



股指衍生品数据观察

2024年6月21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



- **中国5月经济复苏有所放缓，且复苏结构并不均衡，房地产延续疲弱仍是制约当前经济修复的关键。** 具体来说，517新政后，部分城市房地产销售边际改善，但幅度不高，未现实质性好转，房地产市场整体仍在筑底，销售端未企稳下1-5月房地产开发投资完成额从1-4月的同比增速-9.8%继续回落至-10.1%。与此同时，受制造业景气度偏低及上半年地方专项债发行节奏偏缓影响，工业增加值及基建投资增速均放缓。

股指期货

- 央行行长在2024陆家嘴论坛表示将继续坚持支持性的货币政策立场，同时对货币政策框架演进提出的新的考虑，包括将逐步将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱，考虑以7天期逆回购操作利率为主要政策利率，收窄利率走廊等。目前，人民币贬值压力仍明显，同时美国10年期国债收益率依然处在4.20%之上，**汇率和国内外利差仍**然为国内货币政策的主要掣肘。**预计未来随着世界主要经济体陆续进入降息周期，国内外息差有望收窄，将为国内货币政策提供更多操作空间。**



股指期货

- **美国经济承压，降息必要性提升。**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，未来3个月的就业和通胀数据是关键。
- **股指在资产配置中性价比凸显。**央行已多次表示关注长端利率较低问题，同时在陆家嘴论坛中表示把国债买卖纳入货币政策工具箱不代表要搞量化宽松。未来国债或将很难出现前期大幅上涨趋势，同时美国经济承压、通胀明显放缓，短期美国实际利率抬高压制贵金属资产表现，股票市场配置价值进一步凸显。
- **股指市场主要逻辑转向弱现实，但下方下跌空间有限。**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。**



核心观点

主要观点

- 本周各期权隐含波动率小幅回升，且M0期权回升更为明显，当前7月I0、H0及M0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。**
- 沪深300指数30日历史波动率持续处于60日历史波动率下方，技术上看**波动率出现大幅回升难度相对较大。**
- 期限结构上观察，M0期权隐波继续呈现“近高远低”格局，主动买入M0看跌期权进行避险的动能相对较足，在此情形下**短期仍需对中证1000指数保持警惕。**
- 尽管各指数出现震荡回落走势，但I0持仓PCR值连续5个交易日均出现小幅回升走势，站在卖方角度**未来沪深300指数并不悲观，预计其继续回落空间十分有限。**
- 持仓分布上，I0行权价为3600点处7月看涨期权是其持仓量最大的合约，预计**沪深300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3400点和3500点处，**沪深300指数在该区域下方支撑亦较强。**
- 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M0虚值看涨期权备兑增收；方向性交易者建议逢低卖出I0和H0虚值看跌期权以做战略性多头配置。**

股指期权



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 05

02

股指期货数据追踪 14

03

股指期权数据追踪 28



CONTENTS

目录

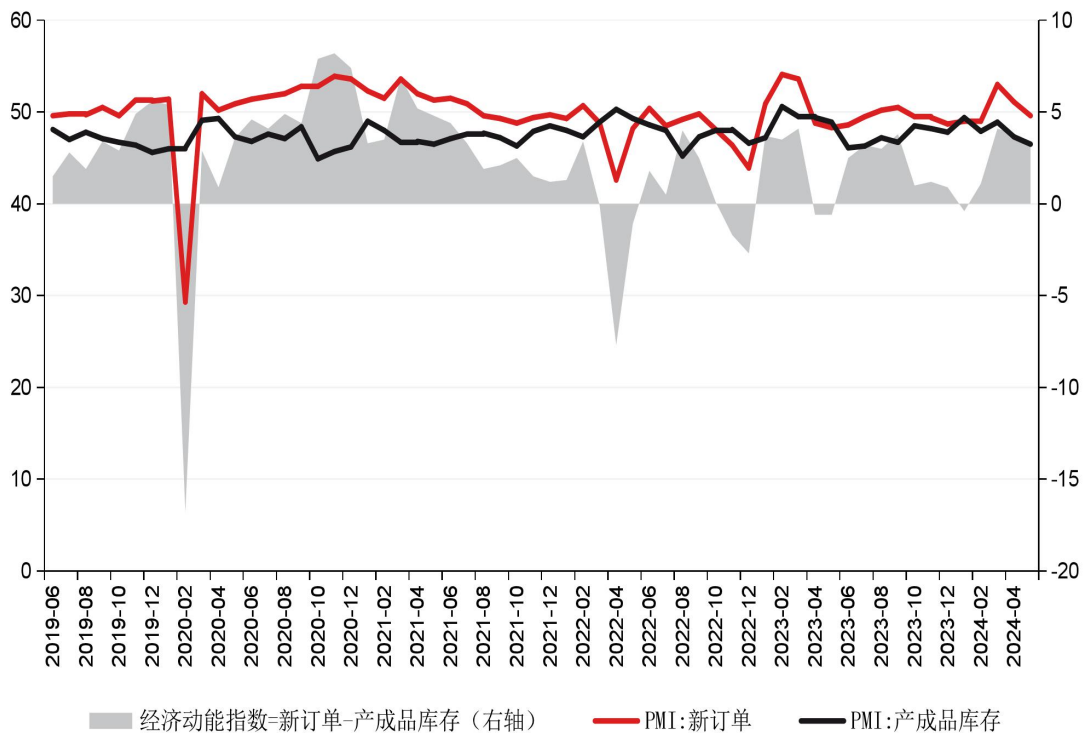
01

宏观数据追踪

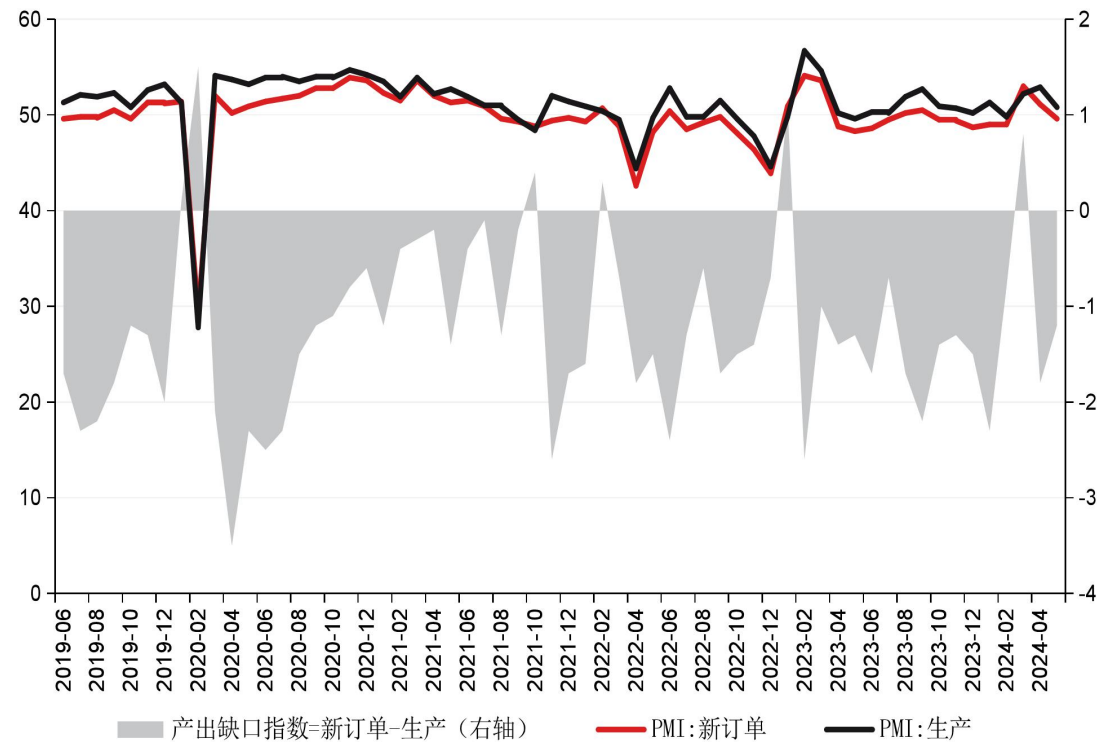


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

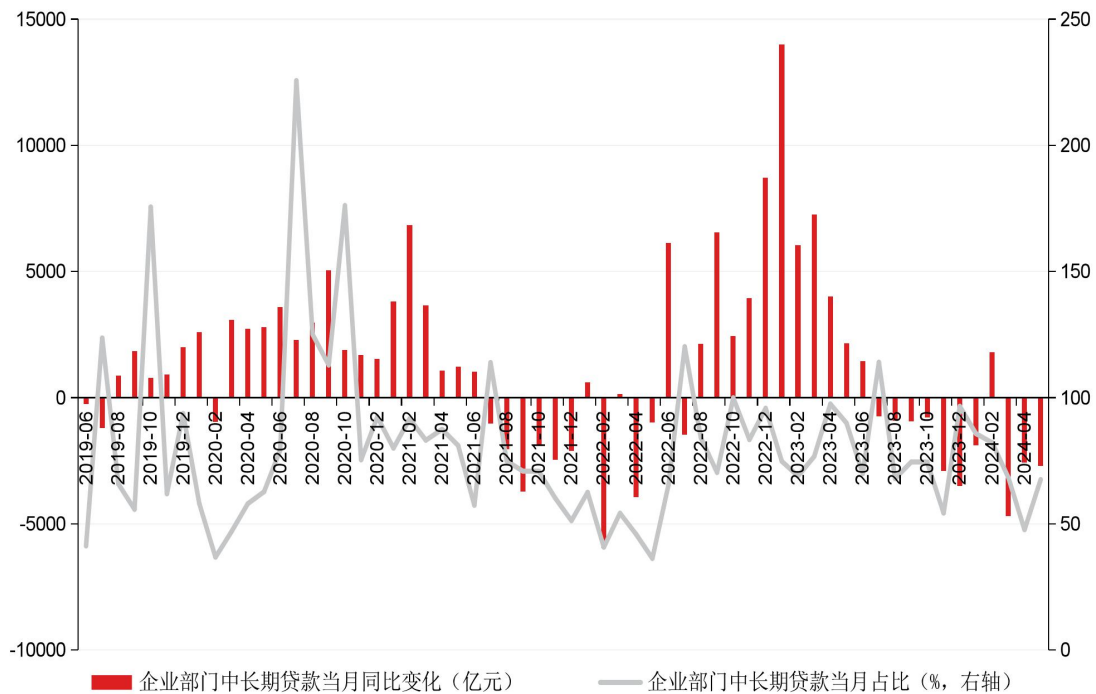


数据来源: WIND、国联期货研究所

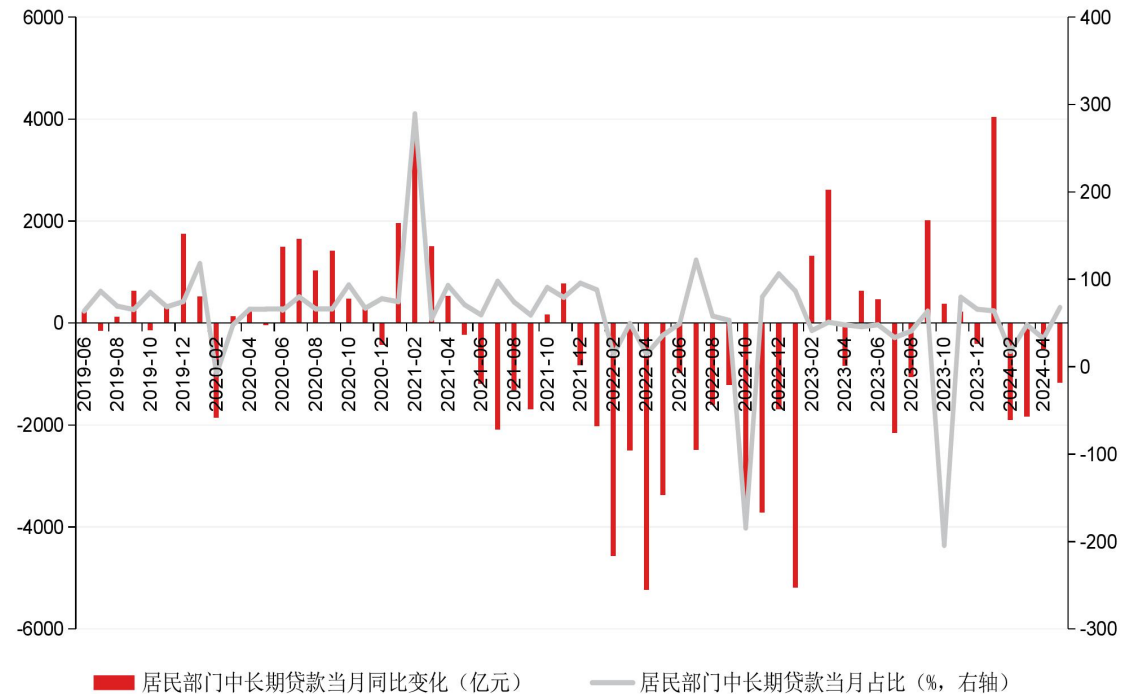


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

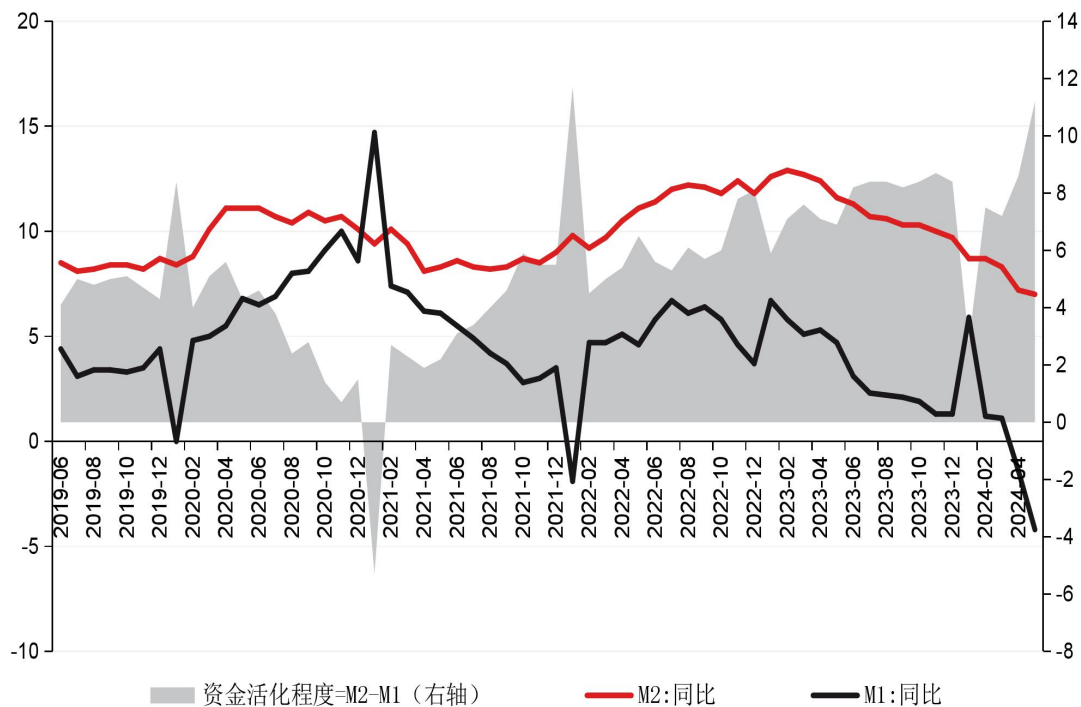


数据来源: WIND、国联期货研究所

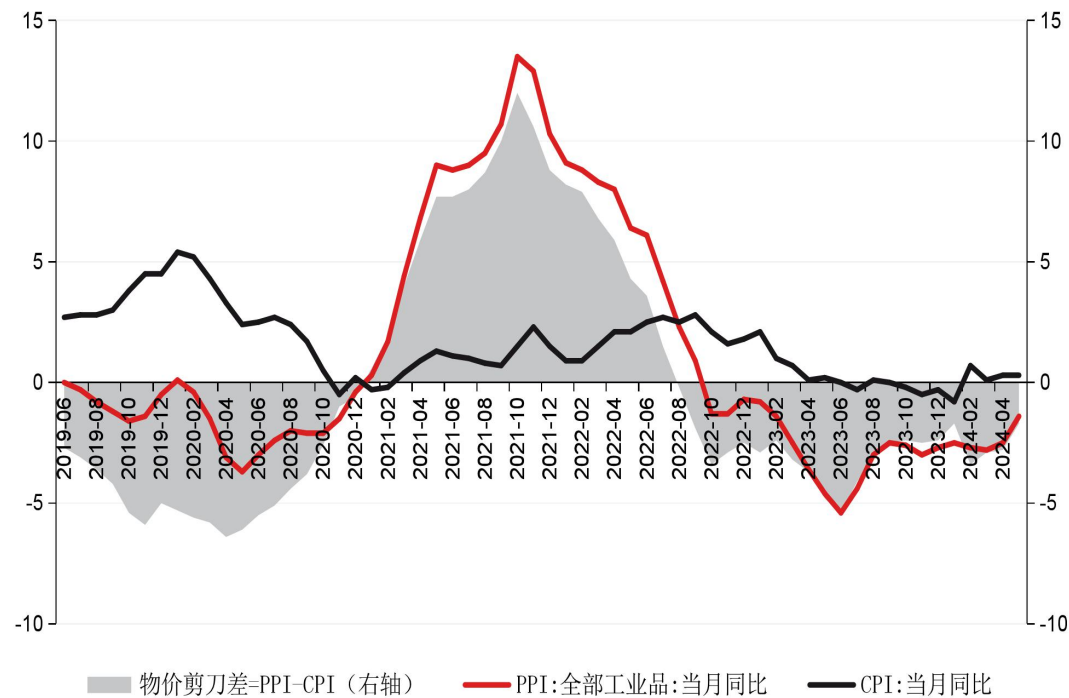


剪刀差

资金活化程度



物价剪刀差

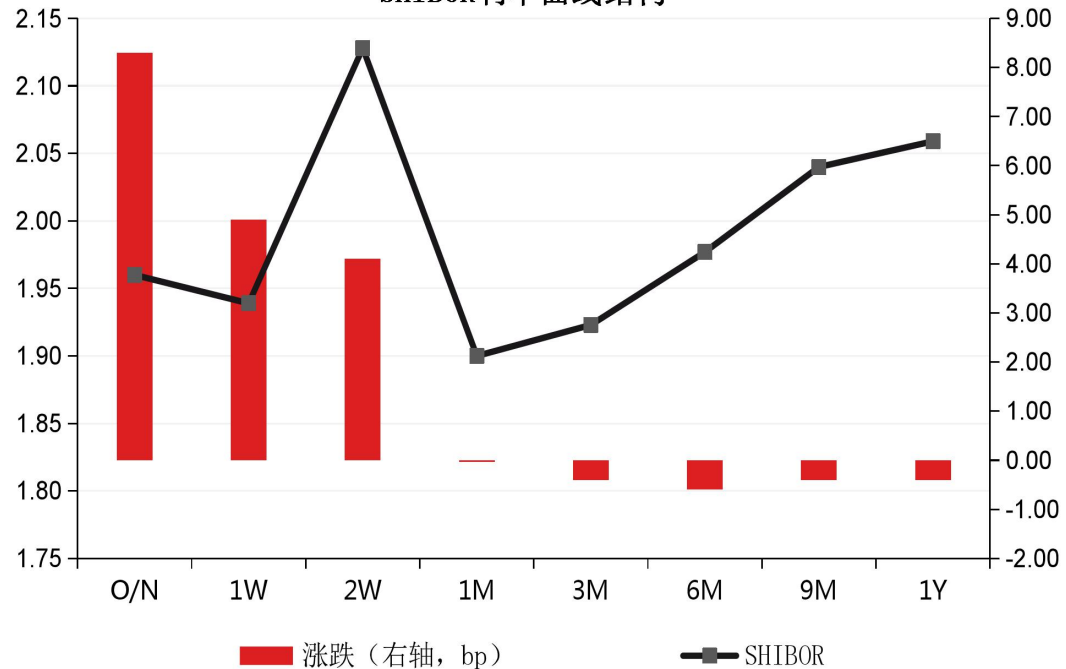


数据来源: WIND、国联期货研究所

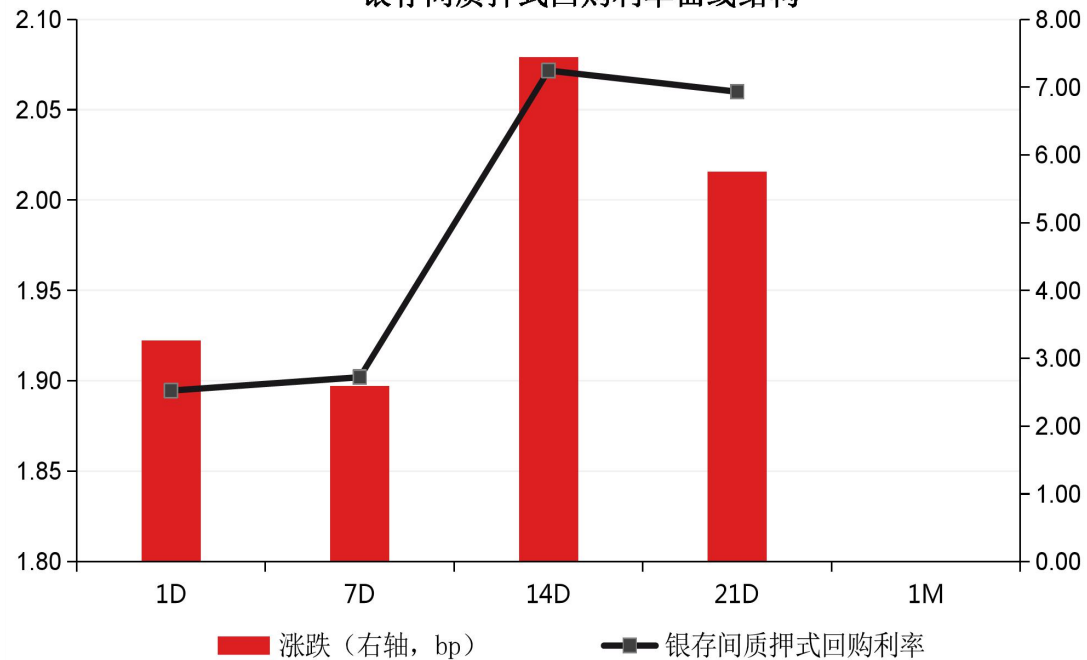


流行性观察

SHIBOR利率曲线结构



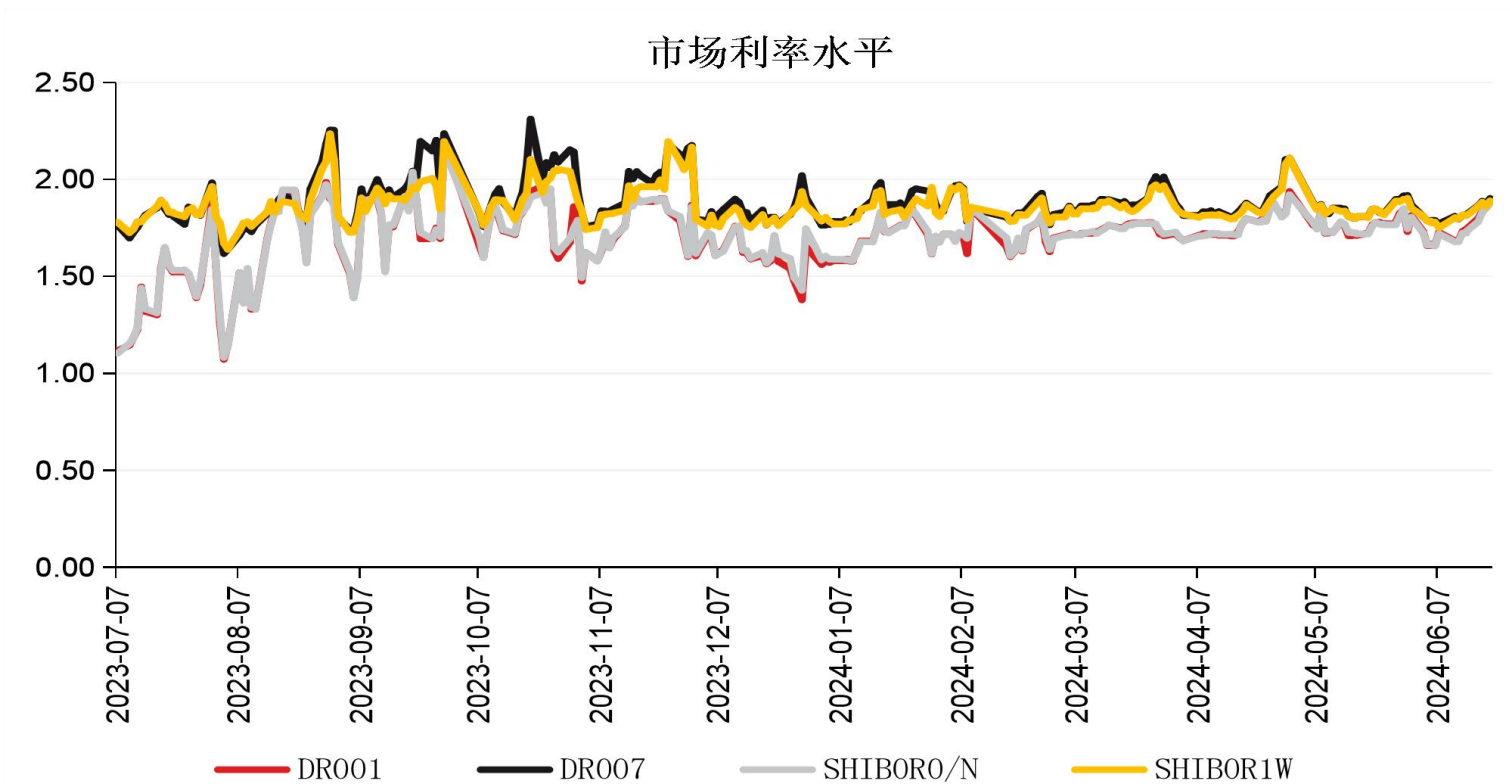
银存间质押式回购利率曲线结构



数据来源: WIND、国联期货研究所



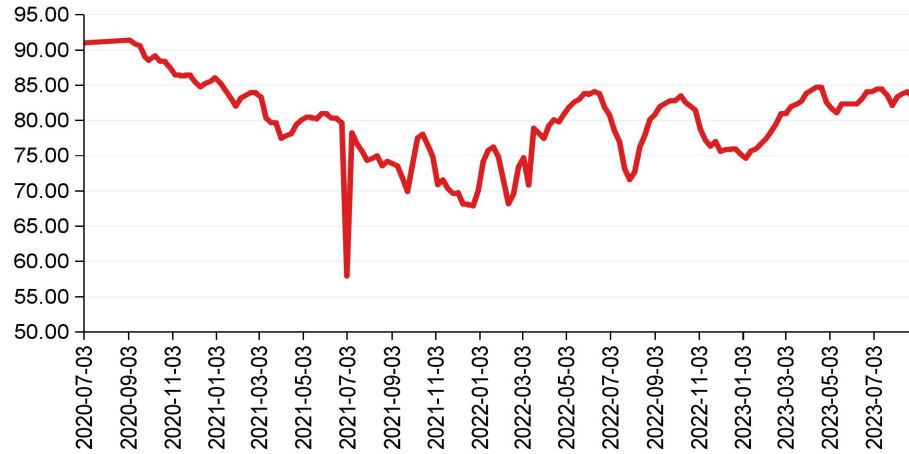
流行性观察



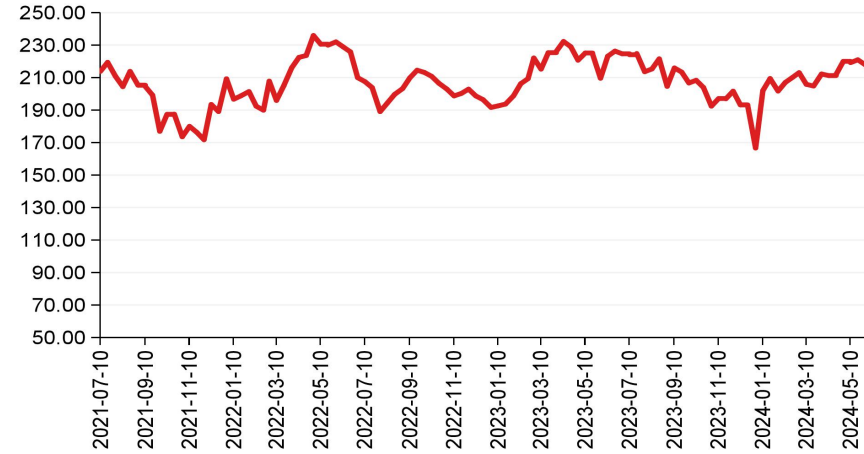


工业生产

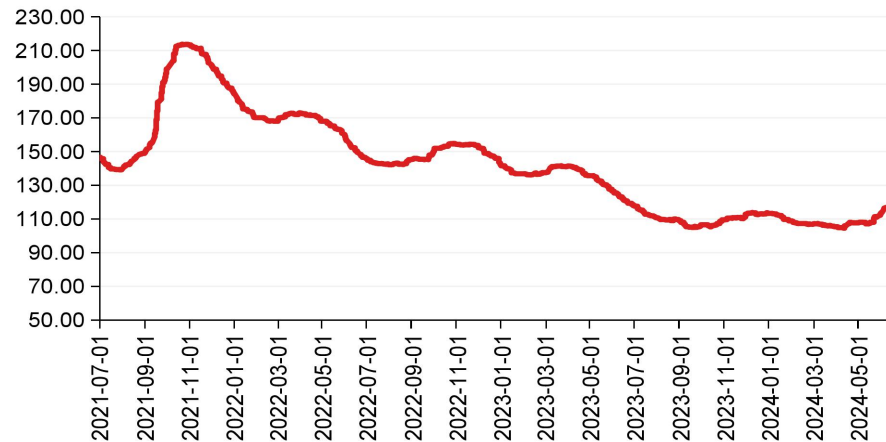
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



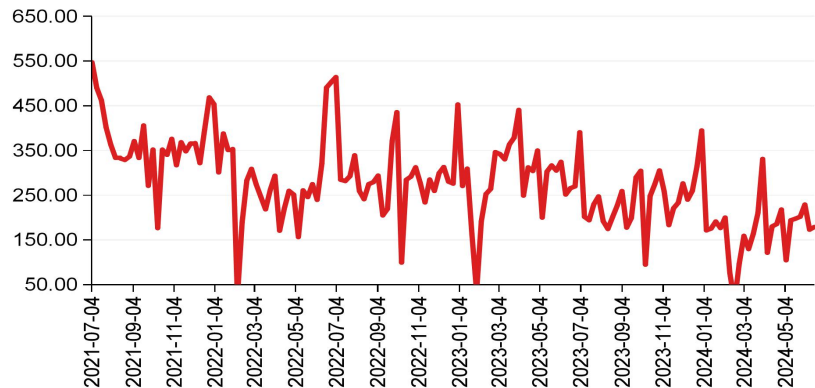
钢材综合价格指数



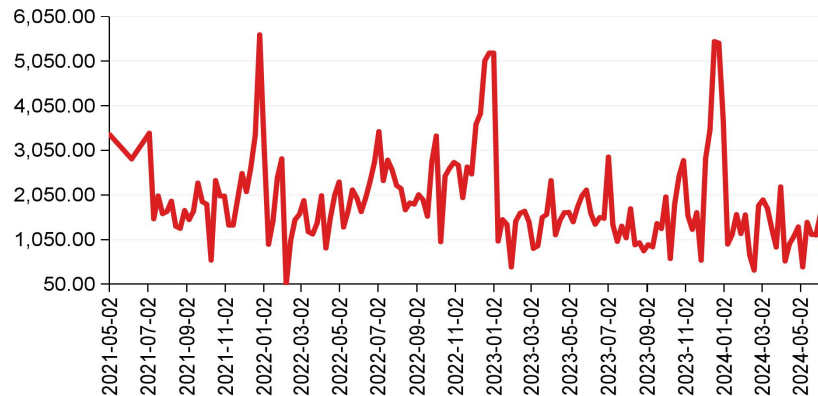


投资及消费

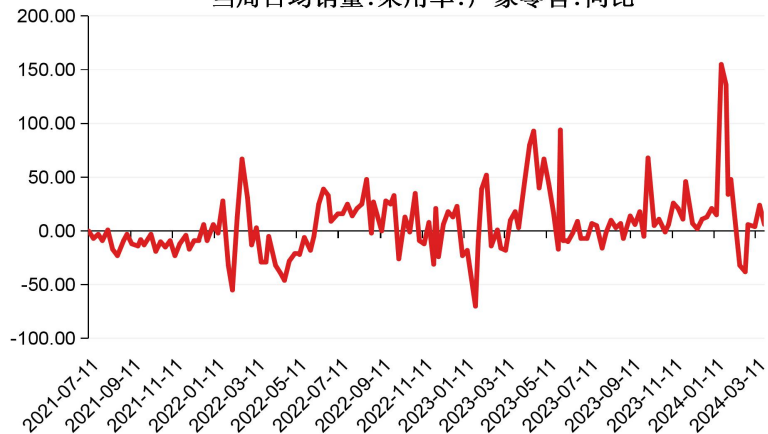
30大中城市:商品房成交面积:当周值



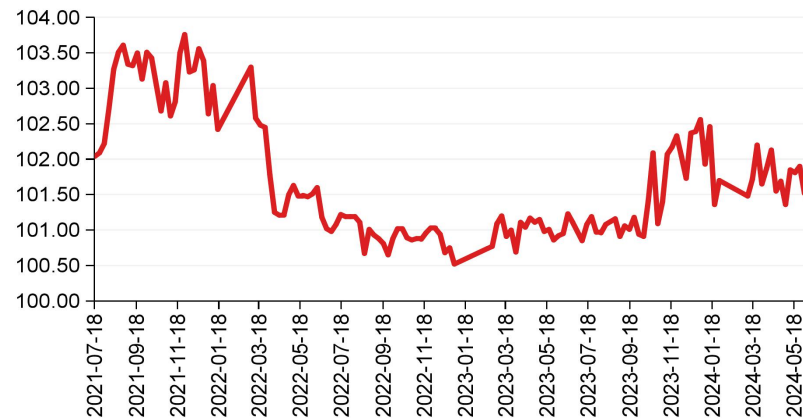
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



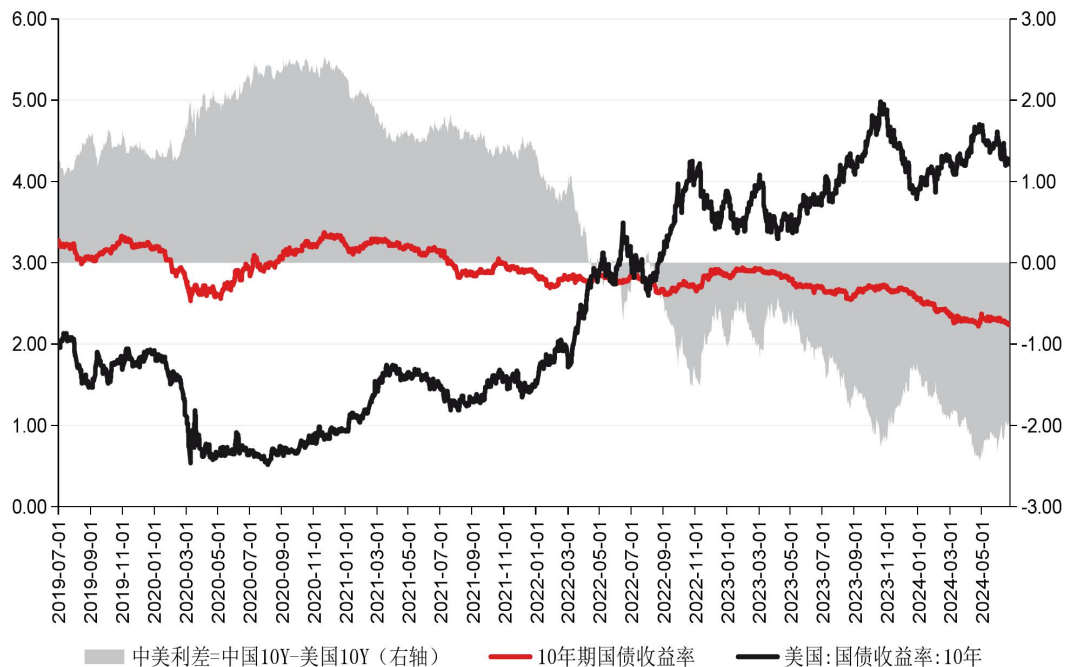
义乌中国小商品指数:总价格指数



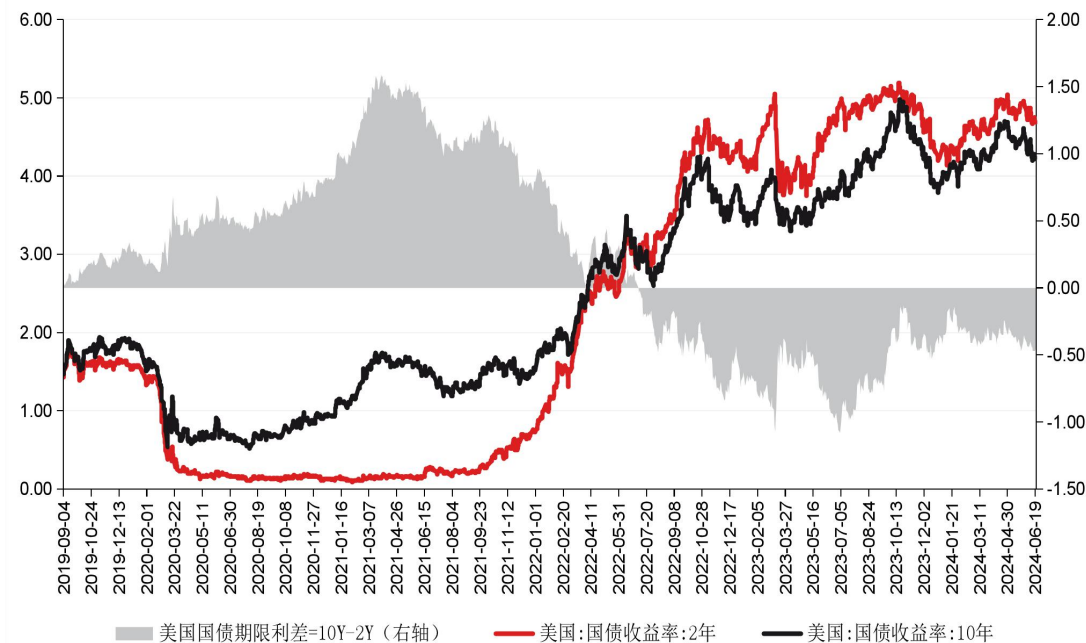


利率差

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

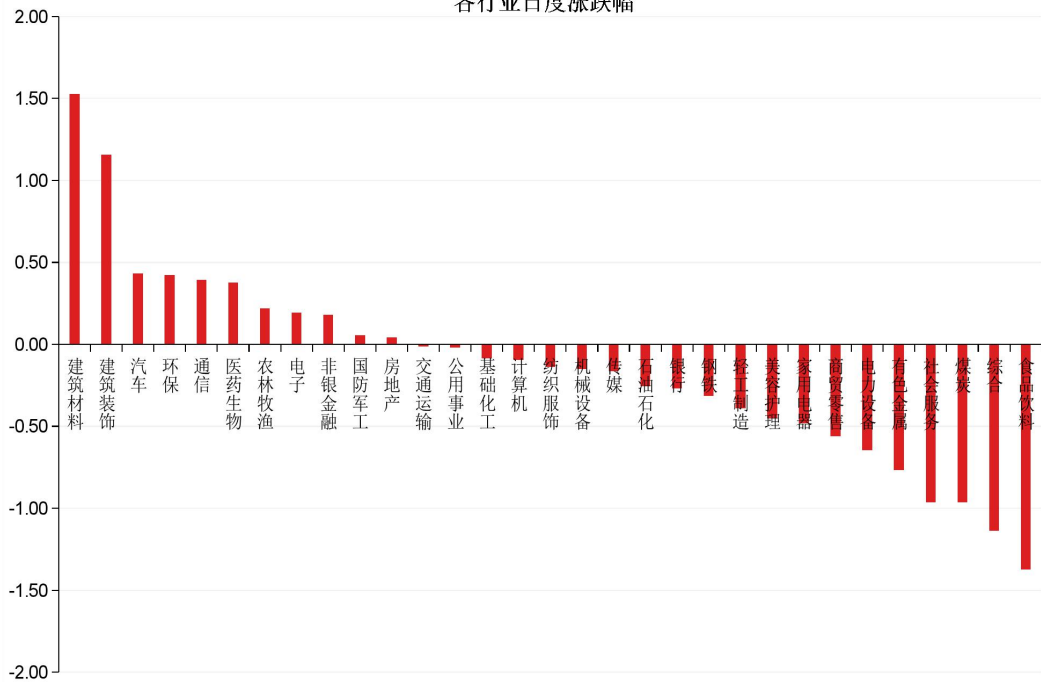
02

股指期货数据追踪



股市晴雨

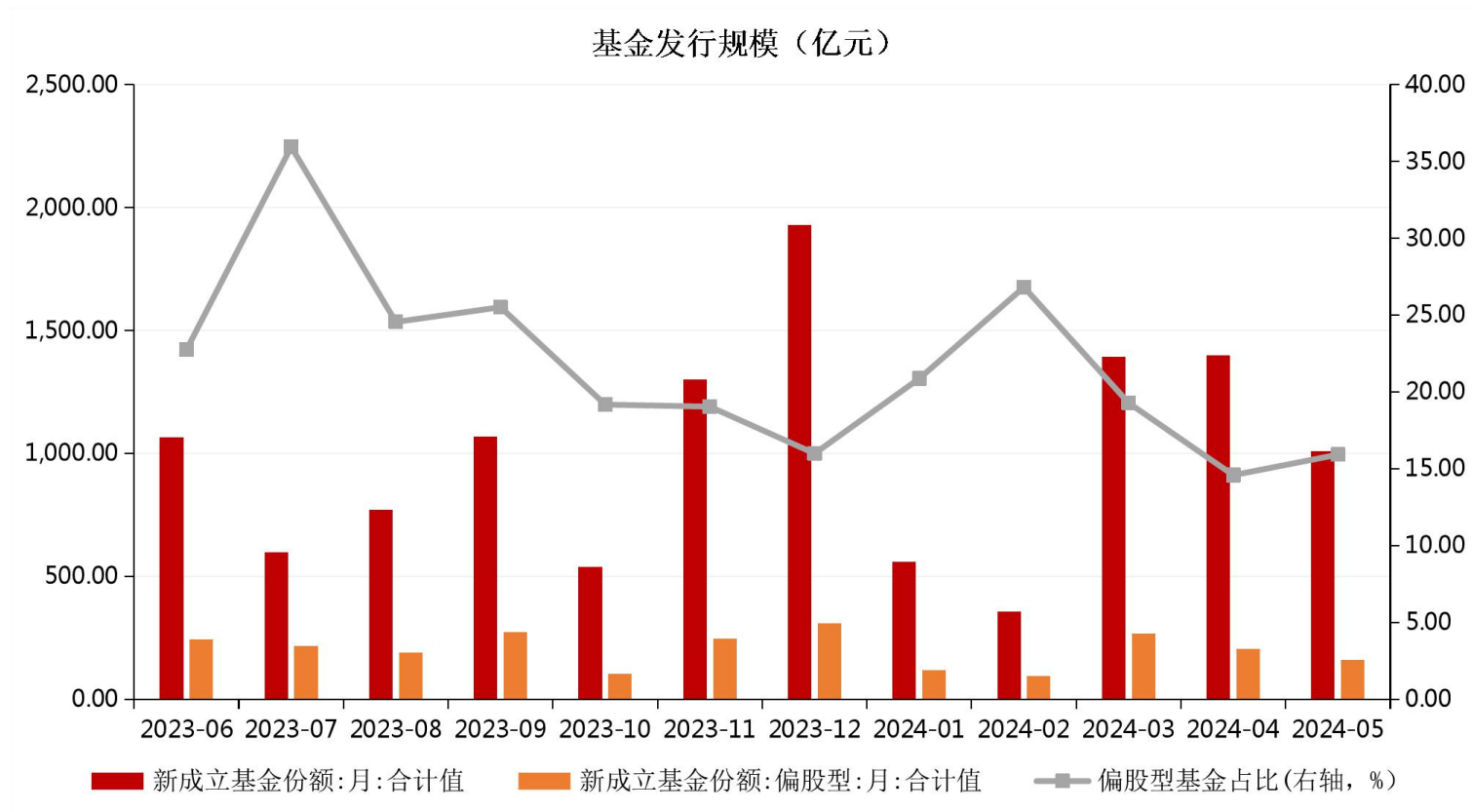
各行业日度涨跌幅



腾落指数



数据来源: WIND、国联期货研究所

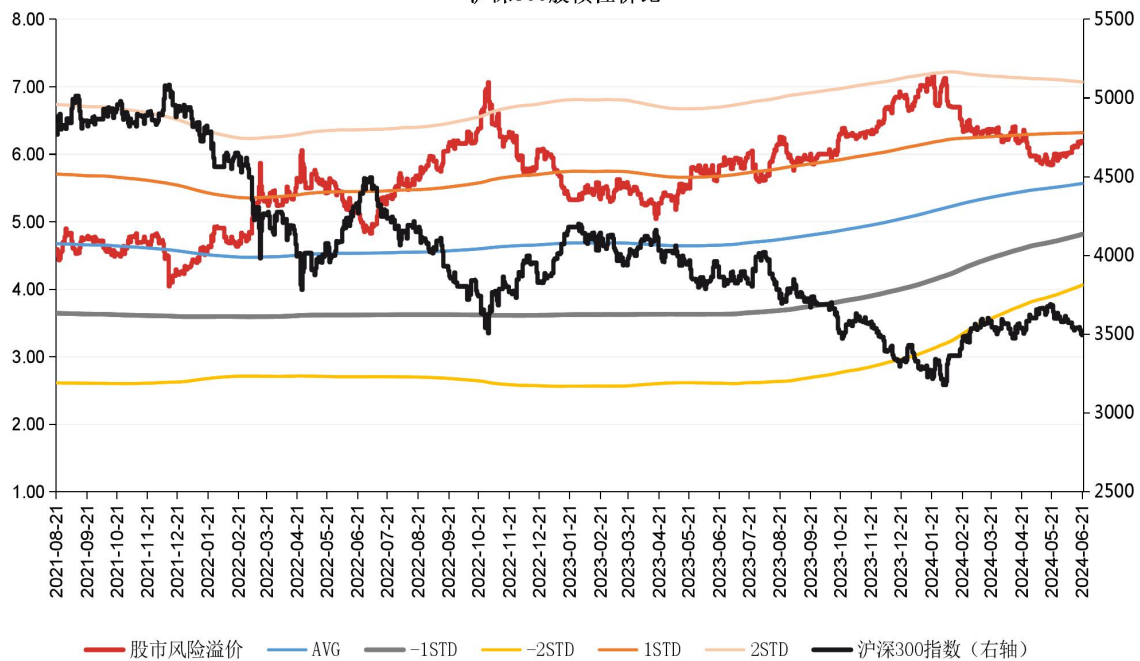


数据来源: WIND、国联期货研究所

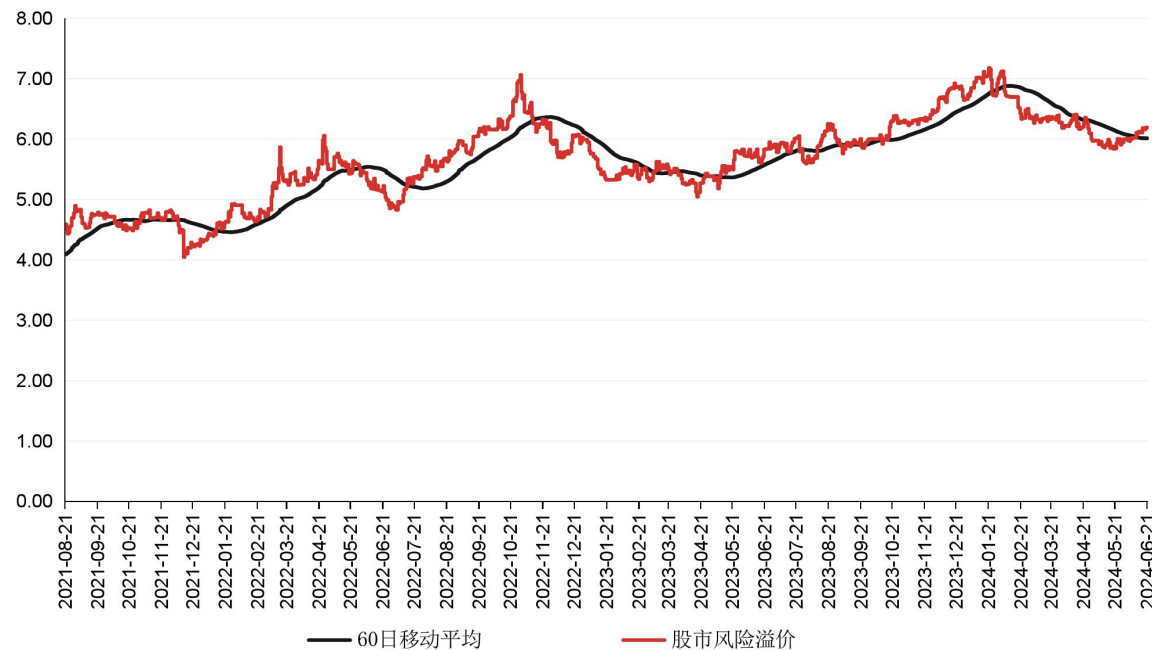


股市晴雨

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



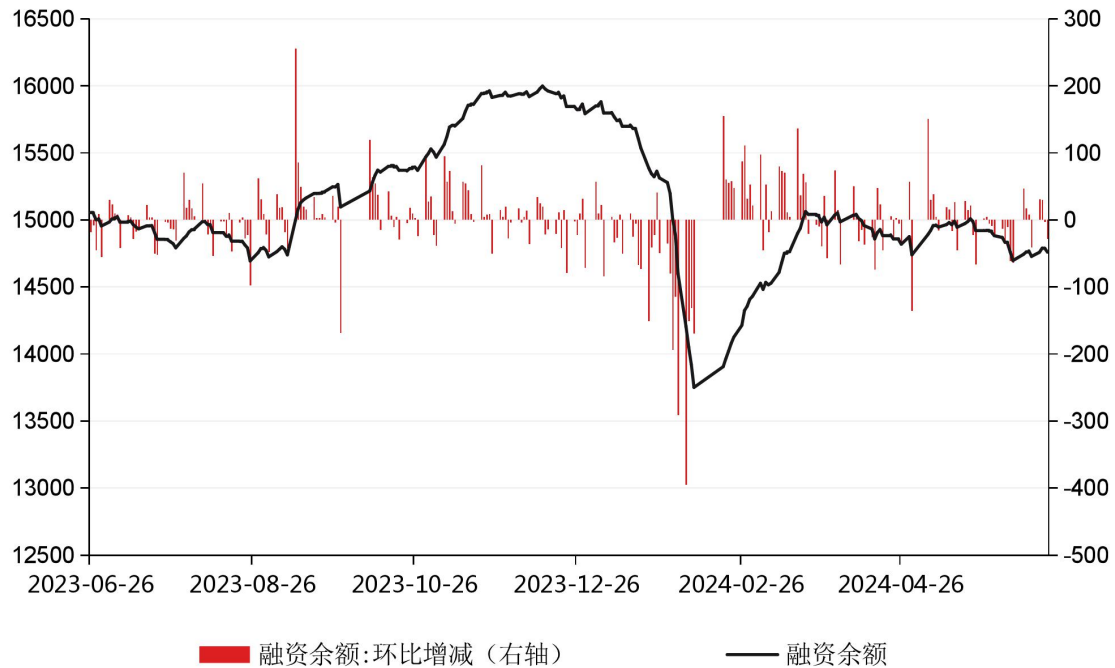
中证1000PE(TTM)估值水平



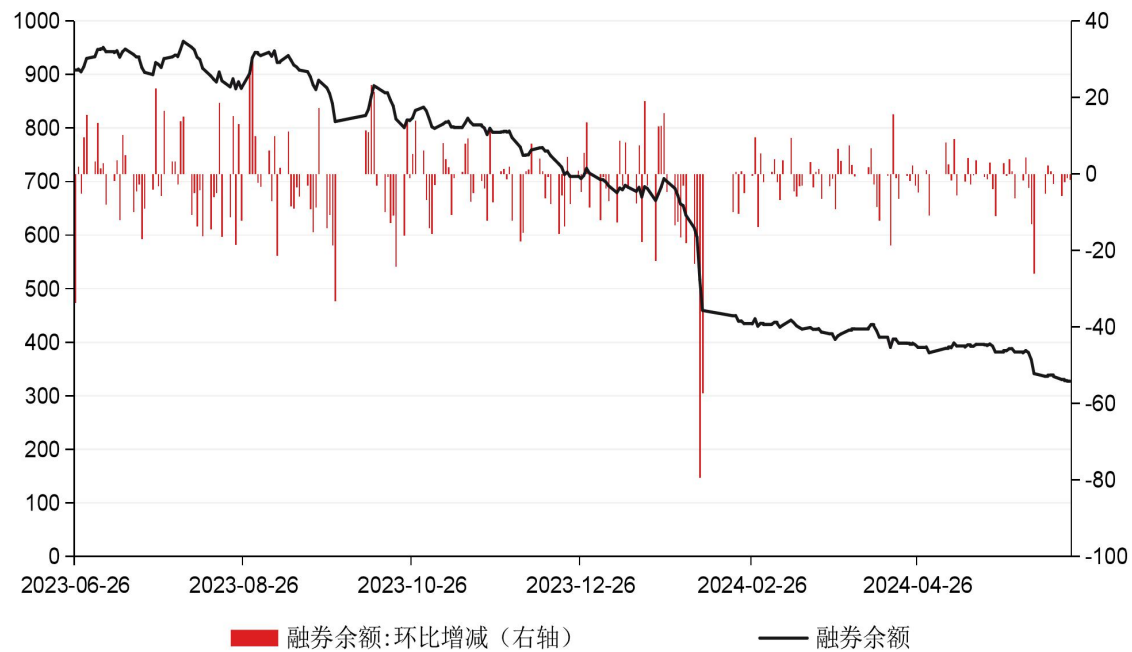


股市晴雨

融资余额 (亿元)



融券余额 (亿元)

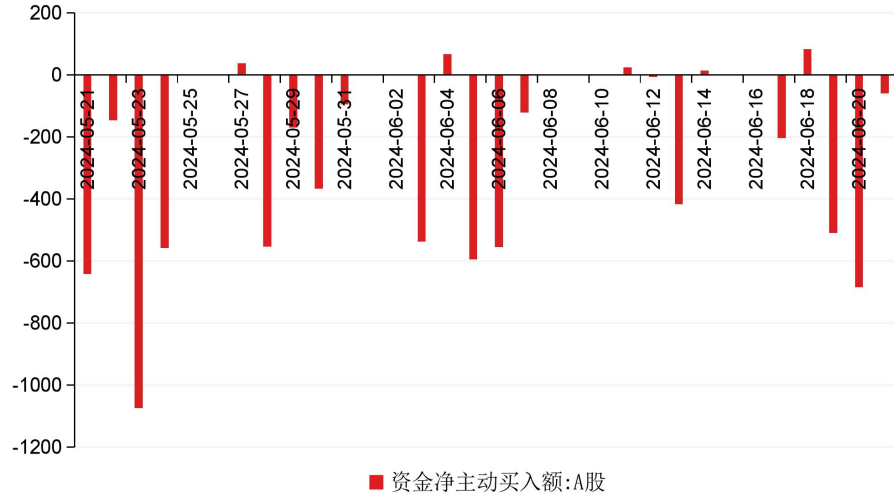


数据来源: WIND、国联期货研究所

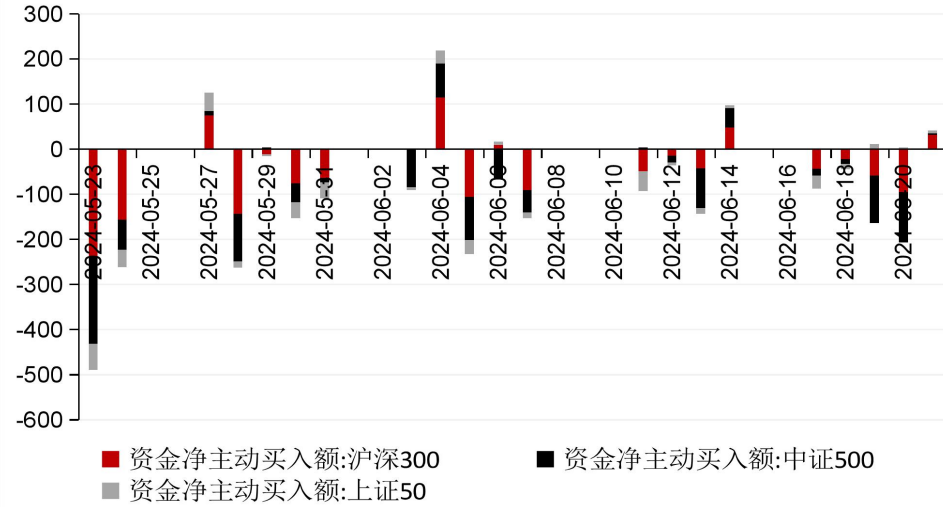


股市资金流动

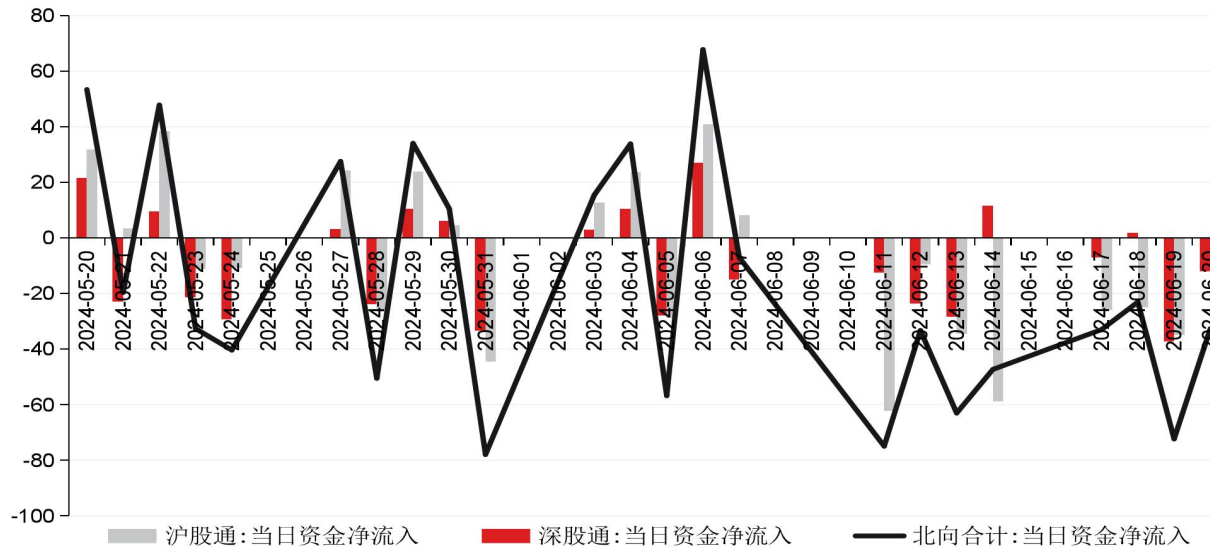
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

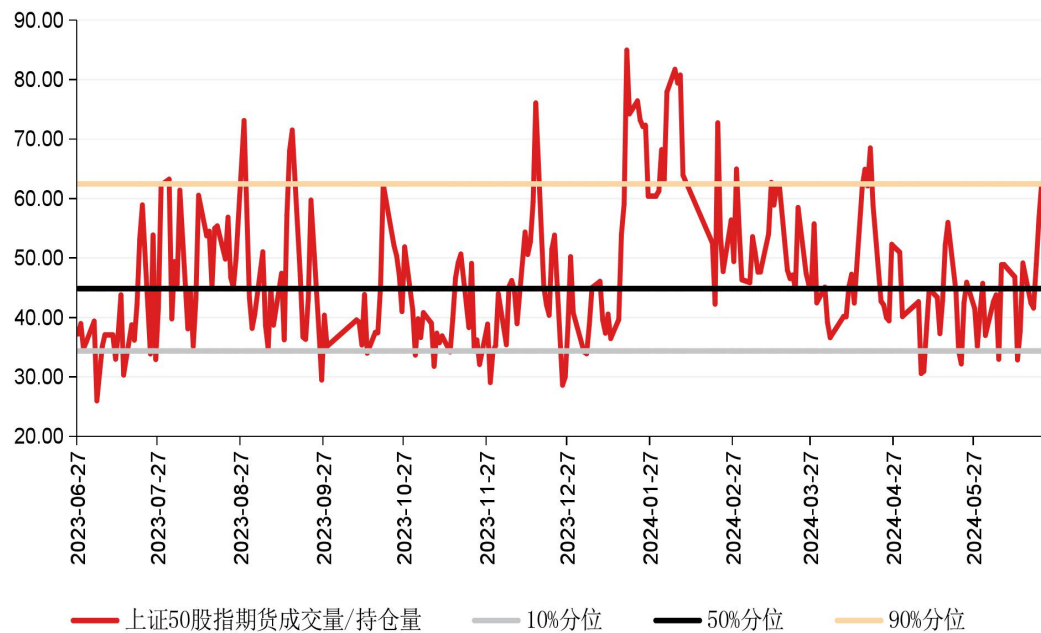


数据来源: WIND、国联期货研究所

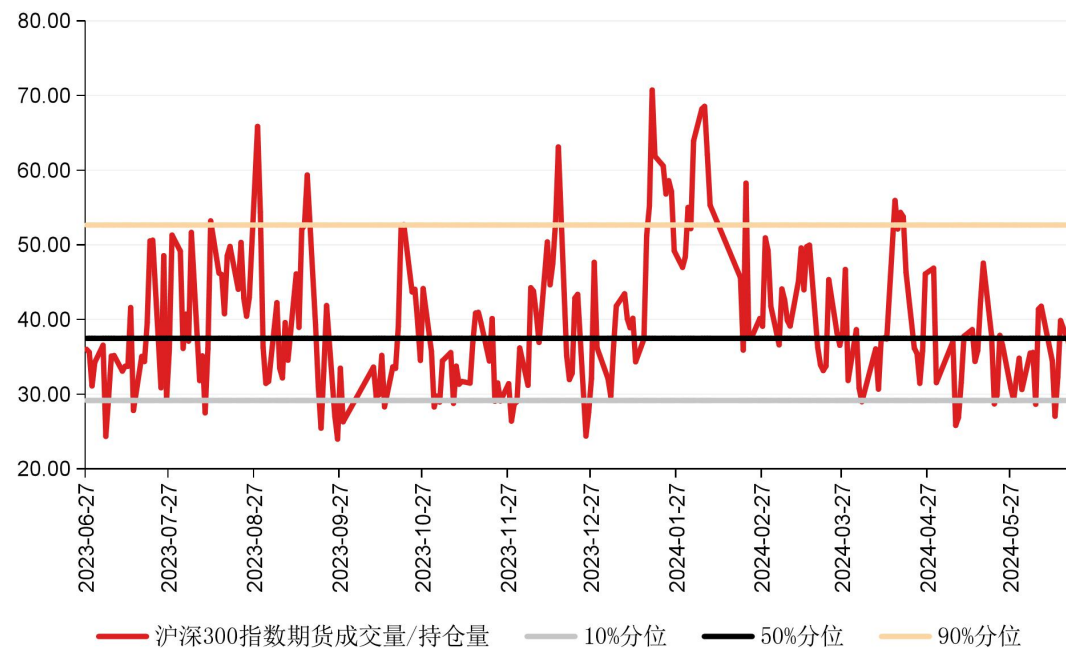


期市资金流动

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

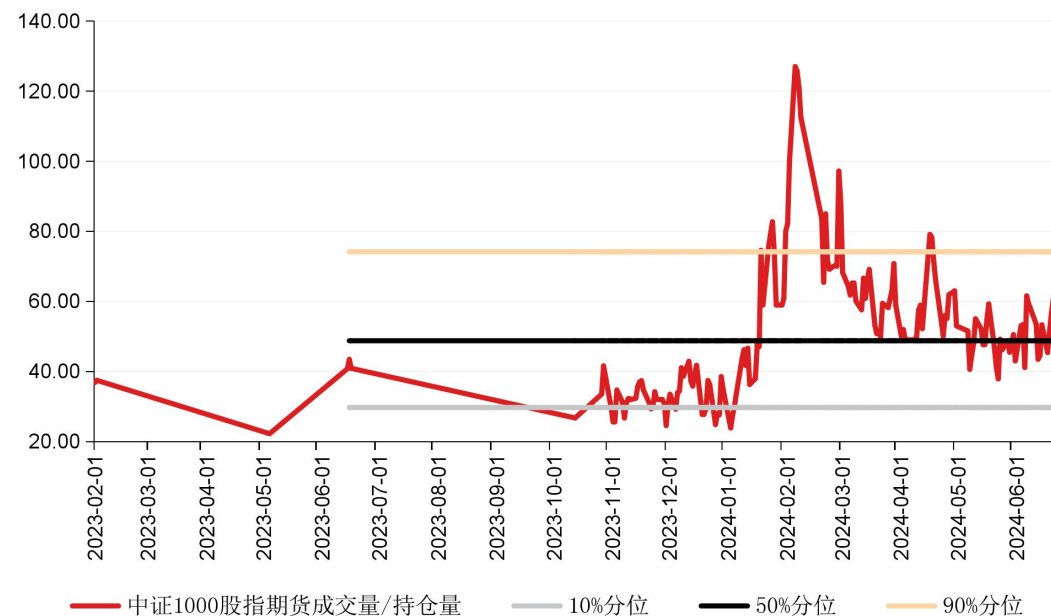


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

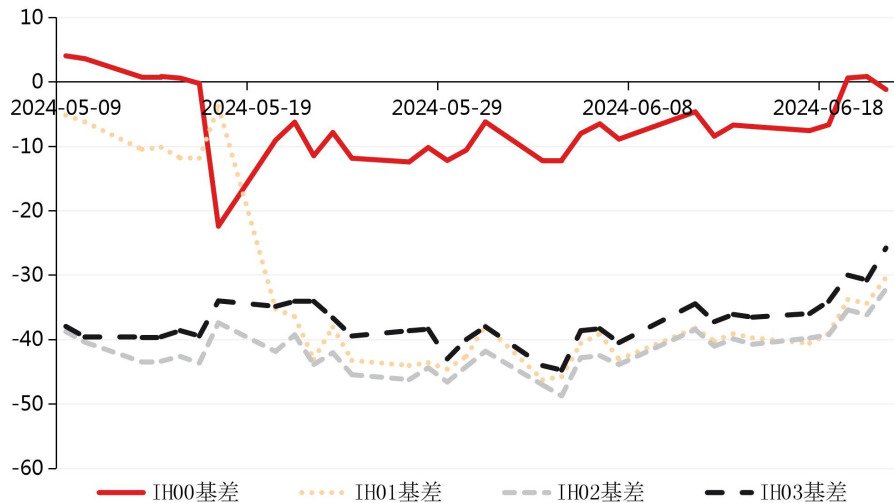


数据来源: WIND、国联期货研究所

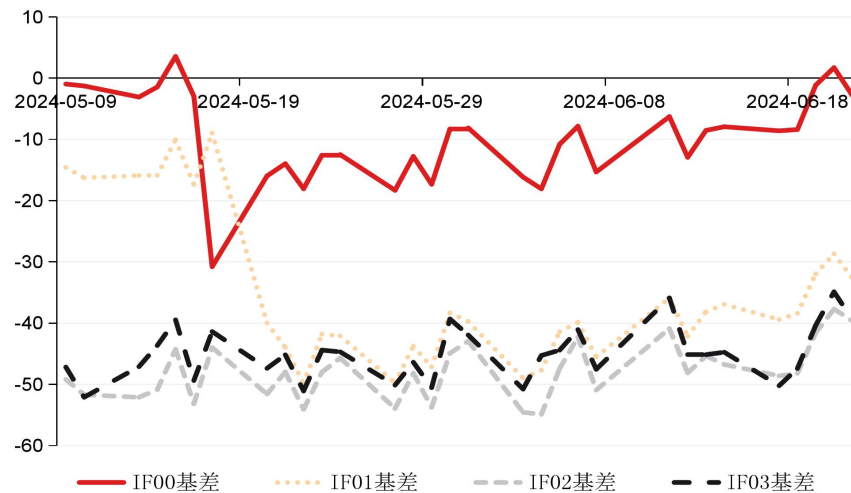


期现价差

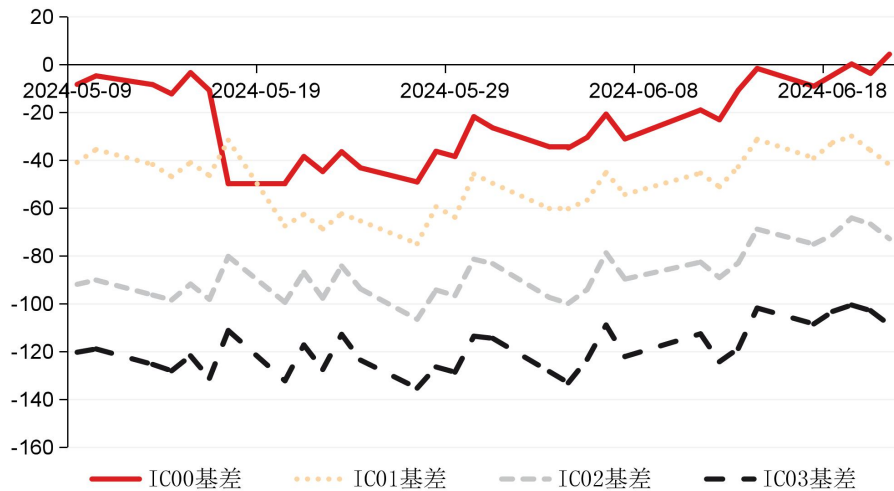
上证50股指期货各合约基差



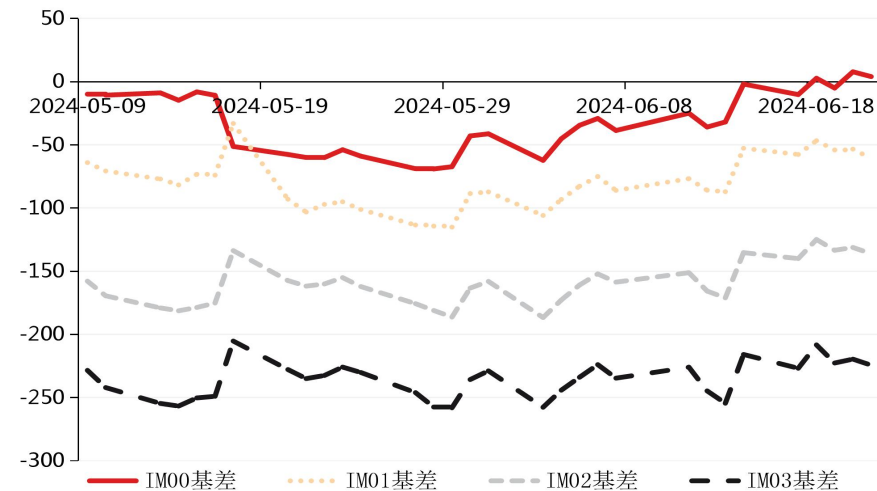
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



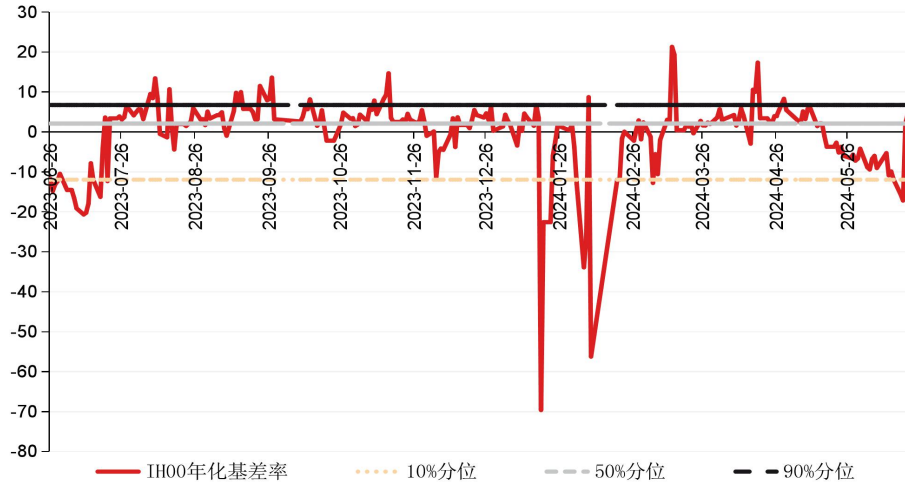
中证1000股指期货各合约基差



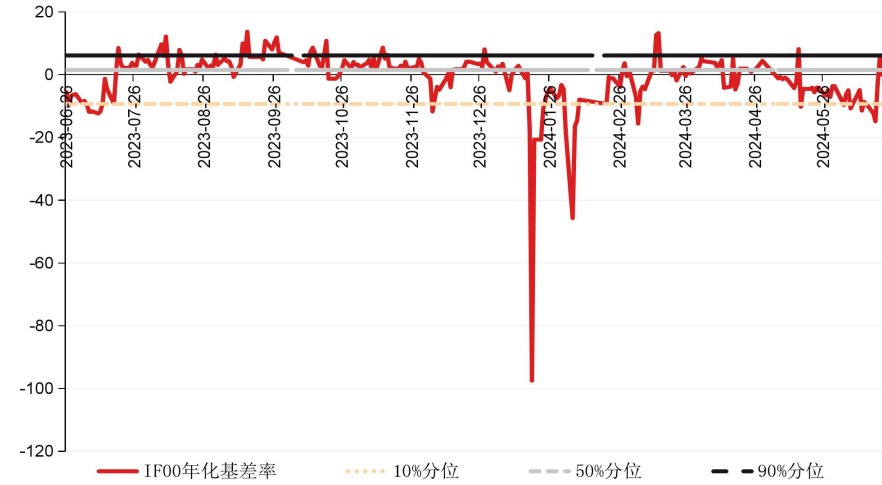


期现价差

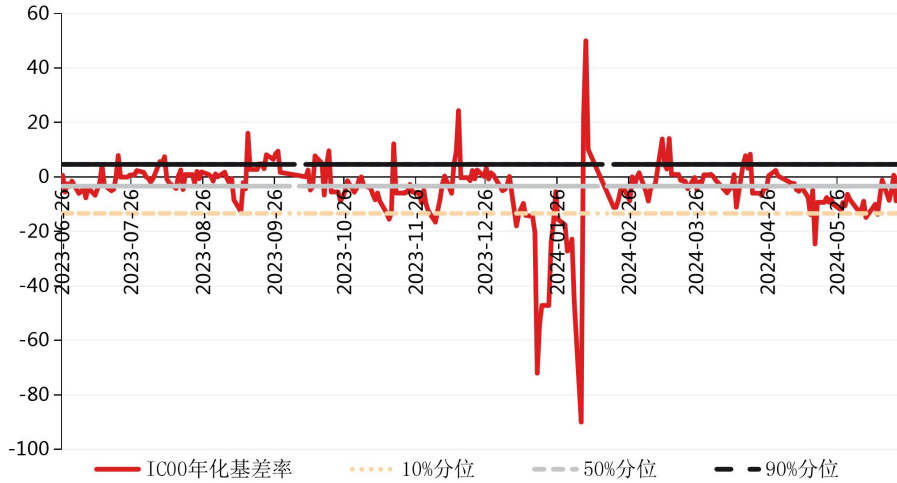
IF当月合约年化基差率水平



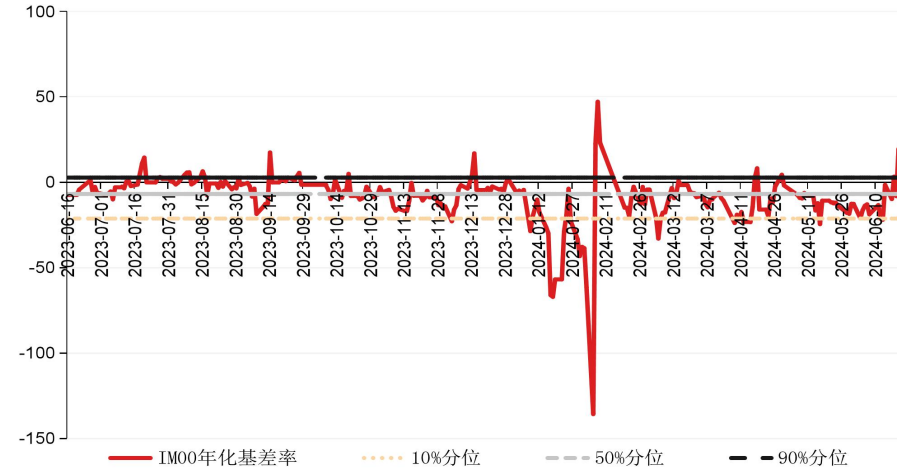
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

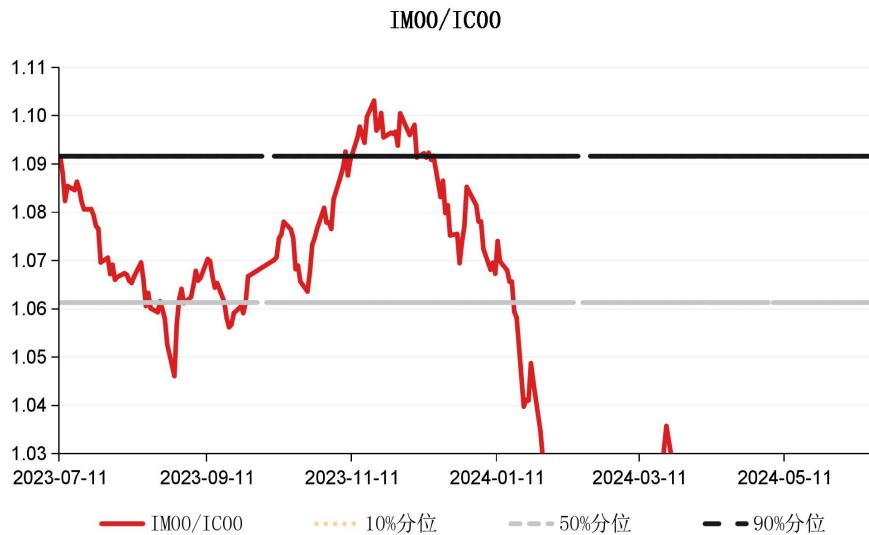
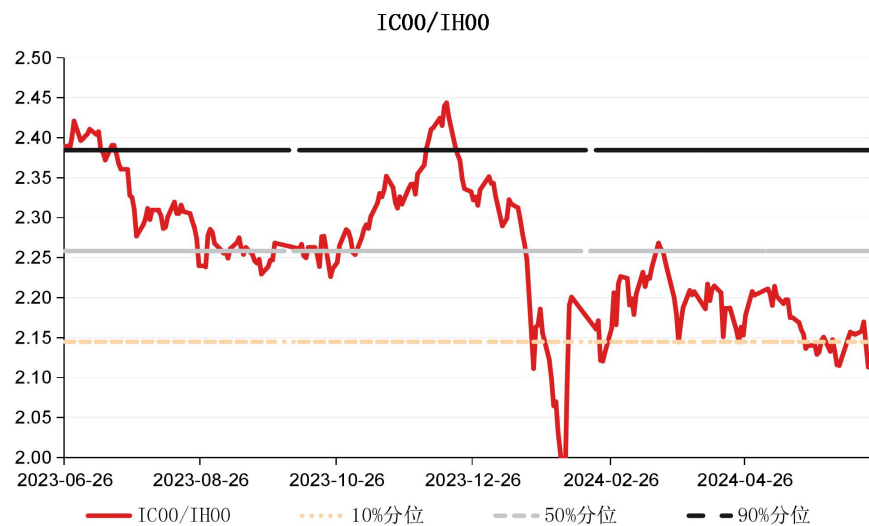
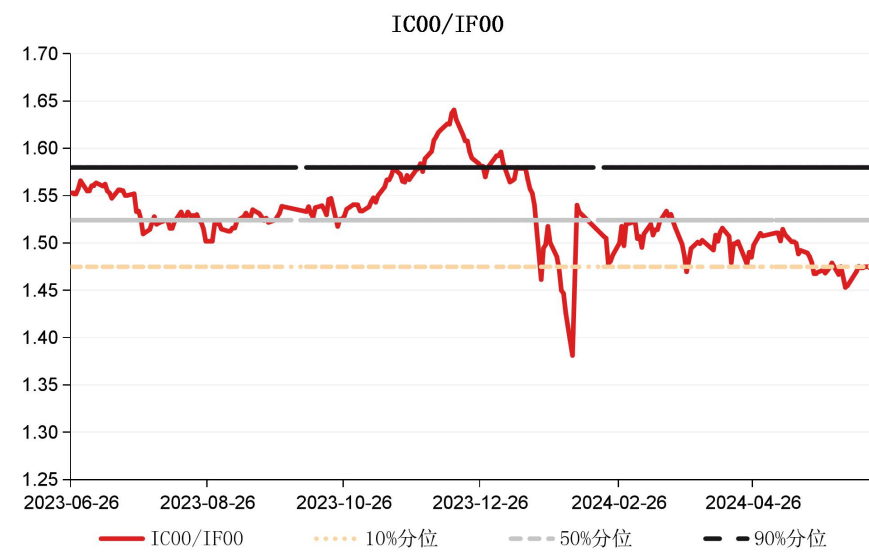
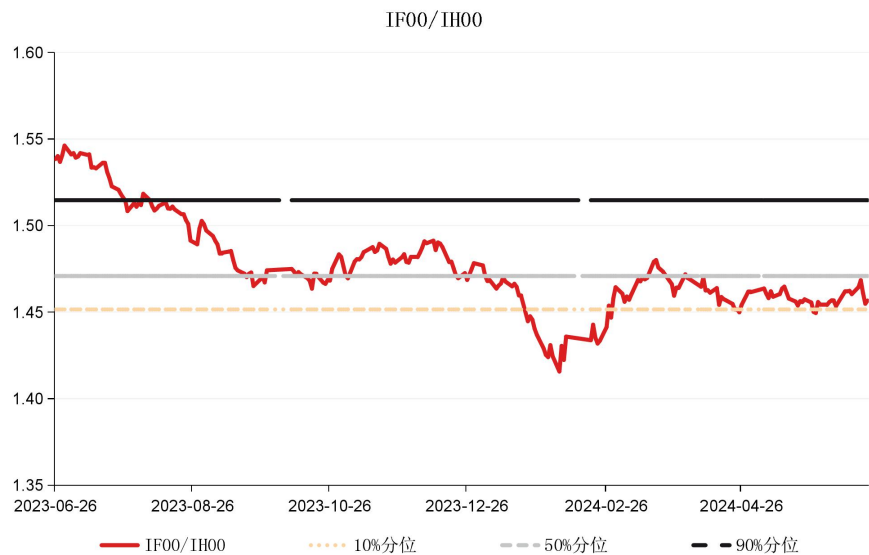


IM当月合约年化基差率水平





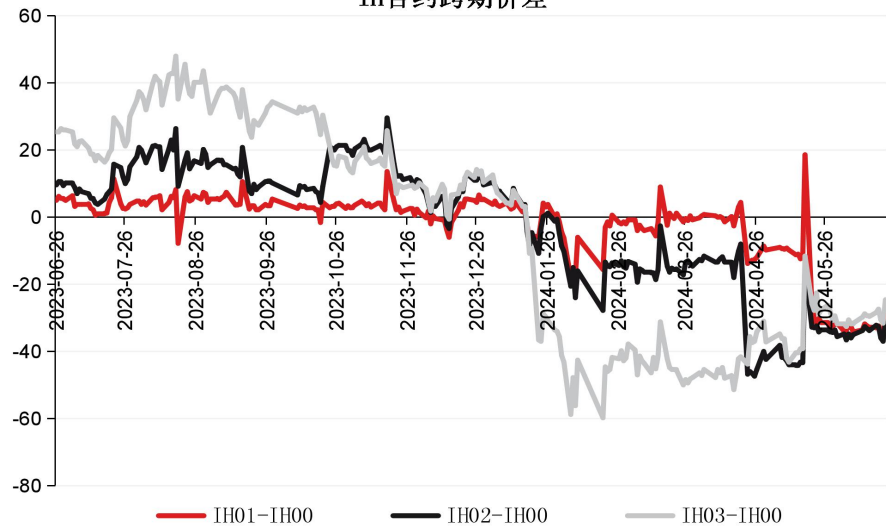
跨品种价差



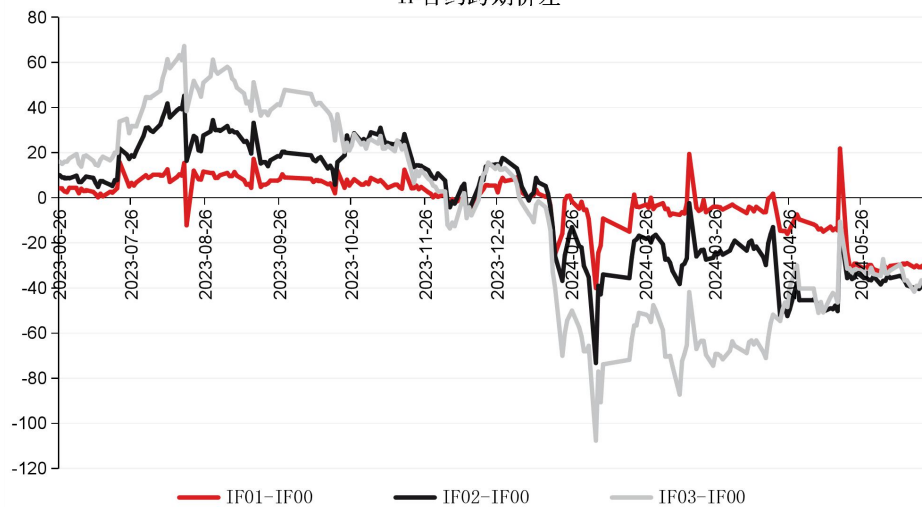


跨期价差

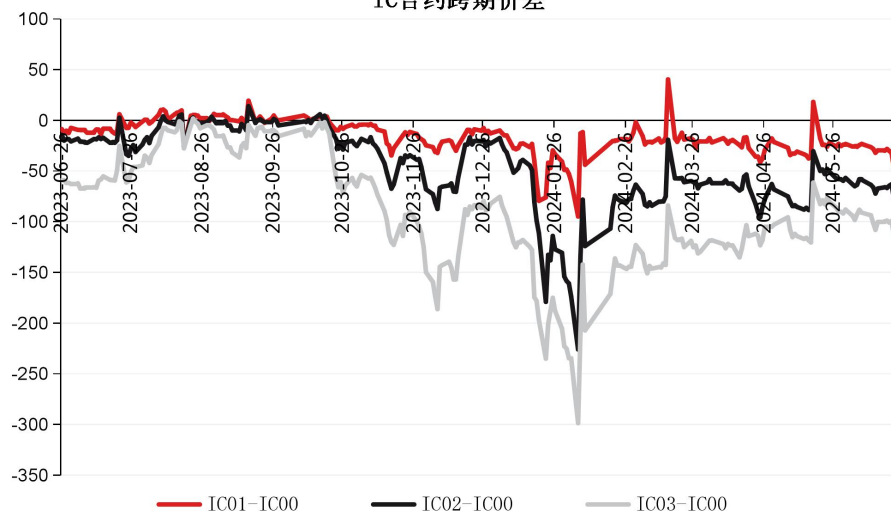
IH合约跨期价差



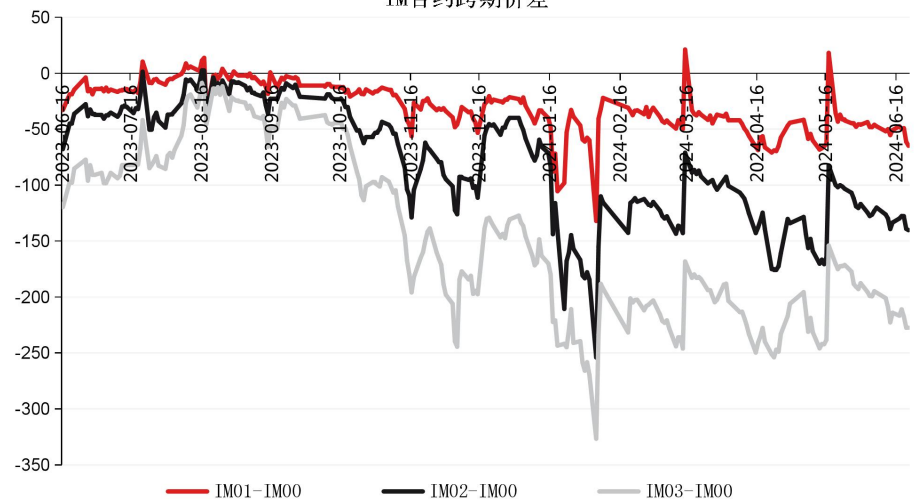
IF合约跨期价差



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



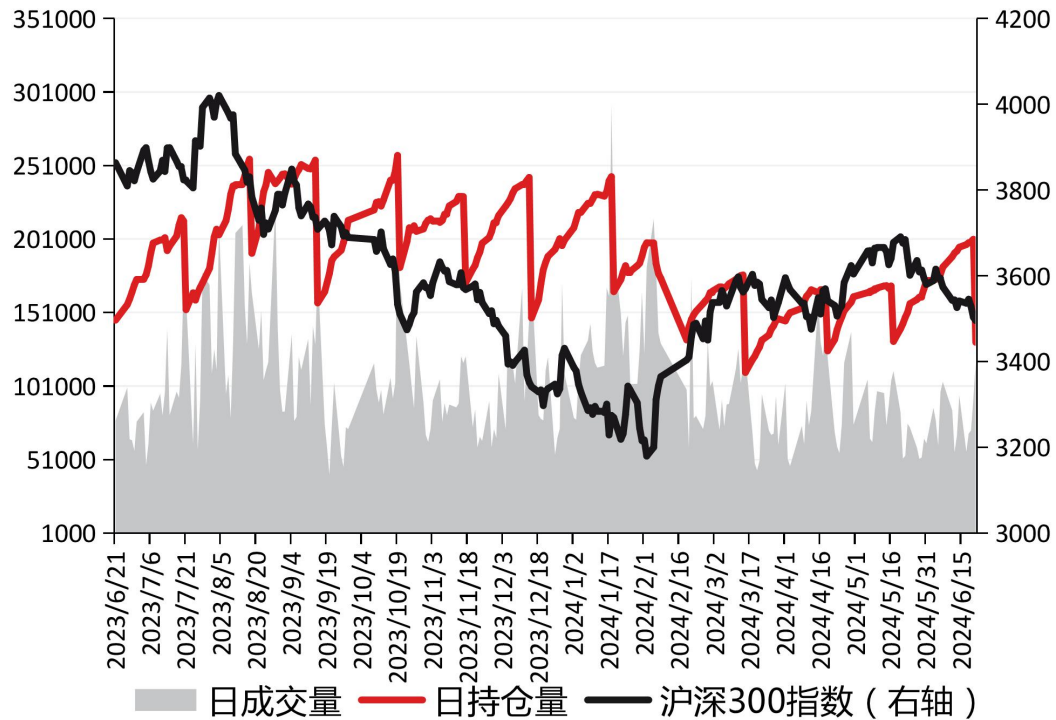
主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02407					M02407					
	标的价格	3495.62	涨跌幅	-0.22%		标的价格	5055.33	涨跌幅	-0.02%		
期权到期日	2024/7/19	平值行权价			3500	期权到期日	2024/7/19	平值行权价			5100
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	14.02%	13.00%	1.01%	5.27%	7.91%	隐含波动率	22.75%	19.09%	3.65%	69.00%	63.64%
30日	9.03%	10.64%	-1.61%	0.00%	0.00%	30日	15.70%	17.19%	-1.49%	31.23%	31.62%
60日	12.29%	12.41%	-0.12%	4.74%	12.65%	60日	23.42%	23.49%	-0.06%	74.18%	65.22%
持仓PCR	64.96%	56.79%	8.17%	34.39%	77.47%	持仓PCR	58.41%	58.89%	-0.48%	14.22%	25.69%
成交PCR	86.29%	65.56%	20.73%	78.52%	90.12%	成交PCR	109.22%	91.81%	17.41%	89.66%	90.91%
看涨看跌隐波差	-6.84%	-3.98%	-2.86%	8.09%	2.31%	看涨看跌隐波差	-10.29%	-2.70%	-7.60%	9.13%	13.85%
IV-HV30	4.98%	2.36%	2.62%	87.73%	84.23%	IV-HV30	7.04%	1.90%	5.14%	96.34%	95.38%
偏度	-25.03%	-6.84%	-18.19%	9.40%	3.46%	偏度	-27.05%	-5.78%	-21.27%	18.10%	20.95%
Call最大持仓行权价	3600					Call最大持仓行权价	5300				
Put最大持仓行权价	3400					Put最大持仓行权价	5000				

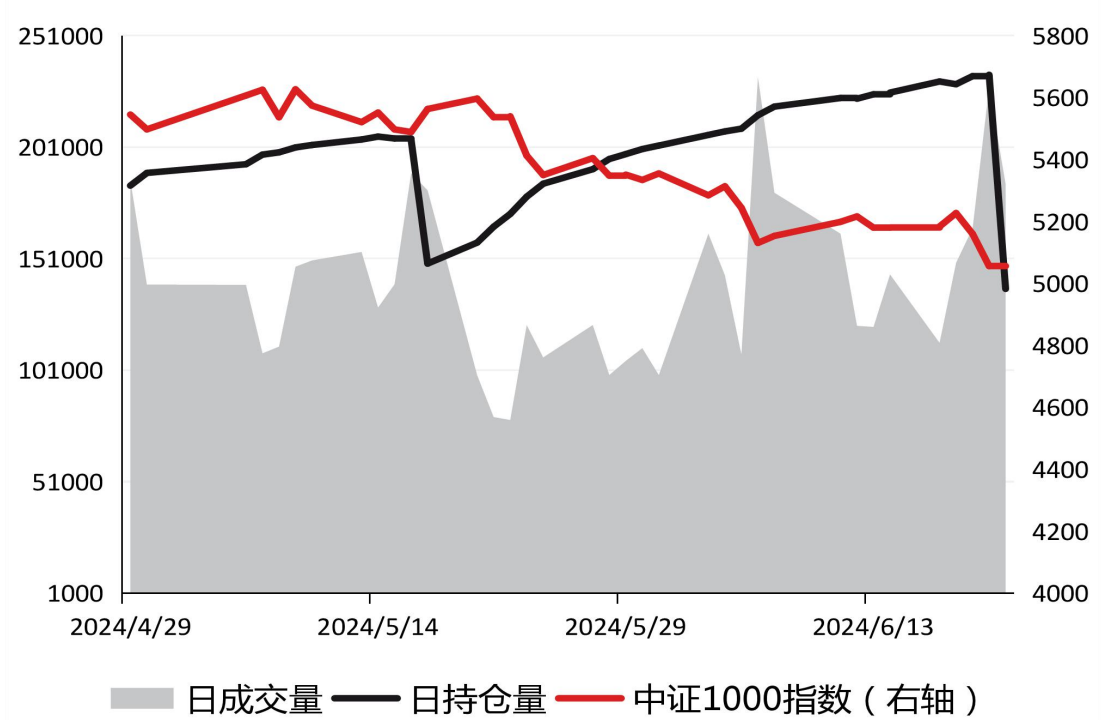


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



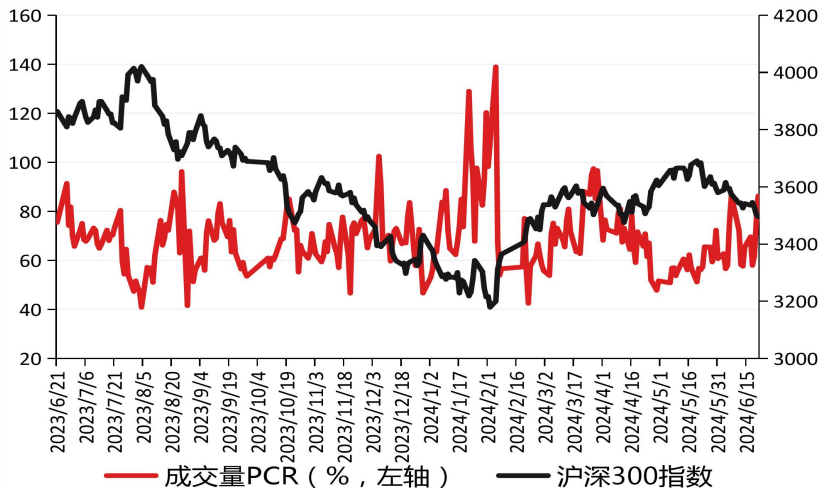
中证1000指数期权日成交持仓量



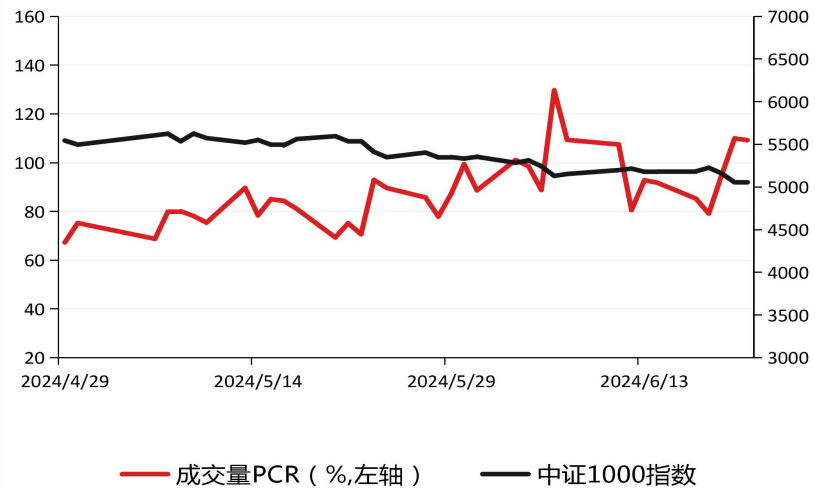


PCR值与标的指数走势

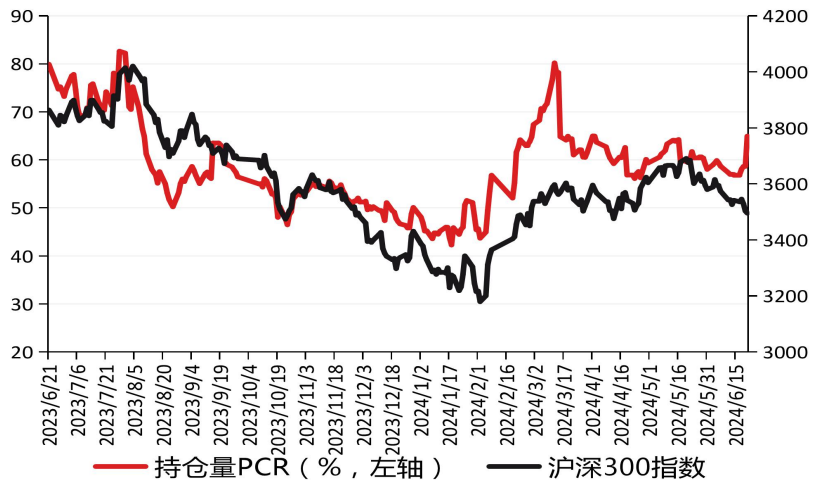
沪深300指数期权成交量PCR值



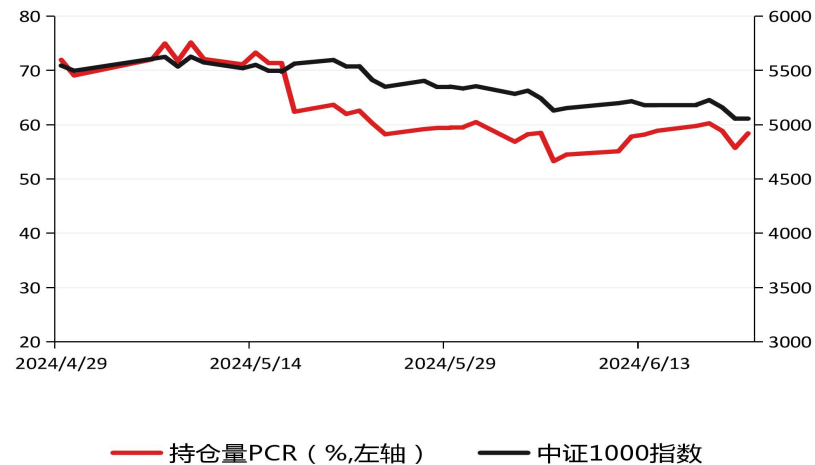
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



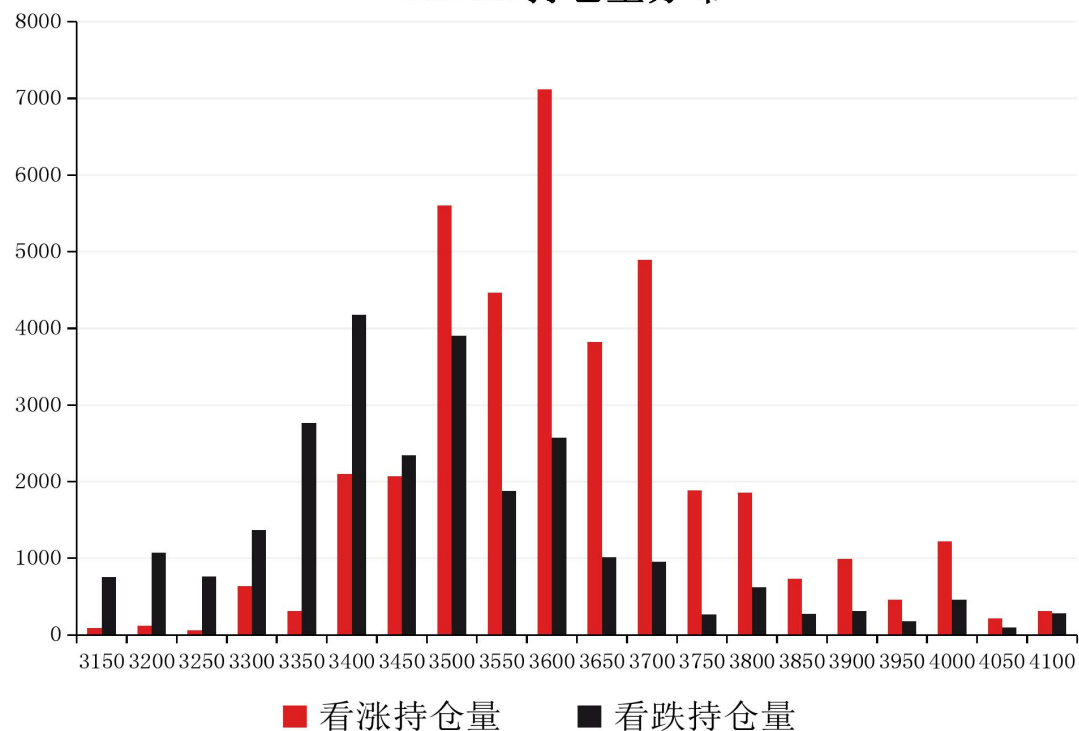
中证1000指数期权持仓量PCR值



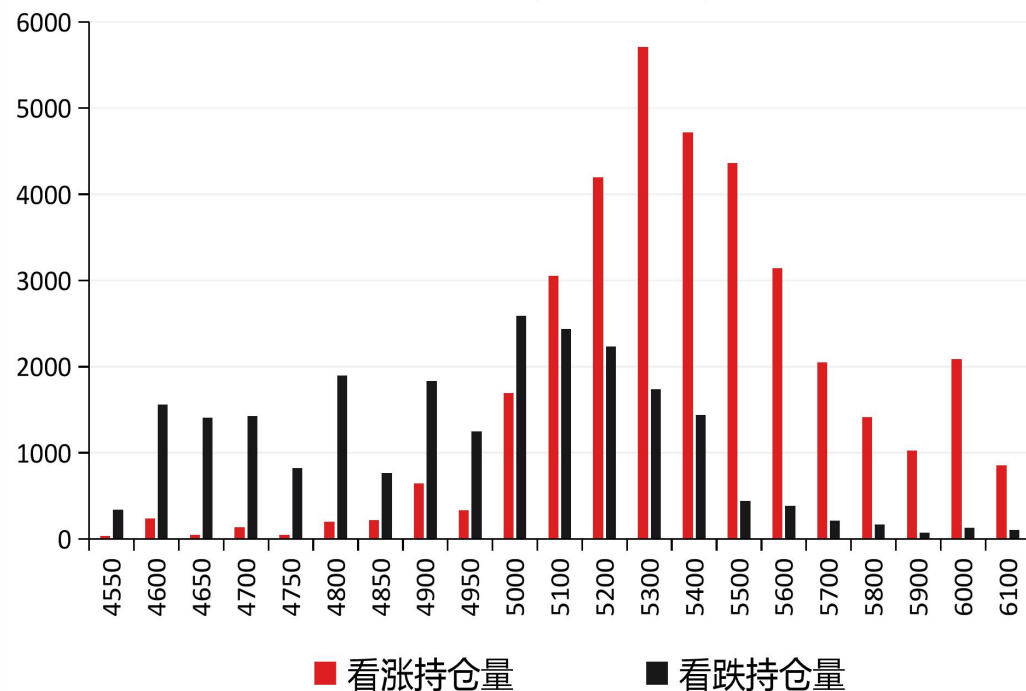


持仓量分布情况

I02407持仓量分布



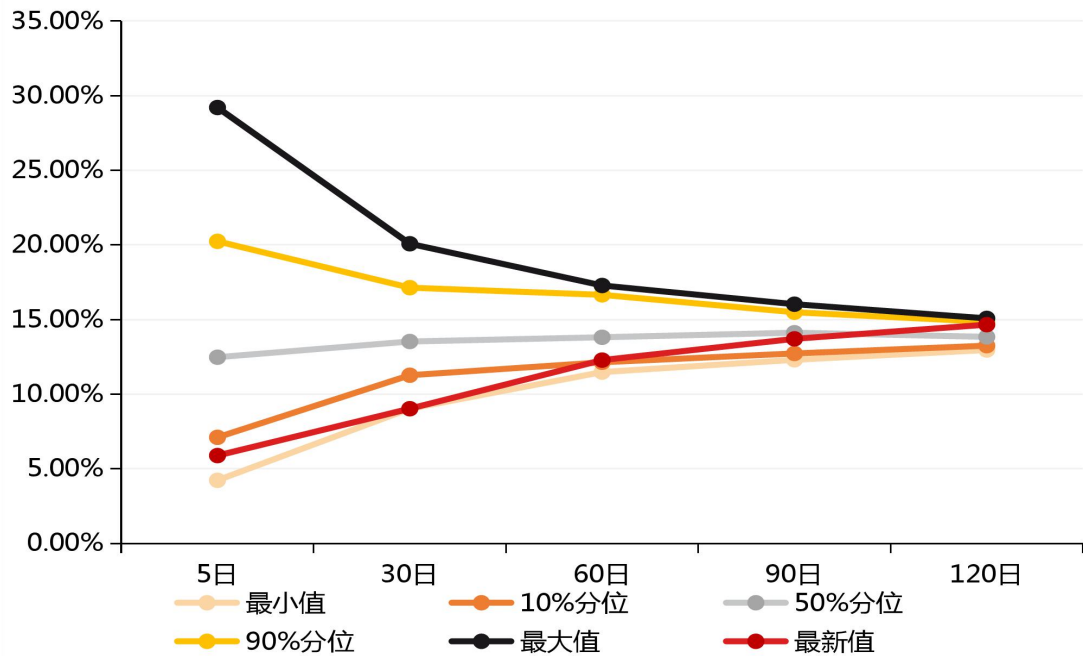
M02407持仓量分布



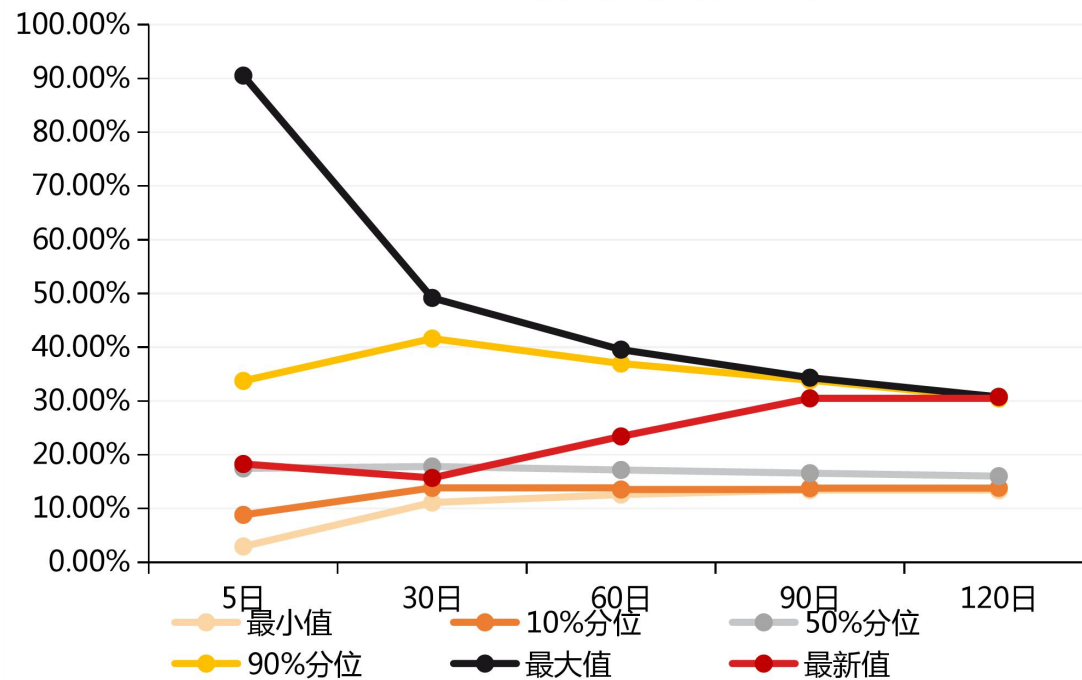


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



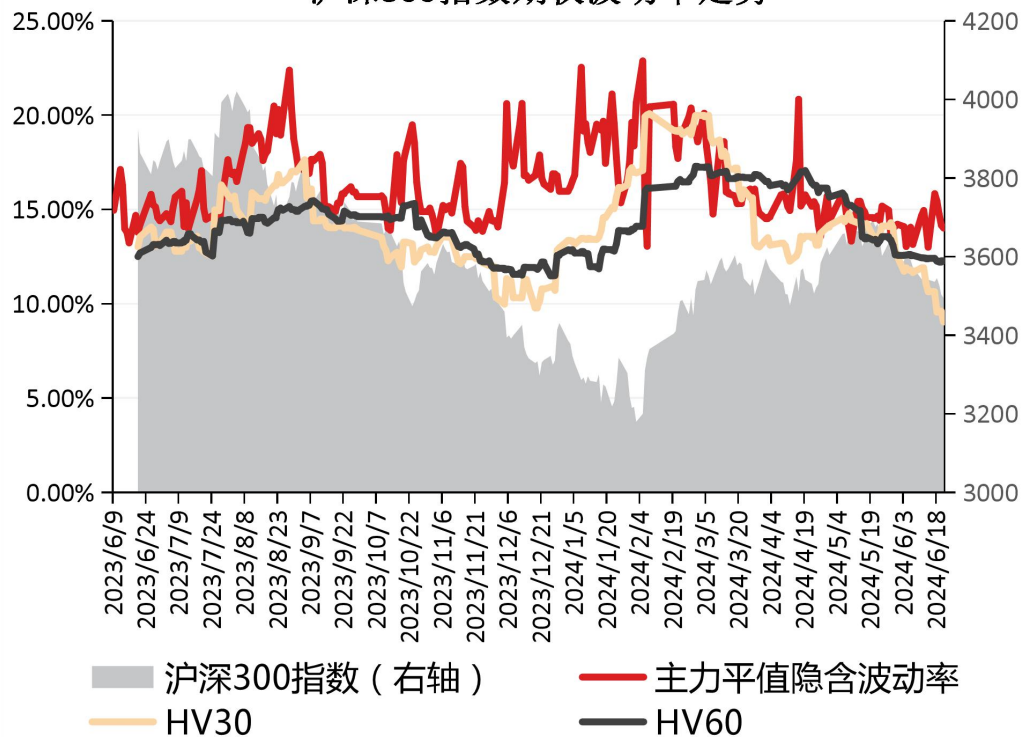
近一年中证1000指数期权波动率锥



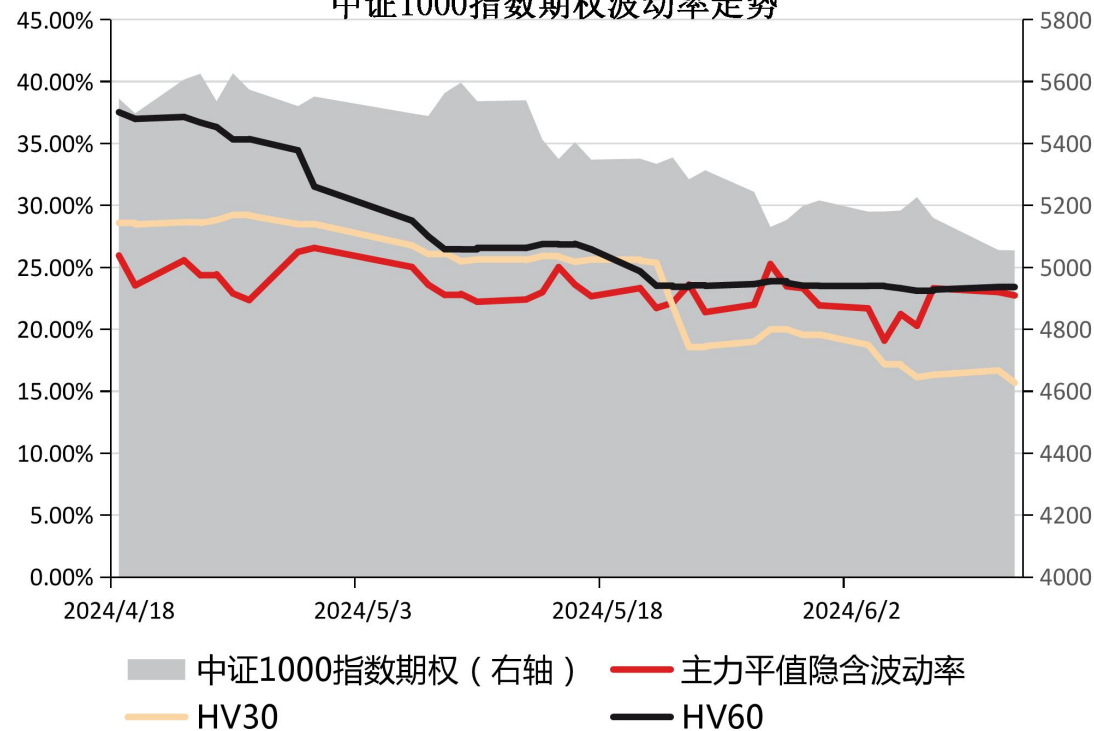


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



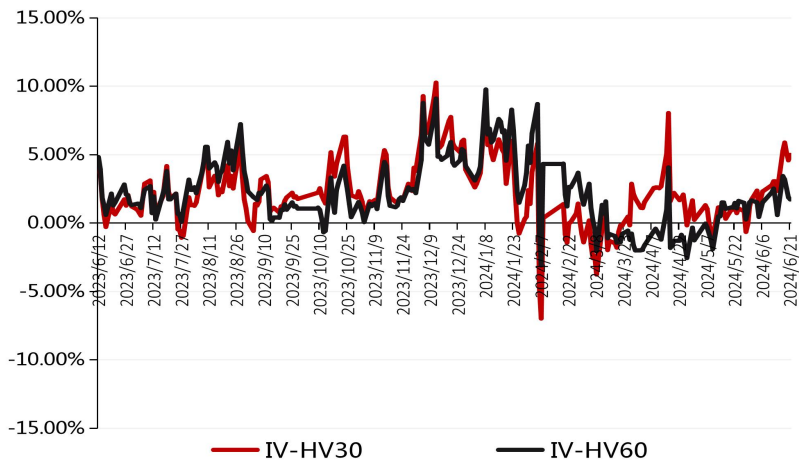
中证1000指数期权波动率走势



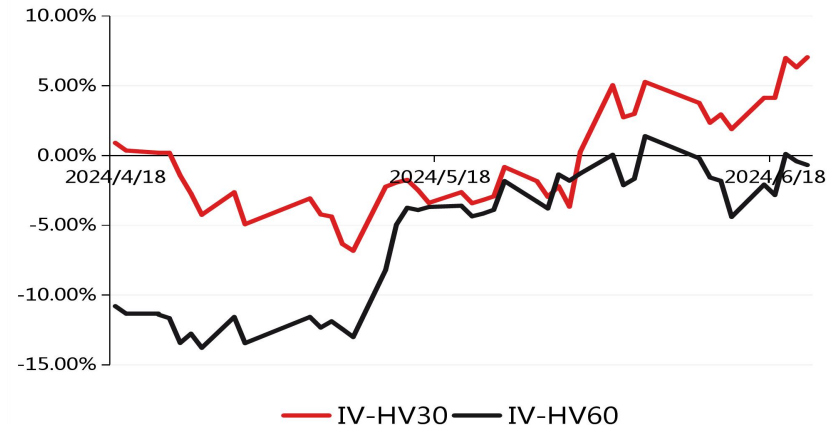


隐含波动率和历史波动率

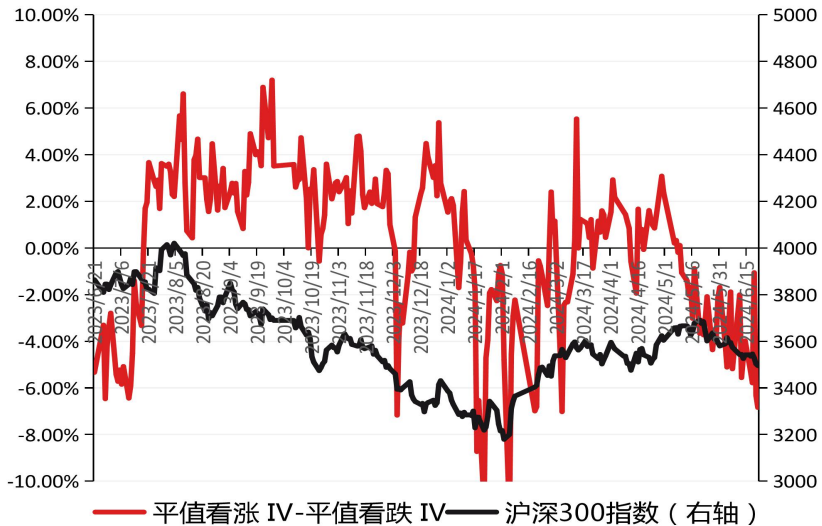
沪深300指数期权折溢价



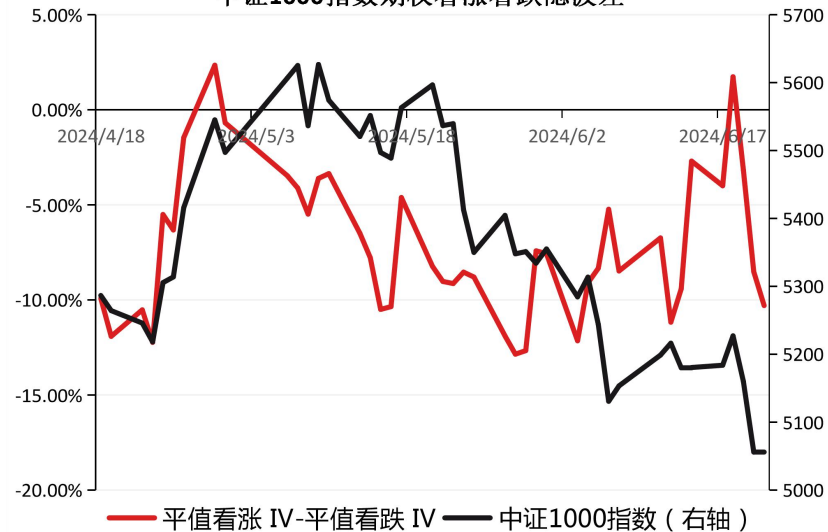
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



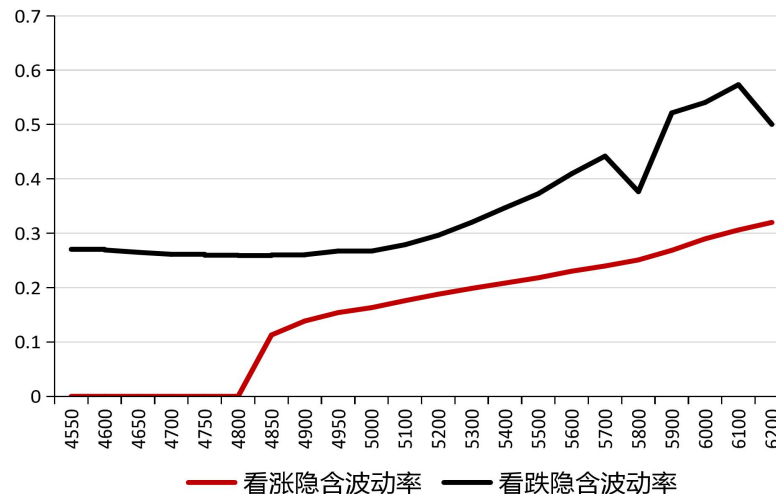
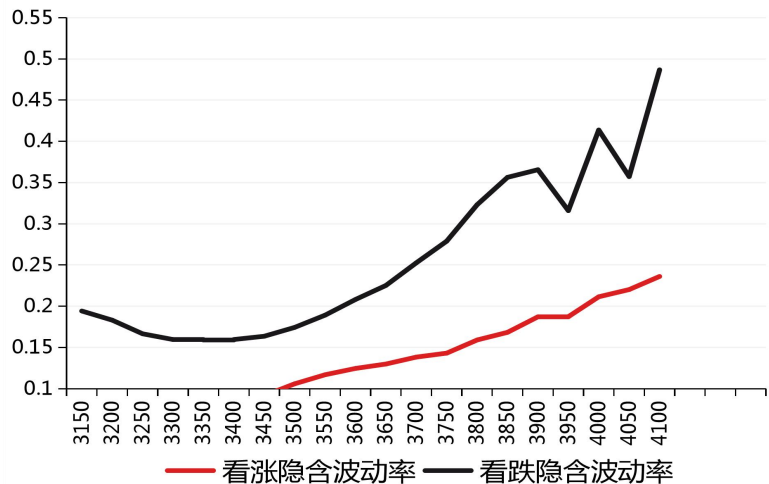
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



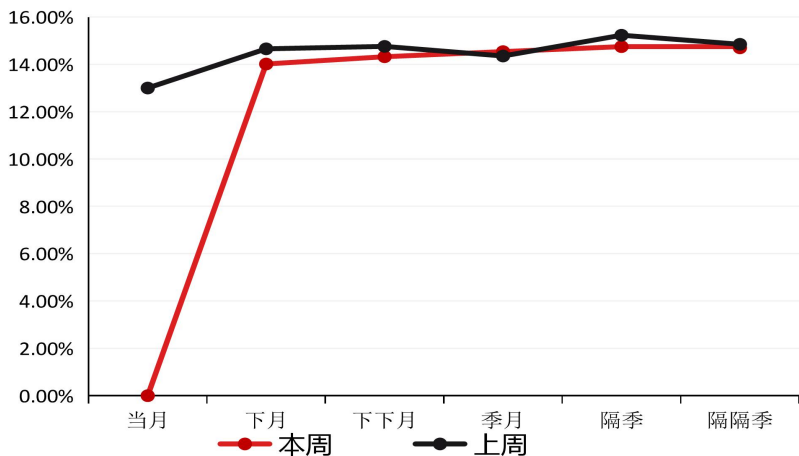


波动率曲面结构

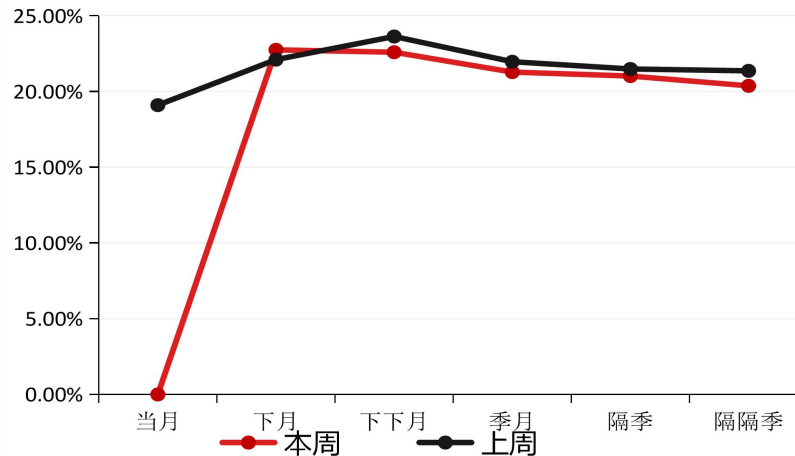
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



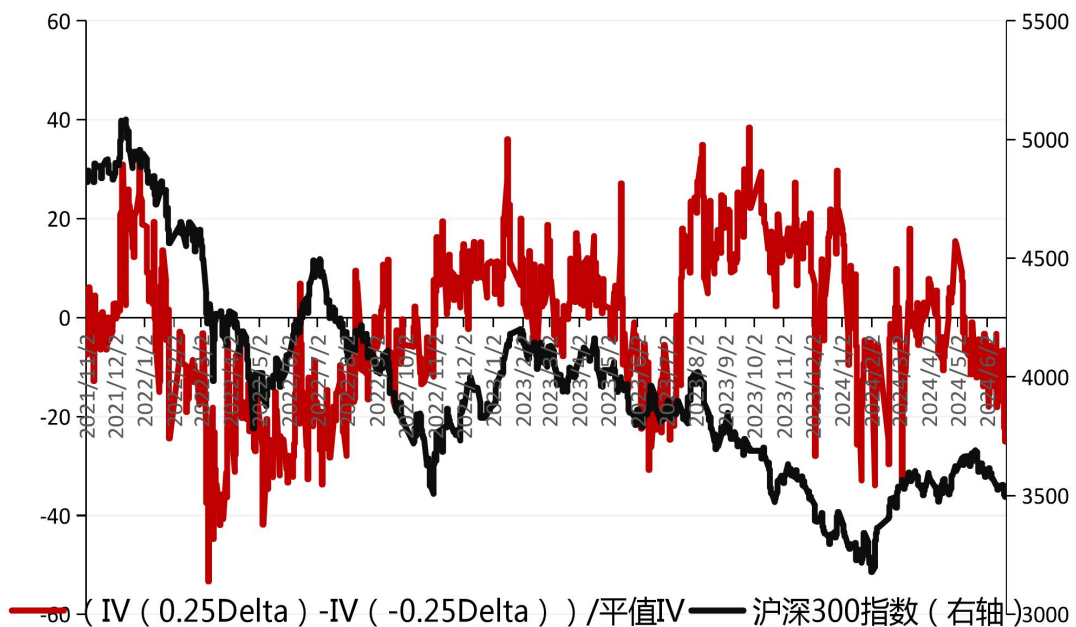
中证1000指数期权波动率期限结构



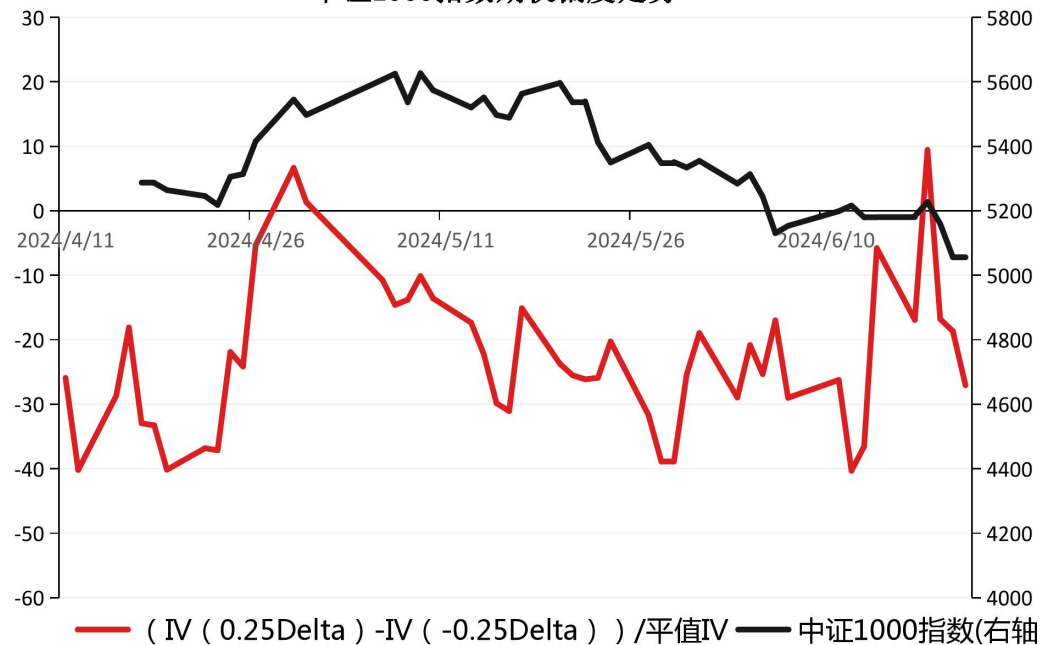


偏度与标的指数走势

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