

# 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](mailto:huan@gf.com.cn)

## 内容摘要:

### 【市场表现】

现货方面, A股震荡走低, 题材股轮动加快。上证指数收盘跌0.71%报2906.07点, 止步七连涨; 深成指跌0.7%; 创业板指跌0.99%。两市成交额8711亿元, 较上日放量一成。北向资金全天小幅净流入7.91亿元, 连续3日净流入, 其中深股通微幅净流出0.16亿元。

期指方面, 昨日三大股指期货震荡走低, 其中IC跌幅相对较深。基差方面, 三大股指期货均小幅收敛。

期权方面, 从T型报价来看, 平值期权向下移至3950点, 看涨期权的成交主要集中在3900点至4000点, 持仓主要集中在4000和4200点, 看跌期权的成交相对分散, 主要集中在3800至4000点, 持仓主要集中在3800点。30天历史波动率微幅上涨, 为35.42%(+0.53%), 成交C/P为0.78, 持仓C/P为1.11, 平值隐含波动率C/P为0.77。隐含波动率小幅上升, 近月合约的隐含波动率偏度增大, 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】

从昨日起湖北省将临床诊断病例数纳入确诊病例数进行公布, 将临床诊断病例纳入新增病例对其采取隔离, 有助于减少病毒的传播, 尽早控制住疫情。湖北省外的其他地区除了继续管控疫情外, 大部分也开始推动复工、恢复经济, 但目前微观层面观测到的复工率并不理想, 经济基本面较难支撑目前的股指涨幅。近期包括无锡、西安、南昌、上海、浙江在内的多个省市, 相继推出各类涉房支持政策, 从暂缓土地出让金、暂缓贷款偿付等多个维度, 给予房地产企业极大支持, 逆周期调控政策对地产板块比较实用也能尽快落地, 地产板块走强。MSCI指数季度调整出炉, 有关调整将于2月28日收盘后生效。历史经验来看, 外资扩容前在A股都会引发资金的大幅流入, 当前疫情风险下, 外资仍然是比较强的配置力量。

### 【操作建议】

**期指方面,** 市场在疲弱的经济基本面和强劲的逆周期调节政策中博弈, 建议暂时保持观望。

**期权方面,** 建议平仓此前买入的3月份行权价为3900点的看涨期权, 此前卖出3月份行权价4000点的看涨期权继续持有, 若沪深300指数上涨突破4000点则买入3月份行权价3950点的看涨期权对冲。

## 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	3953.00	-0.33	64289	1530	56583	245	2020-02-21	7	-6.92	-18.03
	IF2003	3945.00	-0.30	24944	2341	54766	2349	2020-03-20	35	-14.92	-23.43
	IF2006	3930.20	-0.30	6811	-182	21894	-745	2020-06-19	126	-29.72	-37.03
	IF2009	3900.80	-0.20	1717	249	6295	439	2020-09-18	217	-59.12	-70.23
	合计			97761	3938	139538	2288				
IH	IH2002	2871.80	-0.37	20162	665	22949	337	2020-02-21	7	-3.68	-12.99
	IH2003	2865.60	-0.37	9315	2504	25580	1222	2020-03-20	35	-9.88	-17.59
	IH2006	2853.40	-0.42	2789	586	10614	337	2020-06-19	126	-22.08	-27.39
	IH2009	2837.80	-0.42	988	380	3313	292	2020-09-18	217	-37.68	-42.79
	合计			33254	4135	62456	2188				
IC	IC2002	5392.00	-0.58	75407	2600	66661	946	2020-02-21	7	-20.84	-22.95
	IC2003	5342.40	-0.48	31928	2088	66619	252	2020-03-20	35	-70.44	-75.55
	IC2006	5236.00	-0.49	14606	344	40823	-202	2020-06-19	126	-176.84	-182.95
	IC2009	5152.60	-0.54	5086	481	10507	-517	2020-09-18	217	-260.24	-263.75
	合计			127027	5513	184610	479				

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	-1,366	-2,310	-2,368	221	349	-182
IH	-5,552	-7,232	-6,734	-54	-573	-296
IC	-10841	-10820	-7416	-411	-127	-802
	-17,759	-20,362	-16,518	-244	-351	-1280

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	11.91	38.20%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.43	26.50%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.26	18.30%	48.48	6.94
上证50市净率	1.14	5.50%	7.19	1.07
中证500市盈率	25.30	16.30%	92.75	16.44
中证500市净率	1.86	11.60%	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	
395	325	-6.35	162.2		3800	0.2296	10.2000	21.43	1849	2338	
351	544	-8.77	118.6	0.1464	3850	0.2163	16.8000	16.67	1233	1069	
860	1996	-10.14	79.8	0.1556	3900	0.2034	27.4000	18.10	1789	975	
836	1502	-16.49	46.6	0.1508	3950	0.1953	45.0000	12.50	1664	689	
1893	2556	-20.65	24.6	0.1525	4000	0.1965	72.4000	12.77	1947	847	
842	1305	-30.26	10.6	0.1495	4050	0.2016	107.8000	8.89	439	259	
1067	1047	-40.00	4.2	0.1514	4100	0.2141	149.8000	6.24	220	416	
816	376	-47.06	1.8	0.1592	4150	0.2614	199.8000	6.84	323	332	

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
52.15%	0.90	-1.41	37.98	0.00	0.98	3350	0.00	0.00	9.22	-0.26	-0.01	39.25%
27.13%	0.98	-0.53	27.24	0.00	0.98	3600	-0.03	0.00	44.83	-0.99	-0.03	30.81%
13.90%	1.03	-0.16	16.15	0.00	0.99	3750	-0.09	0.00	104.78	-1.83	-0.10	24.44%
15.40%	1.00	-0.78	71.02	0.00	0.95	3800	-0.13	0.00	142.02	-2.30	-0.15	22.64%
16.59%	0.90	-1.83	154.56	0.00	0.85	3850	-0.21	0.00	189.35	-2.88	-0.23	21.26%
16.62%	0.76	-2.67	224.54	0.00	0.71	3900	-0.32	0.00	235.02	-3.34	-0.36	19.88%
15.76%	0.58	-2.95	261.75	0.00	0.54	3950	-0.46	0.00	262.11	-3.55	-0.52	18.94%
15.72%	0.38	-2.76	245.77	0.00	0.36	4000	-0.62	0.00	251.31	-3.38	-0.70	18.83%
15.30%	0.21	-1.97	180.46	0.00	0.19	4050	-0.76	0.00	206.65	-2.80	-0.86	18.96%
15.41%	0.10	-1.18	107.19	0.00	0.09	4100	-0.85	0.00	152.23	-2.13	-0.98	19.62%
16.15%	0.05	-0.68	59.11	0.00	0.04	4150	-0.87	0.00	136.10	-2.34	-1.02	24.07%
17.61%	0.03	-0.46	36.26	0.00	0.02	4200	-0.94	0.00	75.75	-1.20	-1.10	22.12%
19.09%	0.01	-0.32	23.13	0.00	0.01	4250	-0.88	0.00	134.97	-3.45	-1.05	35.77%
20.69%	0.01	-0.23	15.81	0.00	0.01	4300	-0.94	0.00	82.43	-1.88	-1.13	31.88%
21.47%	0.00	-0.13	8.78	0.00	0.00	4350	-0.90	0.00	117.16	-3.61	-1.10	43.08%
32.72%	0.01	-0.26	11.00	0.00	0.01	4550	-0.99	0.00	16.67	-0.42	-1.25	35.04%
37.19%	0.01	-0.26	9.93	0.00	0.01	4650	-0.95	0.00	69.73	-2.86	-1.24	57.44%

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	11499	13484	24983	0.85	17775	16767	34542	1.06
3月合约	5375	8492	13867	0.63	11662	11300	22962	1.03
4月合约	1236	1662	2898	0.74	4029	3421	7450	1.18
6月合约	532	495	1027	1.07	3584	2128	5712	1.68
9月合约	285	350	635	0.81	1952	1616	3568	1.21
12月合约	287	245	532	1.17	2667	2288	4955	1.17
汇总	19214	24728	43942	0.78	41669	37520	79189	1.11

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

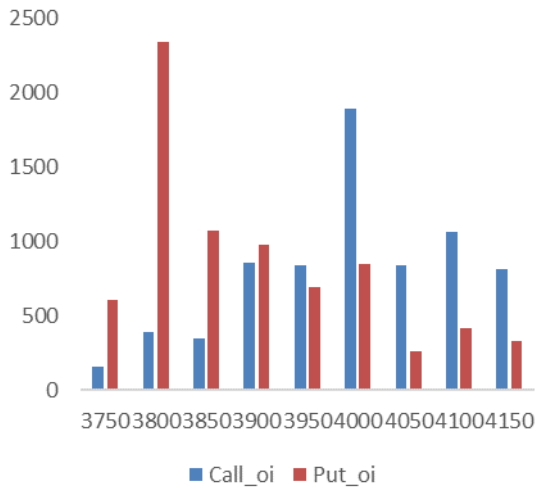


图 2.5: 沪深 300 指数历史波动率



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

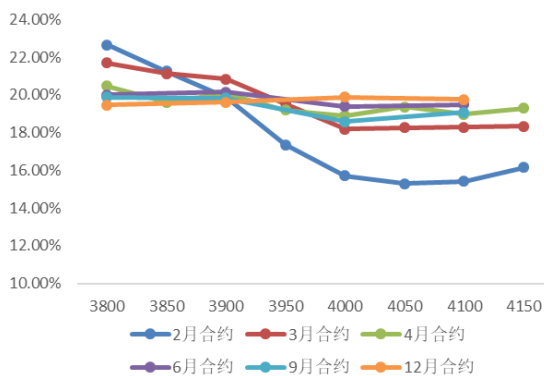
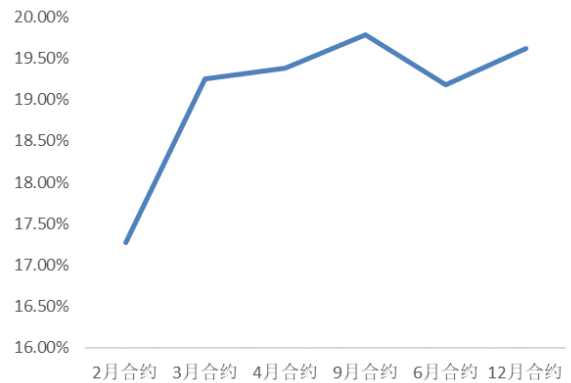


图 2.7: 沪深 300 股指期权波动率期限结构



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