

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, 上证指数收盘报 3269.24 点, 涨 0.46%; 创业板指涨 0.74%, 创业板综指涨 0.59%, 深证成指涨 0.89%, 科创 50 涨 1.47%; 万得全 A 涨 0.51%, 成交 7231 亿元, 较前一交易日大增千亿。创业板、中小板连涨三日。北向资金小幅净买入 1.86 亿元, 结束连续 8 日净卖出。截至周二(10月27日), A 股融资融券余额为 15164.75 亿元, 较前一交易日的 15159.91 亿元增加 4.84 亿元。

期指方面, 昨日股指探底回升, IF 和 IC 合约持仓量增加较多, IH 合约持仓量小幅下降, 三大股指期货基差均小幅收敛。

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 4600-4700 点, 持仓也相对分散, 持仓 CPR 为 1.16, 看涨期权维持活跃, 近月合约看涨期权较为活跃, 远月合约看跌期权较为活跃。昨日 30 天历史波动率继续下降, 为 16.91% (-0.39%), 平值隐含波动率 C/P 为 0.90, 11 月合约波动率微笑为常态, 其余合约期权波动率维持小幅左偏态分布, 远月合约偏度大于近月合约偏度。远月期权隐含波动率也高于近月期权波动率, 短期内股指依旧以震荡为主。

【消息面】

昨日 A 股两市上涨家数 1837 家, 涨停家数为 34 家, 上涨数量和涨停数量比较前一交易日小幅增加, 昨日赚钱效应好。

近期辽宁的部分国企债券逾期, 地方政府对国企的信用维护、支持力度的不同可能会影响投资者的区域偏好, 不过对股指影响不大。第十九届五中全会将于今日闭幕, 预计会发布相关公报, 关注中长期的资源配置政策导向。蚂蚁集团 A 股今日开启网上申购, 短期内对二级市场的资金有一定资金分流的影响。欧洲地区疫情严峻, 法国宣布周五起第二次封城, 德国将从 11 月 2 日起实施较现行措施更加严格的社交接触禁令。美国周四将公布大选前最后一次 GDP 数据, 预计将大幅反弹, 但目前政治的不确定性高且疫情反复, 投资者对经济修复的持续性存疑, 隔夜美股大跌, 标普 500 下跌 3.5%, 道指下跌 3.4%, 纳指下跌 3.7%, 或影响今日 A 股开盘走势。

【操作建议】

虽然今日 A 股开盘或受到隔夜美股下跌的影响, 不过十九届五中全会的公报预计将在今日发布, 公报发布后可能会有良好的政策预期支撑 A 股, 操作上, 期权继续持有买入牛市价差组合, 即继续持有买入的 11 月 4700 点看涨期权合约, 卖出的 11 月 4900 点看涨期权合约, 期指方面, IF 多头也继续持有。

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	IF2011	4724.20	0.97	74786	12779	76981	4880	2020-11-20	23	-13.07	-18.68
	IF2012	4704.80	0.99	21901	7114	79357	1947	2020-12-18	51	-32.47	-38.68
	IF2103	4650.00	1.00	5443	1617	25622	579	2021-03-19	142	-87.27	-91.28
	IF2106	4584.00	1.18	956	-12	2963	-141	2021-06-18	233	-153.27	-164.48
合计				103086	21498	184923	7265				
IH	IH2011	3309.20	0.76	29701	5556	29930	625	2020-11-20	23	-4.03	-6.49
	IH2012	3294.40	0.71	9873	2005	31579	-612	2020-12-18	51	-18.83	-19.69
	IH2103	3267.80	0.70	2458	383	9132	-189	2021-03-19	142	-45.43	-48.49
	IH2106	3239.20	0.69	538	179	953	72	2021-06-18	233	-74.03	-77.89
合计				42570	8123	71594	-104				
IC	IC2011	6211.60	0.58	79731	12280	98087	5552	2020-11-20	23	-34.40	-48.54
	IC2012	6152.00	0.59	25369	7061	82867	2215	2020-12-18	51	-94.00	-108.34
	IC2103	5983.20	0.68	8066	1589	41963	328	2021-03-19	142	-262.80	-278.14
	IC2106	5814.80	0.82	4183	882	11283	1137	2021-06-18	233	-431.20	-453.14
合计				117349	21812	234200	9232				

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	-17,367	-18,960	-19,129	876	762	2,049
IH	-7,276	-8,585	-8,146	269	307	94
IC	-25146	-29930	-26294	1706	2346	1045
	-49,789	-57,475	-53,569	2,851	3,415	3,188

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	
420	338	18.01	213.6	0.1836	4550	0.2056	34.4000	-28.33	1082	1400	
1562	1567	20.27	178	0.1885	4600	0.2042	47.4000	-27.08	3094	1980	
916	1353	20.50	143.4	0.1865	4650	0.2046	64.6000	-24.88	2377	1484	
3220	6568	21.87	114.8	0.1889	4700	0.2043	85.2000	-23.66	4099	2120	
1812	2530	22.22	90.2	0.1907	4750	0.2118	113.6000	-19.20	1470	1002	
4633	4547	24.21	70.8	0.1948	4800	0.2075	139.8000	-19.66	1443	2367	
1990	1746	22.97	54.6	0.1979	4850	0.2139	174.8000	-17.31	597	873	
3625	2852	22.49	41.4	0.2004	4900	0.2193	212.2000	-15.46	476	1097	
1371	735	14.93	30.8	0.2023	4950	0.2116	247.0000	-15.53	4	268	

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
45.85%	2.51	-3.35	2.63	0.0004	0.8731	4150	-0.0217	0.0002	0.6570	-0.4550	-0.0753	0.2493
22.17%	2.90	-0.78	1.27	0.0004	0.9519	4300	-0.0518	0.0004	1.3433	-0.8466	-0.1799	0.2269
15.20%	3.03	-0.39	0.93	0.0004	0.9670	4400	-0.0957	0.0006	2.1516	-1.2929	-0.3329	0.2163
22.65%	2.68	-1.81	2.87	0.0008	0.8562	4450	-0.1299	0.0008	2.6771	-1.5848	-0.4525	0.2131
18.18%	2.73	-1.42	2.81	0.0010	0.8603	4500	-0.1717	0.0010	3.2247	-1.8731	-0.5989	0.2091
18.36%	2.56	-1.80	3.53	0.0012	0.8014	4550	-0.2232	0.0011	3.7800	-2.1591	-0.7799	0.2056
18.85%	2.34	-2.20	4.20	0.0014	0.7287	4600	-0.2857	0.0013	4.3032	-2.4409	-1.0005	0.2042
18.65%	2.11	-2.42	4.67	0.0016	0.6546	4650	-0.3567	0.0014	4.7213	-2.6832	-1.2530	0.2046
18.89%	1.85	-2.61	4.97	0.0016	0.5721	4700	-0.4317	0.0015	4.9768	-2.8241	-1.5217	0.2043
19.07%	1.59	-2.67	5.05	0.0017	0.4892	4750	-0.5076	0.0015	5.0500	-2.9713	-1.7988	0.2118
19.48%	1.34	-2.66	4.92	0.0016	0.4103	4800	-0.5830	0.0015	4.9413	-2.8480	-2.0725	0.2075
19.79%	1.10	-2.54	4.63	0.0015	0.3379	4850	-0.6491	0.0014	4.6942	-2.7893	-2.3211	0.2139
20.04%	0.89	-2.34	4.21	0.0013	0.2730	4900	-0.7078	0.0012	4.3491	-2.6489	-2.5467	0.2193
20.23%	0.71	-2.09	3.71	0.0011	0.2162	4950	-0.7729	0.0011	3.8168	-2.4431	-2.7919	0.2116
20.67%	0.56	-1.85	3.22	0.0010	0.1712	5000	-0.7852	0.0009	3.6977	-2.5218	-2.8708	0.2455
21.63%	0.35	-1.39	2.32	0.0007	0.1061	5100	-0.8491	0.0007	2.9641	-2.1802	-3.1499	0.2587
22.75%	0.22	-1.05	1.63	0.0004	0.0665	5200	-0.8912	0.0005	2.3616	-1.8015	-3.3588	0.2746
23.83%	0.14	-0.75	1.13	0.0003	0.0417	5300	-0.7986	0.0005	3.5596	-4.6193	-3.1491	0.4672
26.17%	0.11	-0.68	0.93	0.0002	0.0331	5400	-0.9437	0.0003	1.4345	-1.2000	-3.6730	0.3011

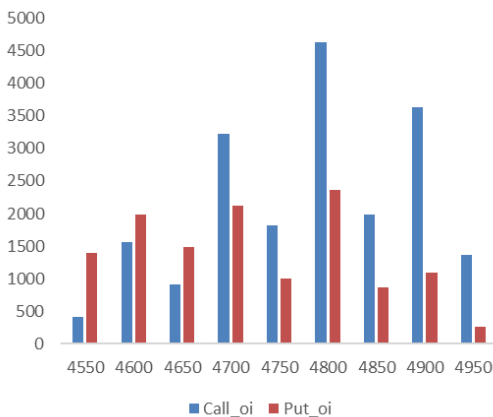
数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

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)
11月合约	27642	20977	48619	1.32	36444	25336	61780	1.44
12月合约	5052	3304	8356	1.53	22580	22105	44685	1.02
1月合约	233	327	560	0.71	525	729	1254	0.72
3月合约	649	936	1585	0.69	5436	6742	12178	0.81
6月合约	182	318	500	0.57	2304	2745	5049	0.84
9月合约	181	197	378	0.92	678	921	1599	0.74
汇总	33939	26059	59998	1.3	67967	58578	126545	1.16

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

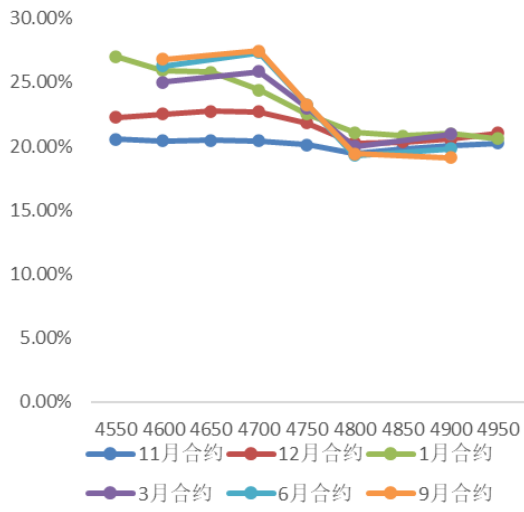


图：沪深 300 指数历史波动率

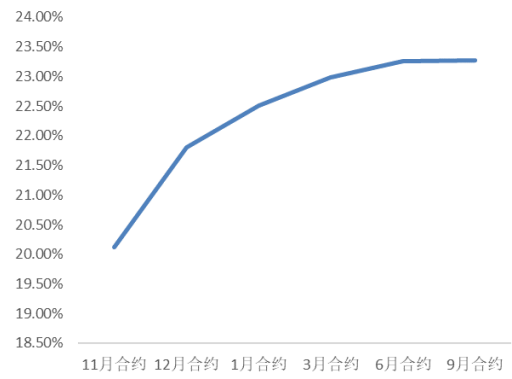


数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

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