

股指衍生品日度评价

2024年5月27日

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

宏观金融团队

分析师：

王娜

从业资格号：F3055965

投资咨询号：Z0001999

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568

项麒睿

从业资格号：F03124488

投资咨询号：Z0019956

相关报告

❖ 观点及策略

股指期货：5月27日，今日沪深集体上涨，两市超3300只个股上涨，全市场成交额7785亿元，沪深两市成交额7748亿元。盘面上，互联网电商板块全天领涨，虚拟电厂概念持续活跃，半导体、光刻胶概念午后走强，HJT电池板块集体走弱，铜缆高速连接板块领跌。IH、IF、IC和IM股指期货合约（2406）较现货指数分别贴水0.50%、0.50%、0.91%和1.27%。全国规模以上工业企业利润明显改善，由3月份同比下降3.5%转为增长4.0%。1—4月份利润总额20946.9亿元，同比增长4.3%。工业企业利润情况在PPI小幅边际改善下复苏明显。当前房地产政策放松节奏加快，进出口数据以及外部市场情况持续修复态势明显均给股指下方带来明显支撑，策略上，持阶段性震荡观点，方向性交易者可待市场确认企稳后谨慎做多。

股指期货：5月27日，各期权隐含波动率小幅回落，当前6月I0、H0及M0平值隐波均值分别在14.96%、14.5%和23.62%左右，与30日历史波动率相比分别溢价0.87个百分点、0.7个百分点和-1.84个百分点，各期权隐波持续处于低位震荡，考虑到目前溢价水平仍处于较低水平，预计后期隐波仍将易涨难跌。标的价格上涨但看涨看跌隐波差小幅回落，期权市场仍旧以震荡思路定价当前市场。持仓分布上，I0行权价为3700点处6月看涨合约其持仓明显高于其余合约，且达1.2万余手，预计标的指数短期在该区域上方压力仍旧偏大；同时下方3600点以下看跌期权合约持仓亦较为密集，沪深300指数下方支撑亦较强。策略上，持股投资者可考虑逢高卖出行权价3750点以上I0虚值看涨期权备兑增收；方向性交易者建议逢低卖出行权价3550点以下I0看跌期权以做战略性多头配置；波动率交易者建议暂时观望。

❖ 重要信息

1. 中国 4 月份规模以上工业企业利润由降转增。4 月份，全国规模以上工业企业利润由 3 月份同比下降 3.5% 转为增长 4.0%，增速回升 7.5 个百分点，企业当月利润明显改善。1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 4.3%，增速与 1-3 月份持平，继续保持平稳增长。

2. 根据中指研究院不完全监测数据，截至 5 月 27 日，全国已有超 70 城表态支持住房“以旧换新”“收旧换新”，但仍处于政策探索阶段。方式主要包括两种：一是房企联合经纪机构对旧房优先推售，若一定期限内旧房售出则按流程购买新房。二是开发商或国资平台收购旧房，售房款用于购买指定新房项目。

3. 中国央行今日开展 20 亿元 7 天期逆回购操作操作，利率与此前持平于 1.8%。因今日有 20 亿元 7 天期逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。

第一部分 主要指标概况

代码	指标	最新值	涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)	近1个月涨跌幅 (%)	近3个月涨跌幅 (%)	近6个月涨跌幅 (%)	市盈率	分位数 (5年, %)
主要现货指数	上证指数	3124.04	1.14	5.01	1.15	4.94	2.73	13.71	71.39
	深证成指	9507.75	0.88	-0.18	0.46	4.87	-3.37	22.36	13.52
	创业板指	1830.96	0.68	-3.19	0.40	4.52	-5.52	28.13	7.67
	上证50	2497.60	0.94	7.37	1.45	4.35	4.46	10.60	65.46
	沪深300	3635.71	0.95	5.96	1.44	5.28	2.76	12.17	49.05
	中证500	5371.37	1.09	-1.07	-0.01	3.39	-3.57	23.40	49.79
	中证1000	5404.62	1.02	-8.20	-0.21	2.84	-11.62	38.00	60.18
	合约	最新值	涨跌幅 (%)	期现价差	变动	近一年分位数 (%)	成交量	持仓量	成交持仓比
沪深300指数期货	IF2406	3617.40	0.60	-18.31	-5.83	6.60	44220	106546	0.42
	IF2407	3586.00	0.59	-49.71	-7.63	1.10			
	IF2409	3581.80	0.57	-53.91	-8.23	1.10			
	IF2412	3585.60	0.59	-50.11	-5.43	22.30			
上证50指数期货	IH2406	2485.20	0.71	-12.40	-0.58	10.90	71674	232624	0.31
	IH2407	2453.60	0.66	-44.00	-0.78	3.50			
	IH2409	2451.40	0.69	-46.20	-0.78	0.30			
	IH2412	2459.00	0.69	-38.60	0.82	21.10			
中证500指数期货	IC2406	5322.40	0.67	-48.97	-5.91	2.30	69867	254197	0.27
	IC2407	5296.60	0.57	-74.77	-9.51	4.30			
	IC2409	5265.00	0.57	-106.37	-12.71	8.60			
	IC2412	5236.20	0.54	-135.17	-11.71	22.70			
中证1000指数期货	IM2406	5335.80	0.51	-68.82	-9.91	1.90	127743	262900	0.49
	IM2407	5291.20	0.56	-113.42	-12.31	3.90			
	IM2409	5229.00	0.49	-175.62	-13.51	8.20			
	IM2412	5158.60	0.51	-246.02	-15.91	16.80			
		最新值	前值	变动	10%分位	50%分位	90%分位	近一年分位数 (%)	
跨期价差	IF2409-IF2406	-35.60	-33.20	-2.40	-35.60	6.80	29.00	9.10	
	IH2409-IH2406	-33.80	-33.60	-0.20	-27.60	6.80	20.00	7.00	
	IC2409-IC2406	-57.40	-50.60	-6.80	-85.40	-37.40	-1.20	34.10	
	IM2409-IM2406	-106.80	-103.20	-3.60	-165.06	-117.90	-92.34	68.60	
跨品种价差	IF2406/IH2406	1.46	1.46	0.00	1.45	1.47	1.52	12.00	
	IC2406/IF2406	1.47	1.47	0.00	1.49	1.53	1.58	3.70	
	IC2406/IH2406	2.14	2.14	0.00	2.16	2.28	2.40	5.40	
	IM2406/IC2406	1.00	1.00	0.00	0.99	1.01	1.03	26.30	

数据来源: Wind、国联期货研究所

沪深300指数期权					
	I02406				
	标的价格	3635.71	涨跌幅	0.95%	
期权到期日	2024/6/21		平值行权价	3650	
指标	今日	昨日	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位
隐含波动率	14.96%	15.18%	-0.22%	13.74%	25.41%
30日	14.09%	14.12%	-0.03%	36.20%	62.06%
60日	13.49%	13.56%	-0.08%	22.00%	40.71%
持仓PCR	60.64%	60.42%	0.21%	22.46%	55.73%
成交PCR	65.31%	65.51%	-0.20%	20.29%	37.55%
看涨看跌隐波差	-4.36%	-2.08%	-2.28%	18.69%	7.92%
IV-HV30	0.87%	1.06%	-0.19%	31.88%	25.68%
偏度	-11.99%	-4.40%	-7.58%	26.95%	10.93%
Call最大持仓行权价	3700				
Put最大持仓行权价	3650				
中证1000指数期权					
	M02406				
	标的价格	5404.62	涨跌幅	1.02%	
期权到期日	2024/6/21		平值行权价	5400	
指标	今日	昨日	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位
隐含波动率	23.62%	25.03%	-1.41%	89.82%	79.34%
30日	25.45%	25.85%	-0.40%	80.11%	70.75%
60日	26.91%	26.86%	0.05%	82.48%	74.70%
持仓PCR	59.19%	58.25%	0.95%	14.57%	24.90%
成交PCR	85.77%	89.63%	-3.86%	41.03%	48.22%
看涨看跌隐波差	-11.89%	-8.79%	-3.10%	5.57%	5.74%
IV-HV30	-1.84%	-0.82%	-1.01%	20.58%	22.68%
偏度	-31.70%	-20.26%	-11.44%	9.12%	8.54%
Call最大持仓行权价	5600				
Put最大持仓行权价	5000				

数据来源：Wind、国联期货研究所

第二部分 宏观数据日度追踪

图 1：市场利率水平

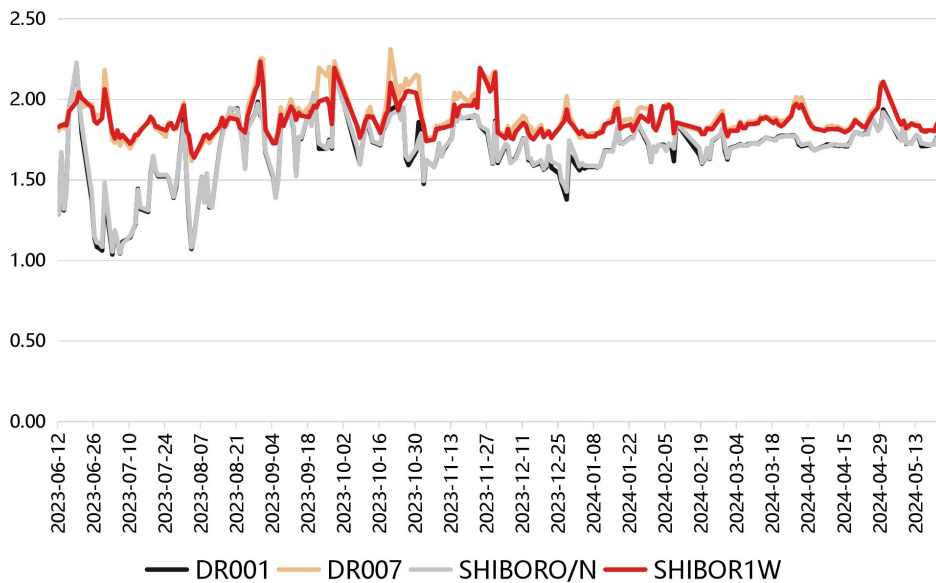


图 2：中美利差

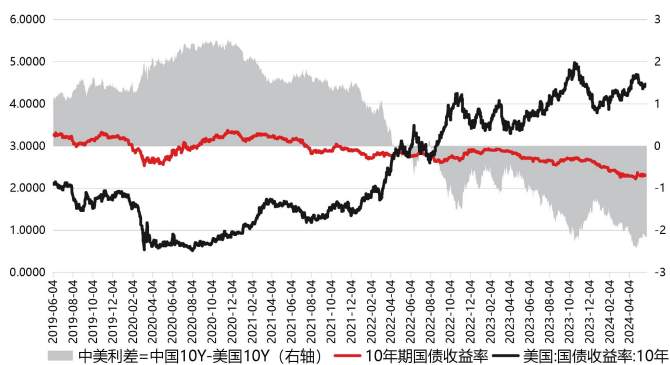
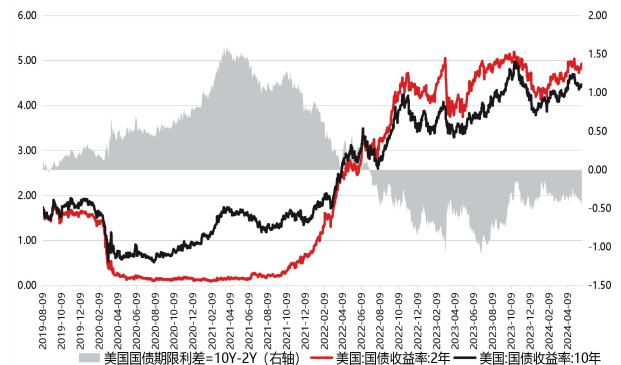


图 3：美国国债期现利差



第三部分 股指期货数据追踪

图 3：腾落指数

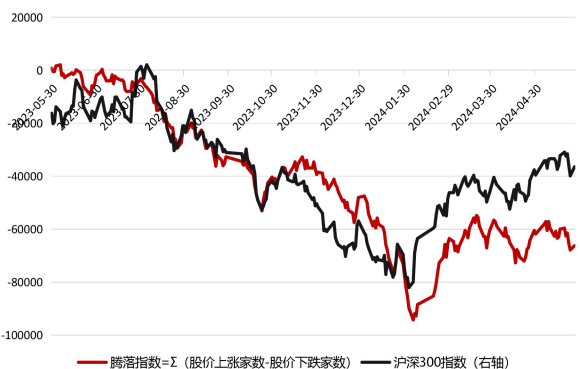
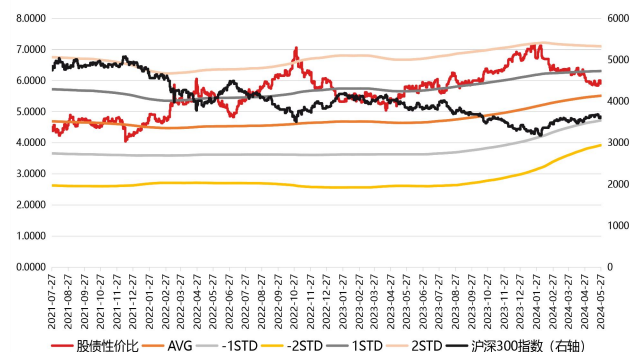


图 4：股债性价比



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 5：行业日度涨跌排名

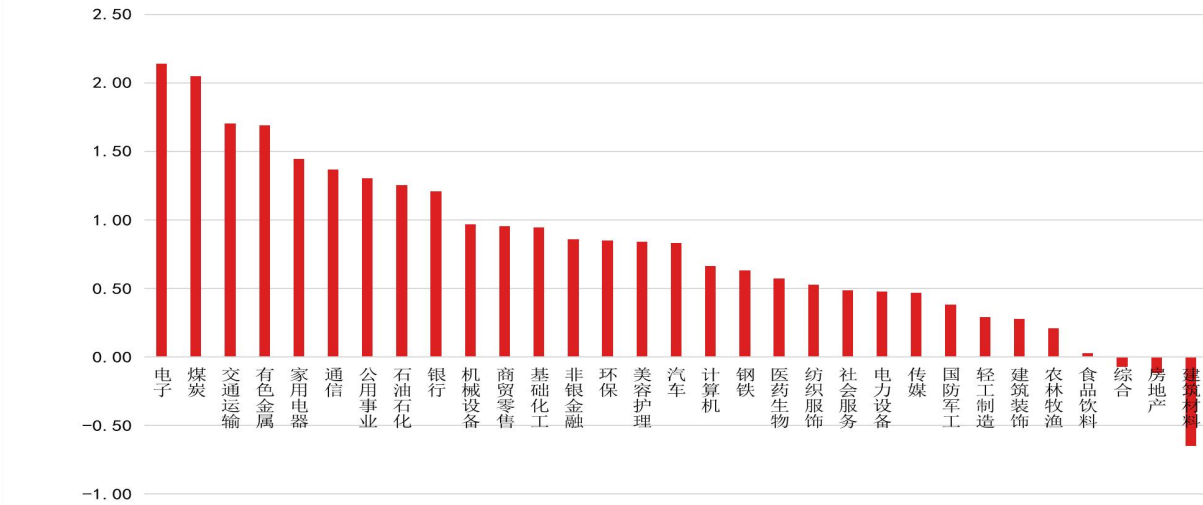


图 6：上证 50 动态市盈率



图 7：沪深 300 动态市盈率

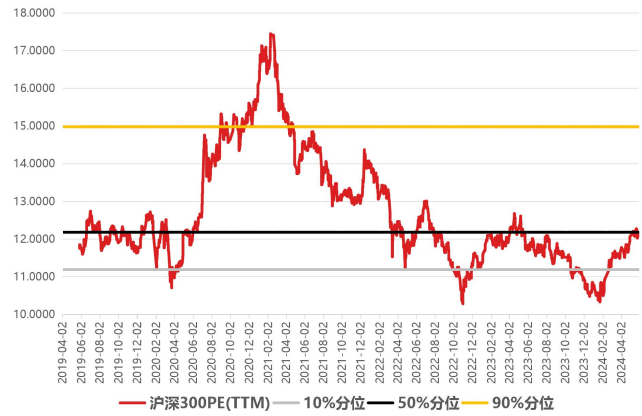


图 8：中证 500 动态市盈率



图 9：中证 1000 动态市盈率



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 10: 北向资金当日净流入

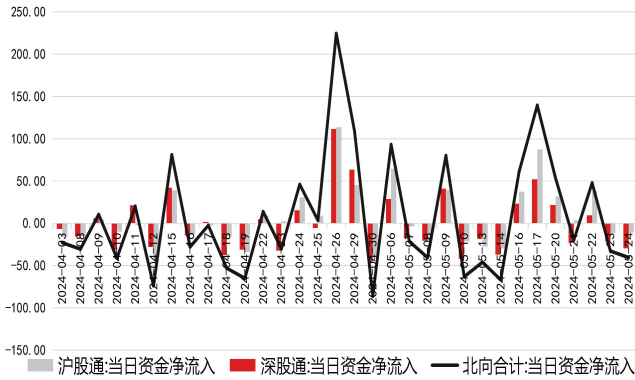


图 11: 近五日两市成交额

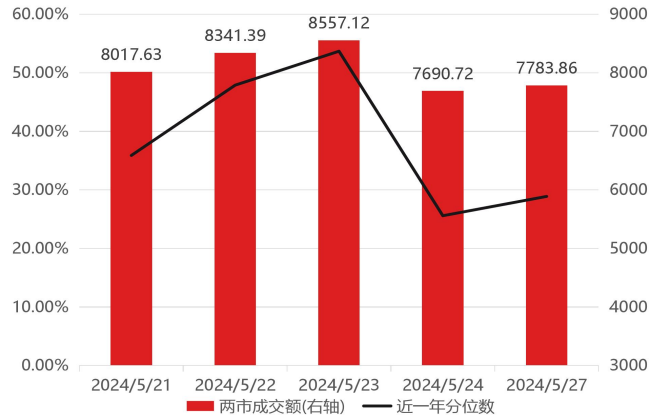


图 12: 融资余额

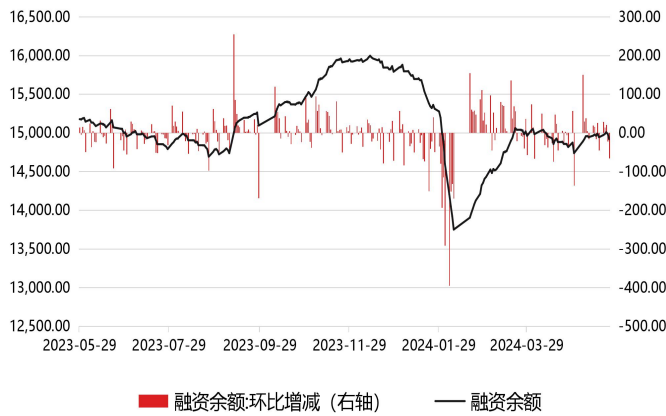


图 13: 融券余额

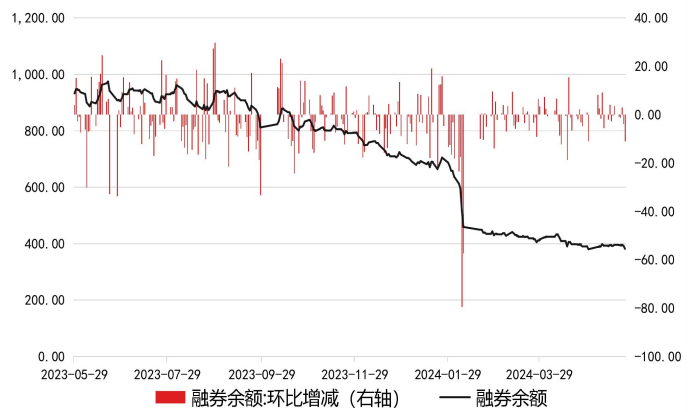


图 14: A 股资金净主动买入额

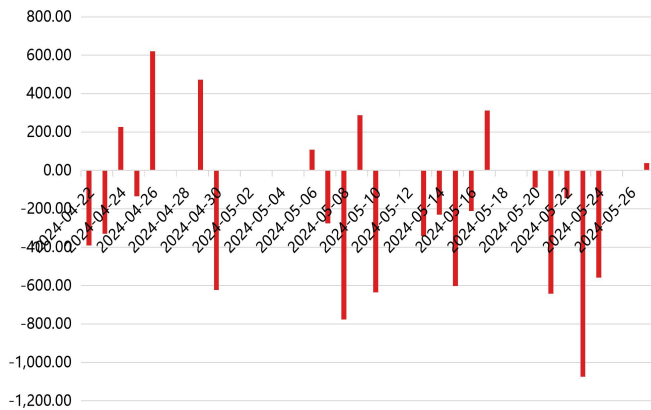
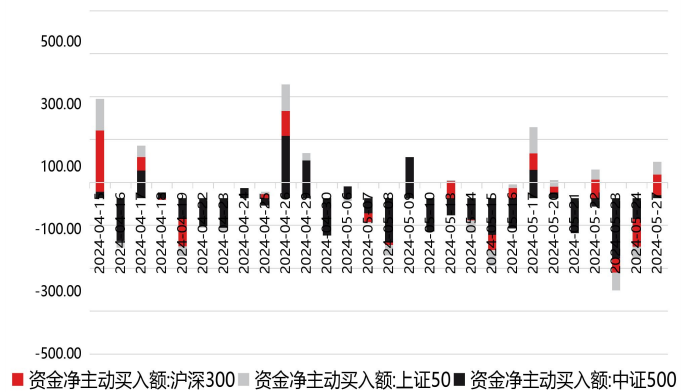


图 15: 各指数资金流入流出



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 16: 上证 50 指数期货成交持仓比

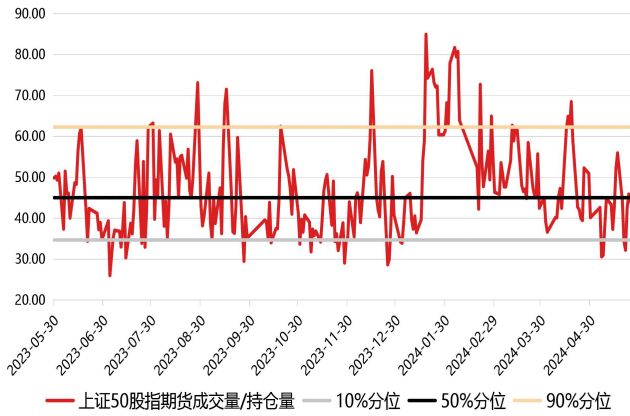


图 17: 沪深 300 指数期货成交持仓比

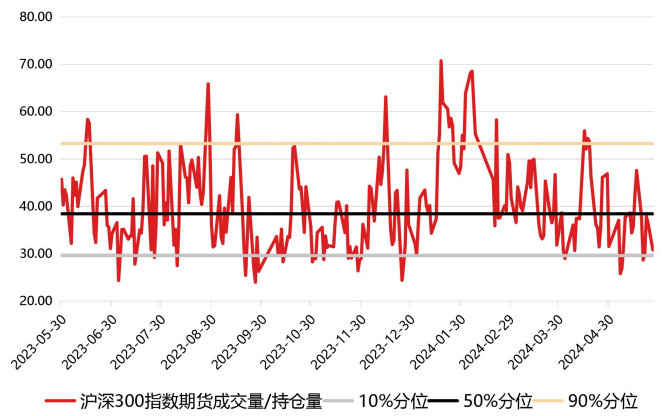


图 18: 中证 500 指数期货成交持仓比

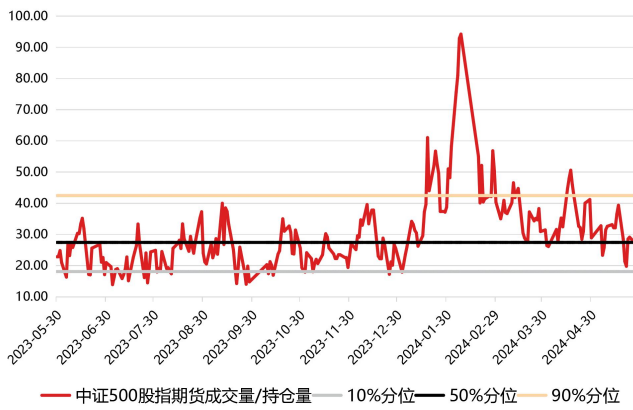


图 19: 中证 1000 指数期货成交持仓比

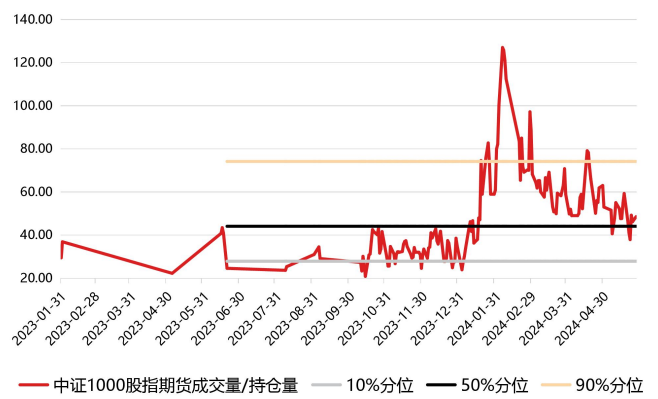


图 20: 沪深 300 指数期货期现价差

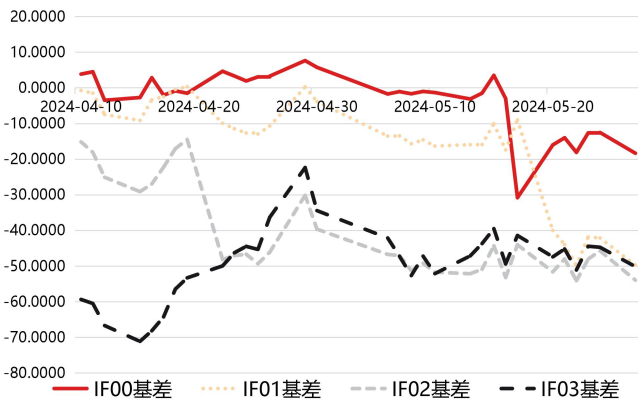
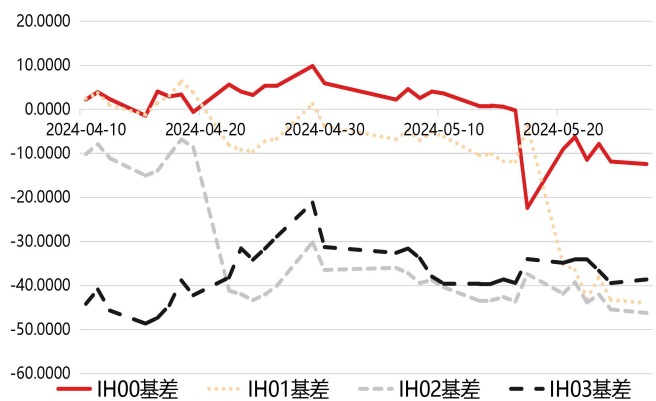


图 21: 上证 50 指数期货期现价差



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 22：中证 500 指数期货期现价差

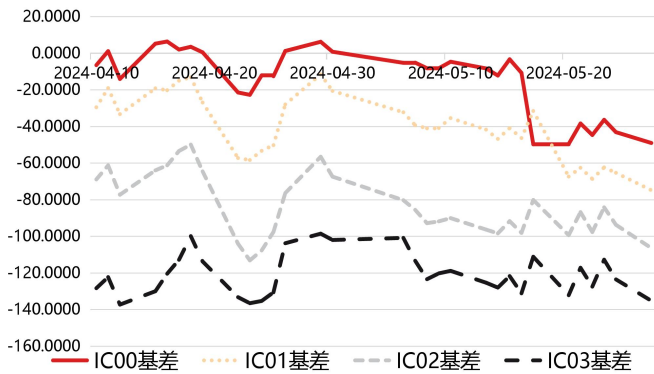


图 23：中证 1000 指数期货期现价差

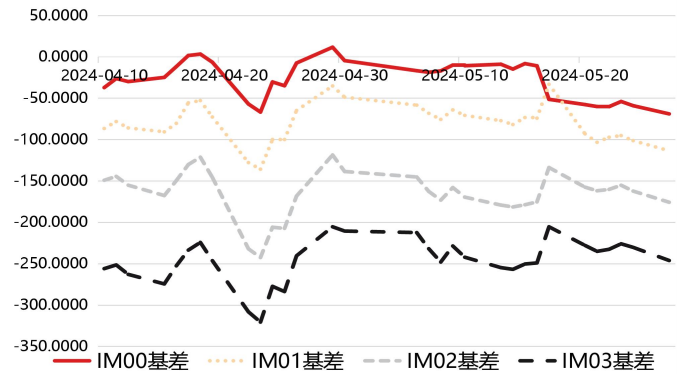


图 24：IF 与 IH 跨品种价差

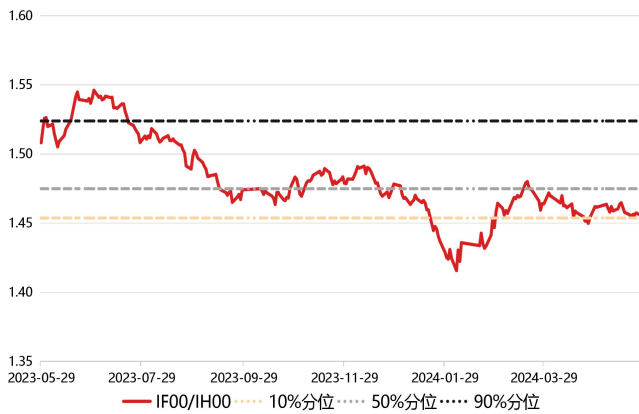


图 25：IC 与 IF 跨品种价差

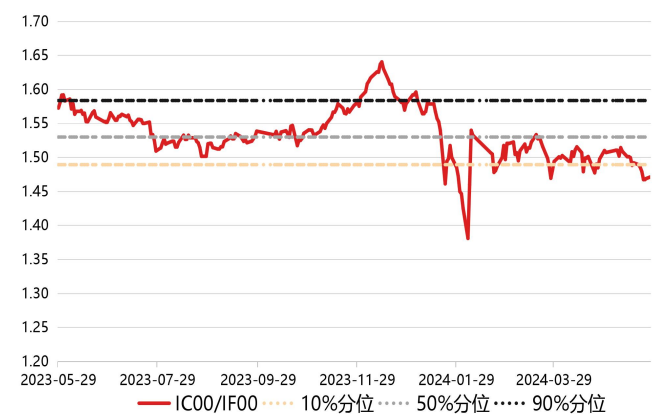


图 26：IM 与 IC 跨品种价差

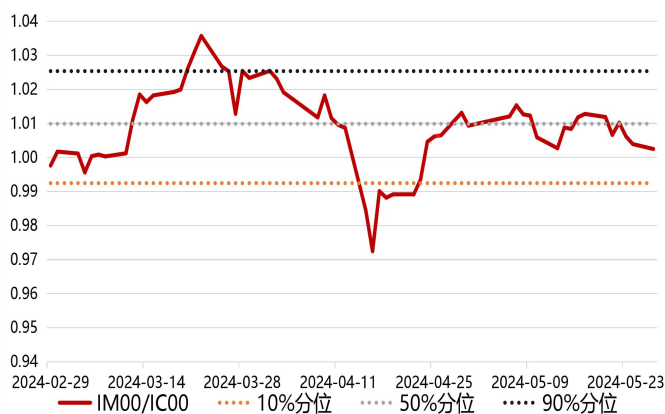
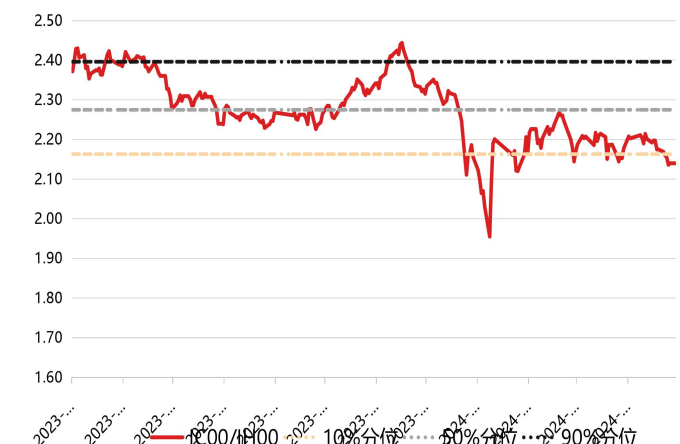


图 27：IC 与 IH 跨品种价差



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 28：上证 50 指数期货跨期价差

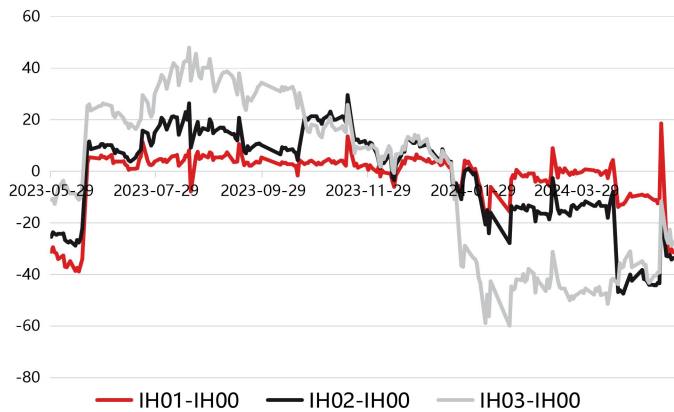


图 29：沪深 300 指数期货跨期价差

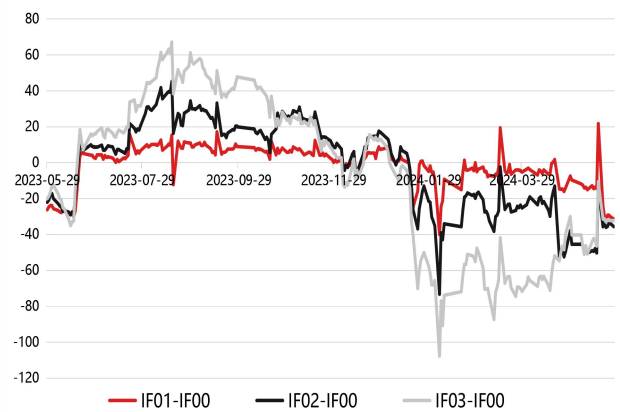


图 30：中证 500 指数期货跨期价差

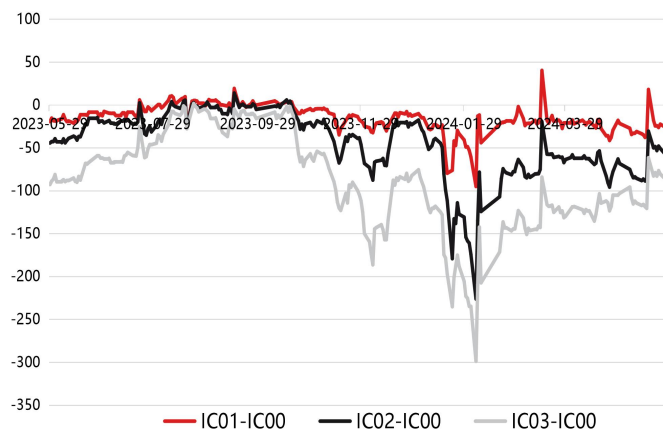
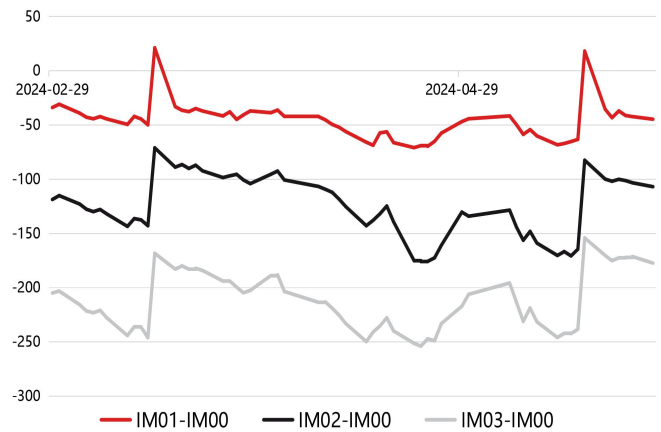


图 31：中证 1000 指数期货跨期价差



数据来源：Wind、国联期货研究所

第四部分 股指期权数据追踪

图 32: 沪深 300 指数期权日成交持仓量

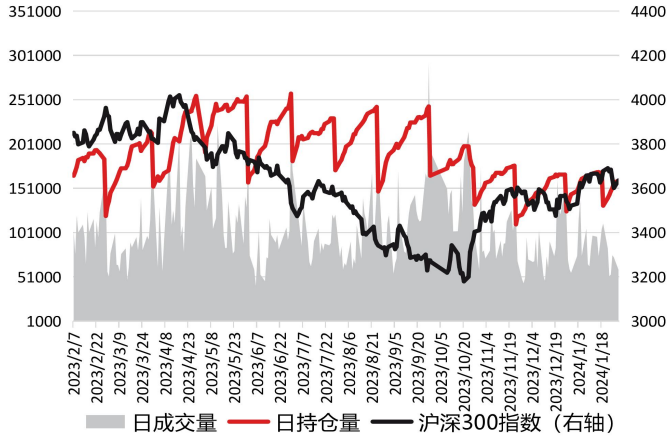


图 33: 中证 1000 指数期权日成交持仓量

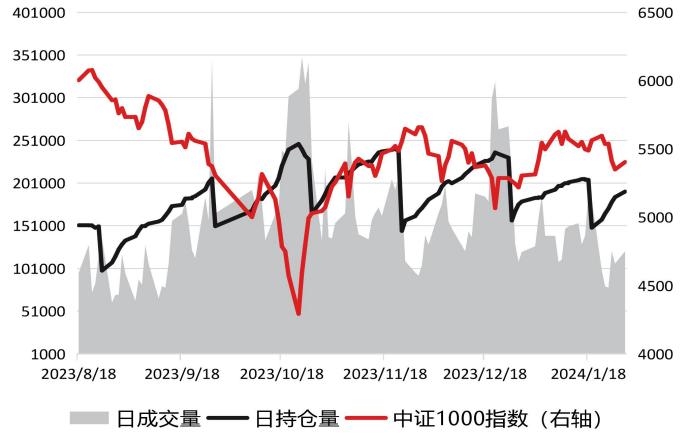


图 34: 沪深 300 指数期权成交量 PCR 值

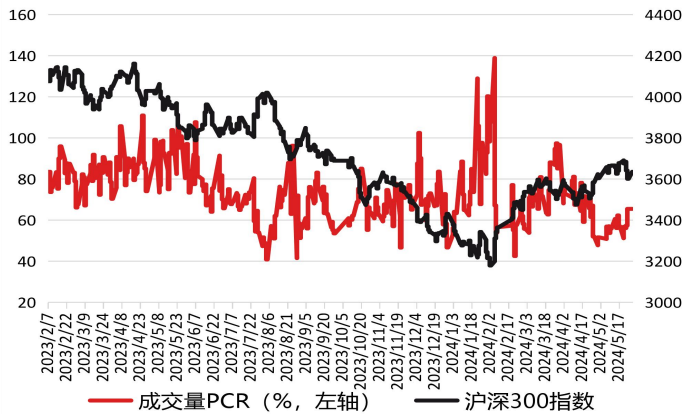


图 35: 中证 1000 指数期权成交量 PCR 值

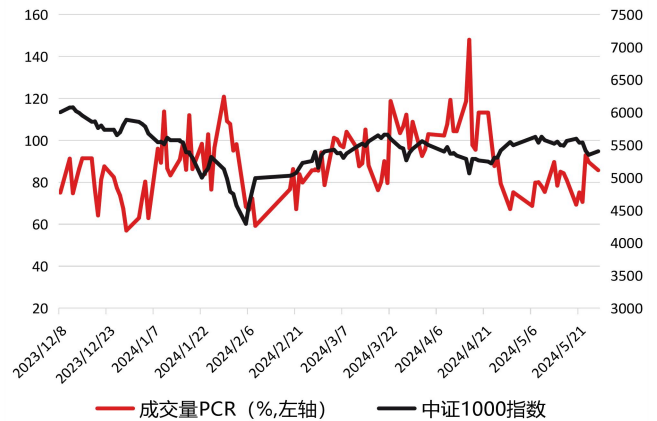


图 36: 沪深 300 指数期权持仓量 PCR 值

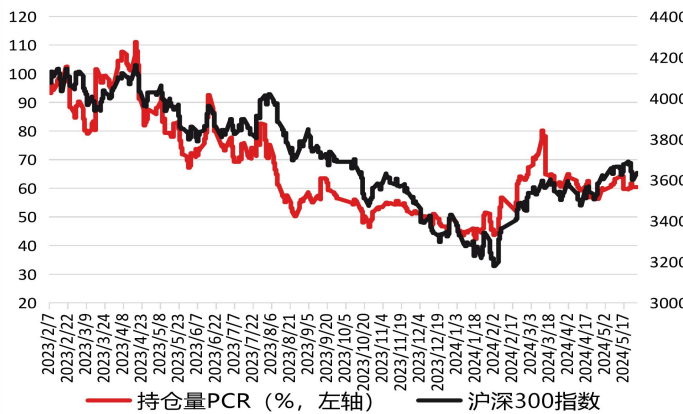
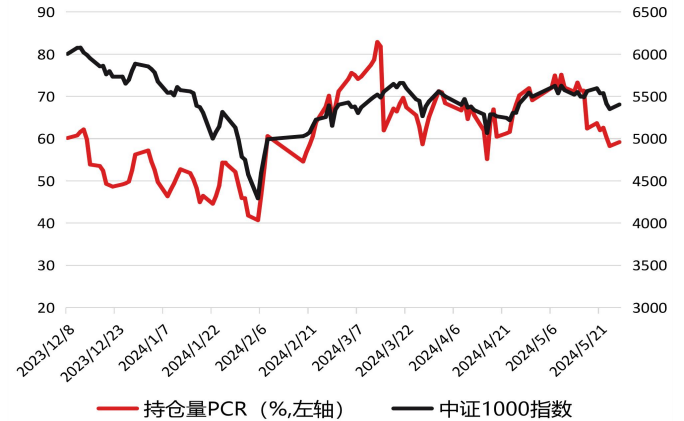


图 37: 中证 1000 指数期权持仓量 PCR 值



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 36: 沪深 300 指数期权持仓量分布

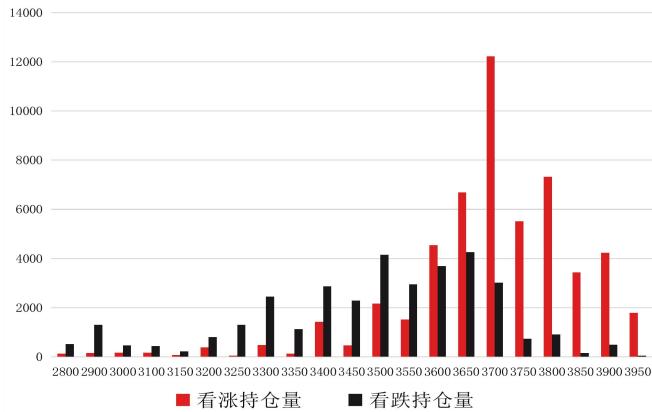


图 37: 中证 1000 指数期权持仓量分布

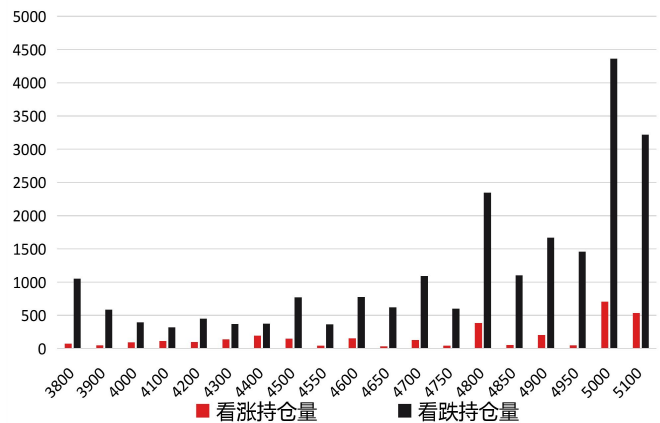


图 38: 沪深 300 指数期权波动率锥

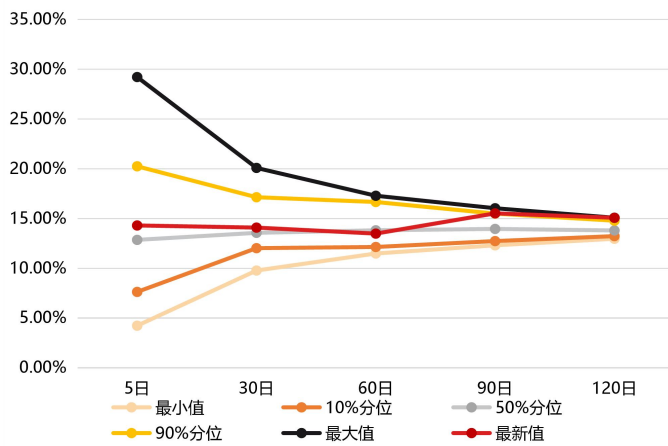


图 39: 中证 1000 指数期权波动率锥

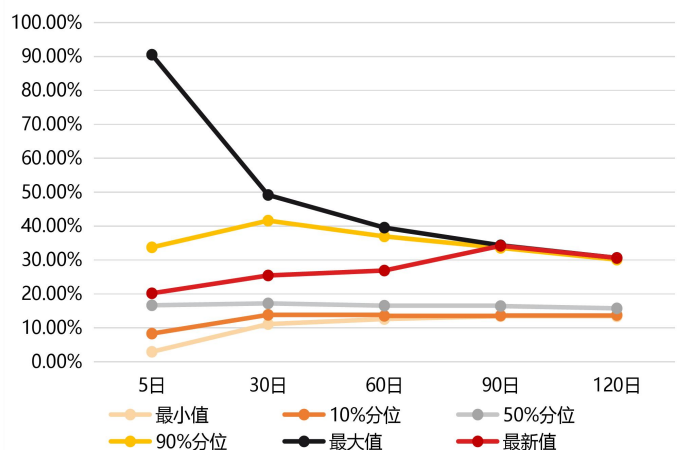


图 40: 沪深 300 指数期权波动率走势

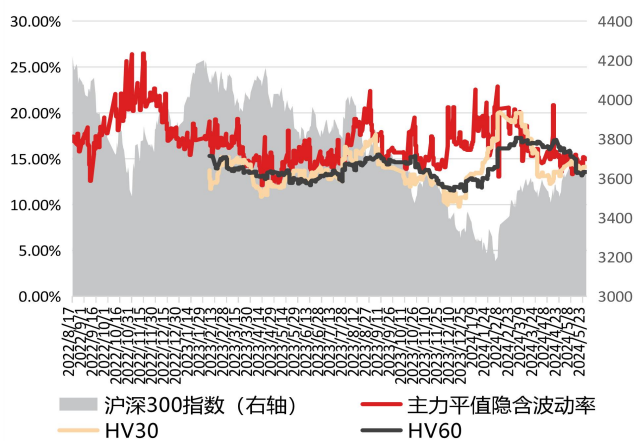
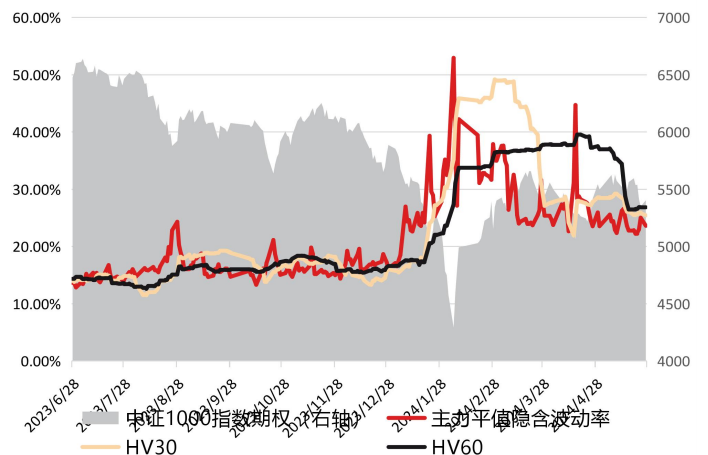


图 41: 中证 1000 指数期权波动率走势



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 42：沪深 300 指数期权隐波折溢价

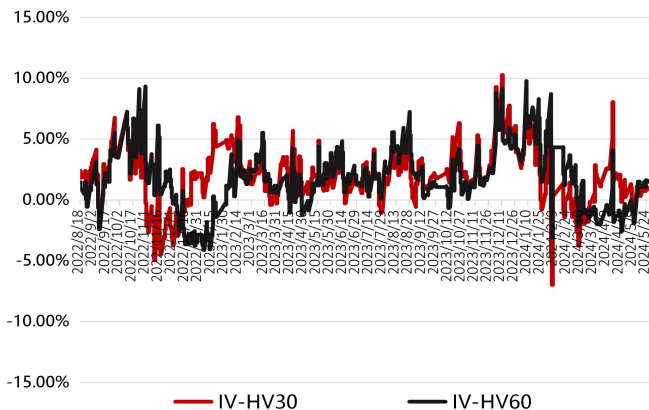


图 43：中证 1000 指数期权隐波折溢价

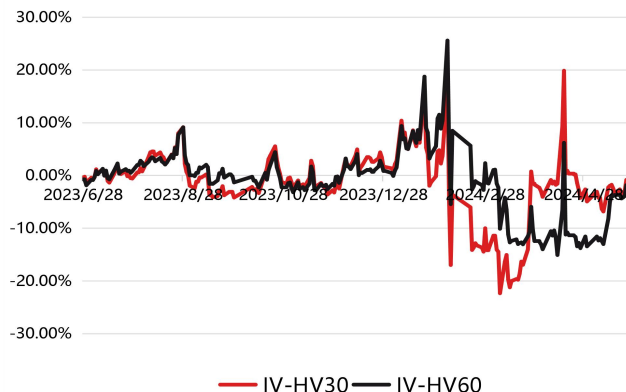


图 44：沪深 300 指数期权看涨看跌隐波差

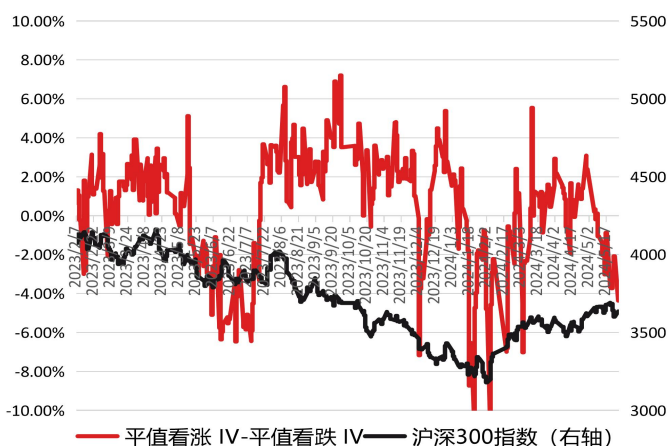


图 45：中证 1000 指数期权看涨看跌隐波差

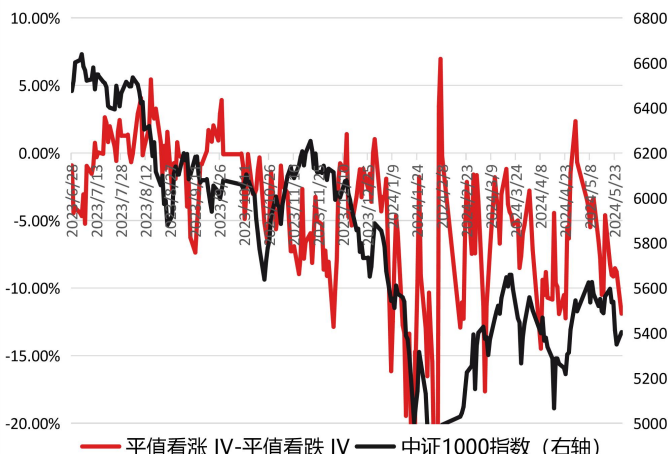


图 46：沪深 300 指数期权波动率微笑

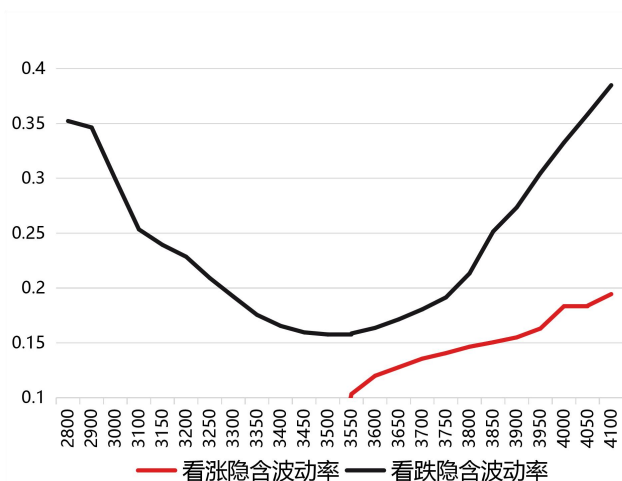
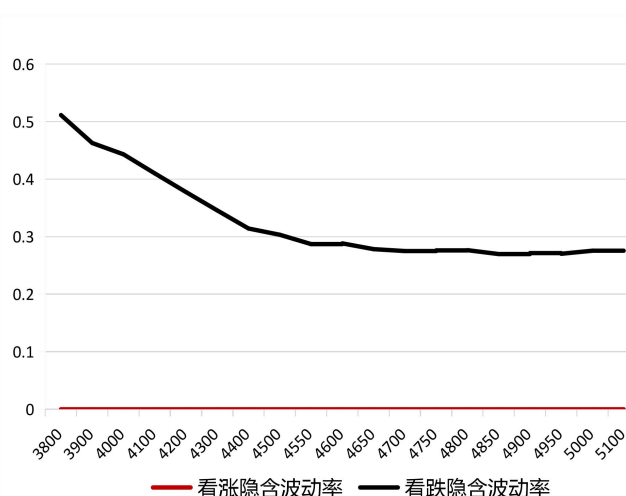


图 47：中证 1000 指数期权波动率微笑



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 48：沪深 300 指数期权波动率期限结构

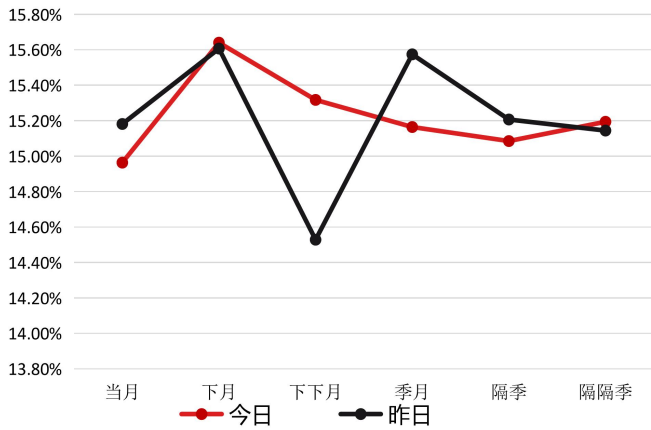


图 49：中证 1000 指数期权波动率期限结构

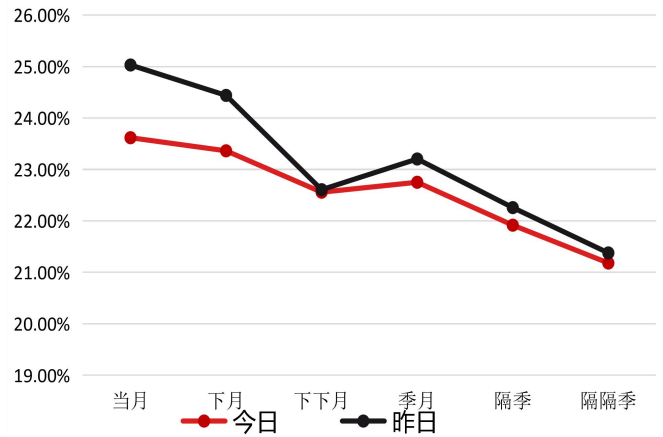


图 50：沪深 300 指数期权偏度走势

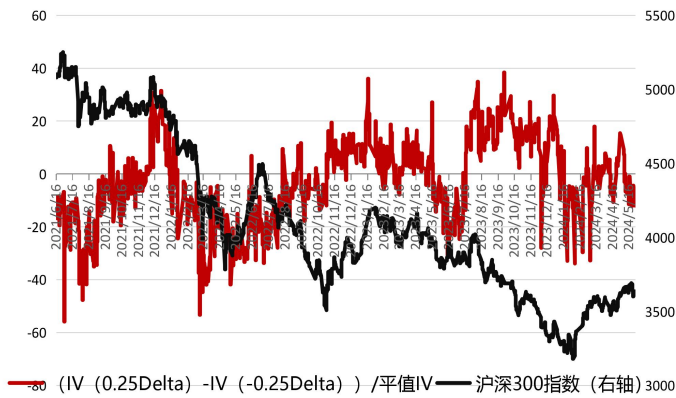
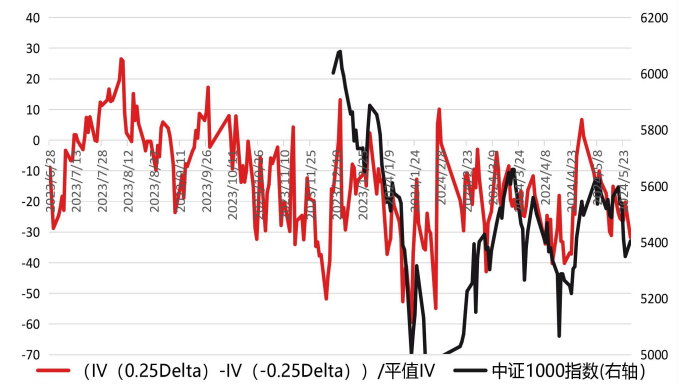


图 51：中证 1000 指数期权偏度走势



数据来源：Wind、国联期货研究所

国联期货研究所

地址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼
无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼(214121)
电话：（0510）85101580
E-mail: glqhtzzx@163.com

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。

投资有风险 入市需谨慎