

金融期权策略周报

金融期权

标的行情震荡，隐波缓慢下行

主要结论：

电话：010-59544990

经过之前3周的震荡，50/300ETF布林带收窄，上周（8月17日至8月21日）上探布林带上沿3.4/4.9一带受阻，周五收至布林带中轨上方。50/300ETF全周涨幅0%左右，振幅4%左右。

上周50ETF期权成交量比前一周增加了11.1%，300ETF成交量比前一周减少了2.4%。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5万、3.6万，增幅进一步放缓。

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8月活跃度明显不如7月。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3个点，收28.92。VIX恐慌指数周内震荡。

从上周的整体情况来看，卖出跨式、买入蝶式等的

相关报告

金融期权策略周报

金融期权

表现较好。

电话：010-59544990

相关报告

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、沪深 300、50/300ETF 及近月期权近期走势图.....	4
图表 6 近年来 50ETF 期权隐含波动率走势图.....	5
图表 7 VIX 恐慌指数.....	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%。

50ETF期权									
日期	生成成交量	认购成交量	认沽成交量	成交pcr (%)	平仓生成成交量	平仓认购成交量	平仓认沽成交量	持仓pcr (%)	50ETF期权成交持仓量(张)
2020-8-29	1081787	717224	764563	100	1,784,870	826,865	858,010	110	81
2020-8-28	1082796	741817	741181	100	1,915,372	867,815	1,028,781	110	77
2020-8-27	2437269	1520930	1122855	83	3,043,433	883,808	1,778,827	137	121
2020-8-26	4344000	1784780	1209410	88	3,228,700	928,945	2,000,780	140	168
2020-8-25	2403338	2141488	1324880	83	3,888,478	1,012,312	2,843,187	133	147
2020-8-24	8944999	3411988	1829808	87	617,224	328,424	287,801	140	241
2020-8-23	3883204	2840104	1387297	81	4,888,887	1,091,188	3,788,802	143	181
2020-8-22	4,488,722	312,818	1,280,993	88	7,848,120	1,208,121	6,639,997	131	128
2020-8-21	2803388	1739300	981099	89	3,887,068	1,280,288	2,606,809	123	93
2020-8-20	1,406,080	1,784,181	1,045,928	89	3,115,344	1,245,007	1,868,341	117	88
2020-8-19	1,991,336	1,920,993	1,130,391	89	3,287,743	1,311,416	1,976,328	113	108
2020-8-18	1,458,341	1,741,788	1,145,388	88	3,795,131	1,368,888	2,426,243	113	100
2020-8-17	582,383	1,810,416	1,071,937	71	4,201,127	1,397,388	2,803,738	110	82
2020-8-16	1,990,918	1,174,800	2,028,916	93	3,297,332	1,578,908	1,718,420	88	143
2020-8-15	1,440,134	1,810,481	1,850,713	90	3,217,888	1,688,870	1,529,018	90	122
2020-8-14	1,578,882	1,087,828	1,298,737	83	3,788,724	1,293,828	2,494,897	89	120
2020-8-13	1,938,742	1,123,301	780,441	88	3,747,888	1,387,191	2,360,697	101	70
2020-8-12	1,788,285	1,671,981	1,197,108	81	1,828,888	885,088	943,800	93	168
2020-8-11	1,01,897	1,380,861	1,381,985	100	888,831	1,037,888	947,793	89	158
2020-8-10	1,117,214	1,680,743	1,716,477	128	1,61,820	1,193,770	548,054	73	168
2020-8-9	1,817,883	918,081	999,808	100	343,884	1,288,860	863,051	78	88
2020-8-8	1,817,887	782,788	888,487	88	338,888	1,310,888	1,028,118	78	81
2020-8-7	1,088,207	1,228,818	887,288	71	333,814	1,288,081	1,074,888	88	90
2020-8-6	1,138,077	788,288	837,228	87	278,288	1,277,081	1,022,318	88	88
2020-8-5	1,888,881	1,488,888	1,138,788	78	613,807	1,288,308	1,288,302	87	107
2020-8-4	1,828,878	808,400	818,878	88	888,343	1,218,188	1,81,051	87	83
2020-8-3	1,047,881	1,221,888	838,345	88	477,810	1,288,181	1,82,788	87	83
2020-8-2	1,931,881	818,388	778,188	98	818,388	1,337,077	207,323	88	83
2020-8-1	1,088,018	1,171,188	887,877	78	800,868	1,308,081	216,181	88	78
2020-8-0	288,381	1,188,818	1,101,478	98	828,013	1,004,881	221,282	87	88
2020-8-10	1,133,182	1,188,881	870,188	82	868,888	1,390,378	288,810	80	81
2020-8-11	378,818	1,218,821	1,054,888	89	878,141	1,288,778	248,887	80	82
2020-8-12	1,488,878	1,381,881	1,237,117	89	733,818	1,901,348	232,301	83	88
2020-8-13	1,481,888	808,081	878,802	84	678,330	1,828,088	281,251	83	83
2020-8-14	1,028,881	1,080,888	888,038	91	718,148	1,444,851	271,888	88	78
二季日均	1,872,811	2,281,881	1,881,718	90	1,338,344	1,071,388	1,083,017	88	74

300ETF期权									
日期	生成成交量	认购成交量	认沽成交量	成交pcr (%)	平仓生成成交量	平仓认购成交量	平仓认沽成交量	持仓pcr (%)	300ETF期权成交持仓量(张)
2020-8-29	1330883	870738	899888	98	1,438,888	884,318	888,240	118	87
2020-8-28	1748868	887101	887867	100	1,878,121	884,017	928,104	141	111
2020-8-27	2101899	1300888	1101251	88	1,884,124	883,264	1,040,880	158	147
2020-8-26	3188877	1888388	1334887	71	1,788,187	881,880	1,087,817	158	121
2020-8-25	3888148	1748883	1181888	88	1,804,910	717,288	1,087,620	153	143
2020-8-24	788183	2380107	1610078	89	1,774,388	818,808	1,188,581	87	88
2020-8-23	381333	2180770	1188887	81	1,918,333	788,281	1,488,848	143	173
2020-8-22	1,400,818	1,788,814	1,008,188	88	3,018,801	811,887	1,70,914	138	138
2020-8-21	3714881	1802128	1,812128	81	1,088,308	888,281	216,018	143	131
2020-8-20	388,818	1,810,142	818,371	88	1,448,031	821,818	222,318	133	111
2020-8-19	1,931,117	1,821,008	1,081,108	88	1,688,811	808,081	238,848	138	154
2020-8-18	1,788,881	1,488,308	1,288,828	71	1,888,900	828,877	272,022	152	121
2020-8-17	1,481,378	1,888,828	1,278,030	81	318,108	888,371	288,138	130	128
2020-8-16	1,888,378	1,078,881	218,148	107	1,028,187	1,018,732	1,082,888	108	208
2020-8-15	1,488,181	1,888,828	1,808,316	97	1,088,803	1,001,881	1,088,918	108	878
2020-8-14	1,788,008	1,748,887	1,388,311	80	888,888	828,732	1,047,788	113	158
2020-8-13	1,804,881	1,188,147	788,887	88	888,114	888,881	1,084,181	113	88
2020-8-12	1,828,881	1,828,881	1,180,087	81	1,482,810	711,888	740,811	108	208
2020-8-11	1,828,470	1,248,878	1,278,888	103	1,878,087	787,888	817,888	108	160
2020-8-10	1,830,831	1,232,877	1,487,881	128	1,708,080	883,718	844,370	88	172
2020-8-9	1,888,171	880,802	888,288	108	1,788,481	884,307	881,144	100	101
2020-8-8	1,800,888	828,818	778,447	91	1,818,083	814,340	928,220	88	88
2020-8-7	1,888,370	1,377,131	807,847	88	1,874,073	801,370	973,703	108	123
2020-8-6	1,800,208	788,288	710,308	90	1,918,283	817,088	898,804	108	78
2020-8-5	1,818,821	1,284,730	1,237,888	78	888,821	818,868	1,018,877	107	144
2020-8-4	1,880,881	1,188,878	884,718	78	1,021,878	888,488	1,088,188	111	88
2020-8-3	1,877,338	1,030,788	848,880	87	1,088,880	862,788	1,082,088	113	81
2020-8-2	1,780,188	888,081	811,123	100	1,078,220	877,888	1,101,318	113	88
2020-8-1	1,81,488	1,118,888	1,088,827	88	1,004,418	888,782	110,881	113	104
2020-8-0	1,808,038	1,187,037	1,318,008	111	1,138,423	1,008,888	1,128,782	113	113
2020-8-10	1,880,337	1,081,880	1,108,877	108	1,148,881	1,010,131	1,188,800	113	101
2020-8-11	1,828,011	1,141,887	1,170,888	100	118,823	887,288	1,128,878	114	110
2020-8-12	1,830,308	1,288,378	1,821,833	111	1,838,818	1,008,081	1,108,788	108	138
2020-8-13	1,880,881	888,833	788,780	89	1,84,822	1,082,822	1,121,827	108	77
2020-8-14	1,880,833	1,202,994	1,177,838	98	1,188,022	1,041,072	1,127,880	108	110
二季日均	1,808,308	1,287,788	1,081,818	88.7	1,880,813	780,445	910,087	123	87

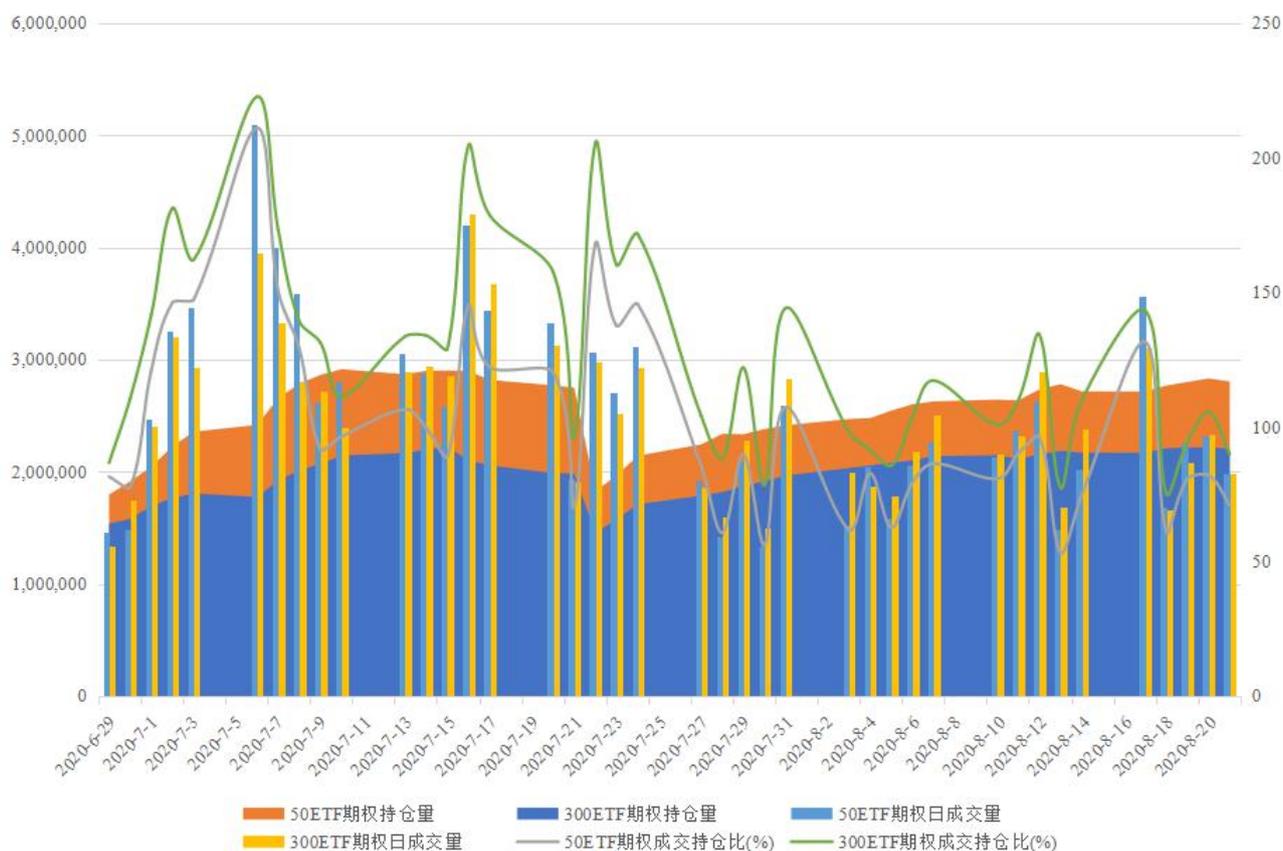
图表 1 上周 50/300ETF 期权成交持仓数据

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。8 月份 ETF 期权整体上不如 7 月份活跃。

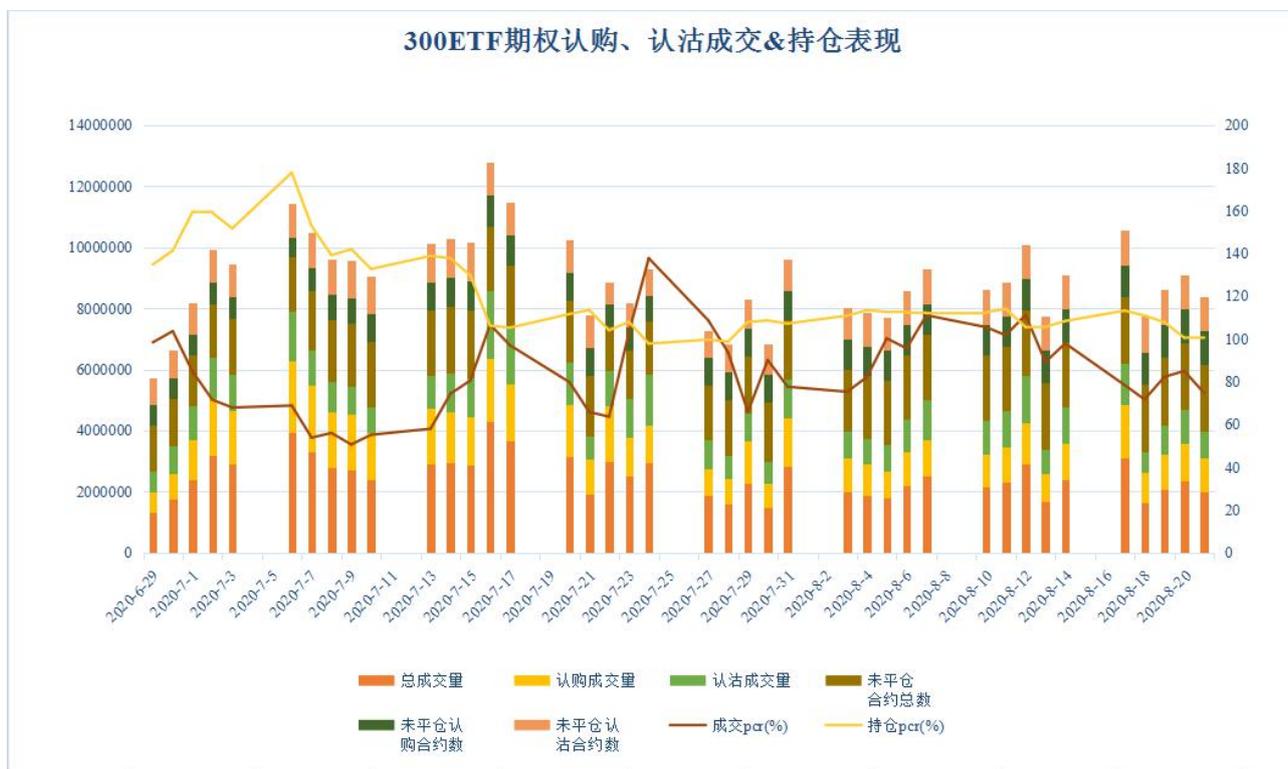
上交所50/300ETF期权成交、持仓表现



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、沪深 300、50/300ETF 及近月期权近期走势图

二 波动率回顾



图表 6 近年来 50ETF 期权隐含波动率走势图



图表 7 VIX 恐慌指数

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