



股指衍生品数据观察

2023年12月8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

- **宏观基本面表现平静，经济数据反应内需较弱**，进出口数据小幅同比回升，但考虑去年同期整体基数较低，外需仍难言反转。外部方面，美国经济数据有韧性，11月非农就业数据强于预期，预计美联储高利率仍将持续一段时间。
- 本周融资融券差继续延续上涨趋势，但市场整体情绪仍较低迷，与做多力量形成背离，该部分资金将对未来市场带来一定压力。
- 估值方面，截止12月8日，全市场股债利差再次超过4%，继续保持中高位区间，**各大指数均已处在长期合理配置区间，尤其沪深300指数估值性价比更有优势。**
- 中期来看，国内经济继续呈现弱复苏的概率较大，同时私募基金规模相比公募资金规模韧性更强，**未来市场弹性更好的成长风格或仍然占据上风。**除此之外在风格择时观测中，300周期（000968）/300非周期（000969）比值代表市场周期和成长风格强弱情况，对于市场风格转换的判断具有一定意义。目前比值依然处在均值上方中高水平，**中长期具有一定回归动能，从此角度来看中期A股市场或依旧偏向成长风格。**
- 策略建议：由于市场**目前估值水平较低可以谨慎做多**，但目前基本面不足以支撑趋势行情，上方压力明显，所以需谨慎控制整体仓位，中期更看好中证500和中证1000走势。

股指期货



核心观点

主要观点

股指期权

- 本周各期权隐波出现明显上行，当前IO、HO和MO期权平值隐波均值分别在17.3%、17.2%和16.79%左右，与30日历史波动率相比分别溢价6.98个百分点、6.2个百分点和1.76个百分点左右、**IO和HO期权溢价仍处于历史极高水平，期权市场存在高估短期标的市场波动的可能。**
- 从看涨看跌隐波差值上看，本周IO看涨期权隐波持续低于看跌期权隐波，当前两者差值在-3.23个百分点，此为2022年3月以来首次在非分红高峰季出现该情形，**期权市场对标的指数下行定价或过于充分，此时需关注市场恐慌情绪释放后标的指数逐步企稳可能。**
- **持仓分布显示，上方压力依旧较大。**近月IO行权价3500点和3600点处看涨期权持仓高达近万手，短期沪深300指数在该区域压力依旧偏大。
- 策略上，**12月政治局会议结束，在当前期权隐波溢价较为明显的环境下仍建议逢高做空1月合约波动率交易为主，但需防范裸Delta敞口过大的风险。**



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 28



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪

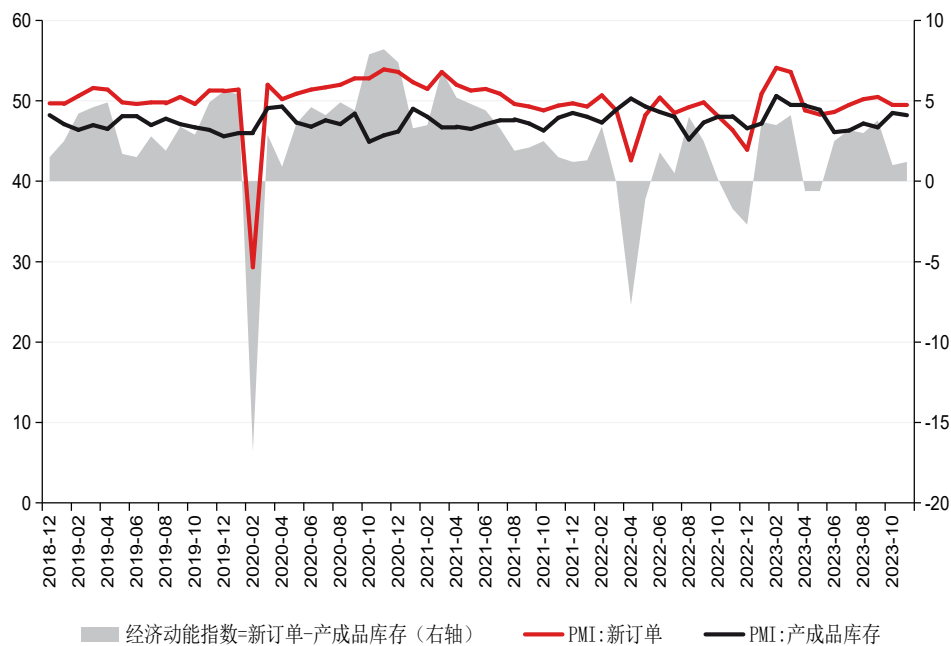
GUOLIAN FUTURES

5

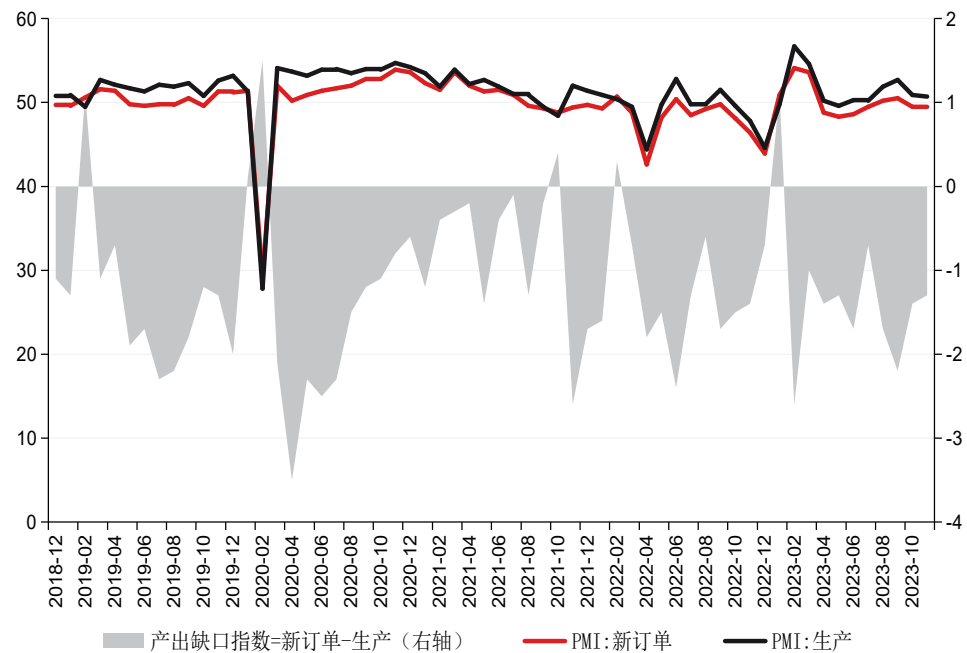


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

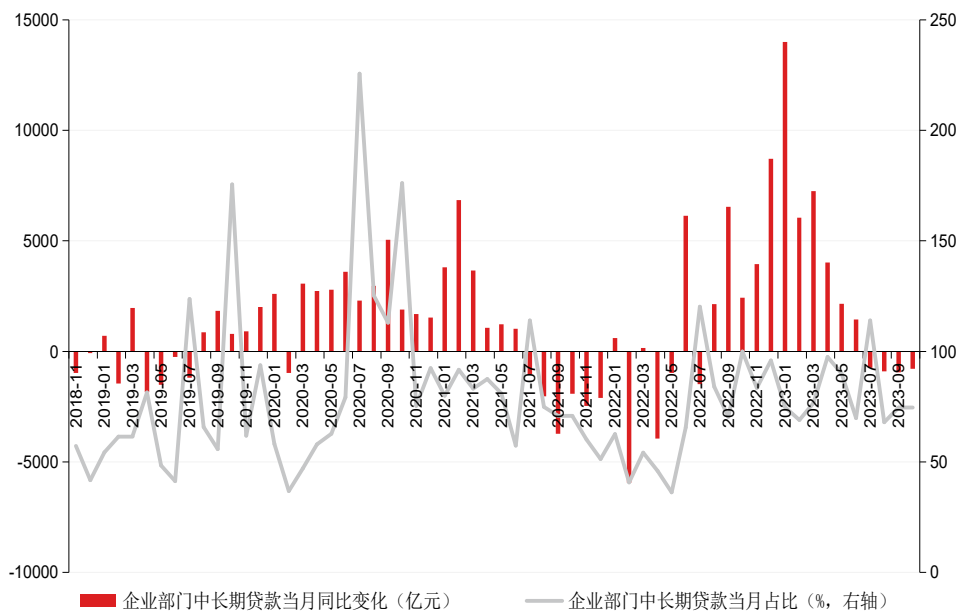


数据来源: WIND、国联期货研究所

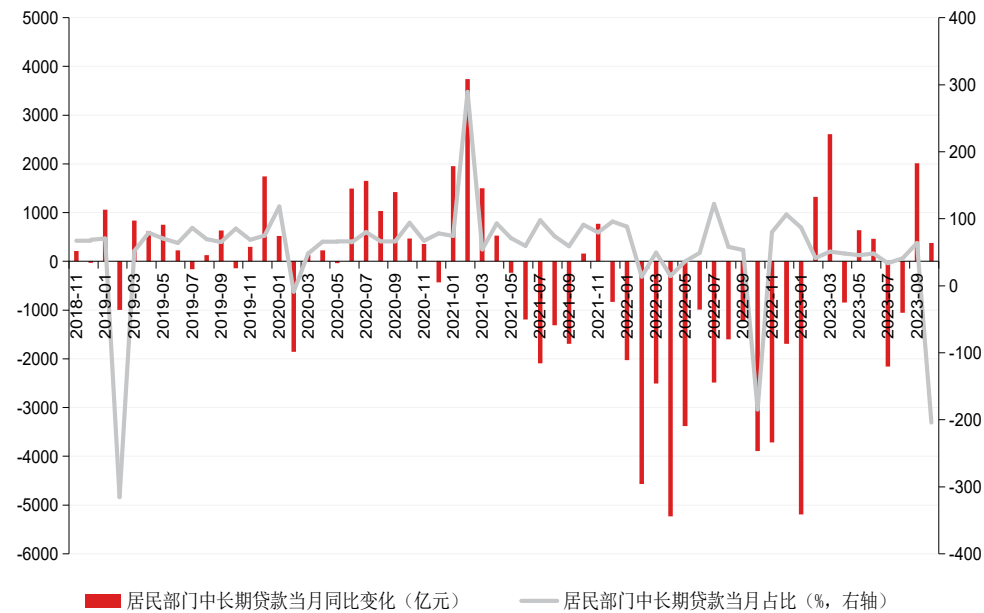


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

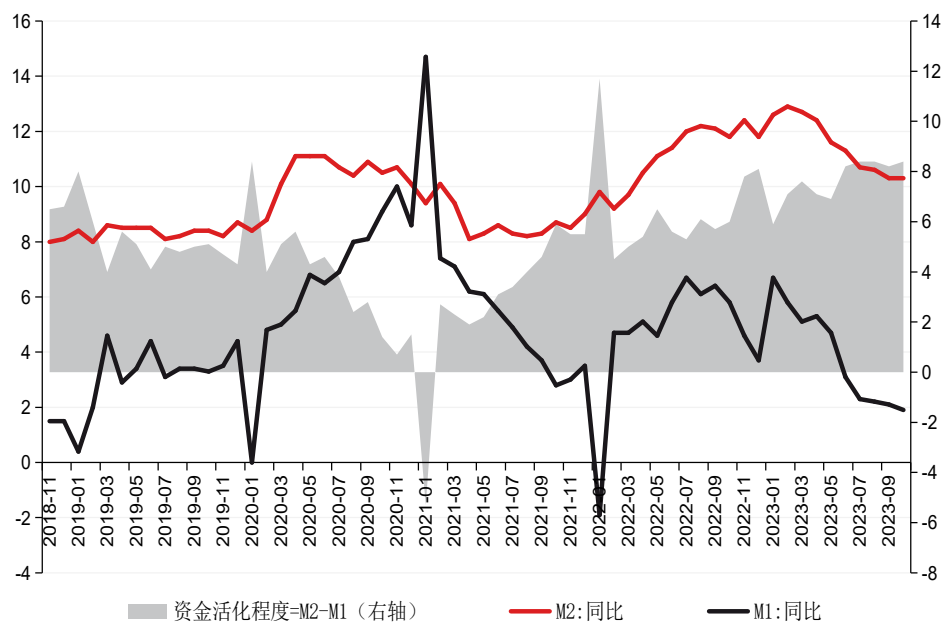


数据来源: WIND、国联期货研究所

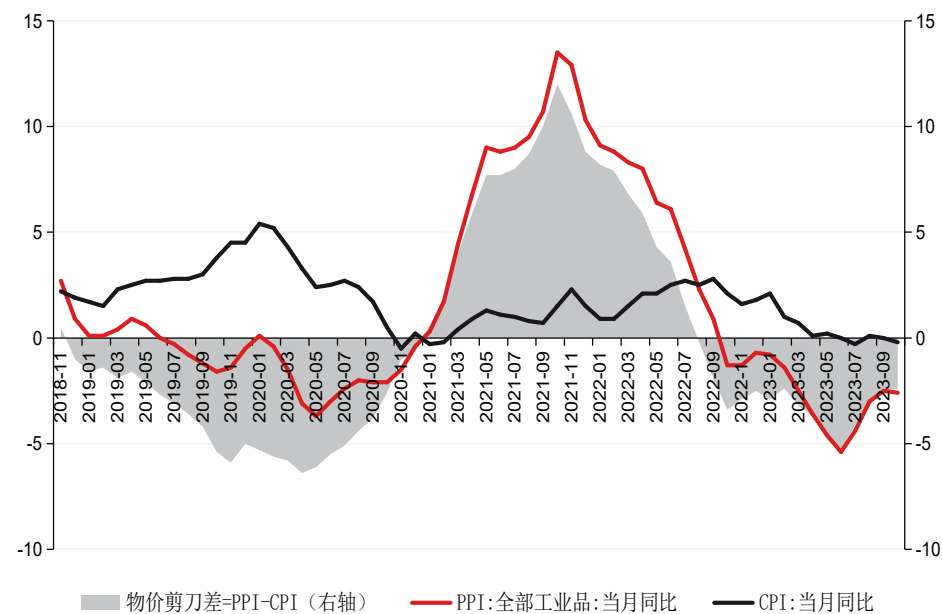


剪刀差

资金活化程度



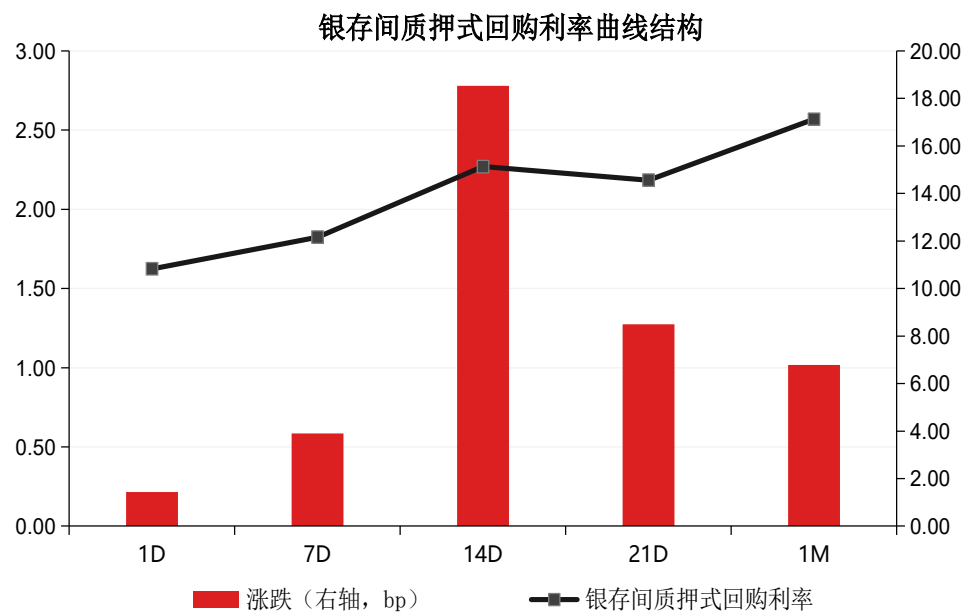
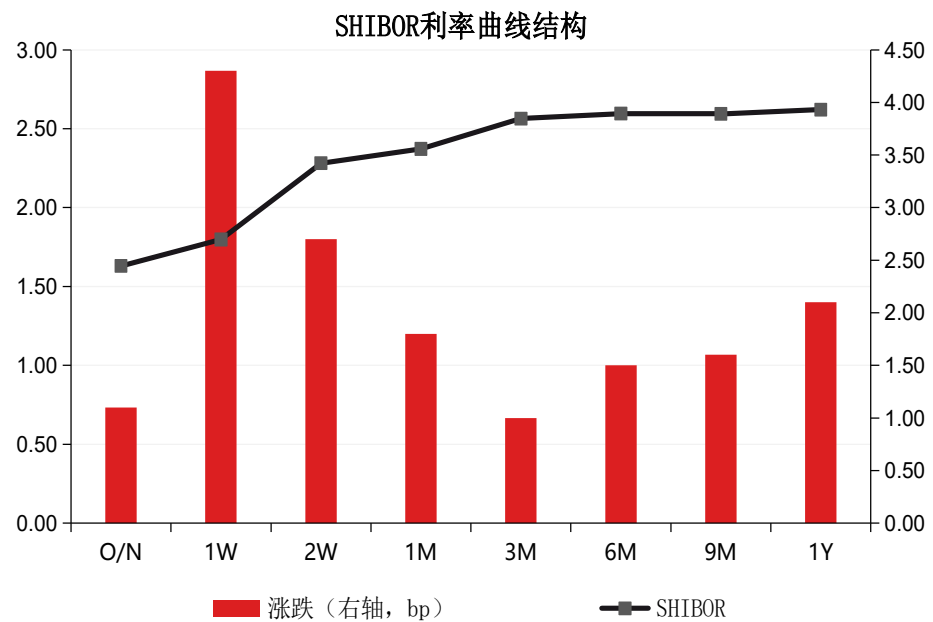
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



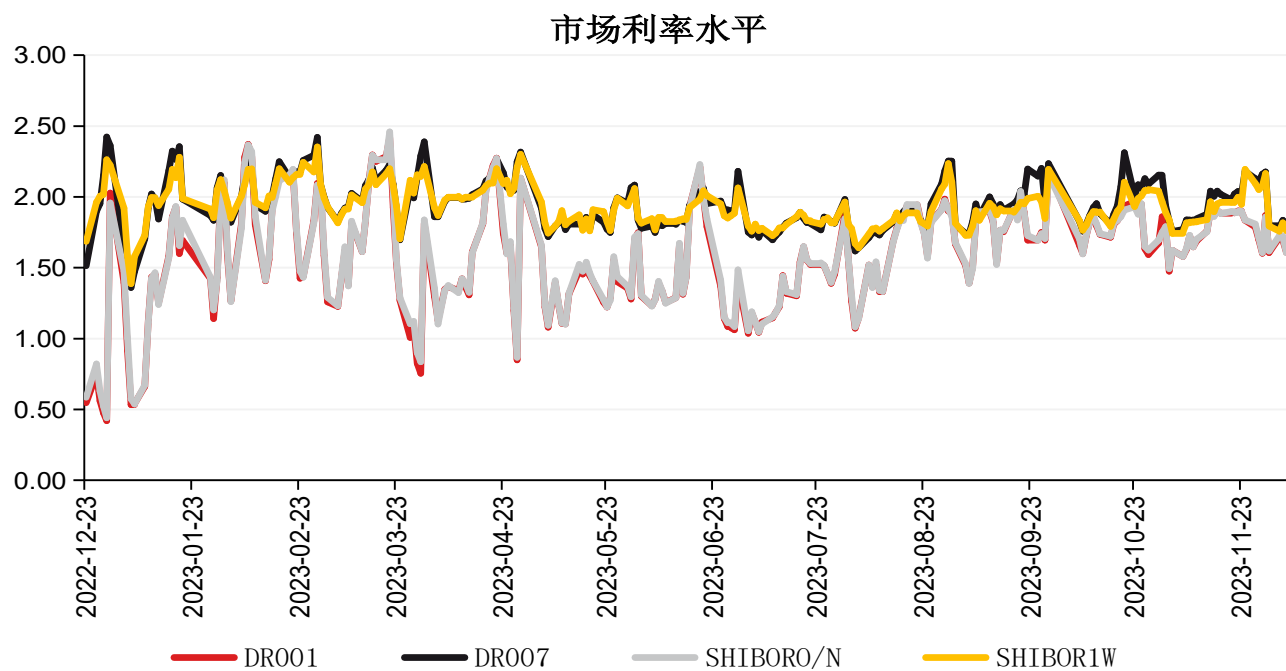
流行性观察



数据来源：WIND、国联期货研究所



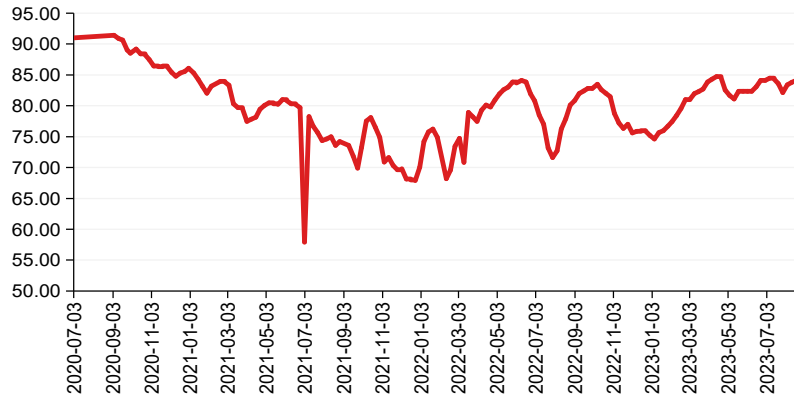
流行性观察





工业生产

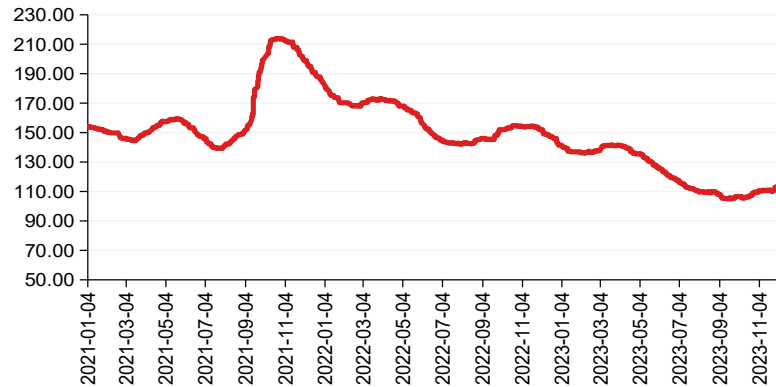
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国



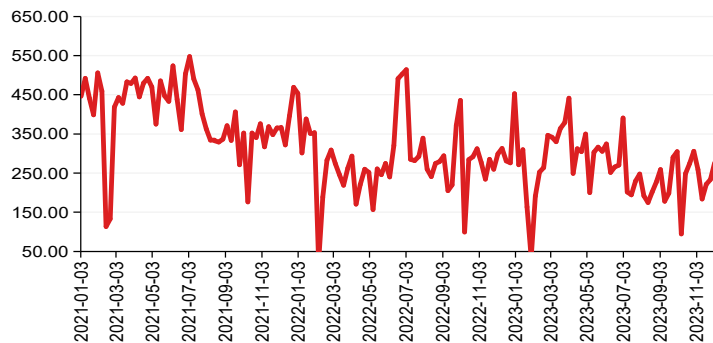
钢材综合价格指数



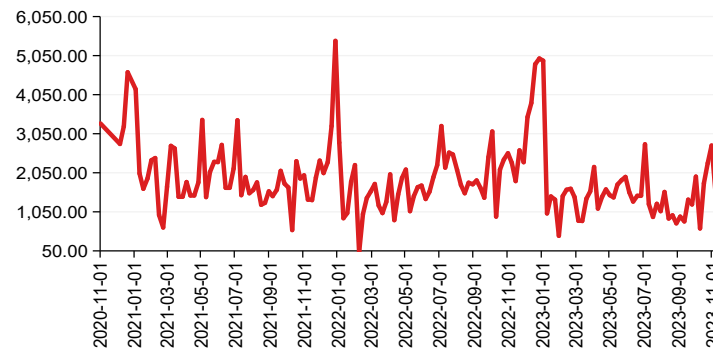


投资及消费

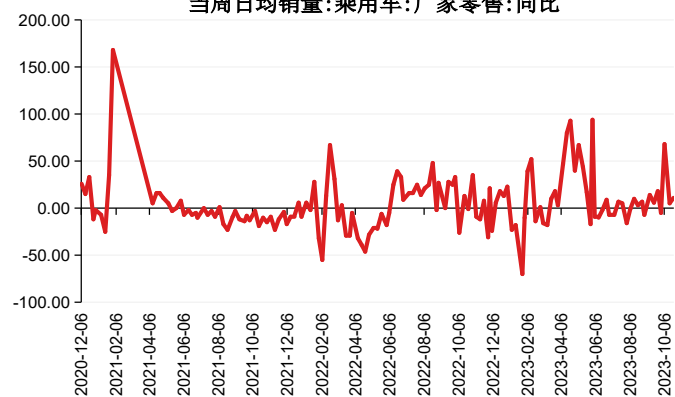
30大中城市:商品房成交面积:当周值



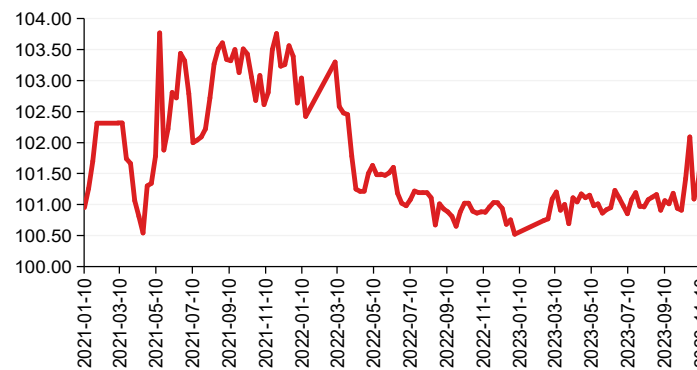
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



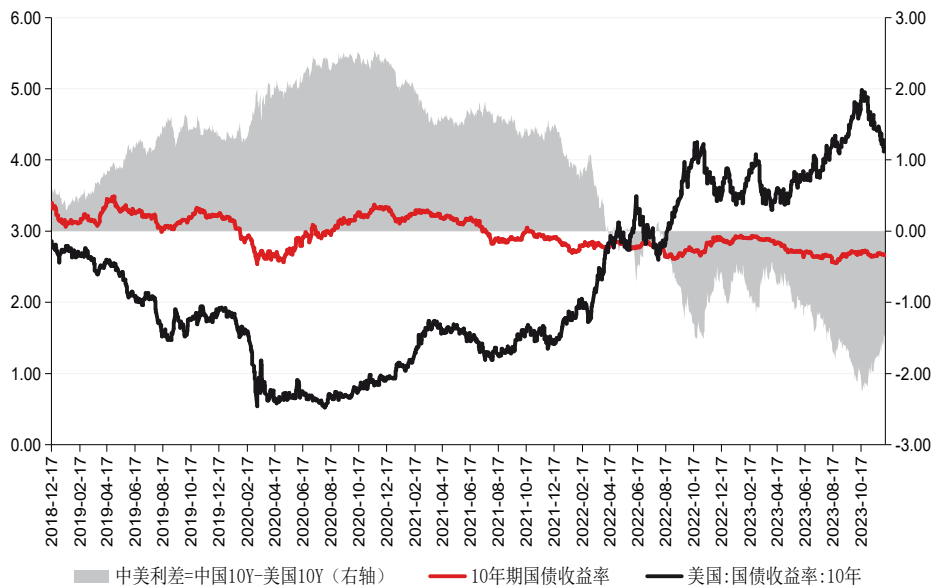
义乌中国小商品指数:总价格指数



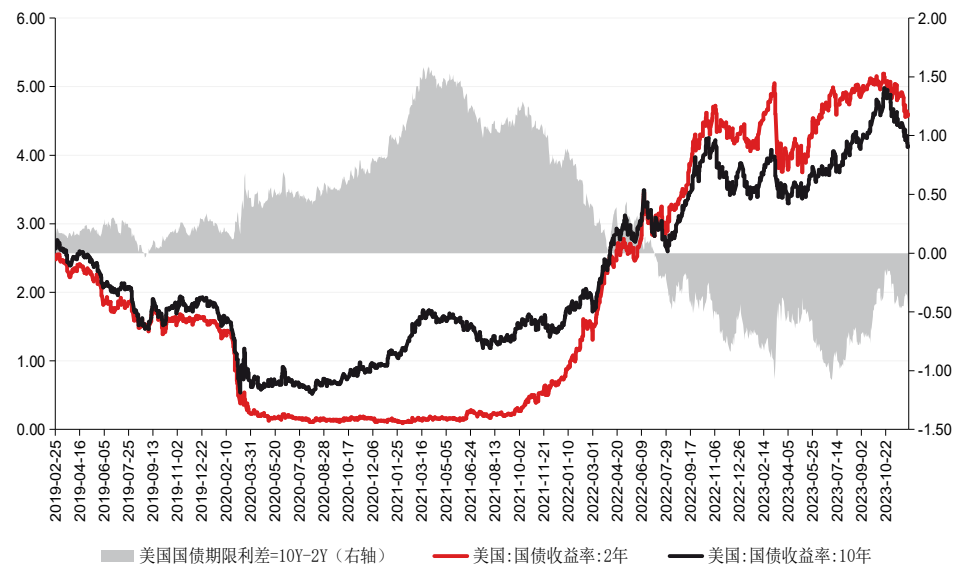


利率差

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

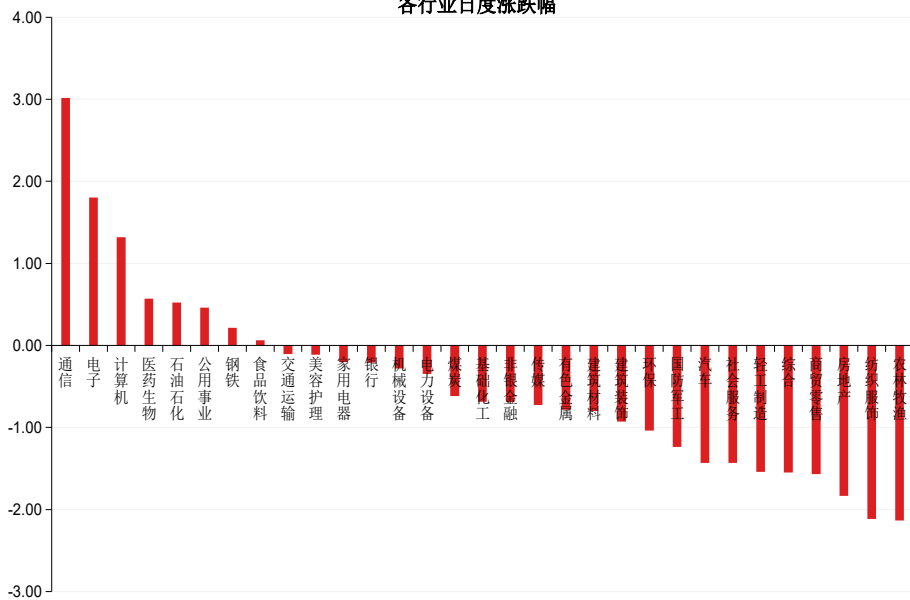
股指期货数据追踪

GUOLIAN FUTURES

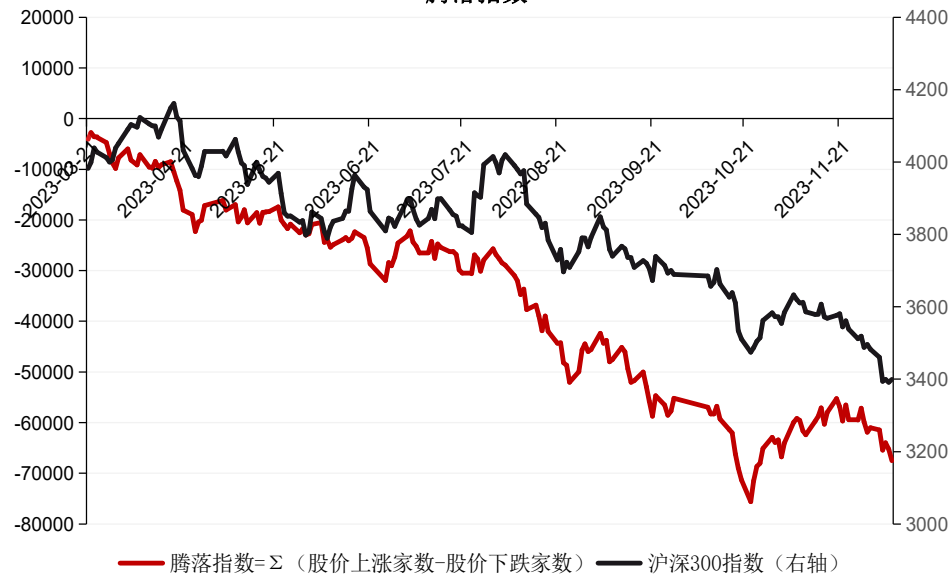


股市晴雨

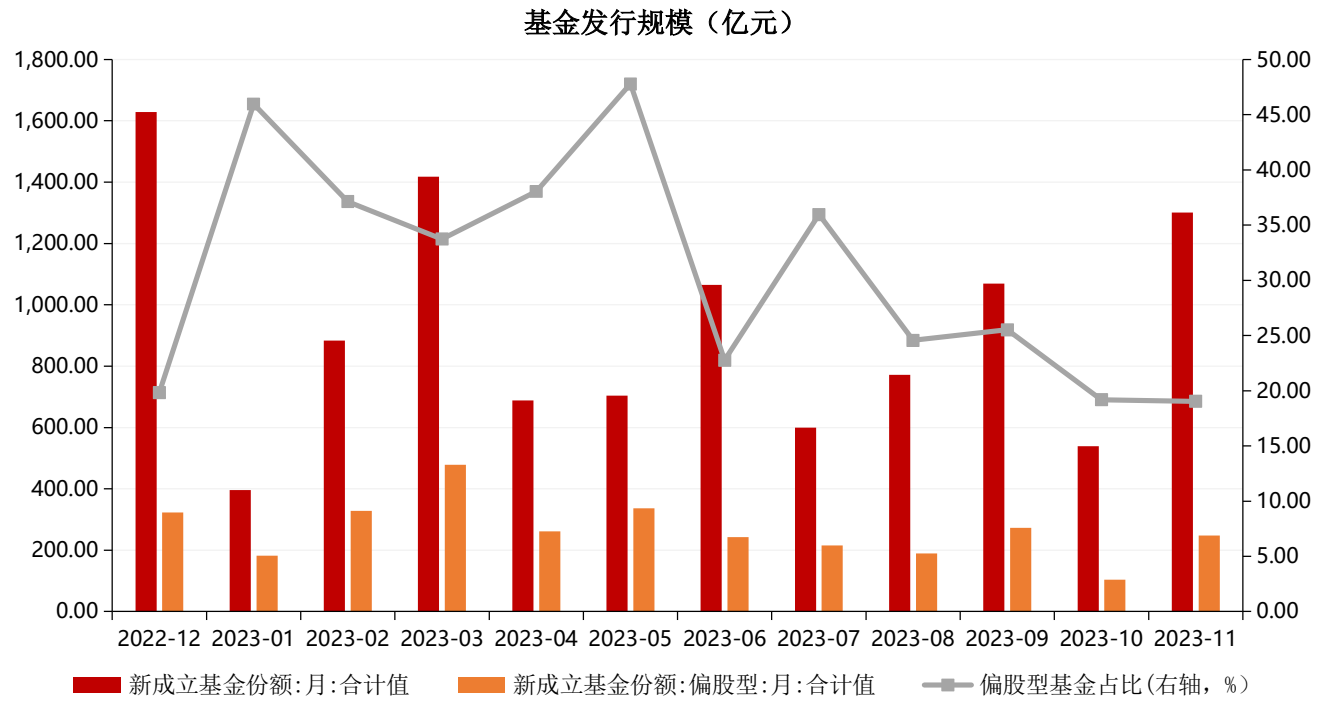
各行业日度涨跌幅



腾落指数



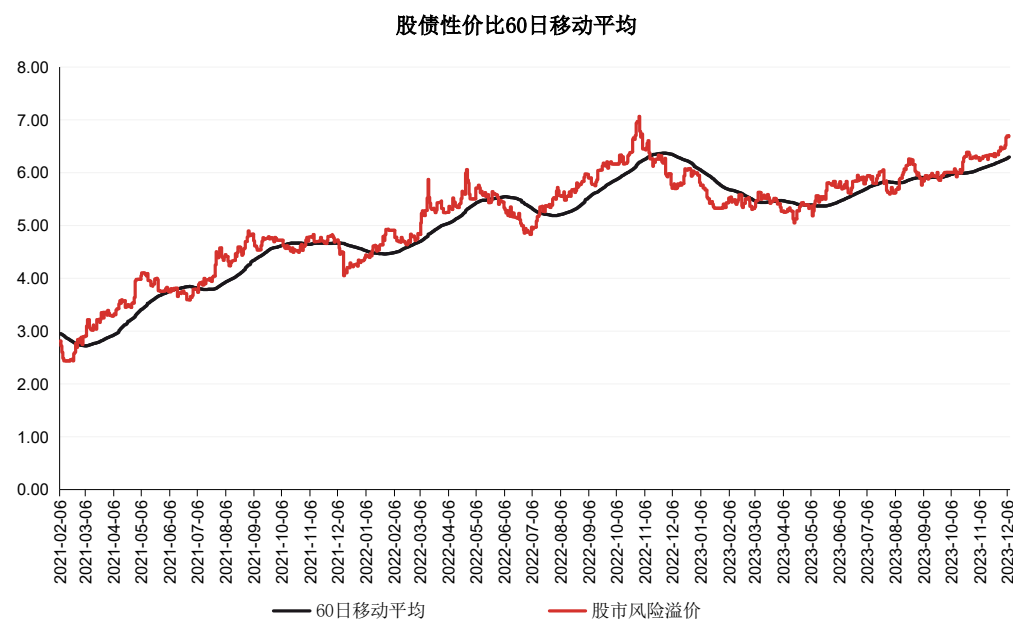
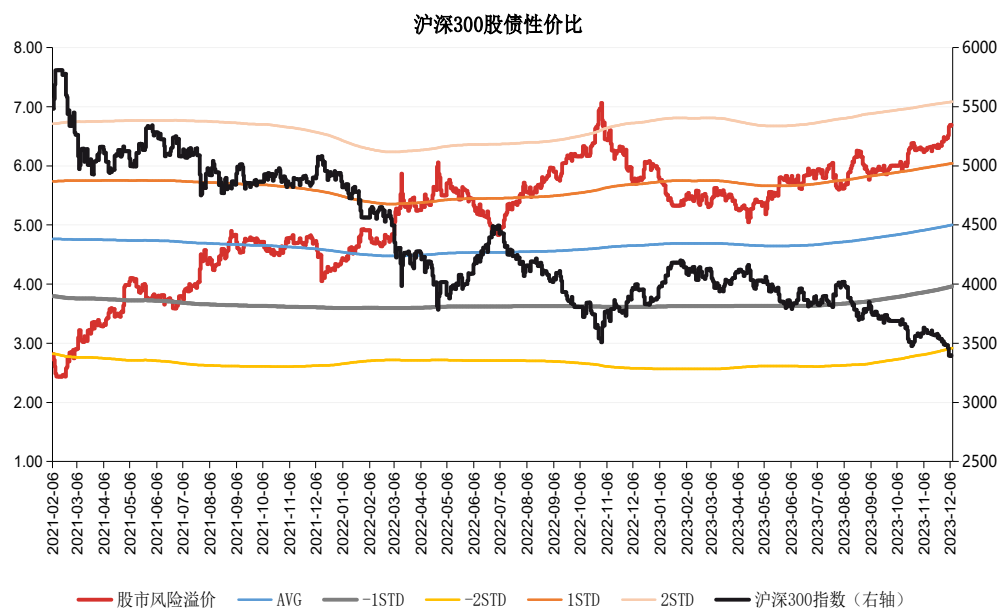
数据来源: WIND、国联期货研究所



数据来源: WIND、国联期货研究所



股市晴雨



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

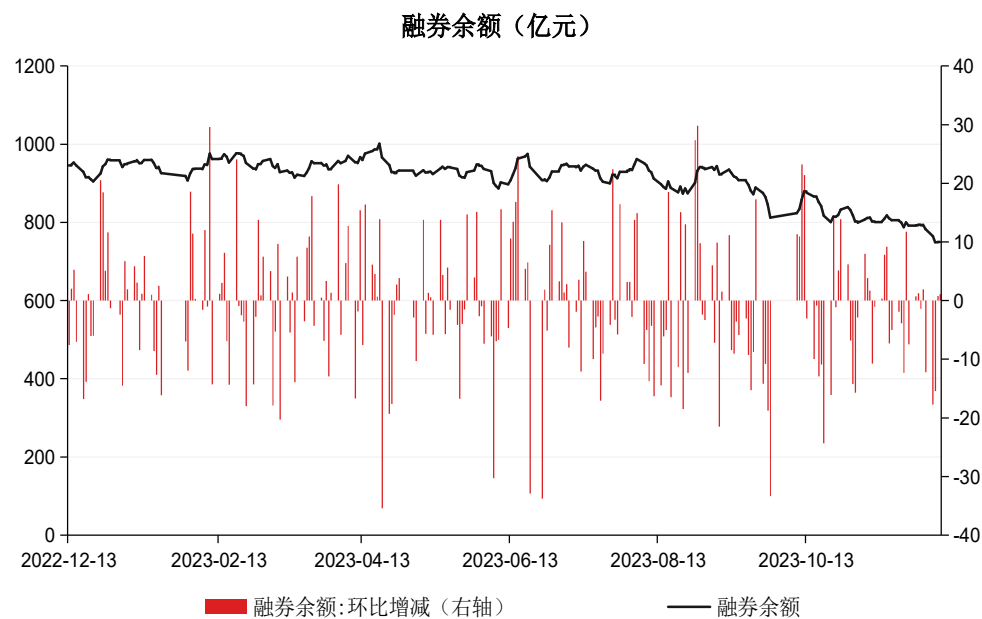
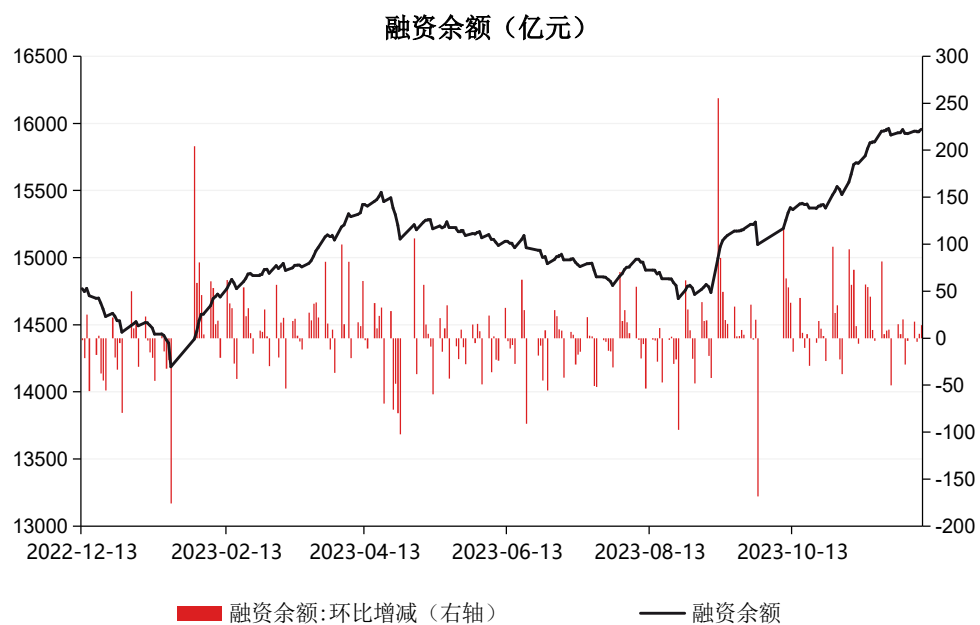


中证1000PE(TTM)估值水平





股市晴雨

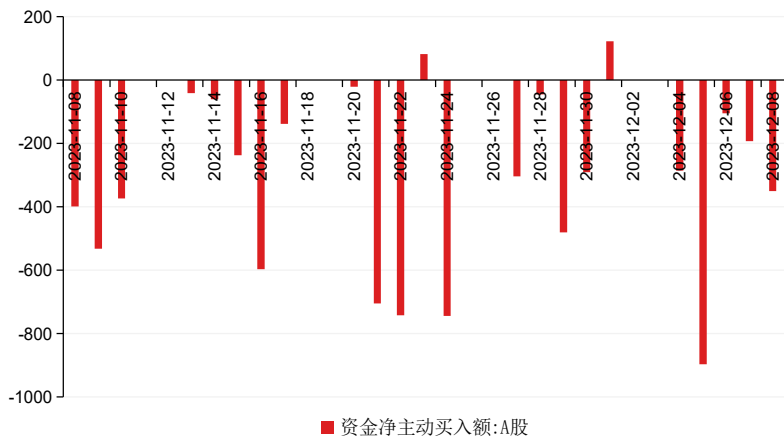


数据来源: WIND、国联期货研究所

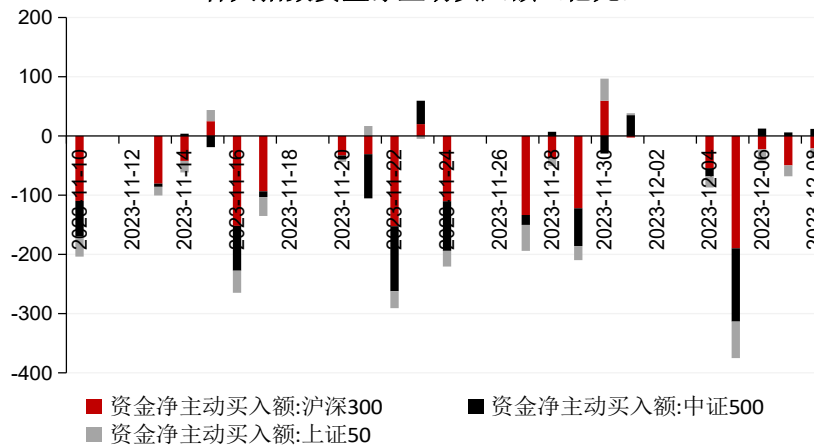


股市资金流动

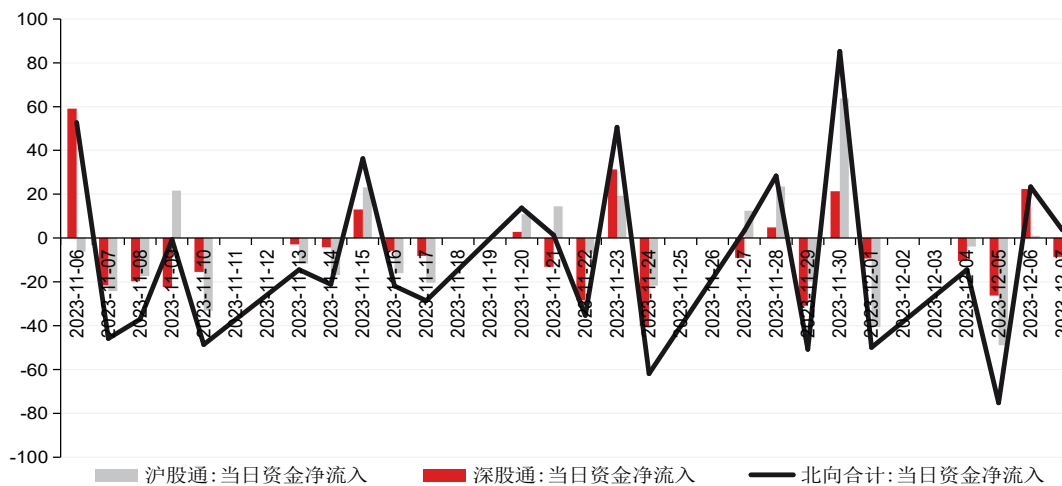
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

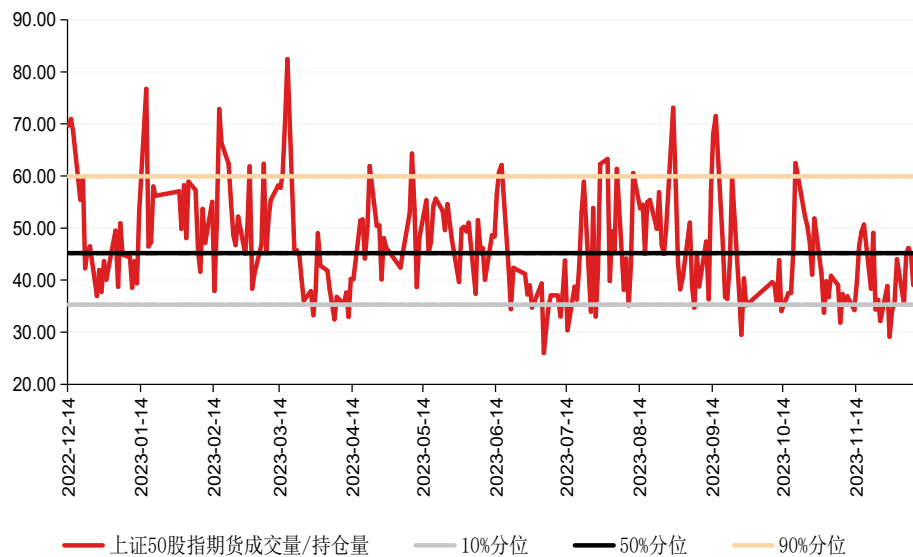


数据来源: WIND、国联期货研究所

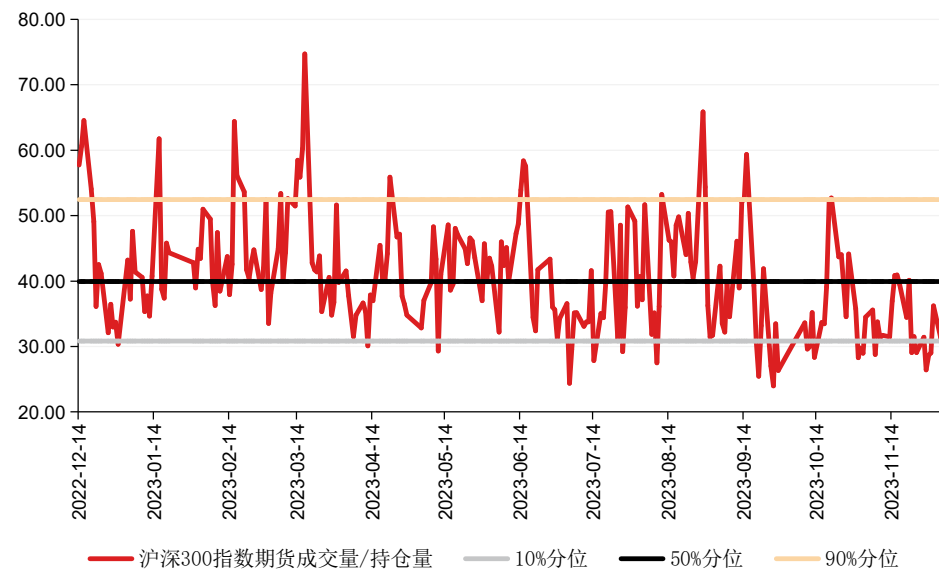


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

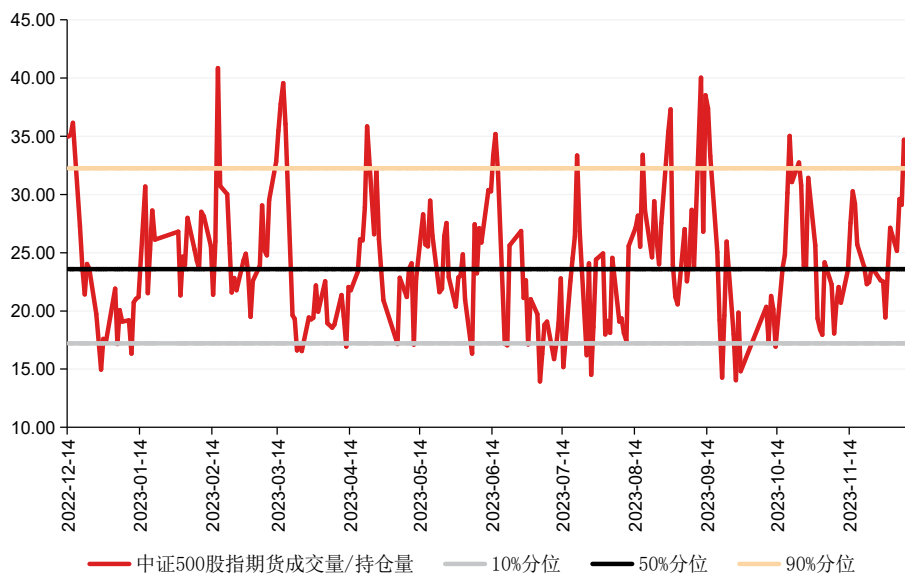


数据来源：WIND、国联期货研究所

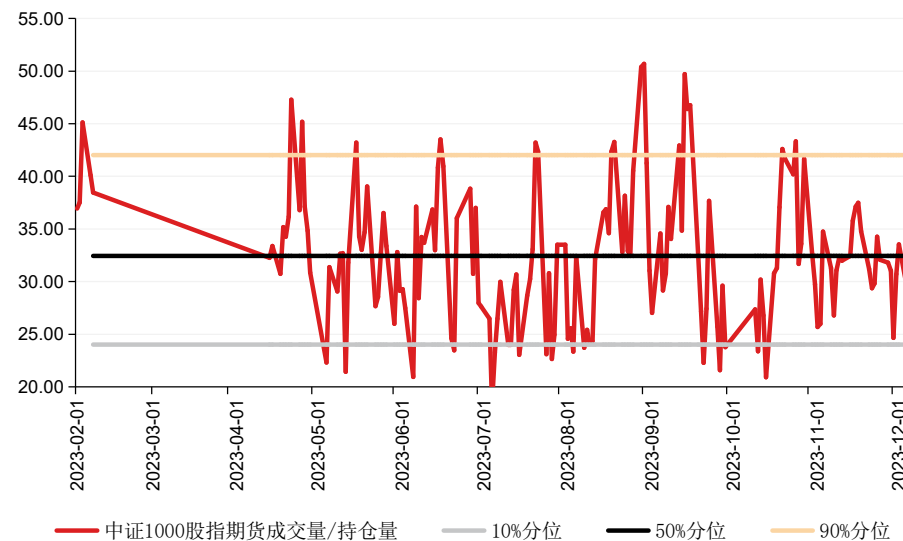


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比 (%)



中证1000股指期货成交持仓比 (%)

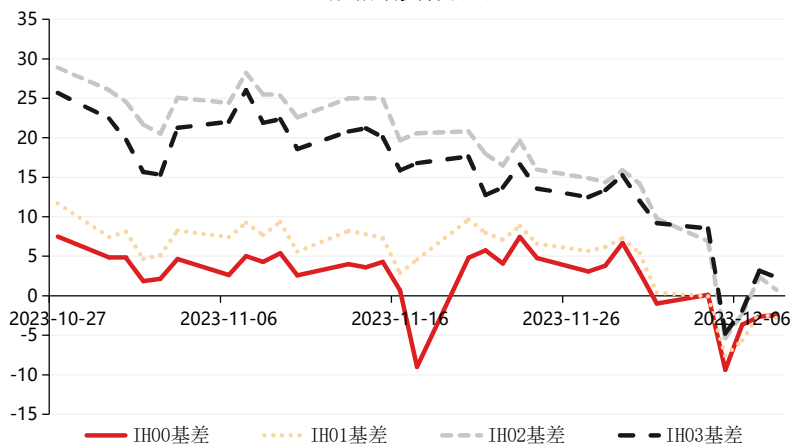


数据来源：WIND、国联期货研究所

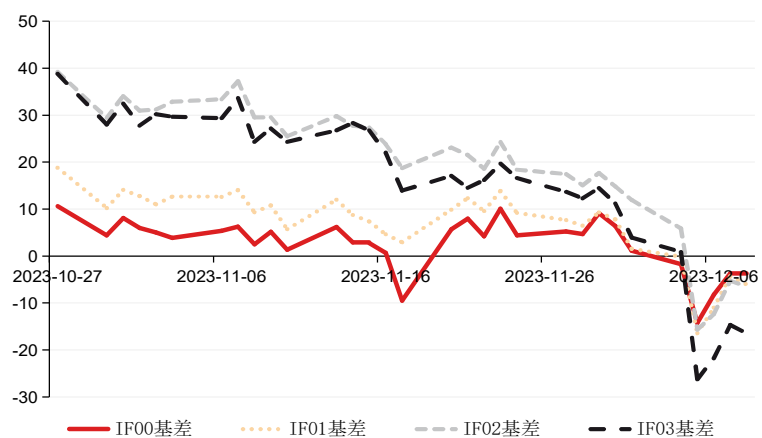


期现价差

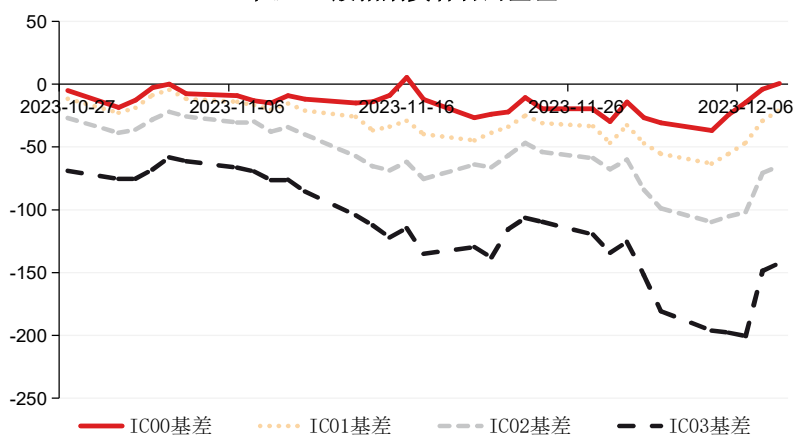
上证50股指期货各合约基差



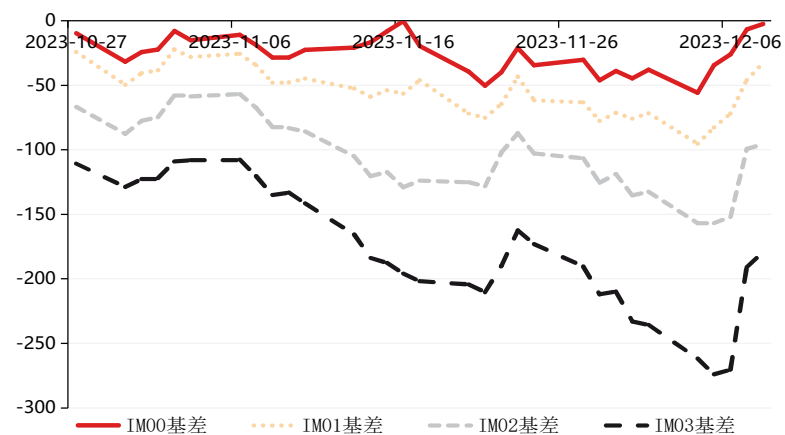
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



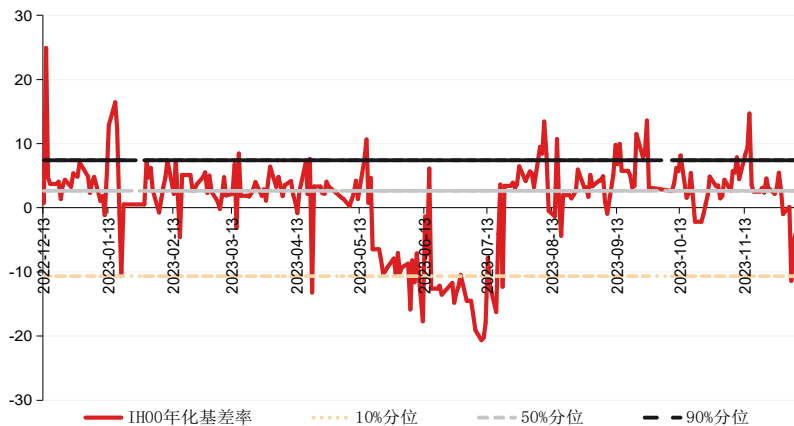
中证1000股指期货各合约基差



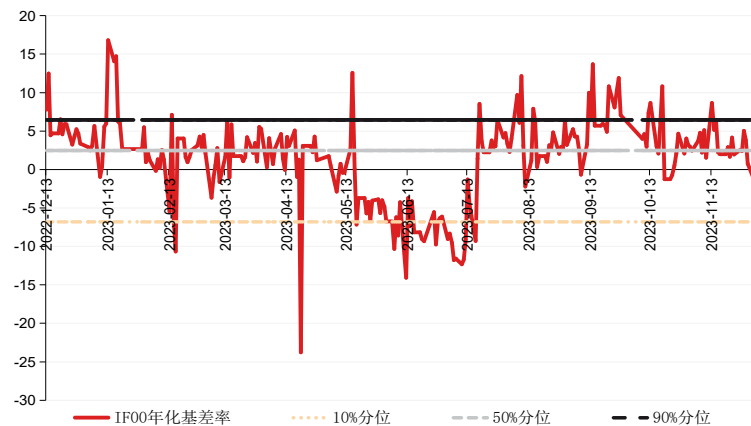


期现价差

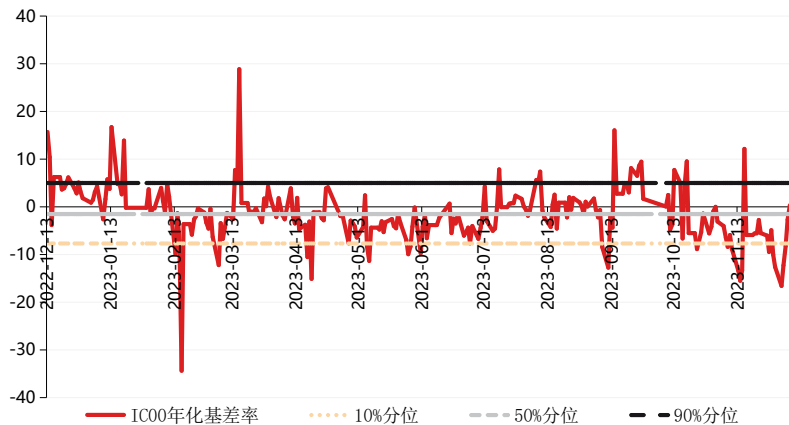
IF当月合约年化基差率水平



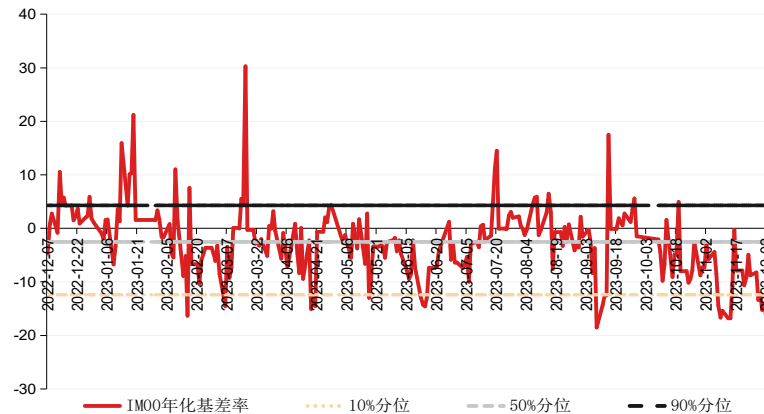
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

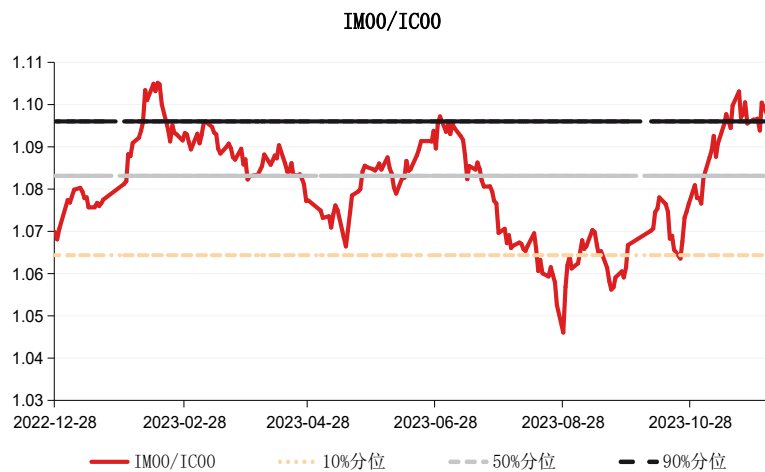
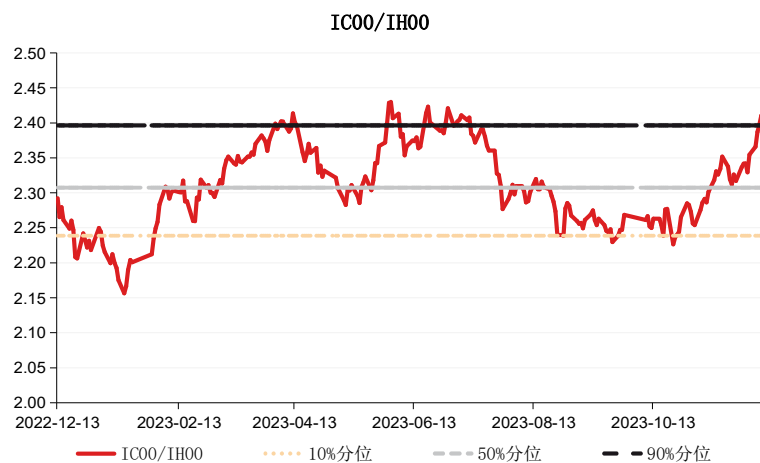
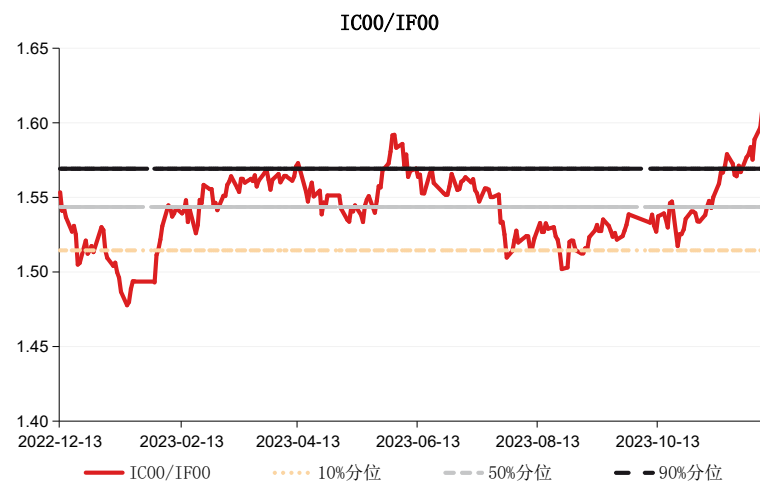
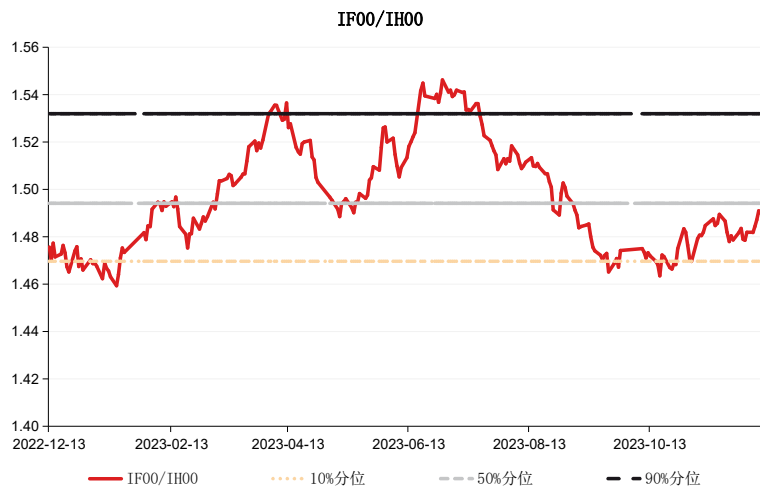


IM当月合约年化基差率水平





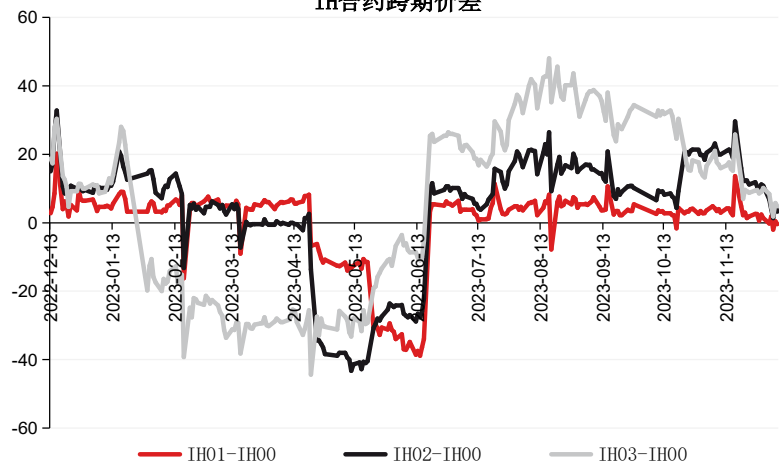
跨品种价差



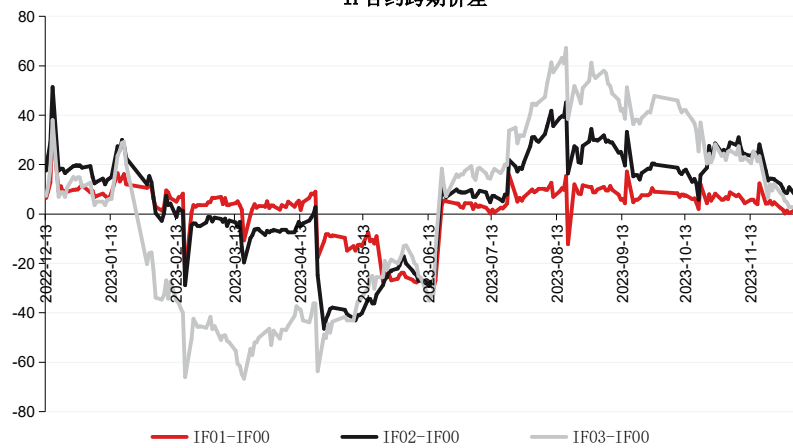


跨期价差

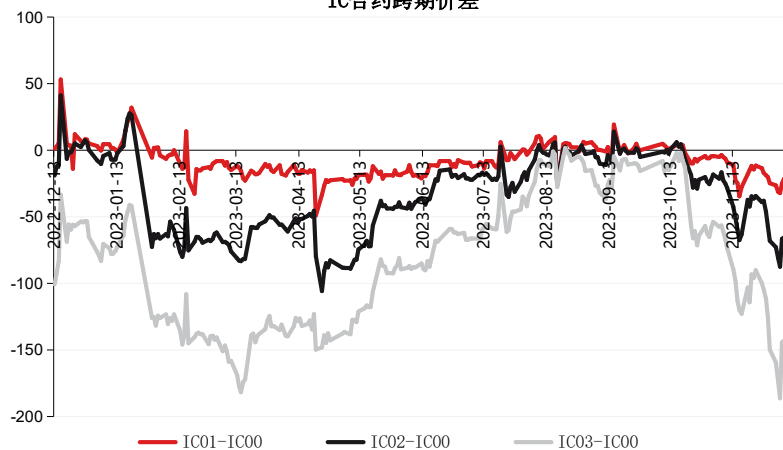
IH合约跨期价差



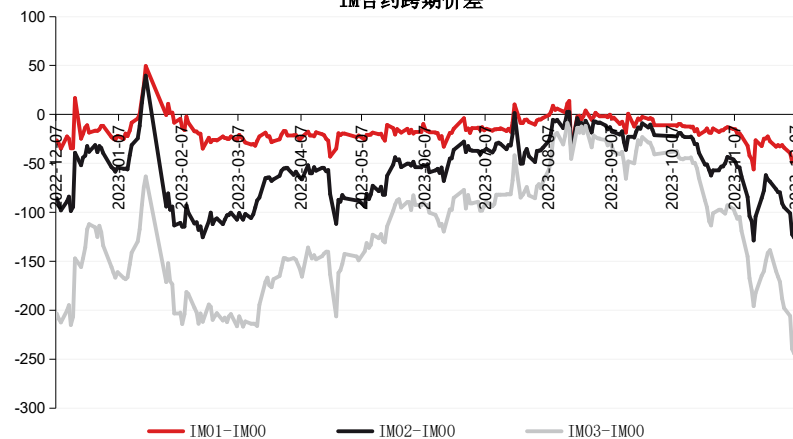
IF合约跨期价差



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

GUOLIAN FUTURES



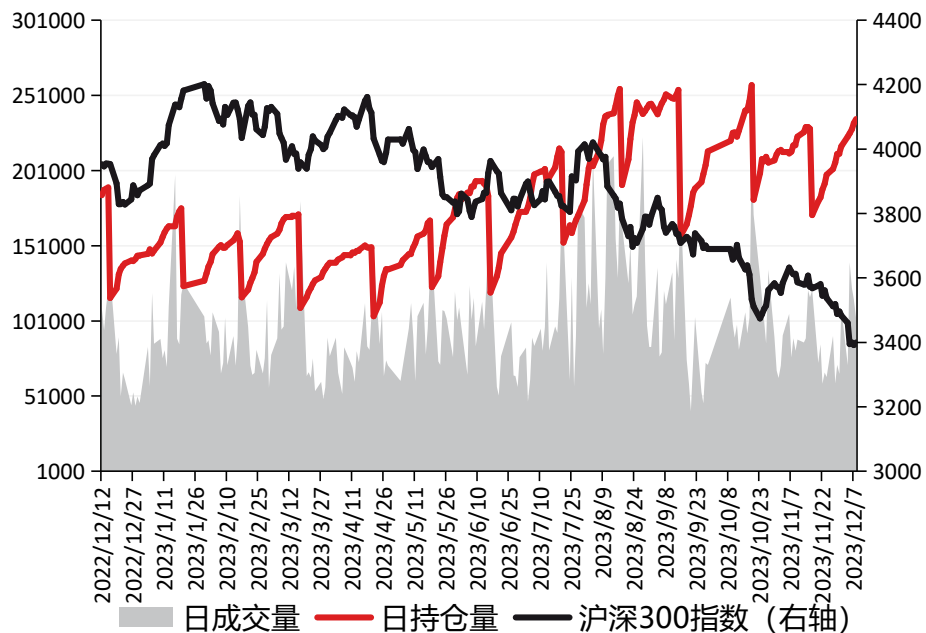
主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02312					M02312					
	标的价格	3399.46	涨跌幅	0.24%		标的价格	6003.14	涨跌幅	-0.29%		
期权到期日	2023/12/15	平值行权价			3400	期权到期日	2023/12/15	平值行权价			6000
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	17.30%	14.07%	3.23%	39.26%	70.75%	隐含波动率	16.79%	14.39%	2.40%	52.27%	67.98%
30日	10.32%	10.26%	0.07%	0.26%	0.79%	30日	15.03%	16.87%	-1.84%	26.48%	60.47%
60日	11.56%	11.88%	-0.32%	0.00%	0.00%	60日	15.58%	15.79%	-0.21%	23.72%	57.31%
持仓PCR	50.25%	51.23%	-0.97%	1.32%	3.56%	持仓PCR	60.14%	57.97%	2.17%	8.61%	10.67%
成交PCR	67.48%	68.54%	-1.06%	22.92%	22.92%	成交PCR	75.08%	75.30%	-0.22%	15.73%	20.95%
看涨看跌隐波差	-3.23%	1.01%	-4.24%	26.63%	9.23%	看涨看跌隐波差	-0.77%	-8.05%	7.29%	58.39%	54.23%
IV-HV30	6.98%	3.82%	3.16%	96.61%	99.23%	IV-HV30	1.76%	-2.47%	4.24%	58.88%	60.38%
偏度	-8.58%	9.20%	-17.78%	35.51%	12.69%	偏度	-16.64%	-37.39%	20.76%	33.02%	26.48%
Call最大持仓行权价	3600					Call最大持仓行权价	6200				
Put最大持仓行权价	3500					Put最大持仓行权价	5900				

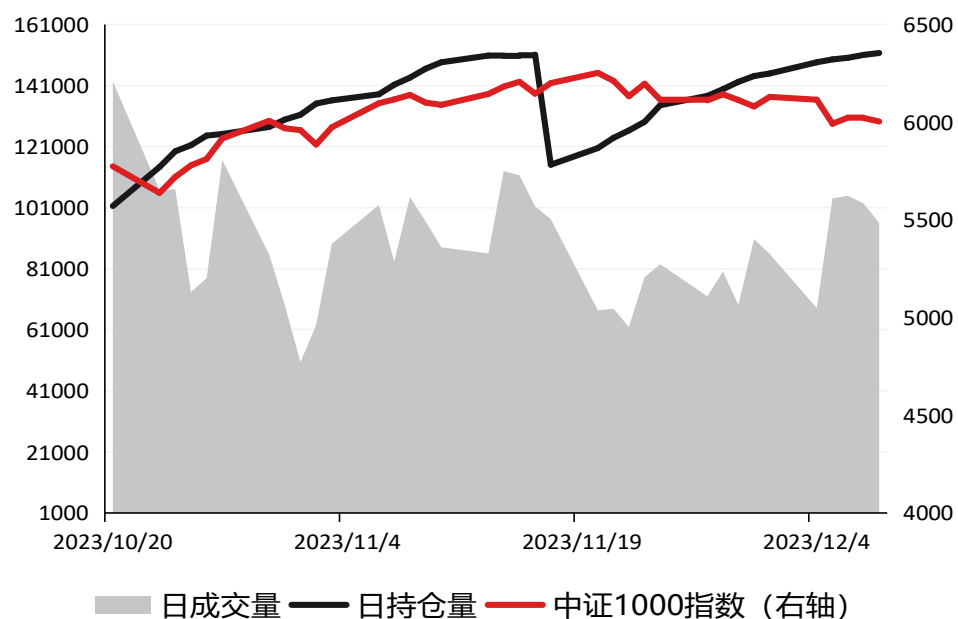


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



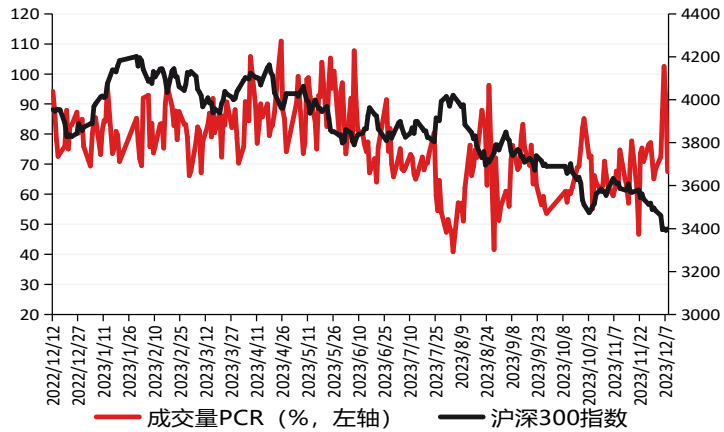
中证1000指数期权日成交持仓量



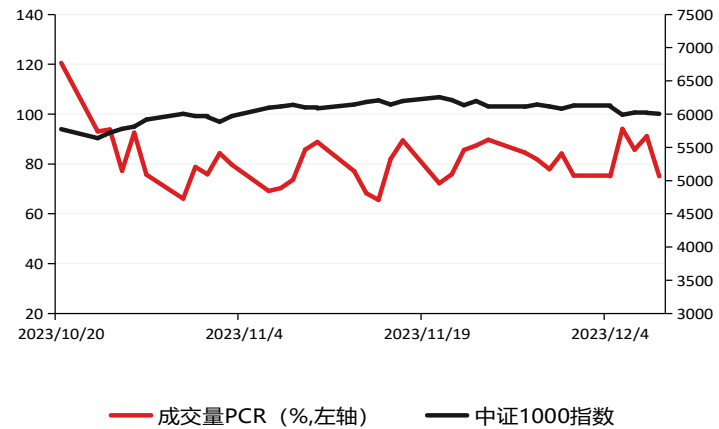


PCR值与标的指数走势

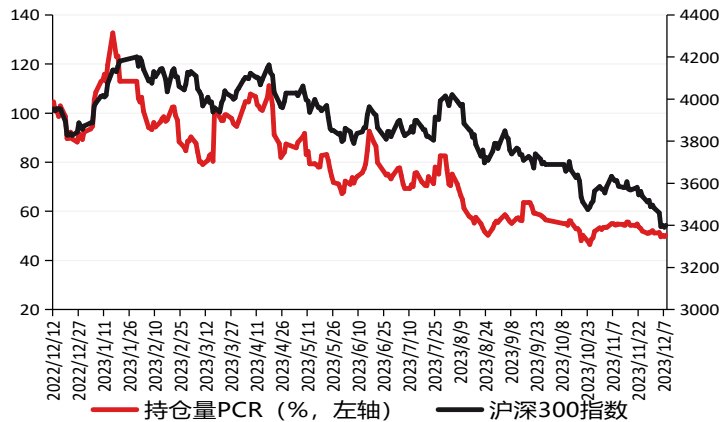
沪深300指数期权成交量PCR值



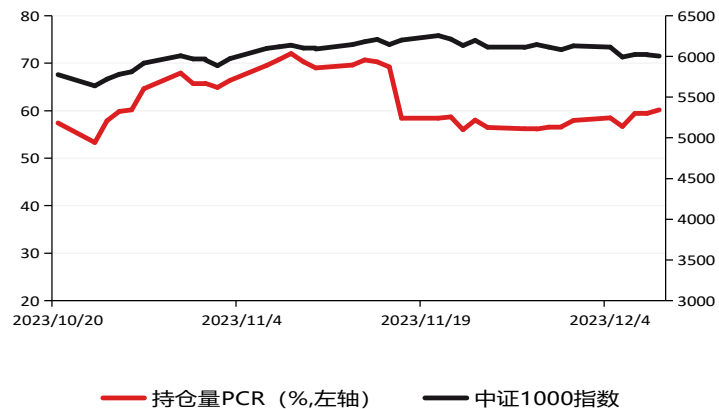
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



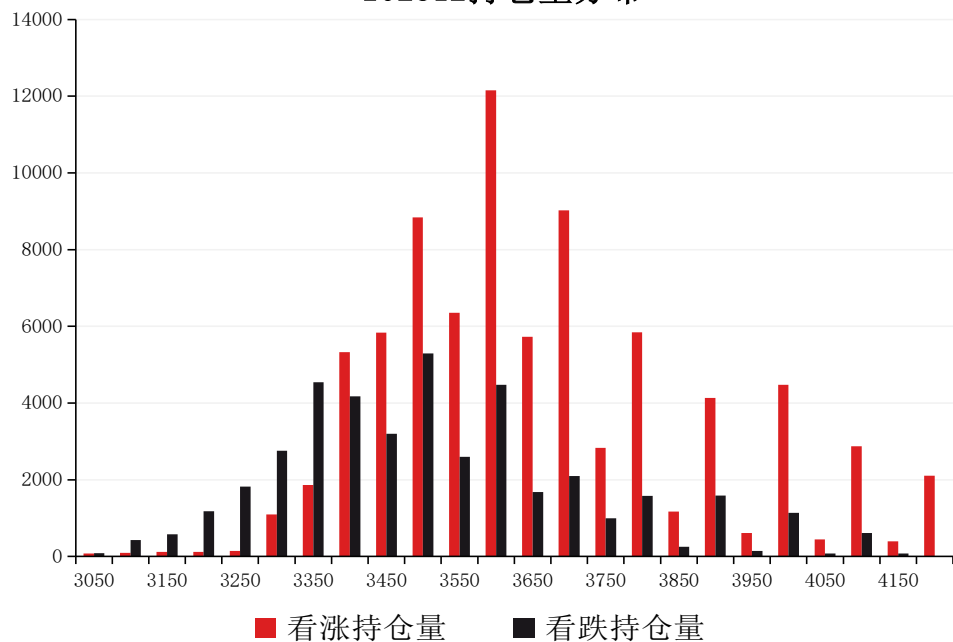
中证1000指数期权持仓量PCR值



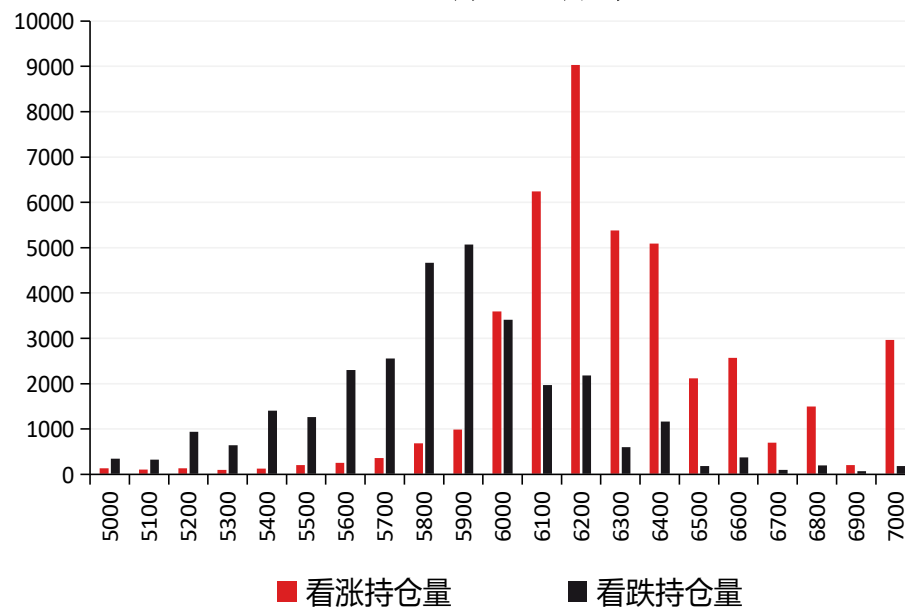


持仓量分布情况

I02312持仓量分布



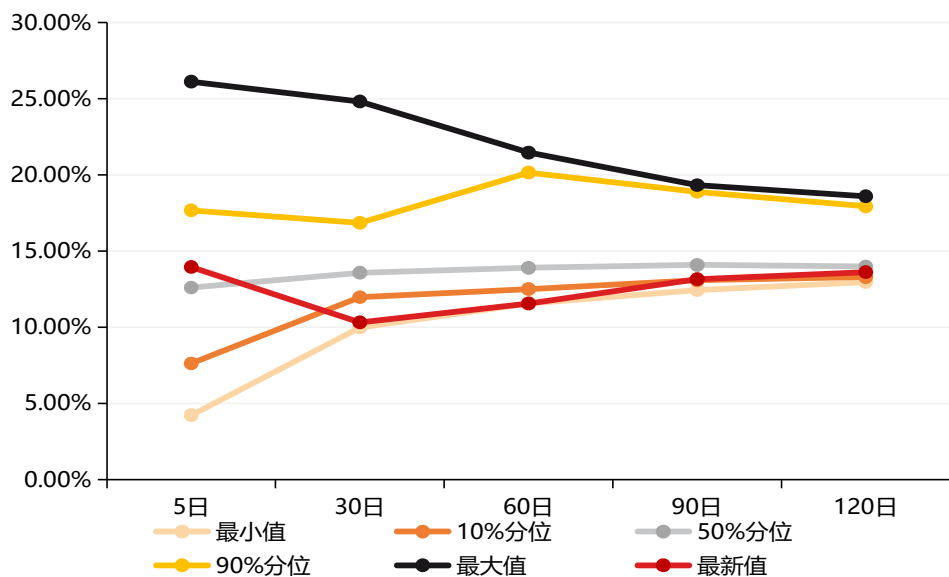
M02312持仓量分布



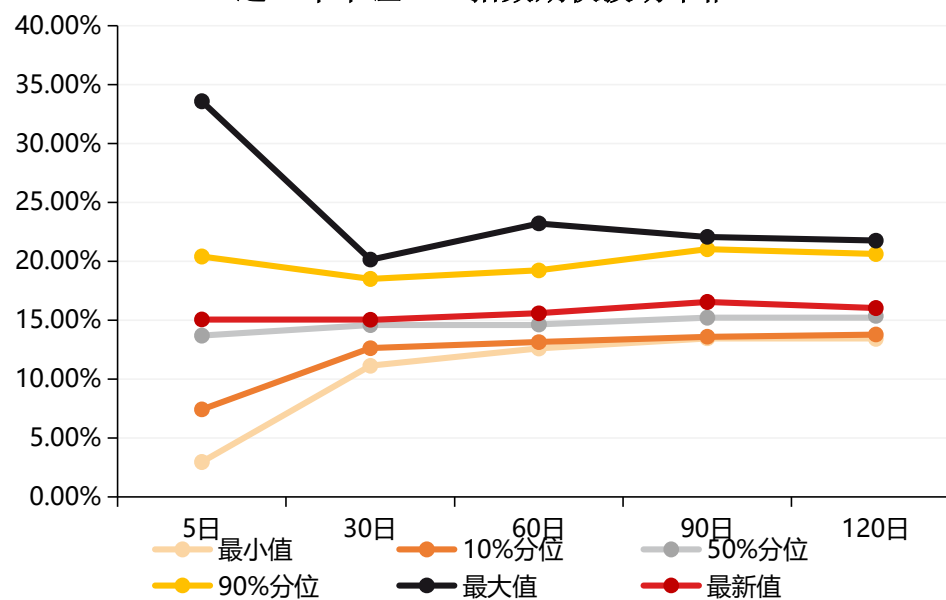


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



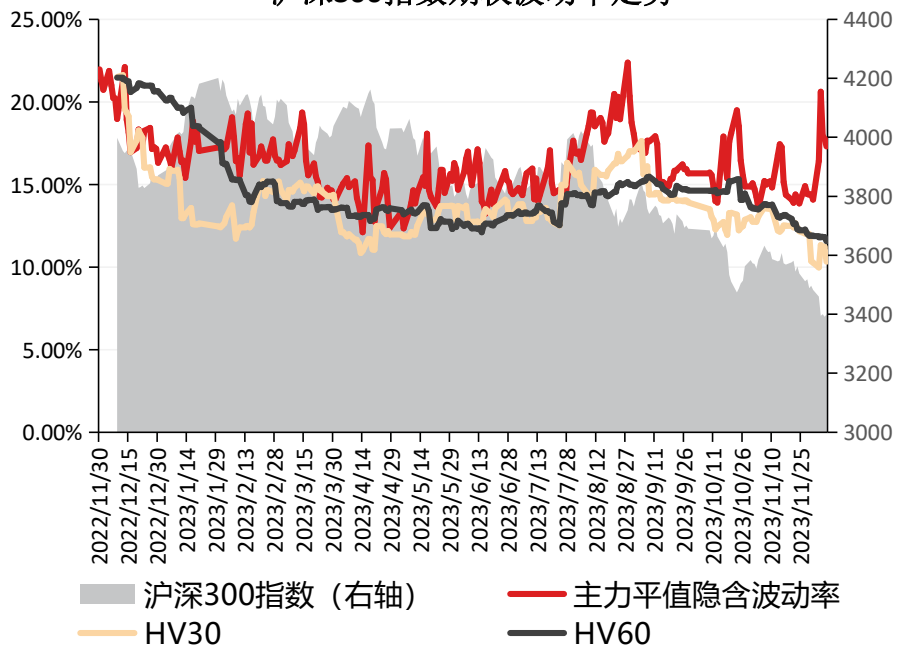
近一年中证1000指数期权波动率锥



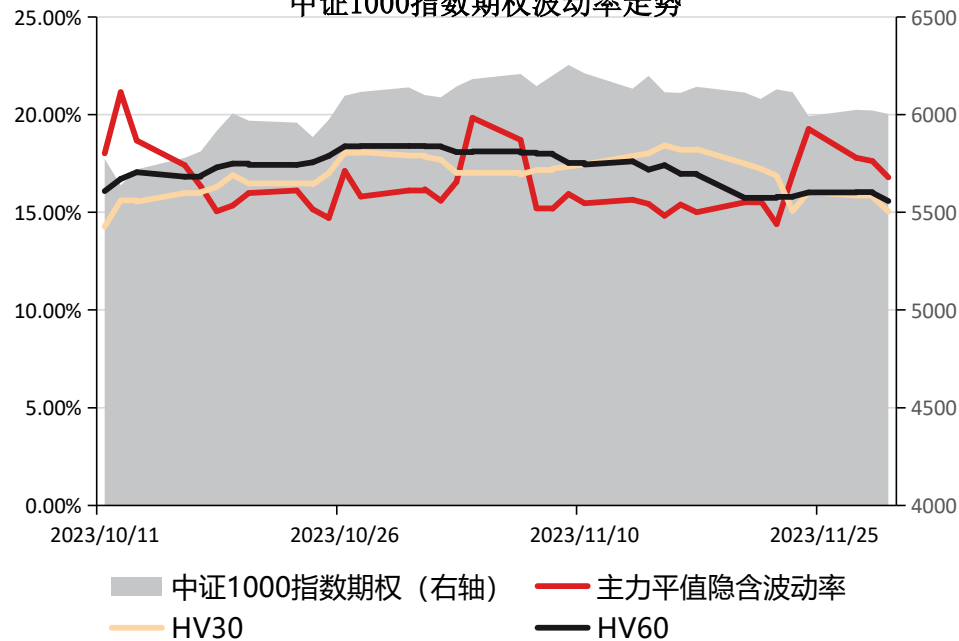


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



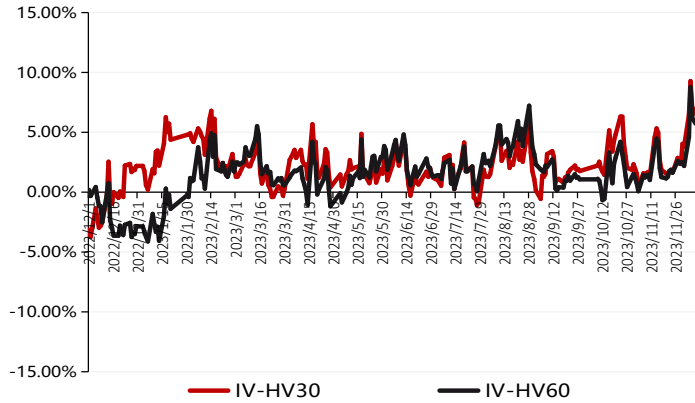
中证1000指数期权波动率走势



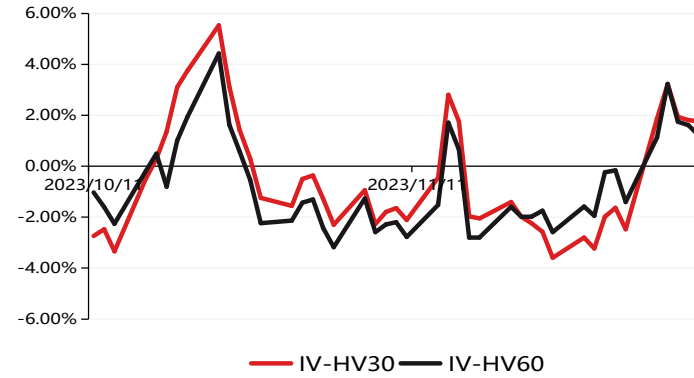


隐含波动率和历史波动率

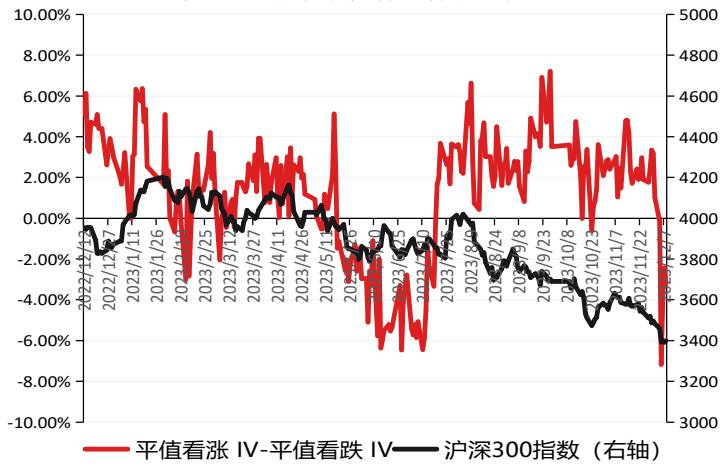
沪深300指数期权折溢价



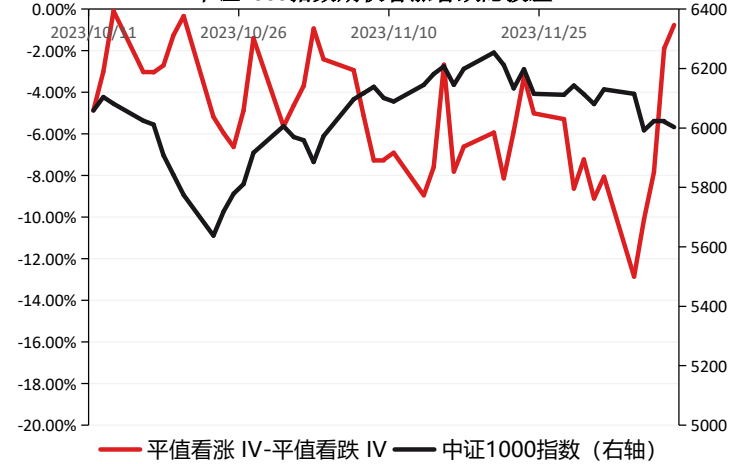
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



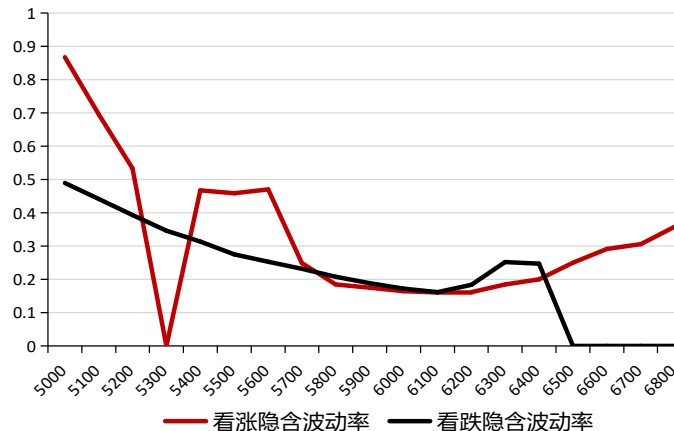
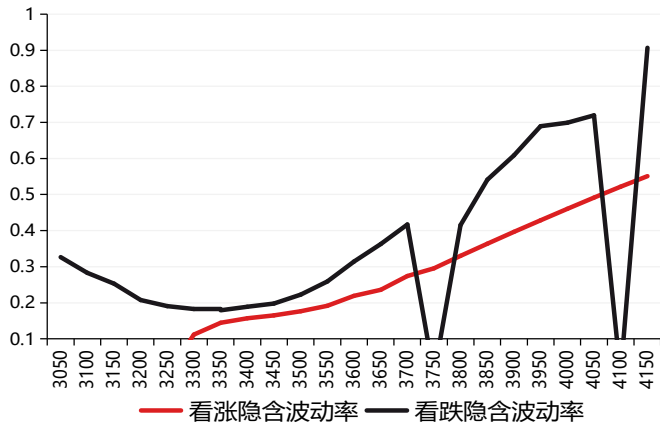
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



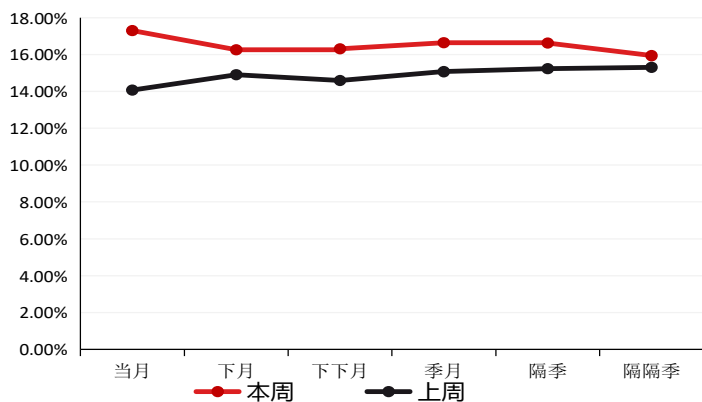


波动率曲面结构

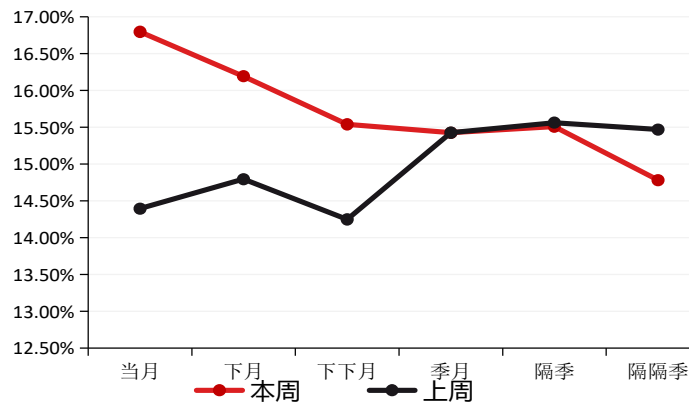
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



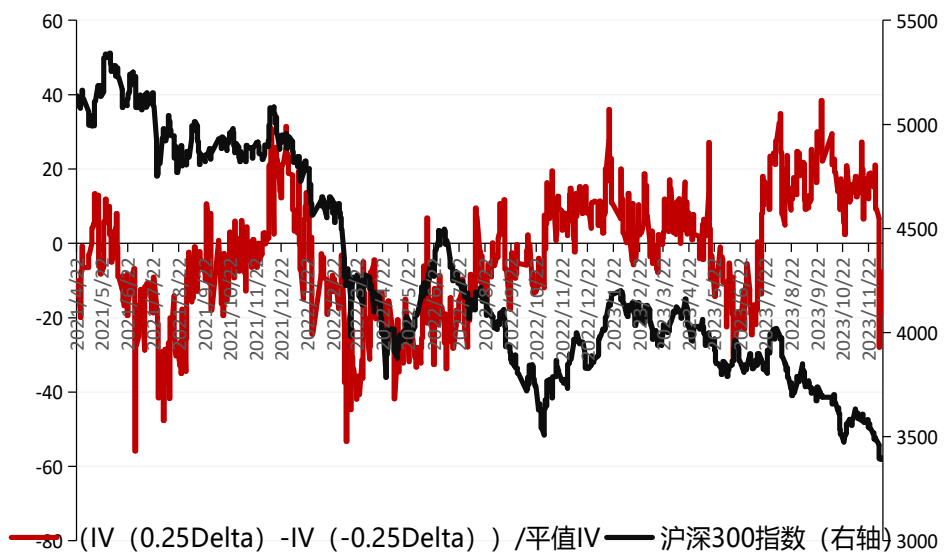
中证1000指数期权波动率期限结构



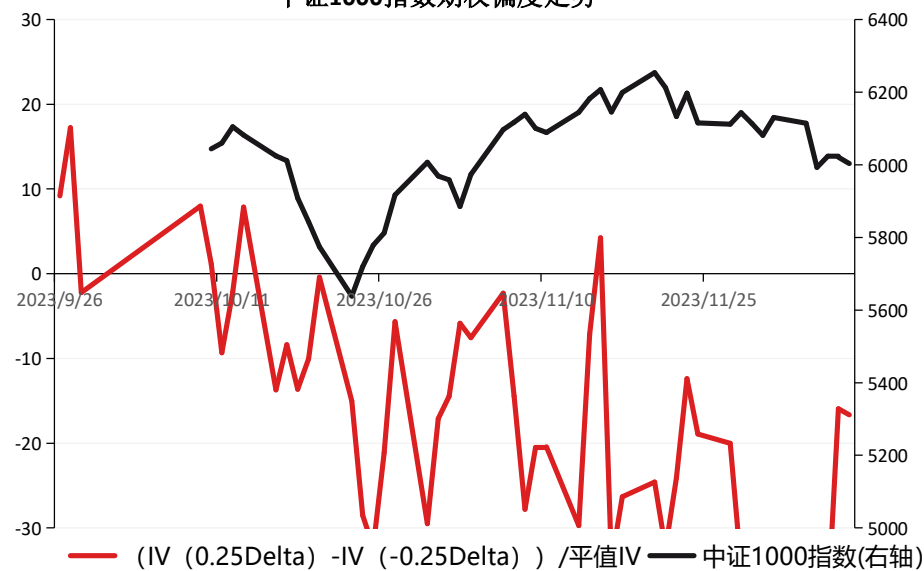


偏度与标的指数走势

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