



股指衍生品数据观察

(20230616)



 **400 8888 012**
www.glqh.com

主要观点

股指期货

- **基数效应消退后，5月经济数据更显经济内生动力不足。**5月社零同比增速不及预期，餐饮、升级类商品销售增速放缓，体现了新生需求不足。目前收入预期缺乏稳定就业的支撑、地产低迷导致居民户财富缩水抑制了居民消费能力，期待后续政策出台稳就业、扩消费，逐渐释放消费潜力。
- **5月房地产延续此前弱势格局。**房地产销售面积及销售额环比均减弱；房地产施工、新开工同比依然维持较低负增长，竣工在保交楼工作下同比维持高增速；企业资金来源因销售环比转弱而表现较差，无政策刺激下地产投资端或继续下滑。
- 面对经济弱复苏格局，本周央行下调OMO、SLF、MLF利率各10BP，此举传递了政策决策层稳经济的决心。在经济数据去除低基数效应下不及预期的表现来看，政策具备发力的动机；**央行强调“加强逆周期调节”，亦反映出政策出台迫切性在增强，预计后续LPR5年期将下调10BP。**
- 美国5月CPI如期回落，美国PPI同比增速创2020年12月以来新低，商品价格下降暗示通胀压力或减弱。但就业市场的强劲和核心CPI顽固使得美联储整体偏鹰，上调了重点利率水平至5.5%-5.75%，并决定6月暂停加息。**预计年内降息可能性较低，若通胀水平出现反弹不排除仍有加息可能。**
- 中期来看，经济实质性改善将是A股中枢上移的关键，中长期A股有望震荡上行。短期而言，市场对经济数据较弱反映较钝化；央行调降利率提振了市场信心，市场逐渐对政策出手稳经济预期达成一致；**人民币汇率高位回落下北向资金大幅净买入，A股放量上涨，但需关注新增资金可持续性。目前上证指数重回前期区间，维持偏强震荡态势。**

主要观点

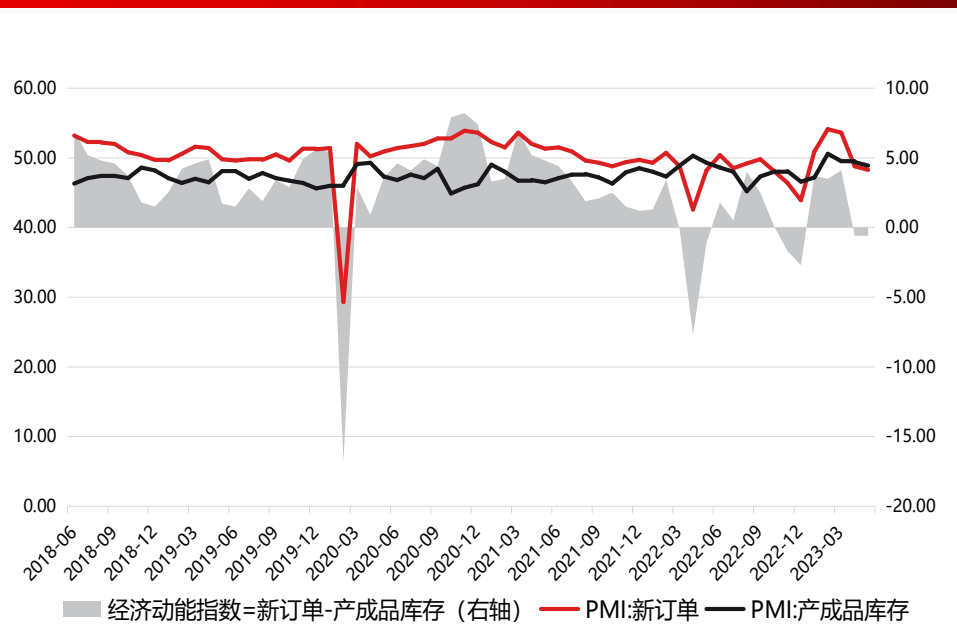
股指期权

- 本周各期权隐含波动率整体呈震荡回落走势，当前7月IO、HO及MO平值隐波均值分别在13.23%、17.015%和12.8%左右，与30日历史波动率相比分别溢价-0.28个百分点、2.39个百分点和0.8个百分点左右，**各期权溢价水平整体偏低。**
- 从隐含波动率与标的指数关系上看，标的指数上涨但隐波同步回落，**表明市场认为后市大涨难度较大，其仍将此次上涨暂时定义为反弹。**
- 从持仓量变动趋势上看，本周虚值看跌期权增仓整体较为明显，**7月IO看跌期权在行权价3800点至3900点区域持仓十分密集，预计该区域短期支撑整体较强**；上方看涨期权持仓最高点则在行权价4000点处，**预计随着指数的不断反弹，上方压力将会逐渐增大。**
- 策略上，**建议持股投资者仍可考虑在指数反弹过程中择机卖出IO虚值看涨期权备兑增收**，行权价上建议选择4000点以上合约；**方向性投资者可考虑逢低卖出7月HO虚值看跌期权以获取方向性收益**，行权价上建议选择2475点以下合约。

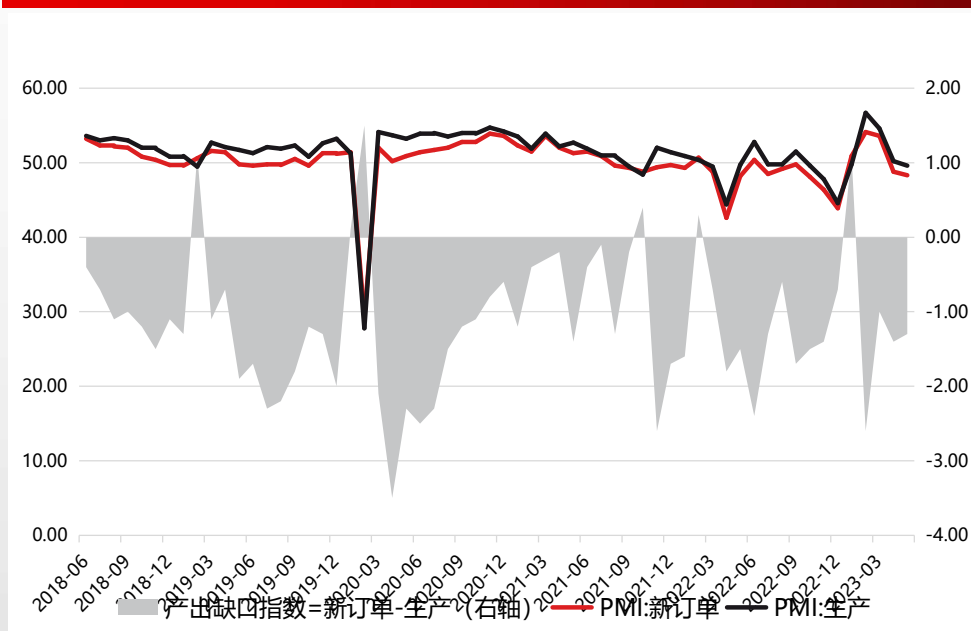
/01

宏观数据追踪

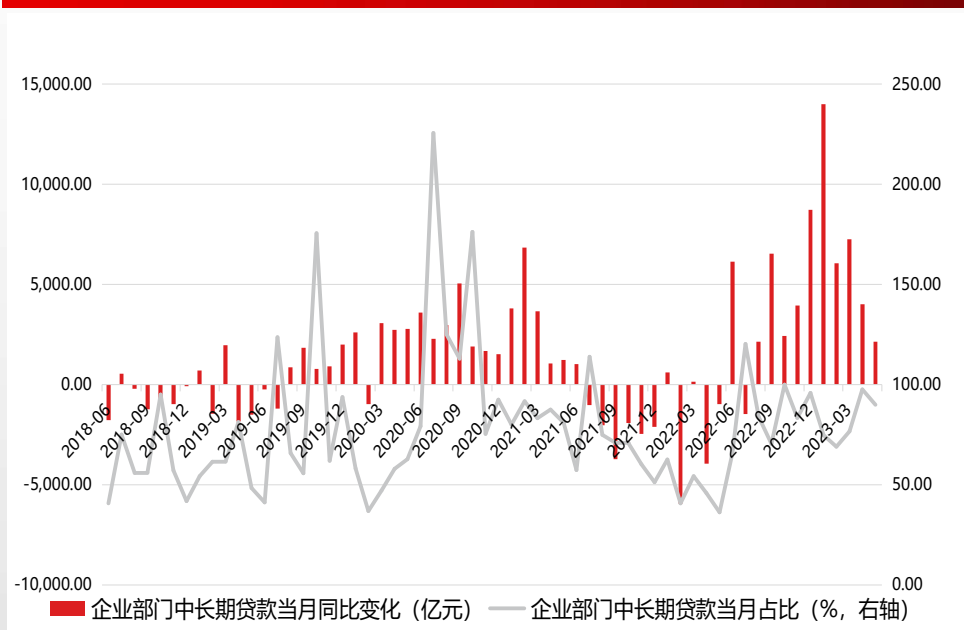
图：经济动能指数



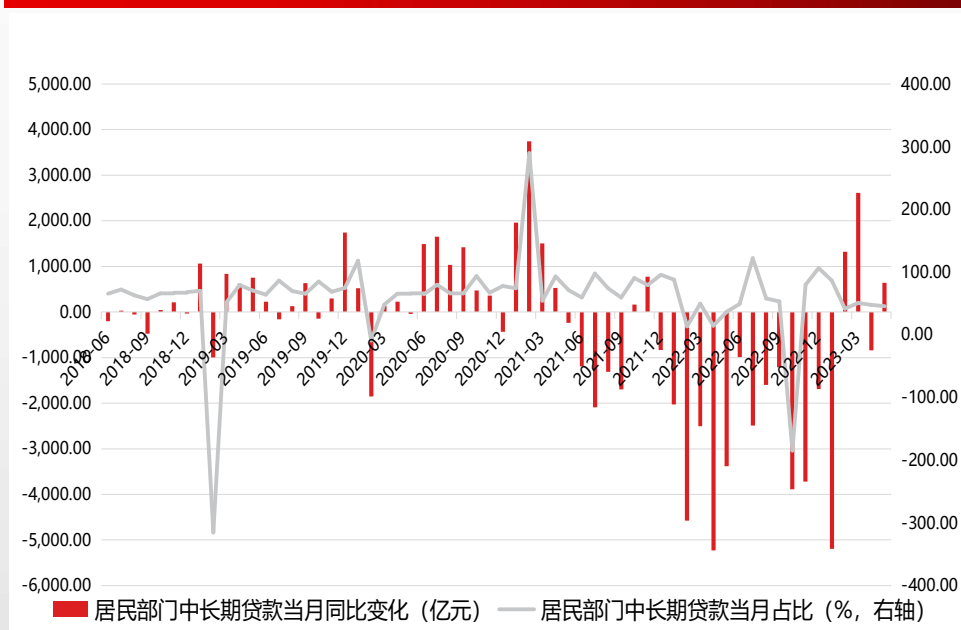
图：产出缺口指数



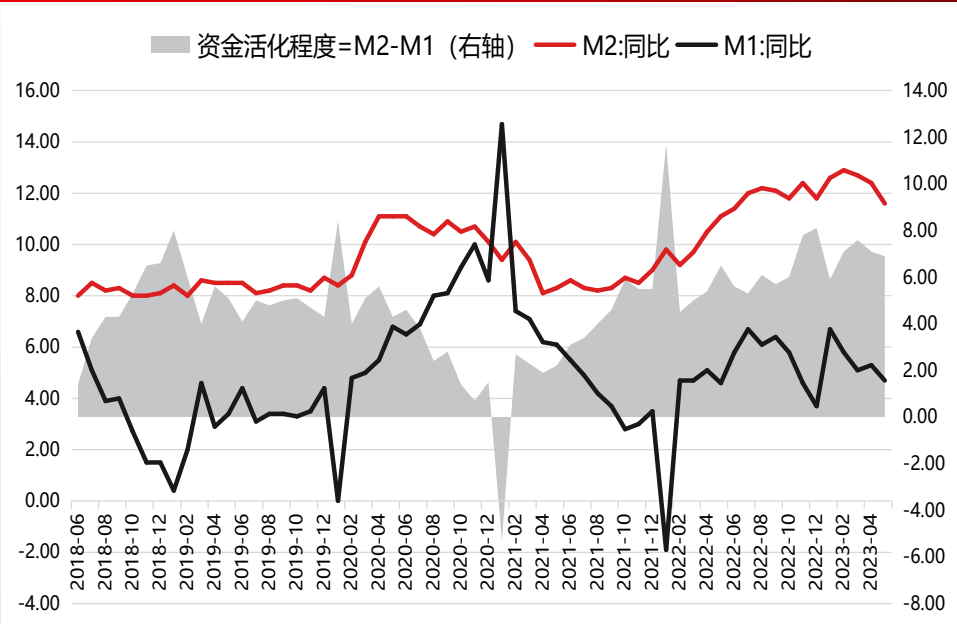
图：企业部门中长期信贷需求



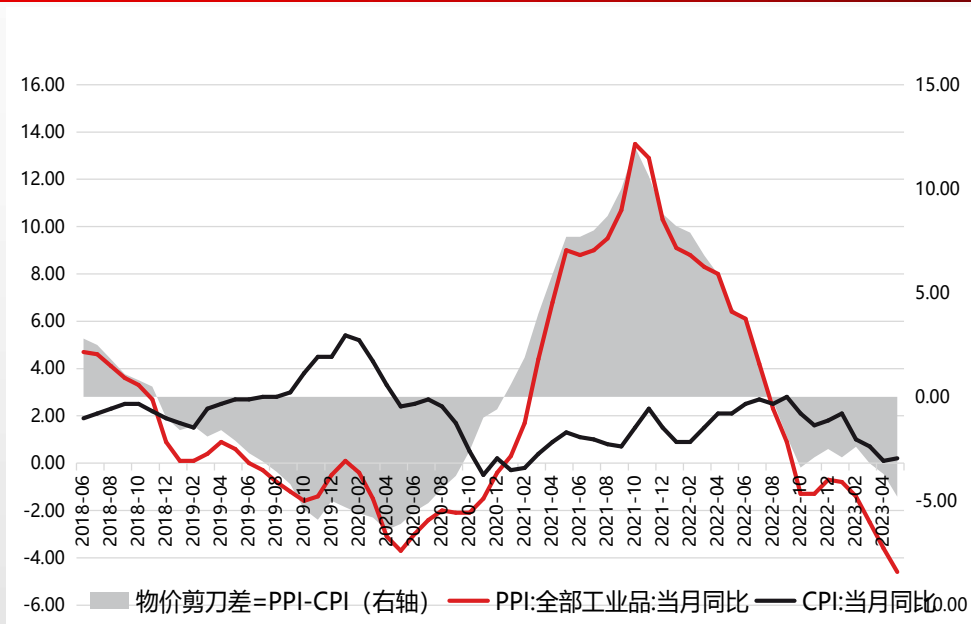
图：居民部门中长期信贷需求



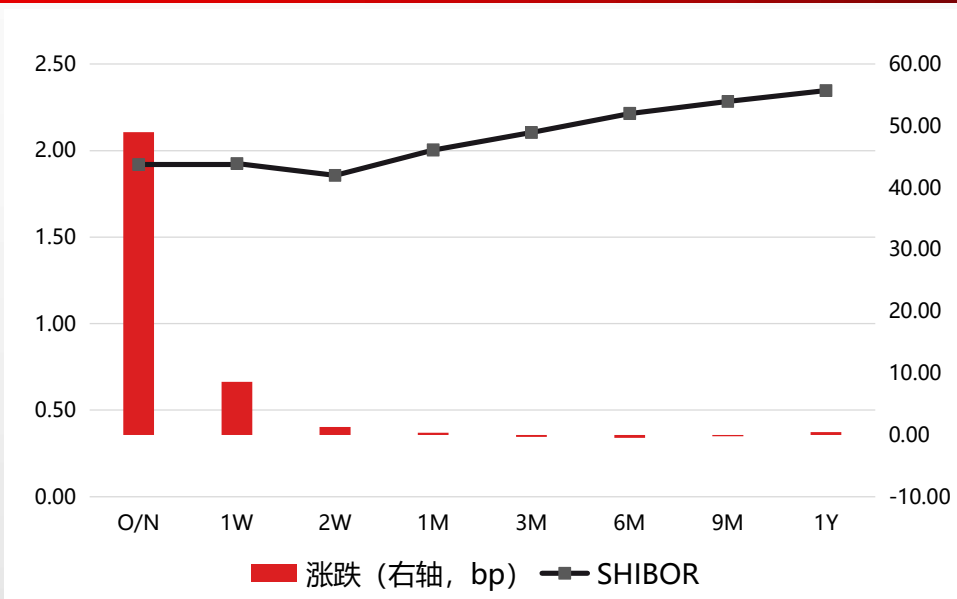
图：资金活化程度



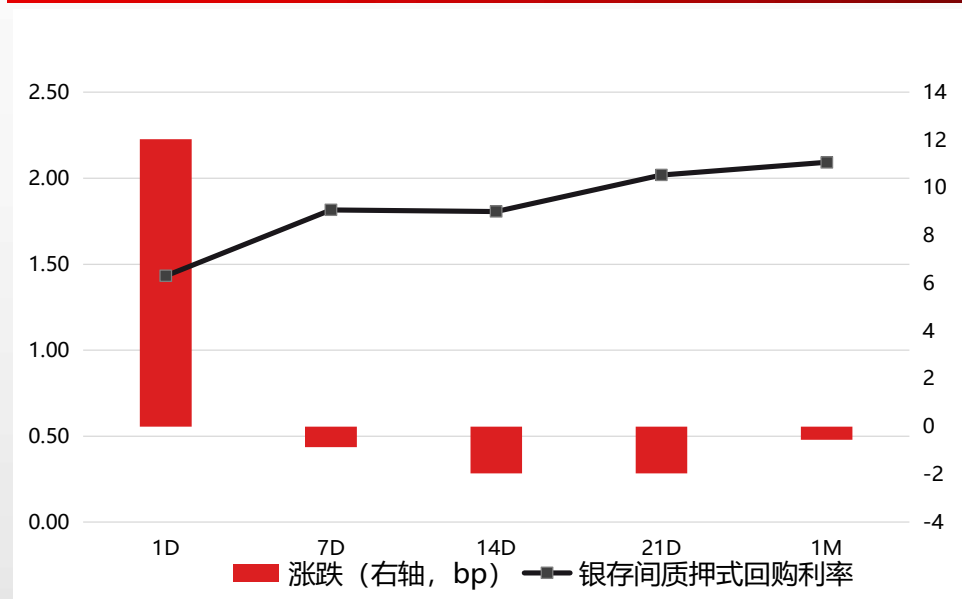
图：物价剪刀差



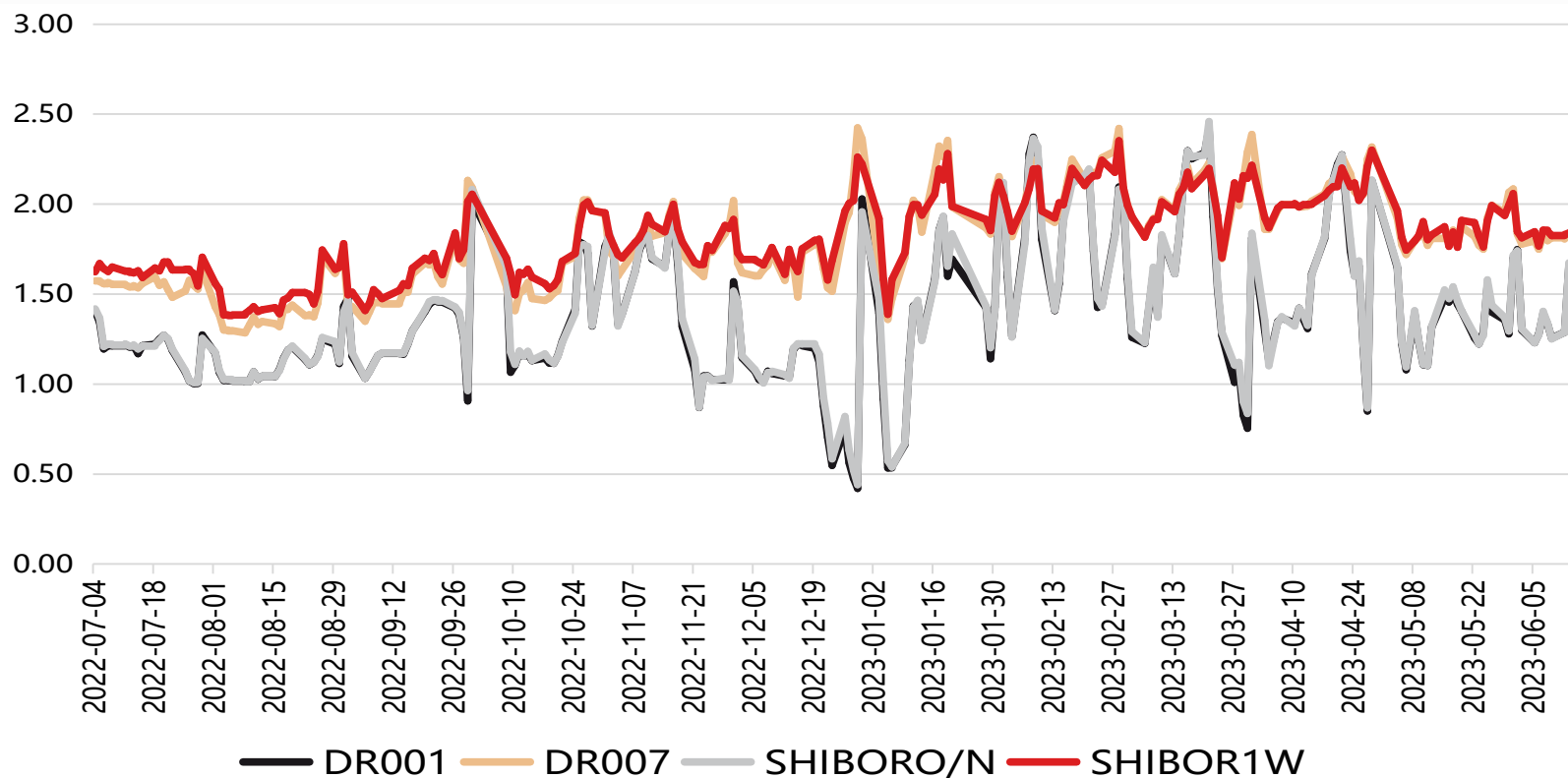
图：SHIBOR利率曲线结构



图：银存间质押式回购利率曲线结构



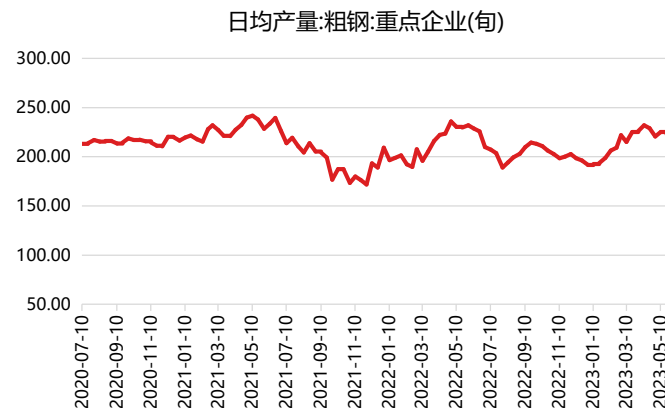
图：市场利率水平



图：高炉开工率(247家):全国



图：日均产量:粗钢:重点企业(旬)



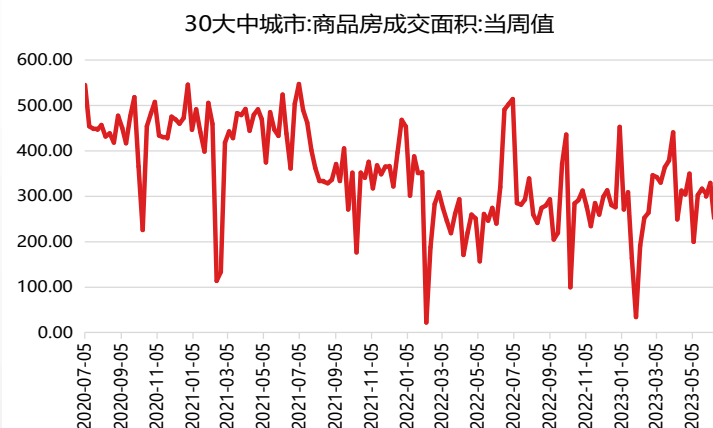
图：水泥价格指数:全国



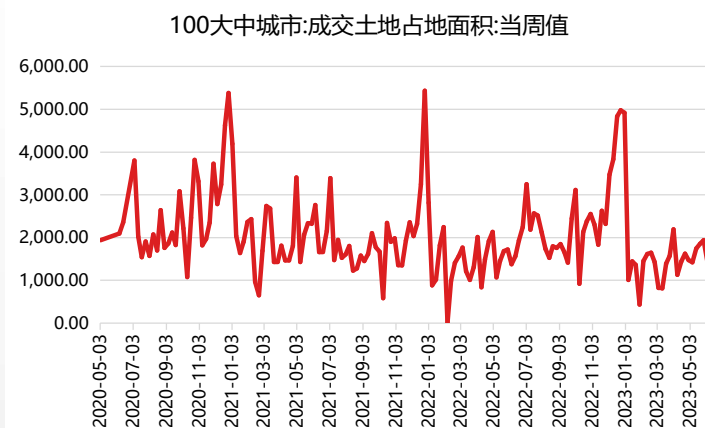
图：钢材综合价格指数



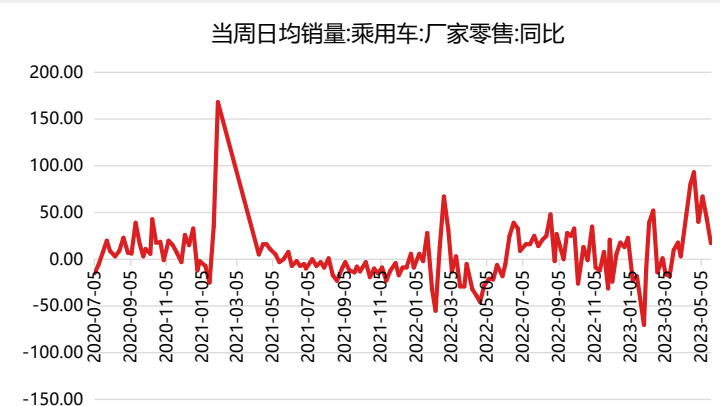
图：30大中城市:商品房成交面积:当周值



图：100大中城市:成交土地占地面积:当周值



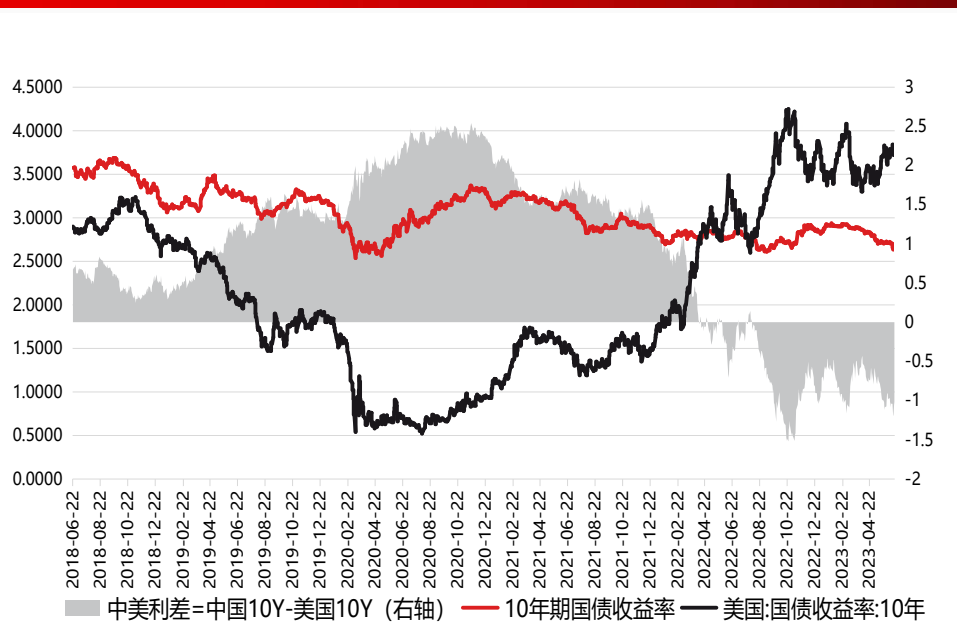
图：当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



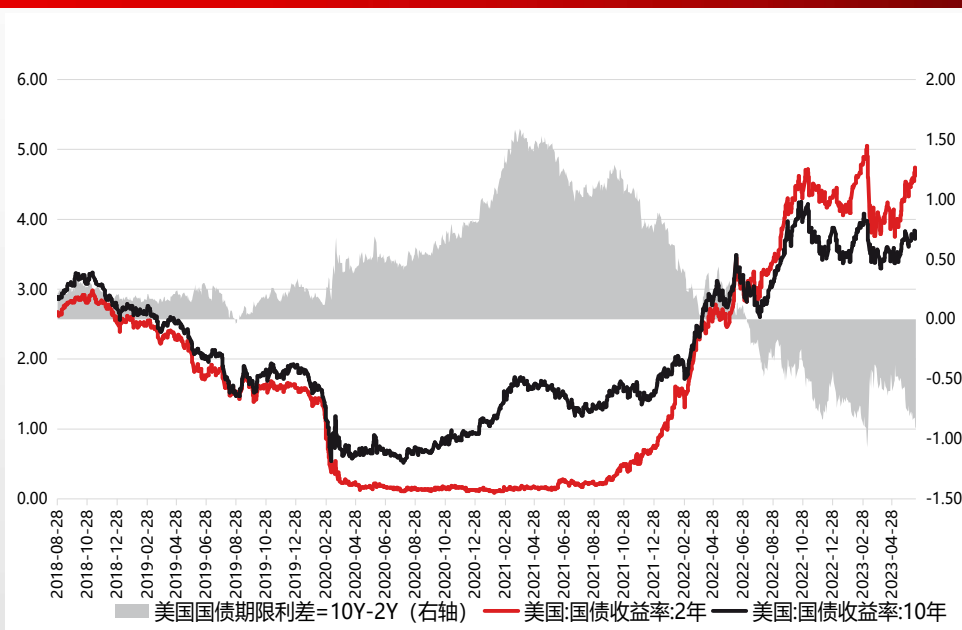
图：义乌中国小商品指数:总价格指数



图：中美利差



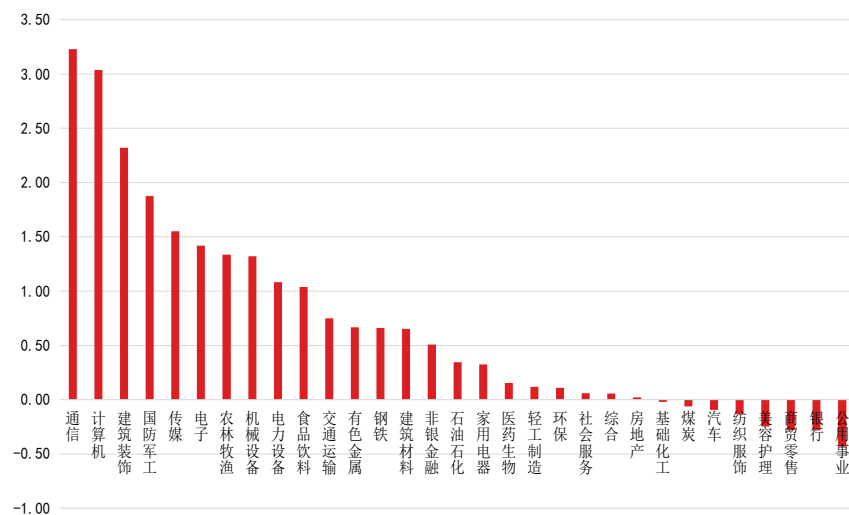
图：美国国债期限利差



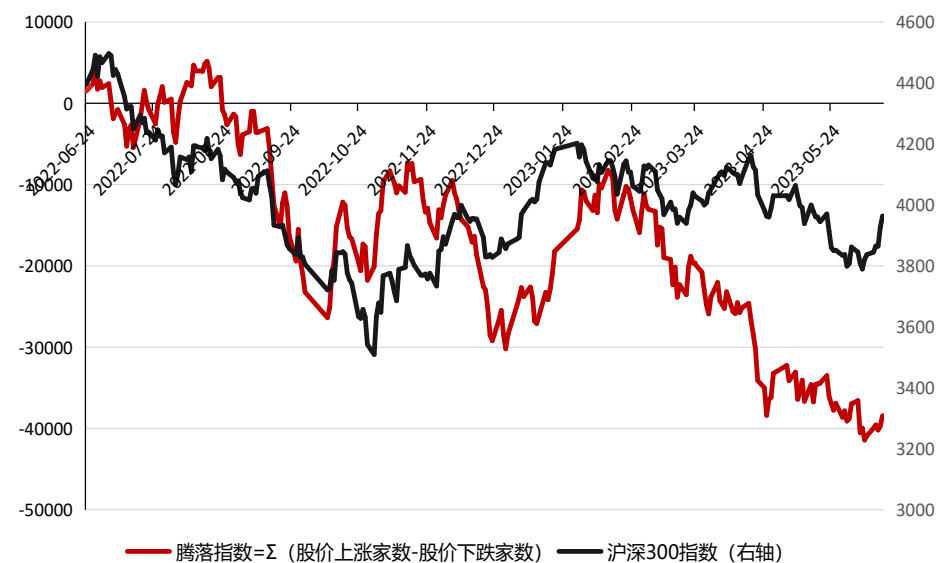
/02

股指期货数据追踪

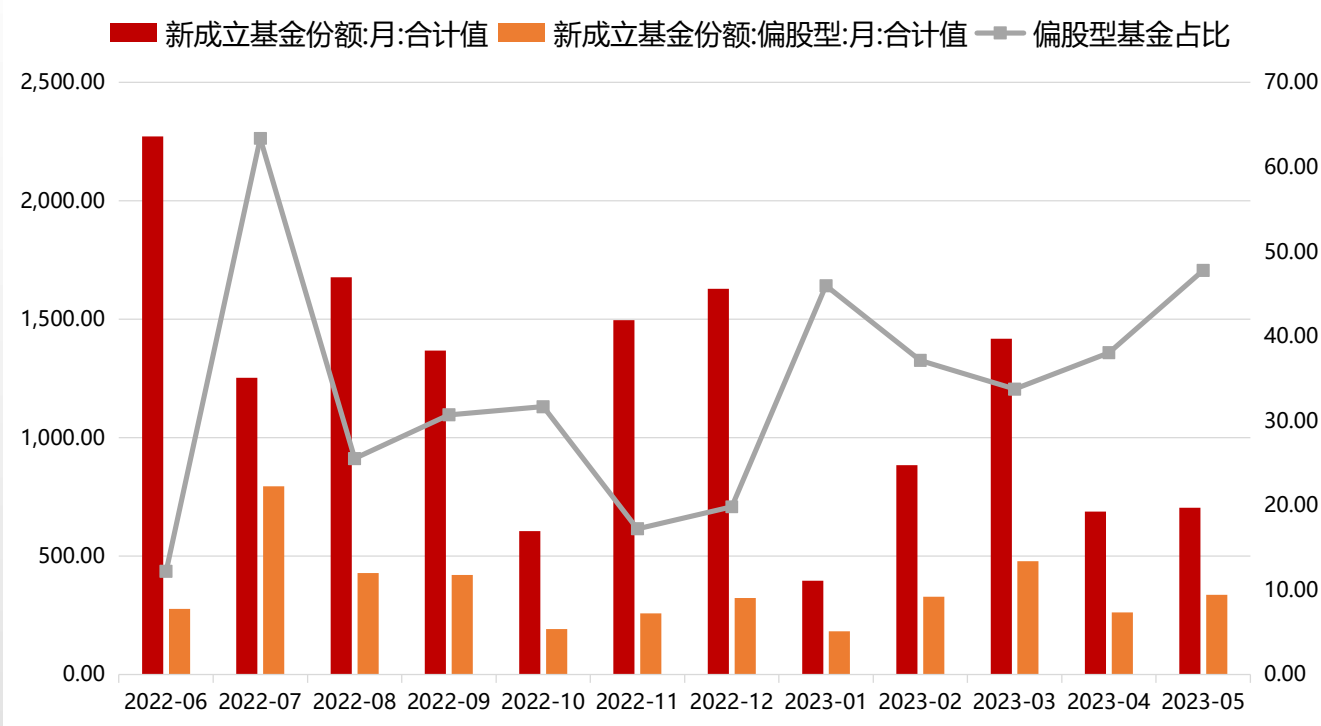
图：行业日度涨跌情况（%）



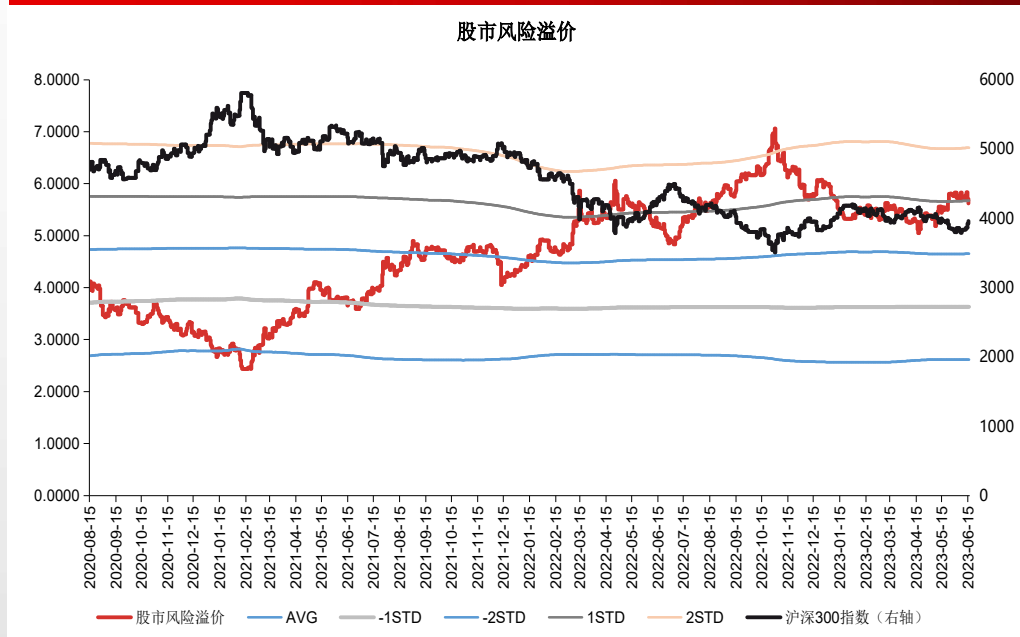
图：腾落指数



图：基金发行规模（亿份）



图：股债性价比



图：股债性价比60日移动平均

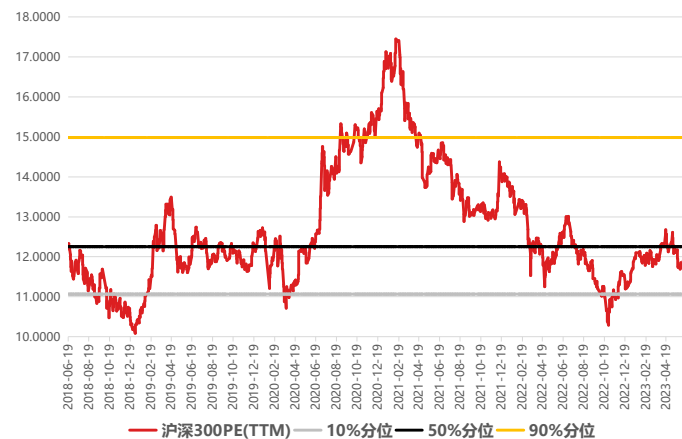


指数估值水平

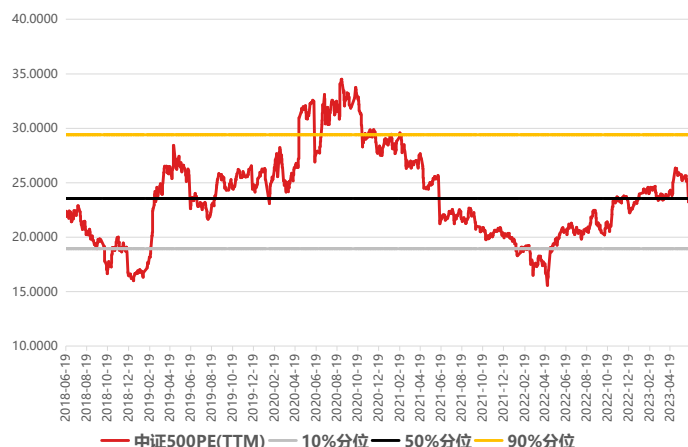
图：上证50PE-TTM



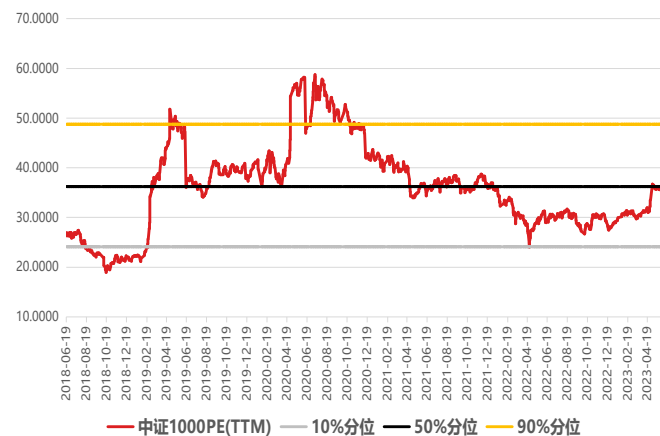
图：沪深300PE-TTM



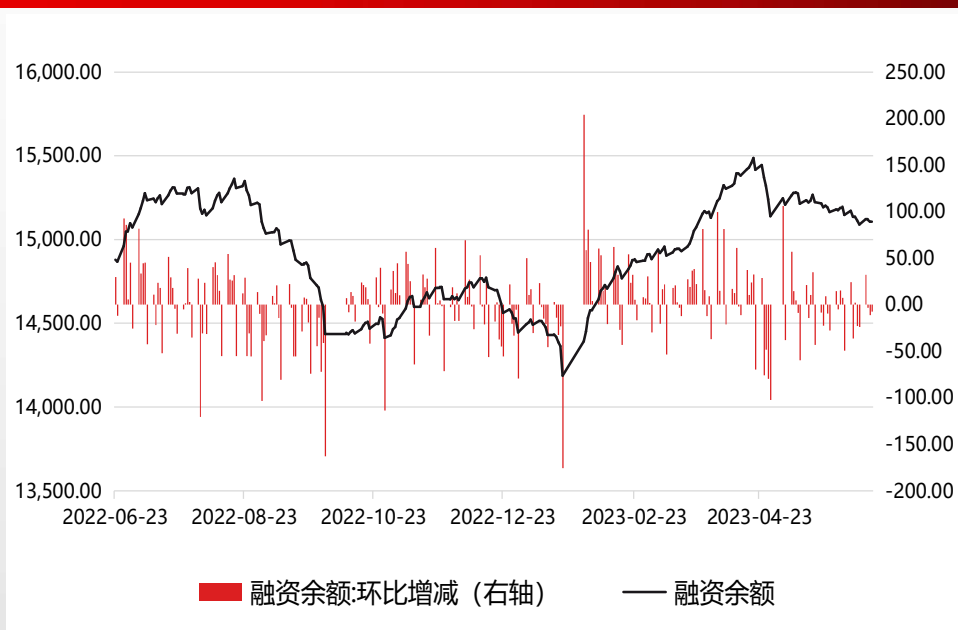
图：中证500PE-TTM



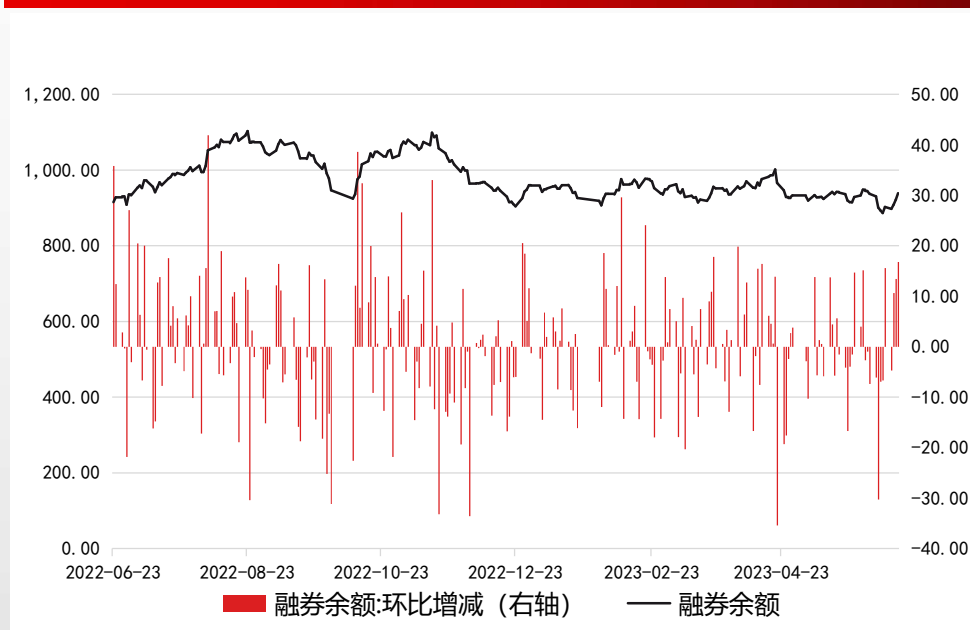
图：中证1000PE-TTM



图：融资余额及增减（亿元）

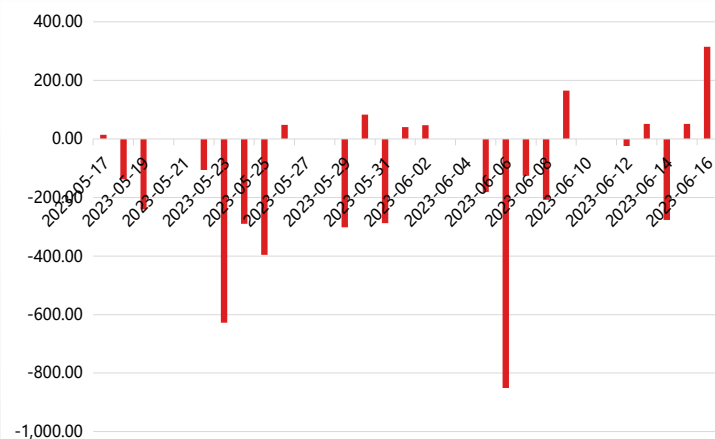


图：融券余额及增减（亿元）

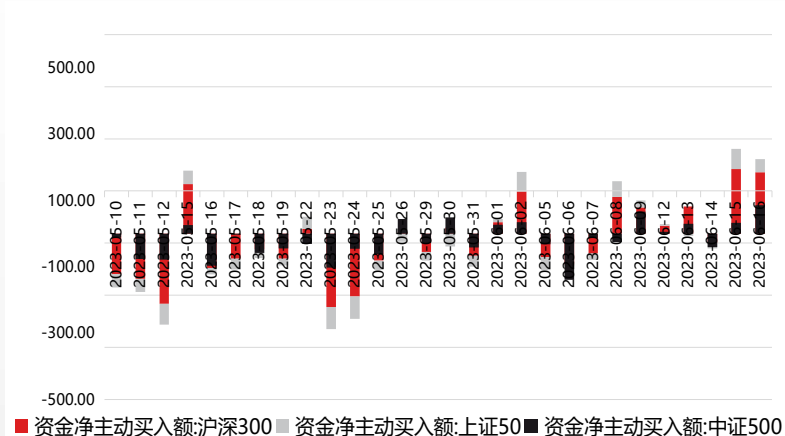


股市资金流动

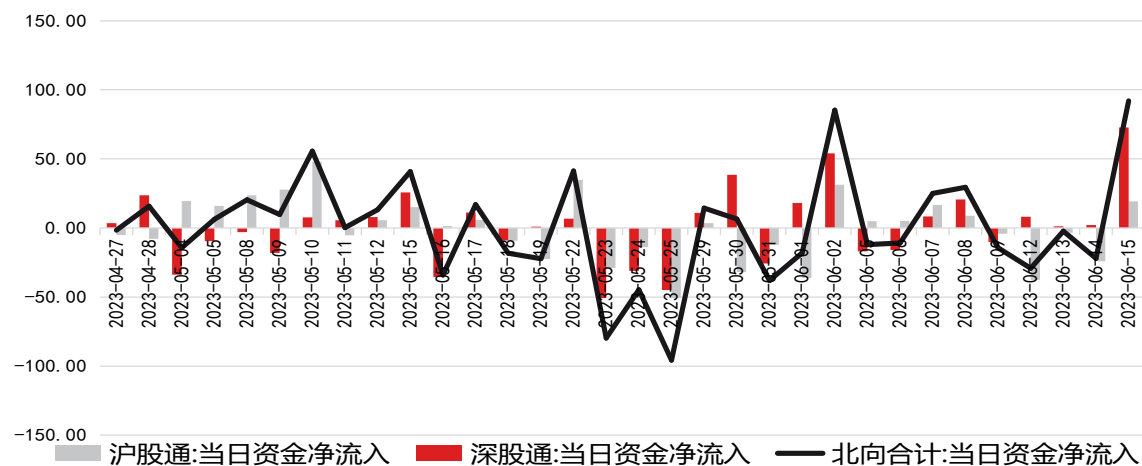
图：A股市场资金流入流出（亿元）



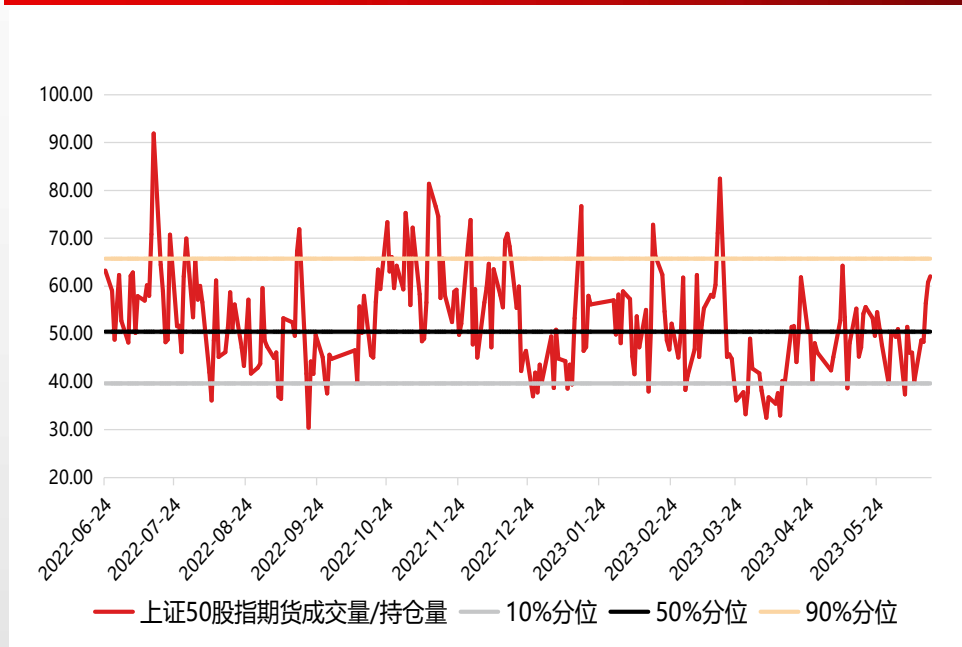
图：各大指数资金流入流出（亿元）



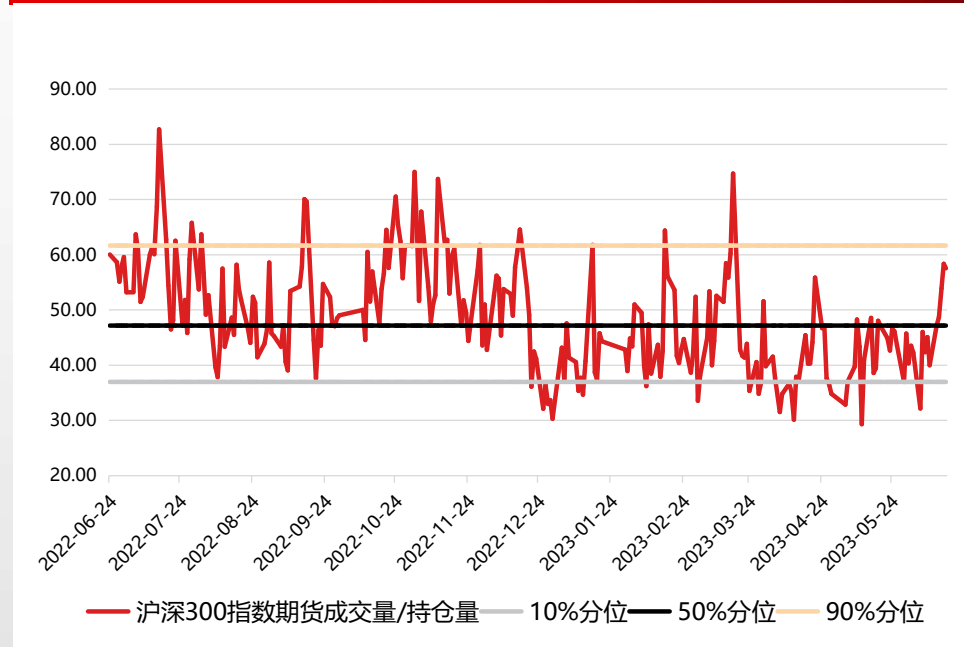
图：北向资金净流入（亿元）



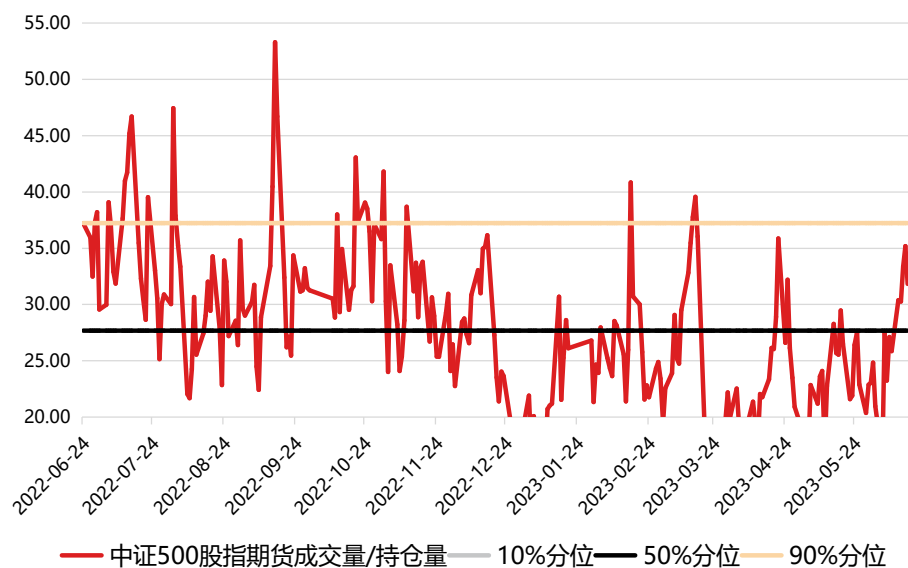
图：上证50股指期货成交持仓比（%）



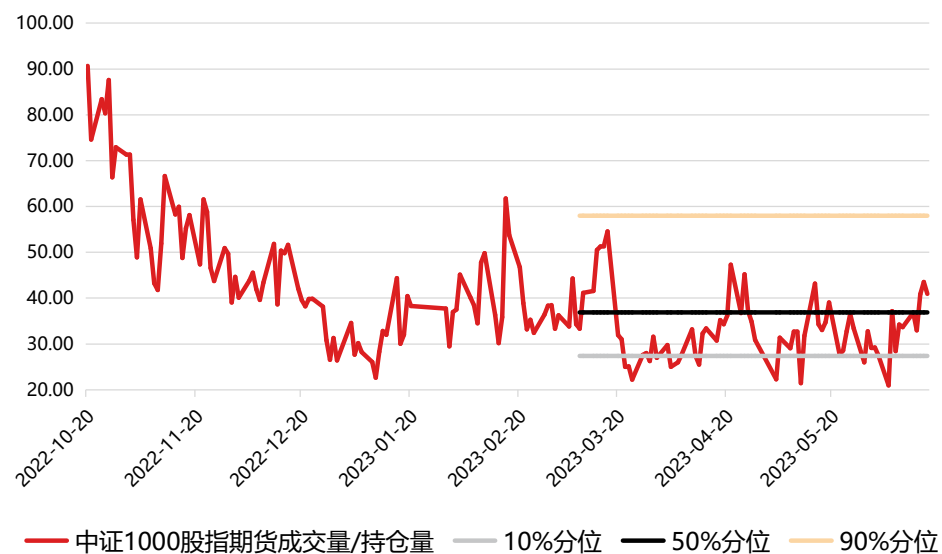
图：沪深300股指期货成交持仓比（%）



图：中证500股指期货成交持仓比（%）



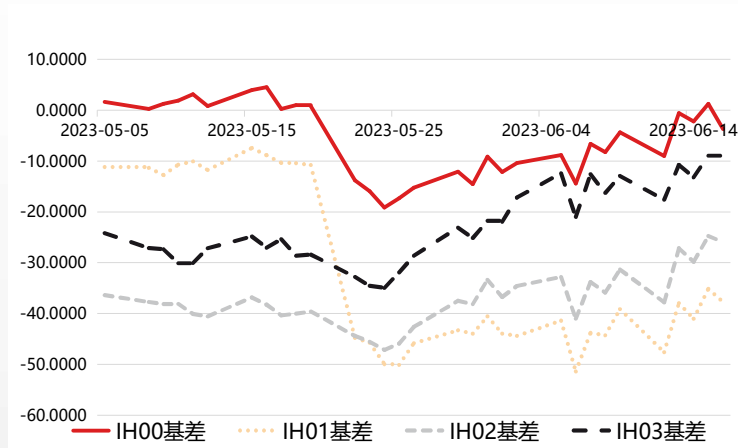
图：中证1000股指期货成交持仓比（%）



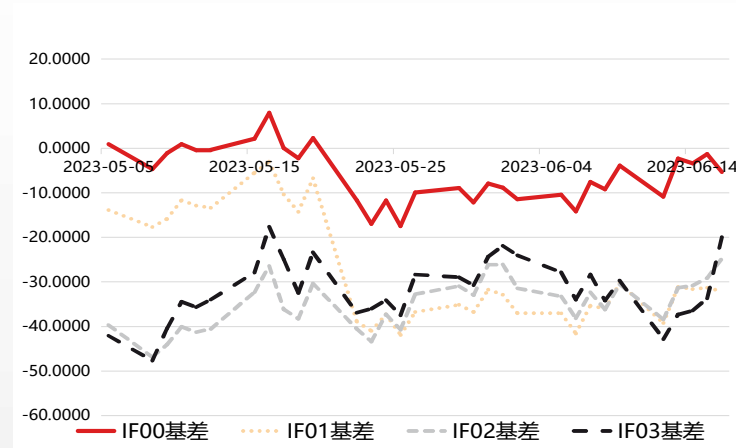
期现价差



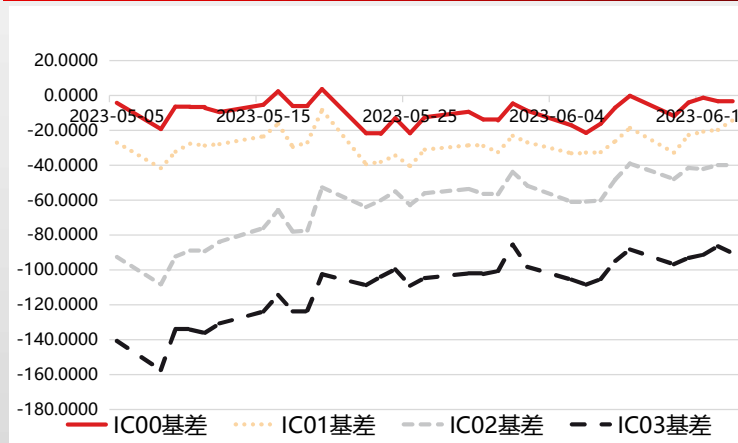
图：上证50股指期货各合约基差



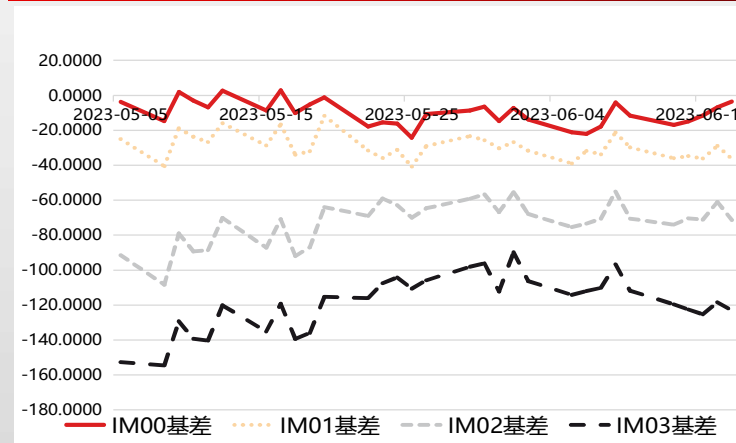
图：沪深300股指期货各合约基差



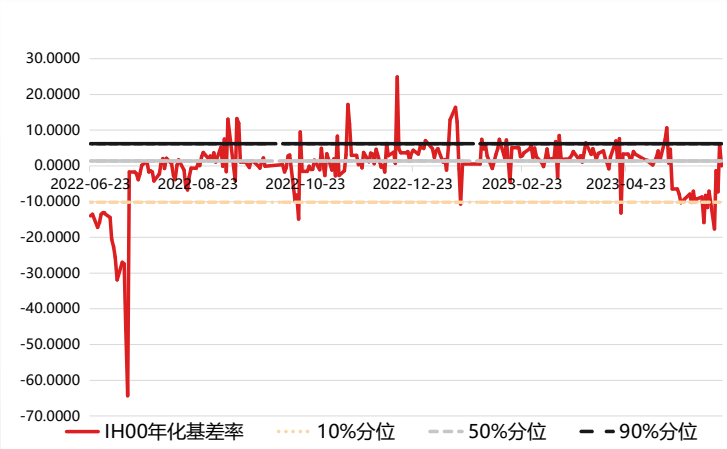
图：中证500股指期货各合约基差



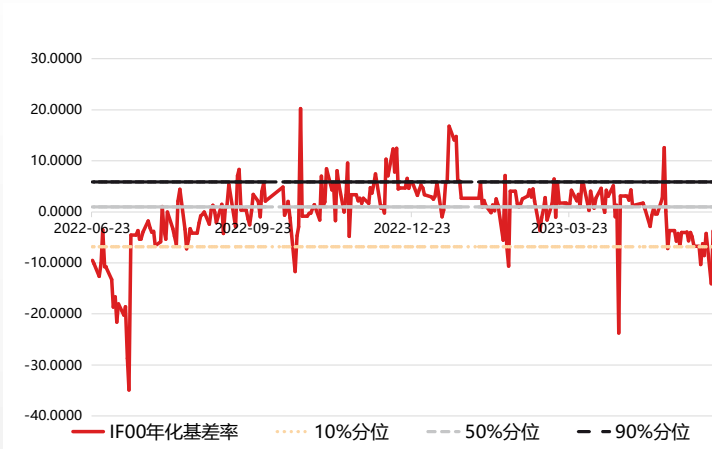
图：中证1000股指期货各合约基差



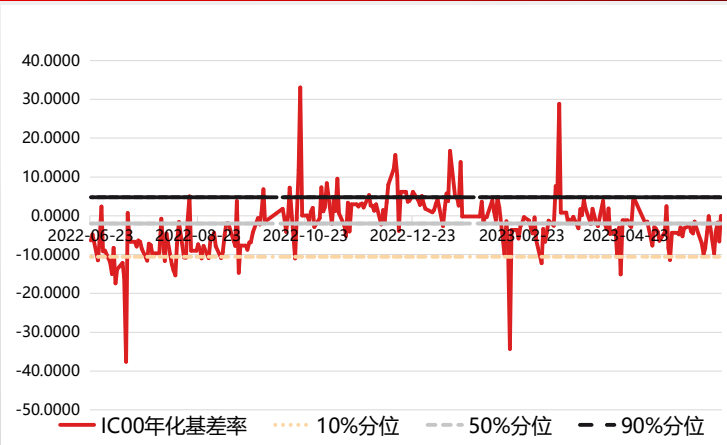
图：IH当月合约年化基差率水平



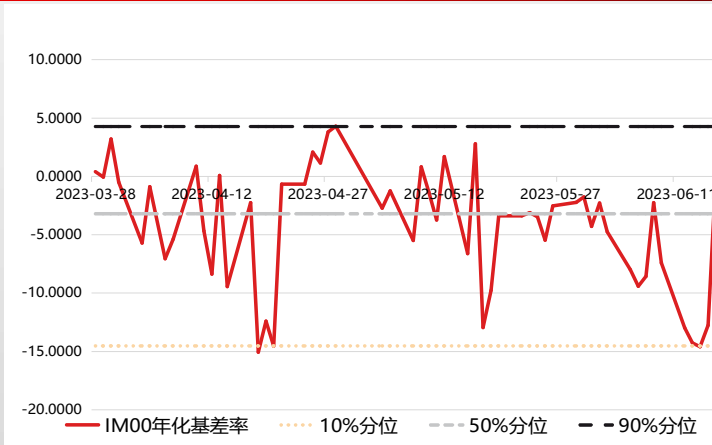
图：IF当月合约年化基差率水平



图：IC当月合约年化基差率水平



图：IM当月合约年化基差率水平

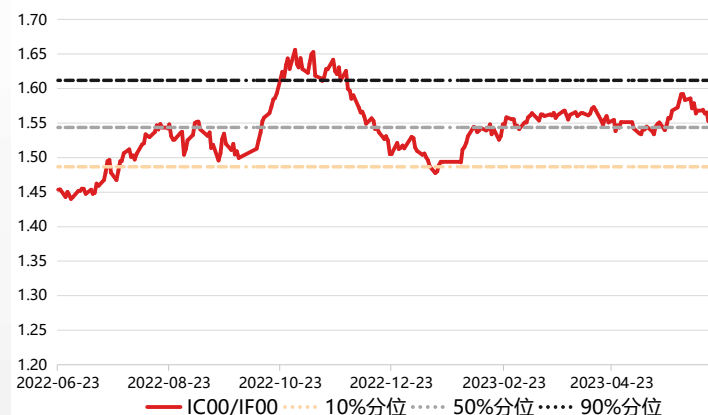


跨品种价差

图：IF00/IH00



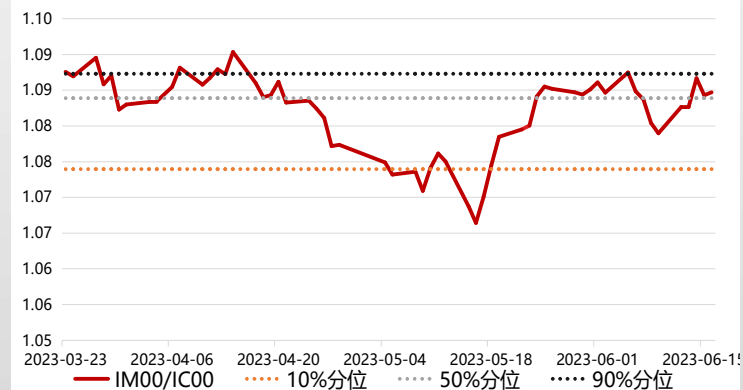
图：IC00/IF00



图：IC00/IH00

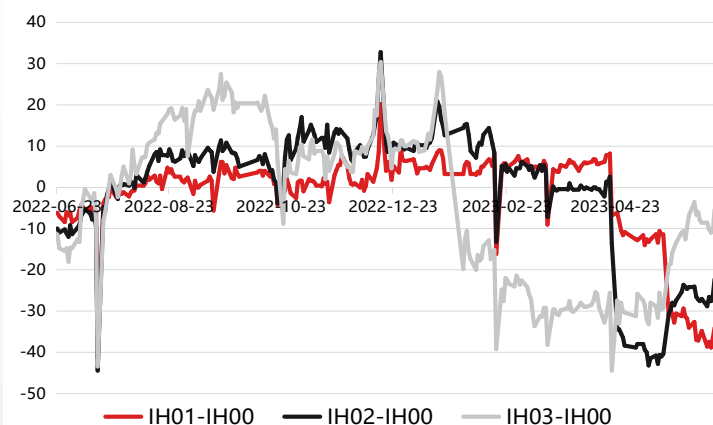


图：IM00/IC00

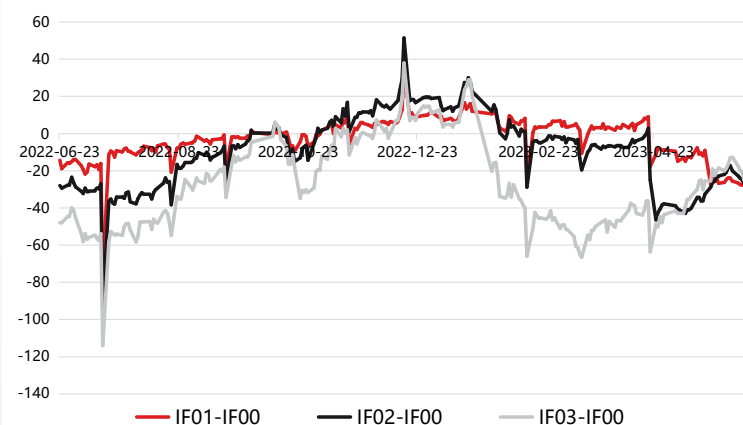


跨期价差

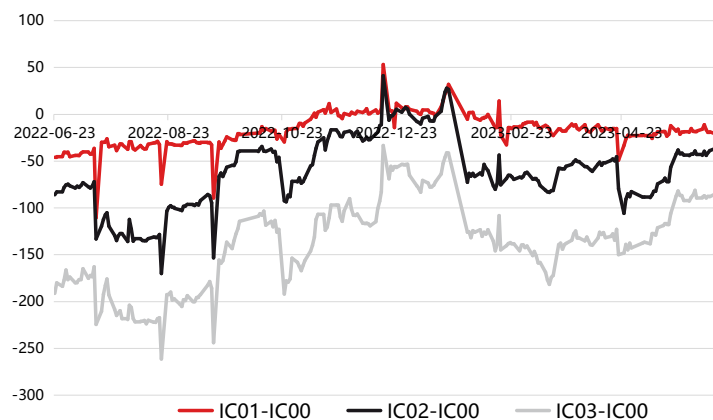
图：IH合约跨期价差



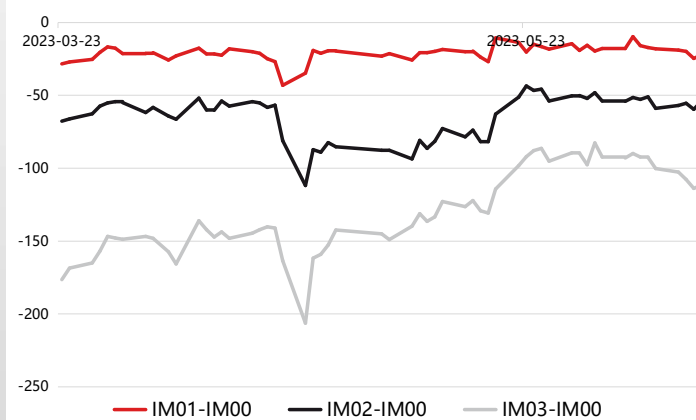
图：IF合约跨期价差



图：IC合约跨期价差



图：IM合约跨期价差



/03

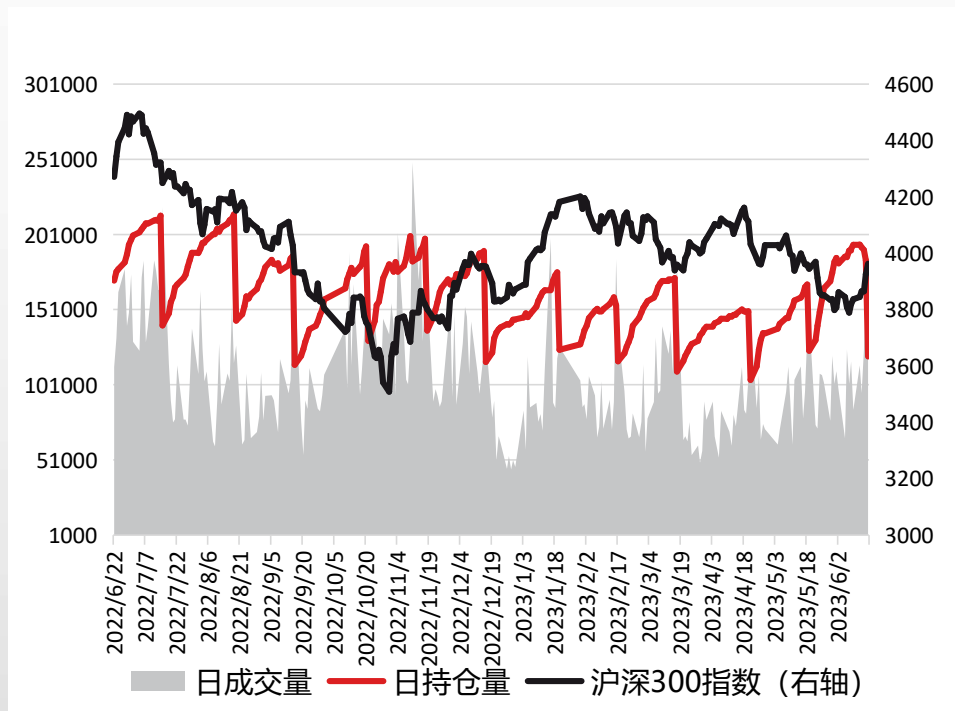
股指期权数据追踪

主要指标概况

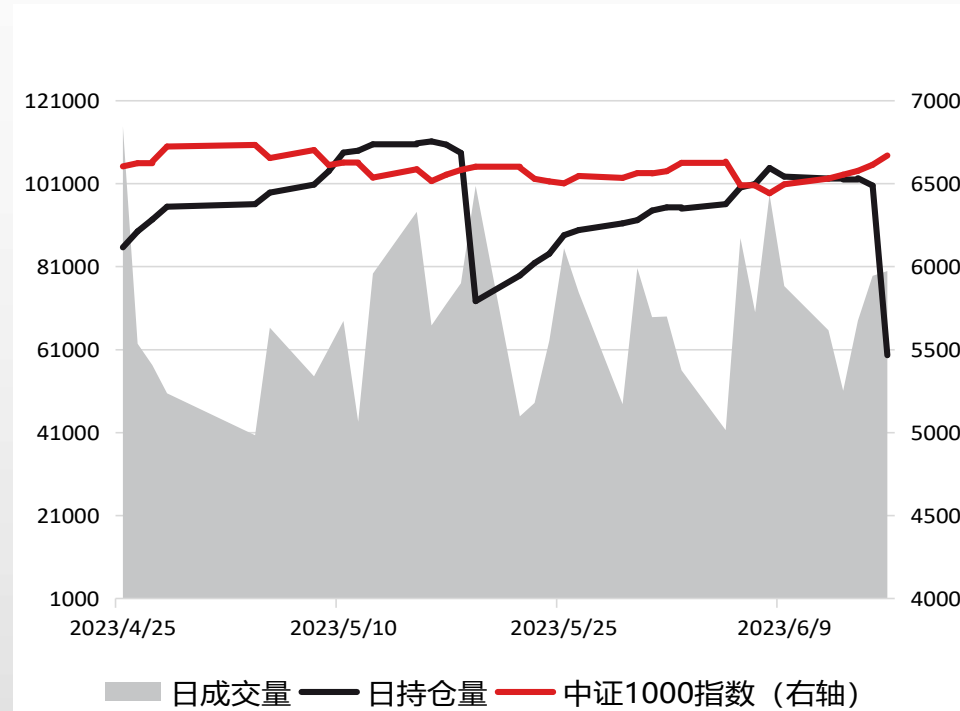


	沪深300指数期权						中证1000指数期权				
	I02307						M02307				
	标的价格	3963.35	涨跌幅	0.96%			标的价格	6669.01	涨跌幅	0.83%	
期权到期日	2023/7/21		平值行权价		3950		期权到期日	2023/7/21		平值行权价 6700	
指标	本周	上周	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位	指标	本周	上周	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位
隐含波动率	13.23%	14.96%	-1.72%	0.92%	2.37%	隐含波动率	12.80%	14.45%	-1.65%	0.92%	0.92%
30日	13.51%	12.74%	0.77%	16.21%	25.30%	30日	11.99%	12.62%	-0.63%	1.58%	1.58%
60日	12.63%	12.33%	0.30%	6.06%	5.93%	60日	13.21%	13.61%	-0.40%	1.98%	5.93%
持仓PCR	92.61%	74.07%	18.54%	79.45%	64.82%	持仓PCR	98.09%	83.05%	15.04%	81.82%	81.82%
成交PCR	67.18%	81.30%	-14.12%	18.58%	3.16%	成交PCR	81.21%	96.51%	-15.30%	19.55%	19.55%
看涨看跌隐波差	-5.49%	-1.10%	-4.40%	22.18%	9.77%	看涨看跌隐波差	-3.93%	-1.38%	-2.55%	25.37%	25.37%
IV-HV30	-0.28%	2.22%	-2.50%	24.67%	15.23%	IV-HV30	0.80%	1.83%	-1.03%	33.94%	33.94%
偏度	-26.11%	-5.29%	-20.81%	12.34%	3.91%	偏度	-25.57%	-6.59%	-18.98%	15.84%	15.84%
Call最大持仓行权价	4000					Call最大持仓行权价	6700				
Put最大持仓行权价	3900					Put最大持仓行权价	6400				

图：沪深300指数期权日成交持仓量

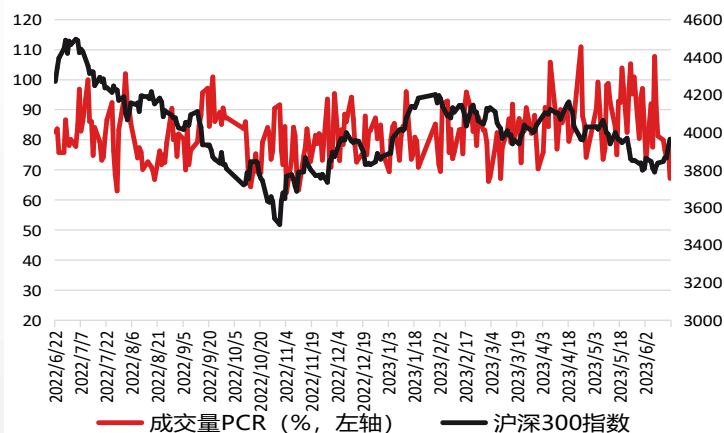


图：中证1000指数期权日成交持仓量

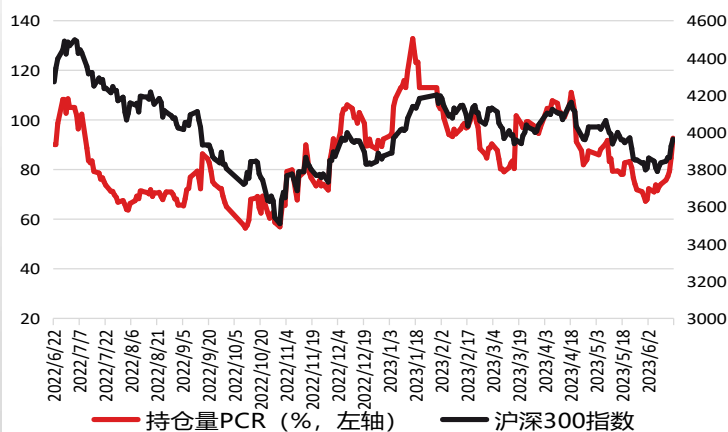


PCR值与标的指数走势

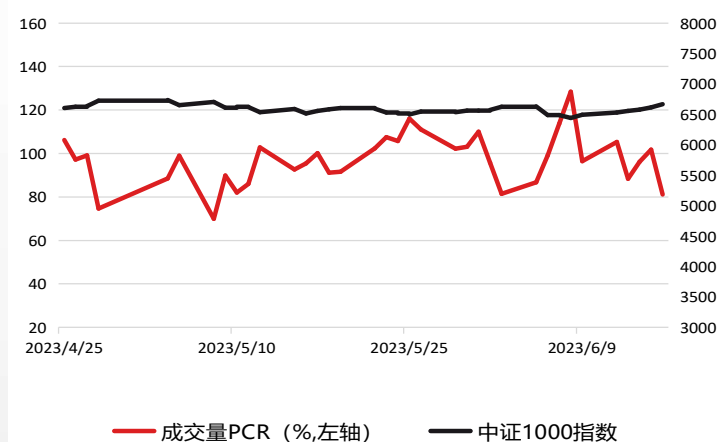
图：沪深300指数期权成交量PCR值



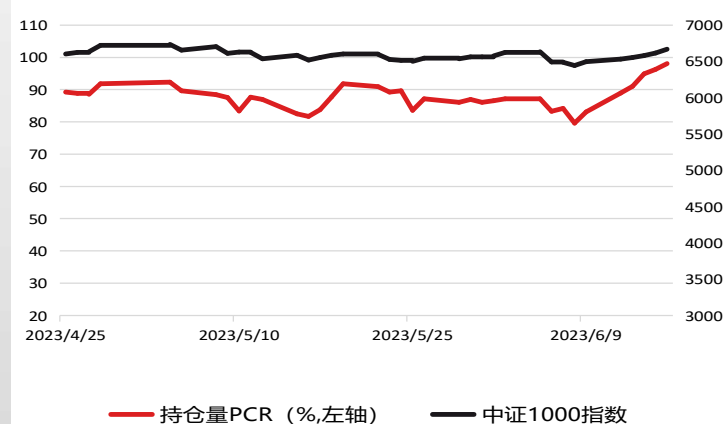
图：沪深300指数期权持仓量PCR值



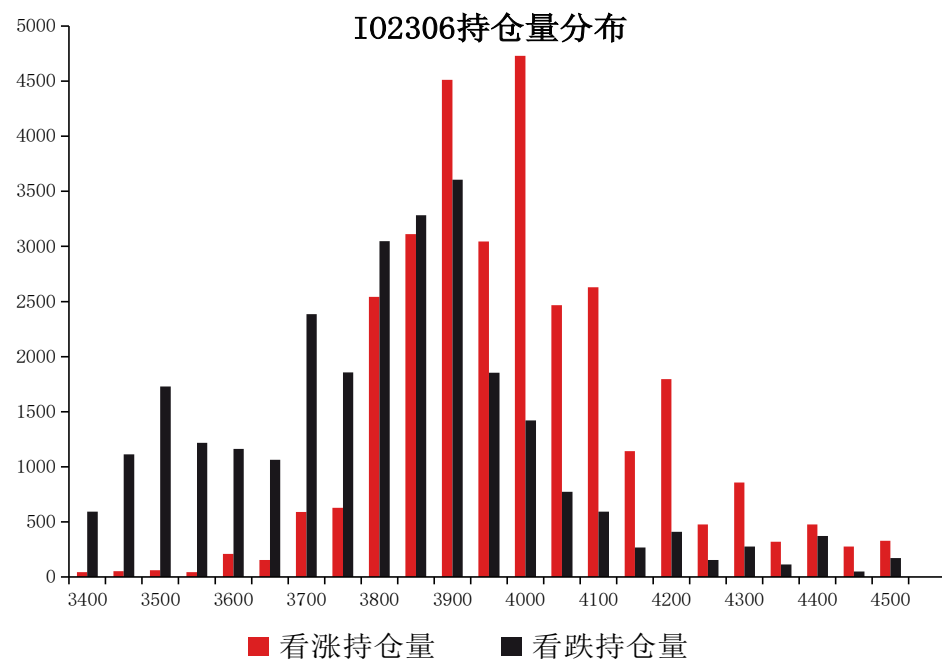
图：中证1000指数期权成交量PCR值



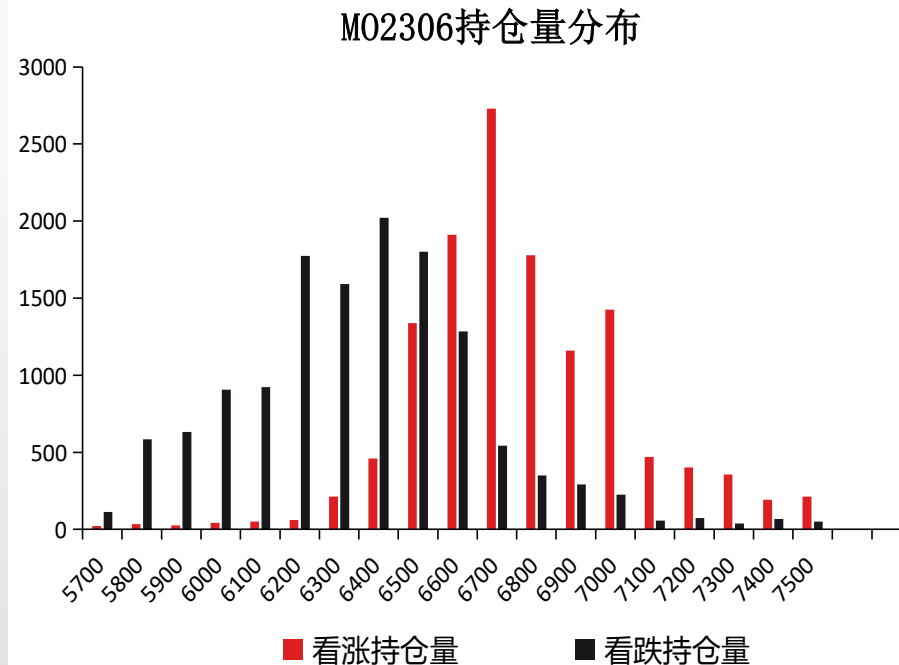
图：中证1000指数期权持仓量PCR值



图：沪深300指数期权持仓量分布

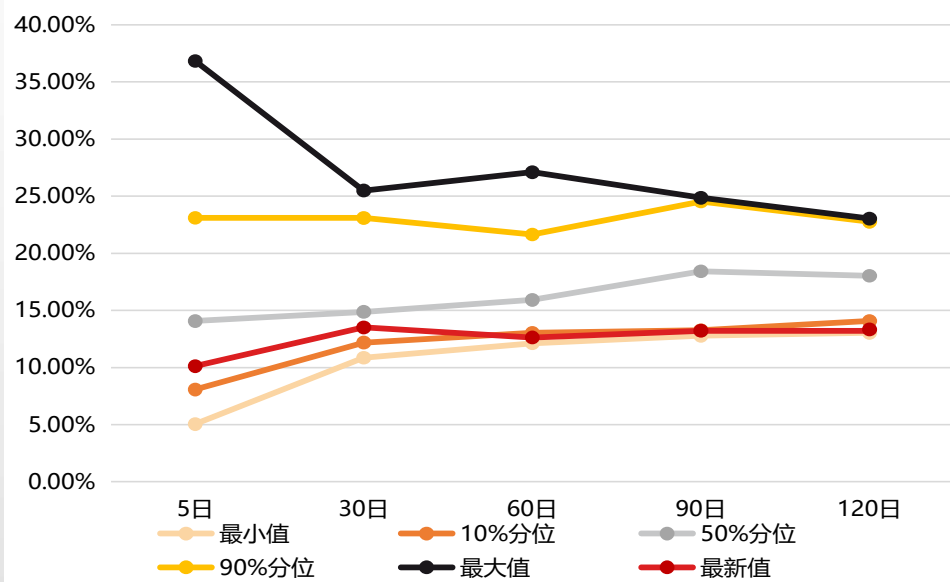


图：中证1000指数期权持仓分布

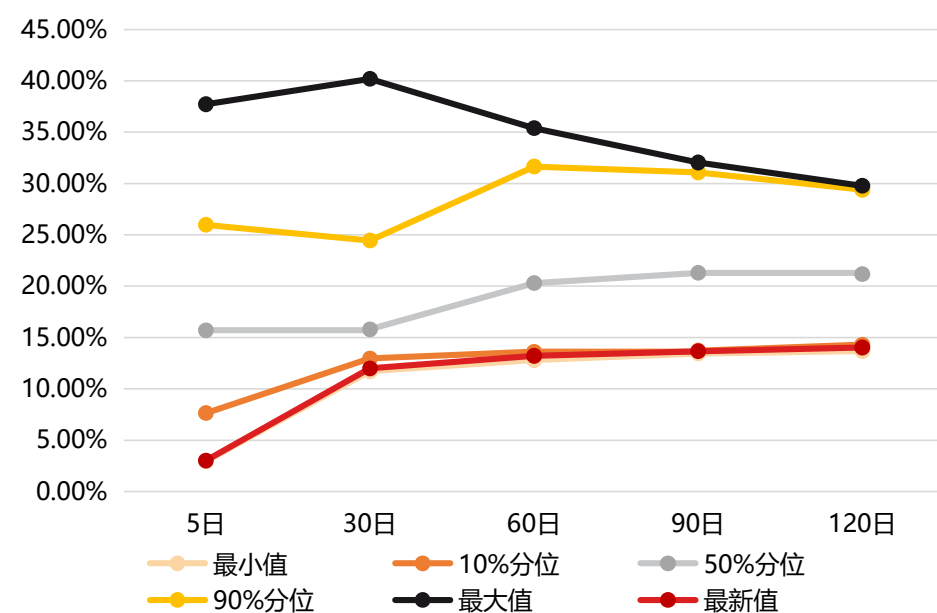


近一年波动率锥

图：近一年沪深300指数期权波动率锥

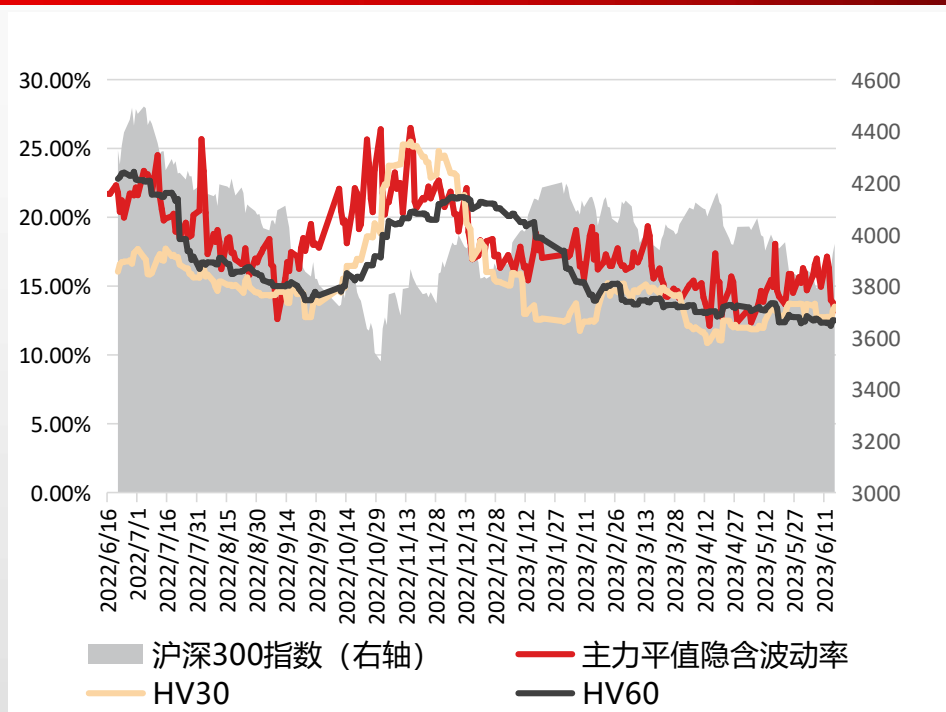


图：近一年中证1000指数期权波动率锥

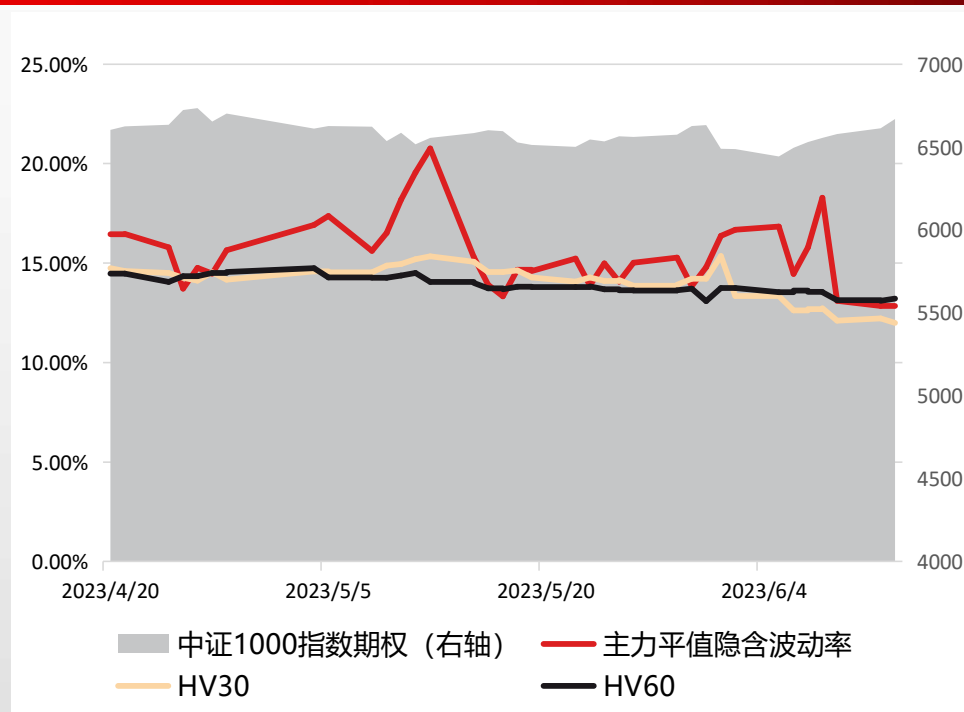


隐含波动率与历史波动率

图：沪深300指数期权波动率走势

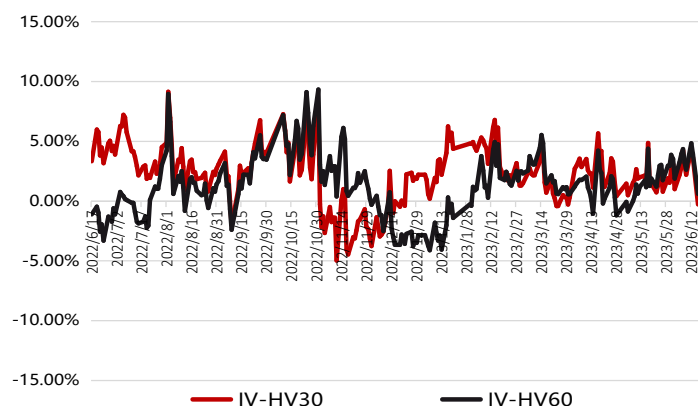


图：中证1000指数期权波动率走势

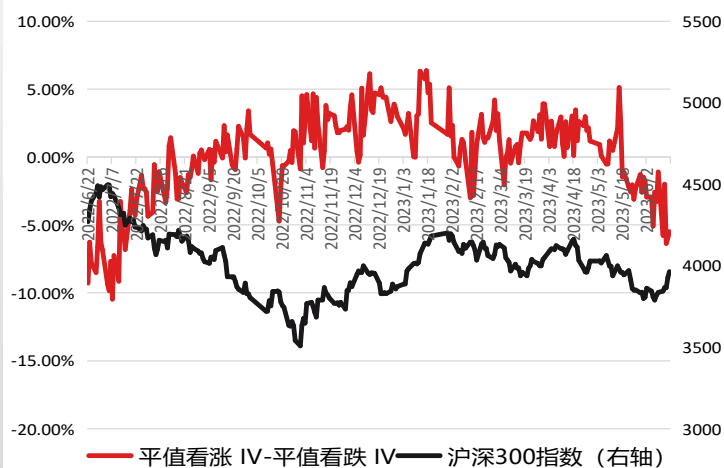


隐含波动率与历史波动率

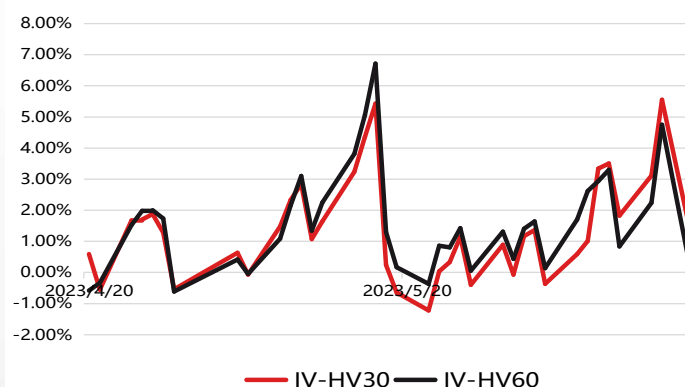
图：沪深300指数期权折溢价



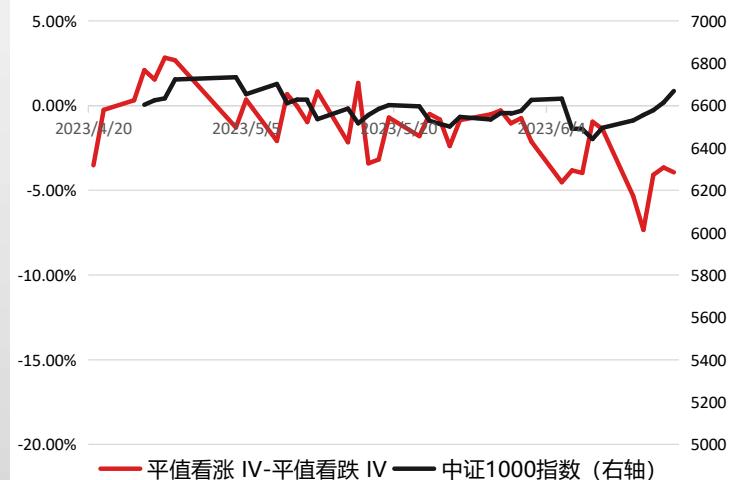
图：沪深300指数期权看涨看跌隐波差



图：中证1000指数期权折溢价

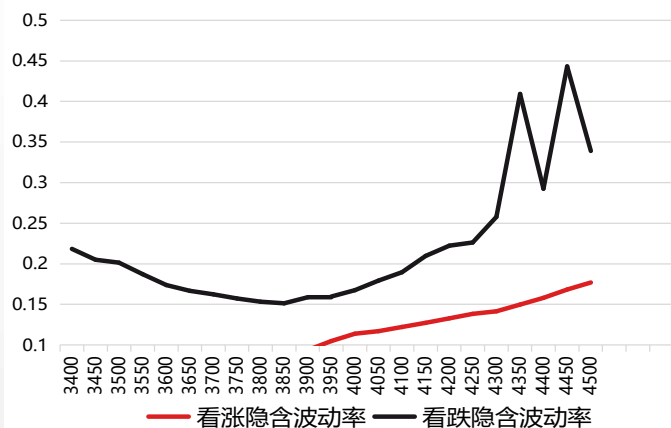


图：中证1000指数期权看涨看跌隐波差

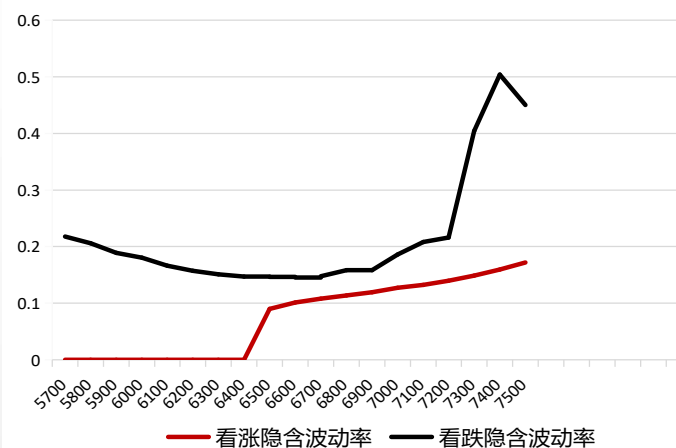


波动率曲面结构

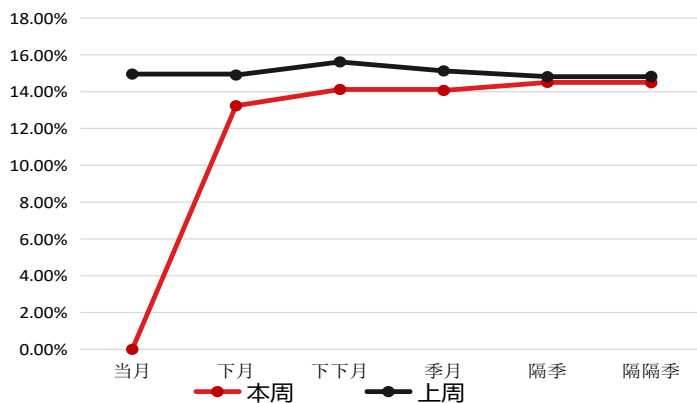
图：沪深300指数期权波动率微笑



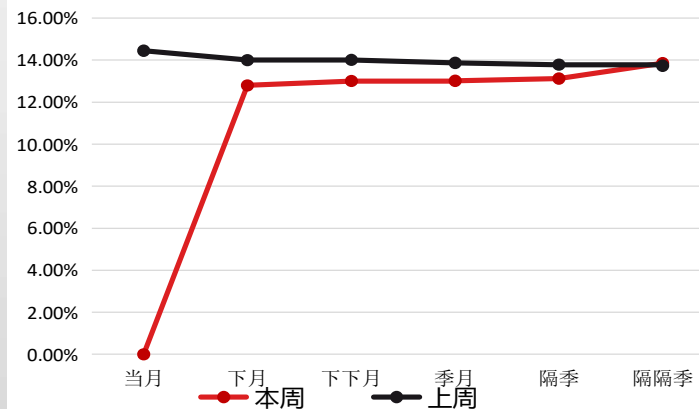
图：中证1000指数期权波动率微笑



图：沪深300指数期权波动率期限结构

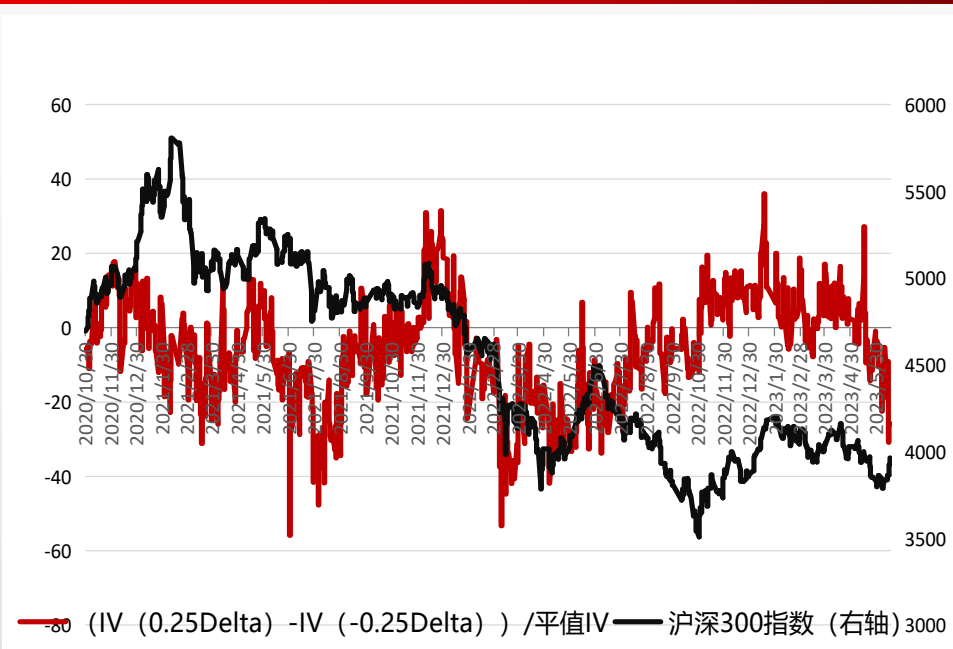


图：中证1000指数期权波动率期限结构

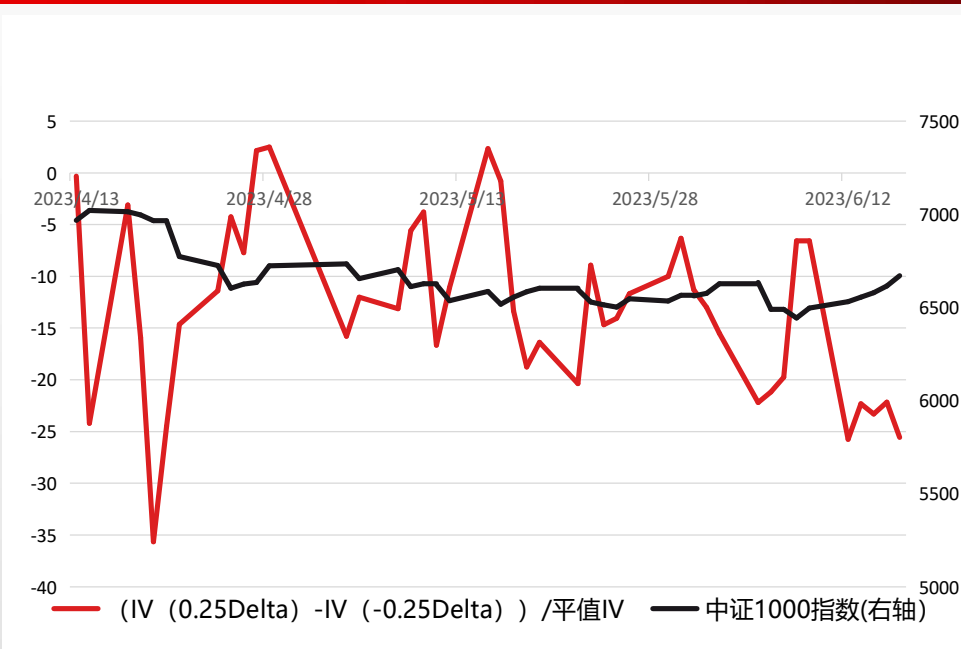


偏度与标的指数走势

图：深300指数期权偏度走势



图：中证1000指数期权偏度走势



国联期货研究所·宏观金融团队

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

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

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。

投资有风险 入市需谨慎



 **400 8888 012**
www.glqh.com



中国·江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼/上海市浦东新区滨江大道 999号高维大厦 9楼