

金融期权日报 20200410

周四 A 股高开后横盘震荡，3 大指数均创 3 月下旬以来新高。上证综指上涨 0.37% 报 2825.9 点，深证成指上涨 0.74% 报 10463.05 点。两市成交额共计 6532 亿元，较前一交易日减少 208 亿元。复活节来临，北向交易昨日关闭。50 和 300ETF 期权隐含波动率下降 1.4 个点，300 股指期货期权隐含波动率下降 2.8 个点。

昨日 A 股走势平稳，题材股表现不俗，创业板领涨。国内社会生产生活逐步恢复，政策层面宽松适度，海外成了最大的不确定性因素。美国、德国、意大利开始讨论解除封锁措施，在接下来几周恢复经济活动。市场对新一轮刺激政策和经济恢复前景持乐观态度，美股重新回到技术性牛市区域。还是维持之前的观点，现在是超跌之后的反弹，不是反转。目前还看不到战胜疫情的希望，为了控制疫情的传播，各国在经济上已经付出了巨大的代价。若疫情持续下去，代价还会继续扩大。所以在疫情消退或者疫苗出现之前，还不到重仓参与的时候。不过随着时间的推移，中国市场和 A 股相对会是更好的选择。

持续反弹令期权隐含波动率快速下降，从最高时 40 多降到目前不到 25，买权不再那么贵了。考虑疫情冲击还没有平复，20-24 或是近期波动率的底部，不宜再做空波动率。对 A 股持谨慎乐观态度，2780 以下可买入认购。

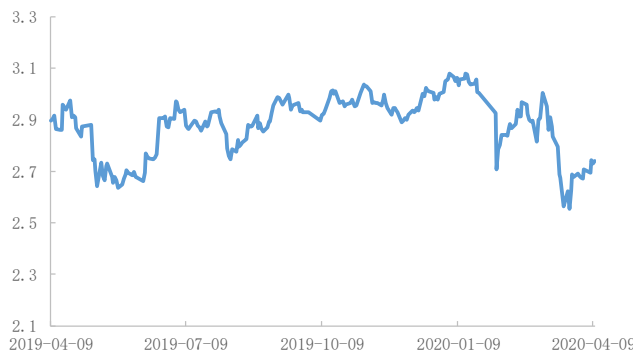


道指反弹接近 50%，后续可能会越来越乏力

一、标的行情回顾

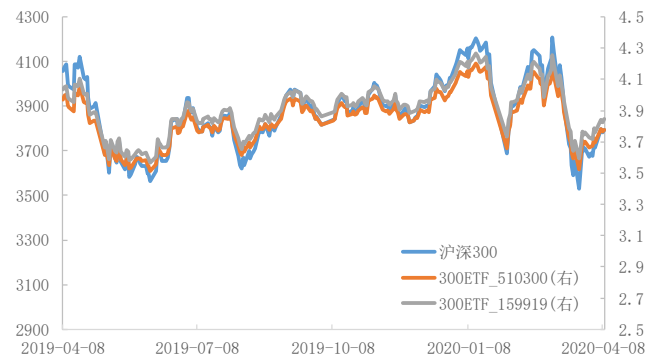
2020-04-09	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2825.90	0.37	238.18	2473.93	-57.67
深证成指	10463.05	0.74	377.42	4057.79	-150.78
创业板指数	1997.14	1.65	102.82	1425.10	44.44
上证50指数	2752.59	0.32	23.82	383.83	-1.77
沪深300指数	3792.81	0.33	100.49	1545.95	-69.81
中证500指数	5322.46	0.96	125.10	1283.53	-81.47
50ETF(510050.SH)	2.74	0.33	2.51	6.88	-0.27
300ETF(510300.SH)	3.78	0.29	3.29	12.42	4.06
300ETF(159919.SZ)	3.84	0.44	1.39	5.36	2.05
IF主力合约	3779.6	0.49	74387手	843.69	-79.74

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



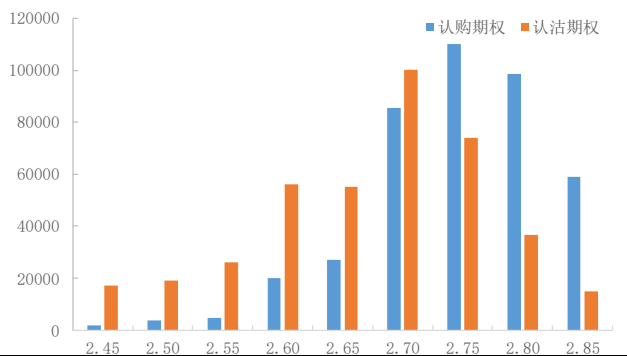
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

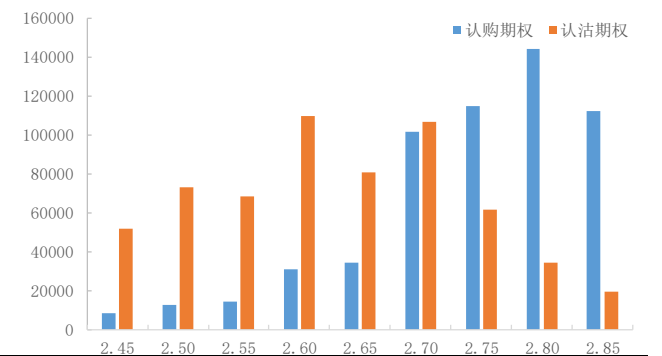
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	598,372	-69,571		1,642,980	10,536	
认沽	559,576	-43,592		1,195,173	33,637	
合计	1,157,948	-113,163	0.94	2,838,153	44,173	0.73

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



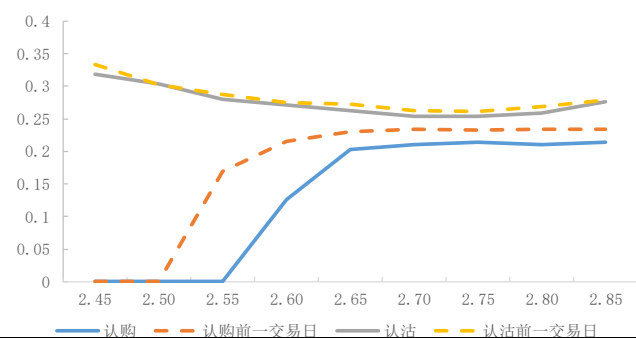
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



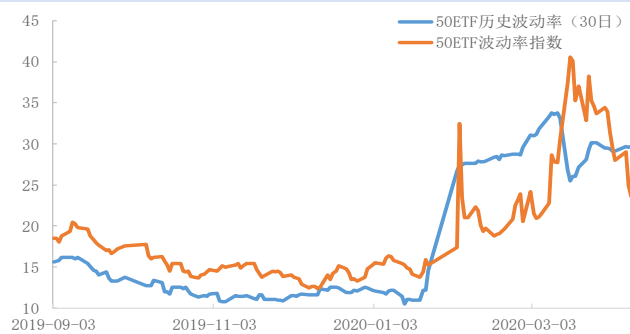
数据来源: wind、国都期货研究所

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



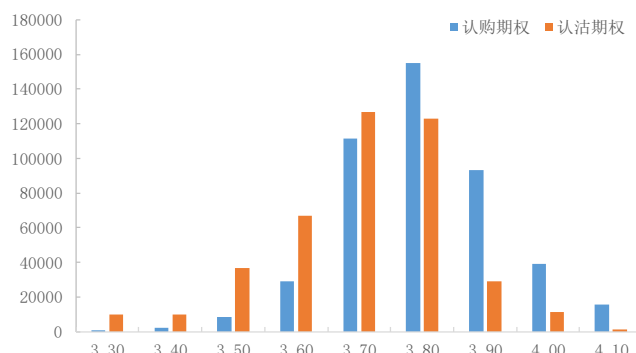
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	578,792	-3,571		1,028,398	-303	
认沽	544,877	-5,484		899,572	18,703	
合计	1,123,669	-9,055	94.14	1,927,970	18,400	87.47

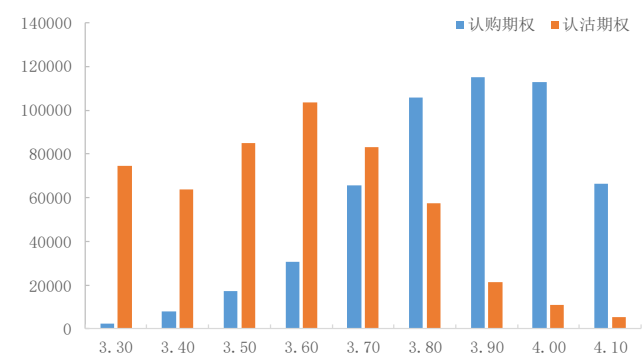
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	82,839	2,693		230,988	-6,144	
认沽	77,353	-15,316		207,762	6,838	
合计	160,192	-12,623	93.38	438,750	694	89.94

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



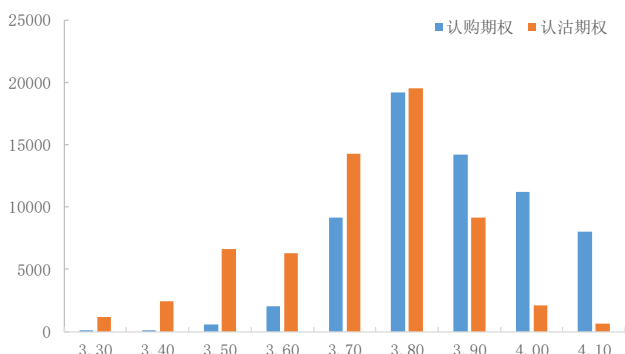
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



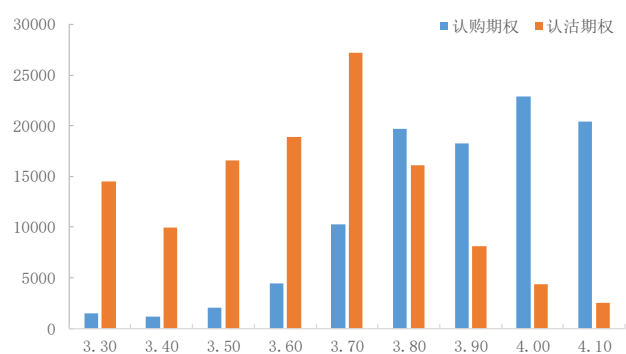
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



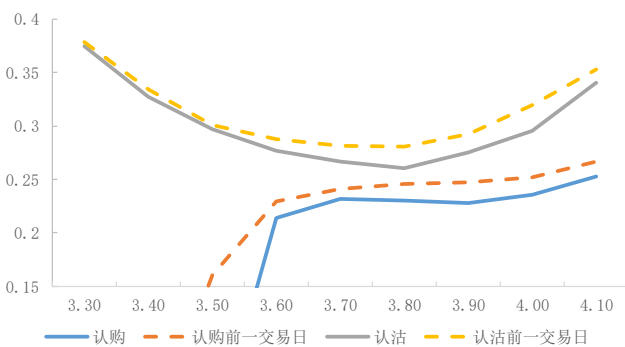
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



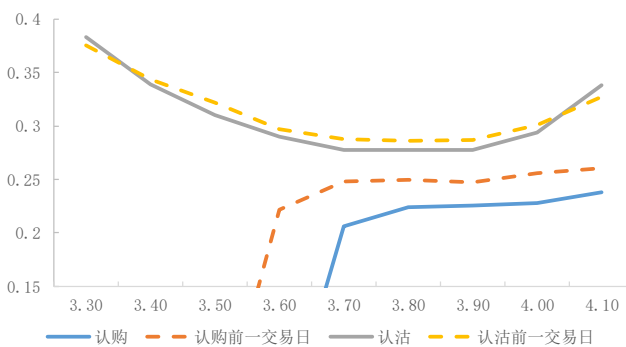
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



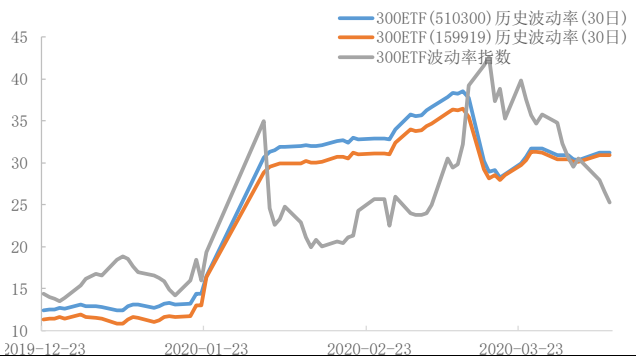
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



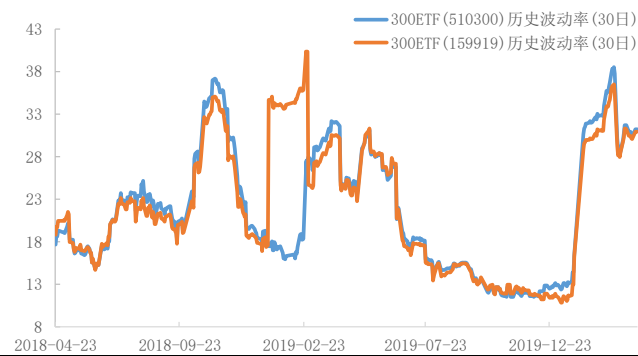
数据来源: wind、国都期货研究所

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

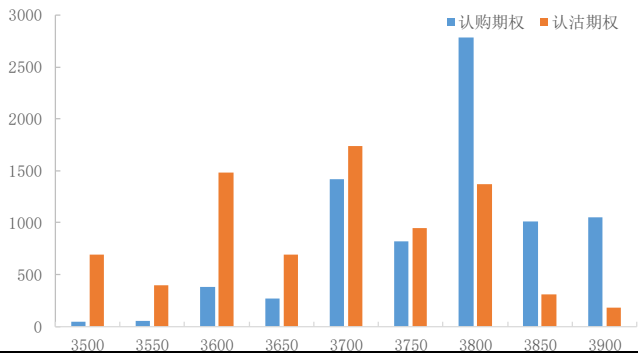


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

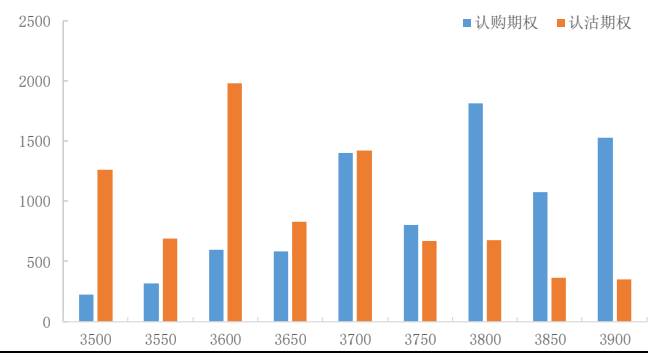
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	19,761	3,404		48,429	116	
认沽	15,030	769		36,732	1,175	
合计	34,791	4,173	76.06	85,161	1,291	75.85

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



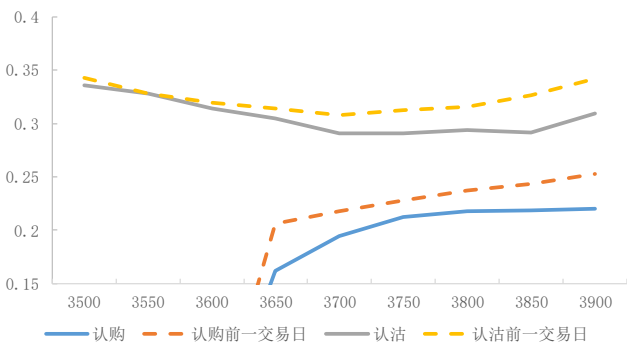
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



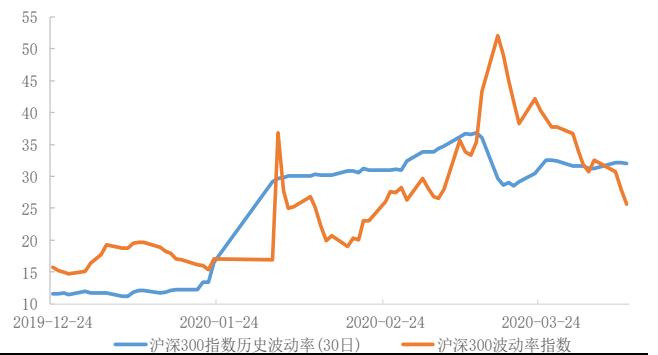
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



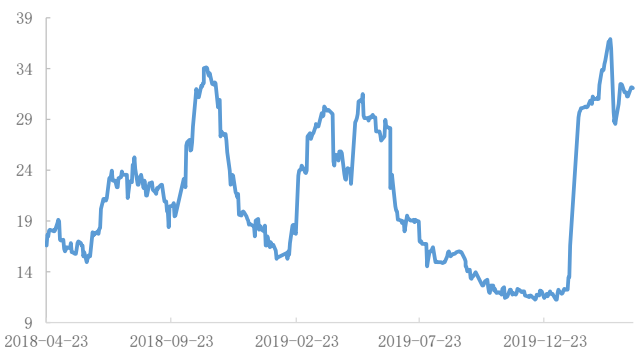
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



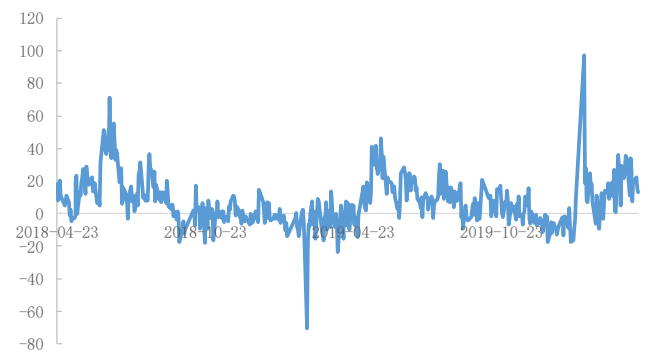
数据来源: wind、国都期货研究所

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。