

# 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股震荡上行, 午后表现明显强势。上证指数收盘涨1.69%报2780.64点; 深证成指涨2.28%报10179.2点; 创业板指涨2.8%报1916.95点; 两市成交额不足6000亿元。北向资金今日净流入43.32亿元, 创近一个月新高, 且为连续3日净流入。两市融资余额五连降。截至4月1日, 沪深两市融资余额合计10429.95亿元, 较前一交易日减少44.49亿元。

期指方面, 现货上涨, 三个股指期现价差也明显收敛, 但仍有继续缩小的空间, 远月期指多头可继续持有。

期权方面, 从T型报价来看, 平值期权上一直3750点, 看涨期权的成交集中在3700点, 持仓主要集中在4000点, 看跌期权的成交集中在3600和3700点, 持仓主要集中在3300和3600点。30天历史波动率下降, 为32.02% (-0.62%), 成交C/P为1.34, 持仓C/P为1.55, 市场继续偏好交易看涨期权, 平值隐含波动率C/P为0.86, 看跌期权隐含波动率快速下降, 近月期权波动率微笑偏度较低, 预计后市沪深300指数发生尾部风险的概率较小。

### 【行情分析】

昨日股指低开高走, 两市超3000只上涨, 涨停个股近百只, 市场氛围明显好转。特朗普发推文称, 沙特和俄罗斯预计将削减石油产量约1000万桶, 最高可达1500万桶, 引发昨日原油大涨, 全球风险偏好回升, 带动海外股指上涨, 但是这个消息并未得到俄罗斯和沙特的证实, 短期内油价可能还有下调的空间, 追涨需谨慎。美国上周首次申请失业救济人数增长逾一倍至665万, 连续第二周创出纪录, 过去两周合计约1000万人。美国的失业率攀升较快, 疫情也越来越严重, 新一轮的刺激政策可能会较快出台, 届时美股可能又有一轮新的反弹, 但是在市场看到疫情受控的时间点之前, 美国股指很难说反转, 对A股上方空间的压制也会一直存在。

### 【操作建议】

操作上, 此前进场的IC多头和牛市价差策略已经获利, 建议继续持有。期指方面, IC2006多头继续持有。期权方面, 继续持有有买入4月份执行价3700点看涨期权, 同时卖出4月份执行价3900点看涨期权, 构建牛市价差期权组合, 策略暂且持有到期。

## 一、股指期货和流动性数据

图 1.1: 股指期货行情数据

行情数据 (成交-手; 持仓-手)											
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	IF2004	3726.80	2.10	115688	2298	94731	-2046	2020-04-17	15	-7.73	-26.88
	IF2005	3713.00	2.12	2193	-100	3415	353	2020-05-15	43	-21.53	-42.68
	IF2006	3683.00	2.11	19190	948	39809	-384	2020-06-19	78	-51.53	-69.88
	IF2009	3625.80	2.13	4379	844	16083	244	2020-09-18	169	-108.73	-126.88
	合计			141450	3990	154038	-1833				
IH	IH2004	2711.20	1.56	33609	-1382	37316	-588	2020-04-17	15	-8.69	-13.28
	IH2005	2699.40	1.59	955	79	1624	428	2020-05-15	43	-20.49	-25.08
	IH2006	2669.20	1.61	7237	-761	17463	-690	2020-06-19	78	-50.69	-56.68
	IH2009	2626.00	1.55	2473	-336	9879	-135	2020-09-18	169	-93.89	-99.08
	合计			44274	-2400	66282	-985				
IC	IC2004	5130.40	3.59	123118	6038	105324	838	2020-04-17	15	-16.80	-68.82
	IC2005	5081.20	3.65	3164	859	5271	670	2020-05-15	43	-66.00	-116.62
	IC2006	5011.00	3.59	23277	2079	54706	-1048	2020-06-19	78	-136.20	-182.22
	IC2009	4890.00	3.63	11635	1326	35575	-349	2020-09-18	169	-257.20	-297.22
	合计			161194	10302	200876	111				

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	-11,297	-12,675	-9,715	-1,719	-899	-191
IH	-5,289	-9,665	-9,015	-2,397	2,925	2,641
IC	-19314	-20446	-15604	552	2152	116
	-35,900	-42,786	-34,334	-3564	4178	2566

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	11.14	28.90%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.33	16.50%	7.46	1.17
上证50市盈率	8.67	11.20%	48.48	6.94
上证50市净率	1.06	0.20%	7.19	1.07
中证500市盈率	25.13	16.00%	92.75	16.44
中证500市净率	1.77	6.30%	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	
1425	1388	38.14	166.6	0.2227	3600	0.2730	40.0000	-46.67	2648	1836	
709	1004	44.57	133	0.2296	3650	0.2786	58.0000	-40.57	1256	778	
1944	3834	50.14	104.8	0.2373	3700	0.2778	78.0000	-37.50	2034	1135	
821	910	53.13	78.4	0.2359	3750	0.2734	100.8000	-34.72	364	459	
1721	1795	60.33	59	0.2411	3800	0.2903	135.0000	-28.80	369	579	
822	622	54.62	40.2	0.2349	3850	0.3136	174.6000	-23.62	201	219	
1366	1203	60.00	28.8	0.2395	3900	0.3229	212.2000	-21.99	84	365	
906	589	65.57	20.2	0.2434	3950	0.3470	256.4000	-18.50	48	166	

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
29.24%	1.39	-1.21	91.22	0.00	0.94	3400	-0.09	0.00	126.98	-1.99	-0.15	34.47%
22.29%	1.40	-1.16	114.20	0.00	0.92	3500	-0.16	0.00	190.70	-2.81	-0.27	32.47%
27.38%	1.25	-2.55	204.93	0.00	0.82	3550	-0.21	0.00	225.60	-3.23	-0.36	31.52%
26.98%	1.15	-3.03	247.20	0.00	0.75	3600	-0.27	0.00	257.73	-3.53	-0.46	30.12%
27.32%	1.03	-3.52	283.83	0.00	0.67	3650	-0.35	0.00	288.53	-4.02	-0.59	30.65%
27.90%	0.89	-3.88	305.79	0.00	0.57	3700	-0.43	0.00	306.39	-4.24	-0.73	30.43%
27.55%	0.75	-3.89	310.99	0.00	0.48	3750	-0.51	0.00	311.08	-4.21	-0.88	29.78%
27.99%	0.62	-3.82	300.30	0.00	0.39	3800	-0.59	0.00	303.06	-4.34	-1.02	31.48%
27.17%	0.48	-3.38	273.59	0.00	0.31	3850	-0.65	0.00	287.96	-4.44	-1.14	33.90%
27.61%	0.37	-3.01	239.75	0.00	0.23	3900	-0.71	0.00	265.76	-4.19	-1.25	34.67%
27.99%	0.28	-2.57	201.97	0.00	0.18	3950	-0.75	0.00	246.32	-4.16	-1.34	37.14%
28.74%	0.21	-2.19	167.46	0.00	0.13	4000	-0.77	0.00	239.66	-4.66	-1.38	42.81%
28.79%	0.15	-1.71	130.57	0.00	0.09	4050	-0.81	0.00	209.58	-3.96	-1.48	41.60%
29.47%	0.11	-1.38	103.26	0.00	0.07	4100	-0.81	0.00	211.79	-4.64	-1.50	48.16%
30.12%	0.08	-1.10	80.50	0.00	0.05	4150	-0.81	0.00	214.37	-5.34	-1.51	54.82%
31.40%	0.06	-0.95	66.45	0.00	0.04	4200	-0.86	0.00	175.97	-4.01	-1.61	50.18%
31.82%	0.04	-0.72	50.05	0.00	0.03	4250	-0.82	0.00	205.45	-5.91	-1.58	63.30%
32.30%	0.03	-0.55	37.63	0.00	0.02	4300	-0.81	0.00	211.58	-6.81	-1.59	70.83%
32.61%	0.02	-0.41	27.38	0.00	0.01	4350	-0.86	0.00	175.43	-5.12	-1.68	64.17%
34.69%	0.02	-0.41	26.13	0.00	0.01	4400	-0.83	0.00	196.00	-6.72	-1.67	75.42%
35.88%	0.02	-0.36	22.08	0.00	0.01	4450	-0.80	0.00	216.72	-8.76	-1.65	88.89%
36.83%	0.01	-0.30	18.13	0.00	0.01	4500	-0.85	0.00	179.68	-6.45	-1.74	78.92%
38.72%	0.01	-0.31	17.44	0.00	0.01	4550	-0.82	0.00	204.06	-8.63	-1.72	93.03%
39.27%	0.01	-0.24	13.69	0.00	0.01	4600	-0.85	0.00	182.02	-7.32	-1.78	88.42%
39.31%	0.01	-0.18	9.83	0.00	0.00	4650	-0.91	0.00	122.48	-4.05	-1.90	72.78%

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	CPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR(OI)
4月合约	17603	14023	31626	1.26	27200	16671	43871	1.63
5月合约	3286	2386	5672	1.38	7161	5031	12192	1.42
6月合约	1100	583	1683	1.89	5664	3452	9116	1.64
9月合约	526	366	892	1.44	3160	2567	5727	1.23
12月合约	315	160	475	1.97	3470	2534	6004	1.37
3月合约	91	138	229	0.66	223	251	474	0.89
汇总	22921	17656	40577	1.3	46878	30506	77384	1.54

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

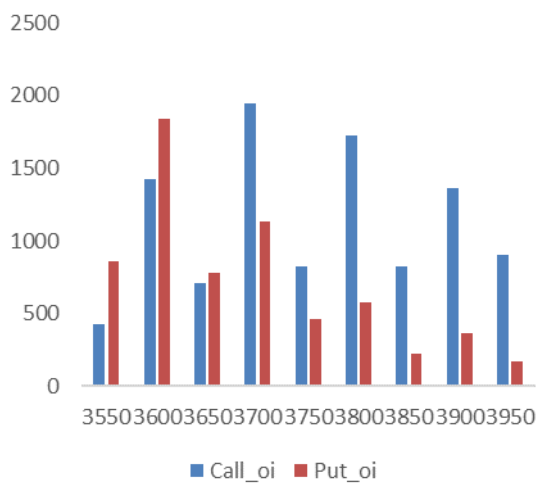


图 2.5: 沪深 300 指数历史波动率



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

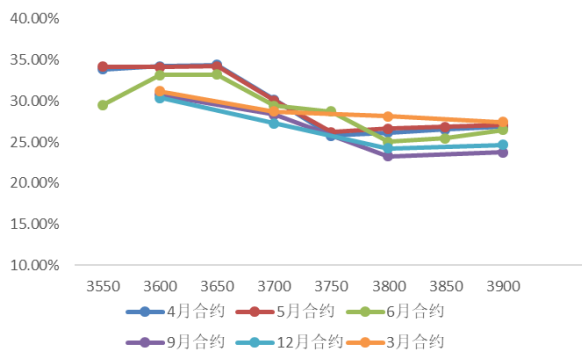
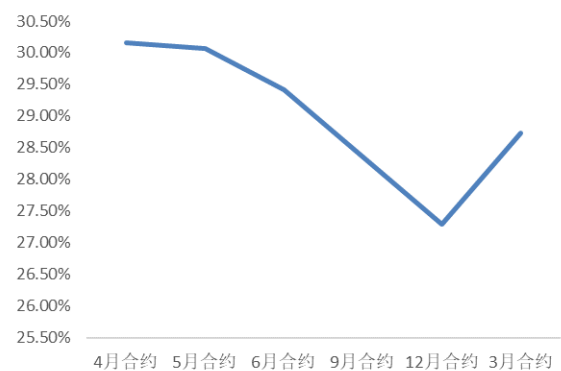


图 2.7: 沪深 300 股指期权波动率期限结构



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