

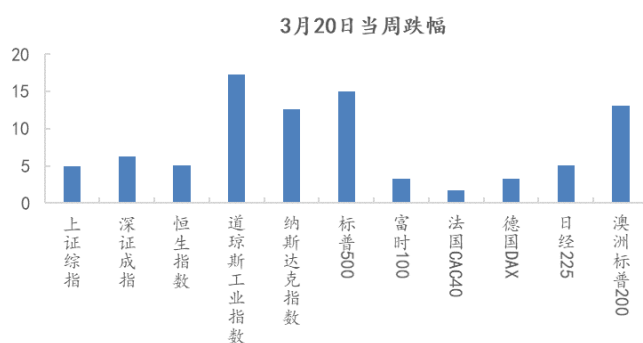
金融期权日报 20200323

周五 A 股高开低走，午后反弹，全天呈现 V 型走势，上证综指结束 7 连跌。上证综指上涨 1.61% 报 2745.62 点，深证成指上涨 1.3% 报 10150.13 点。两市明显缩量，成交额共计 7170 亿元，较前一交易日减少 1054 亿元。北向资金尾盘加速进场，全天净流入 16.87 亿元，终结连续 7 日净流出。A 股触底反弹缓和了市场情绪，50ETF 期权隐含波动率下降 4 个点，300ETF 和股指期权隐含波动率下降 3.5 个点。

疫情带来的恐慌情绪继续影响着市场，上周全球股市延续下跌态势。美国三大股指均创下 2008 年以来最差单周表现，道琼斯工业指数一周下跌 17.3%，抹平自特朗普 2017 年上台以来股市全部成绩。欧洲市场表现好于亚洲，法国 CAC40 指数仅下跌 1.69%。除了美股外，其他市场在周四和周五出现了止跌企稳的迹象。

为了解决流动性危机，美国上周继续推出超常规宽松政策，3 月 15 日，美联储将联邦基金利率区间下降 100BP 至 0-0.25%，并推出 7000 亿美元 QE 大规模量化宽松计划。17 日美国恢复商业票据融资机制，18 日美国推出货币市场共同基金流动性工具（MMLF）。美国从政策包里掏出了应对上次危机时的工具，市场仿佛回到了 2008 年。可是海外疫情爆发到现在才一个月的时间，美国就打出了大部分的牌，之后该怎么办呢？

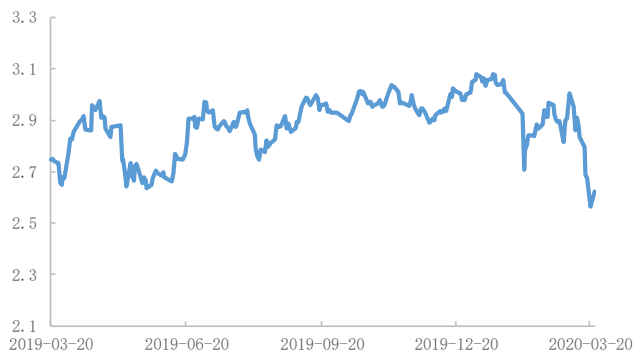
国内目前疫情控制已初见成效，援鄂医疗队上周陆续撤离湖北，多省市下调或解除防控级别，每日新增病例以海外输入型为主。但海外疫情仍然严重，经济存在衰退的可能。中国在全球产业链中占有重要地位，也会受到影响，出口萎缩会是今年的大问题。形势依旧严峻，隐含波动率可能还会上升，短期做多波动率的赢面可能大于做空。3 月合约周三到期，记得移仓换月。



一、标的行情回顾

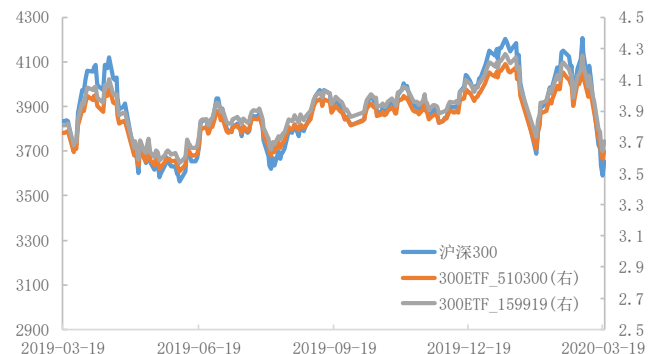
2020-03-20	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2745.62	1.61	252.02	2815.83	-489.85
深证成指	10150.13	1.30	380.05	4354.59	-564.91
创业板指数	1915.05	1.06	99.45	1473.21	-174.10
上证50指数	2628.42	2.28	37.23	618.82	-217.59
沪深300指数	3653.22	1.79	139.60	2112.23	-606.04
中证500指数	5219.28	1.19	127.51	1315.19	-171.62
50ETF(510050.SH)	2.62	2.34	10.75	27.96	-1.90
300ETF(510300.SH)	3.64	1.33	6.79	24.56	-20.00
300ETF(159919.SZ)	3.71	1.76	1.15	4.23	-3.39
IF主力合约	3624.0	1.76	123068手	1327.11	359.71

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



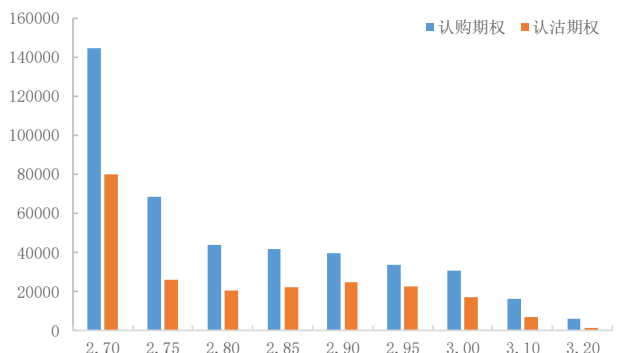
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

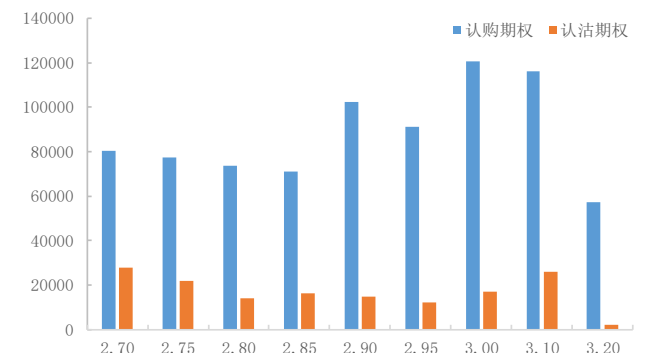
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,953,335	-350,455		2,321,552	-111,759	
认沽	1,621,479	-742,679		1,140,037	-4,676	
合计	3,574,814	-1,093,134	0.83	3,461,589	-116,435	0.49

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



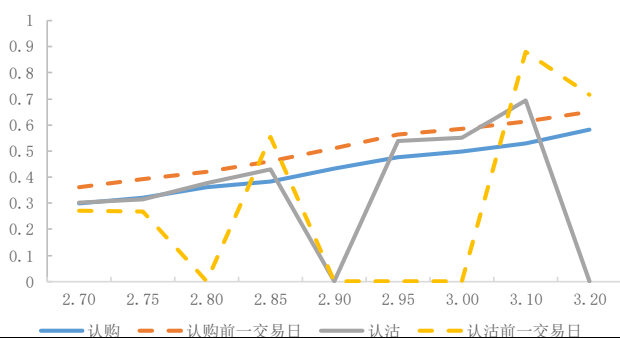
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



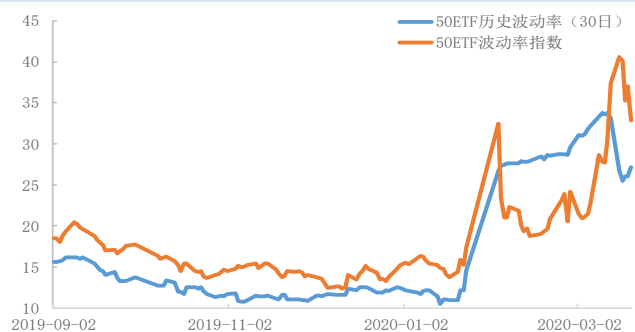
数据来源: wind、国都期货研究所

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



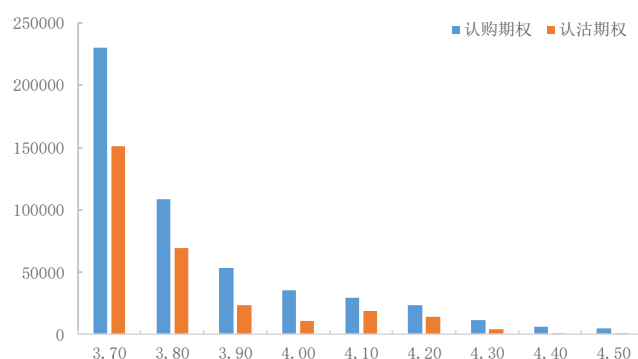
数据来源: wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,410,648	-376,947		1,265,636	-45,663	
认沽	1,259,676	-630,316		799,787	13,600	
合计	2,670,324	-1,007,263	89.3	2,065,423	-32,063	63.19

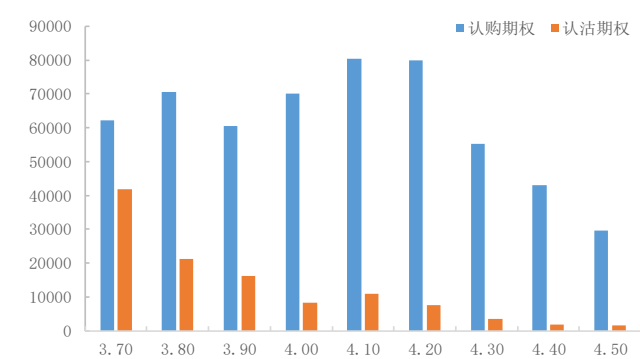
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	233,298	-73,148		301,313	-4,741	
认沽	213,711	-154,127		189,841	4,267	
合计	447,009	-227,275	91.6	491,154	-474	63.00

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



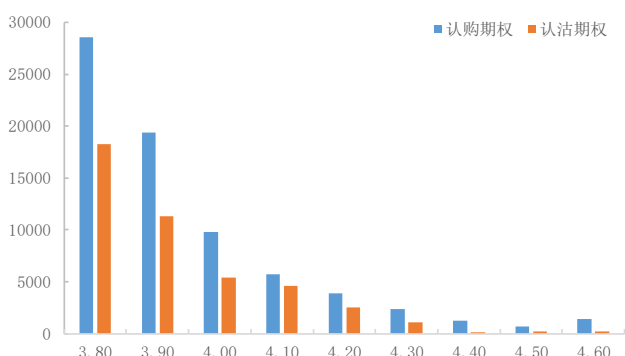
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



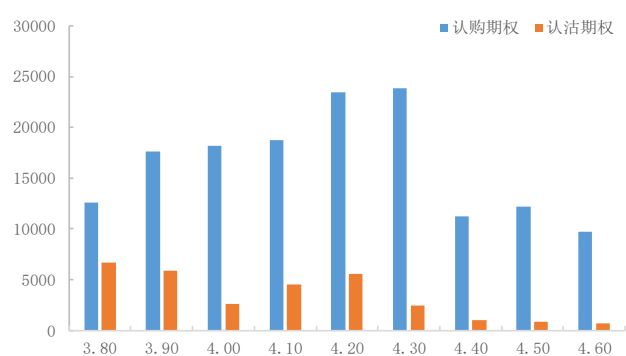
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



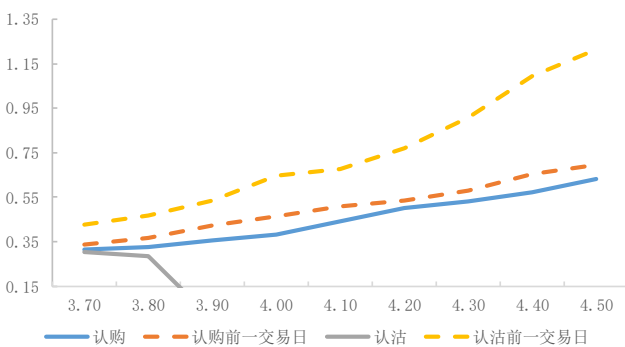
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



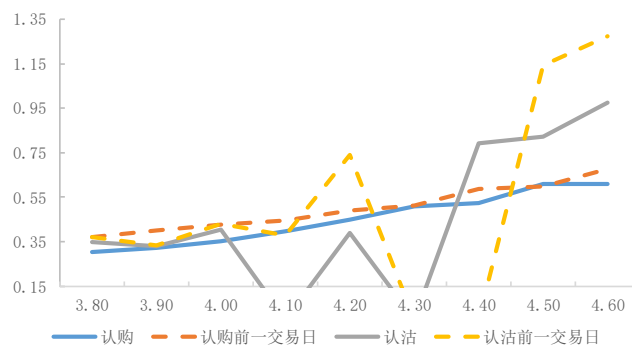
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



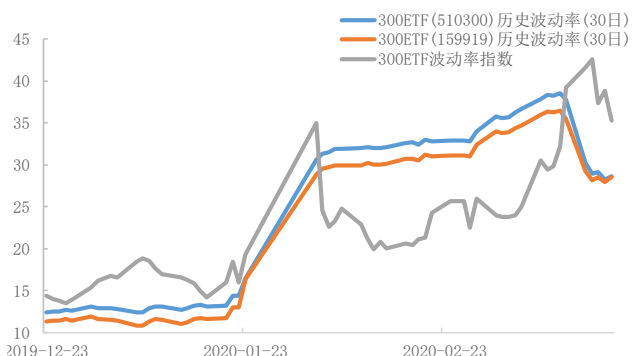
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



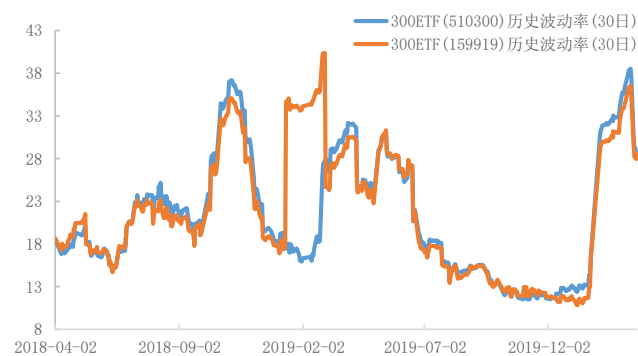
数据来源: wind、国都期货研究所

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

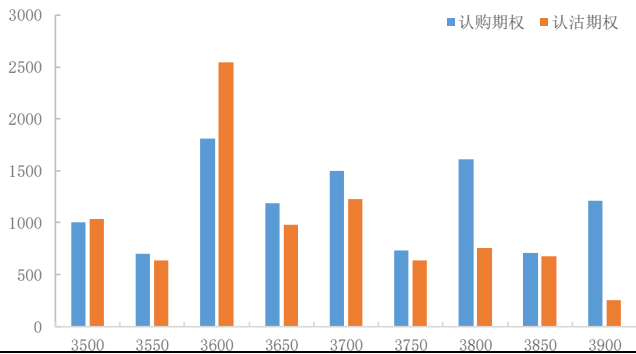


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

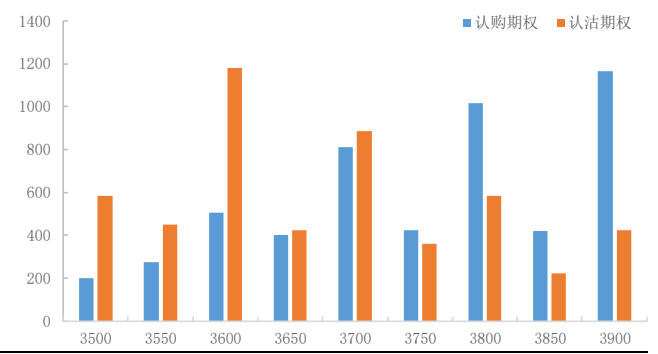
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	33,692	-18,148		37,342	-13,470	
认沽	25,953	-18,252		21,248	-7,862	
合计	59,645	-36,400	77.03	58,590	-21,332	56.90

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



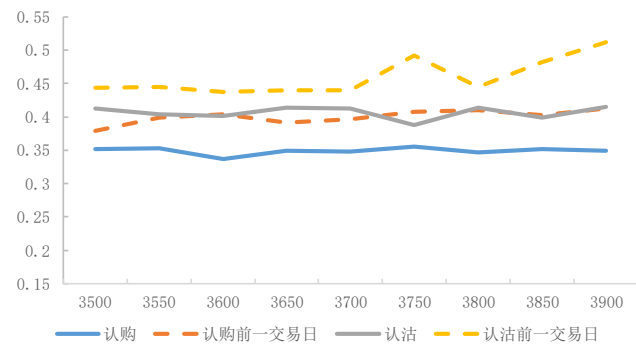
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



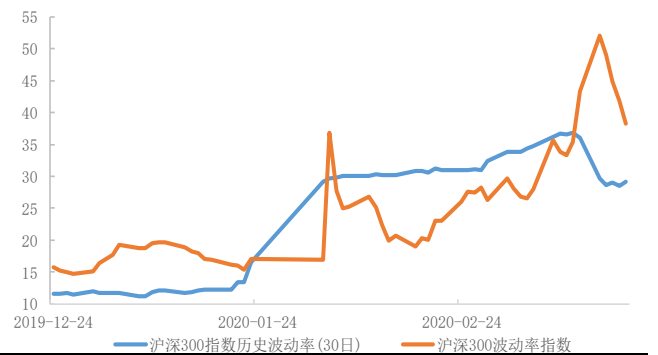
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



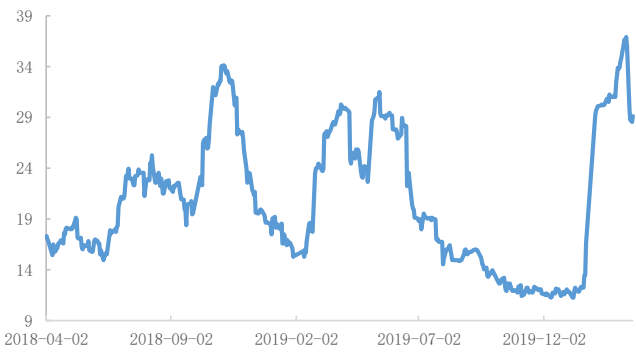
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



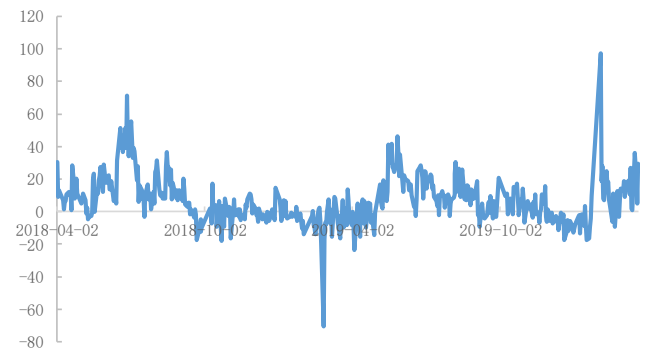
数据来源: wind、国都期货研究所

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。