

【核心观点及操作建议】

昨日50/300ETF明显下跌，50/300ETF跌幅分别为-2.49/-1.63%。

平值行权价3.4（降档）/4.8（维持）。标的价格明显下跌，期权成交量仍较高，50ETF期权成交超过280万张，300ETF期权成交超过230万张。期权持仓量微增，特别是认沽持仓明显增加，或示情绪市场转向避险。

50ETF隐含波动率微有增长至37.55%。

VIX恐慌指数维持振荡，幅度有所放大。

一、行情回顾

合约标的代码	510050								
日期	总成交量(张)	认购成交量	认沽成交量	成交 pcr (%)	未平仓合约总数(张)	未平仓认购合约数	未平仓认沽合约数	持仓 pcr (%)	
2020-6-29	1461767	717324	744443	104	1,794,570	838,960	955,610	114	
2020-6-30	1482798	741617	741181	100	1,913,372	887,619	1,025,753	116	
2020-7-1	2473785	1350930	1122855	83	2,043,433	863,806	1,179,627	137	
2020-7-2	3254400	1964790	1289610	66	2,226,702	925,942	1,300,760	140	
2020-7-3	3468335	2141455	1326880	62	2,355,479	1,012,312	1,343,167	133	
2020-7-6	5101203	3241395	1859808	57	2,417,225	929,424	1,487,801	160	
2020-7-7	3997201	2640104	1357097	51	2,655,697	1,091,195	1,564,502	143	
2020-7-8	3,592,702	2,312,619	1,280,083	55	2,785,120	1,206,123	1,578,997	131	
2020-7-9	2620388	1759300	861088	49	2,862,868	1,252,259	1,610,609	129	
2020-7-10	2,808,080	1,764,151	1,043,929	59	2,913,344	1,345,003	1,568,341	117	
二季度均值	1572431	826816.2881	745614.7119	90	2,134,345	1,071,328	1,063,017	99	
合约标的代码	510300								
日期	总成交量(张)	认购成交量	认沽成交量	认沽/认购(%)	未平仓合约总数(张)	未平仓认购合约数	未平仓认沽合约数	持仓 pcr (%)	
2020-6-29	1330593	670738	659855	98	1,536,559	654,319	882,240	135	
2020-6-30	1744948	857101	887847	104	1,578,121	654,017	924,104	141	
2020-7-1	2401859	1300628	1101231	85	1,694,124	653,244	1,040,880	159	
2020-7-2	3198873	1865386	1333487	71	1,765,197	681,680	1,083,517	159	
2020-7-3	2926148	1742993	1183155	68	1,804,910	717,290	1,087,620	152	
2020-7-6	3950183	2340107	1610076	69	1,774,356	638,902	1,135,454	178	
2020-7-7	3323337	2160770	1162567	54	1,919,229	759,284	1,159,945	153	
2020-7-8	2,800,613	1,795,414	1,005,199	56	2,012,501	841,587	1,170,914	139	
2020-7-9	2714264	1802126	912138	51	2,069,309	855,291	1,214,018	142	
2020-7-10	2,389,513	1,540,142	849,371	55	2,144,031	921,518	1,222,513	133	
二季度均值	1440926.305	735778.3898	705147.9153	95.7	1,650,512	740,445	910,067	123	

表 1 上交所 ETF 期权成交持仓

二、波动率回顾



图 1 上交所 50ETF 期权波动率



图 2 VIX 指数震荡。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路1199弄1号3层C区
电话：021-68400292

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号世基大厦12层
电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室
电话0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路48号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼9层920、921室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292