

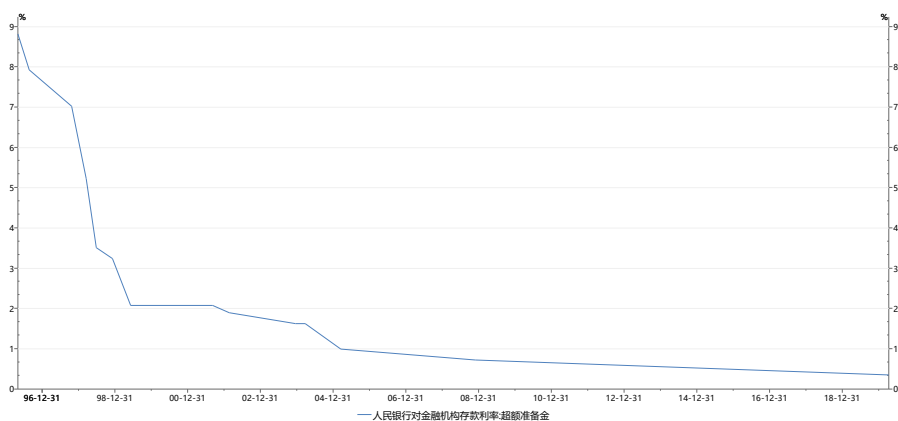
金融期权日报 20200407

周五 A 股震荡下行，周四表现较好的科技股全面下挫，医药板块表现不俗。上证综指下跌 0.6% 报 2763.99 点，深证成指下跌 0.68% 报 10110.11 点。两市成交额共计 5723 亿元，较前一交易日减少 254 亿元。北向资金全天净流出 19.43 亿元，此前为连续 3 日净流入。50 和 300ETF 期权隐含波动率上升 1 个点，300 股指期货期权隐含波动率上升 2 个点。

周五收盘后，央行抛出“大招”，定向下调存款准备金率 1 个百分点，共释放长期资金约 4000 亿元。将金融机构在央行超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%。定向降准此前在国常会上已有提及，在市场预期之中。下调超额准备金利率受到市场热议，这是继 2008 年从 0.99% 下调至 0.72% 后的首次调整。

超额存款准备金利率被认为是短端利率走廊的下限，是银行把钱存在央行获得的利率。中小银行没有大银行资金雄厚，需要通过银行间市场融通资金（同业负债）。短端利率就是中小银行的借钱成本，若短端利率低于超储利率，大行不如直接存到央行手里，所以超储利率是短端利率的下限。央行下调超储利率后，短端利率有了进一步向下的空间，中小银行可以以更低的成本获得资金，进而降低中小微企业的贷款成本。另外，超储利率腰斩，也是倒逼银行将资金更多投向实体企业，寻求更高的收益。

央行意外下调超额存款准备金利率支持实体经济，对市场算是一个利好，4 月还可能迎来 MLF 和 LPR 的调降。短期看多 A 股，可买入认购或牛市价差。



一、标的行情回顾

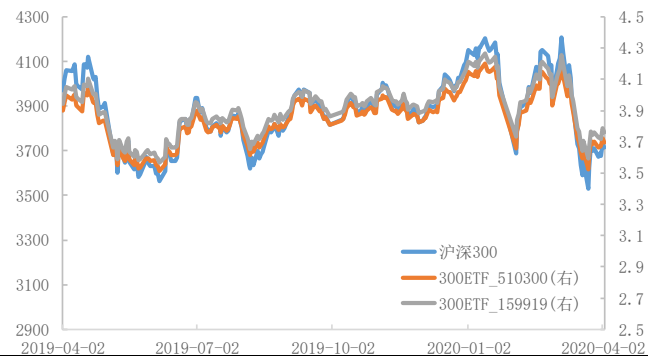
2020-04-03	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2763.99	-0.60	200.84	2140.62	-190.49
深证成指	10110.11	-0.68	320.03	3582.77	-63.40
创业板指数	1906.67	-0.54	78.49	1134.33	-42.50
上证50指数	2708.82	-0.41	24.44	394.28	-44.27
沪深300指数	3713.22	-0.57	99.83	1501.33	-187.60
中证500指数	5107.04	-0.78	109.48	1127.51	-50.71
50ETF(510050.SH)	2.69	-0.44	3.31	8.92	-0.85
300ETF(510300.SH)	3.70	-0.70	3.25	12.02	-5.00
300ETF(159919.SZ)	3.76	-0.74	0.92	3.47	-1.66
IF主力合约	3694.6	-0.21	92865手	1030.91	-244.11

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



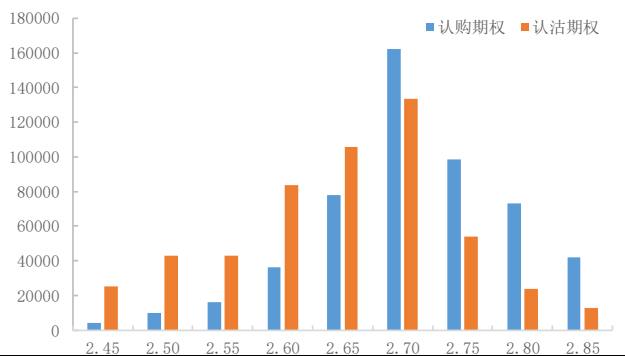
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

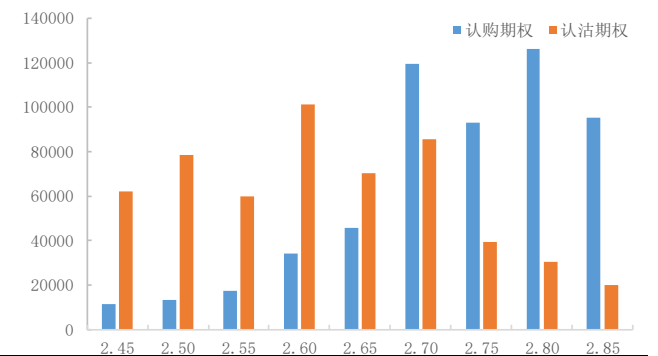
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	706,133	-133,252		1,574,231	15,603	
认沽	667,935	-84,642		1,108,603	38,190	
合计	1,374,068	-217,894	0.95	2,682,834	53,793	0.70

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



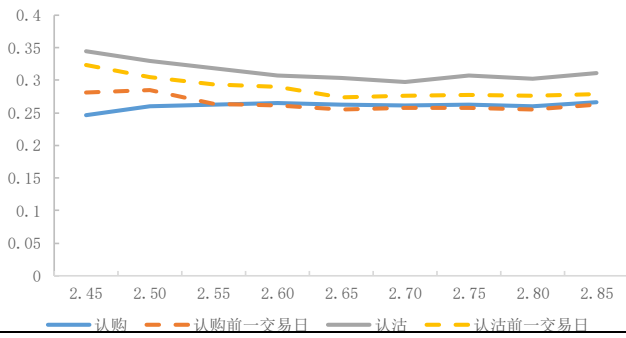
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



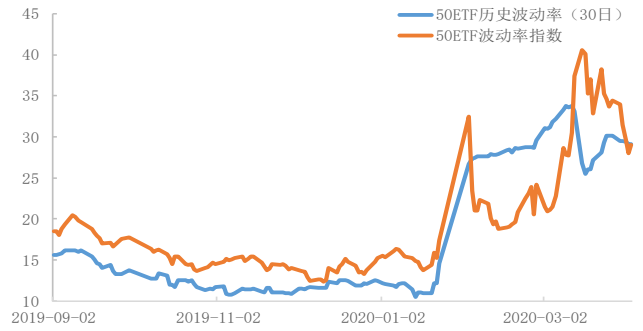
数据来源: wind、国都期货研究所

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



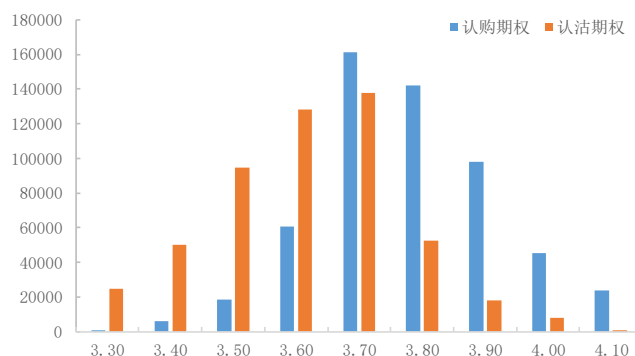
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	657,023	-112,061		1,016,115	24,238	
认沽	627,337	-52,909		847,956	53,927	
合计	1,284,360	-164,970	95.48	1,864,071	78,165	83.45

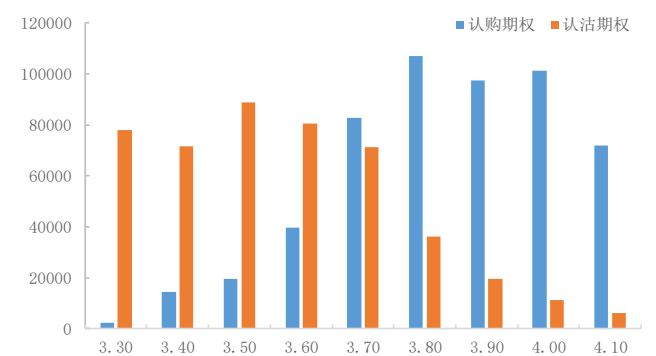
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	114,354	-25,576		237,034	7,245	
认沽	116,399	-4,980		188,089	9,974	
合计	230,753	-30,556	101.79	425,123	17,219	79.35

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



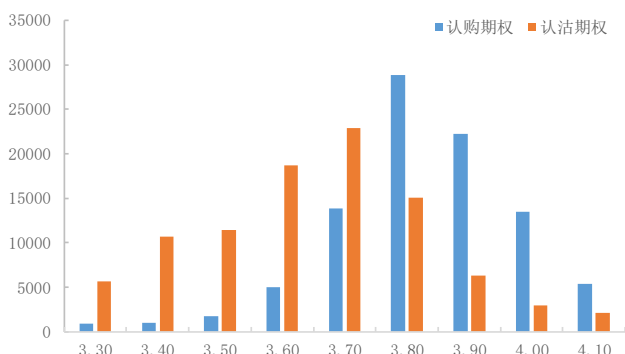
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



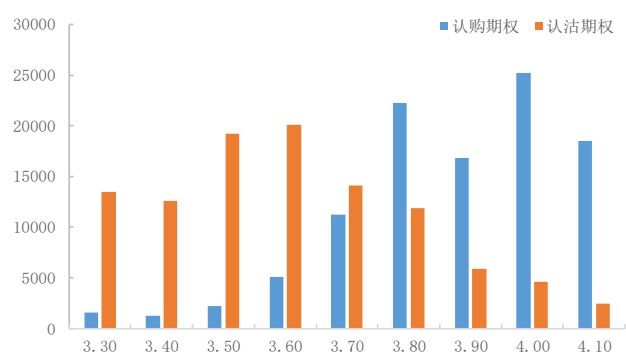
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



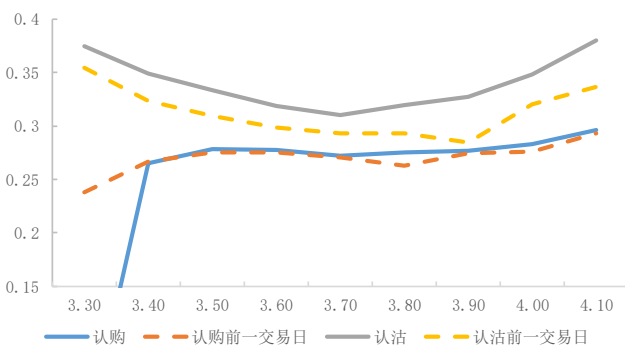
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



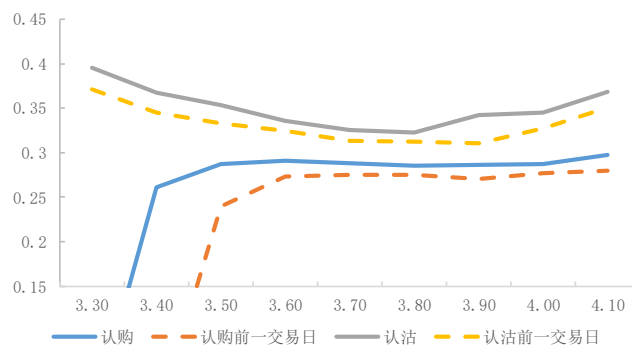
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



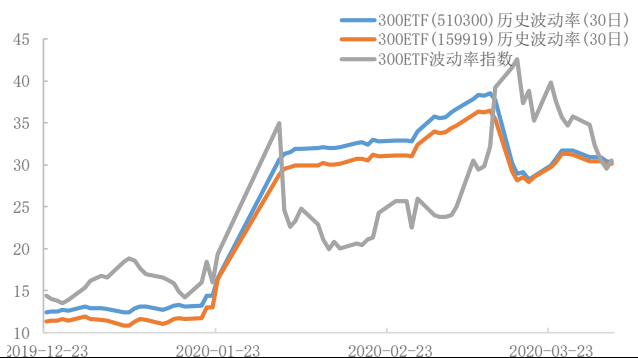
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



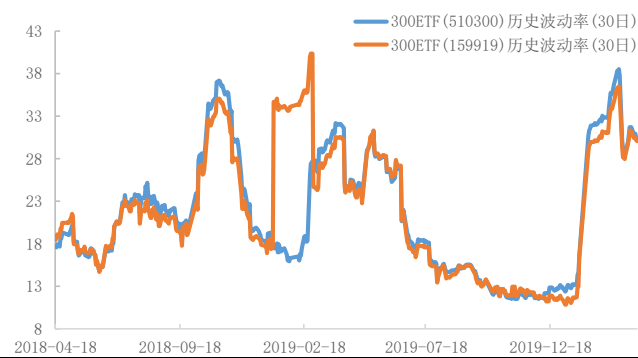
数据来源: wind、国都期货研究所

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

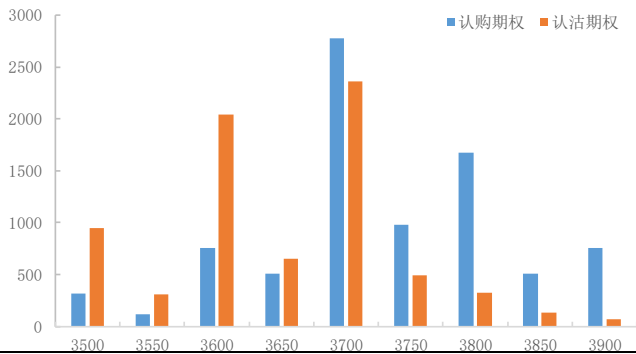


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

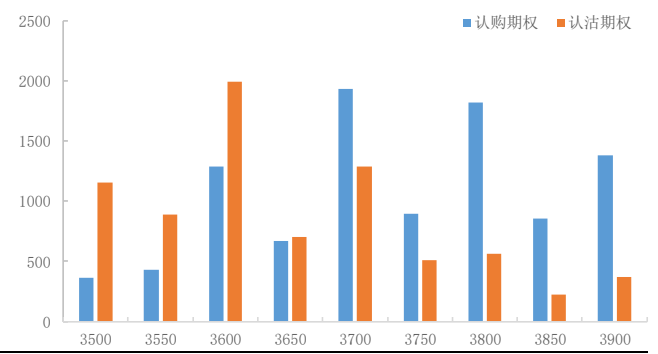
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	18,427	-3,903		49,324	620	
认沽	15,668	-1,002		33,254	1,835	
合计	34,095	-4,905	85.03	82,578	2,455	67.42

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



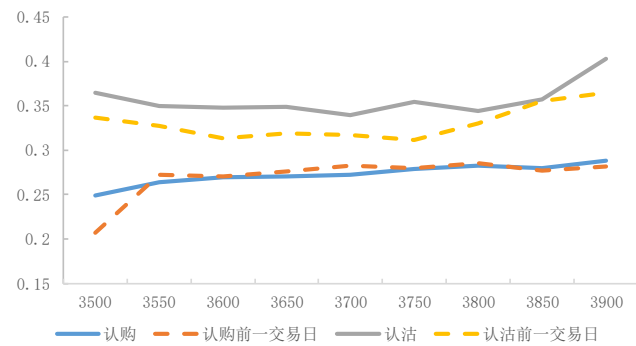
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



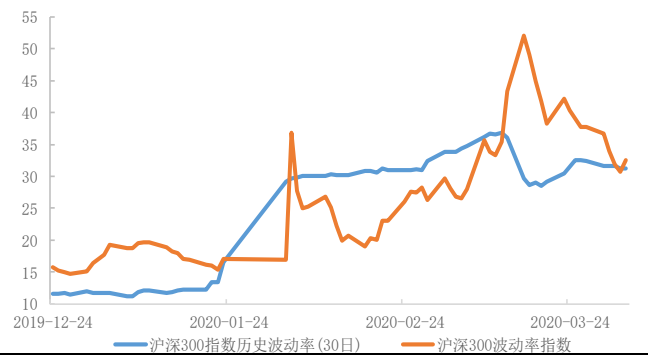
数据来源: wind、国都期货研究所

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



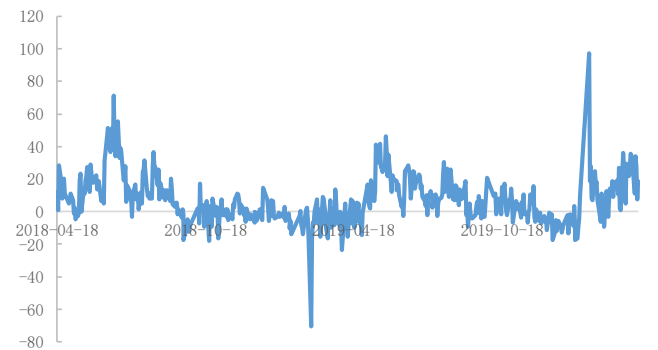
数据来源: wind、国都期货研究所

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。