
【核心观点及操作建议】

昨日50/300ETF大幅下跌：-1.82%、-1.56%。

平值行权价3.4（维持）/4.8（降档）。ETF期权成交量显著增加（226/209万张）；持仓量有所增加（280/221万张），明显高于二季度平均水平。成交持仓比显著扩大：81%、94%。

ETF期权成交量pcr显著扩大，持仓pcr微减，持续低于二季度均值。

50ETF隐含波动率指数明显降波，收29.79。

VIX恐慌指数反弹一个点，收22.54。

当月合约下周8月26日到期。

金矿股的估值									
日期	生成成本	认购成本	认购成本	成交 price (%)	平均成本	平均成本	平均成本	持仓 price (%)	500ETF跟踪成交成本
2020-01-20	1681787	717324	764443	100	1,795,370	235,560	255,610	116	81
2020-01-20	1682780	761817	761817	100	1,913,372	287,819	1,028,789	118	77
2020-01-20	2473285	1129230	1129235	87	1,043,333	285,808	1,178,527	137	101
2020-01-20	2506100	1286170	1286110	88	2,238,792	328,740	2,300,780	140	128
2020-01-20	2506100	2161455	1320690	82	2,288,678	1,012,312	2,43,187	133	167
2020-01-20	4904569	4811990	1899600	87	2,117,228	329,428	1,187,891	160	219
2020-01-20	4904569	3640105	1397087	81	2,028,697	1,091,198	1,084,802	163	194
2020-01-20	1,984,700	2,212,815	1,280,383	85	2,654,120	1,208,125	1,976,997	131	129
2020-01-20	2,200,000	1,793,000	281089	93	2,482,058	1,283,298	1,310,005	129	95
2020-01-20	2,200,000	1,786,181	1,043,328	89	2,413,364	1,345,000	1,985,361	117	96
2020-01-20	2,200,000	1,920,985	1,130,381	89	2,287,743	1,311,418	1,988,328	119	100
2020-01-20	2,200,000	1,741,788	1,145,568	86	2,289,134	1,362,580	1,958,568	113	98
2020-01-20	2,200,000	1,910,414	1,071,287	71	2,201,127	1,287,729	2,003,728	108	83
2020-01-20	1,900,916	1,176,800	1,028,918	80	2,207,338	1,530,908	2,860,430	89	149
2020-01-20	1,448,184	1,810,480	1,830,713	80	2,117,689	1,485,070	2,332,313	90	120
2020-01-20	1,448,682	2,037,835	1,293,787	83	2,283,636	1,393,636	2,378,887	98	120
2020-01-20	1,933,740	1,185,301	780,441	86	2,077,833	1,287,194	2,000,881	101	106
2020-01-20	1,933,289	1,871,981	1,197,300	81	1,628,328	983,089	673,800	93	78
2020-01-20	2,200,000	1,280,864	1,381,883	100	1,868,834	1,037,882	927,780	99	136
2020-01-20	2,200,000	1,400,548	1,118,877	129	1,161,820	1,193,770	948,098	79	108
2020-01-20	1,917,883	918,088	998,808	109	2,243,854	1,288,840	963,084	78	88
2020-01-20	1,417,887	782,293	858,450	88	2,258,938	1,210,864	1,028,118	78	81
2020-01-20	1,993,307	1,228,918	887,288	71	2,235,818	1,299,083	1,074,489	83	90
2020-01-20	1,938,077	786,230	837,288	87	2,278,598	1,287,082	1,102,313	88	98
2020-01-20	1,938,077	1,185,096	1,136,788	78	2,113,807	1,289,308	1,264,865	87	107
2020-01-20	1,938,077	908,600	818,872	86	2,489,240	1,218,186	1,181,088	87	83
2020-01-20	1,901,961	1,221,818	828,343	88	2,477,910	1,283,156	1,192,788	83	83
2020-01-20	1,931,861	218,348	778,180	98	2,516,288	1,337,073	2,007,320	80	85
2020-01-20	1,938,018	1,171,436	887,877	78	2,000,948	1,288,198	2,116,488	88	78
2020-01-20	2,288,594	1,185,918	1,101,478	88	2,528,643	1,038,881	2,212,390	87	88
2020-01-20	1,153,150	1,182,293	970,199	83	2,423,699	1,290,878	2,283,210	80	81
2020-01-20	970,819	1,318,631	1,084,888	80	2,418,161	1,288,778	2,048,383	80	90
2020-01-20	1,028,870	1,281,453	1,235,117	89	2,233,648	1,801,328	2,33,000	82	96
2020-01-20	1,441,686	808,096	878,603	86	2,400,330	1,029,099	281,281	82	83
2020-01-20	1,938,088	1,080,828	988,320	91	2,116,188	1,444,800	2,271,598	88	78
2020-01-20	1,938,786	2,267,813	1,233,286	99	2,14,132	1,383,288	2,31,178	88	133
2020-01-20	1,888,180	1,080,428	828,788	99	2,287,183	1,423,378	2,048,088	88	81
2020-01-20	2,288,180	1,288,505	903,271	87	2,388,866	1,803,783	2,288,881	88	81
二季报估值	1872631	238518.2881	748816.7119	90	1,136,345	1,071,328	1,083,017	99	74

金矿股的估值									
日期	生成成本	认购成本	认购成本	成交 price (%)	平均成本	平均成本	平均成本	持仓 price (%)	500ETF跟踪成交成本
2020-01-20	1320293	870738	889586	98	1,828,229	856,112	882,240	129	87
2020-01-20	1760826	887181	887847	104	1,878,121	886,017	928,188	141	111
2020-01-20	2001689	1300828	1101231	88	1,896,124	883,261	1,040,888	169	112
2020-01-20	2476873	1888828	1337687	71	1,788,197	861,880	1,082,817	149	181
2020-01-20	251268	1742993	1187185	86	1,804,130	717,280	1,087,820	147	181
2020-01-20	2888123	2360107	1810078	89	1,776,388	836,902	1,138,488	178	238
2020-01-20	2823337	2180770	1182887	96	1,919,329	788,248	1,198,488	178	238
2020-01-20	2,800,813	1,788,616	1,008,199	89	2,012,801	841,587	1,070,916	139	139
2020-01-20	3714284	1802128	912138	81	1,868,308	888,281	216,018	142	139
2020-01-20	2,288,813	1,840,142	868,371	88	2,166,031	921,418	2,22,812	133	111
2020-01-20	2,288,813	1,871,008	1,081,109	98	2,188,818	908,880	2,288,880	129	136
2020-01-20	1,478,886	1,888,308	1,288,588	74	1,188,818	828,877	2,02,028	138	136
2020-01-20	1,441,313	1,888,223	1,378,088	81	2,218,109	888,871	2,28,128	138	129
2020-01-20	1,988,145	1,078,883	218,145	107	1,102,187	1,019,732	1,082,488	150	108
2020-01-20	1,988,182	1,888,878	1,008,310	97	1,088,803	1,001,888	1,081,813	108	179
2020-01-20	2,200,000	1,740,887	1,388,311	80	2,088,438	938,732	1,087,008	112	188
2020-01-20	1,908,988	1,108,167	788,887	88	2,088,118	928,881	1,088,136	113	98
2020-01-20	1,888,833	1,828,881	1,088,888	86	1,188,818	711,889	1,088,818	104	208
2020-01-20	2,222,070	1,242,878	1,078,878	102	1,878,087	787,889	817,488	108	160
2020-01-20	1,938,831	1,238,977	1,897,888	188	1,708,080	888,888	888,788	88	173
2020-01-20	1,888,171	988,905	888,888	108	1,788,431	888,207	891,188	100	100
2020-01-20	1,800,988	828,815	774,447	96	1,818,180	818,240	902,280	99	88
2020-01-20	2,288,270	1,377,423	907,847	86	1,878,073	801,370	978,708	108	123
2020-01-20	1,800,203	788,238	710,808	90	1,918,281	871,889	988,806	109	78
2020-01-20	1,338,828	1,988,738	1,237,888	78	2,088,823	818,848	1,018,877	107	166
2020-01-20	1,988,883	1,138,878	888,718	78	2,031,878	888,889	1,088,188	111	98
2020-01-20	1,877,338	1,828,788	888,888	82	2,088,888	888,788	1,088,888	113	81
2020-01-20	1,788,188	1,888,082	891,133	100	2,078,280	977,888	1,012,218	113	88
2020-01-20	1,888,188	1,118,888	1,088,888	98	2,008,818	888,788	1,108,888	113	104
2020-01-20	1,908,833	1,187,037	1,218,008	91	1,138,830	1,008,438	1,198,788	112	112
2020-01-20	1,188,313	1,081,888	1,108,977	108	1,148,888	1,010,138	1,198,880	113	110
2020-01-20	1,338,012	1,181,387	1,170,888	102	1,118,888	887,288	1,128,788	113	110
2020-01-20	1,338,208	1,188,378	1,228,313	91	1,188,878	1,048,080	1,108,788	108	116
2020-01-20	1,688,883	988,978	788,788	89	1,188,881	1,088,928	1,121,927	108	107
2020-01-20	1,388,833	1,203,988	1,177,238	98	1,188,022	1,041,072	1,121,980	108	110
2020-01-20	1,888,817	1,741,811	1,288,010	78	1,188,127	1,018,988	1,181,188	113	103
2020-01-20	1,888,780	988,280	888,910	73	1,207,820	1,048,921	1,188,988	113	103
2020-01-20	1,088,888	1,148,831	948,834	82	1,218,784	1,088,887	1,148,977	108	94
二季报估值	1488288	738718.3888	708187.9111	98	1,888,812	708,448	818,087	123	94

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