



股指衍生品数据观察

(20221111)



 400 8888 012
www.glqh.com

主要观点

股指期货

- 11月11日，国家卫健委发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》，部署下一阶段二十条疫情防控优化调整措施。
- 美国公布10月通胀数据，CPI同比+7.7%（前值+8.2%），核心CPI同比+6.3%（前值+6.6%），同环比均超预期改善，**美联储本轮激进加息周期或正接近拐点，全球金融资产风险偏好提升。**
- 受疫情干扰、房地产融资需求疲弱及季末冲量信贷透支的影响，10月社会融资规模再度回落，同比增速+10.3%（9月为+10.6%），**人民币贷款和政府债券同比大幅减少是拖累社融低于预期的主因。**企业中长期贷款受传统基建配套融资需求提升支持，同比多增2433亿元。政策托底力度不弱，中长期贷款有望保持高水平。
- 11月11日，沪深两市成交放量至1.22万亿元，环比放大4000亿元；北向资金全天大幅净买入146.66亿元，创年内次高，终结周内4连减仓。
- **从外部来看，本周美国10月通胀数据以及俄罗斯撤军赫尔松的消息或暗示外围扰动因素正在消退，美元顶部形态基本确立，风险偏好将提升，**A股目前的关注点在国内经济基本面。近期公布的10月经济数据均显示国内稳增长政策对生产及需求端的传导受到疫情变化的影响，因此疫情防控及态势变化是重点关注方向，**11日公布防控优化二十条提升市场风险偏好，A股市场放量上攻，但上证指数和创业板指数承压于60日均线后续回落，需等待盘整后向上突破的时机。**

主要观点

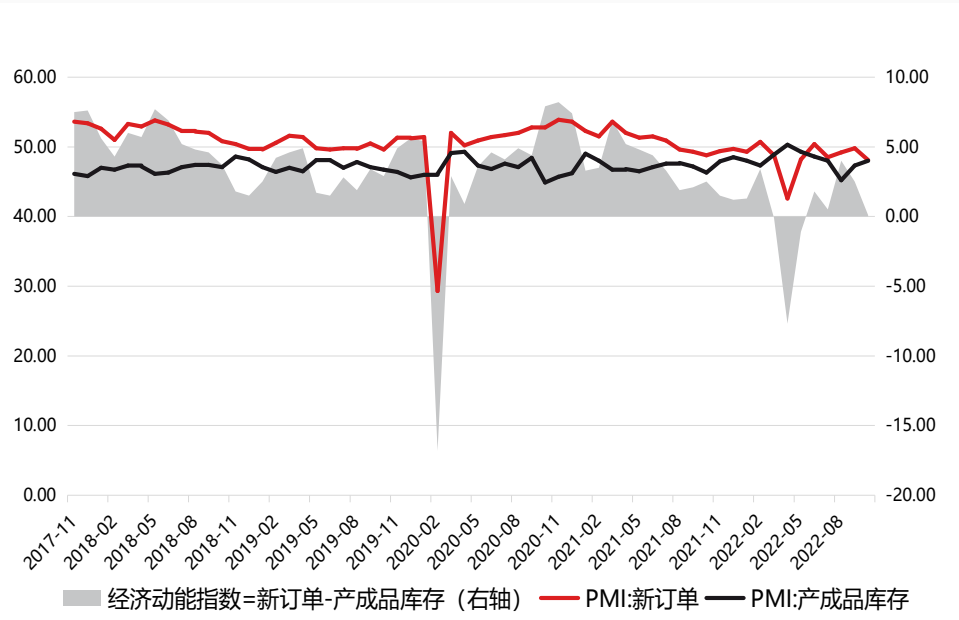
股指期权

- 近期尽管标的指数波动较为剧烈，但虚值看涨隐波始终高于虚值看跌隐波，无论从该情形持续时间还是大小上看，**此均为7月以来市场回调之后的首次，投资者情绪已现明显好转。**
- 本周五标的市场经历极度放量后，看涨和看跌期权隐波均出现明显回落，当前两者均值回落至20.42%，相比周一大幅回落近5个百分点，预计短期标的市场波动将放缓。
- **建议投资者耐心等待择机构建牛市价差策略的机会。**

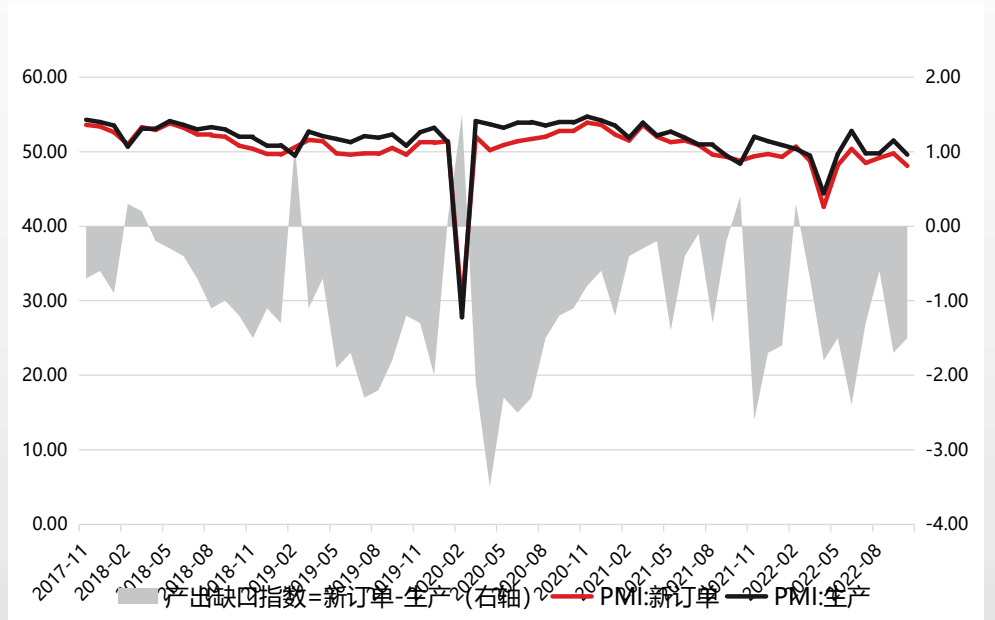
/01

宏观数据追踪

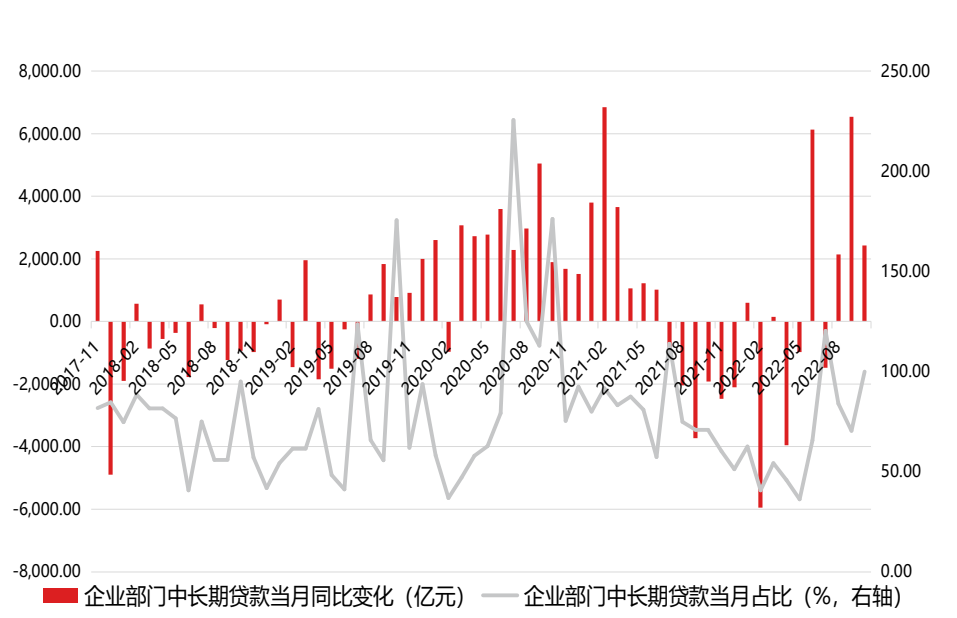
图：经济动能指数



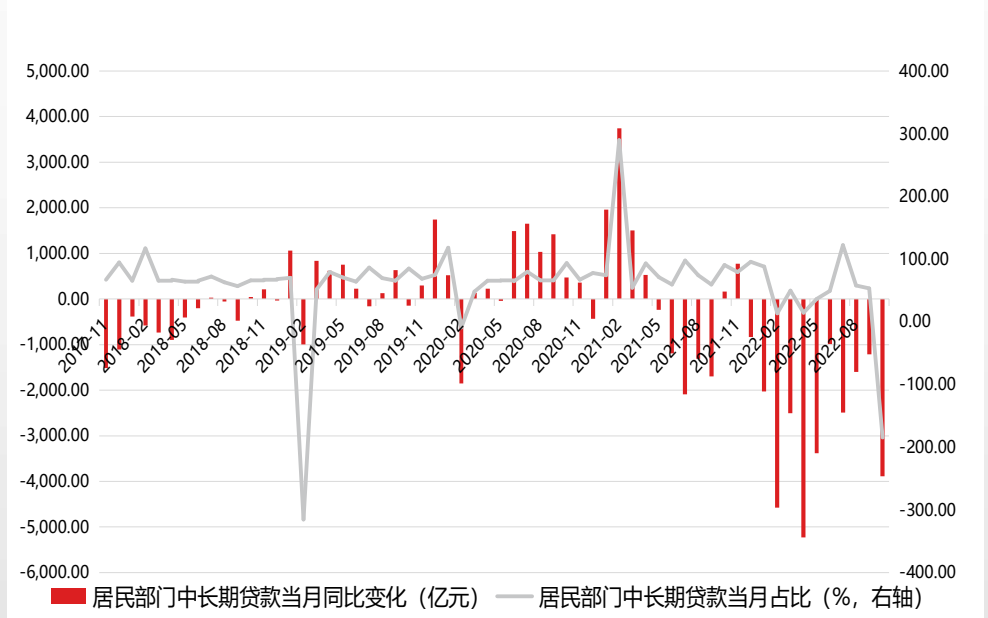
图：产出缺口指数



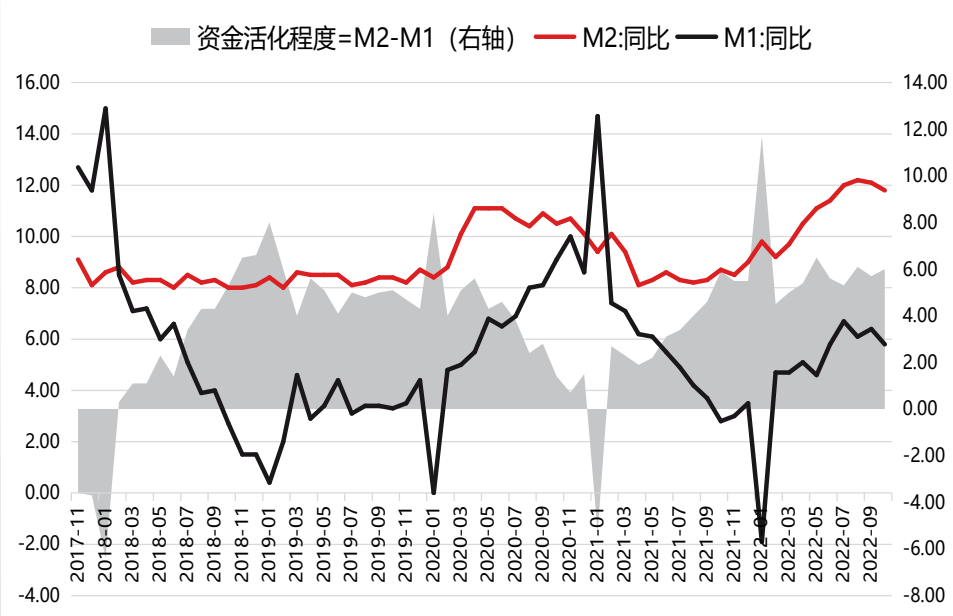
图：企业部门中长期信贷需求



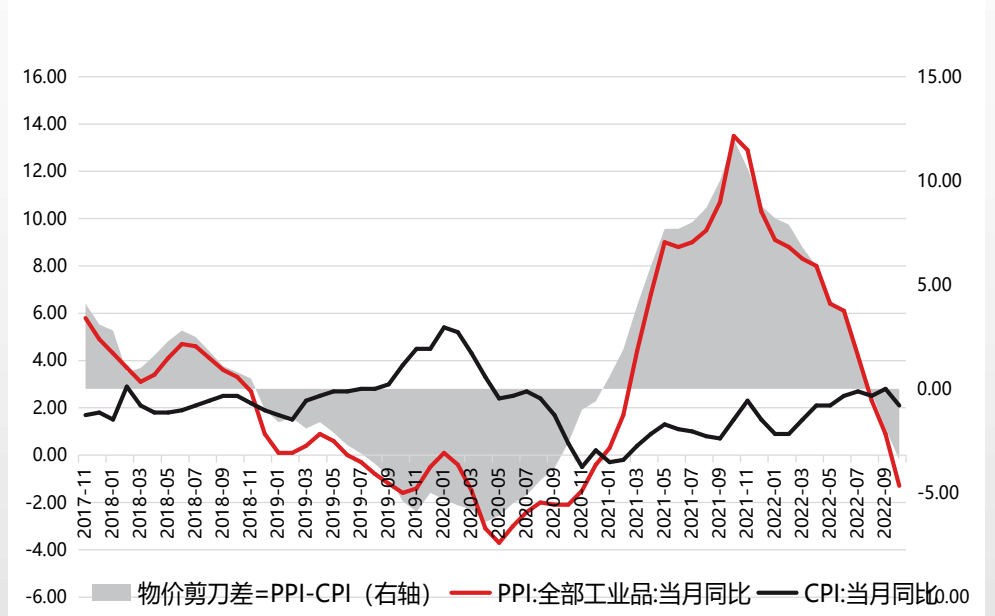
图：居民部门中长期信贷需求



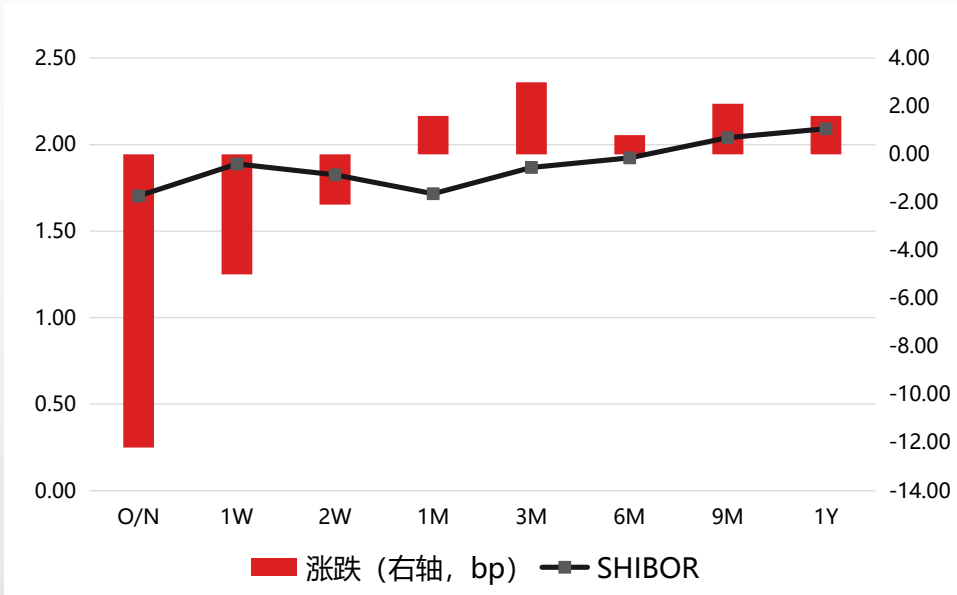
图：资金活化程度



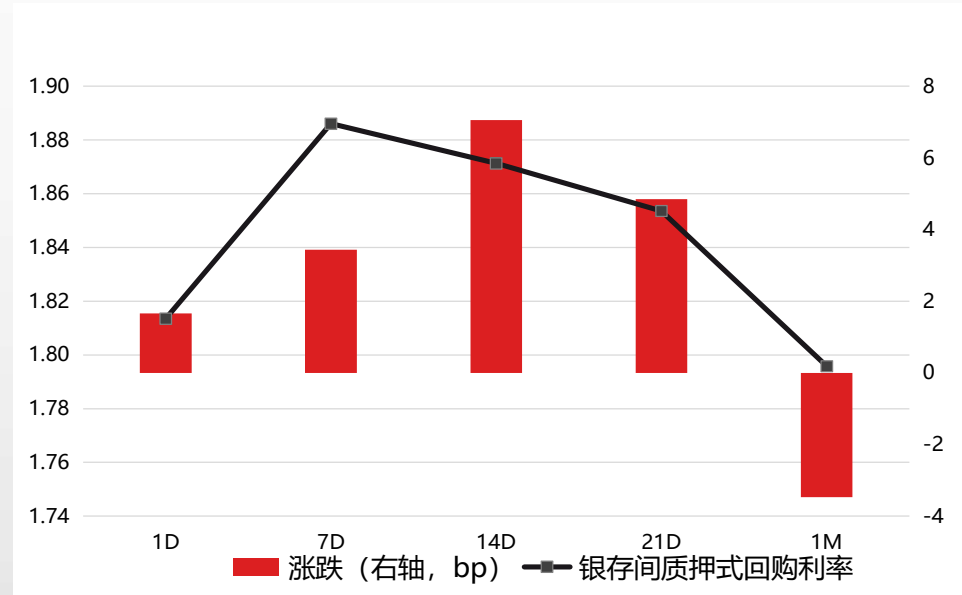
图：物价剪刀差



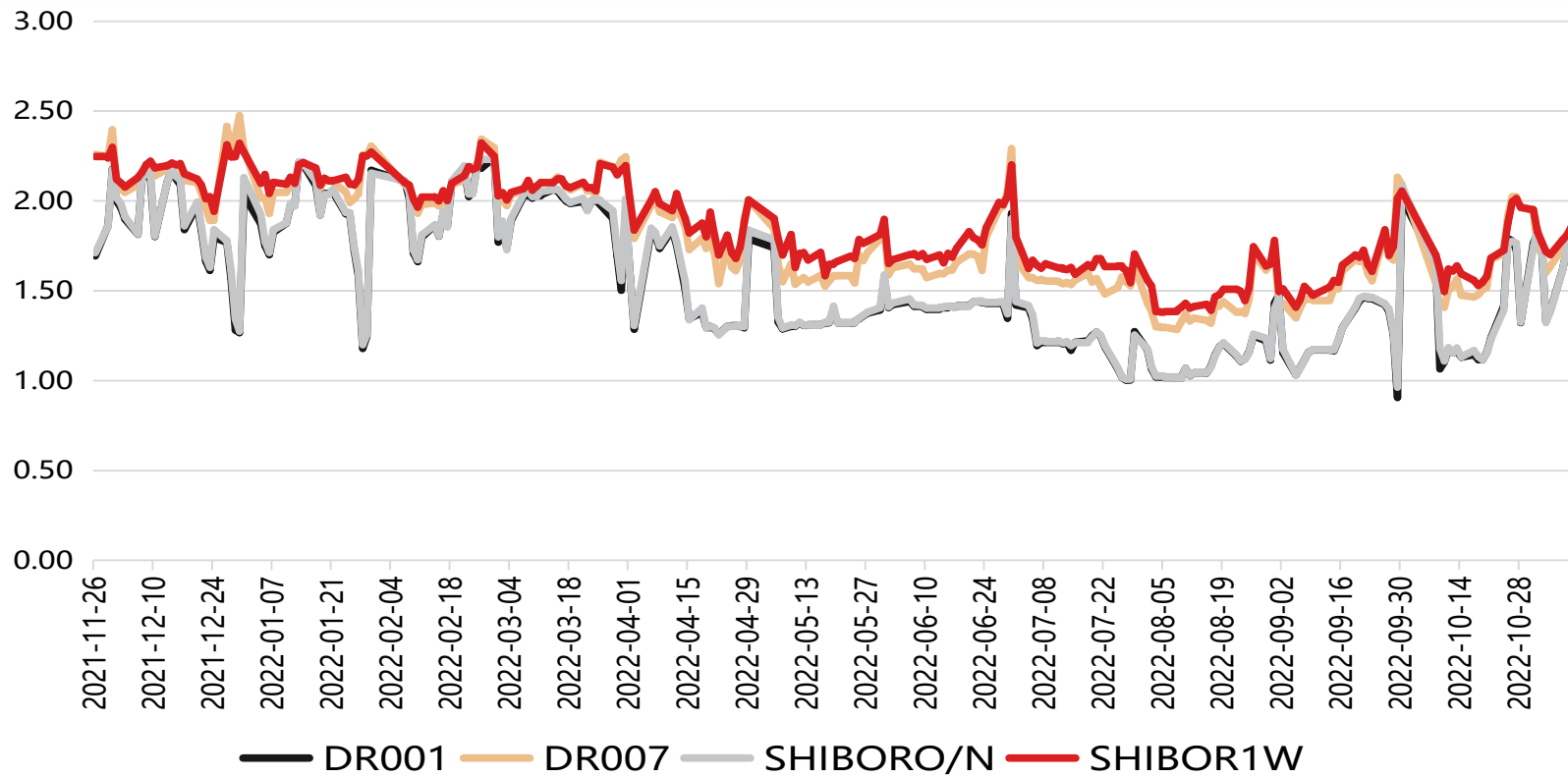
图：SHIBOR利率曲线结构



图：银存间质押式回购利率曲线结构



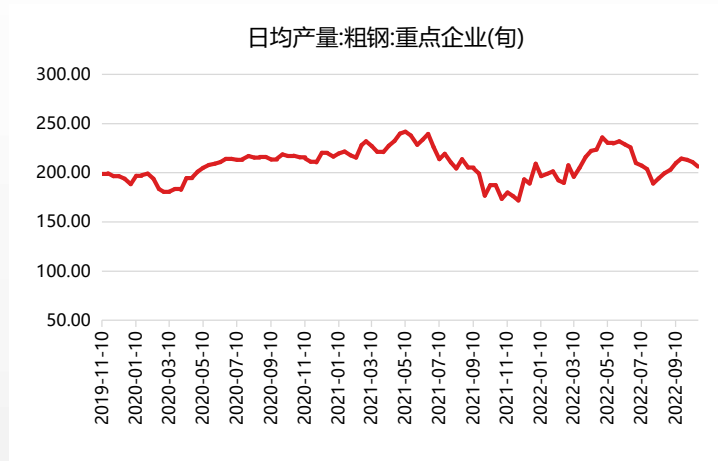
图：市场利率水平



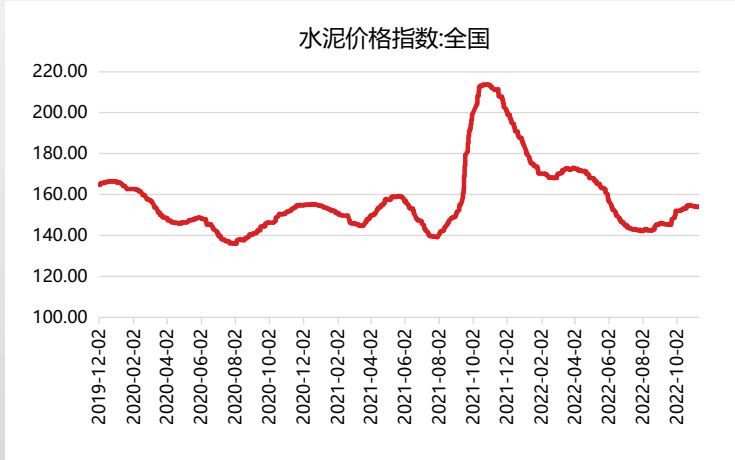
图：高炉开工率(247家):全国



图：日均产量:粗钢:重点企业(旬)



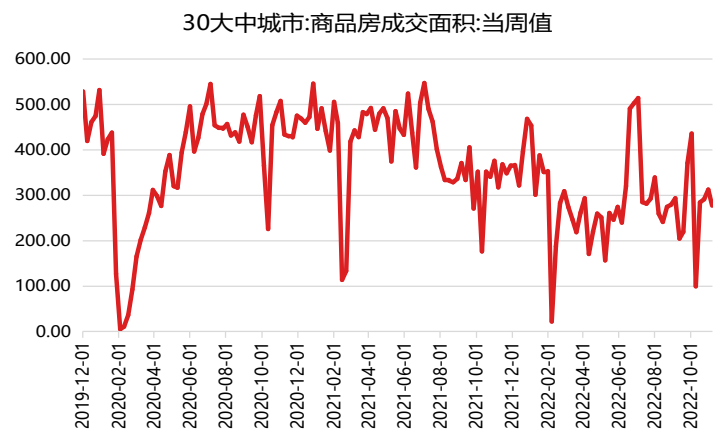
图：水泥价格指数:全国



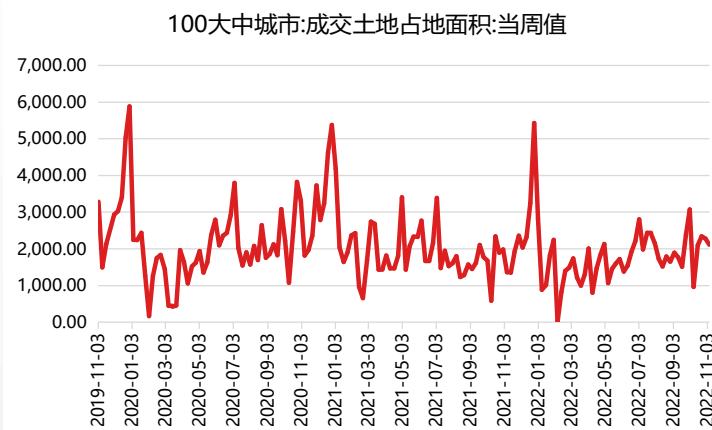
图：钢材综合价格指数



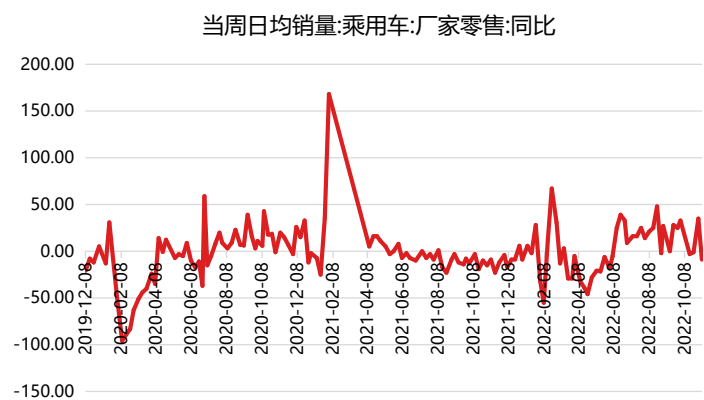
图：30大中城市:商品房成交面积:当周值



图：100大中城市:成交土地占地面积:当周值



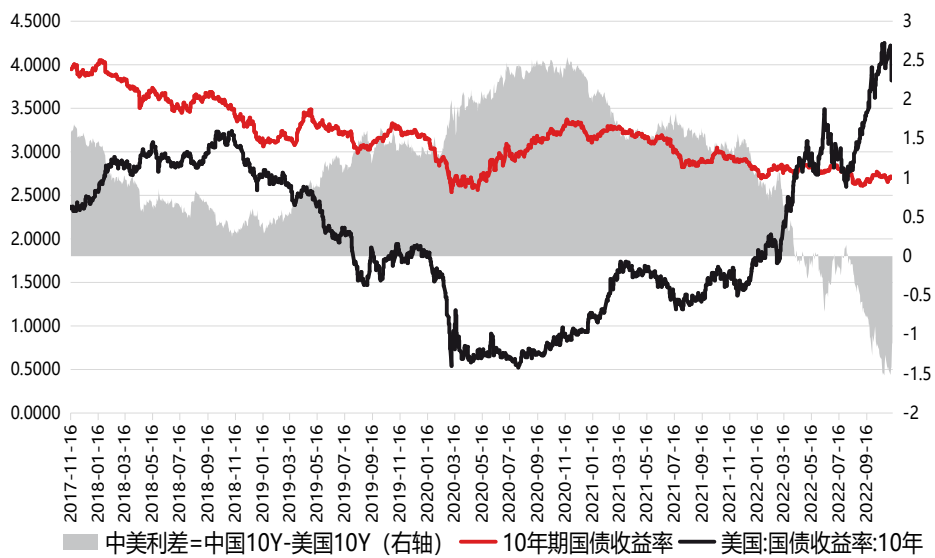
图：当周日均销量:乘用车:厂家零售:同比



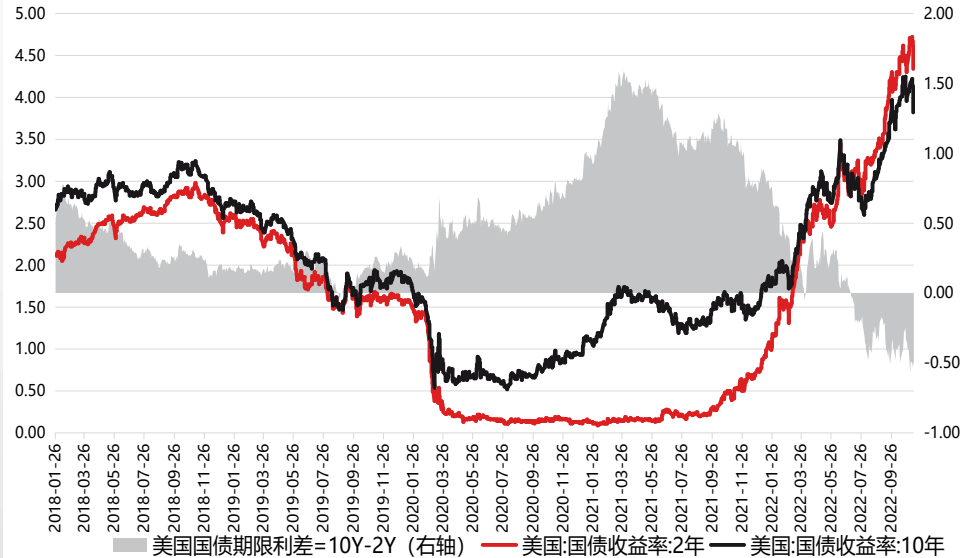
图：义乌中国小商品指数:总价格指数



图：中美利差



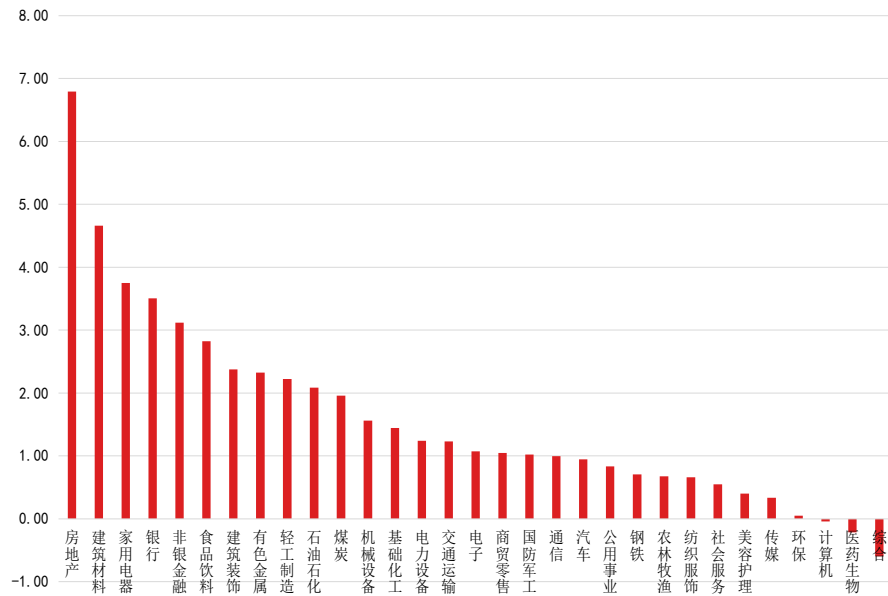
图：美国国债期限利差



/02

股指期货数据追踪

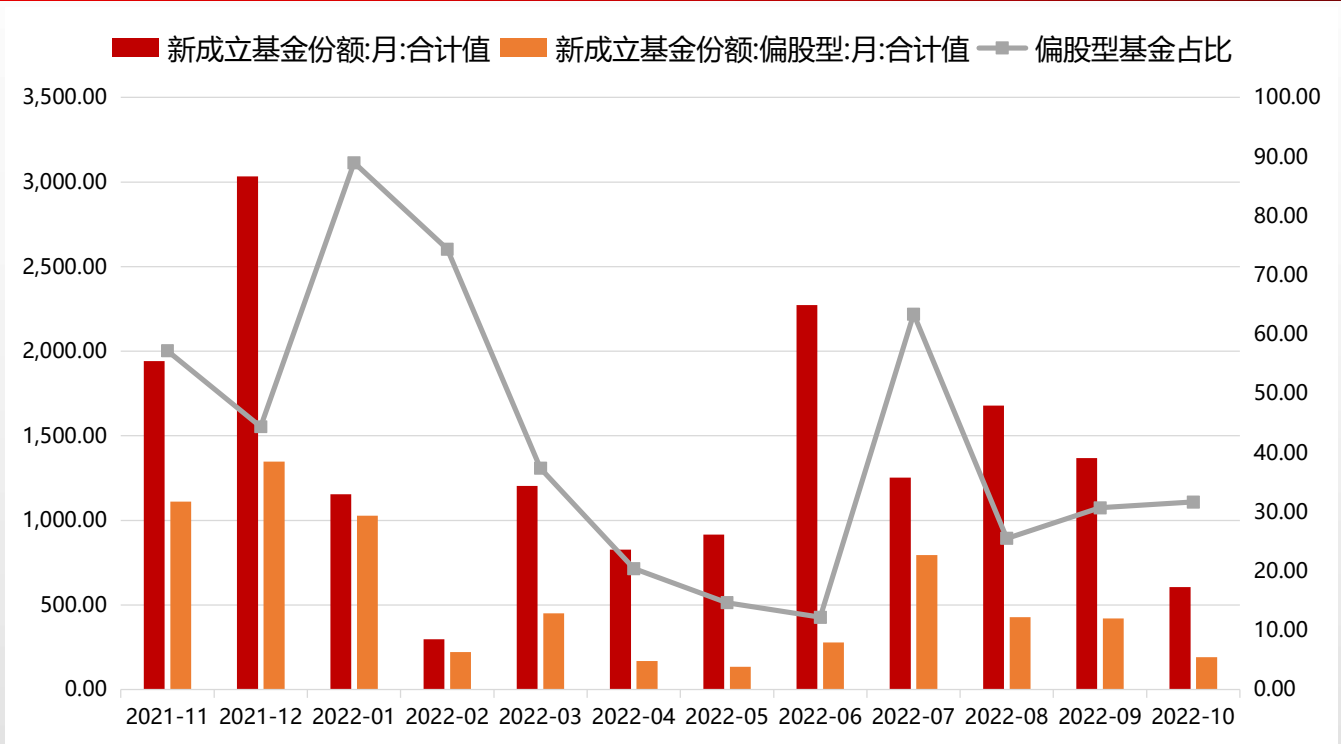
图：行业日度涨跌情况 (%)



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

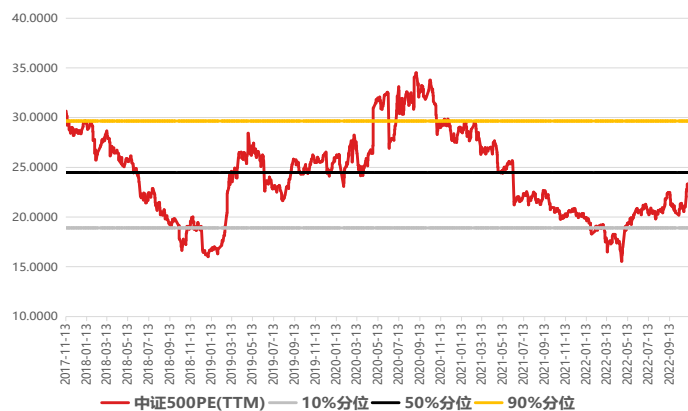
图：上证50PE-TTM



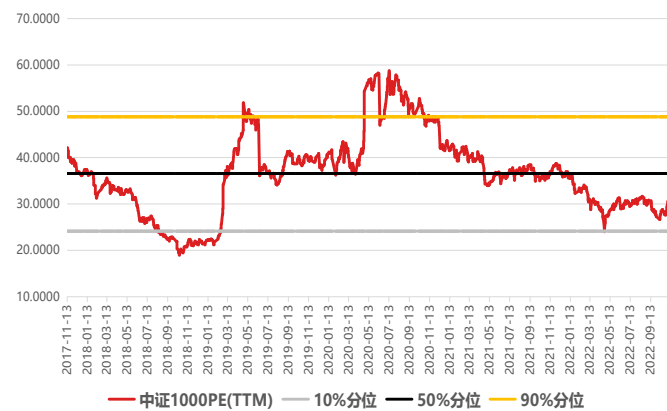
图：沪深300PE-TTM



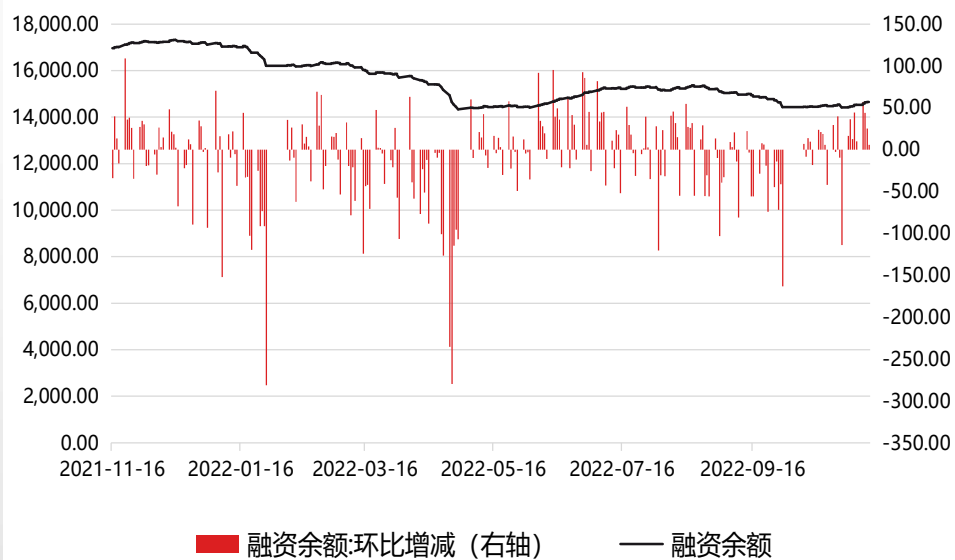
图：中证500PE-TTM



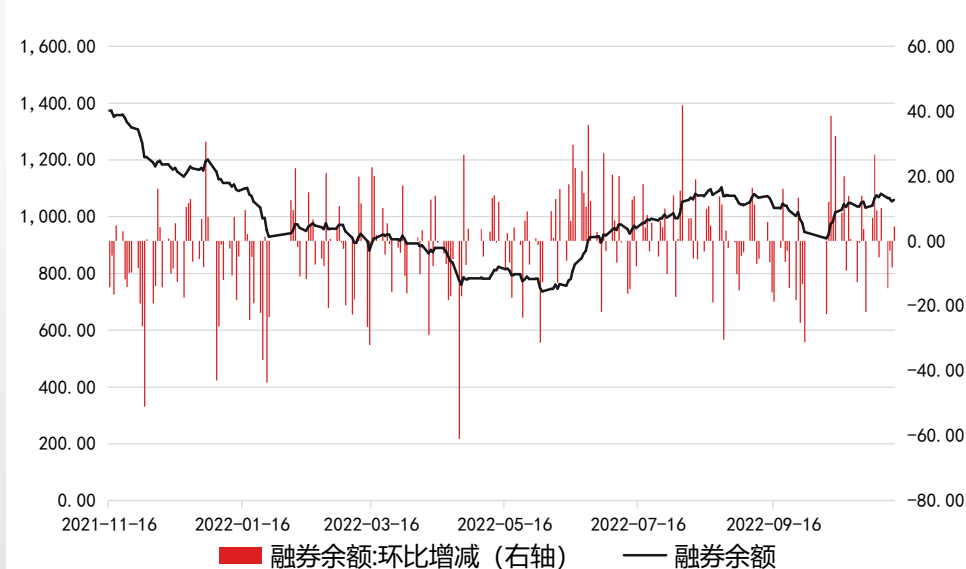
图：中证1000PE-TTM



图：融资余额及增减（亿元）

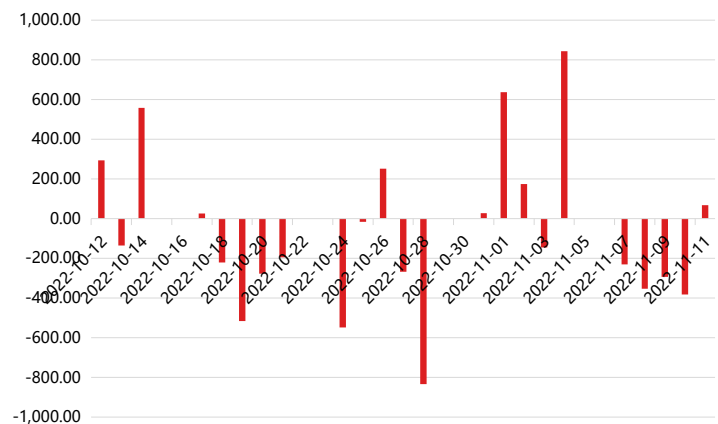


图：融券余额及增减（亿元）

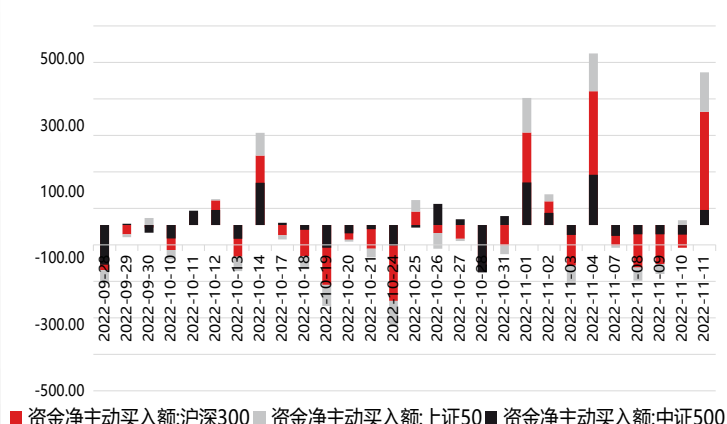


股市资金流动

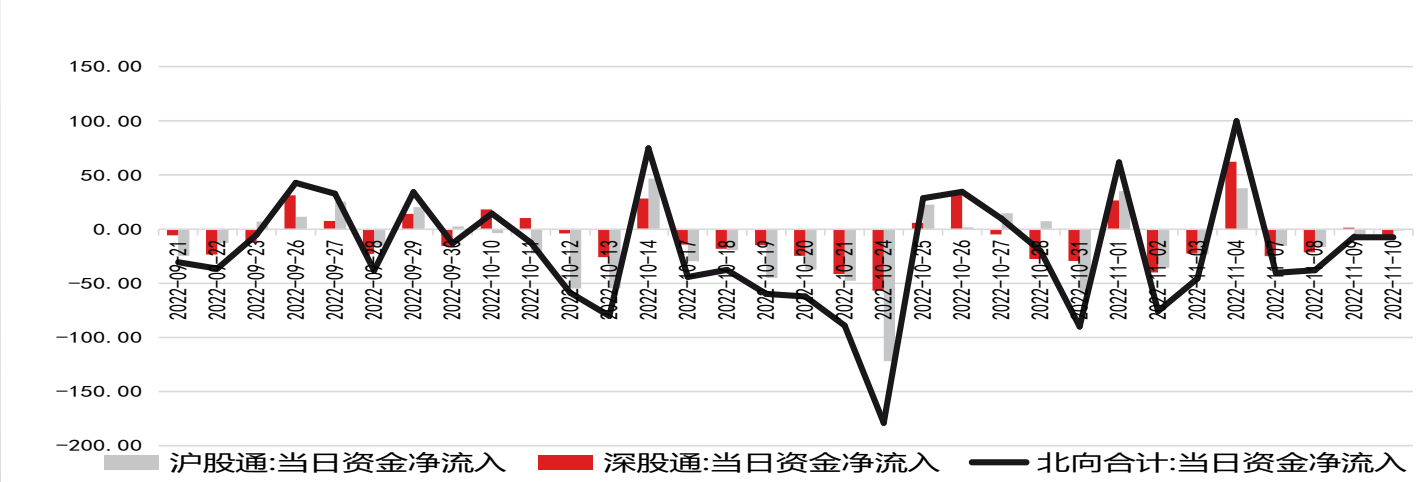
图：A股市场资金流入流出（亿元）



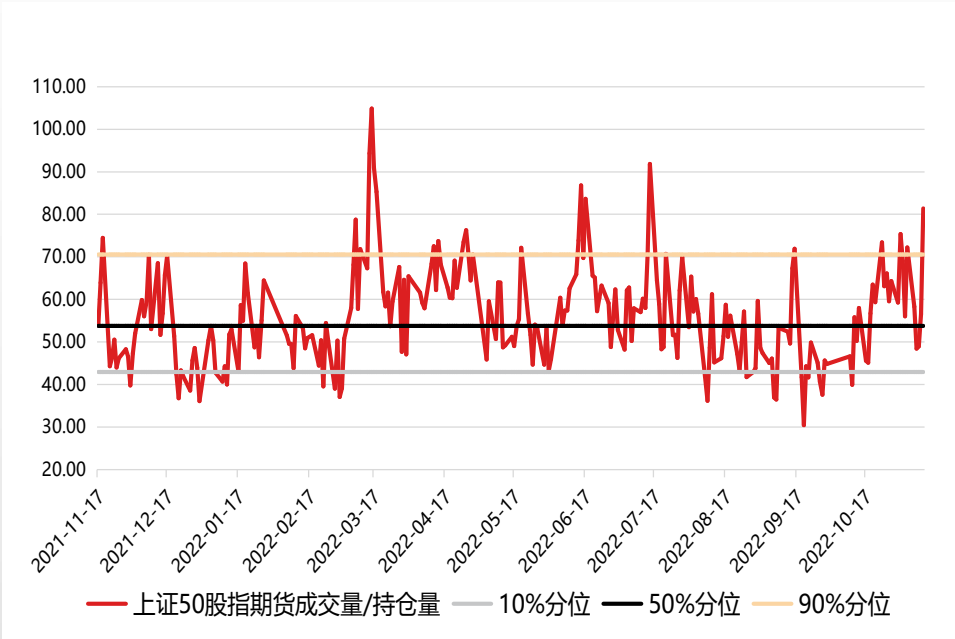
图：各大指数资金流入流出（亿元）



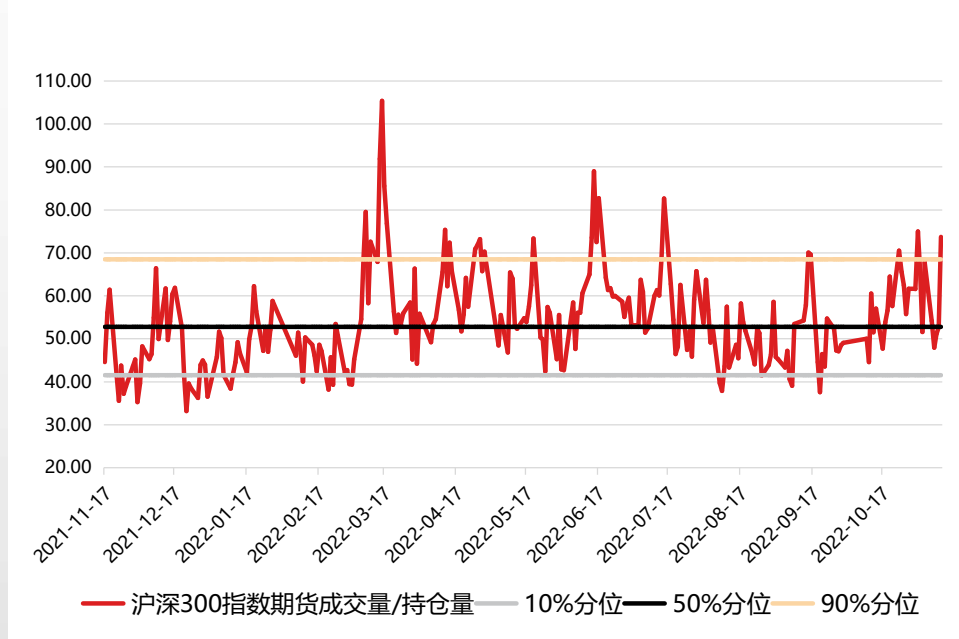
图：北向资金净流入（亿元）



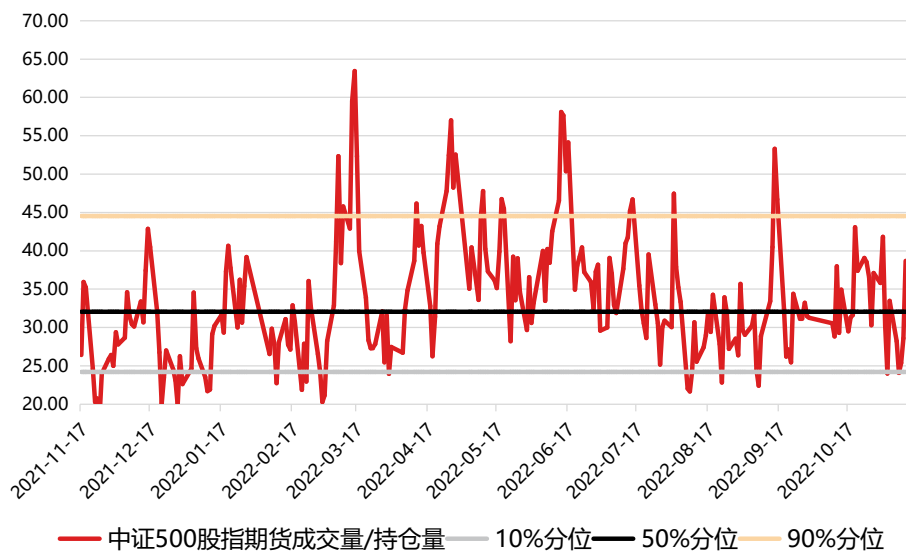
图：上证50股指期货成交持仓比 (%)



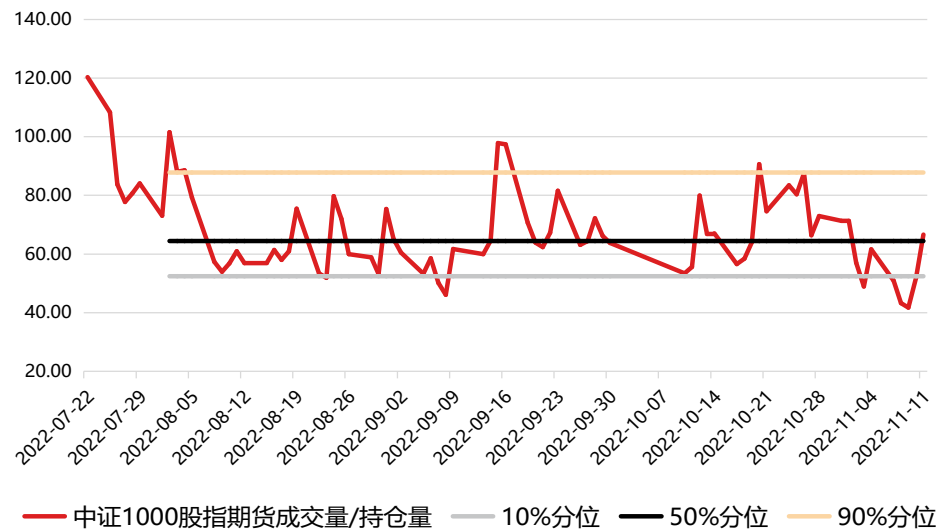
图：沪深300股指期货成交持仓比 (%)



图：中证500股指期货成交持仓比 (%)

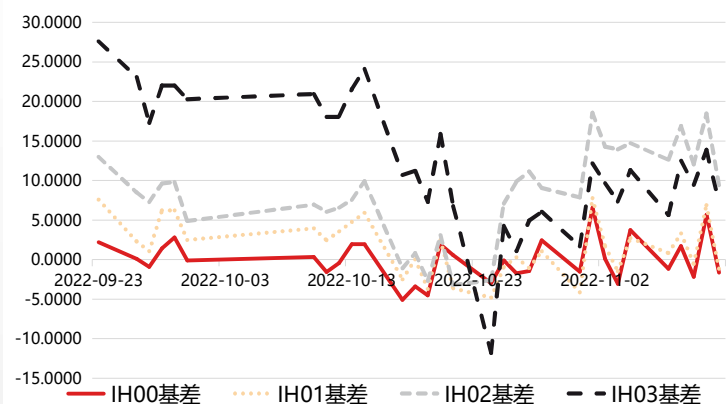


图：中证1000股指期货成交持仓比 (%)

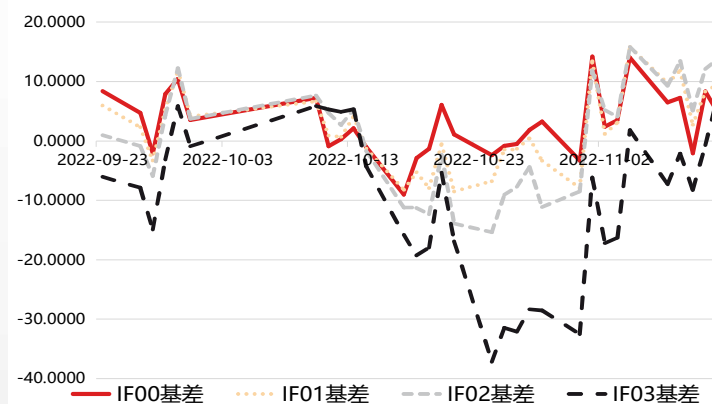


期现价差

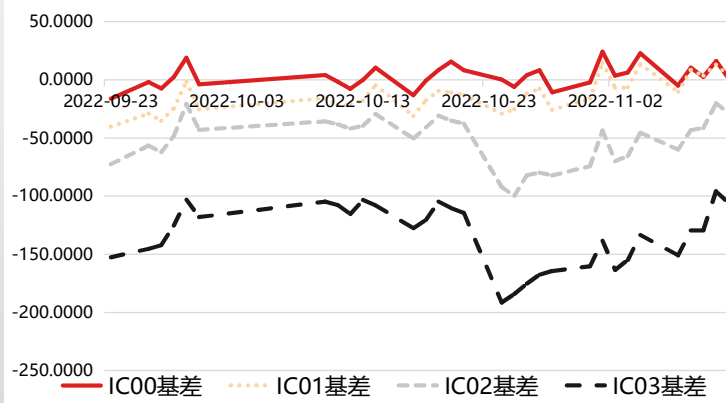
图：上证50股指期货各合约基差



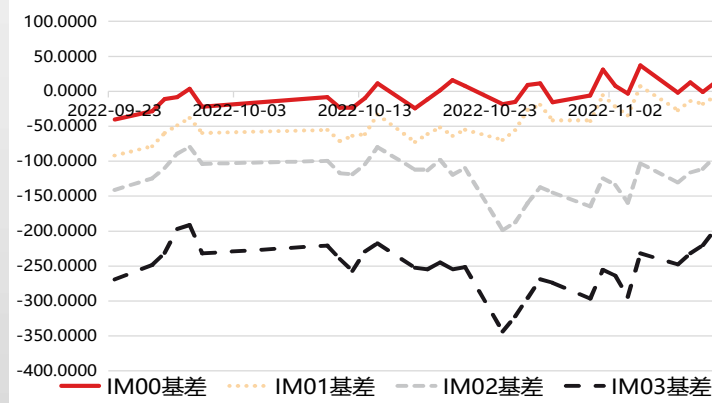
图：沪深300股指期货各合约基差



图：中证500股指期货各合约基差

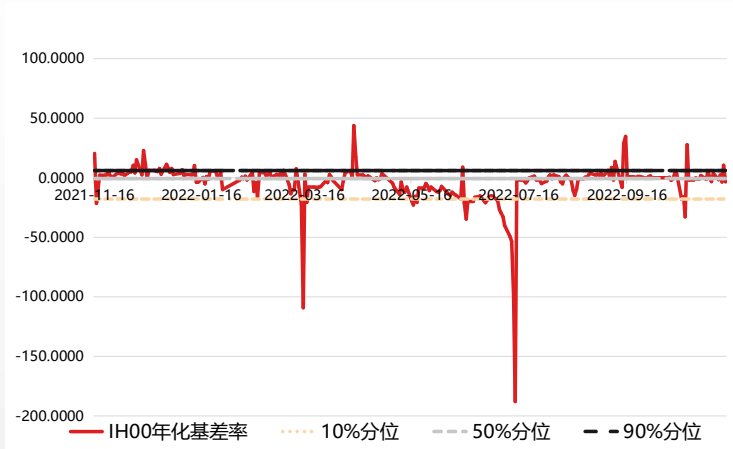


图：中证1000股指期货各合约基差

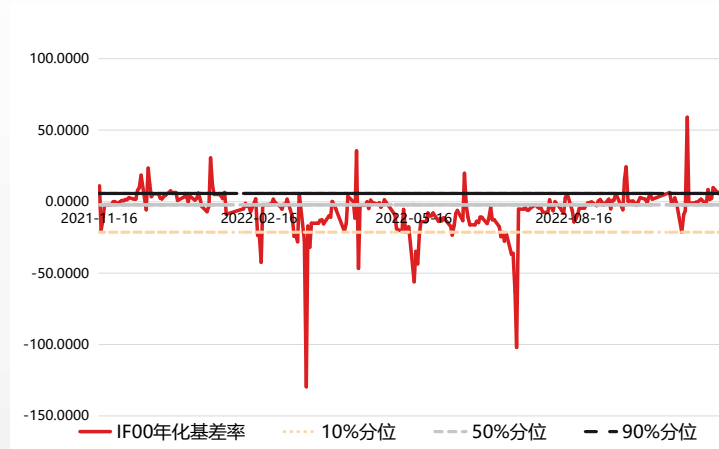


期现价差

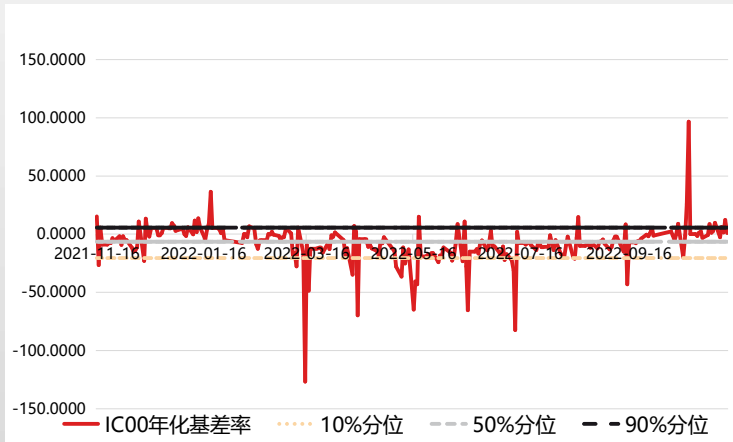
图：IH当月合约年化基差率水平



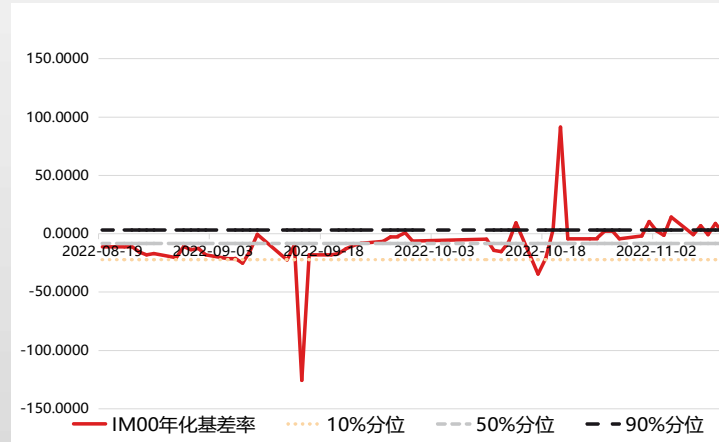
图：IF当月合约年化基差率水平



图：IC当月合约年化基差率水平

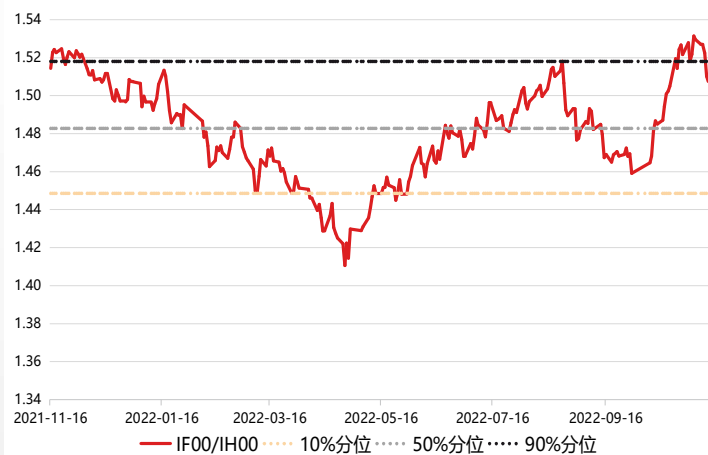


图：IM当月合约年化基差率水平

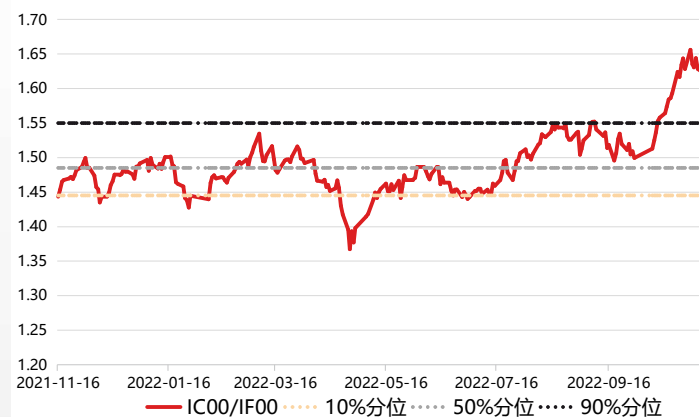


跨品种价差

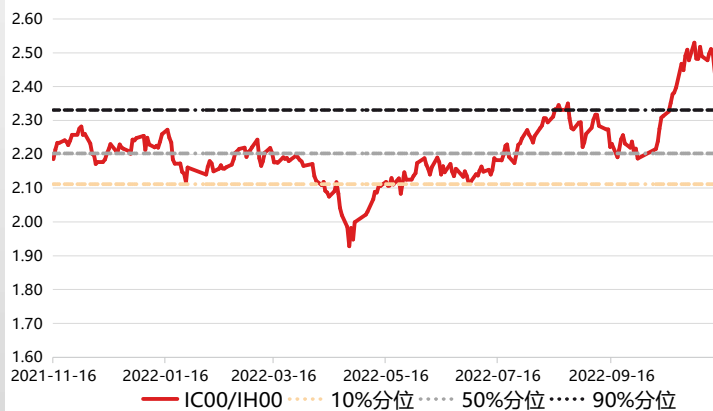
图：IF00/IH00



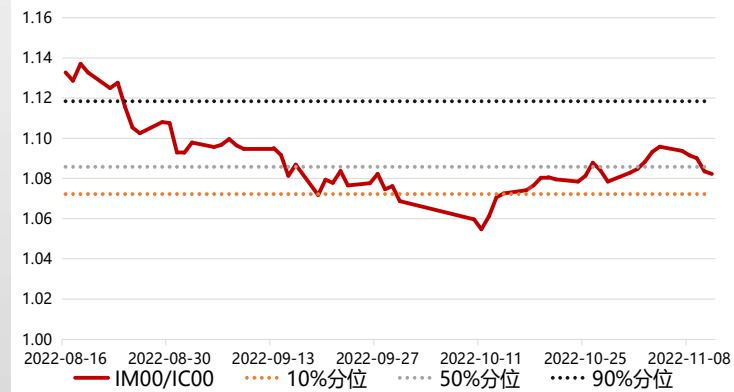
图：IC00/IF00



图：IC00/IH00

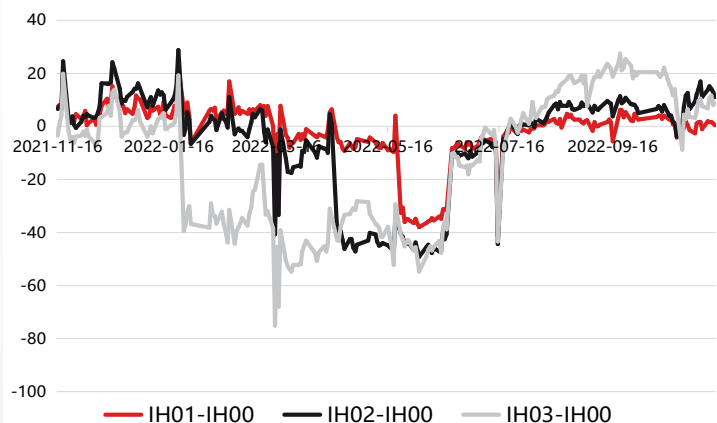


图：IM00/IC00

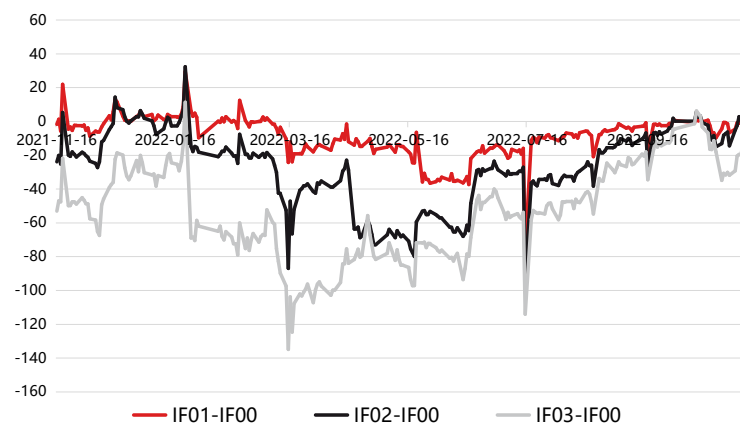


跨期价差

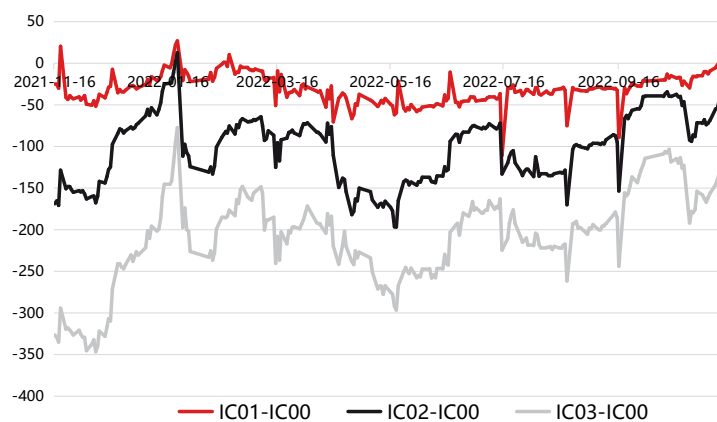
图：IH合约跨期价差



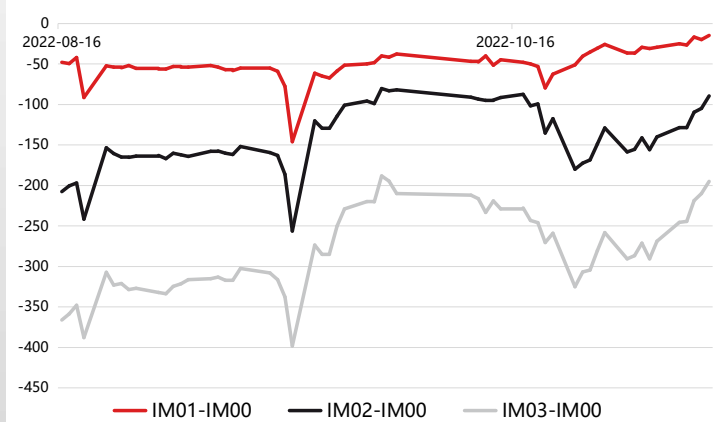
图：IF合约跨期价差



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

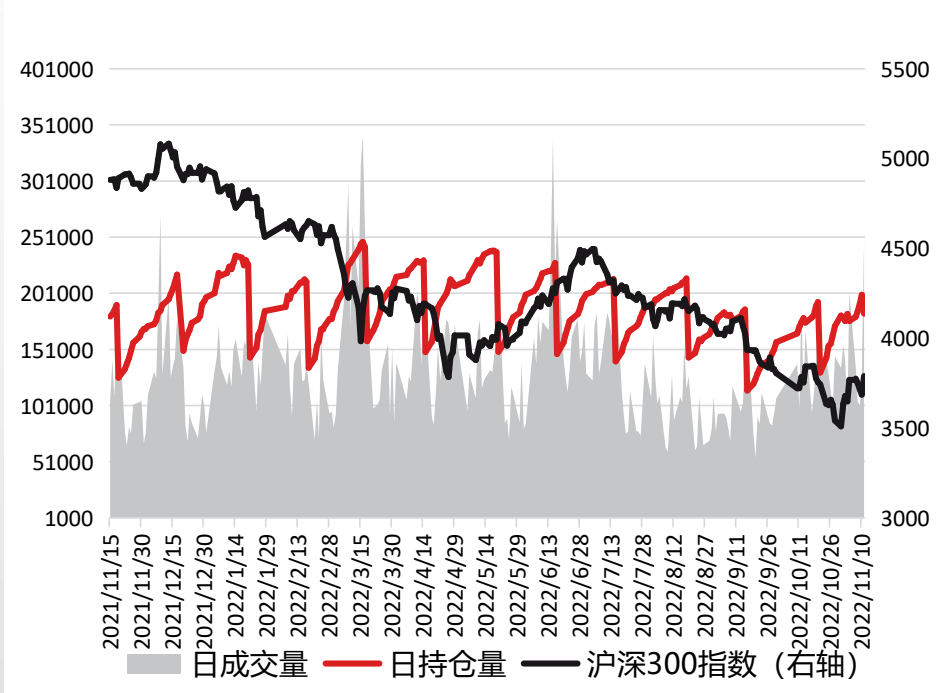
主要指标概况



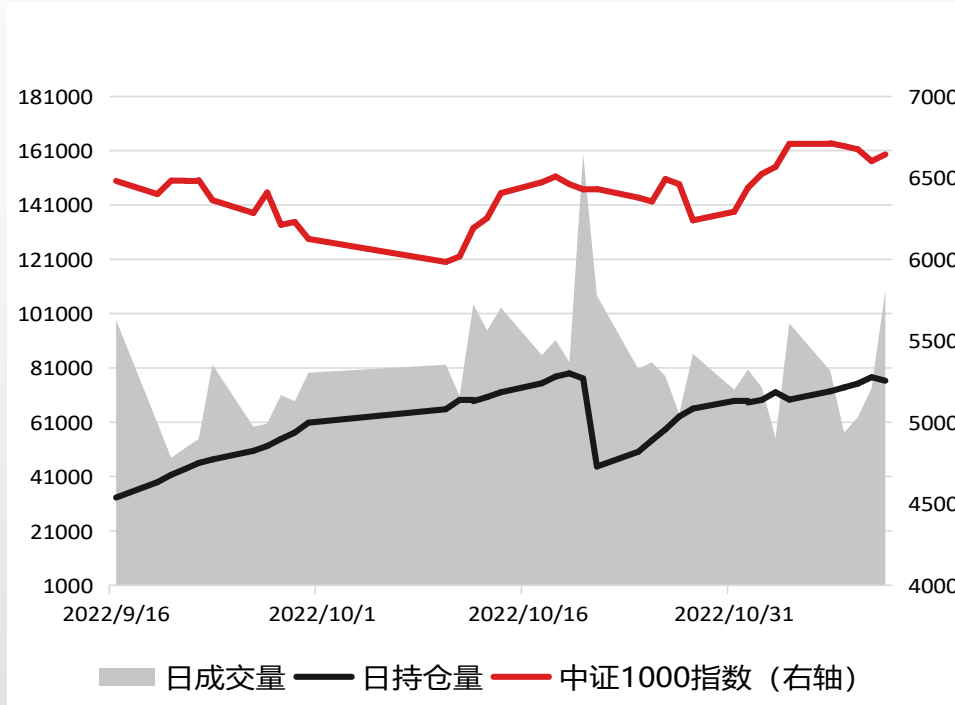
	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02211					M02211					
	标的价格	3788.44	涨跌幅	2.79%		标的价格	6643.48	涨跌幅	0.61%		
期权到期日	2022/11/18	平值行权价		3800		期权到期日	2022/11/18	平值行权价		6600	
指标	本周	上周	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位	指标	本周	上周	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位
隐含波动率	20.30%	21.09%	-0.79%	53.57%	61.26%	隐含波动率	20.42%	23.30%	-2.88%	10.67%	10.67%
30日	25.26%	23.74%	1.52%	77.73%	78.66%	30日	25.17%	26.09%	-0.92%	74.04%	67.98%
60日	19.92%	19.72%	0.20%	59.16%	65.61%	60日	23.67%	24.19%	-0.52%	65.88%	60.87%
持仓PCR	76.97%	79.16%	-2.19%	45.29%	56.13%	持仓PCR	92.18%	104.91%	-12.73%	54.67%	54.67%
成交PCR	63.28%	62.49%	0.79%	15.14%	1.98%	成交PCR	78.52%	82.83%	-4.31%	0.00%	0.00%
看涨看跌隐波差	2.48%	4.60%	-2.13%	91.74%	87.80%	看涨看跌隐波差	1.33%	5.00%	-3.67%	88.33%	88.33%
IV-HV30	-4.96%	-2.65%	-2.31%	12.43%	11.81%	IV-HV30	-4.75%	-2.79%	-1.96%	1.32%	1.32%
偏度	12.26%	16.26%	-4.00%	92.24%	90.16%	偏度	9.98%	10.12%	-0.14%	96.61%	96.61%
Call最大持仓行权价	3800					Call最大持仓行权价	6800				
Put最大持仓行权价	3600					Put最大持仓行权价	6700				

成交持仓情况

图：沪深300指数期权日成交持仓量

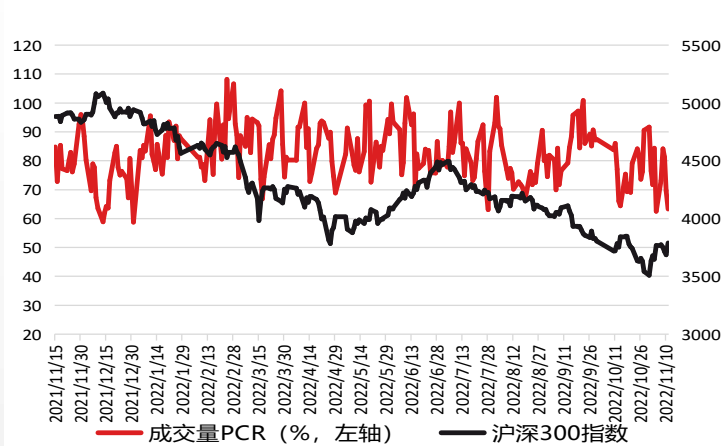


图：中证1000指数期权日成交持仓量

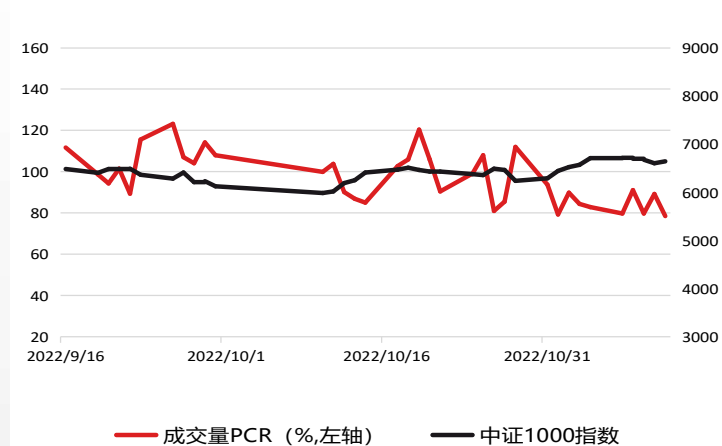


PCR值与标的指数走势

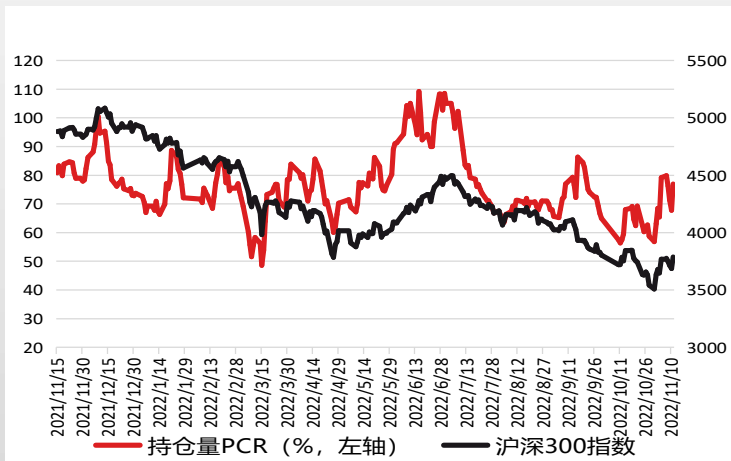
图：沪深300指数期权成交量PCR值



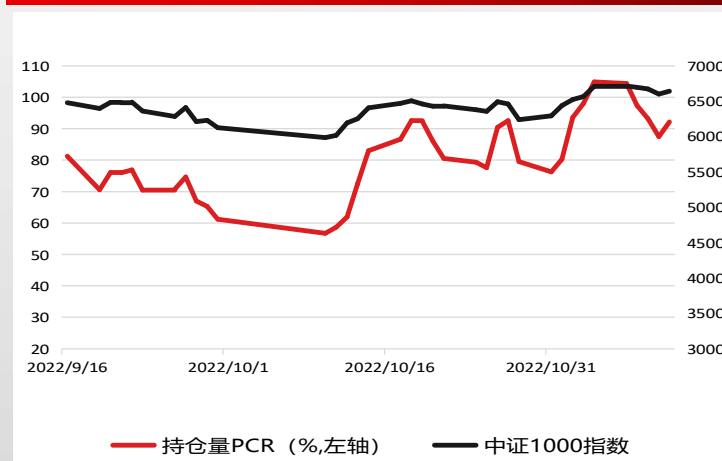
图：中证1000指数期权成交量PCR值



图：沪深300指数期权持仓量PCR值

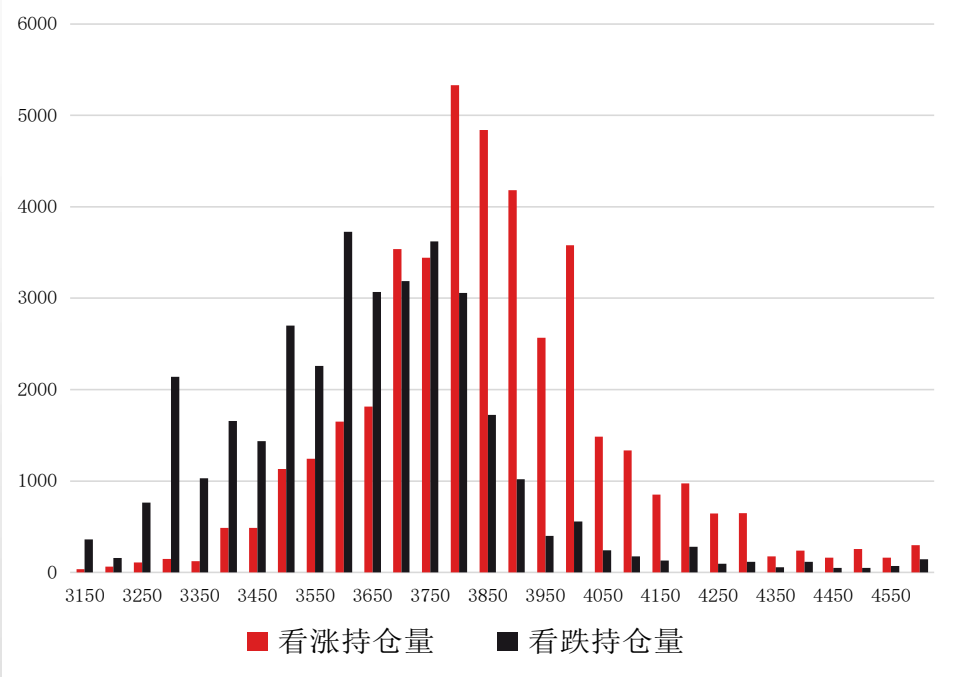


图：中证1000指数期权持仓量PCR值

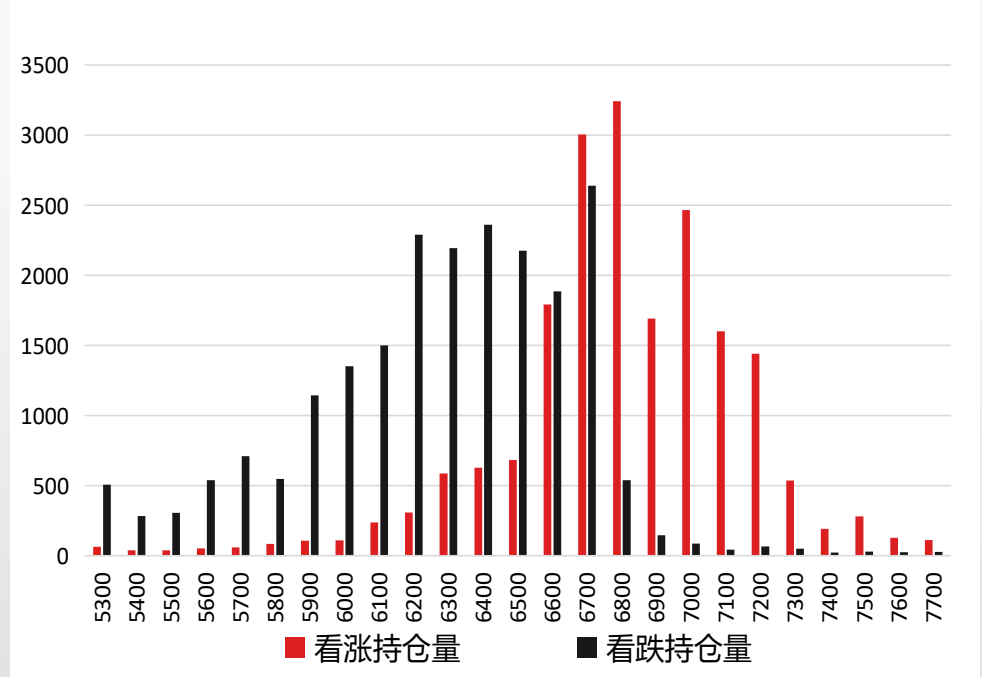


持仓量分布情况

图：沪深300指数期权持仓量分布

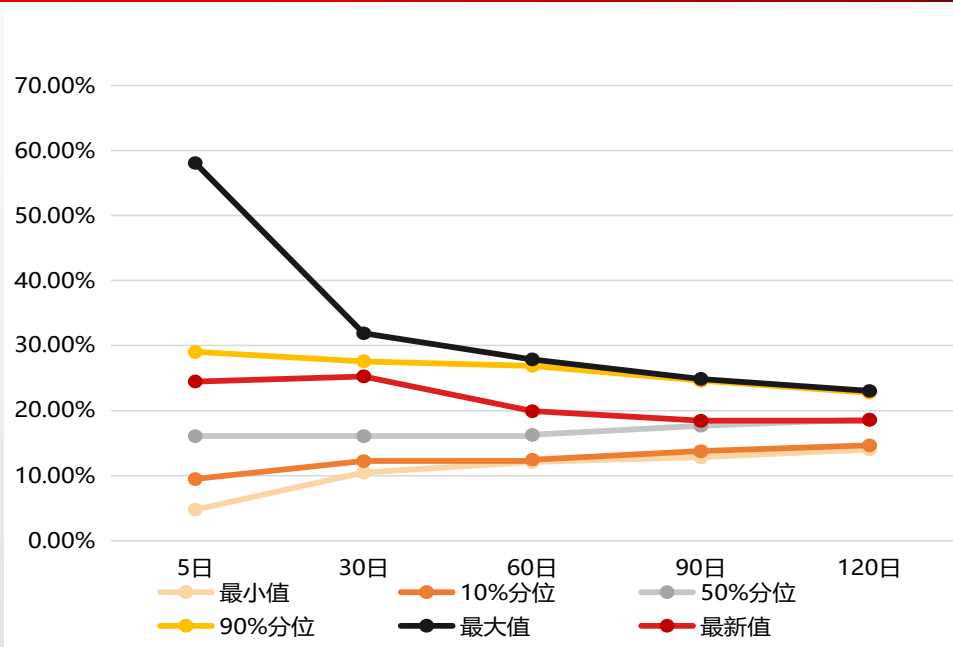


图：中证1000指数期权持仓分布

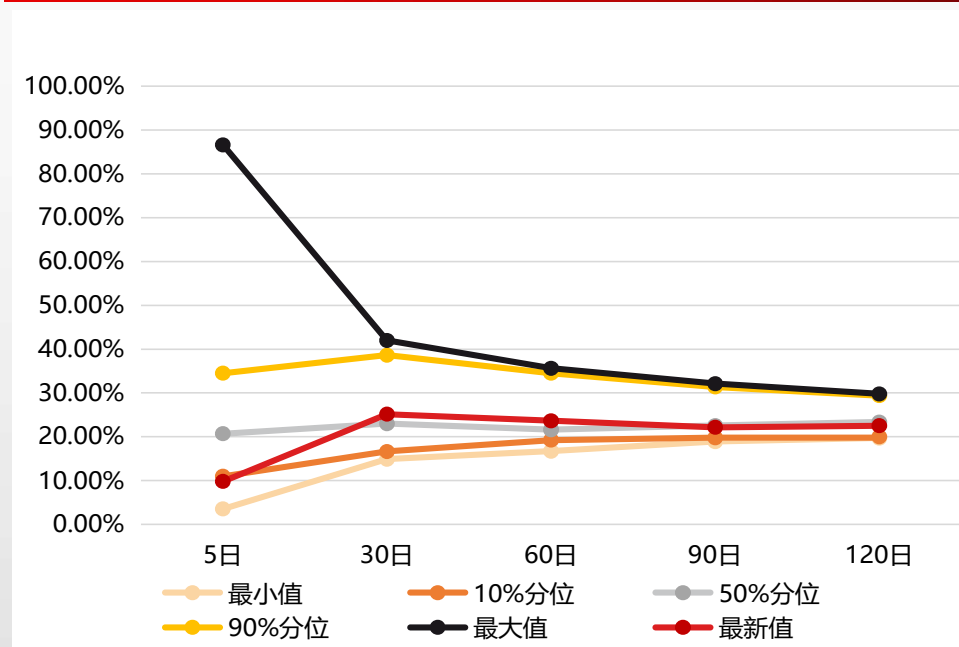


近一年波动率锥

图：近一年沪深300指数期权波动率锥

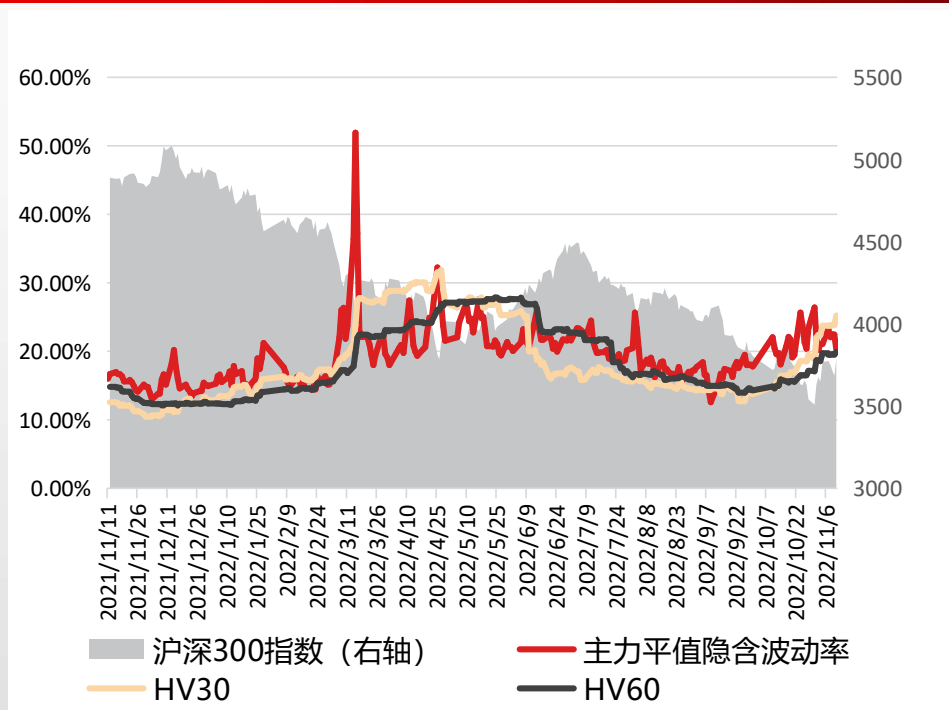


图：近一年中证1000指数期权波动率锥

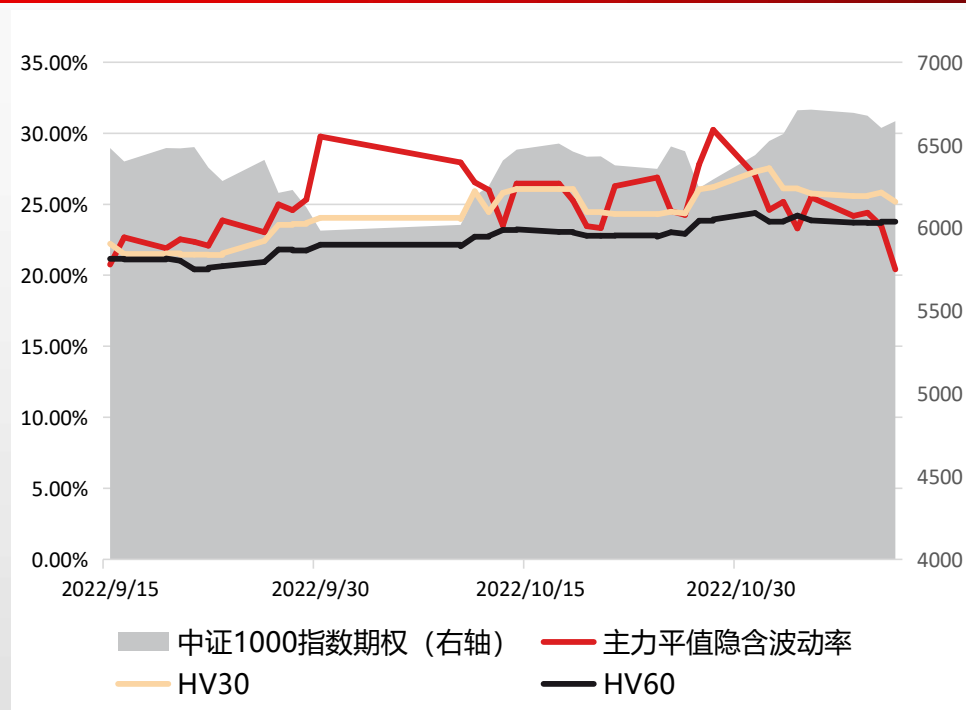


隐含波动率与历史波动率

图：沪深300指数期权波动率走势

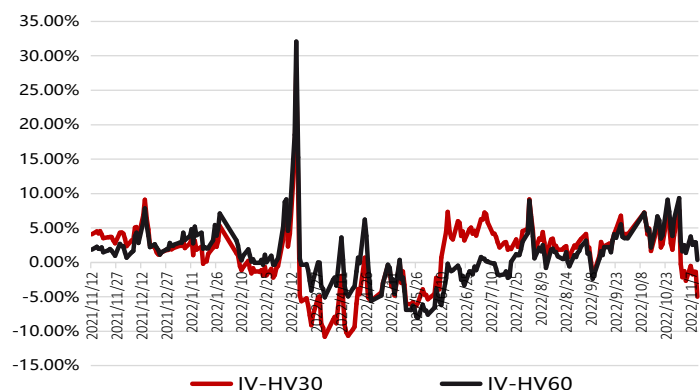


图：中证1000指数期权波动率走势

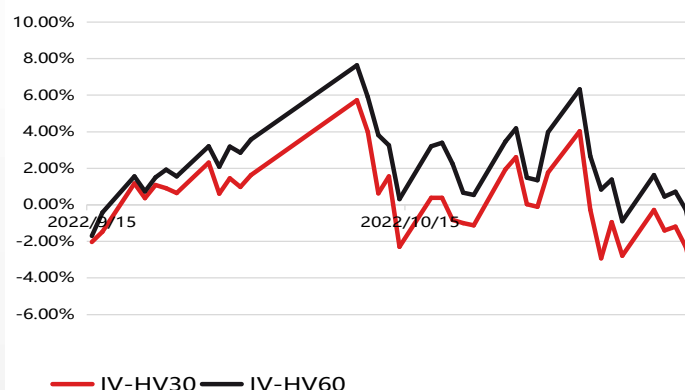


隐含波动率与历史波动率

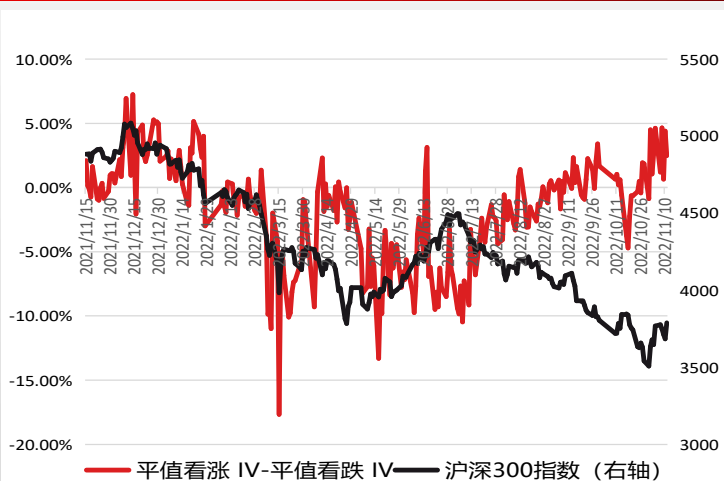
图：沪深300指数期权折溢价



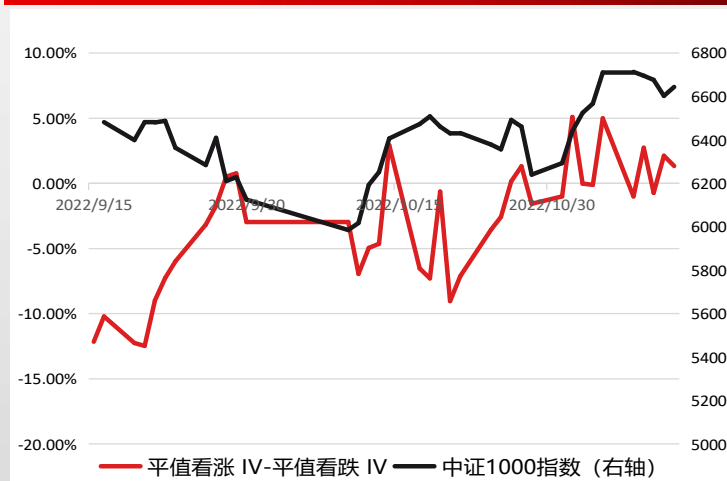
图：中证1000指数期权折溢价



图：沪深300指数期权看涨看跌隐波差

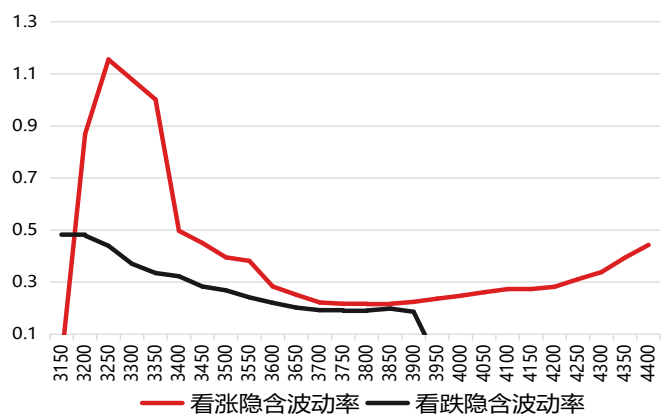


图：中证1000指数期权看涨看跌隐波差

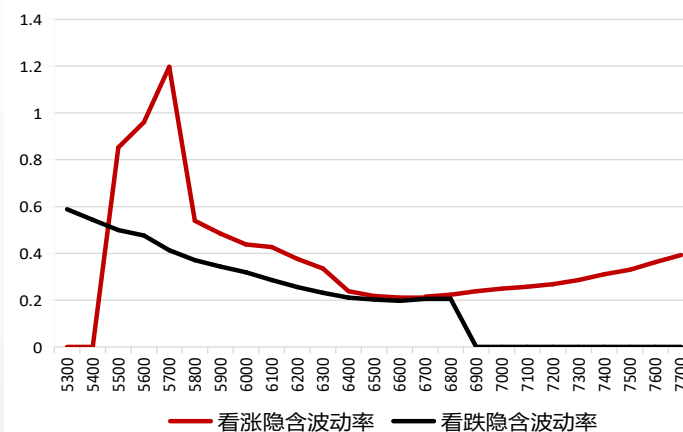


波动率曲面结构

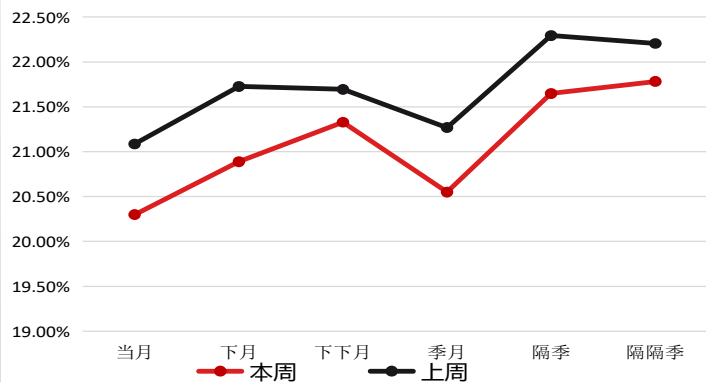
图：沪深300指数期权波动率微笑



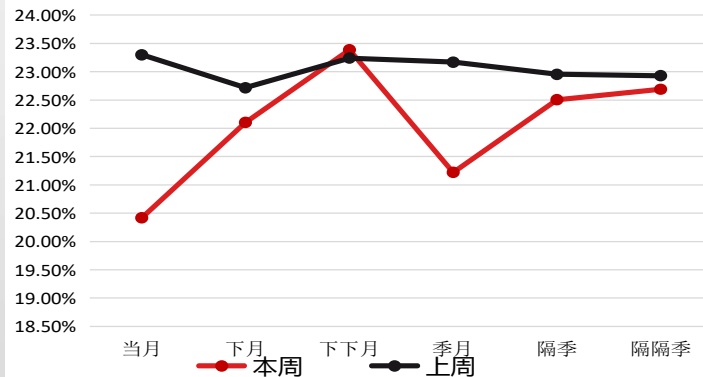
图：中证1000指数期权波动率微笑



图：沪深300指数期权波动率期限结构

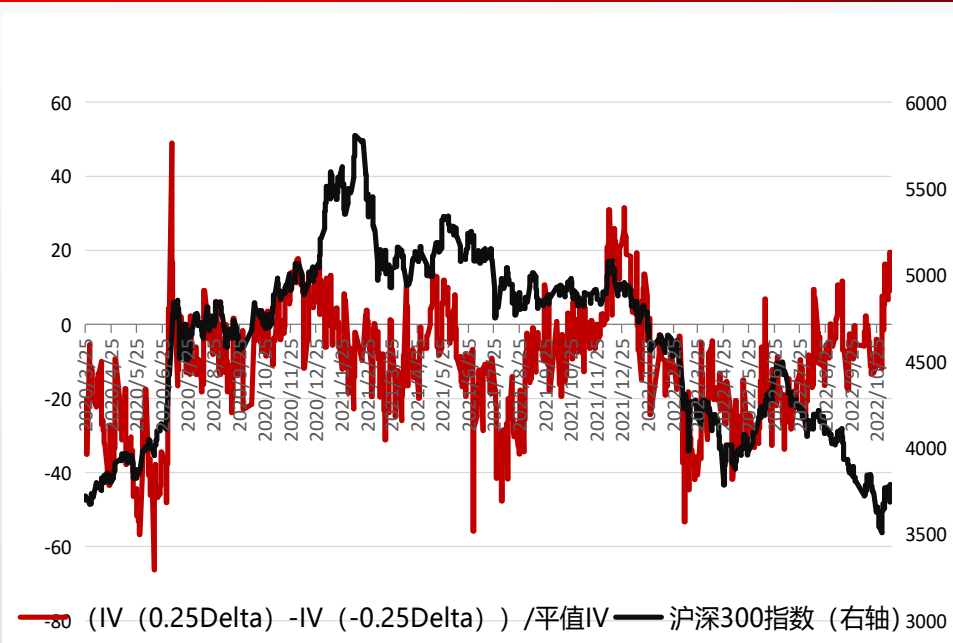


图：中证1000指数期权波动率期限结构

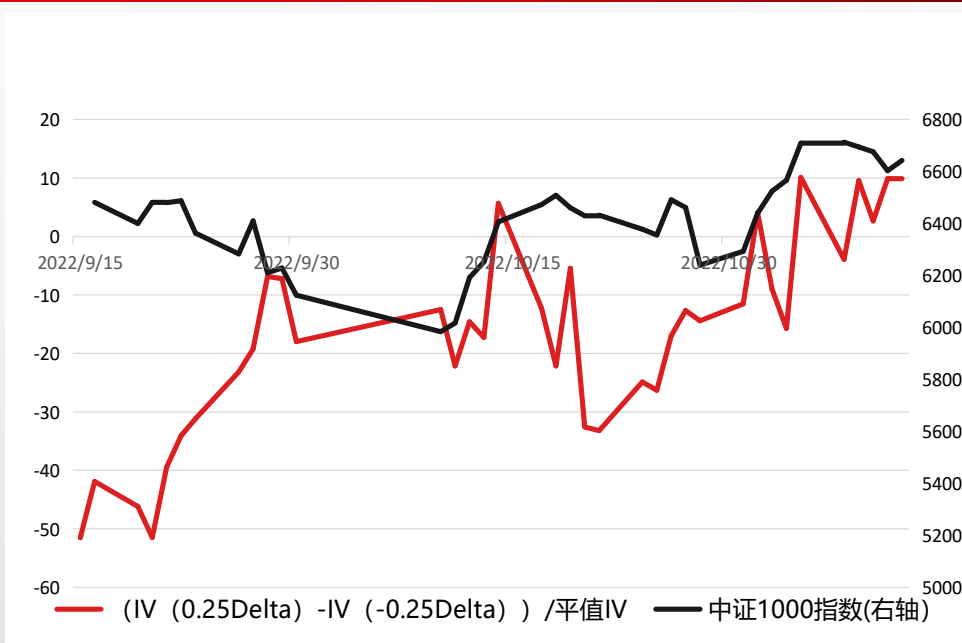


偏度与标的指数走势

图：深300指数期权偏度走势



图：中证1000指数期权偏度走势



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

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