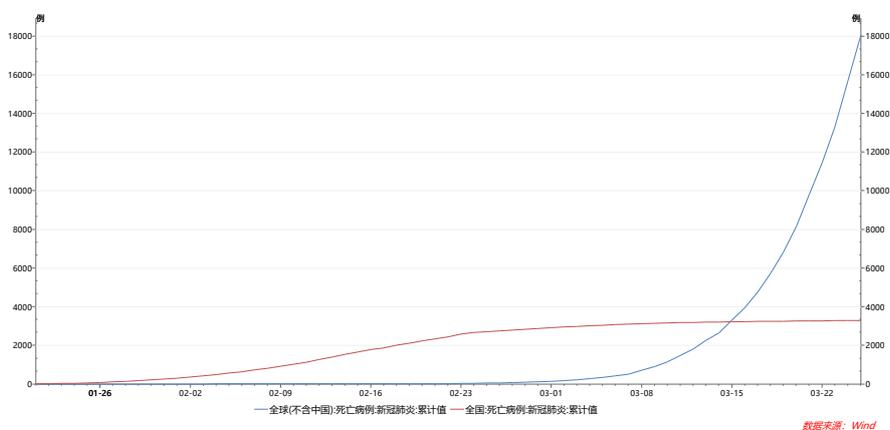


## 金融期权日报 20200327

昨日 A 股低开高走，午后回落，呈现倒 V 型走势。上证综指下跌 0.6% 报 2764.91 点，深证成指下跌 0.84% 报 10155.36 点。两市成交额共计 6425 亿元，较前一交易日减少 1089 亿元，创 2 月份以来新低。北向资金全天净流出 13.57 亿元。50 和 300 期权隐含波动率下降 1 个点，认沽 IV 继续大于认购。

昨日美国参议院投票通过 2 万亿美元规模的第三轮紧急经济救助计划，这将是美国历史上规模最大的救市计划。此前市场对此已有充分预期，表现平淡。美国接连抛出“王炸”，金融市场流动性危机有所缓解。金融资产无差别抛售情况消失，黄金大涨，美股企稳反弹。回归基本面，全球新冠死亡人数超 2 万，德国卫生部门警告，病毒危机才刚刚开始。疫情对经济的冲击正在经济数据上体现，美国关键资本财新订单 2 月大幅下滑，因机械和其他产品需求滑坡，表明企业投资萎缩加剧。美国上周首次申请失业救济人数达 328.3 万人，创历史新高，预期 164 万人，前值为 28.1 万人。经济前景不明朗，全球衰退已成定局，股市还没有到反转的时候。

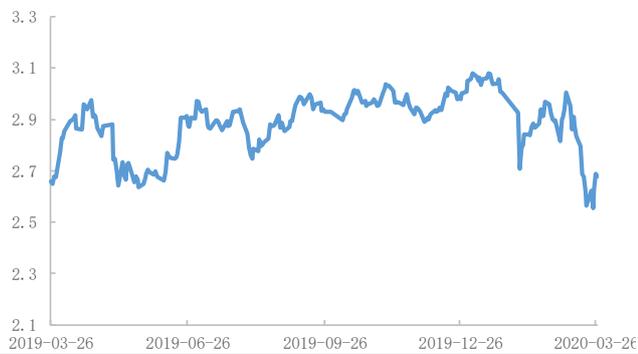
各国纷纷放出大招刺激经济，中国仍然保持着政策定力。若全球经济继续恶化，国内政策可期。A 股中长期要看国内政策刺激和全球疫情发展，短期预计底部震荡，2700 点附近可买入认购。市场暂时企稳，波动率还有上升的可能，多波动率胜算大于空波动率。



## 一、标的行情回顾

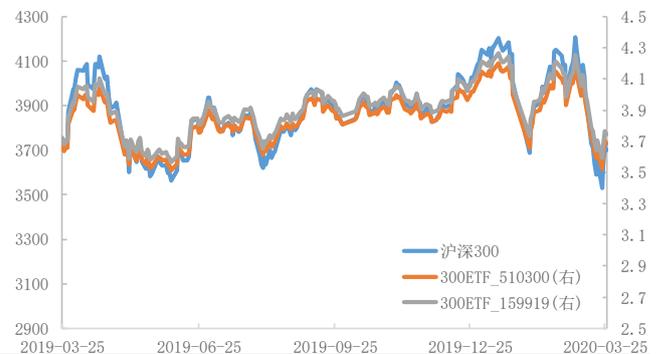
2020-03-26	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2764.91	-0.60	234.08	2482.80	-449.11
深证成指	10155.36	-0.84	372.99	3941.87	-639.65
创业板指数	1927.28	-0.55	91.01	1271.08	-270.22
上证50指数	2689.28	-0.40	28.23	475.26	-189.13
沪深300指数	3698.05	-0.66	112.31	1693.36	-622.25
中证500指数	5166.11	-0.98	125.65	1269.82	-153.28
50ETF(510050.SH)	2.68	-0.37	4.46	11.98	-20.16
300ETF(510300.SH)	3.68	-0.62	3.56	13.14	-24.18
300ETF(159919.SZ)	3.75	-0.45	1.35	5.07	-2.74
IF主力合约	3663.4	-0.95	107586手	1187.74	-217.94

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



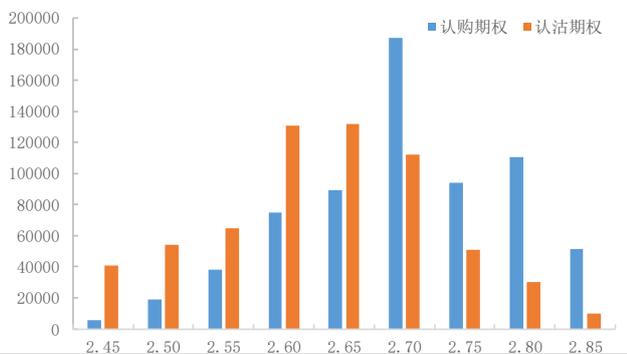
数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期权市场一览

### (一) 50ETF

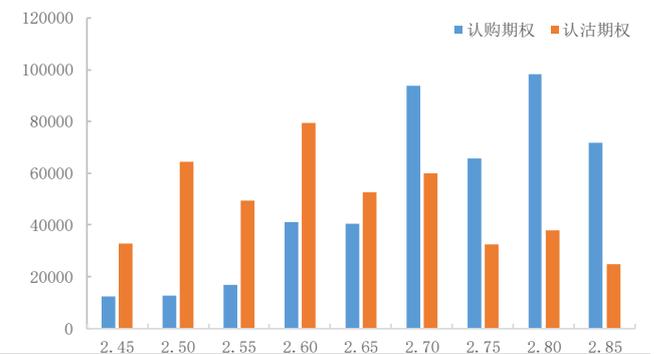
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	947,008	-893,855		1,349,976	72,861	
认沽	805,824	-413,973		898,806	75,966	
合计	1,752,832	-1,307,828	0.85	2,248,782	148,827	0.67

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



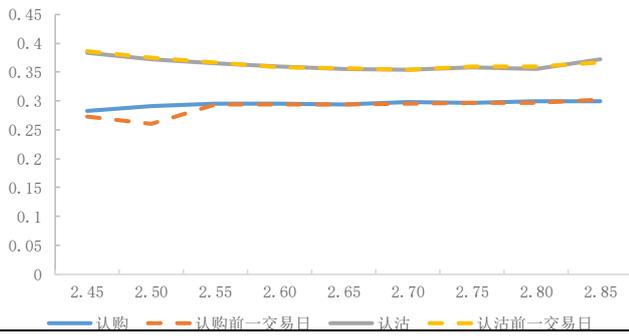
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



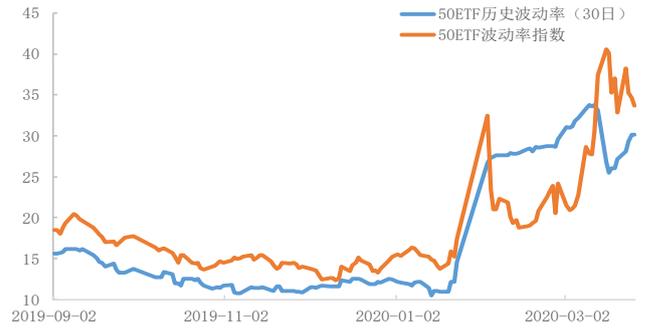
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



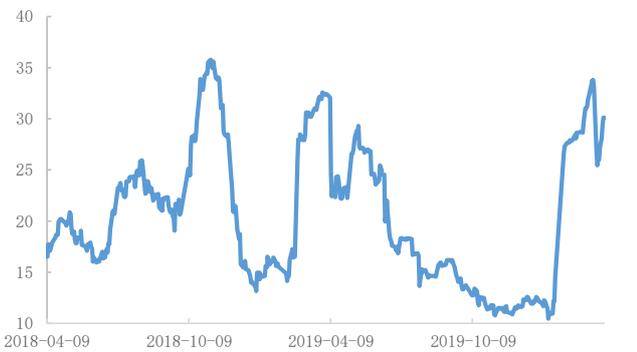
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



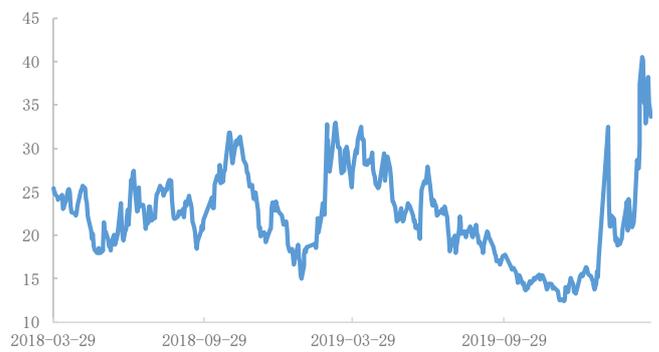
数据来源: wind、国都期货研究所

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



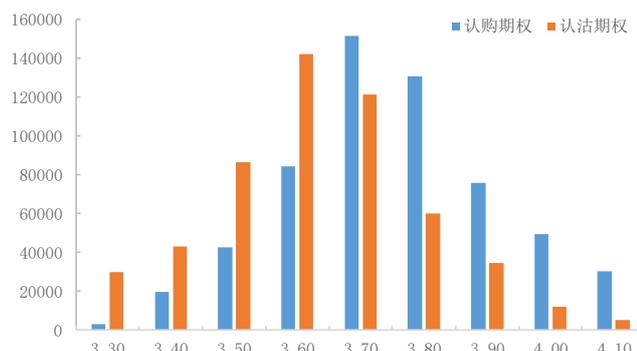
数据来源: wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	735,291	-535,723		842,174	64,372	
认沽	665,574	-256,518		646,295	56,792	
合计	1,400,865	-792,241	90.52	1,488,469	121,164	76.74

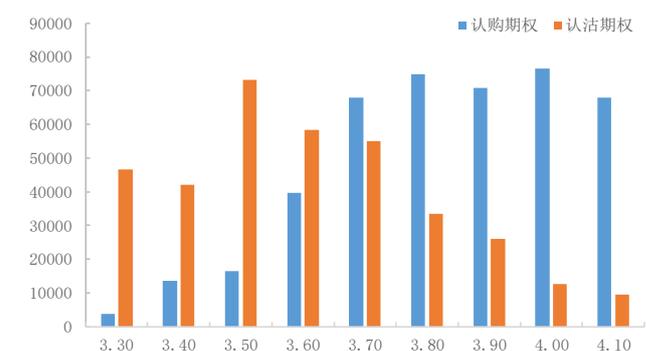
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	131,564	-67,059		183,967	13,422	
认沽	101,152	-45,771		145,147	6,672	
合计	232,716	-112,830	76.88	329,114	20,094	78.90

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



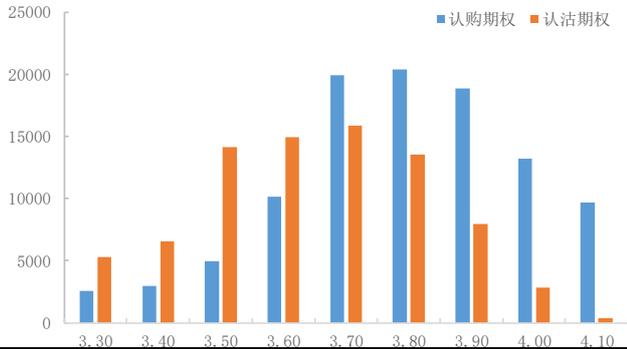
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



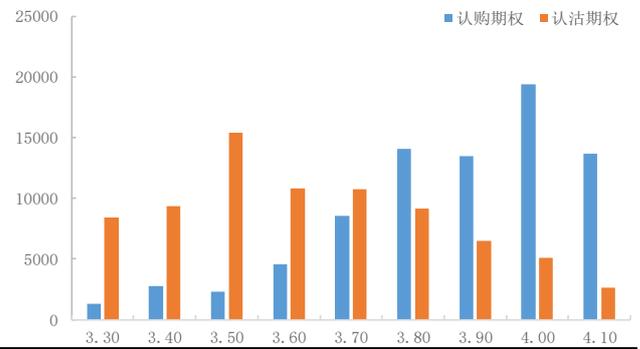
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



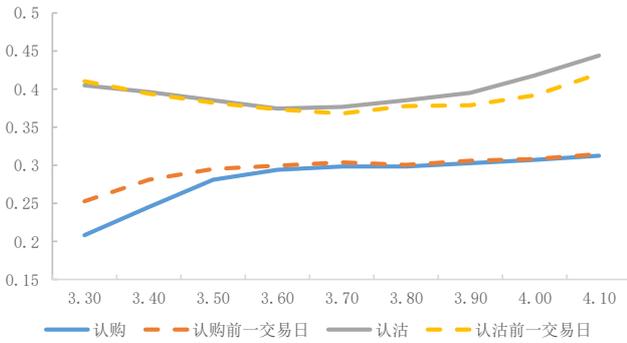
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



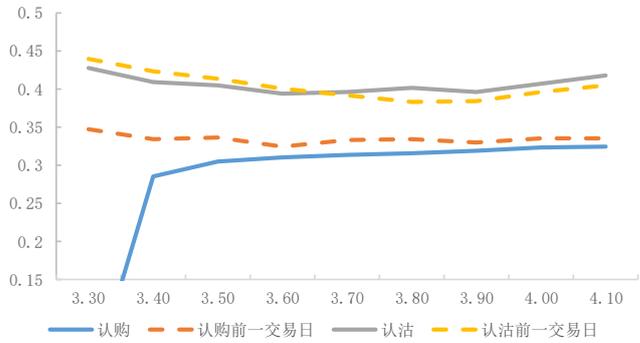
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



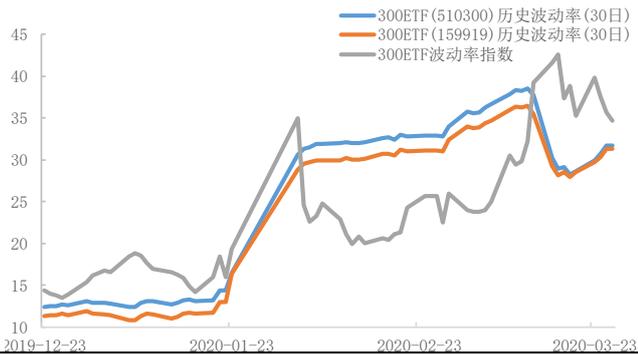
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



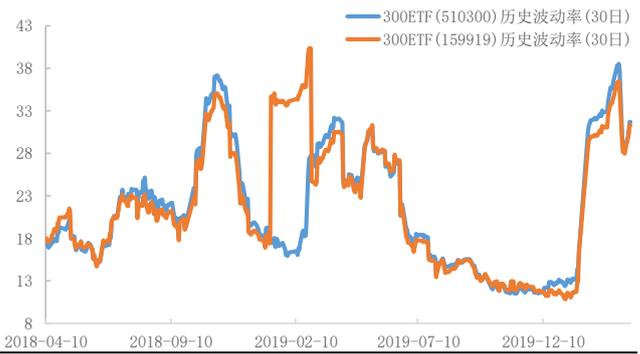
数据来源: wind、国都期货研究所

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

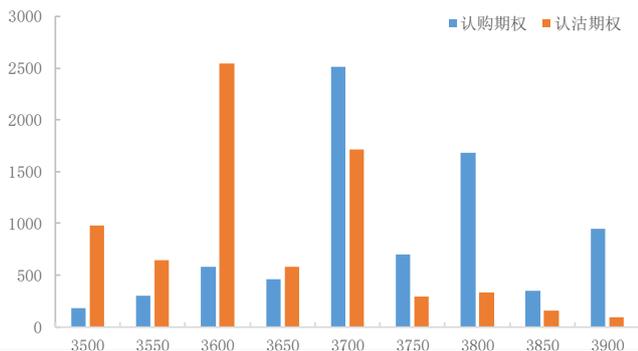


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

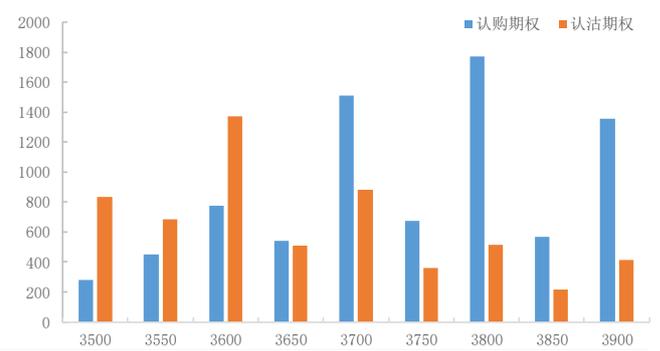
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	17,460	-9,142		43,690	921	
认沽	13,577	-4,129		25,877	1,298	
合计	31,037	-13,271	77.76	69,567	2,219	59.23

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



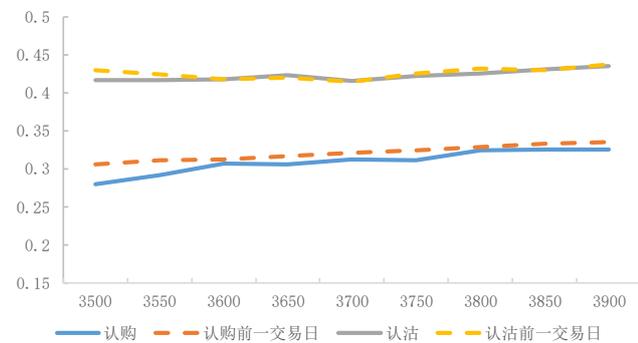
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



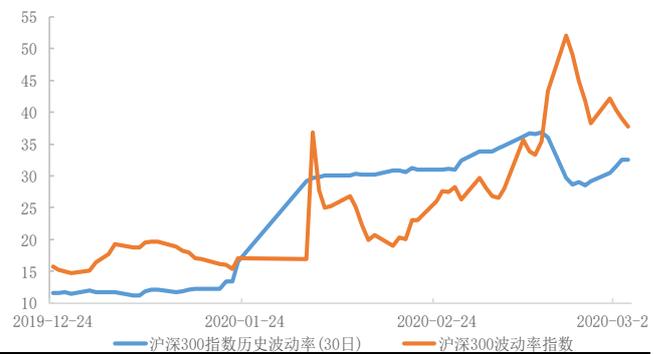
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



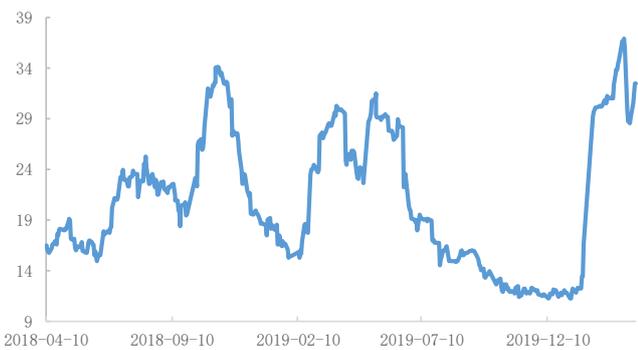
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



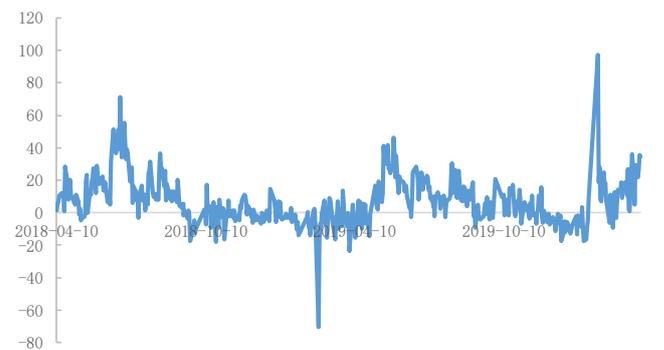
数据来源: wind、国都期货研究所

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。