



# 股指衍生品数据观察

2024年8月2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



- **在二季度经济增速边际放缓的基本面背景下，7月底政治局会议对宏观形势的判断乐观程度有所下降。**7月国内经济形势仍不容乐观，制造业PMI较上月略降0.1个百分点至49.4%，连续第三个月处于收缩区间，非制造业PMI仍维持在扩张区间，但整体及其各细分项均呈放缓迹象。为缓解短期经济下行压力，政治局会议再提“逆周期调节”，整体政策基调较上次会议更加积极。预计下一个阶段，随着国内宏观调控力度加大以及存量、增量稳增长政策的持续推进，政策端有望为经济增速逐步企稳回升提供较好支撑。

### 股指期货

- **美国经济仍存减速风险**，7月ISM制造业PMI跌至46.8，萎缩幅度为八个月最大，**显示制造业景气度下滑**。美国劳动力市场亦进一步降温，制造业PMI中的就业指数创下2009年以来非疫情期间最差数据，7月“小非农”ADP新增就业也超预期下滑，创六个月新低。目前美国正朝着经济动能转弱、劳动力市场持续放缓的方向前行，而随着工资增速放缓以及高利率环境的延续，美国个人消费增速可能进一步放缓，带动通胀边际下行。**美联储7月FOMC会议转向兼顾通胀缓和与就业市场平衡的双重目标，通胀可能不再是降息的绝对障碍，9月降息条件正在不断达成。**



### 股指期货

- **日元加息引导亚洲货币汇率重新向利差关系回归，国内股指资金面有望改善。** 本周日本央行加息15个基点，将政策利率上调至0.15%-0.25%，推高以日元为成本的套息交易链成本，进而限制日本与高利率市场跨境套利规模。美国科技龙头和指数开跌，意味着套利资产端开始收缩，中间成本对冲的逻辑也开始扭转，促进日元最近大幅反弹。而亚洲货币对美元的汇率变动具有同步性，人民币积蓄的反弹势能借机释放。在中国股指市场估值水平处于相对低位的基本面情况下，将进一步驱动境外资金对中国资本市场积极配置。
- **短期市场情绪有所好转，但中期仍需更多基本面修复支持。** 7月政治局会议指出“宏观政策要持续用力、更加给力”，稳增长政策有望加码，预计对内需有一定提振。短期市场交易情绪在周三大幅放量后有所好转，股指市场阶段底部基本确立。同时，从经济短周期看，增长和通胀偏低，有利于高股息表现，支撑上证50指数、沪深300指数和长端债券走势。但中期仍需观察政策落地后经济基本面修复情况。策略方面，**积极投资者可以关注轻仓布局短线多单的机会，品种关注上证50和沪深300指数期货，注意及时止盈止损。**



# 核心观点

## 主要观点

### 股指期权

- 本周各期权隐含波动率继续回升，当前8月10、H0及M0平值隐波均值分别在15.25%、14.9%和23.29%左右，与30日历史波动率相比分别溢价2.38个百分点、2个百分点和-3.3个百分点左右，**10和H0期权隐波溢价回归至历史中等水平。**
- 三大标的指数30日历史波动率均逐步高于60日历史波动率，叠加其绝对数值均处于历史低位区域，技术上看**波动率下行周期或已基本结束，中期隐波预计仍将易涨难跌。**
- 期权隐波与标的价格走势关系上，近期隐波与标的价格呈现出一定负相关性，即标的价格上行时隐波回落，反之标的价格下行时隐波则开始有所回升，表明**期权市场整体更为担忧标的指数下行时波动率的放大，其对后期指数走势仍偏谨慎。**
- 持仓分布上，10看涨期权近月和远月合约在行权价3500点以上持仓均十分密集，**站在期权卖方角度沪深300指数在该区域之上压力仍是偏大的。**
- 策略上，**波动率上行周期下投资者可继续考虑择机利用9月双买策略以防范后期市场波动的放大；方向性交易者建议暂时观望。**



# 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

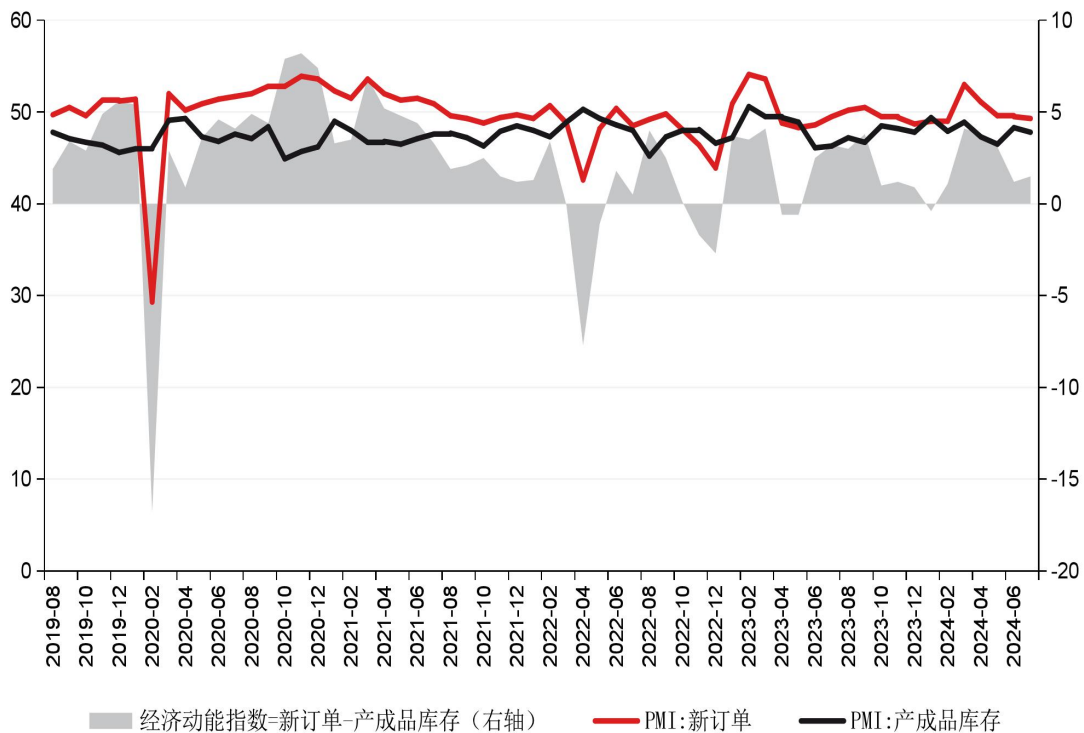
01

宏观数据追踪

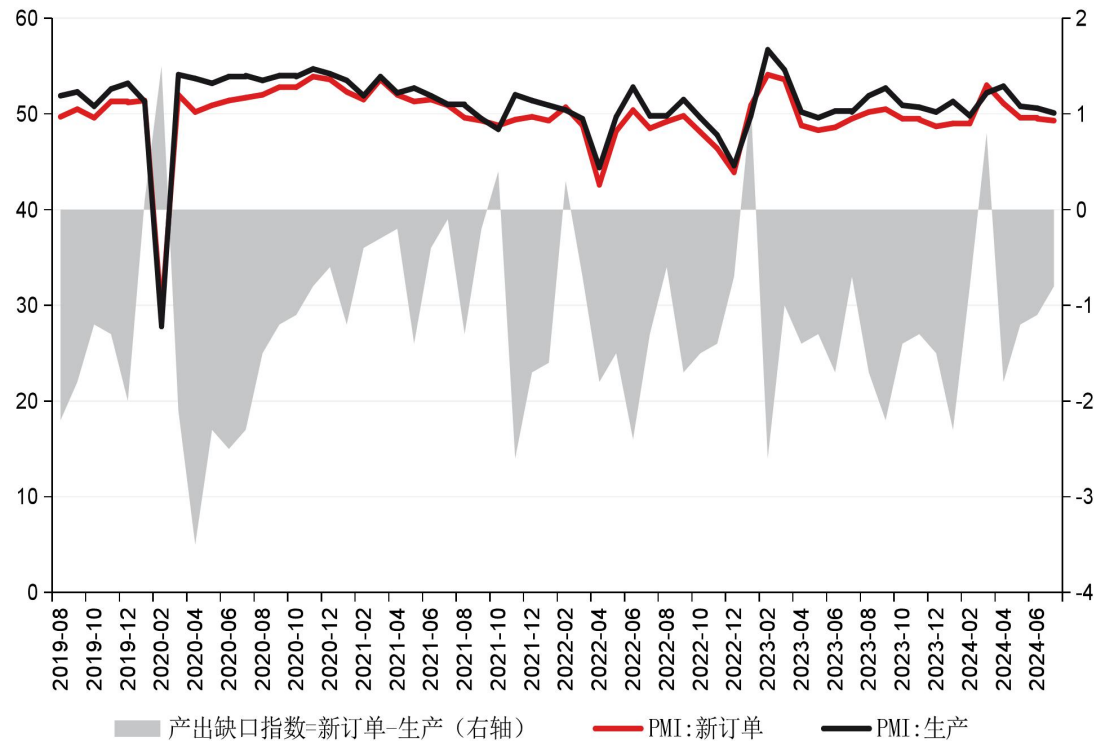


# 经济动能

### 经济动能指数



### 产出缺口指数

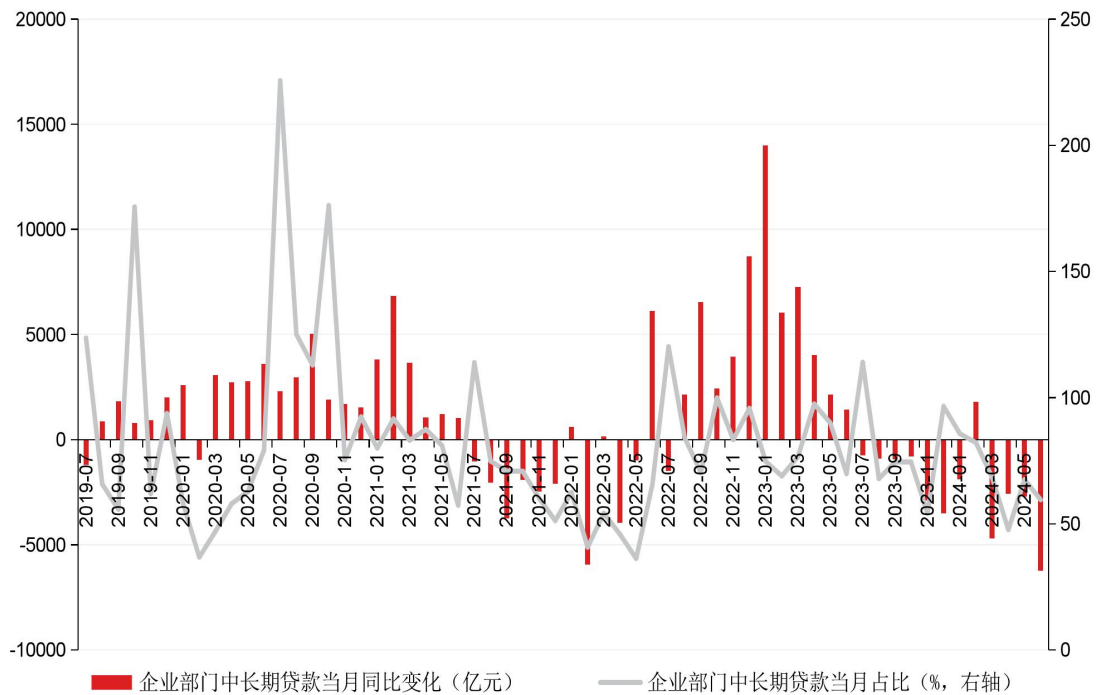


数据来源: WIND、国联期货研究所

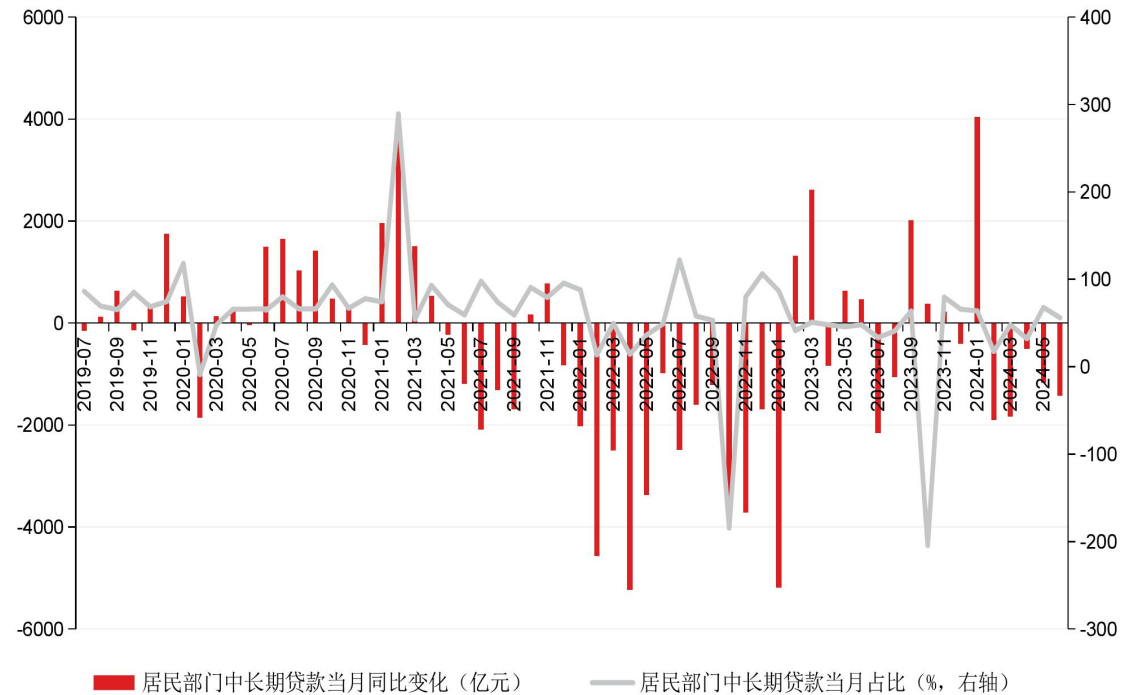


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

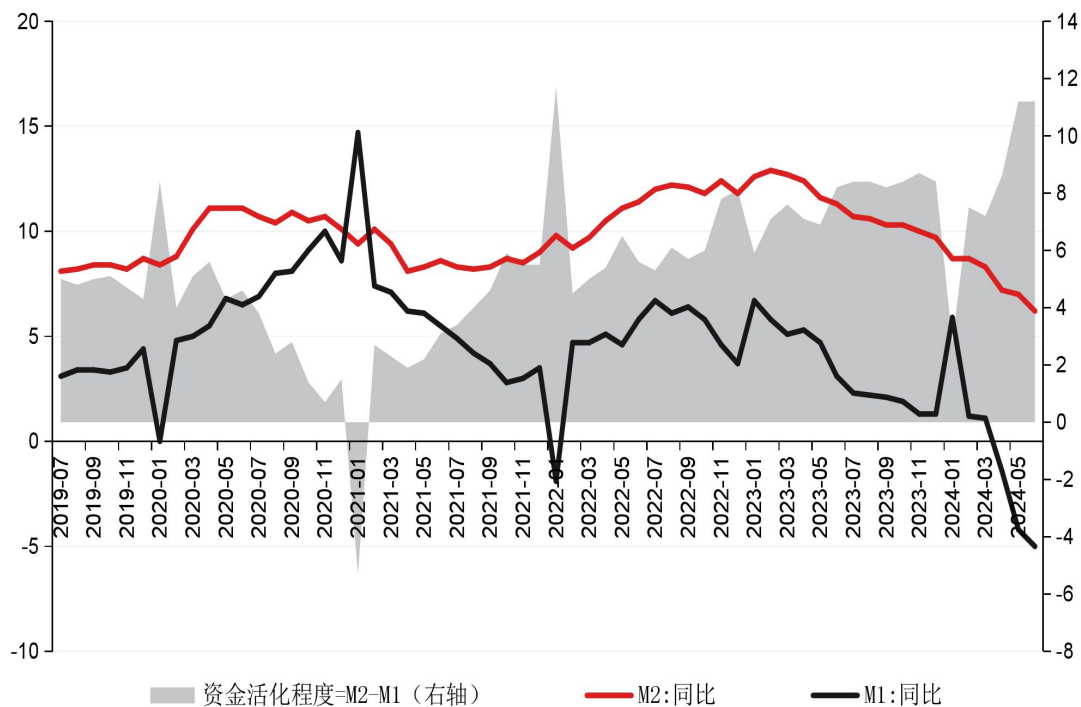


数据来源: WIND、国联期货研究所

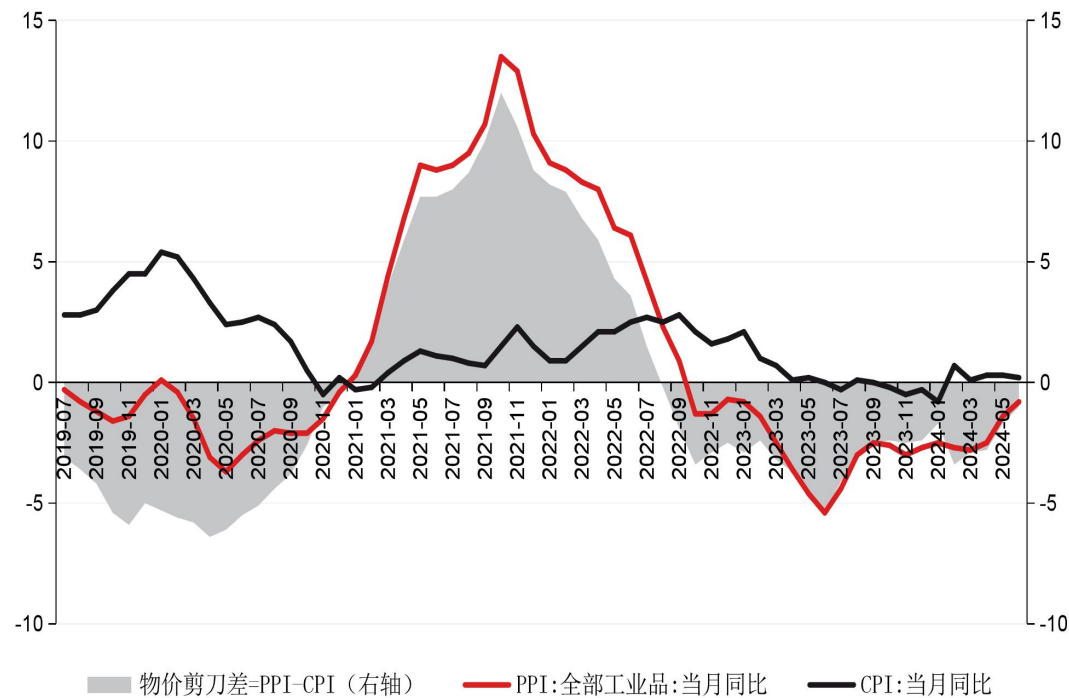


# 剪刀差

### 资金活化程度



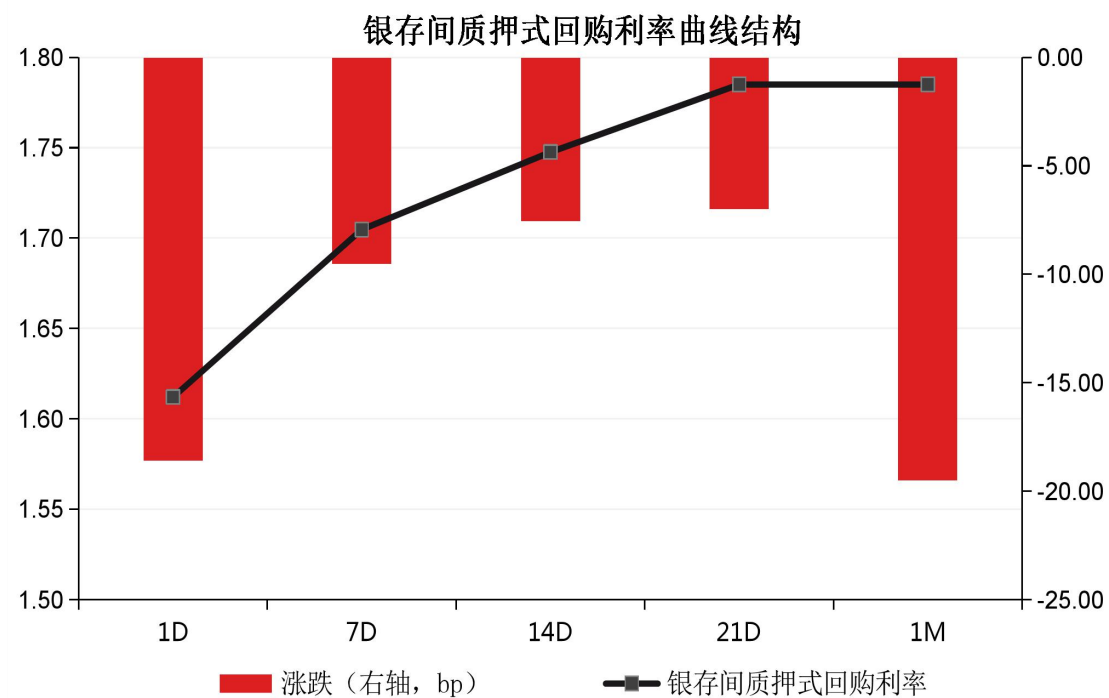
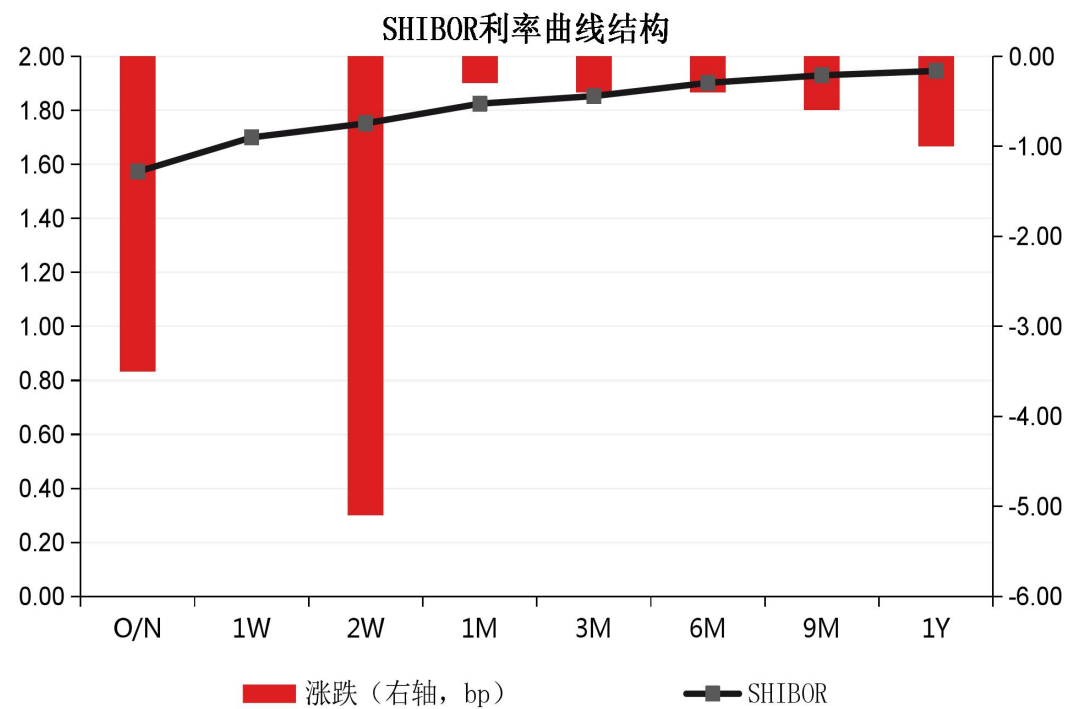
### 物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



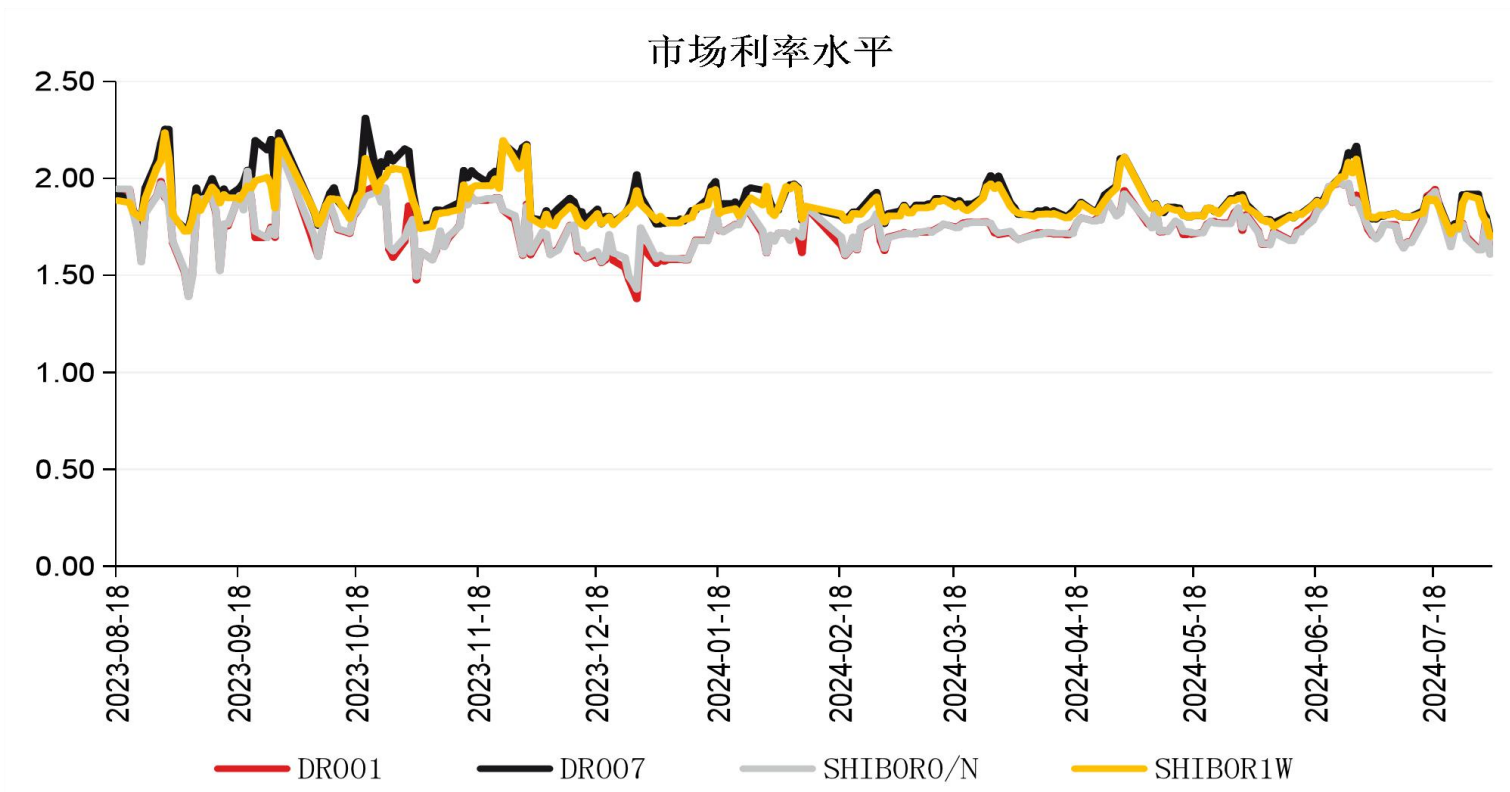
# 流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



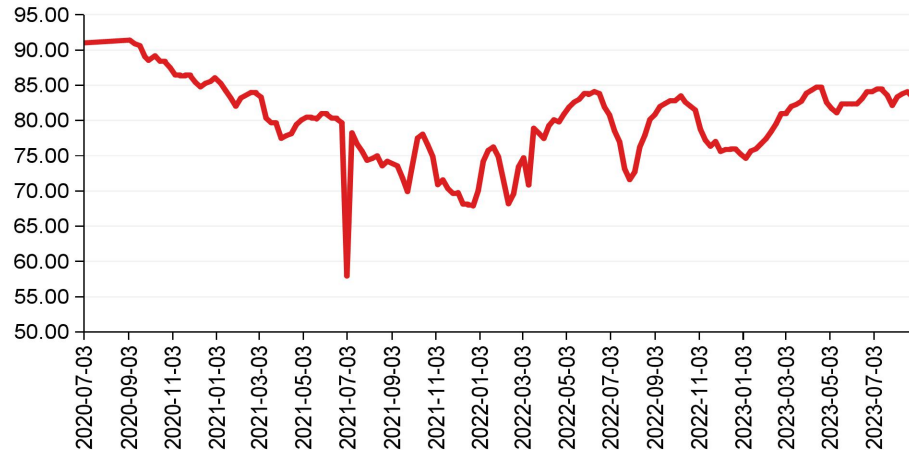
# 流行性观察



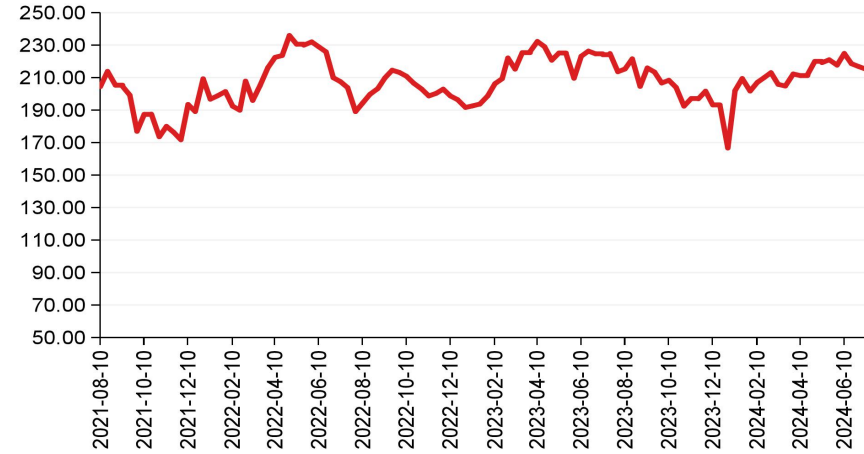


# 工业生产

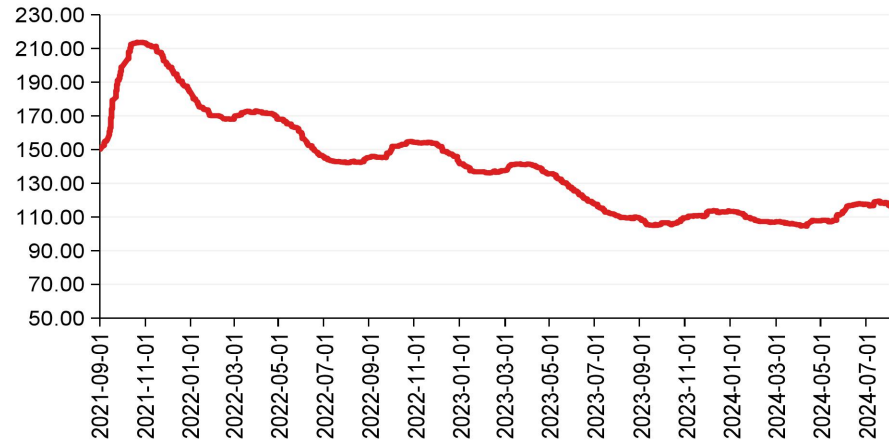
### 高炉开工率(247家):全国



### 日均产量:粗钢:重点企业(旬)



### 水泥价格指数:全国



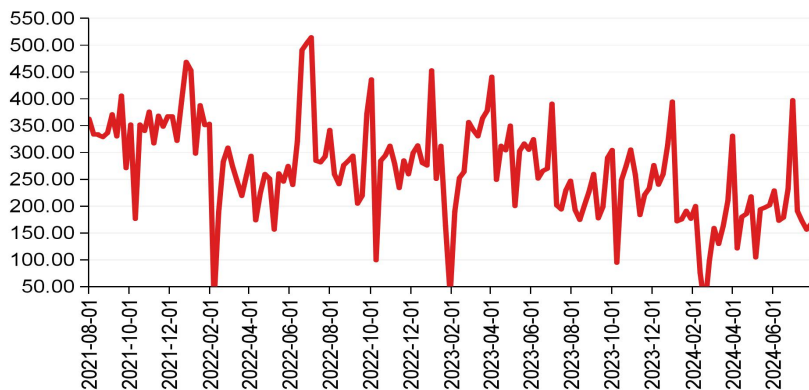
### 钢材综合价格指数



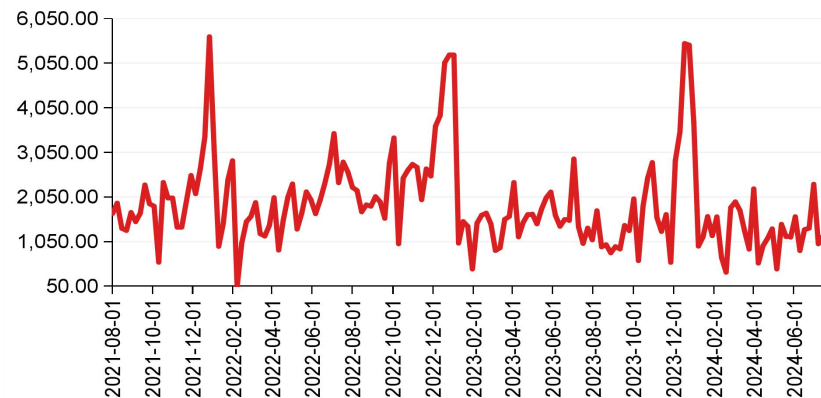


# 投资及消费

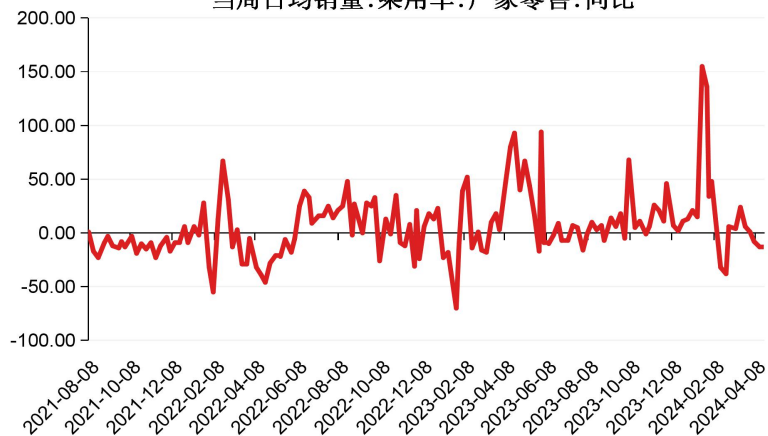
### 30大中城市:商品房成交面积:当周值



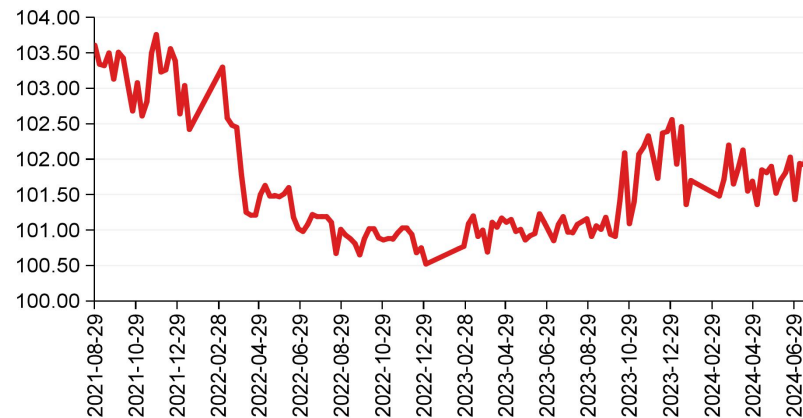
### 100大中城市:成交土地占地面积:当周值



### 当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



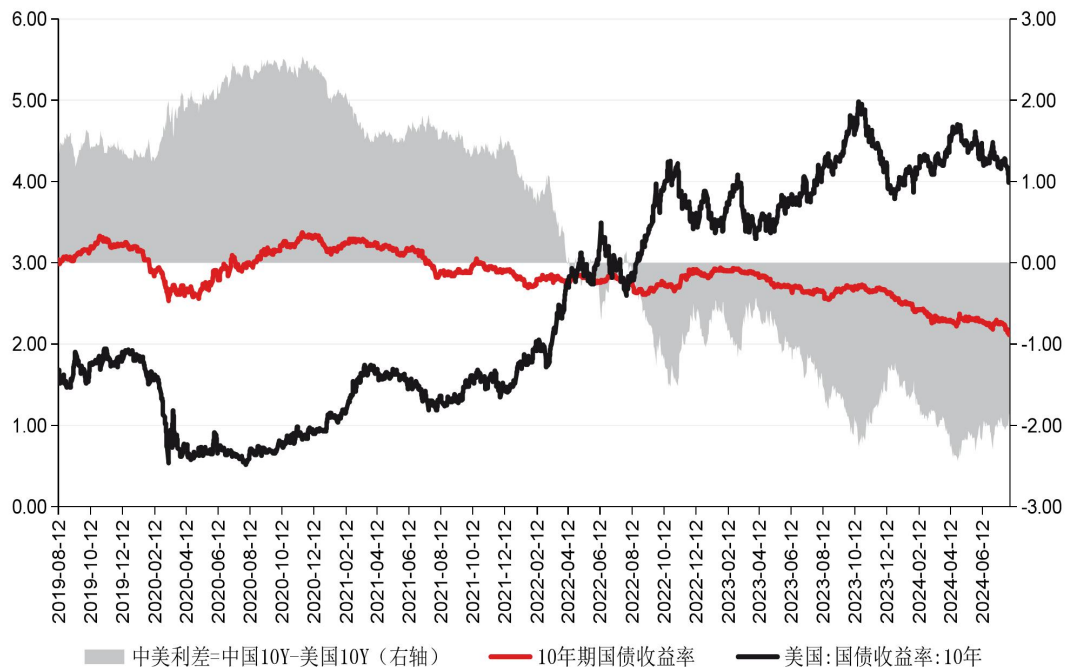
### 义乌中国小商品指数:总价格指数



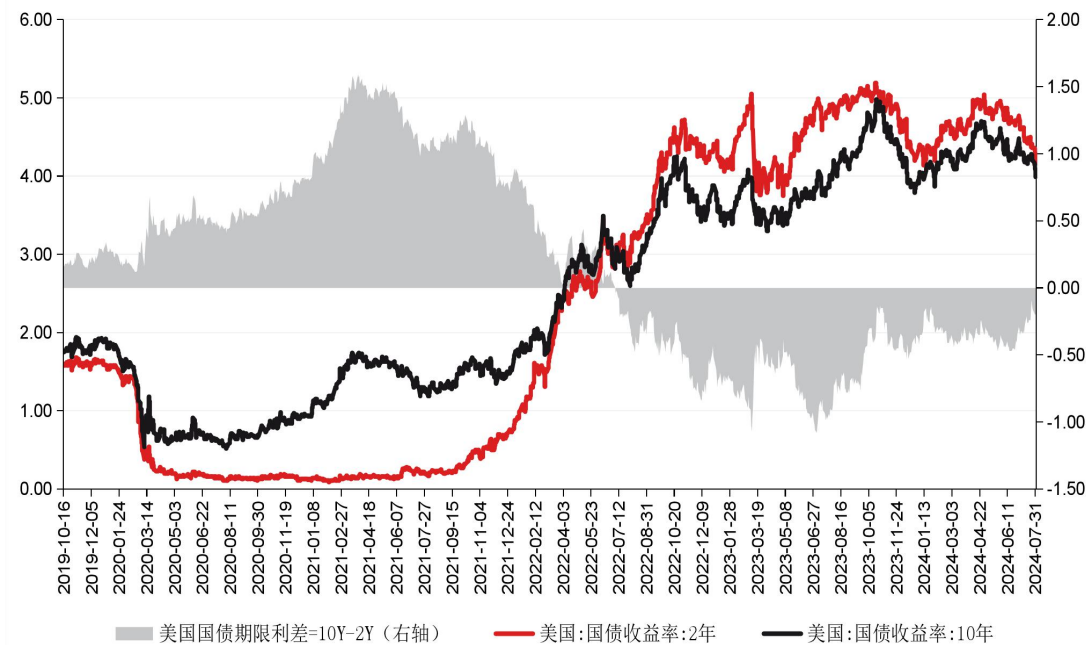


# 利率差

### 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

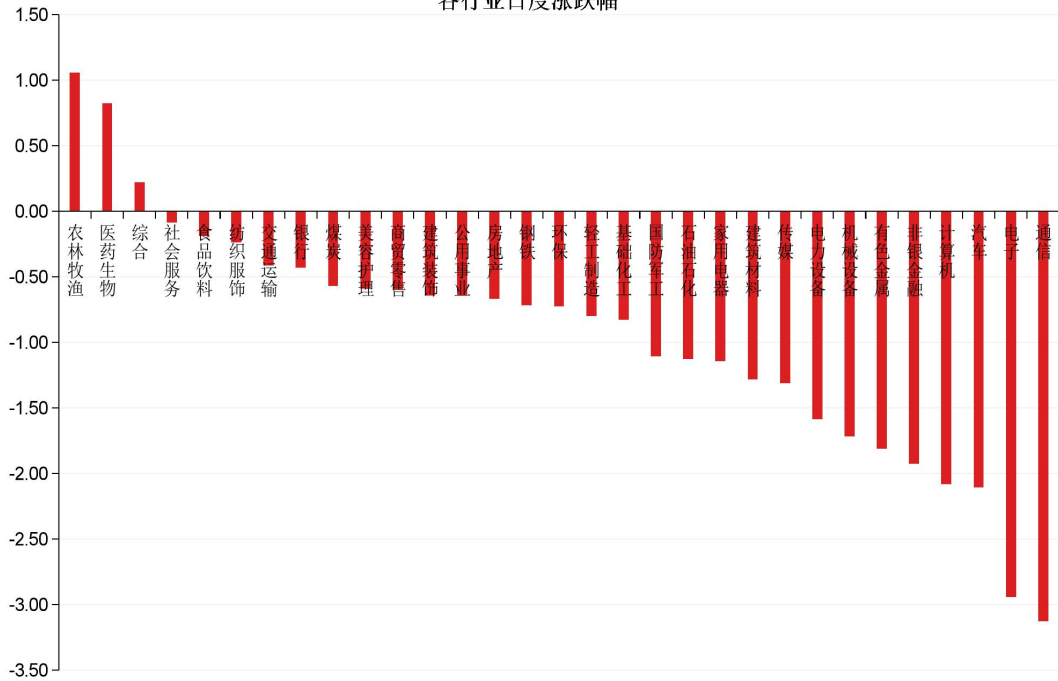
# 02

## 股指期货数据追踪

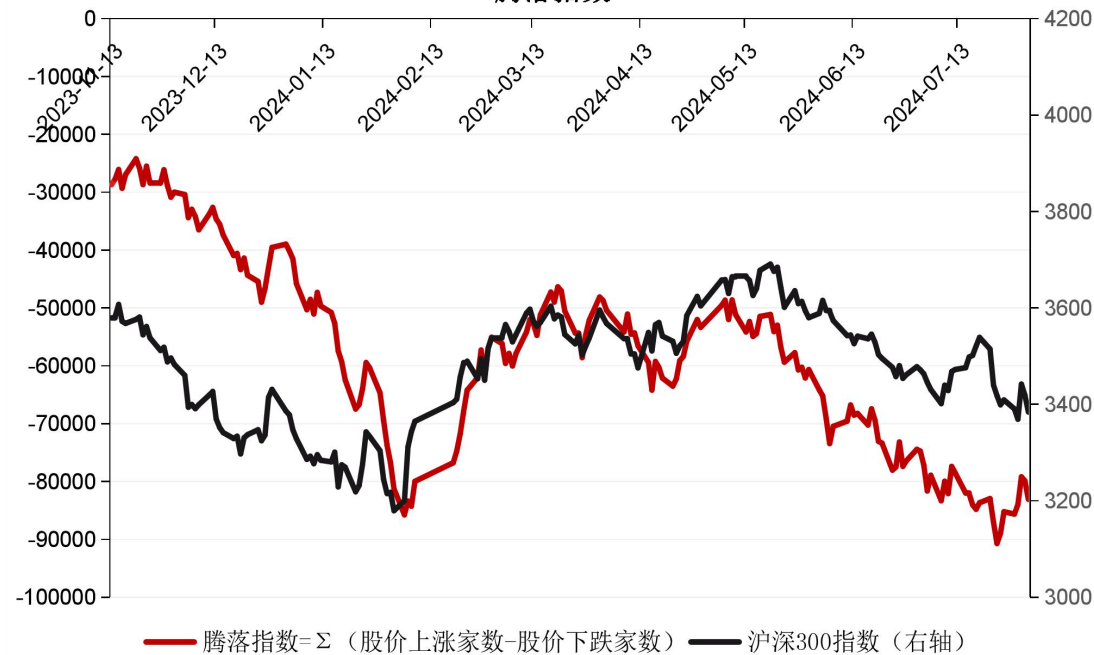


# 股市晴雨

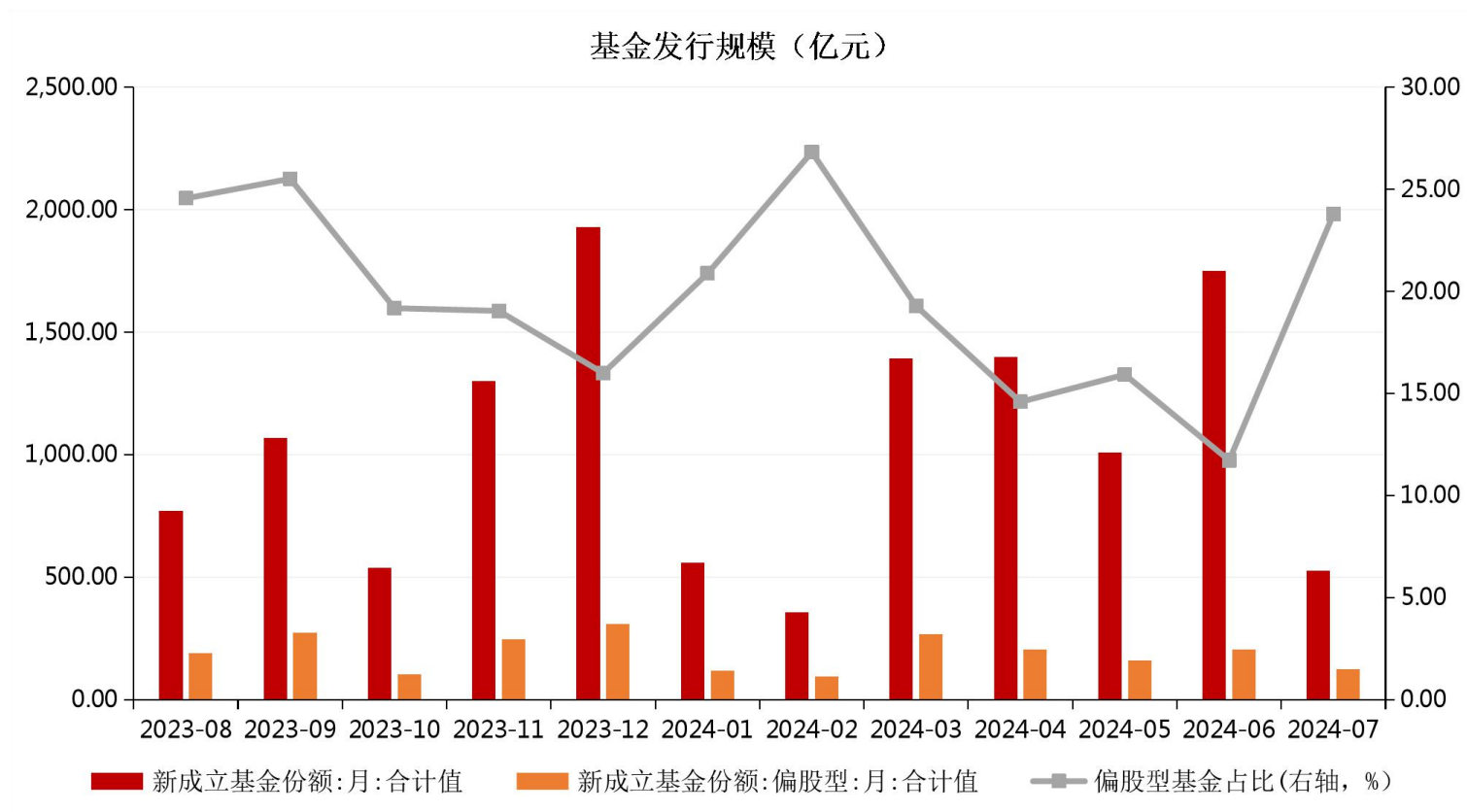
### 各行业日度涨跌幅



### 腾落指数



数据来源: WIND、国联期货研究所

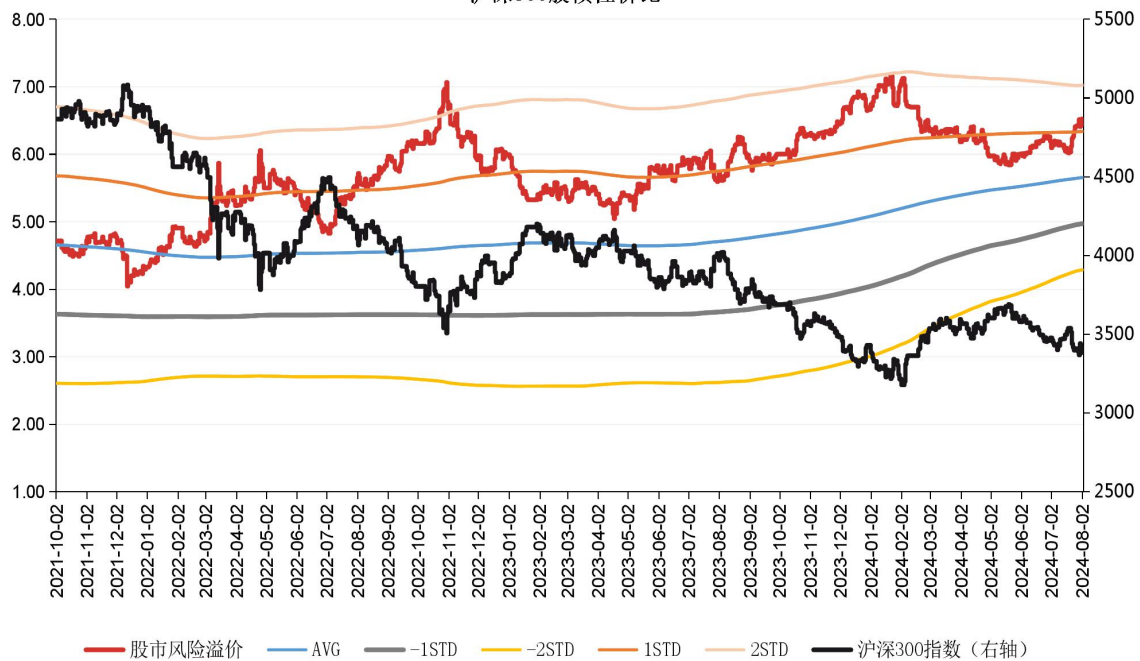


数据来源: WIND、国联期货研究所

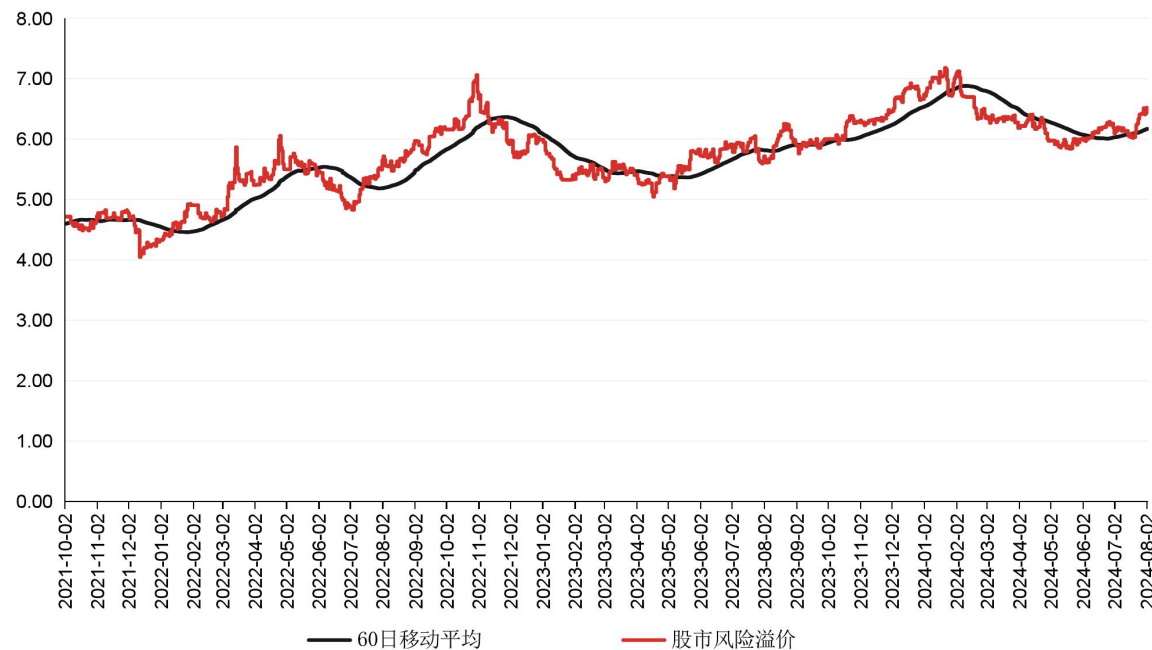


# 股市晴雨

### 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



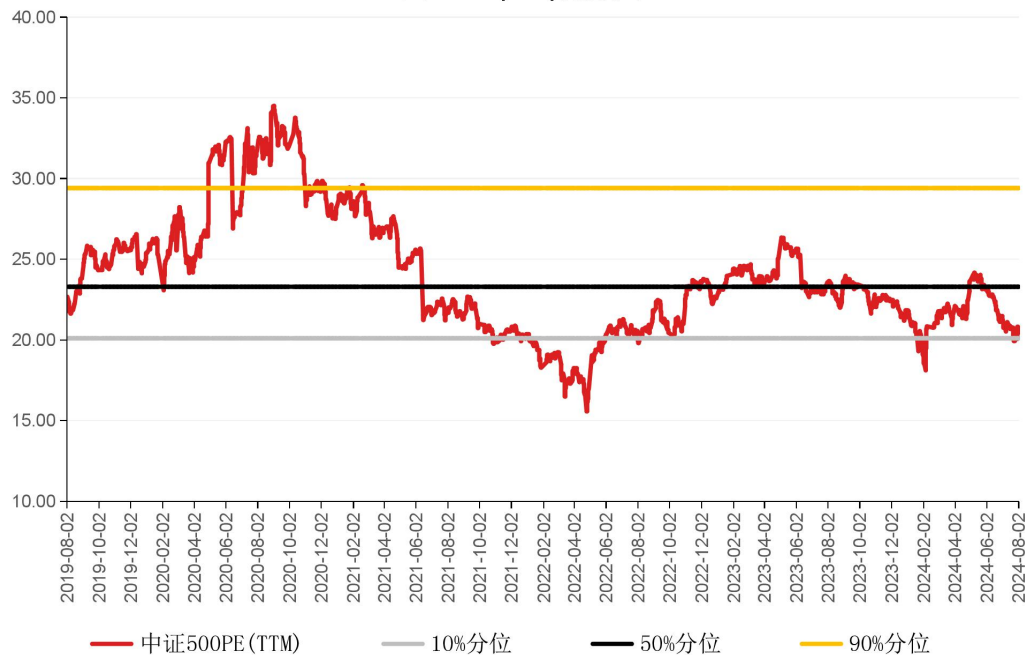
沪深300PE(TTM) 估值水平





# 指数估值水平

### 中证500PE(TTM)估值水平



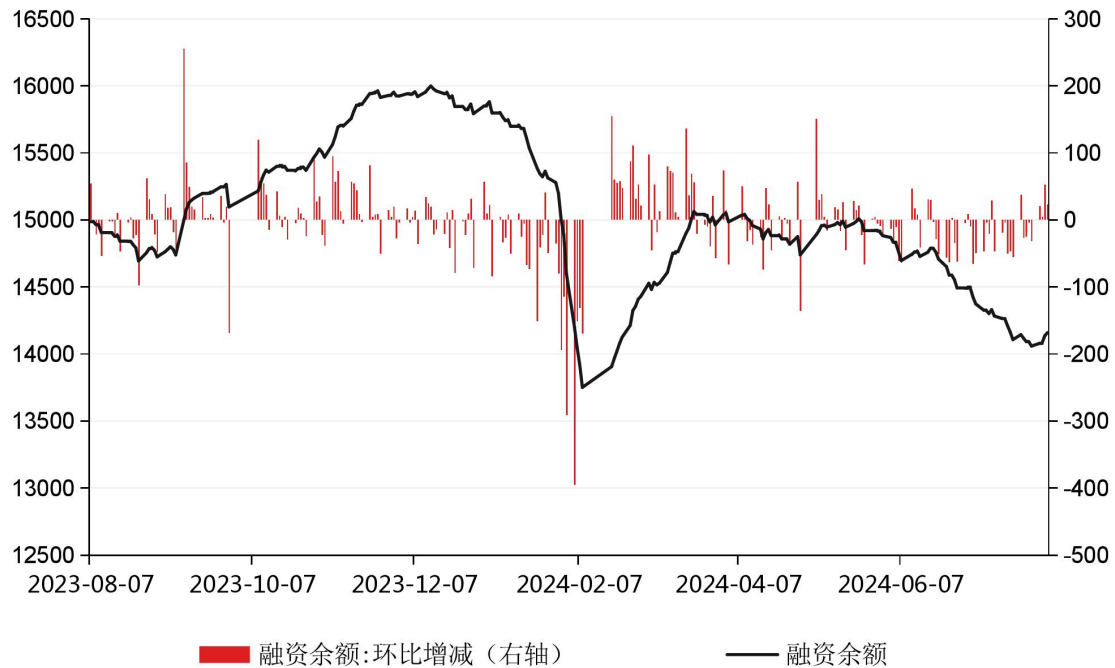
### 中证1000PE(TTM)估值水平



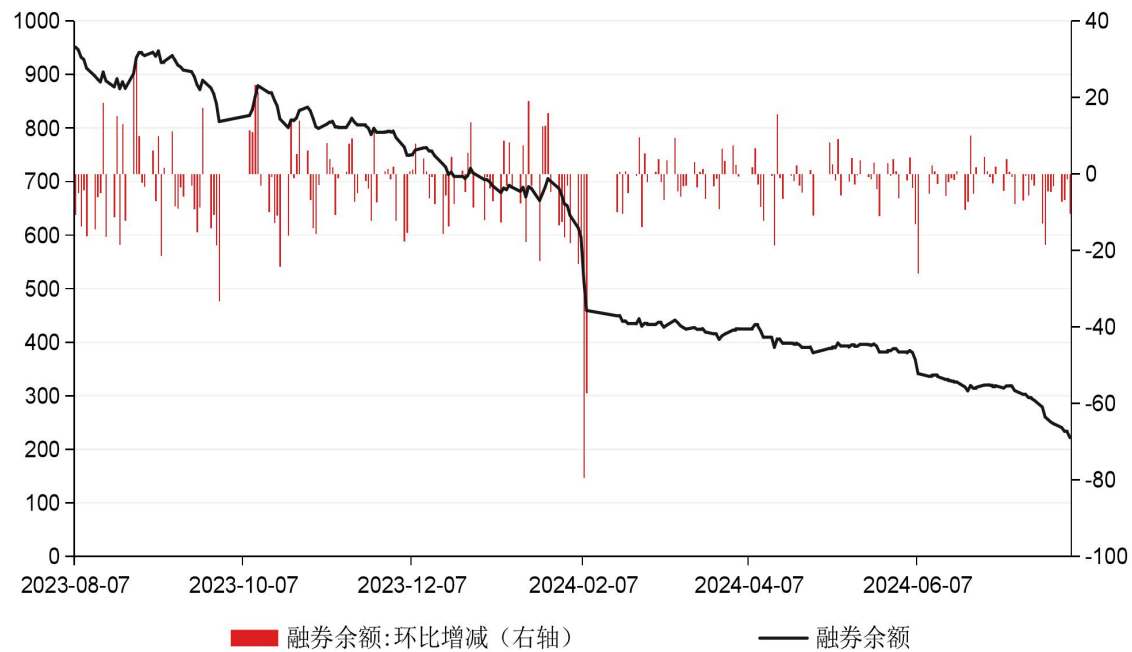


# 股市晴雨

### 融资余额 (亿元)



### 融券余额 (亿元)

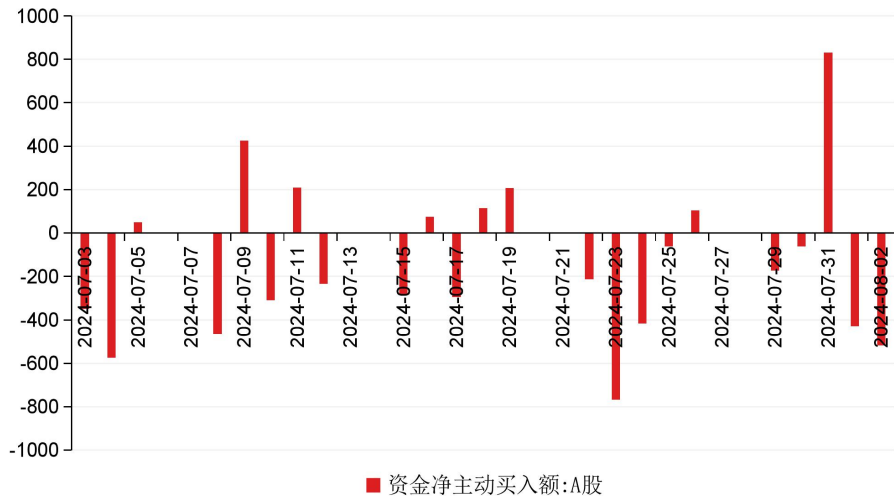


数据来源: WIND、国联期货研究所

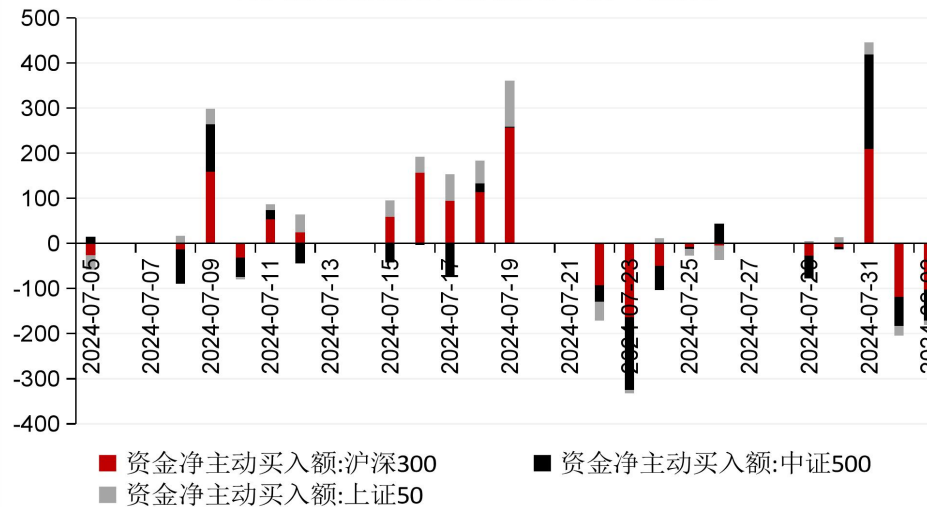


# 股市资金流动

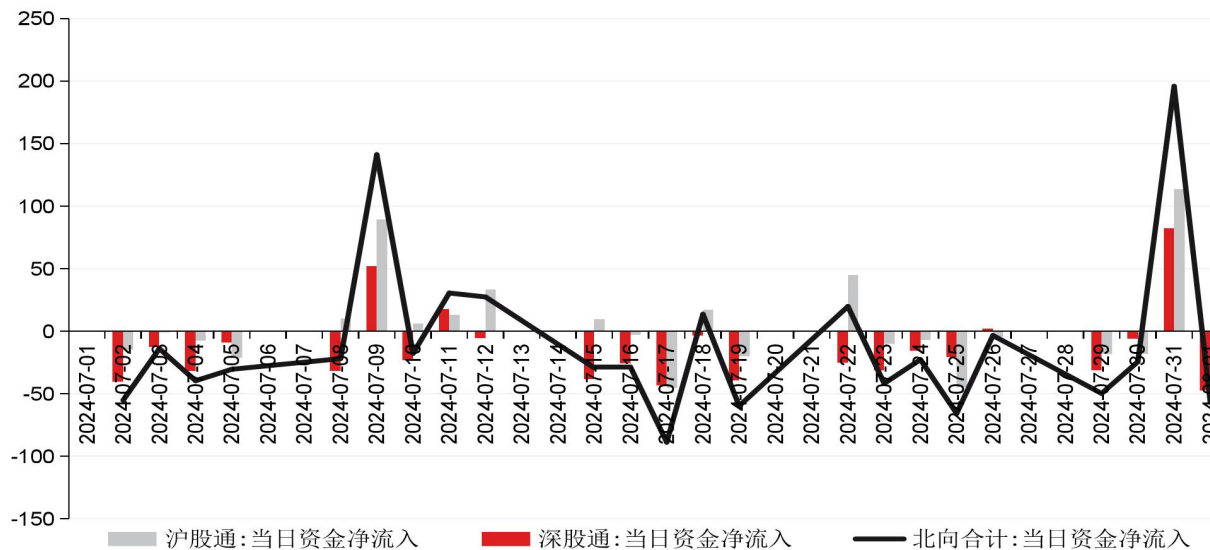
### A股资金净主动买入额（亿元）



### 各大指数资金净主动买入额（亿元）



### 北向资金流向（亿元）

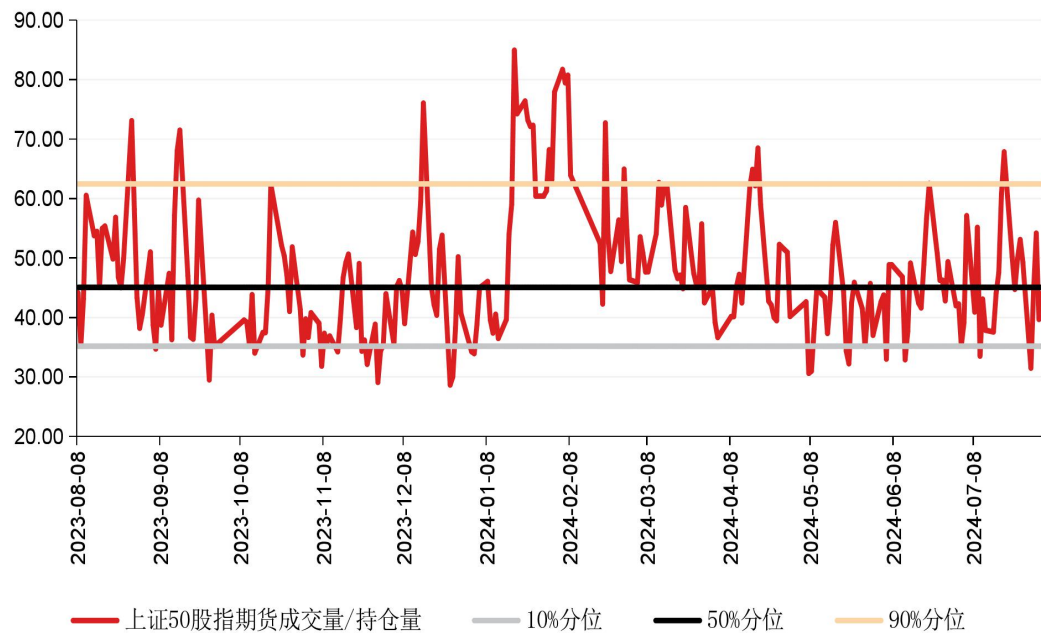


数据来源: WIND、国联期货研究所

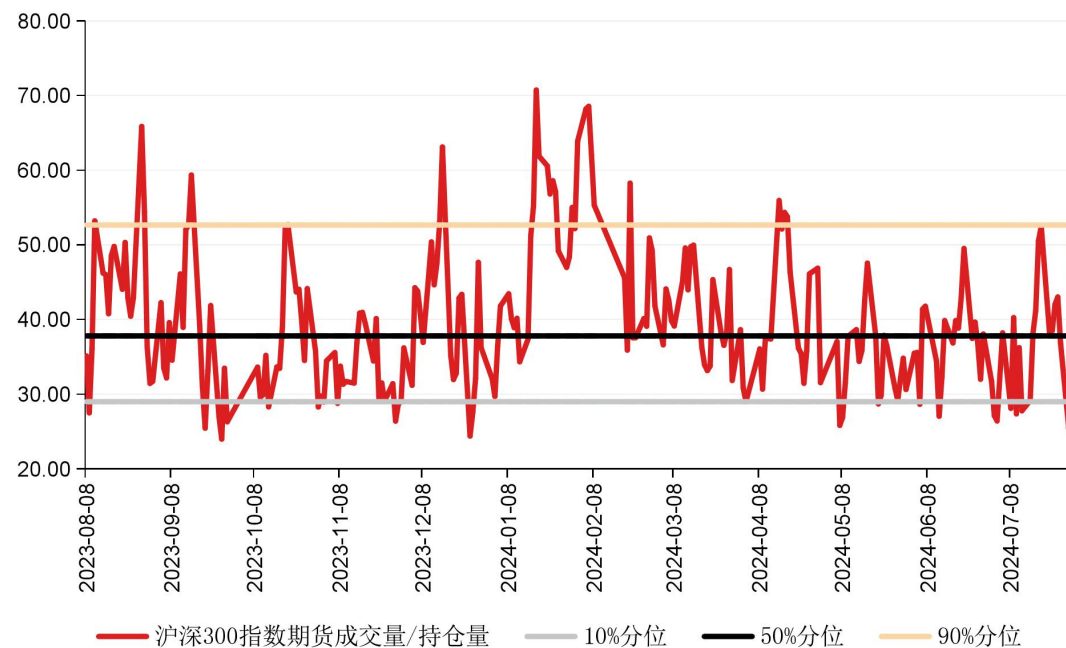


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

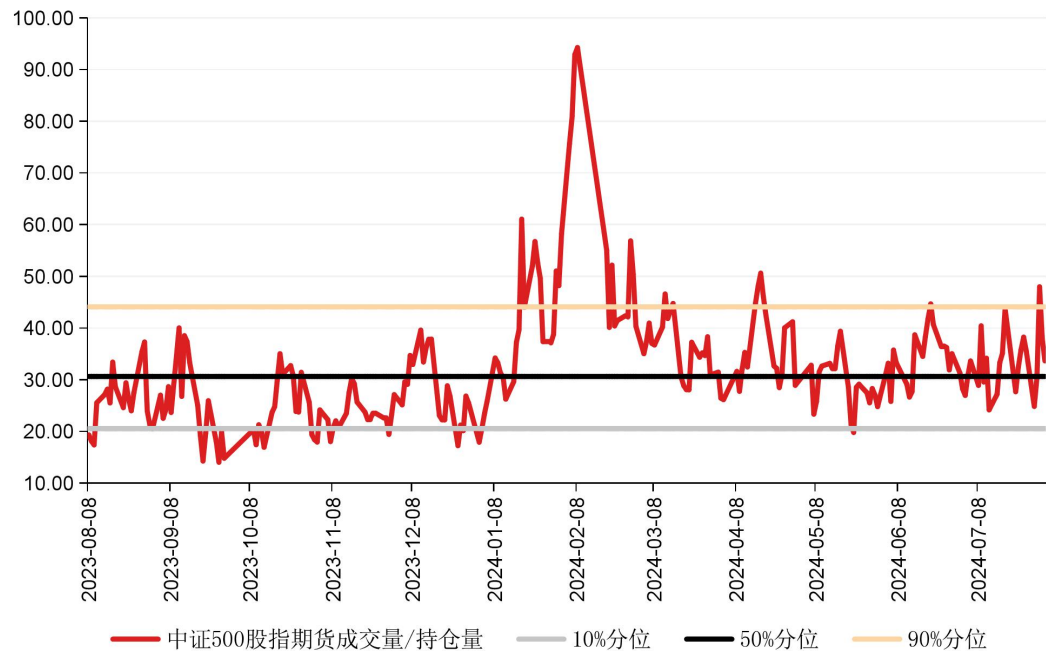


数据来源: WIND、国联期货研究所

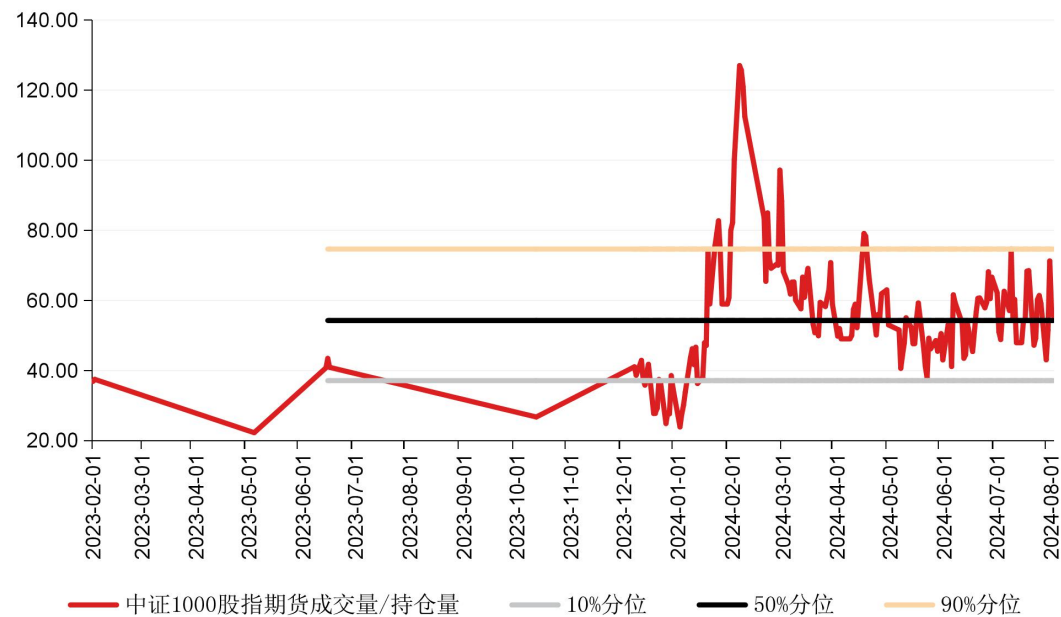


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比(%)



### 中证1000股指期货成交持仓比(%)

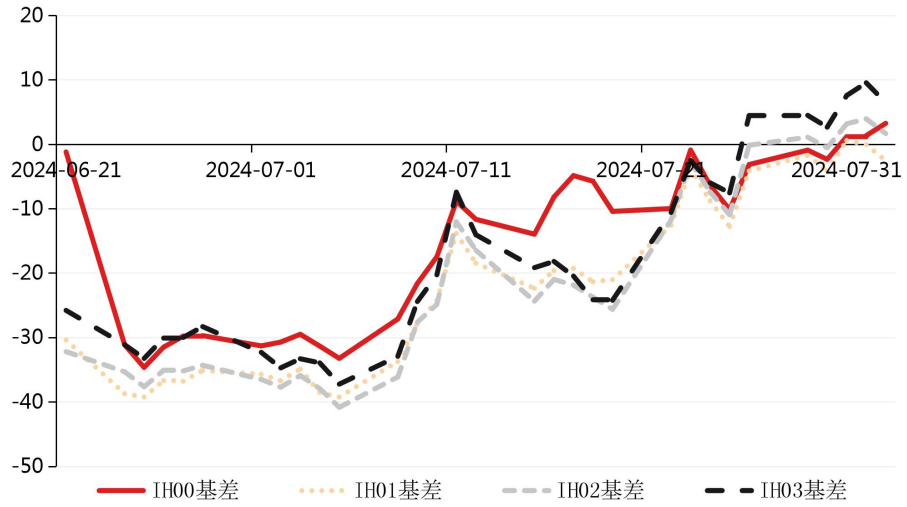


数据来源：WIND、国联期货研究所

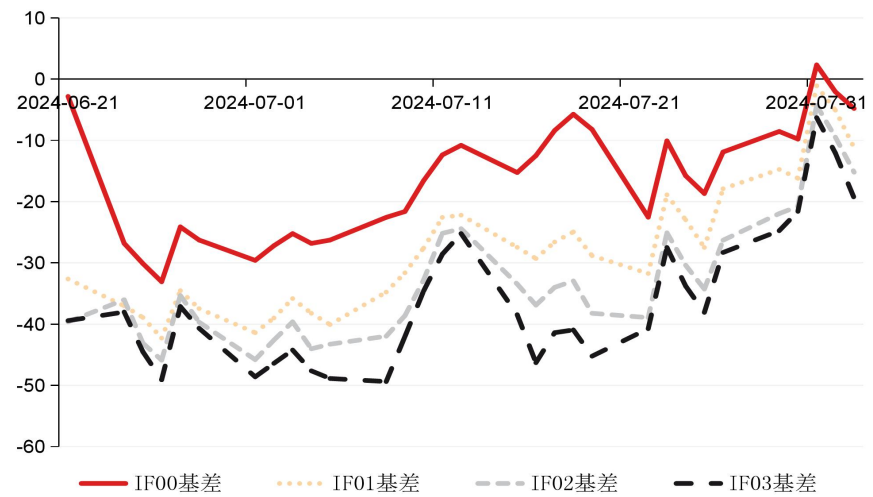


# 期现价差

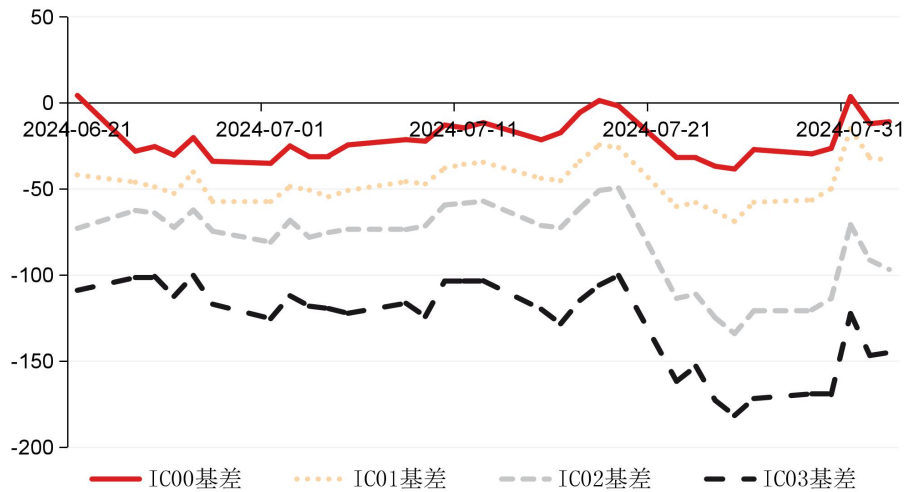
### 上证50股指期货各合约基差



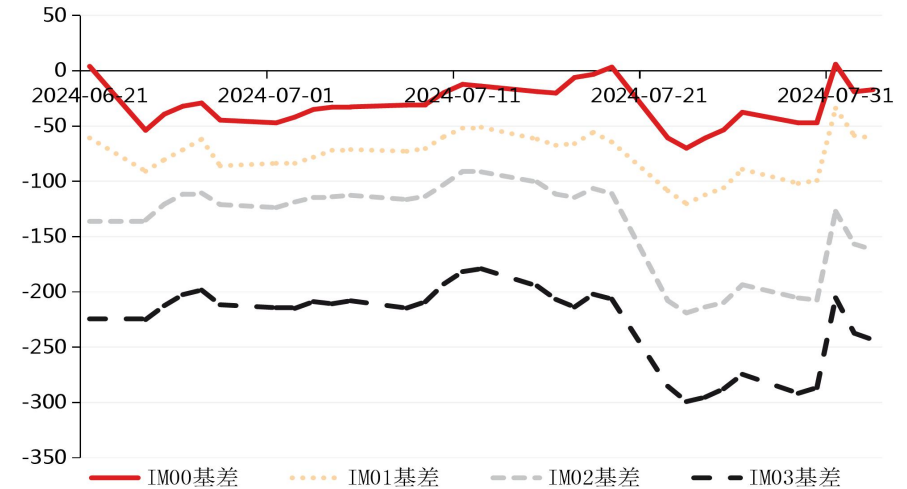
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



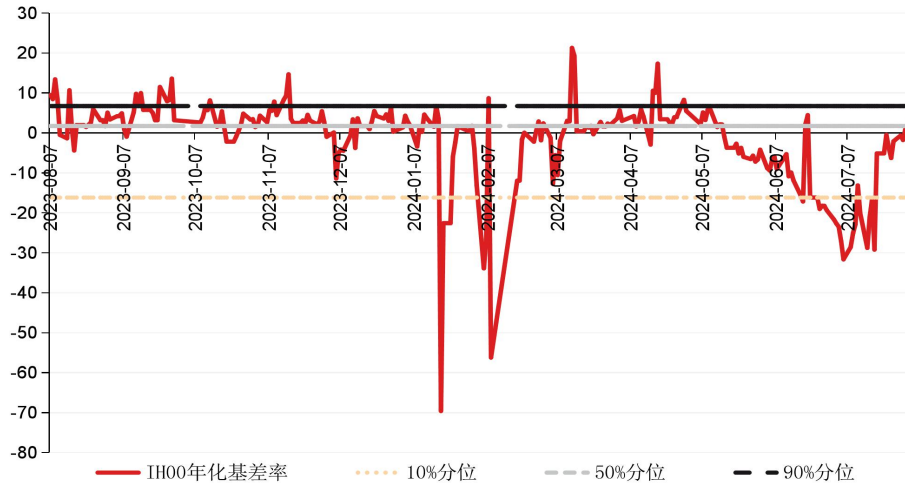
### 中证1000股指期货各合约基差



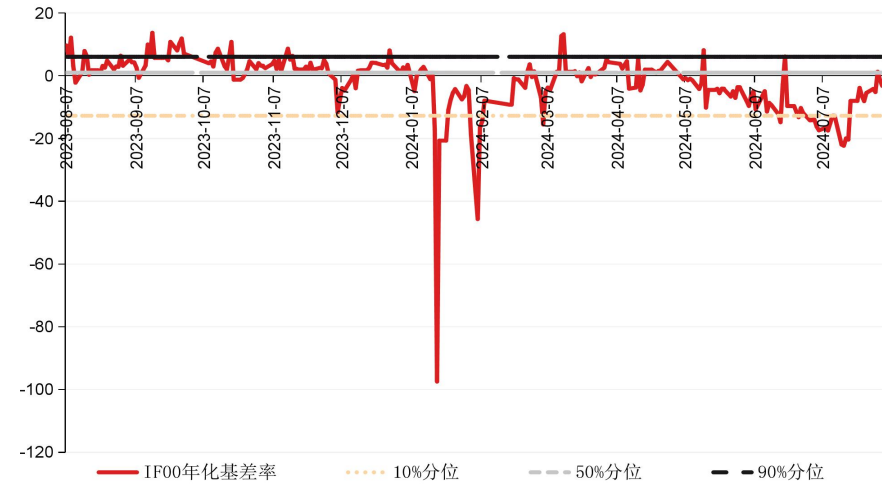


# 期现价差

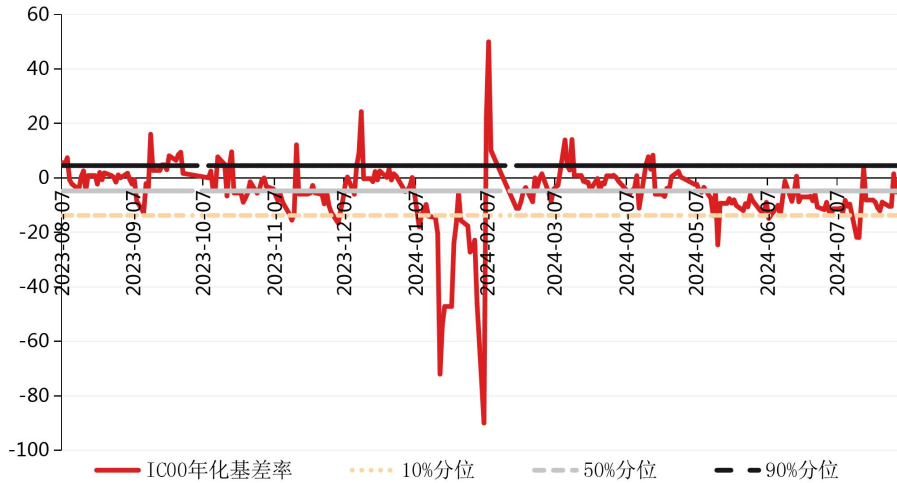
### IF当月合约年化基差率水平



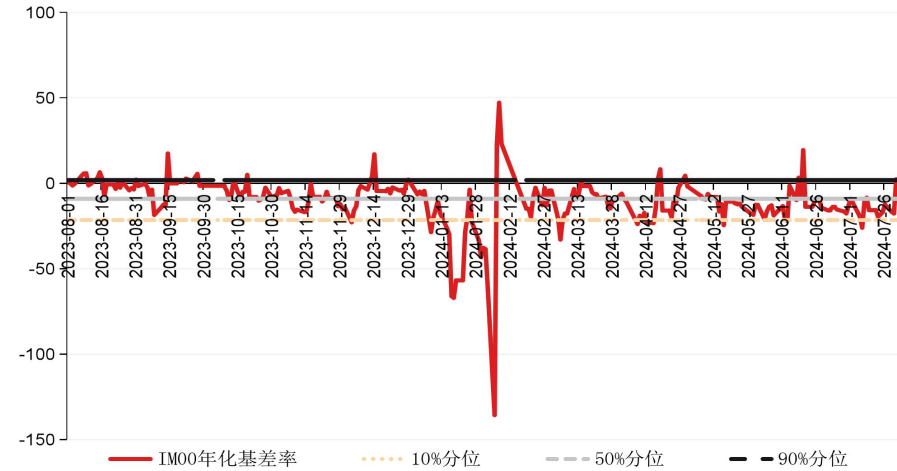
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平

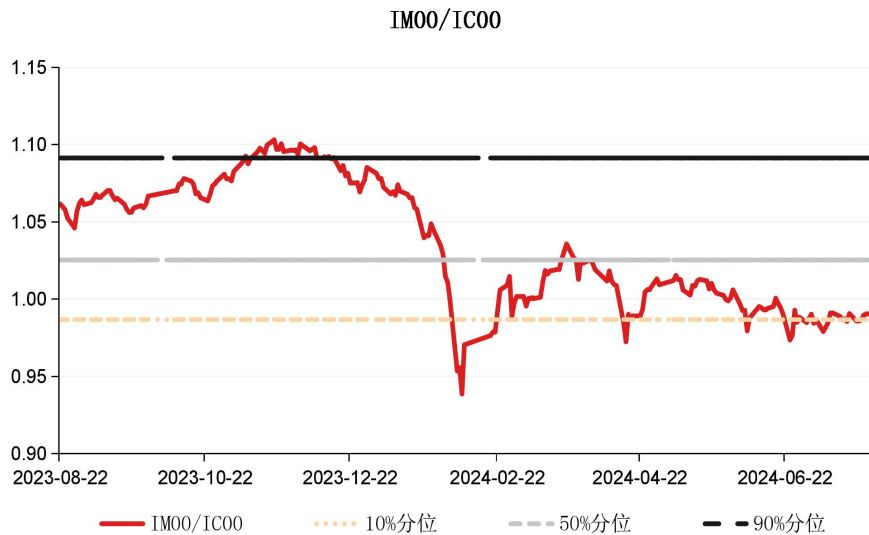
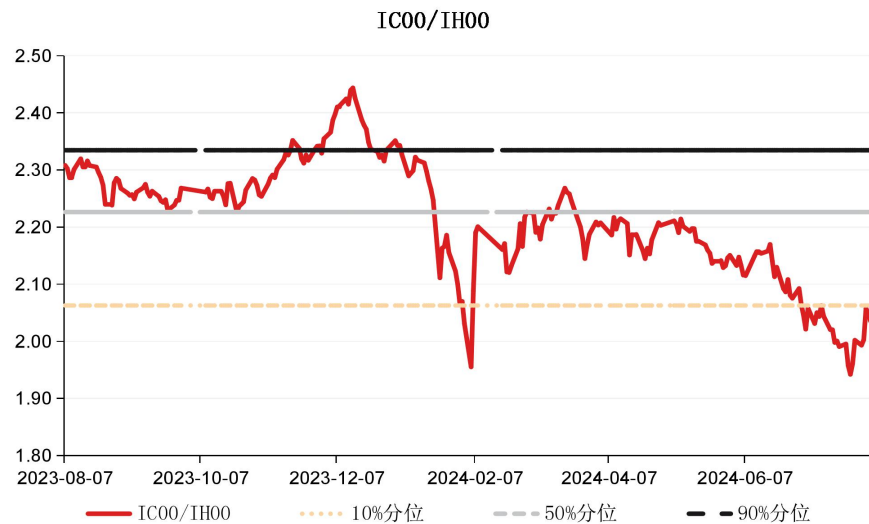
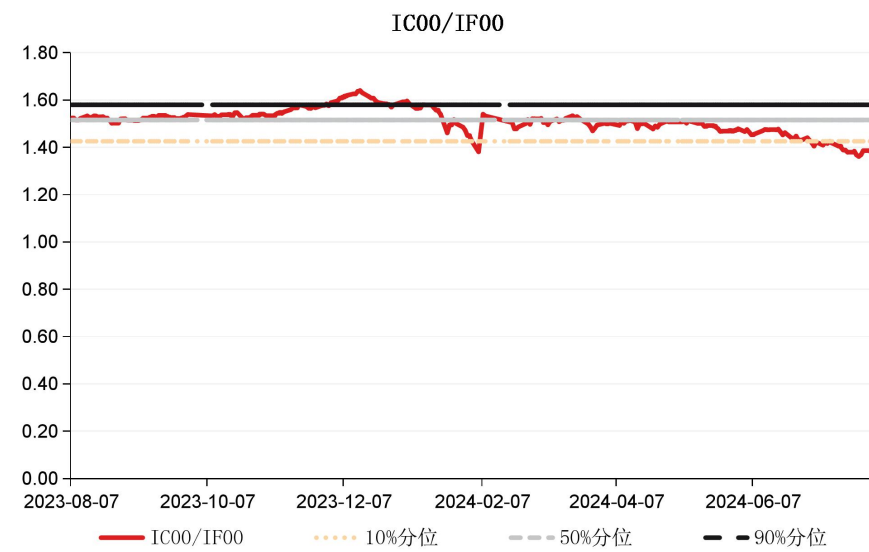
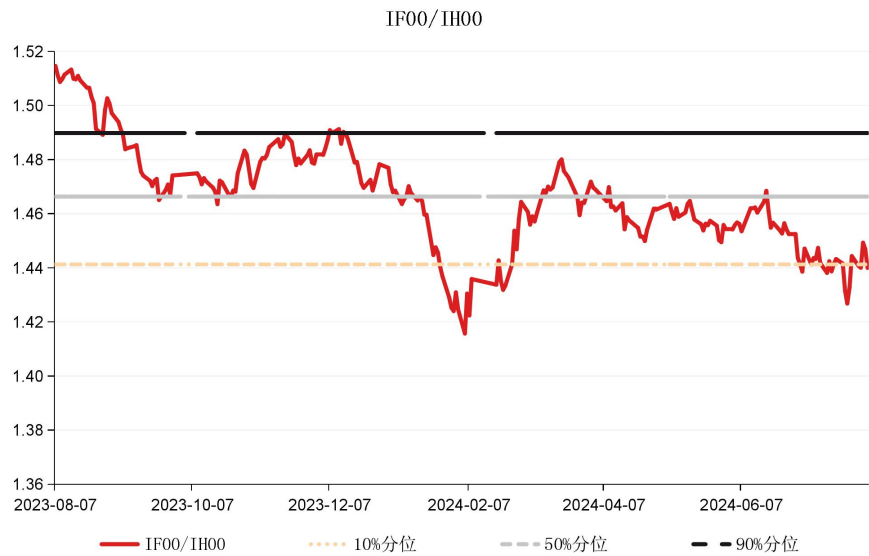


### IM当月合约年化基差率水平





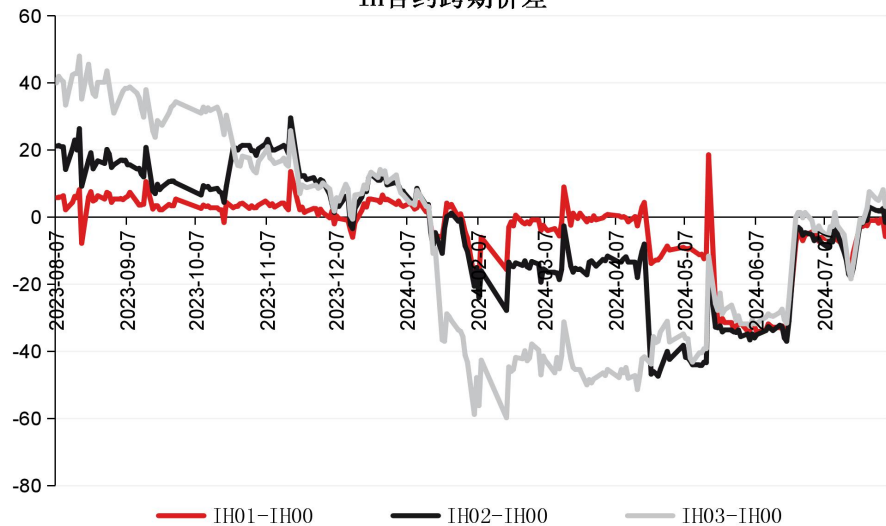
# 跨品种价差



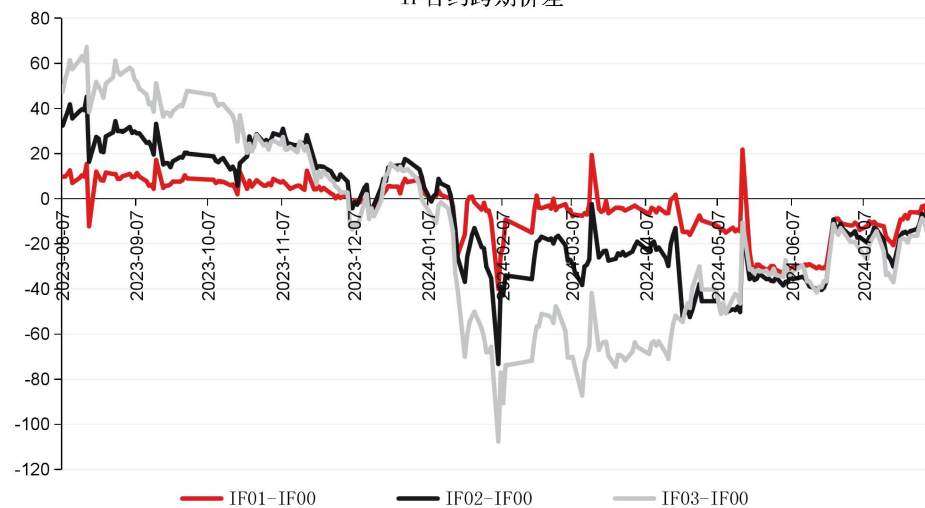


# 跨期价差

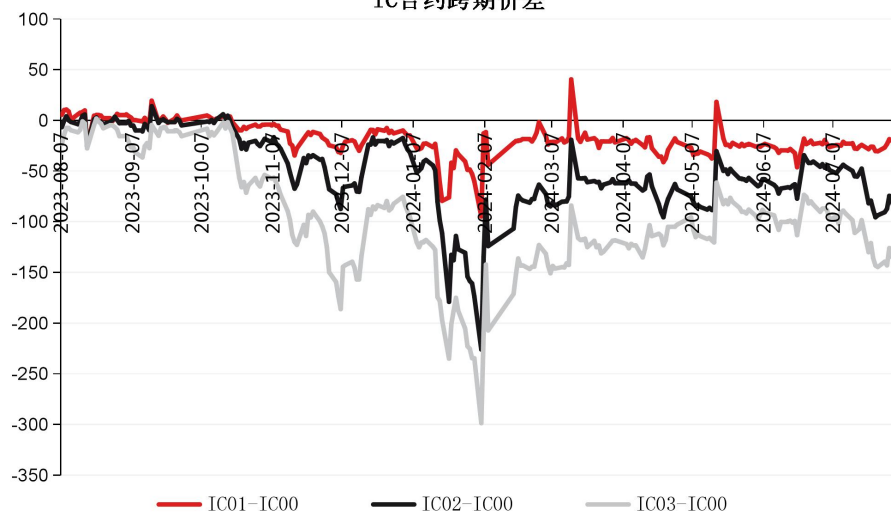
### IH合约跨期价差



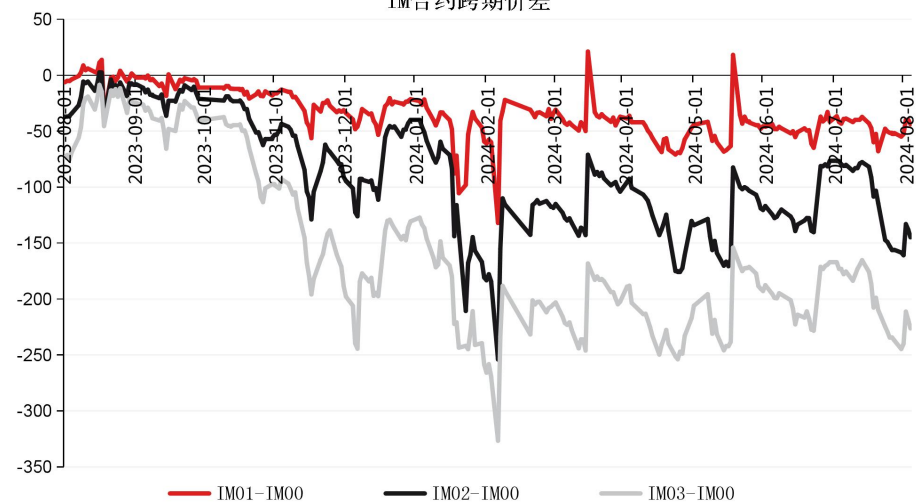
### IF合约跨期价差



### 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



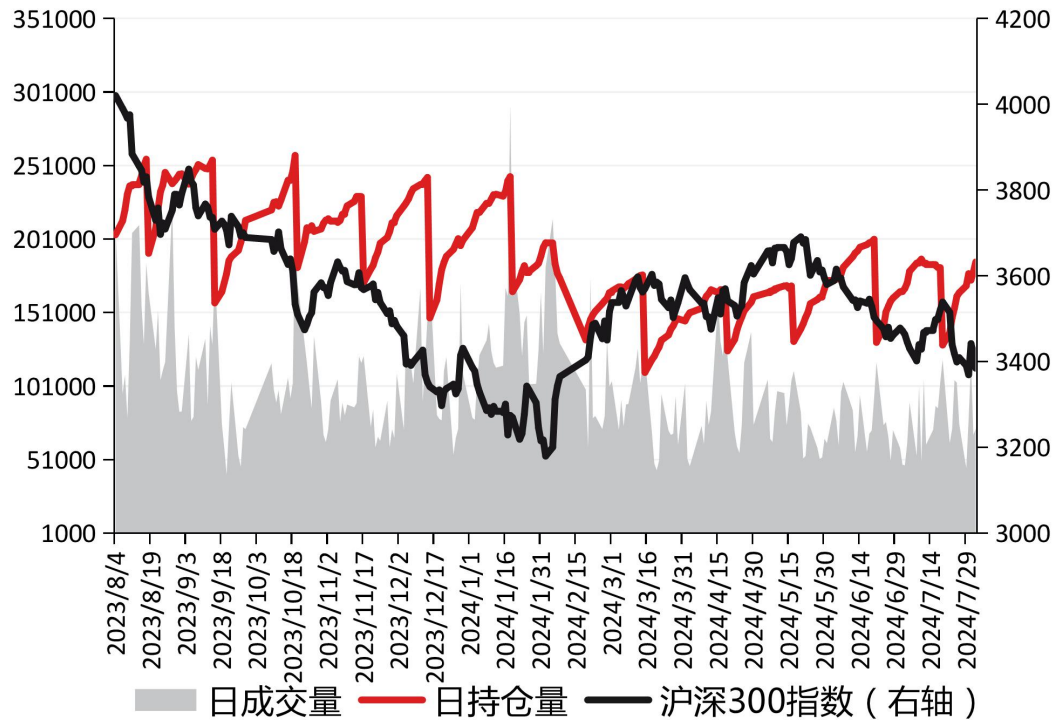
# 主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02408					M02408					
	标的价格	3384.39	涨跌幅	-1.02%		标的价格	4809.89	涨跌幅	-1.40%		
期权到期日	2024/8/16	平值行权价			3400	期权到期日	2024/8/16	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	15.25%	14.57%	0.68%	25.30%	40.71%	隐含波动率	23.29%	23.70%	-0.41%	69.47%	56.92%
30日	12.87%	10.66%	2.21%	25.03%	39.13%	30日	26.62%	24.36%	2.26%	83.00%	73.12%
60日	11.03%	10.57%	0.46%	1.45%	4.35%	60日	21.72%	20.92%	0.80%	63.24%	54.55%
持仓PCR	57.87%	59.31%	-1.44%	18.58%	51.78%	持仓PCR	59.96%	53.99%	5.97%	23.68%	45.45%
成交PCR	63.17%	78.20%	-15.03%	15.68%	38.34%	成交PCR	81.48%	98.00%	-16.52%	31.58%	40.71%
看涨看跌隐波差	-1.14%	-3.23%	2.09%	42.43%	33.85%	看涨看跌隐波差	-4.51%	-8.29%	3.79%	39.25%	53.08%
IV-HV30	2.38%	3.91%	-1.53%	57.57%	53.85%	IV-HV30	-3.33%	-0.66%	-2.67%	11.31%	20.38%
偏度	-5.45%	-9.64%	4.18%	46.61%	33.46%	偏度	-12.40%	-29.27%	16.87%	55.72%	60.87%
Call最大持仓行权价	3500					Call最大持仓行权价	5000				
Put最大持仓行权价	3400					Put最大持仓行权价	4600				

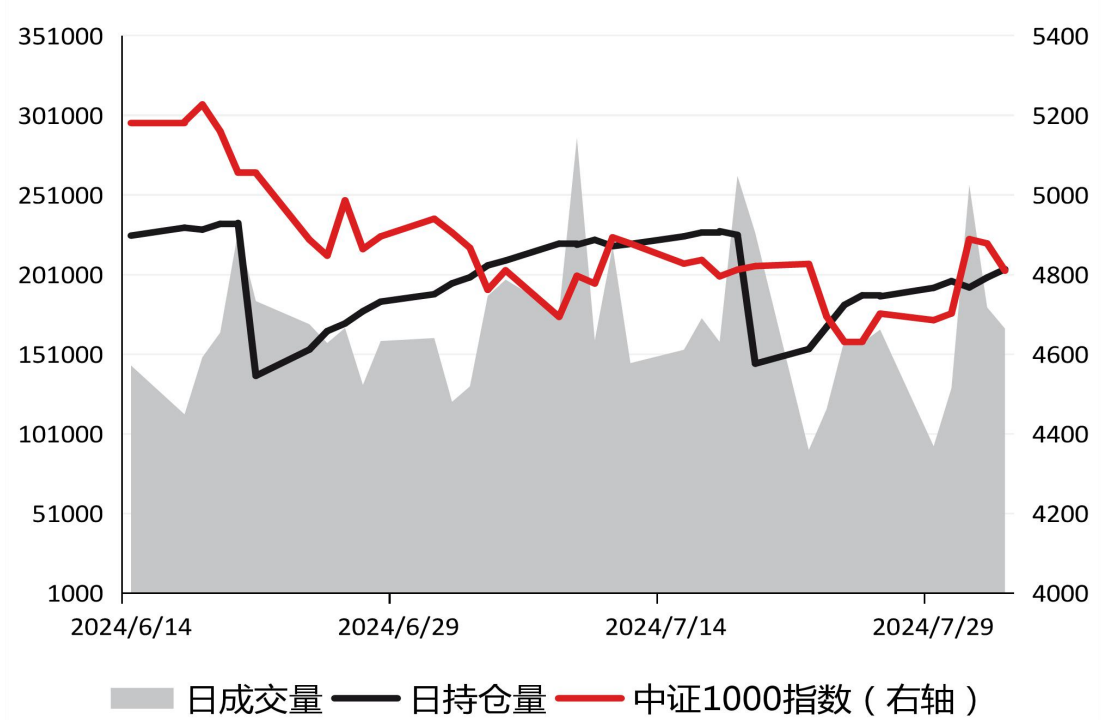


# 成交持仓情况

### 沪深300指数期权日成交持仓量



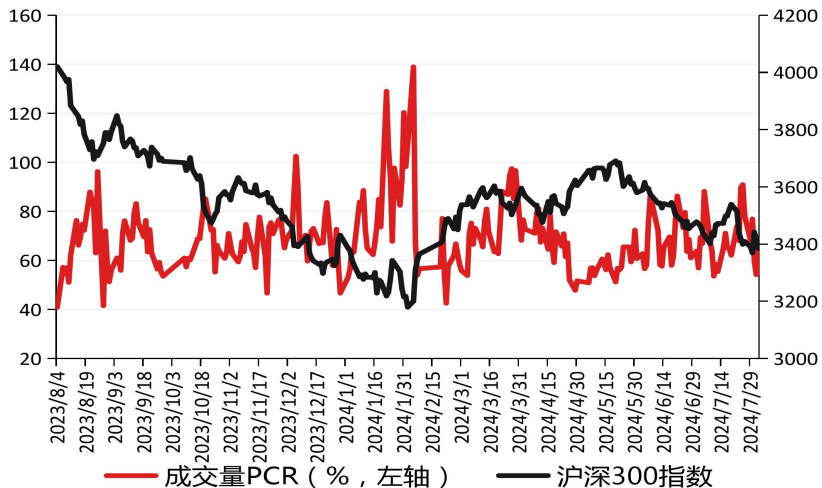
### 中证1000指数期权日成交持仓量



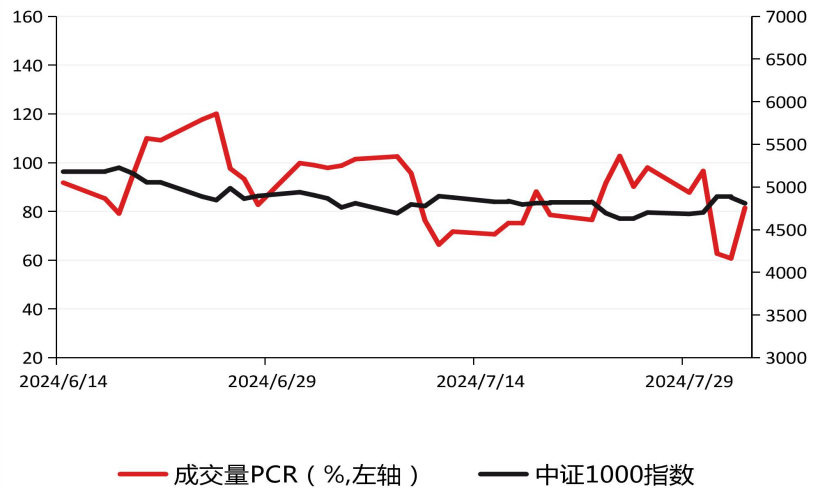


# PCR值与标的指数走势

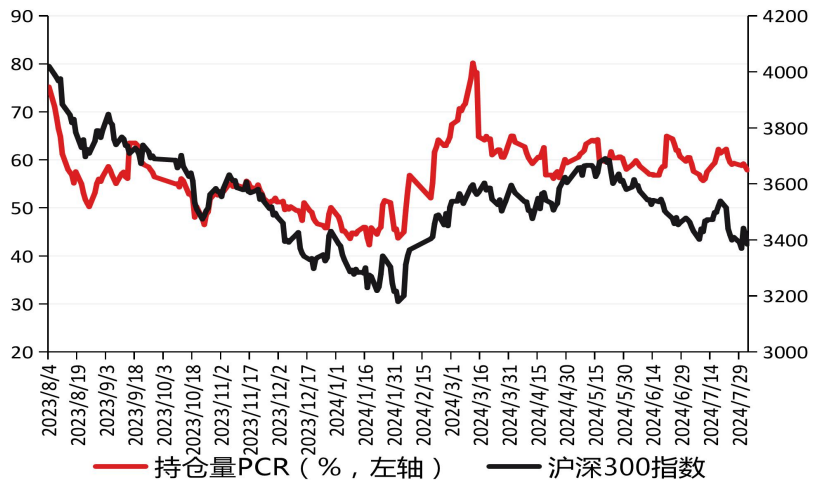
### 沪深300指数期权成交量PCR值



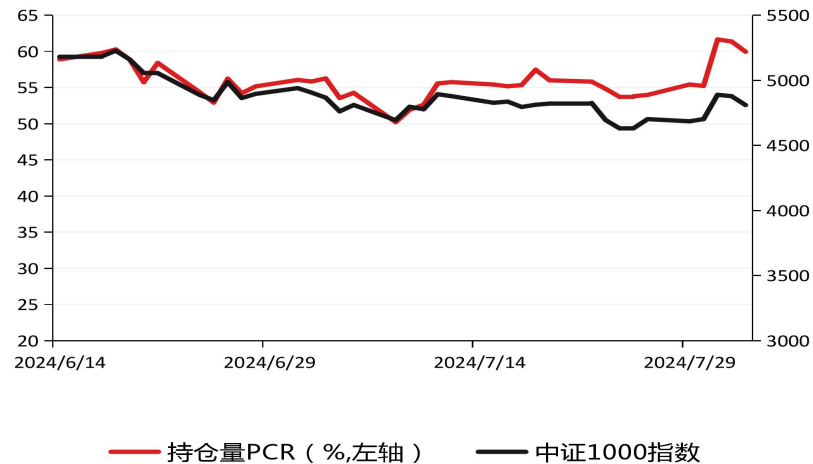
### 中证1000指数期权成交量PCR值



### 沪深300指数期权持仓量PCR值



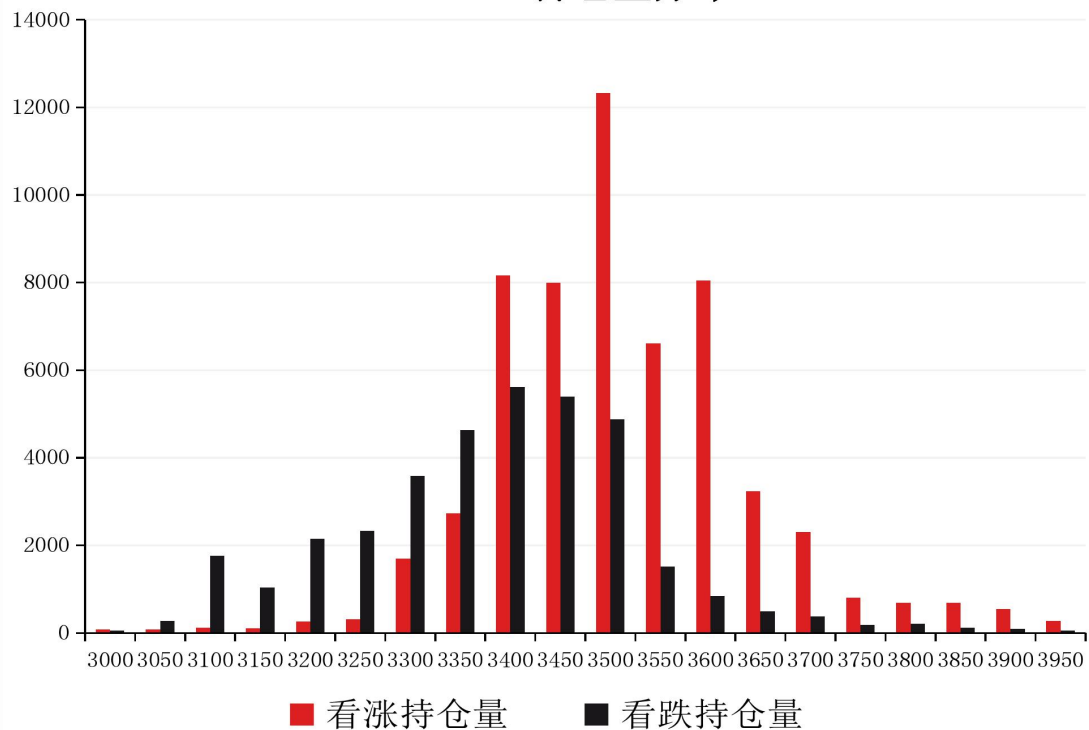
### 中证1000指数期权持仓量PCR值



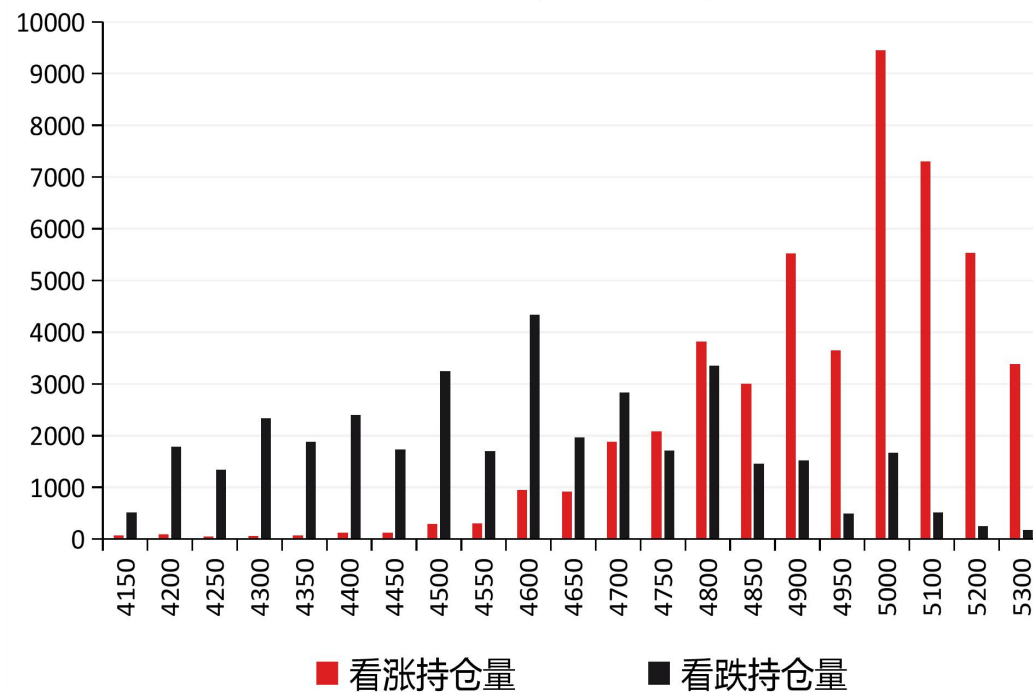


# 持仓量分布情况

### I02408持仓量分布



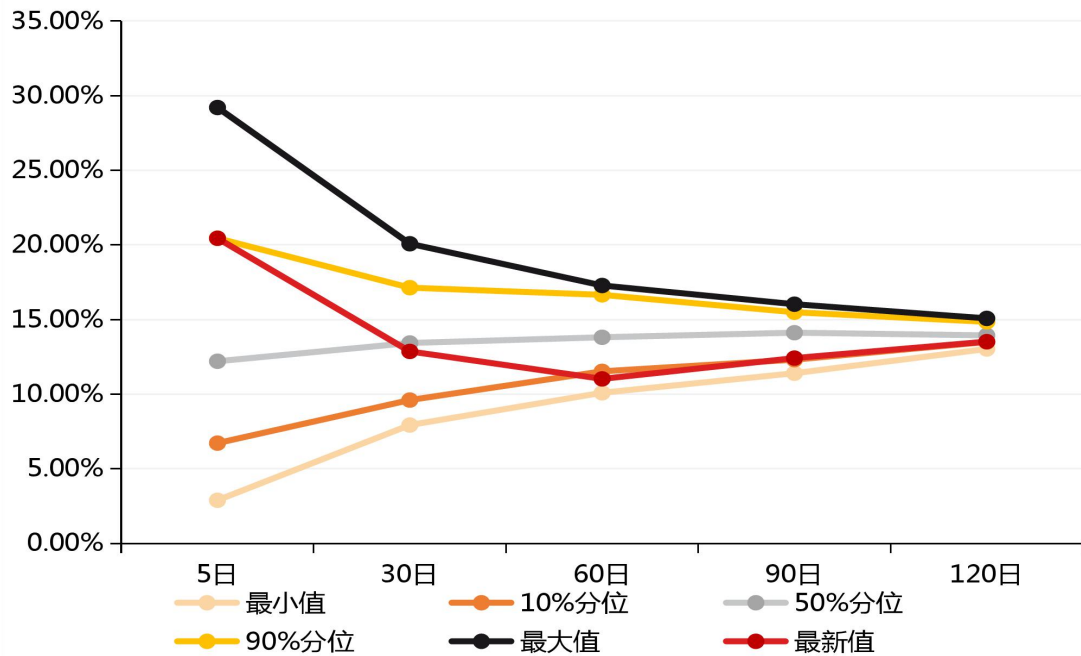
### M02408持仓量分布



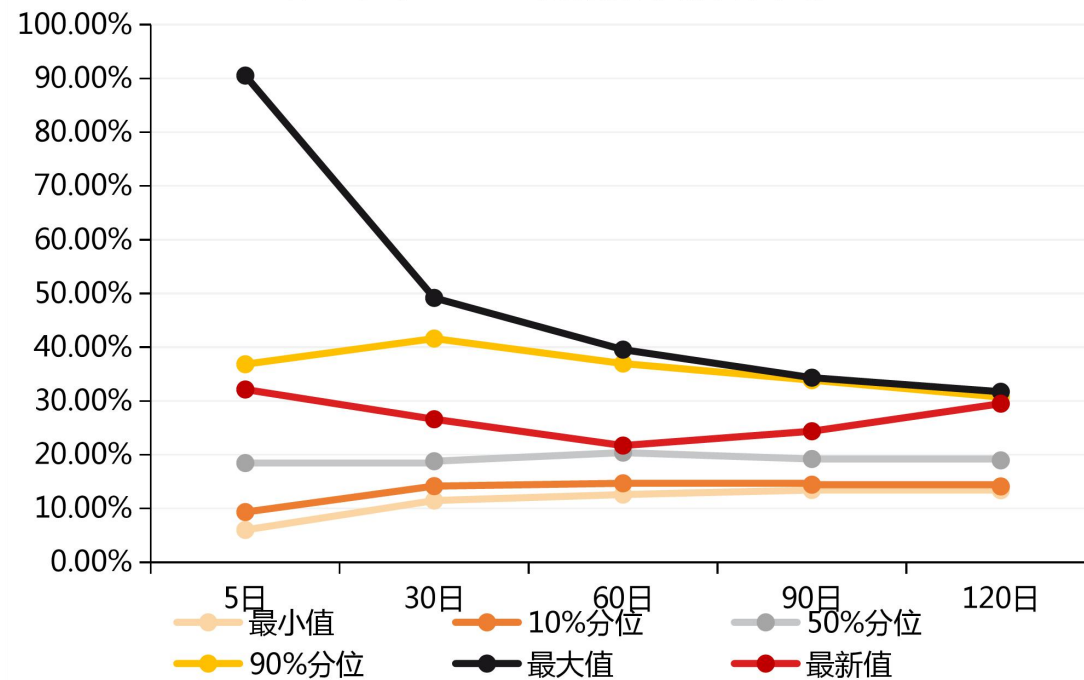


# 近一年波动率锥

### 近一年沪深300指数期权波动率锥



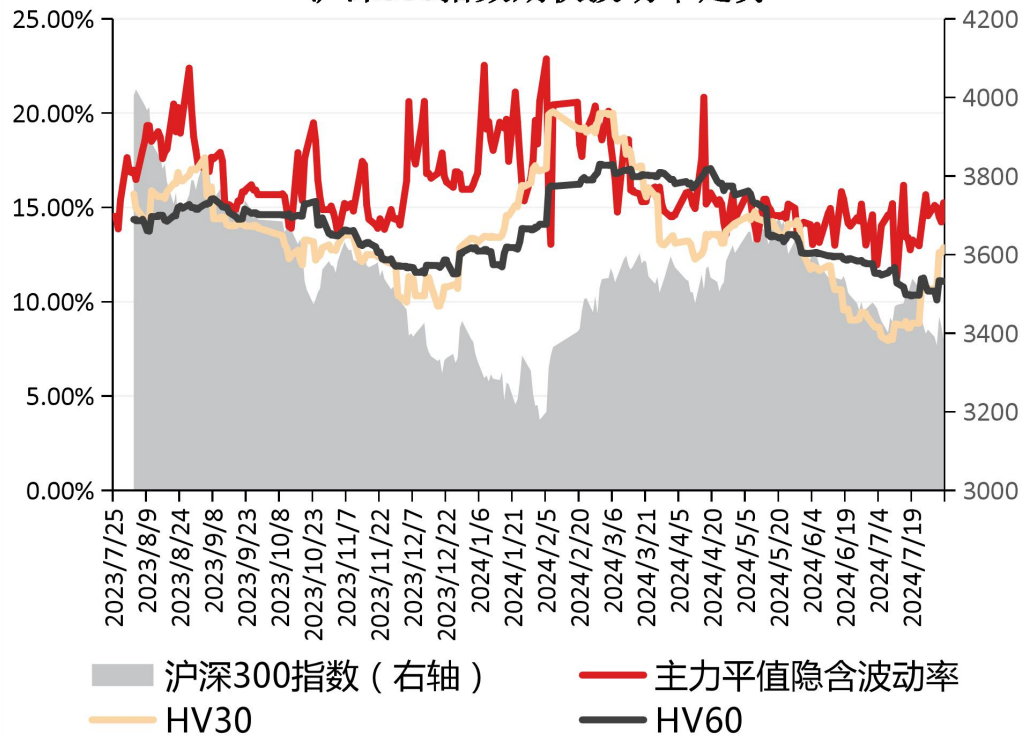
### 近一年中证1000指数期权波动率锥



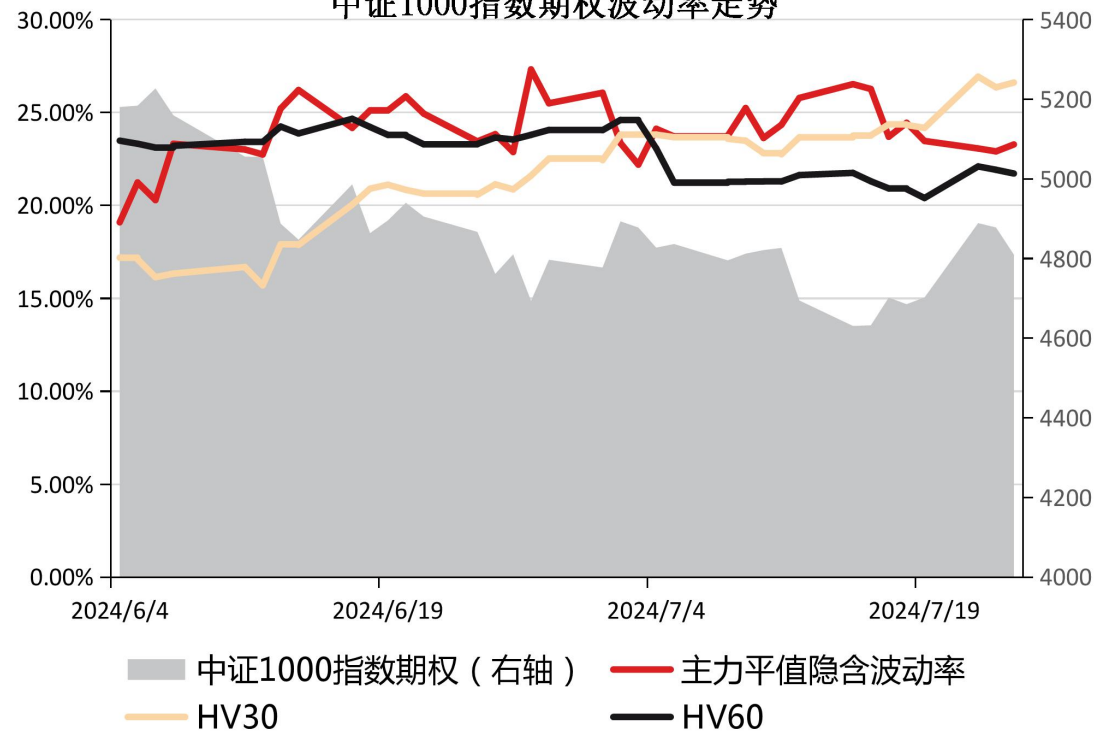


# 隐含波动率和历史波动率

### 沪深300指数期权波动率走势



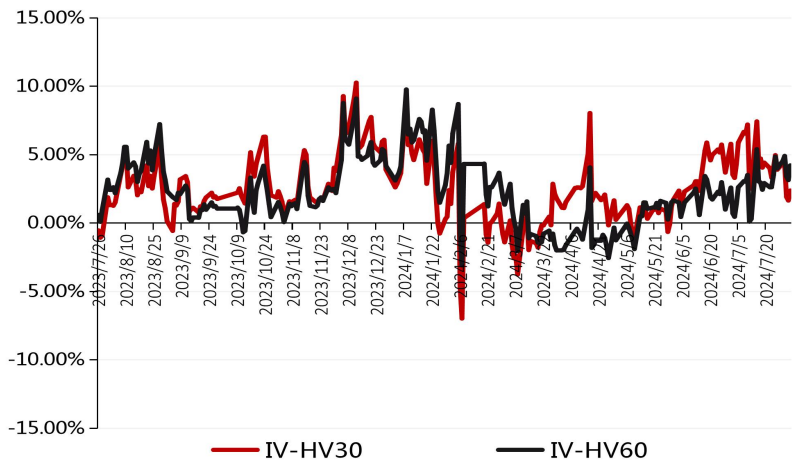
### 中证1000指数期权波动率走势



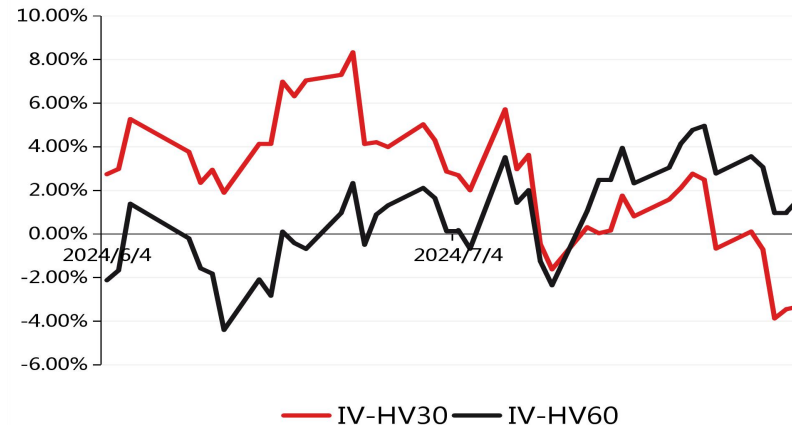


# 隐含波动率和历史波动率

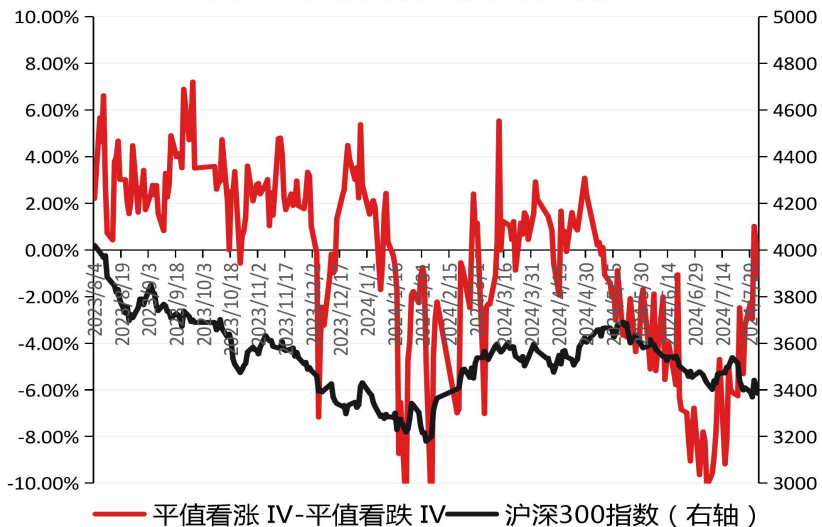
### 沪深300指数期权折溢价



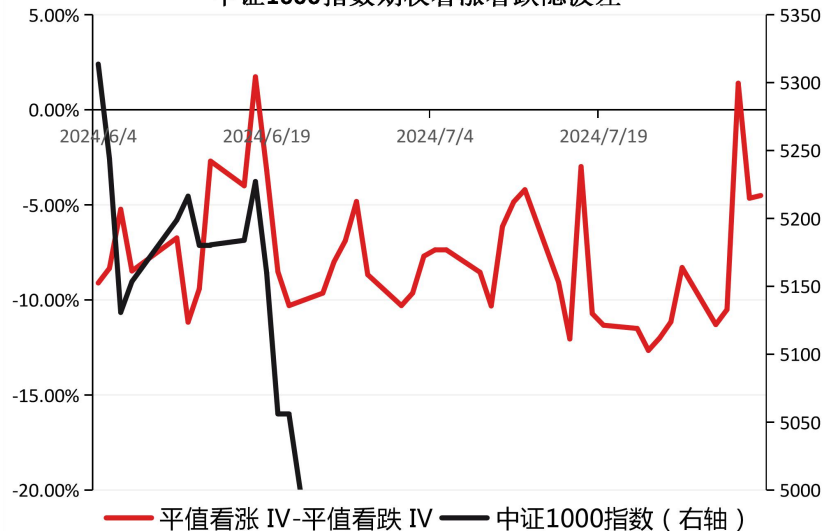
### 中证1000指数期权折溢价



### 沪深300指数期权看涨看跌隐波差



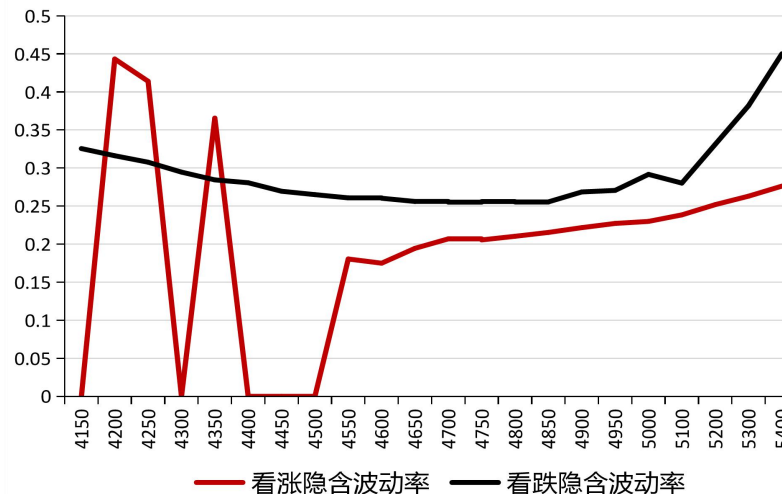
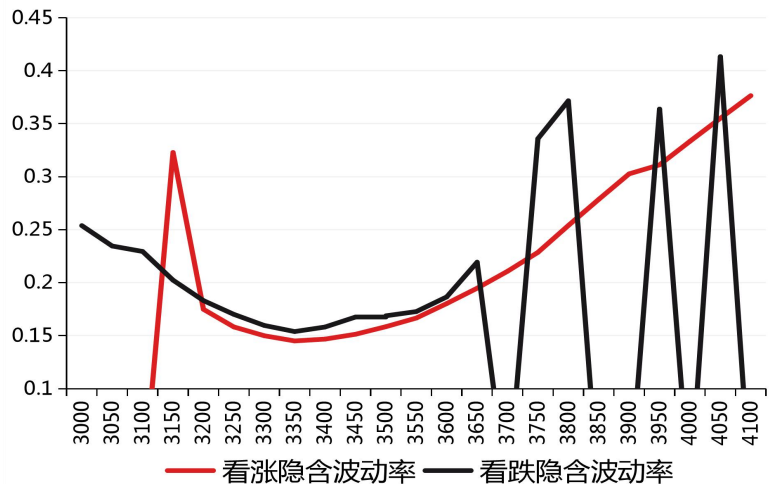
### 中证1000指数期权看涨看跌隐波差



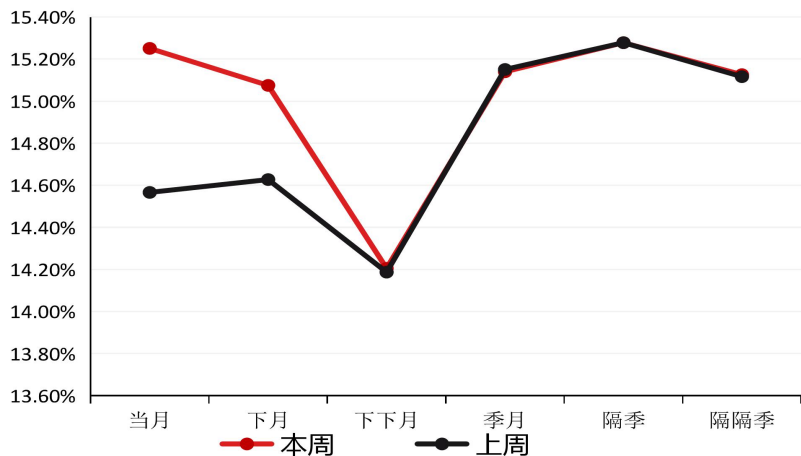


# 波动率曲面结构

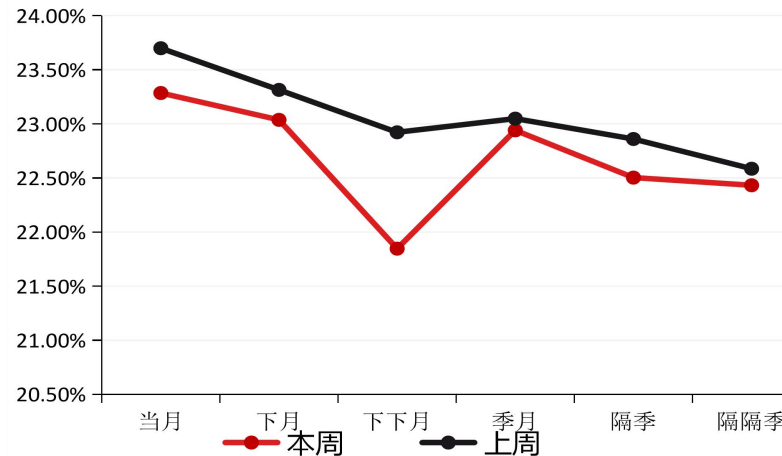
### 沪深300指数期权波动率微笑



### 沪深300指数期权波动率期限结构



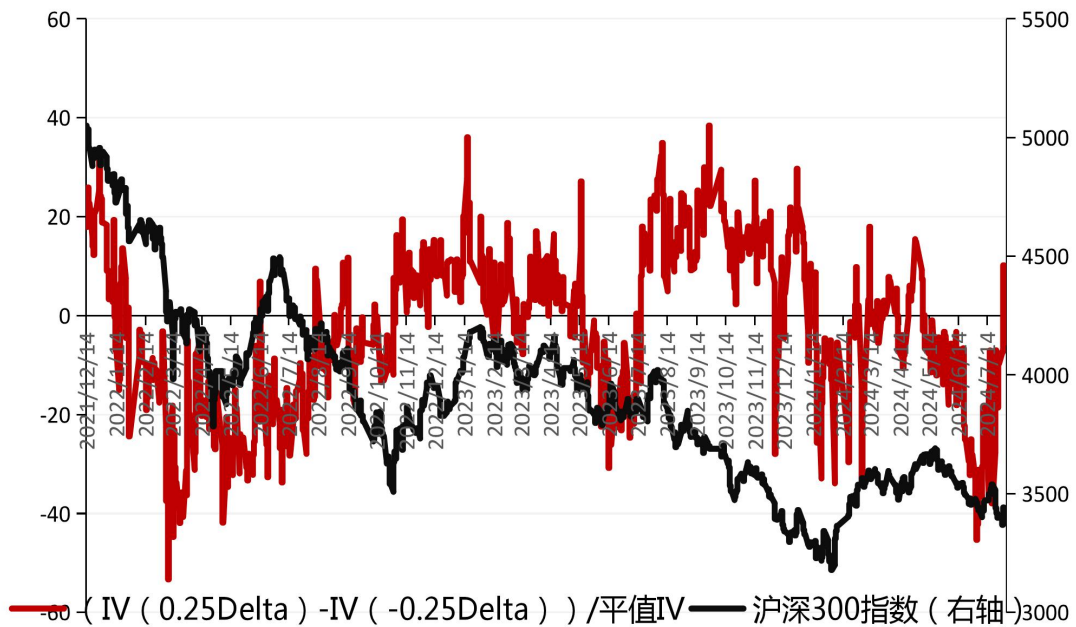
### 中证1000指数期权波动率期限结构



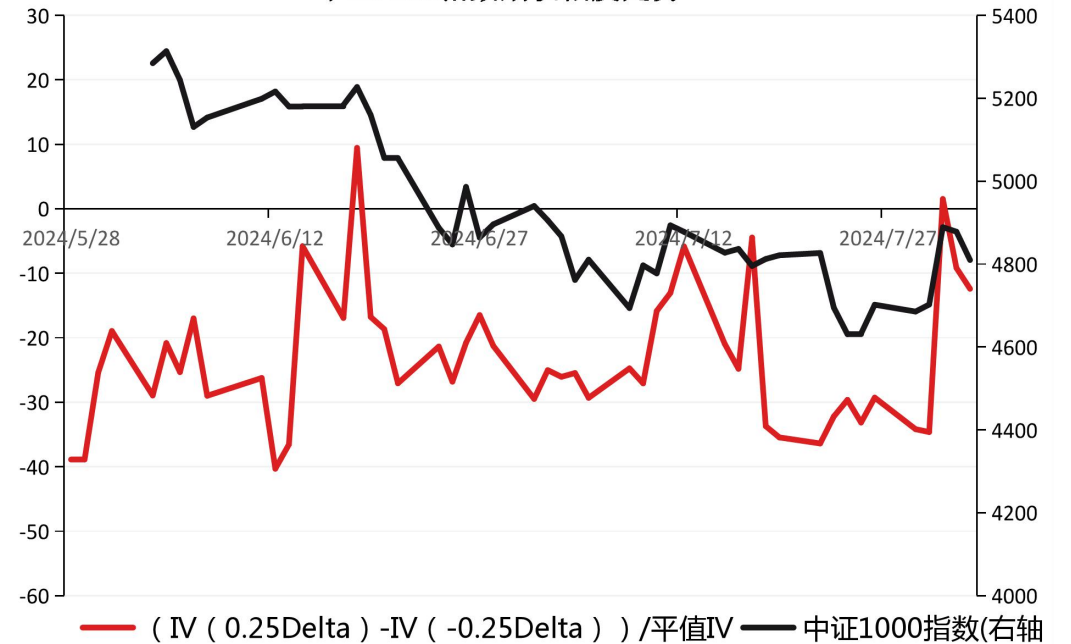


# 偏度与标的指数走势

### 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**