国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.08.03

金融期权策略周报

金融期权

标的行情一周反弹，隐波缓缓上 30

电话：010-84555103

相关报告

主要结论：

上周（7 月 27 日至 7 月 31 日）50/300ETF 连续反弹，周三有 1.86%、2.86%的较大单日涨幅；全周涨幅 2.97%、4.3%。

上周 50ETF 期权成交量比前一周减少 34%,300ETF 期权成交量比前一周减少 25%。50ETF 期权日均成交量持平于二季度平均水平。300ETF 期权日均成交量显著高于二季度平均水平。

上周隐含波动率微弱走高，收上 30：30.72。VIX 恐慌指数逐日走低，收 24.46.

从上周的整体情况来看，买入牛市价差、卖出认沽期权的表现较好。

目　　录

一 期权成交持仓回顾..... 1
二　波动率回顾.....6

附　图

图表 1　上周 50/300ETF 期权成交持仓数据..... 1
图表 2　最近一个月 50ETF 期权成交持仓表现..... 2
图表 3　最近一个月 50ETF 期权成交 pcr 与持仓 pcr..... 3
图表 4　最近一个月 300ETF 期权成交 pcr 与持仓 pcr..... 4
图表 5　上证、深证指数、50/300ETF 近期走势图..... 5
图表 6　2015 年以来 50ETF 期权隐含波动率走势图（周 K 线）..... 6
图表 7　VIX 恐慌指数（周 K 线）..... 6

一 期权成交持仓回顾

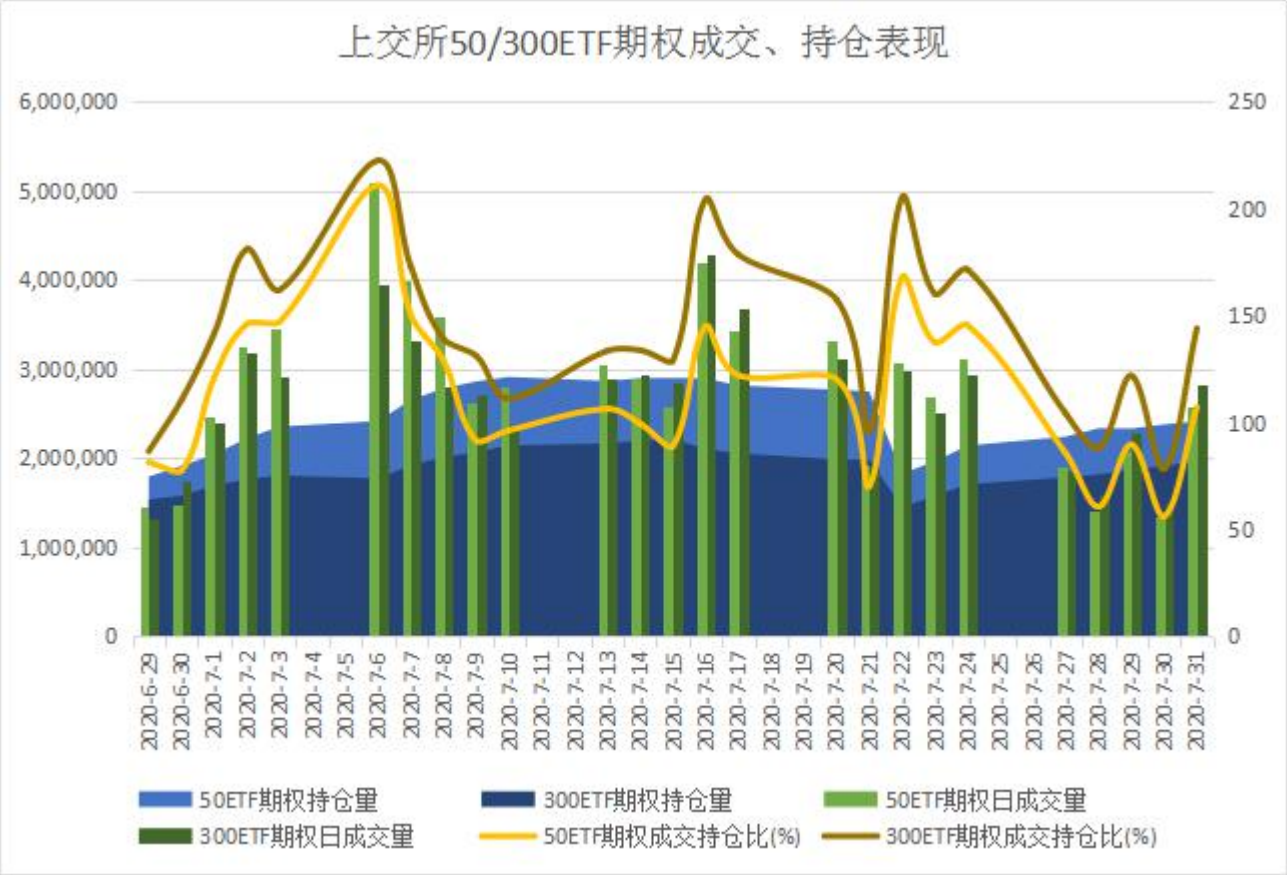
上周（7 月 27 日至 7 月 31 日）50/300ETF 连续反弹，周三有 1.86%、2.86%的较大单日涨幅；全周涨幅 2.97%、4.3%。

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	1,794,870	838,960	955,910	114	81
2020-6-30	1482798	741617	741181	100	1,915,372	887,619	1,025,753	116	77
2020-7-1	2473786	1350950	1122836	83	2,045,433	863,806	1,179,627	137	121
2020-7-2	3364400	1964790	1399610	66	2,226,702	925,942	1,300,760	140	148
2020-7-3	3388536	2141466	1326880	62	2,365,479	1,012,512	1,343,167	133	147
2020-7-6	5001928	3611098	1389808	87	2,417,228	928,424	1,487,801	160	211
2020-7-7	3987201	2640104	1347097	51	2,565,897	1,091,195	1,564,602	143	151
2020-7-8	3,852,702	2,572,619	1,280,083	50	2,786,120	1,206,123	1,578,997	131	139
2020-7-9	2820588	1759500	861088	49	2,862,868	1,252,269	1,610,609	129	92
2020-7-10	3,308,080	1,764,151	1,543,929	89	2,915,544	1,348,003	1,568,541	117	96
2020-7-13	3,051,554	1,920,963	1,130,591	59	2,967,743	1,511,418	1,456,325	119	106
2020-7-14	3,385,543	1,741,788	1,643,888	66	2,999,154	1,462,888	1,536,546	113	100
2020-7-15	3,882,353	1,810,416	2,071,937	71	3,001,127	1,397,399	1,603,728	108	89
2020-7-16	4,200,516	2,174,600	2,025,916	93	2,997,338	1,536,908	1,460,430	89	148
2020-7-17	3,628,194	1,810,481	1,630,713	90	2,917,889	1,485,870	1,432,019	90	122
2020-7-20	3,330,682	2,037,888	1,292,797	63	2,769,728	1,395,888	1,376,867	99	120
2020-7-21	1,953,742	1,165,301	780,441	68	2,747,865	1,367,194	1,380,661	101	70
2020-7-22	3,059,269	1,871,961	1,197,308	64	2,826,889	955,089	1,871,800	92	108
2020-7-23	3,702,937	1,550,984	1,351,953	100	2,965,634	1,057,882	1,907,752	89	138
2020-7-24	3,117,219	1,400,742	1,716,477	123	3,141,824	1,193,770	1,948,054	79	148
2020-7-27	1,917,565	918,054	999,505	109	3,242,694	1,269,540	1,973,154	78	86
2020-7-28	1,417,887	782,395	635,492	86	3,336,699	1,310,884	2,025,815	78	61
2020-7-29	2,095,207	1,225,919	867,288	71	3,333,618	1,259,063	2,074,555	85	90
2020-7-30	1,536,077	798,248	737,828	67	3,378,595	1,277,083	2,102,512	86	66
2020-7-31	2,589,892	1,455,096	1,134,796	78	3,415,607	1,289,305	2,126,302	87	107
二季度均值	1872431	828816.2881	746614.7119	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	1330893	670738	660155	98	1,836,565	654,319	882,240	135	87
2020-6-30	1744948	887101	857847	104	1,878,121	654,017	924,104	141	111
2020-7-1	2401869	1300628	1101251	85	1,694,124	665,244	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	2908148	1742993	1165155	68	1,804,910	717,290	1,087,620	152	162
2020-7-6	4551185	2340107	1610078	69	1,774,386	638,902	1,135,484	178	256
2020-7-7	3323557	2160770	1162867	54	1,919,229	789,284	1,129,945	143	173
2020-7-8	3,800,613	1,796,414	2,006,199	86	2,012,801	841,887	1,170,914	139	189
2020-7-9	2714264	1802126	912138	51	2,069,309	886,291	1,214,018	142	131
2020-7-10	3,389,515	1,840,142	1,549,371	86	2,144,051	921,818	1,222,515	133	111
2020-7-13	3,392,117	1,851,008	1,541,109	88	2,165,512	906,864	1,258,648	139	134
2020-7-14	3,339,694	1,686,508	1,653,186	74	2,195,900	923,877	1,272,023	138	134
2020-7-15	3,361,275	1,686,225	1,676,050	81	2,219,109	968,971	1,250,138	130	129
2020-7-16	4,292,152	2,079,983	2,212,169	107	2,102,187	1,019,732	1,082,455	106	204
2020-7-17	5,622,152	2,863,836	2,808,316	97	2,055,805	1,001,884	1,053,919	105	279
2020-7-20	3,739,008	1,740,697	1,998,311	80	1,986,438	938,732	1,047,706	112	188
2020-7-21	1,904,994	1,149,147	755,847	66	1,985,118	928,981	1,056,134	113	96
2020-7-22	3,385,533	1,823,481	1,562,052	84	1,482,510	711,899	740,611	104	228
2020-7-23	3,822,470	1,242,576	2,579,894	103	1,575,067	757,699	817,488	108	160
2020-7-24	3,330,851	1,232,977	2,097,854	138	1,708,080	865,710	844,370	98	172
2020-7-27	1,889,171	890,902	998,269	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	1,874,075	901,370	972,705	108	122
2020-7-30	1,800,205	789,298	710,908	90	1,914,295	917,689	996,604	109	78
2020-7-31	2,892,628	1,694,730	1,257,898	78	1,968,823	948,948	1,019,877	107	144
二季度均值	1440926.308	735778.3898	705147.9185	95.7	1,680,612	740,445	940,067	125	87

图表 1　上周 50/300ETF 期权成交持仓数据

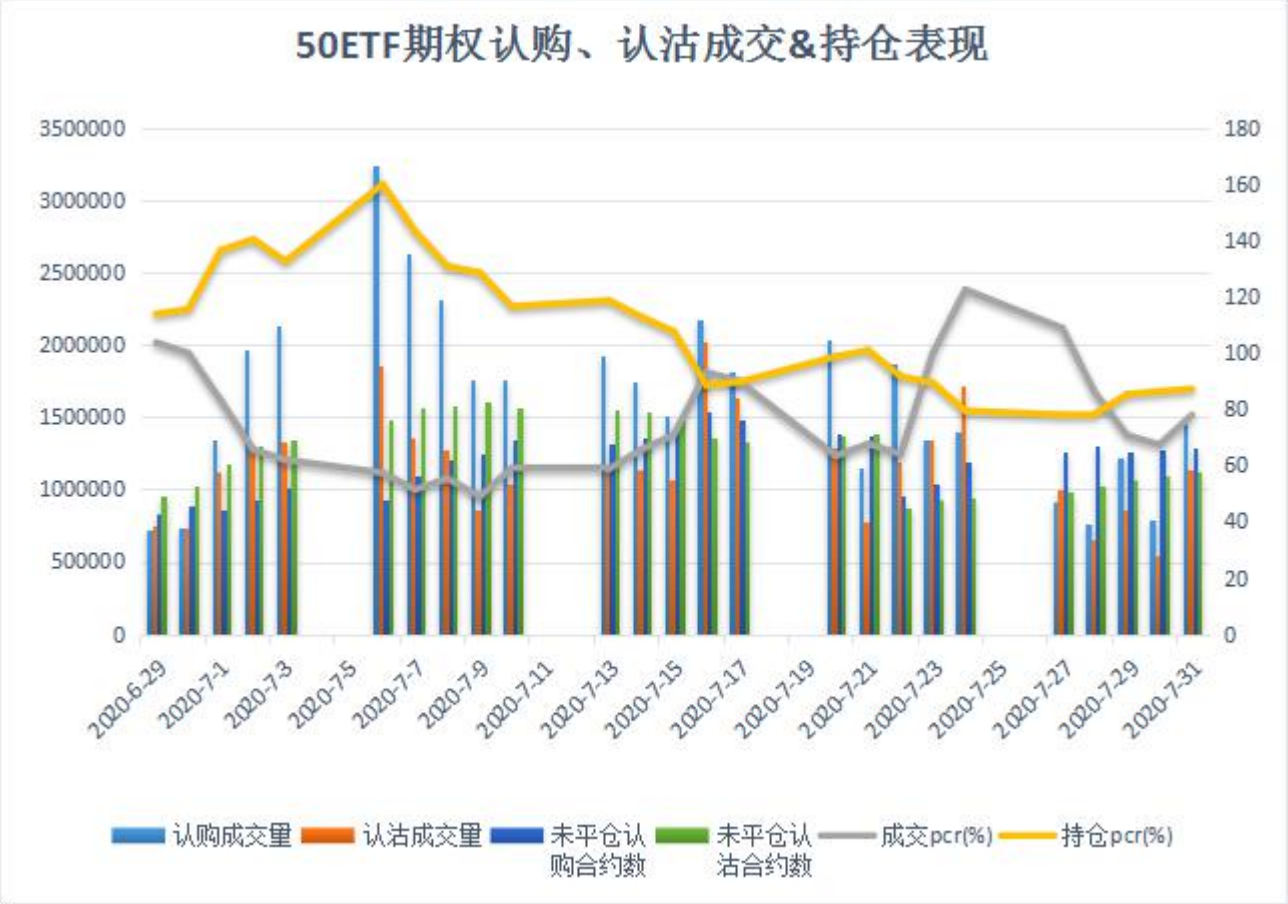
上周 50ETF 期权成交量比前一周减少 34%，300ETF 期权成交量比前一周减少 25%。50ETF 期权日均成交量持平于二季度平均水平。300ETF 期权日均成交量显著高于二季度平均水平。

上周 50/300ETF 期权持仓量均比前周有小幅增长。

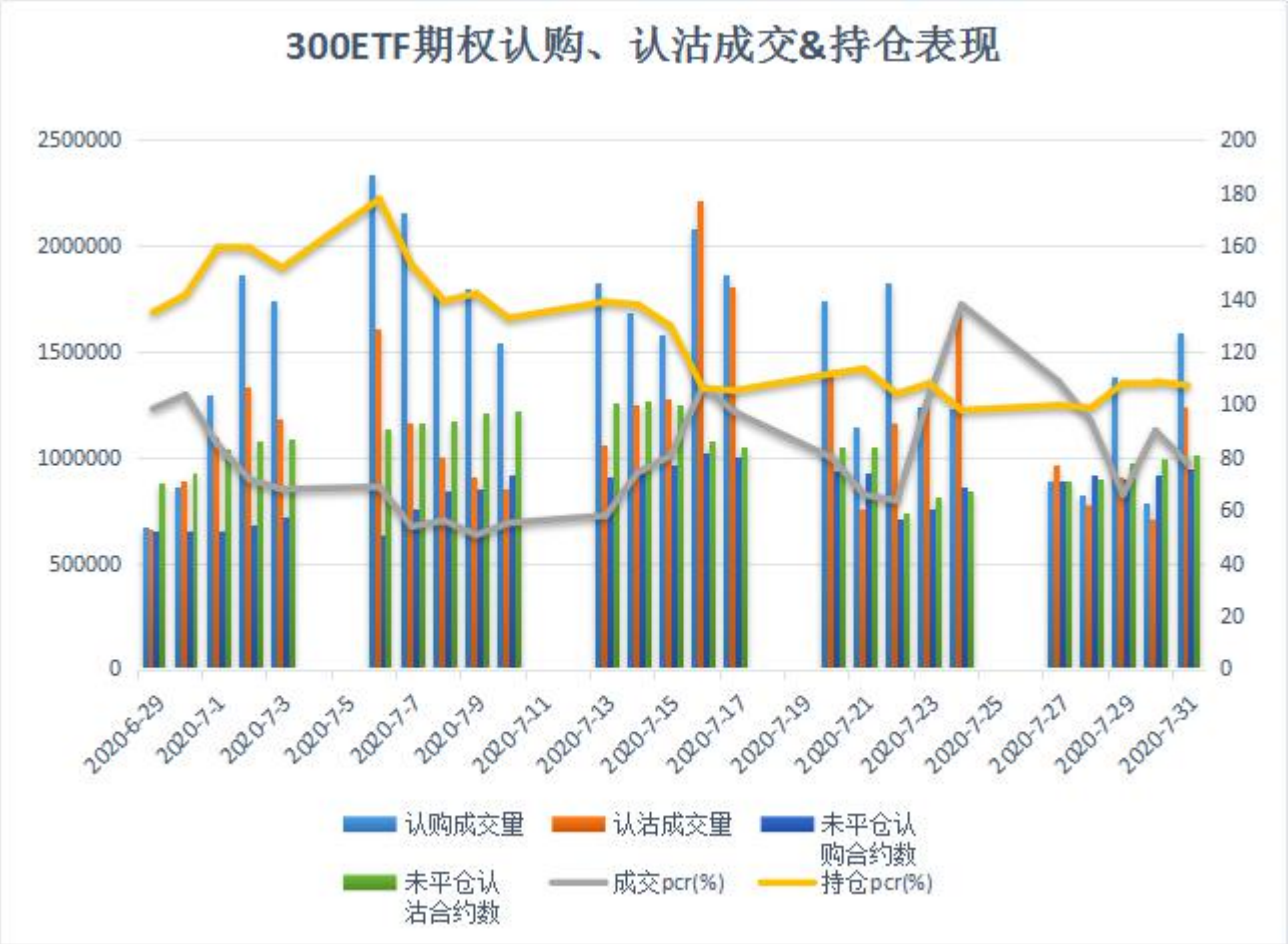


图表 2 最近一个月 50ETF 期权成交持仓表现

300ETF 具有比 50ETF 更高的成交持仓比。



图表 3　最近一个月 50ETF 期权成交 pcr 与持仓 pcr



图表 4　最近一个月 300ETF 期权成交 pcr 与持仓 pcr

对照两图的成交量柱形，可以看出近期 300ETF 期权表现得比 50ETF 活跃。在振幅较显著的前周一、三、五和上周三、五，都有更为突出的成交量。这或许是因为 300ETF 期权的标的振幅更明显。



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 2015 年以来 50ETF 期权隐含波动率走势图（周 K 线）



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