



# 股指衍生品数据观察

2024年8月16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



# 核心观点

## 主要观点

- 中国7月经济数据呈现分化，工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额三大数据的季调环比分别为0.35%、-0.17%、0.35%，生产和投资回落，消费小幅回升。房地产延续供需两端筑底态势，仍处于去库存过程中，房地产投资延续调整。7月数据显示政府债券融资支撑社融存量同比增速小幅回升，但**企业和居民部门仍在“降杠杆”过程中，社会融资需求仍有待进一步释放。**
- **央行从稳增长和防风险两个角度持续进行政策实施。**防风险角度，针对二季度国债收益率下行趋势，央行持续提示长债利率风险，本周继续强调债券投资要采取理性稳健的投资策略。稳增长角度，为应对MLF到期、税期高峰、政府债券发行缴款等短期扰动，本周央行逆回购明显放量，共开展15449亿元逆回购操作，有助于流动性维持在合理充裕水平；同时，人行行长潘功胜8月15日表示下半年要加快已经出台的金融政策落地见效，同时进一步谋划新的增量政策。
- **7月美国CPI和PPI同比增速双双回落，核心商品与服务通胀继续降温，巩固市场对美联储9月降息的预期。**目前市场关注点逐步转向美联储对经济形势的判断及带来降息幅度的变化，本周美国上周初请失业金及零售销售数据均显示美国经济更倾向于软着陆而非衰退，市场修正降息幅度预期，美债收益率及美元指数上涨。后期重点关注美国经济数据如非农数据对美联储9月降息幅度预期的影响。
- 本周A股沪深两市整体交易情绪低迷，成交额连续多日保持5000亿元以下。M2-M1剪刀差继续走扩，资金活跃度仍有提升空间，同时有效需求不足问题仍明显，导致**国内股票市场整体上涨仍缺持续性动力**。但另一方面，**市场罕见地量也表现出看空力量明显减弱**，表现出国内股指市场已经充分反应目前经济预期收益情况，同时通过ETF成交额变动可关注到中央汇金等资金通过ETF途径在此区间位置仍表现积极配置态度，股指下方下跌空间有限，投资者不必过度悲观。策略方面，**维持整体震荡观点，建议方向型投资者持观望态度待市场企稳。**

## 股指期货



# 核心观点

## 主要观点

- 本周各期权整体有小幅回落，当前9月10、H0及M0平值隐波均值分别在12.95%、12.7%和20.81%左右，与30日历史波动率相比分别溢价-0.26个百分点、0.2个百分点和-2.28个百分点左右，**各期权溢价水平较低，叠加隐波绝对数值处于历史低位区，期权估值整体偏低。**
- 三大标的指数30日历史波动率持续高于60日历史波动率，且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。**
- 随着本周近端隐波的回落，三大指数期权期限结构均由之前“近高远低”开始转向“近低远高”格局，表明**主动买入看跌期权进行避险动能有所衰减，市场情绪有所企稳。**
- 持仓分布上，尽管沪深300指数本周有所反弹，但9月10看涨期权继续大幅增仓，且行权价3400点和3500点整数关口增仓明显高于其余合约，**预计沪深300指数短期在该区域面临的压力仍是较大的。**
- 策略上，**当前指数较难形成明显的趋势性行情，波动率上行周期中投资者可考虑以Gamma Scalping策略逢低做多9月波动率为主；方向性交易者建议暂时观望。**

## 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

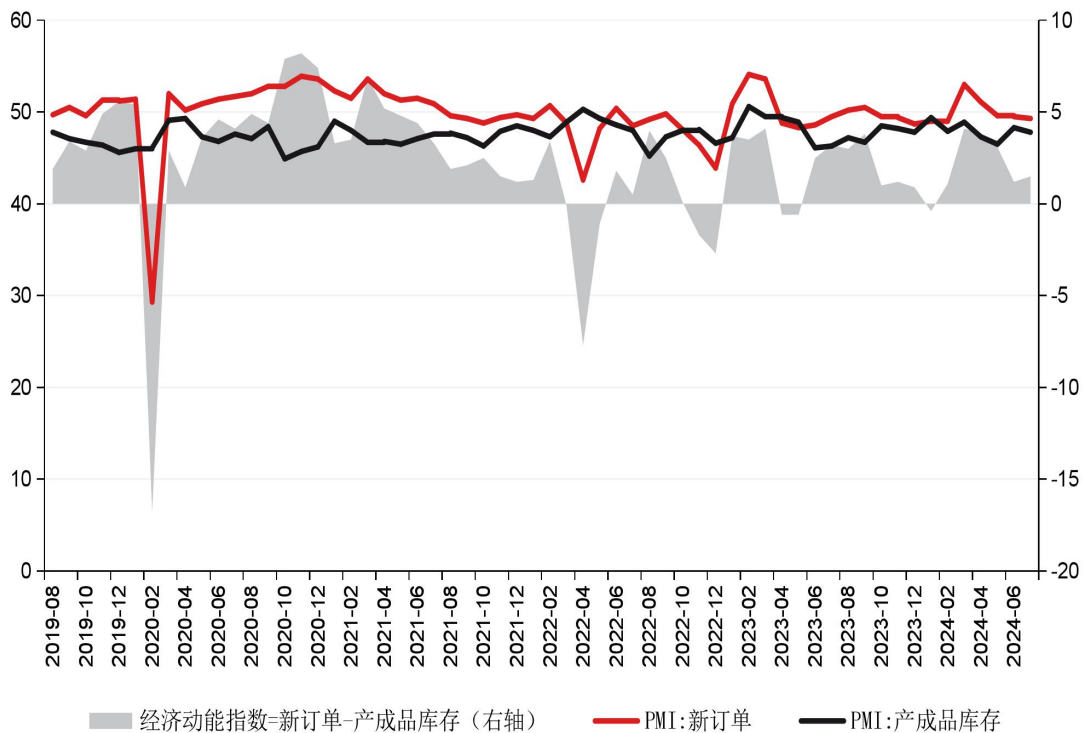
01

宏观数据追踪

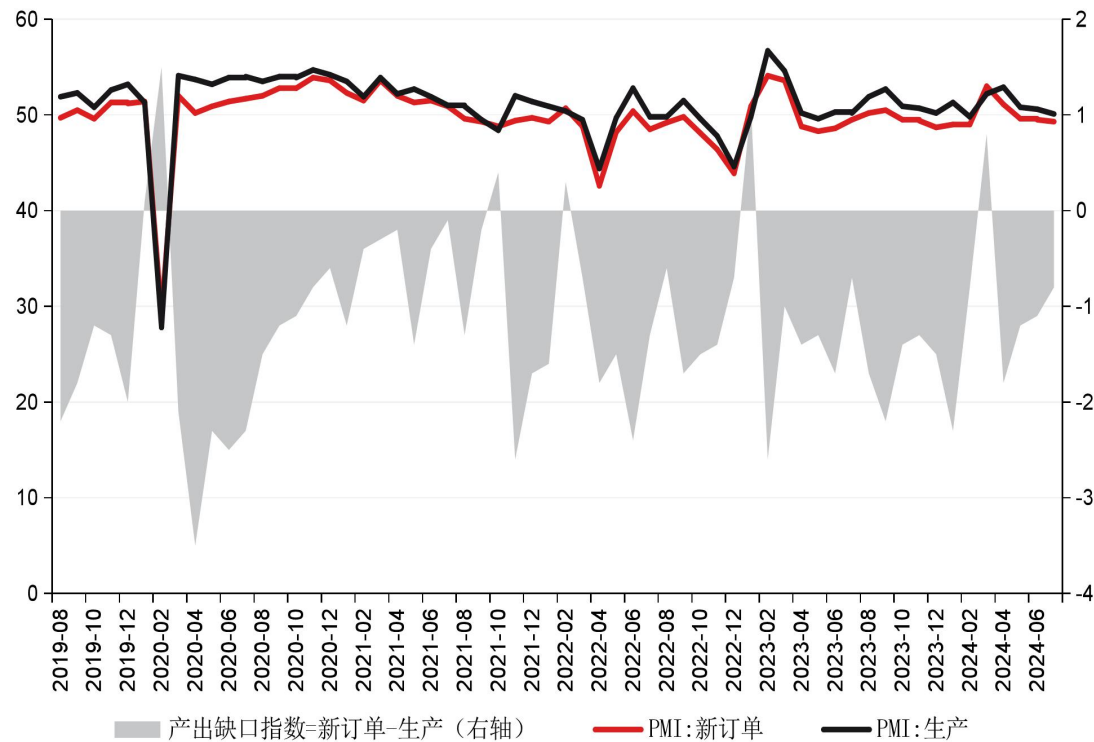


# 经济动能

### 经济动能指数



### 产出缺口指数

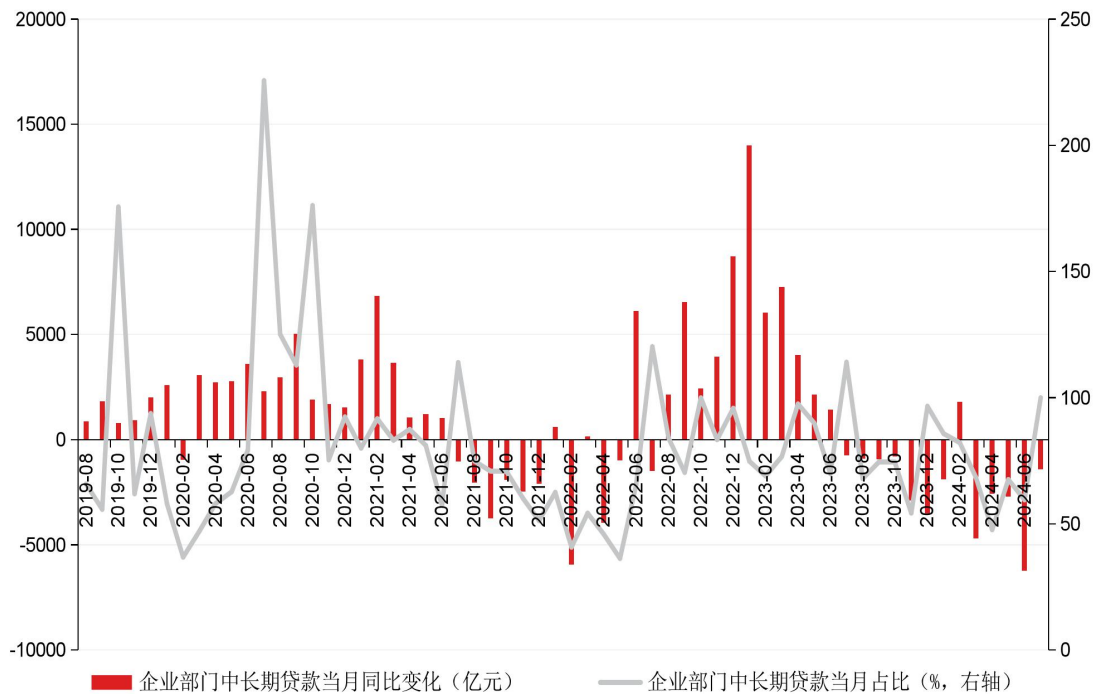


数据来源: WIND、国联期货研究所

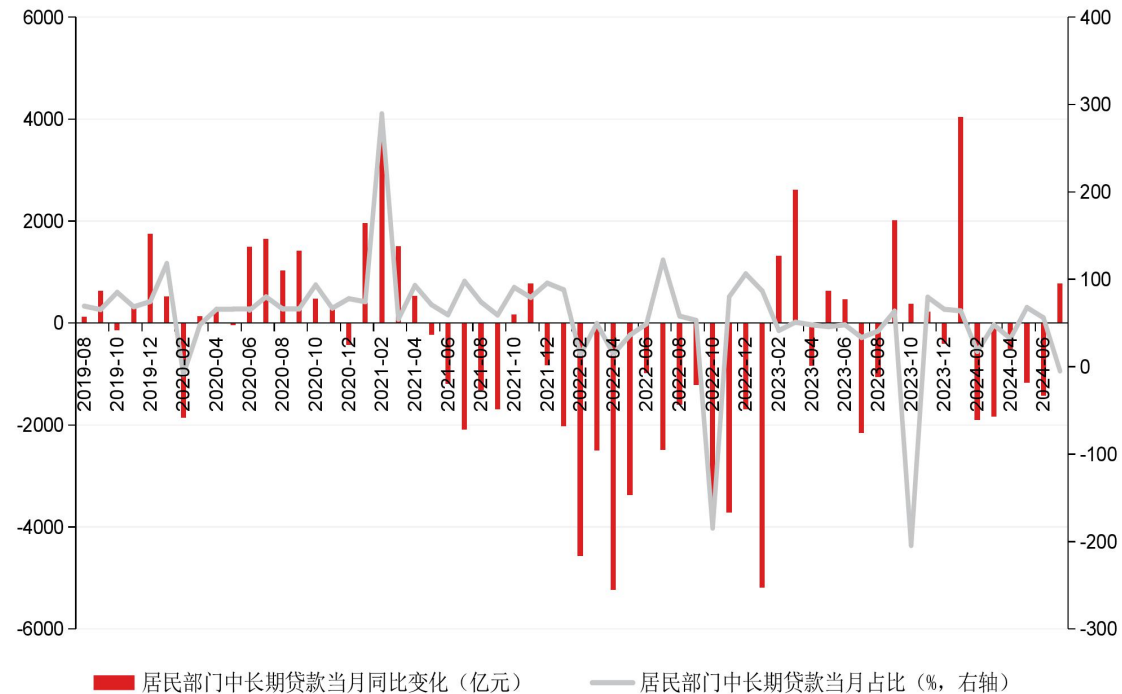


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

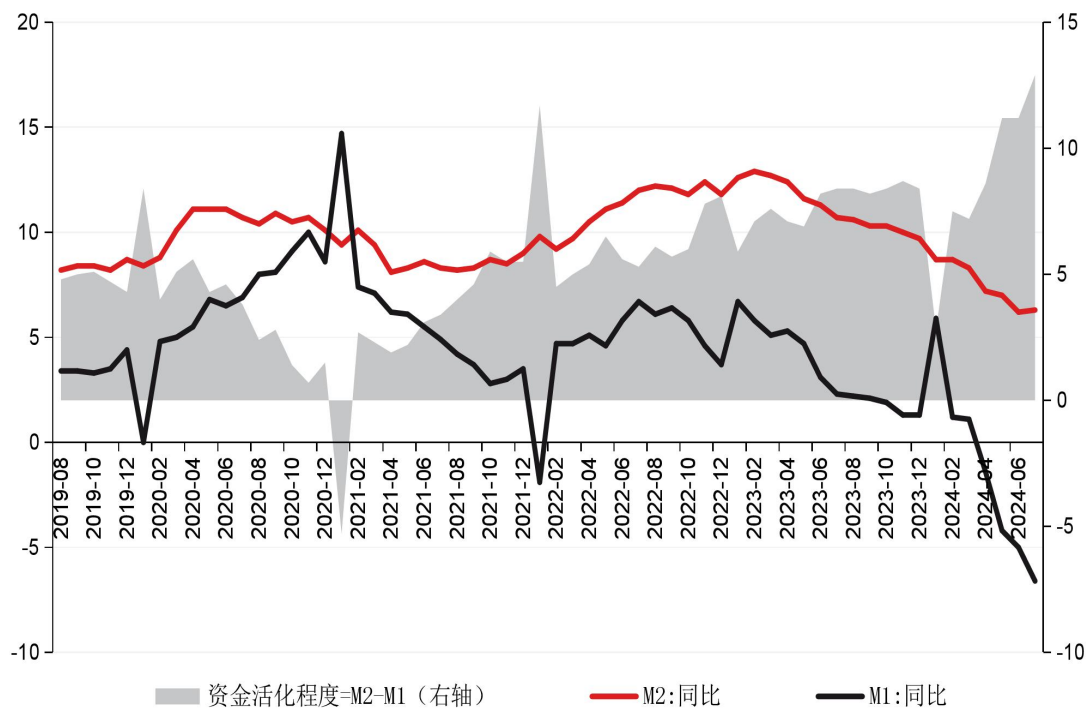


数据来源: WIND、国联期货研究所

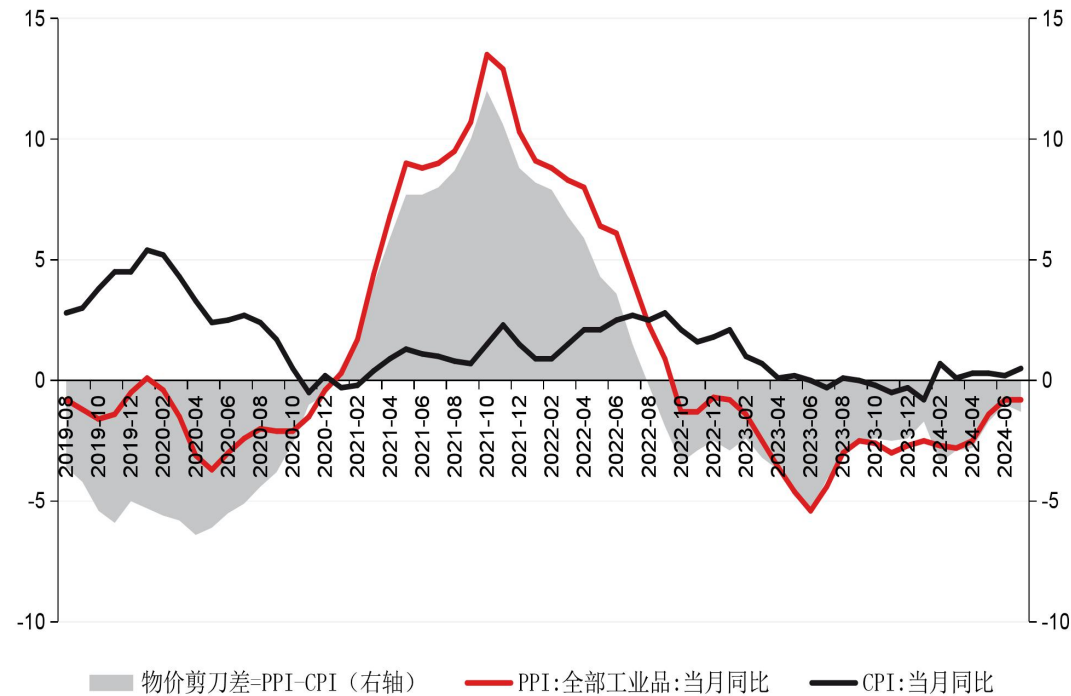


# 剪刀差

### 资金活化程度



### 物价剪刀差

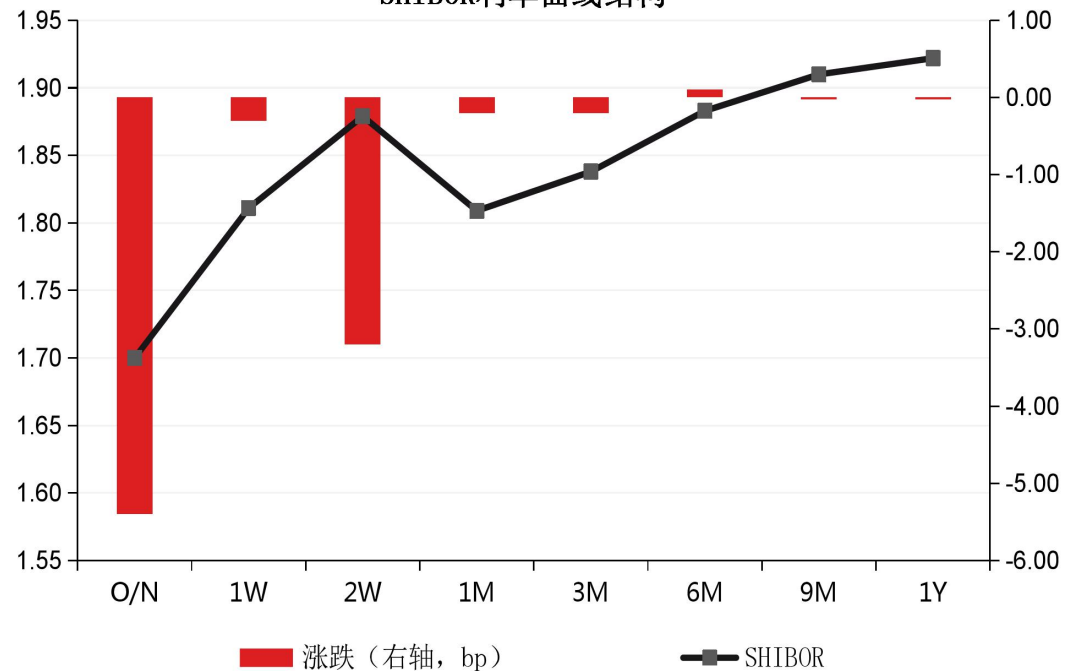


数据来源: WIND、国联期货研究所

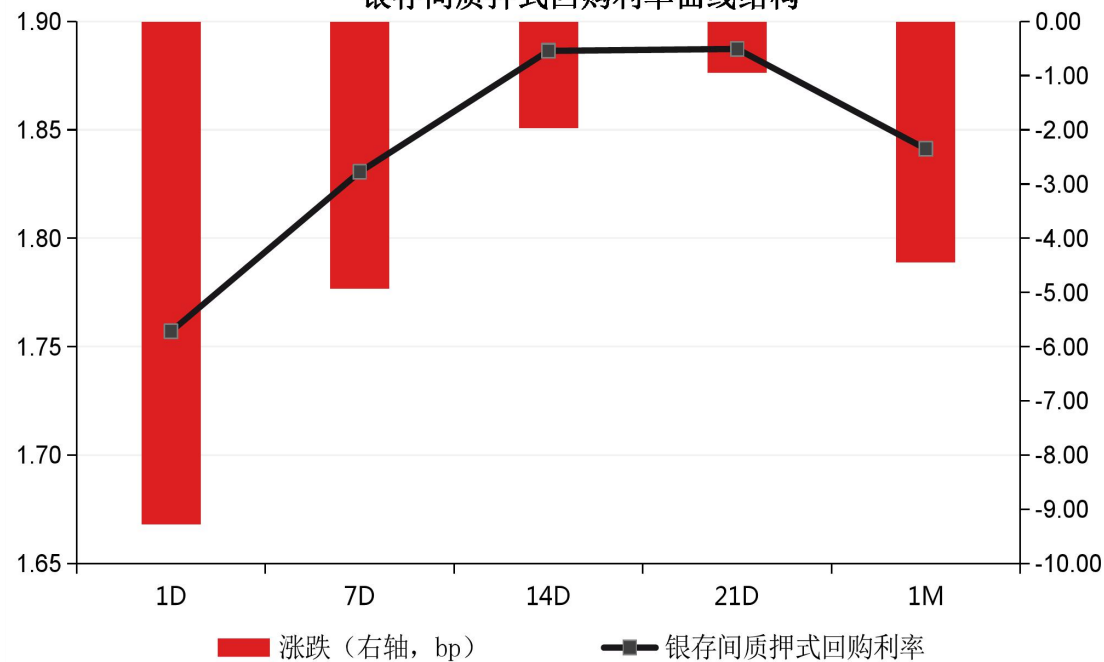


# 流行性观察

### SHIBOR利率曲线结构



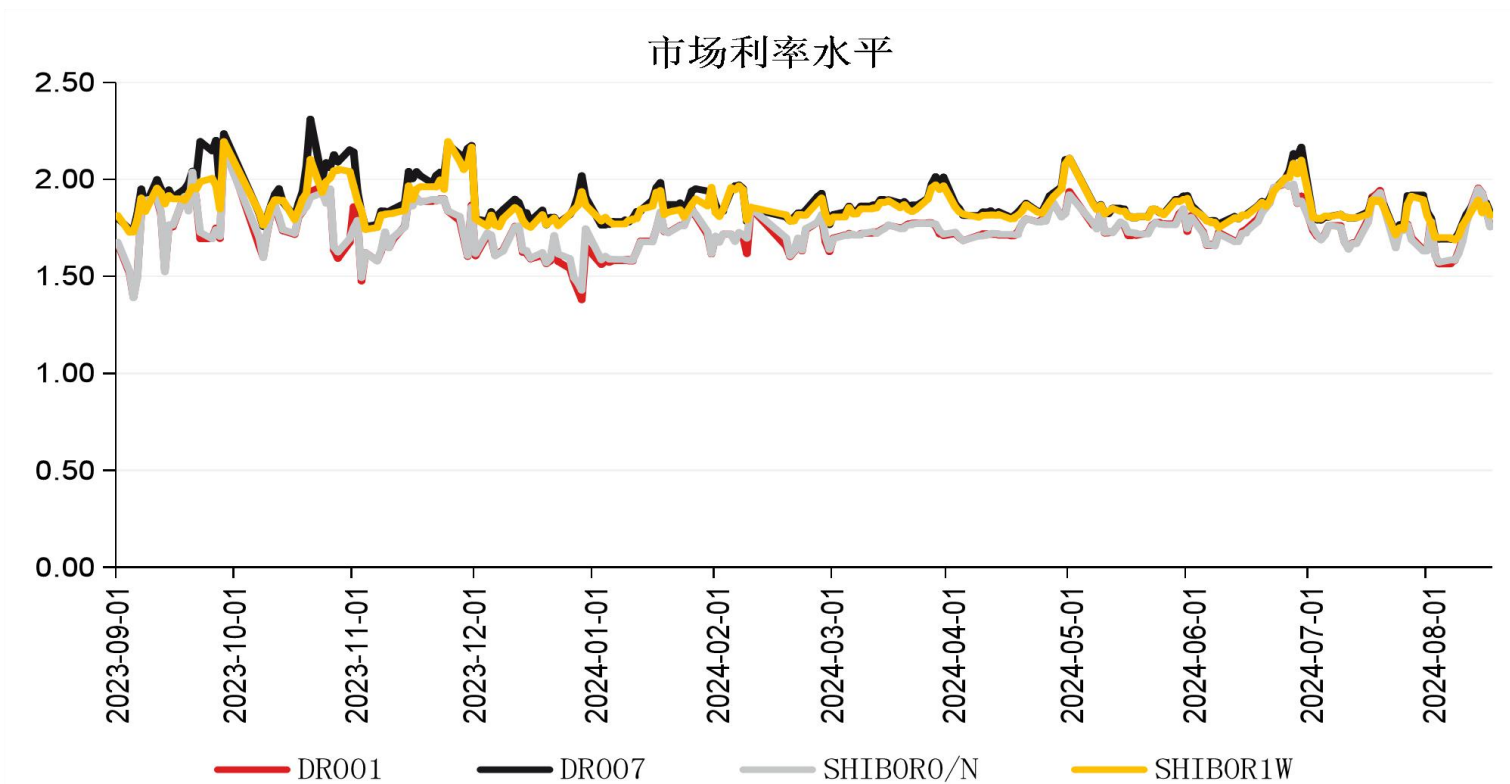
### 银存间质押式回购利率曲线结构



数据来源: WIND、国联期货研究所



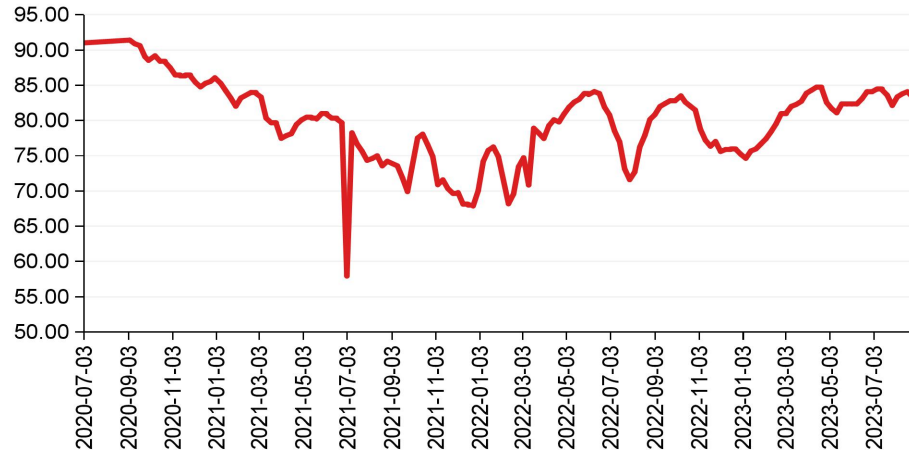
# 流行性观察



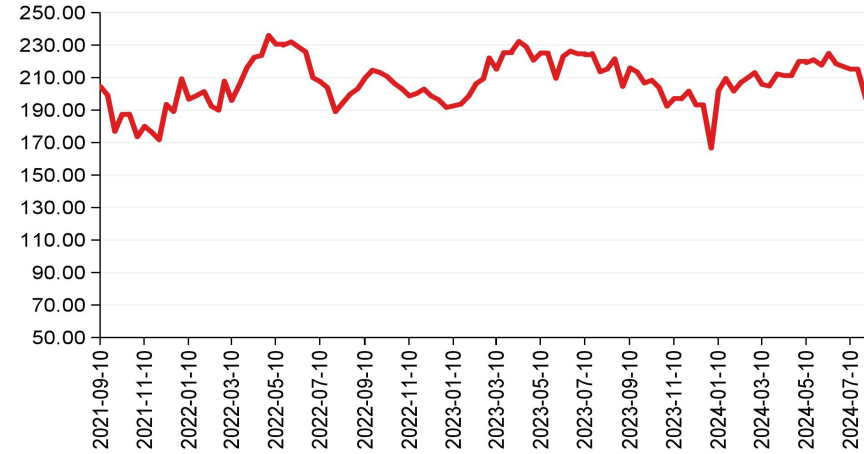


# 工业生产

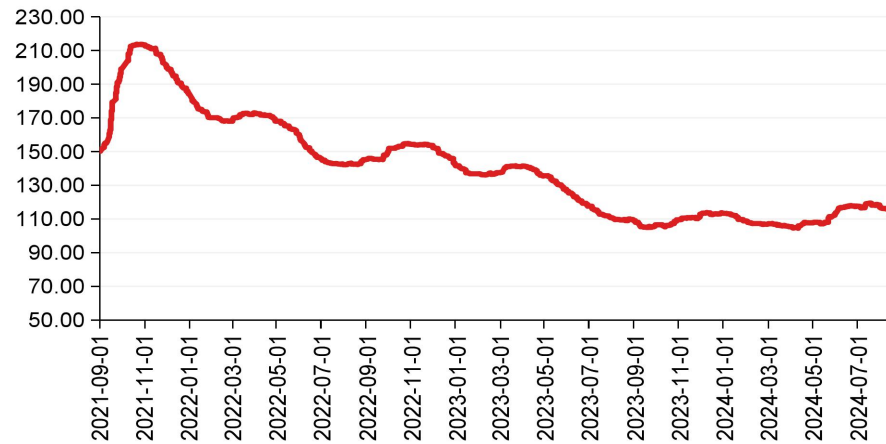
### 高炉开工率(247家):全国



### 日均产量:粗钢:重点企业(旬)



### 水泥价格指数:全国



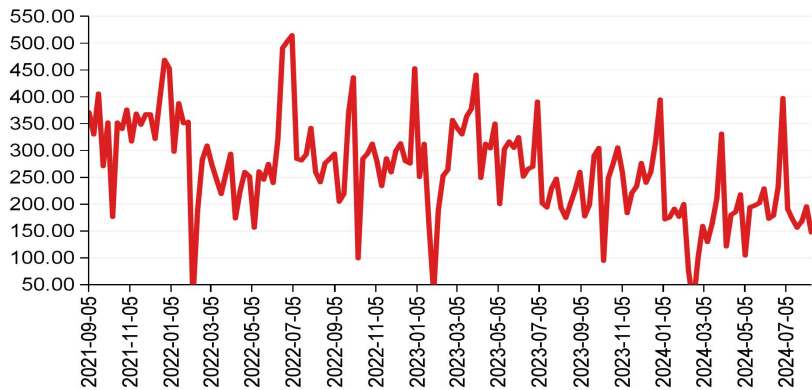
### 钢材综合价格指数



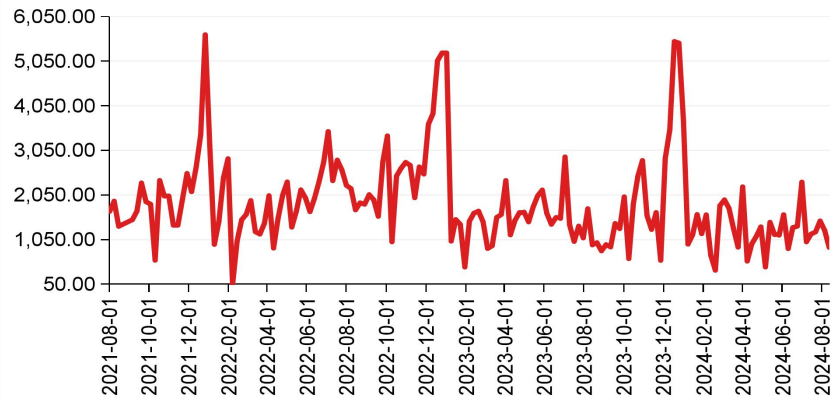


# 投资及消费

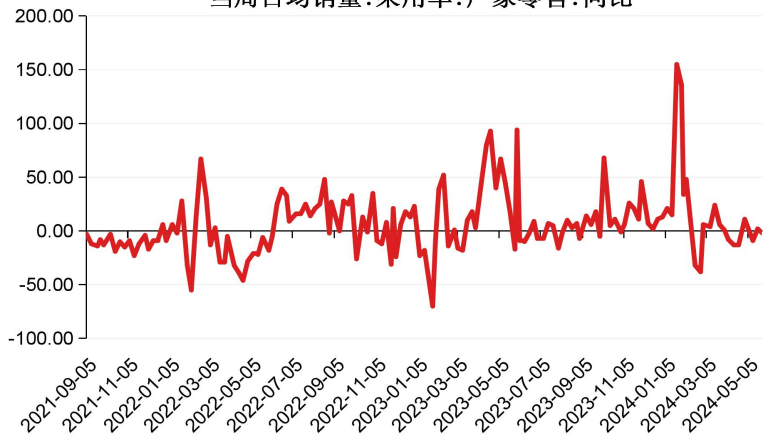
### 30大中城市:商品房成交面积:当周值



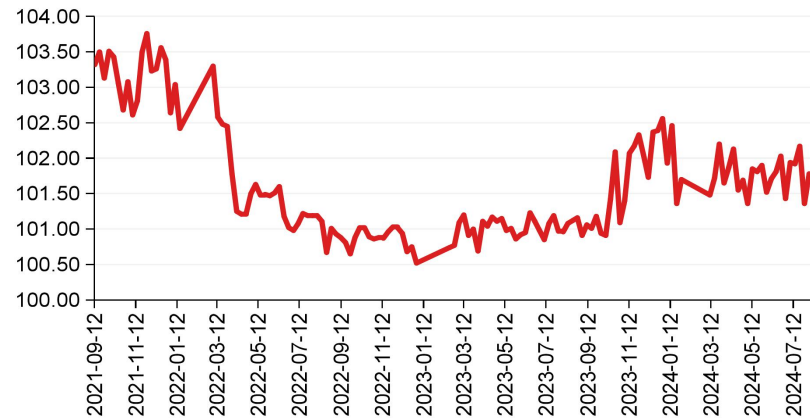
### 100大中城市:成交土地占地面积:当周值



### 当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



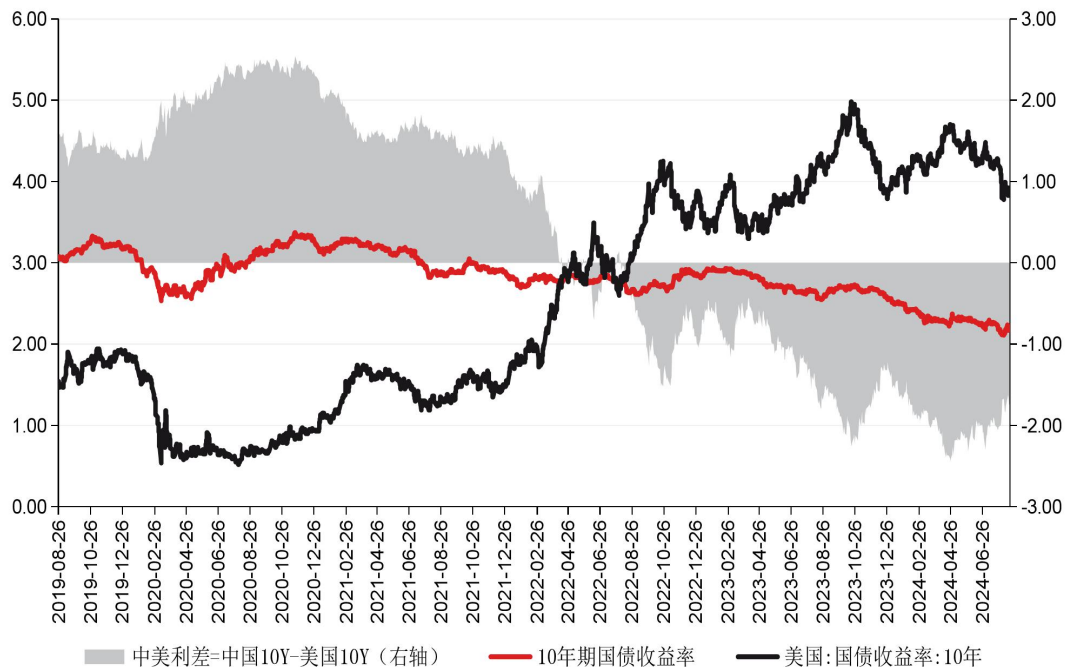
### 义乌中国小商品指数:总价格指数



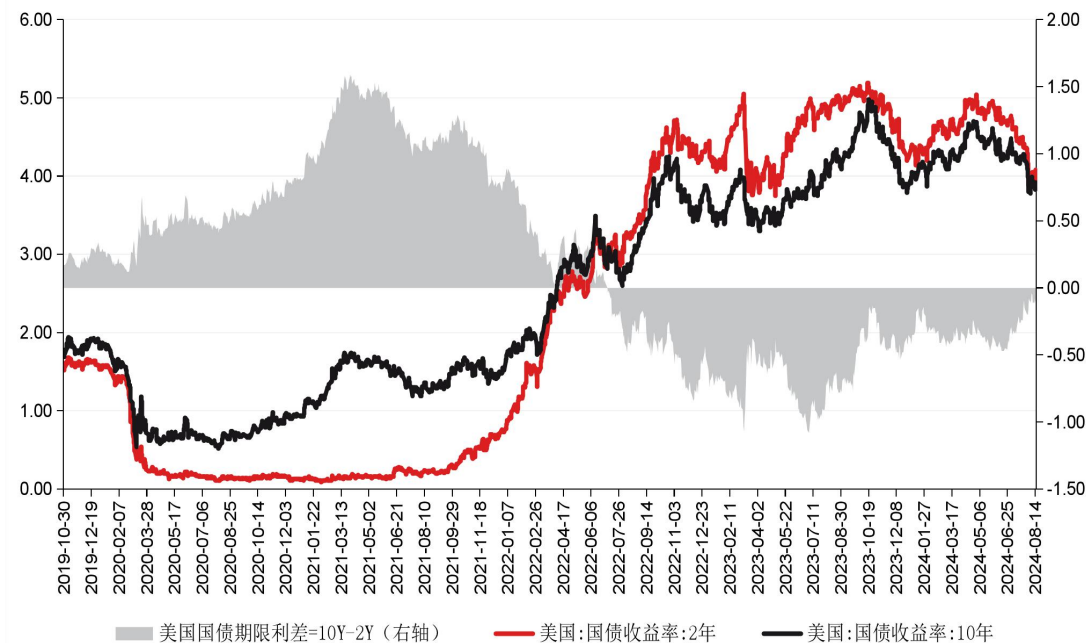


# 利率差

### 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

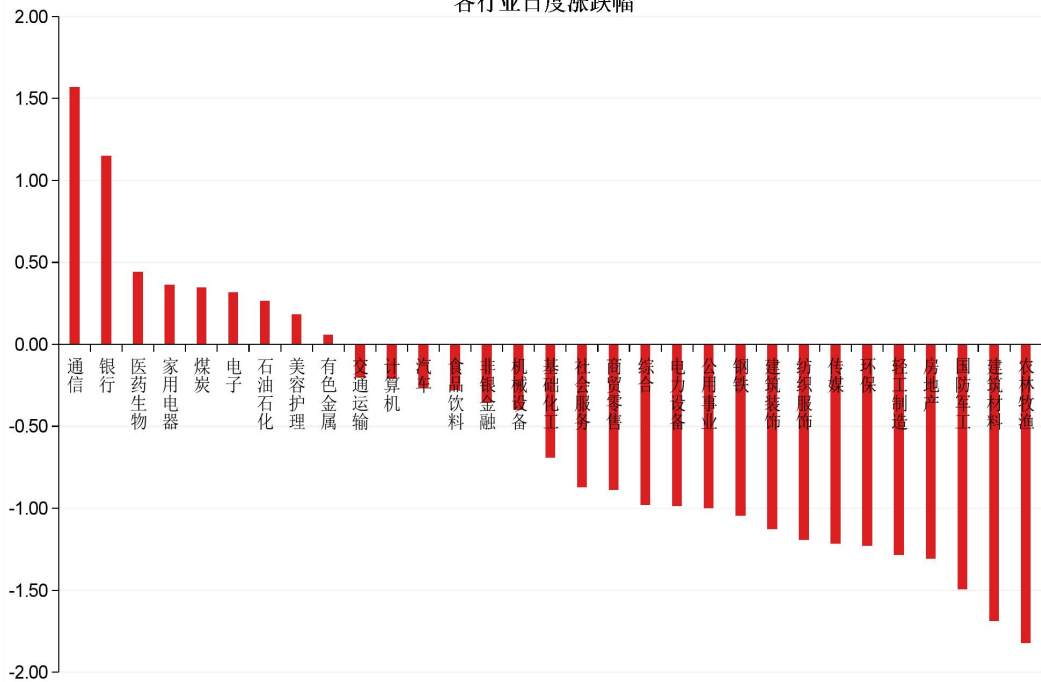
# 02

## 股指期货数据追踪

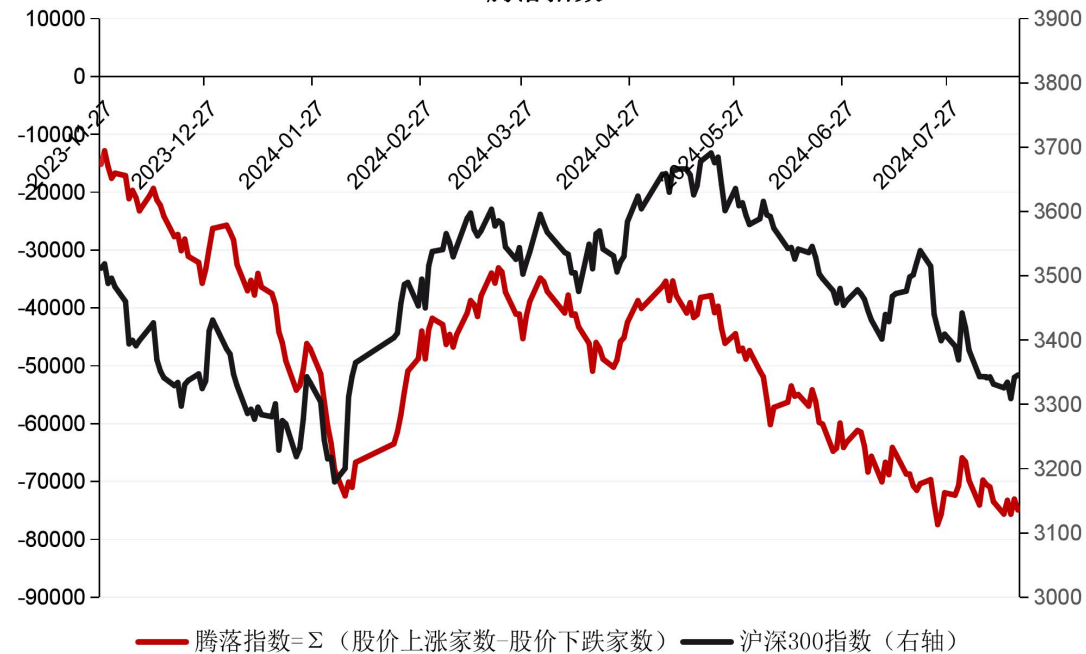


# 股市晴雨

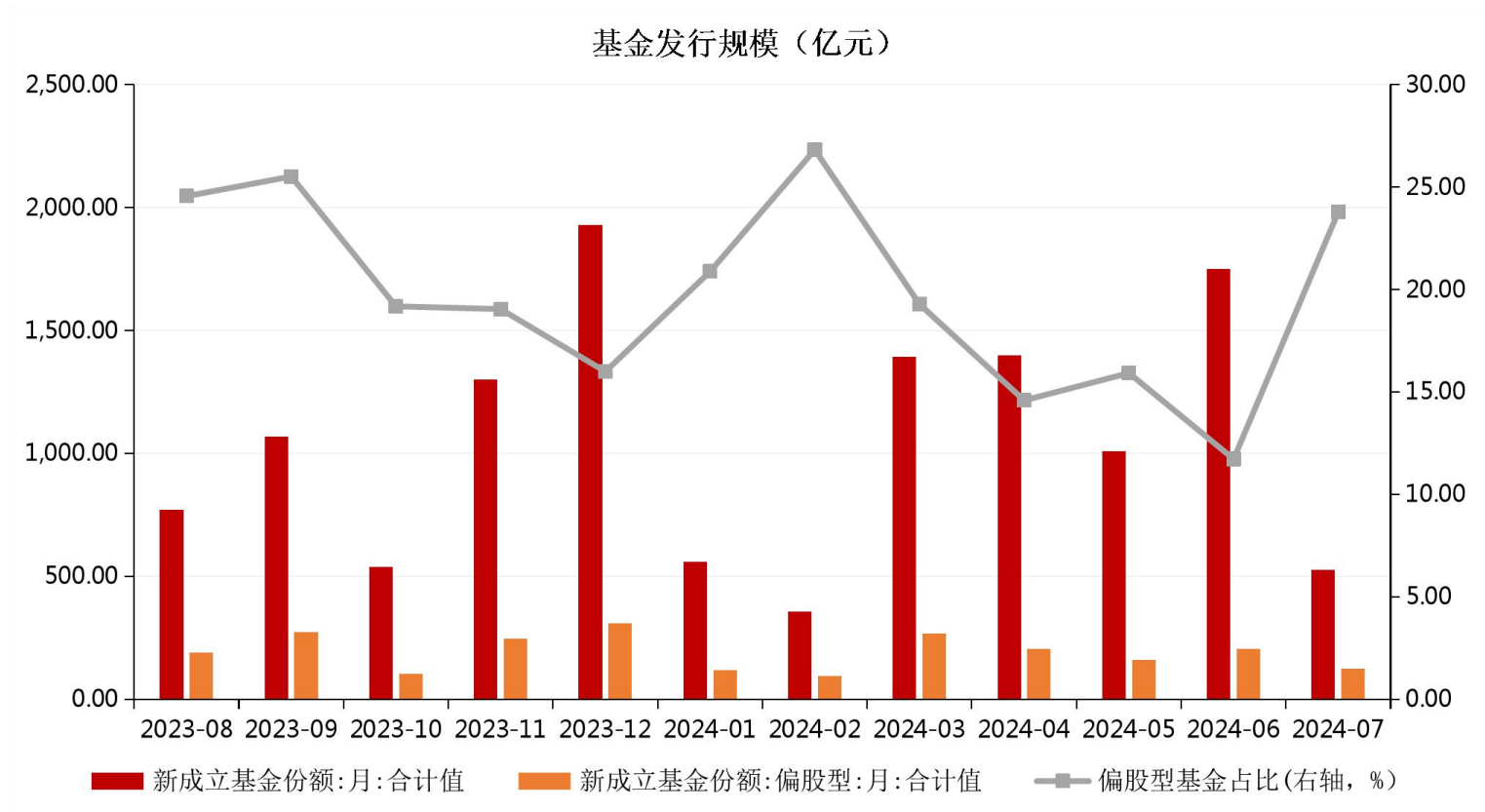
### 各行业日度涨跌幅



### 腾落指数



数据来源: WIND、国联期货研究所

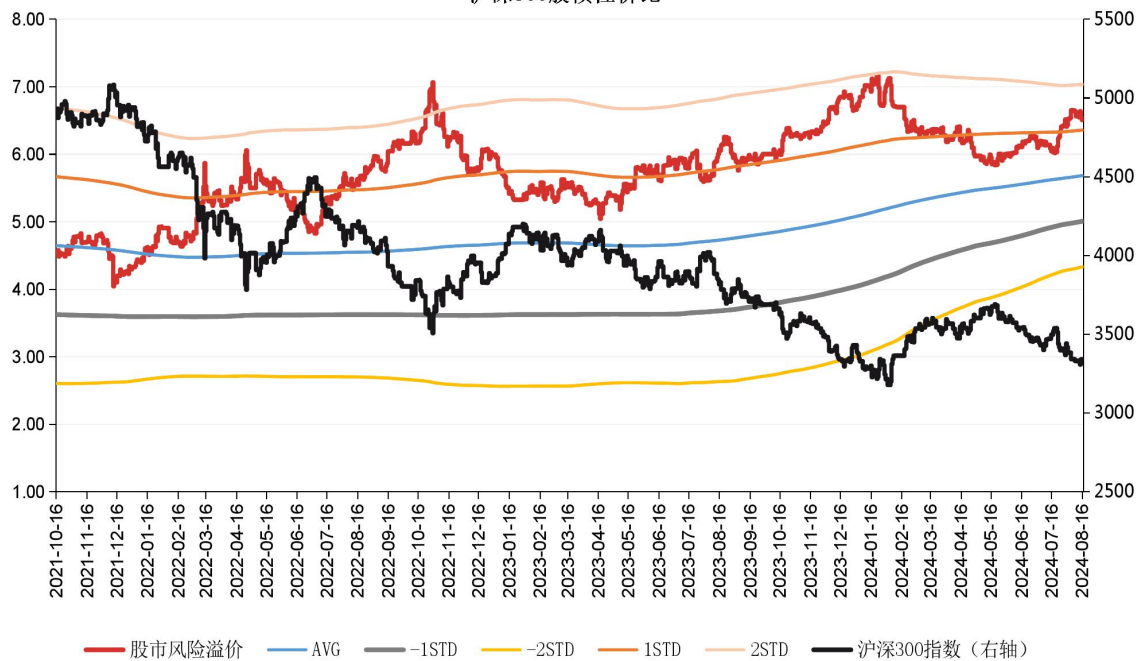


数据来源: WIND、国联期货研究所

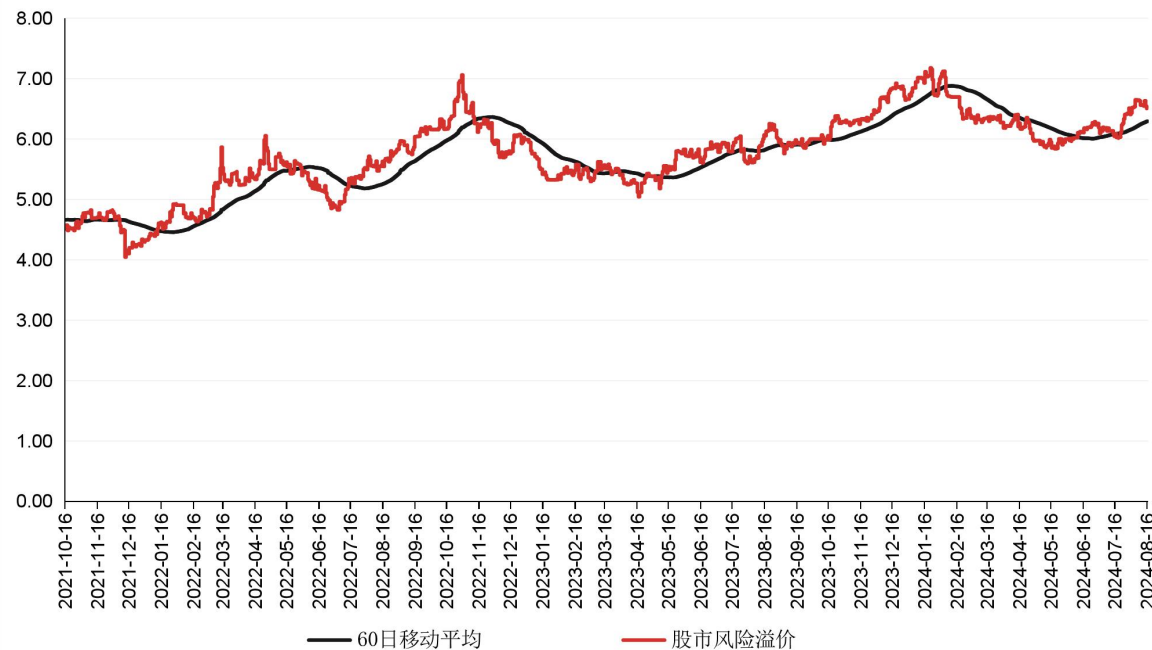


# 股市晴雨

### 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



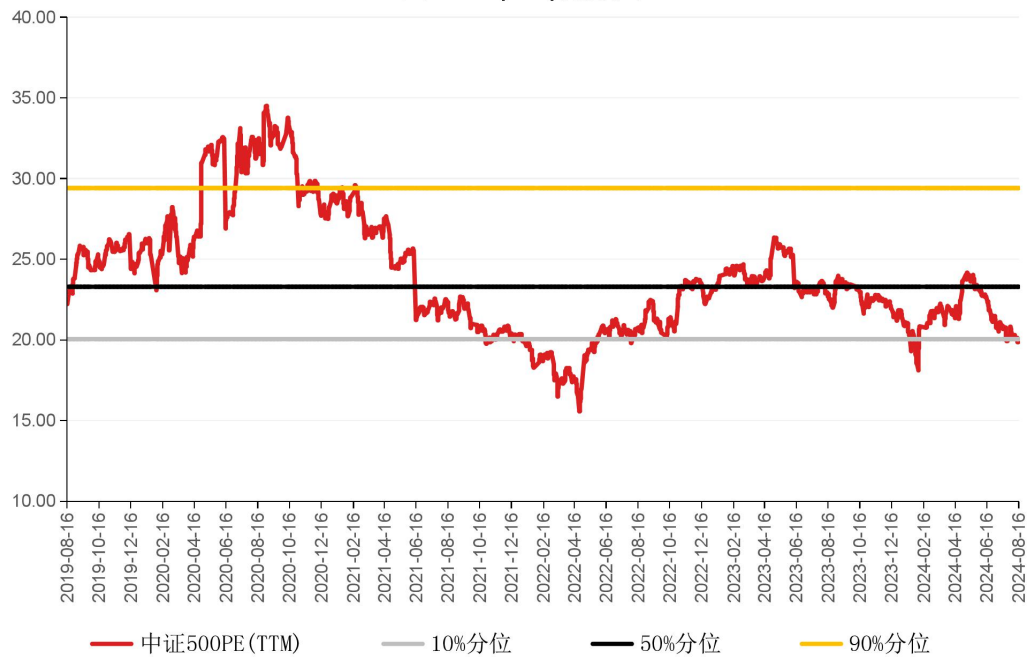
沪深300PE(TTM) 估值水平





# 指数估值水平

### 中证500PE(TTM)估值水平



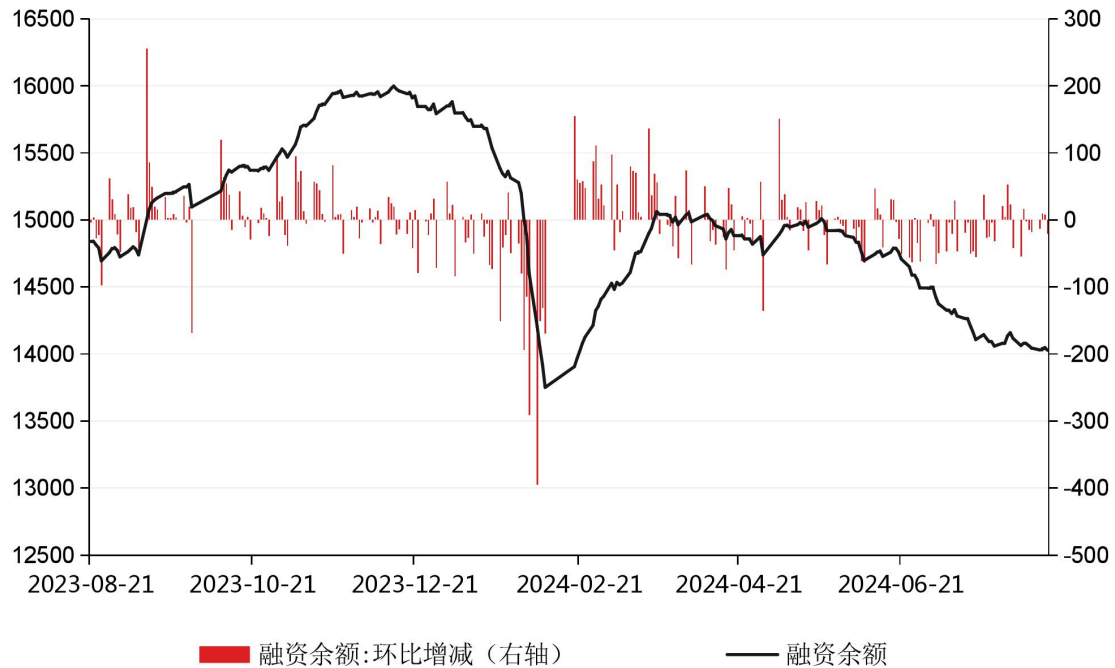
### 中证1000PE(TTM)估值水平



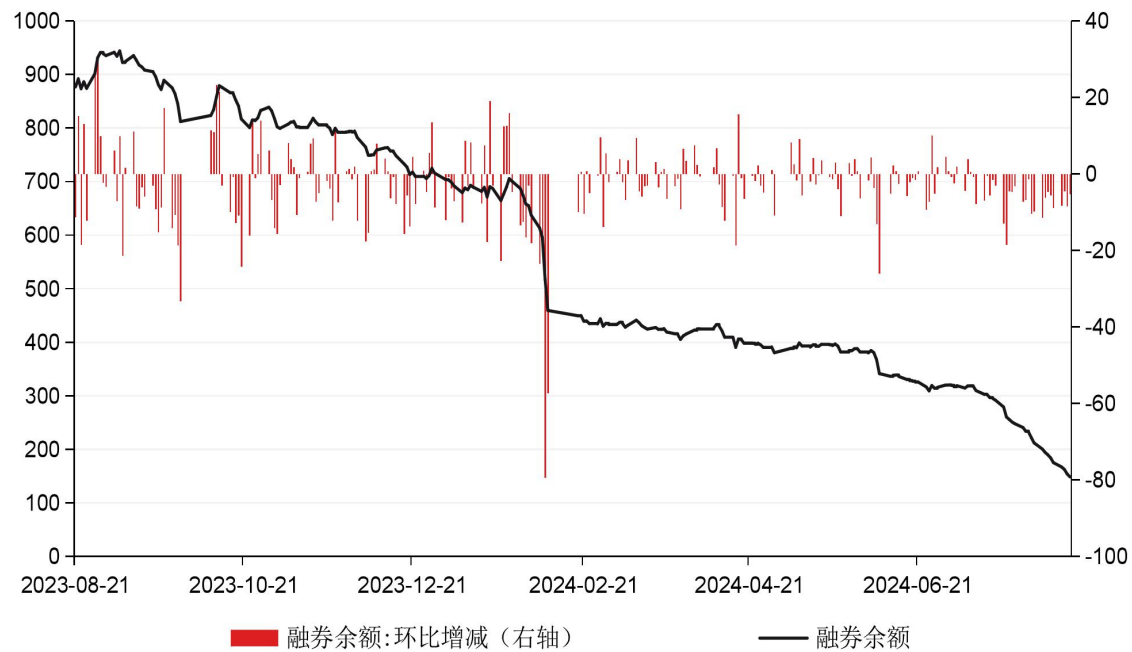


# 股市晴雨

### 融资余额 (亿元)



### 融券余额 (亿元)

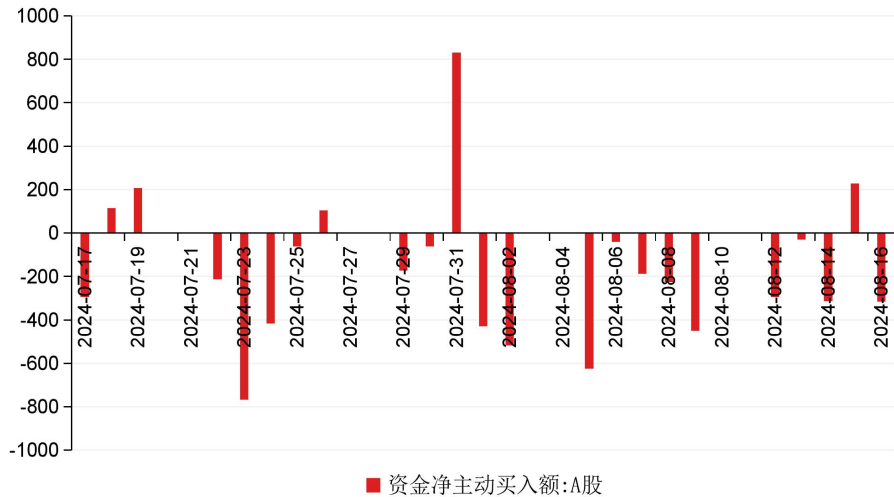


数据来源: WIND、国联期货研究所

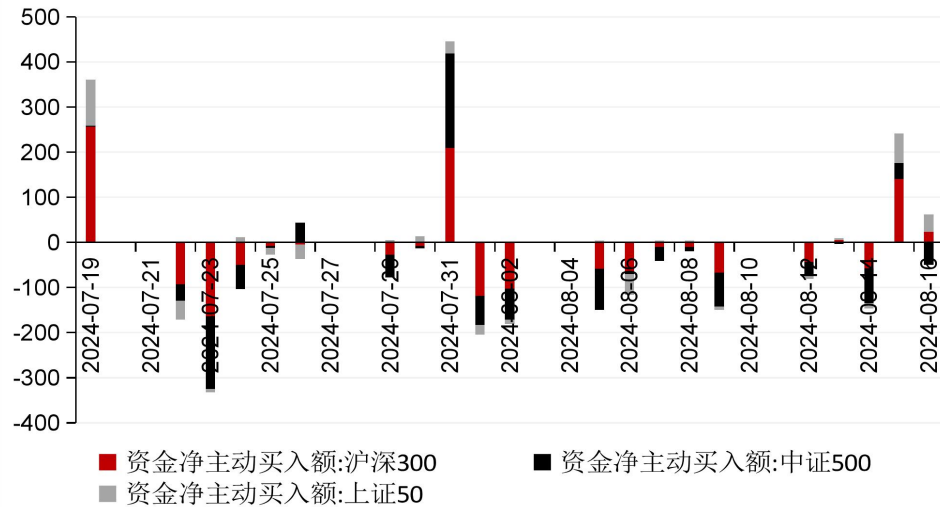


# 股市资金流动

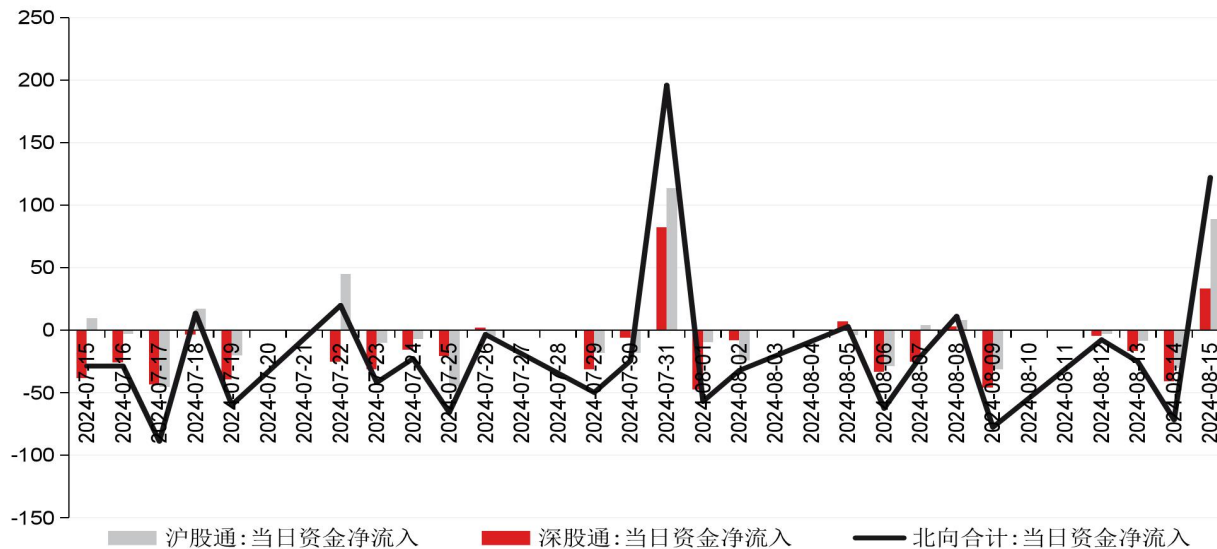
### A股资金净主动买入额（亿元）



### 各大指数资金净主动买入额（亿元）



### 北向资金流向（亿元）

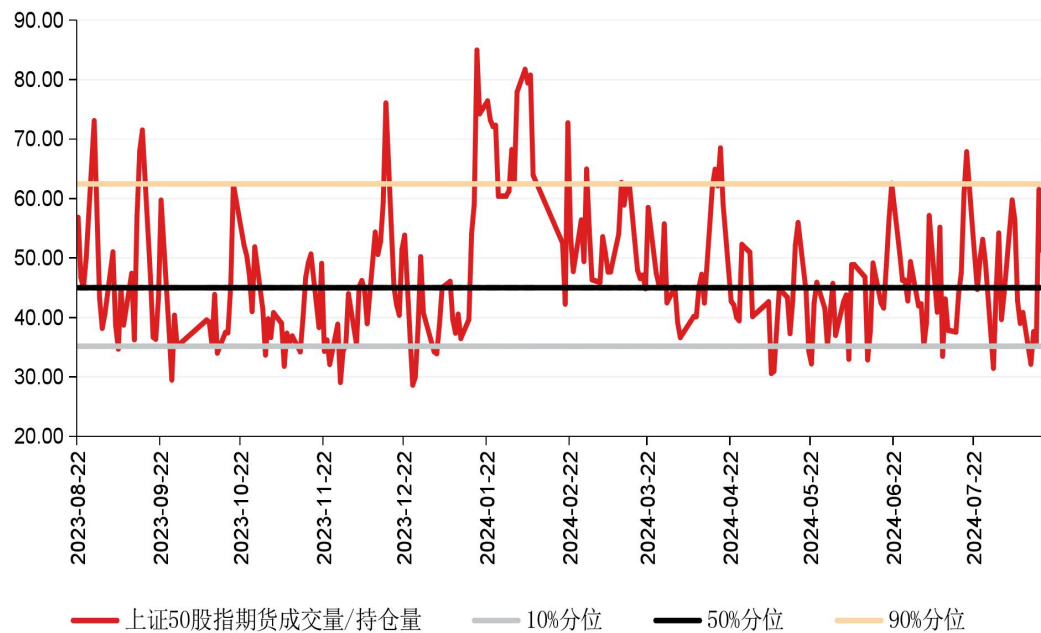


数据来源: WIND、国联期货研究所

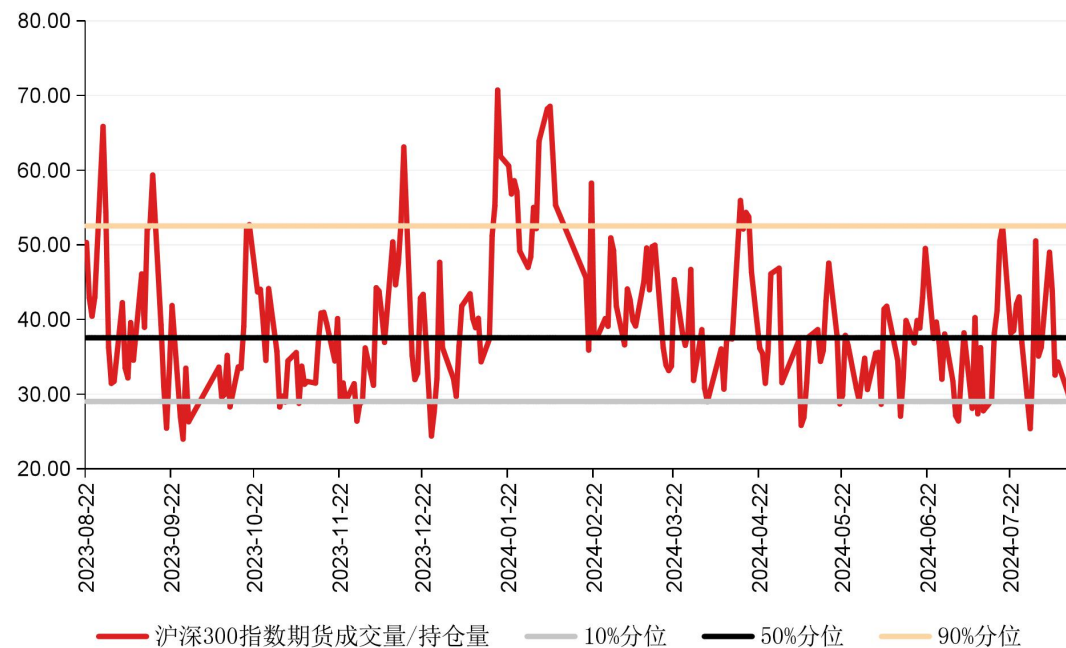


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

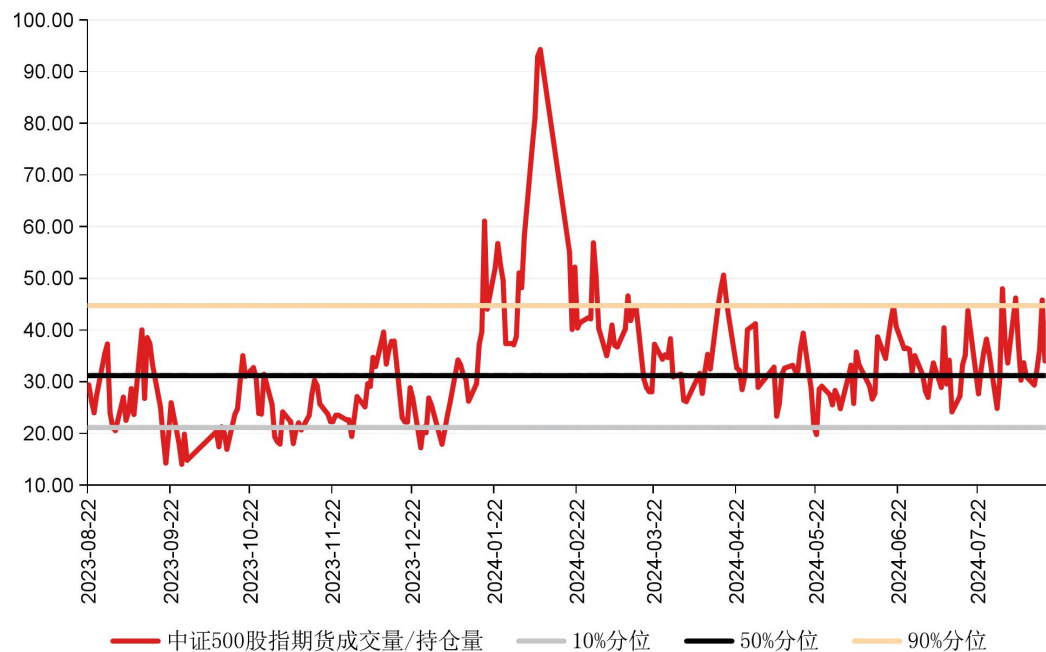


数据来源: WIND、国联期货研究所

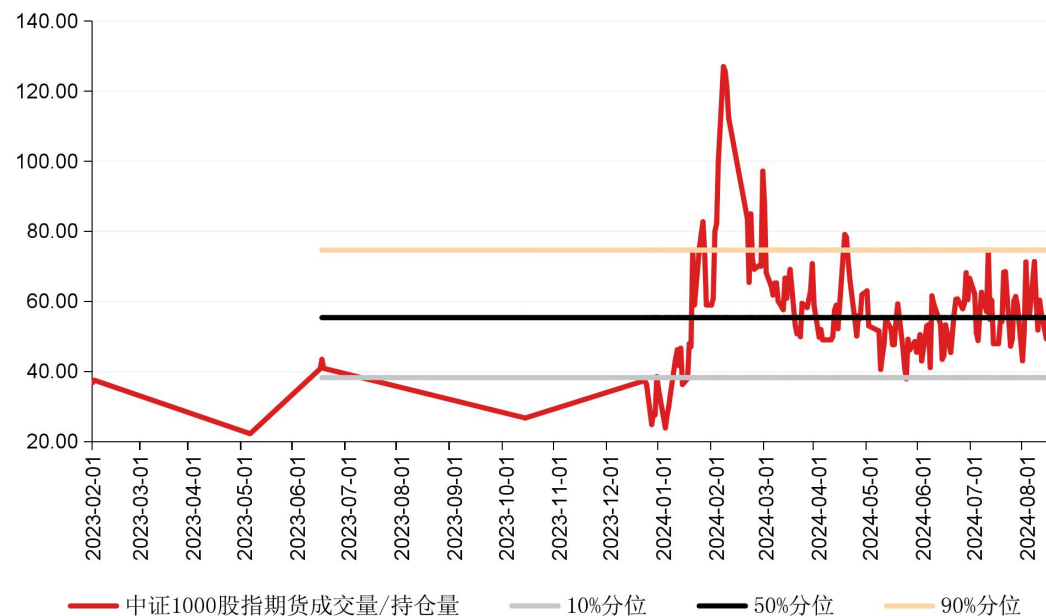


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比(%)



### 中证1000股指期货成交持仓比(%)

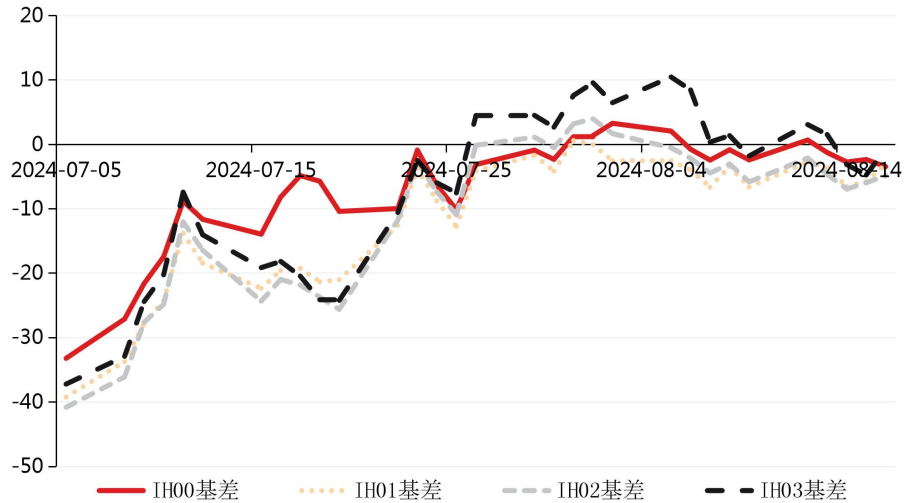


数据来源: WIND、国联期货研究所

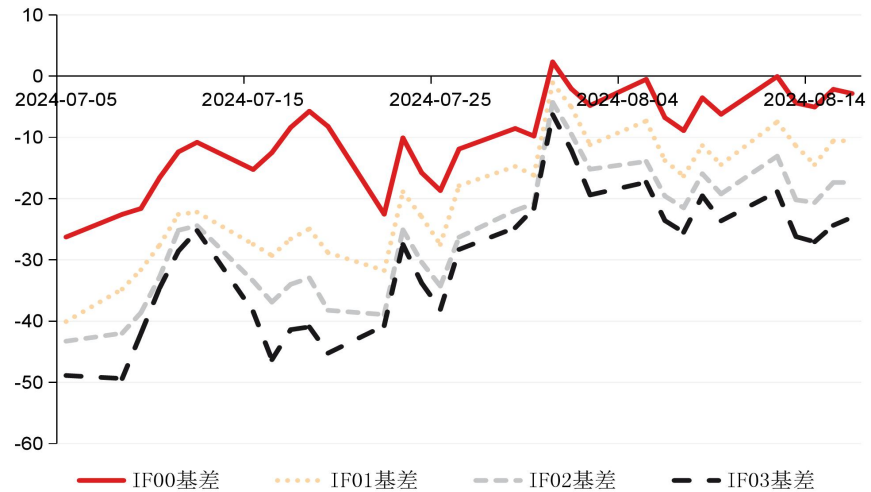


# 期现价差

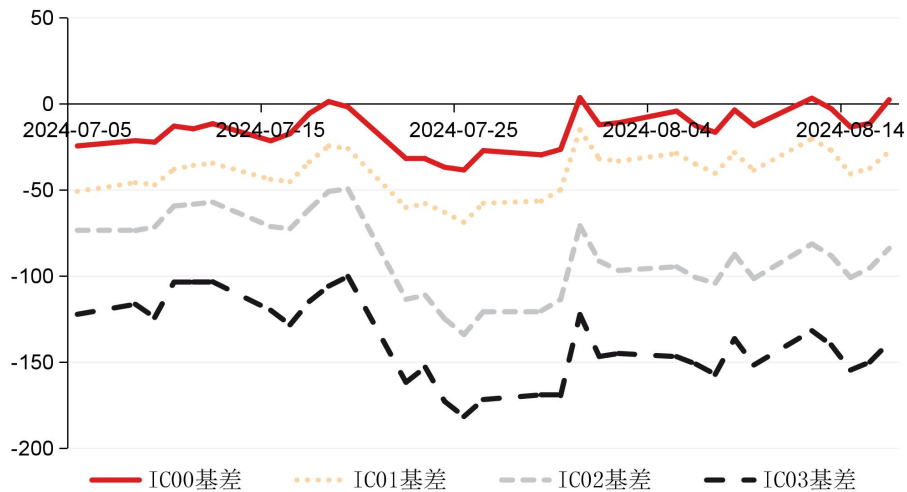
### 上证50股指期货各合约基差



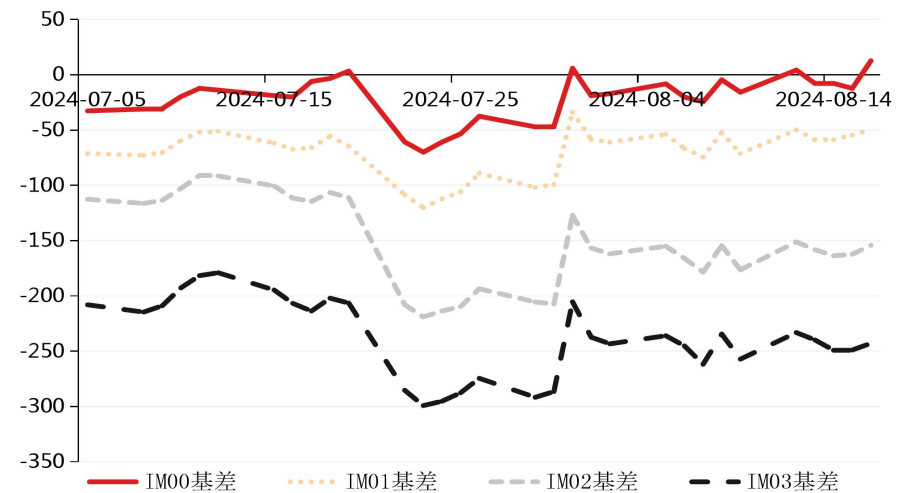
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



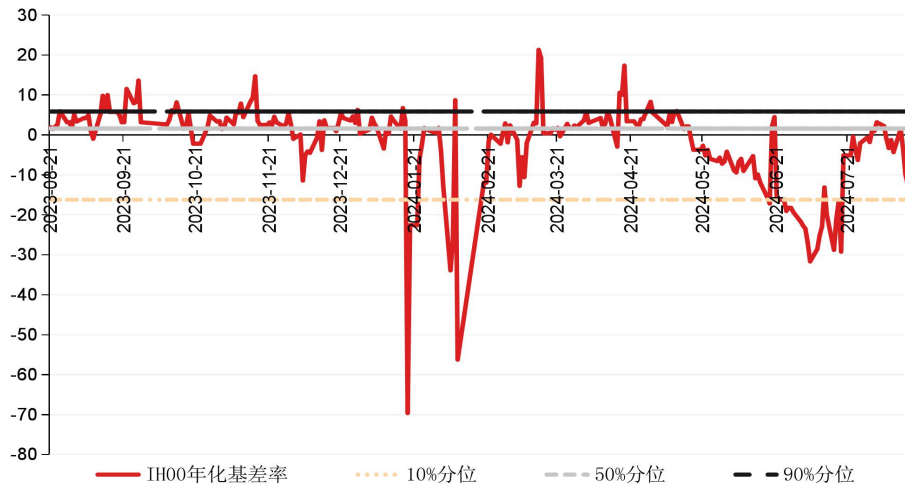
### 中证1000股指期货各合约基差



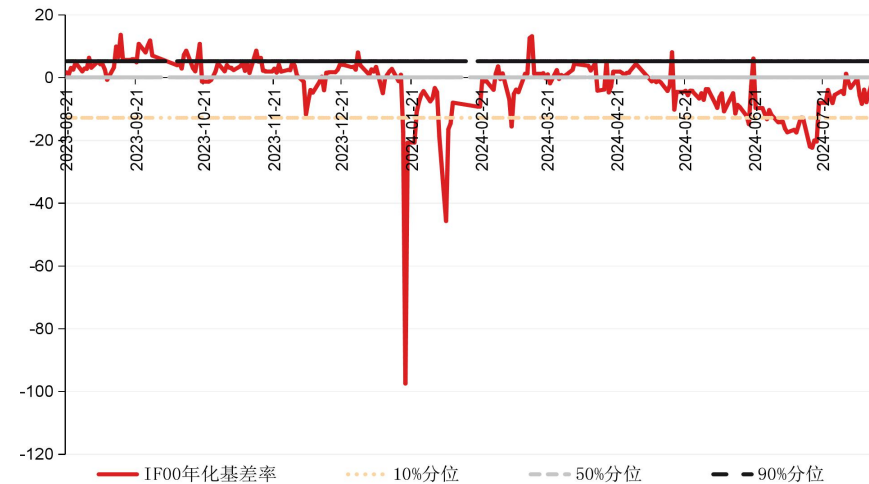


# 期现价差

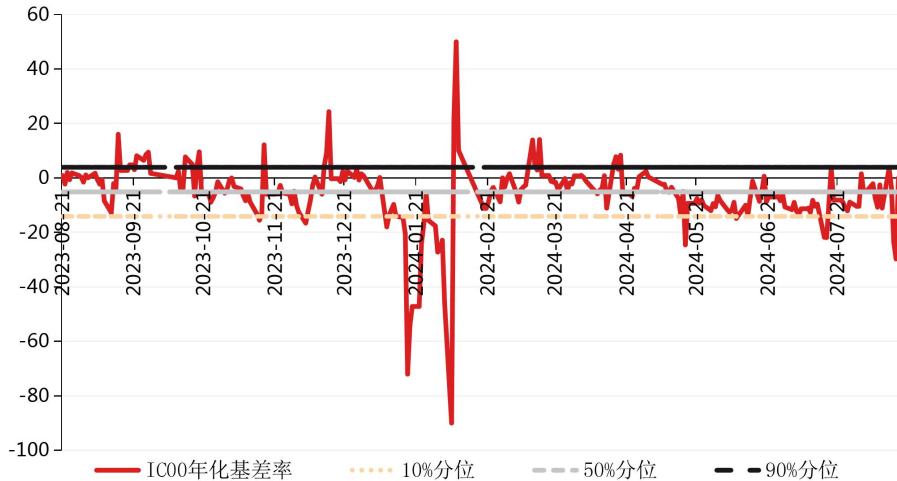
### IF当月合约年化基差率水平



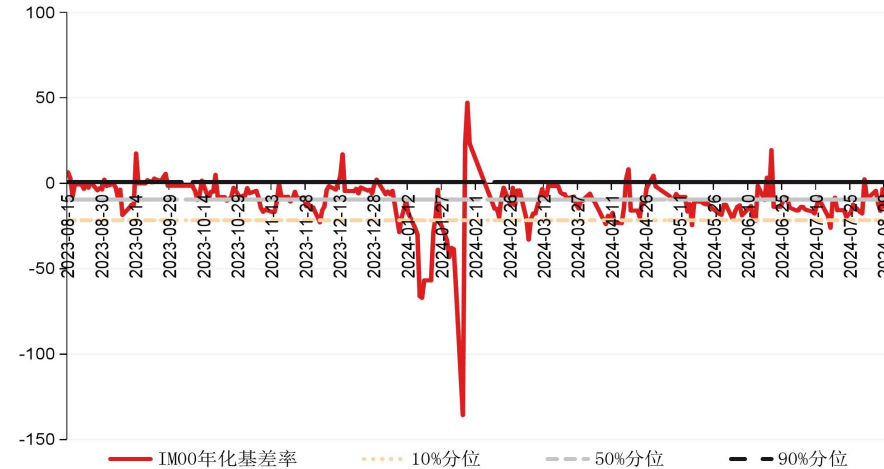
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平



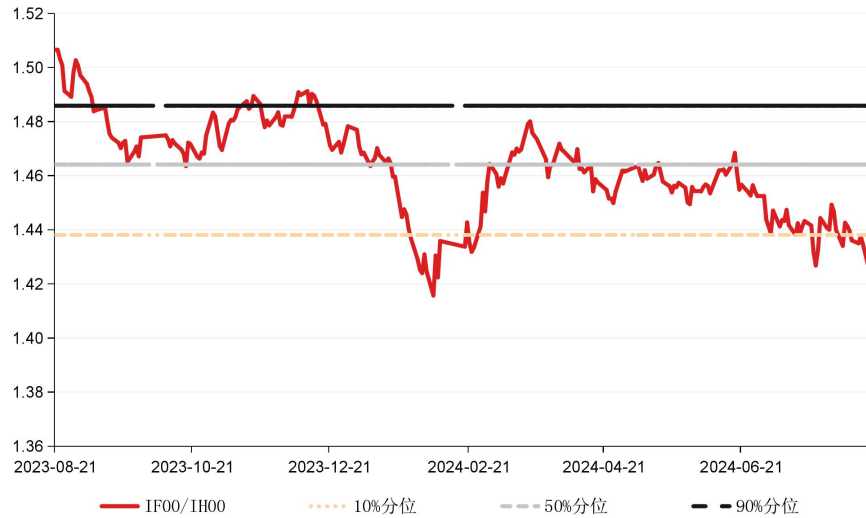
### IM当月合约年化基差率水平



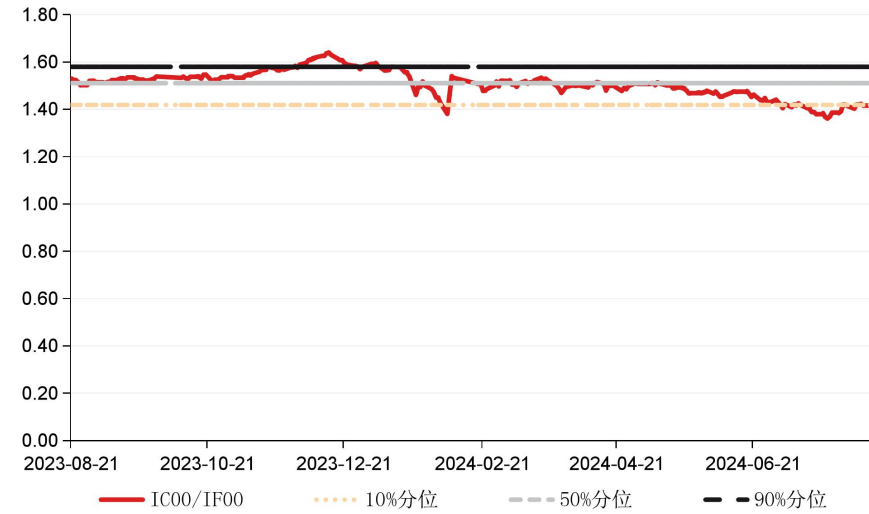


# 跨品种价差

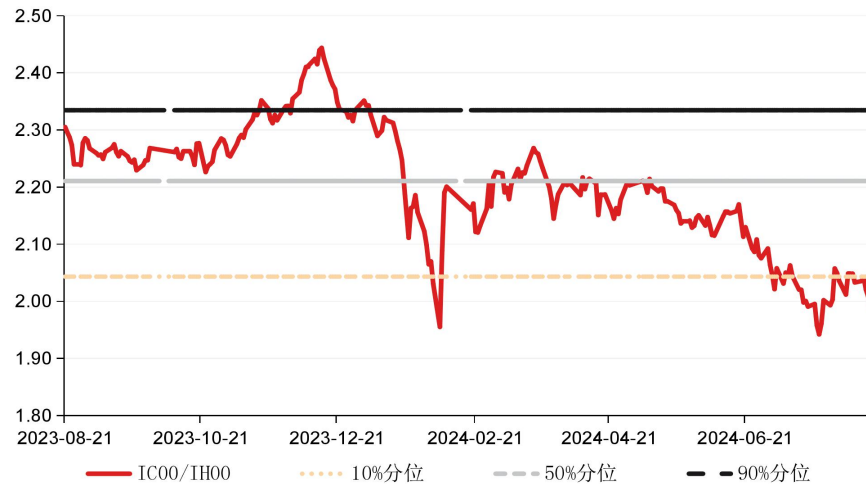
### IF00/IH00



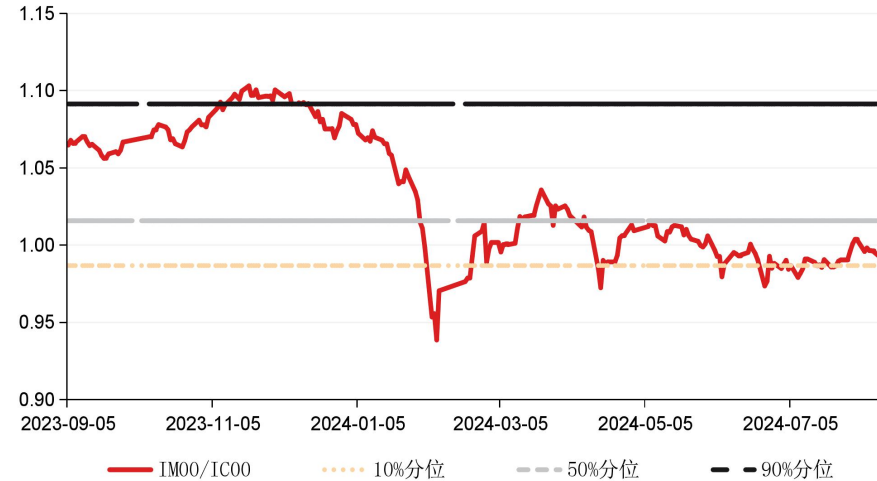
### IC00/IF00



### IC00/IH00



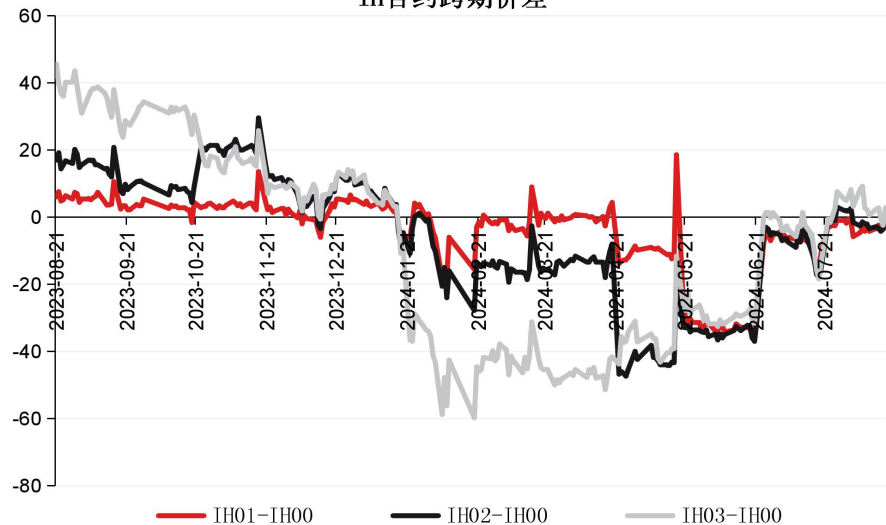
### IM00/IC00



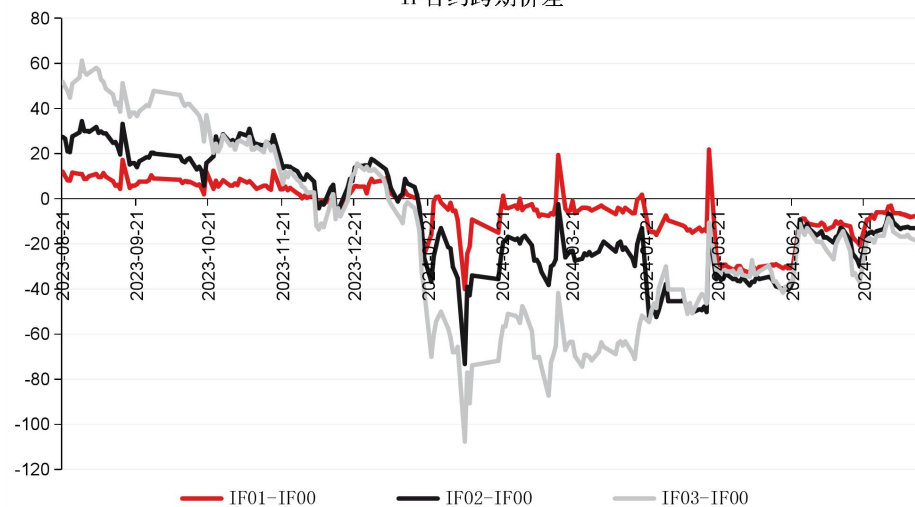


# 跨期价差

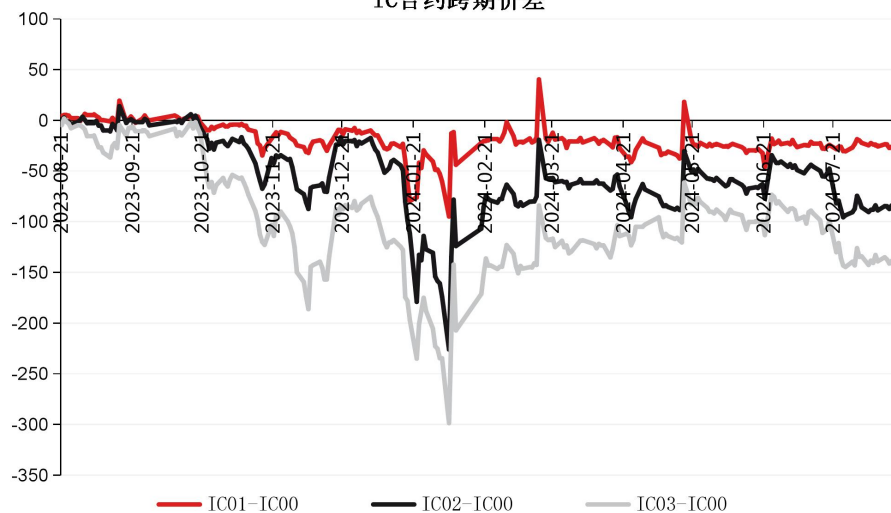
### IH合约跨期价差



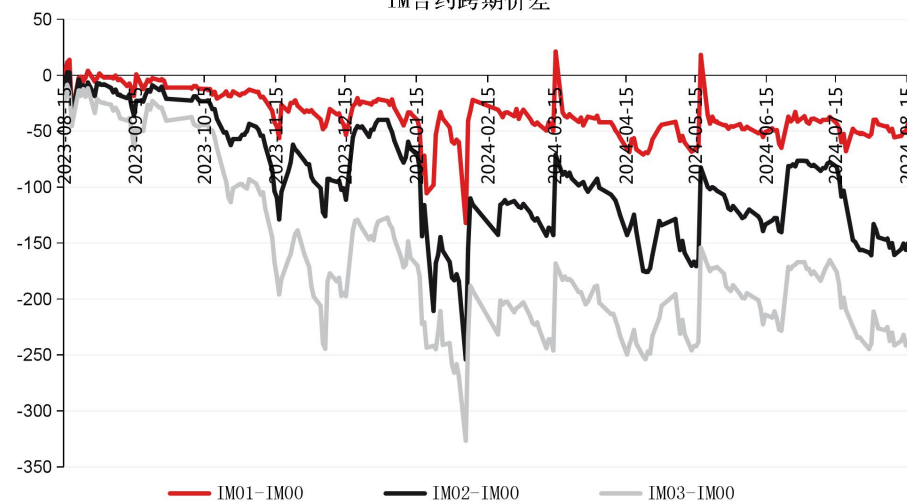
### IF合约跨期价差



### 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



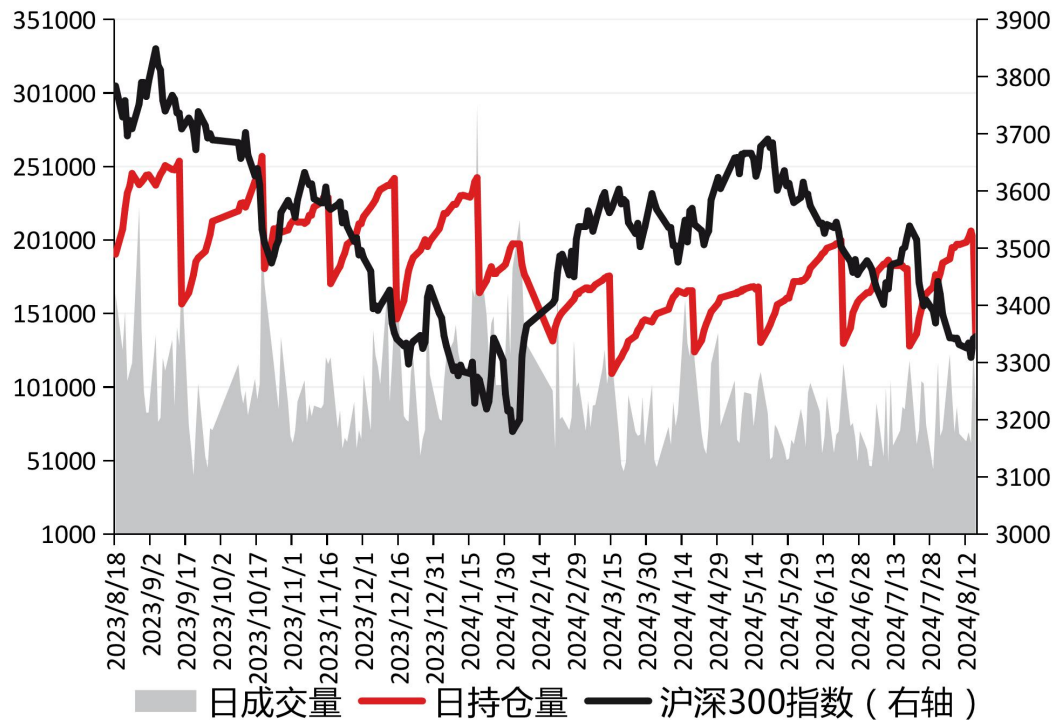
# 主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02409					M02409					
	标的价格	3345.63	涨跌幅	0.11%		标的价格	4655.65	涨跌幅	-0.77%		
期权到期日	2024/9/20	平值行权价			3350	期权到期日	2024/9/20	平值行权价			4650
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	12.95%	14.91%	-1.96%	1.45%	2.37%	隐含波动率	20.81%	22.94%	-2.14%	55.02%	43.48%
30日	13.21%	12.82%	0.39%	30.70%	45.85%	30日	23.08%	23.91%	-0.82%	66.80%	57.71%
60日	10.92%	11.12%	-0.19%	1.71%	5.14%	60日	21.93%	22.45%	-0.52%	63.50%	51.78%
持仓PCR	57.45%	54.28%	3.17%	18.71%	52.96%	持仓PCR	56.89%	59.46%	-2.57%	16.67%	32.81%
成交PCR	73.77%	62.41%	11.36%	40.84%	73.12%	成交PCR	71.81%	74.79%	-2.98%	10.12%	14.62%
看涨看跌隐波差	-1.46%	-2.38%	0.92%	39.82%	33.46%	看涨看跌隐波差	-8.09%	-5.22%	-2.87%	18.81%	30.77%
IV-HV30	-0.26%	2.09%	-2.35%	21.02%	10.00%	IV-HV30	-2.28%	-0.96%	-1.31%	16.63%	29.62%
偏度	-4.92%	-0.79%	-4.12%	47.65%	34.62%	偏度	-21.93%	-19.23%	-2.70%	32.57%	39.13%
Call最大持仓行权价	3600					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	4400				

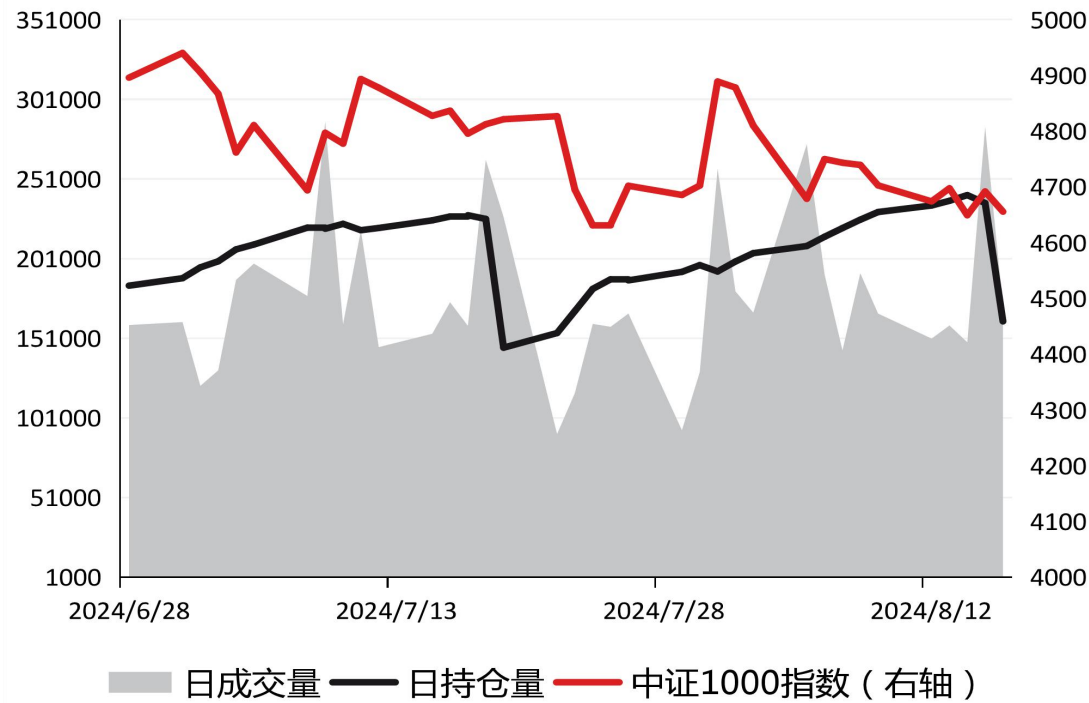


# 成交持仓情况

### 沪深300指数期权日成交持仓量



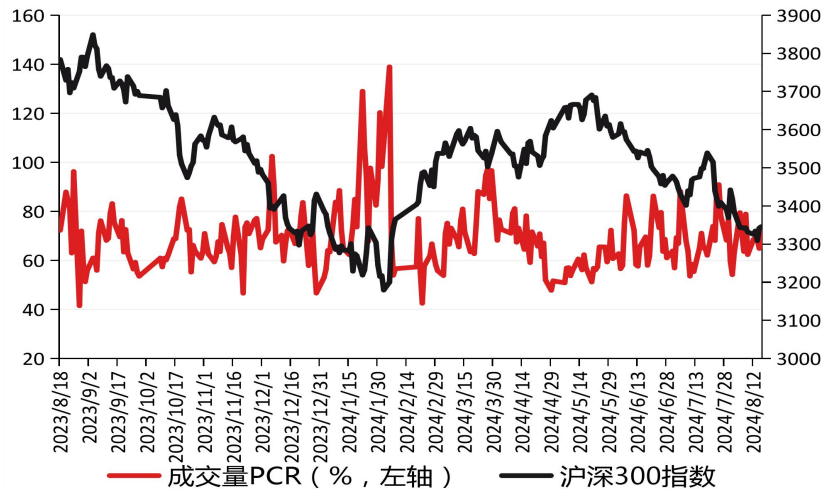
### 中证1000指数期权日成交持仓量



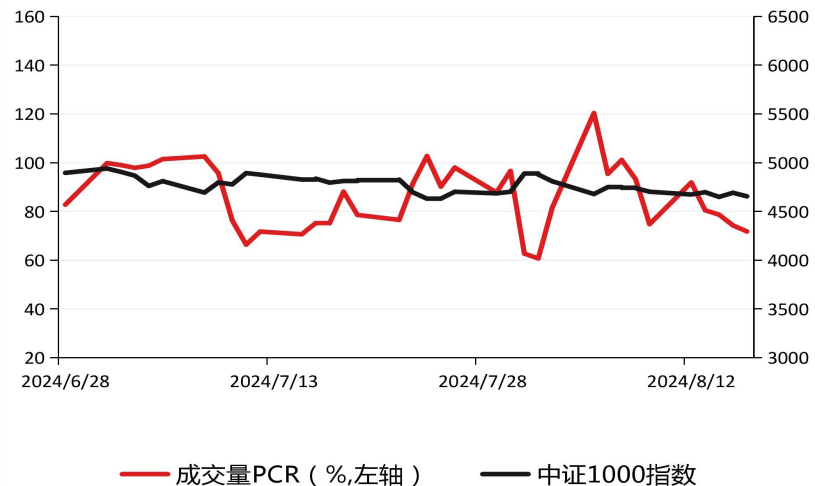


# PCR值与标的指数走势

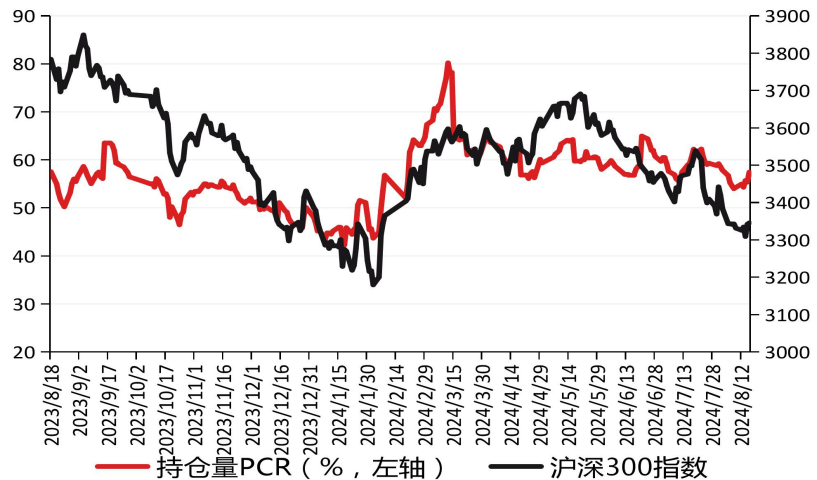
### 沪深300指数期权成交量PCR值



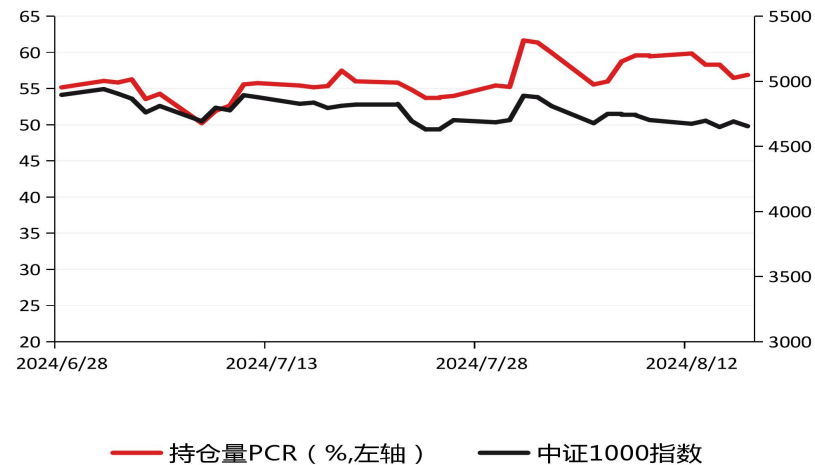
### 中证1000指数期权成交量PCR值



### 沪深300指数期权持仓量PCR值



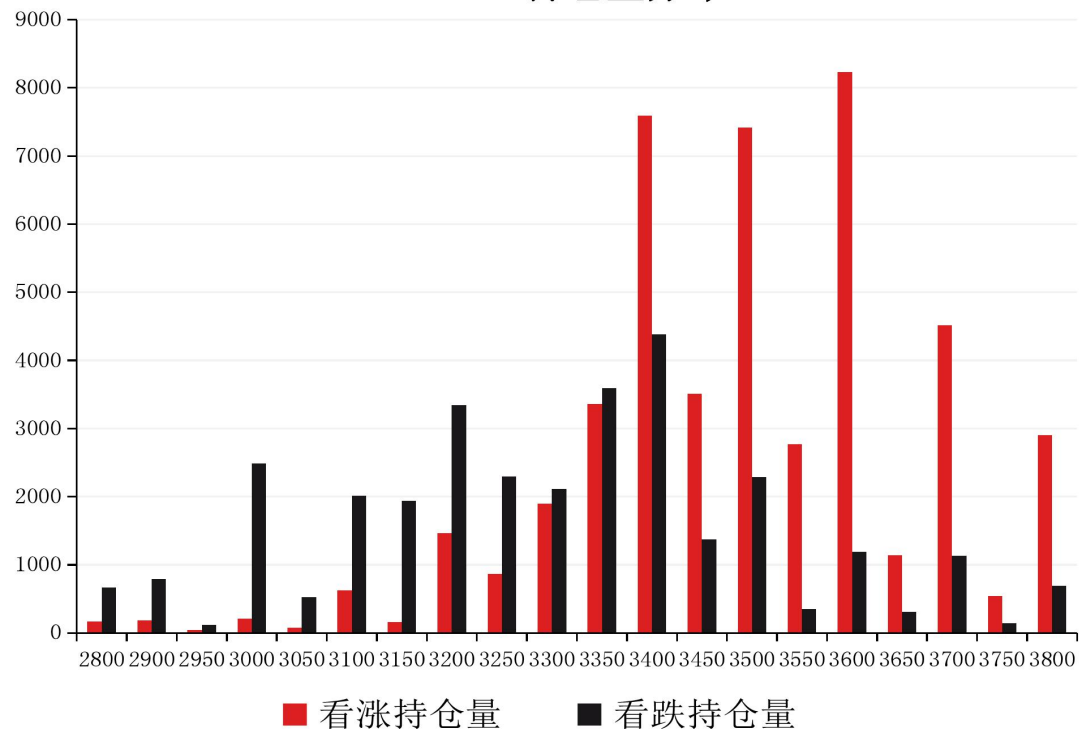
### 中证1000指数期权持仓量PCR值



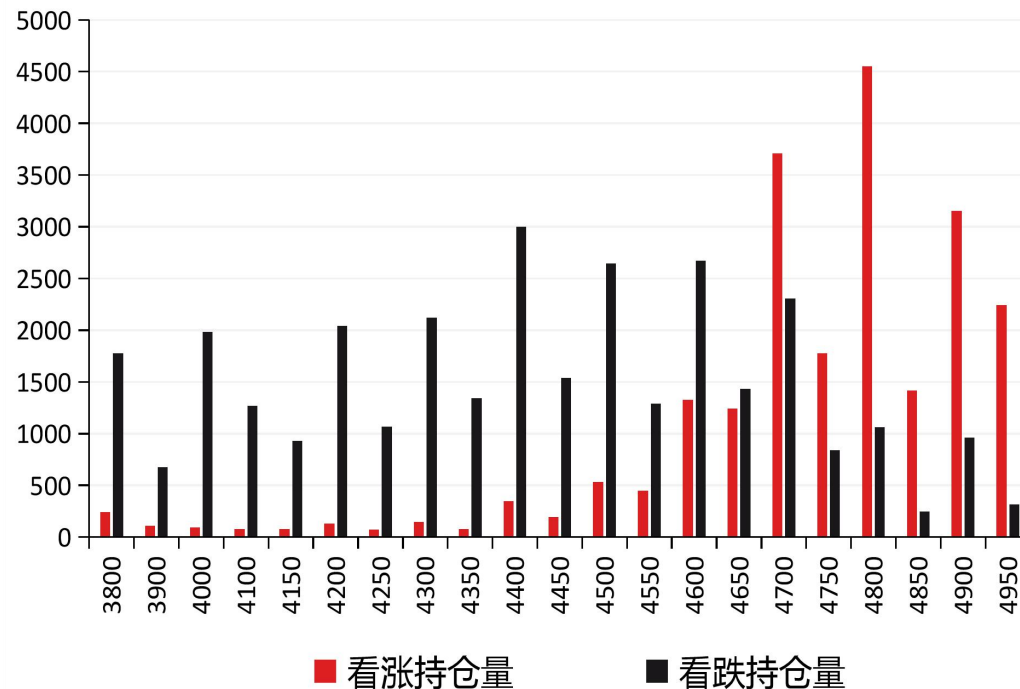


# 持仓量分布情况

### I02409持仓量分布



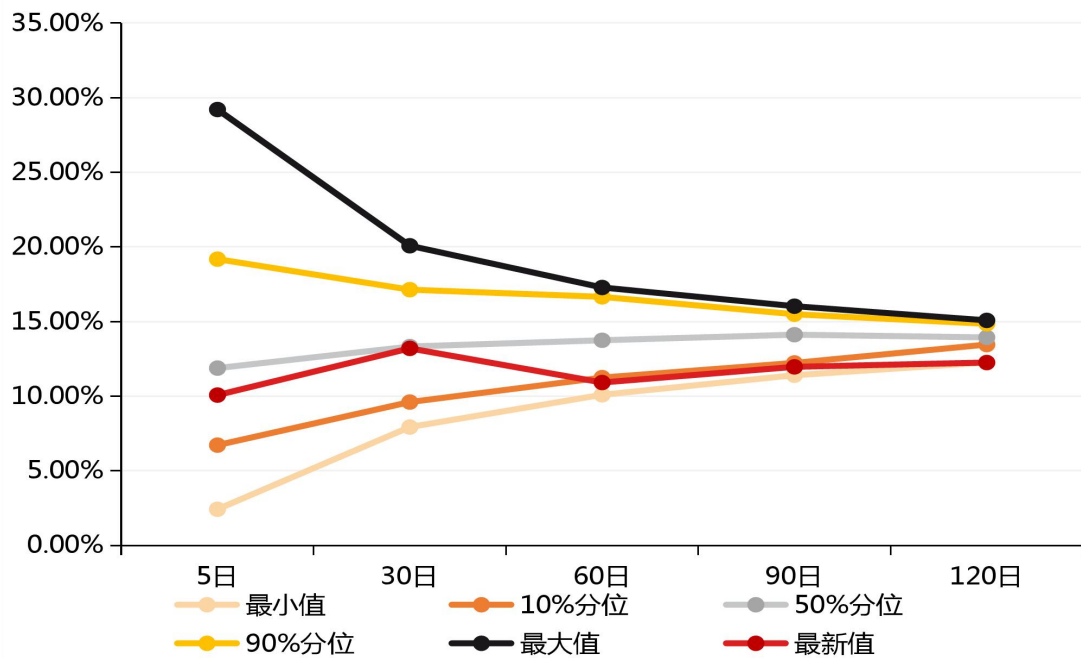
### M02409持仓量分布



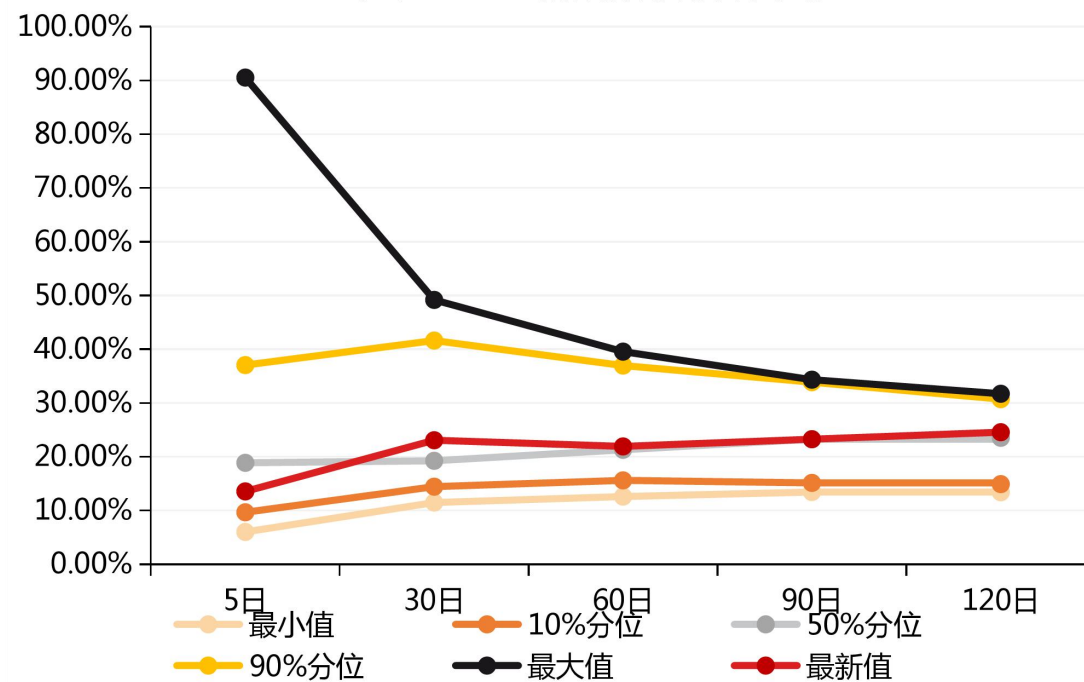


# 近一年波动率锥

### 近一年沪深300指数期权波动率锥



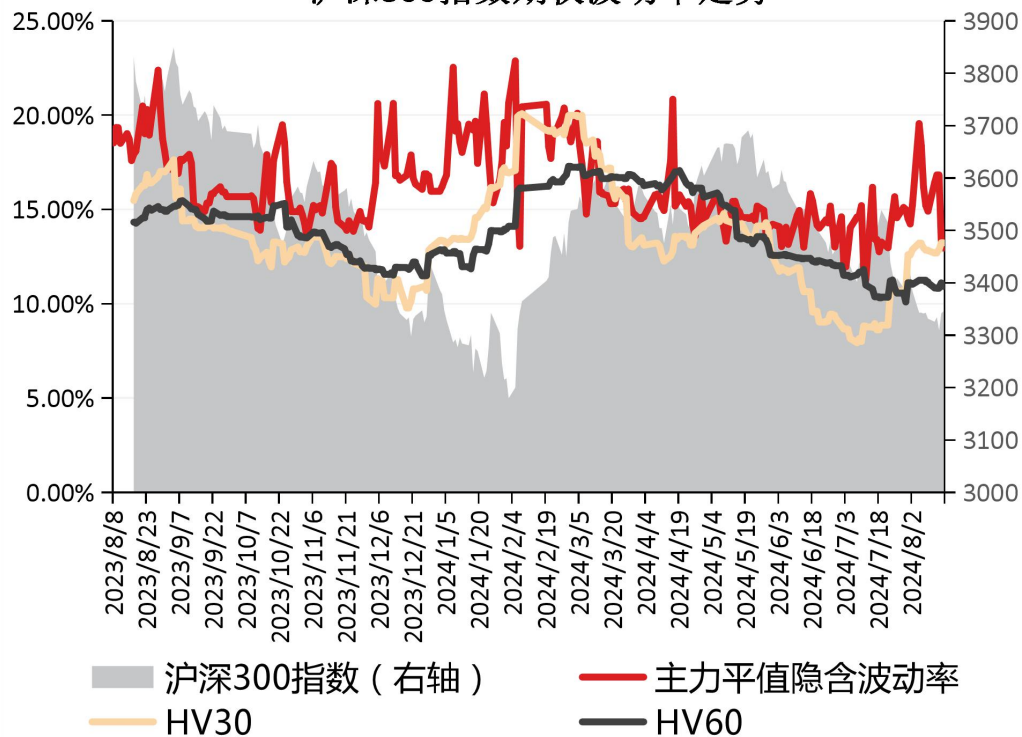
### 近一年中证1000指数期权波动率锥



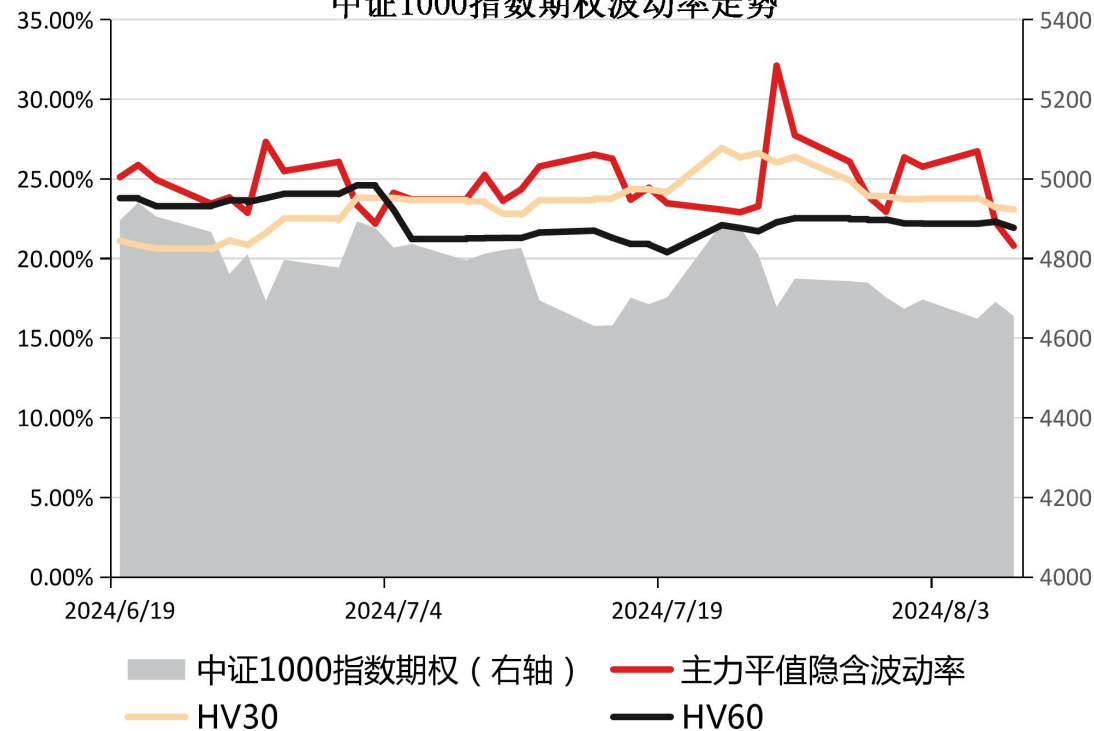


# 隐含波动率和历史波动率

### 沪深300指数期权波动率走势



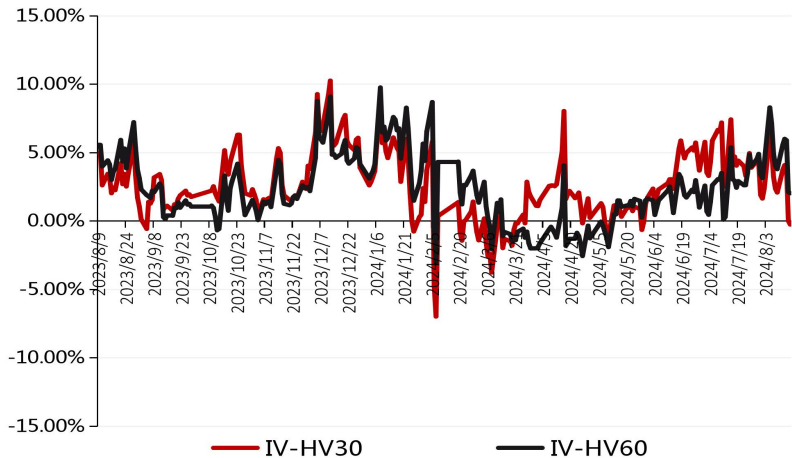
### 中证1000指数期权波动率走势



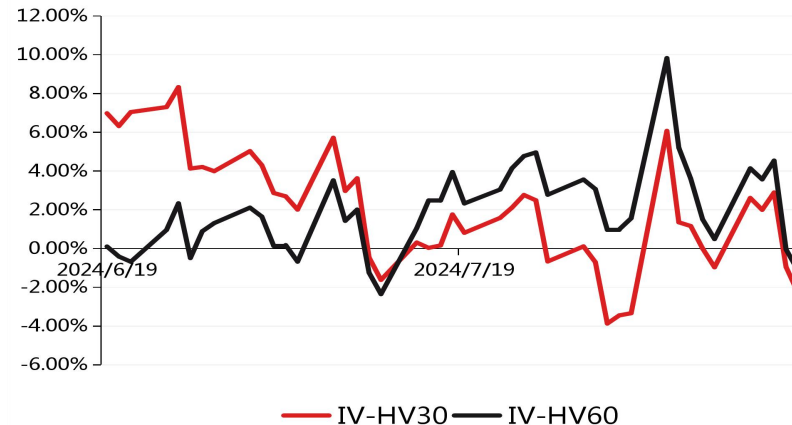


# 隐含波动率和历史波动率

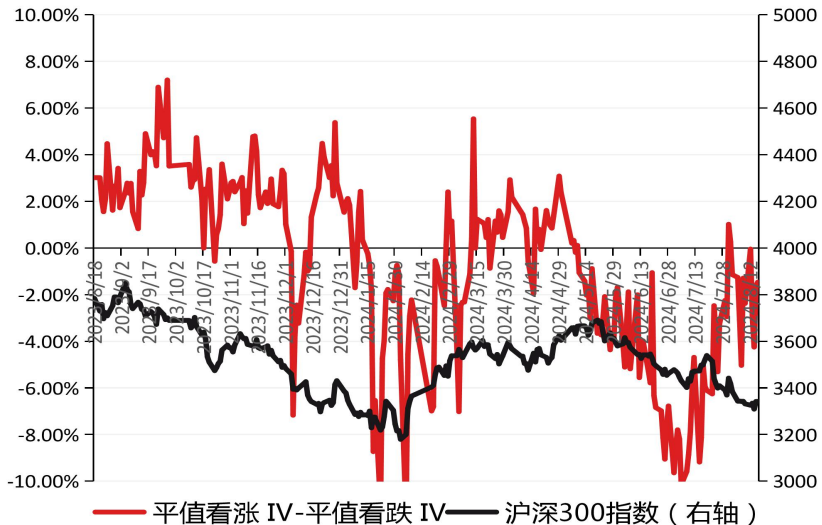
### 沪深300指数期权折溢价



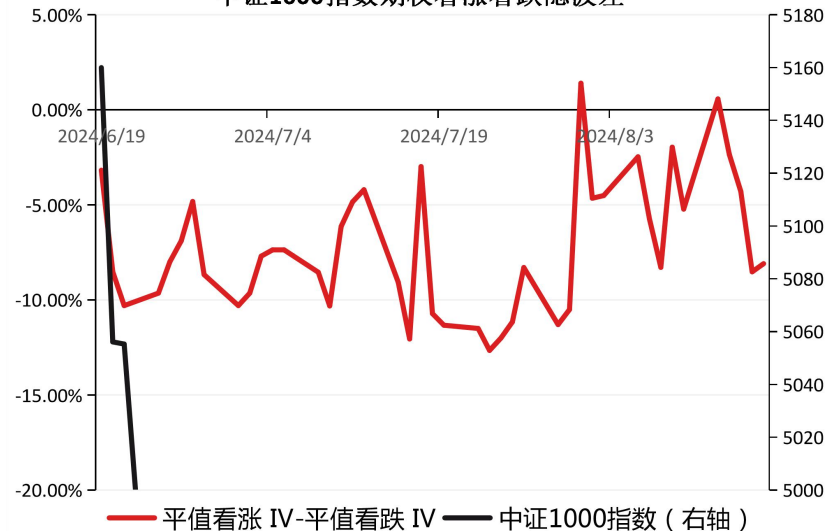
### 中证1000指数期权折溢价



### 沪深300指数期权看涨看跌隐波差



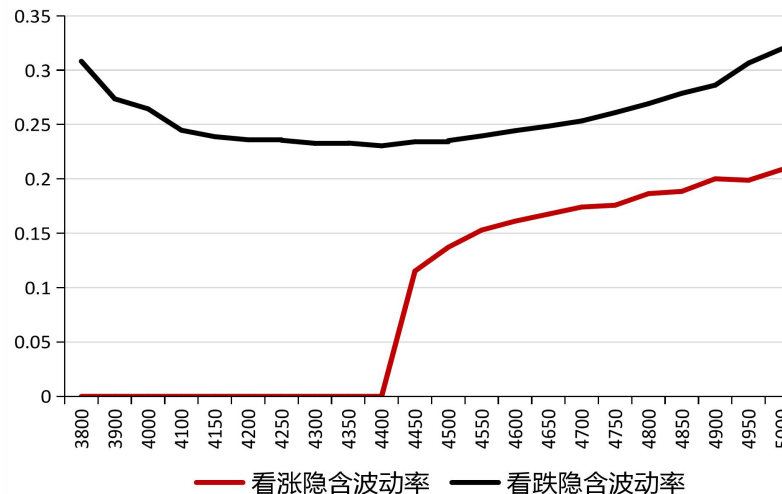
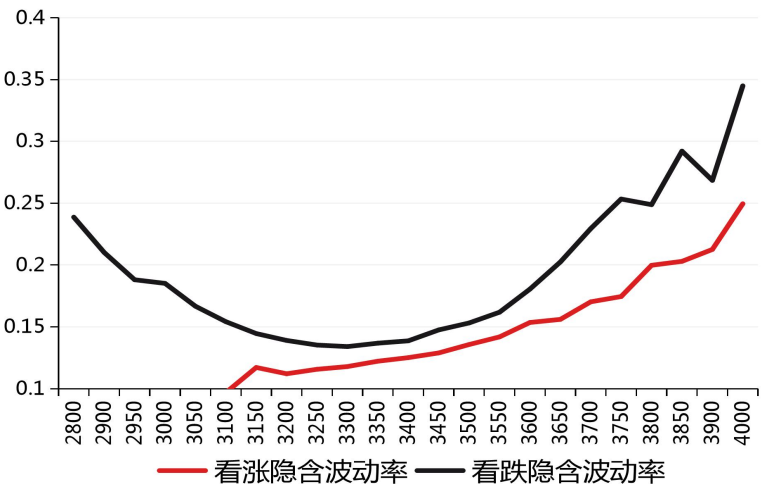
### 中证1000指数期权看涨看跌隐波差



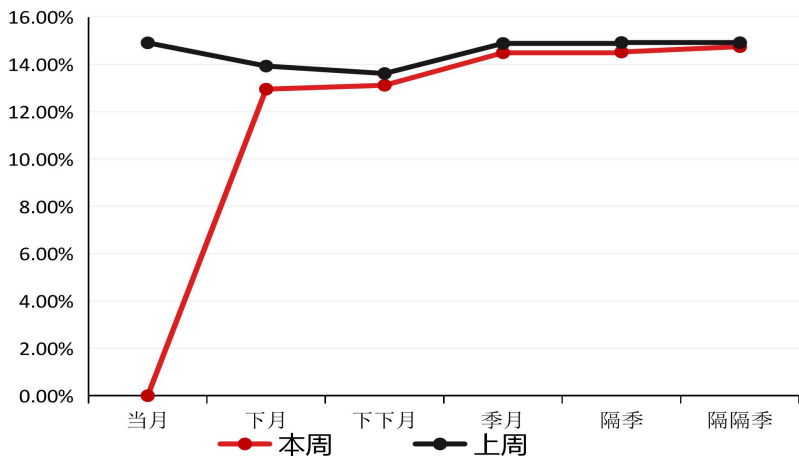


# 波动率曲面结构

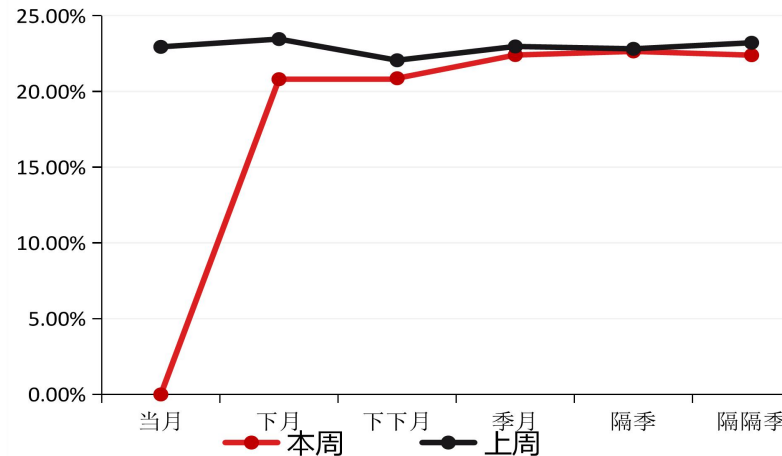
### 沪深300指数期权波动率微笑



### 沪深300指数期权波动率期限结构



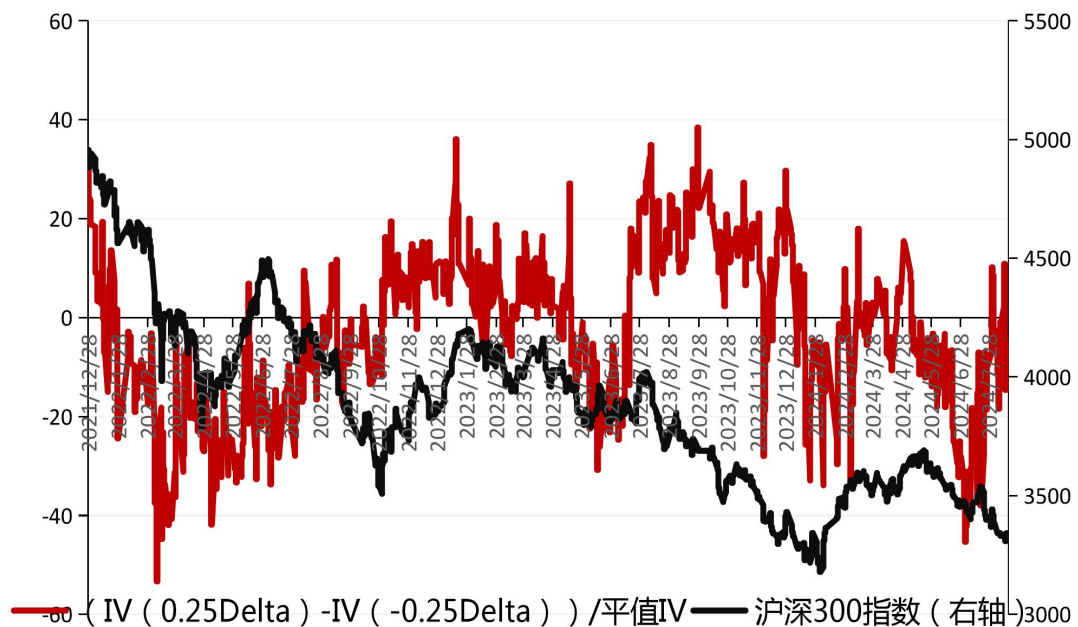
### 中证1000指数期权波动率期限结构



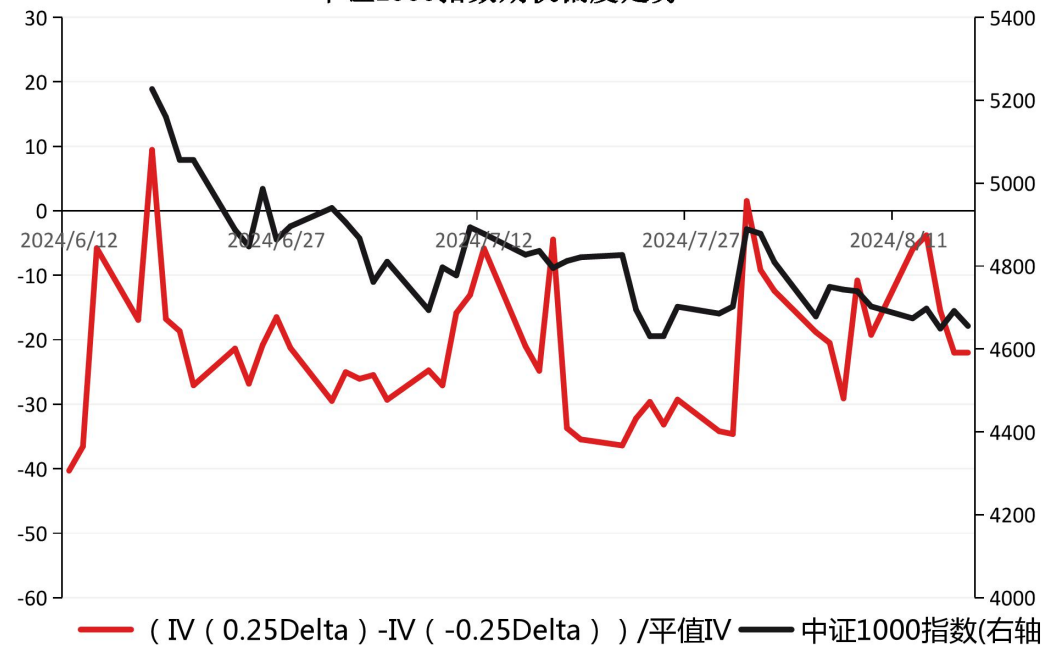


# 偏度与标的指数走势

### 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**