

# 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】

A股全天低位运行，午后跌幅收窄。上证指数收跌0.1%报3479.63点，深证成指跌0.74%报13979.31点，创业板指跌0.86%报2807.2点，万得全A跌0.28%。两市成交额7400亿元，北向资金今日净卖出28.16亿元。截至周二（4月6日），A股融资融券余额为16590.36亿元，较前一交易日的16522.94亿元增加67.42亿元。

期指方面，三大股指期货合约均小幅走跌，其中以IH合约跌幅最大，IC跌幅最小在0.1%徘徊；IF、IH和IC合约基差总体小幅收敛，个别合约如IC2106、IC2109基差变化不大，成交量与持仓量依旧回升。

期权方面，从T型报价来看，看涨期权成交集中在5100点，持仓集中在5000-5200点，看跌期权成交集中在5000-5100点，持仓集中在5000-5100点，沪深300指数在5000点的支撑力量增强。成交CPR为1.33，持仓CPR为1.39，变动不大，看涨期权维持活跃。HV30波动率21.24%，下降1.33%，历史波动率从高位逐渐下降，目前已经处于远离高位，期权合约波动率维持左偏形态，近月期权偏度小于远月，近月合约波动率和远月合约波动率差距不大，期权市场对近月的悲观情绪相对较弱。

## 【消息面】

昨日沪指全线走低，两市上涨家数2597家，涨停家数为103家，上涨数量较前一交易日小幅下降，昨日赚钱效应极好。

昨日A股市场低位运行，午后品种分化，中证500指数午市回升，截至收盘小幅收涨0.08%，沪深300和上证50午后反弹力度较小。海运板块或受需求端推动以及业绩披露影响昨日逆势上涨，其中以中远海运A股港股双双大幅收涨最为亮眼。昨日财政部指出，下一阶段将继续执行制度性减税政策，去年应对疫情的阶段性减税降费政策将有序退出，意在突出小微企业税收优惠，加大对制造业和科技创新支持力度。印度累计确诊突破1280万人次，过去一个月新增确诊人数呈指数型上涨，从3.7日的日新增1.8万突破到4.6日的11.5万人次，印度民众重视程度不高、变异病毒传播以及疫苗供应有限或是疫情再次爆发的原因，由此带来的影响主要在于进出口，印度的产业链恢复或慢于预期，我国或继续承接部分印度的订单。美联储3月政策会议纪要显示距离缩减购债计划还需要一些时间，隔夜标普500指数再创新高。

## 【操作建议】

昨日A股市场低位运行，成交额略有回暖，IC逆势上扬，但市场暂无焦点，预计市场仍将持续震荡。IF多头继续持有，可买入看跌期权保护。

## 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	IF2104	5068.00	-0.78	86396	1278	104246	3305	2021-04-16	9	-35.74	-39.34
	IF2105	5034.80	-0.81	3341	-494	8014	722	2021-05-21	44	-68.94	-68.54
	IF2106	4995.00	-0.78	19188	-53	71555	850	2021-06-18	72	-108.74	-111.74
	IF2109	4905.80	-0.76	5126	10	26725	916	2021-09-17	163	-197.94	-203.14
	合计			114051	741	210540	5793				
IH	IH2104	3540.40	-0.93	33576	686	36038	411	2021-04-16	9	-18.07	-23.11
	IH2105	3513.00	-0.94	1124	317	2715	489	2021-05-21	44	-45.47	-51.31
	IH2106	3478.20	-0.94	7956	-819	29220	-557	2021-06-18	72	-80.27	-88.71
	IH2109	3417.80	-0.97	1711	-66	8400	217	2021-09-17	163	-140.67	-144.71
	合计			44367	118	76373	560				
IC	IC2104	6314.00	-0.09	56160	3593	85357	-1216	2021-04-16	9	-34.08	-42.50
	IC2105	6252.00	-0.09	3333	118	7664	1302	2021-05-21	44	-96.08	-104.50
	IC2106	6177.20	-0.18	12507	131	85360	321	2021-06-18	72	-170.88	-170.10
	IC2109	5999.00	-0.11	5683	-110	60838	344	2021-09-17	163	-349.08	-349.70
	合计			77683	3732	239219	751				

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	-21,333	-20,345	-20,775	-225	-364	-192
IH	-10,699	-10,499	-7,385	805	756	795
IC	-14547	-17464	-18855	-282	-271	-43
	-46,579	-48,308	-47,015	298	121	560

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	
620	272	-12.49	232.6	#N/A	4850	#N/A	6.6000	-19.51	717	1683	
1603	2343	-15.06	185	#N/A	4900	#N/A	11.8000	-7.81	3062	3620	
1427	2766	-19.21	143.8	#N/A	4950	#N/A	20.0000	-2.91	2237	1999	
8363	9573	-23.91	105	0.0694	5000	0.2067	33.6000	9.80	8924	6689	
9314	12233	-30.61	52.6	0.1398	5100	0.2224	78.8000	16.57	8544	5097	
8498	7673	-41.67	21	0.1545	5200	0.2488	147.2000	14.29	2876	2907	
5344	3222	-49.33	7.6	0.1674	5300	0.2931	233.6000	13.07	767	1473	
5132	1916	-51.85	2.6	0.1792	5400	0.3490	328.6000	10.34	132	892	
4921	1721	-53.85	1.2	0.1994	5500	0.4645	440.0000	10.66	25	787	

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
42.25%	1.36	-1.70	0.65	0.0002	0.9684	4450	-0.0046	0.0000	0.1226	-0.2288	-0.0076	0.2986
35.91%	1.39	-1.53	0.68	0.0002	0.9661	4550	-0.0093	0.0001	0.2276	-0.3938	-0.0153	0.2768
6.94%	1.51	-0.39	0.90	0.0016	0.9522	5000	-0.2823	0.0018	3.0733	-3.9705	-0.4681	0.2067
13.98%	0.82	-3.17	3.62	0.0031	0.5167	5100	-0.4847	0.0020	3.6251	-5.0396	-0.8104	0.2224
15.45%	0.40	-2.81	2.91	0.0023	0.2530	5200	-0.6552	0.0016	3.3498	-5.2085	-1.1083	0.2488
16.74%	0.17	-1.74	1.66	0.0012	0.1056	5300	-0.7569	0.0012	2.8466	-5.2148	-1.3005	0.2931
17.92%	0.06	-0.88	0.78	0.0005	0.0400	5400	-0.8095	0.0009	2.4713	-5.3912	-1.4160	0.3490
19.94%	0.03	-0.51	0.41	0.0002	0.0184	5500	-0.8057	0.0007	2.5020	-7.2640	-1.4451	0.4645
23.36%	0.02	-0.46	0.32	0.0002	0.0136	5600	-0.8347	0.0005	2.2598	-7.2220	-1.5224	0.5113
26.38%	0.02	-0.40	0.24	0.0001	0.0100	5700	-0.8390	0.0005	2.2214	-8.2516	-1.5626	0.5943
28.95%	0.01	-0.32	0.18	0.0001	0.0071	5800	-0.9342	0.0003	1.1636	-3.3690	-1.7384	0.4633
32.32%	0.01	-0.33	0.16	0.0001	0.0064	5900	-0.8999	0.0003	1.5975	-6.0852	-1.7188	0.6095
40.16%	0.01	-0.25	0.10	0.0000	0.0036	6200	-0.9839	0.0001	0.3661	-1.1431	-1.9430	0.4995

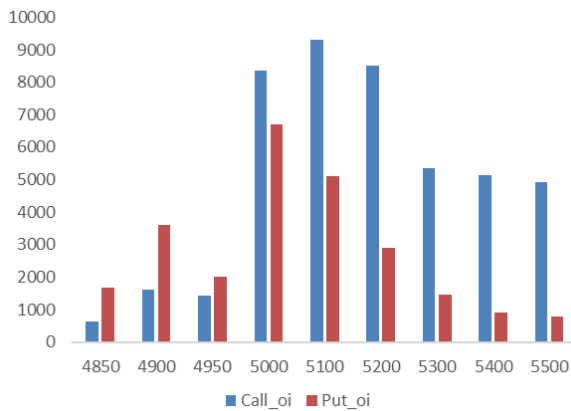
数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：沪深 300 股指期权 CPRatio

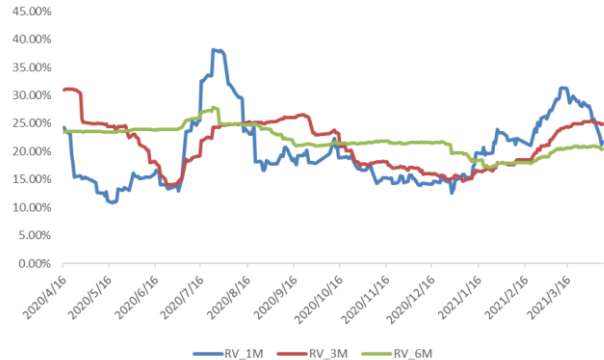
合约	Call Vol	Put Vol	Vol	GPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	GPR(OI)
4月合约	43049	33018	76067	1.3	58165	38348	96513	1.52
5月合约	8179	6196	14375	1.32	18749	14610	33359	1.28
6月合约	2833	1470	4303	1.93	18796	13051	31847	1.44
9月合约	655	307	962	2.13	6010	5734	11744	1.05
12月合约	370	400	770	0.92	4499	4377	8876	1.03
3月合约	115	216	331	0.53	667	664	1331	1
汇总	55201	41607	96808	1.33	106886	76784	183670	1.39

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

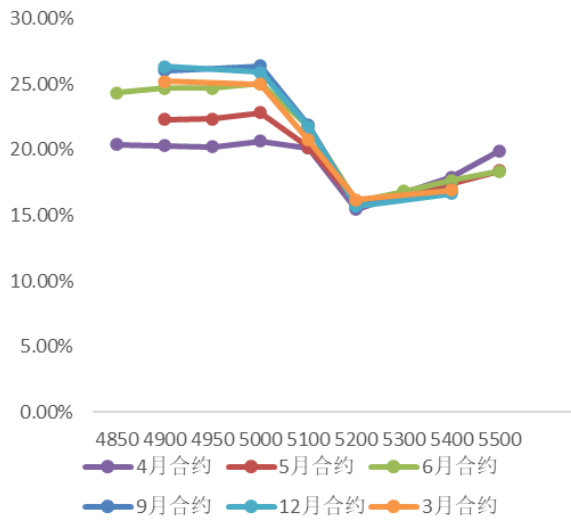


图：沪深 300 指数历史波动率

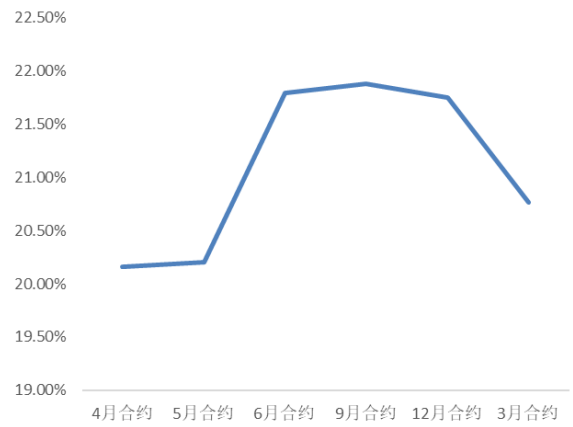


数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

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