

市场方面，上周市场整体如期反弹，各指数正相关性继续攀升，市场系统性反弹得到了持续加强。资金方面，北上资金上周小幅净流出；融资盘则连续3周净卖出，外资与杠杆资金小周期共振，但流出的边际金额出现减少，对市场负面影响有限。期货基差方面，沪深300指数与上证50指数9月合约基差分别为-4.41与-7.23点，近月合约维持升水状态且升水扩大，随着现货市场出现回暖，期货作为衍生工具表现的更为积极，各品种基差同向运行，市场一致性看多的预期较强。另一方面，上周市场在关键的支撑位附近形成地量，随着市场企稳反弹，阶段性低位有望形成，后市重点关注量能的变化，尤其是随着反弹的持续，量能是否能够跟进。整体上看，8月M2同比增长12.2%，增速分别比上月末和上年同期高0.2个和4个百分点，市场流动性无虞，若市场情绪逐步向好，上方反弹高度依然可期。

ETF期权市场交投活跃度随着标的资产的量能不足以及中秋假期前的谨慎而持续下降，其中50ETF期权、沪市300ETF期权以及深市300ETF期权日均成交量较前一周分别减少7.58%、8.11%与5.66%；50ETF期权、沪市300ETF期权以及深市300ETF期权持仓PCR分别为79.31%，98.28%与79.51%，各品种持仓PCR随着标的资产的反弹而走高，离年内高位相距较远，表明市场尚未到达避险情绪的阶段。

波动率方面，50ETF、沪市300ETF与深市300ETF期权9月合约隐含波动率分别为15.76、15.33以及15.82，隐含波动率创今年3月以来的最低水平，并处于历史25分位水平附近，后市可关注做多波动率的机会。策略上继续以配置正 Δ 为主，可继续持有实值认购期权，目前持仓收益逐步扩大。