

金融期权日报 20200303

周一逆周期板块发力，基建、房地产、券商等权重板块大涨，继上周五大跌后，A股迎来大反弹。上证综指上涨 3.15%报 2970.93 点，深证成指上涨 3.65%报 11381.76 点。两市成交额共计 10293 亿元，较前一交易日减少 1002 亿元，连续 9 日破万亿。北向资金全天净流入 41.52 亿元，终结连续 6 日净流出。50 和 300 期权隐含波动率下降 2 个点，成交量 PCR 分别为 85.52 和 89.63。

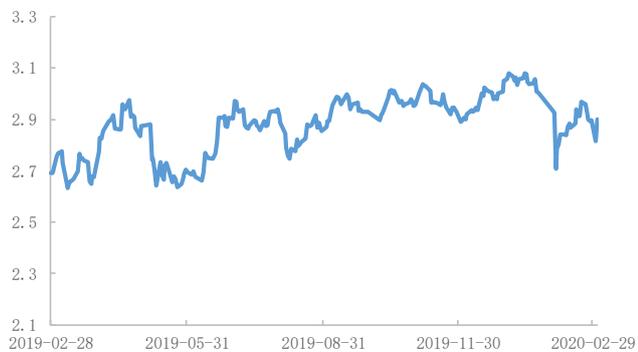
周五纳斯达克指数翻红，美股收出长下影线，近来全球股市的持续崩盘宣告结束。恐慌情绪收敛，市场回归基本面，风景这边独好，A股率先大反弹。周一上午大基建、房地产板块联袂上涨，疫情在海外快速蔓延，出口不确定性增加，为了实现全年经济目标任务，市场预期政府将采取传统逆周期调节手段，中国交建、中国铁建、中国中铁涨停。在疫情防控方面，中国已经领先于其他国家。中国的疫情得到了有效的控制，政府积极推动湖北以外地区复工复产，恢复经济活动。若国外疫情继续恶化，中国市场的优势将更加明显。

认沽 IV 大于认购 IV，全球股市持续大跌增加了对冲需要。A股市场热度不减，成交量持续破万亿。考虑认沽 IV 偏高，可卖出虚两档以上认沽期权。

一、标的行情回顾

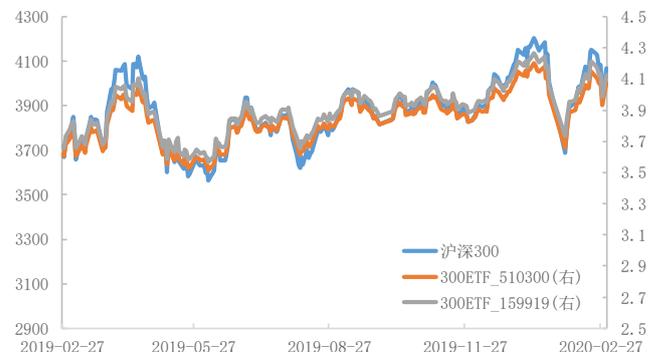
2020-03-02	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2970.93	3.15	367.33	3972.44	-354.14
深证成指	11381.76	3.65	532.41	6320.86	-647.62
创业板指数	2135.42	3.08	135.58	2032.70	-368.96
上证50指数	2907.89	3.08	54.88	851.52	-53.84
沪深300指数	4069.67	3.29	219.31	3174.26	-129.33
中证500指数	5656.42	3.76	199.51	2135.05	-193.75
50ETF(510050.SH)	2.90	3.02	5.70	16.41	-3.30
300ETF(510300.SH)	4.08	3.64	4.27	17.21	-5.04
300ETF(159919.SZ)	4.12	3.36	1.79	7.33	-4.94
IF主力合约	4056.4	3.00	114169手	1381.53	-118.55

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



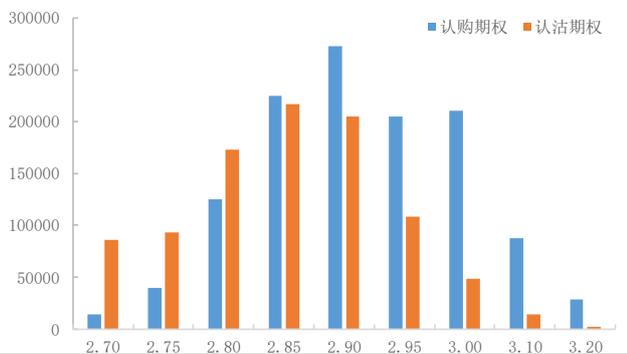
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

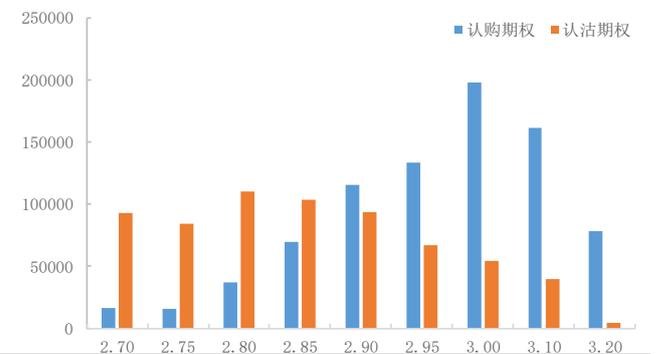
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,619,354	7,754		1,560,953	-118,447	
认沽	1,384,921	-446,336		1,288,178	108,792	
合计	3,004,275	-438,582	0.86	2,849,131	-9,655	0.83

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



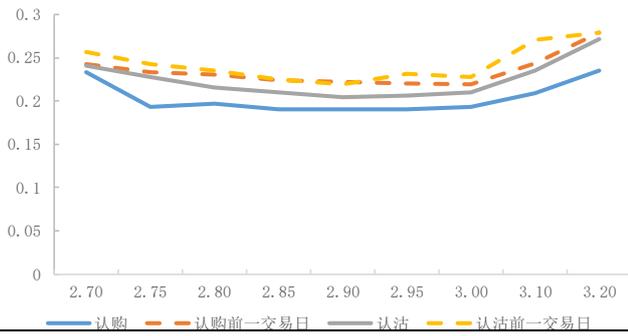
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



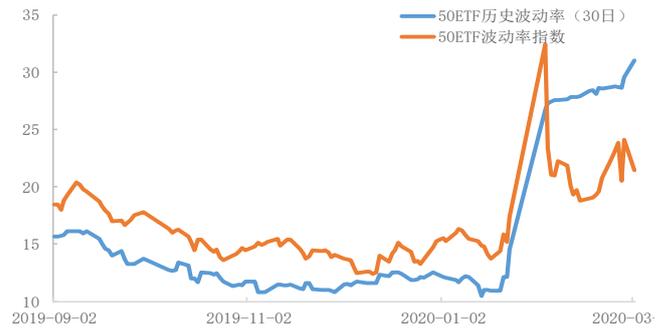
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



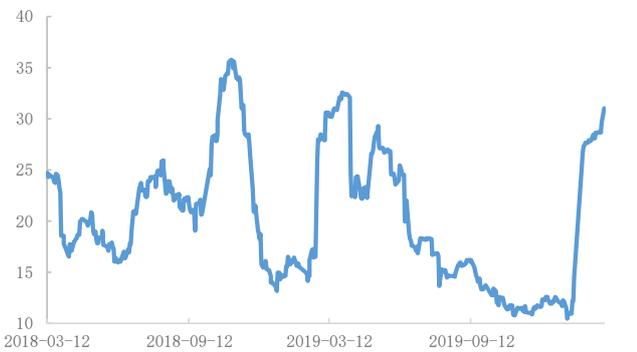
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



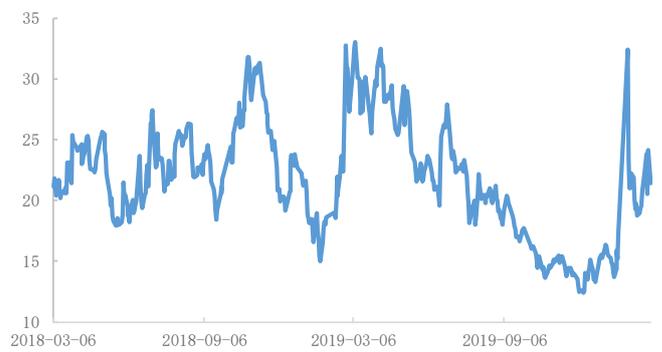
数据来源：wind、国都期货研究所

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



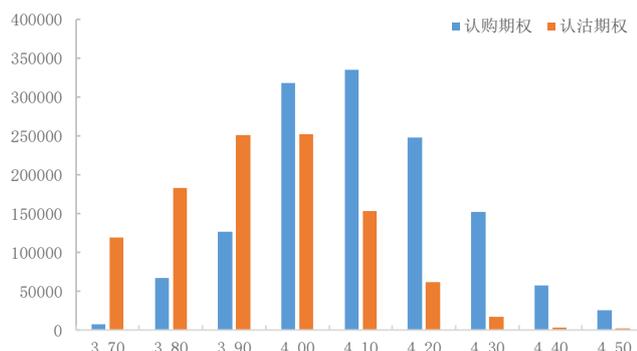
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,504,707	-50,573		807,090	-62,997	
认沽	1,297,554	-665,464		857,128	89,101	
合计	2,802,261	-716,037	86.23	1,664,218	26,104	106.20

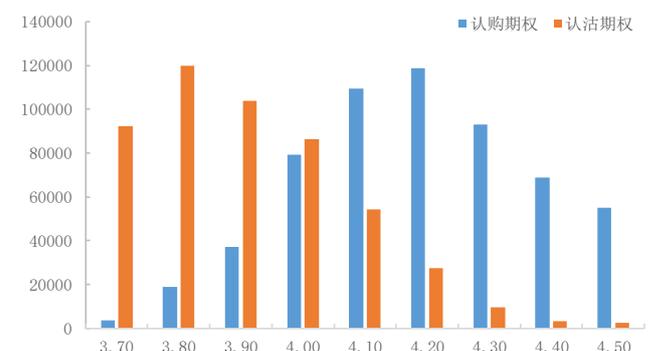
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	257,132	-41,838		201,726	5,238	
认沽	281,511	-88,989		241,318	30,812	
合计	538,643	-130,827	109.48	443,044	36,050	119.63

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



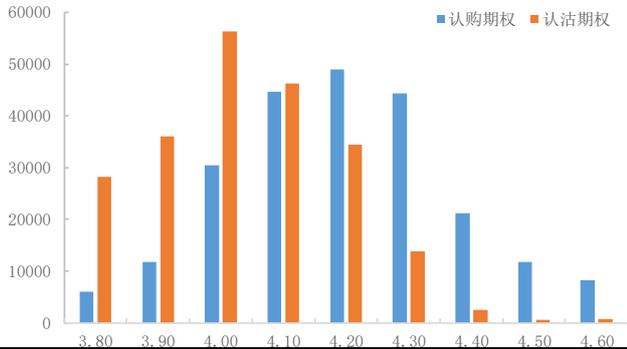
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



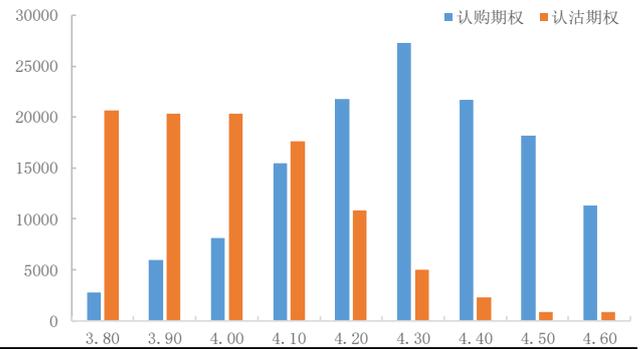
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



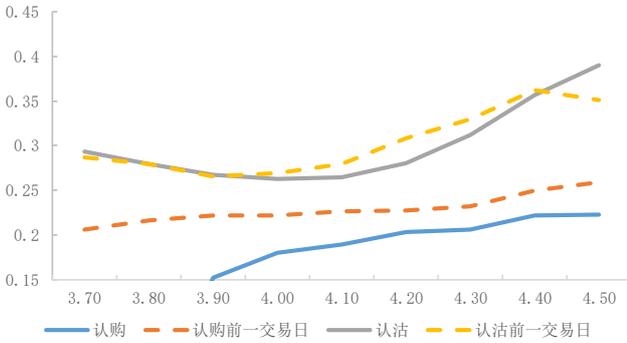
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



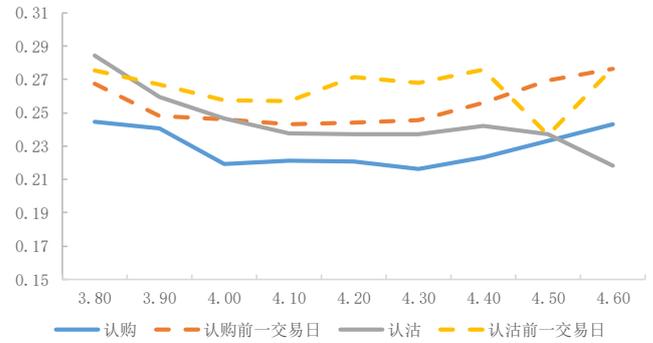
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



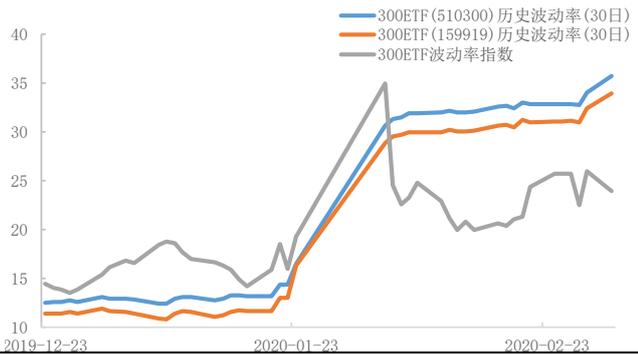
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



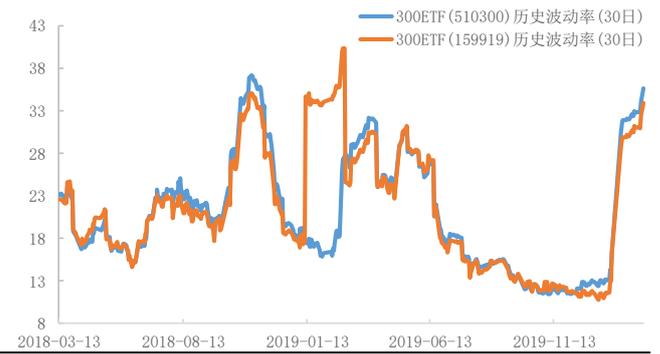
数据来源: wind、国都期货研究所

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

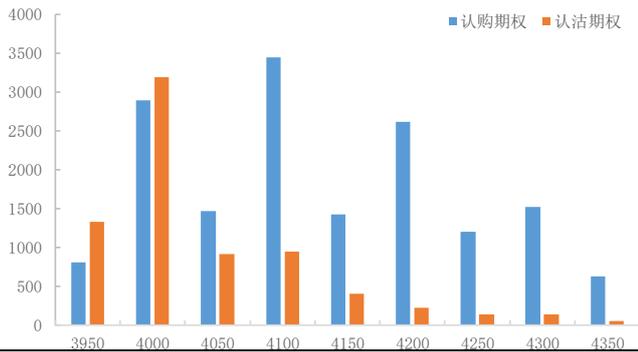


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

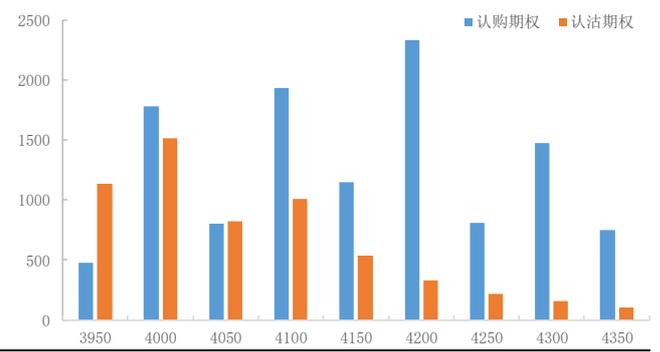
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	27,942	-7,824		35,353	-1,944	
认沽	26,020	-8,311		36,689	-317	
合计	53,962	-16,135	93.12	72,042	-2,261	103.78

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



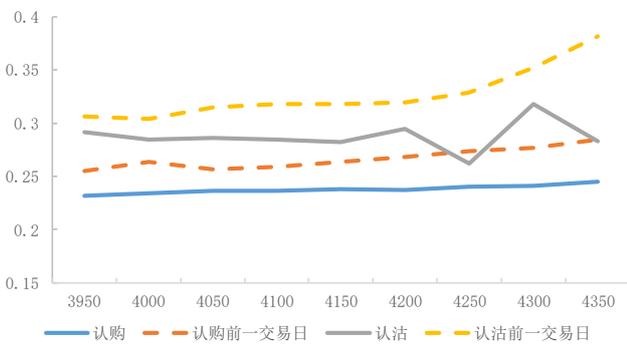
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



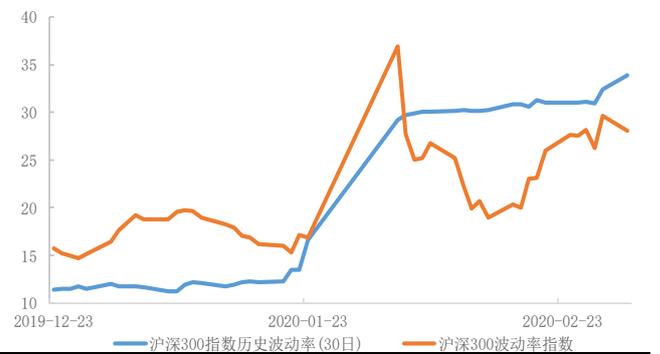
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



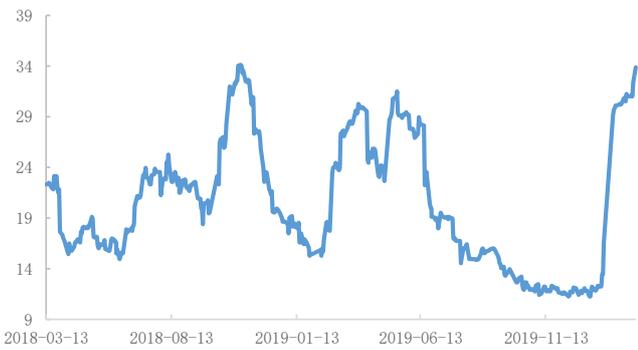
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



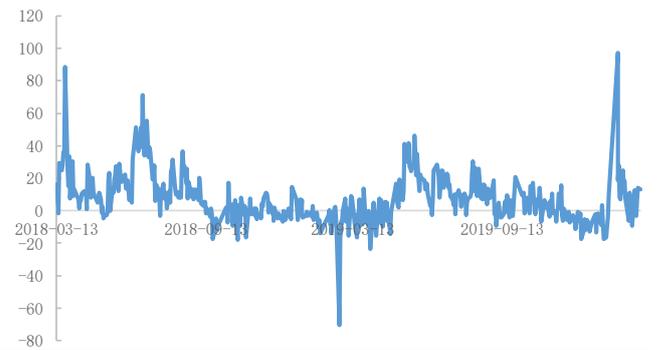
数据来源: wind、国都期货研究所

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。