



股指衍生品数据观察

2024年2月23日

国联期货研究所

王娜 从业资格证号：F3055965 投资咨询证号：Z0001999

黎伟 从业资格证号：F0300172 投资咨询证号：Z0011568

项麒睿 从业资格号：F03124488 投资咨询证号：Z0019956

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心观点

主要观点

- **国内稳增长政策持续加码，给经济预期收益和流动性改善均带来积极预期。** 1月70个大中城市商品住宅销售价格虽然同比整体延续降势，但环比降幅整体收窄，前期地产政策效果或正在显现。2月20日，央行公布1年期LPR维持在3.45%，5年期LPR下调25BP至3.95%，为LPR改革以来最大降幅，叠加房地产项目“白名单”持续落地，房贷首付比例降低等，有助于在一定程度上进一步提振居民住房需求。与此同时，利率调降有利于鼓励消费者增加消费，从需求端为经济修复提供进一步支持，同时也有利于改善资本市场资金面，增加市场活跃度。
- **资本市场监管政策频出，助力维护资本市场健康发展，提升市场信心。** 2月19日证监会召开系列座谈会，对严把IPO准入关、加强资本市场监管等方面进行深入讨论，以维护二级市场投资者核心利益。同时最高检表示将深挖关联犯罪线索，全面惩处涉上市公司违法犯罪，有利于提高上市公司质量，均有助于提振A股市场风险偏好，未来增量举措仍可期。
- **美国经济韧性持续，会议纪要公布后降息预期仍受打击。** 美联储1月会议纪要显示出多数官员认为控制通胀进展可观，但对政策利率的决策仍持偏谨慎态度。从经济数据来看，美国2月Markit制造业PMI为51.5，创17个月新高，美国经济韧性的持续助推了就业增长，上周初请失业金人数意外降至1月13日当周一来新低，凸显出2月就业增长可能依然稳健，降低美联储近期货币政策转向预期。

股指期货



股指期货

- **市场整体情绪修复明显，银行业强势表现领涨上证50。**节后股指市场延续节前反弹趋势，整体情绪有所修复。同时北向资金积极布局国内资本市场，已连续三周大幅净流入。中国相关资产受到资金追捧，人民币在美债收益率持续升高趋势下仍相对抗压。主要银行前期均已下调存款利率，因此非对称降息对银行净息差产生负面影响较小，同时银行业具有抗风险高股息特性，近期银行相关标的受到资金追捧，带领上证50表现相对强势。
- **当前A股市场估值、资产比价指标依然处在相对理想性价比区间，**整体走势部分修复前期市场下挫导致的谨慎预期。国内政策在估值盈利双端发力，叠加资本市场监管政策频出，均助力股票市场情绪修复，经济基本面也有望出现积极变化。策略上，**方向性交易者建议谨慎偏多为主。**



核心观点

主要观点

- 本周各期权隐含波动率整体呈现震荡回落走势，3月10、H0及M0平值隐波均值分别在19.07%、19.1%和32.72%左右，与30日历史波动率相比分别溢价0.07个百分点、0.1个百分点和-13.26个百分点，各期权溢价整体处于历史偏低水平，**各期权估值水平整体不高，一季度属于传统高波动季节，且重要会议节点将近，预计后期隐波继续回落空间整体较为有限。**
- 波动率期限结构上，10期权各月份合约近远月隐波大小相当，**预计短期市场情绪整体相对平稳。**
- 看涨看跌隐波差值上，回升至历史中位数附近水平，前期市场恐慌情绪得到极大缓解，但亦说明**市场对指数上行方向的情绪定价已达到历史中等水平，后期市场或将由普涨行情逐步转向结构性行情。**
- 持仓量分布上，行权价3500点和3600点处10看涨期权持仓明显高于其余合约，且在近几日指数上行过程中并无明显减仓迹象，**站在卖方角度预计沪深300指数短期在该区域压力仍是偏大的。**
- 策略上，**持股投资者建议择机利用10虚值看涨期权卖方备兑增收为主，行权价上建议考虑3550点以上合约。**

股指期权



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 06

02

股指期货数据追踪 15

03

股指期权数据追踪 29



CONTENTS

目录

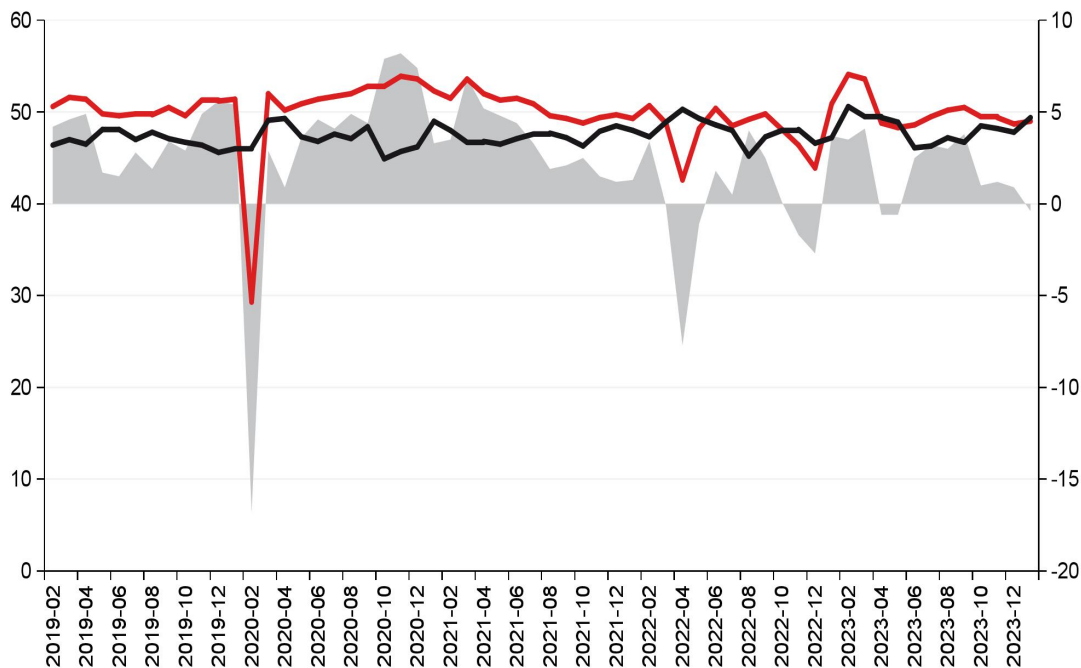
01

宏观数据追踪



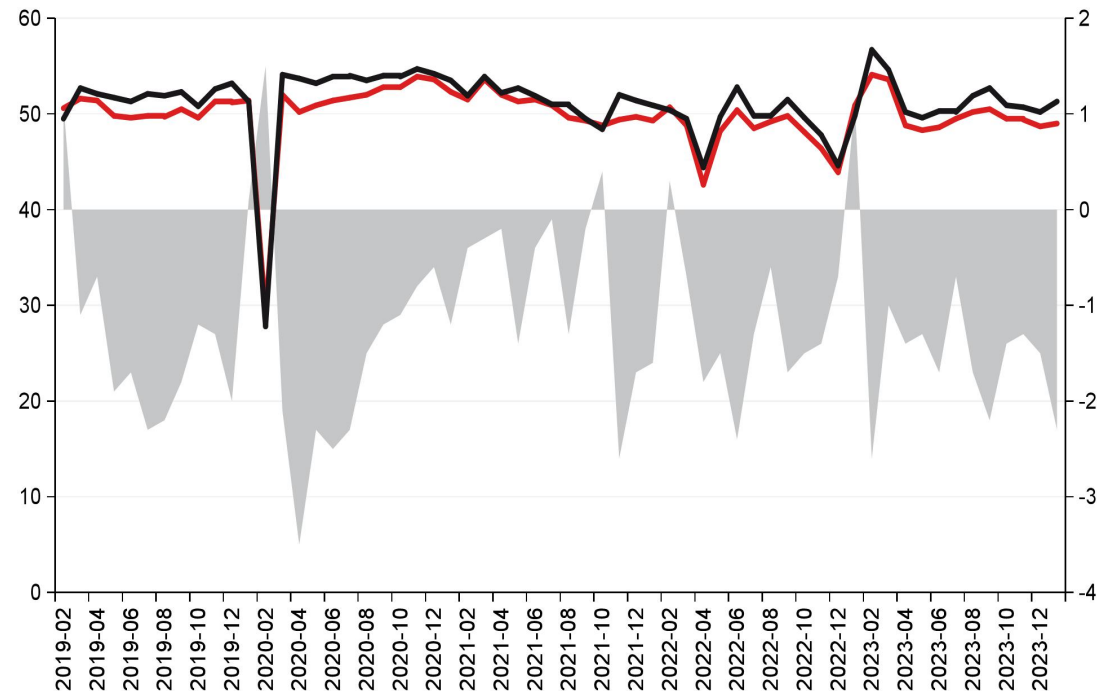
经济动能

经济动能指数



■ 经济动能指数=新订单-产成品库存 (右轴) — PMI:新订单 — PMI:产成品库存

产出缺口指数



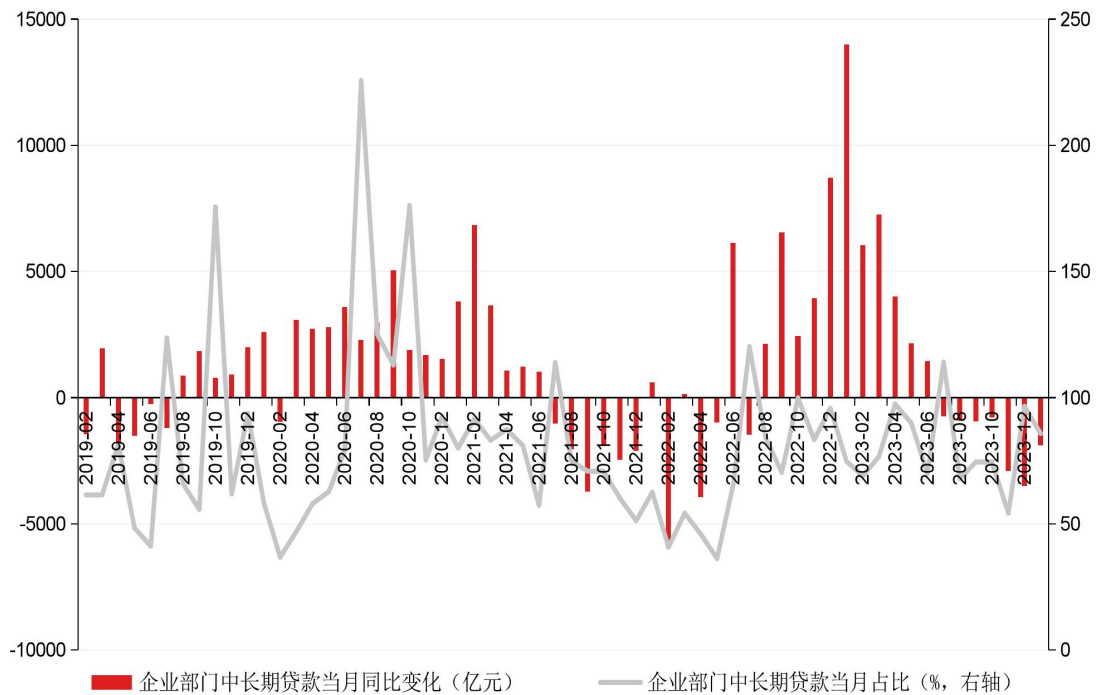
■ 产出缺口指数=新订单-生产 (右轴) — PMI:新订单 — PMI:生产

数据来源: WIND、国联期货研究所

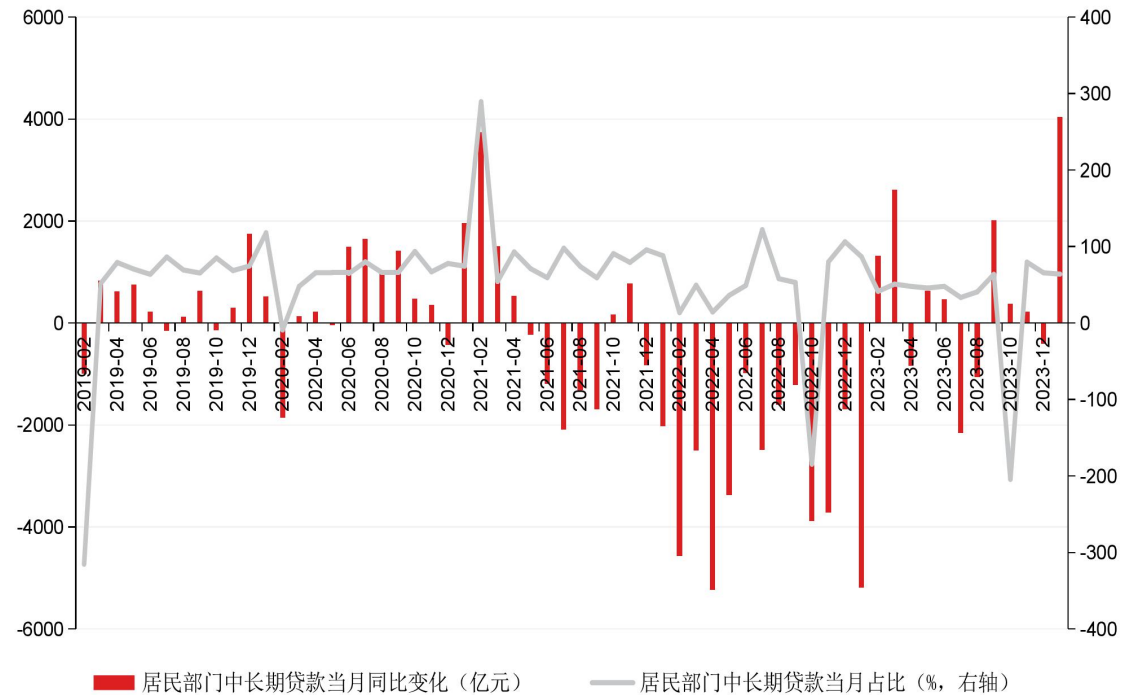


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

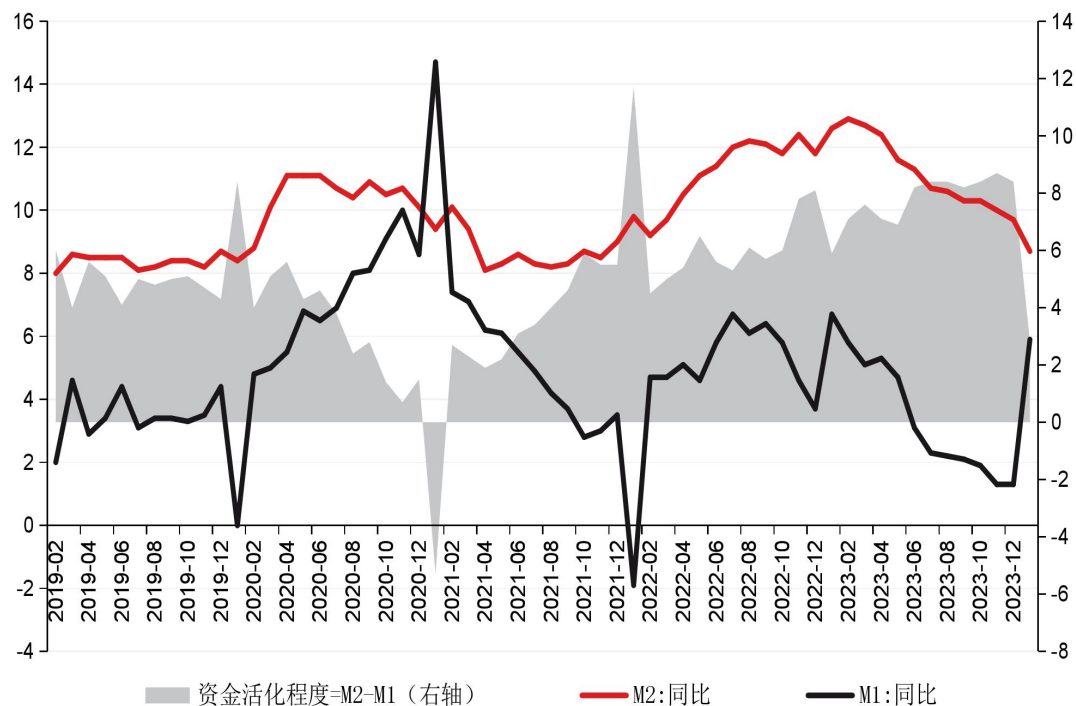


数据来源: WIND、国联期货研究所

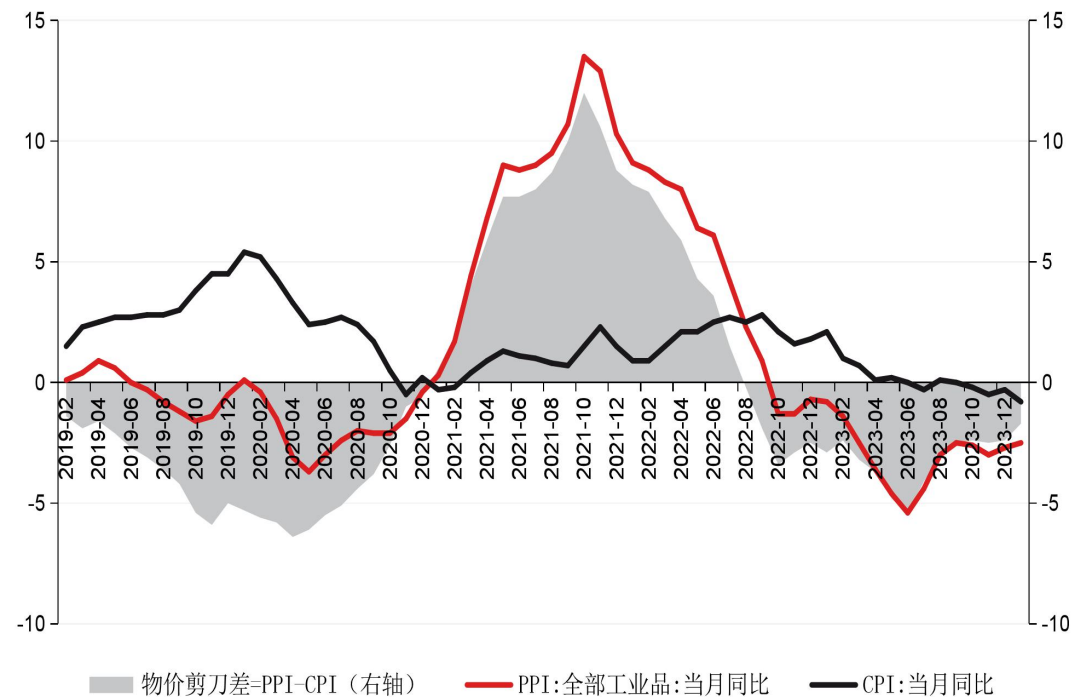


剪刀差

资金活化程度



物价剪刀差

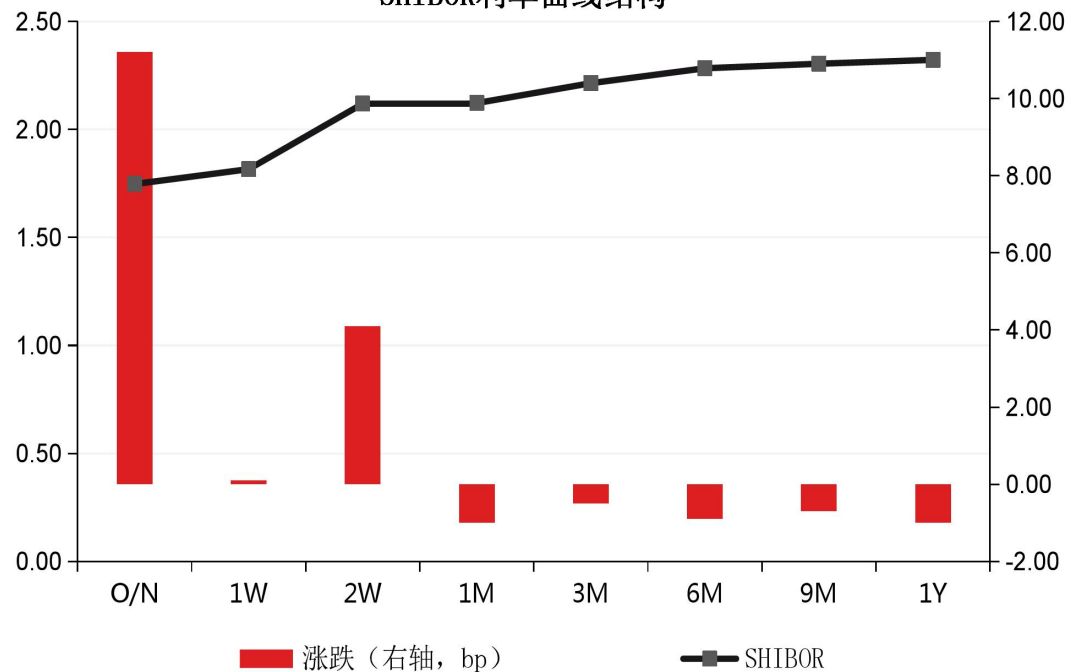


数据来源: WIND、国联期货研究所

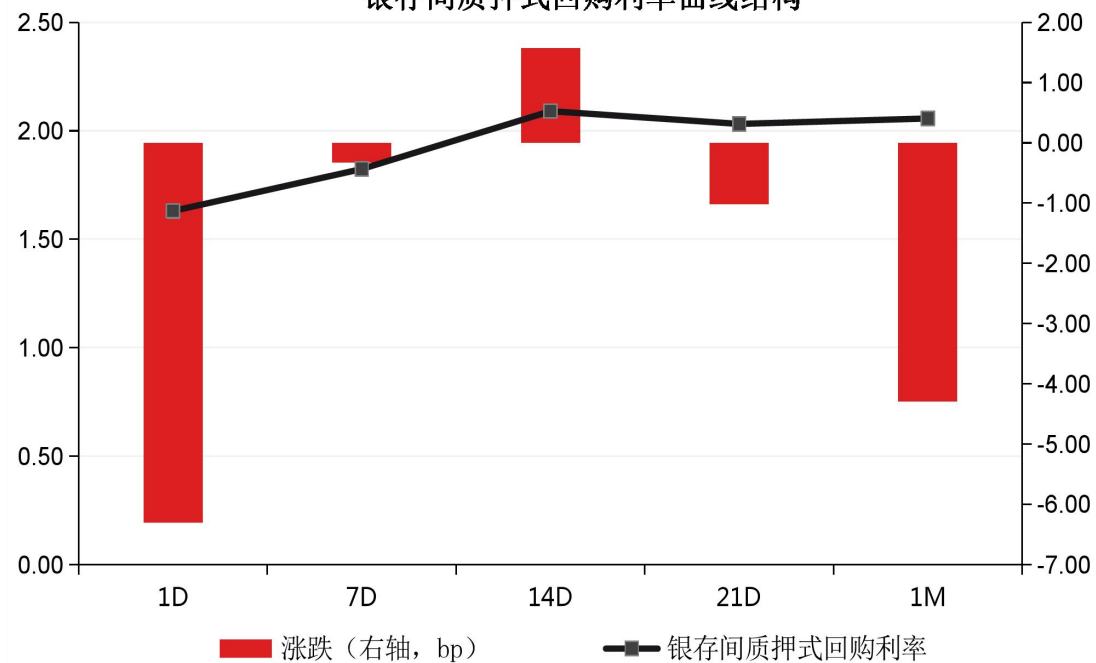


流行性观察

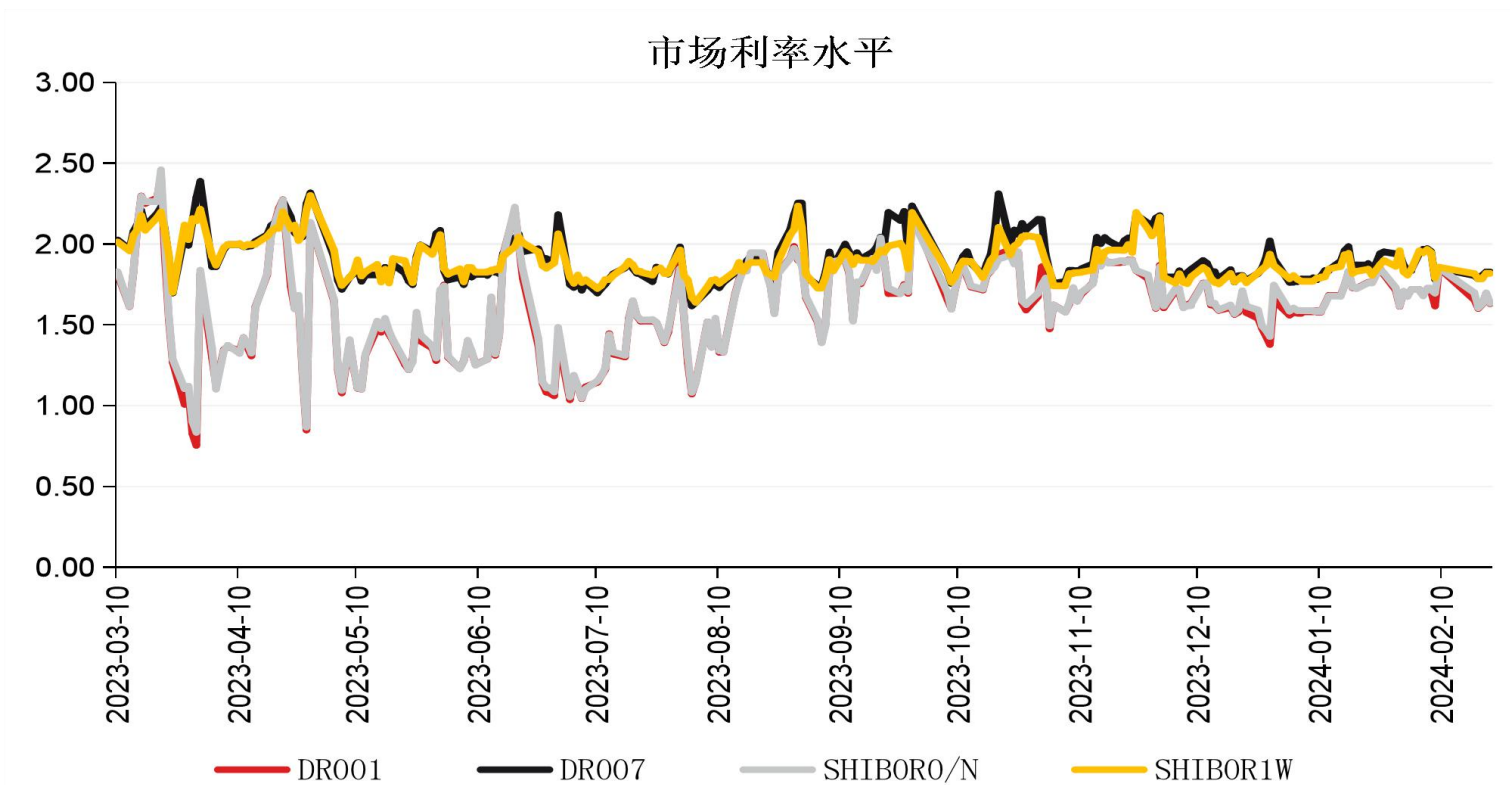
SHIBOR利率曲线结构



银存间质押式回购利率曲线结构



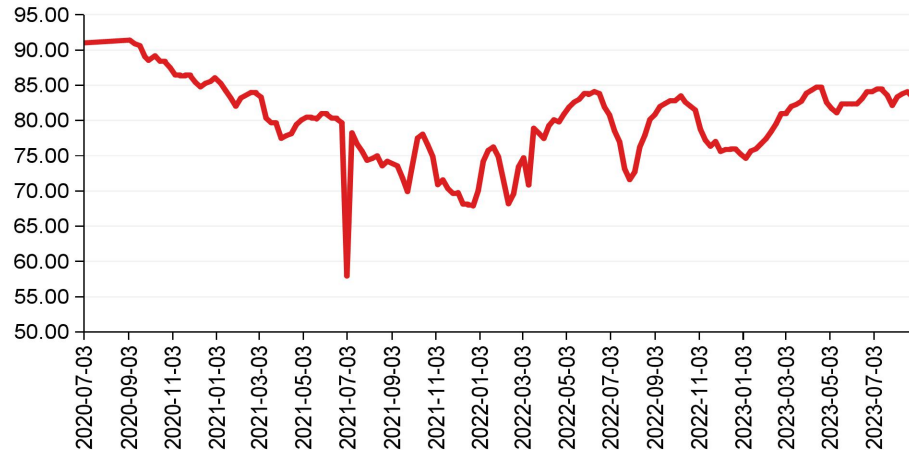
数据来源: WIND、国联期货研究所





工业生产

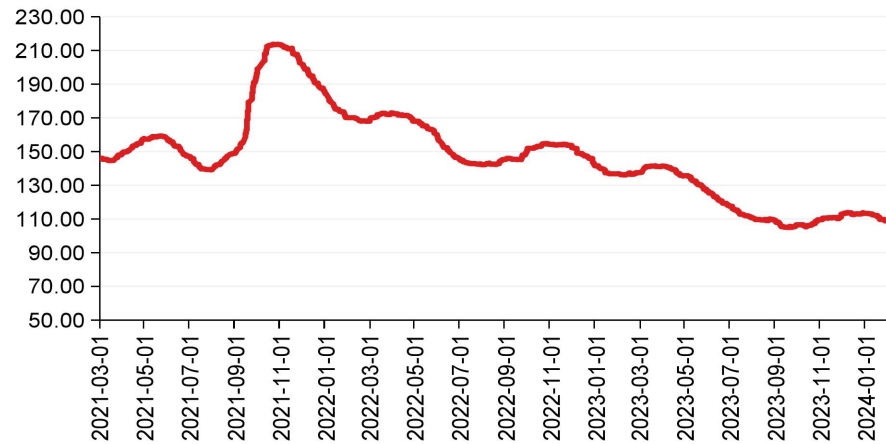
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



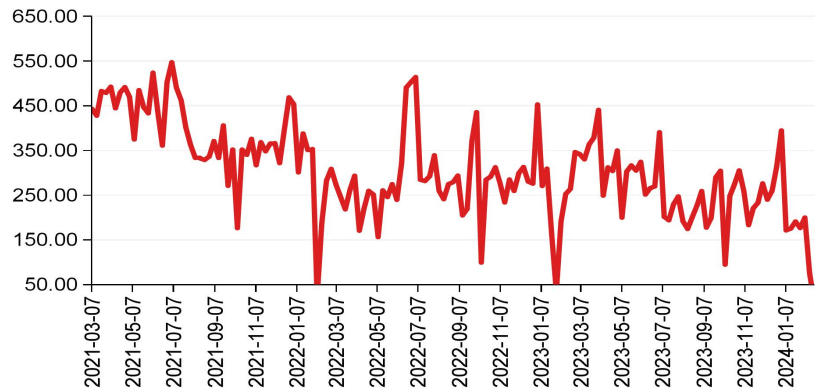
钢材综合价格指数



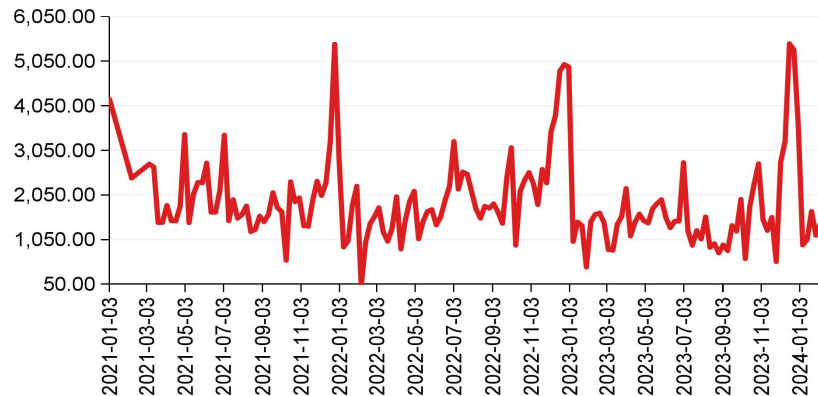


投资及消费

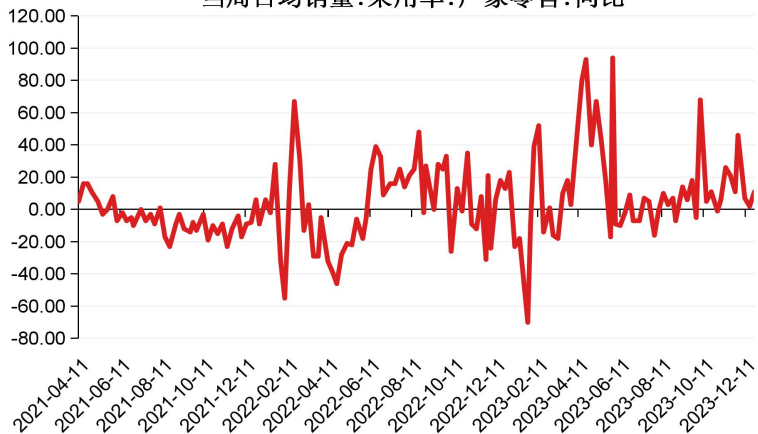
30大中城市:商品房成交面积:当周值



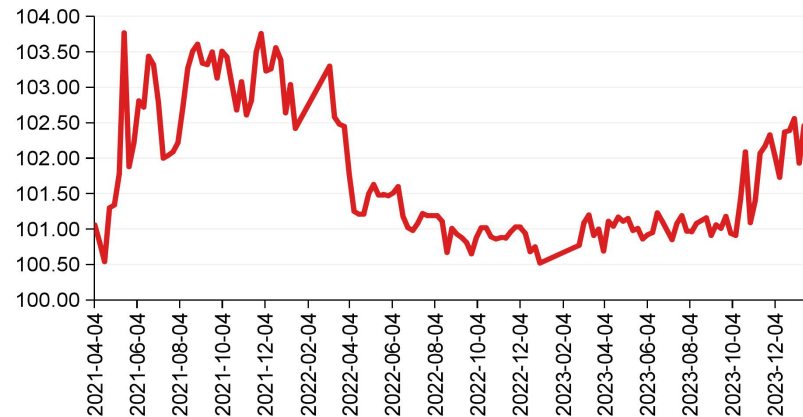
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



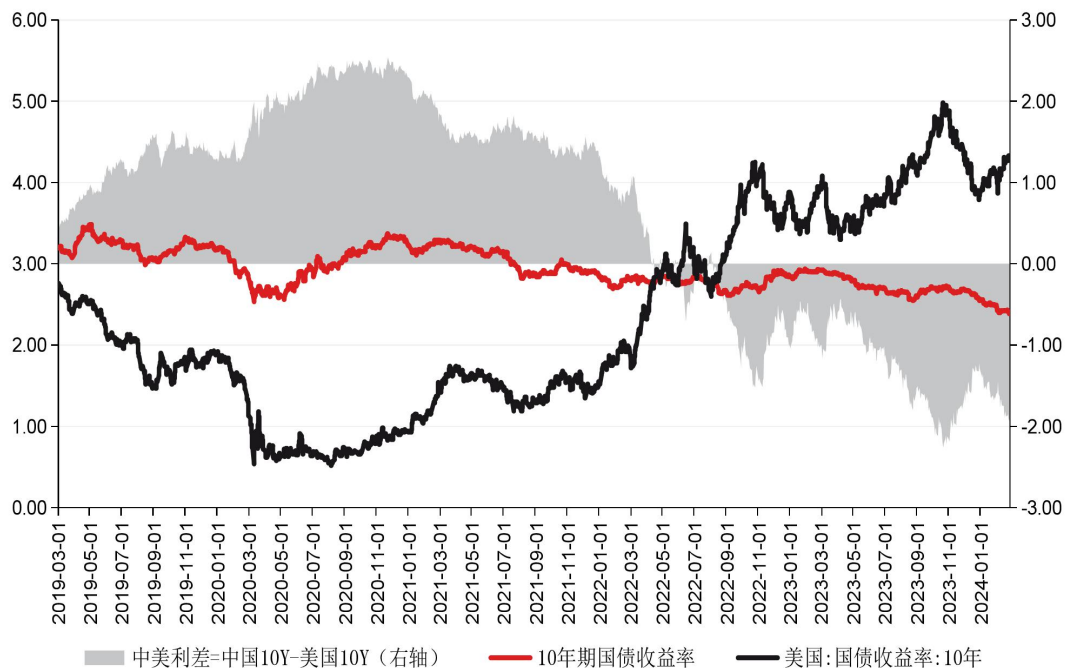
义乌中国小商品指数:总价格指数



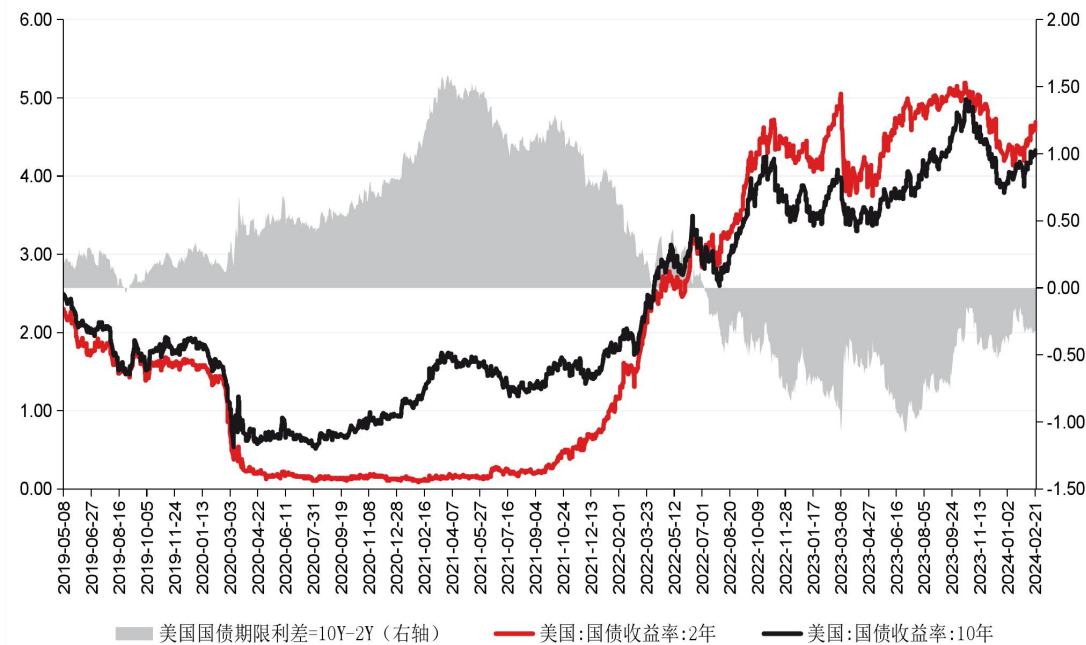


利率差

中美利差



美国国债期限利差



数据来源: WIND、国联期货研究所



CONTENTS

目录

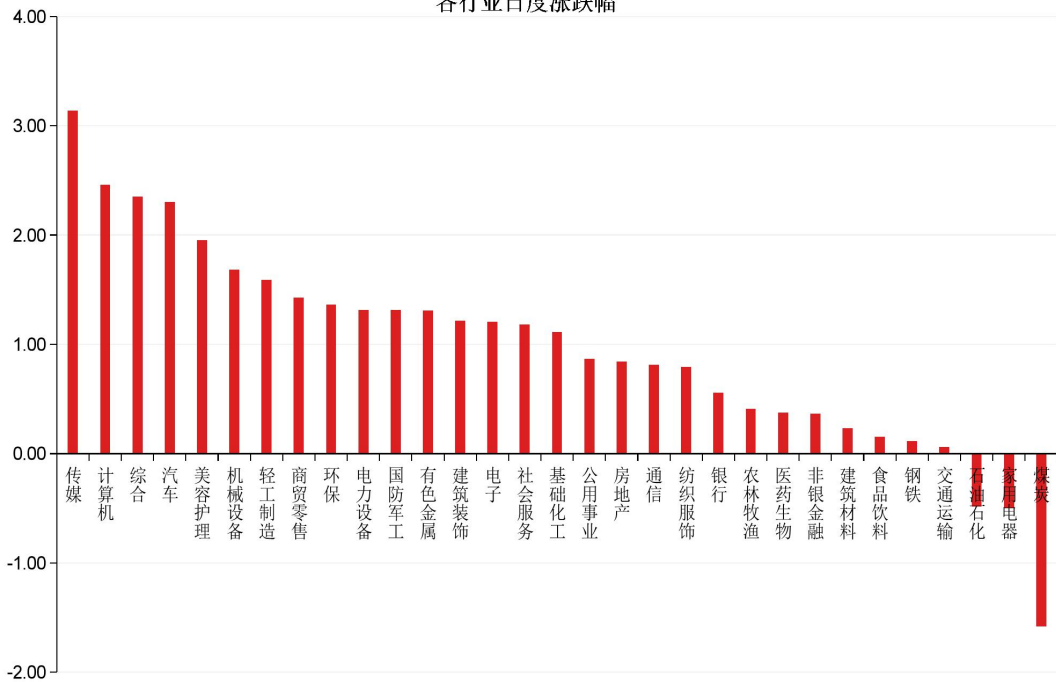
02

股指期货数据追踪

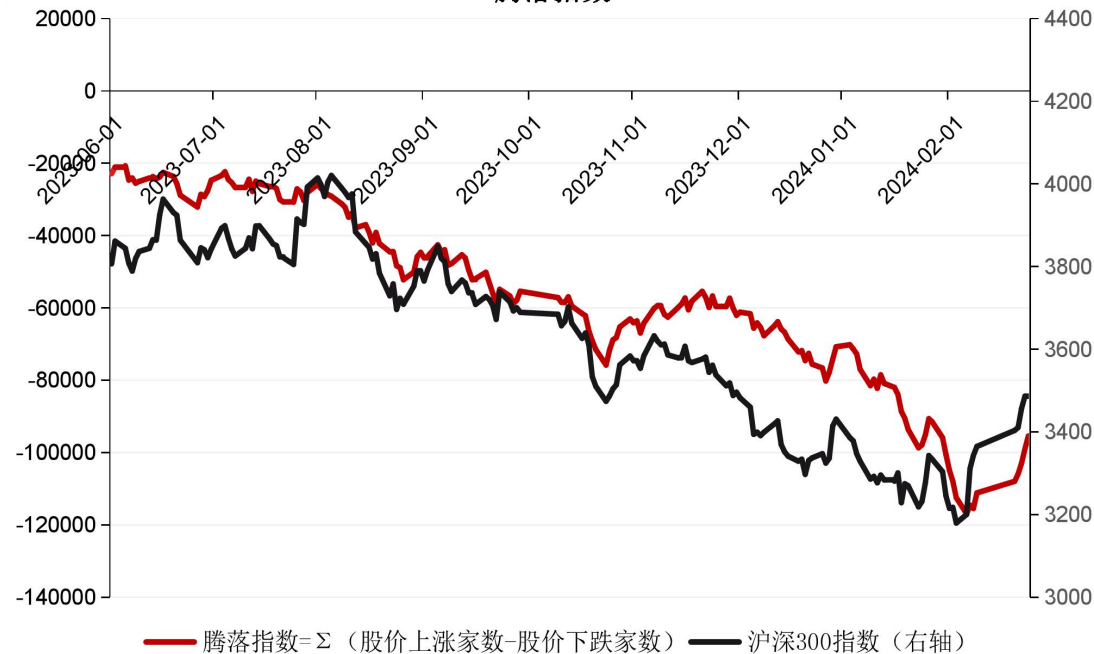


股市晴雨

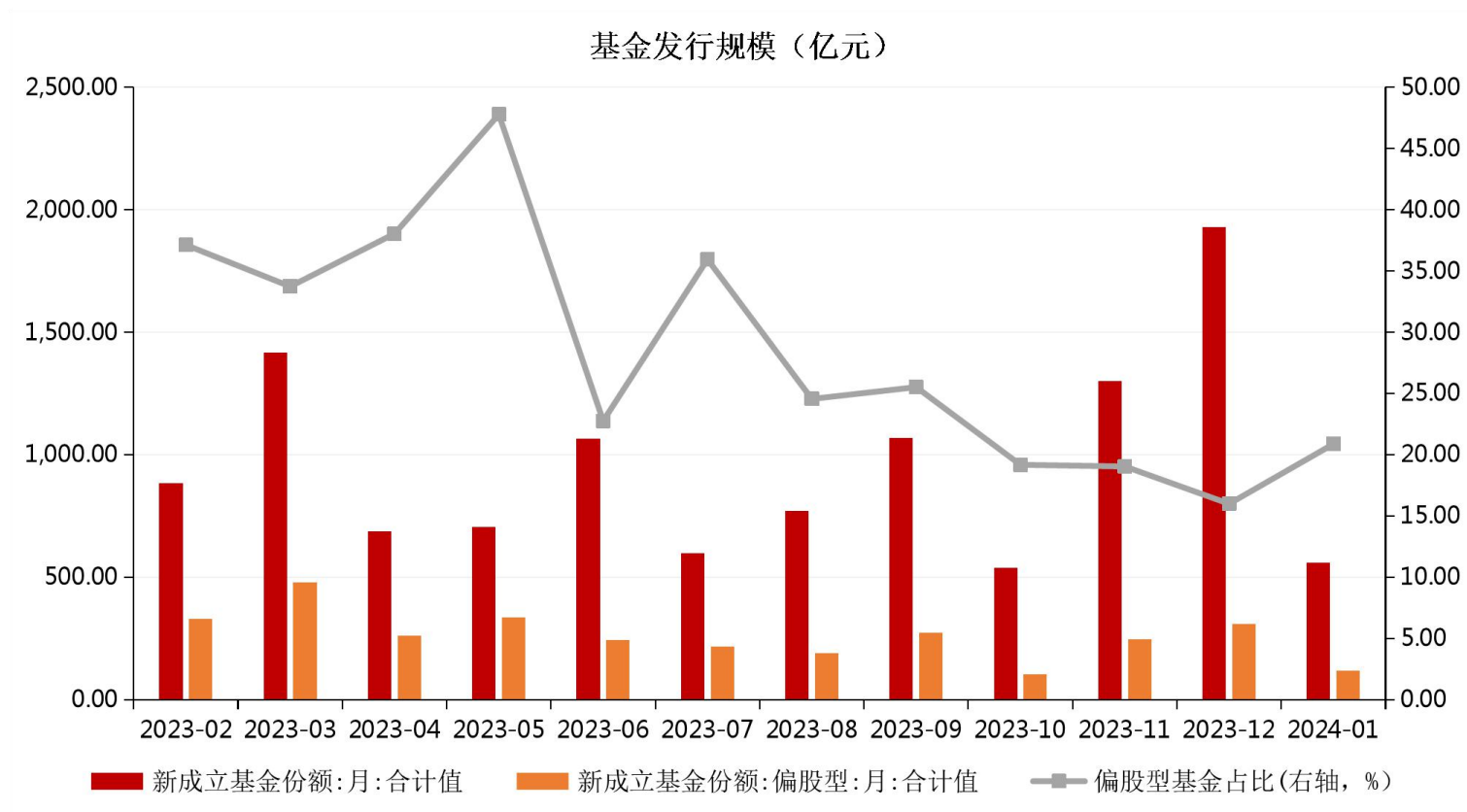
各行业日度涨跌幅



腾落指数



数据来源: WIND、国联期货研究所

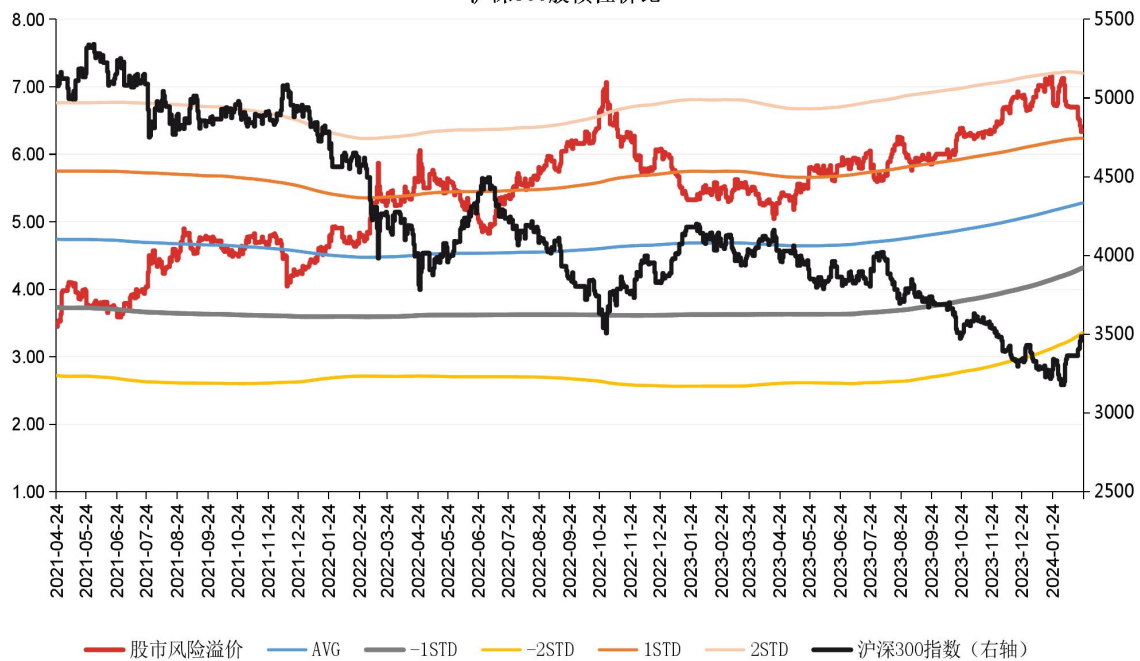


数据来源: WIND、国联期货研究所

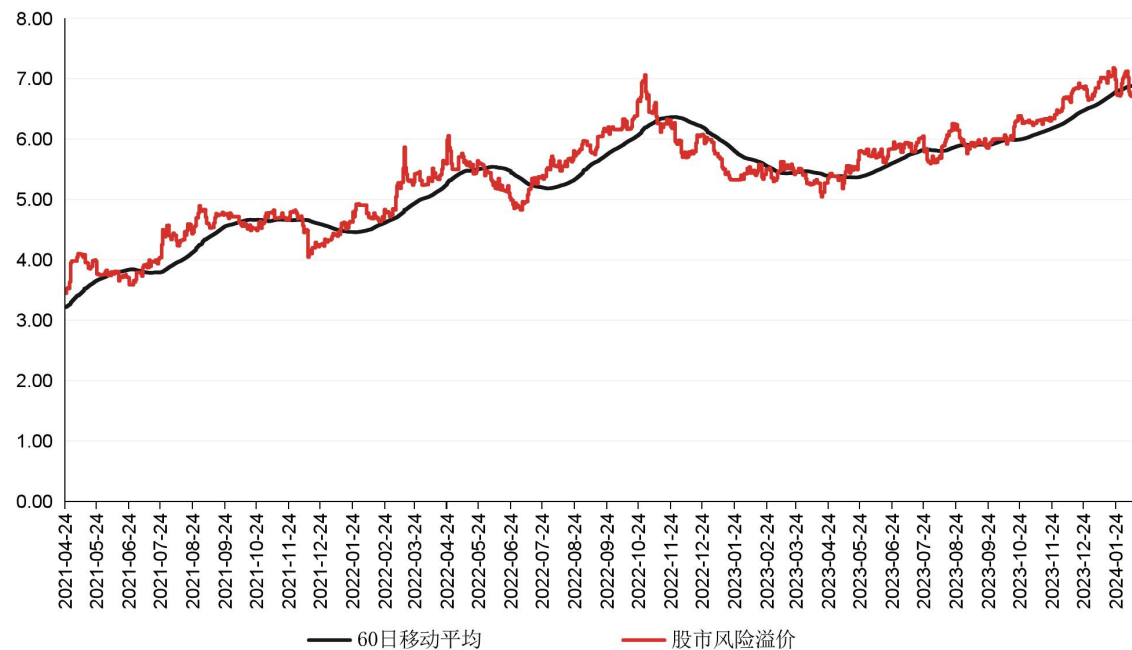


股市晴雨

沪深300股债性价比



股债性价比60日移动平均



数据来源: WIND、国联期货研究所



指数估值水平

上证50PE(TTM) 估值水平



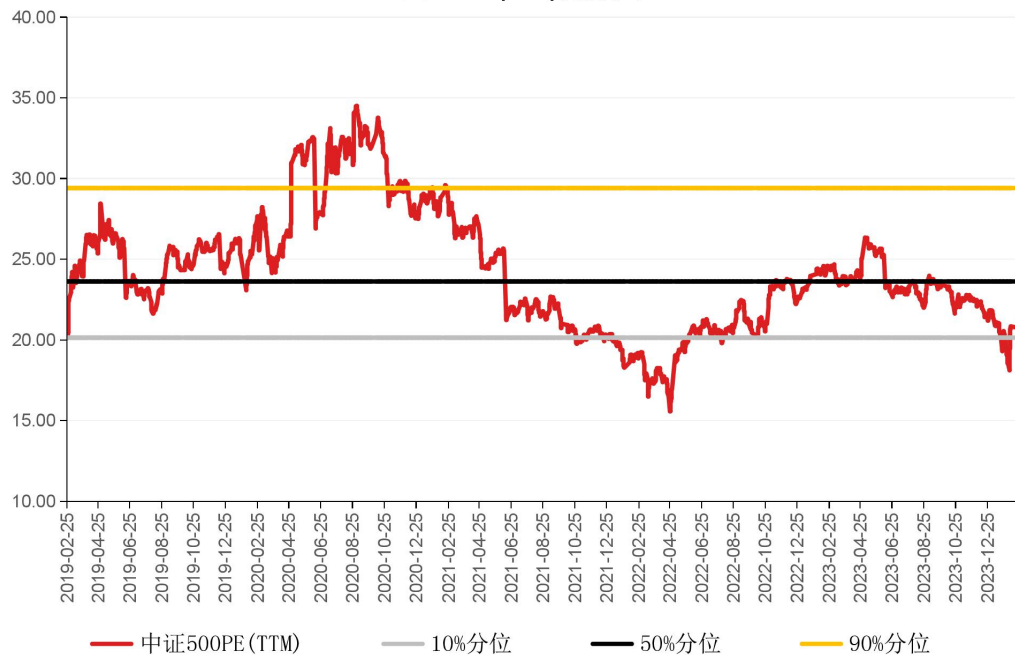
沪深300PE(TTM) 估值水平





指数估值水平

中证500PE(TTM)估值水平



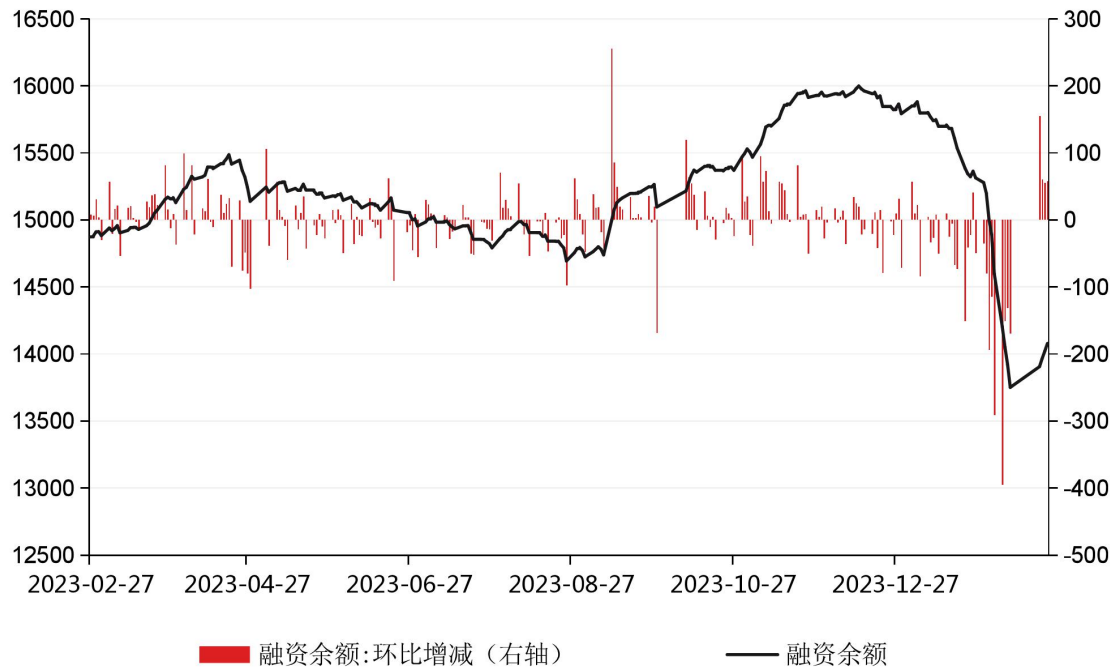
中证1000PE(TTM)估值水平



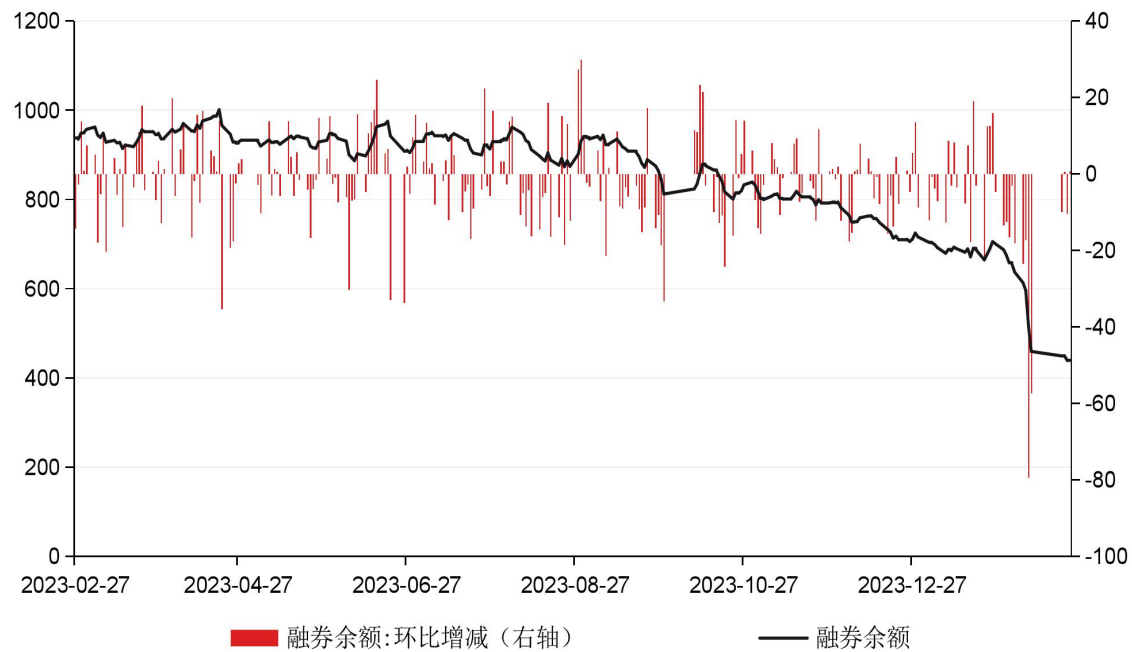


股市晴雨

融资余额 (亿元)



融券余额 (亿元)

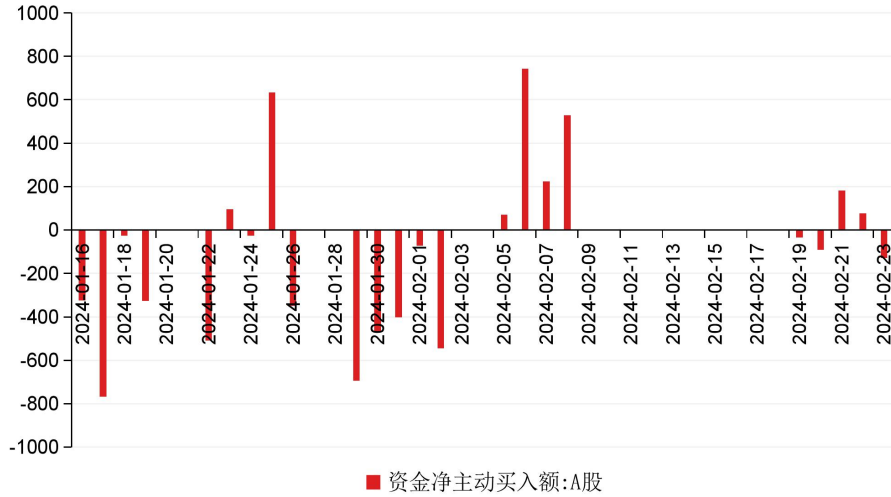


数据来源: WIND、国联期货研究所

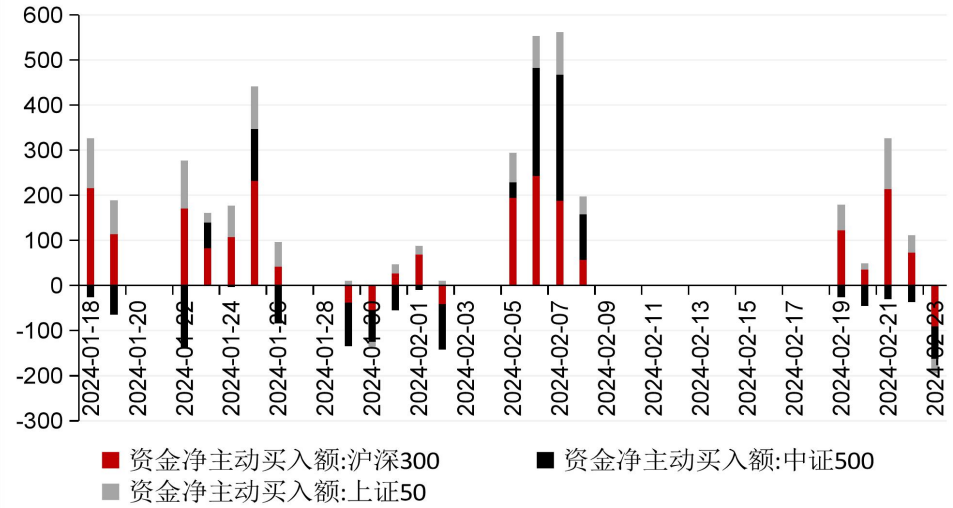


股市资金流动

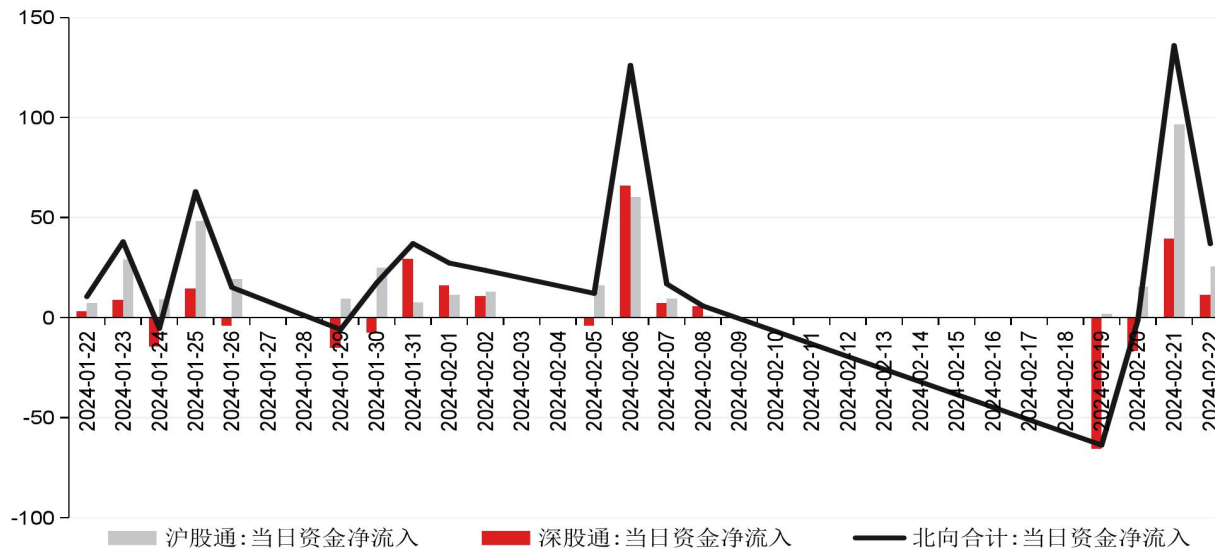
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

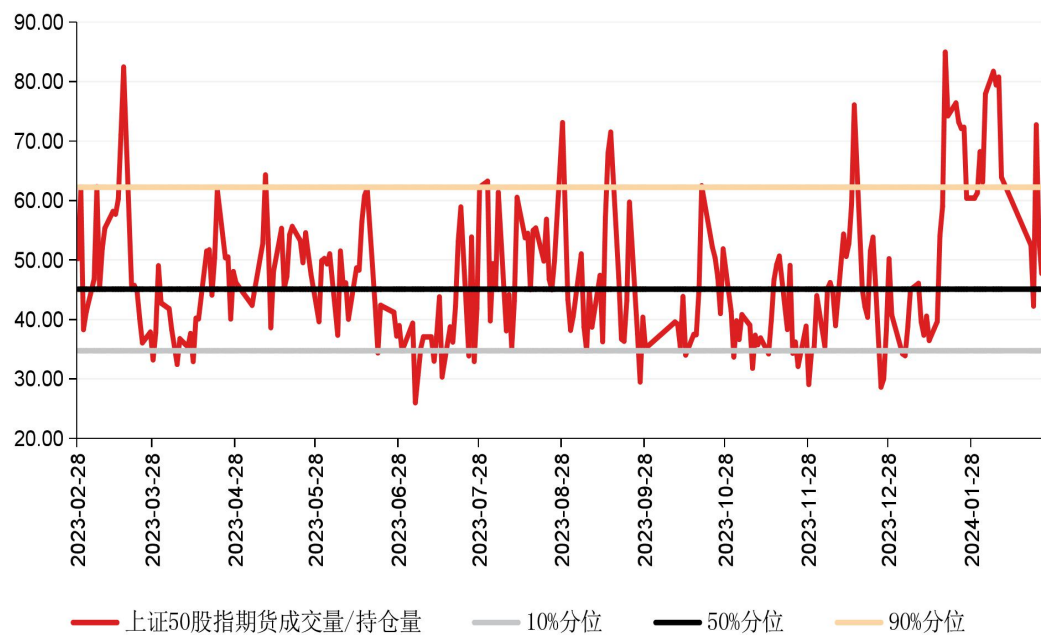


数据来源: WIND、国联期货研究所

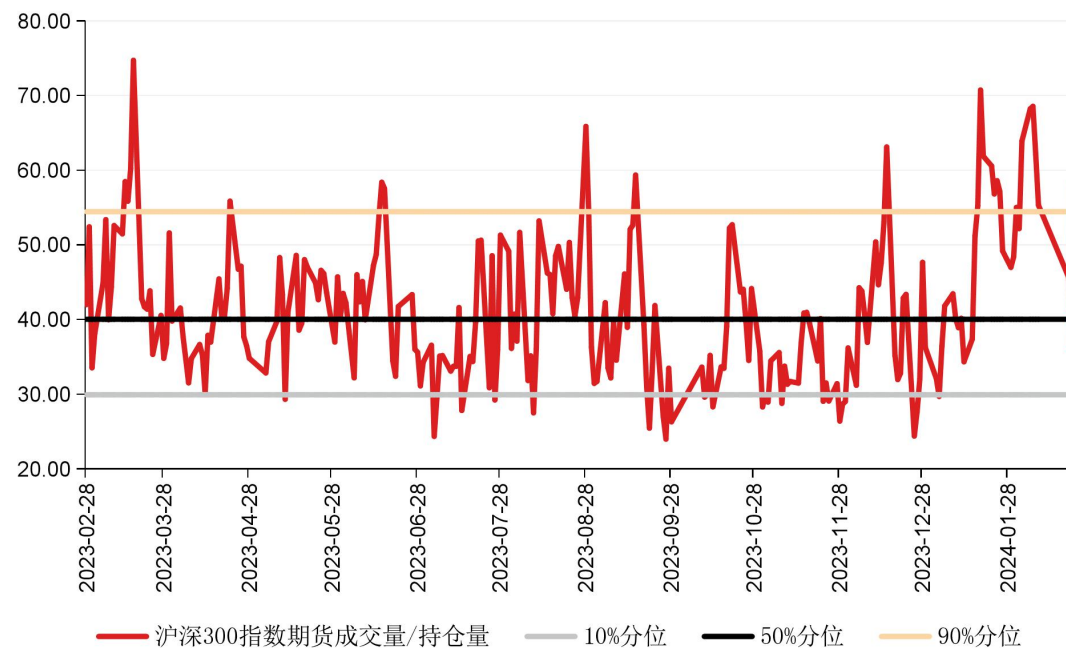


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

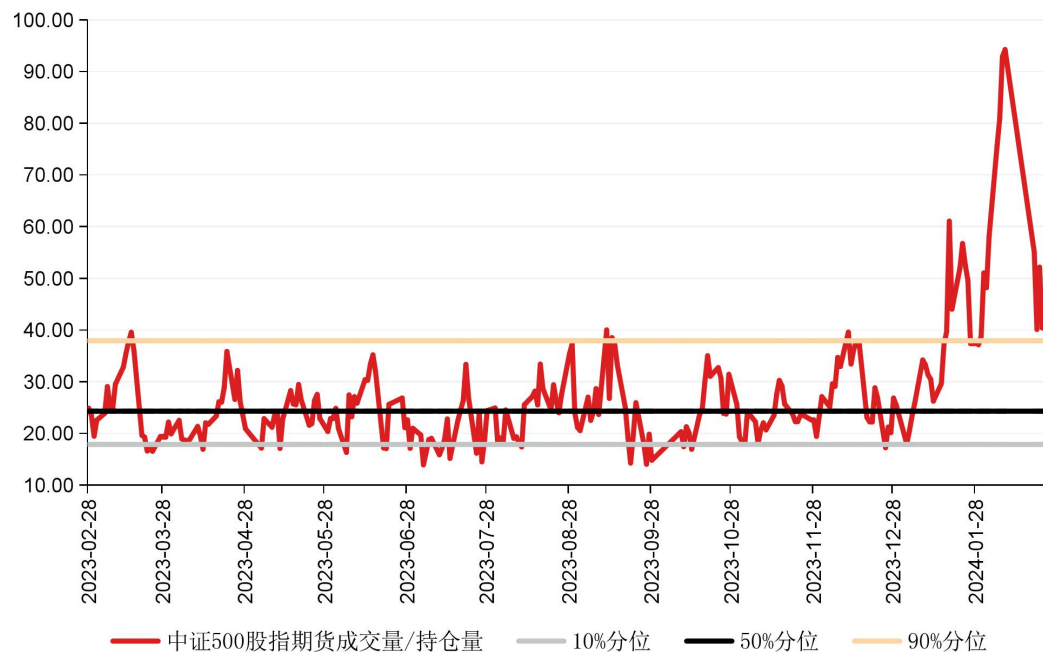


数据来源: WIND、国联期货研究所

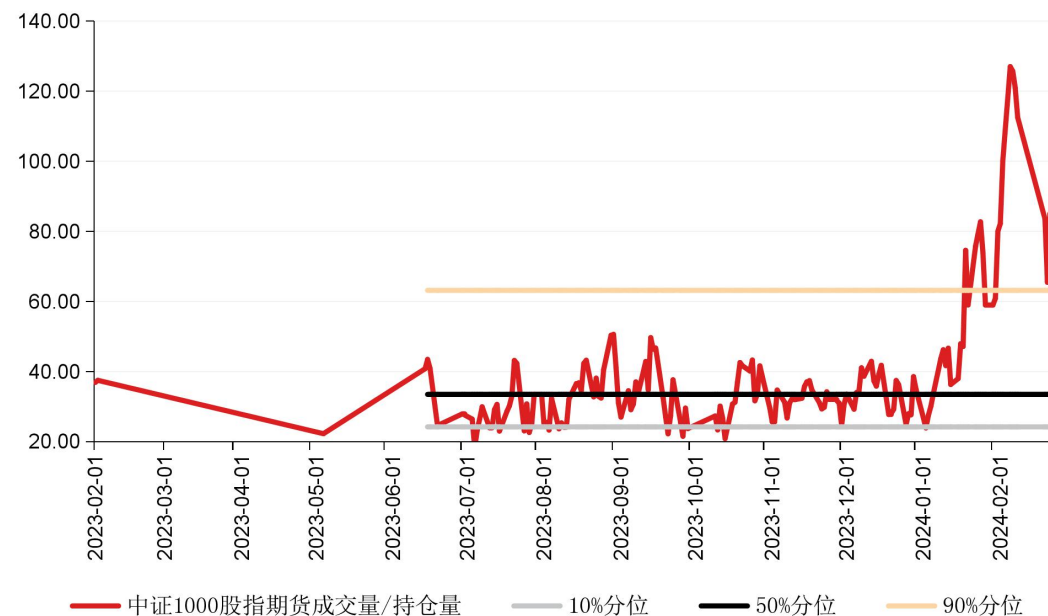


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

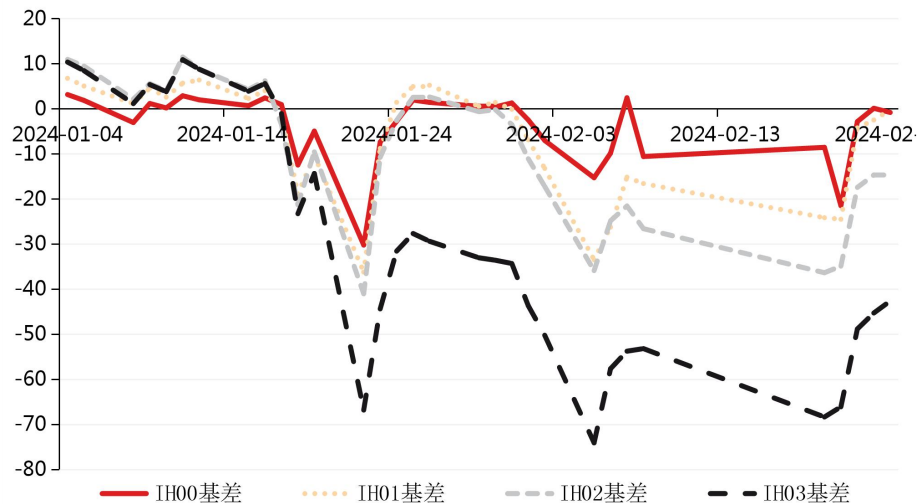


数据来源: WIND、国联期货研究所

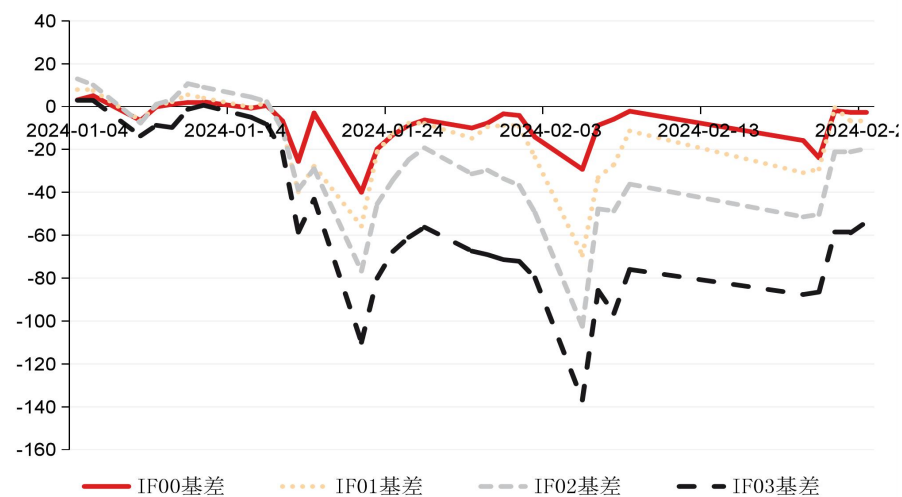


期现价差

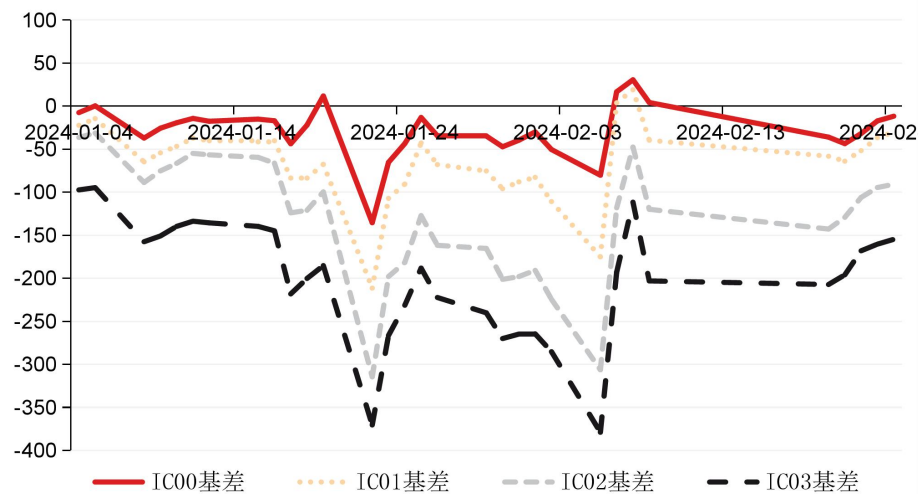
上证50股指期货各合约基差



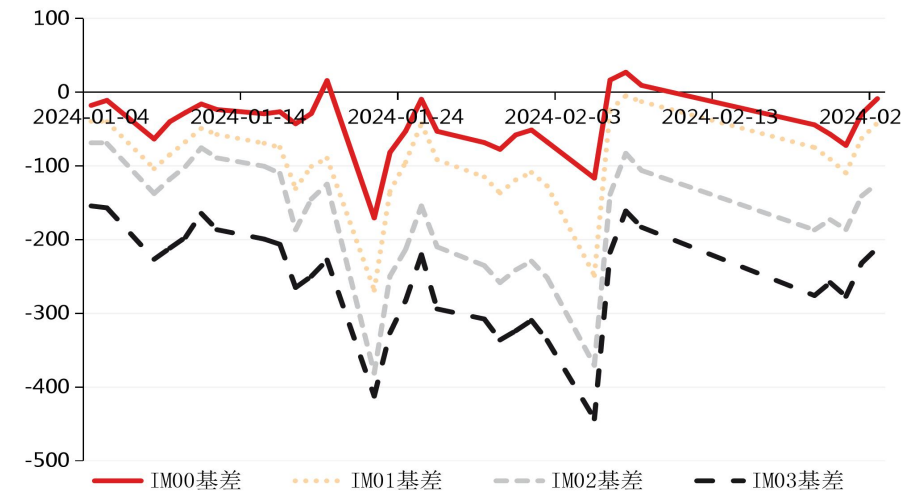
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



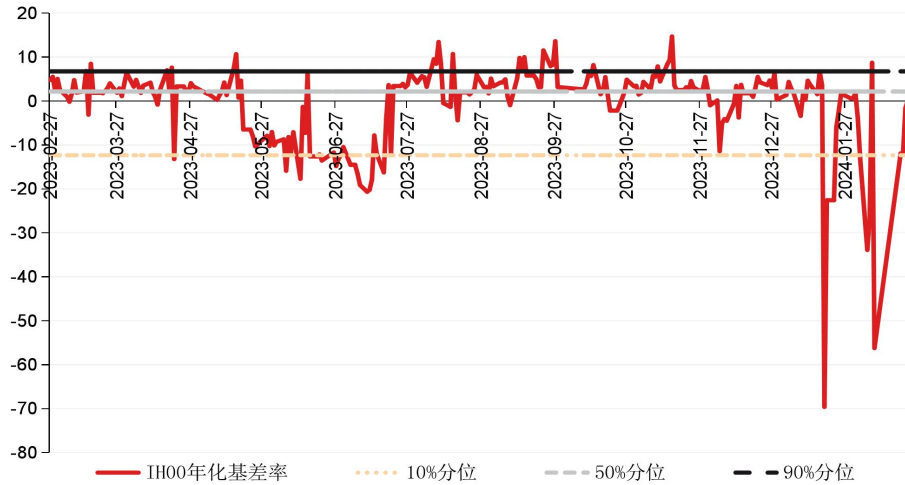
中证1000股指期货各合约基差



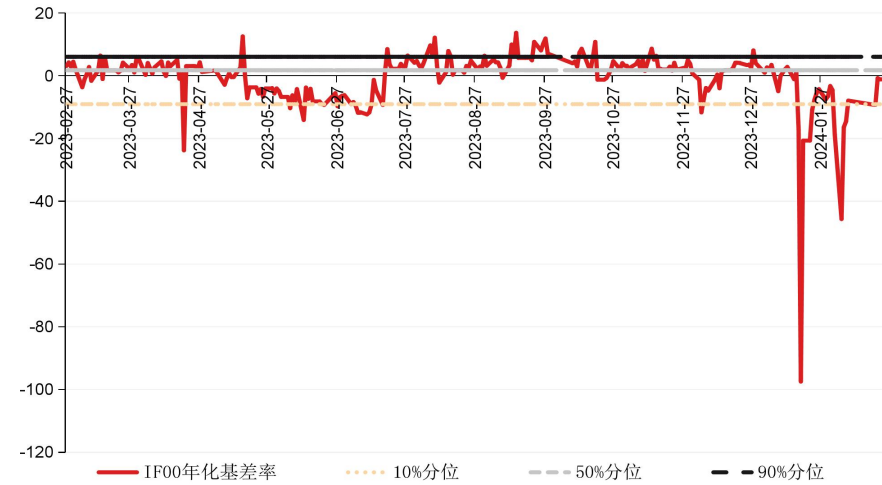


期现价差

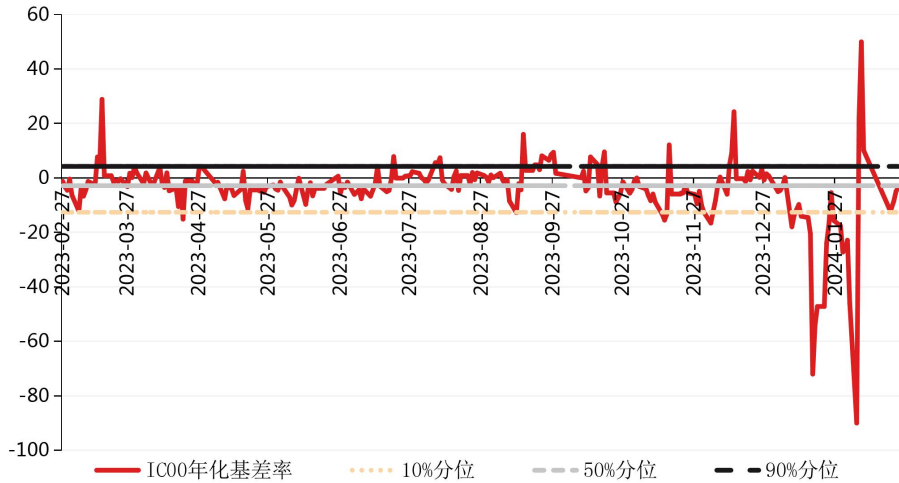
IF当月合约年化基差率水平



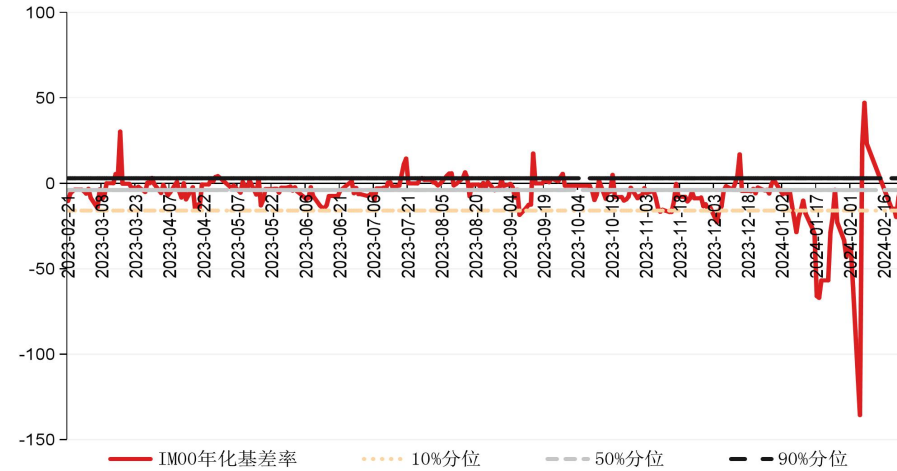
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平



IM当月合约年化基差率水平





跨品种价差

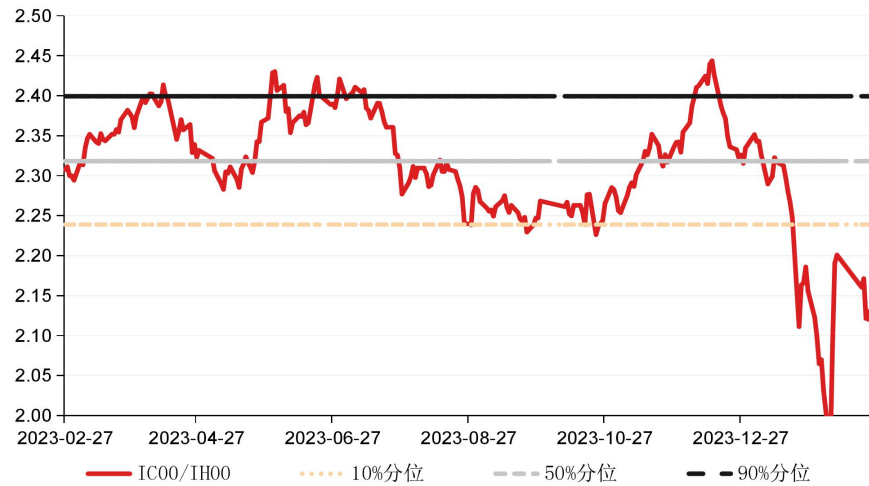
IF00/IH00



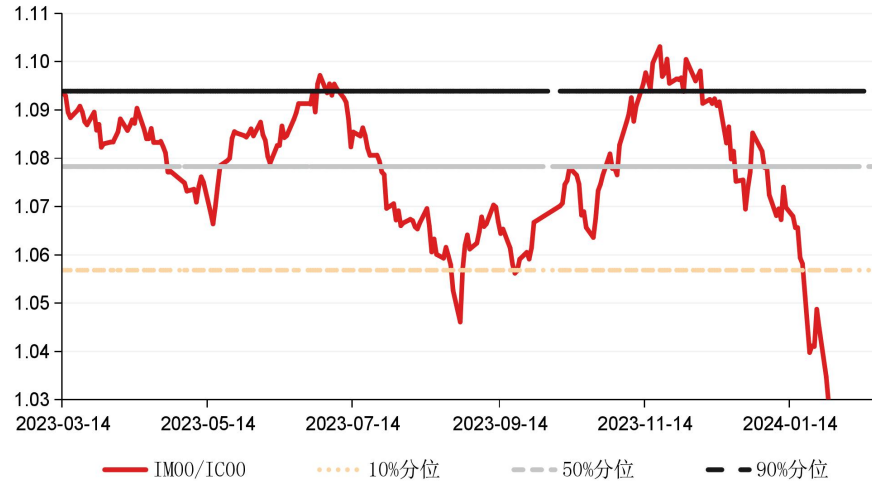
IC00/IF00



IC00/IH00



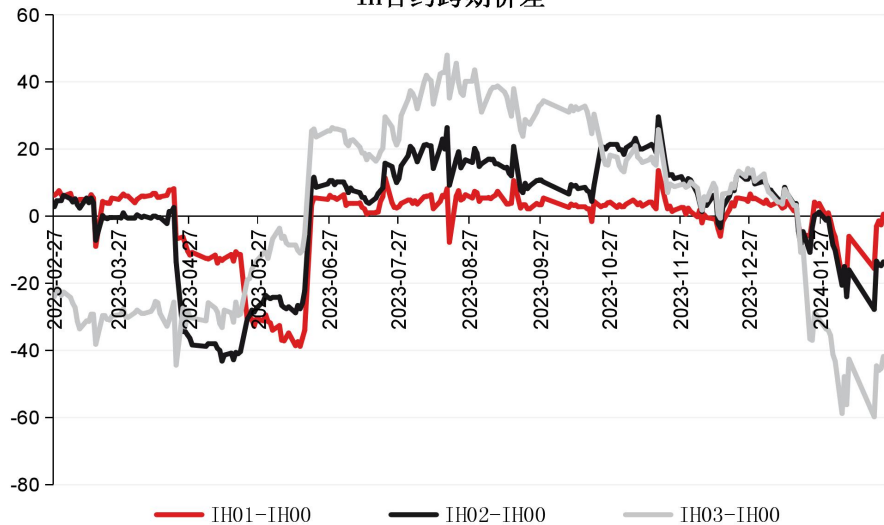
IM00/IC00



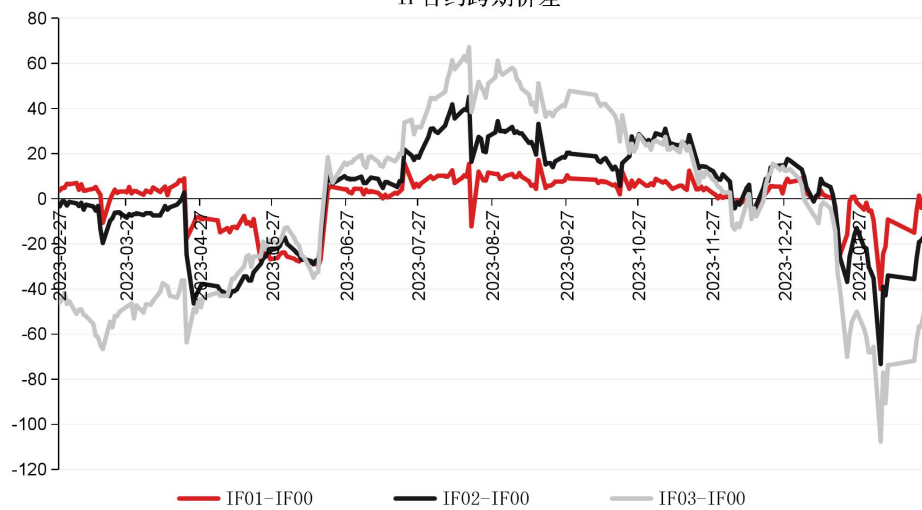


跨期价差

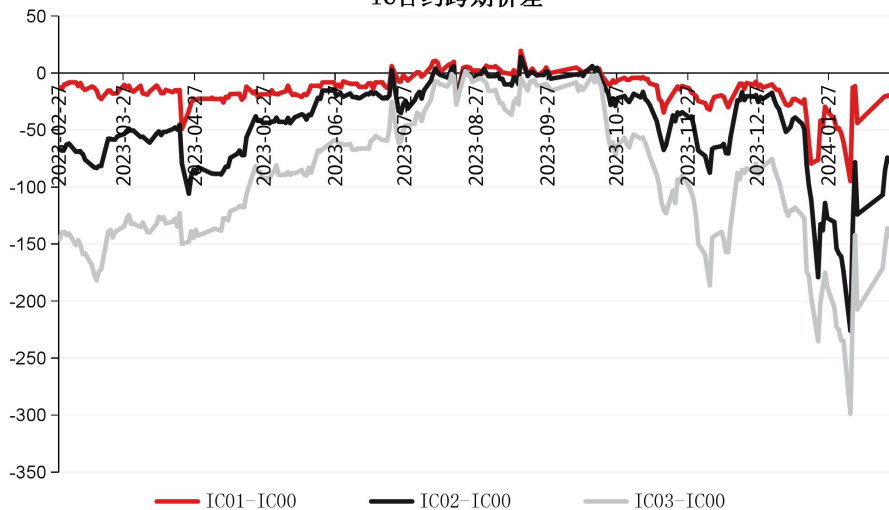
IH合约跨期价差



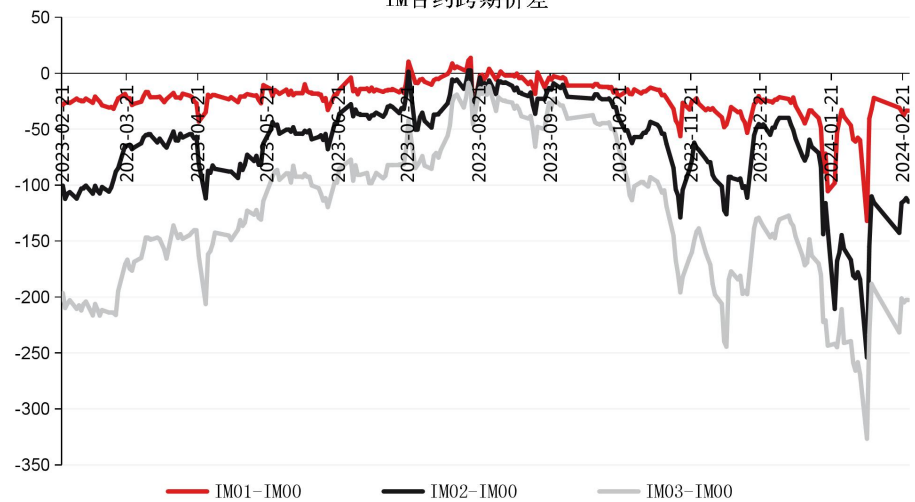
IF合约跨期价差



IC合约跨期价差



IM合约跨期价差





CONTENTS

目录

03

股指期权数据追踪



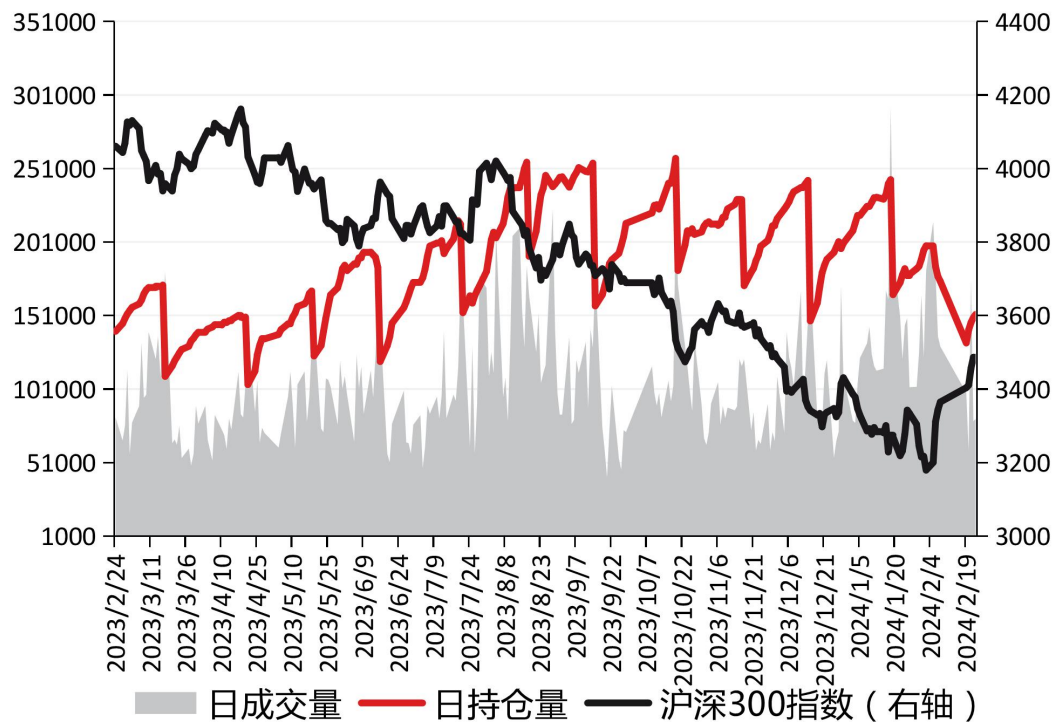
主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02403					M02403					
	标的价格	3489.74	涨跌幅	0.09%		标的价格	5225.67	涨跌幅	1.44%		
期权到期日	2024/3/15	平值行权价			3500	期权到期日	2024/3/15	平值行权价			5200
指标	本周	上周	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位	指标	本周	上周	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位
隐含波动率	19.07%	20.45%	-1.38%	63.50%	90.12%	隐含波动率	32.72%	42.25%	-9.53%	98.42%	97.63%
30日	19.00%	20.09%	-1.09%	74.44%	96.84%	30日	45.98%	45.89%	0.10%	99.87%	99.60%
60日	16.46%	16.13%	0.34%	55.34%	98.81%	60日	34.03%	33.76%	0.27%	95.92%	99.60%
持仓PCR	64.19%	56.80%	7.38%	25.03%	50.20%	持仓PCR	63.90%	60.62%	3.29%	27.01%	39.53%
成交PCR	57.68%	56.64%	1.04%	8.43%	11.86%	成交PCR	79.90%	59.26%	20.64%	28.31%	31.23%
看涨看跌隐波差	-1.18%	-2.22%	1.04%	42.82%	24.62%	看涨看跌隐波差	-2.14%	-0.27%	-1.87%	46.49%	48.08%
IV-HV30	0.07%	0.36%	-0.29%	25.59%	6.92%	IV-HV30	-13.26%	-3.64%	-9.62%	1.04%	1.54%
偏度	-3.05%	-5.46%	2.41%	51.70%	29.23%	偏度	-10.73%	-1.00%	-9.73%	51.24%	53.75%
Call最大持仓行权价	3500					Call最大持仓行权价	6000				
Put最大持仓行权价	3400					Put最大持仓行权价	5000				

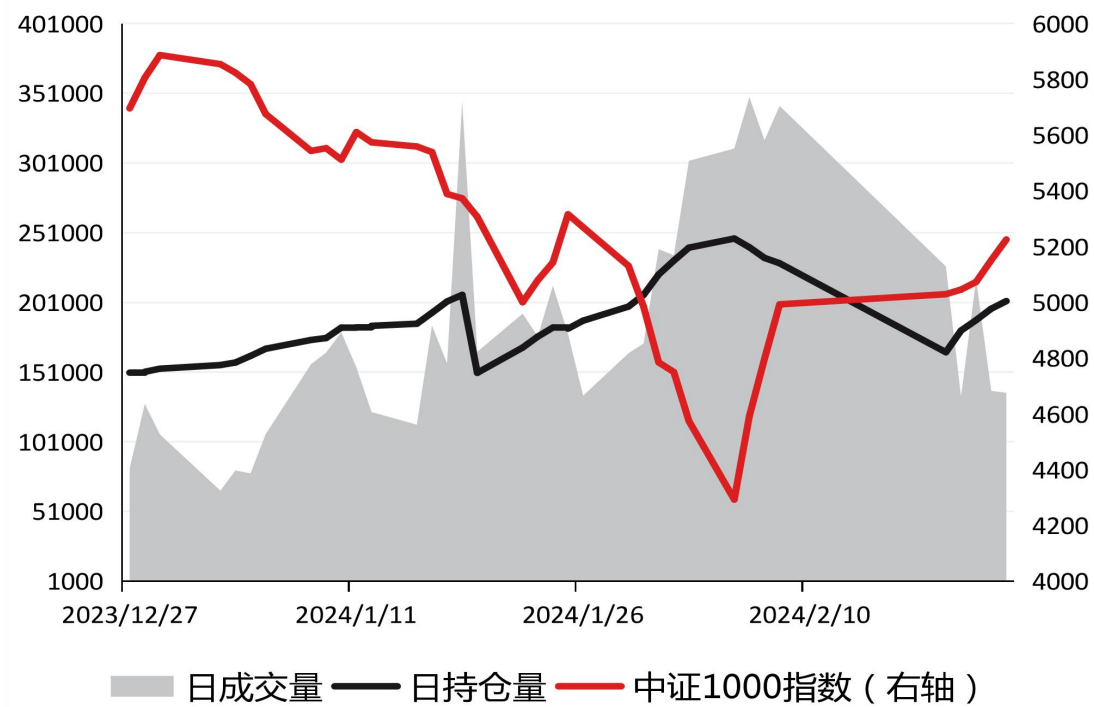


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



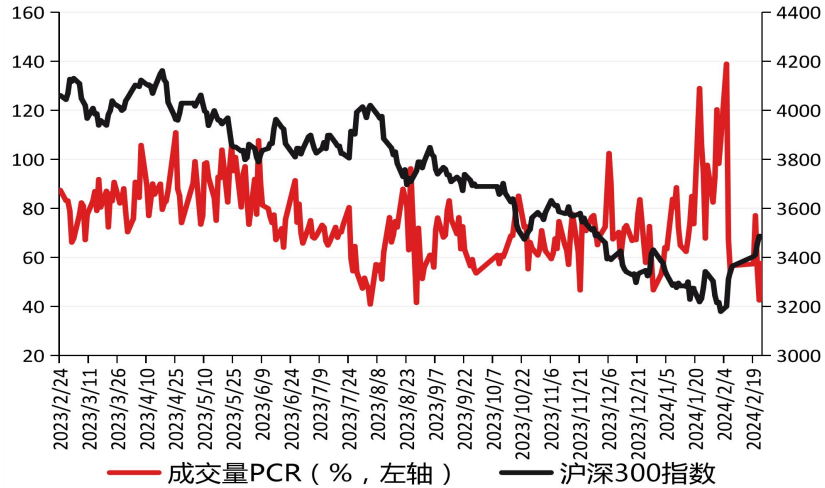
中证1000指数期权日成交持仓量



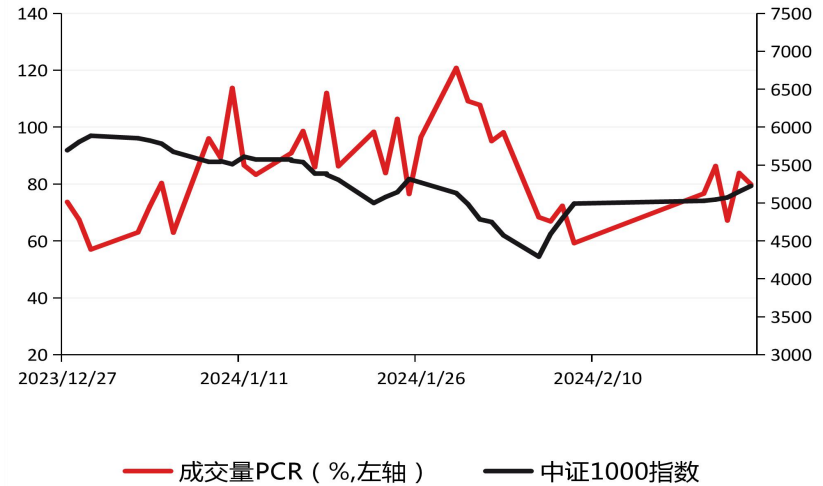


PCR值与标的指数走势

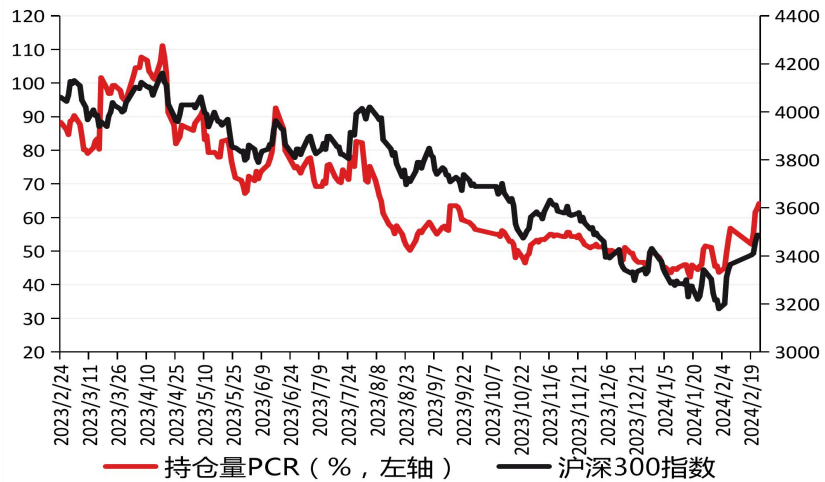
沪深300指数期权成交量PCR值



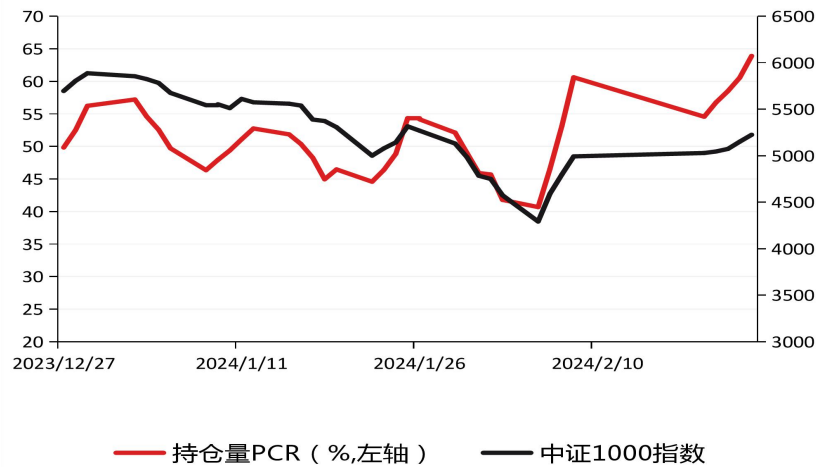
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



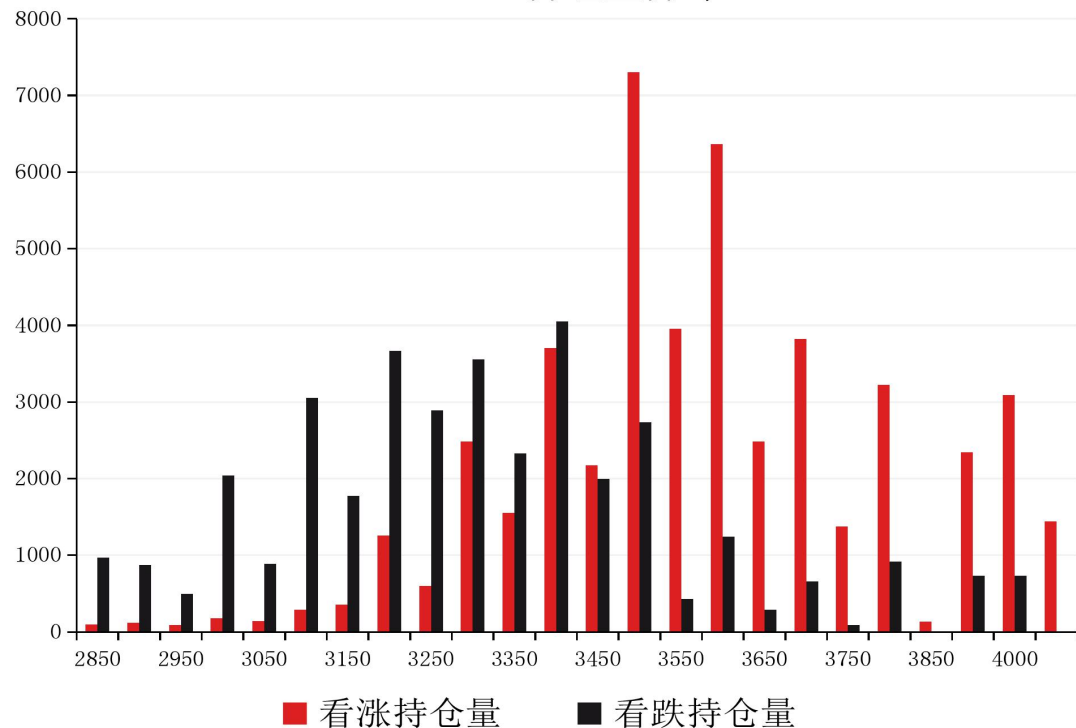
中证1000指数期权持仓量PCR值



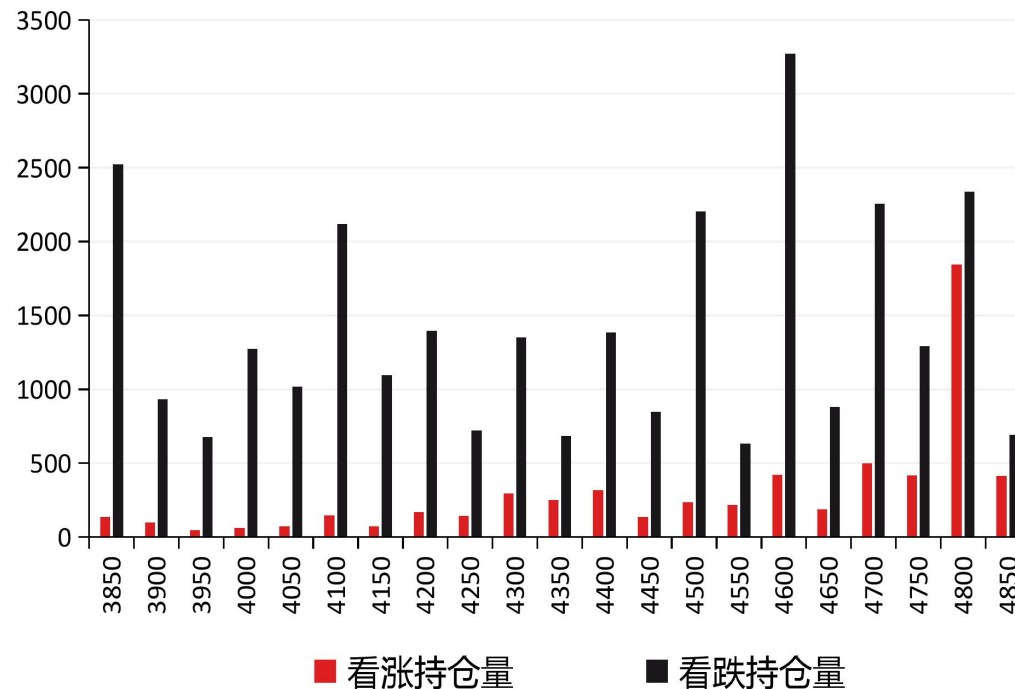


持仓量分布情况

I02403持仓量分布



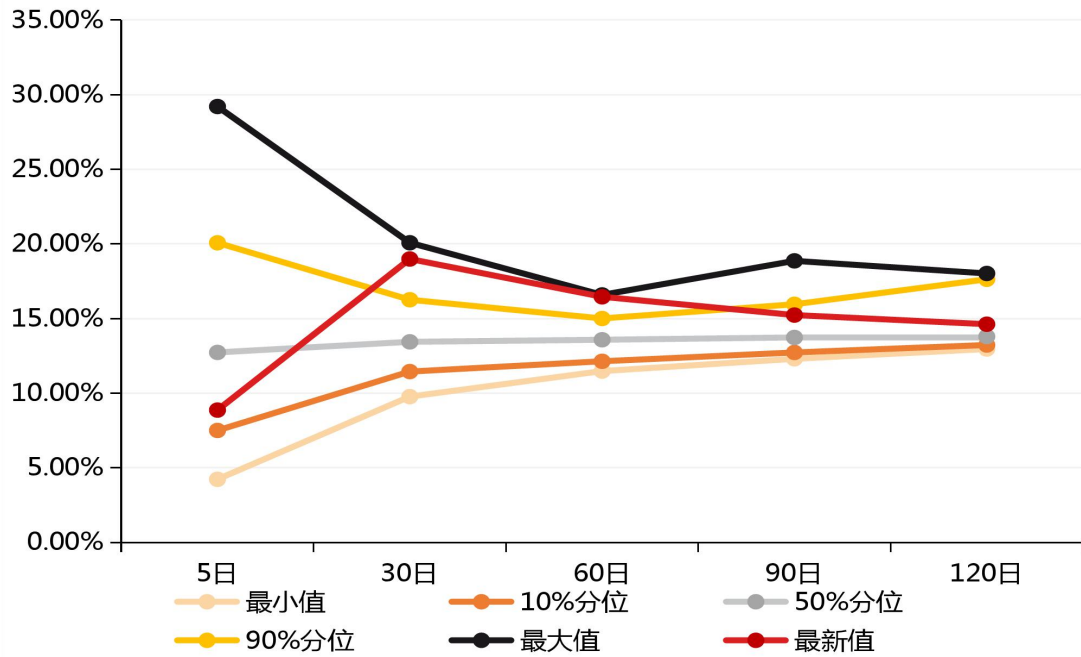
M02403持仓量分布



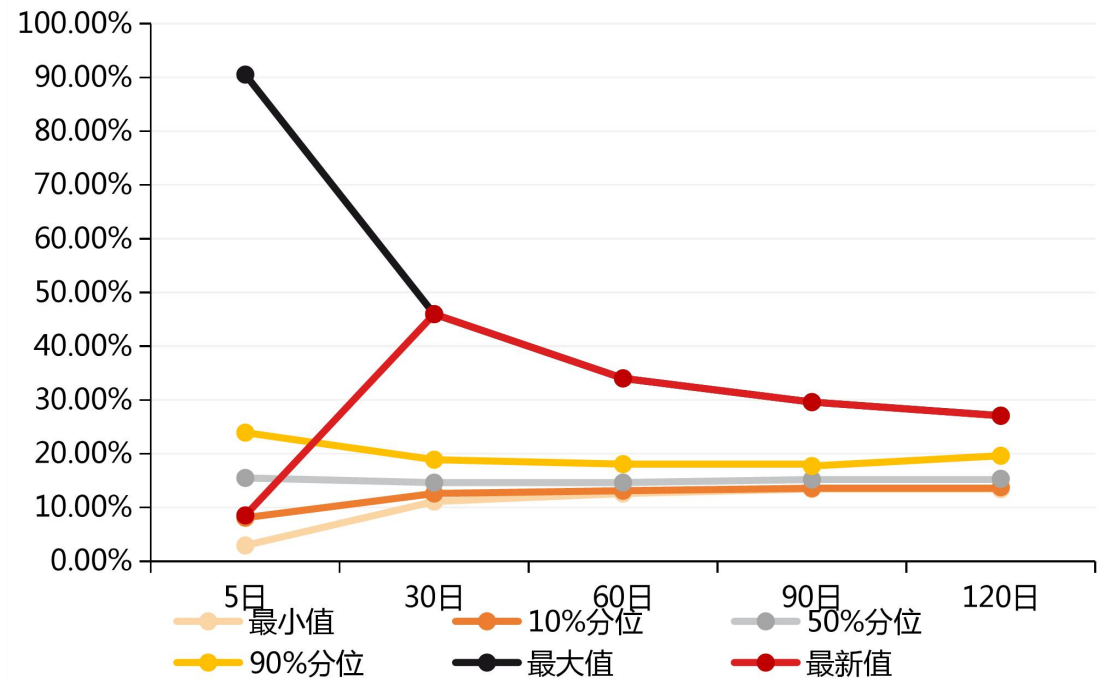


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



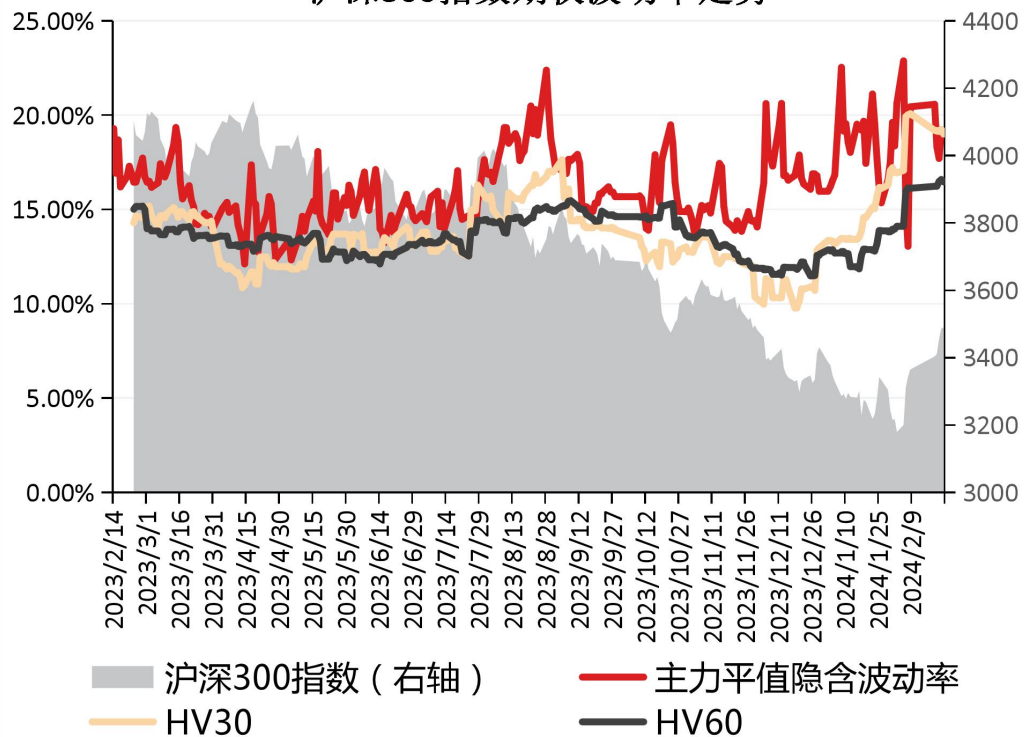
近一年中证1000指数期权波动率锥



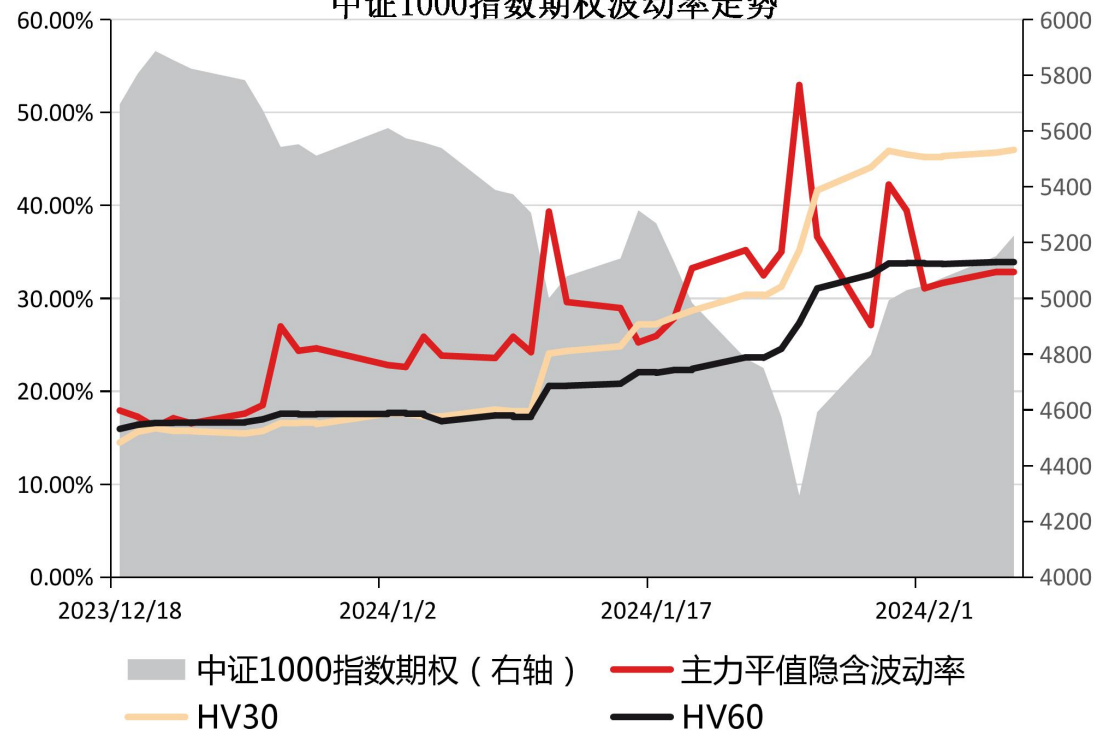


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



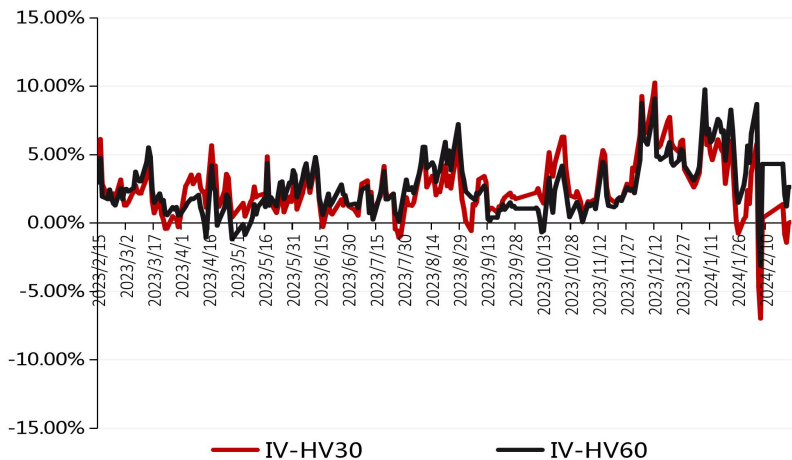
中证1000指数期权波动率走势



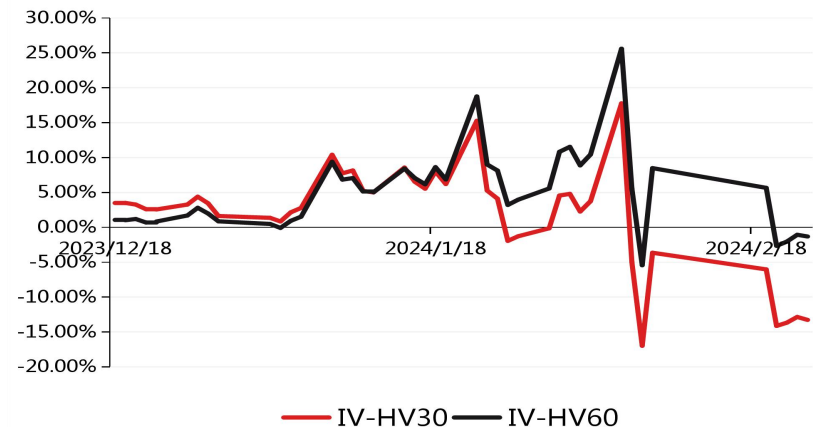


隐含波动率和历史波动率

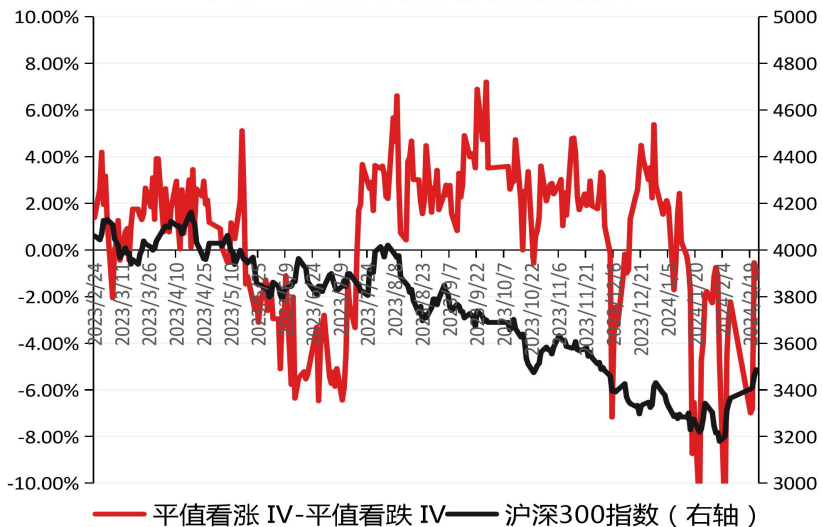
沪深300指数期权折溢价



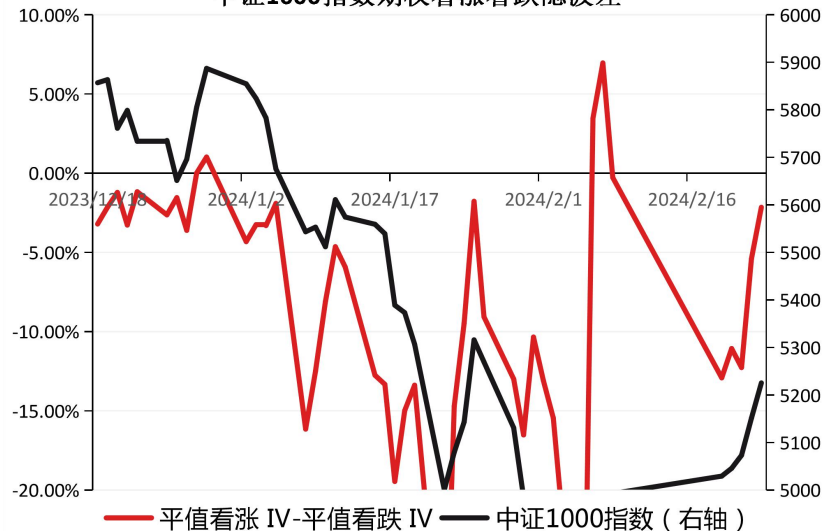
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



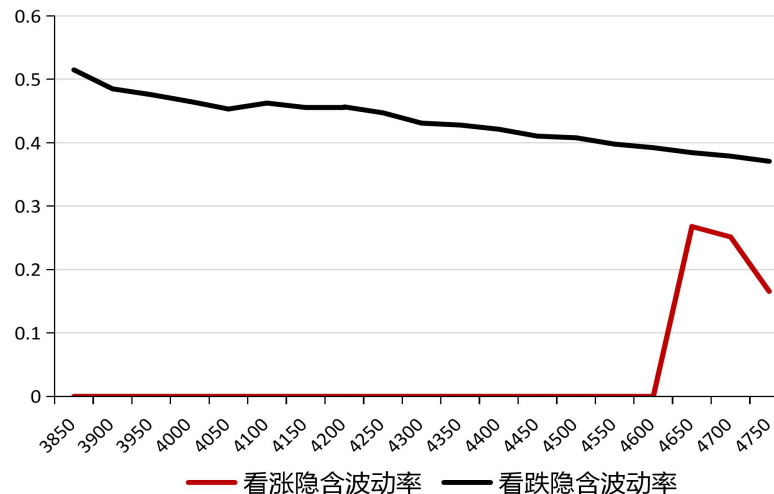
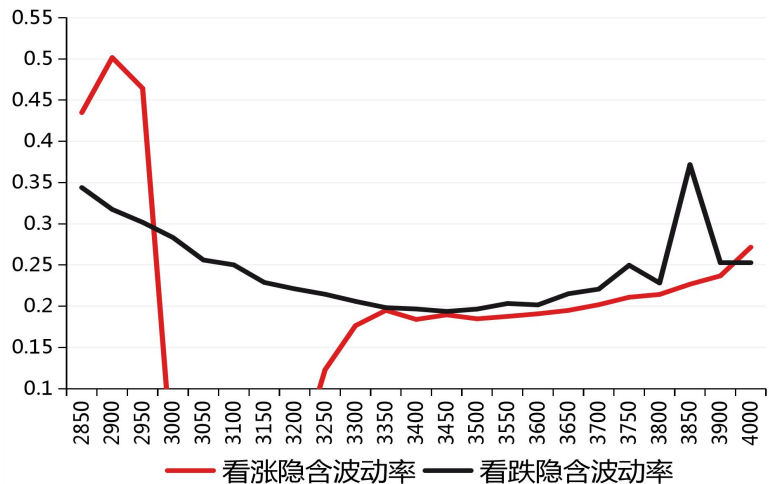
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



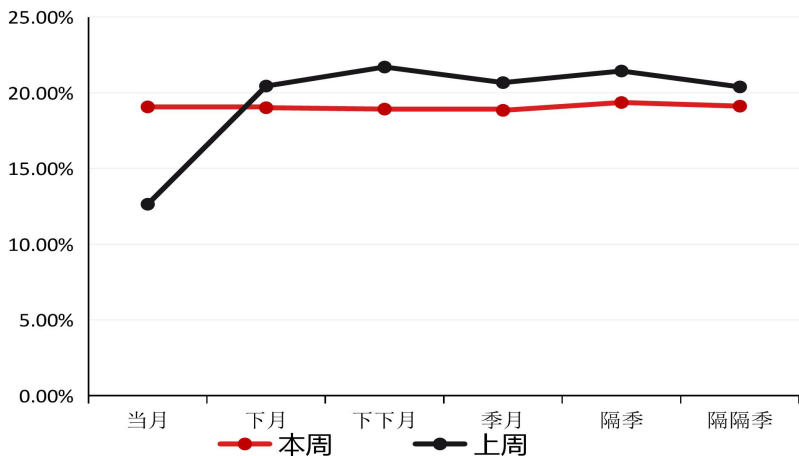


波动率曲面结构

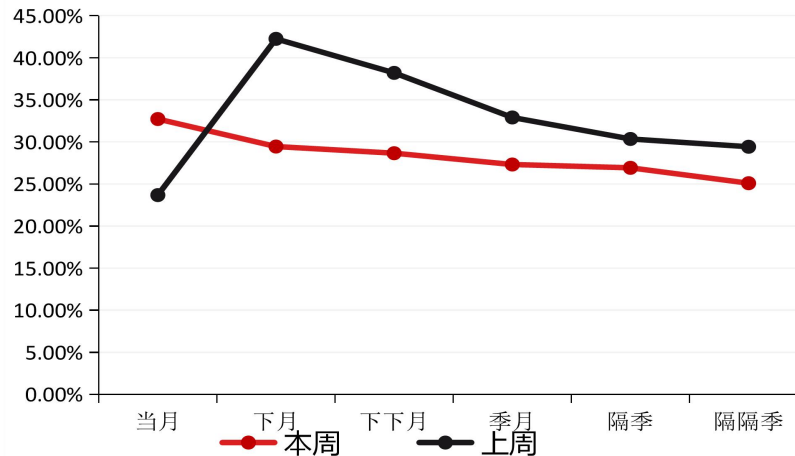
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



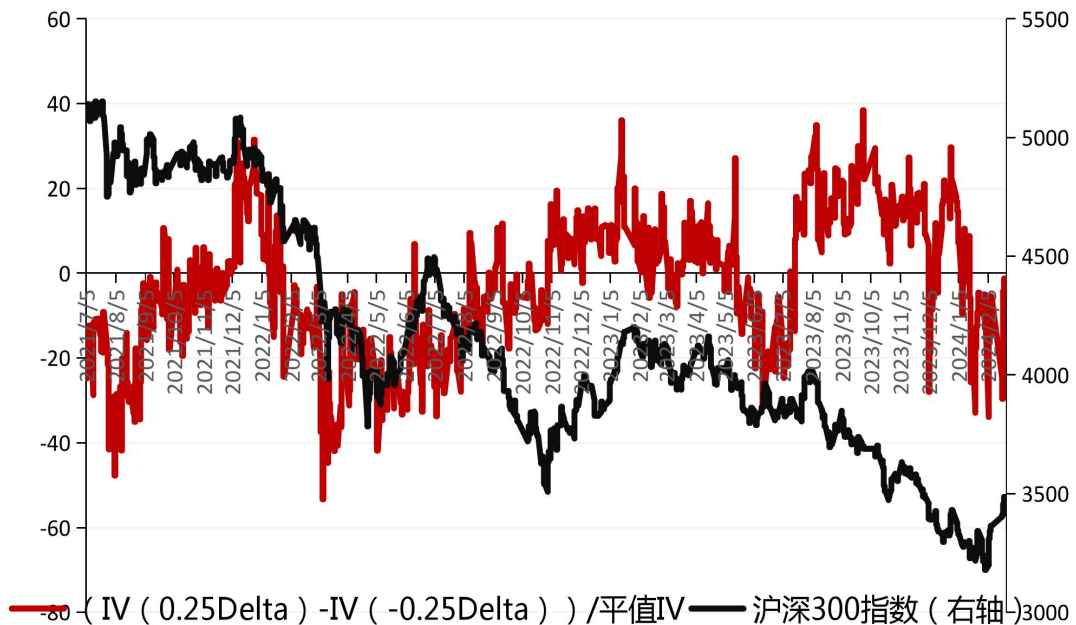
中证1000指数期权波动率期限结构



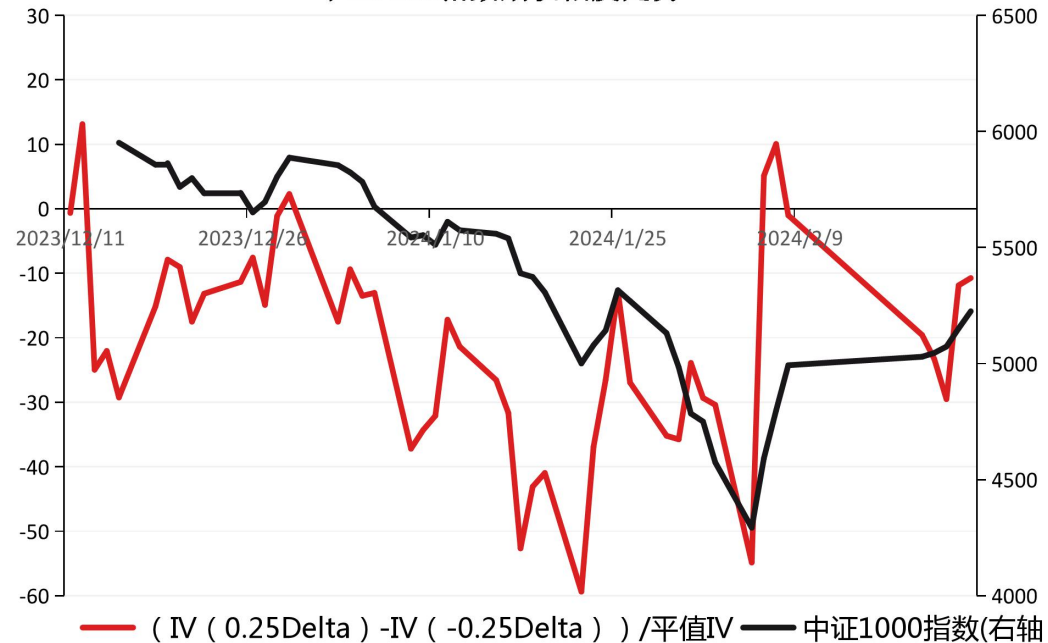


偏度与标的指数走势

沪深300指数期权偏度走势



中证1000指数期权偏度走势





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎