

金融期权策略周报**金融期权****A 股周一大涨，期权隐波有所下降****主要结论：**

电话：010-84555103

本周（6月8日至12日）50/300ETF 涨涨跌跌，周线收为长上下影线、超短实体的阴线。

与此对应地，本周 50ETF 期权成交量偏低，日均 149 万张，低于近期均值。300ETF 成交量及成交持仓比较高。50/300ETF 期权持仓量均高于近期均值。

40 日历史波动率在 30%分位值附近，20 日历史波动率在 50%分位值附近，60 日历史波动率在 70%分位值附近。隐含波动率在 40 日和 60 日历史波动率之间震荡，由于周五 60 日历史波动率下降，当季隐含波动率上穿 60 日历史波动率。

与上周末相比，卖出跨式表现较好，牛市价差、合成期货表现较差。

50、300ETF6 月期权下周三（6 月 24 日）到期。

相关报告

目 录

一、周度行情回顾.....	1
(一) 期权成交持仓回顾.....	1
(二) 波动率回顾.....	2
二、策略分析.....	4
(一) 卖出 5 月 2.85 跨式.....	4
(二) 6 月 2.85 合成期货.....	4
(三) 6 月 2.85 牛市价差.....	5

附 图

图表 1 过去一周 50/300ETF 期权成交持仓数据.....	1
图表 2 近期 50ETF 期权成交持仓图.....	错误! 未定义书签。
图表 3 近期 50/300ETF 标的收盘价、成交量、持仓量比值.....	2
图表 4 过去一周 50/300ETF 期权历史波动率及隐含波动率数据.....	3
图表 5 近期 50/300ETF 期权历史波动率及隐含波动率比值.....	3
图表 6	3
图表 7 卖出 6 月 2.85 跨式.....	4
图表 8 6 月 2.85 合成期货.....	4
图表 9 6 月 2.85 牛市价差	5

一、周度行情回顾

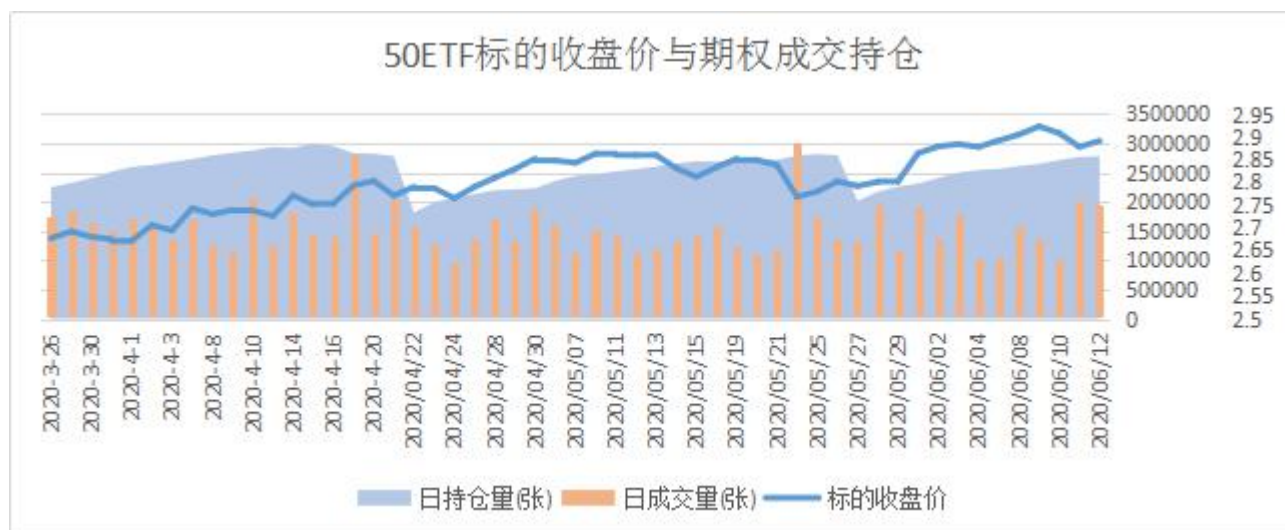
(一) 期权成交持仓回顾

本周（6月8日至12日）A股涨涨跌跌，收为长上下影线超短实体的阴线。

期权继续缓缓增仓，已经恢复到近期均值附近；期权成交量与涨幅有一定相关性，周三最低下降到100万出头的较低水平，周四最高超过200万张，日均149万张，低于近期均值。50ETF期权周内日均成交持仓比55，体现了期权交易活跃度较低。

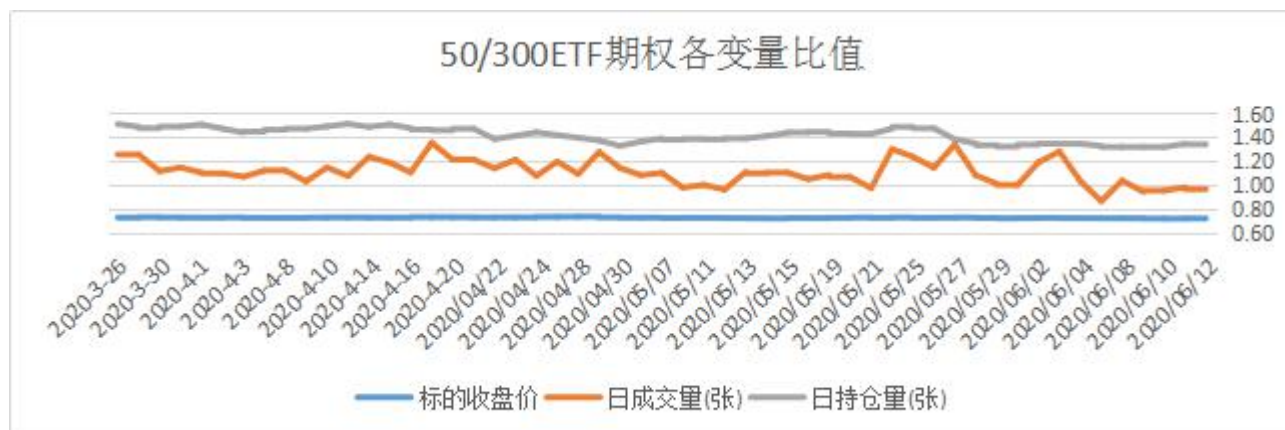
	50ETF 期权						300ETF 期权					
	标的收 盘价	日成交 量(张)	日持仓 量(张)	日成交 持仓比 (右轴)	成交量 认沽认 购比率 (右轴)	持仓量 认沽认 购比率 (右轴)	标的收 盘价	日成交 量(张)	日持仓 量(张)	日成交 持仓比 (右轴)	成交量 认沽认 购比率 (右轴)	持仓量 认沽认 购比率 (右轴)
2020/06/12	2.891	1959631	2777374	70.56	123.71	104.25	4.013	2029682	2071463	97.98	128.45	134.5
2020/06/11	2.878	2017551	2768358	72.88	103.51	102.5	4.003	2054996	2059690	99.77	109.93	133.92
2020/06/10	2.908	1012638	2714608	37.3	95.29	110.25	4.04	1062392	2058451	51.61	99.84	136.13
2020/06/09	2.923	1375310	2650697	51.88	83.37	113.45	4.049	1457504	2009873	72.52	89.76	135.22
2020/06/08	2.905	1586109	2608407	60.81	79.11	106.35	4.022	1528890	1977516	77.31	87.5	130.36
本周均值	2.900	1495205	2680651	55.53	96.05	106.44	4.022	1551952	2017995	76.70	101.28	132.36
近期均值	2.803	1539748	2554643	60.80	89.09	86.12	3.859	1381364	1802950	77.07	94.33	103.48

图表 1 过去一周 50/300ETF 期权成交持仓数据



图表 2 近期 50ETF 期权成交持仓图

50/300ETF 标的收盘价之比几乎为常量，维持在 0.72-0.73；持仓量比值变化不大，在 1.31-1.51 之间波动，均值为 1.4；不同交易日的成交量比值差异较大，在 0.8-1.4 之间波动，均值为 1.1。



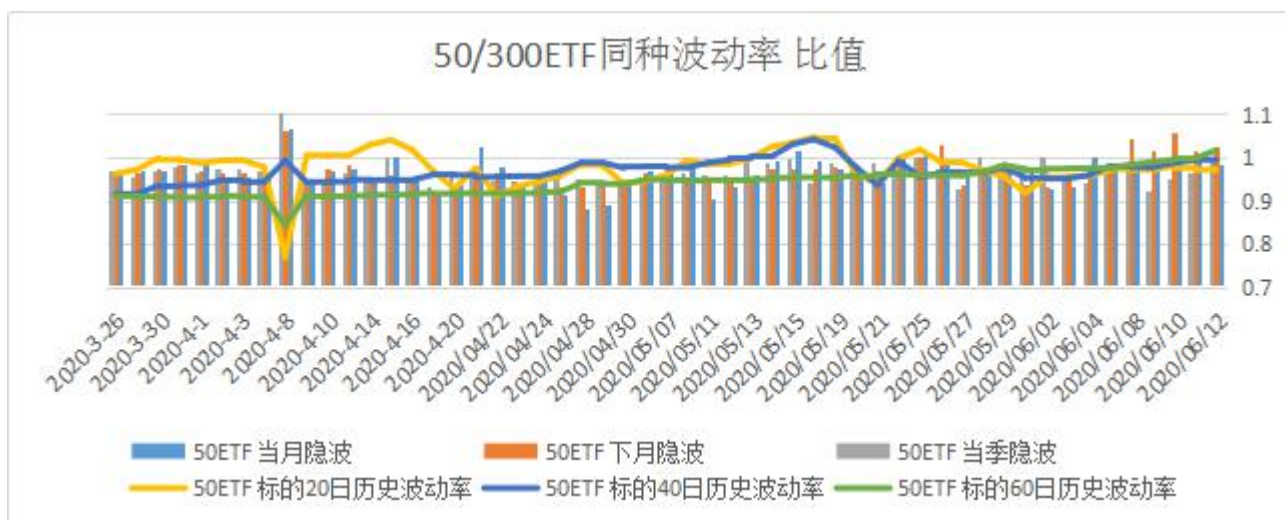
图表 4 近期 50/300ETF 标的收盘价、成交量、持仓量比值

(二) 波动率回顾

	50ETF						300ETF					
	当月隐波	下月隐波	当季隐波	标的 20 日历史波动率	标的 40 日历史波动率	标的 60 日历史波动率	当月隐波	下月隐波	当季隐波	标的 20 日历史波动率	标的 40 日历史波动率	标的 60 日历史波动率

2020/06/12	15.67	17.63	17.62	14.31	12.69	17.11	15.96	17.22	17.68	14.73	12.76	16.83
2020/06/11	16.88	17.69	17.64	14.53	13.23	19.03	16.9	17.44	18.27	14.89	13.31	19.08
2020/06/10	16.16	16.59	16.45	14.52	12.98	19.13	16.07	15.67	17.27	14.82	13.15	19.24
2020/06/09	14.74	15.46	14.95	14.35	12.87	19.31	15.22	15.19	16.19	14.77	13.17	19.52
2020/06/08	15.04	15.69	15.95	14.24	12.83	19.45	15.26	15.03	16.14	14.64	13.11	19.77
本周均值	15.64	16.50	16.55	14.35	12.92	18.96	15.86	16.17	17.12	14.74	13.11	19.12
近期均值	18.91	19.78	20.50	17.74	21.33	24.67	19.48	20.38	21.11	18.20	22.14	26.37

图表 5 过去一周 50/300ETF 期权历史波动率及隐含波动率数据



图表 6 近期 50/300ETF 期权历史波动率及隐含波动率比值

	当月隐波	下月隐波	当季隐波	标的 20 日历史波动率	标的 40 日历史波动率	标的 60 日历史波动率
mean	0.968304605	0.971605613	0.970817028	0.975898496	0.967411248	0.940961313
max	1.068508706	1.060594059	1.129803922	1.047528517	1.041596402	1.016636958
min	0.884180791	0.923193532	0.923409512	0.768335684	0.913682523	0.844262295

图表 7

二、策略分析

(一) 卖出 5 月 2.85 跨式



图表 8 卖出 6 月 2.85 跨式

本周隐含波动率微弱反弹，总体保持平稳。比上周末大约有 30% 的涨幅。

(二) 6 月 2.85 合成期货



图表 9 6 月 2.85 合成期货

6 月 2.85 合成期货跨周收益约-66%。

(三) 6月2.85牛市价差



图表 10 6月2.85 牛市价差

6月2.85 合成期货跨周收益约0。

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