

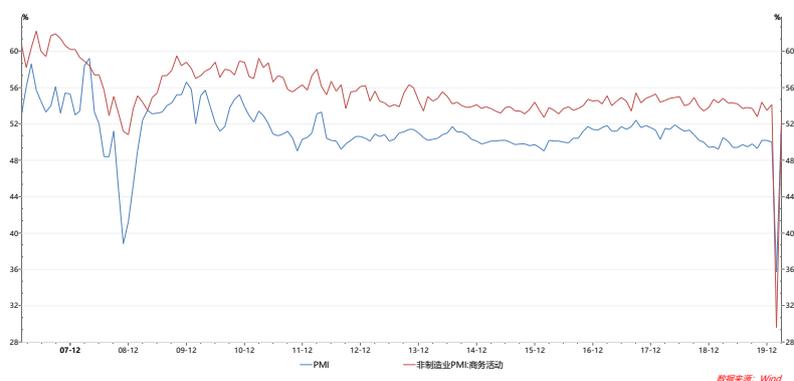
金融期权日报 20200401

周二 A 股高开低走，成交量进一步萎缩。上证综指上涨 0.11%报 2750.3 点，深证成指上涨 0.58%报 9962.3 点。两市成交额共计 5617 亿元，较前一交易日减少 714 亿元，创近两个月来新低。北向资金全天净流入 16.5 亿元，3 月累计净流出 678.73 亿元，单月净流出额创历史新高。50 和 300ETF 期权隐含波动率下降 2.5 个点，300 股指期权隐含波动率下降 3 个点。

A 股继续在 2700-2800 点之间徘徊，成交量持续下降。国内企业复工复产，社会投资和消费逐步恢复。海外疫情不断恶化，全球经济衰退已成定局，出口受影响。一正一反，A 股市场缺乏方向。国内财政政策受限于减税和赤字率，发挥空间不大。央行保持克制，货币政策步调平稳，市场缺乏政策刺激利好。市场参与热度下降，观望居多。

统计局数据显示，中国 3 月官方制造业 PMI 为 52，预期 42.5，前值 35.7。中国 3 月官方非制造业 PMI 为 52.3，前值 29.6。PMI 是环比数据，3 月大幅回升说明 3 月制造业和非制造业情况好于 2 月。这个完全在预期之中，毕竟 2 月各地采取了严格的管控措施，社会经济陷入停滞。3 月逐步复工复产，经济较 2 月有所恢复十分正常，所以昨日市场对 PMI 数据表现平淡。

国外央行差不多打光了手里的牌，中国央行保持理智，手里还握着大把牌不出。回归基本面，全球经济衰退程度还是个未知数，市场不存在反转的理由。隐含波动率持续下降，裸买权容易遭受波动率损失。A 股短期看震荡，2750 点以下可买入牛市价差。



一、标的行情回顾

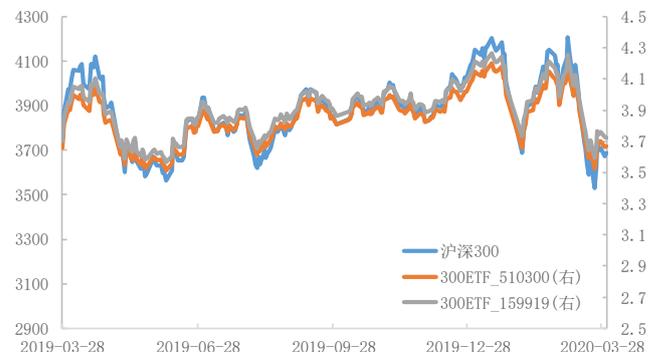
2020-03-31	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2750.30	0.11	218.60	2242.71	-264.16
深证成指	9962.30	0.58	315.35	3374.69	-449.72
创业板指数	1871.92	0.61	75.09	1049.11	-210.33
上证50指数	2689.38	-0.02	30.30	460.62	-63.49
沪深300指数	3686.16	0.33	111.45	1615.96	-190.45
中证500指数	5041.45	0.28	111.61	1065.38	-180.21
50ETF(510050.SH)	2.68	-0.19	4.57	12.29	0.05
300ETF(510300.SH)	3.67	0.08	3.74	13.78	-4.40
300ETF(159919.SZ)	3.73	-0.03	1.60	5.97	0.09
IF主力合约	3652.0	-0.10	102002手	1125.35	-61.21

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



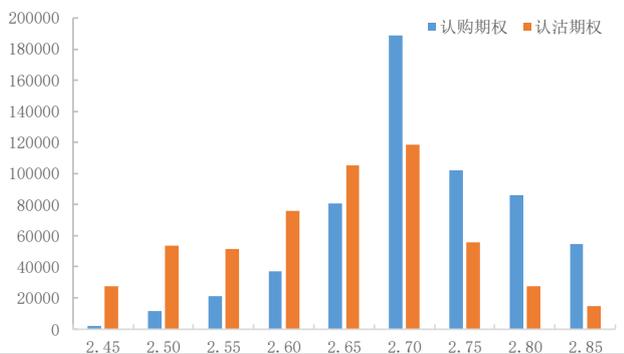
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

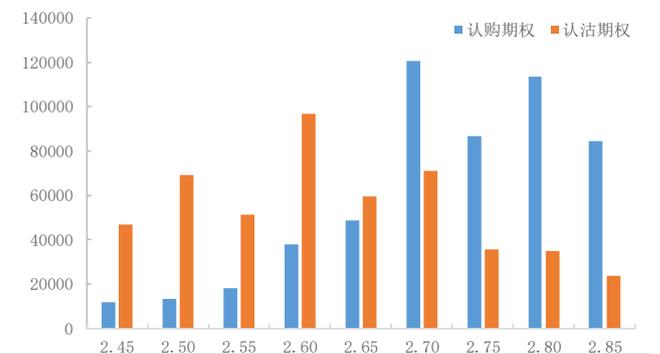
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	810,925	-20,552		1,514,340	73,216	
认沽	683,982	-116,564		1,000,876	34,720	
合计	1,494,907	-137,116	0.84	2,515,216	107,936	0.66

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



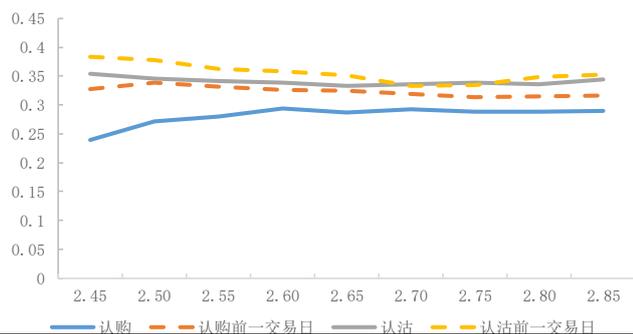
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



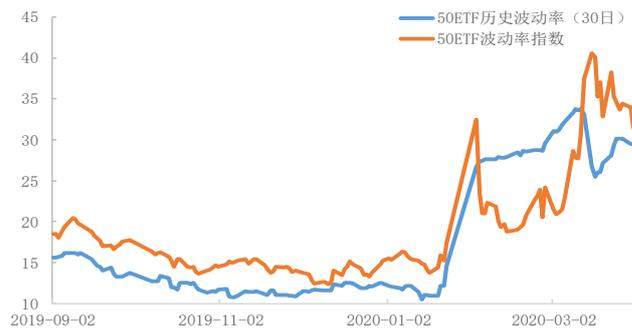
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



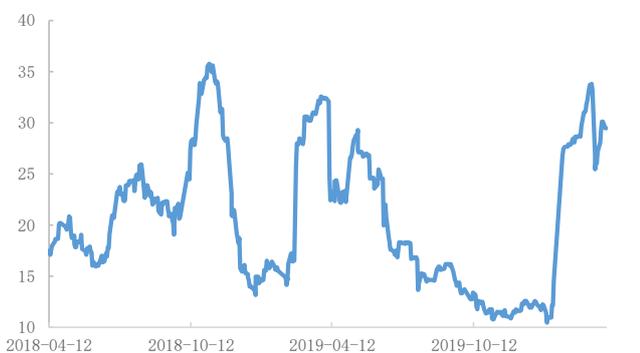
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



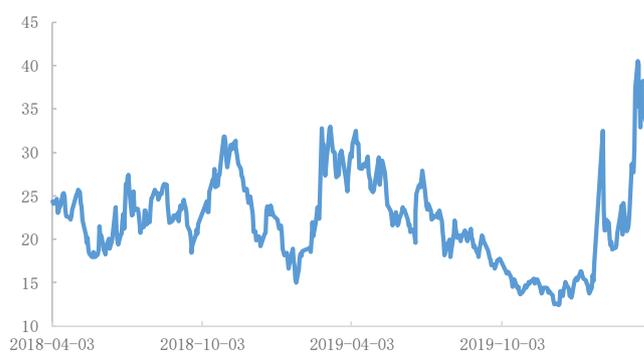
数据来源: wind、国都期货研究所

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



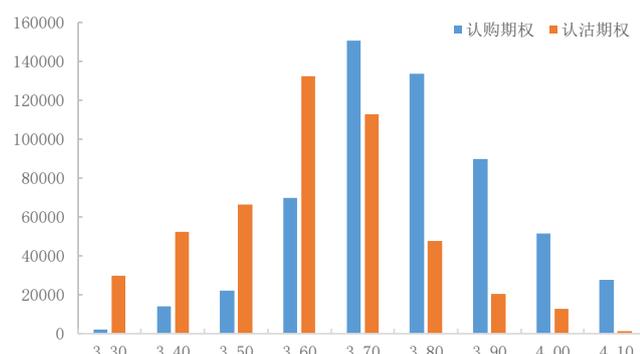
数据来源: wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	713,320	-667		955,146	31,502	
认沽	590,602	-156,585		733,017	26,687	
合计	1,303,922	-157,252	82.8	1,688,163	58,189	76.74

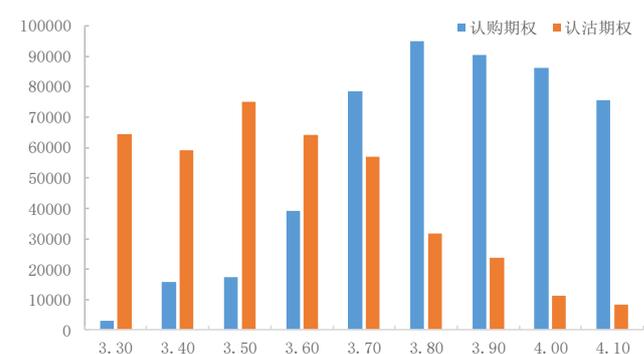
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	138,809	25,428		227,105	21,594	
认沽	104,168	-14,496		169,261	13,238	
合计	242,977	10,932	75.04	396,366	34,832	74.53

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



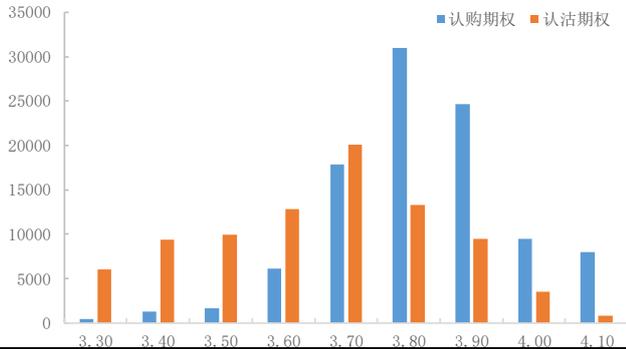
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



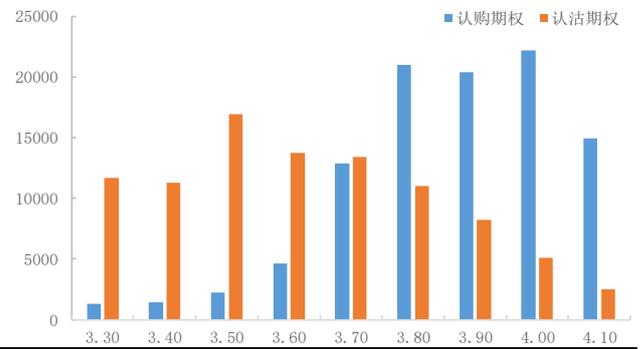
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



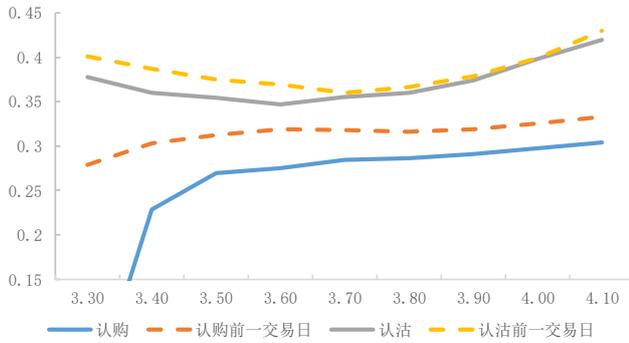
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



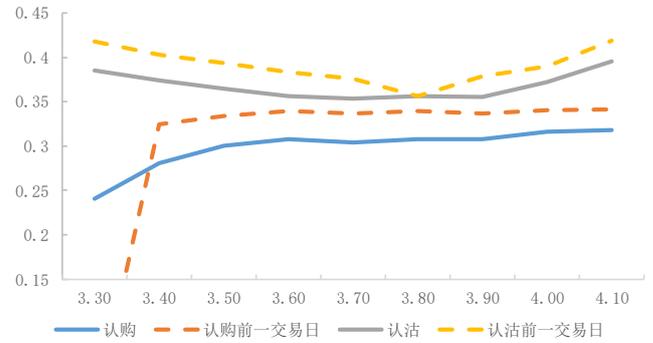
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



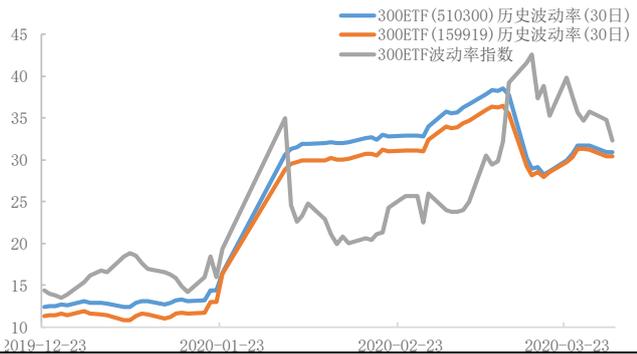
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



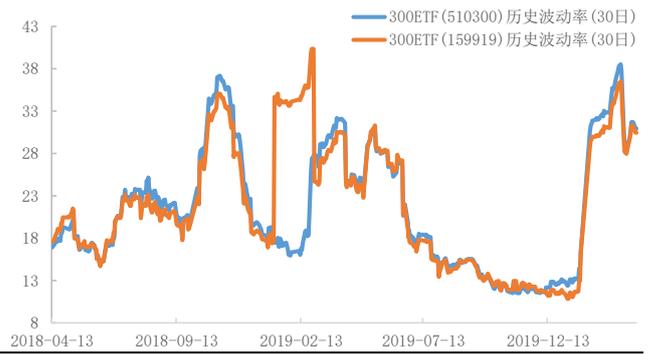
数据来源: wind、国都期货研究所

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

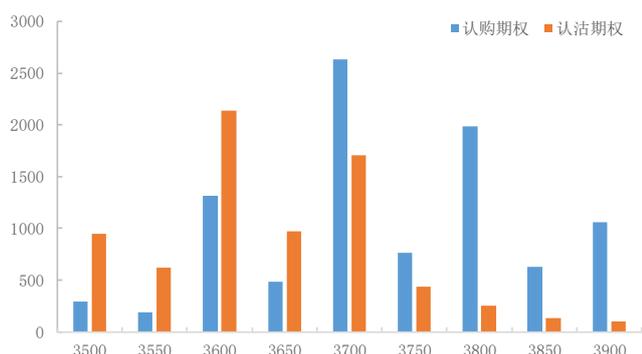


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

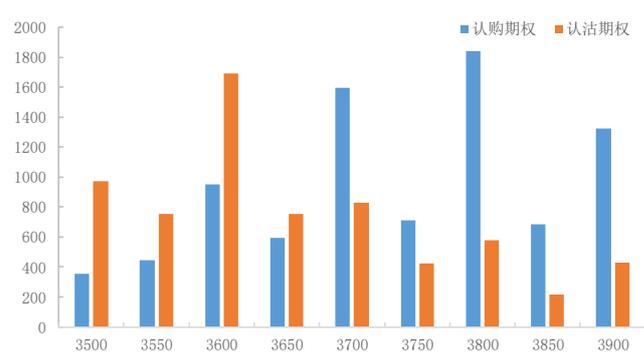
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	20,977	1,249		45,782	745	
认沽	14,466	-1,951		29,110	1,234	
合计	35,443	-702	68.96	74,892	1,979	63.58

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



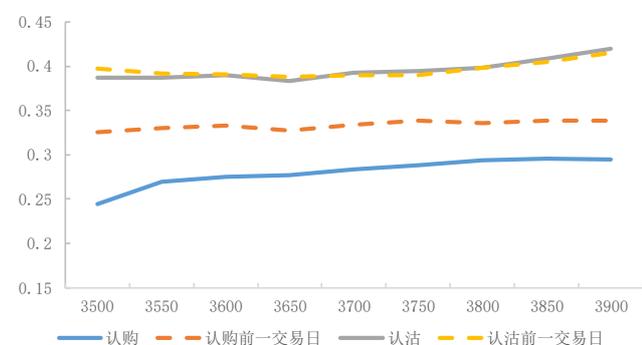
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



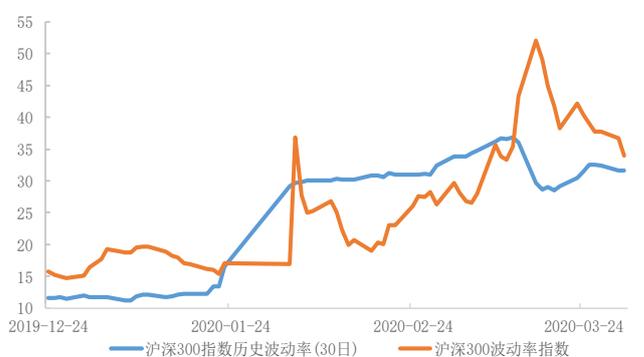
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



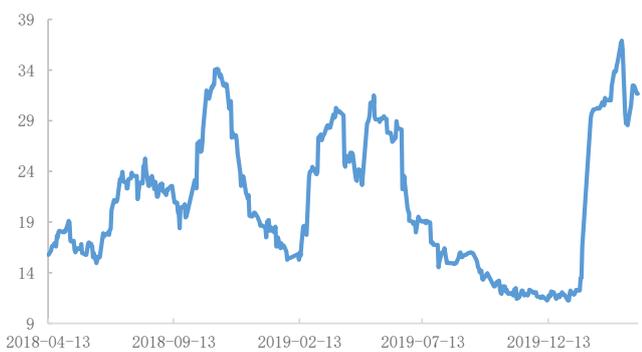
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



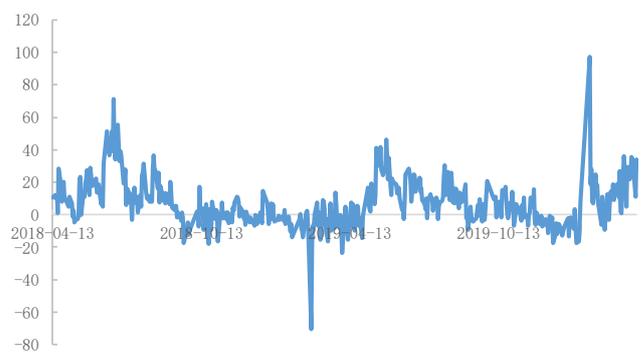
数据来源: wind、国都期货研究所

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。