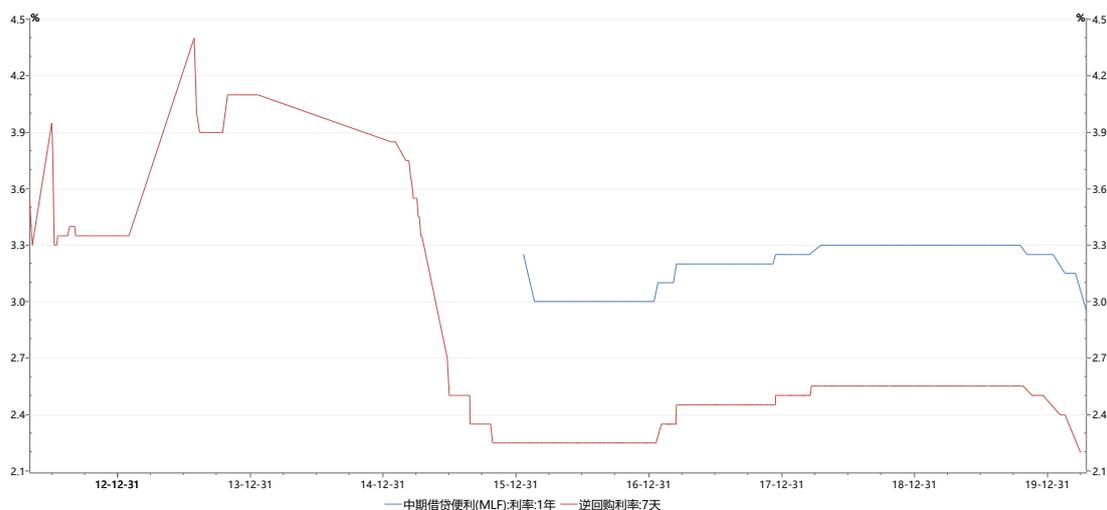


## 金融期权日报 20200416

周三上午A股横盘震荡,午后开始走弱,权重板块疲软。上证综指下跌0.57%报2811.17点,深证成指下跌0.56%报10417.37点。两市成交额共计6411亿元,较前一交易日增加517亿元。北向资金全天净流入33.55亿元。50和300ETF期权隐含波动率小幅上升0.6个点,300股指期货期权隐含波动率下降1.5个点。

热点轮动频繁难以形成推力,A股没能延期前一日涨势。IMF最新发布的《世界经济展望报告》显示,全球经济将出现大萧条以来最严重衰退,而且如果病毒徘徊不去或卷土重来,情况可能更糟糕。其估计全球GDP今年将萎缩3%,全球商品和服务贸易可能下降11%。目前国内疫情得到了有效控制,社会生产生活逐步恢复,但作为全球产业链中的重要一环,难以独善其身,经济必定会受到海外的冲击。

昨日央行宣布开展1年期中期借贷便利(MLF)操作1000亿元,中标利率为2.95%,较上期下降20个基点。由于3月末下调了公开市场操作利率,所以本次MLF利率下调在预期之中,市场反应平淡。外围市场对A股构成拖累,疫情好转前,市场难言反转。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。



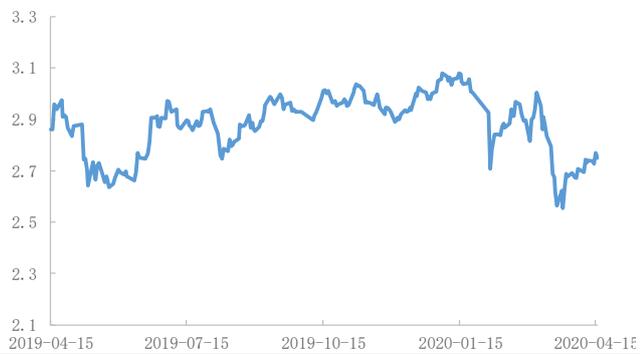
数据来源: Wind

MLF和逆回购利率基本同步

## 一、标的行情回顾

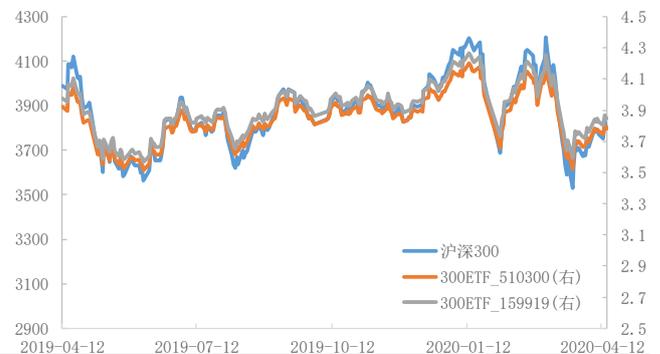
2020-04-15	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2811.17	-0.57	205.62	2316.32	80.26
深证成指	10417.37	-0.56	379.20	4094.39	437.17
创业板指数	1977.51	-0.40	92.25	1295.14	62.65
上证50指数	2764.49	-0.76	23.05	423.09	-60.75
沪深300指数	3797.36	-0.74	108.46	1697.00	-9.12
中证500指数	5268.75	-0.38	122.48	1280.26	91.08
50ETF(510050.SH)	2.75	-0.72	3.03	8.37	-1.07
300ETF(510300.SH)	3.78	-0.58	2.39	9.08	-5.15
300ETF(159919.SZ)	3.85	-0.47	0.85	3.30	-0.83
IF主力合约	3789.4	-0.32	67343手	768.38	132.25

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



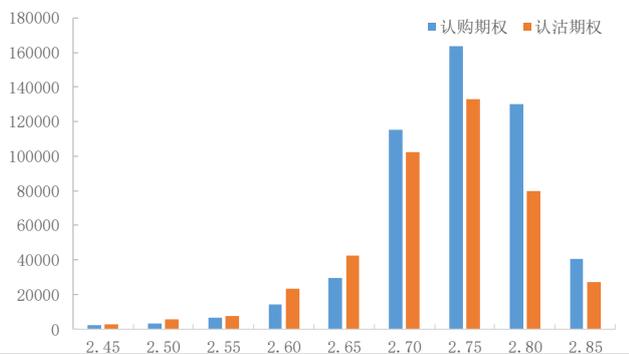
数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期权市场一览

### (一) 50ETF

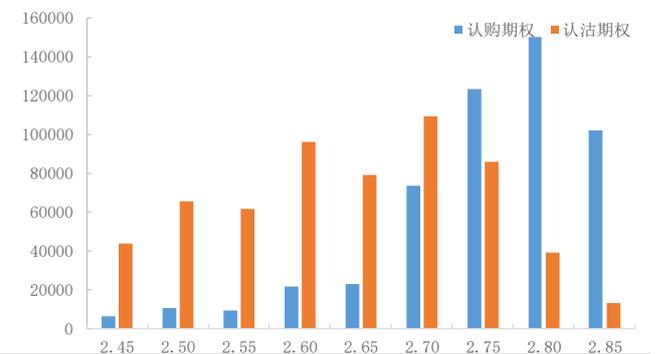
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	777,003	-187,654		1,695,393	50,493	
认沽	655,656	-199,201		1,301,811	25,078	
合计	1,432,659	-386,855	0.84	2,997,204	75,571	0.77

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



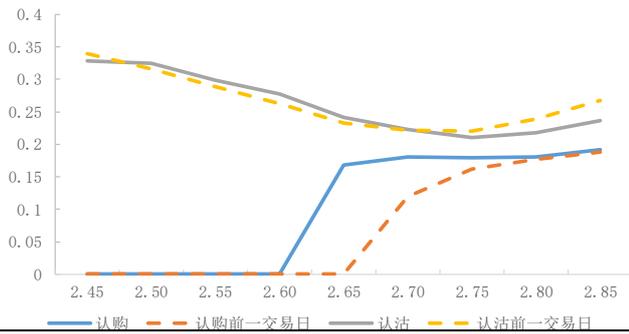
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



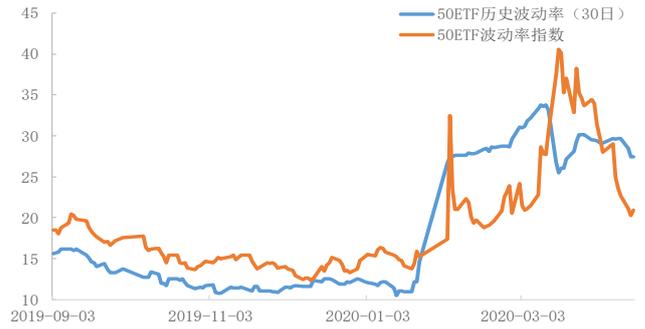
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



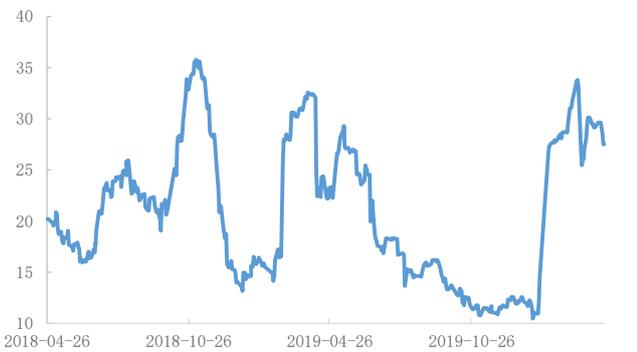
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



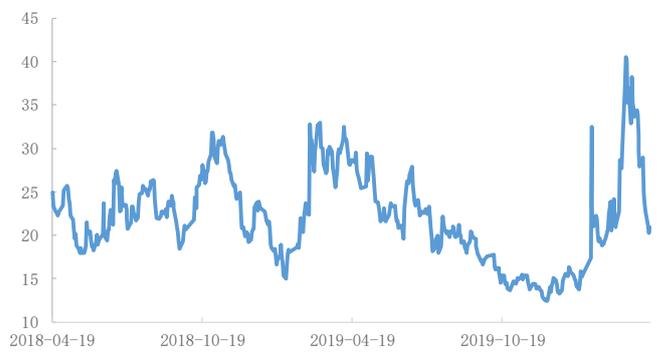
数据来源：wind、国都期货研究所

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

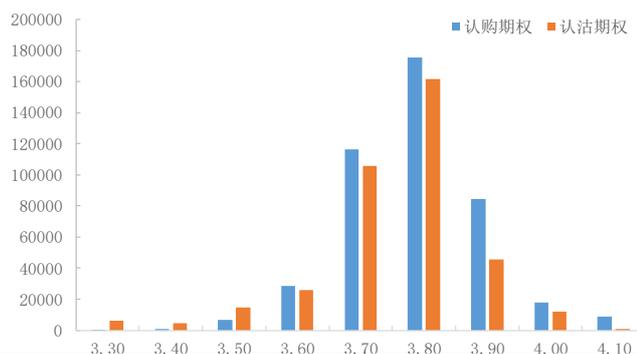
(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	648,075	-124,455		1,056,741	22,436	
认沽	558,065	-141,425		932,089	2,516	
合计	1,206,140	-265,880	86.11	1,988,830	24,952	88.20

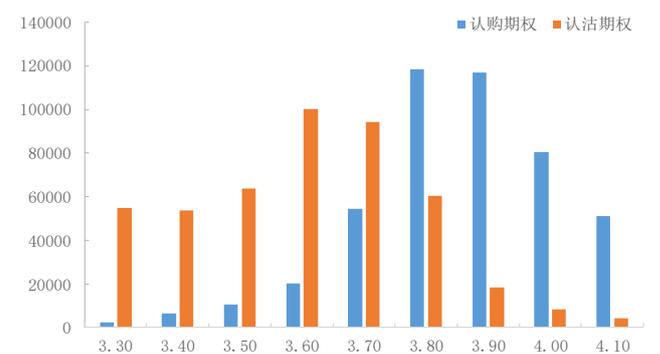
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	91,113	-30,714		229,766	721	
认沽	86,416	-18,894		220,517	7,642	
合计	177,529	-49,608	94.84	450,283	8,363	95.97

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



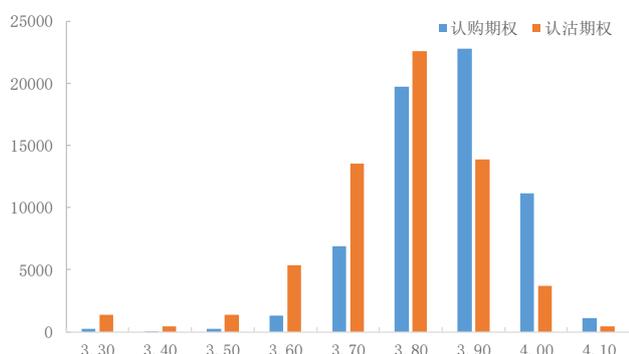
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



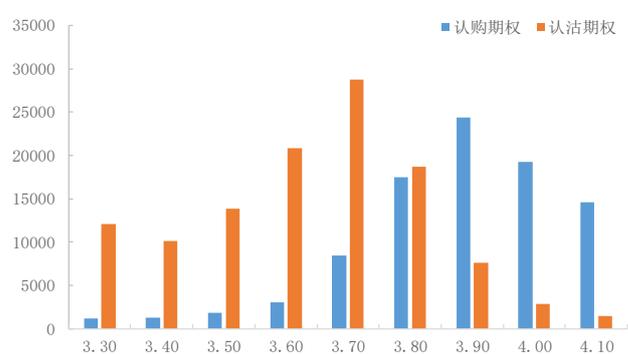
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



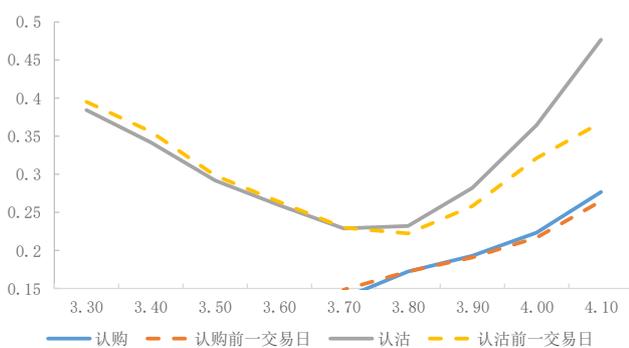
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



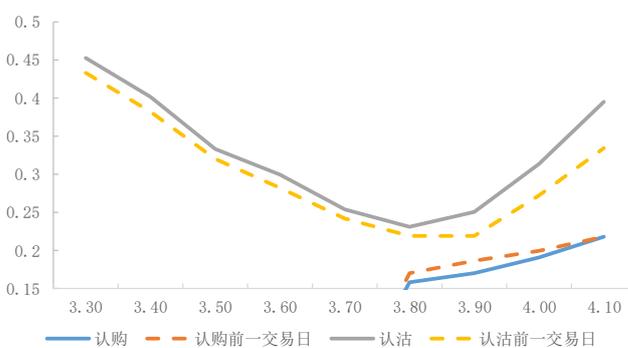
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



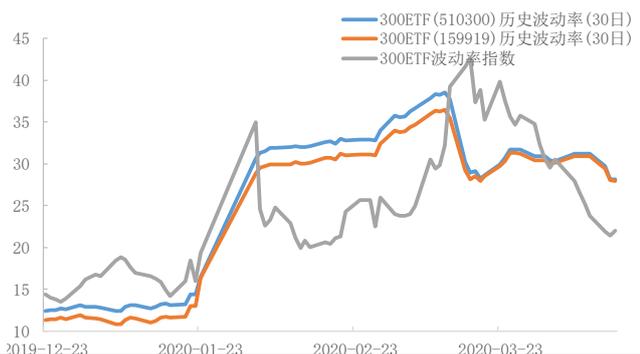
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



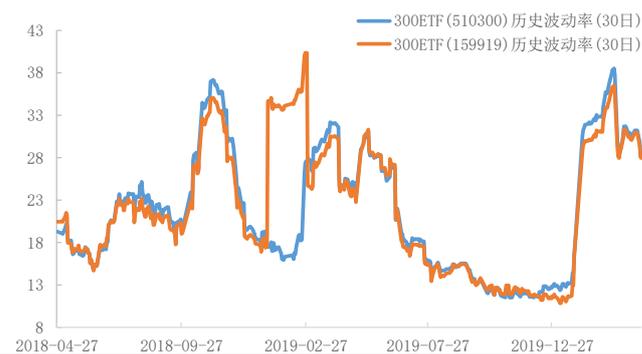
数据来源: wind、国都期货研究所

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

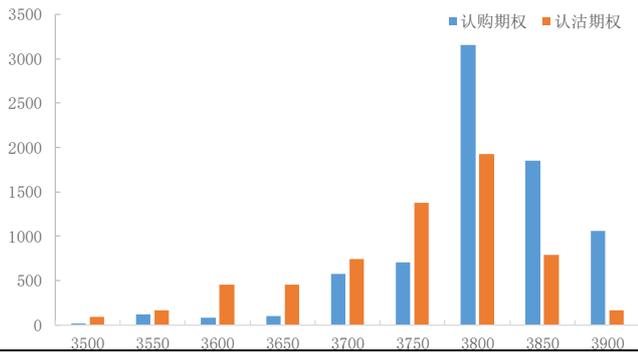


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

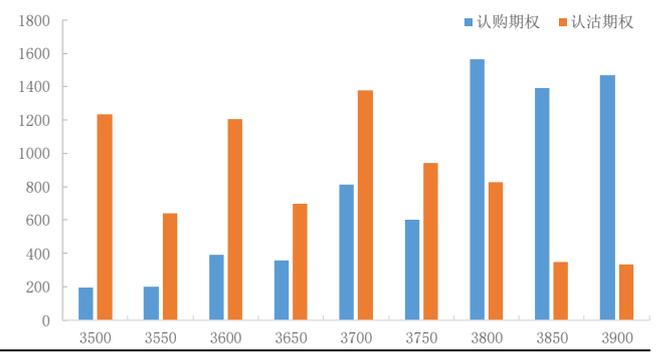
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	18,001	-4,454		49,489	-380	
认沽	13,394	-6,317		40,403	514	
合计	31,395	-10,771	74.41	89,892	134	81.64

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



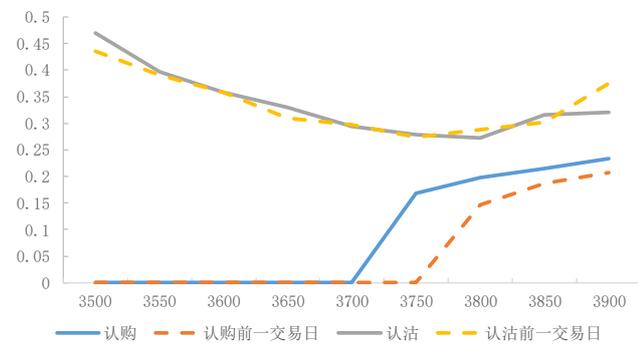
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



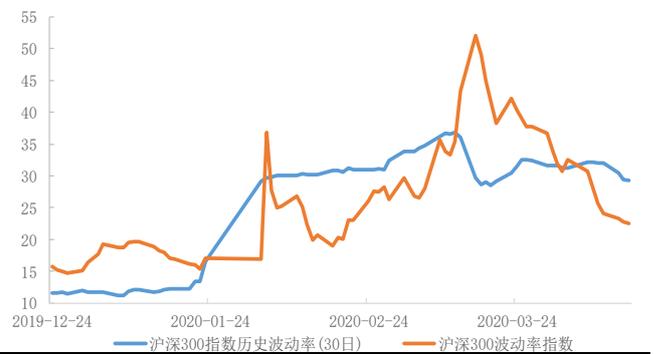
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



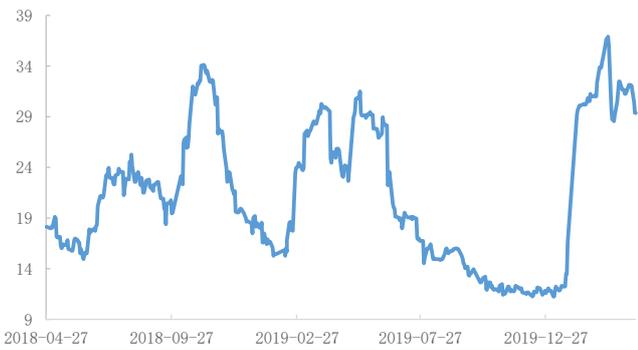
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



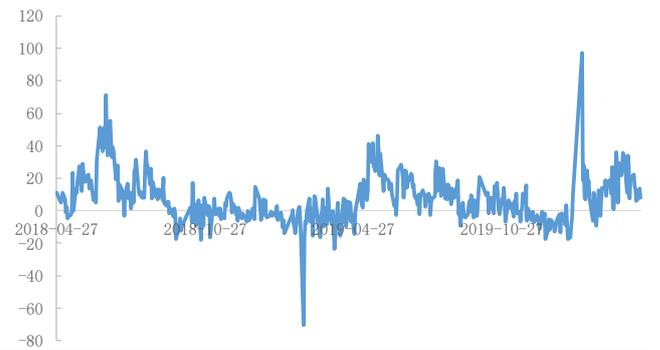
数据来源: wind、国都期货研究所

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。