

## 股指走势分化 期权成交活跃

### 一、 市场交易回顾

沪深两市股指全天震荡走软，上证指数 3600 关口得而复失，大市成交 1.57 万亿元。上证指数收跌 0.43% 报 3581.73 点，深证成指跌 0.68%；创业板指跌 1.17% 报 3102.14 点，日线 7 连阴。本周，上证指数涨 1.69%，创业板指跌 4.76%。

表 1：市场数据

2021-09-03	收盘价	涨跌幅	成交量（亿）	成交额（亿）
上证指数	3581.7344	(0.43)	614.53	7438.41
深圳成指	14179.8642	(0.68)	231.71	3985.07
创业板指	3102.1449	(1.17)	22.02	879.44
上证50	3175.8791	0.28	52.77	1287.15
沪深300	4843.0624	(0.54)	268.09	4664.30
上证50ETF	3.2120	0.25	7.92	25.51
沪300ETF	4.9180	(0.55)	3.4837	17.1851
深300ETF	4.9110	(0.49)	0.48	2.38

数据来源：Wind、国元期货

### 二、 期权数据回顾

期权市场成交活跃。50ETF 期权合约共计成交了 3253342 张，其中认购期权成交 1898692 张，认沽期权成交 1354650 张，成交 PCR 为 0.7135，持仓 PCR 为 0.7333；300ETF（510300.SH）期权合约共计成交了 1899161 张，其中认购期权成交 999657 张，认沽期权成交 899504 张，成交 PCR 为 0.8998，持仓 PCR 为 1.0037；300ETF（159919.SZ）期权合约共计成交了 258202 张，其中认购期权成交 130602 张，认沽期权成交 127600 张，成交 PCR 为 0.977，持仓 PCR 为 0.9446；沪深 300 股指期权合约共计成交了 127538 张，其中认购期权成交 76392 张，认沽期权成交 51146 张，成交 PCR 为 0.6695，持仓 PCR 为 0.7513。

期权市场依旧是平值附近的认购和认沽期权交易更为活跃。隐含波动率震荡下行，50ETF 期权隐含波动率在 20%到 22%之间，市场交易理性。

基差方面，上证 50 指数期货主力合约的日内基差震荡下行，收于 -0.879。

许雯

电话：010-84555101

邮箱

xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3023704

投资咨询资格号

Z0012103

李默涵

电话：010-84555171

邮箱

limohan@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03088147

表 2：金融期权成交情况

	认购成交	认沽成交	认购持仓	认沽持仓	成交PCR	持仓PCR
510050.SH	1349732	937010	1948473	1361408	0.6942193	0.6987051
510300.SH	804277	675161	891088	951980	0.8394633	1.0683344
159919.SZ	130602	127600	162918	153892	0.9770141	0.9445979
000300.SH	76392	51146	112582	84586	0.6695204	0.7513279

数据来源：Wind、国元期货

表 3：50ETF 期权成交情况

日期	认购成交	认沽成交	认购持仓	认沽持仓	成交PCR	持仓PCR
2021-08-30	1249401	1223830	1854270	1120435	0.979533	0.604246
2021-08-31	1477722	1418885	2018514	1129336	0.960184	0.559489
2021-09-01	2501616	1899128	1880805	1283972	0.759160	0.682672
2021-09-02	1349732	937010	1948473	1361408	0.694219	0.698705
2021-09-03	1898692	1354650	1926252	1412606	0.713465	0.733344

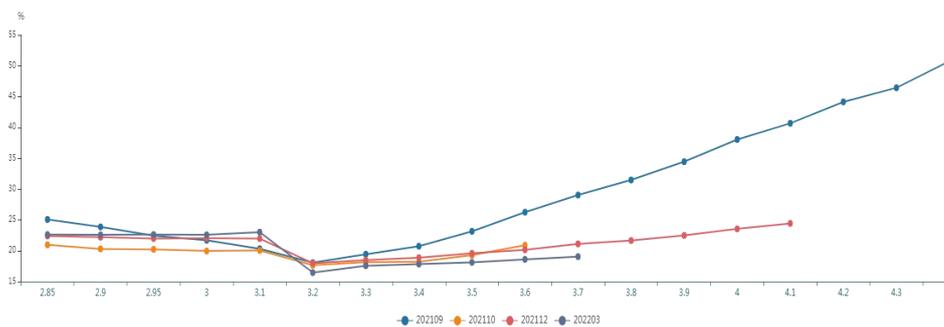
数据来源：Wind、国元期货

表 4：50ETF 期权主力合约波动率

50ETF购9月 3200	期权隐含 波动率	标的30日历史 波动率	标的60日历史 波动率	标的90日历史 波动率
2021-08-27	17.0700	23.8052	20.5564	19.8825
2021-08-30	18.3000	23.7313	20.5083	19.8845
2021-08-31	18.3100	23.7321	20.5099	19.8824
2021-09-01	18.0700	24.7049	21.0710	20.2365
2021-09-02	19.6700	24.6879	21.0503	20.1612
2021-09-03	19.4500	24.5859	21.0178	20.0091

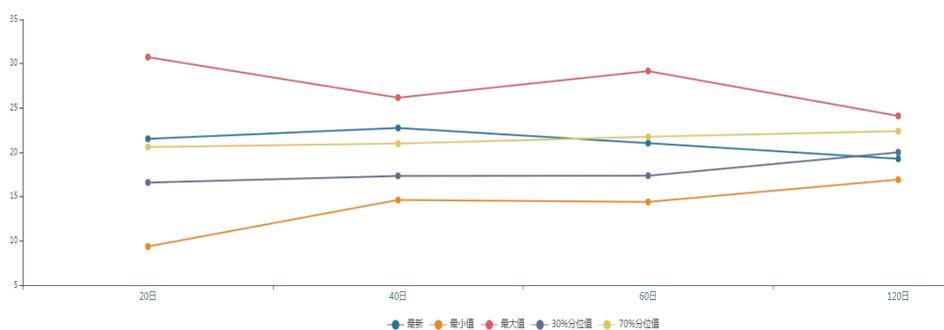
数据来源：Wind、国元期货

图表 1：50ETF 隐含波动率微笑



数据来源: Wind、国元期货

图表 2: 50ETF 历史波动率锥



数据来源: Wind、国元期货

图表 3: 50ETF 期货基差



### 三、行业要闻

1. 北向资金净买入 70.68 亿元，连续 10 日净买入。资金抄底医药、白酒股力度加大，药明康德、五粮液、贵州茅台、迈瑞医疗分获净买入 8.93 亿元、7.93 亿元、5.46 亿元、4.61 亿元；新能源股继续获得加仓，净买入隆基股份 8.54 亿元、宁德时代 6.03 亿元。净卖出方面，东方财富遭大幅净卖出 8.37 亿元；平安系抛售力度不减，平安银行、中国平安净卖出超 5 亿元；包钢股份净卖出逾 2 亿元。

2. 在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.4565，较上一交易日涨 52 个基点。人民币兑美元中间价报 6.4577，调升 17 个基点。

3. 国务院：强化自贸试验区与期货交易所的合作，从国内市场需求强烈、对外依存度高、国际市场发展相对成熟的商品入手，上市航运期货等交易新品种；以现货国际化程度较高的已上市成熟品种为载体，加快引入境外交易者，建设以人民币计价、结算的国际大宗商品期货市场；优化境外交易者从事期货交易外汇管理的开户、交易、结算和资金存管模式。

4. 央行 9 月 3 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 400 亿元。本周央行公开市场共有 1700 亿元逆回购到期，累计进行 1300 亿元逆回购操作，净回笼资金 400 亿元。下周央行公开市场将有 1300 亿元逆回购到期，无正回购和央票等到期。

## 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

### 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：青岛市崂山区秦岭路15号1103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

### 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