



股指衍生品数据观察

2024年1月5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

- **国内宏观方面，经济复苏分化特征明显，“稳增长”政策或聚焦于结构性工具。**12月中国制造业PMI较上月下降0.4ppt，非制造业PMI为50.4、较上月环比上升0.2ppt，制造业景气水平有所回落，非制造业扩张有所加快，经济整体仍处在弱复苏阶段。PSL时隔一年重启，12月单月投放3500亿元，为PSL历史单月投放规模第三高。PSL兼具“准财政+宽货币”双重功能，短期来看，PSL起到投放基础货币的作用，利好资金面，长期来看，PSL起到为“三大工程”提供资金支持并支撑投资增速的作用，提振市场信心。
- 外部宏观方面，美联储12月议息会议连续第三次保持利率不变，加息周期结束已较为明确，降息周期的开启需结合通胀及就业数据情况。目前，美国通胀距离目标值较大距离，近期公布的ADP新增就业人数、初领失业金人数及JOLTS职位空缺数据均显示**美国就业市场仍具韧性，短期内降息周期开启概率较低。**
- **估值方面，股指市场性价比优势凸显。**由于今年市场整体盈利能力下降拖累PE估值水平，导致目前各大指数PE和PB的历史分位水平存在一定差距，但也均在估值历史水平理想低位区间。伴随经济复苏趋势持续向好，ROE将随之改善，届时估值回归行情值得期待。
- 资金情绪方面，本周股指市场整体情绪未能延续节前复苏趋势，成交量再次萎缩，美债收益率再次回归4%以上，**人民币贬值压力回升，外资回流A股市场幅度再次趋缓，市场整体情绪仍待修复。**
- 策略建议：本周高股息银行、保险和煤炭等相关行业受到资金追捧，市场整体价值和周期风格韧性较强，带动上证50和沪深300表现相对抗压。**战略性多单左侧入场机会仍可关注，品种方面建议优先配置IH和IF。**

股指期货



核心观点

主要观点

- 本周各期权隐含波动率整体有所上行，当前1月10、H0及M0平值隐波均值分别在16.83%、17%和18.53%左右，与30日历史波动率相比分别溢价3.67个百分点、3.2个百分点和2.79个百分点左右，尽管当前溢价水平整体依旧偏高，但考虑到隐波绝对数值处于中等偏低水平，且近期标的指数市场波动率出现明显放大，沪深300指数5日历史波动率持续处于20%附近，**一季度属于传统波动率易于回升的季节，在此条件下预计后期隐波下行空间不大。**
- 虚值看涨期权与虚值看跌期权对比上看，三大指数期权偏度值均回落明显，但10和H0虚值看涨隐波仍旧略高于看跌期权隐波，**市场整体更愿定价标的指数上行波动率的放大，投资者情绪并未因指数的回踩而表现悲观。**
- 持仓量变动趋势上看，一方面行权价3400点至3500点区域1月10看涨期权持仓均十分密集，**预计沪深300指数短期在该区域压力偏大；**另一方面，10虚值看涨和看跌期权本周五市场回落过程中均出现明显减仓，或预示**当前市场多空双方分歧较大，短期市场难有方向性行情。**
- 策略上，当前标的市场整体处于底部区域，**方向性交易者可考虑逢低卖出行权价3300点以下10虚值看跌期权以做战略性多头配置；**持股投资者则建议备兑增收为主，行权价上建议考虑3500点以上看涨合约。

股指期权

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

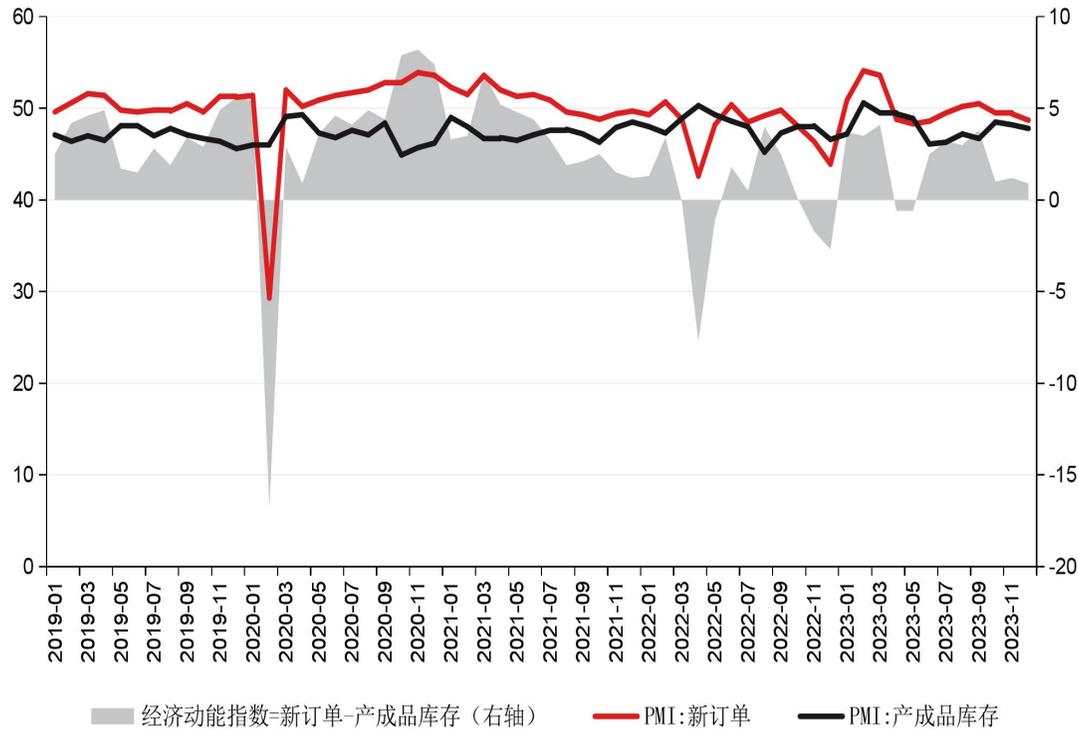
01

宏观数据追踪

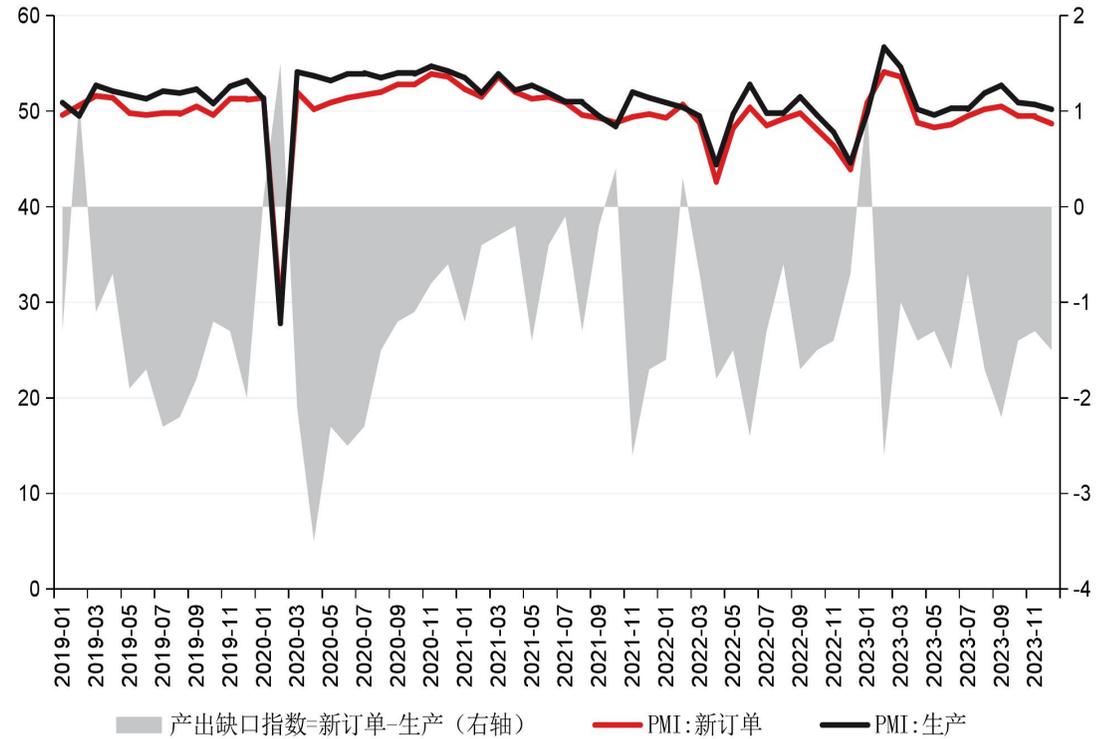


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

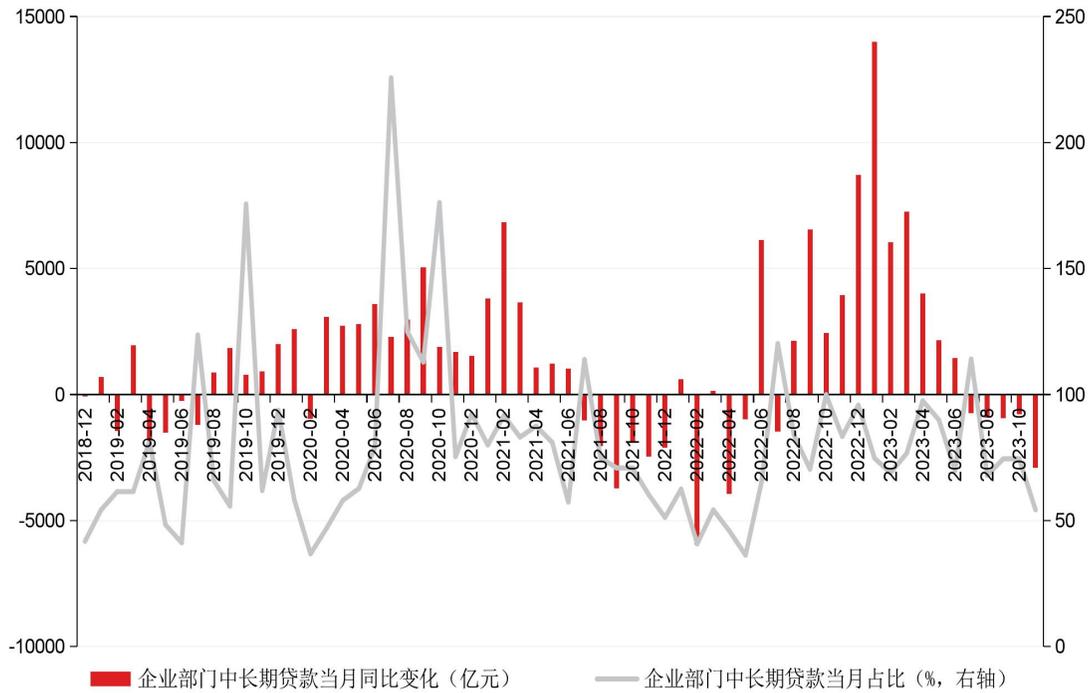


数据来源: WIND、国联期货研究所

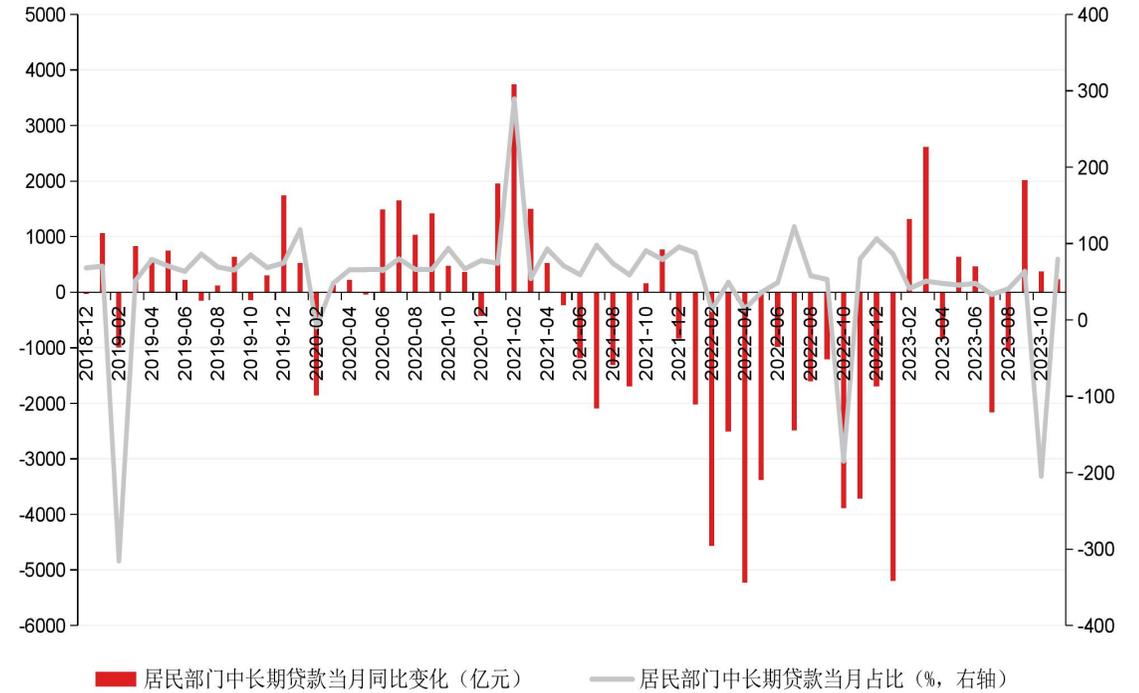


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

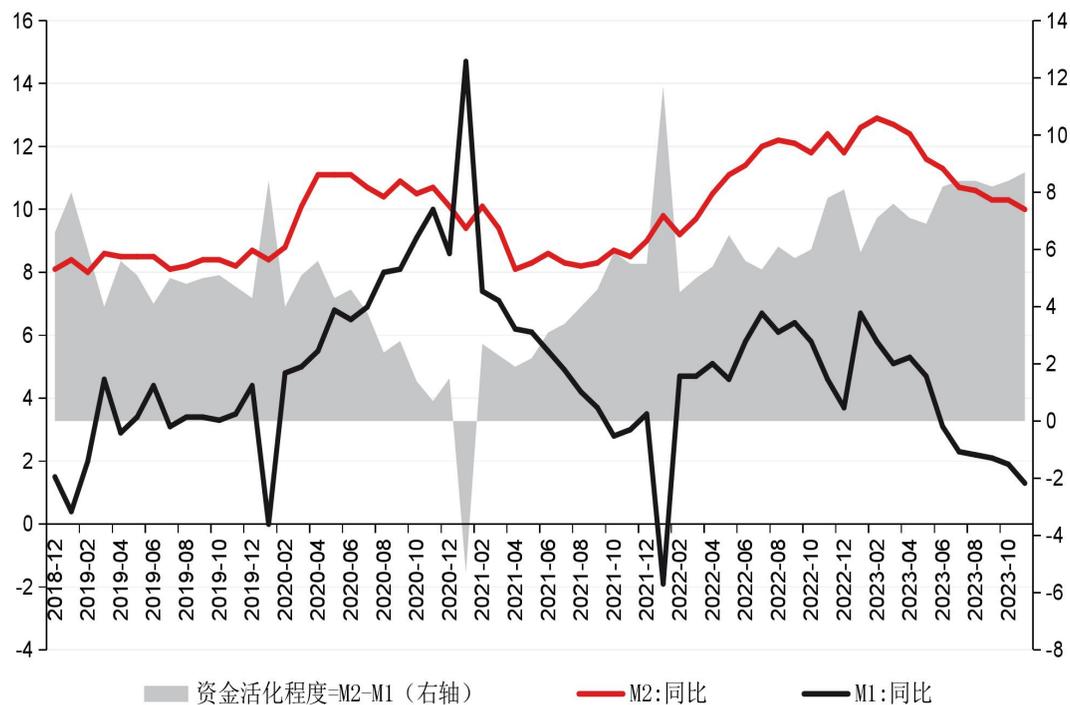


数据来源: WIND、国联期货研究所

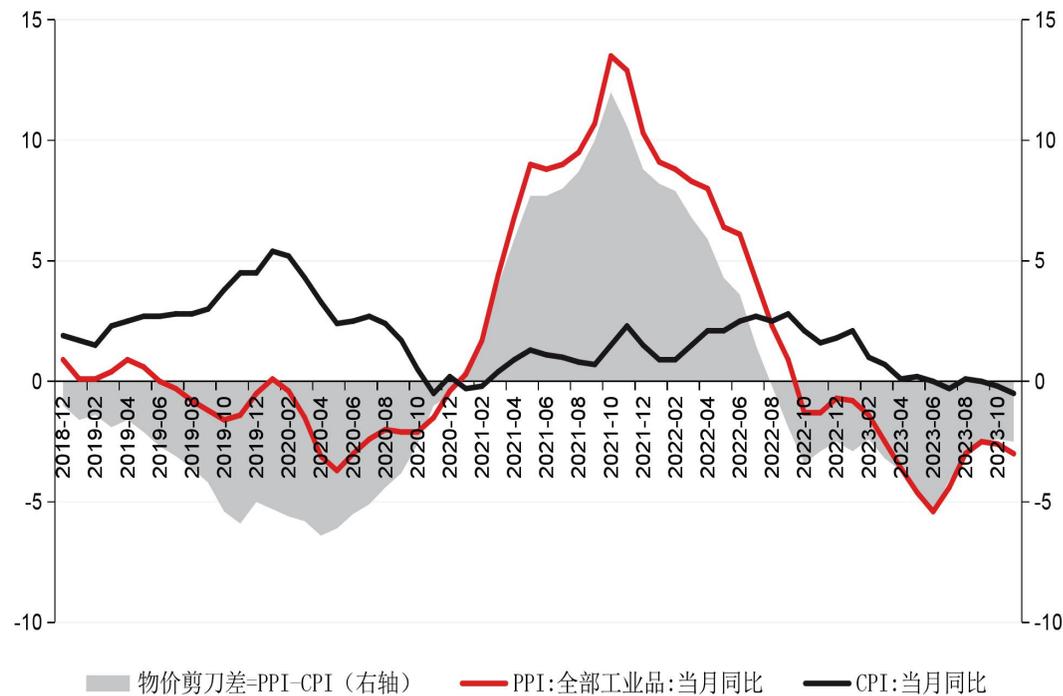


剪刀差

资金活化程度



物价剪刀差

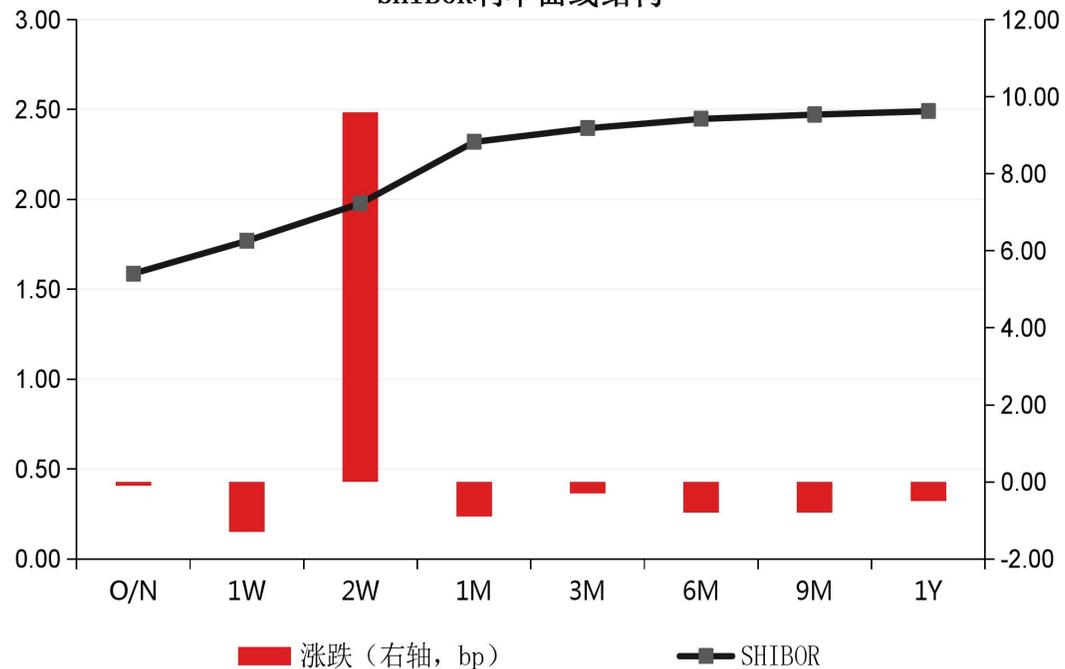


数据来源：WIND、国联期货研究所

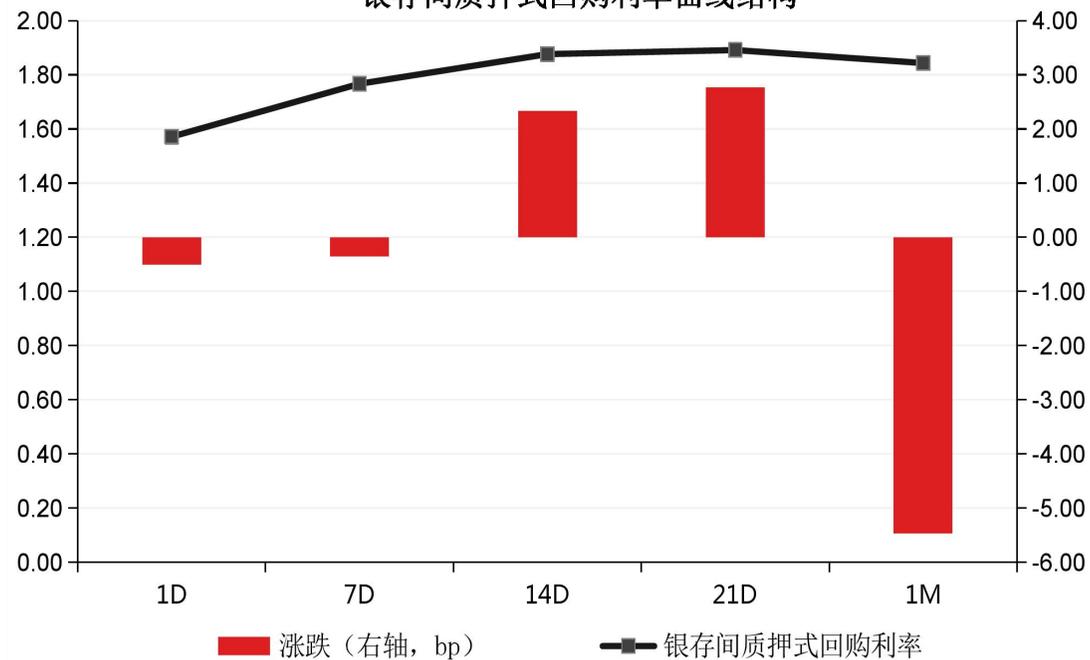


流行性观察

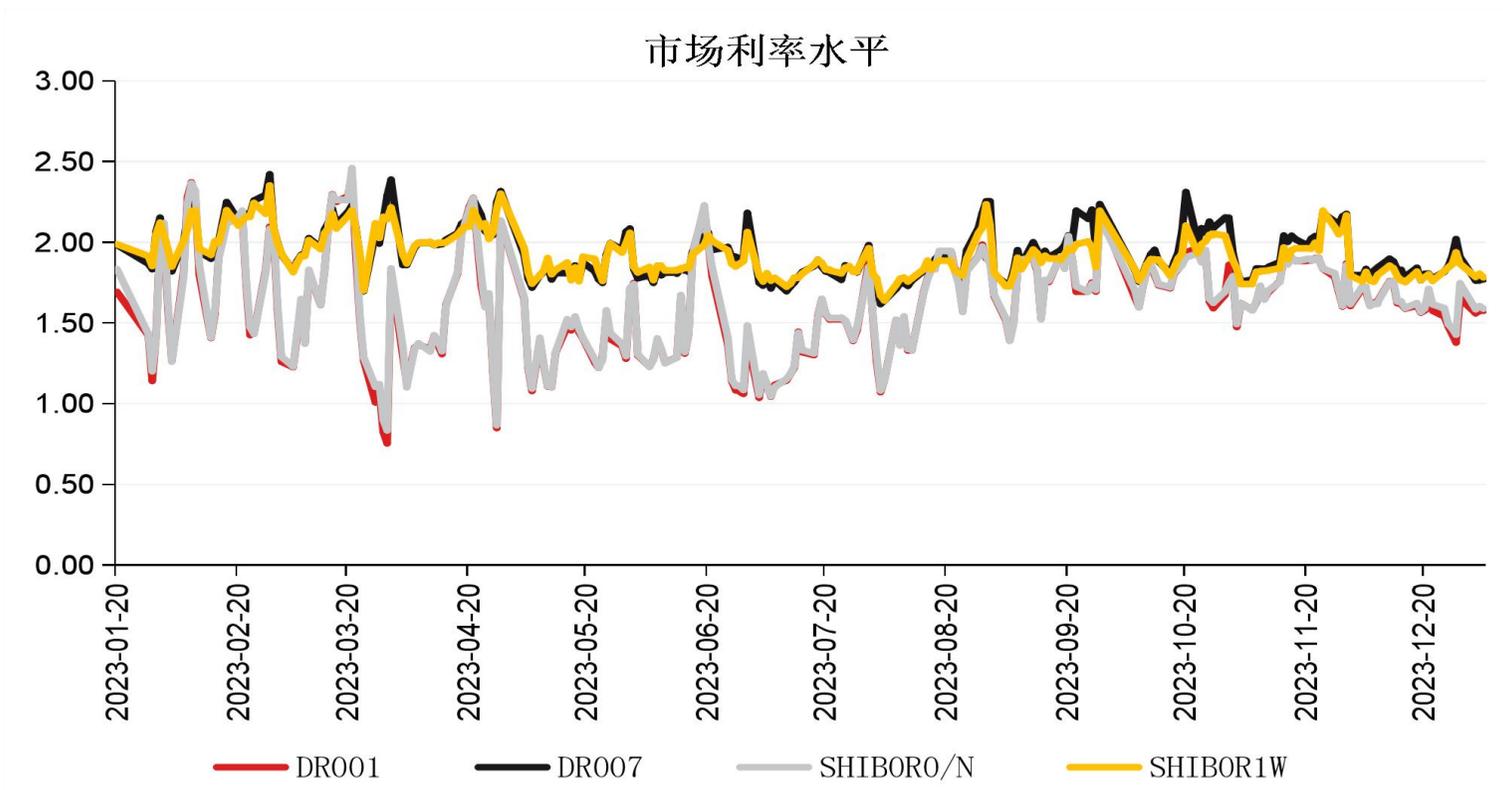
SHIBOR利率曲线结构



银存间质押式回购利率曲线结构



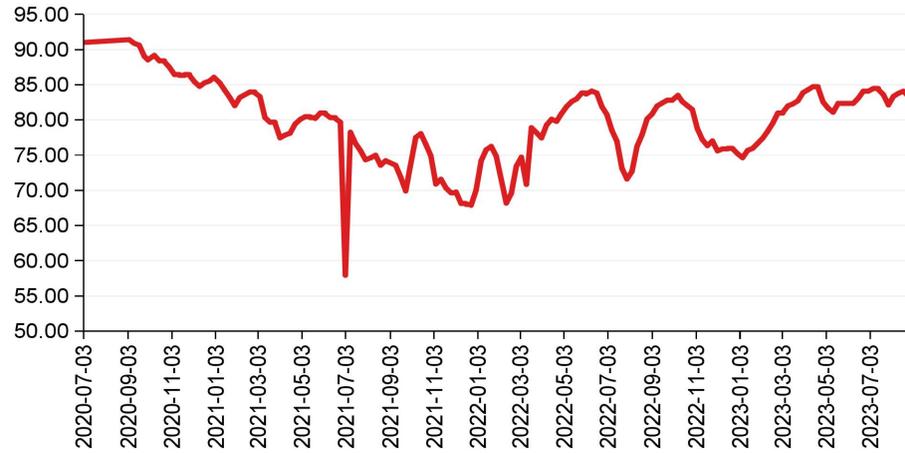
数据来源：WIND、国联期货研究所



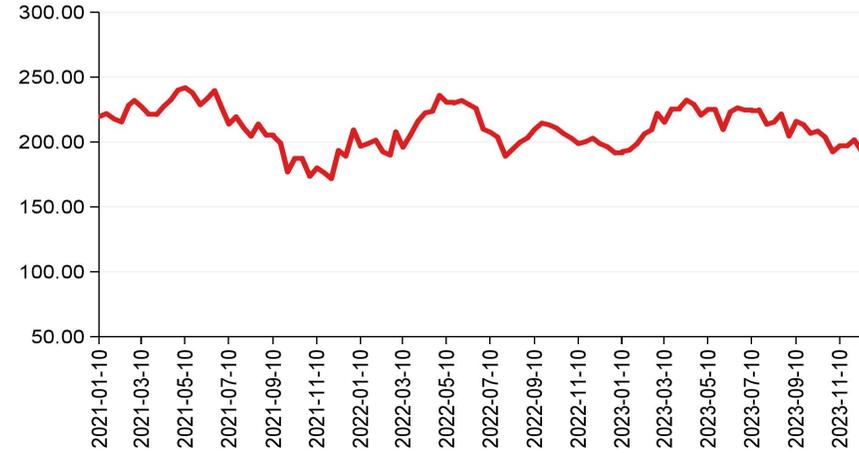


工业生产

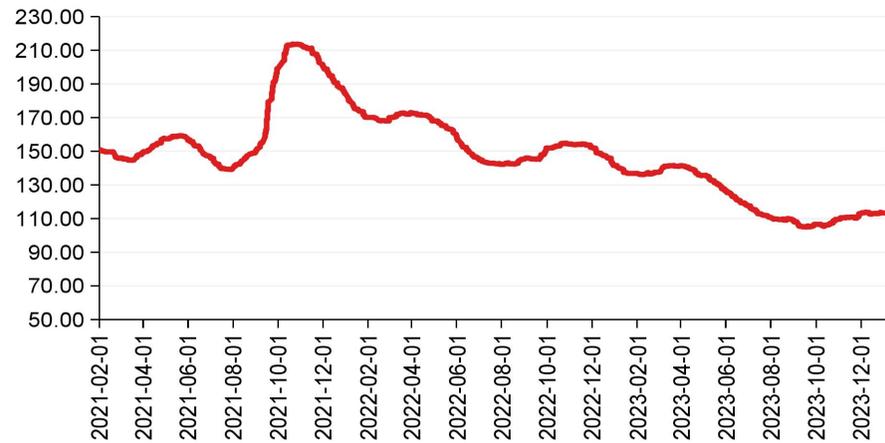
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



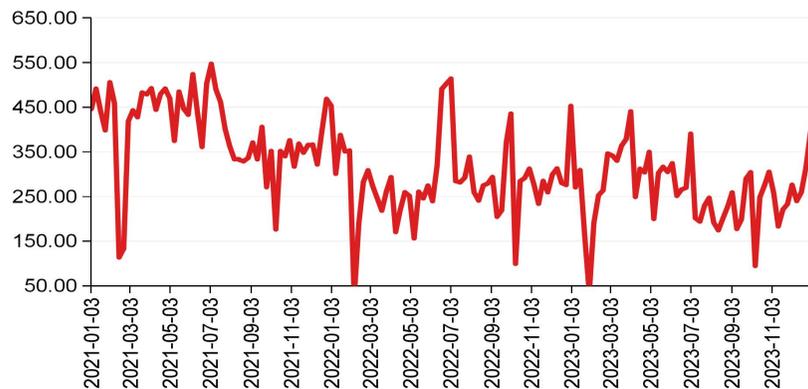
钢材综合价格指数



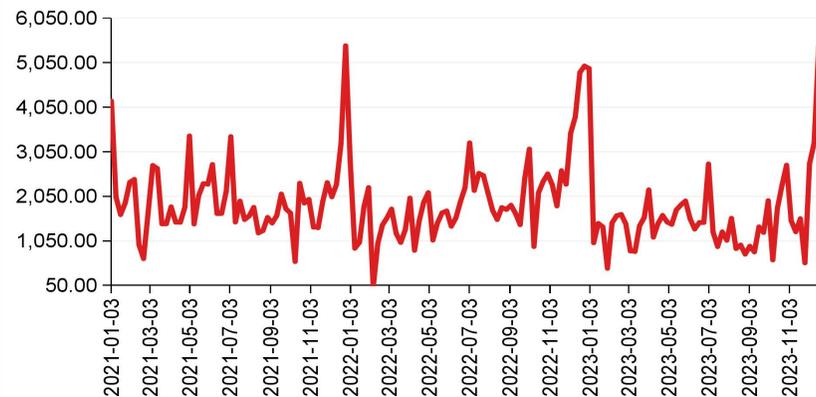


投资及消费

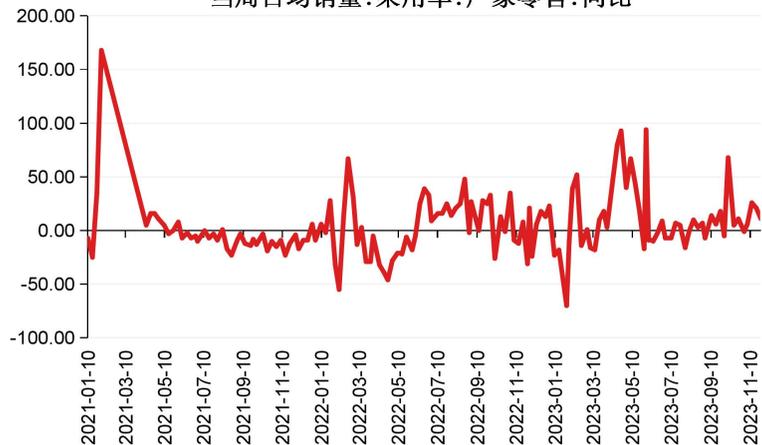
30大中城市:商品房成交面积:当周值



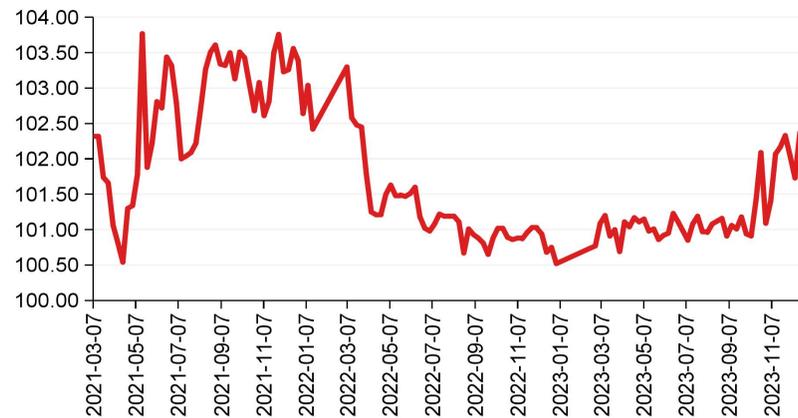
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



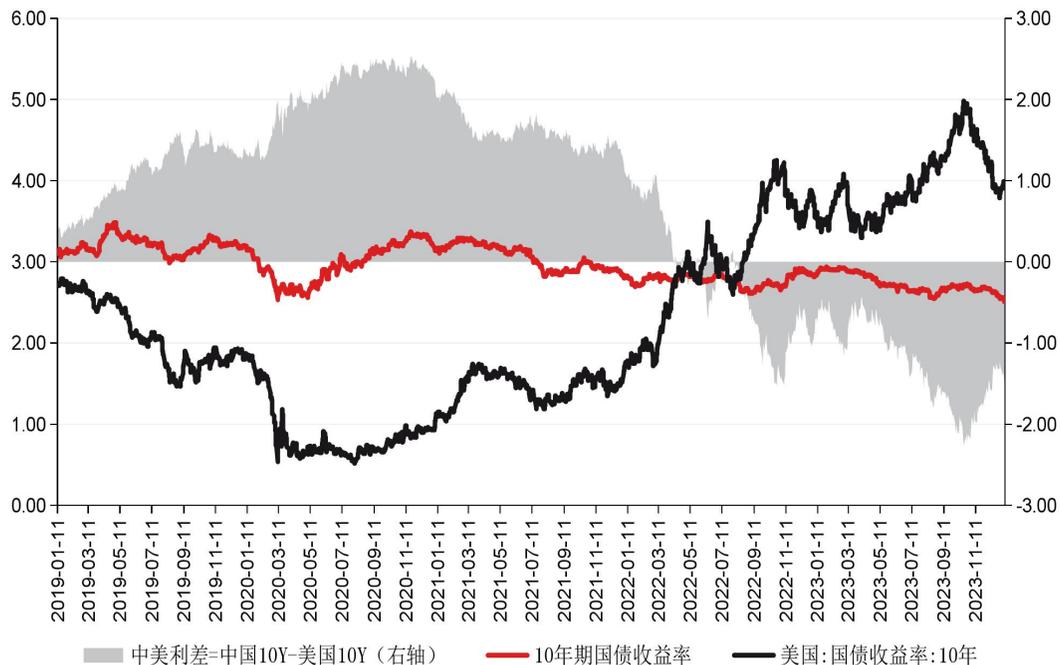
义乌中国小商品指数:总价格指数



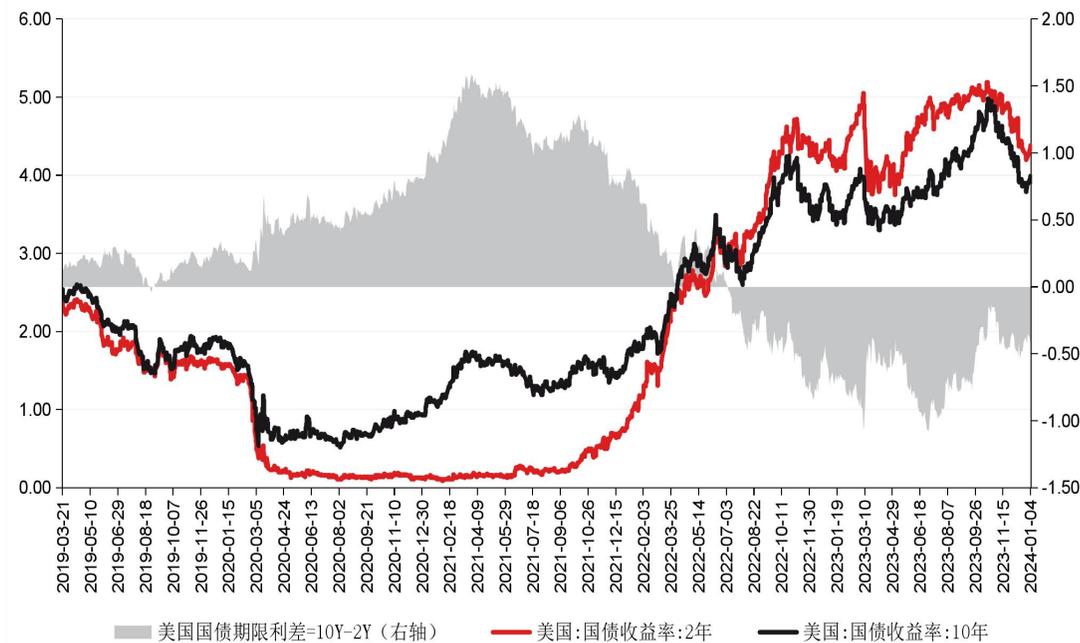


利率差

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

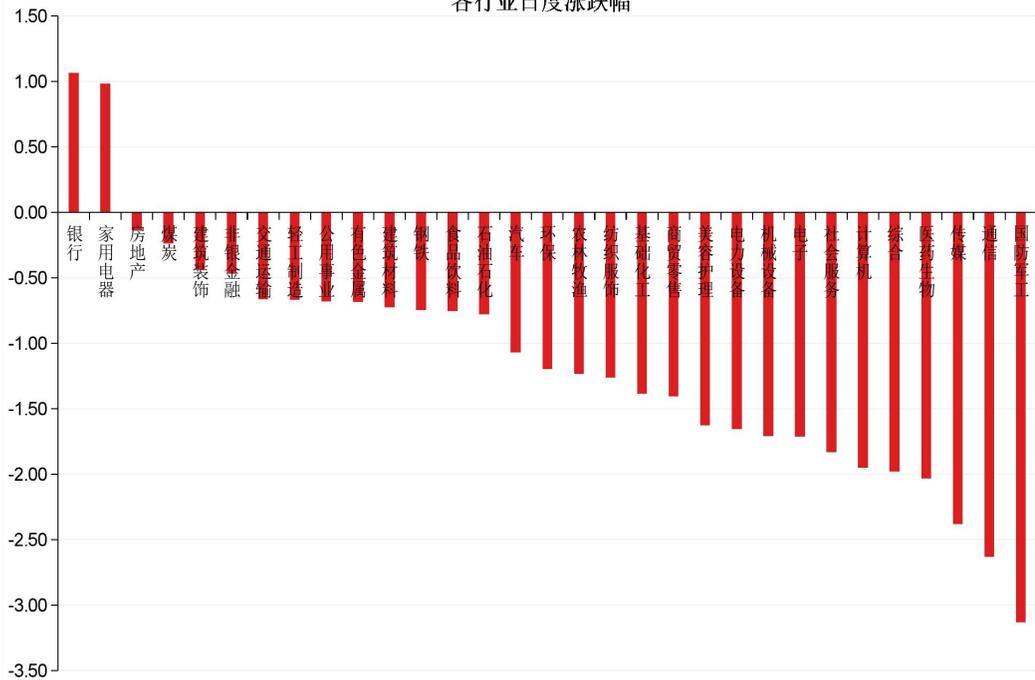
02

股指期货数据追踪



股市晴雨

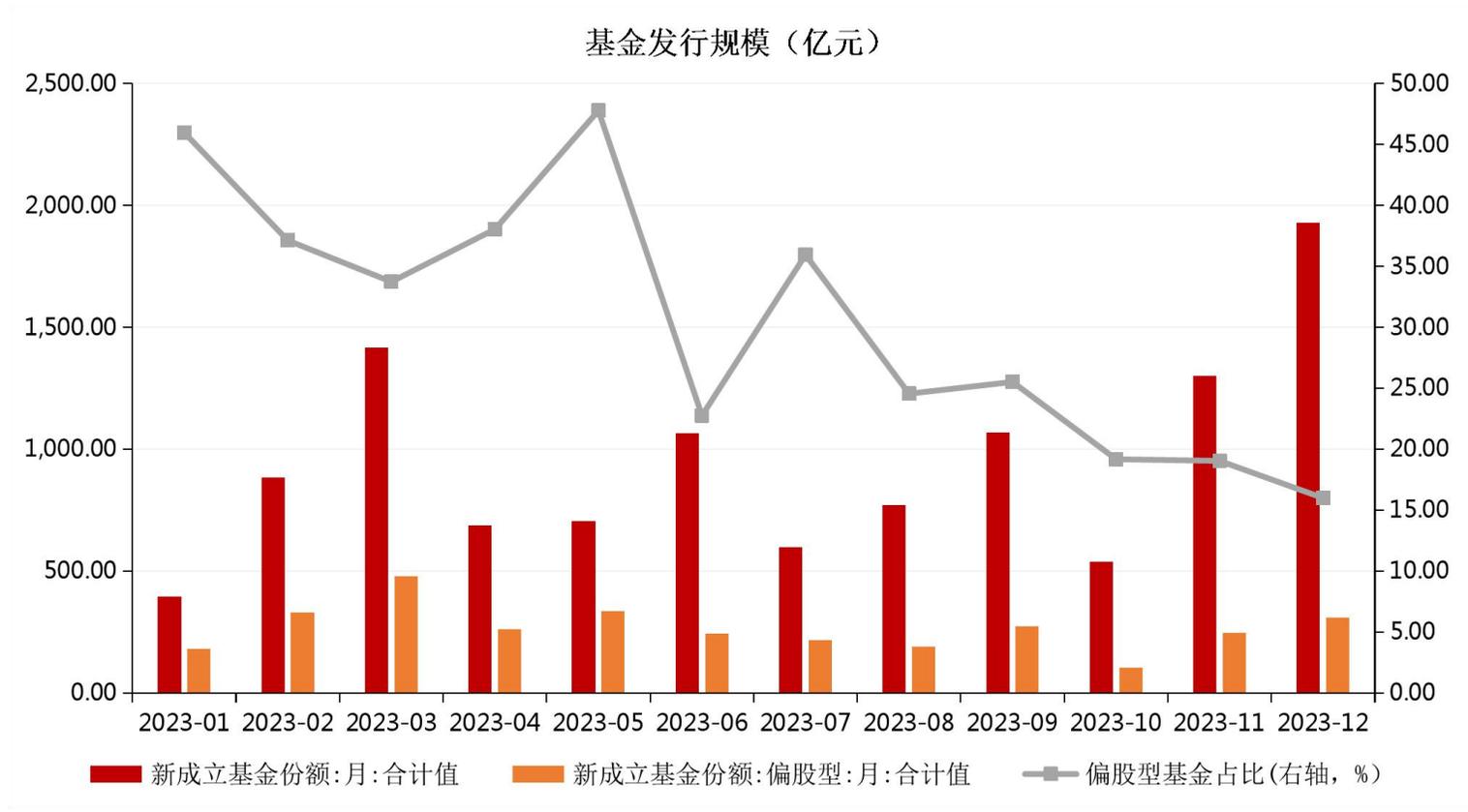
各行业日度涨跌幅



腾落指数



数据来源: WIND、国联期货研究所

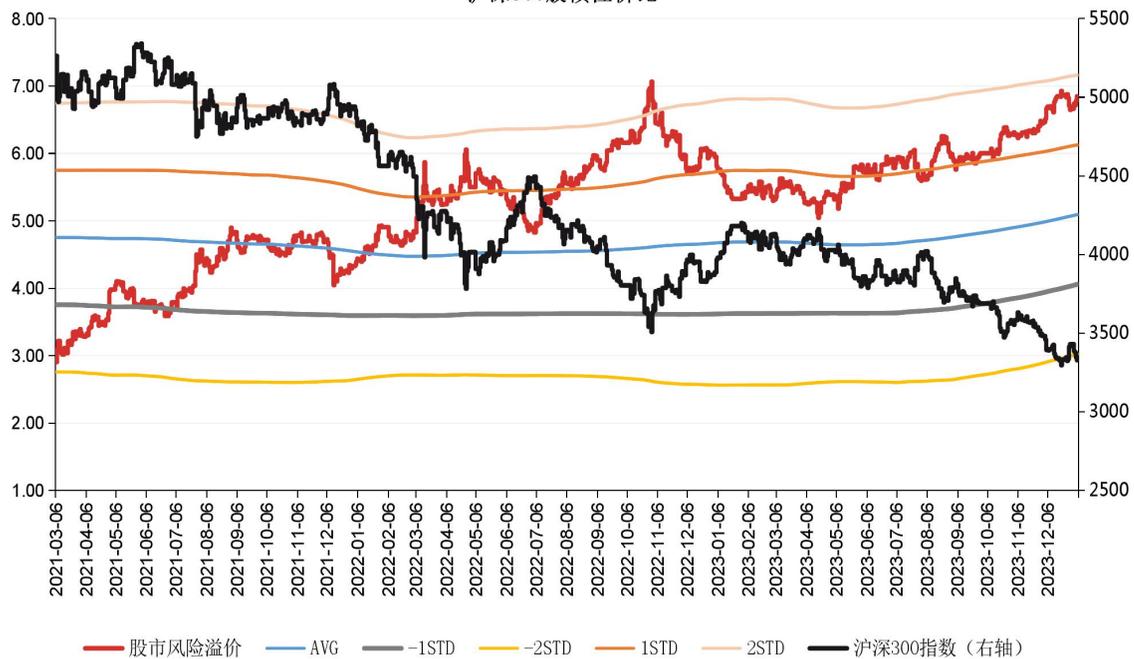


数据来源: WIND、国联期货研究所

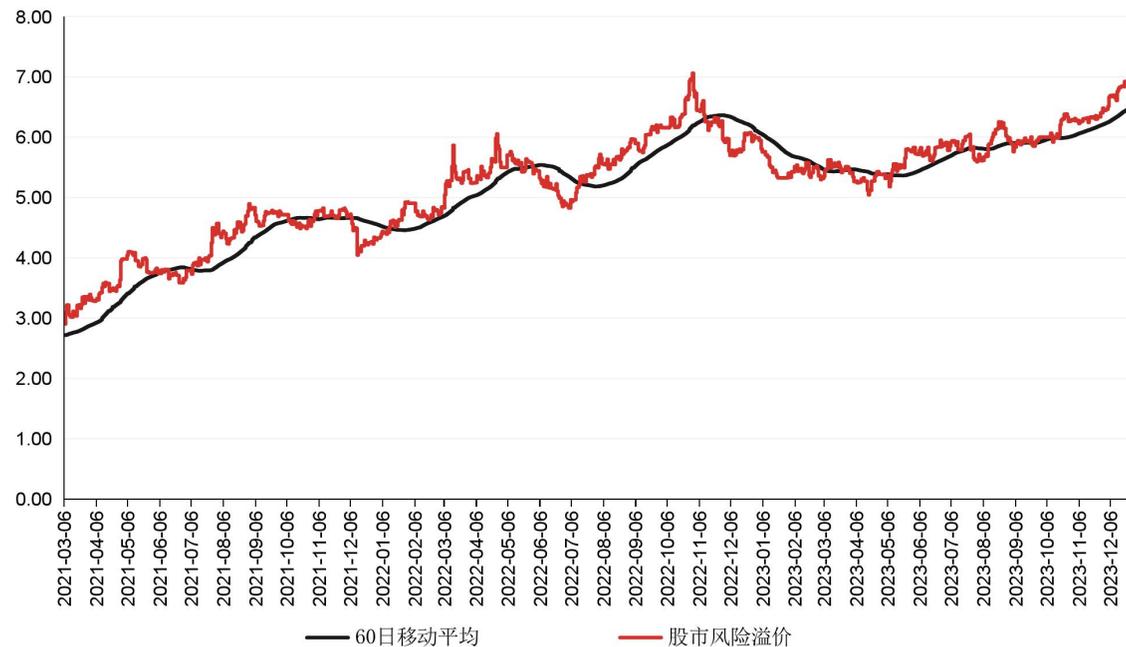


股市晴雨

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



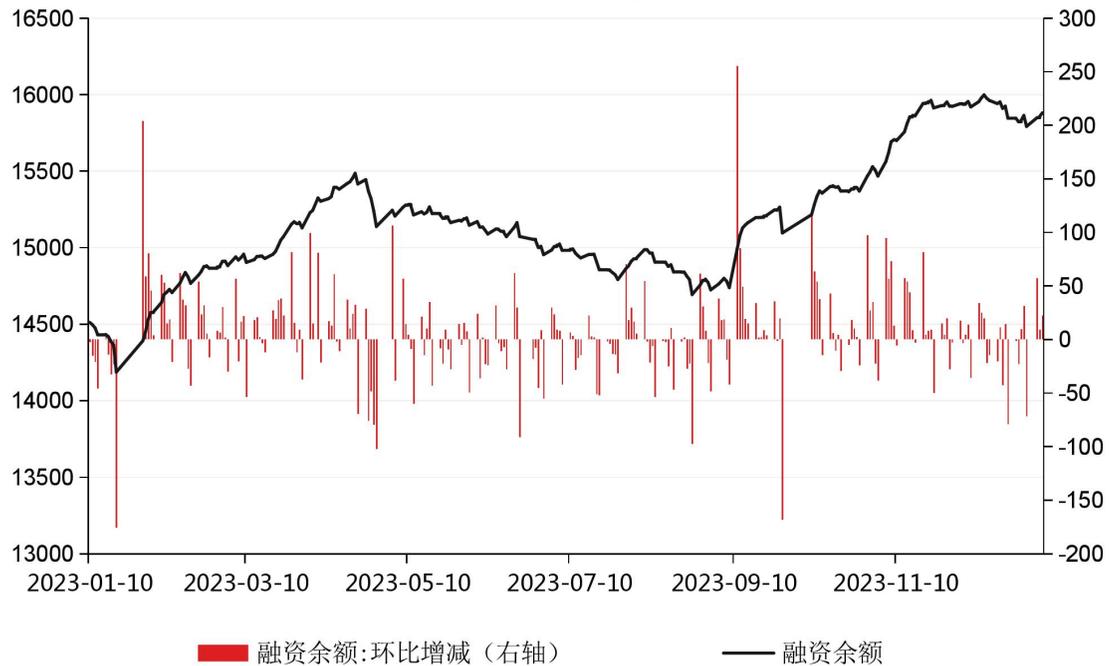
中证1000PE(TTM)估值水平



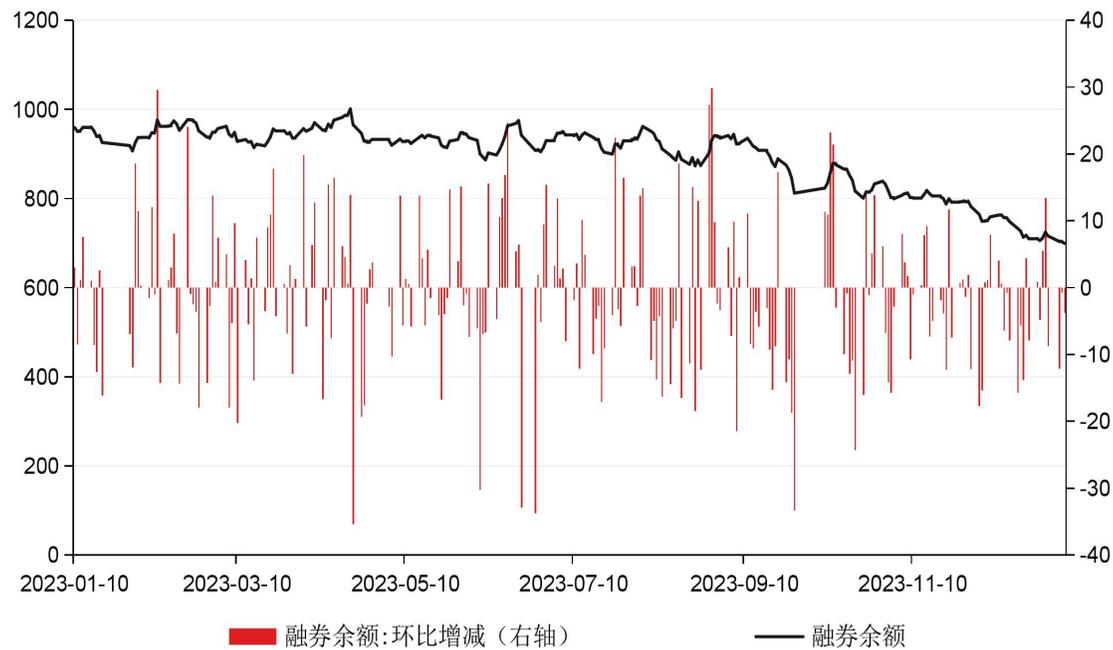


股市晴雨

融资余额 (亿元)



融券余额 (亿元)

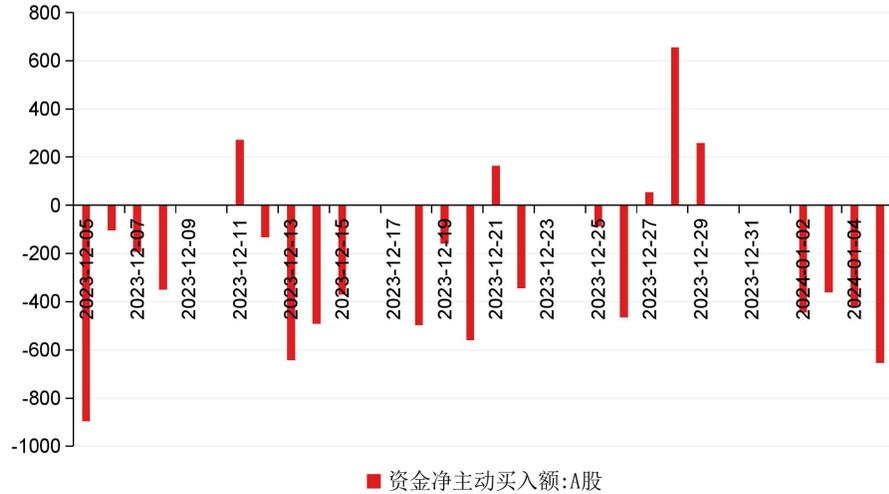


数据来源: WIND、国联期货研究所

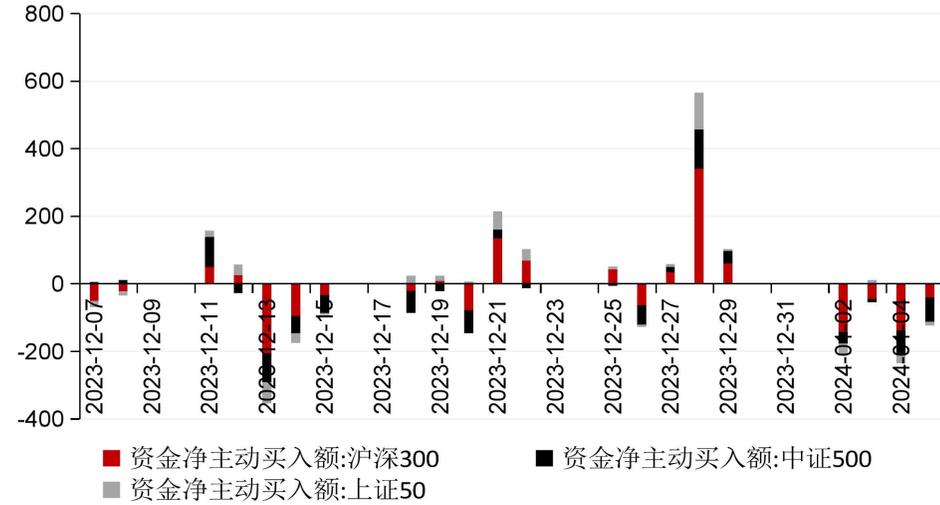


股市资金流动

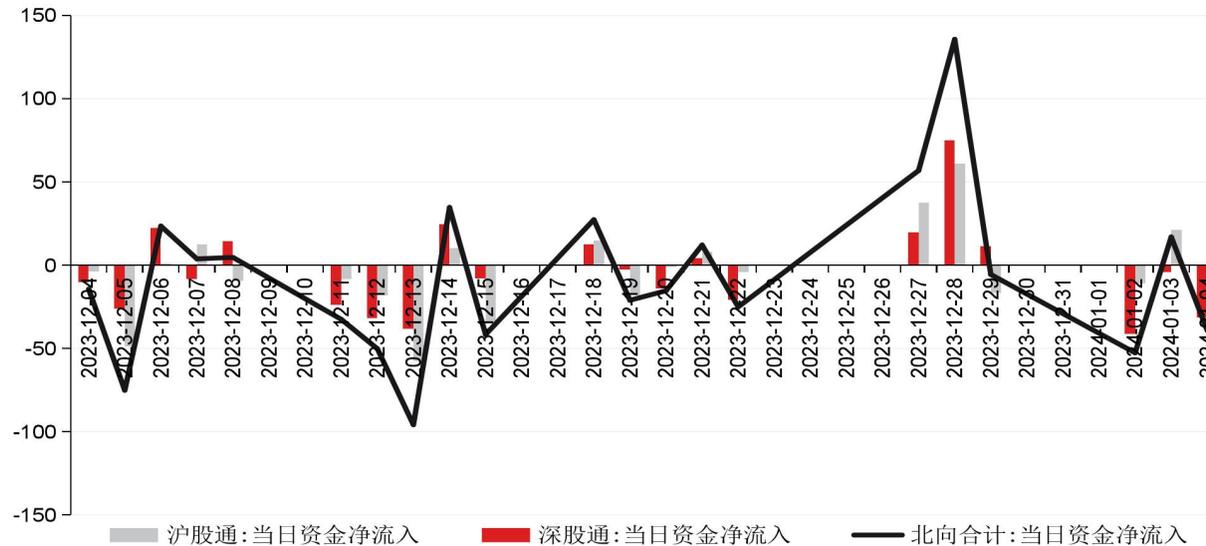
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

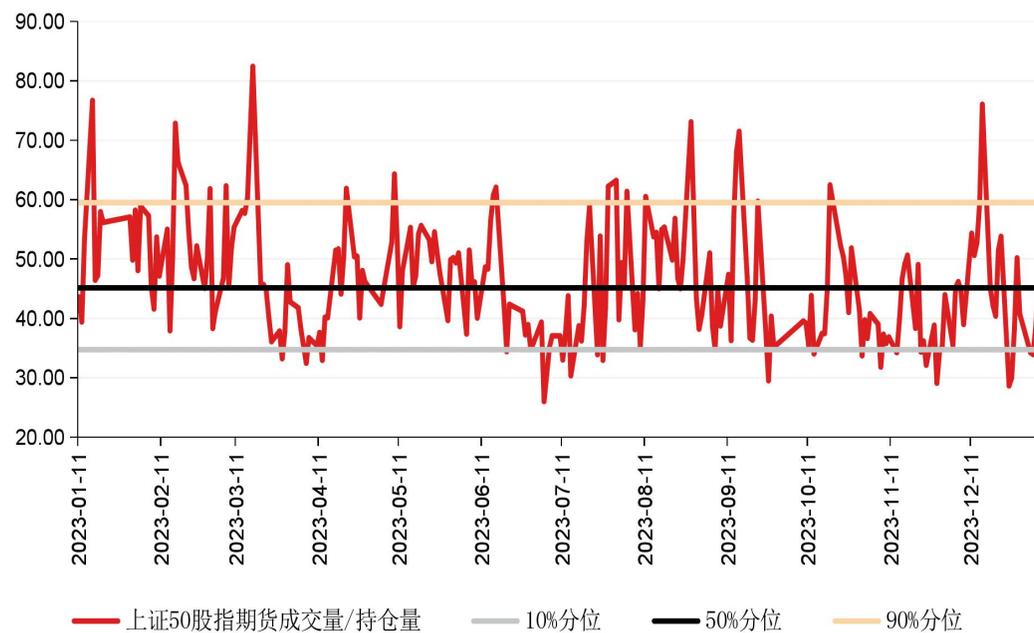


数据来源: WIND、国联期货研究所

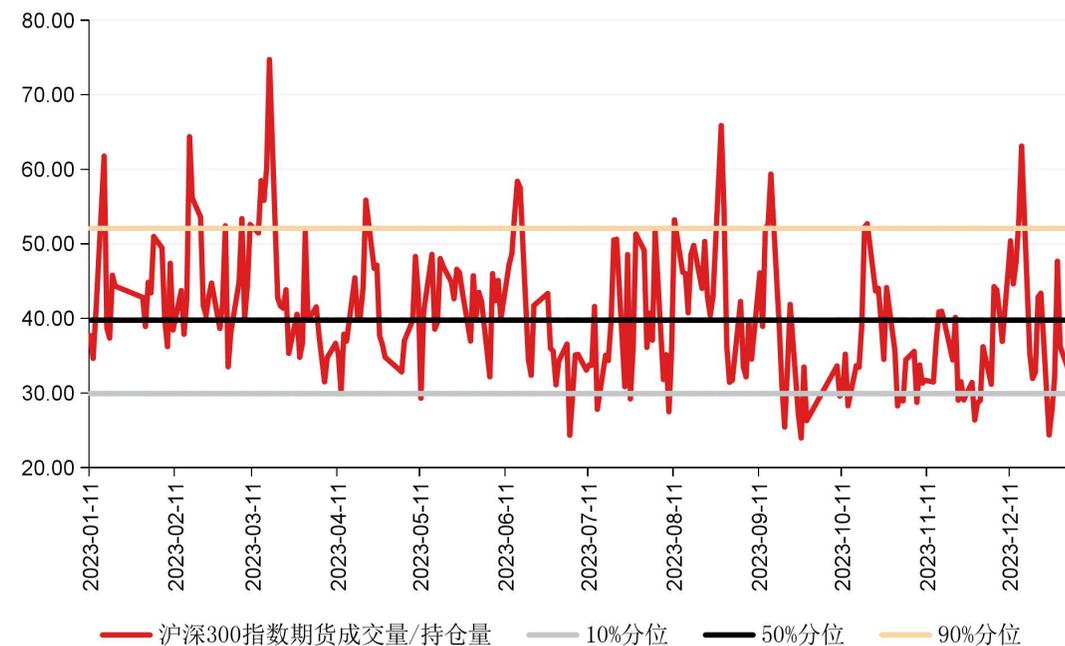


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比 (%)



沪深300股指期货成交持仓比 (%)

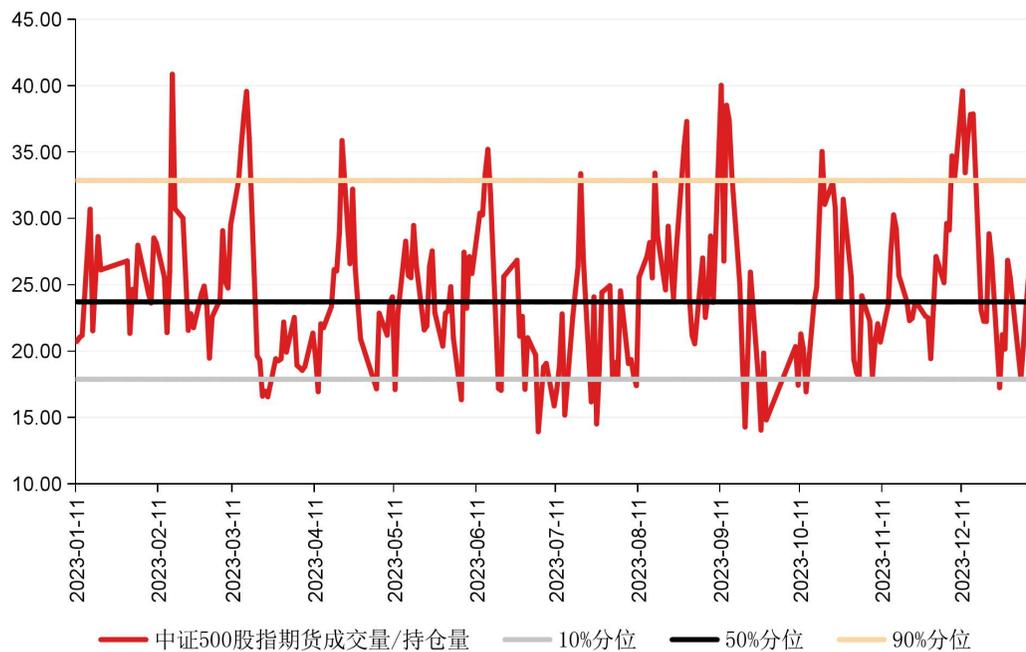


数据来源：WIND、国联期货研究所

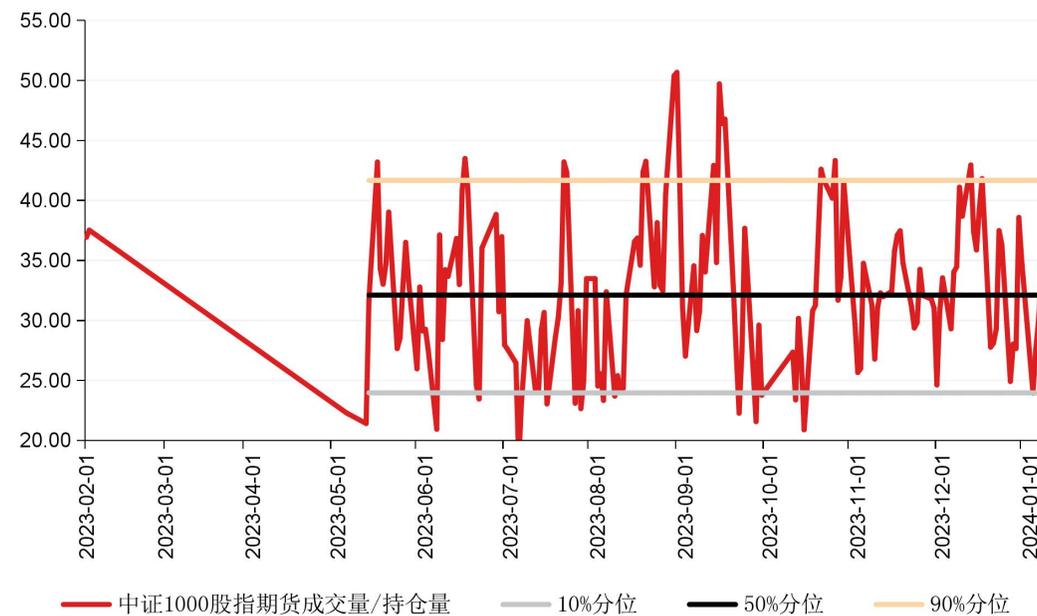


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

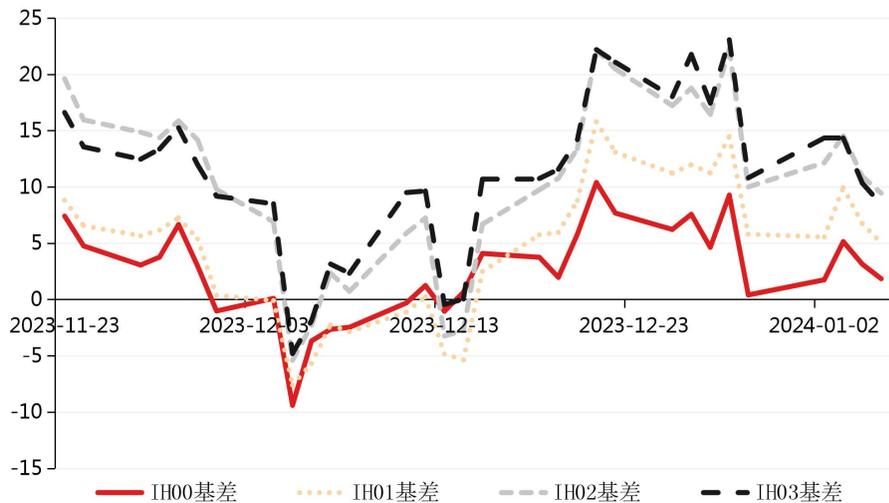


数据来源: WIND、国联期货研究所

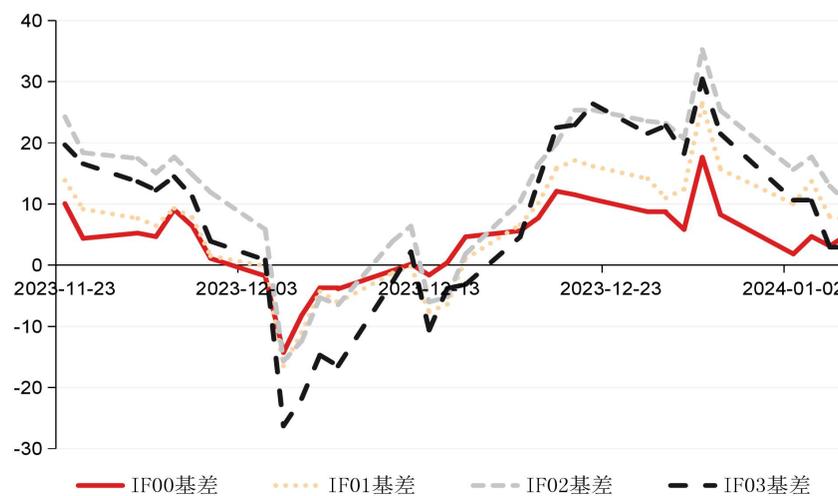


期现价差

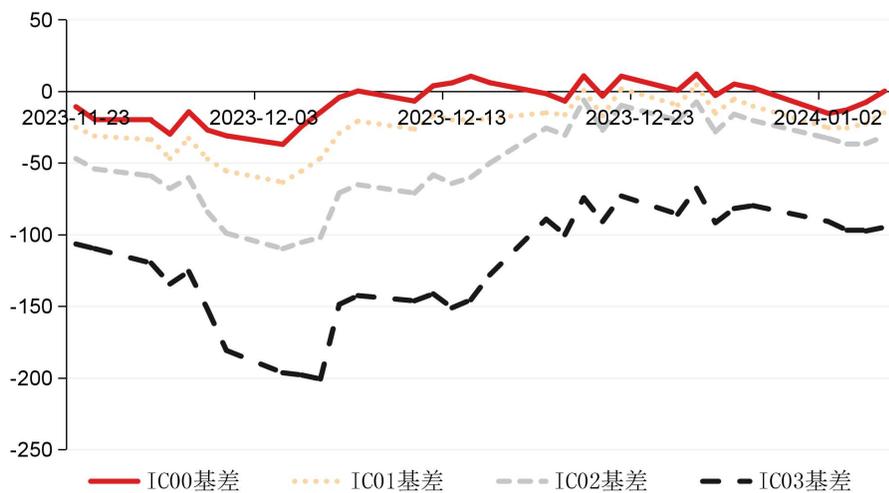
上证50股指期货各合约基差



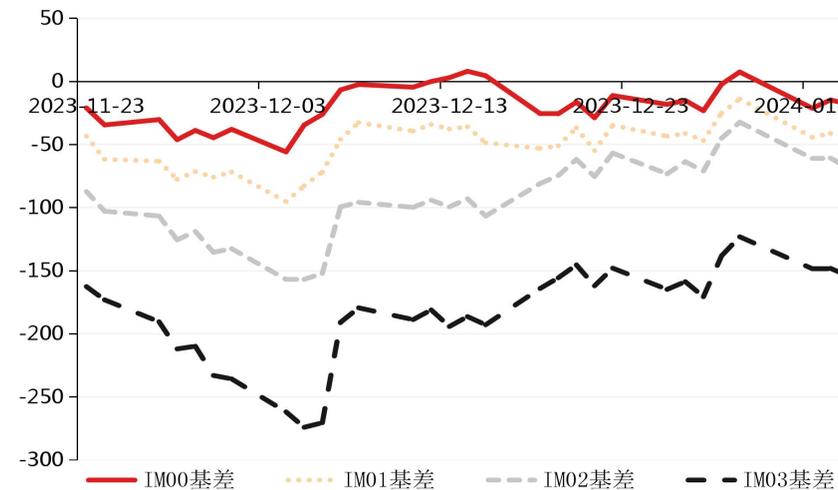
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



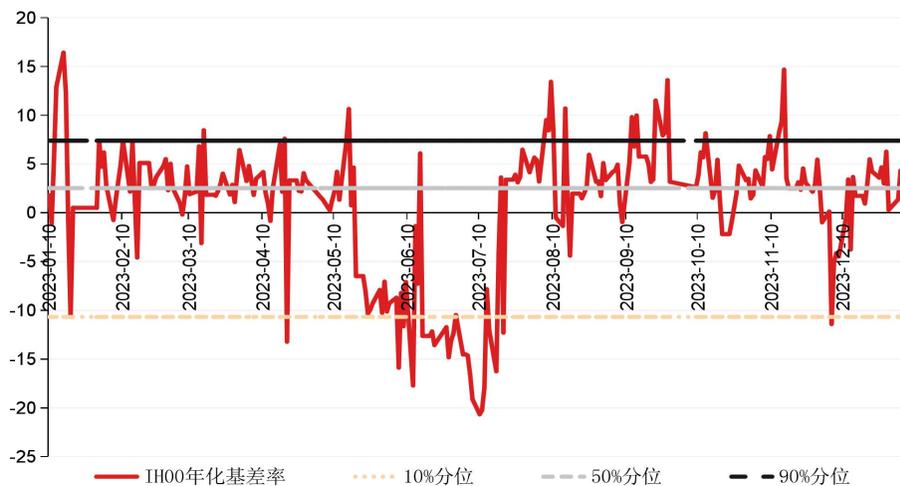
中证1000股指期货各合约基差



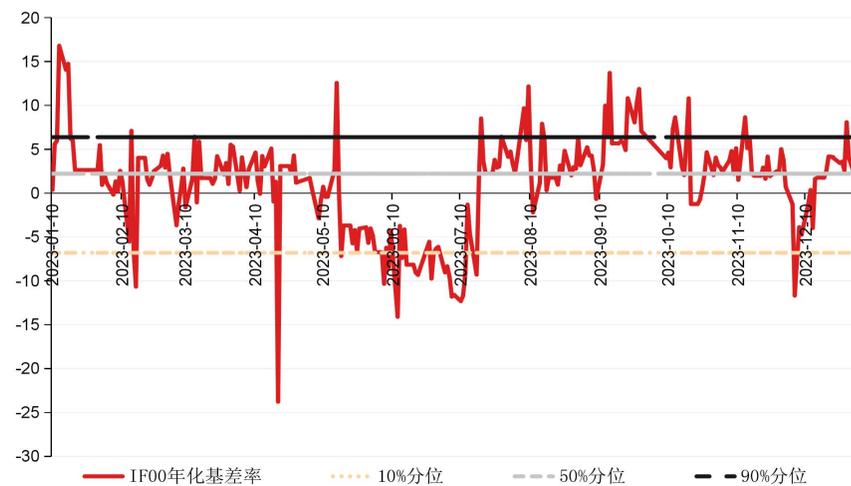


期现价差

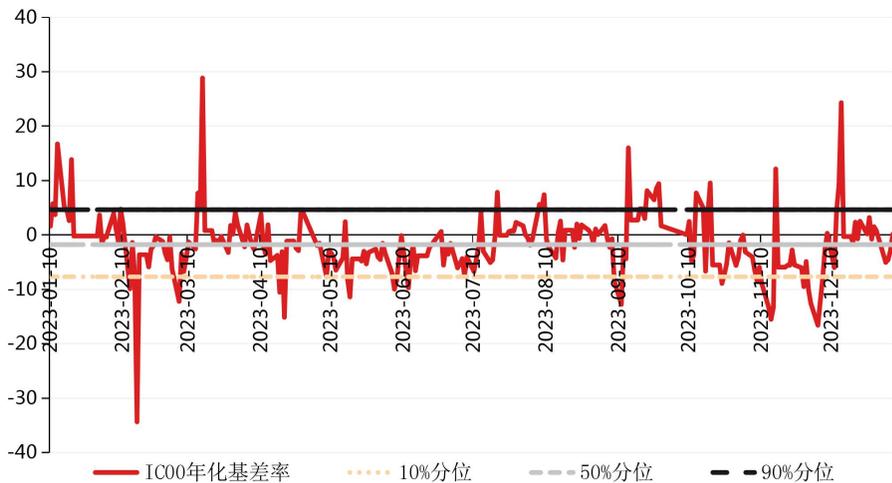
IF当月合约年化基差率水平



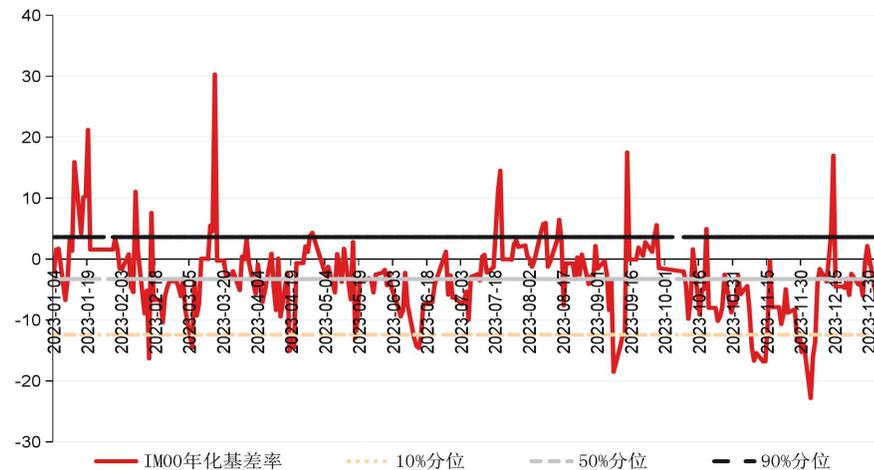
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

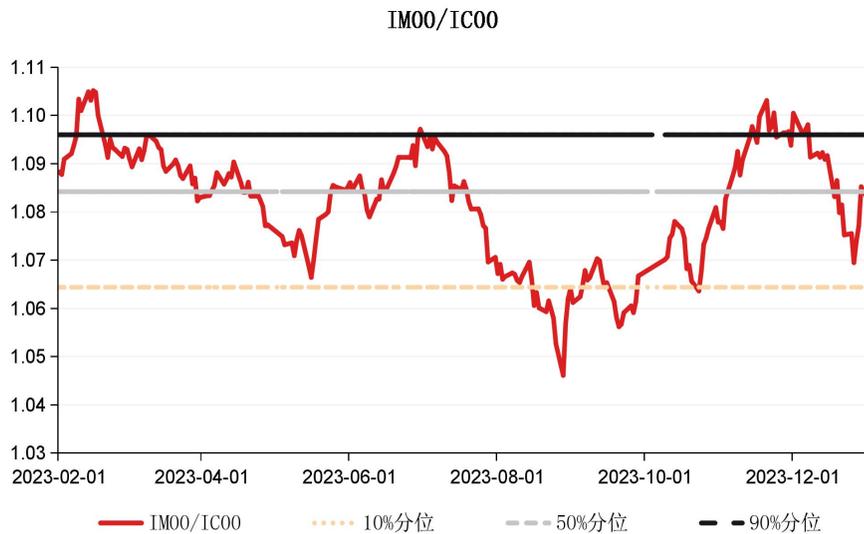
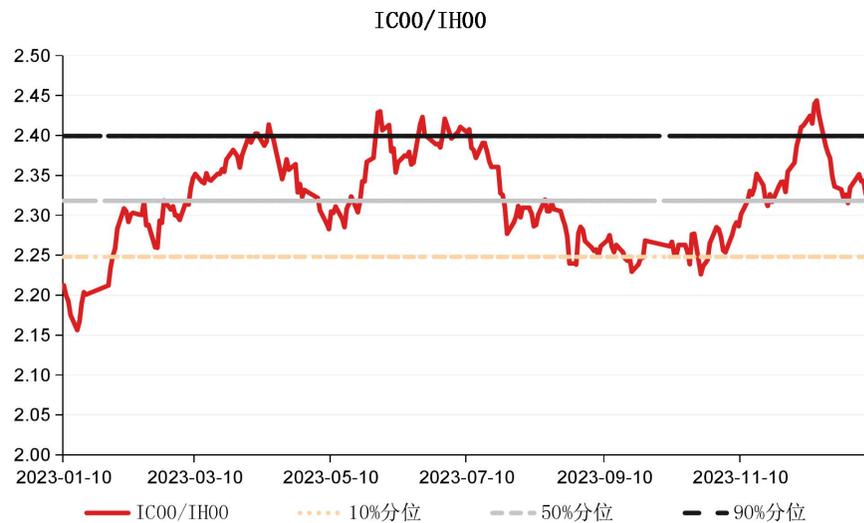
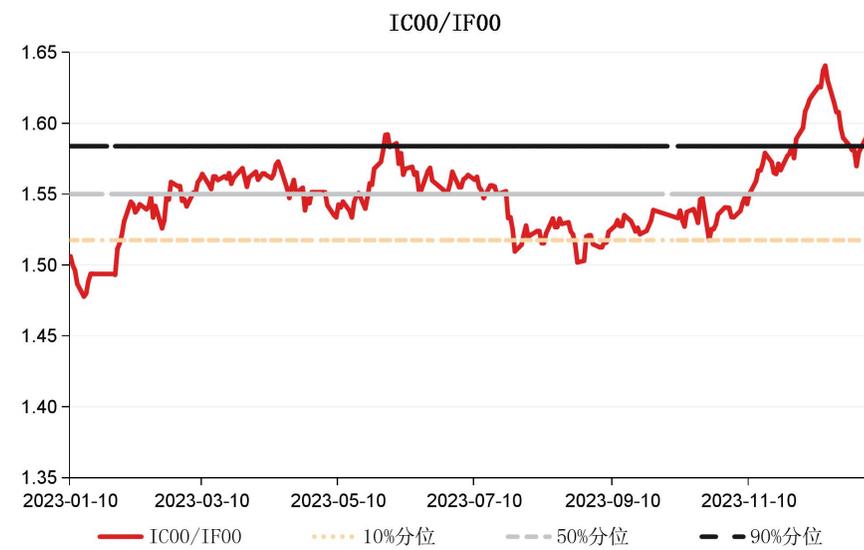
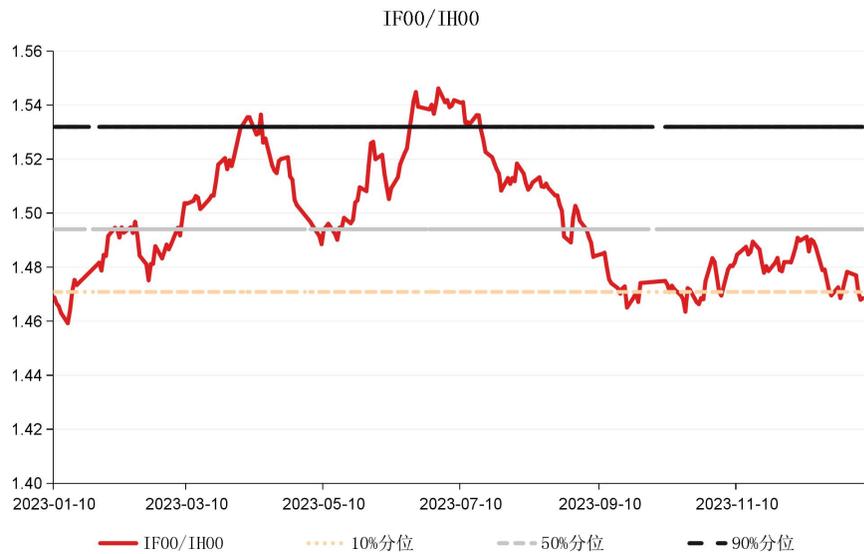


IM当月合约年化基差率水平





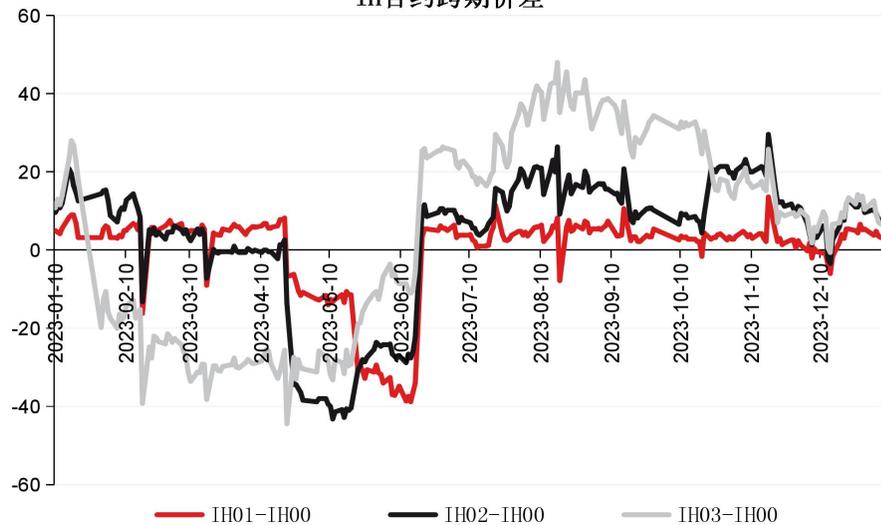
跨品种价差



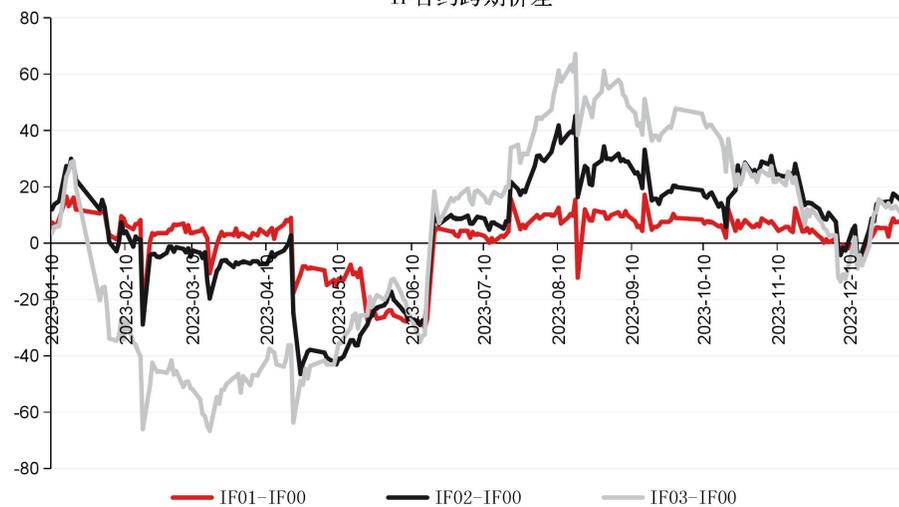


跨期价差

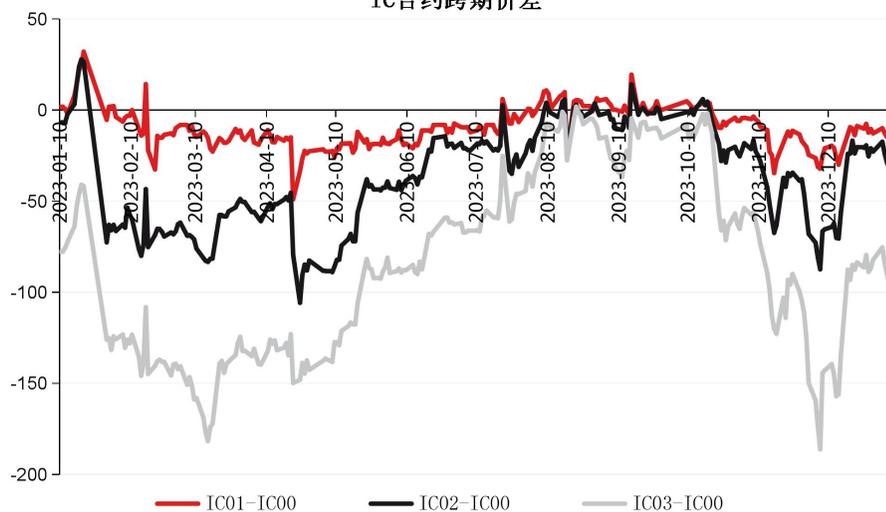
IH合约跨期价差



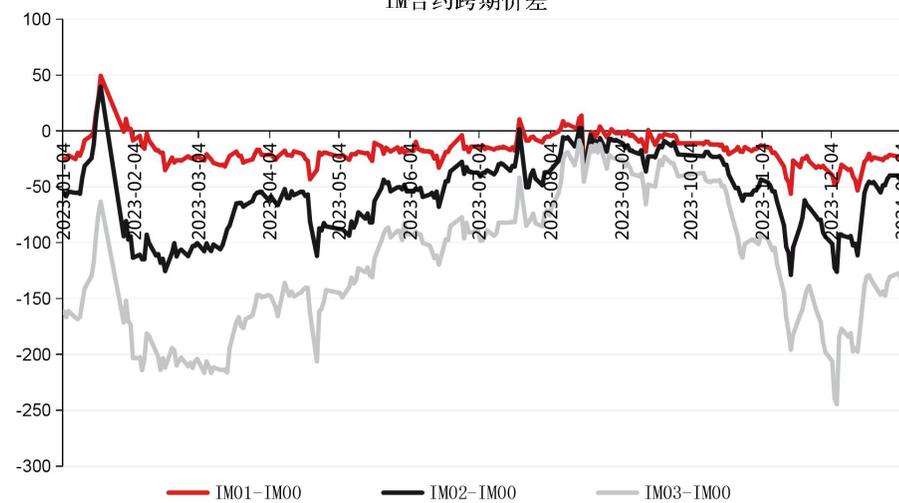
IF合约跨期价差



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



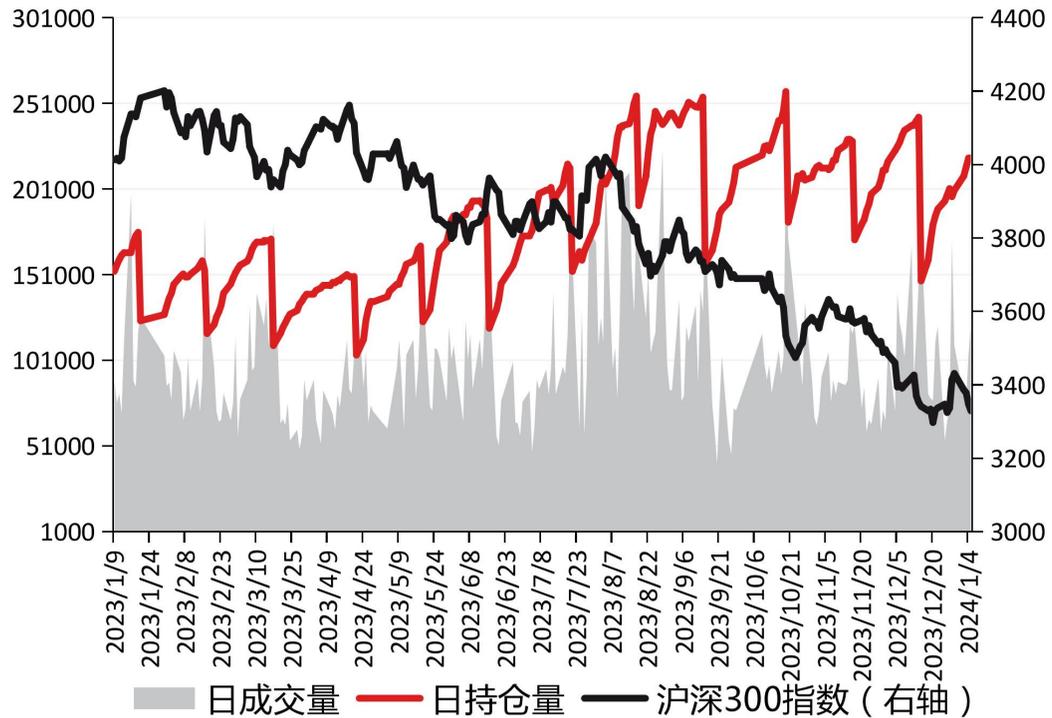
主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02401					M02401					
	标的价格	3329.11	涨跌幅	-0.54%		标的价格	5675.81	涨跌幅	-1.85%		
期权到期日	2024/1/19	平值行权价			3350	期权到期日	2024/1/19	平值行权价			5700
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	16.83%	15.96%	0.86%	33.60%	63.64%	隐含波动率	18.53%	16.16%	2.36%	65.14%	88.93%
30日	13.16%	12.97%	0.19%	21.34%	46.64%	30日	15.74%	16.02%	-0.28%	32.67%	73.91%
60日	12.69%	12.63%	0.06%	10.80%	19.37%	60日	16.99%	16.60%	0.39%	33.86%	82.61%
持仓PCR	45.25%	50.09%	-4.84%	0.13%	0.40%	持仓PCR	49.71%	56.24%	-6.52%	1.40%	1.98%
成交PCR	63.45%	46.73%	16.72%	16.34%	18.97%	成交PCR	62.94%	57.02%	5.92%	3.37%	4.74%
看涨看跌隐波差	1.83%	2.79%	-0.96%	72.72%	47.69%	看涨看跌隐波差	-1.91%	1.02%	-2.93%	45.45%	41.92%
IV-HV30	3.67%	3.91%	-0.24%	73.50%	75.00%	IV-HV30	2.79%	1.63%	1.16%	73.39%	72.31%
偏度	7.19%	21.70%	-14.52%	69.71%	41.15%	偏度	-13.03%	2.29%	-15.32%	43.11%	39.92%
Call最大持仓行权价	3500					Call最大持仓行权价	6000				
Put最大持仓行权价	3400					Put最大持仓行权价	5600				

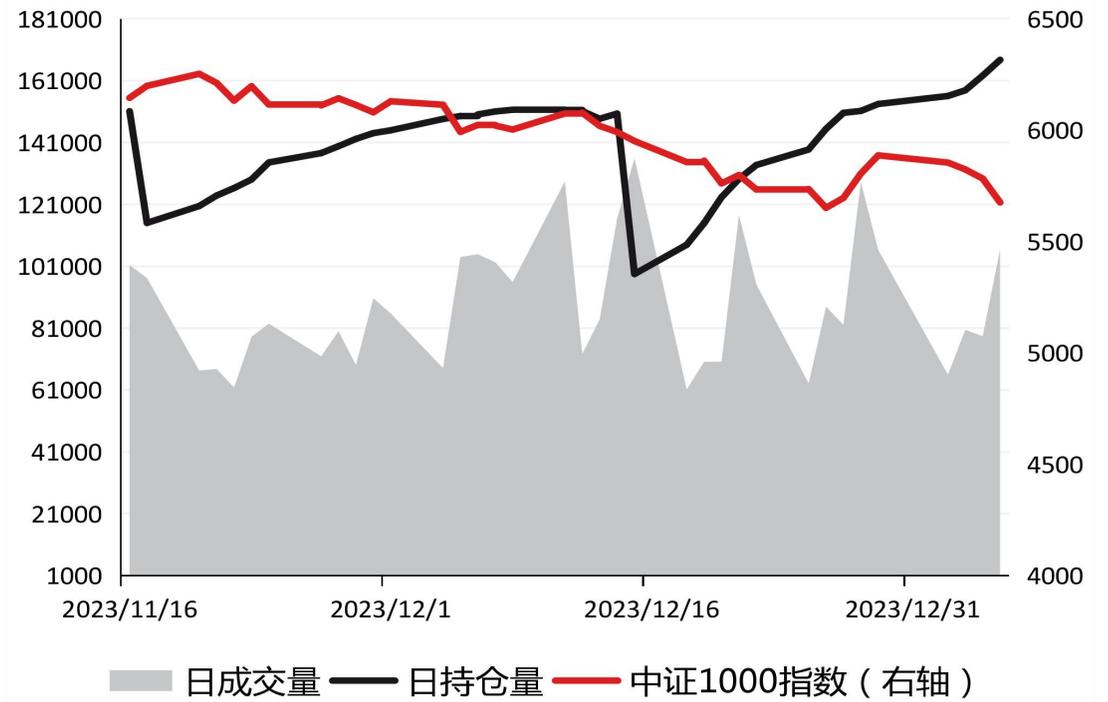


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



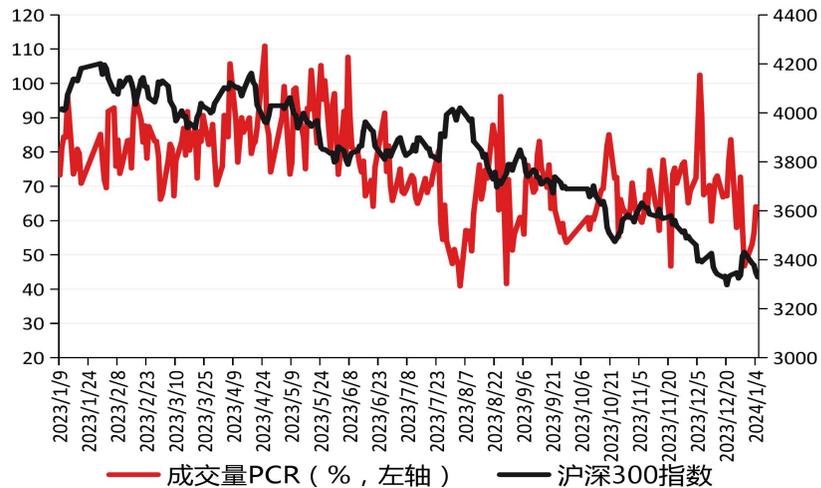
中证1000指数期权日成交持仓量



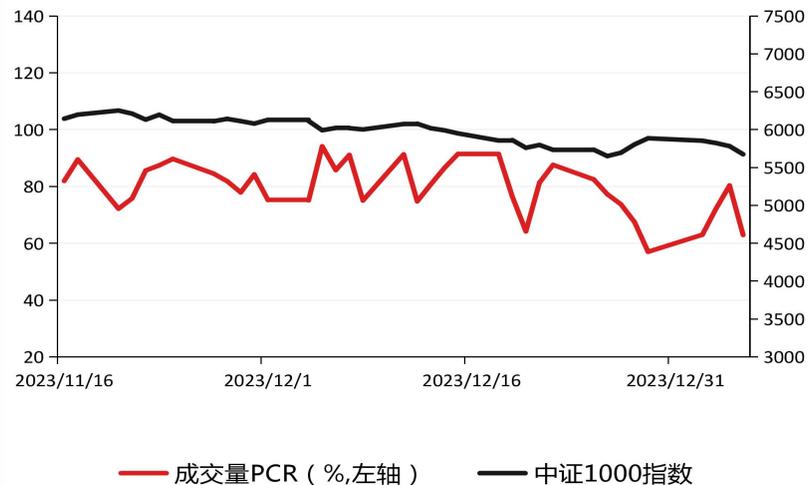


PCR值与标的指数走势

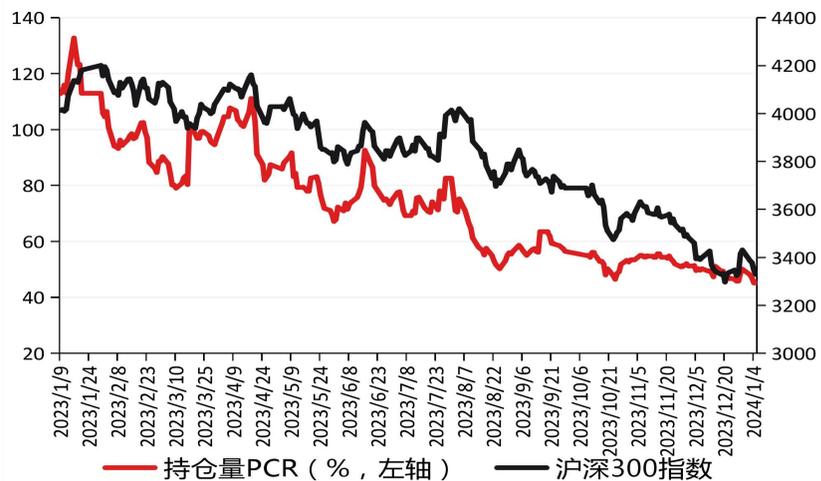
沪深300指数期权成交量PCR值



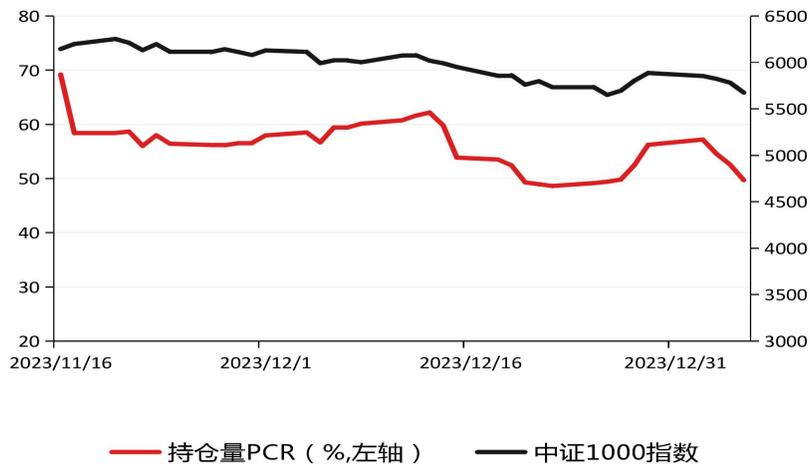
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



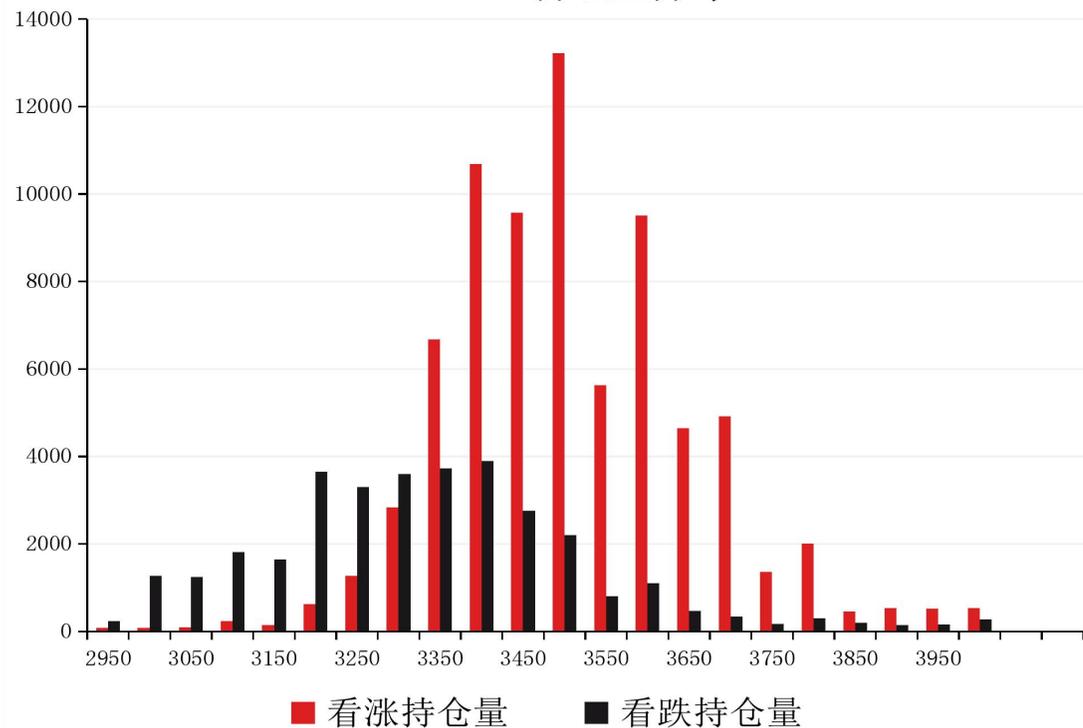
中证1000指数期权持仓量PCR值



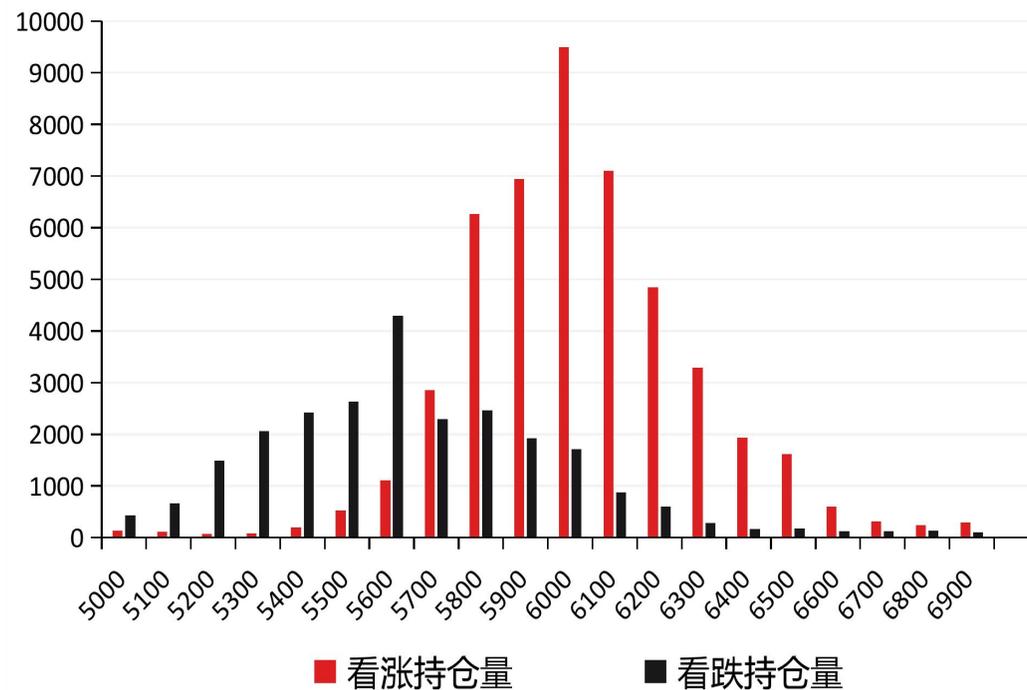


持仓量分布情况

I02401持仓量分布



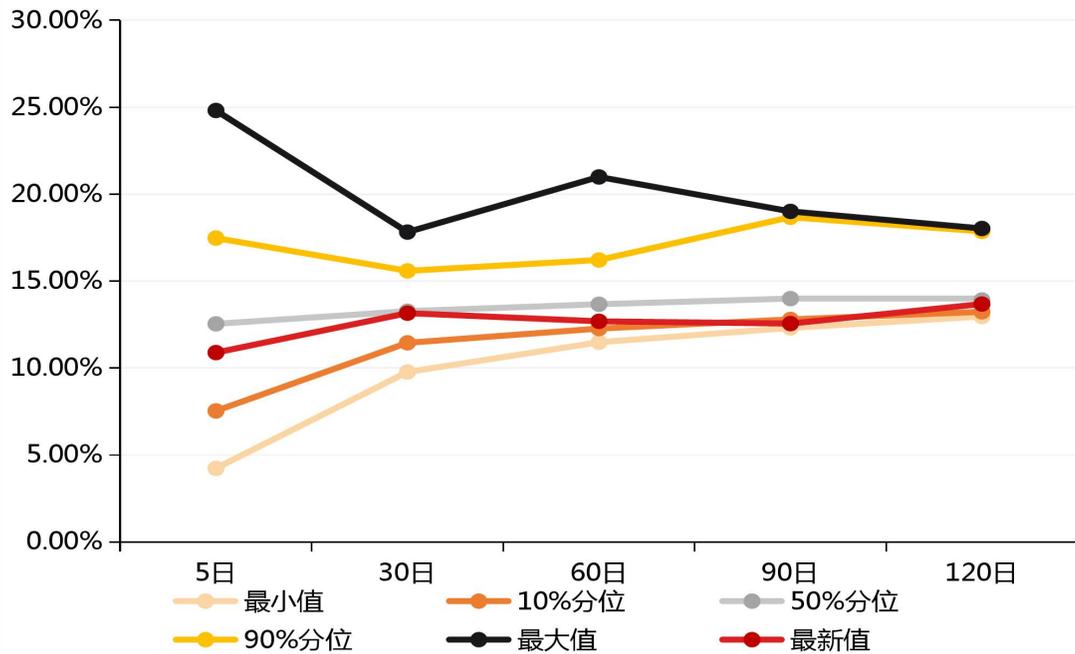
M02401持仓量分布



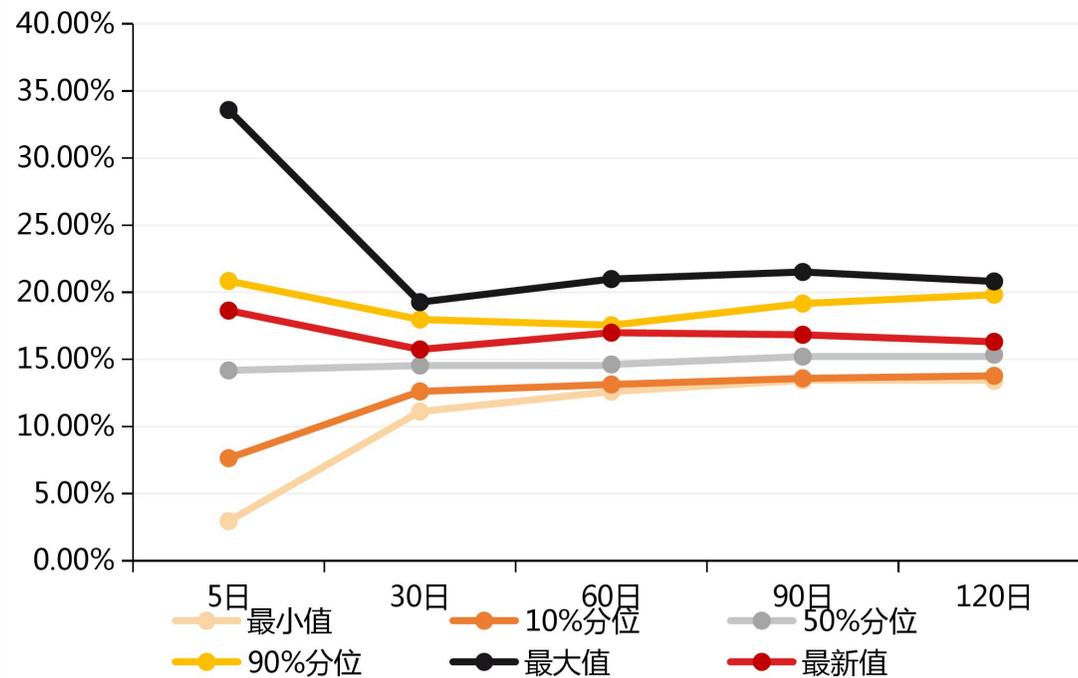


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



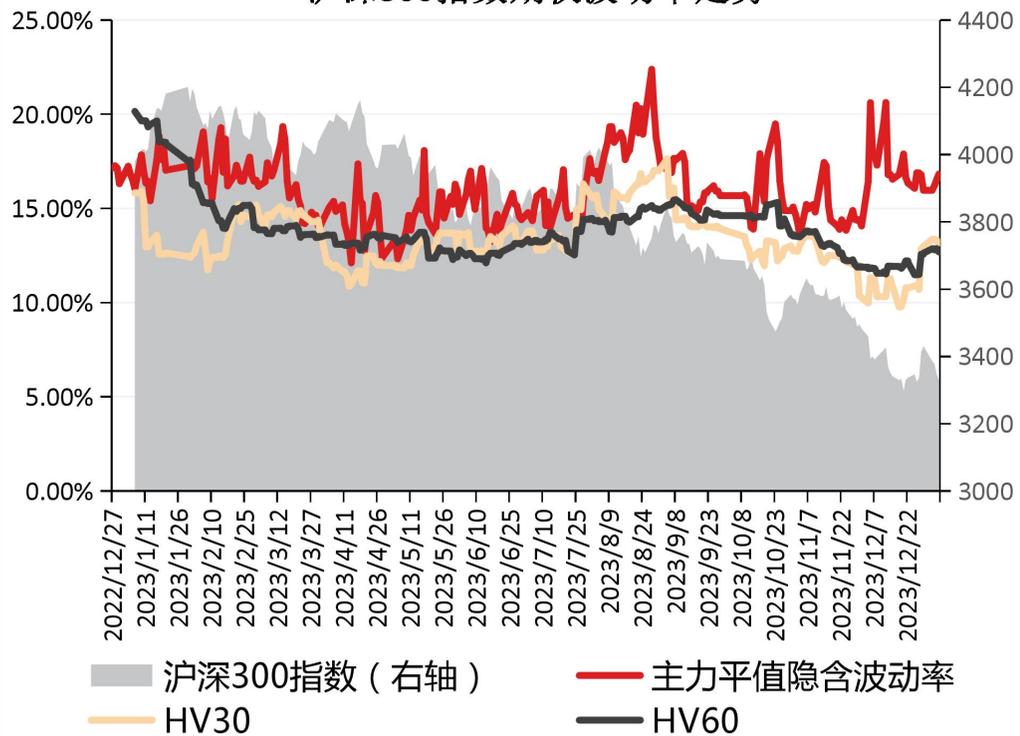
近一年中证1000指数期权波动率锥



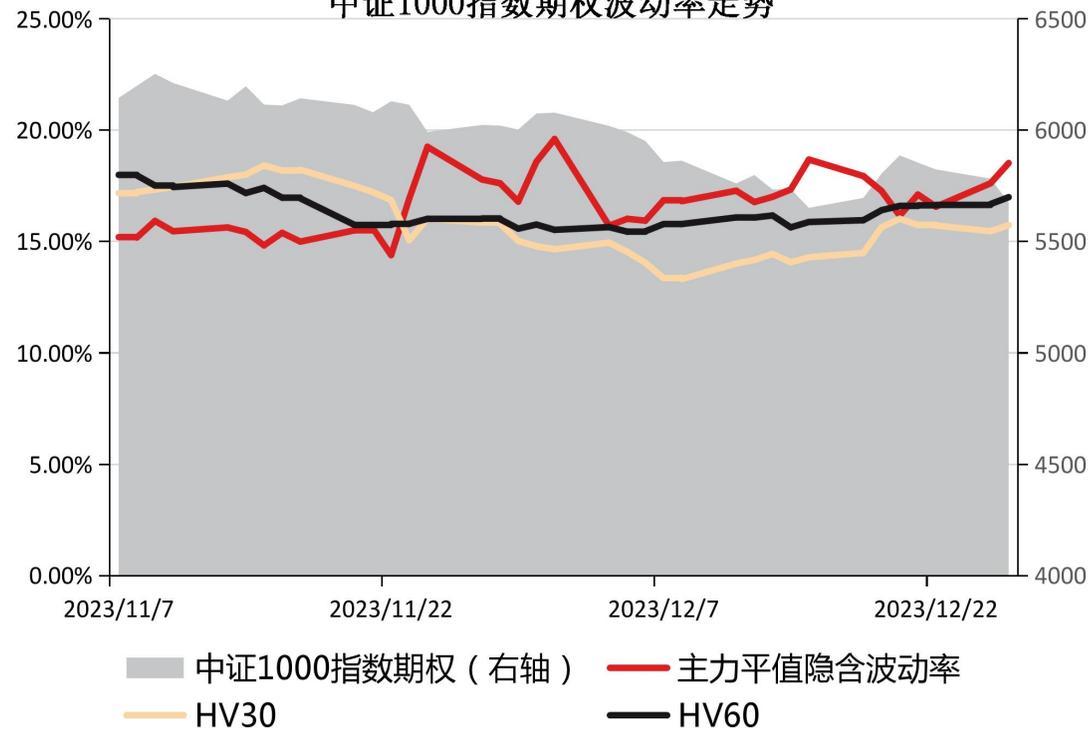


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



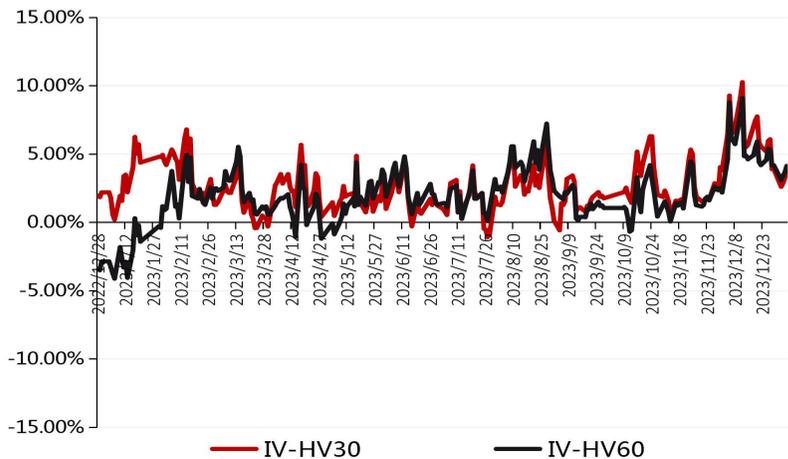
中证1000指数期权波动率走势



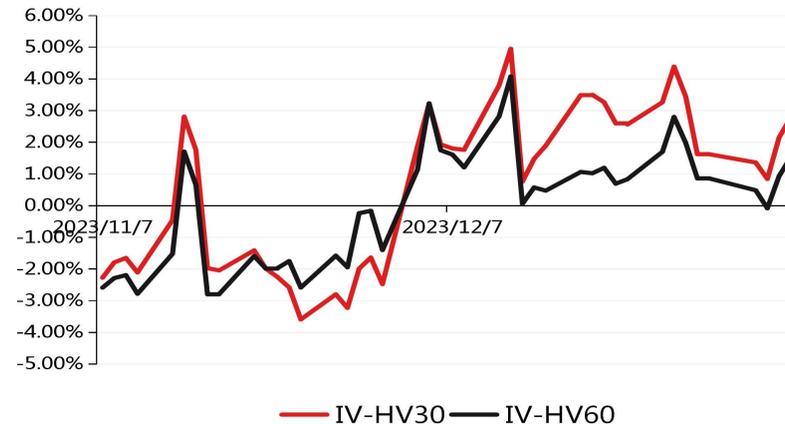


隐含波动率和历史波动率

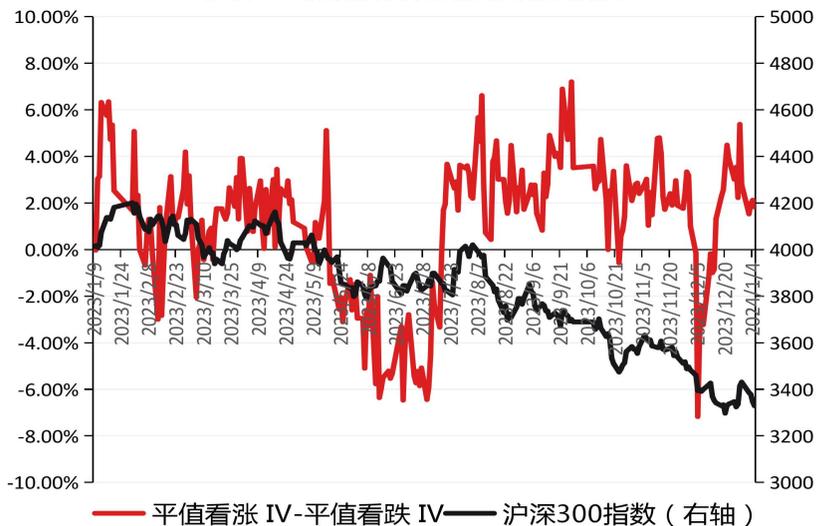
沪深300指数期权折溢价



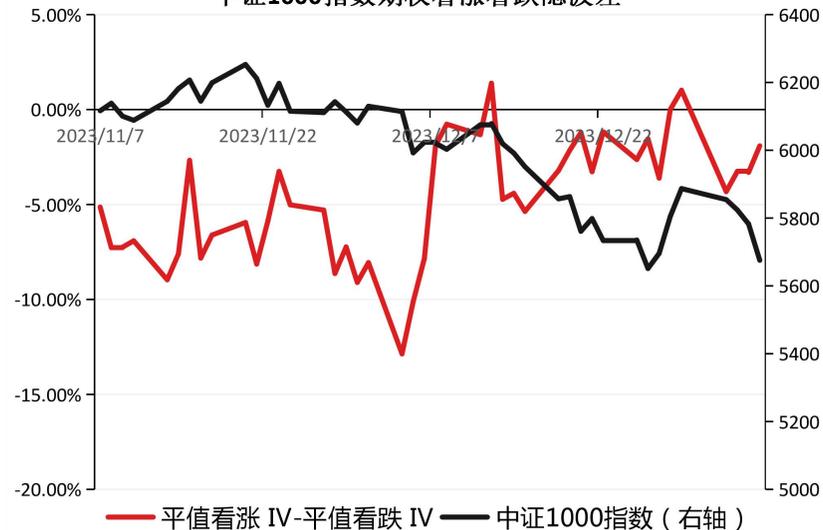
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



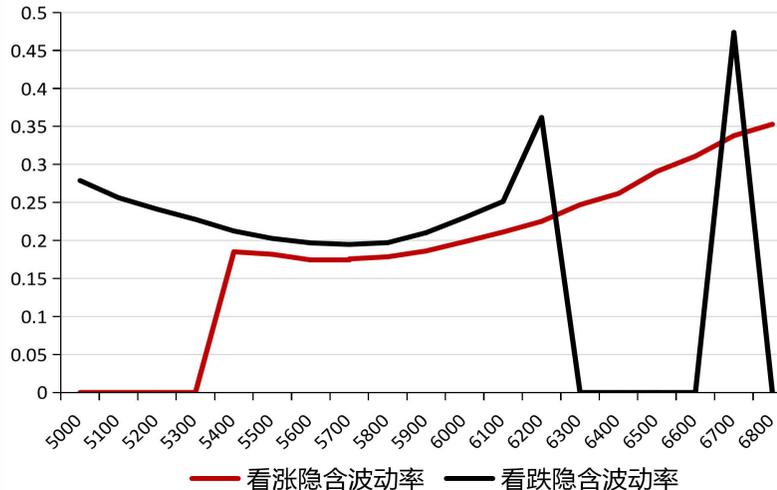
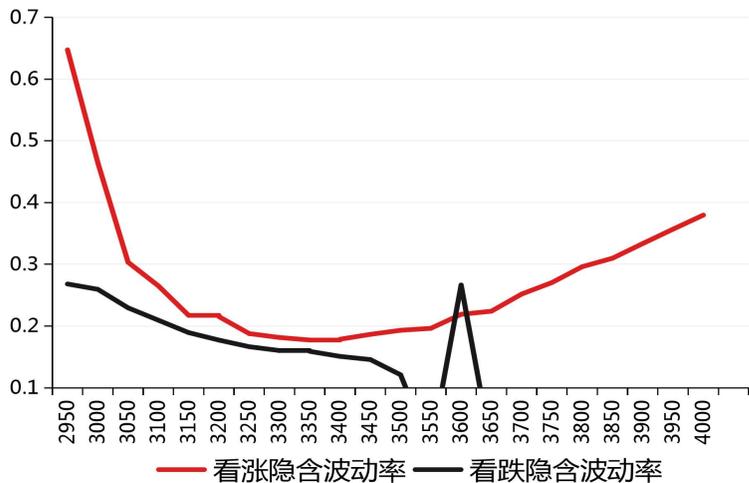
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



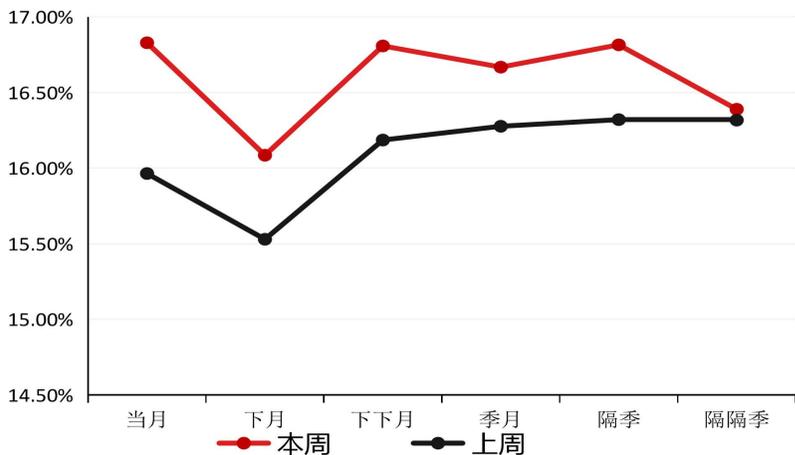


波动率曲面结构

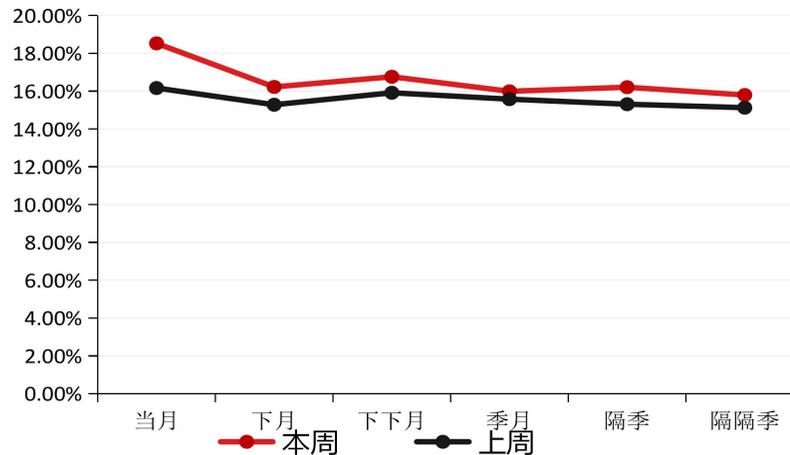
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



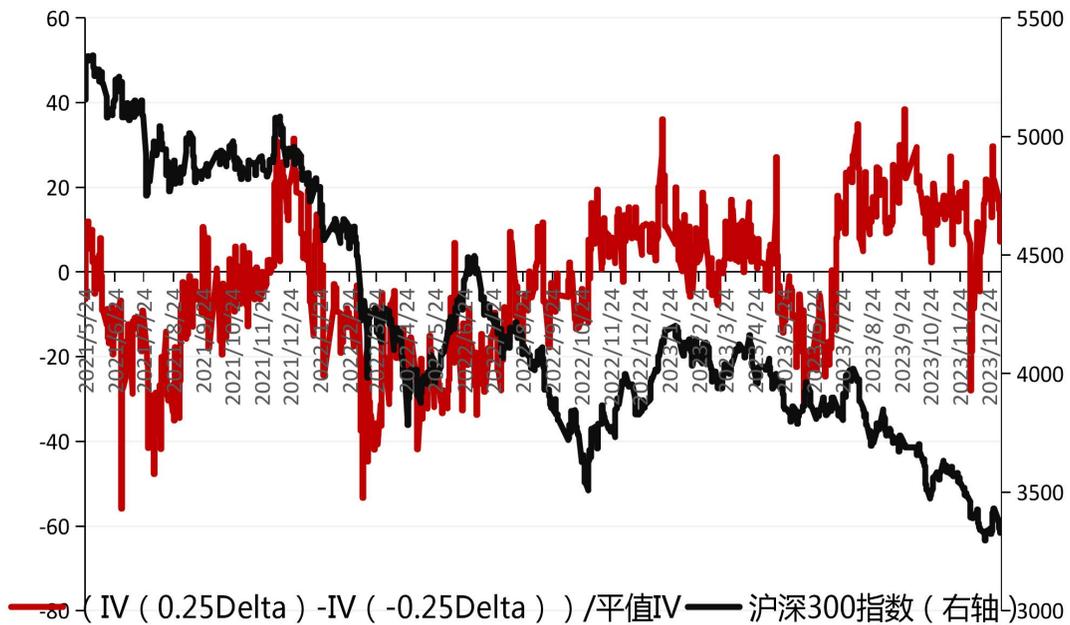
中证1000指数期权波动率期限结构



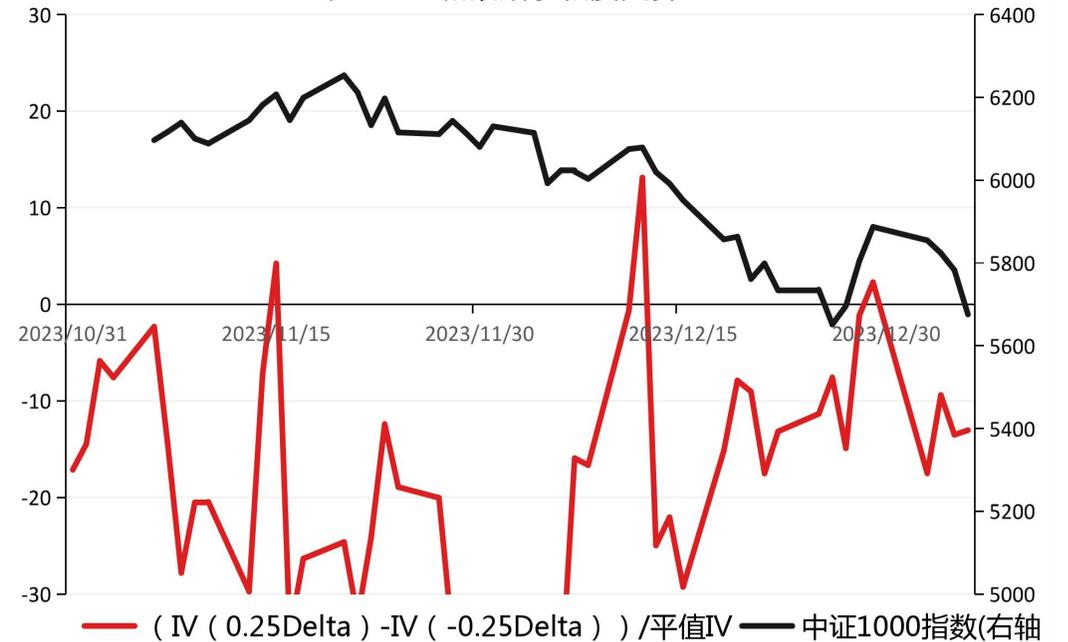


偏度与标的指数走势

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