

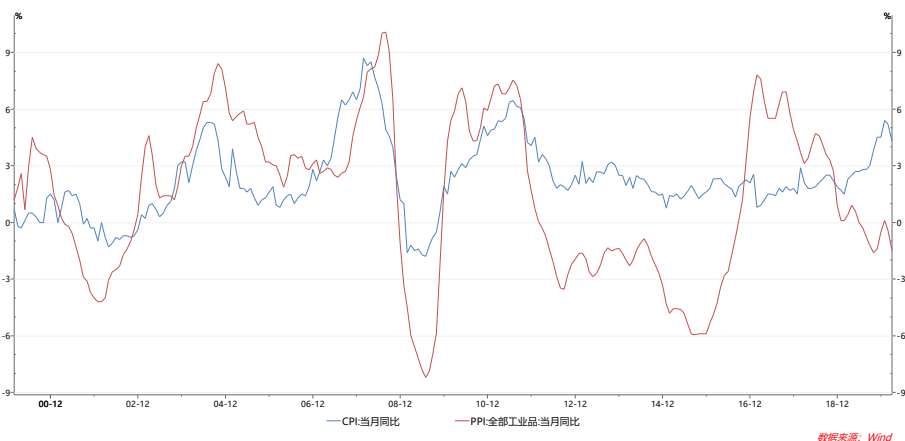
金融期权日报 20200413

周五 A 股震荡下行，三大指数均跌落 5 日均线，科技股全线低迷，创业板领跌。上证综指下跌 1.04% 报 2796.63 点，深证成指下跌 1.57% 报 10298.41 点。两市成交额共计 6721 亿元，较前一交易日增加 189 亿元。沪深股通因海外假日暂停交易。50 和 300ETF 期权隐含波动率分别下降 1 个点和 1.5 个点，300 股指期货期权隐含波动率下降 2.2 个点。

因复活节假日，欧美市场周五闭市。缺少外围扰动，A 股也没能走出强势的行情。3 月 CPI 同比上涨 4.3%，涨幅较上月缩窄，且为五个月来最小，低于市场预期 4.8%；3 月 PPI 同比下降 1.5%，降幅为 2019 年 10 月以来最大，市场预期为下降 1.1%。CPI 上涨还是主要来源于食品价格，尤其是猪肉。考虑去年二季度以后猪肉价格快速上涨带来的基数效应，预计今年一季度或是全年 CPI 的高点，之后会呈现下降趋势。PPI 继续下降，反映制造企业利润不佳，第二产业依旧低迷。和前几次经济滑落比较，PPI 还有下降空间。

3 月末，社融同比增速 11.5%，环比上升 0.7 个百分点。M2 同比增速 10.1%，环比上升 1.3 个百分点。3 月金融数据超预期，为了稳定市场、支持实体经济央行一季度大量投放信贷，社融快速增长，M2 增速回到 2 位数。M2 增速超过名义 GDP 增速，存在货币超发的嫌疑。人民币新增贷款和存款双双大增，短端票据利率明显下降，有货币空转的可能。

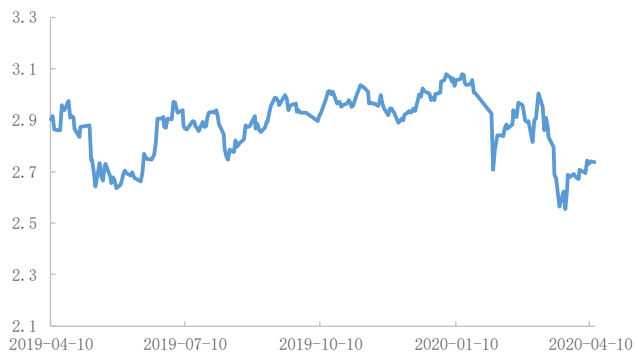
总体看，货币政策保持了相对宽松的环境，重头戏要看周五公布的一季度经济数据，GDP 到底跌到什么位置，以便为全年定下基调。海外疫情仍看不到好转的可能，对 A 股形成拖累。预计短期上证综指会在 2700-2900 之间震荡，2780 以下可买入看涨或牛市价差。



一、标的行情回顾

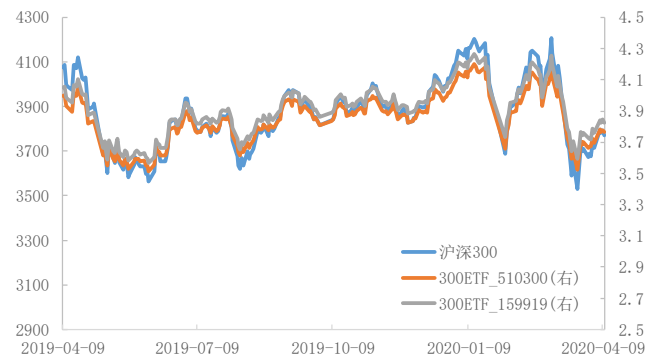
2020-04-10	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2796.63	-1.04	233.45	2463.76	-10.17
深证成指	10298.41	-1.57	394.77	4256.85	199.07
创业板指数	1949.88	-2.37	117.67	1574.92	149.82
上证50指数	2749.85	-0.10	25.44	435.27	51.44
沪深300指数	3769.18	-0.62	102.44	1622.51	76.56
中证500指数	5208.51	-2.14	123.82	1264.68	-18.85
50ETF(510050.SH)	2.74	-0.04	4.26	11.70	4.82
300ETF(510300.SH)	3.76	-0.32	4.64	17.53	5.11
300ETF(159919.SZ)	3.83	-0.49	2.43	9.32	3.96
IF主力合约	3763.2	-0.46	99222手	1124.09	280.41

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



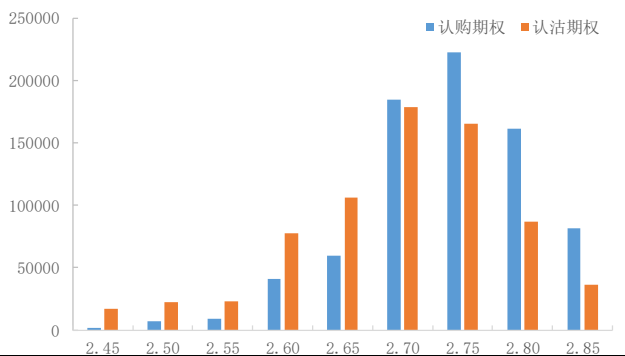
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

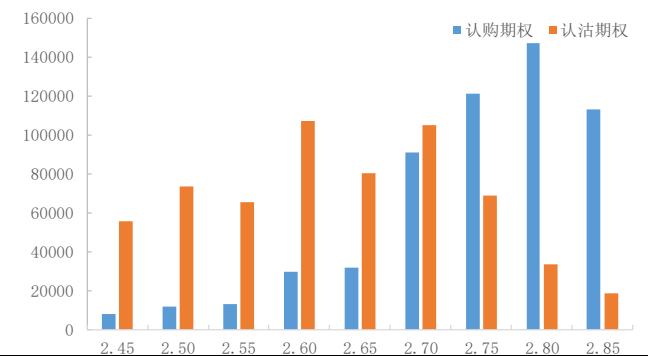
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,072,199	473,827		1,652,831	9,851	
认沽	974,685	415,109		1,225,161	29,988	
合计	2,046,884	888,936	0.91	2,877,992	39,839	0.74

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



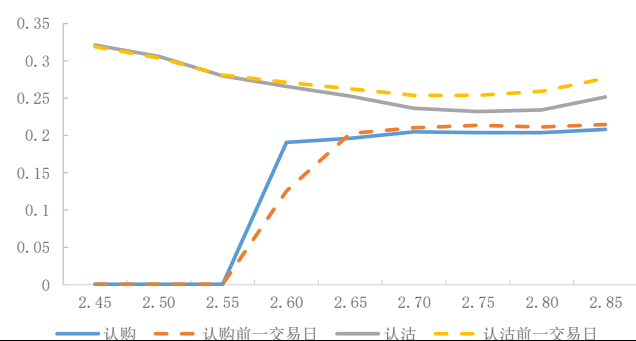
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



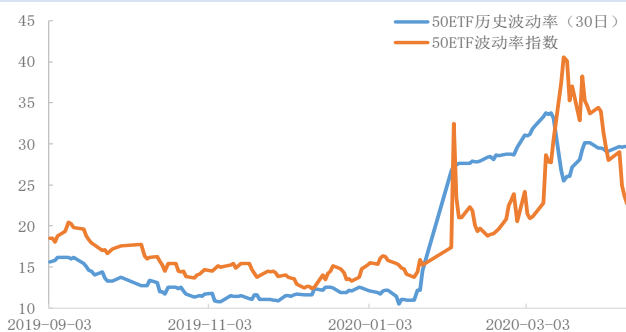
数据来源: wind、国都期货研究所

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



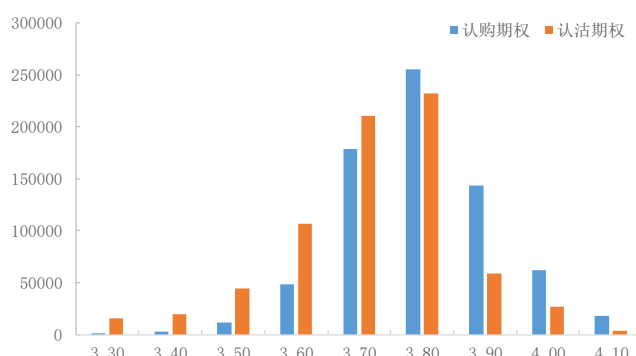
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	888,733	309,941		1,043,025	14,627	
认沽	894,866	349,989		887,026	-12,546	
合计	1,783,599	659,930	100.69	1,930,051	2,081	85.04

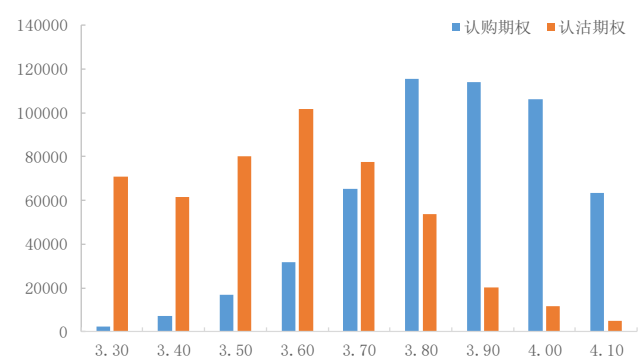
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	128,006	45,167		232,195	1,207	
认沽	129,718	52,365		206,992	-770	
合计	257,724	97,532	101.34	439,187	437	89.15

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



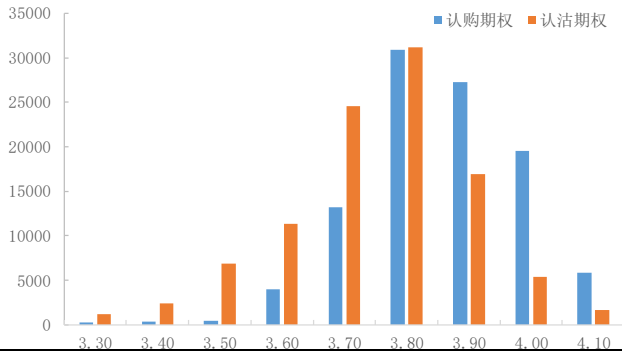
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



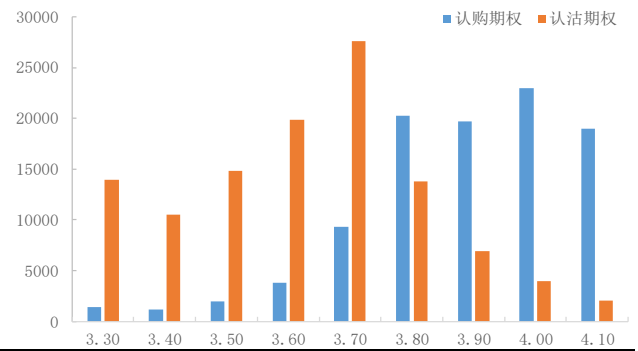
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



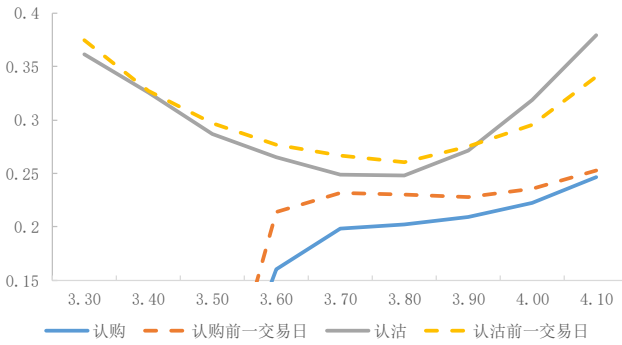
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



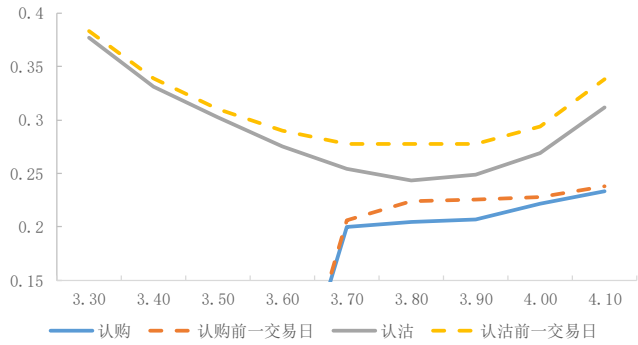
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



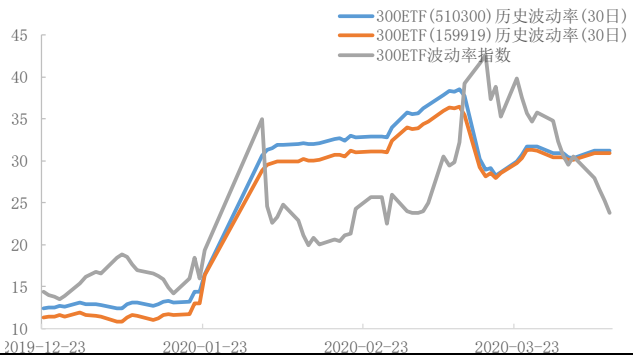
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



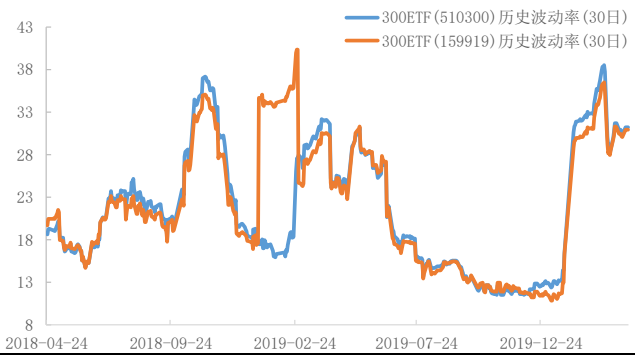
数据来源: wind、国都期货研究所

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

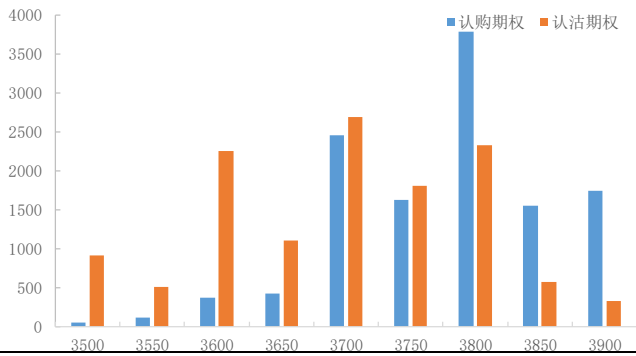


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

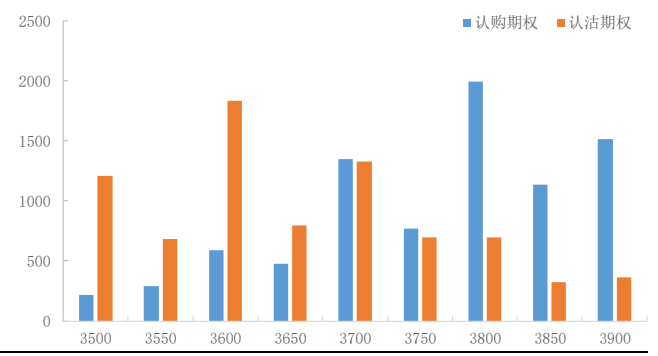
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	27,477	7,716		50,328	1,899	
认沽	23,225	8,195		37,698	966	
合计	50,702	15,911	84.53	88,026	2,865	74.90

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



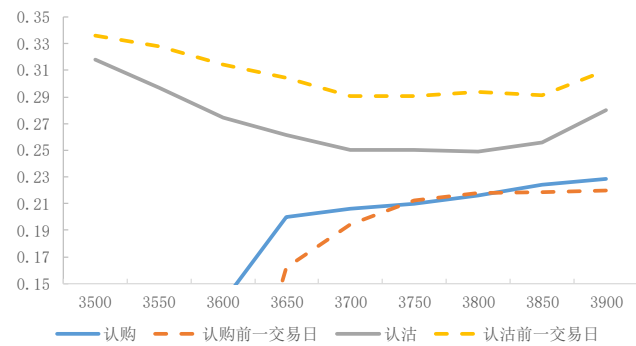
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



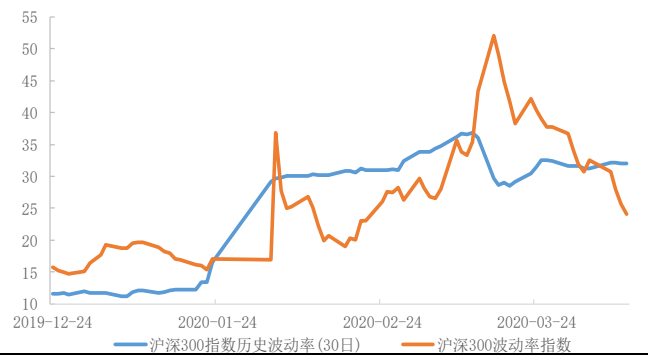
数据来源: wind、国都期货研究所

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



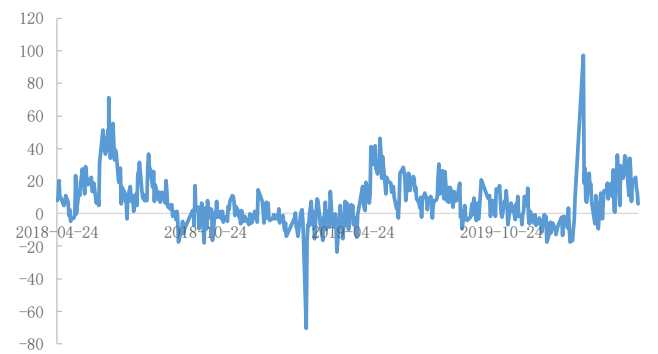
数据来源: wind、国都期货研究所

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。