

金融期权日报 20200304

周二 A 股冲高回落，基建板块继续走高，创业板再度强势，一度上涨超 4%。上证综指上涨 0.74% 报 2992.9 点，深证成指上涨 0.9% 报 11484.21 点。两市成交额共计 11760 亿元，较前一交易日增加 1467 亿元，连续十个交易日破万亿。北向资金全天微幅净流入 4.8 亿元，早盘一度流入近 35 亿。50 和 300 期权隐含波动率平稳，成交量 PCR 分别为 87.05 和 79.04。

周一外围市场企稳反弹，道琼斯指数暴涨近 1300 点。对于疫情冲击，各国纷纷采取“救市”政策：日本 3 月 2 日购买了创纪录的 1014 亿日元 ETF，并计划额外回购 5000 亿日元日本国债。澳大利亚联储降息 25BP 至 0.5%，创历史新低。马来西亚将隔夜政策利率从 2.75% 下调至 2.50%，创 9 年新低。美联储自 2008 年金融危机以来首次紧急降息，将基准利率下调 50 个基点；将超额准备金率（IOER）下调 50 个基点至 1.1%。

昨日的冲高回落反映了市场仍然对疫情冲击心存顾忌。韩国确诊人数已破 5000，日本民众对于疫情仍处在“无所谓”状态。全球确诊人数突破万例，由于检测试剂和重视程度不够等限制，情况可能会继续恶化。美国财长努钦表示因受新冠肺炎疫情的影响，美国今年的 GDP 可能会出现一些问题。虽然中国在抗击疫情方面领先世界，但如果全球经济陷入衰退，中国也难独善其身。

国内疫情逐渐好转，而海外疫情形势尚不明朗，在此情况下，拉动内需的必要性提升，基建发力、货币宽松、房地产松绑成了市场普遍预期。政策利好带动了资金参与 A 股的热度，加上全球股市暂时企稳，A 股大跌的概率不大。隐含波动率目前偏高，保守型投资者可卖出虚两档以上认沽期权，方向型投资者可买入牛市价差。

一、标的行情回顾

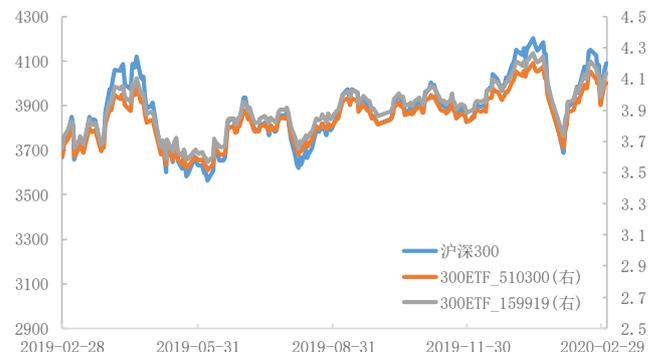
2020-03-03	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2992.90	0.74	410.11	4470.54	498.09
深证成指	11484.21	0.90	601.67	7289.50	968.64
创业板指数	2173.35	1.78	164.94	2444.98	412.28
上证50指数	2921.44	0.47	53.16	840.17	-11.35
沪深300指数	4091.36	0.53	219.37	3308.03	133.76
中证500指数	5710.02	0.95	226.33	2442.04	306.99
50ETF(510050.SH)	2.91	0.28	5.65	16.50	0.09
300ETF(510300.SH)	4.07	-0.07	4.09	16.77	-0.44
300ETF(159919.SZ)	4.14	0.46	1.53	6.37	-0.95
IF主力合约	4072.4	-0.01	106544手	1313.10	-68.42

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



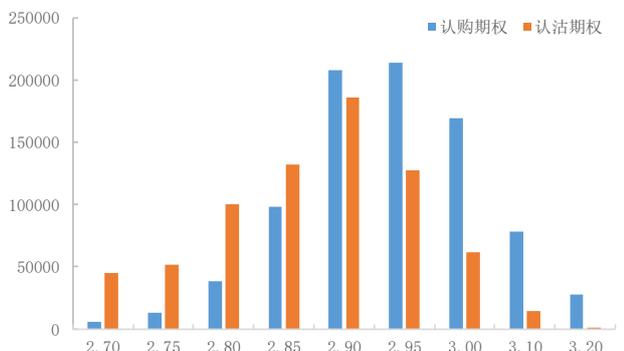
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

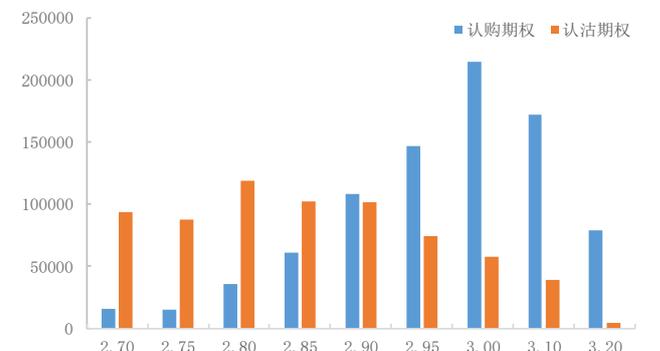
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,153,740	-465,614		1,609,483	48,530	
认沽	1,004,312	-380,609		1,318,484	30,306	
合计	2,158,052	-846,223	0.87	2,927,967	78,836	0.82

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



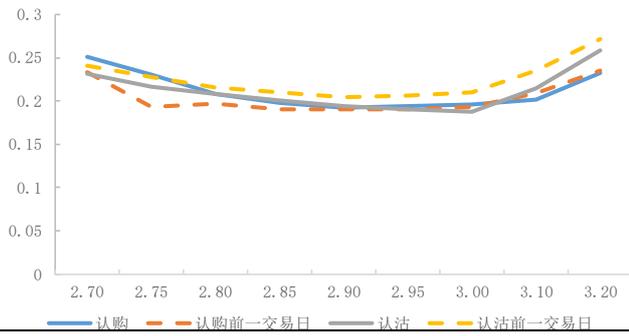
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



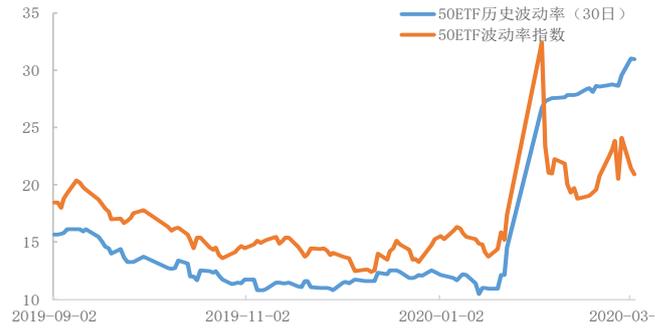
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



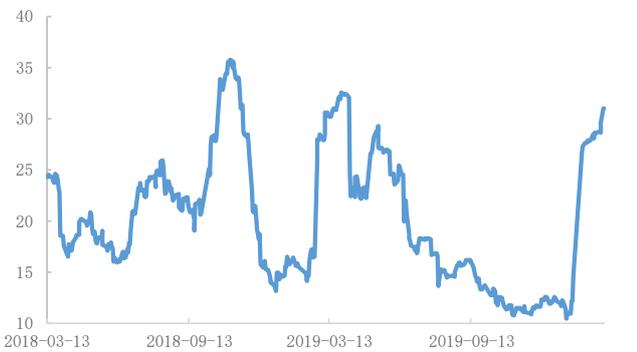
数据来源：wind、国都期货研究所

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



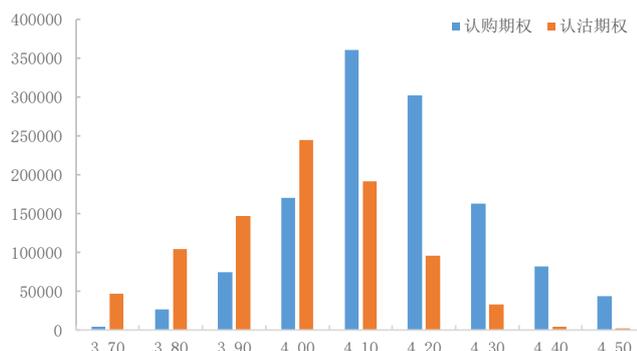
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,354,040	-150,667		856,273	49,183	
认沽	1,039,134	-258,420		927,115	69,987	
合计	2,393,174	-409,087	76.74	1,783,388	119,170	108.27

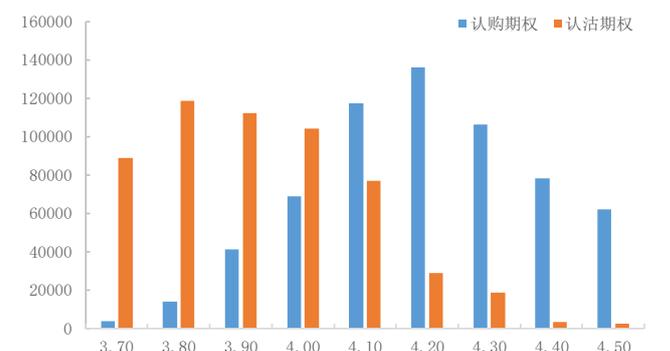
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	209,716	-47,416		194,684	6,886	
认沽	196,811	-84,700		230,804	5,289	
合计	406,527	-132,116	93.85	425,488	12,175	118.55

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



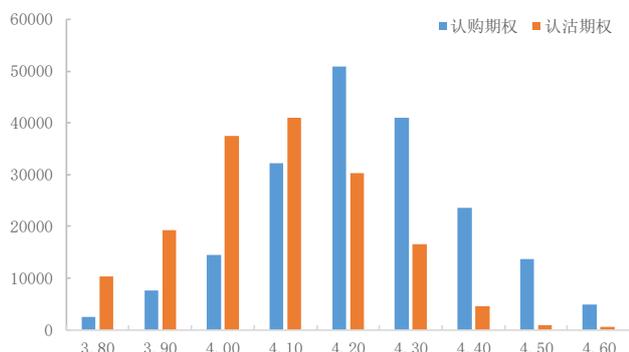
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



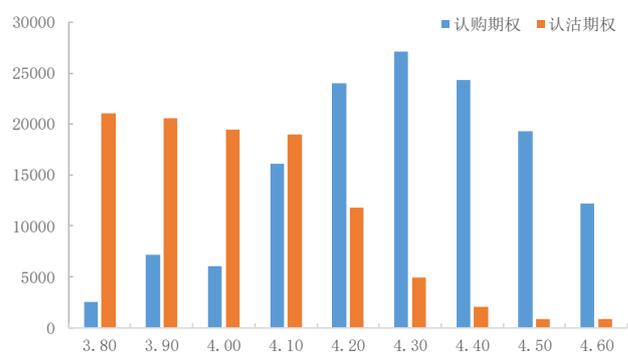
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



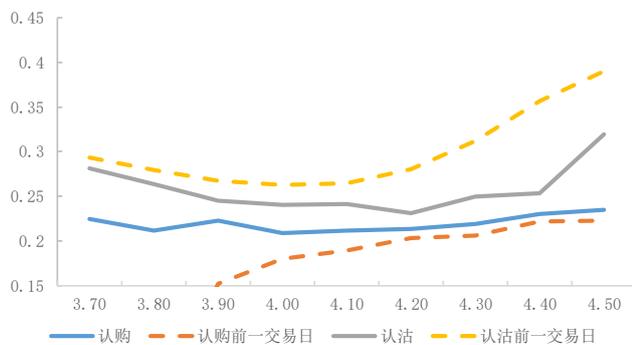
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



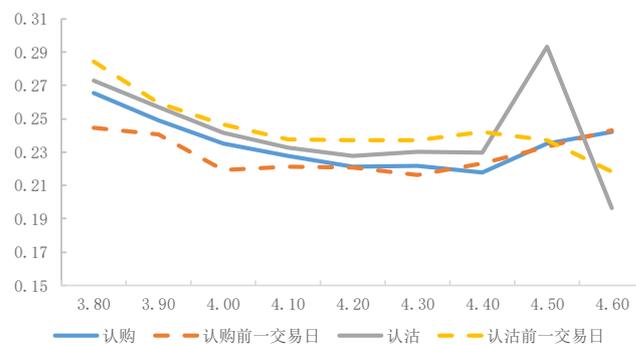
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



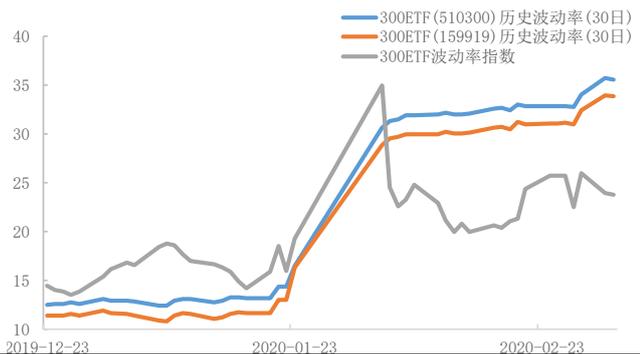
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



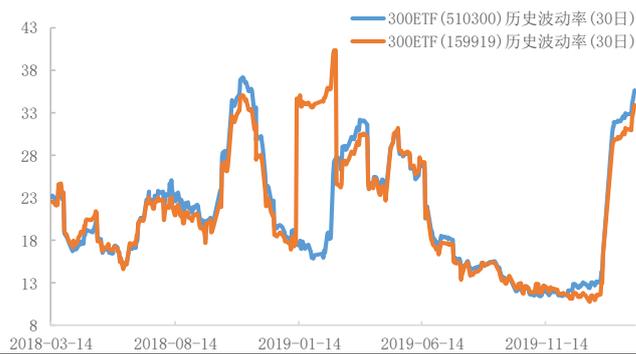
数据来源: wind、国都期货研究所

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

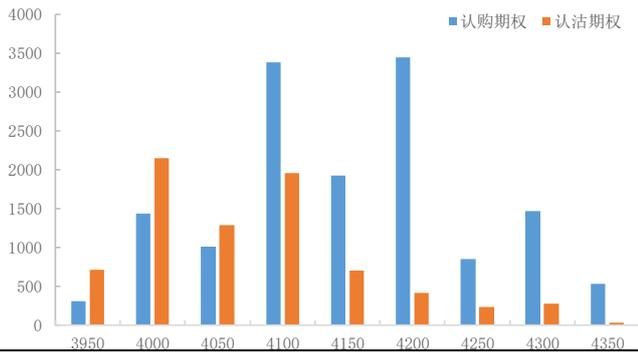


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

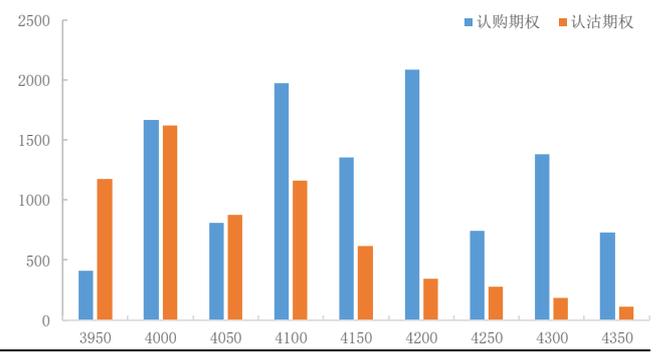
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	24,699	-3,243		35,828	475	
认沽	20,437	-5,583		38,440	1,751	
合计	45,136	-8,826	82.74	74,268	2,226	107.29

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



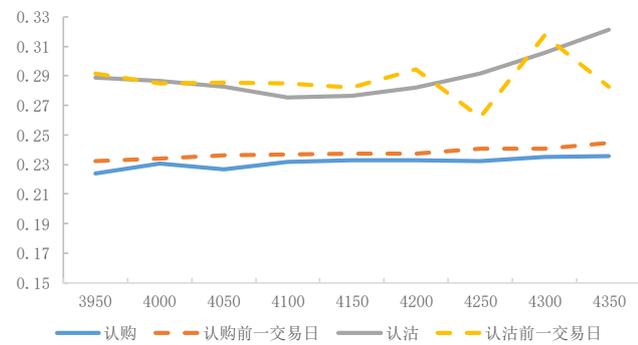
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



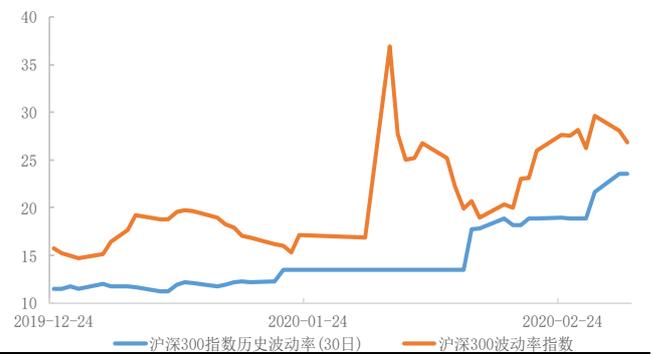
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



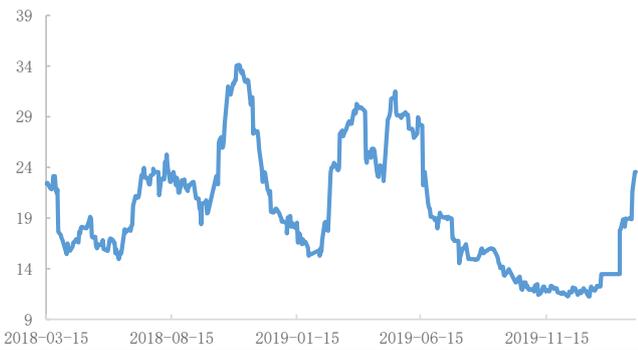
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



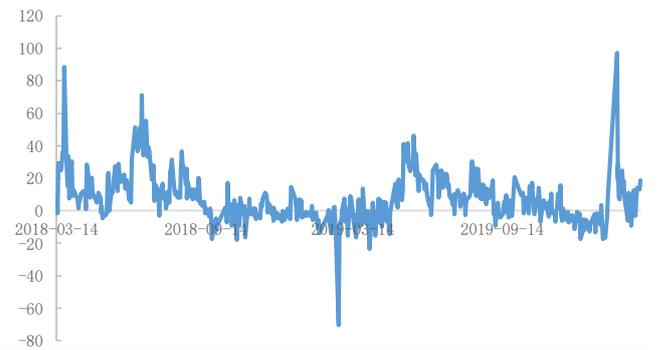
数据来源: wind、国都期货研究所

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。