



# 股指衍生品数据观察

2023年7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

联系人：张蕊如 从业资格号：F03107984

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

- 受累于积压需求释放结束、地产弱势、政策进入观察期影响，**中国二季度经济运行数据整体偏弱，GDP环比增速下行**。但季度多数据呈现边际改善，6月环比增速提升。同时生产端的高频数据亦环比改善回升，显现企稳迹象。
- 中国需求端三驾马车中，消费为推动经济恢复提供重要支撑，投资增速缓慢回落，出口拖累加大，**因此扩大内需是提振经济恢复的关键**。
- 在居民收入改善、促消费政策发力的共同作用下，**国内消费延续弱复苏状态，但尚未恢复至趋势水平**；但居民超额储蓄仍在积累，**内生动能仍有待提升**。
- 二季度房地产销售、新开工、开发投资增速降幅扩大，竣工面积保持较高增速，**房地产市场从筑底修复进入二次探底阶段**，去库存为主要任务，亟需供需两端出台政策稳定市场，预计近期政策动向将趋于明朗。
- 美国上周初请失业金人数创近2个月来新低，劳动力市场韧性叠加美联储加息预期，导致人民币汇率贬值压力增大。央行为稳定汇率出台举措，上调企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数，但人民币汇率走势的核心因素是国内经济，**目前的经济弱复苏态势使人民币难以持续升值，区间大概率维持在7-7.3之间**。
- **经济内生动力不强，需求有待提升仍是现阶段经济增长主要矛盾**。市场由政策观察期进入边际宽松阶段，央行稳定汇率举措出台、政策层呵护民营经济等显示增量政策出台可期，各关键指数下跌空间有限。短期内，中报季业绩对市场有所扰动，A股整体缺乏主线，板块轮动加快。同时下周将是中央政治局会议和美联储议息会议关键周，政策预期仍将是当前市场关注的焦点，预计短期市场仍将以震荡为主。**目前沪指处于局部低位，短线投资者可轻仓试多，趋势性行情仍需等待**。

## 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整体呈现先扬后抑震荡走势，当前8月10、H0及M0平值隐波均值分别在14.48%、14.9%和14.32%左右，与30日历史波动率相比分别溢价1.8个百分点、1.6个百分点和0.27个百分点左右，**各期权溢价水平整体相对合理。**
- 从看涨看跌隐波差值上看，本周出现明显回升，**市场并未因指数的回落而产生恐慌情绪。**
- 从持仓量变动趋势上看，8月合约增仓整体较为明显，且10看涨和看跌期权持仓密集区均集中在行权价3850点和3900点区域，短期多空双方情绪分歧依旧较大，如此情况下或**难以形成明显趋势性行情。**
- 策略上，一方面**持股备兑投资者仍可考虑继续持有**，10看涨期权行权价上建议选择4000点以上合约；另一方面，下周将是中央政治局会议和美联储议息会议关键周，**投资者亦可考虑择机适度布局跨式策略买方以防范可能发生的大波动。**



# 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 27



# CONTENTS

## 目录

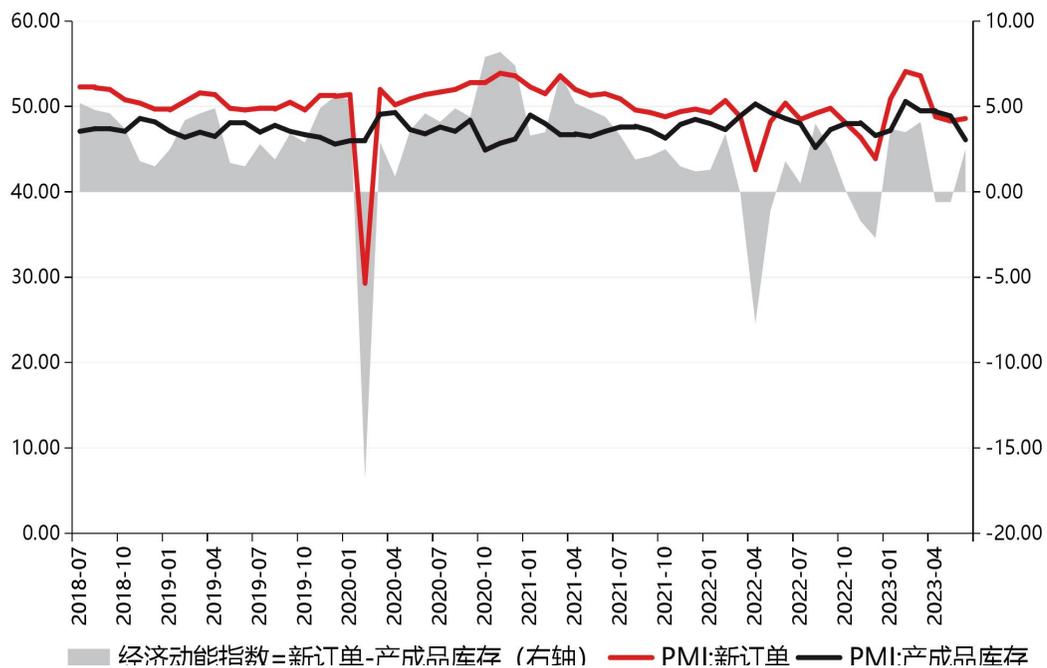
01

宏观数据追踪

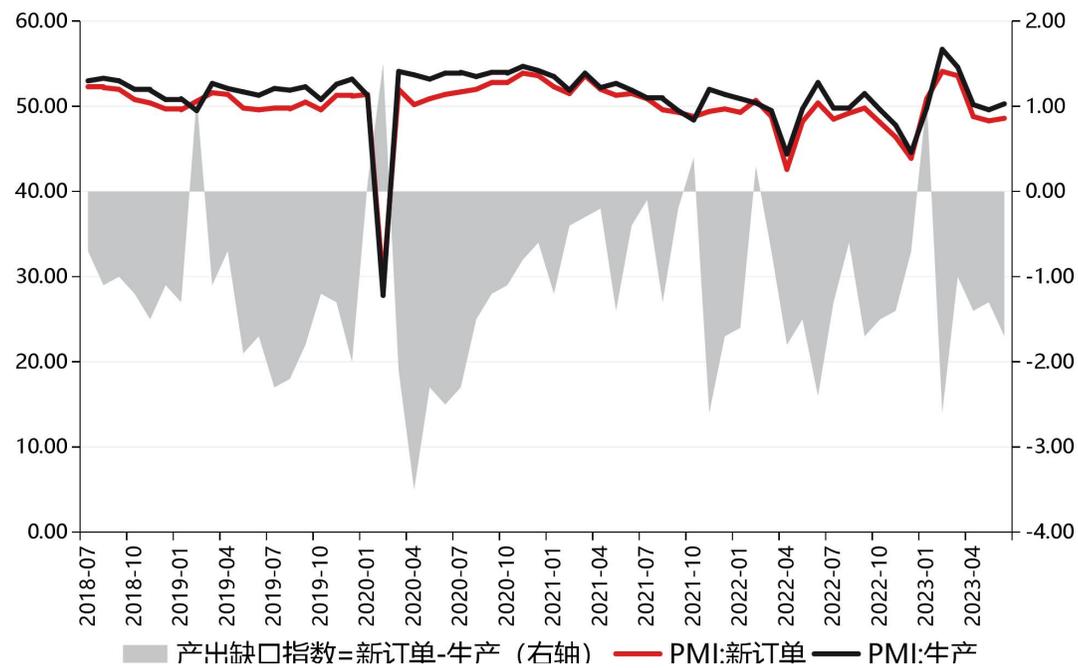


# 经济动能

### 经济动能指数



### 产出缺口指数

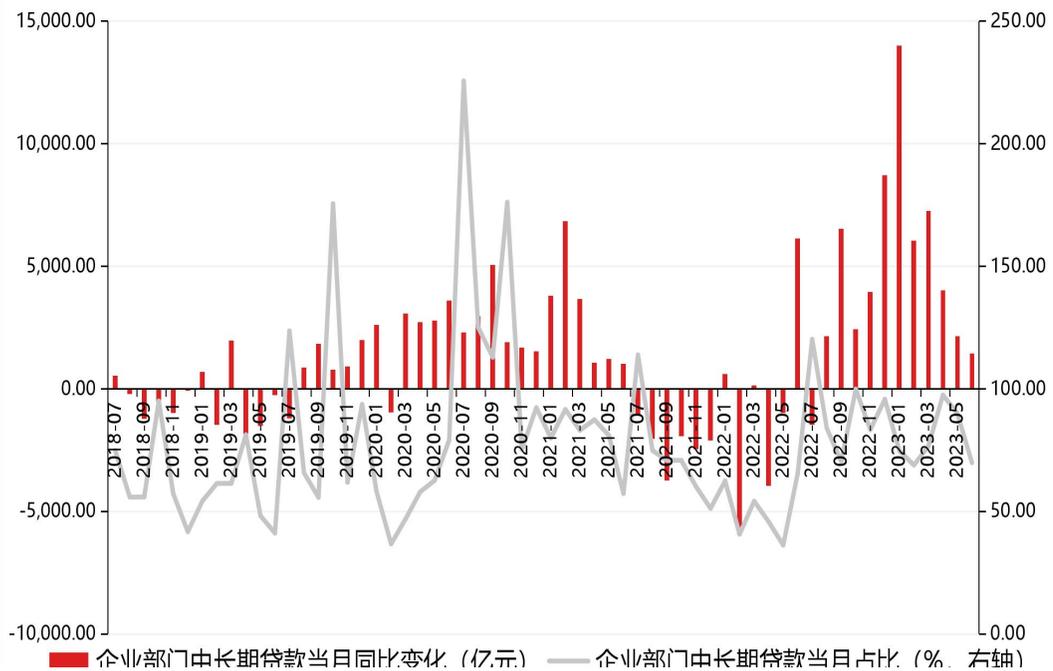


数据来源: WIND、国联期货研究所

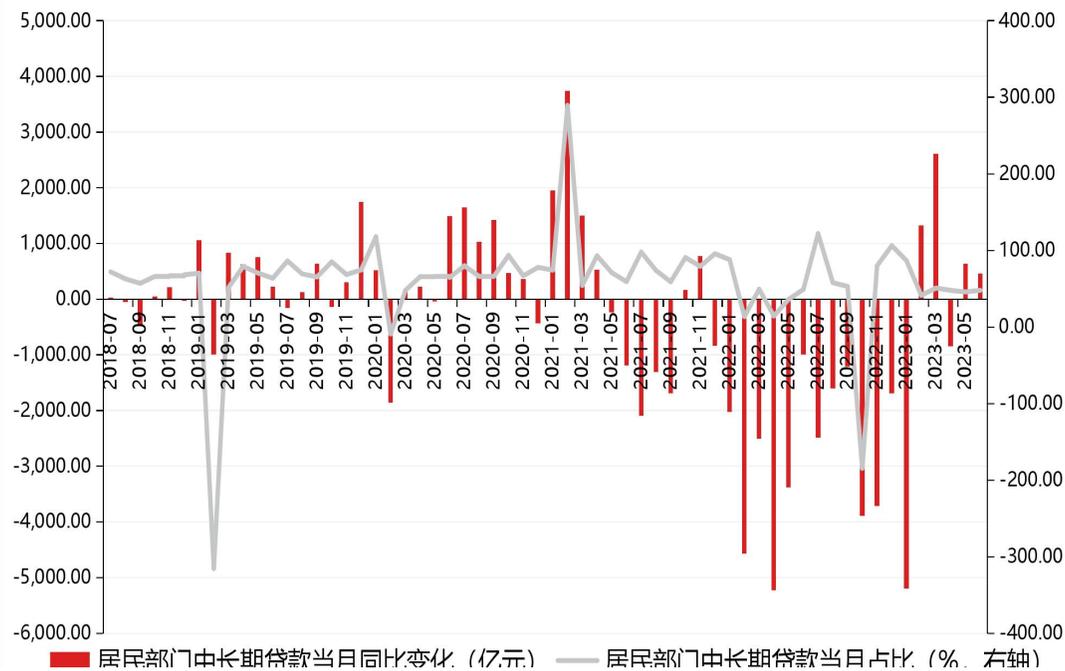


# 融资需求

### 企业部门中长期贷款



### 居民部门中长期贷款

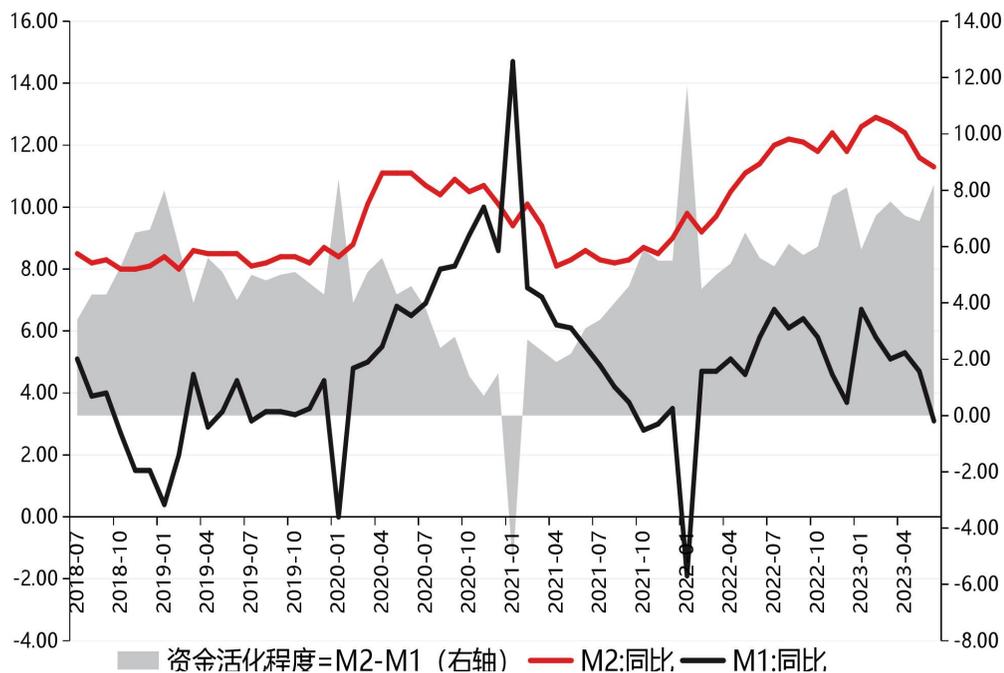


数据来源: WIND、国联期货研究所

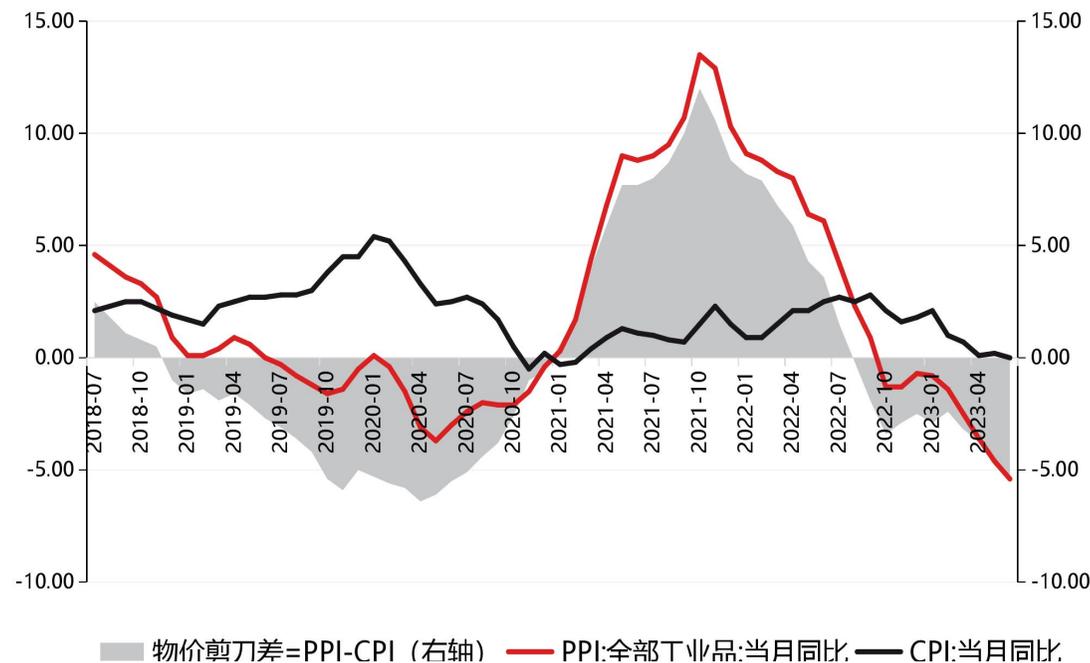


# 剪刀差

### 资金活化程度



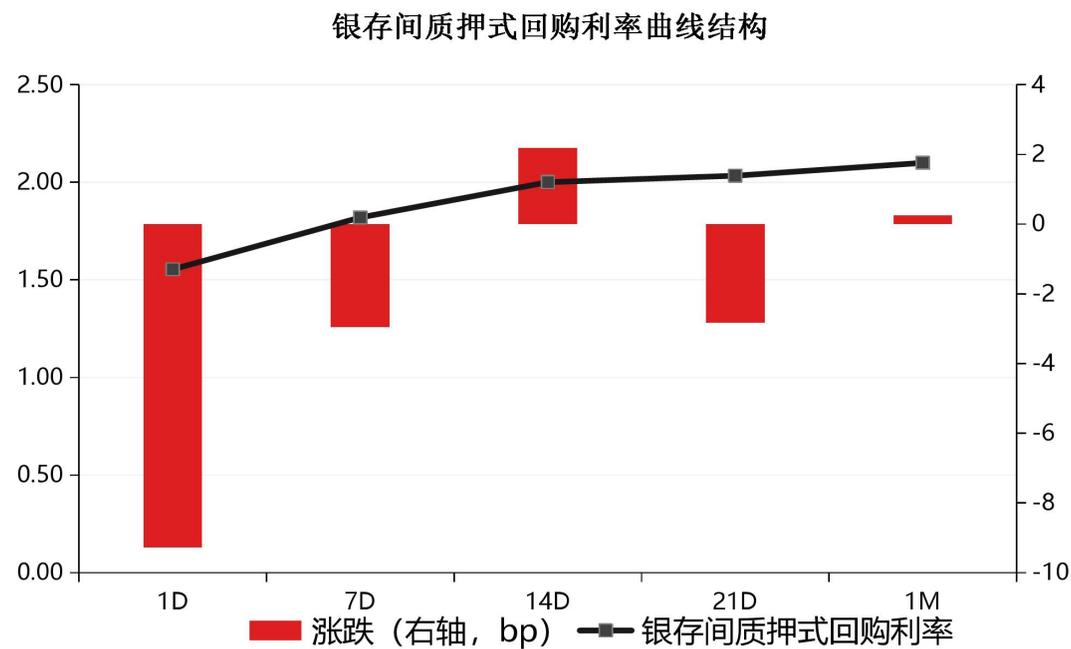
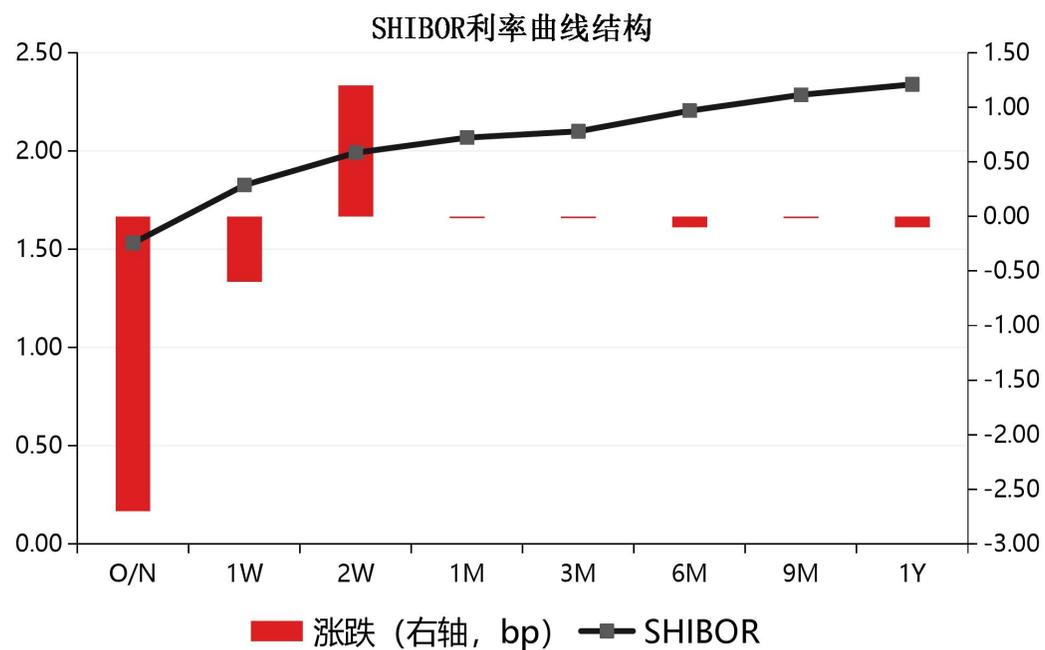
### 物价剪刀差



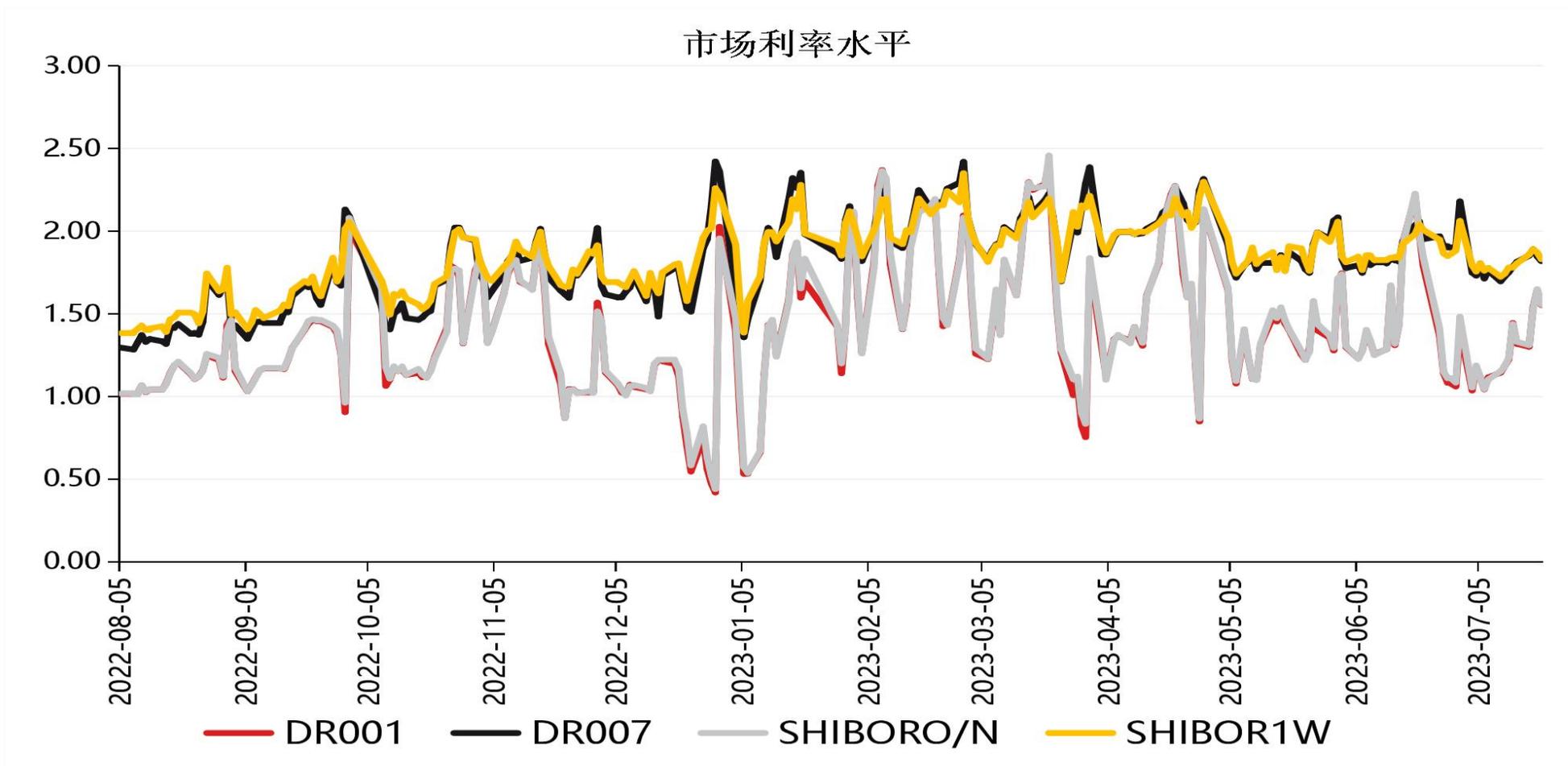
数据来源: WIND、国联期货研究所



# 流行性观察



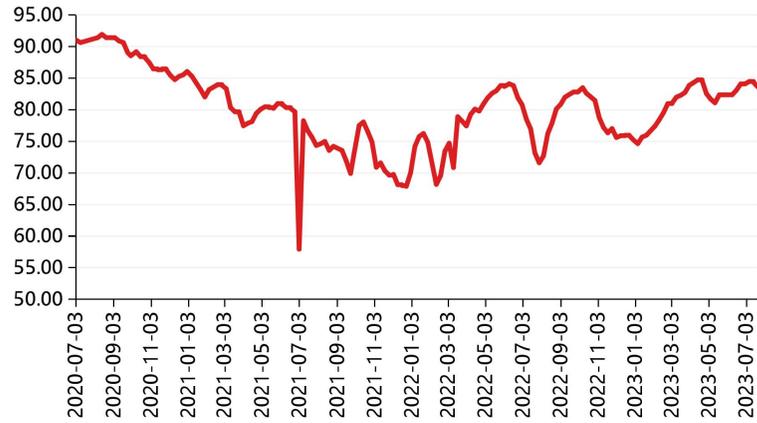
数据来源: WIND、国联期货研究所





# 工业生产

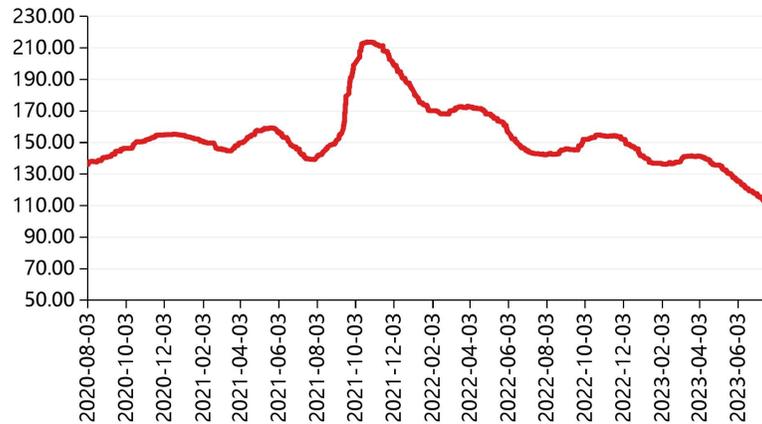
### 高炉开工率(247家):全国



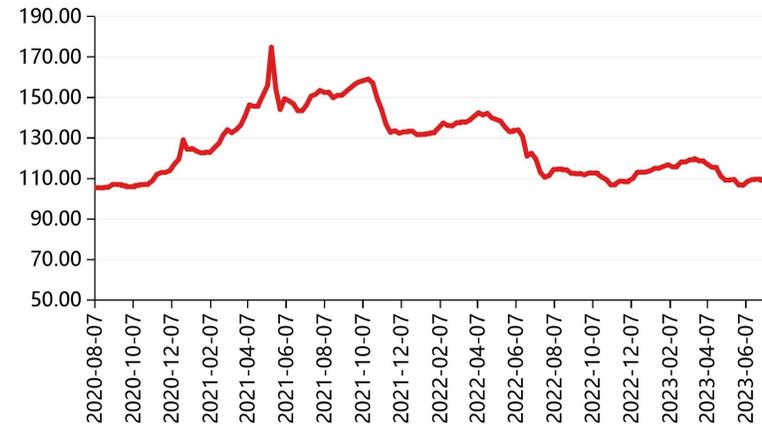
### 日均产量:粗钢:重点企业(旬)



### 水泥价格指数:全国



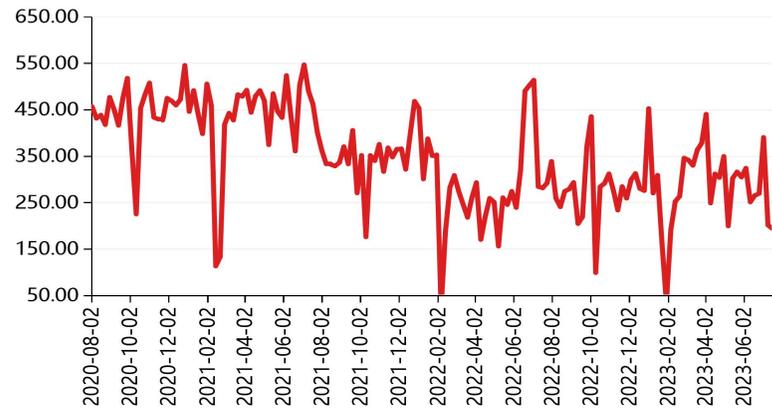
### 钢材综合价格指数



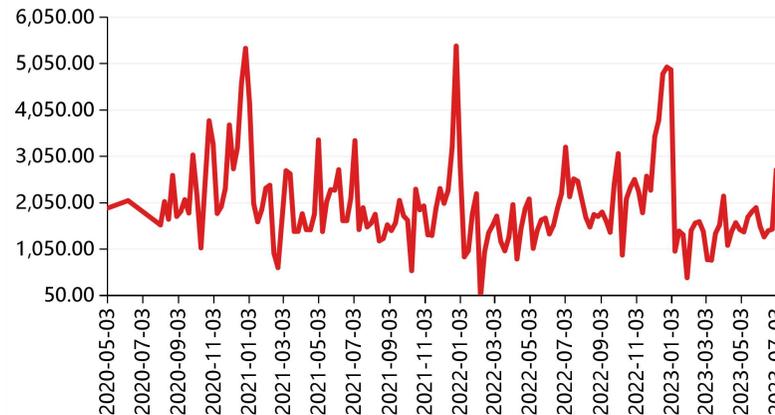


# 投资及消费

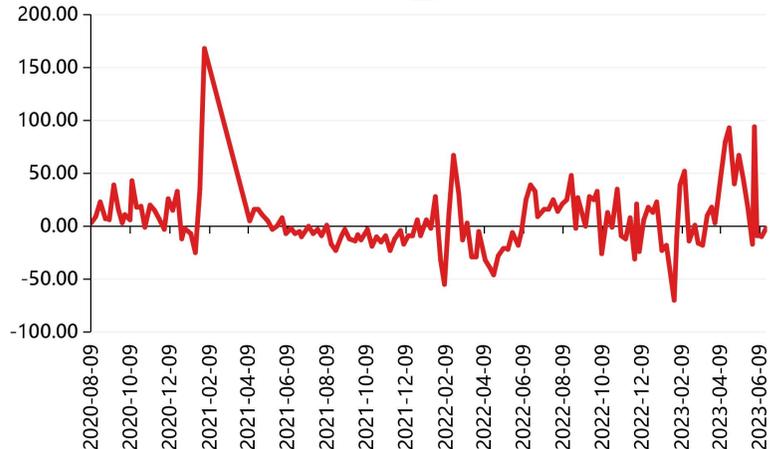
### 30大中城市:商品房成交面积:当周值



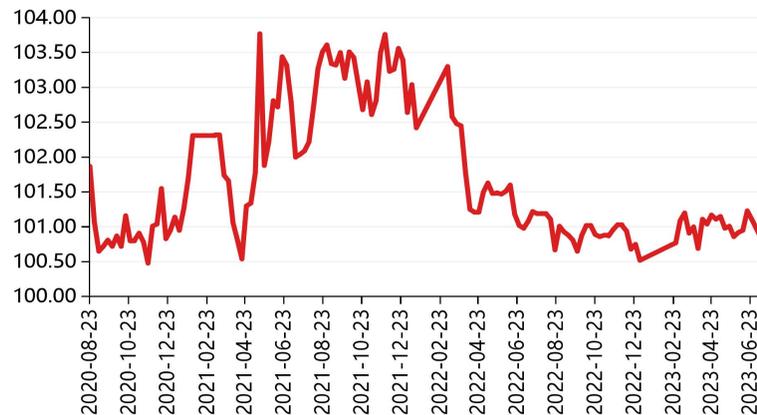
### 100大中城市:成交土地占地面积:当周值



### 当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



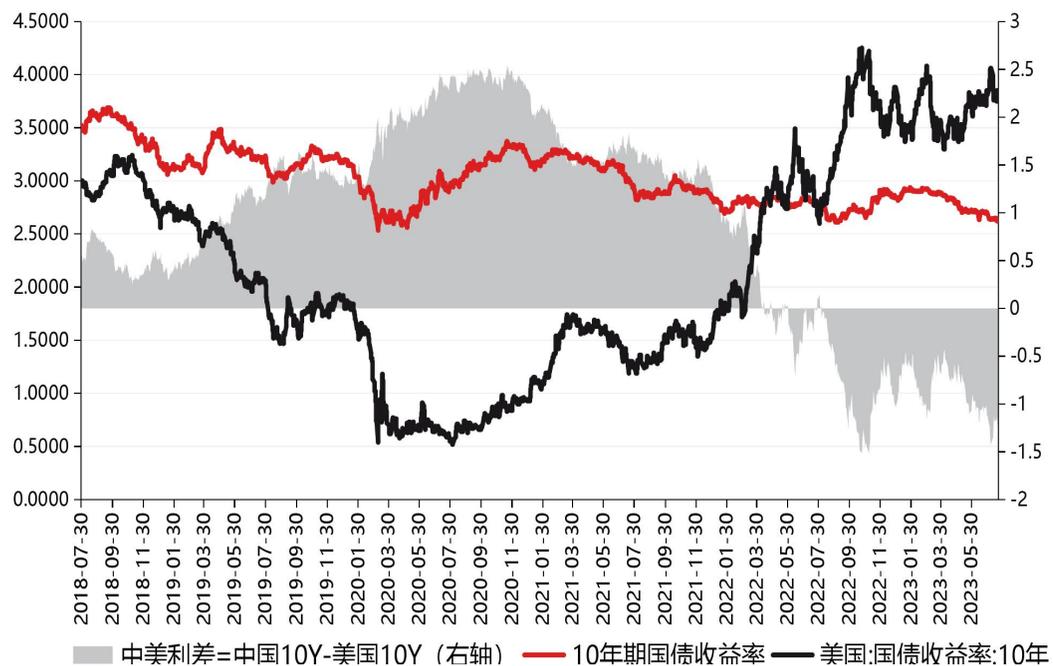
### 义乌中国小商品指数:总价格指数



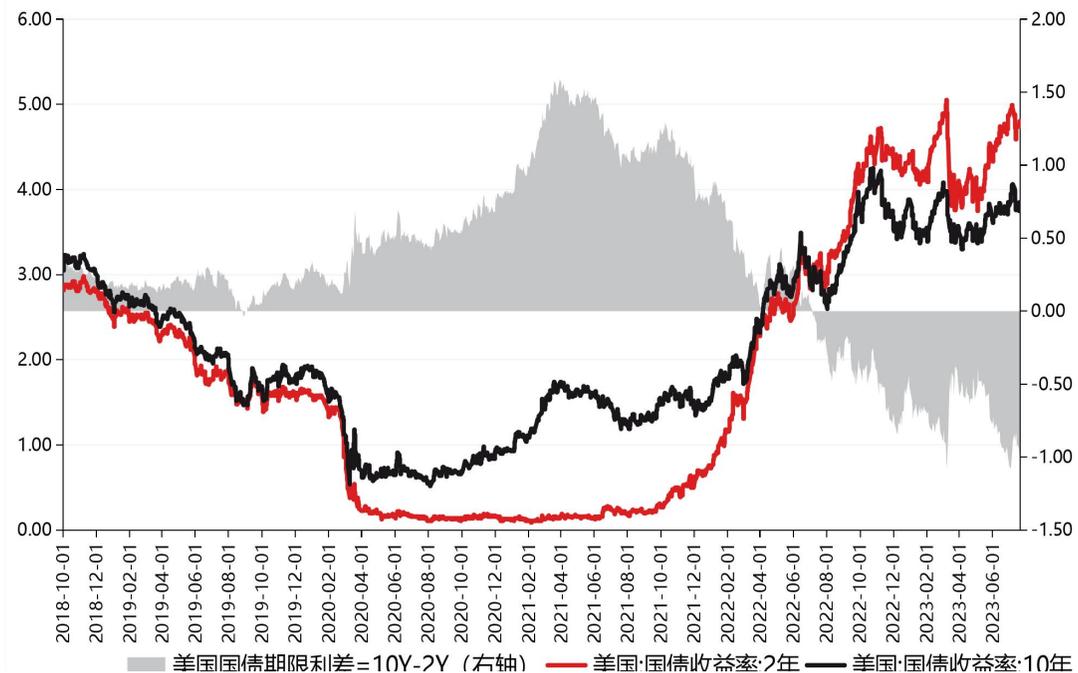


# 利率差

### 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

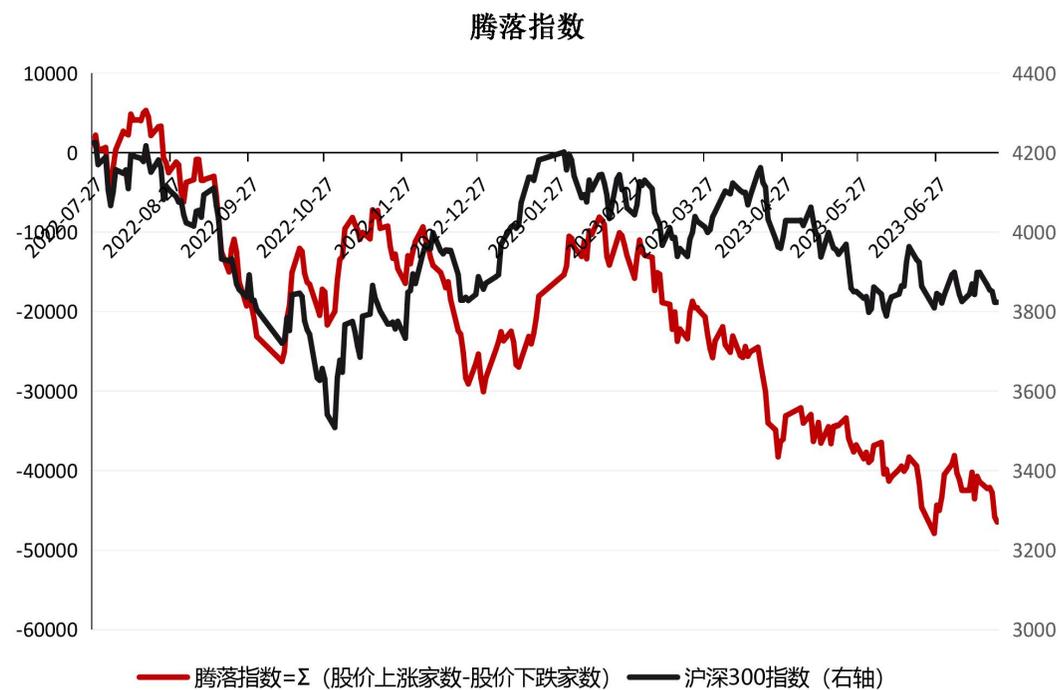
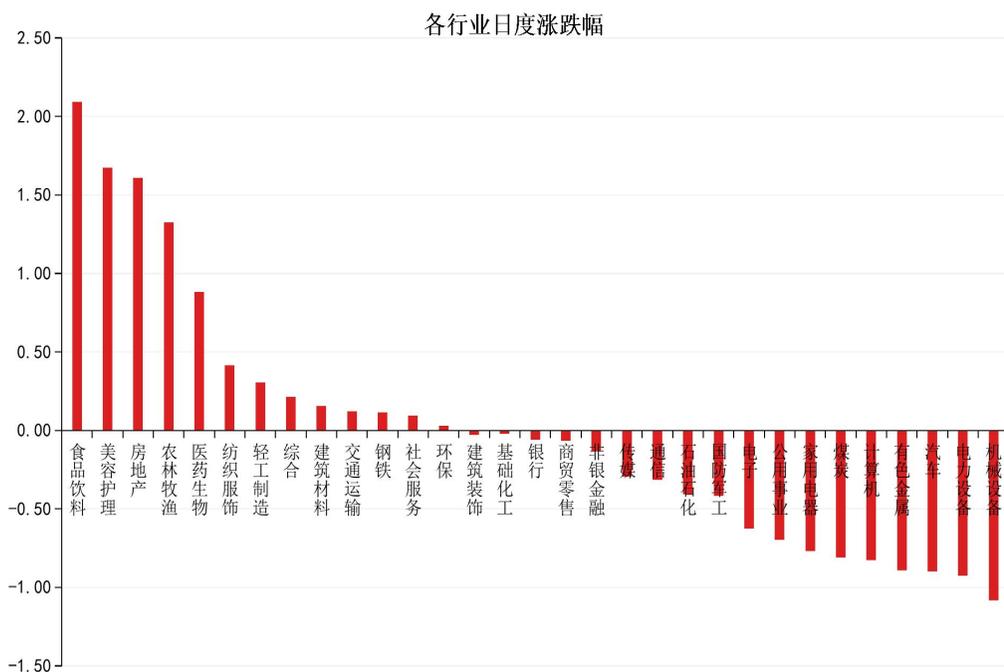
## 目录

# 02

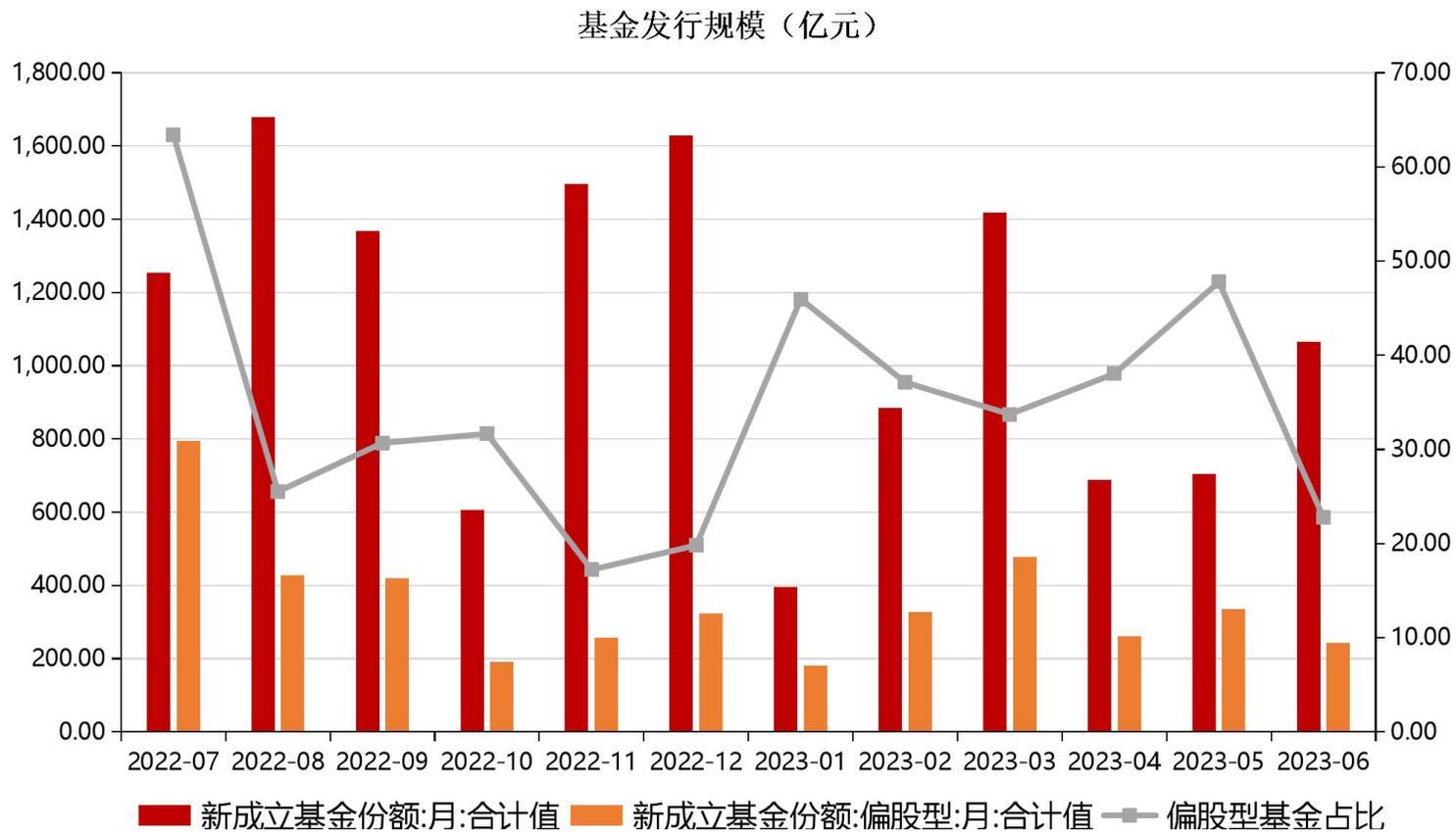
## 股指期货数据追踪



# 股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

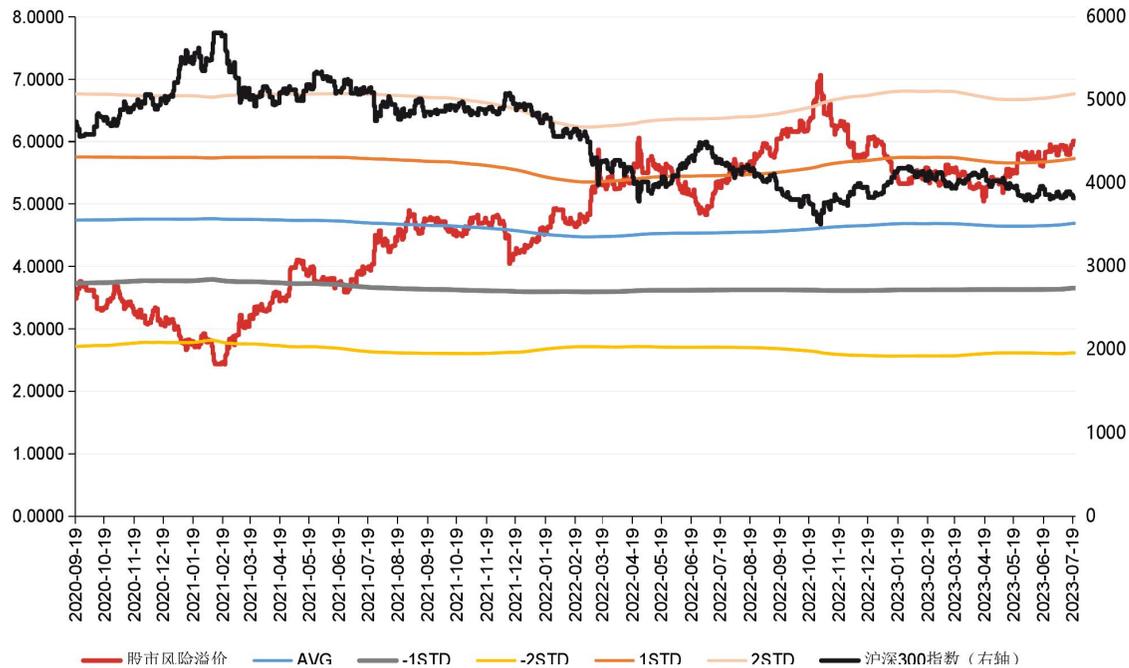


数据来源：WIND、国联期货研究所

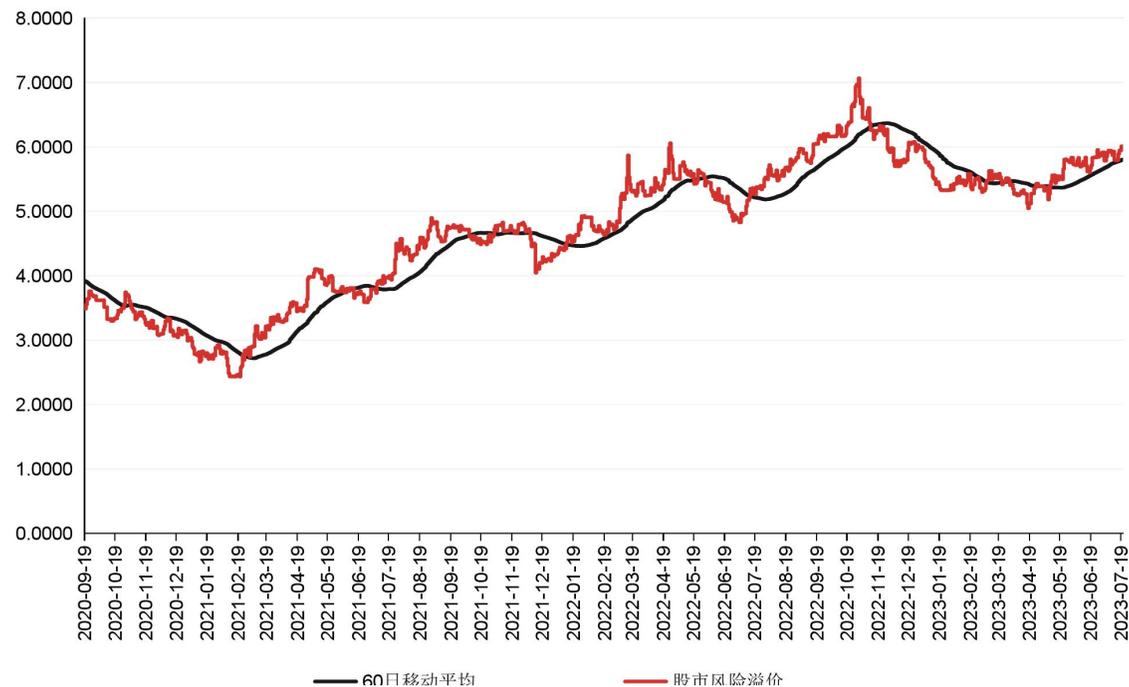


# 股市晴雨

### 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



### 中证500PE(TTM)估值水平



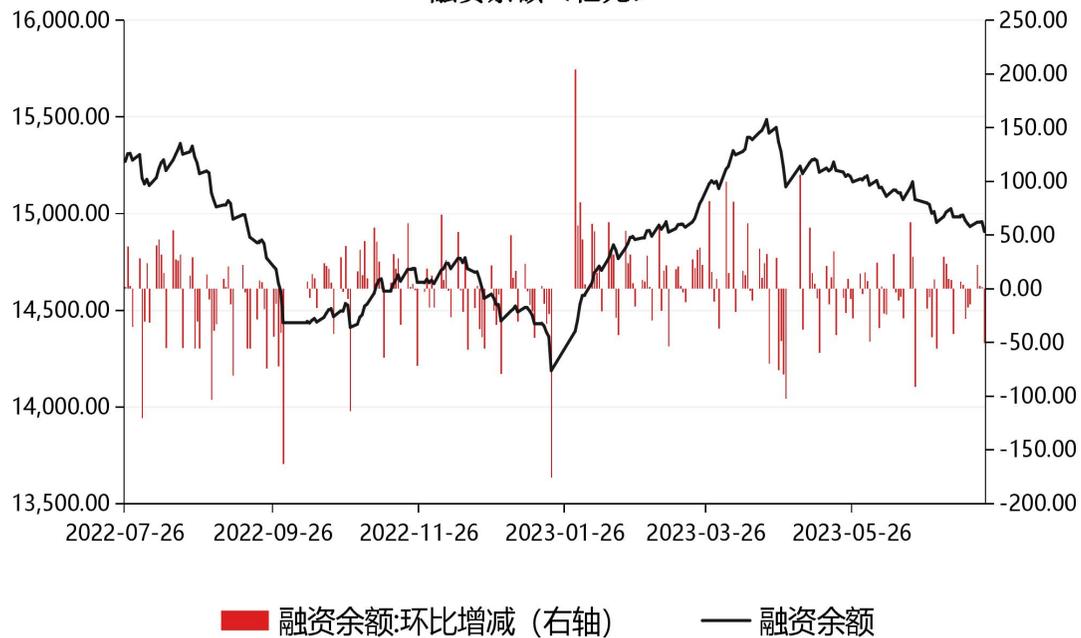
### 中证1000PE(TTM)估值水平



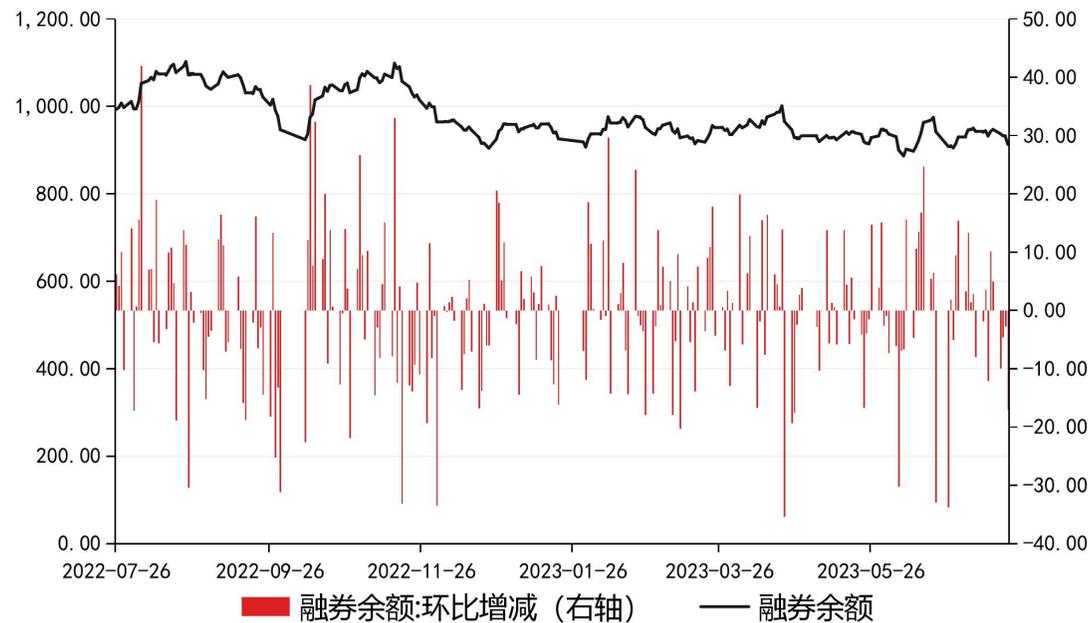


# 股市晴雨

### 融资余额 (亿元)



### 融券余额 (亿元)

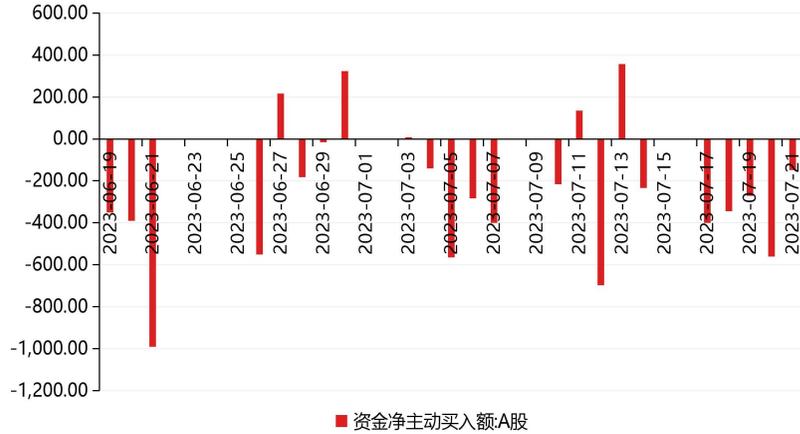


数据来源: WIND、国联期货研究所

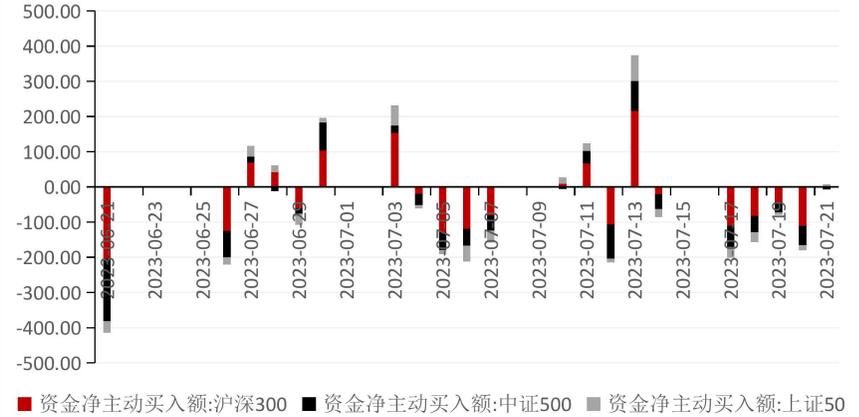


# 股市资金流动

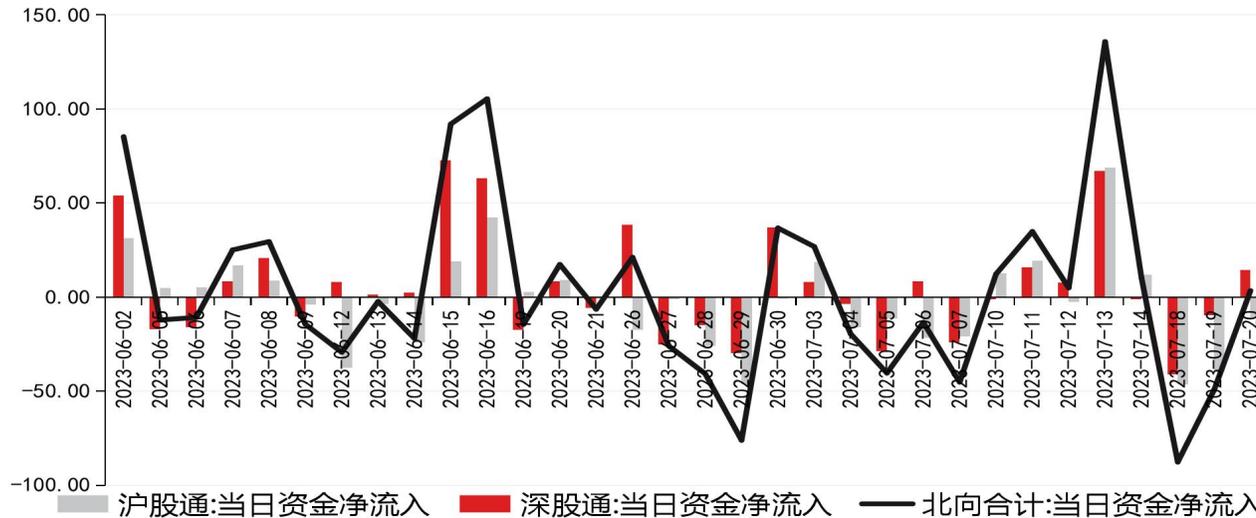
### A股资金净主动买入额（亿元）



### 各大指数资金净主动买入额（亿元）



### 北向资金流向（亿元）

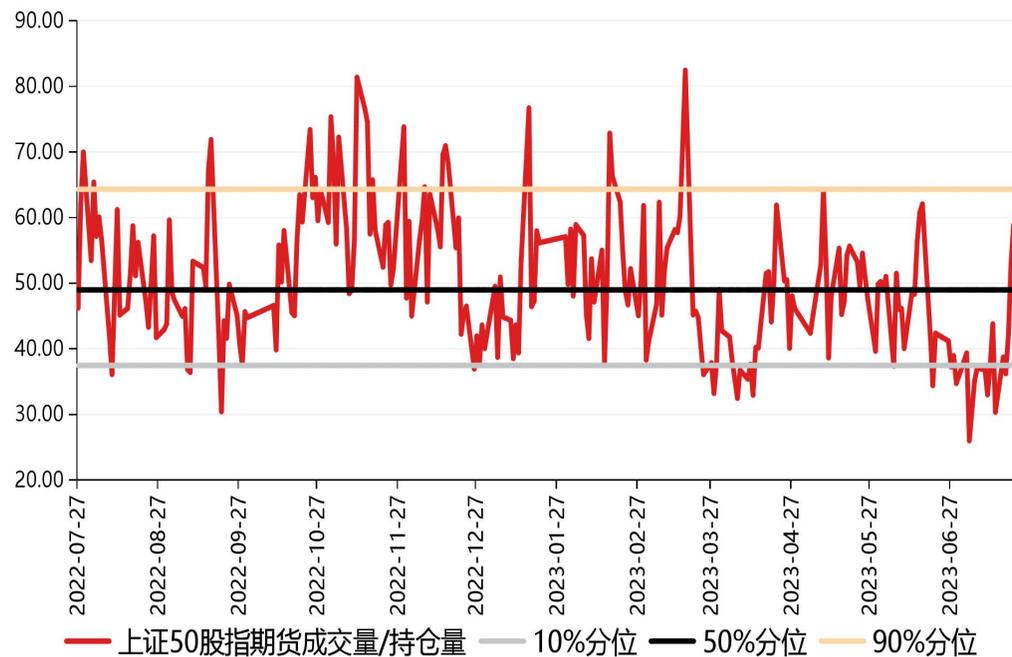


数据来源: WIND、国联期货研究所

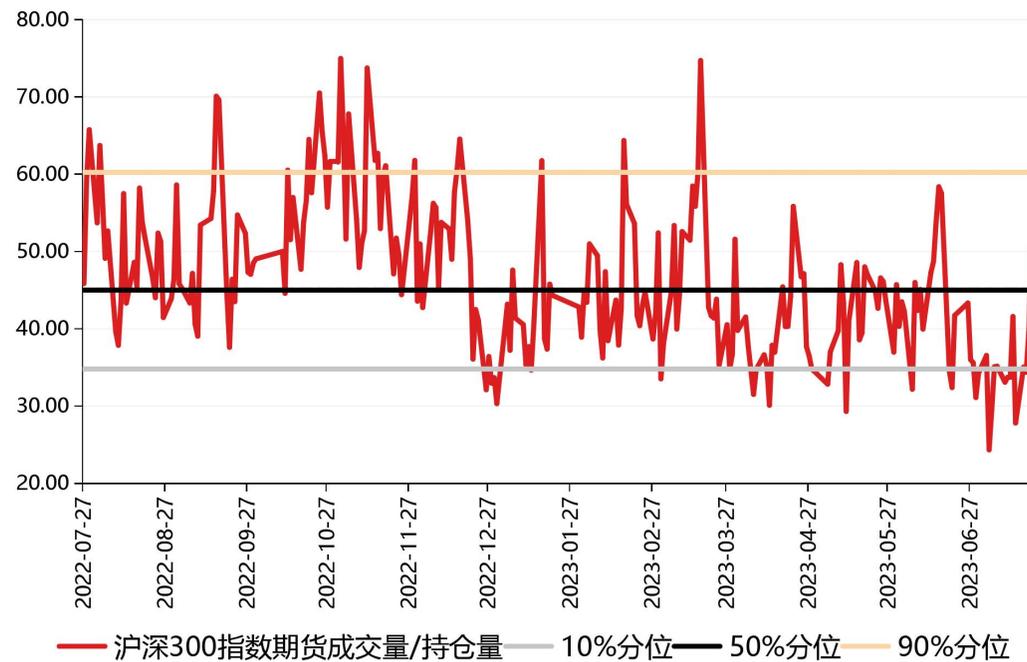


# 期市资金流动

### 上证50股指期货成交持仓比(%)



### 沪深300股指期货成交持仓比(%)

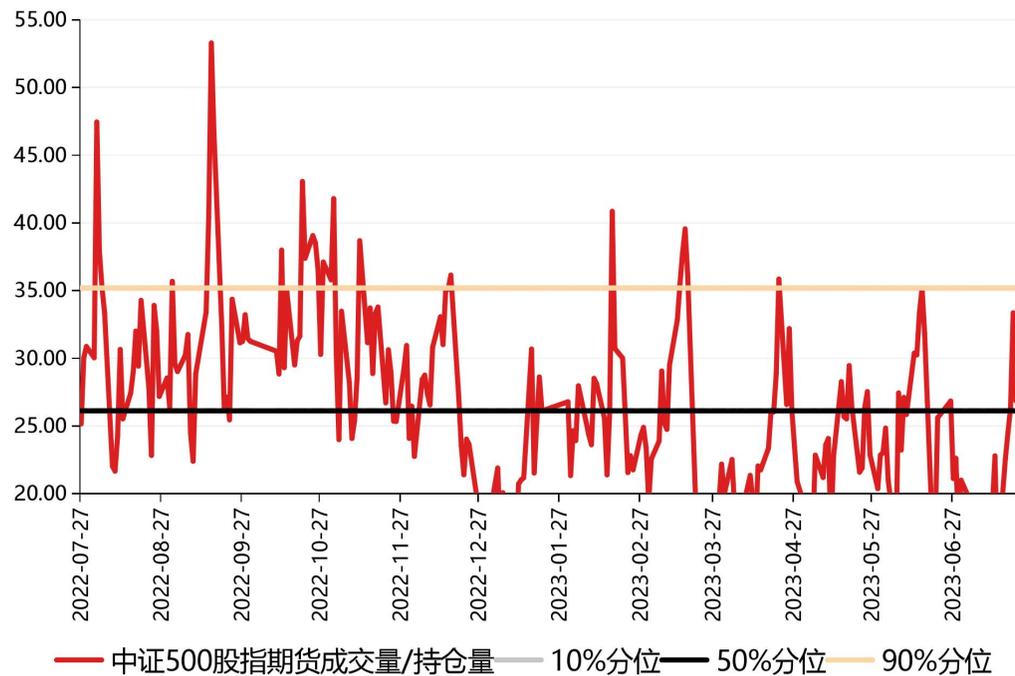


数据来源: WIND、国联期货研究所

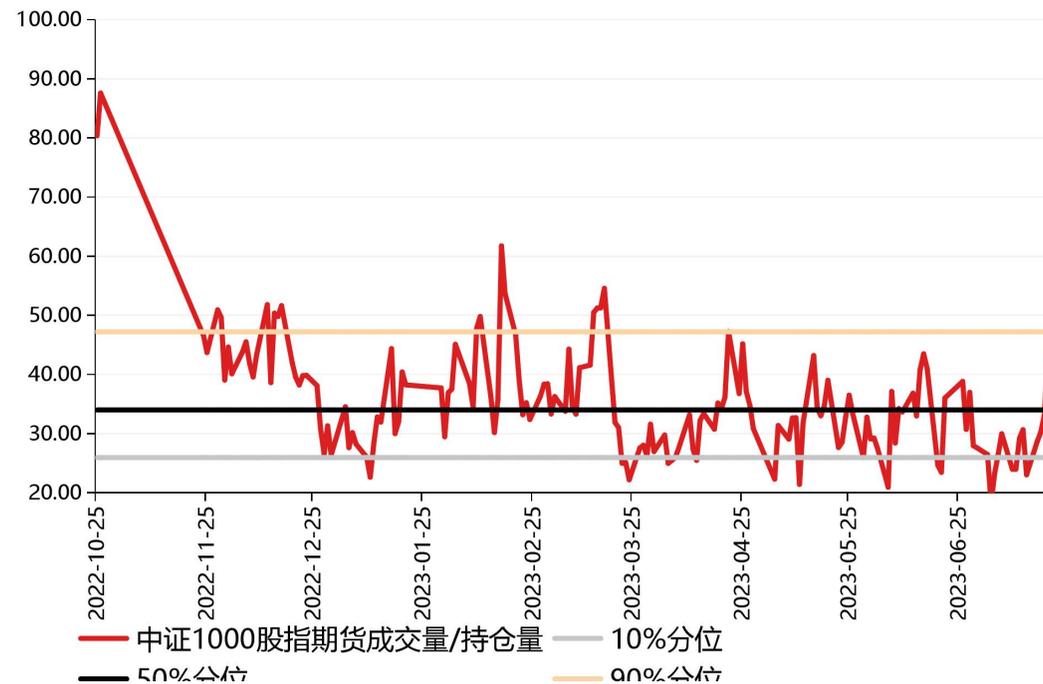


# 期市资金流动

### 中证500股指期货成交持仓比(%)



### 中证1000股指期货成交持仓比(%)

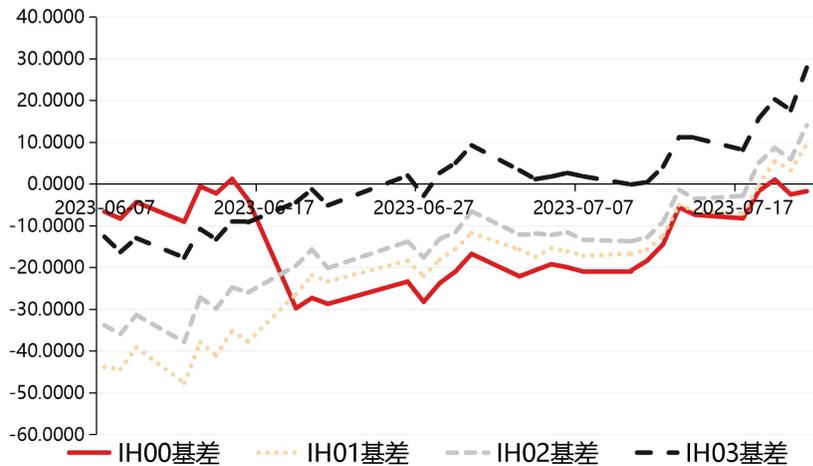


数据来源: WIND、国联期货研究所

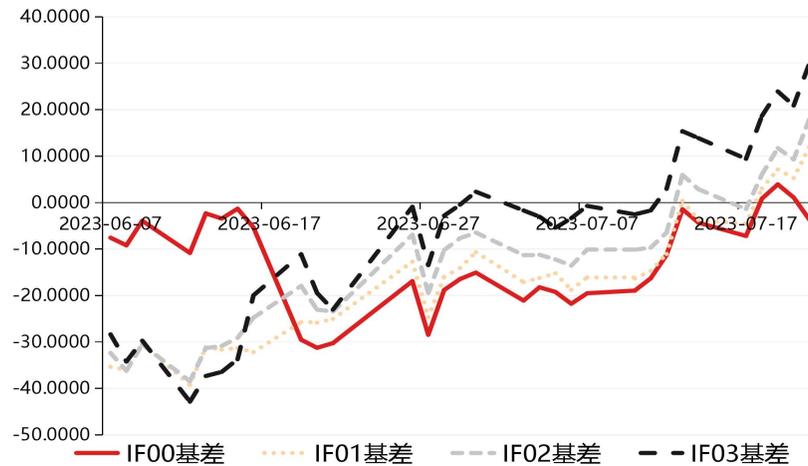


# 期现价差

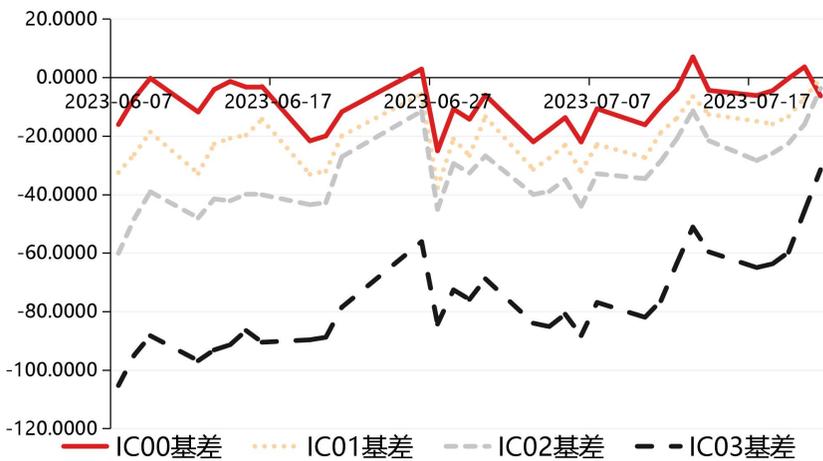
### 上证50股指期货各合约基差



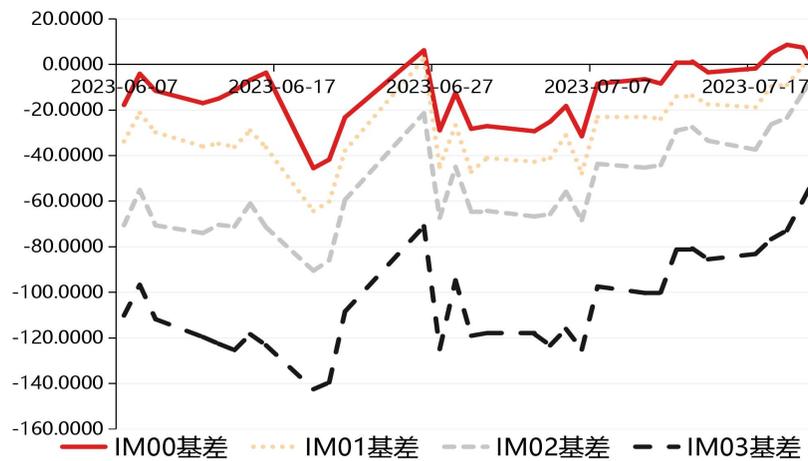
### 沪深300股指期货各合约基差



### 中证500股指期货各合约基差



### 中证1000股指期货各合约基差

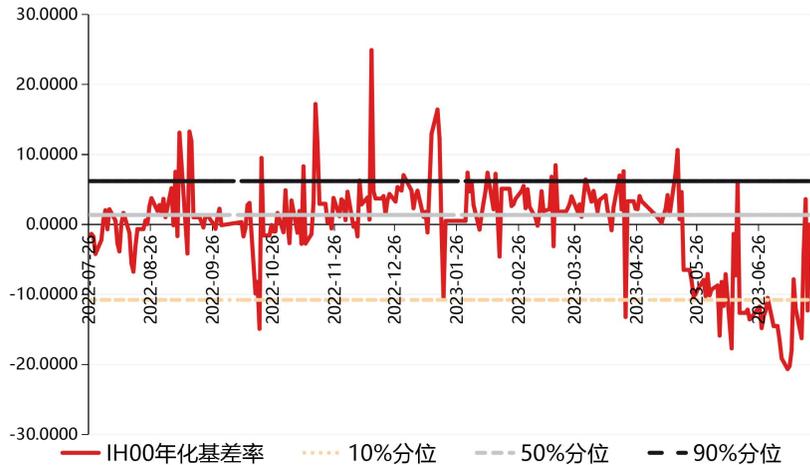


数据来源: WIND、国联期货研究所

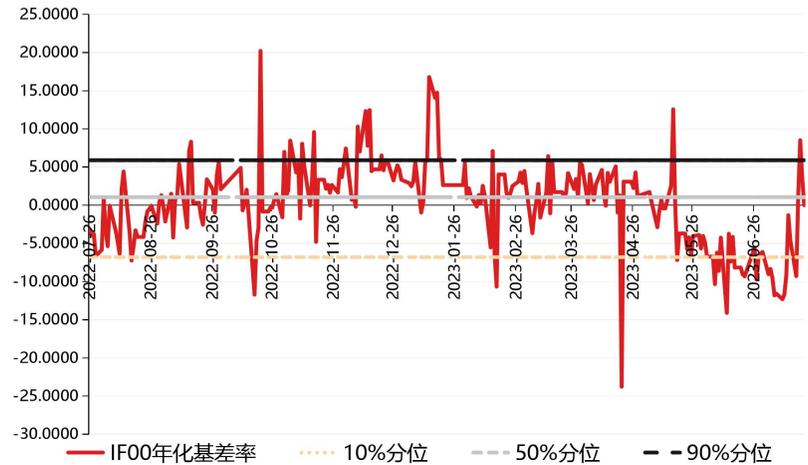


# 期现价差

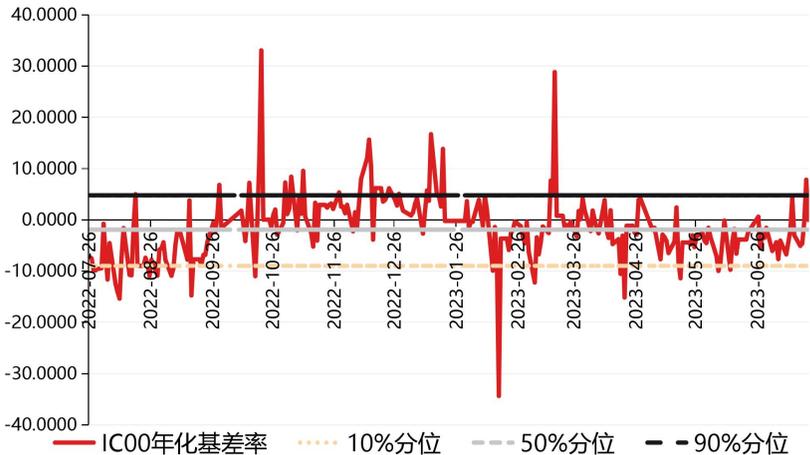
### IF当月合约年化基差率水平



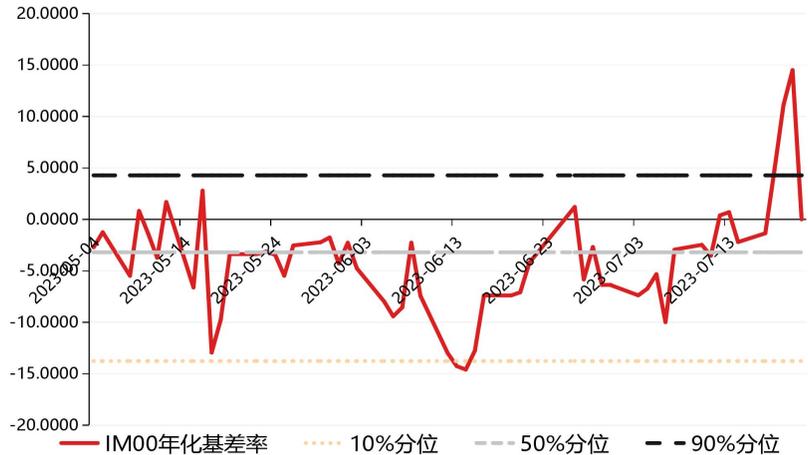
### IH当月合约年化基差率水平



### IC当月合约年化基差率水平

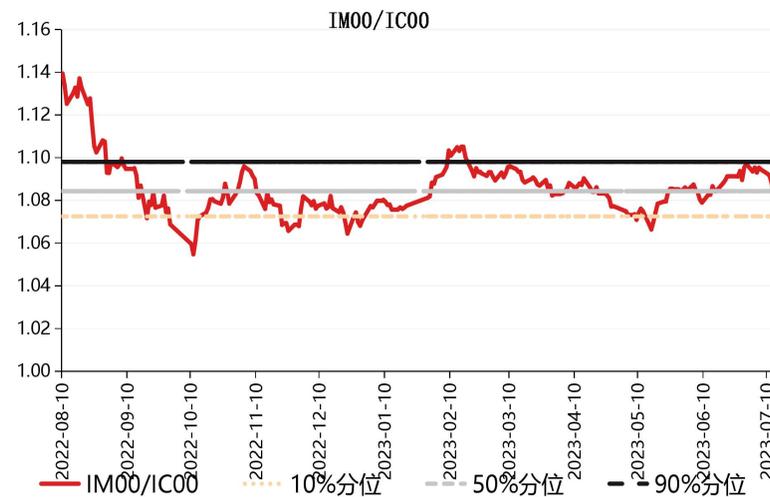
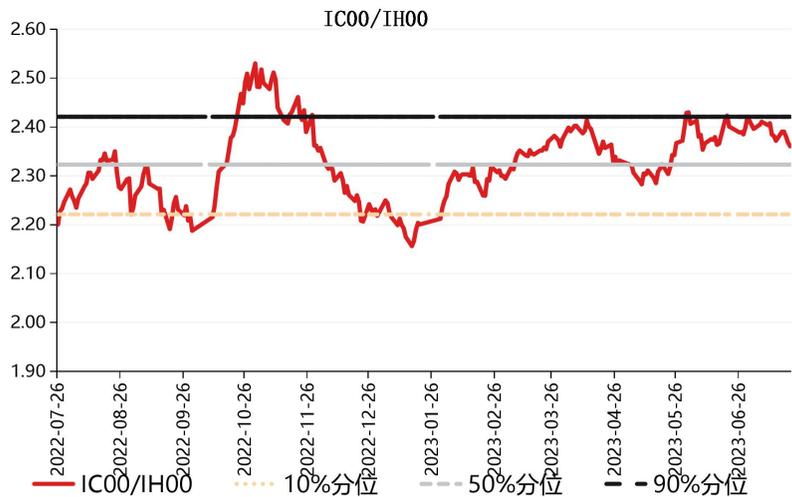
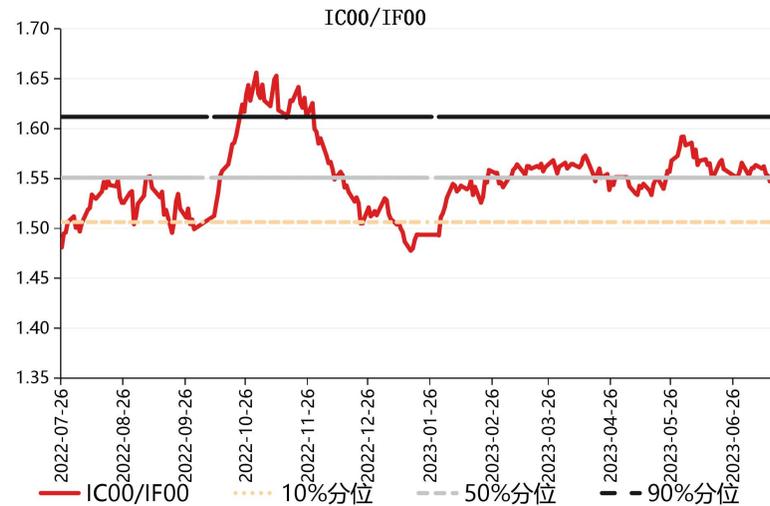
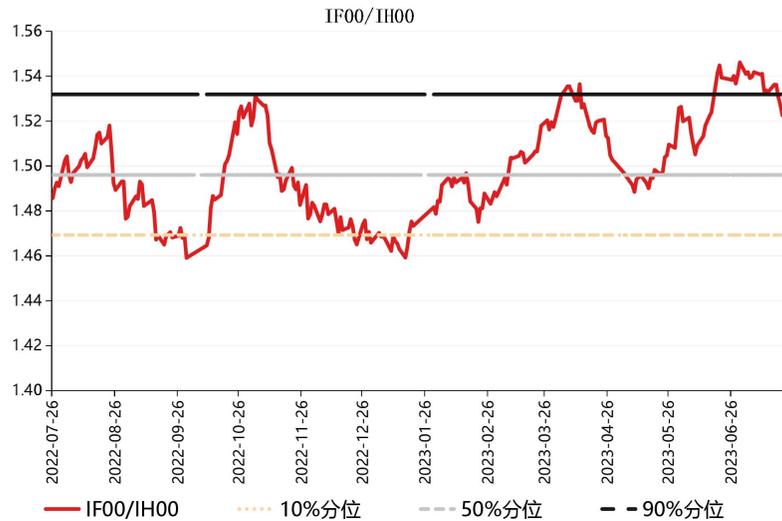


### IM当月合约年化基差率水平



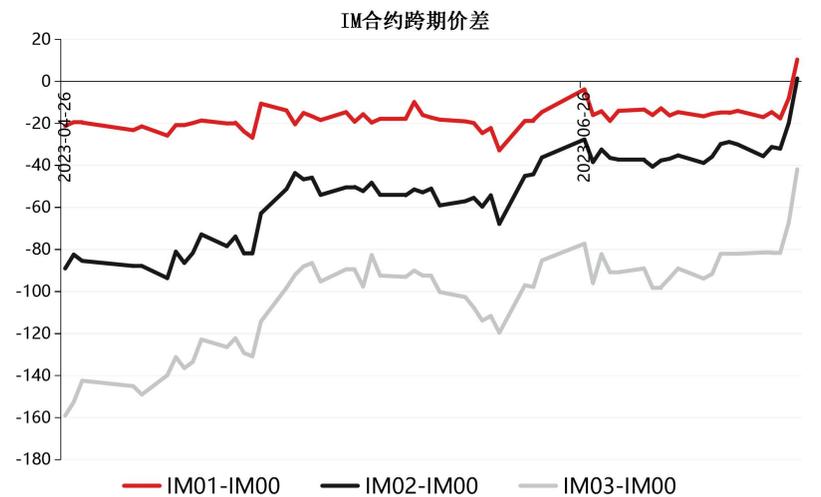
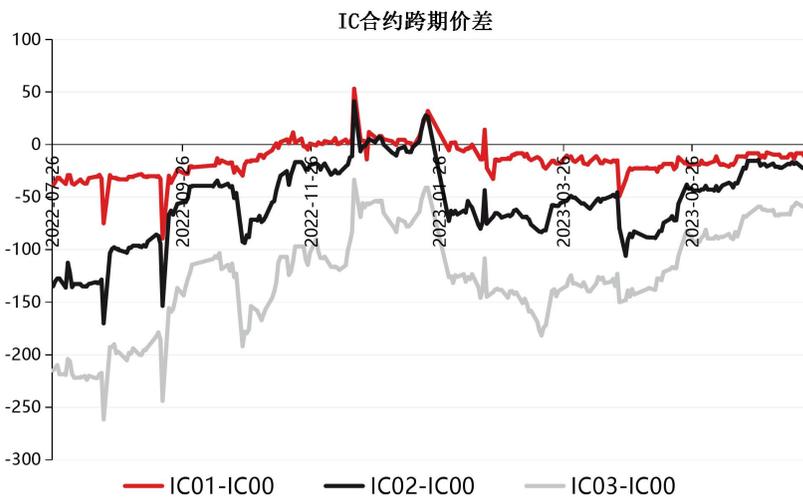
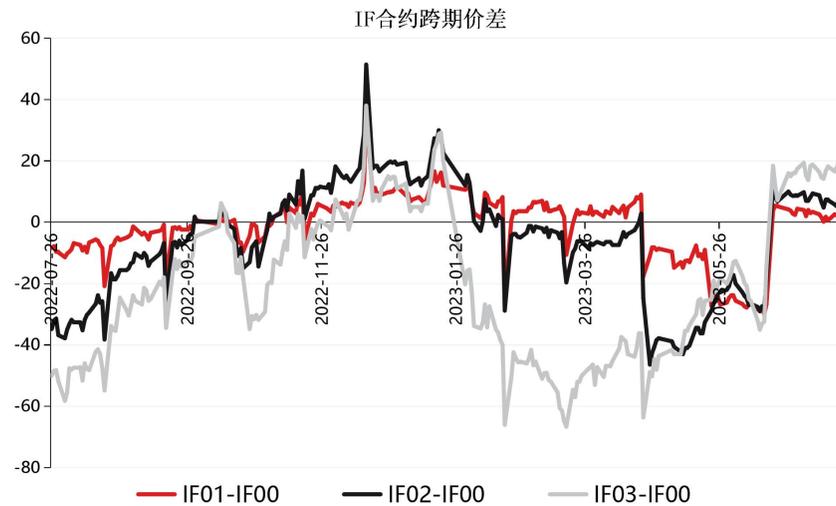
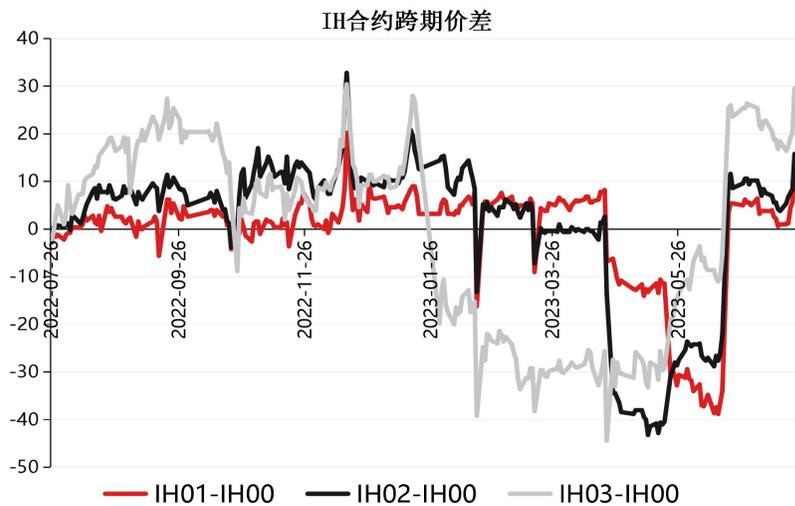


# 跨品种价差





# 跨期价差



数据来源：WIND、国联期货研究所



# CONTENTS

## 目录

### 03

### 股指期权数据追踪



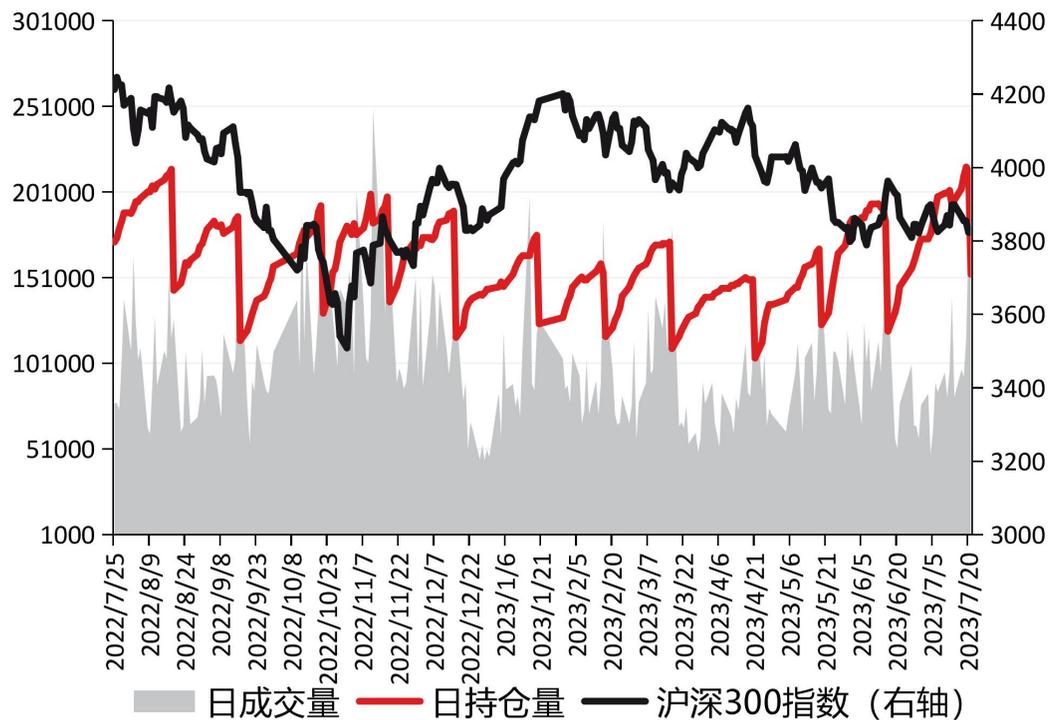
# 主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02308					M02308					
	标的价格	3821.91	涨跌幅	-0.05%		标的价格	6401.42	涨跌幅	-0.11%		
期权到期日	2023/8/18	平值行权价			3800	期权到期日	2023/8/18	平值行权价			6400
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	14.48%	14.39%	0.09%	5.67%	11.86%	隐含波动率	14.32%	13.75%	0.57%	15.61%	15.61%
30日	12.67%	13.33%	-0.65%	10.14%	17.00%	30日	14.05%	15.10%	-1.05%	11.33%	23.32%
60日	12.74%	13.65%	-0.91%	6.98%	7.91%	60日	13.61%	14.47%	-0.87%	3.95%	10.28%
持仓PCR	74.19%	75.86%	-1.67%	33.07%	35.18%	持仓PCR	79.02%	85.32%	-6.30%	17.28%	17.28%
成交PCR	73.50%	66.52%	6.98%	36.36%	22.53%	成交PCR	107.83%	75.20%	32.63%	84.77%	84.77%
看涨看跌隐波差	3.67%	-2.37%	6.04%	93.99%	89.23%	看涨看跌隐波差	1.98%	0.04%	1.94%	88.16%	88.16%
IV-HV30	1.80%	1.06%	0.74%	42.69%	38.46%	IV-HV30	0.27%	-1.35%	1.62%	25.00%	25.00%
偏度	16.64%	-7.34%	23.98%	95.69%	95.00%	偏度	7.58%	-0.31%	7.88%	93.21%	93.21%
Call最大持仓行权价	3900					Call最大持仓行权价	6600				
Put最大持仓行权价	3900					Put最大持仓行权价	6300				

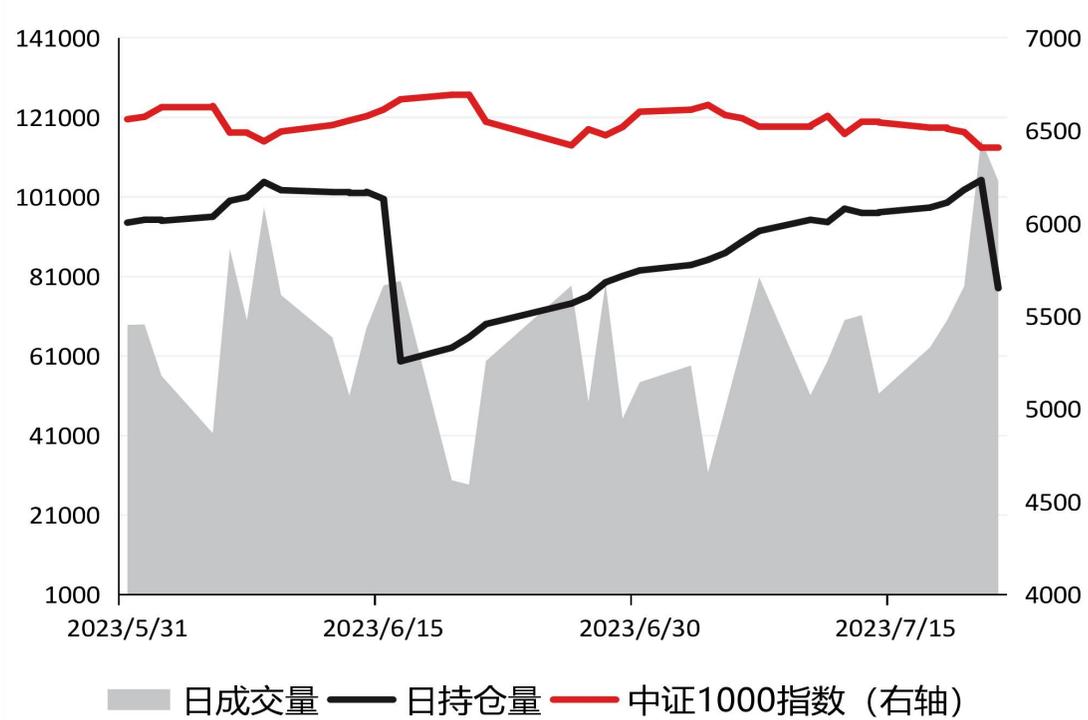


# 成交持仓情况

### 沪深300指数期权日成交持仓量



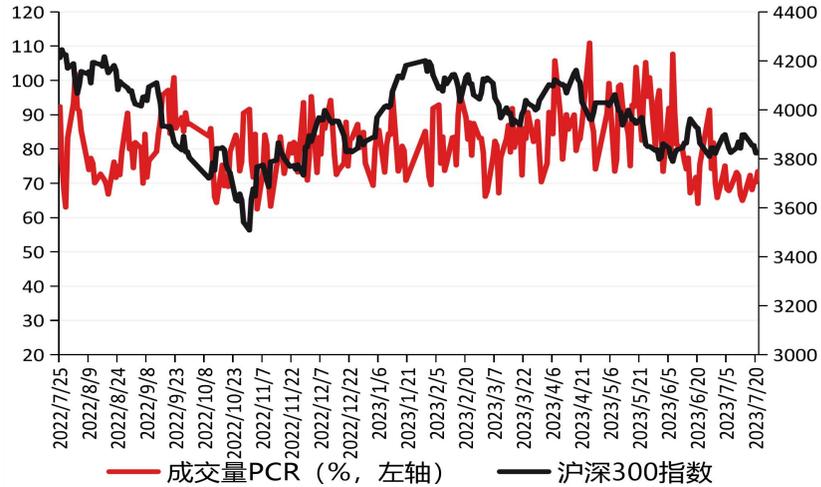
### 中证1000指数期权日成交持仓量



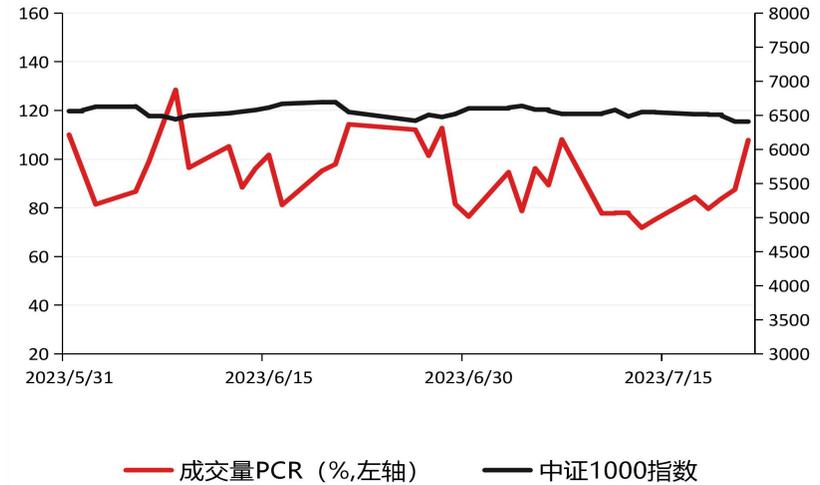


# PCR值与标的指数走势

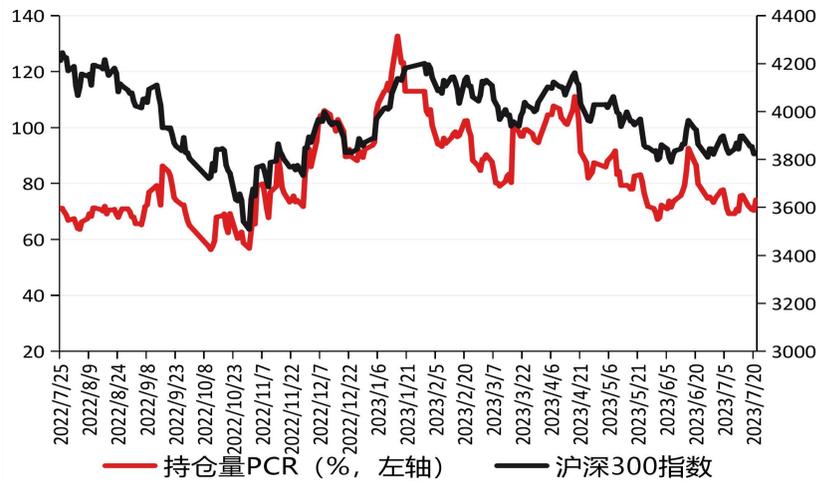
### 沪深300指数期权成交量PCR值



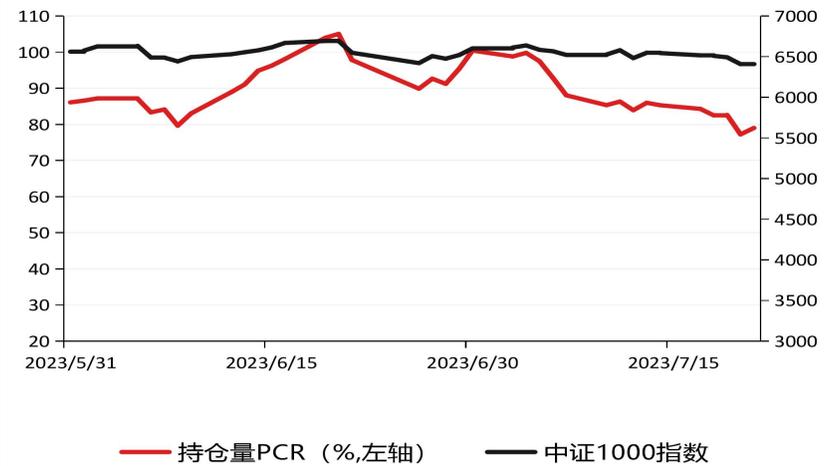
### 中证1000指数期权成交量PCR值



### 沪深300指数期权持仓量PCR值



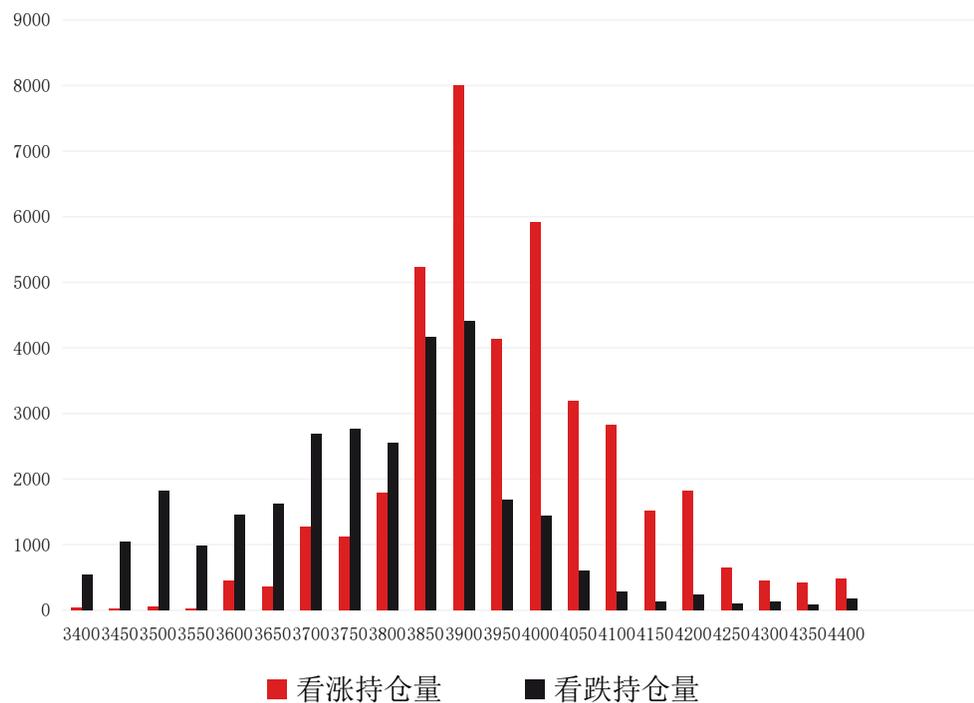
### 中证1000指数期权持仓量PCR值



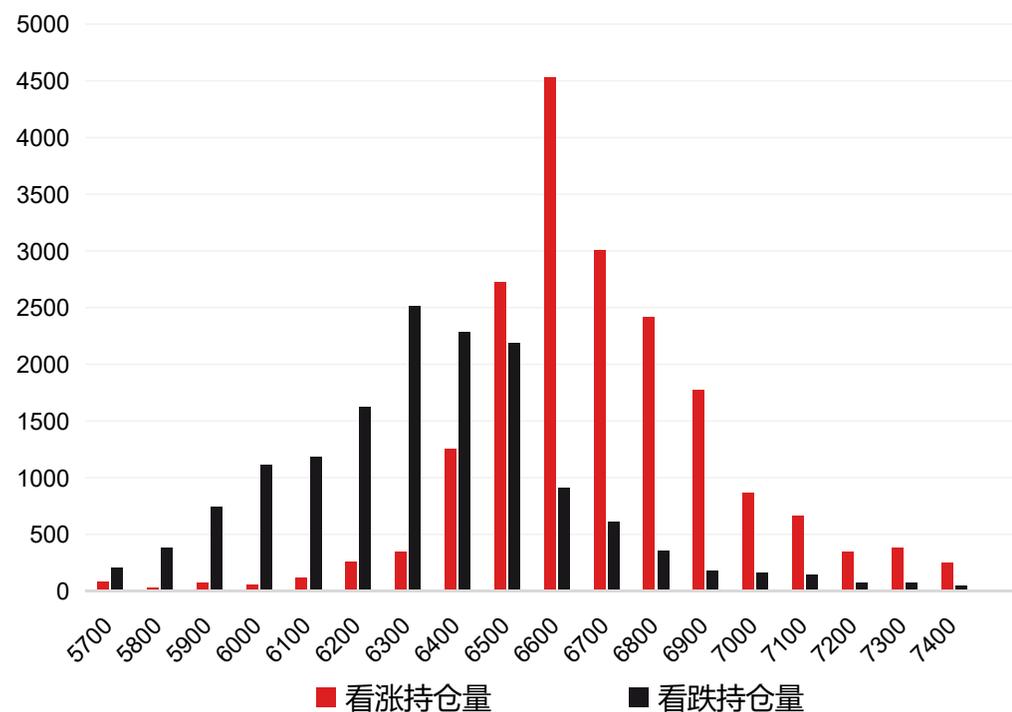


# 持仓量分布情况

### I02308持仓量分布



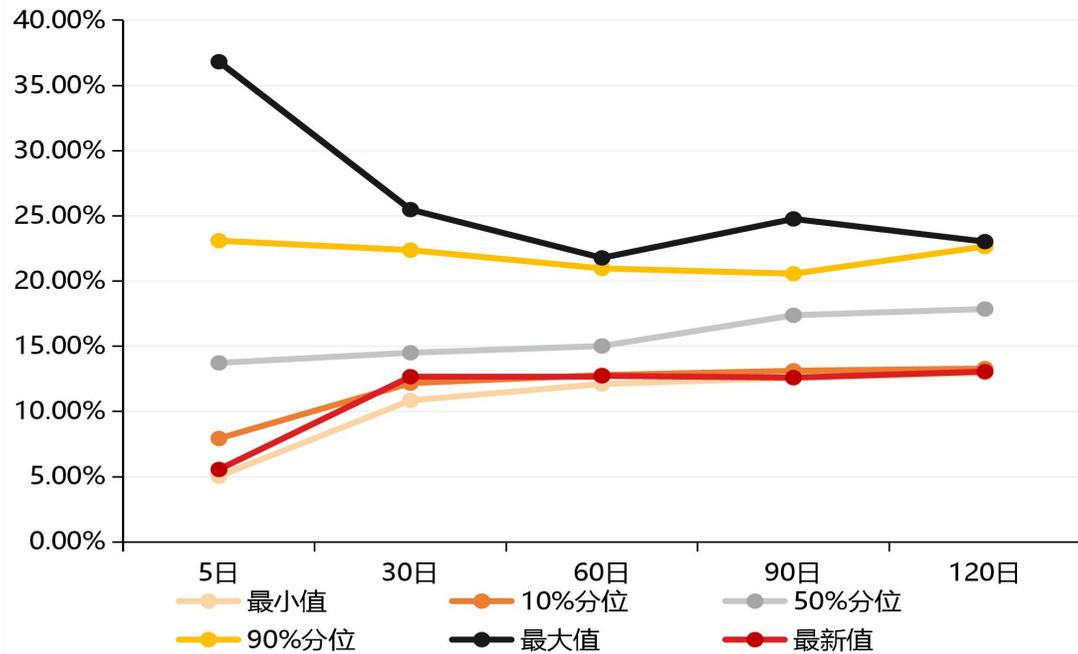
### M02307持仓量分布



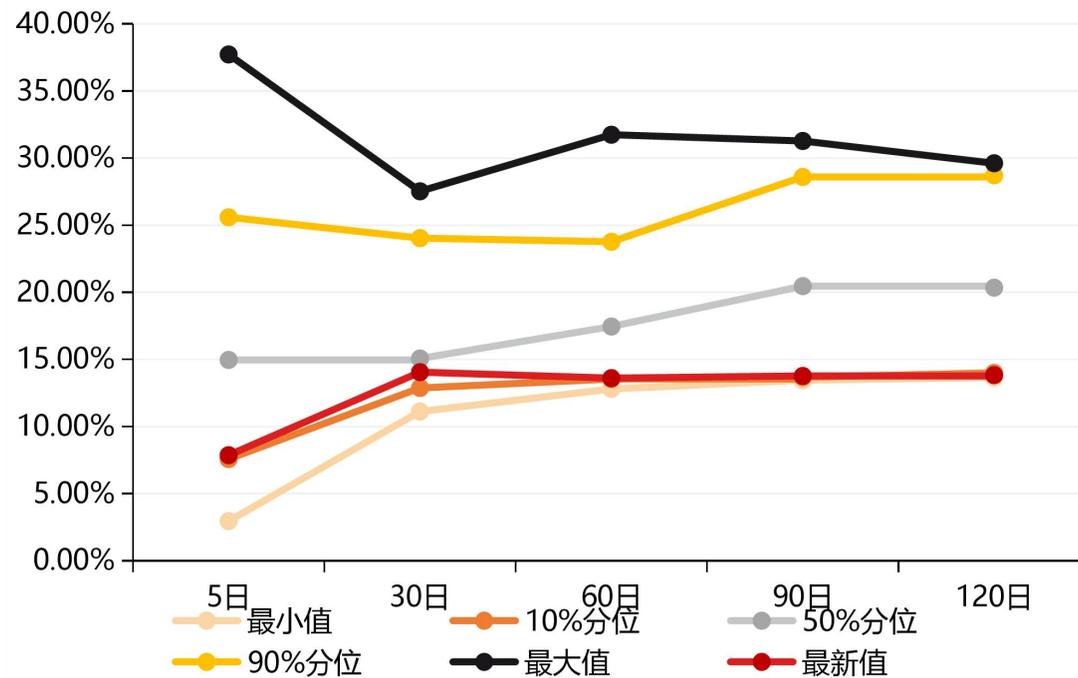


# 近一年波动率锥

### 近一年沪深300指数期权波动率锥



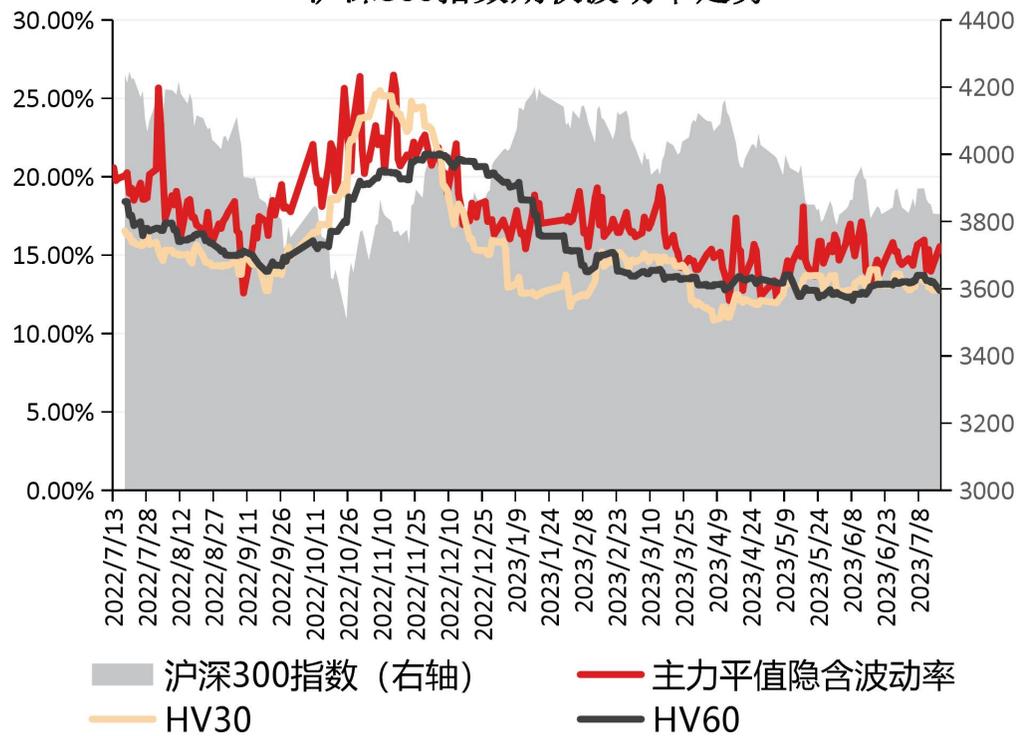
### 近一年中证1000指数期权波动率锥



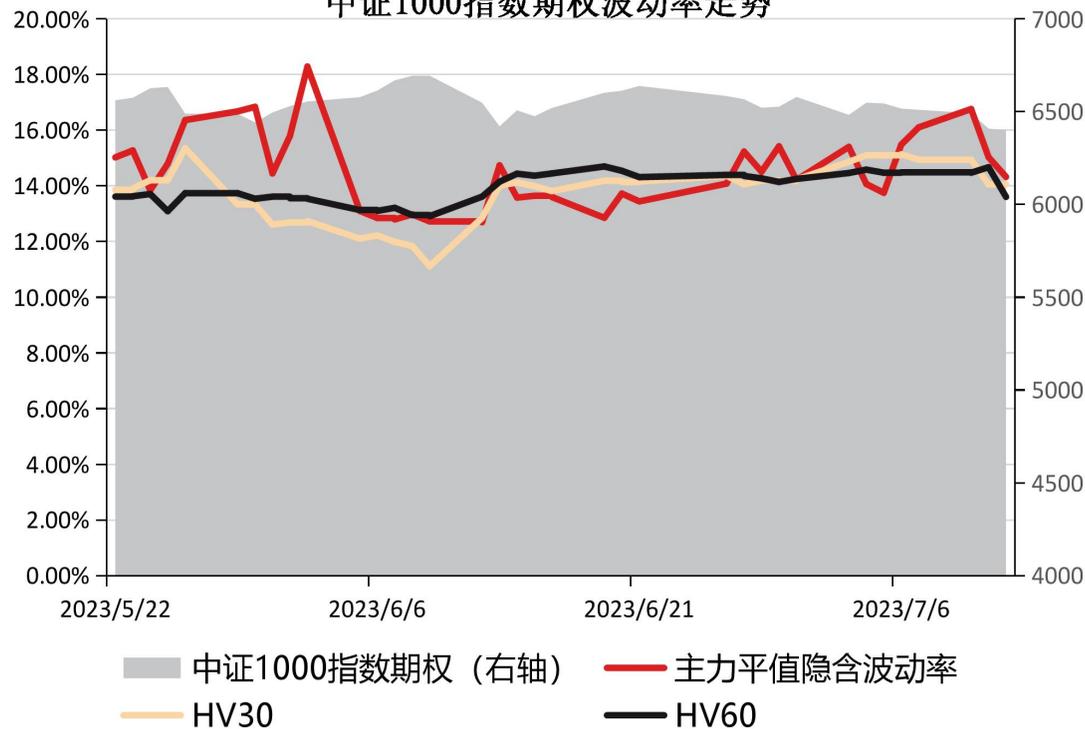


# 隐含波动率和历史波动率

### 沪深300指数期权波动率走势



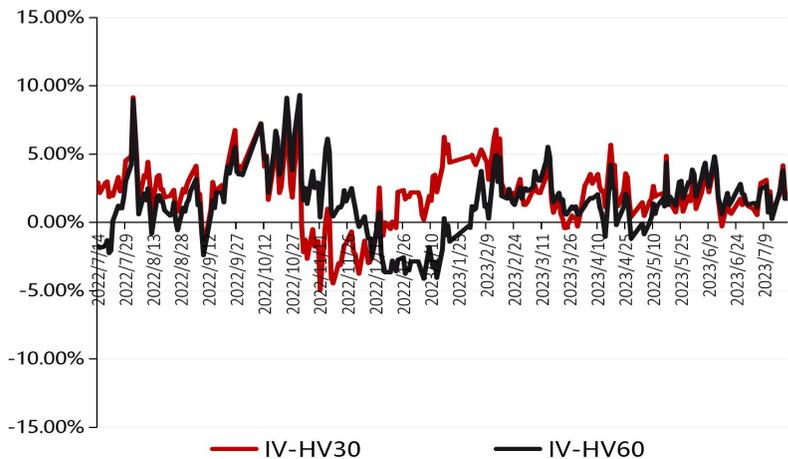
### 中证1000指数期权波动率走势



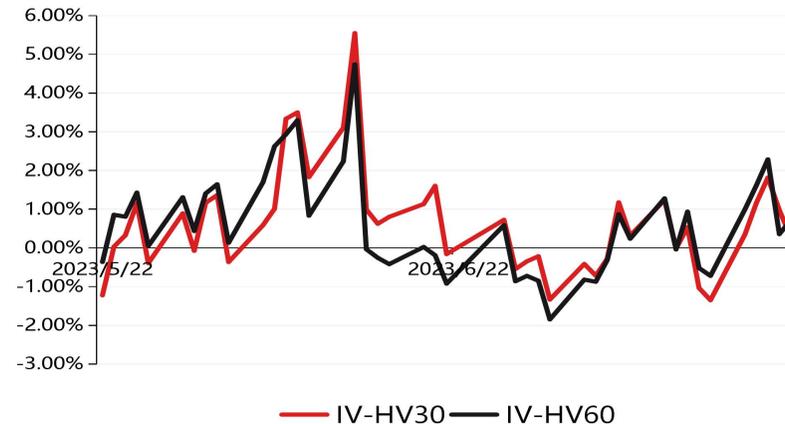


# 隐含波动率和历史波动率

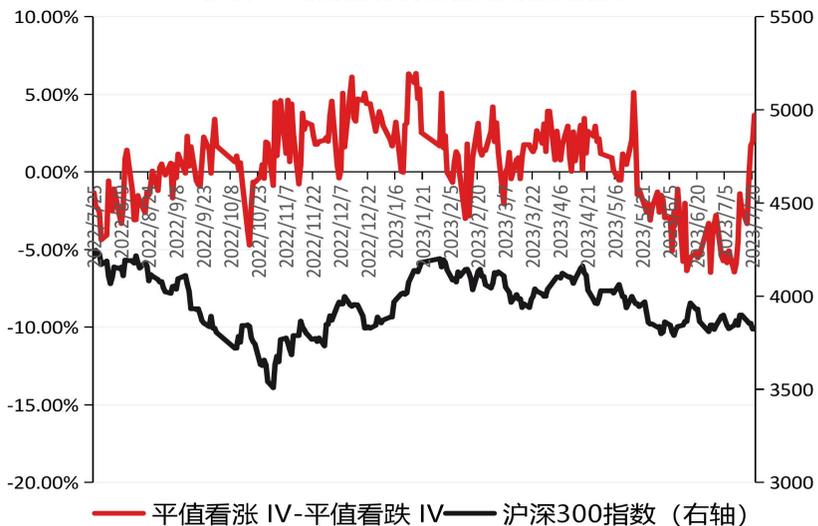
### 沪深300指数期权折溢价



### 中证1000指数期权折溢价



### 沪深300指数期权看涨看跌隐波差



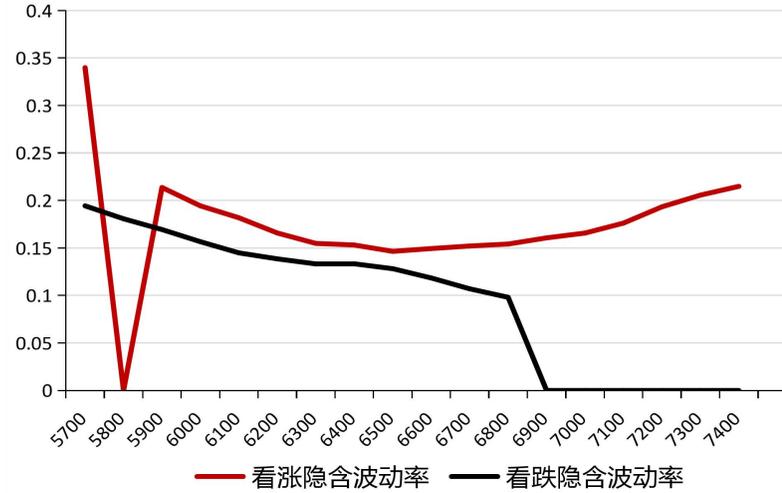
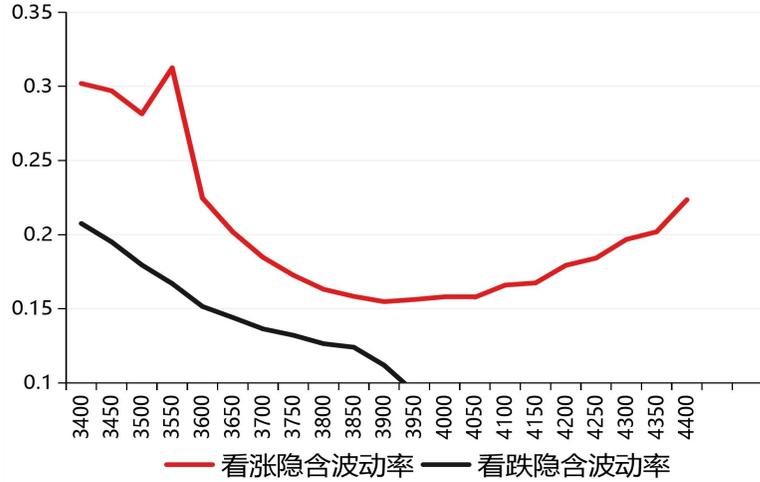
### 中证1000指数期权看涨看跌隐波差



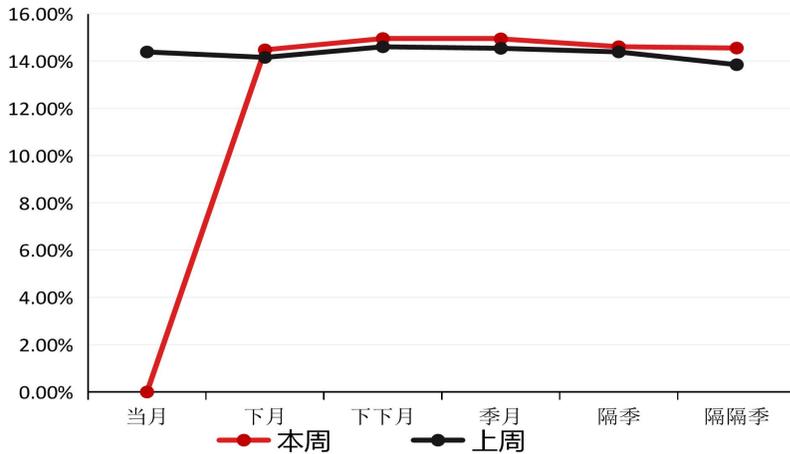


# 波动率曲面结构

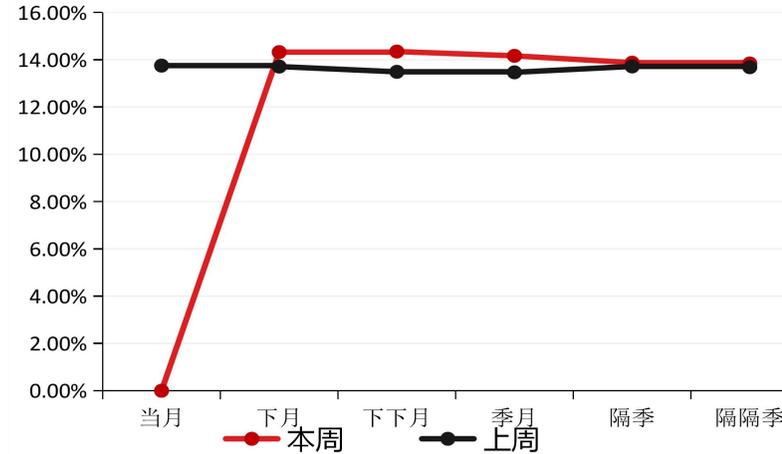
### 沪深300指数期权波动率微笑



### 沪深300指数期权波动率期限结构



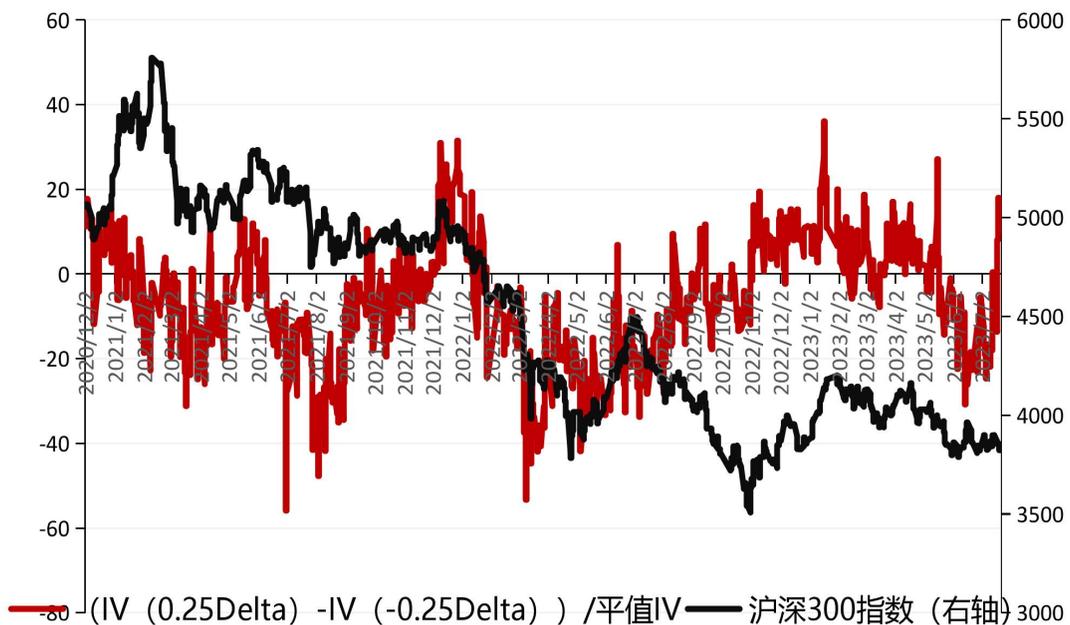
### 中证1000指数期权波动率期限结构



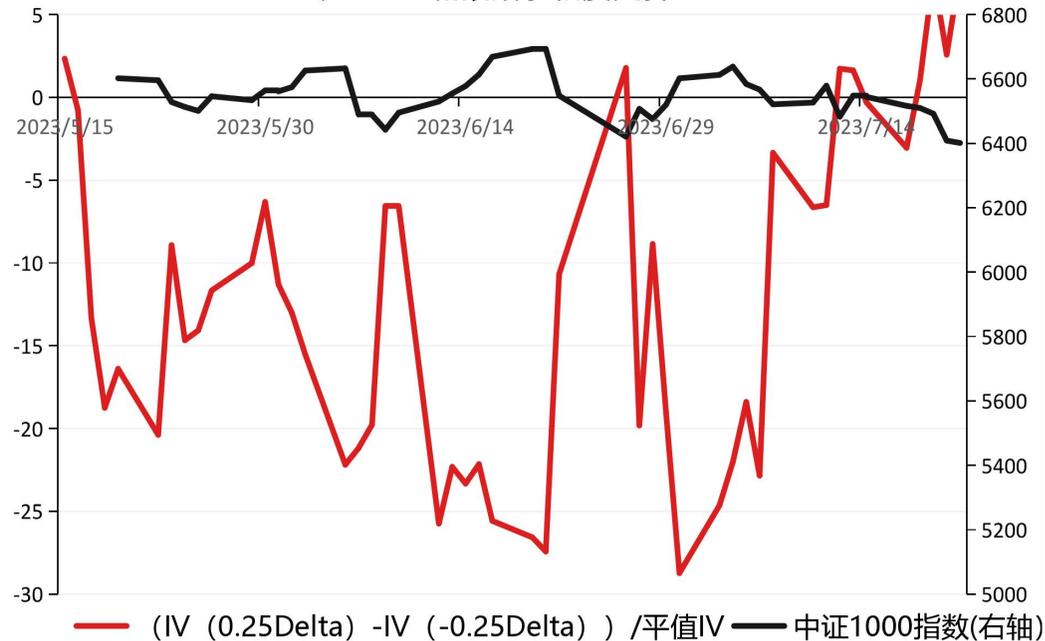


# 偏度与标的指数走势

### 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**