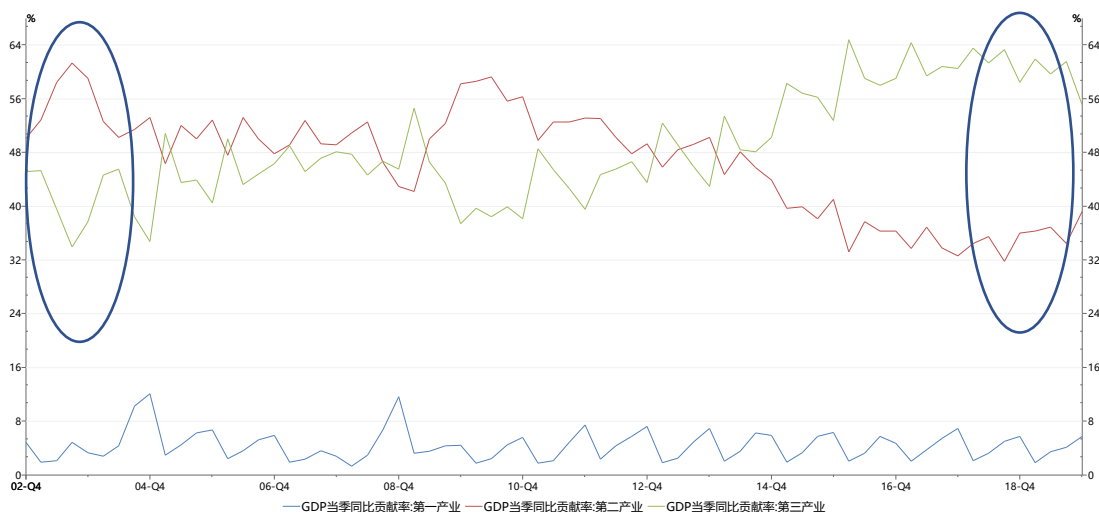


## 金融期权日报 20200210

周五 A 股先抑后扬，连续第四日收涨。上证指数上涨 0.33%，报 2875.96 点；深证成指上涨 0.1%，报 10611.55 点。两市成交额 9296 亿元，北向资金全天净流出 33 亿元。中小盘表现好于蓝筹权重，涨幅继续呈现中证 500>沪深 300>上证 50 的局面。认购期权隐含波动率上升，多头情绪旺盛。期权成交量 PCR 持续上升，保护性看跌需求增加。周五夜盘富时中国 A50 指数下跌 1.31%。下周开始，各行各业陆续复工，但从疫情防控措施上看，多数企业都无法恢复到正常生产。疫情形势仍然严峻，重灾区封村封路，出行受到管制，人员无法返工。居民防护意识上升，出门减少，在家办工作增多，全国陷入人员低流动状态。从 GDP 贡献率上看，2003 年非典时，第二产业对 GDP 贡献第一。而现在经济结构发生改变，第三产业服务业对 GDP 贡献过半。人员低流动对服务业打击更为致命，从而对 GDP 的影响也会大于 2003 年非典。上证 50 和沪深 300 多为传统行业，受影响大于以 TMT 等新兴行业为代表的创业板。A 股已连续四日反弹，上涨动力逐渐减弱，建议买入熊市价差，捕捉回调机会。

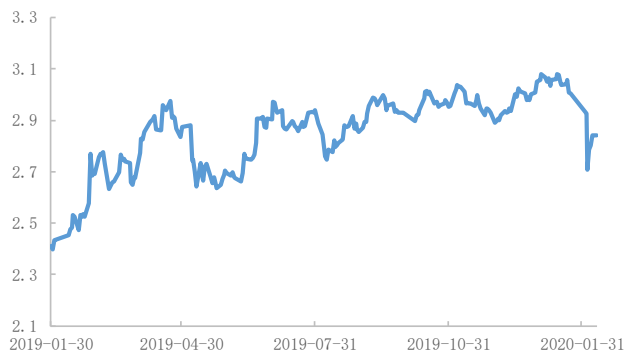


数据来源: Wind

## 一、标的行情回顾

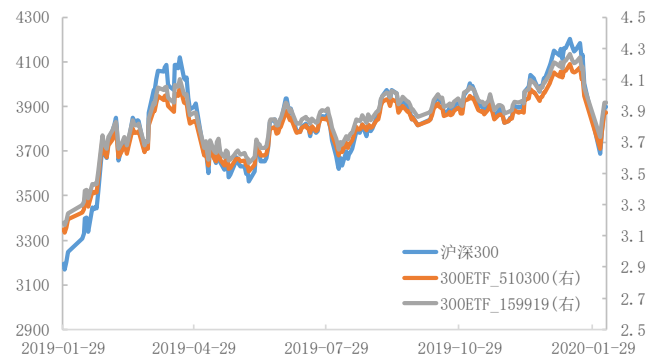
2020-02-07	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2875.96	0.33	309.48	3623.84	38.02
深证成指	10611.55	0.10	489.62	5672.01	123.45
创业板指数	2015.80	0.18	150.57	2065.43	73.78
上证50指数	2851.71	-0.11	34.44	590.65	-113.52
沪深300指数	3899.87	0.00	151.73	2375.09	-253.11
中证500指数	5327.04	0.84	191.15	2034.96	62.21
50ETF(510050.SH)	2.84	-0.04	3.83	10.81	-2.74
300ETF(510300.SH)	3.89	-0.23	3.47	13.41	-6.98
300ETF(159919.SZ)	3.96	0.05	1.63	6.39	-1.80
IF主力合约	3892.8	0.09	75548手	876.10	-196.13

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



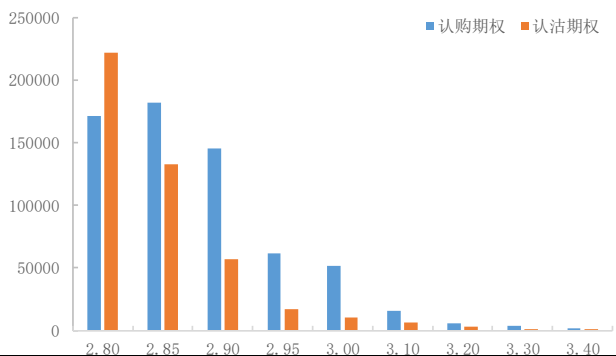
数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期权市场一览

### (一) 50ETF

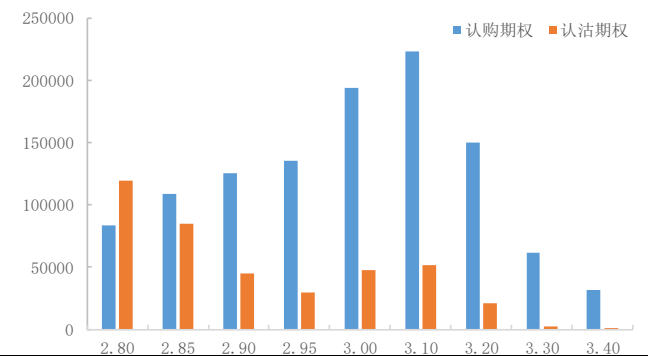
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,009,625	-562,891		2,051,247	26,341	
认沽	961,682	-411,842		1,375,830	-17,273	
合计	1,971,307	-974,733	0.95	3,427,077	9,068	0.67

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



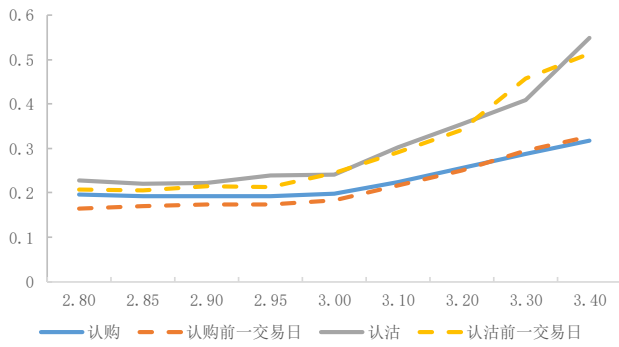
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



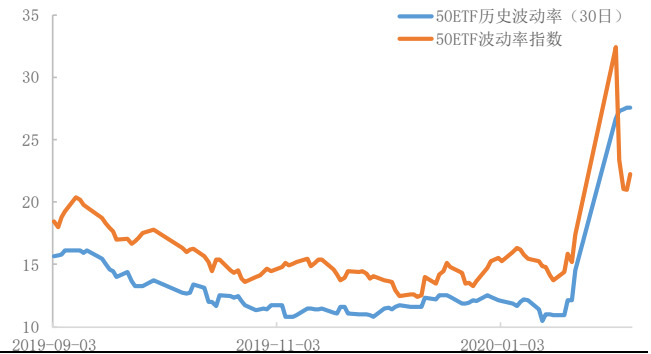
数据来源: wind、国都期货研究所

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



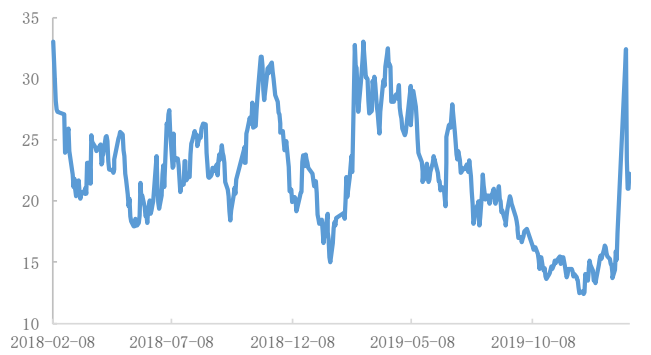
数据来源：wind、国都期货研究所

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	906,152	-453,073		922,244	40,818	
认沽	857,717	-235,319		739,034	-13,103	
合计	1,763,869	-688,392	94.65	1,661,278	27,715	80.13

159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	176,838	-101,524		259,583	23,328	
认沽	143,389	-109,387		187,523	-1,237	
合计	320,227	-210,911	81.08	447,106	22,091	72.24

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布

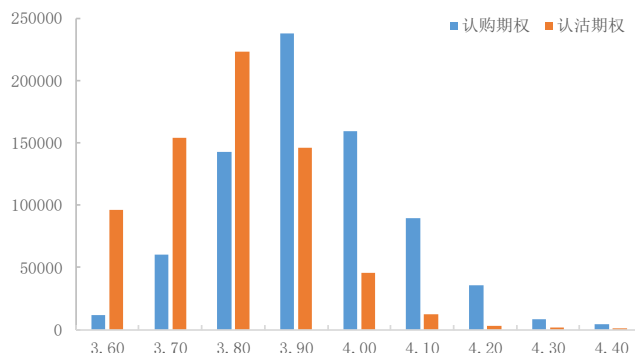
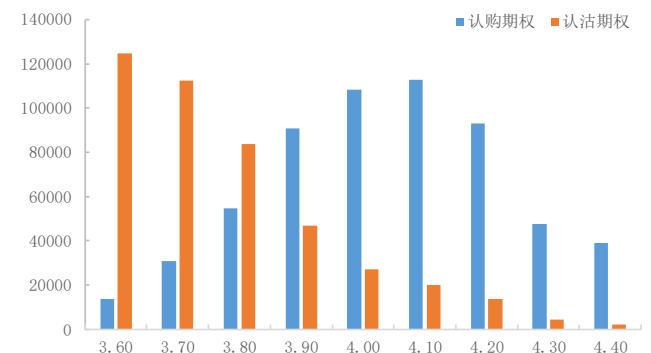
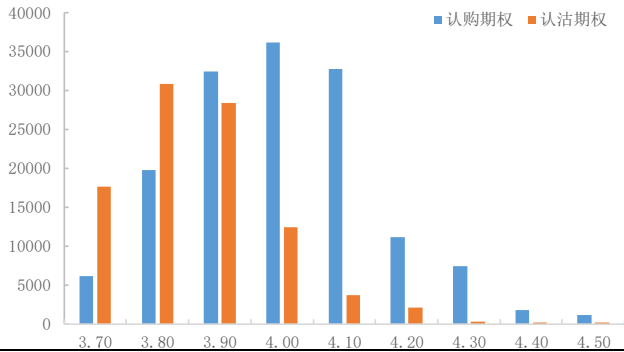


图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



数据来源: wind、国都期货研究所

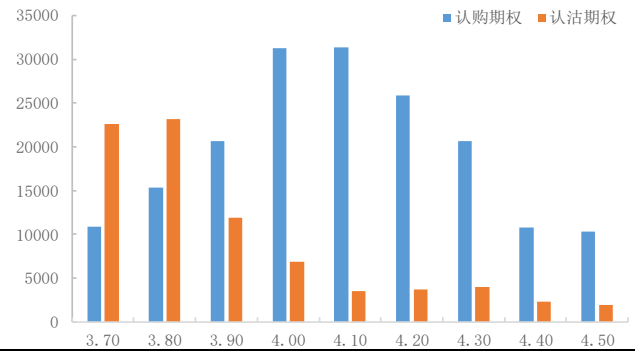
图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



数据来源: wind、国都期货研究所

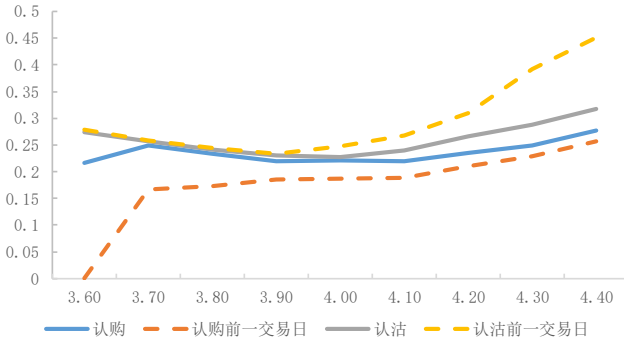
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



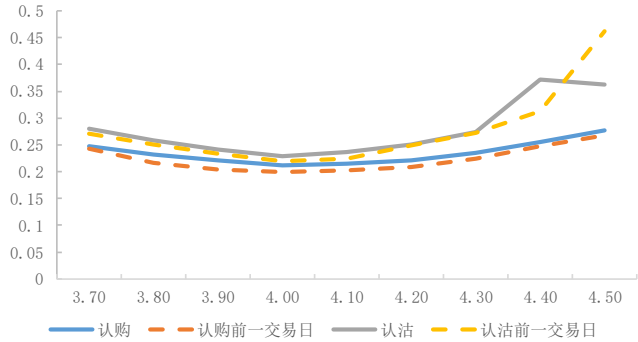
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



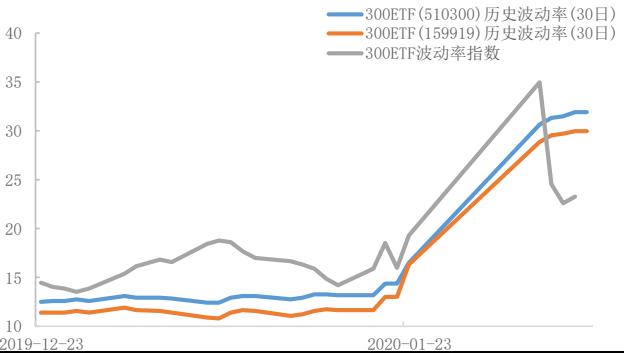
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



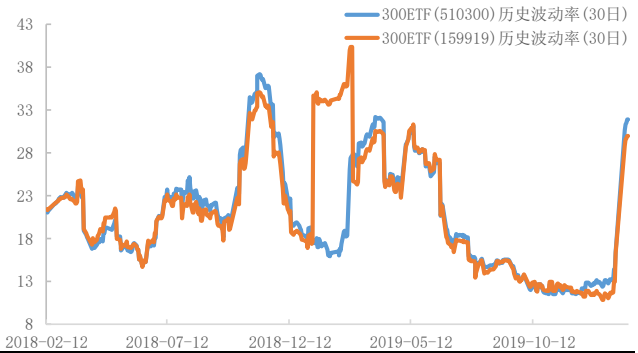
数据来源: wind、国都期货研究所

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

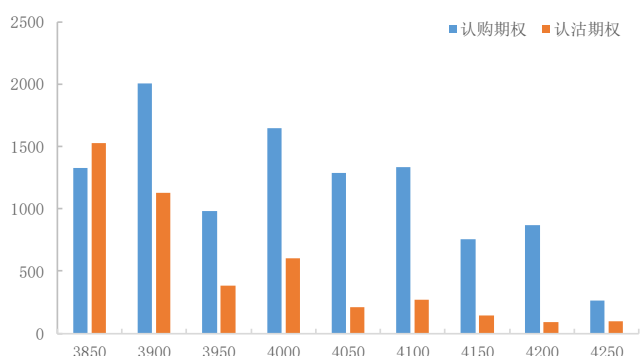


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

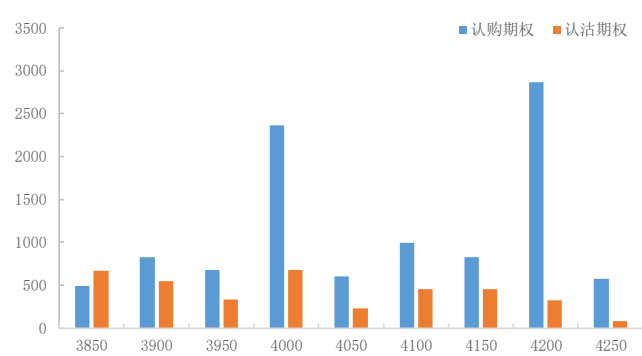
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	23,122	-7,450		41,380	1,767	
认沽	21,958	-6,416		30,831	1,849	
合计	45,080	-13,866	94.97	72,211	3,616	74.51

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



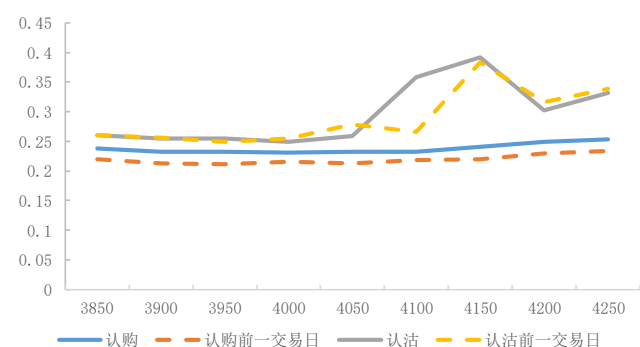
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



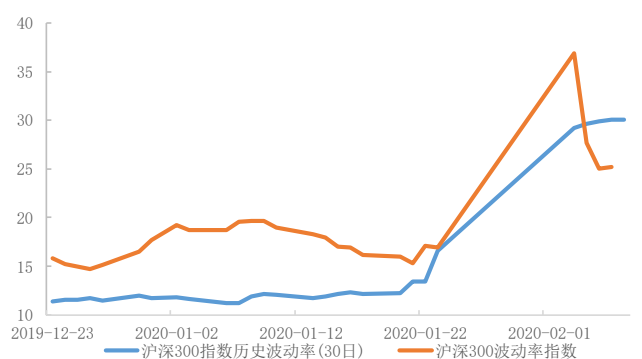
数据来源: wind、国都期货研究所

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



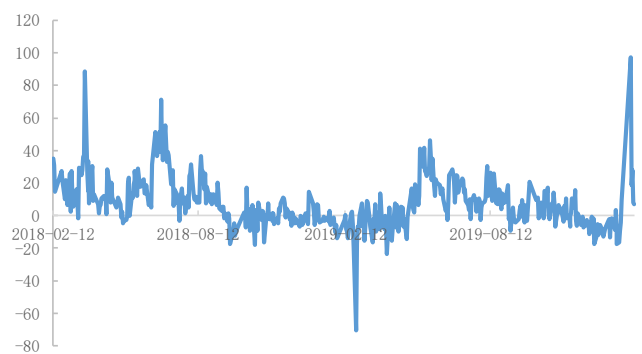
数据来源: wind、国都期货研究所

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。