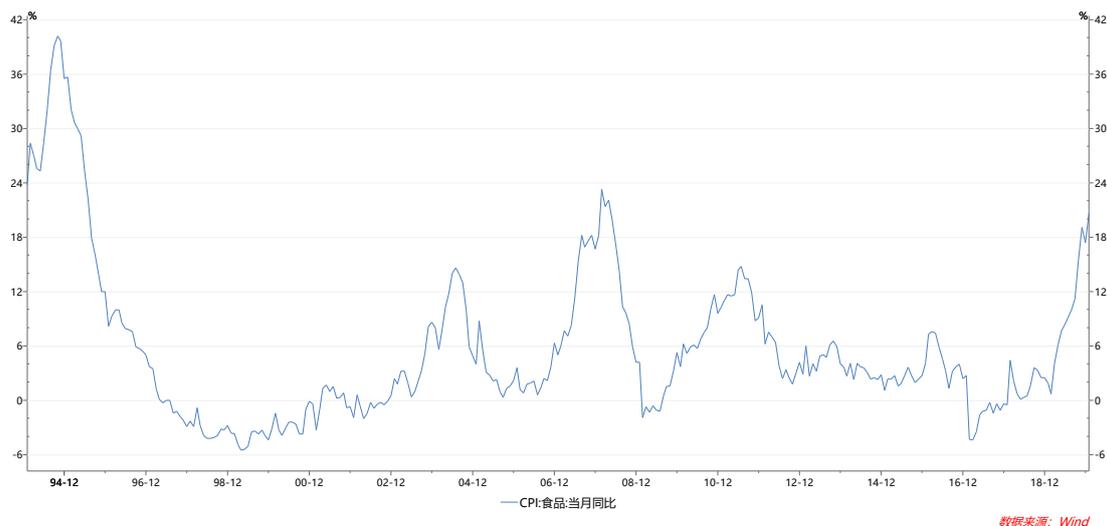


## 金融期权日报 20200213

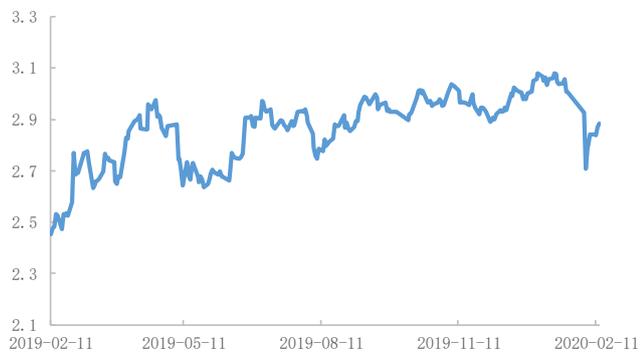
多头继续发力，周三上证综指和深证成指七连阳，创业板再创新高，中小盘重新领跑。上证指数上涨 0.87%，报 2926.9 点；深证成指上涨 1.6%，报 10940.8 点。两市成交额共 7900 亿元，与前日基本持平。疫情在朝好的方向发展，新增病例数连续下降，治愈出院人数较快增长，治愈比例由 1 月 27 日的 1.3% 上升到 2 月 11 日的 10.6%。市场信心增强，深证成指补上缺口，上证综指缺口还剩 30 点。50 和 300 期权隐含波动率继续下降，认沽 IV 高于认购 IV，连续的上漲令市场情绪偏防守。领导人表示，当前中国正处于抗击新冠肺炎疫情的重要关头，既要战胜疫情，还要完成既定经济社会发展目标。疫情带来经济下行压力已成共识，财政、货币政策发力成为市场共同预期。2020 年 1 月 CPI 同比涨幅为 5.4%，创逾 8 年的新高水平，或为全年最高点。影响最大的食品项同比上涨 20.6%，但随着春节结束和基数效应减弱，食品对于 CPI 的影响会逐渐降低。通胀对货币政策不构成掣肘，货币环境宽松可期，LPR 有望下调。A 股持续上涨存在回调需求，但长期的上行趋势不变，可卖出虚值认沽期权。



## 一、标的行情回顾

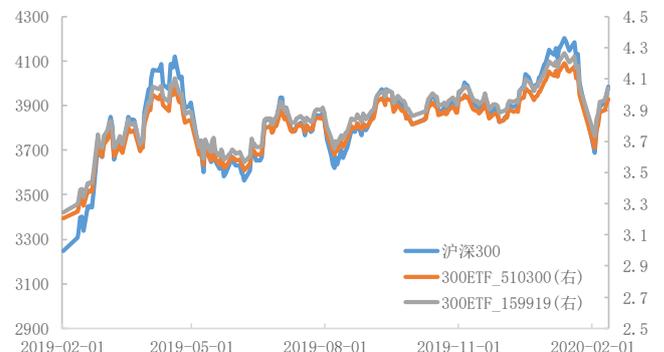
2020-02-12	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2926.90	0.87	248.73	2975.34	-54.22
深证成指	10940.80	1.60	420.14	4925.45	94.77
创业板指数	2085.28	2.80	125.14	1839.51	176.38
上证50指数	2895.59	0.55	31.23	521.27	-63.92
沪深300指数	3984.43	0.81	126.71	2007.77	-185.30
中证500指数	5459.95	1.84	151.04	1645.52	72.49
50ETF(510050.SH)	2.88	0.45	2.66	7.65	-2.77
300ETF(510300.SH)	3.97	0.71	2.91	11.51	-5.12
300ETF(159919.SZ)	4.04	0.70	1.41	5.67	-0.36
IF主力合约	3966.4	0.63	62759手	743.62	-113.79

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



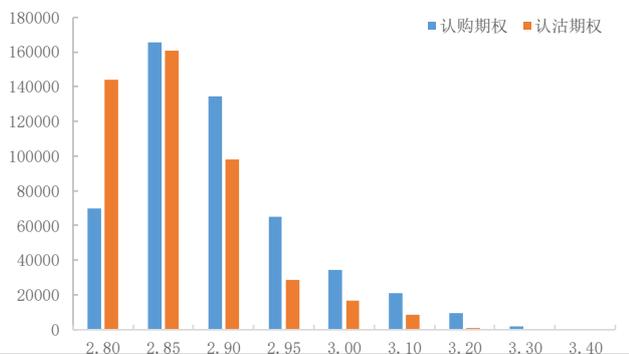
数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期权市场一览

### (一) 50ETF

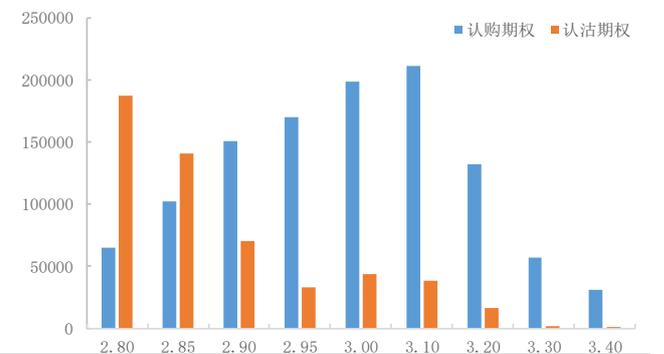
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	757,626	-458,777		2,080,569	9,655	
认沽	764,492	-432,352		1,557,208	38,650	
合计	1,522,118	-891,129	1.01	3,637,777	48,305	0.75

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



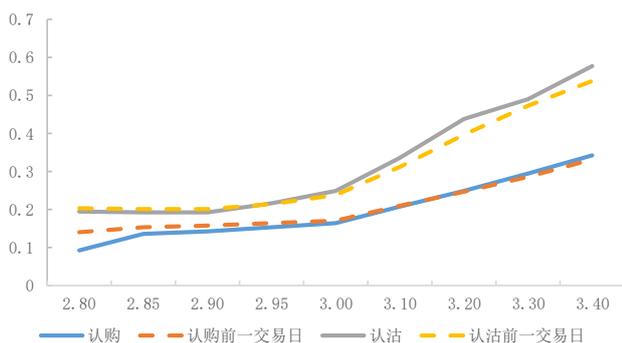
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



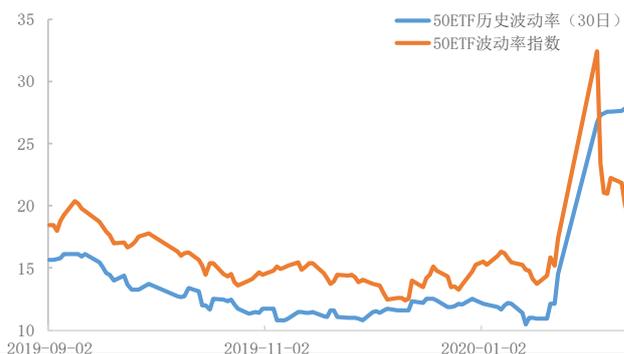
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



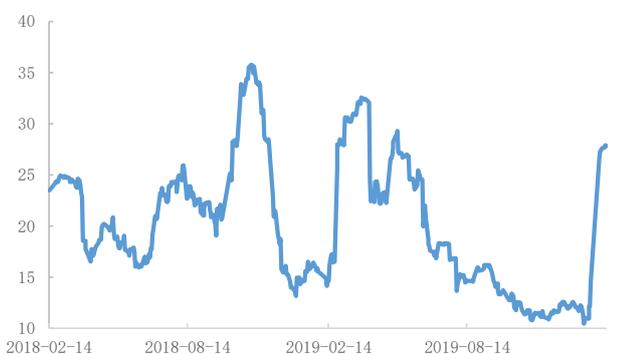
数据来源: wind、国都期货研究所

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	672,100	-260,222		952,599	537	
认沽	737,011	-180,791		907,524	38,588	
合计	1,409,111	-441,013	109.66	1,860,123	39,125	95.27

159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	147,065	-57,984		249,654	9,633	
认沽	170,000	-28,379		246,451	24,120	
合计	317,065	-86,363	115.6	496,105	33,753	98.72

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布

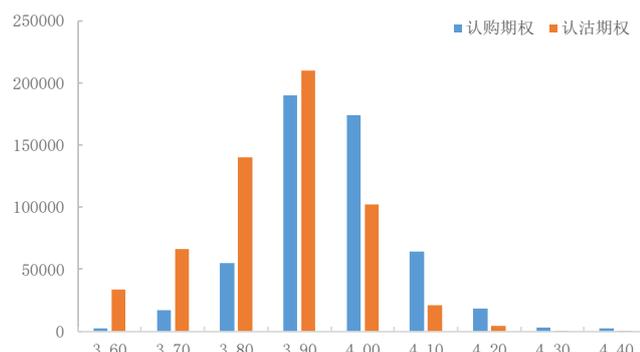
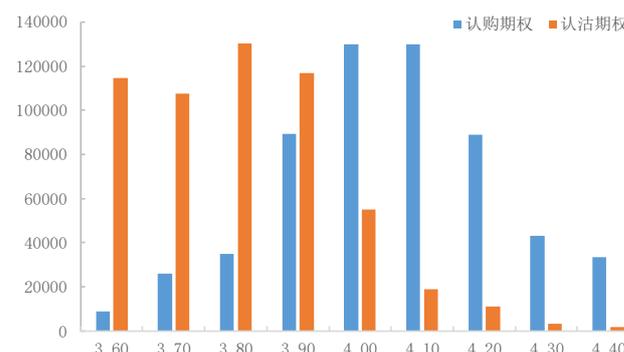
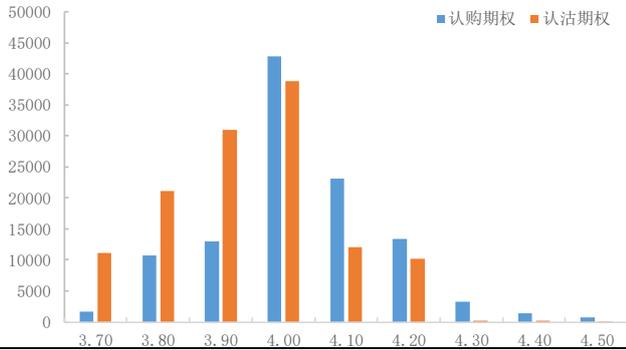


图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



数据来源: wind、国都期货研究所

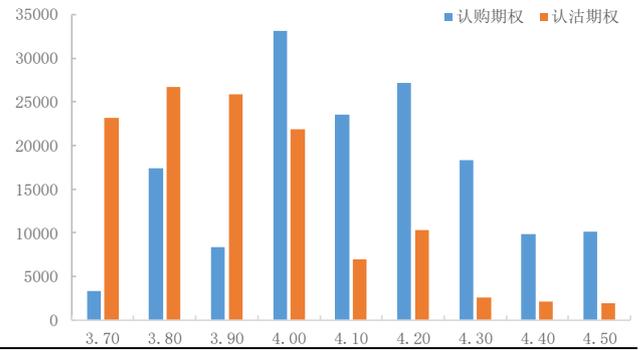
图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



数据来源: wind、国都期货研究所

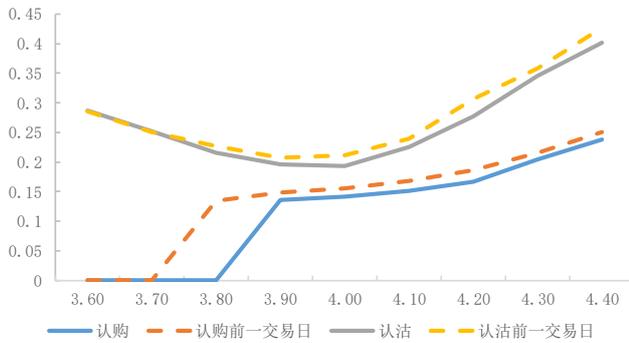
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



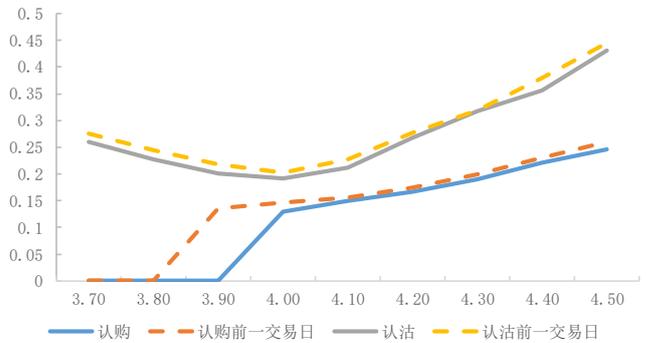
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



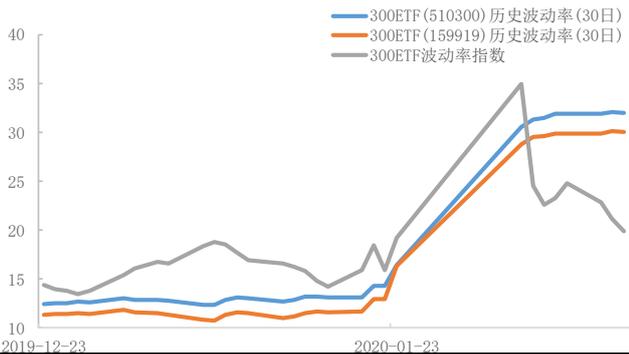
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



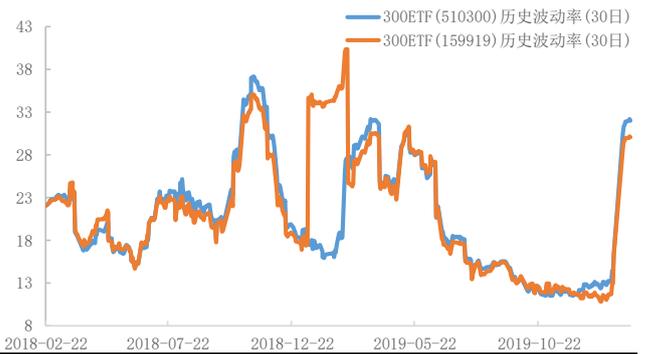
数据来源: wind、国都期货研究所

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

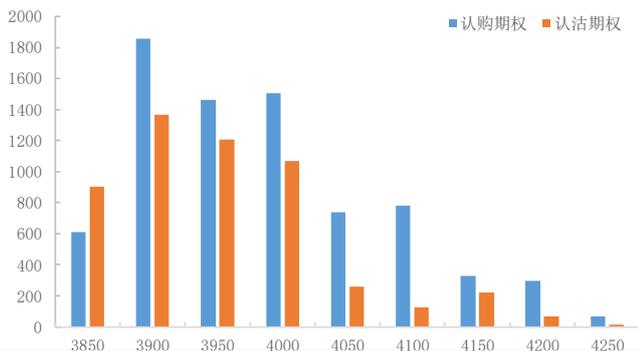


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

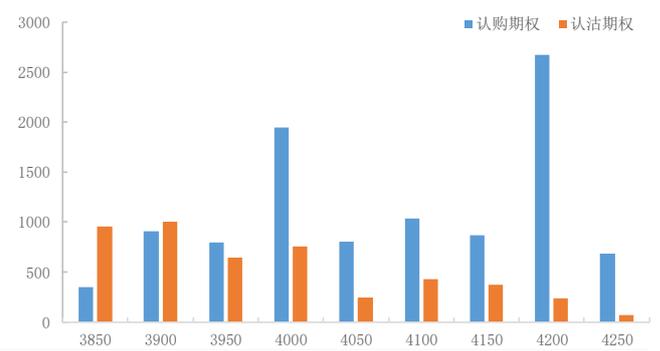
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	17,353	-7,281		42,031	44	
认沽	19,117	-8,815		36,312	1,434	
合计	36,470	-16,096	110.17	78,343	1,478	86.39

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



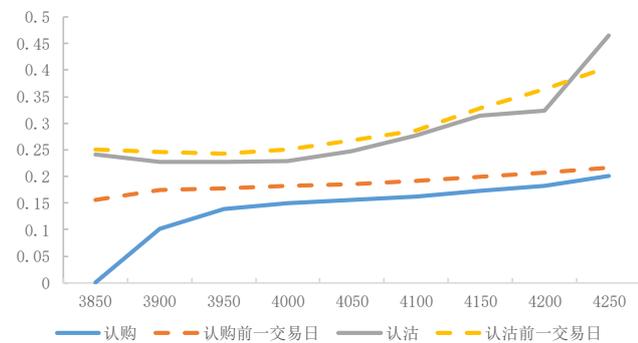
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



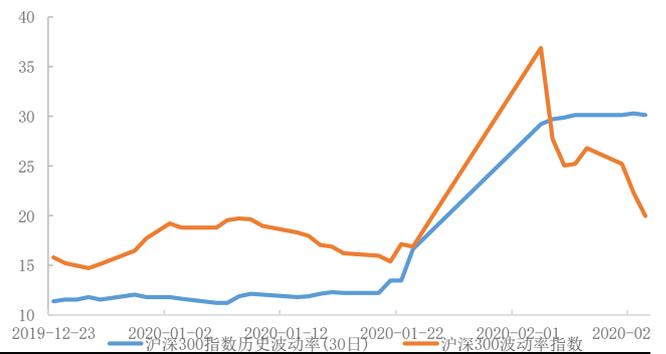
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



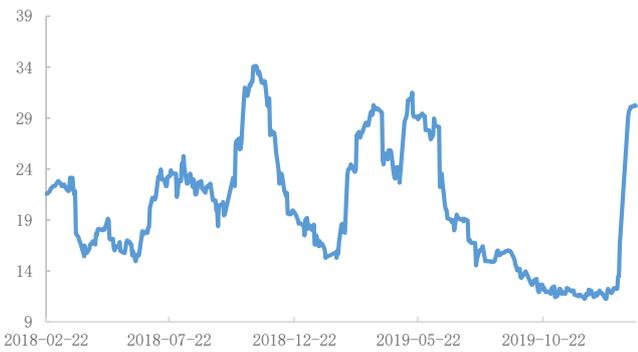
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



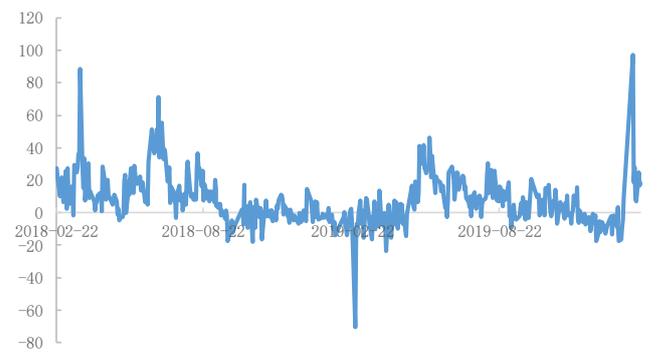
数据来源: wind、国都期货研究所

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。