

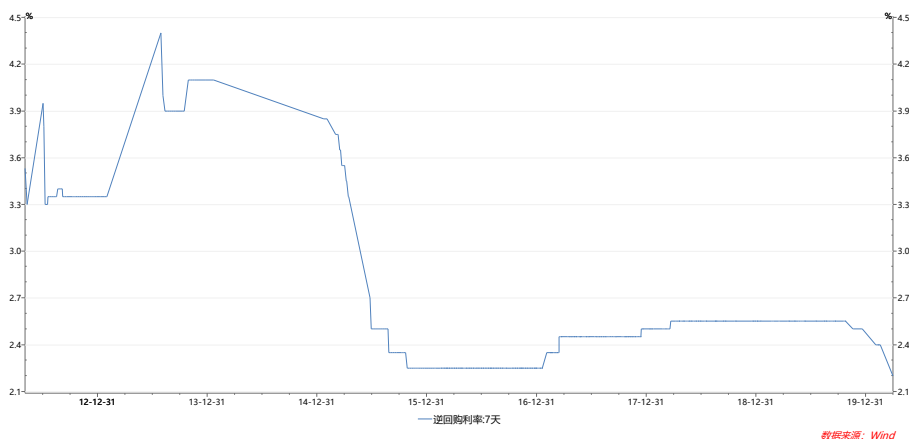
金融期权日报 20200331

周一 A 股跳空低开，午后震荡上行。上证综指下跌 0.9% 报 2747.21 点，深证成指下跌 2.03% 报 9904.95 点。两市成交额共计 6331 亿元，较前一交易日减少 8 亿元。北向资金全天小幅净流出 1.26 亿元。50 和 300ETF 期权隐含波动率下降 1.5 个百分点左右，300 股指期货期权隐含波动率下降 3 个点。

昨日央行下调 7 天期逆回购中标利率 20BP 至 2.20%，国债期货直线拉升后又快速回落。下调逆回购利率或许是全面降息的信号，4 月 MLF 和 LPR 都有望下调。目前央行比较克制，和国外比起来，货币政策步调保持正常。市场期待的下调基础存款利率还有些困难，不过若真的下调了，对市场或许是个重大利好。

全球疫情仍在不断恶化，美国成为重灾区，欧洲还没有看到拐点。经济衰退是板上钉钉的事情，只是程度的问题。货币政策只能起到兜底的作用，企业是否愿意去投资，还有取决于市场的状况。

A 股热度下降，两市成交额降至 6000 亿，北向资金也没有了持续净流入。目前距离 2440 点的低点还有 12% 的空间，逢低买入认购的赢面会大一些。经济基本面难有反转，多看少动，等待政策利好重燃市场热情。



一、标的行情回顾

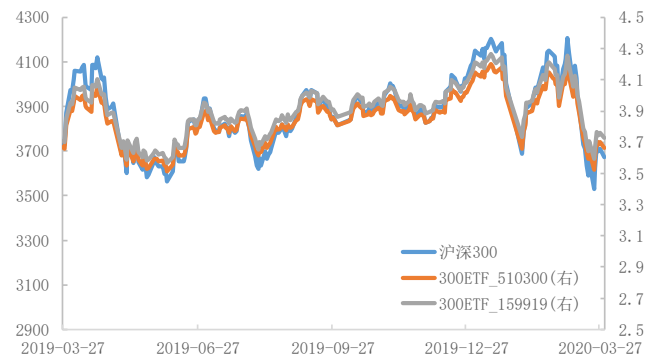
2020-03-30	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2747.21	-0.90	239.71	2506.87	-29.44
深证成指	9904.95	-2.03	356.63	3824.41	21.59
创业板指数	1860.48	-2.28	93.25	1259.44	7.62
上证50指数	2690.04	-0.42	34.05	524.11	-39.05
沪深300指数	3674.11	-0.97	126.88	1806.41	-54.63
中证500指数	5027.49	-2.14	123.98	1245.59	60.78
50ETF(510050.SH)	2.68	-0.45	4.59	12.24	-1.80
300ETF(510300.SH)	3.67	-0.92	4.97	18.17	-0.13
300ETF(159919.SZ)	3.73	-0.93	1.58	5.88	-0.67
IF主力合约	3662.8	-0.92	108469手	1186.56	-185.05

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



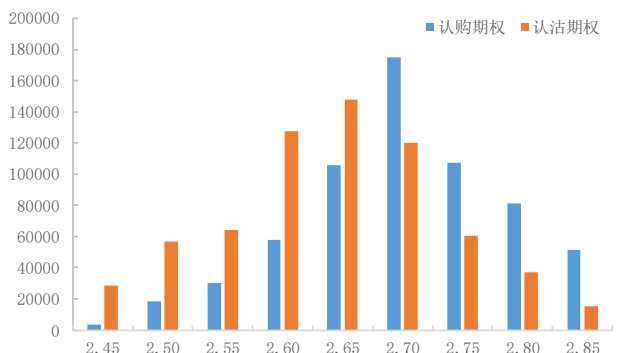
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

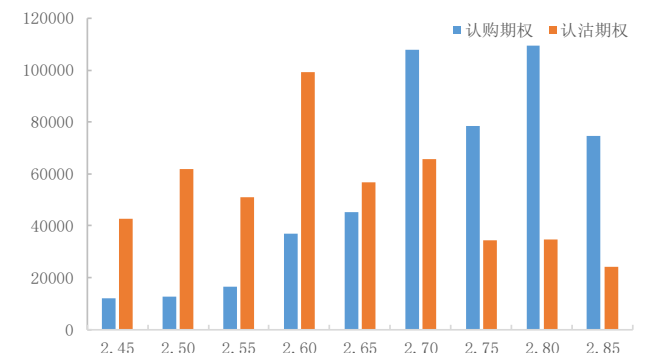
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	831,477	-220,796		1,441,124	60,981	
认沽	800,546	-14,526		966,156	22,428	
合计	1,632,023	-235,322	0.96	2,407,280	83,409	0.67

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



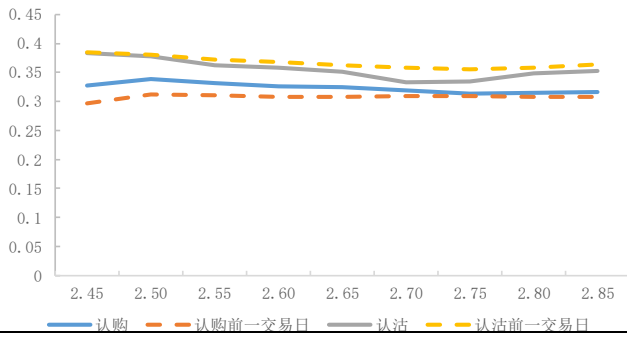
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



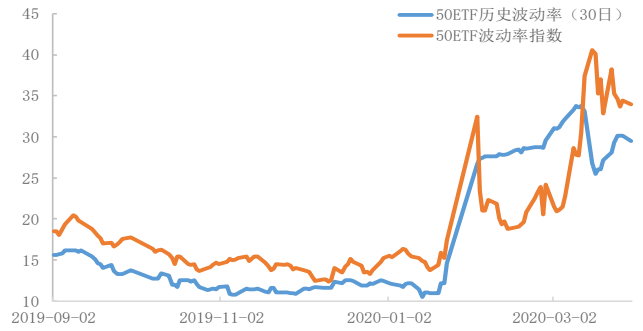
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



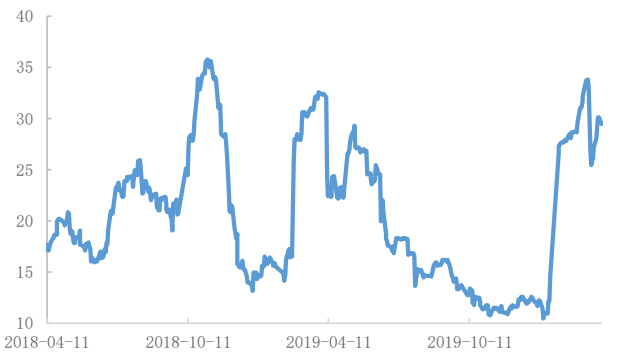
数据来源：wind、国都期货研究所

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



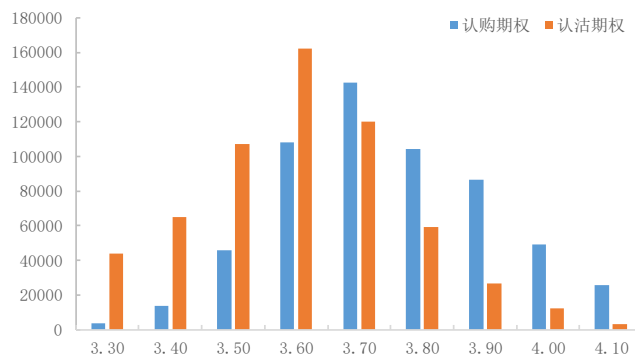
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	713,987	-97,462		923,644	47,590	
认沽	747,187	71,335		706,330	20,493	
合计	1,461,174	-26,127	104.65	1,629,974	68,083	76.47

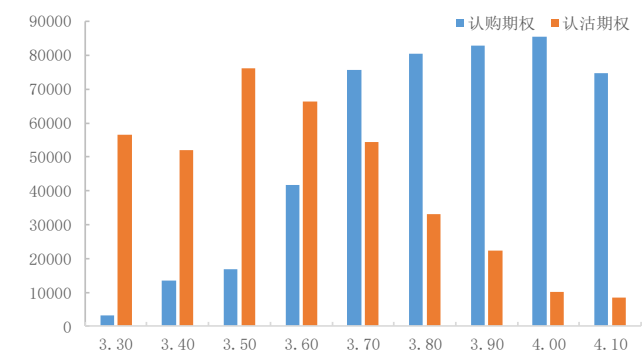
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	113,381	-31,527		205,511	6,802	
认沽	118,664	15,782		156,023	767	
合计	232,045	-15,745	104.66	361,534	7,569	75.92

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



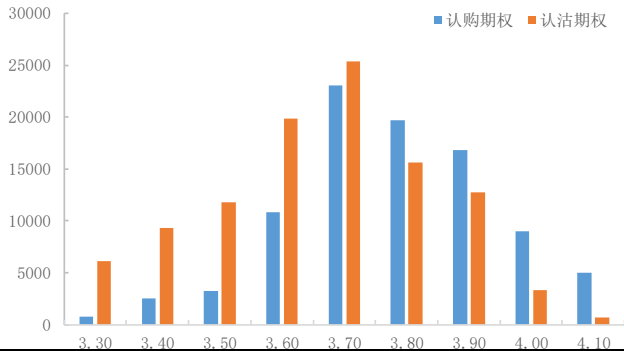
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



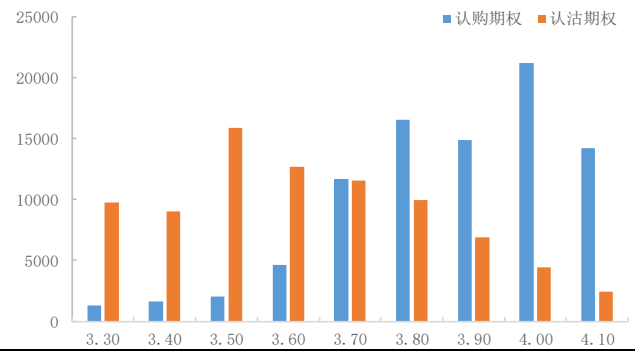
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



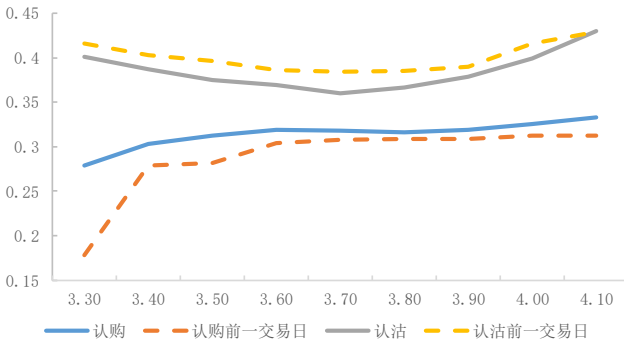
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



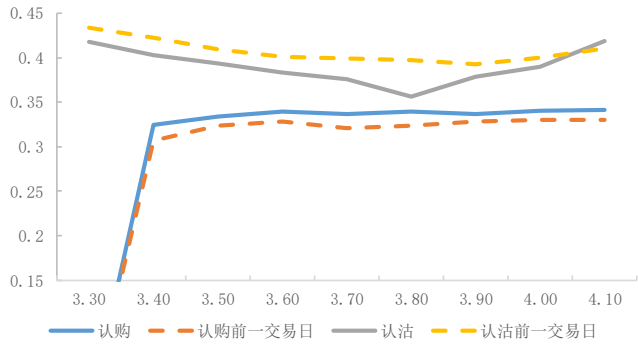
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



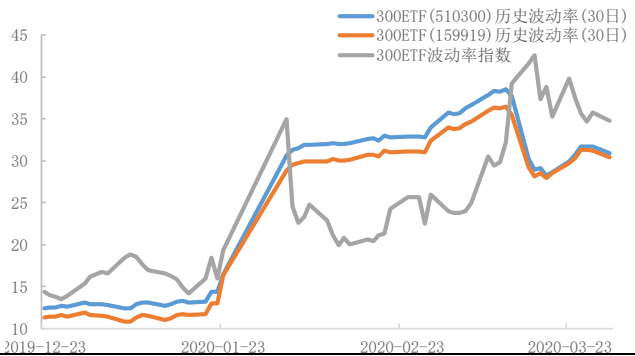
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



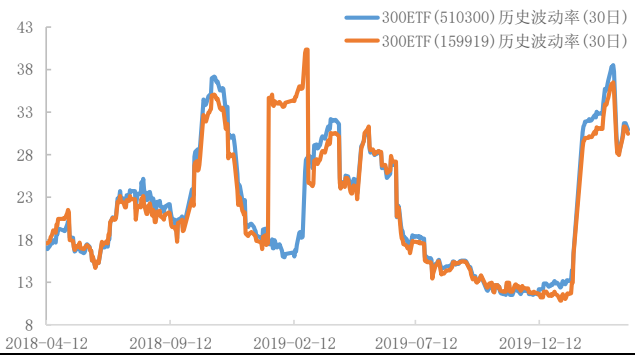
数据来源: wind、国都期货研究所

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

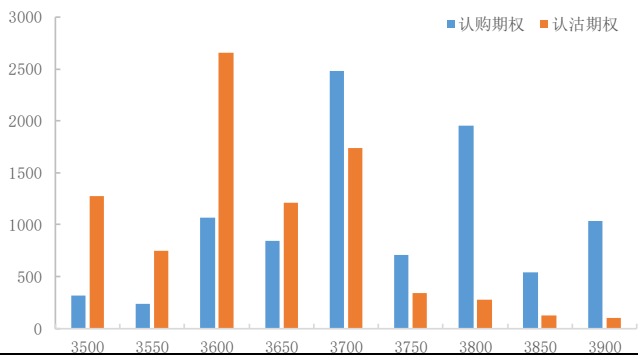


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

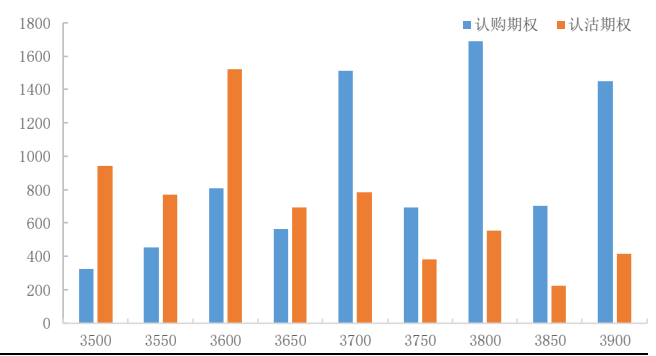
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	19,728	-2,826		45,037	1,240	
认沽	16,417	1,178		27,876	536	
合计	36,145	-1,648	83.22	72,913	1,776	61.90

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



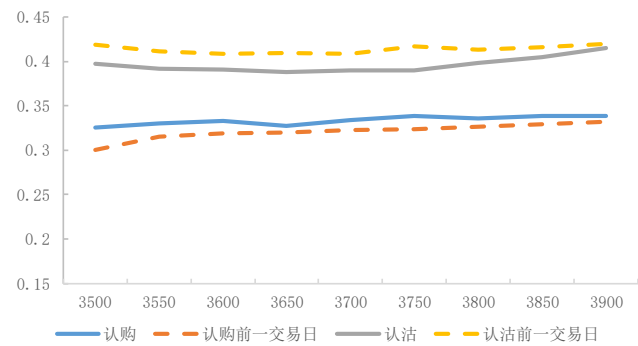
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



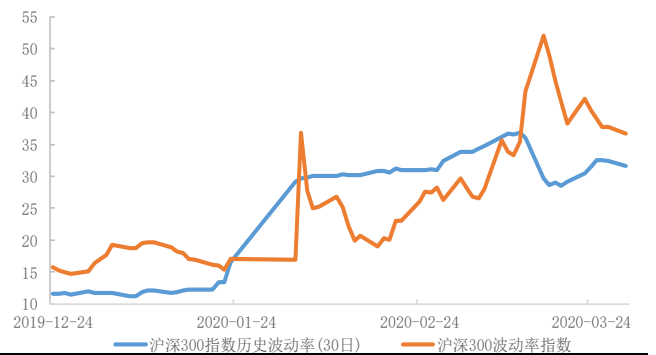
数据来源: wind、国都期货研究所

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



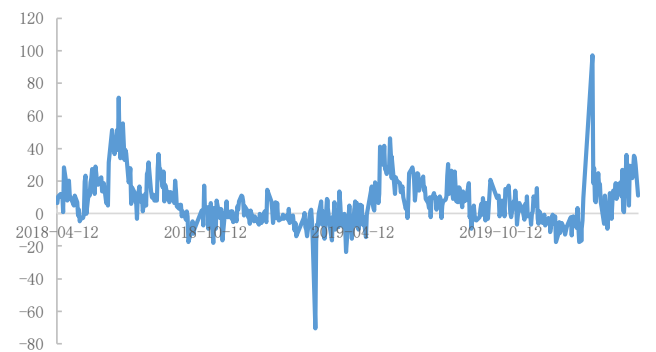
数据来源: wind、国都期货研究所

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。