

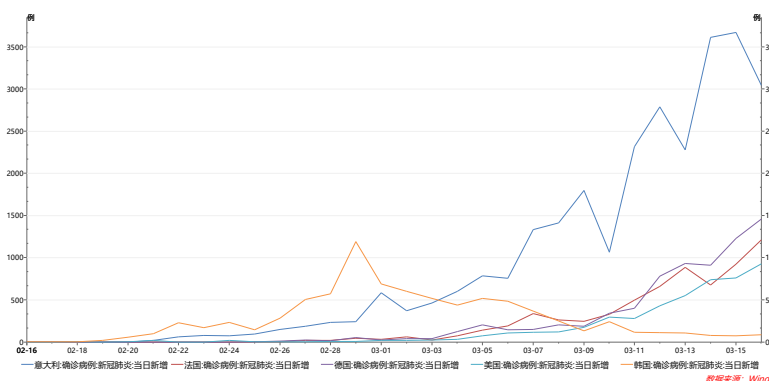
金融期权日报 20200318

周二 A 股上演 V 型反转，上证综指连续 5 日下跌，最低跌至 2715 点。上证综指下跌 0.34% 报 2779.64 点，深证成指下跌 0.49% 报 10202.75 点。两市成交额共计 8181 亿元，较前一交易日减少 1452 亿元，创一个月新低。北向资金全天净流出 82.38 亿元，为连续第 5 日净流出。50 和 300ETF 期权隐含波动率保持平稳，300 股指期权隐含波动率下降 3 个点。

全球市场迎来“黑色星期一”，美国股市一周内第三次触发熔断，波动率飙升至创纪录水平，标普 500 指数暴跌 12%，创 1987 年以来最大跌幅。周二 A 股高开低走，深指和创业板最多下跌超 3%，随后开始反弹，创业板收红。A 股走势顽强，在全球股市暴跌中表现亮眼。

疫情的发展成了左右全球市场的关键。特朗普首次表示，美国与疫情的斗争可能持续到 8 月甚至更久，经济或陷入衰退。从新增确诊病例上看，最早采取严格管控措施的韩国，目前不足百例，似乎迎来了拐点。意大利、法国、德国和美国新增确诊人数保持着上升趋势，疫情仍在恶化。从中国和韩国的防控经验上看，政府应采取封锁措施以遏制疫情蔓延。封锁措施会使经济陷入衰退，而且目前疫情看不到结束的希望，可能会持续很久。

多事之秋，市场波动加大，50ETF 期权隐含波动率处在 2016 年以来的高位。高波动率或许要维持一段时间，做空波动率交易要控制好仓位，避免倒在胜利之前。方向性交易可在 2750 点以下买入牛市价差。不推荐直接买权，容易造成波动率损失。



一、标的行情回顾

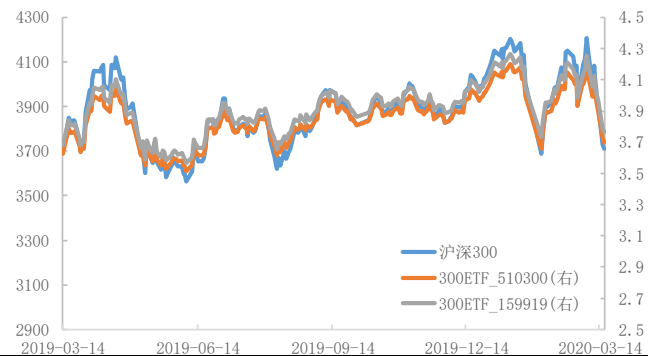
2020-03-17	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2779.64	-0.34	306.15	3230.13	-526.14
深证成指	10202.75	-0.49	449.16	4950.73	-926.05
创业板指数	1917.70	0.36	118.22	1671.97	-350.66
上证50指数	2685.59	-0.31	41.53	700.84	-63.76
沪深300指数	3709.68	-0.49	166.25	2508.24	-320.12
中证500指数	5212.06	0.23	159.14	1525.51	-323.72
50ETF(510050.SH)	2.68	-0.45	8.88	23.79	3.88
300ETF(510300.SH)	3.69	-0.89	9.85	36.46	14.78
300ETF(159919.SZ)	3.76	-0.63	2.31	8.71	2.04
IF主力合约	3682.0	-0.87	131932手	1463.68	176.99

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



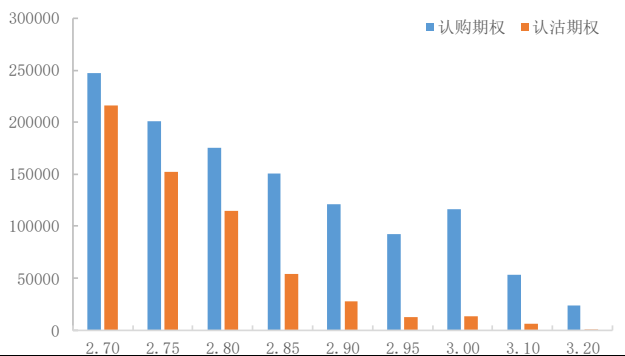
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

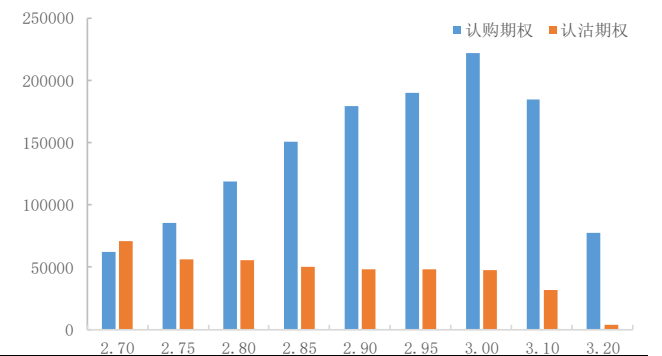
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	2,083,387	125,060		2,397,228	100,348	
认沽	1,781,022	199,685		1,264,270	-42,397	
合计	3,864,409	324,745	0.85	3,661,498	57,951	0.53

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



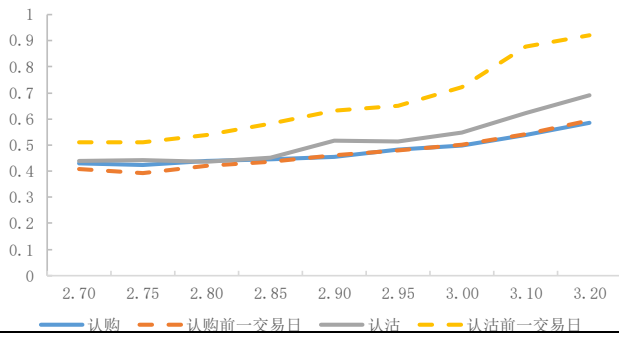
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



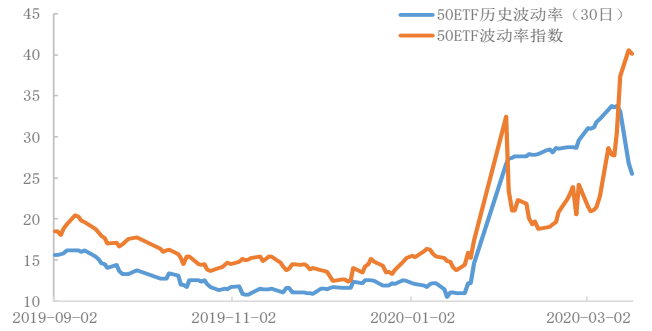
数据来源: wind、国都期货研究所

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



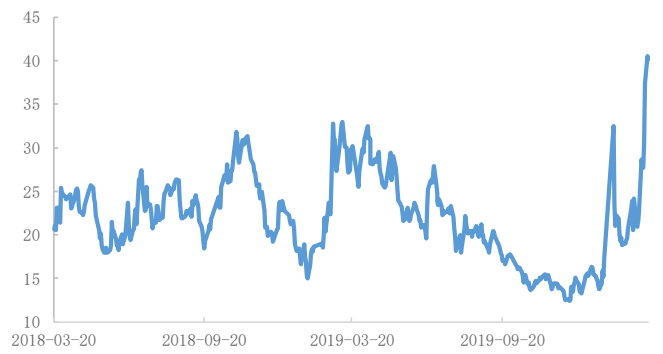
数据来源: wind、国都期货研究所

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



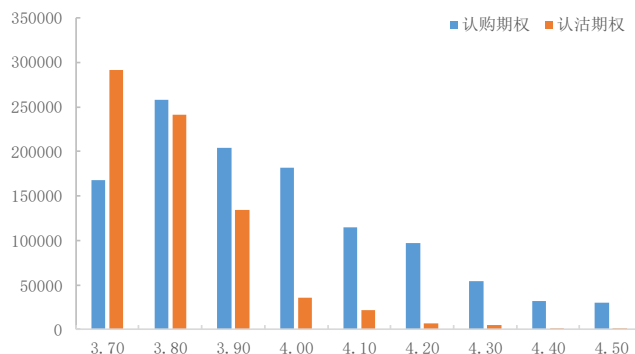
数据来源: wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,571,877	153,058		1,336,983	142,382	
认沽	1,642,950	16,329		833,150	-46,862	
合计	3,214,827	169,387	104.52	2,170,133	95,520	62.32

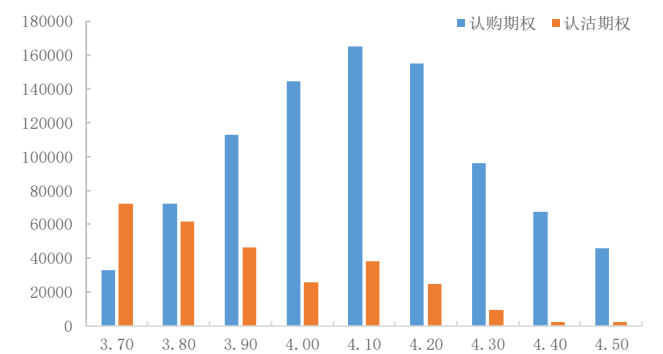
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	342,228	15,348		342,209	32,537	
认沽	340,721	52,160		228,165	2,427	
合计	682,949	67,508	99.56	570,374	34,964	66.67

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



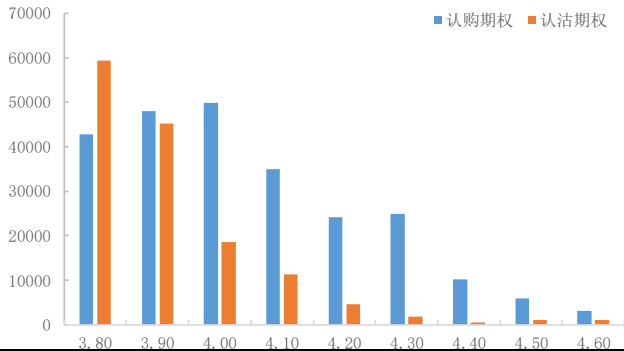
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



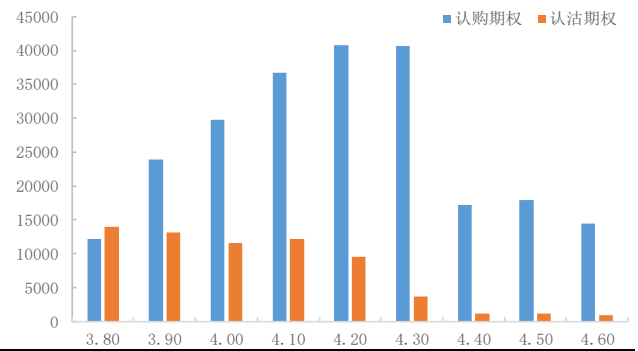
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



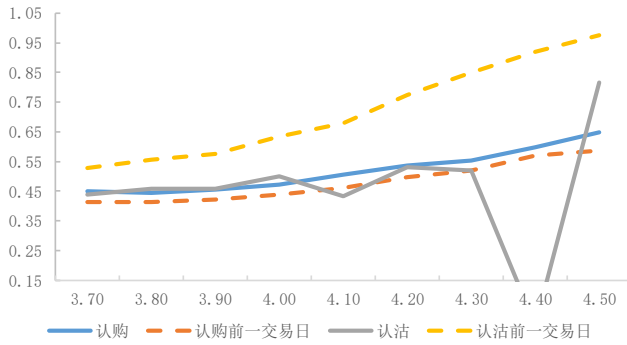
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



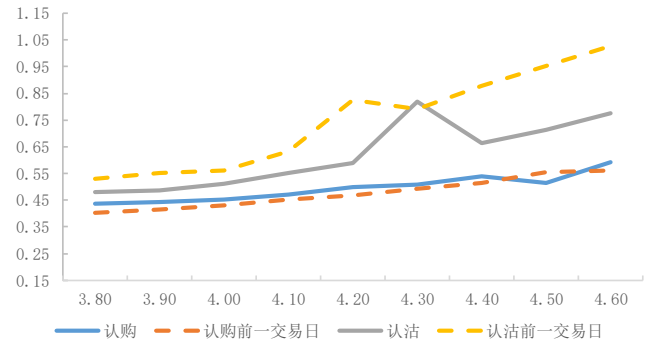
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



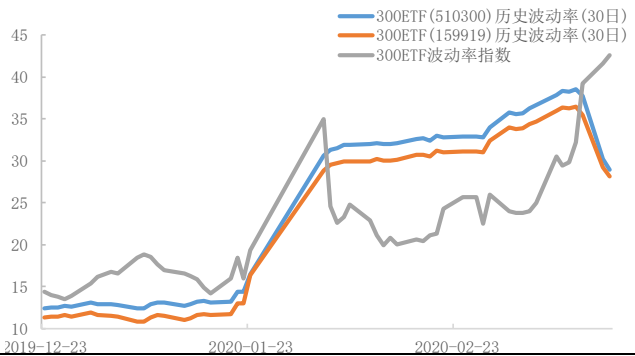
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



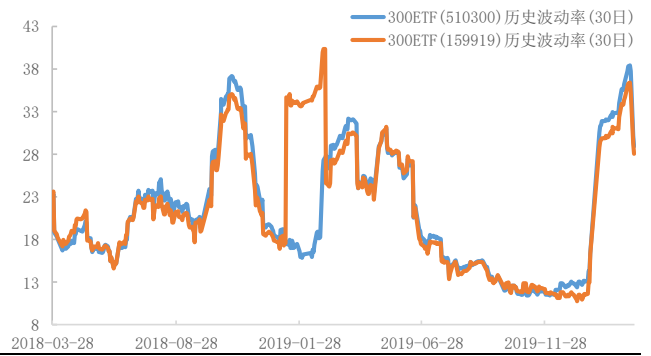
数据来源: wind、国都期货研究所

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

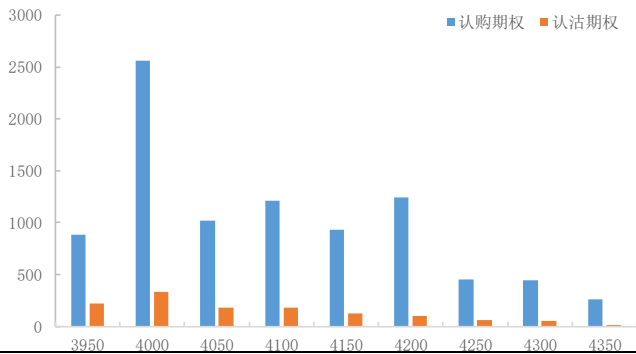


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

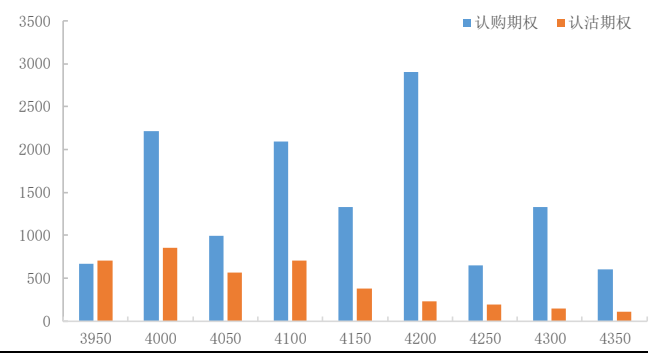
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	40,387	1,558		50,455	1,499	
认沽	31,724	2,276		31,741	-2,259	
合计	72,111	3,834	78.55	82,196	-760	62.91

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



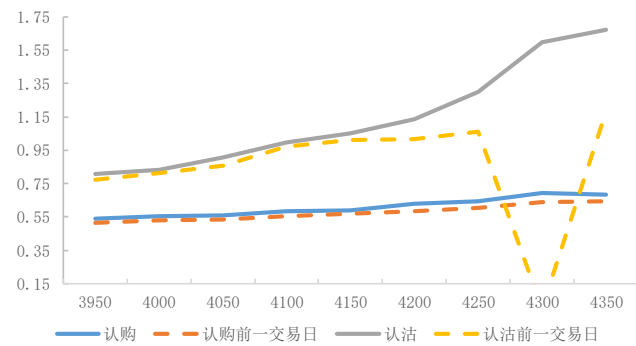
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



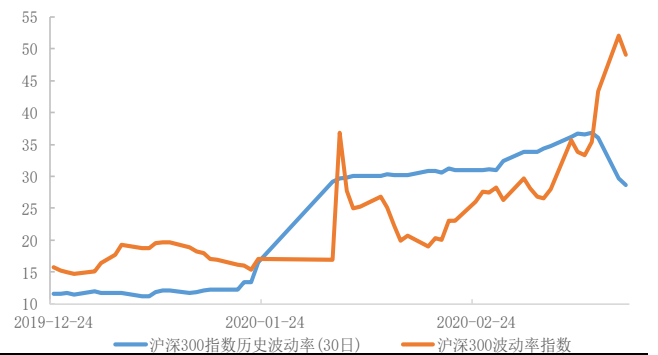
数据来源: wind、国都期货研究所

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



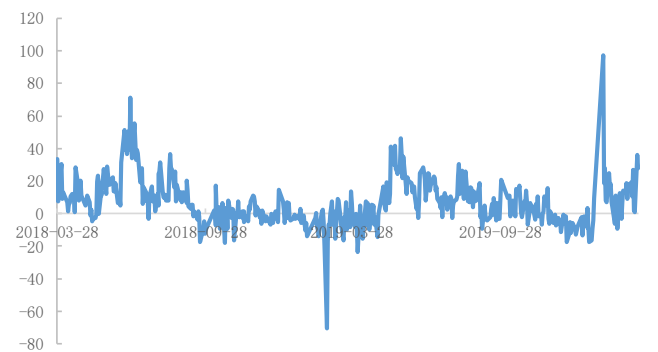
数据来源: wind、国都期货研究所

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。