

中国股票指数的期货由中国金融期货交易所制定和交易结算，目前关于股指的期货&期权有四个：

1. IF 沪深300股指期货
2. IC 中证500股指期货
3. IH 上证50股指期货
4. IO 沪深300股指期权

首先，先说明下期货及期权的区别：

期货，可以看成是一个远期的合同，不管标的物的未来价格如何，买卖双方都必须按照约定执行交易。而期权，是一种买方（持有方）的权利，是单方面的权利。如果未来的价格对买方有利，可以执行，若未来价格对买方不利，也可以选择放弃不执行。因此，期权对于买方来说，最大的损失是买入的权利金，对于卖方来说，盈利有限而亏损可能很大。如果将来需要用股指期货来进行系统性风险对冲，应该要选择期权。

由于基金组合对标沪深300，则股指期货我们先只研究第一只和第四只。

IF 沪深300股指期货

股指期货一般有4种：当月，下月，下季和隔季。如当前的IF2102，IF2103，IF2106和IF2109。

合约:IF2103

交易日:20210219

成交量排名				持仓量排名				持仓量增减			
名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持仓量	比上交易日增减	名次	会员简称	持仓量	比上交易日增减
1	国泰君安	20309	-235	1	国泰君安	16920	440	1	中信期货	17807	420
2	中信期货	14170	-146	2	中信期货	9527	630	2	上海东证	14044	1297
3	海通期货	11037	1660	3	海通期货	8657	621	3	国泰君安	11387	169
4	上海东证	8946	35	4	一德期货	6575	-1728	4	华泰期货	11000	506
5	东方期货	8846	-1260	5	银河期货	6124	65	5	海通期货	4933	-220
6	银河期货	8318	1240	6	广发期货	5902	175	6	德邦期货	4874	525
7	华南期货	7055	1172	7	上海东证	4570	873	7	中金期货	4302	66
8	兴证期货	7271	-700	8	华泰期货	4385	17	8	中信建投	4255	-205
9	五矿经易	7093	400	9	东兴期货	3308	263	9	广发期货	4199	838
10	华泰期货	6731	-615	10	五矿经易	3181	193	10	兴证期货	3720	-57
11	南证万国	5774	1628	11	中金期货	2835	-27	11	南证万国	3461	683
12	广发期货	5637	804	12	华南期货	2739	552	12	国投安信	3430	226
13	平安期货	4707	1782	13	南证万国	2646	207	13	金证期货	3424	293
14	光大期货	4203	-458	14	兴证期货	2634	90	14	建信期货	3300	203
15	方正中期	3952	643	15	国投安信	2543	436	15	中融期货	3218	453
16	永安期货	3910	-785	16	天风期货	2155	198	16	东方期货	3091	233
17	中信建投	3682	653	17	光大期货	2087	150	17	招商期货	2672	-12
18	国投安信	3660	958	18	摩根大通	2071	224	18	华泰期货	2639	455
					招商期货	2018	151	19	光大期货	2620	-371

资料来源：中国金融期货交易所

上图可以看出成交量、多头持仓和空头持仓情况，目前怎么用，还没有想到好的办法，争取在2月底做出初版方案，在3月的周报中专门增加一块空头追踪的版块。

IO 沪深300股指期货

由于期权对买方有利，因此相对于IF而言会稍微更加复杂一点。而且最多赔的就是权利金，而收益可能会很大，因此其价格变动幅度会相当大。

我们先来看看两张合约：



IO2102-C-4400的合约价值高达1362.6，而IO2102-P-5200的合约价值则为0.2。起点都差不多是300-400，结局为什么会差别这么多呢？

首先，看一下代码的含义：

看涨期权：IO合约月份-C-行权价格

看跌期权：IO合约月份-P-行权价格

如IO2102-C-4400：表示 合约在2021年2月的第三个星期五以4400的价格行权。

期权由于买方可以选择不执行期权，因此卖方的风险会比较大一点。因此，期权的初始价非常麻烦，我们可以不关注初始价格，但我们要学会计算目前合约的价值：

同样是IO2102-C-4400的合约，由于中国采用的欧式行权方式，必须要等到到期日才能执行期权，2021/2/19沪深300指数为5778.84，若以4400行权，则合约价值为 $5778.84 - 4400 = 1378.84$ ，扣除手续费与1362.6的价格差不多。

但是，期权有一个很特别的地方，买入仅需缴纳权利金就可以，卖出获得权利金，但需要大量的保证金（具体计算以后有机会再说哈）。因此，如果用期权对冲的话，又是欧式，买入就必须拿到合约到期，不然可能损失不仅仅是权利金，还有可能保证金受损。但也不是没有办法，如果之前看涨，在合适的时候再买入看空的即可，只是可能权利金会增加，所以期权是个很费脑子的玩意，可要慎重哈！

当然本文的主要宗旨是引入期权作为判定股市空方的力量判定指标，至于期权后面资金量大了，可作为对冲，目前暂时不加以考虑。时间有点晚了，明天要发周报，将就发了吧！

风险提示：以上观点皆为个人见解，不作为投资建议。投资有风险，入市须谨慎。