

金融期权日报 20200224

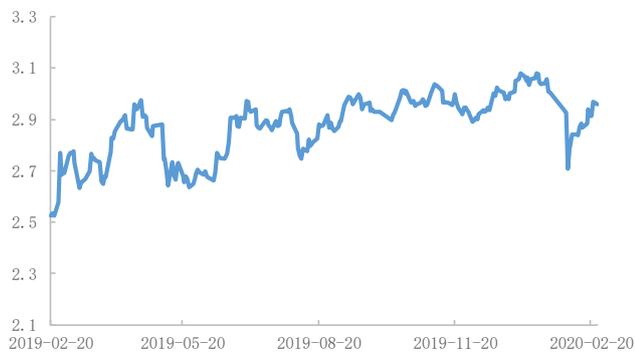
周五 A 股冲高回落，创业板领涨，中小盘表现优于大盘股，深证成指和创业板指分别创四年新高和三年半新高。上证综指上涨 0.31%，报 3039.67 点；深证成指上涨 1.05%，报 11629.7 点。两市成交额共 11710 亿元，较前一交易日增加 1026 亿元，连续第三日超万亿。北向资金净流出 11.21 亿元。50 和 300 期权隐含波动率上升，成交量 PCR 分别为 79.65 和 73.36。A 股的狂欢仍在继续，创业板成交量创历史新高。2 月 4 日以来，上证指数仅有两个交易日下跌，累计上涨超 350 点。“降息”利好落地，疫情过后经济基本面尚不乐观，周五 K 线留下上影线，A 股存在回调压力。2 月合约周三到期，建议可买入 3 月浅虚值认沽。



一、标的行情回顾

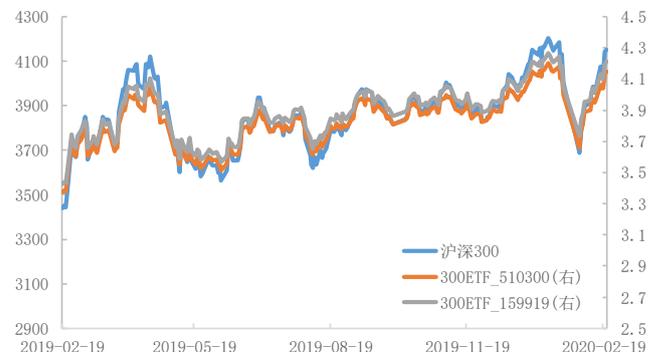
| 2020-02-21 | 收盘价 | 涨跌幅(%) | 成交量(亿手) | 成交额(亿元) | 成交额变化 |
|-------------------|----------|--------|---------|---------|--------|
| 上证综指 | 3039.67 | 0.31 | 364.56 | 4450.62 | 313.01 |
| 深证成指 | 11629.70 | 1.05 | 600.39 | 7259.71 | 713.07 |
| 创业板指数 | 2226.64 | 1.82 | 171.55 | 2658.98 | 340.52 |
| 上证50指数 | 2968.14 | -0.34 | 46.92 | 832.42 | -14.52 |
| 沪深300指数 | 4149.49 | 0.12 | 217.21 | 3265.64 | 157.28 |
| 中证500指数 | 5784.03 | 1.35 | 207.24 | 2301.75 | 246.10 |
| 50ETF(510050.SH) | 2.96 | -0.30 | 3.67 | 10.86 | -9.24 |
| 300ETF(510300.SH) | 4.15 | 0.34 | 4.44 | 18.39 | -6.33 |
| 300ETF(159919.SZ) | 4.21 | 0.33 | 1.79 | 7.54 | -1.34 |
| IF主力合约 | 4158.6 | 0.51 | 96644手 | 1203.98 | 90.43 |

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



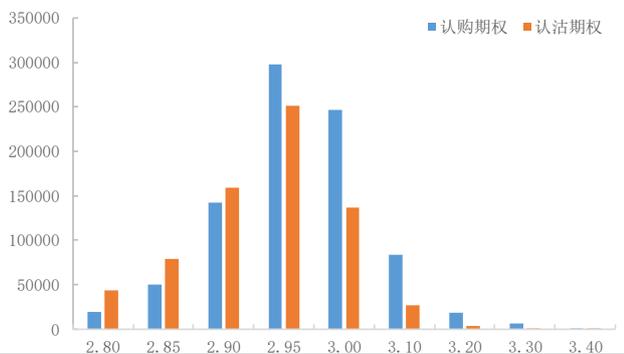
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

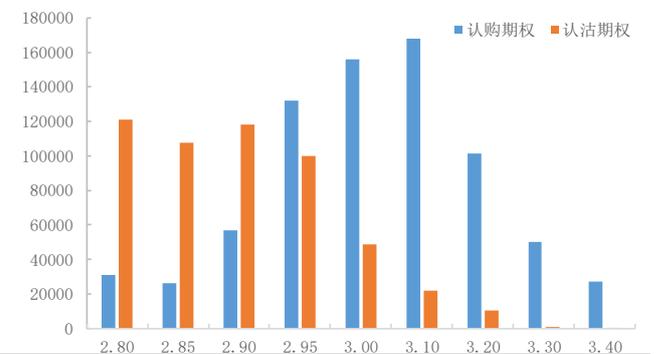
| | 成交量 | 变化 | 成交量PCR | 持仓量 | 变化 | 持仓量PCR |
|----|-----------|----------|--------|-----------|---------|--------|
| 认购 | 1,495,991 | -342,751 | | 1,817,072 | -6,836 | |
| 认沽 | 1,191,485 | -237,188 | | 1,664,034 | -45,239 | |
| 合计 | 2,687,476 | -579,939 | 0.80 | 3,481,106 | -52,075 | 0.92 |

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



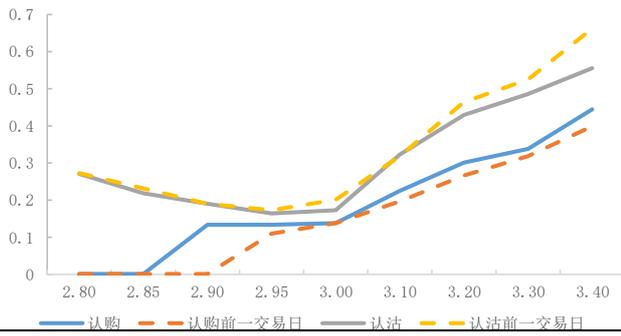
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



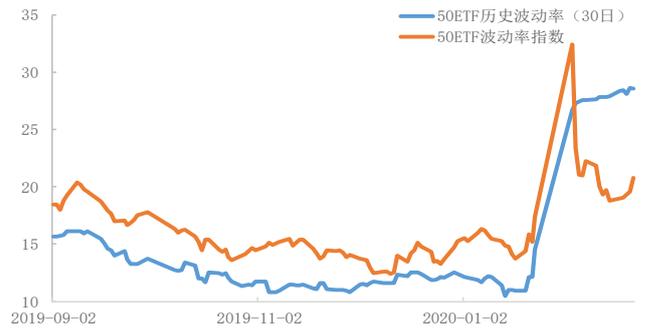
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



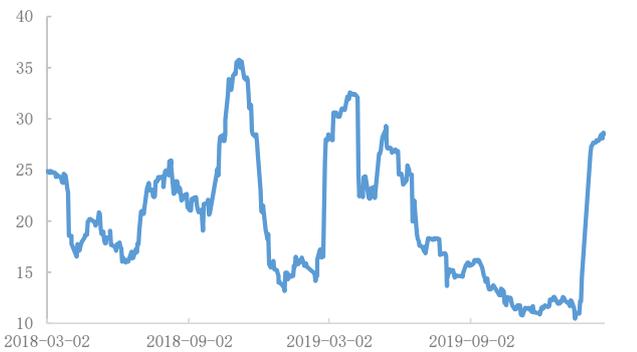
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



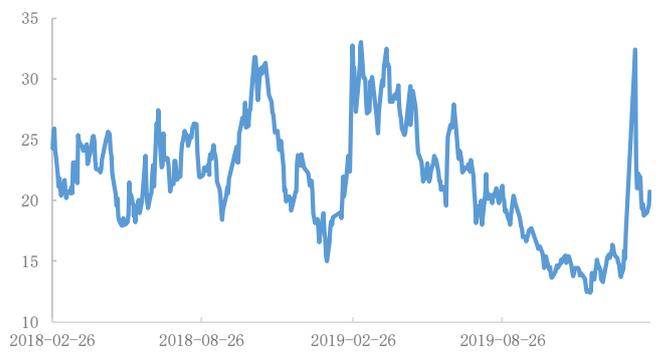
数据来源: wind、国都期货研究所

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



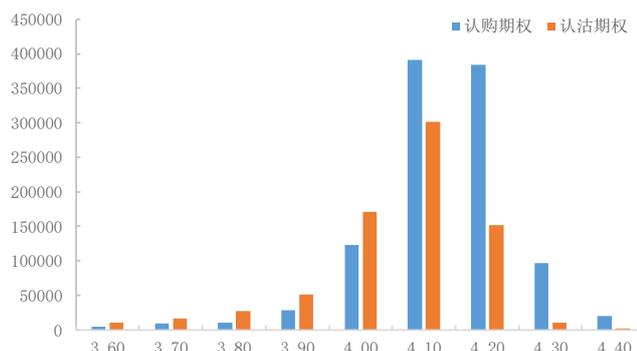
数据来源: wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

| 510300 | 成交量 | 变化 | 成交量PCR | 持仓量 | 变化 | 持仓量PCR |
|--------|-----------|----------|--------|-----------|--------|--------|
| 认购 | 1,693,068 | -27,635 | | 875,250 | 25,563 | |
| 认沽 | 1,242,185 | -185,858 | | 1,157,271 | 19,967 | |
| 合计 | 2,935,253 | -213,493 | 73.37 | 2,032,521 | 45,530 | 132.22 |

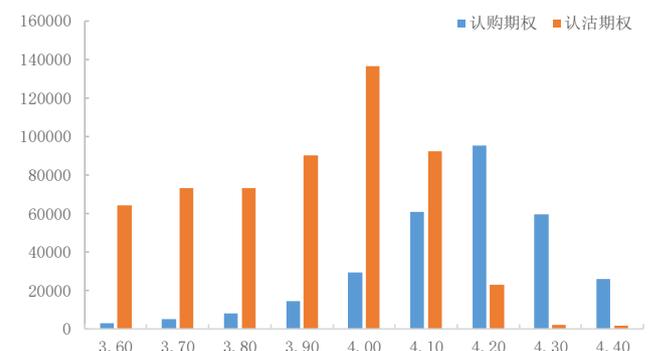
| 159919 | 成交量 | 变化 | 成交量PCR | 持仓量 | 变化 | 持仓量PCR |
|--------|---------|---------|--------|---------|-------|--------|
| 认购 | 322,610 | 23,728 | | 220,815 | 1,184 | |
| 认沽 | 236,483 | -37,540 | | 312,576 | 4,491 | |
| 合计 | 559,093 | -13,812 | 73.3 | 533,391 | 5,675 | 141.56 |

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



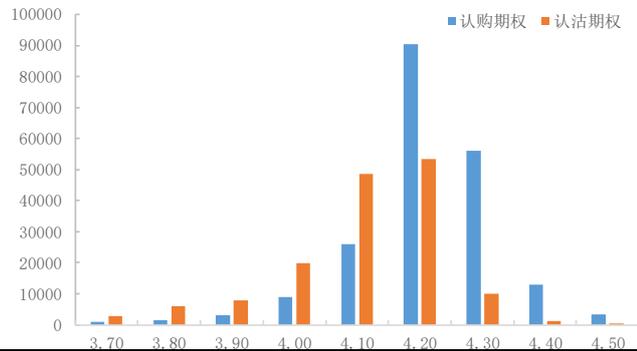
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



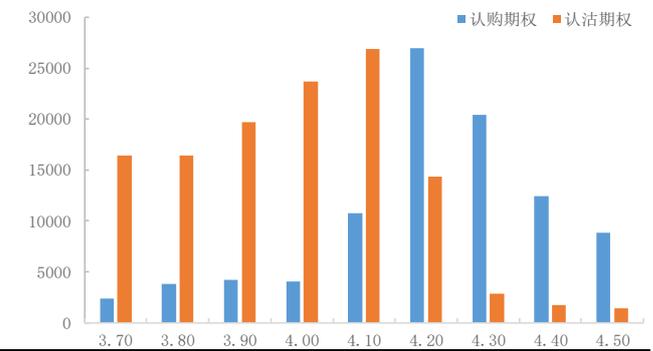
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



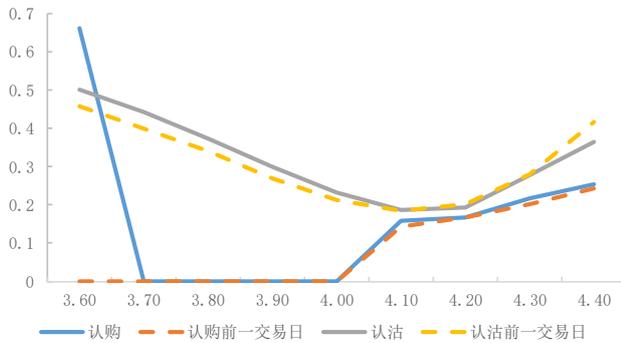
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



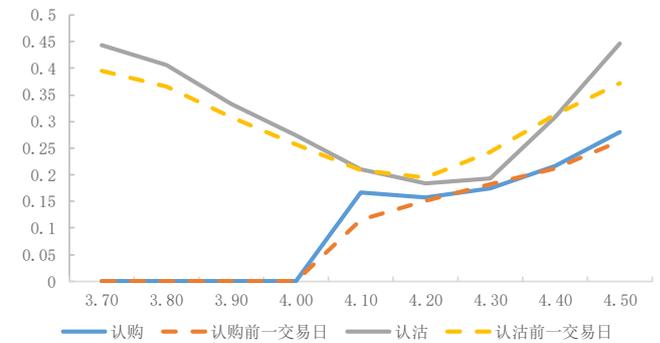
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



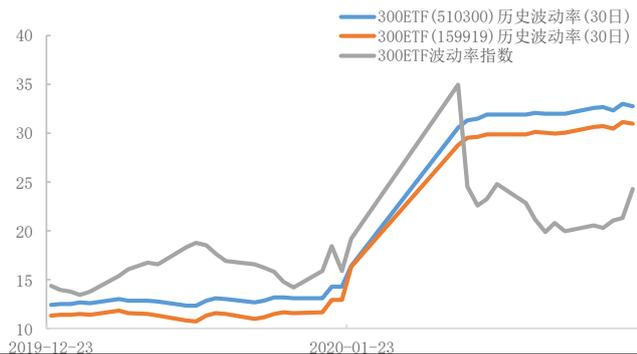
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



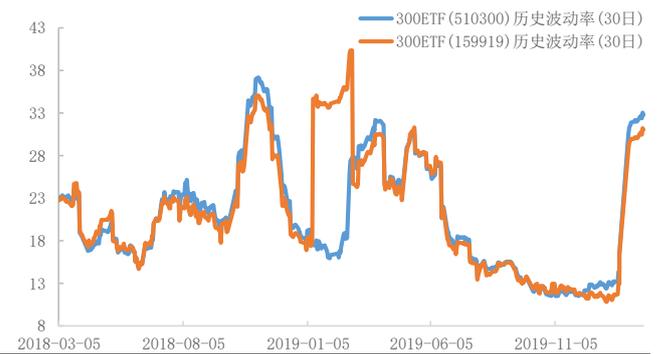
数据来源: wind、国都期货研究所

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

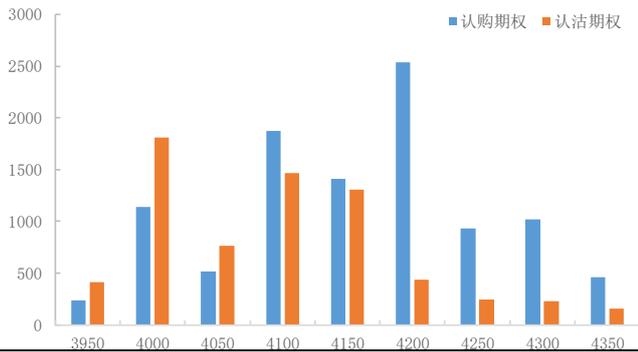


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

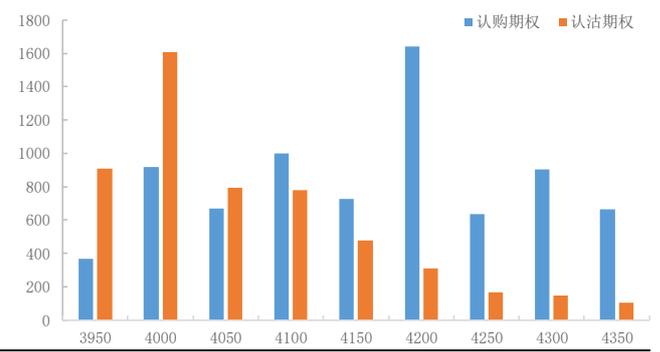
| | 成交量 | 变化 | 成交量PCR | 持仓量 | 变化 | 持仓量PCR |
|----|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 认购 | 30,225 | -1,139 | | 27,697 | -11,171 | |
| 认沽 | 28,072 | -357 | | 32,563 | -12,398 | |
| 合计 | 58,297 | -1,496 | 92.88 | 60,260 | -23,569 | 117.57 |

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



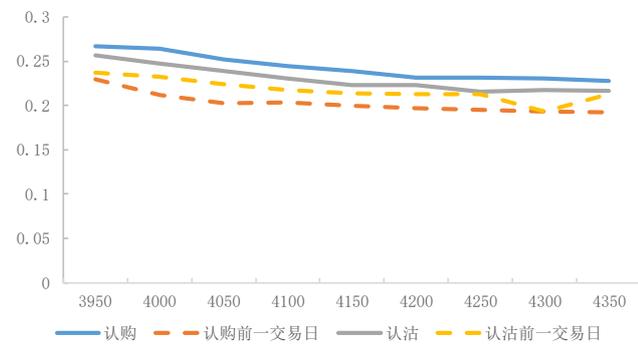
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



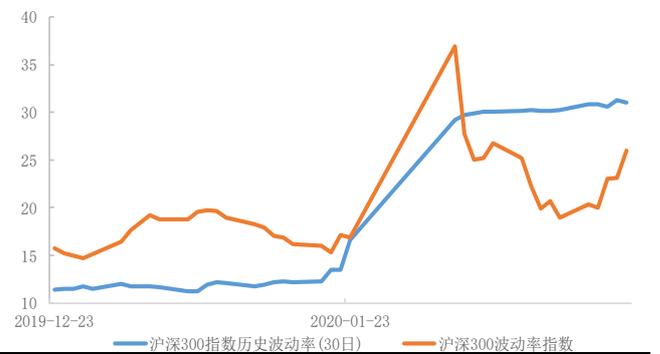
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



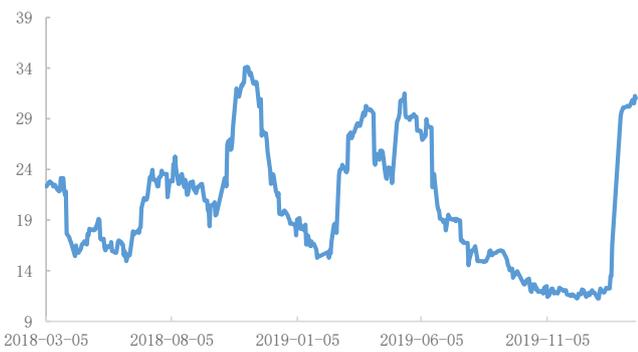
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



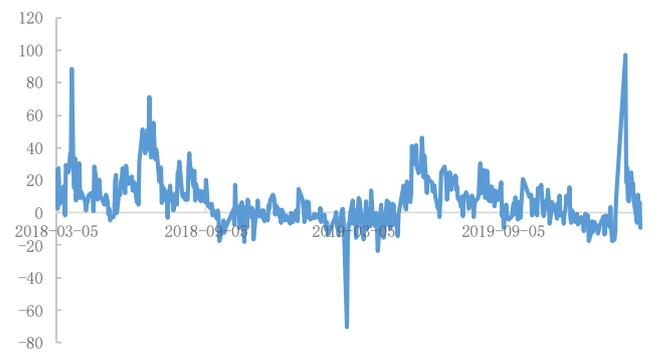
数据来源: wind、国都期货研究所

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。