

金融期权日报 20200319

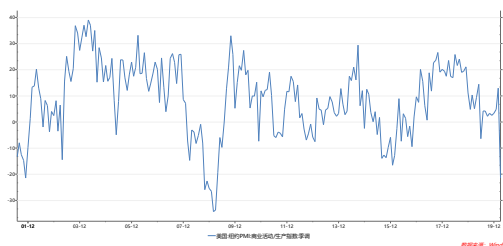
周三 A 股高开高走，午后一路走低，上证综指收获六连跌。上证综指下跌 1.83% 报 2728.76 点，深证成指下跌 1.7% 报 10029.57 点。两市成交额共计 8370 亿元，较前一交易日增加 189 亿元。北向资金全天净流出 71.91 亿元，为连续第 6 日净流出，3 月北向资金已累计净流出 614 亿元。50 和 300ETF 期权隐含波动率下降 5 个点，300 股指期权隐含波动率下降 4.5 个点。

周二外盘止跌企稳营造了良好的外部环境，周三 A 股高开高走，创业板最高时上涨 3%。午休过后，市场变了天，全球股市集体下跌，A 股翻绿，纳指期货跌 4.5%，触发交易限制。周二 A 股正 V 型反转，周三就变成了倒 V 型反转。非常时期，市场波动加大，交易难度上升。

疫情带来的麻烦还在冲击着各个国家。比利时首相宣布全国实施封城；欧盟史无前例关闭边境，限制未来 30 天非欧盟国家公民到欧洲大陆旅行；澳大利亚告知所有公民无限期地避免出国旅行，并禁止百人以上群聚活动。

据悉特朗普政府正在考虑一项规模高达 1.2 万亿美元的经济刺激方案，包括两周内直接向每个美国人派现至少 1,000 美元。并重启金融危机时期的商业票据融资工具，以帮助美国公司在商票市场融资。美国的刺激政策已用到极致，半个月降息 150BP 至“零利率”，1.2 万亿美元刺激方案，甚至直接发钱给民众，可想而知疫情带来的影响是有多么的严重。美国 3 月纽约联储制造业指数创纪录最大降幅，作为疫情爆发后美国第一个宏观经济数据，预示着后续的数据也会很难看，市场远远没到反转的时候。

多事之秋，市场波动加大，隐含波动率有上升的可能，空波动率交易最好及时止盈。3 月合约还有不到一周到期，时间损失增加。上证综指接近今年的低点，2700 点以下可买入 4 月看涨。



一、标的行情回顾

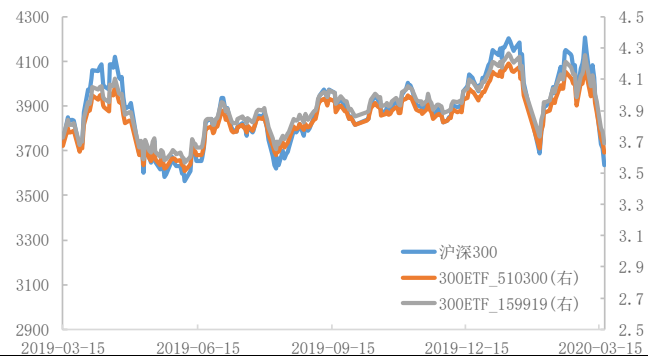
2020-03-18	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2728.76	-1.83	291.16	3186.11	-44.01
深证成指	10029.57	-1.70	452.58	5183.74	233.01
创业板指数	1887.04	-1.60	119.14	1752.03	80.06
上证50指数	2625.75	-2.23	37.68	661.87	-38.97
沪深300指数	3636.26	-1.98	155.04	2441.27	-66.97
中证500指数	5119.47	-1.78	164.29	1605.36	79.85
50ETF(510050.SH)	2.62	-2.13	7.66	20.49	-3.30
300ETF(510300.SH)	3.63	-1.68	7.83	29.03	-7.43
300ETF(159919.SZ)	3.69	-1.97	1.67	6.29	-2.42
IF主力合约	3610.0	-1.94	117815手	1309.68	-154.00

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



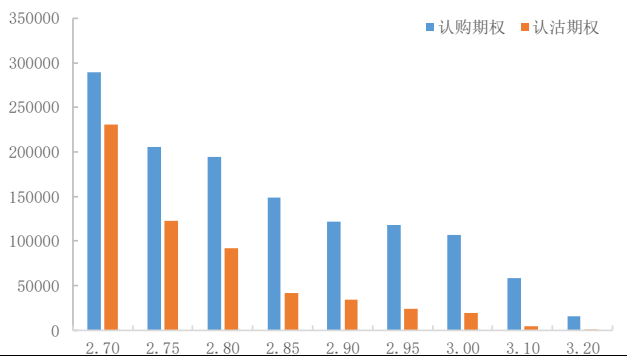
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

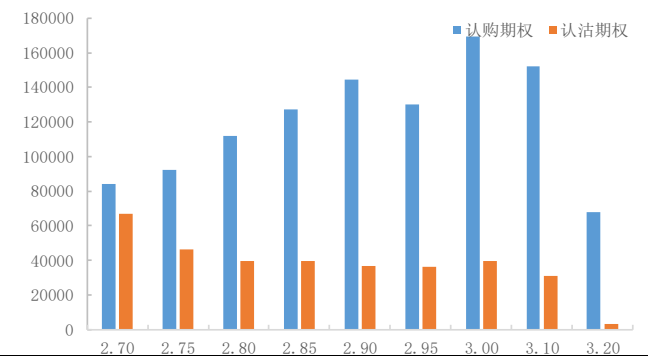
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	2,457,869	374,482		2,352,346	-44,882	
认沽	1,801,426	20,404		1,224,878	-39,392	
合计	4,259,295	394,886	0.73	3,577,224	-84,274	0.52

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



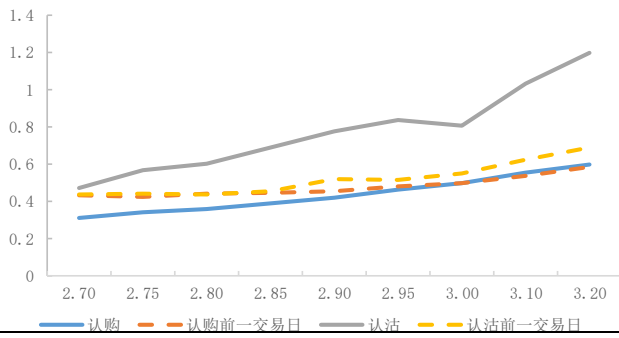
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



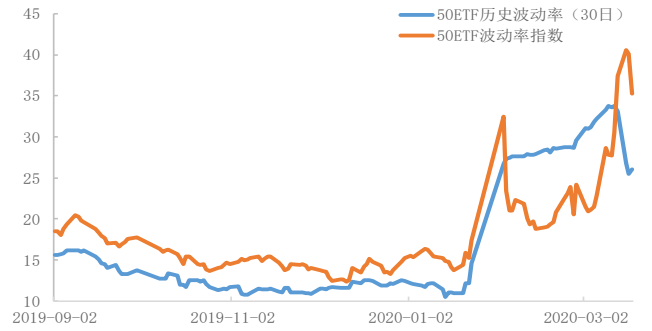
数据来源: wind、国都期货研究所

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



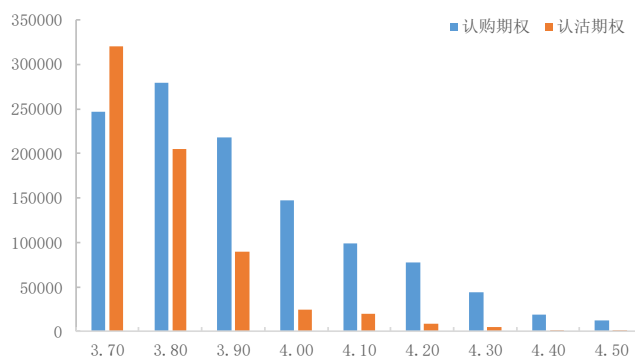
数据来源: wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,752,545	180,668		1,239,317	-97,666	
认沽	1,569,433	-73,517		817,831	-15,319	
合计	3,321,978	107,151	89.55	2,057,148	-112,985	65.99

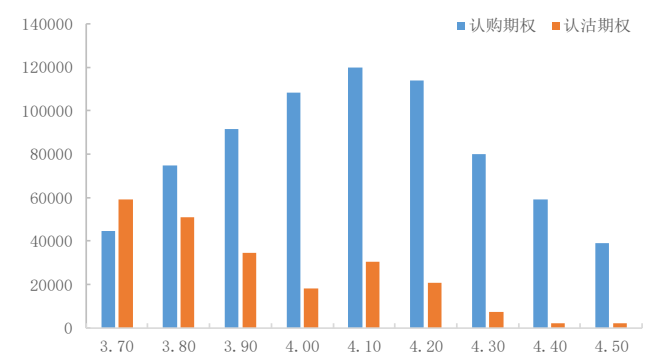
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	351,141	8,913		310,032	-12,209	
认沽	275,866	-64,855		213,579	3,942	
合计	627,007	-55,942	78.56	523,611	-8,267	68.89

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



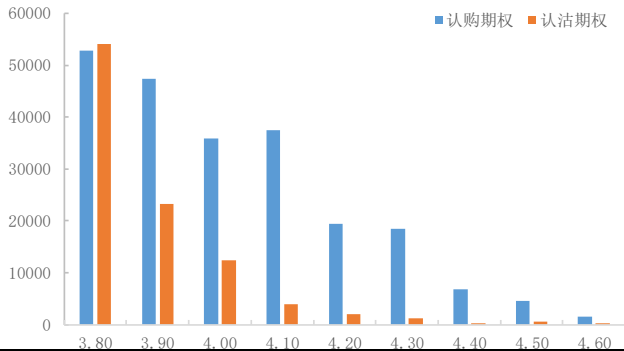
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



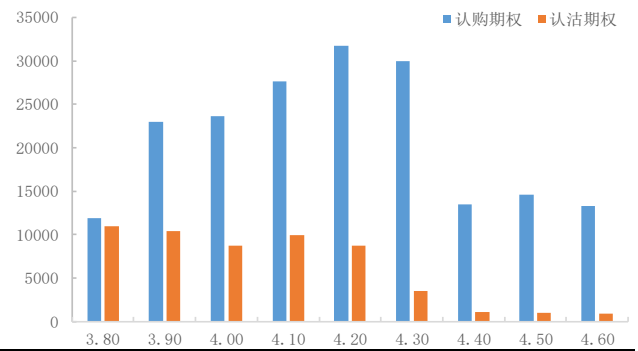
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



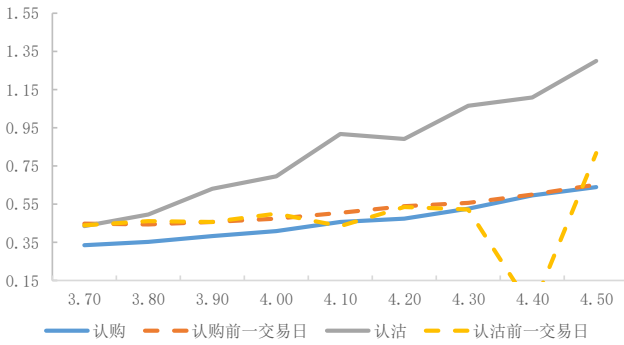
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



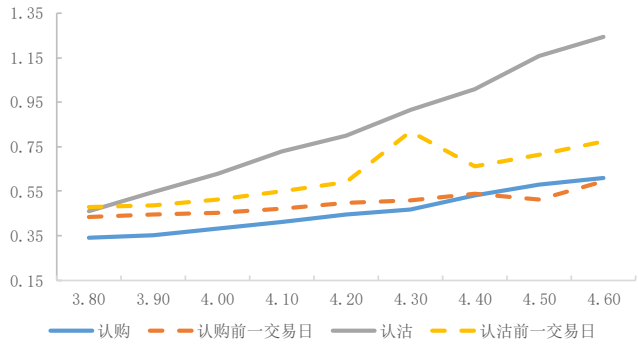
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



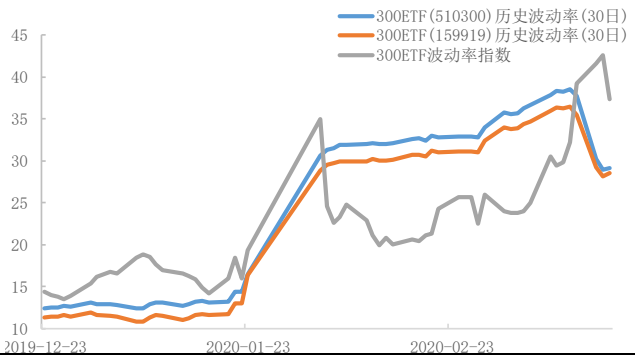
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



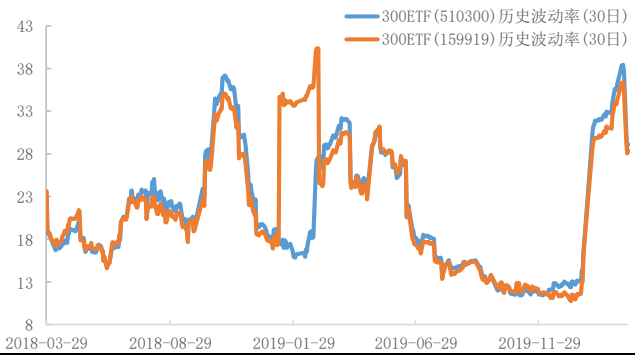
数据来源: wind、国都期货研究所

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

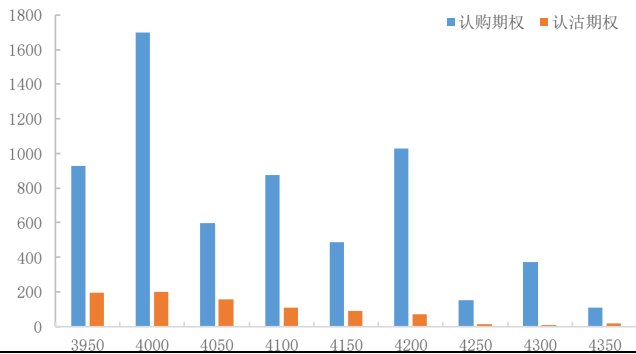


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

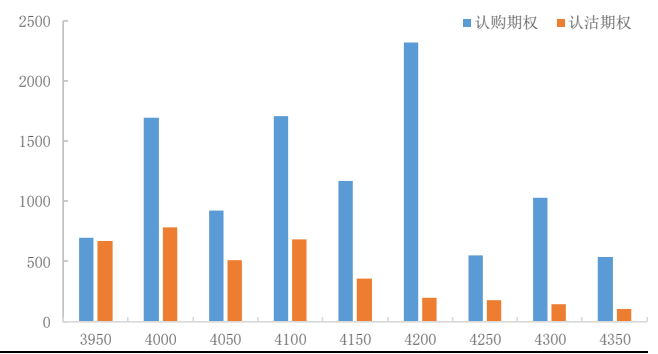
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	41,995	1,608		48,071	-2,384	
认沽	28,974	-2,750		31,501	-240	
合计	70,969	-1,142	68.99	79,572	-2,624	65.53

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



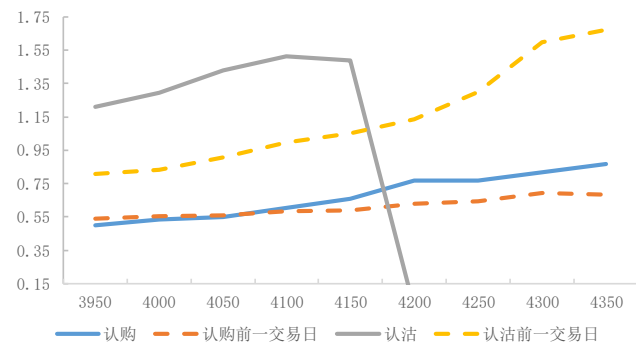
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



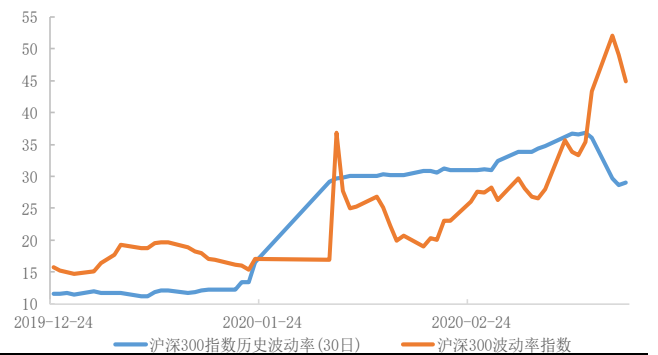
数据来源: wind、国都期货研究所

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



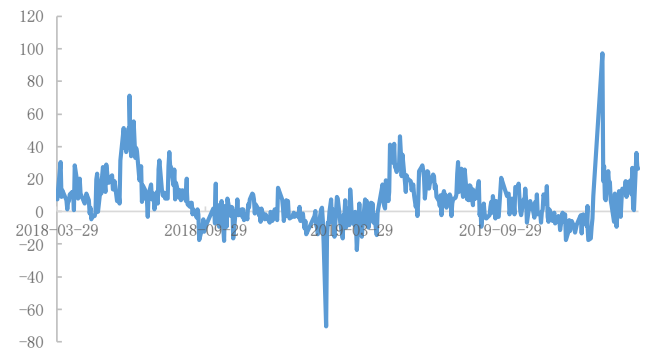
数据来源: wind、国都期货研究所

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。