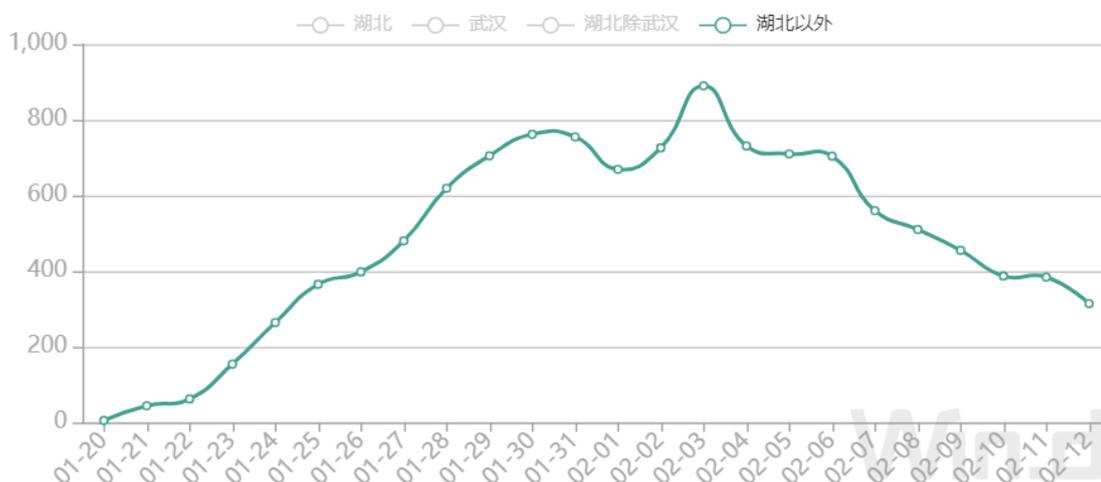


金融期权日报 20200214

周四 A 股全线回落，上证综指和深证成指结束七连阳。上证综指下跌 0.71%，报 2906.07 点；深证成指下跌 0.7%，报 10864.32 点。两市成交额共计 8711 亿元，较前日增加 810 亿元。50 和 300 期权隐含波动率小幅上升，认沽 IV 大于认购，成交量 PCR 大于 100，市场情绪偏向防守。A 股市场七连阳后出现回调是正常现象，上行趋势没有改变，多头仍然占优。湖北以外的确诊病例连续 9 日下降，疫情防控取得成效，节后返工潮带来的疫情爆发到目前为止还没有出现。政府决心实现全年经济发展目标，周三举行的政治局会议要求加大宏观政策调节力度，更好发挥积极财政政策的作用，保持稳健的货币政策灵活适度，把疫情影响降到最低。货币环境宽松可期，LPR 有望下调。地方债额度提前下发，基建发力稳定增长。A 股短期面临回调压力，但向好的趋势不变，可卖出虚值认沽期权。

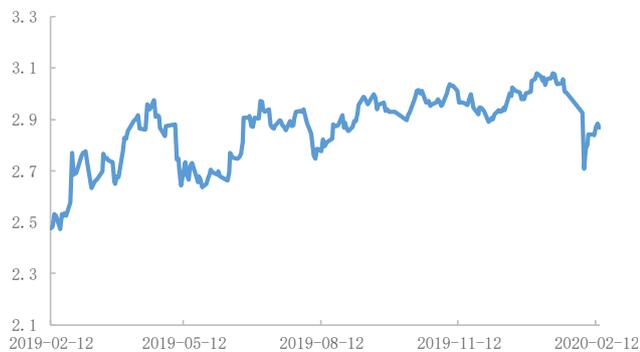
确诊病例新增趋势图



一、标的行情回顾

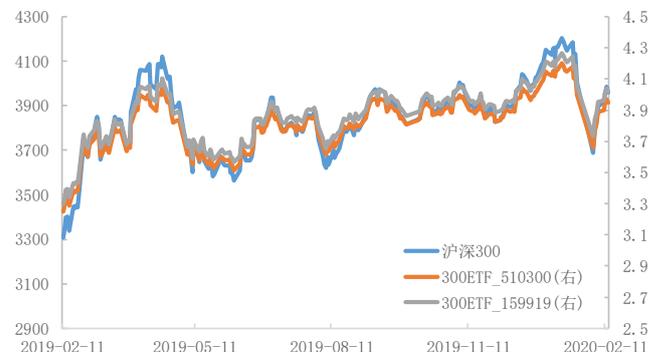
2020-02-13	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2906.07	-0.71	274.80	3345.26	369.92
深证成指	10864.32	-0.70	455.29	5365.85	440.40
创业板指数	2064.60	-0.99	132.45	1994.79	155.28
上证50指数	2875.48	-0.69	37.43	578.45	57.18
沪深300指数	3959.92	-0.62	145.00	2286.06	278.29
中证500指数	5412.84	-0.86	158.20	1756.80	111.28
50ETF(510050.SH)	2.87	-0.49	2.44	7.03	-0.62
300ETF(510300.SH)	3.95	-0.53	3.26	12.91	1.40
300ETF(159919.SZ)	4.02	-0.52	0.94	3.80	-1.87
IF主力合约	3953.0	-0.33	64289手	764.12	20.50

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



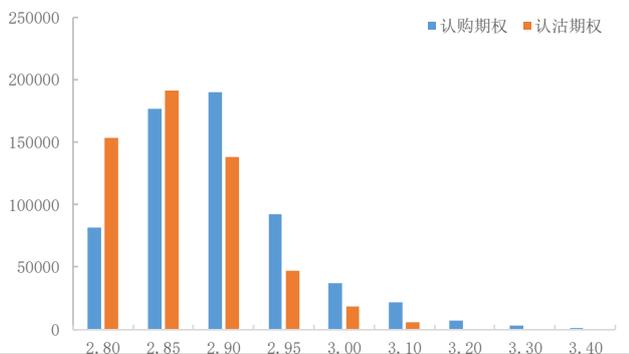
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

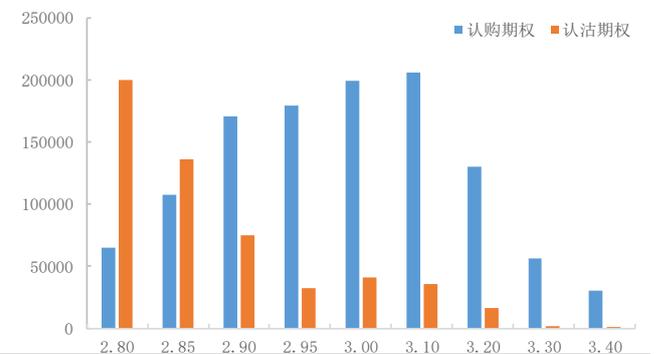
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	912,398	154,772		2,098,511	17,942	
认沽	871,174	106,682		1,587,542	30,334	
合计	1,783,572	261,454	0.95	3,686,053	48,276	0.76

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



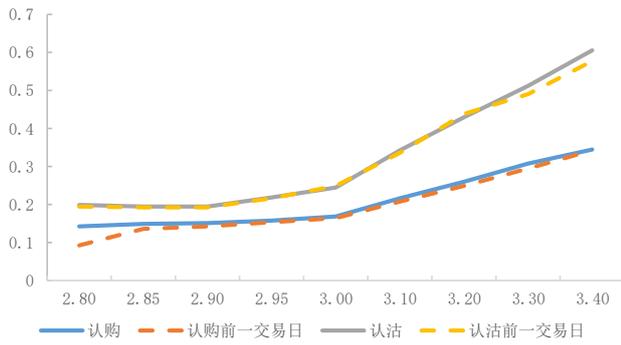
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



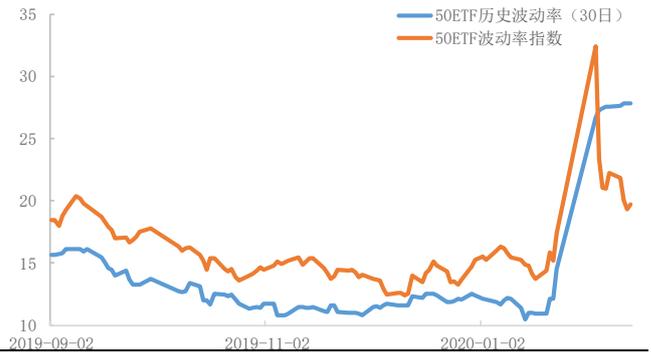
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



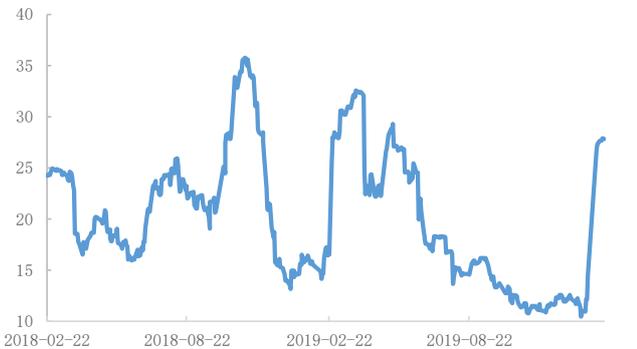
数据来源: wind、国都期货研究所

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	800,064	127,964		975,957	23,358	
认沽	893,923	156,912		951,688	44,164	
合计	1,693,987	284,876	111.73	1,927,645	67,522	97.51

159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	141,317	-5,748		260,383	10,729	
认沽	169,764	-236		264,724	18,273	
合计	311,081	-5,984	120.13	525,107	29,002	101.67

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布

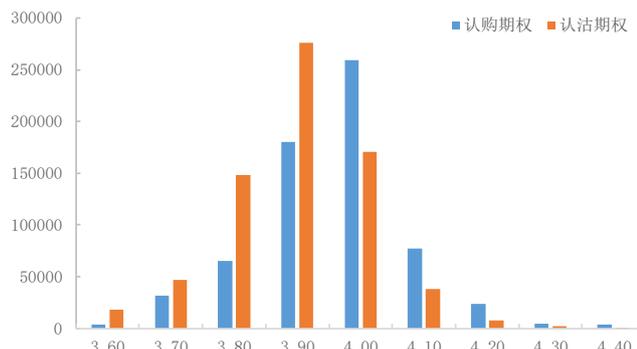
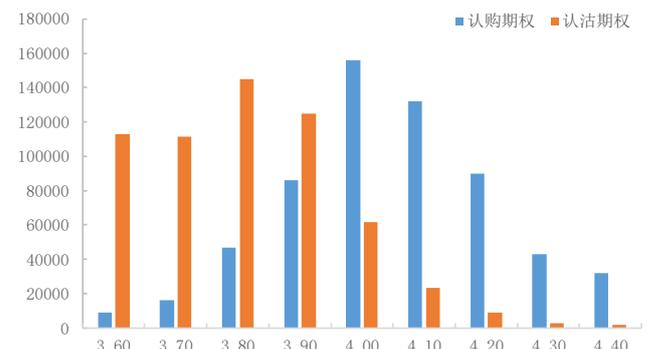
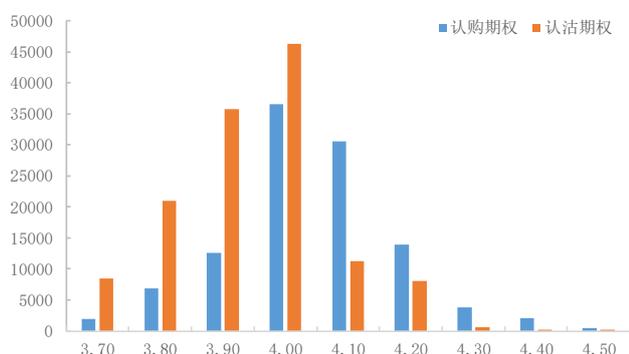


图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



数据来源: wind、国都期货研究所

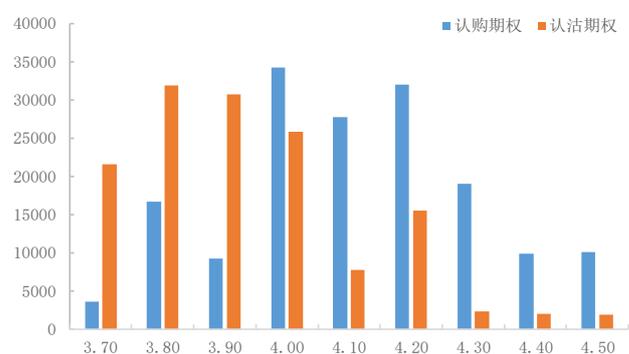
图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



数据来源: wind、国都期货研究所

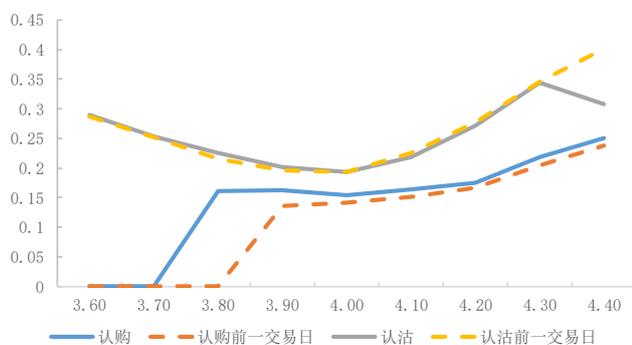
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



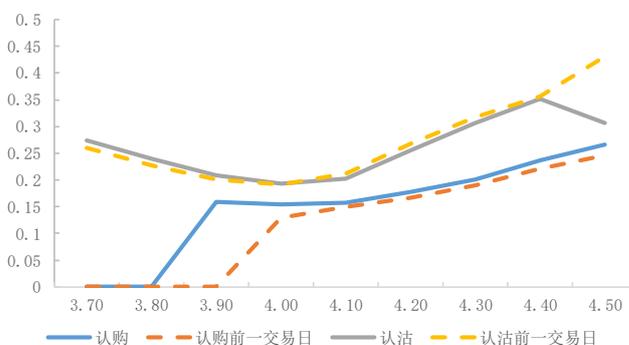
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



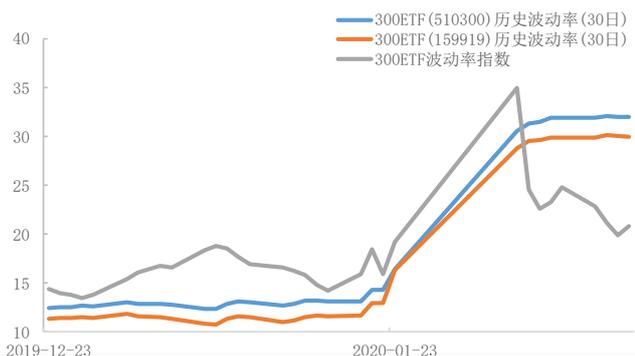
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



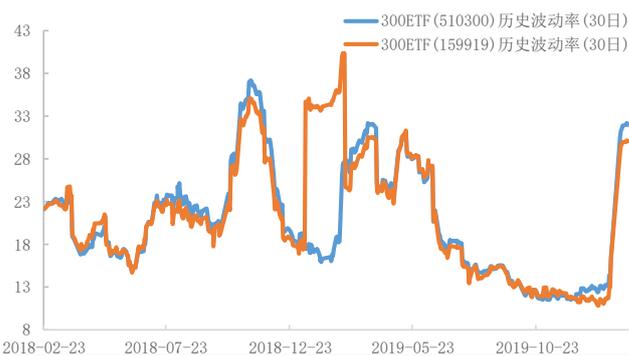
数据来源: wind、国都期货研究所

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

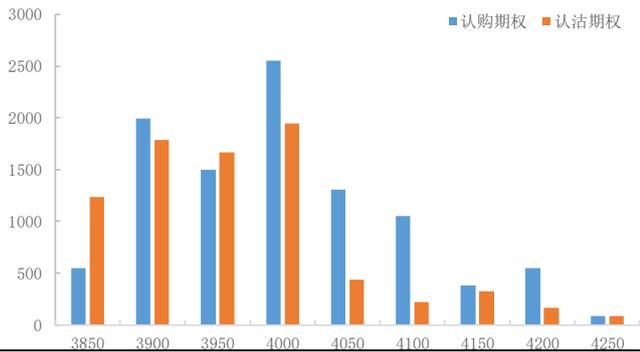


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

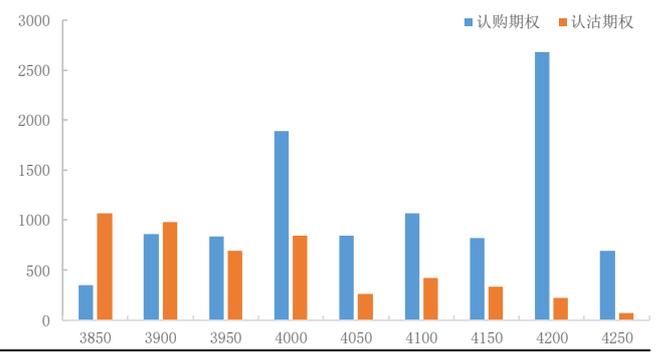
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	19,214	1,861		41,669	-362	
认沽	24,728	5,611		37,520	1,208	
合计	43,942	7,472	128.7	79,189	846	90.04

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



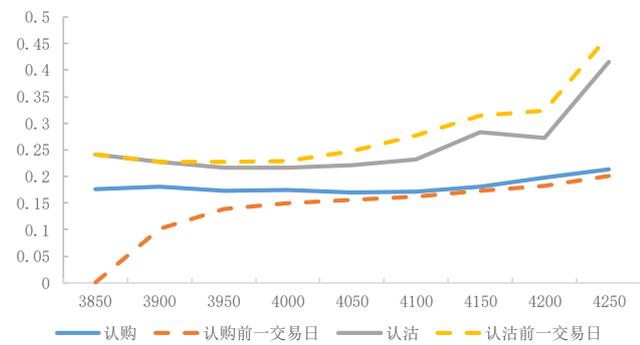
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



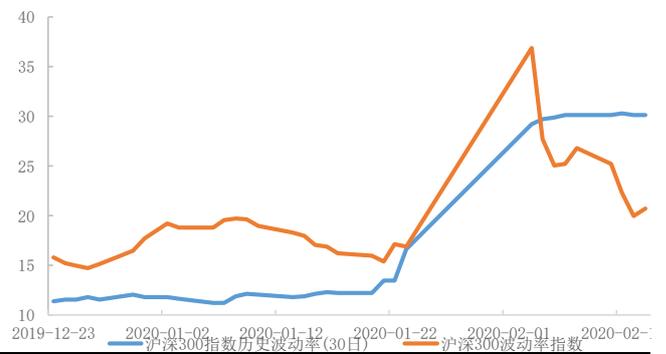
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



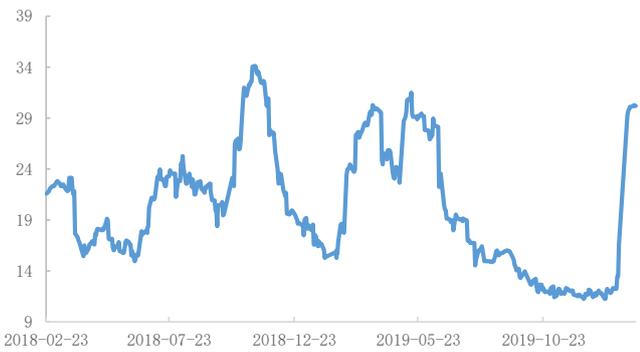
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



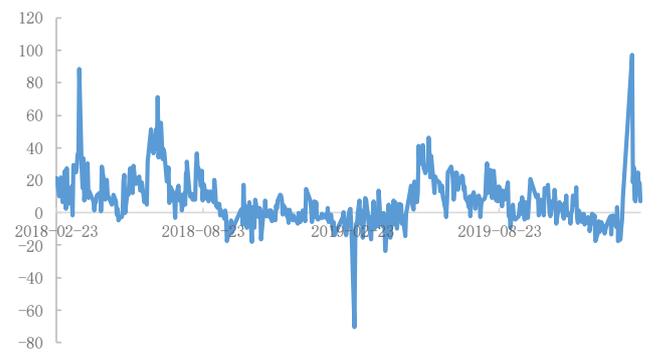
数据来源: wind、国都期货研究所

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。