

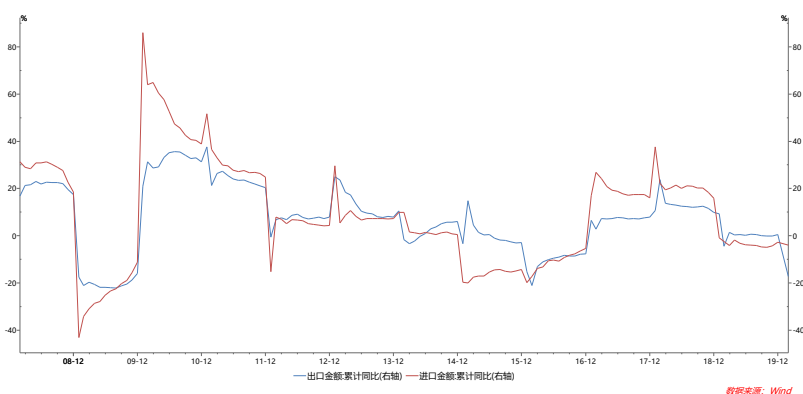
金融期权日报 20200309

受疫情困扰海外股市大跌，国内受到殃及，周五A股震荡下行。上证综指下跌1.21%报3034.51点，深证成指下跌1.1%报11582.82点。两市成交额共计9575亿元，较前一交易日减少2145亿元。北向资金全天净流出30.41亿元，当周累计净流入56.21亿元。50和300期权隐含波动率上升1个点，成交量PCR分别为101.7和111.18。

受疫情扰动，外围市场延续跌势，富时中国A50指数期货周五晚上下跌1.55%。全球股市普跌的情况下，A股也很难独善其身。美国2月季调后非农就业人口增27.3万人，预期17.5万人，前值22.5万人；失业率为3.5%。美国劳动力市场仍然强劲，但海外疫情爆发在2月下旬，3月的数据才更具意义。特朗普周五敦促美联储进一步降息，不断强化的降息预期或许是当前美股最大的利好。

周六海关总署公布数据，按美元计价，前2个月，我国进出口总值下降11%。其中，出口下降17.2%，进口下降4%，贸易逆差70.9亿美元，去年同期为顺差414.5亿美元。疫情已经严重影响到“三驾马车”中的净出口，若要完成全年目标任务，就要挖掘内部潜能，在消费和投资上下功夫。2月中旬以来，A股走势领先全球，一是因为国内疫情在逐步得到控制，而海外疫情处在初步阶段；二是市场对于刺激政策的预期推动资金涌入，表现出政策市和资金市的特点。

财政政策受限于减税、债务制约等因素，发力空间不大。货币政策和国外相比，具有较大操作空间，所以后市需重点关注央行的举动。目前认沽期权隐含波动率偏高，可卖出深虚值认沽期权。



一、标的行情回顾

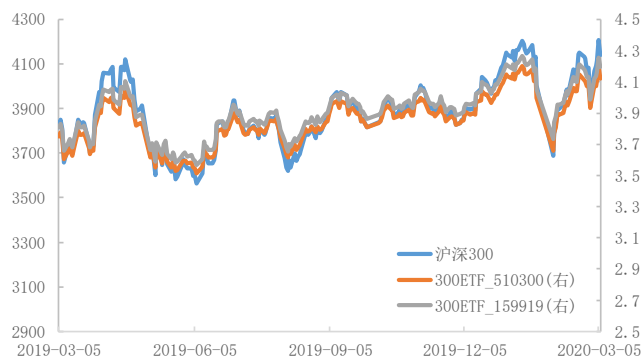
2020-03-06	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	3034.51	-1.21	362.06	3773.89	-1053.82
深证成指	11582.82	-1.10	538.86	5801.04	-1090.91
创业板指数	2192.94	-0.75	132.66	1798.19	-455.58
上证50指数	2964.83	-1.76	41.86	696.96	-361.90
沪深300指数	4138.51	-1.62	172.48	2531.69	-1096.70
中证500指数	5763.86	-0.64	185.30	1774.96	-397.42
50ETF(510050.SH)	2.95	-1.76	4.93	14.63	-9.04
300ETF(510300.SH)	4.12	-1.88	2.50	10.36	-12.46
300ETF(159919.SZ)	4.20	-1.43	1.35	5.69	-3.66
IF主力合约	4120.8	-1.76	90386手	1123.36	-276.51

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



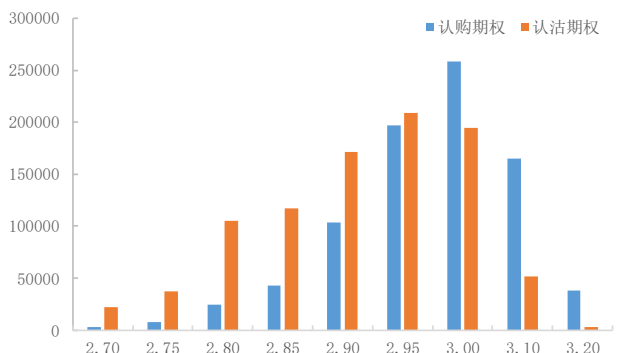
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

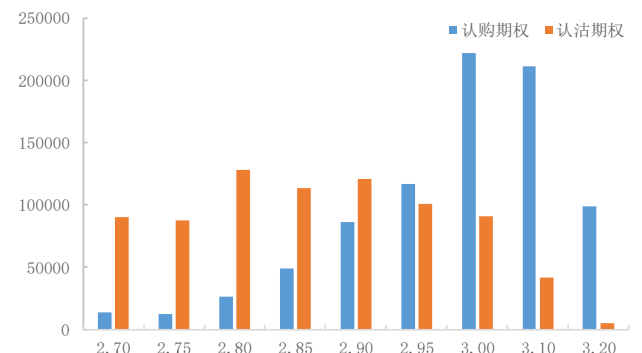
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,210,560	-927,344		1,608,818	130,181	
认沽	1,231,169	-222,514		1,445,208	-39,284	
合计	2,441,729	-1,149,858	1.02	3,054,026	90,897	0.90

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



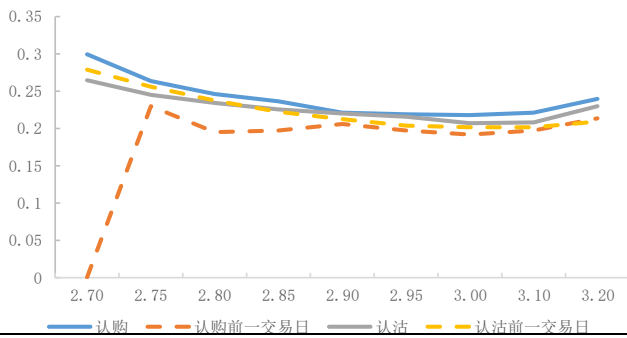
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



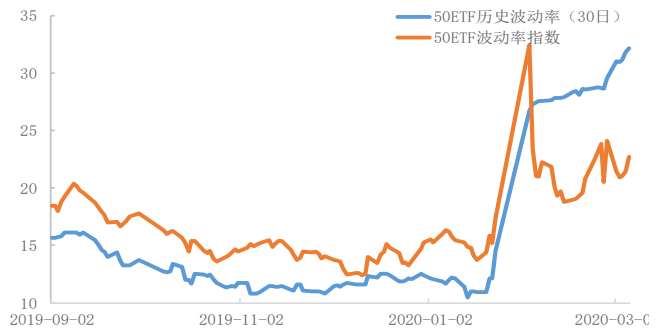
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



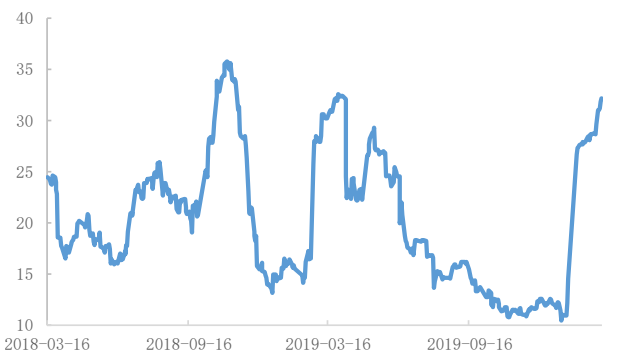
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



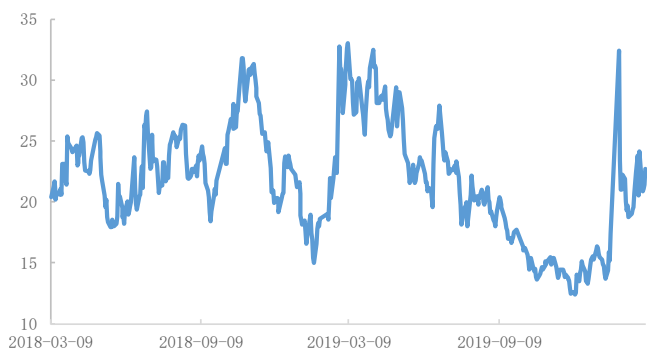
数据来源：wind、国都期货研究所

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



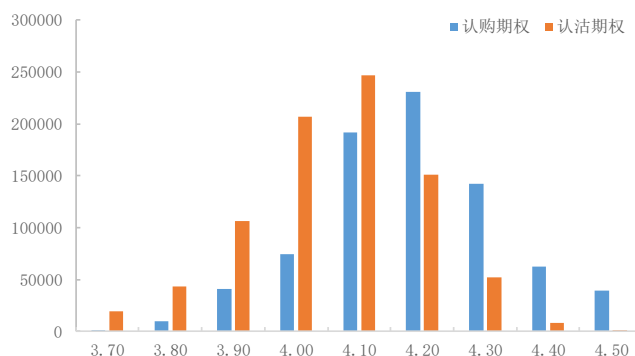
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	913,849	-695,214		881,998	67,460	
认沽	1,007,393	-280,454		969,936	-64,443	
合计	1,921,242	-975,668	110.24	1,851,934	3,017	109.97

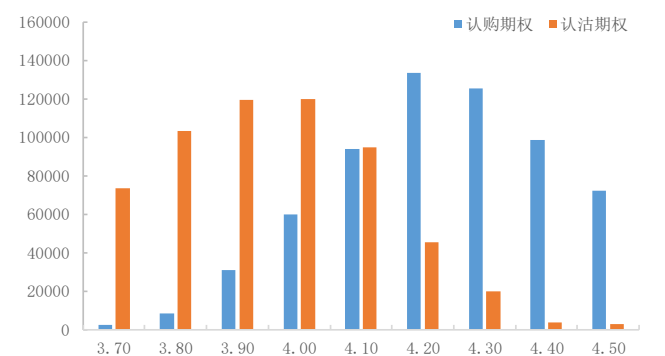
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	167,970	-128,744		199,719	13,257	
认沽	195,345	-64,958		244,594	-4,323	
合计	363,315	-193,702	116.3	444,313	8,934	122.47

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



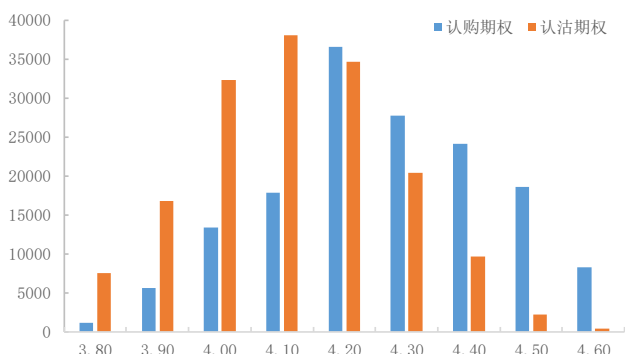
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



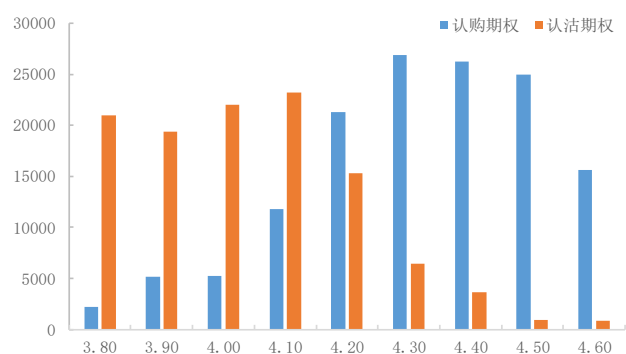
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



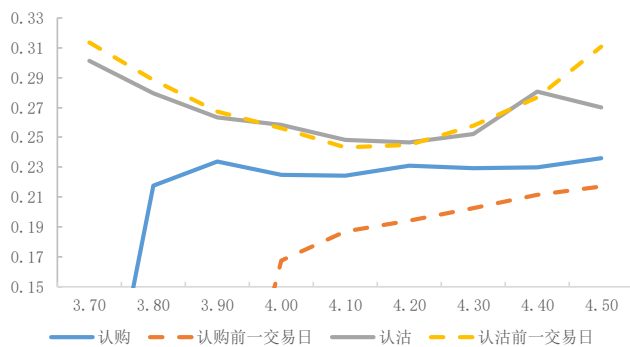
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



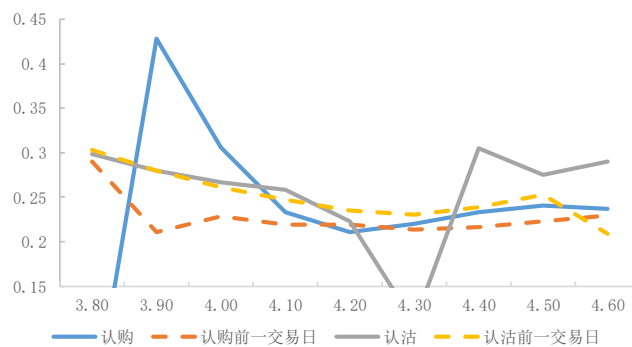
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



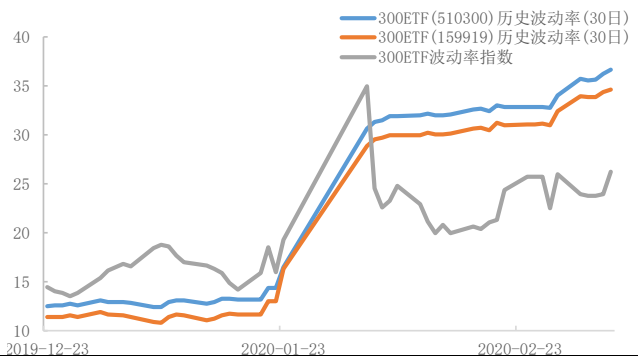
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



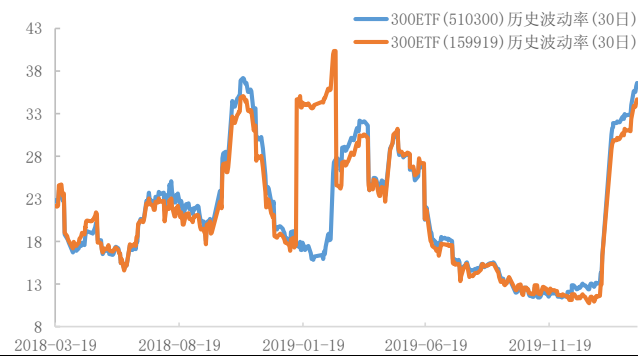
数据来源: wind、国都期货研究所

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

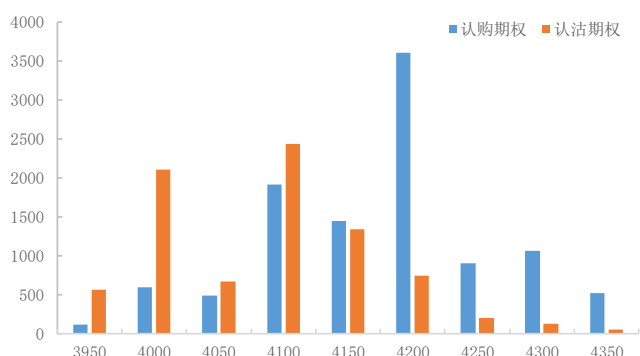


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

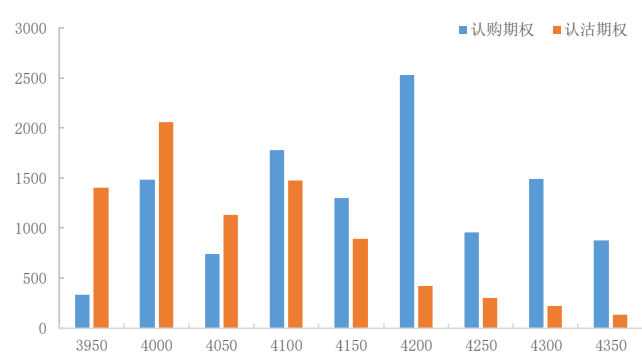
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	18,881	-10,668		37,808	1,064	
认沽	18,379	-6,174		43,354	168	
合计	37,260	-16,842	97.34	81,162	1,232	114.67

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



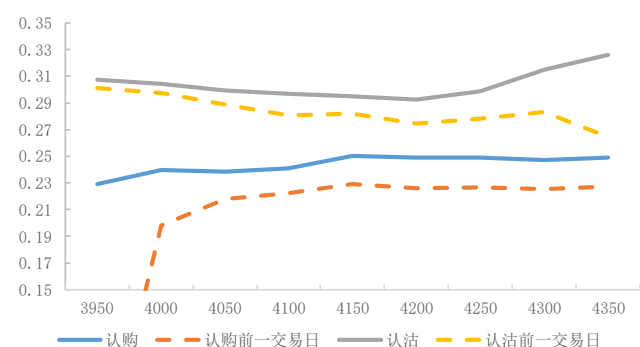
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



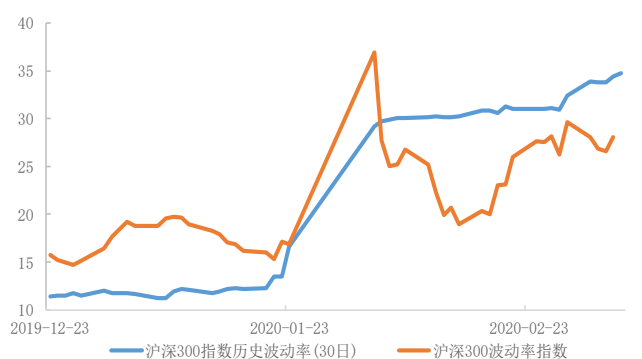
数据来源: wind、国都期货研究所

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



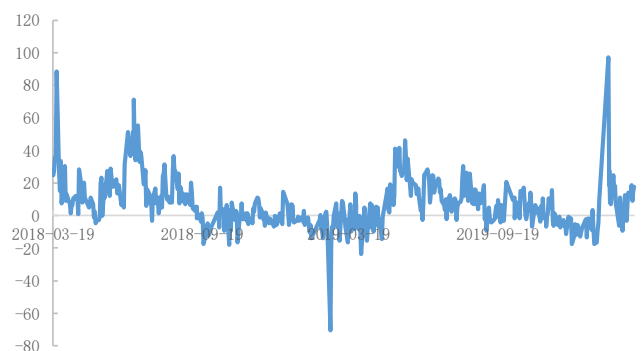
数据来源: wind、国都期货研究所

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。