

金融期权日报 20200306

周四金融股强势上涨，“新基建”概念表现突出，A股全线收红。上证综指上涨1.99%报3071.68点；深证成指上涨1.9%报11711.37点。两市成交额共计11720亿元，较前一交易日增加1800亿元。北向资金全天净流入48.11亿元，为2月17日以来新高。50和300期权隐含波动率保持平稳，认沽IV继续大于认购，成交量PCR分别为68和81.23。

“金三胖”保险、券商、银行带动股指上攻，昨日上证50和沪深300涨幅居前。美联储降息为中国创造出利率空间，市场预期MLF和LPR有望下行。政治局3月4日召开会议，强调加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。“新基建”概念横空出世，具体包括5G基站建设、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能和工业互联网7大领域。高层会议定调，“新基建”概念多点开花，特高压概念掀起涨停潮。

美股暂时企稳，国内对于刺激政策充满期待，市场参与热情再度升温。海外疫情仍在快速扩散，目前累计确诊人数已突破一万四千人，对于全球市场是个很大隐患。目前认沽期权隐含波动率偏高，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。

什么是“新基建”？简单来说“新基建”包含7大领域：

- 一：5G基站建设
- 二：特高压
- 三：城际高速铁路和城市轨道交通
- 四：新能源汽车充电桩
- 五：大数据中心
- 六：人工智能
- 七：工业互联网

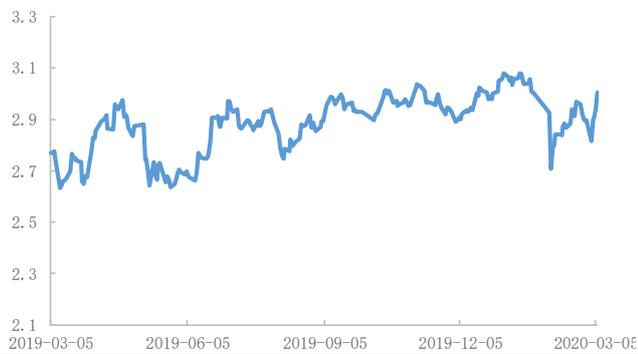
发一张央视新闻的图，你就明白了。



一、标的行情回顾

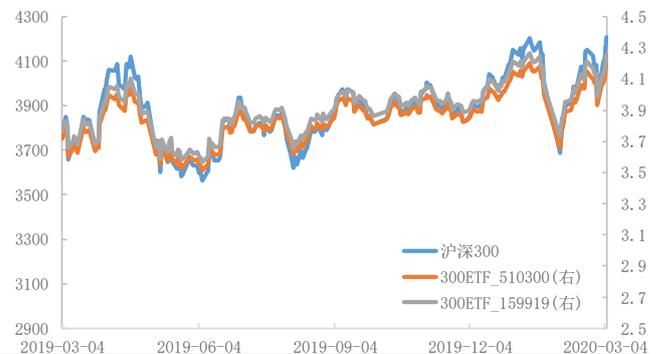
2020-03-05	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	3071.68	1.99	445.43	4827.70	928.77
深证成指	11711.37	1.90	593.05	6891.96	870.78
创业板指数	2209.59	1.85	153.72	2253.77	253.43
上证50指数	3018.07	2.39	60.50	1058.86	303.30
沪深300指数	4206.73	2.23	231.82	3628.39	810.54
中证500指数	5801.12	1.48	217.23	2172.38	222.58
50ETF(510050.SH)	3.00	2.21	7.93	23.67	12.14
300ETF(510300.SH)	4.20	2.39	5.48	22.82	10.78
300ETF(159919.SZ)	4.26	2.16	2.21	9.35	3.37
IF主力合约	4191.8	2.52	112069手	1399.88	242.33

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



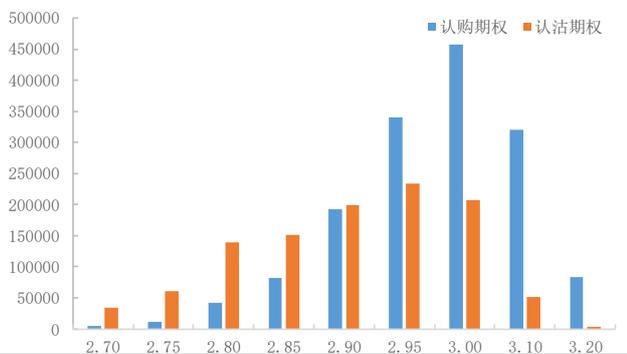
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

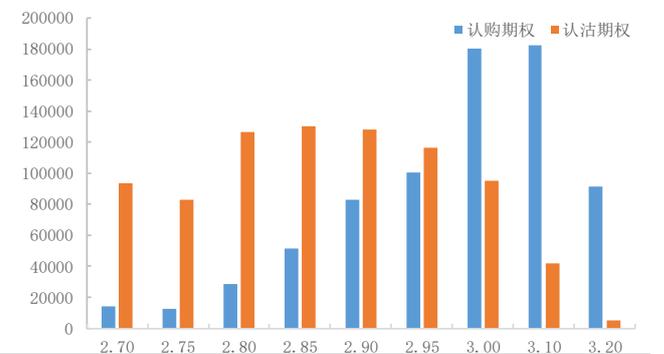
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	2,137,904	1,238,947		1,478,637	-120,954	
认沽	1,453,683	700,516		1,484,492	121,657	
合计	3,591,587	1,939,463	0.68	2,963,129	703	1.00

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



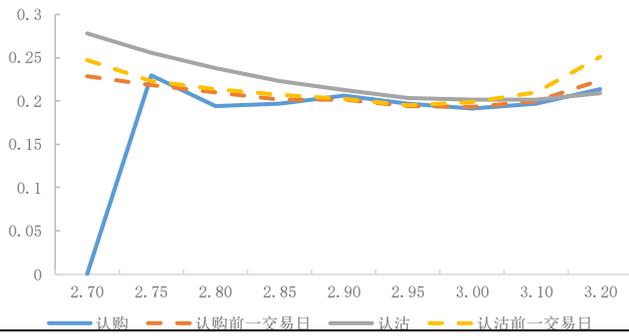
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



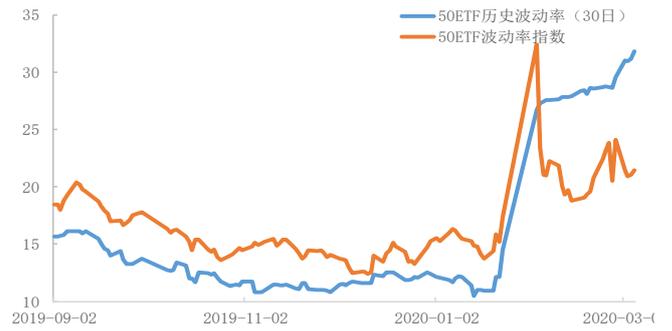
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



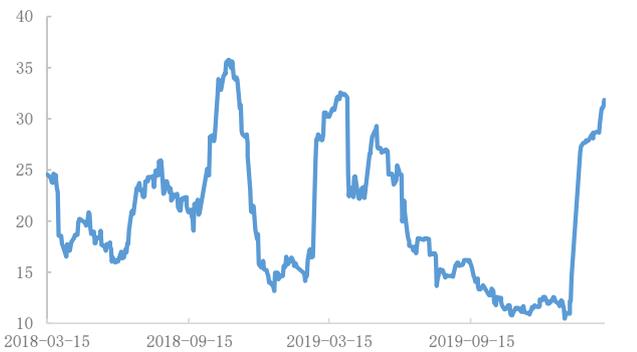
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



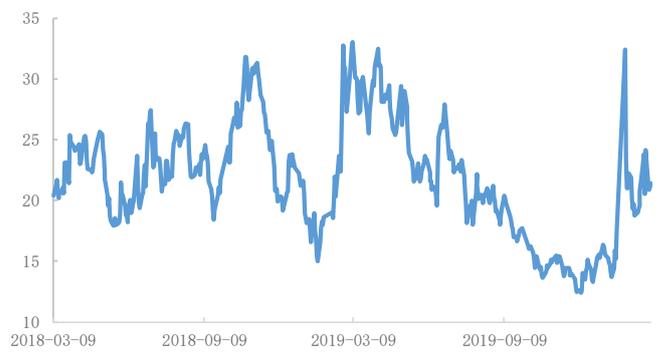
数据来源：wind、国都期货研究所

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



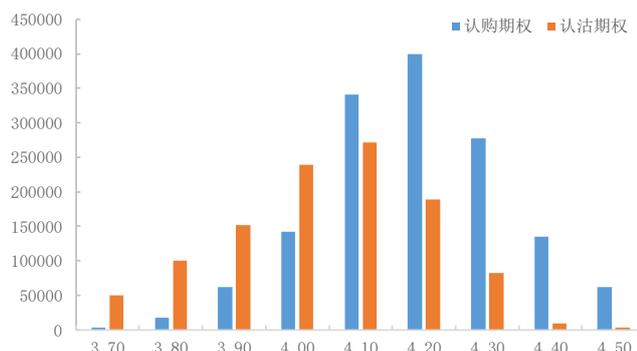
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,609,063	706,695		814,538	-60,992	
认沽	1,287,847	352,644		1,034,379	80,777	
合计	2,896,910	1,059,339	80.04	1,848,917	19,785	126.99

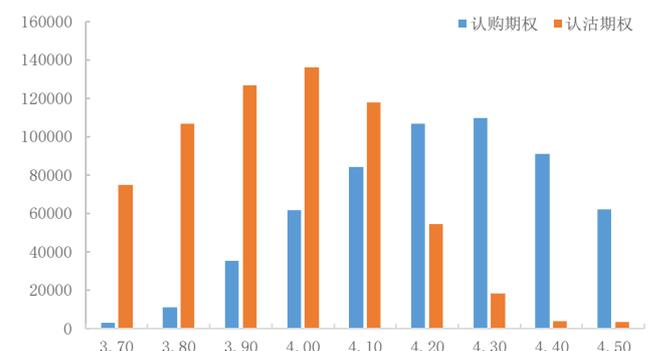
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	296,714	144,867		201,342	954	
认沽	260,303	99,671		267,692	30,114	
合计	557,017	244,538	87.73	469,034	31,068	132.95

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



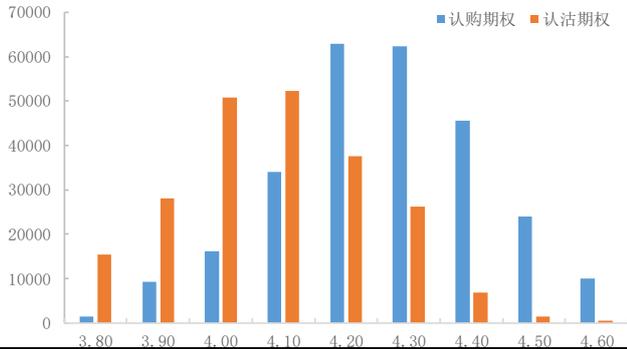
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



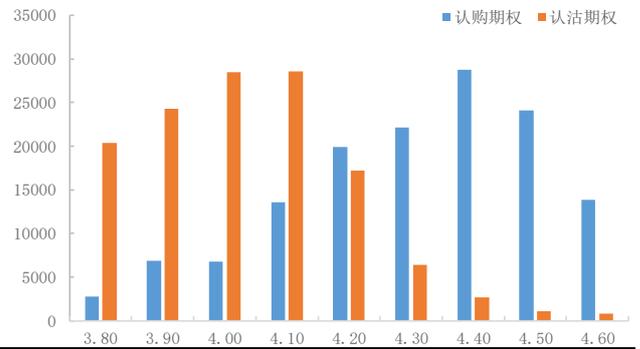
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



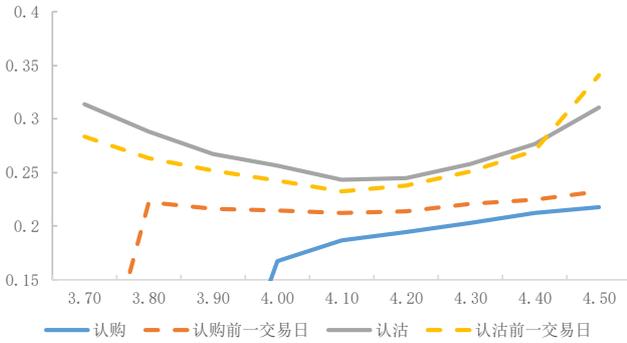
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



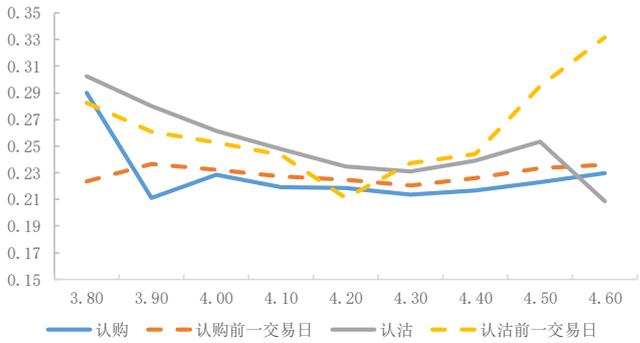
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



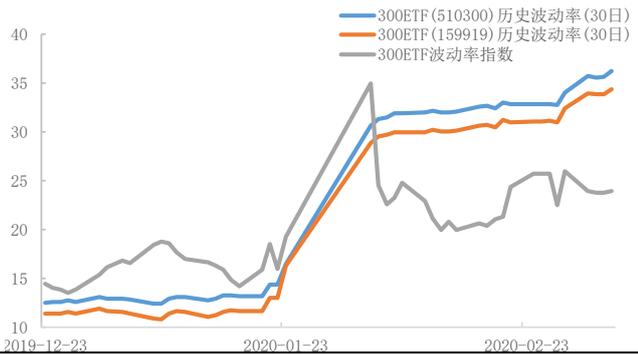
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



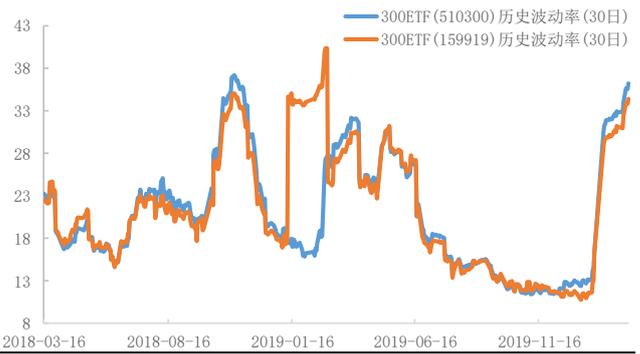
数据来源: wind、国都期货研究所

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

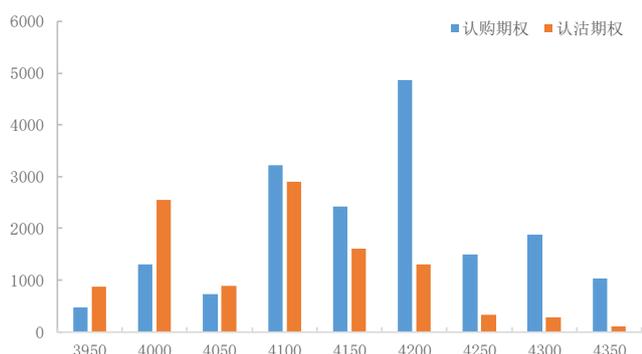


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

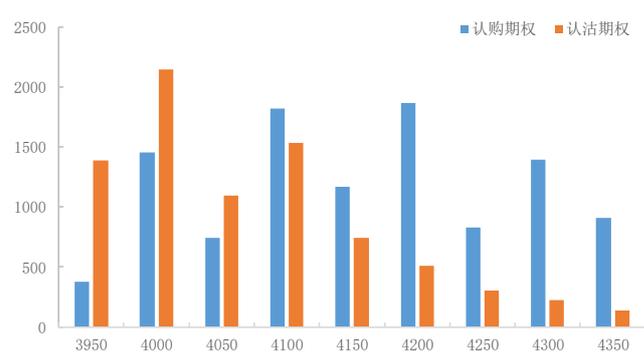
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	29,549	11,744		36,744	-833	
认沽	24,553	7,206		43,186	3,173	
合计	54,102	18,950	83.09	79,930	2,340	117.53

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



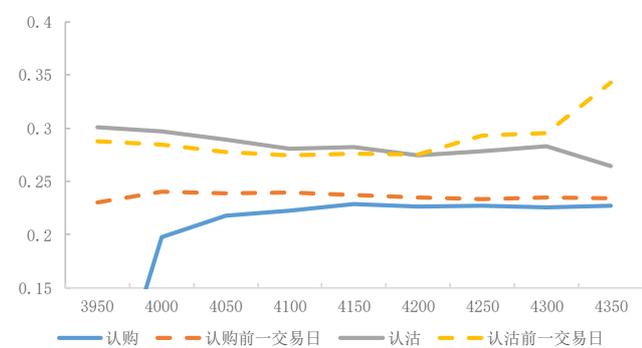
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



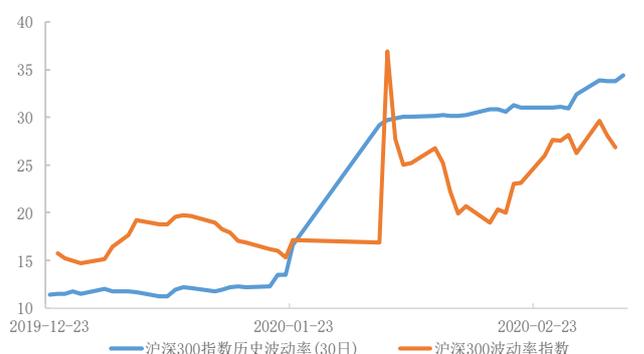
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



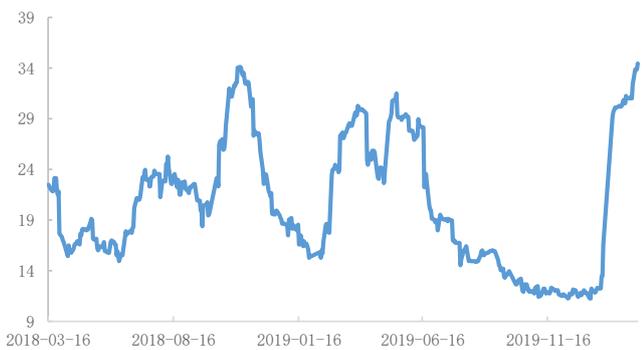
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



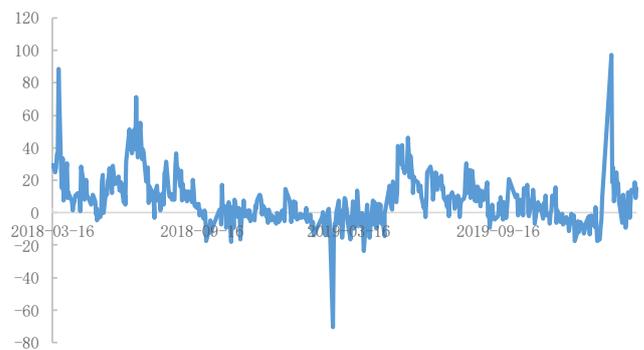
数据来源: wind、国都期货研究所

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。