

金融期权日报 20200403

周四 A 股震荡上行，迎来久违的大阳线，科技股复苏，创业板领跑。上证综指上涨 1.69%报 2780.64 点，深证成指上涨 2.28%报 10179.2 点。两市成交额共计 5977 亿元，较前一交易日增加 129 亿元。北向资金净流入 43.32 亿元，创近一个月新高，且为连续 3 日净流入。50ETF 期权隐含波动率下降 1.8 个点，300ETF 和股指期权隐含波动率下降 1.5 个点。

昨日 A 股表现强势，全线上涨，深指收复万点大关。油气、新基建和券商板块涨幅居前，但成交并没有明显放量。消息人士称，沙特将支持产油国之间的合作以稳定油市。原油市场似乎看到了反转的希望，午后原油大涨，带动国内油气板块走强。高层、工信部近期密集“喊话”加快新基建建设，5G、特高压、数据中心等概念复苏。

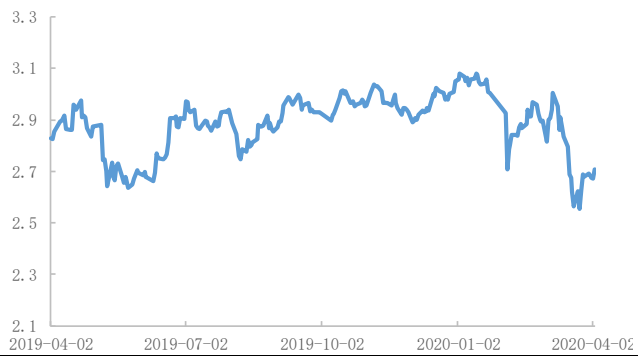
美国放出 QE 大招后，市场流动性危机缓解，欧美股票市场波动下降，转为底部震荡。A 股昨日收出大阳线，但没有量能配合，后续还要看热点能否持续。热点频繁更替并不是一件好事，一方面难以推动指数持续上涨，另一方面人气难以聚集，吸引不了增量资金参与。

一跟大阳线让本周 A 股转为上涨，外围市场稳定后，A 股也再难有大的下跌。近期波动率持续下降，买权不再像之前买么贵了，可继续持有看涨或牛市价差。

一、标的行情回顾

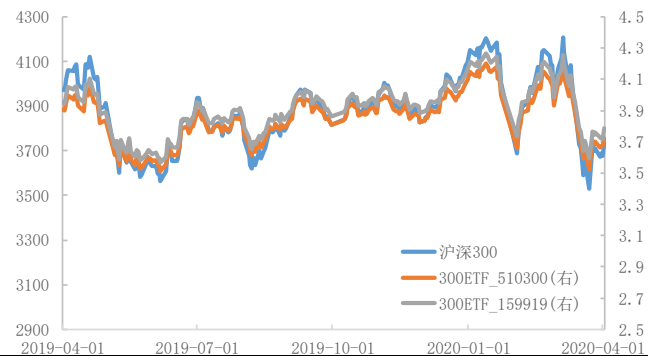
2020-04-02	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2780.64	1.69	217.86	2331.12	74.87
深证成指	10179.20	2.28	328.20	3646.17	54.00
创业板指数	1916.95	2.80	83.46	1176.83	79.40
上证50指数	2719.89	1.41	28.73	438.55	-3.85
沪深300指数	3734.53	1.62	115.17	1688.93	-15.29
中证500指数	5147.20	2.55	113.35	1178.22	71.71
50ETF(510050.SH)	2.71	1.31	3.65	9.77	-3.09
300ETF(510300.SH)	3.72	1.36	4.63	17.02	3.92
300ETF(159919.SZ)	3.79	1.97	1.37	5.14	0.47
IF主力合约	3726.8	2.10	115688手	1275.02	23.26

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



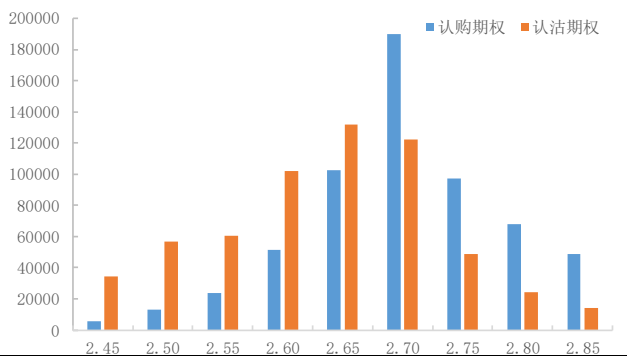
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

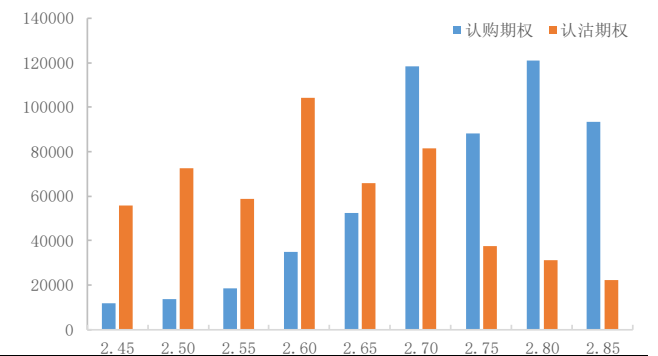
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	839,385	-68,414		1,558,628	11,960	
认沽	752,577	-69,353		1,070,413	21,855	
合计	1,591,962	-137,767	0.90	2,629,041	33,815	0.69

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



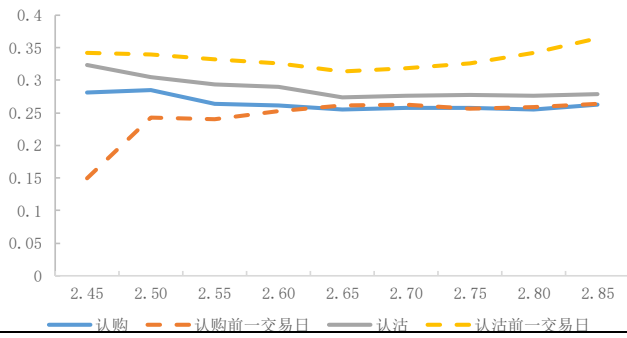
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



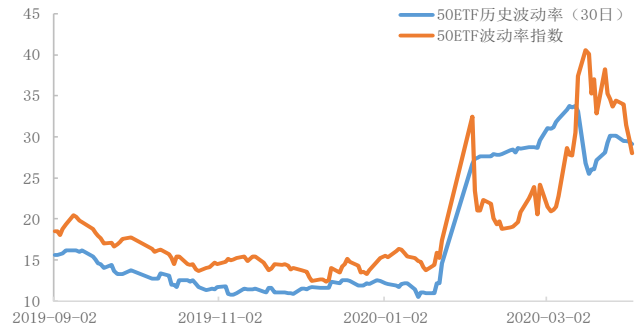
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



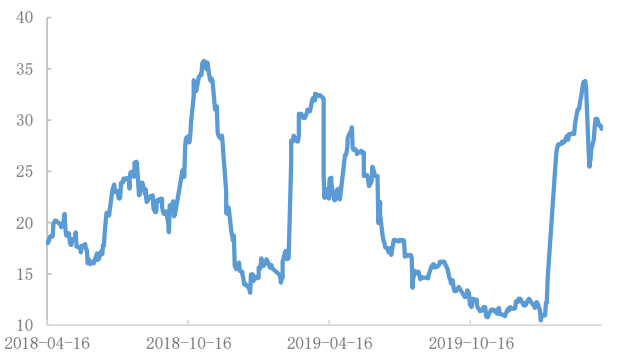
数据来源：wind、国都期货研究所

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



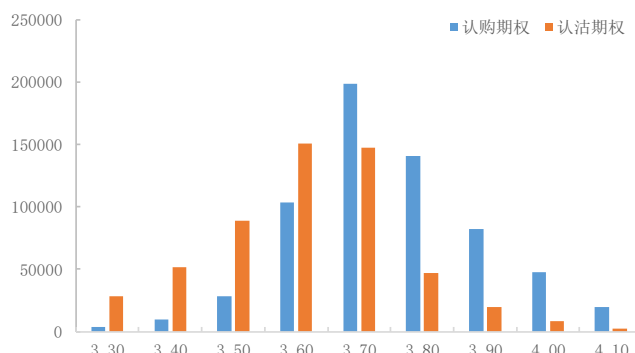
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	769,084	-52,875		991,877	33,494	
认沽	680,246	-63,990		794,029	30,396	
合计	1,449,330	-116,865	88.45	1,785,906	63,890	80.05

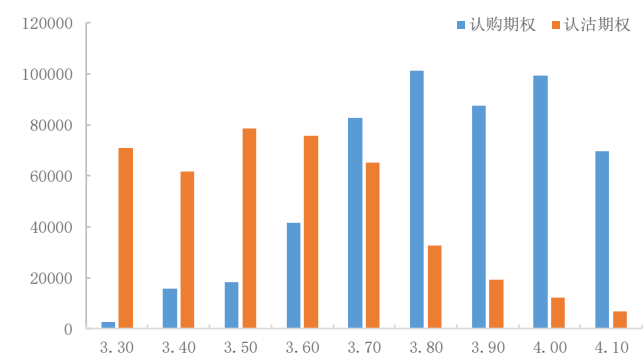
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	139,930	3,404		229,789	5,198	
认沽	121,379	1,554		178,115	3,047	
合计	261,309	4,958	86.74	407,904	8,245	77.51

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



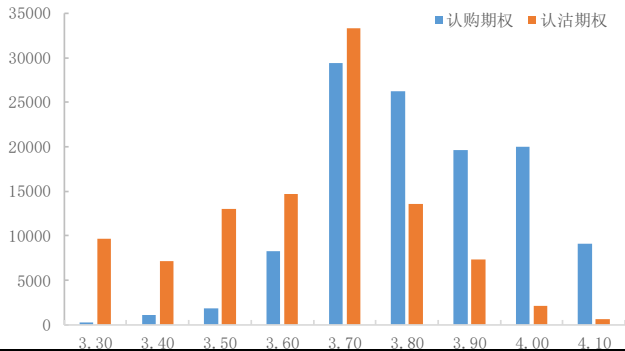
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



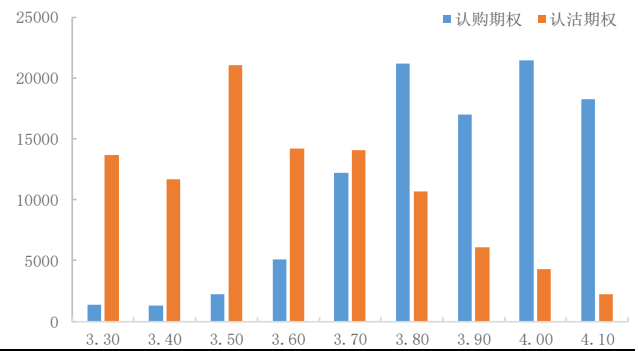
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



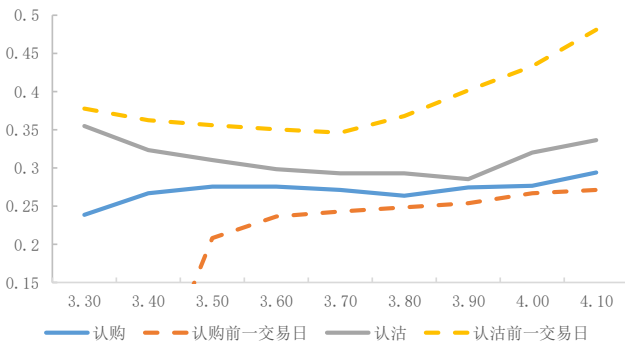
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



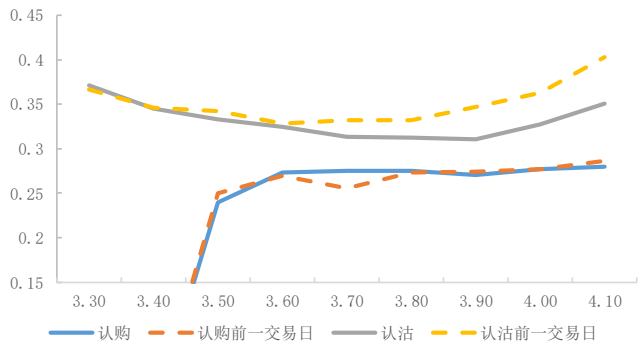
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



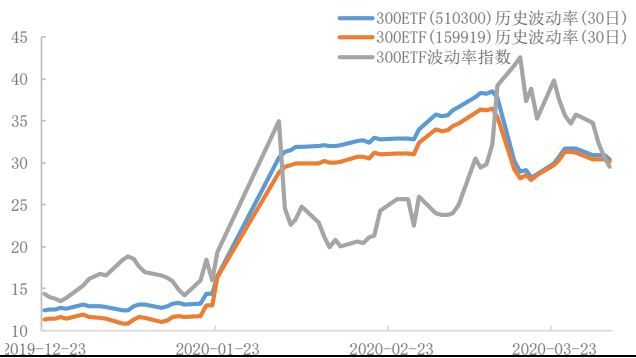
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



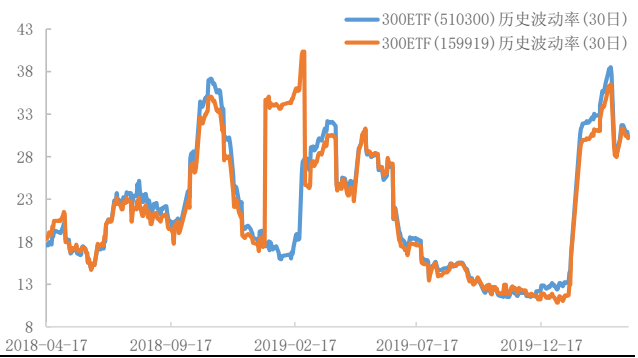
数据来源: wind、国都期货研究所

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

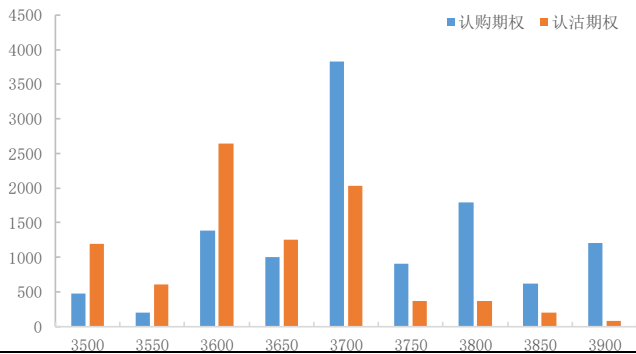


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

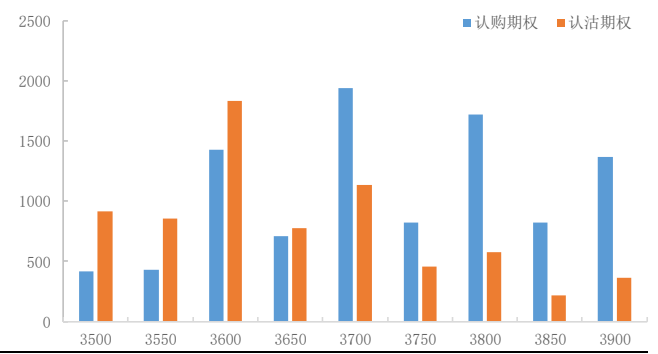
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	22,330	-591		48,704	1,826	
认沽	16,670	-986		31,419	913	
合计	39,000	-1,577	74.65	80,123	2,739	64.51

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



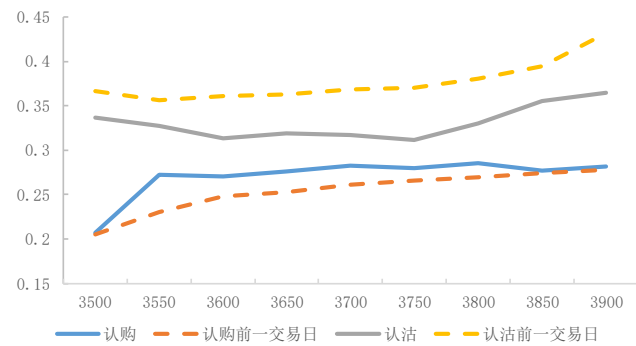
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



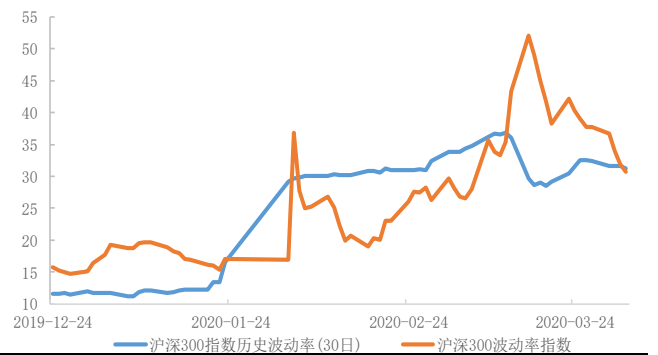
数据来源: wind、国都期货研究所

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



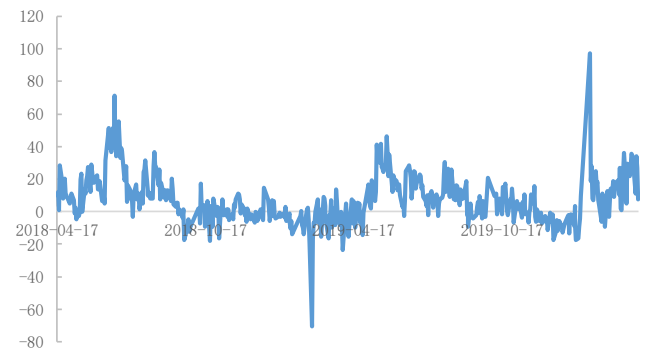
数据来源: wind、国都期货研究所

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。