

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

股指:

【市场表现】

现货方面, A股震荡走低, 成交金额连续6日超万亿。上证指数收跌1.08%报3531.5点; 深证成指报15115.38点, 跌1.33%; 创业板指报3092.86点, 跌1.84%; 万得全A跌1.33%, 成交1.2万亿元。北向资金实际净买入8.94亿元, 其中深股通净买入18.43亿元。截至上周五(1月8日), A股融资融券余额为16726亿元, 较前一交易日的16730.31亿元减少4.31亿元。

期指方面, 昨日三大股指震荡走低, IC相对较弱。IF和IH主力由升水转为小幅贴水, 目前IF和IH的2月合约贴水幅度均小于1月合约, 1月空头套保投资者可展期至2月, IF成交量攀升较多, IC成交量下降, 市场交易热度还在。

期权方面, 从T型报价来看, 看涨期权成交集中在5500点, 持仓集中在5400点, 看跌期权成交集中在5400-5500点, 持仓也相对分散, 成交CPR为2.07, 1月和2月合约成交量CPR均在2以上, 持仓CPR为1.07, 看涨期权成交量活跃度维持高位。HV30波动率15.33%, 下降0.06%, 仍然处于比较低的位置, 隐含波动率下降, 看涨期权的隐含波动率下降较多, 波动率微笑基本维持常态。

【消息面】

昨日沪指震荡走低, 两市上涨家数770家, 涨停家数为54家, 上涨数量和涨停数量较上一交易日明显下降, 昨日赚钱效应极差。

国内12月份CPI环比和同比均由降转涨, 同比上涨0.2%, 环比上涨0.7%; 12月份PPI同比下降0.4%, 环比上涨1.1%。受到天气影响, 猪肉价格环比上涨6.5%, 影响CPI上涨约0.28个百分点, 但是2020年1月和2月的基数比较高, CPI接下来持续上行的空间不大。通胀温和, 货币政策短期内无转向的基础, 预计仍维持“不急转弯”的态度。1月份的新基金发行和认购的热度比较高, 短期内这些基金逢低建仓的动力较足, 股指下方有支撑。随着理财收益率的下行, 部分储蓄转向资本市场的趋势不会发生改变, 中长期内这些增量资金或陆续进场。据彭博, 拜登计划推出数万亿美元的经济刺激计划, 但具体金额尚不得而知, 此外, 针对特朗普的弹劾或将导致刺激法案被进一步推迟, 美国三大股指下跌。

【操作建议】

1月股指期货和股指期权合约本周五到期, 期权方面, 此前构建1月合约的买入牛市价差策略止盈平仓。期指方面, 继续持仓IF和IH的多头。

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	IF2101	5436.80	-0.88	109814	5322	83628	-7	2021-01-15	4	-4.36	9.97
	IF2102	5440.20	-0.77	9244	3109	11553	3046	2021-02-19	39	-0.96	5.37
	IF2103	5429.00	-0.88	35425	1876	87302	-464	2021-03-19	67	-12.16	0.97
	IF2106	5376.60	-1.02	8139	401	27953	630	2021-06-18	158	-64.56	-50.43
合计				162622	10708	210436	3205				
IH	IH2101	3772.40	-0.21	40392	-608	33055	-3050	2021-01-15	4	-4.13	2.28
	IH2102	3775.00	0.01	3141	443	4277	590	2021-02-19	39	-1.53	-0.12
	IH2103	3764.20	-0.32	13105	743	25698	-726	2021-03-19	67	-12.33	-1.32
	IH2106	3748.60	-0.35	3296	-247	11698	-60	2021-06-18	158	-27.93	-15.32
合计				59934	331	74728	-3246				
IC	IC2101	6446.80	-1.20	84589	-6539	75135	-7574	2021-01-15	4	-8.60	-7.00
	IC2102	6391.20	-1.17	11032	3828	18069	3546	2021-02-19	39	-64.20	-66.80
	IC2103	6317.40	-1.39	28466	958	81089	-538	2021-03-19	67	-138.00	-134.60
	IC2106	6158.00	-1.47	9824	-784	55279	89	2021-06-18	158	-297.40	-287.60
合计				133911	-2537	229572	-4477				

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	-19,246	-20,077	-20,952	766	530	1,189
IH	-14,803	-14,977	-10,158	-129	-453	184
IC	-23901	-26352	-24187	2978	2477	2136
	-57,950	-61,406	-55,297	3,615	2,554	3,509

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	
1145	2193	-9.98	438.4	#N/A	5000	#N/A	0.8000	-60.00	1169	3911	
1898	2945	-11.76	343.6	0.2508	5100	0.2286	1.4000	-65.00	2687	3792	
2434	5080	-21.90	243.2	0.1809	5200	0.2113	4.4000	-43.59	4383	3492	
3063	7185	-30.55	152.8	0.1860	5300	0.1985	14.0000	-27.08	5812	3408	
6930	14655	-44.27	83.6	0.1997	5400	0.1954	41.2000	-5.94	9920	3102	
4471	23489	-61.11	35	0.1948	5500	0.1869	91.6000	9.31	9640	2044	
3771	16347	-76.83	12	0.1976	5600	0.1974	170.8000	18.61	3773	1204	
2916	8994	-84.78	4.2	0.2111	5700	0.1964	261.8000	16.56	1346	400	
2070	6194	-88.61	1.8	0.2328	5800	0.2850	364.2000	10.77	574	65	

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
75.96%	0.85	-4.37	0.57	0.0001	0.9663	4500	-0.0019	0.0000	0.0458	-0.2156	-0.0021	0.4705
65.64%	0.88	-2.82	0.43	0.0001	0.9762	4550	-0.0020	0.0000	0.0480	-0.2139	-0.0022	0.4454
40.23%	0.93	-0.41	0.10	0.0000	0.9955	4700	-0.0042	0.0000	0.0939	-0.3737	-0.0046	0.3981
39.24%	0.94	-0.55	0.14	0.0001	0.9935	4750	-0.0044	0.0000	0.0993	-0.3693	-0.0049	0.3721
39.72%	0.94	-0.93	0.23	0.0001	0.9884	4800	-0.0066	0.0001	0.1409	-0.5108	-0.0072	0.3625
36.83%	0.95	-0.91	0.25	0.0001	0.9875	4850	-0.0051	0.0001	0.1123	-0.3600	-0.0056	0.3205
37.05%	0.95	-1.43	0.39	0.0002	0.9790	4900	-0.0055	0.0001	0.1203	-0.3547	-0.0060	0.2948
25.08%	0.98	-1.38	0.55	0.0004	0.9679	5100	-0.0213	0.0003	0.3922	-0.8967	-0.0233	0.2286
18.09%	0.99	-1.11	0.61	0.0006	0.9634	5200	-0.0620	0.0008	0.9370	-1.9797	-0.0678	0.2113
18.60%	0.88	-3.39	1.82	0.0017	0.8453	5300	-0.1700	0.0017	1.9396	-3.8497	-0.1863	0.1985
19.97%	0.64	-5.86	2.94	0.0025	0.6118	5400	-0.3861	0.0026	2.9321	-5.7303	-0.4250	0.1954
19.48%	0.37	-5.54	2.85	0.0025	0.3526	5500	-0.6537	0.0026	2.8277	-5.2844	-0.7240	0.1869
19.76%	0.16	-3.59	1.82	0.0016	0.1539	5600	-0.8464	0.0016	1.8156	-3.5837	-0.9476	0.1974
21.11%	0.06	-1.95	0.92	0.0007	0.0608	5700	-0.9521	0.0007	0.7632	-1.4989	-1.0799	0.1964
23.28%	0.03	-1.10	0.47	0.0003	0.0268	5800	-0.9419	0.0005	0.8907	-2.5390	-1.0891	0.2850
26.06%	0.02	-0.73	0.28	0.0002	0.0144	5900	-0.9406	0.0004	0.9058	-3.2839	-1.1079	0.3625
31.47%	0.01	-0.37	0.12	0.0001	0.0053	6100	-0.8896	0.0004	1.4445	-9.2314	-1.0962	0.6391

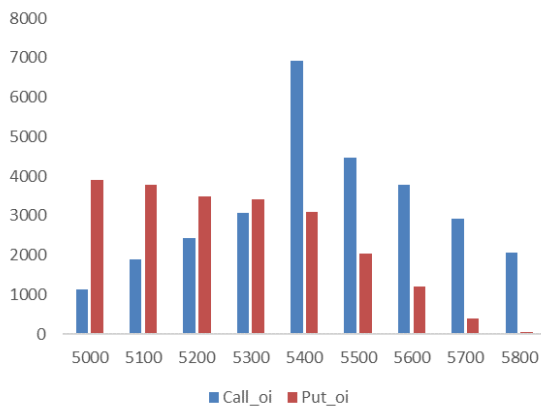
数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

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)
1月合约	94052	42601	136653	2.21	34864	30469	65333	1.14
2月合约	34735	16855	51590	2.06	23946	19425	43371	1.23
3月合约	5925	4154	10079	1.43	10098	11903	22001	0.85
6月合约	1339	1223	2562	1.09	6429	6603	13032	0.97
9月合约	581	737	1318	0.79	1845	3422	5267	0.54
12月合约	543	572	1115	0.95	1418	1672	3090	0.85
汇总	137175	66142	203317	2.07	78600	73494	152094	1.07

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

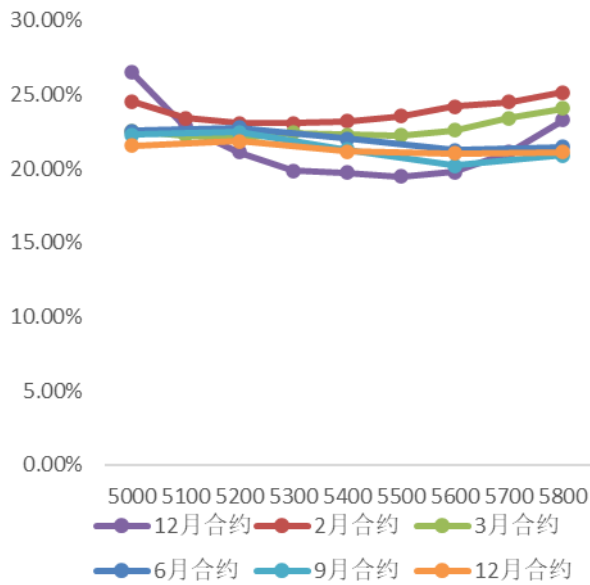


图：沪深 300 指数历史波动率

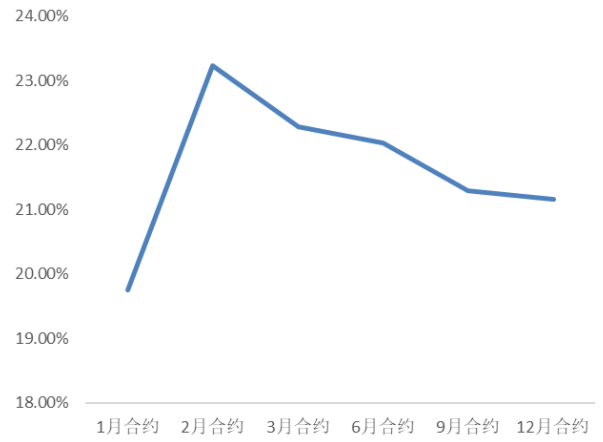


数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

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