

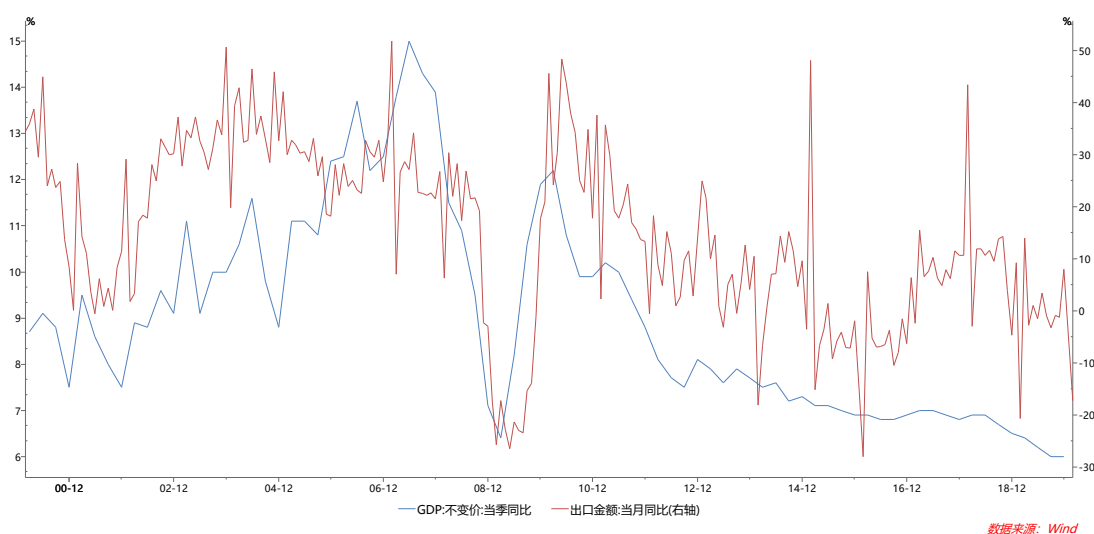
## 金融期权日报 20200414

周一 A 股表现疲弱，早盘低开后小幅走高，之后再次回落。科技股重挫，成交缩量。上证综指下跌 0.49% 报 2783.05 点，深证成指下跌 0.73% 报 10223.16 点。两市成交额共计 4990 亿元，较前一交易日减少 1730 亿元。50 和 300ETF 期权隐含波动率分别下降 2.3 个点和 2.7 个点，300 股指期权隐含波动率下降 5.5 个点。

因为复活节假期，欧美金融市场休市。A 股似乎失去了方向，缩量弱势震荡。海外疫情的不确定性拖累着 A 股，市场态度也更加谨慎。全球新冠确诊病例超过 180 万，死亡逾 11 万，欧美主要国家还没有放松管制，社会经济和 2 月份时的中国一样陷入停滞。

本周有重磅经济数据公布，是观察中国经济的重要窗口。重点关注一季度 GDP 萎缩程度和海外疫情对国内净出口的冲击。和 03 年非典时相比，当时国内社会经济并未陷入停滞，并且 13 年以来 GDP 呈现下降趋势，所以今年一季度 GDP 可能会迎来首次负增长。非典主要是在中国传播，海外受到的影响远小于当前的新冠肺炎，全球经济衰退程度或不亚于 08 年，一季度出口降负还会继续扩大。

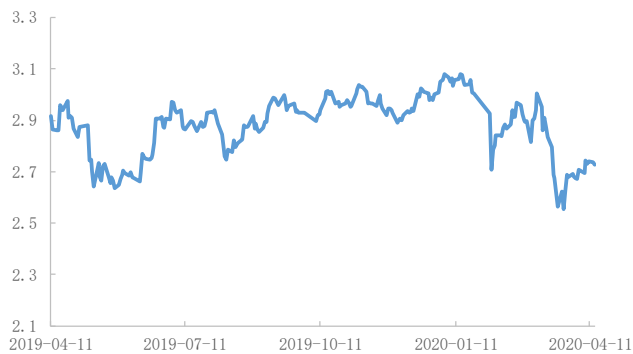
在数据公布之前，市场应当会保持谨慎态度。预计短期上证综指会在 2700-2900 之间震荡，2780 以下可买入看涨或牛市价差。



## 一、标的行情回顾

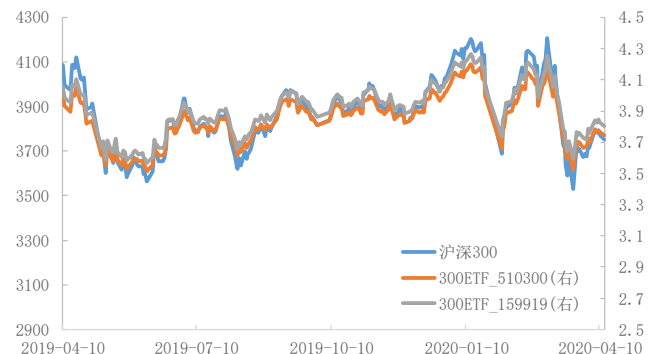
2020-04-13	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(亿手)	成交额(亿元)	成交额变化
上证综指	2783.05	-0.49	177.12	1841.20	-622.56
深证成指	10223.16	-0.73	298.03	3149.15	-1107.70
创业板指数	1923.08	-1.37	82.73	1080.61	-494.31
上证50指数	2739.17	-0.39	19.19	306.36	-128.91
沪深300指数	3753.26	-0.42	79.05	1198.74	-423.77
中证500指数	5169.18	-0.76	98.18	1013.56	-251.12
50ETF(510050.SH)	2.73	-0.44	2.68	7.32	-4.38
300ETF(510300.SH)	3.74	-0.56	2.47	9.23	-8.29
300ETF(159919.SZ)	3.80	-0.55	1.76	6.71	-2.60
IF主力合约	3745.0	-0.36	65187手	732.64	-391.45

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



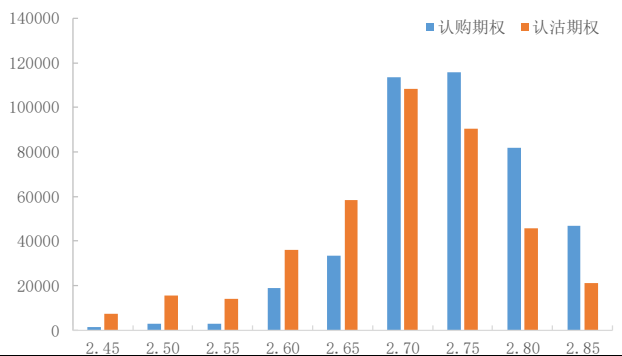
数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期权市场一览

### (一) 50ETF

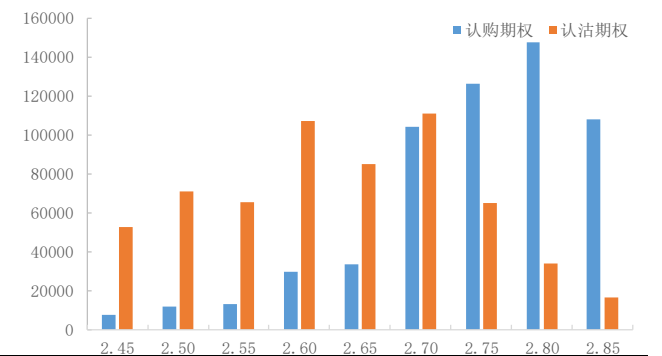
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	672, 202	-399, 997		1, 698, 122	45, 291	
认沽	597, 351	-377, 334		1, 238, 502	13, 341	
合计	1, 269, 553	-777, 331	0. 89	2, 936, 624	58, 632	0. 73

图 3 50ETF 期权近月合约成交量分布



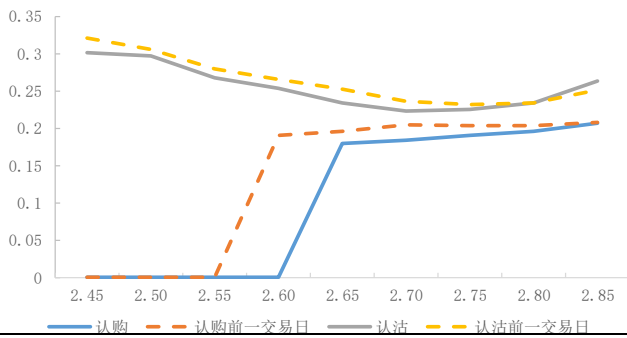
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 50ETF 期权近月合约持仓量分布



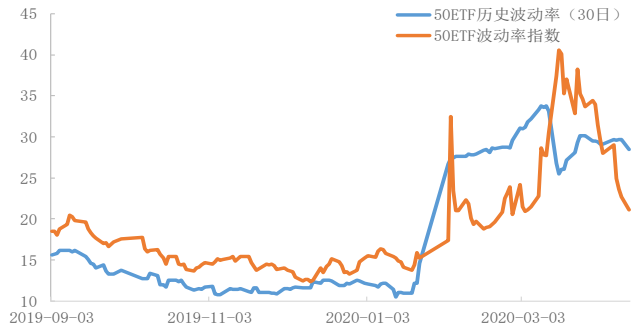
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 50ETF 期权波动率微笑



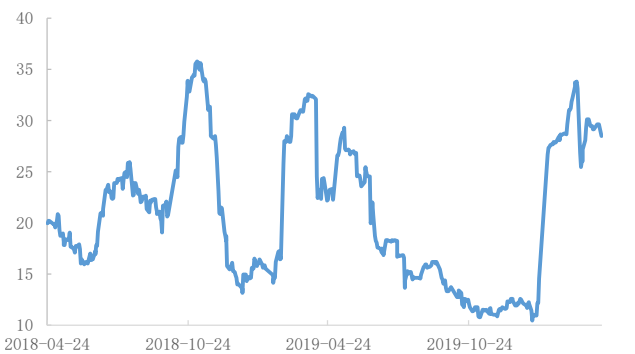
数据来源：wind、国都期货研究所

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

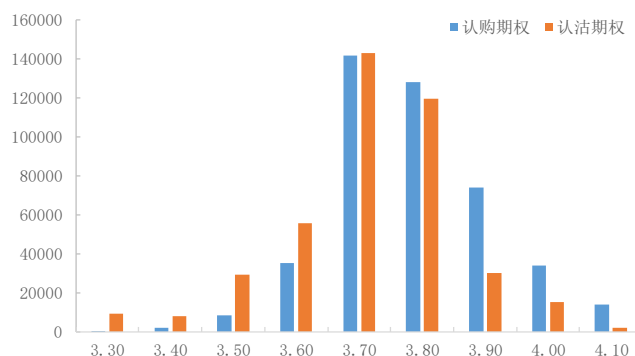
(二) 300ETF

510300	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	615,147	-273,586		1,054,808	11,783	
认沽	565,849	-329,017		887,292	266	
合计	1,180,996	-602,603	91.99	1,942,100	12,049	84.12

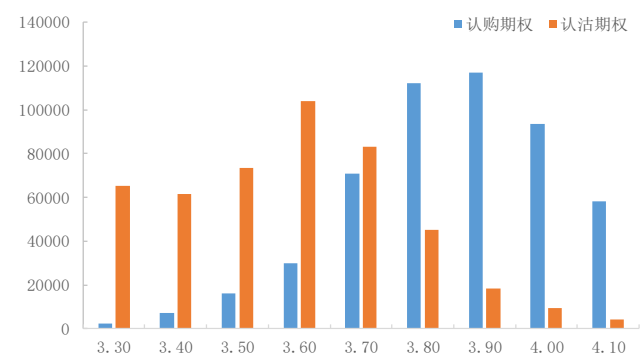
159919	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	105,982	-22,024		231,185	-1,010	
认沽	107,690	-22,028		211,159	4,167	
合计	213,672	-44,052	101.61	442,344	3,157	91.34

图 9 300ETF (510300) 期权近月合约成交量分布



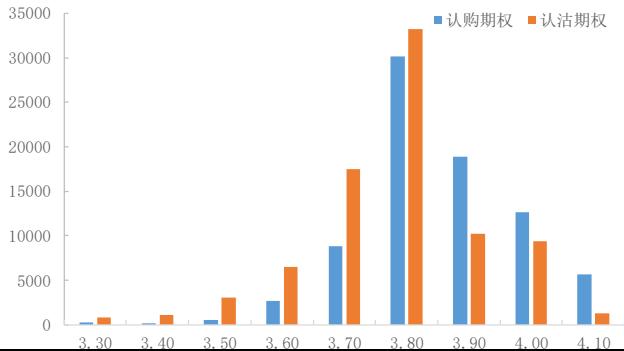
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 300ETF (510300) 期权近月合约持仓量分布



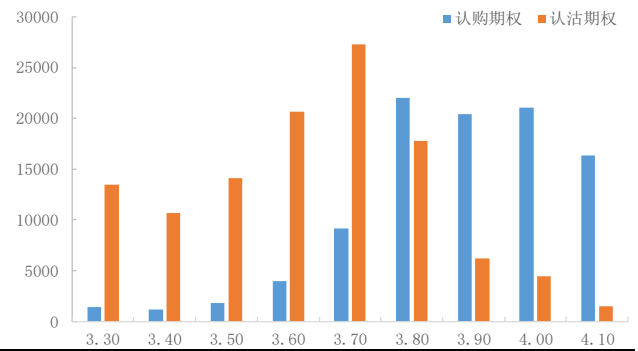
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 300ETF (159919) 期权近月合约成交量分布



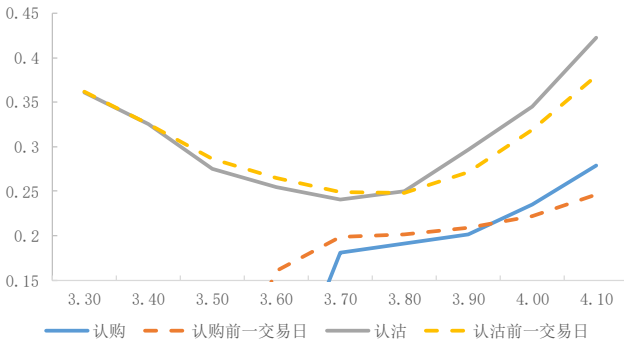
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 300ETF (159919) 期权近月合约持仓量分布



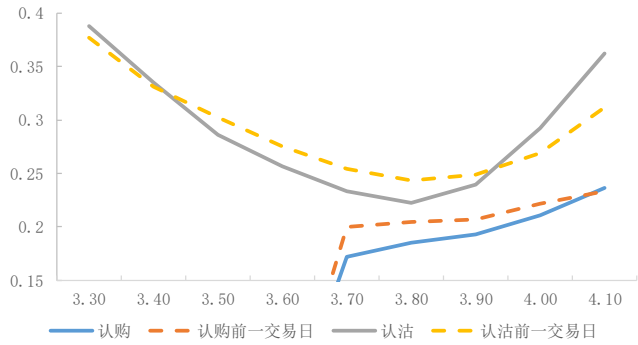
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 300ETF (510300) 期权波动率微笑



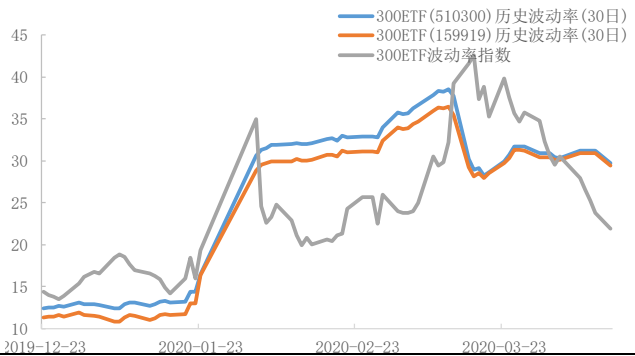
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 300ETF (159919) 期权波动率微笑



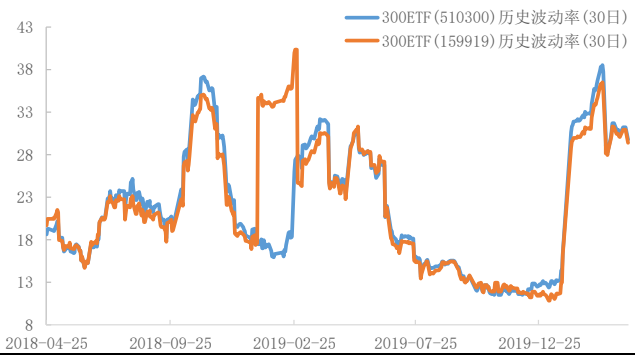
数据来源: wind、国都期货研究所

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

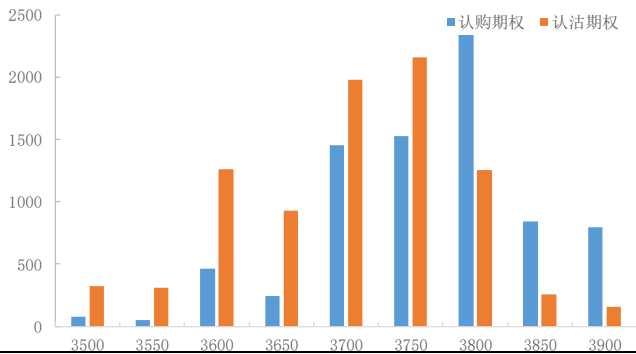


数据来源: wind、国都期货研究所

(三) 沪深 300 股指期权

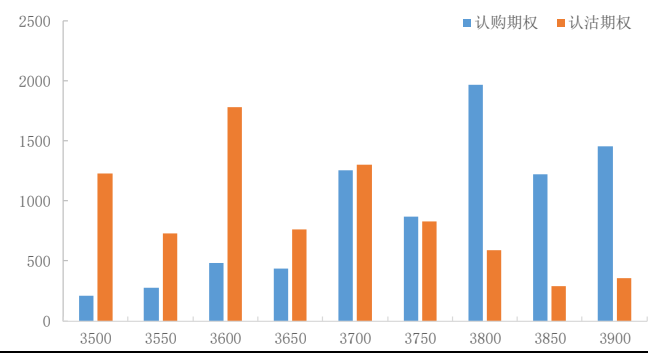
	成交量	变化	成交量PCR	持仓量	变化	持仓量PCR
认购	19,396	-8,081		49,537	-791	
认沽	16,862	-6,363		38,017	319	
合计	36,258	-14,444	86.94	87,554	-472	76.74

图 17 沪深 300 股指期权近月合约成交量分布



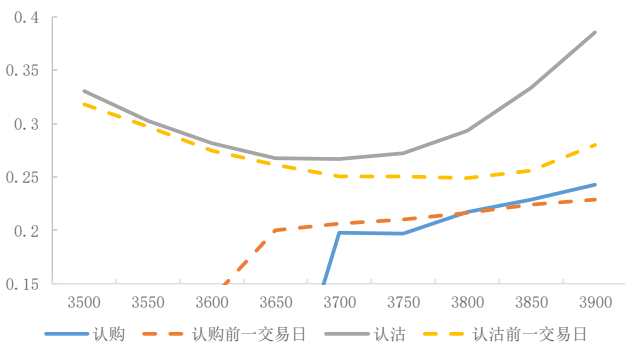
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 沪深 300 股指期权近月合约持仓量分布



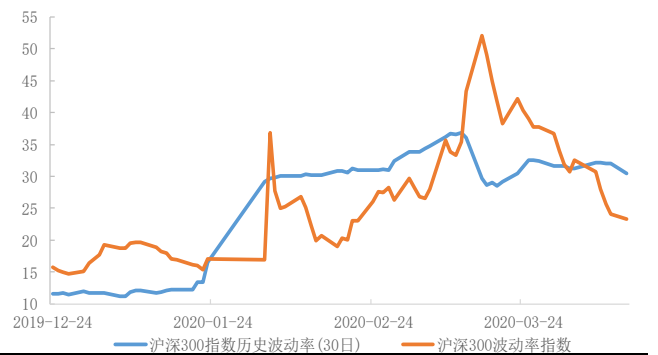
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 沪深 300 股指期权波动率微笑



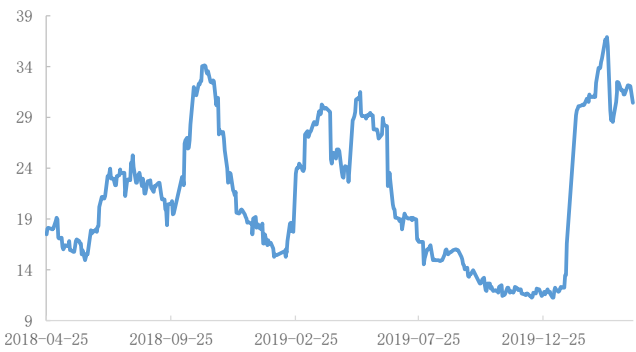
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 沪深 300 指数历史波动率与波动率指数



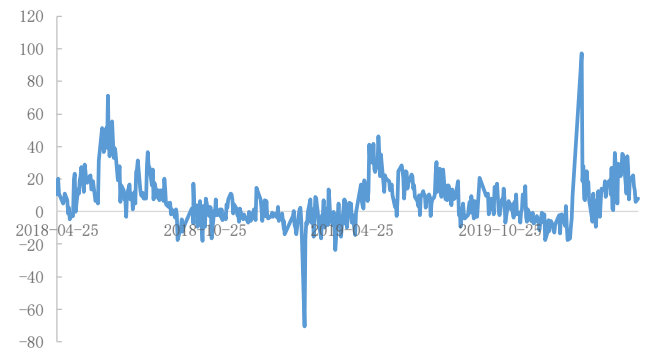
数据来源: wind、国都期货研究所

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。