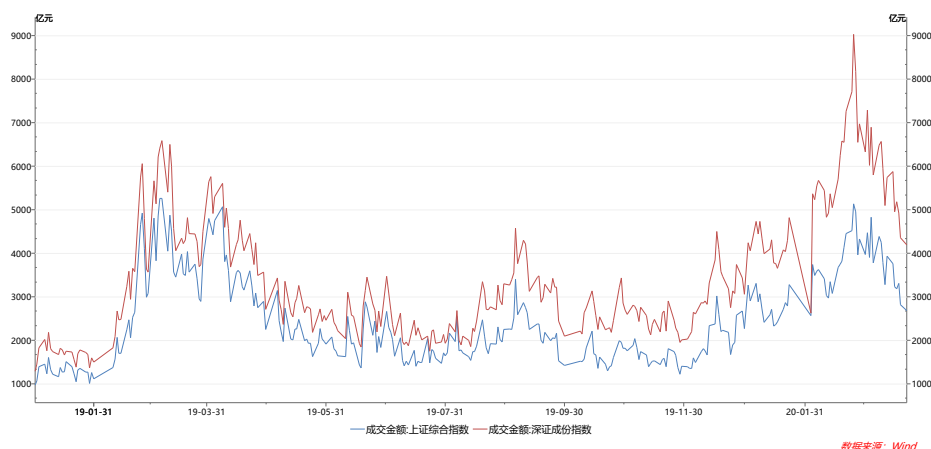


金融期权日报 20200324

周一 A 股缩量下跌，上证综指创 13 个月收盘新低。上证综指下跌 3.11% 报 2660.17 点，深证成指下跌 4.52% 报 9691.53 点。两市成交额共计 6874 亿元，较前一交易日减少 296 亿元。北向资金全天净流出 80 亿元。50 和 300ETF 期权隐含波动率上升 5 个点，300 股指期权隐含波动率上升 4 个点。

疫情进一步升级，全球病例近 30 万，死亡人数一周内激增一倍。美国多州发布居家令，禁足人口约占全部人口的三分之一。欧洲进一步收紧防疫行动，德国、意大利、希腊、西班牙都实施了限制人口流动的措施。对于全球经济衰退的担忧愈演愈烈，多家研究机构下调全年经济增长预测，一场经济危机似乎正在临近。A 股受到连累，沪深两市收盘价创今年新低。美联储抛出无限 QE，宣布第二轮大规模举措，包括不限量购买债券以保持借贷成本在低水平，但市场反应平淡，美股收跌。

在海外股市持续下跌和全球流动性危机影响下，A 股市场热度下降，成交金额降至高点时的一半，北向资金多日大幅净流出。缺乏参与热度，之前强势的创业板近期萎靡，跌破半年线。非常时期，波动率重心上移，目前隐含波动率稳定在 30 以上。疫情冲击持续，海外市场存在较大不确定性，抄底 A 股需谨慎。多看少动，等待政策利好。2600 点附近存在强支撑，若跌破 2650 点，可买入 4 月牛市价差。



一、标的行情回顾

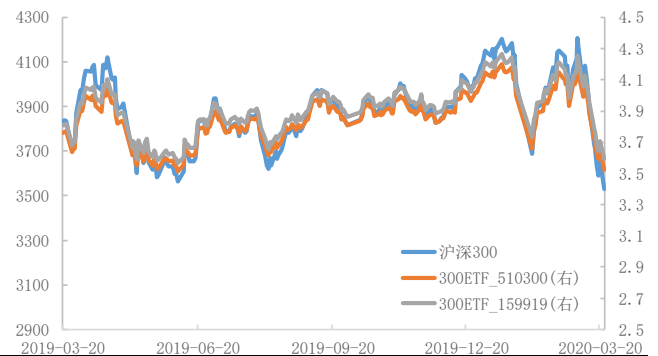
2020-03-23	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2660.17	-3.11	249.82	2684.23	-131.60
深证成指	9691.53	-4.52	388.11	4189.86	-164.73
创业板指数	1827.05	-4.59	100.25	1407.89	-65.32
上证50指数	2559.62	-2.62	32.55	567.62	-51.21
沪深300指数	3530.31	-3.36	137.11	1976.70	-135.53
中证500指数	4998.91	-4.22	138.68	1337.28	22.09
50ETF(510050.SH)	2.55	-2.71	7.64	19.52	-8.44
300ETF(510300.SH)	3.53	-3.24	8.07	28.59	4.02
300ETF(159919.SZ)	3.59	-3.16	2.25	8.10	3.87
IF主力合约	3508.6	-2.97	118573手	1250.28	-76.83

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



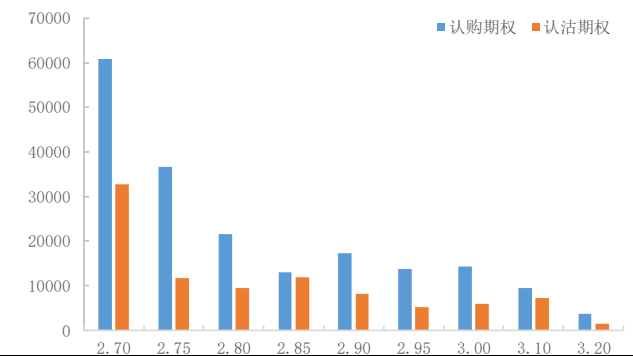
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

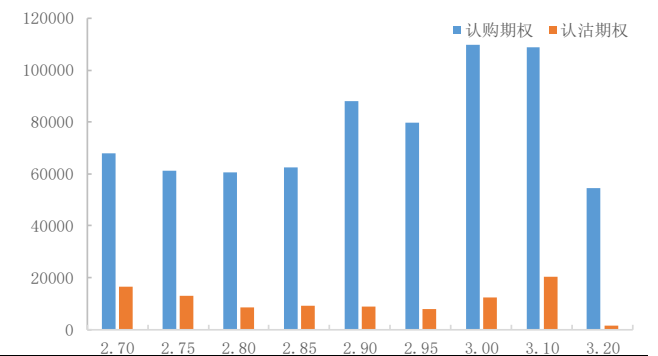
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,595,274	-358,061		2,350,641	29,089	
认沽	1,465,771	-155,708		1,085,224	-54,813	
合计	3,061,045	-513,769	0.92	3,435,865	-25,724	0.46

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



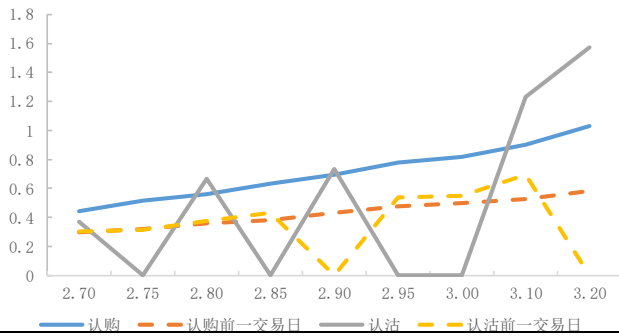
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



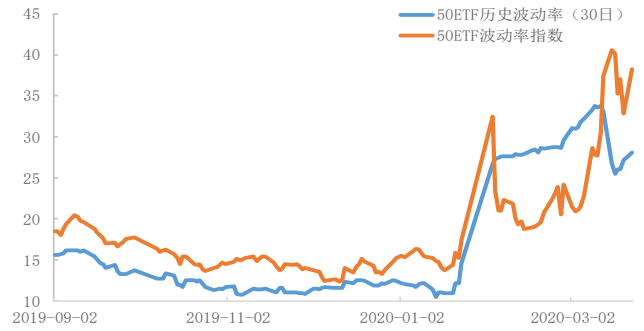
数据来源: wind、国都期货研究所

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



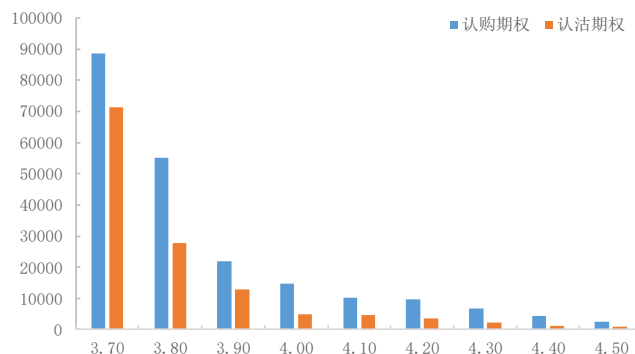
数据来源: wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,158,907	-251,741		1,266,763	1,127	
认沽	1,259,469	-207		752,112	-47,675	
合计	2,418,376	-251,948	108.68	2,018,875	-46,548	59.37

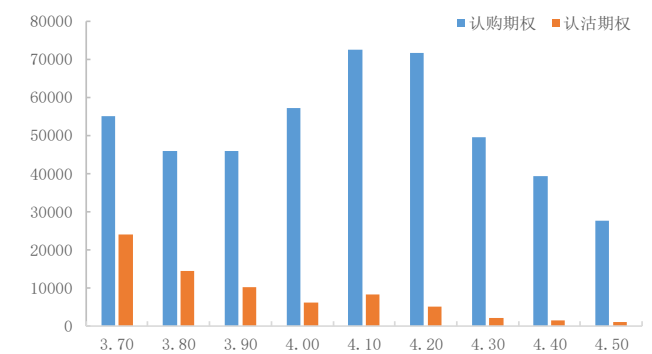
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	214,533	-18,765		326,523	25,210	
认沽	236,865	23,154		217,835	27,994	
合计	451,398	4,389	110.41	544,358	53,204	66.71

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



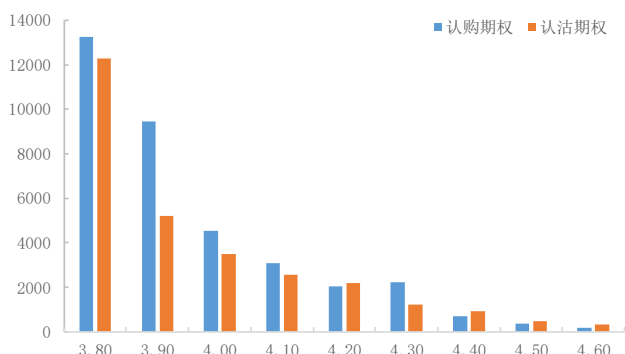
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



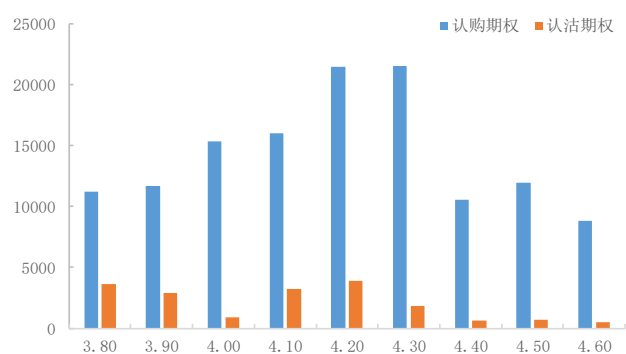
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



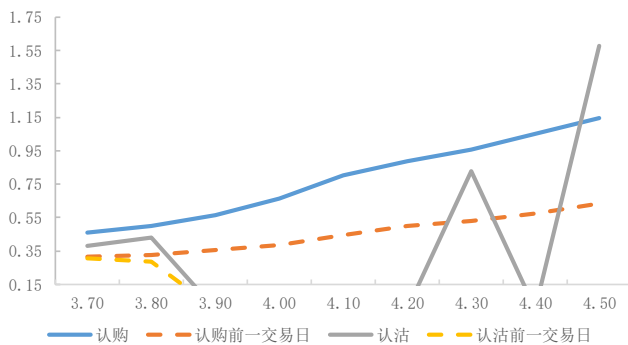
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



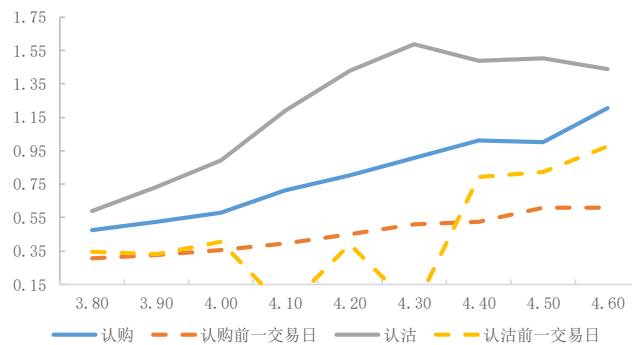
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



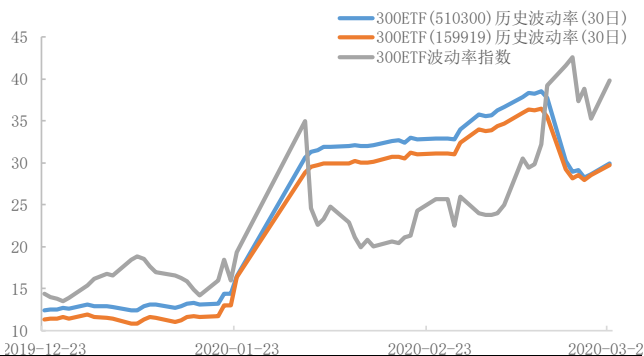
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



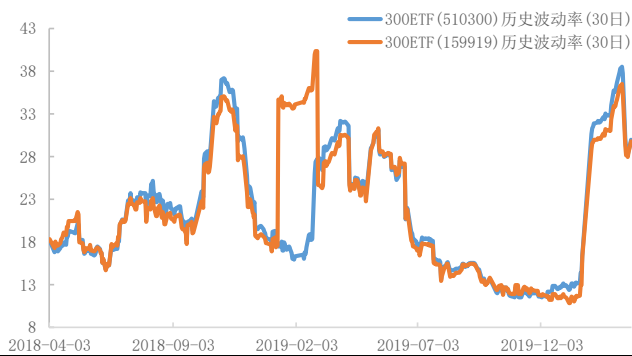
数据来源: wind、国都期货研究所

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

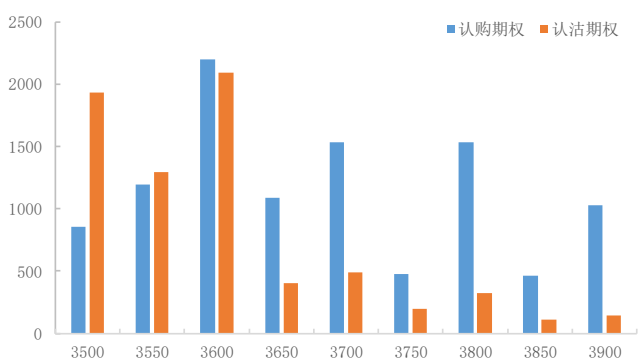


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

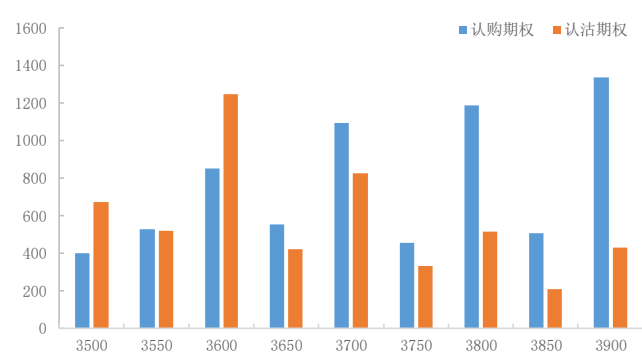
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	24,794	-8,898		41,109	3,767	
认沽	17,578	-8,375		22,160	912	
合计	42,372	-17,273	70.9	63,269	4,679	53.91

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



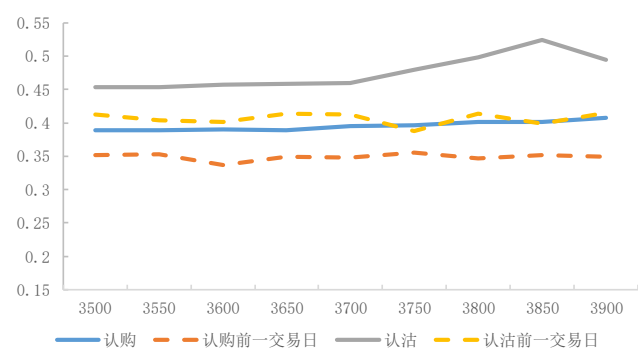
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



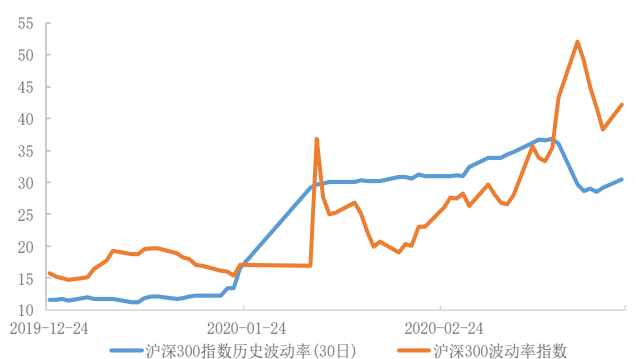
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



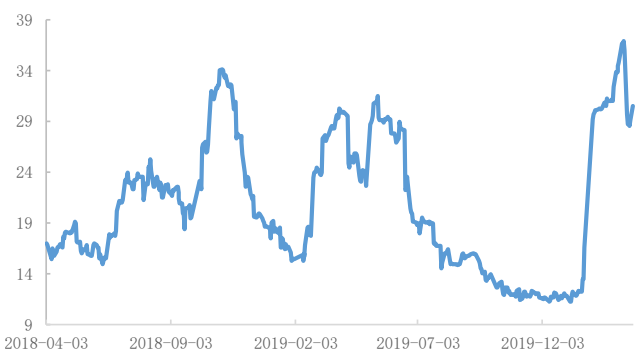
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



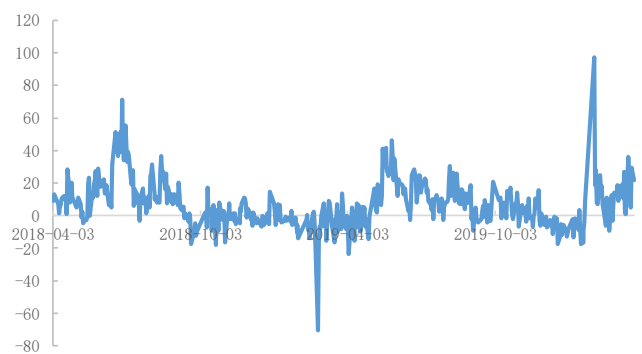
数据来源: wind、国都期货研究所

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。