

金融期权日报 20200227

周三 A 股全线回调，基建板块和房地产板块活跃，科技股重挫，上证综指上演倒 V 走势，创业板跌超 4%。上证综指下跌 0.83%，报 2987.93 点；深证成指下跌 3.02%，报 11497.55 点。两市成交额共计 13127 亿元，较前一交易日减少 1026 亿元，连续 6 日超万亿。北向资金全天净流出 67.27 亿元，连续 4 日净流出，为 2019 年 8 月 7 日以来首次。50 和 300 期权隐含波动率继续小幅上升，成交量 PCR 分别为 88.87 和 115.10。

肺炎疫情在中国以外的地区快速扩散，引发了资本市场恐慌，美股连续两日大跌。目前海外的情况或类似于一月初的中国，处在疫情爆发的初期阶段，之后存在更大规模感染的可能。而其他国家在防控措施以及资源调配能力上都无法和中国相比，所以疫情可能会对全球经济造成较大冲击。全球市场普遍下跌，A 股逃过了周一，没能躲过周二。若全球经济衰退，作为全球产业链重要一环的中国也会受到牵连。疫情已经由中国问题变成了世界问题，中国疫情得到了很好的控制，接下来观察的重点在国外。期权波动率持续升高，目前买权偏贵，宜卖权或者买入垂直价差。

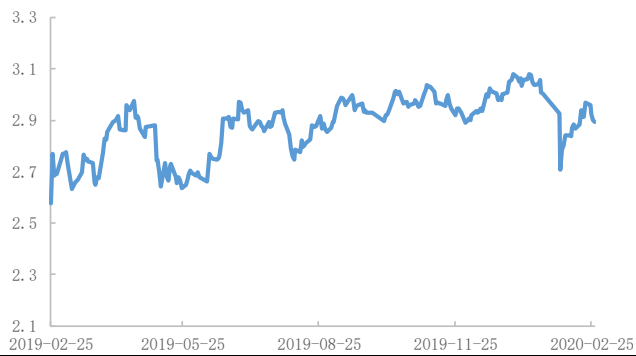
全球疫情明细

	200	2819	46	247
	新增确诊	累计确诊	累计死亡	累计治愈
地区	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈
√ 亚洲	181	2,341	34	180
√ 欧洲	13	385	12	42
√ 北美洲	4	68		9
√ 大洋洲	1	23		15
√ 南美洲	1	1		
√ 非洲	0	1		1

一、标的行情回顾

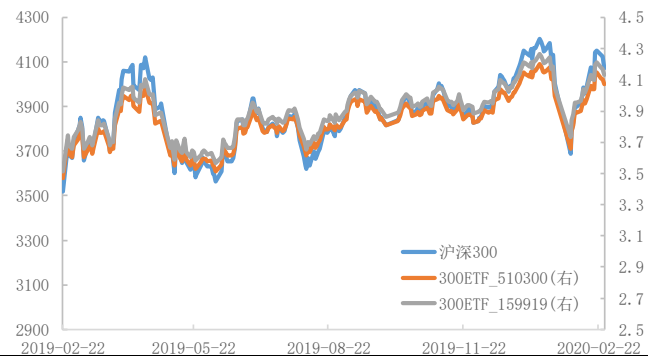
2020-02-26	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2987.93	-0.83	469.05	4953.41	-177.87
深证成指	11497.55	-3.02	686.51	8173.49	-848.39
创业板指数	2180.70	-4.66	181.70	2756.54	-446.20
上证50指数	2901.67	-0.26	62.97	934.91	48.38
沪深300指数	4073.02	-1.23	261.09	3660.22	-61.91
中证500指数	5743.39	-2.62	266.38	2810.46	-209.15
50ETF(510050.SH)	2.89	-0.17	7.13	20.67	1.66
300ETF(510300.SH)	4.07	-0.83	6.42	26.17	1.58
300ETF(159919.SZ)	4.13	-0.96	2.19	9.08	2.03
IF主力合约	4076.0	-0.82	117949手	1445.75	-22.78

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



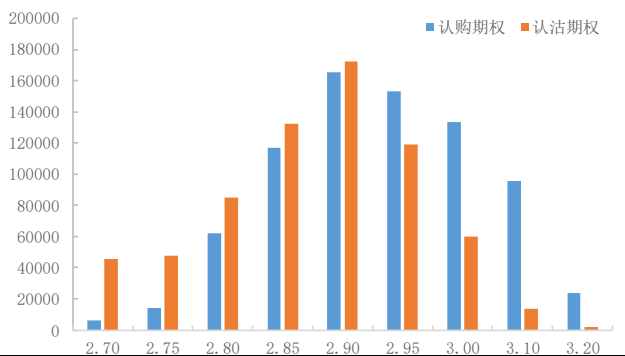
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

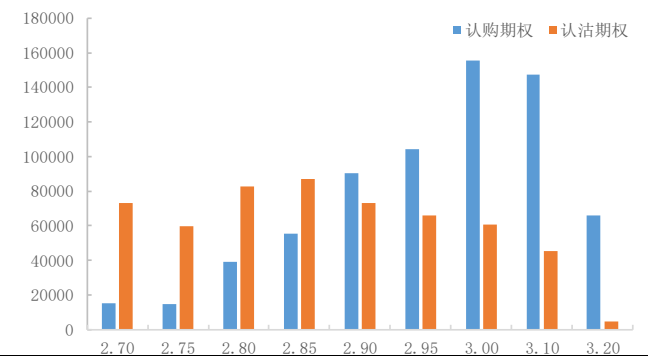
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,596,816	123,228		1,326,877	-557,899	
认沽	1,419,115	-167,193		1,064,143	-425,867	
合计	3,015,931	-43,965	0.89	2,391,020	-983,766	0.80

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



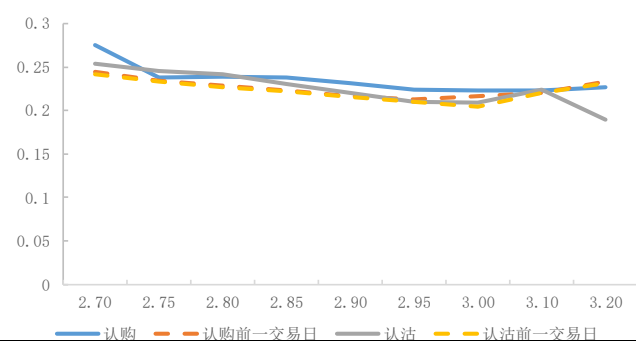
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



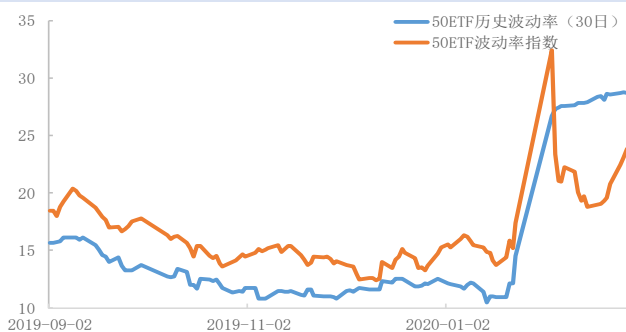
数据来源: wind、国都期货研究所

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



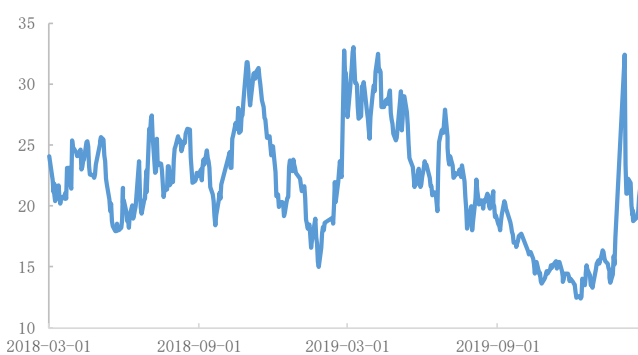
数据来源：wind、国都期货研究所

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



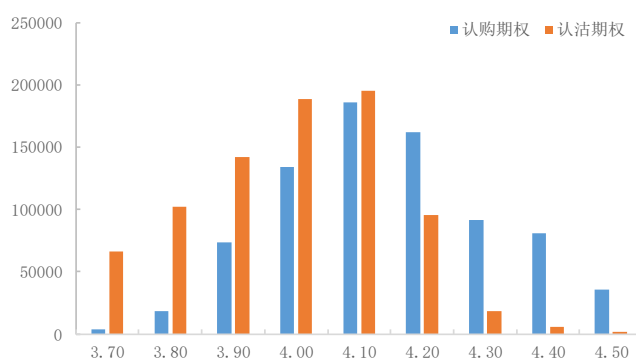
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,257,780	-156,466		706,284	-204,998	
认沽	1,446,508	-294,561		707,341	-340,731	
合计	2,704,288	-451,027	115.	1,413,625	-545,729	100.15

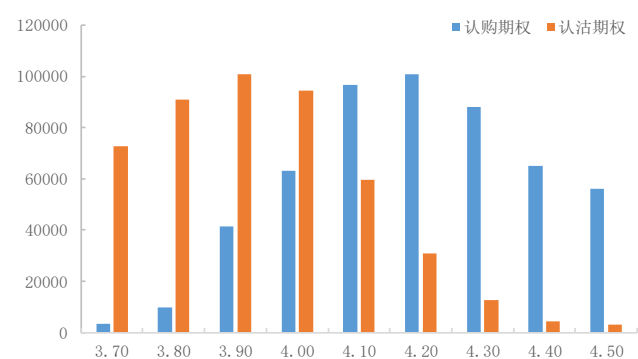
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	195,769	-29,650		240,996	5,752	
认沽	226,575	-57,259		309,185	3,356	
合计	422,344	-86,909	115.74	550,181	9,108	128.29

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



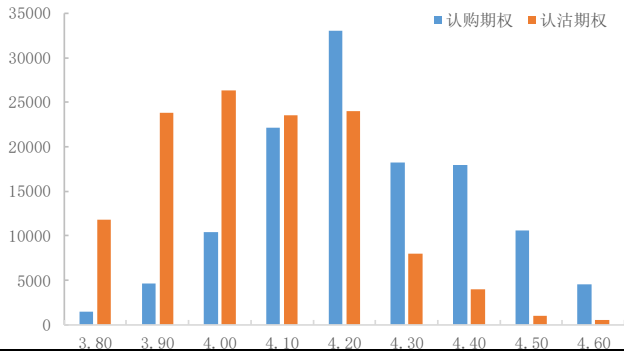
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



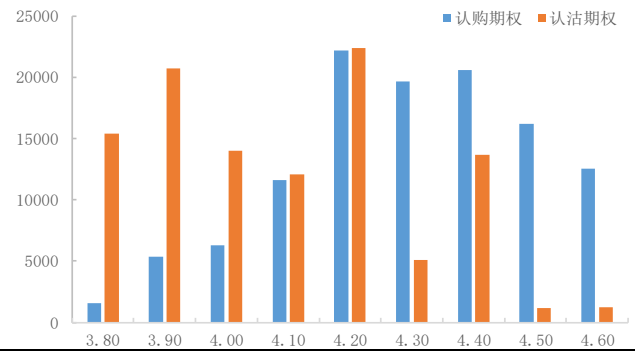
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



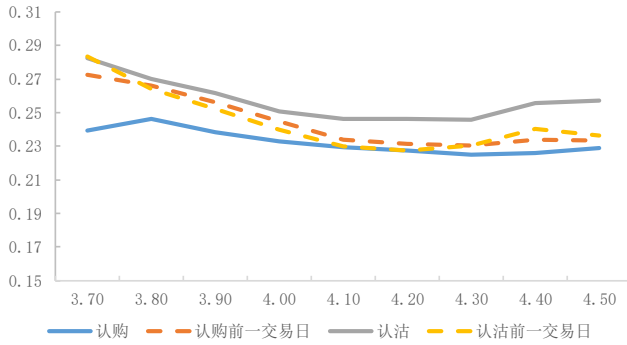
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



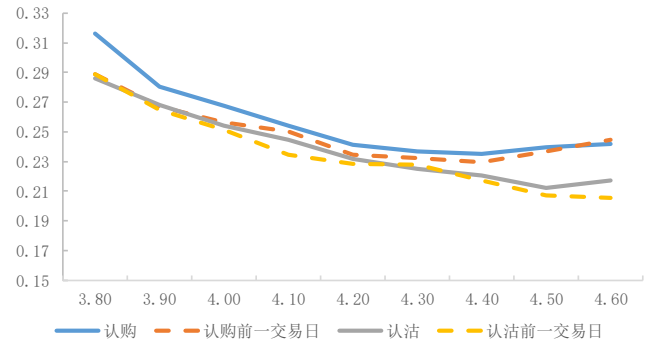
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



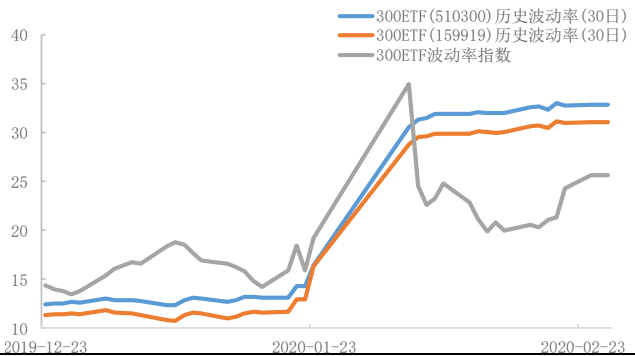
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



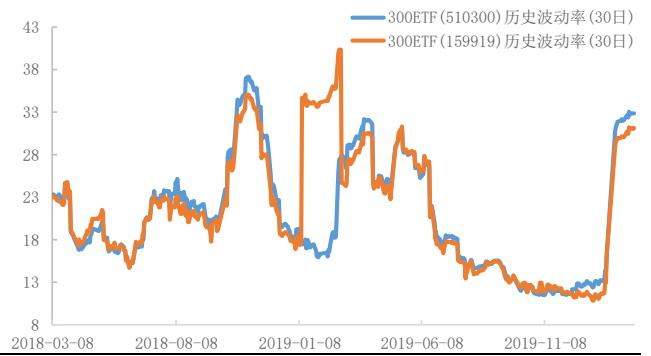
数据来源: wind、国都期货研究所

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

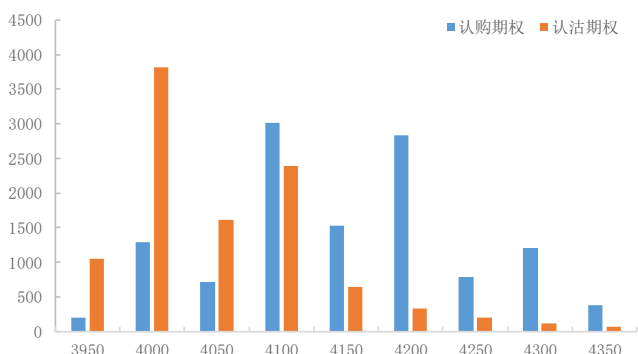


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

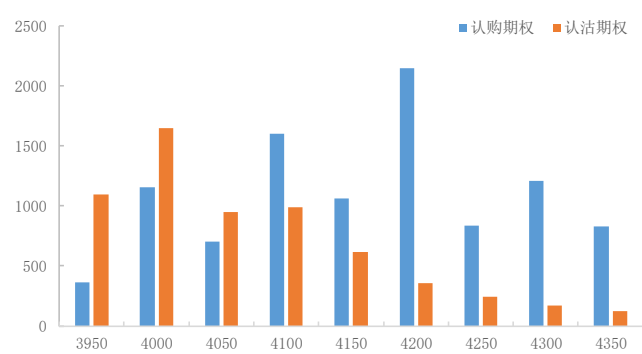
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	24,118	323		32,491	1,344	
认沽	25,369	-2,963		37,645	1,089	
合计	49,487	-2,640	105.19	70,136	2,433	115.86

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



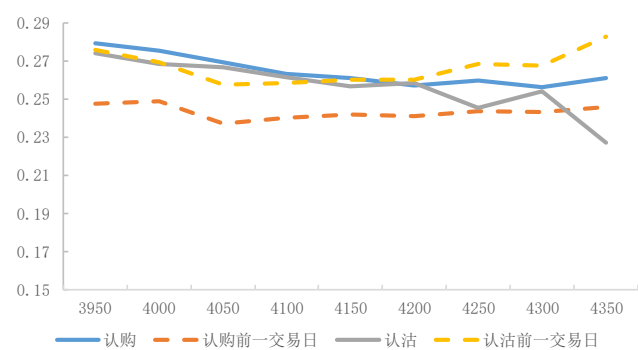
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



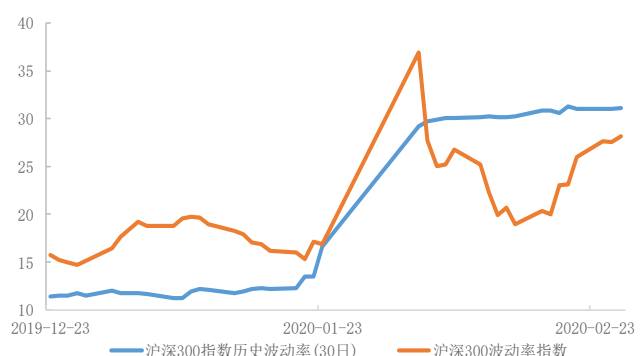
数据来源: wind、国都期货研究所

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



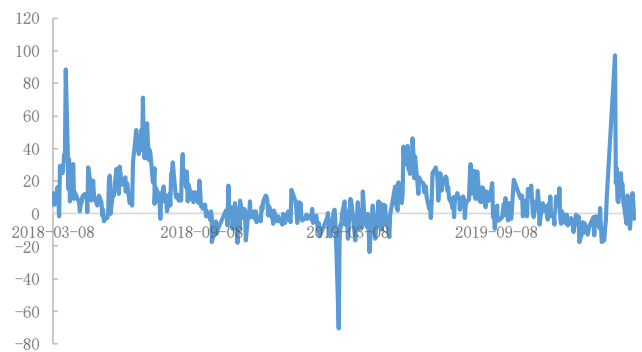
数据来源: wind、国都期货研究所

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。