

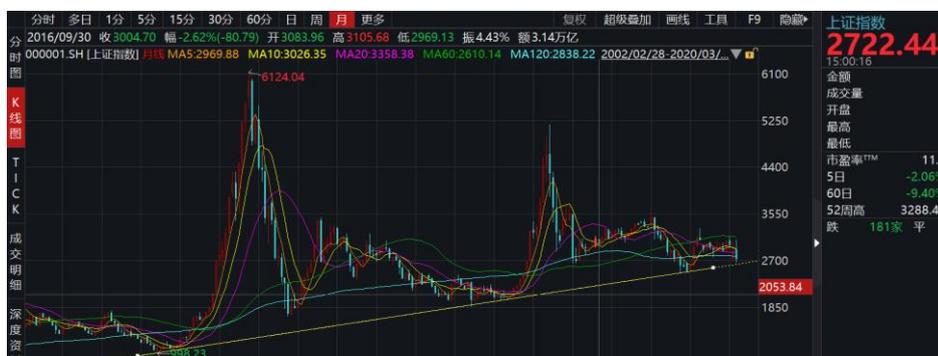
金融期权日报 20200325

全球股市集体反弹,周二A股探底回升,呈现V型走势。上证综指上涨2.34%报2722.44点,深证成指上涨2.37%报9921.68点。两市成交额共计7125亿元,较前一交易日增加251亿元。北向资金全天净流入39.87亿元,创3月5日以来新高。50ETF期权隐含波动率下降3个点,300ETF和股指期权隐含波动率下降2个点。

美联储抛出大招,开启无限量化宽松政策,将不限量按需买入美债和MBS。2月底以来,全球陷入了流动性危机,各类金融资产遭受无差别抛售,昔日的“避险”信仰被一个个打破。美联储为了“救市”,降息150BP至零利率,并开始了超预期的量化宽松。近期市场流动性危机似乎有所好转,贵金属恢复了避险属性。黄金连续三日上涨,COMEX黄金回到1600美元以上。“不限量”QE宣布后,国内白银期货涨停,黄金股大面积涨停。

美联储祭出“王炸”,流动性危机暂时缓解,接下来关注的重点将移向基本面。截至欧洲中部时间23日10时,中国以外新冠肺炎确诊病例较前一日增加40685例。海外疫情仍在快速扩散,不断有国家发出“禁足令”。英国首相约翰逊称将关闭所有非必要的商店,禁止所有社交活动,整个英国将封锁至少3周。疫情对于实体经济的冲击不是货币政策能解决的,全球大概率陷入衰退。

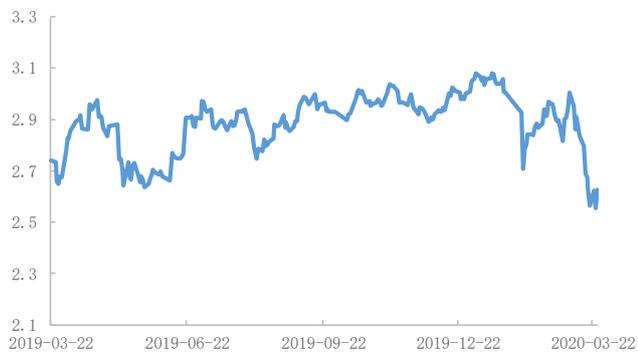
无限QE让市场可以暂时缓口气,迎来一波反弹。但基本面走弱,市场还没有到反转的时候,目前只是超跌后的技术性修复。国内ETF期权今日到期,注意行权。A股止跌企稳,2700点以下可以买入4月牛市价差。



一、标的行情回顾

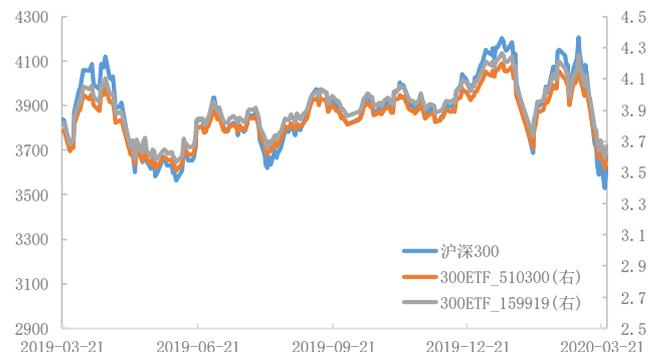
2020-03-24	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2722.44	2.34	257.02	2789.99	105.76
深证成指	9921.68	2.37	398.36	4335.29	145.43
创业板指数	1876.91	2.73	107.74	1507.86	99.97
上证50指数	2639.38	3.12	36.87	620.53	52.92
沪深300指数	3625.11	2.69	143.10	2085.54	108.84
中证500指数	5096.04	1.94	140.79	1373.71	36.44
50ETF(510050.SH)	2.63	2.90	10.16	26.55	7.03
300ETF(510300.SH)	3.61	2.41	8.33	29.93	1.35
300ETF(159919.SZ)	3.67	2.14	2.27	8.29	0.18
IF主力合约	3598.0	2.37	136783手	1470.96	220.67

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



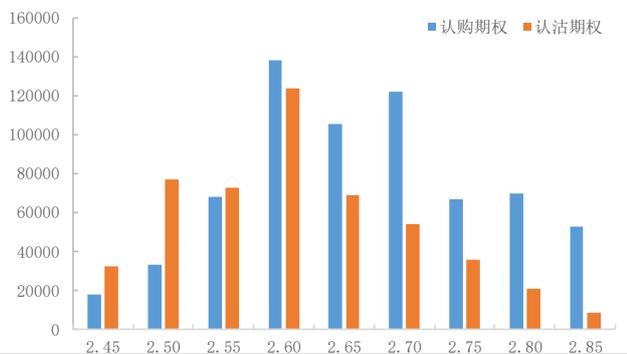
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

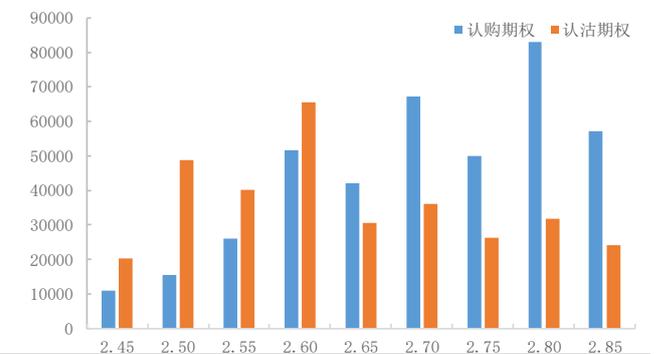
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,906,242	310,968		2,241,235	-109,406	
认沽	1,395,568	-70,203		1,041,142	-44,082	
合计	3,301,810	240,765	0.73	3,282,377	-153,488	0.46

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



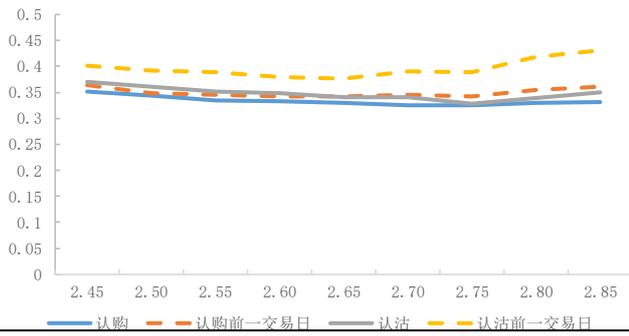
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



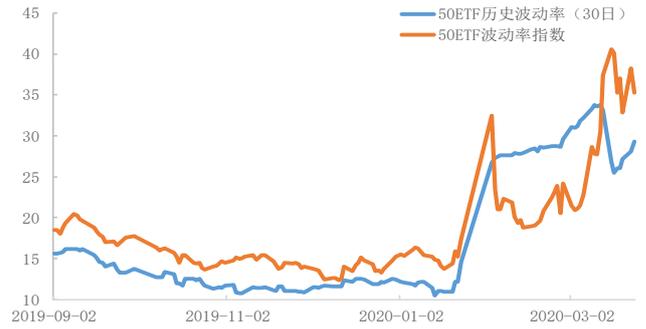
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



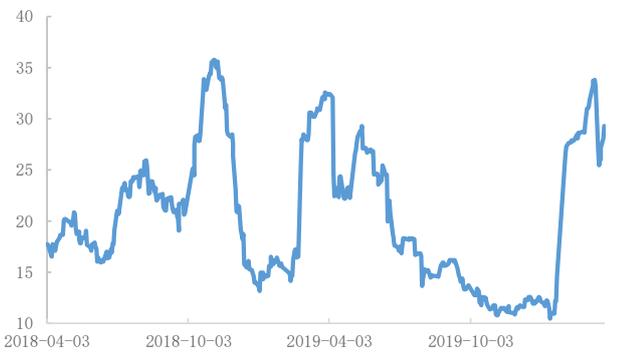
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



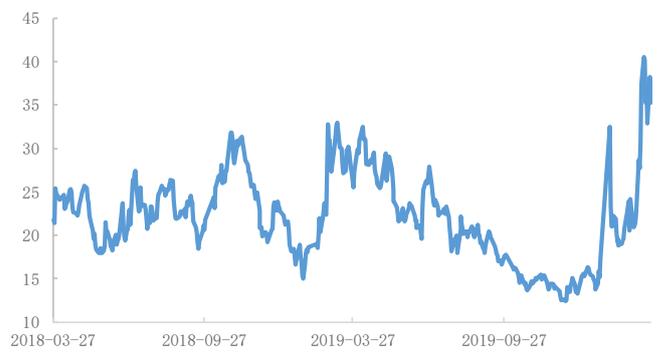
数据来源: wind、国都期货研究所

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



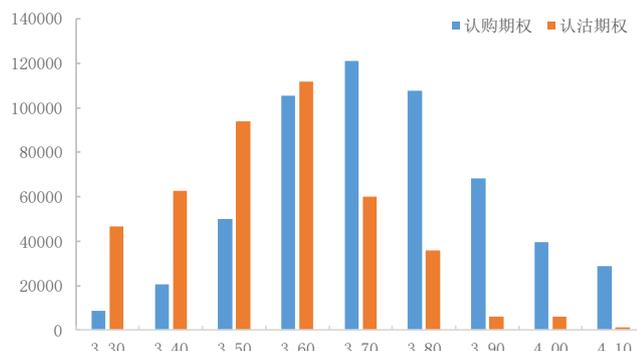
数据来源: wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,331,375	172,468		1,272,850	6,087	
认沽	1,122,899	-136,570		745,101	-7,011	
合计	2,454,274	35,898	84.34	2,017,951	-924	58.54

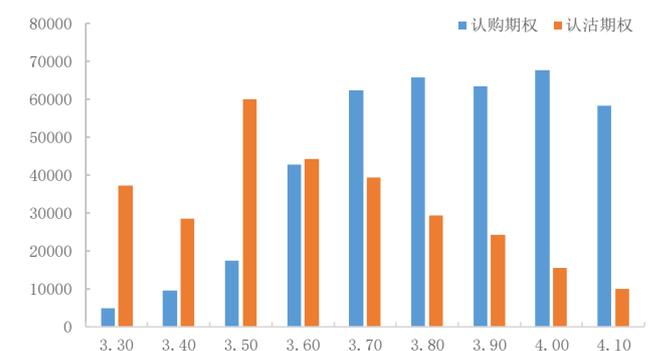
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	200,157	-14,376		300,414	-1,524	
认沽	187,513	-49,352		188,439	-3,903	
合计	387,670	-63,728	93.68	488,853	-5,427	62.73

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



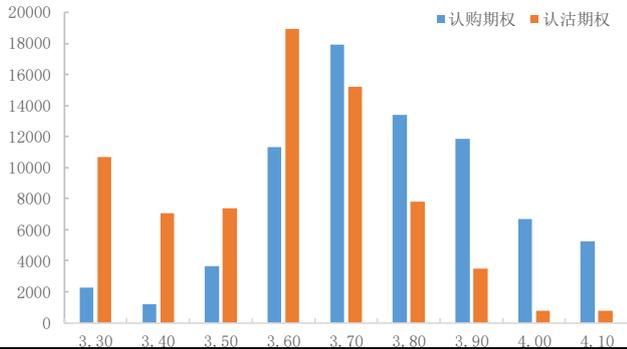
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



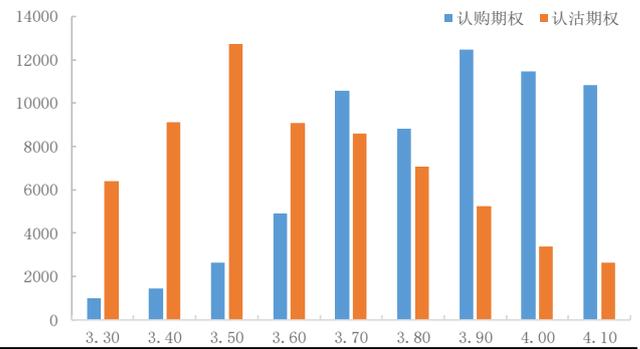
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



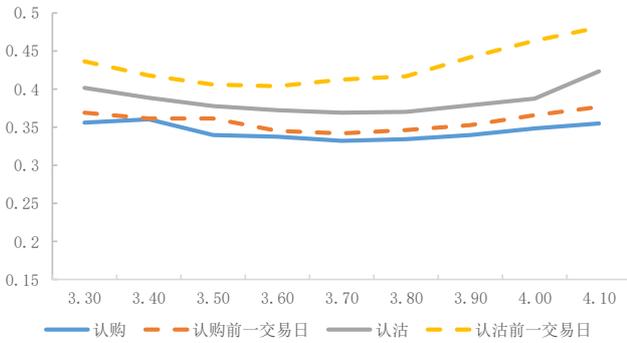
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



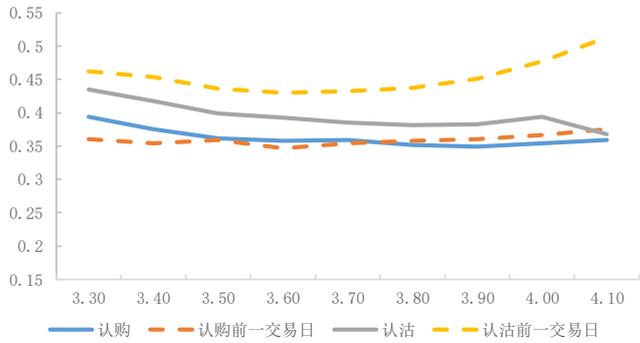
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



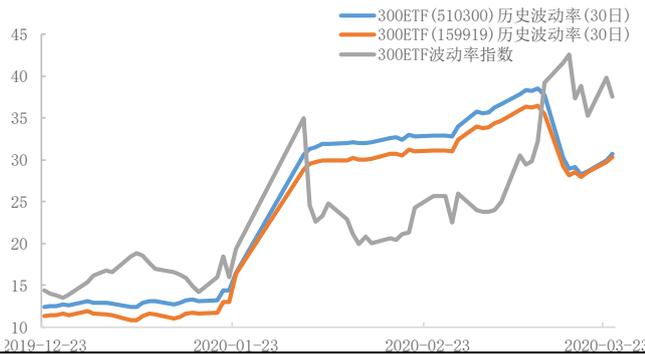
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



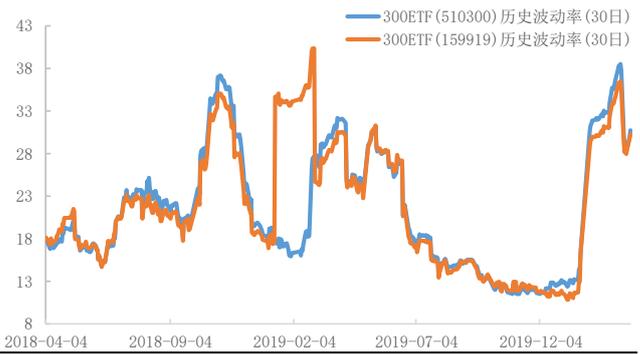
数据来源: wind、国都期货研究所

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

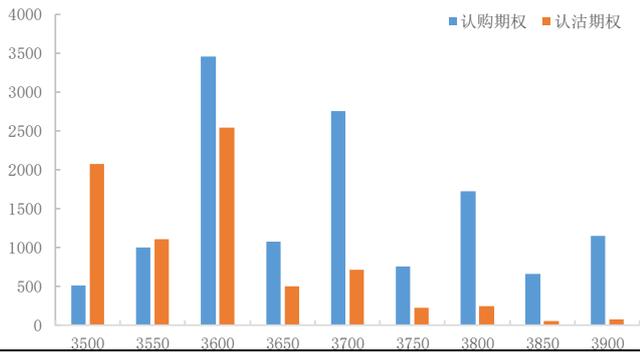


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

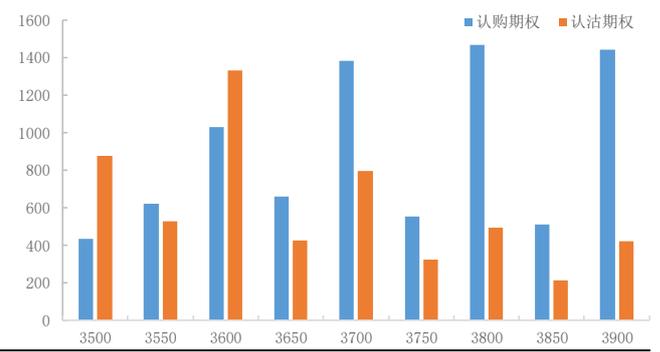
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	26,819	2,025		43,730	2,621	
认沽	17,829	251		23,278	1,118	
合计	44,648	2,276	66.48	67,008	3,739	53.23

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



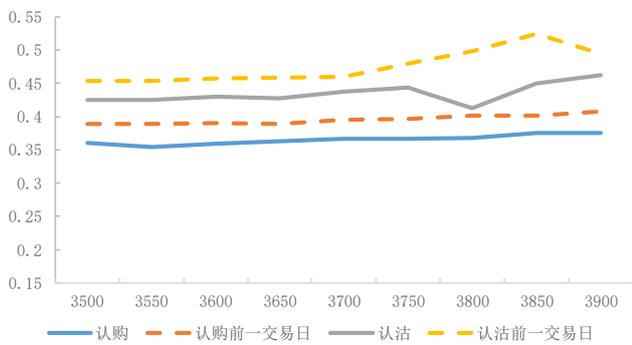
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



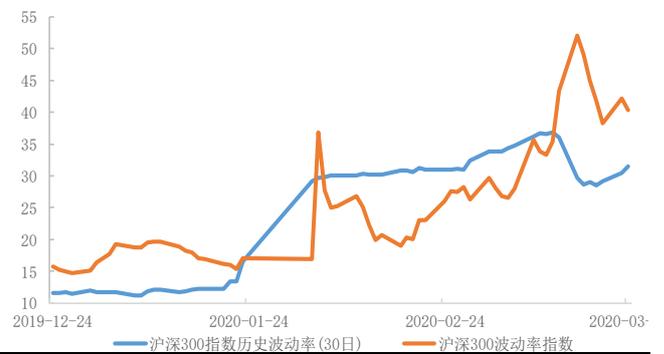
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



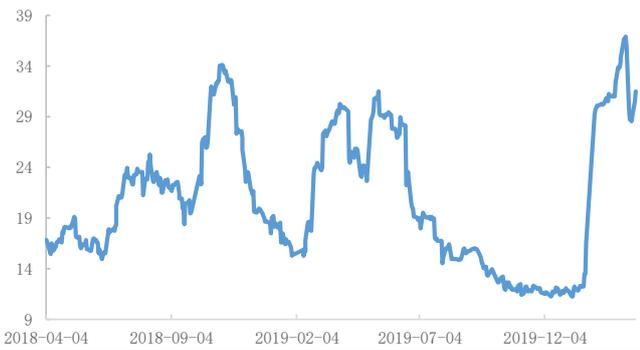
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



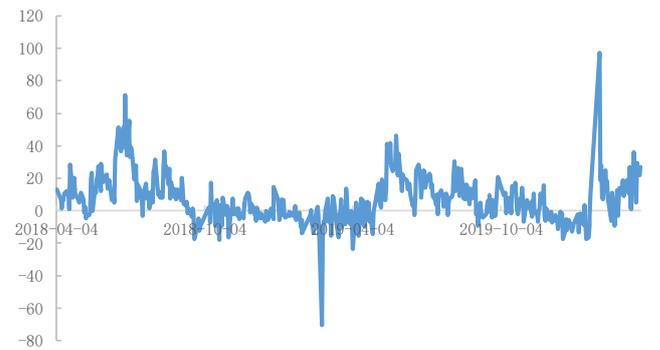
数据来源: wind、国都期货研究所

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。