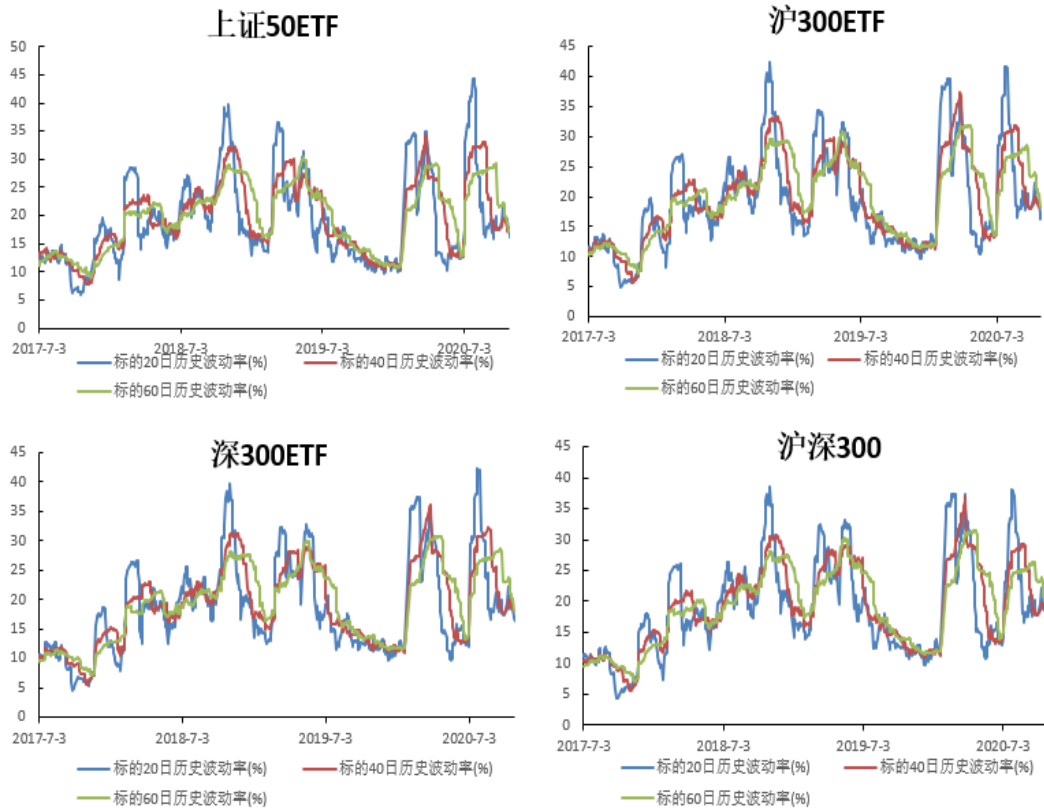


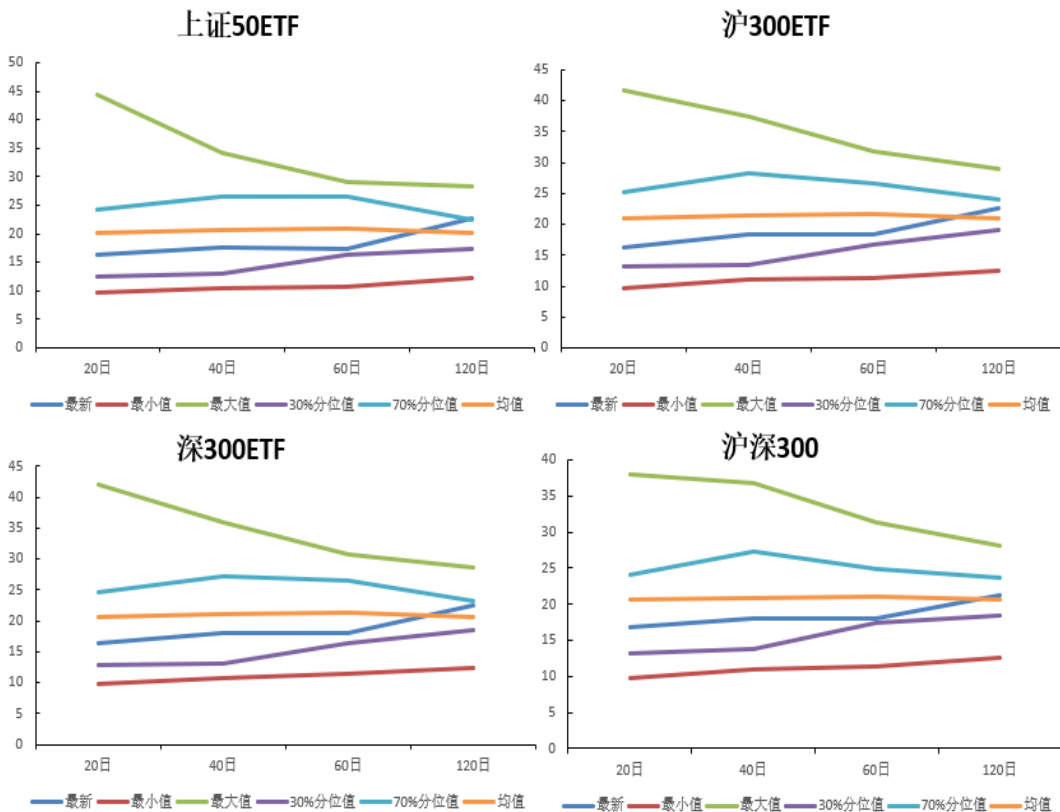
 信达期货 CINDA FUTURES	金融期权早报 20201116				
	研究员：吕洁		研究助理：陈艺鑫		
	投资咨询号：Z0002739		联系方式：0571-28132591		
从业证编码：F0269991					
市场行情					
价格变动 及涨跌幅	合约代码	合约简称	2020-11-12	2020-11-13	涨跌幅(%)
	000300.SH	沪深 300	4,908.46	4,856.85	-1.05%
	159919.SZ	300ETF	4.90	4.85	-1.00%
	510050.SH	上证 50ETF	3.45	3.39	-1.71%
	510300.SH	沪深 300ETF	4.97	4.92	-1.03%
历史波动率	合约简称	历史波动率(%)	2020-11-12	2020-11-13	变动幅度
	上证 50ETF (510050.SH)	20 日	13.35	14.7	1.35
		40 日	16.53	17.15	0.62
		60 日	17.43	17.8	0.37
	沪深 300ETF (510300.SH)	20 日	15.09	15.56	0.47
		40 日	16.92	17.18	0.26
		60 日	18.26	18.39	0.13
	300ETF (159919.SZ)	20 日	15.21	15.66	0.45
		40 日	16.73	16.98	0.25
		60 日	18.23	18.36	0.13
	沪深 300 (000300.SH)	20 日	14.7	15.25	0.55
		40 日	16.62	16.89	0.27
		60 日	17.98	18.12	0.14
隐含波动率	合约简称	隐含波动率(%)	2020-11-12	2020-11-13	变动幅度
	上证 50ETF (510050.SH)	当月	17.99	17.04	-0.95
		下月	20.14	19.81	-0.33
		当季	20.83	20.65	-0.18
		下季	21.62	21.06	-0.56
	沪深 300ETF (510300.SH)	当月	17.78	16.17	-1.61
		下月	20.39	19.54	-0.85
		当季	20.57	20.98	0.41
		下季	21.44	21.11	-0.33
	300ETF (159919.SZ)	当月	18.88	16.8	-3.22
		下月	20.78	19.78	-3.8
		当季	19.89	22	-1.53
		下季	16.17	15.66	-0.51
	沪深 300 (000300.SH)	当月	18.87	15.85	-3.02
		下月	20.63	18.38	-2.25
		当季	20.34	20.16	-0.18
		下季	20.23	21.11	0.88

操作建议	1. 核心逻辑 上周五出现大幅回调，上证 50 跌幅 1.7%，沪深 300 下跌 1.05%，但是市场的成交额并没有随着市场下跌成相应比例放大，说明市场情绪进一步趋稳。我们认为 11-12 月份蓝筹股业绩兑现预期增强大概率带动指数上涨。因此，11 月份上证 50 指数将在 3300 点附近形成强支撑，而沪深 300 则将大概率继续在 4700 点附近形成强支撑。 隐含波动率方面，虽然上证 50 和沪深 300 大幅回调，4 种金融期权 11 月 12 日近月隐含波动率的回调幅度达到 1%-1.5%不等，上证 50ETF 期权、沪深 300 股指期权当月隐含波动率回调幅度大于下月、当季和下季。另外，随着历史波动率在上周的下滑，使得隐含波动率下降的空间增大，再加上看跌期权的隐含波动率仍大于看涨期权的隐含波动率，因此继续维持卖出看跌期权的策略。 2. 操作建议：卖出看跌期权、平仓上周“卖出看涨期权”头寸 （1）50ETF 期权：从单边角度看，卖出 12 月到期、行权价为 3.2 的看跌期权；从跨期角度看，平仓“卖出 11 月到期、行权价为 3.6 看涨期权”的头寸，继续持有 12 月到期、行权价为 3.6 的看涨期权； （2）沪深 300 股指期权：从单边角度看，卖出 12 月到期、行权价为 4700 的看跌期权；平仓“卖出 11 月到期、行权价为 5200 的看涨期权”的头寸，继续持有 12 月到期、行权价为 5200 的看涨期权。 3. 风险提示 （1）特朗普在交接工作中采取发动战争等类似极端行为； （2）对于上证 50ETF 期权和沪深 300 股指期权，平仓上周推荐的卖出 11 月到期、看涨期权的头寸，摊薄 12 月“买入看涨期权头寸”的行权价； （3）下周和本周 ETF 期权和沪深 300 股指期权到期风险。
-------------	--

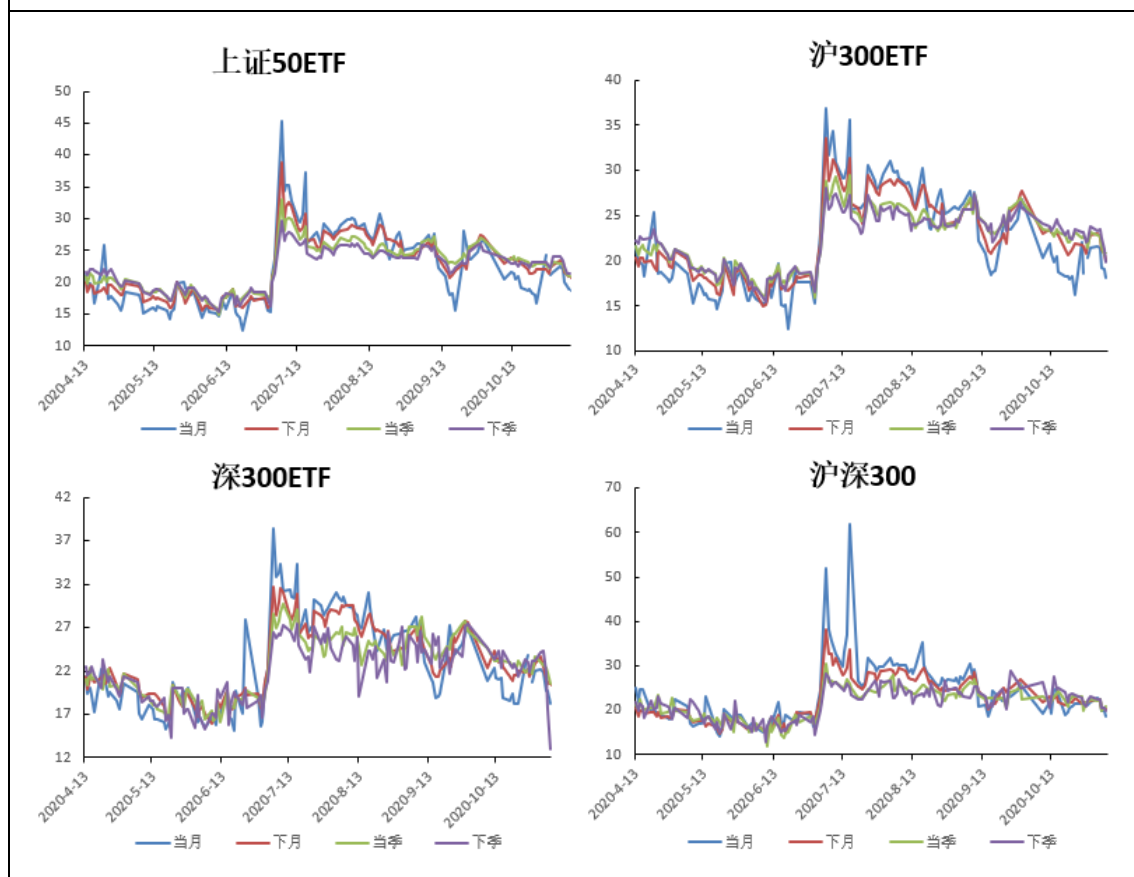
历史波动率期限结构



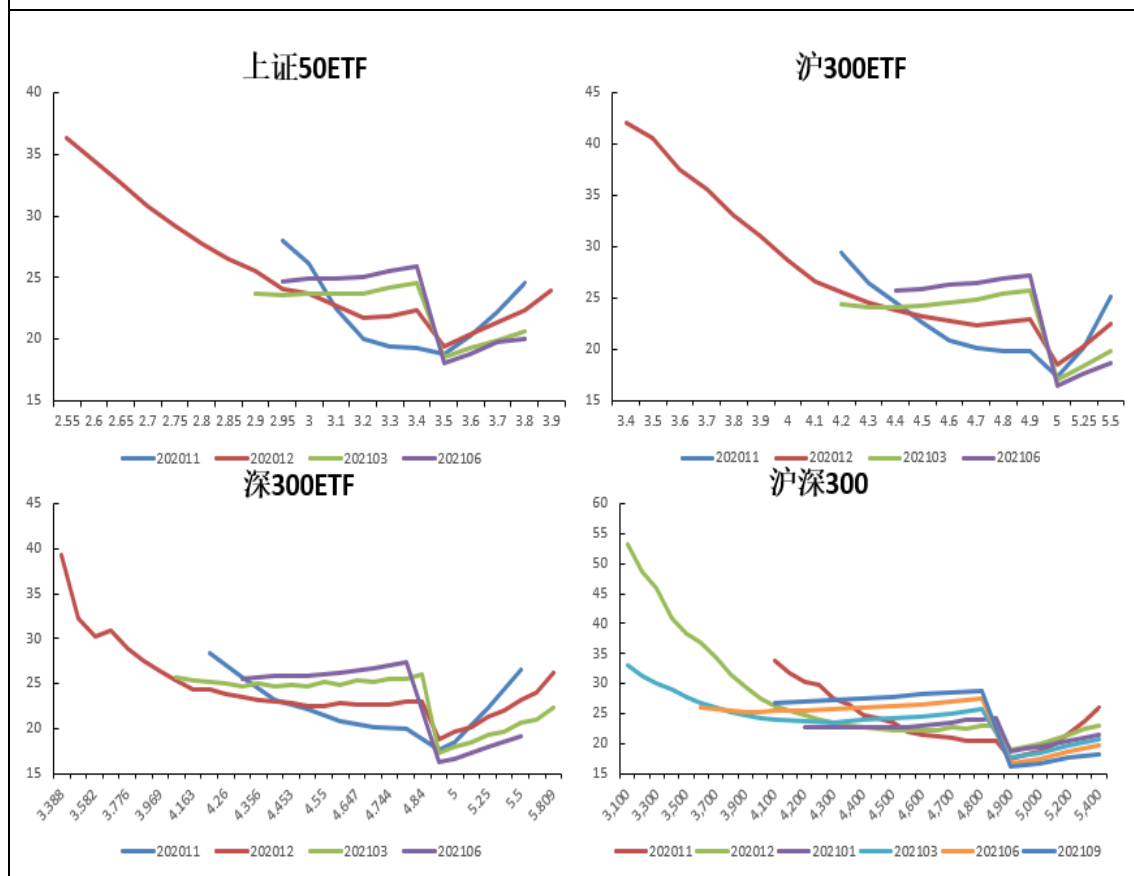
历史波动率锥



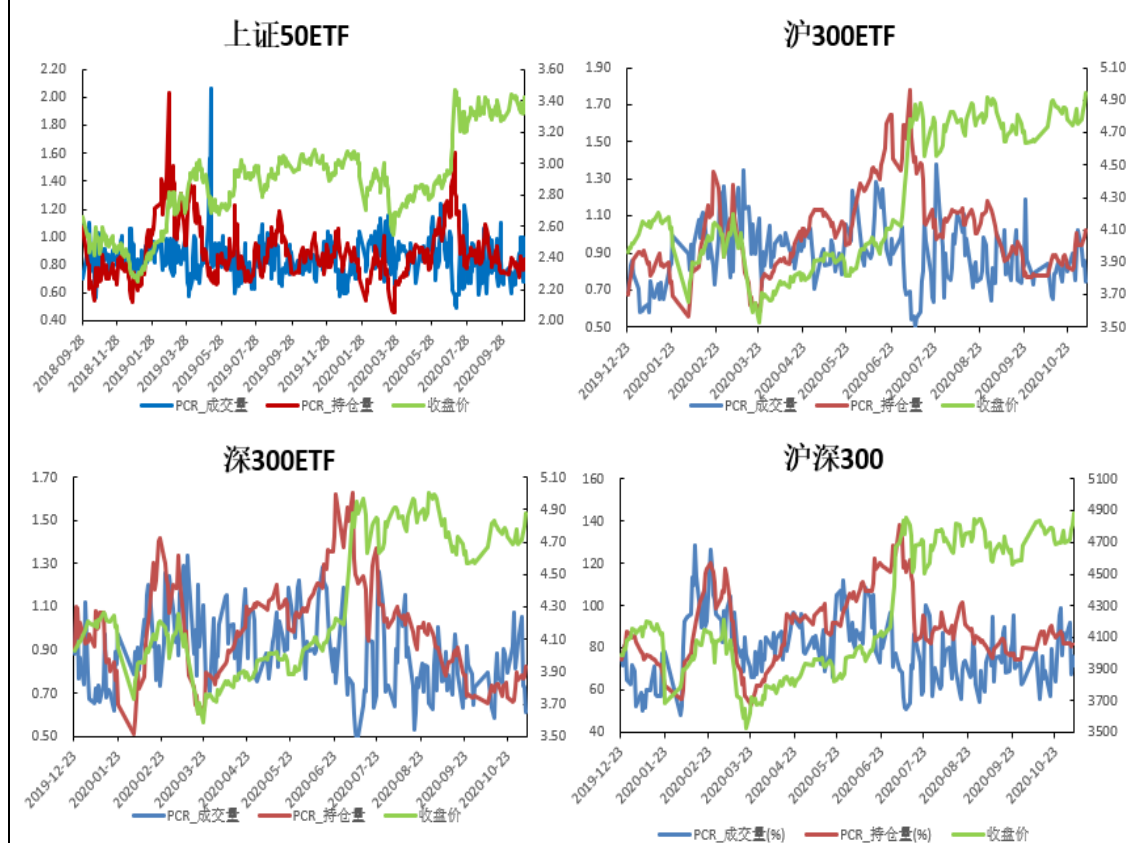
隐含波动率期限结构



隐含波动率微笑曲线



认沽/认购成交比率和持仓比率——PCR



报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。