

金融期权日报 20200415

3月进出口数据好于预期，午后券商股发力，A股强势上行，一路走高，收于近一个月来的高点附近。上证综指上涨1.59%报2827.28点，深证成指上涨2.47%报10475.71点。两市成交额共计5893亿元，较前一交易日增加903亿元。北向资金大幅净流入142.29亿元。近期震荡走势令隐含波动率持续下降，50和300期权隐含波动率降至20附近。

昨日海关总署公布了一季度数据，中国3月以美元计价出口同比-6.6%，市场预期-12%，前值-17.2%。中国3月以美元计价进口同比-0.9%，市场预期-7.9%，前值-4.0%。3月进出口数据均好于预期，但数据公布后市场反应并不强烈。3月出口数据好于预期可能是因为2月份国内社会经济陷入停滞，货物无法运往港口，2月出口订单集中到3月，并非外需好转。静待周五的重磅经济数据。

下午外媒称，中信证券和中信建投考虑合并。中信建投一度直线涨停，带动整个券商板块走强。昨日A股虽然强势上涨，但成交并未显著放量，板块热点也比较分散，缺乏持续上涨的迹象。外围市场对A股构成拖累，疫情好转前，市场难言反转。预计短期上证综指会在2700-2900之间震荡，2780以下可买入看涨或牛市价差。



数据来源: Wind

一、标的行情回顾

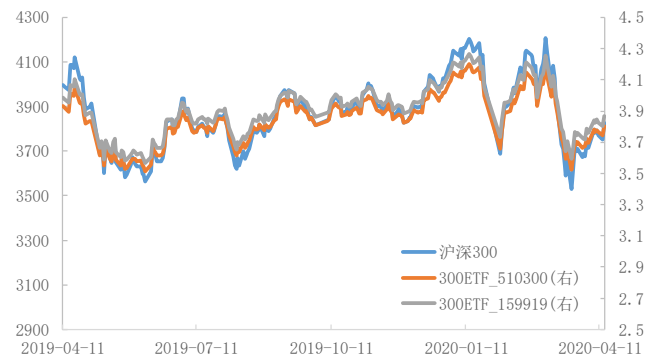
2020-04-14	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2827.28	1.59	202.70	2236.06	394.85
深证成指	10475.71	2.47	329.84	3657.22	508.07
创业板指数	1985.43	3.24	87.77	1232.49	151.88
上证50指数	2785.72	1.70	26.72	483.84	177.48
沪深300指数	3825.70	1.93	110.64	1706.13	507.38
中证500指数	5288.59	2.31	110.19	1189.17	175.62
50ETF(510050.SH)	2.77	1.65	3.43	9.44	2.12
300ETF(510300.SH)	3.81	1.66	3.76	14.23	5.00
300ETF(159919.SZ)	3.87	1.66	1.08	4.13	-2.58
IF主力合约	3812.0	1.81	79296手	900.64	168.00

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



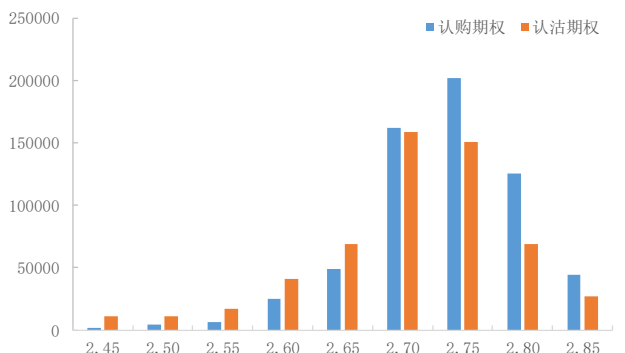
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

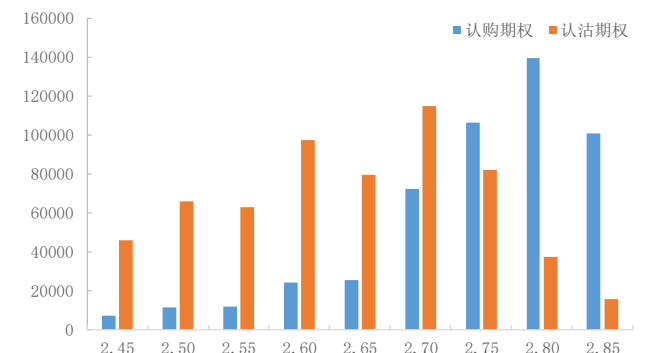
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	964,657	292,455		1,644,900	-53,222	
认沽	854,857	257,506		1,276,733	38,231	
合计	1,819,514	549,961	0.89	2,921,633	-14,991	0.78

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



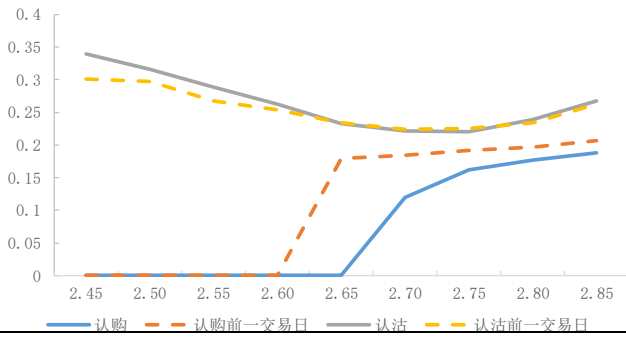
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



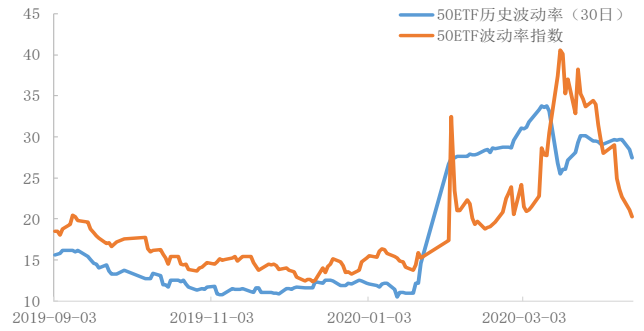
数据来源: wind、国都期货研究所

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



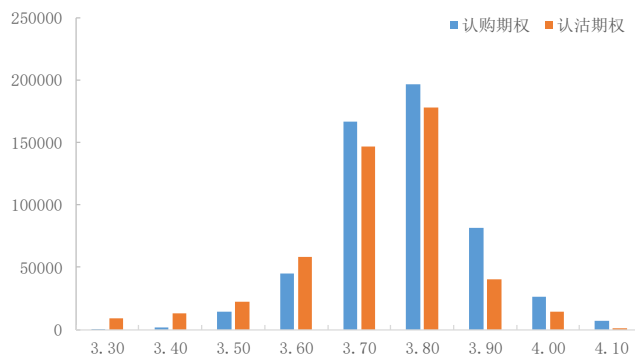
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	772,530	157,383		1,034,305	-20,503	
认沽	699,490	133,641		929,573	42,281	
合计	1,472,020	291,024	90.55	1,963,878	21,778	89.87

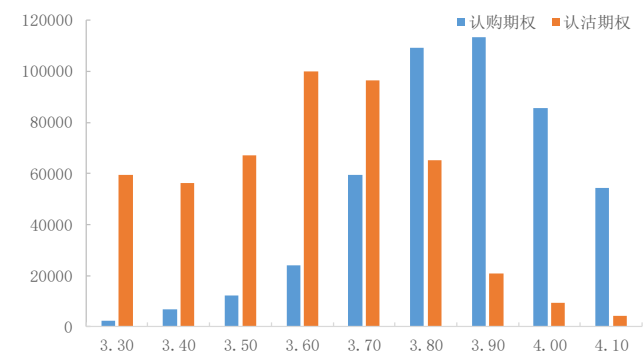
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	121,827	15,845		229,045	-2,140	
认沽	105,310	-2,380		212,875	1,716	
合计	227,137	13,465	86.44	441,920	-424	92.94

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



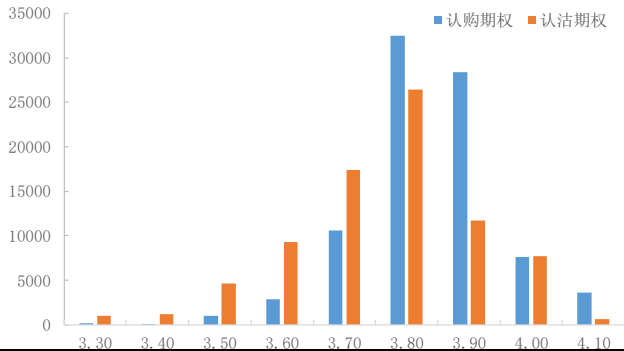
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



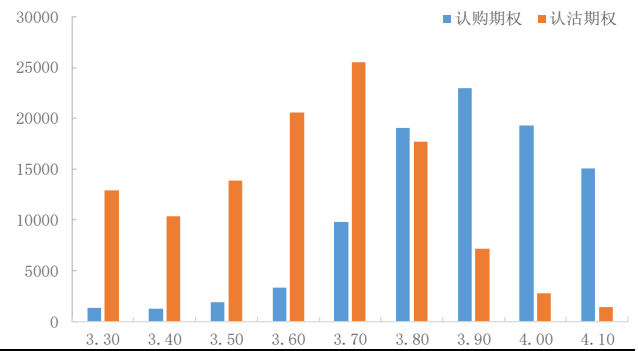
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



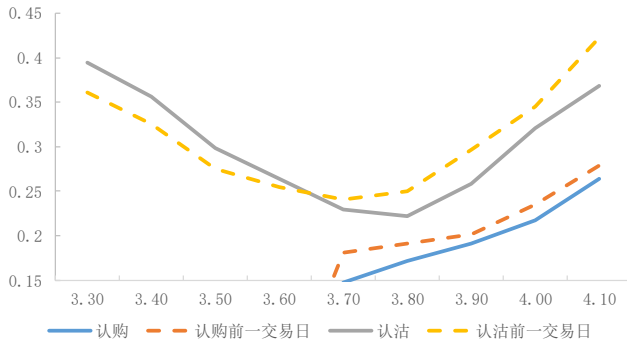
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



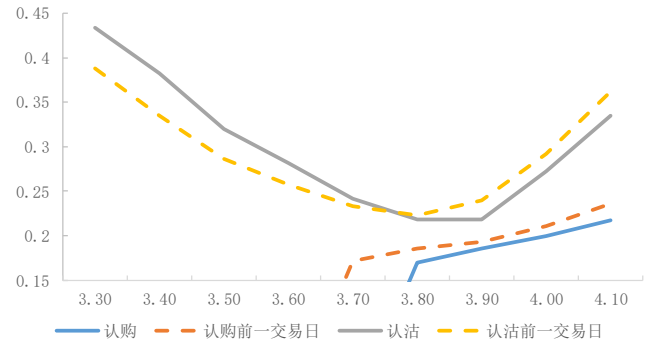
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



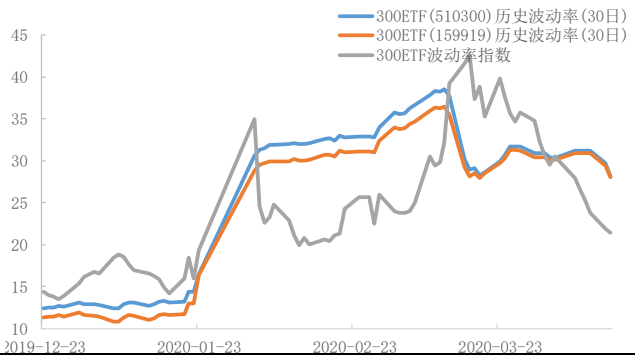
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



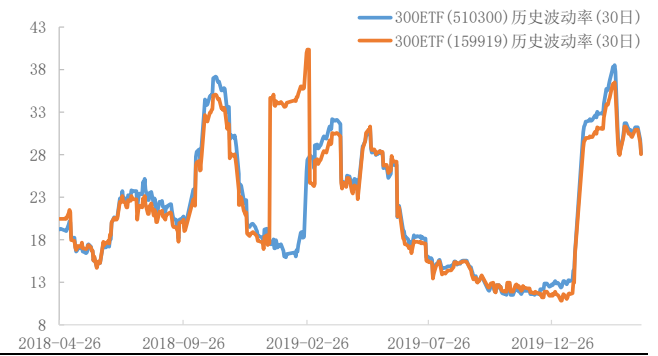
数据来源: wind、国都期货研究所

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

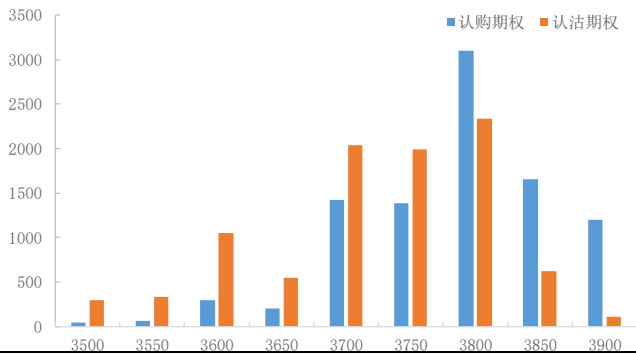


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

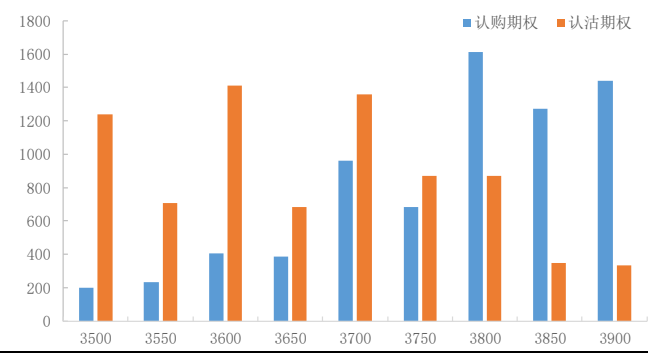
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	22,455	3,059		49,869	332	
认沽	19,711	2,849		39,889	1,872	
合计	42,166	5,908	87.78	89,758	2,204	79.99

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



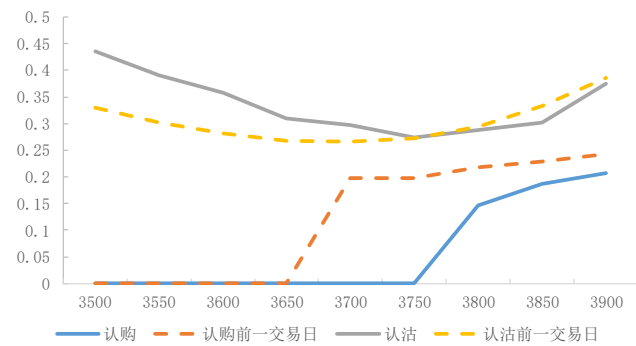
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



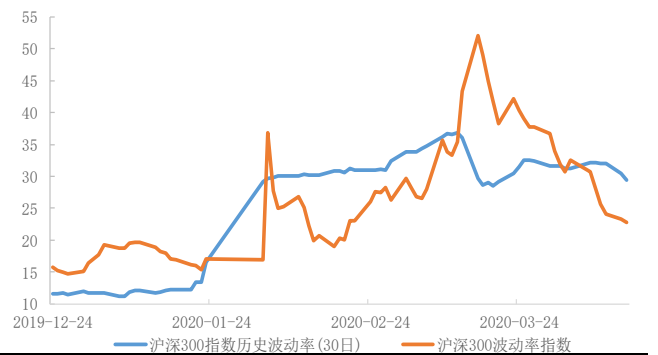
数据来源: wind、国都期货研究所

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



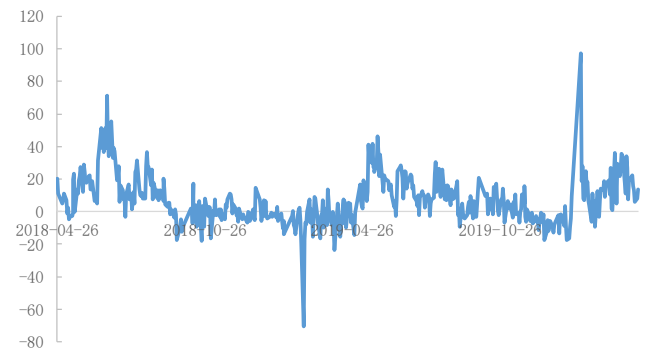
数据来源: wind、国都期货研究所

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。