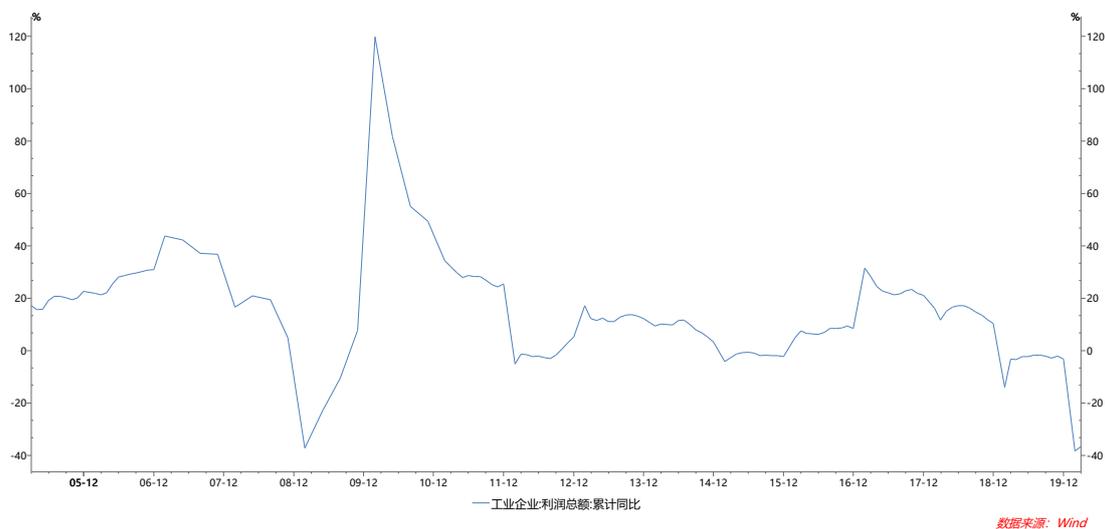


## 金融期权日报 20200428

周一A股先扬后抑,银行板块领跑,沪深两市小幅收涨。上证综指上涨0.25%报2815.49点,深证成指上涨0.28%报10452.17点。两市成交额共计5566亿元,较前一交易日减少686亿元。北向资金全天净流入39.4亿元,为连续4日净流入。50ETF期权隐含波动率下降0.3个点,300ETF和股指期货期权隐含波动率下降0.5个点。

今年1-3月,全国规模以上工业企业实现利润总额7814.5亿元,同比下降36.7%,降幅比1-2月份收窄1.6个百分点。其中,3月份规模以上工业企业实现利润总额3706.6亿元,同比下降34.9%。疫情令内外需萎缩,企业订单减少,后续盈利形势仍不容乐观。从历史上看,企业盈利较差时,货币政策都会保持宽松。关注后续财政和货币政策是否会继续发力,提振社会需求,改善企业盈利。

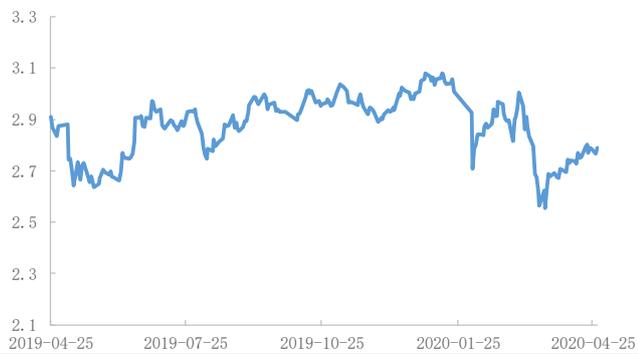
昨日银行股领涨,上证50和沪深300分别上涨1.05%和0.68%。月底一季度报密集发布,最后几天A股面临较大的业绩披露压力。考虑到疫情对一季度经济的拖累,季报对市场可能存在冲击,短期会延续调整走势。沪指2800以下可买入认购。



## 一、标的行情回顾

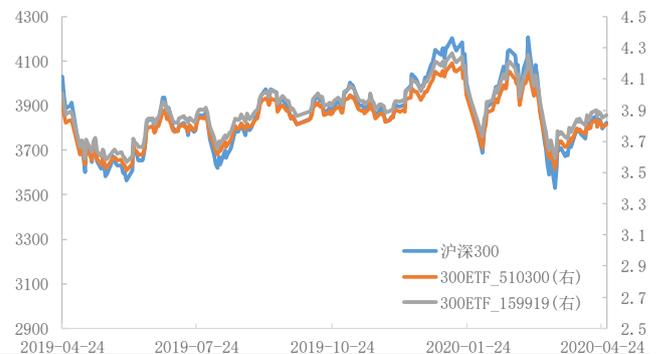
2020-04-27	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2815.49	-0.25	210.13	2252.94	-188.29
深证成指	10452.17	-0.28	320.37	3313.52	-497.46
创业板指数	2018.67	-0.74	84.52	1081.14	-139.47
上证50指数	2805.22	-1.05	23.15	400.90	42.36
沪深300指数	3822.77	-0.68	95.46	1453.01	63.40
中证500指数	5265.72	-0.15	117.13	1107.38	-164.73
50ETF(510050.SH)	2.79	-0.90	4.70	13.14	6.04
300ETF(510300.SH)	3.81	-0.45	3.09	11.81	0.21
300ETF(159919.SZ)	3.87	-0.39	1.23	4.75	-2.00
IF主力合约	3795.2	-0.73	74968手	855.87	67.46

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



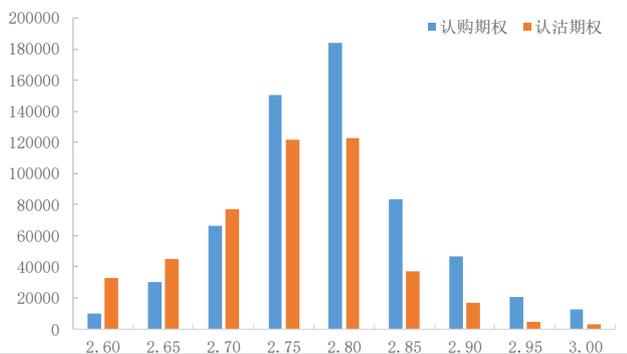
数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期权市场一览

### (一) 50ETF

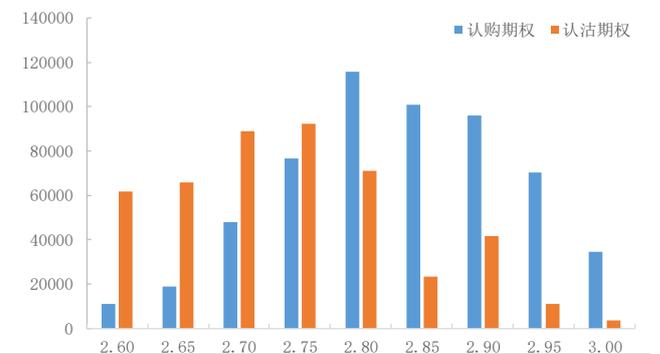
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	740,485	235,837		1,138,927	2,710	
认沽	622,518	161,825		993,281	58,609	
合计	1,363,003	397,662	0.84	2,132,208	61,319	0.87

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



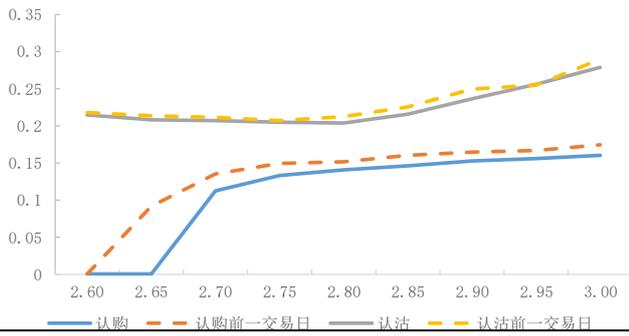
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



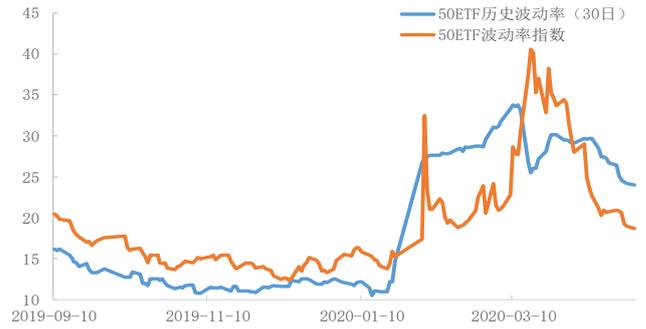
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



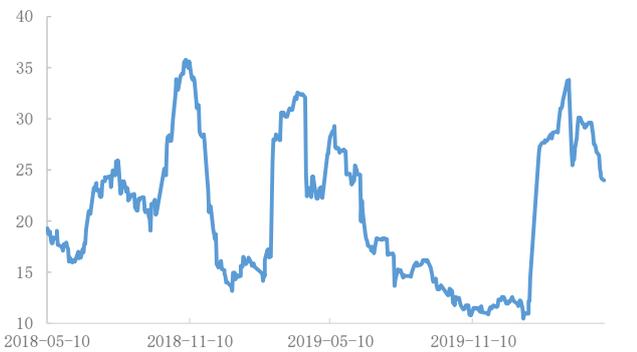
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



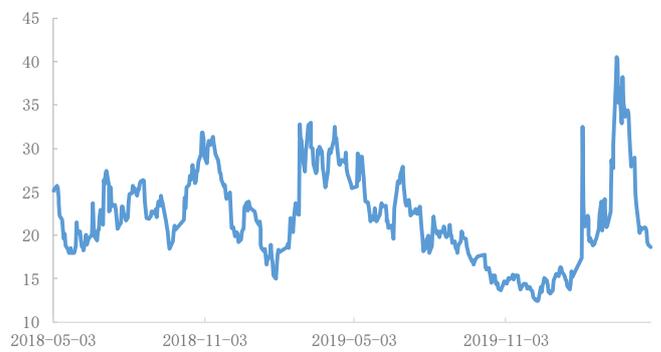
数据来源：wind、国都期货研究所

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

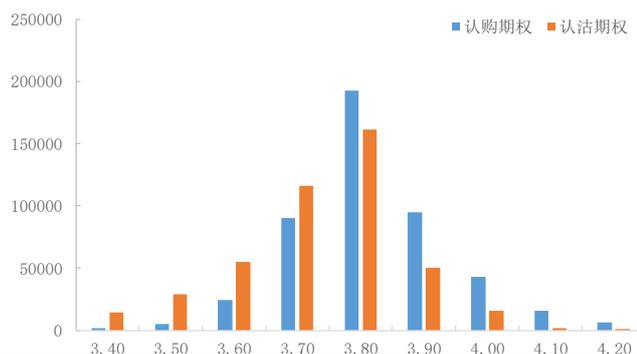
(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	574,811	131,959		740,765	20,704	
认沽	565,590	112,169		762,929	46,457	
合计	1,140,401	244,128	98.4	1,503,694	67,161	102.99

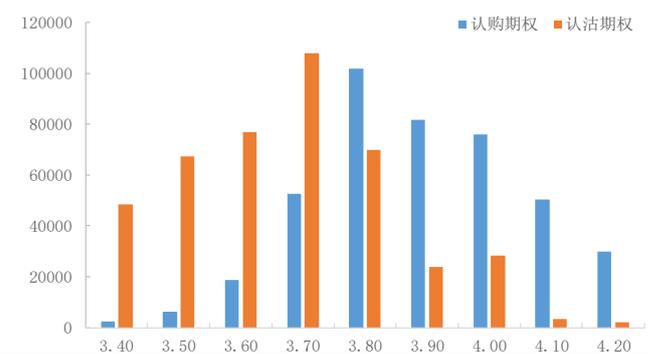
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	68,905	5,944		135,111	2,130	
认沽	74,467	6,082		148,038	4,749	
合计	143,372	12,026	108.07	283,149	6,879	109.57

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



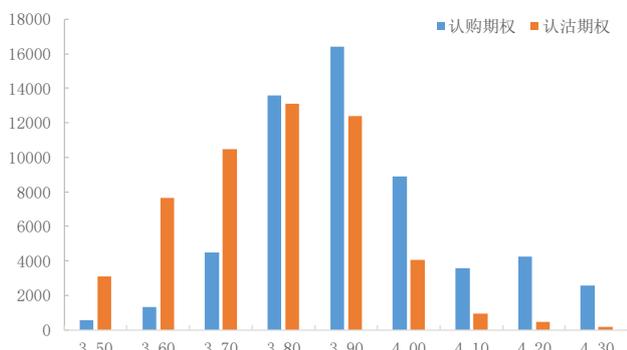
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



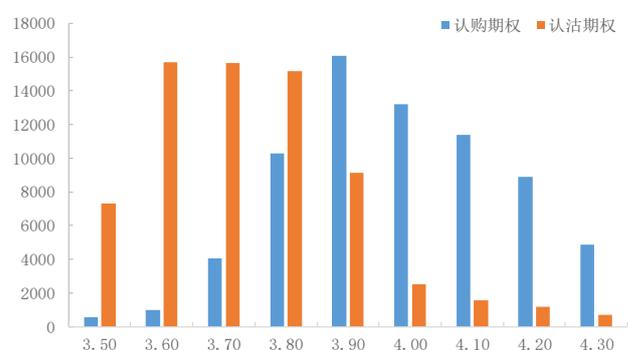
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



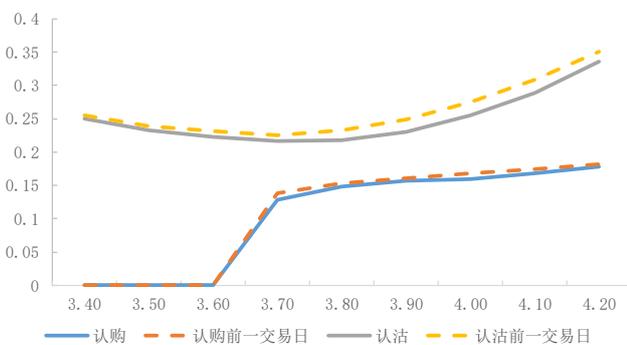
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



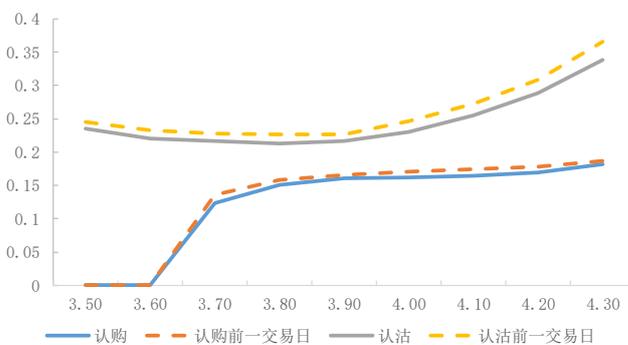
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



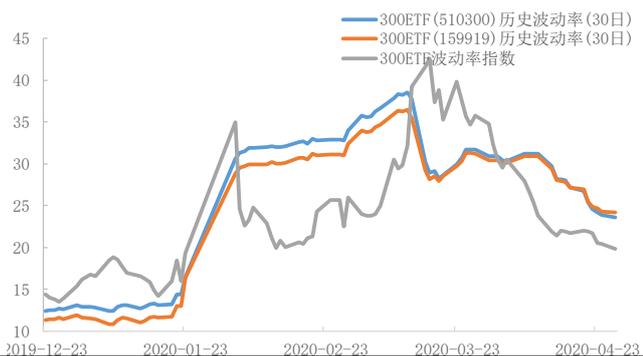
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



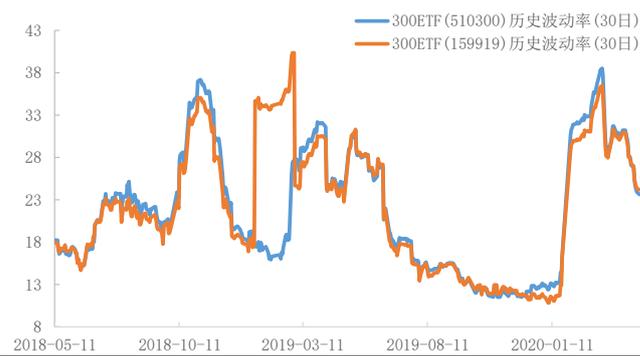
数据来源: wind、国都期货研究所

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

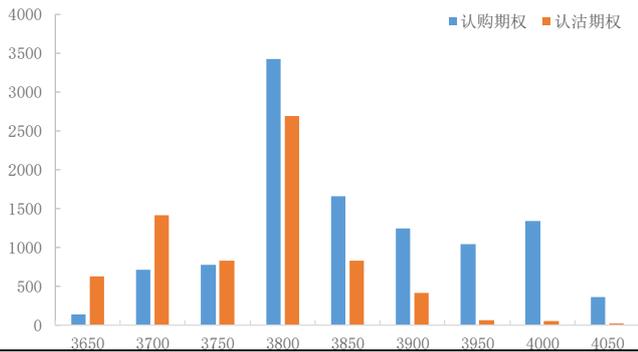


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

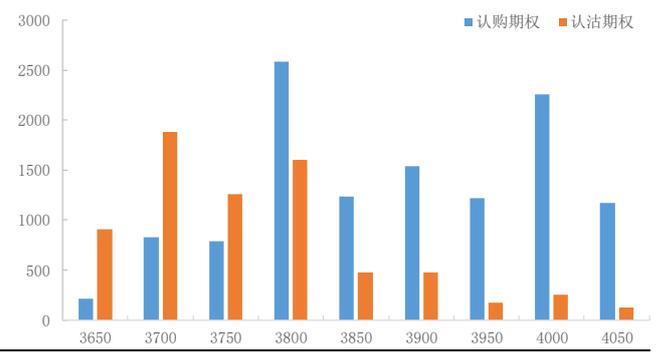
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	17,602	1,285		38,419	929	
认沽	15,873	748		35,678	242	
合计	33,475	2,033	90.18	74,097	1,171	92.87

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



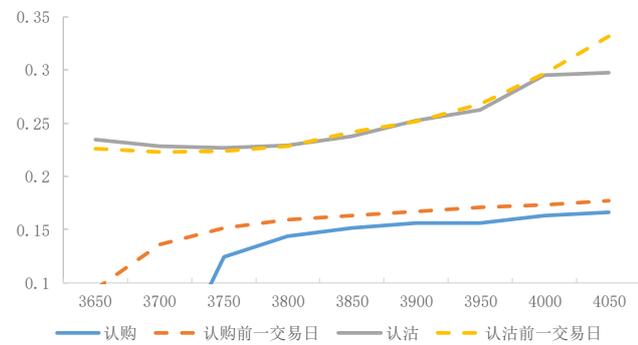
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



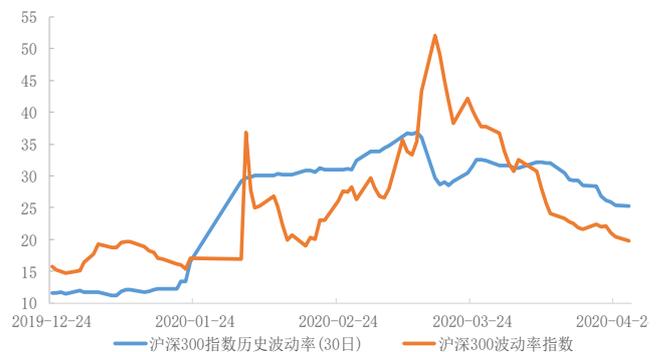
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



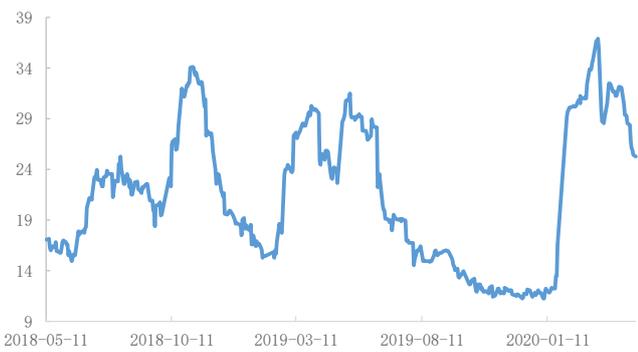
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



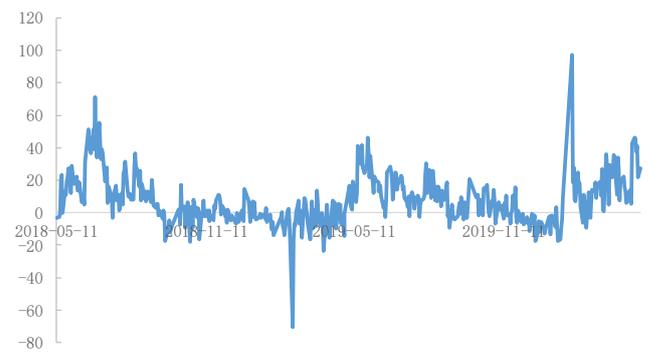
数据来源: wind、国都期货研究所

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。