
【核心观点及操作建议】

昨日50/300ETF窄幅震荡：0.06%、-0.37%。

平值行权价3.3/4.8（维持）。ETF期权成交量比上个交易日明显放大（206/218万张）；持仓量小幅扩大（260/210万张），略高于二季度平均水平。成交持仓比扩大：79%、104%。

ETF期权成交量pcr低于二季度均值，持仓pcr仍低于二季度均值。

50ETF隐含波动率指数震荡，31.65。

VIX恐慌指数继续震荡走低，22.65。

一、行情回顾

合约代码 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	1481767	717324	744443	104	794,370	838,960	955,810	114	81	
2020-6-30	1482798	741617	741181	100	913,372	887,619	1,025,753	116	77	
2020-7-1	1473785	1350920	1122865	83	1,043,433	863,806	1,179,627	137	121	
2020-7-2	1354400	1984790	1289610	66	1,226,702	925,942	1,300,760	140	146	
2020-7-3	1448335	2141455	1326880	62	1,355,479	1,012,312	1,243,167	133	147	
2020-7-6	1101309	1311395	1855808	57	1,317,225	929,424	1,357,801	160	211	
2020-7-7	1441301	1640104	1357097	61	1,455,697	1,091,195	1,364,502	142	151	
2020-7-8	1,599,702	2,112,615	1,280,083	55	1,585,120	1,206,123	1,378,997	131	129	
2020-7-9	1,620,388	1,759,300	861,088	49	1,562,868	1,253,259	1,310,609	129	92	
2020-7-10	1,508,080	1,764,151	1,043,929	59	1,513,344	1,345,003	1,168,341	117	98	
2020-7-13	1,061,334	1,920,953	1,130,381	59	1,367,743	1,311,418	1,056,325	119	106	
2020-7-14	1,385,343	1,741,755	1,143,588	66	1,349,174	1,362,838	1,36,846	113	100	
2020-7-15	1,582,353	1,510,416	1,071,937	71	1,501,127	1,397,399	1,103,728	108	89	
2020-7-16	1,300,116	1,174,600	1,025,916	93	1,357,338	1,536,908	1,60,430	89	145	
2020-7-17	1,444,194	1,810,481	1,630,713	80	1,517,889	1,488,570	1,332,319	90	122	
2020-7-20	1,334,652	1,037,855	1,292,797	63	1,359,425	1,393,858	1,75,867	99	120	
2020-7-21	1,933,742	1,153,301	780,441	68	1,477,855	1,367,194	1,110,661	101	70	
2020-7-22	1,049,269	1,871,561	1,197,308	64	1,826,589	953,089	873,500	92	168	
2020-7-23	1,502,937	1,350,984	1,351,953	100	1,965,634	1,037,882	927,752	89	138	
2020-7-24	1,107,219	1,400,742	1,716,477	128	1,141,824	1,193,770	948,054	79	146	
2020-7-27	1,917,563	918,054	999,509	109	1,242,694	1,259,640	983,054	78	86	
2020-7-28	1,417,857	782,395	635,462	86	1,336,659	1,310,584	1,026,115	78	61	
2020-7-29	1,092,207	1,225,919	867,888	71	1,333,818	1,259,083	1,074,455	85	90	
2020-7-30	1,336,077	788,249	537,828	67	1,378,355	1,277,083	1,102,312	86	56	
2020-7-31	1,385,992	1,455,086	1,134,786	78	1,413,607	1,289,309	1,124,302	87	107	
2020-8-3	1,524,976	1,808,400	618,576	63	1,469,240	1,318,126	151,054	97	62	
2020-8-4	1,047,981	1,241,636	826,345	68	1,477,910	1,285,154	1,192,756	93	83	
2020-8-5	1,591,541	816,346	775,195	95	1,344,386	1,337,073	207,313	90	63	
2020-8-6	1,059,015	1,171,438	887,577	76	1,400,948	1,386,454	214,454	88	79	
二季度均值	1572431	826816.2881	745614.7119	90	1,134,345	1,071,328	1,063,017	99	74	
合约代码 510300										
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 (%)	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	1,744,948	857,101	887,847	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	1,588,873	1,855,385	1,333,487	71	1,785,197	881,680	1,083,517	159	181	
2020-7-3	1,261,493	1,742,993	1,183,153	68	1,804,910	717,250	1,087,660	152	162	
2020-7-6	1,449,183	2,340,107	1,610,076	69	1,774,356	838,902	1,35,454	178	223	
2020-7-7	1,133,337	1,260,770	1,162,867	54	1,918,229	759,284	1,159,945	153	173	
2020-7-8	1,300,613	1,795,414	1,005,199	56	1,912,501	841,587	1,070,914	139	139	
2020-7-9	1,114,264	1,802,126	912,138	51	1,969,309	855,251	1,114,058	142	131	
2020-7-10	1,189,513	1,540,142	849,371	55	1,444,031	921,518	522,513	133	111	
2020-7-13	1,392,117	1,331,008	1,061,109	58	1,165,812	906,854	1,258,958	139	134	
2020-7-14	1,593,694	1,638,308	1,253,386	74	1,195,900	923,877	1,272,023	138	134	
2020-7-15	1,381,372	1,585,223	1,276,050	81	1,219,109	965,971	1,253,138	130	129	
2020-7-16	1,443,275	1,075,983	1,218,149	107	1,102,187	1,019,732	1,082,455	106	204	
2020-7-17	1,553,152	883,838	1,308,316	97	1,085,803	1,001,834	1,083,919	105	179	
2020-7-20	1,139,008	1,740,697	1,338,311	80	1,586,438	938,732	1,047,706	112	158	
2020-7-21	1,904,994	1,145,147	785,847	66	1,983,115	928,981	1,054,134	113	96	
2020-7-22	1,533,593	1,823,481	1,160,052	64	1,452,810	711,931	740,879	104	208	
2020-7-23	1,322,470	1,242,576	1,279,894	103	1,575,057	757,599	817,458	108	160	
2020-7-24	1,530,831	1,232,977	1,897,854	139	1,708,080	863,710	844,370	98	172	
2020-7-27	1,859,171	890,902	968,269	109	1,785,451	894,307	891,144	100	104	
2020-7-28	1,600,966	826,519	774,447	94	1,816,460	914,240	902,220	99	88	
2020-7-29	1,285,370	1,377,423	907,947	66	1,874,073	901,370	972,703	108	122	
2020-7-30	1,500,203	789,295	710,908	90	1,914,293	917,689	996,604	109	78	
2020-7-31	1,302,625	1,554,730	1,237,895	78	1,565,823	948,946	1,016,877	107	144	
2020-8-3	1,980,693	1,135,878	884,715	75	1,931,678	963,489	1,068,189	111	98	
2020-8-4	1,877,335	1,030,785	846,550	82	1,854,850	962,755	1,092,095	113	91	
2020-8-5	1,780,195	889,062	891,133	100	1,979,280	977,965	1,001,315	113	86	
2020-8-6	1,181,456	1,115,569	1,065,927	96	1,100,418	989,782	1,110,634	112	104	
二季度均值	140926.305	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

二、波动率回顾



图 1 上交所 50ETF 期权波动率指数。



图 2 VIX 恐慌指数震荡下行。

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