国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020. 08. 17

金融期权策略周报

金融期权

标的行情震荡，隐波缓慢下行

电话：010-59544990

相关报告

主要结论：

上周(8 月 10 日至 8 月 14 日)两市震荡,50/300ETF 全周涨幅不超过 1.1%，但振幅超过 4%。

上周 50ETF 期权成交量比前一周减少了 10.5%，300ETF 成交量比前一周减少了 5%。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 9 万、3 万，增幅明显放缓。

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。

自 8 月 3 日以来隐含波动率连续 10 阴，缓慢下行 4 个点，收 28.12。VIX 恐慌指数周内震荡，走低 0.8 个点，收 22.05.

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 10 日至 8 月 14 日）两市震荡，50/300ETF 全周涨幅不超过 1.1%，但振幅超过 4%。

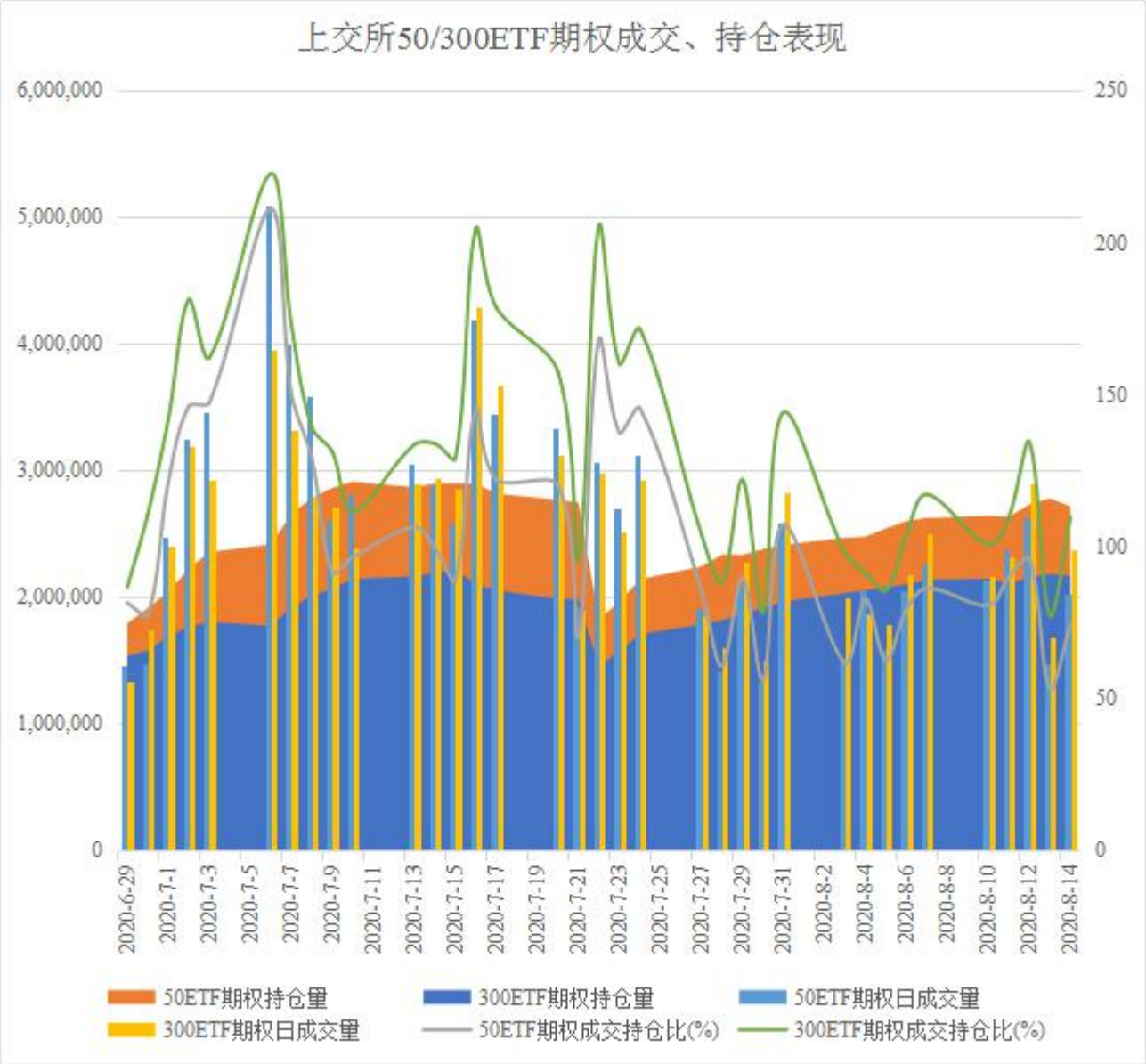
合约标的代码	510050								
日期	总成交量	认购成交量	认沽成交量	成交pcr(%)	未平仓合约总量	未平仓认购合约总量	未平仓认沽合约总量	持仓pcr(%)	50ETF期权成交持仓比(%)
2020-6-29	1481767	717324	764443	106	1,784,870	939,960	844,910	114	81
2020-6-30	1482798	741617	741181	100	1,813,372	997,819	815,553	118	77
2020-7-1	2673725	1539930	1133795	74	2,043,433	1,265,806	777,627	157	131
2020-7-2	2541400	1582780	1258620	80	2,228,702	1,328,362	900,340	140	114
2020-7-3	3262335	2141456	1120879	52	2,388,479	1,012,312	1,376,167	73	137
2020-7-6	3203004	1613396	1589608	97	2,617,229	929,631	1,687,601	180	122
2020-7-7	3997201	2560104	1437097	56	2,855,697	1,051,198	1,804,507	143	140
2020-7-8	3885702	2512819	1372883	55	2,928,120	1,208,125	1,719,995	131	133
2020-7-9	2620388	1739500	881008	51	2,882,868	1,282,289	1,600,579	125	91
2020-7-10	3208,080	1,784,181	1,043,829	58	2,913,361	1,348,003	1,565,361	117	98
2020-7-13	3961,334	1,930,983	1,130,381	59	2,887,745	1,311,615	1,576,130	119	106
2020-7-14	3268,343	1,741,788	1,145,588	66	2,799,134	1,262,808	1,536,326	113	100
2020-7-15	3662,383	1,810,414	1,071,937	71	2,801,127	1,297,399	1,503,728	109	95
2020-7-16	3,999,816	2,174,800	1,825,016	83	2,897,338	1,539,908	1,360,430	89	115
2020-7-17	3,641,154	1,810,681	1,830,713	90	2,817,889	1,485,570	1,332,319	90	122
2020-7-20	3,290,652	2,037,958	1,252,787	83	2,788,728	1,393,838	1,394,887	99	120
2020-7-21	2,933,712	1,183,301	750,411	86	2,767,854	1,387,194	1,380,661	101	70
2020-7-22	3,878,289	1,871,981	1,197,308	64	2,826,829	1,353,009	1,473,820	92	140
2020-7-23	4,703,937	1,380,984	1,322,953	100	2,966,834	1,037,982	1,927,752	89	159
2020-7-24	4,417,219	1,600,712	1,716,477	120	3,161,824	1,193,770	1,968,054	79	140
2020-7-27	1,817,883	818,051	999,805	109	3,263,694	1,259,860	2,003,834	78	56
2020-7-28	1,617,287	762,358	855,067	98	3,358,699	1,310,384	2,048,315	78	48
2020-7-29	2,093,307	1,225,915	867,392	71	3,333,818	1,259,083	2,074,735	85	63
2020-7-30	1,338,077	780,218	557,859	87	3,378,358	1,277,083	2,101,275	88	39
2020-7-31	3,809,292	1,688,098	1,121,194	78	3,613,807	1,289,308	2,324,502	87	107
2020-8-3	1,824,978	906,600	918,378	88	3,489,240	1,318,188	2,171,052	87	52
2020-8-4	2,047,381	1,221,658	825,723	68	3,477,910	1,285,184	2,192,726	93	59
2020-8-5	1,551,561	816,548	778,198	95	3,516,356	1,337,073	2,207,323	90	44
2020-8-6	2,059,019	1,171,139	887,877	76	3,600,948	1,386,474	2,214,474	88	57
2020-8-7	2,265,594	1,163,913	1,101,679	95	3,636,043	1,404,661	2,231,382	87	62
2020-8-10	2,133,192	1,167,987	970,199	83	3,613,889	1,380,379	2,233,510	90	59
2020-8-11	2,373,819	1,318,871	1,054,948	80	3,658,141	1,392,778	2,265,363	90	65
2020-8-12	2,628,870	1,391,453	1,237,417	89	3,733,849	1,501,748	2,232,101	83	70
2020-8-13	1,681,888	806,081	875,807	92	3,790,330	1,525,099	2,265,231	82	44
2020-8-14	2,028,988	1,080,828	948,039	81	3,716,186	1,644,850	2,071,336	88	55
二季度均量	1972631	926816.2981	745814.7119	80	3,134,348	1,071,328	2,063,017	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(%)	未平仓合约总量	未平仓认购合约总量	未平仓认沽合约总量	持仓pcr(%)	300ETF期权成交持仓比
2020-6-29	1330853	670736	660886	98	1,836,889	886,319	950,240	138	87
2020-6-30	1761908	887101	887807	100	1,878,121	954,017	924,104	141	111
2020-7-1	2101899	1300638	1101231	85	1,894,126	953,206	1,060,920	189	142
2020-7-2	2389973	1268338	1333187	71	1,765,197	921,920	1,083,817	159	181
2020-7-3	3261165	1742983	1183185	68	1,904,910	717,290	1,087,620	152	162
2020-7-6	4990183	2560107	1610076	63	1,774,369	638,902	1,135,454	178	225
2020-7-7	3323337	2160770	1162567	54	1,919,229	735,281	1,183,948	161	173
2020-7-8	3200,813	1,795,614	1,005,199	56	2,013,601	811,387	1,170,914	144	159
2020-7-9	2714264	1802126	912138	51	2,089,309	855,281	1,234,028	142	131
2020-7-10	3,329,813	1,960,142	1,369,671	70	2,166,051	921,918	1,244,133	133	111
2020-7-13	3,432,117	1,831,008	1,601,109	87	2,165,813	906,984	1,258,829	139	136
2020-7-14	3,075,654	1,666,308	1,409,346	85	2,198,900	925,977	1,272,923	138	130
2020-7-15	2,861,373	1,482,223	1,379,150	93	2,219,109	965,971	1,253,138	130	129
2020-7-16	3,990,132	2,079,983	2,218,145	107	2,102,187	1,019,732	1,082,455	106	206
2020-7-17	3,647,187	1,843,858	1,803,316	97	2,055,805	1,001,384	1,054,419	105	179
2020-7-20	3,329,008	1,760,697	1,568,311	89	2,006,438	939,732	1,066,706	113	166
2020-7-21	2,504,990	1,149,147	735,843	64	2,003,118	928,981	1,074,136	115	96
2020-7-22	3,823,333	1,823,681	1,999,652	110	1,952,810	711,899	1,240,911	174	208
2020-7-23	4,332,670	1,963,978	2,368,692	121	1,978,087	797,999	1,180,088	148	160
2020-7-24	4,230,831	1,233,977	2,996,854	243	1,709,080	865,710	844,370	98	172
2020-7-27	1,859,171	890,902	968,269	109	1,783,451	896,307	887,144	100	106
2020-7-28	1,800,988	926,819	874,167	94	1,818,660	914,260	904,400	99	99
2020-7-29	2,385,370	1,377,423	1,007,947	73	1,874,073	901,370	972,703	108	127
2020-7-30	1,800,203	789,293	710,908	90	1,914,293	917,689	996,604	109	94
2020-7-31	3,833,829	1,954,730	1,877,099	96	1,966,823	948,946	1,017,877	107	195
2020-8-3	1,990,697	1,158,978	831,719	72	2,051,678	965,689	1,086,189	113	97
2020-8-4	1,877,338	1,030,788	846,550	82	2,084,850	962,799	1,122,051	117	90
2020-8-5	1,780,199	889,062	891,137	100	2,079,280	977,965	1,101,315	113	86
2020-8-6	2,181,486	1,116,889	1,064,597	95	2,100,416	989,782	1,110,634	112	104
2020-8-7	2,808,033	1,387,027	1,418,006	102	2,139,420	1,008,888	1,130,532	112	131
2020-8-10	2,160,337	1,051,380	1,108,977	105	2,148,854	1,010,134	1,138,720	113	101
2020-8-11	2,322,013	1,161,387	1,160,625	100	2,113,944	987,288	1,126,656	114	110
2020-8-12	2,693,308	1,389,378	1,303,930	94	2,185,876	1,048,050	1,137,826	109	128
2020-8-13	1,890,893	990,933	899,960	91	2,184,852	1,062,928	1,121,924	106	87
2020-8-14	2,303,934	1,203,994	1,099,940	91	2,169,022	1,041,072	1,127,950	108	110
二季度均量	2,609,828.308	1,357,778.3256	1,251,147.9143	92.1	1,880,312	760,665	1,119,647	125	97

图表 1 上周 50/300ETF 期权成交持仓数据

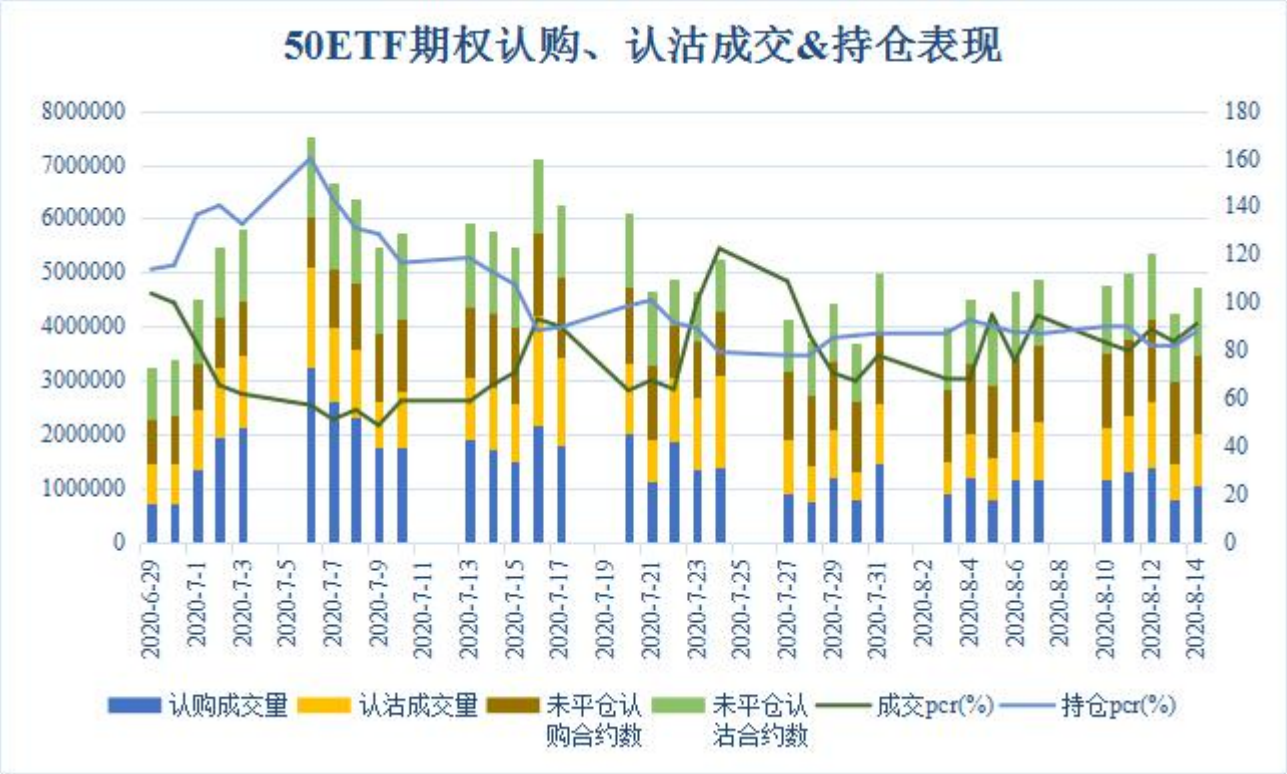
上周 50ETF 期权成交量比前一周减少了 10.5%，300ETF 成交量比前一周减少了 5%。50/300ETF 期权日均成交量显著高于二季度平均水平。

上周 50/300ETF 期权持仓量均比前周增长了 9 万、3 万，增幅明显放缓。

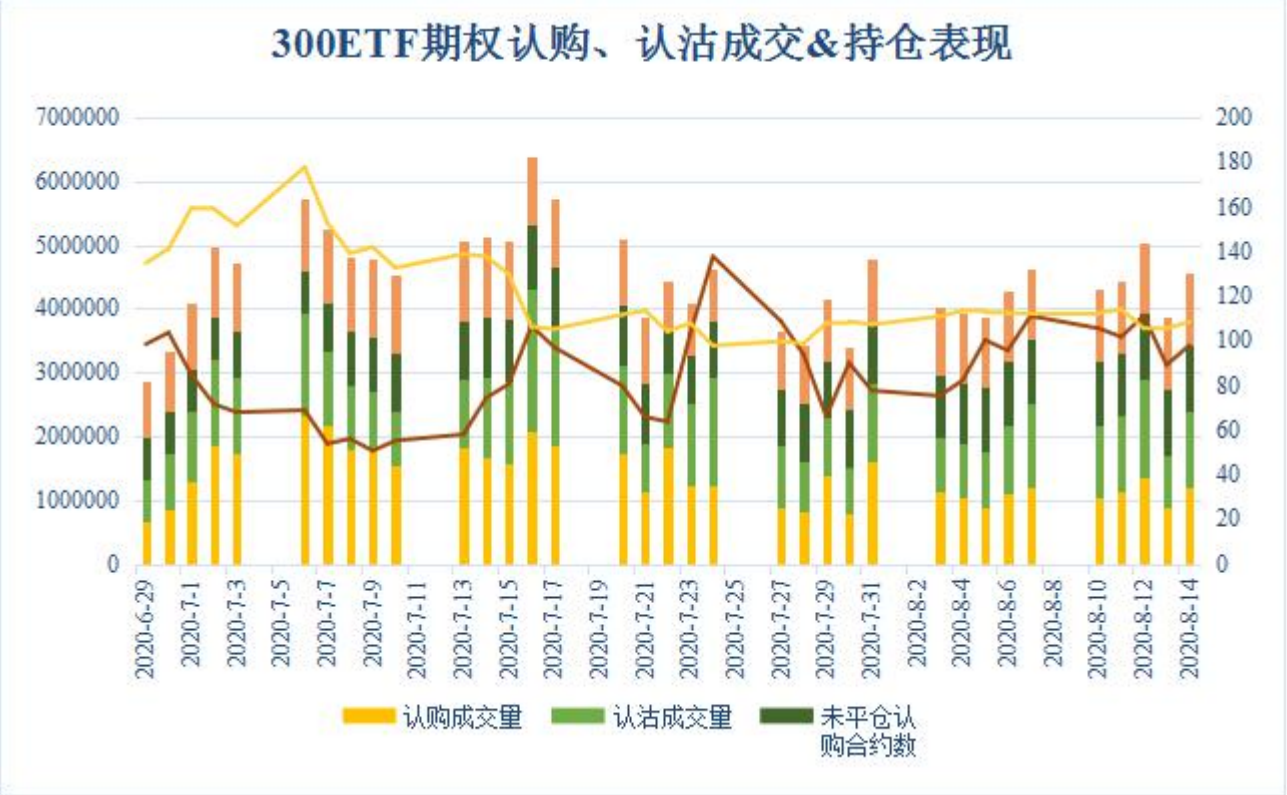
成交持仓比低于前周。300ETF 具有比 50ETF 更高的成交持仓比。对照两 ETF 的成交量柱形，可以看出近期 300ETF 期权表现得比 50ETF 活跃。



图表 2 近期 50/300ETF 期权成交持仓表现

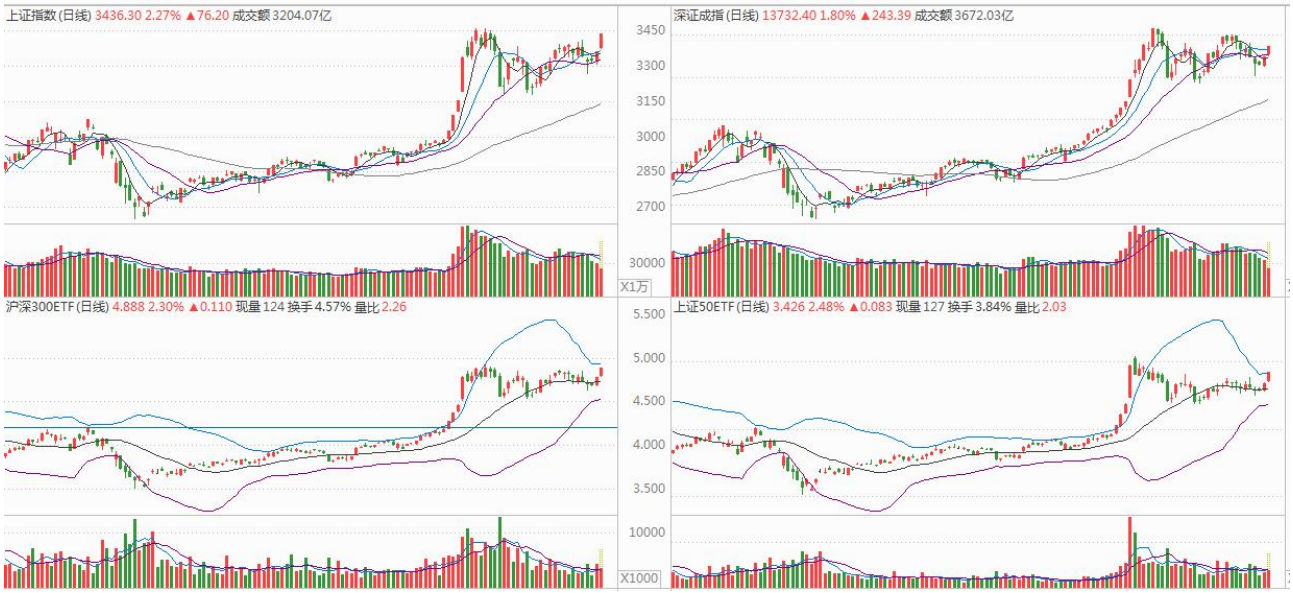


图表 3　近期 50ETF 期权认购认沽表现



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）



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