

金融期权日报 20200317

周一亚太股市收盘全线下跌，国内创业板领跌，上证综指四连跌，失守 2800 点，两市有近 200 股跌停。上证综指下跌 3.4% 报 2789.25 点，深证成指下跌 5.34% 报 10253.28 点。两市成交额共计 9633 亿元，较前一交易日减少 34 亿元。北向资金全天净流出 98.07 亿元，为连续第 4 日净流出，近 4 日累计净流出超 400 亿元。50 和 300 期权隐含波动率上升 3 个点，认沽 IV 与认购 IV 的差距拉大，市场情绪偏空。

美东时间 3 月 15 日晚，美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率目标区间下调 1 个百分点至零水平附近，并将增加债券持有规模 7000 亿美元，以帮助美国经济抵御新冠病毒疫情的冲击。随后美国股指期货大跌，再度触发熔断，布伦特原油期货重挫约 5%。市场对美联储的降息并不买账，毕竟降息是无法消灭病毒的。海外疫情愈演愈烈，防控措施不断升级威胁着全球产业链运转，对于全球经济的冲击难以避免。新冠肺炎作为外生性因素，对经济基本面的影响已经超出了传统的宏观政策框架管理的范围。疫情稳定之前，全球金融市场还会继续动荡。

上午央行开展 1000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率 3.15%，上次 3.15%。此前市场的“降息”预期落空，与美联储半个月内存息 150BP 相比，国内货币政策或保持了“独立性”，为今后留下了政策空间。

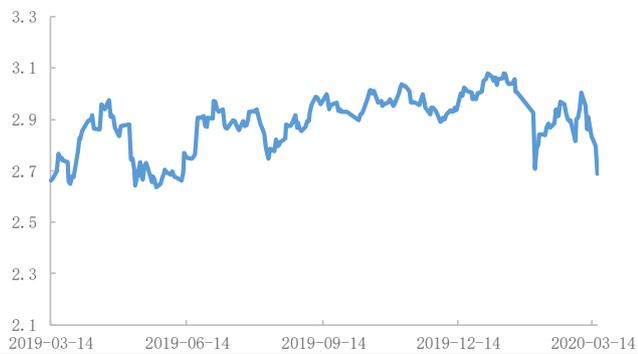
1-2 月国内主要经济数据出现断崖式下滑，全国固定资产投资(不含农户)下降 24.5%，社会消费品零售总额下降 20.5%，规模以上工业增加值下降 13.5%。为了抑制疫情扩散，2 月国内采取了严格的管控措施，社会生产生活陷入停滞状态，所以经济数据的大面积下滑也在预料之中。目前国内企业正在逐步复工复产，需关注 3 月份以后经济数据恢复的情况。

多事之秋市场波动加剧，50ETF 期权隐含波动率再创 2016 年以来的新高。空波动率交易要控制好仓位，留足保证金，避免倒在胜利之前。若上证综指跌破 2750 点，可买入牛市价差。

一、标的行情回顾

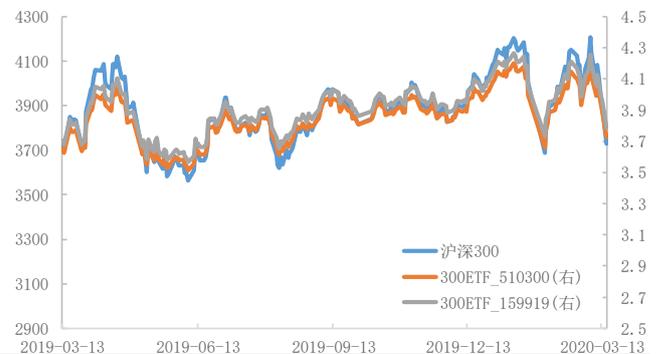
2020-03-16	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2789.25	-3.40	351.88	3756.27	-173.93
深证成指	10253.28	-5.33	520.48	5876.78	139.76
创业板指数	1910.77	-5.90	141.97	2022.63	95.23
上证50指数	2694.02	-3.74	46.97	764.60	-63.54
沪深300指数	3727.84	-4.30	185.97	2828.36	26.23
中证500指数	5200.11	-4.71	186.85	1849.24	-34.82
50ETF(510050.SH)	2.69	-3.90	7.29	19.91	-3.78
300ETF(510300.SH)	3.73	-4.19	5.71	21.68	-5.85
300ETF(159919.SZ)	3.79	-4.37	1.73	6.66	0.14
IF主力合约	3692.0	-4.60	113253手	1286.70	-245.81

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



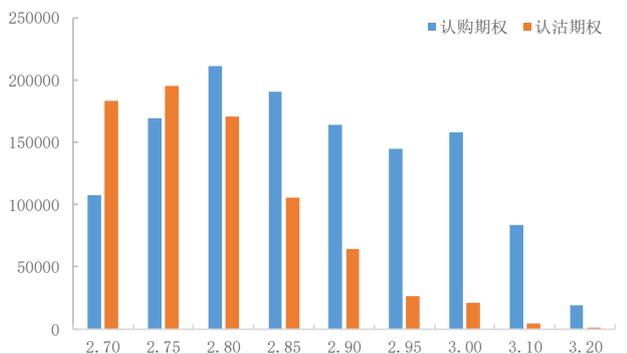
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

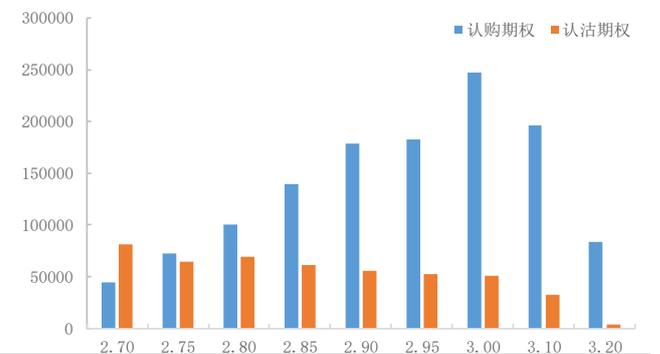
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,958,327	-421,993		2,296,880	195,077	
认沽	1,581,337	-714,312		1,306,667	-23,985	
合计	3,539,664	-1,136,305	0.81	3,603,547	171,092	0.57

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



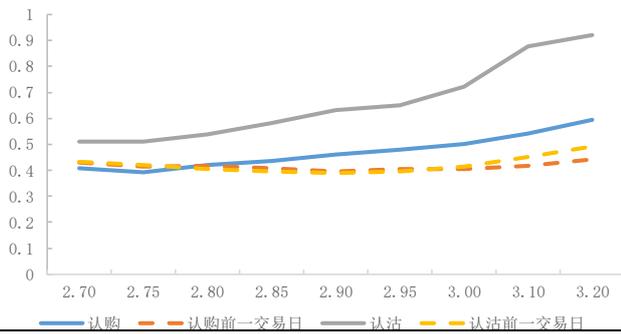
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



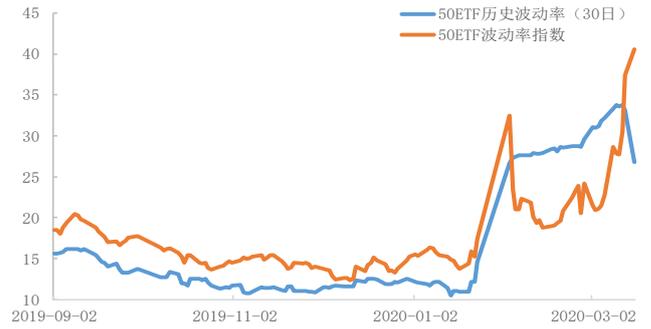
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



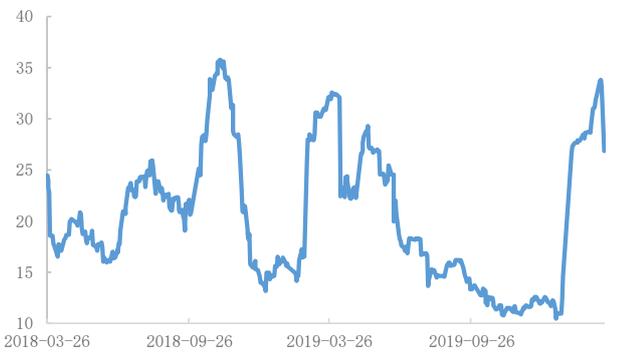
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 近期 50ETF 历史波动率与波动率指数



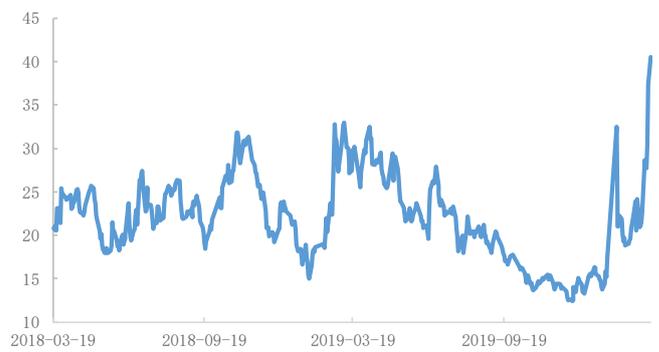
数据来源: wind、国都期货研究所

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



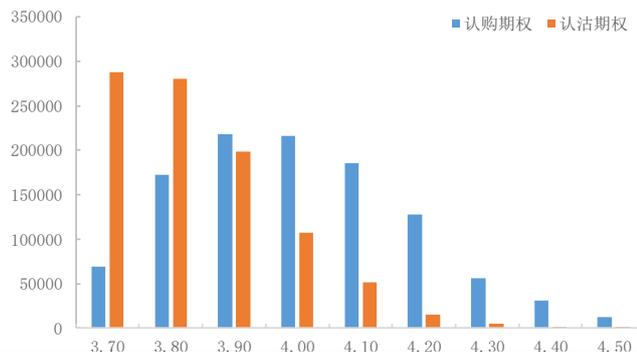
数据来源: wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	1,418,819	-325,414		1,194,601	58,567	
认沽	1,626,621	-369,203		880,012	-18,010	
合计	3,045,440	-694,617	114.65	2,074,613	40,557	73.67

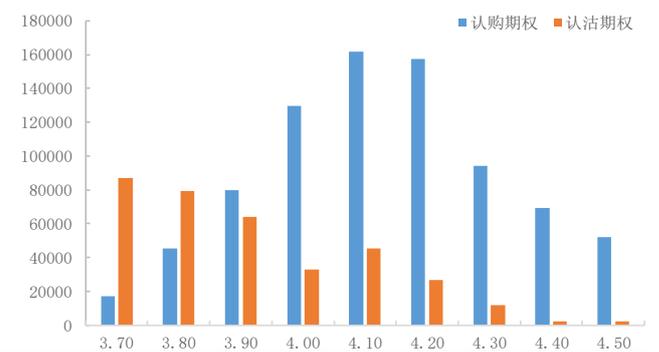
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	326,880	-58,043		309,672	14,324	
认沽	288,561	-184,857		225,738	-6,087	
合计	615,441	-242,900	88.28	535,410	8,237	72.90

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



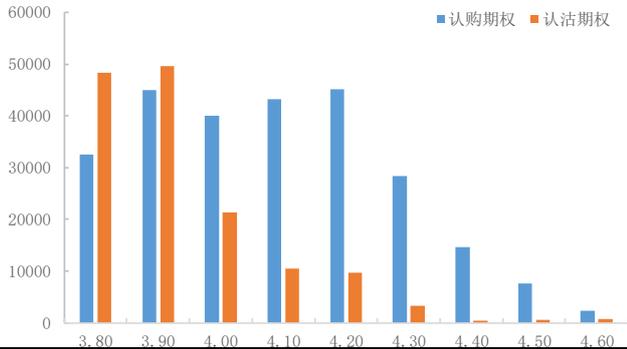
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



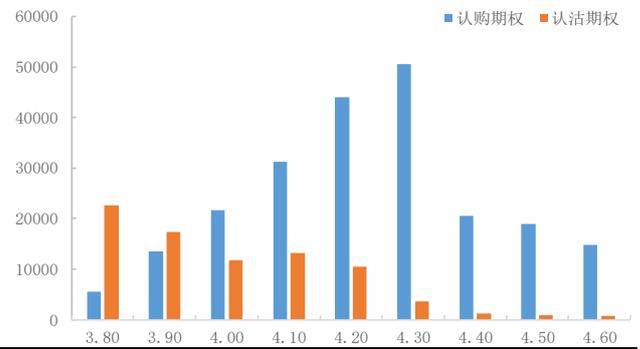
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



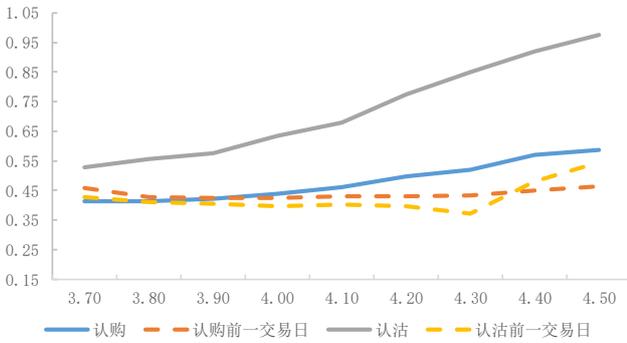
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



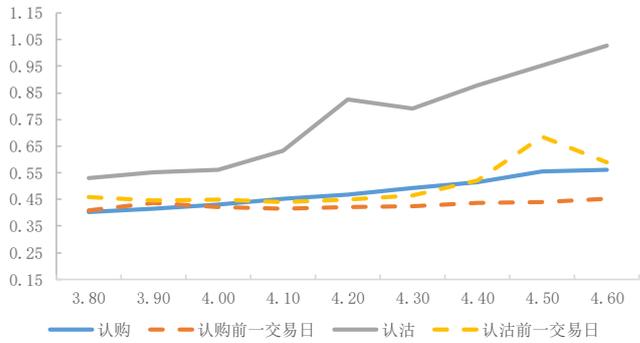
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



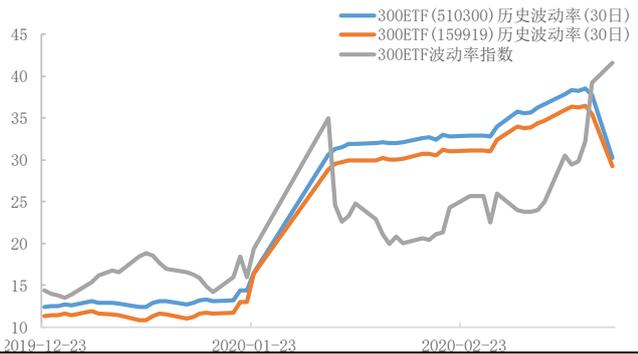
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



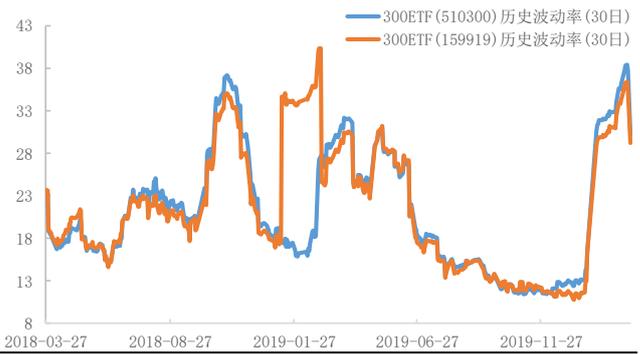
数据来源: wind、国都期货研究所

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

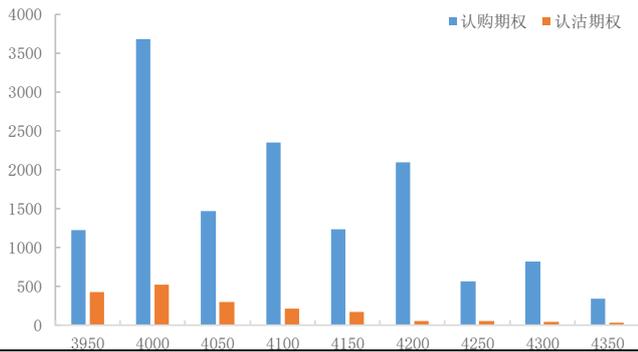


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

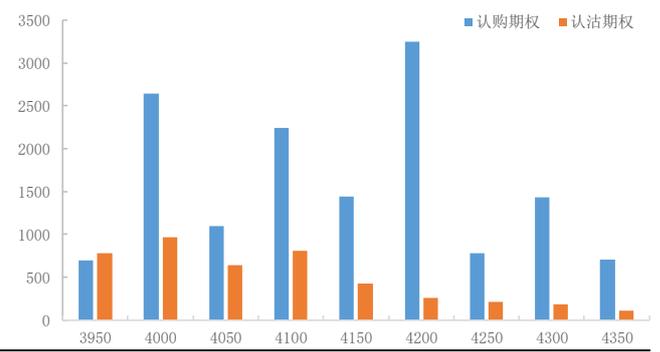
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	38,829	-12,938		48,956	2,538	
认沽	29,448	-12,648		34,000	162	
合计	68,277	-25,586	75.84	82,956	2,700	69.45

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



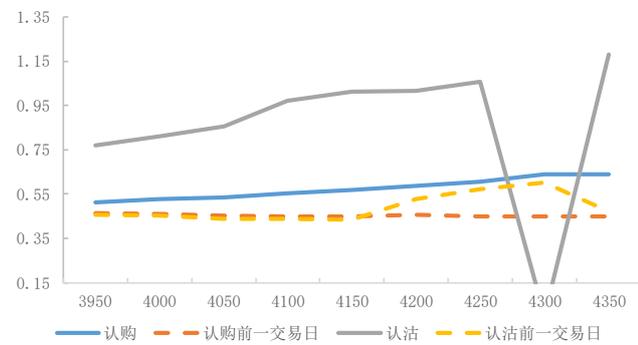
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



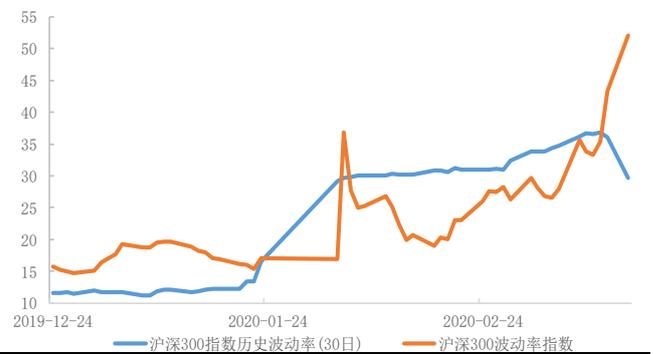
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



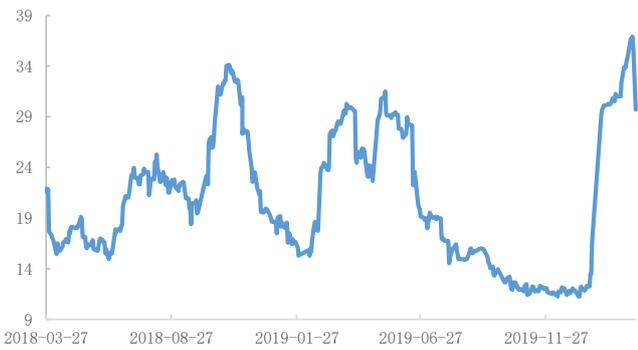
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



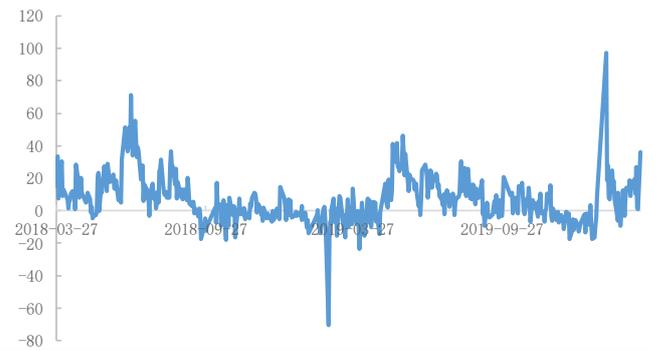
数据来源: wind、国都期货研究所

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。