

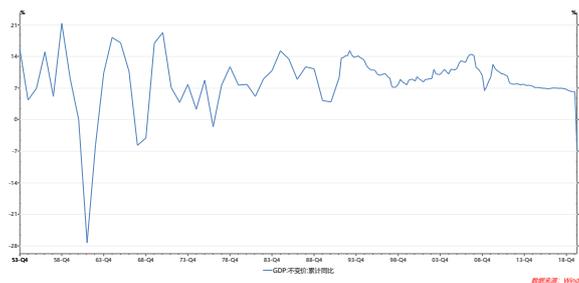
## 金融期权日报 20200420

周五 A 股高开高走，临近收盘时回落。上证综指上涨 0.66% 报 2838.49 点，深证成指上涨 0.55% 报 10527.99 点。两市成交额共计 7403 亿元，较前一交易日增加 1453 亿元。北向资金全天净流入 86.23 亿元，本周连续第 4 个交易日净流入，累计净流入 300.22 亿元，创 2 月 7 日以来最佳单周表现。50 和 300 期权隐含波动率小幅下降，降幅不足 0.5 个点。

周五统计局公布了一季度经济数据：一季度 GDP 增速-6.8%，预期-6%。3 月工业增加值同比-1.1%，预期-6.2%。3 月社会消费品零售总额同比-15.8%，预期-10%。1-3 月份不含农户固定资产投资同比-16.1%，预期-15%。近 40 年来 GDP 首次负增长，说明疫情对经济的冲击是前所未有的。工业增加值、社会消费和投资都较 2 月明显反弹，随着国内疫情得到了有效控制，社会经济生活有序恢复，经济最艰难的时刻可能已经过去，未来会是一个缓慢复苏过程。

周五另一件大事，中央政治局召开会议，部署疫情防控工作，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。会议提出抓紧抓实抓细常态化疫情防控，表明对于疫情要做好打持久战的准备。淡化了翻番目标，采取更大的宏观政策力度，财政政策要更加积极，货币政策明确提到降息。在“六稳”的基础上首提“六保”，保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转。坚定实施扩大内需战略，强调实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资。对于房地产，要坚持房住不炒。

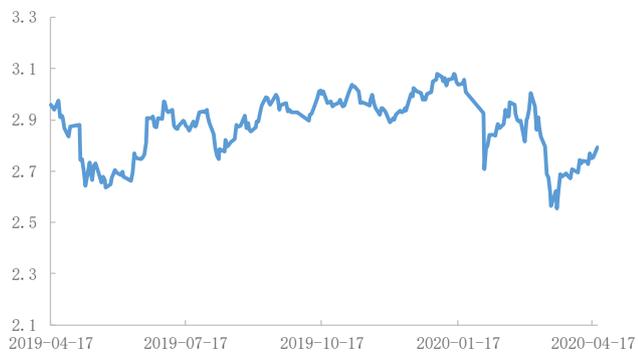
经济从疫情的影响中走出会是一个缓慢的过程，财政政策和货币政策会更加积极，政策利好可期。ETF 期权 4 月合约本周到期，建议买入 5 月看涨或牛市价差。



## 一、标的行情回顾

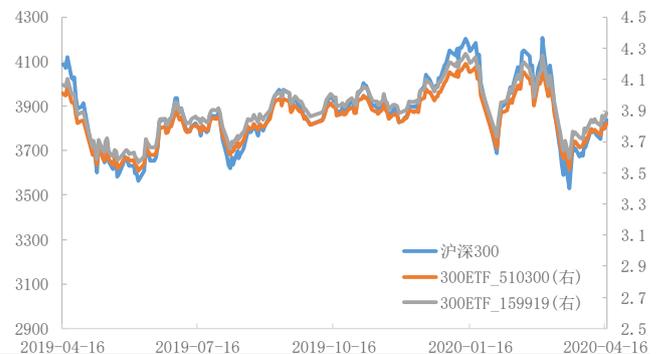
2020-04-17	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2838.49	0.66	245.74	2800.25	575.93
深证成指	10527.99	0.55	401.49	4602.67	877.12
创业板指数	2020.77	0.62	108.22	1566.98	277.39
上证50指数	2809.08	1.47	34.87	624.23	206.46
沪深300指数	3839.49	0.98	132.00	2035.95	564.31
中证500指数	5318.45	0.03	136.97	1567.46	346.77
50ETF(510050.SH)	2.79	1.45	5.30	14.79	8.35
300ETF(510300.SH)	3.82	0.90	5.70	21.84	13.25
300ETF(159919.SZ)	3.88	0.83	1.28	4.97	1.34
IF主力合约	3796.6	0.63	88038手	1008.31	415.23

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



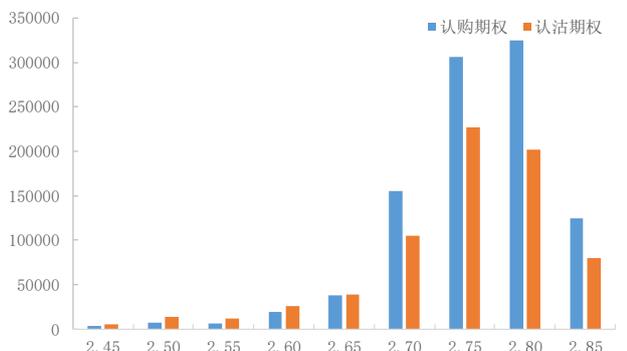
数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期权市场一览

### (一) 50ETF

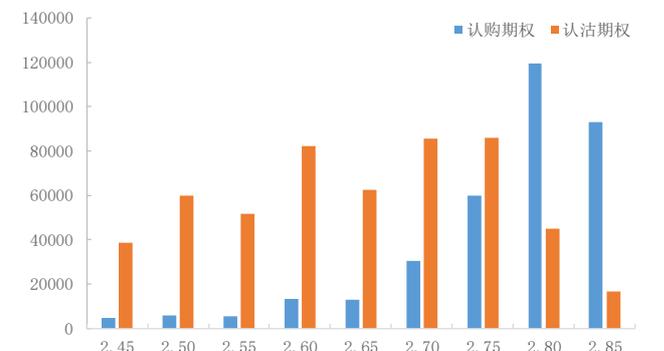
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,616,935	865,731		1,514,067	-148,620	
认沽	1,183,077	524,403		1,316,840	26,481	
合计	2,800,012	1,390,134	0.73	2,830,907	-122,139	0.87

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



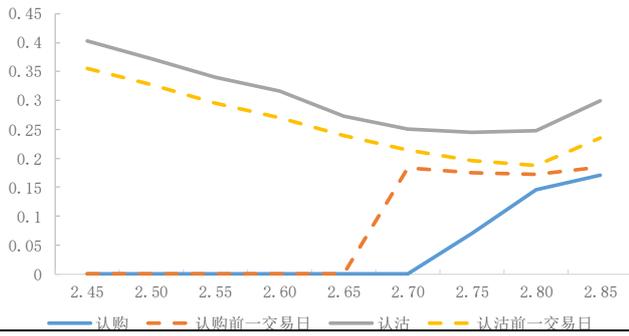
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



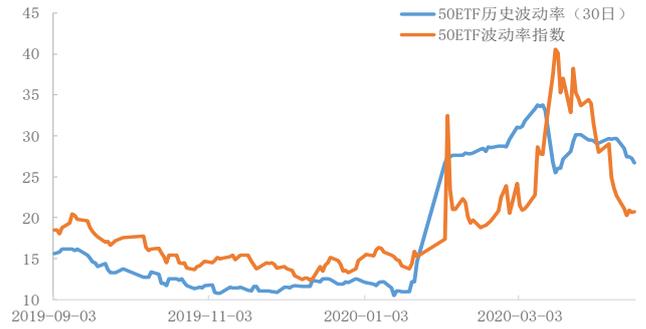
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



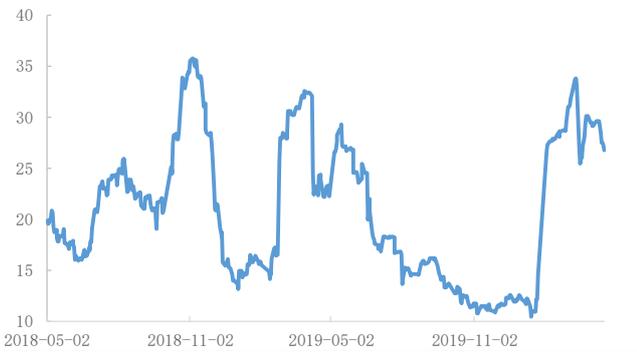
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



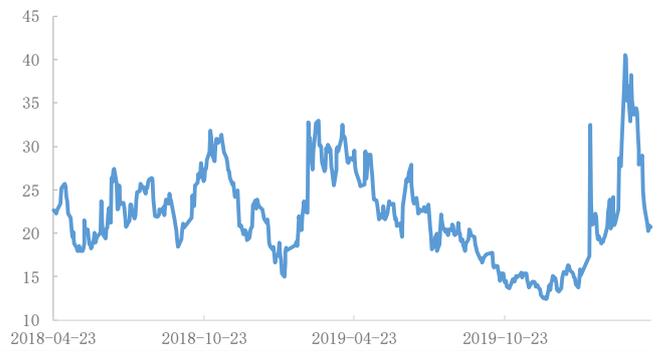
数据来源：wind、国都期货研究所

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

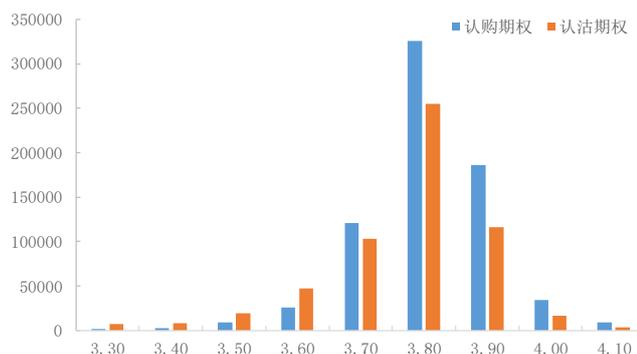
(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,140,104	477,740		987,558	-65,755	
认沽	928,043	315,586		943,903	-2,968	
合计	2,068,147	793,326	81.4	1,931,461	-68,723	95.58

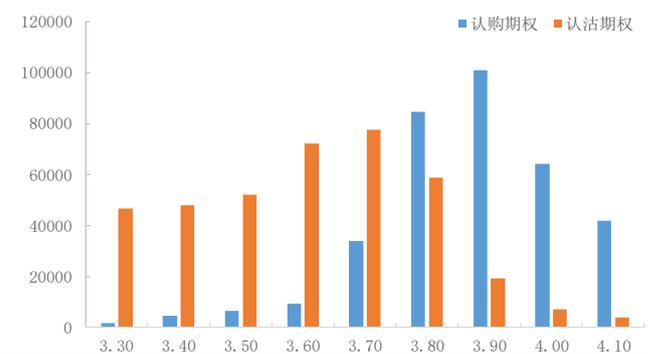
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	172,075	78,962		207,114	-16,280	
认沽	132,020	43,382		199,628	-19,821	
合计	304,095	122,344	76.72	406,742	-36,101	96.39

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



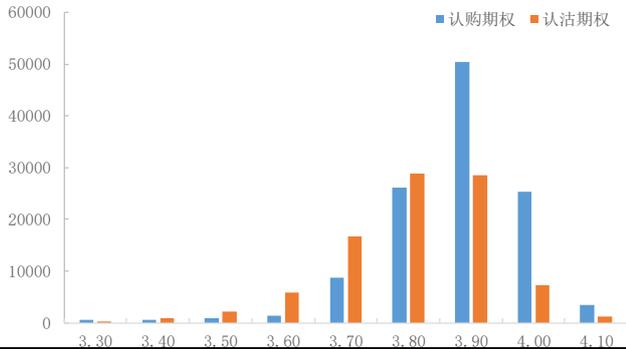
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



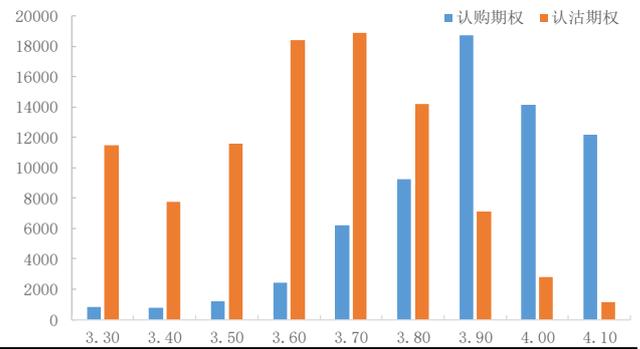
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



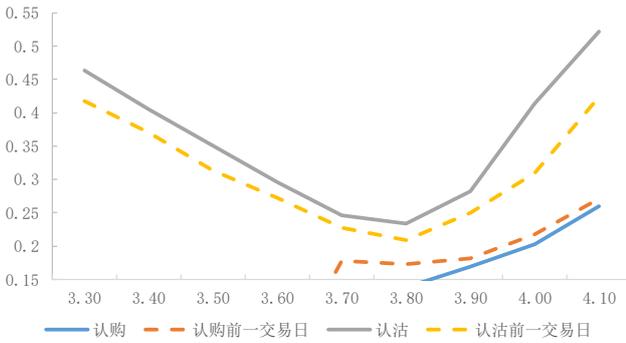
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



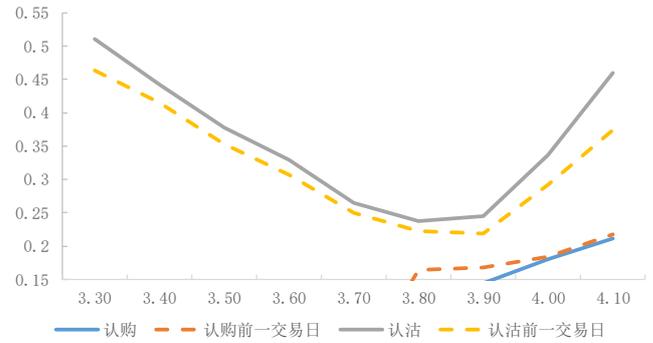
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



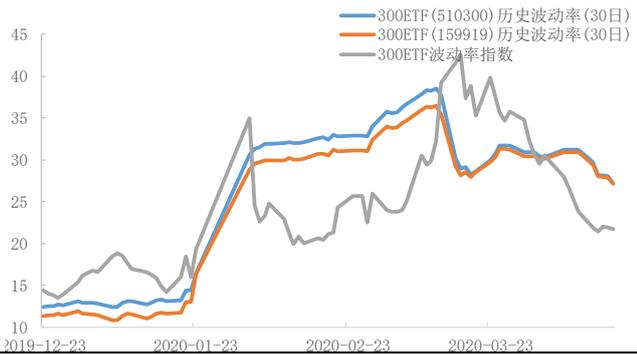
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



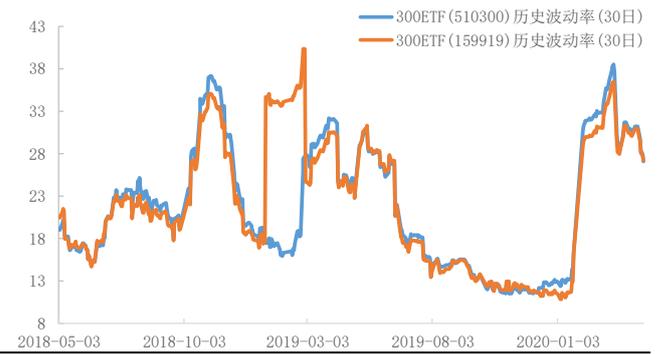
数据来源: wind、国都期货研究所

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

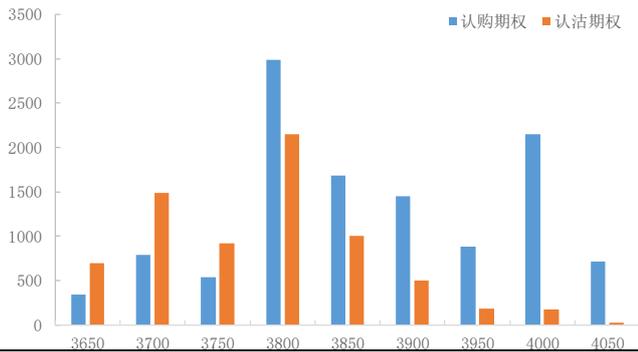


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

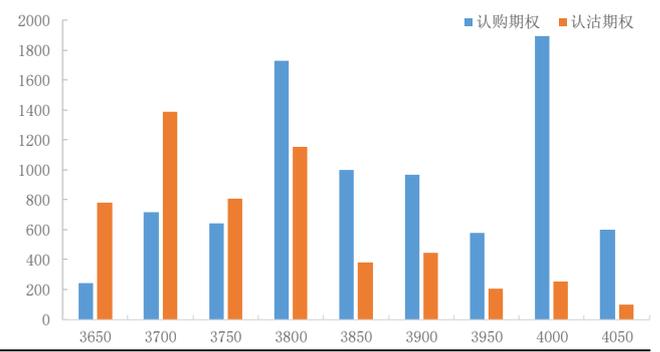
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	32,517	9,972		29,932	-20,240	
认沽	25,640	7,252		28,831	-12,051	
合计	58,157	17,224	78.85	58,763	-32,291	96.32

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



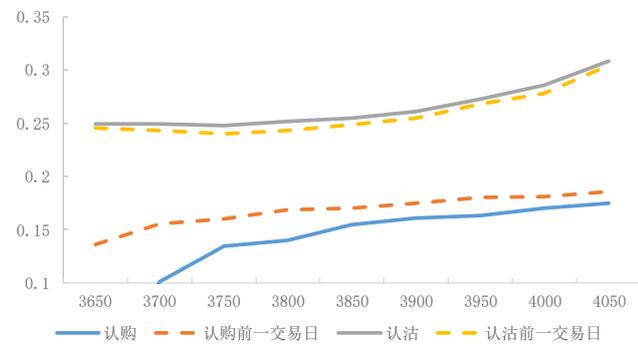
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



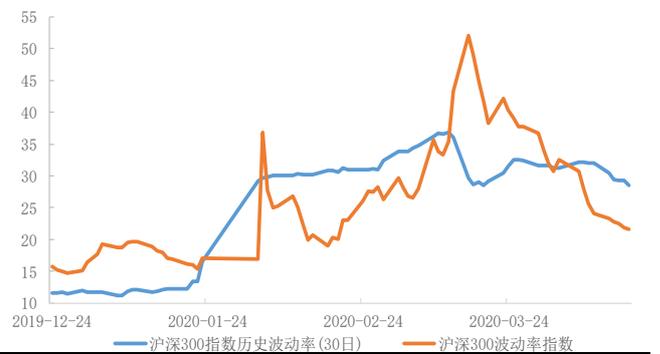
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



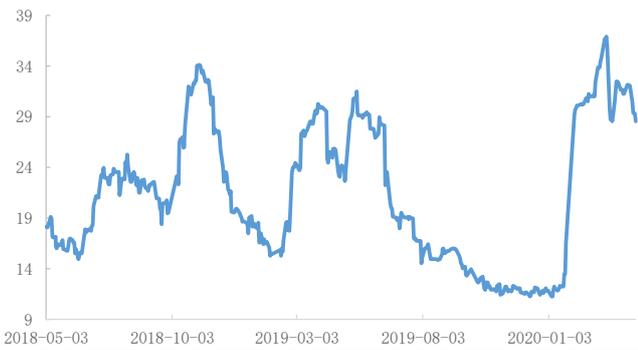
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



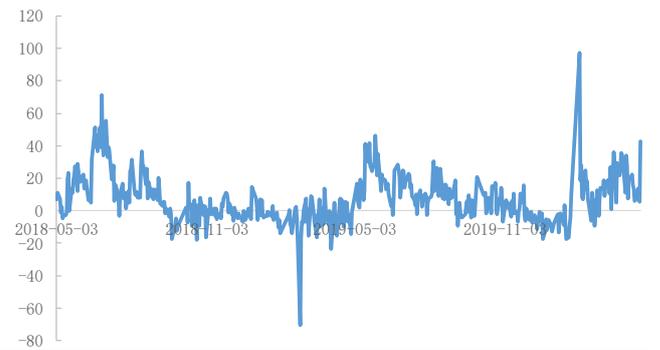
数据来源: wind、国都期货研究所

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。