

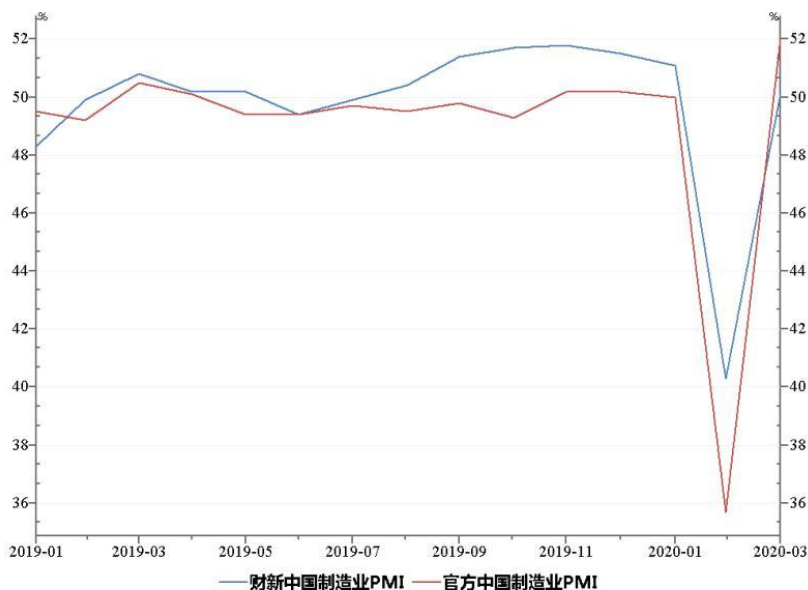
金融期权日报 20200402

周三 A 股冲高回落，三大指数均跌落 10 日均线。上证综指下跌 0.57% 报 2734.52 点，深证成指下跌 0.1% 报 9951.84 点。两市成交额共计 5848 亿元，较前一交易日增加 231 亿元。北向资金全天净流入 42.36 亿元。50 和 300ETF 期权隐含波动率下降 2 个点，300 股指期货期权隐含波动率下降 2.5 个点。

美国放出 QE 大招，流动性危机缓解，股市波动降低。A 股继续震荡，市场情绪平复，期权隐含波动率下降。国内疫情得到有效控制，社会经济逐步恢复，海外疫情仍在恶化，一正一反，A 股缺乏方向。需要等待政策利好重新点燃市场参与热情。

4 月 1 日公布的 3 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 50.1，较 2 月的历史低点回升 9.8 个百分点，这一走势与国家统计局制造业 PMI 一致。PMI 是环比数据，只能说明制造业 3 月较 2 月微幅好转，还需要等待后续的社消、工业增加值等绝对量数据验证。

海外疫情拖累全球经济，市场风险上升，隐含波动率很难快速回到 20 的水平，30 左右的隐波或是近期的常态。A 股短期看震荡，2750 点以下可买入牛市价差。

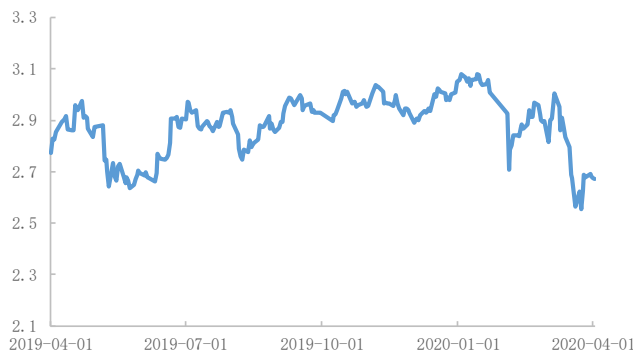


数据来源: Wind

一、标的行情回顾

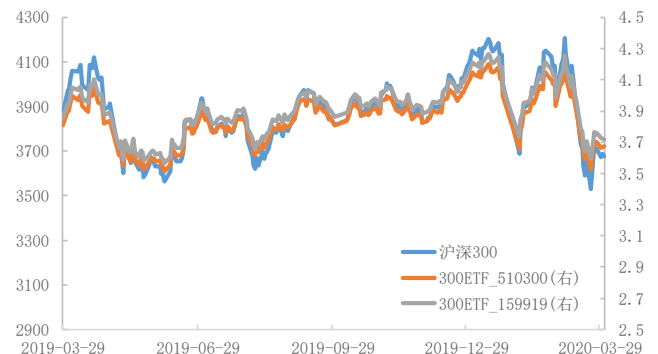
2020-04-01	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2734.52	-0.57	217.25	2256.25	13.54
深证成指	9951.84	-0.11	333.08	3592.17	217.48
创业板指数	1864.80	-0.38	79.59	1097.42	48.31
上证50指数	2682.08	-0.27	27.52	442.40	-18.21
沪深300指数	3675.08	-0.30	119.35	1704.23	88.27
中证500指数	5019.22	-0.44	112.15	1106.51	41.13
50ETF(510050.SH)	2.67	-0.15	4.78	12.85	0.56
300ETF(510300.SH)	3.67	0.11	3.55	13.10	-0.68
300ETF(159919.SZ)	3.72	-0.27	1.24	4.67	-1.30
IF主力合约	3648.2	-0.35	113390手	1251.75	126.40

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



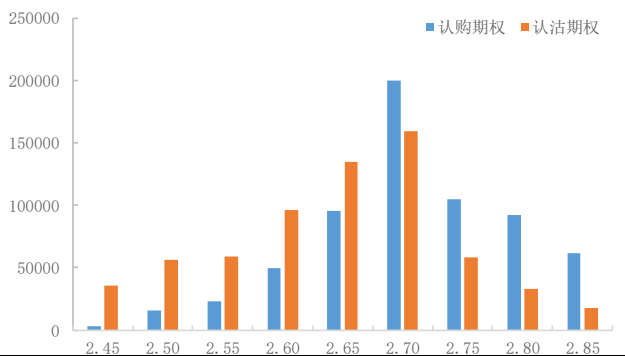
数据来源: wind、国都期货研究所

二、期权市场一览

(一) 50ETF

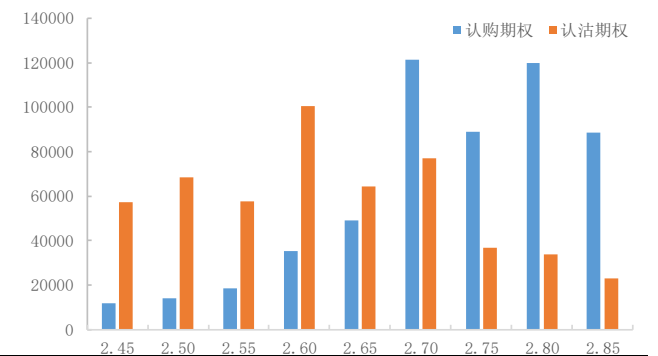
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	907,799	96,874		1,546,668	32,328	
认沽	821,930	137,948		1,048,558	47,682	
合计	1,729,729	234,822	0.91	2,595,226	80,010	0.68

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



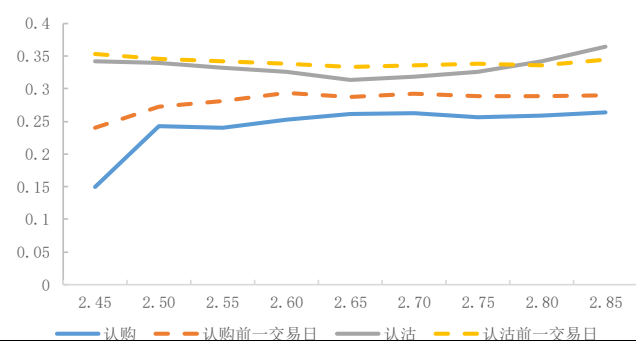
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



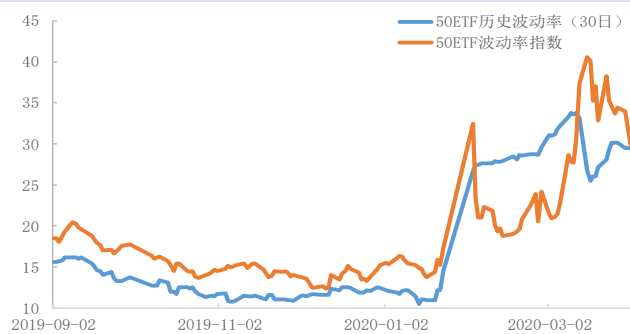
数据来源: wind、国都期货研究所

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



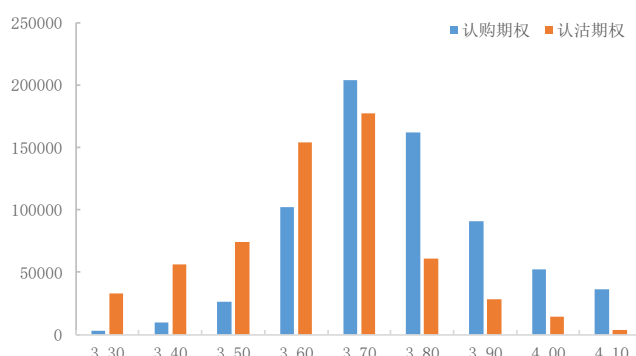
数据来源：wind、国都期货研究所

(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	821,959	108,639		958,383	3,237	
认沽	744,236	153,634		763,633	30,616	
合计	1,566,195	262,273	90.54	1,722,016	33,853	79.68

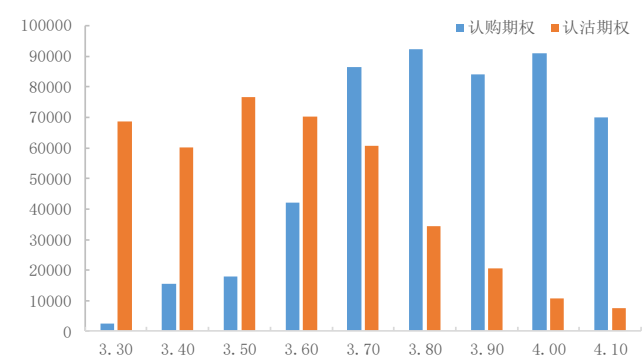
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	136,526	-2,283		237,380	10,275	
认沽	119,825	15,657		189,472	20,211	
合计	256,351	13,374	87.77	426,852	30,486	79.82

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



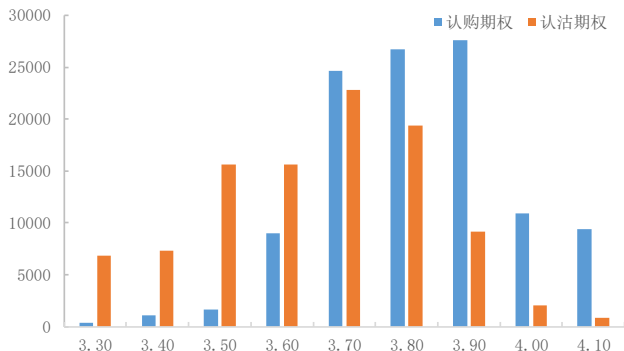
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



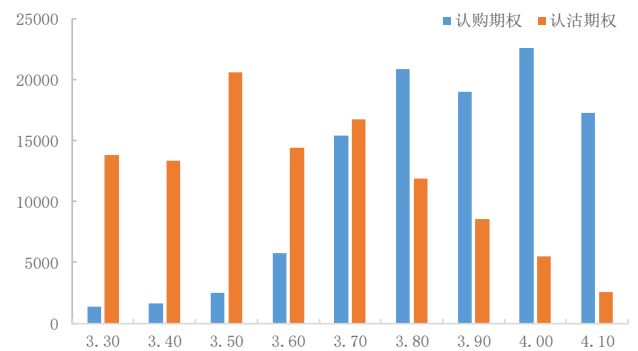
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



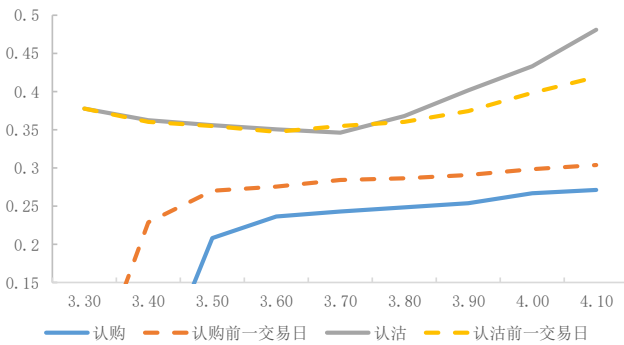
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



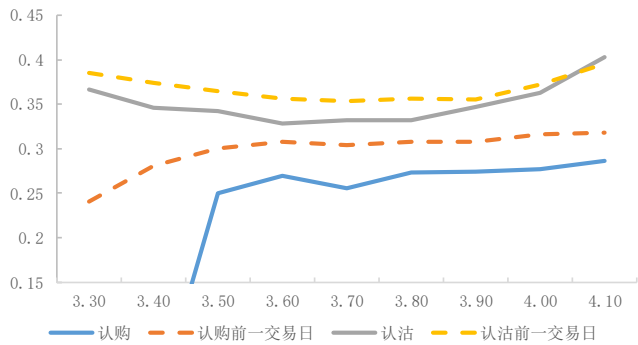
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



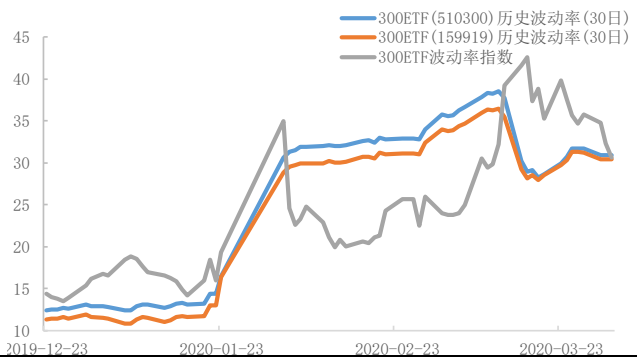
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



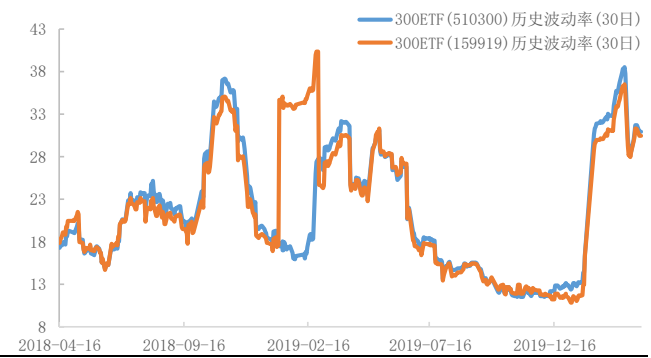
数据来源: wind、国都期货研究所

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

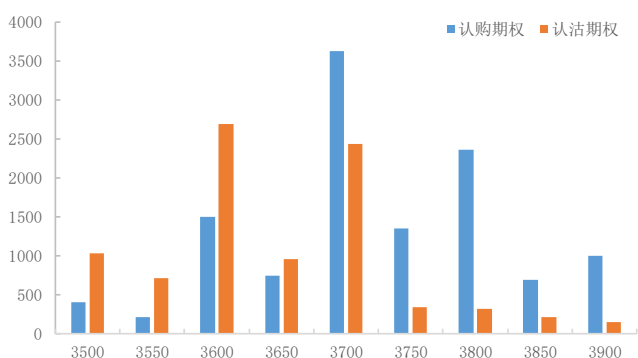


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

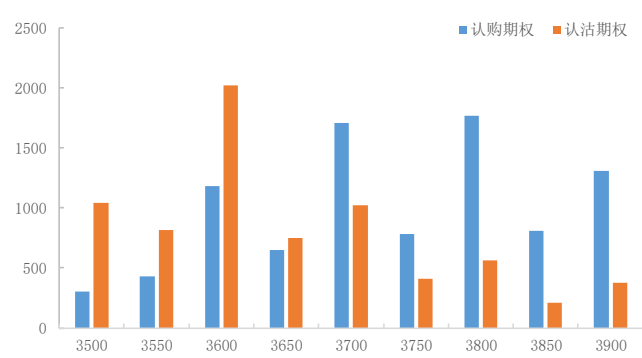
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	22,921	1,944		46,878	1,096	
认沽	17,656	3,190		30,506	1,396	
合计	40,577	5,134	77.03	77,384	2,492	65.08

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



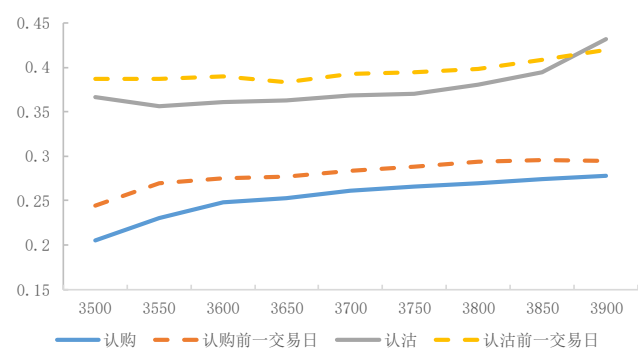
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



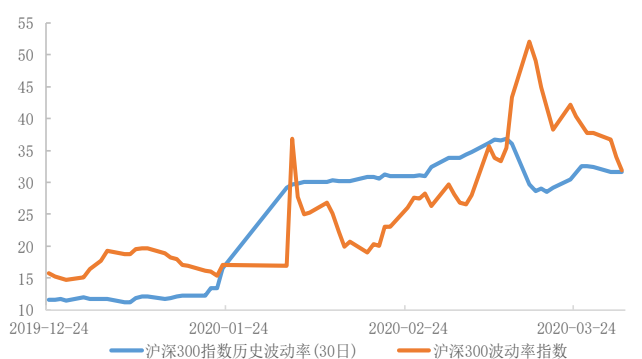
数据来源: wind、国都期货研究所

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



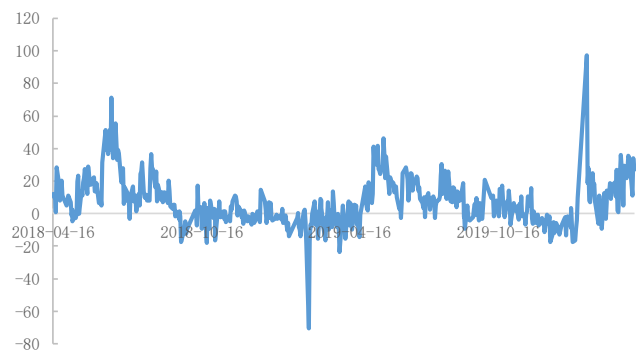
数据来源: wind、国都期货研究所

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。