

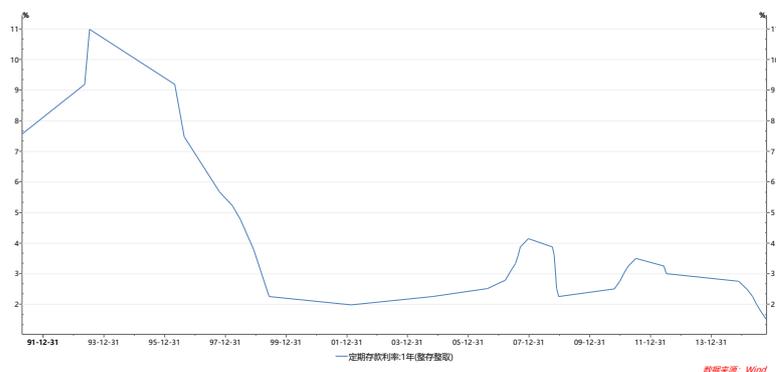
金融期权日报 20200326

全球股市大反弹,A股跳空高开,站上10日均线。上证综指上涨2.17%报2781.59点,深证成指上涨3.22%报10241.08点。两市成交额共计7513亿元,较前一交易日增加388亿元。北向资金全天净流入25.04亿元,连续第2日净流入,为3月2日以来首次。50和300期权隐含波动率下降一个点。

美国有望推出2万亿美元援助计划提振经济,美股积极响应,标普500指数创下2008年10月以来最大单日涨幅,道琼斯指数涨幅为1933年以来最大。全球股市都迎来了超级反弹,市场似乎恢复了信心。回归基本面,全球3月PMI指数纷纷重挫,美国制造业和服务业PMI创历史最大降幅,欧元区、英国和澳大利亚PMI跌至纪录新低,日本综合指数跌至2011年以来最低。刺激政策只会缓解疫情对经济的冲击,无法解决疫情带来的问题,之后的市场还是会反映经济的衰退。而且疫情还看不到结束的希望,2万亿美元能起多大作用还是个疑问。所以目前只是超跌之后的反弹,还不是反转。

中午有传闻,中国可能下调存款利率,午后开盘国债期货、房地产板块反应强烈。降存款利率是真正意义上的降息,它会直接影响到银行的存贷款息差,为银行提供降低贷款利率的空间。由于央行推行利率两轨并一轨,2015年之后就再也不用过降存款利率这个工具。若传闻是真的,对于A股会是一个利好。

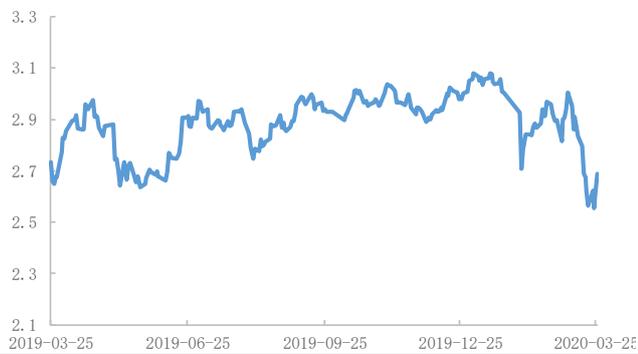
昨日认购期权隐含波动率下降,认沽期权隐含波动率平稳,说明投资者态度谨慎。全球股市延续涨势,为A股创造有利环境,可买入牛市价差。



一、标的行情回顾

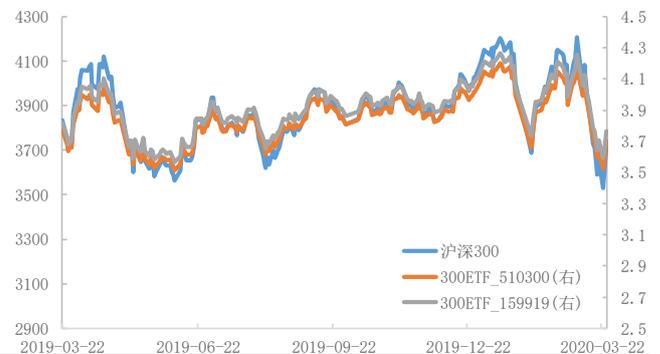
2020-03-25	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2781.59	2.17	273.14	2931.91	141.92
深证成指	10241.08	3.22	416.84	4581.52	246.24
创业板指数	1937.85	3.25	109.37	1541.30	33.43
上证50指数	2700.19	2.30	38.49	664.39	43.86
沪深300指数	3722.52	2.69	153.50	2315.62	230.08
中证500指数	5217.42	2.38	146.88	1423.10	49.39
50ETF(510050.SH)	2.69	2.28	11.97	32.14	5.59
300ETF(510300.SH)	3.71	2.63	10.10	37.33	7.39
300ETF(159919.SZ)	3.76	2.59	2.08	7.81	-0.47
IF主力合约	3687.2	2.54	127082手	1405.68	-65.27

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



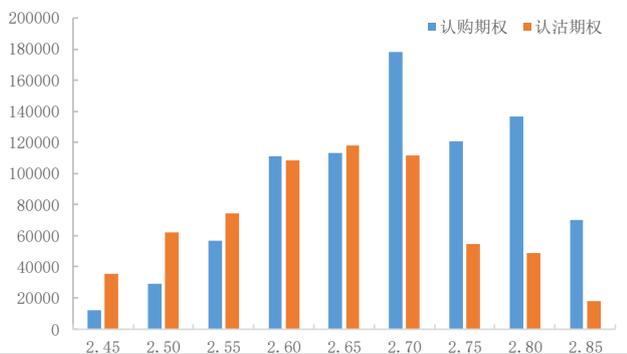
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

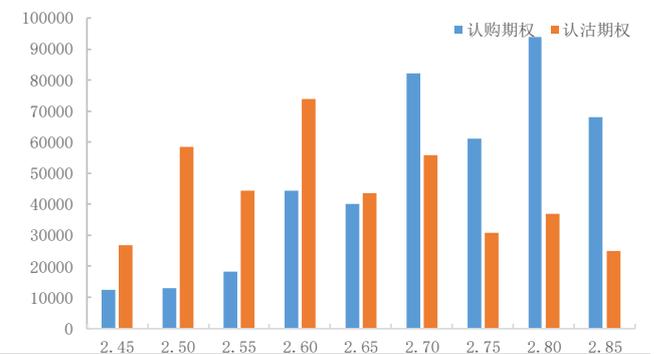
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,840,863	-65,379		1,277,115	-964,120	
认沽	1,219,797	-175,771		822,840	-218,302	
合计	3,060,660	-241,150	0.66	2,099,955	-1,182,422	0.64

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



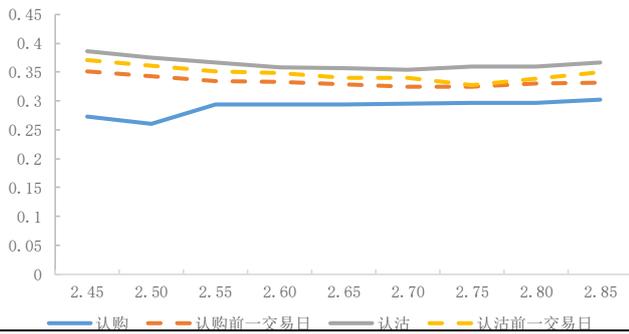
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



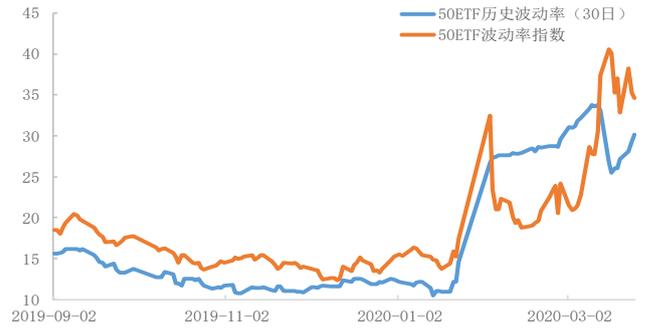
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



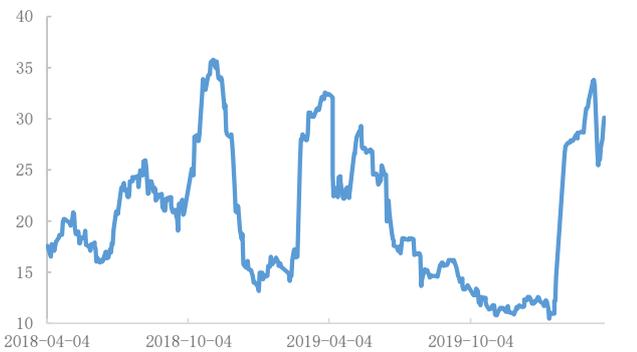
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



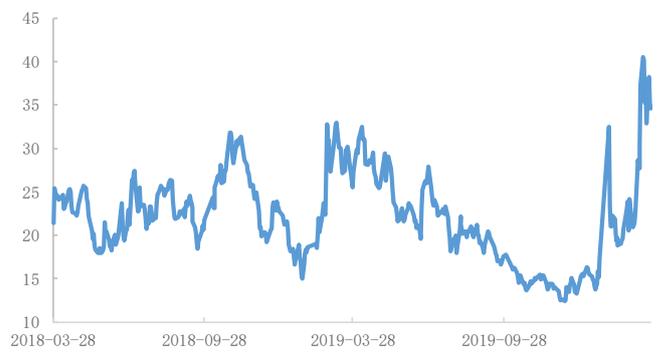
数据来源：wind、国都期货研究所

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



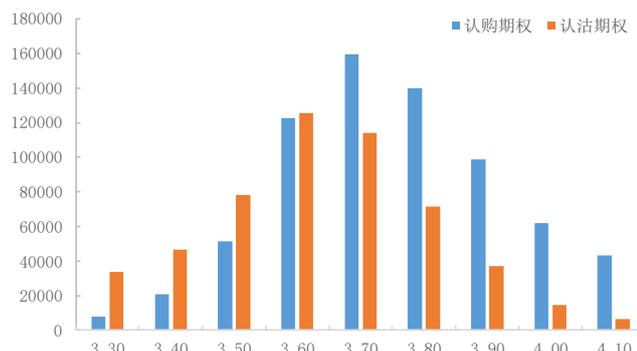
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,271,014	-60,361		777,802	-495,048	
认沽	922,092	-200,807		589,503	-155,598	
合计	2,193,106	-261,168	72.55	1,367,305	-650,646	75.79

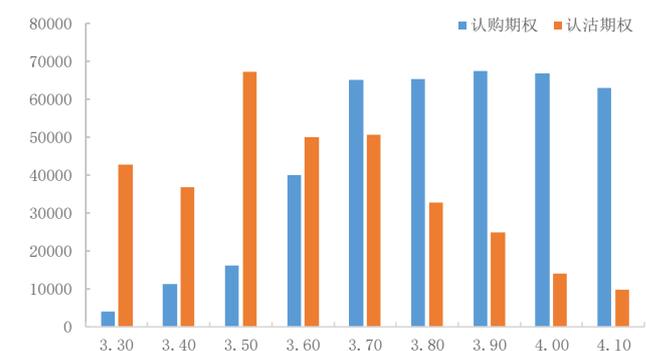
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	198,623	-1,534		170,545	-129,869	
认沽	146,923	-40,590		138,475	-49,964	
合计	345,546	-42,124	73.97	309,020	-179,833	81.20

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



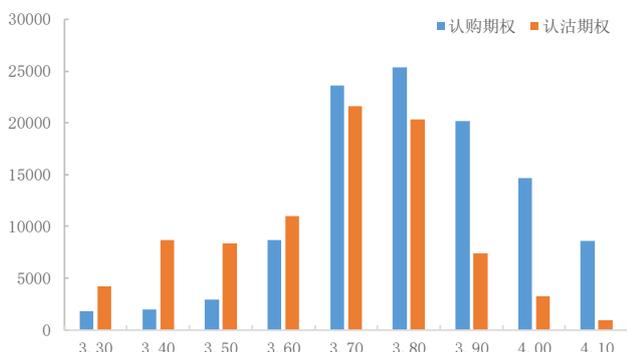
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



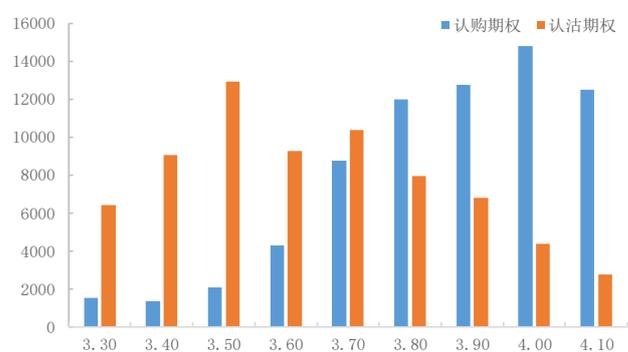
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



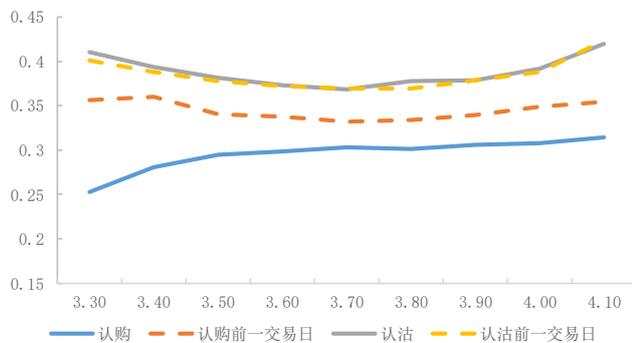
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



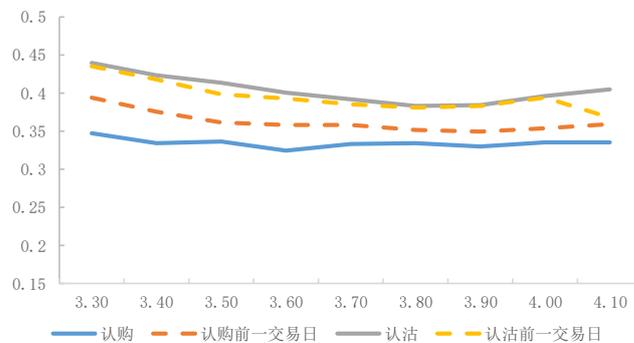
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



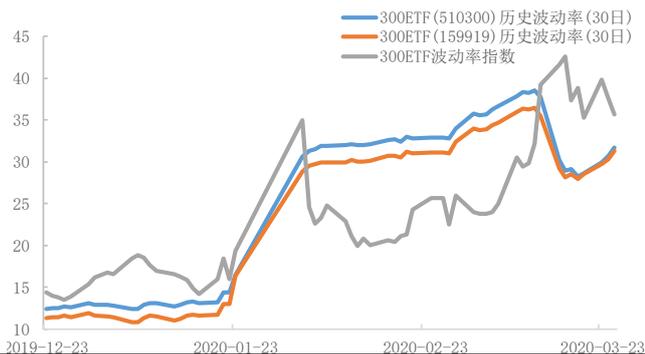
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



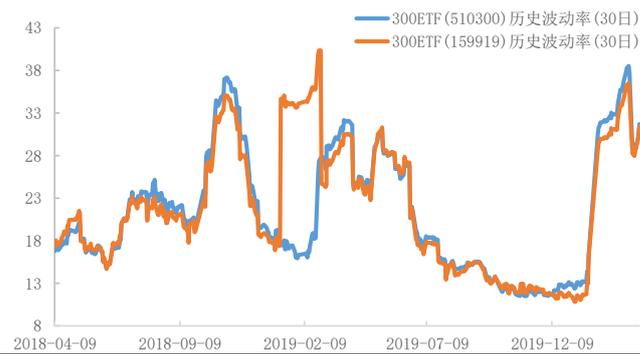
数据来源: wind、国都期货研究所

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

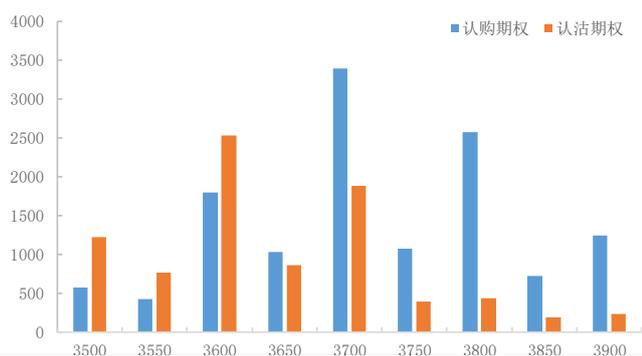


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

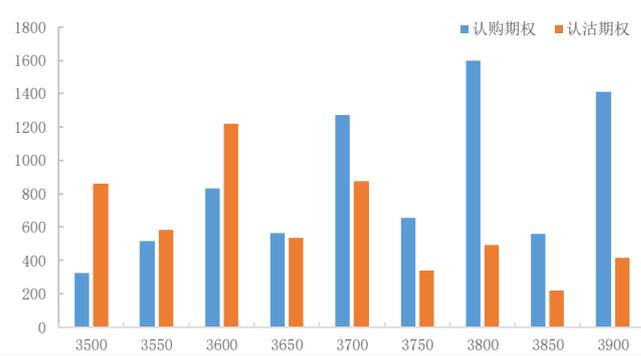
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	26,602	-217		42,769	-961	
认沽	17,706	-123		24,579	1,301	
合计	44,308	-340	66.56	67,348	340	57.47

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



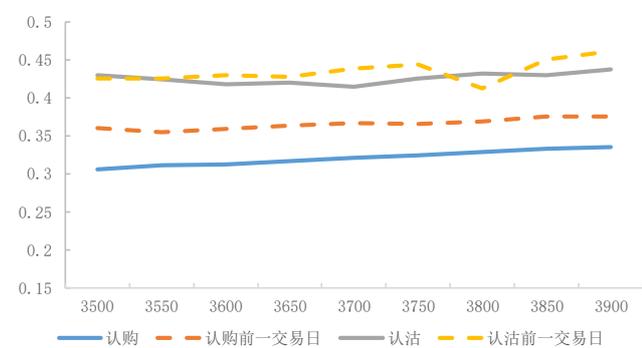
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



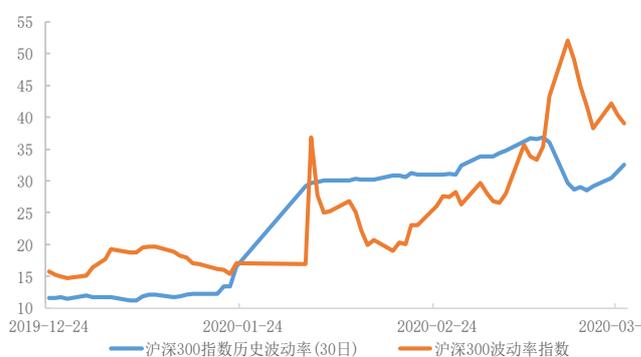
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



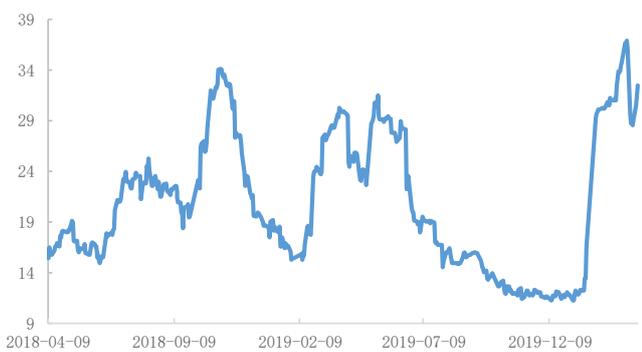
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



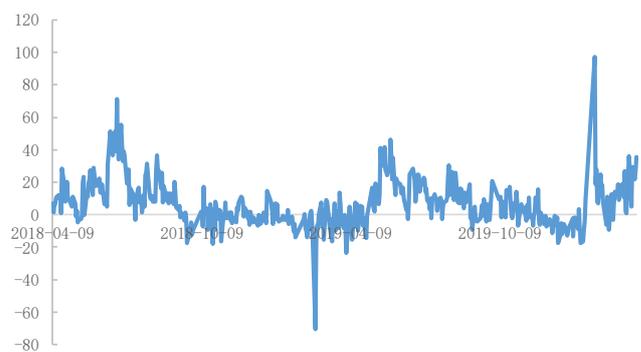
数据来源: wind、国都期货研究所

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。