
【核心观点及操作建议】

昨日50/300ETF盘整小幅收绿。

平值行权价3.3/4.7（升档）。ETF期权成交量明显增长（209/228万张）；持仓量无明显变化（233/187万张），略高于二季度平均水平。成交持仓比明显回升：90%、122%。

ETF期权成交量pcr大幅降低；持仓pcr小幅升高，仍低于二季度均值。

50ETF隐含波动率指数微弱反弹，29.57。

VIX恐慌指数继续震荡，24.76。

行情回顾

合约标的代码 510050										
日期	持仓成交量	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	1,794,870	838,980	955,890	114	81	
2020-6-30	1482788	741817	741281	100	1,913,372	887,619	1,025,753	116	77	
2020-7-1	2473788	1360930	1122858	83	2,043,433	885,806	1,157,627	137	121	
2020-7-2	3354400	1964790	1389610	66	2,226,702	926,942	1,300,760	140	146	
2020-7-3	3488335	2141466	1326869	62	2,366,479	1,012,312	1,354,167	133	147	
2020-7-6	5103203	2841356	1869808	67	2,417,226	929,424	1,487,801	160	213	
2020-7-7	3867201	2640104	1267097	61	2,666,697	1,091,196	1,564,802	143	161	
2020-7-8	3,667,702	2,312,619	1,280,083	66	2,766,120	1,206,123	1,559,997	131	129	
2020-7-9	2620588	1769300	861088	49	2,862,888	1,262,269	1,600,619	129	82	
2020-7-10	2,308,080	1,764,161	1,043,929	69	2,913,344	1,346,003	1,567,341	117	96	
2020-7-13	3,061,334	1,920,963	1,100,381	69	2,967,743	1,311,418	1,656,325	119	106	
2020-7-14	2,366,343	1,741,766	1,143,588	66	2,899,104	1,362,688	1,536,416	113	100	
2020-7-15	2,662,362	1,610,416	1,071,937	71	2,901,127	1,397,399	1,503,728	108	89	
2020-7-16	3,200,616	1,174,600	2,026,916	93	2,897,336	1,636,908	1,260,428	89	146	
2020-7-17	3,141,194	1,810,481	1,300,713	90	2,817,889	1,466,670	1,351,219	90	122	
2020-7-20	3,330,682	2,037,866	1,292,797	63	2,769,726	1,330,868	1,378,857	99	120	
2020-7-21	3,933,742	1,163,301	780,441	68	2,717,866	1,367,194	1,350,671	101	70	
2020-7-22	3,269,269	1,871,961	1,197,308	64	2,866,689	963,089	1,903,600	92	168	
2020-7-23	3,702,937	1,360,964	1,361,963	100	3,966,634	1,037,882	2,928,752	89	138	
2020-7-24	3,317,219	1,400,742	1,716,477	123	3,141,824	1,160,770	1,981,054	79	146	
2020-7-27	3,917,863	918,064	999,609	109	3,242,694	1,269,640	1,973,054	78	86	
2020-7-28	3,417,887	762,366	666,462	86	3,336,699	1,310,684	2,026,015	78	61	
2020-7-29	3,093,207	1,226,919	867,288	71	3,333,618	1,269,063	2,064,555	86	90	
2020-7-30	3,336,077	788,249	637,828	67	3,376,366	1,277,083	2,099,283	86	66	
二季度均值	3,672,451	2,069,16	1,603,291	90	3,104,346	1,071,328	2,033,017	99	74	
合约标的代码 510300										
日期	持仓成交量	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	1330693	670738	659955	98	1,636,669	664,319	972,350	136	87	
2020-6-30	1744948	887101	857847	104	1,878,121	824,104	1,054,017	141	111	
2020-7-1	2401869	1300628	1101241	86	1,994,124	863,244	1,130,880	169	142	
2020-7-2	3,96873	1866386	1332487	71	1,766,197	881,680	1,084,517	169	161	
2020-7-3	3,926148	1742993	1183155	68	1,804,910	717,290	1,087,620	162	162	
2020-7-6	2,663,183	2340107	1610076	69	1,774,366	838,902	1,135,464	178	223	
2020-7-7	3,203307	2180770	1162537	64	1,919,229	789,284	1,129,945	163	173	
2020-7-8	3,600,613	1,796,414	1,006,199	66	2,012,601	841,887	1,170,714	139	139	
2020-7-9	2,714264	1802126	912138	61	2,066,309	866,291	1,200,018	142	131	
2020-7-10	3,369,613	1,640,142	849,371	66	2,144,031	921,818	1,222,213	133	111	
2020-7-13	3,362,117	1,631,008	1,061,109	68	2,166,612	906,864	1,259,748	139	134	
2020-7-14	3,359,694	1,666,308	1,263,386	74	2,196,900	923,877	1,273,023	138	134	
2020-7-15	3,361,273	1,666,223	1,276,050	61	2,219,109	966,971	1,252,138	130	129	
2020-7-16	3,266,132	1,079,983	1,216,149	107	2,102,187	1,019,732	1,082,455	106	201	
2020-7-17	3,623,182	1,666,336	1,208,316	97	2,066,603	1,001,684	1,064,919	106	179	
2020-7-20	3,104,998	1,149,697	1,366,311	80	1,966,408	928,732	1,047,676	112	168	
2020-7-21	3,369,613	1,740,147	766,347	66	1,966,116	928,981	1,037,134	113	96	
2020-7-22	3,363,633	1,623,481	1,160,082	64	1,462,610	711,899	750,711	104	206	
2020-7-23	2,622,470	1,242,676	1,279,894	103	1,676,067	787,599	888,468	108	160	
2020-7-24	3,350,831	1,232,977	1,697,854	138	1,708,080	863,710	844,370	98	172	
2020-7-27	3,869,171	890,902	968,269	109	1,786,461	894,307	892,154	100	104	
2020-7-28	3,600,966	826,619	774,447	94	1,816,460	914,240	902,220	99	88	
2020-7-29	3,266,370	1,377,423	907,947	66	1,874,073	901,370	972,703	108	122	
2020-7-30	3,600,203	789,266	710,908	90	1,914,293	917,669	996,624	109	78	
二季度均值	3,440,926	1,667,78	1,061,47	96.7	1,660,612	740,446	910,167	123	87	

表 1 上交所 ETF 期权成交持仓

一、波动率回顾



图 1 上交所 50ETF 期权波动率指数下行。



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