

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: 继续持有多 IC 空 IH 的头寸

【市场表现】

昨日周期股大幅回调, A 股承压下跌, 上证指数止步三连阳。上证指数收盘跌 0.96% 报 3429.54 点, 深证成指跌 1.05%, 创业板指跌 0.57%。两市成交额超 8000 亿元; 北向资金实际净卖出 56.4 亿元, 连续三日净卖出。截至周三(5月12日), A 股融资融券余额为 16716.71 亿元, 较前一交易日的 16672.59 亿元增加 44.12 亿元。

期指方面, 昨日三大股指期货均小幅收跌, 但跌幅均不超过 1%, IC 合约基差以收敛为主, IF 合约基差走阔为主, 其中 IH2105 由贴水转升水, 成交量均较前一日下降、持仓量较前日上升。

期权方面, 从 T 型报价来看, 看涨期权成交集中在 5000 点, 持仓相对分散, 看跌期权成交集中在 5000 点, 持仓集中在 5000 点, 沪深 300 指数在 5000 点博弈力量较强。成交 CPR 为 1.2, 持仓 CPR 为 1.55, 看涨期权维持活跃。HV30 波动率 15.51%, 下降 0.9%, 历史波动率已经下降至较低的位置, 远月期权合约波动率维持左偏形态, 近月期权波动率维持常态, 期权市场对近月的悲观情绪相对较弱。

【消息面】

昨日 A 股承压下跌, 两市上涨家数 1435 家, 涨停家数为 80 家, 上涨数量较前一交易日下降, 昨日赚钱效应偏差。

昨日 A 股承压下跌, 上证指数止步三连阳, 有色等顺周期领跌, 盘中指数横盘震荡, 政策面来看, 对于央行收紧政策的预期并不高, 从估值层面来看, 以茅台为首的“茅指数”估值仍处于历史相对高位, 后续仍有变“便宜”的风险, 资金或将重拾防御属性较强的周期板块从而导致一波反复的行情。国外方面, 美国公布 4 月 PPI 数据, 同比增长 6.2%, 核心 PPI 同比增长 4.1%, 增速高于预期和前值, 表明美国的通胀压力再进一步扩大, 随之而来的加息预期或将提前; 美同时公布了上周首次申请失业救济人数为 47.3 万, 好于预期, 为 20 年 3 月 14 日当周以来最低, 就业市场的景气度抬升。随着消费意愿的回升和购买力的恢复, 通胀越来越往需求端转移, 外界一致预测通胀的持续将迫使美联储放弃对通胀保持中立的态度。隔夜美股上涨, 劳动力市场的走强部分抵消了市场的通胀担忧。

【操作建议】

昨日 A 股全线杀跌, 周期领跌但不排除二次上涨的可能性, 美 PPI 数据显示通胀高企, 推升加息预期提前, 投资者继续持有多 IC 空 IH 的头寸。

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	IF2105	4992.80	-0.90	88074	5932	80001	-2480	2021-05-21	8	-0.17	1.05
	IF2106	4956.60	-0.98	36968	8551	94258	5377	2021-06-18	36	-36.37	-33.55
	IF2109	4866.20	-0.92	8298	-49	43124	732	2021-09-17	127	-126.77	-125.55
	IF2112	4825.00	-0.92	1674	72	6096	366	2021-12-17	218	-167.97	-169.15
	合计			135014	14506	223479	3995				
IH	IH2105	3414.00	-0.89	34281	2603	37025	2695	2021-05-21	8	0.11	-1.06
	IH2106	3391.80	-0.91	13803	1679	32409	1741	2021-06-18	36	-22.09	-23.86
	IH2109	3325.60	-0.86	3921	-289	13592	394	2021-09-17	127	-88.29	-88.26
	IH2112	3302.00	-0.96	480	0	1467	-11	2021-12-17	218	-111.89	-107.86
	合计			52485	3993	84493	4819				
IC	IC2105	6435.00	-0.94	52139	-5835	65360	-1265	2021-05-21	8	-4.03	-5.45
	IC2106	6381.40	-0.93	27297	1824	92041	4508	2021-06-18	36	-57.63	-63.25
	IC2109	6227.20	-0.97	10148	2148	72390	2792	2021-09-17	127	-211.83	-222.05
	IC2112	6092.00	-0.88	4021	-155	18838	481	2021-12-17	218	-347.03	-361.45
	合计			93605	-2018	248629	6516				

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	-13,280	-14,845	-19,167	-437	367	124
IH	-14,561	-15,235	-10,842	2,199	807	884
IC	-19214	-19133	-18678	1030	2541	1930
	-47,055	-49,213	-48,687	2,792	3,715	2,938

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	1000	-18.11	202.6	0.2009	4800	0.1808	6.6000	50.00	2424	3017	
892	1281	-22.29	156.2	0.1808	4850	0.1727	11.6000	52.63	2125	2038	
1866	4482	-26.89	114.2	0.1697	4900	0.1658	20.2000	50.75	6195	3266	
3047	5195	-30.26	81.6	0.1742	4950	0.1646	35.6000	53.45	5847	2534	
9463	14967	-35.52	53	0.1699	5000	0.1650	58.4000	48.98	11345	6350	
8045	9092	-44.44	20	0.1747	5100	0.1667	125.0000	36.17	5926	4154	
7952	4721	-51.39	7	0.1858	5200	0.1581	210.6000	23.30	2048	2501	
6161	1436	-51.72	2.8	#N/A	5300	#N/A	306.4000	14.41	148	966	
4537	952	-38.46	1.6	#N/A	5400	#N/A	403.0000	10.71	227	380	

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
40.62%	1.18	-2.14	0.74	0.0003	0.9586	4450	-0.0054	0.0001	0.1297	-0.2535	-0.0077	27.37%
26.72%	1.24	-0.69	0.36	0.0002	0.9825	4550	-0.0090	0.0001	0.2014	-0.3416	-0.0126	23.74%
23.29%	1.22	-1.59	0.96	0.0006	0.9426	4700	-0.0354	0.0005	0.6496	-0.9408	-0.0498	20.28%
23.25%	1.18	-2.35	1.41	0.0009	0.9043	4750	-0.0538	0.0007	0.9099	-1.2209	-0.0756	18.79%
20.09%	1.17	-2.33	1.63	0.0012	0.8838	4800	-0.0929	0.0011	1.3833	-1.7863	-0.1307	18.08%
18.08%	1.12	-2.66	2.06	0.0016	0.8362	4850	-0.1530	0.0016	1.9663	-2.4262	-0.2155	17.27%
16.97%	1.01	-3.20	2.64	0.0022	0.7513	4900	-0.2439	0.0023	2.6096	-3.0911	-0.3439	16.58%
17.42%	0.84	-3.93	3.16	0.0026	0.6226	4950	-0.3712	0.0028	3.1451	-3.6978	-0.5247	16.46%
16.99%	0.66	-4.03	3.32	0.0028	0.4858	5000	-0.5149	0.0029	3.3175	-3.9100	-0.7804	16.50%
17.47%	0.32	-3.21	2.57	0.0021	0.2377	5100	-0.7732	0.0022	2.5072	-2.9857	-1.1071	16.67%
18.58%	0.13	-1.90	1.43	0.0011	0.0974	5200	-0.9368	0.0009	1.0319	-1.1653	-1.3578	15.81%
35.66%	0.01	-0.38	0.15	0.0001	0.0064	5800	-0.9863	0.0001	0.2917	-0.8366	-1.5925	40.15%
42.67%	0.01	-0.39	0.13	0.0000	0.0054	6000	-0.9352	0.0002	1.0530	-5.2686	-1.5811	70.05%

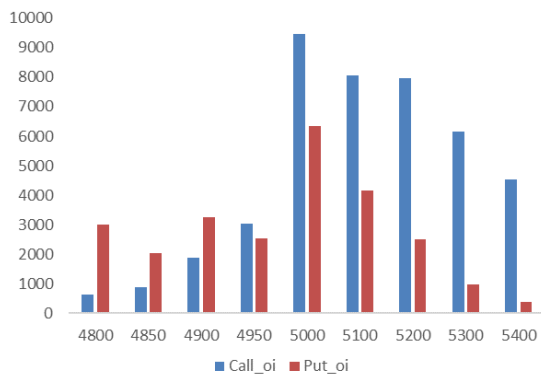
数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：沪深 300 股指期权 CPRatio

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	CPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR(OI)
5月合约	44835	39459	84294	1.14	53583	33737	87320	1.59
6月合约	17582	12399	29981	1.42	45271	28394	73665	1.59
7月合约	1783	1601	3384	1.11	4512	2907	7419	1.55
9月合约	927	701	1628	1.32	10544	7286	17830	1.45
12月合约	315	217	532	1.45	6476	4846	11322	1.34
3月合约	203	230	433	0.88	1484	1434	2918	1.03
汇总	65645	54607	120252	1.2	121870	78604	200474	1.55

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



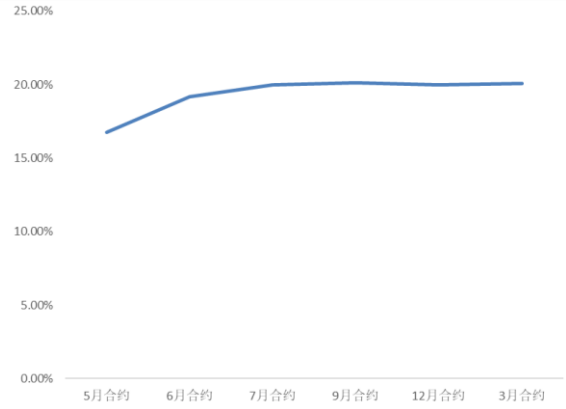
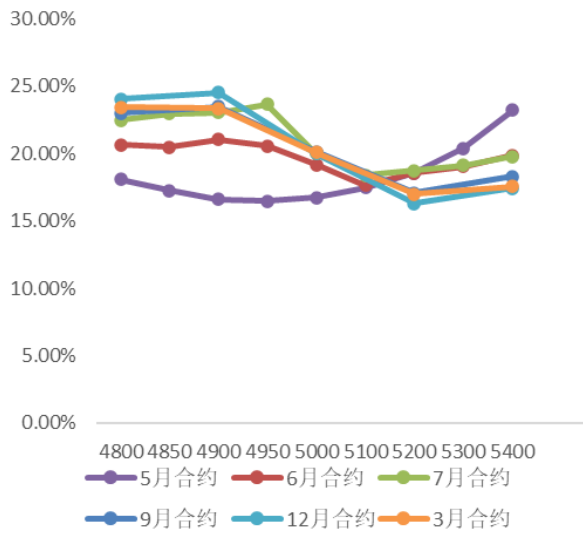
数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：沪深 300 指数历史波动率



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