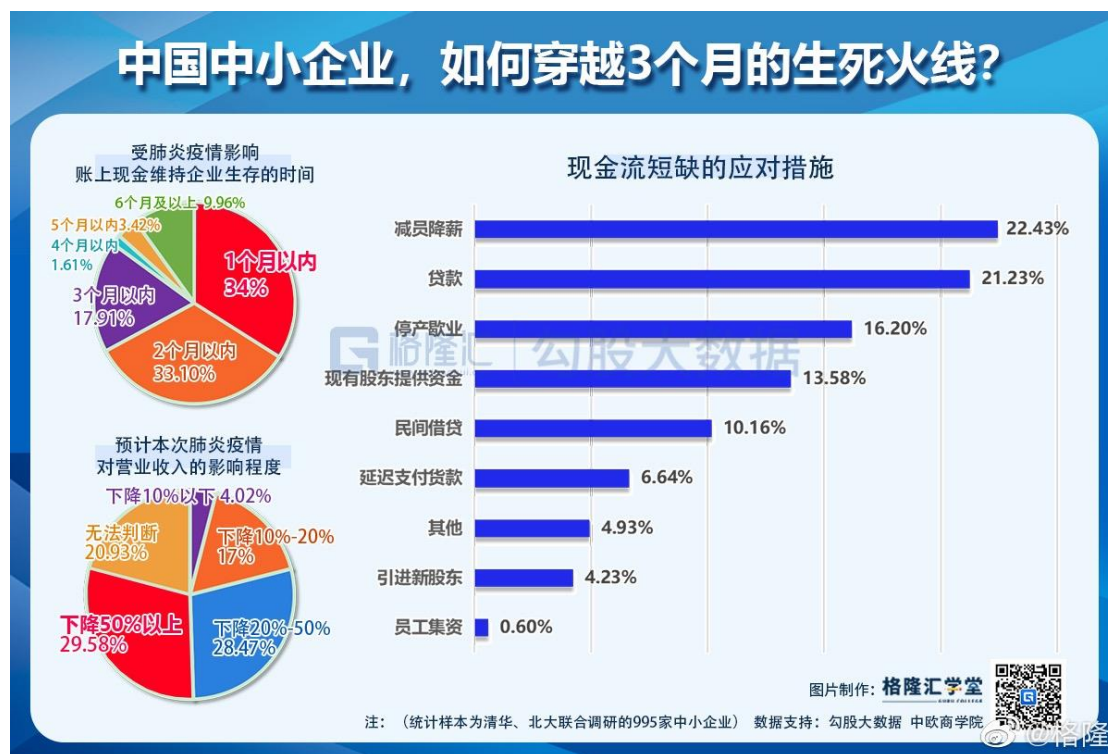


## 金融期权日报 20200207

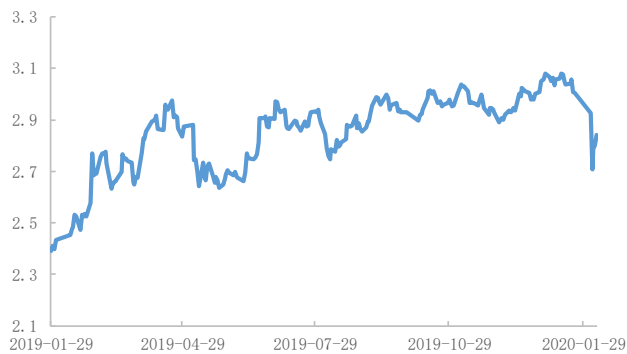
周四 A 连续第三天上漲，创业板重回 2000 点，创出逾三年新高。上证指数上漲 1.72%，报 2866 点；深证成指上漲 2.87%，报 10601 点。两市成交额 9134 亿元，连续三个交易日超过 8000 亿，为 2019 年 4 月 11 日以来首次。市场情绪非常乐观，中小盘表现优于蓝筹，涨幅中证 500>沪深 300>上证 50。期权波动率基本稳定，上证 50ETF 期权成交量 PCR 持续上升，A 股的上漲令保护性看跌数量增加。从勾股大数据对中小企业的调研结果上看，肺炎疫情对企业生产经营造成了非常大的冲击。创业板的权重主力多属于受益于疫情的医药、在线教育、远程办公概念，近期优越的表现更多是这些板块带动的。疫情拐点仍很难判断，下周将迎来返程高峰，疫情存在再次爆发的风险。在疫情得到控制前，对上证 50 和沪深 300 持谨慎乐观态度，建议在沪深 300ETF (510300) 期权 3.90 处买入熊市价差。



## 一、标的行情回顾

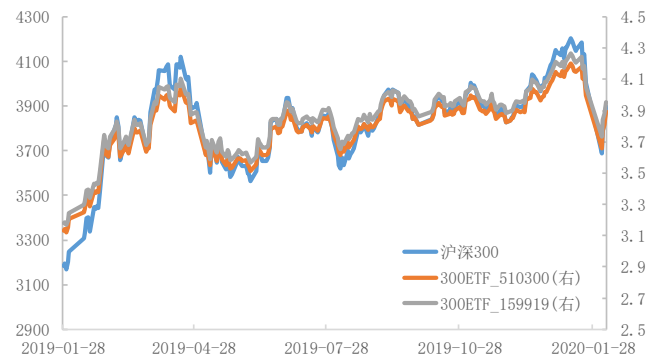
2020-02-06	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2866.51	1.72	316.39	3585.83	93.98
深证成指	10601.34	2.87	481.11	5548.56	317.56
创业板指数	2012.25	3.74	139.86	1991.65	141.03
上证50指数	2854.89	1.49	42.13	704.17	-30.05
沪深300指数	3899.78	1.86	176.46	2628.20	-12.23
中证500指数	5282.89	3.10	185.96	1972.74	199.22
50ETF(510050.SH)	2.84	1.46	4.80	13.55	-5.32
300ETF(510300.SH)	3.90	2.36	5.28	20.39	-0.71
300ETF(159919.SZ)	3.95	1.99	2.08	8.19	-5.36
IF主力合约	3891.8	2.46	92820手	1072.24	108.27

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



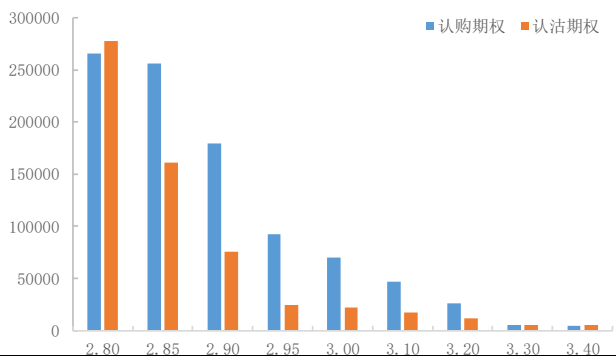
数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期权市场一览

### (一) 50ETF

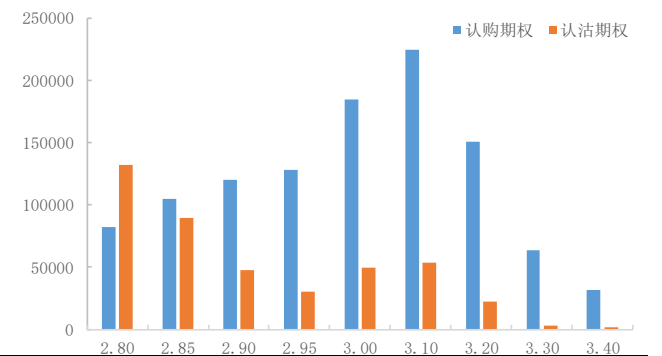
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,572,516	107,803		2,024,906	-96,460	
认沽	1,373,524	210,147		1,393,103	95,468	
合计	2,946,040	317,950	0.87	3,418,009	-992	0.69

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



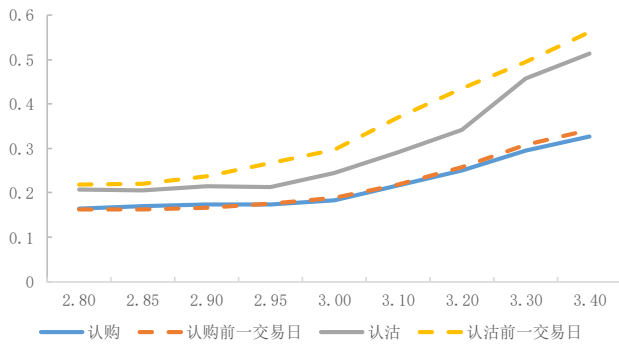
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



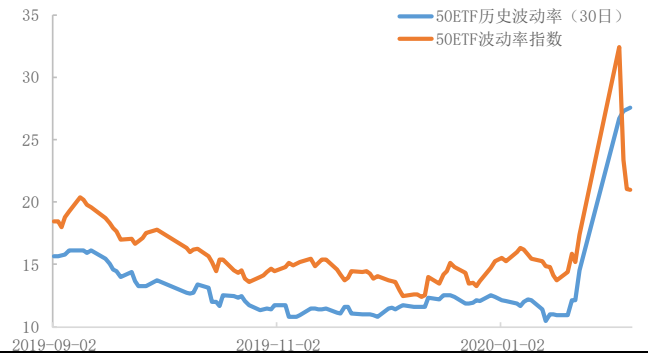
数据来源: wind、国都期货研究所

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



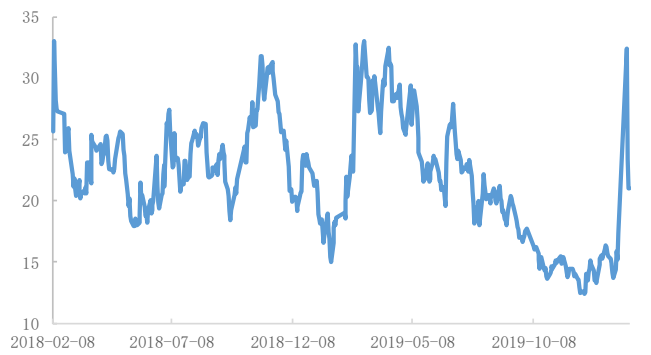
数据来源：wind、国都期货研究所

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	1,359,225	354,293		881,426	-27,921	
认沽	1,093,036	140,551		752,137	90,372	
合计	2,452,261	494,844	80.42	1,633,563	62,451	85.33

159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	278,362	3,999		247,821	-1,159	
认沽	252,776	20,121		199,561	32,822	
合计	531,138	24,120	90.81	447,382	31,663	80.53

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布

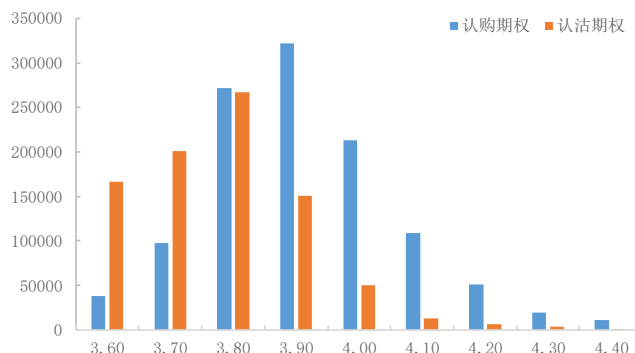
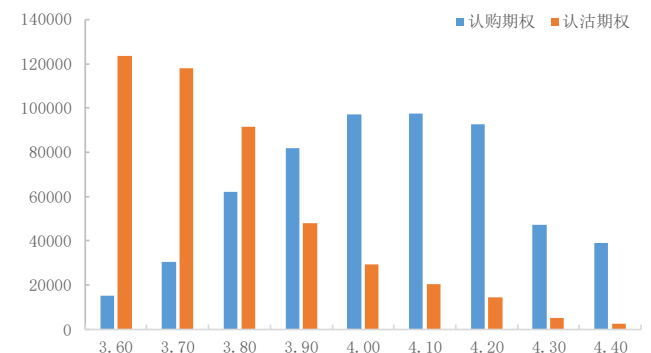
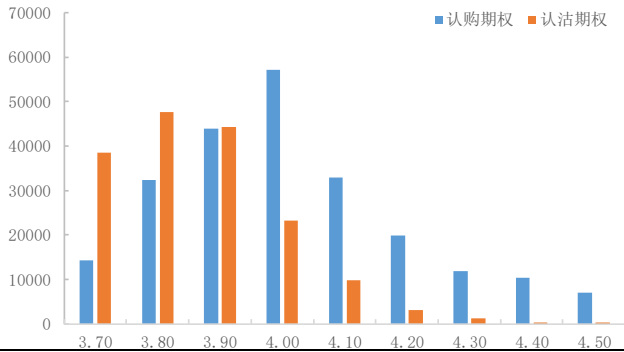


图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



数据来源: wind、国都期货研究所

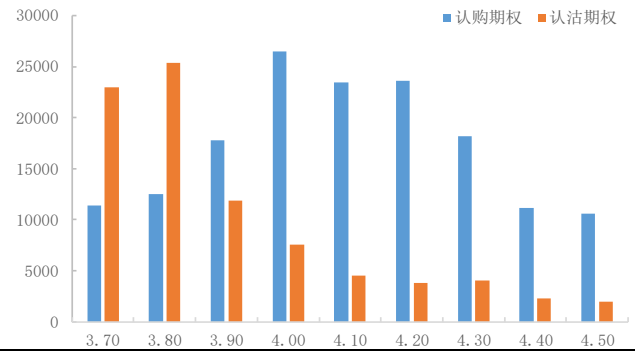
图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



数据来源: wind、国都期货研究所

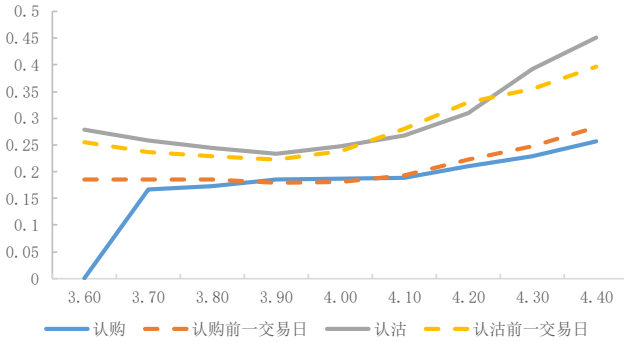
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



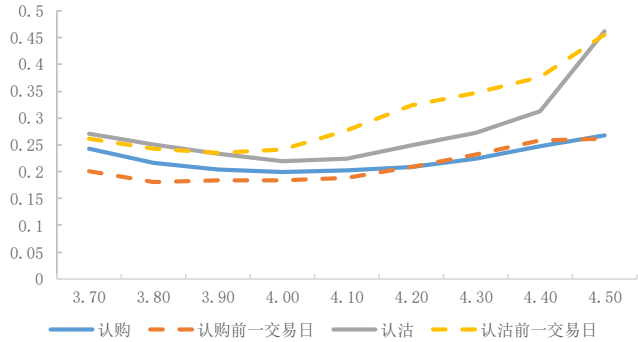
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



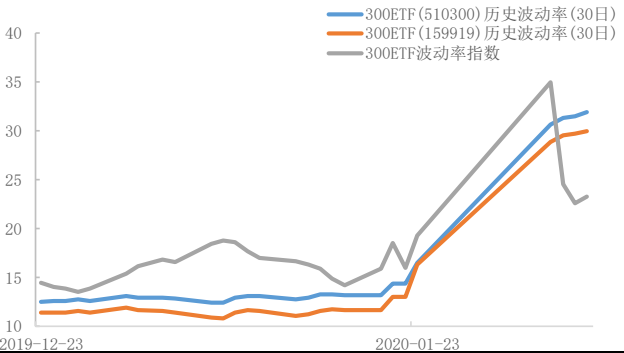
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



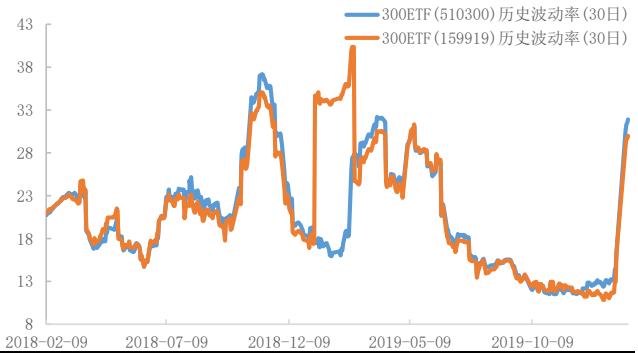
数据来源: wind、国都期货研究所

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

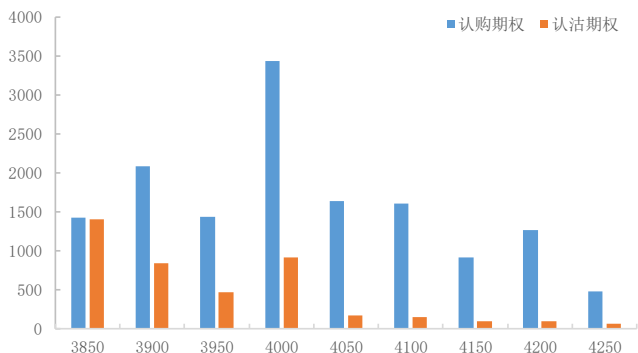


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

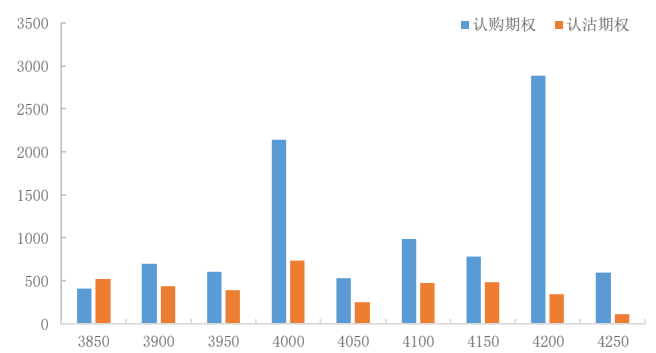
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	30,572	2,123		39,613	-22	
认沽	28,374	5,644		28,982	5,132	
合计	58,946	7,767	92.81	68,595	5,110	73.16

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



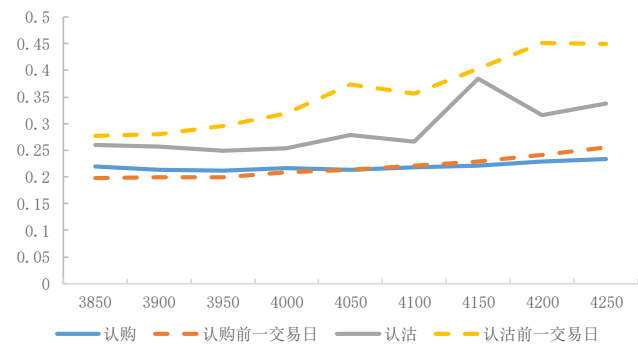
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



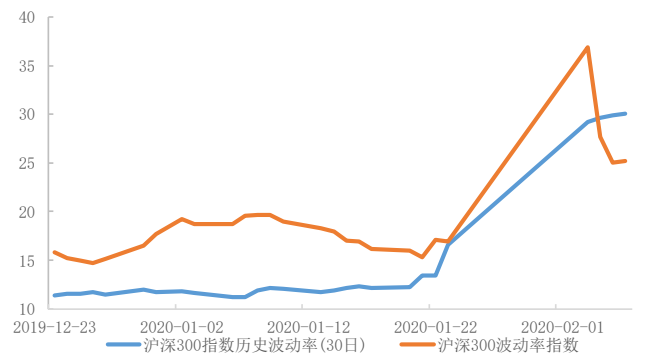
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



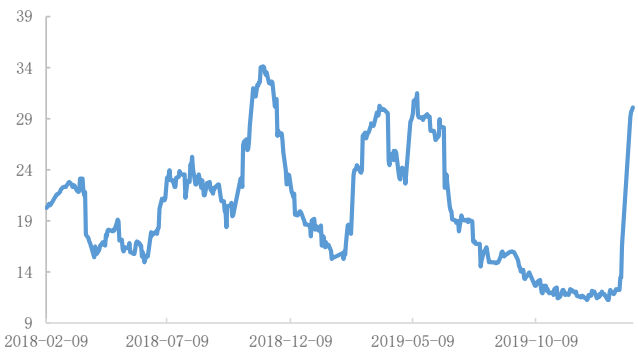
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



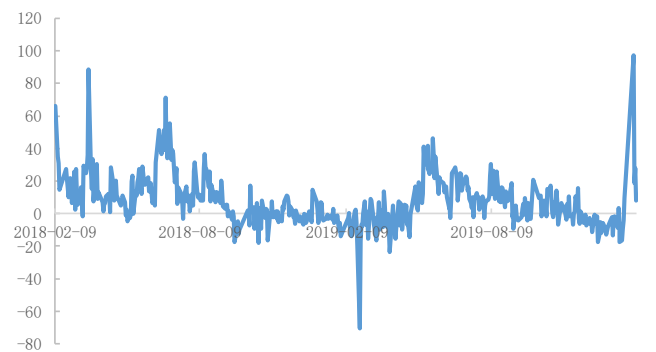
数据来源: wind、国都期货研究所

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。