

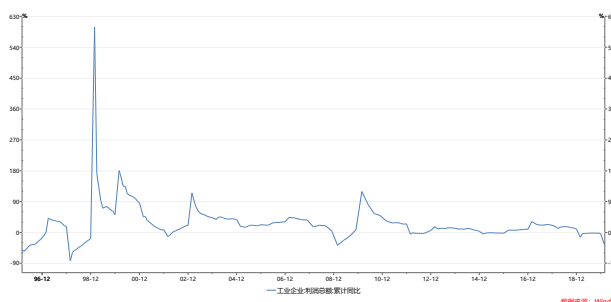
金融期权日报 20200330

周五 A 股高开低走，科技股普跌，成交再度缩量。上证综指上涨 0.26% 报 2772.2 点，深证成指下跌 0.45% 报 10109.91 点。两市成交额共计 6339 亿元，较前一交易日减少 86 亿元，创 2 月 4 日以来新低。北向资金全天净流入 34.15 亿元，当周累计净流入 5.49 亿元。50 和 300 期权隐含波动率平稳，成交量 PCR 分别为 77.46 和 81.43。

A 股最近经常高开低走，早盘消化掉隔夜的消息后开始下跌。之前讨论的 A 股独立性似乎不成立了，近期 A 股走势明显受海外影响。周五公布了企业利润数据，1-2 月全国规模以上工业企业利润下降 38.3%。为了防控疫情传播，全社会陷入低流动模式，生产生活受到严重影响。所以企业利润的下滑也在预期之中，后续要关注随着企业复工复产，经济数据的恢复情况，以及海外疫情带来的二次冲击。之前企业利润出现过两次这么大幅度的下滑，一次是 98 年亚洲金融危机，一次是 08 年全球金融危机，所以这次全球经济的情况也不乐观。

周五政治局召开会议，研究部署进一步统筹推进疫情防控和经济社会发展工作。会议提出要“健全常态化防控机制”，说明对于疫情要做好“持久战”的准备。会议继续强调努力完成全年经济社会发展目标任务，确保实现决胜全面建成小康社会。从目前的经济数据上看，疫情对我国经济从内外造成了两次冲击，三驾马车无一幸免。若要完成目标，刺激政策不可或缺，值得期待。

周五欧美股市再次大跌，富时 A50 期货下跌超 2%。美国刺激政策落地后，市场关注回到基本面，疫情仍在不断恶化，经济衰退程度难以预计。A 股多看少动，等待政策利好。2700 点以下可买入认购。



一、标的行情回顾

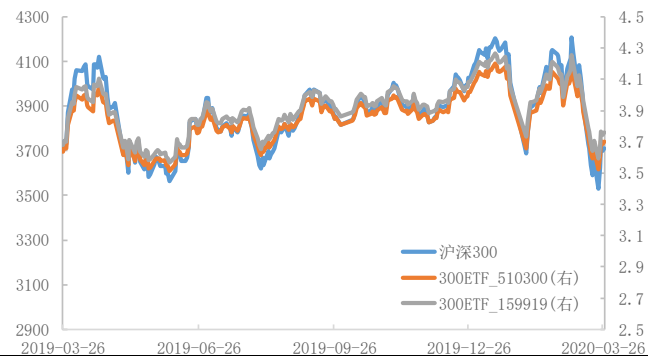
2020-03-27	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2772.20	0.26	240.76	2536.31	53.51
深证成指	10109.91	-0.45	345.01	3802.82	-139.05
创业板指数	1903.88	-1.21	88.60	1251.82	-19.26
上证50指数	2701.44	0.45	35.39	563.16	87.90
沪深300指数	3710.06	0.32	124.06	1861.03	167.67
中证500指数	5137.34	-0.56	117.05	1184.81	-85.01
50ETF(510050.SH)	2.69	0.56	5.19	14.04	2.07
300ETF(510300.SH)	3.70	0.46	4.92	18.30	5.15
300ETF(159919.SZ)	3.76	0.40	1.73	6.55	1.48
IF主力合约	3680.2	0.23	123358手	1371.61	183.87

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



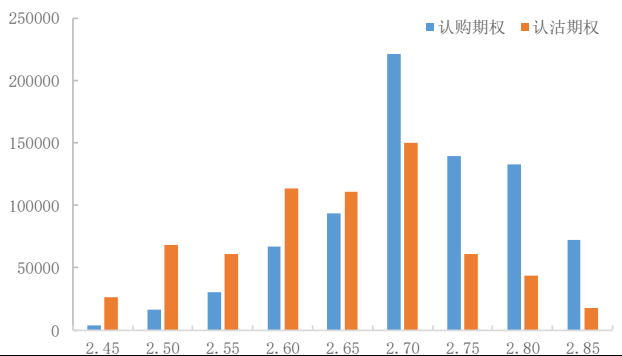
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

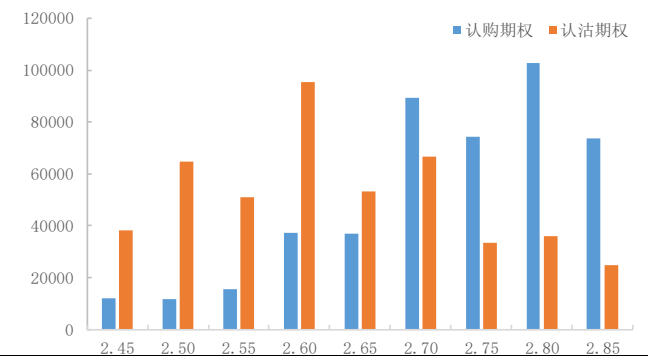
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,052,273	105,265		1,380,143	30,167	
认沽	815,072	9,248		943,728	44,922	
合计	1,867,345	114,513	0.77	2,323,871	75,089	0.68

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



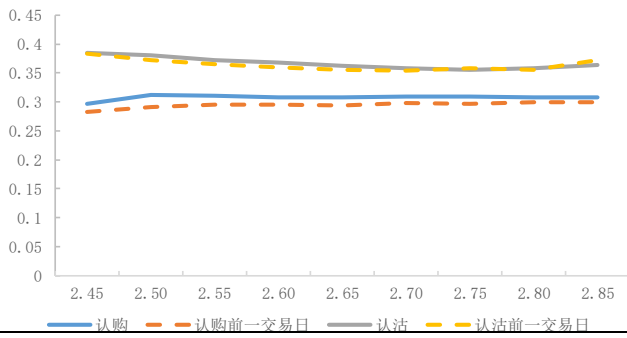
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



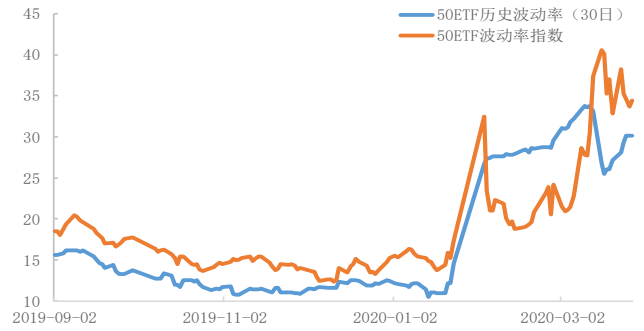
数据来源: wind、国都期货研究所

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



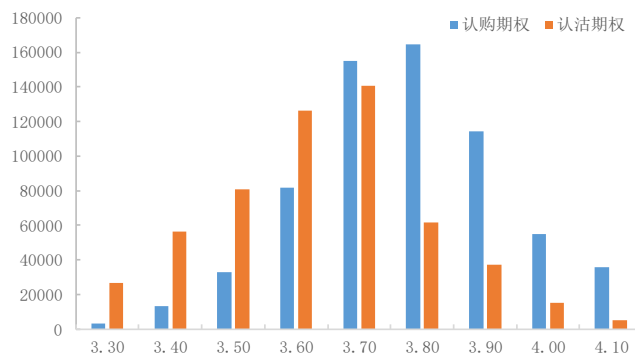
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	811,449	76,158		876,054	33,880	
认沽	675,852	10,278		685,837	39,542	
合计	1,487,301	86,436	83.29	1,561,891	73,422	78.29

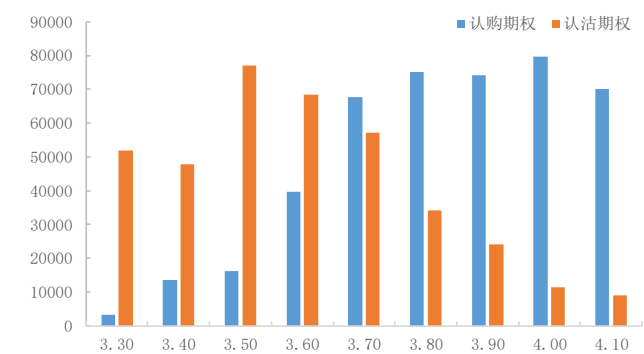
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	144,908	13,344		198,709	14,742	
认沽	102,882	1,730		155,256	10,109	
合计	247,790	15,074	71.	353,965	24,851	78.13

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



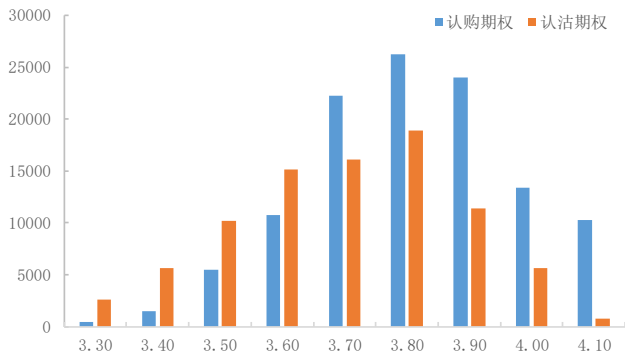
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



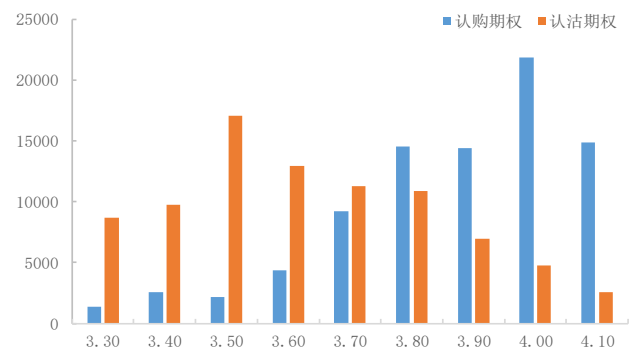
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



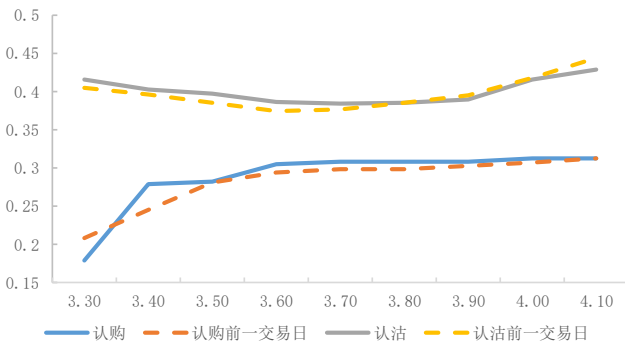
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



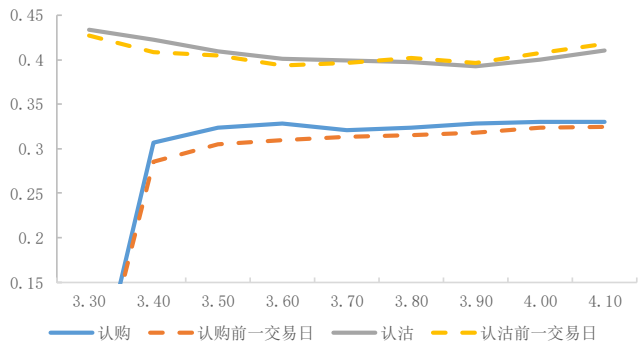
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



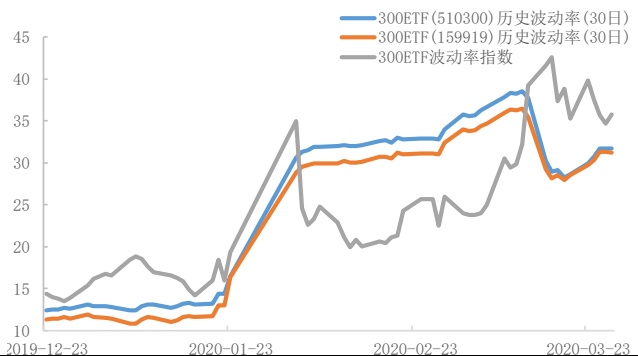
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



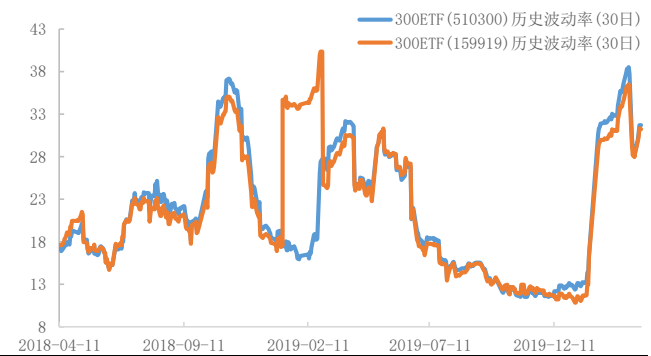
数据来源: wind、国都期货研究所

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

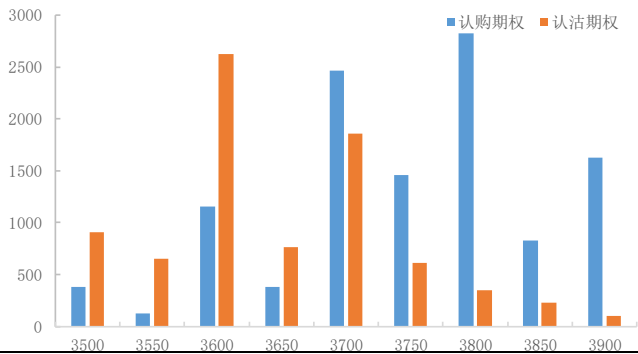


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

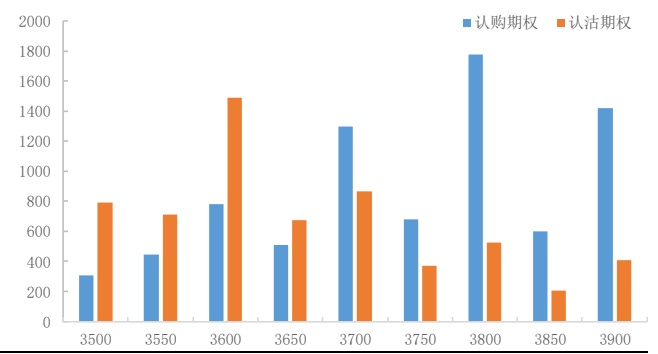
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	22,554	5,094		43,797	107	
认沽	15,239	1,662		27,340	1,463	
合计	37,793	6,756	67.57	71,137	1,570	62.42

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



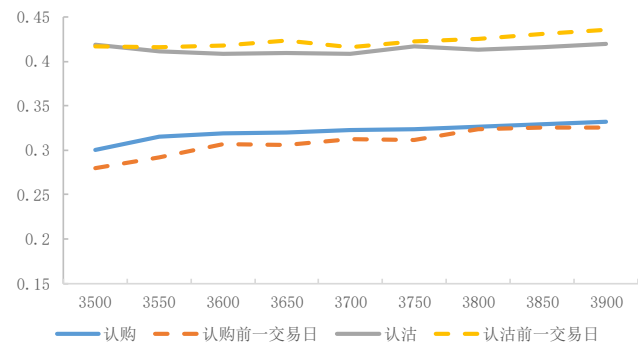
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



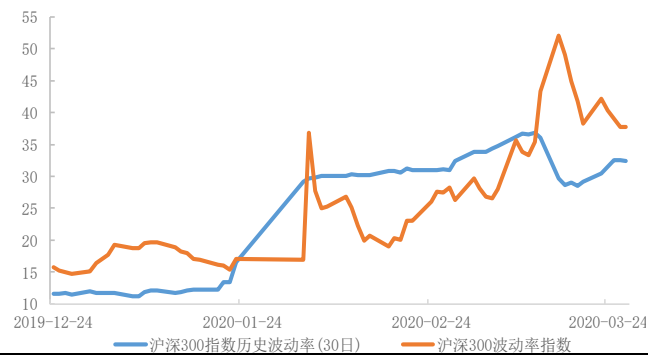
数据来源: wind、国都期货研究所

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



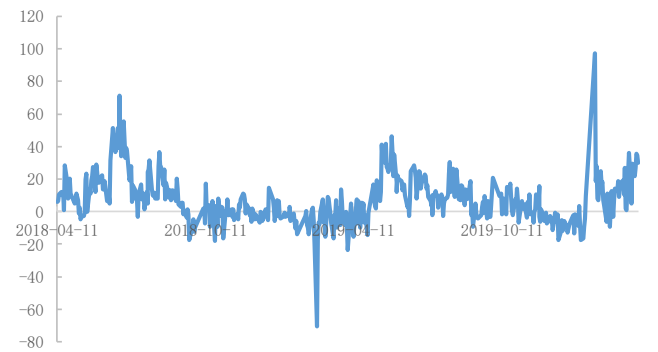
数据来源: wind、国都期货研究所

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。