

## 金融期权日报 20200316

受外围股市集体暴跌影响，周五 A 股低开超 4%，随后震荡上行。上证综指下跌 1.23% 报 2887.43 点，深证成指下跌 1% 报 10831.13 点。两市成交额共计 9667 亿元，较前一交易日增加 1291 亿元。北向资金全天净流出 147.27 亿元，续创历史新高。近三个交易日北向资金连续大幅流出 305.72 亿元。50 和 300ETF 期权隐含波动率上升 6 个点，300 股指期货期权隐含波动率上升 8 个点。认购 IV 追上认沽，2800 点附近市场抄底情绪升温。

周五全球股票市场迎来了强力反弹，特朗普宣布“国家紧急状态”以应对新冠肺炎疫情，美股尾盘暴力拉升，三大股指收盘涨幅均超 9%。各国政府集体出手“救市”，加拿大央行宣布紧急降息，将关键隔夜利率降低 50 个基点至 0.75%。二十国集团财长和央行行长在最新声明中一致同意将使用所有可行的政策工具，包括适当的财政和货币措施。英国、意大利、韩国、泰国、西班牙限制卖空。美联储降低基础利率至零，并推出 7000 亿美元量化宽松计划。

周五收盘后，中国央行宣布，3 月 16 日实施普惠金融定向降准，共释放长期资金 5500 亿元。本次降准符合市场预期，富时中国 A50 指数冲高回落。央行降准释放的资金需要银行贷给企业，中小企业由于各种因素的影响，很难受惠于降准。所以央行采取定向降准的方式，精准疏导资金流向。后续可期待 MLF 和 LPR 降息，配合降准达到降低中小企业融资成本的目的。

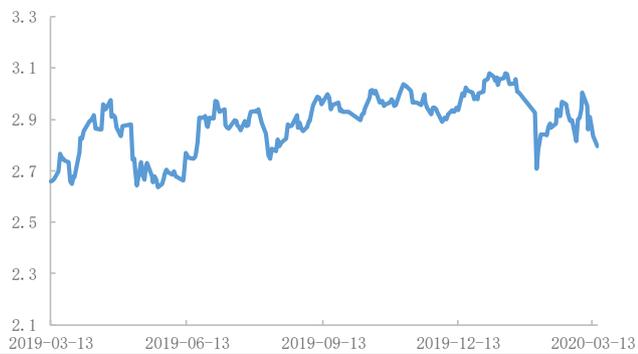
与全球主要经济体相比，上周中国股市跌幅最小。中国在对抗疫情的过程中领先了一大步，A 股似乎更加“避险”。国内降准如期而至，外国政府纷纷“救市”，全球股市获得喘息机会。国内期权隐含波动率到达 2016 年以来的高点，买权太贵，建议买入牛市价差或卖出深虚值认沽。



## 一、标的行情回顾

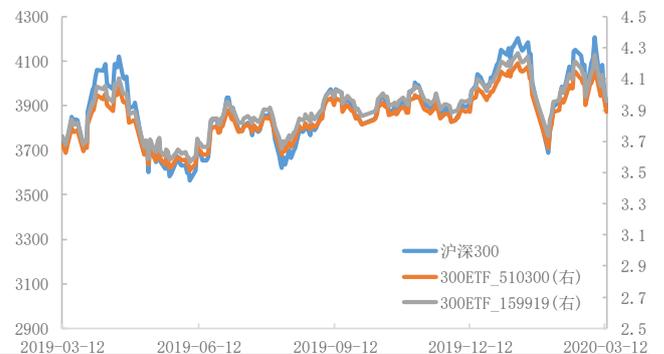
2020-03-13	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2887.43	-1.23	366.45	3930.20	648.10
深证成指	10831.13	-1.00	529.00	5737.02	642.95
创业板指数	2030.58	-0.75	139.51	1927.40	257.54
上证50指数	2798.77	-1.52	49.06	828.15	220.70
沪深300指数	3895.31	-1.41	188.30	2802.13	470.61
中证500指数	5457.20	-0.67	195.27	1884.05	343.02
50ETF(510050.SH)	2.80	-1.41	8.60	23.70	6.64
300ETF(510300.SH)	3.89	-1.49	7.18	27.53	12.22
300ETF(159919.SZ)	3.96	-1.07	1.68	6.53	0.72
IF主力合约	3894.2	-0.98	133433手	1532.51	264.06

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



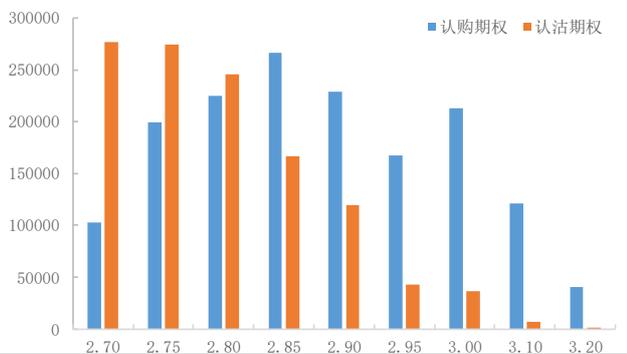
数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期权市场一览

### (一) 50ETF

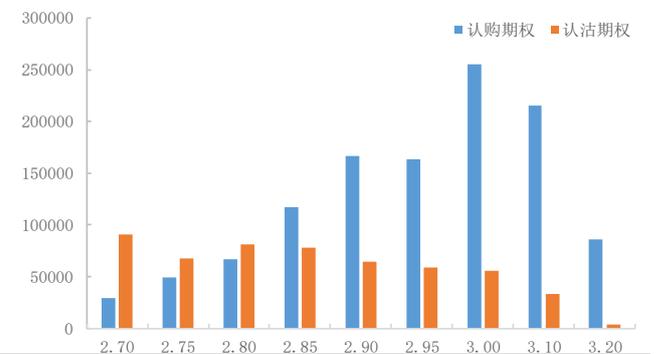
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	2,380,320	901,913		2,101,803	73,855	
认沽	2,295,649	598,371		1,330,652	-98,813	
合计	4,675,969	1,500,284	0.96	3,432,455	-24,958	0.63

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



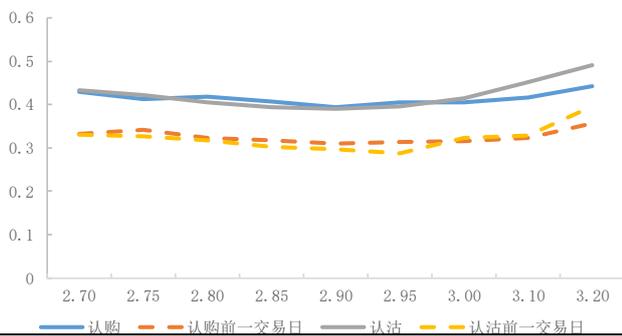
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



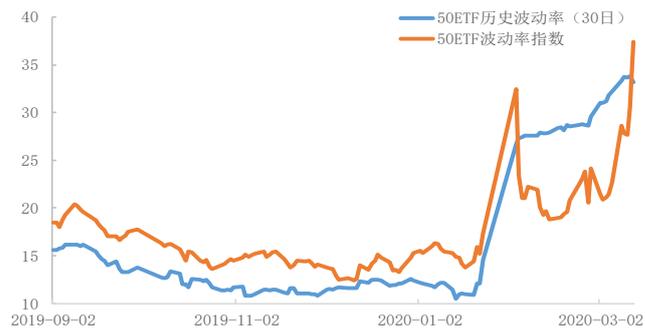
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



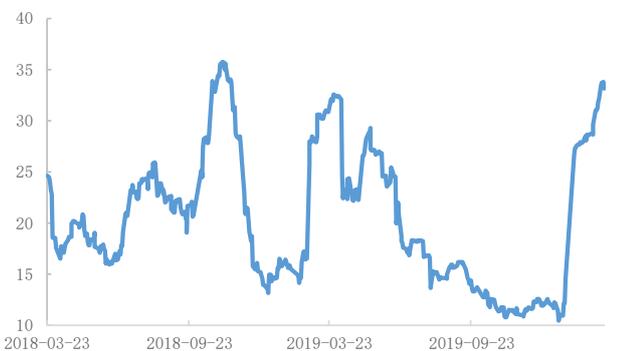
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



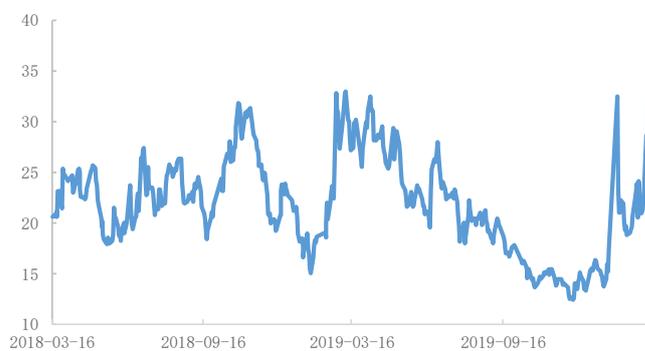
数据来源：wind、国都期货研究所

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

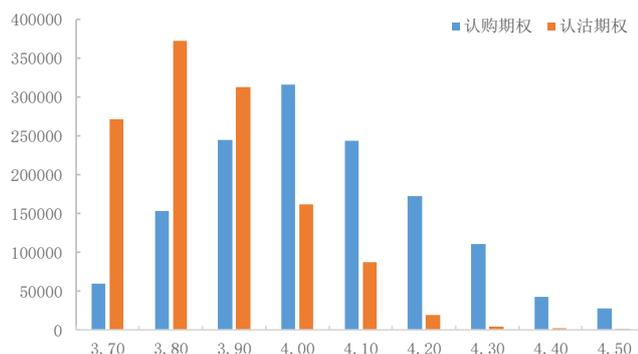
(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,744,233	539,998		1,136,034	50,585	
认沽	1,995,824	378,168		898,022	-51,772	
合计	3,740,057	918,166	114.42	2,034,056	-1,187	79.05

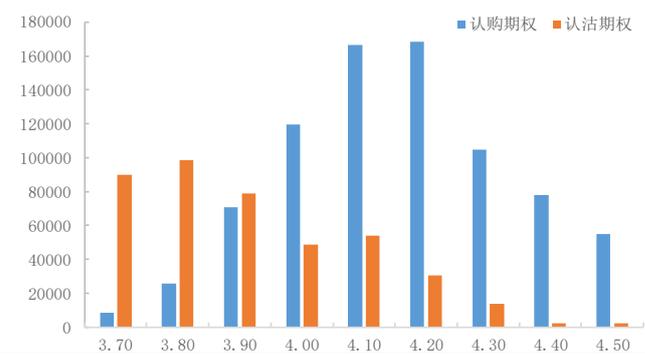
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	384,923	119,593		295,348	10,360	
认沽	473,418	117,986		231,825	-20,215	
合计	858,341	237,579	122.99	527,173	-9,855	78.49

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



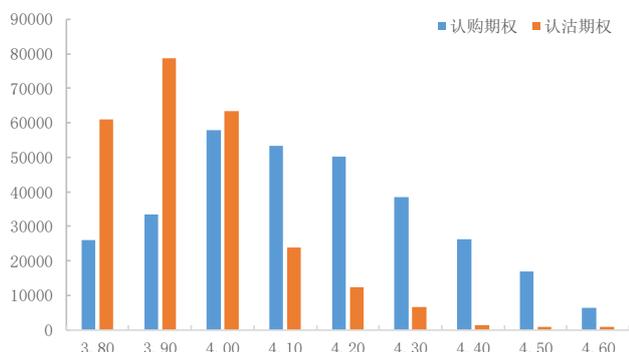
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



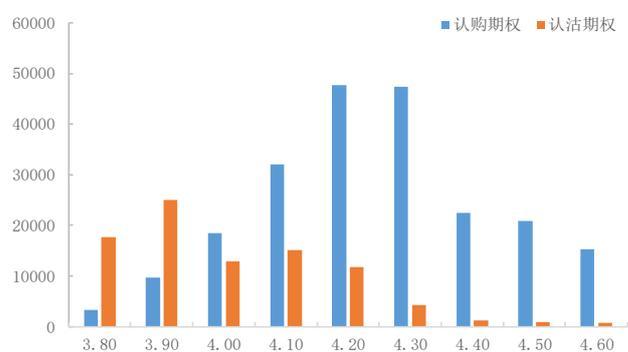
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



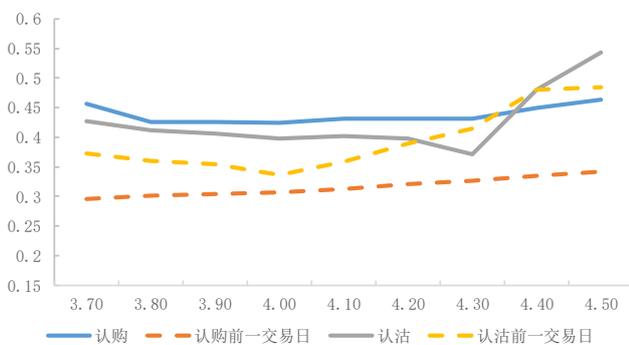
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



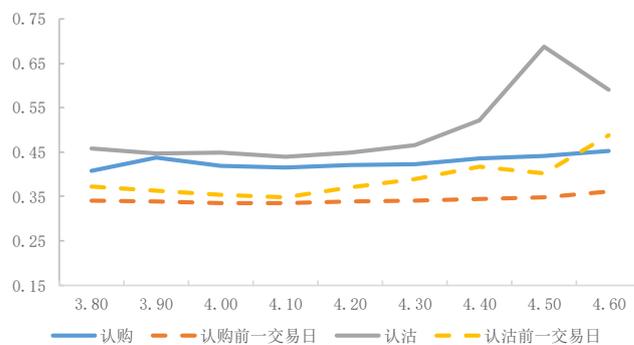
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



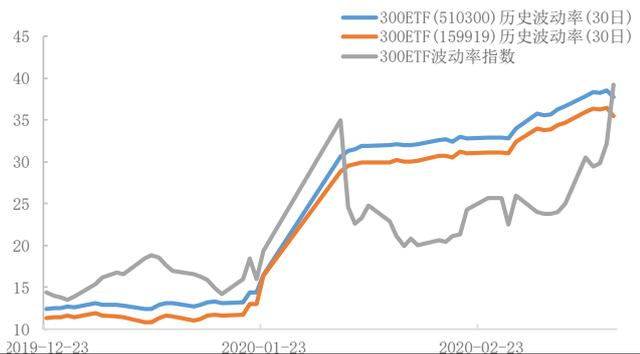
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



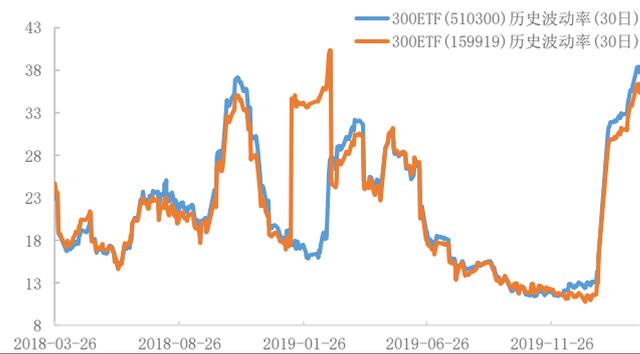
数据来源: wind、国都期货研究所

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

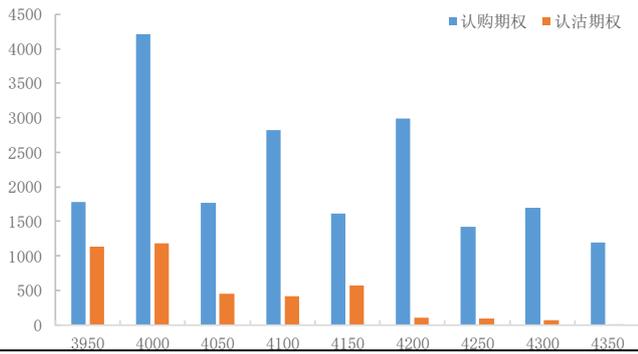


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

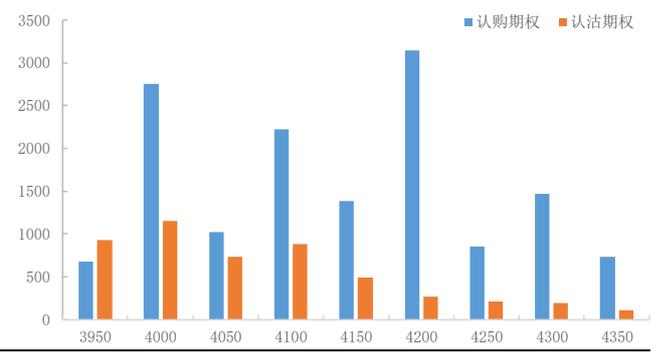
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	51,767	18,804		46,418	1,907	
认沽	42,096	10,098		33,838	-3,539	
合计	93,863	28,902	81.32	80,256	-1,632	72.90

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



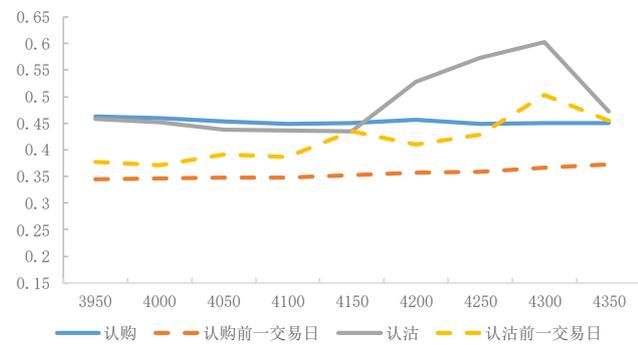
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



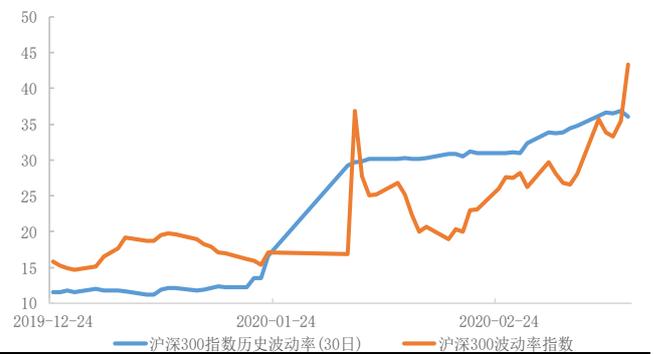
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



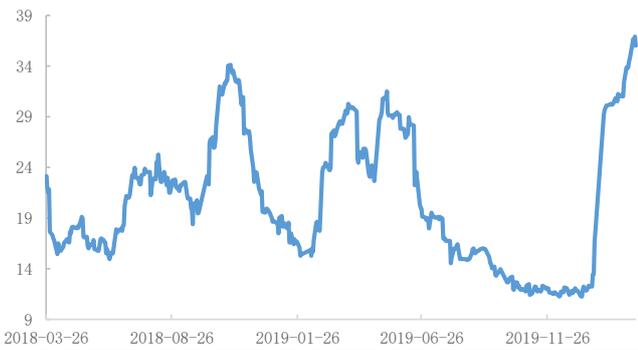
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



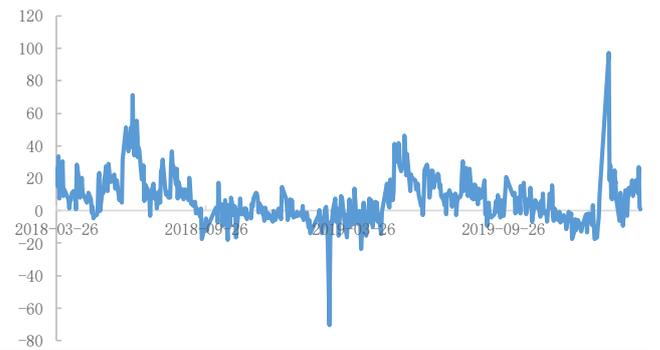
数据来源: wind、国都期货研究所

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。