

金融期权日报 20200217

周五地产和券商板块领衔，A股收获上涨。上证指数上涨0.38%，报2917.01点；深证成指上涨0.48%，报10916.31点。两市成交额合计8130亿元，较前一交易日减少581亿元。北向资金净流入43.23亿元，连续4日净流入。50和300期权隐含波动率下降，50期权成交量PCR接近100，300期权成交量PCR大于100，表明虽然市场维持上行趋势，但情绪偏向防守，保护看跌增多。证监会发布再融资新政，取消创业板非公开发行股票最近一期末资产负债率高于45%及连续2年盈利的条件；将再融资批文有效期从6个月延长至12个月；锁定期由36个月和12个月分别缩短至18个月和6个月，且不适用减持规则的相关限制。各方对于新政的解读不一，利多利空众说纷纭。利多观点，新政利于企业融资，提升资本市场活跃度，利好成长股。利空观点，若市场无新增资金入场，定增会吸走部分存量资金，且有前车之鉴，一放就乱，一管就死，需当心谨慎。市场出现分歧，建议采取保守策略，卖出虚两档以上认沽，持有至到期。

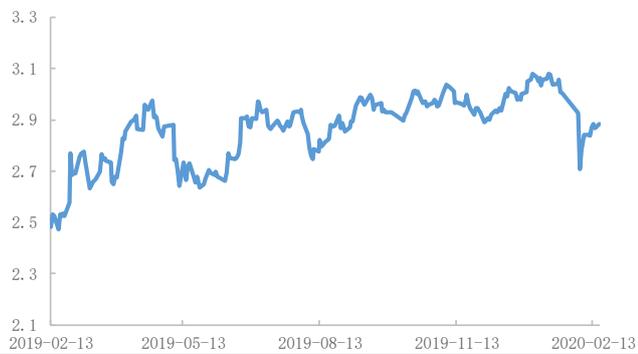
	20-02-14 正式稿	19-11-08 意见稿	备注
修订背景	“深化金融供给侧结构性改革”，“进一步提高直接融资比重”，“增强金融服务实体经济的能力”，提高上市公司质量”	“深化金融供给侧结构性改革”；“进一步提高再融资服务实体经济发展的能力”；“积极支持上市公司充分利用资本市场做优做强，提高直接融资特别是股权融资比重”	
发行规模	非公开发行的股票数不得超过发行前总股本的30%	非公开发行的股票数不得超过发行前总股本的20%	此前为20%
批文有效期	12个月	12个月	此前为6个月
新老划断	再融资申请已经发行完毕的，适用修改之前的相关规则；在审或者已取得批文、尚未完成发行且批文仍在有效期内的适用修改之后的新规则。	实施新老划断，已经取得核准批复的适用修改前规则，否则适用修改后新规则	
影响	非公开发行股票募集规模进一步提升至总股本30%，预计增发、非公开发行等再融资规模将会显著提升		

资料来源：证监会，中银国际证券

一、标的行情回顾

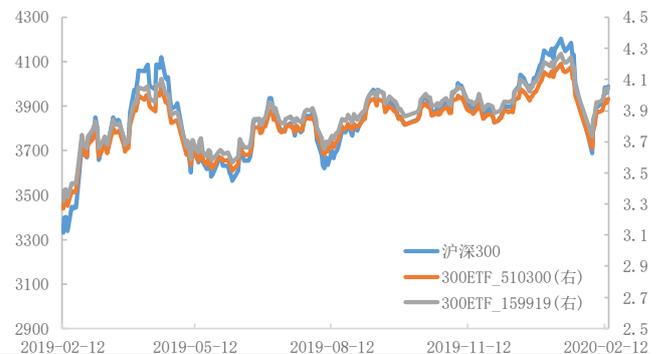
2020-02-14	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2917.01	0.38	250.65	3080.80	-264.46
深证成指	10916.31	0.48	417.09	5048.92	-316.93
创业板指数	2069.22	0.22	120.47	1892.44	-102.36
上证50指数	2895.06	0.68	35.13	532.71	-45.74
沪深300指数	3987.73	0.70	143.24	2228.95	-57.11
中证500指数	5420.80	0.15	145.35	1627.42	-129.38
50ETF(510050.SH)	2.89	0.56	3.30	9.49	2.46
300ETF(510300.SH)	3.98	0.68	3.14	12.47	-0.43
300ETF(159919.SZ)	4.05	0.70	1.44	5.82	2.02
IF主力合约	3983.8	0.73	68877手	821.72	57.60

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



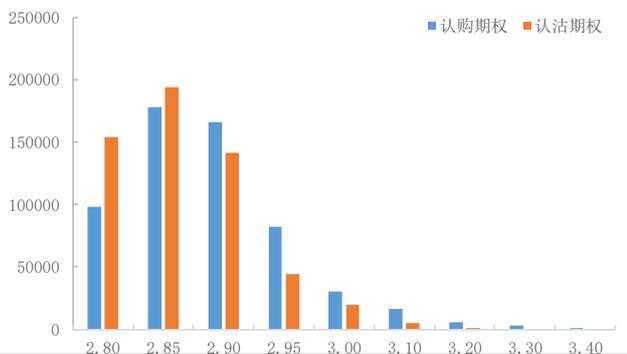
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

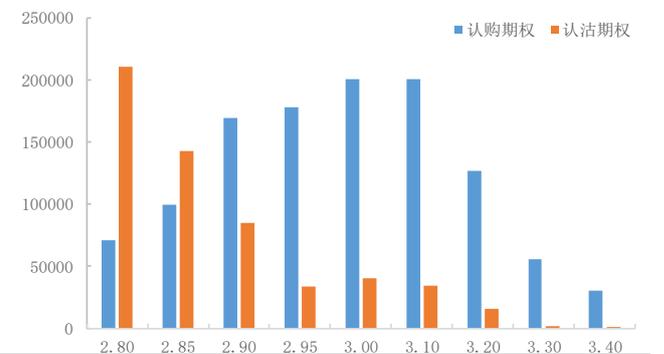
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	862,850	-49,548		2,090,855	-7,656	
认沽	861,704	-9,470		1,619,636	32,094	
合计	1,724,554	-59,018	1.00	3,710,491	24,438	0.77

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



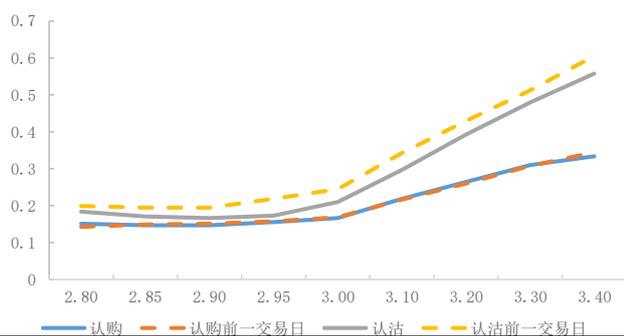
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



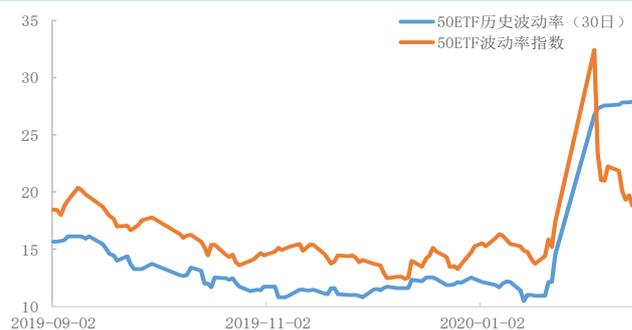
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



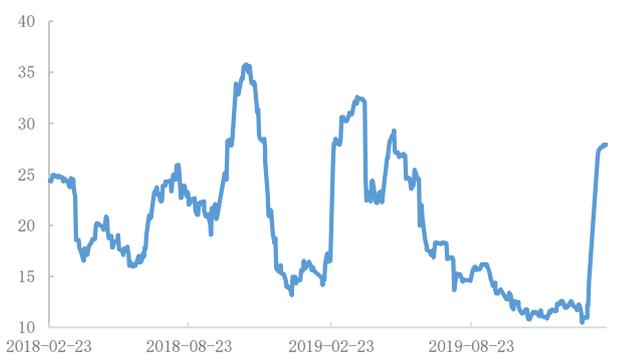
数据来源：wind、国都期货研究所

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



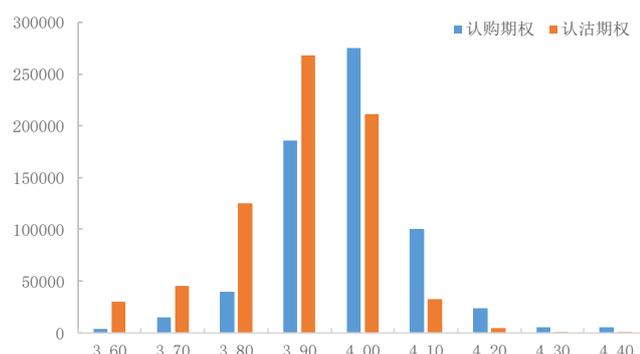
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	834,742	34,678		944,194	-31,763	
认沽	915,452	21,529		975,082	23,394	
合计	1,750,194	56,207	109.67	1,919,276	-8,369	103.27

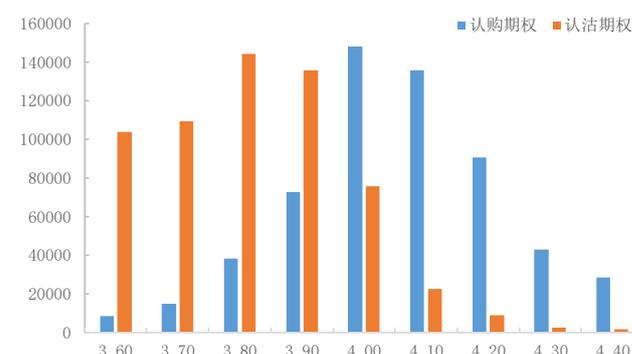
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	150,309	8,992		251,615	556	
认沽	179,463	9,699		271,446	13,510	
合计	329,772	18,691	119.4	523,061	14,066	107.88

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



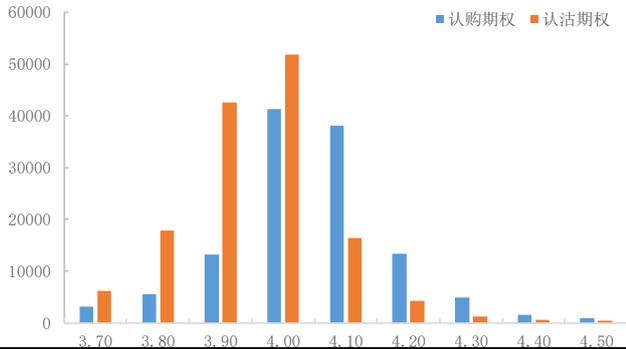
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



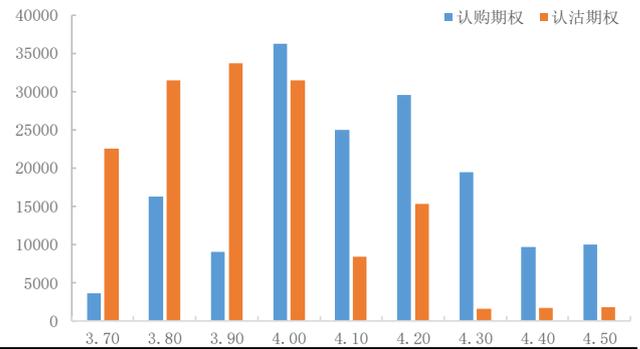
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



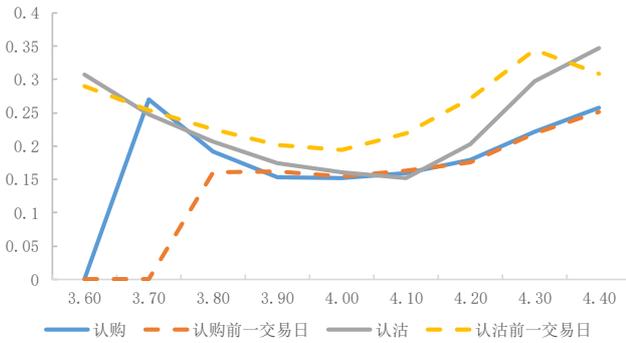
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



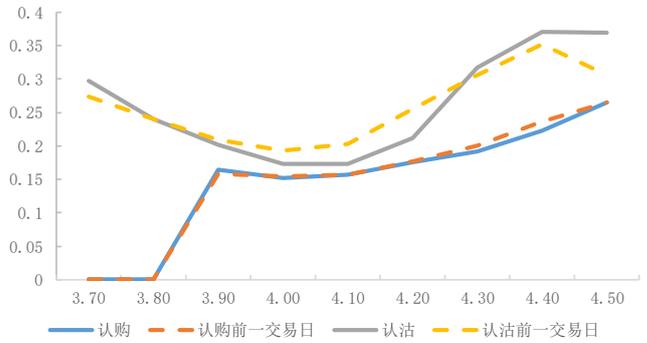
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



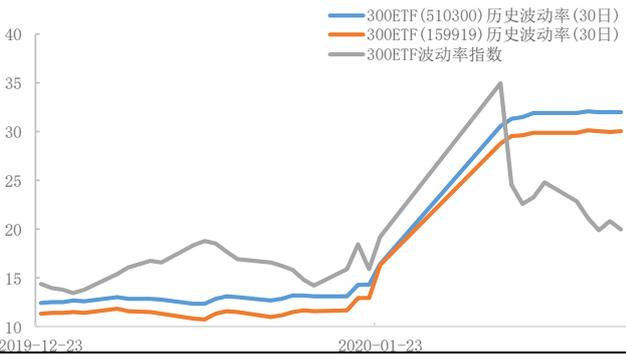
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



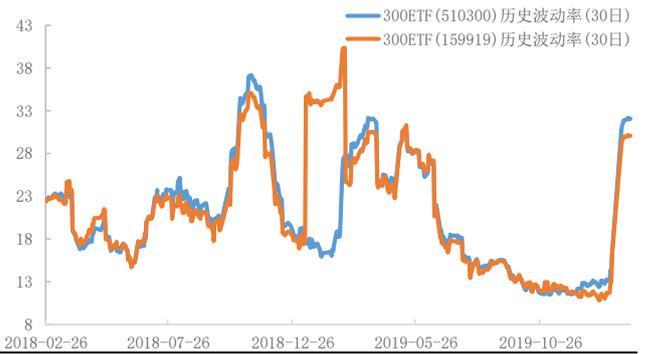
数据来源: wind、国都期货研究所

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

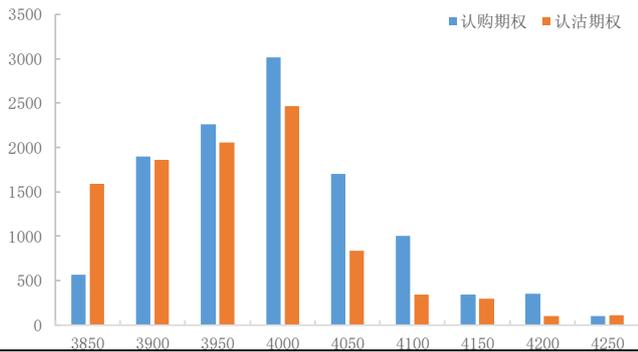


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

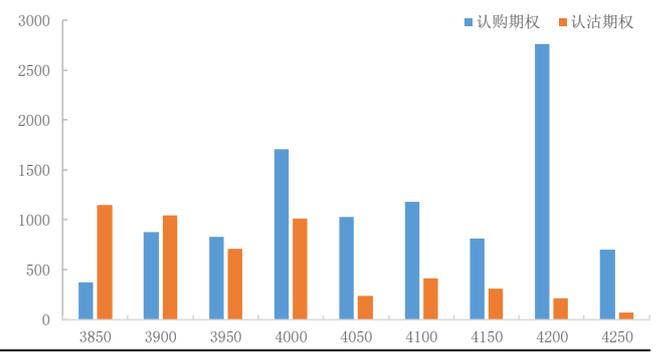
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	21,674	2,460		41,815	146	
认沽	24,665	-63		39,018	1,498	
合计	46,339	2,397	113.8	80,833	1,644	93.31

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



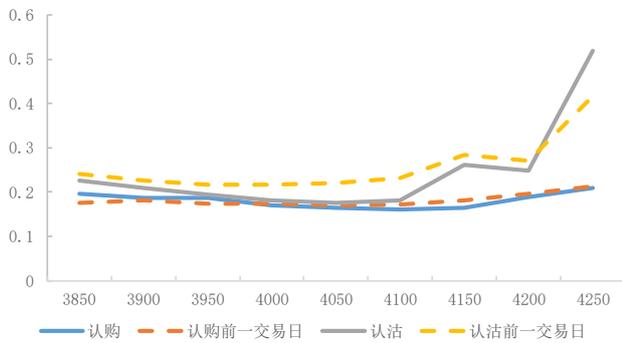
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



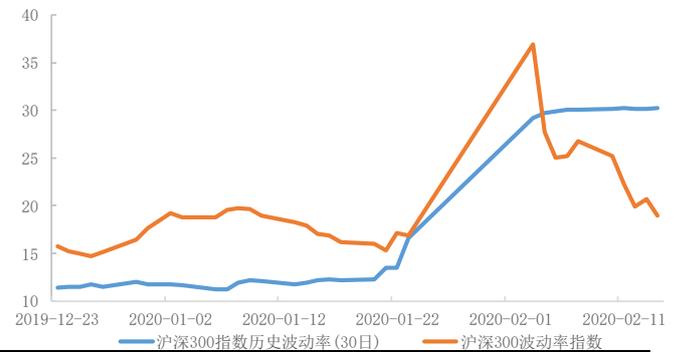
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



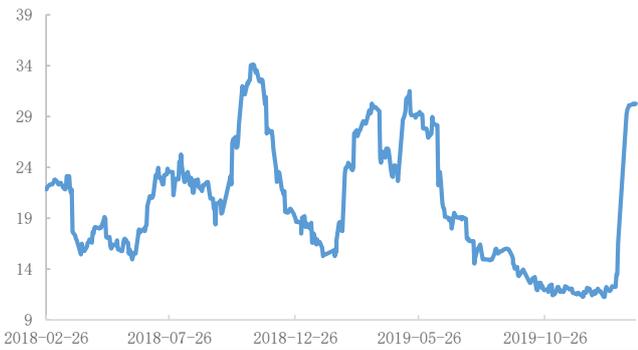
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



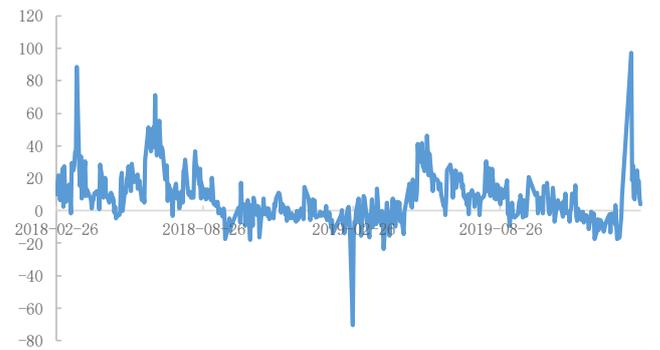
数据来源: wind、国都期货研究所

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。