

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

胡岸: 020-88818001 huan@gf.com.cn 投资咨询资格: Z0011267

陈俊州: 020-88818017 chenjunzhou@gf.com.cn 投资咨询资格: Z0014862

内容摘要:

【市场表现】

现货方面, A 股指数全天缩量震荡整理, 疫苗、光伏股爆发, 黄金、白酒、券商板块回调。上证指数收报 3279.71 点, 涨 0.17%; 创业板综指涨 1.71%, 创业板指涨 1.74%, 深证成指涨 0.67%, 科创 50 涨 2.43%; 万得全 A 涨 0.49%, 成交 6515 亿元。北向资金全天净卖出 27.53 亿元。截至周二 (9 月 22 日), A 股融资融券余额为 15010.61 亿元, 较前一交易日的 15006.12 亿元增加 4.49 亿元。

期指方面, 昨日股指期货合约价差变化不大, 持仓量下降。

期权方面, 从 T 型报价来看, 看涨期权的成交集中在 4700 点, 持仓相对分散, 看跌期权的成交集中在 4600 点, 持仓也比较分散。持仓 CPR 为 1.3, 看涨期权维持活跃, 近月看涨期权较为活跃, 远月看跌期权较为活跃。昨日 30 天历史波动率小幅下降, 为 19.34% (-0.33%), 平值隐含波动率 C/P 为 0.76, 期权波动率维持左偏态分布, 偏度有所攀升, 近月期权波动率继续高于远月期权波动率。

【消息面】

国庆临近, 股指整体呈现震荡缩量格局, 两市上涨家数 2319 家, 涨停家数为 39 家, 涨跌停家数比和上涨数量均增加, 市场情绪相对乐观, 昨日赚钱效应偏好。

昨日央行公开市场单日净投放 800 亿元, 本周央行在逆回购方面投放力度很大, 以平滑季末的流动性。国有企业的盈利恢复较快, 财政部公布的数据显示, 自今年 6 月以来, 全国国有及国有控股企业营业总收入、利润总额连续 3 个月实现月度同比增长。8 月份, 国有企业营业总收入较去年同期增长 6.0%, 利润总额较去年同期增长 23.2%, 国内经济的基本面没有发生明显变化, 仍然在稳步增长中, A 股中长期的配置价值仍在。昨日鲍威尔再度强调了美国经济前景的不确定性。随着北半球的冬季来临, 气温下降, 室内活动增多, 疫情可能会继续恶化。此外其他的官员也有表示松懈的财政支持将阻碍经济复苏。投资者对货币和财政政策支持的预期下降, 叠加对经济前景和疫情的担忧, 美股尾盘走低, 三大股指大幅收跌, 道指收跌逾 520 点, 纳指收跌 3.02%, 标普 500 指数收跌 2.37%

【操作建议】

隔夜美股再度转跌, 对今日股指的开盘或有负面影响, 而且节前市场情绪不高, 量能缩减。但 A 股配置价值仍在, 建议多头逢低配置。投资者可关注 4600 一线支撑, 期货多头可等待回落后进场, 期权方面也可待回落构建买入牛市价差期权。

一、股指期货指标

图：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	IF2010	4621.20	0.01	78554	-26687	89648	-11870	2020-10-16	23	-31.13	-17.96
	IF2011	4593.40	-0.03	1475	119	2061	370	2020-11-20	58	-58.93	-44.16
	IF2012	4564.00	-0.07	14026	-8329	68538	-1298	2020-12-18	86	-88.33	-74.96
	IF2103	4515.40	0.12	2942	-983	13144	657	2021-03-19	177	-136.93	-133.56
	合计			96997	-35880	173391	-12141				
IH	IH2010	3253.00	-0.25	29974	-10426	33385	-4477	2020-10-16	23	-22.74	-14.52
	IH2011	3237.40	-0.37	390	-259	830	109	2020-11-20	58	-38.34	-23.12
	IH2012	3222.80	-0.23	7756	-4236	32153	-433	2020-12-18	86	-52.94	-45.52
	IH2103	3196.40	-0.26	1710	-1250	6832	-231	2021-03-19	177	-79.34	-66.12
	合计			39830	-16171	73200	-5032				
IC	IC2010	6323.00	0.44	78856	-19526	99494	-6804	2020-10-16	23	-69.03	-66.45
	IC2011	6240.40	0.43	1828	-73	3448	211	2020-11-20	58	-151.63	-158.85
	IC2012	6156.00	0.48	18134	-5308	77606	-394	2020-12-18	86	-236.03	-237.25
	IC2103	5947.00	0.48	5477	-1446	36301	-534	2021-03-19	177	-445.03	-448.05
	合计			104295	-26353	216849	-7521				

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：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	-21,082	-25,058	-23,925	1,737	661	1,007
IH	-9,898	-10,728	-10,573	859	929	1,023
IC	-24,309	-27,789	-23,551	101	215	104
合计	-55,289	-63,575	-58,049	2,697	1,805	2,134

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：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	
381	351	-0.57	210.8	0.1646	4450	0.2724	35.6000	-15.24	776	1081	
4372	1118	-1.02	174.8	0.1893	4500	0.2715	48.6000	-15.92	2130	2860	
692	643	-1.66	141.8	0.2010	4550	0.2738	66.0000	-11.76	1244	1495	
4256	2657	-3.47	111.4	0.2051	4600	0.2747	86.4000	-13.60	3532	2843	
2747	1960	-3.15	86.2	0.2100	4650	0.2770	111.0000	-10.34	2027	1377	
5022	5433	-4.35	66	0.2157	4700	0.2795	139.2000	-10.08	2208	2074	
2353	1586	-8.79	49.8	0.2208	4750	0.2961	176.2000	-5.27	1102	926	
3750	2146	-9.22	37.4	0.2266	4800	0.2955	209.4000	-6.18	886	1602	
1861	1264	-12.50	28	0.2327	4850	0.3183	253.4000	-5.45	361	578	

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：沪深 300 股指期权 Greeks

IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
16.46%	1.88	-1.26	1.84	0.0011	0.8955	4450	-0.2184	0.0011	2.9934	-3.3979	-0.5008	0.2724
18.93%	1.68	-2.27	2.88	0.0015	0.7958	4500	-0.2771	0.0012	3.4000	-3.8457	-0.6369	0.2715
20.10%	1.49	-2.95	3.52	0.0017	0.7016	4550	-0.3438	0.0013	3.7356	-4.2616	-0.7931	0.2738
20.51%	1.29	-3.33	3.90	0.0018	0.6084	4600	-0.4134	0.0014	3.9544	-4.5256	-0.9571	0.2747
21.00%	1.10	-3.54	4.05	0.0019	0.5135	4650	-0.4846	0.0014	4.0471	-4.6717	-1.1265	0.2770
21.57%	0.91	-3.57	3.98	0.0018	0.4234	4700	-0.5543	0.0014	4.0125	-4.6735	-1.2944	0.2795
22.08%	0.73	-3.43	3.73	0.0016	0.3420	4750	-0.6138	0.0013	3.8842	-4.7918	-1.4437	0.2961
22.66%	0.58	-3.18	3.37	0.0014	0.2719	4800	-0.6745	0.0012	3.6563	-4.5023	-1.5939	0.2955
23.27%	0.46	-2.86	2.95	0.0012	0.2135	4850	-0.7137	0.0011	3.4540	-4.5813	-1.7018	0.3183
23.92%	0.36	-2.53	2.54	0.0010	0.1666	4900	-0.7529	0.0009	3.2061	-4.4119	-1.8086	0.3303
24.40%	0.28	-2.15	2.12	0.0008	0.1275	4950	-0.7904	0.0008	2.9227	-4.0985	-1.9114	0.3365
25.31%	0.22	-1.89	1.79	0.0007	0.1008	5000	-0.8114	0.0007	2.7424	-4.0925	-1.9804	0.3581
26.73%	0.13	-1.37	1.23	0.0004	0.0611	5100	-0.8573	0.0006	2.2889	-3.6182	-2.1254	0.3794
29.30%	0.09	-1.15	0.94	0.0003	0.0437	5200	-0.8735	0.0005	2.1072	-3.7631	-2.2085	0.4286
30.91%	0.06	-0.86	0.67	0.0002	0.0288	5300	-0.8846	0.0004	1.9751	-3.9307	-2.2806	0.4776

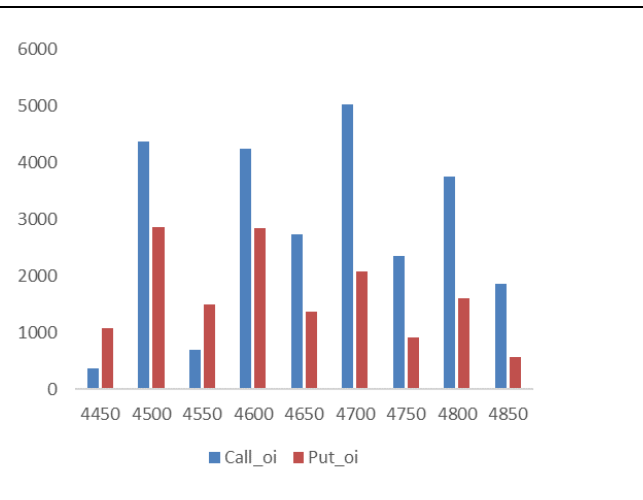
数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：沪深 300 股指期权 CPRatio

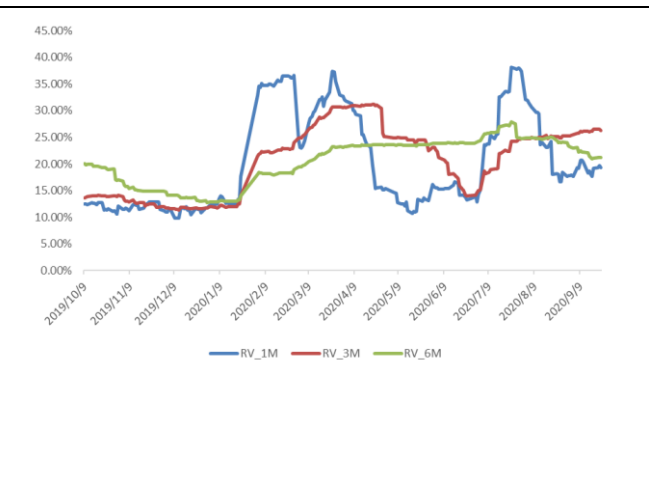
合约	Call Vol	Put Vol	Vol	GPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	GPR(OI)
10月合约	23668	18834	42502	1.26	45767	26527	72294	1.73
11月合约	1915	1781	3696	1.08	5321	4232	9553	1.26
12月合约	1313	1362	2675	0.96	11910	15414	27324	0.77
3月合约	269	151	420	1.78	3546	4037	7583	0.88
6月合约	92	95	187	0.97	2103	2397	4500	0.88
9月合约	89	72	161	1.24	198	211	409	0.94
汇总	27346	22295	49641	1.23	68845	52818	121663	1.3

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：沪深 300 股指期权行权价持仓分布

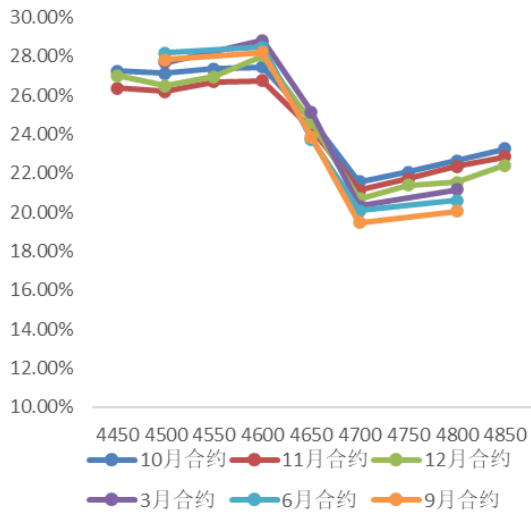


图：沪深 300 指数历史波动率

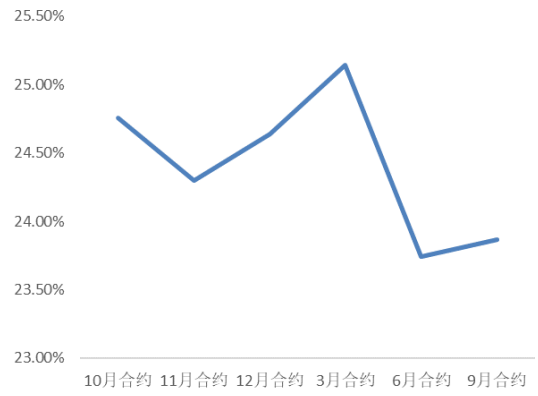


数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：沪深 300 股指期权波动率微笑



图：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：020-38456888

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