【核心观点及操作建议】

昨日A股震荡大跌5%左右，其中深证成指下跌超过5%，上证指数与50/300ETF跌幅超过4%。50ETF跌幅小于300ETF。

平值行权价3.2（降档）/4.5（降3档）。ETF期权成交量明显上升，超过400万张，高于其持仓量。期权持仓量方面均是微有减仓。成交持仓比急速拉升。认购期权小幅增仓，沽期权小幅减仓。成交量pcr持续增大，持仓量pcr继续减小，显示避险情绪增加。

50ETF隐含波动率日K线收为小阳线，32.76%，略高于昨收。

VIX恐慌指数继续震荡向下，K线有超长的上影线。

一、行情回顾

合约标的代码	510050								
日期	总成交量	认购成交量	认沽成交量	成交pcr(%)	未平仓合约总数	未平仓认购合约数	未平仓认沽合约数	持仓pcr(%)	50ETF期权成交持仓比
2020-6-29	1461767	717324	744443	104	1,794,570	838,960	955,610	114	81
2020-6-30	1482798	741617	741181	100	1,913,372	887,619	1,025,753	116	77
2020-7-1	2473785	1350930	1122855	83	2,043,433	863,806	1,179,627	137	121
2020-7-2	3254400	1964790	1289610	66	2,226,702	925,942	1,300,760	140	146
2020-7-3	3468335	2141455	1326880	62	2,355,479	1,012,312	1,343,167	133	147
2020-7-6	5101203	3241395	1859808	57	2,417,225	929,424	1,487,801	160	211
2020-7-7	3997201	2640104	1357097	51	2,655,697	1,091,195	1,564,502	143	151
2020-7-8	3,592,702	2,312,619	1,280,083	55	2,785,120	1,206,123	1,578,997	131	129
2020-7-9	2620388	1759300	861088	49	2,862,868	1,252,259	1,610,609	129	92
2020-7-10	2,808,080	1,764,151	1,043,929	59	2,913,344	1,345,003	1,568,341	117	96
2020-7-13	3,051,334	1,920,953	1,130,381	59	2,867,743	1,311,418	1,556,325	119	106
2020-7-14	2,885,343	1,741,755	1,143,588	66	2,899,134	1,362,588	1,536,546	113	100
2020-7-15	2,582,353	1,510,416	1,071,937	71	2,901,127	1,397,399	1,503,728	108	89
2020-7-16	4,200,516	2,174,600	2,025,916	93	2,897,338	1,536,908	1,360,430	89	145
二季度均值	1572431	826816.2881	745614.7119	90	2,134,345	1,071,328	1,063,017	99	74
合约标的代码	510300								
日期	总成交量	认购成交量	认沽成交量	认沽/认购(%)	未平仓合约总数	未平仓认购合约数	未平仓认沽合约数	持仓pcr(%)	300ETF期权成交持仓比
2020-6-29	1330593	670738	659855	98	1,536,559	654,319	882,240	135	87
2020-6-30	1744948	857101	887847	104	1,578,121	654,017	924,104	141	111
2020-7-1	2401859	1300628	1101231	85	1,694,124	653,244	1,040,880	159	142
2020-7-2	3198873	1865386	1333487	71	1,765,197	681,680	1,083,517	159	181
2020-7-3	2926148	1742993	1183155	68	1,804,910	717,290	1,087,620	152	162
2020-7-6	3950183	2340107	1610076	69	1,774,356	638,902	1,135,454	178	223
2020-7-7	3323337	2160770	1162567	54	1,919,229	759,284	1,159,945	153	173
2020-7-8	2,800,613	1,795,414	1,005,199	56	2,012,501	841,587	1,170,914	139	139
2020-7-9	2714264	1802126	912138	51	2,069,309	855,291	1,214,018	142	131
2020-7-10	2,389,513	1,540,142	849,371	55	2,144,031	921,518	1,222,513	133	111
2020-7-13	2,892,117	1,831,008	1,061,109	58	2,165,512	906,864	1,258,648	139	134
2020-7-14	2,939,694	1,686,308	1,253,386	74	2,195,900	923,877	1,272,023	138	134
2020-7-15	2,861,273	1,585,223	1,276,050	81	2,219,109	965,971	1,253,138	130	129
2020-7-16	4,298,132	2,079,983	2,218,149	107	2,102,187	1,019,732	1,082,455	106	204
二季度均值	1440926.305	735778.3898	705147.9153	95.7	1,650,512	740,445	910,067	123	87

表 1　上交所 ETF 期权成交持仓

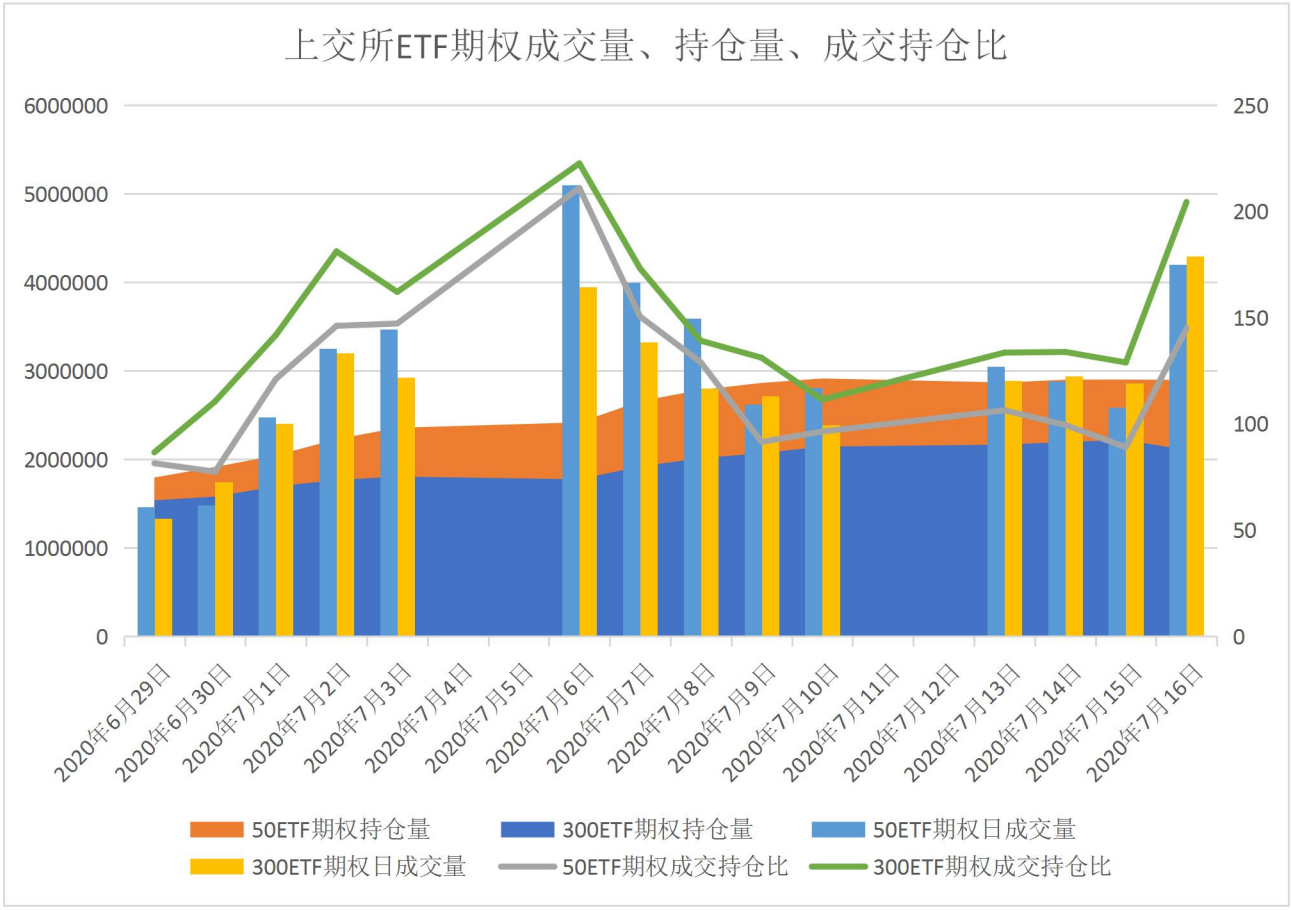


图 1　上交所 ETF 期权成交量、持仓量、成交持仓比



图 2　50ETF 期权成交 pcr 与持仓 pcr，认购持仓与认沽持仓

二、波动率回顾



图 4　上交所 50ETF 期权波动率指数上行。



图 5　VIX 指数震荡冲高回落。

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