



股指衍生品数据观察

(20230624)



 400 8888 012
www.glqh.com

主要观点

股指期货

- **端午假期出行热情高涨，消费市场延续复苏态势。**端午假期期间国内外航线计划约超去年两倍，基本恢复至2019年同期水平；端午节当天全国铁路发送游客超2019年同期水平；接触性消费火热为经济复苏提供助力。
- **经济复苏斜率较慢情况下，政策发力提振市场信心。**央行将一年期及五年期LPR下调10BP，为2022年8月以来的首次下调；央行维持本周逆回购净投放，周二投放量创近3个月单日新高。流动性充裕有助于降低信贷成本，促进消费投资，为经济复苏保驾护航。
- **美国通胀及就业市场有所降温，但美联储加息预期仍存。**美国初请失业金人数超预期，服务业PMI仍在扩张区间，表明劳动力市场降温下经济韧性仍存。经济适度增长下美联储态度偏鹰，鲍威尔假期间再次重申6月暂缓加息只是临时举措，未来可能以温和的步伐继续加息。国内货币政策偏宽松下中美政策预期差加大，离岸人民币对美元汇率破7.2关口，一定程度上影响国内资产风险偏好。
- 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，市场对经济数据较弱反映钝化，经济弱复苏格局下政策出手概率较大，市场观望后续政策力度。**在中美政策预期差下人民币汇率高位震荡，或影响国内风险偏好。目前沪指在3200点附近震荡，投资者暂时观望。**

主要观点

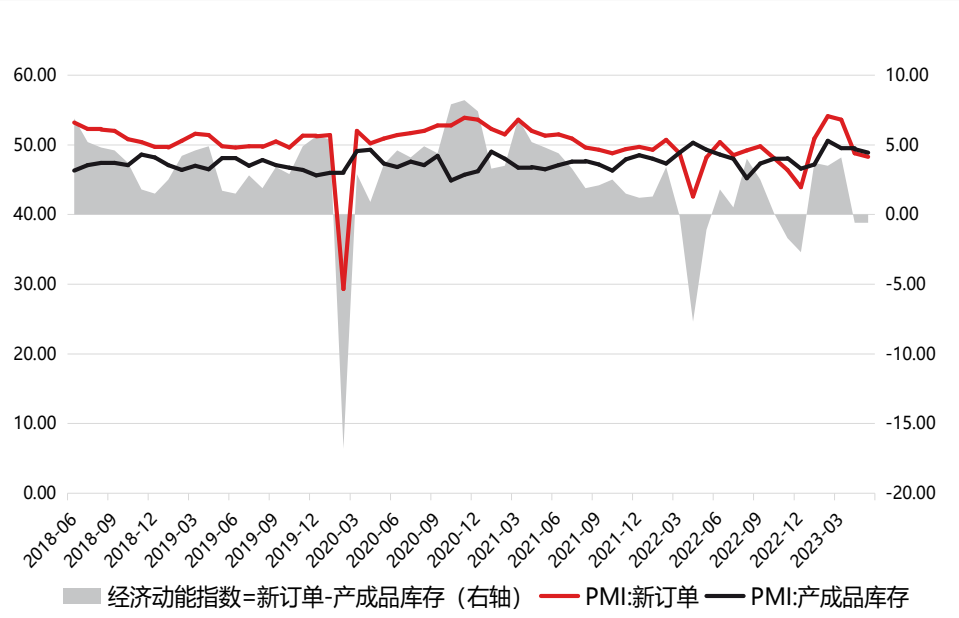
股指期权

- 本周各期权隐含波动率整体呈现窄幅震荡走势，当前IO、HO及MO期权平值隐波均值分别在15%、16.2%和13.1%左右，与30日历史波动率分别溢价1.44个百分点、1.3个百分点和0.3个百分点左右，**各期权溢价水平整体偏低，期权估值不高。**
- 从波动率与标的价格走势关系上看，在标的市场下行过程中期权隐含波动率整体表现较为平稳，并未出现明显恐慌情绪，**预计短期出现快速回落的概率整体偏低。**
- 从持仓量变动趋势上看，本周**IO和HO虚值看涨期权大幅增仓**，且分别在行权价4000点和2600点处存在明显持仓高点，均达8000手左右，**预计各标的指数短期上方压力依旧偏大。**
- 策略上，**建议持股投资者以择机卖出IO和HO虚值看涨期权备兑增收为主，行权价上建议分别选择4000点和2600点以上合约。**

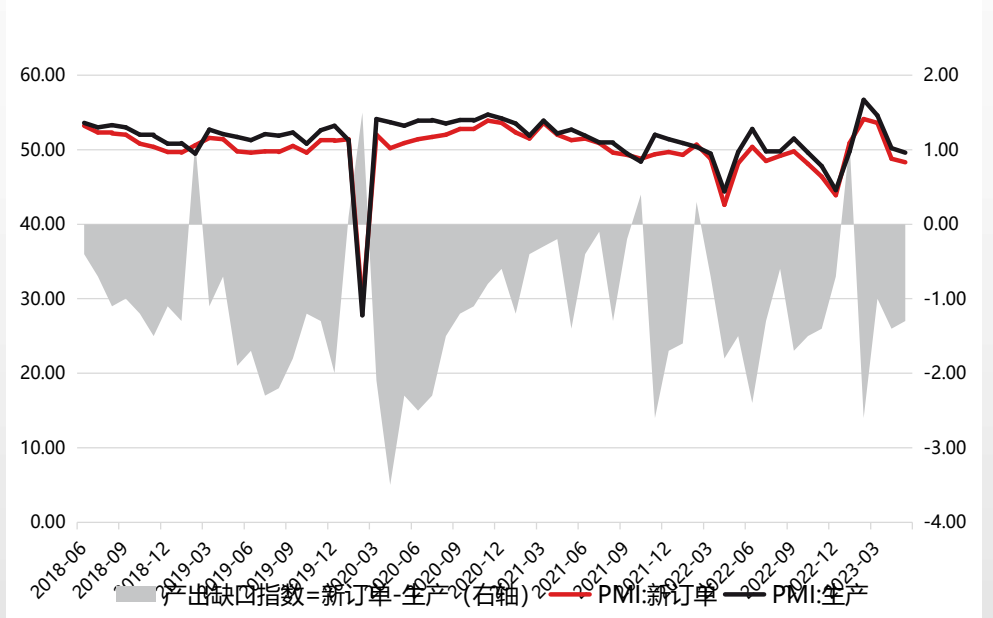
/01

宏观数据追踪

图：经济动能指数

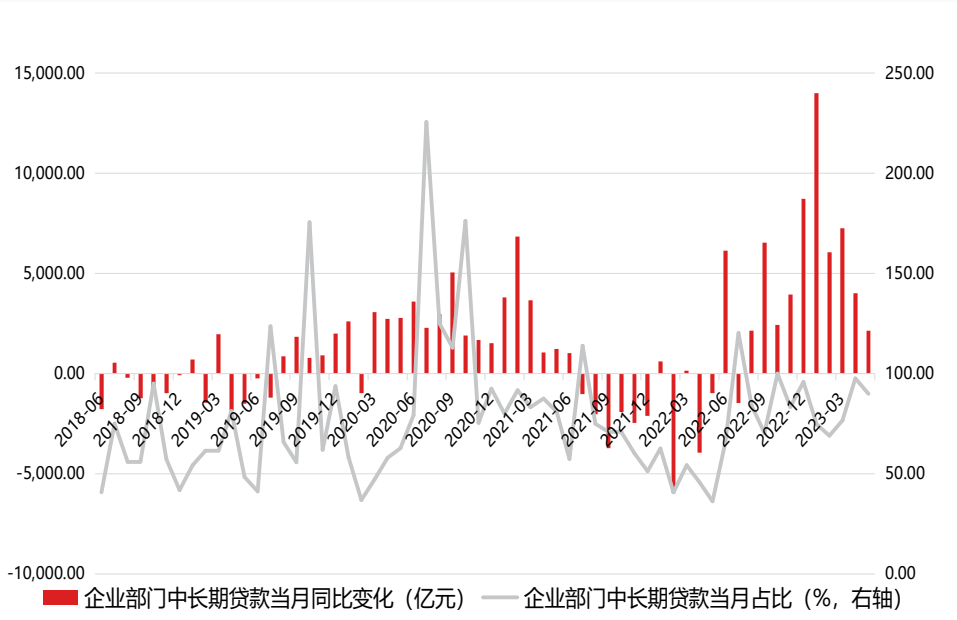


图：产出缺口指数

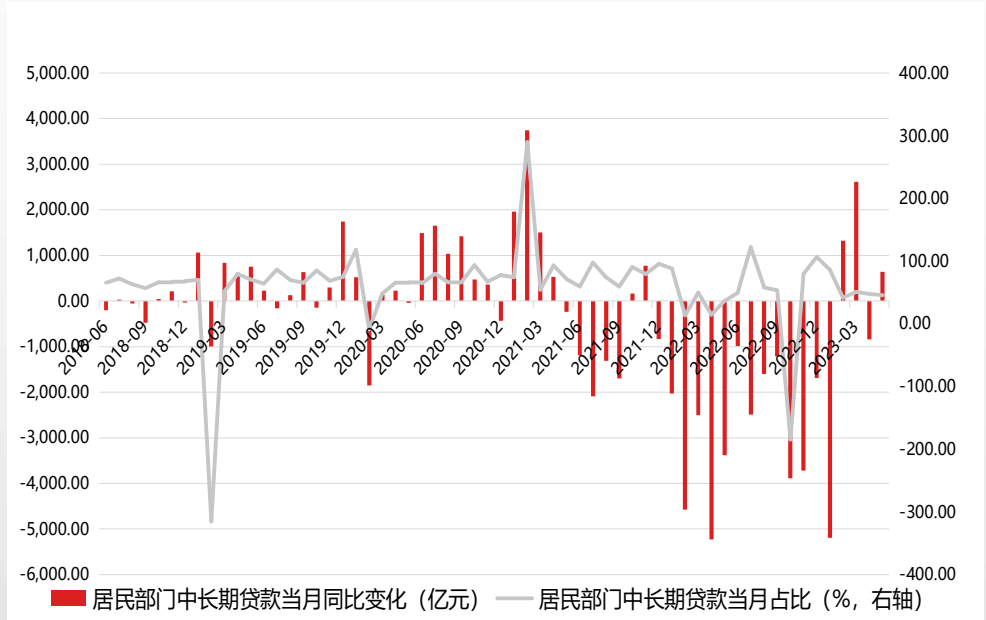


数据来源：WIND、国联期货研究所

图：企业部门中长期信贷需求

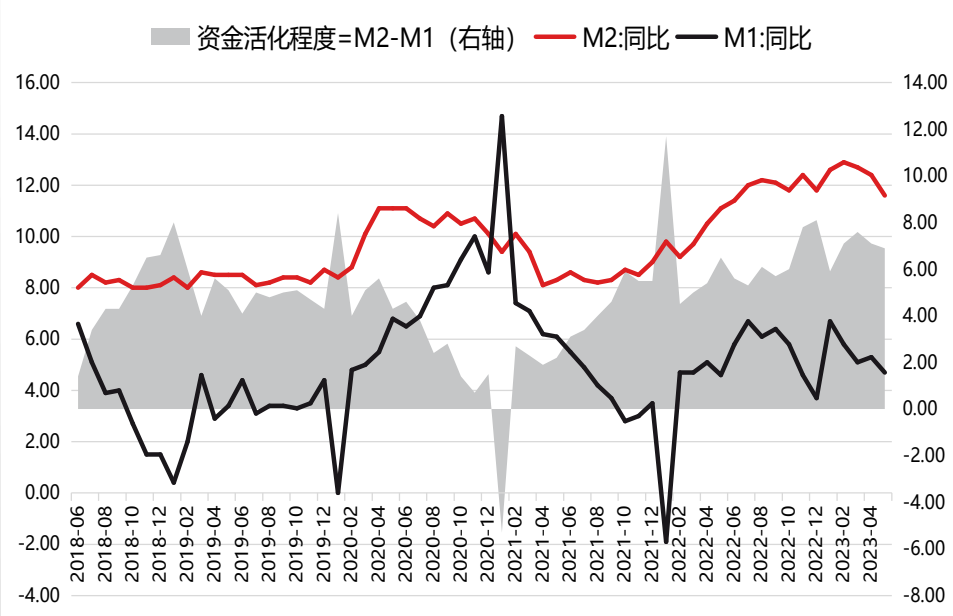


图：居民部门中长期信贷需求

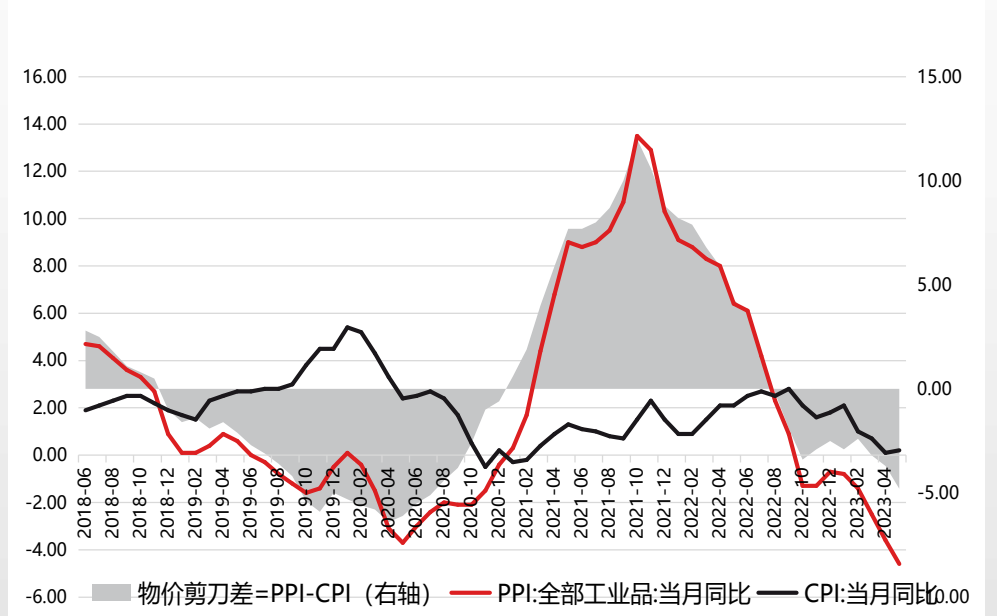


数据来源：WIND、国联期货研究所

图：资金活化程度

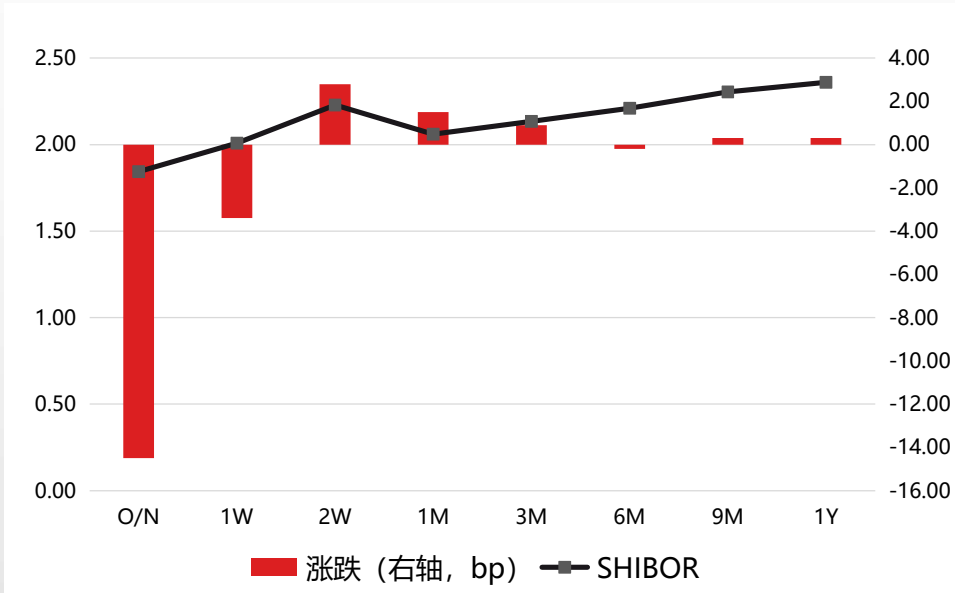


图：物价剪刀差

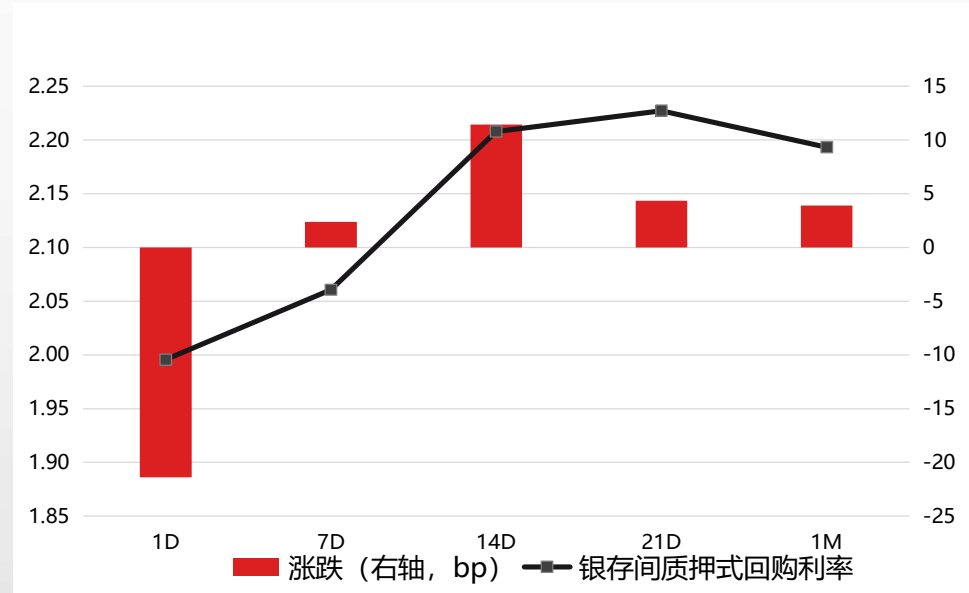


数据来源：WIND、国联期货研究所

图：SHIBOR利率曲线结构

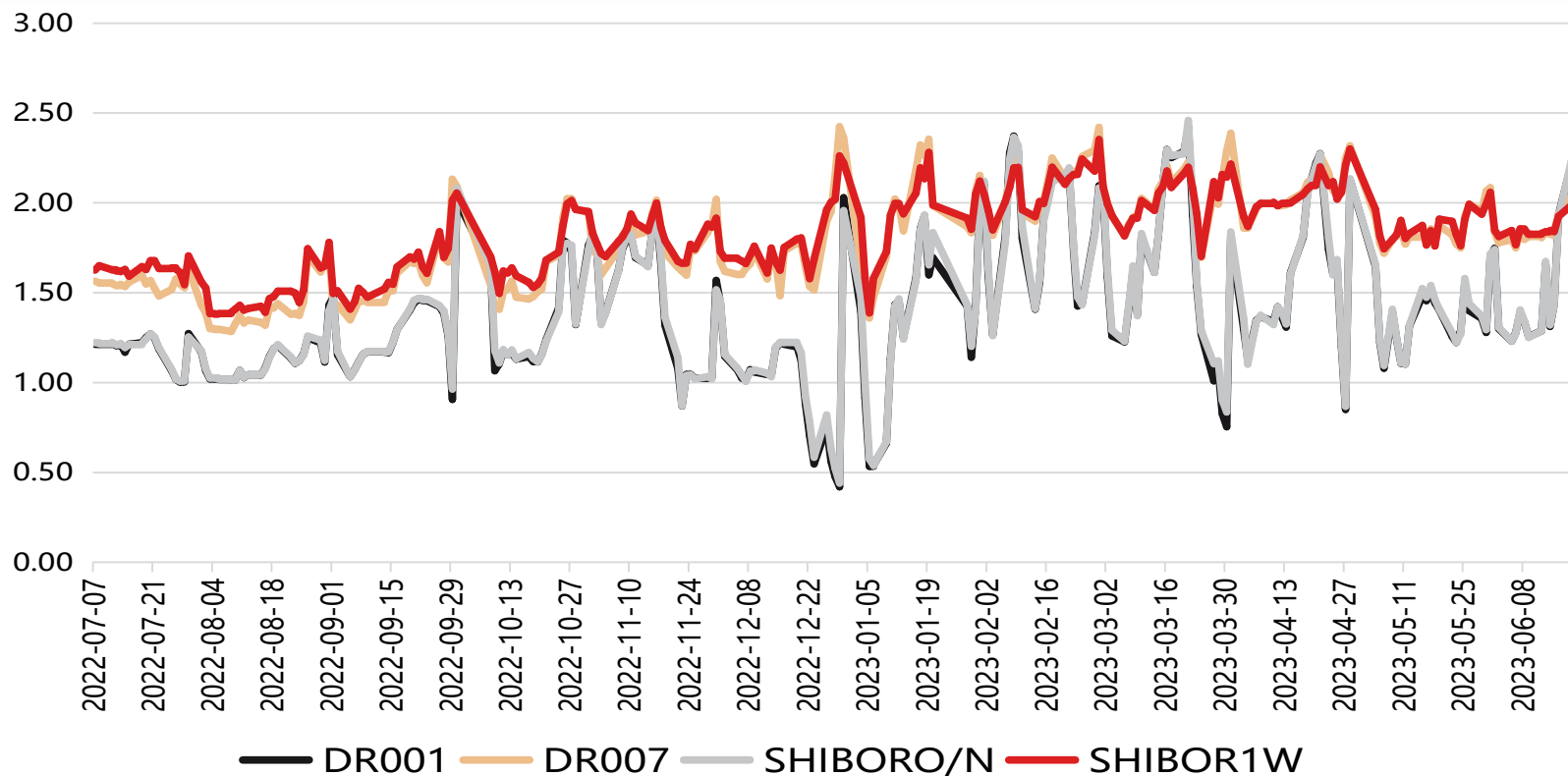


图：银存间质押式回购利率曲线结构



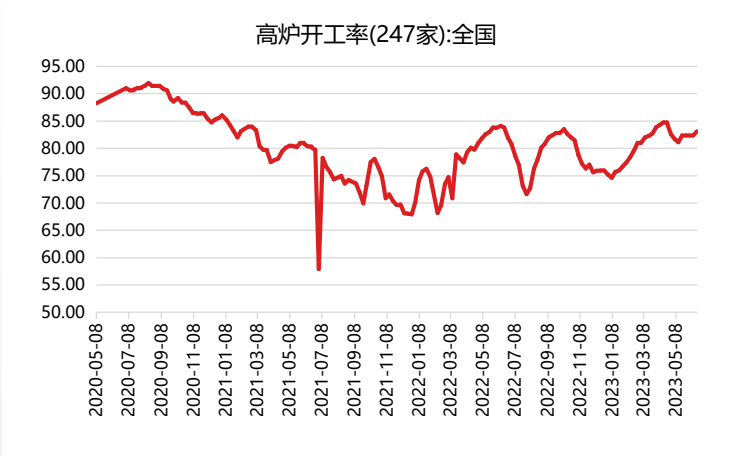
数据来源：WIND、国联期货研究所

图：市场利率水平

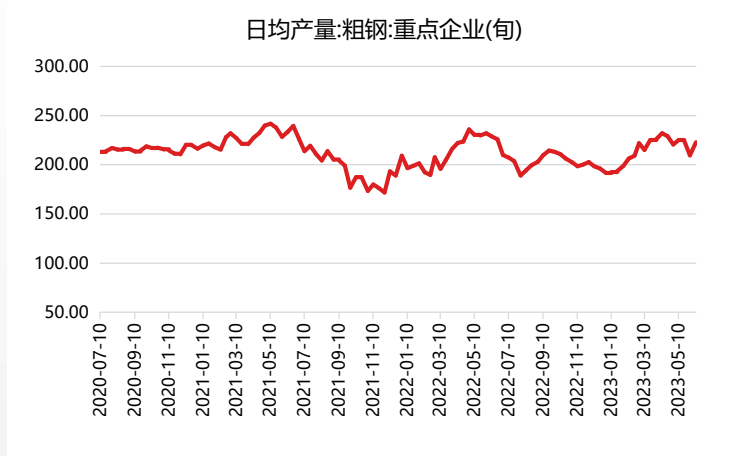


数据来源：WIND、国联期货研究所

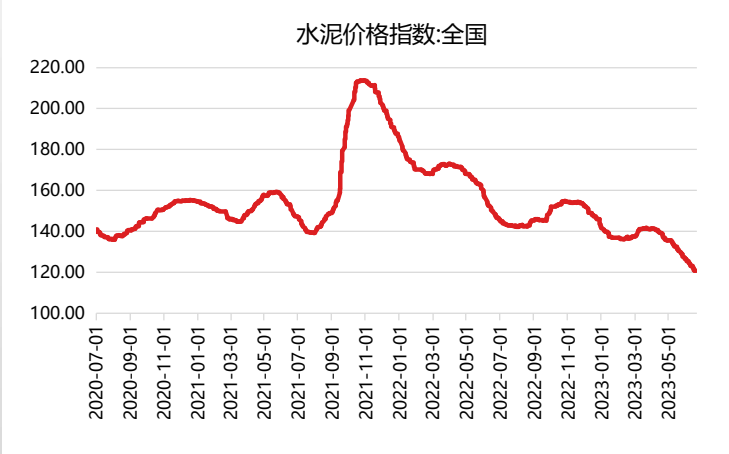
图：高炉开工率(247家):全国



图：日均产量:粗钢:重点企业(旬)



图：水泥价格指数:全国



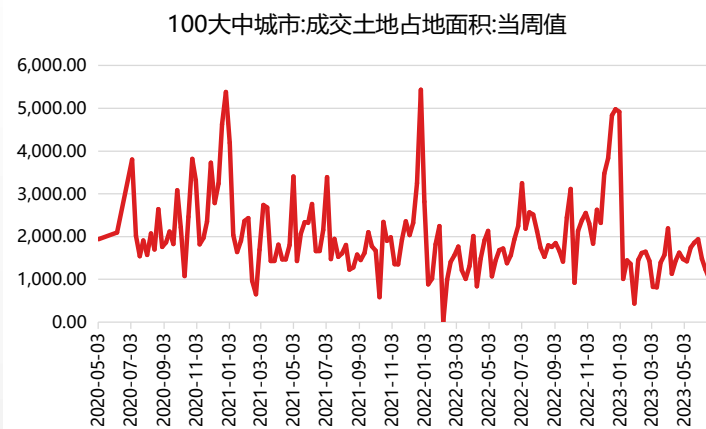
图：钢材综合价格指数



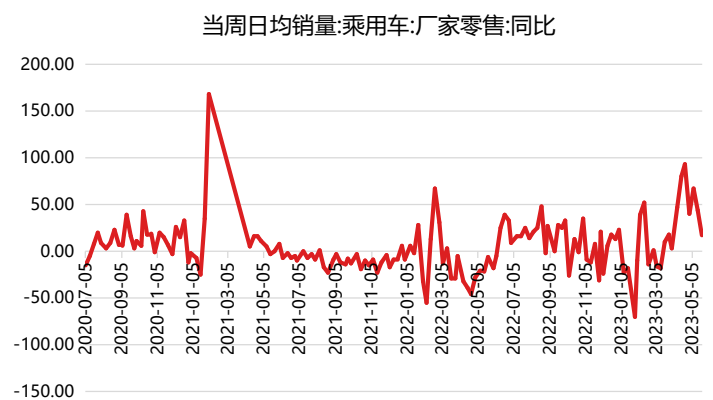
图：30大中城市:商品房成交面积:当周值



图：100大中城市:成交土地面积:当周值



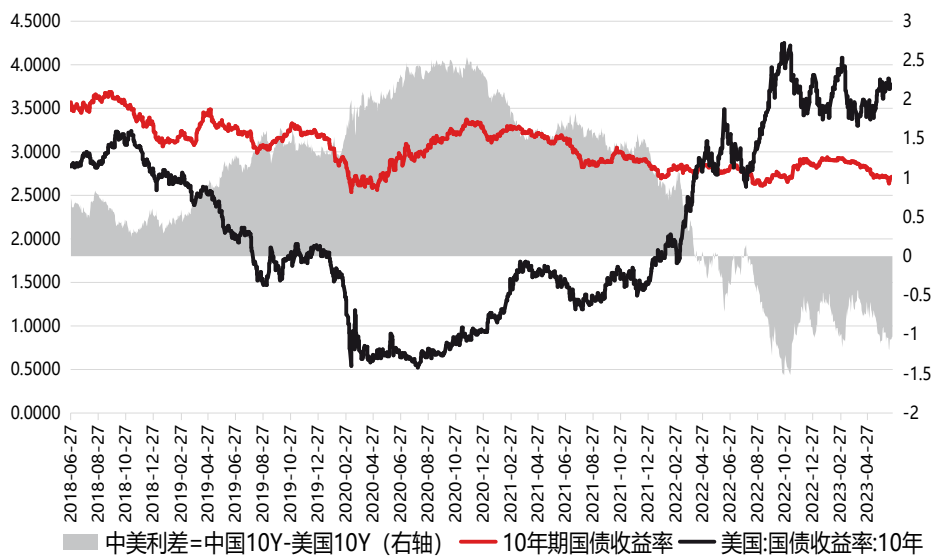
图：当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



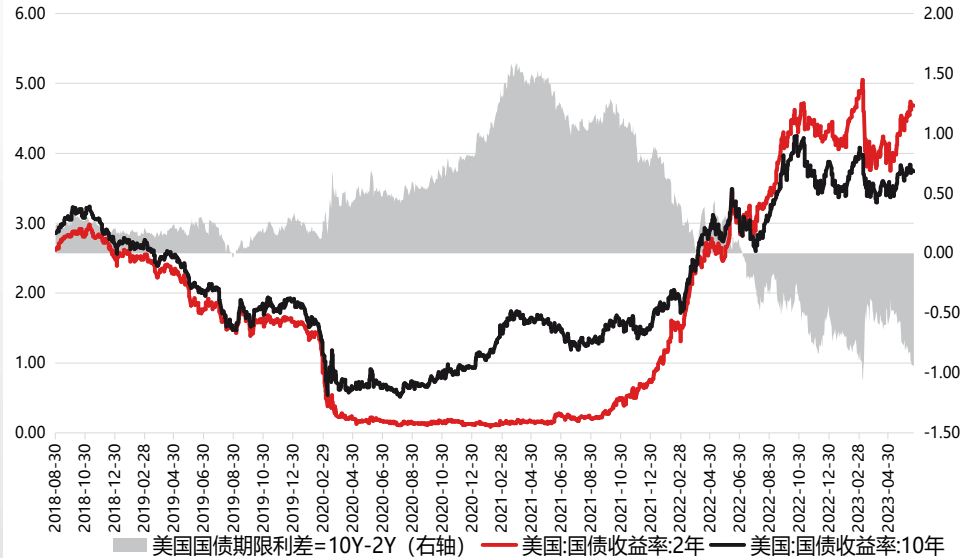
图：义乌中国小商品指数:总价格指数



图：中美利差



图：美国国债期限利差

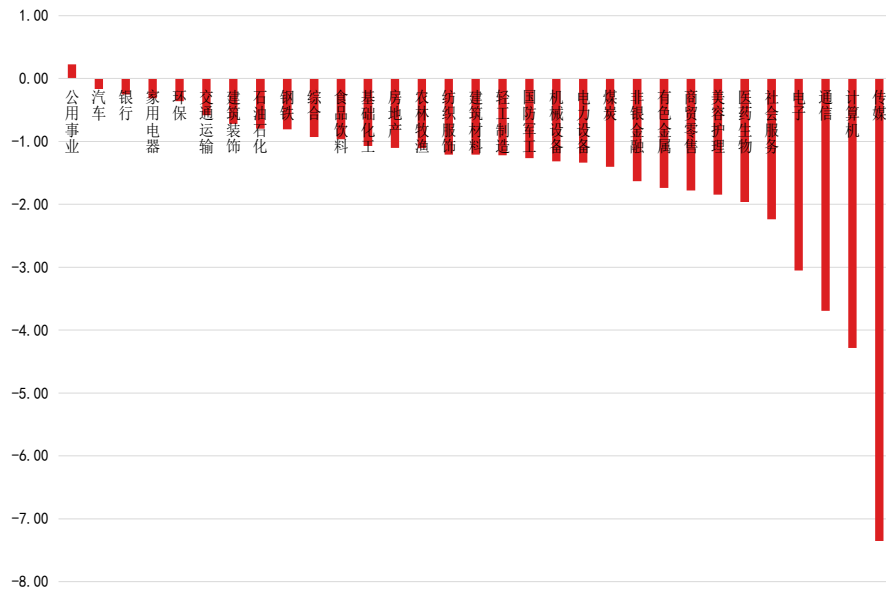


数据来源：WIND、国联期货研究所

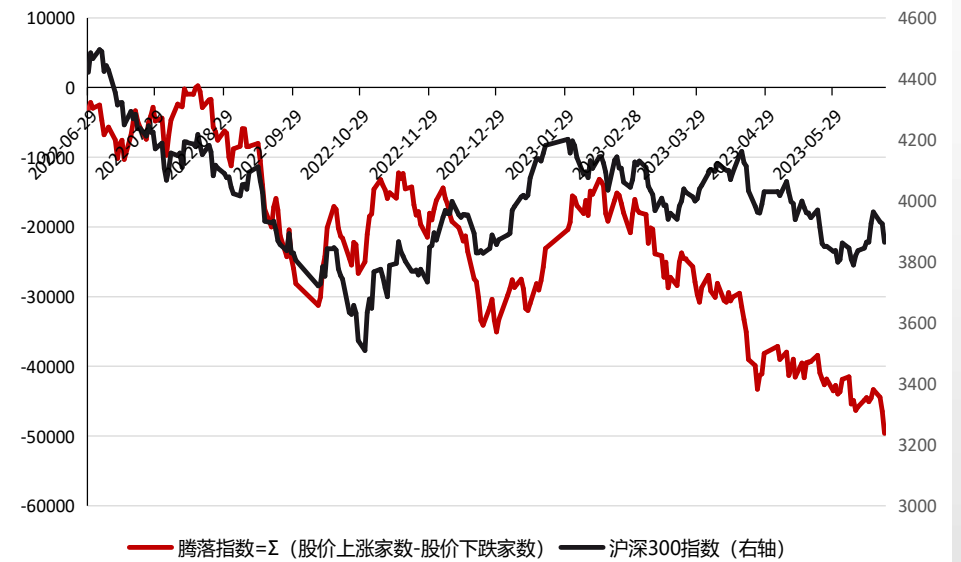
/02

股指期货数据追踪

图：行业日度涨跌情况 (%)

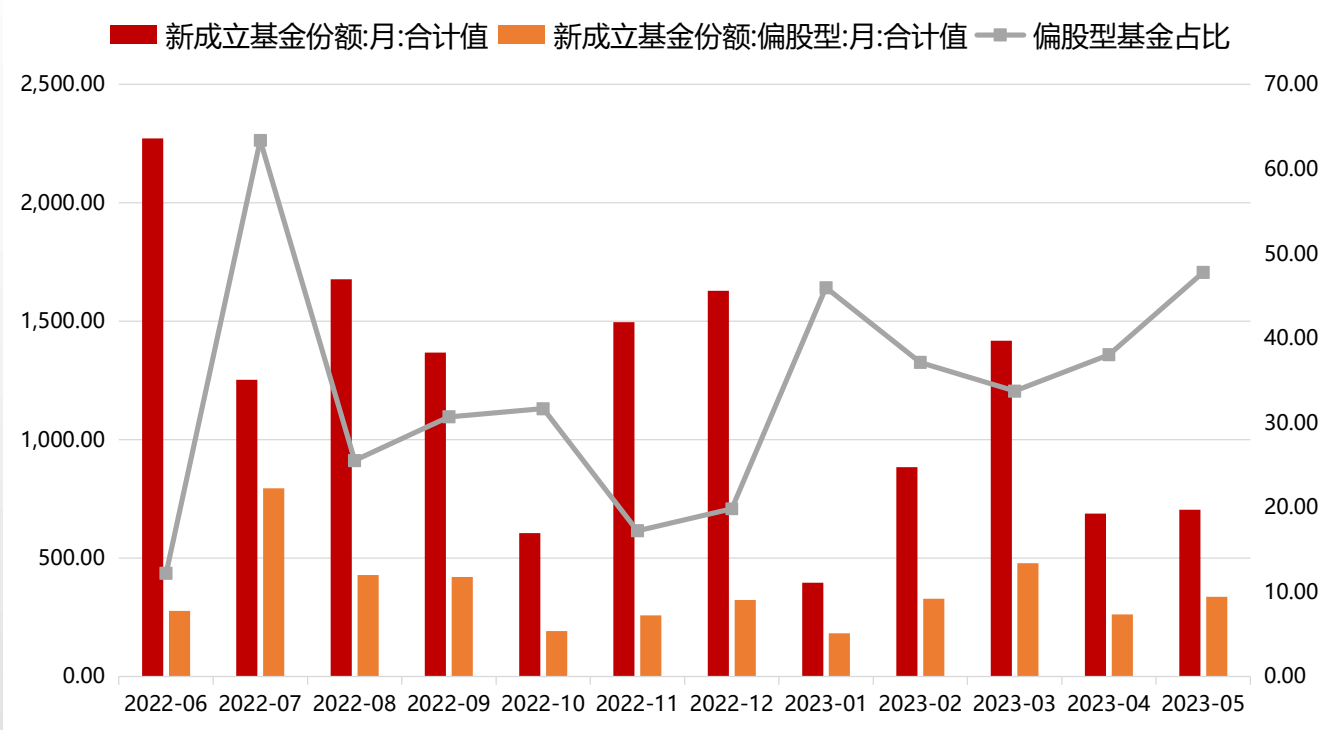


图：腾落指数



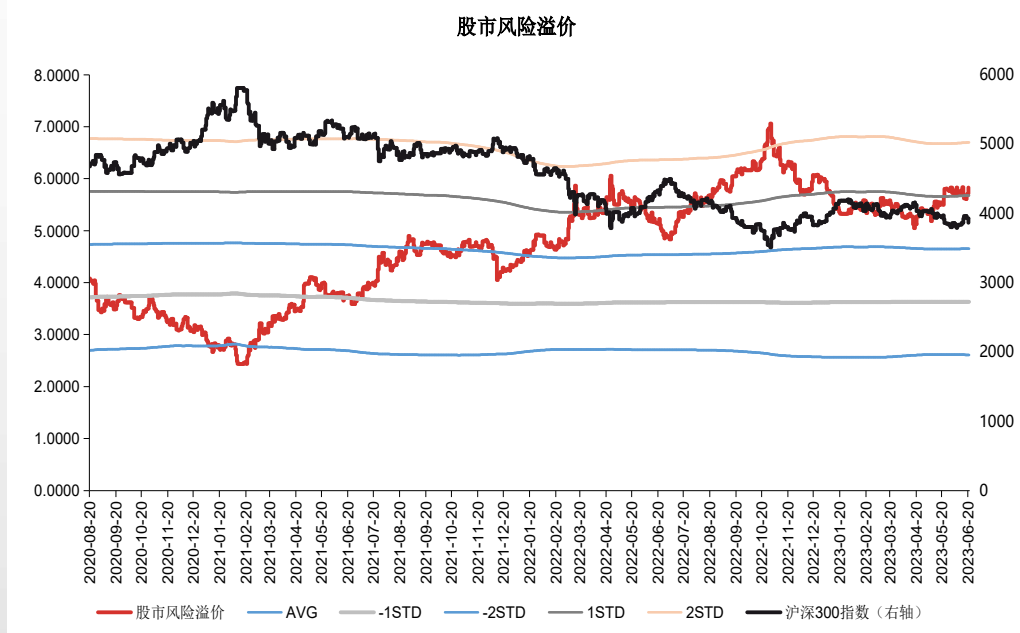
数据来源：WIND、国联期货研究所

图：基金发行规模（亿份）



数据来源：WIND、国联期货研究所

图：股债性价比



图：股债性价比60日移动平均



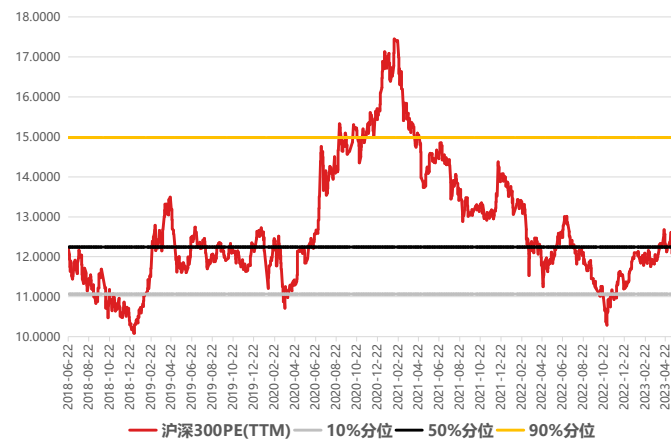
数据来源：WIND、国联期货研究所

指数估值水平

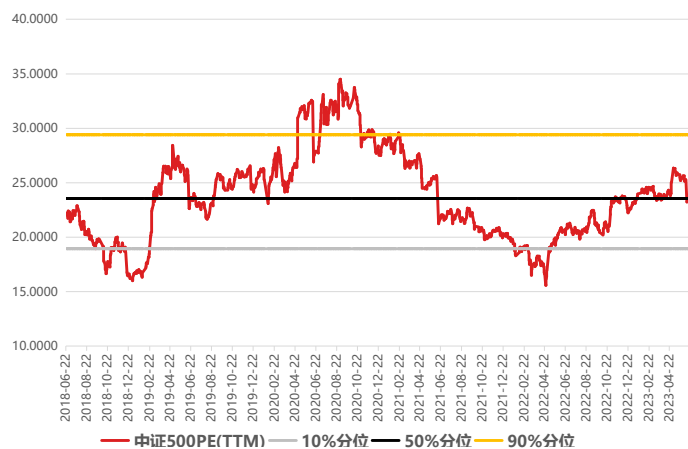
图：上证50PE-TTM



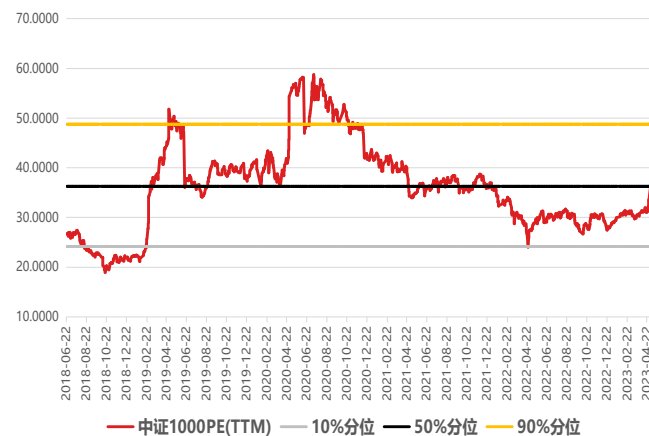
图：沪深300PE-TTM



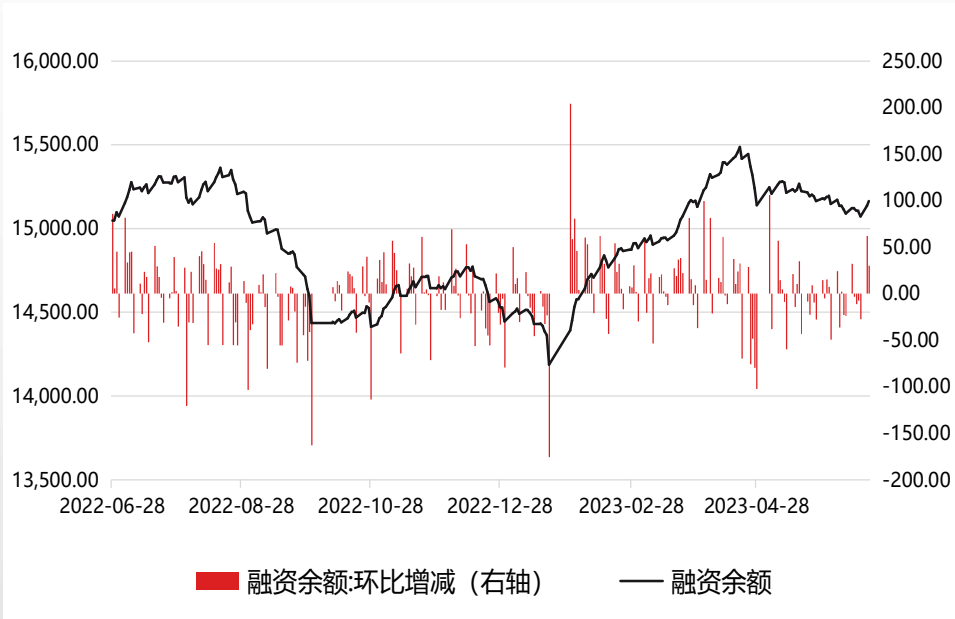
图：中证500PE-TTM



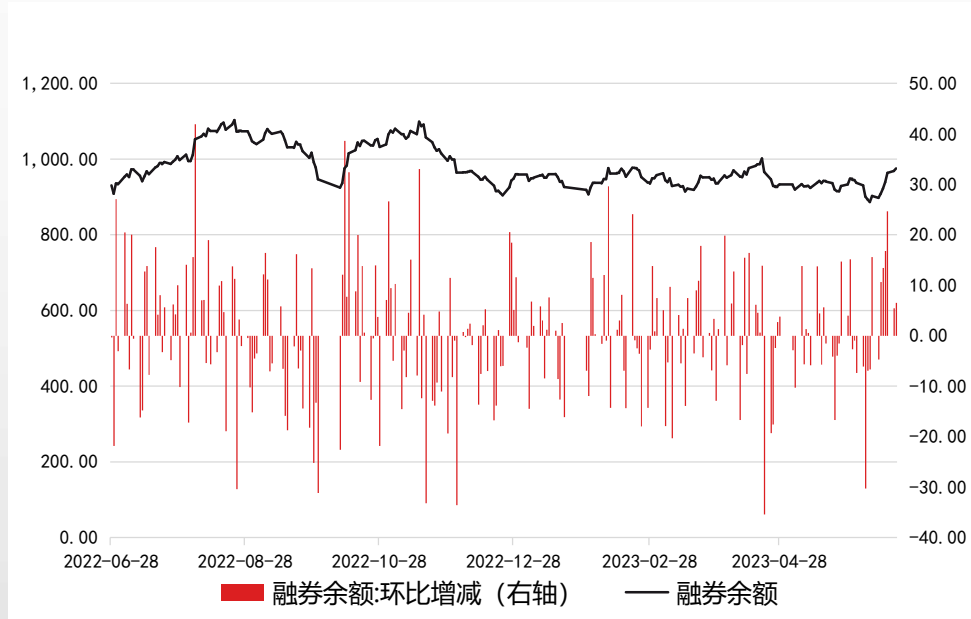
图：中证1000PE-TTM



图：融资余额及增减（亿元）



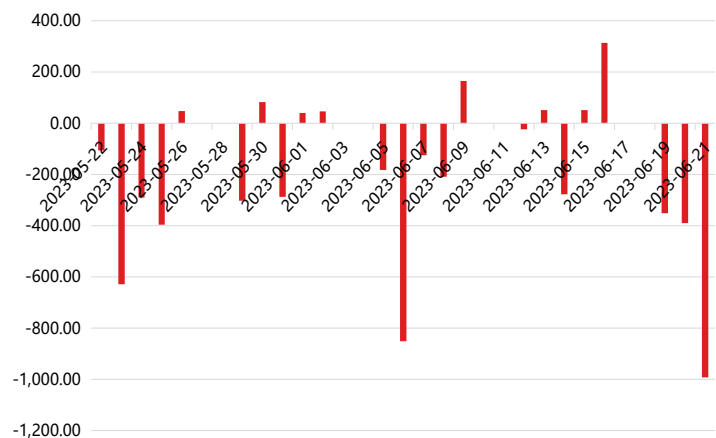
图：融券余额及增减（亿元）



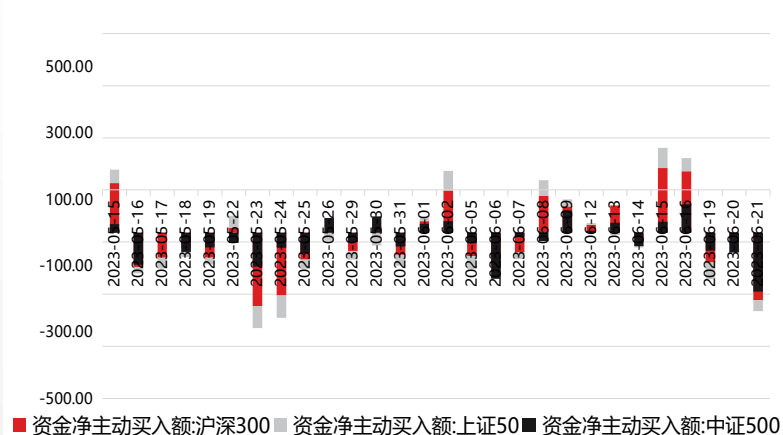
数据来源：WIND、国联期货研究所

股市资金流动

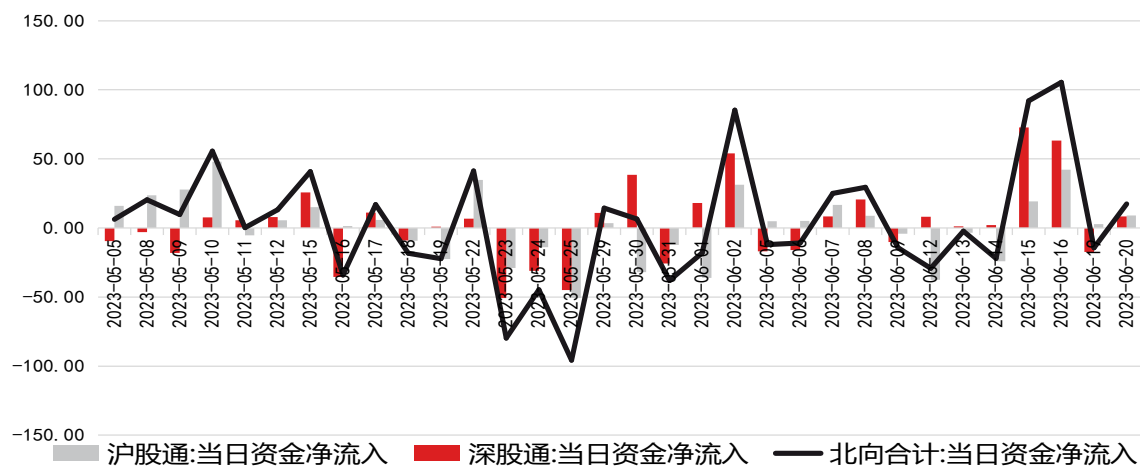
图：A股市场资金流入流出（亿元）



图：各大指数资金流入流出（亿元）

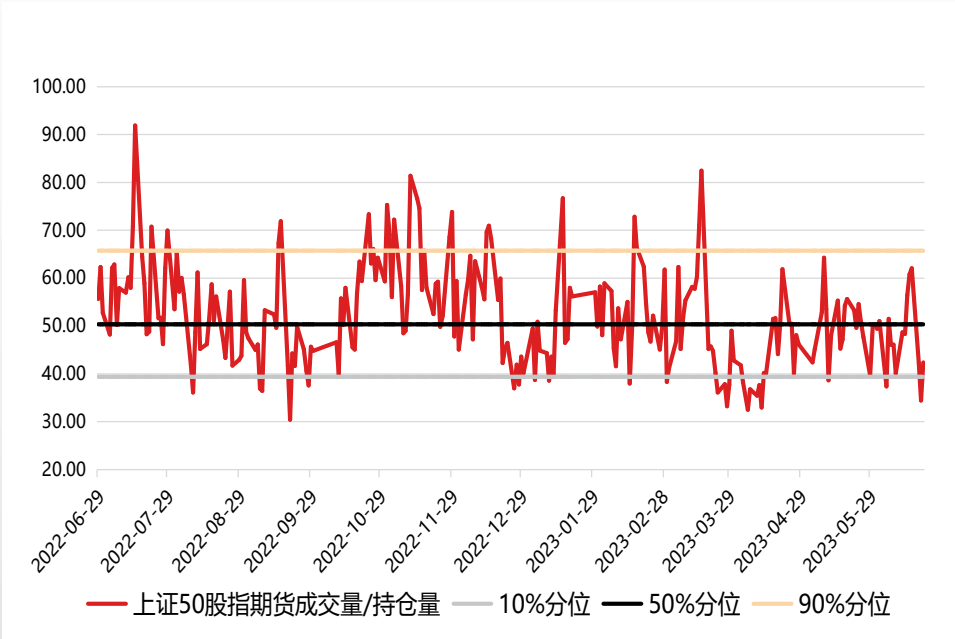


图：北向资金净流入（亿元）

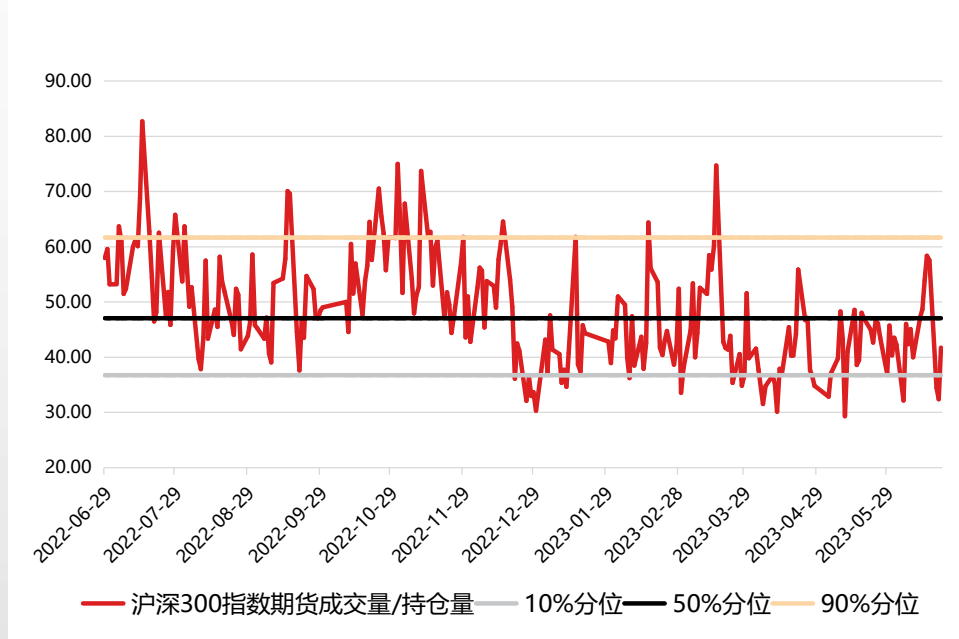


数据来源：WIND、国联期货研究所

图：上证50股指期货成交持仓比 (%)

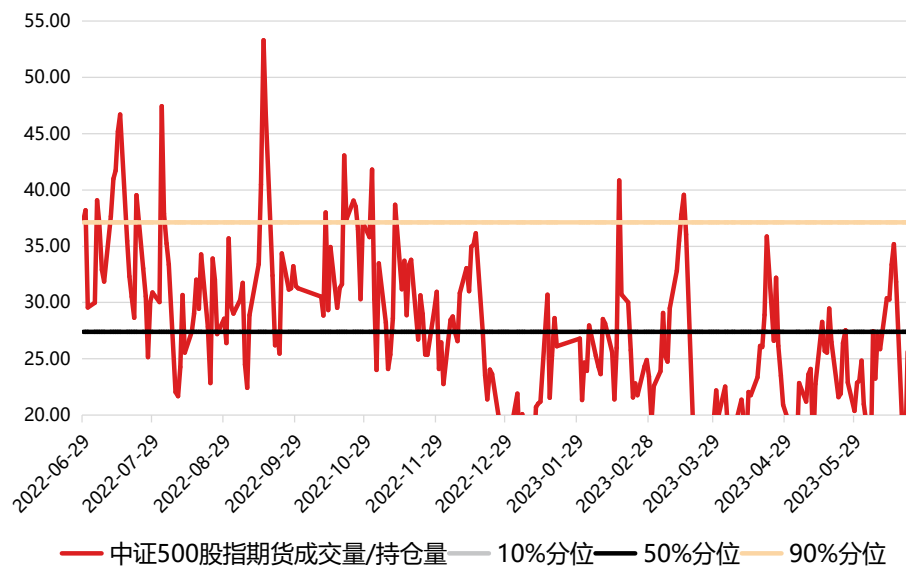


图：沪深300股指期货成交持仓比 (%)

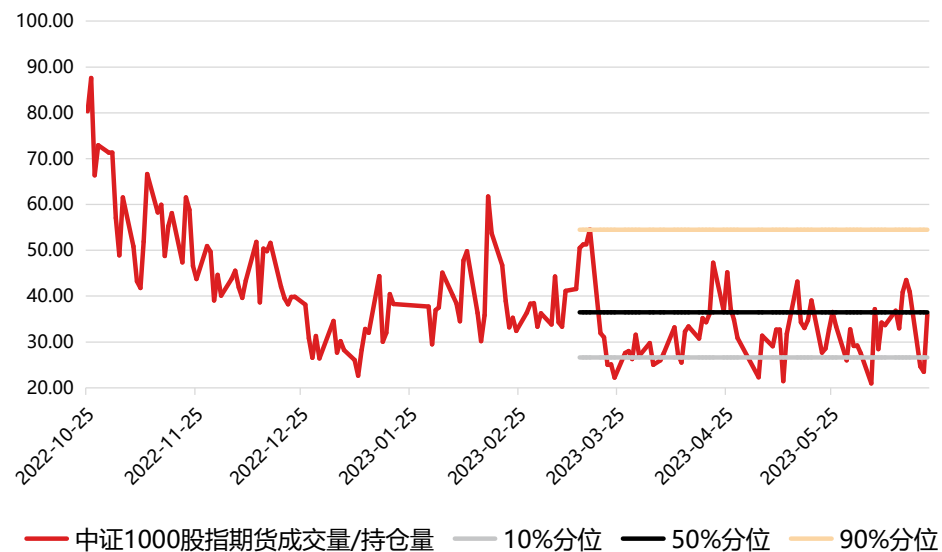


数据来源：WIND、国联期货研究所

图：中证500股指期货成交持仓比（%）



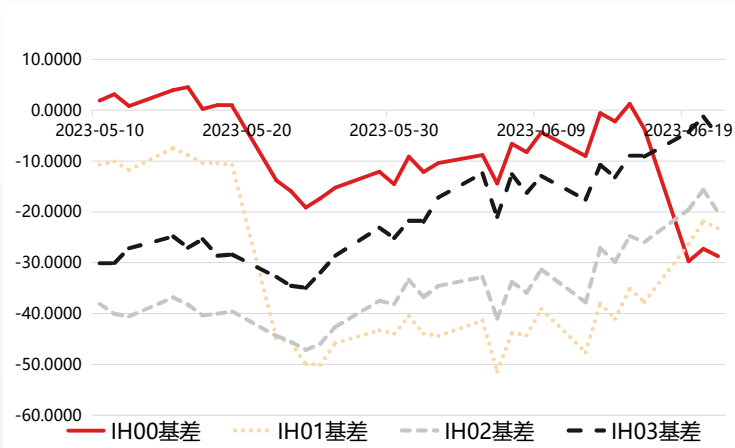
图：中证1000股指期货成交持仓比（%）



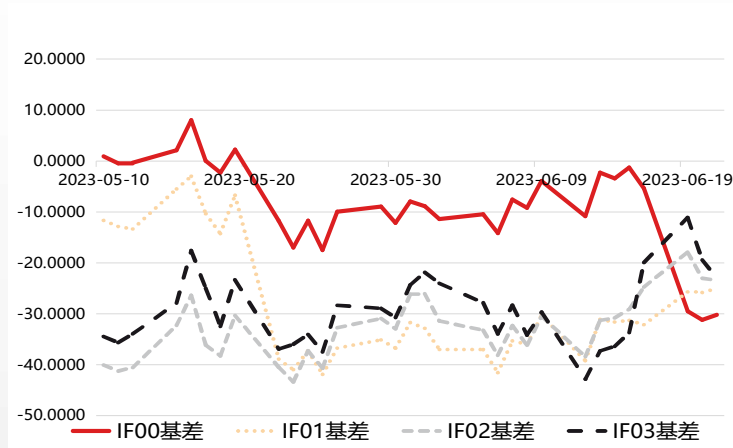
数据来源：WIND、国联期货研究所

期现价差

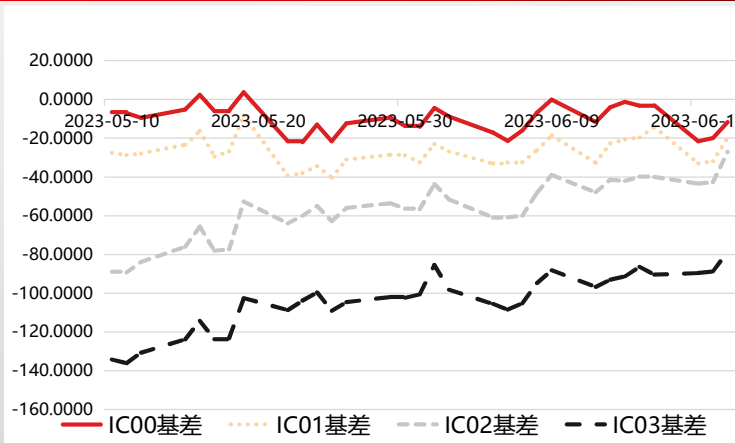
图：上证50股指期货各合约基差



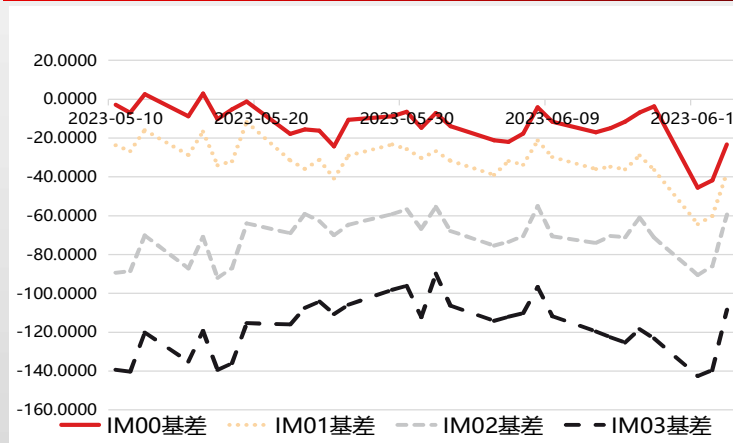
图：沪深300股指期货各合约基差



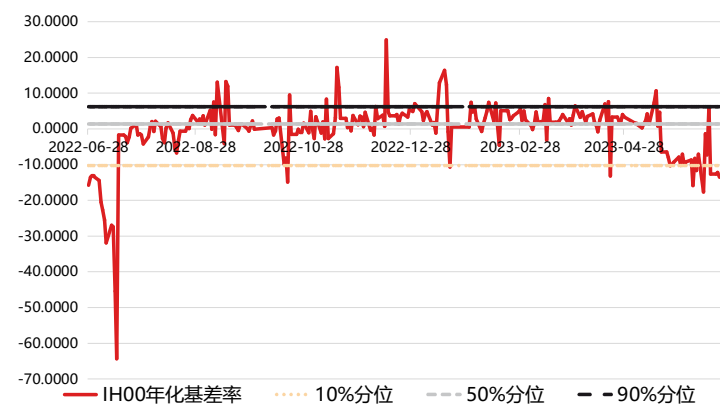
图：中证500股指期货各合约基差



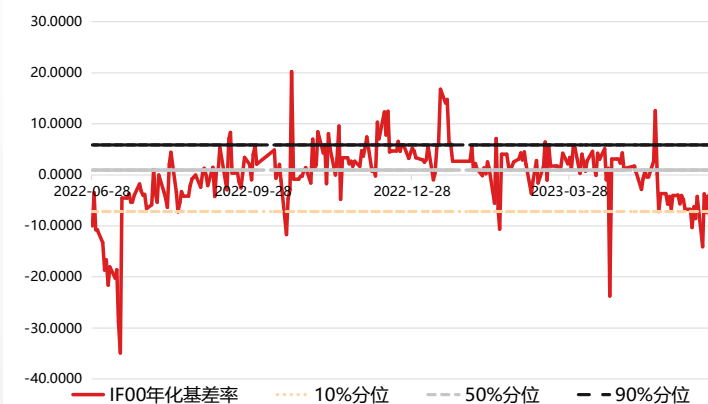
图：中证1000股指期货各合约基差



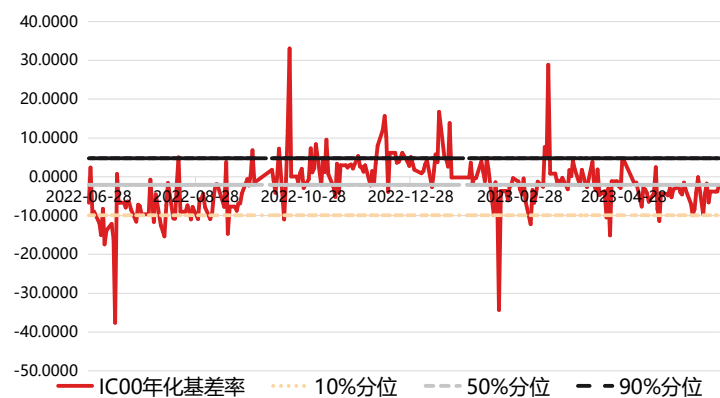
图：IH当月合约年化基差率水平



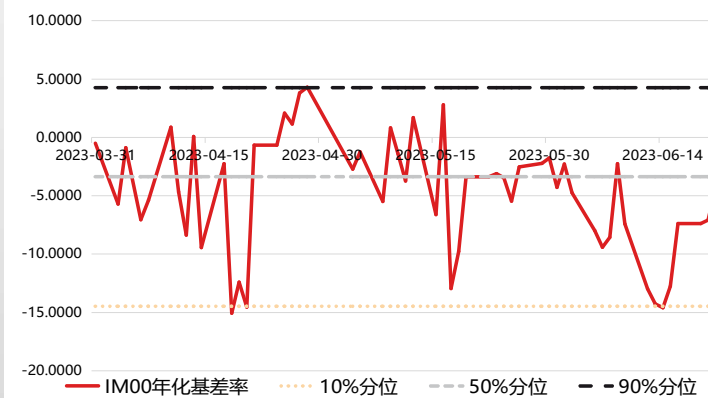
图：IF当月合约年化基差率水平



图：IC当月合约年化基差率水平

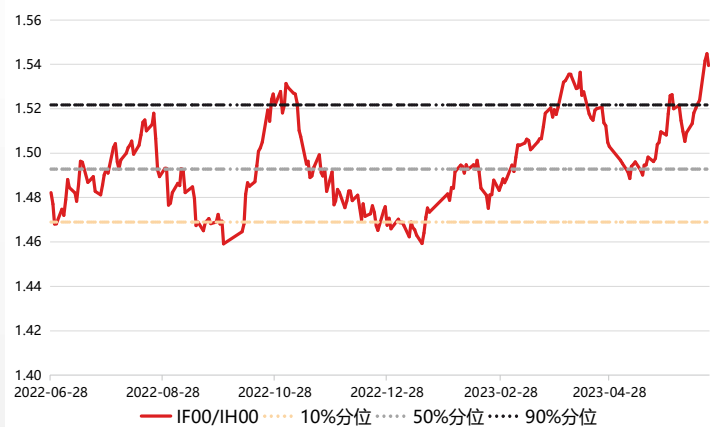


图：IM当月合约年化基差率水平

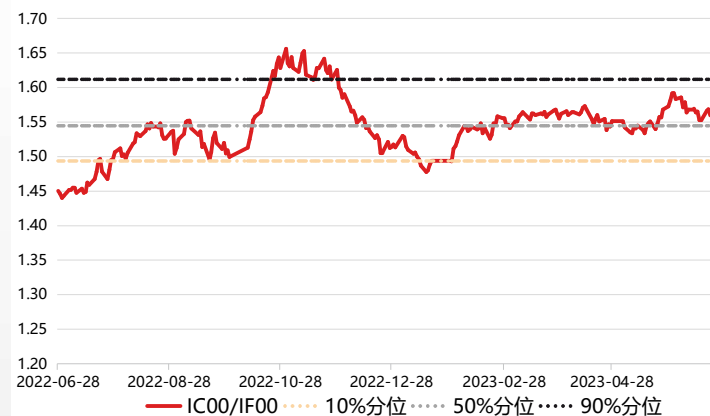


跨品种价差

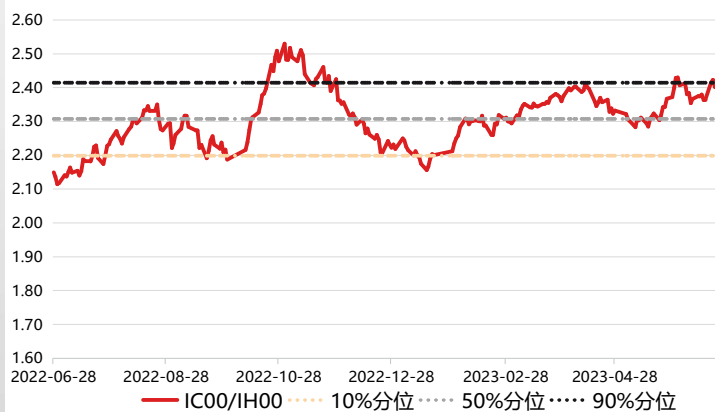
图：IF00/IH00



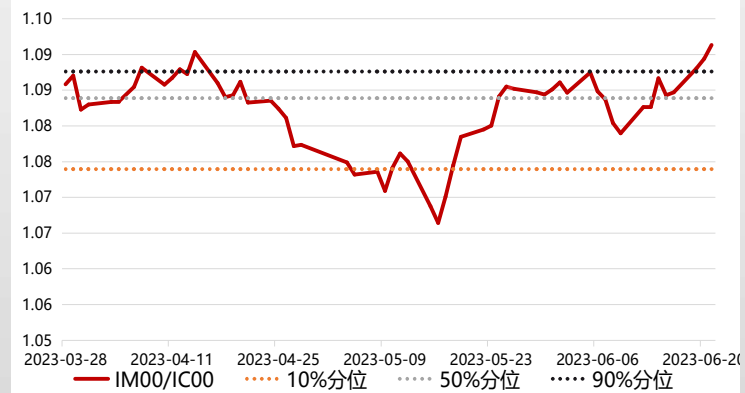
图：IC00/IF00



图：IC00/IH00

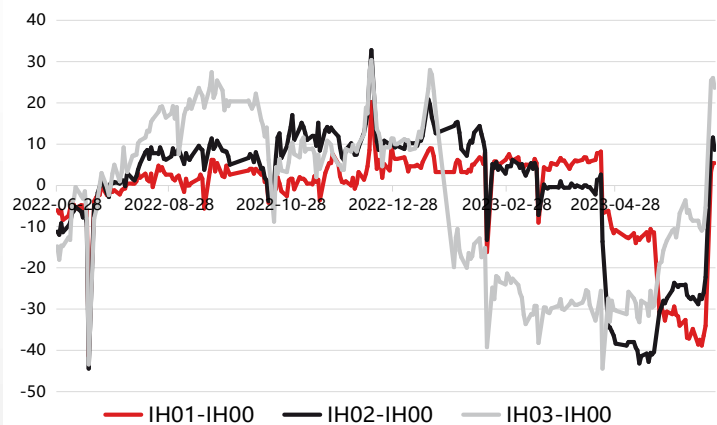


图：IM00/IC00

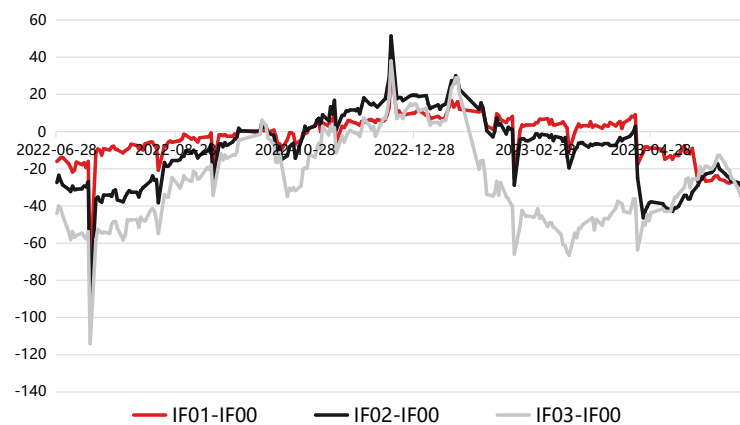


跨期价差

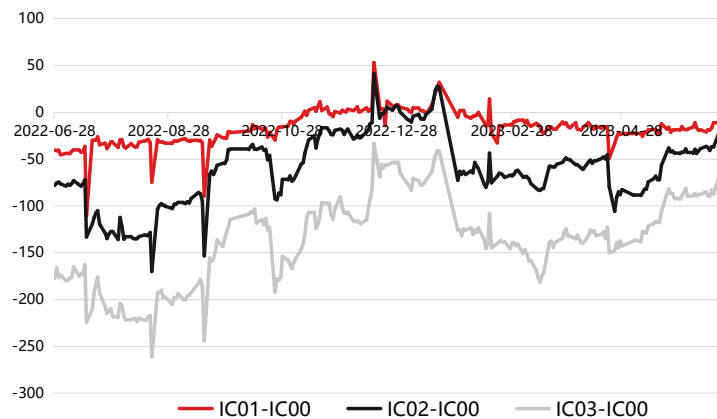
图：IH合约跨期价差



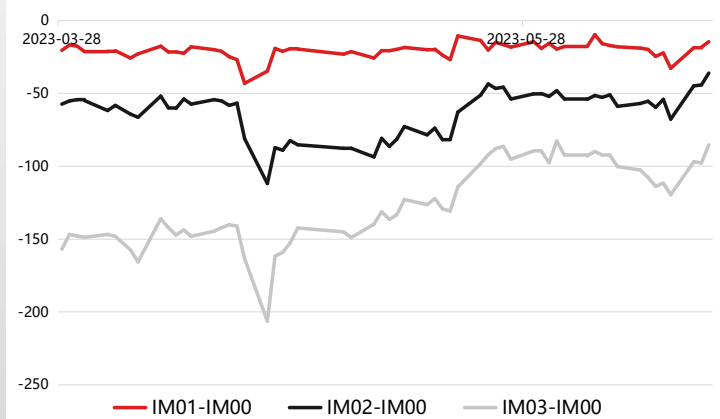
图：IF合约跨期价差



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

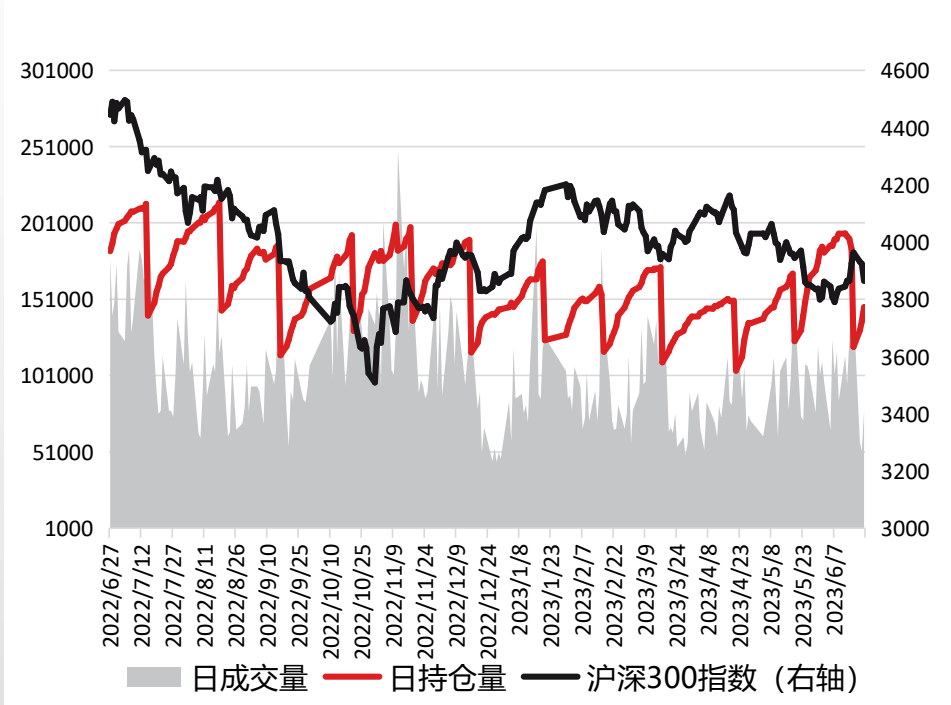


| | 沪深300指数期权 | | | | | 中证1000指数期权 | | | | | |
|-------------|-----------|---------|---------|--------|--------|-------------|-----------|---------|--------|--------|--------|
| | I02307 | | | | | M02307 | | | | | |
| | 标的价格 | 3864.03 | 涨跌幅 | -1.53% | | 标的价格 | 6548.41 | 涨跌幅 | -2.17% | | |
| 期权到期日 | 2023/7/21 | 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 | 14.20% | 13.23% | 0.97% | 3.82% | 8.30% | 隐含波动率 | 12.70% | 12.80% | -0.10% | 0.45% | 0.45% |
| 30日 | 13.56% | 13.51% | 0.05% | 17.00% | 26.48% | 30日 | 12.85% | 11.99% | 0.86% | 4.87% | 8.70% |
| 60日 | 12.70% | 12.63% | 0.07% | 6.85% | 7.51% | 60日 | 13.62% | 13.21% | 0.40% | 4.08% | 10.67% |
| 持仓PCR | 79.93% | 92.61% | -12.68% | 48.35% | 42.69% | 持仓PCR | 97.83% | 98.09% | -0.26% | 80.27% | 80.27% |
| 成交PCR | 75.53% | 67.18% | 8.35% | 40.45% | 24.51% | 成交PCR | 114.31% | 81.21% | 33.10% | 91.48% | 91.48% |
| 看涨看跌隐波差 | -5.33% | -5.49% | 0.16% | 23.49% | 10.16% | 看涨看跌隐波差 | -1.78% | -3.93% | 2.15% | 46.15% | 46.15% |
| IV-HV30 | 0.64% | -0.28% | 0.92% | 30.71% | 21.48% | IV-HV30 | -0.16% | 0.80% | -0.96% | 15.63% | 15.63% |
| 偏度 | -22.64% | -26.11% | 3.47% | 16.01% | 5.47% | 偏度 | -10.67% | -25.57% | 14.90% | 54.15% | 54.15% |
| 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 | | | | |

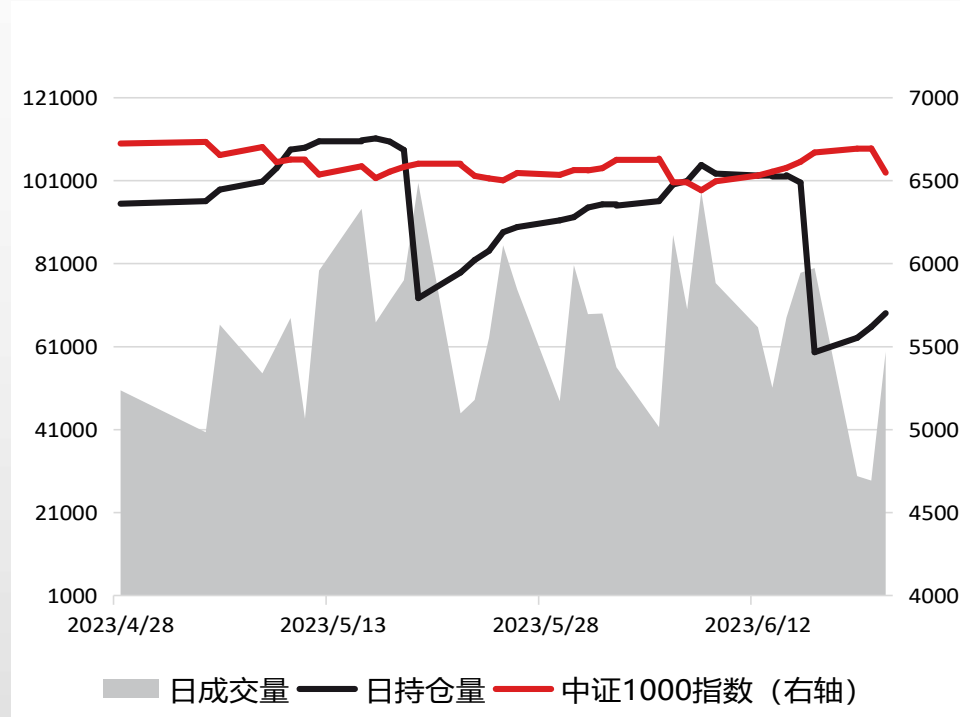
数据来源：WIND、国联期货研究所

成交持仓情况

图：沪深300指数期权日成交持仓量



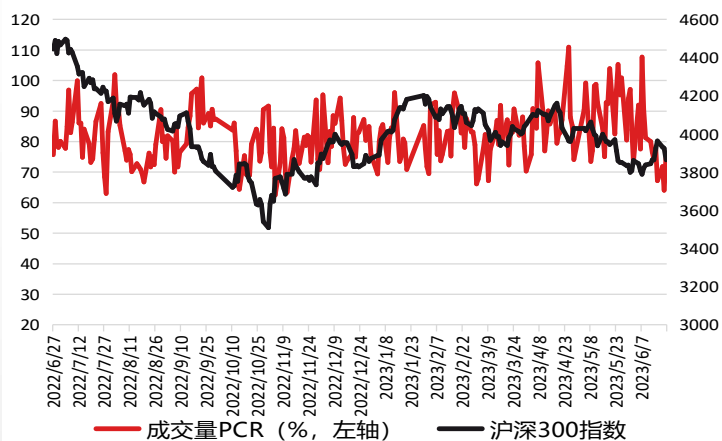
图：中证1000指数期权日成交持仓量



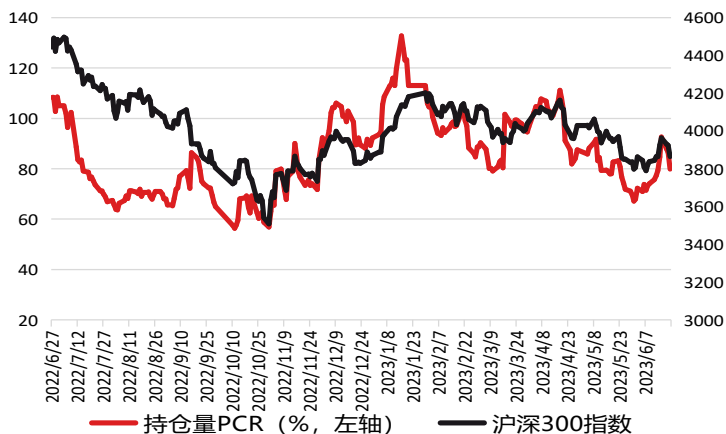
数据来源：WIND、国联期货研究所

PCR值与标的指数走势

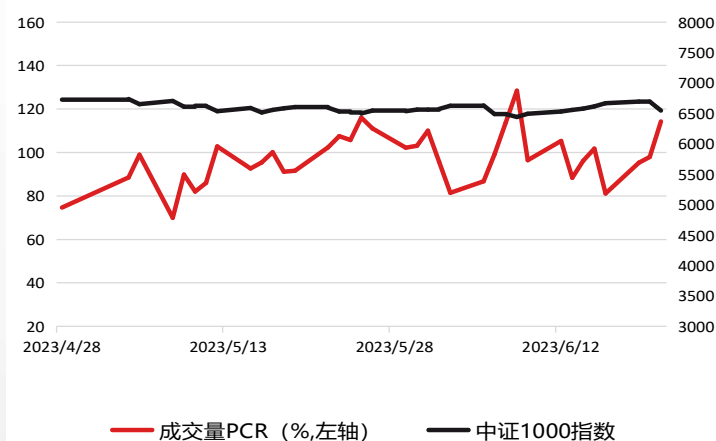
图：沪深300指数期权成交量PCR值



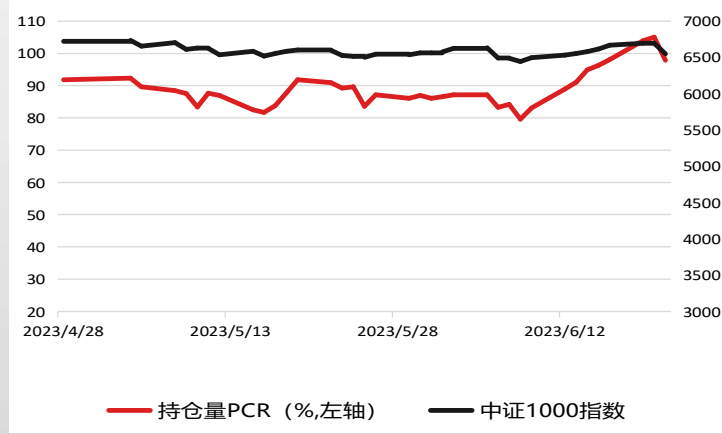
图：沪深300指数期权持仓量PCR值



图：中证1000指数期权成交量PCR值

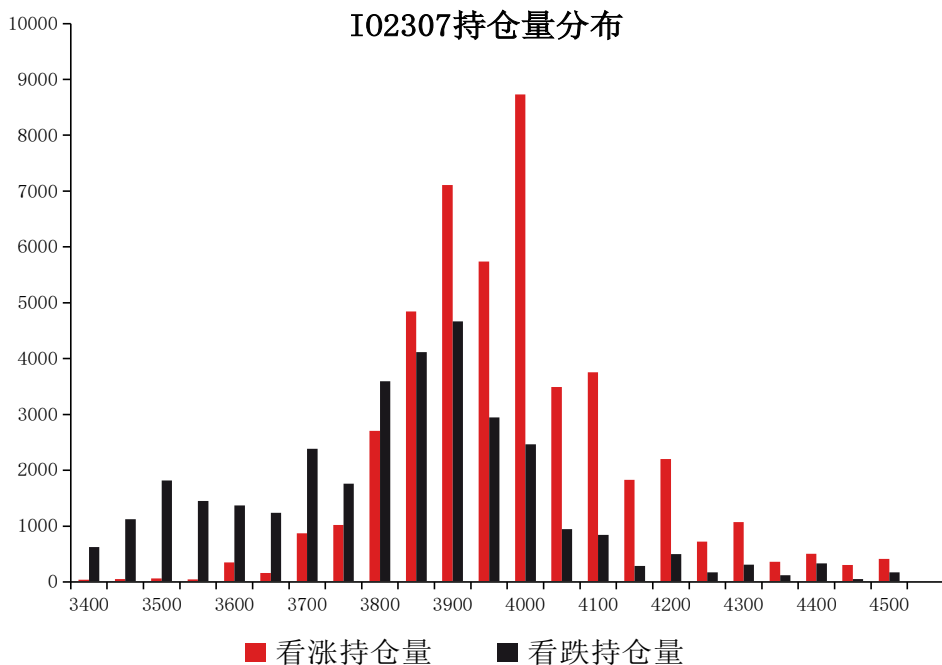


图：中证1000指数期权持仓量PCR值

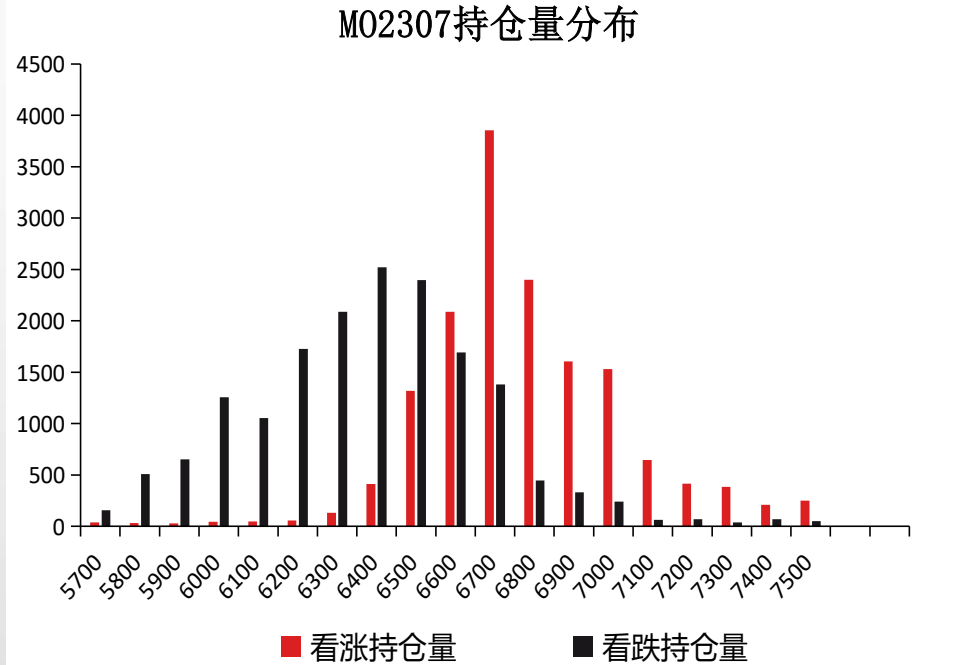


持仓量分布情况

图：沪深300指数期权持仓量分布



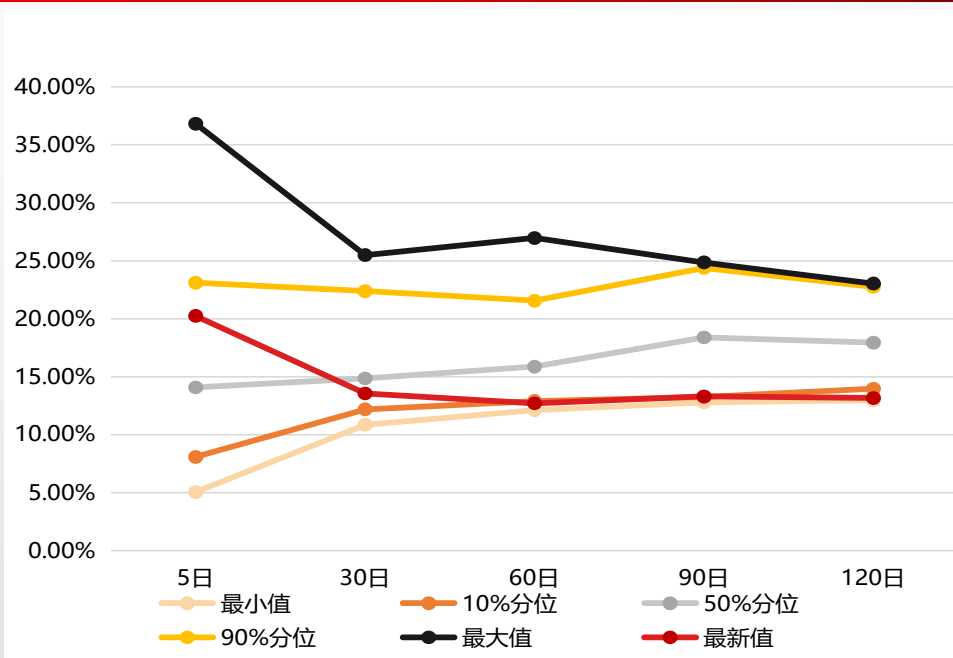
图：中证1000指数期权持仓分布



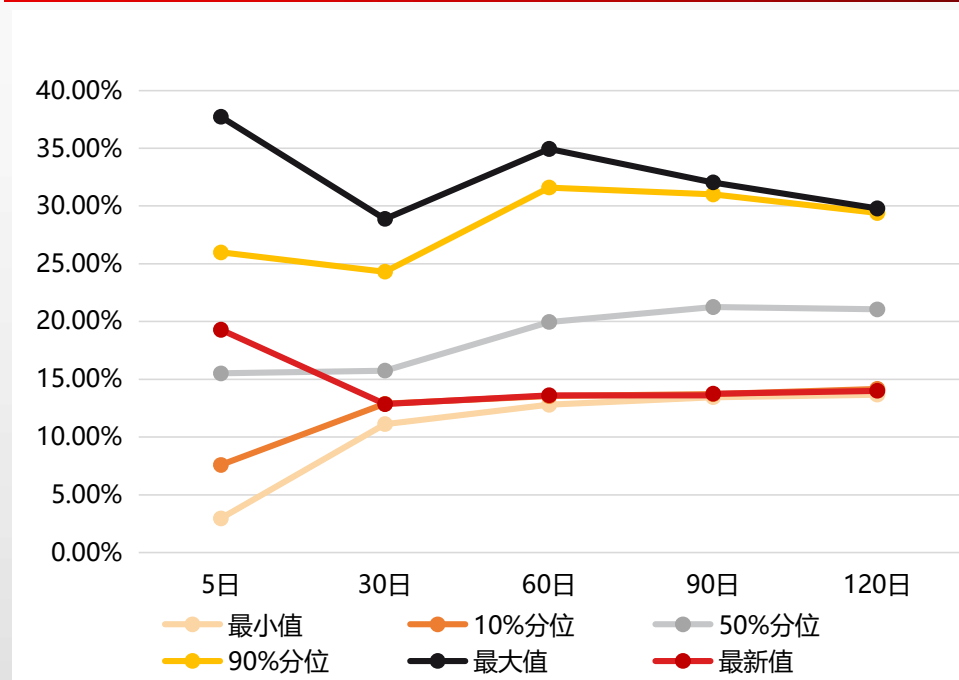
数据来源：WIND、国联期货研究所

近一年波动率锥

图：近一年沪深300指数期权波动率锥



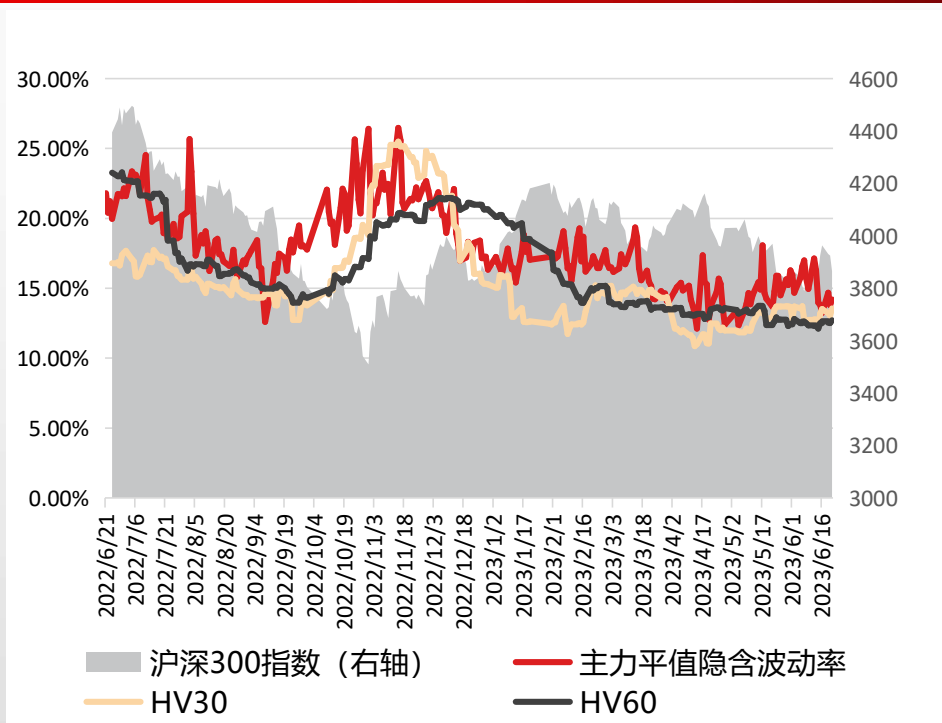
图：近一年中证1000指数期权波动率锥



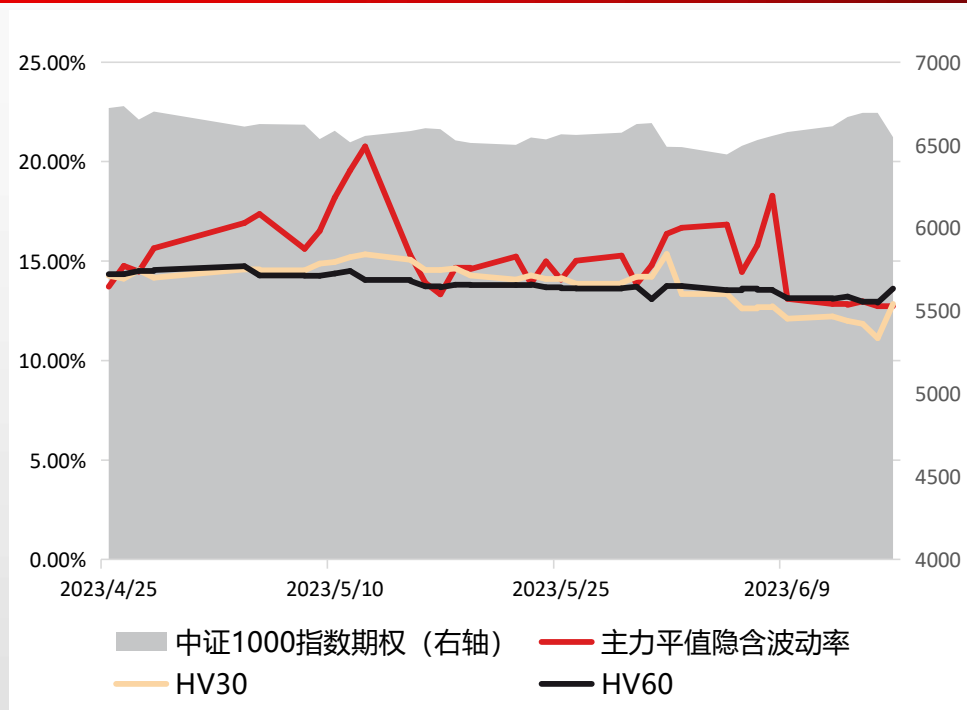
数据来源：WIND、国联期货研究所

隐含波动率与历史波动率

图：沪深300指数期权波动率走势



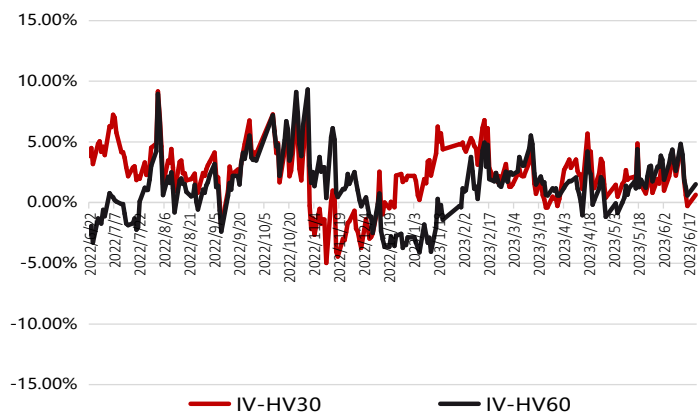
图：中证1000指数期权波动率走势



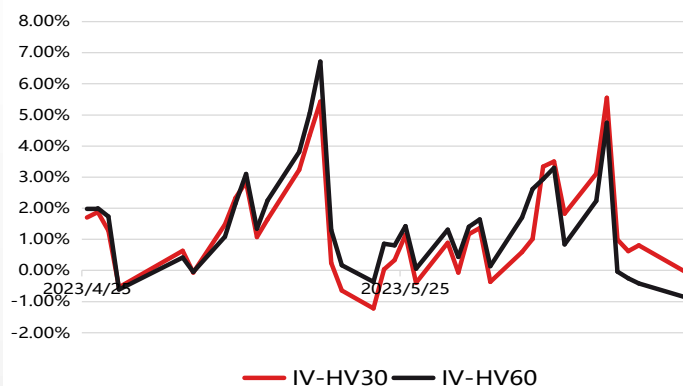
数据来源：WIND、国联期货研究所

隐含波动率与历史波动率

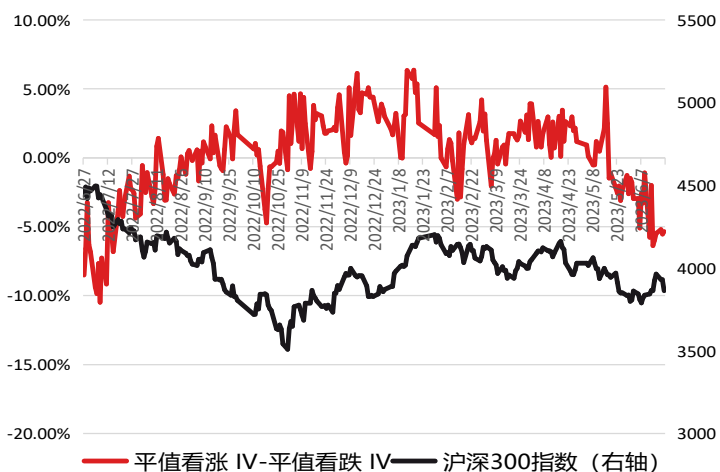
图：沪深300指数期权折溢价



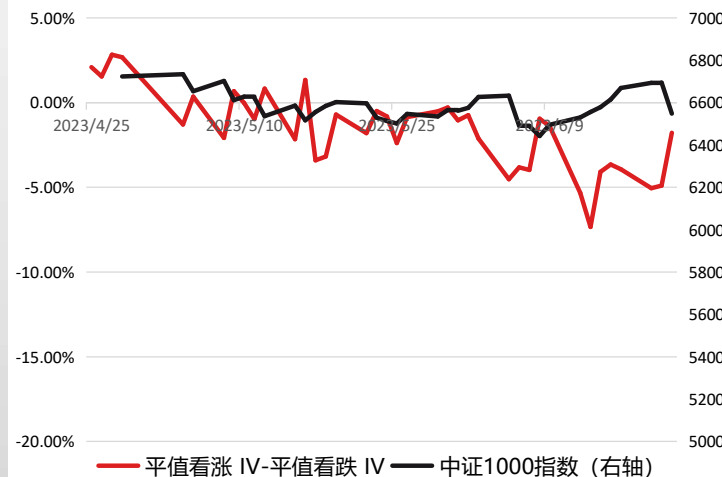
图：中证1000指数期权折溢价



图：沪深300指数期权看涨看跌隐波差

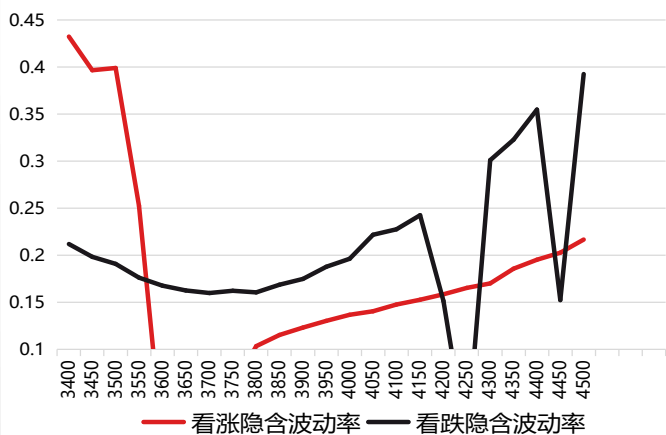


图：中证1000指数期权看涨看跌隐波差

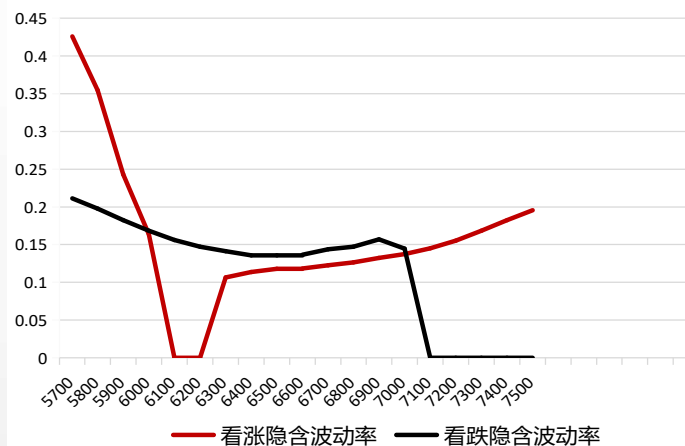


波动率曲面结构

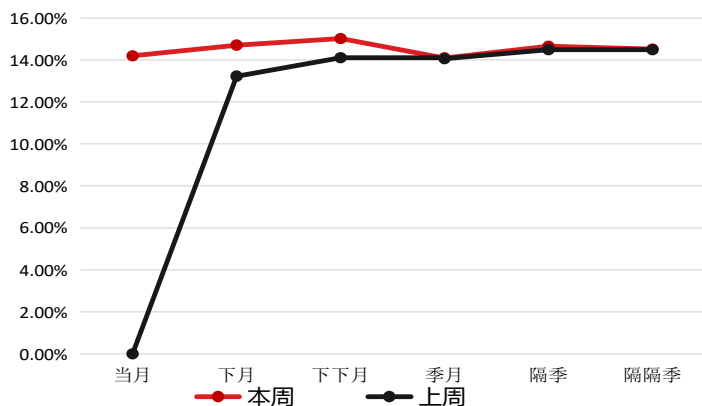
图：沪深300指数期权波动率微笑



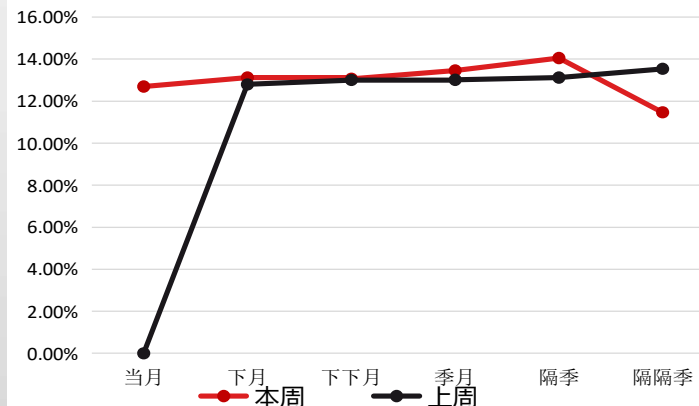
图：中证1000指数期权波动率微笑



图：沪深300指数期权波动率期限结构

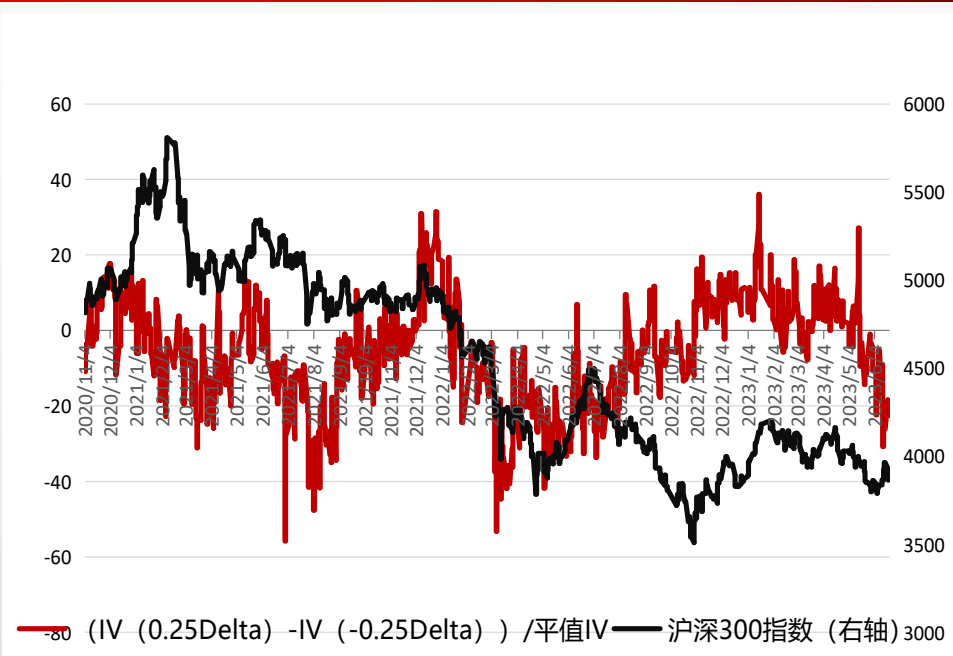


图：中证1000指数期权波动率期限结构

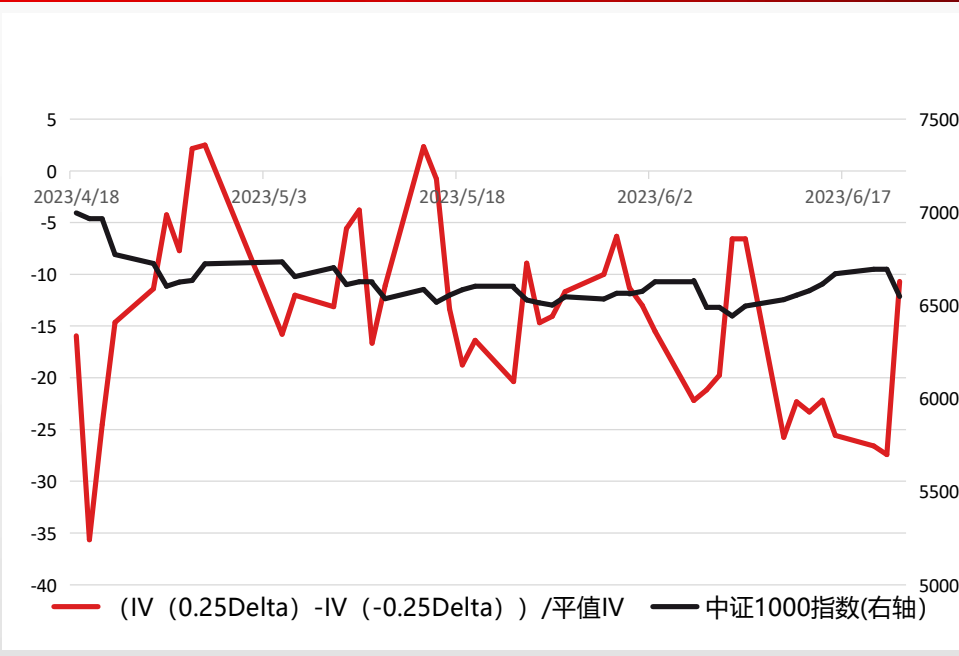


偏度与标的指数走势

图：深300指数期权偏度走势



图：中证1000指数期权偏度走势



数据来源：WIND、国联期货研究所

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

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