【核心观点及操作建议】

50/300ETF窄幅波动：0.33%、0.09%。50ETF日K线收在布林下轨之上，300ETF日K线下穿布林下轨。

平值行权价3.3/4.7（维持）。ETF期权成交量明显减少（169/207万张），高于二季度均值；期权持仓量略减（272/220万张），明显高于二季度均值。成交持仓比明显缩小：62%、94%。

ETF期权成交量pcr大幅走低，低于二季度均值；持仓pcr仅有微小变化，持续低于二季度均值。

50ETF隐含波动率指数震荡走低0.8个百分点，收25.96。

VIX恐慌指数继续震荡反弹趋势中，昨反弹0.9个百分点，收29.71。

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(%)
2020/8/31	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
2020/9/2	1,733,583	979,248	754,335	77	2,345,946	1,185,020	1,160,926	98	74
2020/9/3	1,648,604	950,452	698,152	73	2,397,221	1,225,123	1,172,098	96	69
2020/9/4	1,602,629	802,342	800,287	100	2,512,814	1,322,008	1,190,806	90	64
2020/9/7	1,917,141	1,045,340	871,801	83	2,599,839	1,402,857	1,196,982	85	74
2020/9/8	1,741,492	984,305	757,187	77	2,631,463	1,420,158	1,211,305	85	66
2020/9/9	2,144,227	1,086,735	1,057,492	97	2,744,729	1,537,535	1,207,194	79	78
2020/9/10	1,693,091	970,840	722,251	74	2,724,990	1,512,915	1,212,075	80	62
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	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(%)
2020/8/31	2,007,963	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
2020/9/2	1,894,141	1,087,241	806,900	74	1,891,567	911,750	979,817	107	100
2020/9/3	1,854,047	1,066,292	787,755	74	1,931,779	942,702	989,077	105	96
2020/9/4	1,953,862	975,177	978,685	100	1,996,107	999,330	996,777	100	98
2020/9/7	2,094,810	1,085,552	1,009,258	93	2,064,884	1,070,417	994,467	93	101
2020/9/8	1,887,035	997,294	889,741	89	2,110,631	1,113,044	997,587	90	89
2020/9/9	2,700,992	1,336,340	1,364,652	102	2,203,268	1,188,120	1,015,148	85	123
2020/9/10	2,072,657	1,158,982	913,675	79	2,200,258	1,180,241	1,020,017	86	94
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

二、波动率回顾



图 1　上交所 50ETF 期权波动率指数。



图 2　VIX 恐慌指数较高位震荡。

国元期货
Guoyuan Futures Co . Ltd .

期权

2020.9.11



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

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