



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指衍生品假期事件 盘点及品种前瞻

2024年5月4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

2024年五一假期间外盘走势概览

	名称	4月30日15点价格	最新价	假期间涨跌幅
全球股市表现	恒生指数	17742.28	18475.92	4.13%
	A50期货	12549	12761	1.69%
	纳斯达克	15983.08	16156.328	1.08%
	道琼斯工业	38386.09	38675.68	0.75%
	标普500	5116.17	5127.79	0.23%
	日经225	38405.66	38236	-0.44%
	德国DAX30	18131.78	18001.6	-0.72%
	法国CAC40	8072.25	7957.57	-1.42%
全球外汇表现	欧元兑美元	1.0704	1.0763	0.55%
	英镑兑美元	1.2533	1.2545	0.10%
	美元指数	105.83	105.06	-0.73%
	离岸CNH	7.2567	7.1909	-0.91%
全球商品表现	CBOT豆粕	356.4	373.2	4.71%
	天然气	2.068	2.15	3.97%

2024年五一假期间外盘走势概览

	名称	4月30日15点价格	最新价	假期间涨跌幅
全球商品表现	CBOT大豆	1179	1216.25	3.16%
	CBOT玉米	448.25	460	2.62%
	TSI铁矿石	115.9	117.55	1.42%
	LME镍	19225	19240	0.08%
	马棕油	3844	3842	-0.05%
	LME铅	2230	2218.5	-0.52%
	COMEX黄金	2333.5	2310.1	-1.00%
	COMEX白银	27.085	26.785	-1.11%
	LME铝	2580.5	2551	-1.14%
	LME锌	2942	2908	-1.16%
	CBOT豆油	43.65	43.04	-1.40%
	LME锡	32550	32000	-1.69%
	ICE糖	19.75	19.32	-2.18%
	日胶	308	300.9	-2.31%
	LME铜	10175	9914	-2.57%
	ICE棉花	80.08	77.92	-2.70%
	布伦特原油	87.05	82.78	-4.91%
WTI原油	82.45	77.99	-5.41%	



2024年五一假期事件盘点

国内动态

- **中央政治局会议强调，要持续防范化解重点领域风险。**继续坚持因城施策，压实地方政府、房地产企业、金融机构各方责任，切实做好保交房工作，保障购房人合法权益。要结合房地产市场供求关系的新变化、人民群众对优质住房的新期待，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展。
- **沪深证券交易所修订完善并发布相关退市规则。**整体来看，本次退市标准的修订，是在2020年退市改革的基础上进一步突出对财务造假、内控失效等乱象的威慑力度，完善对违法违规行为的全方位、立体化打击体系。
- 北交所发布实施公开发行股票并上市审核规则等5件业务规则，覆盖公开发行并上市、退市、上市委员会和并购重组委员会、重大资产重组、分红等制度，进一步压实发行人、中介机构等各方责任，从源头上提高上市公司质量。
- **证监会修改随机抽查事项清单**，结合首发企业现场检查工作实际，将清单附件所列抽查事项第1项“首发企业检查”抽查比例由“随机抽签的比例为5%”修改为“随机抽签的比例为20%”。
- **A股2023年年报正式收官，共有5352家A股公司披露年报，合计实现营业收入同比增长1.48%**，再创历史新高；合计实现归母净利润同比下降2.59%。
- **北京市执行13年的住房限购政策，迎来首次调整。**北京市住建委发布《关于优化调整本市住房限购政策的通知》，在执行现有住房限购政策的基础上，允许已拥有住房达到限购套数的居民家庭，在五环外新购一套住房。
- 上海推出商品住房“以旧换新”活动，首批参与房企20多家、中介机构近10家，主要针对计划出售二手住房并购买新房的购房居民。
- 中指研究院发布报告显示，4月百城销售均价中，**新建住宅环比上涨0.27%，同比上涨1.08%；二手住宅环比下跌0.75%，同比下跌5.38%。**



2024年五一假期事件盘点

海外动态

- 世界黄金协会发布报告显示，一季度全球黄金需求总量（包含场外交易）同比增长3%至1238吨，为2016年以来最强劲的一季度需求表现。**全球央行继续保持迅猛的购金态势，一季度全球官方黄金储备增加290吨。**
- **美联储如期暂不加息，连续第六次会议将基准利率维持在5.25%至5.50%区间。**FOMC声明显示，美联储将从6月开始将美债减持速度从每月600亿美元降至250亿美元。
- 美联储主席鲍威尔表示，虽然通胀过去一年内已经显著放缓，但仍然高于2%的目标；打击通胀缺乏进一步的进展，2024年迄今的美国通胀数据一直都高于预期；降息的时间节点取决于数据，FOMC将逐次会议作出决定，但下一步行动不太可能是加息；**如果劳动力市场出乎意料地疲软，那将保障FOMC降息。**
- 美国4月ISM制造业意外降至49.2。此前3月，美国ISM制造业指数意外大幅好于预期，突破50大关。价格输入指数在4月上升至60.9，单月大涨5.1个点，创2022年6月以来的新高。**美国4月ISM服务业意外萎缩，降至49.4，创2022年12月以来的新低。**
- **美国4月季调后非农就业人口增17.5万人，3月值从增30.3万人上修至增31.5万人。失业率从3月份的3.8%升至3.9%，达到2022年1月以来最高水平。**
- 美国4月ADP就业人数增19.2万人，为2023年7月以来最大增幅。美国3月JOLTs职位空缺848.8万，创2021年2月以来最低。
- **美国上周初请失业金人数为20.8万人，上上周值20.7万人。**美国2月重要房价指数加速大涨，同比涨6.4%，为2022年以来最快上涨。
- 美国谘商会消费者信心指数4月连续第三个月下滑，跌至2022年7月以来的最低水平。
- **1欧元区4月制造业PMI终值45.7，3月终值46.1。**



核心观点

主要观点

- **中国经济保持稳健增长，景气水平延续扩张。**4月景气度持续向好，供求扩张提速。制造业PMI为50.4，连续两个月位于扩张区间，同时，非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为51.2和51.7，均仍保持在扩张区间。此外，在有色金属冶炼和计算机、通信等行业的拉动下，工业企业效应呈恢复态势。一季度中国规模以上工业企业利润实现正增长，扭转了去年全年下降的趋势。但同时也需注意到，企业利润的恢复仍不平衡，部分行业制造业利润增长的同时，石油煤炭及其他燃料加工业由盈转亏，黑色金属冶炼和压延加工业亏损增加。预计政策层面将继续保持一贯性和连续性，推动前期政策尽快落地见效，以维持当前经济回升向好势头并逐步改善市场预期。

股指期货

- 中央政治局会议于4月30日召开，本次会议总基调与此前中央经济会议和两会的总基调大体一致，依旧是坚持稳中求进，但在具体的经济政策如财政、货币及房地产政策上均提出了更为鲜明的要求。此次政治局会议上提出“要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和文件的货币政策”、“要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度”、“要灵活运用利率和存款准备金等政策工具”，这意味着**第二季度的政策支持力度不仅不会弱于一季度，甚至可能还会进一步加码，财政支出力度加强的同时，降准降息可能性增大，且落地时间可能提前，意在有效落实财政及货币政策利好实体经济。**房地产市场的相关表述积极，此次政治局会议提出了“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”，**未来在存量与增量两端都将有更多的具体举措进一步出炉，通过各地因地制宜出台的房地产新政保持房地产市场稳步健康发展。**



核心观点

主要观点

股指期货

- **美国强劲就业有所松动，降息预期略微走强。**美联储5月FOMC会议连续第六次维持利率不变，且再度暗示不会考虑加息，并表示若劳动力市场出乎意料地疲软，将保障降息。目前，美国经济活动或承受一定下行压力，4月ISM制造业指数意外降至49.2，显示制造业在第二季度开局疲弱，复苏之路颠簸；服务业指数同样意外萎缩至49.4，创2022年12月以来的新低。与此同时，美国劳动力市场供需紧俏程度有所缓和，4月非农就业人口增速大幅不及预期，同时薪资增速相应有所降温；失业率上升至3.9%，为2022年1月以来最高；此外，JOLTs职位空缺数也降至2021年2月以来最低。4月美国强劲就业的松动显示劳工市场再平衡仍在持续，鉴于美联储对降息决策的考量中，非农就业回落仍是重要指标之一，因此若后期经济复苏路径持续不明朗，且5月非农延续弱势，则美联储7月降息开启的可能性依然存在。
- **假期期间港股大幅上涨或为节后内地资本市场带来积极预期。**中国香港首季度访港旅客量为1123万人次，同比增长1.5倍，较去年第四季增长5%；一季度GDP初值同比升2.7%，大幅超过市场预期的0.9%。近期资金积极配置包含香港市场在内的中国相关资产，随着离岸人民币大幅升值，同时港股市场整体涨幅明显，这或将为节后内地A股市场带来良好积极预期。



核心观点

主要观点

- **监管发布公募降佣标准，或给市场资金面带来有力支撑。**证监会《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》要求，被动股票型基金产品交易佣金费率原则上不得超过市场平均股票交易佣金费率水平；其他类型基金股票交易佣金费率原则上不得超过市场平均股票交易佣金费率的两倍。2023年全市场平均股票交易佣金率万分之2.62，则被动股票型基金产品交易佣金费率不得超过万分之2.62；其他类型则不得超过万分之5.24。公募基金做为推动权重标的指数的重要力量，其交易成本有序下降或将为资本市场资金面带来积极预期。
- **经济现实情况仍为主要压制因素，保持震荡上行观点。**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，前期持续偏弱的地产相关链条亦有明显改善预期，A股中期市场上涨格局暂未改变，考虑到短期仍存在企业利润修复不平衡等问题，同时外部市场风险和不确定性加强，**预计后期市场的上涨并非一蹴而就，呈现震荡上行的概率更大，建议前期做多者仍可考虑继续持有。**

股指期货



核心观点

主要观点

股指期权

- 各期权隐含波动率呈现震荡回升走势，因假期结束，按日历日计算的10、H0及M0期权5月平值隐波均值分别回升至16.25%、16%和26%左右，与30日历史波动率相比分别溢价2.1个百分点、2个百分点和-2个百分点左右，10和H0期权隐波溢价处于中等略高水平，考虑到当前标的30日历史波动率仍明显处于60日历史波动率之下，技术上短期波动率并不具备大涨条件，**预计节后开盘后隐波或具有少许回落空间。**
- 看涨看跌隐波差值上，10平值看涨隐波高于看跌隐波2.4个百分点左右，该值整体处于历史中高水平，**期权市场整体更愿定价沪深300指数上行方向波动的放大，市场情绪整体偏向乐观。**
- 持仓量分布上，行权价3600点至3700点区域10看涨期权持仓仍旧十分密集，且持仓达7000手之上，站在卖方角度看**短期沪深300指数在该区域面临的压力仍旧偏大**，与此同时看跌期权持仓分布主要集中在行权价3600点以下合约，**短期下方支撑亦是较强的。**
- 策略上，因外盘指数的大幅上行，节后开盘A股市场情绪或将有所带动，**关注利用期权逢高做空波动率的机会；持股投资者关注逢高卖出行权价3700点以上看涨合约备兑增收机会；跨品种套利者，仍建议利用期权择机做多中证1000/沪深300比价为。**



CONTENTS

目录

01

宏观数据追踪 11

02

股指期货数据追踪 20

03

股指期权数据追踪 34



CONTENTS

目录

01

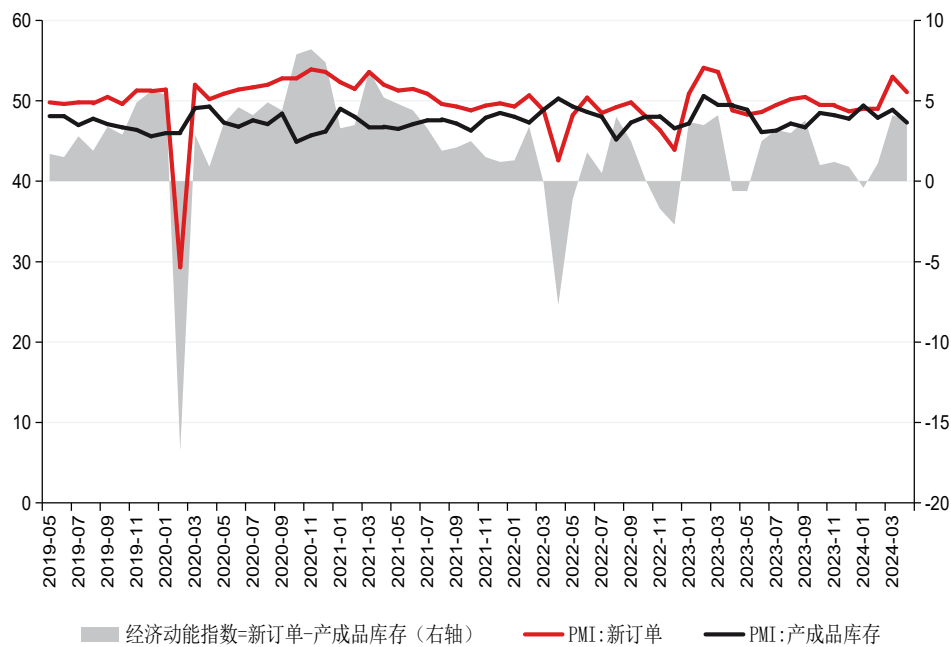
宏观数据追踪

GUOLIAN FUTURES

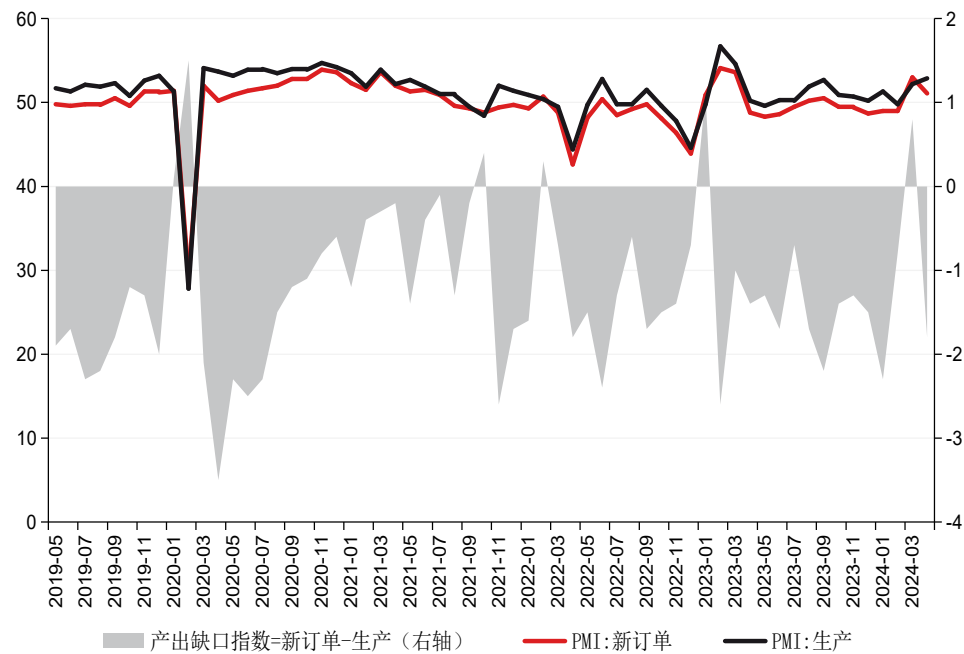


经济动能

经济动能指数



产出缺口指数

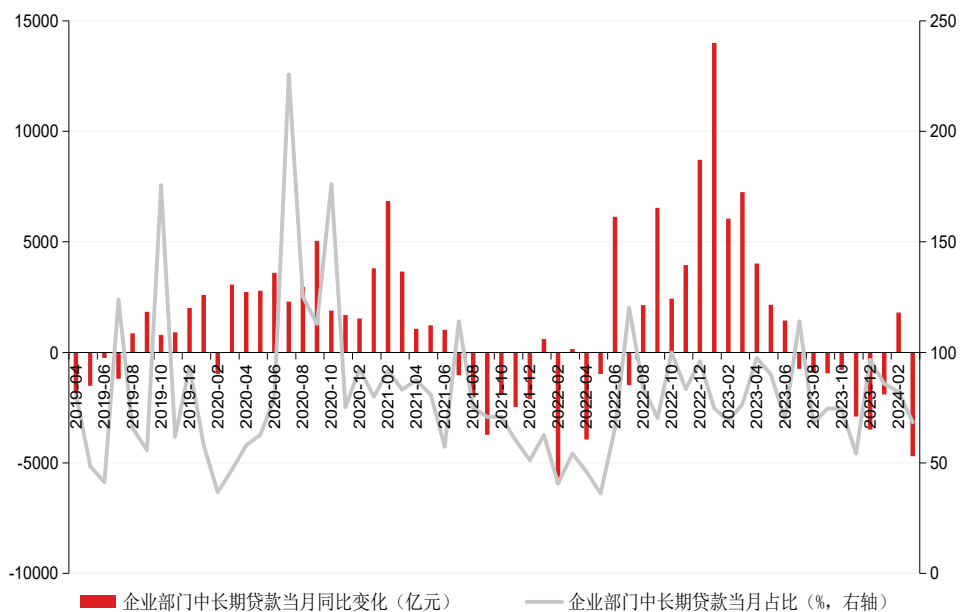


数据来源: WIND、国联期货研究所

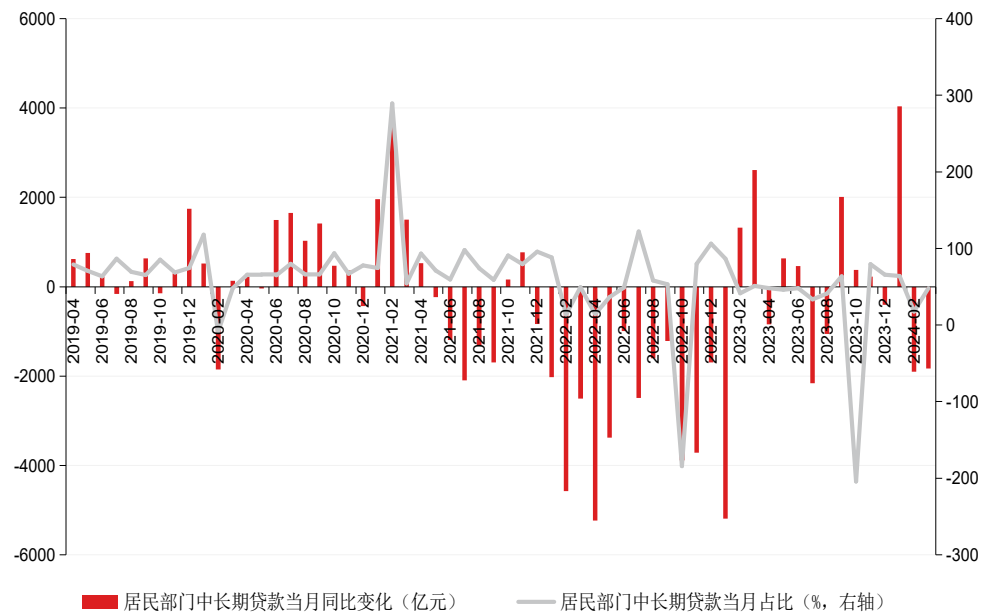


融资需求

企业部门中长期贷款



居民部门中长期贷款

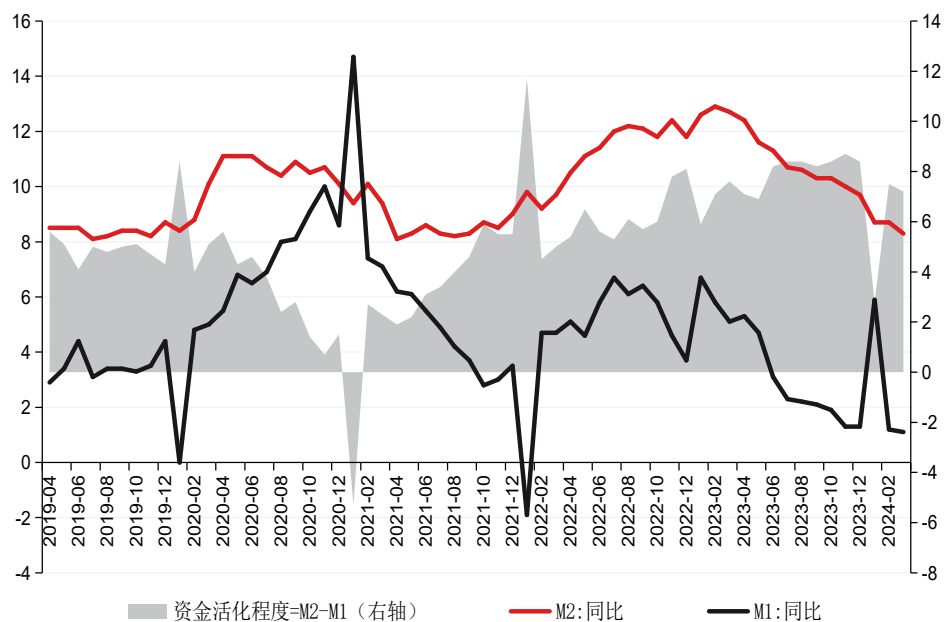


数据来源: WIND、国联期货研究所

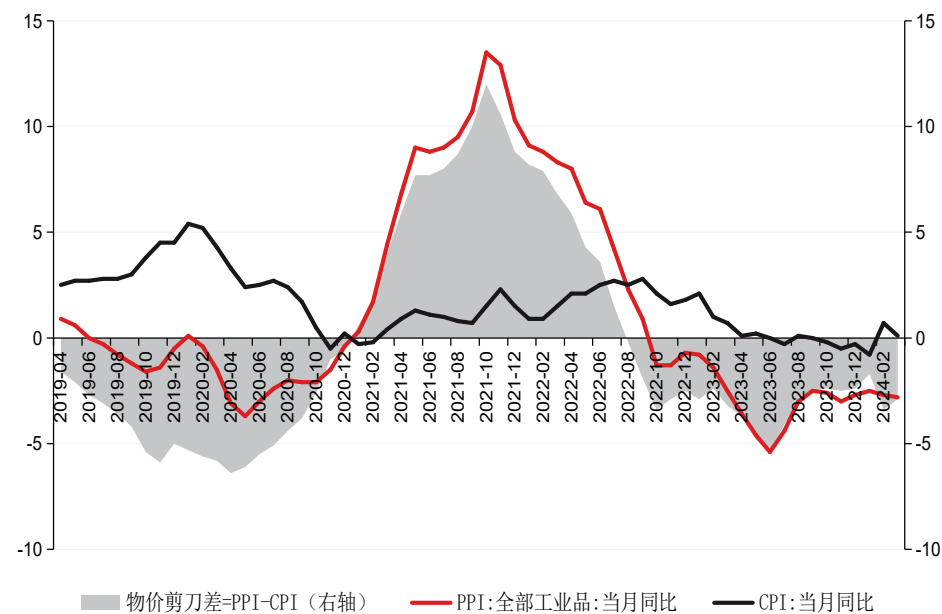


剪刀差

资金活化程度



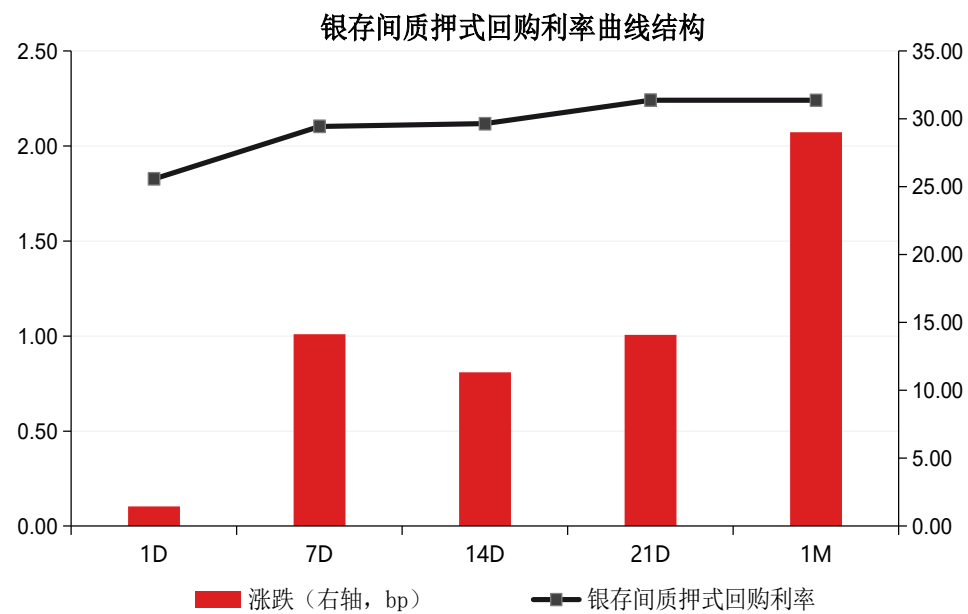
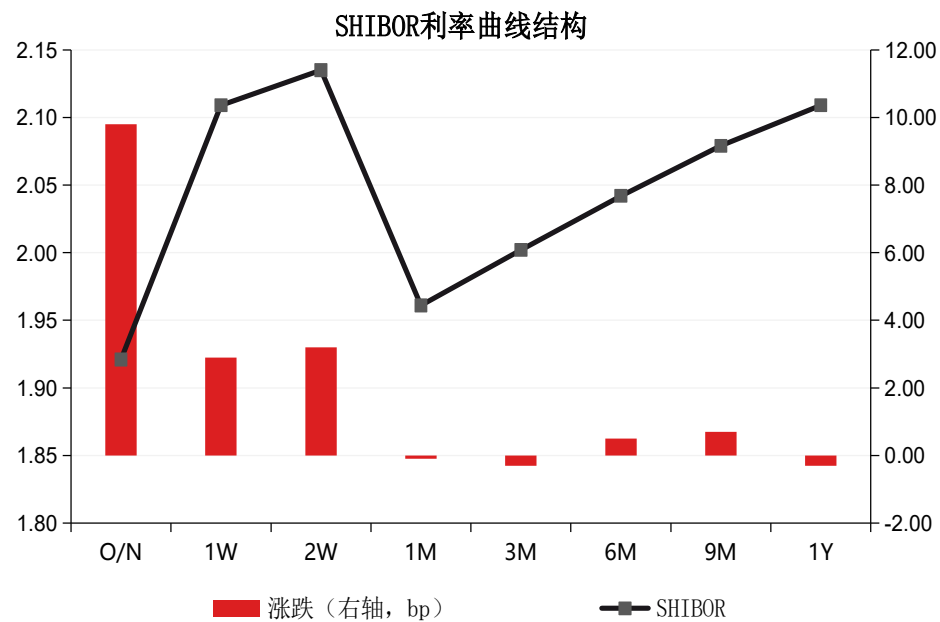
物价剪刀差



数据来源: WIND、国联期货研究所



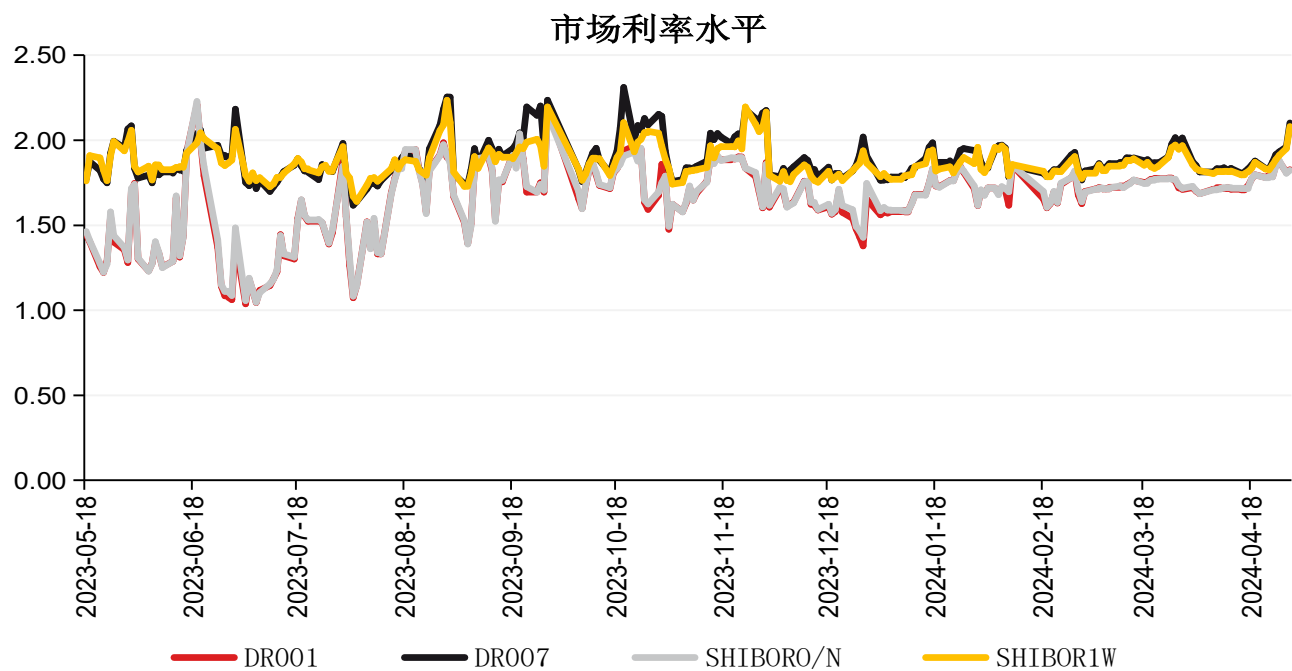
流行性观察



数据来源: WIND、国联期货研究所



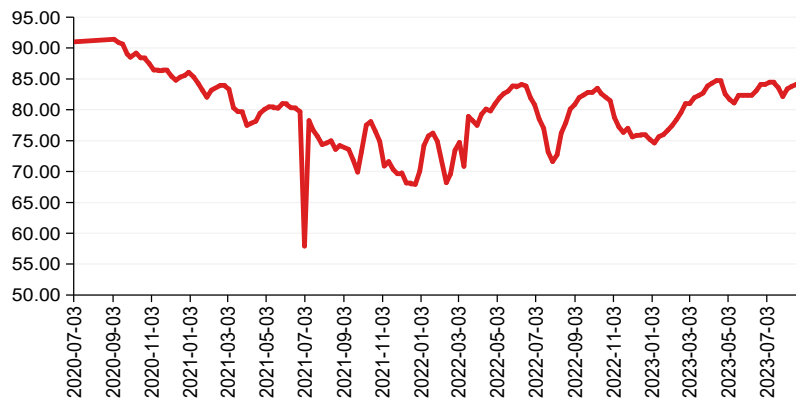
流行性观察



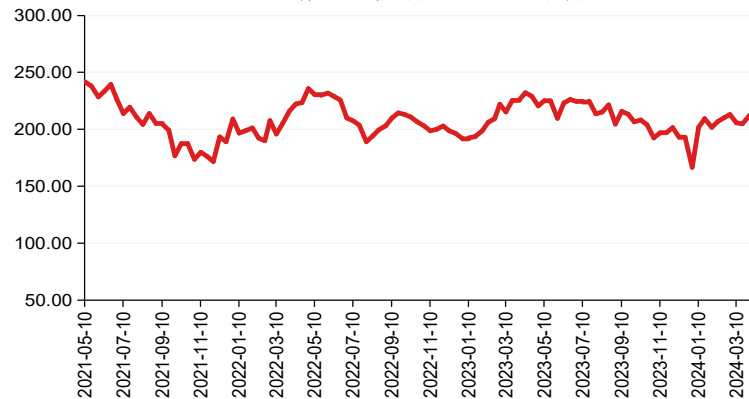


工业生产

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



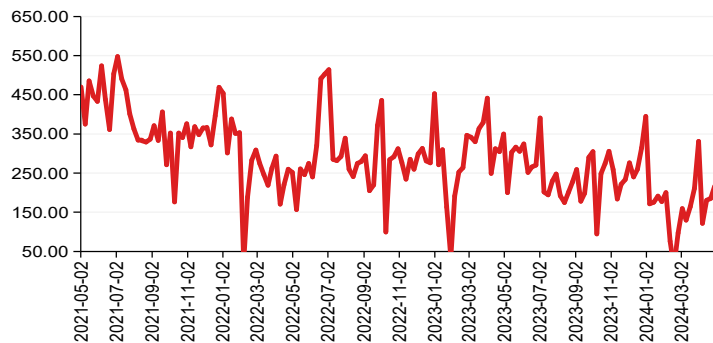
钢材综合价格指数



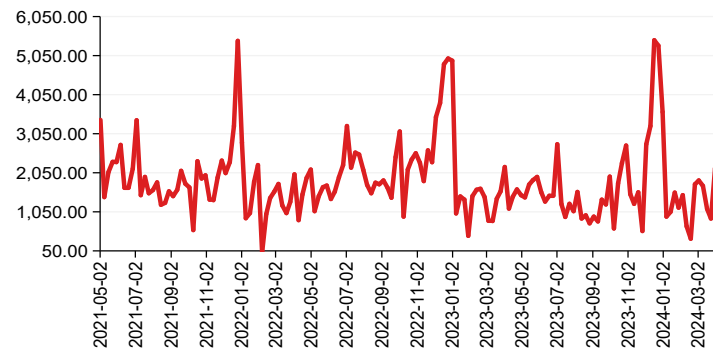


投资及消费

30大中城市:商品房成交面积:当周值



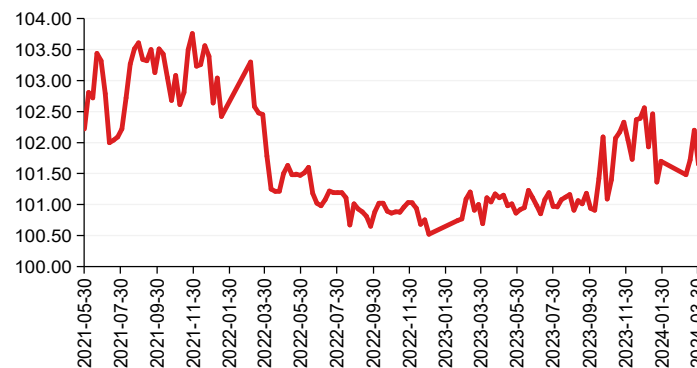
100大中城市:成交土地占地面积:当周值



当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



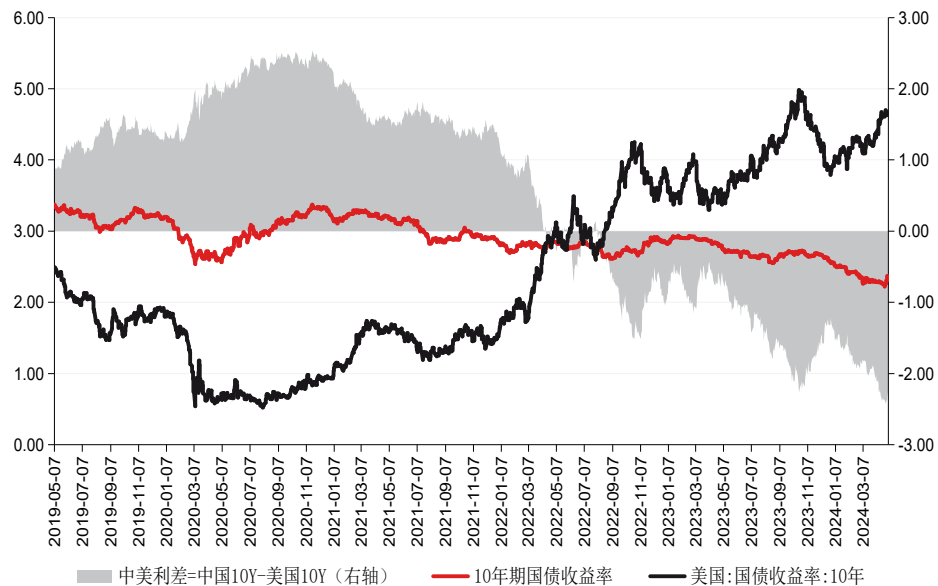
义乌中国小商品指数:总价格指数



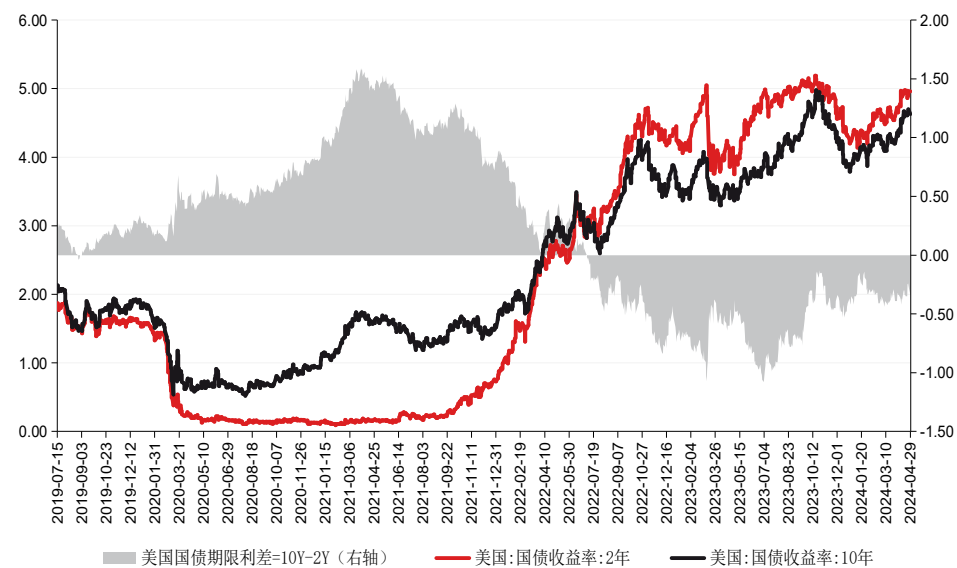


利率差

中美利差



美国国债期限利差



数据来源：WIND、国联期货研究所



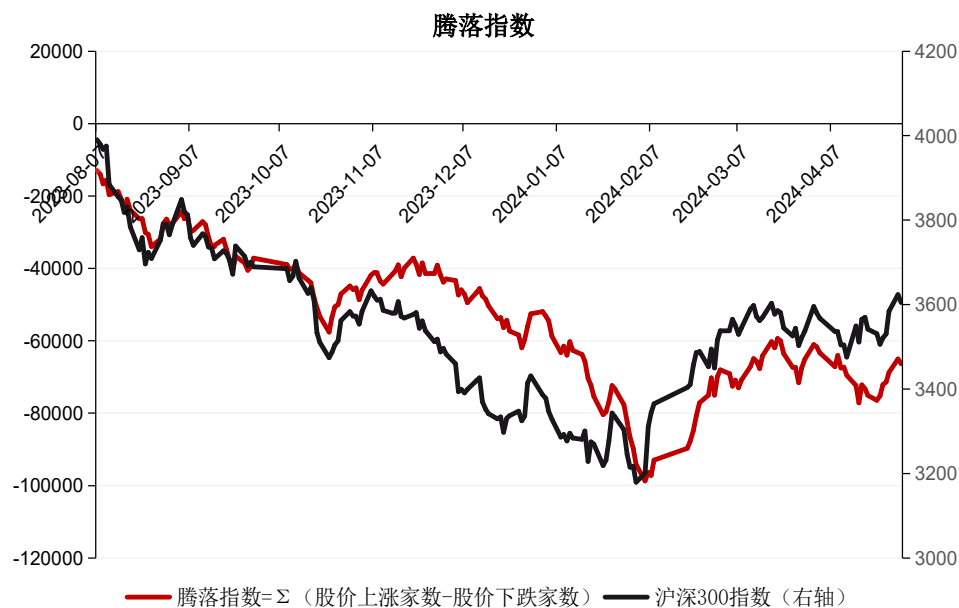
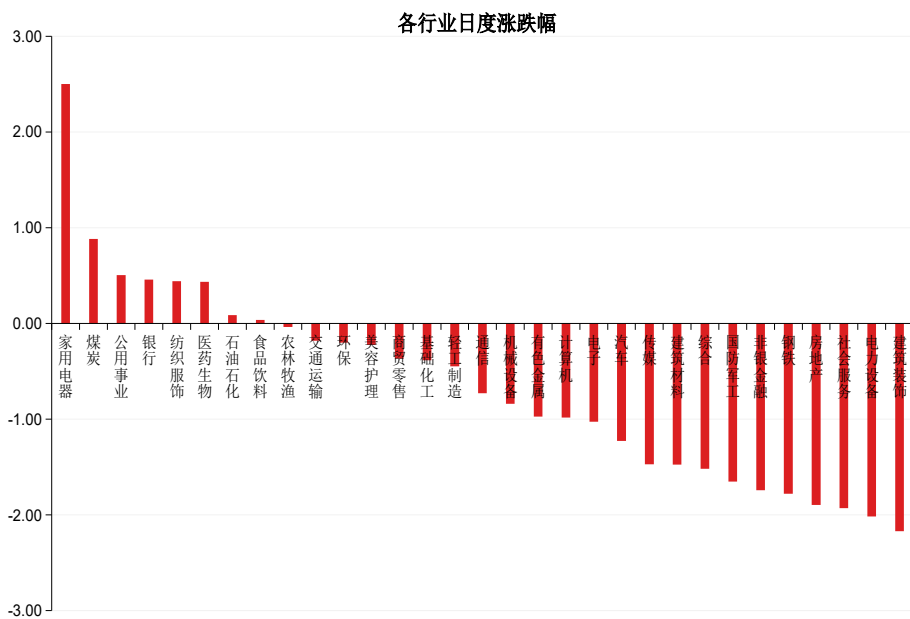
CONTENTS

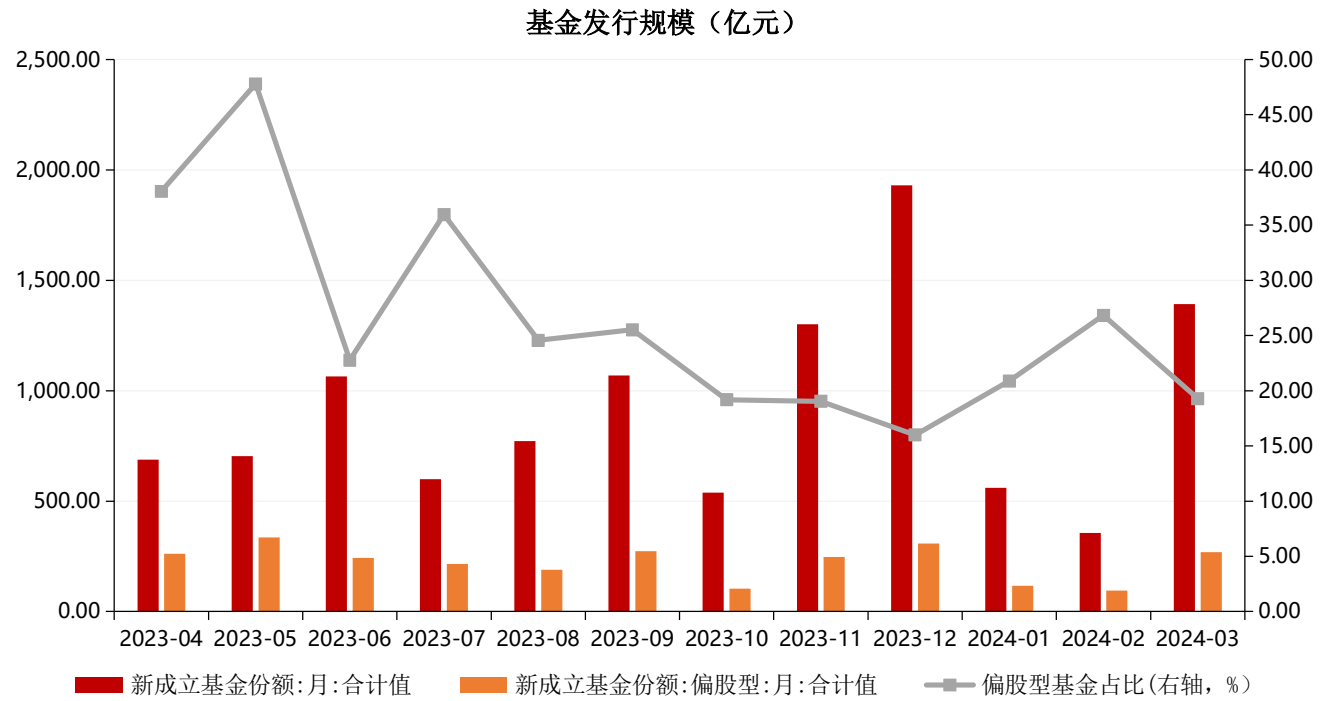
目录

02

股指期货数据追踪

GUOLIAN FUTURES

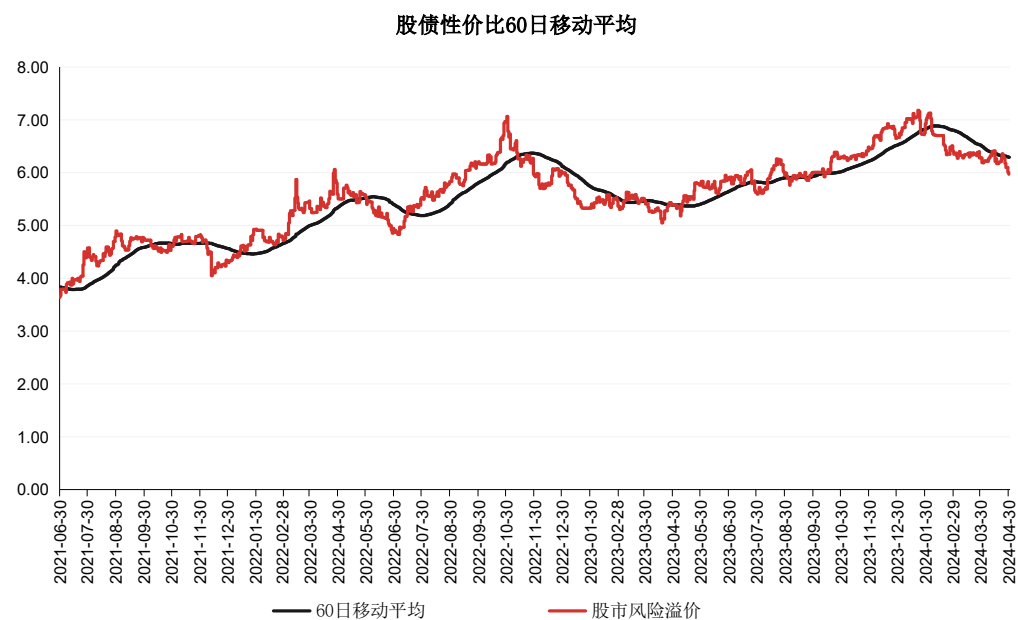
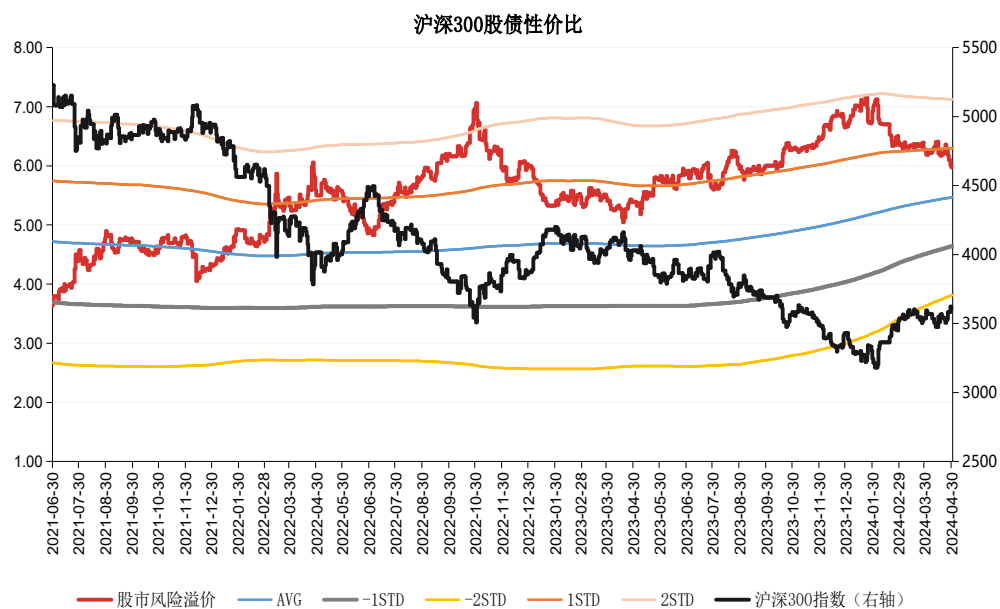




数据来源: WIND、国联期货研究所



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



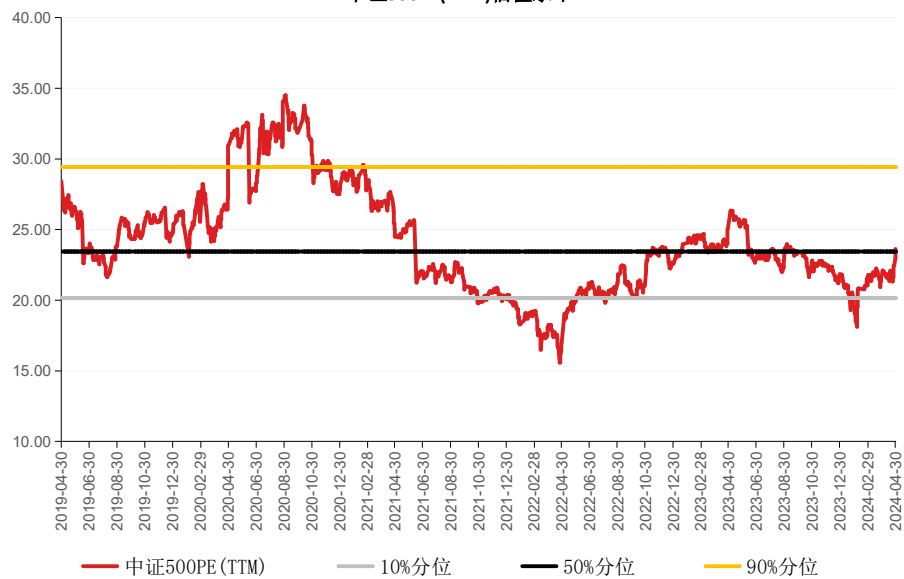
沪深300PE (TTM) 估值水平





指数估值水平

中证500PE(TTM)估值水平

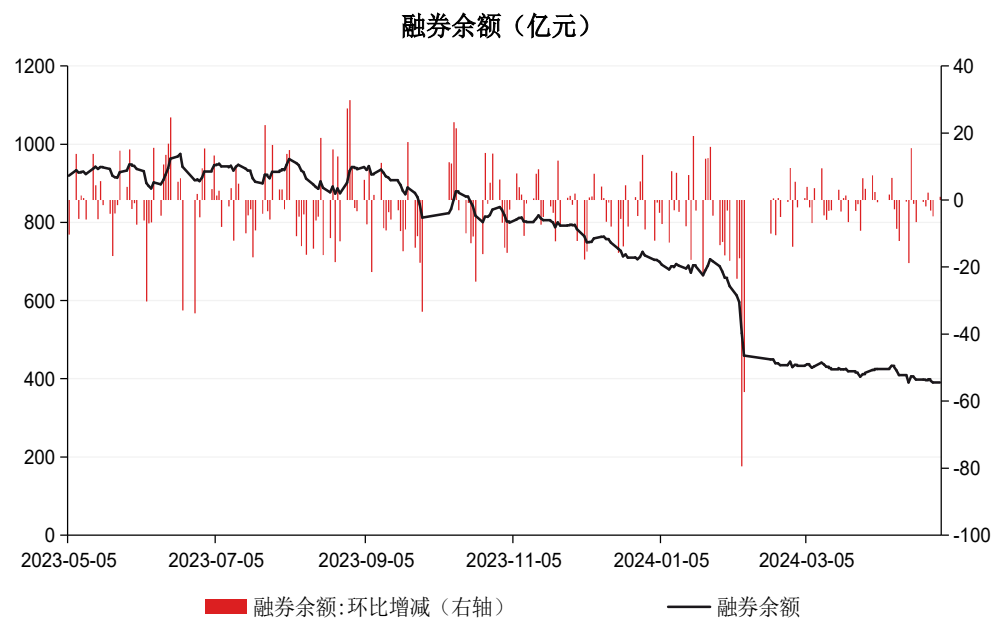
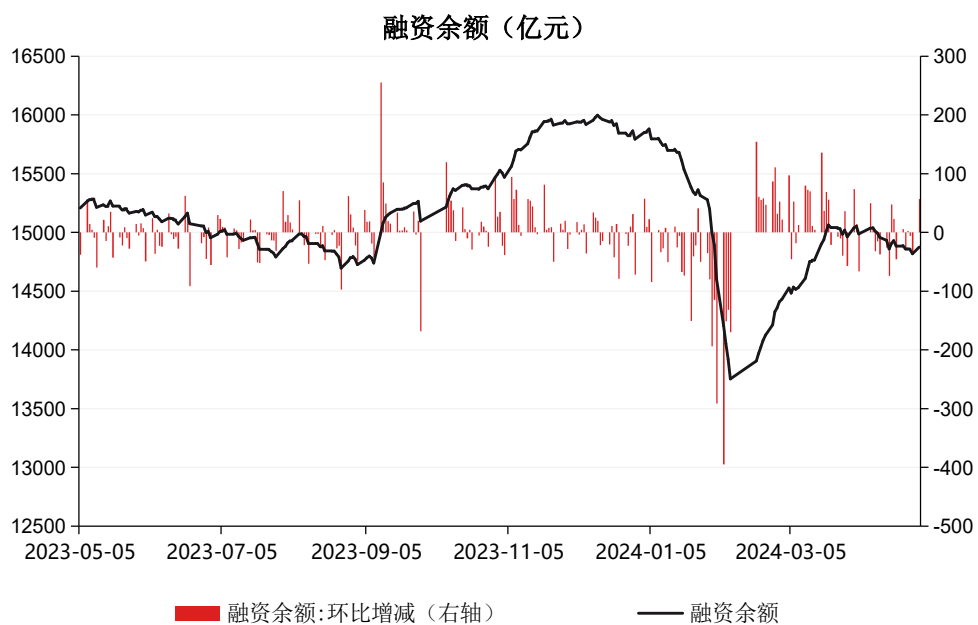


中证1000PE(TTM)估值水平





股市晴雨

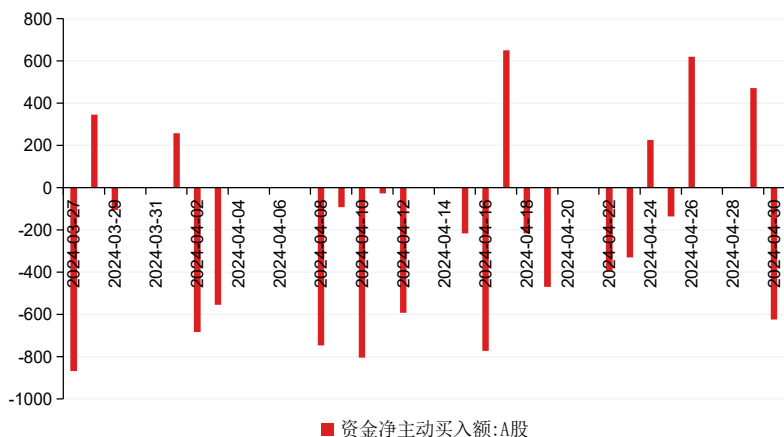


数据来源: WIND、国联期货研究所

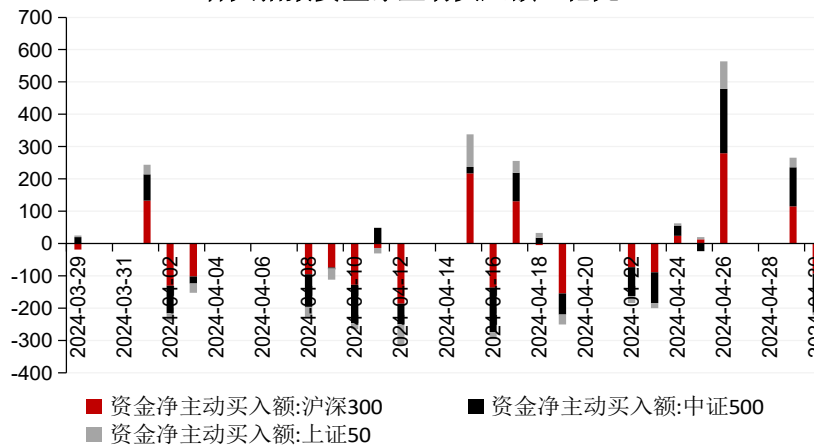


股市资金流动

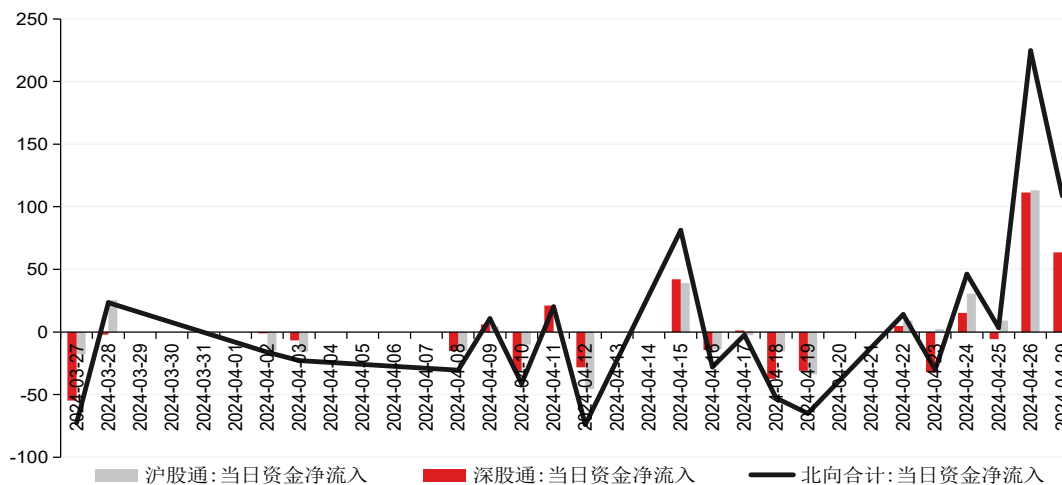
A股资金净主动买入额（亿元）



各大指数资金净主动买入额（亿元）



北向资金流向（亿元）

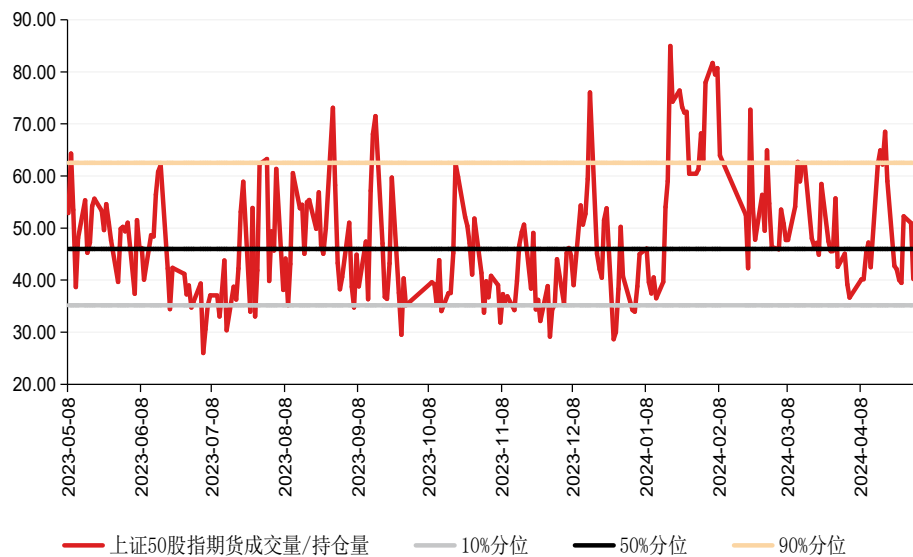


数据来源: WIND、国联期货研究所

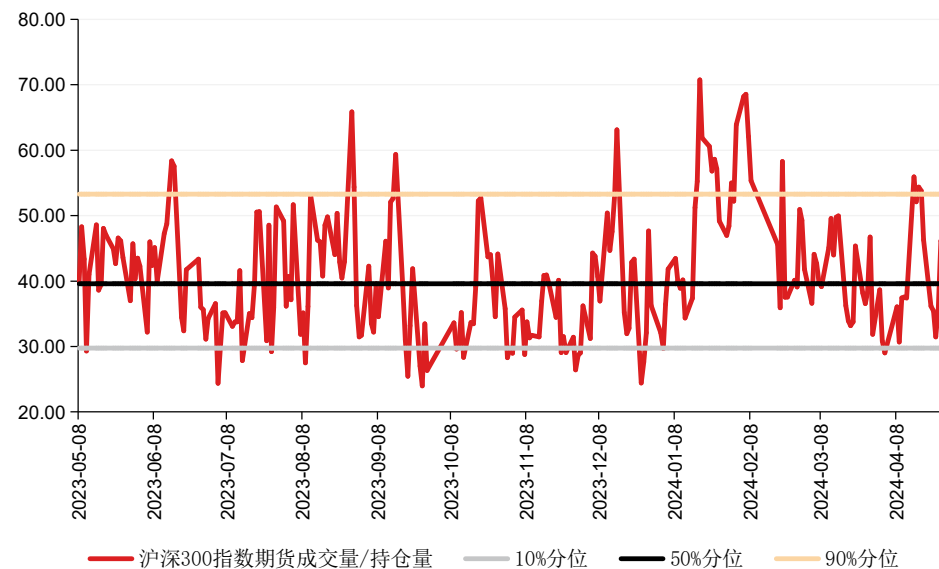


期市资金流动

上证50股指期货成交持仓比(%)



沪深300股指期货成交持仓比(%)

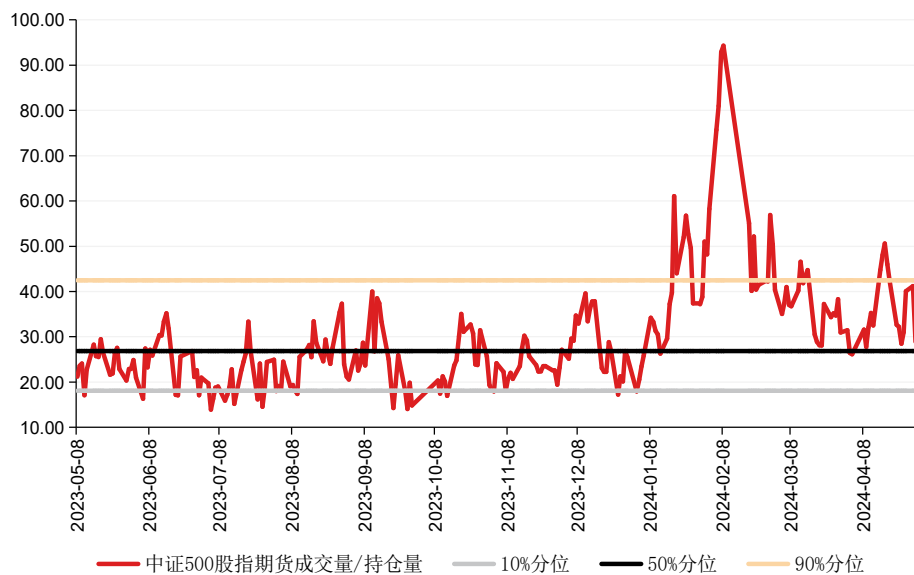


数据来源：WIND、国联期货研究所

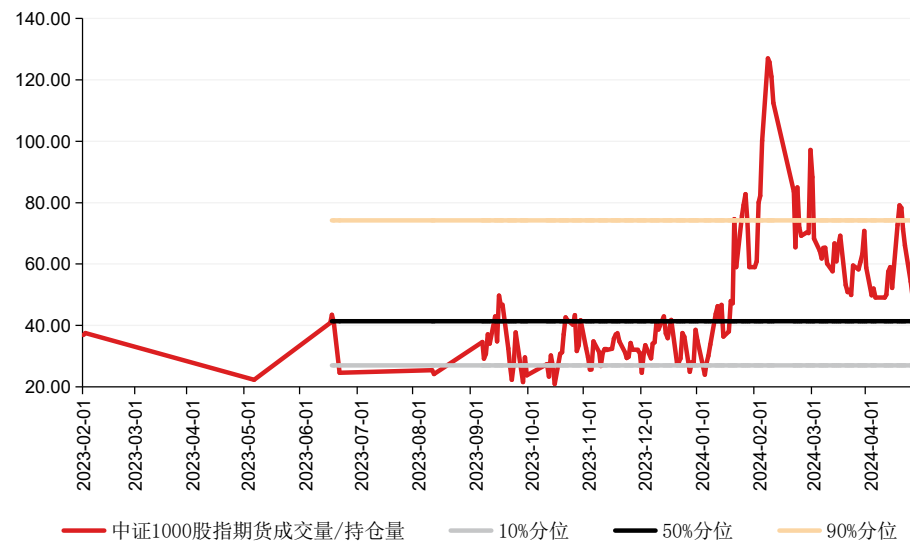


期市资金流动

中证500股指期货成交持仓比(%)



中证1000股指期货成交持仓比(%)

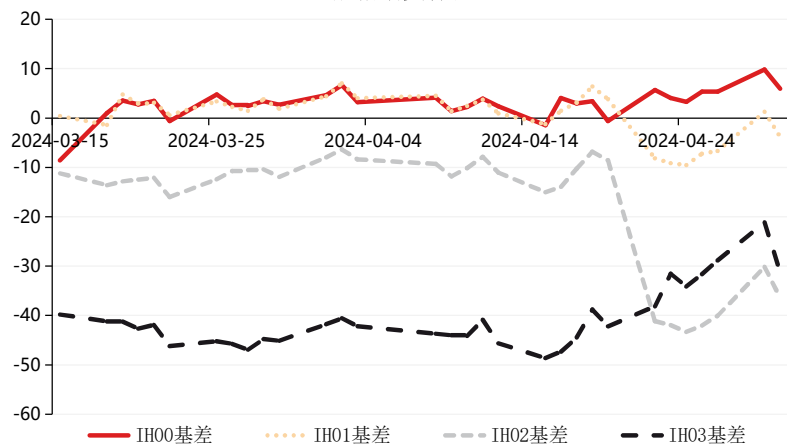


数据来源：WIND、国联期货研究所

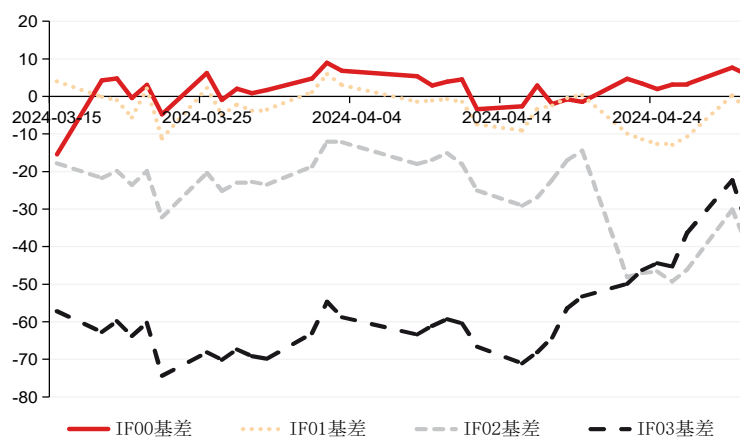


期现价差

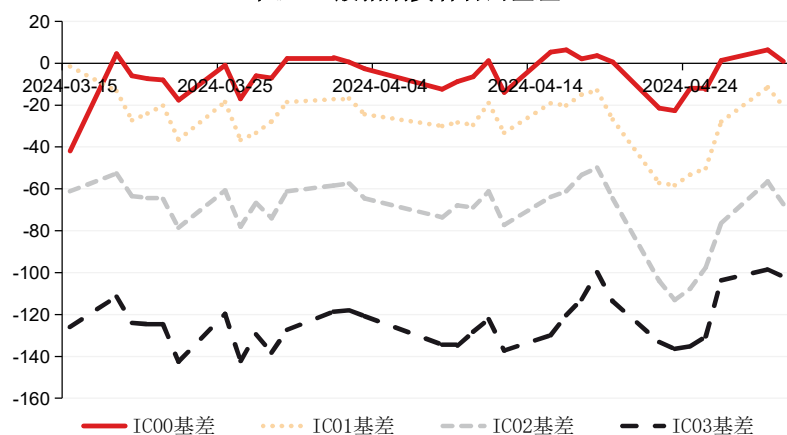
上证50股指期货各合约基差



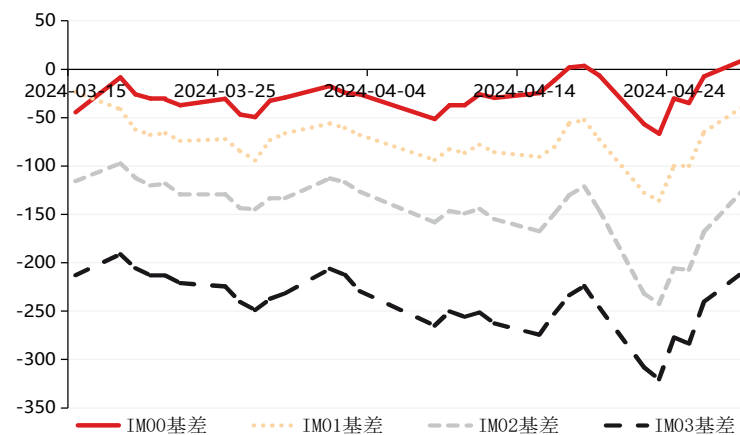
沪深300股指期货各合约基差



中证500股指期货各合约基差



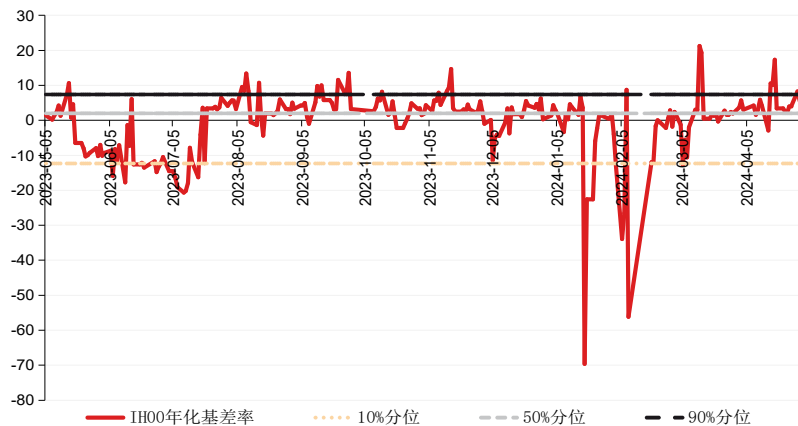
中证1000股指期货各合约基差



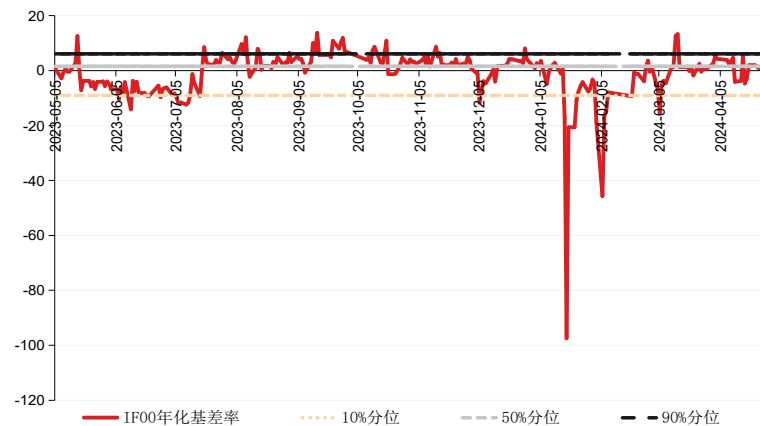


期现价差

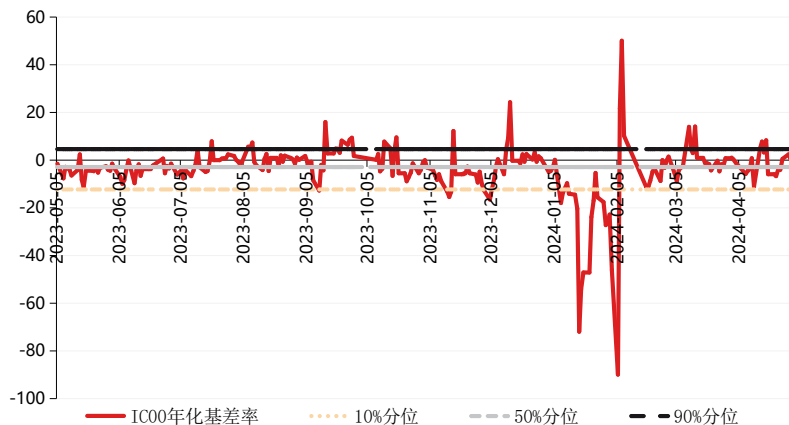
IF当月合约年化基差率水平



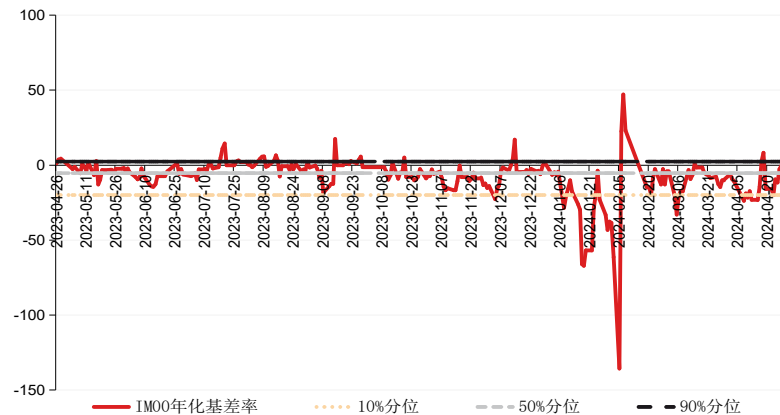
IH当月合约年化基差率水平



IC当月合约年化基差率水平

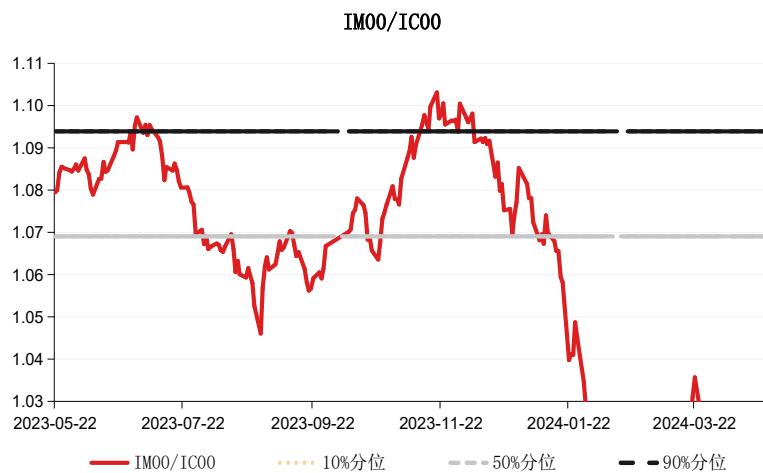
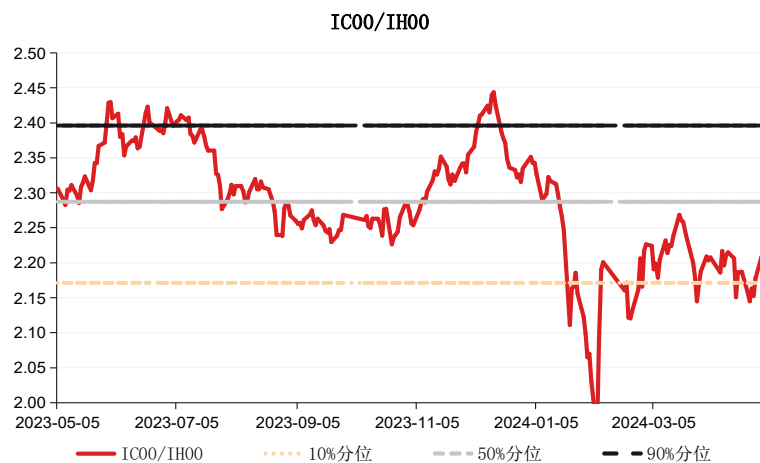
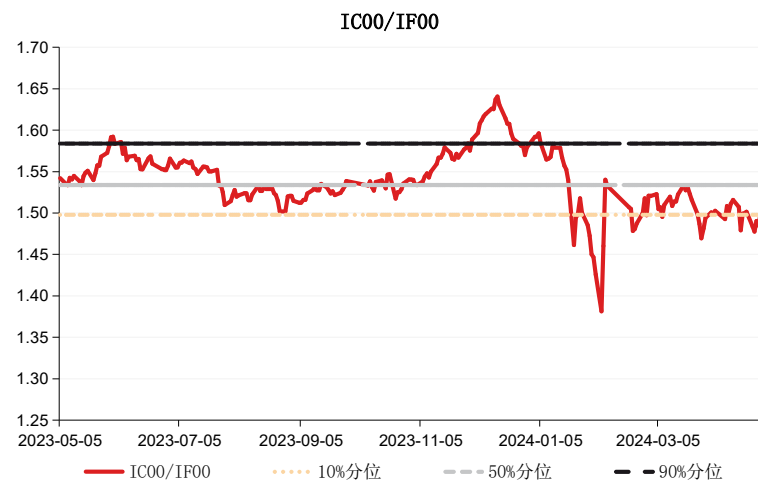
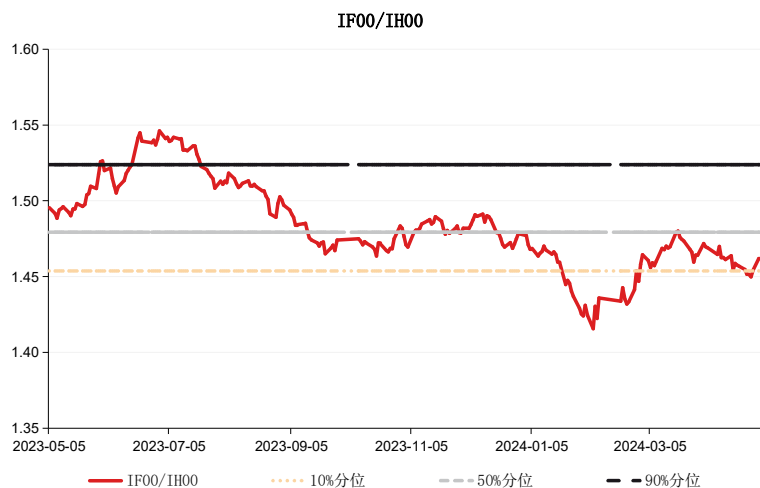


IM当月合约年化基差率水平





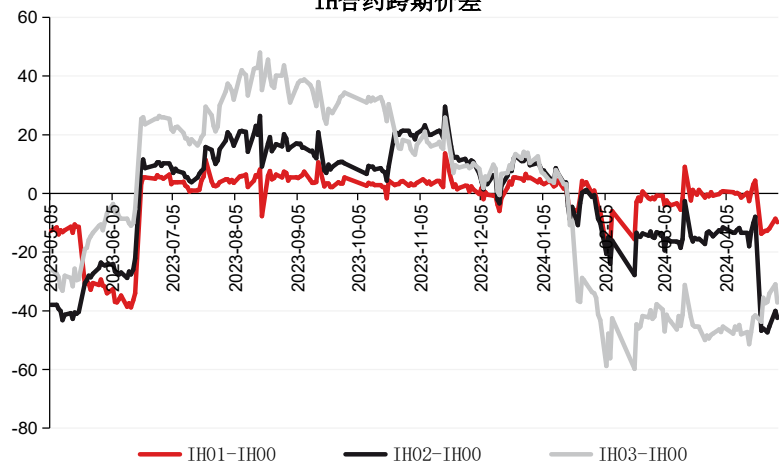
跨品种价差



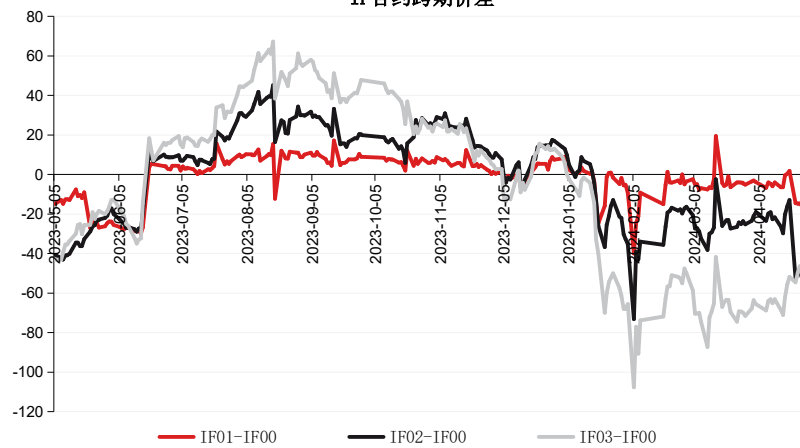


跨期价差

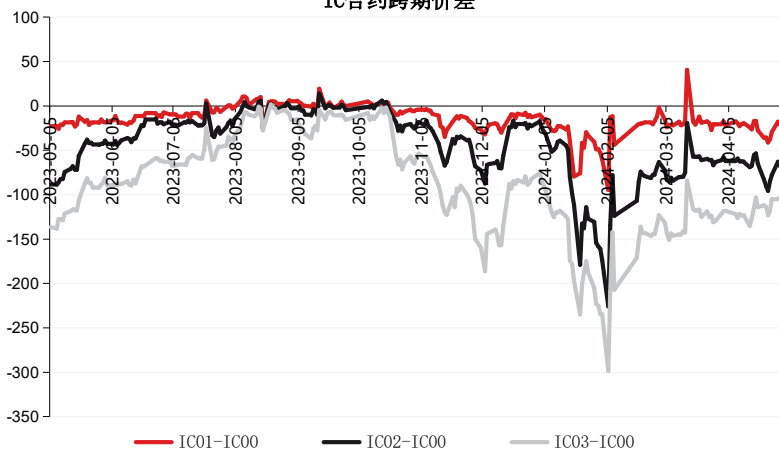
IH合约跨期价差



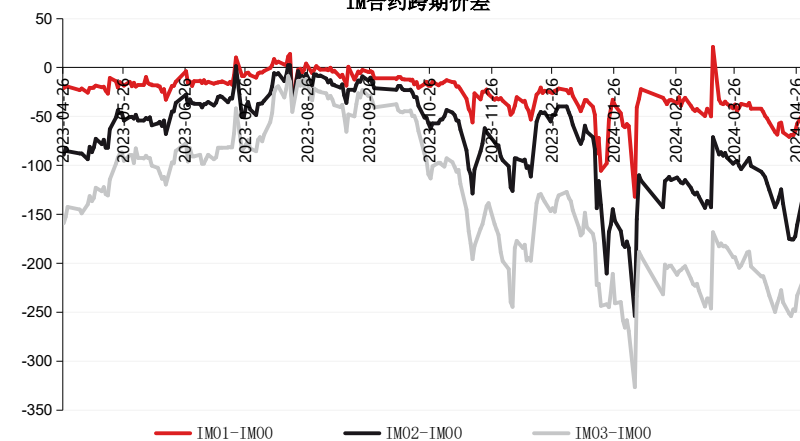
IF合约跨期价差



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



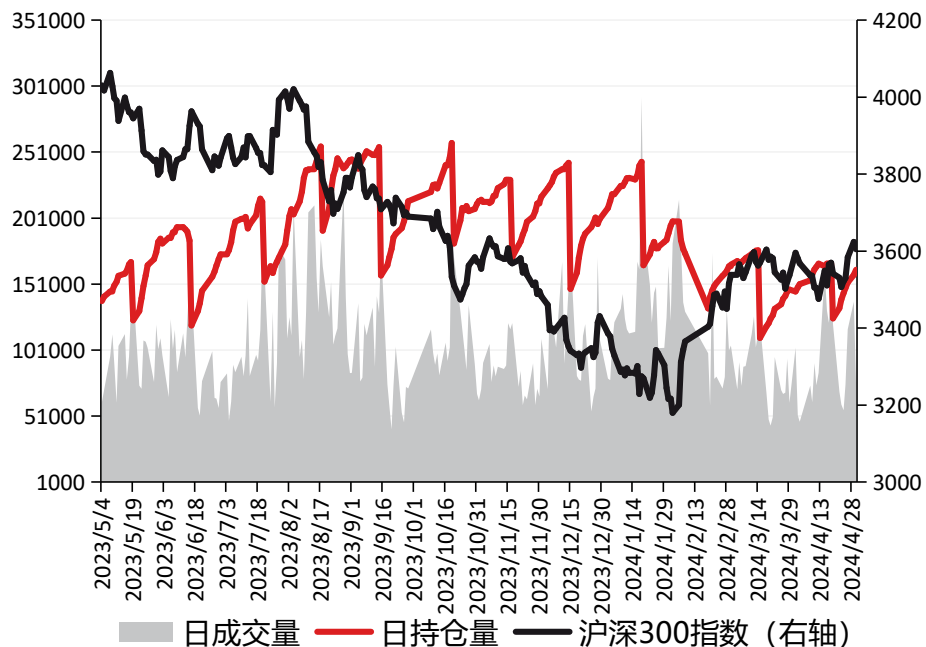
主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02405					M02405					
	标的价格	3604.39	涨跌幅	-0.54%		标的价格	5497.43	涨跌幅	-0.86%		
期权到期日	2024/5/17	平值行权价		3600		期权到期日	2024/5/17	平值行权价		5500	
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	14.40%	13.58%	0.82%	7.25%	15.02%	隐含波动率	23.55%	23.55%	0.01%	76.65%	73.91%
30日	14.16%	13.74%	0.42%	35.97%	67.59%	30日	28.47%	27.79%	0.68%	87.75%	84.19%
60日	15.66%	16.13%	-0.48%	48.09%	79.05%	60日	36.99%	37.32%	-0.33%	96.84%	90.51%
持仓PCR	59.37%	56.29%	3.08%	18.58%	50.20%	持仓PCR	69.08%	70.26%	-1.17%	39.30%	61.66%
成交PCR	51.68%	52.06%	-0.38%	2.77%	4.74%	成交PCR	75.26%	79.41%	-4.15%	16.28%	21.74%
看涨看跌隐波差	2.39%	1.39%	1.00%	79.24%	68.85%	看涨看跌隐波差	-0.68%	-1.46%	0.78%	67.71%	72.31%
IV-HV30	0.24%	-0.16%	0.40%	27.94%	13.46%	IV-HV30	-4.92%	-4.24%	-0.68%	7.19%	11.54%
偏度	14.98%	4.84%	10.14%	86.55%	72.31%	偏度	1.34%	-5.32%	6.66%	82.11%	83.40%
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	3500					Put最大持仓行权价	5000				

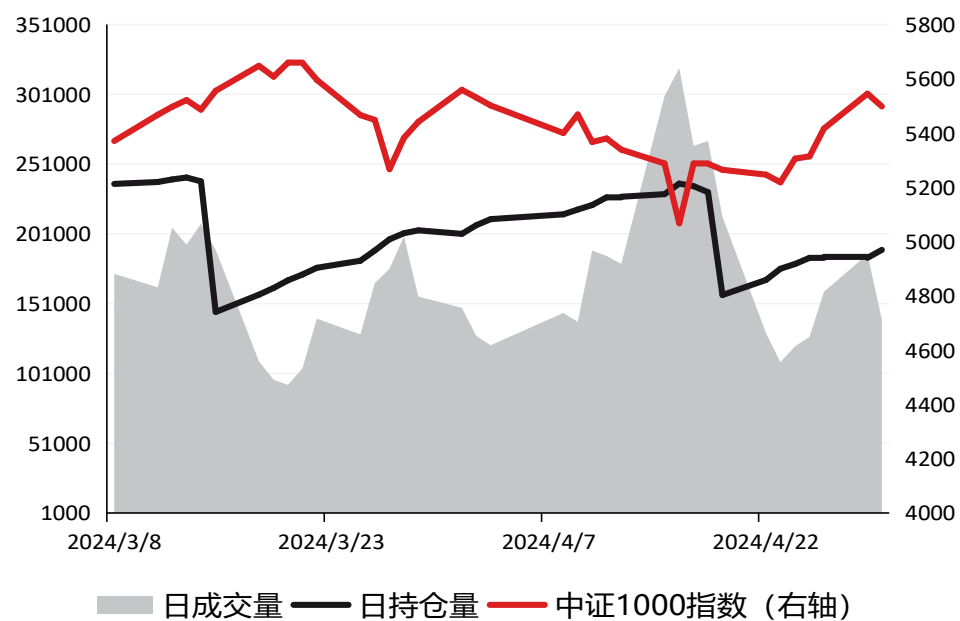


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



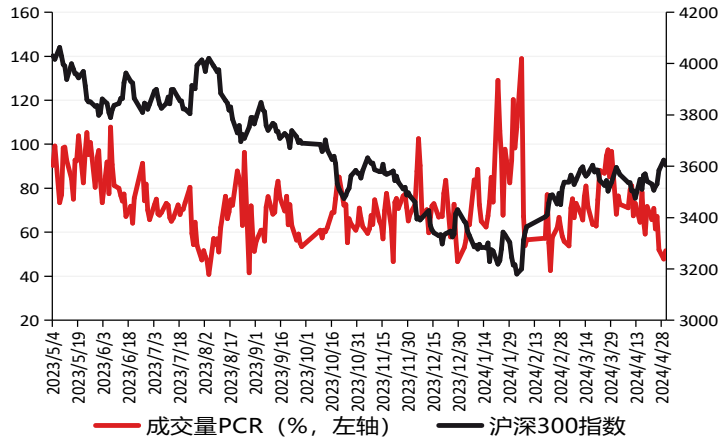
中证1000指数期权日成交持仓量



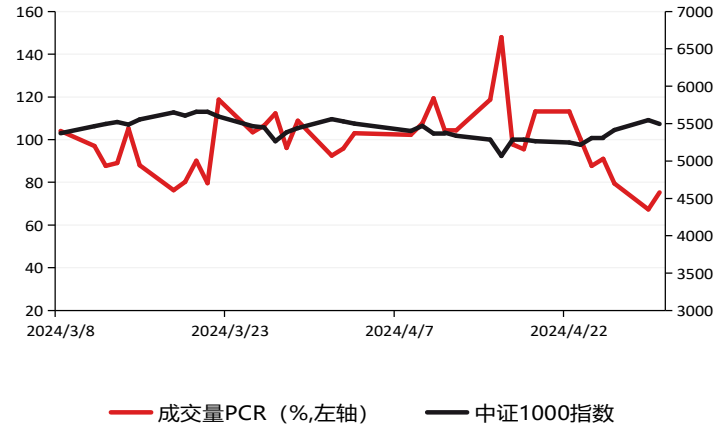


PCR值与标的指数走势

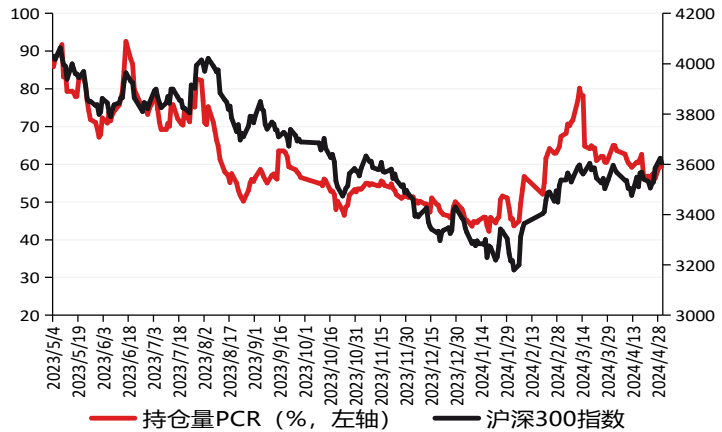
沪深300指数期权成交量PCR值



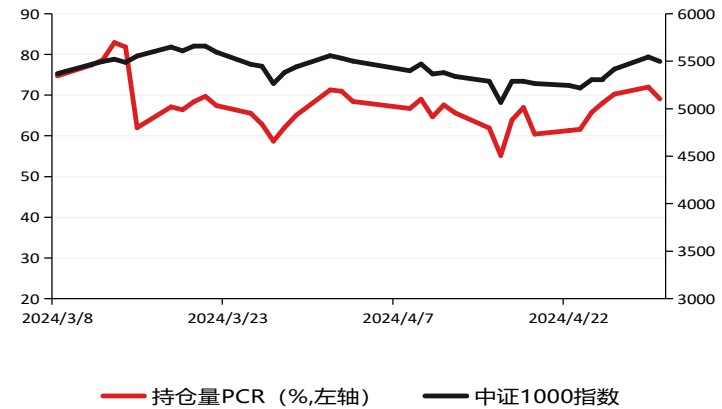
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



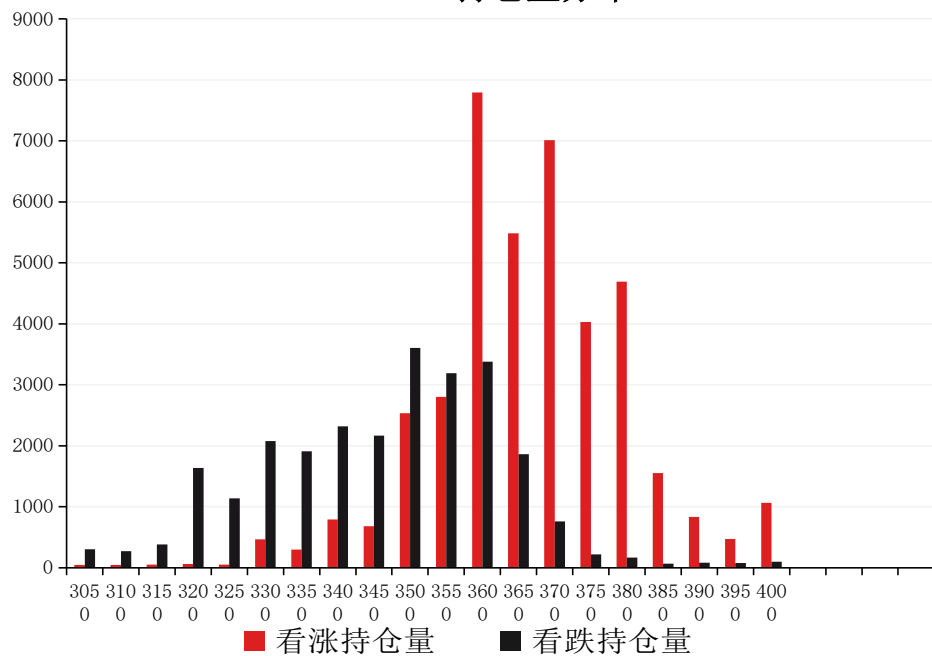
中证1000指数期权持仓量PCR值



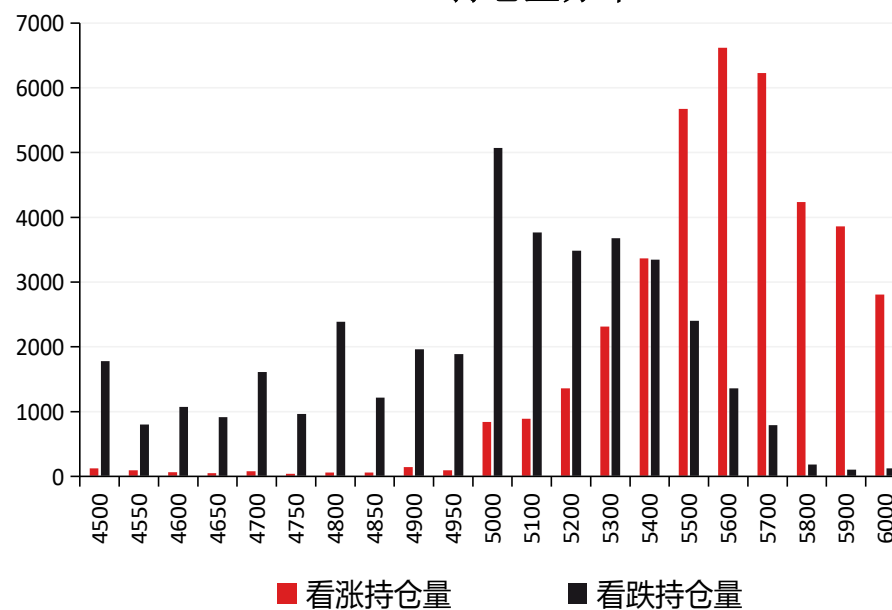


持仓量分布情况

I02405持仓量分布



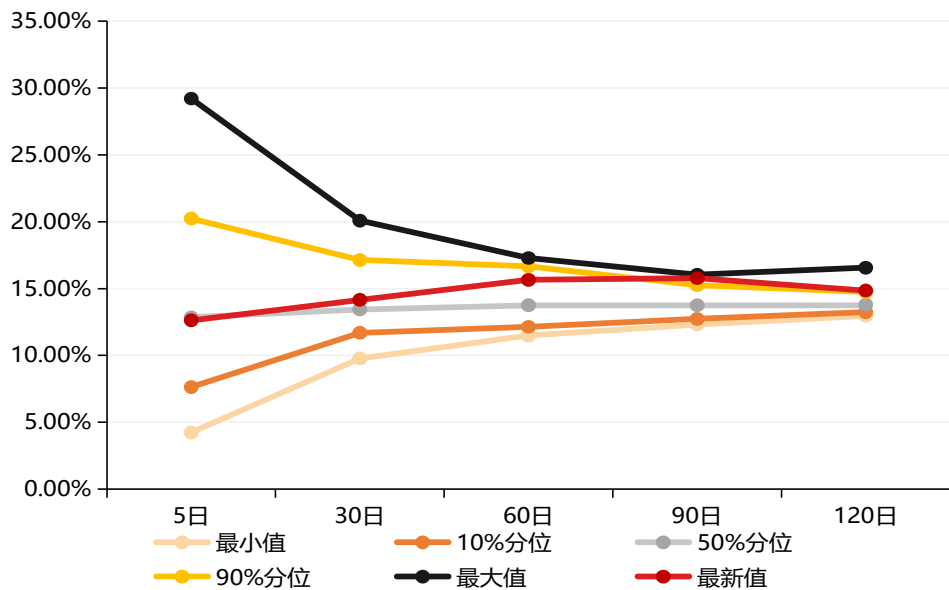
M02405持仓量分布



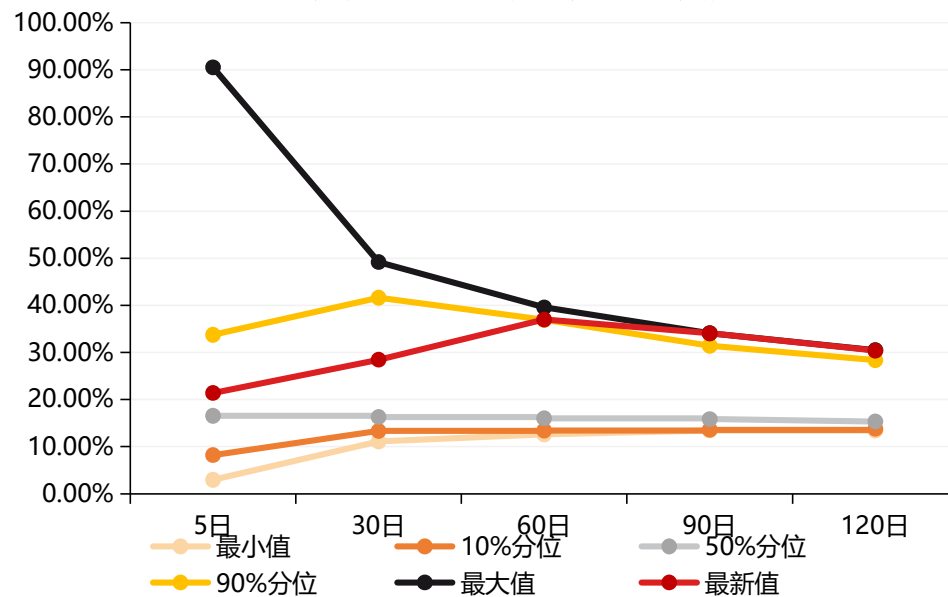


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



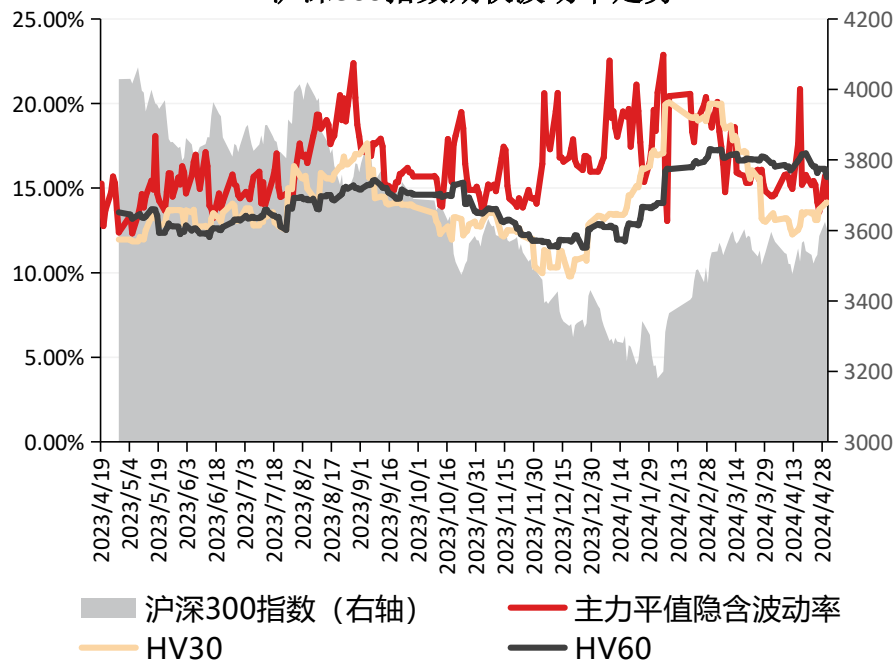
近一年中证1000指数期权波动率锥



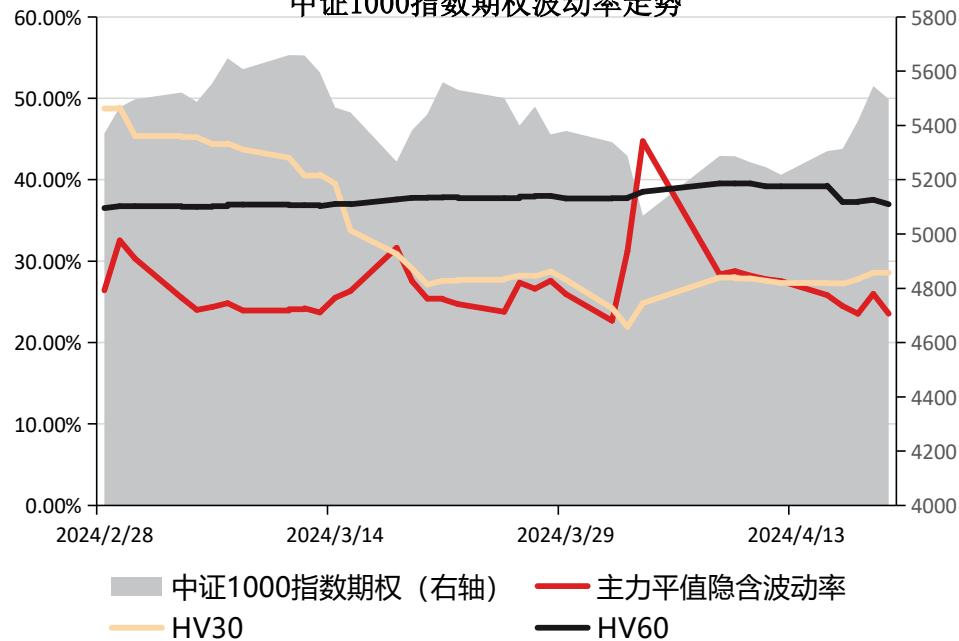


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势

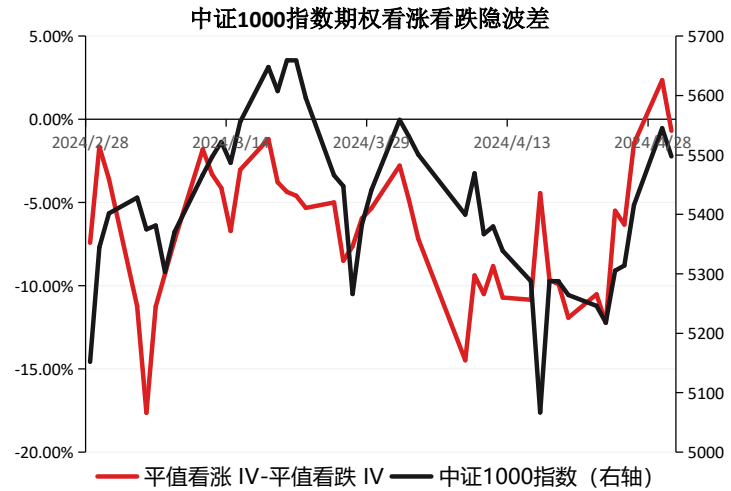
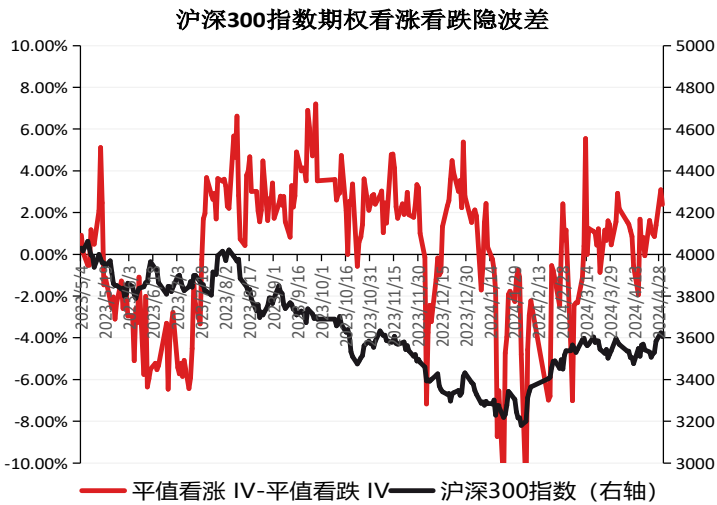
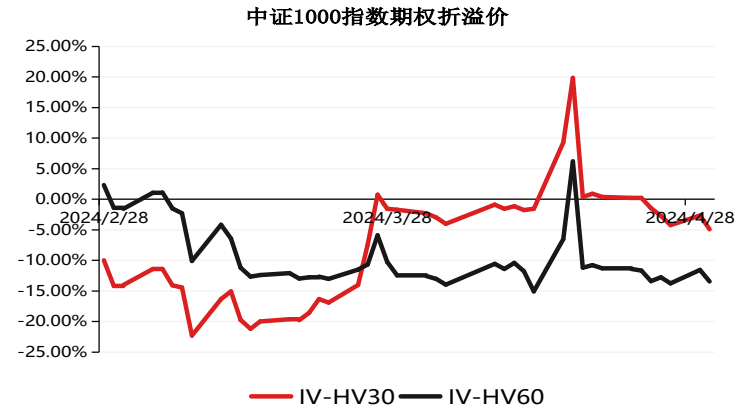
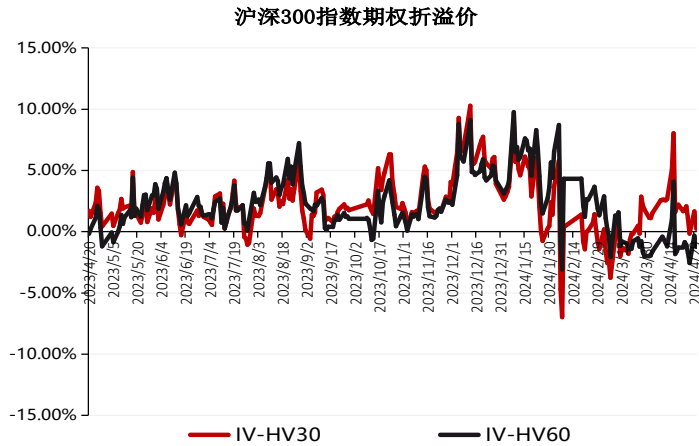


中证1000指数期权波动率走势





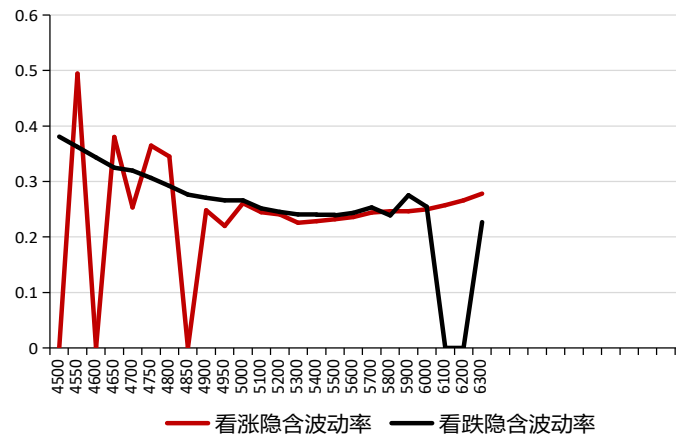
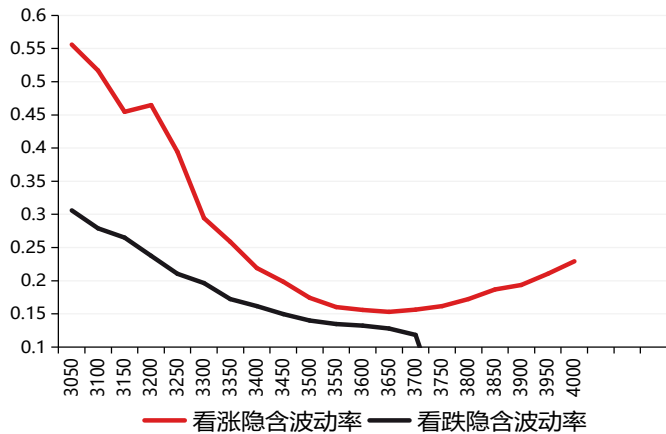
隐含波动率和历史波动率



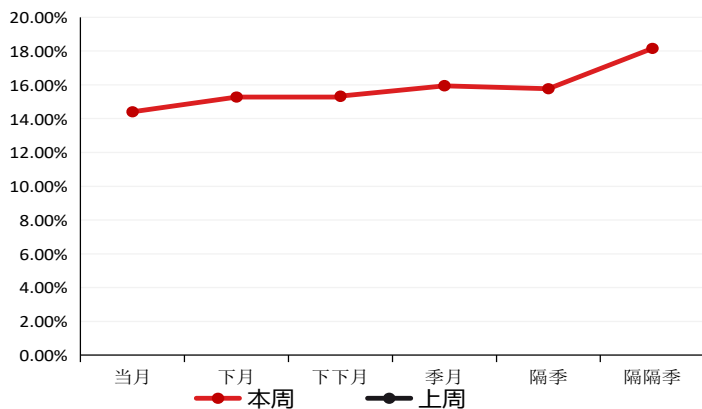


波动率曲面结构

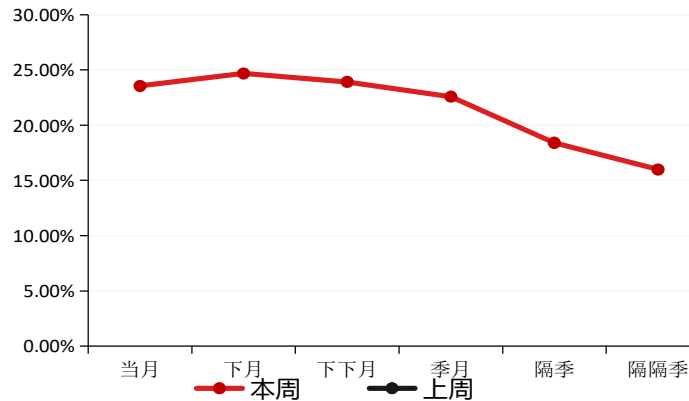
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



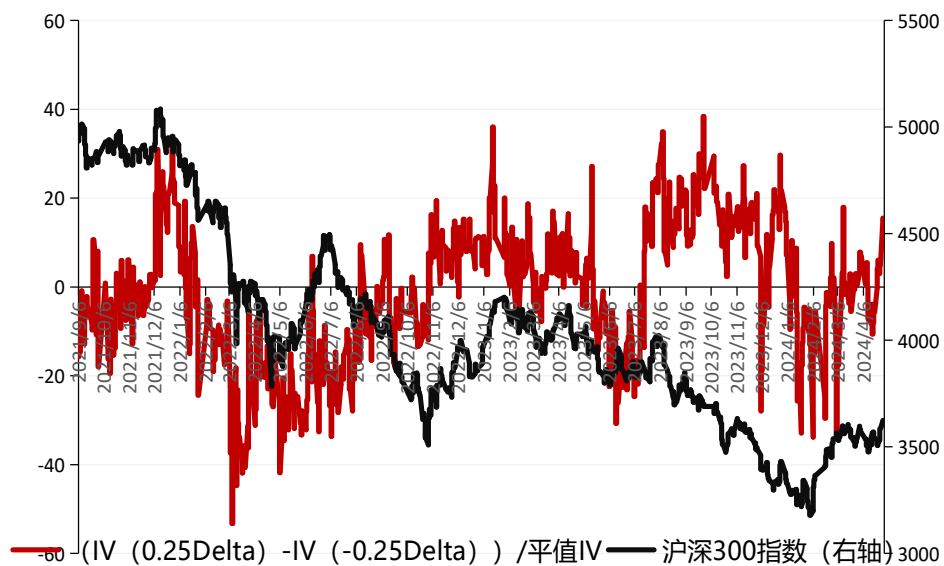
中证1000指数期权波动率期限结构



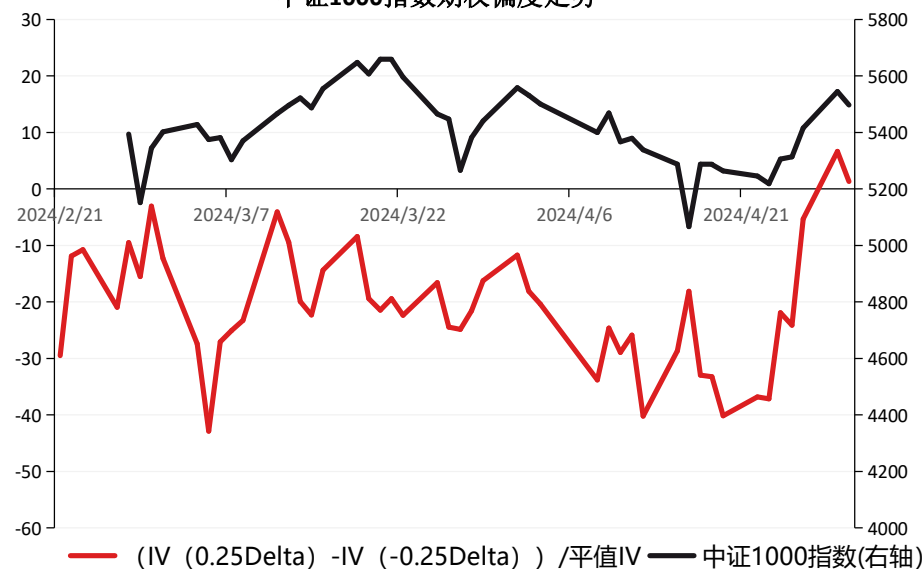


偏度与标的指数走势

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