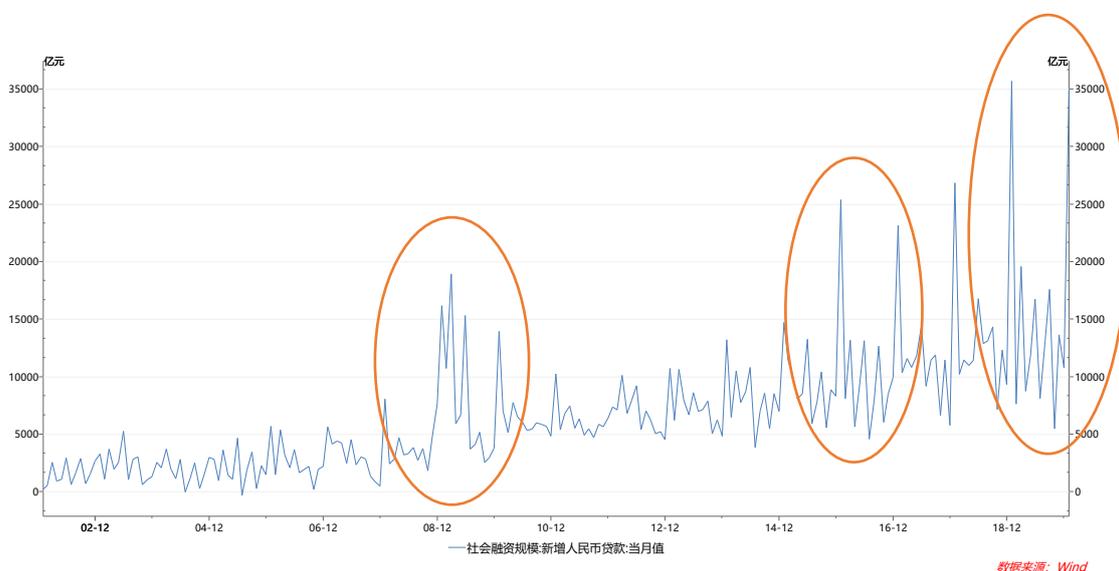


金融期权日报 20200221

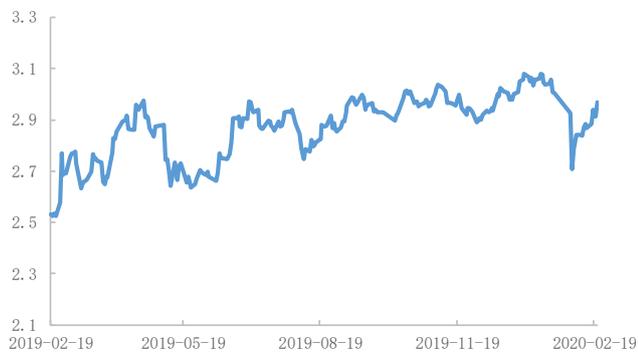
周四金融板块再次发力，A股全线飘红，上证综指站上3000点大关。上证指数上涨1.84%，报3030.15点；深证成指上涨2.43%，报11509.09点。两市成交额共计10684亿元，较前日增加296亿元，连续两日突破万亿，为2019年4月8日以来首次。50和300期权隐含波动率平稳，成交量PCR分别为77.7和84.28。央行如期下调LPR利率，1年期LPR为4.05%，上次为4.15%；5年期以上LPR为4.75%，上次为4.80%。两个期限LPR非对称下降，体现出央行力求稳定房地产市场，引导金融服务实体。2020年1月社会融资规模增量为5.07万亿元，比上年同期多3883亿元。1月份人民币贷款增加3.34万亿元，同比多增1109亿元。经济原本的下行压力，遇上突如其来的肺炎疫情，刺激政策呼之欲出，市场存在强烈的宽松预期。如前所述，A股仍然保持着上行趋势，2月4日以来仅有两次回调。大势不可逆，2月合约临近到期日，时间损耗加速，建议卖出虚一档以上认沽期权。



一、标的行情回顾

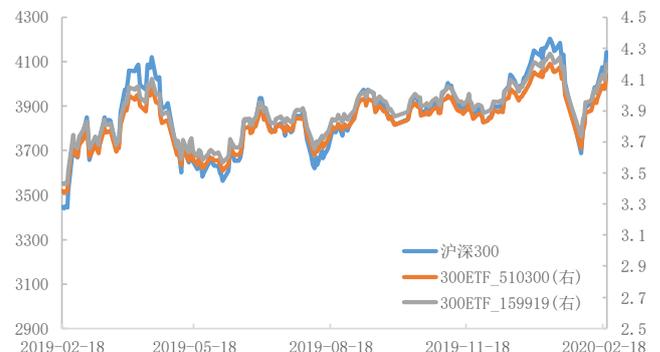
2020-02-20	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	3030.15	1.84	345.73	4137.61	324.30
深证成指	11509.09	2.43	551.71	6546.65	-28.20
创业板指数	2186.74	2.21	149.96	2318.46	-74.69
上证50指数	2978.18	1.86	50.23	846.94	218.85
沪深300指数	4144.66	2.30	212.23	3108.36	532.81
中证500指数	5706.71	1.85	192.08	2055.65	-50.26
50ETF(510050.SH)	2.97	1.85	6.84	20.10	9.69
300ETF(510300.SH)	4.13	2.25	6.05	24.72	6.89
300ETF(159919.SZ)	4.20	2.37	2.14	8.88	0.18
IF主力合约	4138.4	2.17	90567手	1113.54	479.33

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



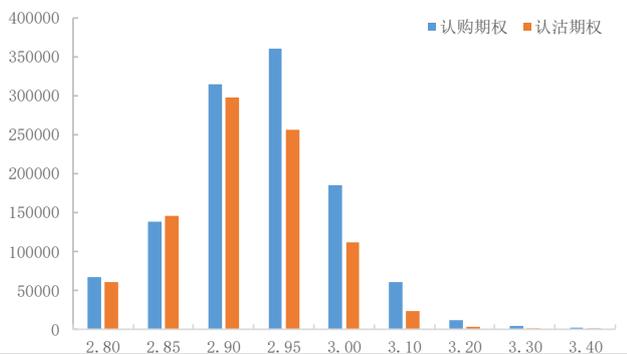
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

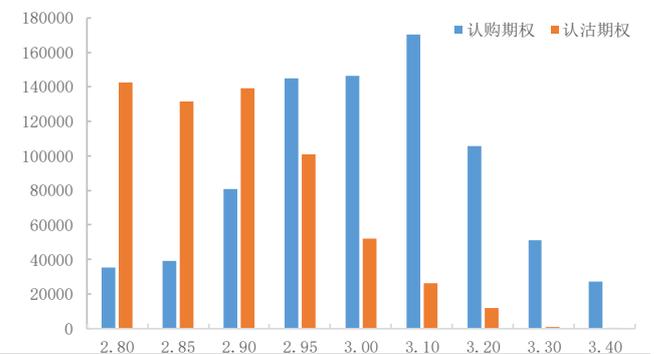
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,838,742	818,420		1,823,908	-182,661	
认沽	1,428,673	591,887		1,709,273	53,408	
合计	3,267,415	1,410,307	0.78	3,533,181	-129,253	0.94

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



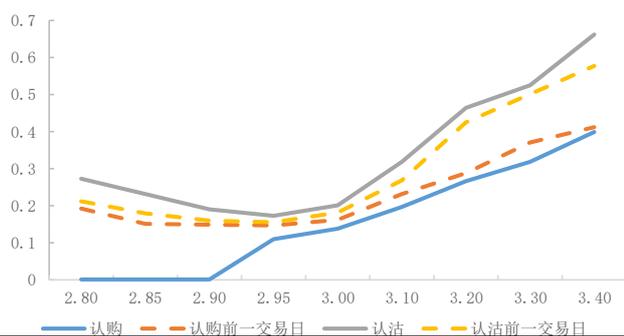
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



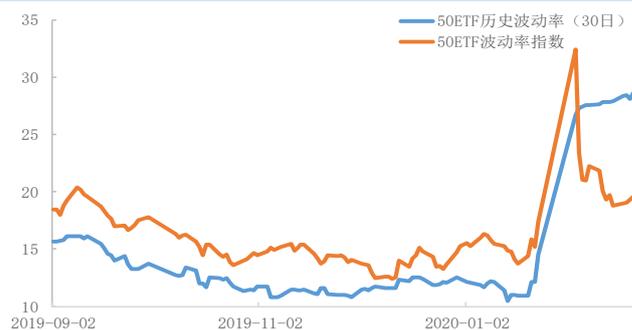
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



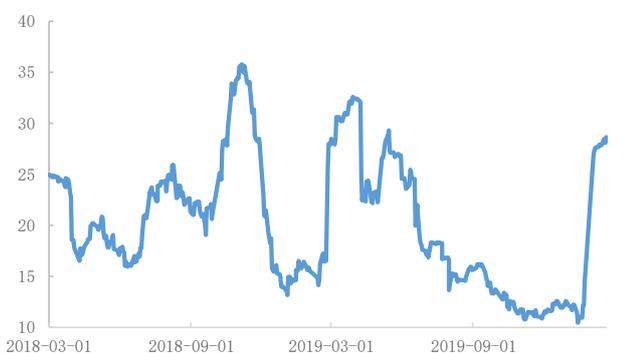
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



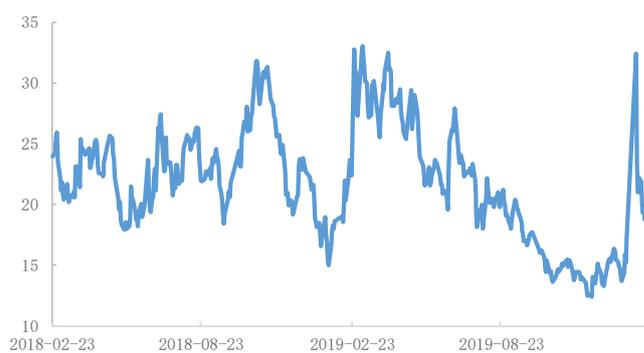
数据来源: wind、国都期货研究所

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



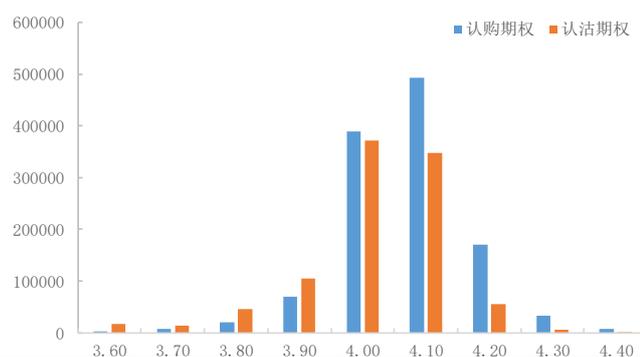
数据来源: wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,720,703	694,634		849,687	-110,868	
认沽	1,428,043	528,465		1,137,304	69,593	
合计	3,148,746	1,223,099	82.99	1,986,991	-41,275	133.85

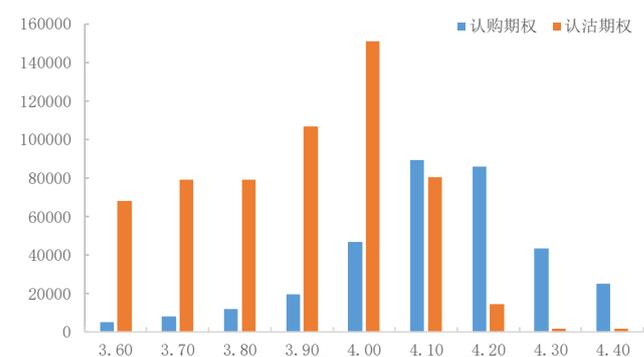
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	298,882	91,210		219,631	-21,992	
认沽	274,023	115,863		308,085	12,121	
合计	572,905	207,073	91.68	527,716	-9,871	140.27

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



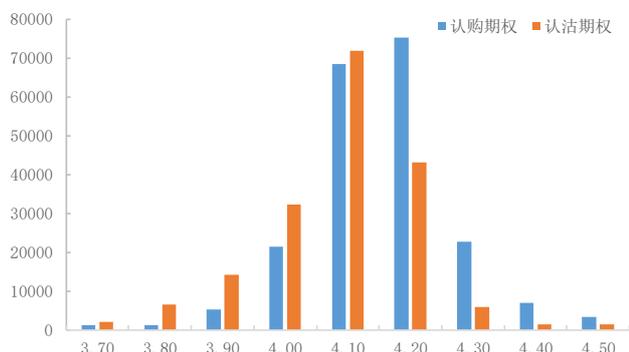
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



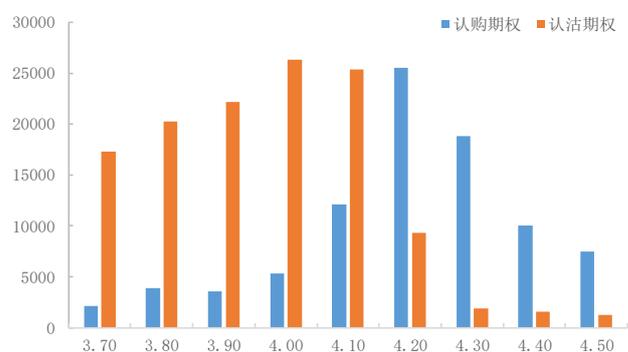
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



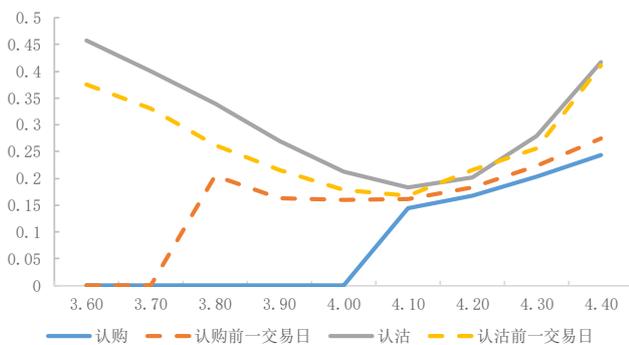
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



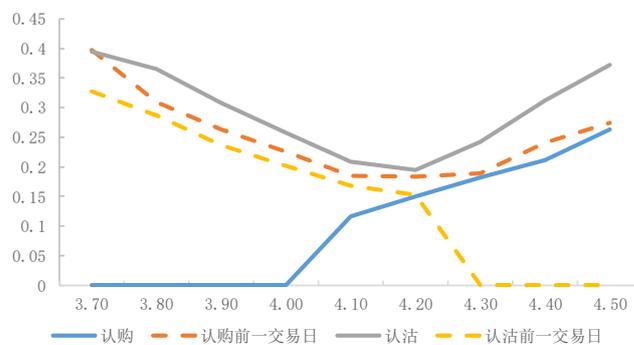
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



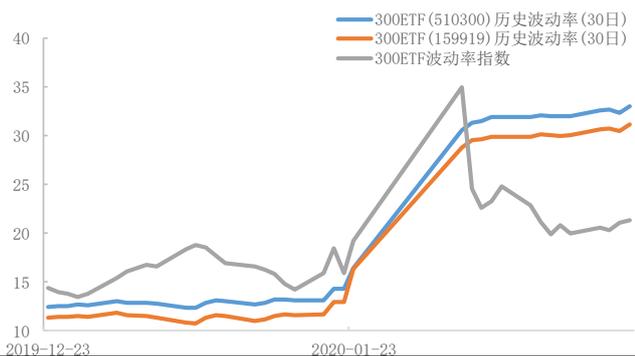
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



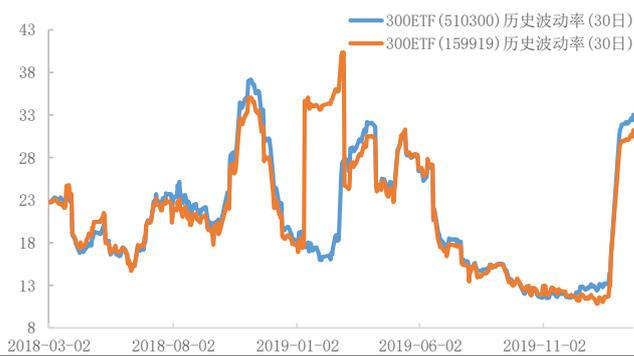
数据来源: wind、国都期货研究所

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

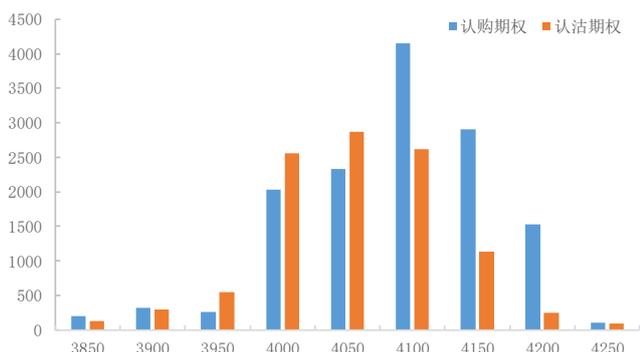


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

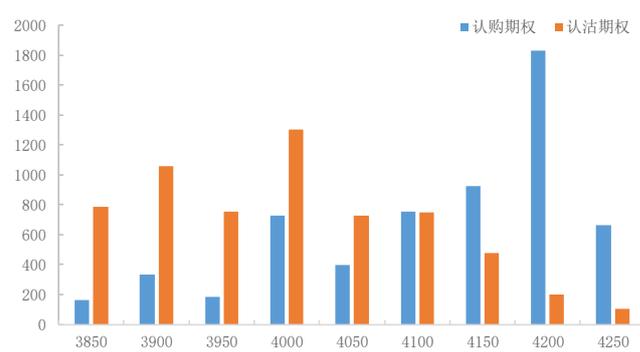
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	31,364	11,000		38,868	-1,222	
认沽	28,429	6,628		44,961	2,128	
合计	59,793	17,628	90.64	83,829	906	115.68

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



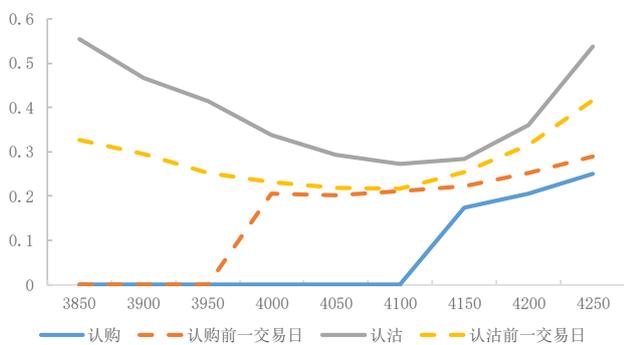
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



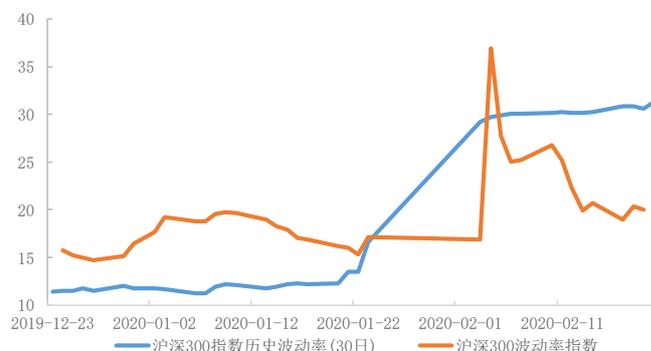
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



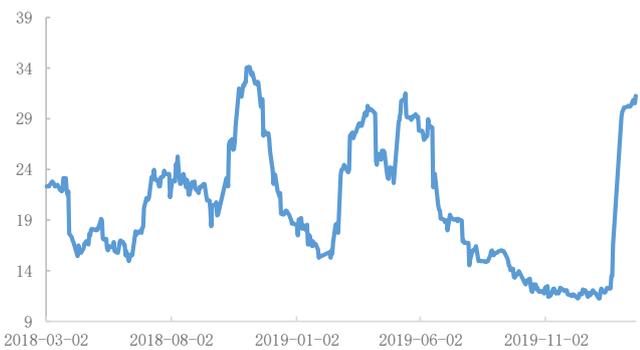
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



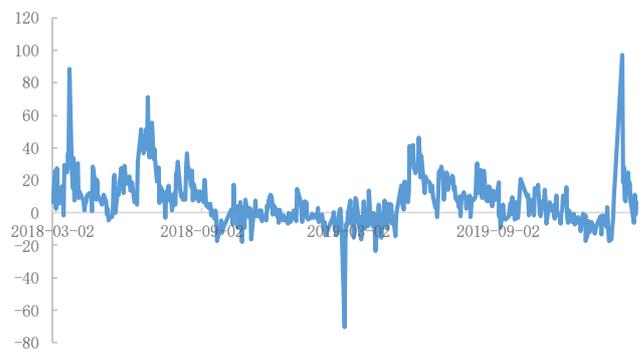
数据来源: wind、国都期货研究所

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。