

## 金融期权日报 20200310

海外市场继续崩盘，风险资产被疯狂抛售，亚洲时段美国股指期货一度下跌 5%，触发了熔断交易限制。国内市场受到波及，A 股低开低走，成交额再度突破万亿。上证综指下跌 3.01% 报 2943.29 点，深证成指下跌 4.09% 报 11108.55 点。两市成交额共计 10862 亿元，较前一交易日增加 1287 亿元。北向资金全天单边净流出 143.19 亿元，单日净流出额创历史新高，此前纪录为 2015 年 7 月 6 日创下的 135.23 亿元，当时尚未开通深股通。50 和 300ETF 期权隐含波动率大幅上升 5 个点，300 股指期货期权隐含波动率上升 7 个点。认沽 IV 跃升至 30，大于认购 5 个点，市场看跌情绪较浓。

市场经历了“史诗”般的星期一，原油暴跌 30%、美股期货触发熔断、10 年美债创历史新低、国内国债期货创历史新高等等百年难遇的事件冲击着投资者的心脏。疫情在全球快速传播成为导火索，全球资本市场开启“risk off”模式，风险资产被集中抛售。肺炎疫情还在扩散，全球感染总数超 10 万。各国防疫举措不断升级，意大利封锁米兰及周边地区，四分之一人口受影响。疫情可能会对全球产业链造成冲击，引发全球经济衰退。市场已开始押注美联储将在 3 月降息 100 个基点至 0 利率。许多国家的利率接近 0 或处在负值，央行货币政策空间很小。财政政策又受限于赤字约束，全球市场暂时看不到利多的因素。

中国也难独善其身，北向资金流出，买沽热情高涨。A 股市场漫长的熊市带来一个好处，就是和国外相比，估值水平偏低（除了创业板）。并且国内疫情得到了有效控制，企业陆续复工复产，政府不断出台“逆周期”政策调节经济，所以对 A 股市场不必过分悲观。目前认沽期权隐含波动率偏高，可卖出深虚值认沽期权。



纪念一下原油的史诗级暴跌

## 一、标的行情回顾

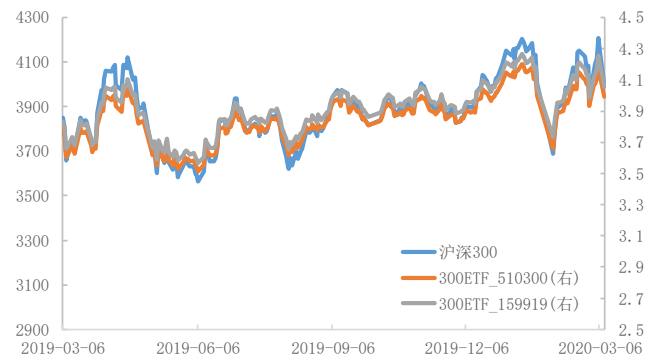
2020-03-09	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2943.29	-3.01	414.56	4381.44	607.55
深证成指	11108.55	-4.09	584.73	6480.77	679.73
创业板指数	2093.06	-4.55	147.29	2063.56	265.36
上证50指数	2868.83	-3.24	58.86	898.83	201.87
沪深300指数	3997.13	-3.42	208.10	3054.29	522.60
中证500指数	5525.82	-4.13	218.54	2120.42	345.46
50ETF(510050.SH)	2.86	-3.05	7.87	22.59	7.96
300ETF(510300.SH)	3.99	-3.18	4.24	17.02	6.66
300ETF(159919.SZ)	4.06	-3.31	1.31	5.36	-0.33
IF主力合约	3977.8	-3.76	108437手	1299.27	175.90

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



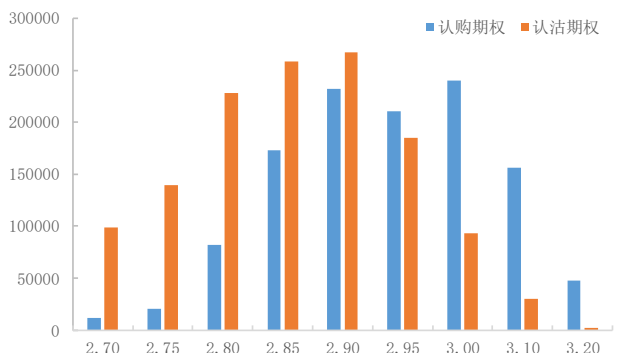
数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期权市场一览

### (一) 50ETF

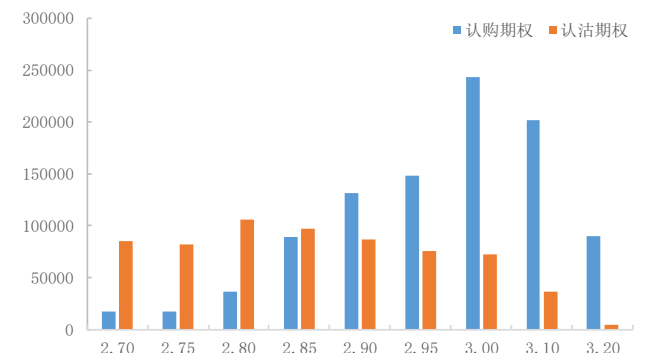
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,686,705	476,145		1,798,357	189,539	
认沽	1,867,821	636,652		1,324,317	-120,891	
合计	3,554,526	1,112,797	1.11	3,122,674	68,648	0.74

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



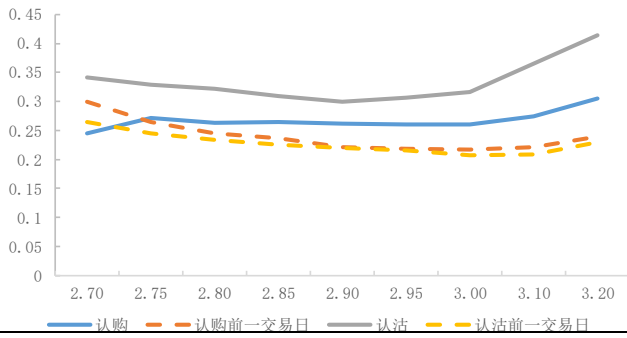
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



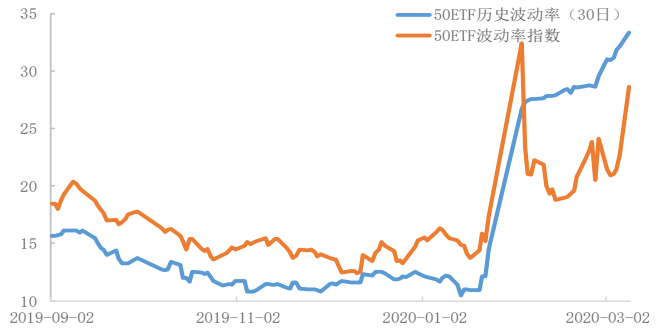
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



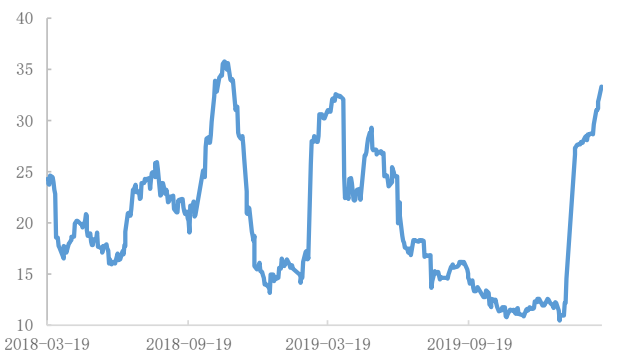
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



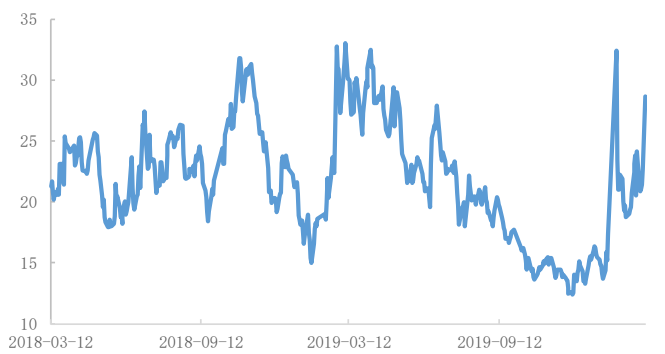
数据来源: wind、国都期货研究所

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

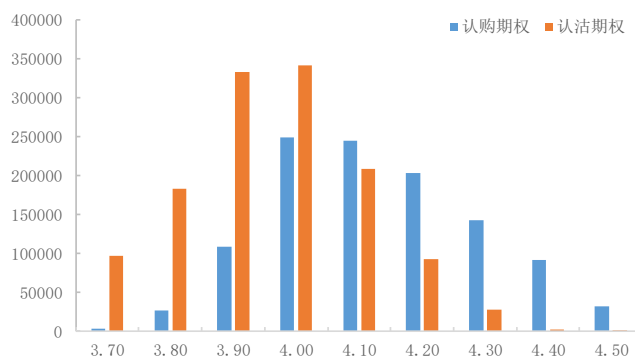
(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,320,045	406,196		920,198	38,200	
认沽	1,647,570	640,177		885,663	-84,273	
合计	2,967,615	1,046,373	124.81	1,805,861	-46,073	96.25

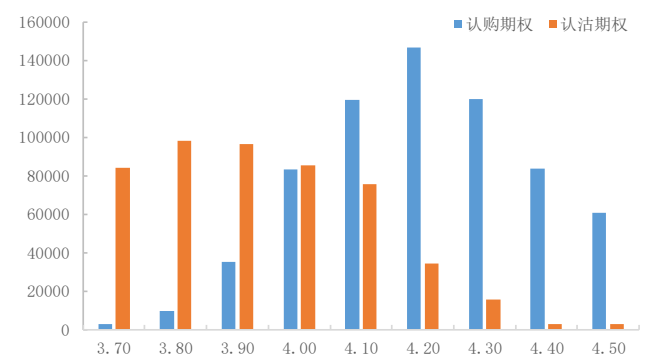
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	263,618	95,648		240,448	40,729	
认沽	339,207	143,862		251,955	7,361	
合计	602,825	239,510	128.67	492,403	48,090	104.79

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



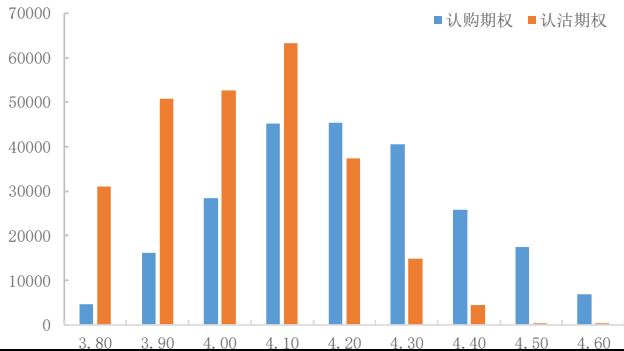
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



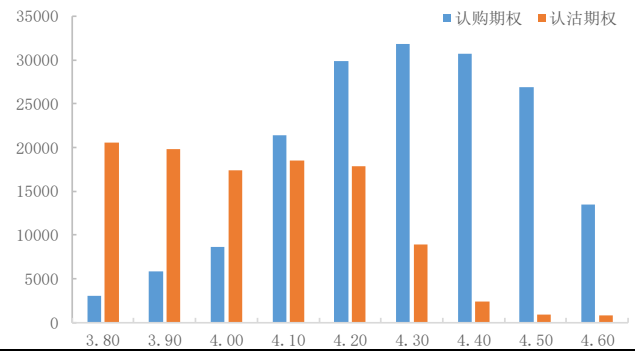
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



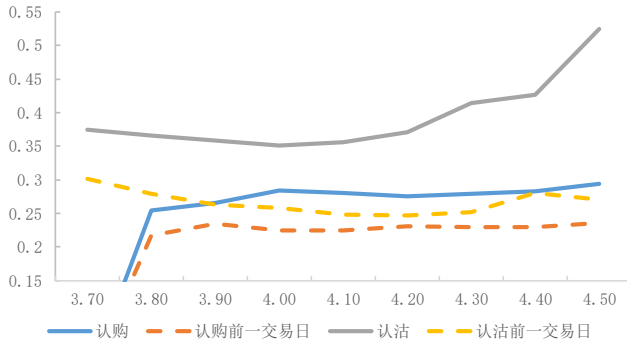
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



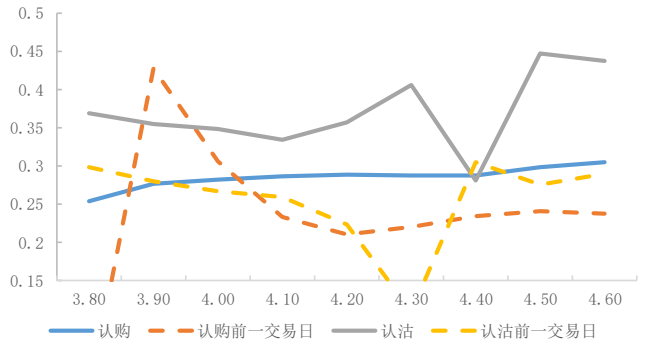
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



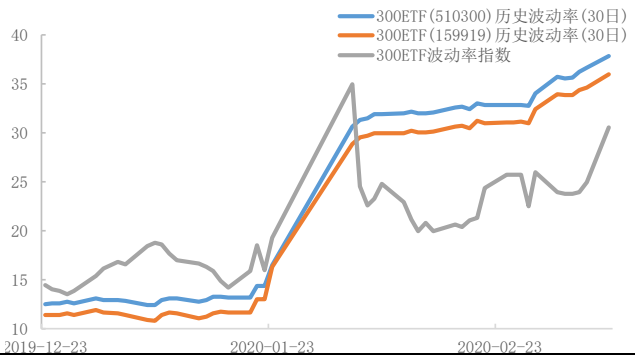
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



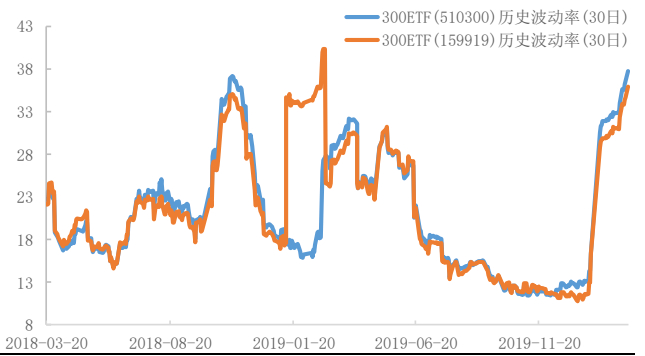
数据来源: wind、国都期货研究所

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

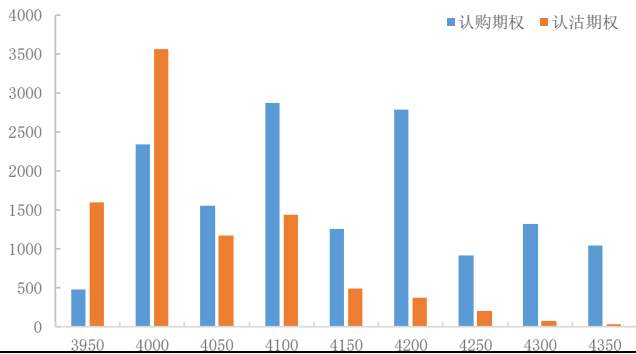


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

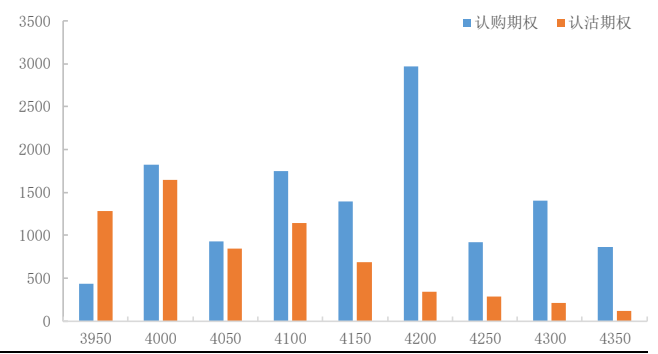
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	30,555	11,674		38,587	779	
认沽	31,837	13,458		38,986	-4,368	
合计	62,392	25,132	104.2	77,573	-3,589	101.03

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



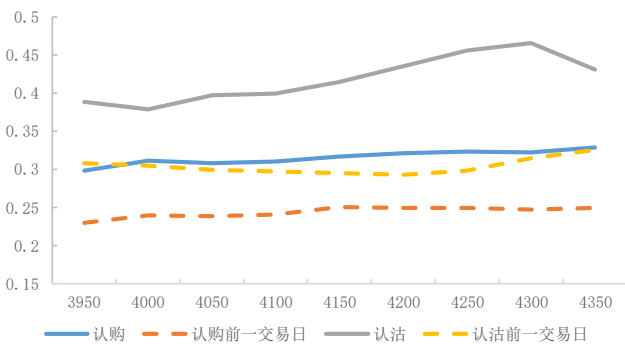
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



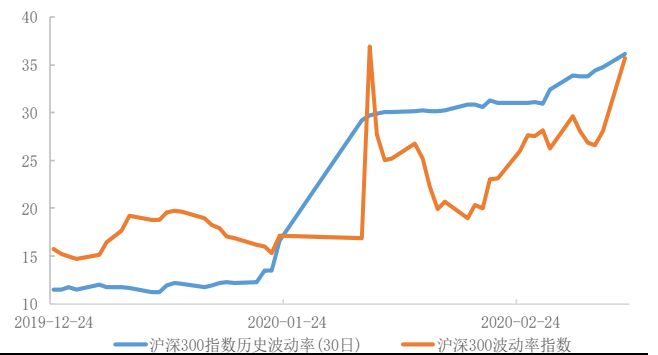
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



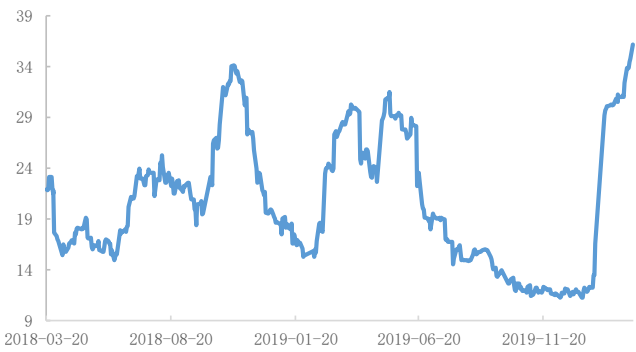
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



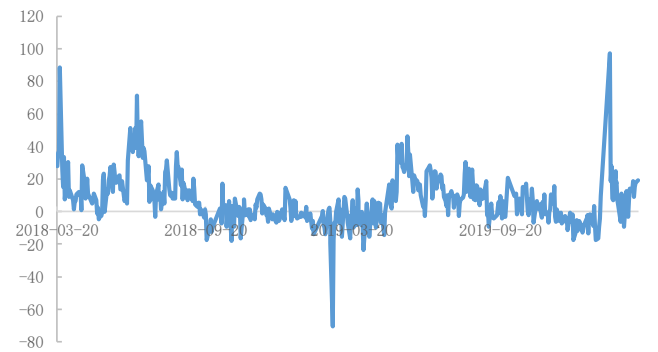
数据来源: wind、国都期货研究所

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。