



股指衍生品数据观察

2023年7月7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

- 中国制造业和服务业扩张步伐放慢，6月财新服务业PMI和财新制造业PMI虽处扩张区间但环比均有所回落，服务业已跌至2月最低，经济修复动能趋缓。出行来看，上半年民航客运航班量恢复至2019年的89.7%，仍未完全恢复至疫前水平。高频数据来看，地产销售弱于季节性，旅游交通端午较五一有所降低。**国内经济复苏斜率边际放缓，期待政策端发力后经济的实质性回升。**
- **经济弱势复苏格局下市场对增量政策预期提升。**近期发改委、国务院表示“采取更加有力的措施”，国务院强调打好政策“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险及时出台政策措施。人行二季度例会重提“加大逆周期调节力度”，扩内需、促消费，支持实体经济。在央行下调OMO、MLF、LPR利率10BP后，总量和结构型货币政策工具或有更大发挥空间。
- **美国经济、劳动力市场韧性仍存，美联储加息预期升温。**6月Markit服务业PMI连续五个月扩张，商业预期分项指数终值上升至69.9，体现出美国经济的韧性。服务业带动下美国6月ADP就业人数远超预期，其中美国服务业部门新增37.3万个工作岗位。美联储会议显示决策层认为2023年将有更多的利率上调，抗击通胀仍是主要任务，预计7月或将加息25bp。
- **面对近期国内外政策预期差加大的情况，人民币汇率企稳仍需时间；**人民币资产风险偏好有所回落，北向资金本周累计减仓超90亿元，连续三周减仓。
- 近期市场关注点由“弱现实”转至“增量政策”，7月政治局会议前政策预期将是市场的主要驱动力，市场情绪有所改善，但仍缺乏主线。中美利差扩大致使人民币贬值压力加大，一定程度上影响国内资产风险偏好。**目前沪指处于3200点附近调整，市场关注美国财长耶伦访华进展，投资者暂时观望，关注单边低多机会。**

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有所上行，当前7月I0、H0及M0平值隐波均值分别在15.67%、16.32%和14.51%左右，与30日历史波动率相比分别溢价2.88个百分点、2.6个百分点和0.32个百分点左右，**I0和IH溢价水平略微偏高。**
- 从看涨看跌隐波差值上看，M0期权看涨看跌隐波差回升明显，**随着中证1000指数的再度回落，投资者恐慌情绪得到明显释放。**
- 从持仓量变动趋势上看，**虚值看涨期权本周继续增仓明显**，一方面行权价为3900点和4000点处I0看涨期权持仓极高，且前者已达1.3万余手，预计沪深300指数短期在该区域压力依旧是偏大的；另一方面，下方看跌期权持仓高点则在行权价3800点附近区域，**预计指数短期在该区域亦存在较强支撑。**
- 策略上，**一方面建议持股投资者仍可考虑逢高卖出行权价3950点以上7月I0虚值看涨期权备兑增收；另一方面，方向性交易者可适度逢低卖出行权价6400以下7月M0虚值看跌期权以收取时间价值。**



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

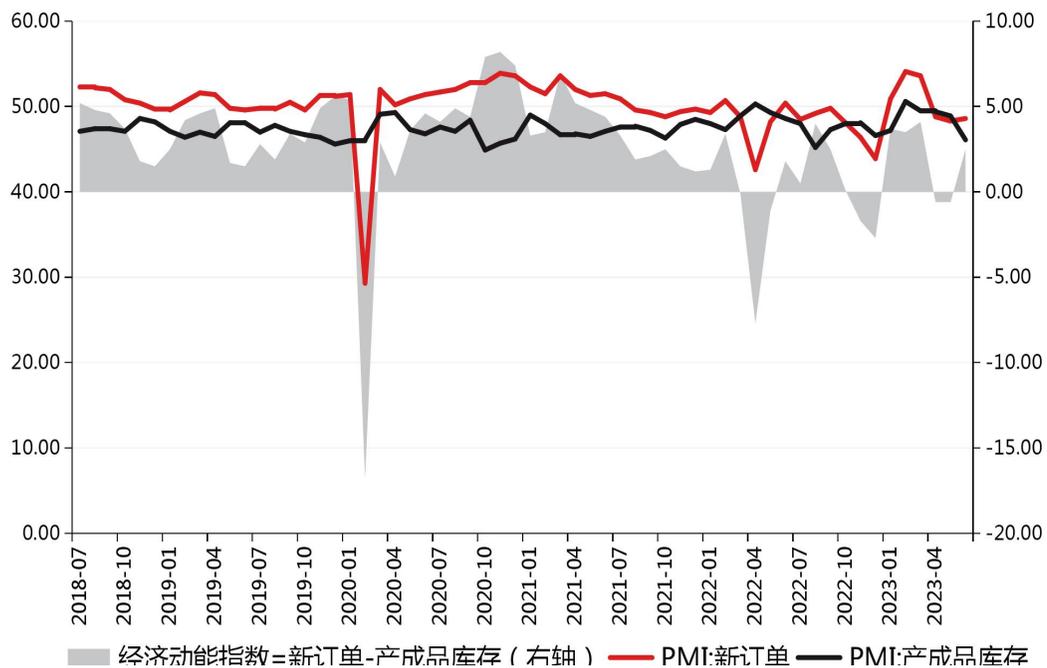
01

宏观数据追踪

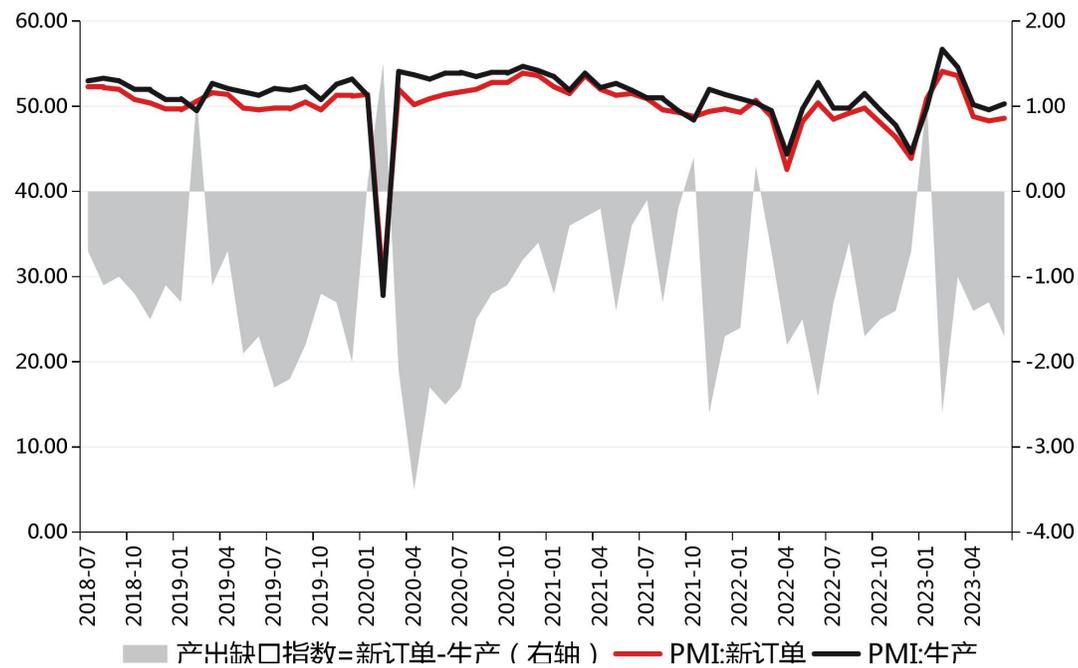


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

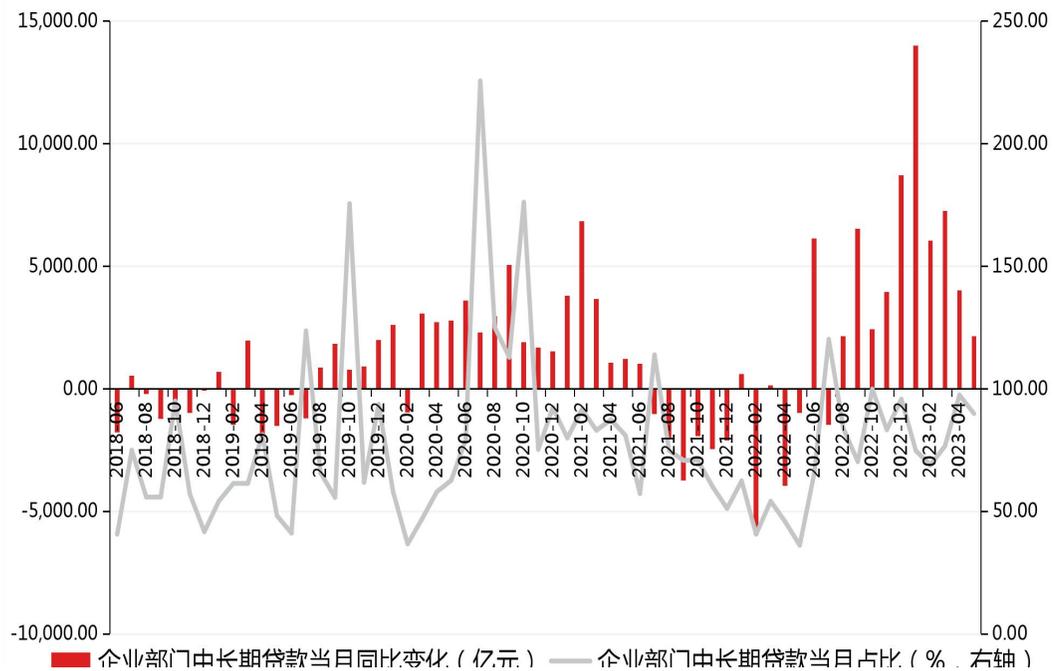


数据来源: WIND、国联期货研究所

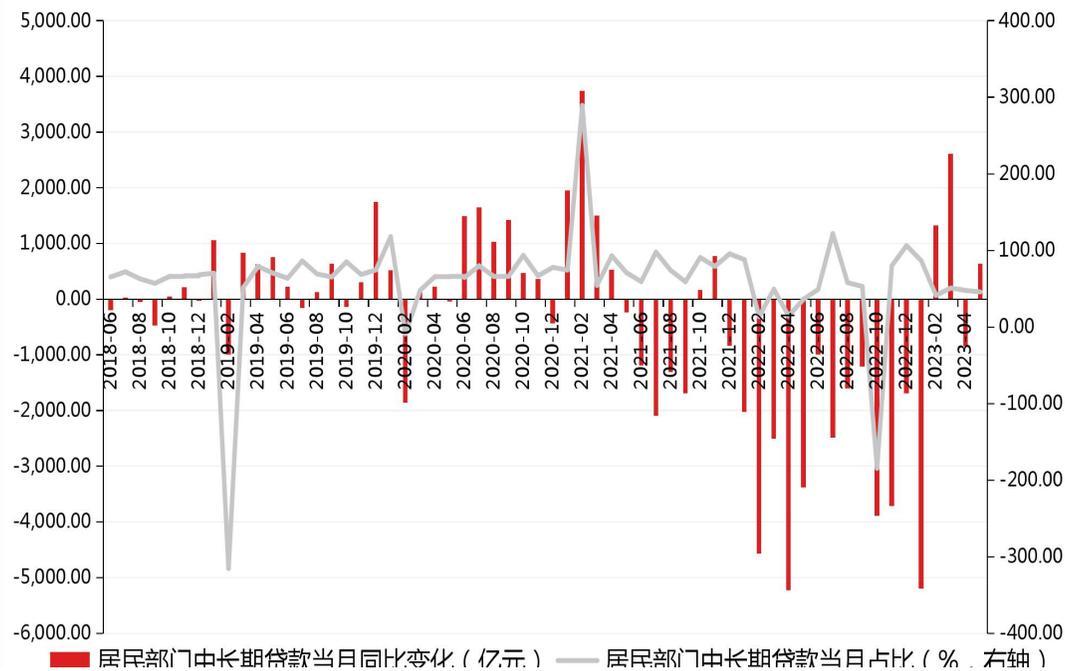


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

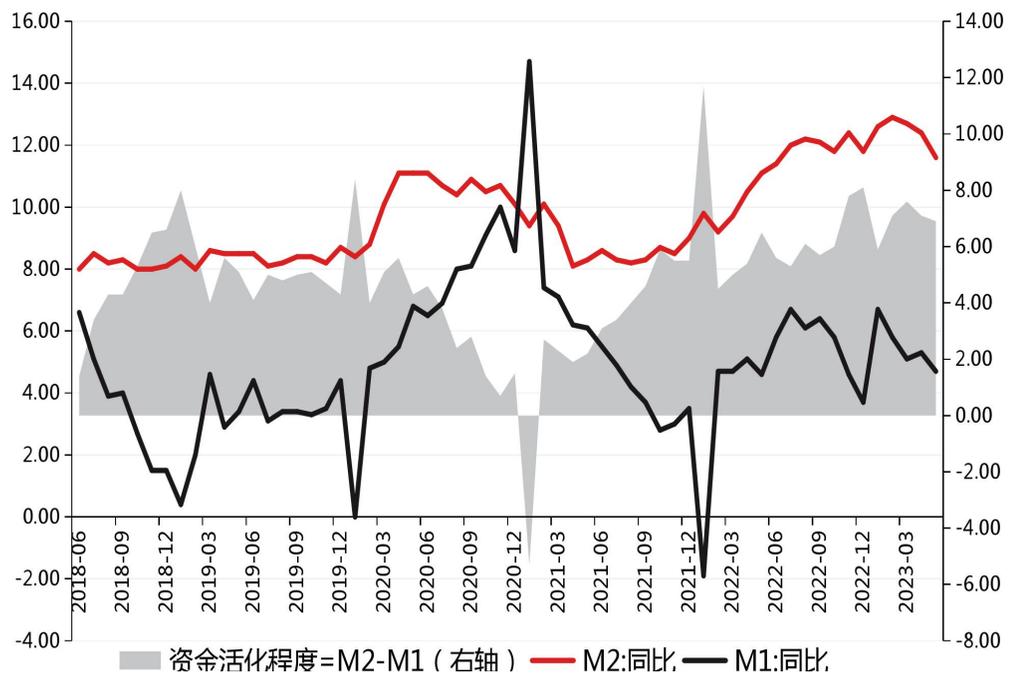


数据来源: WIND、国联期货研究所

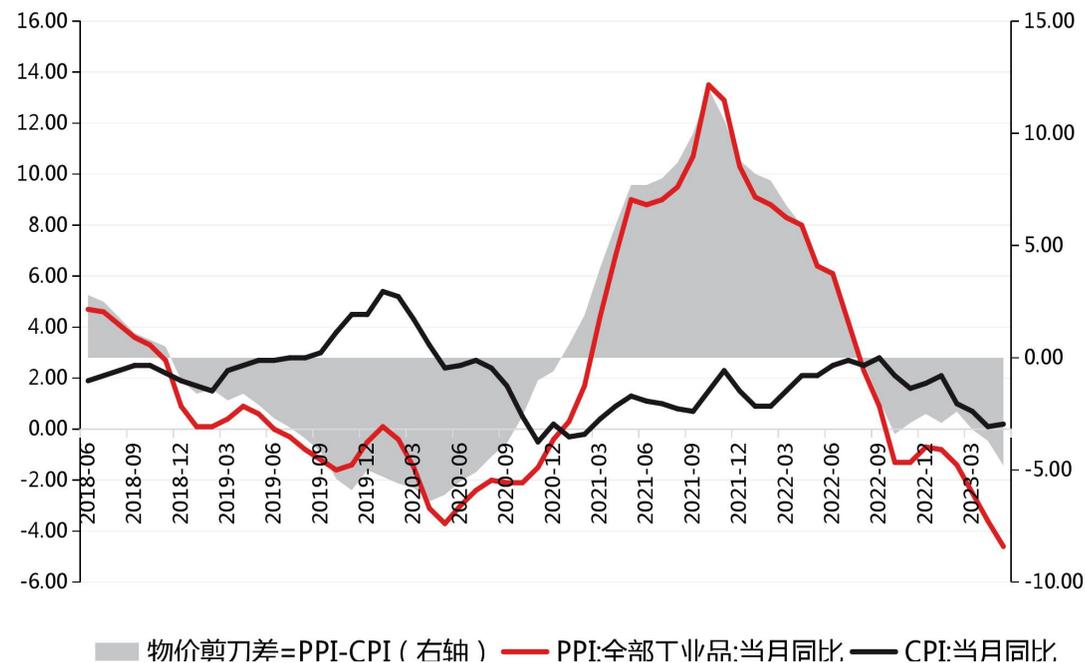


剪刀差

资金活化程度



物价剪刀差

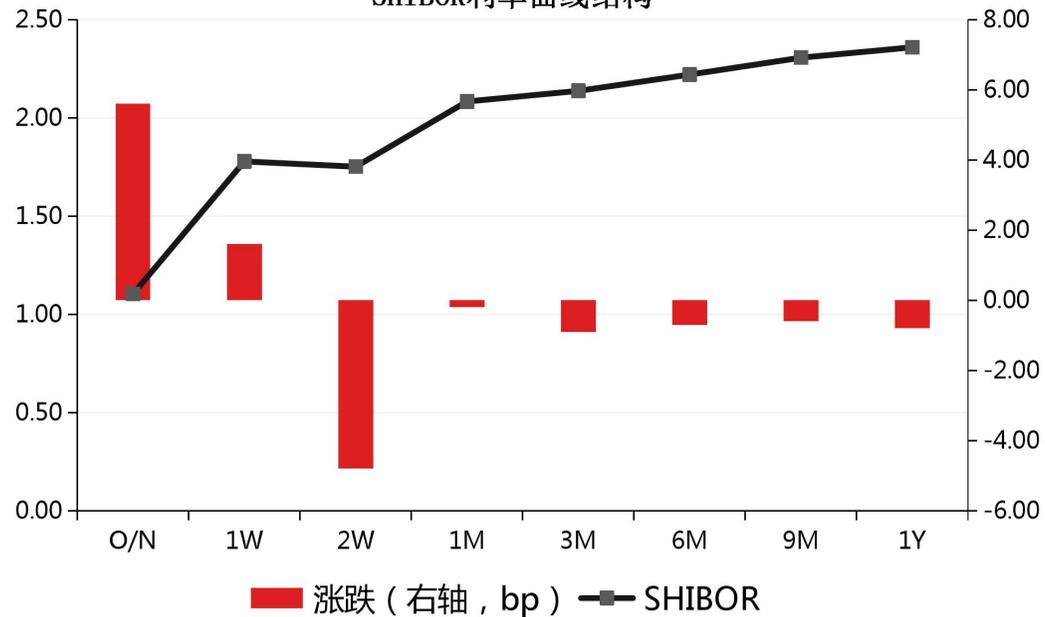


数据来源: WIND、国联期货研究所

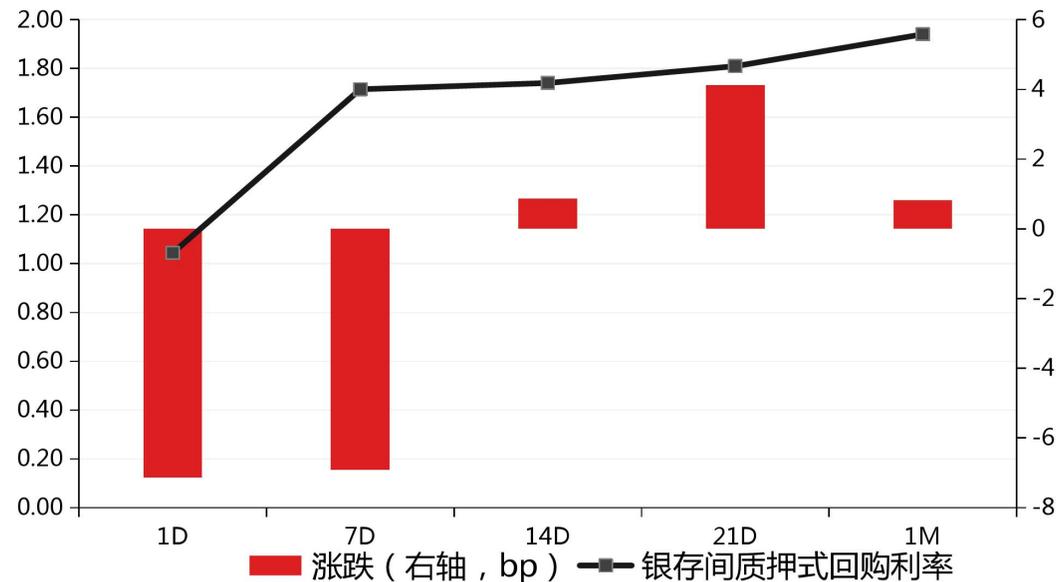


流行性观察

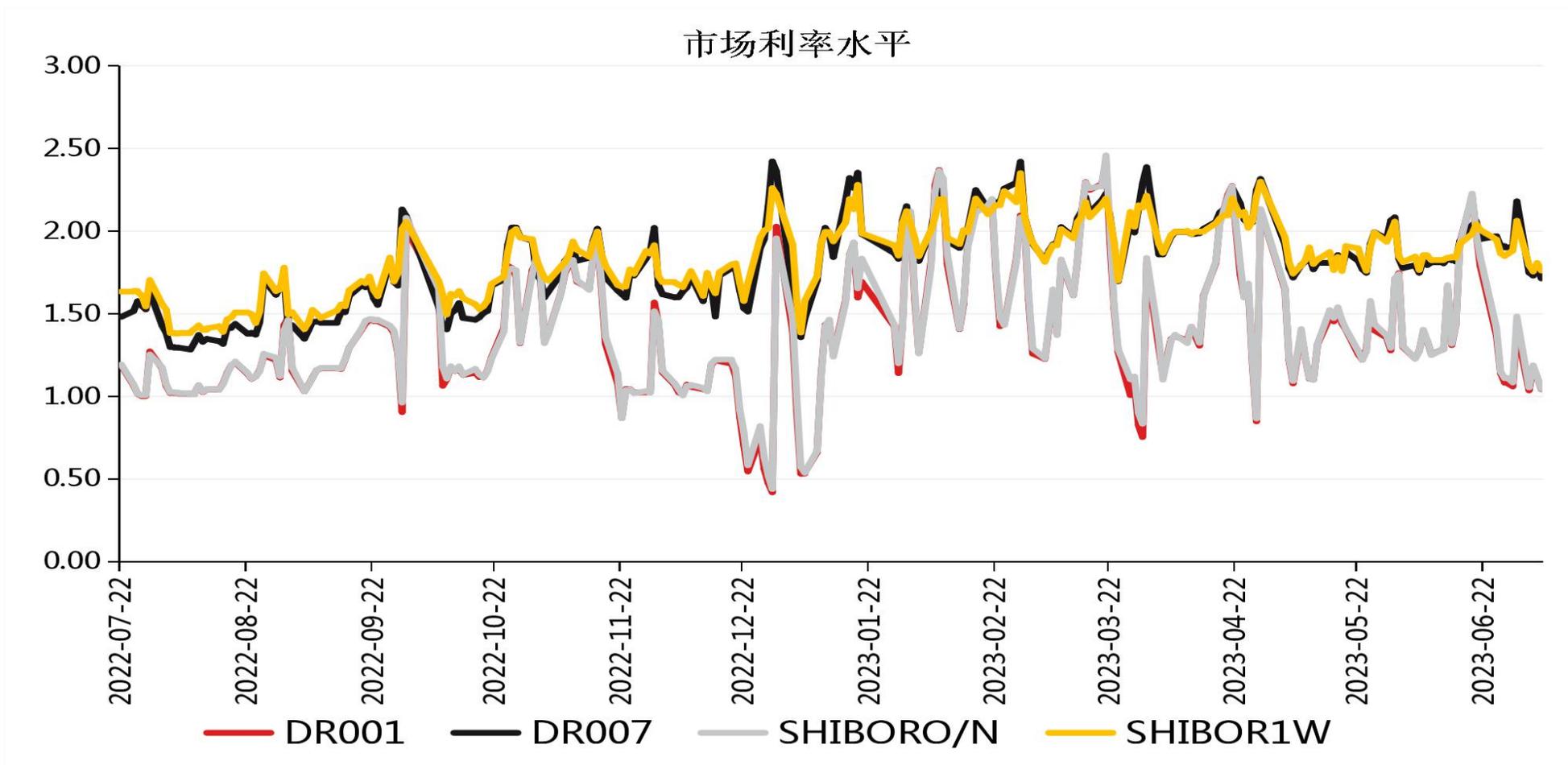
SHIBOR利率曲线结构



银存间质押式回购利率曲线结构



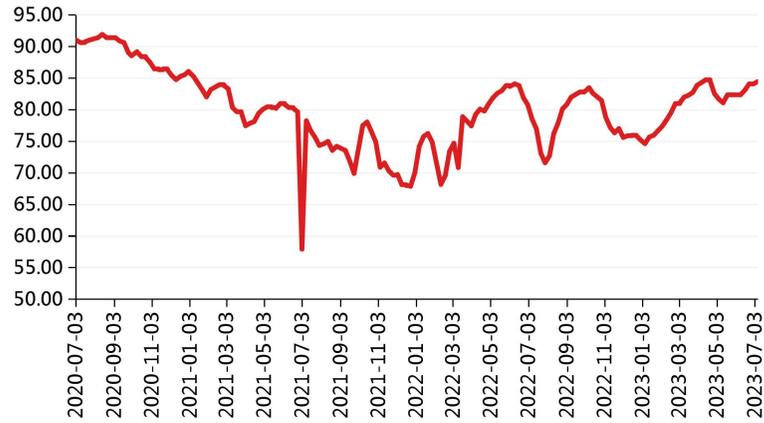
数据来源: WIND、国联期货研究所





工业生产

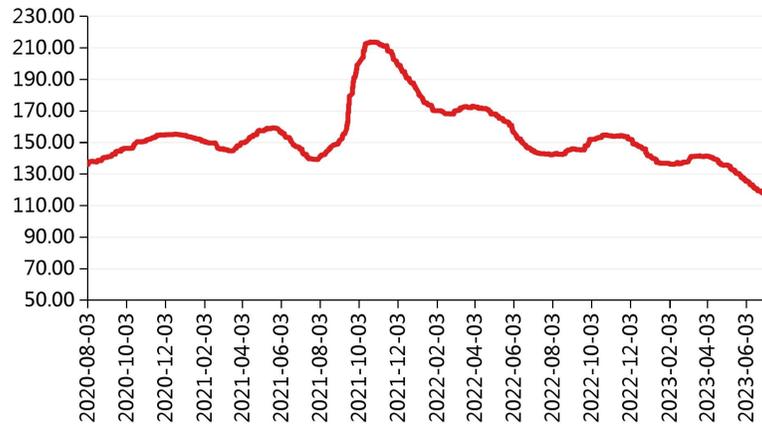
高炉开工率(247家):全国



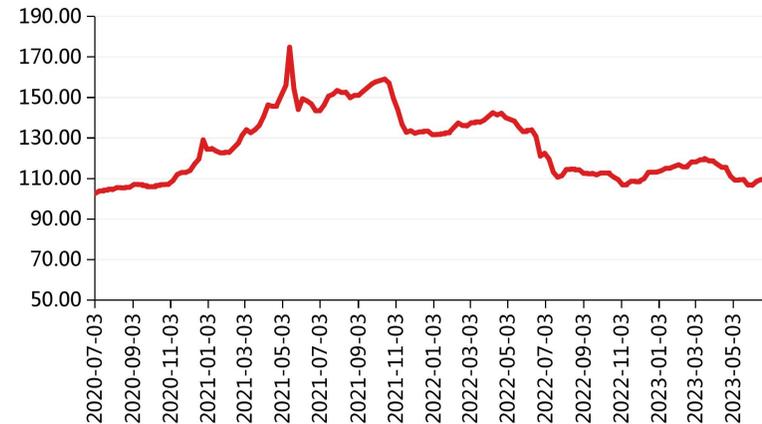
日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



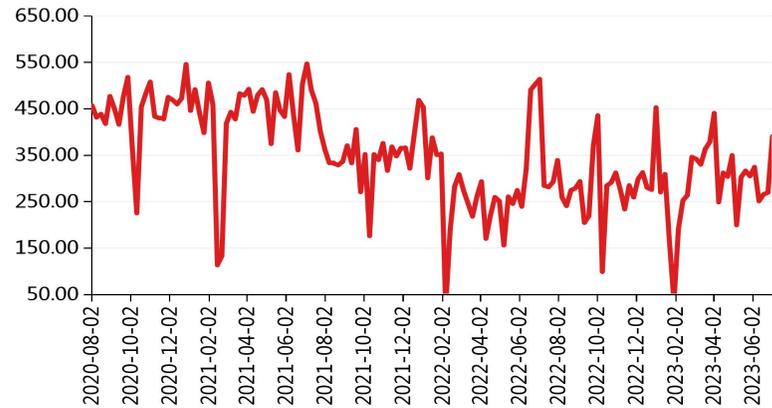
钢材综合价格指数



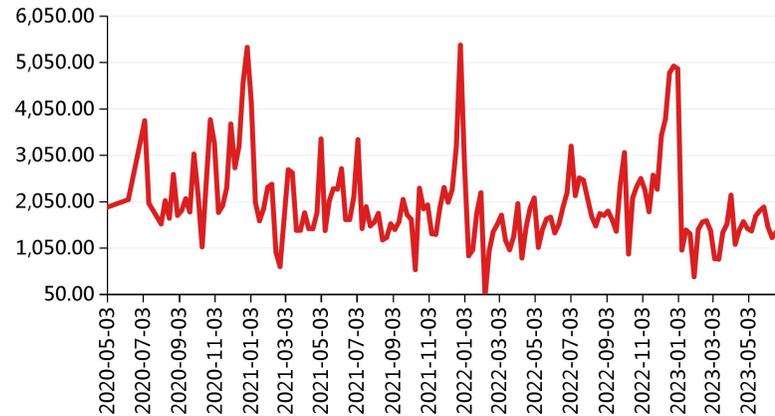


投资及消费

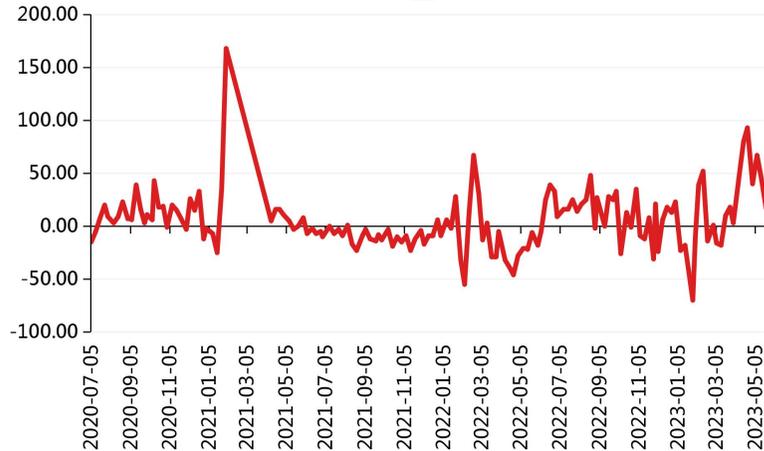
30大中城市:商品房成交面积:当周值



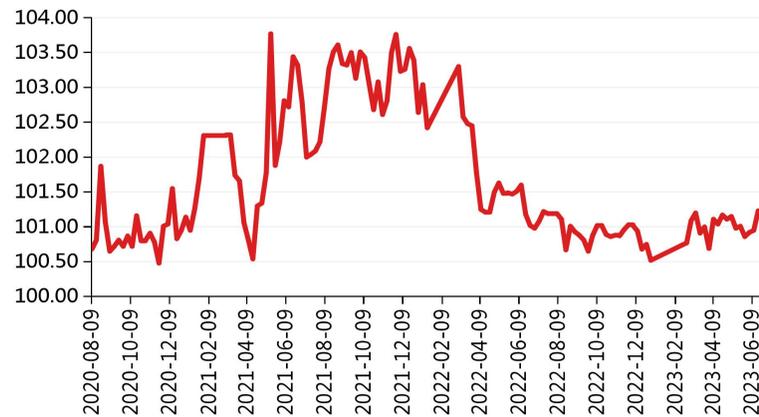
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



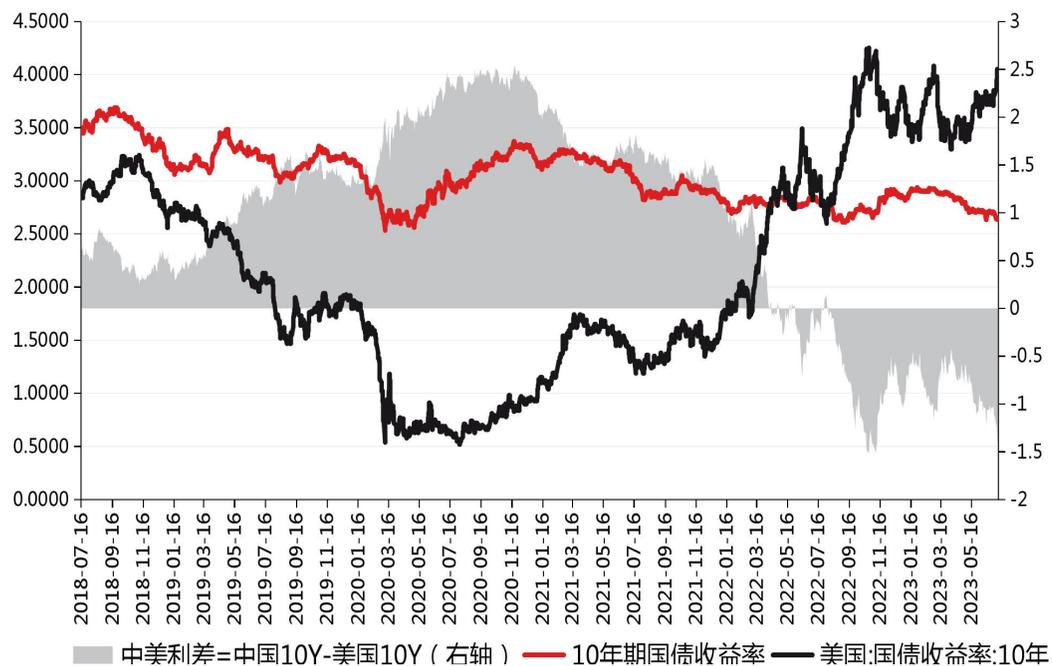
义乌中国小商品指数:总价格指数



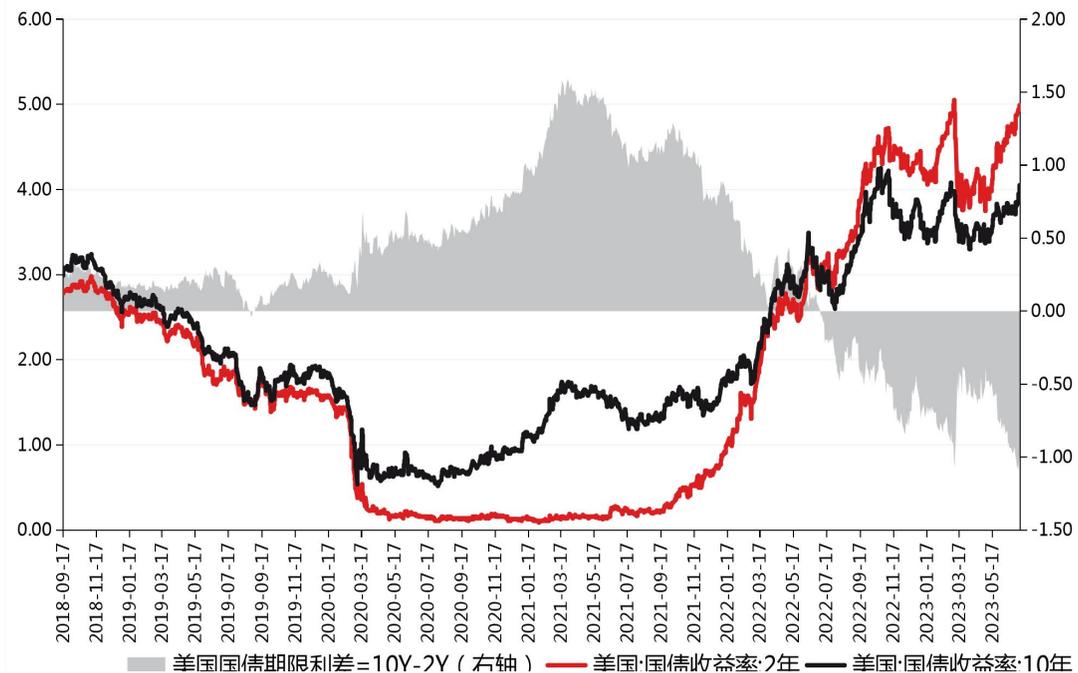


利率差

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

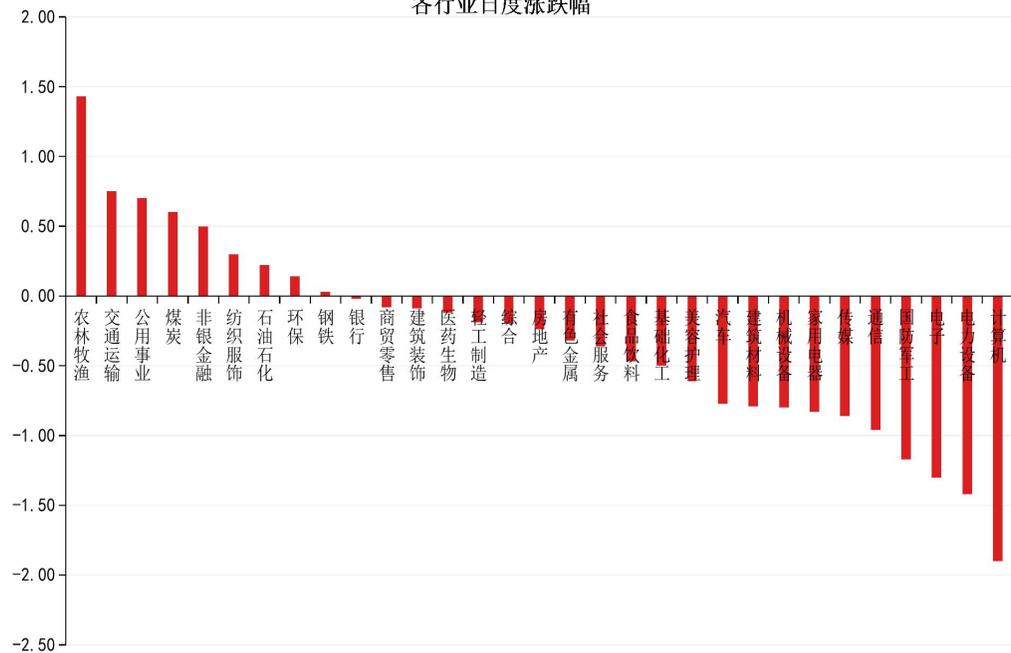
02

股指期货数据追踪

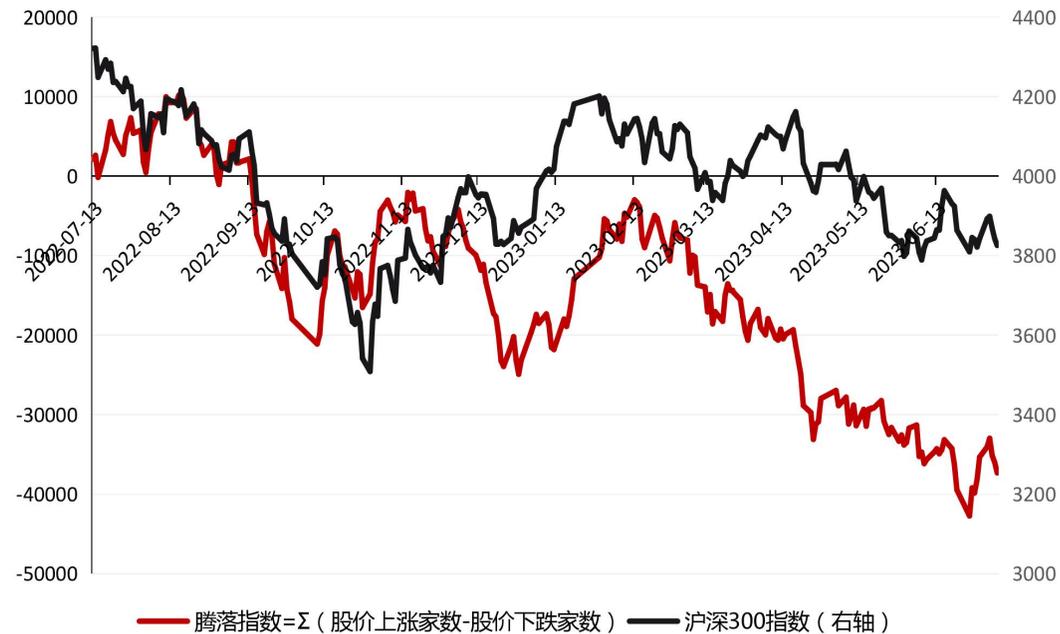


股市晴雨

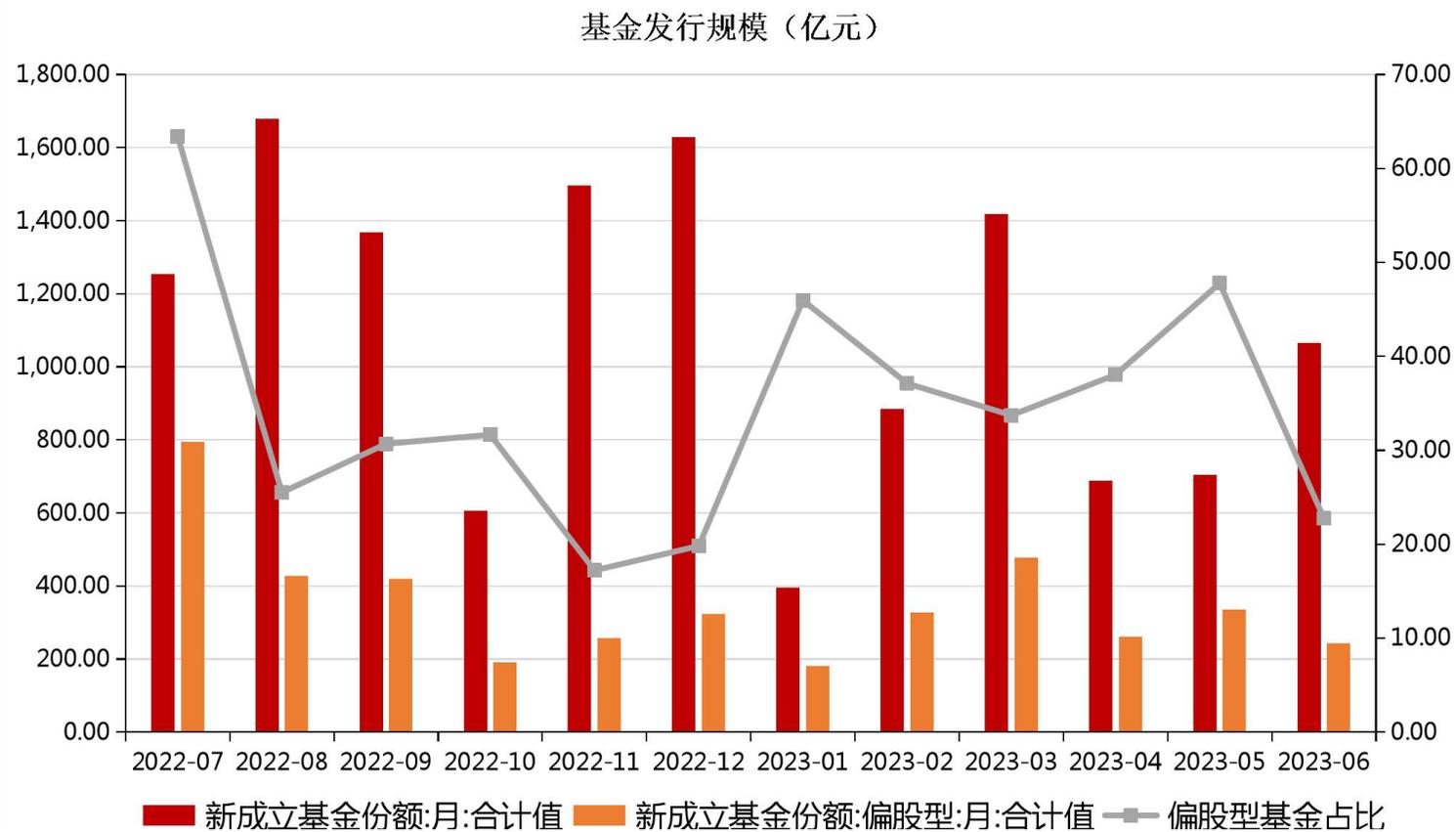
各行业日度涨跌幅



腾落指数



数据来源: WIND、国联期货研究所

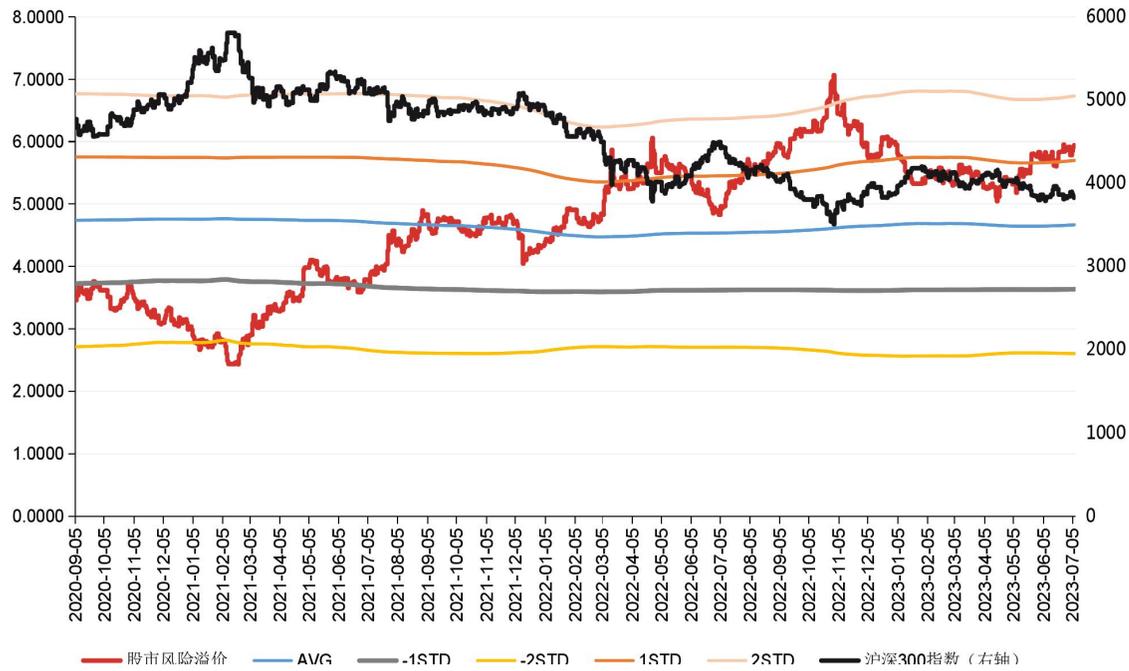


数据来源：WIND、国联期货研究所

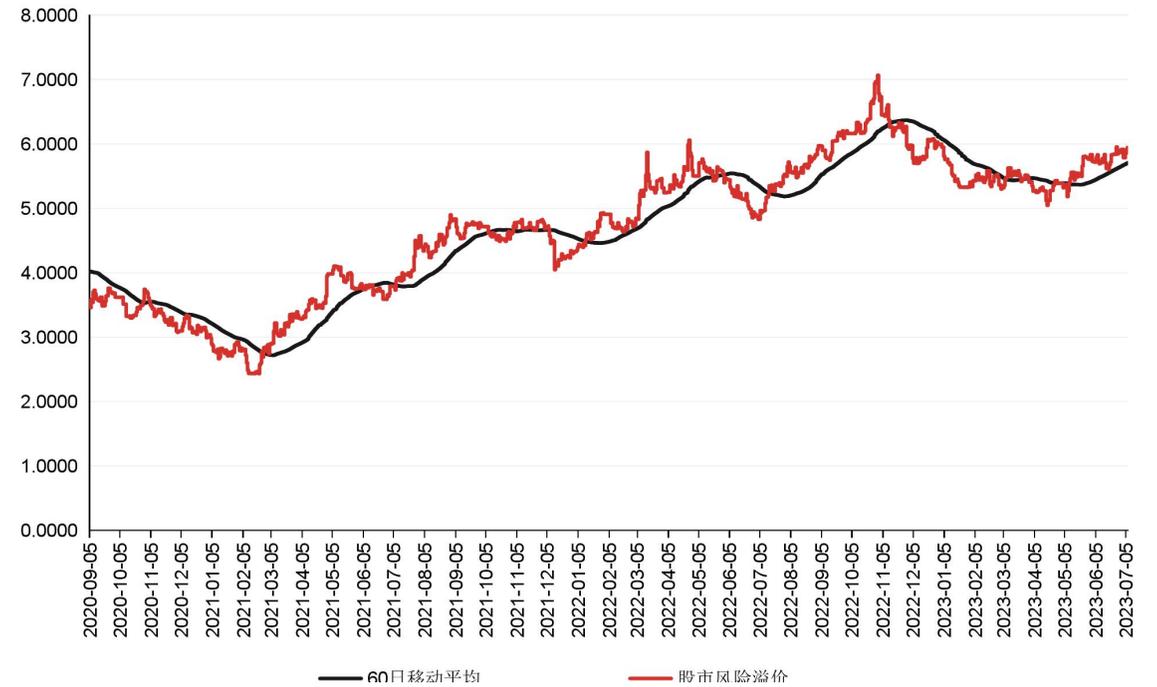


股市晴雨

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



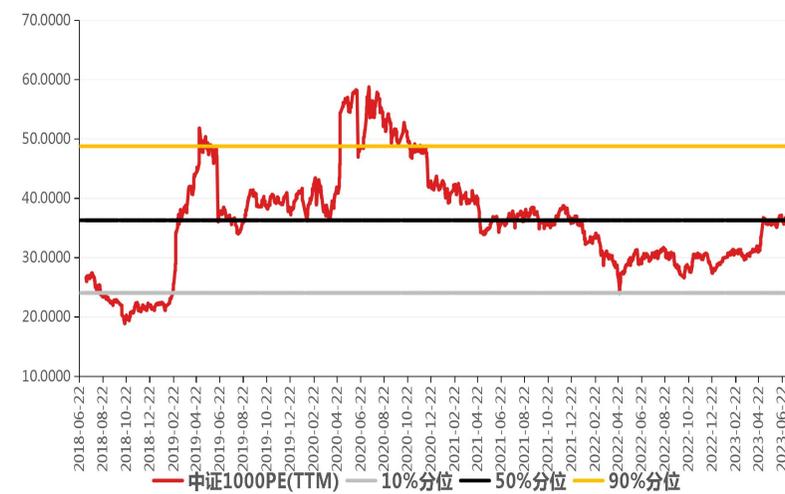
沪深300PE(TTM)估值水平



中证500PE(TTM)估值水平



中证1000PE(TTM)估值水平



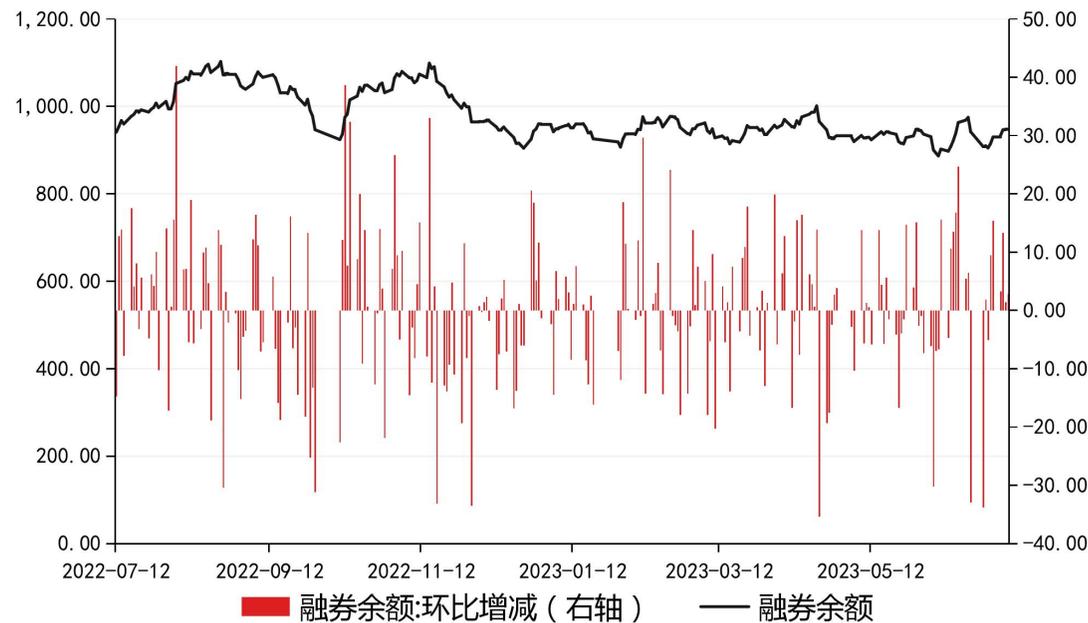


股市晴雨

融资余额 (亿元)



融券余额 (亿元)

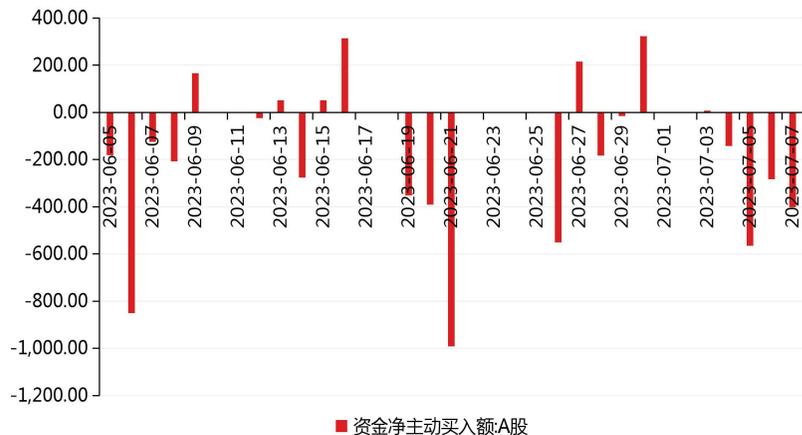


数据来源: WIND、国联期货研究所

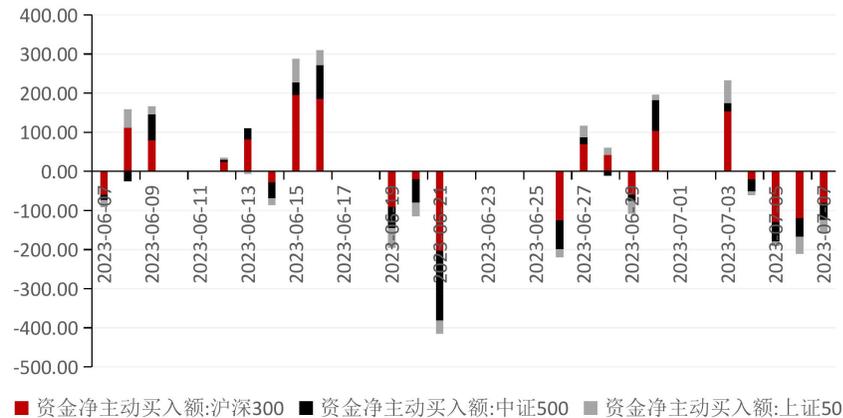


股市资金流动

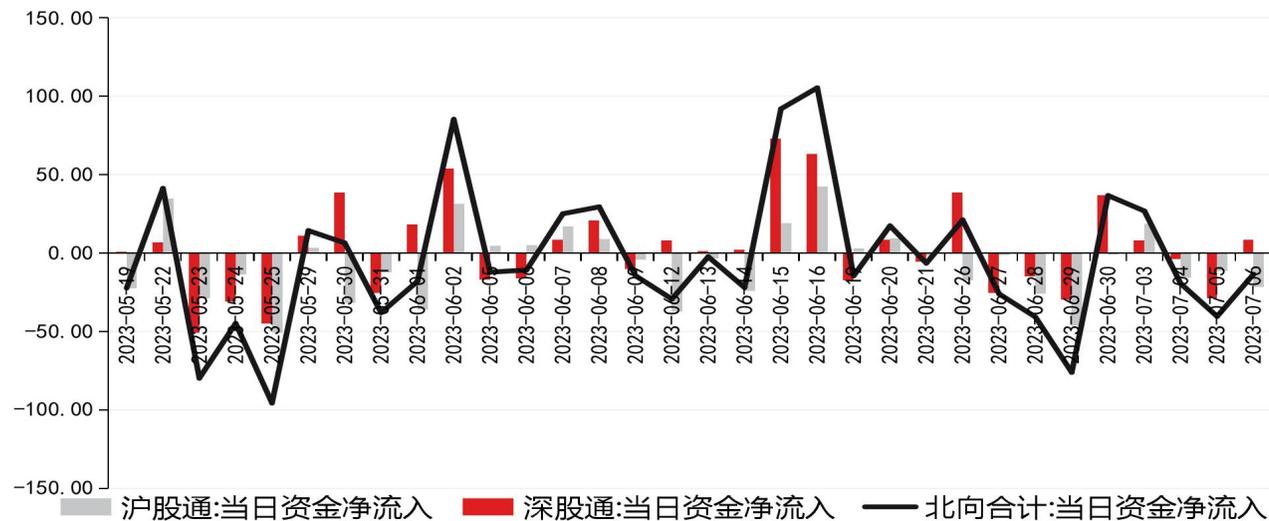
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

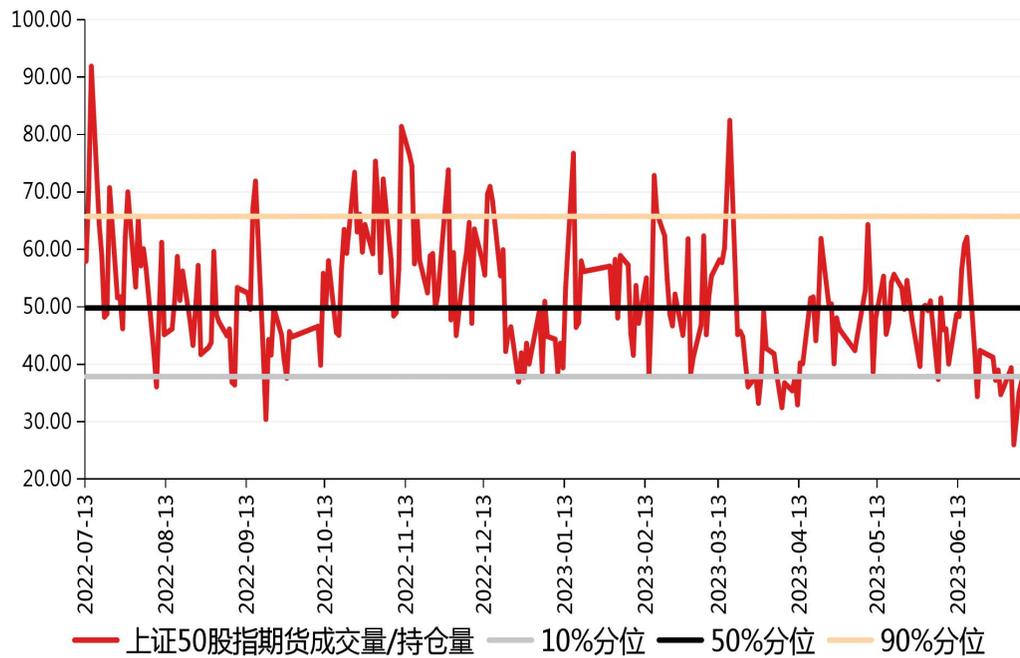


数据来源: WIND、国联期货研究所

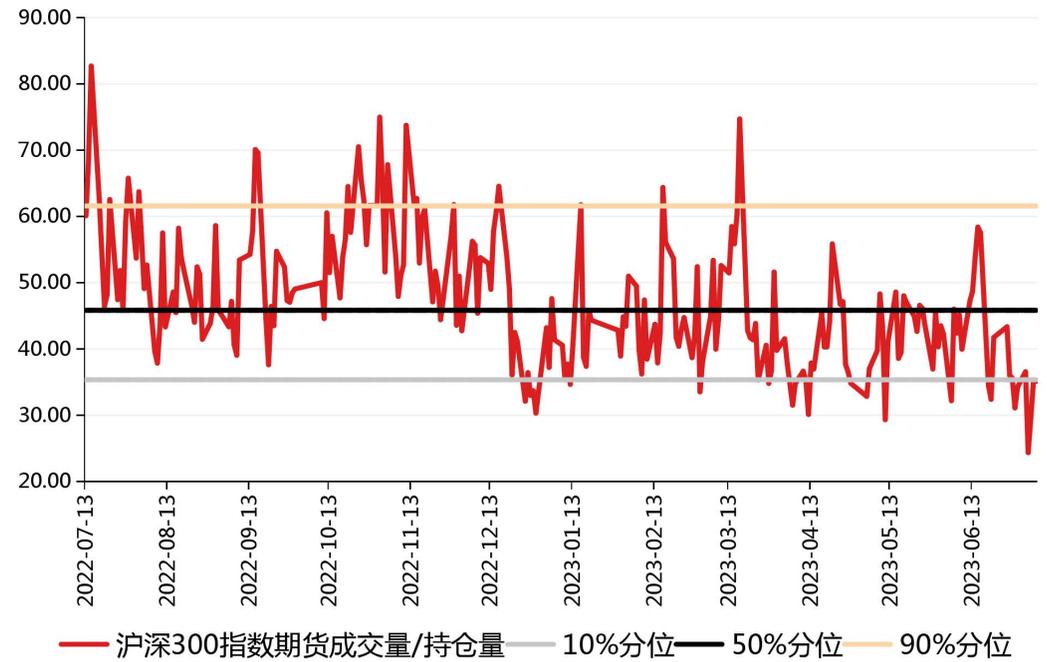


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

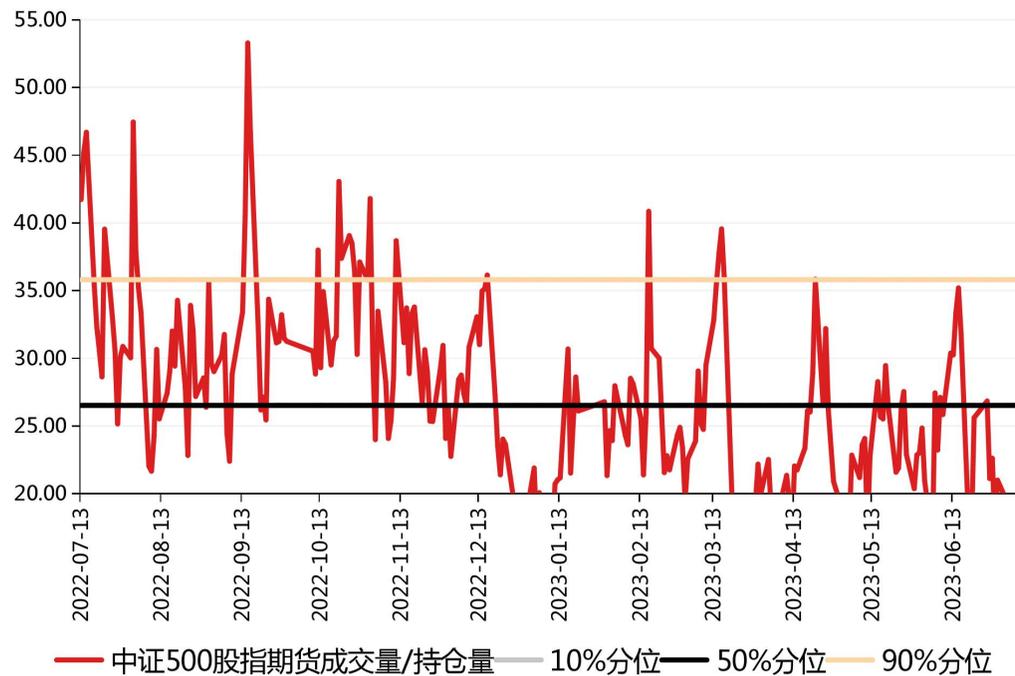


数据来源: WIND、国联期货研究所

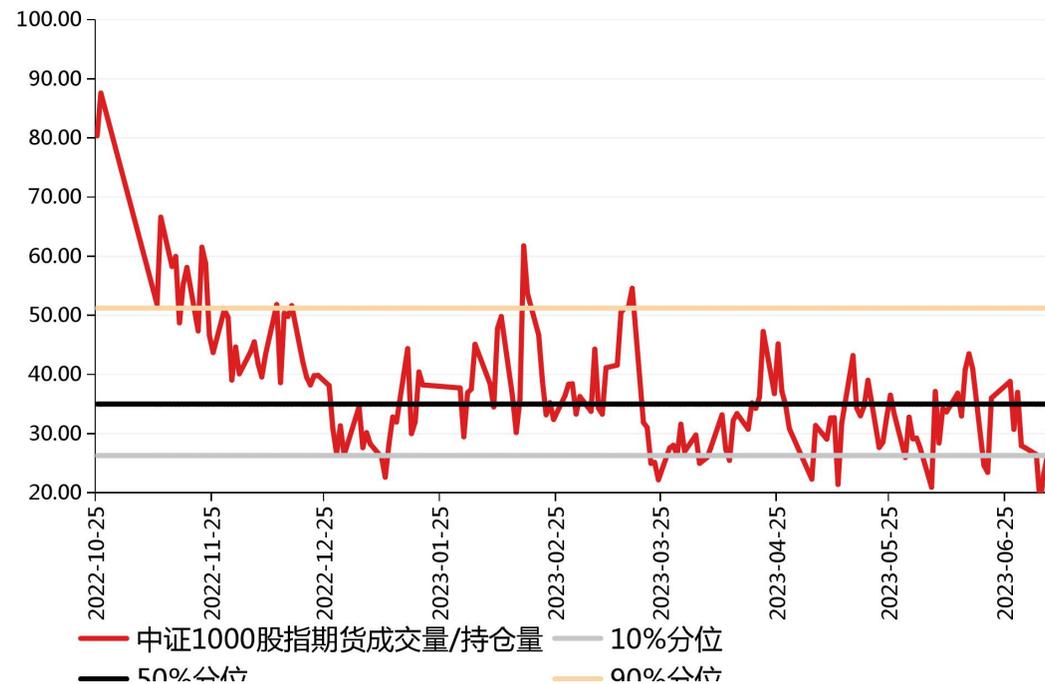


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

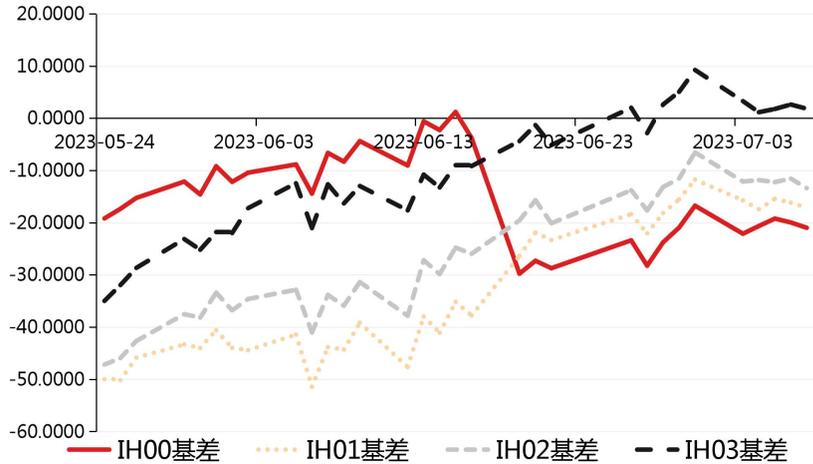


数据来源: WIND、国联期货研究所

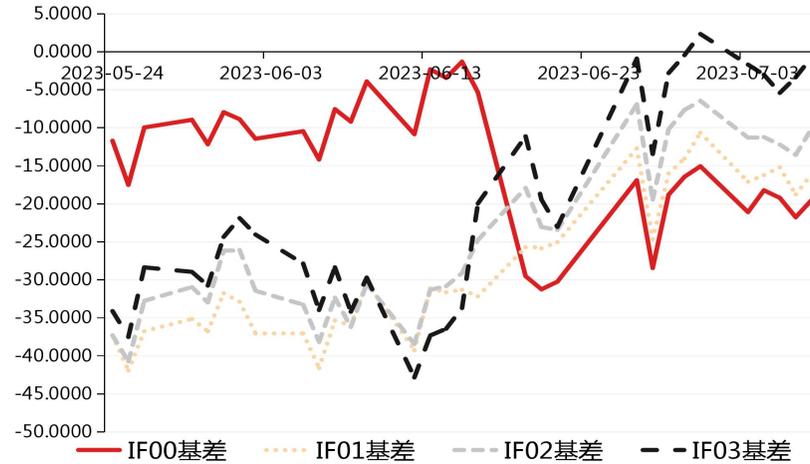


期现价差

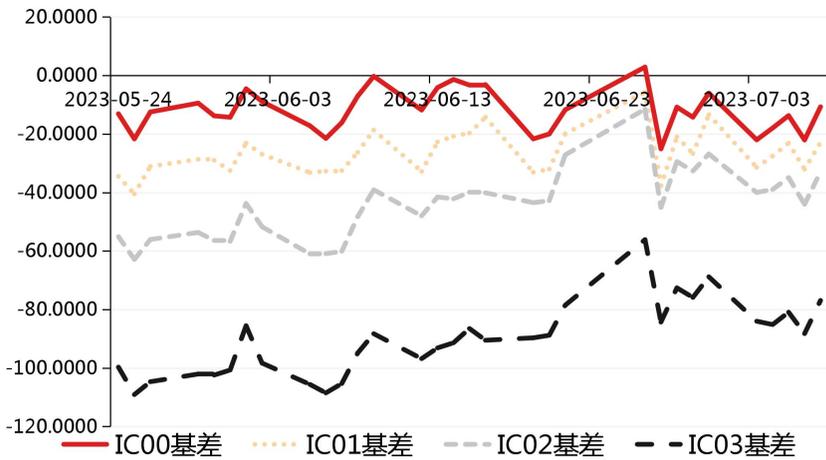
上证50股指期货各合约基差



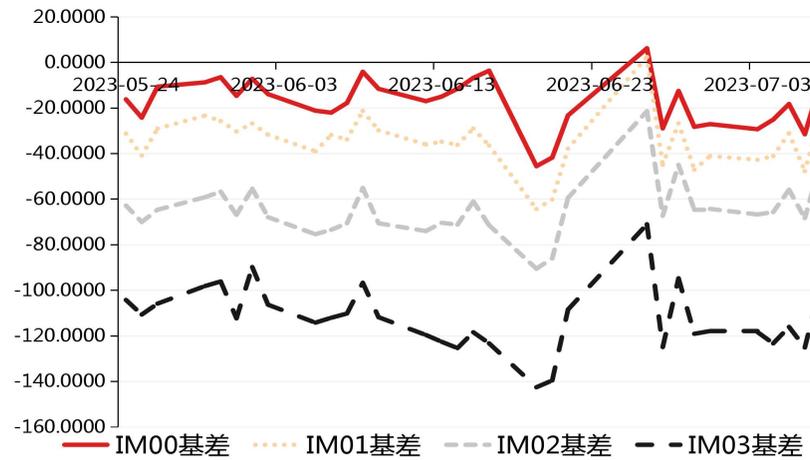
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



中证1000股指期货各合约基差

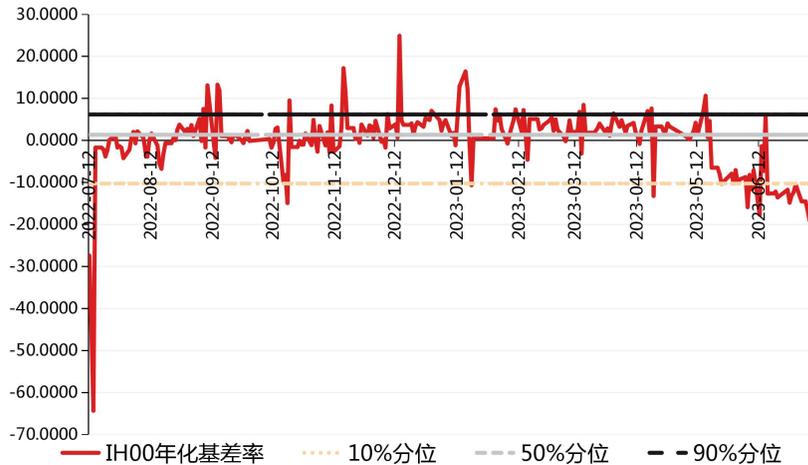


数据来源: WIND、国联期货研究所

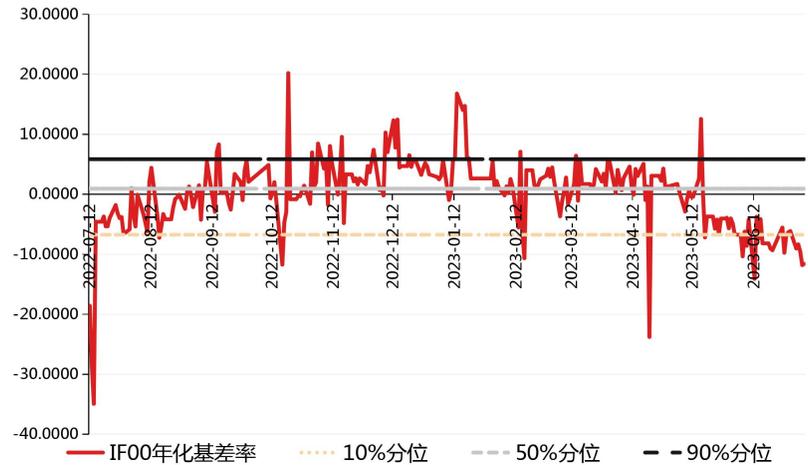


期现价差

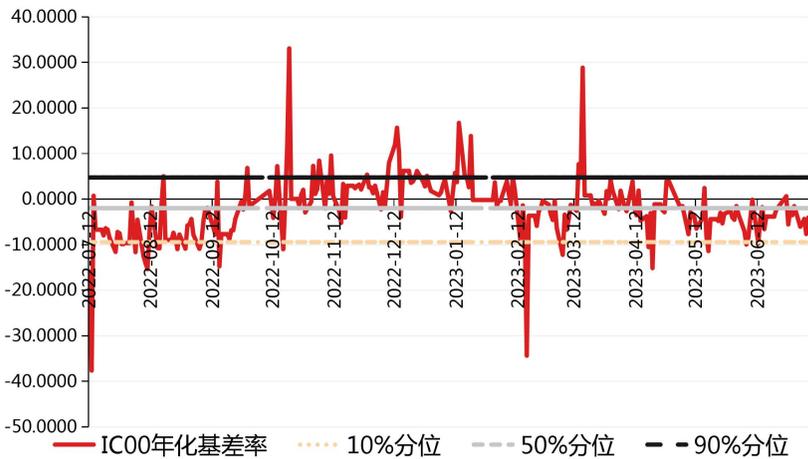
IF当月合约年化基差率水平



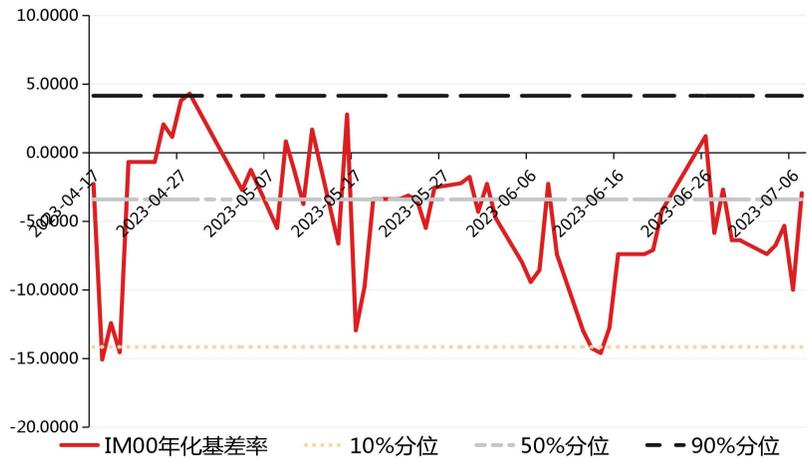
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

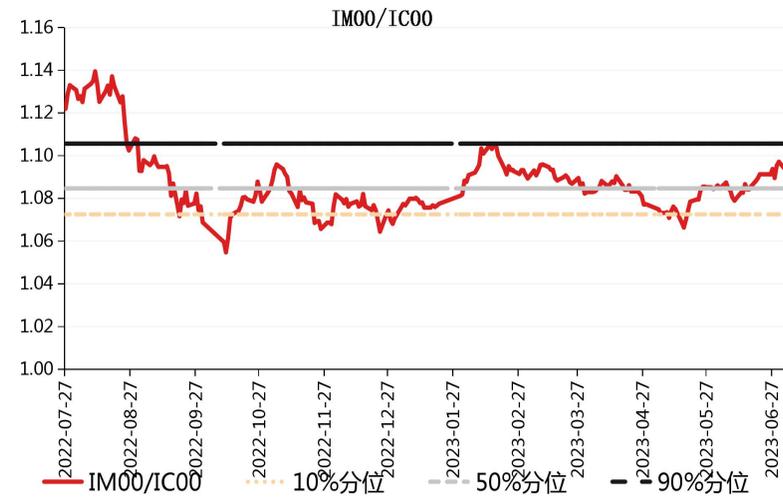
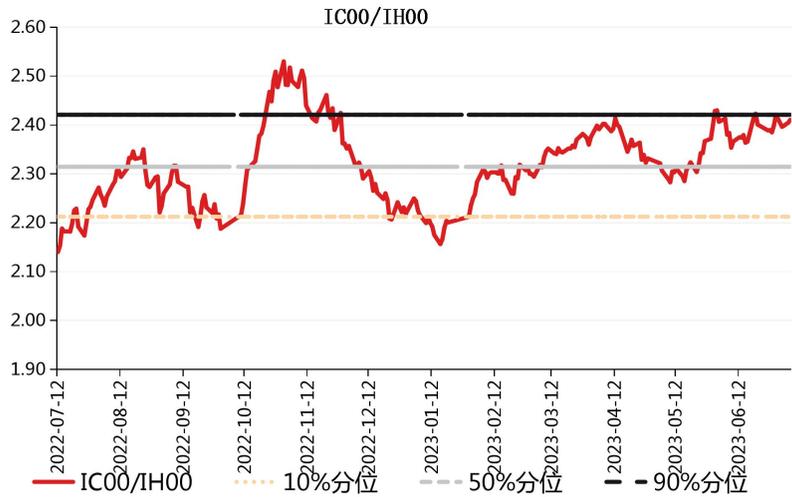
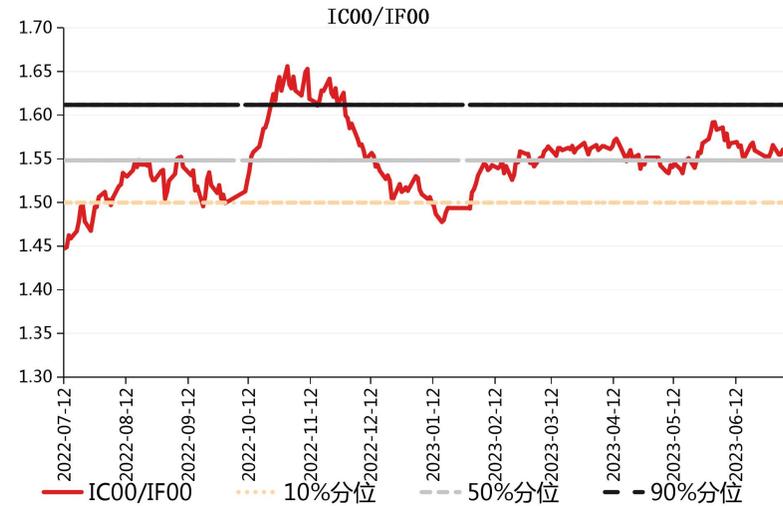
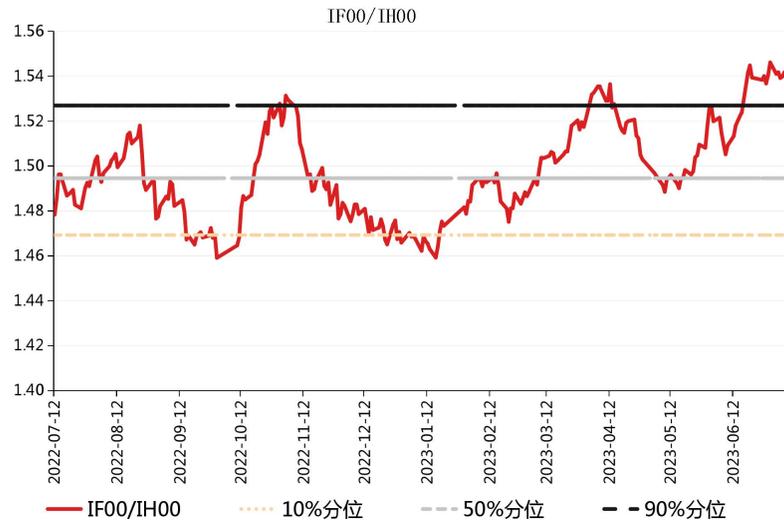


IM当月合约年化基差率水平



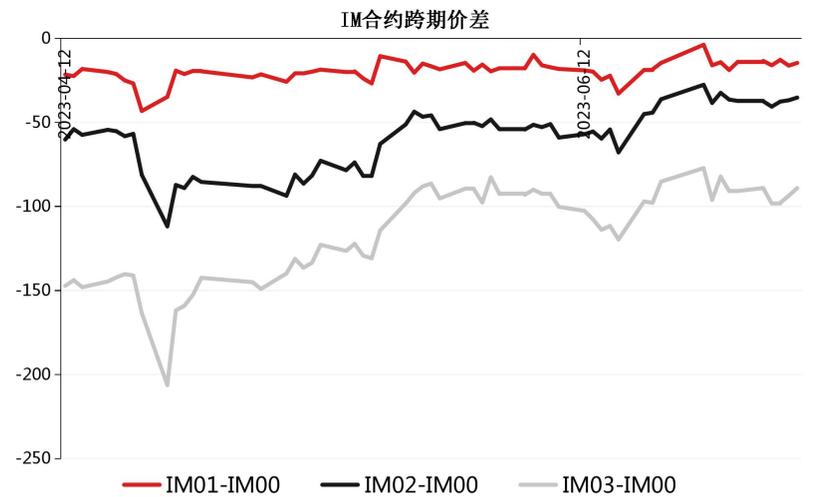
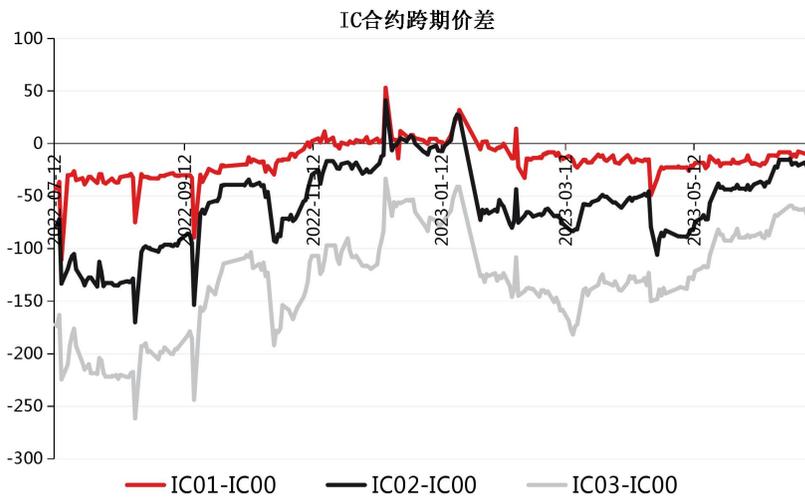
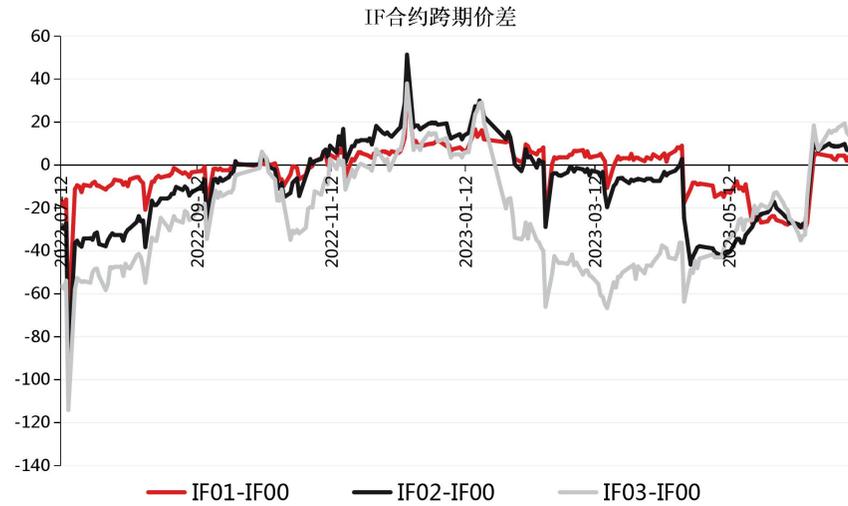
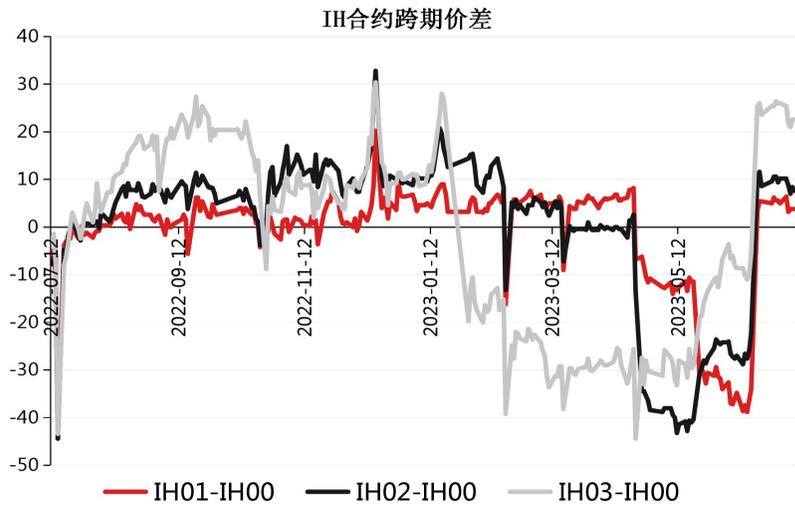


跨品种价差





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



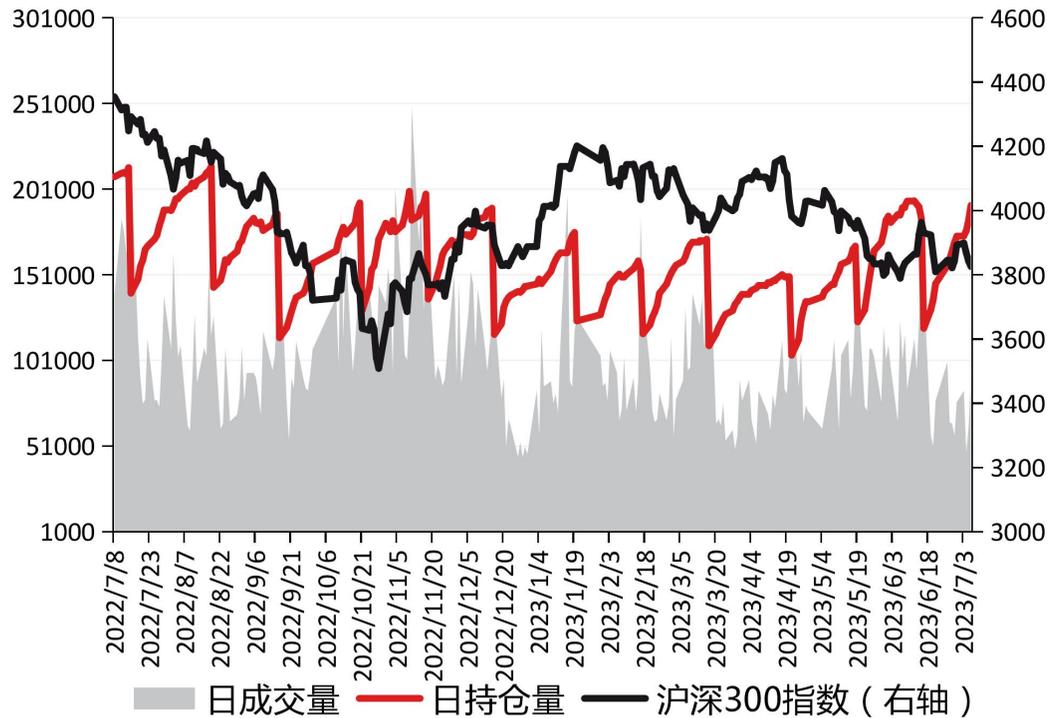
主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02307					M02307					
	标的价格	3825.7	涨跌幅	-0.44%		标的价格	6521.43	涨跌幅	-0.70%		
期权到期日	2023/7/21	平值行权价			3850	期权到期日	2023/7/21	平值行权价			6500
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	15.67%	14.40%	1.26%	13.70%	23.32%	隐含波动率	14.51%	12.85%	1.65%	14.98%	14.98%
30日	12.79%	13.19%	-0.40%	11.33%	19.76%	30日	14.19%	14.19%	0.01%	12.78%	27.27%
60日	13.23%	13.09%	0.14%	11.20%	16.60%	60日	14.27%	14.70%	-0.43%	10.80%	25.69%
持仓PCR	70.98%	74.71%	-3.73%	22.40%	21.74%	持仓PCR	92.89%	100.44%	-7.55%	67.24%	67.24%
成交PCR	67.83%	65.79%	2.04%	19.63%	4.74%	成交PCR	89.37%	76.43%	12.94%	34.48%	34.48%
看涨看跌隐波差	-5.08%	-2.79%	-2.29%	24.67%	12.69%	看涨看跌隐波差	-0.96%	-4.06%	3.10%	56.88%	56.88%
IV-HV30	2.88%	1.22%	1.66%	60.70%	61.92%	IV-HV30	0.32%	-1.33%	1.65%	24.79%	24.79%
偏度	-16.61%	-5.53%	-11.08%	24.28%	15.38%	偏度	-3.35%	-28.73%	25.38%	74.41%	74.41%
Call最大持仓行权价	3900					Call最大持仓行权价	6700				
Put最大持仓行权价	3850					Put最大持仓行权价	6400				

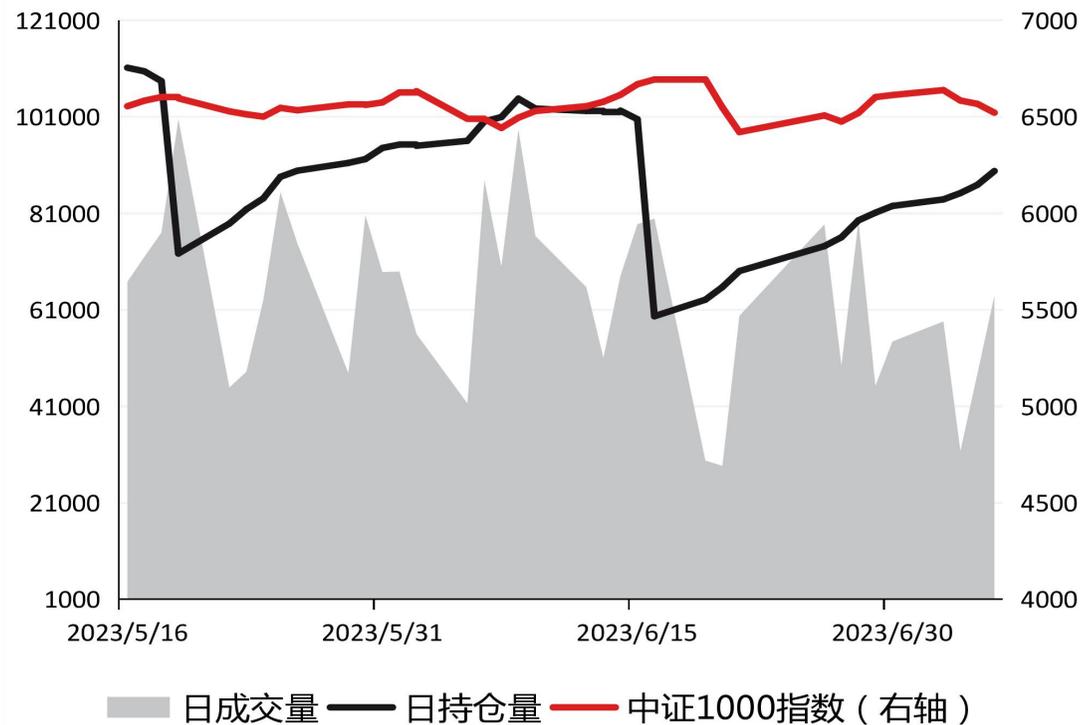


成交持仓情况

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

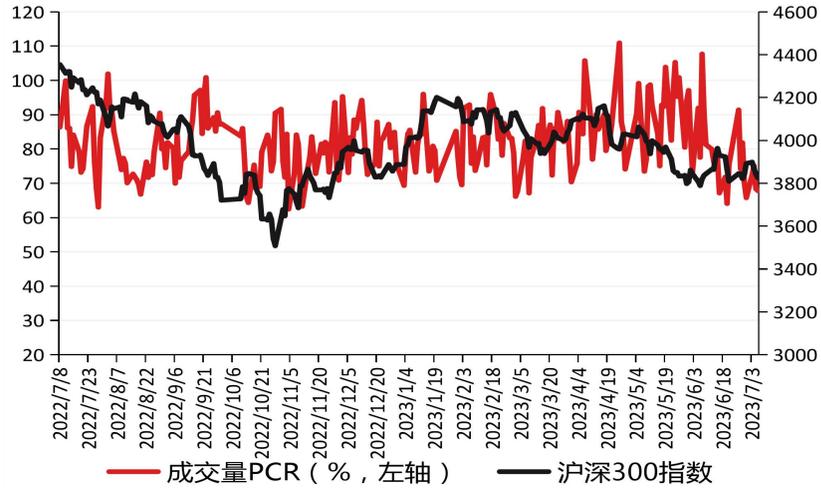


数据来源: WIND、国联期货研究所

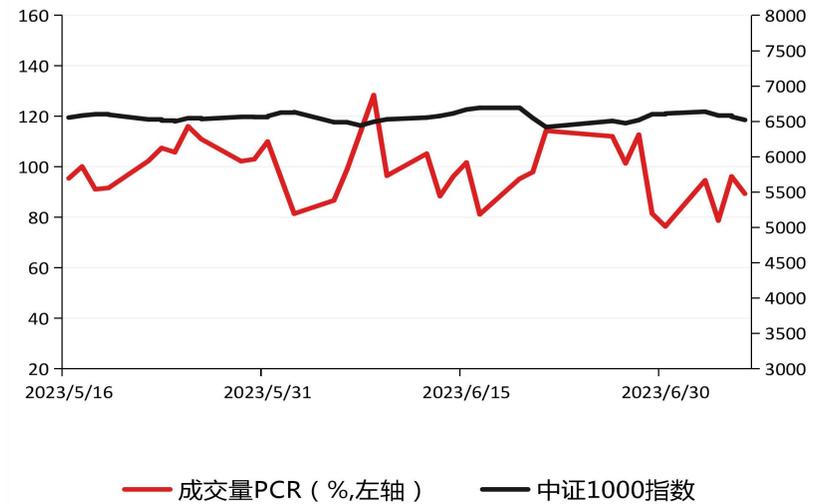


PCR值与标的指数走势

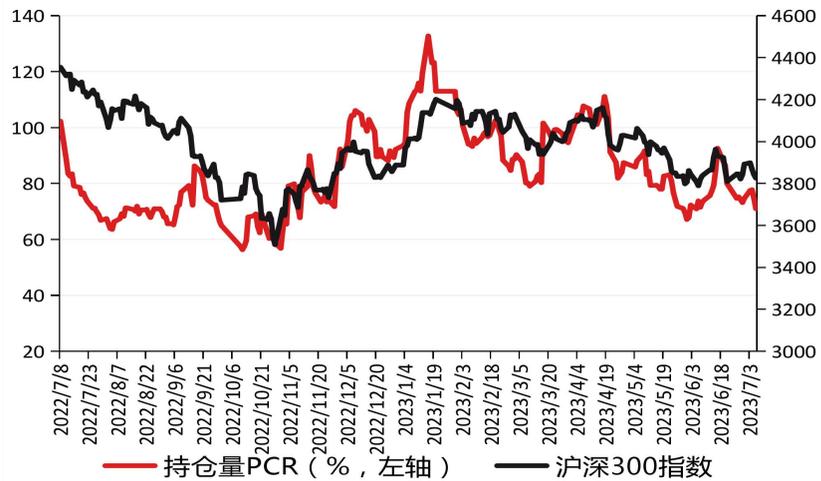
沪深300指数期权成交量PCR值



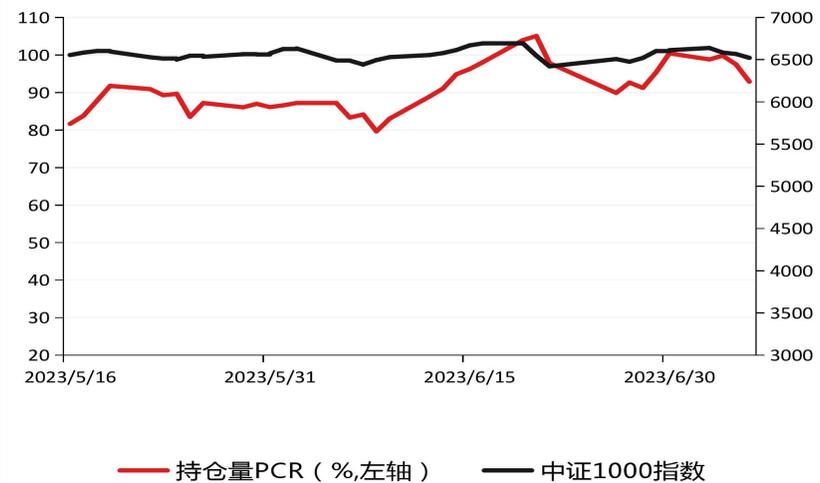
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



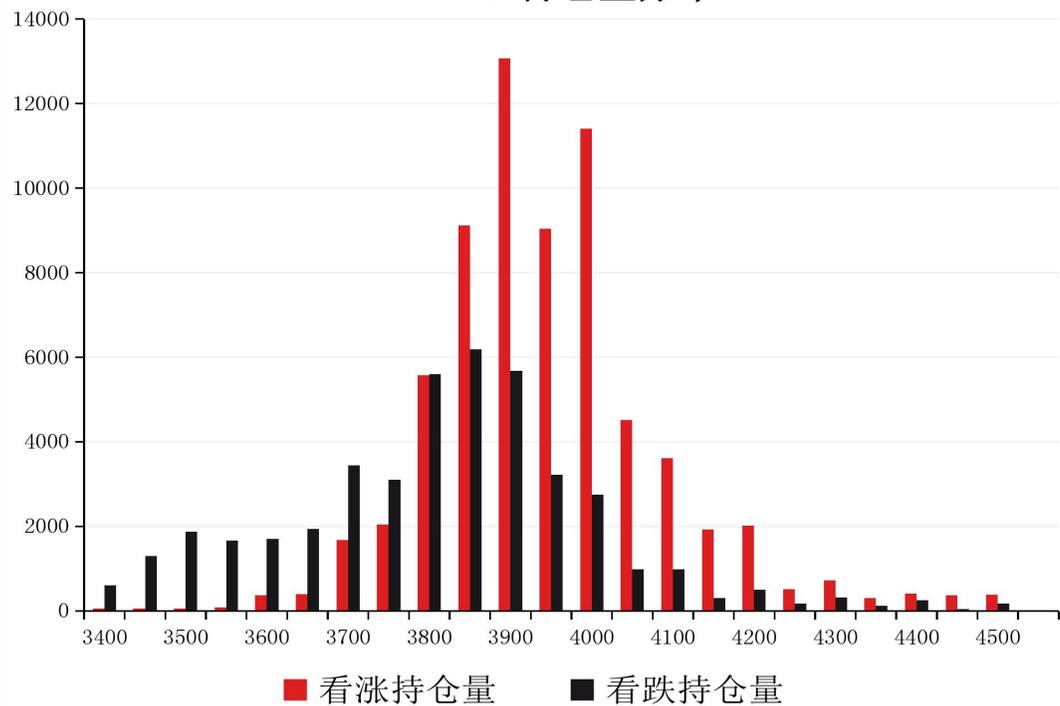
中证1000指数期权持仓量PCR值



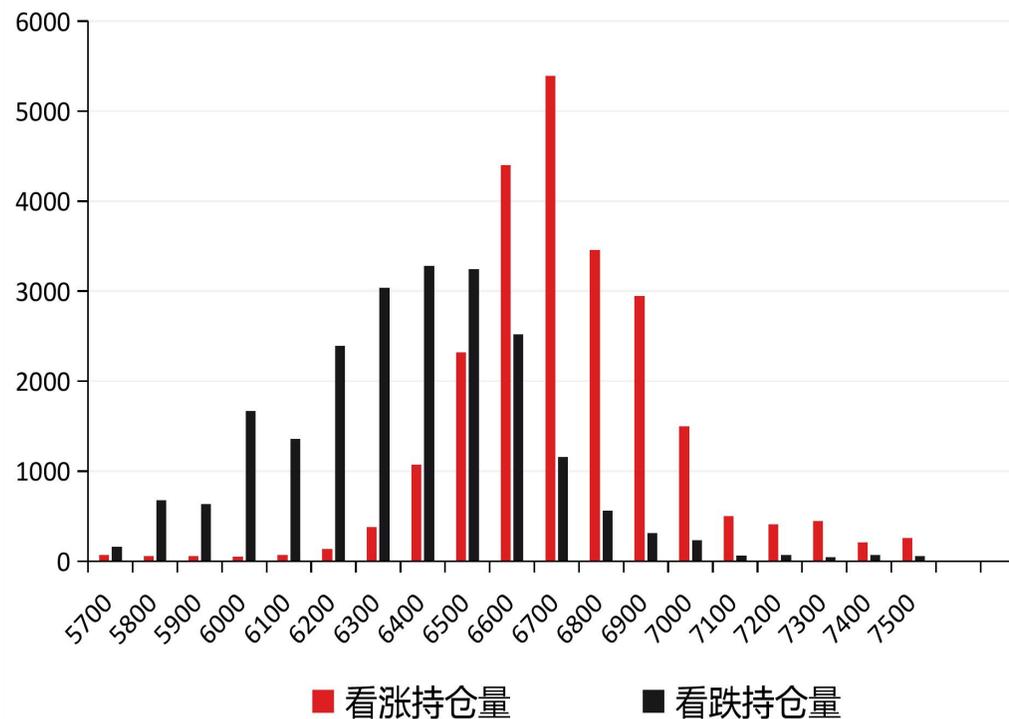


持仓量分布情况

I02307持仓量分布



M02307持仓量分布

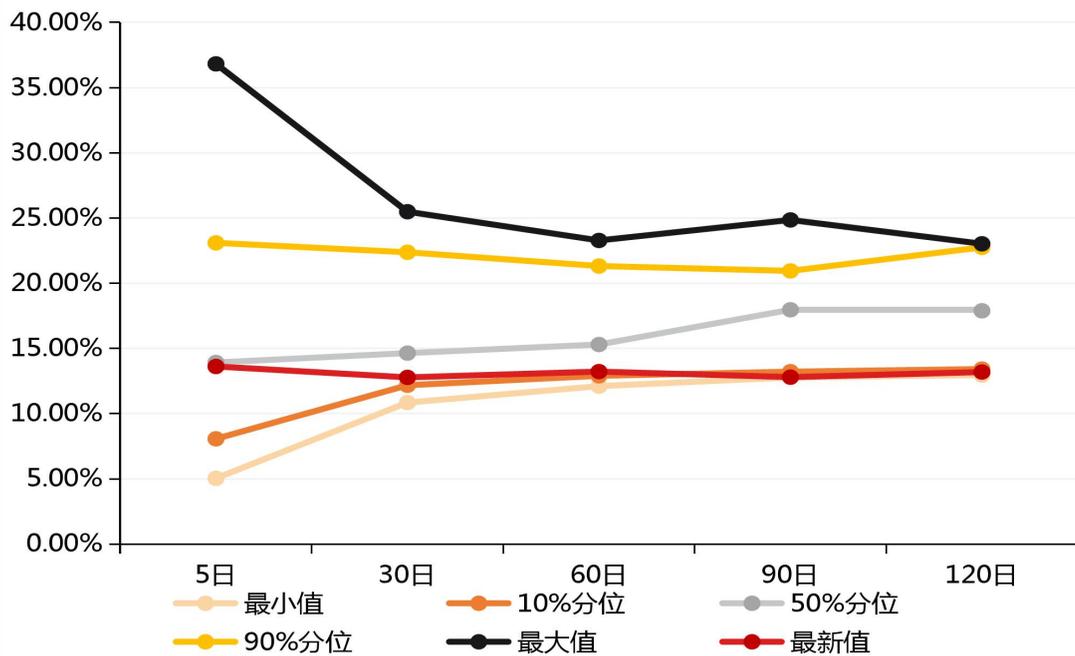


数据来源: WIND、国联期货研究所

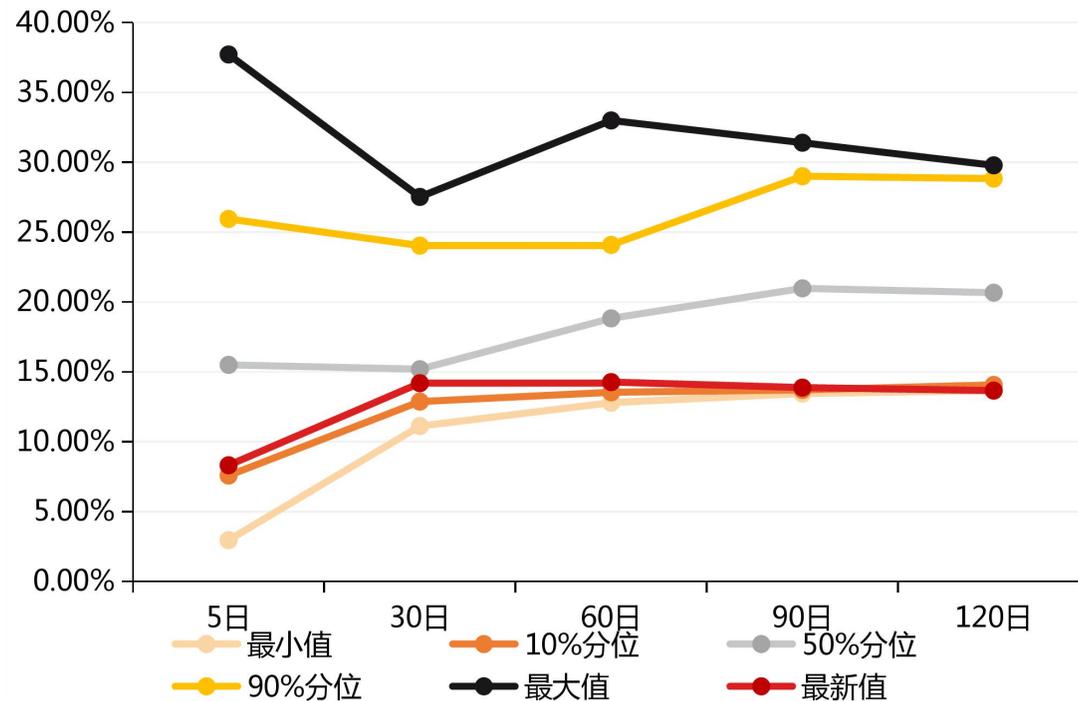


近一年波动率锥

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

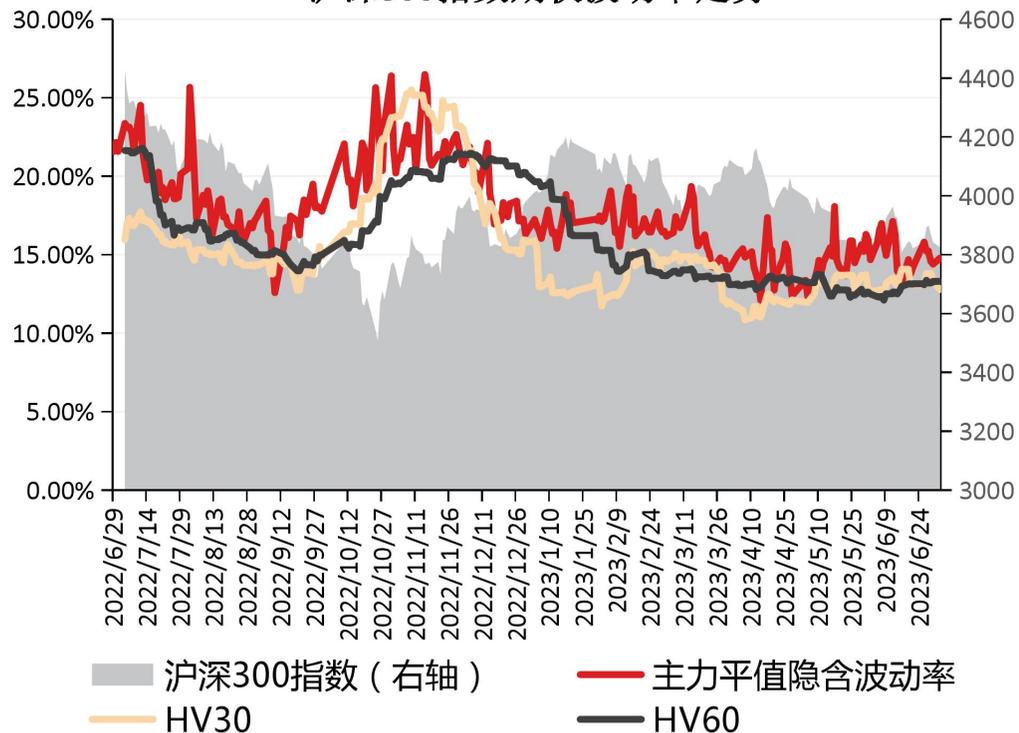


数据来源：WIND、国联期货研究所

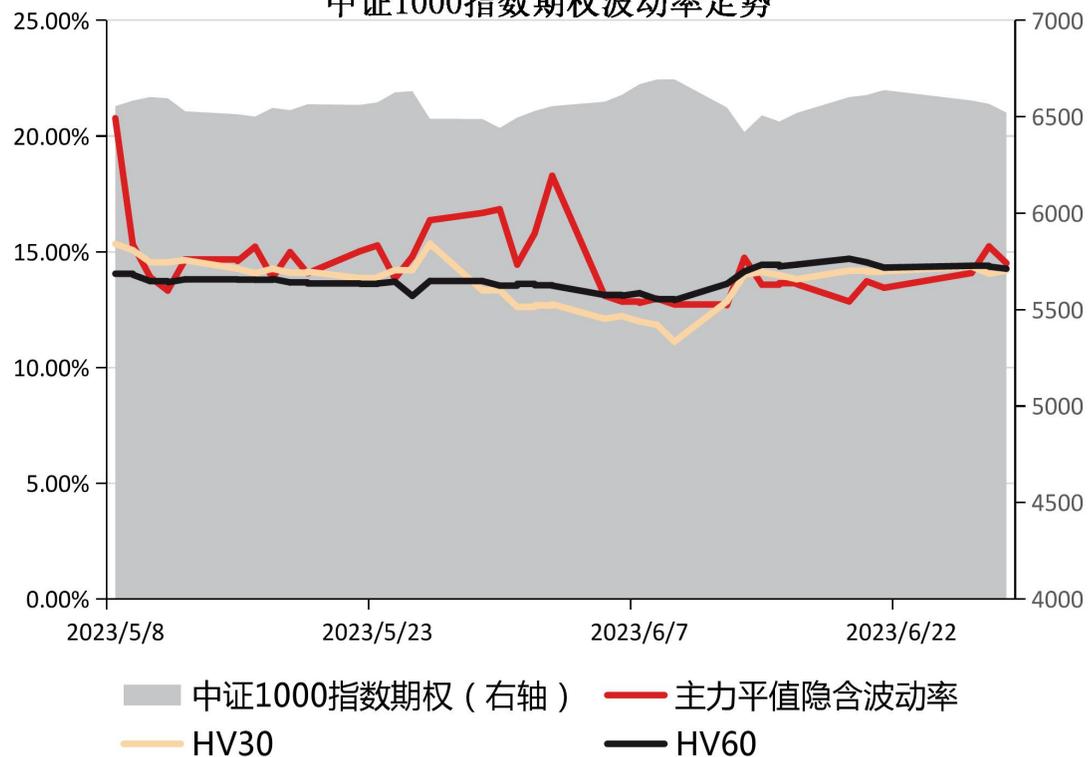


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



中证1000指数期权波动率走势

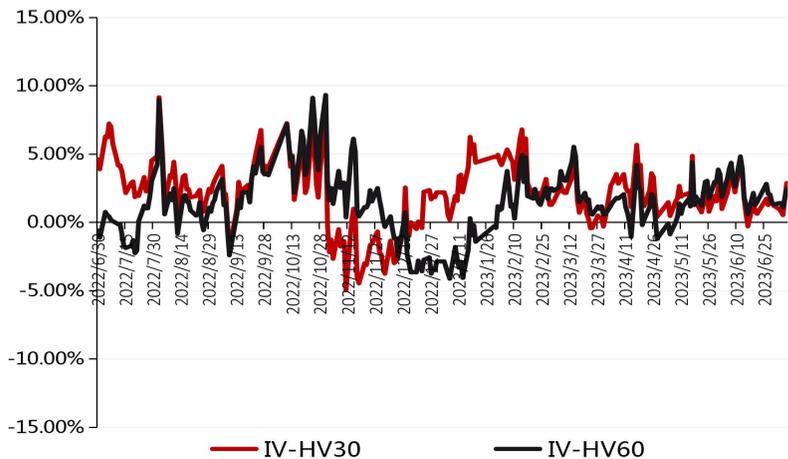


数据来源: WIND、国联期货研究所

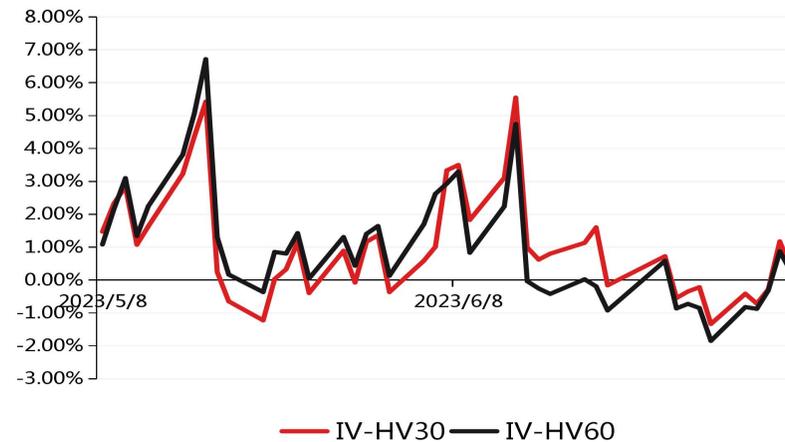


隐含波动率和历史波动率

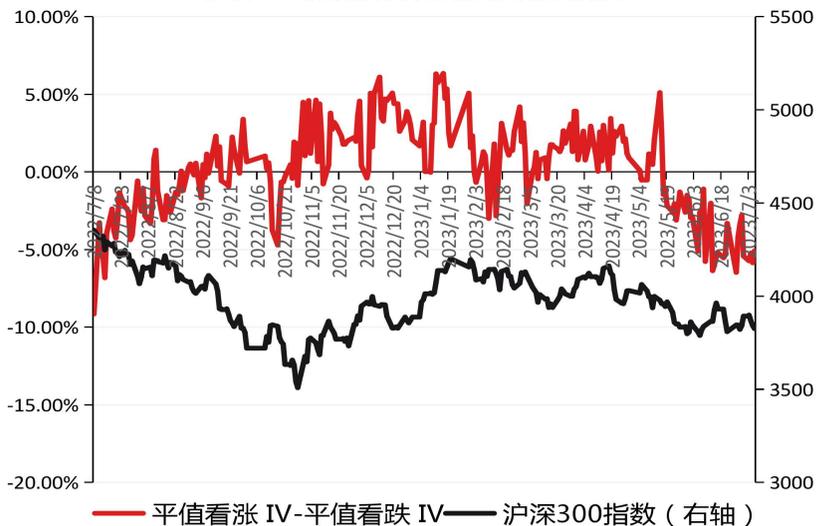
沪深300指数期权折溢价



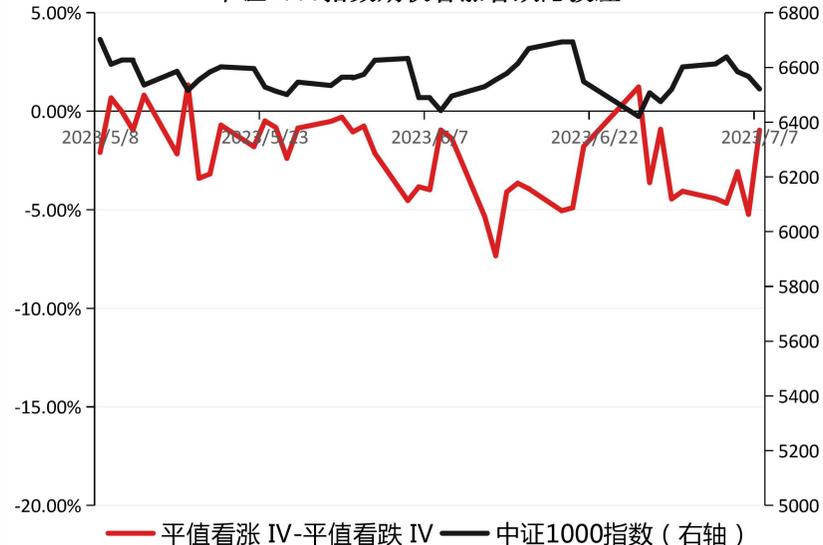
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



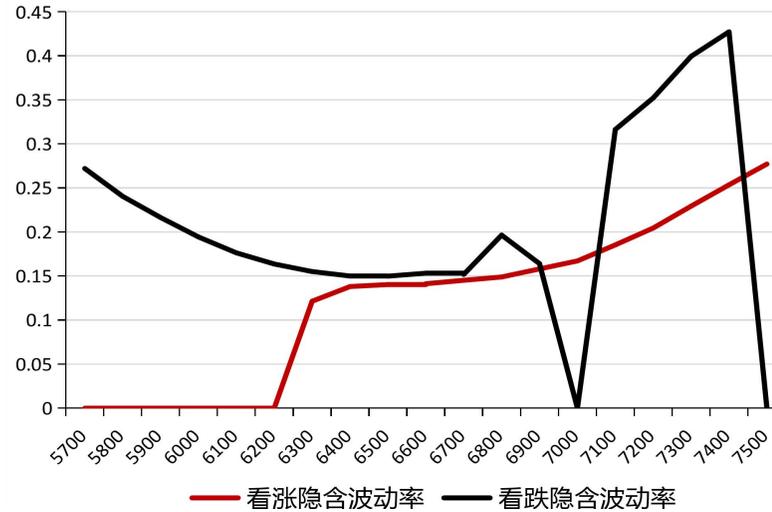
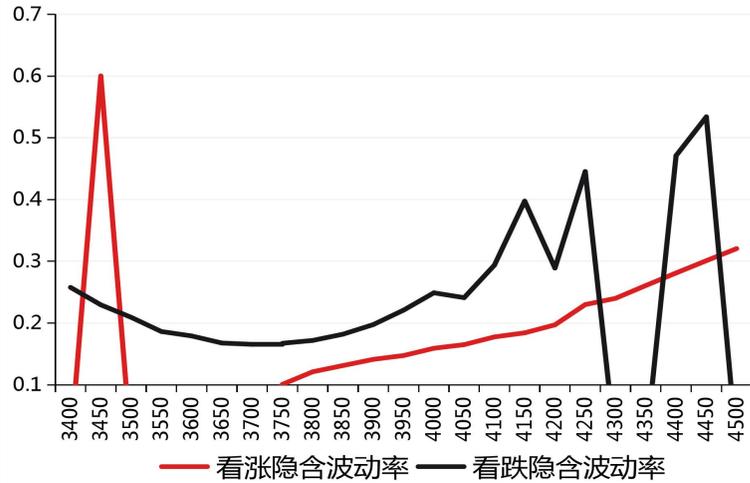
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



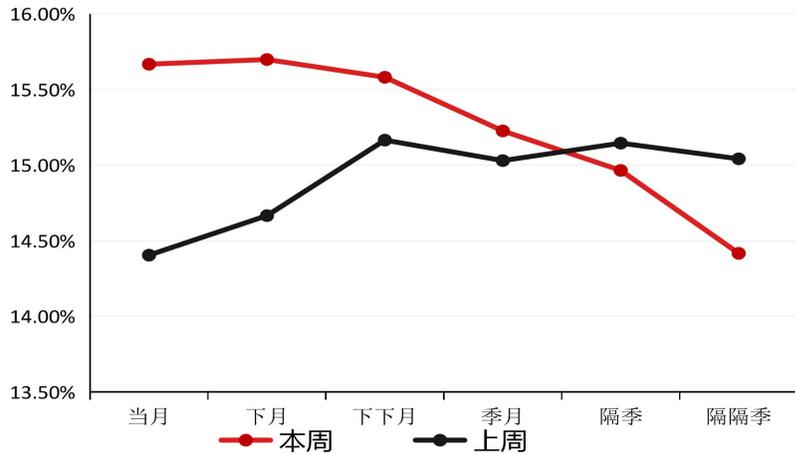


波动率曲面结构

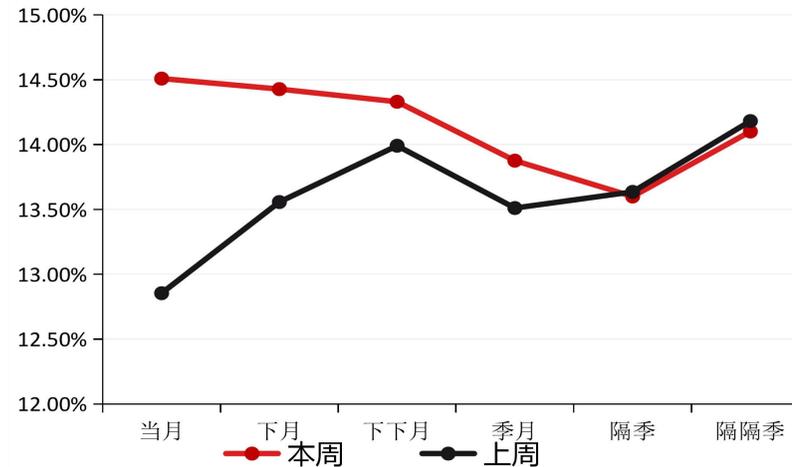
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



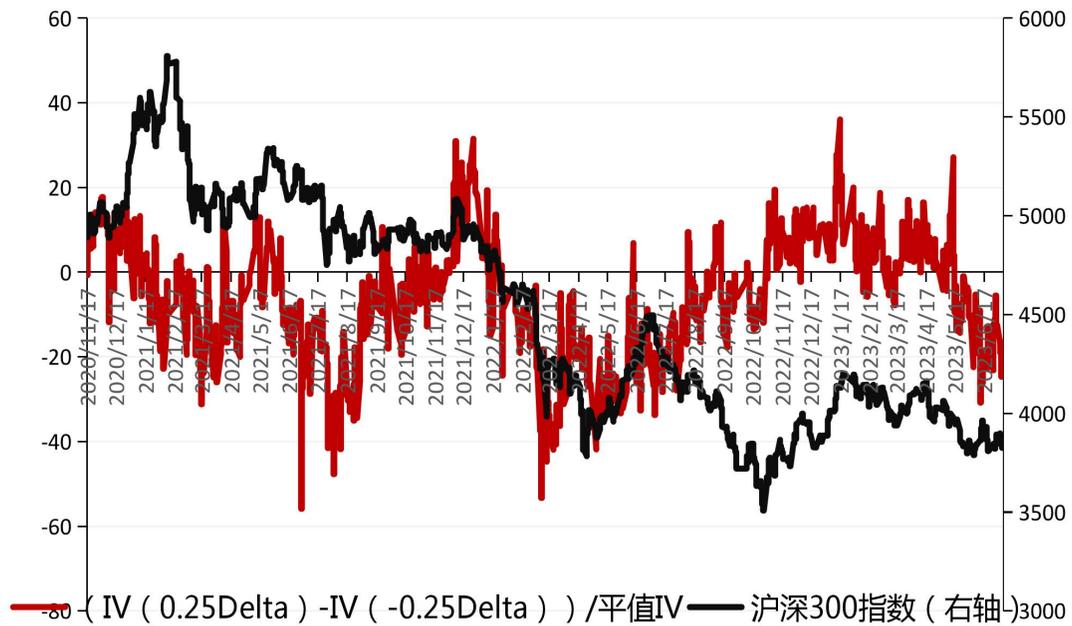
中证1000指数期权波动率期限结构



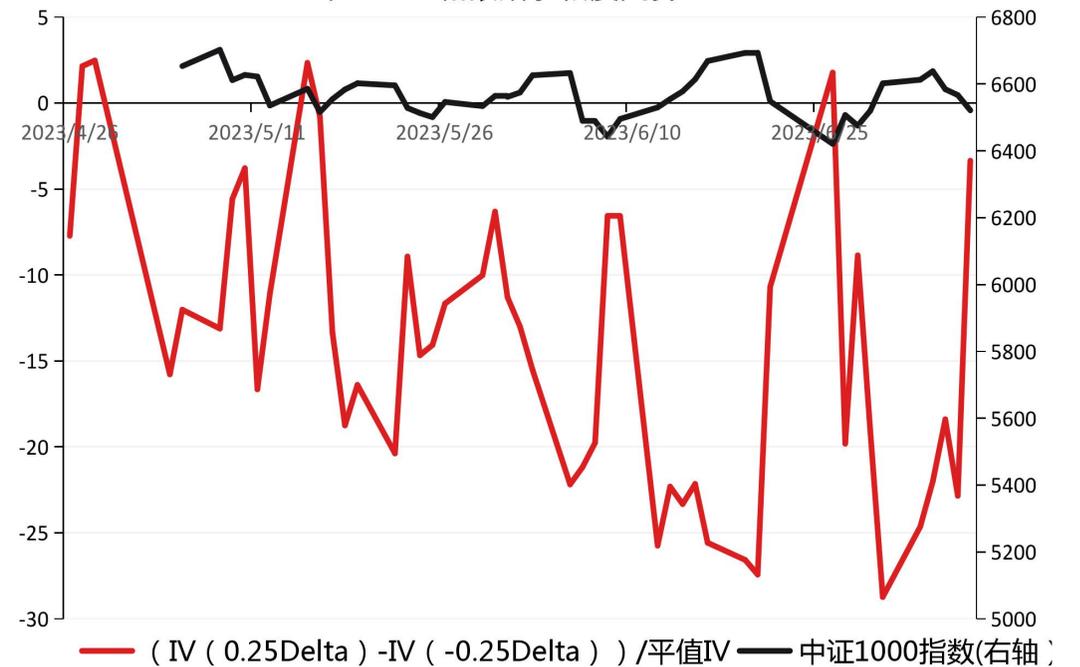


偏度与标的指数走势

沪深300指数期权偏度走势



中证1000指数期权偏度走势



数据来源：WIND、国联期货研究所



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