

金融期权日报 20200225

肺炎疫情在中国之外的地区迅速扩散引发担忧，国际市场普跌，A股市场一枝独秀。周一A股市场明显分化，创业板继续强劲表现，再创新高，上证50下跌1.28%。上证指数下跌0.28%，报3031.23点；深证成指上涨1.23%，报11772.38点。两市成交额共计12221亿元，较前一交易日增加510亿元，创2015年11月以来新高，为连续第4日破万亿。北向资金全天净流出87.05亿元，创近1个月最大净流出额。50和300期权隐含波动率上升，成交量PCR分别为94.66和97.20。

A股市场依旧热度不减，成交量回到了2015年的水平。科技股大放异彩，券商股稳稳压阵，虽然疫情给经济带来了不确定性，但A股市场似乎正迎来一轮牛市。昨夜全球恐慌情绪蔓延，欧美股市大跳水，外盘商品期货几乎全线收跌。外围市场普跌对国内市场会产生一定的压力，2月合约周三到期，今日可期待末日轮行情。

美洲市场(AM)						欧非中东市场(EMEA)					
名称	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今	时间	名称	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今	时间
道琼斯工业指数	27960.80	-1031.61	-3.56%	-2.02%	16:07	富时100	7156.83	-247.09	-3.34%	-5.11%	02/24
纳斯达克指数	9221.28	-355.31	-3.71%	2.77%	16:00	法国CAC40	5791.87	-237.84	-3.94%	-3.11%	02/24
标普500	3225.89	-111.86	-3.35%	-0.15%	16:07	德国DAX	13035.24	-544.09	-4.01%	-1.61%	02/24
罗素3000指数	1893.00	-64.64	-3.30%	0.04%	02/24	欧洲STOXX50	3363.36	-127.17	-3.64%	-1.17%	02/24
COFE波动率	25.02	7.95	46.55%	81.64%	02/24	欧洲STOXX600	411.86	16.21	2.70%	0.96%	02/24
亚太市场(AP)						大中华地区(GC)					
日经225	22538.43	-848.31	-3.63%	-4.73%	09:20	上证指数	3031.23	-8.44	-0.28%	-0.62%	02/24
韩国综合指数	2080.93	1.89	0.09%	-5.31%	09:20	深证成指	11772.38	142.68	1.23%	12.86%	02/24
富时新加坡STI	3142.20	-38.83	-1.22%	-2.50%	02/24	沪深300	4132.84	-16.65	-0.40%	0.89%	02/24
孟买SENSEX30	40404.59	-765.53	-1.86%	-2.06%	02/24	中小板指	7786.66	99.78	1.30%	17.40%	02/24
澳洲标普200	6978.28	-160.69	-2.25%	4.40%	02/24	创业板指	2263.97	37.33	1.68%	25.91%	02/24
新西兰NZ50	11657.12	216.22	1.78%	2.10%	02/24	恒生指数	36231.88	487.82	1.38%	2.86%	02/24

一、标的行情回顾

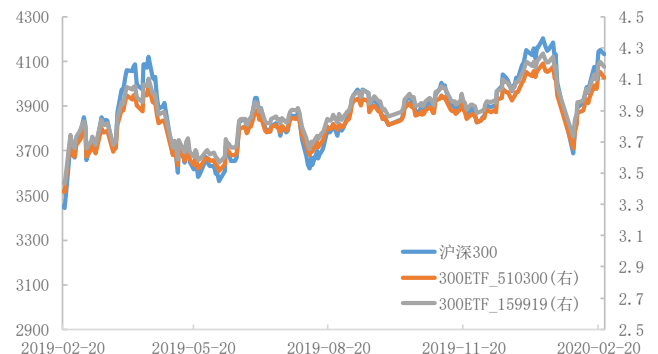
2020-02-24	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	3031.23	-0.28	370.43	4516.01	65.39
深证成指	11772.38	1.23	620.55	7704.58	444.86
创业板指数	2263.97	1.68	174.38	2805.13	146.15
上证50指数	2930.03	-1.28	48.64	841.88	9.46
沪深300指数	4132.84	-0.40	212.87	3263.88	-1.76
中证500指数	5865.47	1.41	218.10	2501.54	199.79
50ETF(510050.SH)	2.92	-1.15	4.38	12.82	1.96
300ETF(510300.SH)	4.11	-0.80	3.73	15.33	-3.07
300ETF(159919.SZ)	4.18	-0.74	1.31	5.48	-2.06
IF主力合约	4120.0	-0.82	102077手	1263.20	59.22

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



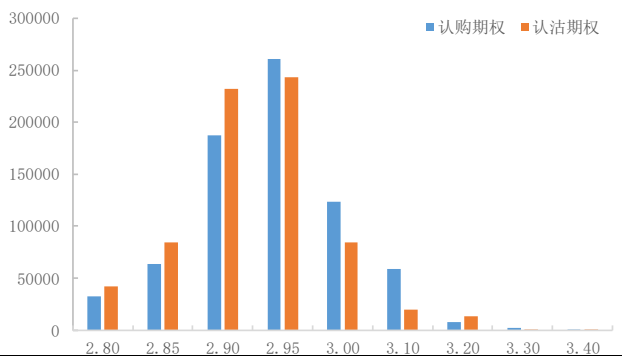
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

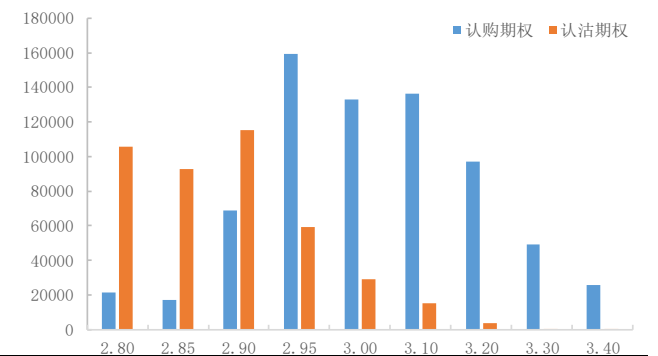
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,388,179	-107,812		1,849,009	31,937	
认沽	1,314,110	122,625		1,579,251	-84,783	
合计	2,702,289	14,813	0.95	3,428,260	-52,846	0.85

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



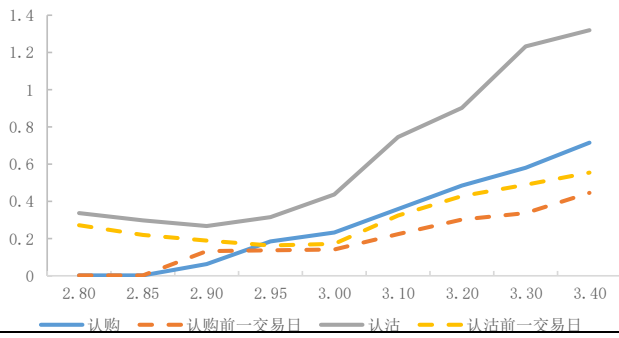
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



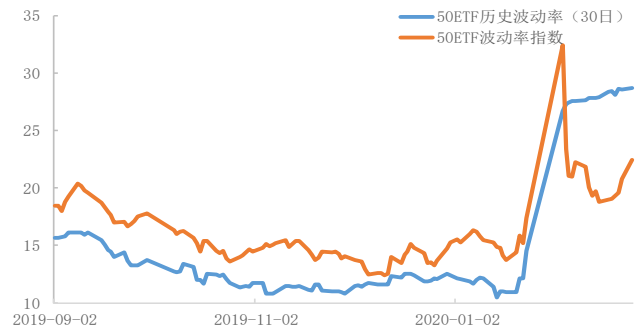
数据来源: wind、国都期货研究所

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



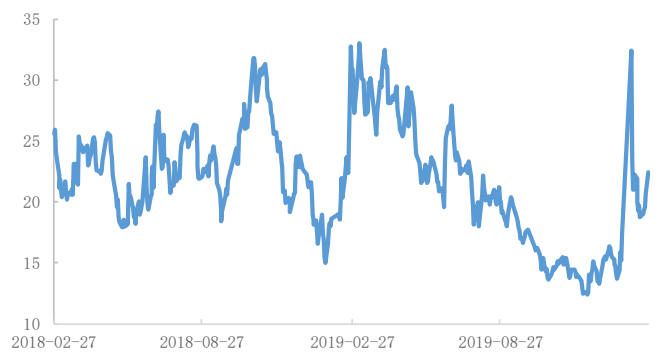
数据来源：wind、国都期货研究所

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



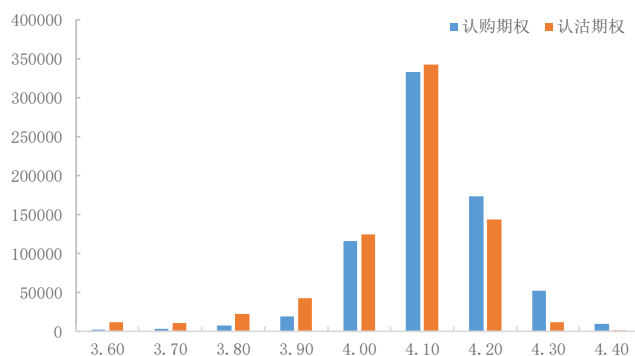
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,259,523	-433,545		892,430	17,180	
认沽	1,233,501	-8,684		1,114,673	-42,598	
合计	2,493,024	-442,229	97.93	2,007,103	-25,418	124.90

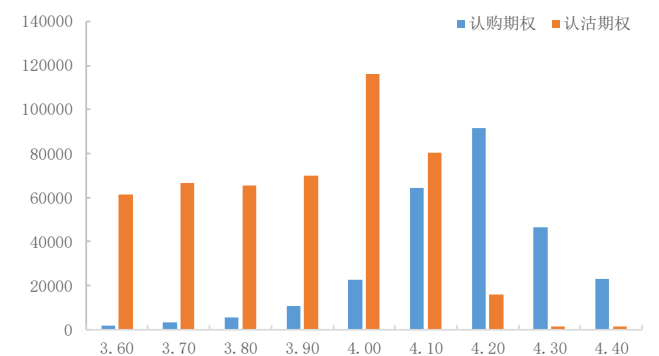
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	236,128	-86,482		226,297	5,482	
认沽	220,276	-16,207		300,911	-11,665	
合计	456,404	-102,689	93.29	527,208	-6,183	132.97

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



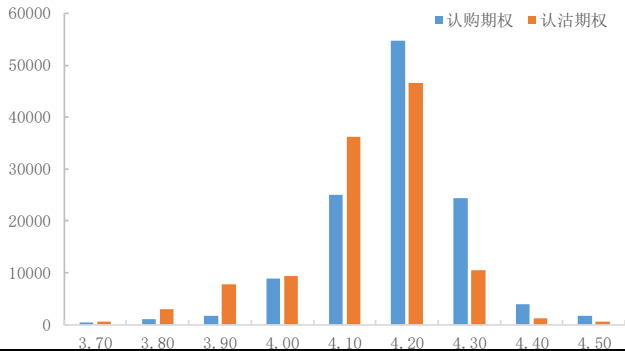
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



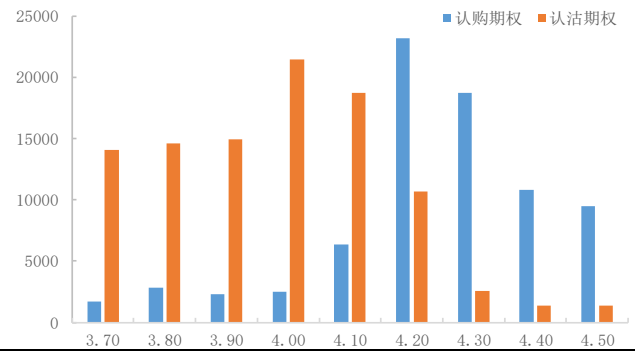
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



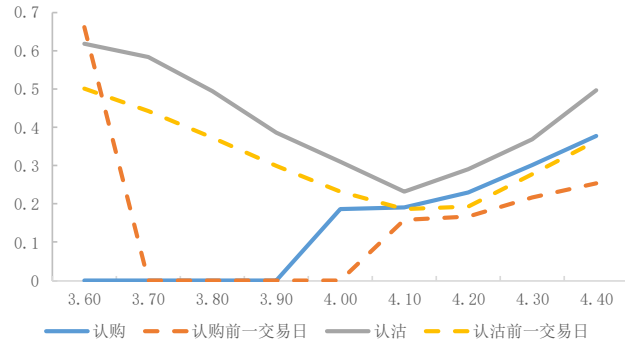
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



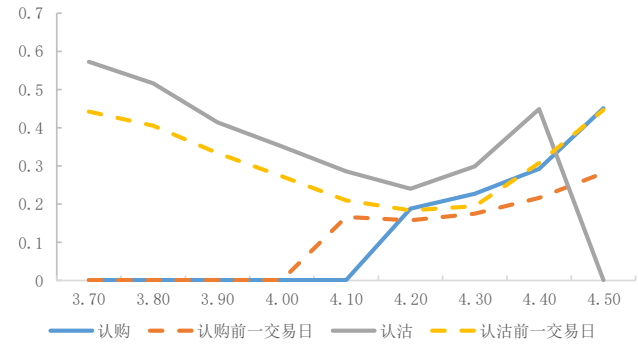
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



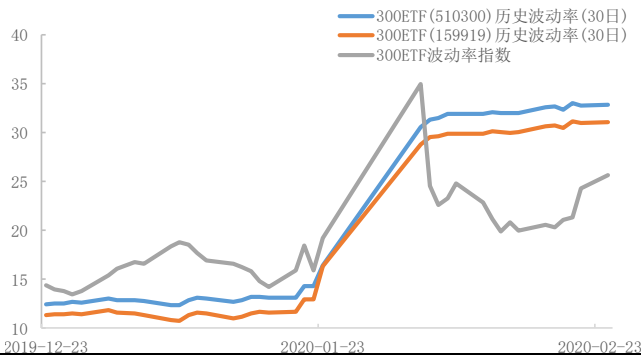
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



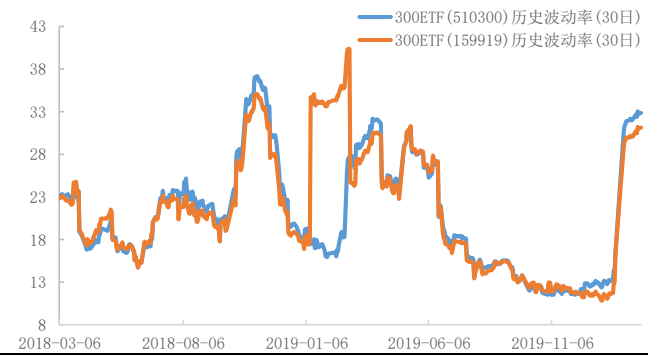
数据来源: wind、国都期货研究所

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

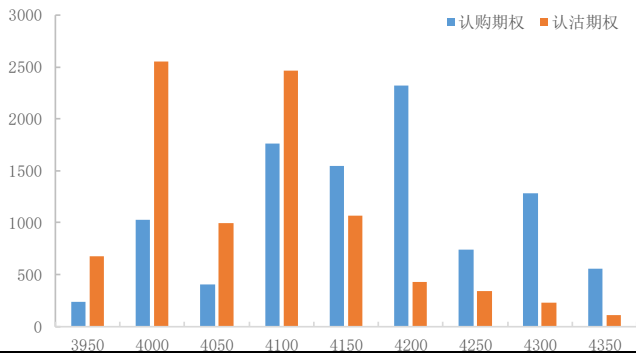


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

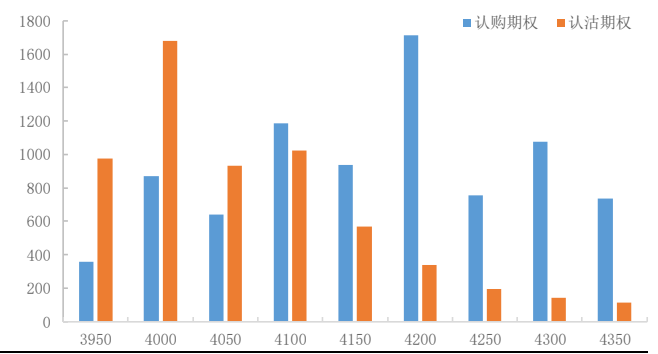
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	18,000	-12,225		29,262	1,565	
认沽	22,781	-5,291		35,213	2,650	
合计	40,781	-17,516	126.56	64,475	4,215	120.34

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



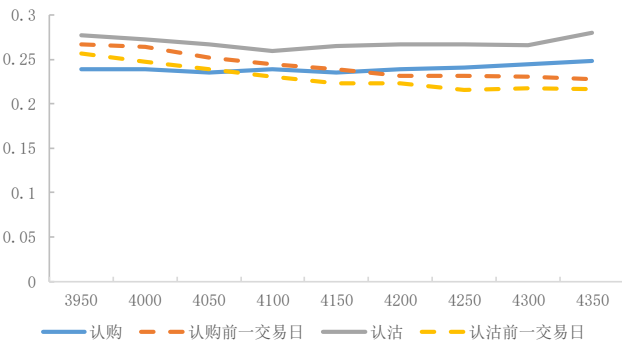
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



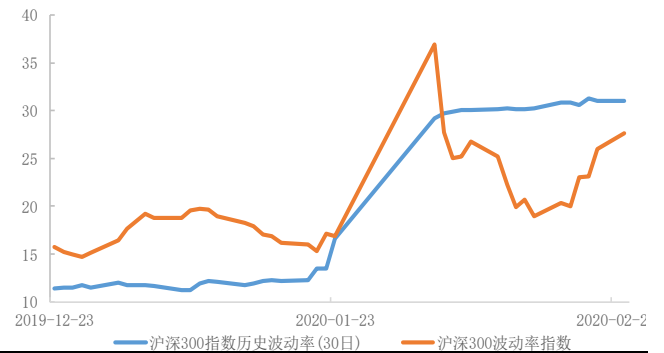
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



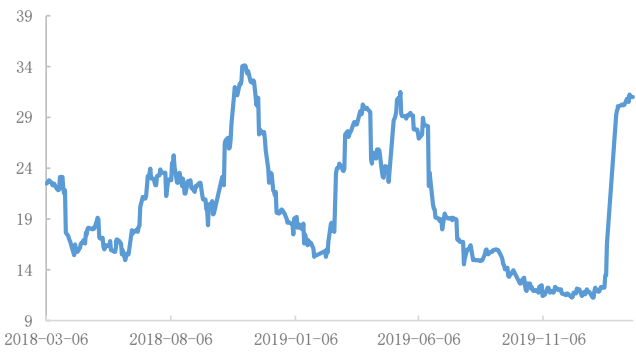
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



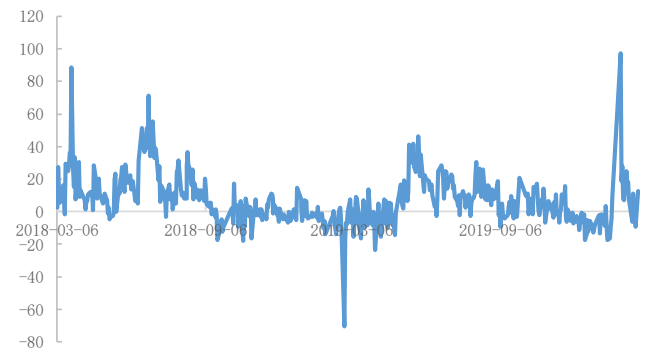
数据来源: wind、国都期货研究所

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。