



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指衍生品数据观察

2023年11月10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

- 10月CPI同比再度转负，食品及服务CPI为拖累项，主要由于猪肉价格同比降幅扩大及节假日对通胀的支撑减弱。PPI同比降幅由-2.5%扩大-2.6%，环比由正增长回归至0%，主要由于油价增幅放缓及内需偏弱影响下的工业品价格回调。**预计年内食品及油价仍对CPI形成拖累，但新增特别国债落地或对内需形成一定支撑，CPI或保持偏低温和水平运行。**
- 10月通胀同比为负，对应的国内实际利率有所提高，结合近期国债利率对应的实际利率已到高位，**在逆周期调节政策背景下利率存下调可能**。同时，为配合特殊再融资债券、特别国债的发行及落地的顺利开展，不排除降准或结构性货币政策出台的可能性。
- 中国10月出口金额同比降幅扩大，在基数走弱的情况下同环比降幅均超预期，反映外需放缓，但**考虑到美国罢工已暂时告一段落同时中美关系缓和，预计11月出口会有边际改善**，同时由于近期全球制造业回落，预计增速回升仍有限。中国10月进口金额同比增长3%，为年内第二次录得正增长，低基数效应以外，**国内对原油及铁矿等大宗商品需求好转为主因**，这与PMI分项中原材料库存及主要原材料购进价格有所好转相一致；**受国内原材料补库的影响，进口需求仍有改善动力。**
- 美联储虽两次暂停加息，但本周仍释放偏鹰信号。**美联储主席鲍威尔表示将谨慎行动，若合适将进一步收紧政策，多位官员亦表示降息尚早。受罢工影响美国10月新增非农就业放缓，失业率微升，美国10月制造业PMI亦低于预期，经济及就业市场边际降温。结合数据来看我们认为美国通胀下行趋势不改，美联储将维持高利率一段时间以待通胀回落，而降息周期尚未到来。短期内全球流动性或有所收紧，人民币资产有所承压。
- 国内来看，逆周期政策9月密集出台，中央增发万亿国债，货币政策与财政政策共同发力助推经济恢复。“活跃资本市场”基调不改，中央金融工作会议定调加大金融市场调控力度，财政部调整国有商业保险公司经营效益类绩效评价指标以打开资金入市空间。短期来看，**国内积极因素已对A股估值修复起到一定积极作用，市场在反弹过程中逐渐触及前期压力区间，预计在无增量利好加持的情况下A股大概率维持震荡，加固中期底部。策略上，建议投资者暂时观望。**

股指期货



核心观点

主要观点

- 本周各期权隐含波动率整体呈现震荡走势，当前11月I0、H0及M0平值隐波均值分别在14.81%、14.5%和15.59%左右，与30日历史波动率相比分别溢价1.38个百分点、0.8个百分点和-2.1个百分点左右，**I0和H0期权溢价水平整体相对合理，但M0期权隐波整体偏低。**
- 持仓量分布上看，11月行权价3650点和3700点处看涨期权持仓均极高，预计沪深300指数短期上方压力整体偏大；然而，12月合约更为明显的看涨持仓高点则在行权价3800点处，同时明年6月的远月看跌合约在下方行权价3500点附近持仓亦较高。**预计沪深300指数处于短期市场有压力但下方中期价格底部支撑较强的格局之中。**
- 从期权隐波期限结构上看，I0和H0平值隐波均呈现相对明显的“近低远高”格局，**期权市场更愿定价标的市场远期波动率的放大，预计市场短期波动相对平稳，这有利于标的指数中期底部的构建。**
- 从偏度上看，本周M0虚值看涨期权隐波相对虚值看跌期权隐波出现明显回落，偏度值已触及上市以来偏低水平，随着中证1000指数的不断反弹，**期权市场情绪开始逐渐警惕，预计短期中证1000指数上行速度或将放缓。**
- 策略上，**当前期权隐波整体偏低，波动率交易者建议暂时观望；方向性交易者仍建议逢低卖出远月虚值看跌期权以做战略性多头配置，行权价上I0建议选择3500点以下合约。**

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

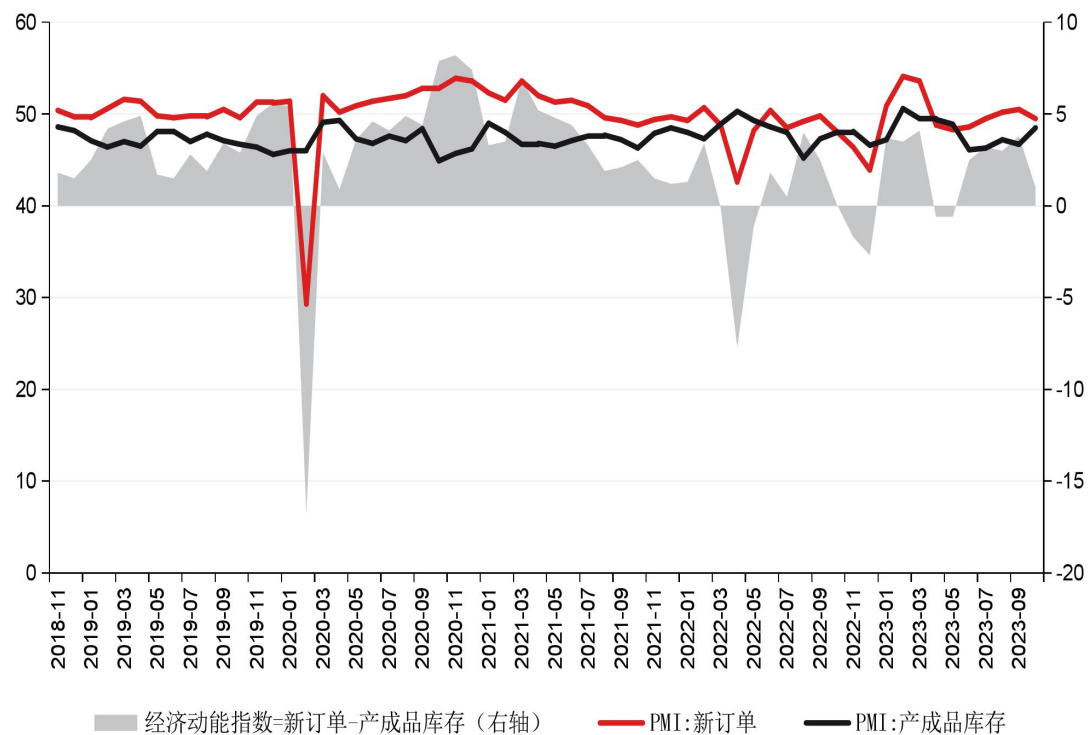
01

宏观数据追踪

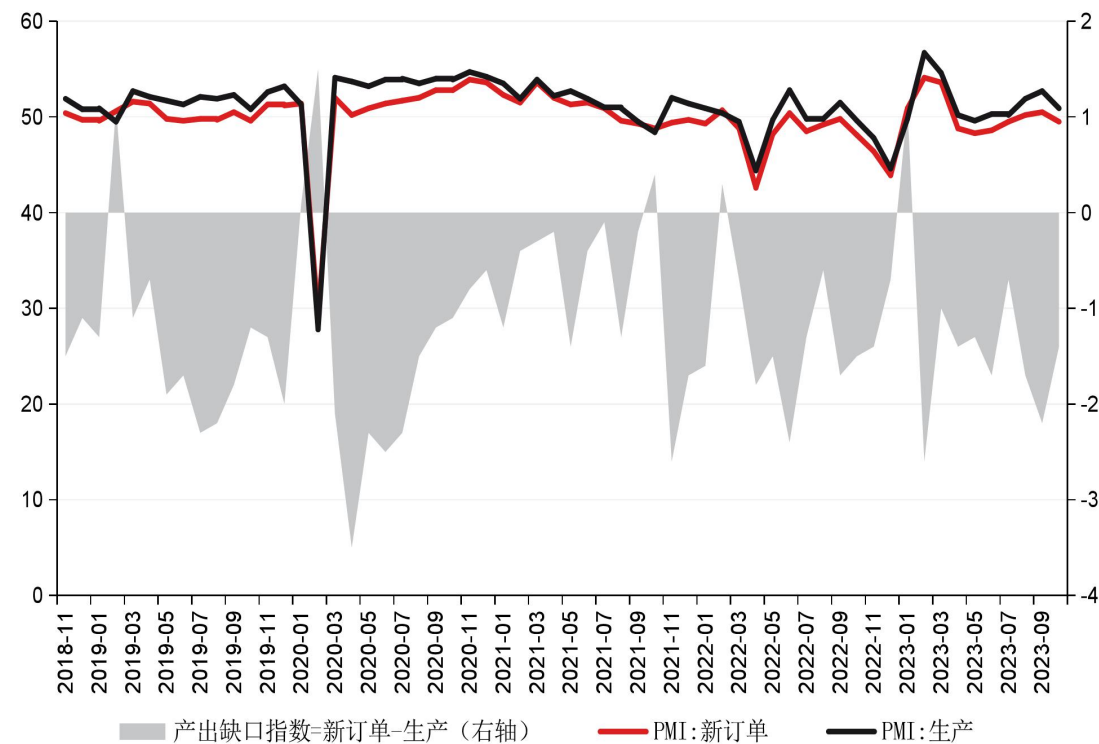


经济动能

经济动能指数



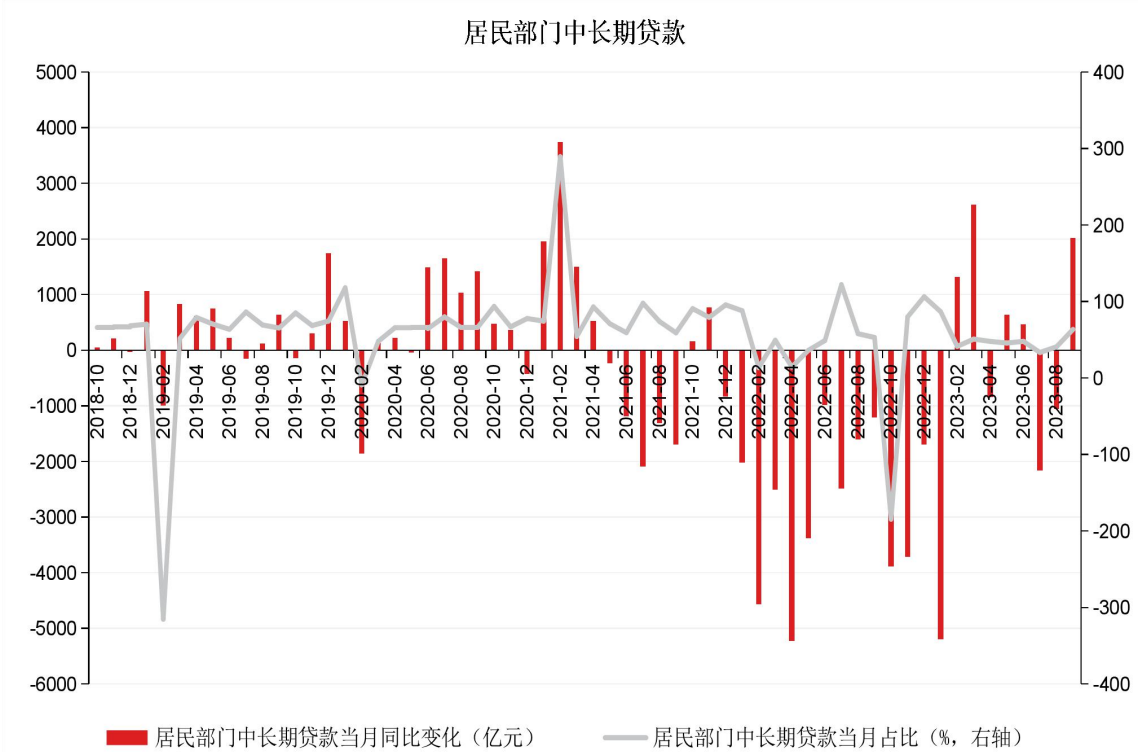
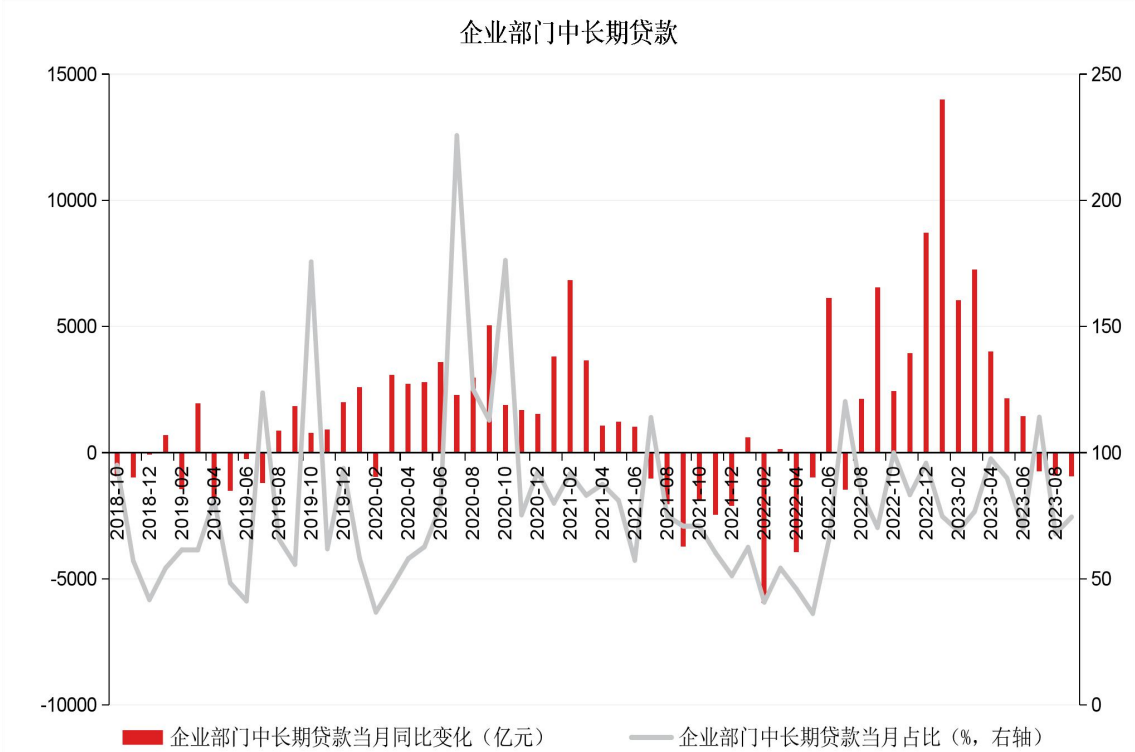
产出缺口指数



数据来源：WIND、国联期货研究所



融资需求

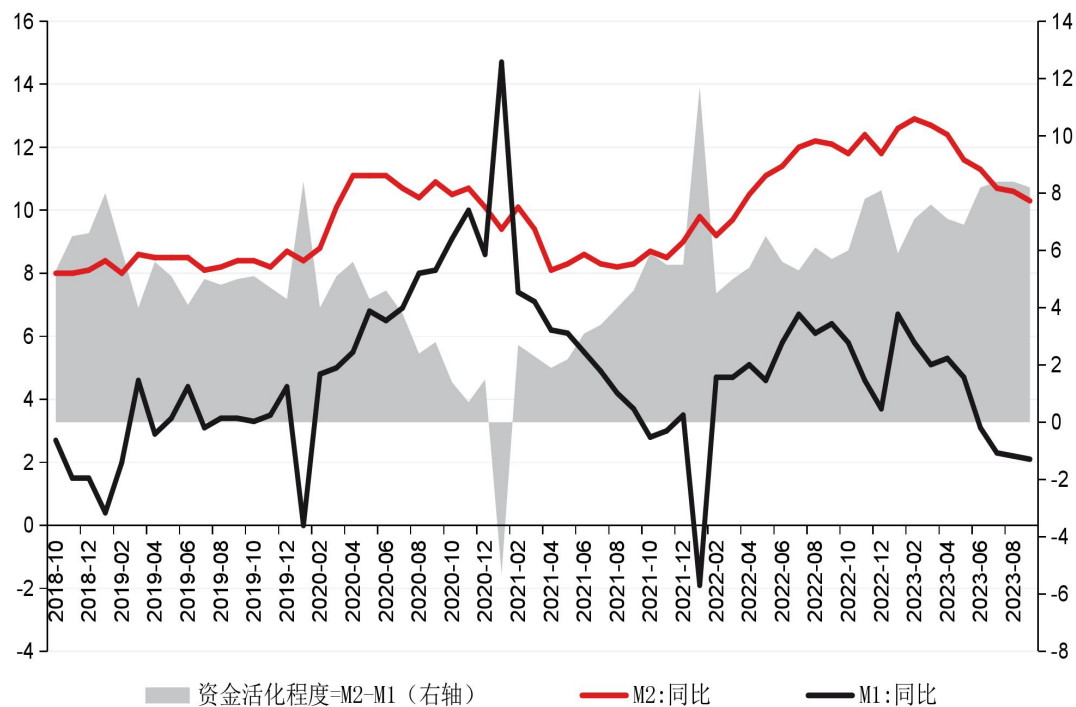


数据来源：WIND、国联期货研究所

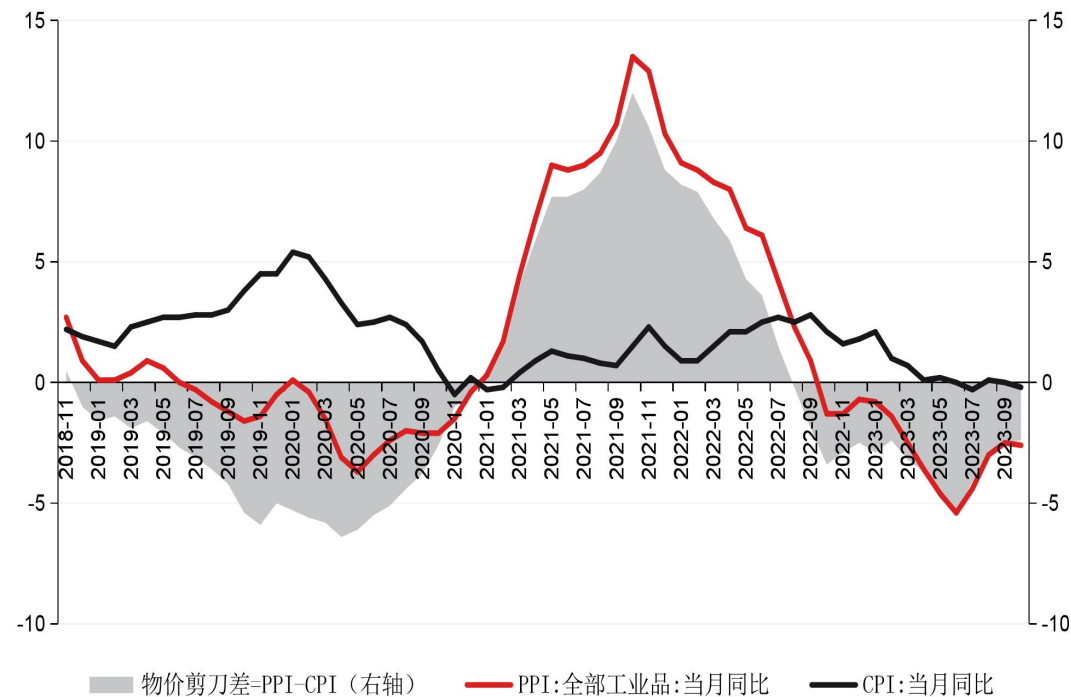


剪刀差

资金活化程度



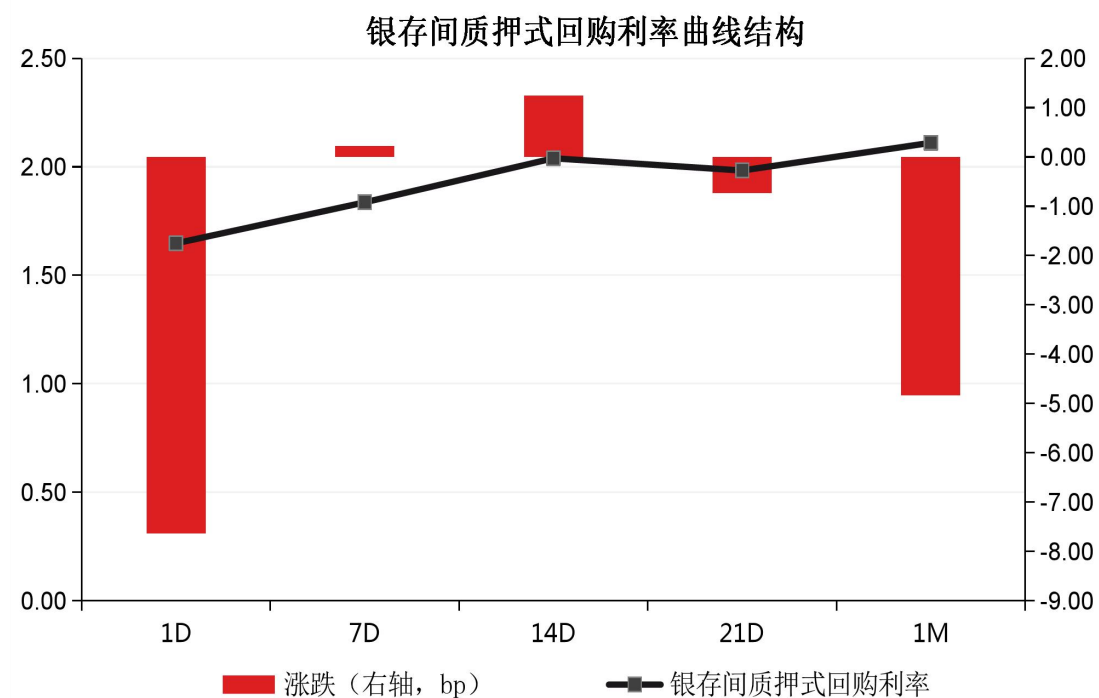
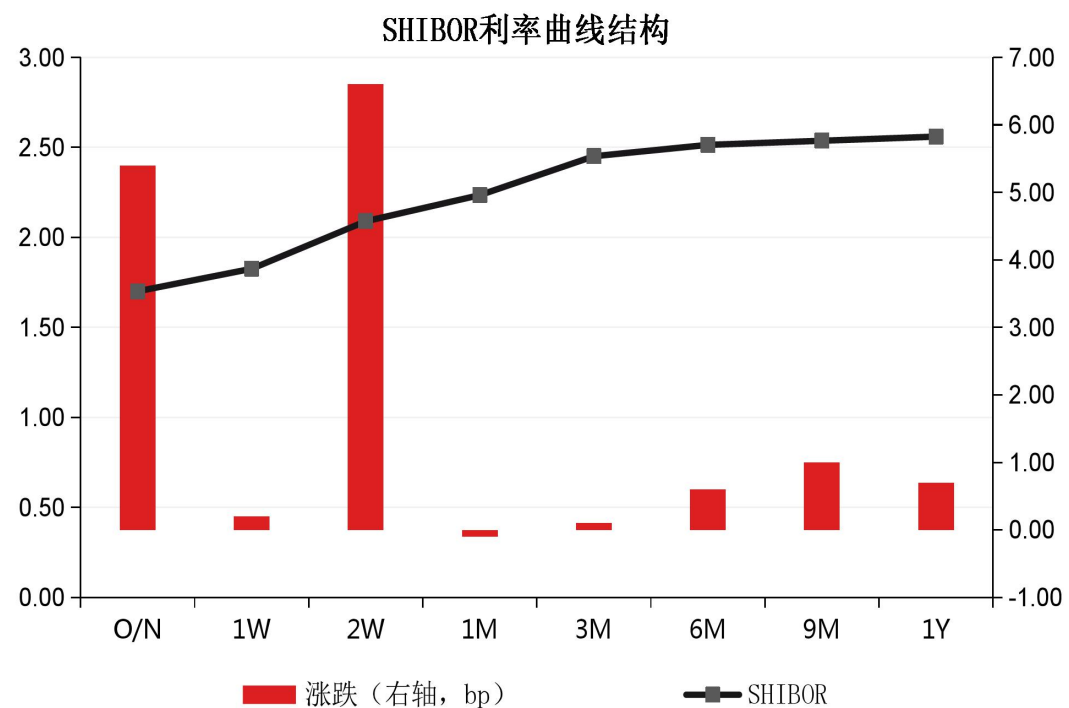
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



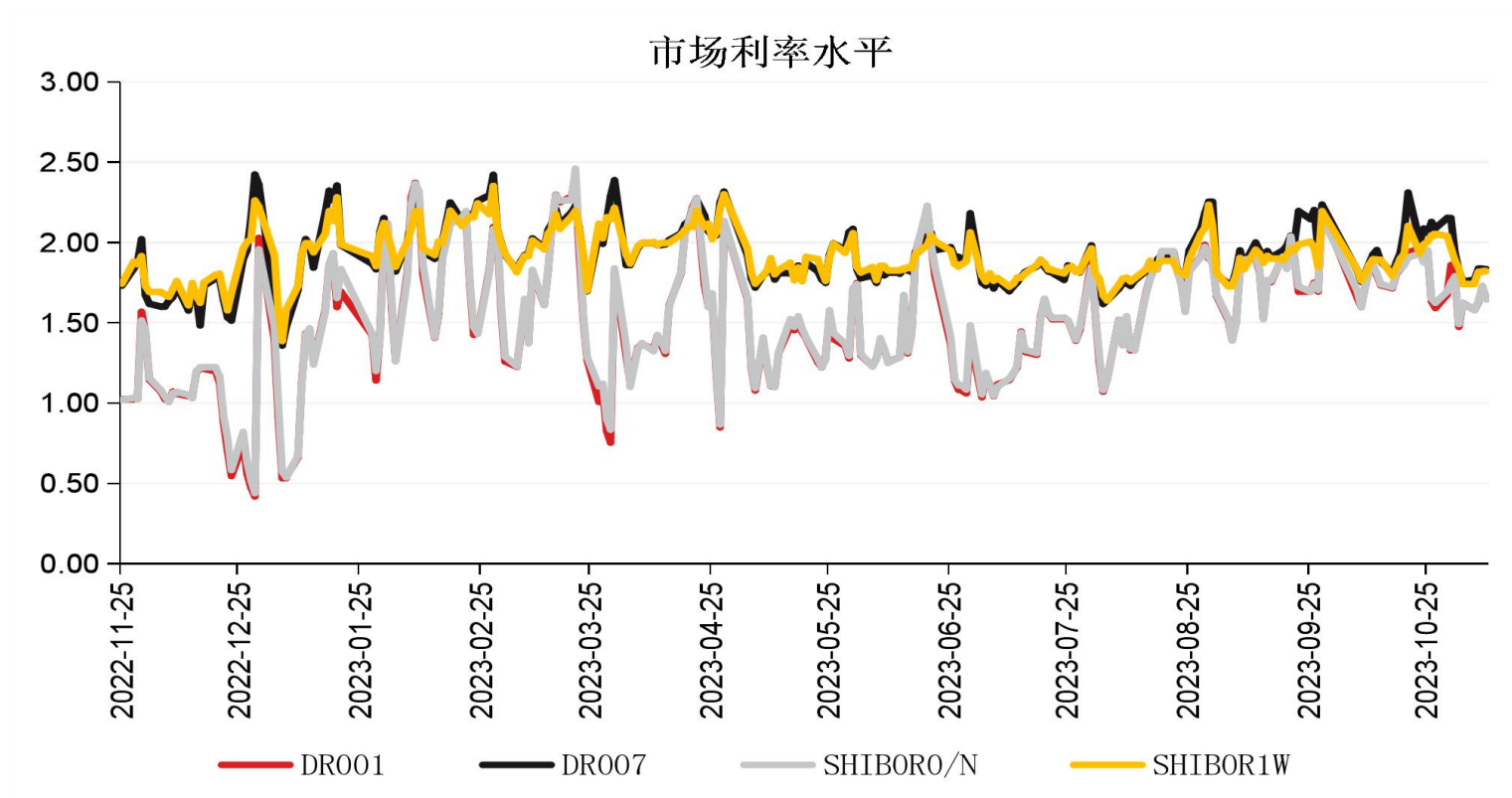
流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



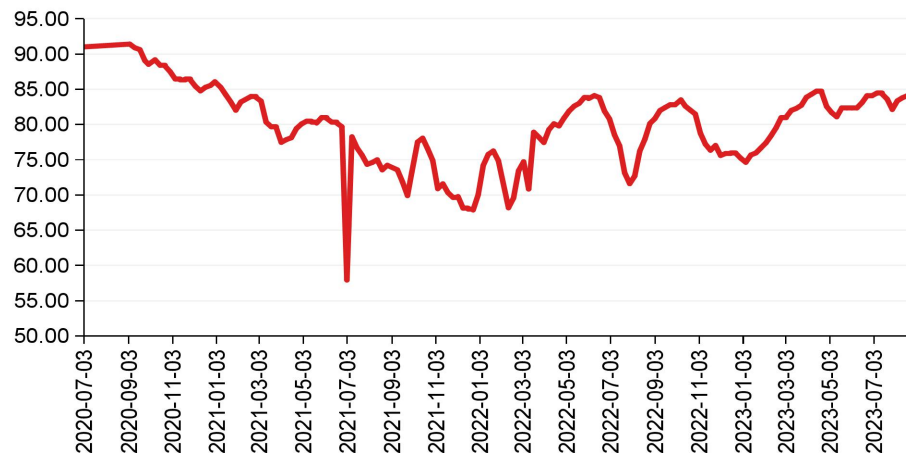
流行性观察



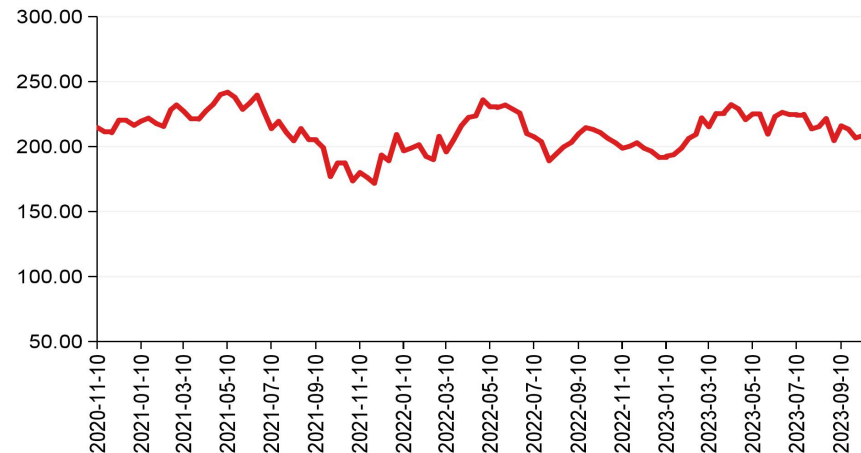


工业生产

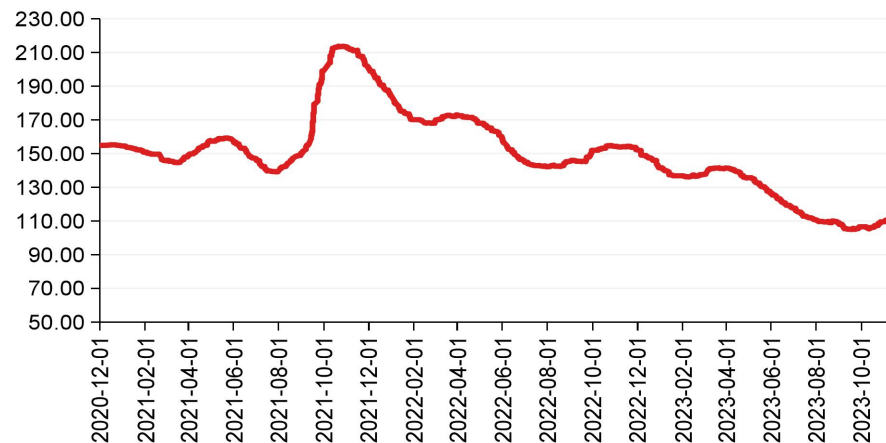
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



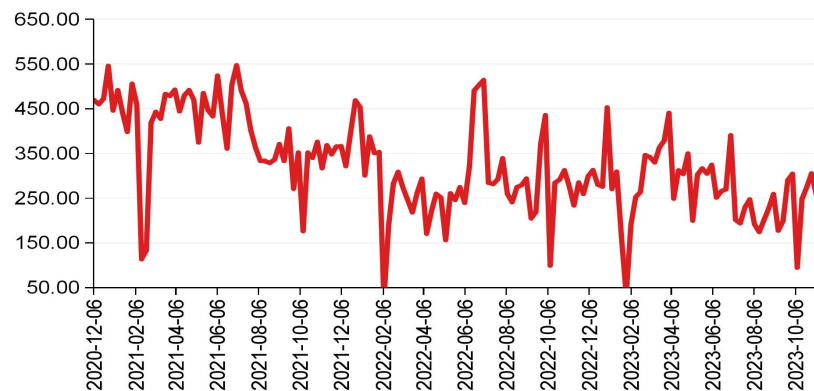
钢材综合价格指数



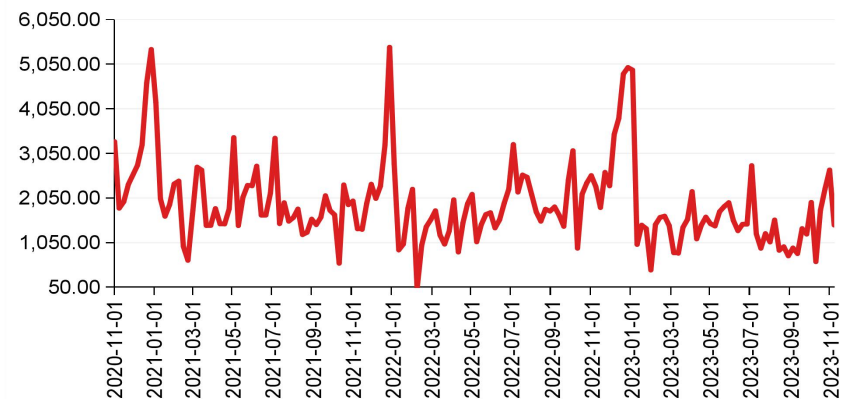


投资及消费

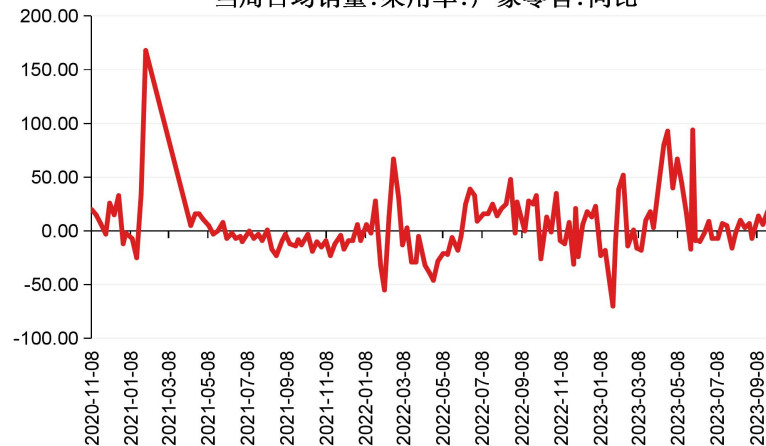
30大中城市:商品房成交面积:当周值



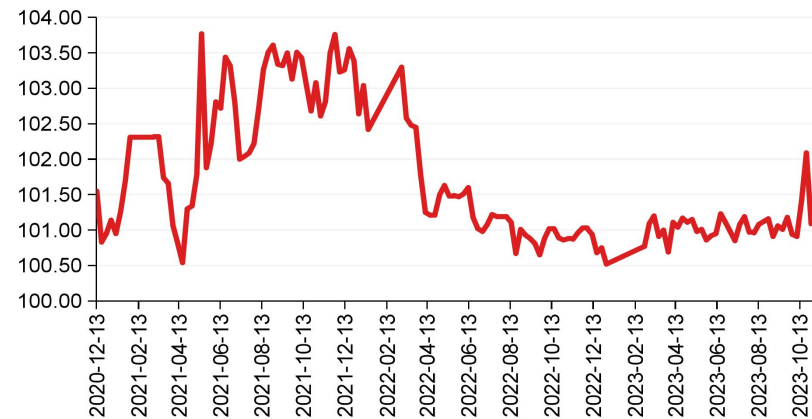
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比

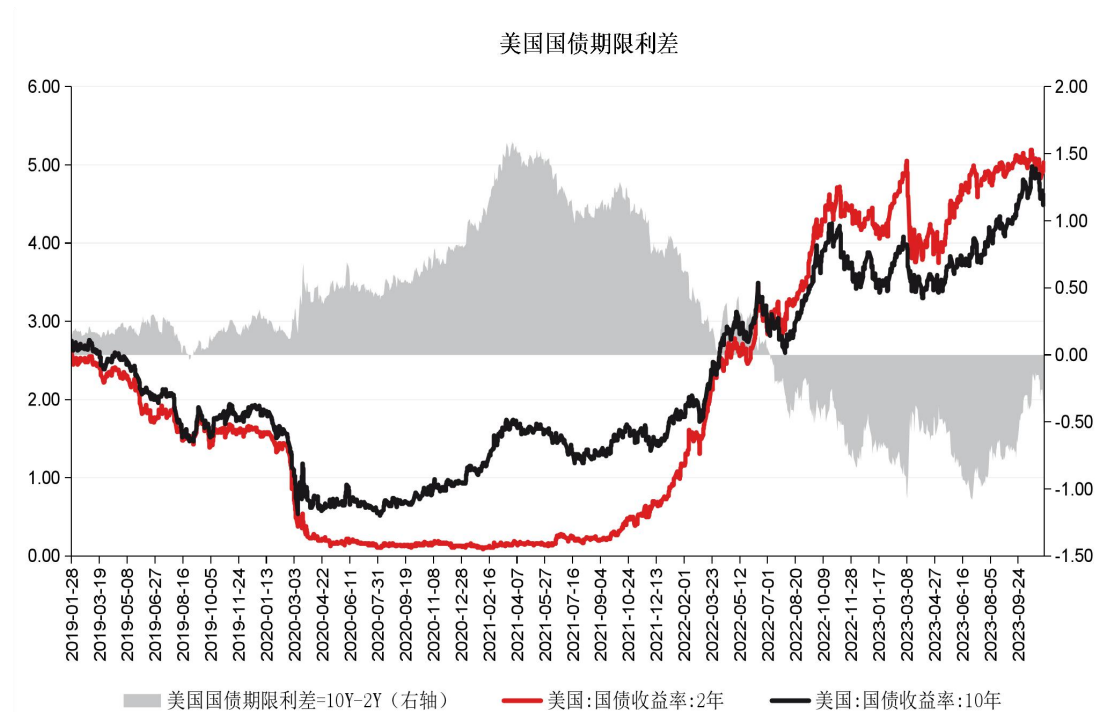
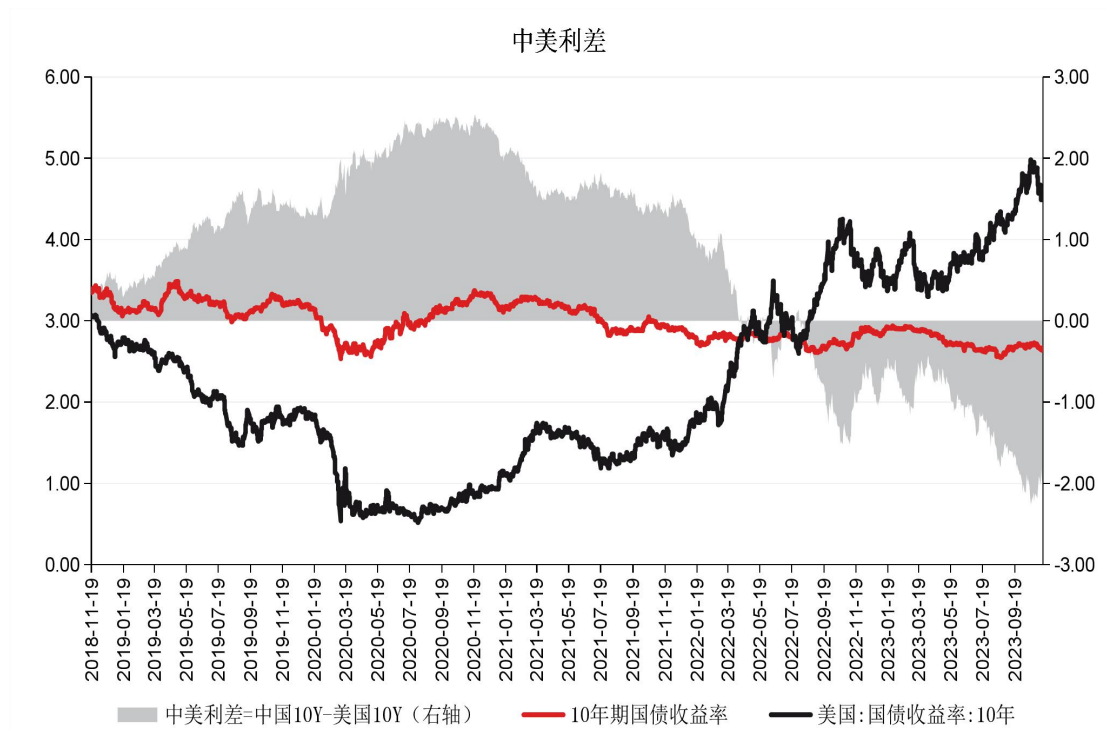


义乌中国小商品指数:总价格指数





利率差



数据来源: WIND、国联期货研究所



CONTENTS

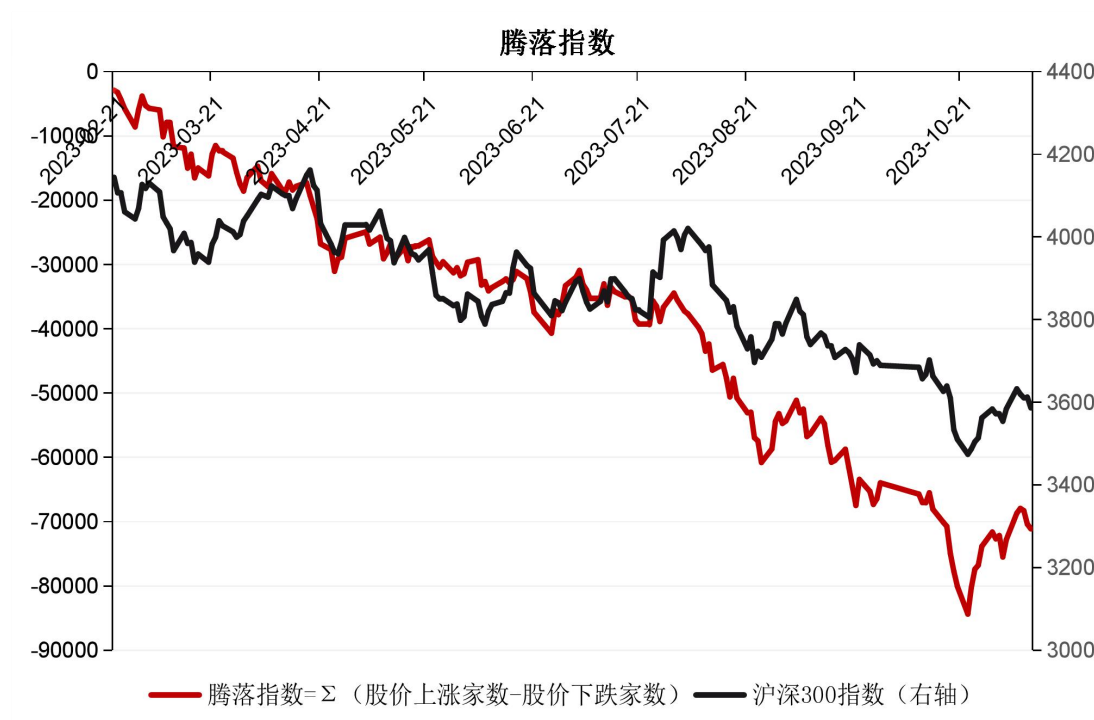
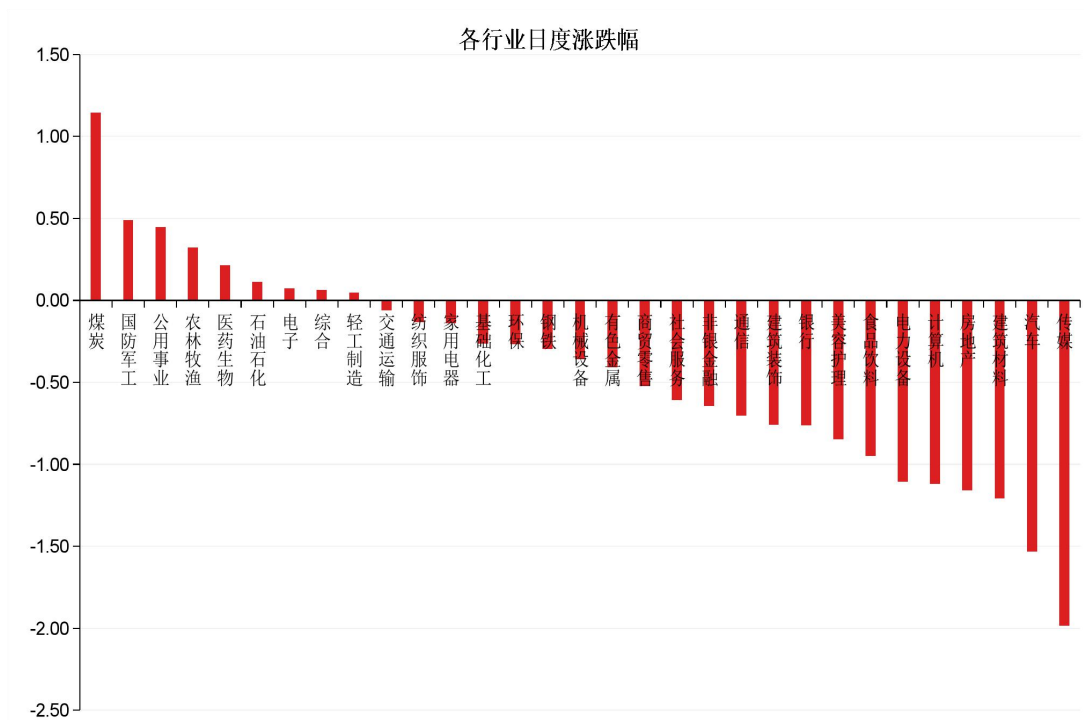
目录

02

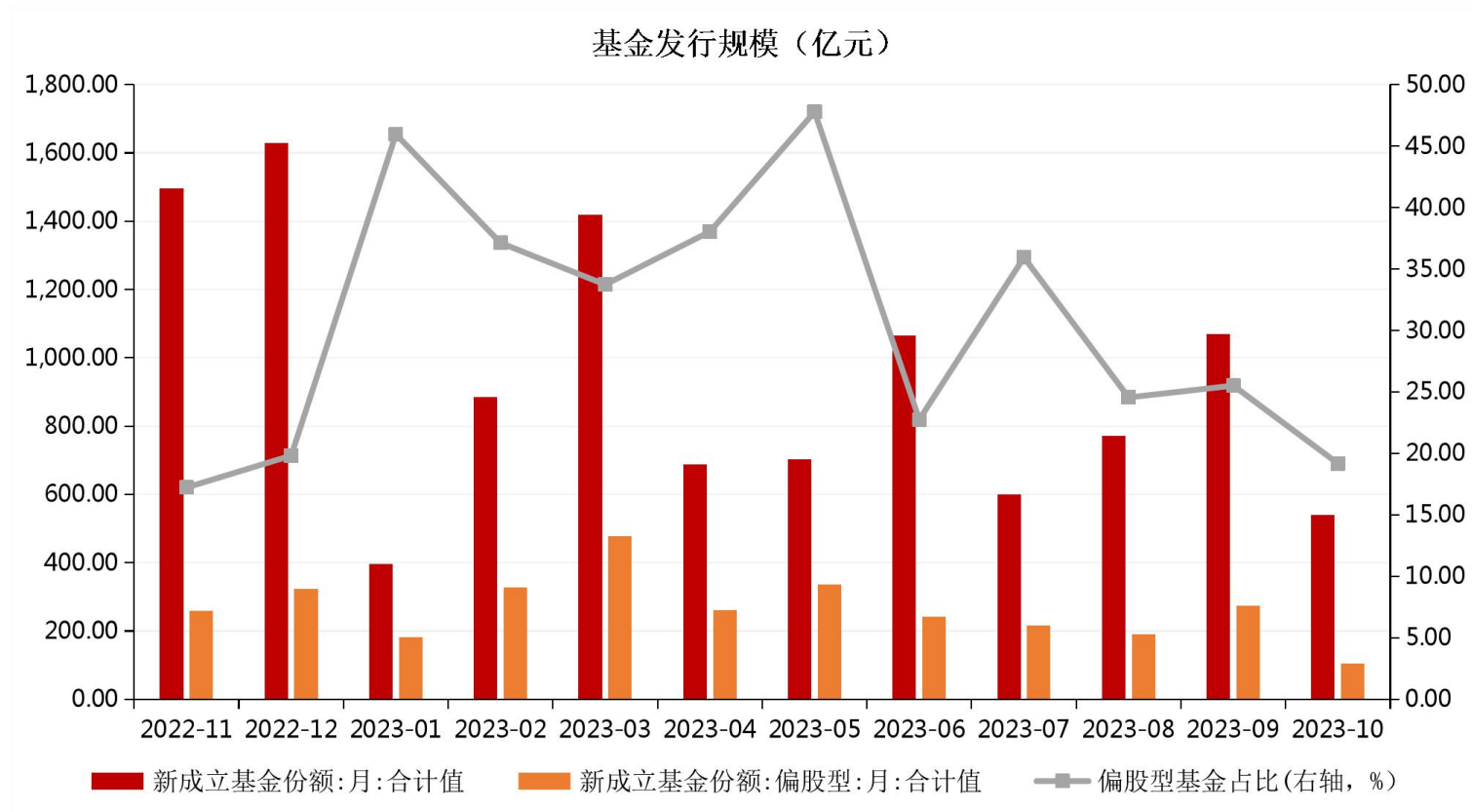
股指期货数据追踪



股市晴雨



数据来源: WIND、国联期货研究所

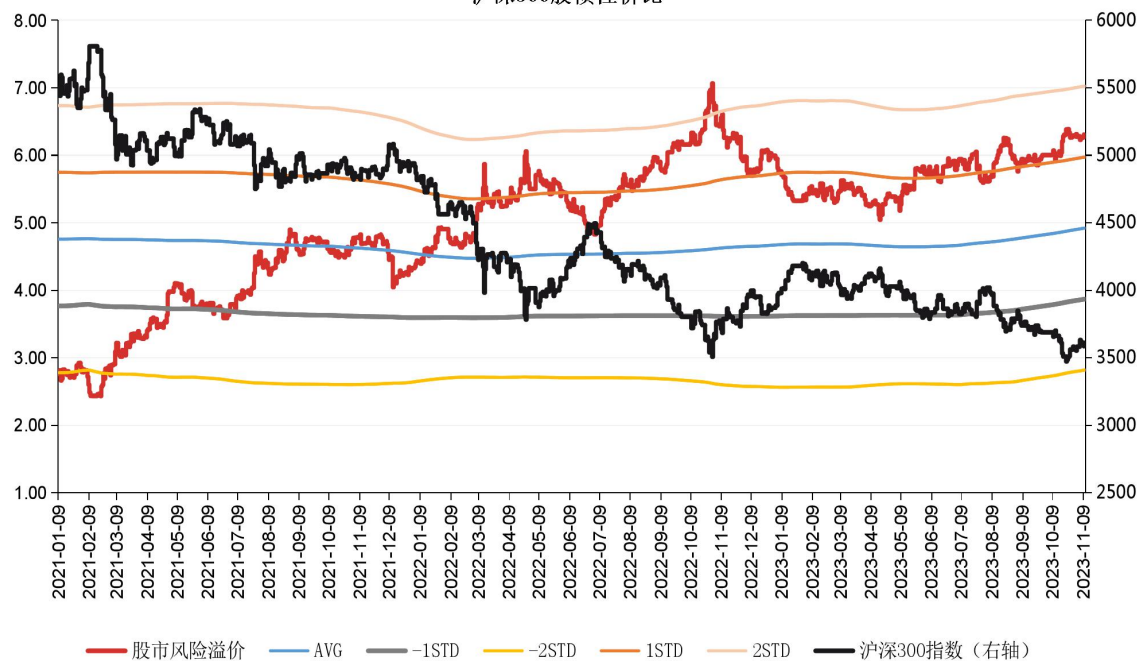


数据来源: WIND、国联期货研究所

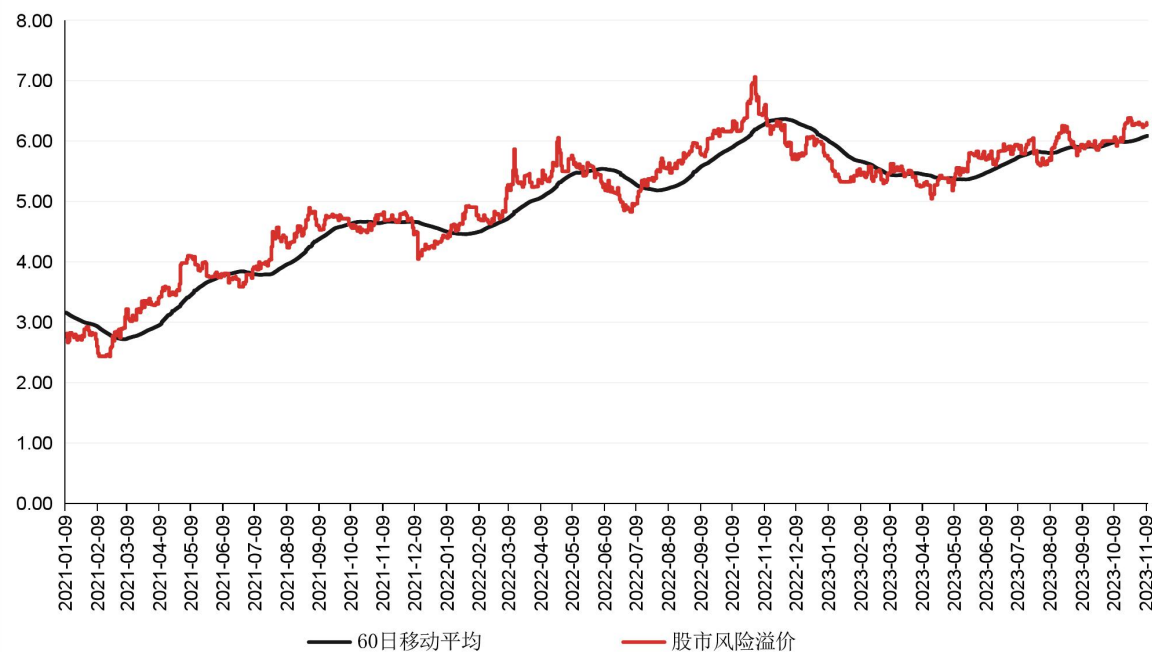


股市晴雨

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

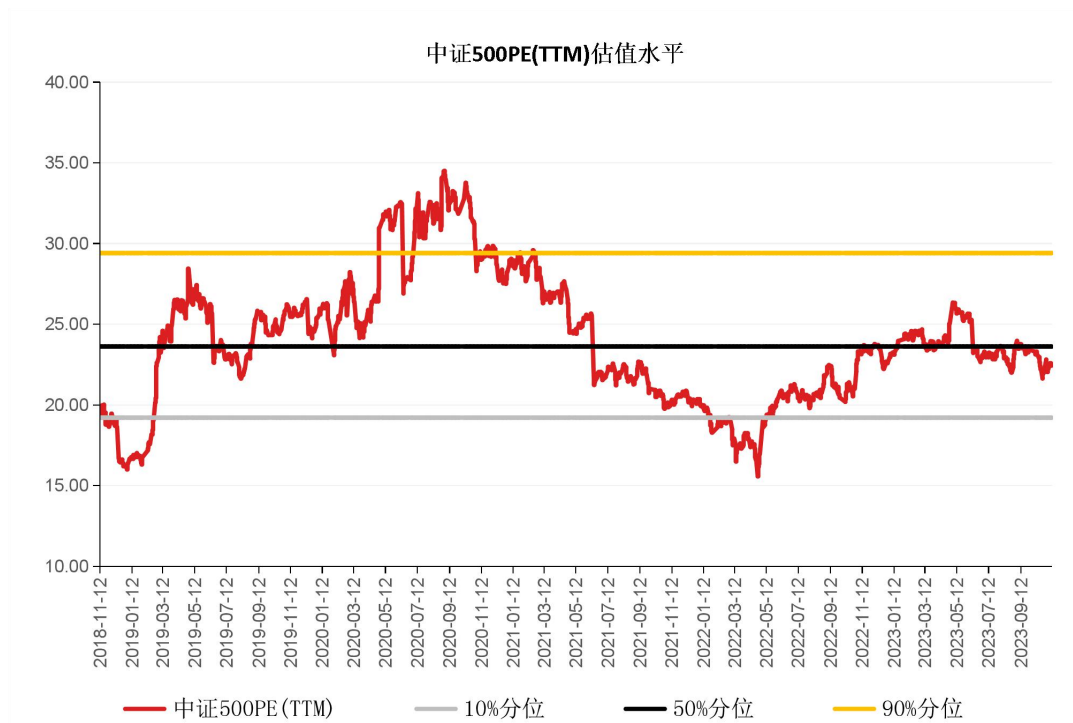


沪深300PE(TTM) 估值水平



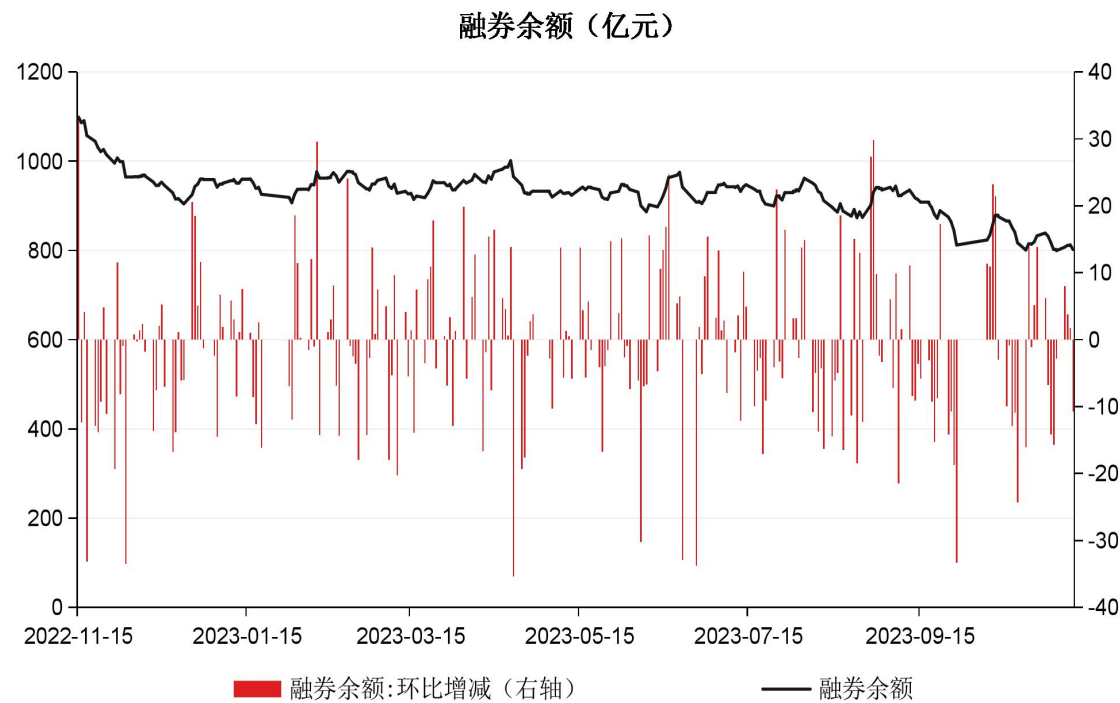
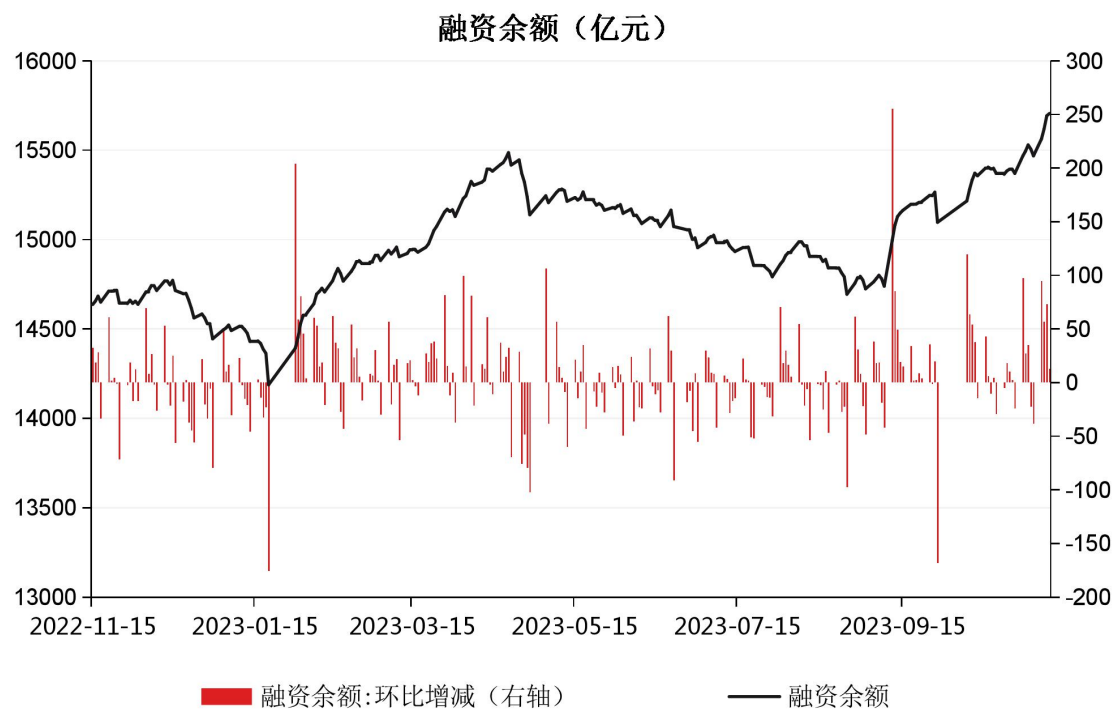


指数估值水平





股市晴雨

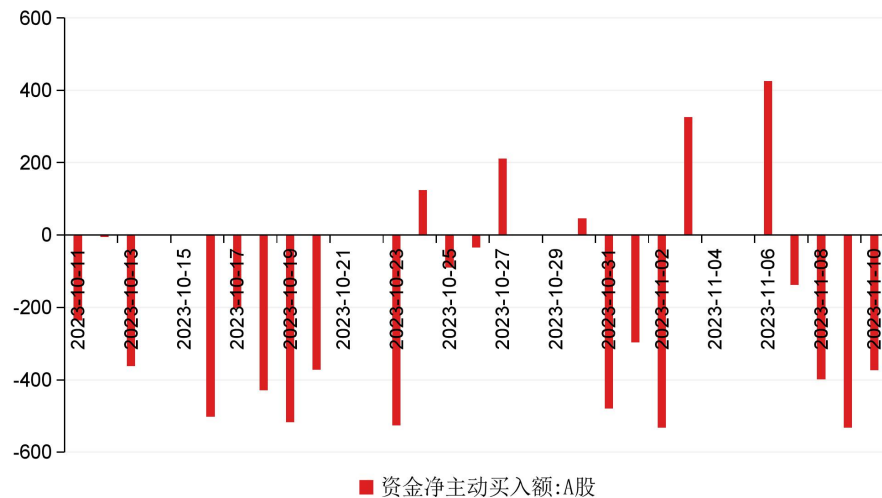


数据来源: WIND、国联期货研究所

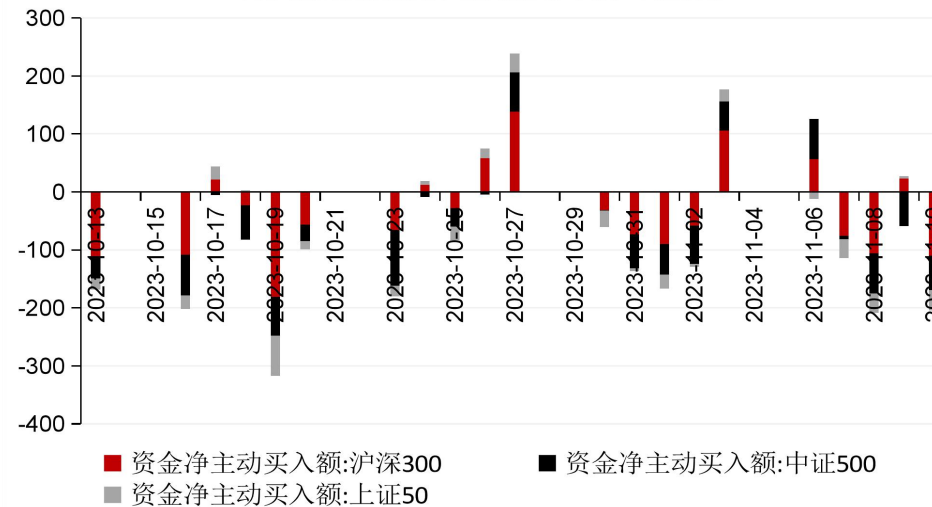


股市资金流动

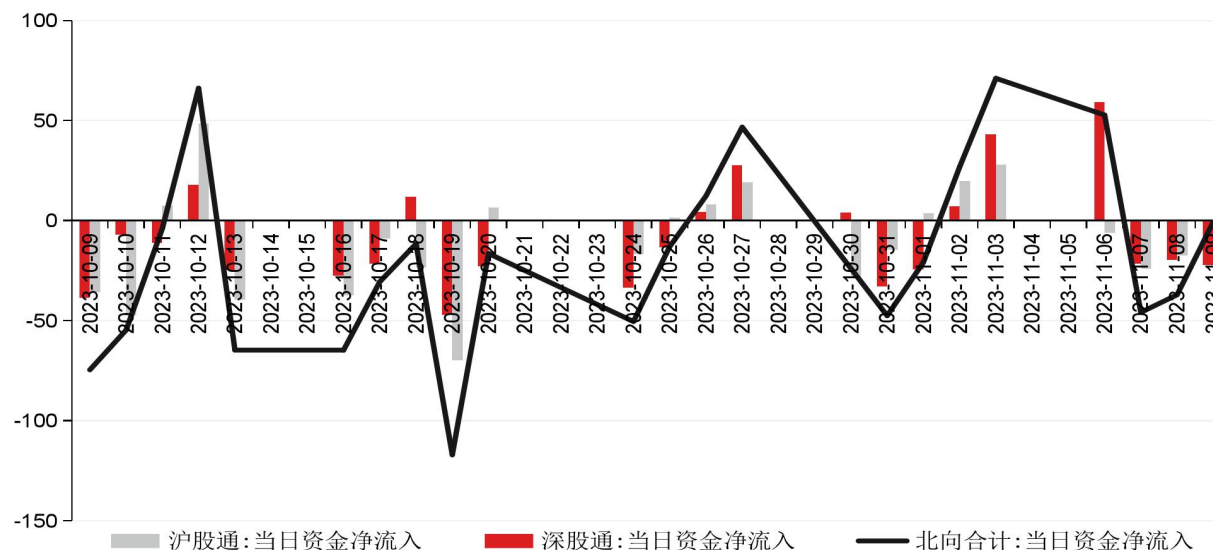
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

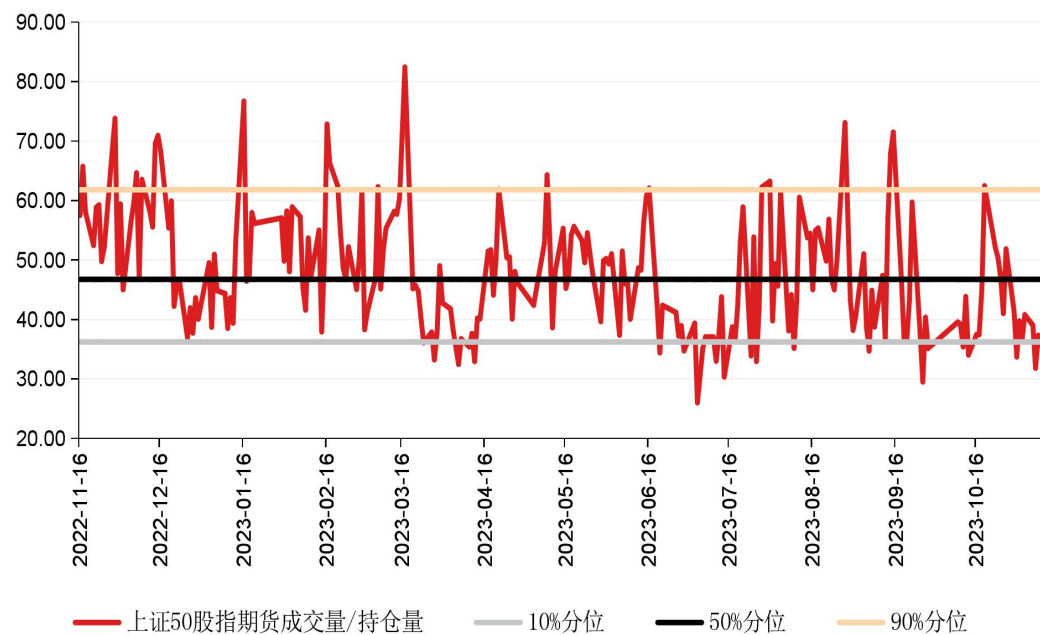


数据来源: WIND、国联期货研究所

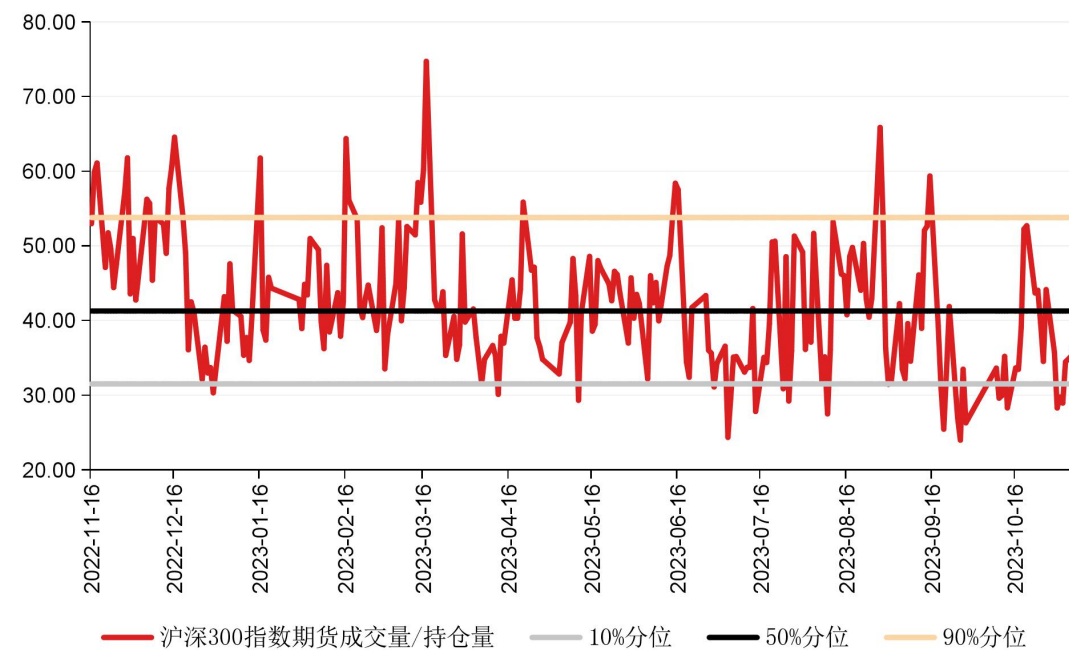


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

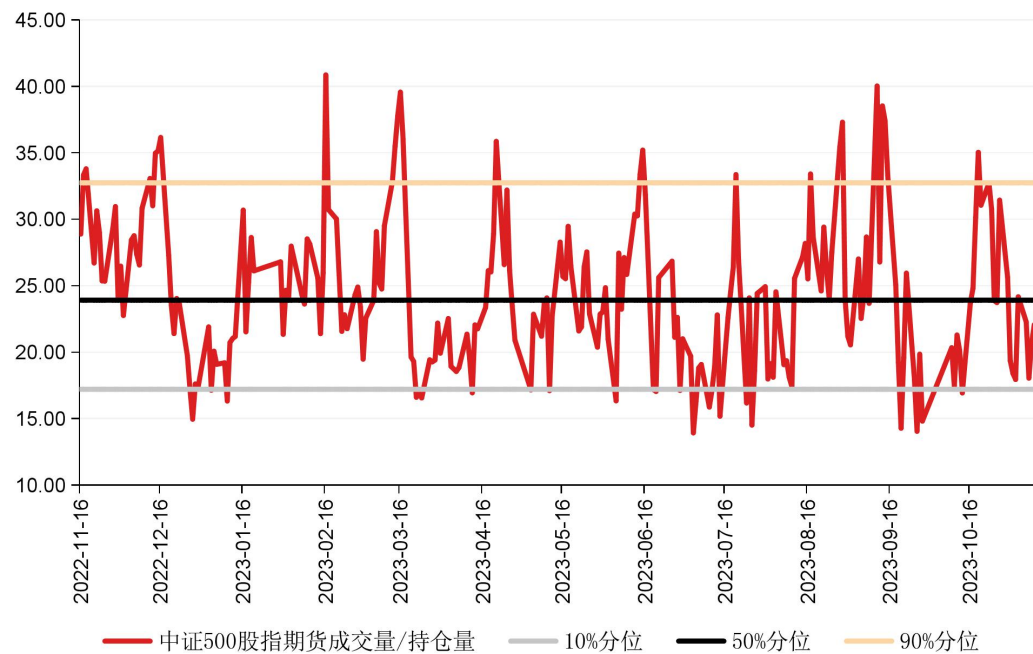


数据来源: WIND、国联期货研究所

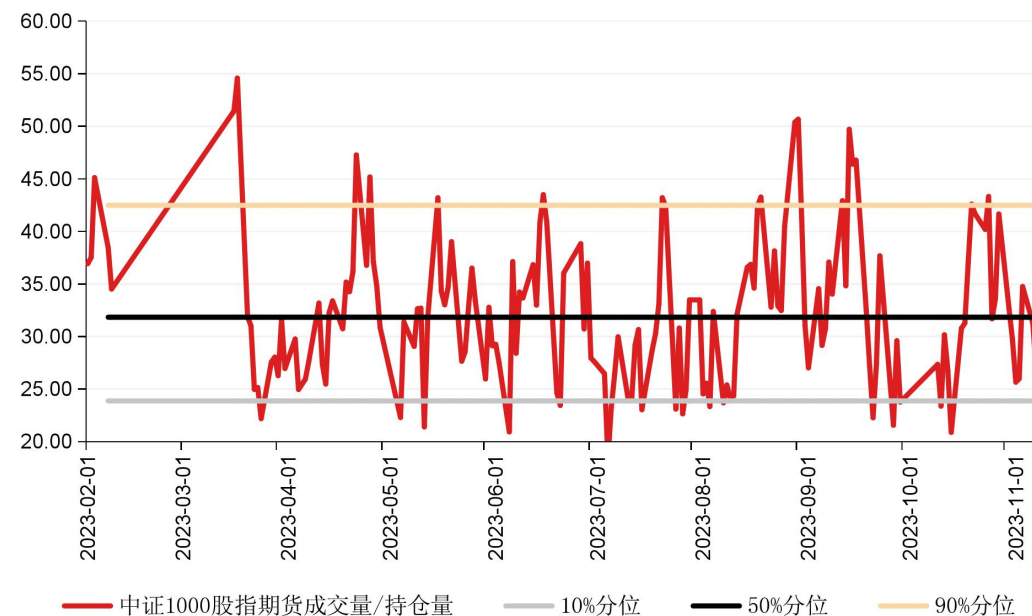


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

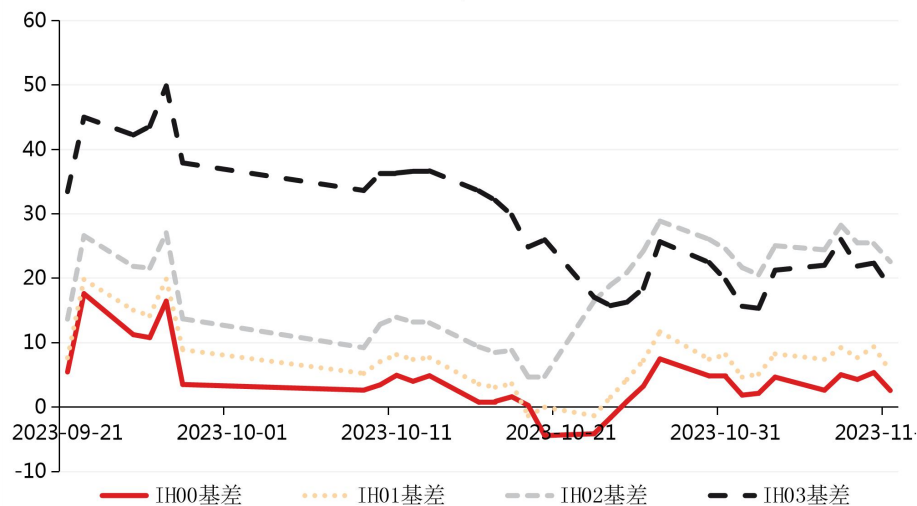


数据来源: WIND、国联期货研究所

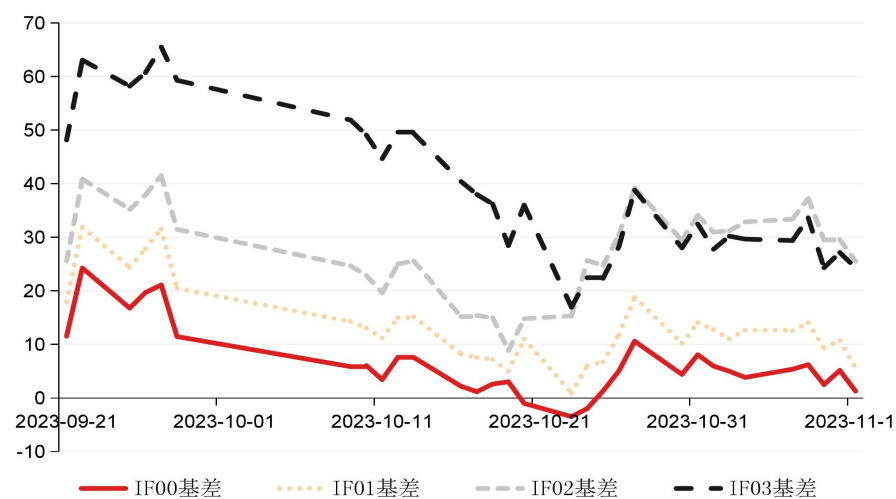


期现价差

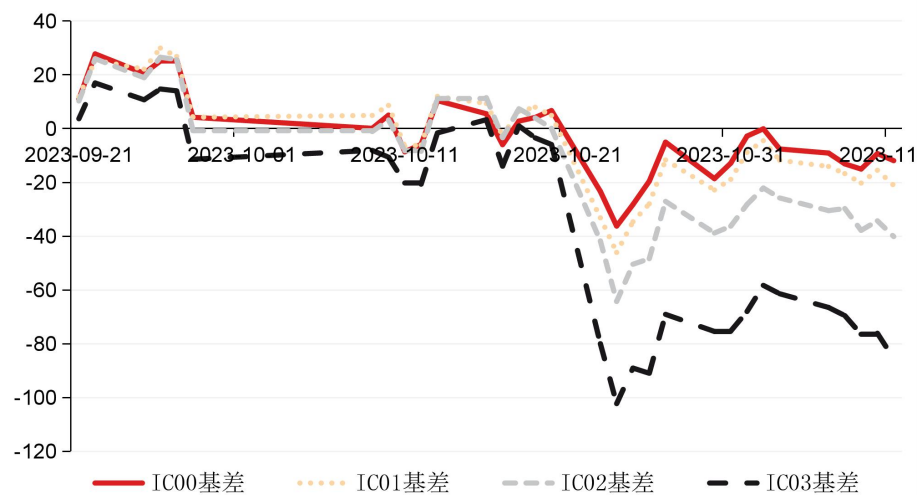
上证50股指期货各合约基差



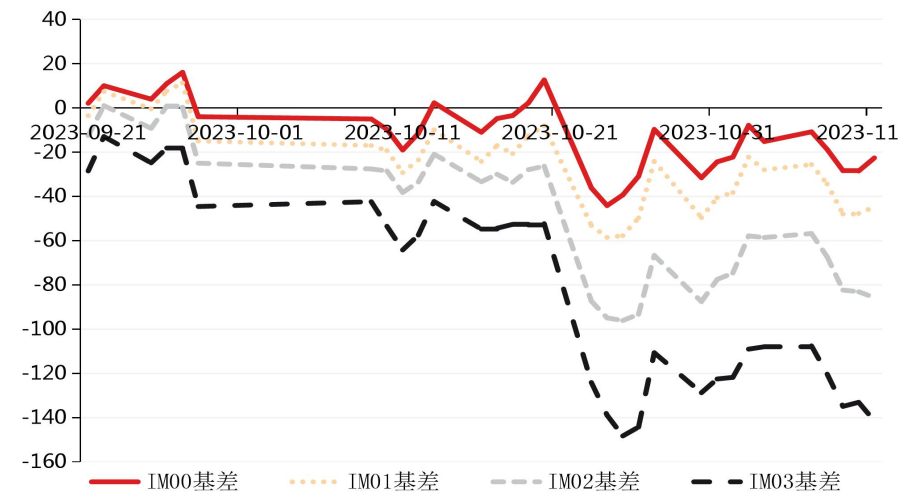
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



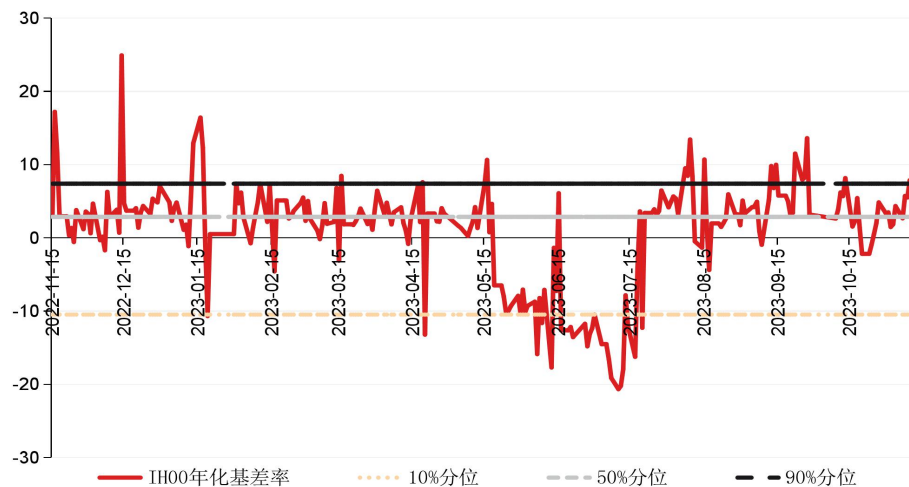
中证1000股指期货各合约基差



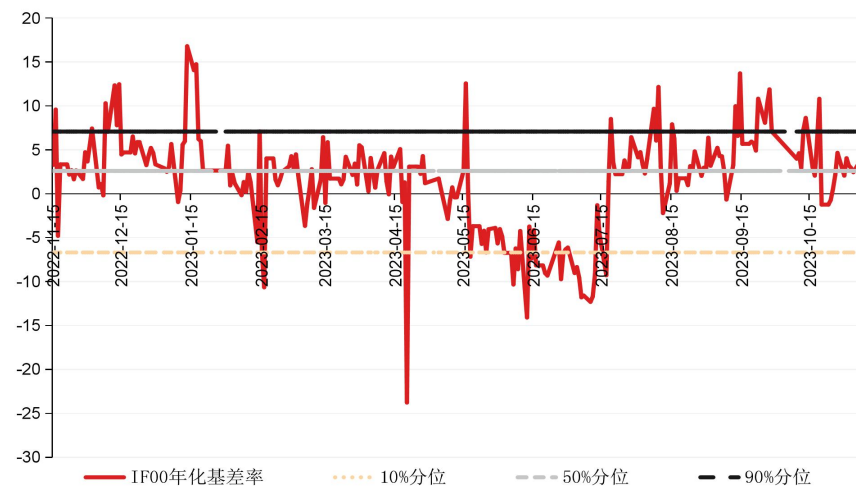


期现价差

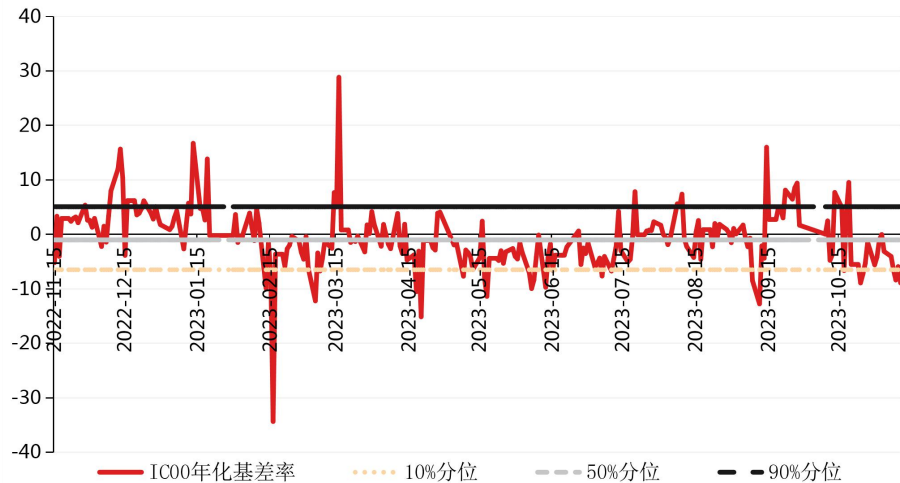
IF当月合约年化基差率水平



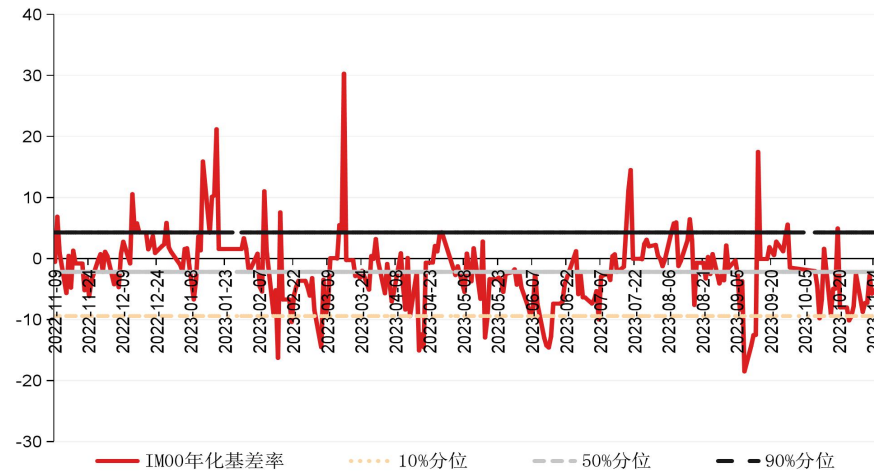
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

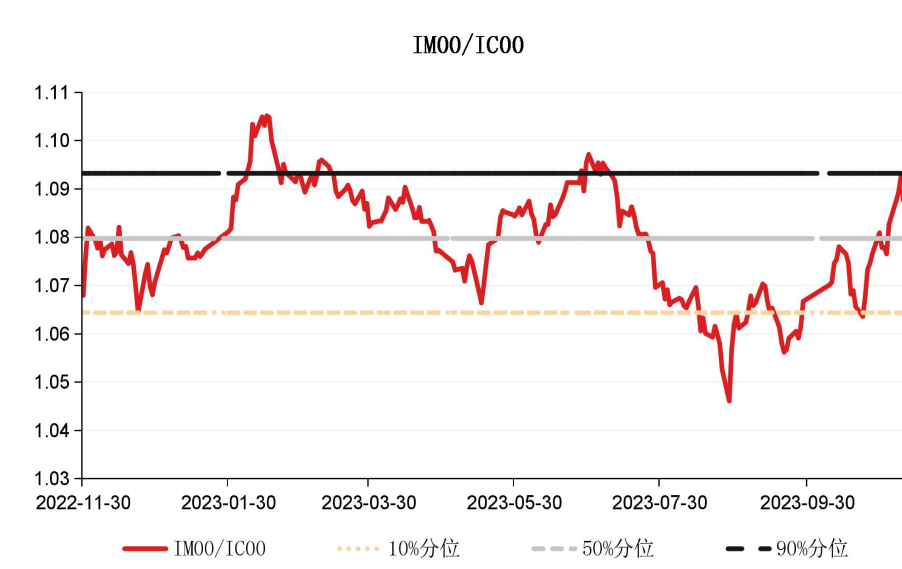
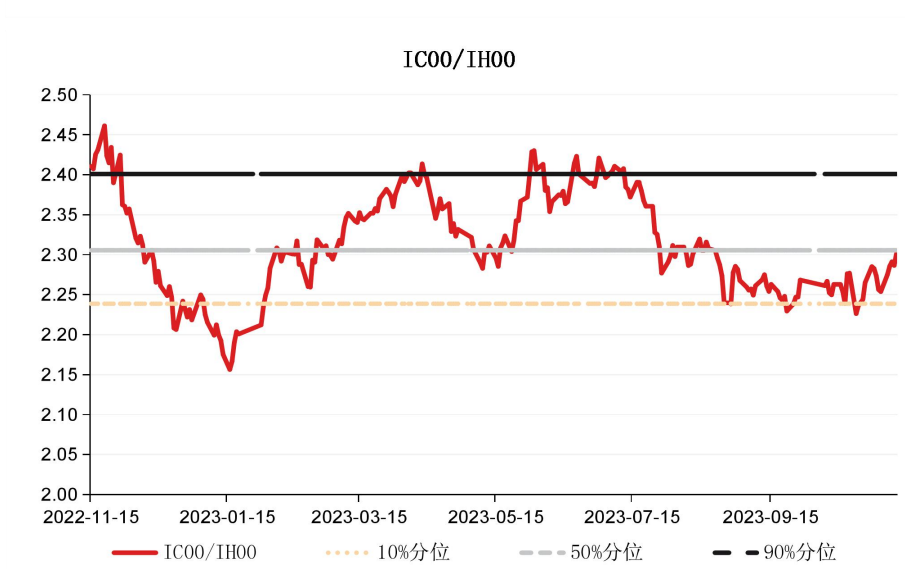
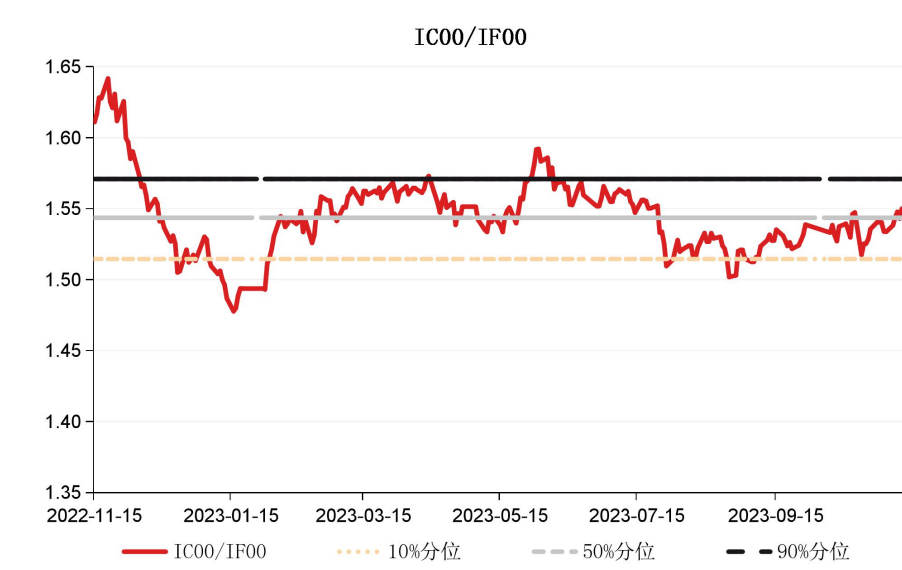
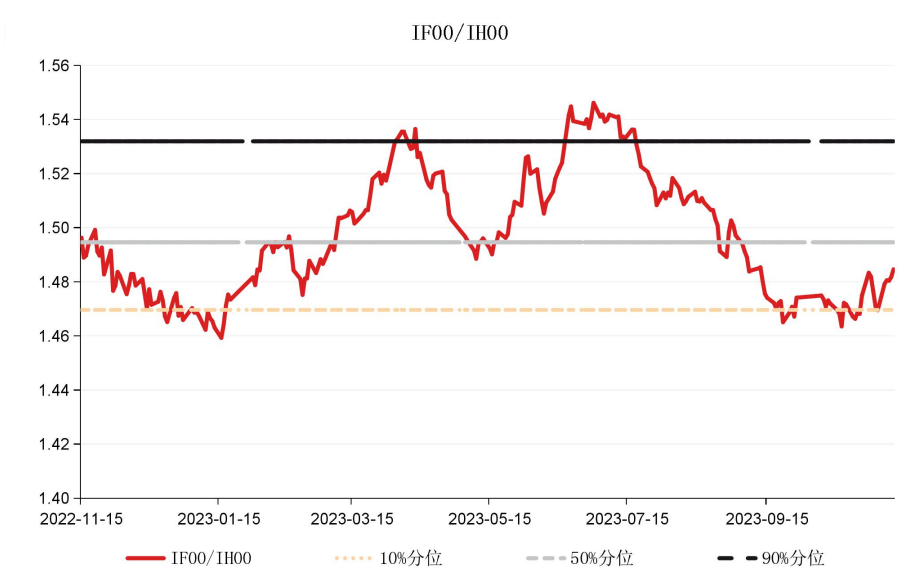


IM当月合约年化基差率水平





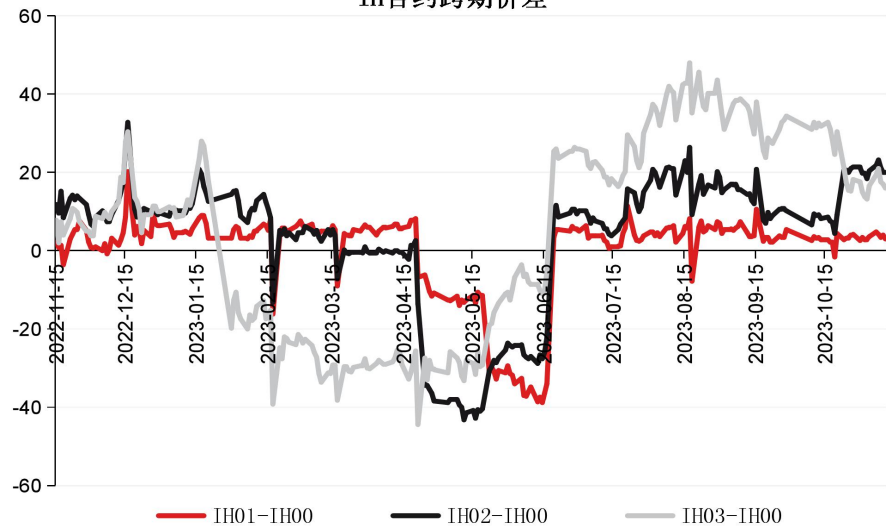
跨品种价差



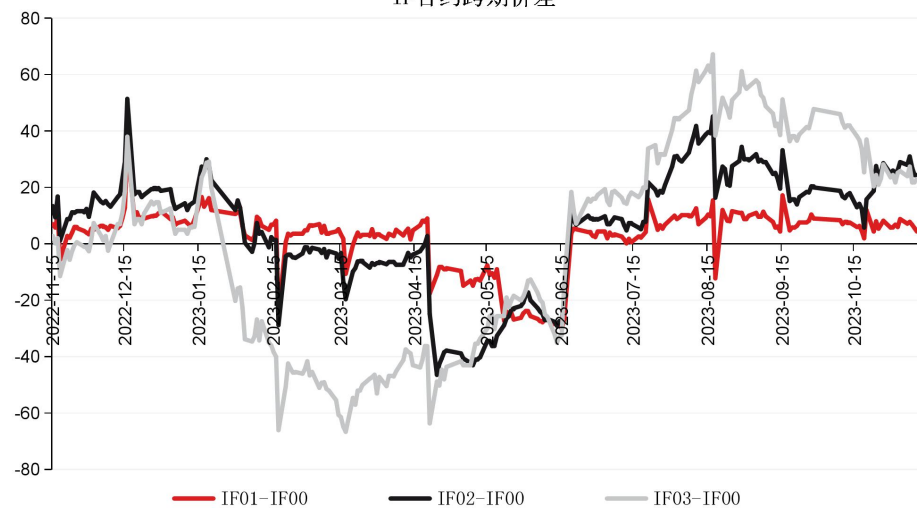


跨期价差

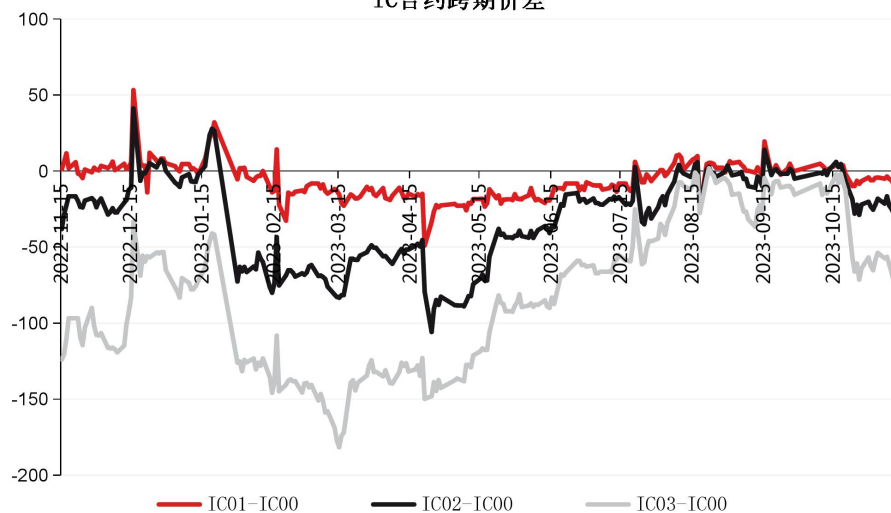
IH合约跨期价差



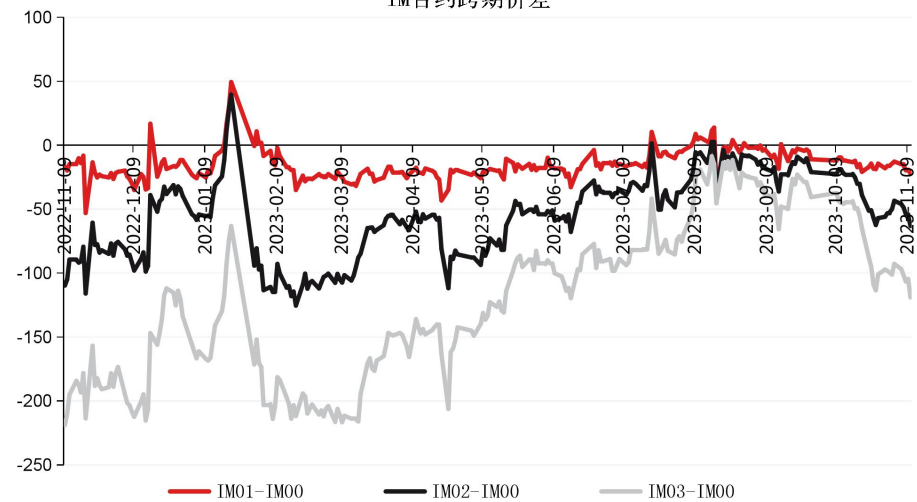
IF合约跨期价差



IC合约跨期价差



IM合约跨期价差



03

股指期货数据追踪



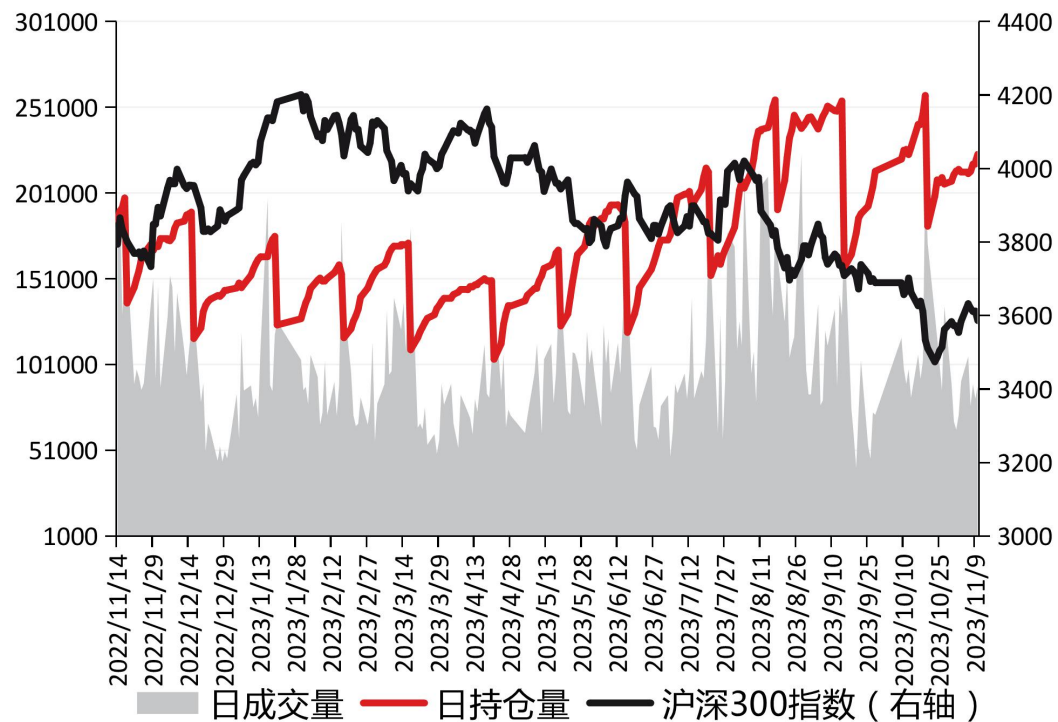
主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02311					M02311					
	标的价格	3586.49	涨跌幅	-0.73%		标的价格	6088.56	涨跌幅	-0.20%		
期权到期日	2023/11/17		平值行权价	3600		期权到期日	2023/11/17		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	14.81%	13.57%	1.25%	9.49%	20.55%	隐含波动率	15.59%	14.70%	0.89%	29.90%	36.76%
30日	13.44%	13.05%	0.39%	19.63%	37.94%	30日	17.69%	17.00%	0.69%	41.11%	76.28%
60日	13.79%	13.49%	0.29%	18.84%	38.34%	60日	18.37%	17.88%	0.49%	37.55%	79.05%
持仓PCR	54.72%	53.40%	1.32%	3.29%	8.70%	持仓PCR	68.97%	66.39%	2.58%	23.66%	27.27%
成交PCR	74.72%	62.61%	12.11%	42.03%	42.29%	成交PCR	88.87%	79.76%	9.11%	43.53%	52.57%
看涨看跌隐波差	1.49%	2.41%	-0.92%	72.85%	41.92%	看涨看跌隐波差	-6.91%	-2.42%	-4.49%	8.28%	3.08%
IV-HV30	1.38%	0.52%	0.86%	36.68%	34.23%	IV-HV30	-2.10%	-2.30%	0.20%	8.18%	8.85%
偏度	13.41%	13.75%	-0.34%	86.95%	71.15%	偏度	-20.44%	-7.56%	-12.88%	22.71%	15.42%
Call最大持仓行权价	3700					Call最大持仓行权价	6200				
Put最大持仓行权价	3500					Put最大持仓行权价	5900				

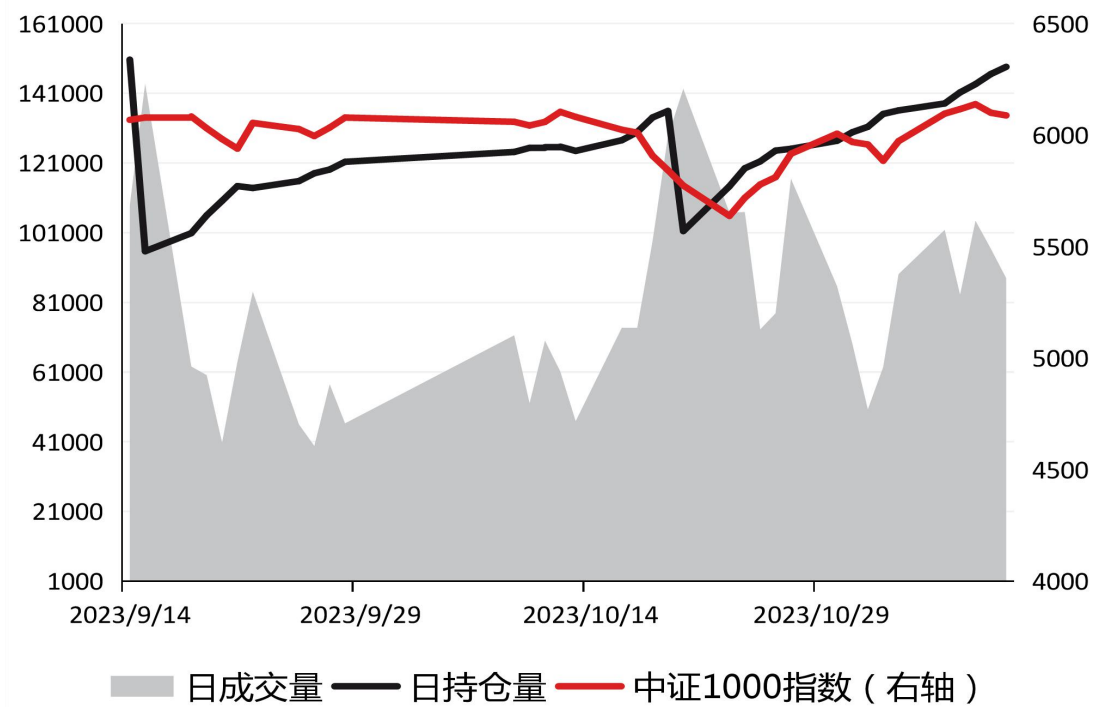


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



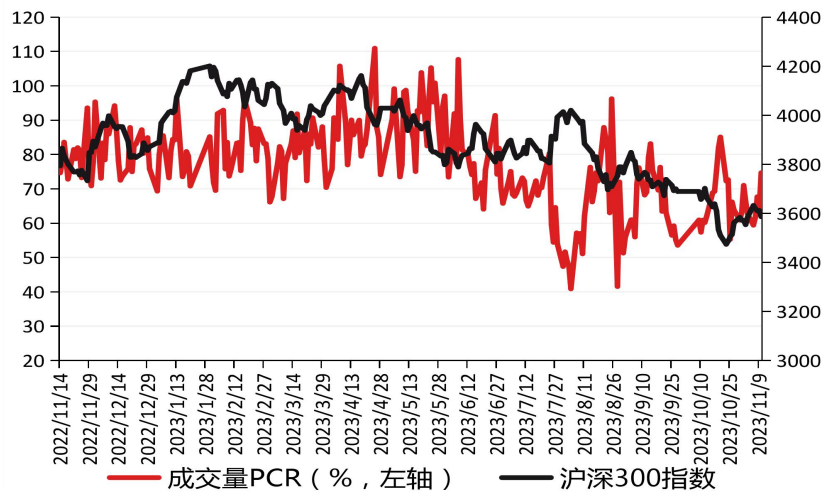
中证1000指数期权日成交持仓量



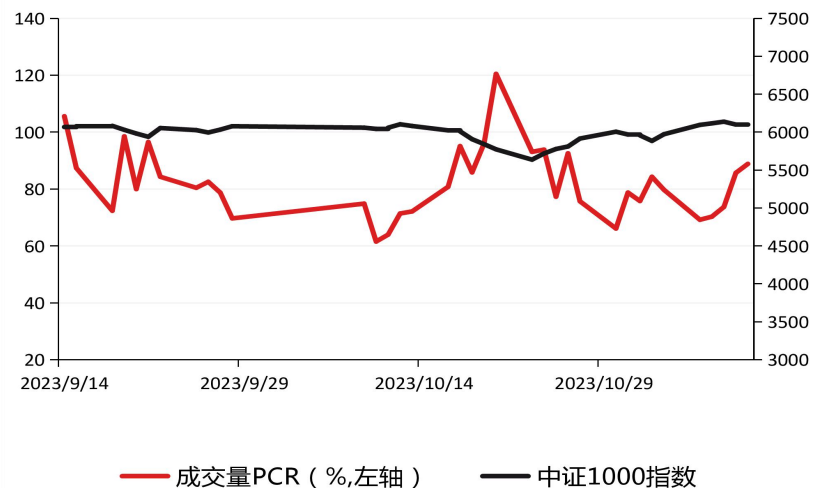


PCR值与标的指数走势

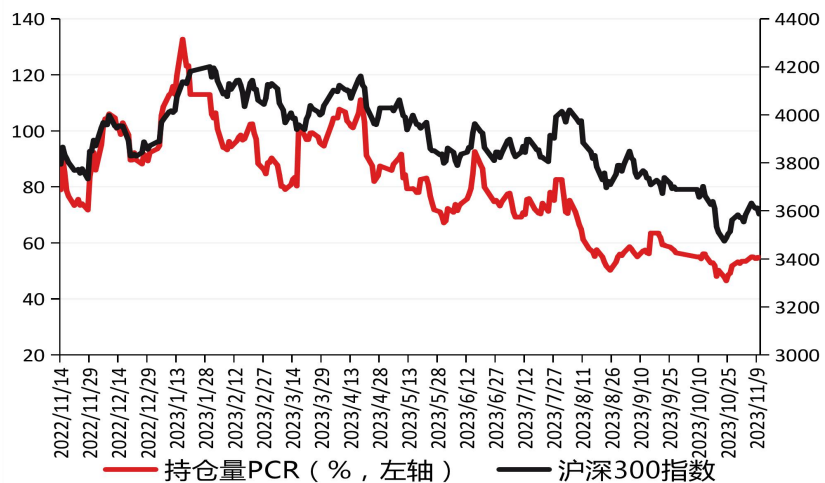
沪深300指数期权成交量PCR值



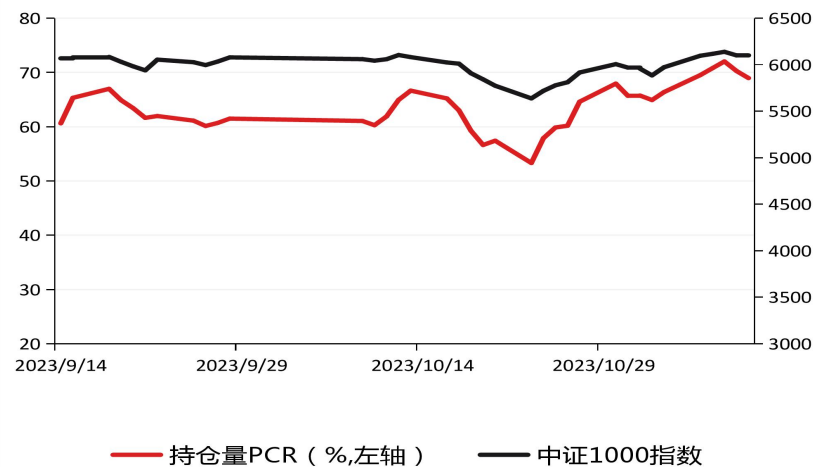
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



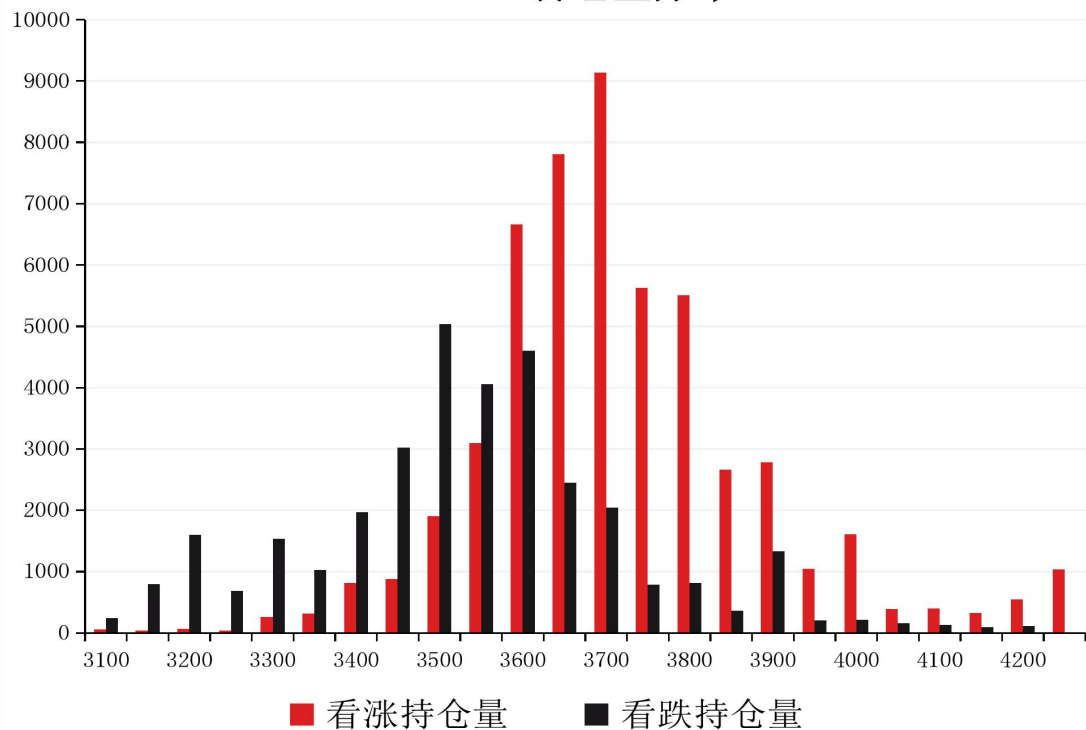
中证1000指数期权持仓量PCR值



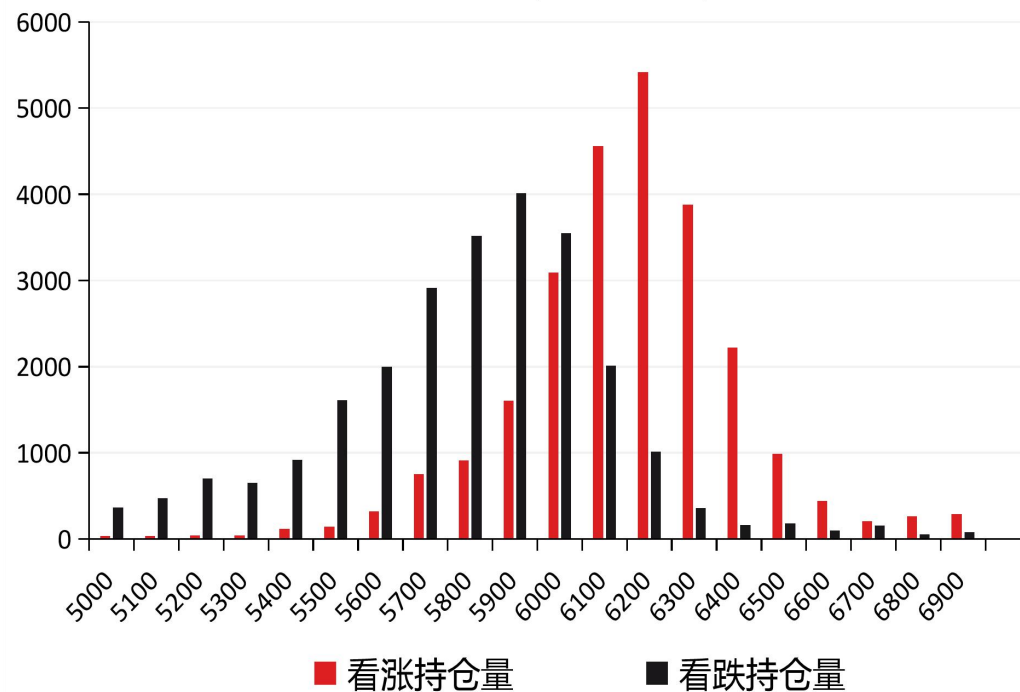


持仓量分布情况

I02311持仓量分布



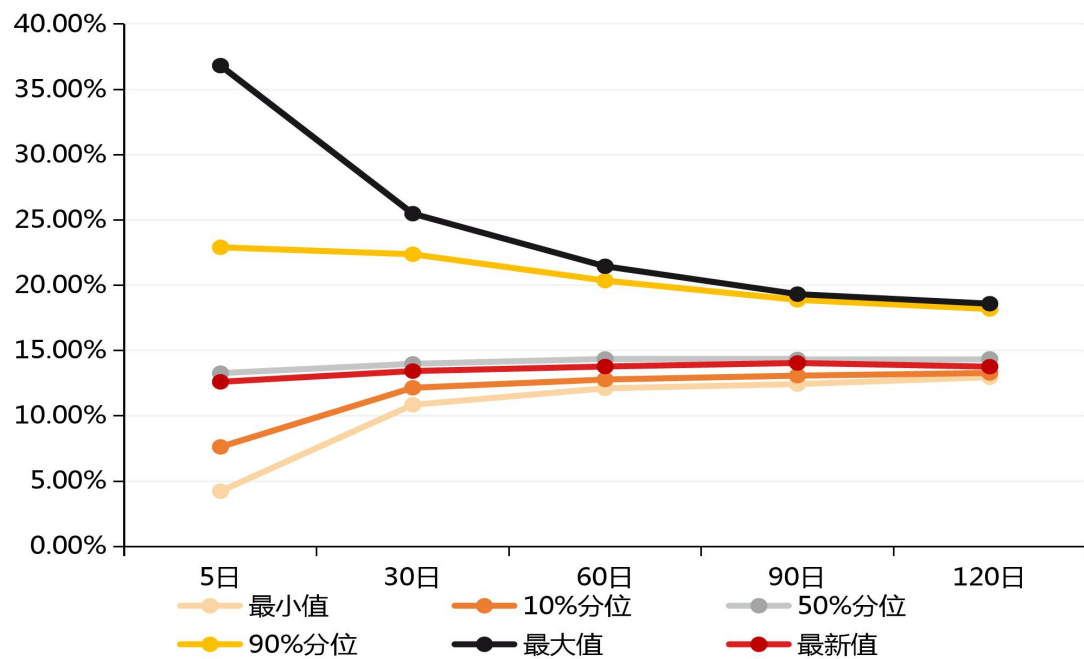
M02311持仓量分布



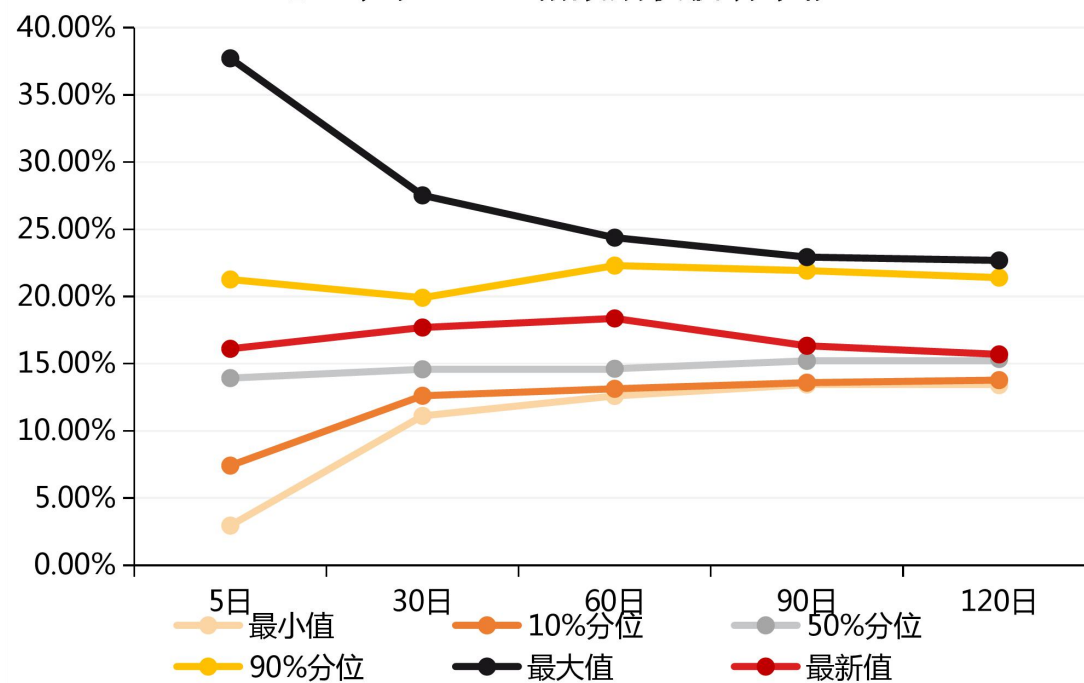


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



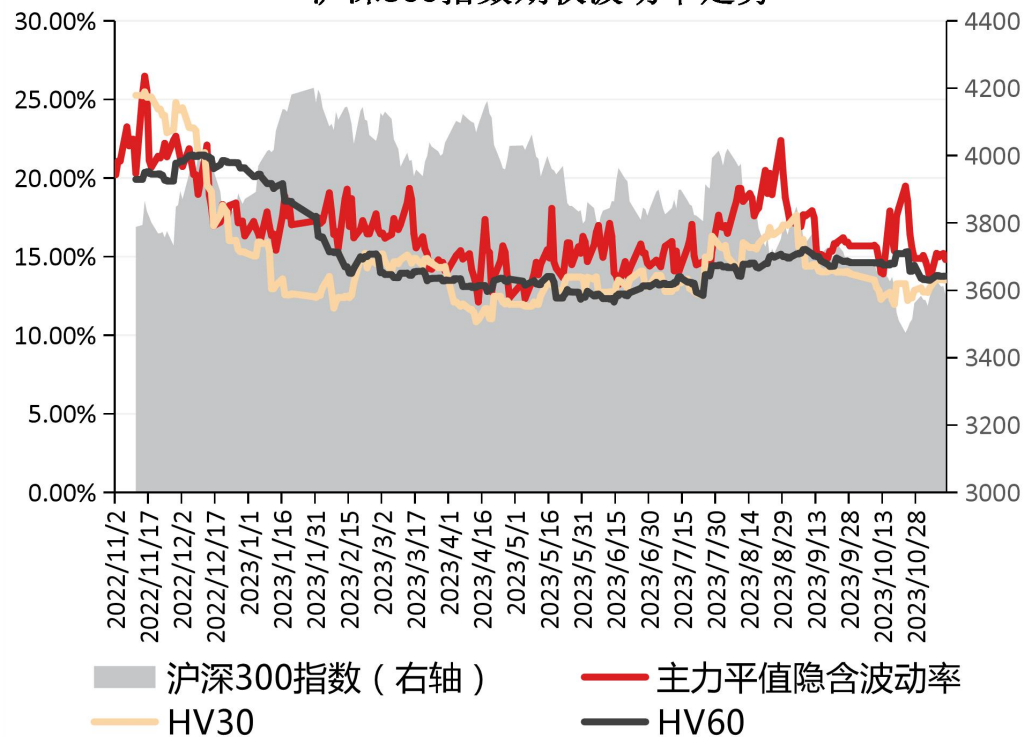
近一年中证1000指数期权波动率锥



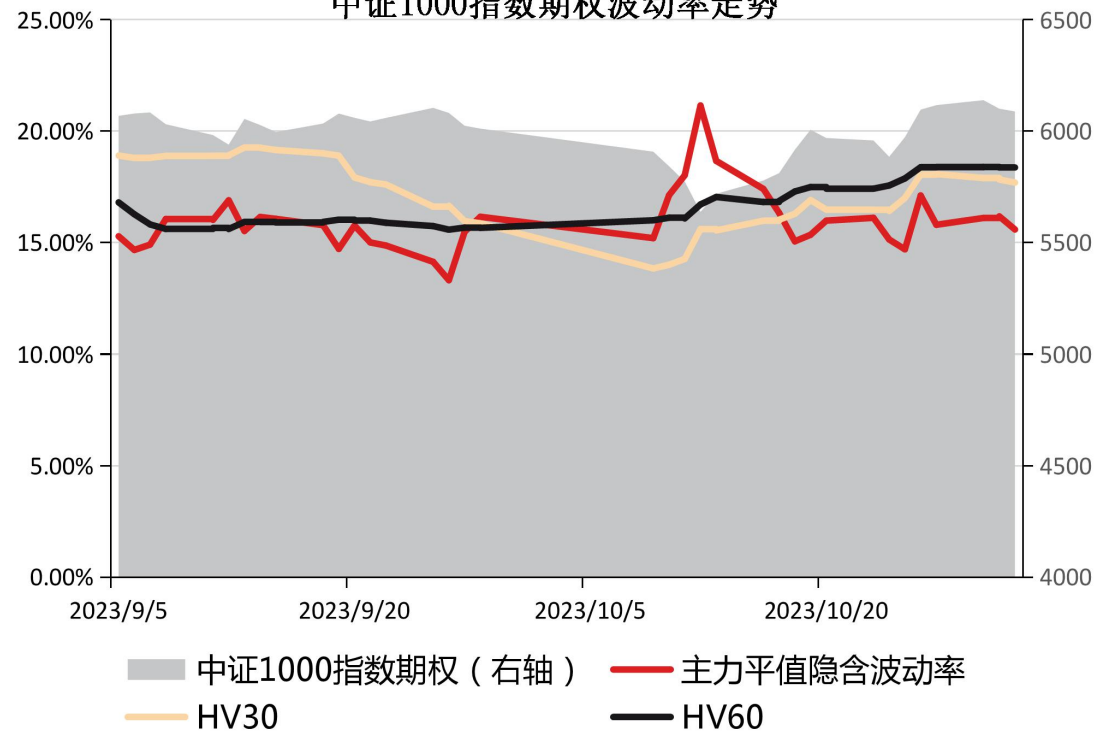


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



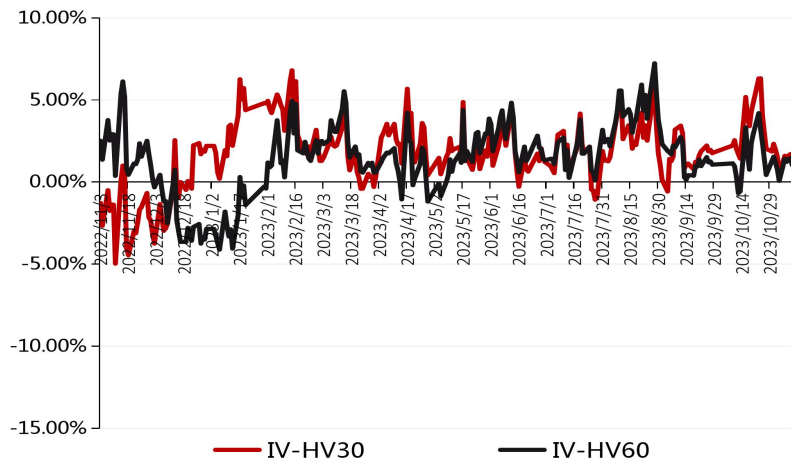
中证1000指数期权波动率走势



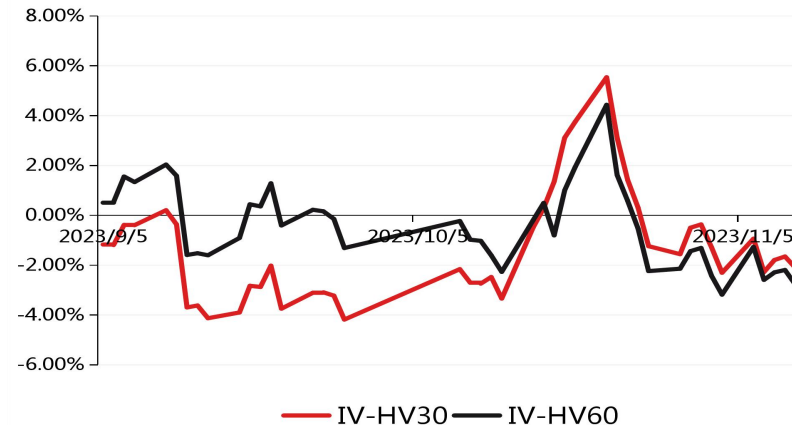


隐含波动率和历史波动率

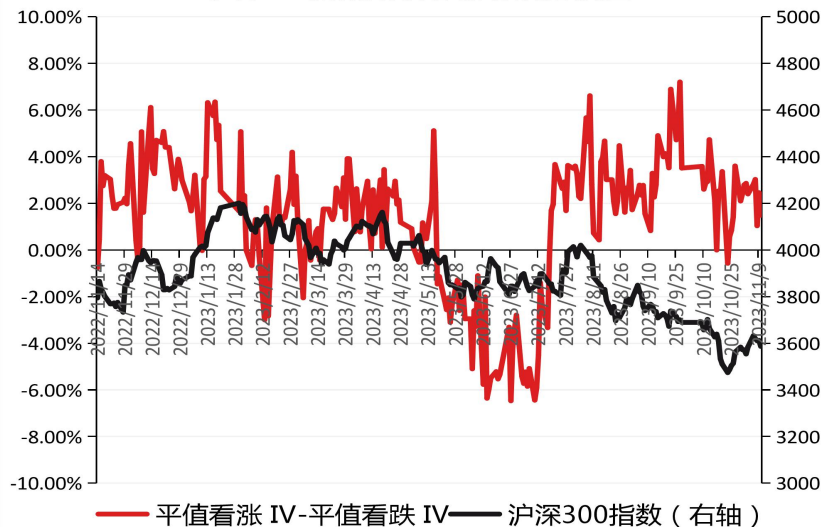
沪深300指数期权折溢价



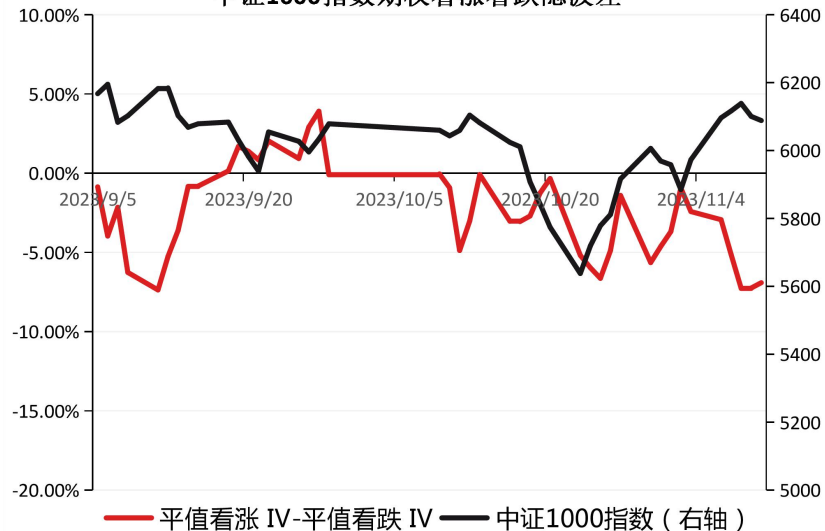
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



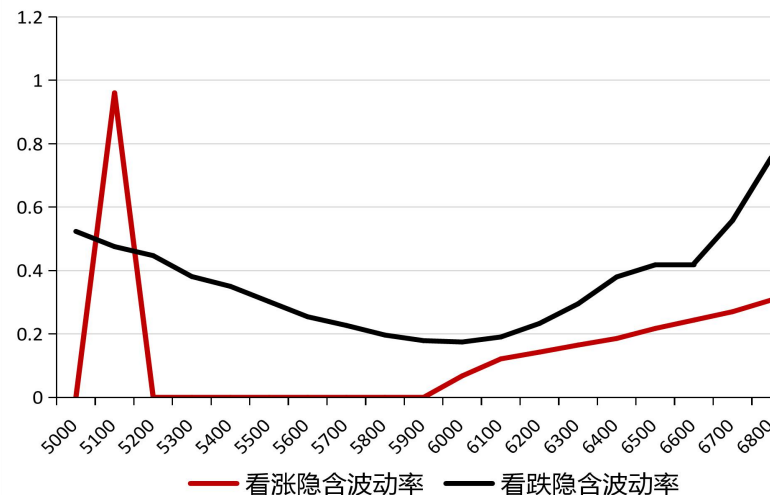
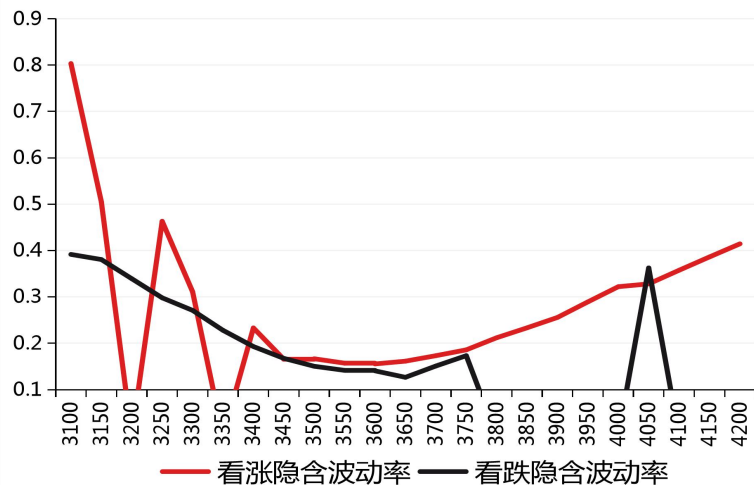
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



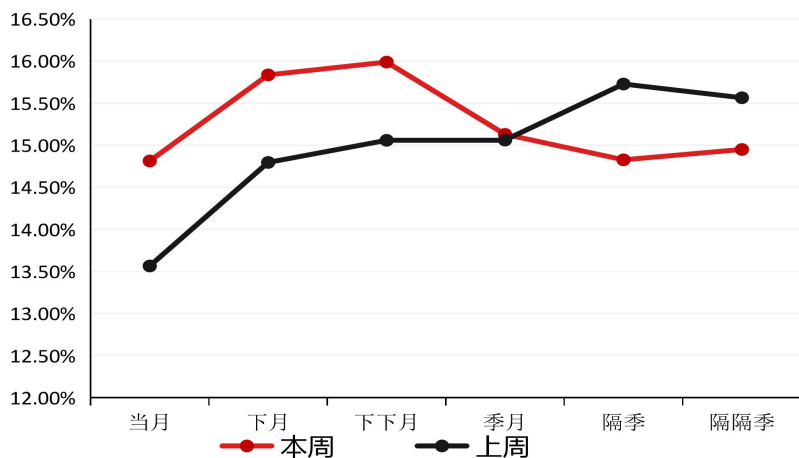


波动率曲面结构

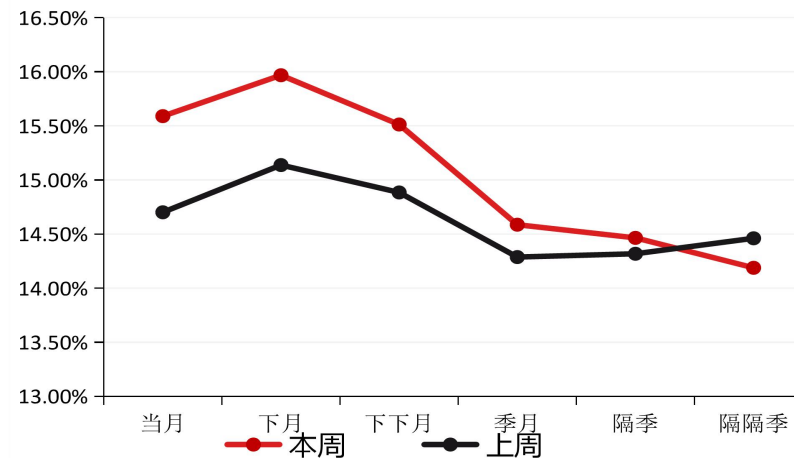
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



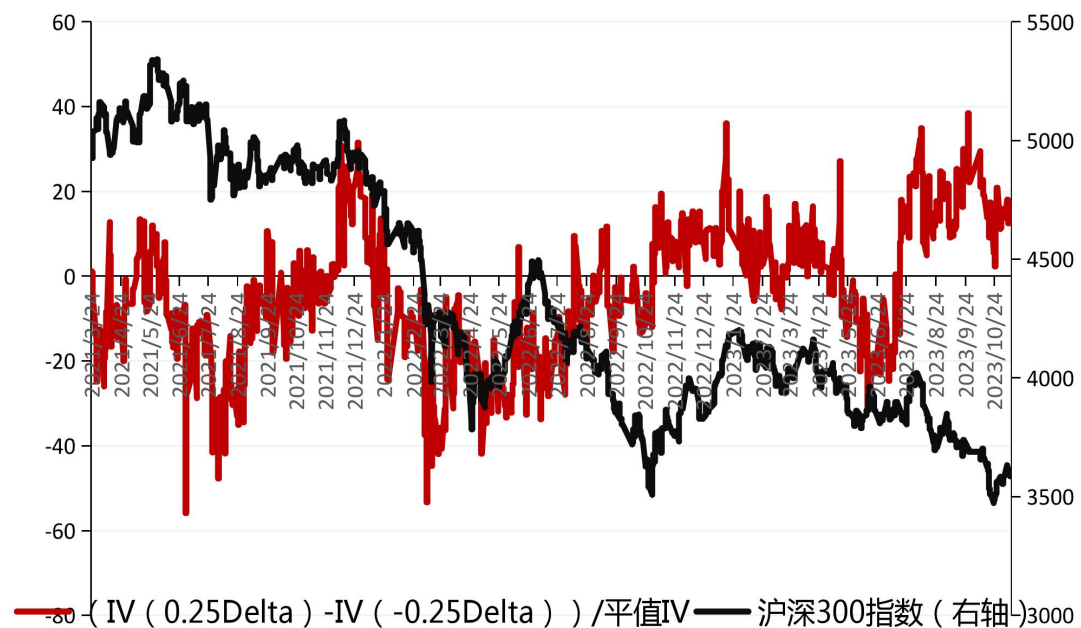
中证1000指数期权波动率期限结构



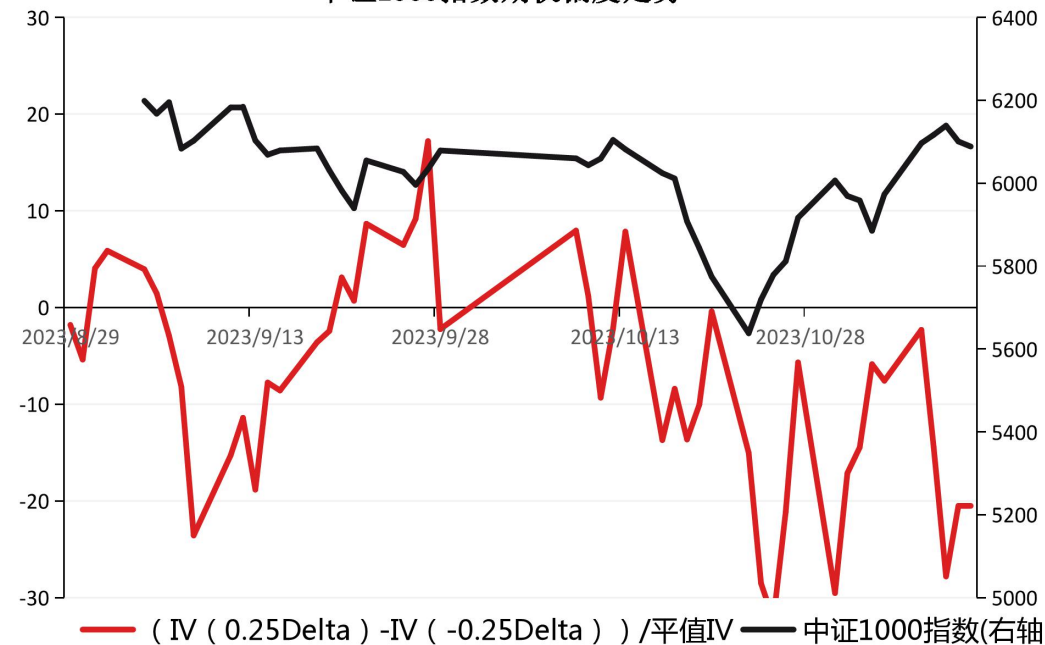


偏度与标的指数走势

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