

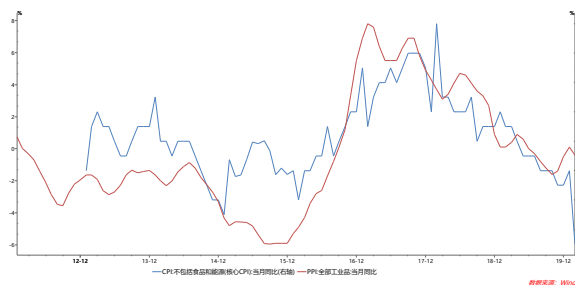
金融期权日报 20200311

周一海外市场的大跌并未对 A 股造成太大影响，周二 A 股上演大逆转，5G、国产芯片、湖北本地股爆发。上证综指上涨 1.82%报 2996.76 点，盘中一度跌超 1%；深证成指上涨 2.65%报 11403.47 点。两市成交额共计 10815 亿元，较前一交易日减少 47 亿元。北向资金全天净流入 30.97 亿元。50 和 300ETF 期权隐含波动率下降 1 个点，300 股指期权隐含波动率下降 2 个点。

周一美股 20 年来首次触发熔断机制，三大股指均跌超 7%。周二 A 股开盘后震荡下行，临近中午有新闻报道，领导人到武汉考察疫情防控工作。市场情绪受到提振，A 股开始了强势反攻，创业板全天振幅接近 5%。国内疫情防控形势继续向好，武汉全市方舱医院全部休舱，3 月 9 日全国新增确诊病例仅 19 例。政府逐步推动复工复产复学，恢复社会生产生活秩序。面对疫情，与国外不断升级的防控举措相比，中国优势明显。

昨日公布了 2 月价格数据，中国 2 月 CPI 同比上涨 5.2%，涨幅回落 0.2 个百分点，其中，猪肉价格同比上涨 135.2%，创历史新高。中国 2 月 PPI 同比下降 0.4%，前值上涨 0.1%。受疫情防控影响，2 月各地农副产品供应不畅，价格出现大幅上涨。随着各地防控级别下降，农副产品运输恢复正常，以及基数效应和原油暴跌，一季度 CPI 或是全年高点。2 月核心 CPI 同比增幅创 2013 年以来新低，加上转负的 PPI，说明疫情削弱了社会需求，3 月值得关注。

国内疫情得到有效控制，接下来的工作重点将转向经济建设，努力完成全年发展目标。在国外为疫情焦头烂额的时候，我们似乎领先了一大步。市场热情仍在，成交量再破万亿，市场上演 V 型反转。目前隐含波动率偏高，裸买权可能造成波动率损失。保守型投资者可卖出深虚值认沽期权，积极型投资者可买入牛市价差。



一、标的行情回顾

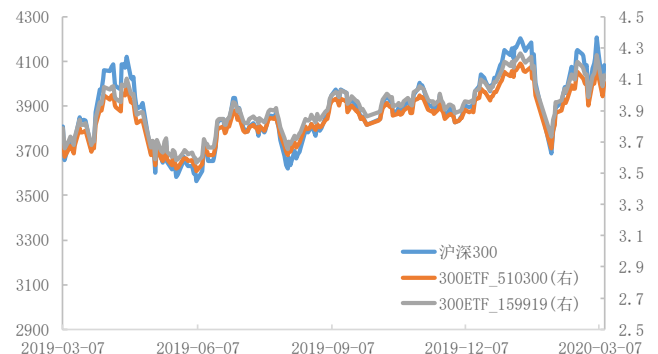
2020-03-10	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2996.76	1.82	393.30	4250.17	-131.27
深证成指	11403.47	2.65	581.36	6565.03	84.25
创业板指数	2148.81	2.66	146.44	2114.79	51.24
上证50指数	2924.22	1.93	48.05	769.22	-129.61
沪深300指数	4082.73	2.14	197.42	2961.84	92.44
中证500指数	5675.11	2.70	208.40	2104.72	15.70
50ETF(510050.SH)	2.91	1.75	9.55	27.64	5.05
300ETF(510300.SH)	4.08	2.21	8.60	34.57	17.55
300ETF(159919.SZ)	4.13	1.78	1.99	8.17	2.82
IF主力合约	4072.2	2.12	131800手	1593.10	293.83

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



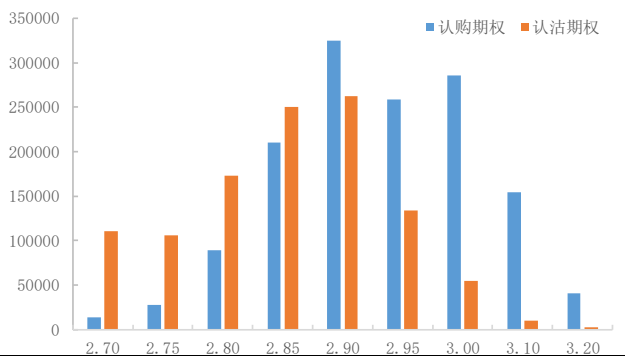
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

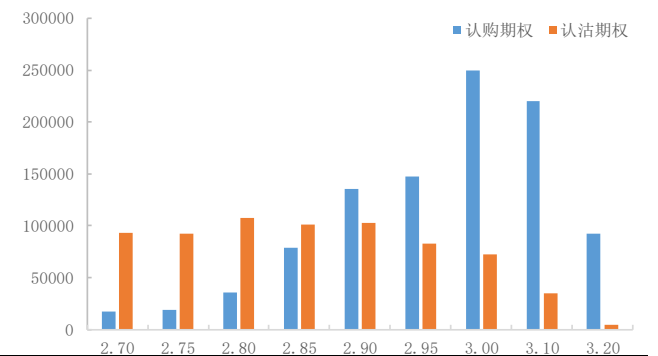
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,984,417	297,712		1,832,707	34,350	
认沽	1,648,649	-219,172		1,409,779	85,462	
合计	3,633,066	78,540	0.83	3,242,486	119,812	0.77

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



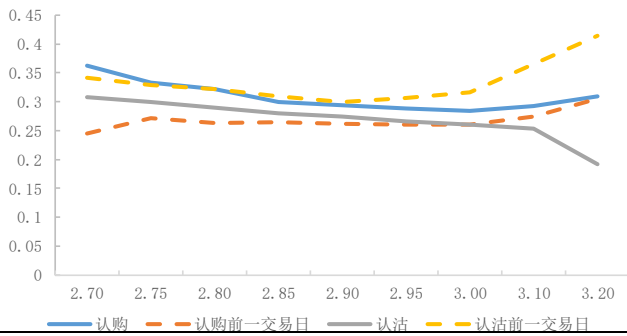
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



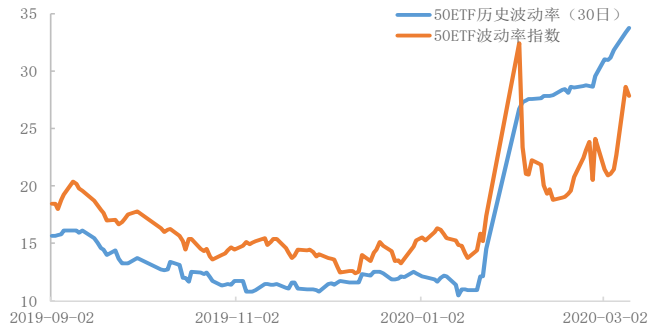
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



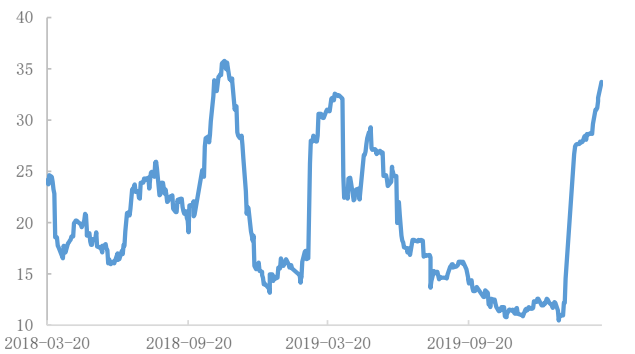
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



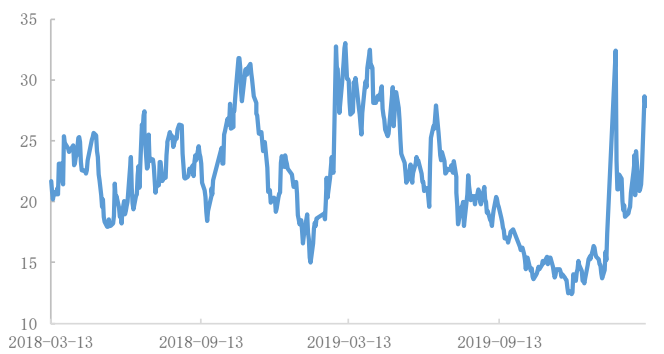
数据来源：wind、国都期货研究所

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



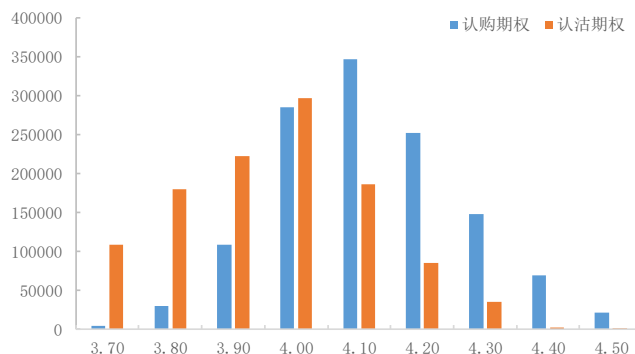
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,512,950	192,905		980,809	60,611	
认沽	1,479,466	-168,104		906,942	21,279	
合计	2,992,416	24,801	97.79	1,887,751	81,890	92.47

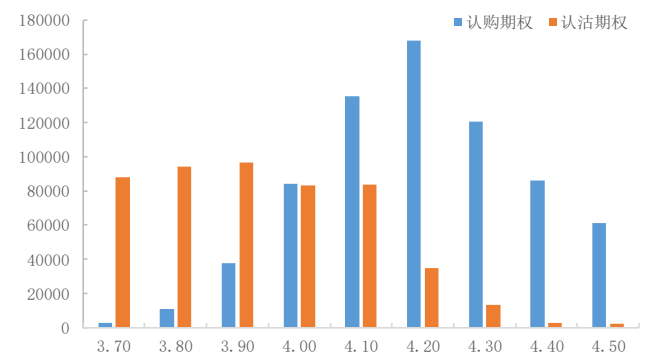
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	284,336	20,718		270,026	47,668	
认沽	309,510	-29,697		258,949	24,314	
合计	593,846	-8,979	108.85	528,975	71,982	95.90

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



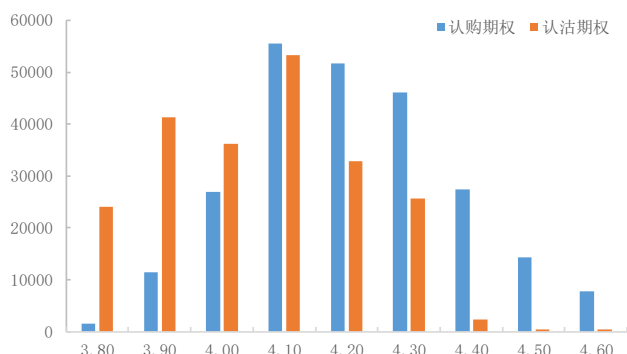
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



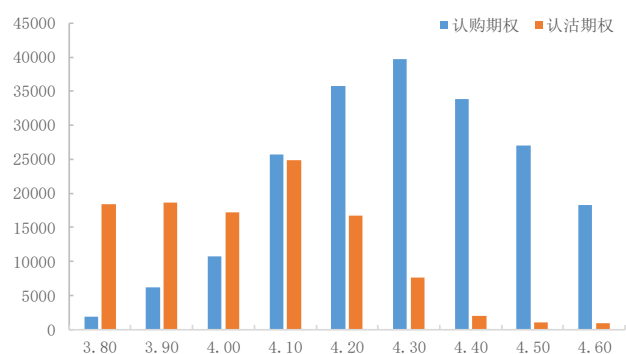
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



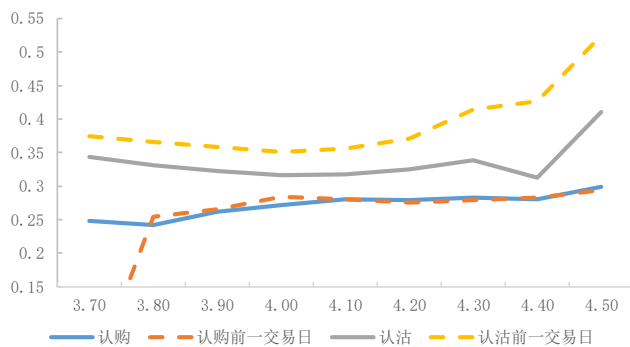
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



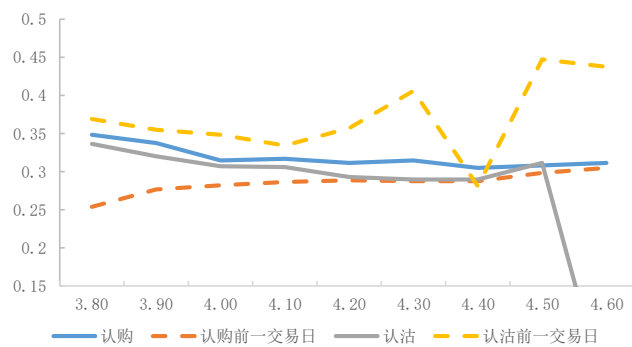
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



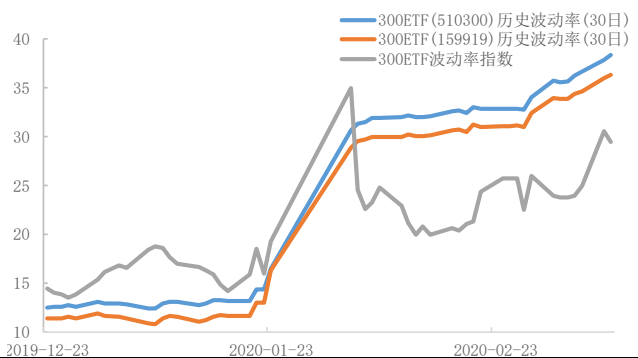
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



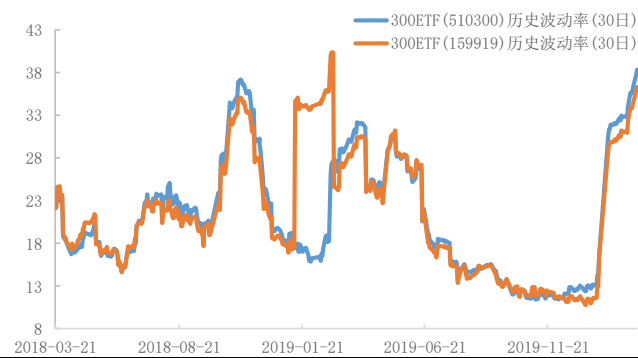
数据来源: wind、国都期货研究所

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

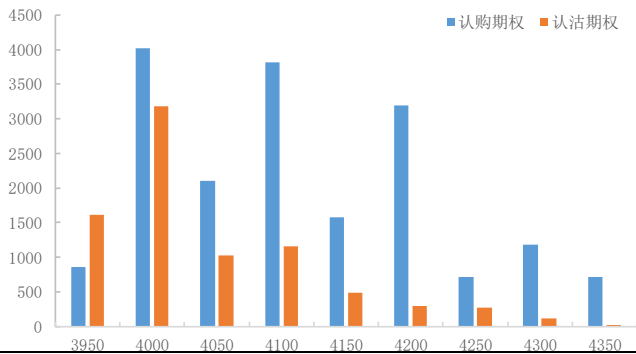


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

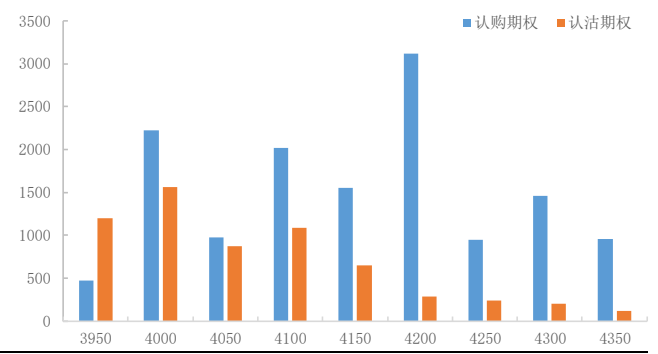
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	34,605	4,050		41,372	2,785	
认沽	29,451	-2,386		38,489	-497	
合计	64,056	1,664	85.11	79,861	2,288	93.03

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



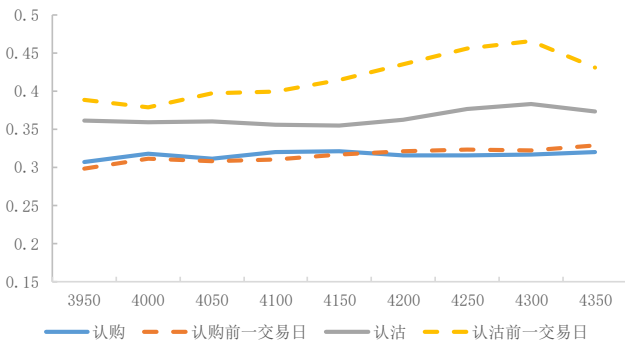
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



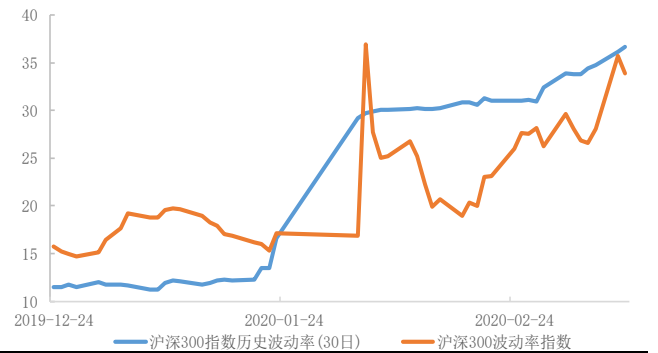
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



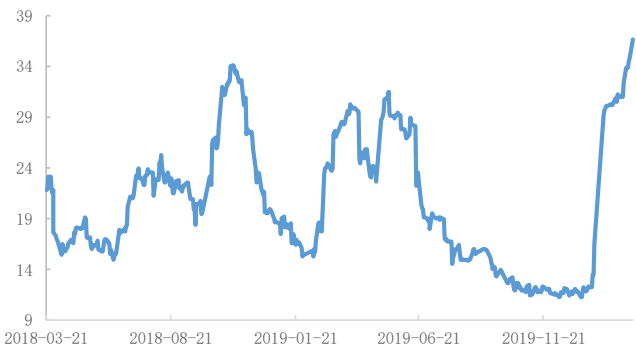
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



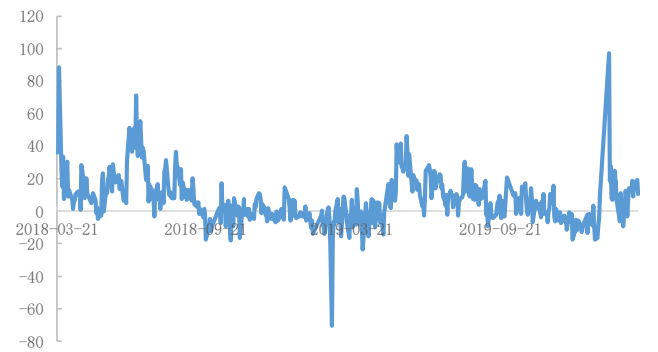
数据来源: wind、国都期货研究所

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。