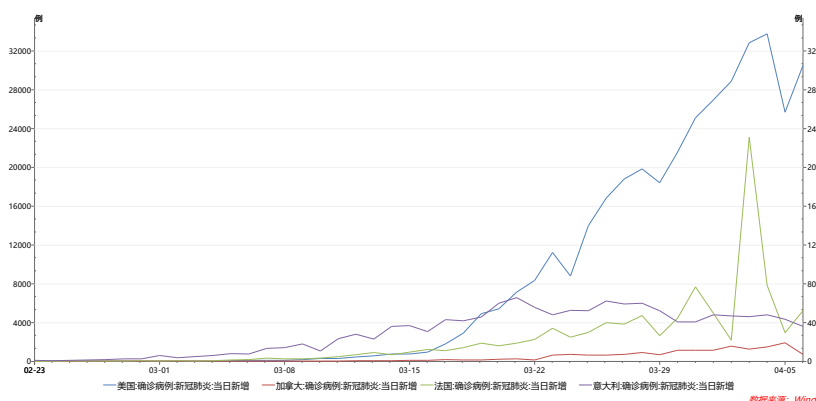


金融期权日报 20200408

清明假期期间，外围市场普涨。上周五央行定向降准，并下调超额存款准备金利率。多重利好下，周二A股高开高走，全线收涨。上证综指上涨2.05%报2820.76点，深证成指上涨3.15%报10428.91点。两市成交额共计7321亿元，较前一交易日增加1597亿元，显著放量。北向资金当日净流入126.74亿元，单日净流入额创2月3日以来新高。50和300ETF期权隐含波动率分别下降3.4个点和3.7个点，300股指期权隐含波动率下降6个点。

此前全球几个疫情最严重地区均出现新增病例增长放缓的情况，市场情绪更加乐观，外围市场表现良好。央妈抛出大招，12年来首次下调超额存款准备金利率。货币政策利好来袭，市场热度恢复，成交量显著放大，北向资金大额流入，板块普涨。不过冷静下来，疫情只是出现增长放缓的迹象，最艰难的时刻仍然没有过去。英国首相约翰逊病情恶化，被转入ICU治疗。日本宣布包括东京和大阪在内的7个一级行政区进入紧急状态，为期一个月。疫情对经济的冲击还在继续，经济衰退的程度还是个未知数，现在只是反弹，不是反转，见好就收。

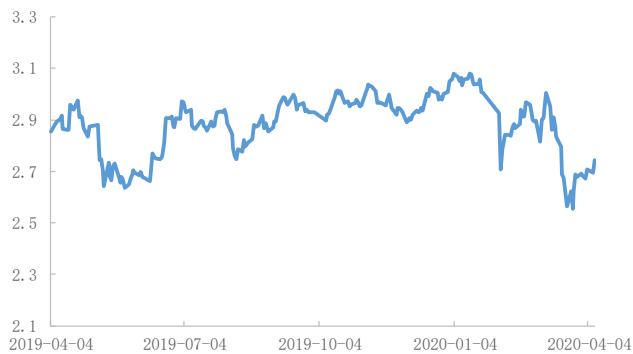
全球股市普涨的环境下，隐含波动率下降明显，市场恐慌情绪收敛。今日A股可能向下补齐缺口，板块之间会出现分化，可少量买入认沽。



一、标的行情回顾

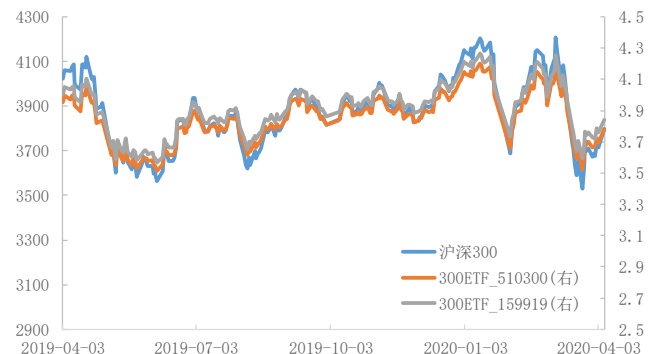
2020-04-07	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2820.76	2.05	270.20	2866.28	725.66
深证成指	10428.91	3.15	401.86	4454.55	871.79
创业板指数	1969.78	3.31	93.93	1356.28	221.95
上证50指数	2757.41	1.79	35.95	596.56	202.28
沪深300指数	3798.02	2.28	142.78	2076.43	575.10
中证500指数	5267.07	3.13	145.11	1468.27	340.75
50ETF(510050.SH)	2.74	1.82	4.25	11.65	2.73
300ETF(510300.SH)	3.78	2.25	5.47	20.64	8.62
300ETF(159919.SZ)	3.84	2.18	1.38	5.31	1.84
IF主力合约	3775.6	2.31	93993手	1065.09	34.18

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



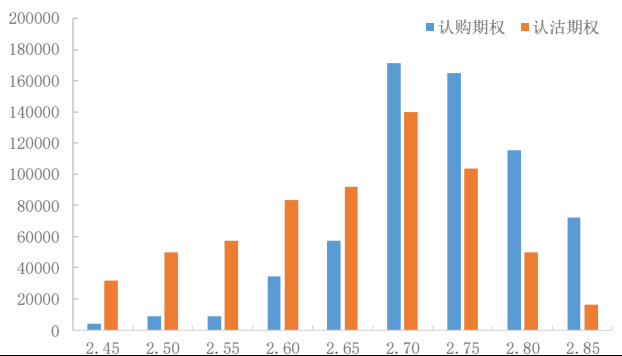
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

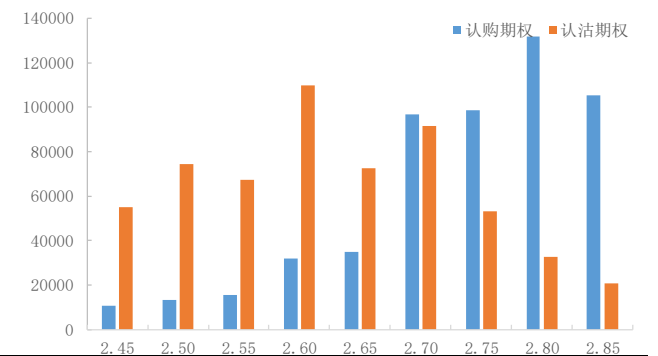
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	891, 276	185, 143		1, 587, 672	13, 441	
认沽	827, 785	159, 850		1, 143, 973	35, 370	
合计	1, 719, 061	344, 993	0.93	2, 731, 645	48, 811	0.72

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



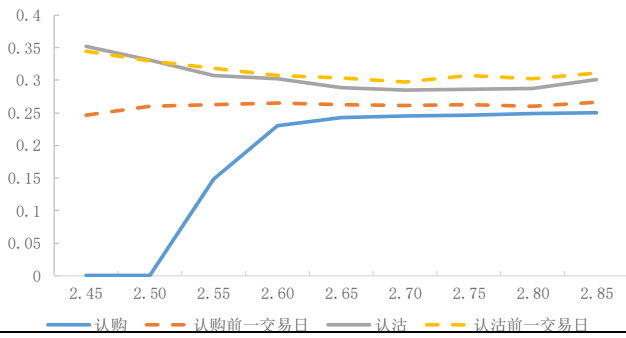
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



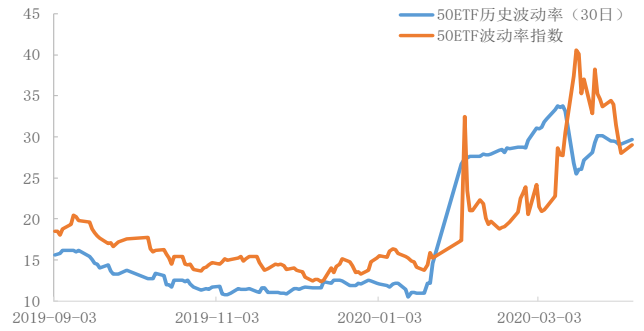
数据来源: wind、国都期货研究所

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



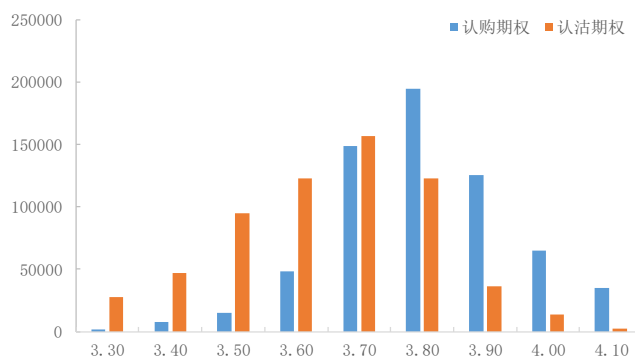
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	771,838	114,815		1,011,447	-4,668	
认沽	763,262	135,925		876,006	28,050	
合计	1,535,100	250,740	98.89	1,887,453	23,382	86.61

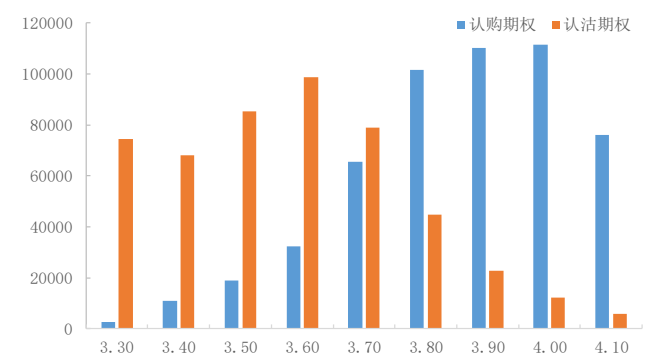
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	118,530	4,176		237,424	390	
认沽	136,214	19,815		198,668	10,579	
合计	254,744	23,991	114.92	436,092	10,969	83.68

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



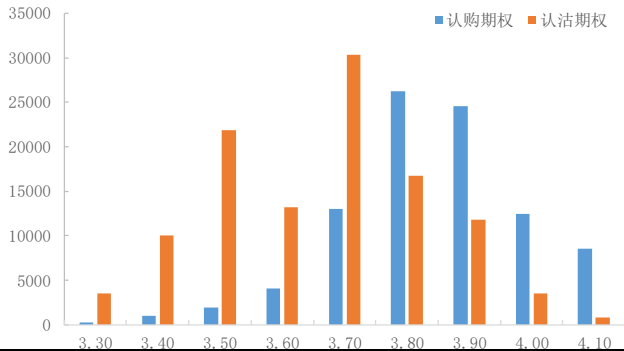
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



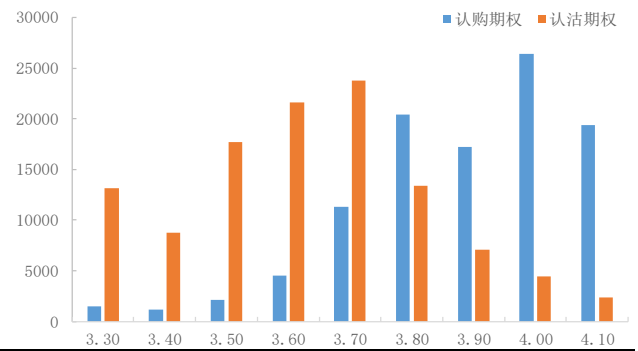
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



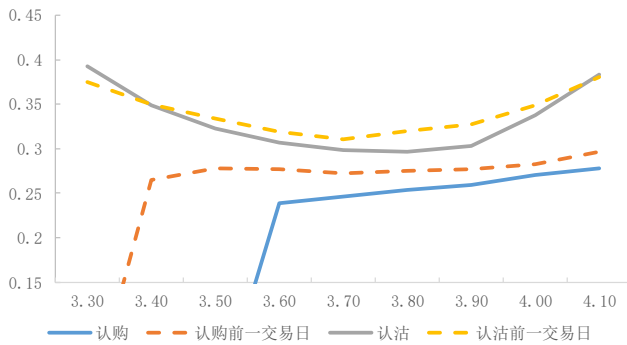
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



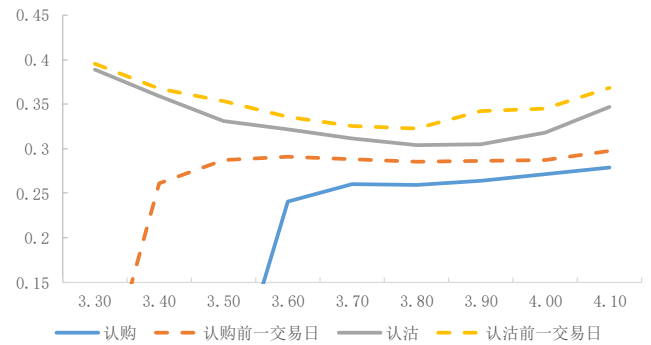
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



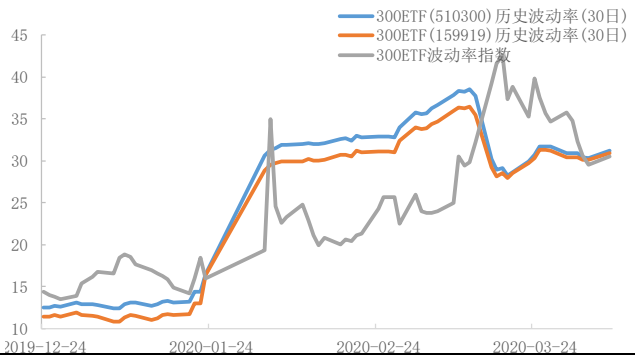
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



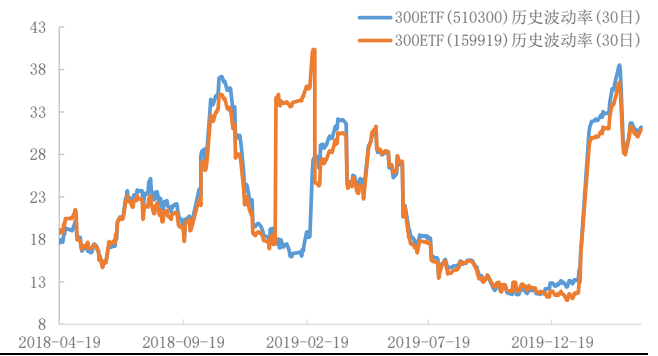
数据来源: wind、国都期货研究所

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

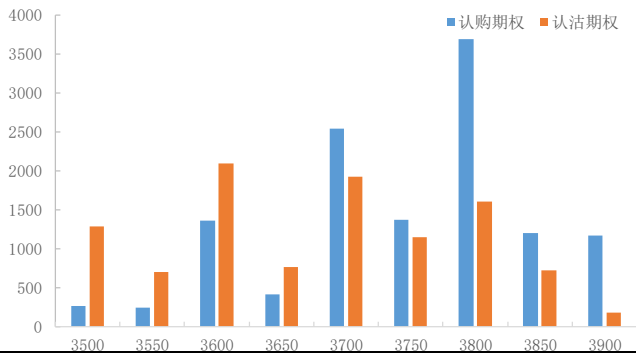


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

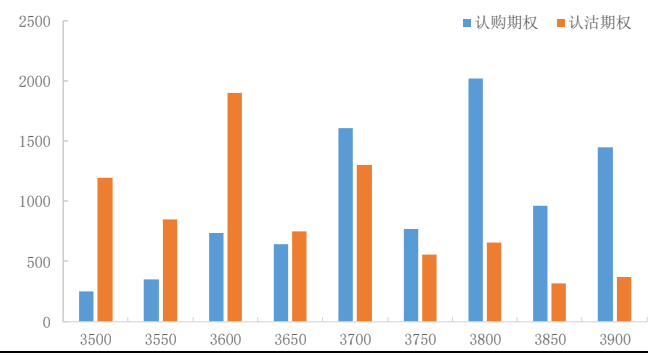
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	25,670	7,243		48,726	-598	
认沽	20,653	4,985		35,018	1,764	
合计	46,323	12,228	80.46	83,744	1,166	71.87

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



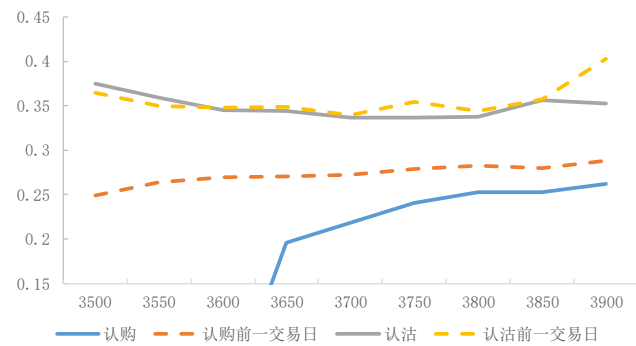
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



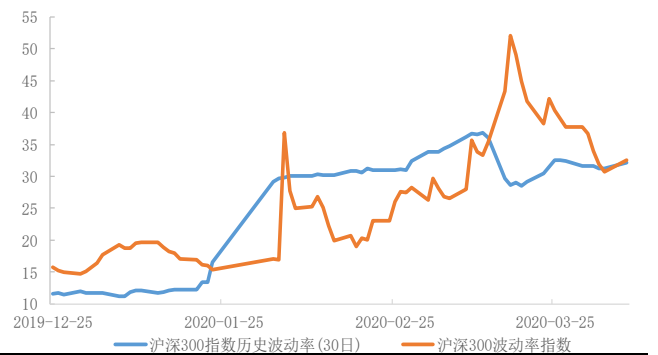
数据来源: wind、国都期货研究所

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



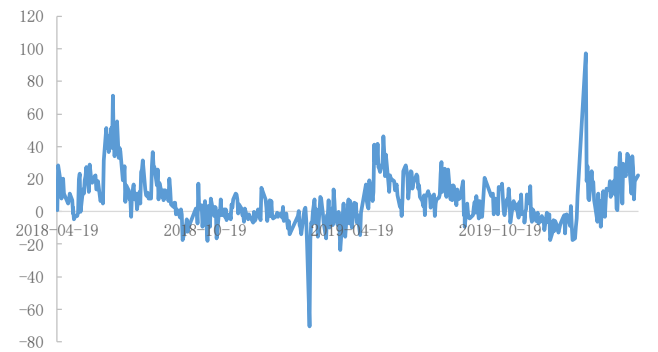
数据来源: wind、国都期货研究所

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。