



股指衍生品 | 日评

股指衍生品日度评价

2023年6月13日

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

宏观金融团队

分析师：

王娜

从业资格号：F3055965

投资咨询号：Z0001999

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568

联系人：

张蕊如

从业资格号：F03107984

相关报告

❖ 观点及策略

股指期货：6月13日，沪指早间下探，午后多头发力，录得5连阳，深指则全天强势。盘面上，人工智能全线上涨，算力、CPO等表现活跃；中特估及医药方向表现低迷。A股全天成交9435亿元，环比略减；期货指数分别贴水0.02%、贴水0.06%、贴水0.07%和贴水0.23%。社融数据环比略增，同比剧减，票据融资回落明显；居民户贷款表现良好，体现居民消费信心有所改善；企业中长期贷款仍是其主要贡献项，政策扶持下将进一步促进实体经济发展。中期来看，经济实质性改善将是A股中枢上移的关键，市场更为关注国内经济复苏的可持续性 & 斜率变化，中长期A股有望震荡上行。短期而言，经济预期博弈近尾声，前期缩量横盘整理已反映大部分悲观预期，料后续下跌空间有限。国内政策进入观察期，市场对政策预期博弈激烈，关注新增资金入场情况。目前沪指承压于半年线，存量资金博弈下大盘仍维持震荡态势，投资者暂时保持观望。

股指期货期权：6月13日，各期权隐含波动率有所回落，且看跌期权回落更为明显，当前6月IO、HO及MO平值隐波均值分别在16.29%、18.87%和18.29%左右，与30日历史波动率相比分别溢价3.62个百分点、4.38个百分点和5.55个百分点左右，各期权溢价水平仍略显偏高。看涨看跌隐波差值的回落表明市场恐慌情绪有所减小。从持仓量变动趋势上看，行权价为3900点6月IO虚值看涨期权仍旧呈现逆势增仓趋势，且该行权价的7月看涨合约持仓亦存在明显高点，预计沪深300指数短期在该价位之上压力依旧偏大，建议持股备兑策略投资者可考虑逐步移仓至7月合约，行权价上建议选择3950点以上合约。

❖ 重要信息

1、2023年5月社会融资规模增量为1.56万亿元，比上月多3312亿元，比上年同期少1.31万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.22万亿元，同比少增6173亿元。

2、中国5月人民币贷款增加1.36万亿元（预期1.45万亿元），同比少增5418亿元。分部门看，住户贷款增加3672亿元，其中，短期贷款增加1988亿元，中长期贷款增加1684亿元；企（事）业单位贷款增加8558亿元，其中，短

期贷款增加 350 亿元，中长期贷款增加 7698 亿元，票据融资增加 420 亿元；非银行业金融机构贷款增加 604 亿元。

3、5 月份人民币存款增加 1.46 万亿元，同比少增 1.58 万亿元。其中，住户存款增加 5364 亿元，非金融企业存款减少 1393 亿元，财政性存款增加 2369 亿元，非银行业金融机构存款增加 3221 亿元。

4、5 月末，广义货币(M2)余额 282.05 万亿元，同比增长 11.6%，增速比上月末低 0.8 个百分点，比上年同期高 0.5 个百分点。狭义货币(M1)余额 67.53 万亿元，同比增长 4.7%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 0.1 个百分点。流通中货币(M0)余额 10.48 万亿元，同比增长 9.6%。当月净回笼现金 1148 亿元。

5、为维护银行体系流动性合理充裕，6 月 13 日以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%，上次为 2.0%。当日 20 亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。

第一部分 主要指标概况

代码	指标	最新值	涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)	近1个月涨跌幅 (%)	近3个月涨跌幅 (%)	近6个月涨跌幅 (%)	市盈率	分位数 (5年, %)
主要现货指数	上证指数	3233.67	0.15	4.67	-1.18	0.11	1.72	13.09	48.27
	深证成指	10955.96	0.76	-0.54	-0.45	-4.25	-3.89	23.27	19.44
	创业板指	2166.96	0.68	-7.66	-3.79	-8.58	-9.77	32.07	8.40
	上证50	2544.95	0.11	-3.43	-3.27	-3.47	-4.82	9.92	49.01
	沪深300	3864.91	0.53	-0.17	-1.85	-2.58	-2.24	11.84	29.65
	中证500	6044.04	0.27	3.06	-0.78	-2.59	-1.80	23.27	47.28
	中证1000	6554.96	0.38	4.35	0.29	-3.58	-1.51	36.52	52.64
		最新值	涨跌幅 (%)	期现价差	变动	近一年分位数 (%)	成交量	持仓量	成交持仓比
沪深300指数期货	IF2306	3862.60	0.50	-2.31	8.53	32.90	68875	142450	48.35%
	IF2307	3833.80	0.46	-31.11	8.13	18.40			
	IF2309	3833.60	0.45	-31.31	7.13	30.90			
	IF2312	3827.60	0.42	-37.31	5.53	44.30			
上证50指数期货	IH2306	2544.40	0.19	-0.55	8.45	36.40	103486	212437	48.71%
	IH2307	2507.00	0.24	-37.95	9.65	11.70			
	IH2309	2517.80	0.18	-27.15	10.65	24.70			
	IH2312	2534.20	0.13	-10.75	6.85	49.80			
中证500指数期货	IC2306	6040.00	0.19	-4.04	7.68	54.10	88430	292220	30.26%
	IC2307	6021.40	0.12	-22.64	10.08	54.10			
	IC2309	6002.60	0.13	-41.44	6.48	75.20			
	IC2312	5951.00	0.14	-93.04	3.68	86.20			
中证1000指数期货	IM2306	6540.00	0.24	-14.96	2.00	33.70	56093	169993	33.00%
	IM2307	6520.20	0.23	-34.76	1.20	46.20			
	IM2309	6484.60	0.21	-70.36	3.60	75.40			
	IM2312	6432.40	0.22	-122.56	-3.00	86.10			
		最新值	前值	变动	10%分位	50%分位	90%分位	近一年分位数 (%)	
跨期价差	IF2309-IF2306	-29.00	-27.60	-1.40	-34.80	-6.80	15.20	20.40	
	IH2309-IH2306	-26.60	-28.80	2.20	-27.40	5.20	12.80	11.60	
	IC2309-IC2306	-37.40	-36.20	-1.20	-112.40	-63.00	-10.40	77.50	
	IM2309-IM2306	-55.40	-57.00	1.60	-100.90	-63.50	-51.14	68.60	
跨品种价差	IF2306/IH2306	1.52	1.51	0.00	1.47	1.49	1.52	87.00	
	IC2306/IF2306	1.56	1.57	-0.01	1.48	1.54	1.61	75.00	
	IC2306/IH2306	2.37	2.37	0.00	2.19	2.31	2.41	79.50	
	IM2306/IC2306	1.08	1.08	0.00	1.07	1.08	1.09	38.50	

	沪深300指数期权				
	I02306				
	标的价格	3864.91	涨跌幅	0.53%	
期权到期日	2023/6/16		平值行权价	3850	
指标	今日	昨日	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位
隐含波动率	16.29%	17.12%	-0.83%	16.14%	25.40%
30日	12.67%	12.77%	-0.10%	10.04%	16.21%
60日	12.35%	12.29%	0.06%	2.50%	1.19%
持仓PCR	77.32%	75.68%	1.64%	40.69%	36.36%
成交PCR	76.59%	79.97%	-3.38%	43.87%	28.46%
看涨看跌隐波差	-2.01%	-5.76%	3.75%	46.72%	26.17%
IV-HV30	3.62%	4.35%	-0.73%	70.60%	71.09%
偏度	-9.06%	-19.02%	9.96%	41.08%	28.52%
Call最大持仓行权价	4000				
Put最大持仓行权价	3800				
	中证1000指数期权				
	M02306				
	标的价格	6554.96	涨跌幅	0.38%	
期权到期日	2023/6/16		平值行权价	6600	
指标	今日	昨日	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位
隐含波动率	18.29%	15.80%	2.49%	48.84%	48.84%
30日	12.74%	12.69%	0.05%	3.82%	5.53%
60日	13.54%	13.56%	-0.02%	2.90%	7.11%
持仓PCR	91.07%	88.94%	2.12%	64.98%	64.98%
成交PCR	88.43%	105.24%	-16.81%	32.26%	32.26%
看涨看跌隐波差	-7.33%	-5.34%	-1.99%	7.43%	7.43%
IV-HV30	5.55%	3.11%	2.44%	93.58%	93.58%
偏度	-22.31%	-25.74%	3.43%	21.11%	21.11%
Call最大持仓行权价	6600				
Put最大持仓行权价	6400				

第二部分 宏观数据日度追踪

图 1：市场利率水平

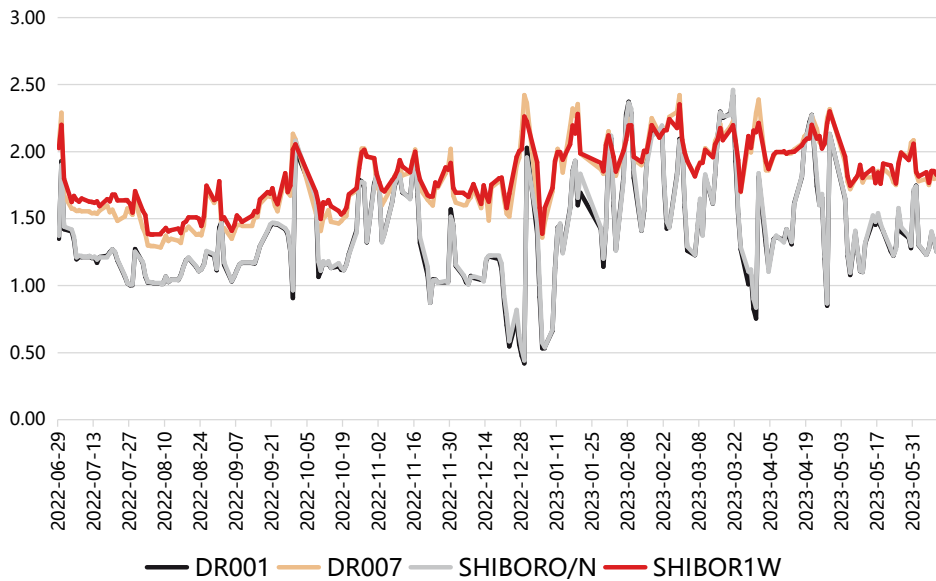


图 2：中美利差

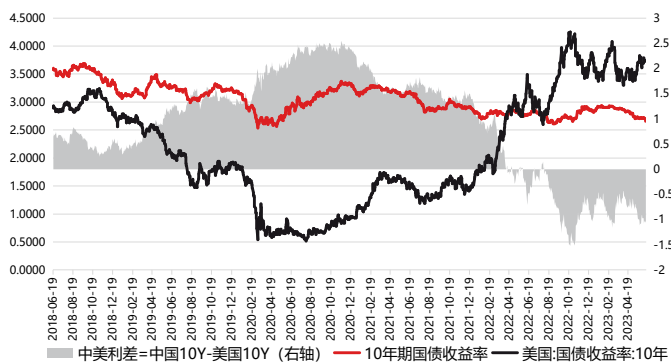
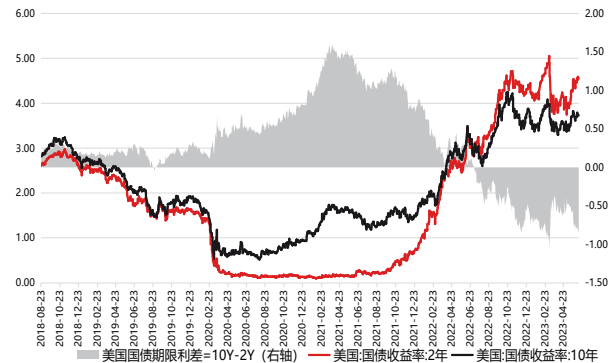


图 3：美国国债期现利差



第三部分 股指期货数据追踪

图 3：腾落指数

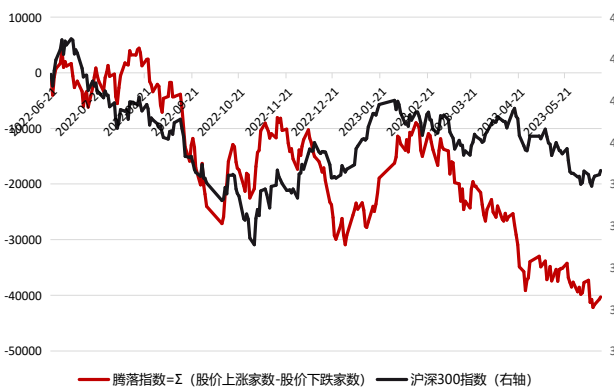


图 4：股债性价比

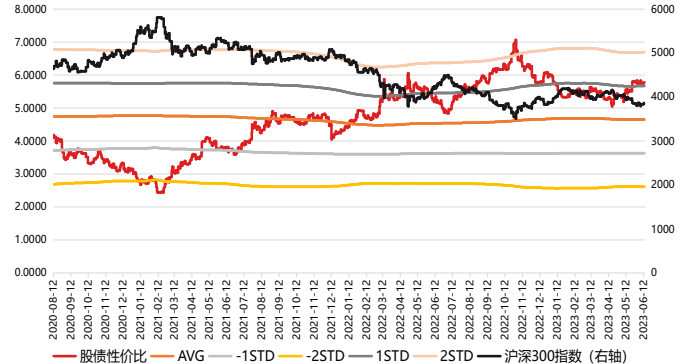


图 5：行业日度涨跌排名

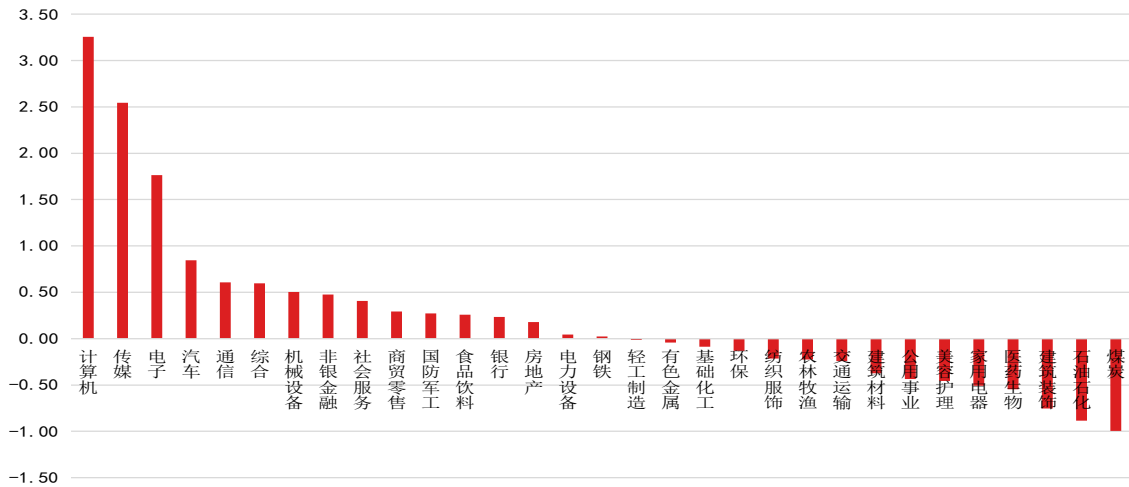


图 6：上证 50 动态市盈率



图 8：中证 500 动态市盈率



图 7：沪深 300 动态市盈率



图 9：中证 1000 动态市盈率

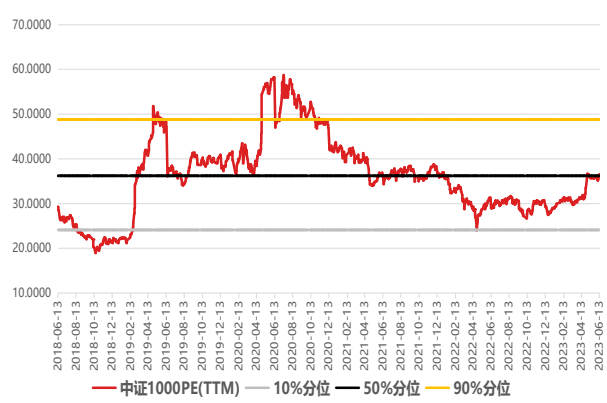


图 10：北向资金当日净流入

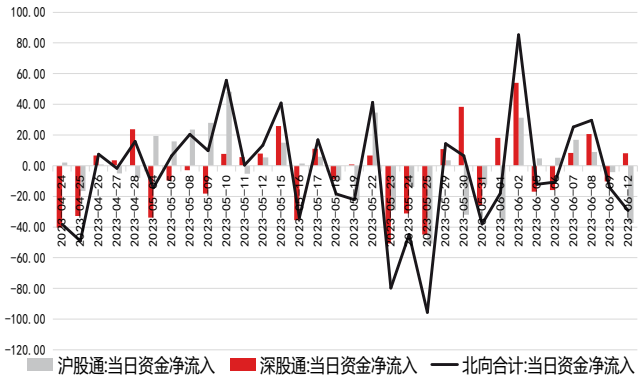


图 11：近五日两市成交额

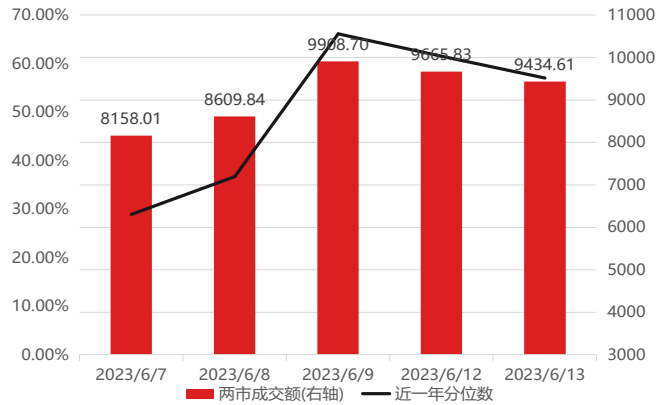


图 12：融资余额

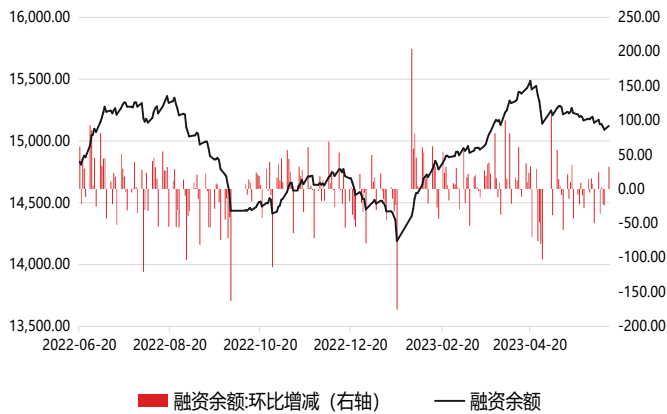


图 13：融券余额

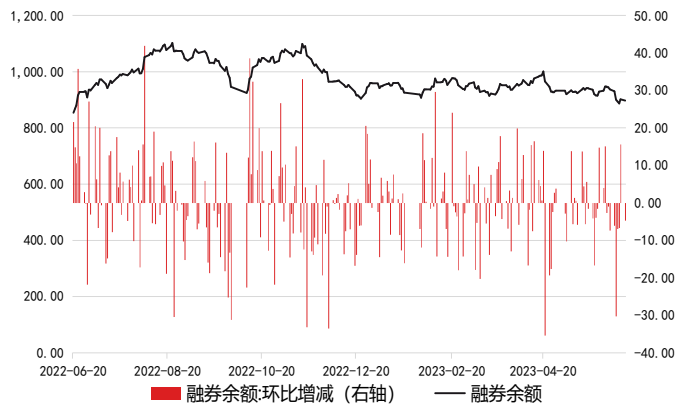


图 14：A 股资金净主动买入额

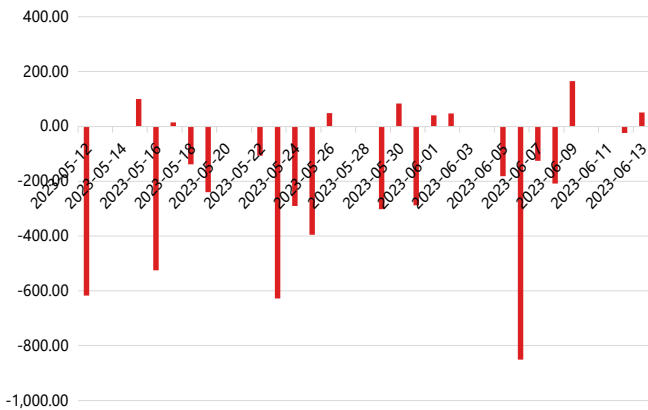


图 15：各指数资金流入流出

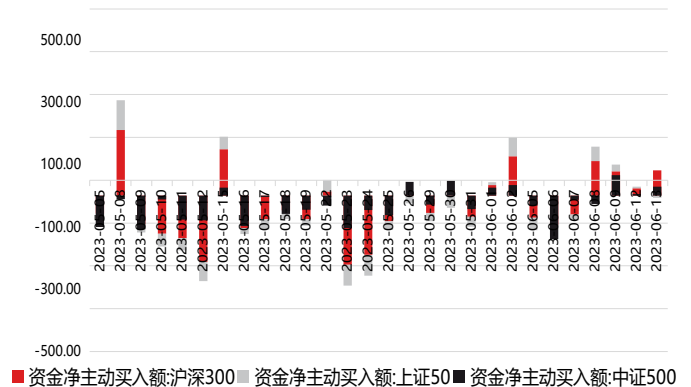


图 16：上证 50 指数期货成交持仓比

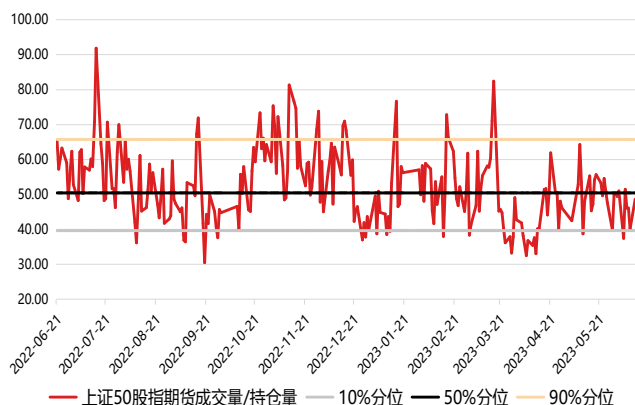


图 17：沪深 300 指数期货成交持仓比

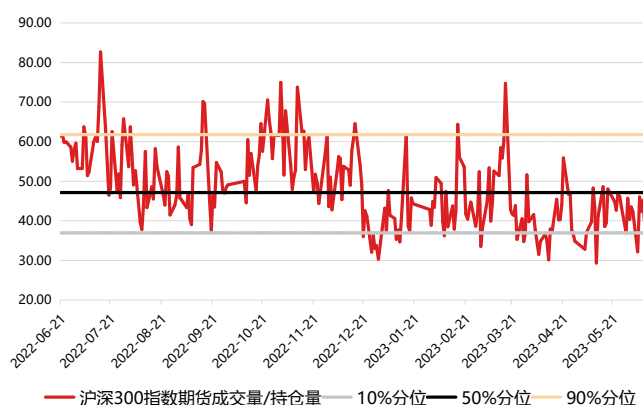


图 18：中证 500 指数期货成交持仓比

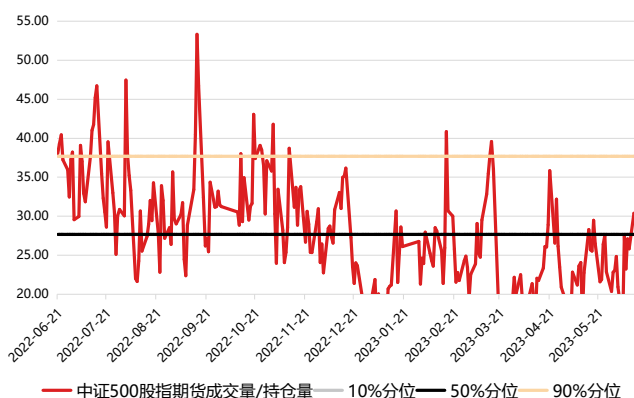


图 19：中证 1000 指数期货成交持仓比

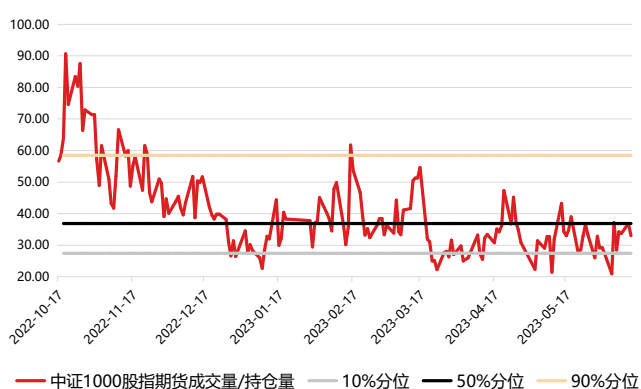


图 20：沪深 300 指数期货期现价差

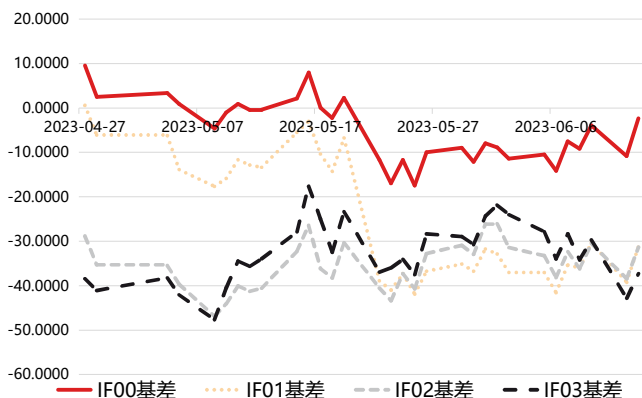


图 21：上证 50 指数期货期现价差

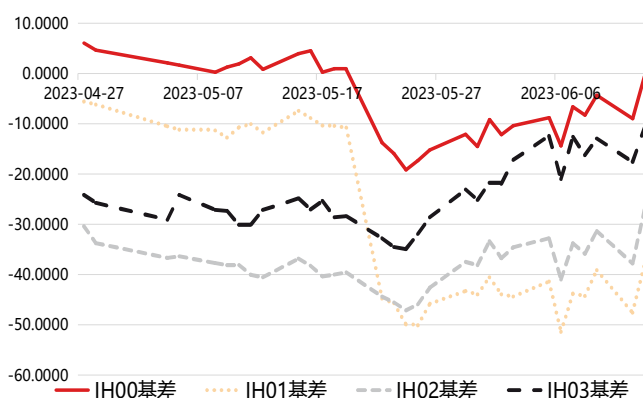


图 22：中证 500 指数期货期现价差

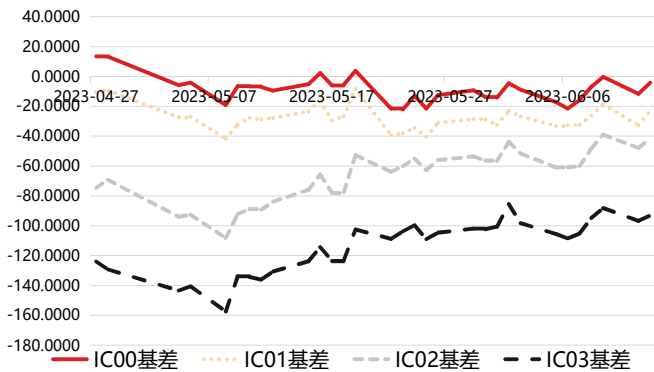


图 23：中证 1000 指数期货期现价差

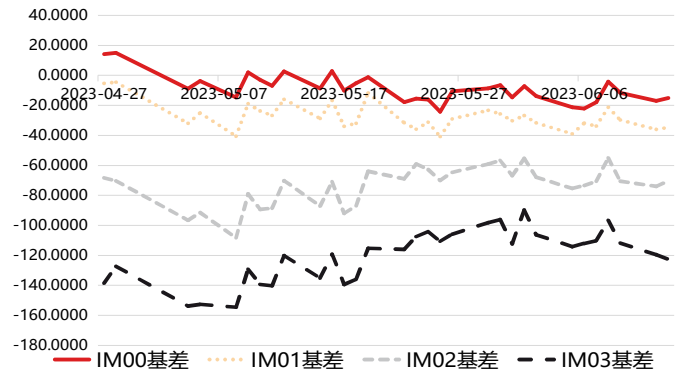


图 24：IF 与 IH 跨品种价差

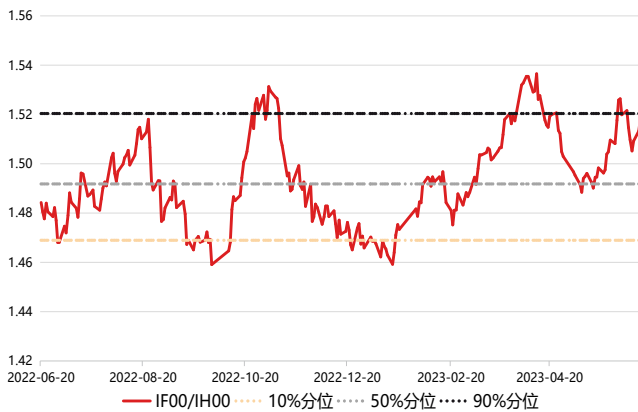


图 25：IC 与 IF 跨品种价差

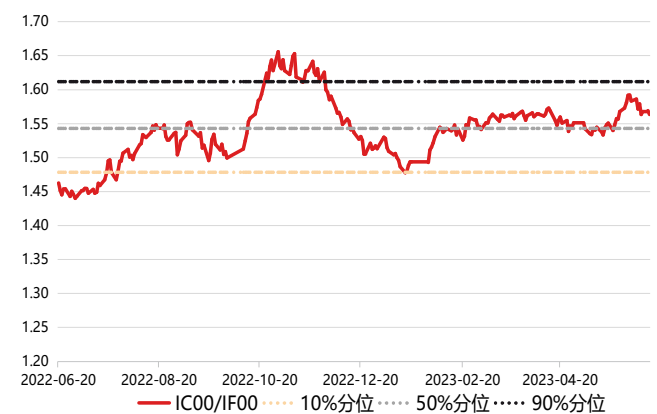


图 26：IM 与 IC 跨品种价差

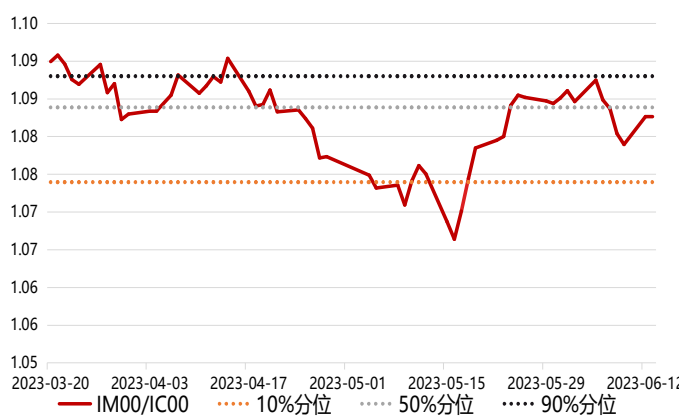


图 27：IC 与 IH 跨品种价差

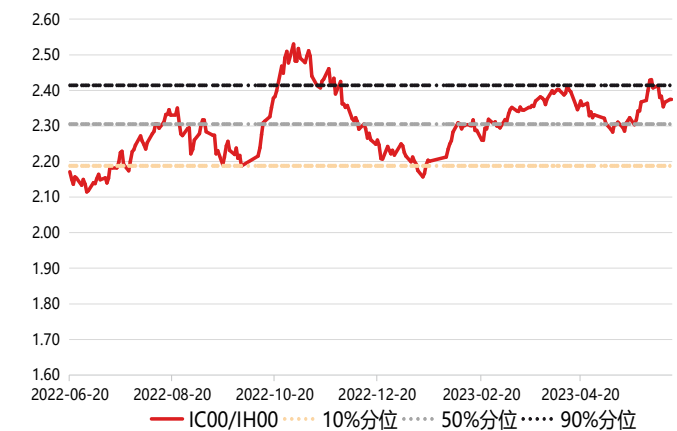


图 28：上证 50 指数期货跨期价差

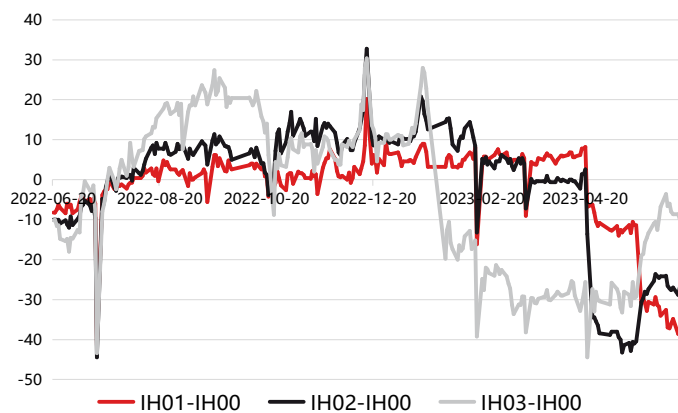


图 29：沪深 300 指数期货跨期价差

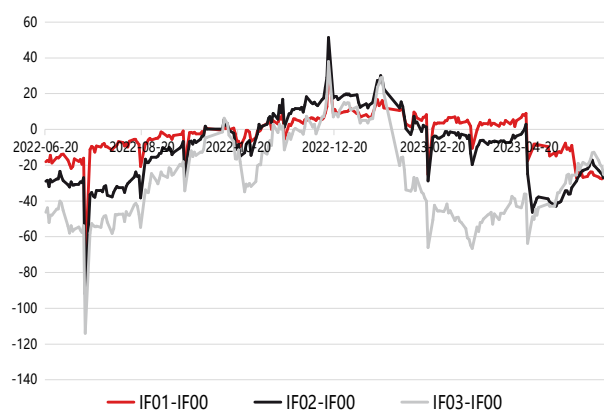


图 30：中证 500 指数期货跨期价差

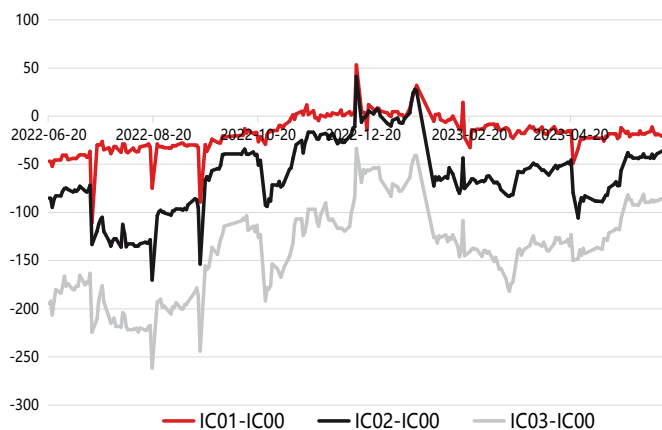
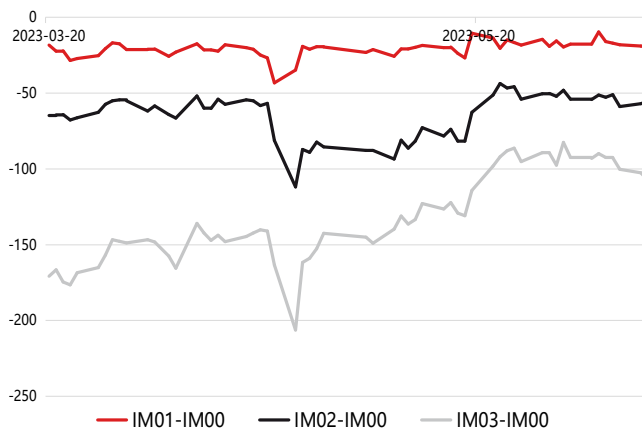


图 31：中证 1000 指数期货跨期价差



第四部分 股指期权数据追踪

图 32：沪深 300 指数期权日成交持仓量

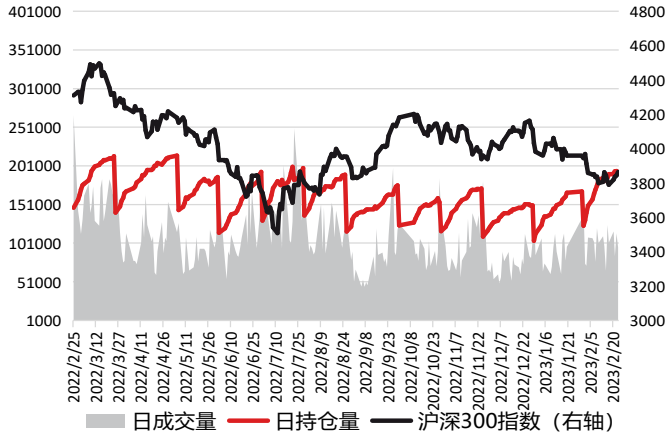


图 33：中证 1000 指数期权日成交持仓量

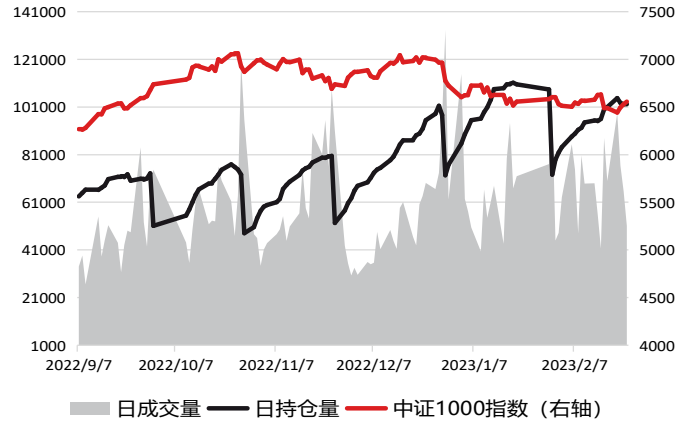


图 34：沪深 300 指数期权成交量 PCR 值

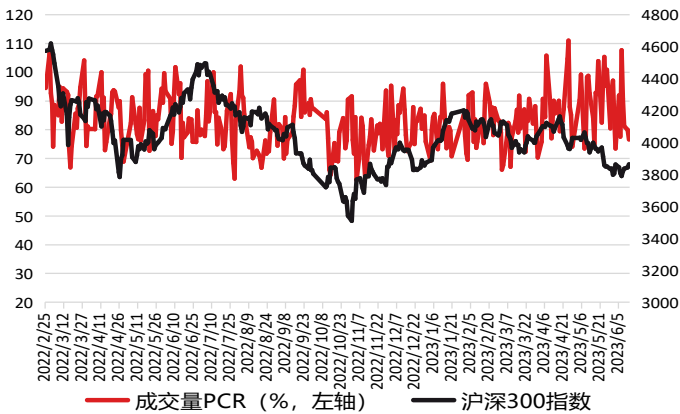


图 35：中证 1000 指数期权成交量 PCR 值

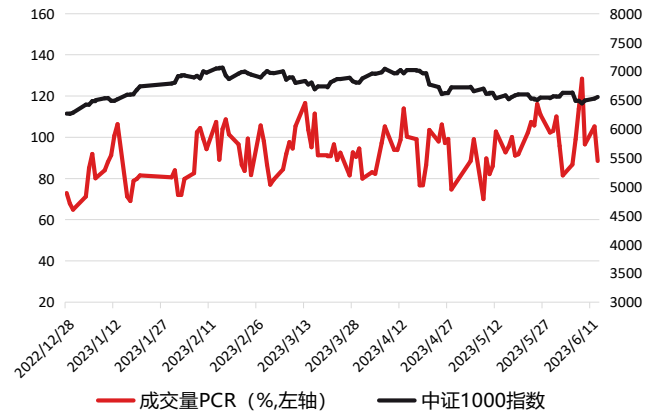


图 36：沪深 300 指数期权持仓量 PCR 值

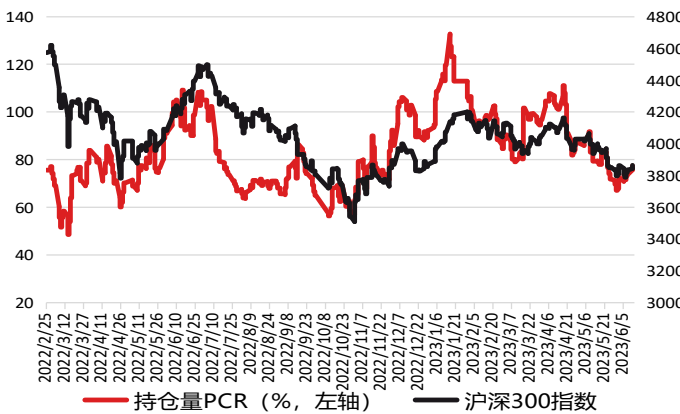


图 37：中证 1000 指数期权持仓量 PCR 值

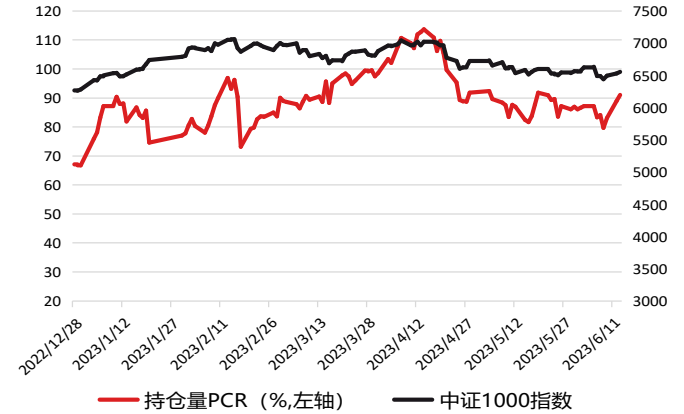


图 36：沪深 300 指数期权持仓量分布

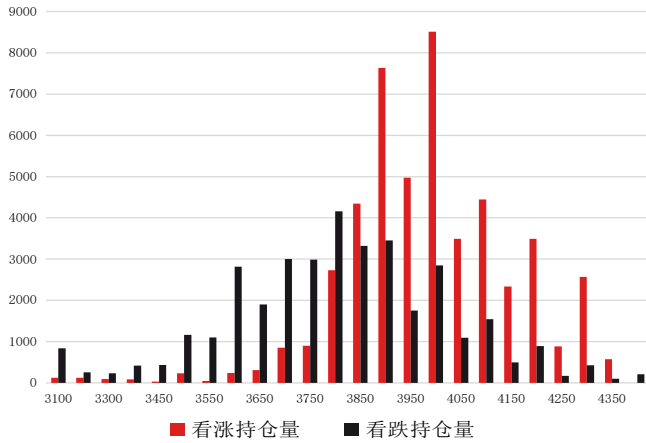


图 37：中证 1000 指数期权持仓量分布

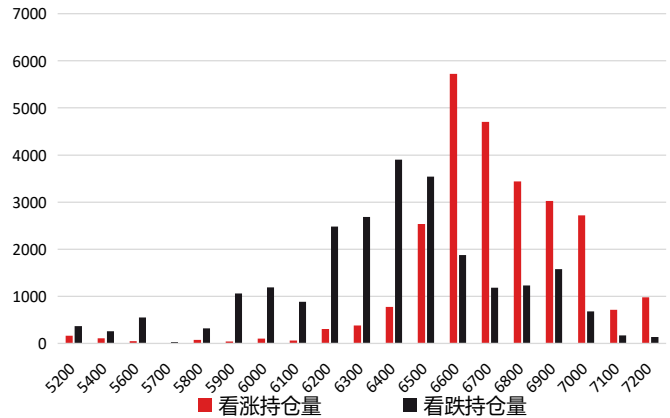


图 38：沪深 300 指数期权波动率锥

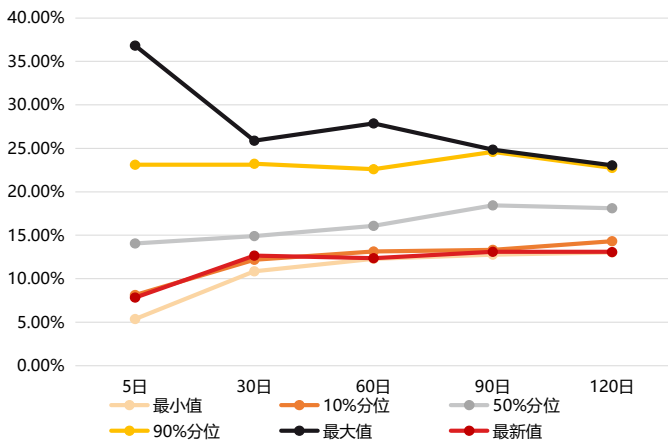


图 39：中证 1000 指数期权波动率锥

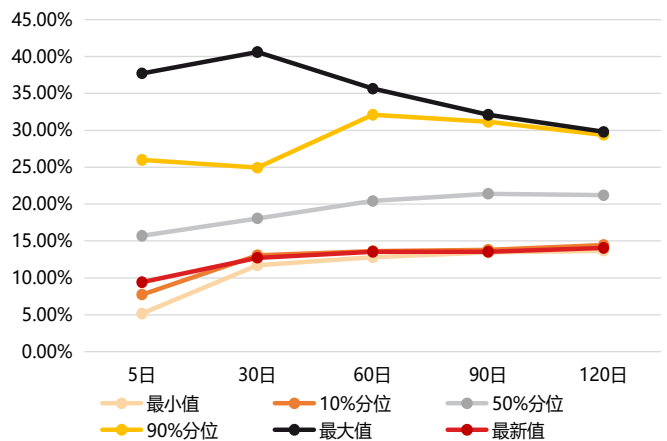


图 40：沪深 300 指数期权波动率走势

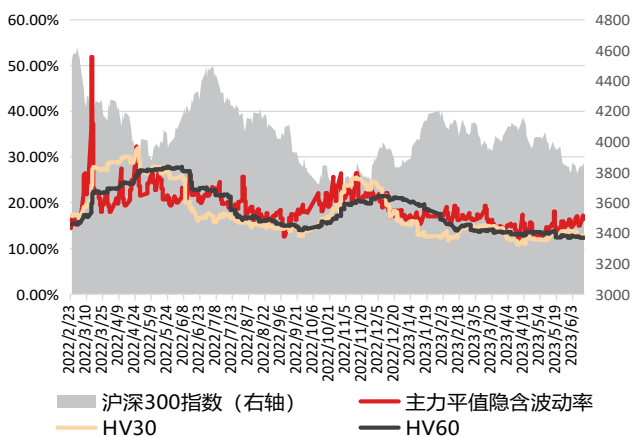


图 41：中证 1000 指数期权波动率走势

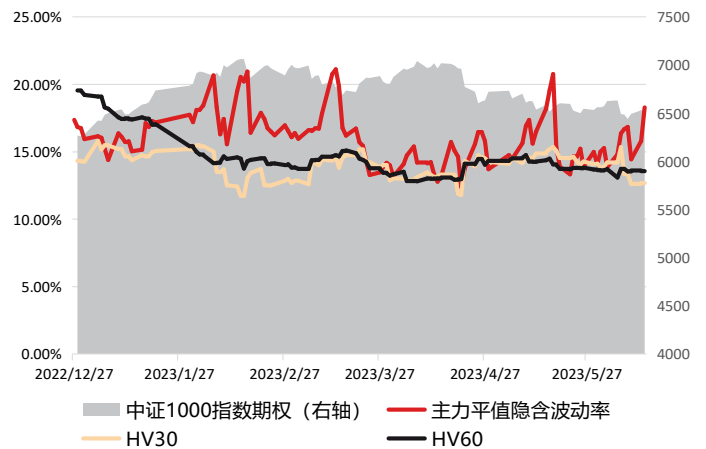


图 42：沪深 300 指数期权隐波折溢价

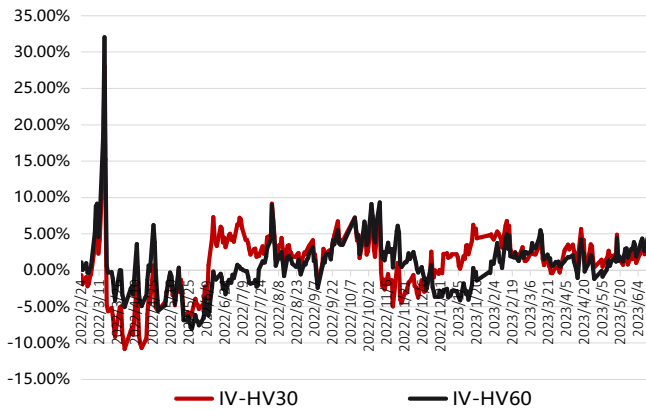


图 43：中证 1000 指数期权隐波折溢价

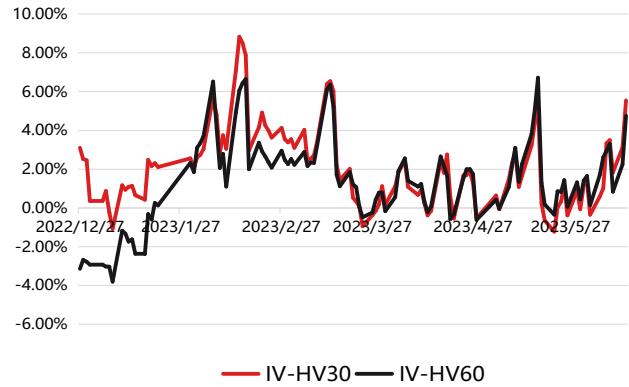


图 44：沪深 300 指数期权看涨看跌隐波差

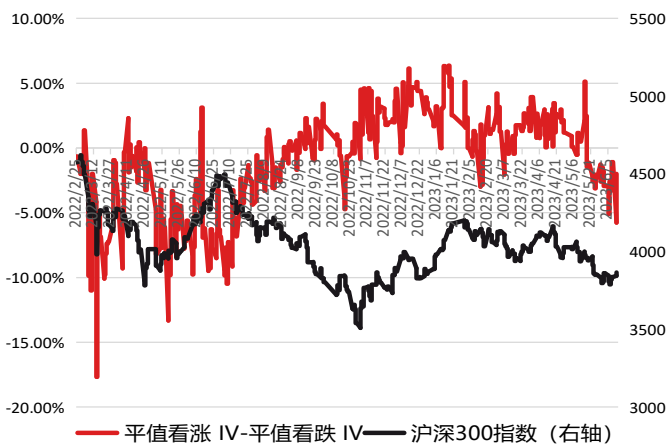


图 45：中证 1000 指数期权看涨看跌隐波差

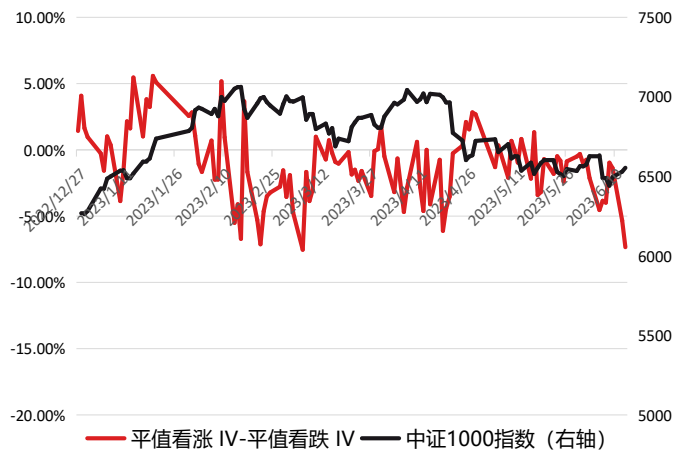


图 46：沪深 300 指数期权波动率微笑

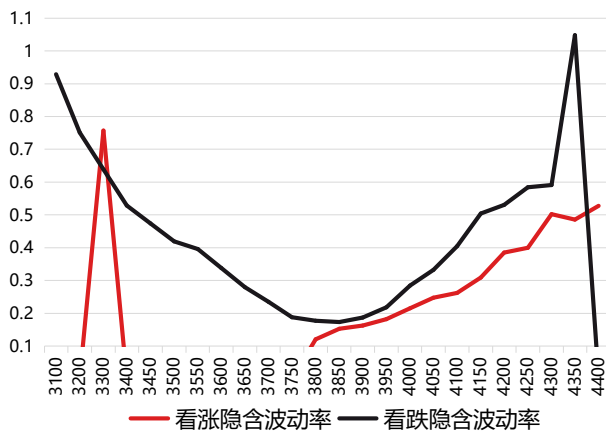


图 47：中证 1000 指数期权波动率微笑

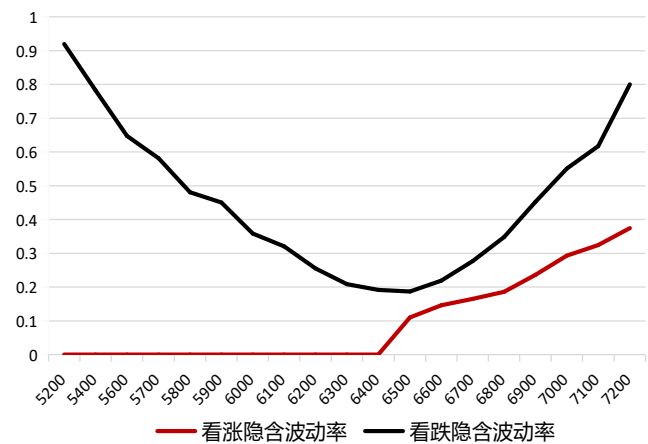


图 48：沪深 300 指数期权波动率期限结构

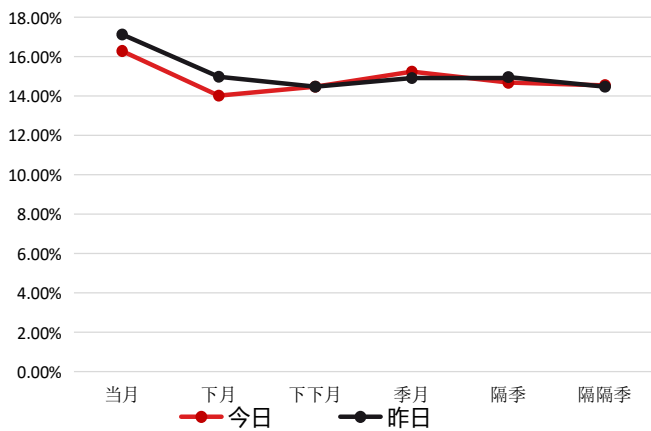


图 49：中证 1000 指数期权波动率期限结构

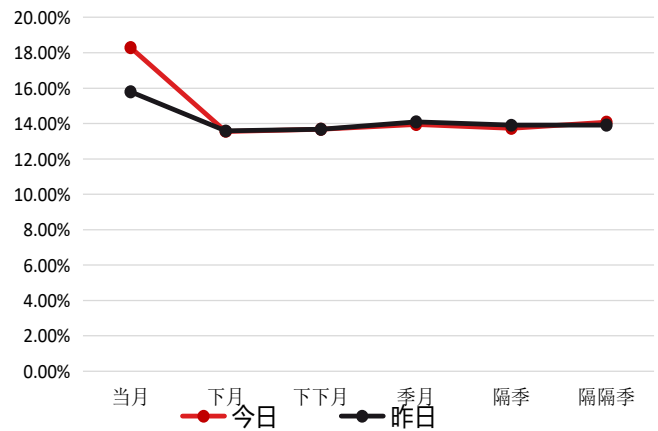


图 50：沪深 300 指数期权偏度走势

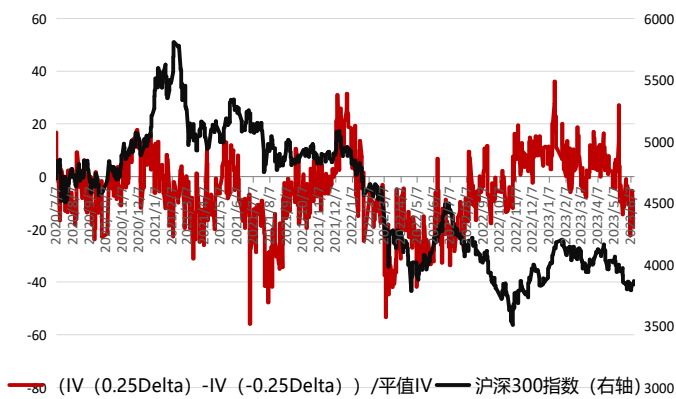
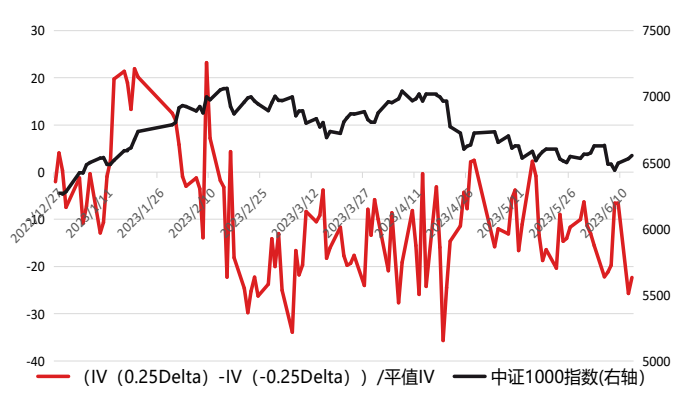


图 51：中证 1000 指数期权偏度走势



国联期货研究所

地址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼
无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼(214121)
电话：（0510）85101580
E-mail: glqhtzzx@163.com

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。