【核心观点及操作建议】

昨日50/300ETF震荡，小幅收绿：-0.33%、-0.32%。

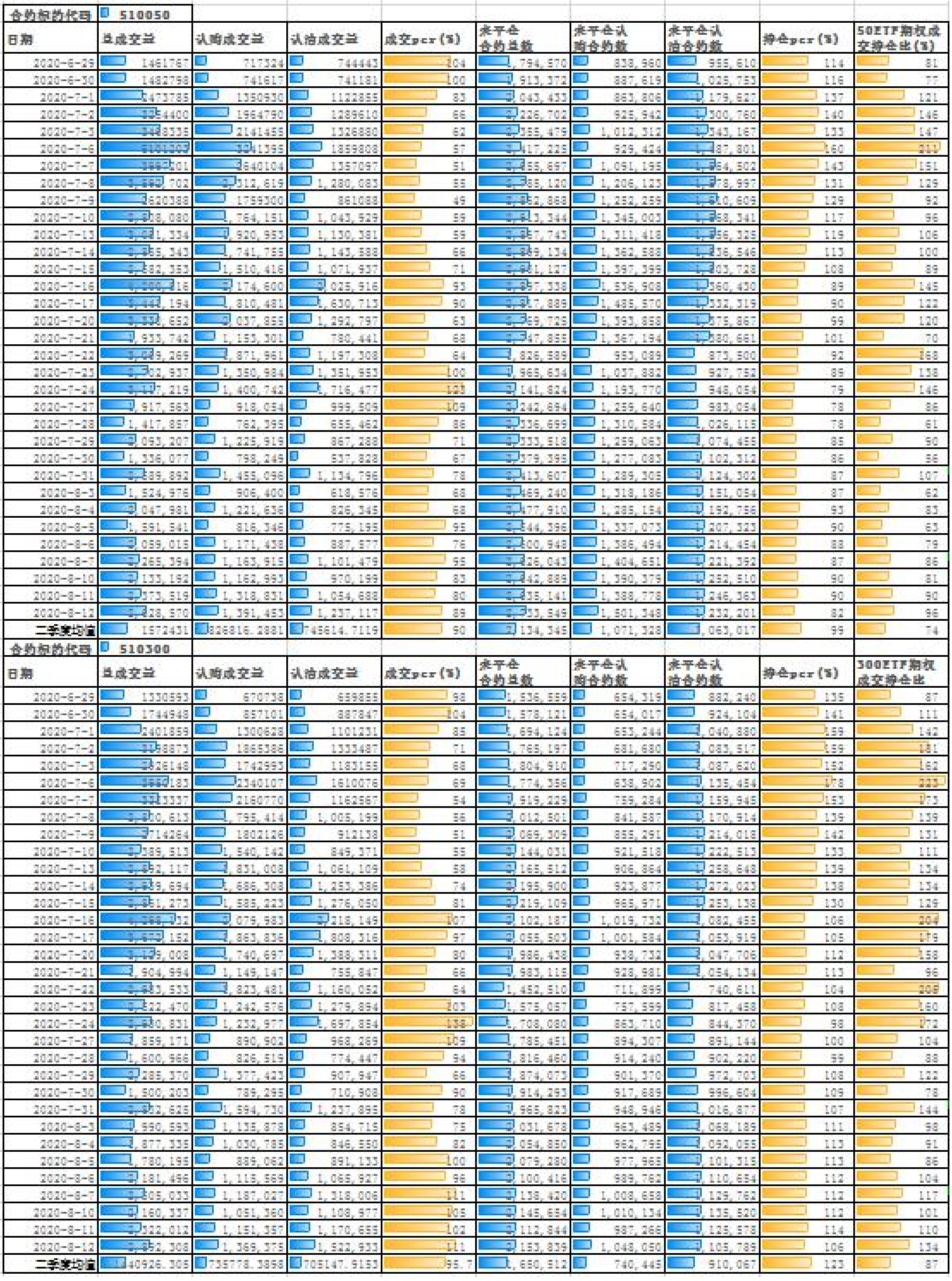
平值行权价3.3/4.7（维持）。ETF期权成交量比缩减近半（148/169万张）；持仓量微弱扩大（278/218万张），明显高于二季度平均水平。成交持仓比有所扩大：53%、77%。

ETF期权成交量pcr重新跌下二季度均值，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1个点，收28.75。

VIX恐慌指数继续震荡，昨收十字星，22.13。

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	1,794,570	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	3254400	1964790	1289610	66	2,226,702	925,942	1,300,760	140	146
2020-7-3	3468335	2141455	1326880	62	2,355,479	1,012,312	1,343,167	133	147
2020-7-6	5101203	3241395	1859808	57	2,417,225	929,424	1,487,801	160	211
2020-7-7	3997201	2640104	1357097	51	2,655,697	1,091,195	1,564,502	143	151
2020-7-8	3,592,702	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	2,808,080	1,764,151	1,043,929	59	2,913,344	1,345,003	1,568,341	117	96
2020-7-13	3,051,334	1,920,953	1,130,381	59	2,867,743	1,311,418	1,556,325	119	106
2020-7-14	2,885,343	1,741,755	1,143,588	66	2,899,134	1,362,588	1,536,546	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	4,200,516	2,174,600	2,025,916	93	2,897,338	1,536,908	1,360,430	89	145
2020-7-17	3,441,194	1,810,481	1,630,713	90	2,817,889	1,485,570	1,332,319	90	122
2020-7-20	3,330,652	2,037,855	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	3,069,269	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	1,524,976	906,400	618,576	68	2,469,240	1,318,186	1,151,054	87	62
2020-8-4	2,047,981	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
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
2020-6-29	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	3323337	2160770	1162567	54	1,919,229	759,284	1,159,945	153	173
2020-7-8	2,800,613	1,795,414	1,005,199	56	2,012,501	841,587	1,170,914	139	139
2020-7-9	2714264	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	2,939,694	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	4,297,732	2,079,583	2,218,149	107	2,102,187	1,019,732	1,082,455	106	204
2020-7-17	3,672,152	1,863,836	1,808,316	97	2,055,503	1,001,584	1,053,919	105	179
2020-7-20	3,129,008	1,740,697	1,388,311	80	1,986,438	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	2,983,533	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	2,930,831	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	1,500,203	789,295	710,908	90	1,914,293	917,689	996,604	109	78
2020-7-31	2,832,625	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
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

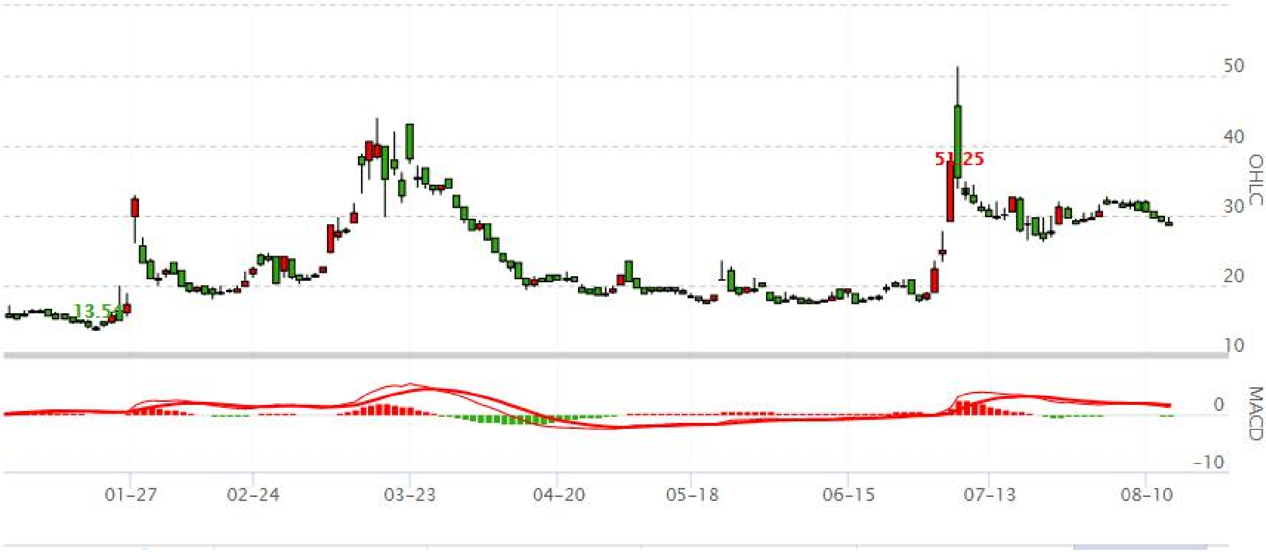


图 1 上交所 50ETF 期权波动率指数。

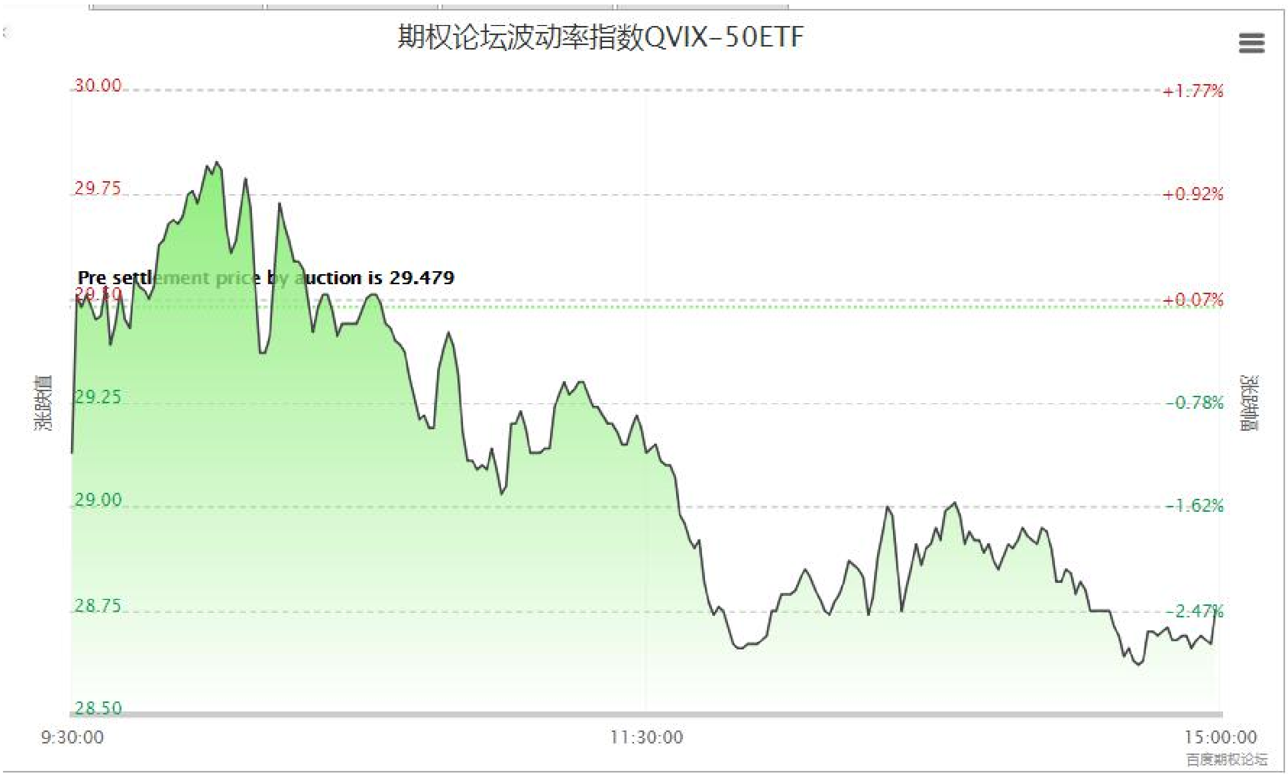


图 2 上交所 50ETF 期权波动率指数日内。

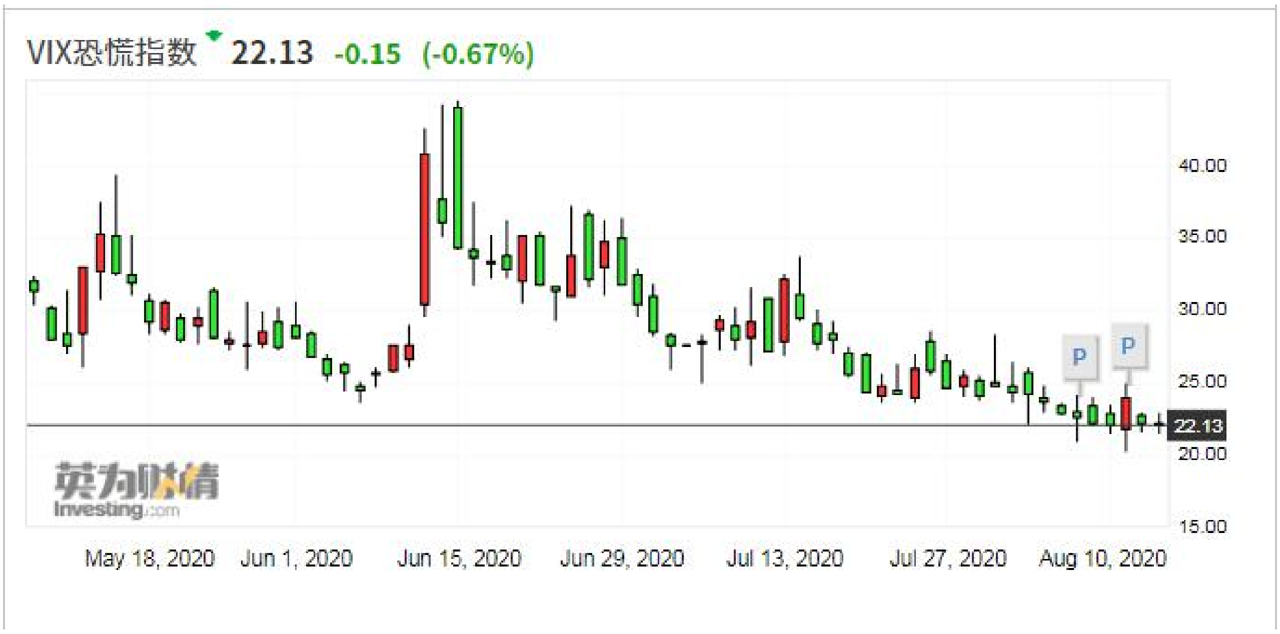


图 3　VIX 恐慌指数震荡反弹。

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