

股指衍生品日度评价

2024年6月21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：6月21日，今日沪深两市小幅收跌，两市超2300只个股上涨，全市场成交额6236亿元，沪深两市成交额6196亿元。盘面上，脑机接口板块涨幅居前，水利板块全天领涨，减肥药概念持续活跃，车路协同概念局部活跃。IH、IF、IC和IM股指期货合约（2407）较现货指数分别贴水1.27%、0.93%、0.82%和1.20%。美国5月零售销售环比增长0.1%，几乎停滞的零售增长表明消费者支出压力增大，同时，美国5月失业率抬升至两年新高，且6月美国消费者信心指数为7个月以来最低水平，均反映美国经济在高利率环境下衰退预期有所上升，美联储呵护经济动力或有增强，年内降息必要性进一步提升。5月经济复苏有所放缓，且复苏结构并不均衡，股指整体交易情绪偏弱，延续弱势走势。但国内政策对经济需求端的托底预期较强，物价水平将延续回升趋势，股指整体下方下跌空间有限。策略方面关注逢低做多机会。

股指期货期权：6月21日，各期权隐含波动率变化不大，当前7月IO、HO及MO平值隐波均值分别在14.02%、13.9%和22.75%左右，与30日历史波动率相比分别溢价4.98个百分点、3.5个百分点和7.04个百分点左右，各期权隐波溢价整体处于历史较高水平，期权估值整体偏高。MO期权隐波继续呈现“近高远低”格局，主动买入MO看跌期权进行避险的动能相对较足，短期仍需对中证1000指数保持警惕。标的指数震荡下行但IO持仓PCR值连续5个交易日逆势回升，站在卖方角度投资者对未来沪深300指数仍相对看好。持仓变动趋势上看，IO行权价为3600点至3700点区域7月看涨持仓仍旧十分密集，预计沪深300指数短期在该区域压力仍是偏大的；同时下方看跌期权合约最高持仓量在3400点至3500点区域，短期沪深300指数下方支撑亦相对较强。策略上，建议持股投资者可考虑逢高卖出行权价5400点以上7月MO虚值看涨期权备兑增收；方向性交易者建议逢低卖出IO和HO虚值看跌期权以做战略性多头配置。

❖ 重要信息

1. 欧元区 6 月制造业 PMI 初值录得 45.6，为 6 个月以来新低。欧元区 6 月服务业 PMI 初值录得 52.6，为 3 个月以来新低。欧元区 6 月综合 PMI 初值录得 50.8，为 3 个月以来新低。

2. 德国 6 月制造业 PMI 初值录得 43.4，为 2 个月以来新低，德国 6 月服务业 PMI 初值录得 53.5，为 2 个月以来新低，德国 6 月综合 PMI 初值录得 50.6，为 2 个月以来新低。

3. 法国 6 月制造业 PMI 初值录得 45.3，为 5 个月以来新低，法国 6 月服务业 PMI 初值录得 48.8，为 3 个月以来新低，法国 6 月综合 PMI 初值录得 48.2，为 4 个月以来新低。

4. 日本 6 月制造业 PMI 初值 50.1，5 月终值 50.4；综合 PMI 50，5 月终值 52.6；服务业 PMI 49.8，5 月终值 53.8。

5. 金融稳定法草案二次审议稿拟提请十四届全国人大常委会十次会议审议，拟作如下主要修改：一是完善管理体制，明确中央金融工作领导机构职责；二是完善草案关于金融监管和金融风险防范处置相关规定；三是做好与其他金融法律的衔接。

6. 中国央行今日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，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，因此单日实现净投放 80 亿元。本周，中国央行共开展 3980 亿元逆回购操作和 1820 亿元 MLF 操作，利率均与此前持平，因本周共有 80 亿元逆回购和 2370 亿元 MLF 到期，因此从全口径看，本周实现净投放 3350 亿元。

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	2998.14	-0.24	0.78	-5.46	-2.65	3.31	13.25	56.51
	深证成指	9064.84	-0.04	-4.83	-7.04	-6.72	-1.02	21.25	7.91
	创业板指	1755.88	-0.39	-7.16	-6.40	-8.03	-2.61	26.95	4.29
	上证50	2398.96	-0.39	3.13	-5.29	-1.13	7.21	10.25	59.03
	沪深300	3495.62	-0.22	1.88	-5.29	-2.50	6.01	11.83	30.26
	中证500	5102.33	0.15	-6.02	-7.63	-7.12	-3.90	21.87	30.26
	中证1000	5055.33	-0.02	-14.13	-9.67	-10.67	-12.25	32.62	27.29
	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	3492.80	-0.42	-2.82	-4.54	34.10	68453	109492	0.63
	IF2407	3463.00	-0.35	-32.62	-3.94	12.50			
	IF2409	3456.00	-0.24	-39.62	-1.94	18.00			
	IF2412	3456.20	-0.30	-39.42	-4.54	36.80			
上证50指数期货	IH2406	2397.80	-0.55	-1.16	-2.02	33.30	118318	238938	0.50
	IH2407	2368.60	-0.28	-30.36	3.98	14.50			
	IH2409	2366.80	-0.25	-32.16	3.98	19.60			
	IH2412	2373.20	-0.19	-25.76	4.98	37.60			
中证500指数期货	IC2406	5106.80	0.13	4.47	8.04	84.70	98281	241528	0.41
	IC2407	5060.60	-0.14	-41.73	-5.96	20.70			
	IC2409	5029.60	-0.10	-72.73	-6.16	30.50			
	IC2412	4993.60	-0.11	-108.73	-5.96	47.00			
中证1000指数期货	IM2406	5059.40	-0.15	4.07	-3.79	88.20	154091	253490	0.61
	IM2407	4994.60	-0.24	-60.73	-7.39	35.60			
	IM2409	4919.20	-0.16	-136.13	-4.99	30.10			
	IM2412	4831.00	-0.20	-224.33	-4.79	31.30			
		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	-36.80	-39.40	2.60	-38.20	6.20	29.00	10.80	
	IH2409-IH2406	-31.00	-37.00	6.00	-34.40	6.00	20.00	16.20	
	IC2409-IC2406	-77.20	-63.00	-14.20	-85.40	-44.40	-1.20	18.70	
	IM2409-IM2406	-140.20	-139.00	-1.20	-165.06	-125.70	-92.34	22.30	
跨品种价差	IF2406/IH2406	1.46	1.45	0.00	1.45	1.47	1.51	17.90	
	IC2406/IF2406	1.46	1.45	0.01	1.47	1.52	1.58	3.70	
	IC2406/IH2406	2.13	2.11	0.02	2.14	2.26	2.38	5.80	
	IM2406/IC2406	0.99	0.99	0.00	0.99	1.01	1.02	14.00	

数据来源: Wind、国联期货研究所

沪深300指数期权					
	I02407				
	标的价格	3495.62	涨跌幅	-0.22%	
期权到期日	2024/7/19		平值行权价	3500	
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	14.02%	14.17%	-0.15%	4.73%	9.39%
30日	9.03%	9.58%	-0.54%	0.00%	0.00%
60日	12.29%	12.29%	0.00%	4.74%	12.65%
持仓PCR	64.96%	58.72%	6.24%	34.35%	77.47%
成交PCR	86.29%	75.66%	10.63%	78.52%	90.12%
看涨看跌隐波差	-6.84%	-6.32%	-0.52%	8.60%	1.64%
IV-HV30	4.98%	4.59%	0.39%	87.27%	86.34%
偏度	-25.03%	-22.28%	-2.75%	8.49%	2.46%
Call最大持仓行权价	3600				
Put最大持仓行权价	3400				
中证1000指数期权					
	M02407				
	标的价格	5055.33	涨跌幅	-0.02%	
期权到期日	2024/7/19		平值行权价	5100	
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	22.75%	23.01%	-0.27%	85.23%	74.38%
30日	18.01%	18.10%	-0.08%	45.45%	52.96%
60日	23.87%	23.90%	-0.02%	77.08%	69.96%
持仓PCR	58.41%	55.75%	2.66%	14.22%	25.69%
成交PCR	109.22%	109.98%	-0.76%	89.66%	90.91%
看涨看跌隐波差	-10.29%	-8.51%	-1.78%	9.13%	9.84%
IV-HV30	4.73%	4.92%	-0.18%	89.89%	89.34%
偏度	-27.05%	-18.66%	-8.40%	13.10%	15.70%
Call最大持仓行权价	5300				
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

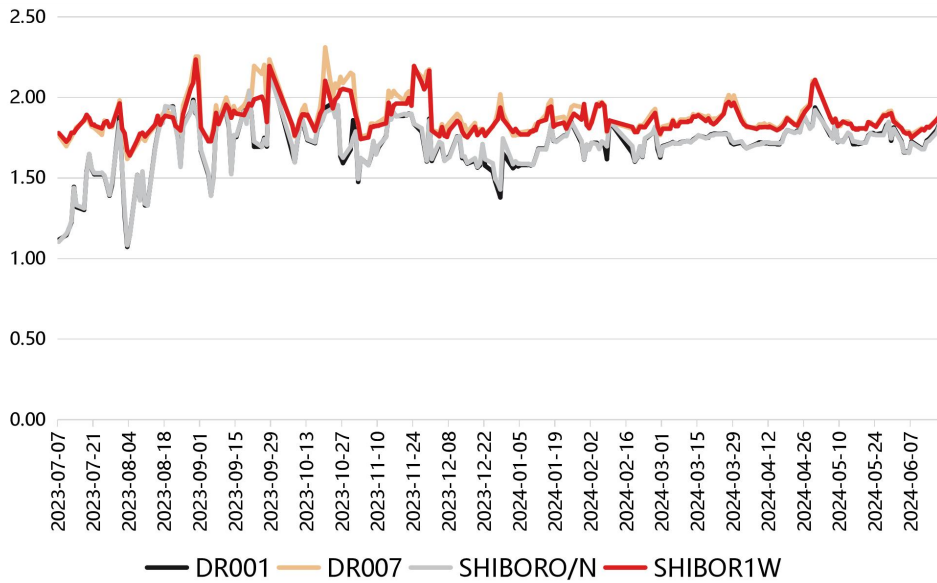


图 2：中美利差

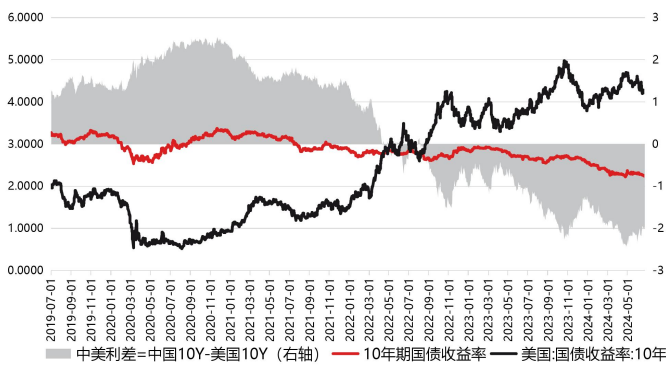
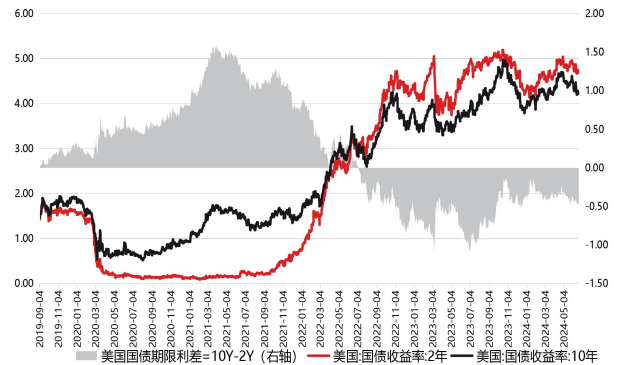


图 3：美国国债期现利差



第三部分 股指期货数据追踪

图 3：腾落指数

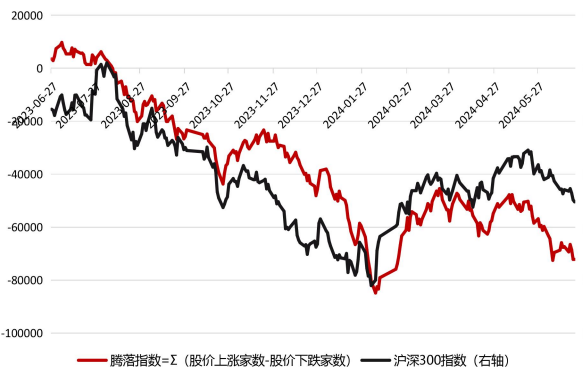
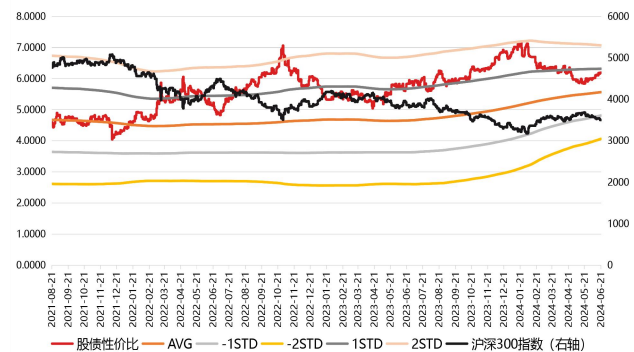


图 4：股债性价比



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 5：行业日度涨跌排名

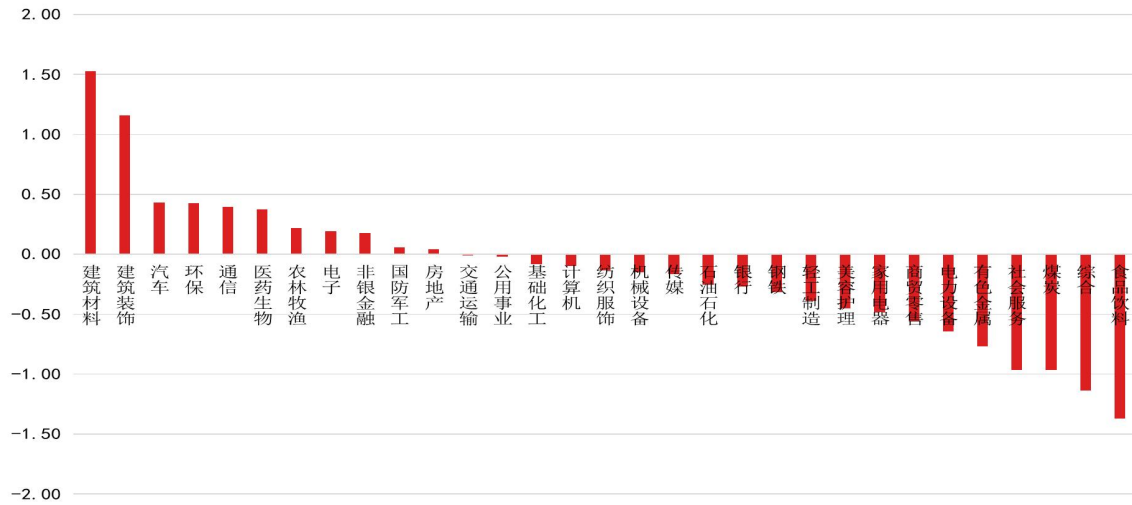


图 6：上证 50 动态市盈率



图 7：沪深 300 动态市盈率

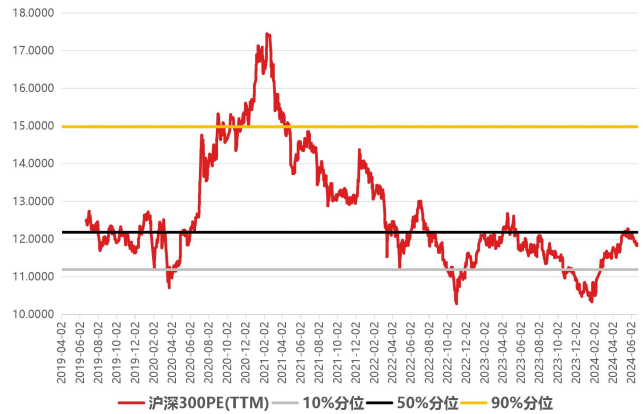
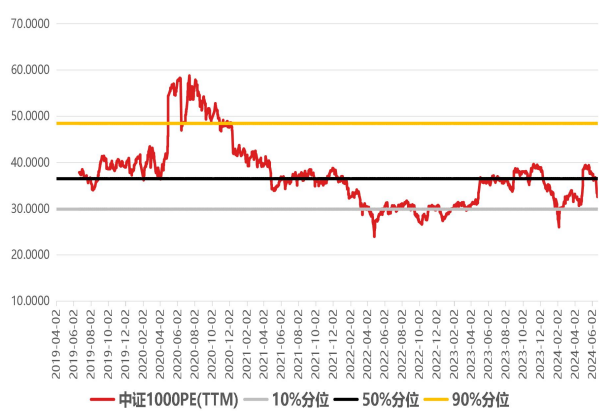


图 8：中证 500 动态市盈率



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

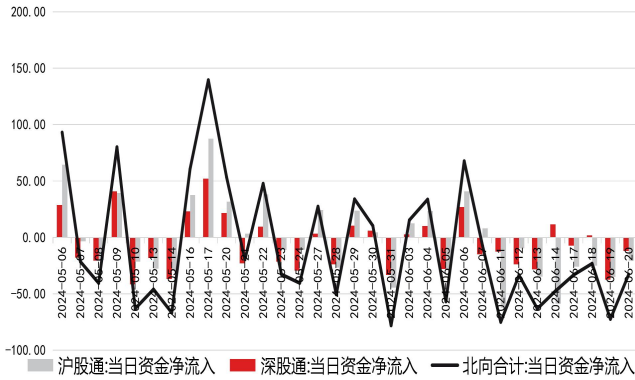


图 11：近五日两市成交额

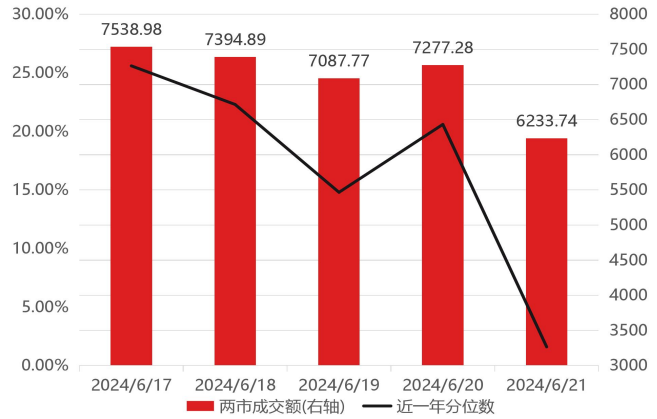


图 12：融资余额

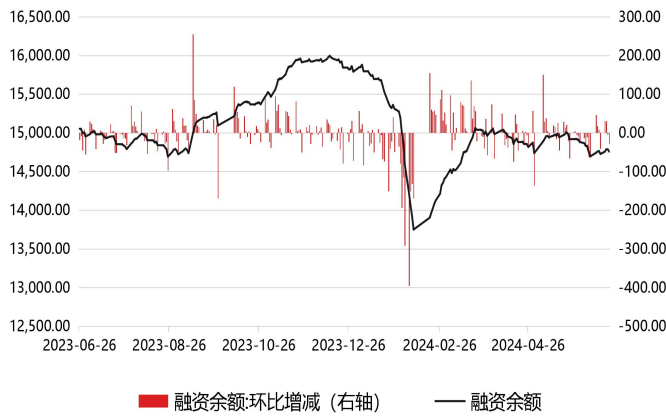


图 13：融券余额

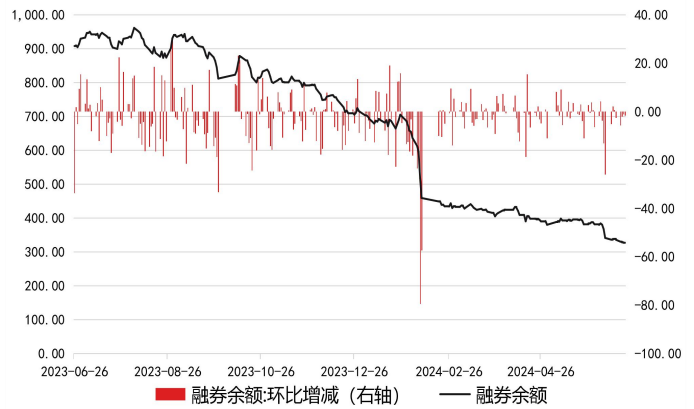


图 14：A 股资金净主动买入额

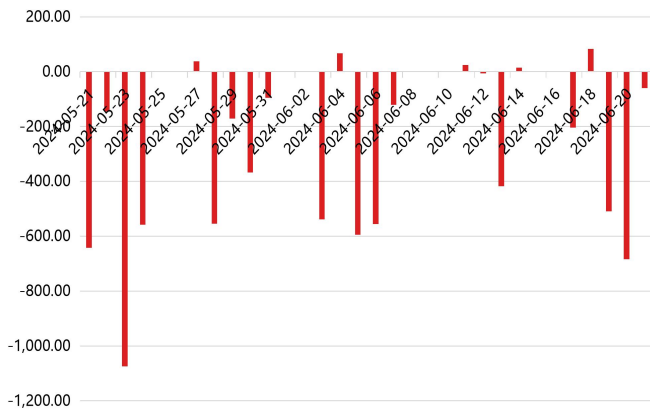
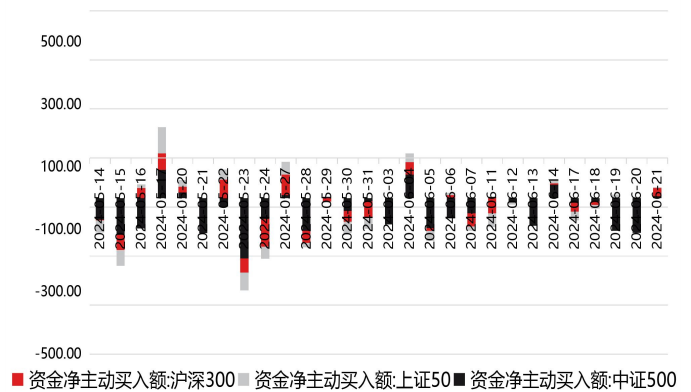


图 15：各指数资金流入流出



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

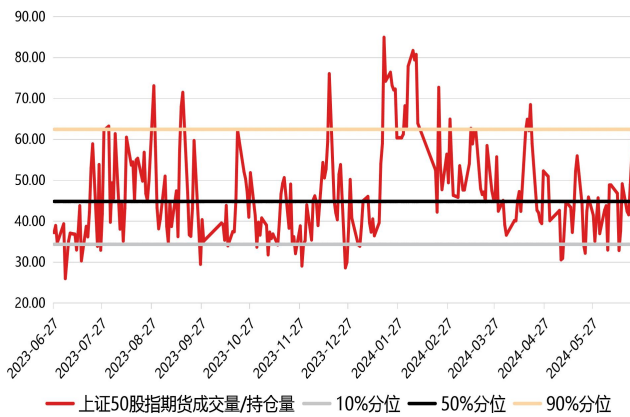


图 17: 沪深 300 指数期货成交持仓比

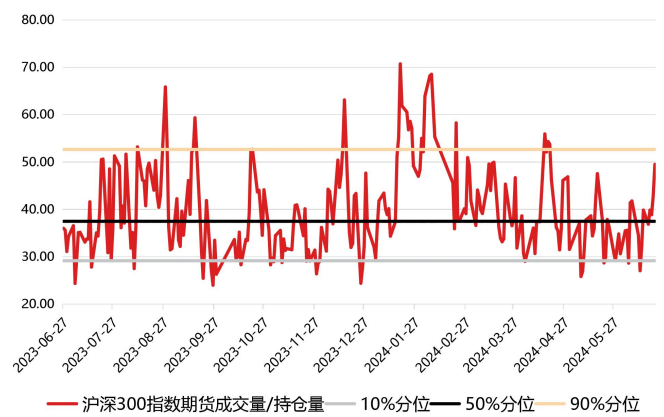


图 18: 中证 500 指数期货成交持仓比

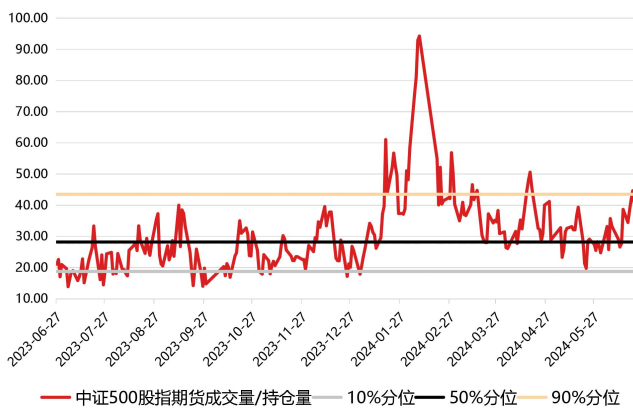


图 19: 中证 1000 指数期货成交持仓比

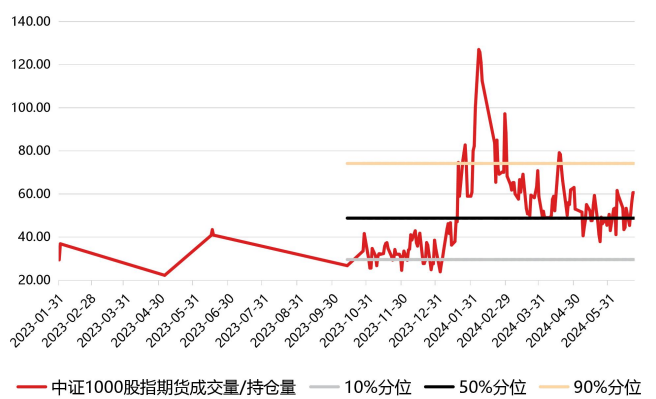


图 20: 沪深 300 指数期货期现价差

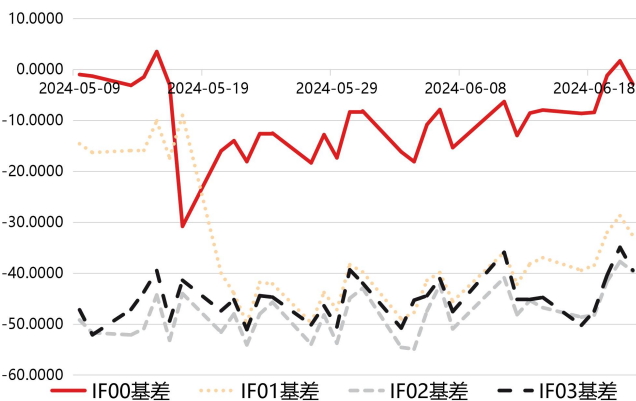
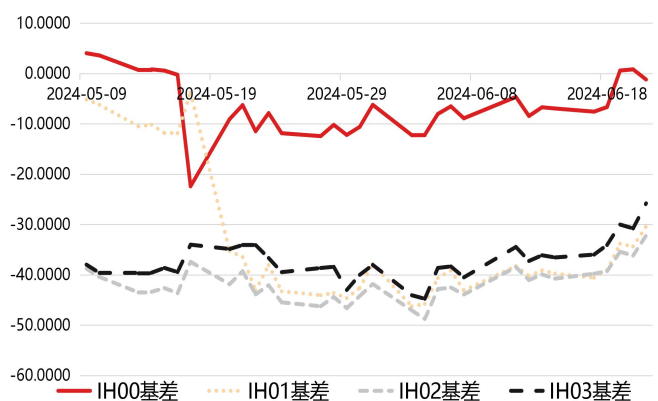


图 21: 上证 50 指数期货期现价差



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

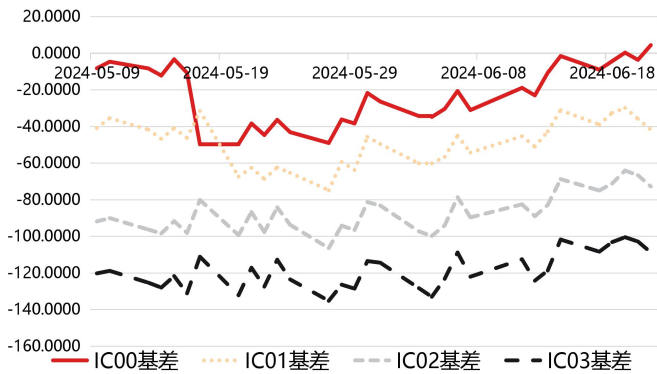


图 23：中证 1000 指数期货期现价差

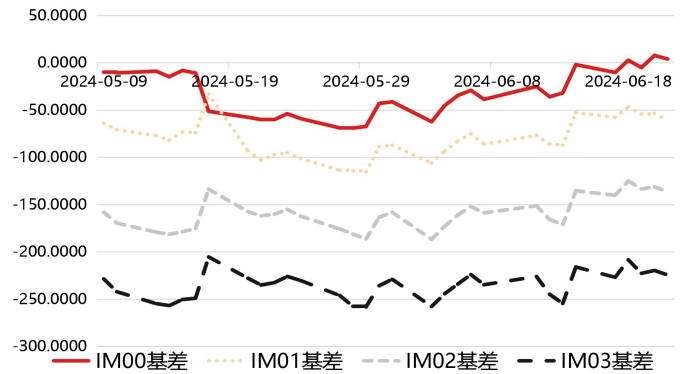


图 24：IF 与 IH 跨品种价差

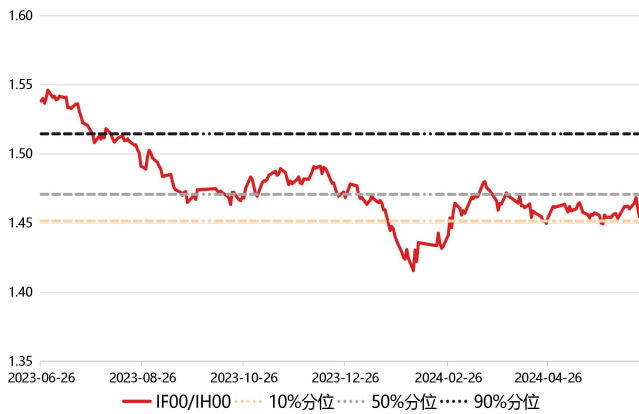


图 25：IC 与 IF 跨品种价差

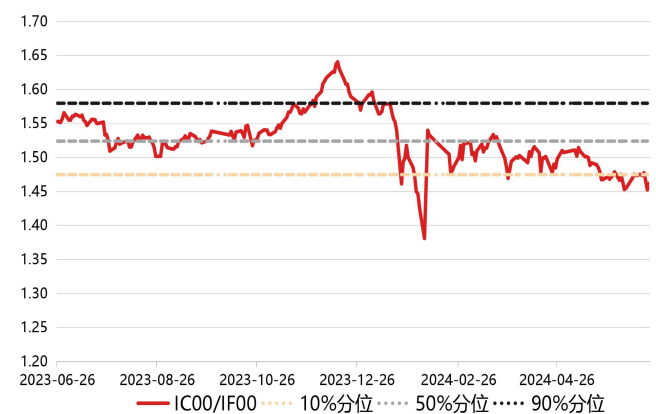


图 26：IM 与 IC 跨品种价差

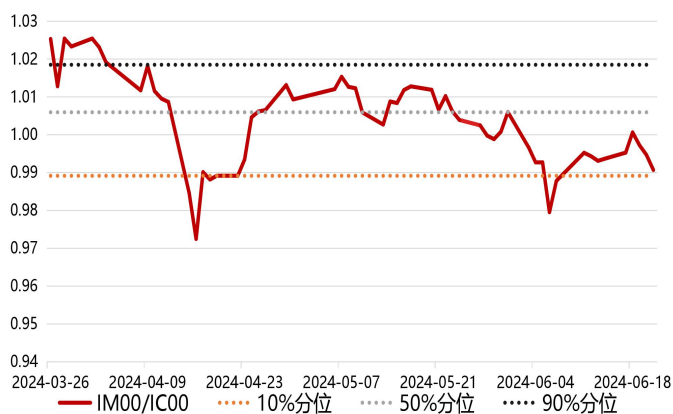


图 27：IC 与 IH 跨品种价差



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

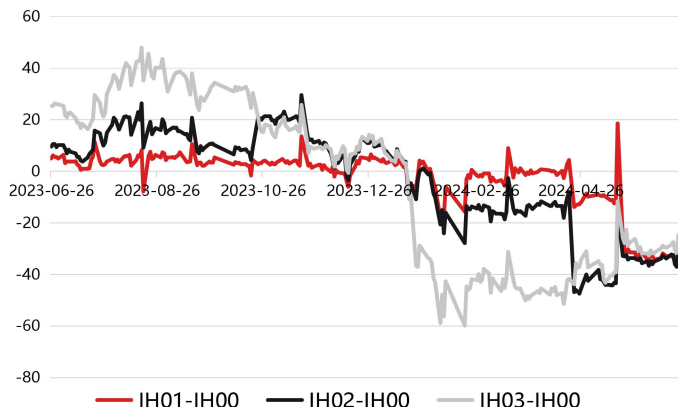


图 29：沪深 300 指数期货跨期价差

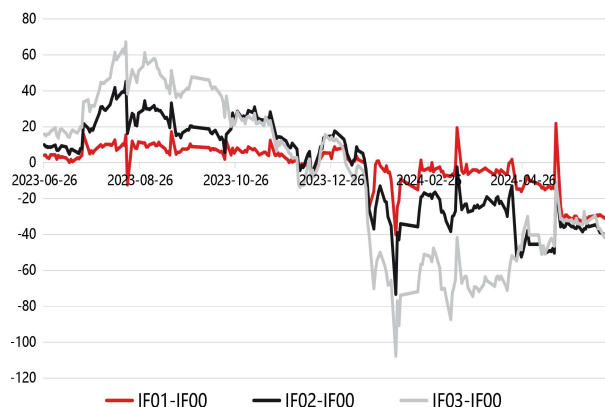


图 30：中证 500 指数期货跨期价差

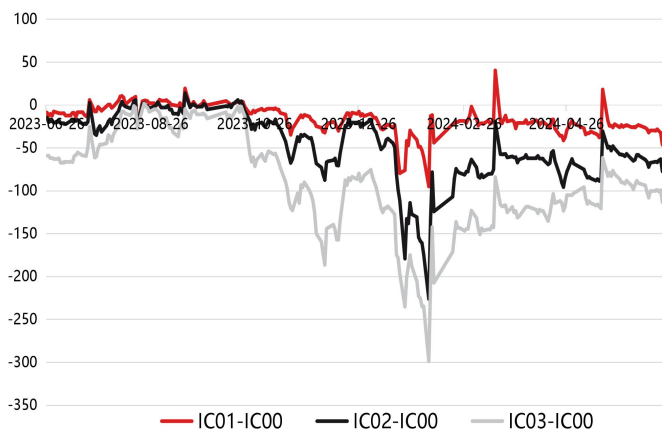
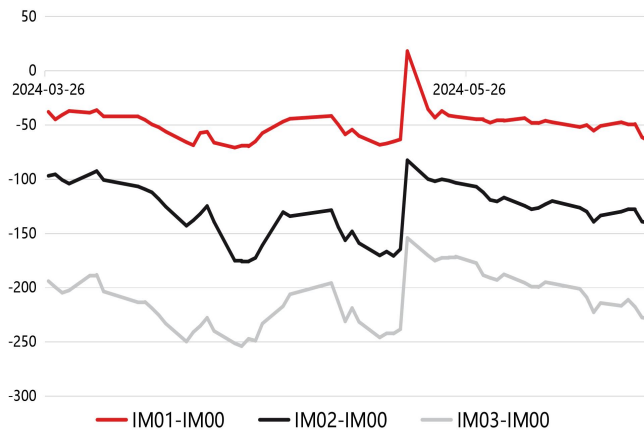


图 31：中证 1000 指数期货跨期价差



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

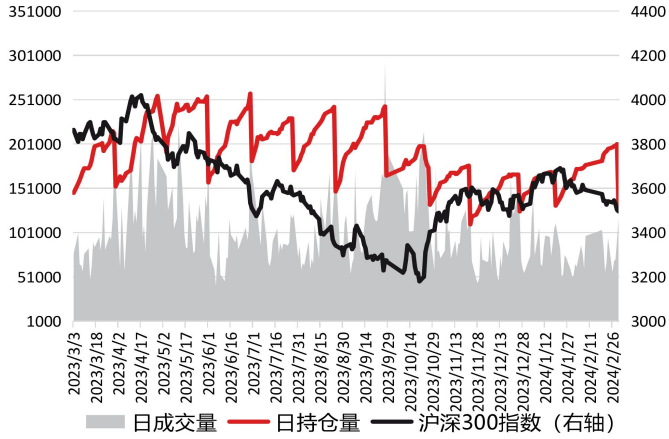


图 33: 中证 1000 指数期权日成交持仓量

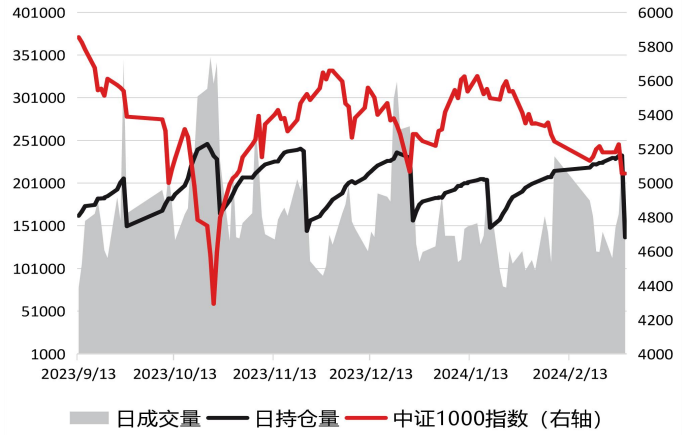


图 34: 沪深 300 指数期权成交量 PCR 值

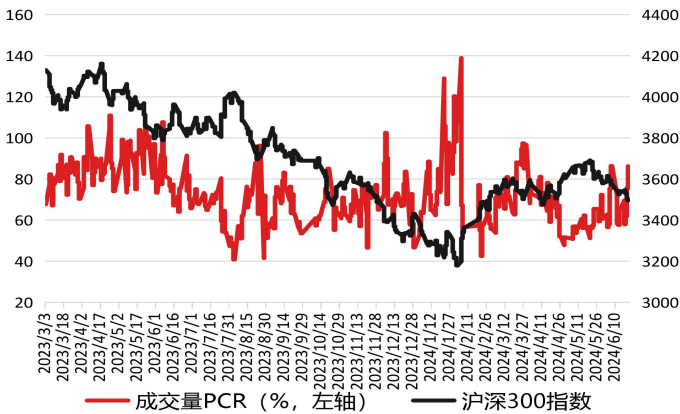


图 35: 中证 1000 指数期权成交量 PCR 值

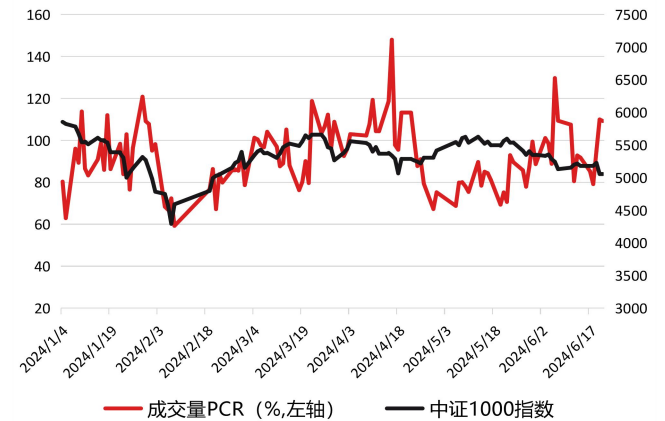


图 36: 沪深 300 指数期权持仓量 PCR 值

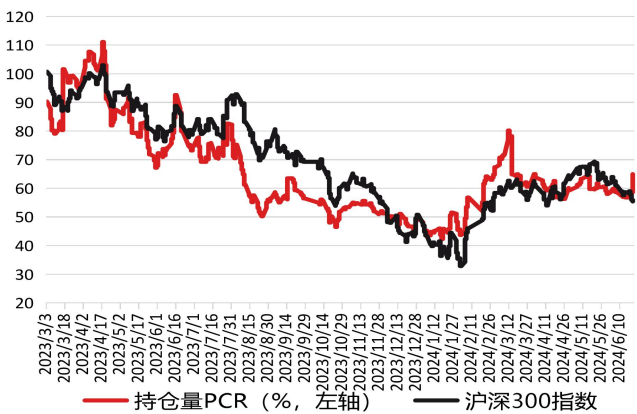
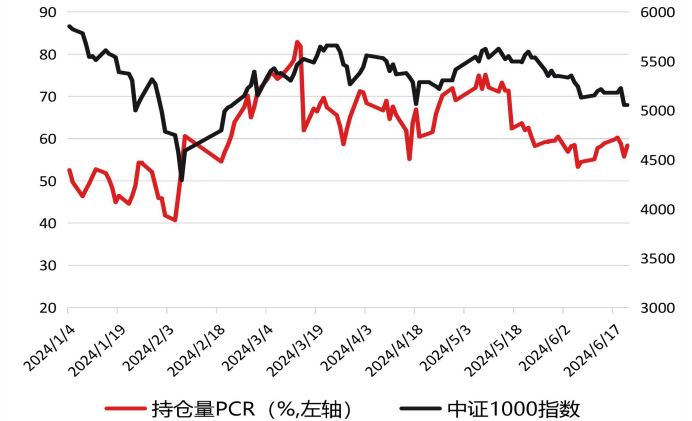


图 37: 中证 1000 指数期权持仓量 PCR 值



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

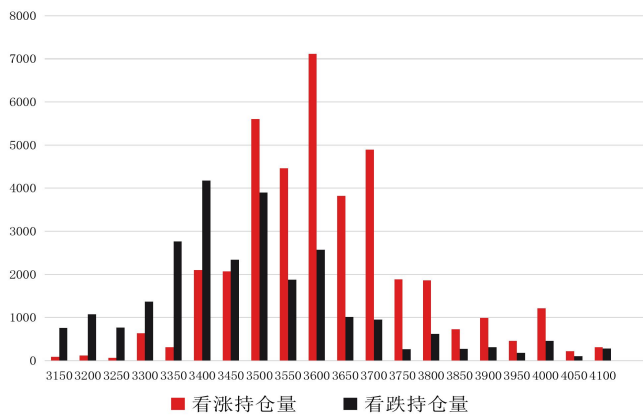


图 37: 中证 1000 指数期权持仓量分布

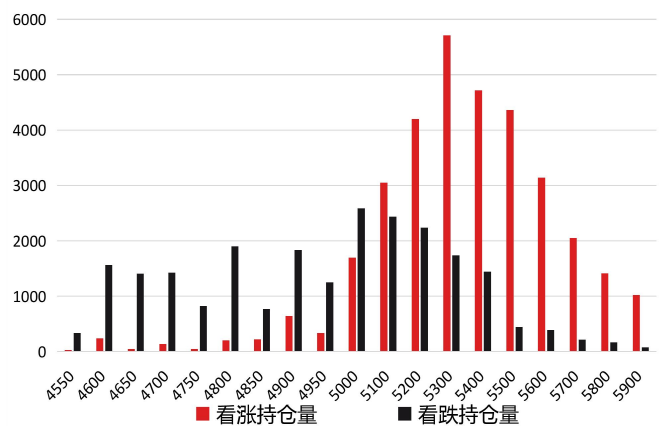


图 38: 沪深 300 指数期权波动率锥

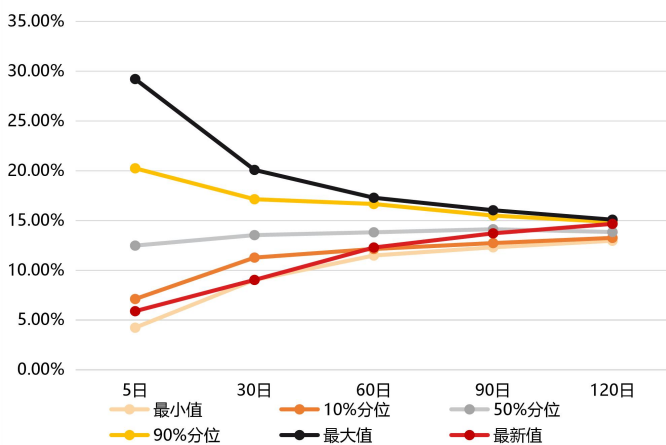


图 39: 中证 1000 指数期权波动率锥

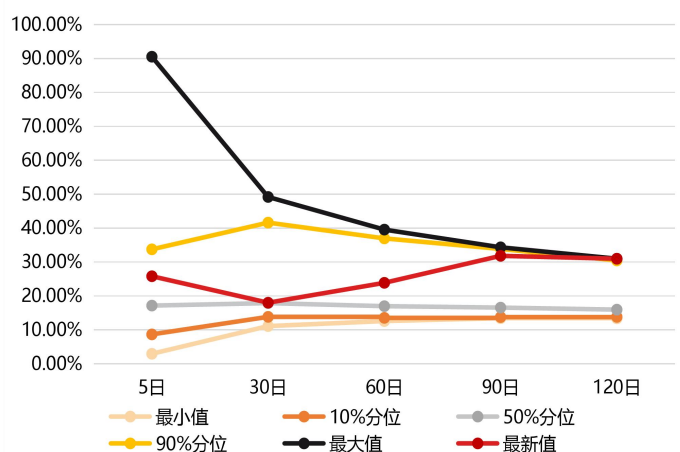


图 40: 沪深 300 指数期权波动率走势

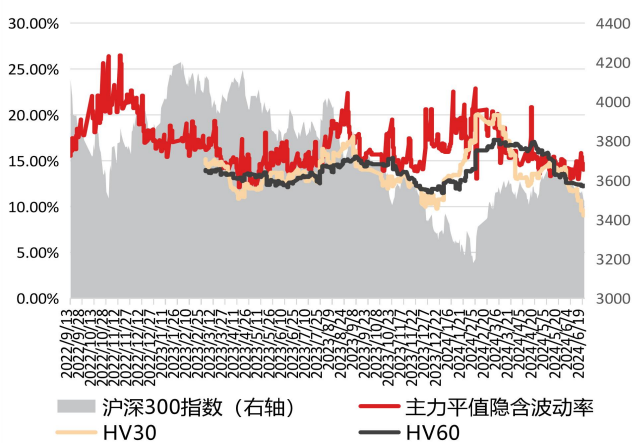
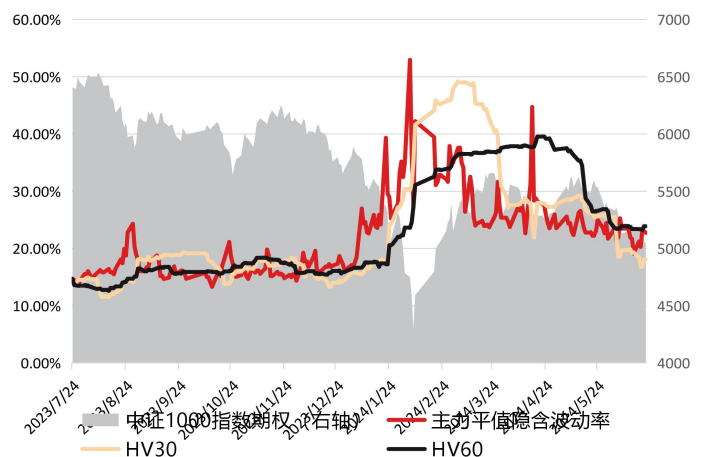


图 41: 中证 1000 指数期权波动率走势



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

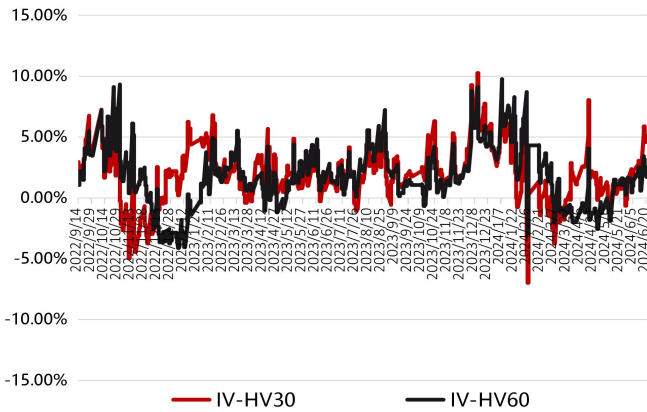


图 43: 中证 1000 指数期权隐波折溢价

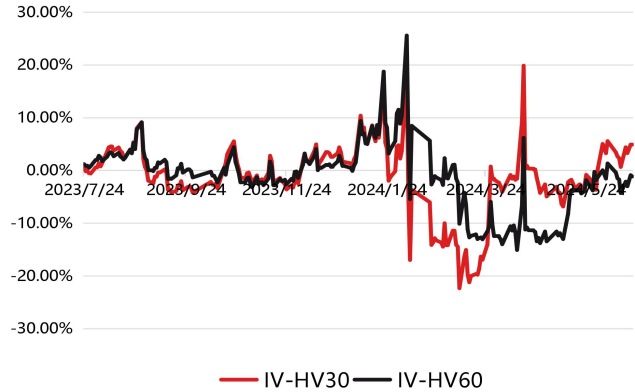


图 44: 沪深 300 指数期权看涨看跌隐波差

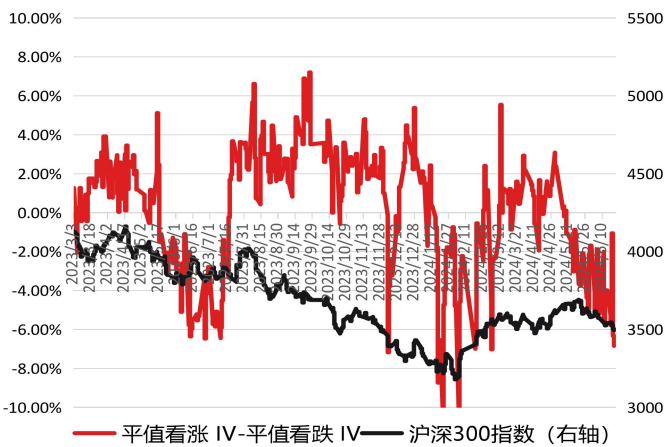


图 45: 中证 1000 指数期权看涨看跌隐波差

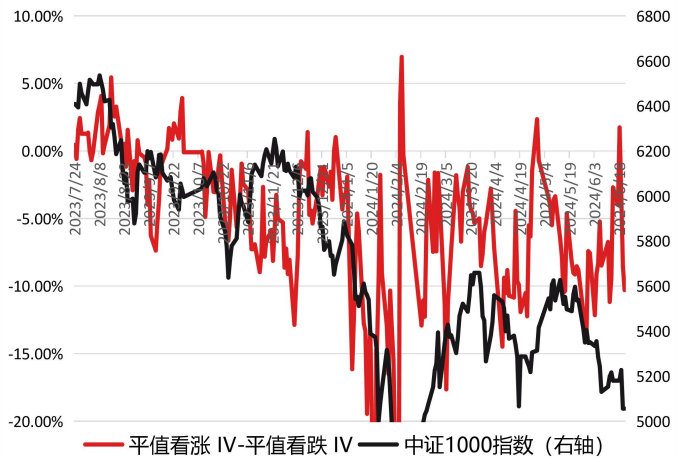


图 46: 沪深 300 指数期权波动率微笑

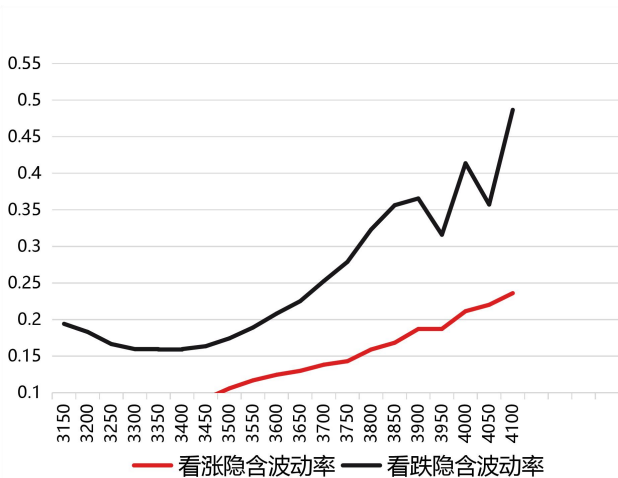
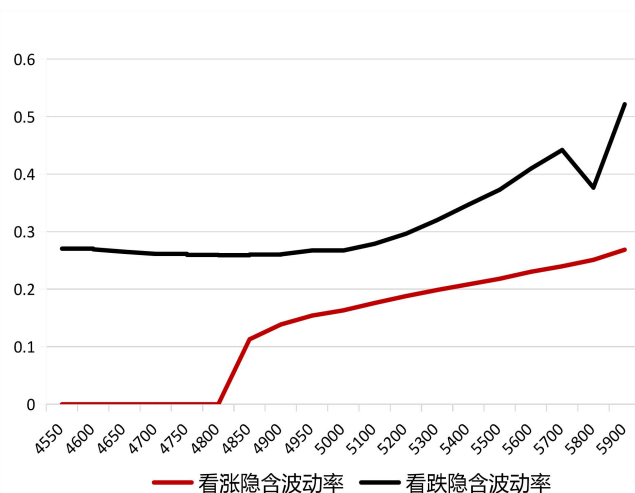


图 47: 中证 1000 指数期权波动率微笑



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

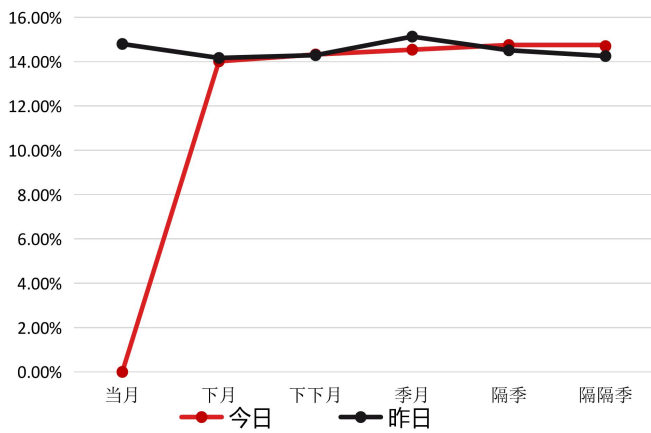


图 49：中证 1000 指数期权波动率期限结构

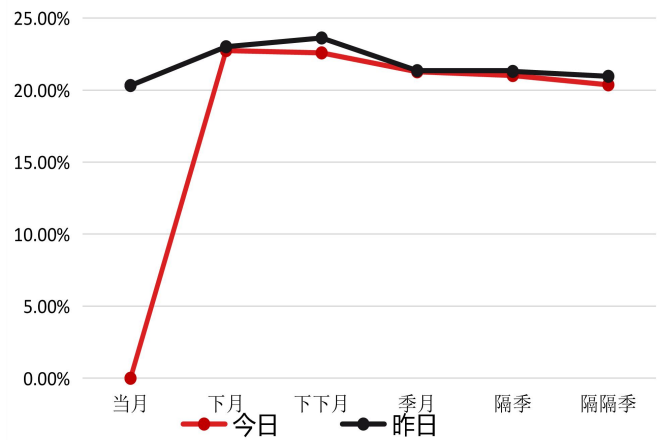


图 50：沪深 300 指数期权偏度走势

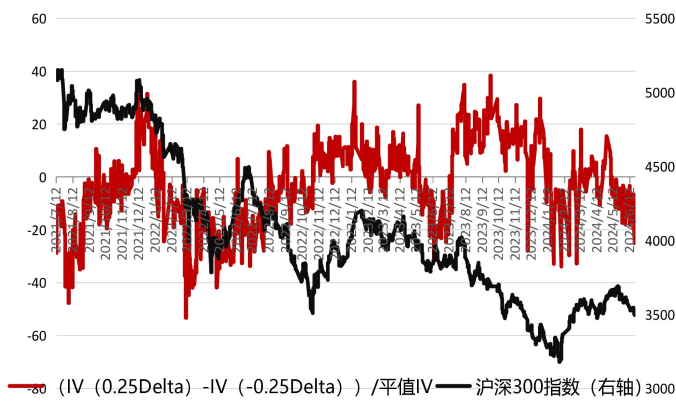
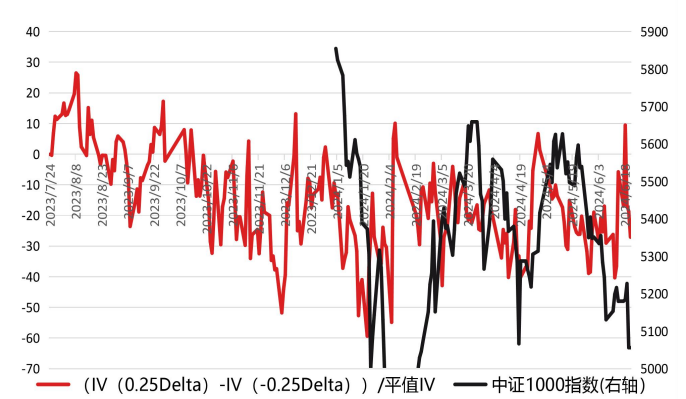


图 51：中证 1000 指数期权偏度走势



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