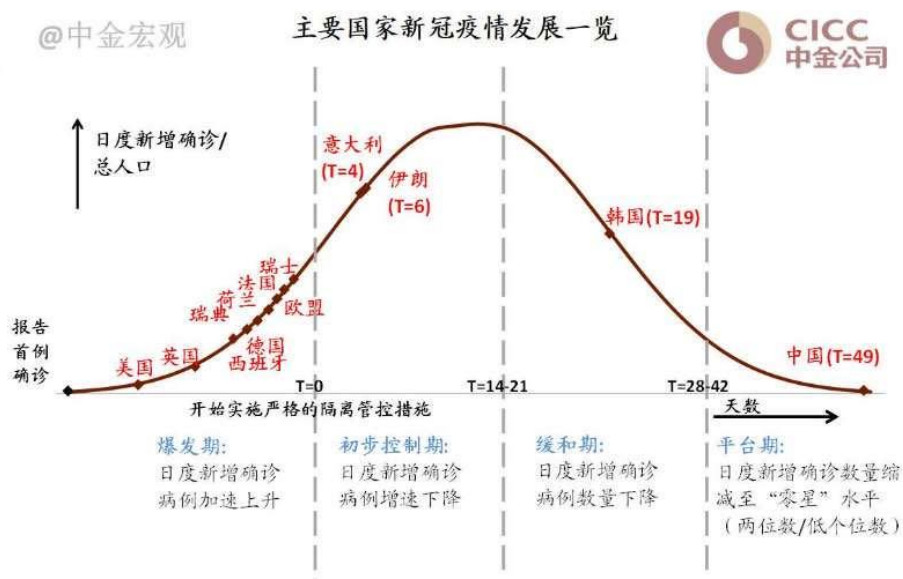


金融期权日报 20200312

昨日上午 A 股横盘震荡，午后开始单边下跌，全天成交量未能突破万亿。上证综指下跌 0.94% 报 2968.52 点；深证成指下跌 1.78% 报 11200.05 点。两市成交额共计 9728 亿元，较前一交易日减少 1087 亿元。北向资金全天净流出 74.65 亿元，其中深股通净流出 73.52 亿元，创历史新高。50 和 300 期权隐含波动率基本稳定，认沽 IV 继续大于认购。

昨日上午 A 股表现平静，中午据日本共同社报道，因新冠肺炎疫情扩散，日本正准备宣布进入国家紧急状态。午后开盘亚洲股市普遍开始下跌，沪深两市均收出光头阴线。下午 3 点收盘后，英国央行宣布紧急降息，下调基准利率 50 个基点至 0.25%，同时将反周期资本缓冲率从 1% 下调至 0%。海外疫情发展迅猛，各国不断加码防疫举措，意大利全国“封城”，欧洲央行行长拉加德警告欧洲面临 2008 年那样的危机。中国似乎成为了最安全的地方，不断有地区下调防控等级，“疫情不会影响经济长期向好的基本面”。

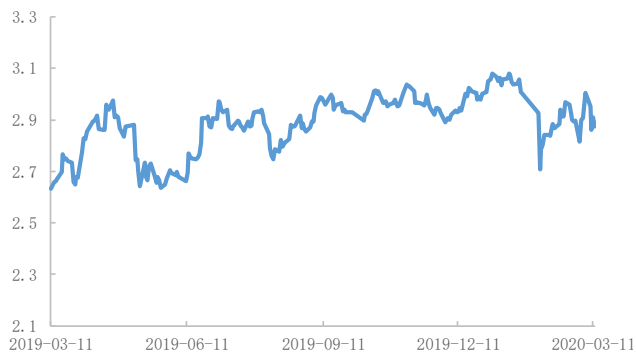
中国作为“世界工厂”，在全球产业链中占有重要地位。若疫情对海外经济造成严重冲击，中国也会受到殃及。昨天日本宣布进入紧急状态，亚洲股市转跌就证明了这一点。3000 点成为了一个坎儿，在外部环境不断变差的情况下，要想突破 3000 点，就需要国内政策利好推动。国务院常务会议要求抓紧出台普惠金融定向降准措施，并额外加大对股份制银行的降准力度。政策春风不断，可买入牛市价差。



一、标的行情回顾

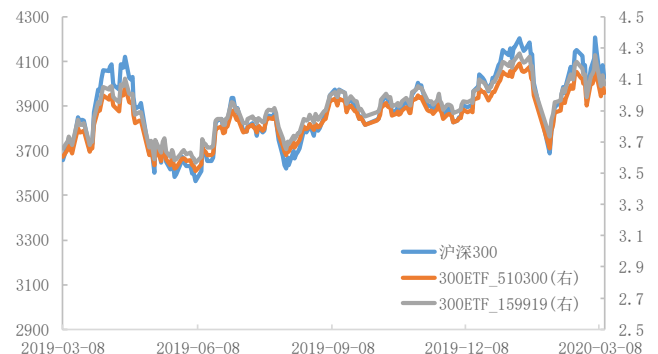
2020-03-11	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2968.52	-0.94	352.47	3787.67	-462.51
深证成指	11200.05	-1.78	529.58	5940.63	-624.39
创业板指数	2101.46	-2.20	138.20	1962.61	-152.19
上证50指数	2888.36	-1.23	36.44	588.22	-181.01
沪深300指数	4028.43	-1.33	161.66	2449.91	-511.94
中证500指数	5589.53	-1.51	187.75	1900.10	-204.62
50ETF(510050.SH)	2.87	-1.27	5.47	15.81	-11.82
300ETF(510300.SH)	4.01	-1.64	7.03	28.46	-6.11
300ETF(159919.SZ)	4.07	-1.43	1.95	8.03	-0.14
IF主力合约	4001.4	-1.73	101183手	1228.19	-364.91

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



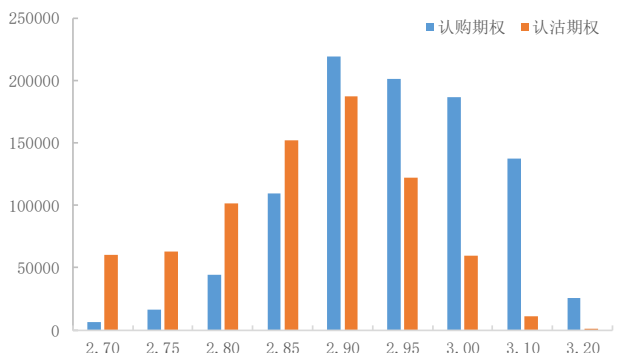
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

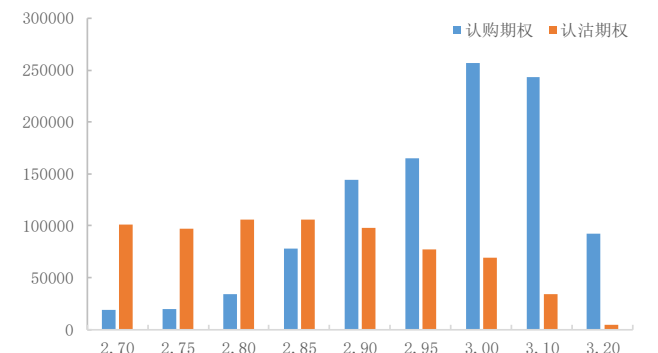
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,310,011	-674,406		1,918,357	85,650	
认沽	1,101,630	-547,019		1,429,314	19,535	
合计	2,411,641	-1,221,425	0.84	3,347,671	105,185	0.75

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



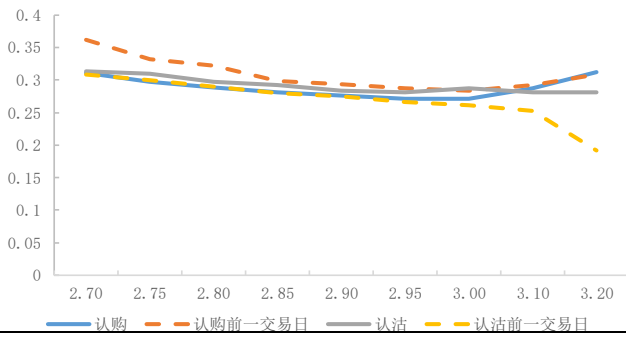
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



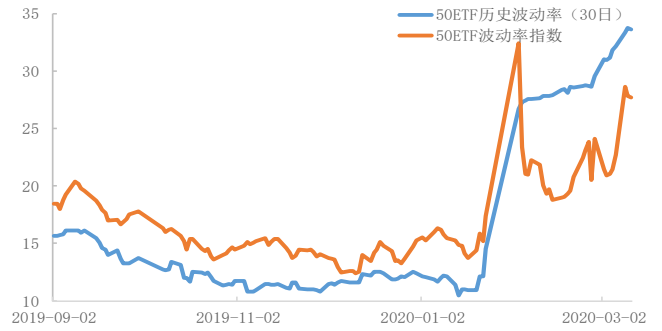
数据来源: wind、国都期货研究所

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



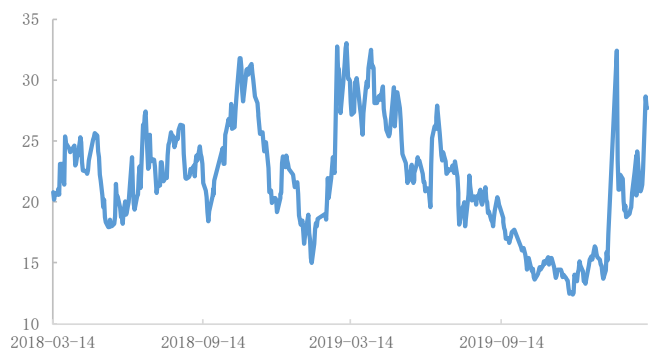
数据来源：wind、国都期货研究所

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



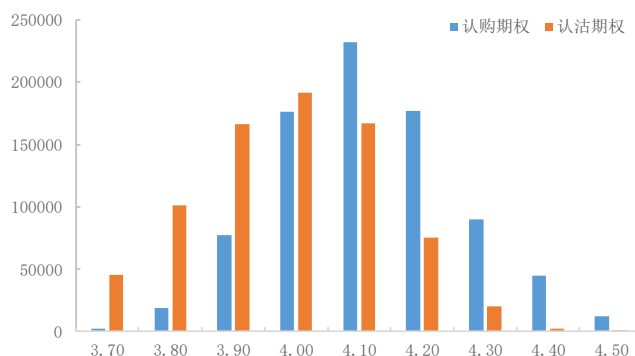
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	971,073	-541,877		996,601	15,792	
认沽	958,841	-520,625		940,001	33,059	
合计	1,929,914	#####	98.74	1,936,602	48,851	94.32

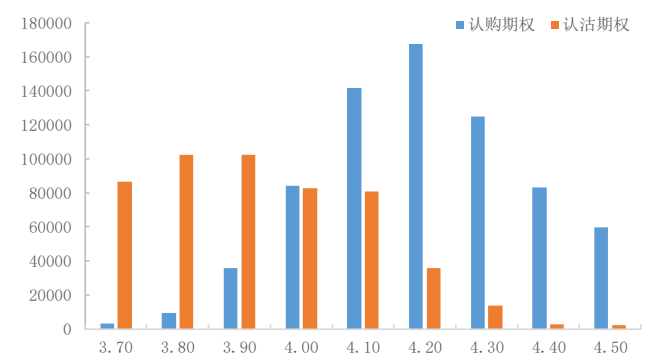
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	192,779	-91,557		266,904	10,532	
认沽	191,650	-117,860		265,369	21,504	
合计	384,429	-209,417	99.41	532,273	32,036	99.42

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



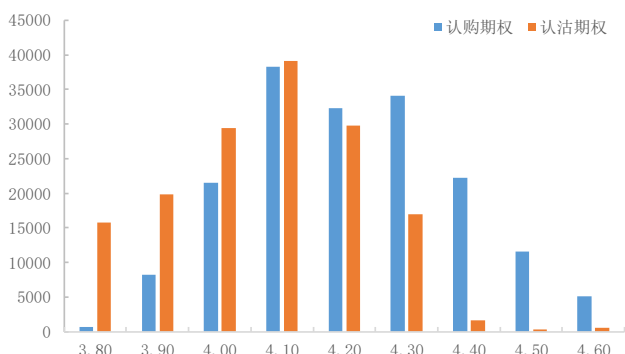
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



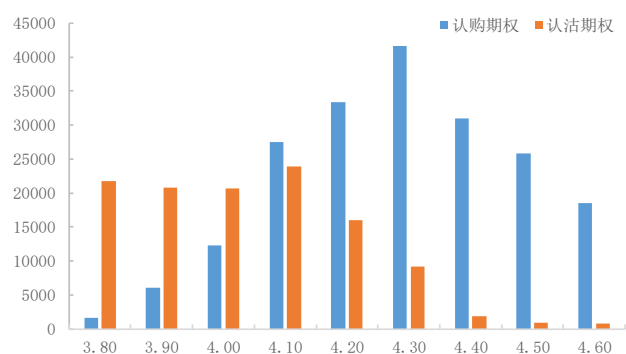
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



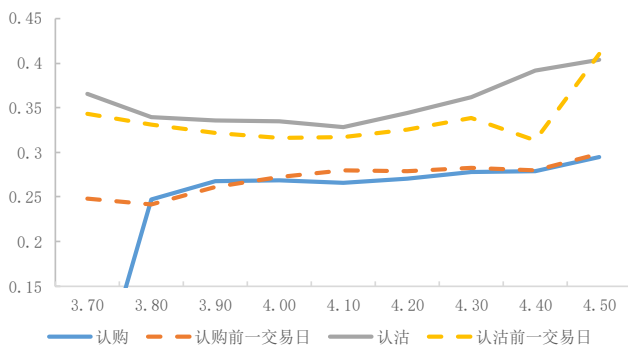
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



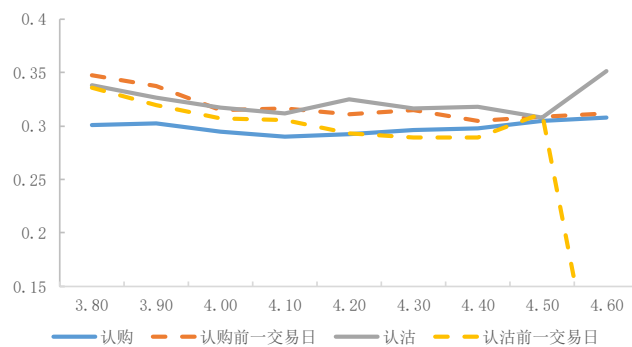
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



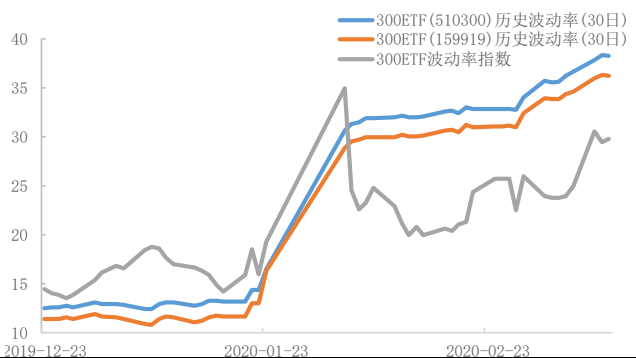
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



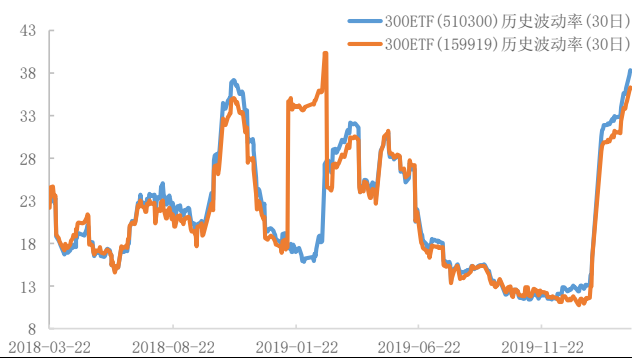
数据来源: wind、国都期货研究所

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

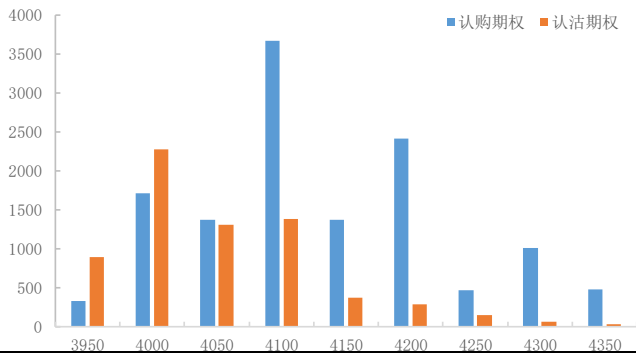


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

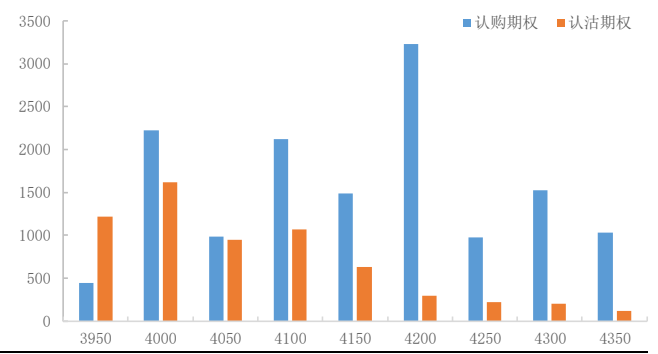
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	21,484	-13,121		42,625	1,253	
认沽	17,583	-11,868		39,329	840	
合计	39,067	-24,989	81.84	81,954	2,093	92.27

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



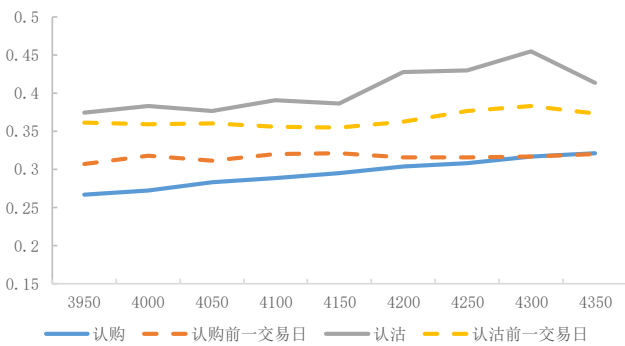
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



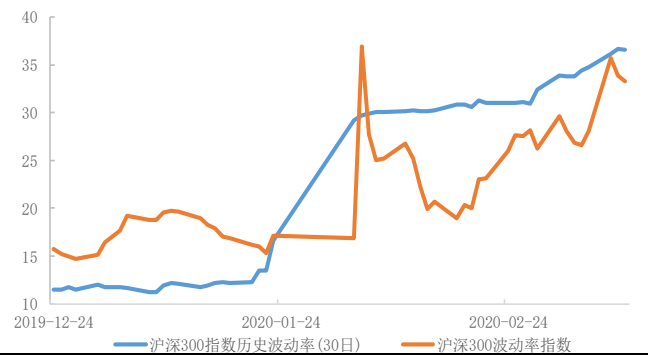
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



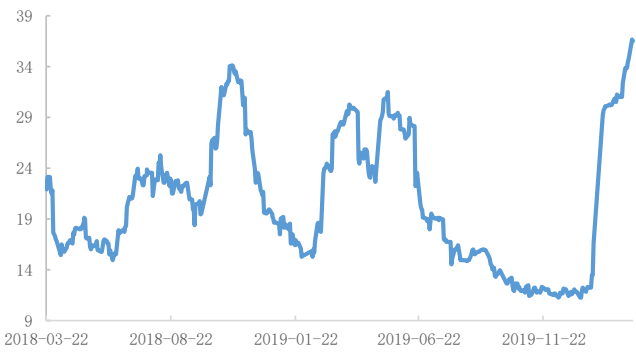
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



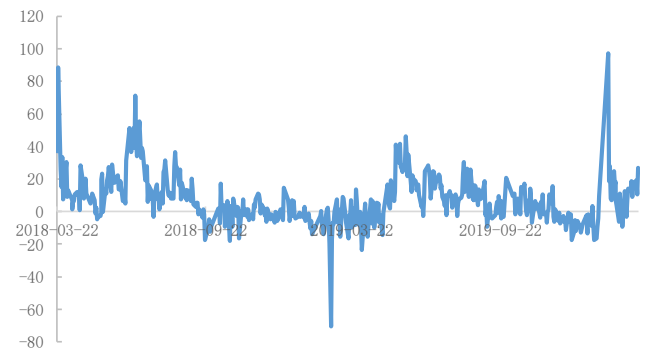
数据来源: wind、国都期货研究所

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。