

金融期权日报 20200211

周一 A 股震荡走高，迎来五连涨。创业板领涨，继续呈现小强大弱的格局。上证指数收盘涨 0.51%，报 2890.49 点；深证成指涨 1.1%，报 10728.46 点。两市成交额 8858 亿元，北向资金连续两日净流出超 30 亿元。上证 50 微幅下跌，疫情对传统产业冲击更为明显。50、300 期权隐含波动率下降，但结构出现分化，认购 IV 下降，认沽 IV 上升，多数合约下跌。市场分歧加剧，看涨情绪降温，保护性看跌数量增加。成交量 PCR 继续上升，两个沪深 300ETF 期权成交量 PCR 均超过 100，认沽成交量大于认购。周末外盘 A50 期货下跌 1.3%，反映了海外市场与国内市场的分歧。市场多空分歧突出，北向资金持续流出，建议买入熊市价差。

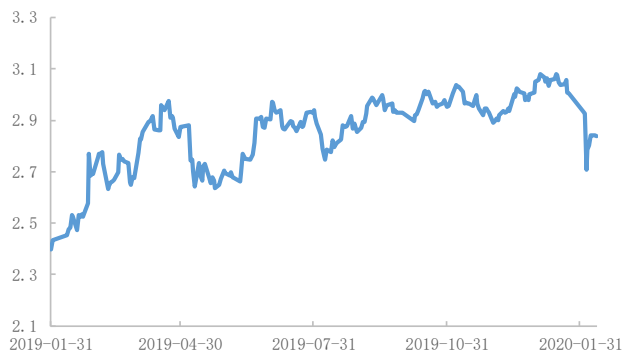
序号	代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	今开	最高	最低	成交量	成交金额	期权状态
1	000300	沪深300	3916.01	16.14	0.41%	3872.37	3920.17	3861.01	148.41亿	2296亿	上市
2	510050	50ETF	2.839	-0.002	-0.07%	2.817	2.844	2.810	4.67亿	13.21亿	上市
3	159919	300ETF	3.962	0.007	0.18%	3.933	3.970	3.915	1.61亿	6.35亿	上市
4	510300	300ETF	3.901	0.013	0.33%	3.868	3.910	3.851	3.99亿	15.49亿	上市

指数类期权		期货期权	上交所	深交所	中金所	上期所	大商所	郑商所	港交所			
认购					11	认沽						
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率
^ 2020年02月(到期日2020-02-26;剩余17个自然日、13个交易日;合约乘数10000)												
0.4910	0.0002	0.04%	874	791	0.00%	3.400	0.0022	-0.0011	-33.33%	1.12万	24593	32.33%
0.3939	-0.0001	-0.03%	1868	1796	0.00%	3.500	0.0034	-0.0022	-39.29%	2.19万	43523	28.71%
0.2977	0.0014	0.47%	1.56万	12576	0.00%	3.600	0.0078	-0.0040	-33.90%	6.34万	124027	26.88%
0.2059	-0.0080	-3.74%	4.02万	29478	13.33%	3.700	0.0163	-0.0074	-31.22%	12.79万	118802	24.56%
0.1238	-0.0119	-8.77%	11.16万	49416	17.12%	3.800	0.0361	-0.0099	-21.52%	22.88万	106833	23.39%
0.0618	-0.0119	-16.15%	23.00万	97684	17.71%	3.900	0.0733	-0.0122	-14.27%	17.82万	60300	22.61%
0.0261	-0.0108	-29.27%	14.25万	120664	18.40%	4.000	0.1375	-0.0088	-6.02%	6.31万	27810	23.85%
0.0091	-0.0064	-41.29%	7.70万	119091	18.89%	4.100	0.2203	-0.0073	-3.21%	2.21万	17634	26.60%
0.0043	-0.0032	-42.67%	2.03万	97475	21.07%	4.200	0.3112	-0.0086	-2.69%	4719	12435	31.53%
0.0021	-0.0016	-43.24%	7462	47742	23.34%	4.300	0.4085	-0.0065	-1.57%	2315	3717	36.57%
0.0015	-0.0011	-42.31%	3965	37755	26.42%	4.400	0.5075	-0.0053	-1.03%	1082	1767	42.14%

一、标的行情回顾

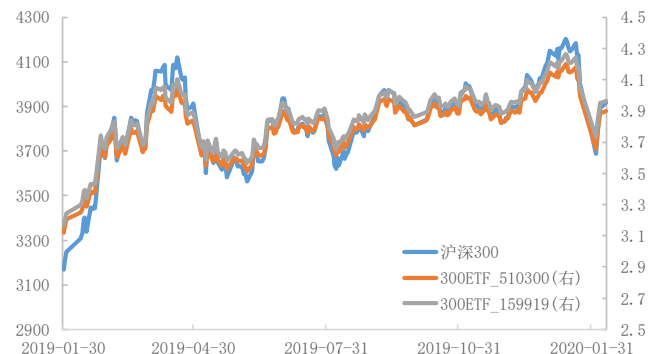
2020-02-10	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2890.49	0.51	294.93	3415.20	-208.64
深证成指	10728.46	1.10	470.89	5442.74	-229.27
创业板指数	2042.18	1.31	140.85	1983.46	-81.97
上证50指数	2850.06	-0.06	33.65	566.48	-24.17
沪深300指数	3916.01	0.41	148.41	2296.25	-78.83
中证500指数	5388.43	1.15	176.70	1867.68	-167.28
50ETF(510050.SH)	2.84	-0.07	4.67	13.21	2.40
300ETF(510300.SH)	3.90	0.33	3.99	15.49	2.08
300ETF(159919.SZ)	3.96	0.18	1.61	6.35	-0.05
IF主力合约	3891.4	0.28	74000手	863.02	-13.08

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



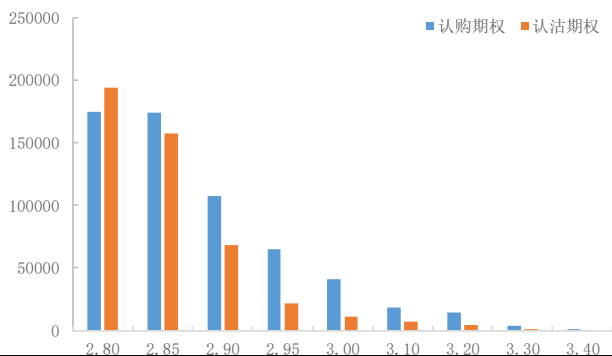
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

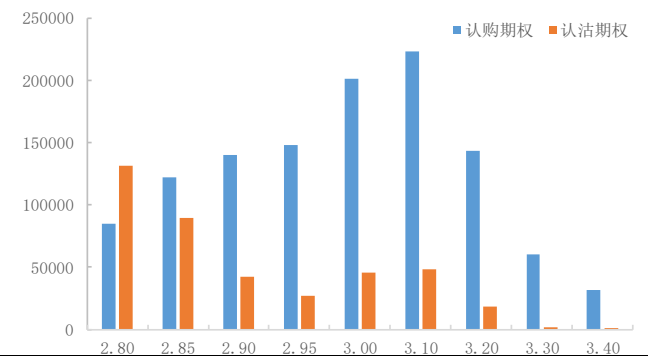
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	938, 293	-71, 332		2, 116, 232	64, 985	
认沽	914, 310	-47, 372		1, 418, 695	42, 865	
合计	1, 852, 603	-118, 704	0.97	3, 534, 927	107, 850	0.67

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



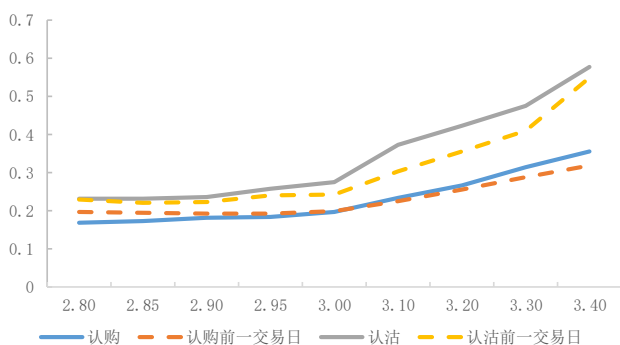
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



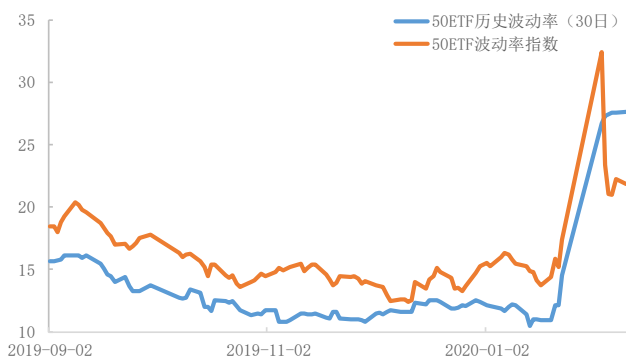
数据来源: wind、国都期货研究所

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



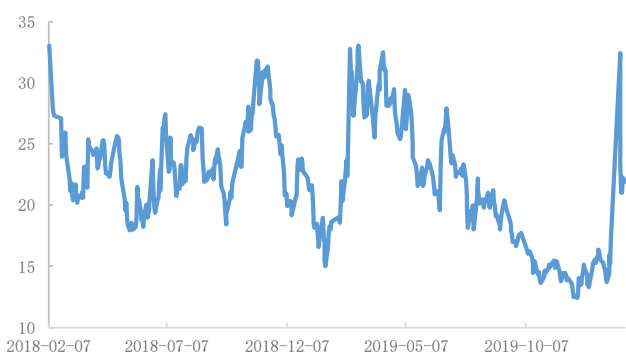
数据来源: wind、国都期货研究所

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	821,454	-84,698		963,706	41,462	
认沽	886,163	28,446		795,906	56,872	
合计	1,707,617	-56,252	107.88	1,759,612	98,334	82.59

159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	145,241	-31,597		269,745	10,162	
认沽	150,928	7,539		210,265	22,742	
合计	296,169	-24,058	103.92	480,010	32,904	77.95

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布

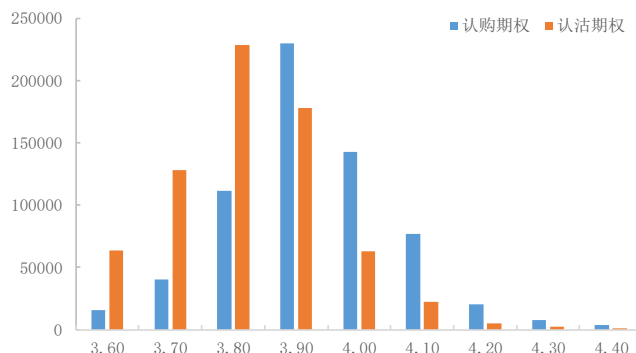
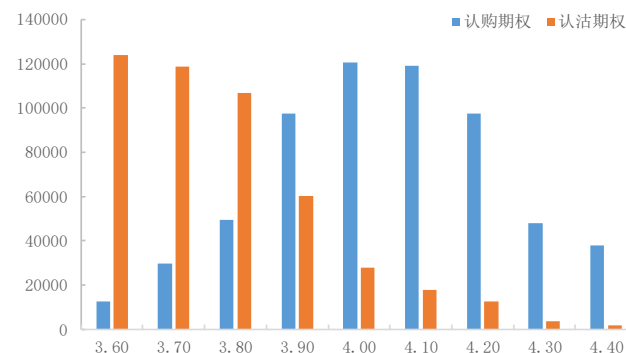
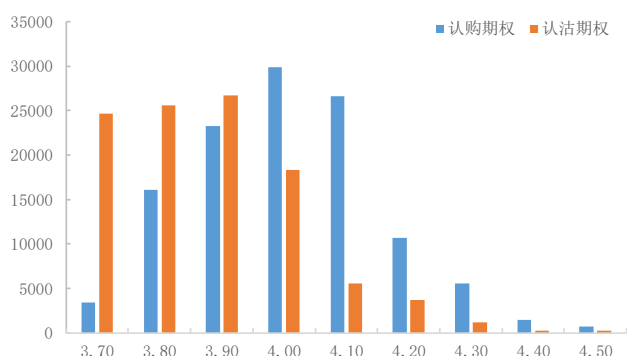


图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



数据来源: wind、国都期货研究所

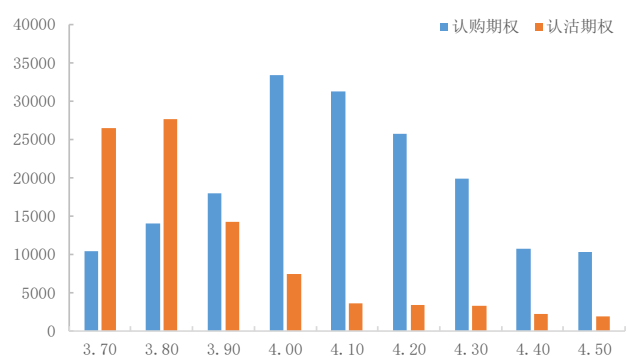
图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



数据来源: wind、国都期货研究所

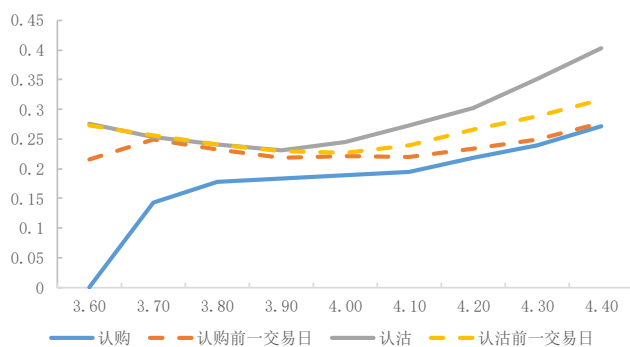
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



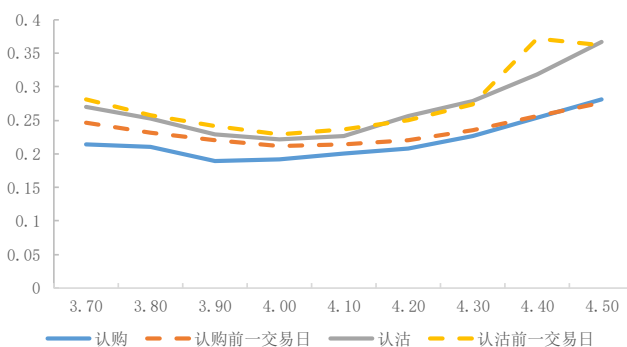
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



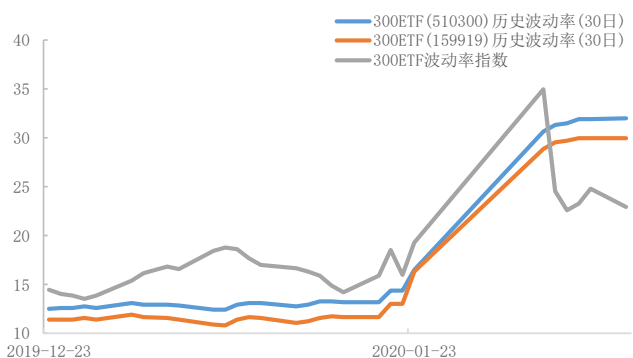
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



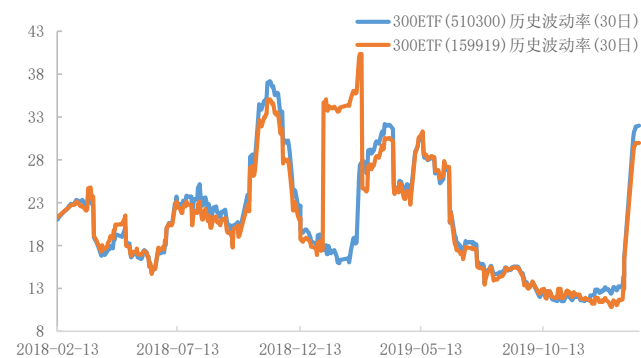
数据来源: wind、国都期货研究所

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

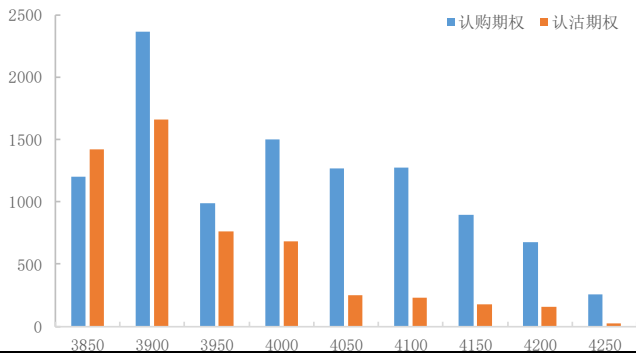


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

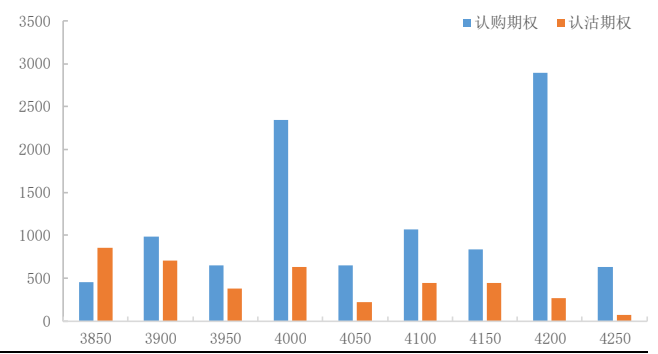
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	22,787	-335		42,380	1,000	
认沽	21,856	-102		32,710	1,879	
合计	44,643	-437	95.91	75,090	2,879	77.18

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



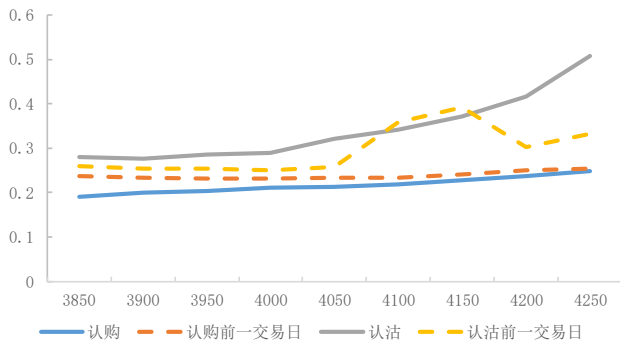
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



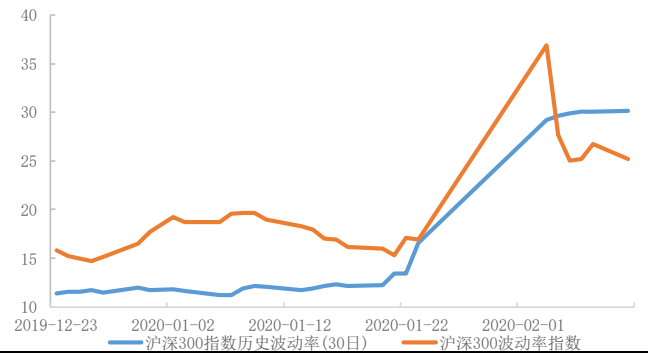
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



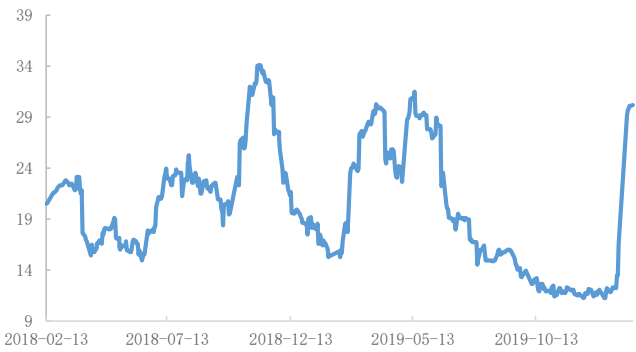
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



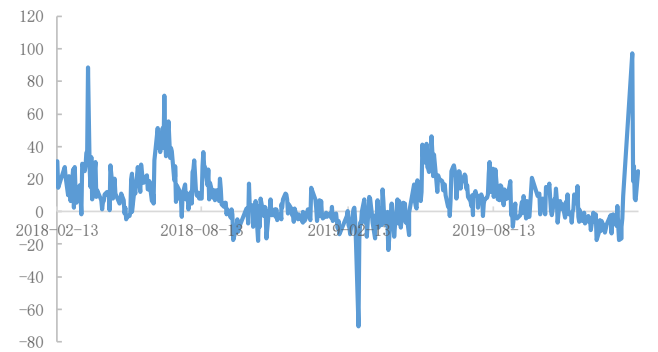
数据来源: wind、国都期货研究所

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。