



股指衍生品数据观察

2024年6月8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



股指期货

- **制造业和服务业景气改善，出口增长稳健。** 5月财新中国制造业和服务业PMI分别录得51.7和54，分别创2022年7月和2023年8月以来新高，尤其是服务业复苏势头强劲，供需两旺，拉动服务业就业由降转升。同时，受低基数影响，叠加贸易摩擦预期下企业或在8月1日美国加征关税落地前抢出口，5月以美元计价的出口金额同比较4月上升6.1个百分点至7.6%，预计外需持续回温下预计出口仍是基本面较强的支撑因素。
- **美国经济增长势头放缓，美联储降息有所升温。** 或由于高利率抑制投资增速导致新订单收缩，5月美国ISM制造业PMI进一步下探萎缩区间至48.7。同时，劳动力市场仍在降温，上周初请失业金人数有所增加，5月美国ADP就业新增15.2万人，为今年1月以来最小增幅，JOLTs职位空缺也创下2021年2月以来最低水平。美国经济总体衰退预期有所升温，经济前景的不确定性或增强美联储提前降息的概率。



核心观点

主要观点

股指期货

- **中小盘股情绪再次集中释放，但中证500和中证1000基本面实质影响有限。**新国九条对A股估值体系重塑下小市值绩差股成为市场重点监控对象，近期市场资金关注重点从中小市值个股逐步转向中大市值个股。但通过数据筛查，中证500指数内不存在退市标准成分股，中证1000指数内仅存在两只符合退市标准成分股。同时证监会表示今年ST、*ST股票数量的新增及存量都与往年区别不大。因此本周市场中小市值表现弱势更多为情绪集中释放，股指内部成分股本身基本面变动有限，短期或迎来修复行情。
- **世界主要经济体陆续进入降息周期，人民币贬值压力进一步缓解。**欧央行如期降息25bp，为2019年以来首次降息，或标志着世界主要经济体陆续进入降息周期，以一篮子货币为锚定的人民币贬值压力或将进一步缓解，中国相关资产将继续受到国际资本追捧。
- **股指整体结构分化严重，但下方下跌空间有限。**此前地产政策密集催化明显提振市场风险偏好，近日一线城市地产优化政策也逐步落地，后续进入政策效果验证期，经济整体积极向好预期能否顺利向现实数据传递仍为市场主要担心因素。策略上，**短期中证500和中证1000指数或存在情绪修复行情，但中期中大市值个股预计仍将具有较大优势，关注上证50和沪深300指数期货的逢低做多机会。**



核心观点

主要观点

- 本周各期权隐含波动率整体呈现先扬后抑走势，当前6月10、H0及M0平值隐波均值分别在13.15%、13%和23.48%左右，与30日历史波动率相比分别溢价1.49个百分点、1.5个百分点和3.46个百分点左右，无论从溢价水平上看还是隐波绝对数值上看，**当前10和H0期权隐波均处于历史较低水平，预计后期隐波继续下行空间十分有限。**
- 沪深300指数30日历史波动率自前期上穿60日历史波动率后，再度回落至其下方，预计后期市场波动率仍将呈现震荡走势。
- 从隐波与标的价格走势上看，标的指数震荡回落但期权近端隐波并未出现明显放大，期限结构上亦处于略微“近低远高”格局，**表明期权市场对标的指数的下行并不恐慌，这有利于后期指数的企稳回升。**
- 持仓分布上，10行权价为3700点处6月看涨期权依旧是其持仓量最大的合约，**预计标的指数短期该区域上方压力仍大**；同时下方看跌期权最大持仓在行权价3500点处，**沪深300指数在该区域下方支撑亦较强。**
- 策略上，**鉴于行权价3700点处6月看涨合约权利金所剩无几，前期持股备兑增收者可考虑将虚值看涨卖方头寸逐步移仓至3700点以上的7月合约**；方向性交易者建议逢低卖出行权价3500点及以下10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。

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

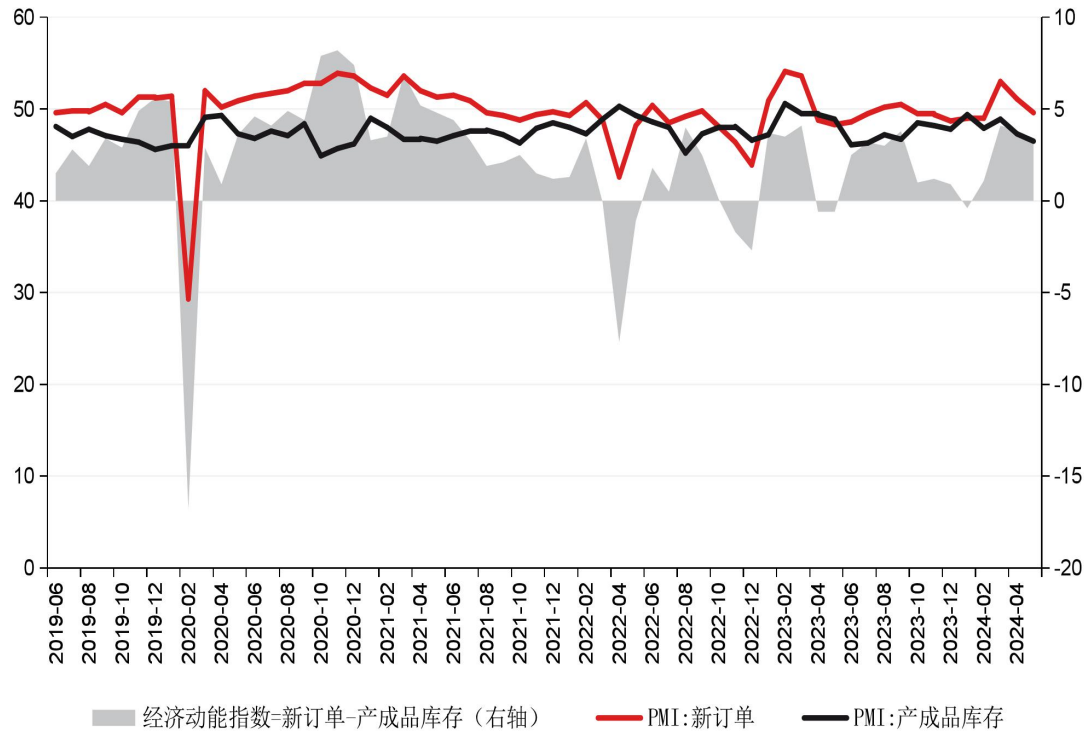
01

宏观数据追踪

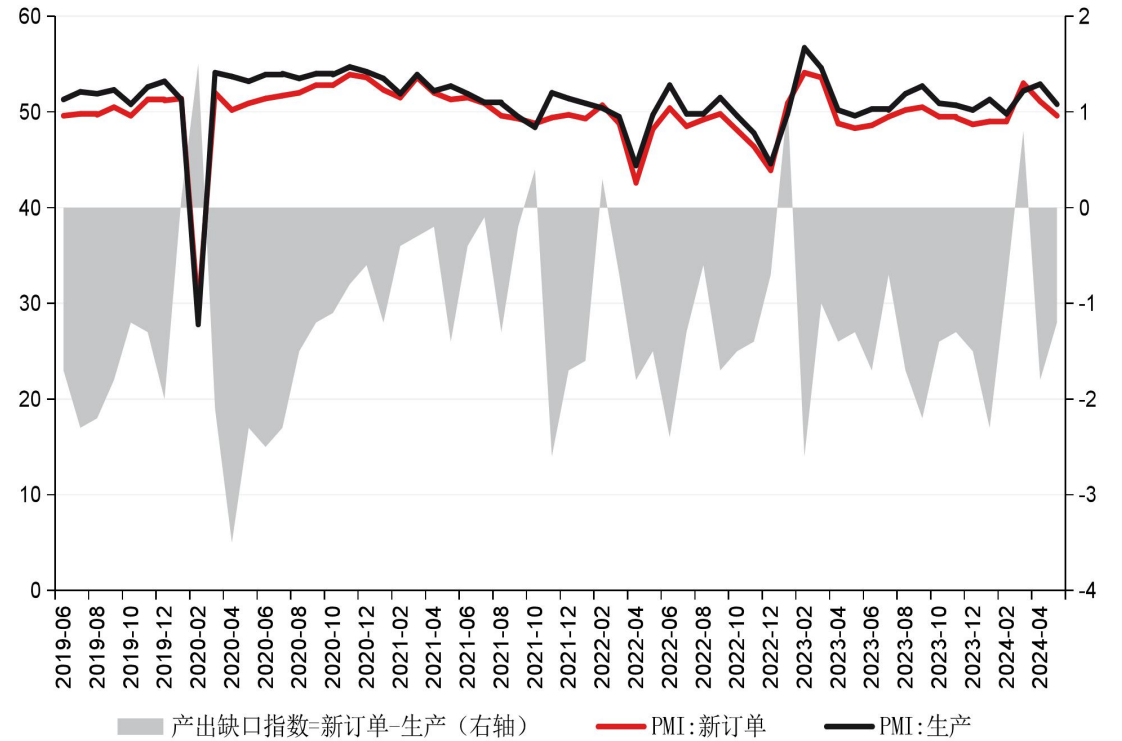


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

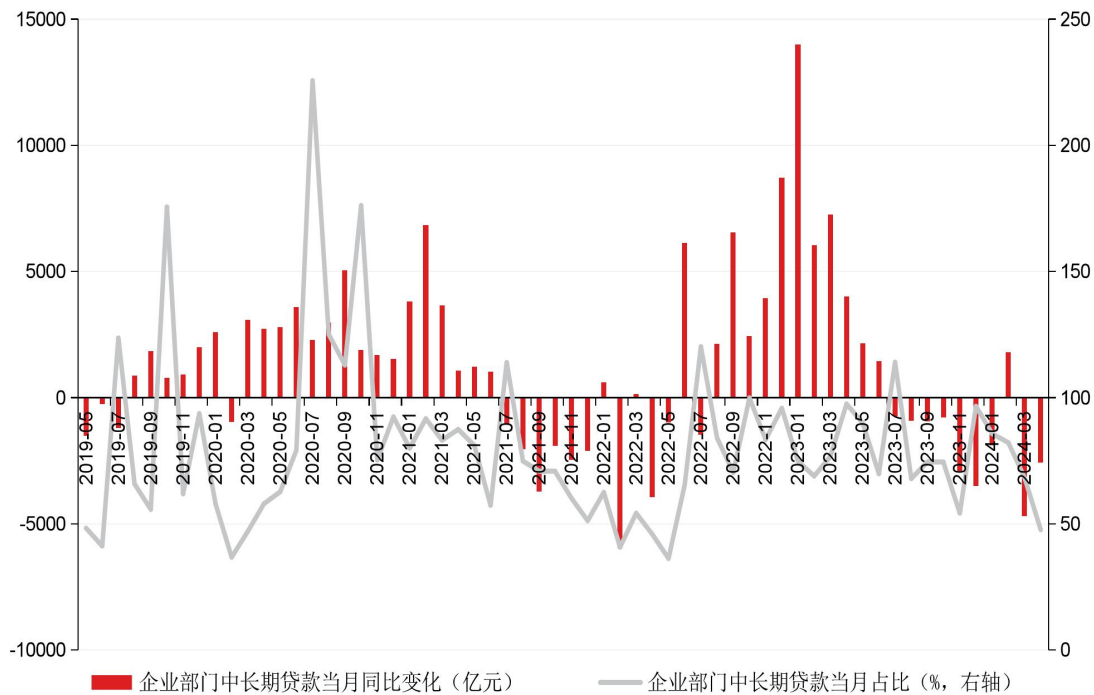


数据来源: WIND、国联期货研究所



融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

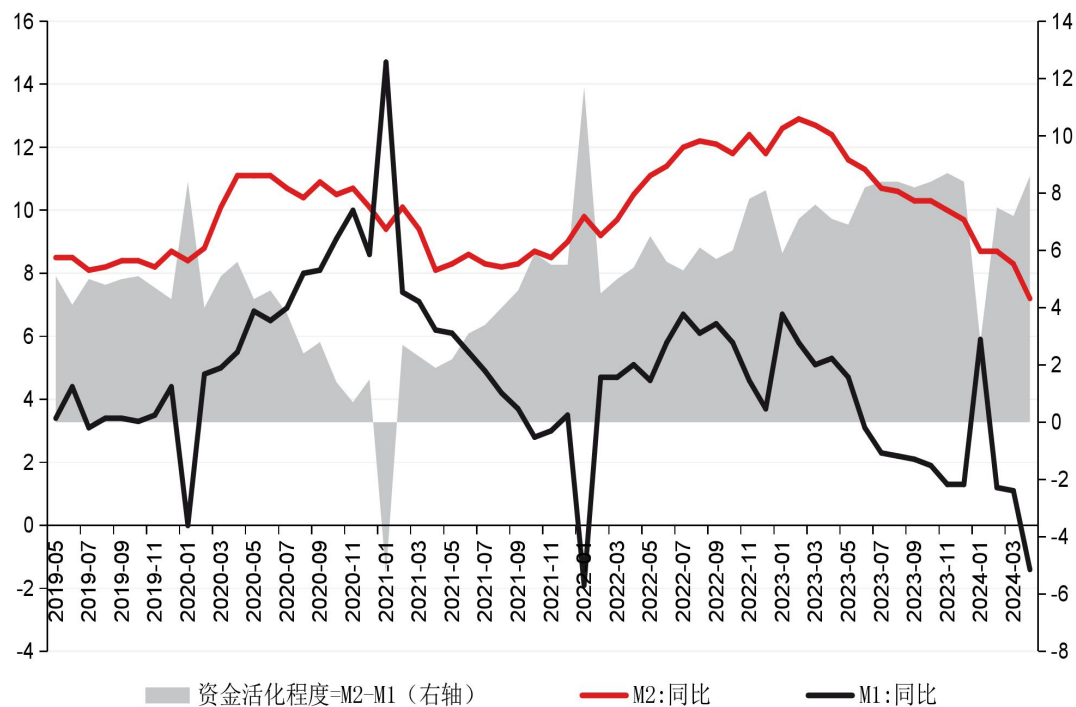


数据来源: WIND、国联期货研究所

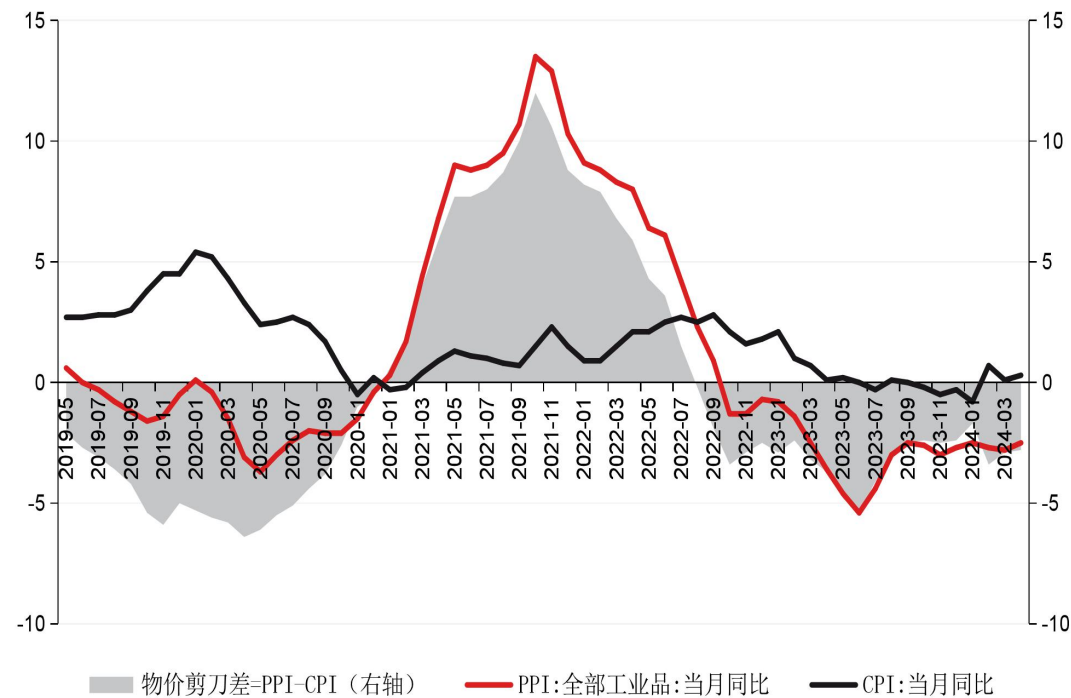


剪刀差

资金活化程度



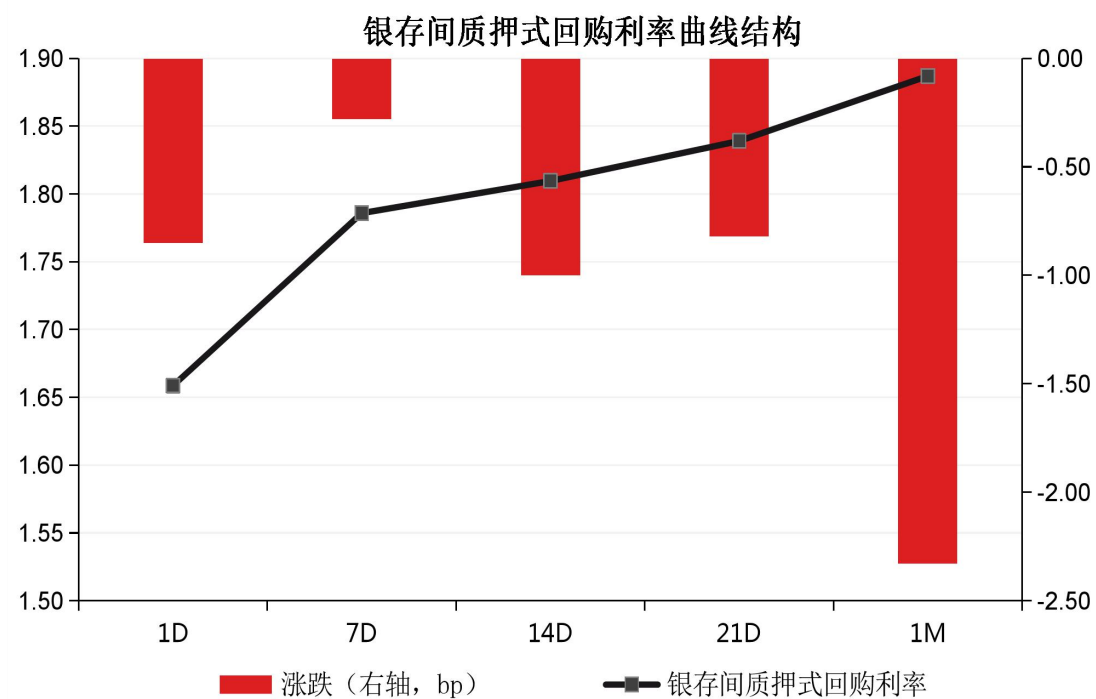
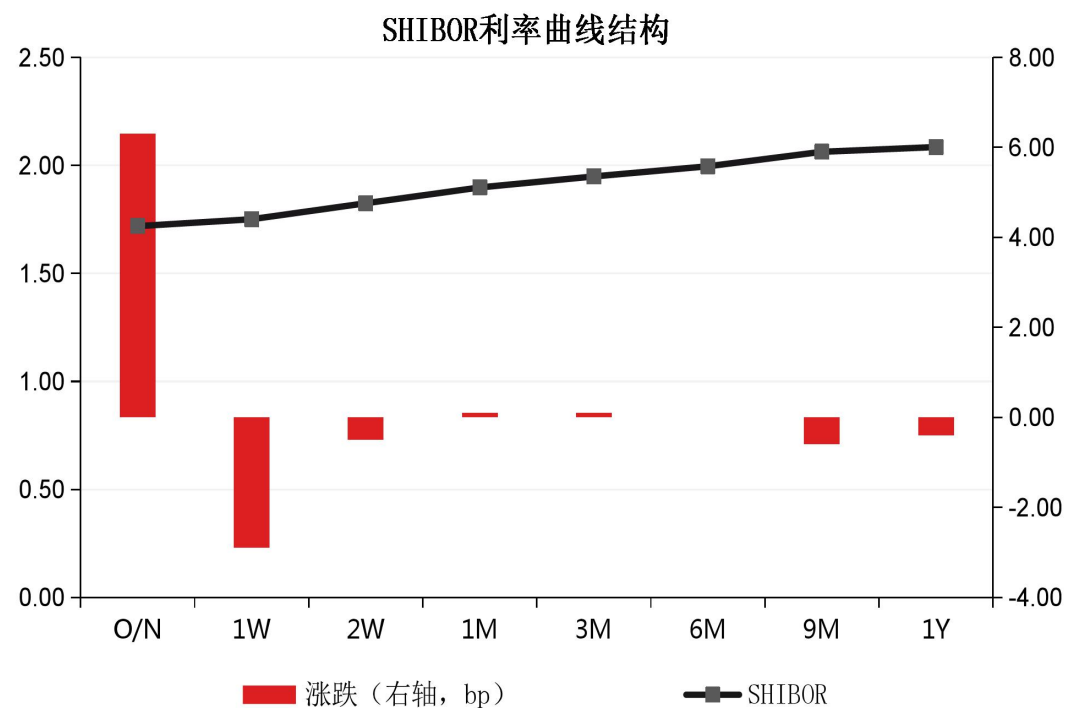
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



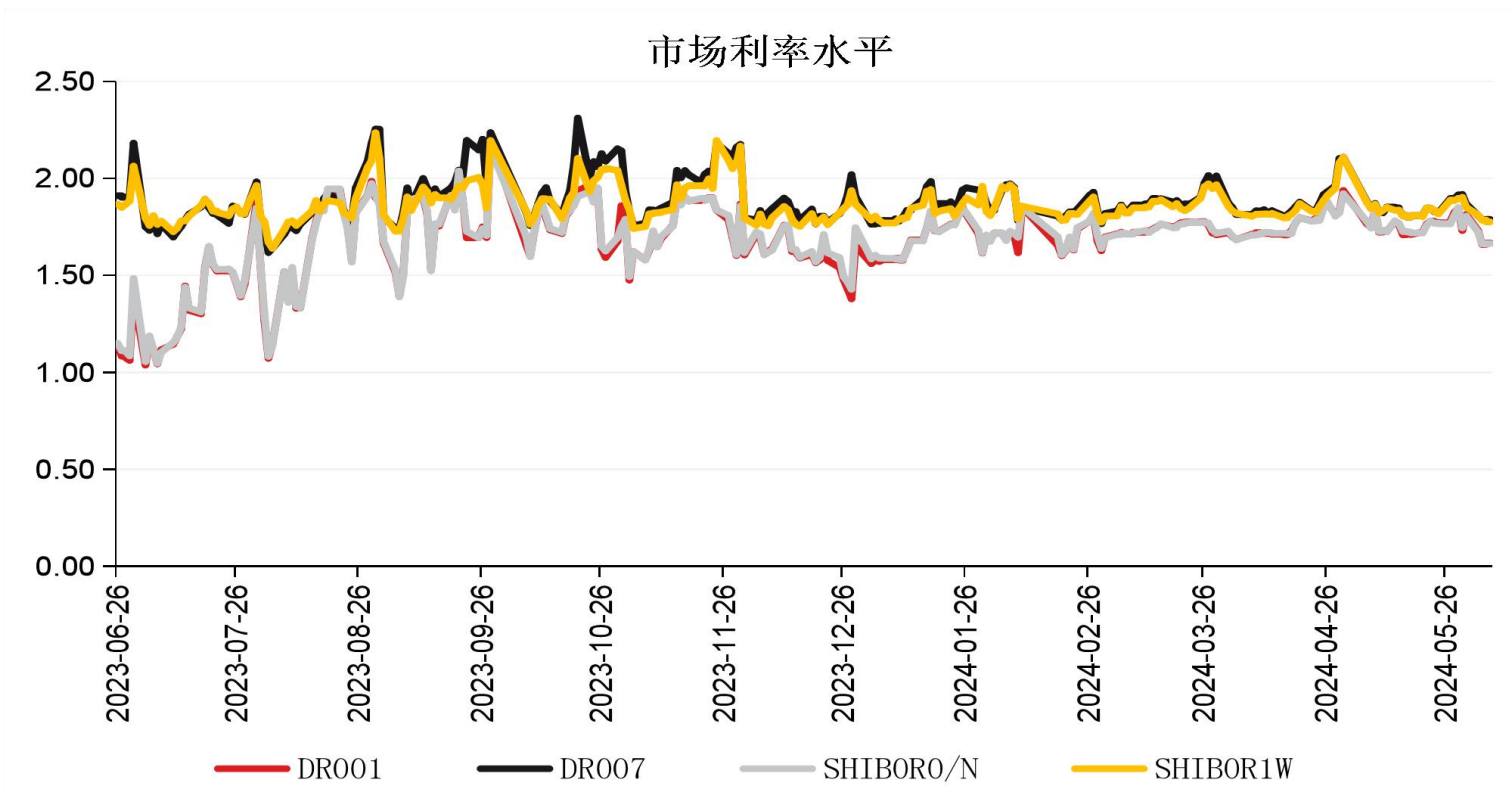
流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



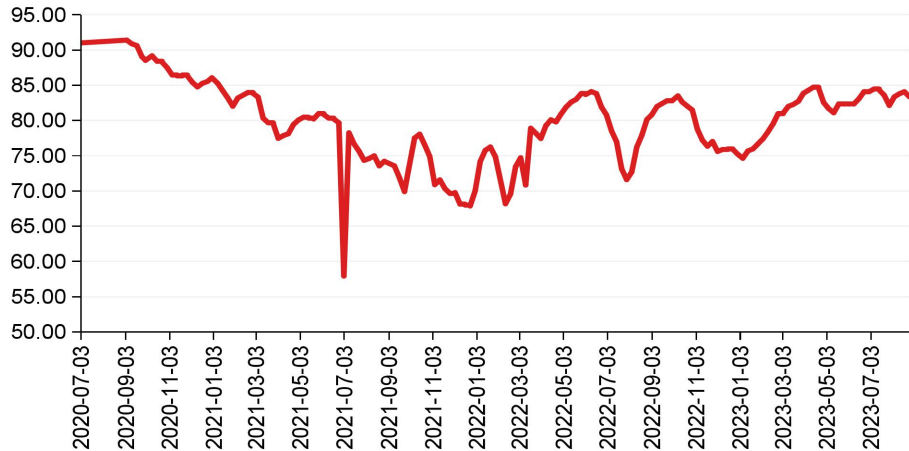
流行性观察



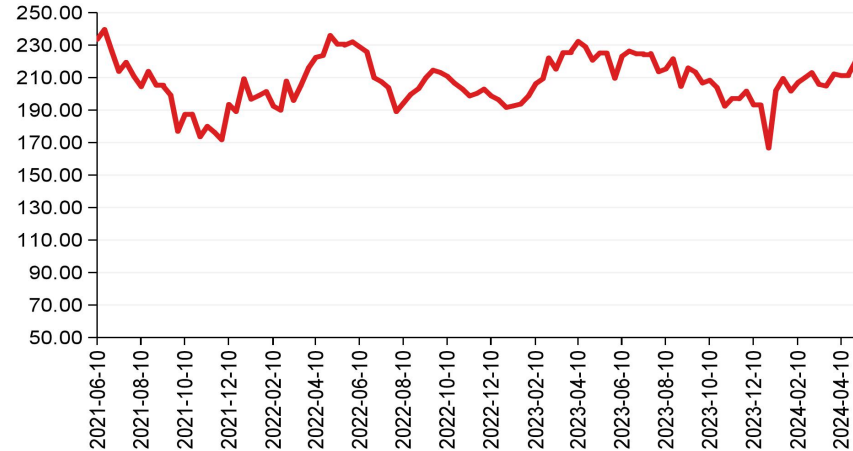


工业生产

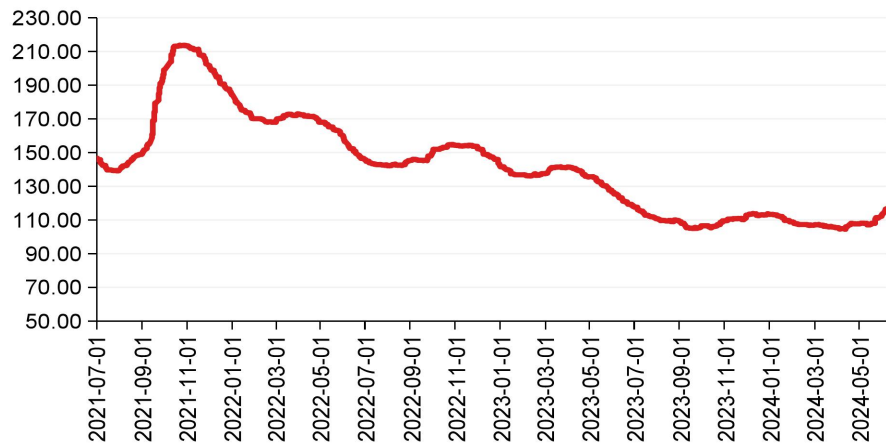
高炉开工率(247家):全国



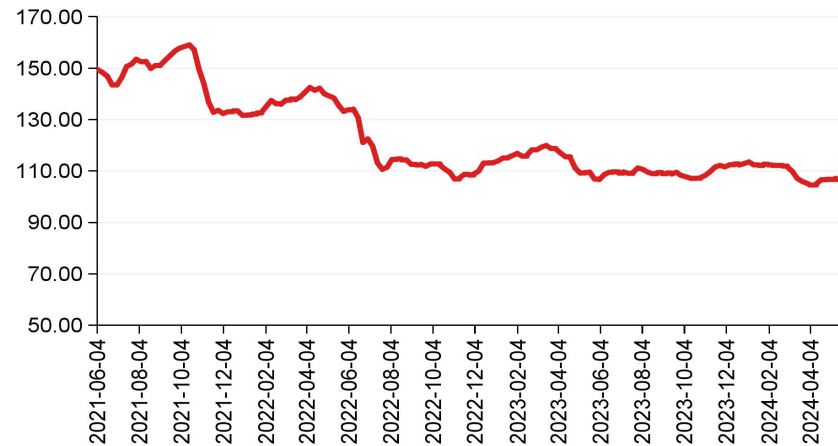
日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



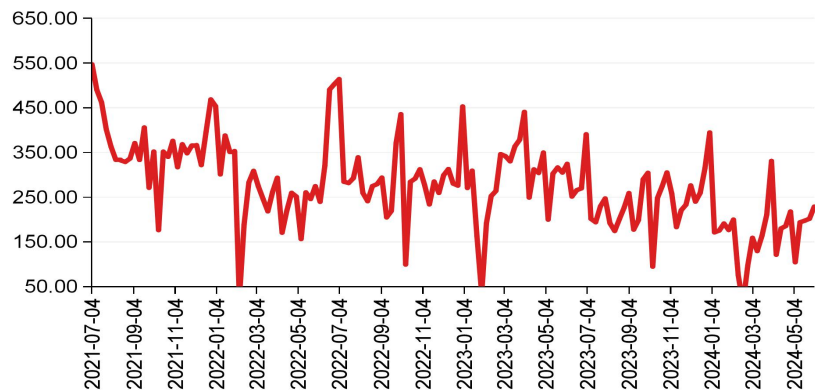
钢材综合价格指数



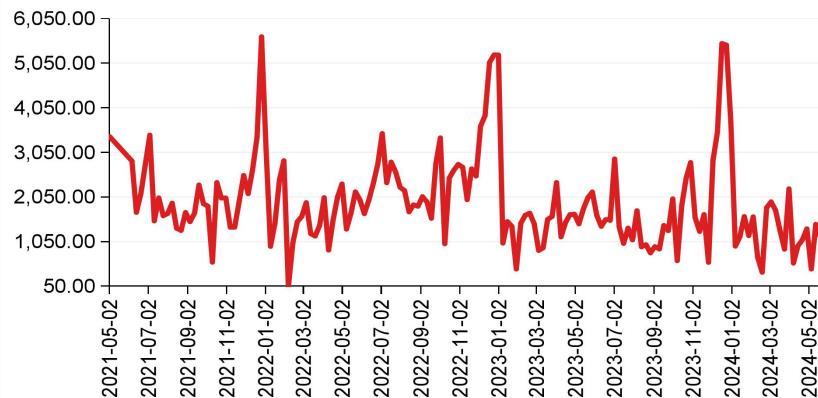


投资及消费

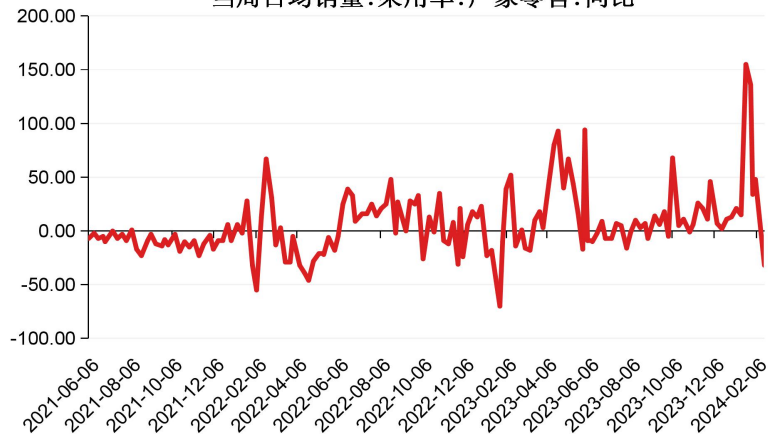
30大中城市:商品房成交面积:当周值



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



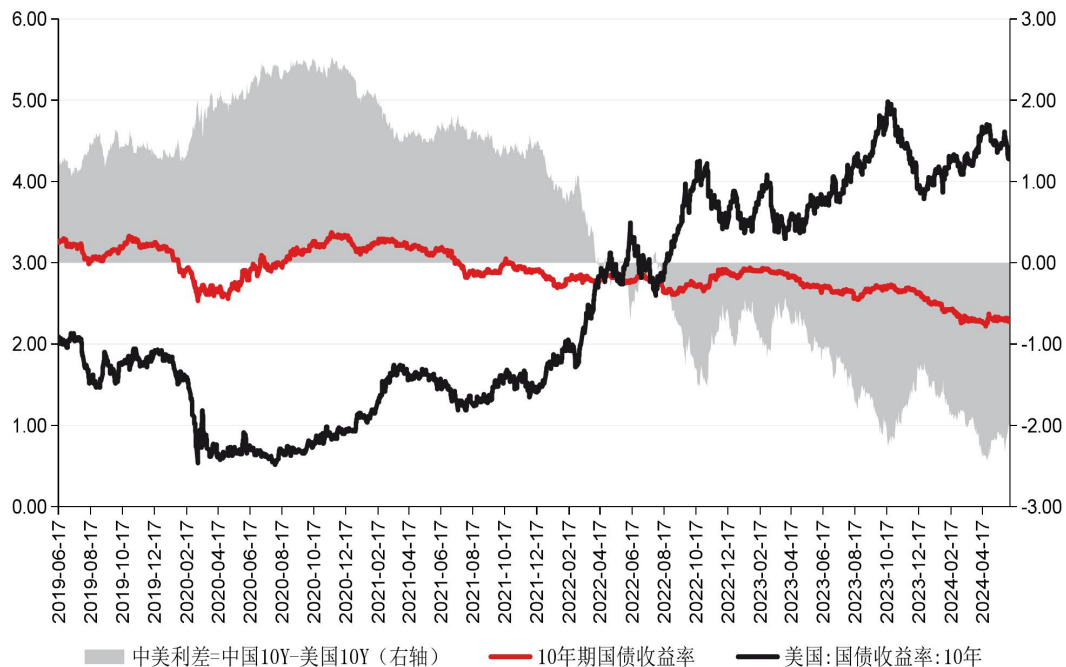
义乌中国小商品指数:总价格指数



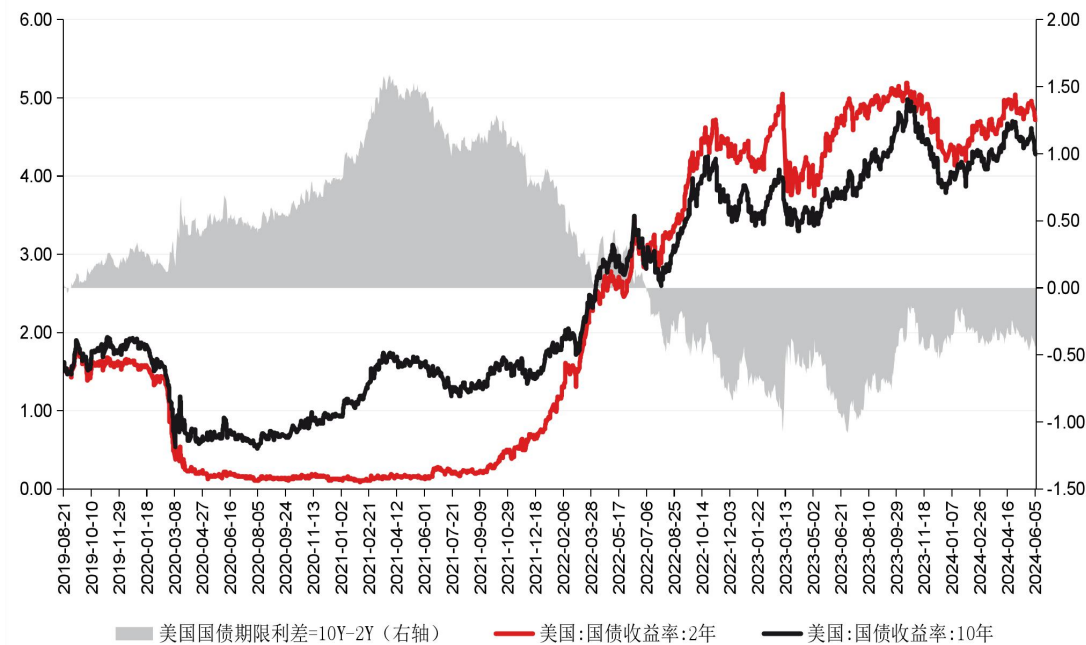


利率差

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

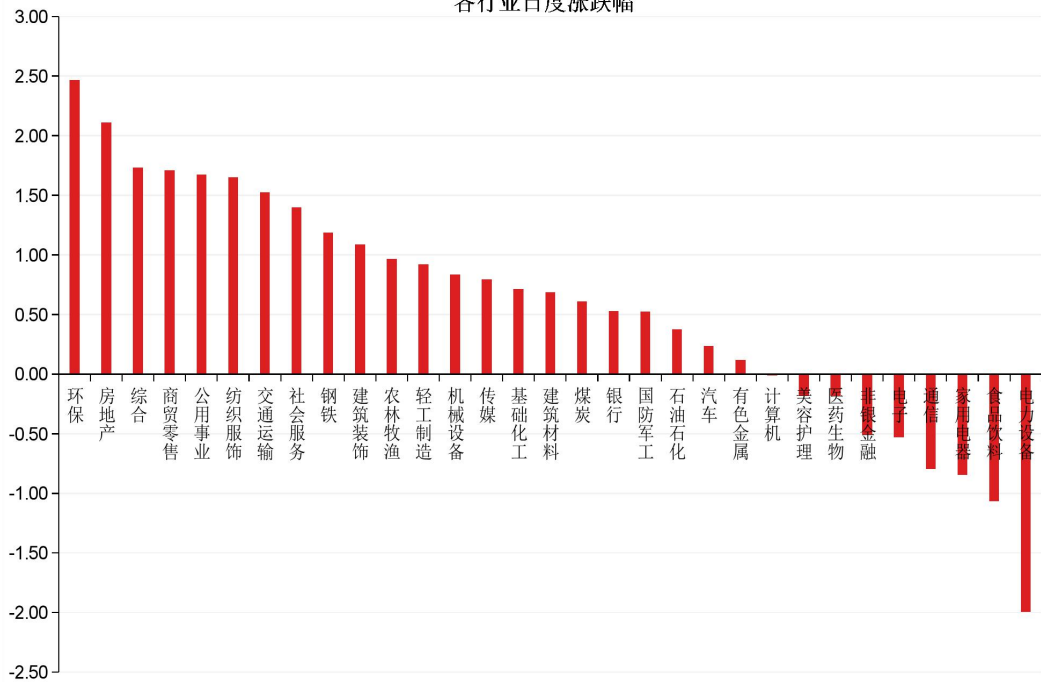
02

股指期货数据追踪

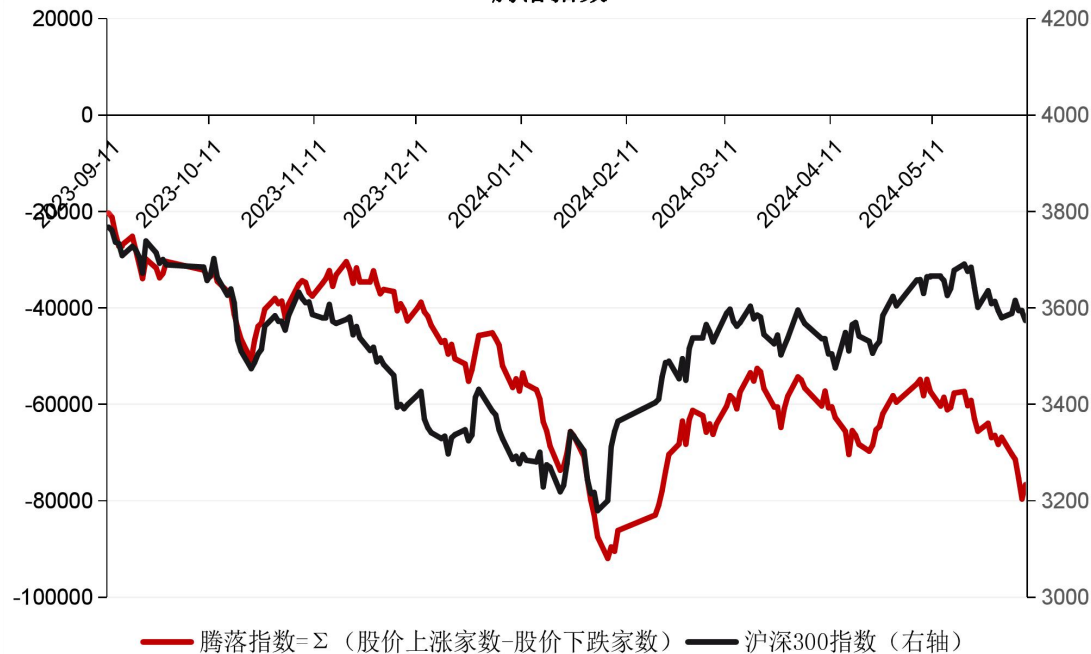


股市晴雨

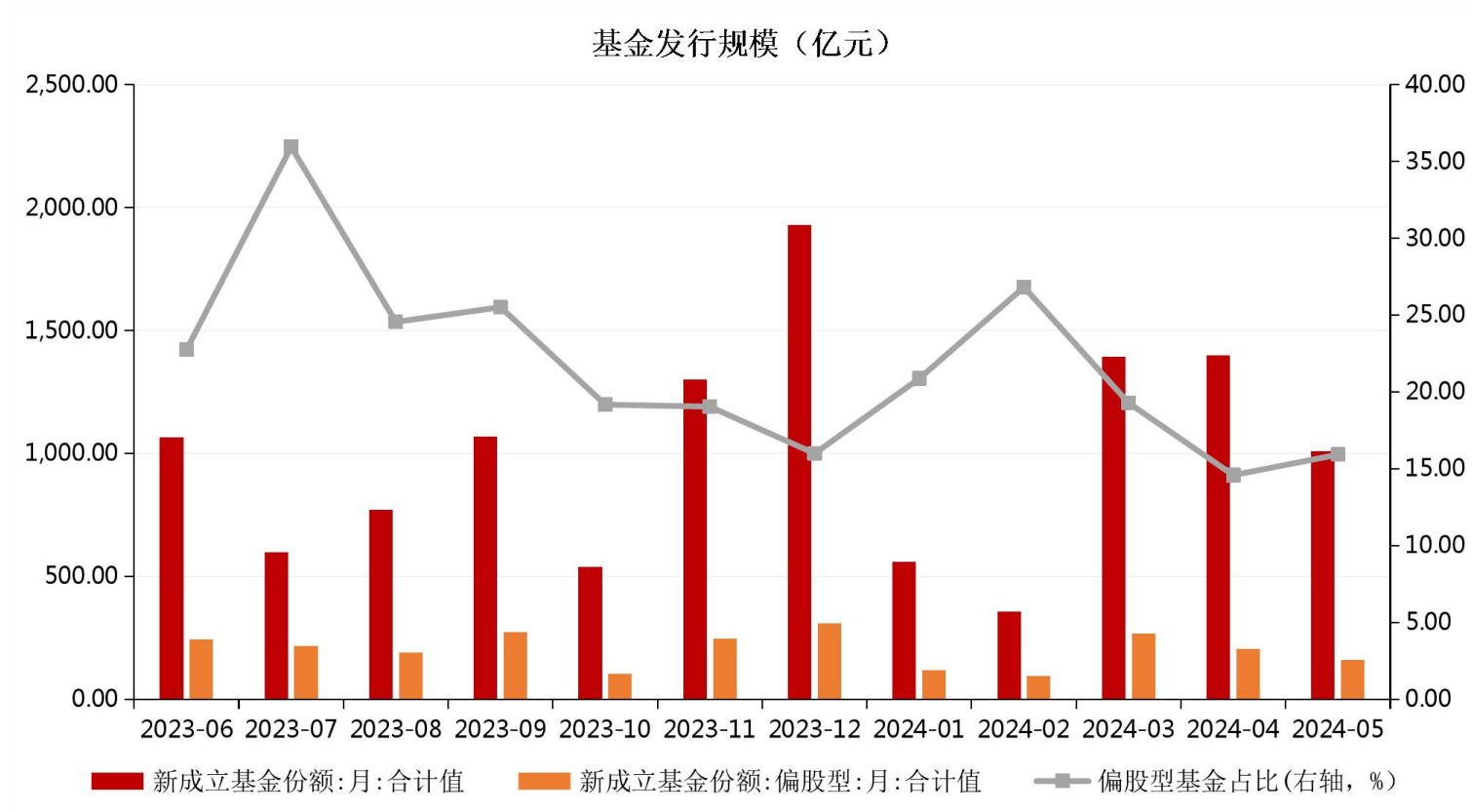
各行业日度涨跌幅



腾落指数



数据来源: WIND、国联期货研究所

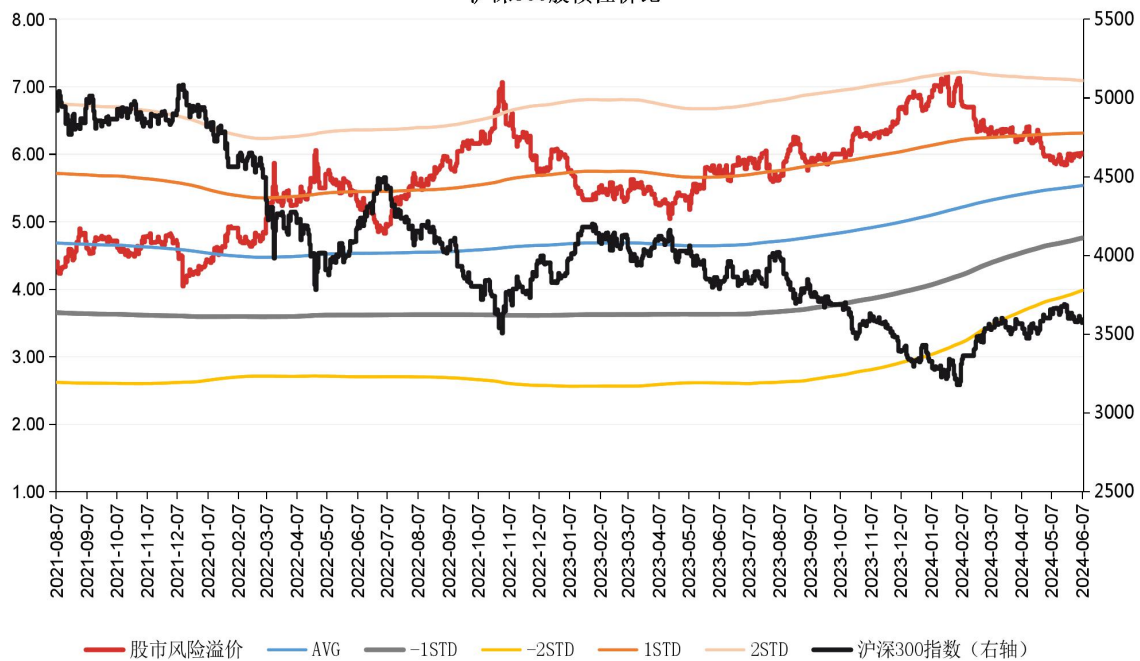


数据来源: WIND、国联期货研究所

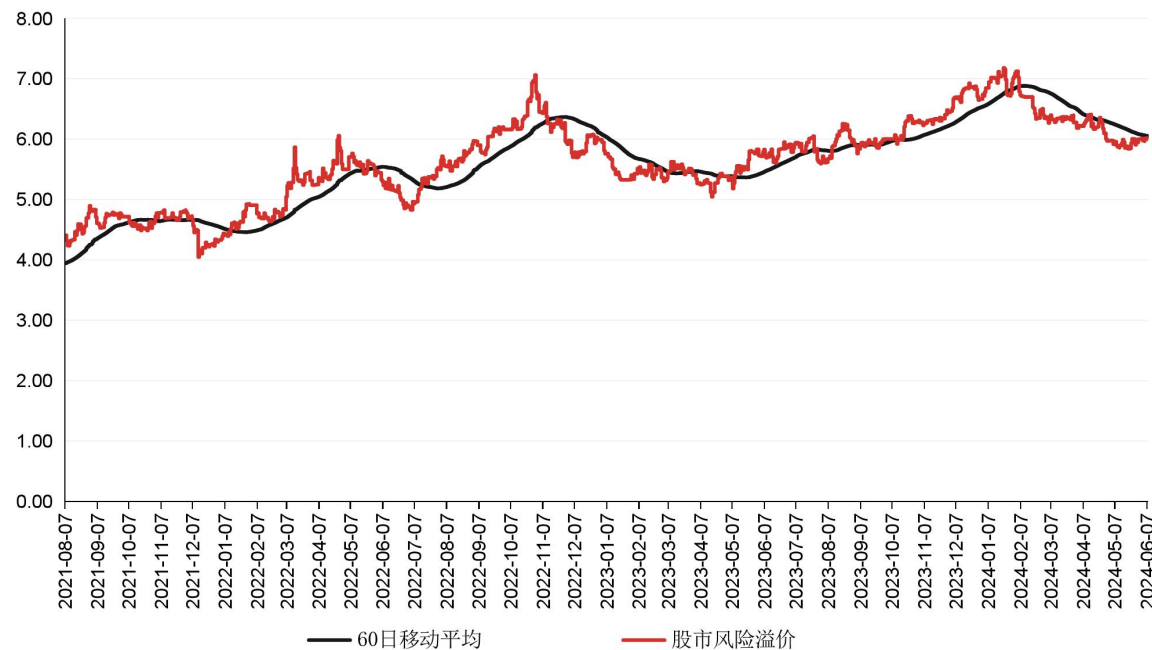


股市晴雨

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



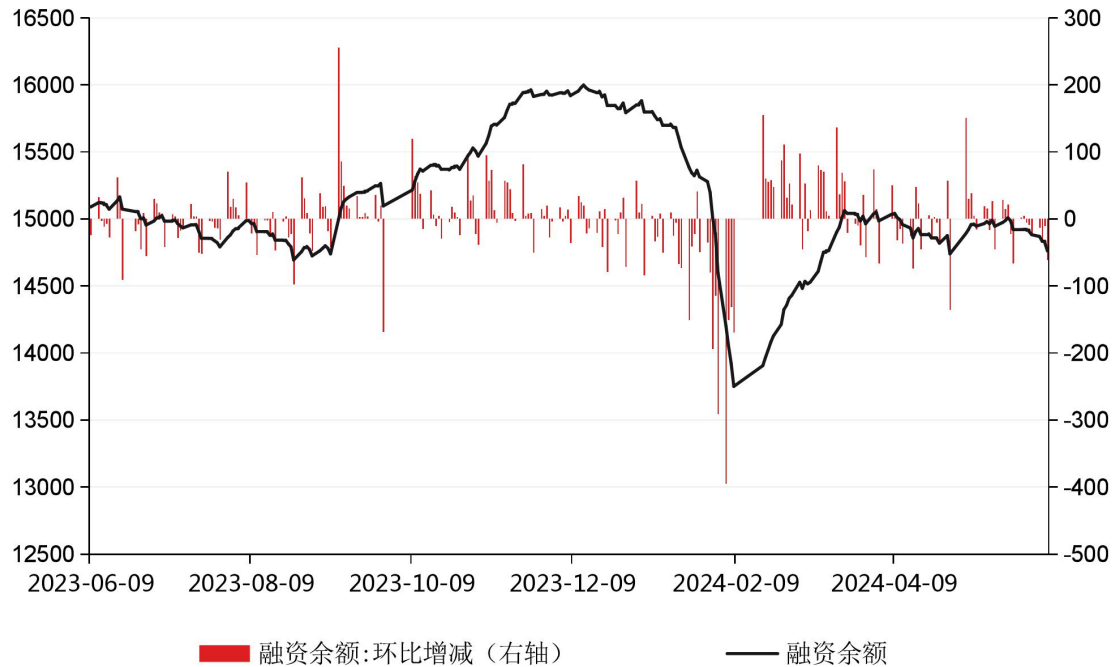
中证1000PE(TTM)估值水平



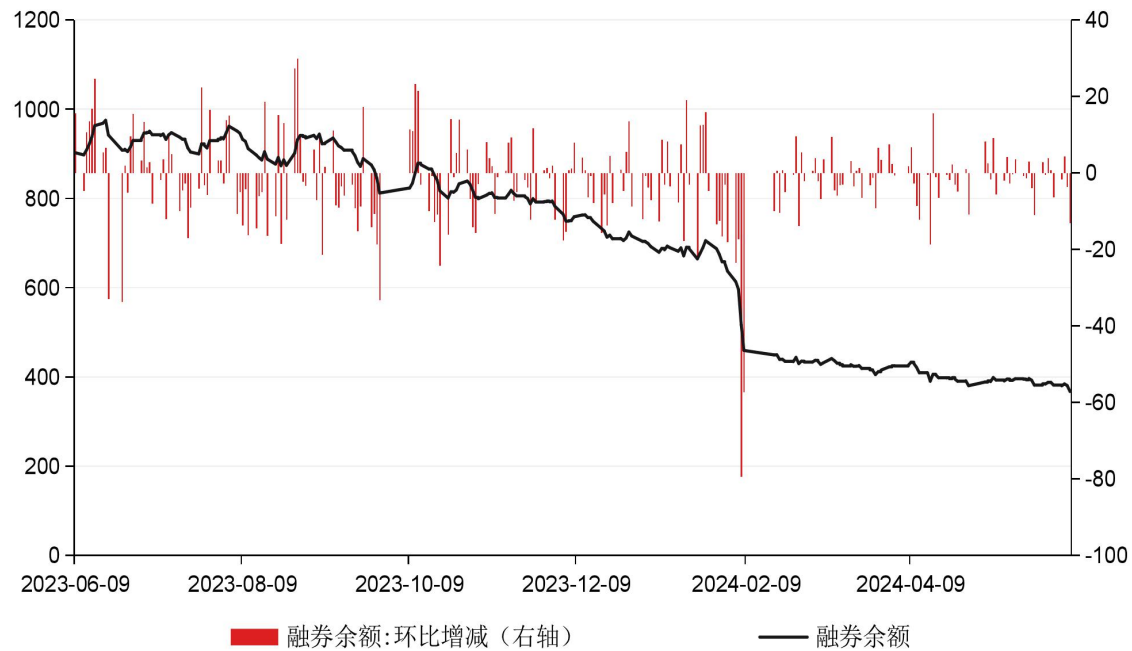


股市晴雨

融资余额 (亿元)



融券余额 (亿元)

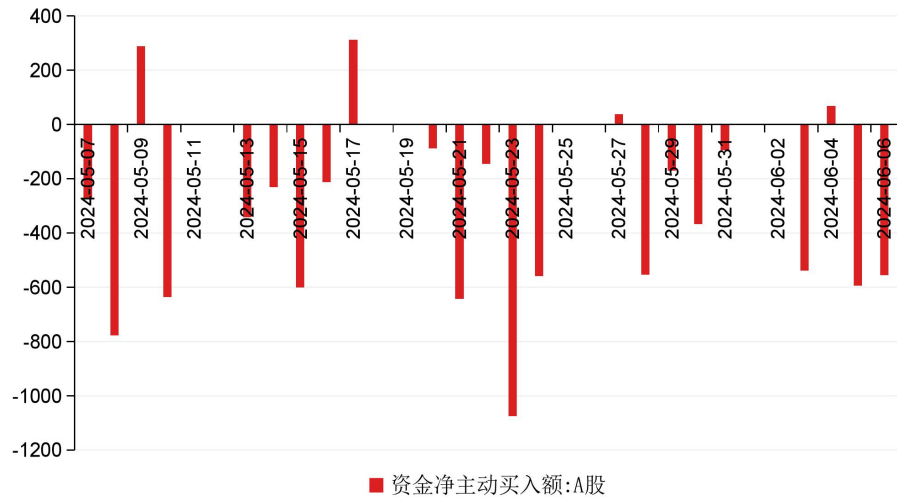


数据来源: WIND、国联期货研究所

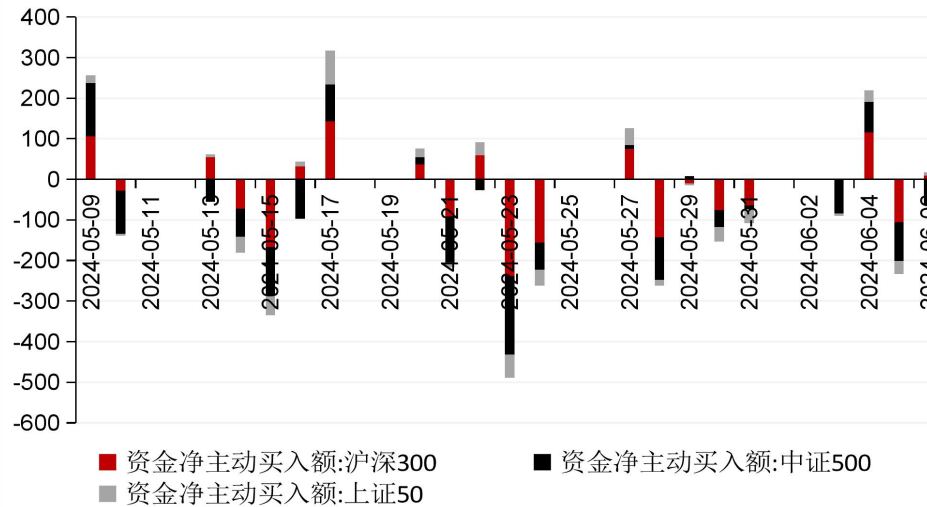


股市资金流动

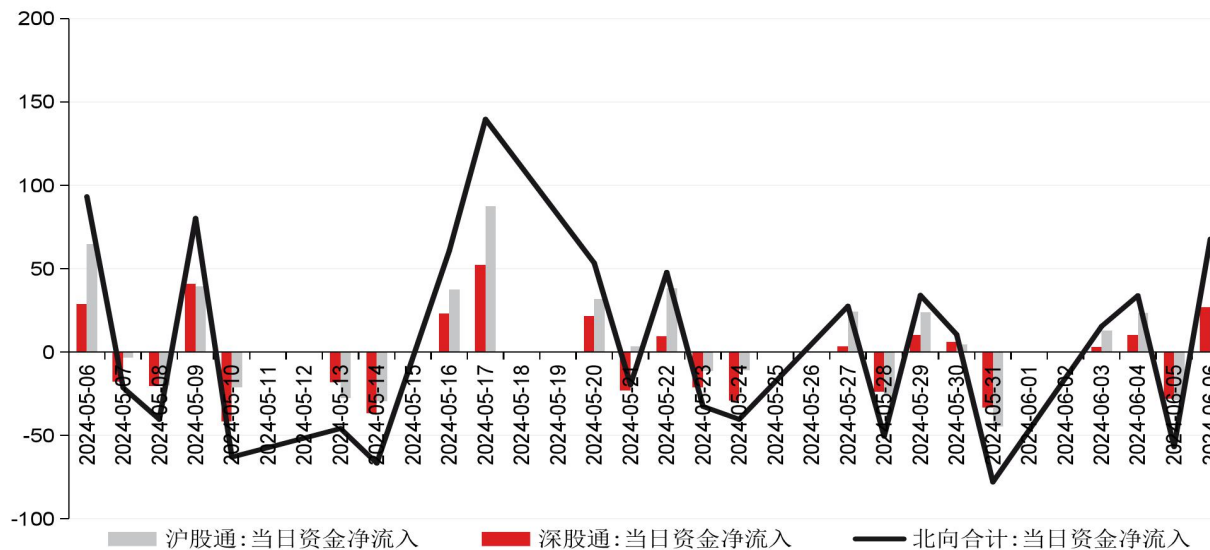
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

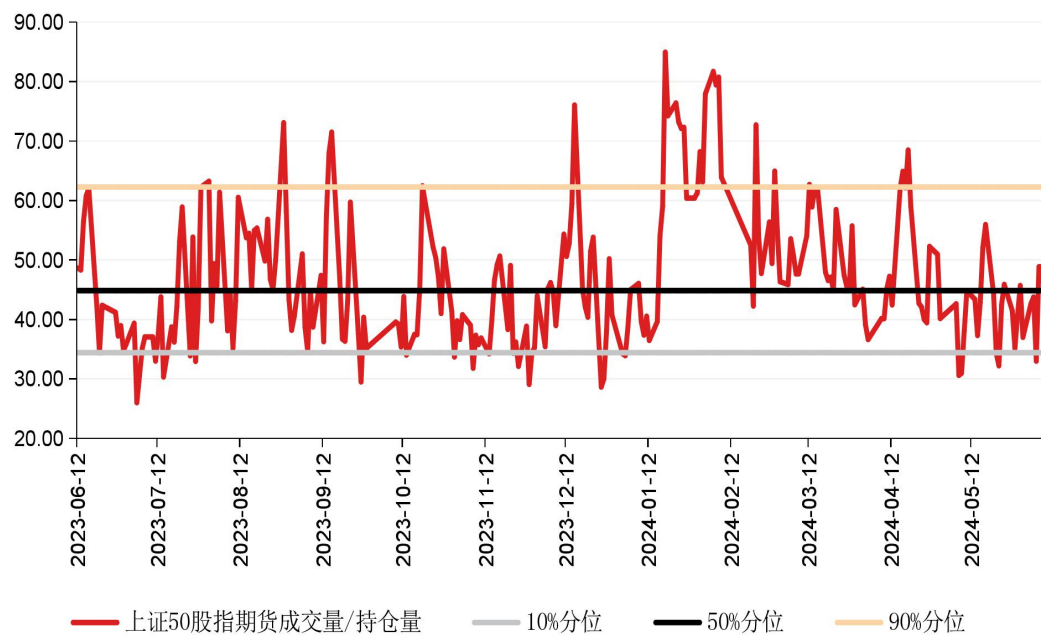


数据来源: WIND、国联期货研究所

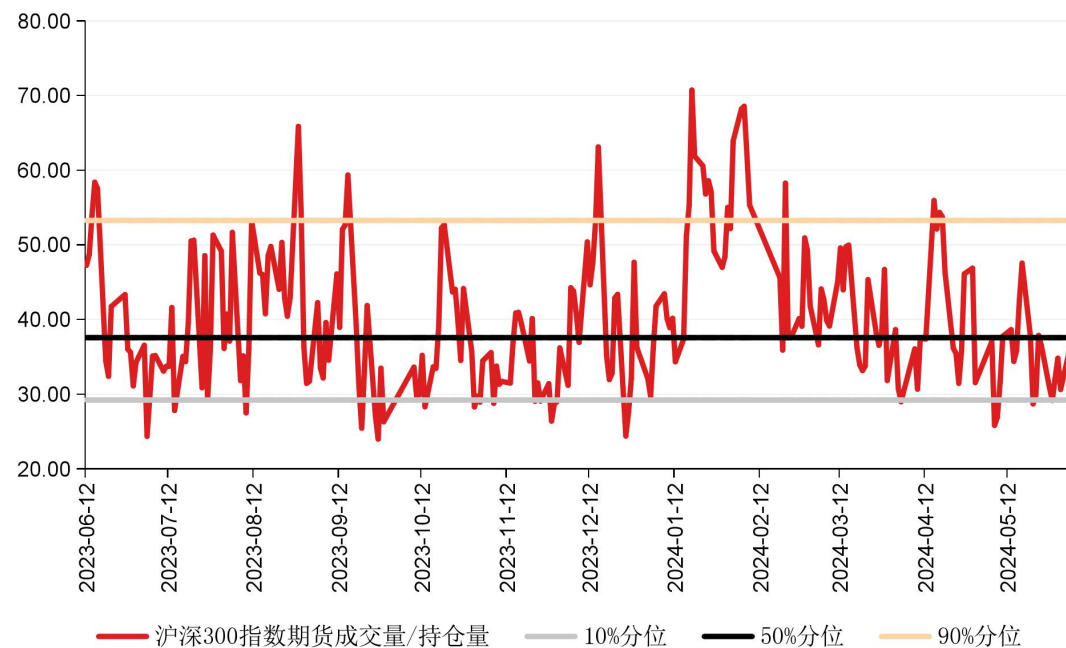


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

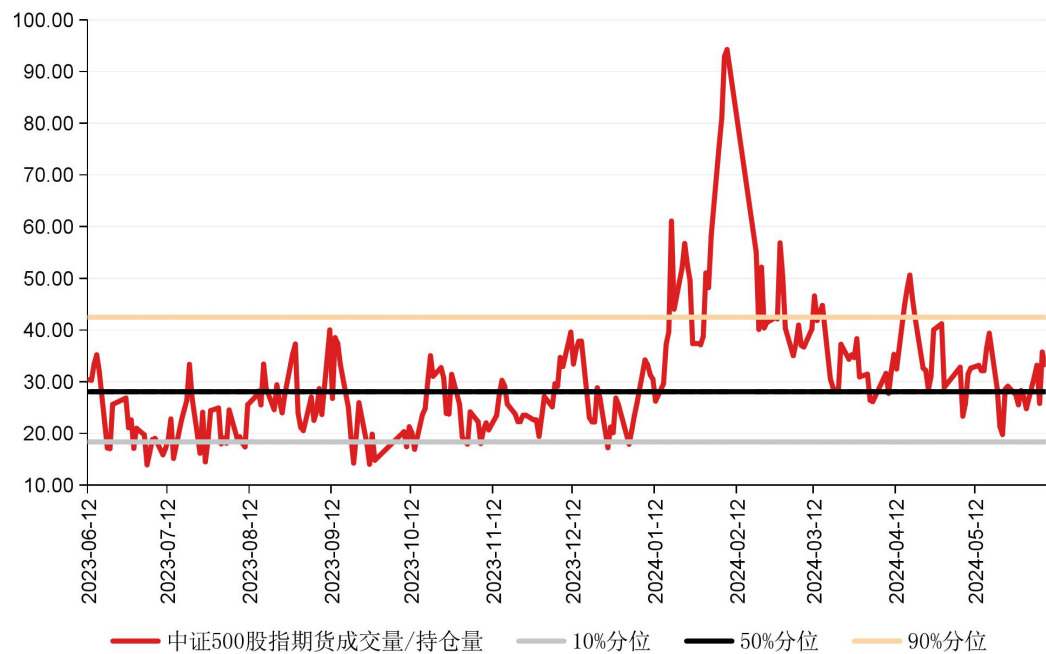


数据来源: WIND、国联期货研究所

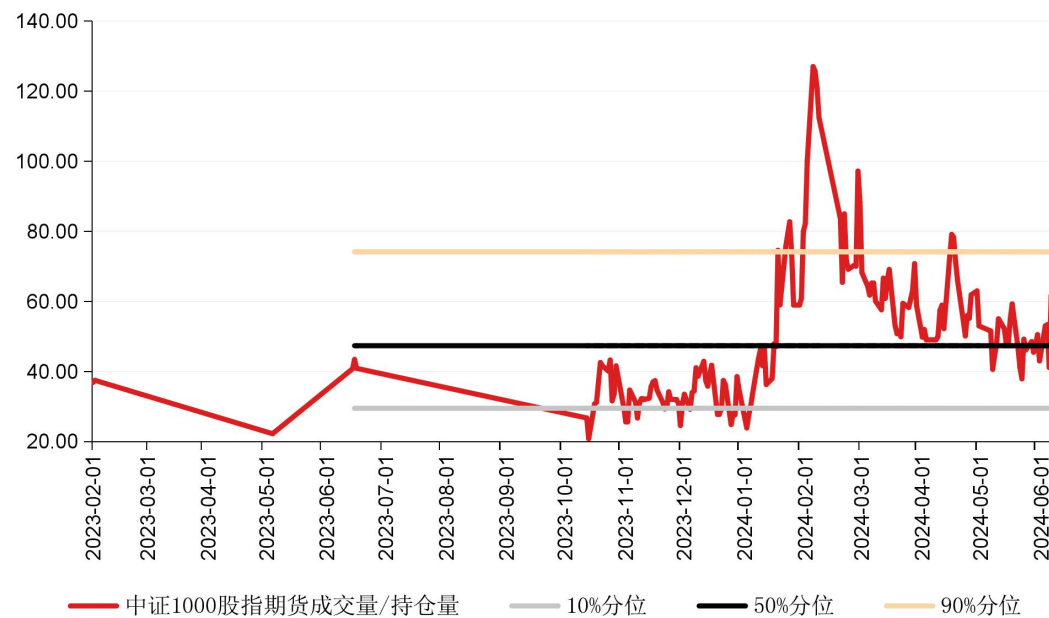


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

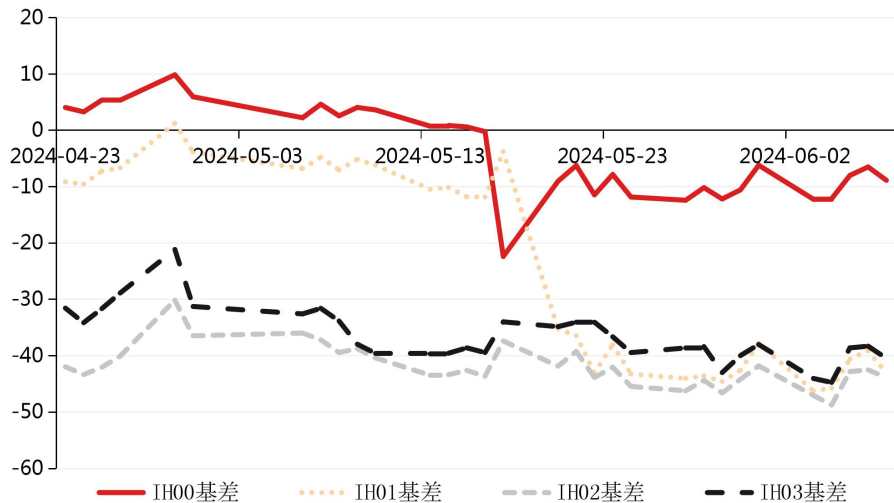


数据来源: WIND、国联期货研究所

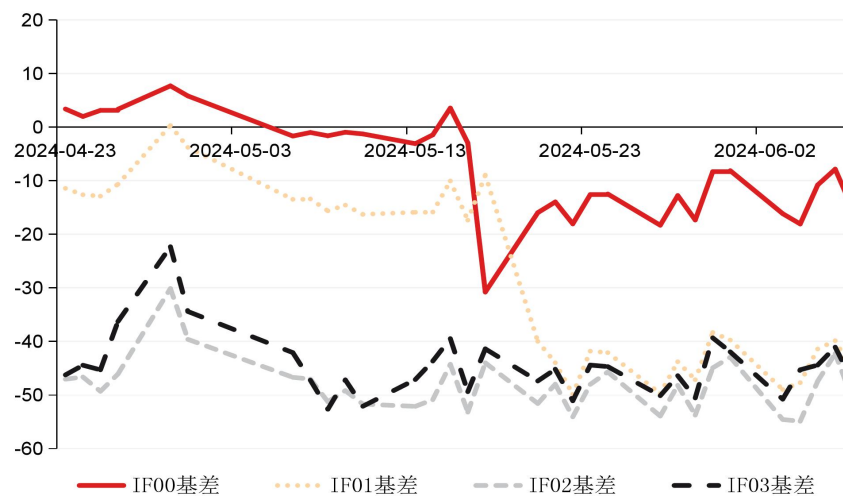


期现价差

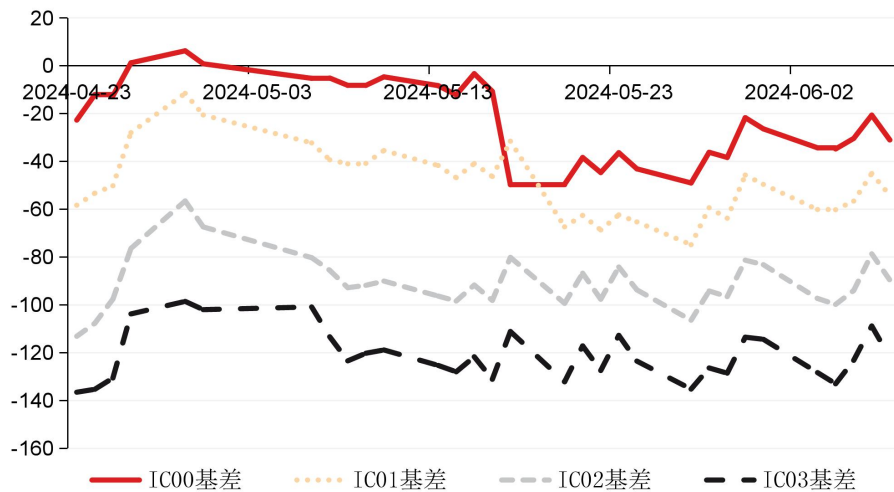
上证50股指期货各合约基差



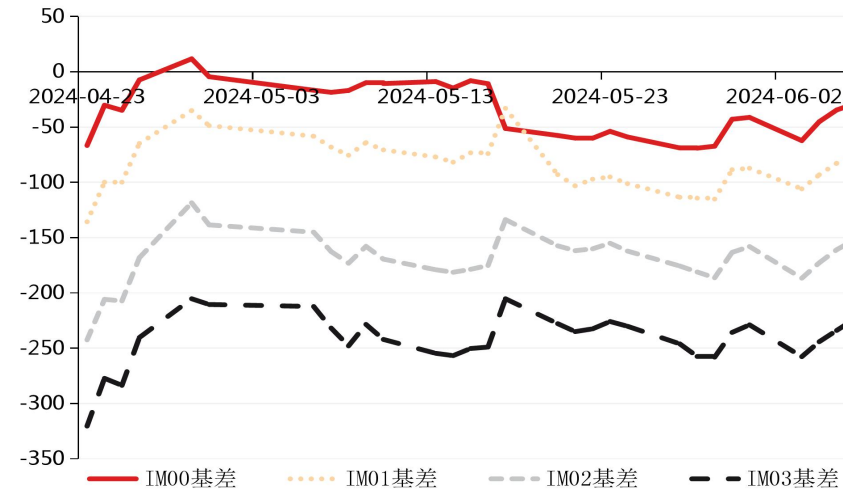
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



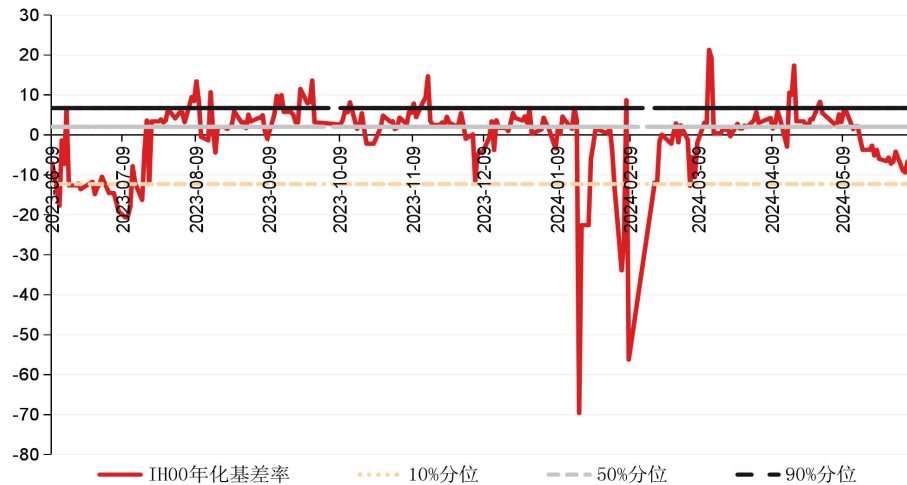
中证1000股指期货各合约基差



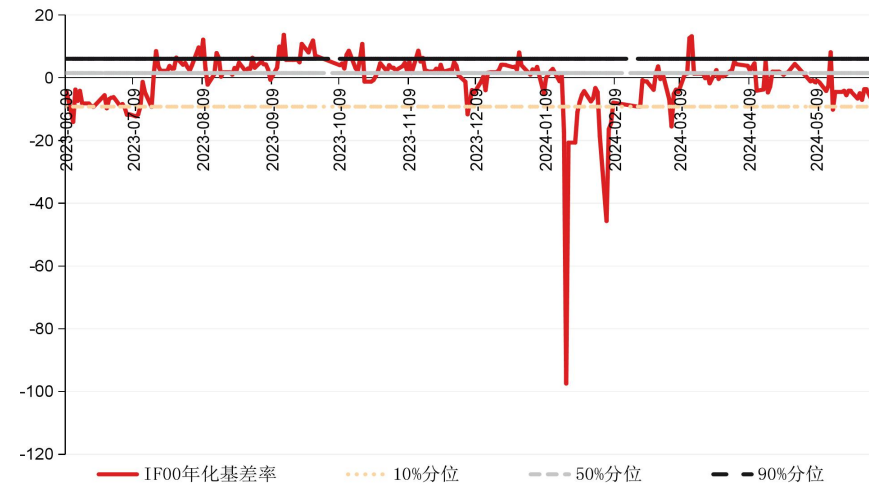


期现价差

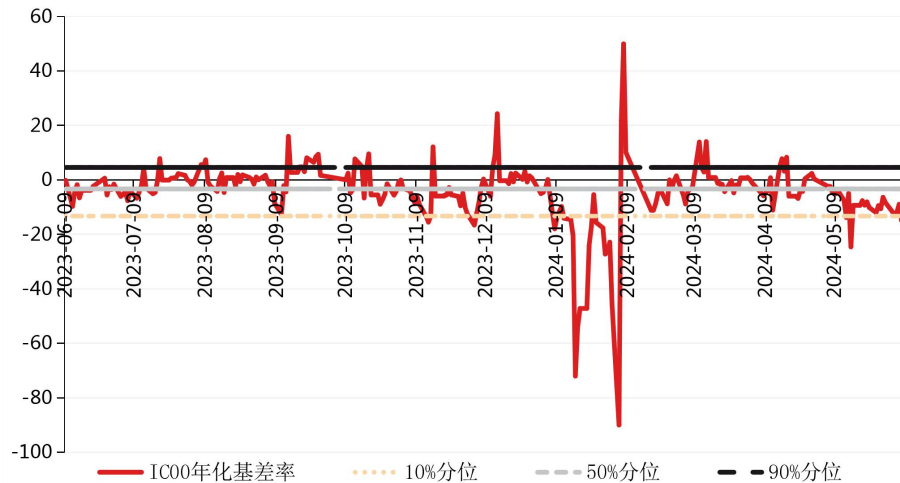
IF当月合约年化基差率水平



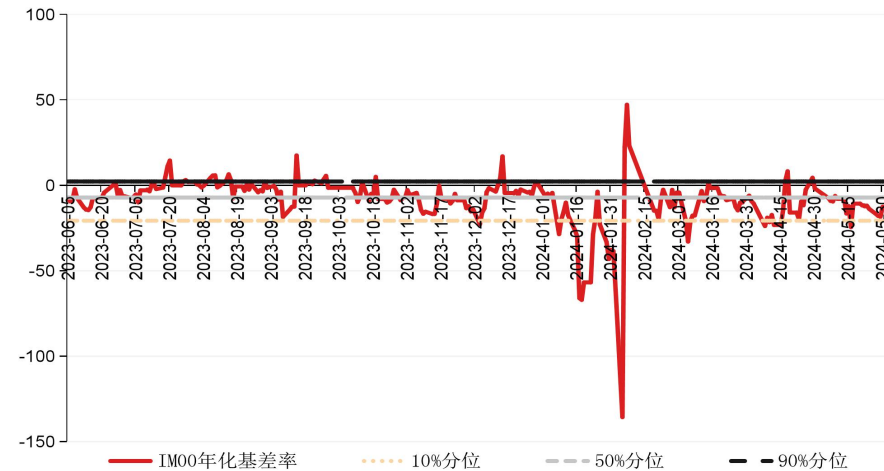
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平



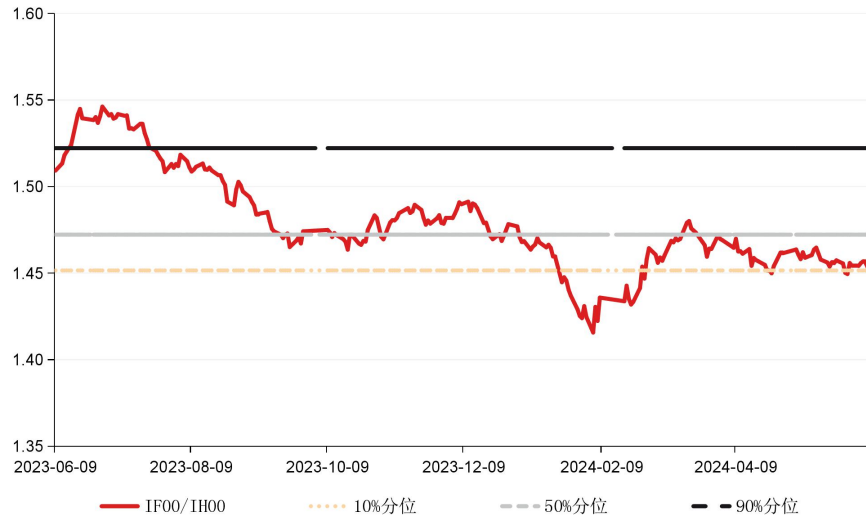
IM当月合约年化基差率水平



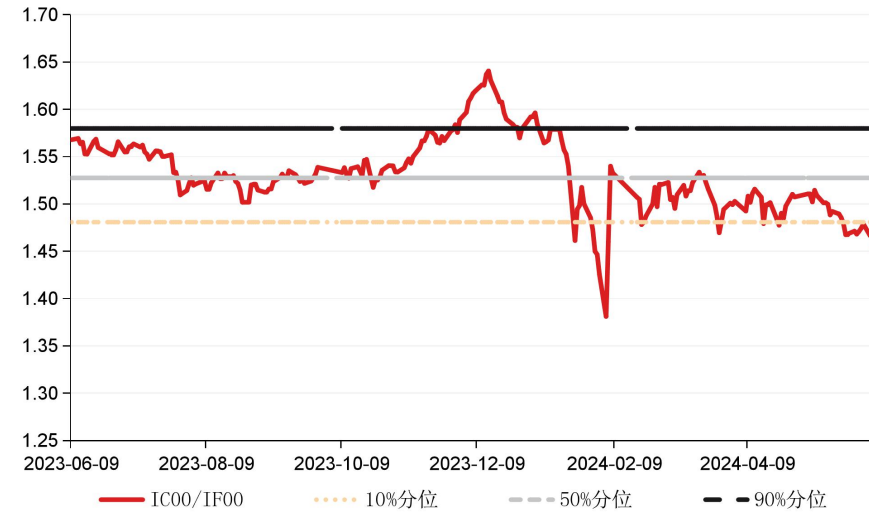


跨品种价差

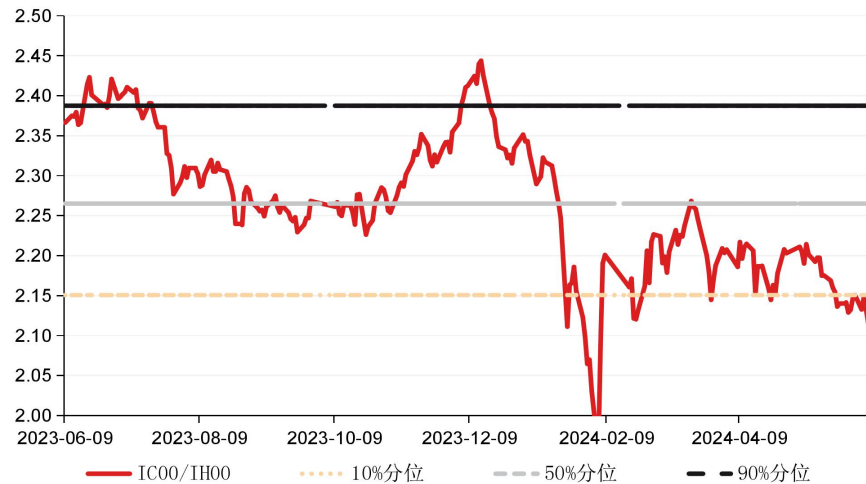
IF00/IH00



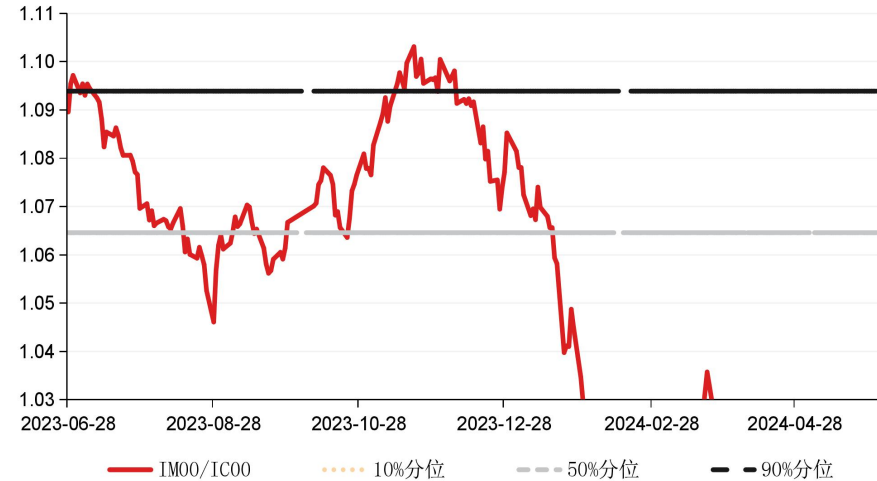
IC00/IF00



IC00/IH00



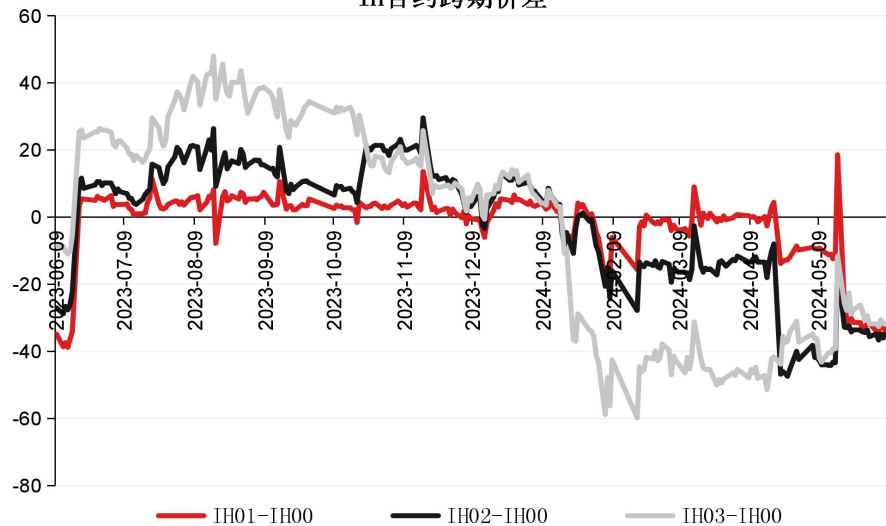
IM00/IC00



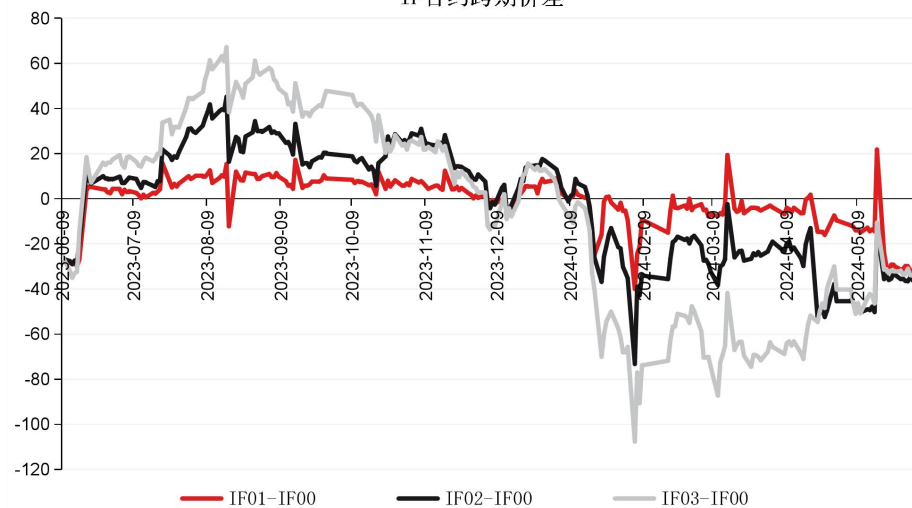


跨期价差

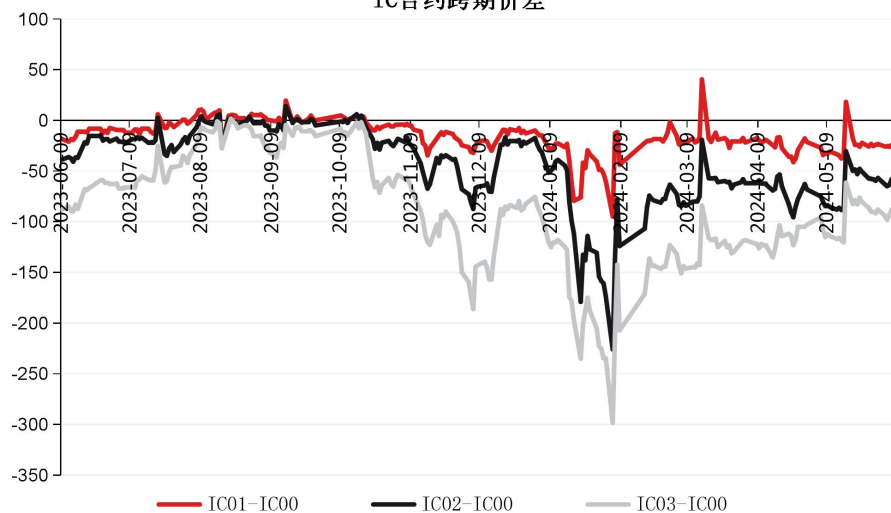
IH合约跨期价差



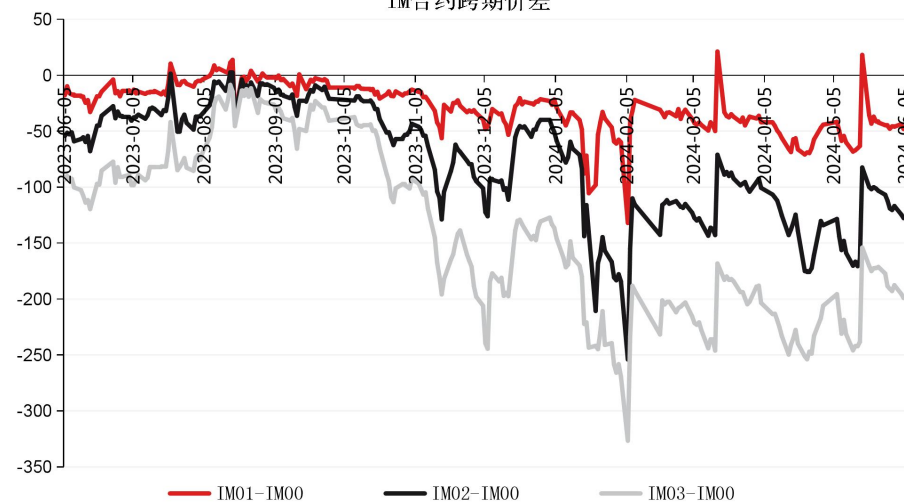
IF合约跨期价差



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



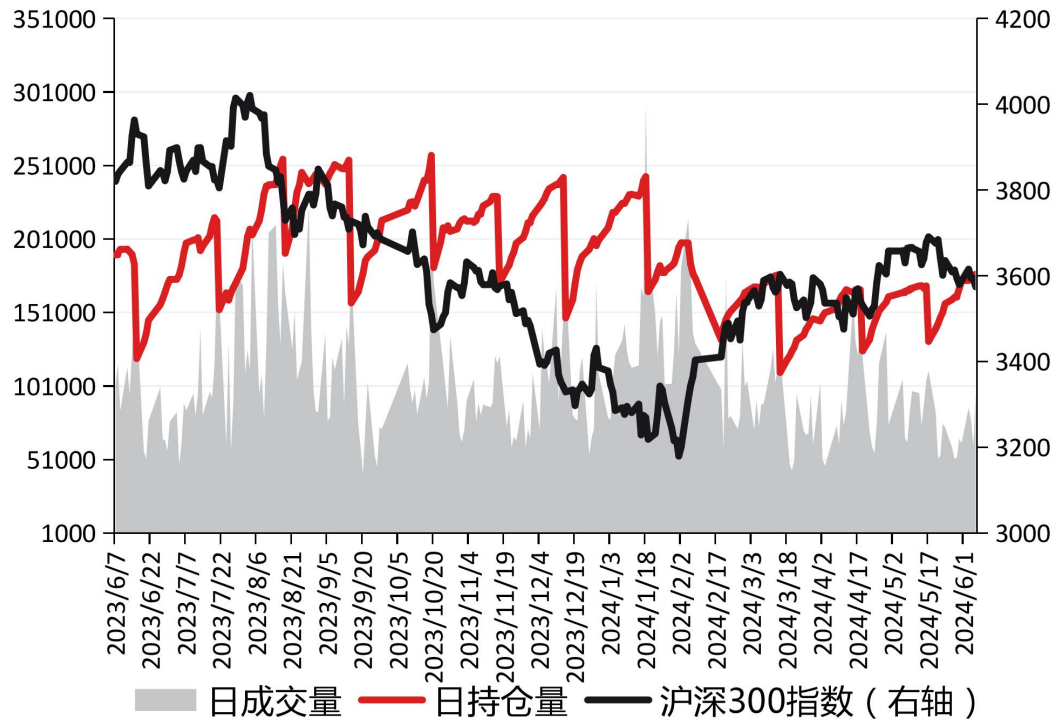
主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02406					M02406					
	标的价格	3574.11	涨跌幅	-0.50%		标的价格	5153.59	涨跌幅	0.44%		
期权到期日	2024/6/21	平值行权价			3550	期权到期日	2024/6/21	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	13.15%	14.22%	-1.07%	0.92%	0.40%	隐含波动率	23.48%	22.15%	1.33%	74.16%	67.98%
30日	11.66%	12.51%	-0.85%	5.93%	7.91%	30日	20.01%	21.89%	-1.88%	57.44%	66.40%
60日	12.57%	12.57%	0.00%	10.01%	17.39%	60日	23.76%	23.44%	0.32%	76.55%	70.36%
持仓PCR	59.33%	58.03%	1.30%	18.97%	51.38%	持仓PCR	53.30%	60.49%	-7.18%	6.83%	12.25%
成交PCR	75.31%	60.77%	14.54%	45.85%	72.33%	成交PCR	129.69%	88.69%	41.00%	98.90%	98.81%
看涨看跌隐波差	-5.18%	-1.69%	-3.49%	14.75%	8.46%	看涨看跌隐波差	-8.47%	-7.56%	-0.91%	14.77%	20.38%
IV-HV30	1.49%	1.71%	-0.22%	40.73%	38.85%	IV-HV30	3.46%	0.26%	3.20%	80.48%	82.31%
偏度	-13.82%	-4.12%	-9.70%	24.28%	12.69%	偏度	-28.99%	-18.94%	-10.05%	15.01%	16.21%
Call最大持仓行权价	3700					Call最大持仓行权价	5600				
Put最大持仓行权价	3500					Put最大持仓行权价	5000				

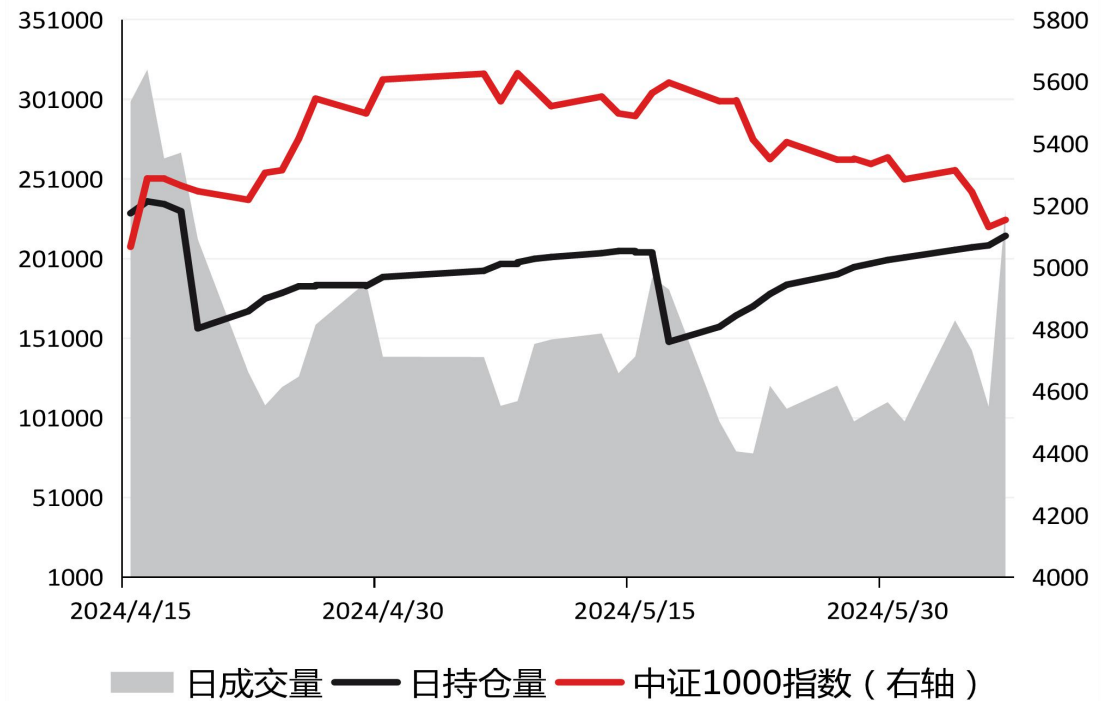


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



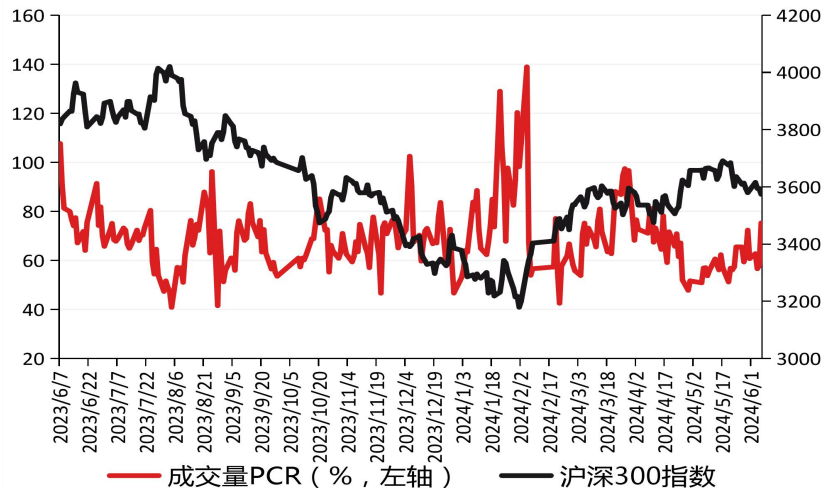
中证1000指数期权日成交持仓量



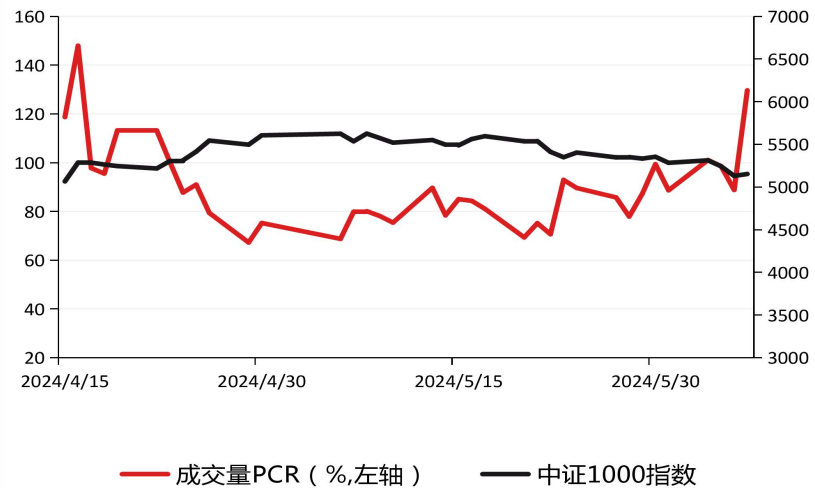


PCR值与标的指数走势

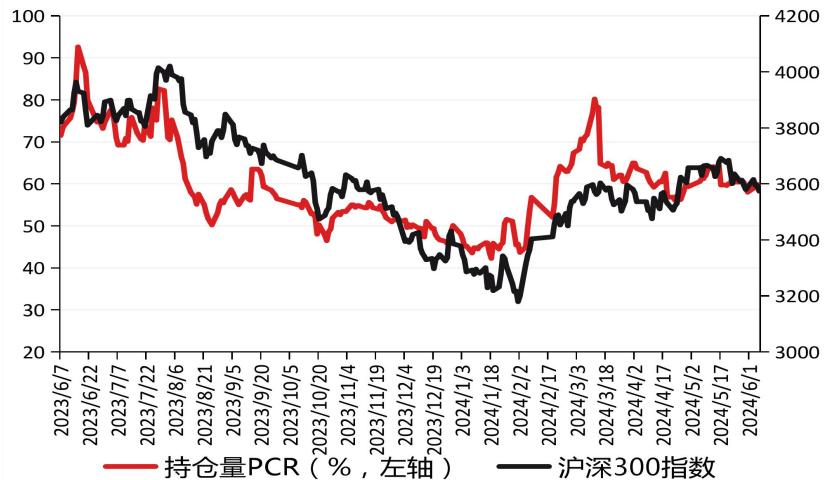
沪深300指数期权成交量PCR值



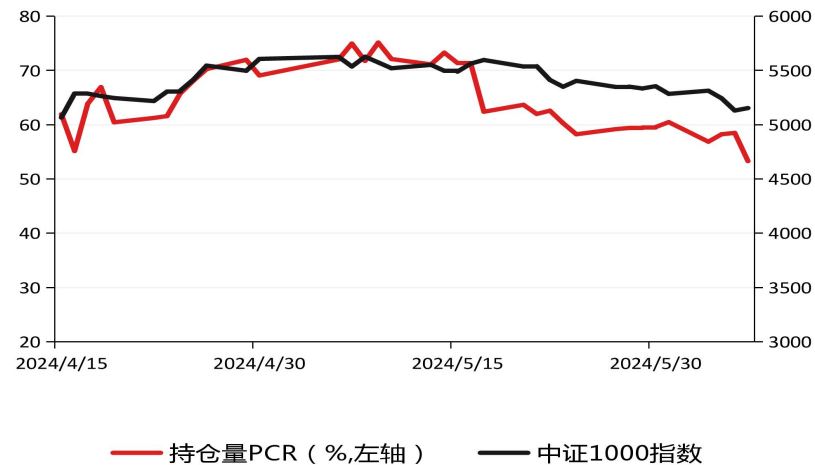
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



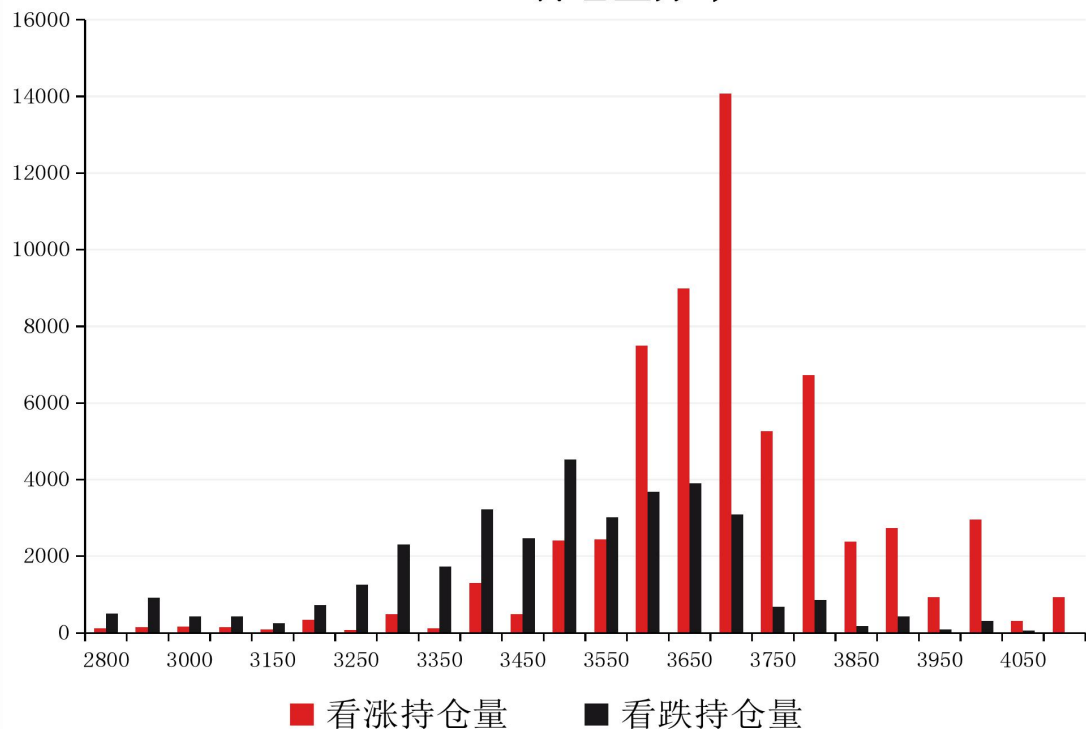
中证1000指数期权持仓量PCR值



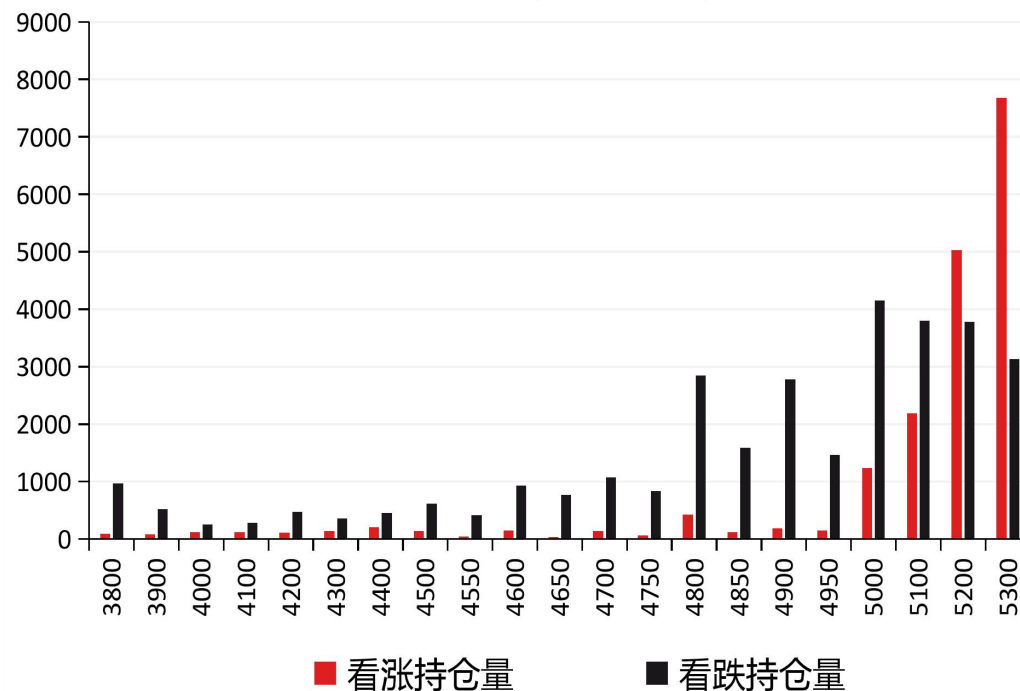


持仓量分布情况

I02406持仓量分布



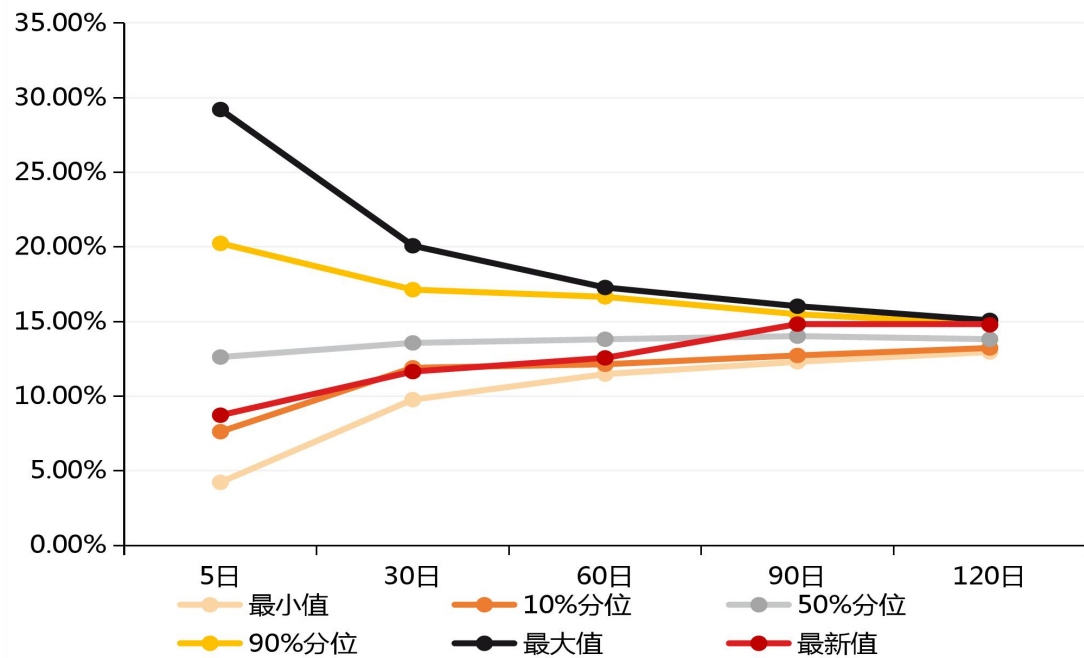
M02406持仓量分布



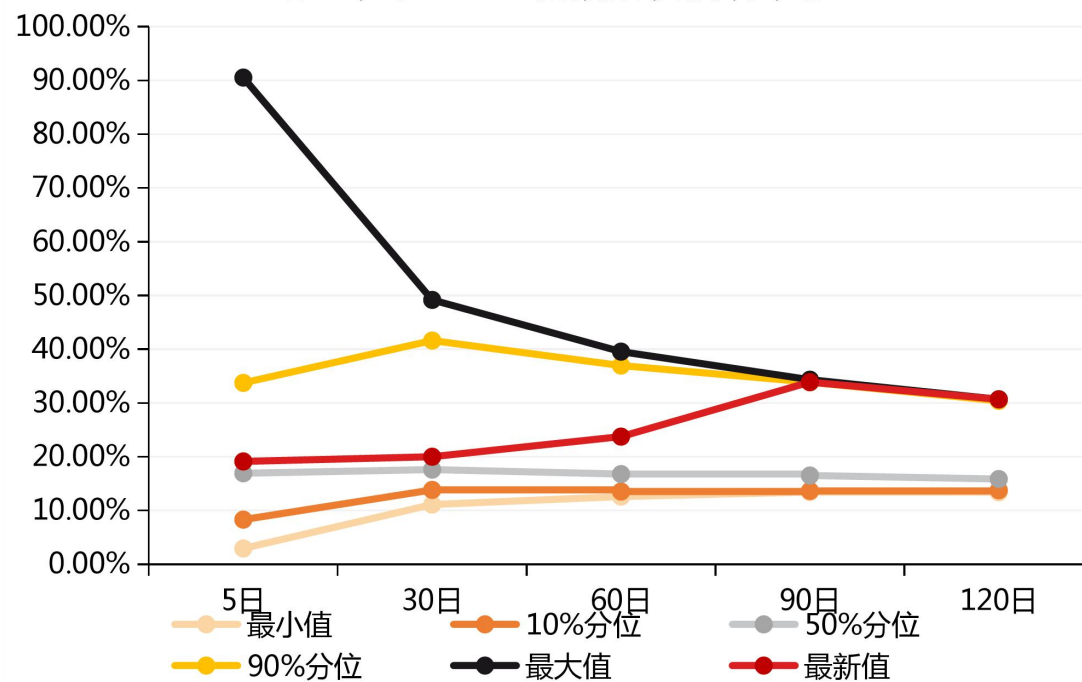


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



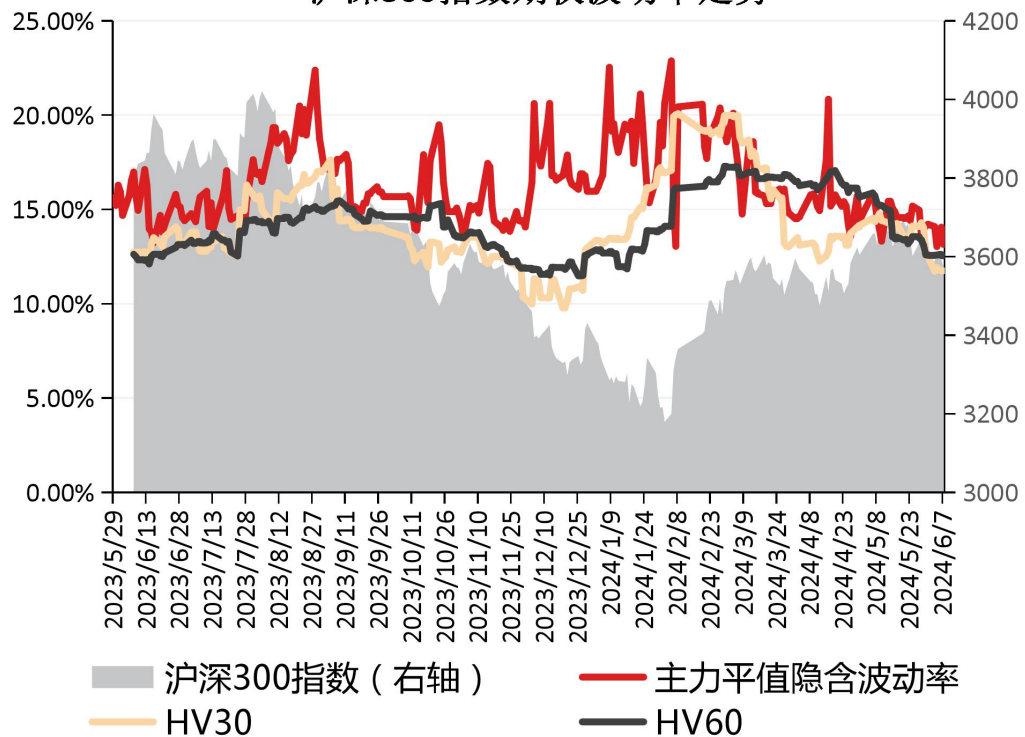
近一年中证1000指数期权波动率锥



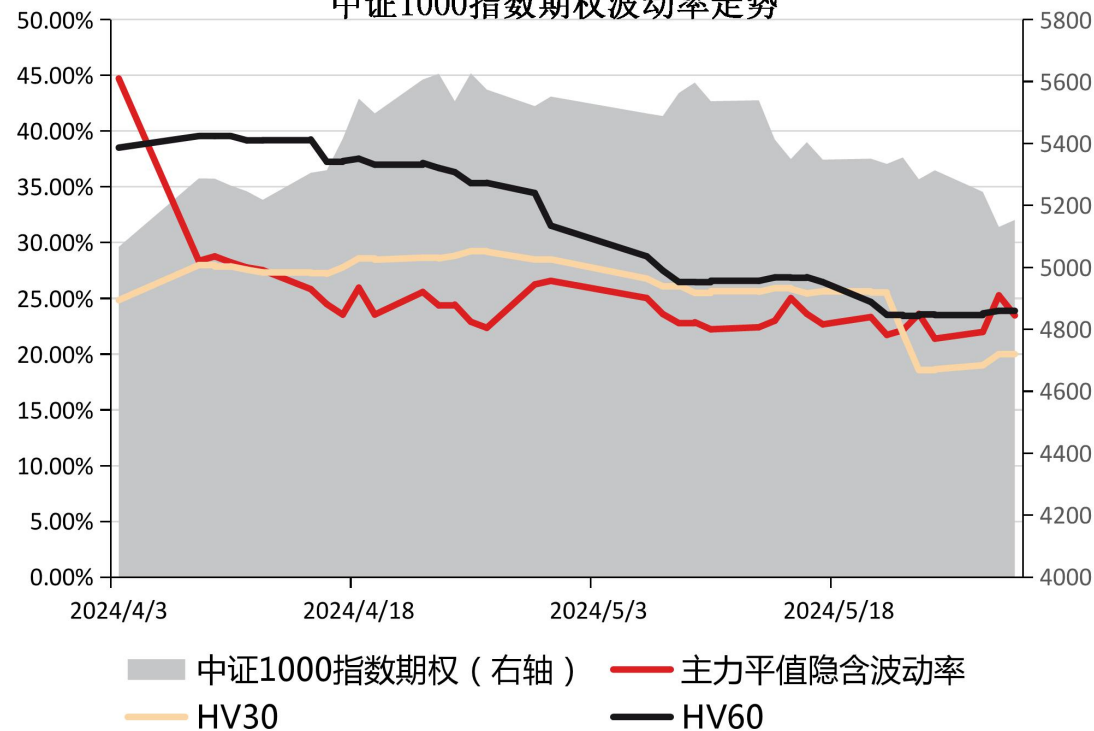


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



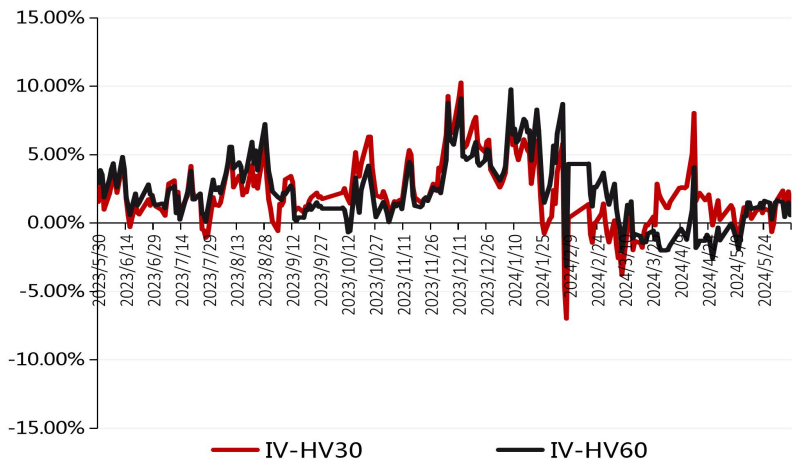
中证1000指数期权波动率走势



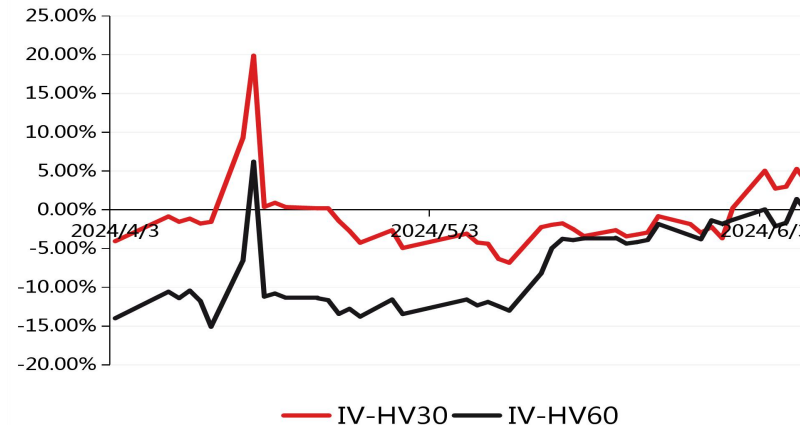


隐含波动率和历史波动率

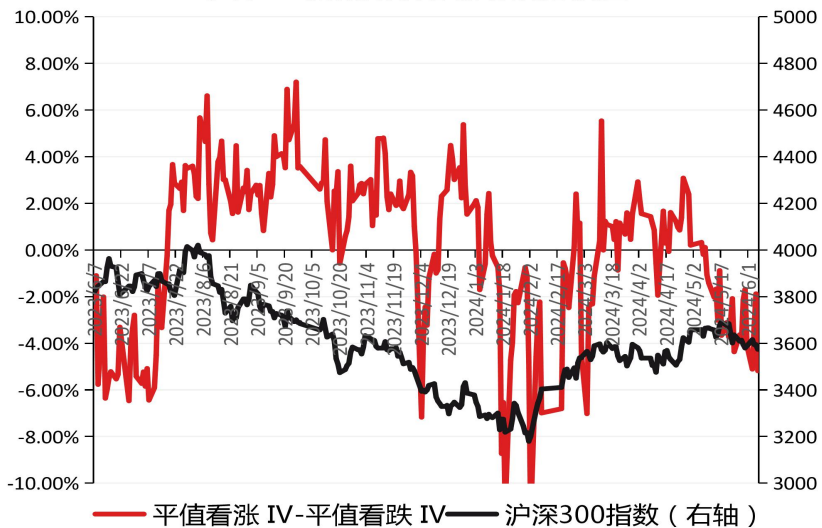
沪深300指数期权折溢价



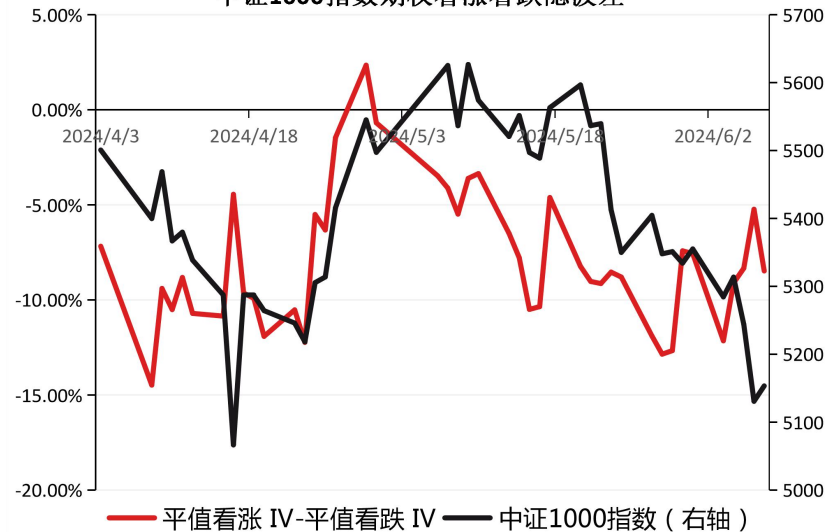
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



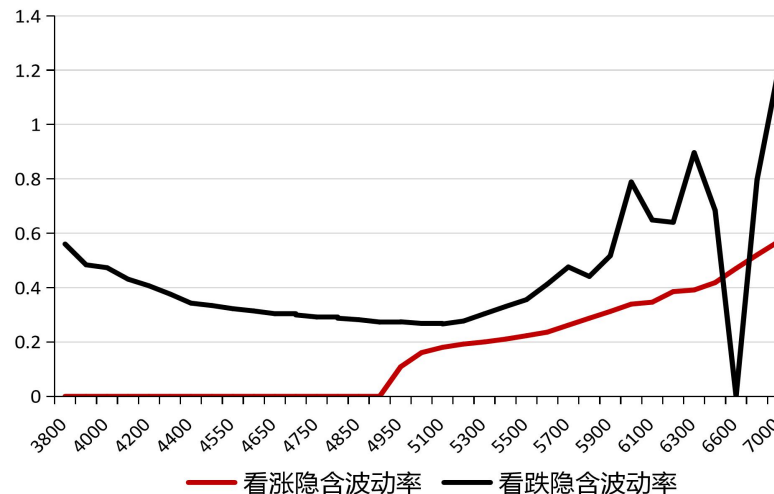
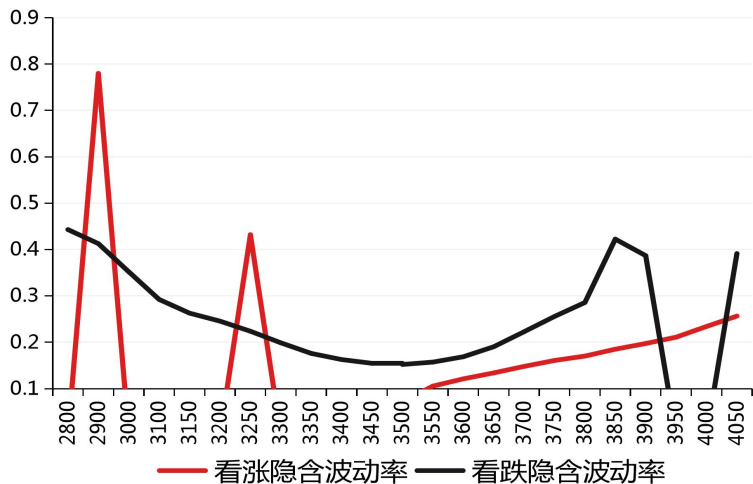
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



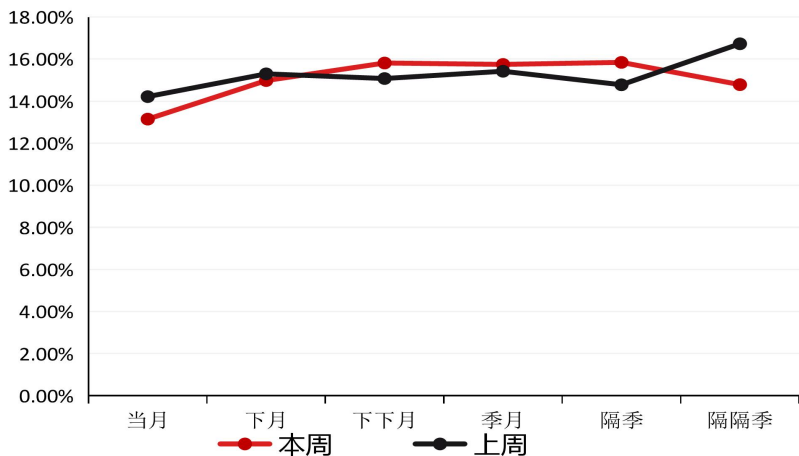


波动率曲面结构

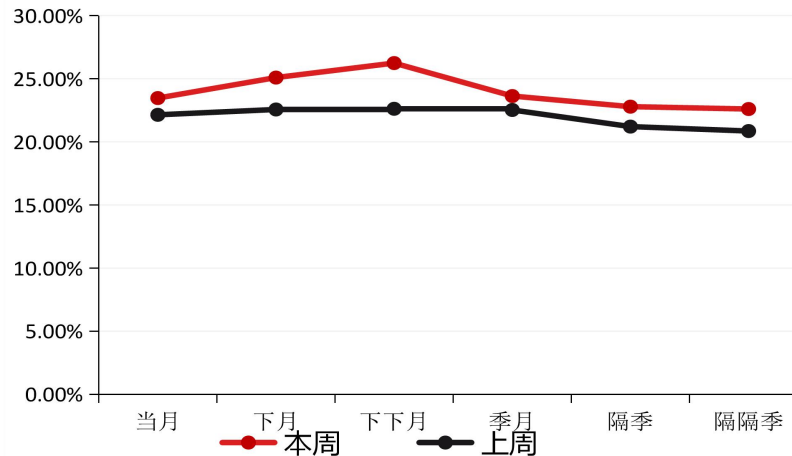
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



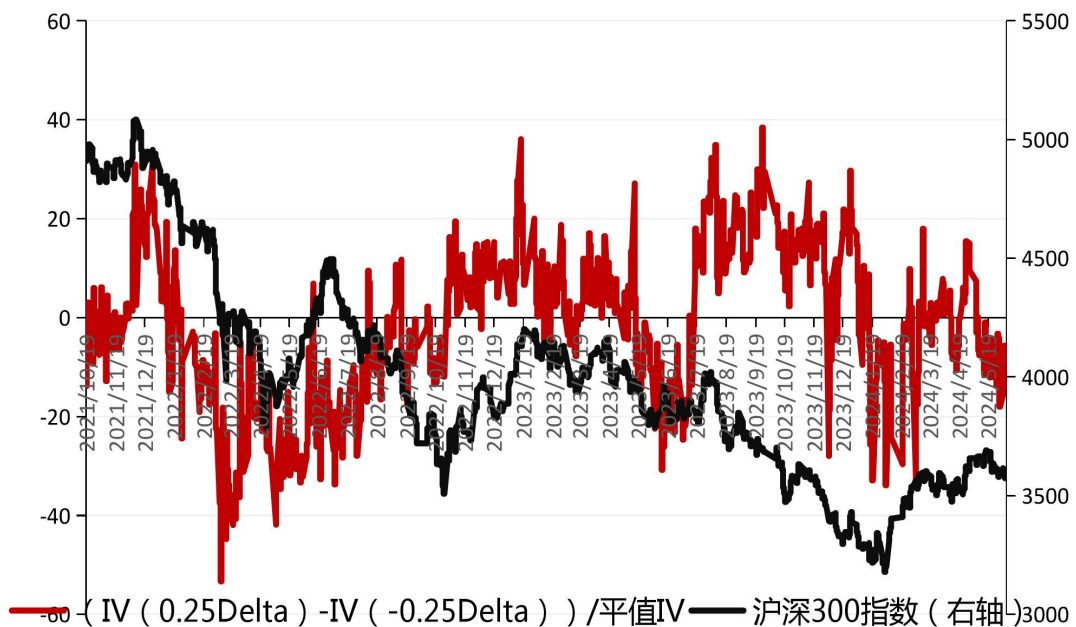
中证1000指数期权波动率期限结构



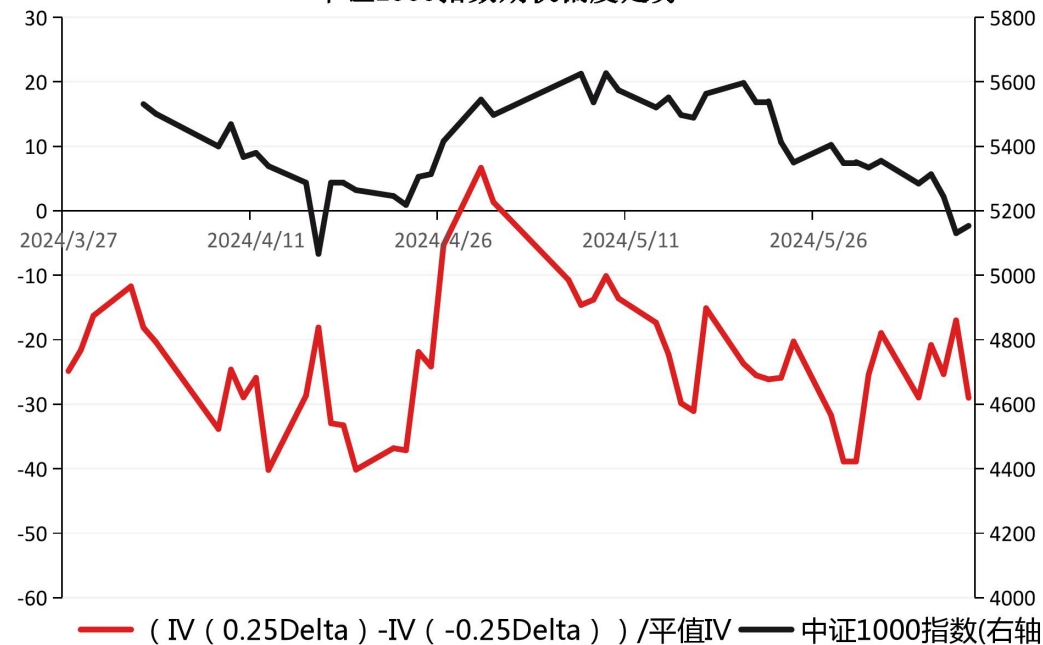


偏度与标的指数走势

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