【核心观点及操作建议】

上周五50/300ETF高开震荡后下跌：-0.85%、-0.87%。 日线重新回到布林带上沿下方。

平值行权价3.4/4.9（维持）。ETF期权成交量略缩（191/201万张）；期权持仓量有所增长（216.8/177万张），高于二季度平均水平。成交持仓比明显缩小：88%、113%，高于二季度平均。

ETF期权成交量pcr明显降低，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，收27.426。

VIX恐慌指数继续震荡反弹，收26.41。

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	3418335	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	2,555,697	1,091,195	1,464,502	143	151
2020-7-8	3,992,702	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
3,051,334	1,920,953	1,130,381	59	2,867,743	1,311,418	1,556,325	119	106
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	4,200,516	3,174,600	1,025,916	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
3,069,269	1,871,961	1,197,308	64	1,826,589	953,089	873,500	92	168
2,702,937	1,350,984	1,351,953	100	1,965,634	1,037,882	927,752	89	138
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
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	2,026,565	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	1,857,560	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	2,563,968	1,405,222	1,258,746	90	65
2020-8-26	1,812,016	988,826	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
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	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	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	2,909,694	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	4,298,132	2,079,983	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	2,332,625	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	1,982,332	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	2,007,963	1,221,926	786,037	64	1,770,229	828,619	941,610	114	113
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