

金融期权策略周报

金融期权

标的行情调整一周，隐波缓跌仍在 30

主要结论：

电话：010-59544990

上周（8月3日至8月7日）两市震荡调整，50/300ETF 全周涨幅 0.39%、0.32%。

上周50ETF 期权成交量比前一周上涨了 1.4%，300ETF 成交量与前一周相差无几。50/300ETF 期权日均成交量显著高于二季度平均水平。

相关报告

上周 50/300ETF 期权持仓量均比前周增长了 21 万、17 万，增幅分别为 8.6%、11.2%。

成交持仓比低于前周。300ETF 具有比 50ETF 更高的成交持仓比。对照两 ETF 的成交量柱形，可以看出近期 300ETF 期权表现得比 50ETF 活跃。

上周隐含波动率在相对较高位置震荡，收上 30：30.78。VIX 恐慌指数逐日走低，收 22.21。

从上周的整体情况来看，卖出跨式、买入蝶式等的表现较好。

目 录

一 期权成交持仓回顾.....	1
二 波动率回顾.....	5

附 图

图表 1 上周 50/300ETF 期权成交持仓数据.....	1
图表 2 近期 50/300ETF 期权成交持仓表现.....	2
图表 3 近期 50ETF 期权认购认沽表现.....	3
图表 4 近期 300ETF 期权认购认沽表现.....	3
图表 5 上证、深证指数、50/300ETF 近期走势图.....	4
图表 6 近年来 50ETF 期权隐含波动率走势图（日 K 线）.....	5
图表 7 VIX 恐慌指数（周 K 线）.....	5

一 期权成交持仓回顾

上周(8月3日至8月7日)两市震荡调整, 50/300ETF 全周涨幅 0.39%、0.32%。

合约标的代码 510050											
日期	总成交手	认购成交手	认沽成交手	成交pcr(%)	持仓总合约手数	持仓认购合约手数	持仓认沽合约手数	持仓pcr(%)	50ETF期权成交持仓比(%)		
2020-6-29	1461787	717324	744463	104	1,794,570	838,980	955,610	114	81		
2020-6-30	1482788	741817	741181	100	915,372	887,819	1,026,753	116	77		
2020-7-1	1473785	1350930	1122855	83	1,043,433	853,806	1,179,627	137	121		
2020-7-2	9254400	1984790	1289610	66	1,226,702	925,942	1,300,760	140	146		
2020-7-3	3448335	2141455	1326880	82	1,155,475	1,012,312	143,167	133	147		
2020-7-6	3101559	2041395	1059808	57	1,117,225	929,424	187,801	160	211		
2020-7-7	3663701	2640104	1357097	51	1,355,693	1,091,199	1,364,502	143	151		
2020-7-8	3692702	2,312,819	1,280,083	55	1,385,120	1,208,123	1,178,997	131	129		
2020-7-9	320388	1759300	861088	49	1,351,868	1,252,259	1,106,609	129	92		
2020-7-10	3,308,080	1,764,181	1,043,929	59	1,315,344	1,345,003	1,38,341	117	96		
2020-7-13	3,931,334	920,953	1,130,381	89	1,387,743	1,311,418	1,36,328	119	106		
2020-7-14	3,385,343	1,741,753	1,143,588	66	1,439,134	1,362,558	1,36,548	113	100		
2020-7-15	3,382,383	1,510,418	1,071,937	71	1,431,127	1,387,399	1,03,728	108	89		
2020-7-16	3,300,116	1,174,600	1,025,916	93	1,397,338	1,536,908	1,60,430	89	145		
2020-7-17	3,442,194	1,810,481	1,630,713	90	1,317,885	1,485,570	1,32,319	90	122		
2020-7-20	3,332,882	1,037,858	1,292,797	63	1,389,725	1,353,858	1,35,867	99	120		
2020-7-21	3,933,742	1,153,301	780,441	63	1,478,855	1,367,194	1,116,861	101	70		
2020-7-22	3,045,289	1,871,961	1,197,308	94	1,826,588	953,085	873,500	92	168		
2020-7-23	3,302,937	1,350,984	1,351,953	100	1,965,834	1,037,882	927,752	89	138		
2020-7-24	3,347,215	1,400,742	1,716,477	123	1,418,824	1,193,770	848,054	79	146		
2020-7-27	3,917,883	918,054	999,509	109	1,245,894	1,259,640	983,054	78	86		
2020-7-28	1,417,887	782,395	655,482	86	1,336,895	1,310,884	1,026,115	78	81		
2020-7-29	3,093,207	1,225,919	887,288	71	1,333,518	1,259,063	1,074,455	85	90		
2020-7-30	1,336,077	789,249	837,838	87	1,339,395	1,277,083	1,02,312	86	56		
2020-7-31	3,389,892	1,455,058	1,134,796	78	1,413,607	1,289,305	1,24,302	87	107		
2020-8-3	1,524,976	905,400	618,576	69	1,169,240	1,318,186	181,054	87	62		
2020-8-4	1,047,881	1,221,036	826,345	68	1,177,810	1,285,154	192,786	93	83		
2020-8-5	1,591,541	816,348	775,193	95	1,344,396	1,337,073	1,07,323	90	63		
2020-8-6	3,059,016	1,171,458	887,577	76	1,300,948	1,388,454	214,454	88	79		
2020-8-7	3,265,394	1,163,915	1,101,479	95	1,426,043	1,404,851	221,392	87	86		
二季度均值	1572431	326816	2881	746614	7119	90	134,345	1,071,328	1,063,017	99	74

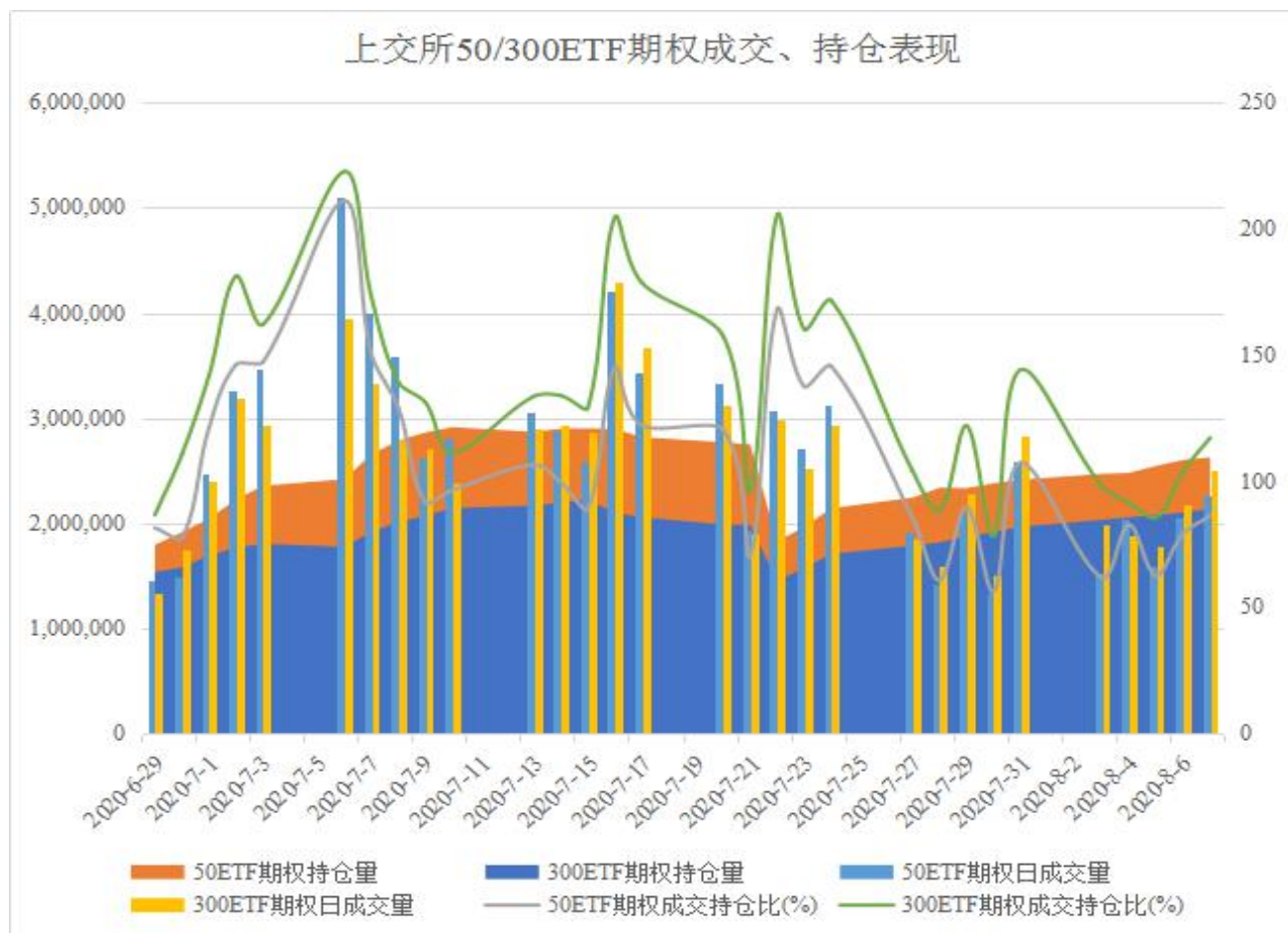
合约标的代码 510300												
日期	总成交手	认购成交手	认沽成交手	成交pcr(%)	持仓总合约手数	持仓认购合约手数	持仓认沽合约手数	持仓pcr(%)	300ETF期权成交持仓比(%)			
2020-6-29	1330593	670738	659855	98	1,536,559	654,319	882,240	135	87			
2020-6-30	1744948	897101	887847	104	1,978,121	654,017	924,104	141	111			
2020-7-1	1401859	1300628	1101231	83	1,694,124	653,244	1,040,880	159	142			
2020-7-2	3,368,873	1865338	1333487	71	1,765,197	681,680	1,083,517	159	181			
2020-7-3	3,261,148	1,742,993	1,183,155	89	1,804,910	717,290	1,087,620	152	162			
2020-7-6	3,663,183	2,140,107	1,610,076	69	1,774,358	638,902	1,135,454	178	233			
2020-7-7	3,313,337	2,160,770	1,162,567	94	1,915,233	759,284	1,155,949	193	173			
2020-7-8	3,300,613	785,414	1,005,199	86	1,012,501	841,987	170,514	139	139			
2020-7-9	7,14264	1,802,128	912,138	51	1,069,308	859,291	214,018	142	131			
2020-7-10	3,389,881	1,540,142	849,371	85	1,144,031	921,518	222,513	133	111			
2020-7-13	3,381,117	831,008	1,061,109	59	1,165,512	908,864	1,256,648	139	134			
2020-7-14	3,335,694	1,686,308	1,253,386	74	1,195,900	923,877	1,272,023	138	134			
2020-7-15	3,381,273	1,585,223	1,276,050	81	1,218,105	969,971	248,138	130	129			
2020-7-16	3,389,312	1,079,883	1,118,149	107	1,102,187	1,019,732	82,455	106	204			
2020-7-17	3,453,152	1,863,836	1,608,316	97	1,055,503	1,001,584	53,919	105	179			
2020-7-20	3,339,008	740,897	1,388,311	80	1,986,438	938,732	1,047,706	112	158			
2020-7-21	3,904,994	1,149,147	755,847	68	1,983,115	928,491	1,054,134	113	96			
2020-7-22	3,383,533	823,481	1,160,052	94	1,492,510	711,899	780,611	104	209			
2020-7-23	3,322,470	1,242,578	1,179,894	103	1,575,087	757,899	817,488	108	160			
2020-7-24	3,330,831	1,232,977	1,697,854	138	1,708,080	863,710	844,370	98	172			
2020-7-27	3,859,171	890,902	968,269	109	1,785,491	894,307	891,144	100	104			
2020-7-28	1,600,966	826,519	774,447	94	1,816,480	914,240	902,220	99	88			
2020-7-29	3,285,370	1,377,423	907,947	66	1,874,073	901,370	972,703	108	122			
2020-7-30	1,300,203	789,295	710,908	90	1,914,297	917,689	996,604	109	78			
2020-7-31	3,301,625	1,594,730	1,237,895	78	1,965,823	948,946	1,016,877	107	144			
2020-8-3	3,950,593	1,135,878	884,715	75	1,031,672	963,469	1,068,189	111	98			
2020-8-4	3,877,335	1,030,785	846,590	82	1,054,890	963,759	1,092,089	113	91			
2020-8-5	780,185	889,082	881,133	100	1,079,280	977,965	1,01,315	113	86			
2020-8-6	3,181,496	1,115,569	1,065,927	96	1,100,416	989,762	110,654	112	104			
2020-8-7	3,305,033	1,187,027	1,318,006	111	1,138,420	1,008,688	1,29,732	112	117			
二季度均值	340926	305	73578	3998	705147	9153	65.7	1,650,512	740,445	910,067	123	87

图表 1 上周 50/300ETF 期权成交持仓数据

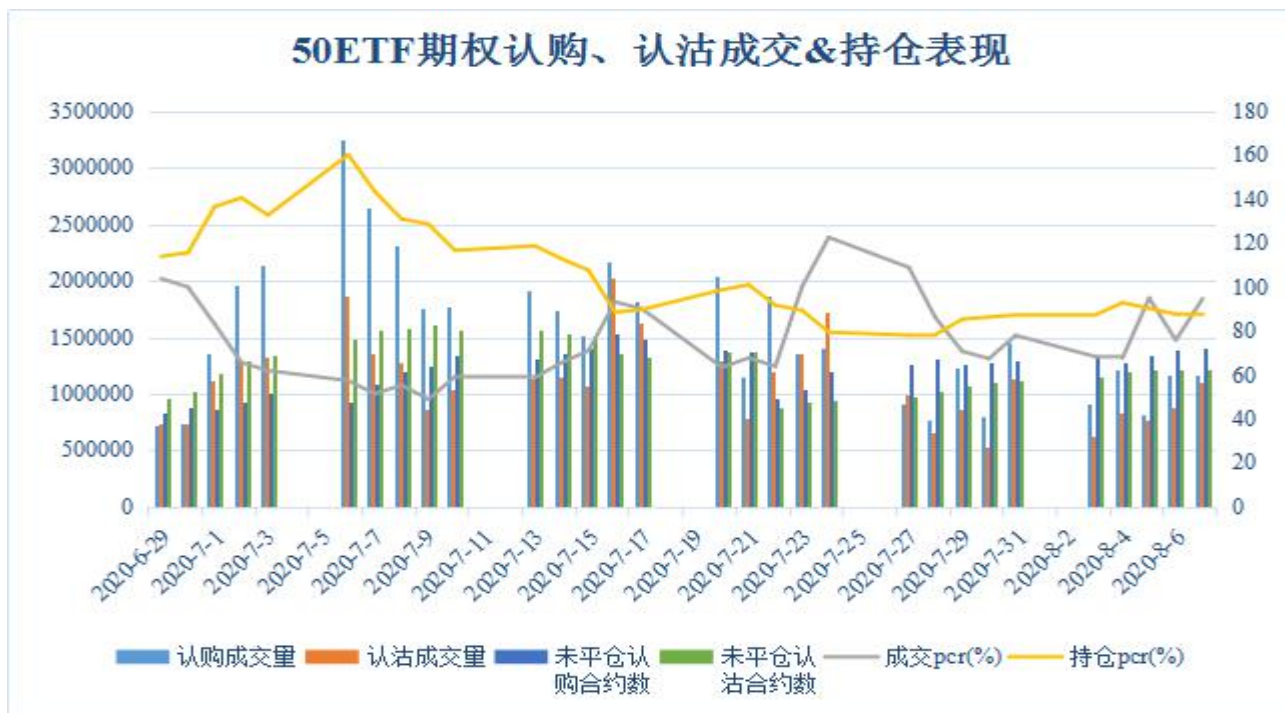
上周 50ETF 期权成交量比前一周上涨了 1.4%，300ETF 成交量与前一周相差无几。50/300ETF 期权日均成交量显著高于二季度平均水平。

上周 50/300ETF 期权持仓量均比前周增长了 21 万、17 万，增幅分别为 8.6%、11.2%。

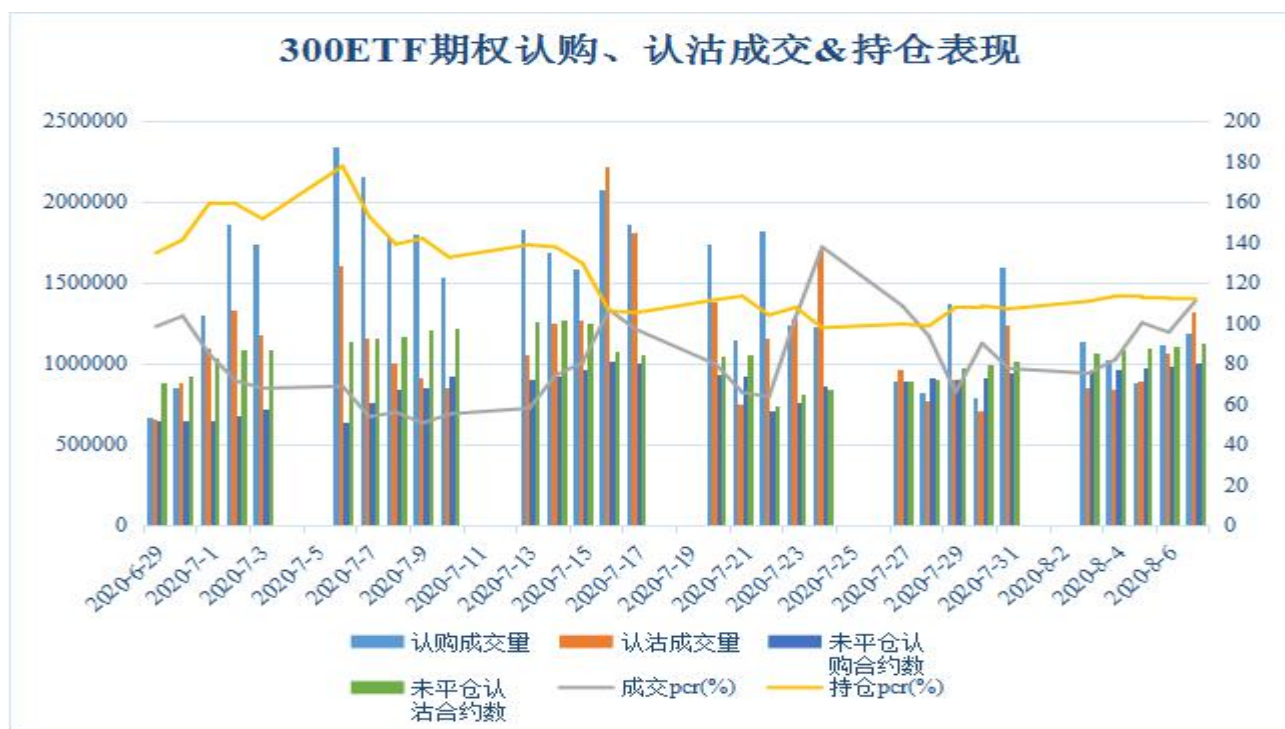
成交持仓比低于前周。300ETF 具有比 50ETF 更高的成交持仓比。对照两 ETF 的成交量柱形，可以看出近期 300ETF 期权表现得比 50ETF 活跃。



图表 2 近期 50/300ETF 期权成交持仓表现

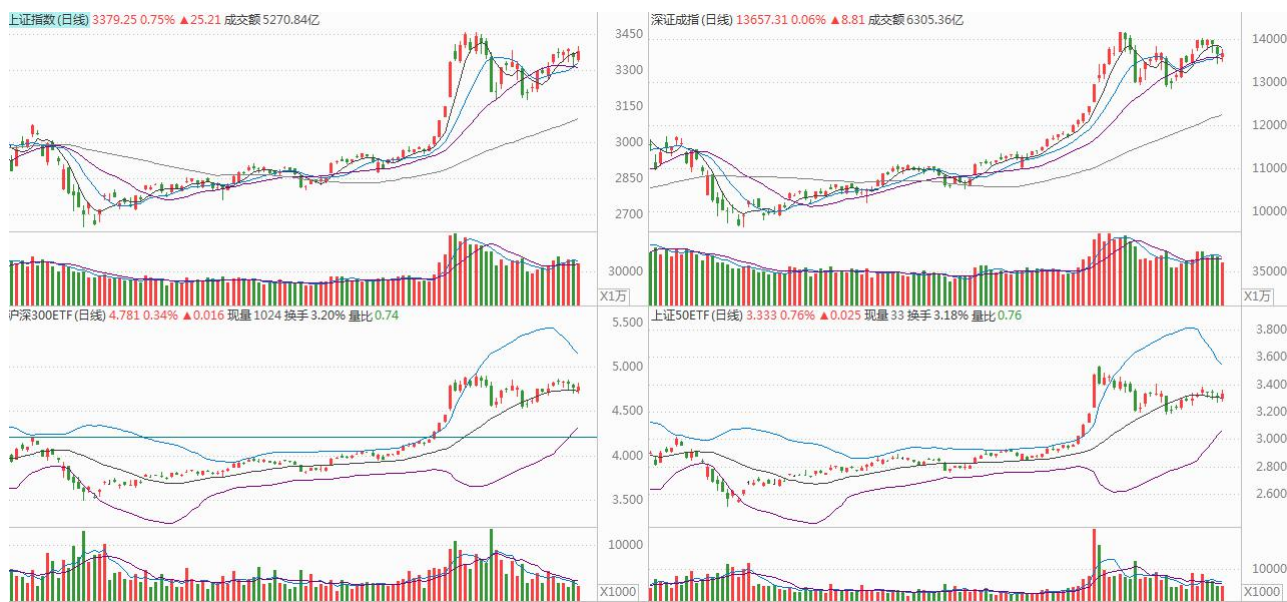


图表 3 近期 50ETF 期权认购认沽表现



图表 4 近期 300ETF 期权认购认沽表现

成交和持仓 pcr 较为接近 1，说明市场的涨跌预期不一致。



图表 5 上证、深证指数、50/300ETF 近期走势图

二 波动率回顾



图表 6 近年来 50ETF 期权隐含波动率走势图（日 K 线）

VIX 恐慌指数 \uparrow 22.84 +0.63 (+2.84%)



图表 7 VIX 恐慌指数（周 K 线）

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 号楼 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