

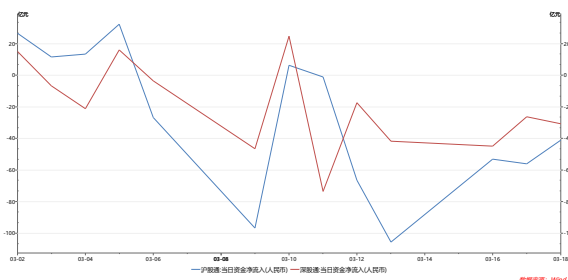
金融期权日报 20200320

周四亚太股市全线下跌，A股再度V型反转，上证综指险守2700点，收获7连跌，盘中创13个月新低。上证综指下跌0.98%报2702.13点，深证成指下跌0.1%报10019.86点。两市成交额共计8225亿元，较前一交易日减少145亿元。北向资金全天净流出102.21亿元，为连续第7日净流出。50和300ETF期权隐含波动率上升2个点，300股指期权隐含波动率下降2.7个点。

周三全球市场再度陷入恐慌，标普500指数盘中跌超7%，美股触发熔断，为近两周来第四次熔断，历史上第五次熔断。道指狂跌7%，抹去特朗普就职以来的全部涨幅。受外围市场暴跌的影响，周四A股开盘后一路下行，上证综指最多跌3%，创13个月新低。之后在券商股的带动下全线反弹，创业板最终收红。上午上证综指跌破2700点时，沪深300ETF期权4月平值附近的认购仍然飘红，市场抄底热情较高。主流宽基ETF继续得到净申购，华泰柏瑞沪深300ETF资金净流入超30亿元。

海外继续抛出政策减缓疫情造成的经济和金融冲击。美联储宣布紧急措施，将向在货币市场运作的大型金融机构提供流动性便利。欧洲央行宣布7500亿欧元的新冠大流行资产购买计划，将考虑修订其量化宽松限额。各国采取限制人员流动的措施，如封城、关闭边境等，势必会影响经济，而目前的当务之急是要解决金融市场的流动性危机。3月以来，全球市场股票、商品、黄金齐跌，为了追补保证金，各类资产遭受无差别抛售。北向资金持续流出，离岸人民币大跌，可能是外资在收回资金补充流动性需要。流动性紧张若不加以控制，可能会演变成更大的危机。

3月合约还有不到一周到期，时间损失增加，不建议参与。昨天的表现说明，2700点以下存在较强的支撑，可在此区域买入4月牛市价差。



一、标的行情回顾

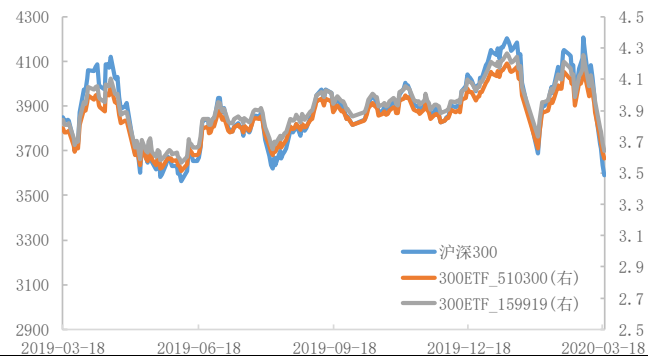
2020-03-19	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2702.13	-0.98	302.30	3305.18	119.07
深证成指	10019.86	-0.10	432.24	4919.49	-264.25
创业板指数	1894.94	0.42	111.76	1647.31	-104.72
上证50指数	2569.79	-2.13	49.52	836.42	174.54
沪深300指数	3589.09	-1.30	180.81	2718.27	277.00
中证500指数	5157.82	0.75	154.59	1486.81	-118.55
50ETF(510050.SH)	2.56	-2.06	11.67	29.85	9.37
300ETF(510300.SH)	3.60	-0.96	12.48	44.56	15.53
300ETF(159919.SZ)	3.64	-1.22	2.10	7.62	1.33
IF主力合约	3584.0	-1.35	90159手	967.40	-342.28

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



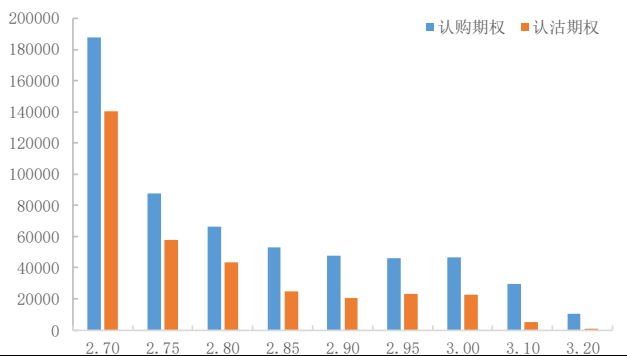
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

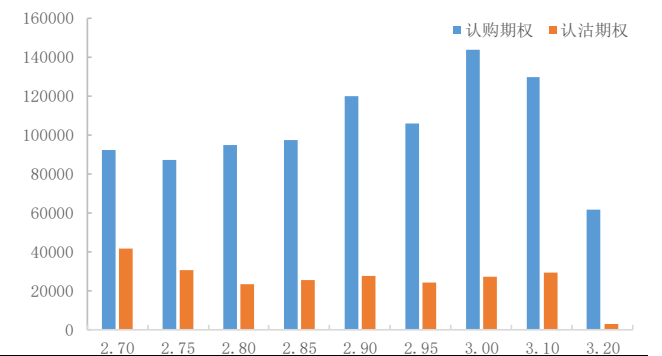
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	2,303,790	-154,079		2,433,311	80,965	
认沽	2,364,158	562,732		1,144,713	-80,165	
合计	4,667,948	408,653	1.03	3,578,024	800	0.47

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



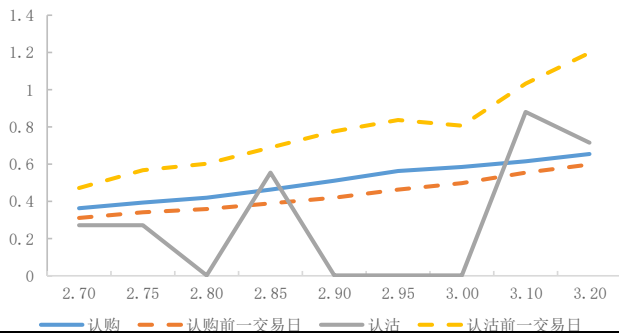
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



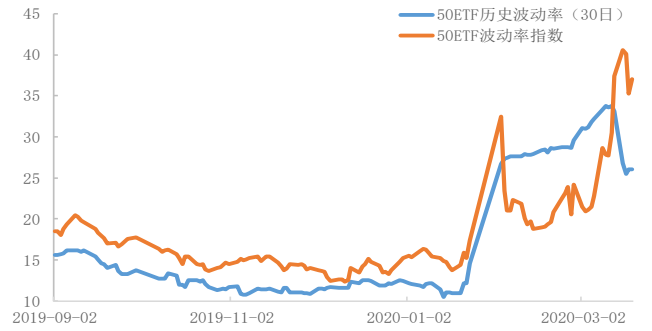
数据来源: wind、国都期货研究所

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



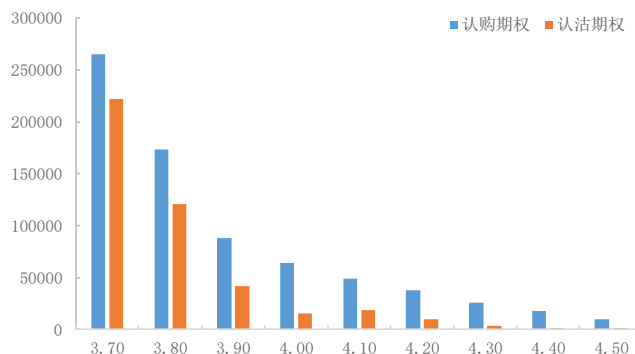
数据来源: wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,787,595	35,050		1,311,299	71,982	
认沽	1,889,992	320,559		786,187	-31,644	
合计	3,677,587	355,609	105.73	2,097,486	40,338	59.95

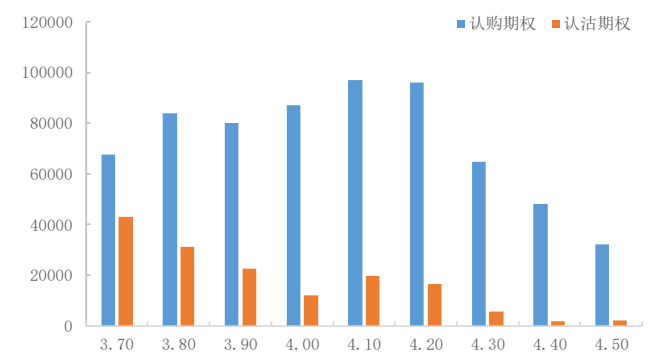
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	306,446	-44,695		306,054	-3,978	
认沽	367,838	91,972		185,574	-28,005	
合计	674,284	47,277	120.03	491,628	-31,983	60.63

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



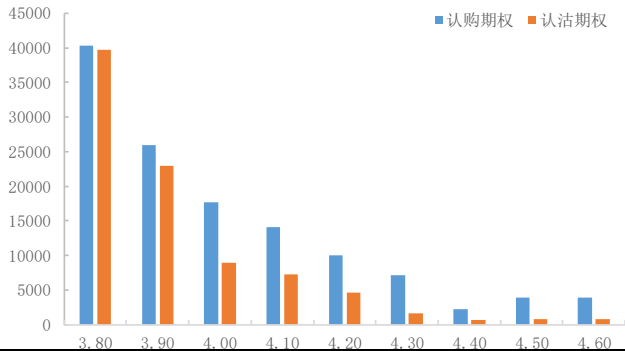
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



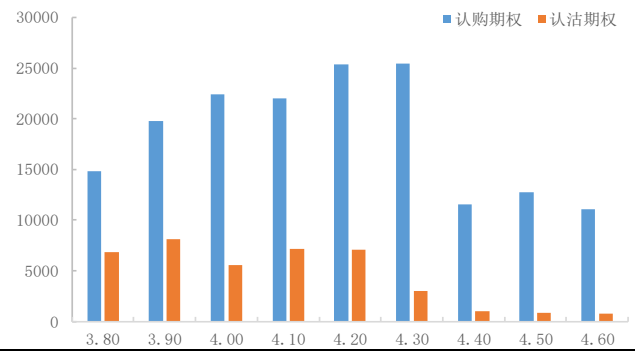
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



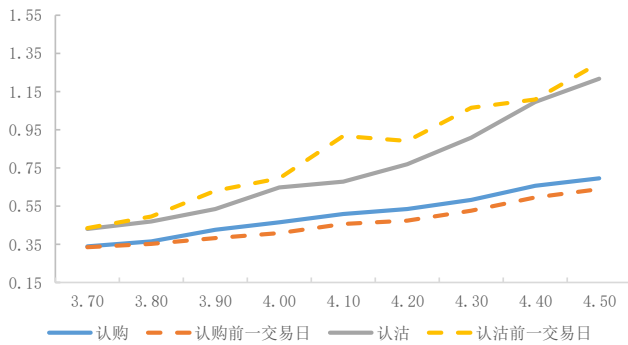
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



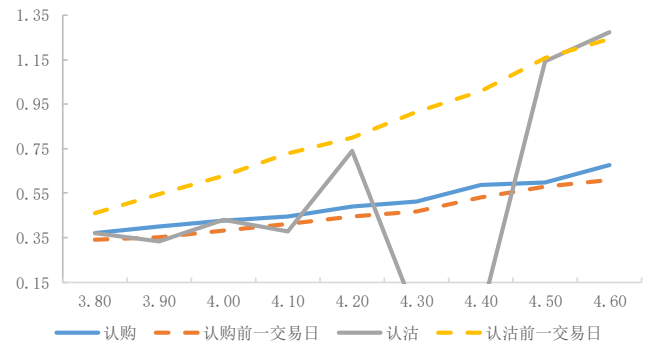
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



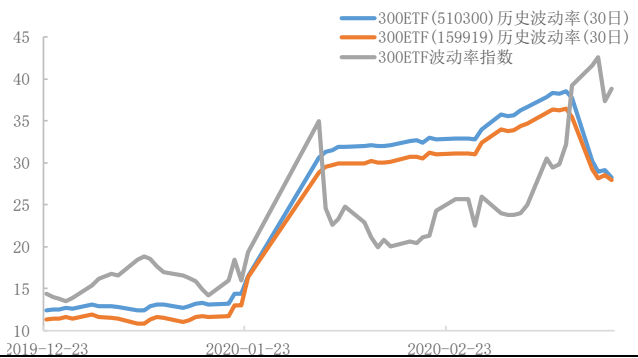
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



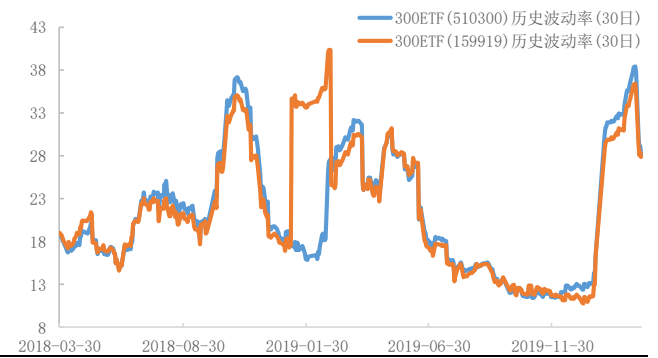
数据来源: wind、国都期货研究所

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

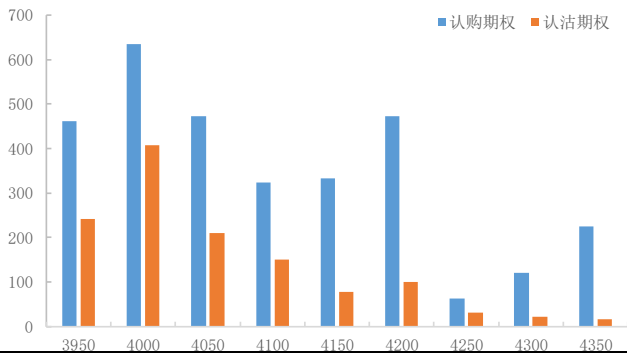


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

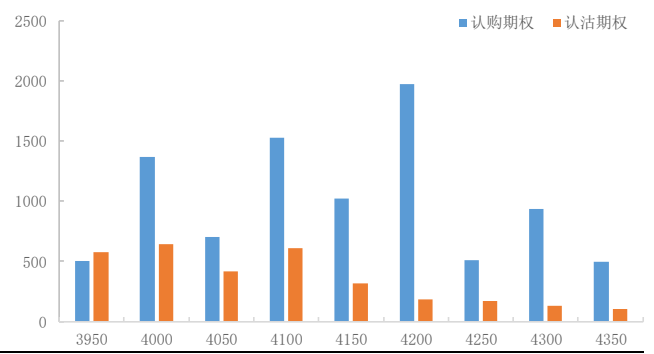
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	51,840	9,845		50,812	2,741	
认沽	44,205	15,231		29,110	-2,391	
合计	96,045	25,076	85.27	79,922	350	57.29

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



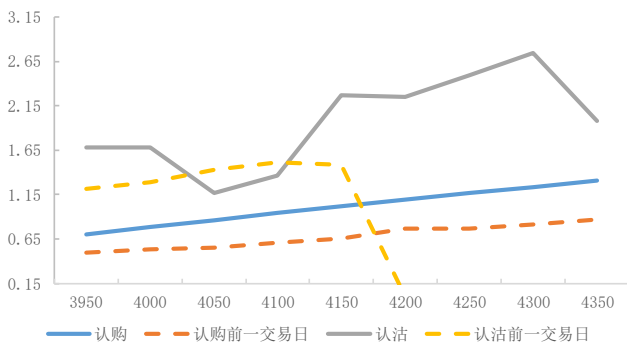
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



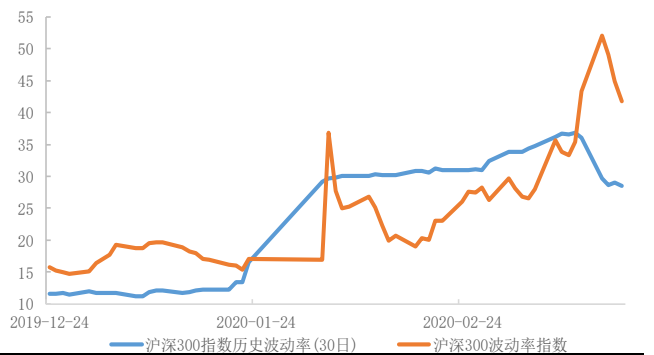
数据来源: wind、国都期货研究所

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



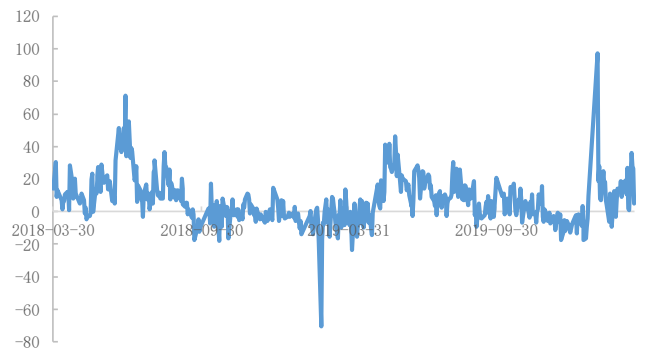
数据来源: wind、国都期货研究所

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。