国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指衍生品数据观察

2024年3月29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

股指期货

- **内外需提振工业生产，经济呈现稳健修复态势。**我国工业企业经营情况持续向好，2024年1-2月规模以上工业企业利润同比增长10.2%，增速时隔19个月首次转正；2024年1-2月工业企业营业收入同比增长4.5%，延续23年7月以来的修复态势。展望未来，主要经济体PMI回升及美国补库或逐步开启有望提振外需，而国内大规模设备更新、消费品以旧换新等稳经济政策有望助力内需回暖，将为工业企业营收和利润的扩张提供支撑，夯实我国经济持续稳定修复的基础。
- **消费韧性支撑美国经济，但降息决策尚需更充分的数据佐证与支持。**美国经济基本面表现仍坚挺。据国际货币基金组织（IMF）最新预测，今明两年全球经济增长率均将超过3%。而美国2023年四季度GDP环比增长上修至3.4%，好于IMF预测值，且美国3月密歇根大学消费者信心指数录得79.4，为2021年7月以来新高。与此同时，虽然美国就业市场依然相对紧张，但通胀压力仍然可控。美国2023年第四季度核心PCE物价指数由2.1%下调至2.0%，上周初请失业金人数与16日当周持平于21万人，仍保持在历史最低水平附近。当前美国经济总体温和增长，软着陆迹象明显，通胀粘性较强但有望继续缓解，降息开启仍需时日。

核心观点

主要观点

股指期货

- **资金积极配置A股市场，有效彰显市场信心。**随着多只宽基ETF近期披露2023年年报，中央汇金大手笔买入ETF被证实。今年中央汇金继续保持积极配置A股市场趋势，通过对上证50、沪深300、中证500、中证1000和中证2000指数ETF成交额测算，我们推测中央汇金等资金在1月中下旬到2月份期间共投入超过4300亿元。同时今年以来，上市公司股东累计净增持金额超10亿元，是2007年以来同期首次出现股东净增持的情况。资金积极入市，不仅表现出对当前A股市场配置价值的充分认可，也为市场情绪和行情修复带来资金面支持。
- **分歧情绪加剧，震荡结构性行情延续。**股指市场成长风格整体偏弱，红利高股息相关行业再次表现出较强韧性。当前A股市场估值、资产比价指标依然处在相对理想性价比区间，需求端政策发力，叠加资本市场政策频出，均助力股票市场情绪修复。整体来看，市场在当前位置下方下跌空间有限，且支撑明显，但短期指数中枢上移仍需更多驱动因素。因此，**持区间震荡观点，方向性交易者可待通胀和M1数据明显修复，并且市场确认企稳后谨慎做多。**

核心观点

主要观点

股指期权

- 各期权隐含波动率整体呈现震荡回落走势，4月IO、HO及MO平值隐波均值分别在14.82%、14.5%和25.39%左右，与30日历史波动率相比分别溢价1.81个百分点、1.5个百分点和-1.72个百分点，**IO和HO期权隐波整体处于历史相对低位，但MO期权隐波绝对值仍略显偏高。**
- 当前30日历史波动率已明显回落至60日历史波动率之下，4月份属于传统低波动季节，此种情况下**预计波动率难有明显回升，绝对数值更高的MO隐波或具有一定回落空间。**
- 波动率期限结构上，IO和HO隐波呈现明显“近低远高”格局，且在标的指数回落过程中隐波并未随之出现回升，预计**短期市场情绪相对平稳。**
- 看涨看跌隐波差值上，两者差值与指数呈现一定负相关性，当前4月IO平值看涨看跌隐波差值在0.45%，**期权市场整体以震荡行情看待当前市场。。**
- 持仓量分布上，4月IO看涨和看跌期权合约在行权价3500点至3600点区域持仓均十分密集，且行权价3600点处看涨持仓已超8000手，表明**当前多空双方在该区域分歧相对较大，预计短期沪深300指数在该区域震荡为主。**
- 策略上，**建议投资者可考虑逢高卖出行权价3650点以上4月IO虚值看涨期权备兑增收。**

CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 05

02

股指期货数据追踪 14

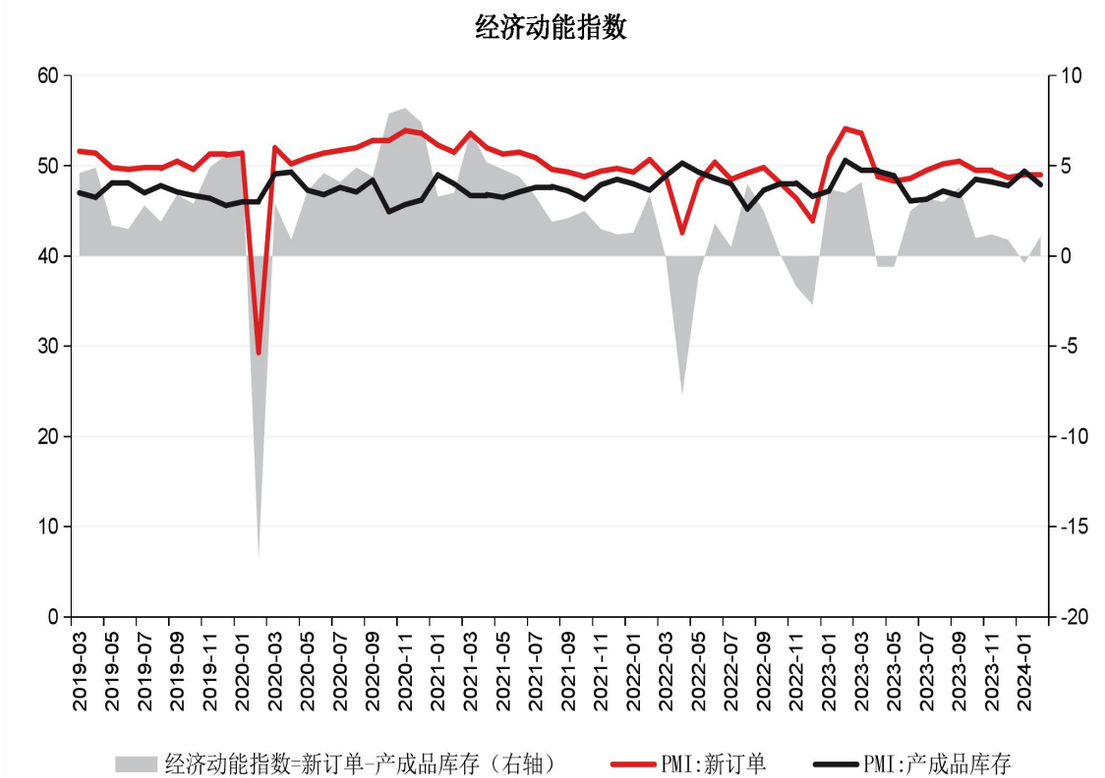
03

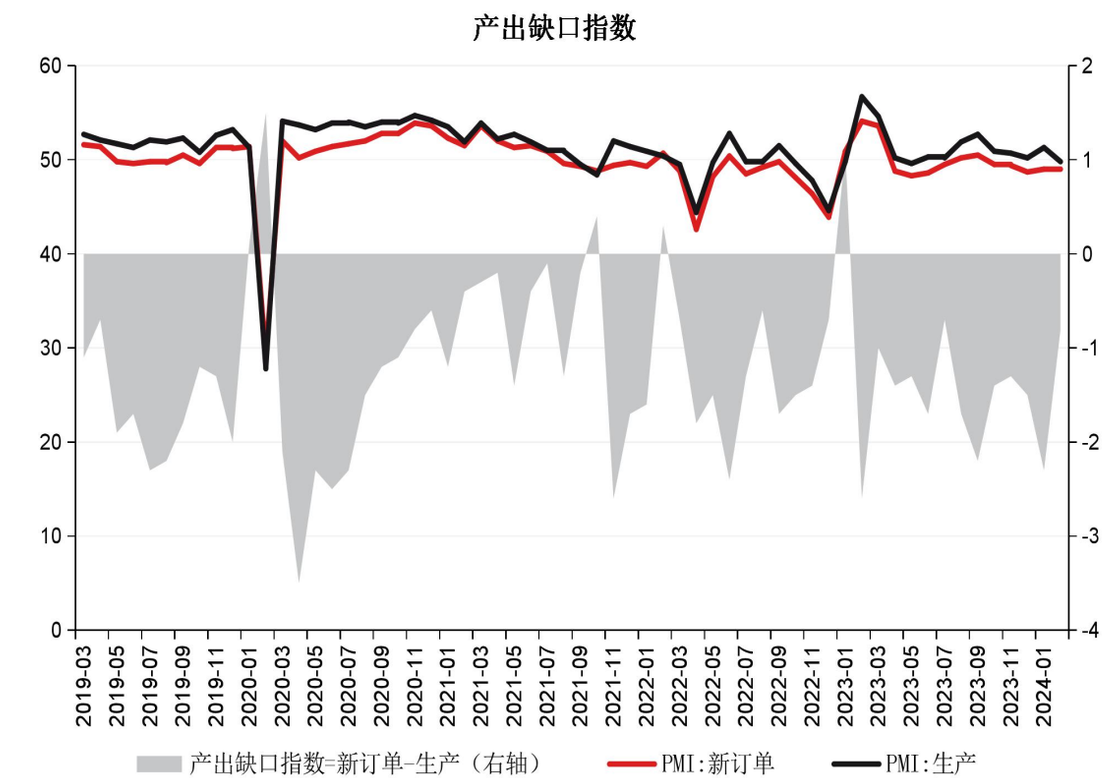
股指期权数据追踪 28

CONTENTS
目录

01 宏观数据追踪

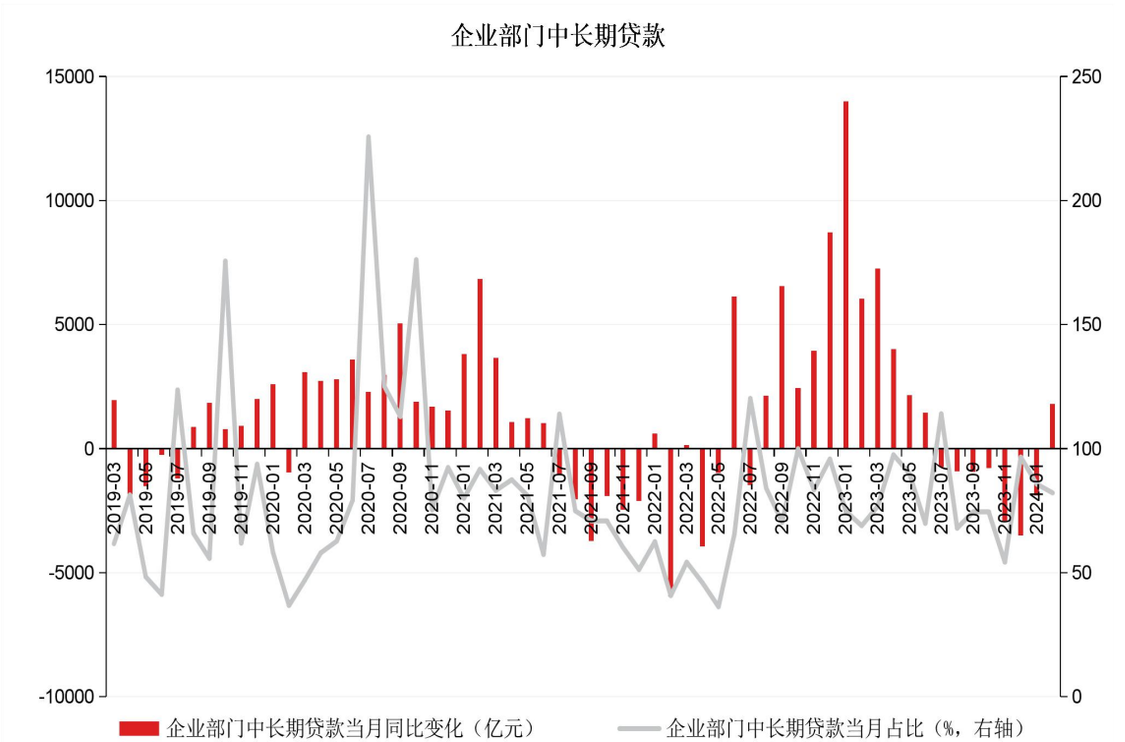
经济动能

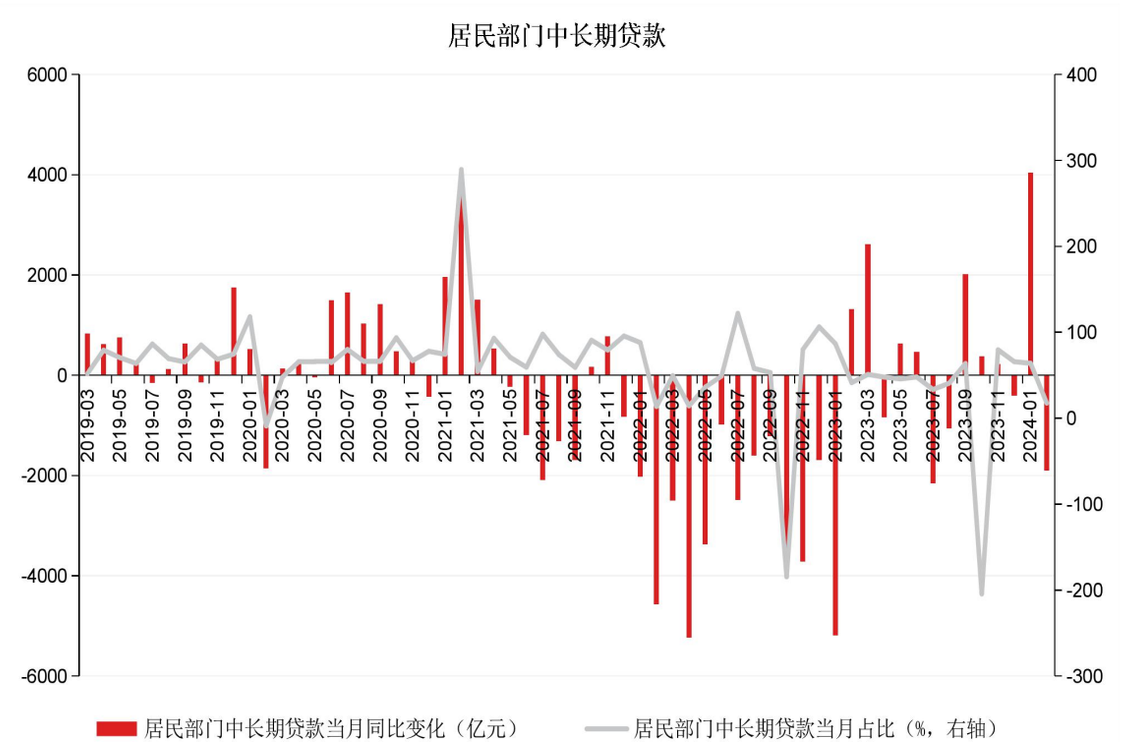




数据来源：WIND、国联期货研究所

融资需求

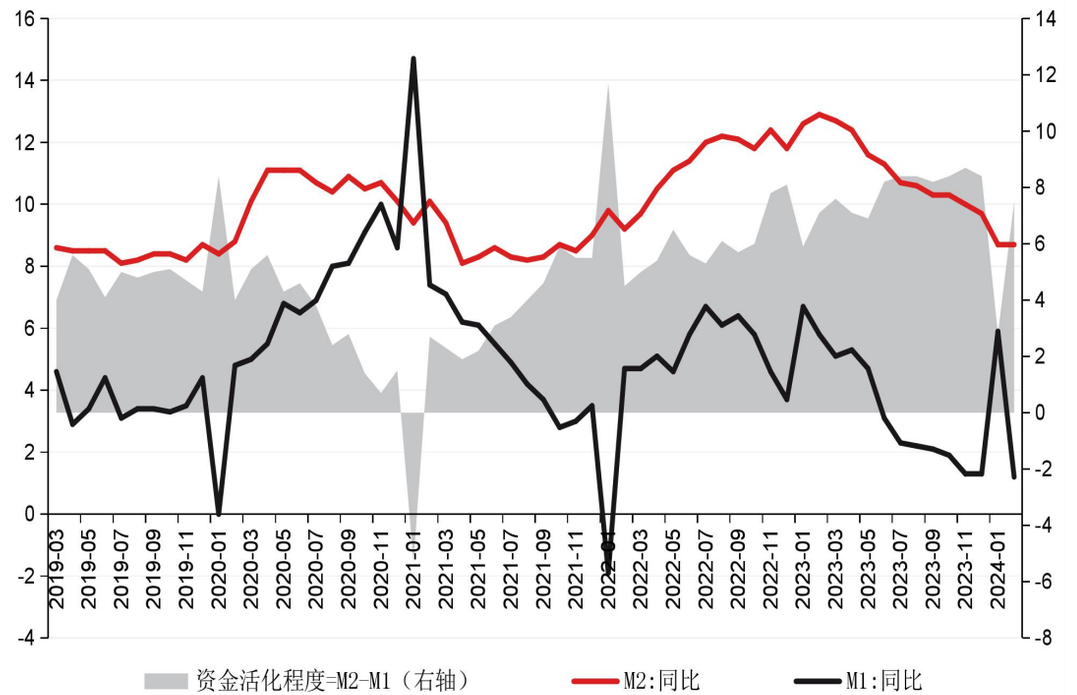




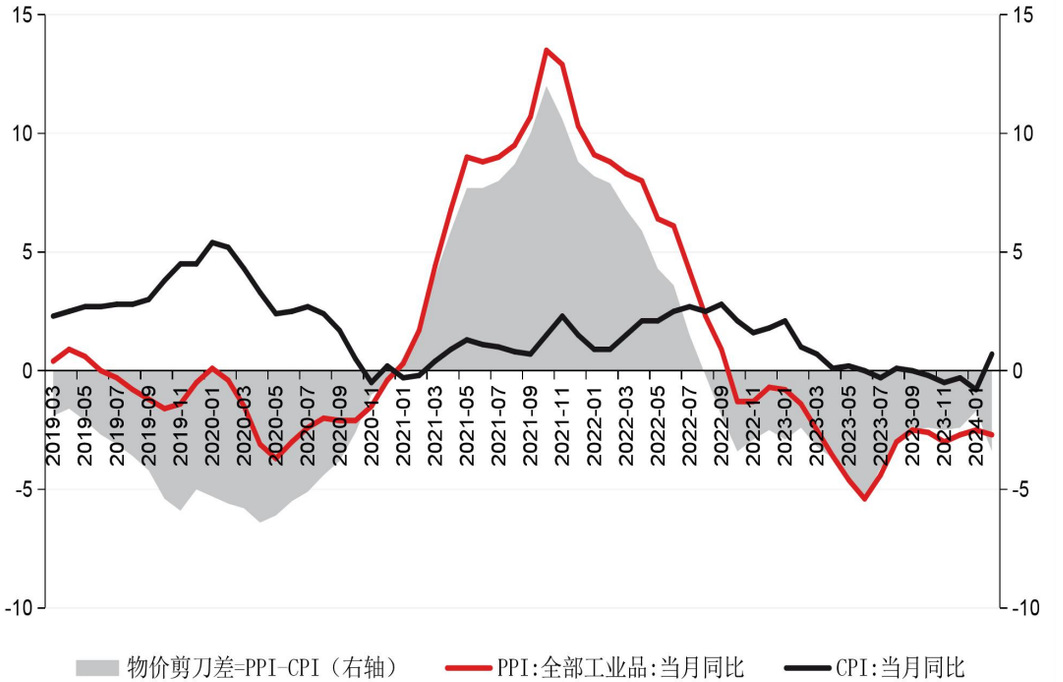
数据来源：WIND、国联期货研究所

剪刀差

资金活化程度

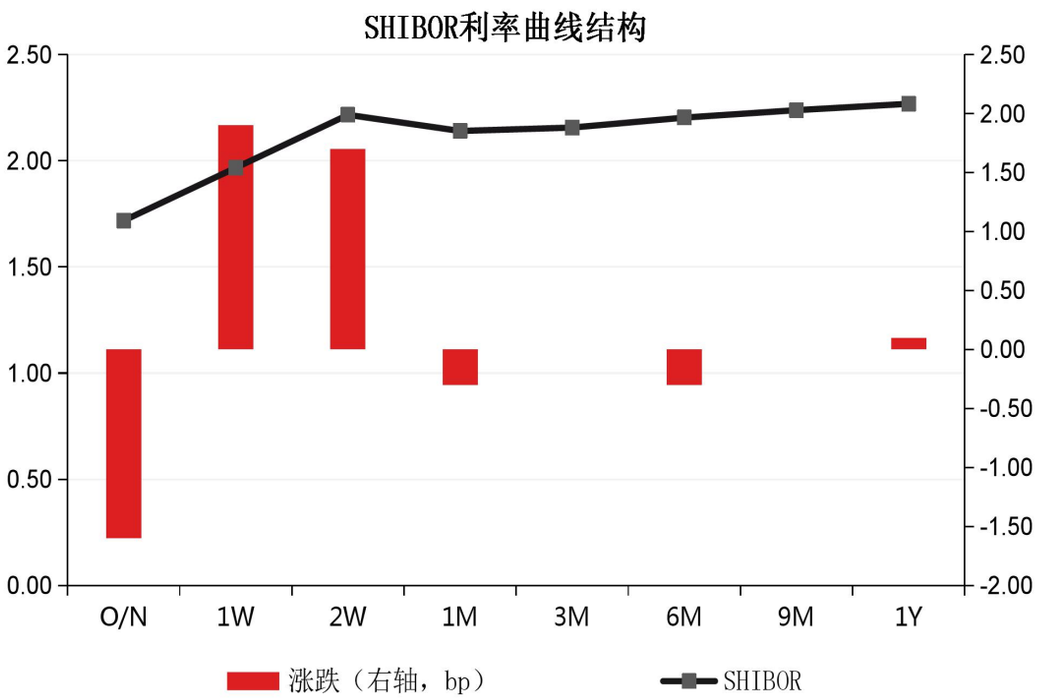


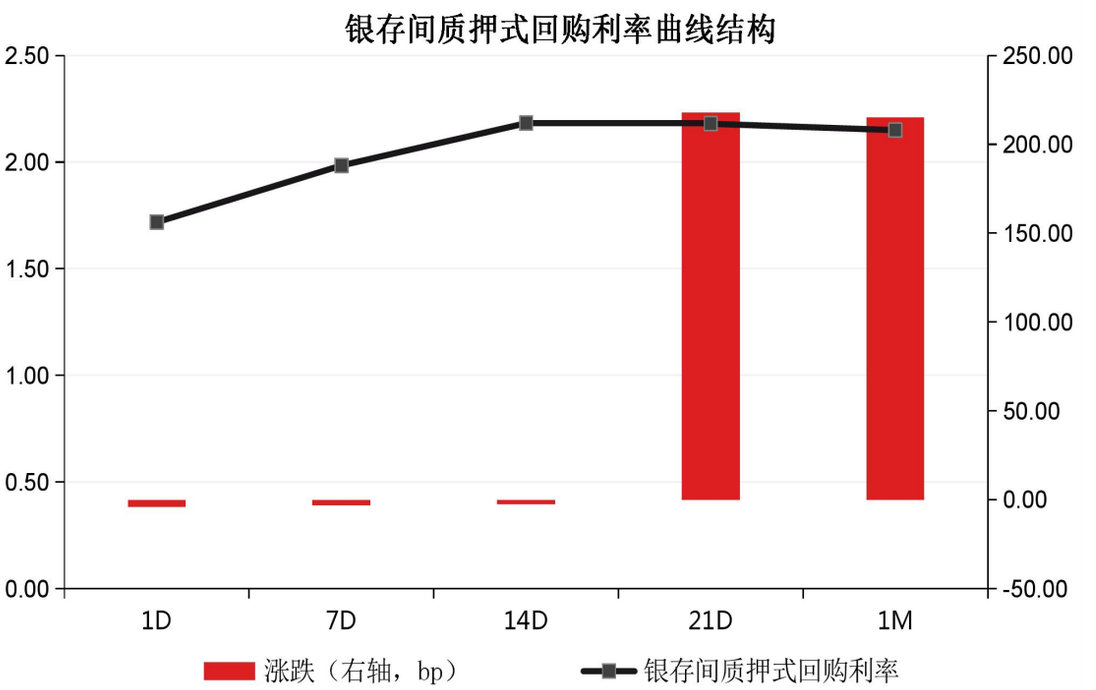
物价剪刀差



数据来源：WIND、国联期货研究所

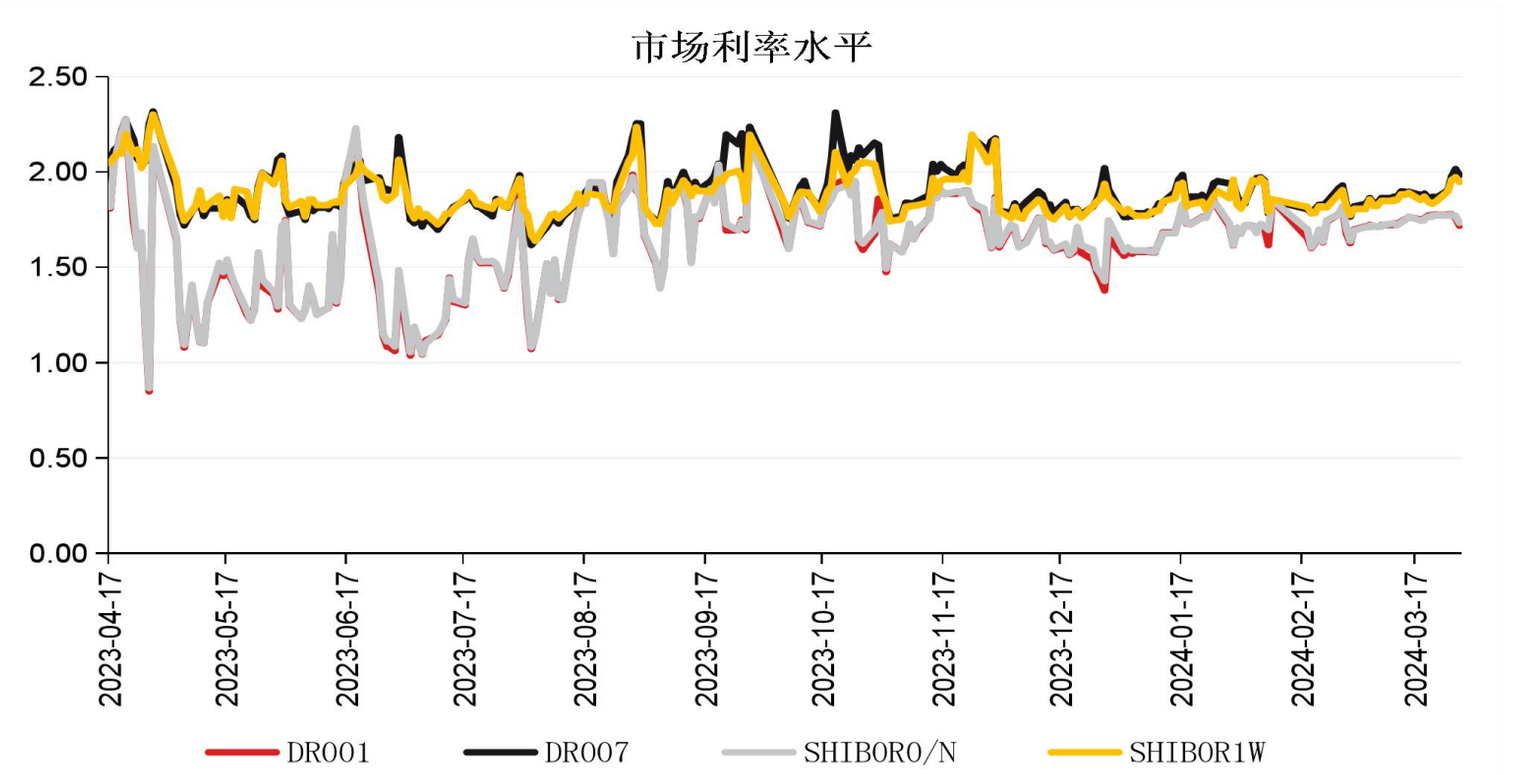
流行性观察





数据来源：WIND、国联期货研究所

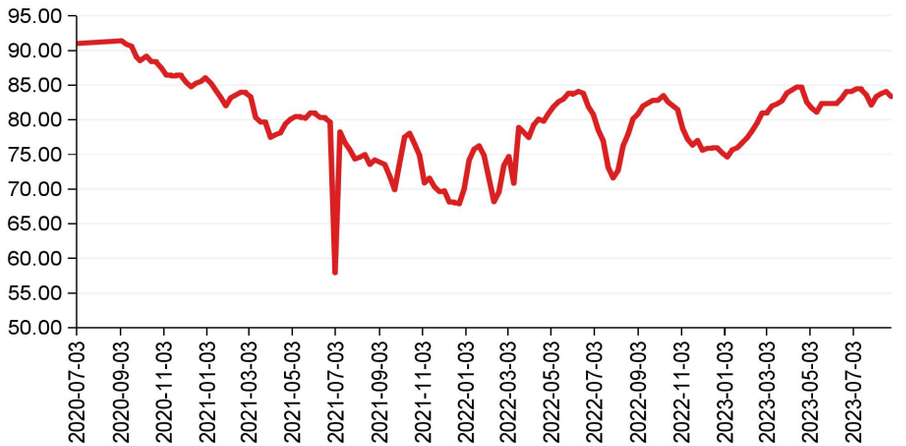
流行性观察



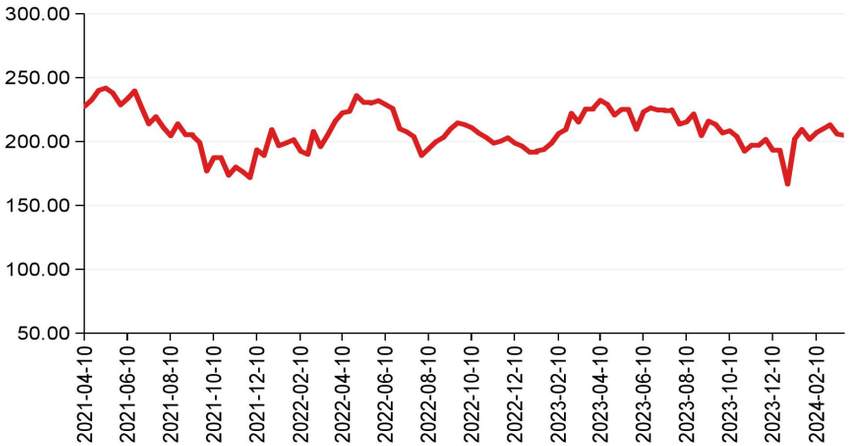
数据来源：WIND、国联期货研究所

工业生产

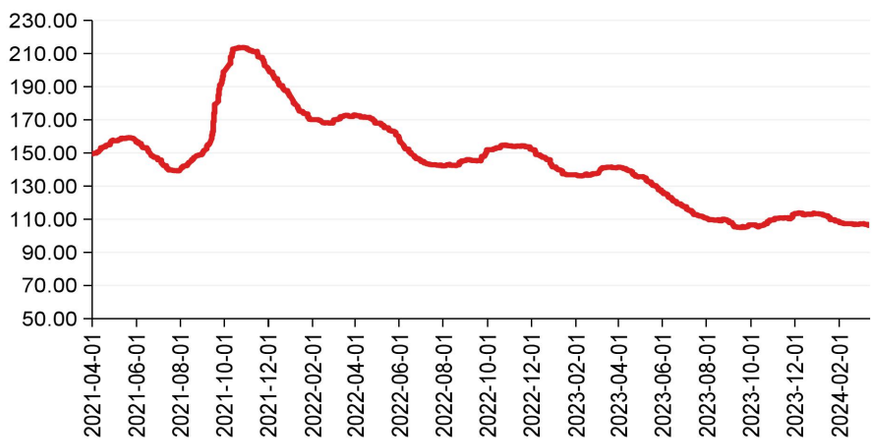
高炉开工率(247家):全国



日均产量:粗钢:重点企业(旬)



水泥价格指数:全国

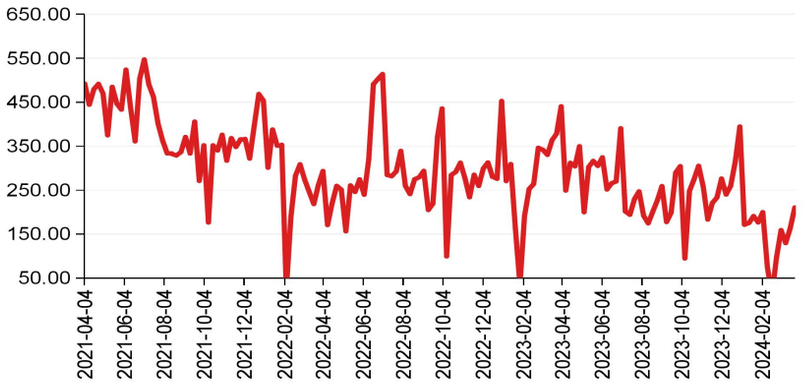


钢材综合价格指数

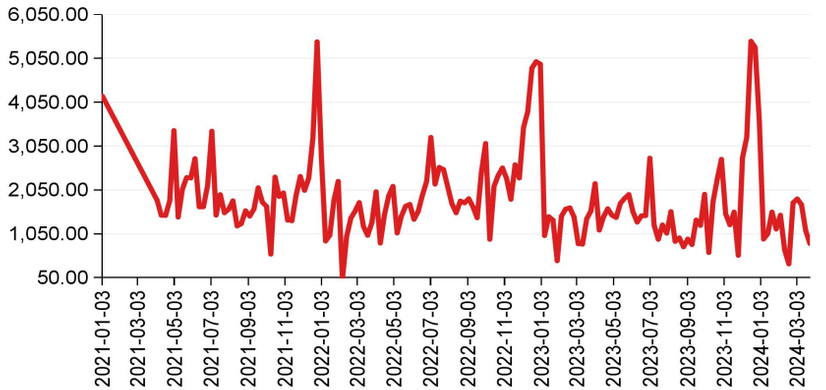
数据来源：WIND、国联期货研究所

投资及消费

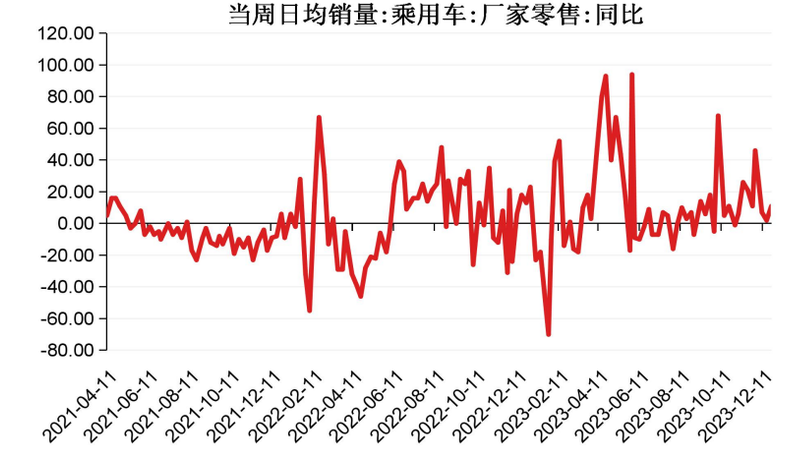
30大中城市:商品房成交面积:当周值



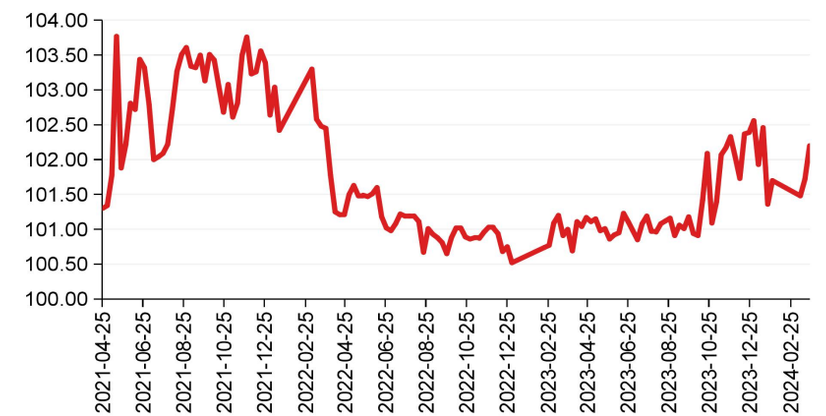
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比

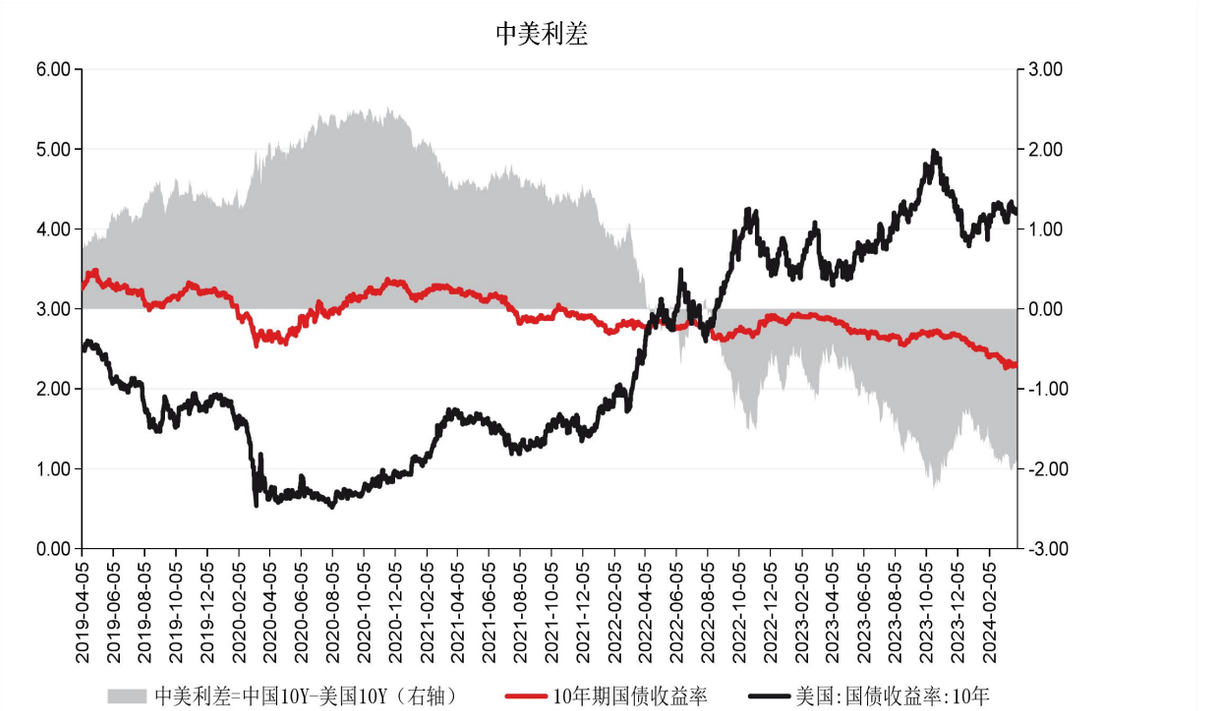


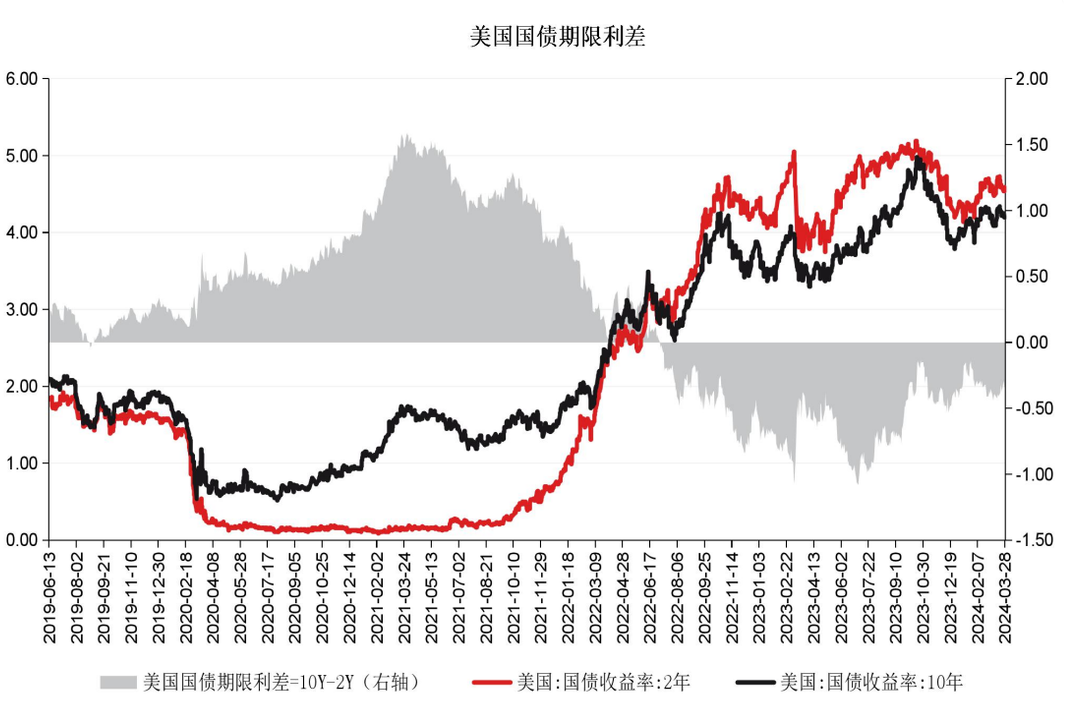
义乌中国小商品指数:总价格指数



数据来源：WIND、国联期货研究所

利率差





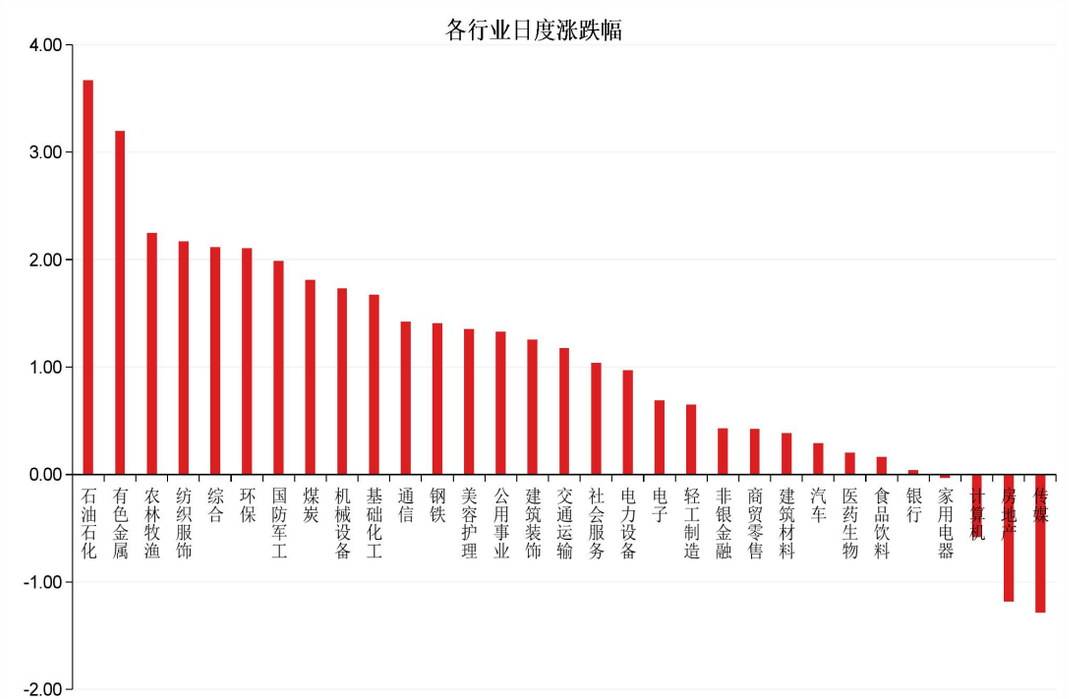
数据来源：WIND、国联期货研究所

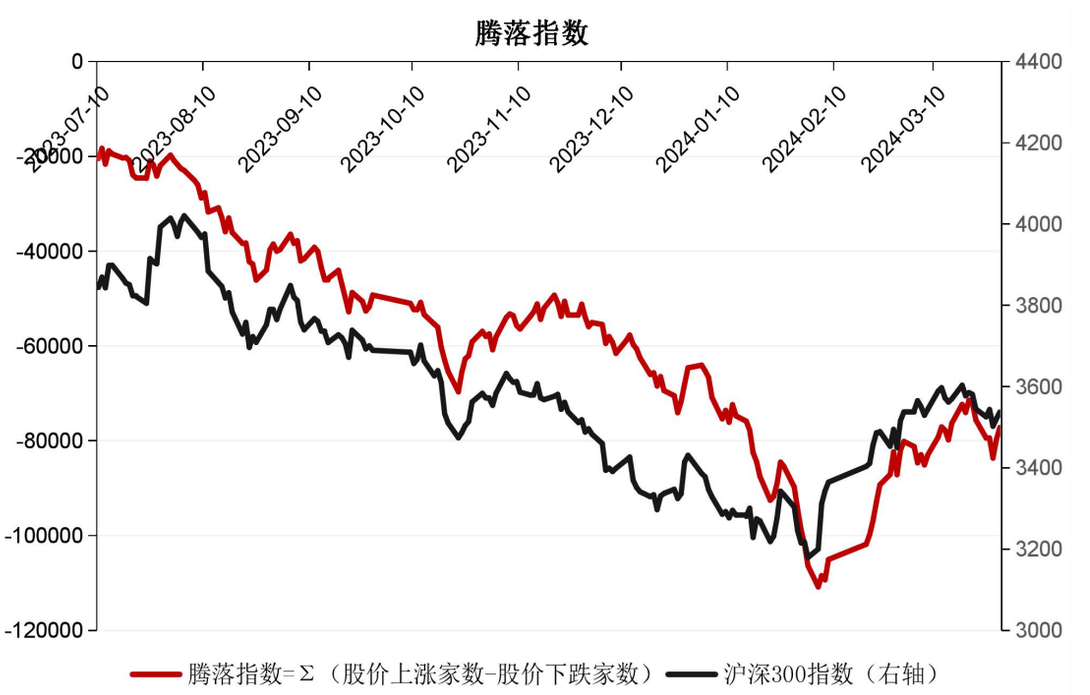
CONTENTS

目录

02 股指期货数据追踪

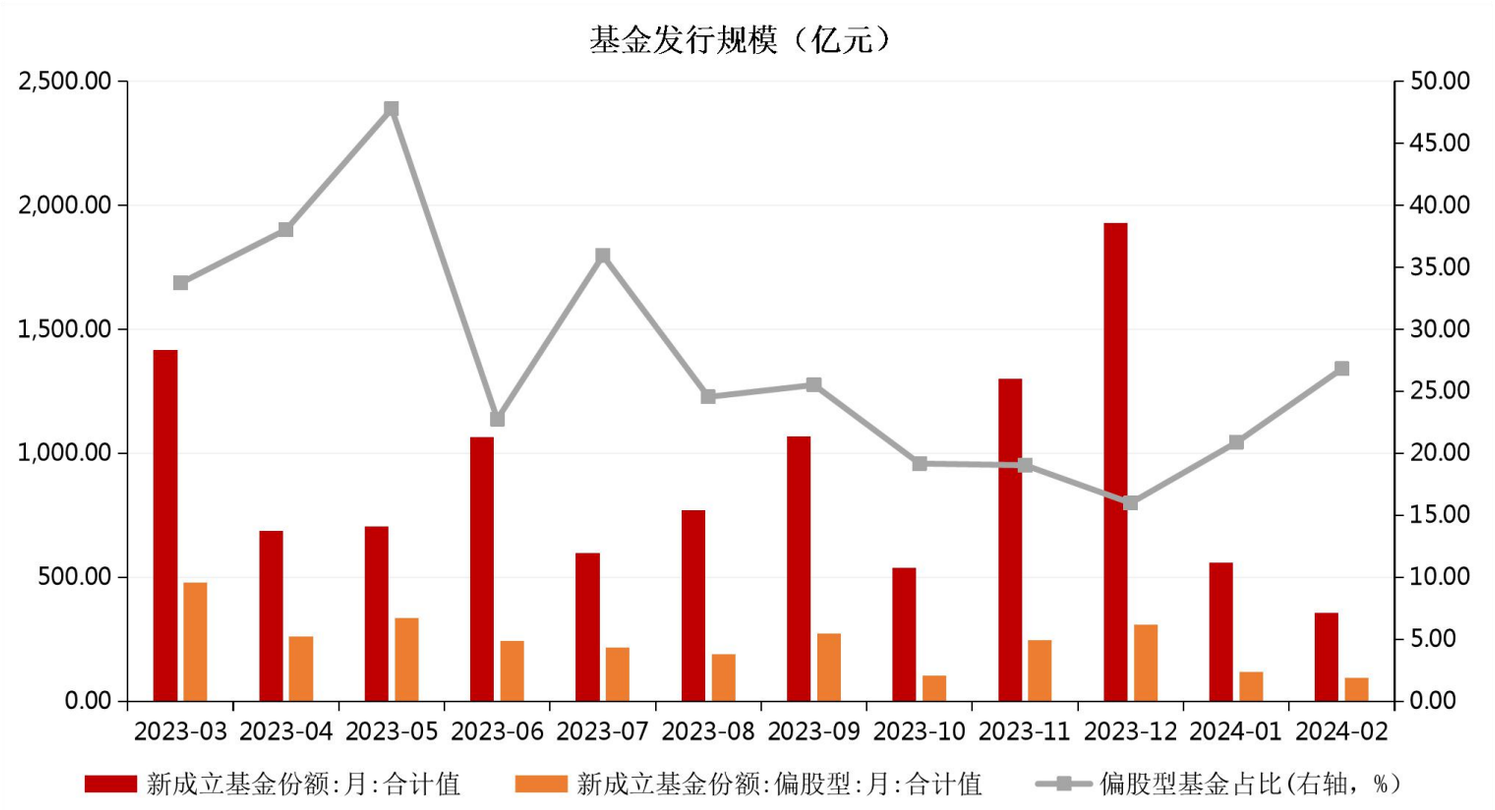
股市晴雨





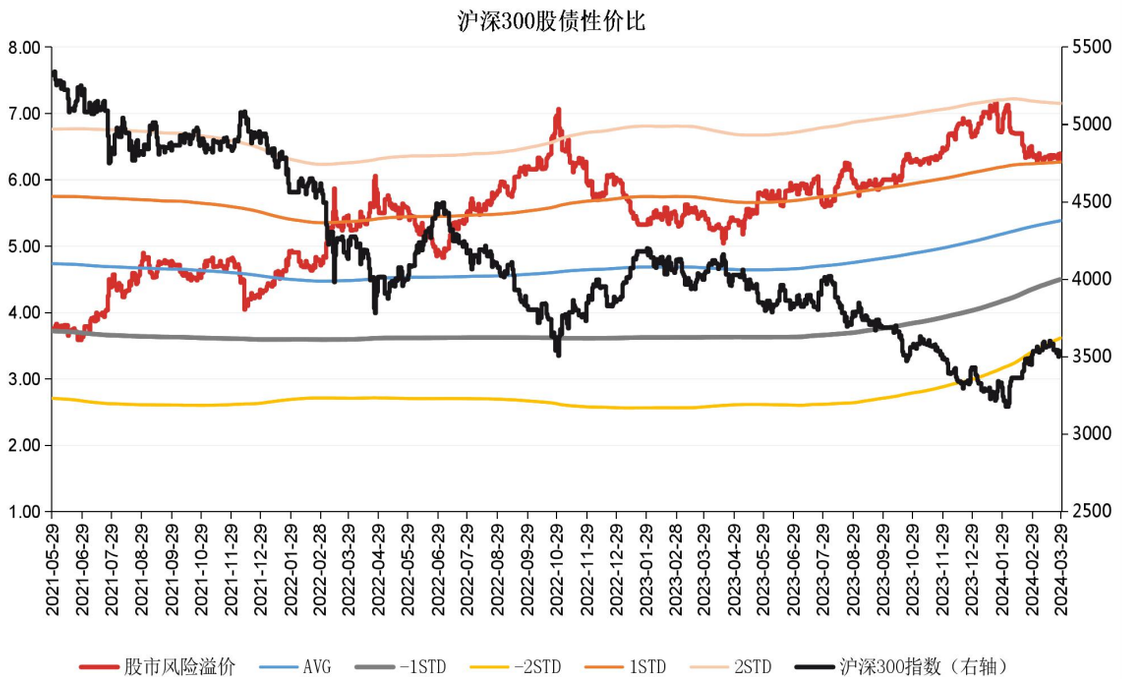
数据来源：WIND、国联期货研究所

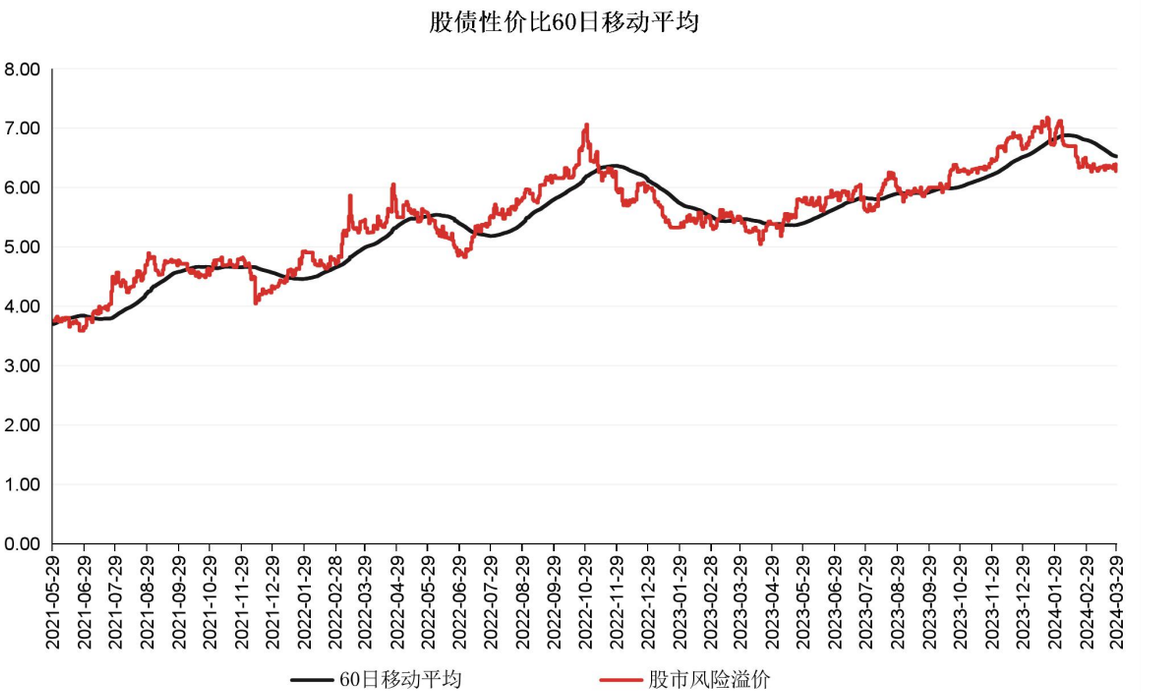
股市晴雨



数据来源：WIND、国联期货研究所

股市晴雨



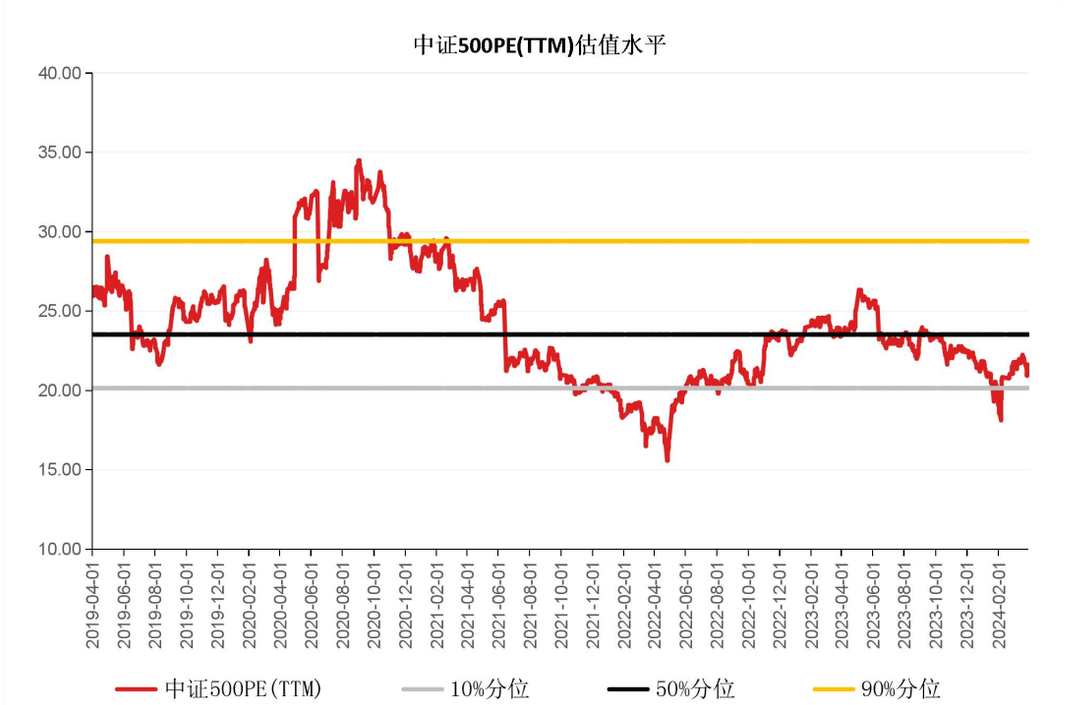


数据来源：WIND、国联期货研究所

指数估值水平

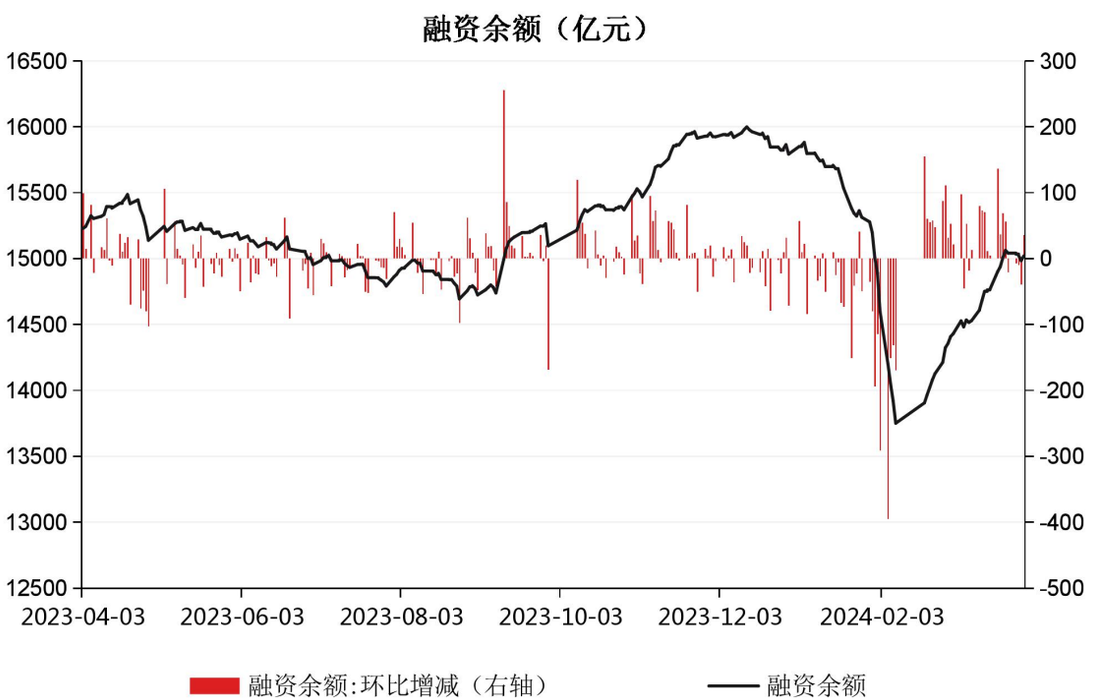
数据来源：WIND、国联期货研究所

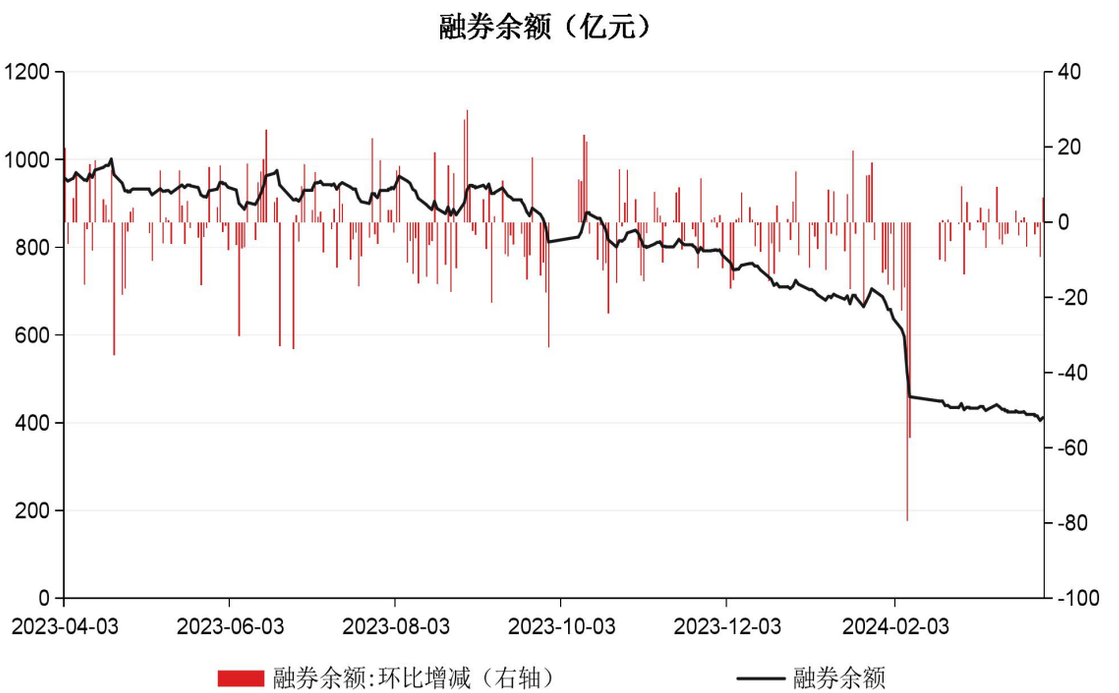
指数估值水平



数据来源：WIND、国联期货研究所

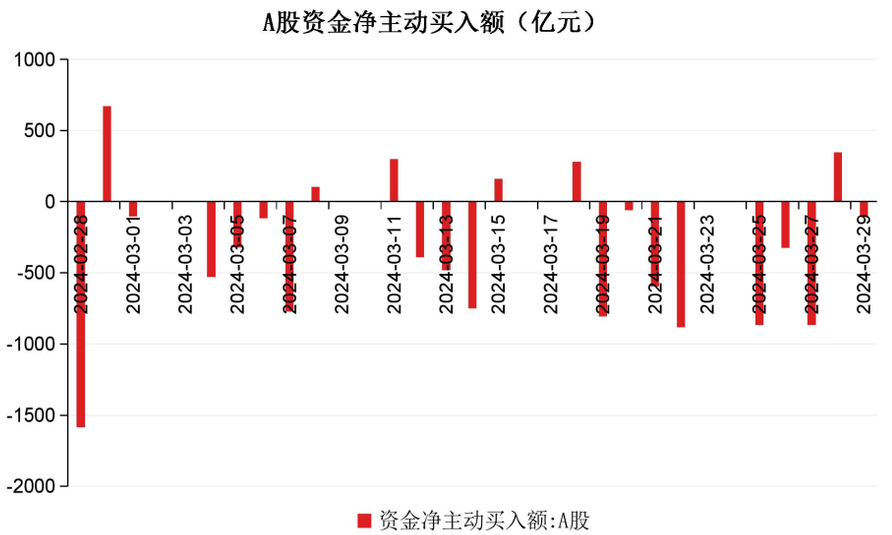
股市晴雨

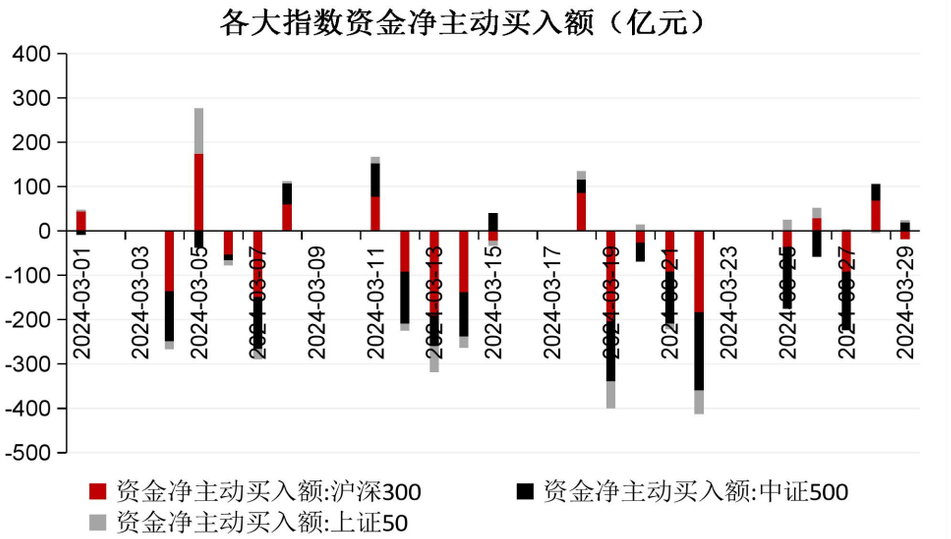


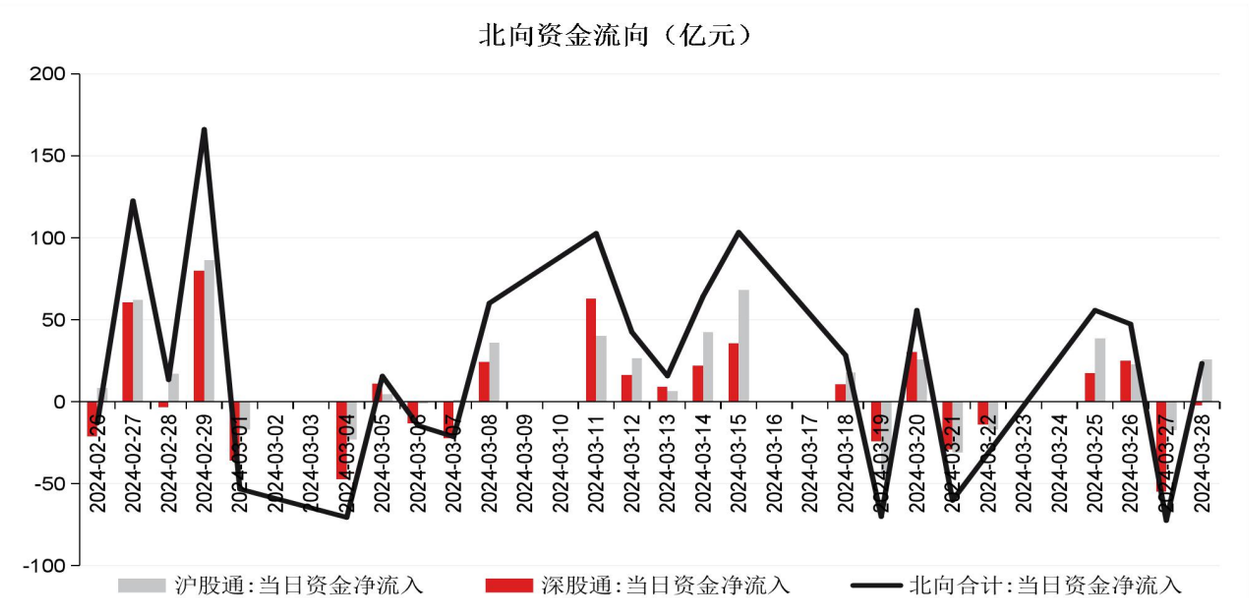


数据来源：WIND、国联期货研究所

股市资金流动

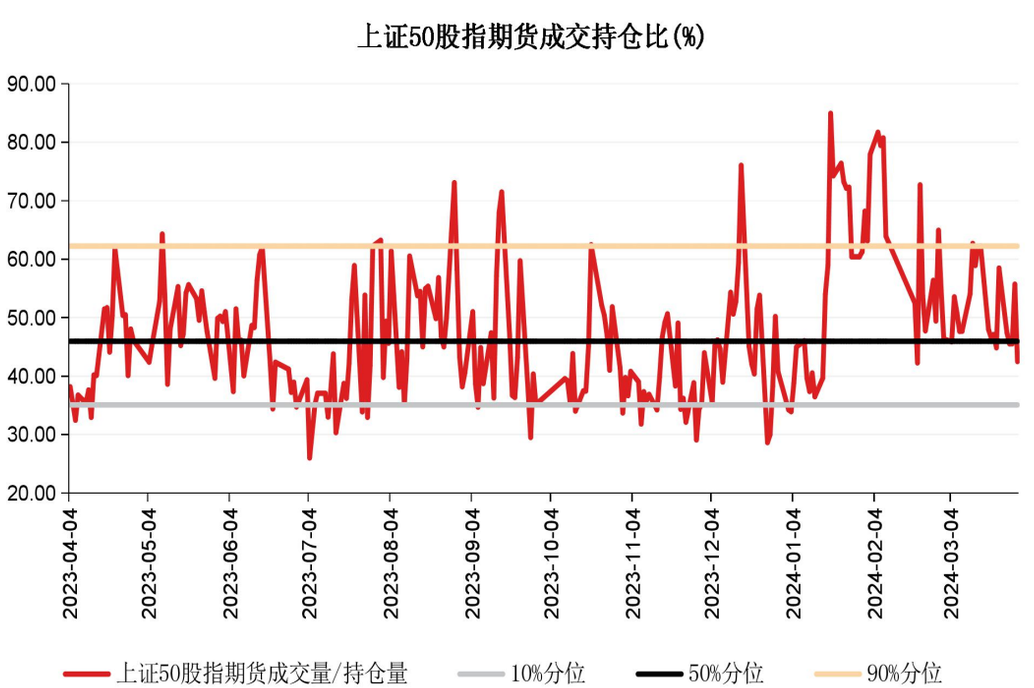


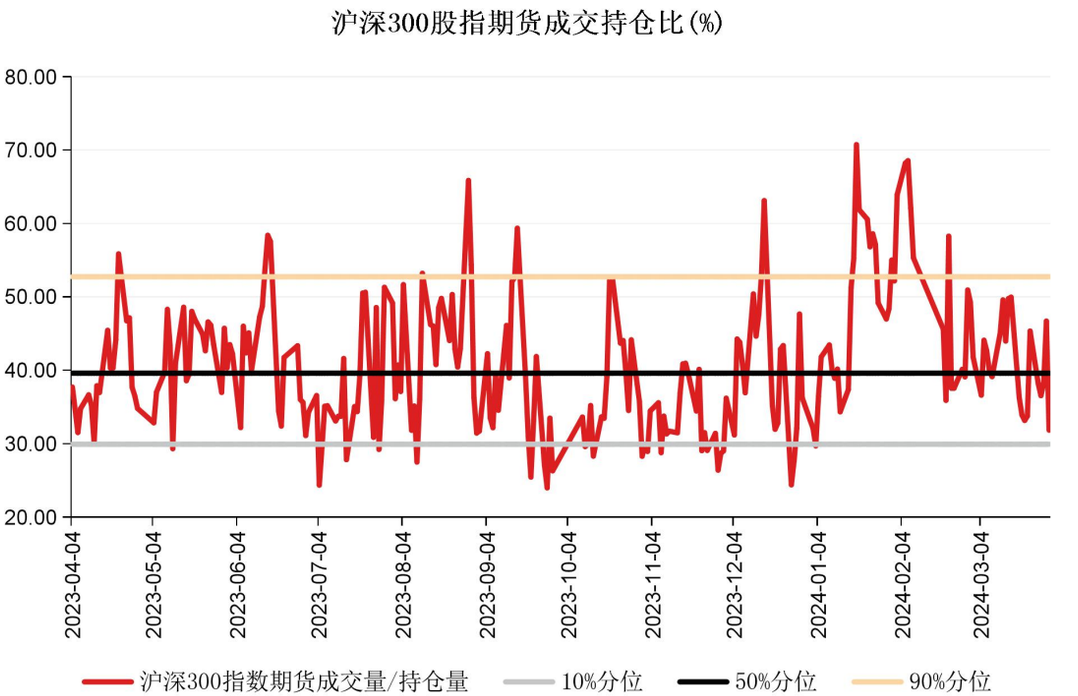




数据来源：WIND、国联期货研究所

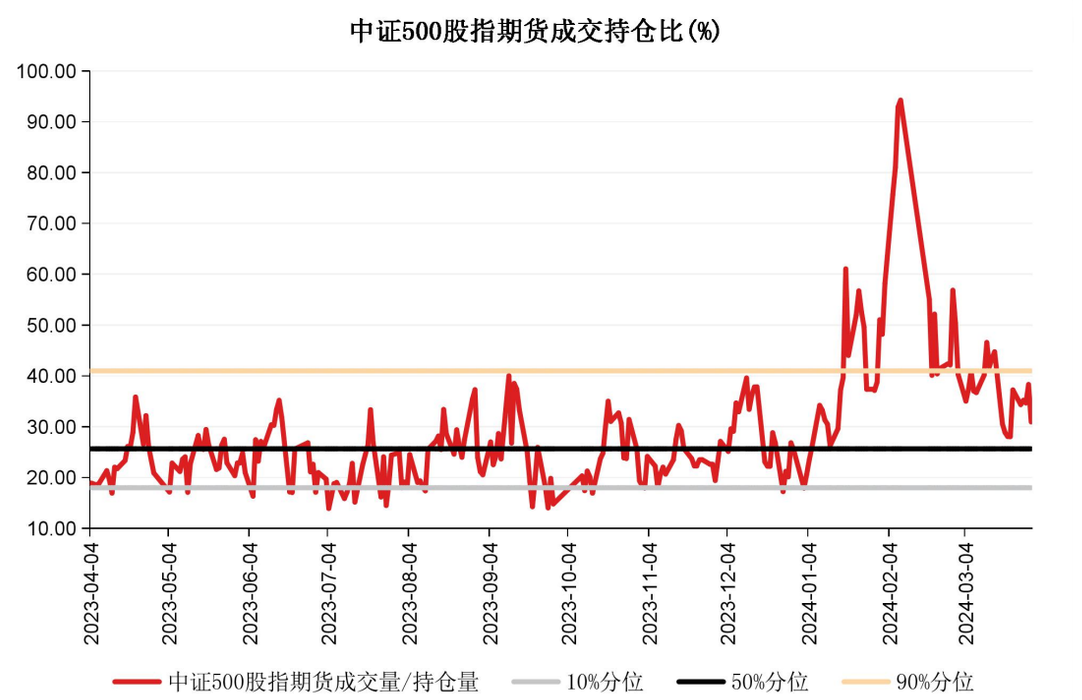
期市资金流动

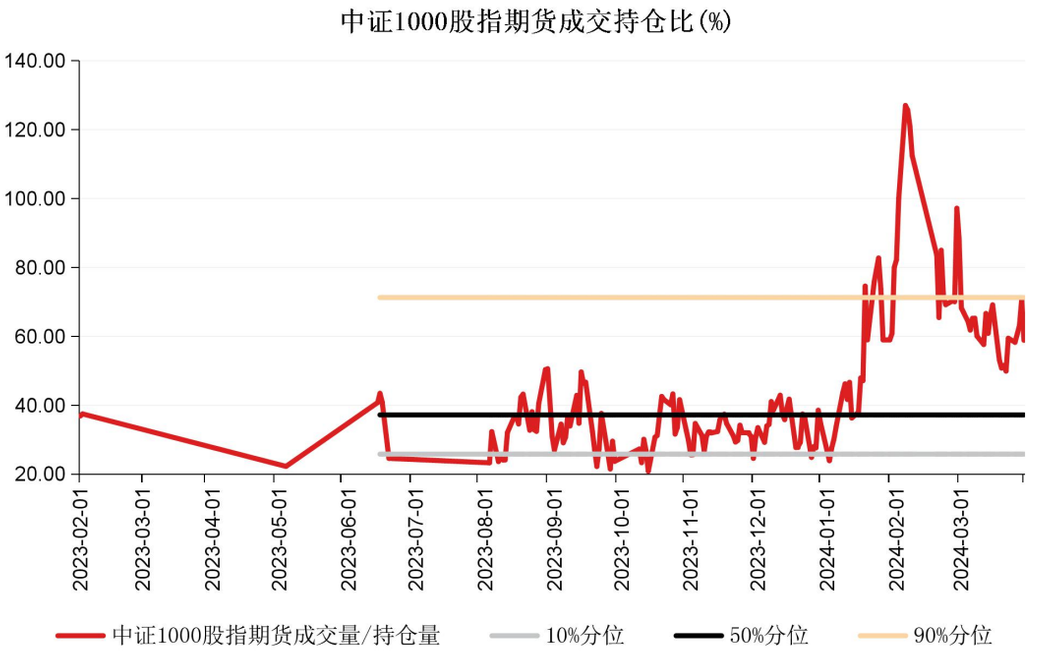




数据来源：WIND、国联期货研究所

期市资金流动

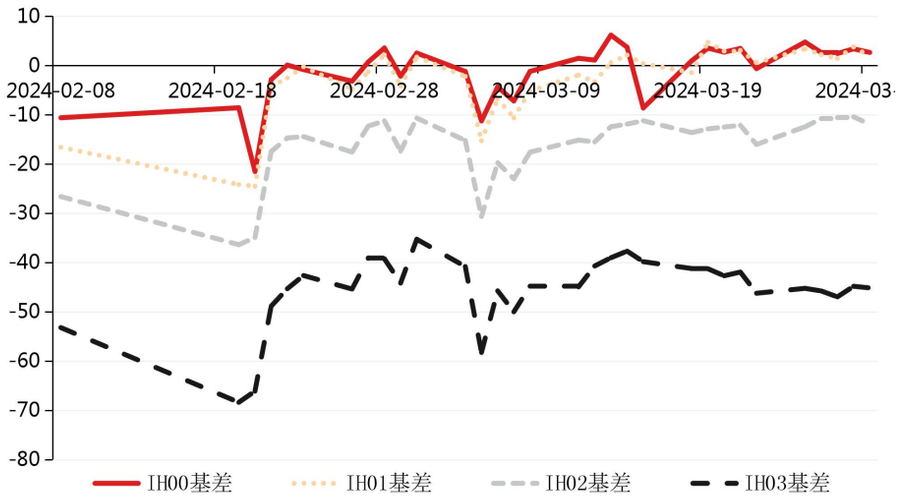




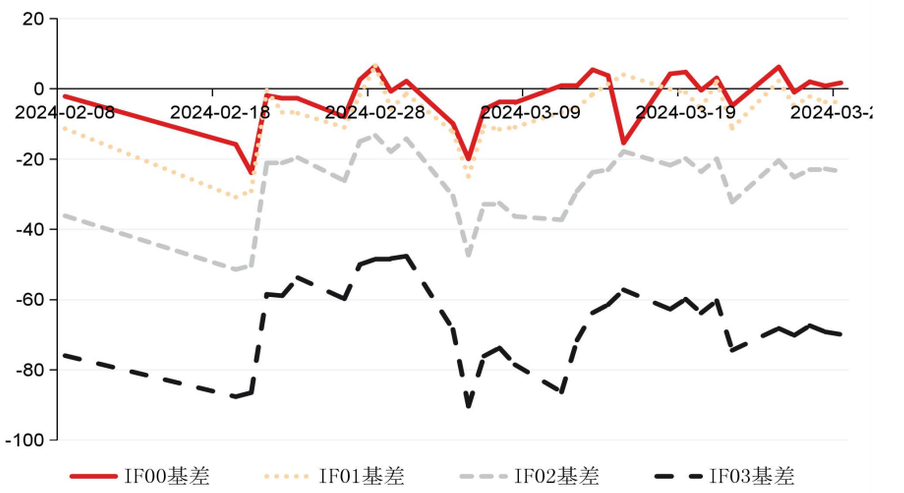
数据来源：WIND、国联期货研究所

期现价差

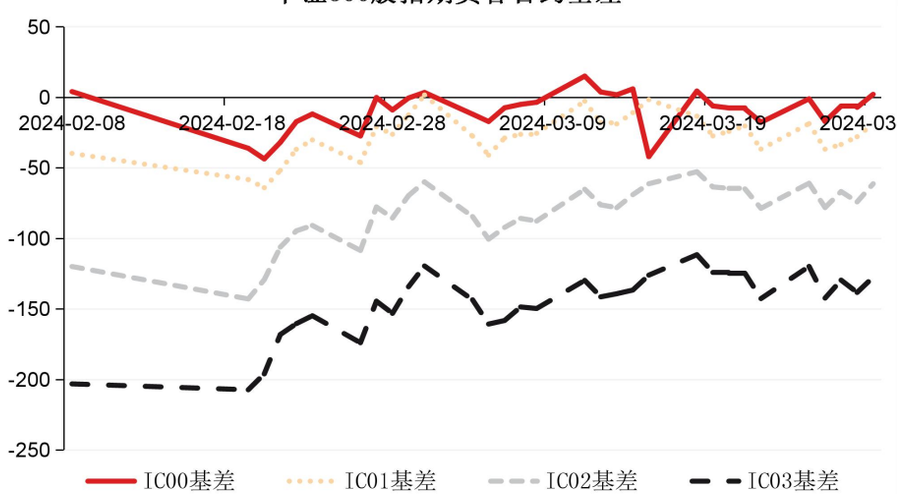
上证50股指期货各合约基差



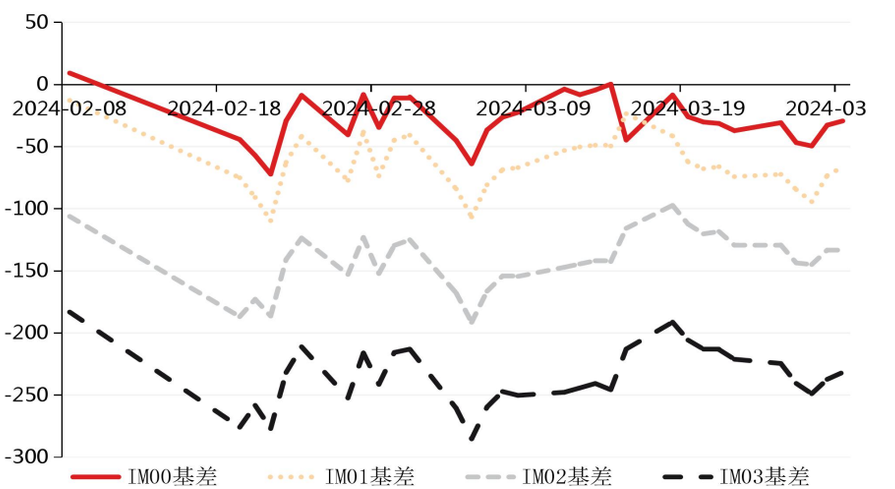
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



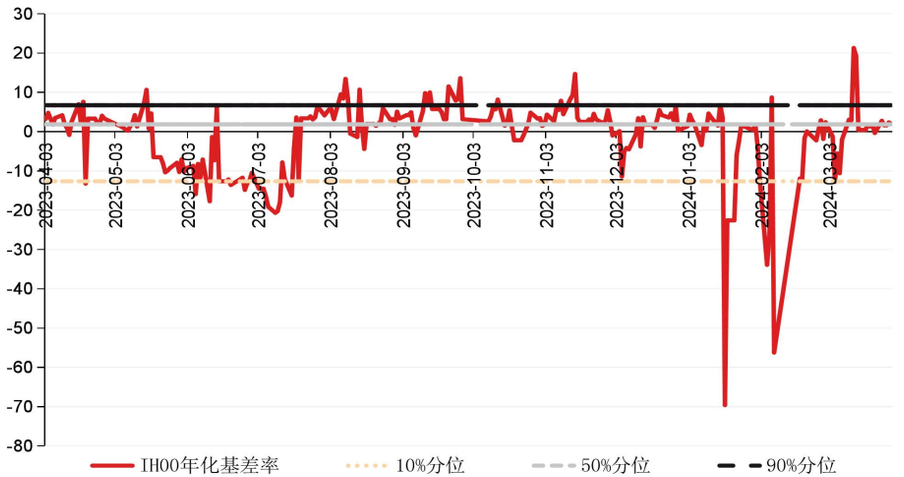
中证1000股指期货各合约基差



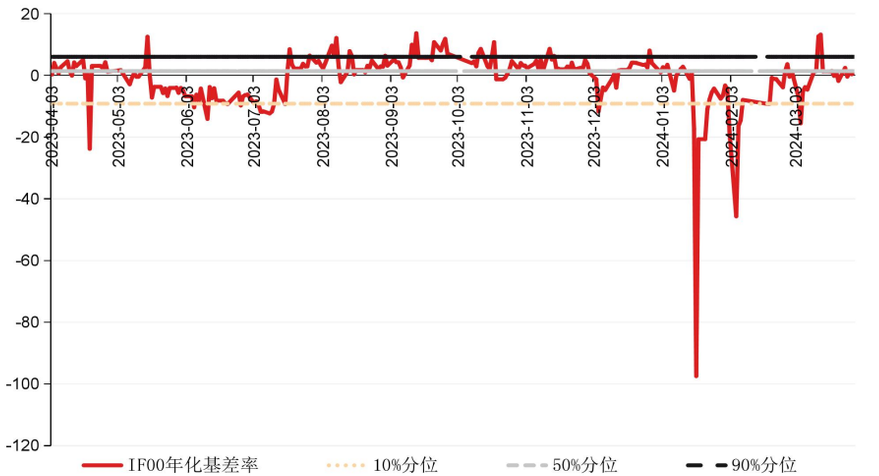
数据来源：WIND、国联期货研究所

期现价差

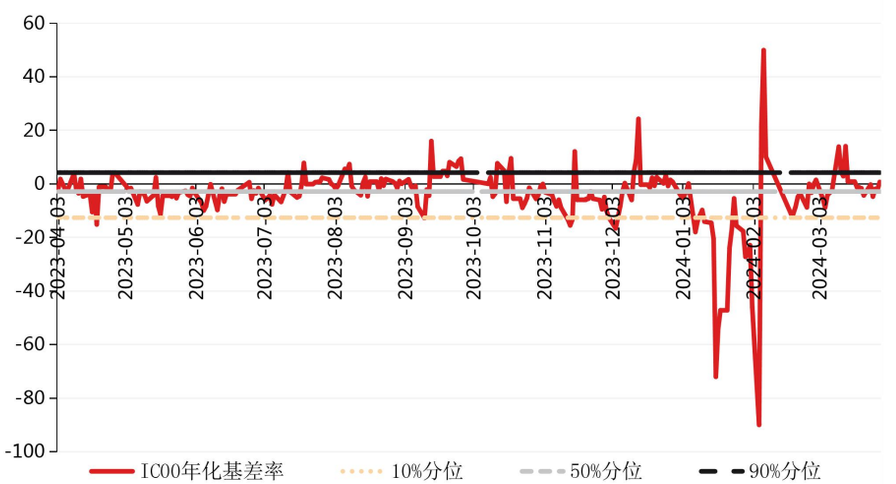
IF当月合约年化基差率水平



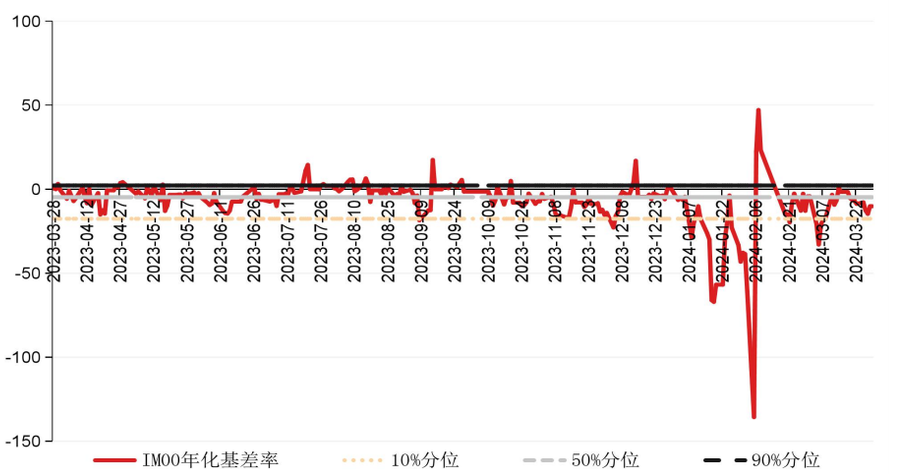
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

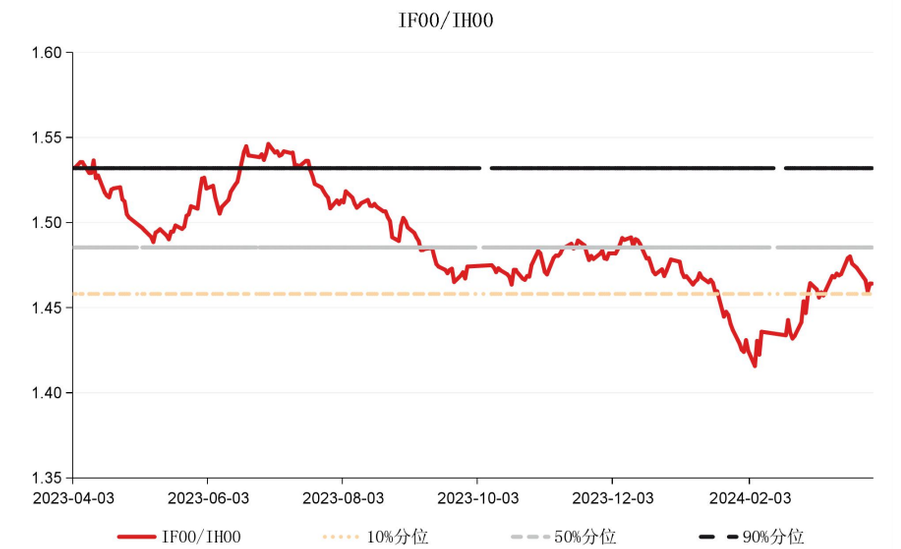


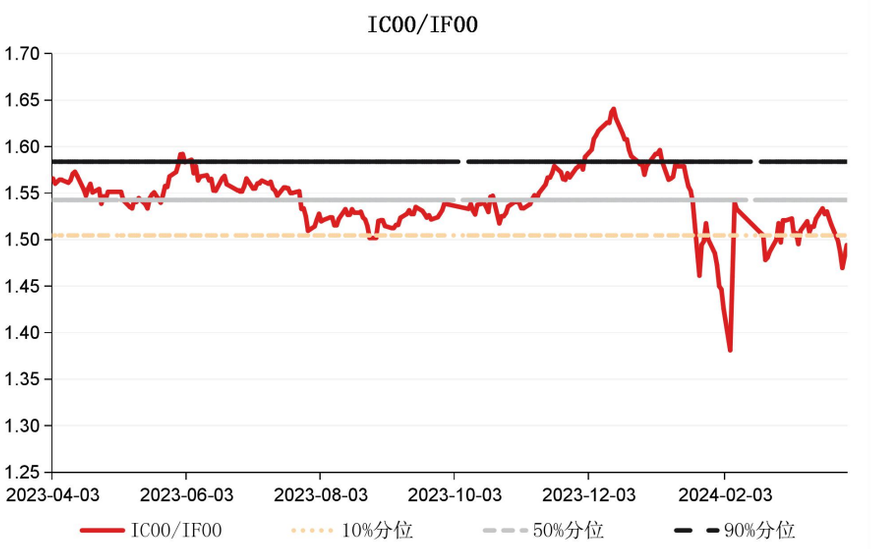
IM当月合约年化基差率水平

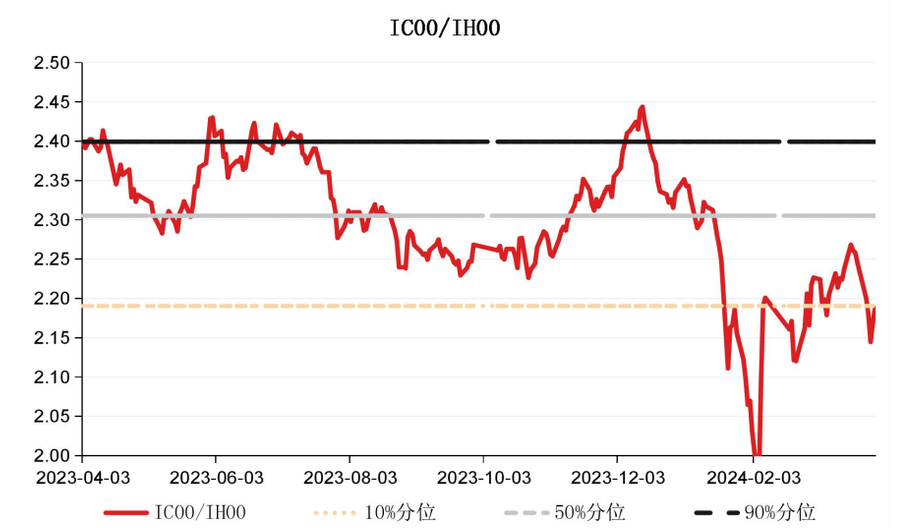


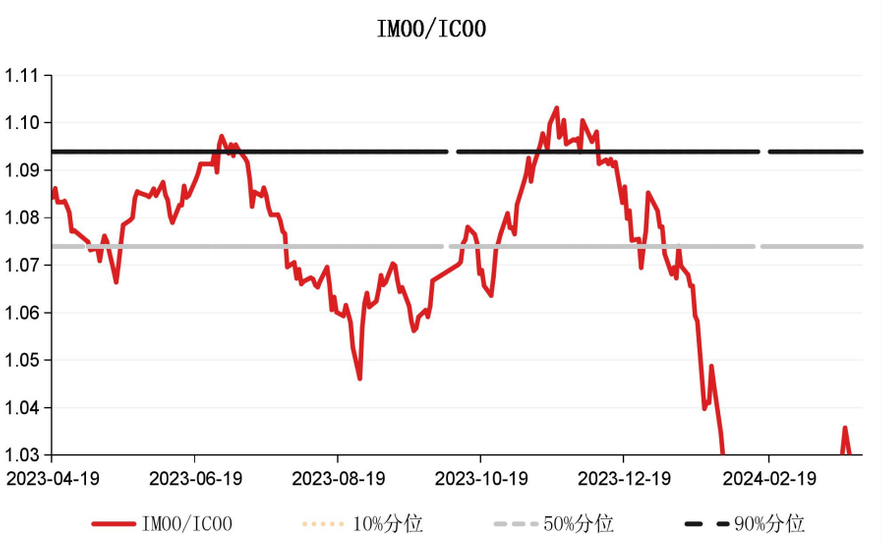
数据来源：WIND、国联期货研究所

跨品种价差





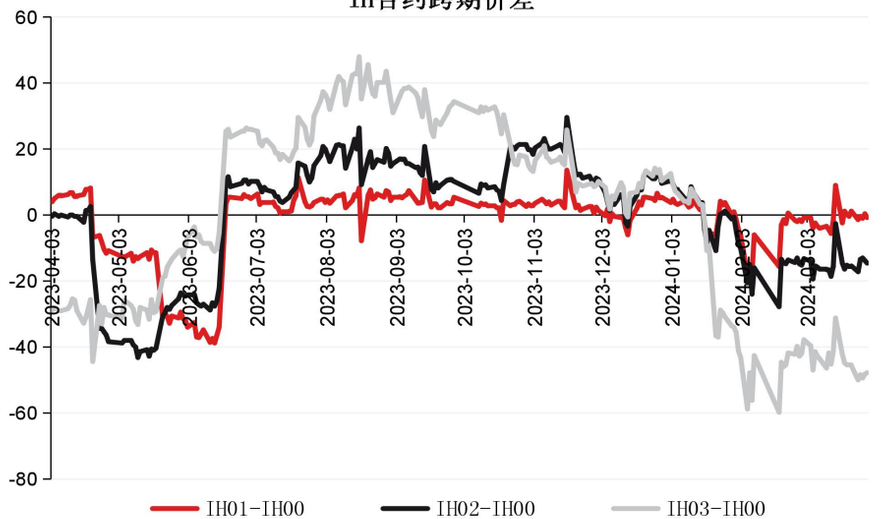




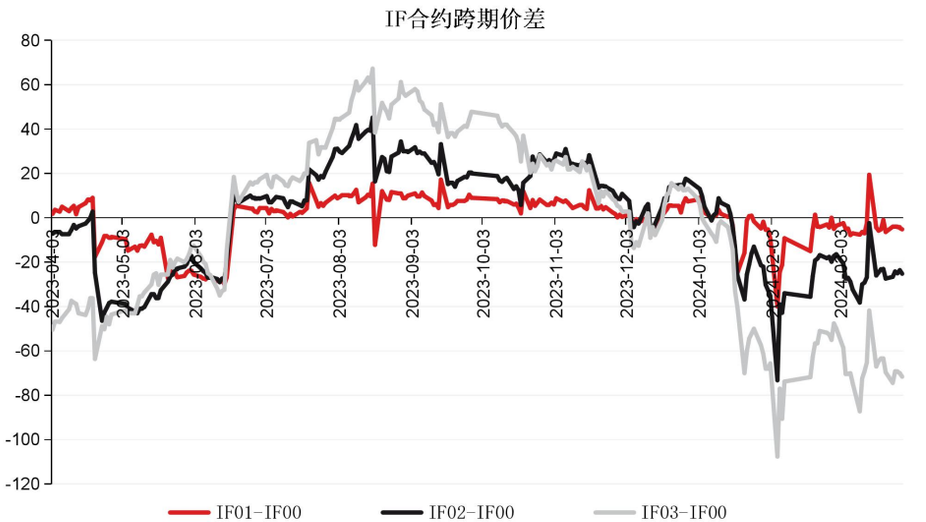
数据来源：WIND、国联期货研究所

跨期价差

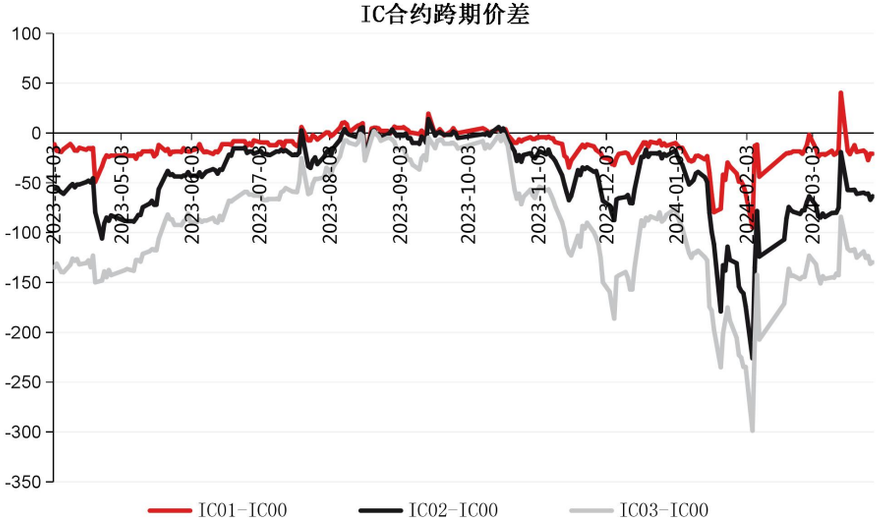
IH合约跨期价差



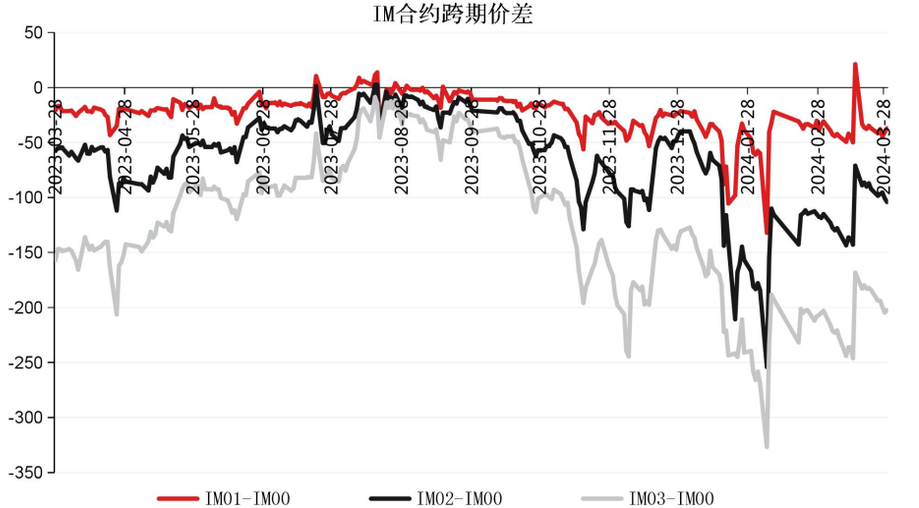
IF合约跨期价差



IC合约跨期价差



IM合约跨期价差



数据来源：WIND、国联期货研究所

CONTENTS

目录

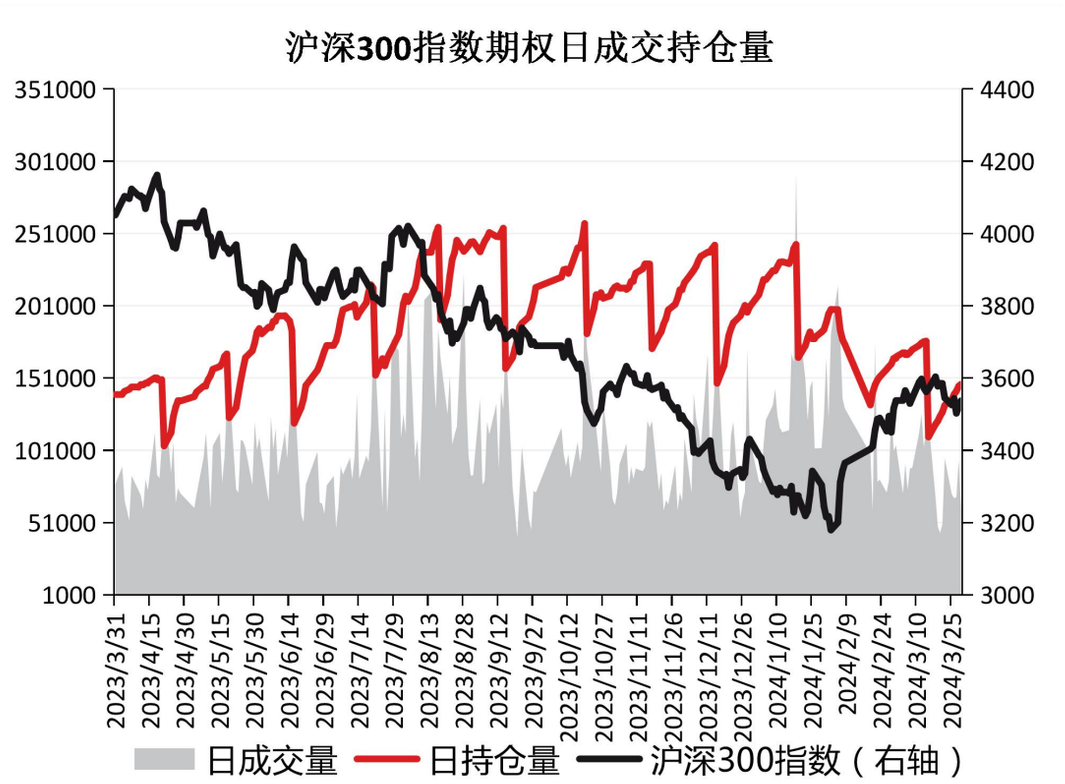
03 股指期权数据追踪

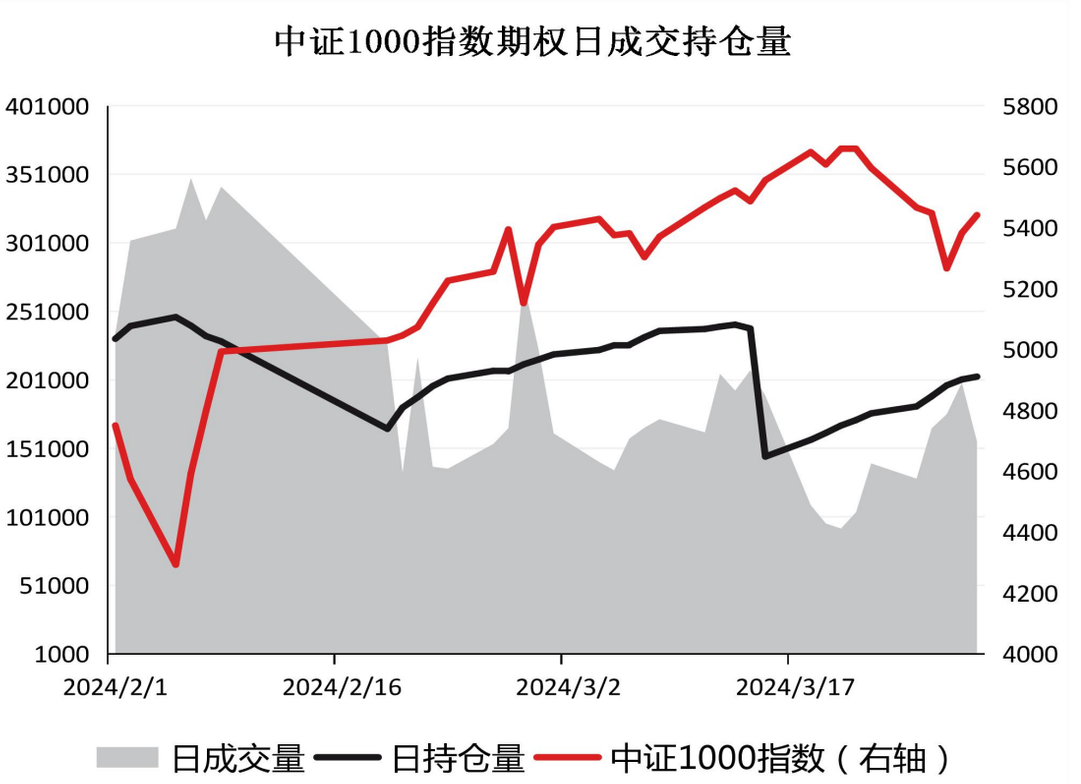
主要指标概况

	沪深300指数期权						中证1000指数期权				
	IO2404						MO2404				
	标的价格	3537.48	涨跌幅	0.47%			标的价格	5441.26	涨跌幅	1.10%	
期权到期日	2024/4/19		平值行权价	3550		期权到期日	2024/4/19		平值行权价	5400	
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	14.82%	15.91%	-1.09%	11.33%	26.09%	隐含波动率	25.39%	23.72%	1.67%	87.87%	86.56%
30日	13.01%	16.05%	-3.04%	19.89%	35.97%	30日	27.10%	40.64%	-13.54%	86.69%	83.79%
60日	16.81%	16.69%	0.12%	57.97%	95.26%	60日	37.81%	36.76%	1.05%	99.87%	99.60%
持仓PCR	61.45%	61.03%	0.42%	21.21%	49.01%	持仓PCR	65.09%	67.41%	-2.32%	29.02%	45.06%
成交PCR	96.68%	88.15%	8.53%	94.33%	91.30%	成交PCR	108.85%	118.76%	-9.91%	89.76%	91.70%
看涨看跌隐波差	0.45%	-0.87%	1.32%	59.66%	38.85%	看涨看跌隐波差	-5.34%	-5.32%	-0.02%	23.54%	23.08%
IV-HV30	1.81%	-0.14%	1.95%	47.91%	46.15%	IV-HV30	-1.72%	-16.92%	15.21%	18.00%	25.00%
偏度	0.36%	-5.51%	5.87%	57.96%	36.15%	偏度	-16.26%	-22.38%	6.12%	38.66%	39.92%
Call最大持仓行权价	3600					Call最大持仓行权价	5600				
Put最大持仓行权价	3550					Put最大持仓行权价	5000				

数据来源：WIND、国联期货研究所

成交持仓情况

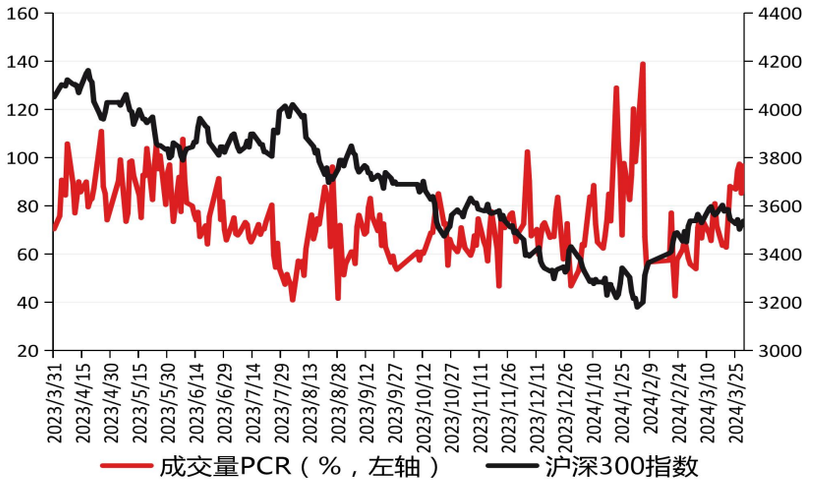




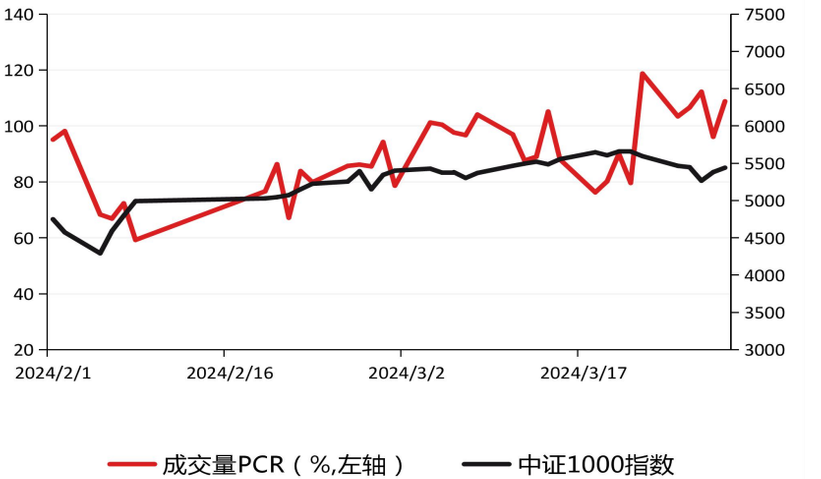
数据来源：WIND、国联期货研究所

PCR值与标的指数走势

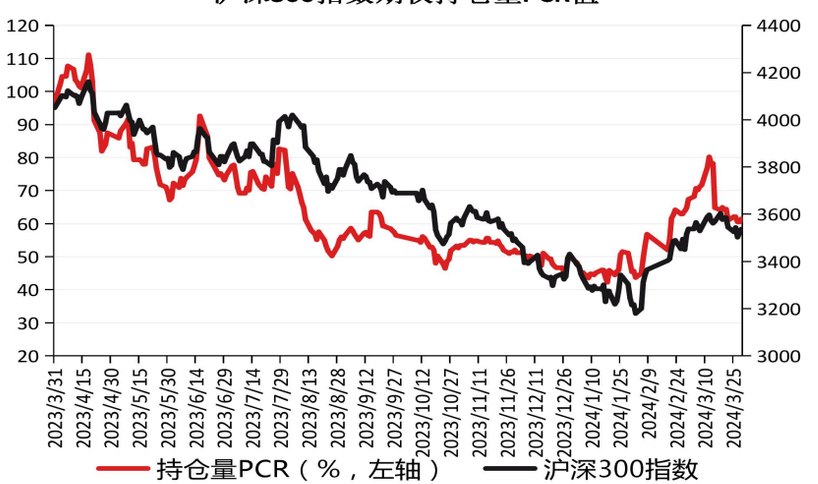
沪深300指数期权成交量PCR值



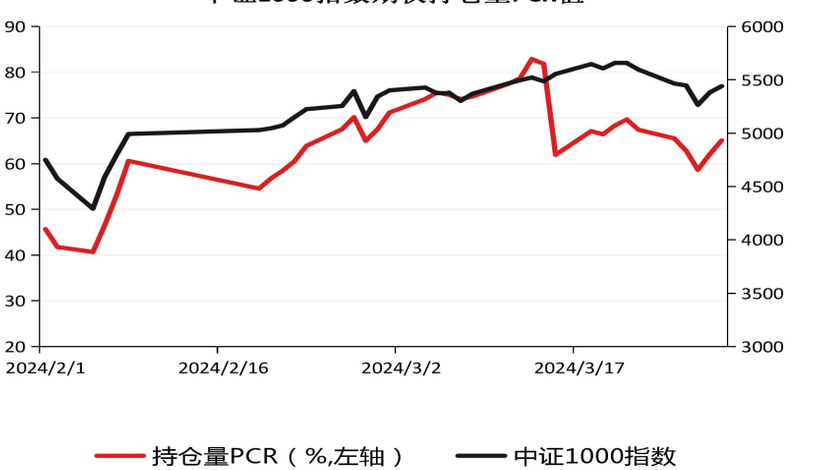
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值

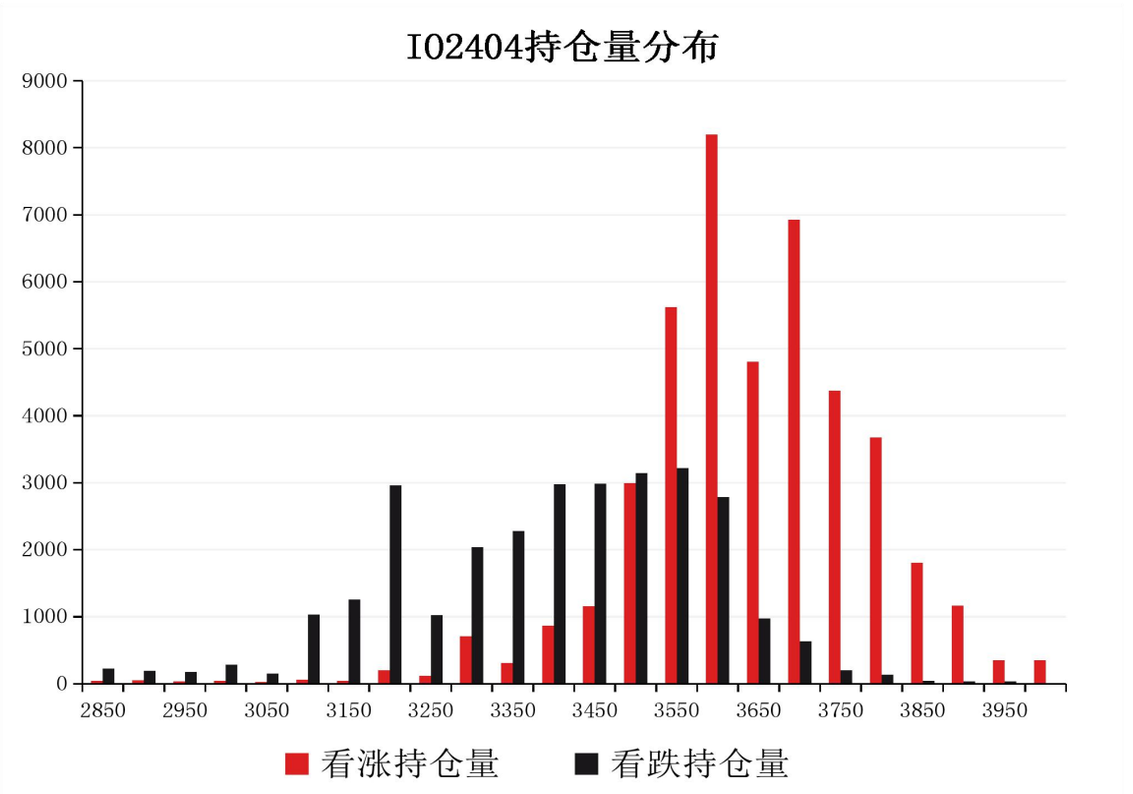


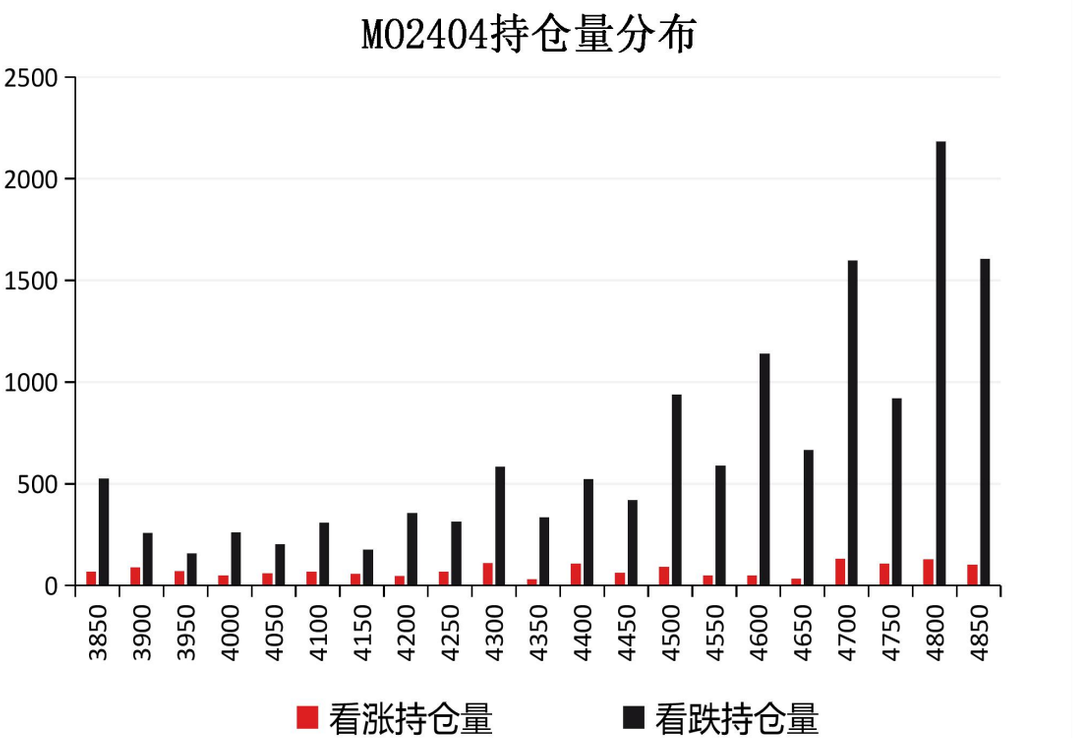
中证1000指数期权持仓量PCR值



数据来源：WIND、国联期货研究所

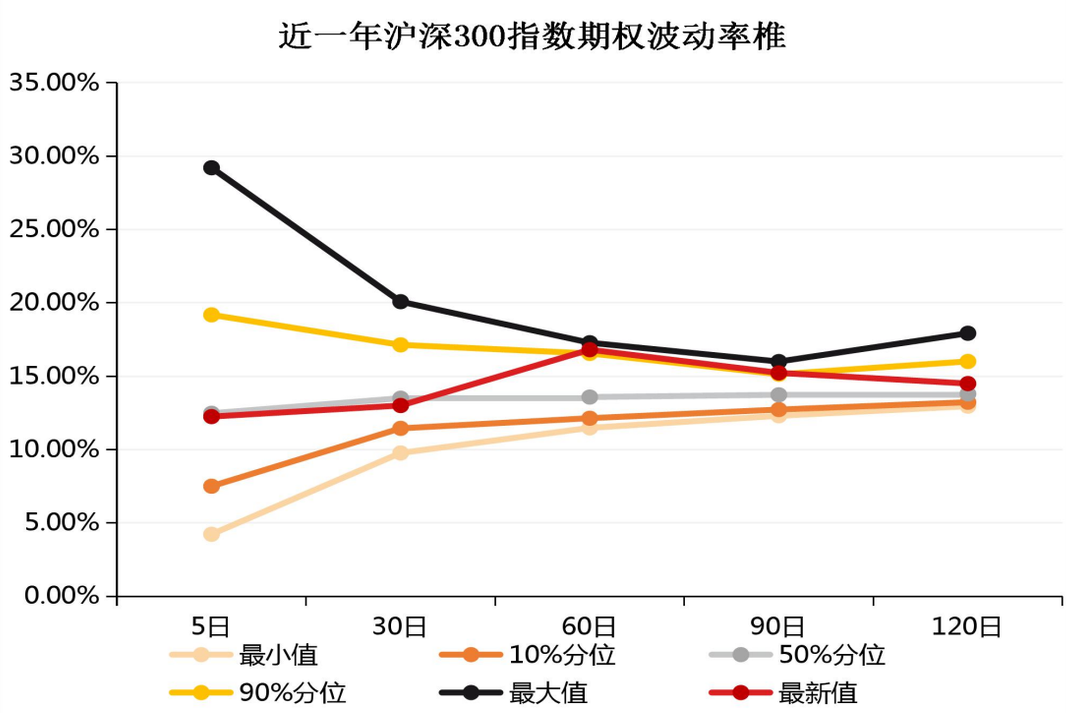
持仓量分布情况

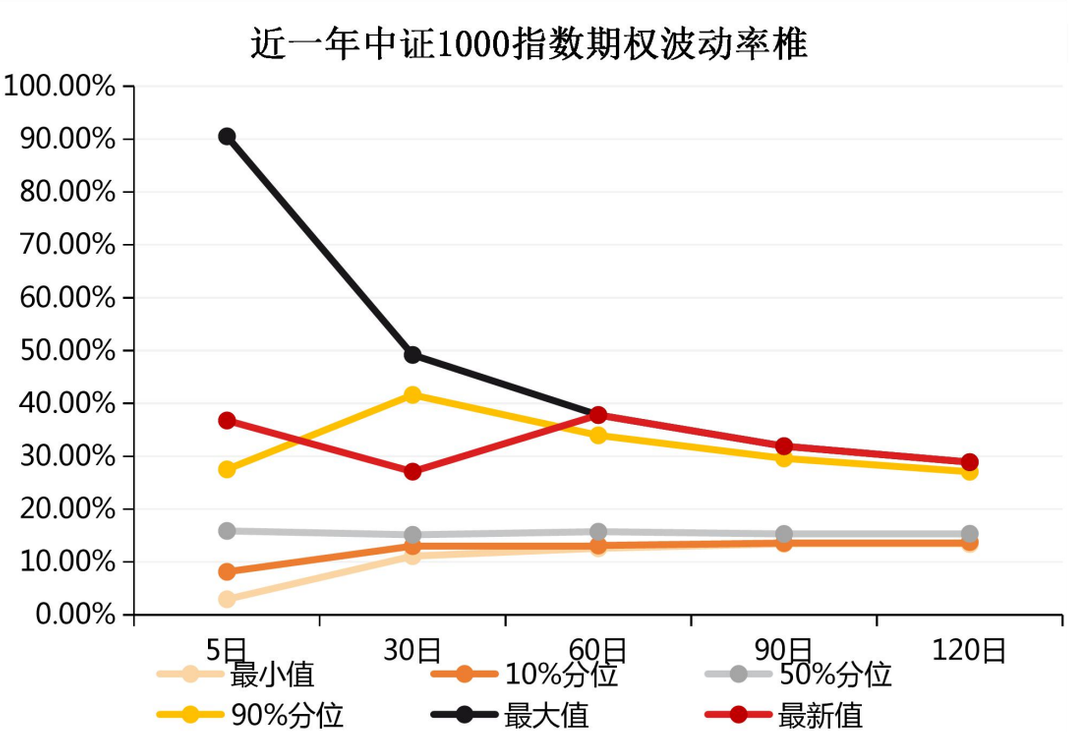




数据来源：WIND、国联期货研究所

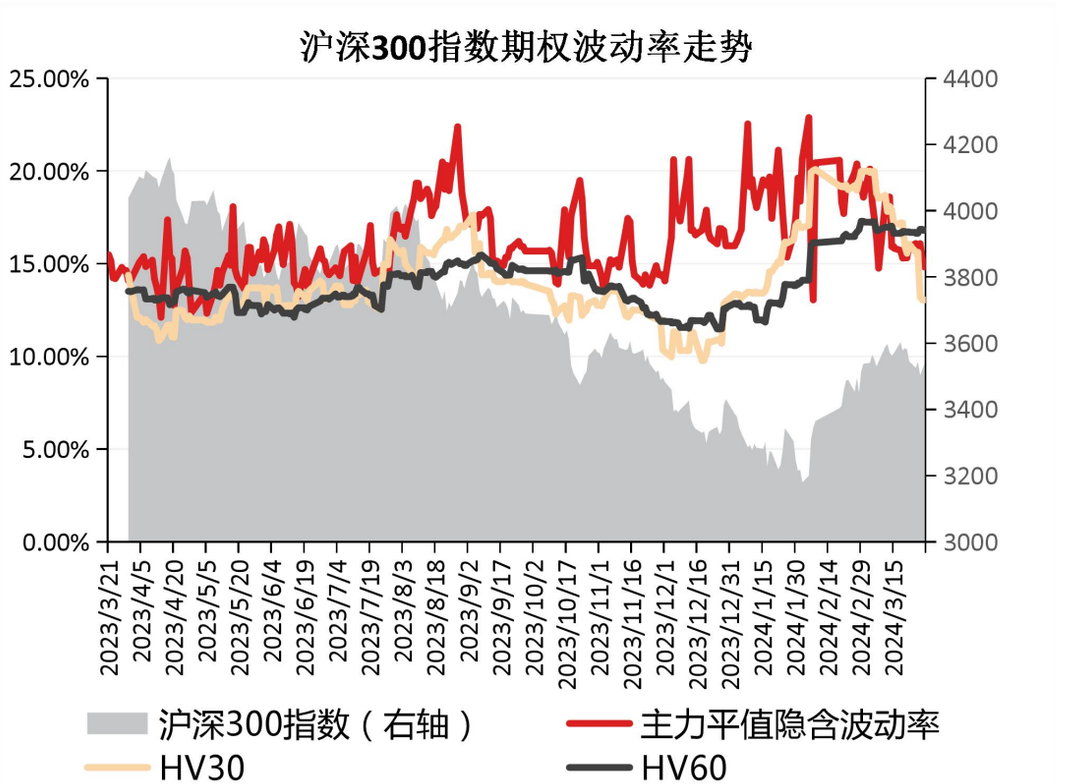
近一年波动率锥

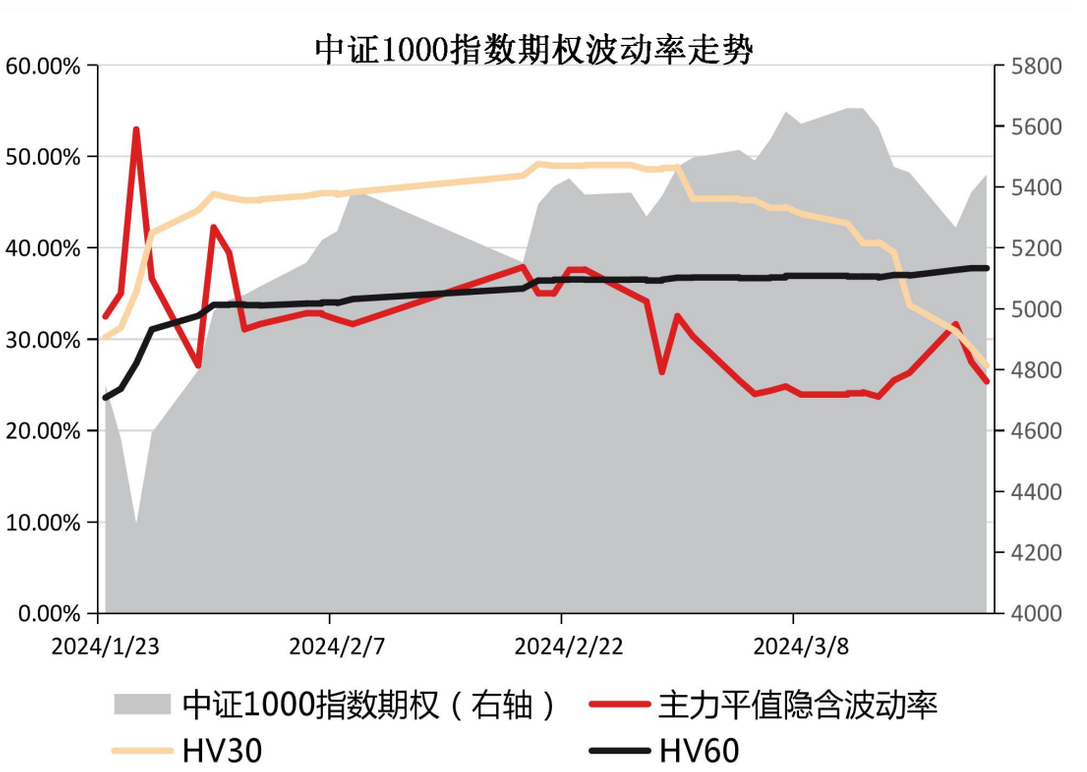




数据来源：WIND、国联期货研究所

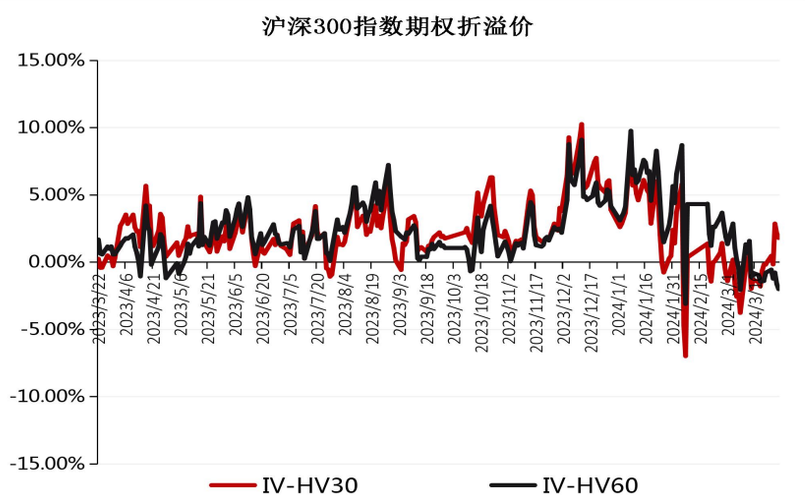
隐含波动率和历史波动率

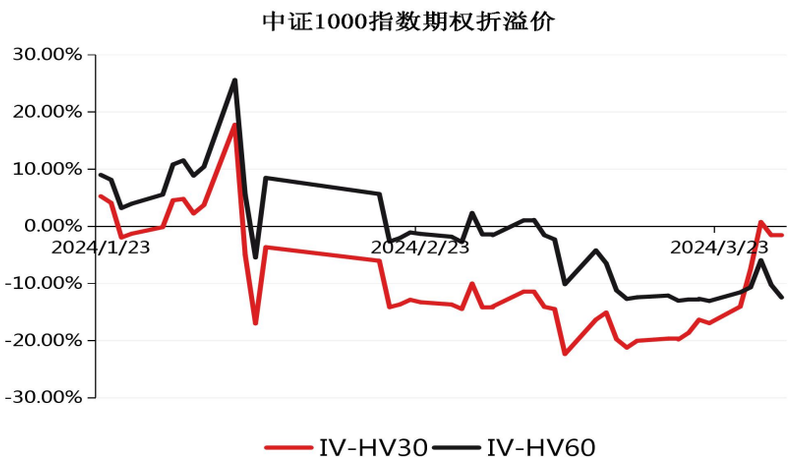


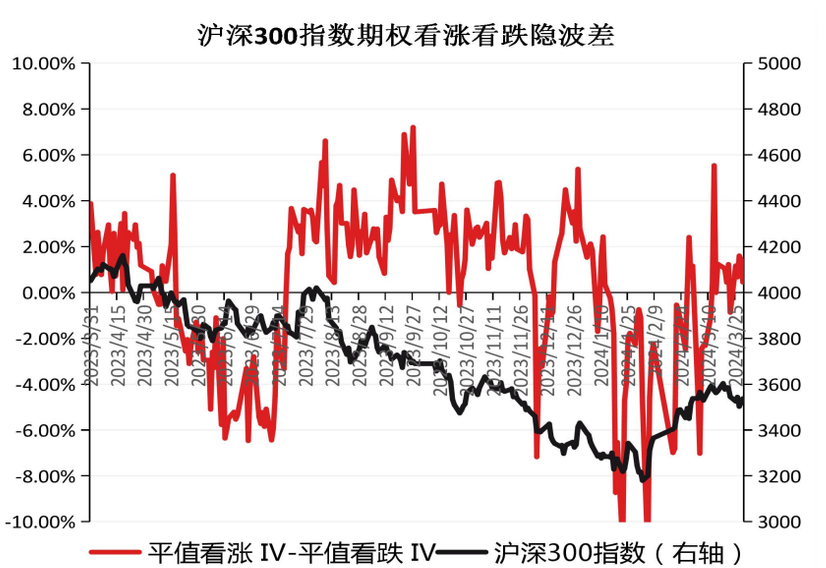


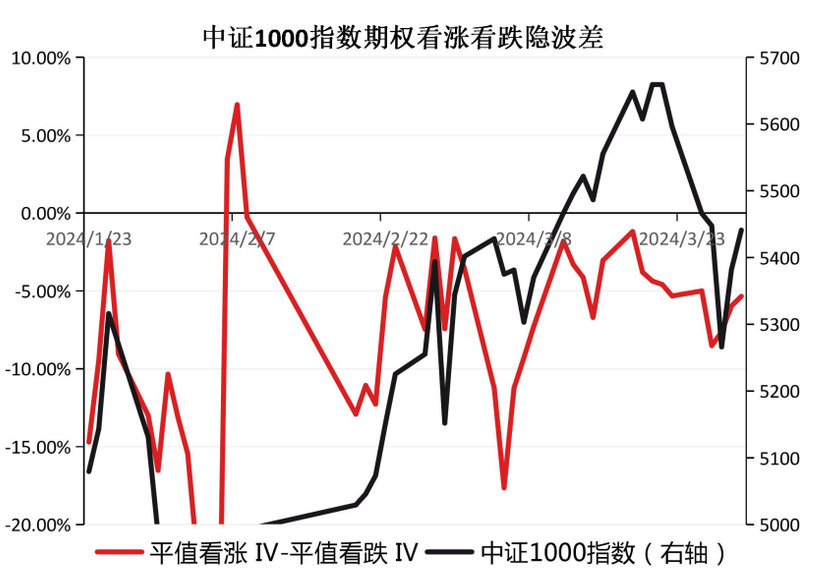
数据来源：WIND、国联期货研究所

隐含波动率和历史波动率





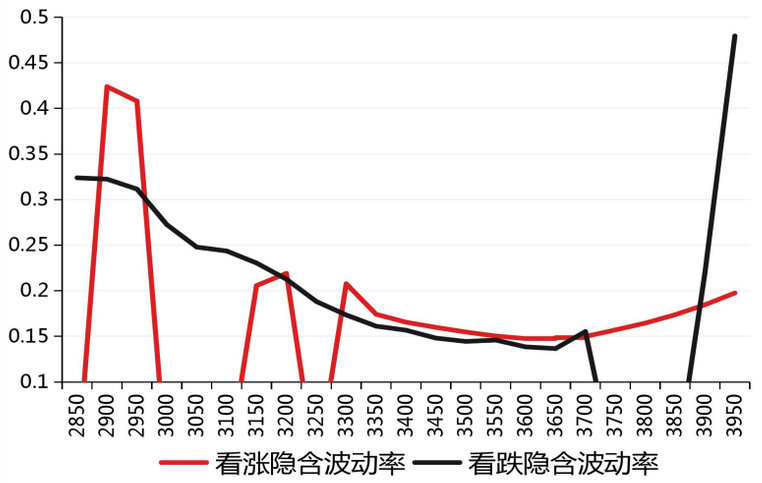


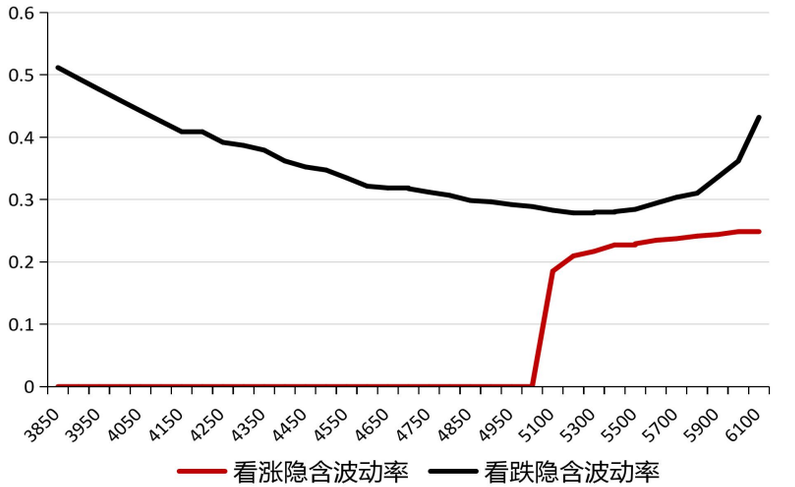


数据来源：WIND、国联期货研究所

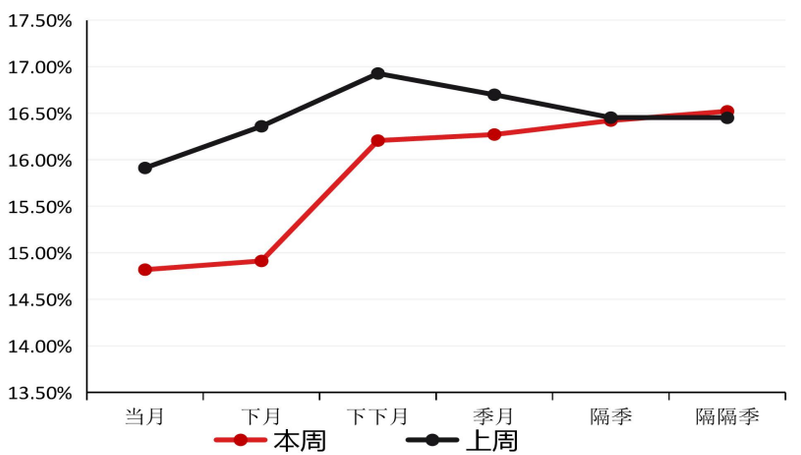
波动率曲面结构

沪深300指数期权波动率微笑

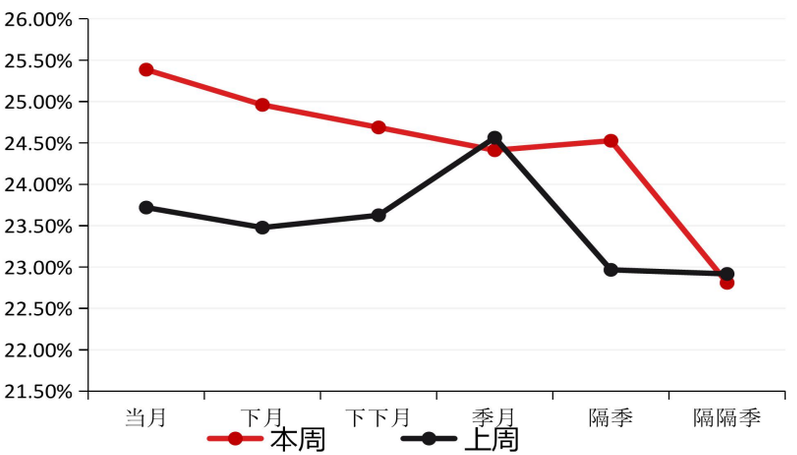




沪深300指数期权波动率期限结构

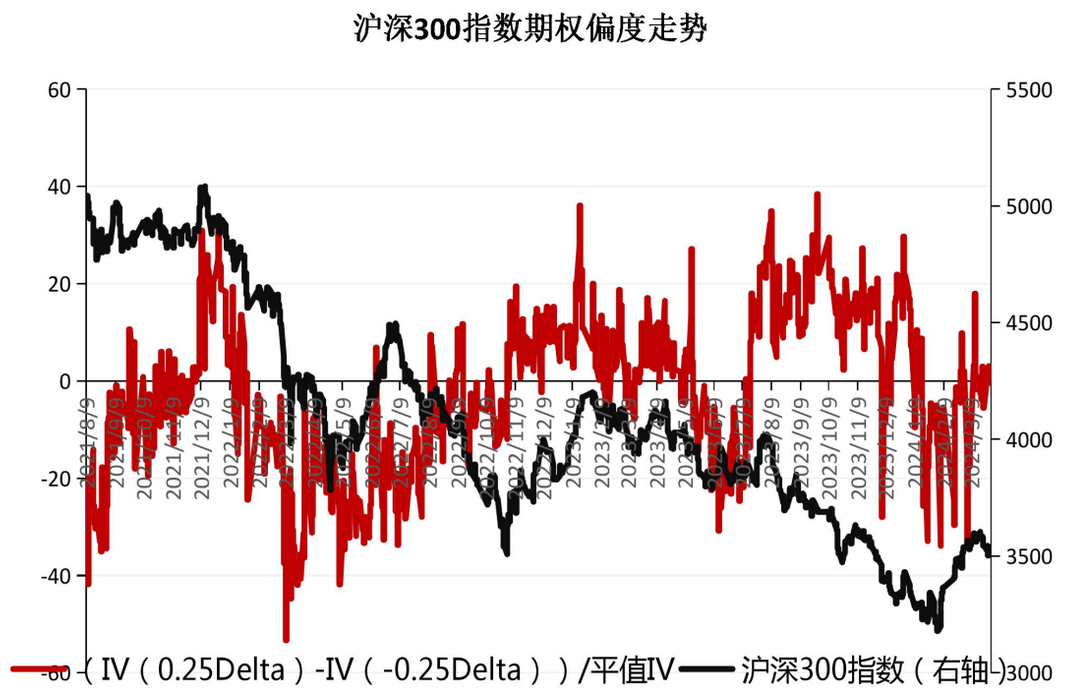


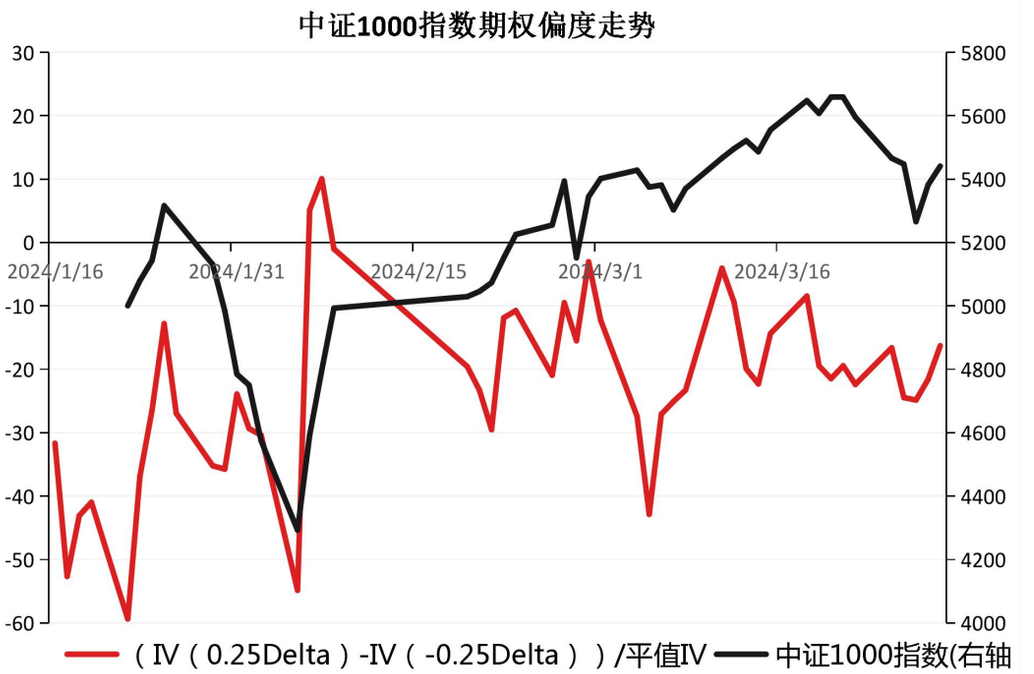
中证1000指数期权波动率期限结构



数据来源：WIND、国联期货研究所

偏度与标的指数走势





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