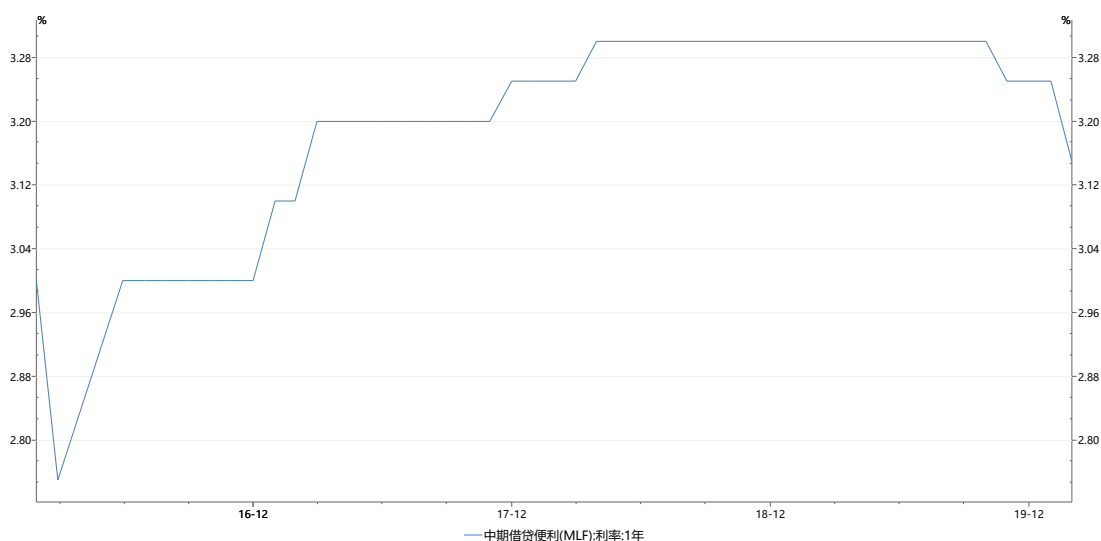


金融期权日报 20200218

再融资新政落地，MLF 降息，双重利好下周一 A 股全线飘红，成交放量，创业板刷新逾三年新高。上证指数上涨 2.28%，报 2983.62 点，回补 2 月 3 日大跌的跳空缺口；深证成指上涨 2.98%，报 11241.5 点。两市成交额共计 9372 亿元，较前一交易日增加 1242 亿元。北向资金全天净流入 53.63 亿元，为连续 5 日净流入。50 期权隐含波动率保持平稳，300 期权隐含波动率上升。成交量 PCR 降至 90 附近，认购成交量较认沽多出一成。昨日中国央行下调 1 年期 MLF 利率至 3.15%，此前为 3.25%。宽松预期兑现，市场反映积极。疫情短期影响经济已成共识，高层发话要努力完成全年经济目标，刺激政策呼之欲出。财政面临减收增出的压力，政府过紧日子，财政政策空间有限。货币政策还有空间，有望迎来持续宽松的环境。央行辟谣市场有关央行拟调整 MPA 中房地产信贷相关考核指标的说法不属实。在房住不炒的主旋律下，股市或许成为下一个吸收流动性的场所。A 股强势收出光头阳线，上行趋势继续保持，建议卖出虚一档以上认沽期权。



一、标的行情回顾

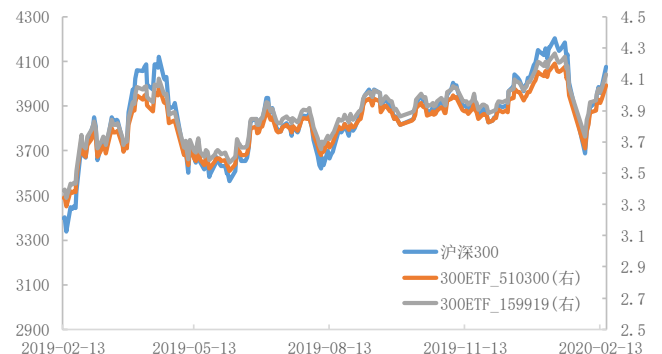
2020-02-17	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2983.62	2.28	313.20	3670.14	589.34
深证成指	11241.50	2.98	481.11	5701.89	652.96
创业板指数	2146.18	3.72	137.29	2090.62	198.18
上证50指数	2950.07	1.90	45.30	725.67	192.97
沪深300指数	4077.42	2.25	182.78	2730.68	501.73
中证500指数	5594.44	3.20	174.64	1838.79	211.37
50ETF(510050.SH)	2.94	1.87	4.38	12.77	3.27
300ETF(510300.SH)	4.06	2.19	5.81	23.45	10.98
300ETF(159919.SZ)	4.13	2.18	2.26	9.28	3.46
IF主力合约	4083.8	2.96	39298手	476.46	-345.26

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



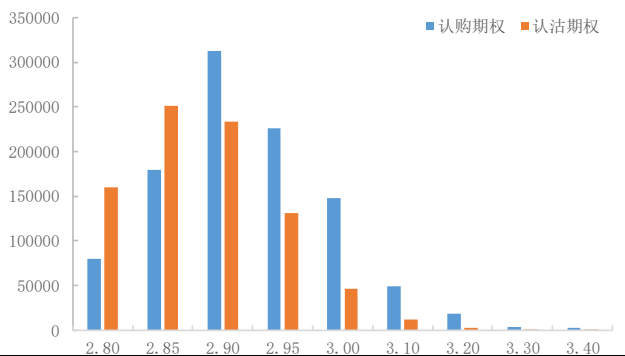
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

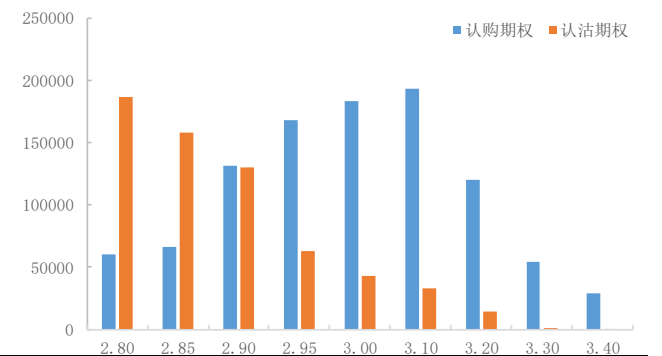
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,523,478	660,628		1,964,696	-126,159	
认沽	1,376,422	514,718		1,669,019	49,383	
合计	2,899,900	1,175,346	0.90	3,633,715	-76,776	0.85

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



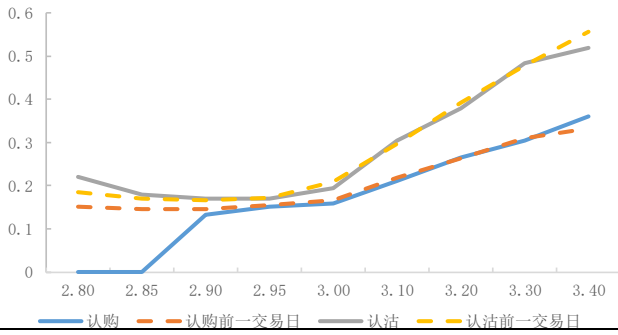
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



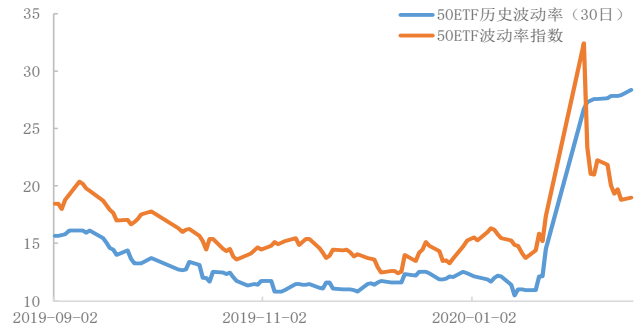
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



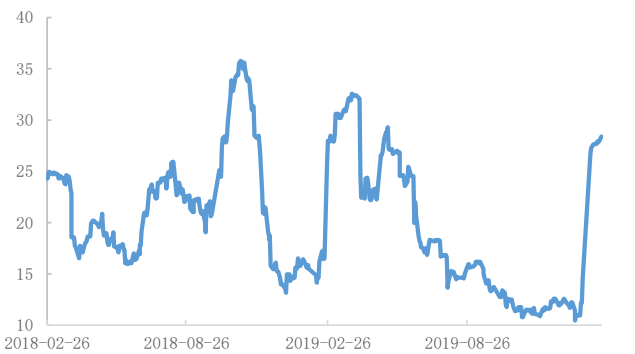
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



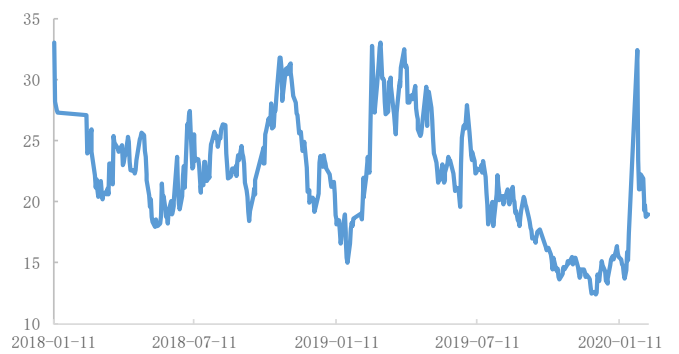
数据来源：wind、国都期货研究所

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



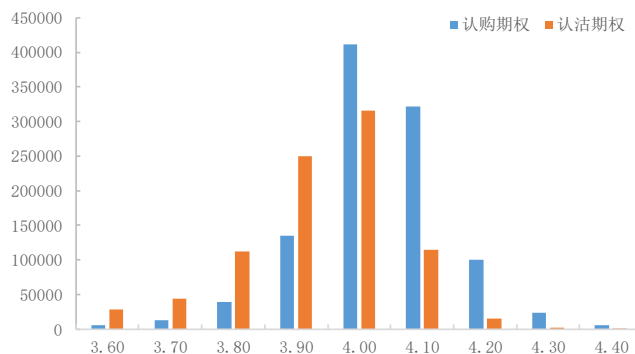
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,411,621	576,879		891,697	-52,497	
认沽	1,235,094	319,642		1,033,533	58,451	
合计	2,646,715	896,521	87.49	1,925,230	5,954	115.91

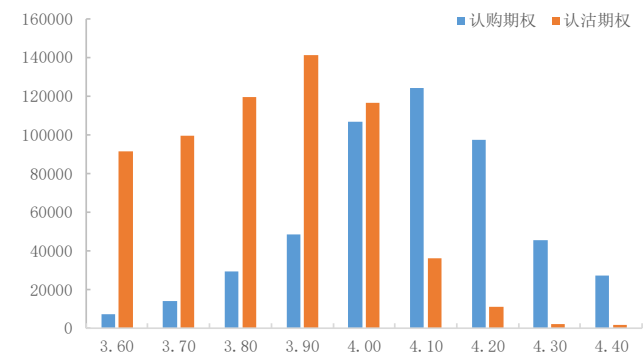
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	305,986	155,677		241,858	-9,757	
认沽	280,064	100,601		306,693	35,247	
合计	586,050	256,278	91.53	548,551	25,490	126.81

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



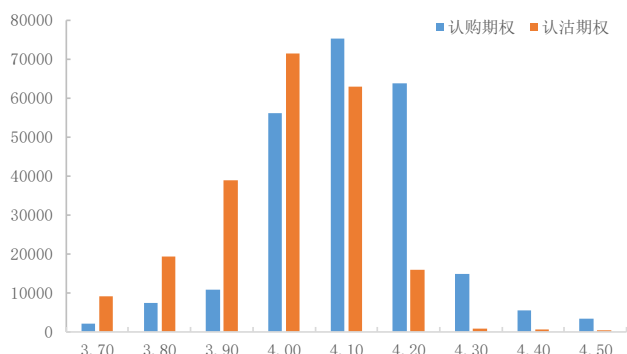
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



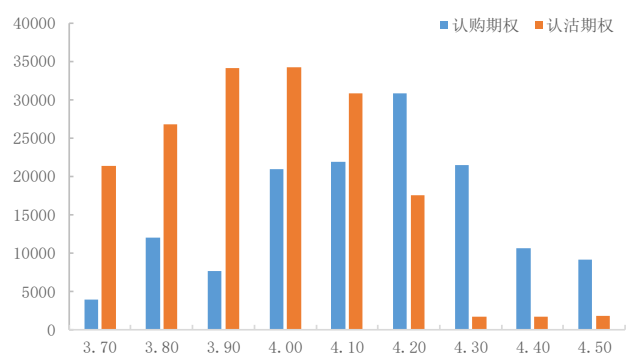
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



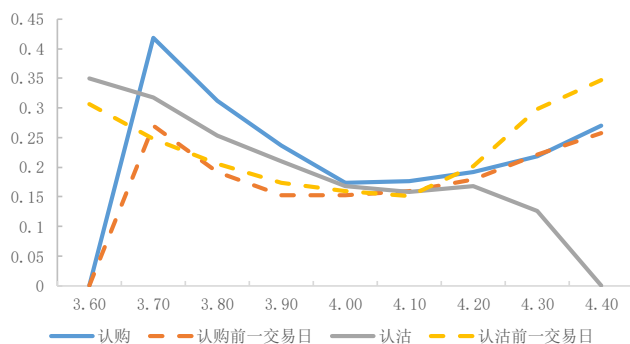
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



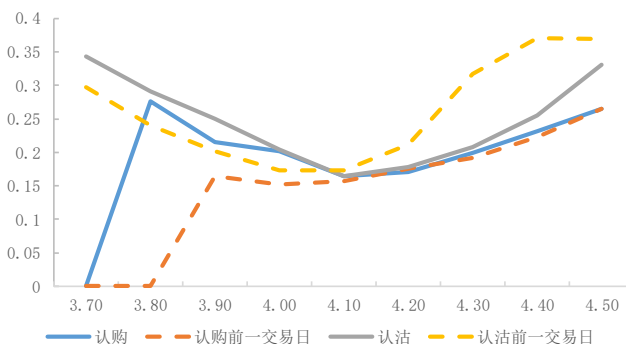
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



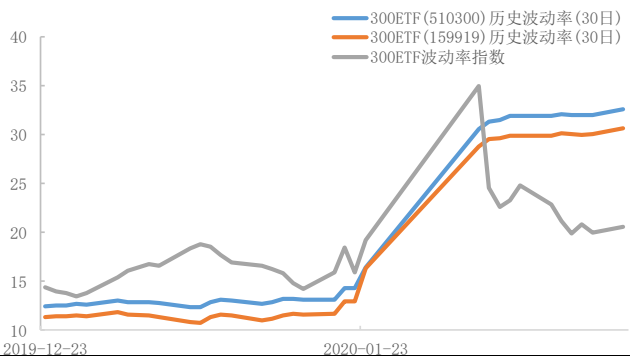
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



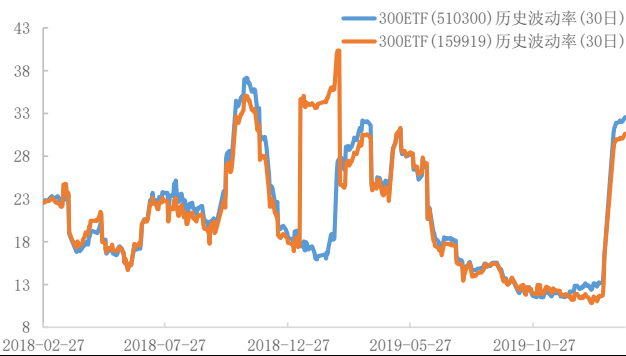
数据来源: wind、国都期货研究所

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

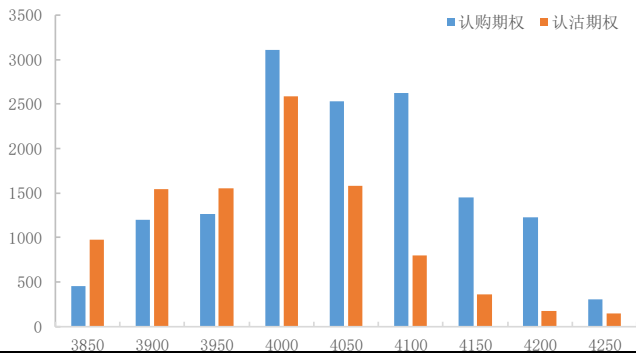


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

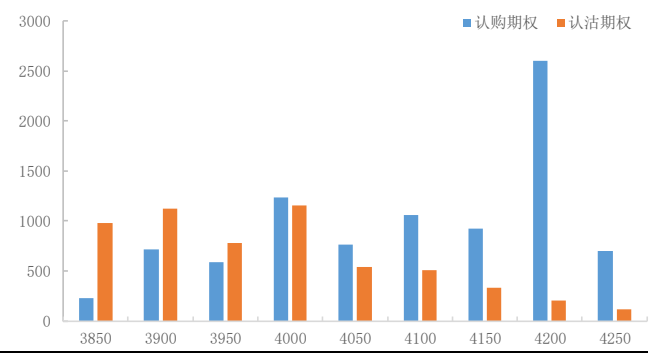
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	28,078	6,404		39,906	-1,909	
认沽	27,287	2,622		40,761	1,743	
合计	55,365	9,026	97.18	80,667	-166	102.14

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



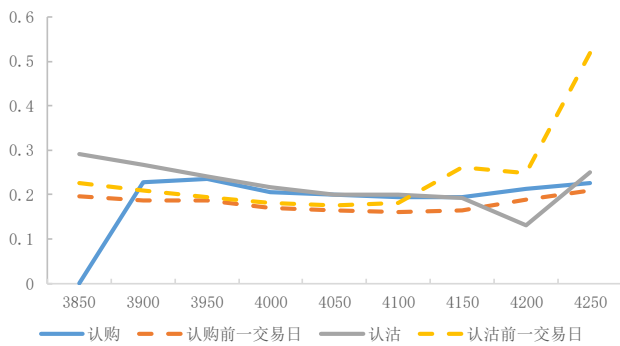
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



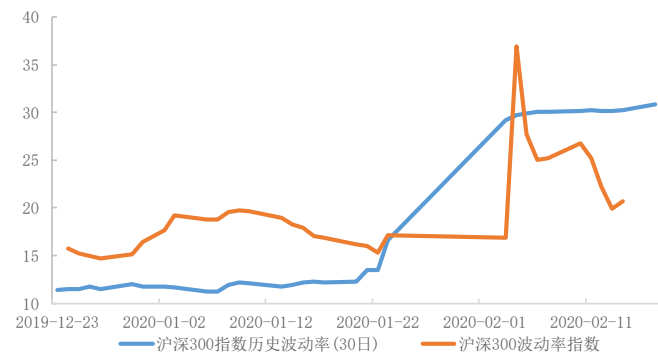
数据来源: wind、国都期货研究所

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



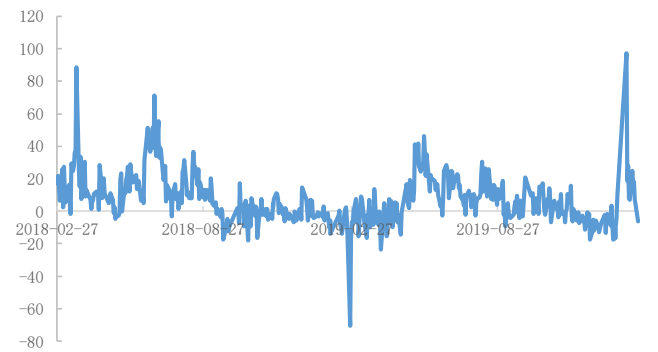
数据来源: wind、国都期货研究所

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。