



股指衍生品数据观察

2024年7月5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



- **外需增速整体好于内需，市场信心和有效需求不足仍是当前经济面临的巨大挑战。**6月财新制造业PMI录得51.8，连续8个月高于荣枯线，与之相对的是，6月官方制造业PMI录得49.5，仍处萎缩区间。中采PMI和财新PMI背离主要源于二者统计样本差异，中采更加综合，而财新更多反映外向型企业生产经营情况。因此财新PMI持续高于中采PMI也印证了当前外需的相对强劲与我国出口韧性，而内需偏弱仍是压制经济景气的关键，政策仍待加码以疏通经济传导，并着力培育市场经营主体和消费主体乐观预期。
- **美国经济及劳动力市场均呈现出降温，降息时点或提前。**高利率下美国经济有所降温，美国6月ISM制造业PMI录得48.5，连续第3个月萎缩，同期ISM服务业PMI也意外大幅不及预期，录得48.8，萎缩速度创四年最快，这表明第二季度末美国经济的疲软或具有全面性。此外，劳动力市场同样也在降温，6月ADP就业人数仅15万人，为4个月最低水平，且上周初请失业金人数有所增加，进一步印证了美国经济的放缓，美联储在年内降息时点或提前。



核心观点

主要观点

- 在7月1日人行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作之后，5日最新消息显示央行已与几家主要金融机构签订债券借入协议，将采用无固定期限、信用方式借入国债，且将视债券市场运行情况，持续借入并卖出国债。央行开展国债借入操作乃至后续卖出国债的方式得到进一步明确，未来央行对债券公开市场供求关系乃至市场流动性的把握将更为精细，并且随着央行预期引导力度加大，**长期国债收益率有望维持在一定相对低的波动区间，有助于金融稳定。**同时，随着与美债收益率的息差收紧，这也将为人民币提供支撑。
- **股指配置相对吸引力边际增强。**预计长期国债收益率在央行预期引导下有望逐渐回升至合意区间，未来债券端或将很难出现前期大幅上涨行情，债券端对股指流动性挤出效应将边际减弱。
- 股指整体交易情绪偏弱，延续弱势走势，但近期主要指数ETF再次异常放量，资金通过ETF途径积极配置股指市场，相较于2月份市场低点的集中放量拉升，本周资金配置风格逐渐转向降低市场波动的特点。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



核心观点

主要观点

股指期权

- 本周各期权隐含波动率走势分化，前半周10和H0期权隐波小幅回升，M0期权隐波则开始有所回落，当前7月10、H0及M0平值隐波均值分别在14.04%、13.9%和22.88%左右，与30日历史波动率相比分别溢价5.88个百分点、4.5个百分点和0.56个百分点左右，**10和H0期权隐波溢价处于历史90%分位的高位。**
- 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，**技术上看短期波动率难以出现大幅回升，期权较高溢价下预计短期隐波具有一定回落空间。**
- 期限结构上观察，经过隐波的不断回落，M0期权当月隐波已开始略微低于次月隐波，**市场恐慌情绪已得到明显缓和，这利于后市指数的逐步企稳。**
- 持仓分布上，10看涨期权最高持仓依旧在行权价3500点处，预计沪深300指数短期在该区域之上压力仍大；同时在周五沪深300指数的下行过程中，行权价3400点处看跌期权呈现明显逆势增仓情形，**站在卖方角度指数短期在该位置之下支撑较强。**
- 策略上，**波动率交易者可适度逢高做空10和H0期权波动率；方向性交易者建议逢低卖出10和H0虚值看跌期权以做战略性多头配置。**



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

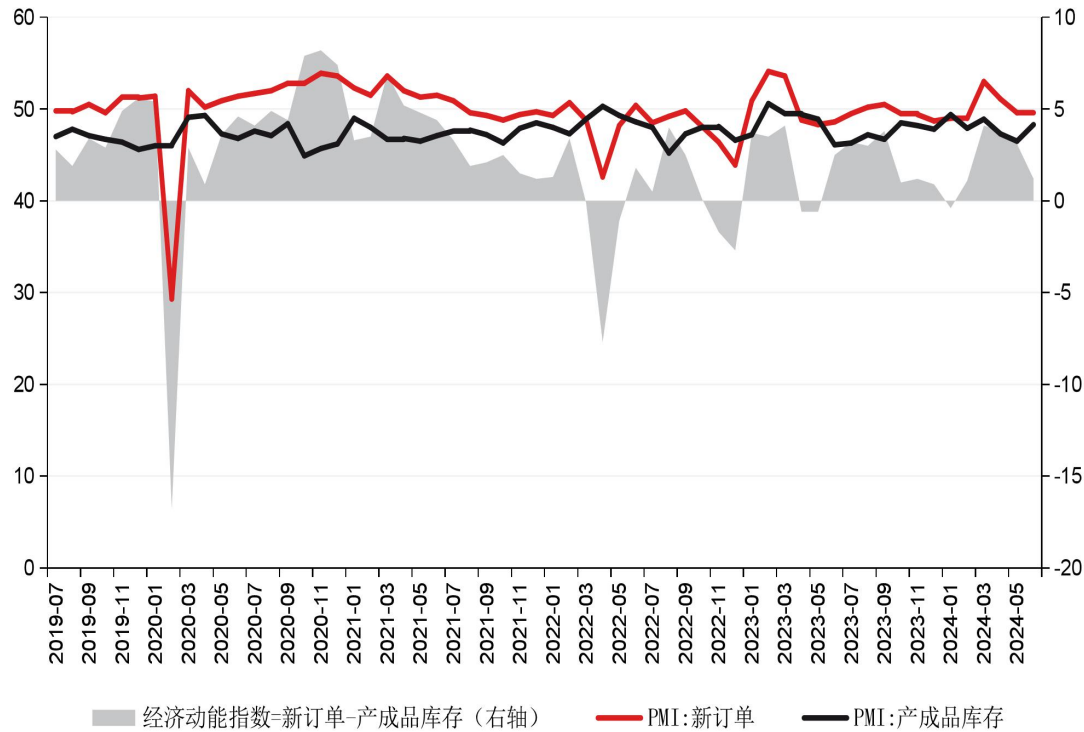
01

宏观数据追踪

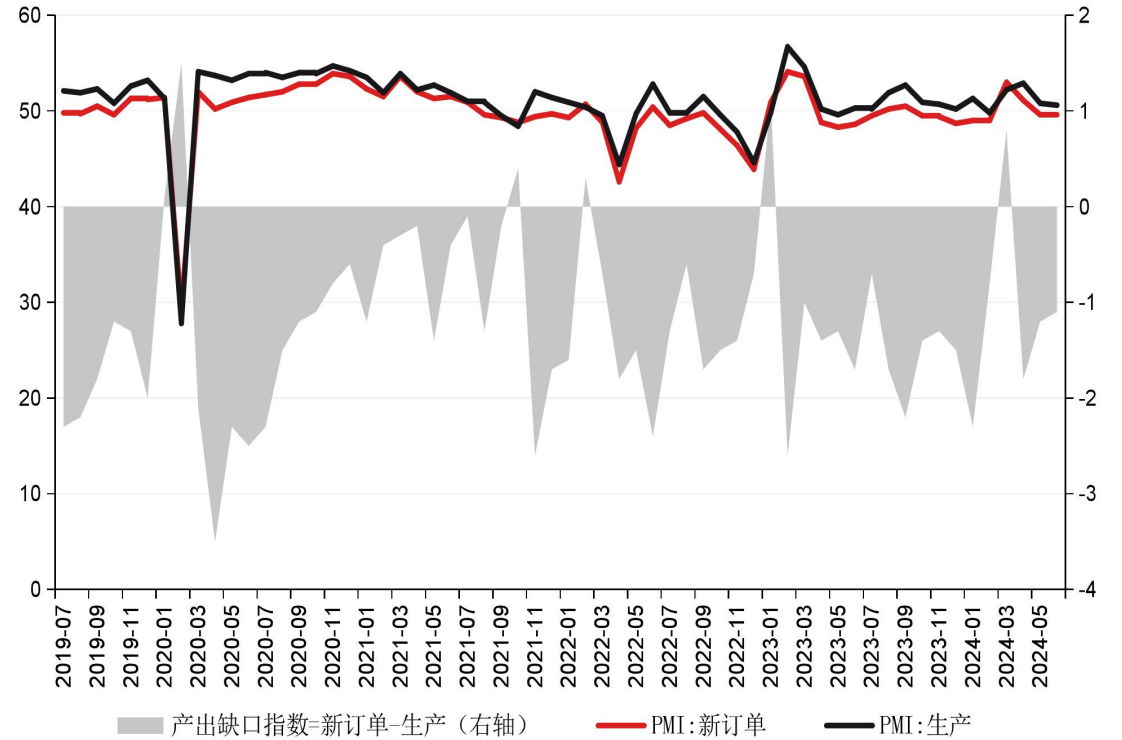


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

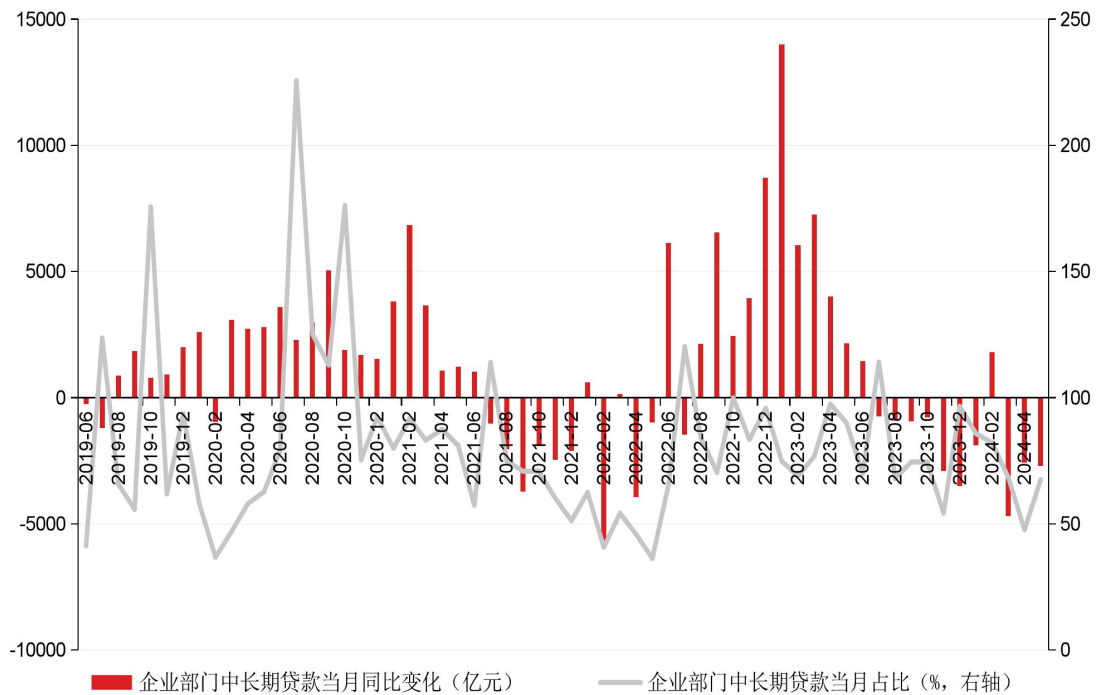


数据来源: WIND、国联期货研究所

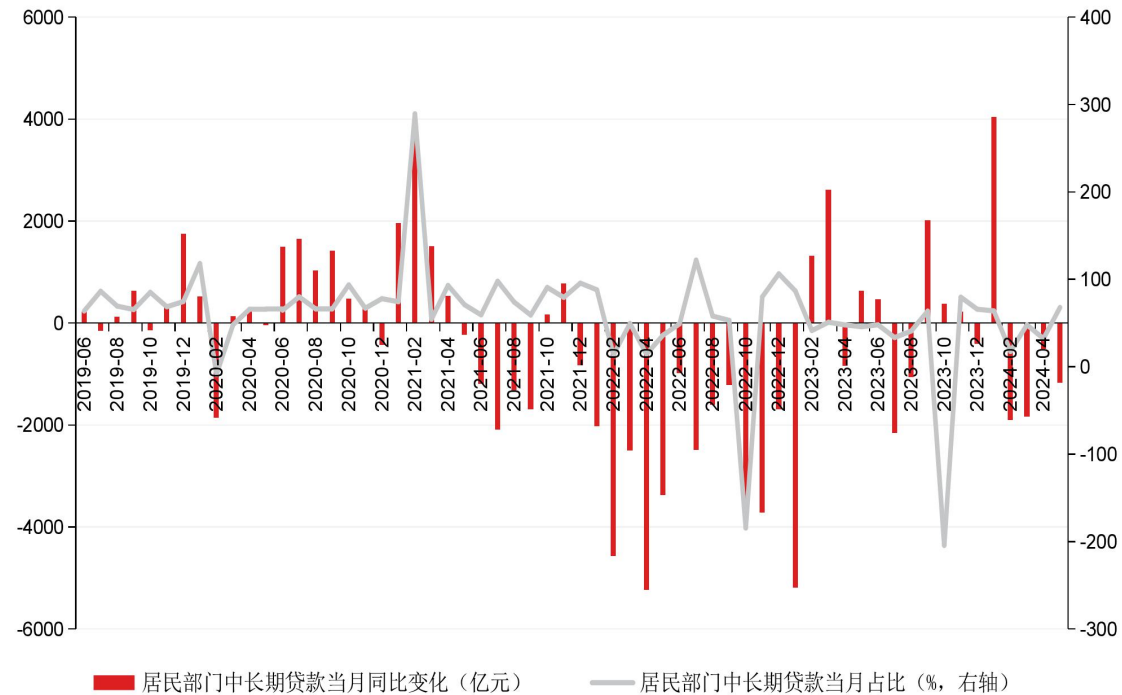


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

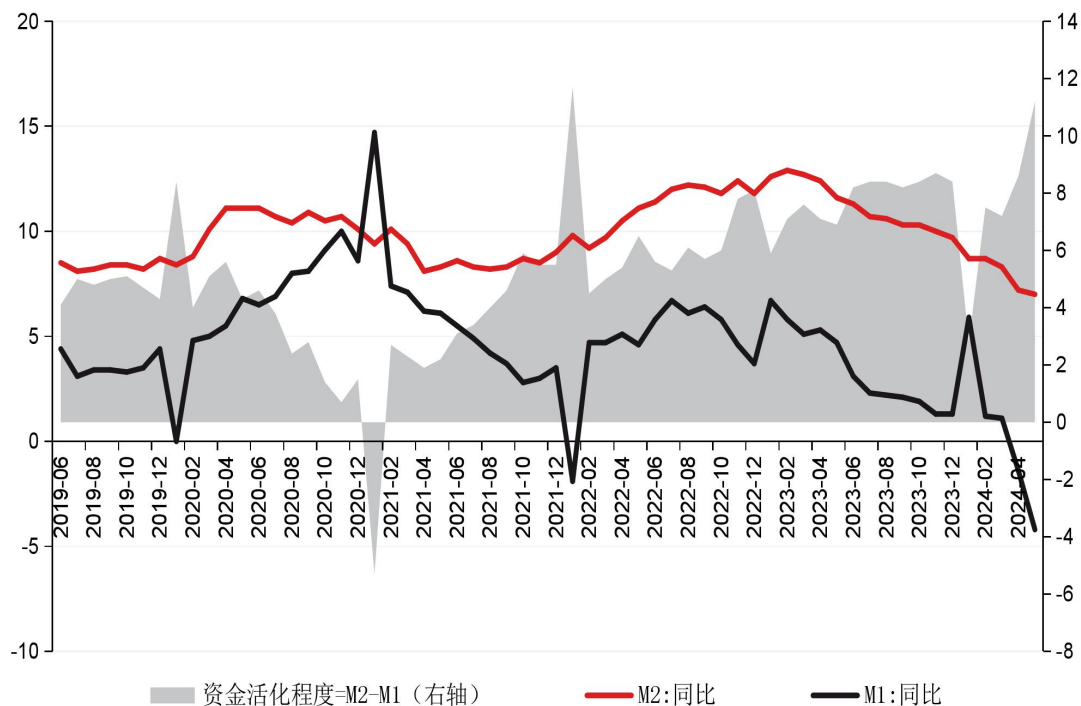


数据来源: WIND、国联期货研究所

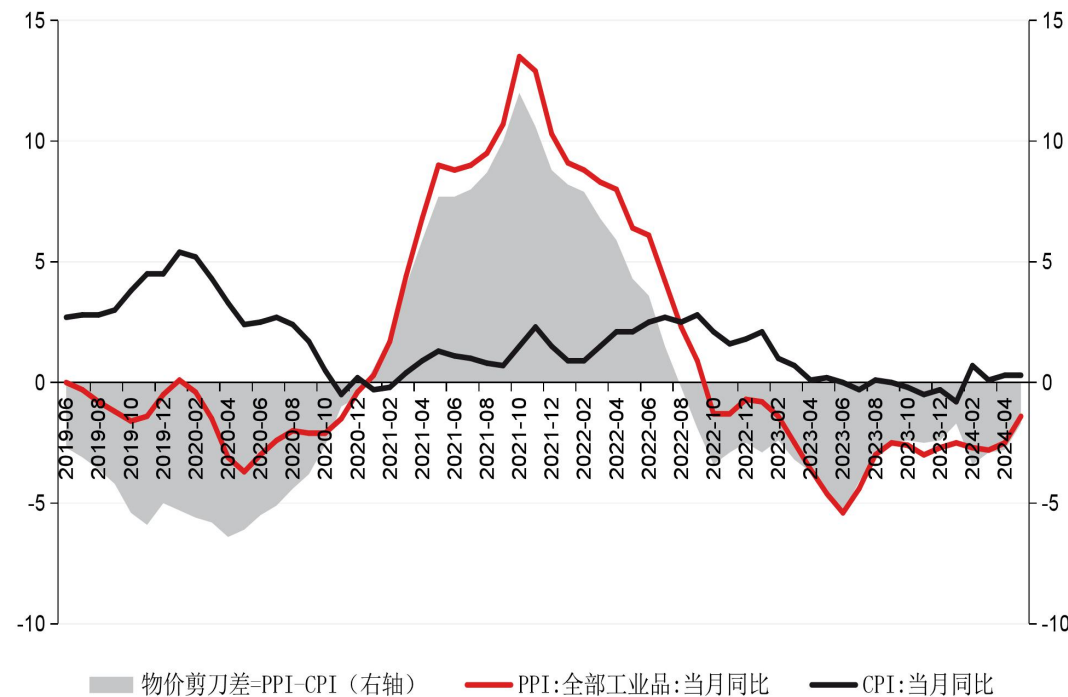


剪刀差

资金活化程度



物价剪刀差

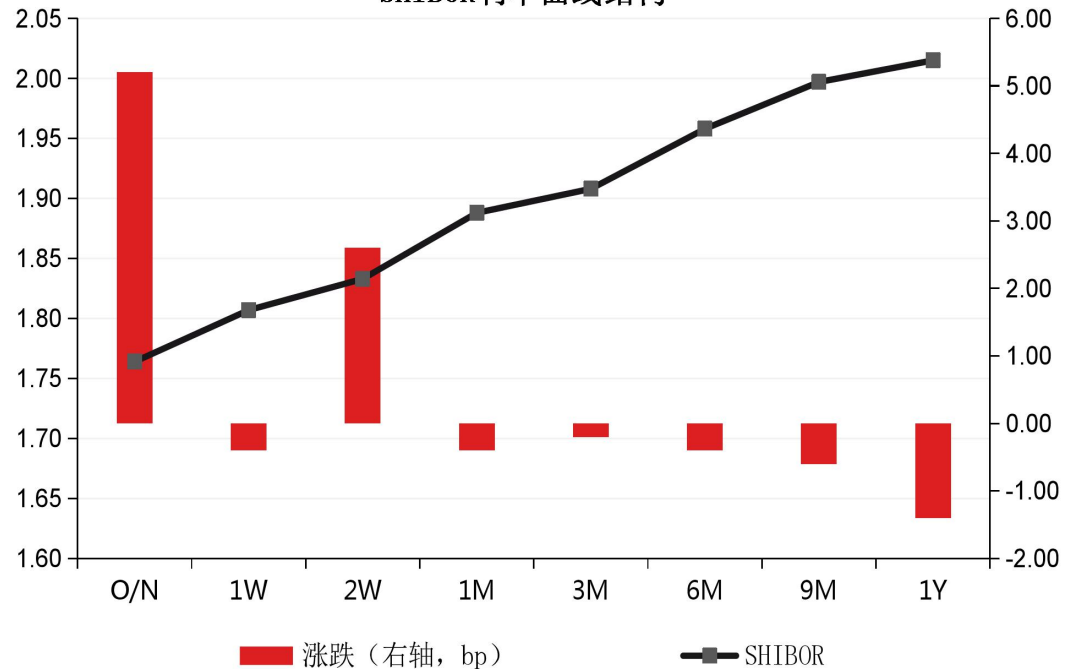


数据来源: WIND、国联期货研究所

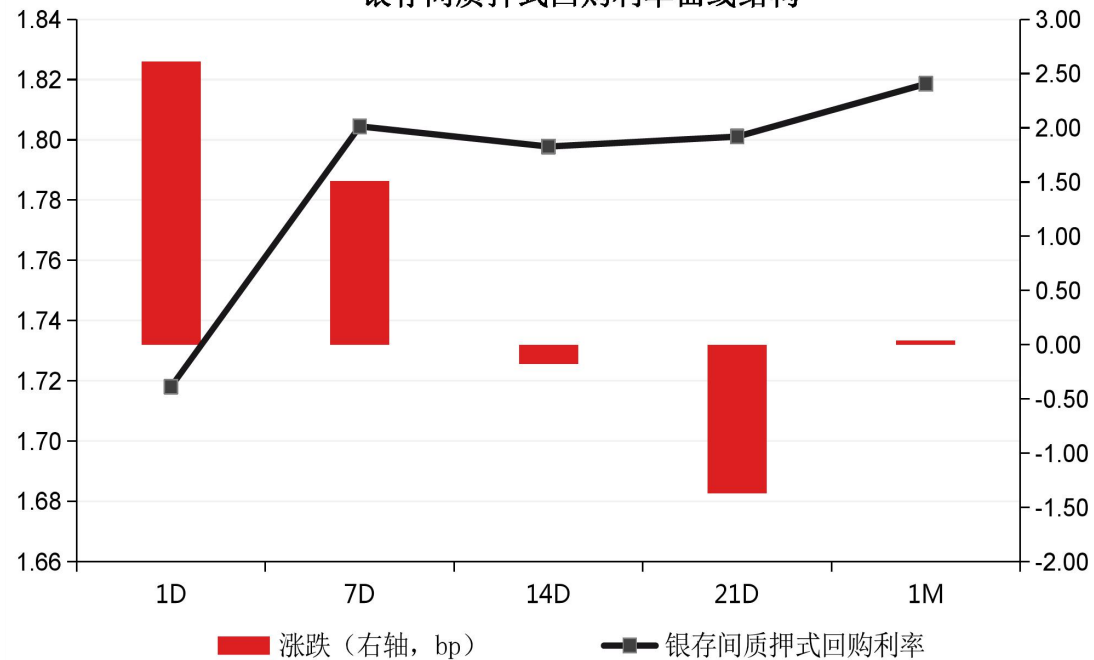


流行性观察

SHIBOR利率曲线结构



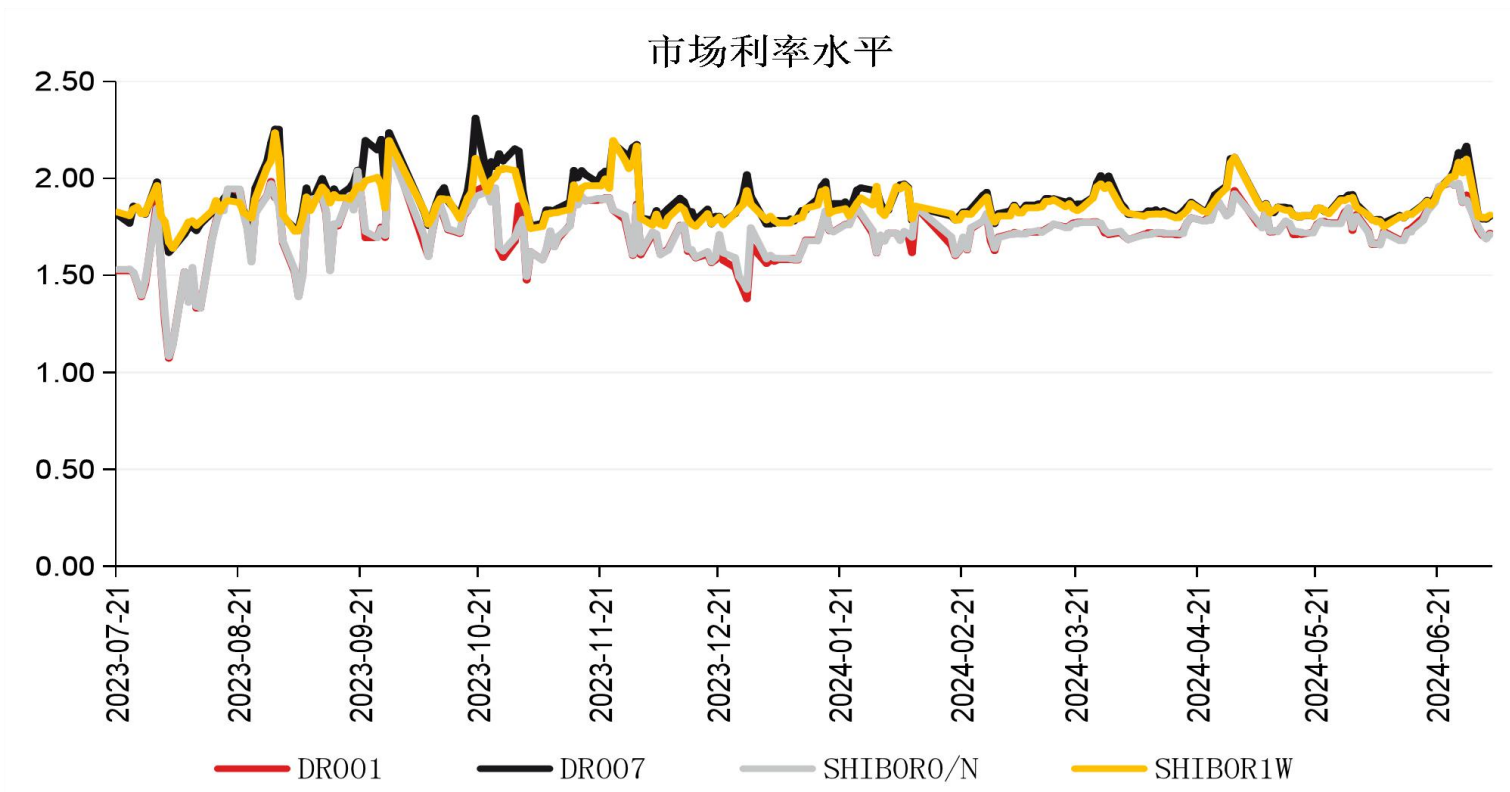
银存间质押式回购利率曲线结构



数据来源: WIND、国联期货研究所



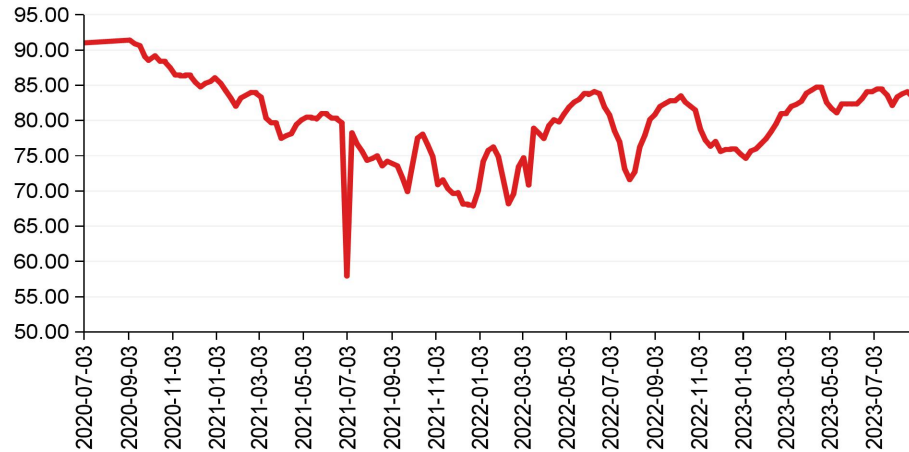
流行性观察



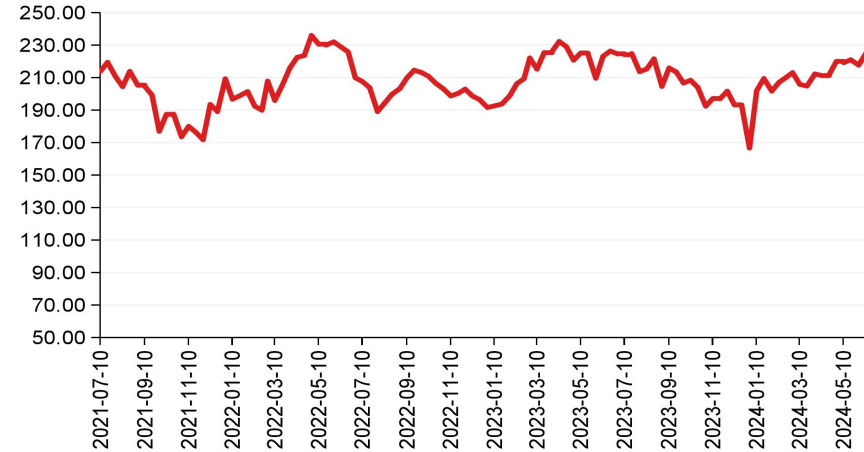


工业生产

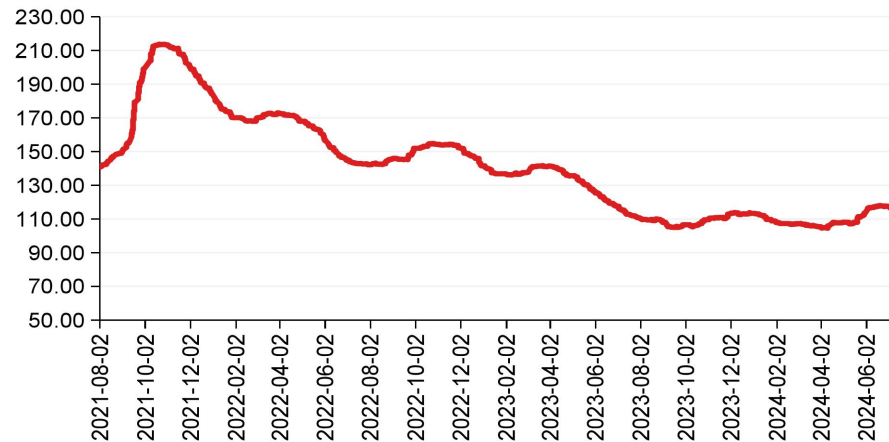
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



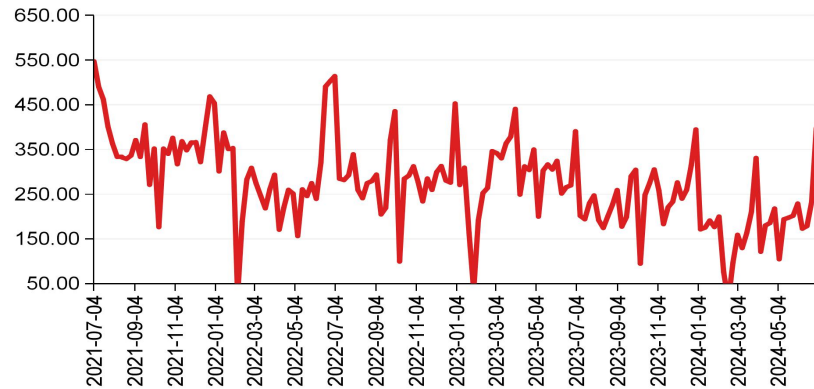
钢材综合价格指数



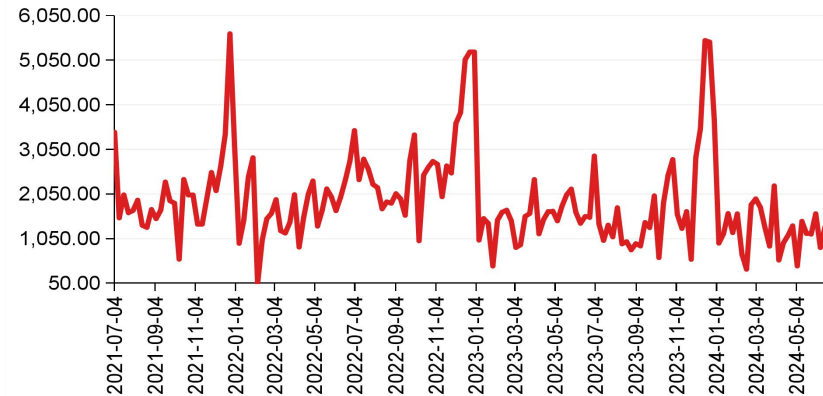


投资及消费

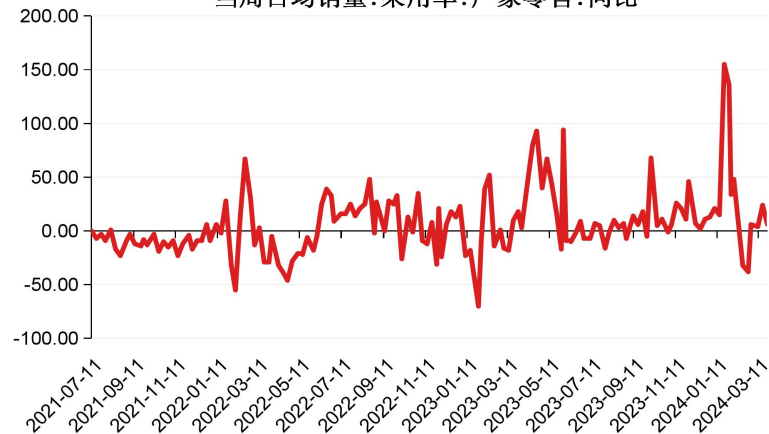
30大中城市:商品房成交面积:当周值



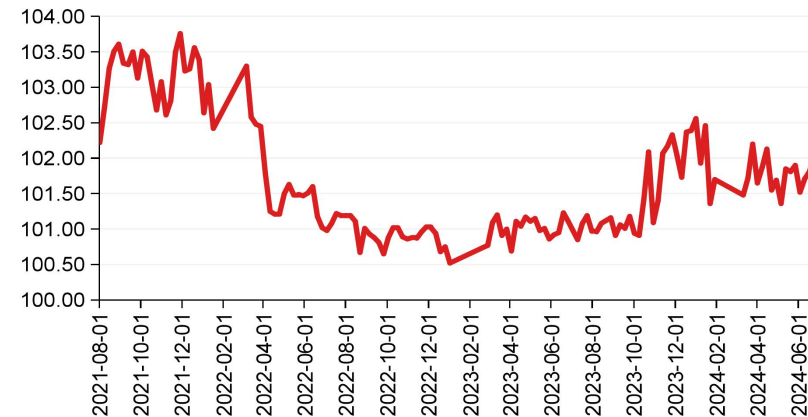
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



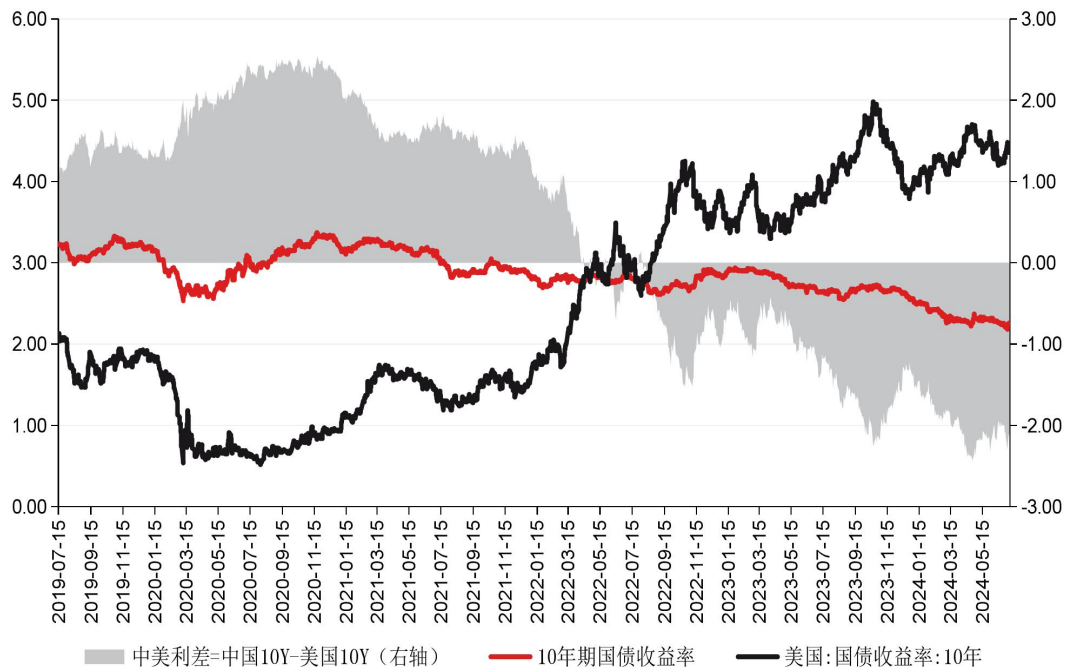
义乌中国小商品指数:总价格指数



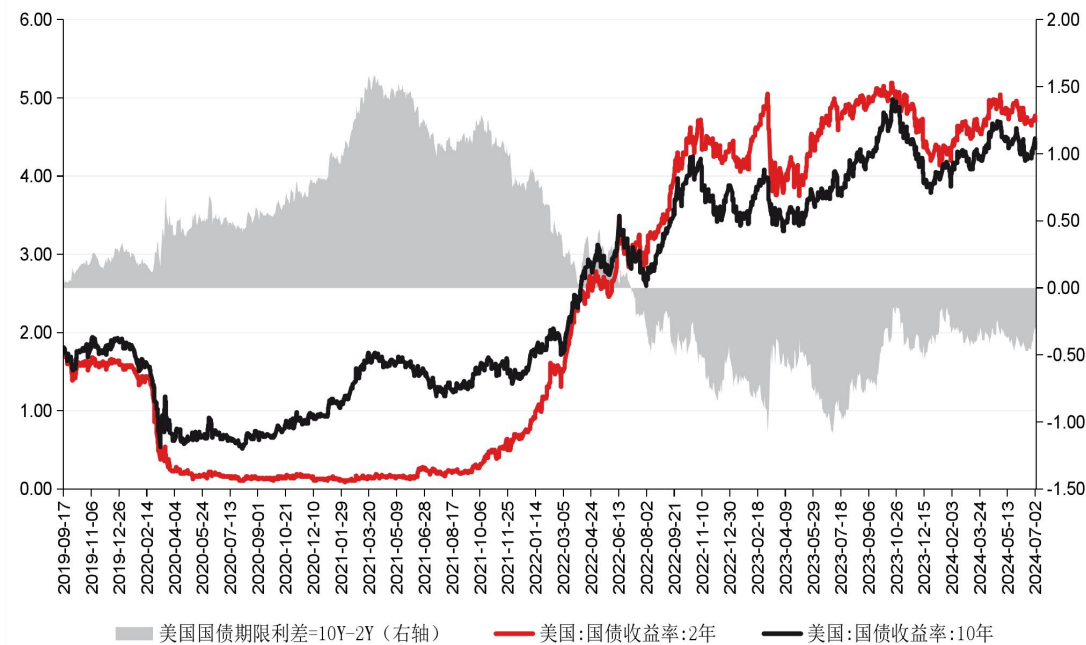


利率差

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

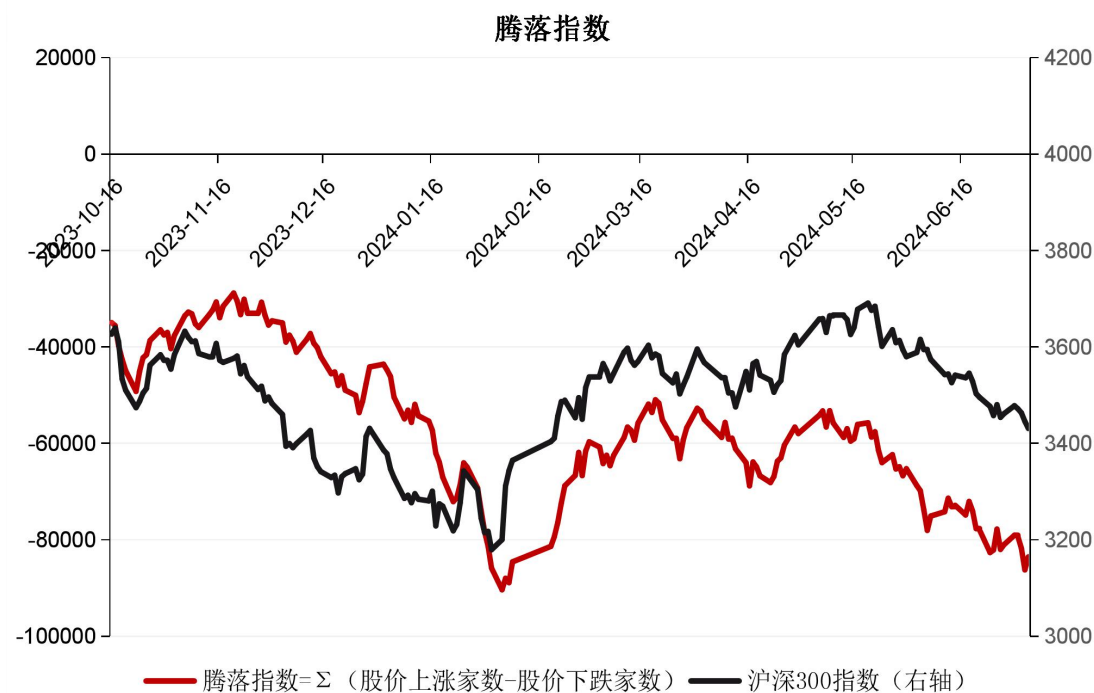
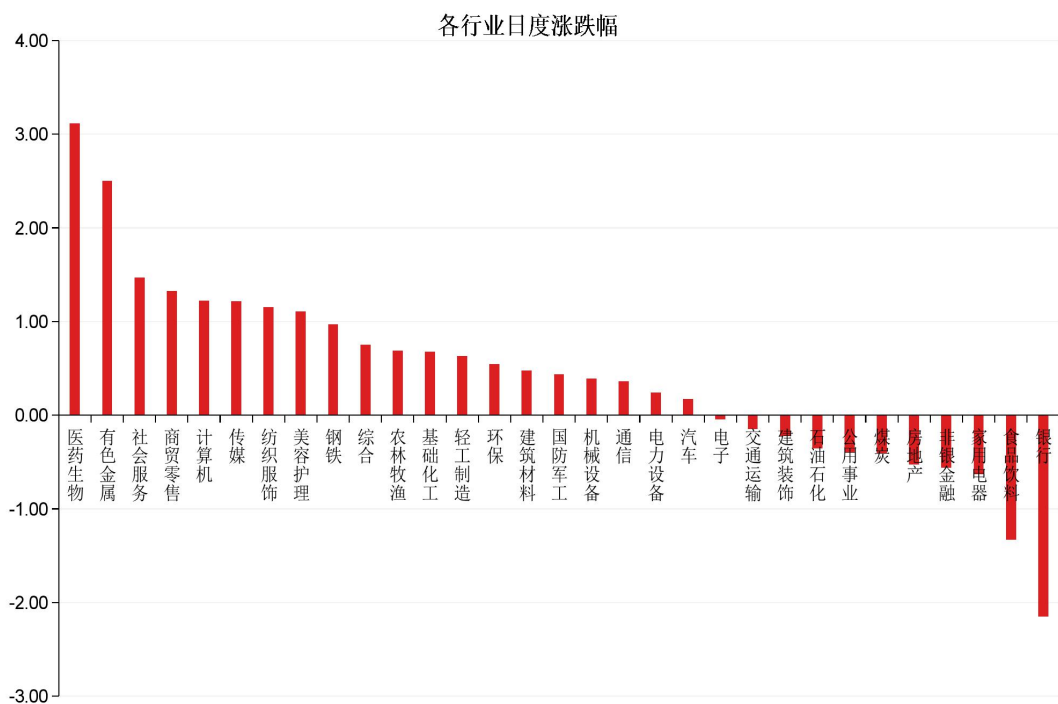
目录

02

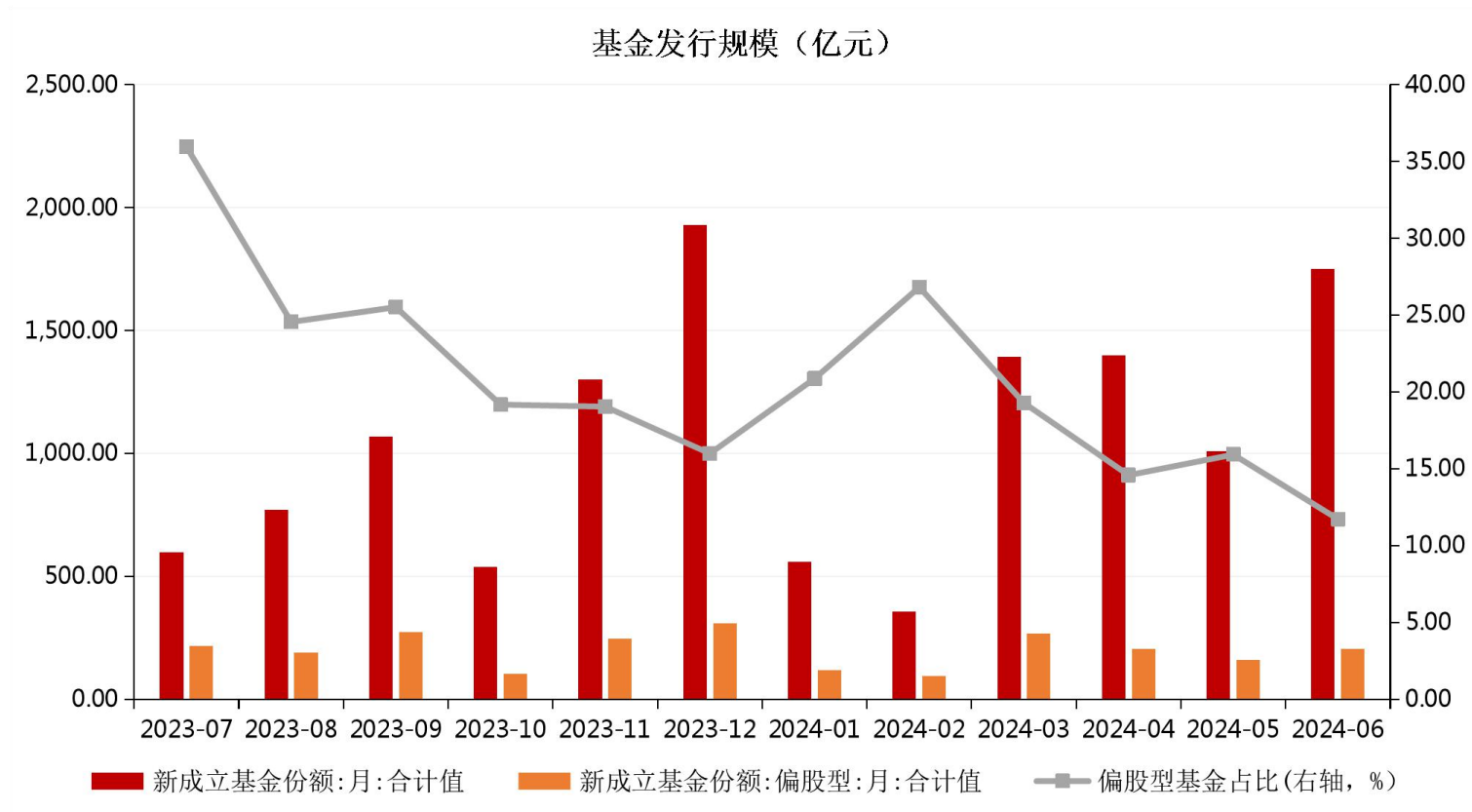
股指期货数据追踪



股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

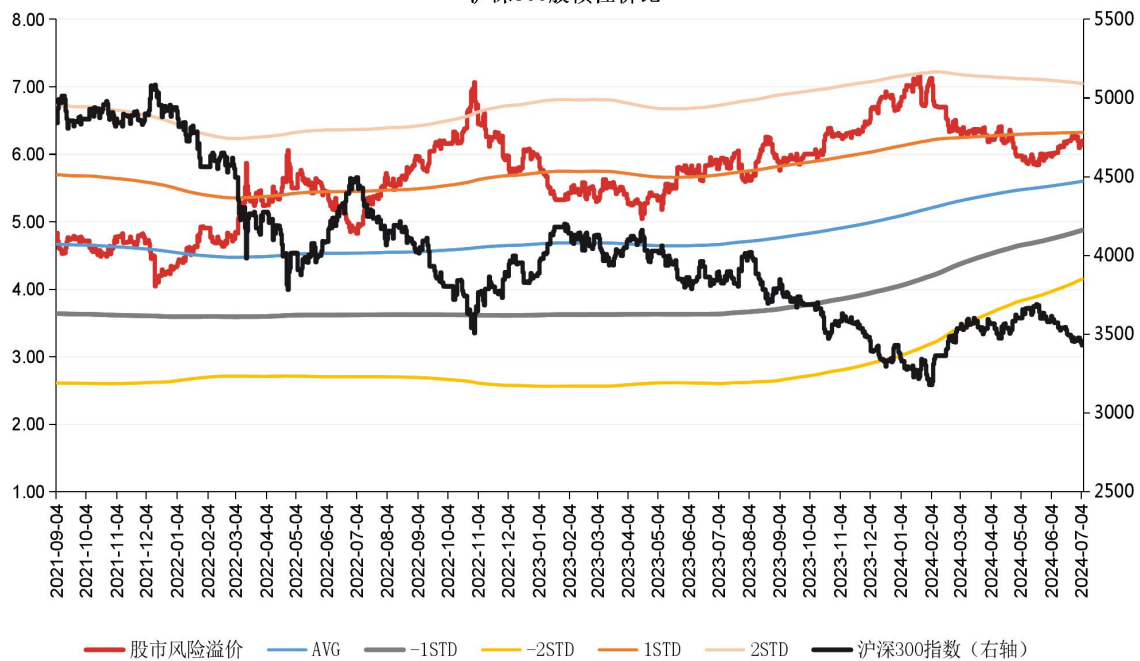


数据来源: WIND、国联期货研究所

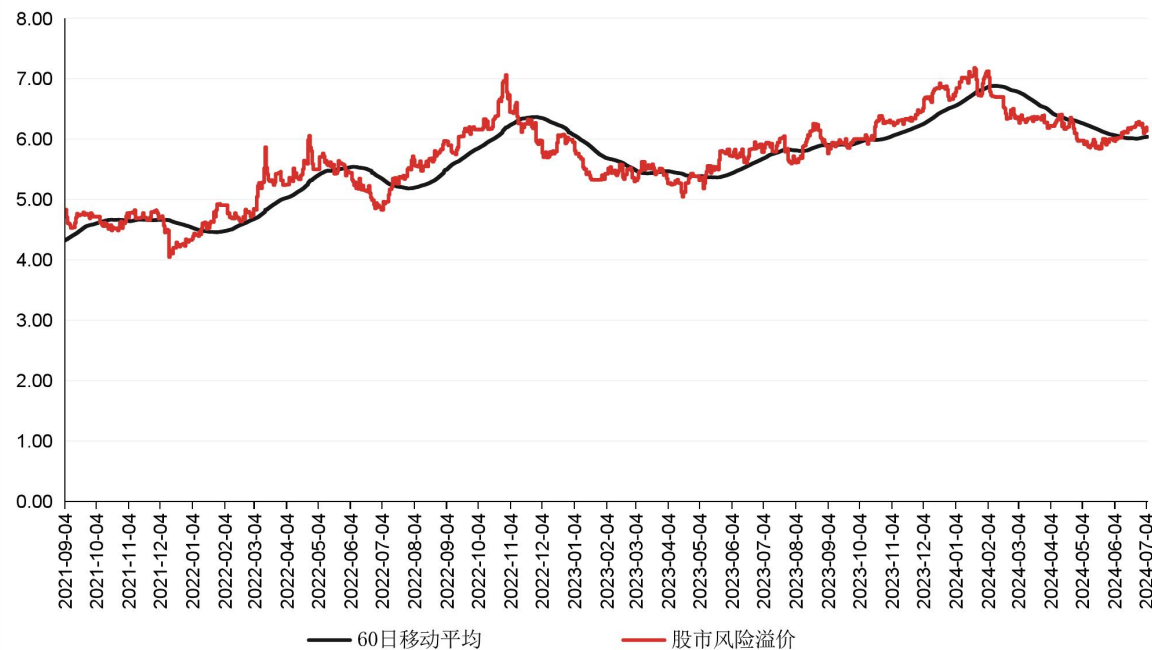


股市晴雨

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



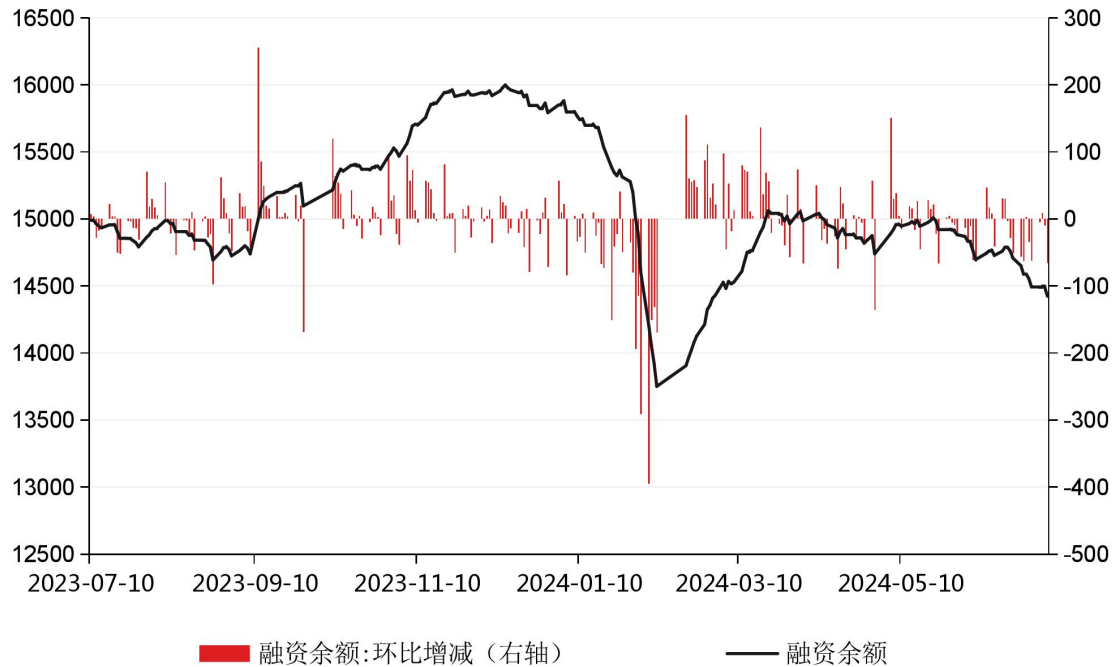
中证1000PE(TTM)估值水平



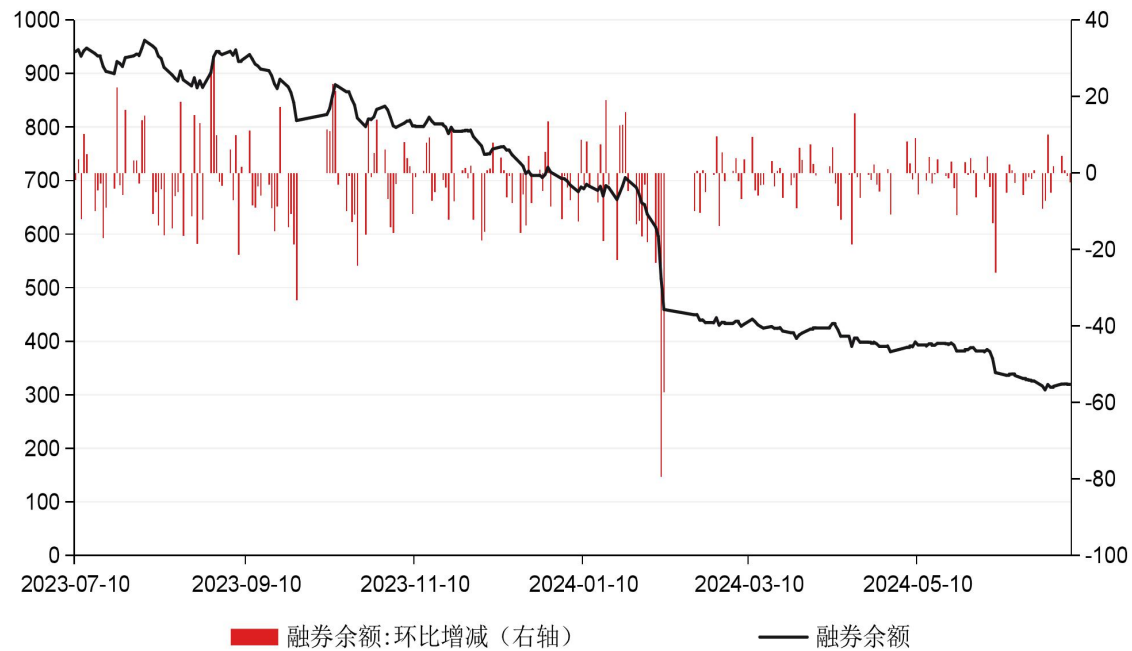


股市晴雨

融资余额 (亿元)



融券余额 (亿元)

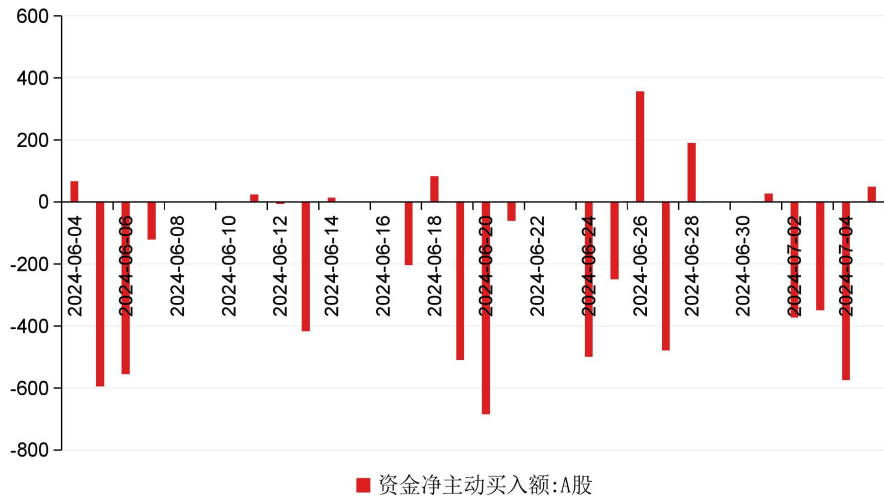


数据来源: WIND、国联期货研究所

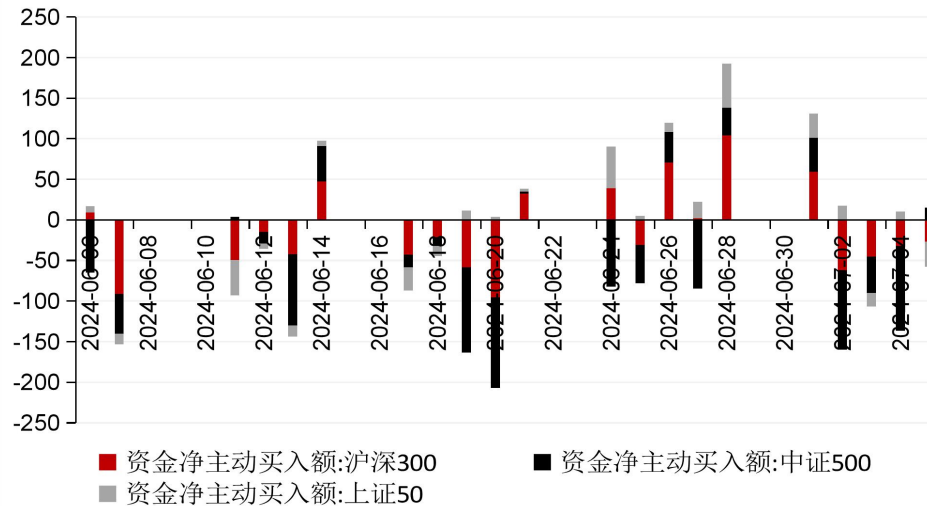


股市资金流动

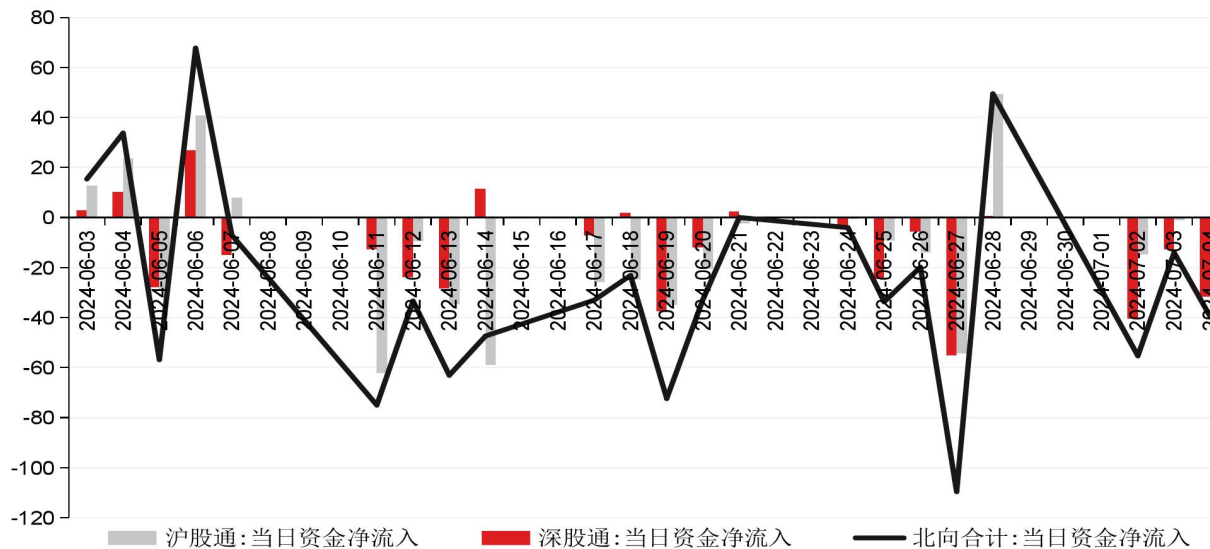
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

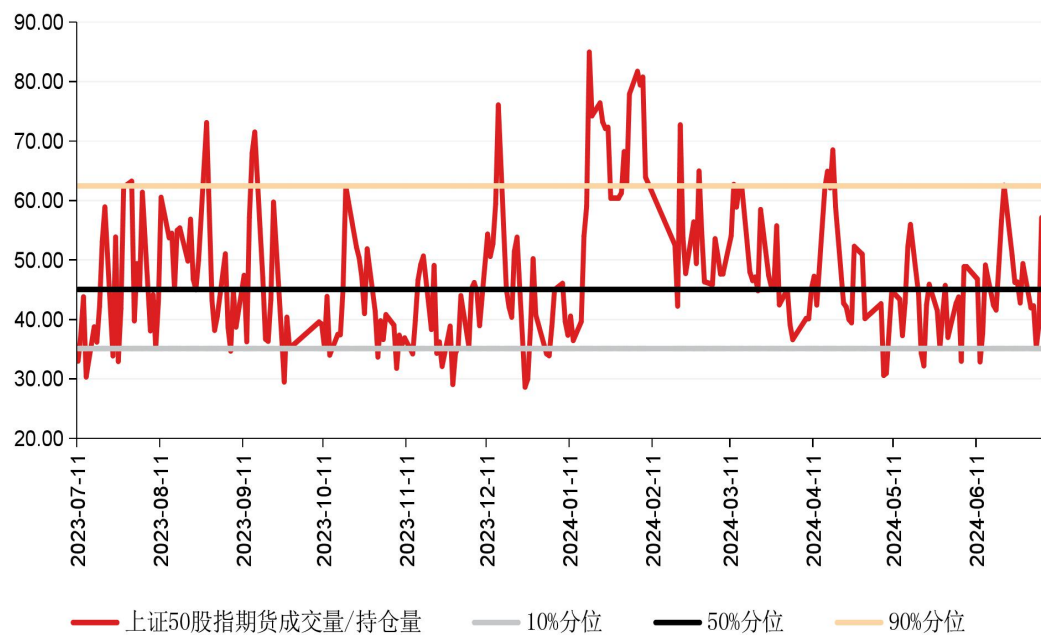


数据来源: WIND、国联期货研究所

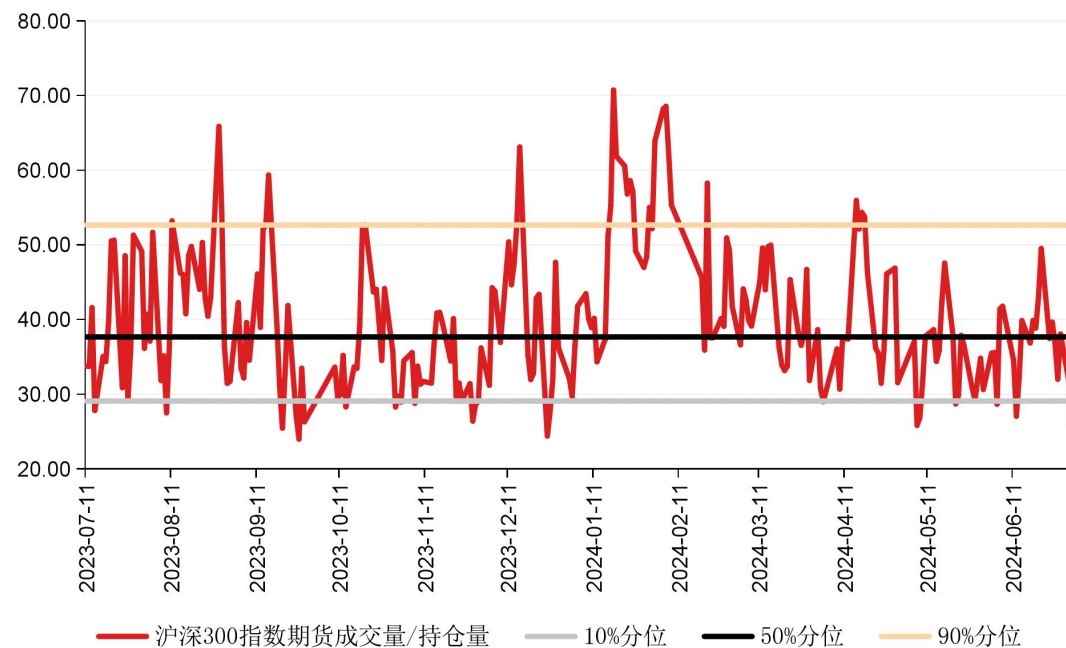


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

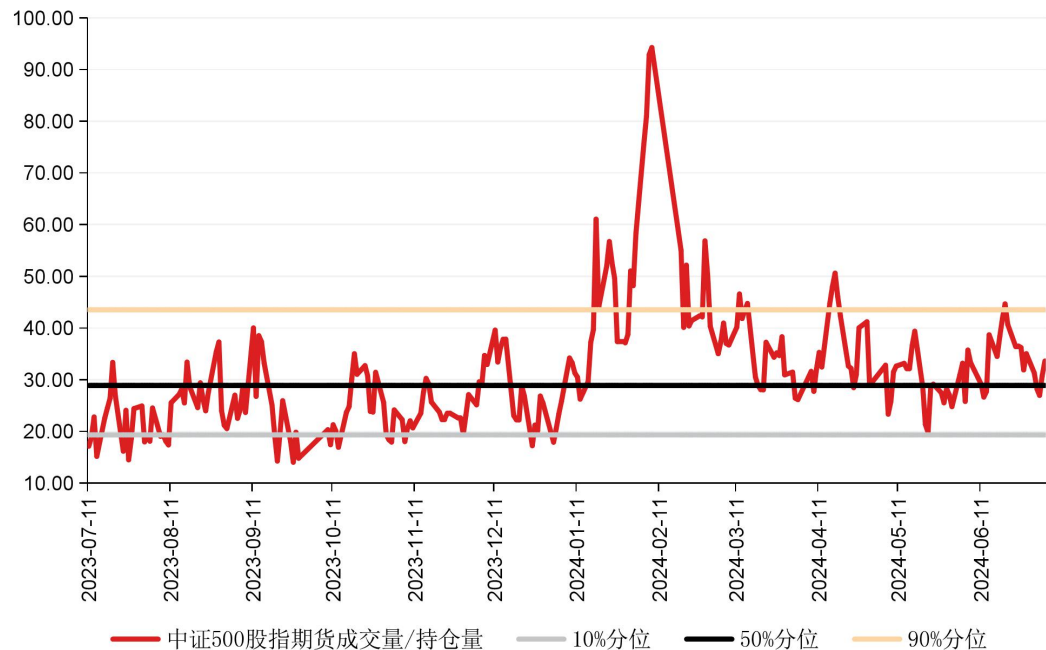


数据来源: WIND、国联期货研究所

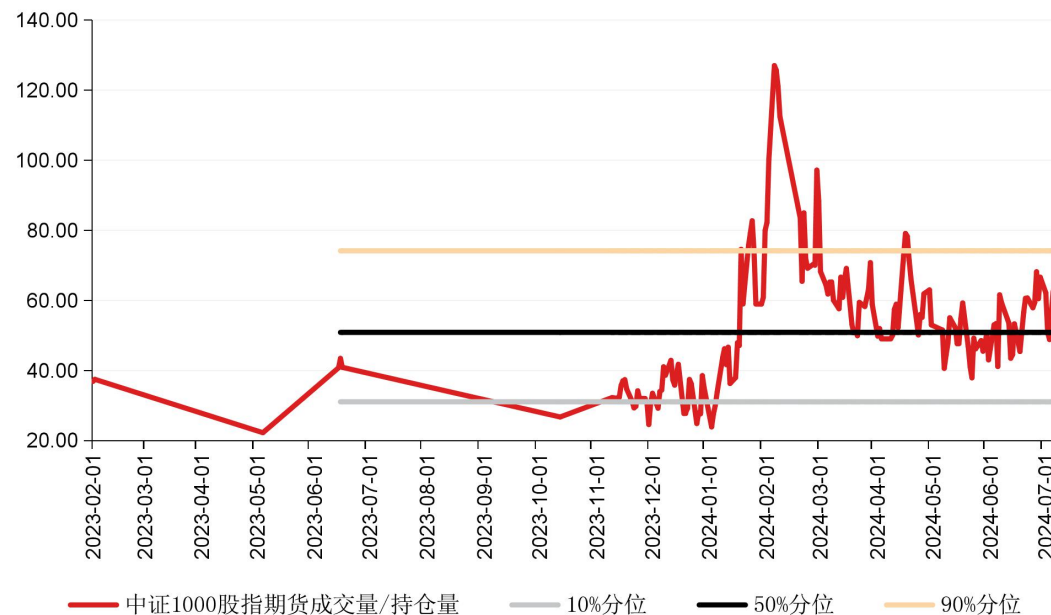


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

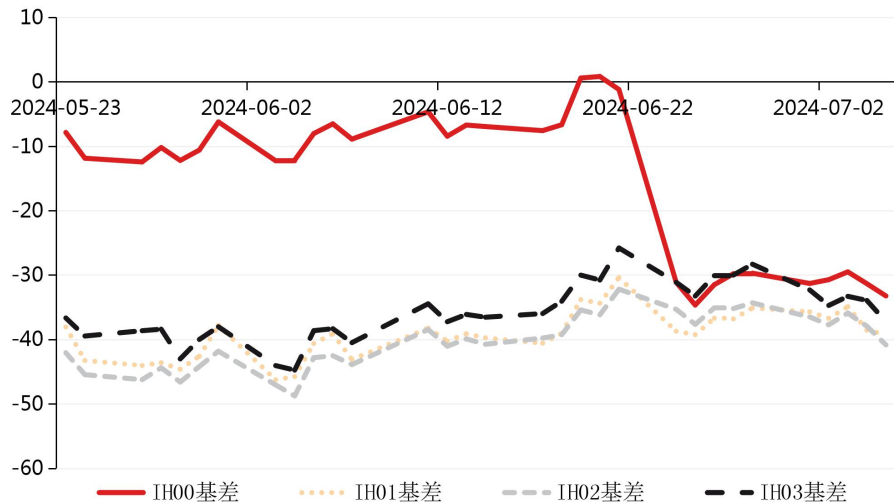


数据来源: WIND、国联期货研究所

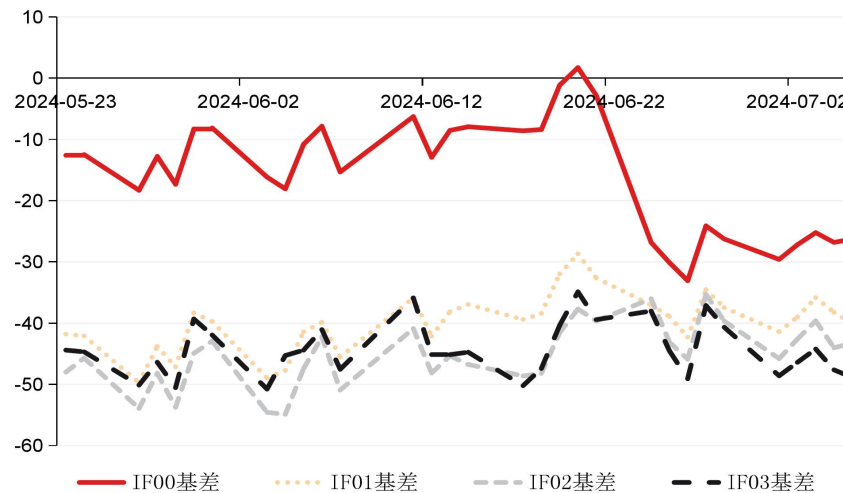


期现价差

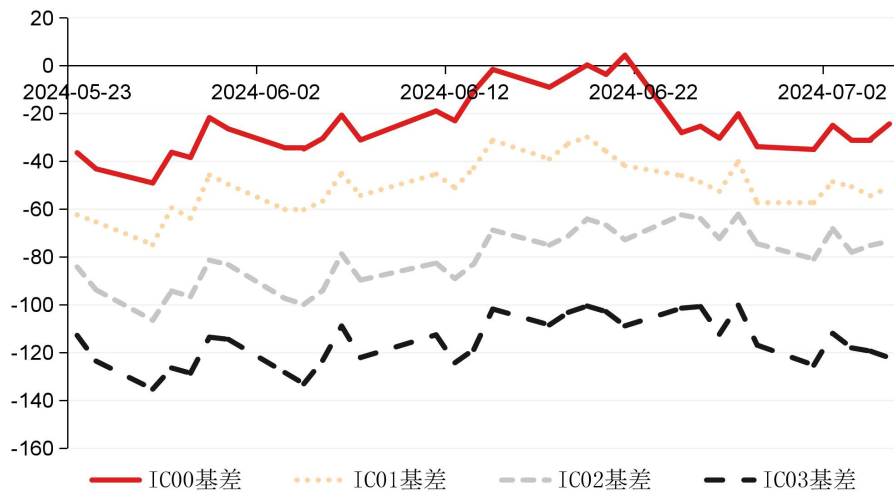
上证50股指期货各合约基差



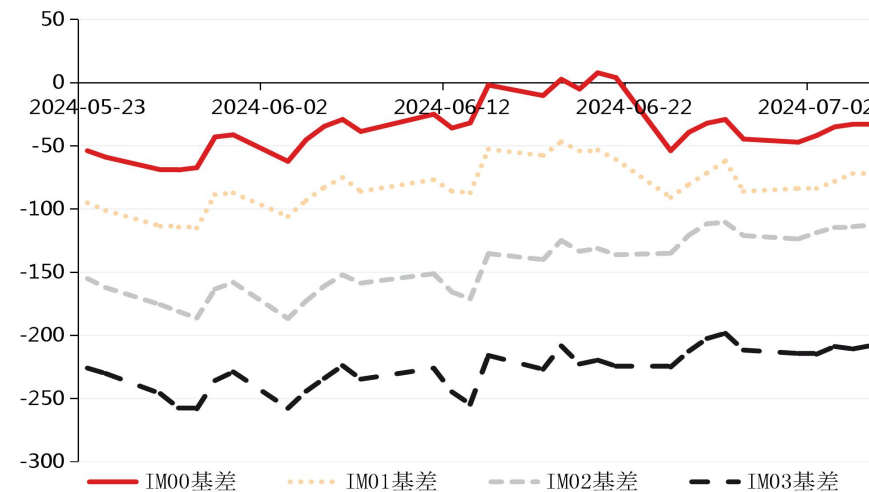
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



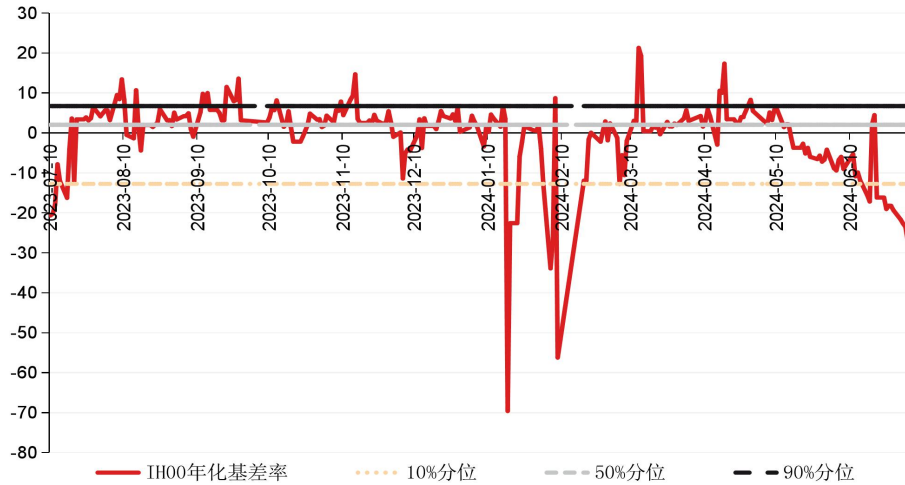
中证1000股指期货各合约基差



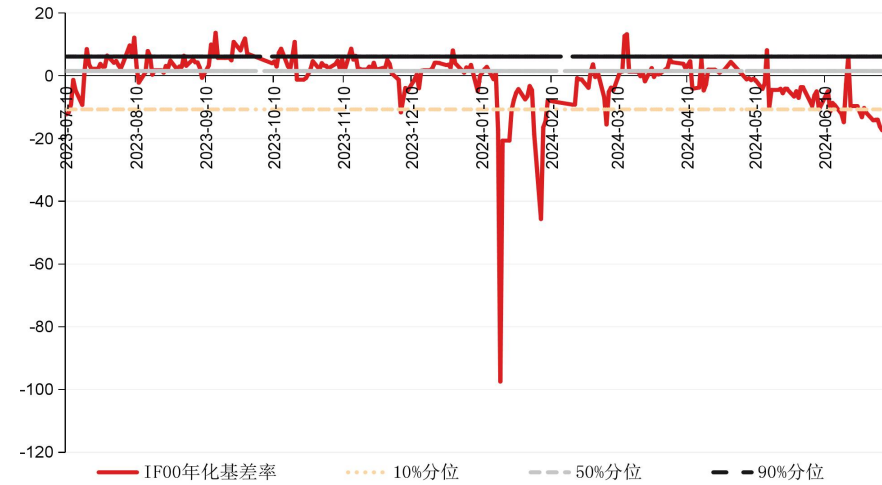


期现价差

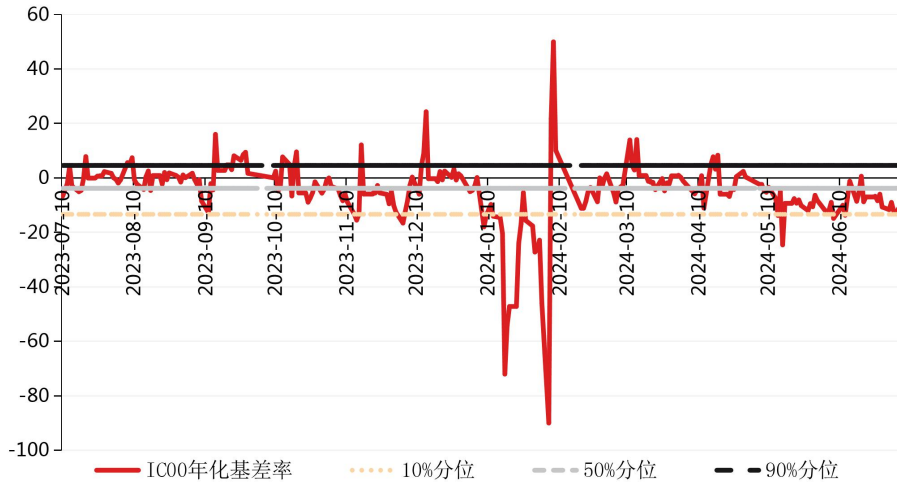
IF当月合约年化基差率水平



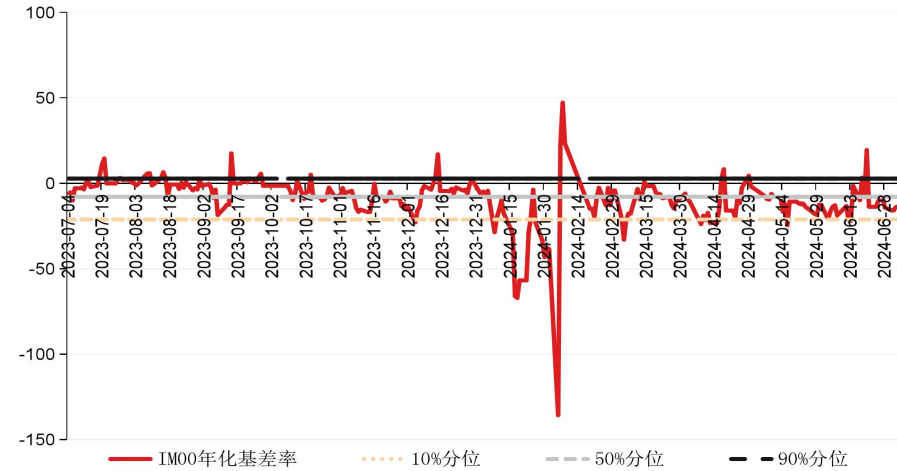
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

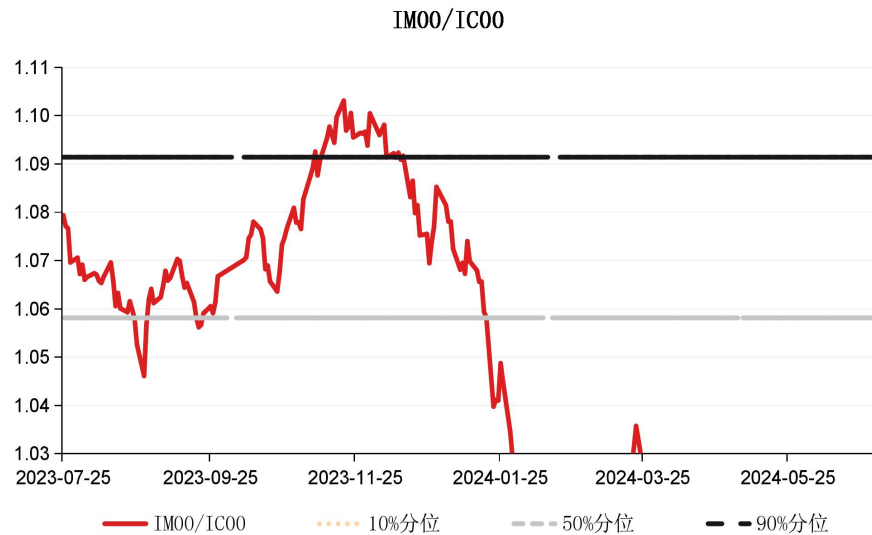
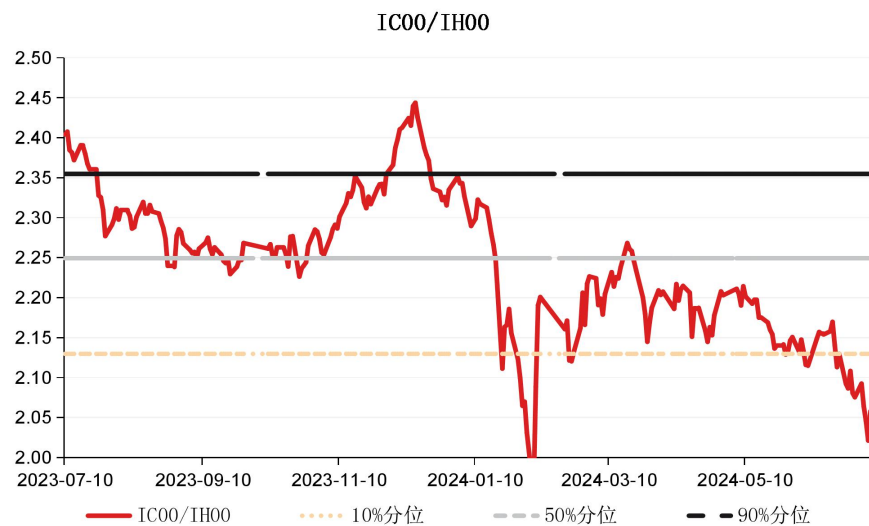
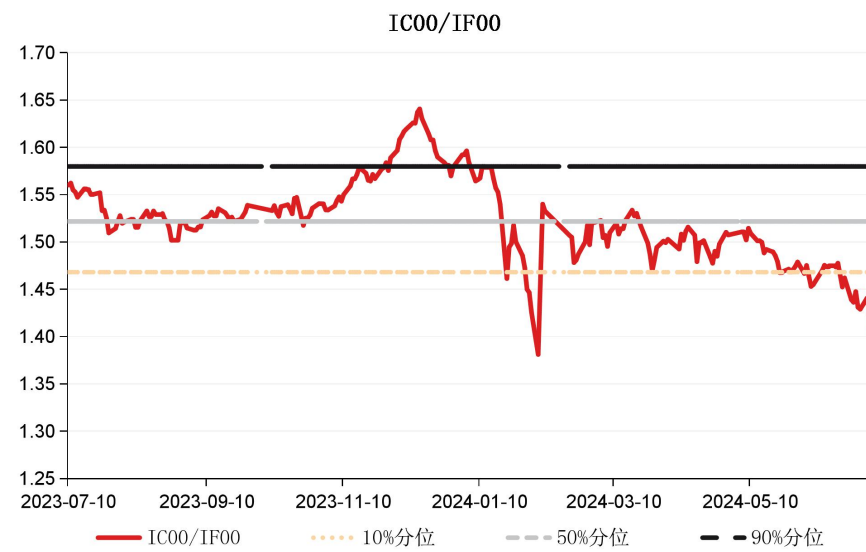
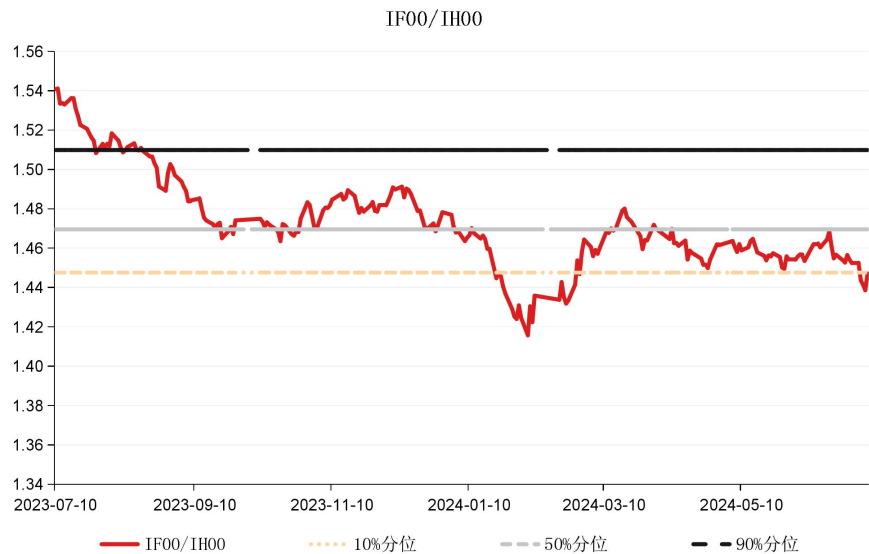


IM当月合约年化基差率水平





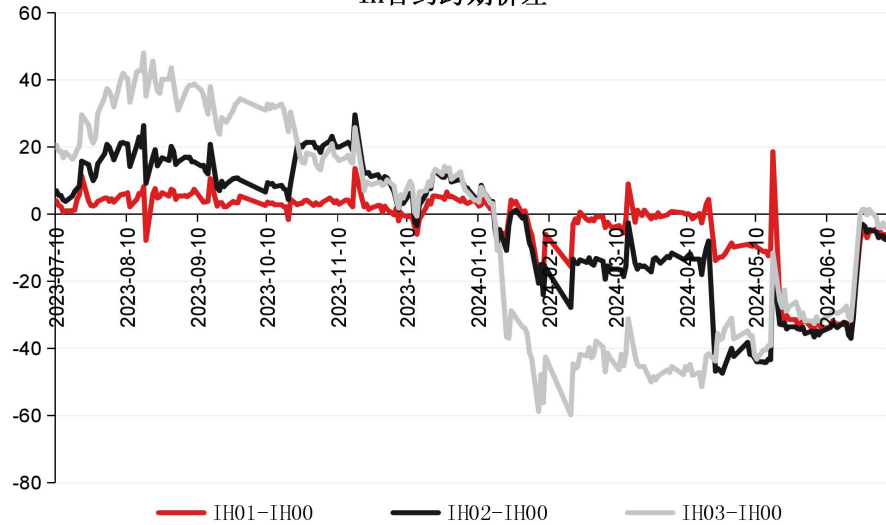
跨品种价差



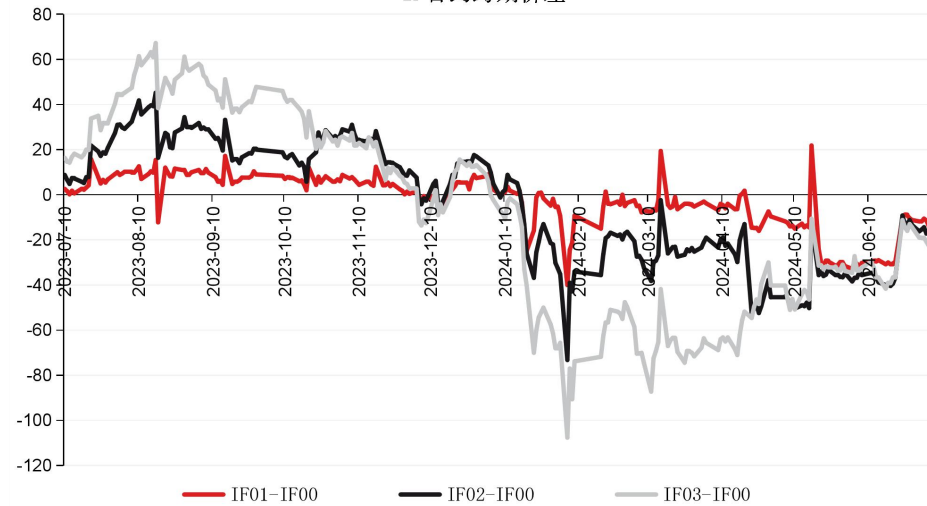


跨期价差

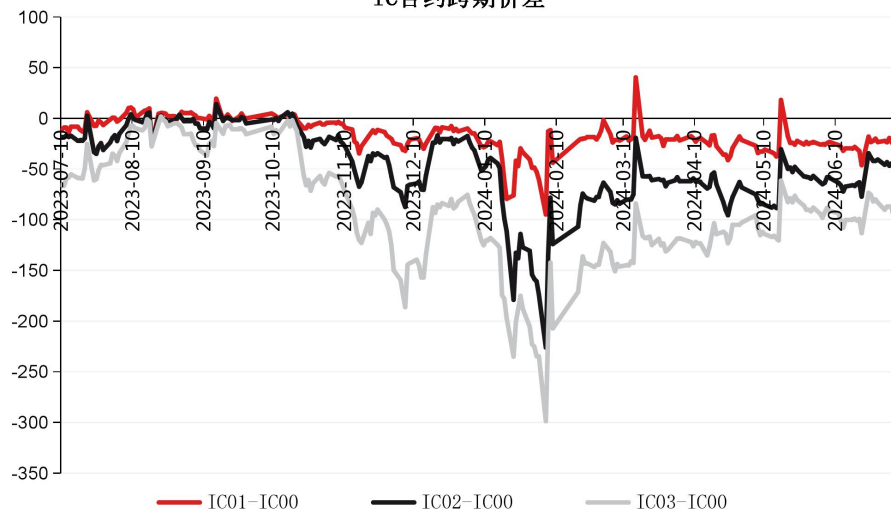
IH合约跨期价差



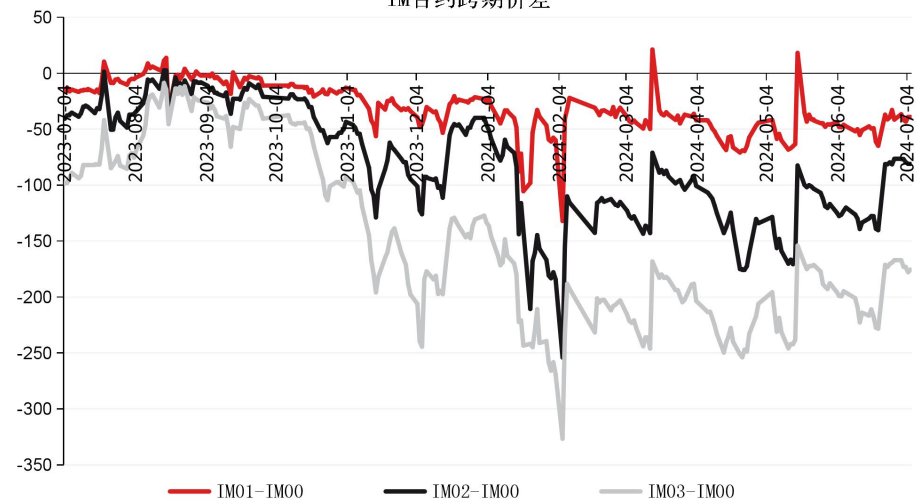
IF合约跨期价差



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



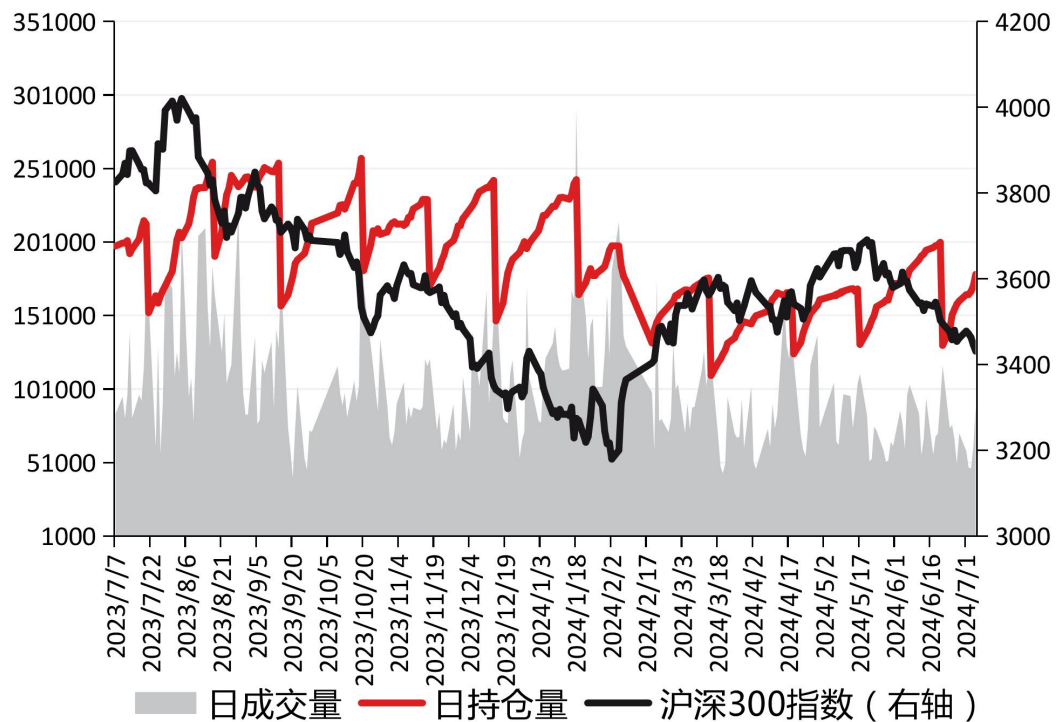
主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02407					M02407					
	标的价格	3431.06	涨跌幅	-0.43%		标的价格	4810.79	涨跌幅	1.03%		
期权到期日	2024/7/19	平值行权价			3450	期权到期日	2024/7/19	平值行权价			4800
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	14.04%	13.01%	1.03%	5.53%	8.70%	隐含波动率	22.88%	25.11%	-2.24%	69.66%	62.85%
30日	8.16%	9.31%	-1.16%	0.00%	0.00%	30日	20.87%	21.12%	-0.25%	60.34%	65.22%
60日	11.42%	12.02%	-0.60%	0.00%	0.00%	60日	23.55%	23.80%	-0.25%	74.31%	65.61%
持仓PCR	57.61%	60.71%	-3.10%	17.65%	49.01%	持仓PCR	54.27%	55.17%	-0.89%	8.23%	15.42%
成交PCR	88.19%	61.08%	27.11%	82.21%	92.89%	成交PCR	101.48%	82.78%	18.70%	75.74%	82.21%
看涨看跌隐波差	-10.15%	-6.77%	-3.38%	1.31%	0.77%	看涨看跌隐波差	-7.36%	-8.67%	1.30%	20.48%	30.38%
IV-HV30	5.88%	3.70%	2.18%	93.34%	91.92%	IV-HV30	2.01%	3.99%	-1.98%	63.16%	69.23%
偏度	-31.15%	-28.10%	-3.06%	5.09%	3.08%	偏度	-29.30%	-21.24%	-8.07%	14.60%	16.60%
Call最大持仓行权价	3500					Call最大持仓行权价	5200				
Put最大持仓行权价	3400					Put最大持仓行权价	4600				

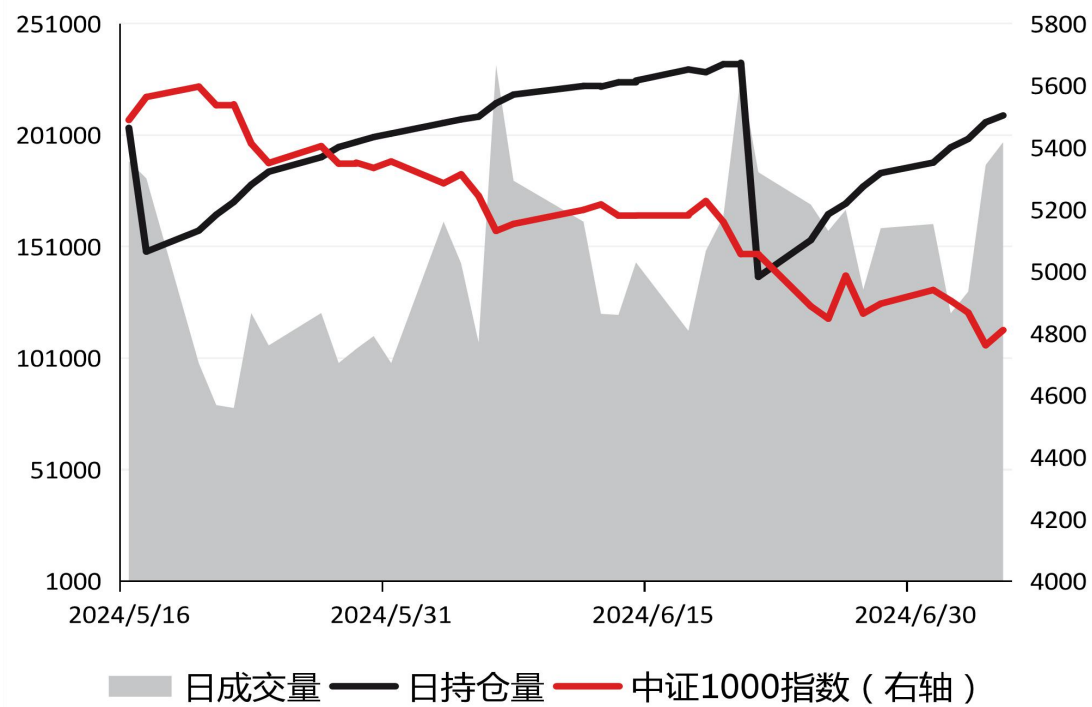


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



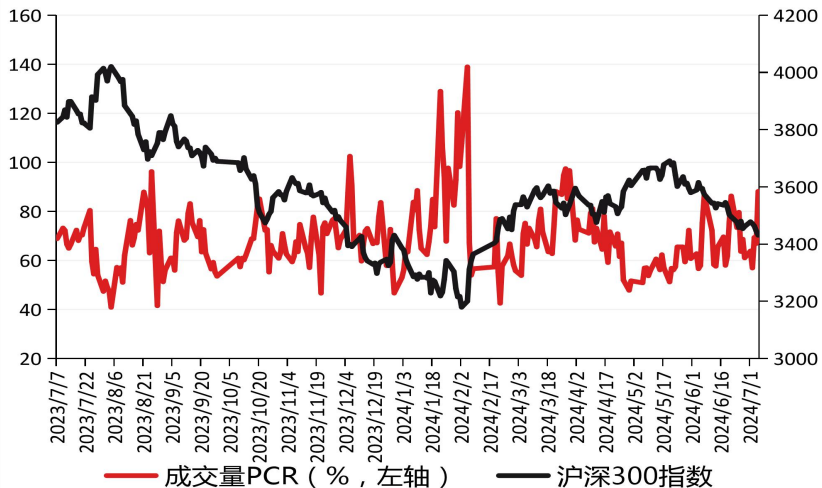
中证1000指数期权日成交持仓量



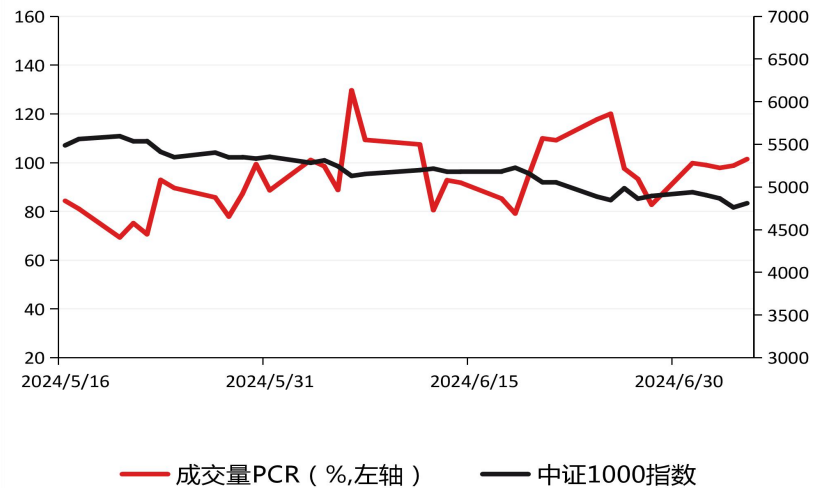


PCR值与标的指数走势

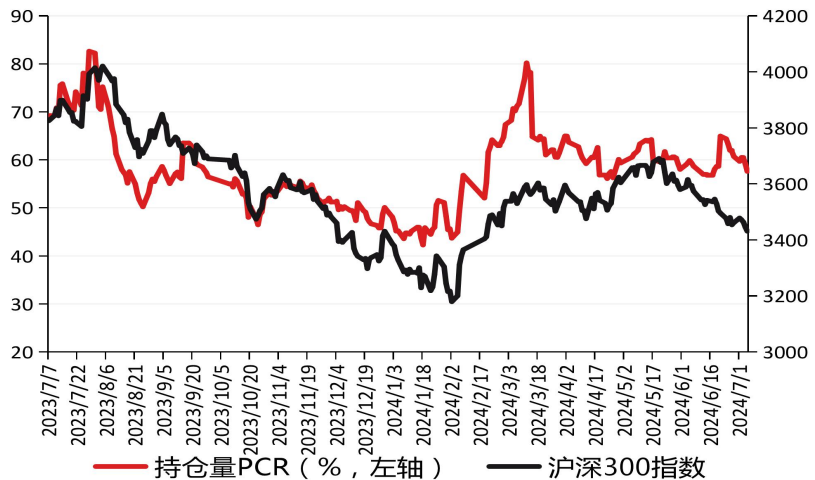
沪深300指数期权成交量PCR值



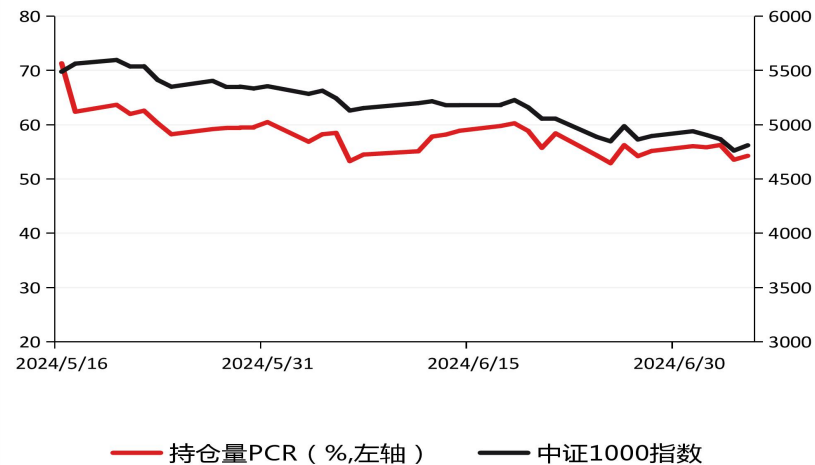
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



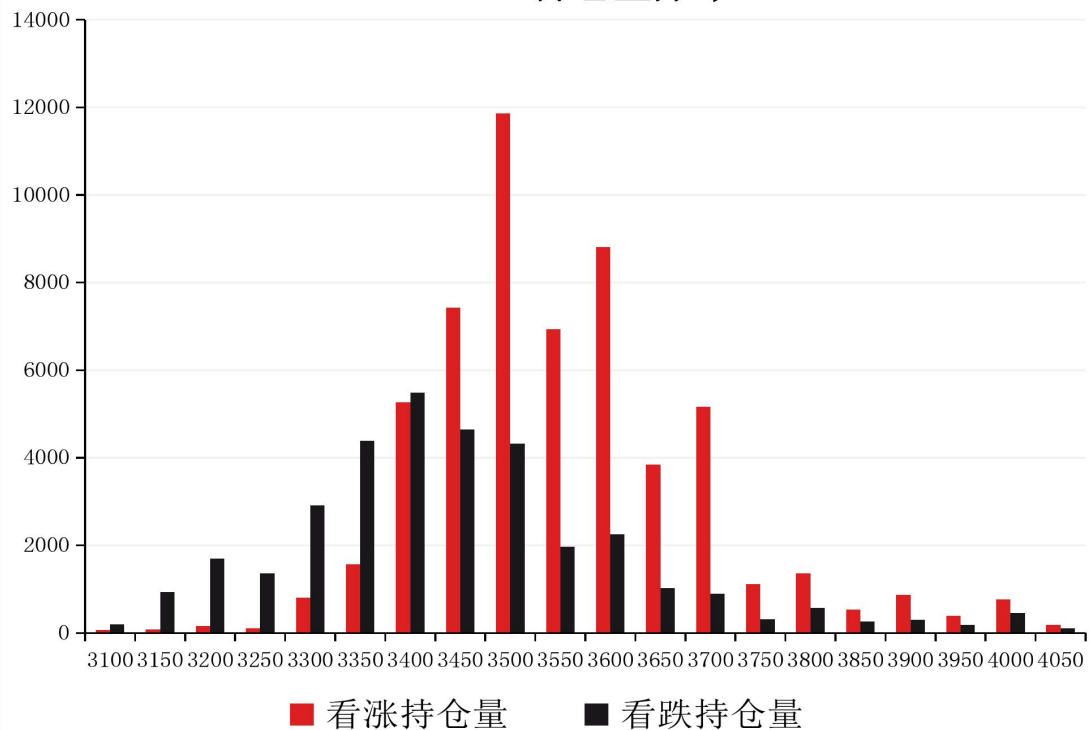
中证1000指数期权持仓量PCR值



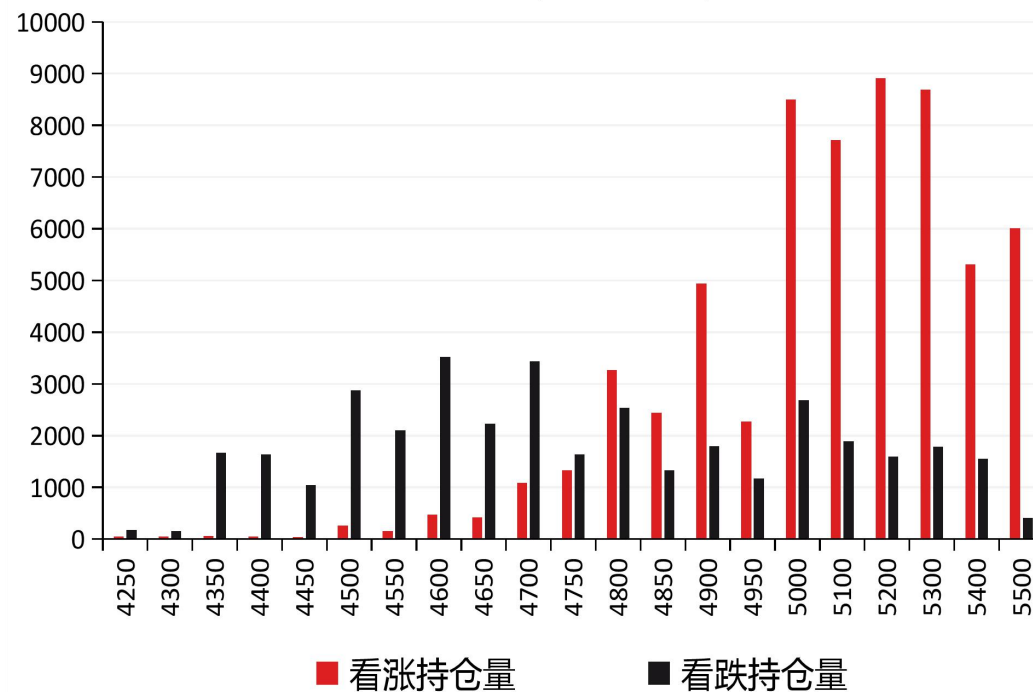


持仓量分布情况

I02407持仓量分布



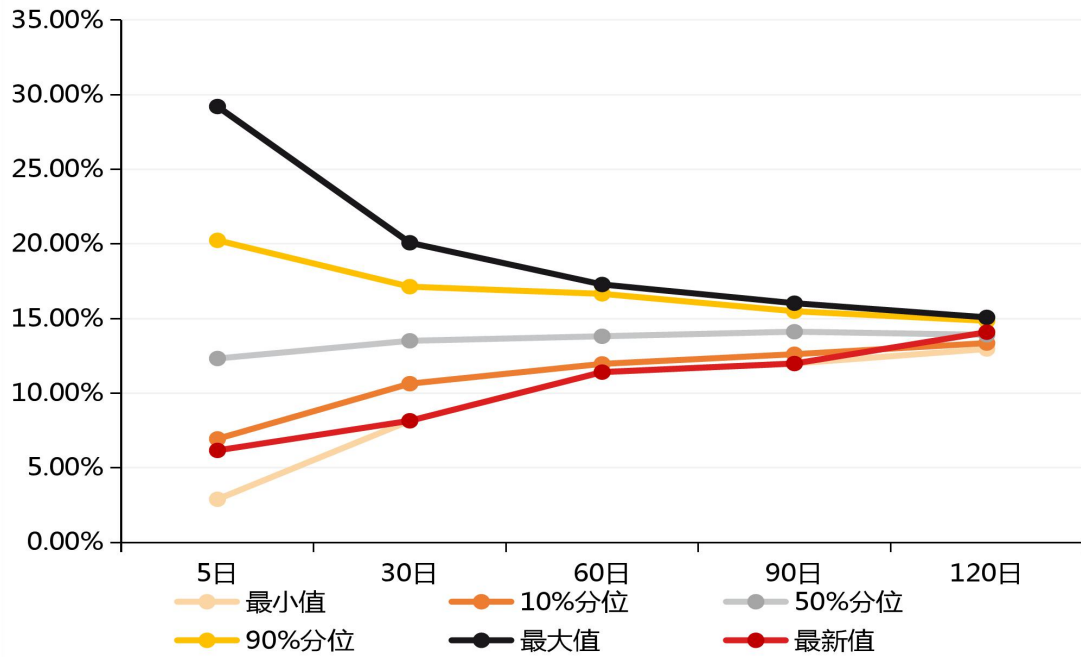
M02407持仓量分布



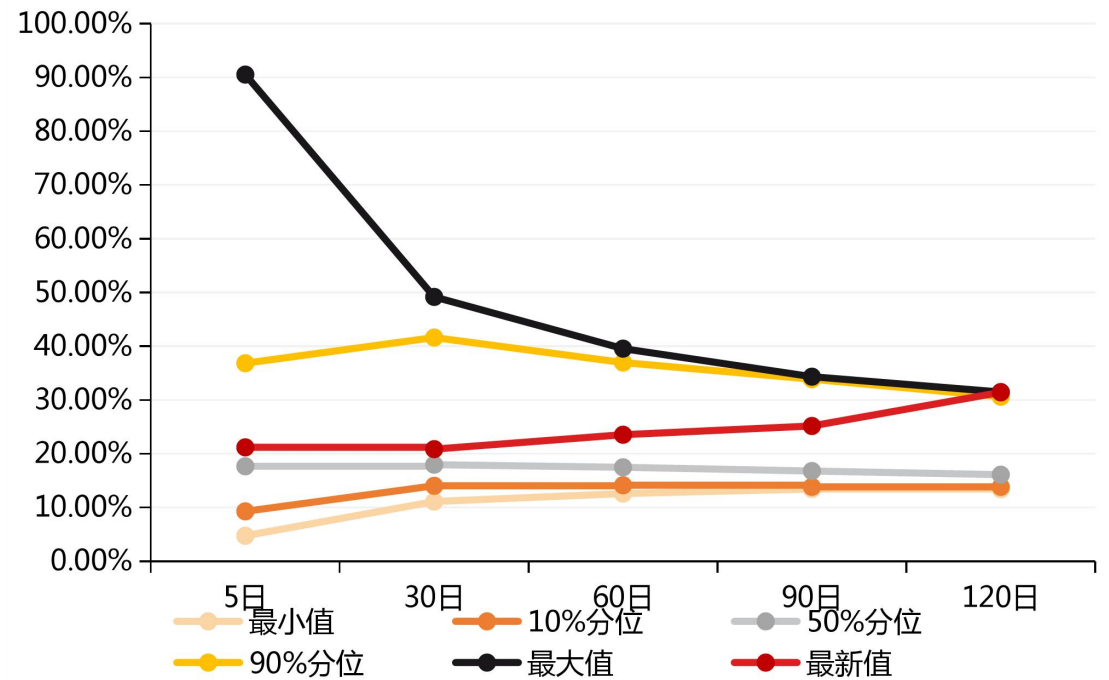


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



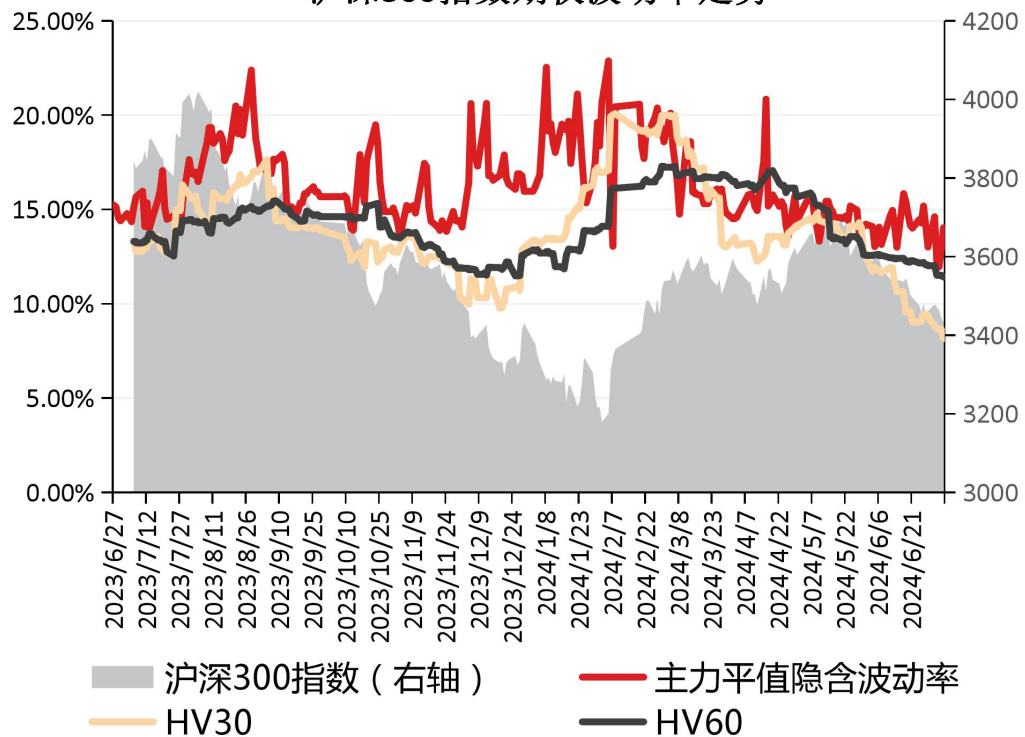
近一年中证1000指数期权波动率锥



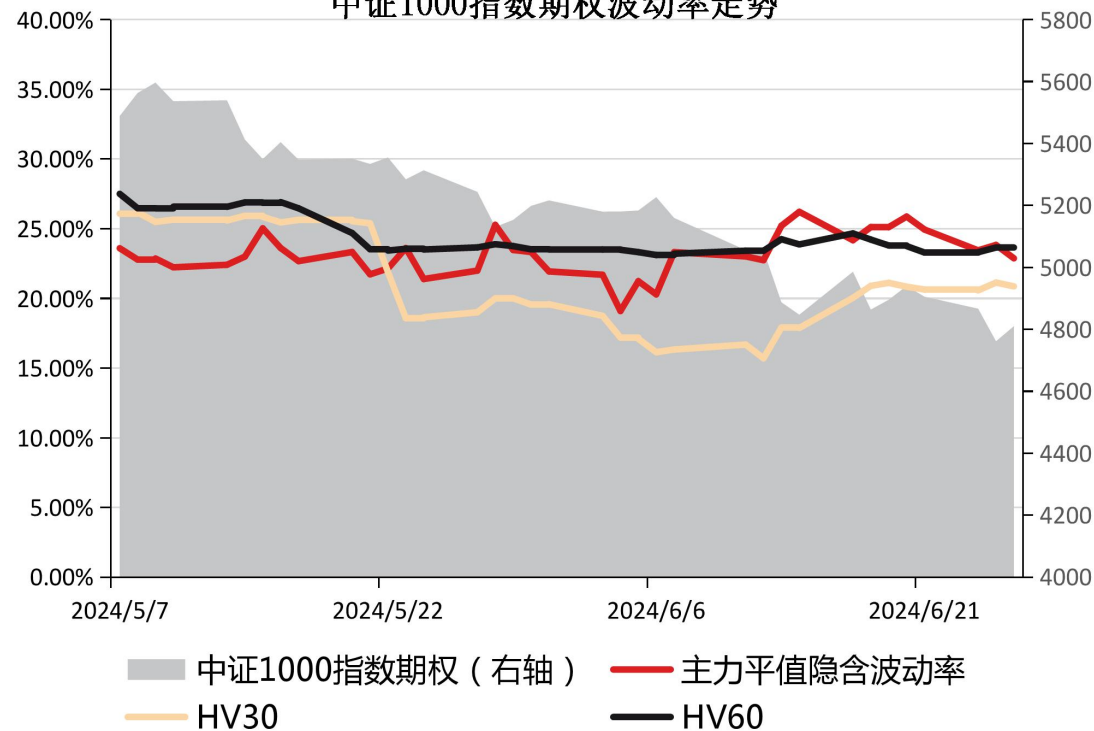


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



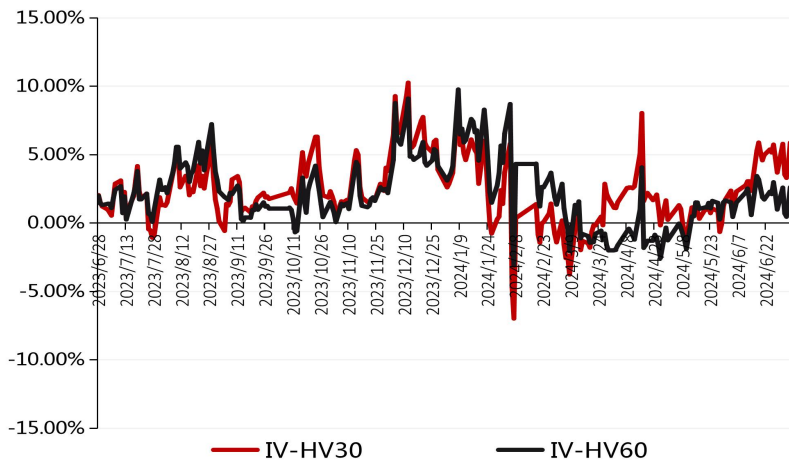
中证1000指数期权波动率走势



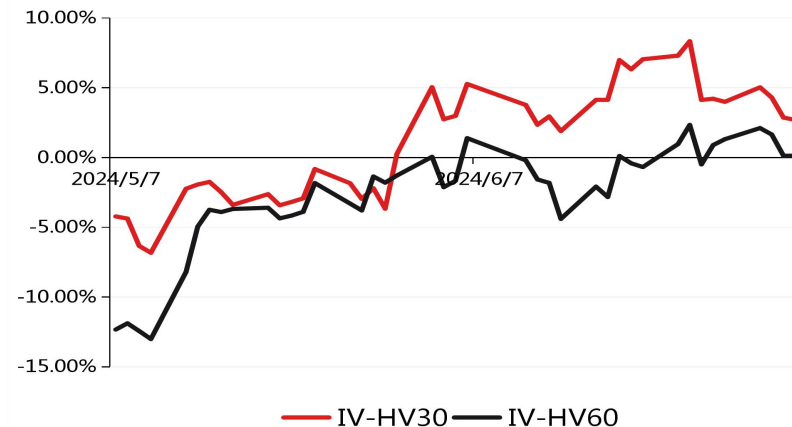


隐含波动率和历史波动率

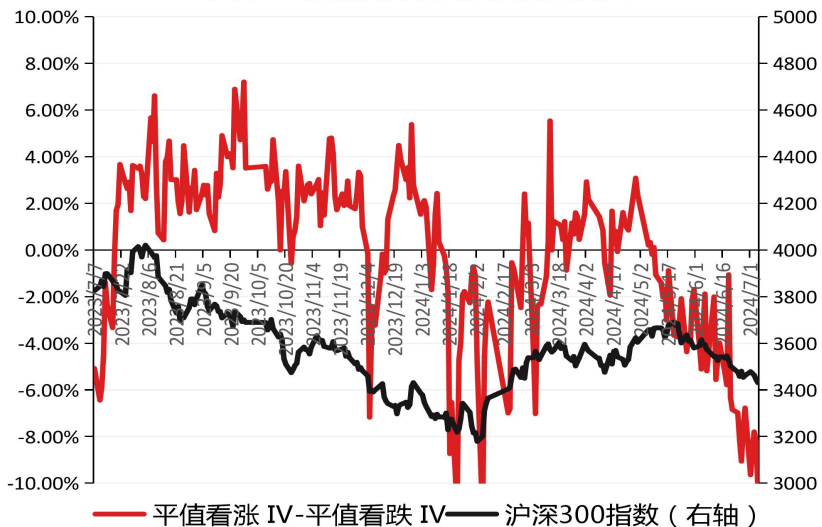
沪深300指数期权折溢价



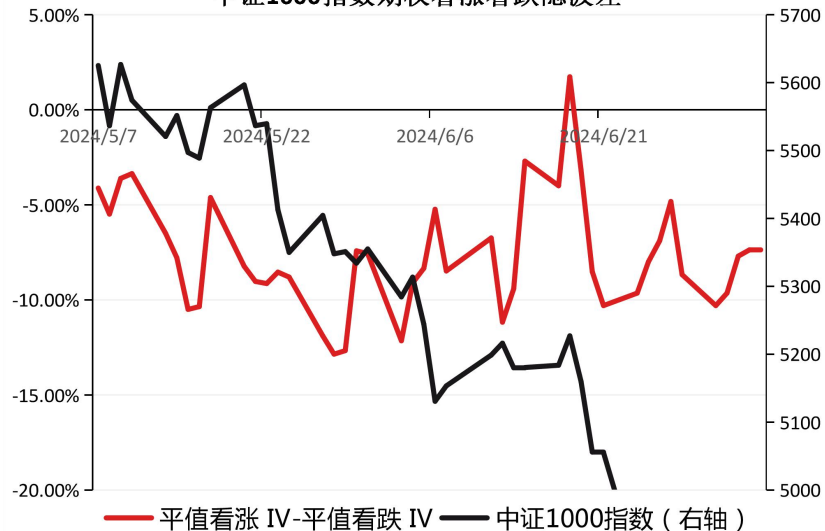
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



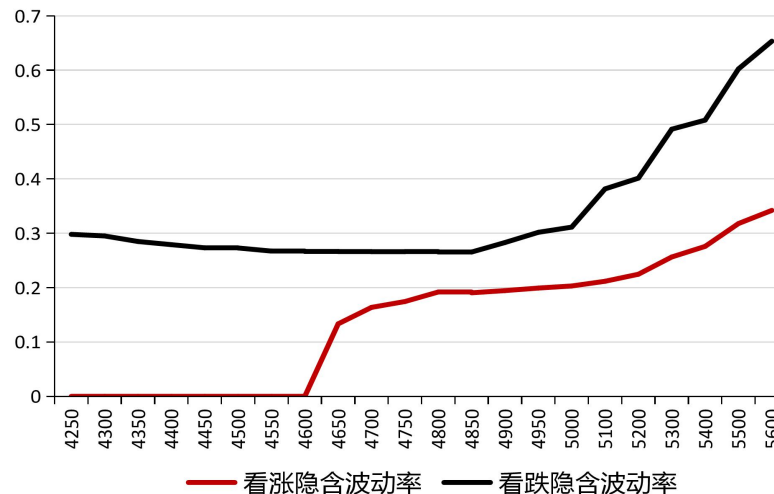
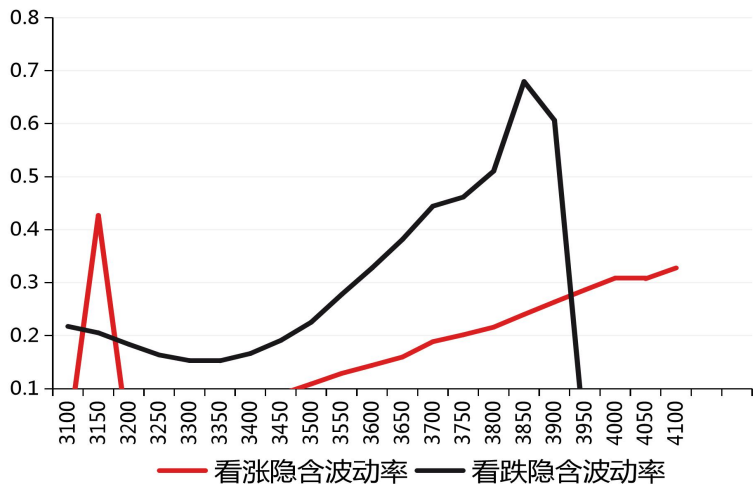
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



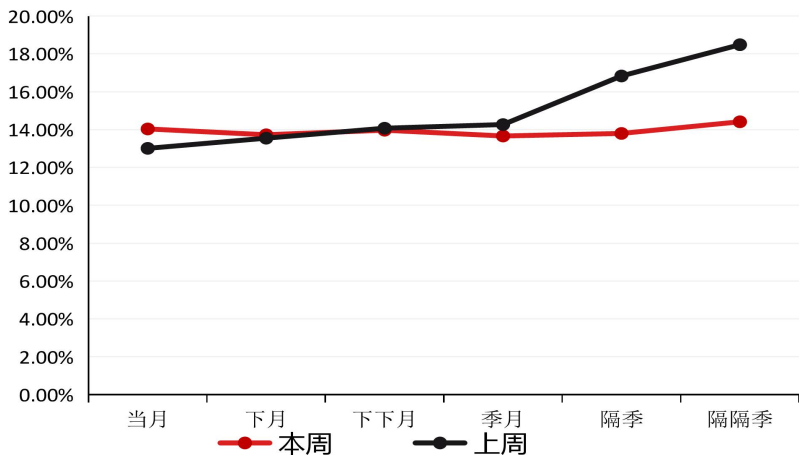


波动率曲面结构

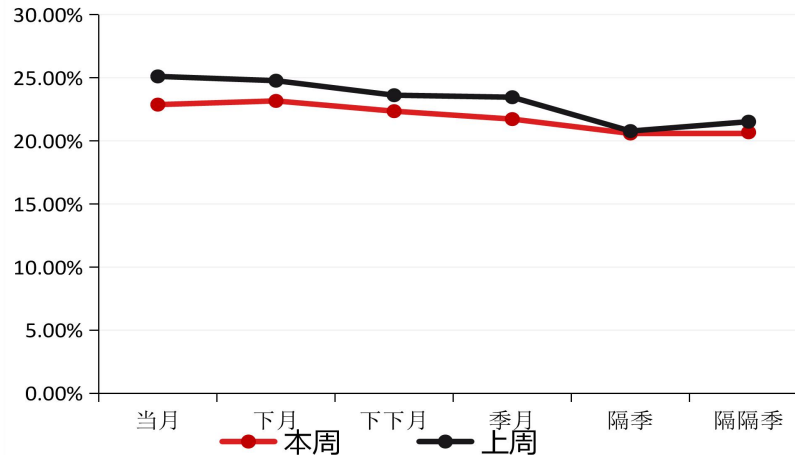
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



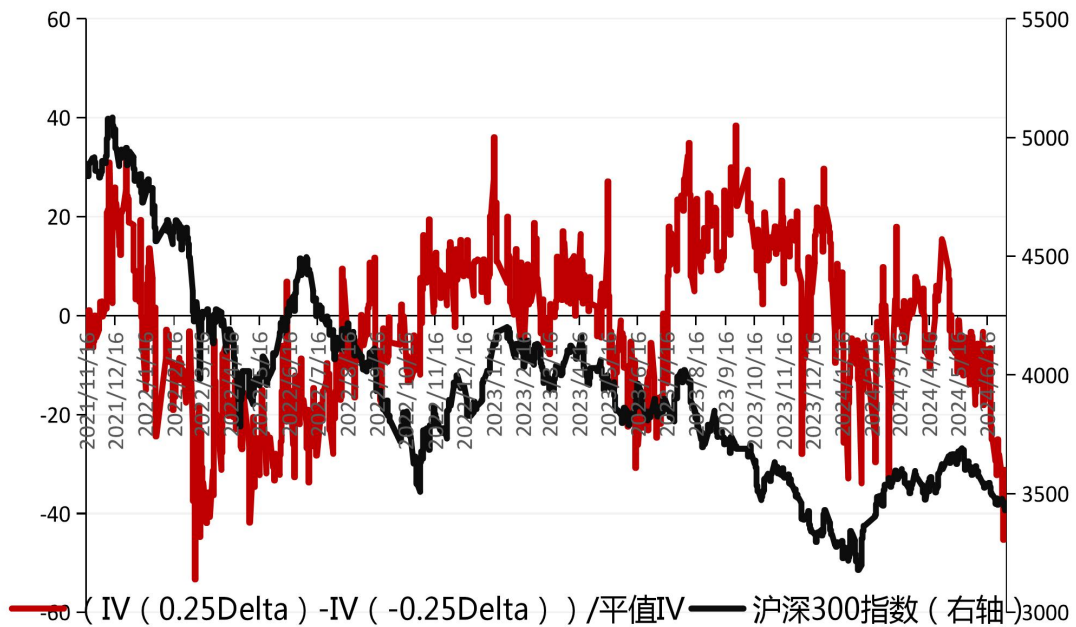
中证1000指数期权波动率期限结构



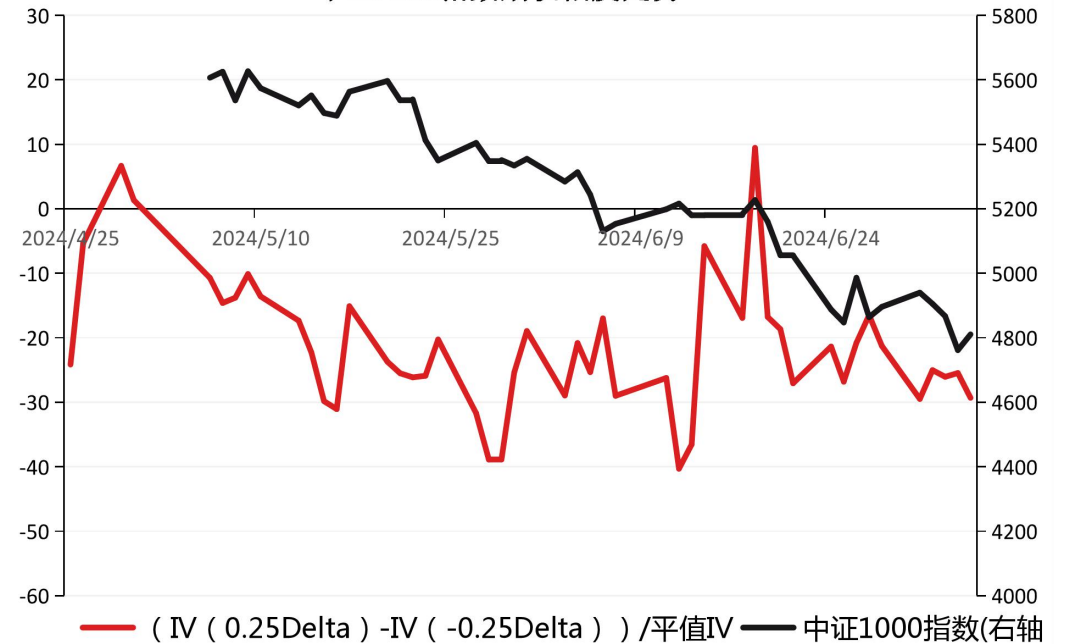


偏度与标的指数走势

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