

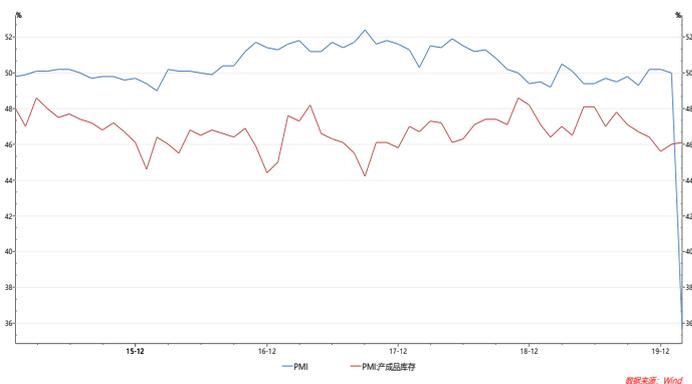
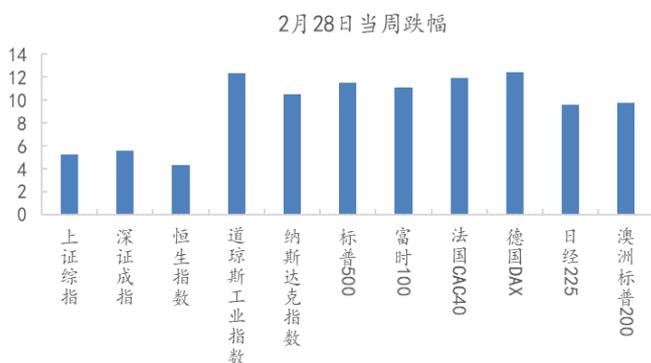
## 金融期权日报 20200302

疫情在全球快速扩散，国际金融市场再次崩盘，国内市场受到殃及，周五A股全线大跌。上证综指下跌3.71%，报2880.3点；深证成指下跌4.8%，报10980.77点。两市成交额共计11295亿元，较前一交易日增加789亿元，连续8个交易日破万亿。北向资金全天净流出51.37亿元，周累计净流出293.41亿元，单周净流出额为历史次高。50和300期权隐含波动率上升3个点，成交量PCR分别为113.63和125.85。

全球市场经历了黑色的一周，欧美股市均下跌超10%。疫情最早出现的中国这周跌幅在6%以下，其他国家在为疫情的扩散恐慌时，中国正逐渐走向“战疫”的胜利。海外市场是不是过度恐慌，要看疫情的严重程度。从目前的消息上看，各国还没有进行大范围病毒检测，类似于春节前的中国，后续病例数或许会激增。全球的防控工作才刚刚开始，对经济的影响还是个未知数。

周六公布了2月份PMI数据，受新冠疫情冲击，创2005年有数据以来的新低。中国2月官方制造业PMI 35.7，预期46，前值50。中国2月非制造业PMI为29.6，预期50.5，前值54.1。为了防控疫情，中国采取了最为严格的管控措施。服务业受到影响最严重，而且大家现在仍然不敢出门，3月份服务业也难以恢复。制造业产成品库存PMI分项变化不大，说明2月各家企业都处在停产状态，社会生产陷入停滞。目前政府开始大力推动企业复工复产，3月制造业PMI可能明显改善。

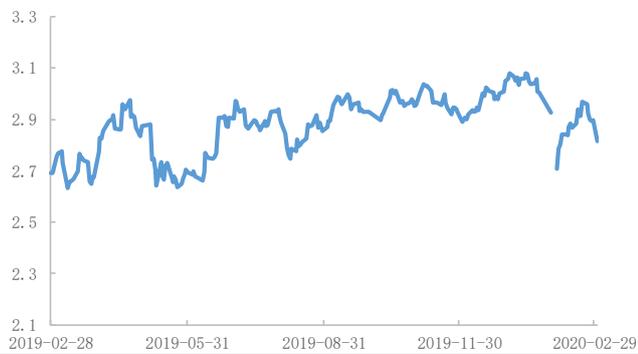
波动率再度升高，裸买权偏贵。美股周五出现企稳迹象，富时中国A50上涨0.36%。外围环境好转，可买入牛市价差。



## 一、标的行情回顾

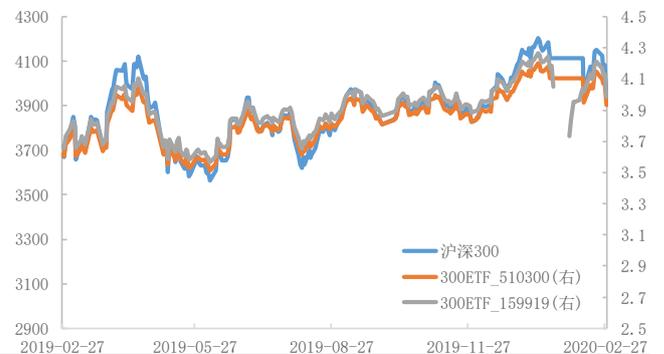
2020-02-28	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2880.30	-3.71	401.22	4326.58	367.02
深证成指	10980.77	-4.80	610.89	6968.48	422.16
创业板指数	2071.57	-5.70	163.64	2401.66	134.40
上证50指数	2821.04	-3.12	58.48	905.36	205.20
沪深300指数	3940.05	-3.55	230.28	3303.59	483.09
中证500指数	5451.29	-5.26	224.31	2328.80	109.78
50ETF(510050.SH)	2.81	-2.90	6.96	19.72	8.65
300ETF(510300.SH)	3.93	-3.39	5.60	22.25	2.87
300ETF(159919.SZ)	3.99	-3.46	3.05	12.27	1.20
IF主力合约	3925.8	-3.73	126109手	1500.07	364.28

图 1 50ETF 收盘价



数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪深 300 指数、300ETF 收盘价



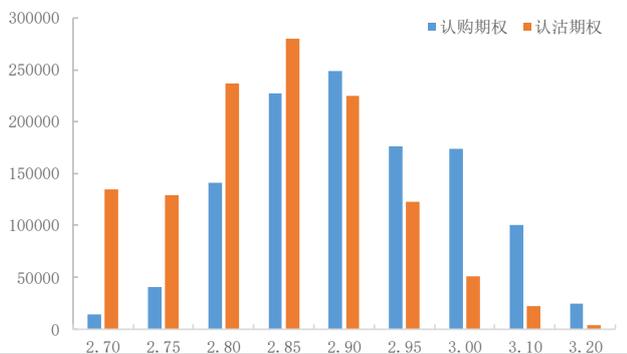
数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期权市场一览

### (一) 50ETF

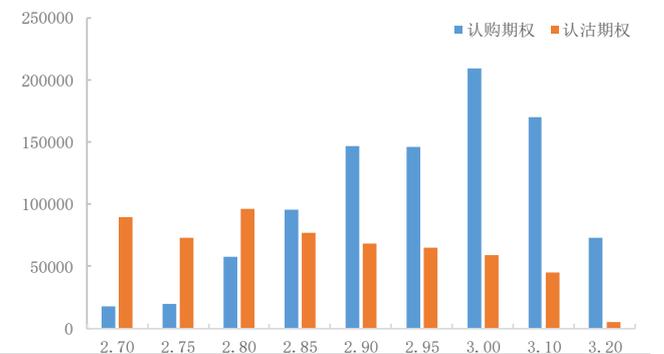
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,611,600	701,346		1,679,400	203,526	
认沽	1,831,257	1,034,619		1,179,386	5,067	
合计	3,442,857	1,735,965	1.14	2,858,786	208,593	0.70

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



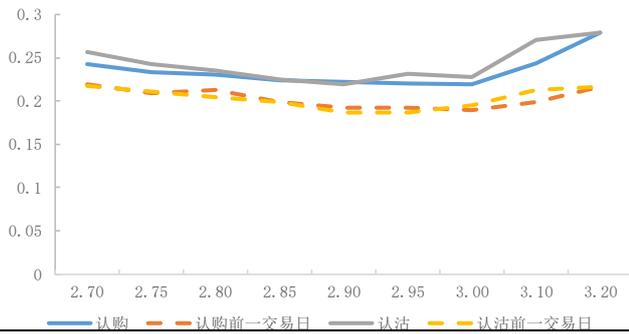
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



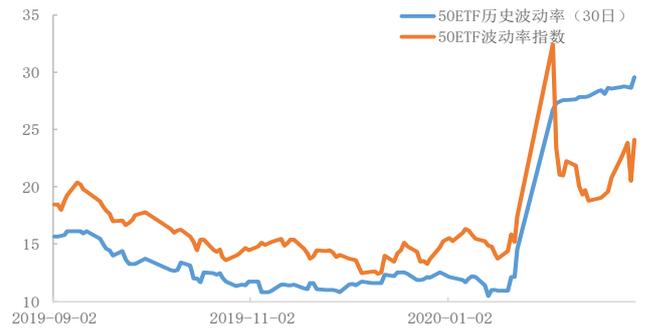
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



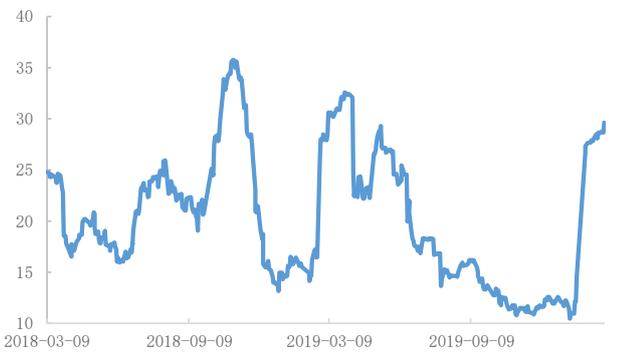
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



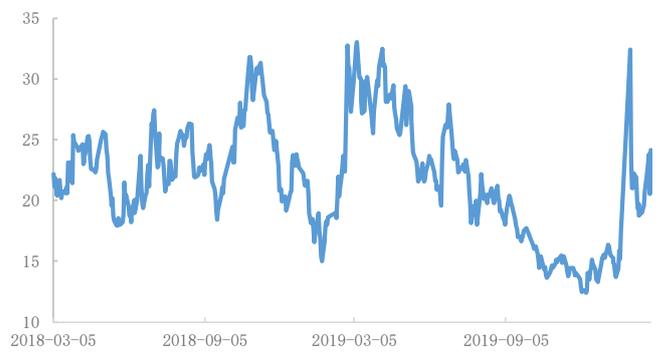
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7 50ETF 历史波动率



数据来源：wind、国都期货研究所

图 8 50ETF 波动率指数



数据来源：wind、国都期货研究所

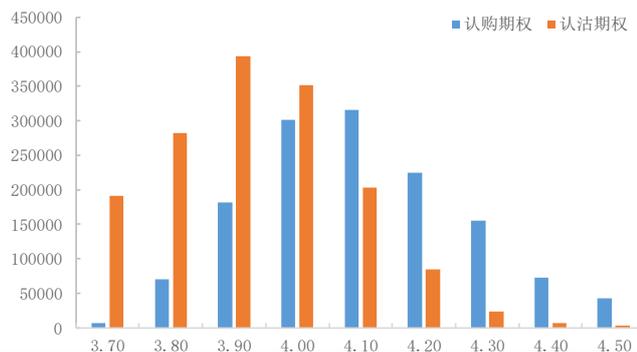
(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,555,280	682,887		870,087	92,995	
认沽	1,963,018	1,125,601		768,027	-10,073	
合计	3,518,298	1,808,488	126.22	1,638,114	82,922	88.27

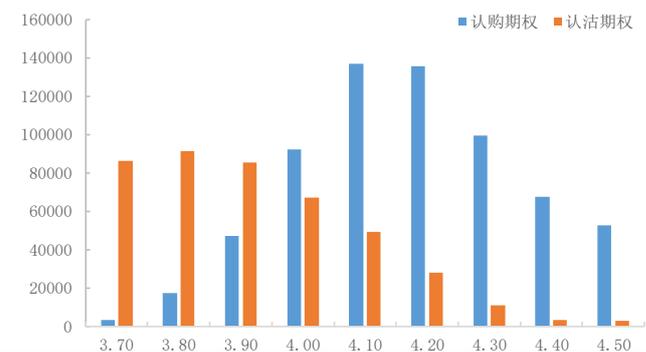
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	298,970	158,358		196,488	14,023	
认沽	370,500	230,786		210,506	-8,797	
合计	669,470	389,144	123.93	406,994	5,226	107.13

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



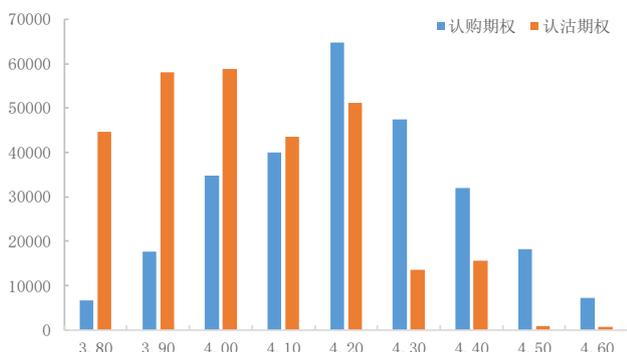
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



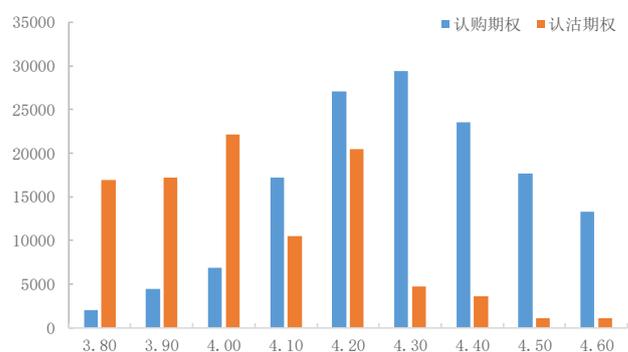
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



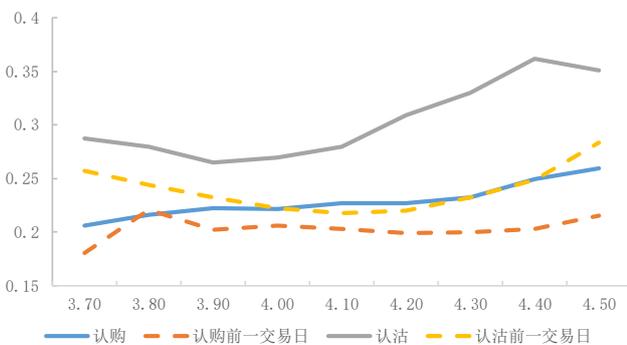
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



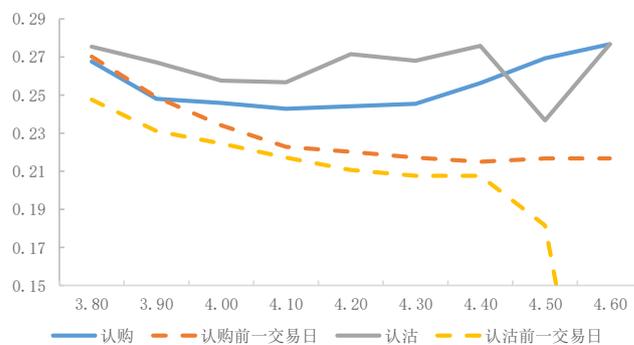
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



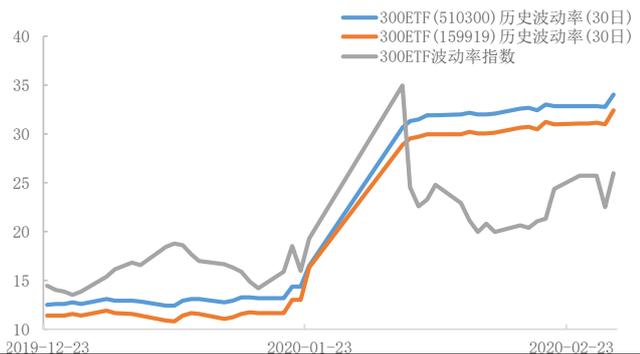
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



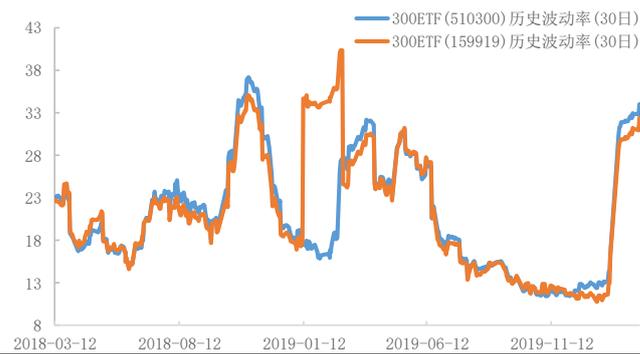
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 300ETF 历史波动率与波动率指数



数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 300ETF 历史波动率

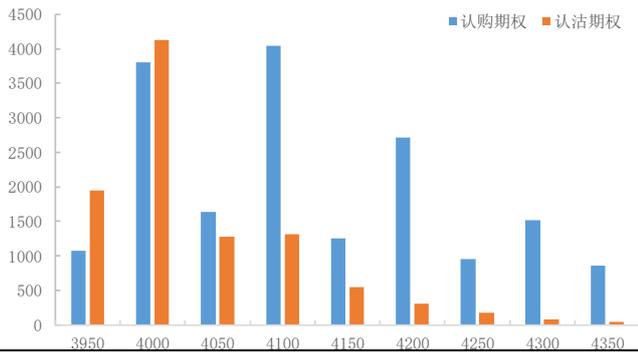


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

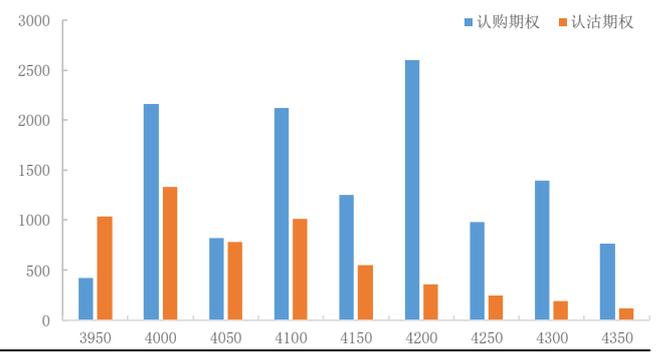
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	35,766	18,894		37,297	2,308	
认沽	34,331	16,956		37,006	-1,856	
合计	70,097	35,850	95.99	74,303	452	99.22

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



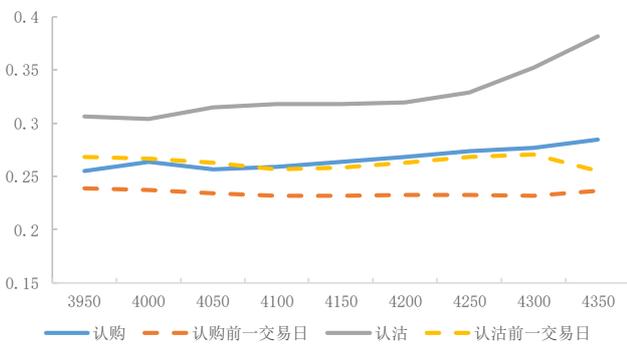
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



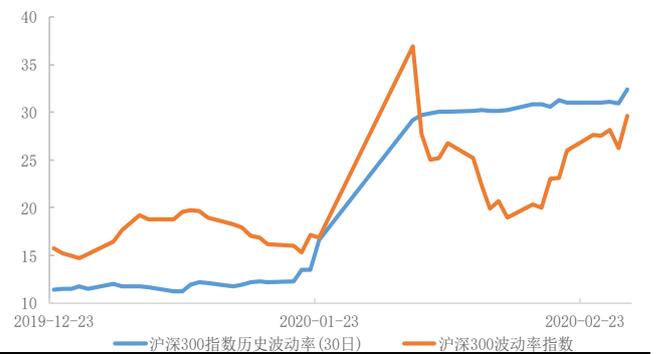
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



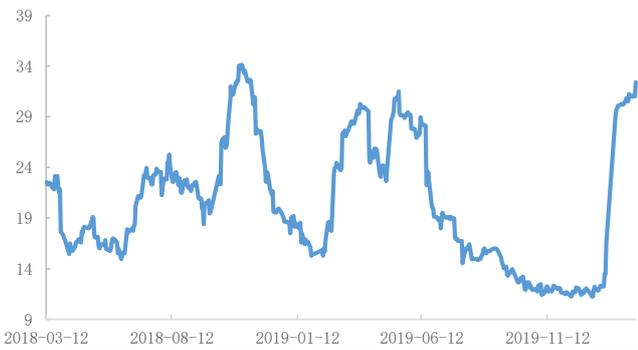
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



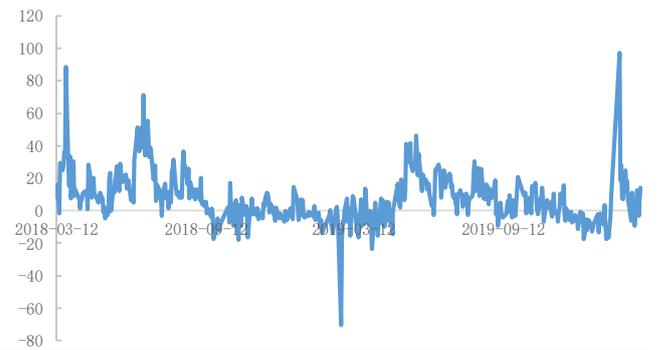
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 沪深 300 指数历史波动率



数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 沪深 300 指数基差



数据来源: wind、国都期货研究所

- 分析师：赖治存  
从业资格号：F3049430  
联系方式：18810699281  
邮箱：laizhicun@guodu. cc

#### ■ 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

#### ■ 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu. cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。