

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股放量大涨, 上证指数收盘涨2.28%报2983.62点, 回补2月3日大跌的跳空缺口; 深证成指涨2.98%; 创业板指涨3.72%, 刷新逾三年新高。两市成交额逾9372亿元, 较上日放大逾一成。北向资金全天净流入53.63亿元, 为连续5日净流入。

期指方面, 昨日三大股指大幅上行, 基差明显收敛, 其中IF2002、IF2003、IF2006从贴水转为小幅升水, IC2003、IC2006、IC2009合约基差分别收敛43点、47点、51点。

期权方面, 从T型报价来看, 平值期权上移至4100点, 看涨期权的成交主要集中在4000点至4100点, 持仓主要集中在4200点, 看跌期权的成交主要集中在4000点, 持仓主要集中在3800点, 市场在4000点左右的博弈比较明显。30天历史波动率明显上行, 为35.71%(+1.07%), 成交C/P为1.03, 持仓C/P为0.98, 平值隐含波动率C/P为0.93。波动率微笑回归正常形态, 期权隐含波动率偏度不大, 预计沪深300指数短期内发生尾部风险概率不大。

【行情分析】

昨日受益于再融资的松绑和央行下调MLF利率, A股高开高走。周末, 证监会发布部分上市公司再融资的规则调整, 放宽了再融资发行规模和发行价格折扣率, 大幅缩短了持股锁定期等等, 企业直接融资的覆盖面扩大, 股权流动性增强。货币政策方面, 昨日央行开展了2000亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作和1000亿元7天期逆回购操作, 中标利率分别为3.15%、2.40%, 上次中标利率分别为3.25%和2.40%, 即MLF利率下调了10个BP, 货币政策持续宽松, 无风险利率持续下行, 市场风格更偏向成长, 不过此前央行就已经透露出降息的信号, 货币政策的预期管理或也是央行的目标之一。

【操作建议】

期指方面, 从较短的时间窗口来看, 市场情绪存在暂时回落的可能性, 短期内可能有震荡调整需求, 中期继续看多中证500, 投资者可关注IC2009的长期做多机会。

期权方面, 沪深300指数强势突破4000, 预计后市仍有上冲的动力。平掉前期卖出的3月份行权价4000点的看涨期权合约, 移档至卖出3月份行权价4200点的看涨期权合约, 与买入3月份行权价3950点的看涨期权合约构建买入牛市价差期权组合, 策略暂定持有到期。

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	4079.20	2.69	68545	-332	50256	-6365	2020-02-21	4	1.78	-3.93
	IF2003	4083.80	2.96	39298	9924	61420	3886	2020-03-20	32	6.38	-11.53
	IF2006	4079.00	3.12	9849	2951	23740	751	2020-06-19	123	1.58	-20.73
	IF2009	4045.00	3.00	2839	1042	7012	407	2020-09-18	214	-32.42	-48.53
	合计			120531	13585	142428	-1321				
IH	IH2002	2946.60	2.16	23845	2505	21114	-1101	2020-02-21	4	-3.47	-3.46
	IH2003	2946.60	2.35	13123	4011	28617	3882	2020-03-20	32	-3.47	-9.26
	IH2006	2938.80	2.54	3237	755	10870	646	2020-06-19	123	-11.27	-22.66
	IH2009	2917.80	2.53	1256	287	3906	470	2020-09-18	214	-32.27	-43.06
	合计			41461	7558	64507	3897				
IC	IC2002	5595.60	3.80	70390	-2866	56996	-6117	2020-02-21	4	1.16	-15.20
	IC2003	5580.00	4.33	43642	8512	73875	5957	2020-03-20	32	-14.44	-57.00
	IC2006	5496.80	4.58	15897	1481	42234	220	2020-06-19	123	-97.64	-145.00
	IC2009	5419.00	4.75	5691	364	11234	52	2020-09-18	214	-175.44	-226.80
	合计			135620	7491	184339	112				

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	-4,352	-5,312	-4,508	-1,620	-2,535	-2,183
IH	-5,465	-7,917	-6,909	-21	-417	-509
IC	-13383	-13055	-9620	-378	-1825	-1912
	-23,200	-26,284	-21,037	-2019	-4777	-4604

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	12.23	41.60%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.47	31.30%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.48	22.80%	48.48	6.94
上证50市净率	1.17	10.50%	7.19	1.07
中证500市盈率	26.12	20.40%	92.75	16.44
中证500市净率	1.92	13.60%	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	
588	1267	108.81	132.8	0.1595	3950	0.1812	5.0000	-80.62	1550	783	
1237	3113	168.52	87	0.1442	4000	0.1630	10.0000	-78.07	2585	1152	
761	2532	257.14	50	0.1444	4050	0.1520	21.8000	-76.36	1576	538	
1060	2625	391.67	23.6	0.1423	4100	0.1524	46.0000	-65.67	793	510	
925	1452	475.00	9.2	0.1432	4150	0.1510	80.6000	-55.32	362	331	
2597	1223	400.00	4	0.1564	4200	0.1315	122.0000	-46.68	169	204	
700	303	300.00	1.6	0.1663	4250	0.2060	174.4000	-37.31	148	116	
833	196	300.00	0.8	0.1821	4300	0.2598	225.2000	-31.30	67	80	

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
71.46%	0.64	-1.62	22.62	0.00	0.98	3300	0.00	0.00	6.58	-0.38	0.00	57.22%
47.35%	0.69	-2.58	54.59	0.00	0.95	3650	-0.01	0.00	10.64	-0.34	-0.01	32.02%
18.71%	0.74	-1.01	53.86	0.00	0.96	3900	-0.05	0.00	62.60	-1.24	-0.04	19.78%
18.24%	0.70	-1.92	105.11	0.00	0.89	3950	-0.10	0.00	101.87	-1.82	-0.08	17.88%
15.73%	0.64	-2.46	156.08	0.00	0.81	4000	-0.19	0.00	158.05	-2.53	-0.16	16.00%
15.14%	0.50	-3.29	217.19	0.00	0.63	4050	-0.37	0.00	216.66	-3.20	-0.30	14.78%
14.66%	0.32	-3.25	221.69	0.00	0.40	4100	-0.60	0.00	221.60	-3.23	-0.50	14.58%
14.62%	0.16	-2.34	160.12	0.00	0.20	4150	-0.81	0.00	153.74	-2.13	-0.67	13.87%
16.83%	0.03	-0.85	50.68	0.00	0.04	4250	-0.95	0.00	54.61	-0.94	-0.81	17.25%
18.39%	0.02	-0.53	28.65	0.00	0.02	4300	-0.95	0.00	58.38	-1.32	-0.81	22.60%
19.77%	0.01	-0.31	15.89	0.00	0.01	4350	-0.95	0.00	54.62	-1.47	-0.83	26.83%
23.75%	0.00	-0.19	7.87	0.00	0.00	4450	-0.90	0.00	101.28	-4.79	-0.80	47.34%
31.34%	0.01	-0.35	11.06	0.00	0.01	4550	-0.85	0.00	135.29	-9.78	-0.79	72.26%
34.07%	0.01	-0.35	10.35	0.00	0.01	4600	-0.91	0.00	91.11	-5.57	-0.84	61.10%

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 2.3: 沪深 300 股指期货 CPRatio

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	CPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR(OI)
2月合约	15658	13833	29491	1.13	15799	16762	32561	0.94
3月合约	8878	9814	18692	0.9	11576	13578	25154	0.85
4月合约	1766	2448	4214	0.72	3998	4027	8025	0.99
6月合约	1169	638	1807	1.83	3784	2397	6181	1.58
9月合约	316	213	529	1.48	1996	1687	3683	1.18
12月合约	291	341	632	0.85	2753	2310	5063	1.19
汇总	28078	27287	55365	1.03	39906	40761	80667	0.98

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

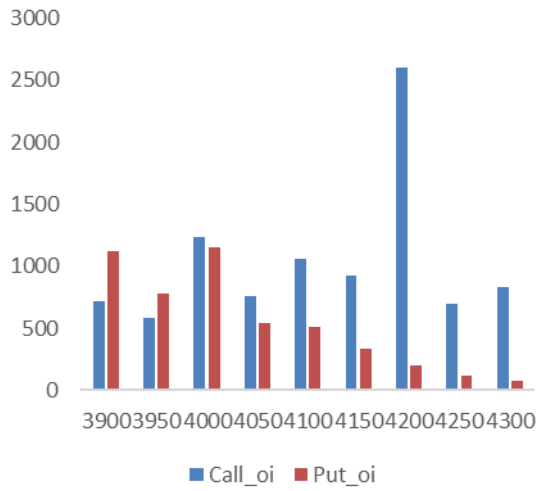
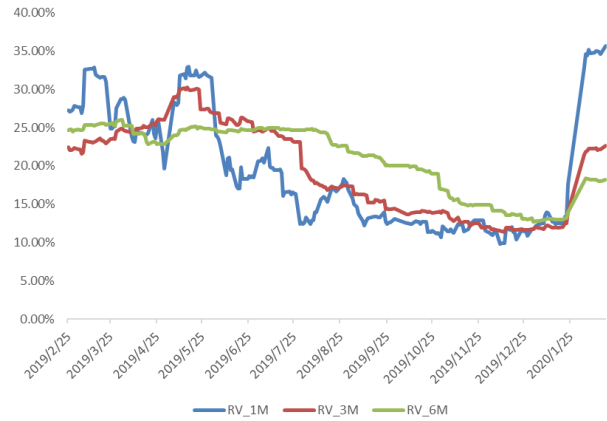


图 2.5: 沪深 300 指数历史波动率



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

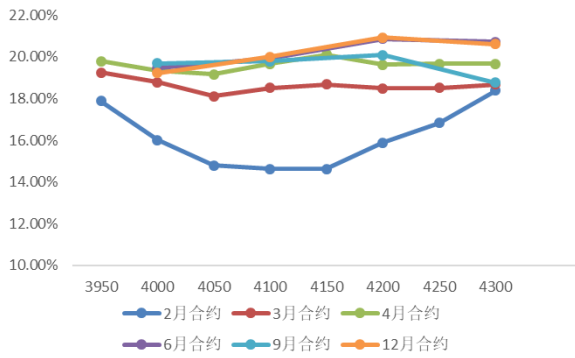
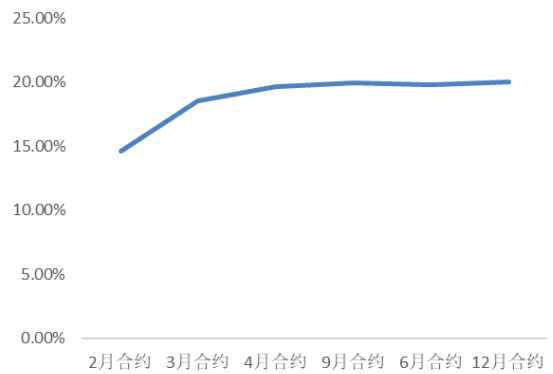


图 2.7: 沪深 300 股指期权波动率期限结构



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