

金融期权日报 20200429

周二 A 股探底回升，上演深 V 反转，三大股指上午一度跌超 2%。上证综指下跌 0.19% 报 2810.02 点，深证成指上涨 0.47% 报 10501.15 点。两市成交额共计 6739 亿元，较前一交易日增加 1173 亿元。北向资金全天净流入 10.37 亿元，为连续 5 日净流入。50 和 300 期权隐含波动率基本持平。

周一晚上证监会和深交所发布《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》等一系列规则并公开征求意见，其中重点内容包括：创业板试点注册制，涨跌幅限制调整为 20%，允许未盈利企业上市等。从长远角度看，注册制有利于资本市场发展，充分发挥融资功能。短期来看，注册制增加了新股供给，壳资源不再珍贵。加强信息披露和退市制度，形成优胜劣汰的良好机制，实现市场的价格发现功能，利好于龙头企业和蓝筹。

月底一季度报密集发布，最后几天 A 股面临较大的业绩披露压力。考虑到疫情对一季度经济的拖累，季报对市场可能存在冲击，短期会延续调整走势。沪指 2800 以下可买入认购。

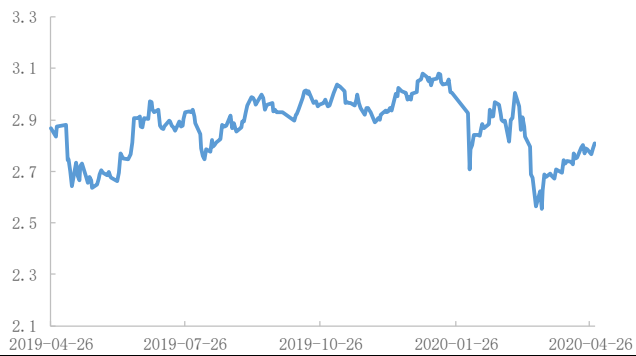


A 股上演深 V 反转

一、标的行情回顾

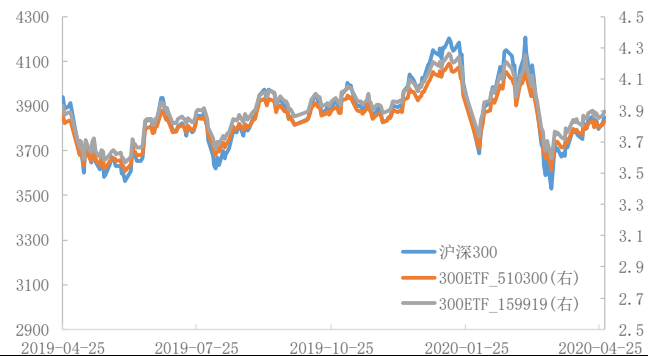
2020-04-28	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2810.02	-0.19	253.87	2705.35	452.41
深证成指	10501.15	0.47	384.69	4033.72	720.21
创业板指数	2030.72	0.60	98.20	1320.29	239.15
上证50指数	2825.14	0.71	27.08	478.28	77.38
沪深300指数	3849.15	0.69	122.09	1841.80	388.79
中证500指数	5227.85	-0.72	140.82	1339.71	232.33
50ETF(510050.SH)	2.81	0.72	3.16	8.84	-4.29
300ETF(510300.SH)	3.83	0.63	4.23	16.15	4.34
300ETF(159919.SZ)	3.90	0.75	1.46	5.67	0.92
IF主力合约	3816.8	0.54	96935手	1105.47	249.59

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



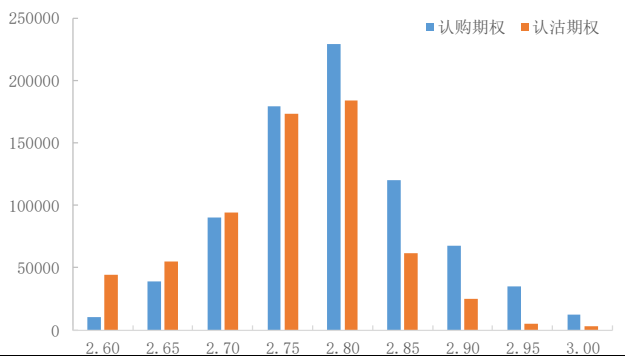
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

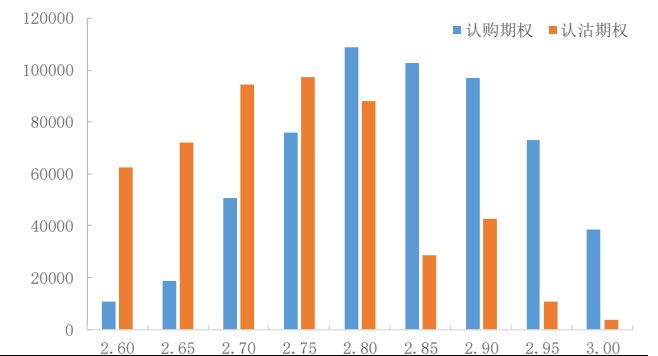
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	922, 291	181, 806		1, 150, 999	12, 072	
认沽	803, 952	181, 434		1, 047, 465	54, 184	
合计	1, 726, 243	363, 240	0.87	2, 198, 464	66, 256	0.91

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



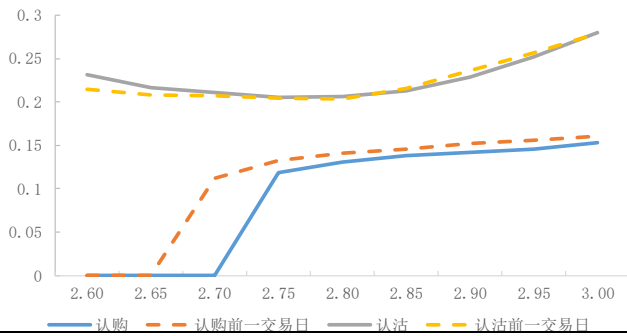
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



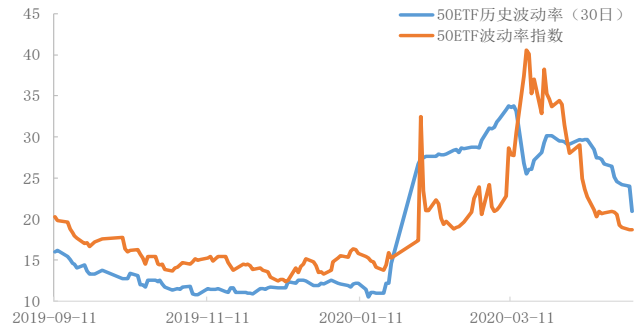
数据来源: wind、国都期货研究所

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



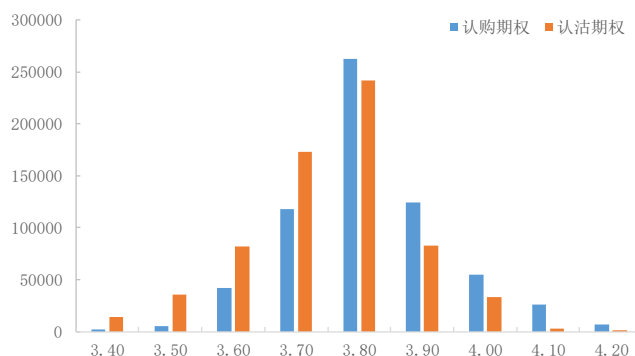
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	777,920	203,109		753,211	12,446	
认沽	801,624	236,034		821,538	58,609	
合计	1,579,544	439,143	103.05	1,574,749	71,055	109.07

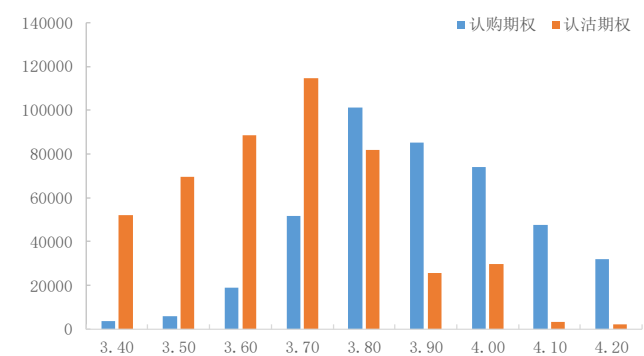
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	94,505	25,600		138,811	3,700	
认沽	98,082	23,615		154,365	6,327	
合计	192,587	49,215	103.78	293,176	10,027	111.21

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



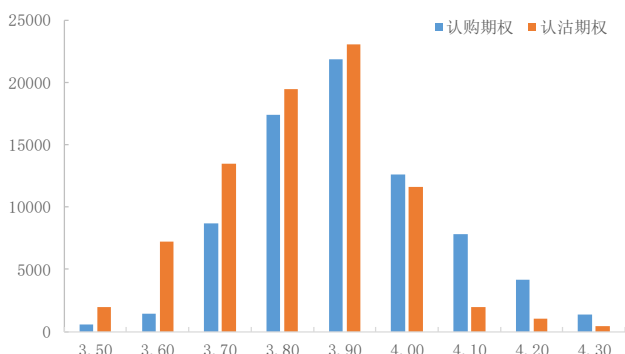
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



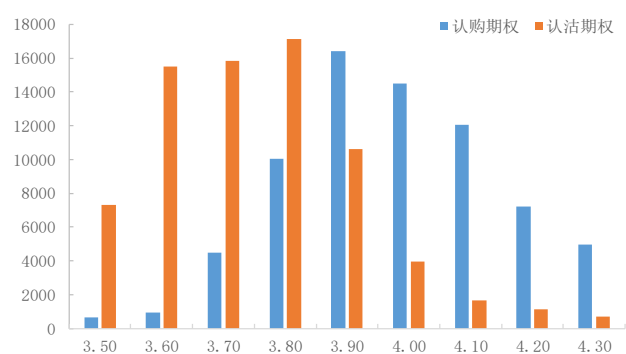
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



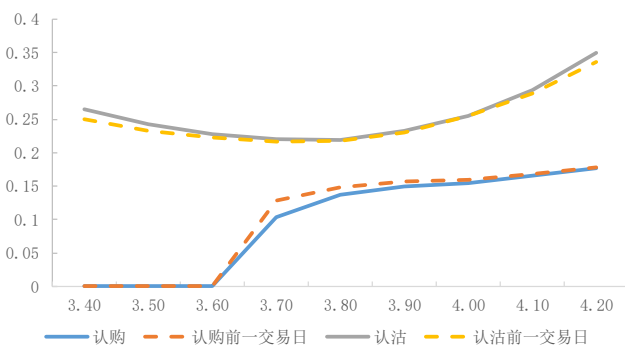
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



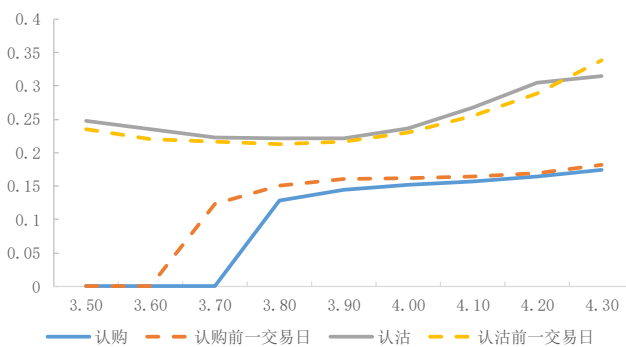
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



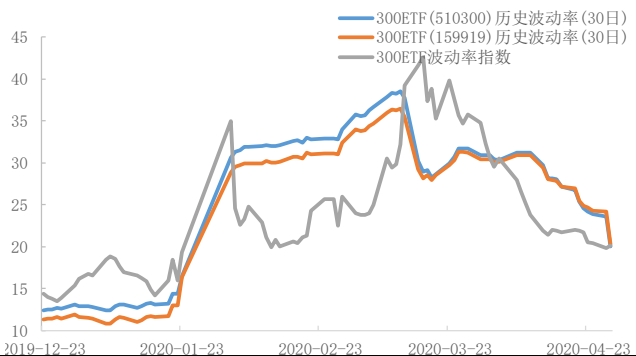
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



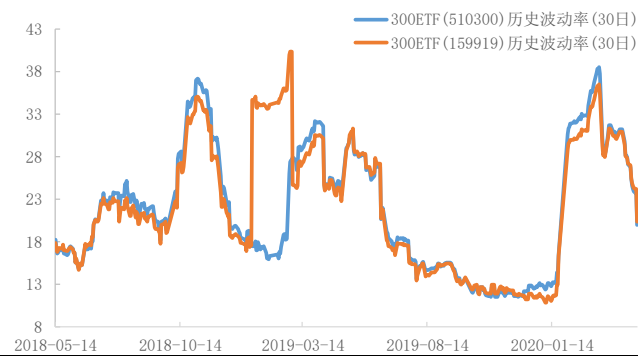
数据来源: wind、国都期货研究所

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

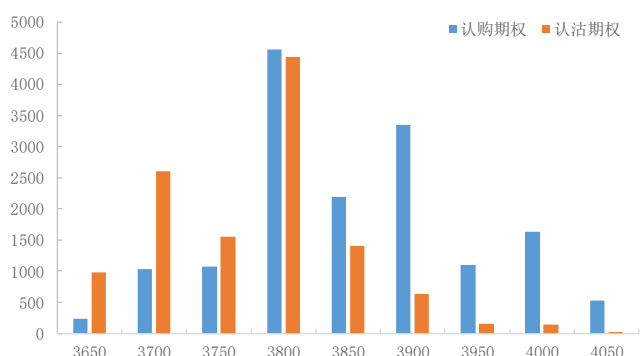


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

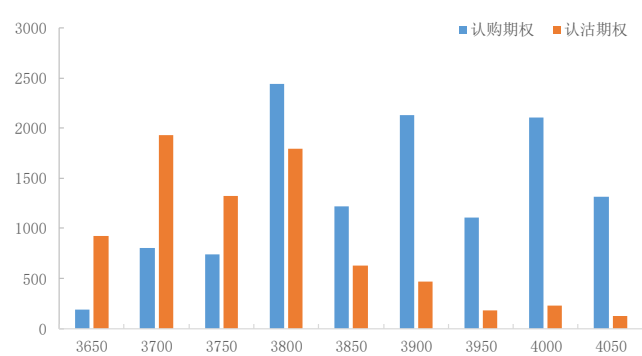
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	23,340	5,738		39,830	1,411	
认沽	22,439	6,566		37,029	1,351	
合计	45,779	12,304	96.14	76,859	2,762	92.97

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



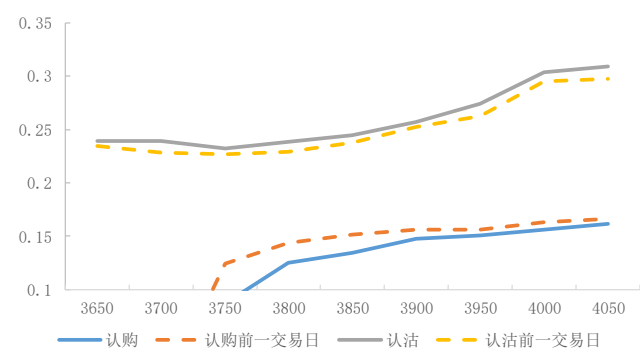
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



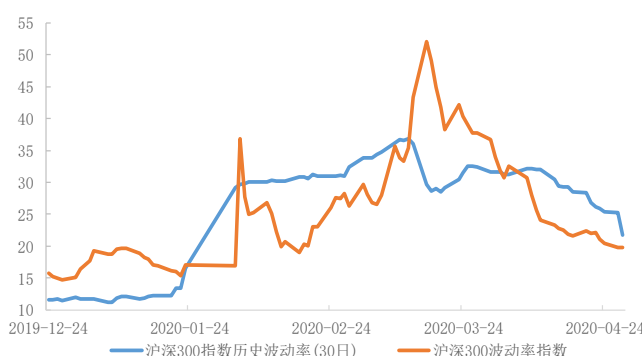
数据来源: wind、国都期货研究所

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



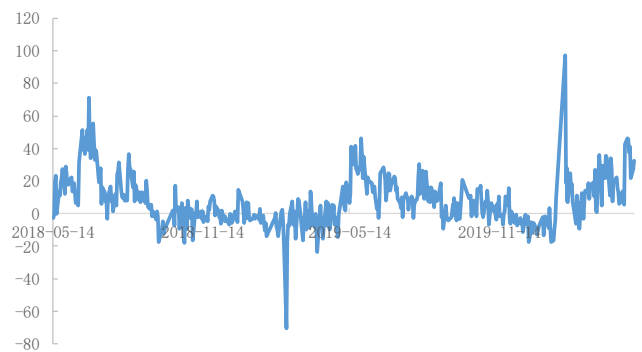
数据来源: wind、国都期货研究所

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。