

金融期权日报 20200313

昨日亚太股市收盘全线大跌，A股缩量下挫，盘面热点匮乏。上证综指下跌1.52%报2923.49点；深证成指下跌2.31%报10941.01点。两市成交额共计8376亿元，较前一交易日减少1352亿元。北向资金全天净流出83.8亿元，本周以来北向资金累计净流出超270亿元。50和300期权隐含波动率上升2个点，成交量PCR分别为114.8和134.26。

外围股市继续大跌，纳指期货本周第二次触发熔断，跌幅超5%。北京时间上午9点，特朗普发表全国讲话，宣布周五起限制所有欧洲航班30天（除了英国）。市场预期的刺激措施并没有出现，全球股市和大宗商品快速下跌。韩国综合指数创2015年8月末以来低位，日经225指数创2017年4月下旬以来低位，澳大利亚ASX200指数下跌7.9%，泰国基准股指跌幅超10%，触发暂停交易，全球市场一片惨烈。

有消息报道，美国演员汤姆·汉克斯确认感染新冠肺炎。爵士队球员初步检测出新冠病毒阳性，NBA宣布将在今晚的比赛后暂停全部比赛。疫情对美国人民生活的影响在不断扩大，美国大规模拉响警报，目前已有24个州和华盛顿特区宣布进入紧急状态。世卫组织宣布新冠病毒疫情发展为大流行病，外海的防控措施还在不断升级。

美国股市经历1987年“黑色星期一”以来最糟糕的一天，开盘后再次触发熔断，三大主要股指收盘均下跌超过9%，标普500指数告别持续11年的牛市。各国政府最近频繁发声，要通过货币政策和财政政策对抗疫情带来的经济影响。政策消灭不了病毒，疫情对经济的短期冲击难以避免，2月份的中国就是很好的例证。而此时国内的情况就要好很多，国家卫健委表示，我国本轮疫情流行高峰已经过去。对A股仍然抱有信心，但海外股市大崩盘国内也会受到影响，2900点以下可建立牛市价差。

美国总统特朗普：呼吁国会立即减免薪资税 09:13:15
美国总统特朗普：指示小型企业管理局向受影响的州提供贷款 09:12:55
美国总统特朗普：我们共同面对这次卫生风险，必须把政治立场先放在一边 09:12:06
美国总统特朗普：指示财政部推迟一些税款缴纳，将额外提供2000亿美元的流动性 09:10:54
美国总统特朗普：这不是金融危机 09:09:52
美国总统特朗普：银行，金融机构资本充足强劲 09:09:32
美国总统特朗普：今日采取的明智的行动将会阻止卫生风险的传播 09:08:45
美国总统特朗普：将会采取紧急行动以提供援助 09:08:20
美国总统特朗普：对于绝大多数美国人而言，卫生风险非常非常低，年长的美国人应当避免不必要的旅行，建议所有的疗养院均暂停所有不必要的拜访 09:07:27
美国总统特朗普：卫生风险检测的能力大幅提高 09:06:29
美国总统特朗普：美国将在接下来30天内暂停所有前往欧洲的旅行，但是限制不包括英国 09:05:15
美国总统特朗普：我们以极快的速度与专业度作出响应，欧盟未能采取预防措施 09:04:35
美国总统特朗普：有信心能够显著降低卫生风险对人民的威胁 09:03:30
美国总统特朗普：正与盟国进行密切沟通，这是历史上在应对卫生方面最广泛的努力 09:02:30
白宫：美国总统特朗普开始全国讲话 09:02:17

一、标的行情回顾

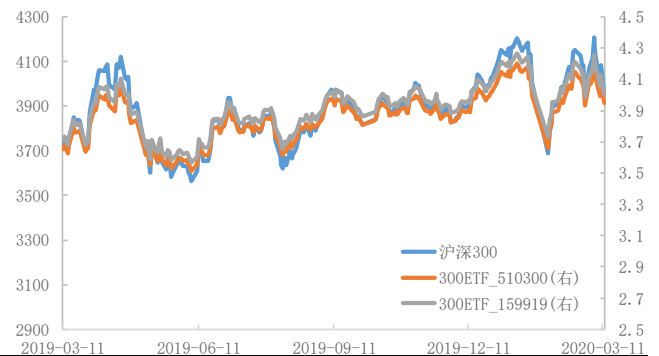
2020-03-12	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2923.49	-1.52	307.78	3282.09	-505.57
深证成指	10941.01	-2.31	465.71	5094.07	-846.56
创业板指数	2045.93	-2.64	116.73	1669.85	-292.75
上证50指数	2841.98	-1.61	37.02	607.45	19.23
沪深300指数	3950.91	-1.92	157.06	2331.53	-118.38
中证500指数	5493.88	-1.71	158.75	1541.03	-359.07
50ETF(510050.SH)	2.84	-1.32	6.01	17.05	1.24
300ETF(510300.SH)	3.95	-1.57	3.88	15.31	-13.15
300ETF(159919.SZ)	4.00	-1.62	1.45	5.80	-2.23
IF主力合约	3949.0	-1.71	107443手	1268.45	40.26

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



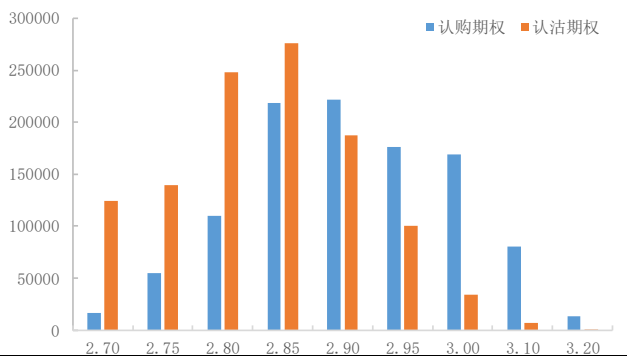
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

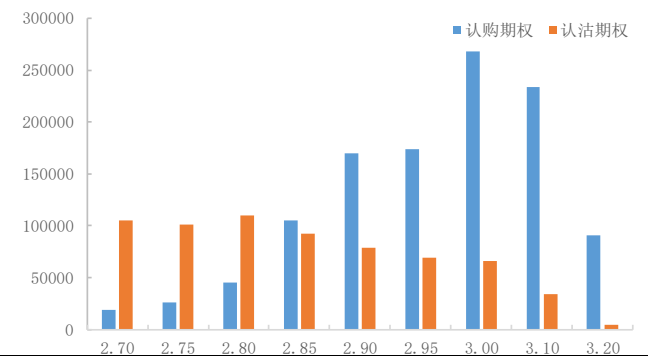
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,478,407	168,396		2,027,948	109,591	
认沽	1,697,278	595,648		1,429,465	151	
合计	3,175,685	764,044	1.15	3,457,413	109,742	0.70

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



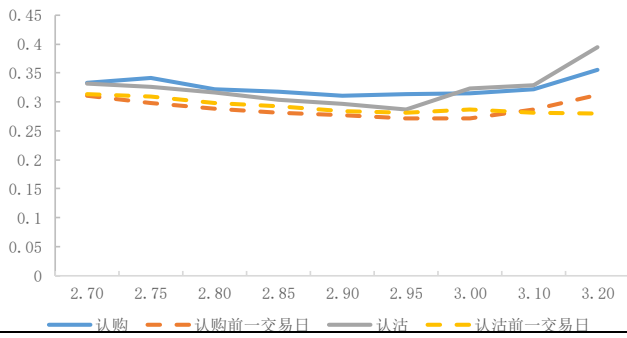
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



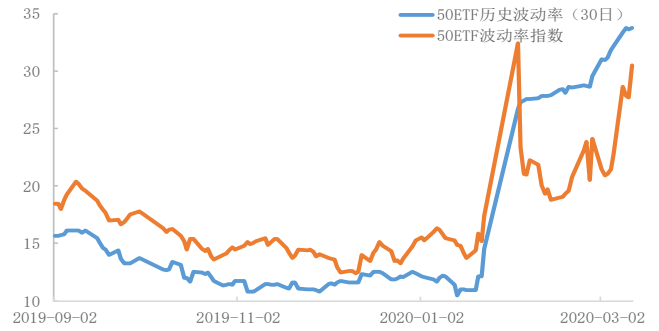
数据来源: wind、国都期货研究所

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



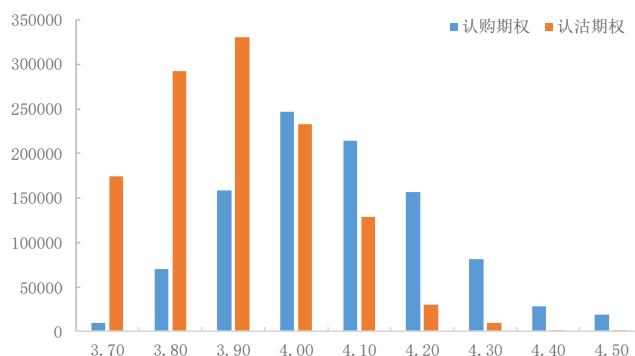
数据来源: wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,204,235	233,162		1,085,449	88,848	
认沽	1,617,656	658,815		949,794	9,793	
合计	2,821,891	891,977	134.33	2,035,243	98,641	87.50

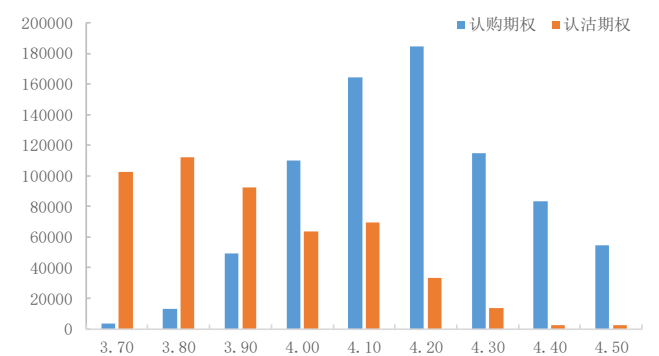
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	265,330	72,551		284,988	28,485	
认沽	355,432	163,782		252,040	-32	
合计	620,762	236,333	133.96	537,028	28,453	88.44

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



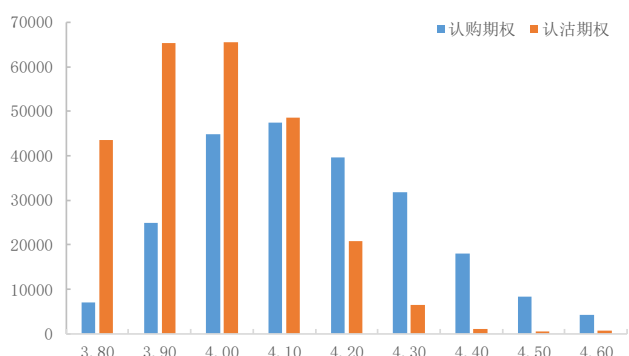
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



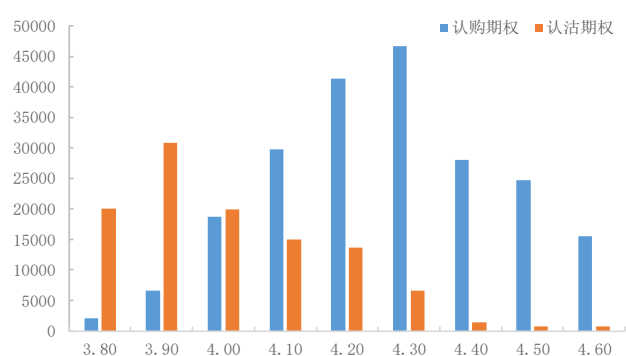
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



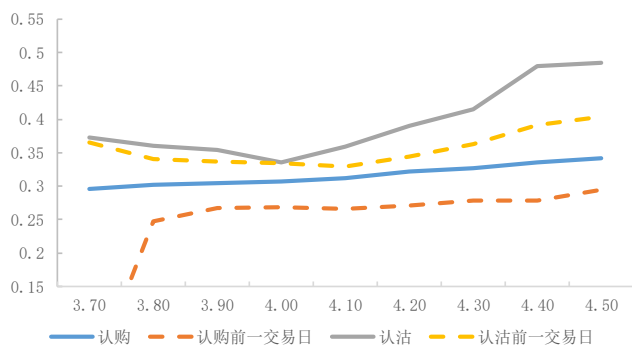
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



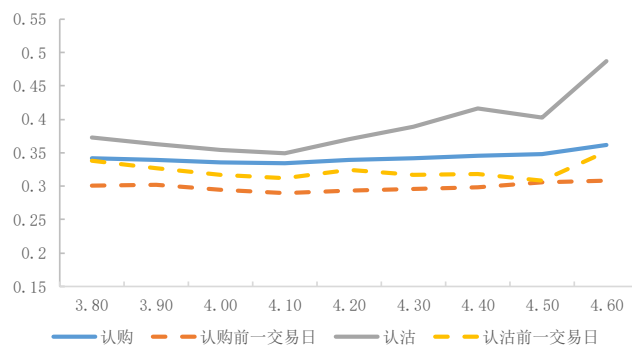
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



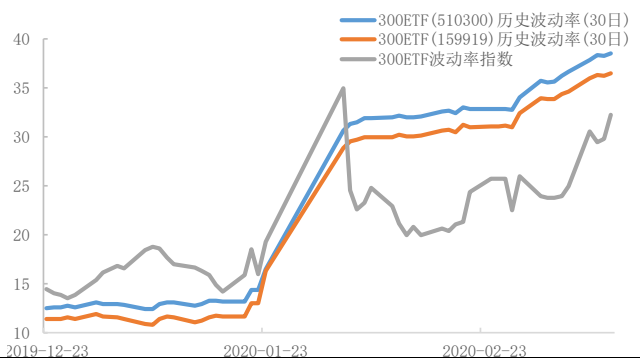
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



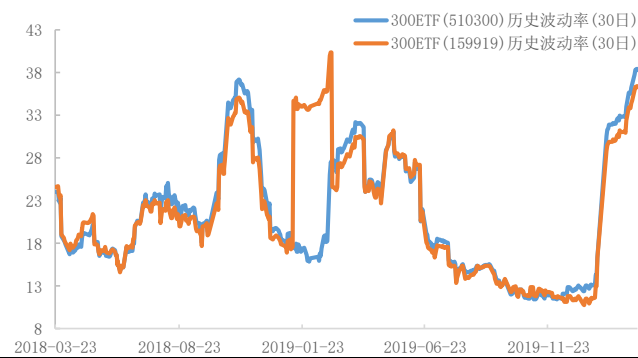
数据来源: wind、国都期货研究所

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

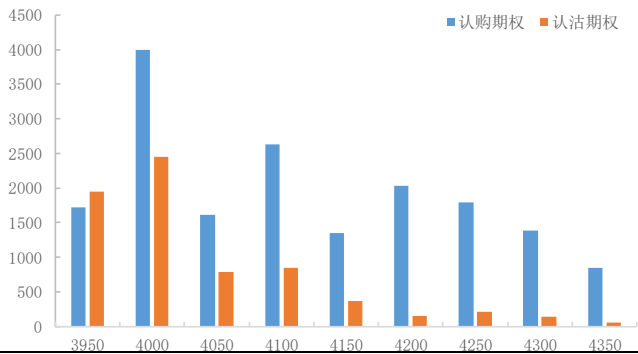


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

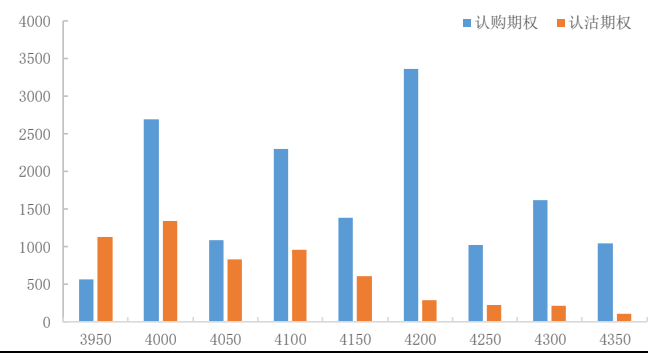
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	32,963	11,479		44,511	1,886	
认沽	31,998	14,415		37,377	-1,952	
合计	64,961	25,894	97.07	81,888	-66	83.97

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



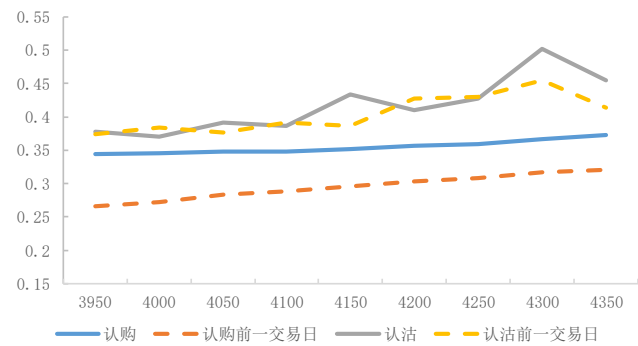
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



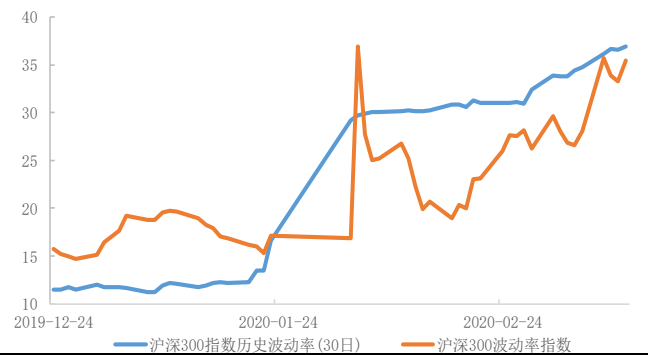
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



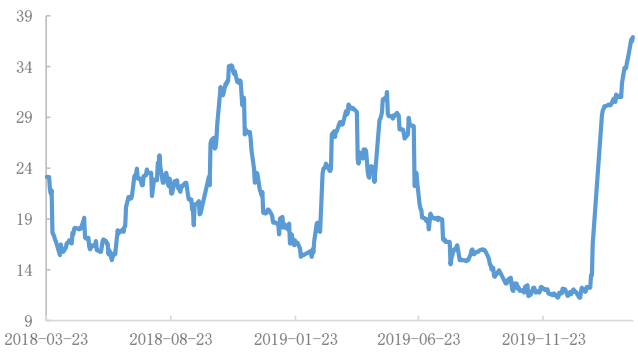
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



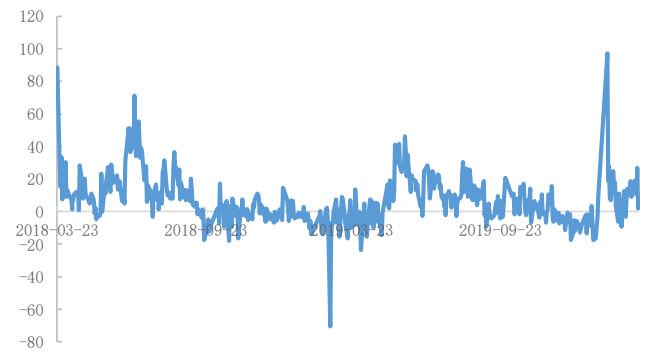
数据来源: wind、国都期货研究所

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。