

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股低开低走, 光伏、黄金、半导体板块领跌大市。上证指数收报 3223.18 点, 跌 1.72%; 创业板综指跌 3.12%, 创业板指跌 2.46%, 深证成指跌 2.24%, 科创 50 跌 2.04%; 万得全 A 跌 2.23%, 成交额缩窄至 6649 亿元。北向资金全天单边净卖出 121.68 亿元, 单日净卖出额创近 2 个月新高。截至周三(9 月 23 日), A 股融资融券余额为 15057.89 亿元, 较前一交易日的 15010.61 亿元增加 47.28 亿元。

期指方面, 昨日股指期货合约价差有所收敛, 持仓量增加较多。

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 1.29, 变化不大, 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 天历史波动率攀升较多, 为 20.29% (+0.95%), 平值隐含波动率 C/P 为 0.88, 期权波动率维持左偏态分布, 偏度有所下降, 近月期权波动率继续高于远月期权波动率。

【消息面】

两市上涨家数 298 家, 涨停家数为 14 家, 涨跌停家数比和上涨数量均明显下降, 市场情绪受到隔夜外盘拖累, 昨日赚钱效应极差。

昨日网上流出一份关于恒大债务压力以及重组申请的相关文件, 恒大很快发布声明称, 网传有关公司重组情况的谣言, 相关文件和截图凭空捏造、纯属诽谤, 对公司造成严重的商誉损害。标普将中国恒大的评级展望下调为负面, 确认长期评级。纽约周四早盘恒大高收益债券成交额放大至历史均值的十倍以上。消息亦真亦假, 投资者的交易中仍提高了恒大的风险溢价。地产的产业链广杠杆高, 此前的“三道红线”下资金链压力较高, 表内外融资都有难度。相关事件或影响 A 股投资者的风险偏好, 而且国庆临近, 投资者存在减仓过节动力。美国上周首次申领失业救济人数居高不下, 截至 9 月 12 日当周持续申领失业救济人数降幅小于预期, 经济的修复并未成趋势, 美国三大股指小幅收涨, 道指收涨逾 50 点, 纳指涨 0.37%, 标普 500 指数涨 0.3%。

【操作建议】

沪深 300 指数如期回落, 但超预期跌破前期关注 4600 一线。当前股指位于震荡平台 4500-4900 的下沿, 期权方面, 激进型投资者可轻仓构建买入牛市价差组合应对博取反弹机会。而谨慎投资者则可选择空仓过节, 期指方面, 暂时空仓。

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	4548.40	-1.66	105376	26822	102436	12788	2020-10-16	21	-14.67	-31.13
	IF2011	4522.20	-1.66	2373	898	2952	891	2020-11-20	56	-40.87	-58.93
	IF2012	4492.20	-1.69	19804	5778	70229	1691	2020-12-18	84	-70.87	-88.33
	IF2103	4444.00	-1.63	4616	1674	14337	-219	2021-03-19	175	-119.07	-136.93
合计				132169	35172	189954	15151				
IH	IH2010	3202.60	-1.68	38091	8117	36520	3135	2020-10-16	21	-16.12	-22.74
	IH2011	3191.20	-1.54	671	281	1038	208	2020-11-20	56	-27.52	-38.34
	IH2012	3168.20	-1.79	10243	2487	32252	99	2020-12-18	84	-50.52	-52.94
	IH2103	3147.80	-1.75	2121	411	6964	132	2021-03-19	175	-70.92	-79.34
合计				51126	11296	76774	3574				
IC	IC2010	6190.20	-2.15	105127	26271	111116	11622	2020-10-16	21	-54.44	-69.03
	IC2011	6104.00	-2.19	3550	1722	5133	1685	2020-11-20	56	-140.64	-151.63
	IC2012	6021.20	-2.26	27541	9407	80646	3040	2020-12-18	84	-223.44	-236.03
	IC2103	5816.40	-2.25	7634	2157	37601	1300	2021-03-19	175	-428.24	-445.03
合计				143852	39557	234496	17647				

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	-20,602	-22,603	-22,345	1,135	1,882	680
IH	-9,185	-10,813	-10,430	81	189	287
IC	-22718	-26310	-23074	102	-958	-962
	-52,505	-59,726	-55,849	1,318	1,113	5

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

二、沪深300股指期权数据

图：沪深300股指期权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	
181	200	-21.93	228.6	0.2188	4350	0.2868	32.2000	73.12	1386	1195	
598	843	-23.44	191.4	0.2316	4400	0.2863	44.6000	75.59	3418	1751	
440	475	-24.48	159.2	0.2444	4450	0.2801	58.2000	63.48	2007	1209	
4447	3390	-26.54	128.4	0.2476	4500	0.2833	78.4000	61.32	5207	2905	
894	2068	-28.91	100.8	0.2479	4550	0.2828	101.0000	53.03	3628	1556	
4839	6077	-29.26	78.8	0.2518	4600	0.2853	128.4000	48.61	6200	2635	
2773	3081	-31.55	59	0.2508	4650	0.2879	159.4000	43.60	2618	1320	
4734	7334	-31.52	45.2	0.2564	4700	0.3003	197.0000	41.52	2729	1951	
2282	2143	-31.73	34	0.2607	4750	0.3045	234.4000	33.03	1328	868	

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
33.61%	1.68	-1.29	0.85	0.0003	0.9585	4050	-0.0376	0.0003	0.7803	-1.1600	-0.0769	0.3270
32.02%	1.68	-1.46	1.00	0.0003	0.9487	4100	-0.0495	0.0003	0.9758	-1.4054	-0.1014	0.3169
16.51%	1.81	-0.06	0.08	0.0001	0.9972	4150	-0.0645	0.0004	1.2015	-1.6690	-0.1321	0.3056
22.07%	1.68	-1.62	1.61	0.0008	0.9051	4300	-0.1554	0.0009	2.2758	-2.9901	-0.3196	0.2890
21.88%	1.61	-2.14	2.15	0.0011	0.8574	4350	-0.2039	0.0010	2.6997	-3.5197	-0.4201	0.2868
23.16%	1.47	-2.96	2.81	0.0013	0.7812	4400	-0.2617	0.0012	3.1026	-4.0383	-0.5407	0.2863
24.44%	1.32	-3.70	3.33	0.0015	0.6974	4450	-0.3235	0.0013	3.4247	-4.3611	-0.6698	0.2801
24.76%	1.17	-4.10	3.64	0.0016	0.6160	4500	-0.3956	0.0014	3.6724	-4.7291	-0.8222	0.2833
24.79%	1.02	-4.27	3.79	0.0017	0.5324	4550	-0.4689	0.0015	3.7917	-4.8749	-0.9780	0.2828
25.18%	0.86	-4.32	3.77	0.0016	0.4495	4600	-0.5420	0.0015	3.7822	-4.9052	-1.1356	0.2853
25.08%	0.71	-4.10	3.60	0.0016	0.3692	4650	-0.6117	0.0014	3.6534	-4.7816	-1.2879	0.2879
25.64%	0.58	-3.86	3.31	0.0014	0.2997	4700	-0.6700	0.0013	3.4525	-4.7123	-1.4205	0.3003
26.07%	0.46	-3.50	2.96	0.0012	0.2389	4750	-0.7255	0.0011	3.1781	-4.3989	-1.5474	0.3045
26.68%	0.37	-3.13	2.58	0.0011	0.1893	4800	-0.7676	0.0010	2.9115	-4.1960	-1.6497	0.3171
27.23%	0.29	-2.73	2.21	0.0009	0.1484	4850	-0.8440	0.0009	2.2817	-2.9102	-1.8156	0.2806
27.48%	0.22	-2.28	1.82	0.0007	0.1128	4900	-0.8698	0.0008	2.0191	-2.7068	-1.8873	0.2949
28.53%	0.18	-2.02	1.56	0.0006	0.0908	4950	-0.9195	0.0006	1.4233	-1.7619	-2.0045	0.2723
29.54%	0.14	-1.78	1.33	0.0005	0.0734	5000	-0.8730	0.0006	1.9847	-3.3481	-1.9390	0.3711
31.35%	0.09	-1.35	0.95	0.0003	0.0479	5100	-0.9171	0.0004	1.4560	-2.4731	-2.0668	0.3737
33.63%	0.07	-1.10	0.72	0.0002	0.0341	5200	-0.9227	0.0004	1.3815	-2.6758	-2.1218	0.4261
35.96%	0.05	-0.92	0.56	0.0002	0.0253	5300	-0.9818	0.0001	0.4251	-0.6505	-2.2782	0.3366
37.99%	0.04	-0.75	0.44	0.0001	0.0187	5400	-0.9077	0.0003	1.5768	-4.1632	-2.1833	0.5809

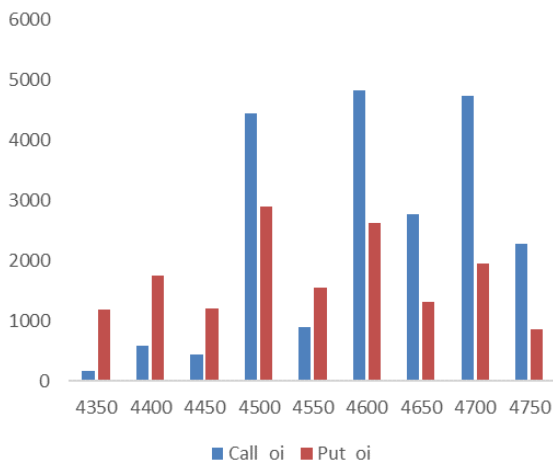
数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

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	39950	36236	76186	1.1	46354	26982	73336	1.72
11月合约	4036	4873	8909	0.83	6676	5813	12489	1.15
12月合约	2021	2087	4108	0.97	12613	15742	28355	0.8
3月合约	343	565	908	0.61	3696	4194	7890	0.88
6月合约	117	227	344	0.52	2118	2501	4619	0.85
9月合约	86	101	187	0.85	238	289	527	0.82
汇总	46553	44089	90642	1.06	71695	55521	127216	1.29

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

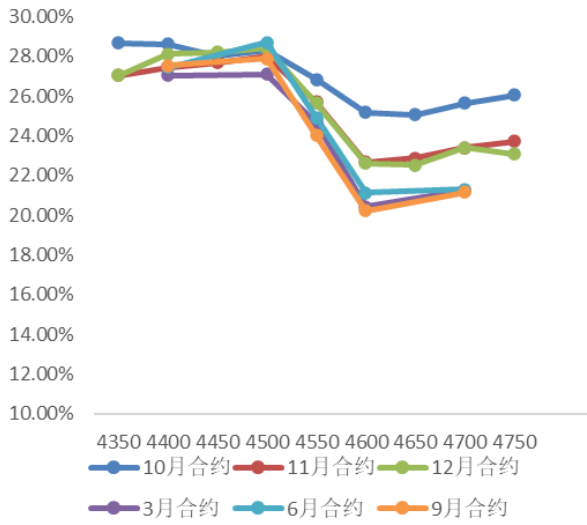


图：沪深 300 指数历史波动率

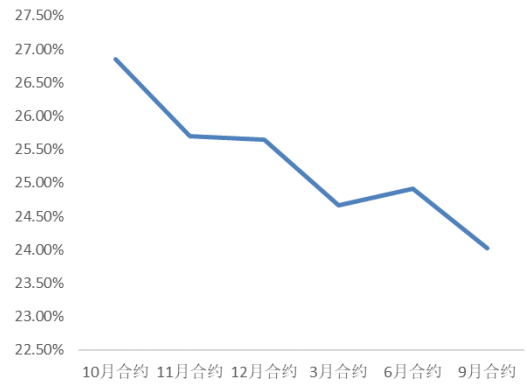


数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

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