
【核心观点及操作建议】

昨日50/300ETF有较大上涨：1.73%、1.94%。

平值行权价3.3/4.7（维持）。ETF期权成交量大幅增长（203/238万张）；持仓量微减（272/217万张），明显高于二季度平均水平。成交持仓比有所扩大：75%、110%。

ETF期权成交量pcr重新超过二季度均值，持仓pcr持续低于二季度均值。

50ETF隐含波动率指数自月初以来连阴10个交易日，昨日继续回落0.6个点，收28.12。

VIX恐慌指数继续震荡，昨收十字星，22.05。

当月合约下周8月26日到期。

一、行情回顾

合约持仓数据 510050										
日期	平仓成交	认购成交	认沽成交	成交p/cr (%)	平仓持仓	认购持仓	认沽持仓	持仓p/cr (%)	50ETF期权成交持仓	50ETF期权成交持仓
2020-8-28	1681787	717324	766643	104	1,796,870	836,960	859,910	116	81	81
2020-8-27	1682798	761817	761181	100	1,815,372	887,819	1,028,553	118	77	77
2020-8-26	1507378	1359330	1123888	82	1,565,434	883,808	1,179,627	137	121	121
2020-8-25	1314600	1366730	1283410	88	1,528,700	928,943	1,300,760	140	168	168
2020-8-24	1456339	2161395	1326690	83	1,558,479	1,019,312	1,363,167	123	167	167
2020-8-23	8664609	1661799	1879626	87	1,617,223	929,426	1,487,801	160	269	269
2020-8-22	3889201	2600104	1397297	81	1,659,897	1,091,188	1,568,702	163	181	181
2020-8-21	6,488,700	2,313,819	1,280,083	88	1,785,120	1,208,121	1,578,997	131	129	129
2020-8-20	2820380	1759300	881080	49	1,863,068	1,283,289	1,510,809	128	83	83
2020-8-19	1,406,080	1,786,181	1,043,329	89	1,915,364	1,368,001	1,548,361	117	98	98
2020-8-18	1,281,336	1,820,983	1,130,581	89	1,987,743	1,311,418	1,588,328	118	108	108
2020-8-17	1,288,340	1,761,728	1,145,898	88	1,999,136	1,383,888	1,598,548	115	100	100
2020-8-16	1,282,383	1,810,048	1,071,937	71	2,001,127	1,397,399	1,603,798	100	89	89
2020-8-15	1,206,816	1,176,800	1,028,916	83	1,997,338	1,518,308	1,580,030	89	165	165
2020-8-14	1,448,156	1,810,481	1,850,715	80	1,917,889	1,688,870	1,332,319	90	122	122
2020-8-13	1,430,881	1,087,858	1,290,787	85	1,939,723	1,393,256	1,578,687	98	120	120
2020-8-12	1,935,763	1,183,301	780,641	66	1,947,884	1,387,191	1,380,881	101	70	70
2020-8-11	1,288,289	1,871,981	1,197,308	81	1,628,829	983,089	873,800	92	168	168
2020-8-10	1,932,937	1,380,964	1,381,983	100	1,868,836	1,037,882	927,782	89	158	158
2020-8-9	1,917,219	1,400,742	1,716,477	129	1,611,826	1,193,770	1,616,056	78	168	168
2020-8-8	1,917,883	918,081	999,309	909	1,613,894	1,289,800	983,081	78	88	88
2020-8-7	1,617,887	783,599	885,682	86	1,538,899	1,310,388	1,028,118	81	81	81
2020-8-6	1,093,207	1,225,919	887,286	71	1,333,918	1,289,087	1,074,499	83	90	90
2020-8-5	1,338,077	786,249	837,828	87	1,279,283	1,277,081	1,103,312	88	88	88
2020-8-4	1,588,283	1,488,088	1,136,786	78	1,113,807	1,288,308	1,126,502	87	107	107
2020-8-3	1,826,978	908,600	618,878	68	1,689,240	1,318,188	1,181,051	87	83	83
2020-8-2	1,067,961	1,221,838	828,348	88	1,677,910	1,288,151	1,193,788	83	83	83
2020-8-1	1,891,941	218,548	778,158	88	1,946,396	1,337,071	1,207,323	80	83	83
2020-7-31	1,099,018	1,171,436	887,977	78	1,800,948	1,388,496	1,116,051	80	78	78
2020-7-30	1,285,396	1,185,918	1,101,479	88	1,686,043	1,606,881	1,221,292	87	88	88
2020-7-29	1,133,196	1,161,993	970,199	83	1,613,889	1,390,378	1,243,310	80	81	81
2020-7-28	1,093,207	1,316,931	1,086,888	80	1,639,161	1,388,778	1,268,283	80	90	90
2020-7-27	1,538,970	1,381,483	1,287,117	89	1,733,849	1,801,348	1,282,301	83	86	86
2020-7-26	1,681,688	908,081	878,802	81	1,780,330	1,829,098	1,281,231	83	83	83
2020-7-25	1,028,888	1,080,828	988,939	91	1,718,188	1,661,830	1,271,438	88	78	78
二季度均值	1872637	828618,2821	768816,7129	80	1,736,348	1,071,338	1,083,017	88	78	78
合约持仓数据 510300										
日期	平仓成交	认购成交	认沽成交	成交p/cr (%)	平仓持仓	认购持仓	认沽持仓	持仓p/cr (%)	300ETF期权成交持仓	300ETF期权成交持仓
2020-8-28	1330893	870738	899885	98	1,538,899	884,318	882,340	138	87	87
2020-8-27	1768968	887101	887867	106	1,876,123	886,017	926,104	111	111	111
2020-8-26	2601899	1200826	1101231	88	1,896,132	883,266	1,060,860	189	163	163
2020-8-25	3198871	1888388	1333487	71	1,788,197	881,880	1,083,317	189	261	261
2020-8-24	2828168	1742981	1183188	68	1,806,910	917,281	1,087,620	189	163	163
2020-8-23	3889201	2360107	1810078	89	1,776,388	886,803	1,188,581	278	203	203
2020-8-22	3823337	2180770	1182887	81	1,918,229	789,281	1,998,948	183	173	173
2020-8-21	1,900,813	1,798,614	1,008,198	88	1,912,801	861,987	1,170,816	159	179	179
2020-8-20	1716281	1802128	912138	81	1,089,309	888,291	216,018	163	131	131
2020-8-19	1,389,813	1,860,162	849,271	88	1,166,023	931,818	223,212	123	111	111
2020-8-18	1,792,117	1,831,008	1,081,108	88	1,188,913	908,866	288,048	139	136	136
2020-8-17	1,478,896	1,868,308	1,283,386	76	1,189,900	928,877	273,023	139	156	156
2020-8-16	1,481,373	1,888,321	1,278,080	81	1,191,109	988,971	283,138	130	129	129
2020-8-15	1,388,132	1,078,863	218,148	107	1,021,187	1,018,731	1,083,688	108	201	201
2020-8-14	1,792,117	1,888,321	1,278,080	97	1,088,803	1,001,581	1,083,919	108	279	279
2020-8-13	1,388,008	1,760,897	1,388,311	80	1,868,438	938,731	1,067,708	112	188	188
2020-8-12	1,506,896	1,103,147	788,607	88	1,863,118	838,961	1,086,154	113	88	88
2020-8-11	1,893,833	1,823,681	1,180,083	88	1,482,910	711,899	760,811	106	808	808
2020-8-10	1,532,478	1,263,878	1,278,896	103	1,878,087	787,898	817,488	108	160	160
2020-8-9	1,430,831	1,353,977	1,097,856	188	1,708,080	883,710	866,370	98	172	172
2020-8-8	1,889,171	890,902	788,289	809	1,788,681	878,307	891,164	100	106	106
2020-8-7	1,800,888	828,818	778,687	91	1,818,680	814,260	802,220	98	88	88
2020-8-6	1,288,270	1,377,123	907,947	88	1,874,073	801,970	873,703	108	123	123
2020-8-5	1,800,203	789,288	710,808	80	1,816,290	817,889	898,806	108	78	78
2020-8-4	1,532,828	1,896,730	1,237,838	78	1,888,823	868,948	1,018,877	107	164	164
2020-8-3	1,990,893	1,138,878	886,718	78	1,891,878	883,689	1,088,189	111	98	98
2020-8-2	1,877,338	1,020,789	868,880	82	1,086,880	883,789	1,083,088	113	91	91
2020-8-1	1,780,188	889,082	891,133	100	1,079,880	877,888	1,101,319	113	88	88
2020-7-31	1,181,086	1,118,888	1,083,837	98	1,000,418	869,781	1,110,881	113	106	106
2020-7-30	1,508,031	1,187,027	1,318,008	111	1,138,620	1,008,888	1,128,782	113	117	117
2020-7-29	1,180,337	1,081,380	1,108,977	108	1,168,886	1,010,131	1,138,820	113	101	101
2020-7-28	1,322,012	1,181,887	1,170,888	102	1,112,846	887,288	1,128,878	116	110	110
2020-7-27	1,532,308	1,388,878	1,828,933	111	1,183,878	1,008,080	1,108,789	108	136	136
2020-7-26	1,890,888	893,833	798,780	89	1,184,888	1,068,888	1,121,807	108	77	77
2020-7-25	1,380,833	1,203,991	1,177,939	96	1,189,023	1,061,072	1,127,980	108	110	110
二季度均值	1609828,508	728778,3896	708167,9185	88.7	1,880,818	760,648	910,087	123	87	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 恐慌指数震荡反弹。

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