

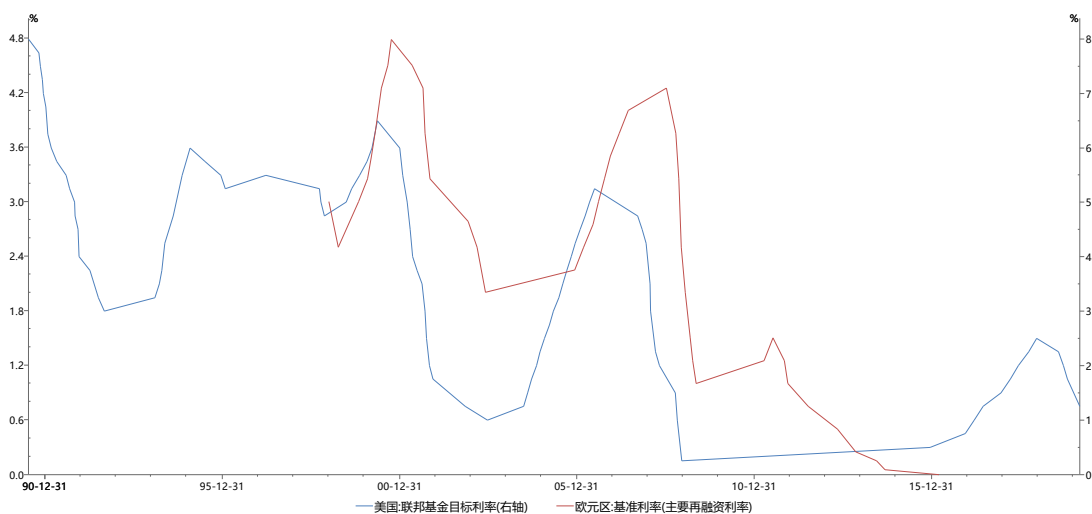
金融期权日报 20200305

周三基建、房地产、券商板块发力，沪深两市收涨，上证综指站上 3000 点。两市成交额共计 9920 亿元，较前一交易日减少 1840 亿元，终结连续 10 日突破万亿。北向资金小幅净流出 7.81 亿元，其中深股通净流出 21.15 亿元。50 和 300 期权隐含波动率平稳，成交量 PCR 分别为 83.78 和 103.95。

美联储紧急降息 50 基点，回顾历史，紧急降息基本都是出现在大型危机的时候，所以降息给市场带来了更加悲观的预期，美股下跌近 3%。美联储曾表示，只有在经济遇到危机时才会降息。美国财长努钦称，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。目前海外疫情前景尚不明朗，全球经济面临衰退危险。

外部经济存在风险，要稳定国内经济就要挖掘内需。美国带头降息，国内降息预期也随之上升。基建、房地产、券商板块走强，反映了市场对于逆周期调节政策的期待。下午收盘后，央行强调坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位和“不将房地产作为短期刺激经济的手段”要求，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性。而从各省市 2020 年基建计划上看，投入总额并没有比去年大幅提高。

海外股市前景不明，国内市场热度下降，北向资金多日净流出。短期上证综指或围绕 3000 点震荡，等待下一步的政策利好。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

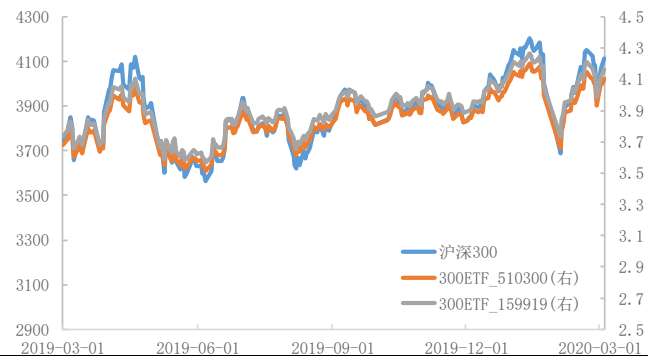
2020-03-04	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	3011.67	-0.63	353.34	3898.94	-571.60
深证成指	11493.02	0.08	513.35	6021.17	-1268.33
创业板指数	2169.44	-0.18	136.89	2000.34	-444.64
上证50指数	2947.57	0.89	42.57	755.56	-84.62
沪深300指数	4115.05	0.58	182.42	2817.85	-490.18
中证500指数	5716.51	0.11	185.13	1949.80	-492.24
50ETF(510050.SH)	2.94	1.10	3.95	11.53	-4.98
300ETF(510300.SH)	4.10	0.71	2.95	12.05	-4.73
300ETF(159919.SZ)	4.17	0.65	1.45	5.98	-0.39
IF主力合约	4106.2	0.75	94519手	1157.54	-155.56

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



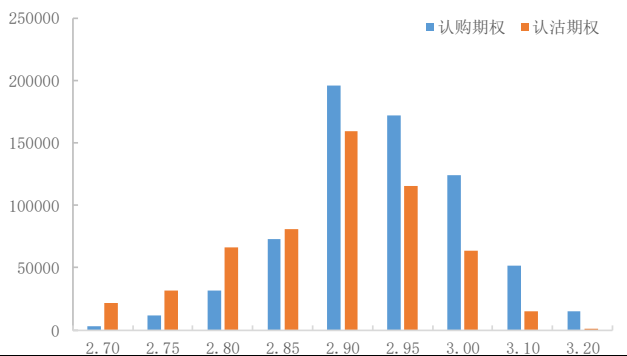
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

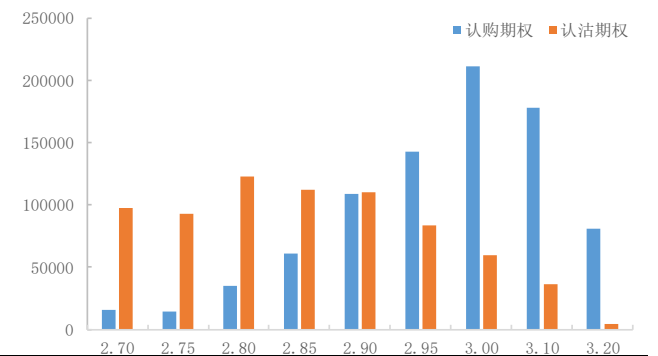
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	898,957	-254,783		1,599,591	-9,892	
认沽	753,167	-251,145		1,362,835	44,351	
合计	1,652,124	-505,928	0.84	2,962,426	34,459	0.85

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



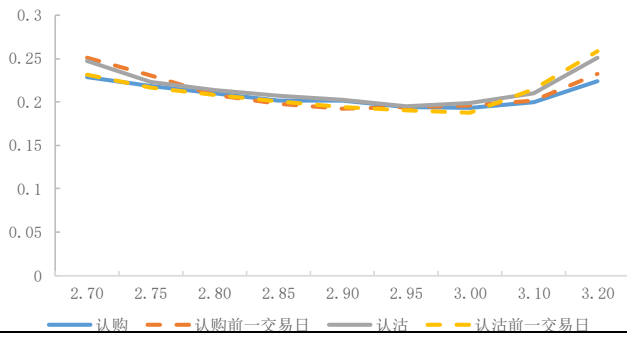
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



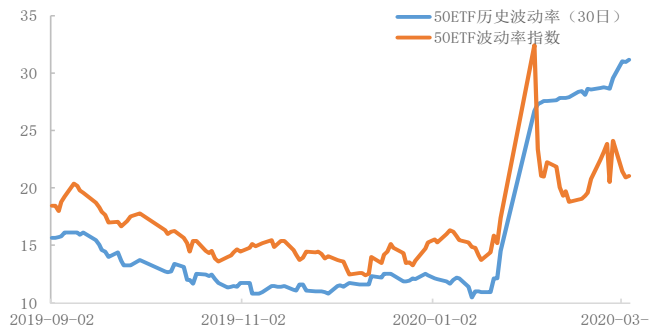
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



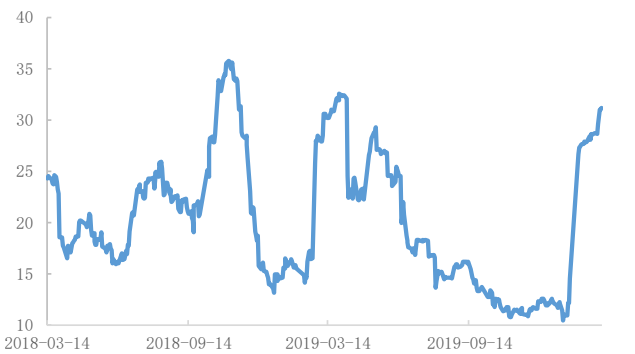
数据来源：wind、国都期货研究所

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



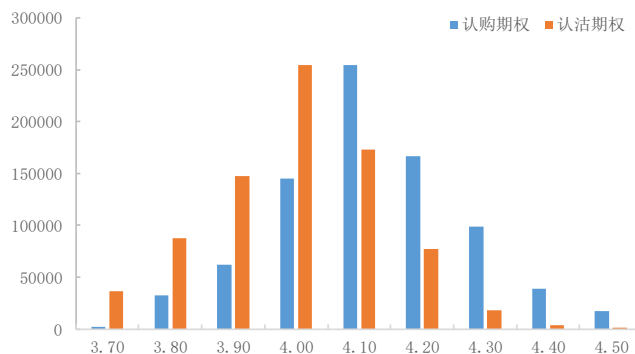
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	902,368	-451,672		875,530	19,257	
认沽	935,203	-103,931		953,602	26,487	
合计	1,837,571	-555,603	103.64	1,829,132	45,744	108.92

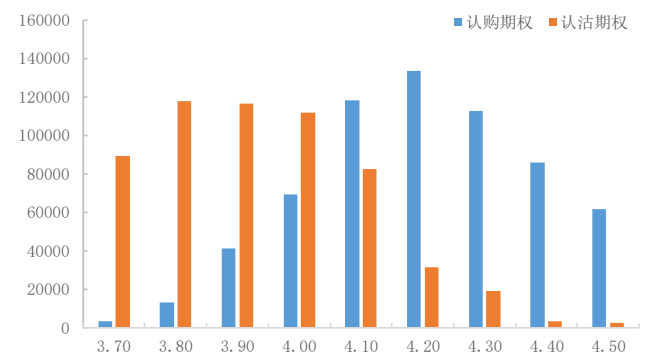
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	151,847	-57,869		200,388	5,704	
认沽	160,632	-36,179		237,578	6,774	
合计	312,479	-94,048	105.79	437,966	12,478	118.56

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



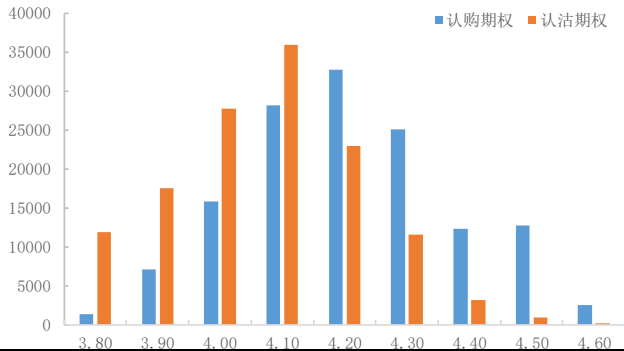
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



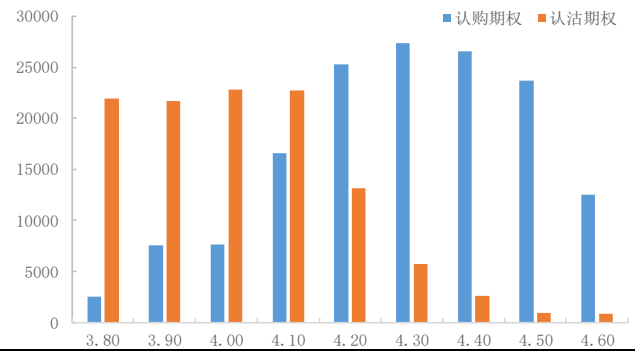
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



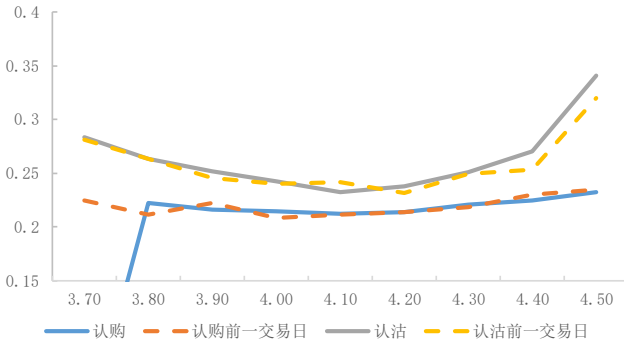
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



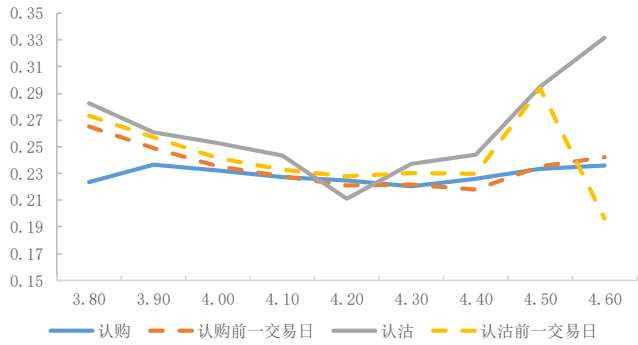
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



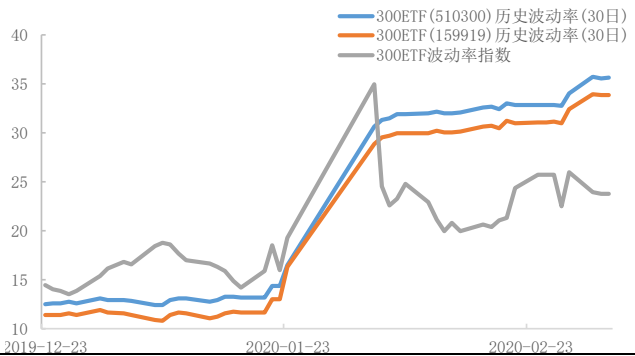
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



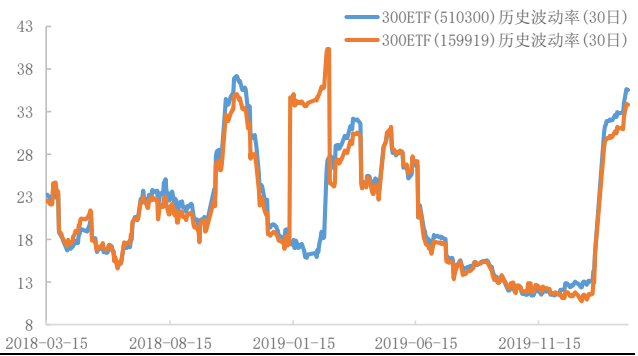
数据来源: wind、国都期货研究所

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

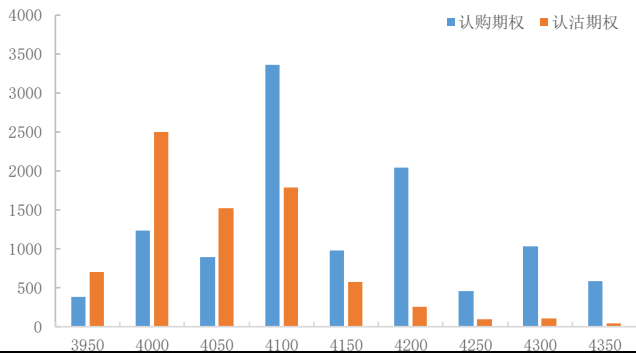


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

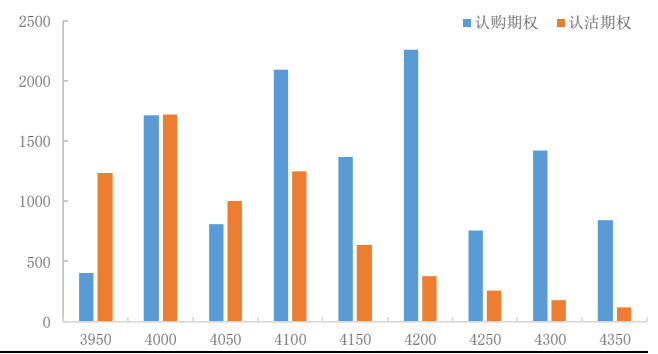
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	17,805	-6,894		37,577	1,749	
认沽	17,347	-3,090		40,013	1,573	
合计	35,152	-9,984	97.43	77,590	3,322	106.48

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



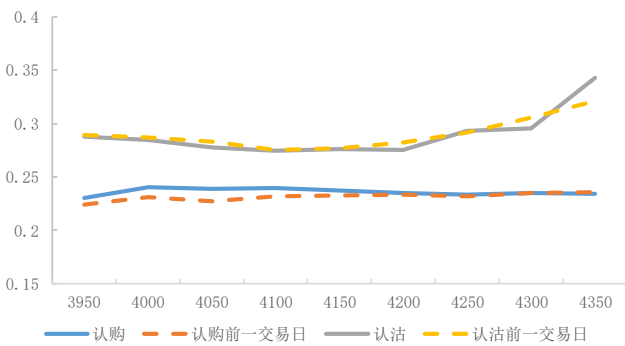
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



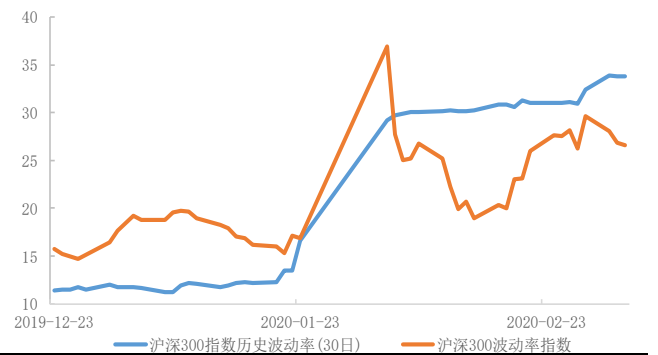
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



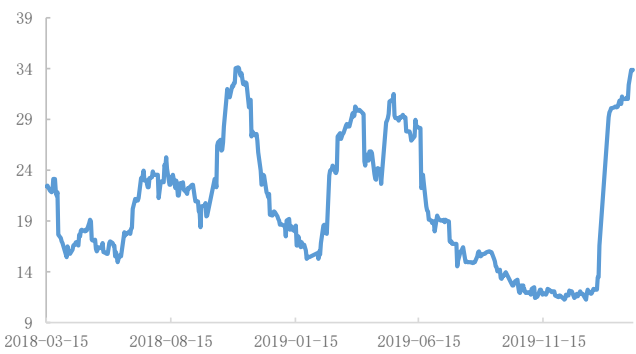
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



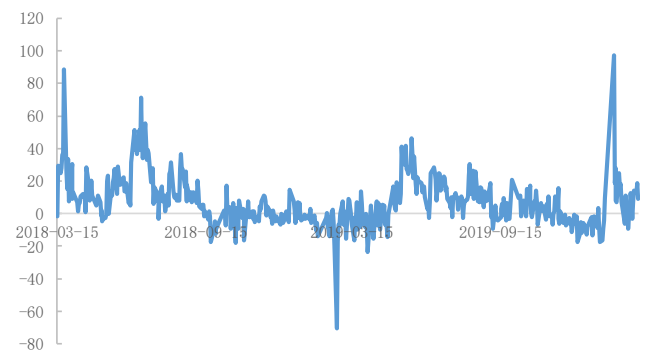
数据来源: wind、国都期货研究所

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。