
【核心观点及操作建议】

上周五50/300ETF震荡尾盘小幅收红：0.27%、0.7%。

平值行权价3.4/4.9（维持）。ETF期权成交量大幅缩小（124/131万张），低于二季度均值；期权持仓量有所增长（225/182万张），高于二季度均值。成交持仓比明显缩小：55%、72%，高于二季度均值。

ETF期权成交量pcr有所增长，低于二季度均值；持仓pcr基本维持，在二季度均值附近。

50ETF隐含波动率指数震荡下跌，收26.64。

VIX恐慌指数继续震荡反弹，收26.12。

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	1,794,370	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	3354400	1964790	1289610	66	2,226,702	925,942	1,300,760	140	146	
2020-7-3	3483335	2141455	1326880	62	2,355,479	1,012,312	1,343,167	133	147	
2020-7-6	5101203	3341395	1859808	57	2,417,225	929,424	1,487,801	160	211	
2020-7-7	3997001	1640104	1357097	51	2,555,697	1,091,195	1,464,502	143	151	
2020-7-8	3,593,702	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	2,408,080	1,764,151	1,043,929	59	2,913,344	1,345,003	1,568,341	117	96	
2020-7-13	3,061,334	1,920,953	1,130,381	59	2,967,743	1,311,418	1,656,325	119	106	
2020-7-14	2,885,343	1,741,755	1,143,588	66	2,999,134	1,362,588	1,636,546	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	4,200,316	2,174,600	2,025,916	93	2,997,338	1,536,908	1,460,430	89	145	
2020-7-17	3,441,194	1,610,481	1,630,713	90	2,917,889	1,485,570	1,432,319	90	122	
2020-7-20	3,330,652	1,037,855	1,292,797	63	2,769,725	1,393,858	1,375,867	99	120	
2020-7-21	1,933,742	1,153,301	780,441	68	2,747,855	1,367,194	1,380,661	101	70	
2020-7-22	3,049,269	1,871,961	1,197,308	64	1,826,589	953,089	873,500	92	168	
2020-7-23	2,702,937	1,350,984	1,351,953	100	1,965,634	1,037,882	927,752	89	138	
2020-7-24	3,117,219	1,400,742	1,716,477	123	2,141,824	1,193,770	948,054	79	146	
2020-7-27	1,917,563	918,054	999,509	109	2,242,694	1,259,640	983,054	78	86	
2020-7-28	1,417,857	762,395	655,462	86	2,336,699	1,310,584	1,026,115	78	61	
2020-7-29	2,093,207	1,225,919	867,288	71	2,333,518	1,259,063	1,074,455	85	90	
2020-7-30	1,336,077	798,249	537,828	67	2,379,395	1,277,083	1,102,312	86	56	
2020-7-31	2,589,892	1,455,096	1,134,796	78	2,413,607	1,289,305	1,124,302	87	107	
2020-8-3	1,324,976	906,400	618,576	68	2,469,240	1,318,186	1,151,054	87	62	
2020-8-4	1,047,981	1,221,636	826,345	68	2,477,910	1,285,154	1,192,756	93	83	
2020-8-5	1,591,541	816,346	775,195	95	2,544,396	1,337,073	1,207,323	90	63	
2020-8-6	2,059,015	1,171,438	887,577	76	2,600,948	1,386,494	1,214,454	88	79	
2020-8-7	2,265,394	1,163,915	1,101,479	95	2,626,043	1,404,651	1,221,392	87	86	
2020-8-10	2,133,192	1,162,993	970,199	83	2,642,889	1,390,379	1,252,510	90	81	
2020-8-11	2,373,519	1,318,831	1,054,688	80	2,635,141	1,388,778	1,246,363	90	90	
2020-8-12	2,628,570	1,391,453	1,237,117	89	2,733,549	1,501,348	1,232,201	82	96	
2020-8-13	1,481,656	806,054	675,602	84	2,780,330	1,529,099	1,251,231	82	53	
2020-8-14	1,026,565	1,060,526	966,039	91	2,716,168	1,444,630	1,271,538	88	75	
2020-8-17	3,570,796	2,247,532	1,323,264	59	2,714,432	1,383,256	1,331,176	96	132	
2020-8-18	1,689,190	1,060,425	628,765	59	2,767,464	1,423,379	1,344,085	94	61	
2020-8-19	2,258,180	1,354,903	903,277	67	2,799,644	1,503,793	1,295,851	86	81	
2020-8-20	2,320,603	1,254,018	1,066,585	85	2,830,802	1,564,922	1,265,880	81	82	
2020-8-21	1,986,590	1,123,789	862,801	77	2,804,272	1,543,668	1,260,604	82	71	
2020-8-24	1,657,560	1,107,666	749,894	68	2,697,186	1,456,713	1,240,473	85	69	
2020-8-25	1,736,075	1,015,784	720,291	71	2,663,968	1,405,222	1,258,746	90	65	
2020-8-26	1,612,016	988,626	823,190	83	1,772,948	898,472	874,476	97	102	
2020-8-27	1,207,915	586,120	621,795	106	1,966,033	1,003,604	962,429	96	61	
2020-8-28	1,973,729	1,131,292	842,437	74	2,054,038	980,526	1,073,512	109	96	
2020-8-31	1,909,882	1,190,709	719,173	60	2,168,105	1,054,883	1,113,222	106	88	
2020-9-1	1,240,246	680,666	559,580	82	2,249,657	1,116,567	1,133,090	101	55	
二季度均值	1572431	826816.2881	745614.7119	90	2,134,345	1,071,328	1,063,017	99	74	

表 1 上交所 50ETF 期权成交持仓

合约标的代码	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	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	3303337	2160770	1162567	54	1,919,229	759,284	1,159,945	153	173	
2020-7-8	2,300,613	1,795,414	1,005,199	56	2,012,501	841,587	1,170,914	139	139	
2020-7-9	1714264	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	2,589,694	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	4,296,132	2,079,983	2,218,149	107	2,102,187	1,019,732	1,082,455	106	204	
2020-7-17	1,872,152	1,863,836	1,808,316	97	2,055,503	1,001,584	1,053,919	105	179	
2020-7-20	3,139,008	1,740,697	1,388,311	80	2,198,438	938,732	1,047,706	112	158	
2020-7-21	1,904,994	1,149,147	755,847	66	1,983,115	928,981	1,054,134	113	96	
2020-7-22	2,583,533	1,823,481	1,160,052	64	1,452,510	711,899	740,611	104	205	
2020-7-23	2,522,470	1,242,576	1,279,894	103	1,575,057	757,599	817,458	108	160	
2020-7-24	2,380,331	1,232,977	1,697,854	138	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	2,285,370	1,377,423	907,947	66	1,874,073	901,370	972,703	108	122	
2020-7-30	1,800,203	789,295	710,908	90	1,914,293	917,689	996,604	109	78	
2020-7-31	2,332,625	1,594,730	1,237,895	78	1,965,823	948,946	1,016,877	107	144	
2020-8-3	1,990,593	1,135,878	854,715	75	2,031,678	963,489	1,068,189	111	98	
2020-8-4	1,877,335	1,030,785	846,550	82	2,054,850	962,795	1,092,055	113	91	
2020-8-5	1,780,195	889,062	891,133	100	2,079,280	977,965	1,101,315	113	86	
2020-8-6	2,181,496	1,115,569	1,065,927	96	2,100,416	989,762	1,110,654	112	104	
2020-8-7	2,505,033	1,187,027	1,318,006	111	2,138,420	1,008,658	1,129,762	112	117	
2020-8-10	2,160,337	1,051,360	1,108,977	105	2,145,654	1,010,134	1,135,520	112	101	
2020-8-11	2,322,012	1,151,357	1,170,655	102	2,112,844	987,266	1,125,578	114	110	
2020-8-12	2,892,308	1,369,375	1,522,933	111	2,153,839	1,048,050	1,105,789	106	134	
2020-8-13	1,690,693	893,933	796,760	89	2,184,852	1,062,925	1,121,927	106	77	
2020-8-14	2,380,533	1,202,994	1,177,539	98	2,169,022	1,041,072	1,127,950	108	110	
2020-8-17	3,105,917	1,741,514	1,364,403	78	2,168,127	1,016,958	1,151,169	113	143	
2020-8-18	1,658,760	966,250	692,510	72	2,207,820	1,046,861	1,160,959	111	75	
2020-8-19	2,089,555	1,146,621	942,934	82	2,214,384	1,065,887	1,148,497	108	94	
2020-8-20	2,338,195	1,264,032	1,074,163	85	2,217,317	1,105,686	1,111,631	101	105	
2020-8-21	1,982,532	1,134,809	847,523	75	2,205,266	1,097,614	1,107,652	101	90	
2020-8-24	1,840,550	1,044,091	796,459	76	2,112,256	1,022,268	1,089,988	107	87	
2020-8-25	1,933,553	1,073,138	860,415	80	2,099,881	997,113	1,102,768	111	92	
2020-8-26	2,120,863	1,067,833	1,053,030	99	1,513,720	718,442	795,278	111	140	
2020-8-27	1,337,022	686,623	650,399	95	1,631,448	768,279	863,169	112	82	
2020-8-28	2,260,390	1,260,138	1,000,252	79	1,700,809	780,686	920,123	118	133	
2020-8-31	1,007,963	1,221,926	786,037	64	1,770,229	828,619	941,610	114	113	
2020-9-1	1,311,329	722,457	588,872	82	1,822,984	865,239	957,745	111	72	
二季度均值	1440926.305	735778.3898	705147.9153	95.7	1,650,512	740,445	910,067	123	87	

表 2 上交所 300ETF 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