

股指期货期权日报

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1292号

发展研究中心股指组

电话: 020-88818001

E-Mail: huan@gf.com.cn

内容摘要:

【市场表现】

现货方面, A股维持涨势, 题材股再度爆发。上证指数收盘涨0.87%报2926.9点, 强势七连升; 深证成指涨1.6%; 创业板指涨2.8%, 刷新逾三年新高。北向资金全天净流入14.85亿元, 其中沪股通净流入近14亿元。沪深两市成交额7800逾亿, 3150股上涨, 124股涨停。

期指方面, 昨日IC再度占优, IC2002上涨2%, IH和IF早盘较弱, 午后持续走高。基差方面, IH和IF变动较小, IC基差收敛, 其中IC2002基差收敛约22个BP。

期权方面, 从T型报价来看, 平值期权向上移至4000点, 看涨期权的成交主要集中在3900点-4000点, 持仓主要集中在4000和4200点, 看跌期权的成交和持仓相对分散。30天历史波动率小幅上涨, 为35.03%(+0.02%), 成交C/P为0.91, 持仓C/P为1.16, 平值隐含波动率C/P为0.63。隐含波动率下降较快, 看涨期权隐含波动率下降幅度高于看跌期权隐波, 2月和3月合约的期权波动率偏度增大, 远月合约期权波动率偏度保持低位, 说明沪深300指数短期内发生尾部风险概率增大。

【行情分析】

近期指数在震荡攀高的过程中, 但是成交量并没有随之放大, 市场有量价背离风险, 目前指数虽未回调, 但是上涨动能已经明显乏力。昨日常委会表示, 要加大宏观政策调节力度, 研究制定相应政策措施, 加大资金投入, 继续研究出台阶段性、有针对性的减税降费措施; 要保持稳健的货币政策灵活适度, 以更大力度实施好就业优先政策, 完善支持中小微企业的财税、金融、社保等政策。逆周期调节政策预期升温, 这也是近期股指强势的重要原因。外围方面, 美国三大股指齐创历史新高。道指收涨逾270点, 标普500指数涨0.64%。

【操作建议】

期指方面, 疫情可能会出现反复, 追涨需要谨慎, 股指期货暂时保持观望。

期权方面, 建议牛市价差策略继续持有, 即继续持有买入的3月份行权价为3900点的看涨期权和卖出的3月份行权价4000点的看涨期权。

一、股指期货和流动性数据

图 1.1: 股指期货行情数据

品种	合约	收盘价	涨跌幅(%)	成交	△成交	持仓	△持仓	交割日	剩余天数	最新基差	前一日基差
IF	IF2002	3966.40	0.63	62759	-9860	56338	-4002	2020-02-21	9	-18.03	-16.86
	IF2003	3961.00	0.63	22603	-2622	52417	1726	2020-03-20	37	-23.43	-25.86
	IF2006	3947.40	0.55	6993	-882	22639	-229	2020-06-19	128	-37.03	-35.06
	IF2009	3914.20	0.57	1468	-119	6457	-374	2020-09-18	219	-70.23	-67.46
	合计			93823	-13483	137851	-2879				
IH	IH2002	2882.60	0.35	19497	-5117	22612	-2442	2020-02-21	9	-12.99	-10.06
	IH2003	2878.00	0.36	6811	-2067	24358	-658	2020-03-20	37	-17.59	-15.46
	IH2006	2868.20	0.34	2203	-976	10277	-425	2020-06-19	128	-27.39	-25.06
	IH2009	2852.80	0.26	608	-447	3021	-14	2020-09-18	219	-42.79	-37.86
	合计			29119	-8607	60268	-3539				
IC	IC2002	5437.00	2.02	72807	1558	65715	-162	2020-02-21	9	-22.95	-44.88
	IC2003	5384.40	1.85	29840	4665	66367	2861	2020-03-20	37	-75.55	-88.68
	IC2006	5277.00	1.96	14262	2973	41025	2384	2020-06-19	128	-182.95	-199.08
	IC2009	5196.20	1.96	4605	840	11024	1686	2020-09-18	219	-263.75	-277.48
	合计			121514	10036	184131	6769				

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 1.2: 股指期货合约净持仓数据

持仓数据(手)						
品种	前5净持仓	前10净持仓	前20净持仓	前5变动	前10变动	前20变动
IF	-1,587	-2,659	-2,186	-1,744	-1,287	-490
IH	-5,552	-7,232	-6,438	-213	1,297	1,153
IC	-10430	-10693	-6614	1164	-2717	-840
	-17,569	-20,584	-15,238	-793	-2707	-177

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 1.3: 股指估值统计

	最新值	百分位数	最大值	最小值
沪深300市盈率	11.98	38.90%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.44	27.20%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.34	19.60%	48.48	6.94
上证50市净率	1.15	6.90%	7.19	1.07
中证500市盈率	25.52	17.00%	92.75	16.44
中证500市净率	1.88	12.10%	5.89	1.44

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

二、沪深300股指期货数据

图 2.1: 沪深 300 股指期货 T 型报价

Call					000300.SH		Put				
持仓量	成交量	涨跌幅(%)	收盘价	IV	执行价	IV	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	
270	361	-2.20	169		3750	0.2560	20.6000	-25.90	480	817	
581	695	-4.90	128	0.1424	3800	0.2526	31.6000	-20.20	2070	1790	
448	1205	-8.86	92.6	0.1605	3850	0.2469	46.0000	-16.67	1420	850	
987	2364	-11.88	63.8	0.1702	3900	0.2451	66.2000	-12.89	1658	708	
644	990	-18.33	41	0.1742	3950	0.2532	94.6000	-8.86	762	379	
2346	1500	-21.82	25.8	0.1809	4000	0.2573	126.6000	-6.22	680	631	
650	1267	-29.91	15	0.1838	4050	0.2862	169.4000	-2.76	249	215	
1070	1277	-33.85	8.6	0.1886	4100	0.3058	212.0000	-8.70	228	446	

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 2.2: 沪深 300 股指期货 Greeks

IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
10.32%	1.08	-0.92	142.16	0.00	0.88	3900	-0.27	0.00	233.03	-2.88	-0.34	19.81%
12.76%	0.81	-2.09	262.17	0.00	0.65	3950	-0.40	0.00	273.45	-3.37	-0.51	19.69%
13.49%	0.55	-2.36	280.04	0.00	0.44	4000	-0.54	0.00	281.99	-3.48	-0.70	19.76%
13.89%	0.32	-1.99	229.70	0.00	0.26	4050	-0.66	0.00	260.15	-3.45	-0.87	21.25%
14.45%	0.17	-1.40	155.12	0.00	0.14	4100	-0.74	0.00	228.56	-3.39	-0.99	23.74%
15.41%	0.09	-0.93	96.23	0.00	0.07	4150	-0.80	0.00	201.39	-3.38	-1.07	26.89%
16.24%	0.04	-0.56	55.35	0.00	0.04	4200	-0.85	0.00	163.04	-2.80	-1.15	27.50%
17.77%	0.03	-0.41	36.69	0.00	0.02	4250	-0.81	0.00	194.59	-4.88	-1.11	40.14%
19.81%	0.02	-0.35	28.56	0.00	0.02	4300	-0.83	0.00	181.41	-4.94	-1.16	43.53%
21.51%	0.01	-0.29	21.46	0.00	0.01	4350	-0.86	0.00	156.56	-4.27	-1.21	43.69%
22.75%	0.01	-0.21	14.90	0.00	0.01	4400	-0.83	0.00	181.45	-6.36	-1.19	56.04%
25.01%	0.01	-0.22	13.82	0.00	0.01	4450	-0.87	0.00	146.34	-4.75	-1.26	51.89%
27.22%	0.01	-0.22	12.92	0.00	0.01	4500	-0.89	0.00	137.63	-4.70	-1.29	54.63%
29.38%	0.01	-0.22	12.16	0.00	0.01	4550	-0.90	0.00	125.15	-4.39	-1.32	56.09%
31.50%	0.01	-0.23	11.50	0.00	0.01	4600	-0.92	0.00	104.42	-3.60	-1.36	55.16%
31.27%	0.00	-0.13	6.55	0.00	0.00	4650	-0.89	0.00	129.60	-5.36	-1.35	66.21%

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 2.3: 沪深 300 股指期权 CPRatio

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	GPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	GPR(OI)
2月合约	9150	10846	19996	0.84	18031	16528	34559	1.09
3月合约	5273	5103	10376	1.03	11776	10332	22108	1.14
4月合约	1515	2196	3711	0.69	4156	3580	7736	1.16
6月合约	896	450	1346	1.99	3576	2138	5714	1.67
9月合约	266	214	480	1.24	1886	1517	3403	1.24
12月合约	253	308	561	0.82	2606	2217	4823	1.18
汇总	17353	19117	36470	0.91	42031	36312	78343	1.16

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 2.4: 沪深 300 股指期权行权价持仓分布

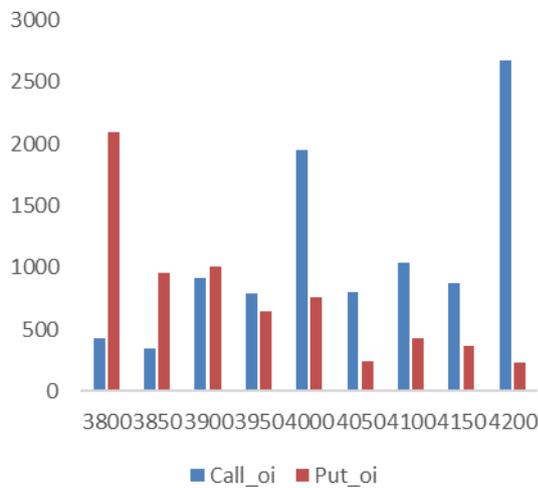
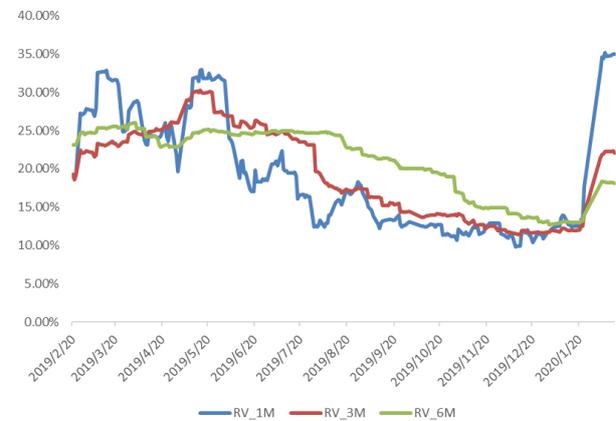


图 2.5: 沪深 300 指数历史波动率



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 2.6: 沪深 300 股指期权波动率微笑

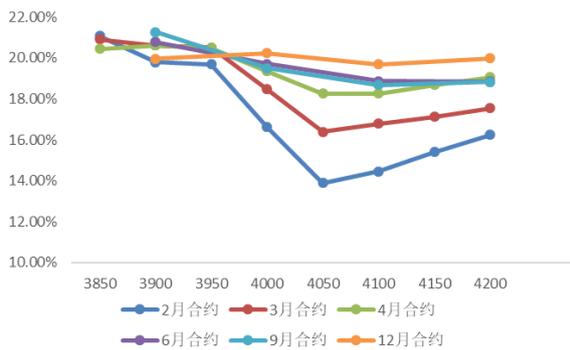


图 2.7: 沪深 300 股指期权波动率期限结构



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620