



股指衍生品数据观察

2023年8月18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

股指期货

- **7月经济数据普遍不及预期，供需两端有待好转。**社零同比增速放缓，服务消费依旧为消费重要动力源，而商品消费受政策透支效应及居民消费谨慎影响表现一般，其中汽车、房地产类及金银珠宝类为主要回落项。全国固定资产投资同比增速放缓，环比维持负增速，表明需求不振下社会整体投资意愿较弱。7月出口、投资、消费三大需求全面走弱，拖累中下游工业生产，工业增加值同比增速回落。
- **房地产仍处于二次探底。**需求端来看，商品房销售面积和开发投资增速降幅继续扩大。7月居民中长期贷款及存款均同比多减，或与居民按揭提前偿还有关，居民预期较弱；供给端来看，受保交楼政策落地影响，房屋竣工面积保持较高增速，新开工面积、施工面积仍处于负增长，房地产去库存压力较大。
- **政策助力宽信用，加大宽货币力度和出台超预期政策提升实体信心，**央行二季度货币政策报告继续传递稳经济信号。8月15日央行超预期下调OMO、MLF利率各10BP、15BP，同日下调SLF利率10BP，为年内第二次降息，有助于继续降低实体经济融资成本。结合货政报告强调优化地产政策、降低居民信贷成本，预计LPR利率及存量房贷利率或下调。为补充市场流动性缺口，为银行提供低成本资金加大房贷意愿，降准也有较大概率。另外报告提出必要时再创设新工具，不再强调货币政策节奏制约，增量结构性工具更具空间，对实体经济支撑力度也将更大。



核心观点

主要观点

股指期货

- **美国经济韧性仍存**，7月销售零售月率、进口物价指数月率均边际走强且超预期，表明终端需求仍旺盛。能源价格及住房价格使美国核心通胀仍处于较高水平，经济强劲下美联储会议纪要强调通胀风险仍有威胁，或进一步收紧政策，**预计年内难见降息**。受此影响美元指数持续反弹，非美资产承压。
- 受中美利差及国内经济基本面影响，近期人民币汇率发生波动。二季度央行货币政策报告强调坚决防范汇率超调风险，政策层面稳增长决心坚定。**人民币汇率核心在国内经济基本面，短期内将因市场对国内政策预期差的变化发生波动。**
- 政治局会议带来的政策底依旧有效，市场对后续增量政策兑现保持高度关注，但波动背后市场中长期走势的核心仍为经济基本面复苏速率的变化。**近期稳增长政策信号明确，国内宽松流动性环境有望持续，经济基本面有望逐渐改善，建议关注中长期配置机会。**



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震荡走势，当前9月10、H0及M0平值隐波均值分别在18.1%、18.5%和16.5%左右，与30日历史波动率相比分别溢价2.26个百分点、2.1个百分点和2.55个百分点左右，各期权溢价水平整体较为合理。**近段时间标的30日历史波动率持续高于60日历史波动率，从技术上观察波动率或已进入上行周期。**
- 从隐含波动率与标的价格走势关系上看，标的市场下行过程中隐波有小幅升高迹象，**市场情绪整体依旧偏谨慎。**
- 从持仓PCR值上看，本周继续回落，当前沪深300指数期权已回落至57.55%，从数值上看该值已处于近一年和近三年3%分位以下的极低水平，因该值具有明显的均值回归特性，从历史统计数据上看，**当该值触及60%以下低位时，往往代表沪深300指数中期底部已十分临近，即当前市场不宜在过度悲观。**
- 持仓量分布上看，10看涨期权行权价3900点和4000点处存在明显持仓高点，**预计沪深300指数短期上方压力亦较大。**
- 策略上，**一方面持股投资者可考虑利用行权价4000点以上10虚值看涨期权备兑增收；另一方面，投资者亦可考虑在指数的下行过程中择机卖出9月行权价3700点以下的10虚值看跌期权以做战略性多头配置。**

目录

01

宏观数据追踪 06

02

股指期货数据追踪 15

03

股指期权数据追踪 28

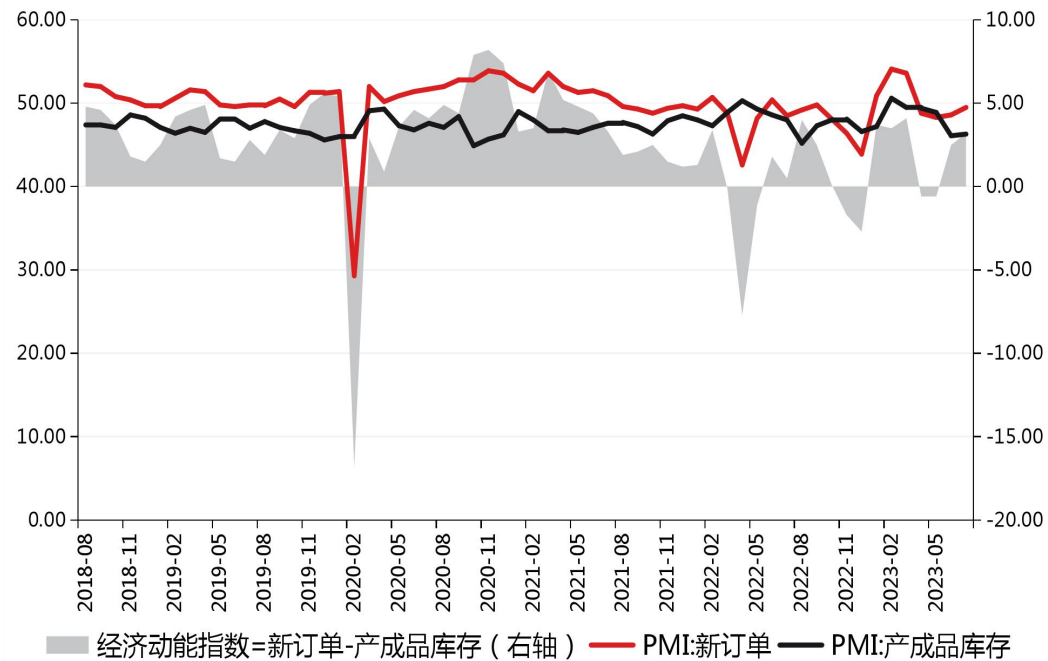
01

宏观数据追踪

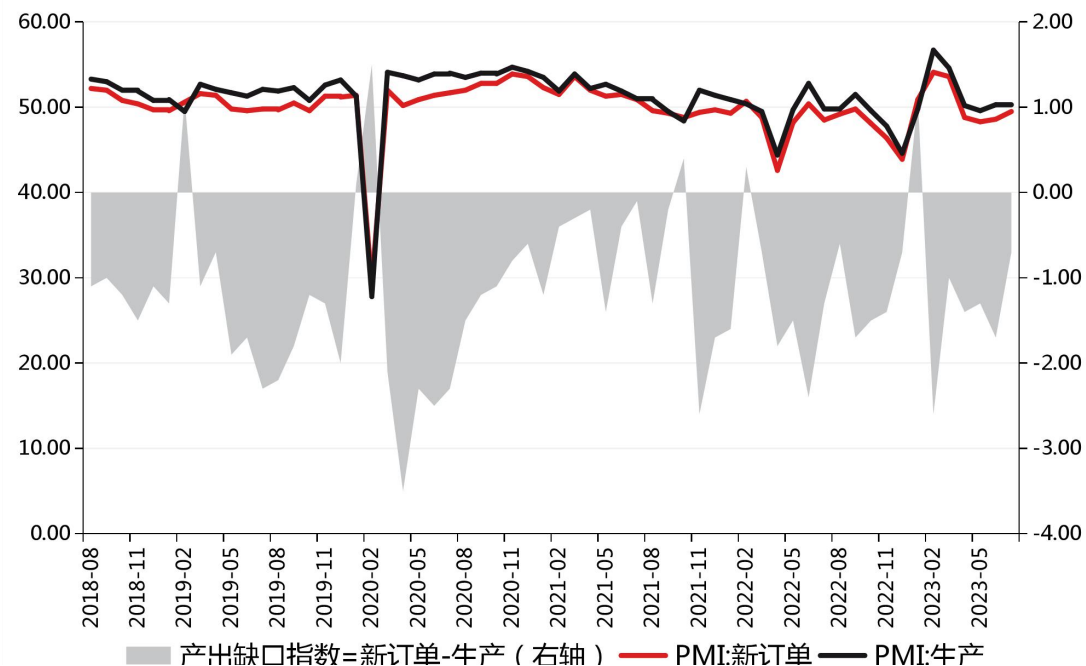


经济动能

经济动能指数



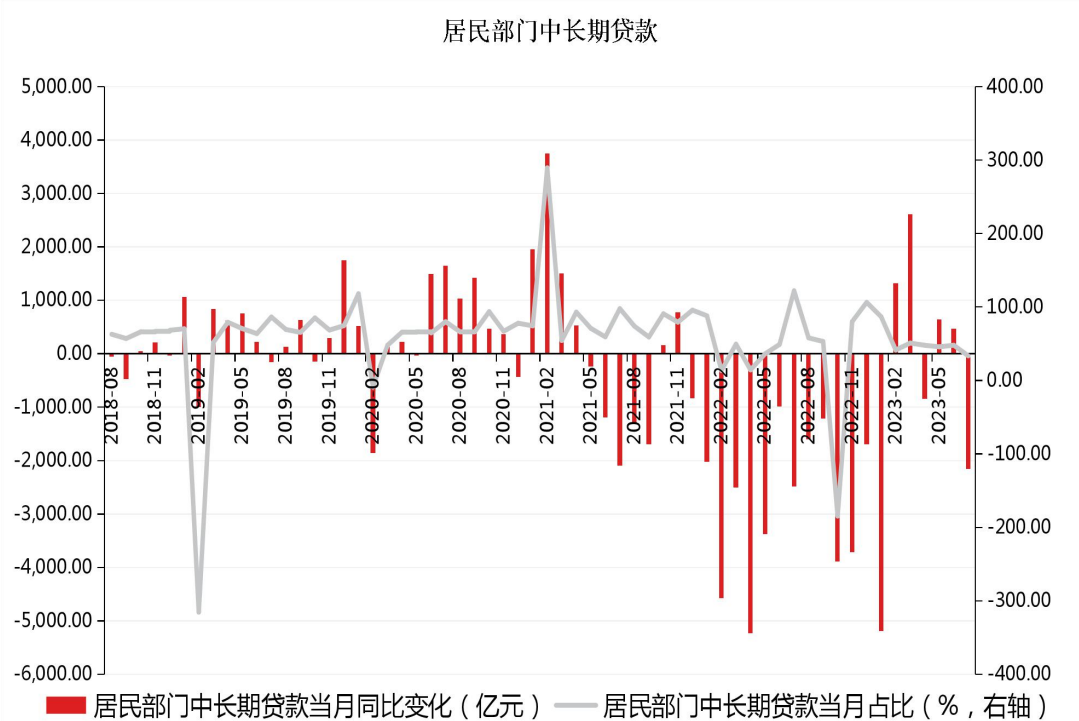
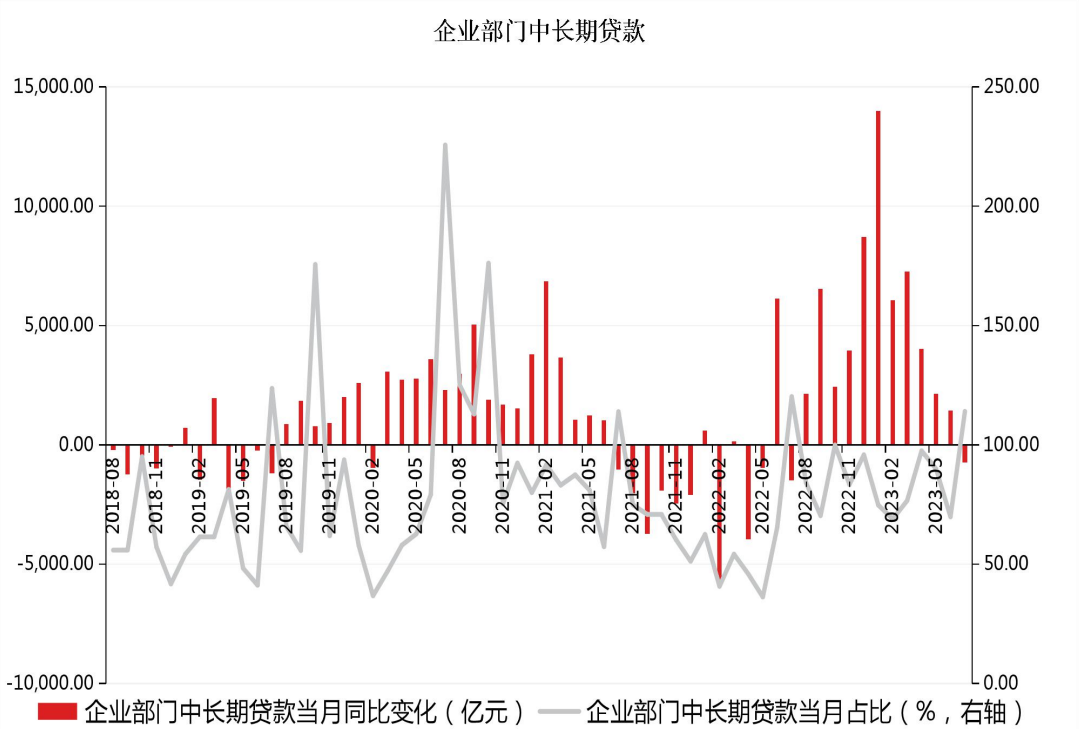
产出缺口指数



数据来源: WIND、国联期货研究所



融资需求

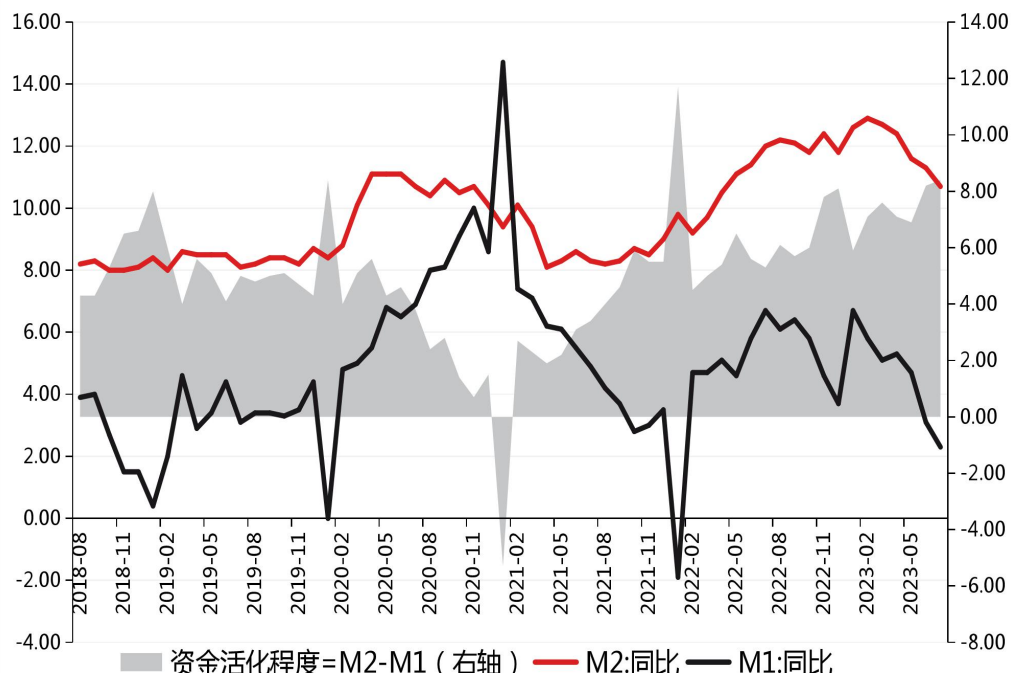


数据来源: WIND、国联期货研究所

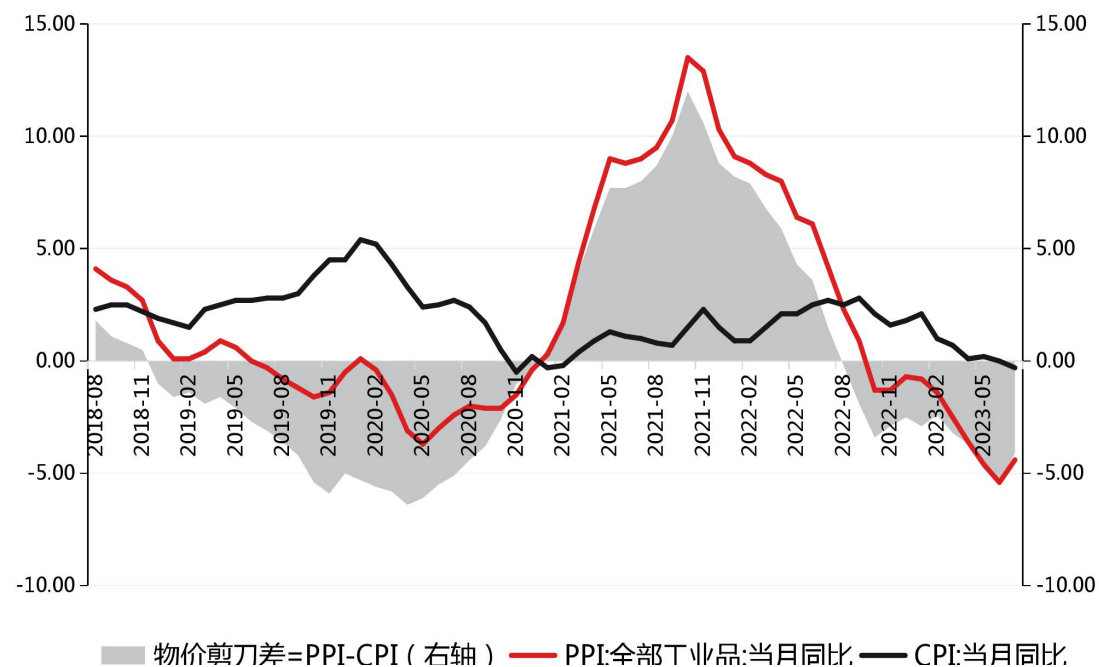


剪刀差

资金活化程度



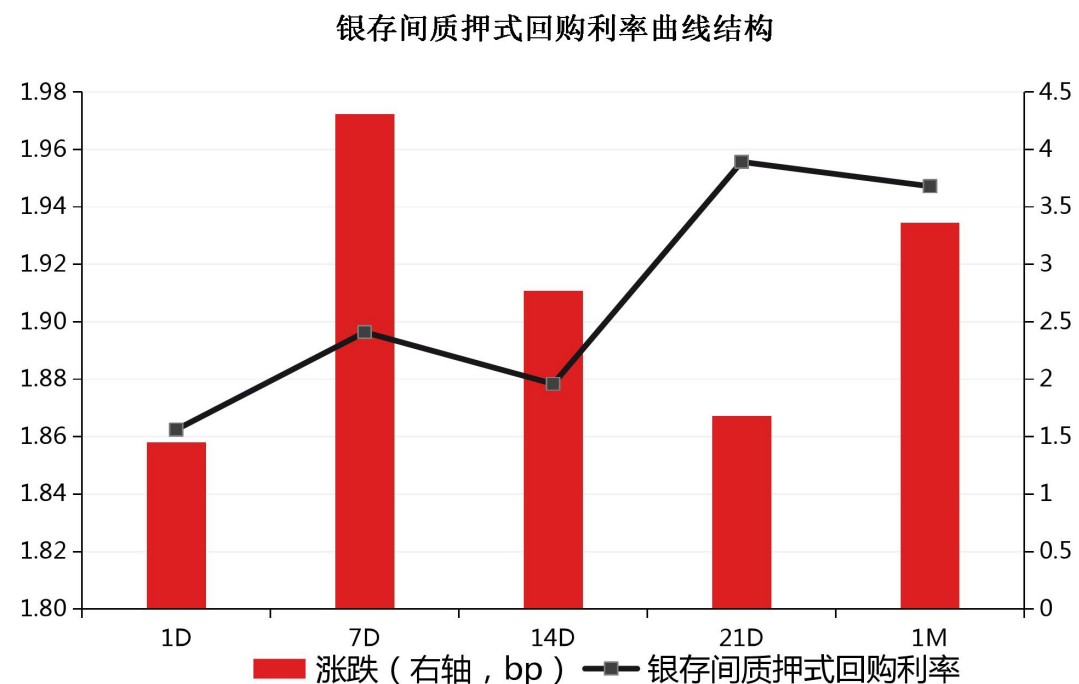
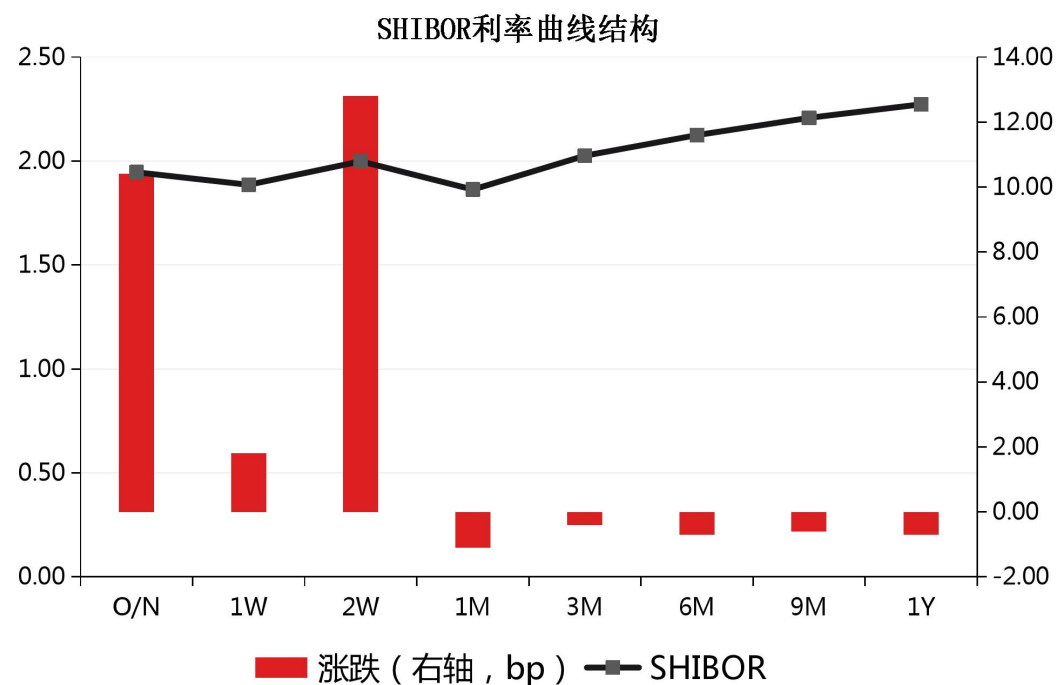
物价剪刀差



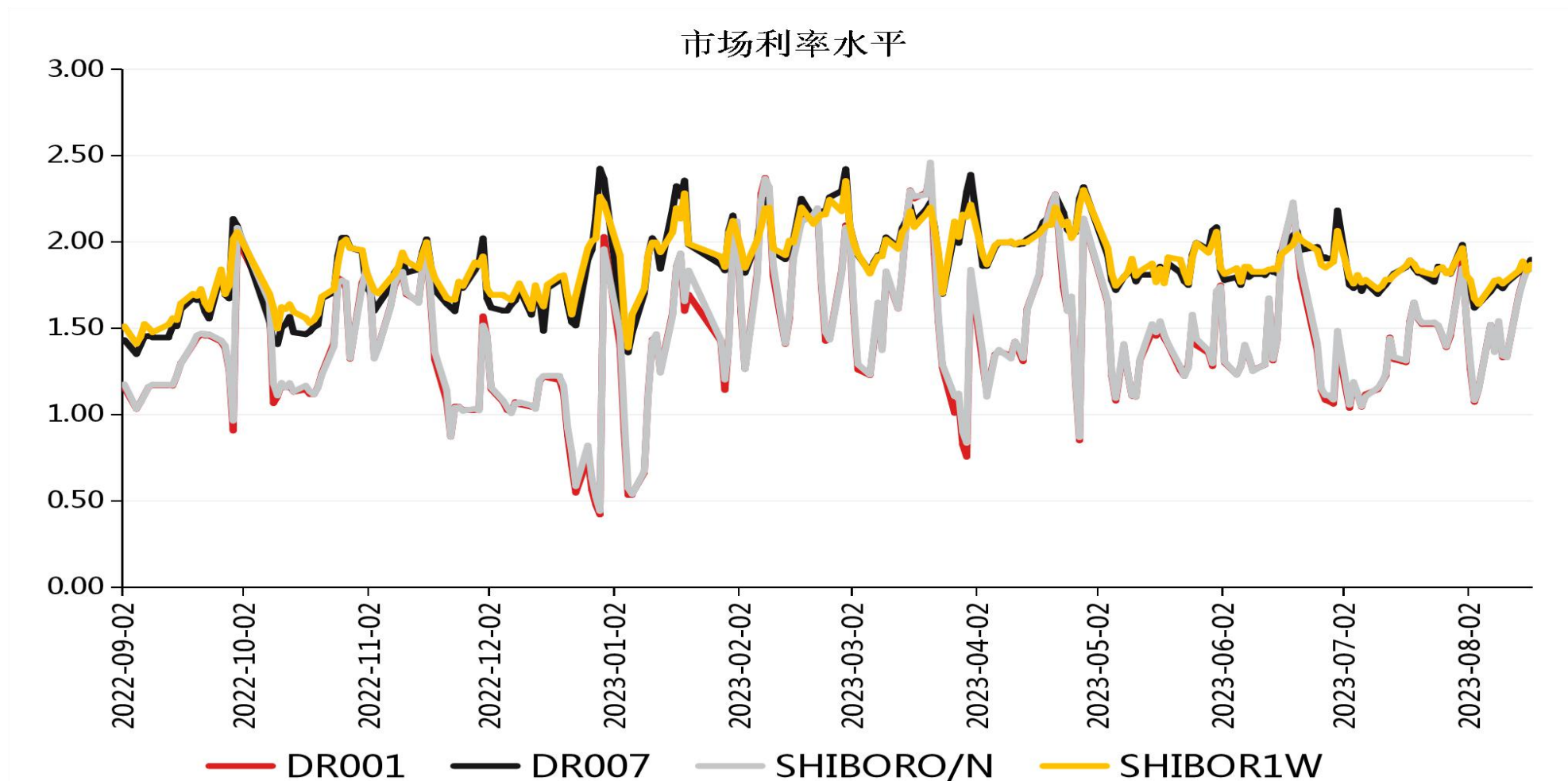
数据来源: WIND、国联期货研究所



流行性观察



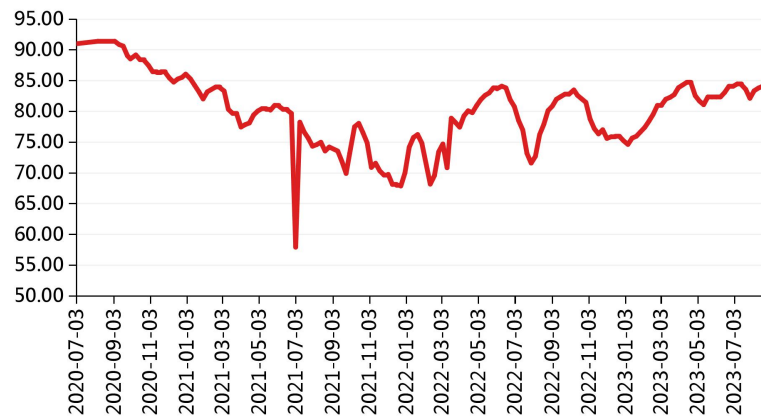
数据来源: WIND、国联期货研究所



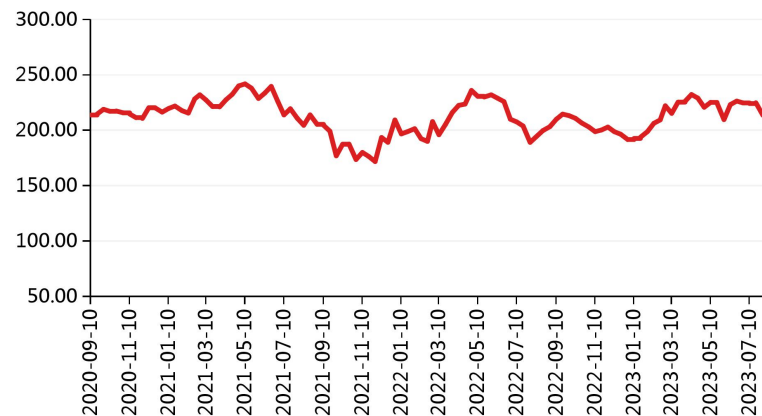


工业生产

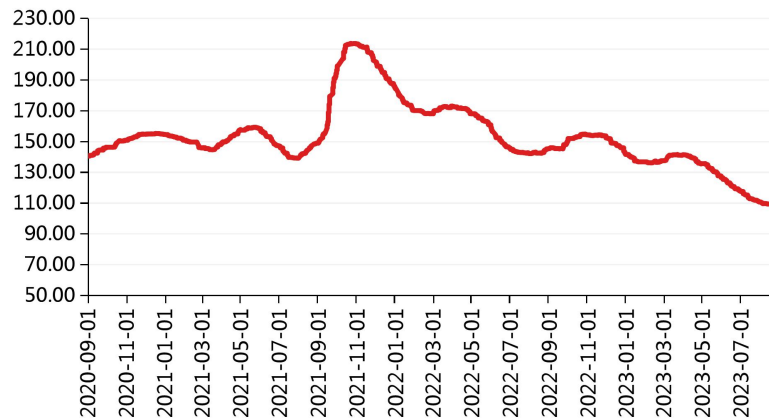
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



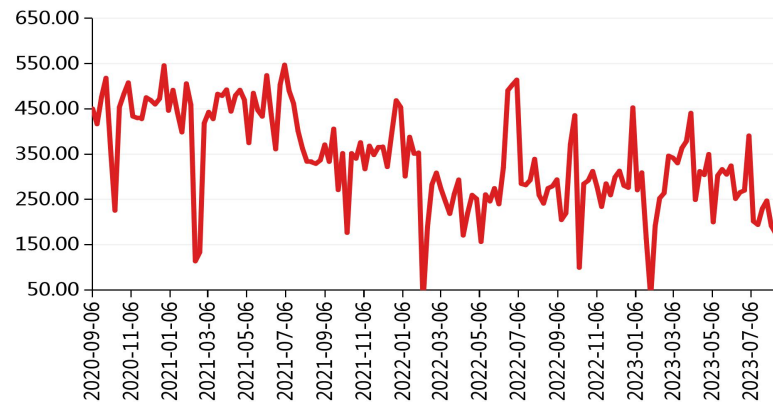
钢材综合价格指数



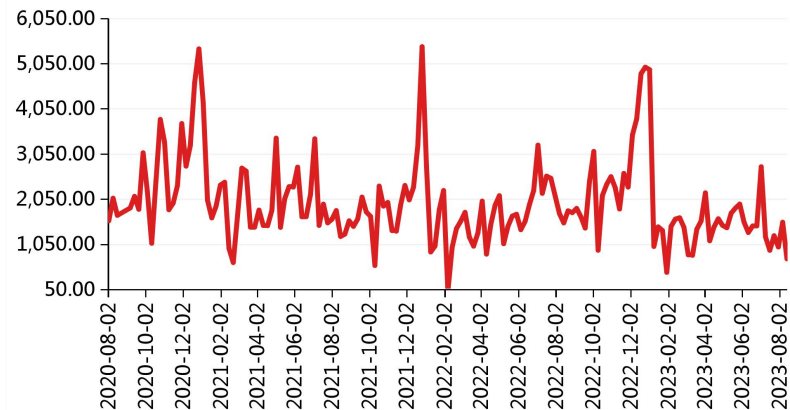


投资及消费

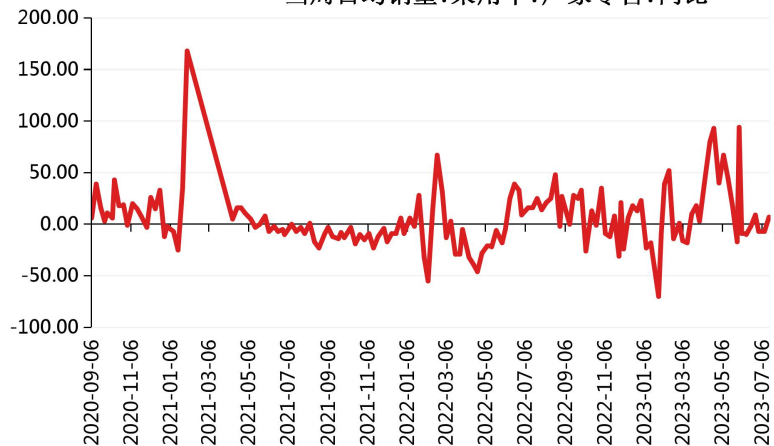
30大中城市:商品房成交面积:当周值



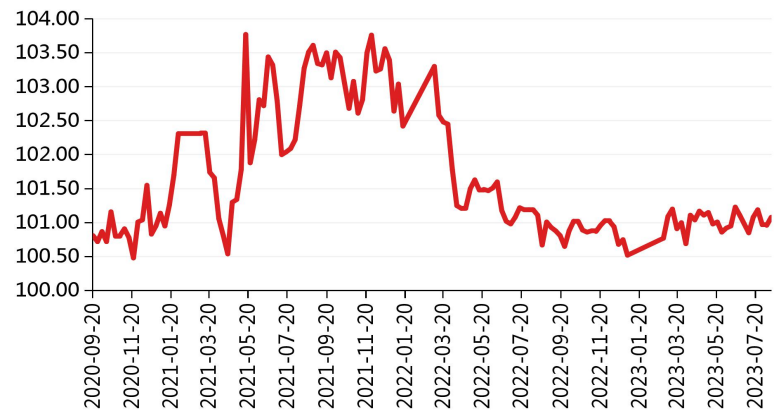
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



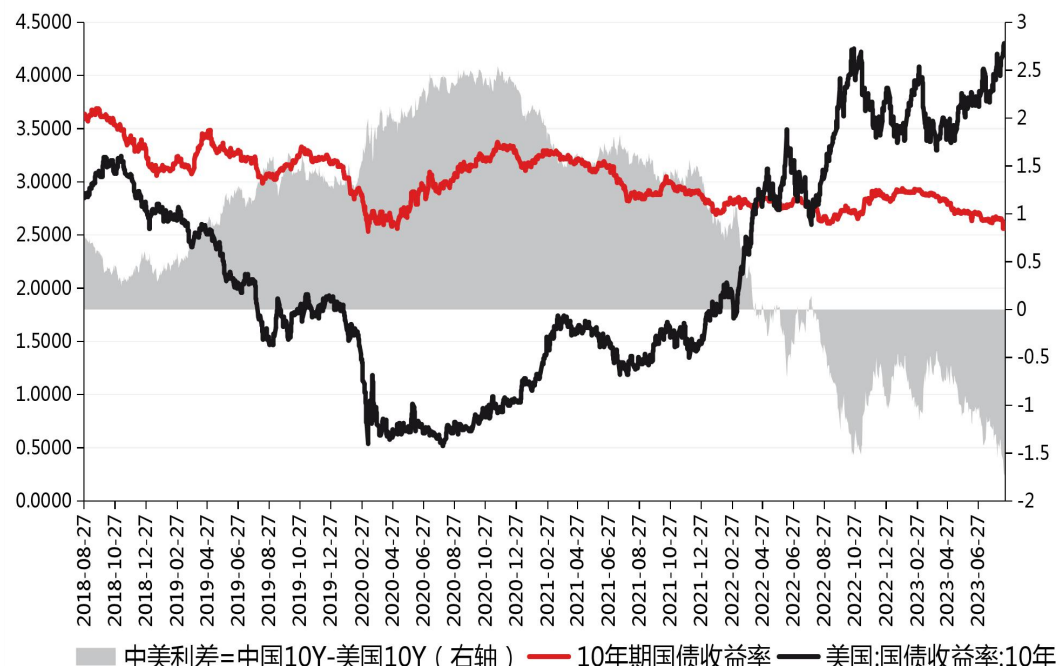
义乌中国小商品指数:总价格指数



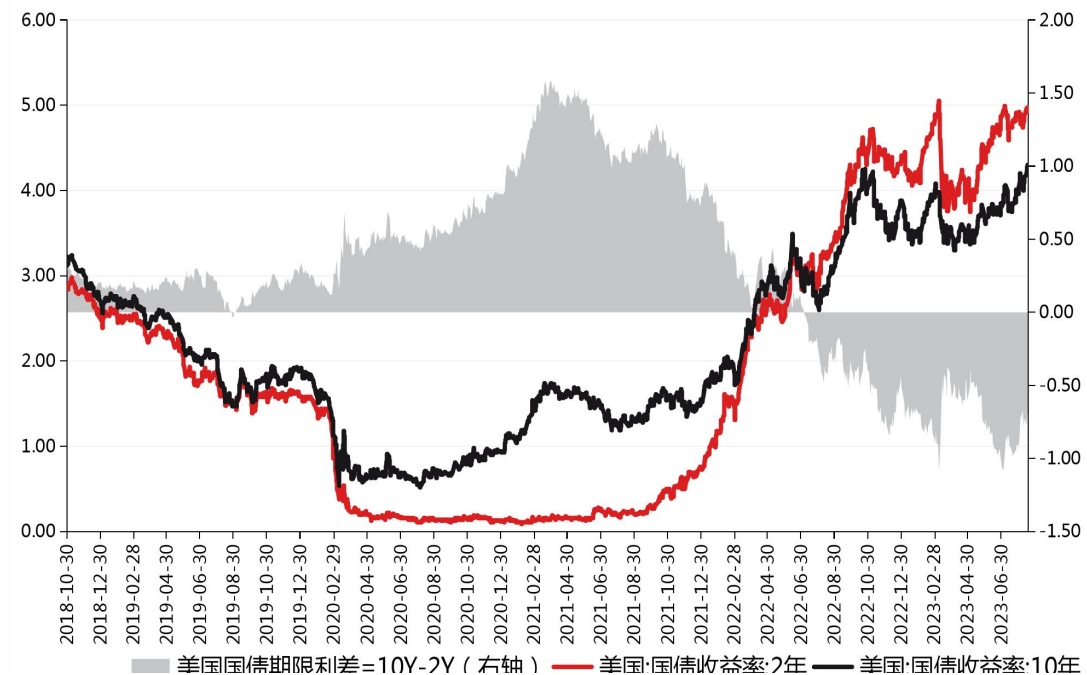


利率差

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

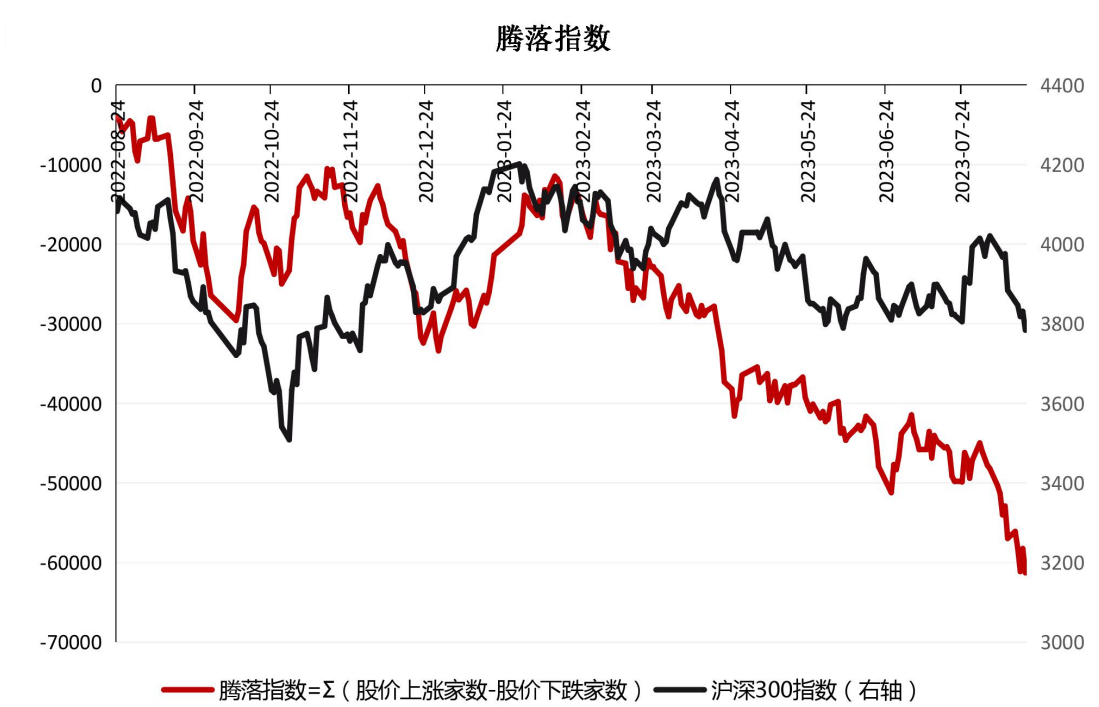
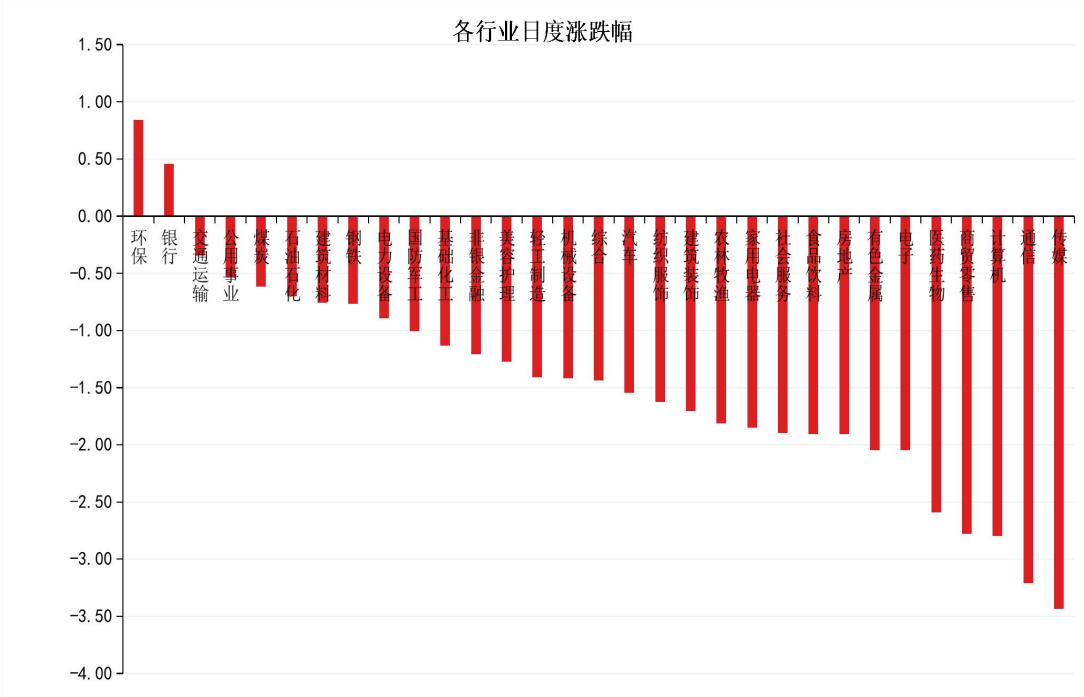
目录

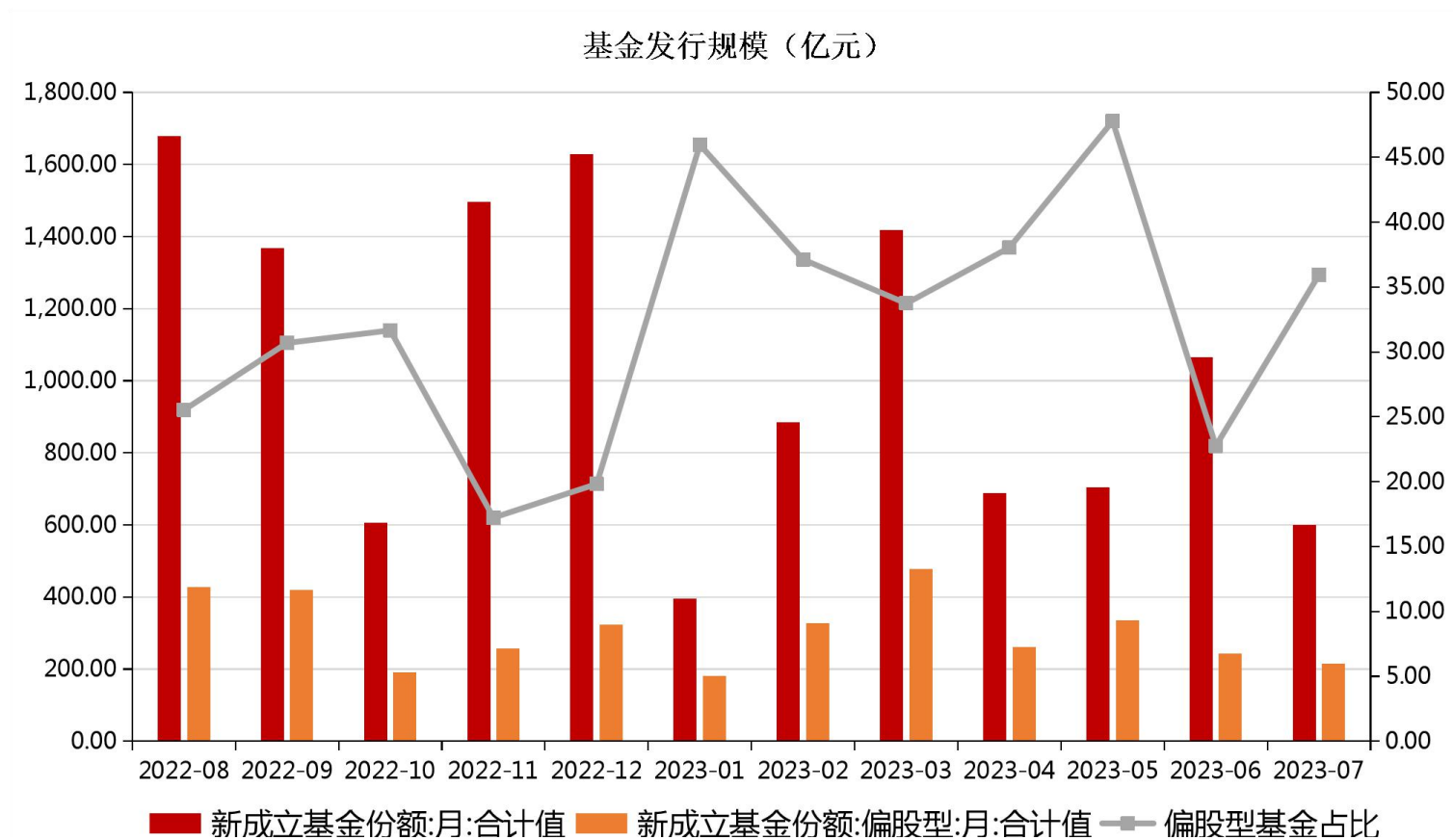
02

股指期货数据追踪



股市晴雨



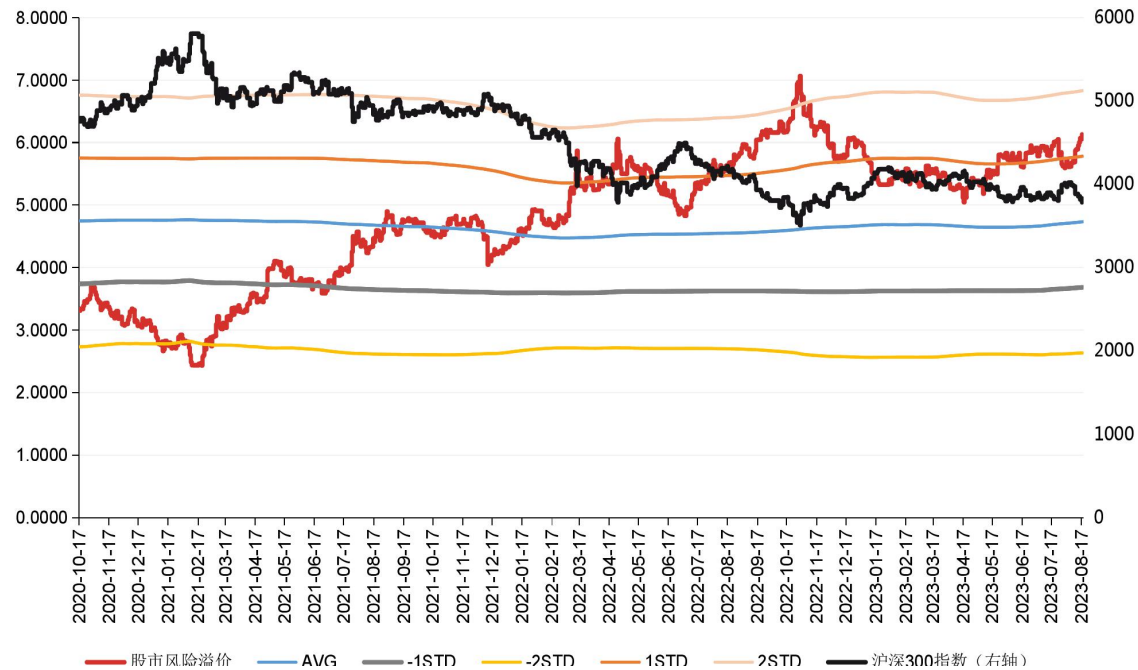


数据来源: WIND、国联期货研究所

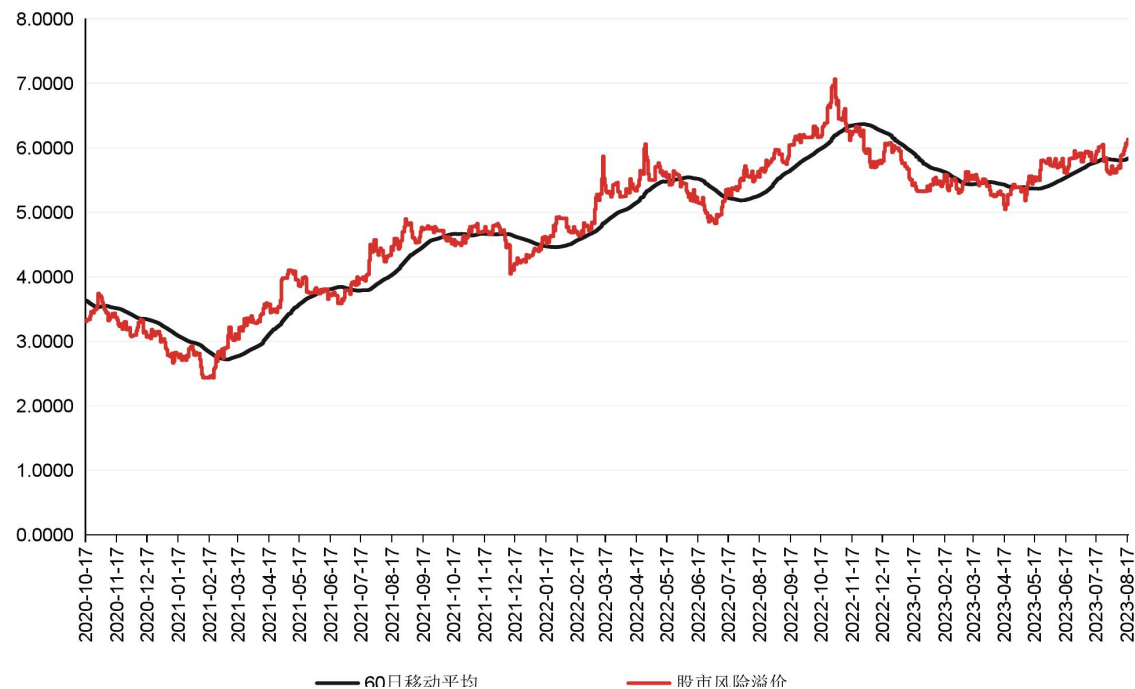


股市晴雨

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

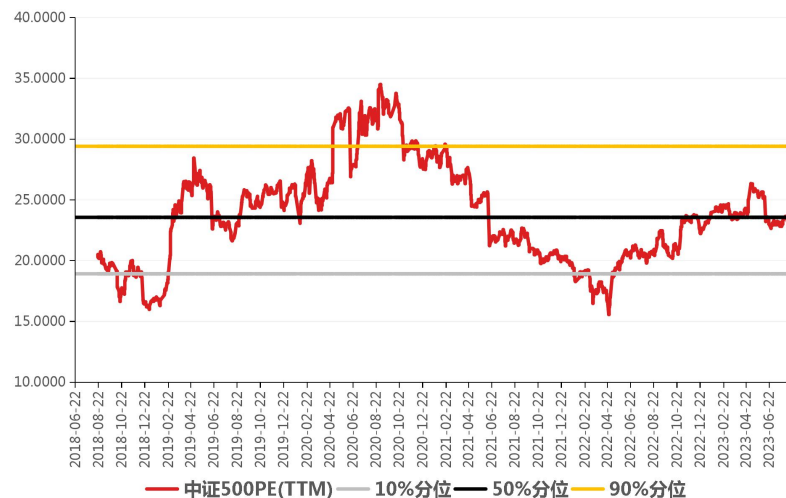
上证50PE(TTM)估值水平



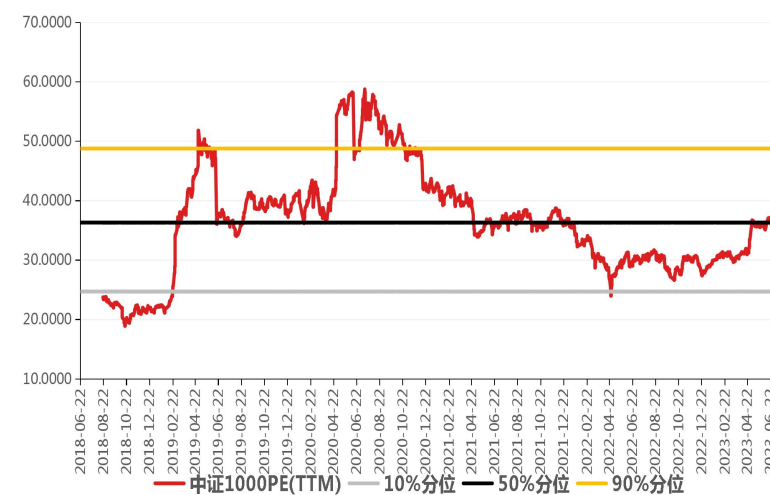
沪深300PE(TTM)估值水平



中证500PE(TTM)估值水平

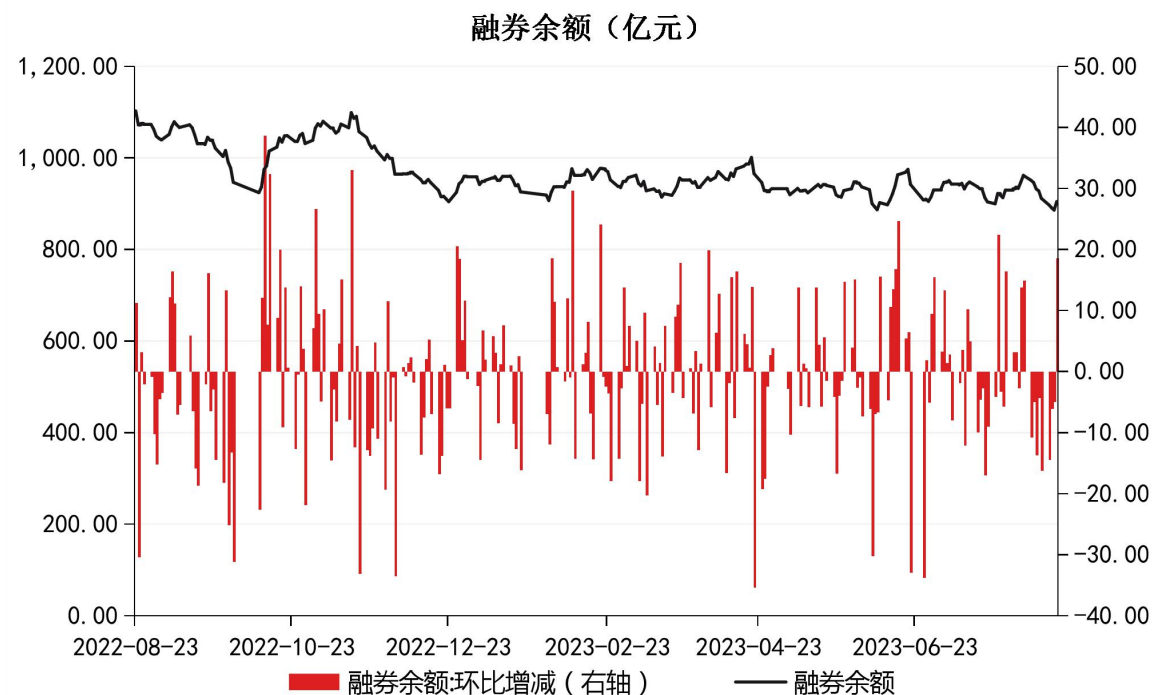
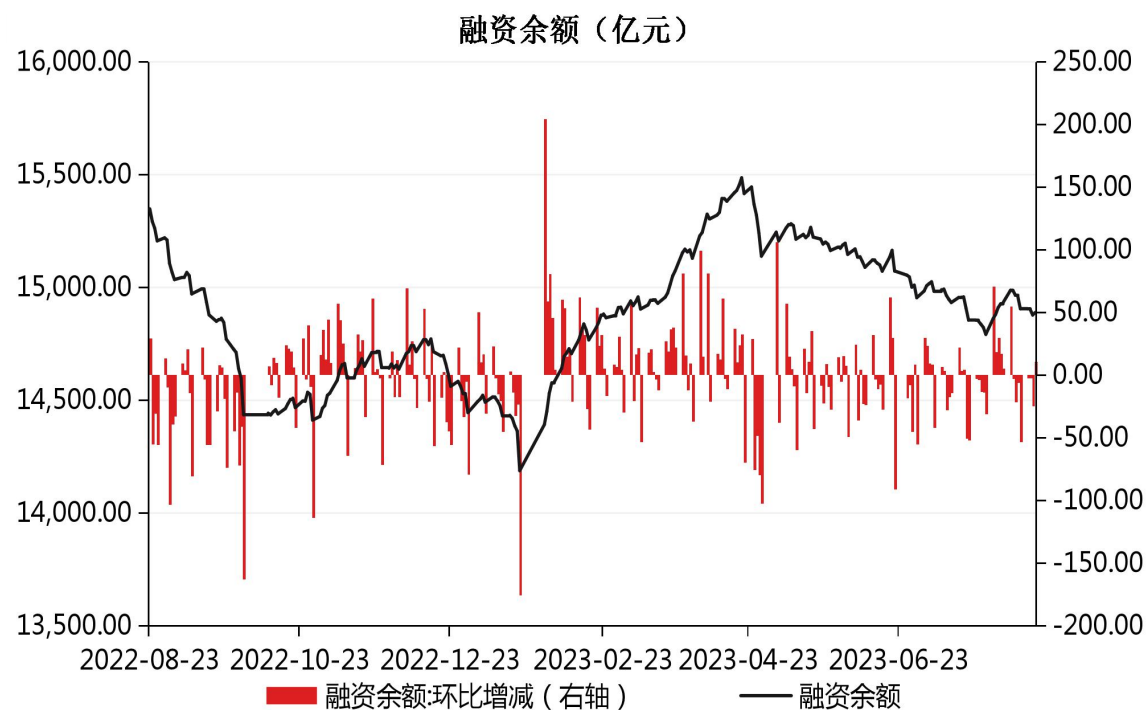


中证1000PE(TTM)估值水平





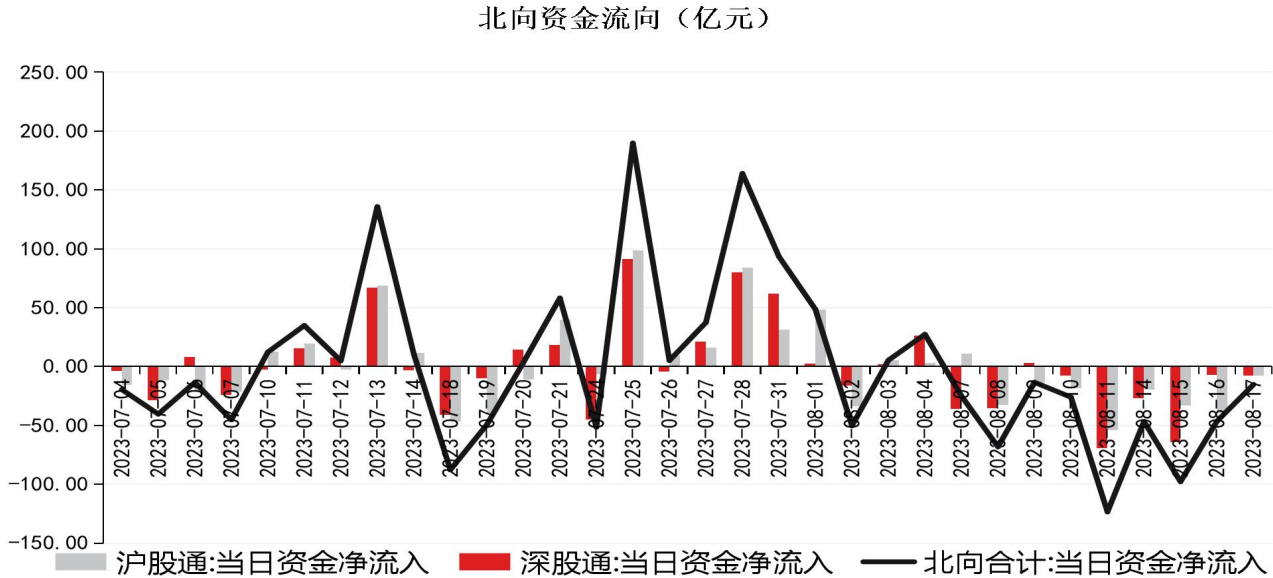
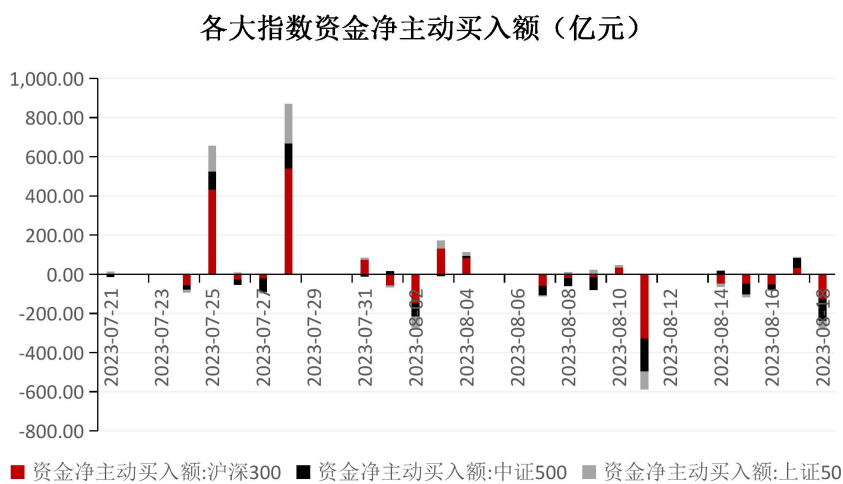
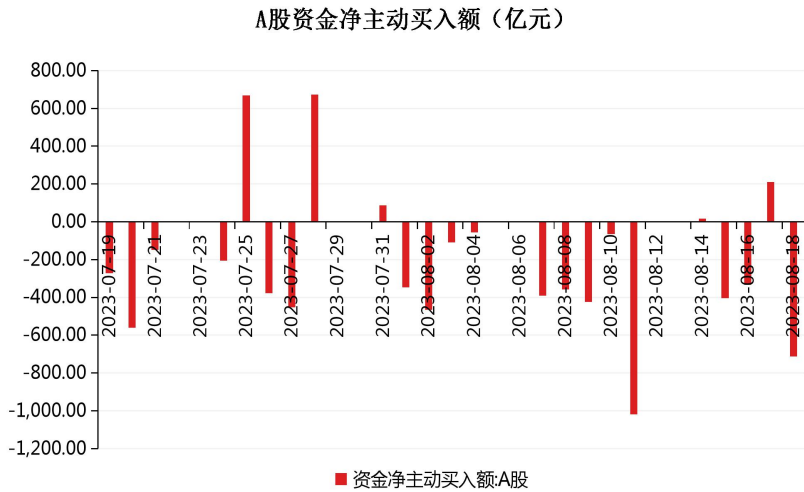
股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所



股市资金流动

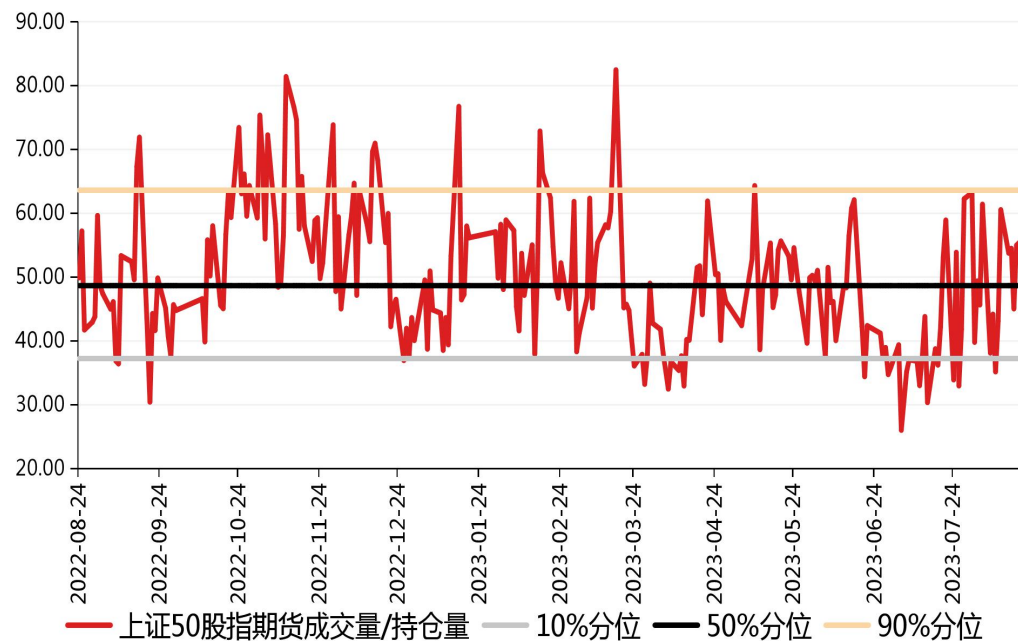


数据来源: WIND、国联期货研究所

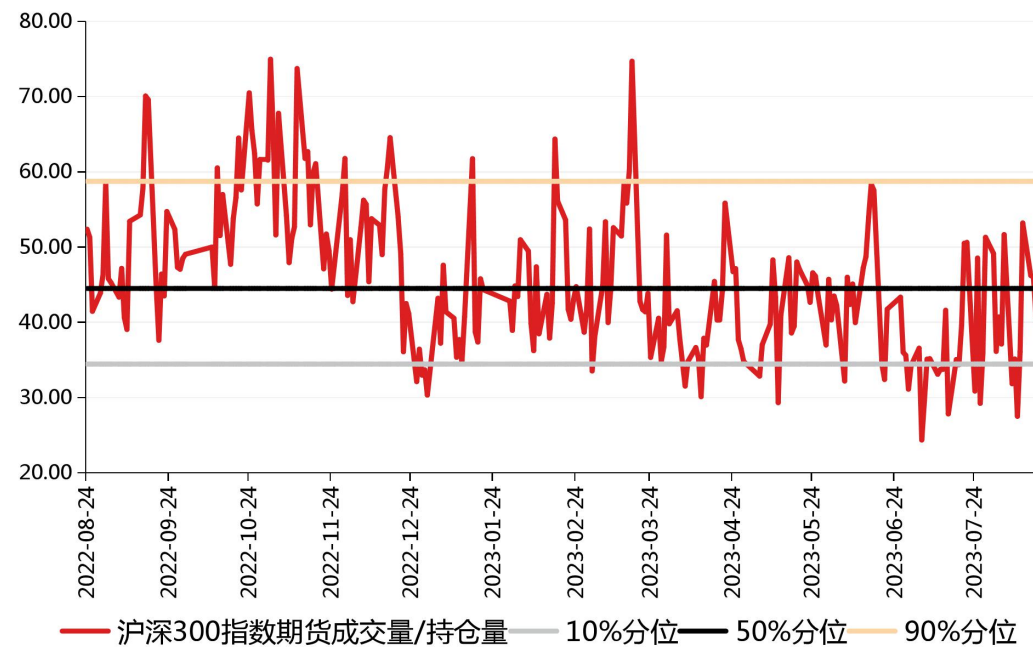


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

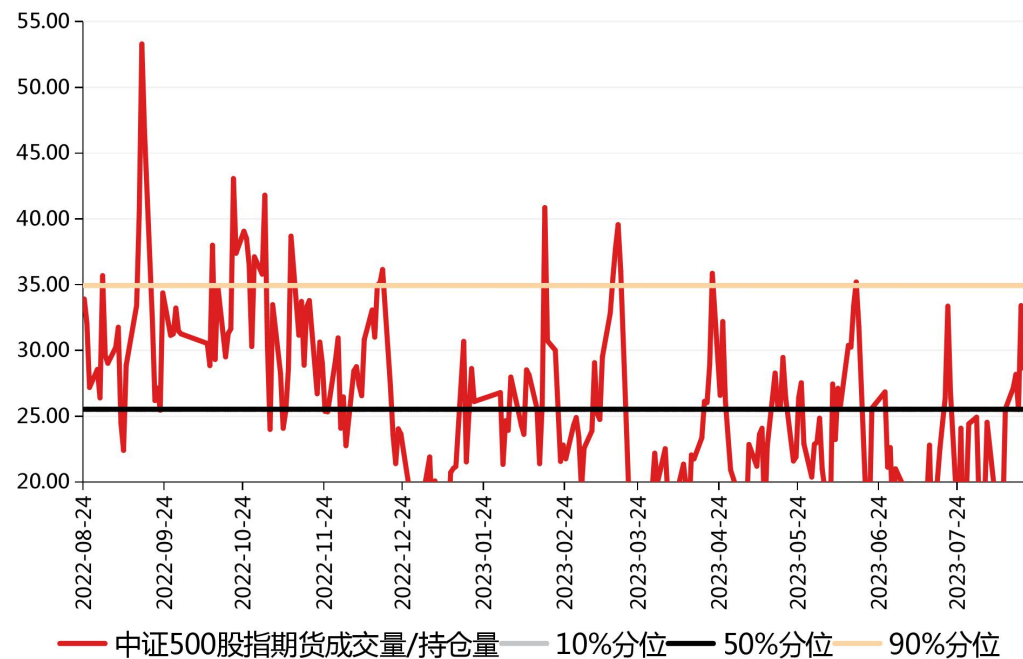


数据来源: WIND、国联期货研究所

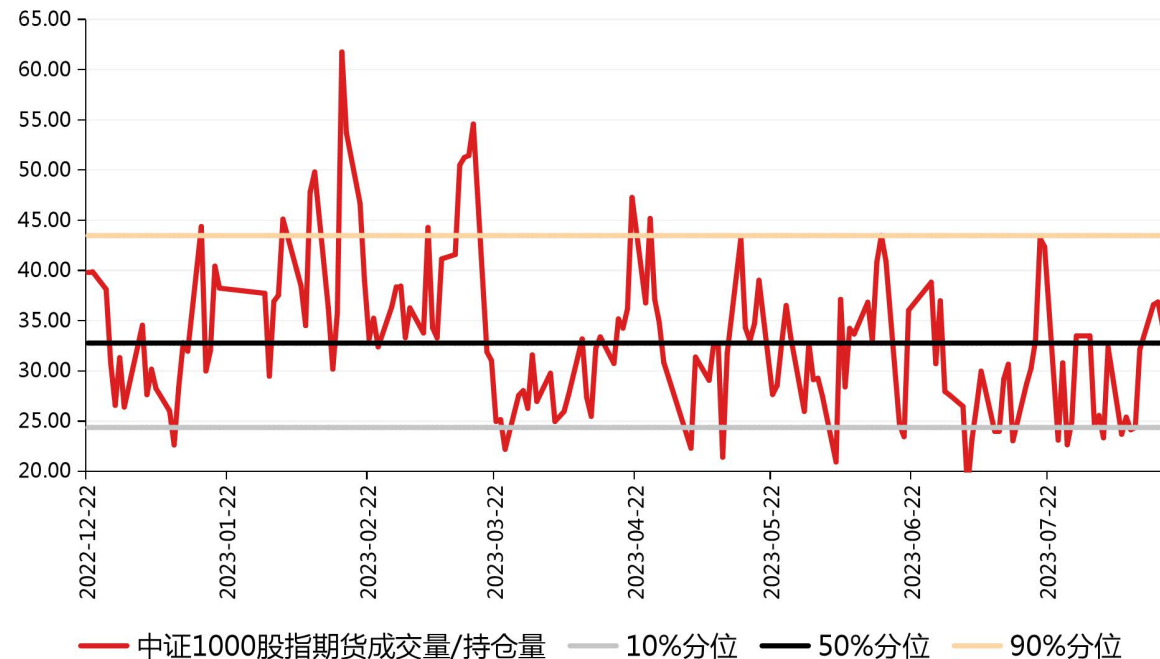


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比 (%)



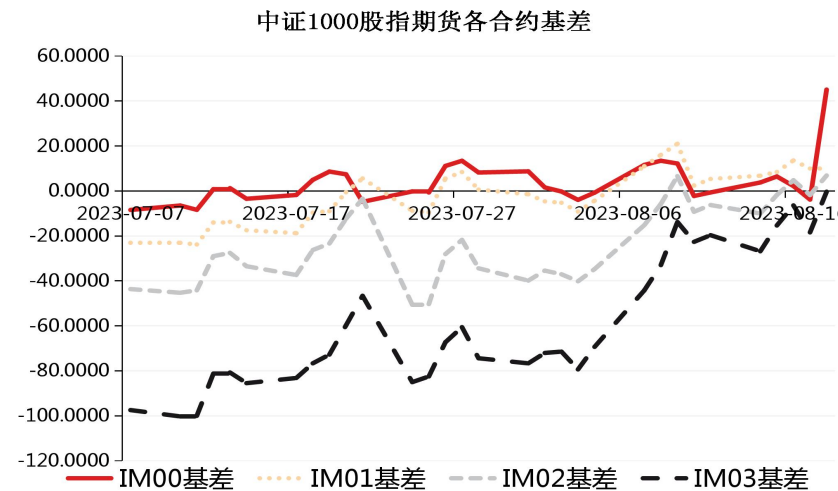
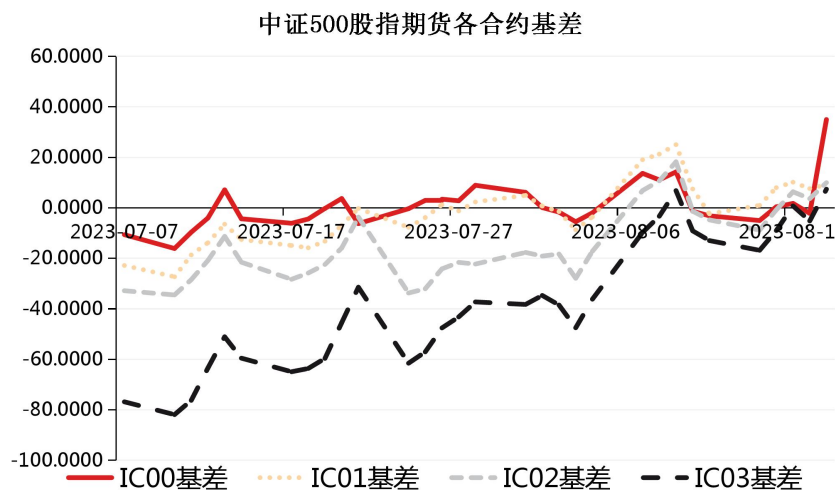
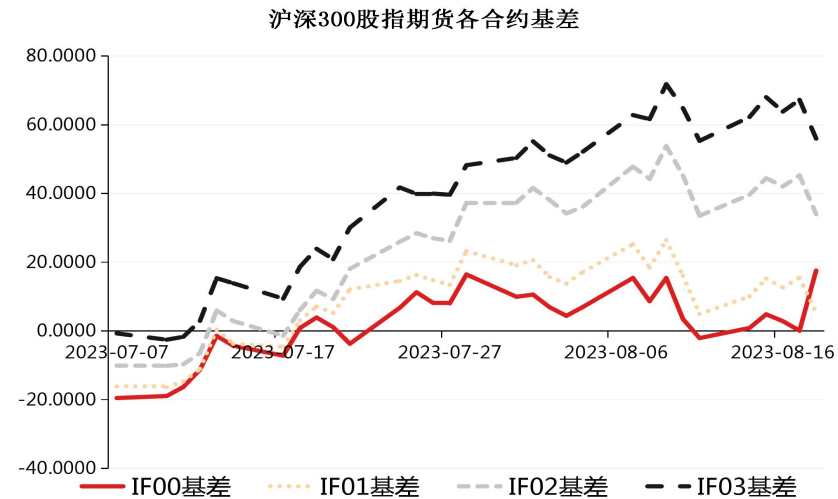
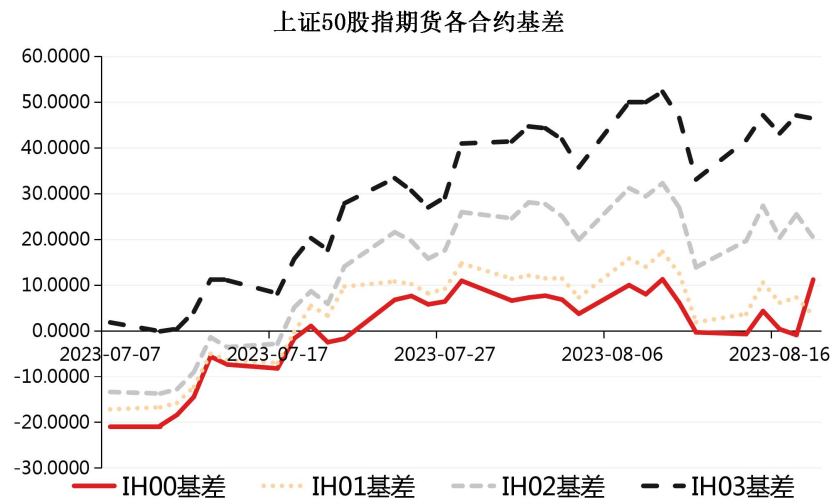
中证1000股指期货成交持仓比 (%)



数据来源: WIND、国联期货研究所



期现价差

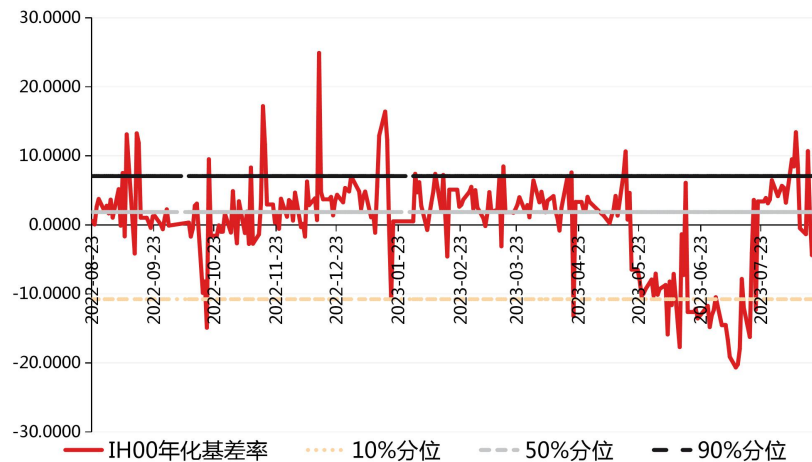


数据来源：WIND、国联期货研究所

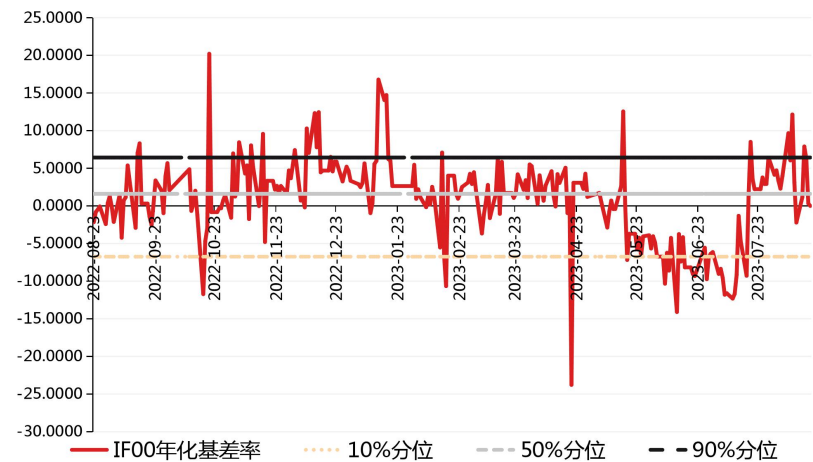


期现价差

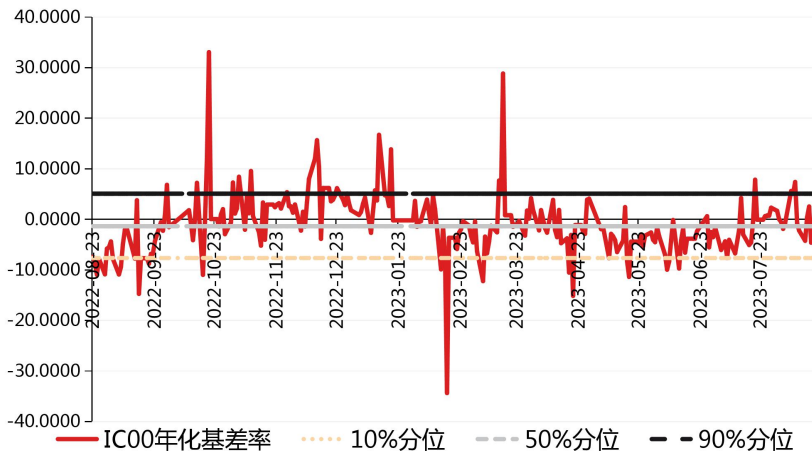
IF当月合约年化基差率水平



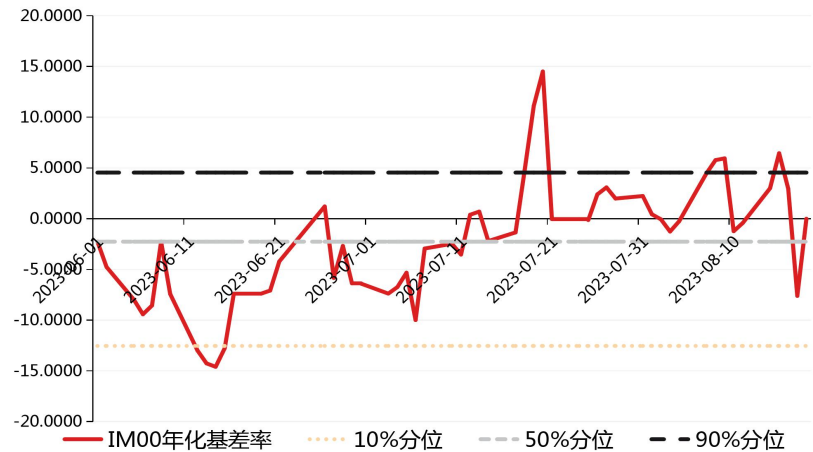
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

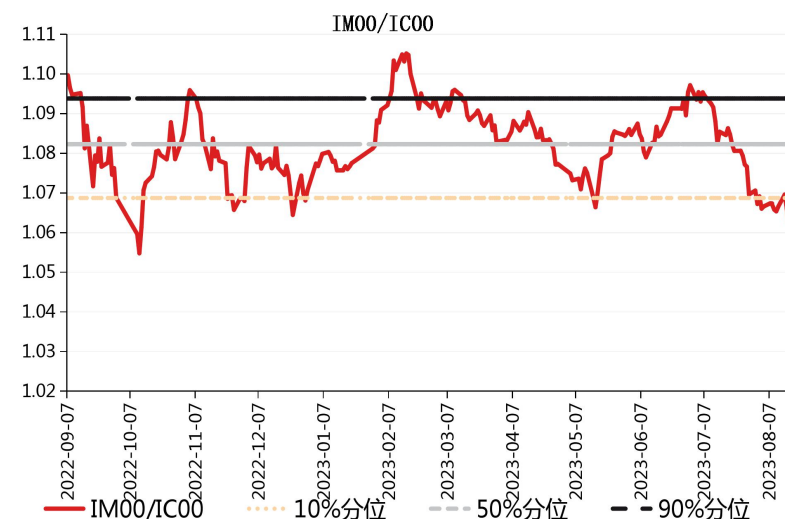
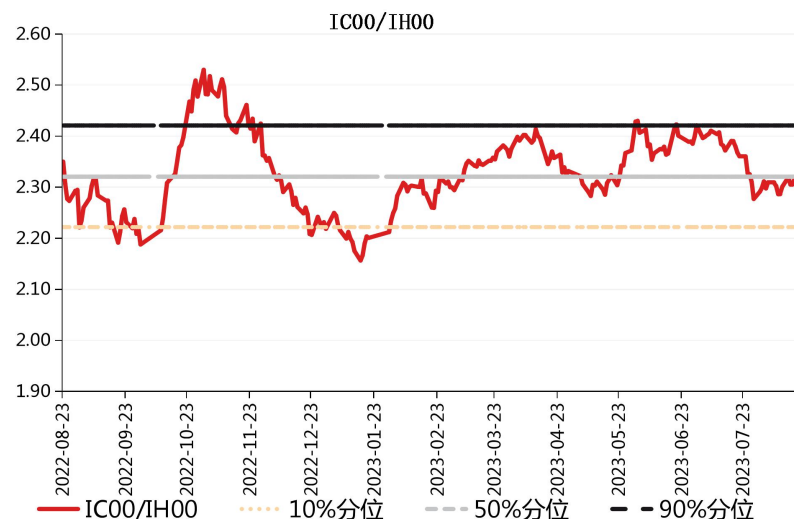
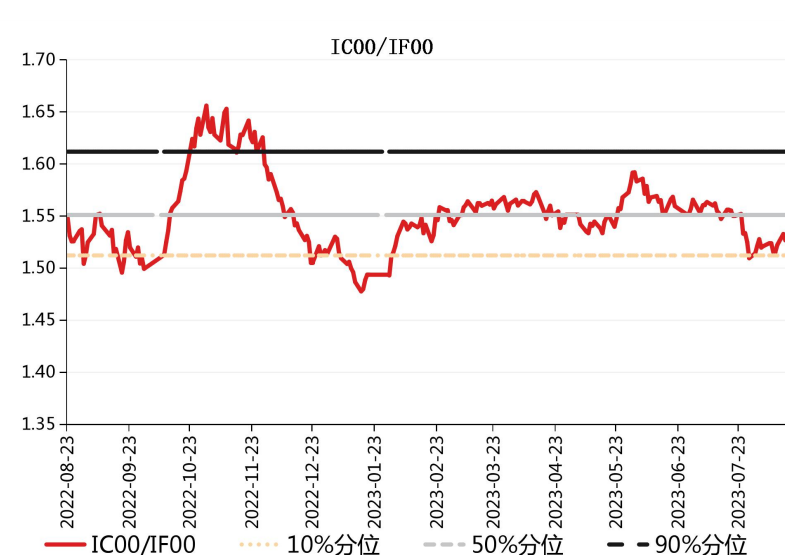
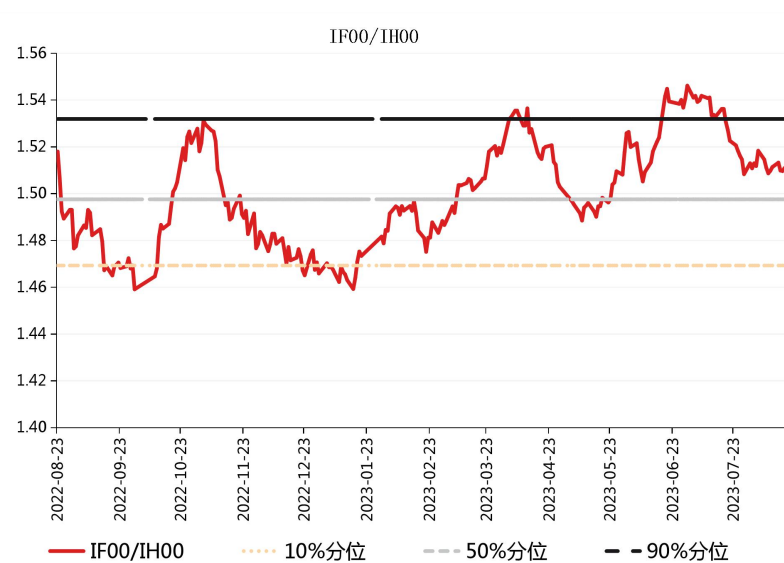


IM当月合约年化基差率水平



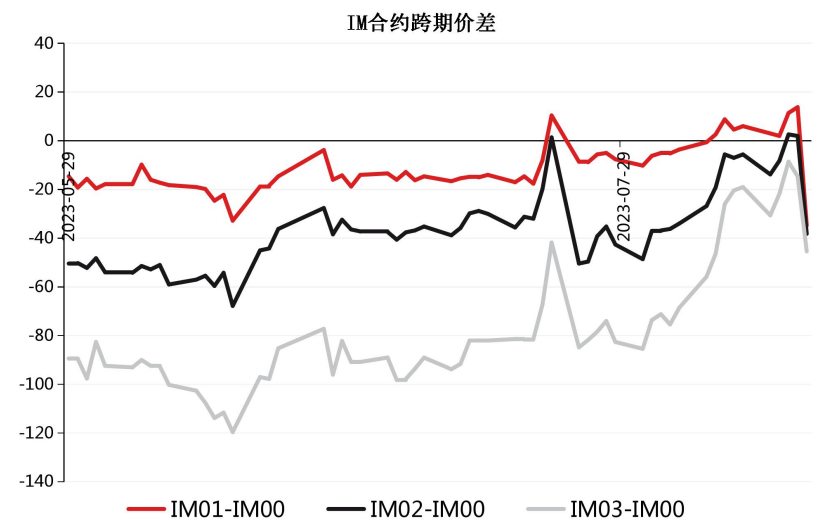
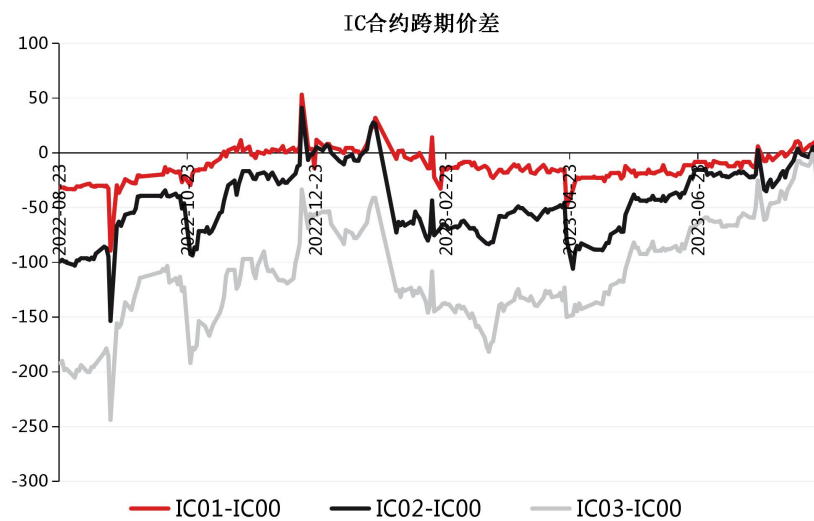
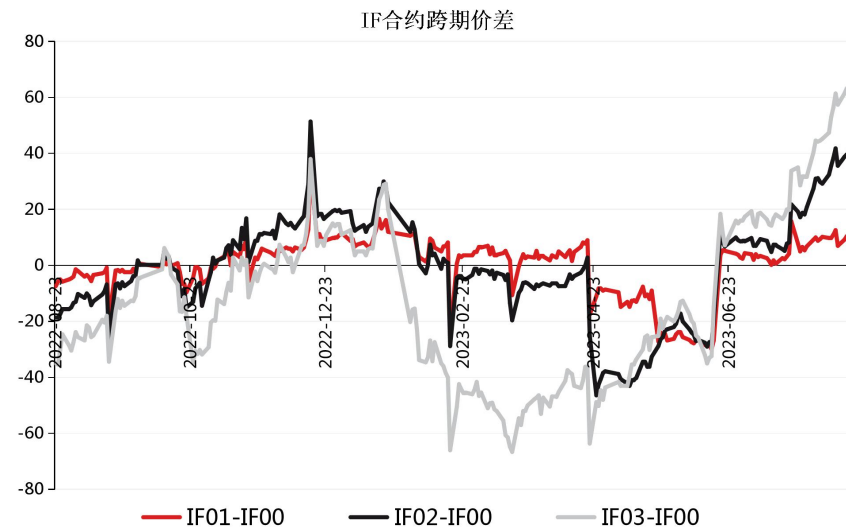
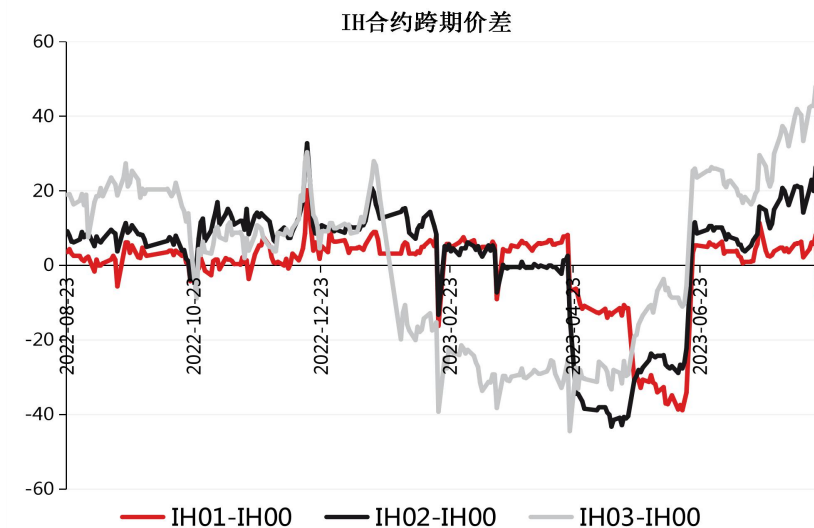


跨品种价差





跨期价差



数据来源：WIND、国联期货研究所



CONTENTS

目录

03

股指期货数据追踪



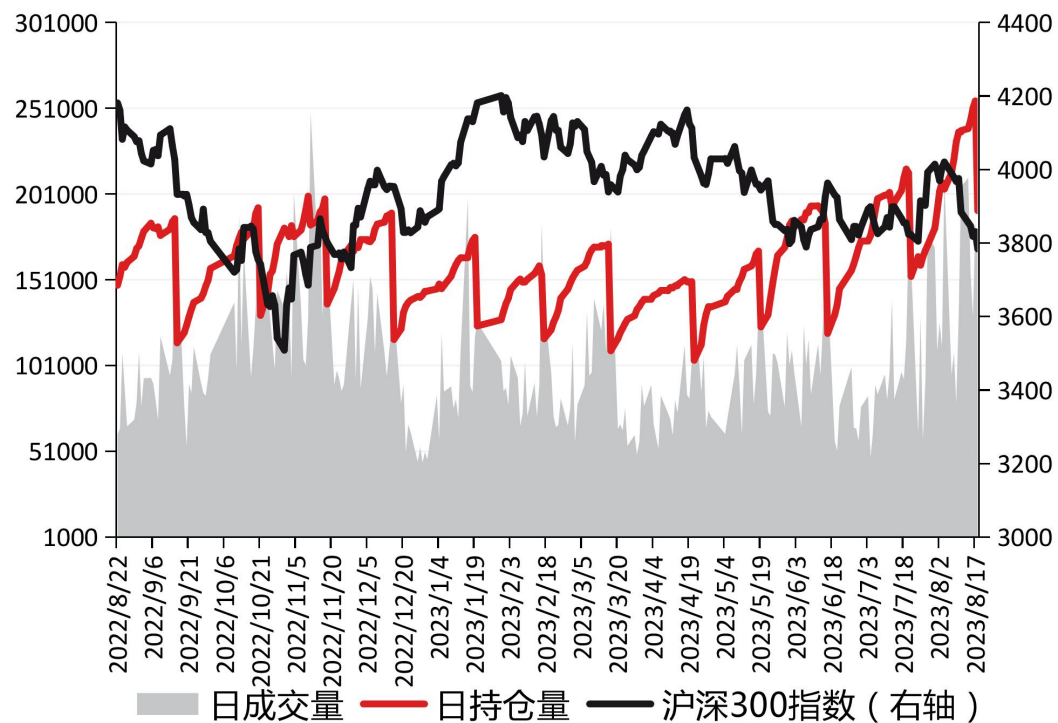
主要指标概况

	沪深300指数期权						中证1000指数期权				
	I02309						M02309				
	标的价格	3784	涨跌幅	-1.23%			标的价格	6117.11	涨跌幅	-2.09%	
期权到期日	2023/9/15		平值行权价	3800		期权到期日	2023/9/15		平值行权价	6100	
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	18.10%	18.51%	-0.41%	42.42%	68.77%	隐含波动率	16.50%	15.82%	0.69%	41.63%	42.29%
30日	15.84%	15.89%	-0.06%	44.80%	77.47%	30日	13.95%	12.04%	1.91%	11.99%	25.30%
60日	14.27%	14.52%	-0.25%	21.08%	43.08%	60日	14.06%	13.12%	0.94%	10.80%	28.46%
持仓PCR	57.55%	61.26%	-3.71%	1.71%	2.37%	持仓PCR	63.82%	61.30%	2.52%	4.18%	4.35%
成交PCR	72.31%	62.10%	10.21%	33.20%	22.53%	成交PCR	103.10%	67.48%	35.62%	74.14%	74.70%
看涨看跌隐波差	3.02%	0.73%	2.29%	89.03%	79.23%	看涨看跌隐波差	3.28%	0.45%	2.83%	92.74%	92.74%
IV-HV30	2.26%	2.62%	-0.36%	53.00%	55.77%	IV-HV30	2.55%	3.78%	-1.23%	68.94%	69.23%
偏度	12.71%	7.96%	4.75%	90.08%	83.85%	偏度	5.44%	2.41%	3.04%	85.89%	85.89%
Call最大持仓行权价	4000					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	6200				

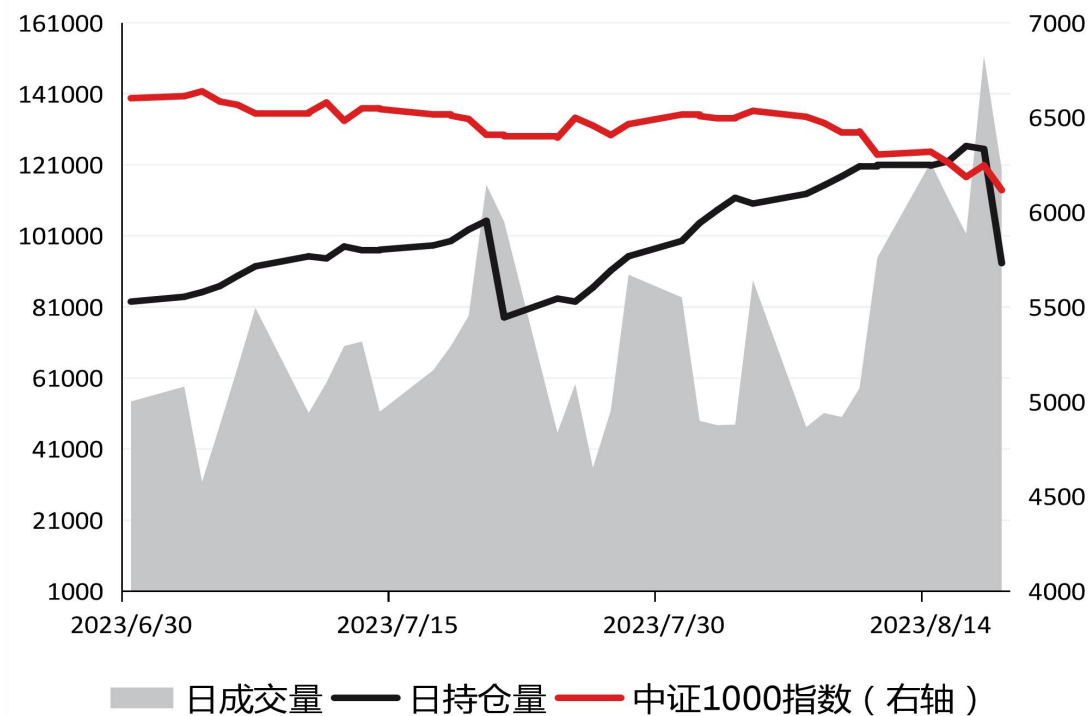


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



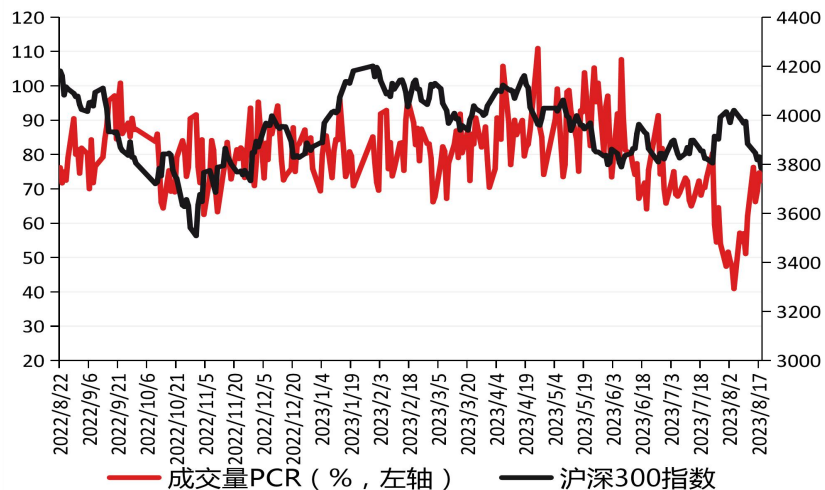
中证1000指数期权日成交持仓量



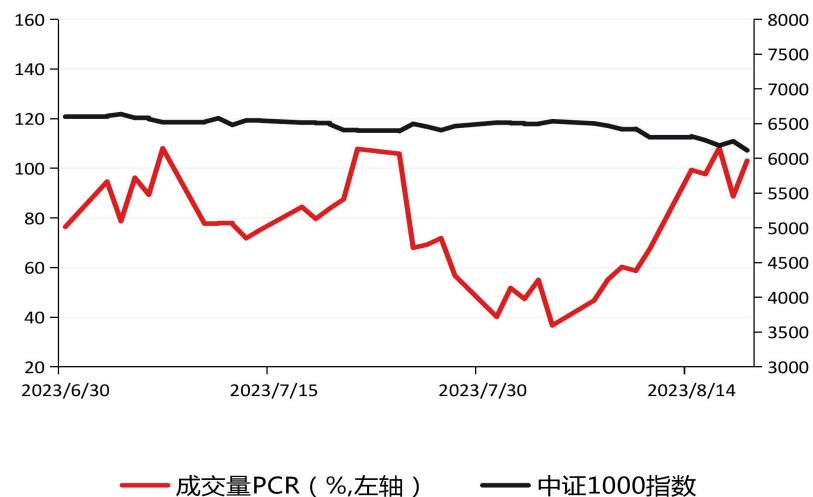


PCR值与标的指数走势

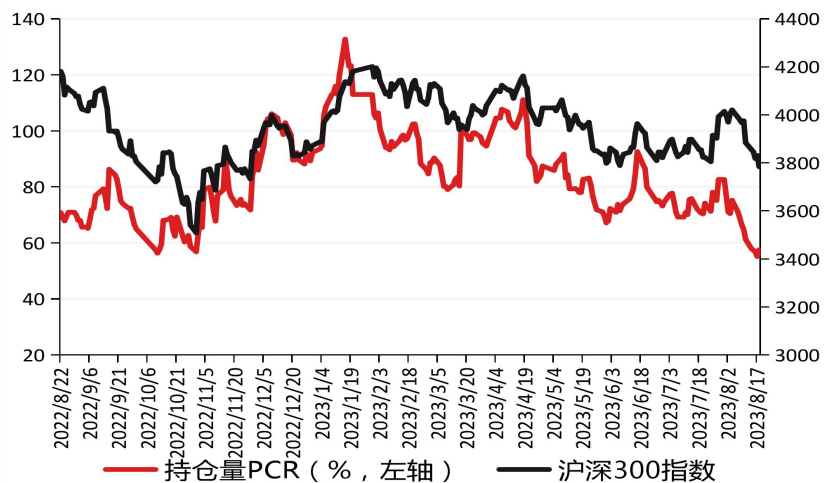
沪深300指数期权成交量PCR值



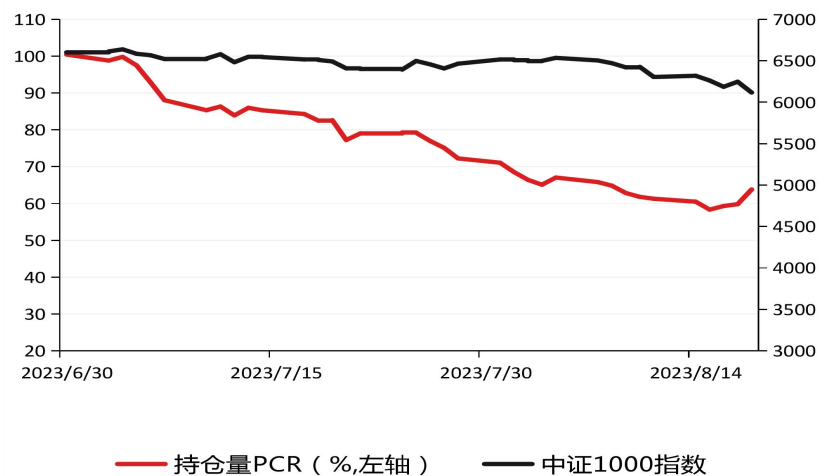
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



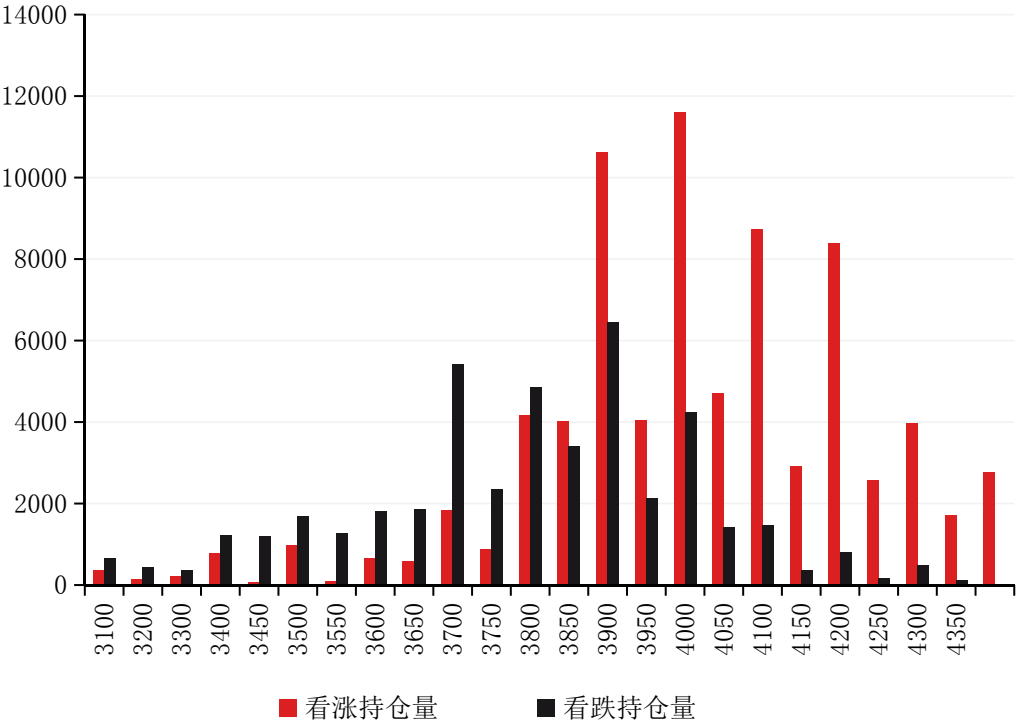
中证1000指数期权持仓量PCR值



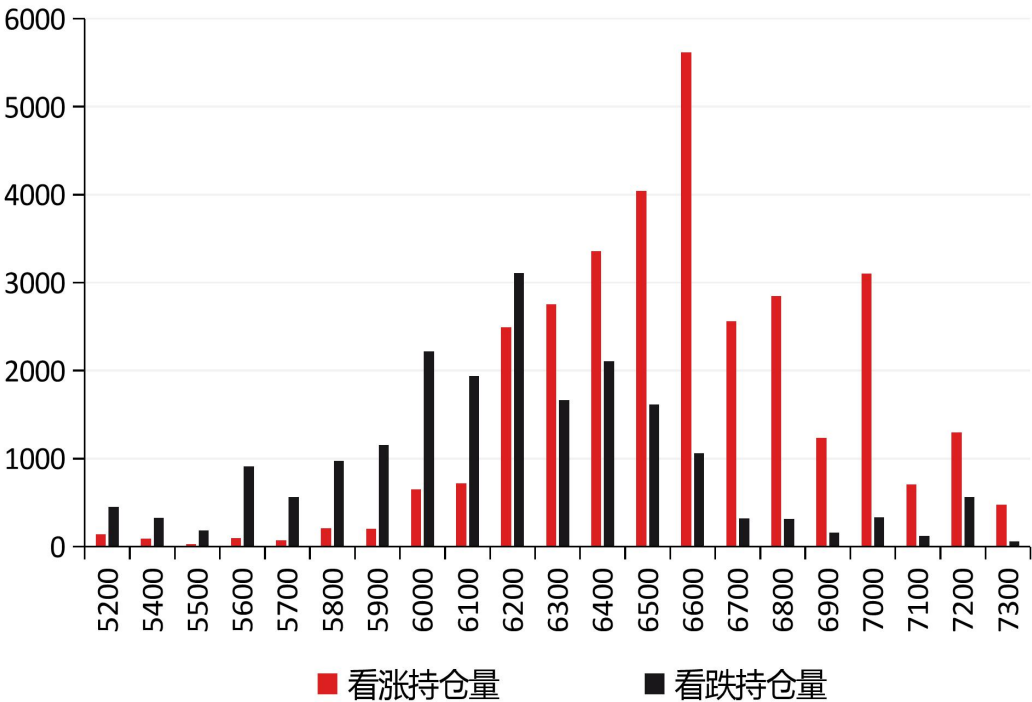


持仓量分布情况

I02309持仓量分布



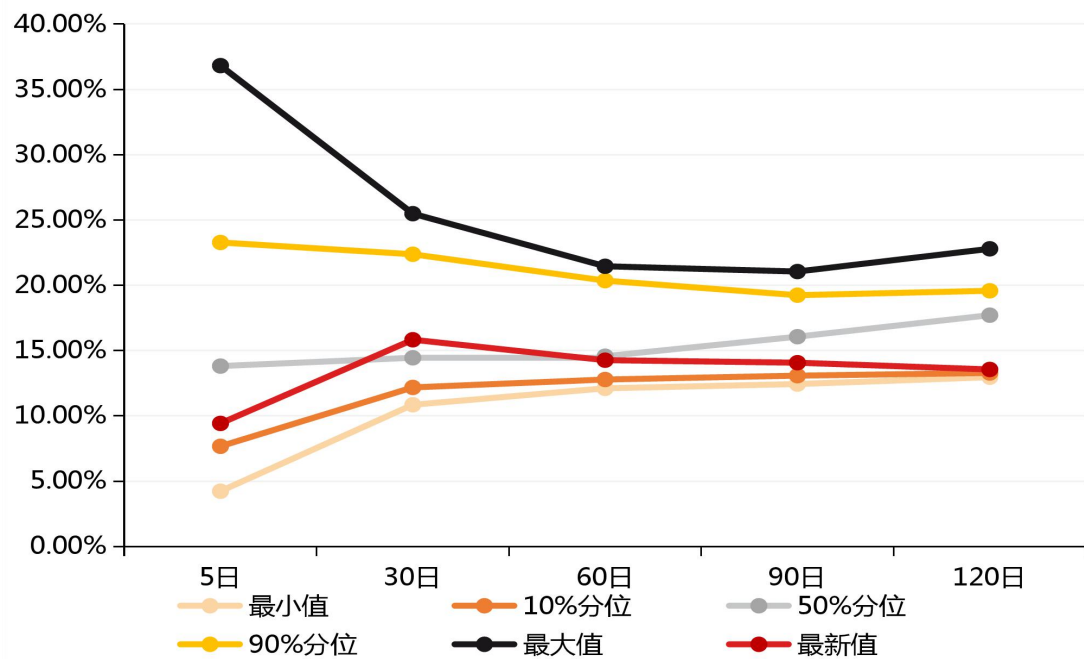
M02309持仓量分布



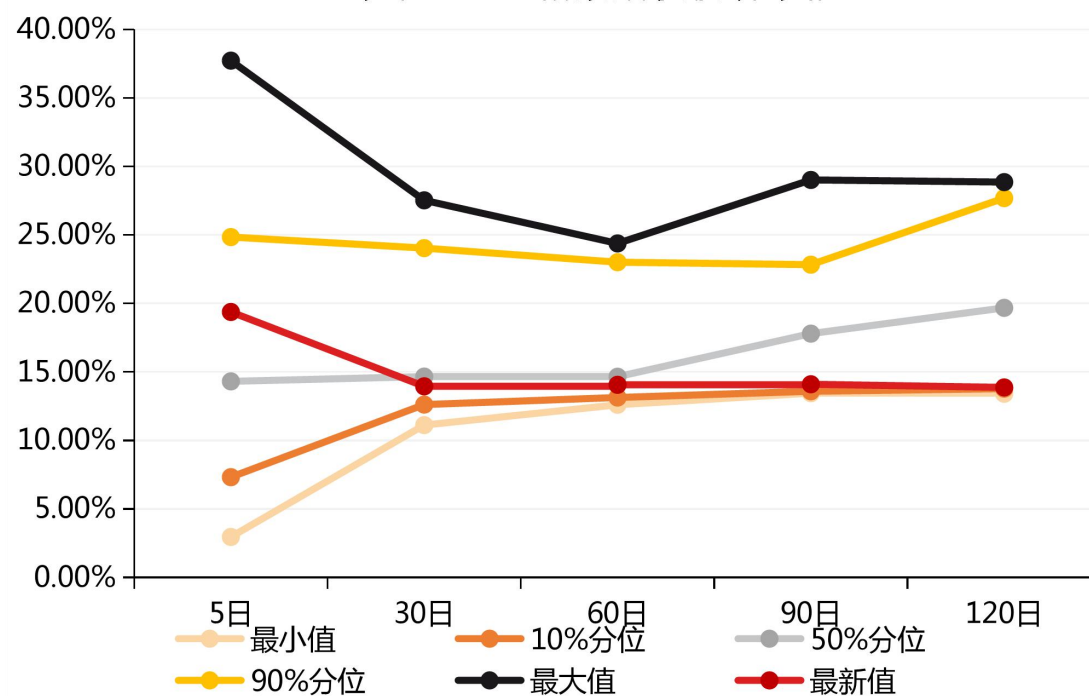


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



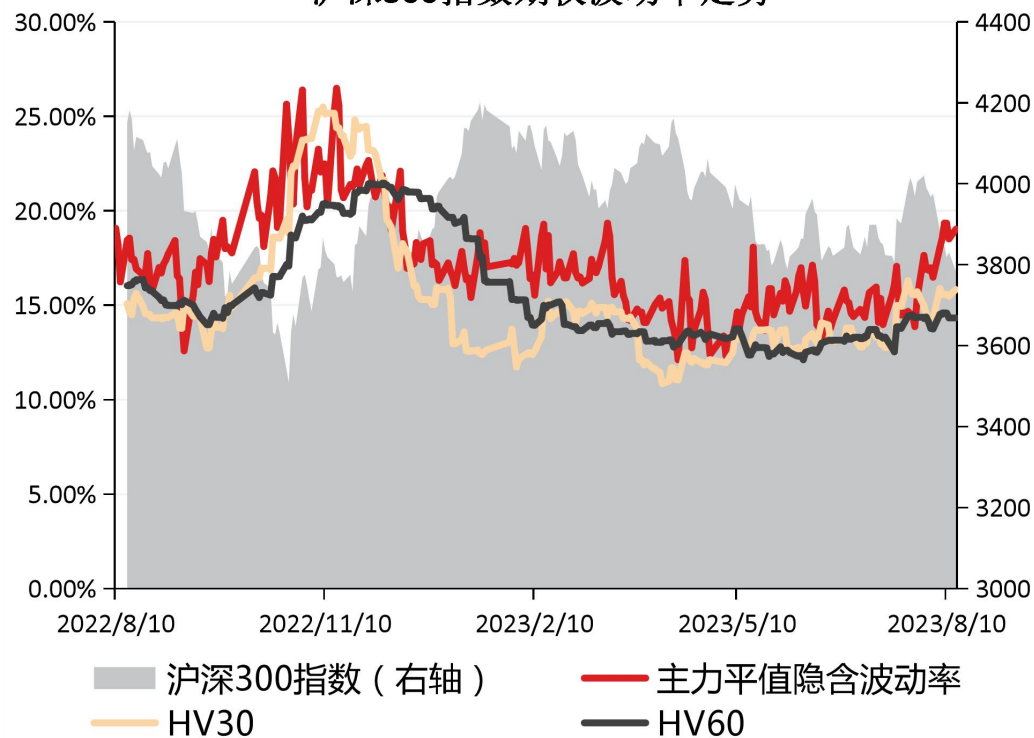
近一年中证1000指数期权波动率锥



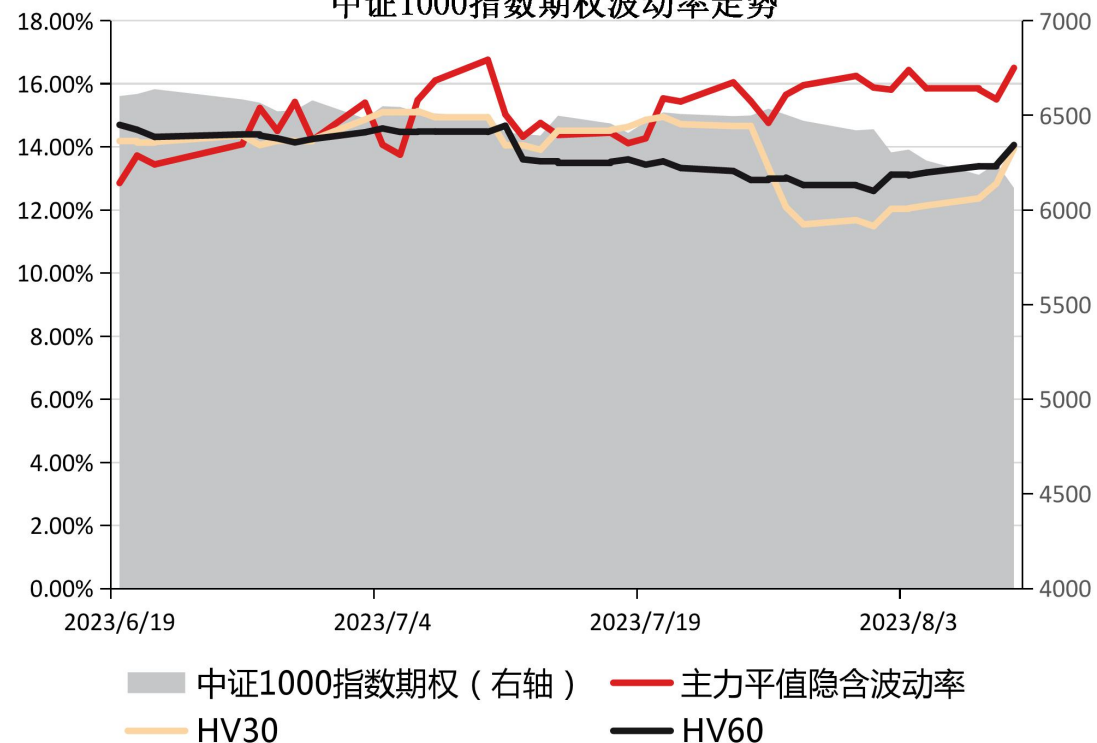


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



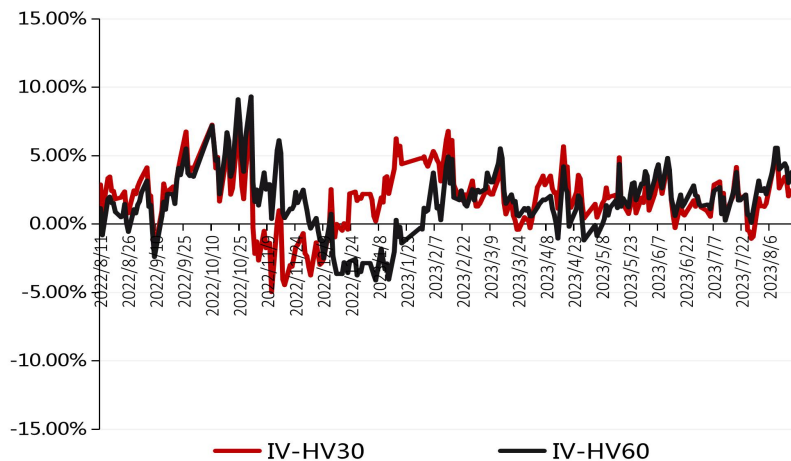
中证1000指数期权波动率走势



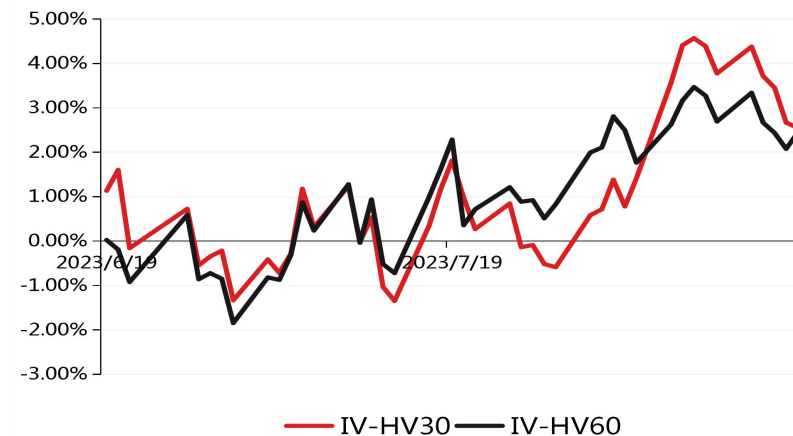


隐含波动率和历史波动率

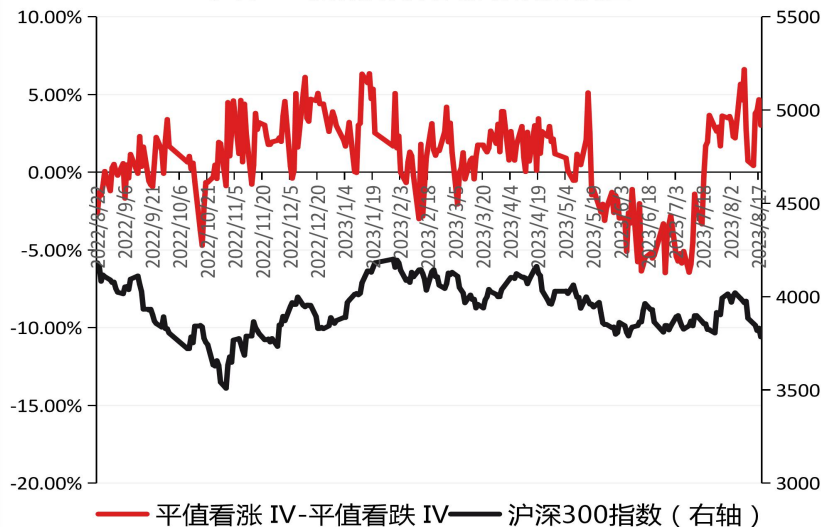
沪深300指数期权折溢价



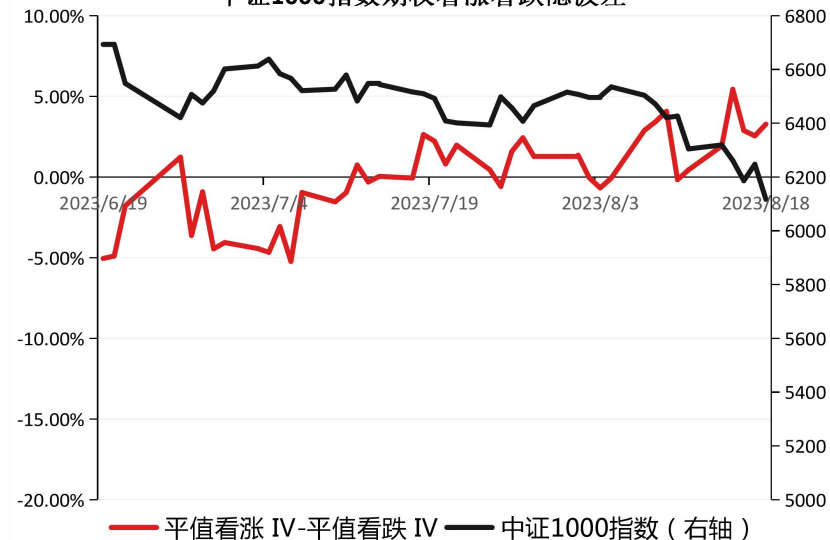
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



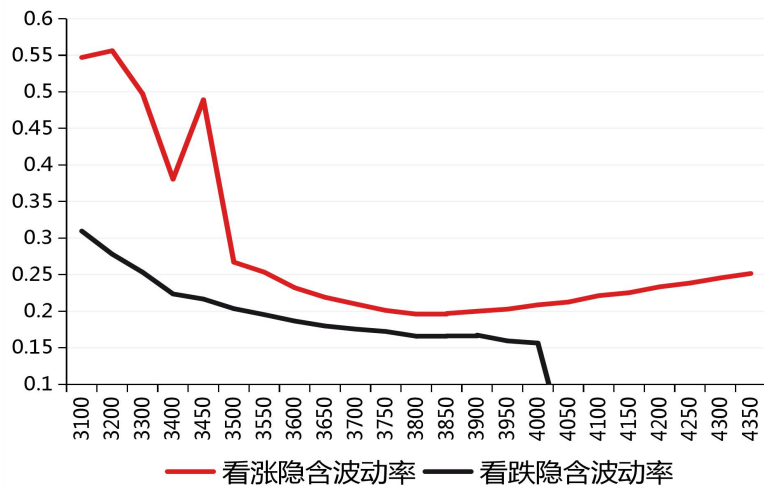
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



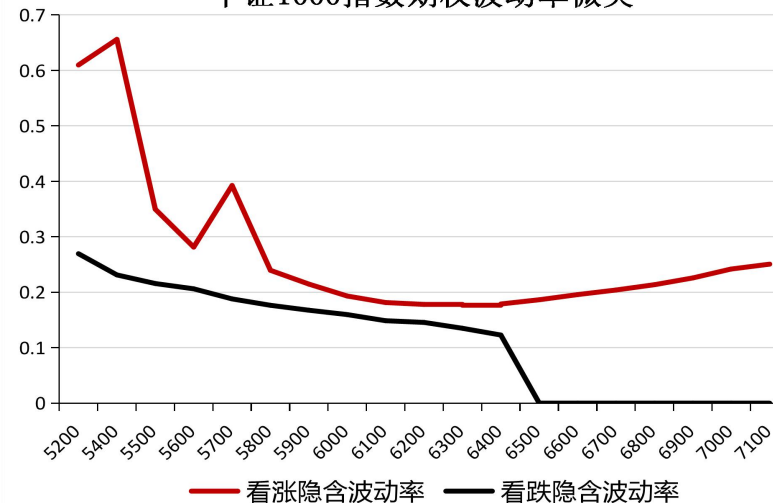


波动率曲面结构

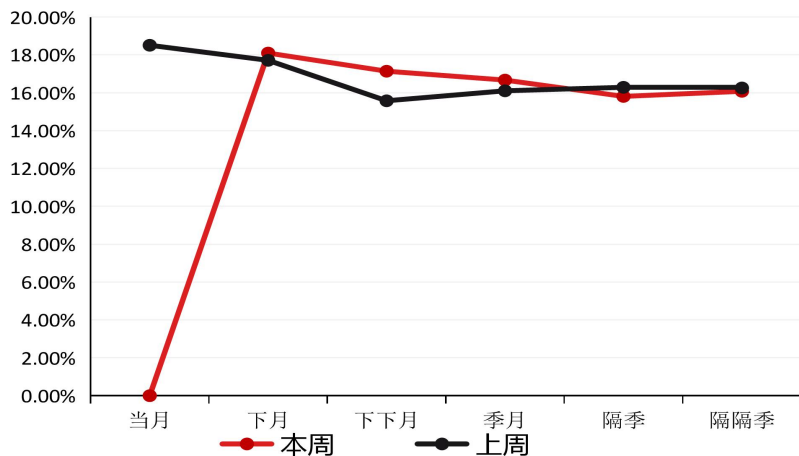
沪深300指数期权波动率微笑



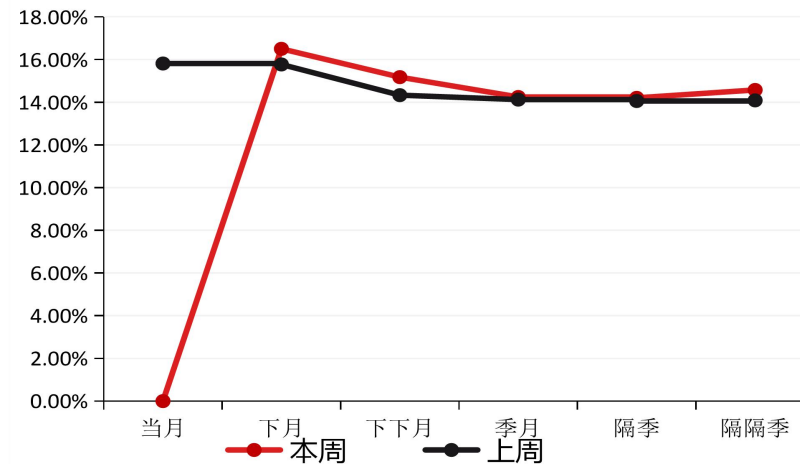
中证1000指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



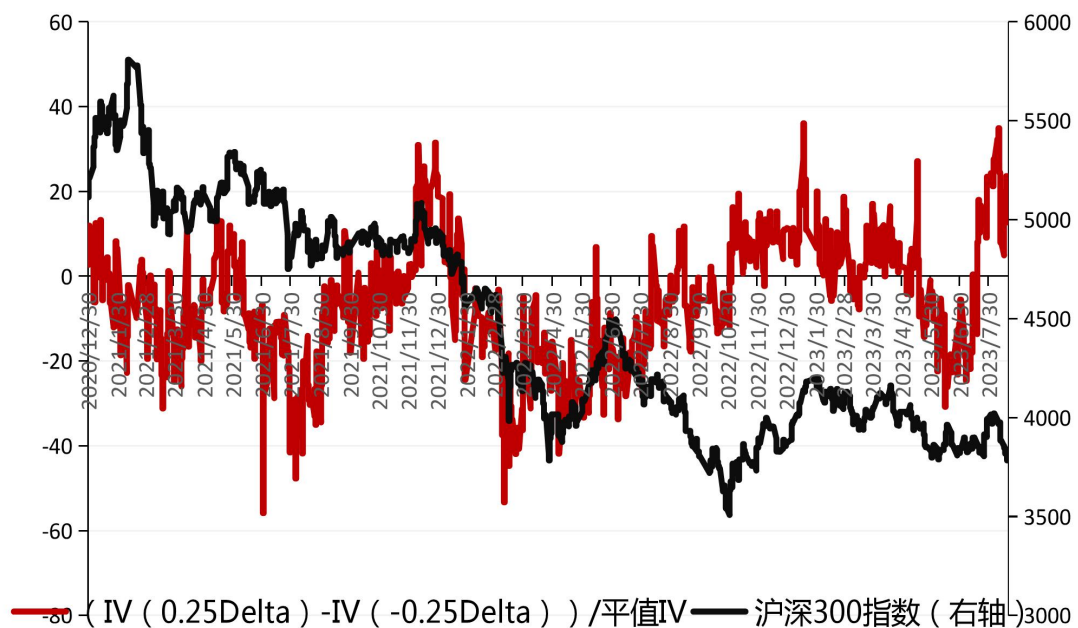
中证1000指数期权波动率期限结构



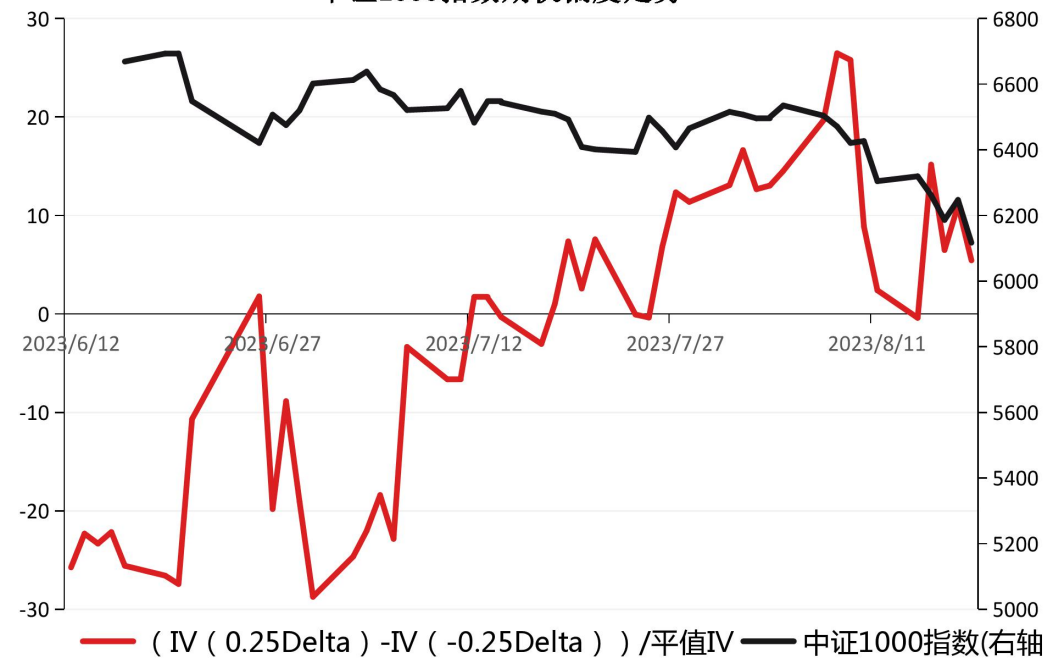


偏度与标的指数走势

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