

股指衍生品日度报告

2025年9月1日

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773号

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

项麒睿

从业资格号：F03124488

投资咨询号：Z0019956

相关报告

❖ 观点及策略

股指期货：9月1日，沪深两市全天强势震荡，全天超3200股飘红，A股全天成交2.78万亿元。有色行业全线走强，黄金股跟进期市涨幅，钴、铜、镍、钨等其余有色板块跟进涨势，CPO概念午后加速飙升，半导体产业链内部高低切换，先进封装概念大幅高开后高位震荡，固态电池概念保持活跃，卫星互联网概念集体走弱。IH、IF、IC和IM股指期货合约（2509）较现货指数年化贴水1.09%、5.88%、27.23%和32.59%。中美利差幅度逐渐缩减，叠加人民币汇率继续表现强势，有利于促进跨境资本流入国内资本市场。结合PMI出口订单再次环比改善，抢出口趋势给国内带来充足的流动性，整体流动性继续维持从6月份以来的充裕环境，对当前市场走势构成明显支撑。但市场资金存在交易中证1000的过热风险，或将呈现风格强度切换，建议资产配置者，股指仍为重要配置资产，风险偏好较低股指交易者可进行多沪深300，空中证1000组合。下半年经济基本面面临较大压力，降息预期仍存，伴随风险偏好有所回归，短期阶段做多国债头寸可以持续。

股指期货期权：9月1日，各期权隐含波动率均有不同程度回落，尤其看涨期权回落更为明显。当前9月IO、HO和MO期权平值隐波均值分别在21.18%、21%和27.06%左右，与30日历史波动率相比分别溢价7.49个百分点、8个百分点和11.7个百分点左右，各期权隐波溢价依旧处于历史较高水平，预计隐含波动率短期上行空间或不大。隐波的回落显示期权市场更多以震荡上行格局对指数进行定价，短期加速难度较大。持仓分布上，IO和MO看涨期权持仓量最高的合约仍旧分别在行权价4500点和7500点处，预计短期指数或以震荡为主。策略上，建议前期股指期货多单投资者可考虑逢高卖出行权价在重要压力位之上的虚值看涨期权备兑增收。

❖ 重要信息

1、9月1日，澳门金管局官网发文称，在国家财政部及深圳市人民政府的支持下，深圳市将于9月上旬在澳门发行首只离岸人民币地方政府债券。本次债券发行规模预计为10亿元人民币，债券品种以应对气候变化为主题的绿色债券，面向专业投资者发行。

2、央行公告称，9月1日以固定利率、数量招标方式开展了1827亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1827亿元，中标量1827亿元。Wind数据显示，当日2884亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼1057亿元。

第一部分 主要指标概况

代码	指标	最新值	涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)	近1个月涨跌幅 (%)	近3个月涨跌幅 (%)	近6个月涨跌幅 (%)	市盈率	分位数 (5年, %)
主要现货指数	上证指数	3875.5304	0.4563	15.6266	8.4608	15.7743	16.7013	16.5914	98.93
	深证成指	12828.9525	1.0460	23.1822	16.5234	27.7704	20.8997	30.4481	89.69
	创业板指	2956.3748	2.2923	38.0454	26.9750	48.3240	36.2139	41.8671	56.02
	上证50	2981.2024	0.1589	11.0412	7.3923	11.2931	12.9689	11.8753	84.41
	沪深300	4523.7111	0.5994	14.9635	10.9952	17.7979	16.2893	14.1369	82.43
	中证500	7110.2882	0.9419	24.1813	14.1969	25.3782	21.3387	33.9201	99.67
	中证1000	7501.1483	0.8398	25.9064	12.6098	24.4682	19.6276	47.4842	94.64
	合约	收盘价	涨跌幅 (%)	期现价差	变动	近一年百分位 (%)	成交量	持仓量	成交持仓比
沪深300指数期货	IF2509	4510.6000	0.1777	-13.11	-22.55	19.20	54597	96966	0.56
	IF2510	4503.0000	0.1423	-20.71	-24.75	29.40			
	IF2512	4487.8000	0.1339	-35.91	-27.75	33.70			
	IF2603	4466.2000	0.1615	-57.51	-25.55	50.10			
上证50指数期货	IH2509	2979.6000	0.0336	-1.60	-5.13	40.70	144297	276618	0.52
	IH2510	2978.0000	0.1076	-3.20	-3.53	41.50			
	IH2512	2980.0000	0.0403	-1.20	-4.93	47.00			
	IH2603	2983.2000	0.0671	2.00	-3.73	64.30			
中证500指数期货	IC2509	7014.8000	0.4496	-95.49	-48.35	1.10	126661	235990	0.54
	IC2510	6963.2000	0.4037	-147.09	-51.35	2.70			
	IC2512	6858.6000	0.4423	-251.69	-49.55	10.90			
	IC2603	6708.6000	0.3891	-401.69	-57.15	1.90			
中证1000指数期货	IM2509	7380.6000	0.3644	-120.55	-48.47	0.70	251805	375228	0.67
	IM2510	7314.2000	0.2659	-186.95	-53.27	2.30			
	IM2512	7180.0000	0.2010	-321.15	-59.47	9.00			
	IM2603	6995.2000	0.1260	-505.95	-67.87	3.50			
		最新值	前值	变动	10%分位	50%分位	90%分位	近一年分位数 (%)	
跨期价差	IF2512-IF2509	-22.80	-17.60	-5.20	-72.00	-19.60	3.80	42.50	
	IH2512-IH2509	0.40	0.20	0.20	-38.20	1.00	8.80	47.50	
	IC2512-IC2509	-156.20	-155.00	-1.20	-208.60	-113.80	-44.20	27.00	
	IM2512-IM2509	-200.60	-189.60	-11.00	-260.26	-237.20	-139.76	53.70	
跨品种价差	IF2509/IH2509	1.51	1.51	0.00	1.43	1.47	1.49	100.00	
	IC2509/IF2509	1.56	1.55	0.00	1.43	1.49	1.53	97.00	
	IC2509/IH2509	2.35	2.35	0.01	2.07	2.18	2.25	100.00	
	IM2509/IC2509	1.05	1.05	0.00	1.06	1.07	1.09	0.00	

沪深300指数期权
I02509

	标的价格	4523.71	涨跌幅	0.60%	
期权到期日	2025/9/19		平值行权价	4500	
指标	今日	昨日	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位
隐含波动率	21.18%	23.81%	-2.63%	82.10%	82.87%
30日	13.69%	13.70%	-0.01%	46.24%	43.87%
60日	11.41%	11.39%	0.02%	11.07%	23.32%
持仓PCR	86.54%	85.25%	1.29%	87.05%	98.02%
成交PCR	56.70%	49.63%	7.07%	17.92%	37.94%
看涨看跌隐波差	-1.94%	2.94%	-4.88%	34.17%	40.16%
IV-HV30	7.49%	10.11%	-2.62%	96.10%	93.44%
偏度	11.14%	29.18%	-18.04%	74.66%	74.32%
Call最大持仓行权价	4500				
Put最大持仓行权价	4250				

中证1000指数期权
M02509

	标的价格	7501.15	涨跌幅	0.84%	
期权到期日	2025/9/19		平值行权价	7500	
指标	今日	昨日	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位
隐含波动率	27.06%	26.72%	0.35%	80.90%	69.97%
30日	15.36%	15.38%	-0.02%	30.96%	20.16%
60日	14.36%	14.40%	-0.04%	16.21%	10.67%
持仓PCR	113.42%	111.90%	1.52%	97.35%	96.84%
成交PCR	78.23%	76.70%	1.53%	28.97%	41.50%
看涨看跌隐波差	-17.10%	-9.91%	-7.19%	1.89%	3.01%
IV-HV30	11.70%	11.33%	0.37%	97.75%	95.90%
偏度	-37.85%	-12.96%	-24.89%	4.94%	14.88%
Call最大持仓行权价	7500				
Put最大持仓行权价	7000				

第一部分 宏观数据日度追踪

图 1：市场利率水平

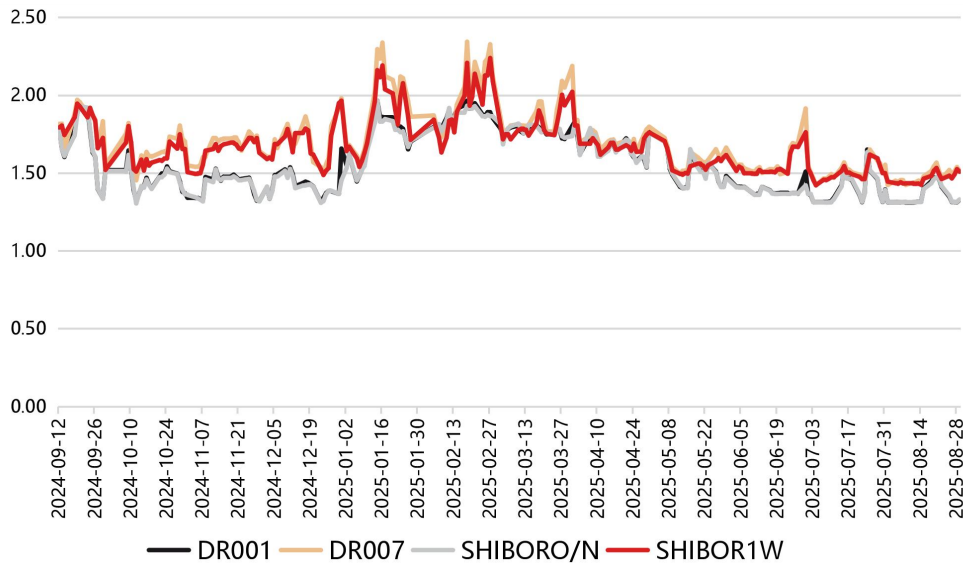


图 2：中美利差

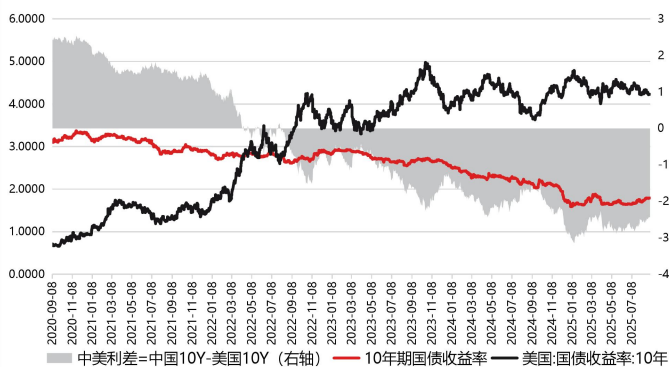
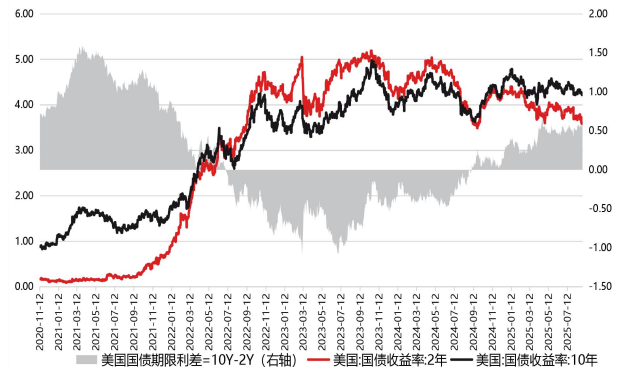


图 3：美国国债期现利差



第二部分 股指期货数据追踪

图 3：腾落指数

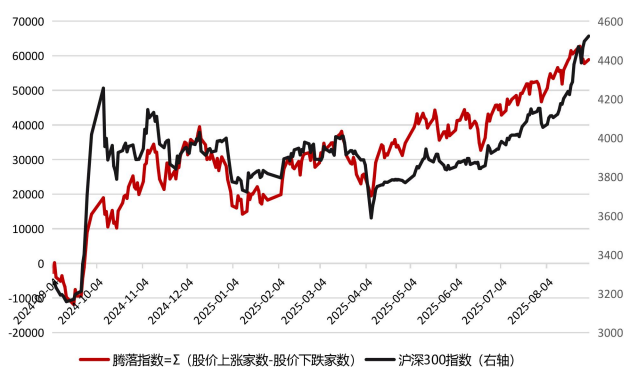


图 4：股债性价比

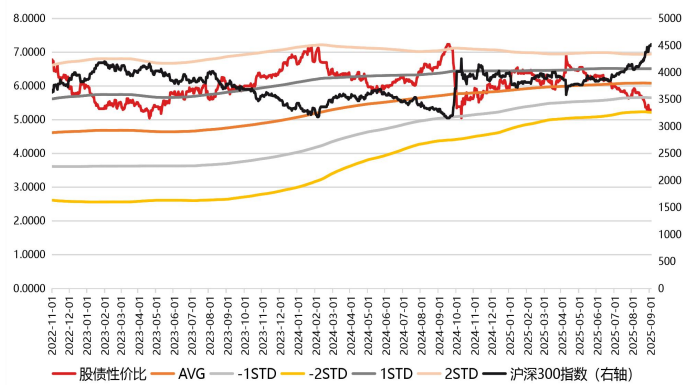


图 5：行业日度涨跌排名

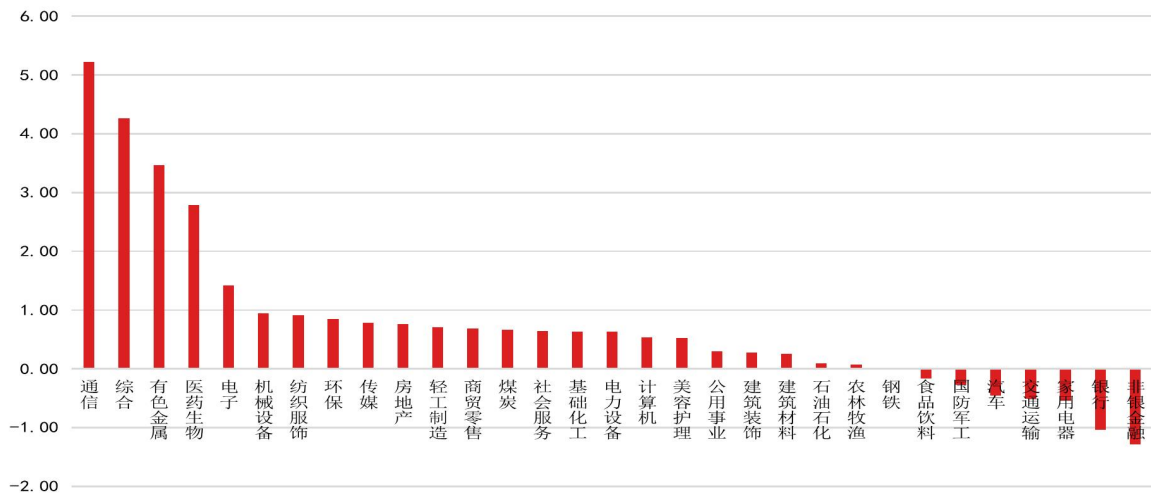


图 6：上证 50 动态市盈率



图 7：沪深 300 动态市盈率



图 8：中证 500 动态市盈率



图 9：中证 1000 动态市盈率



图 10: 北向资金当日净流入

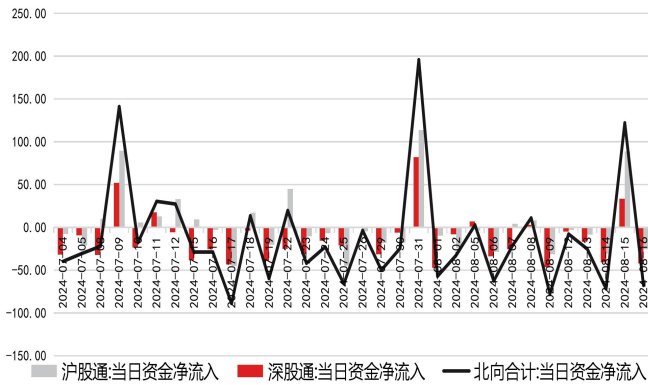


图 11: 近五日两市成交额

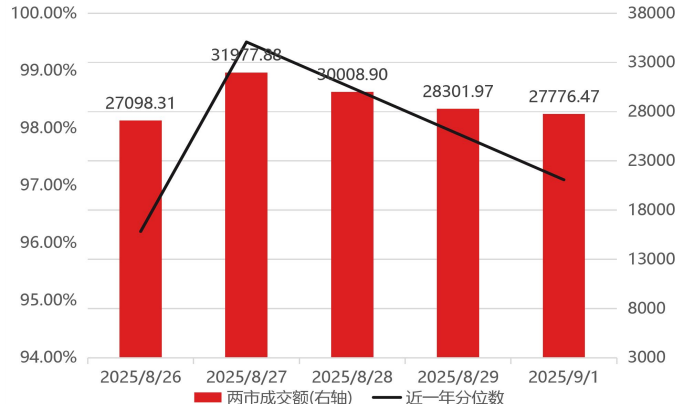


图 12: 融资余额

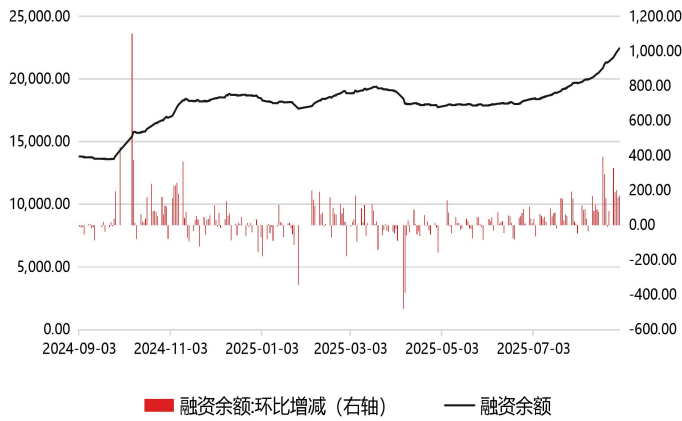


图 13: 融券余额

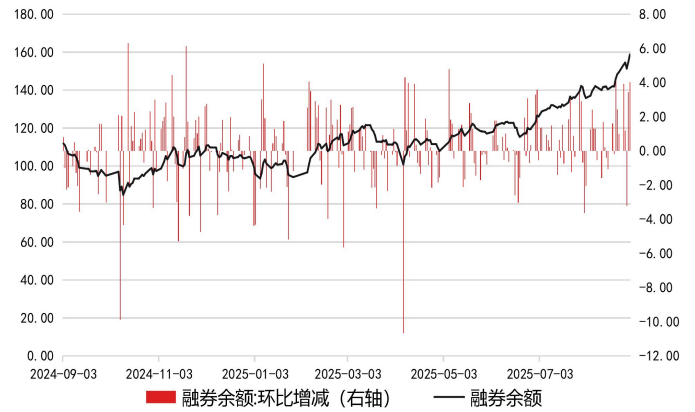


图 14: A 股资金净主动买入额

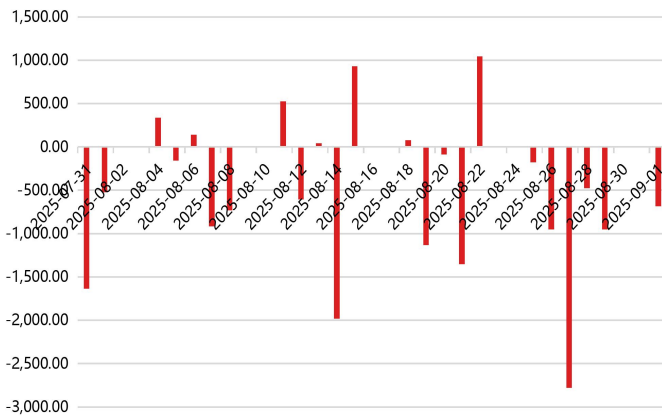


图 15: 各指数资金流入流出

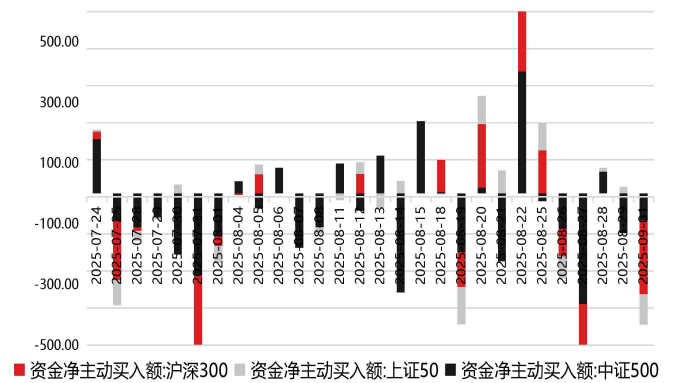


图 16: 上证 50 指数期货成交持仓比

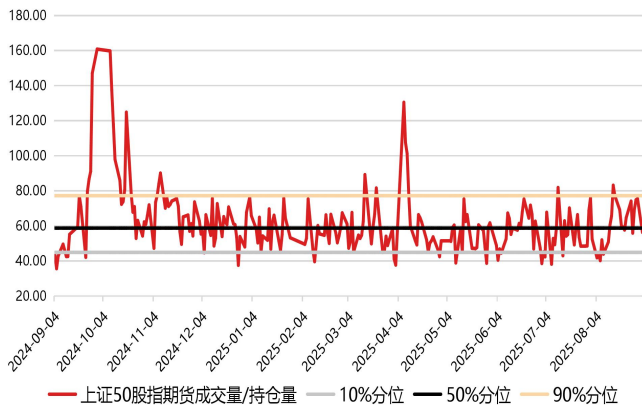


图 17: 沪深 300 指数期货成交持仓比

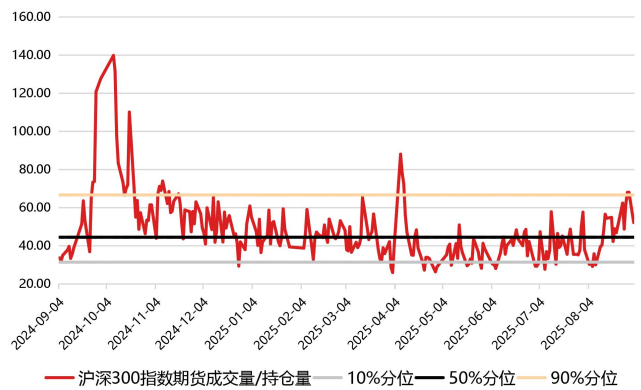


图 18: 中证 500 指数期货成交持仓比

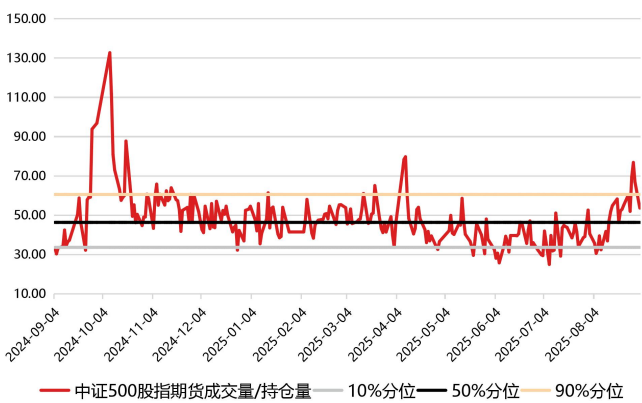


图 19: 中证 1000 指数期货成交持仓比

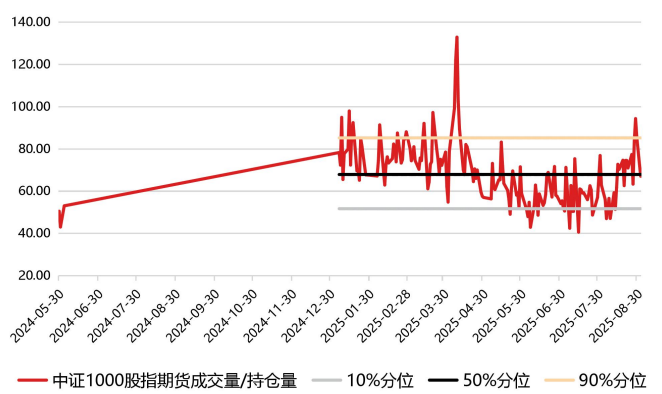


图 20: 沪深 300 指数期货期现价差

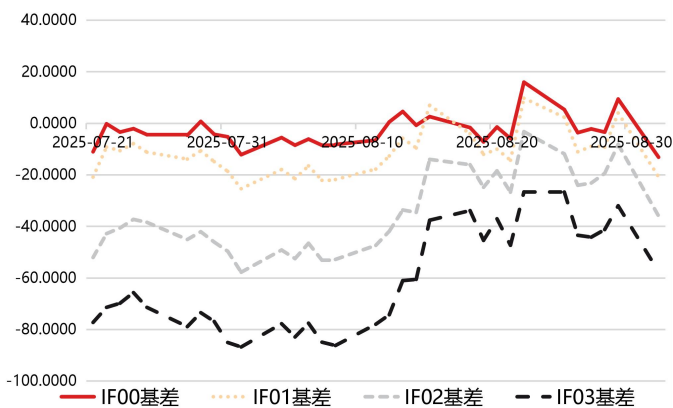


图 21: 上证 50 指数期货期现价差

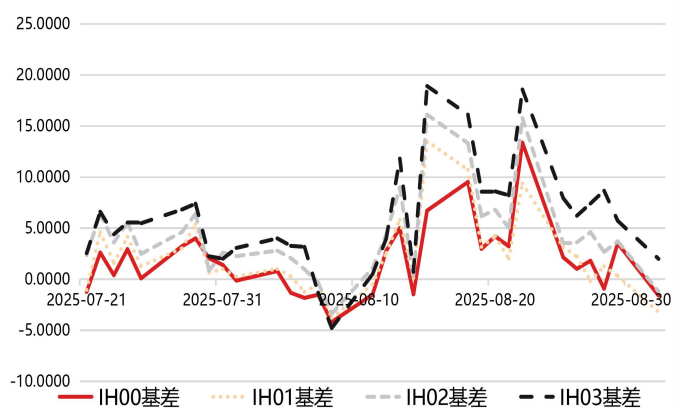


图 22：中证 500 指数期货期现价差

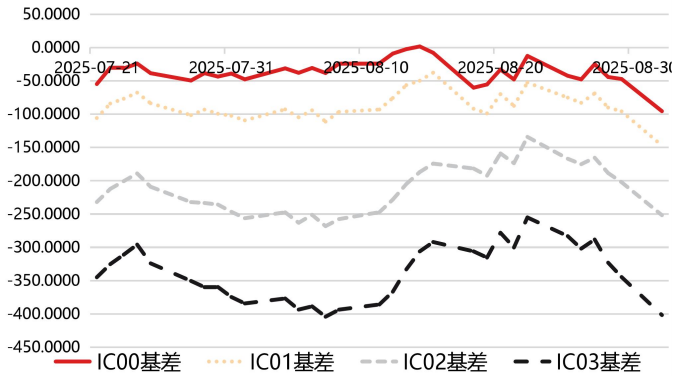


图 23：中证 1000 指数期货期现价差

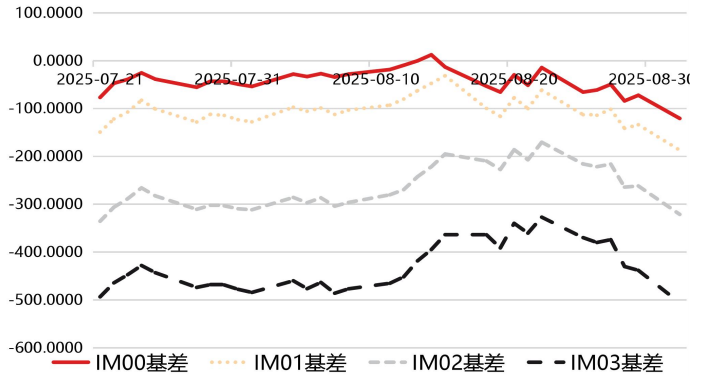


图 24：IF 与 IH 跨品种价差

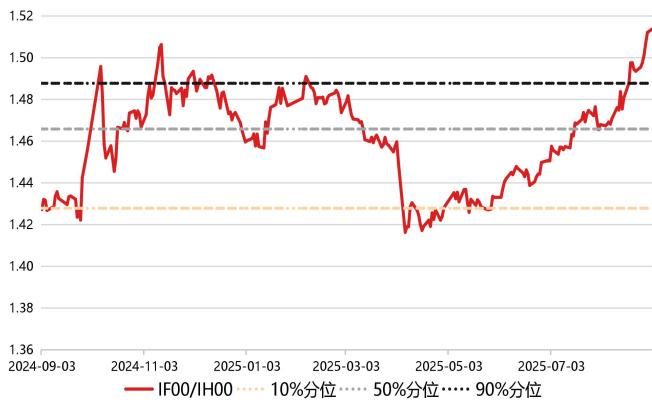


图 25：IC 与 IF 跨品种价差

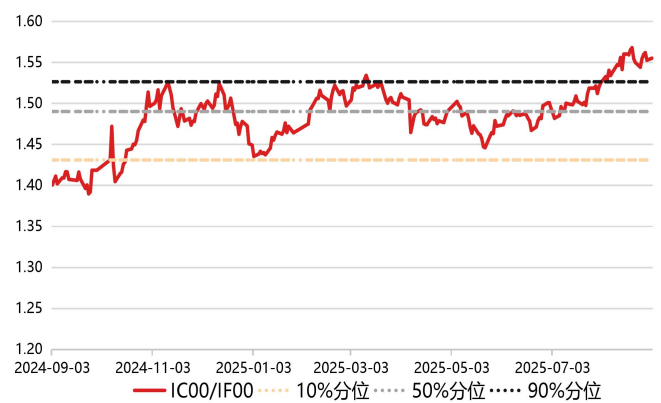


图 26：IM 与 IC 跨品种价差

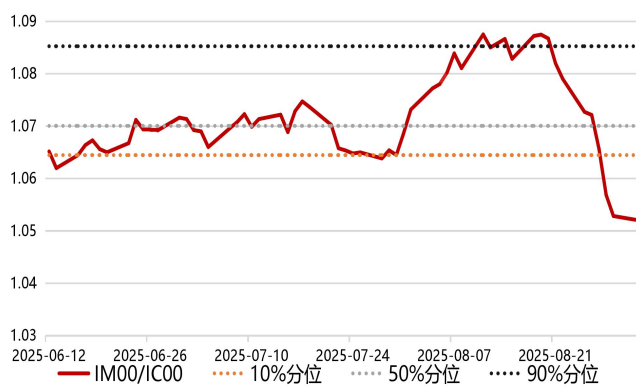


图 27：IC 与 IH 跨品种价差

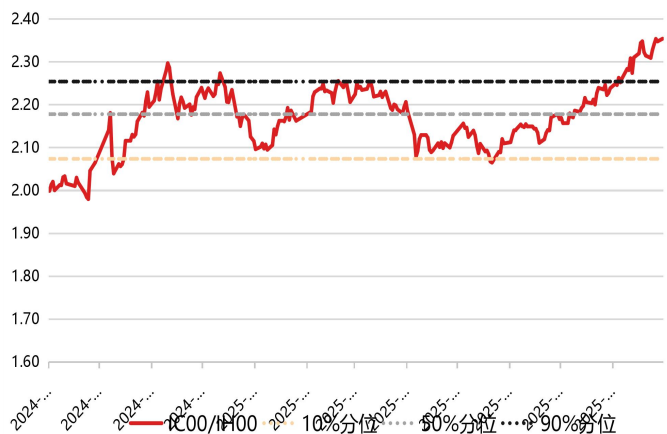


图 28：上证 50 指数期货跨期价差

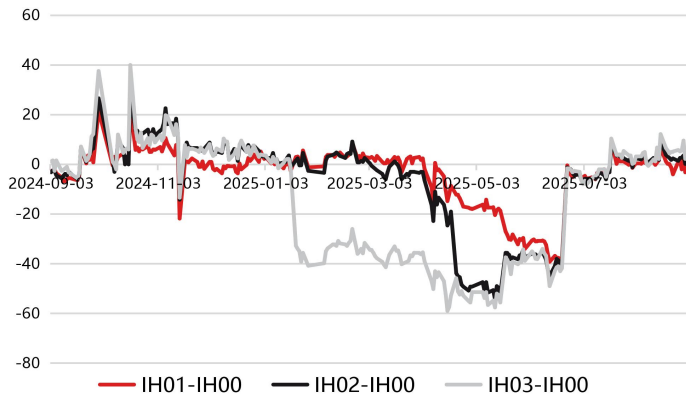


图 29：沪深 300 指数期货跨期价差

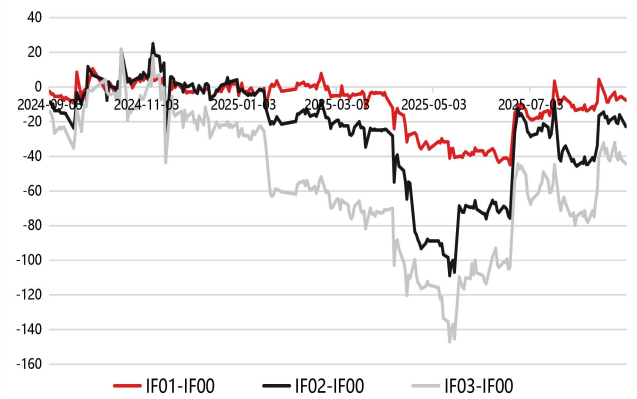


图 30：中证 500 指数期货跨期价差

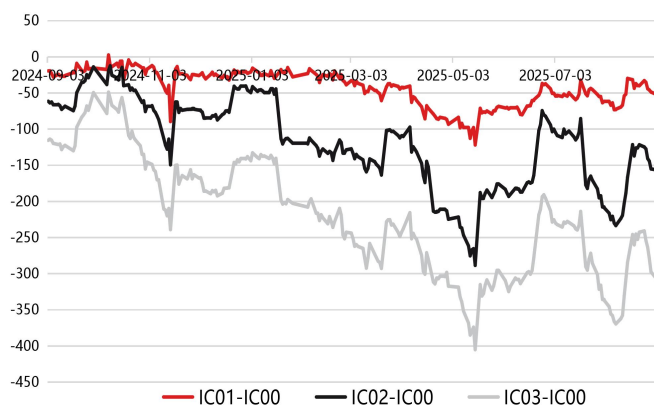
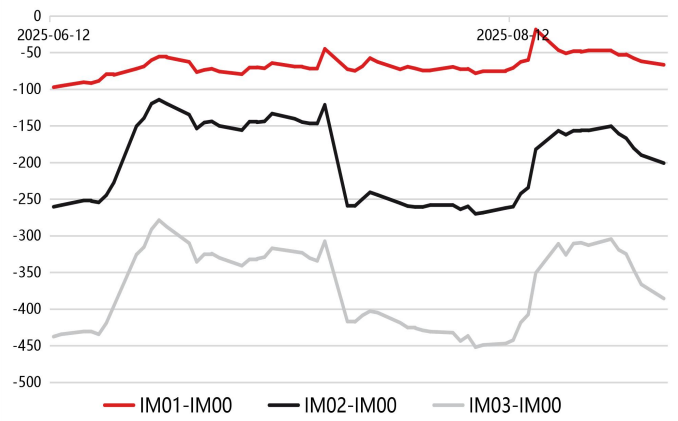


图 31：中证 1000 指数期货跨期价差



数据来源：Wind、国联期货研究所

第三部分 股指期权数据追踪

图 32：沪深 300 指数期权日成交持仓量

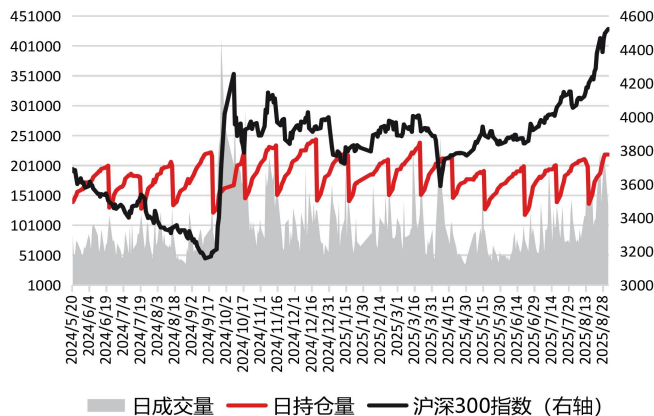


图 33：中证 1000 指数期权日成交持仓量

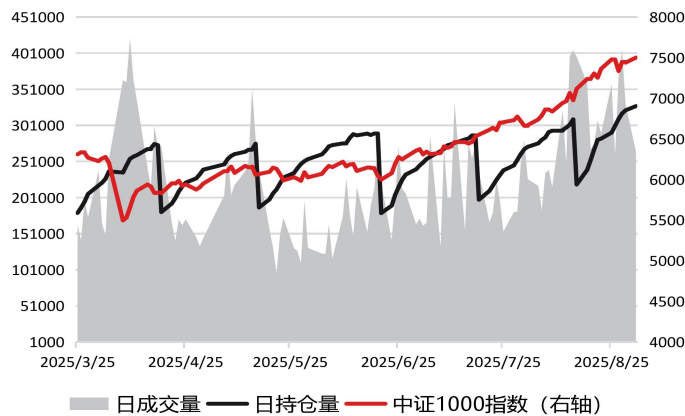


图 34：沪深 300 指数期权成交量 PCR 值

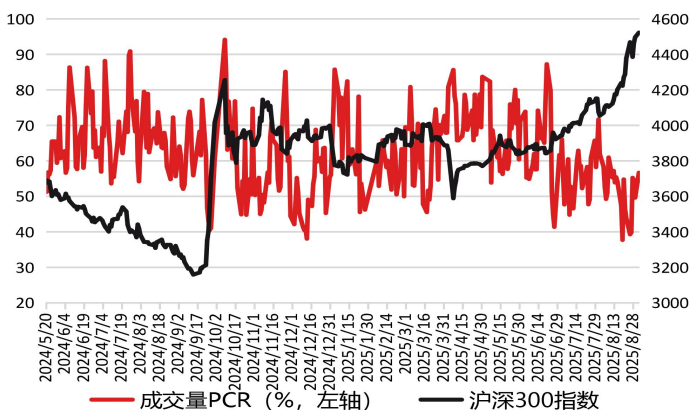


图 35：中证 1000 指数期权成交量 PCR 值

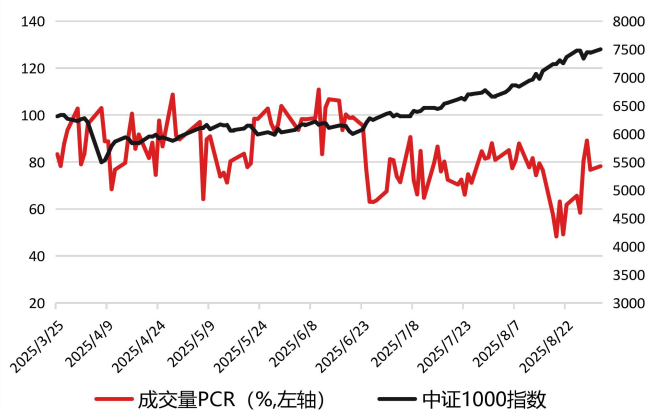


图 36：沪深 300 指数期权持仓量 PCR 值

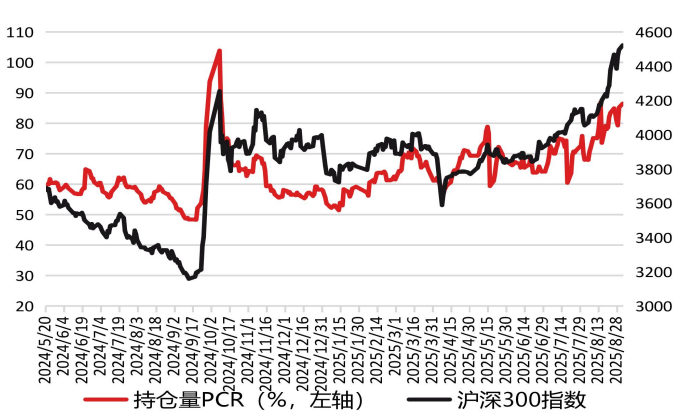


图 37：中证 1000 指数期权持仓量 PCR 值

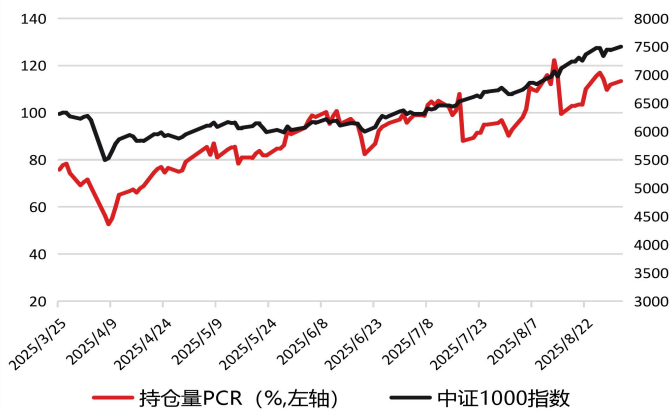


图 36: 沪深 300 指数期权持仓量分布

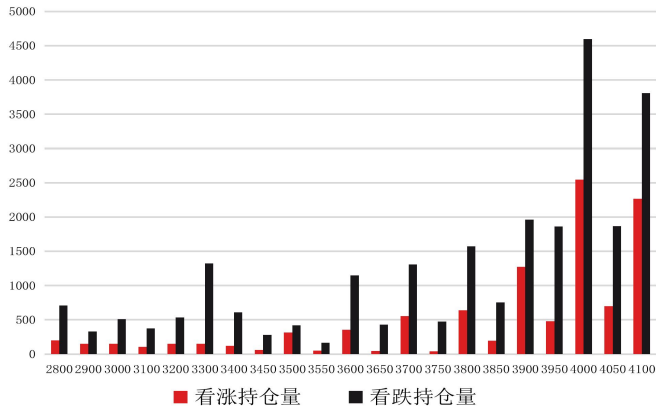


图 37: 中证 1000 指数期权持仓量分布

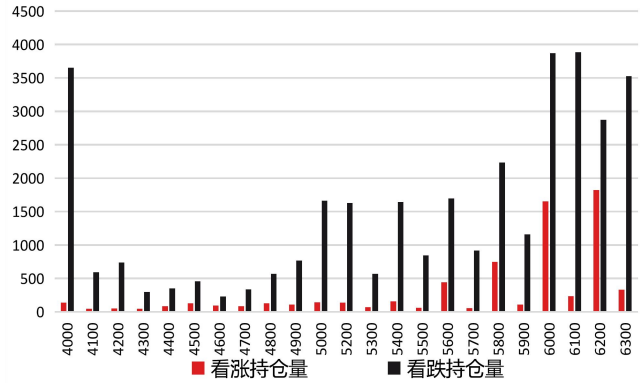


图 38: 沪深 300 指数期权波动率锥

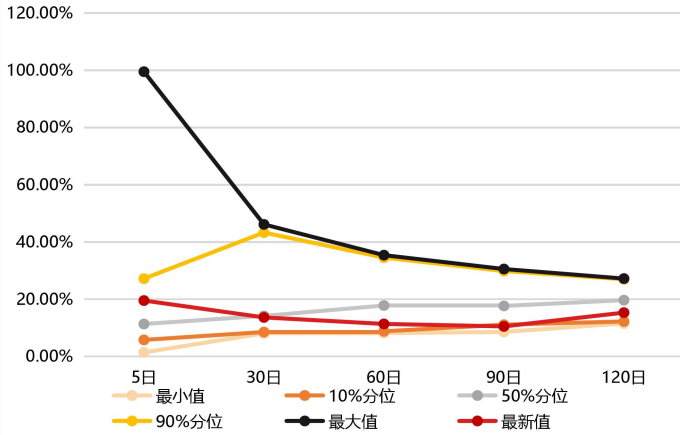


图 39: 中证 1000 指数期权波动率锥

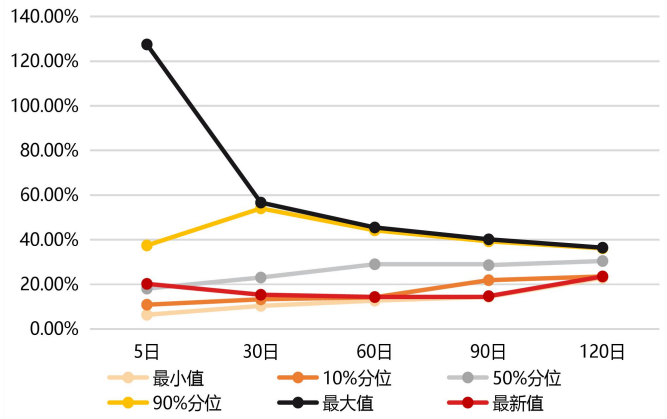


图 40: 沪深 300 指数期权波动率走势

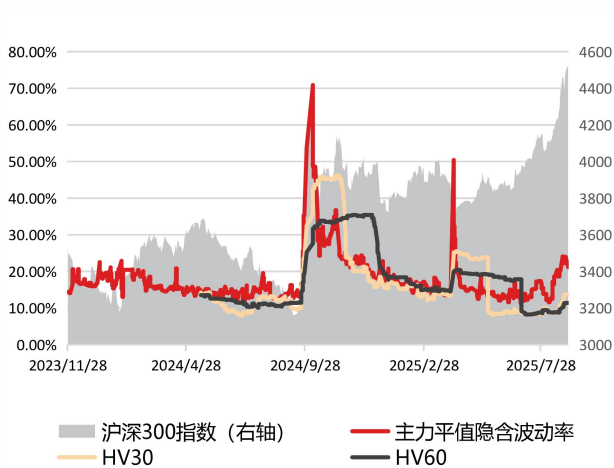


图 41: 中证 1000 指数期权波动率走势

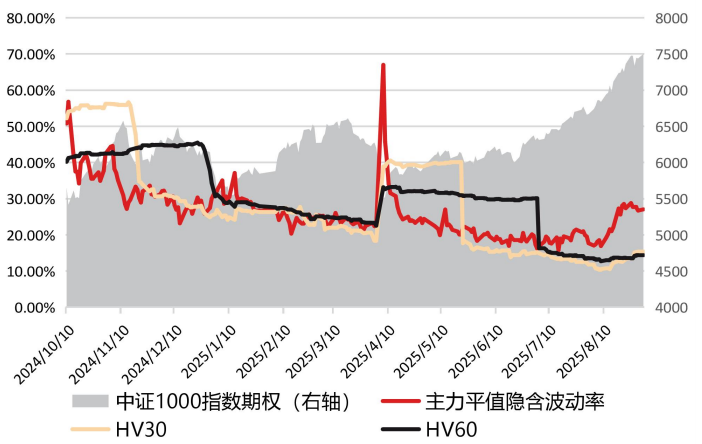


图 42：沪深 300 指数期权隐波折溢价

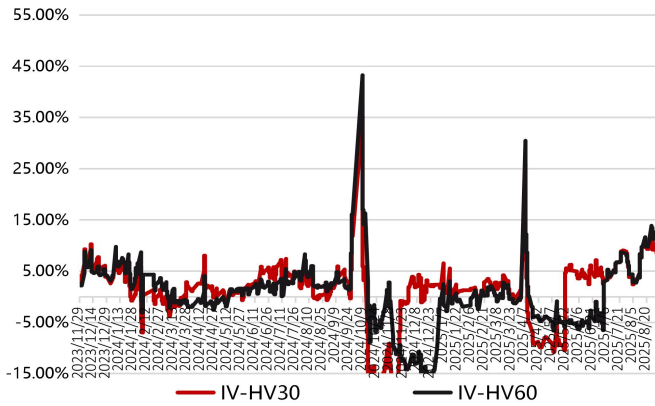


图 43：中证 1000 指数期权隐波折溢价

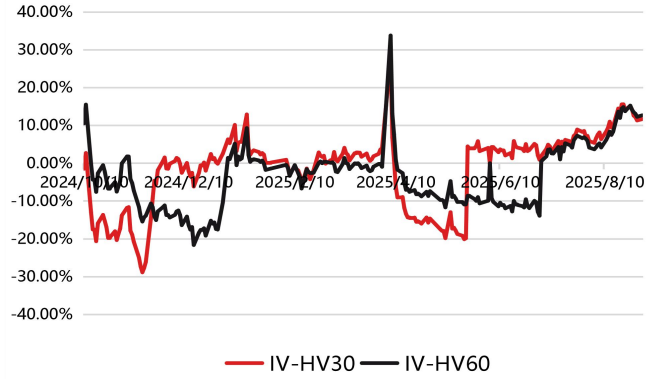


图 44：沪深 300 指数期权看涨看跌隐波差

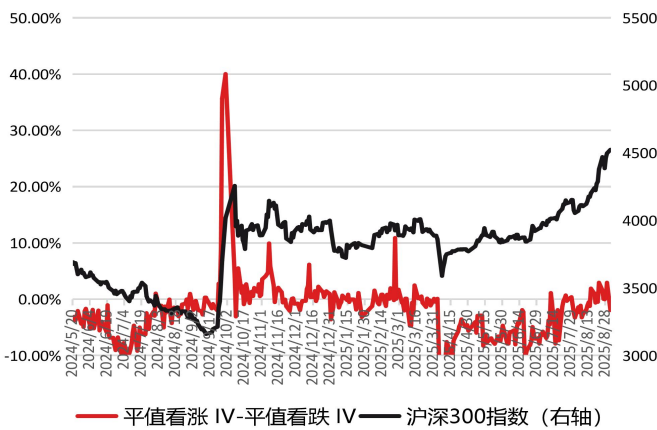


图 45：中证 1000 指数期权看涨看跌隐波差

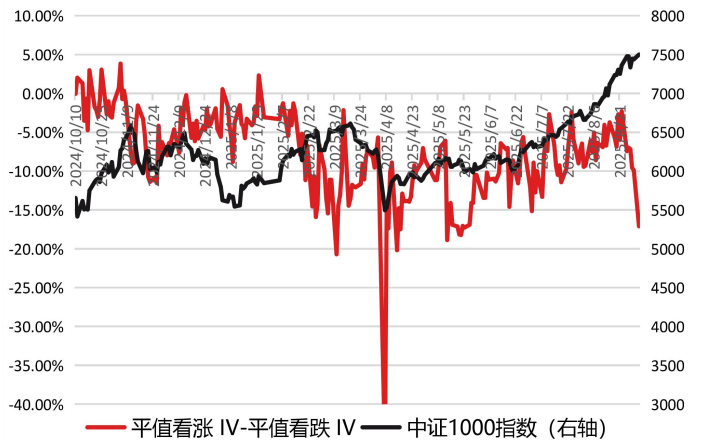


图 46：沪深 300 指数期权波动率微笑

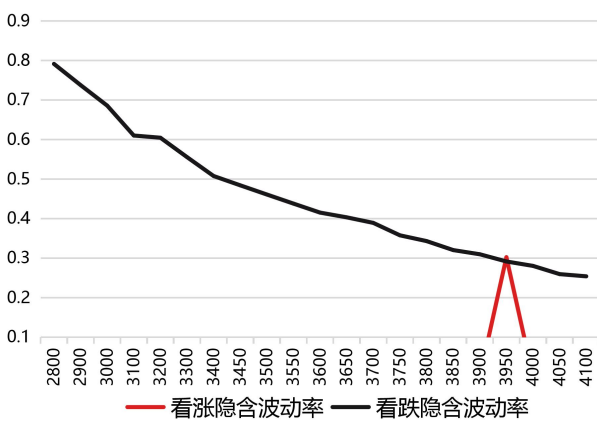


图 47：中证 1000 指数期权波动率微笑

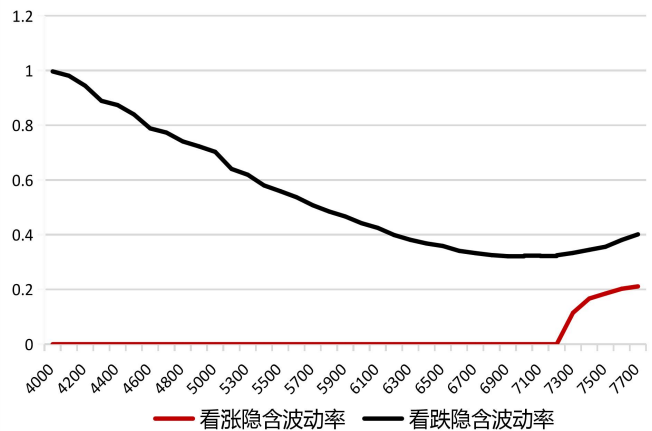


图 48：沪深 300 指数期权波动率期限结构

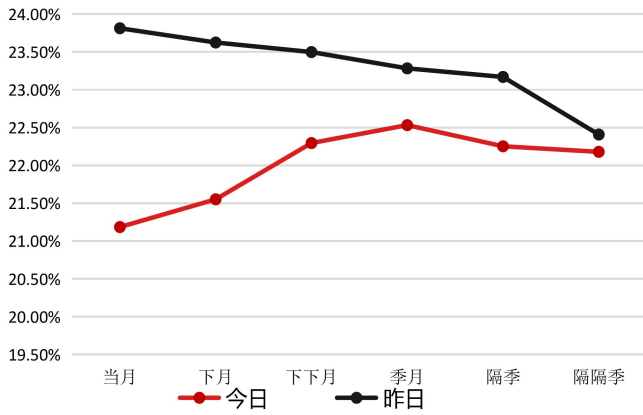


图 49：中证 1000 指数期权波动率期限结构

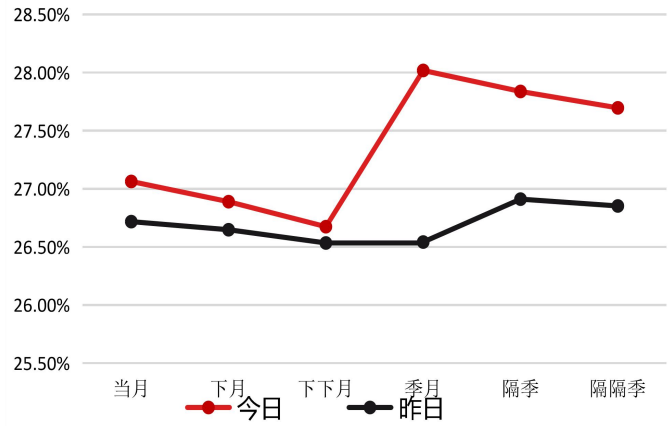


图 50：沪深 300 指数期权偏度走势

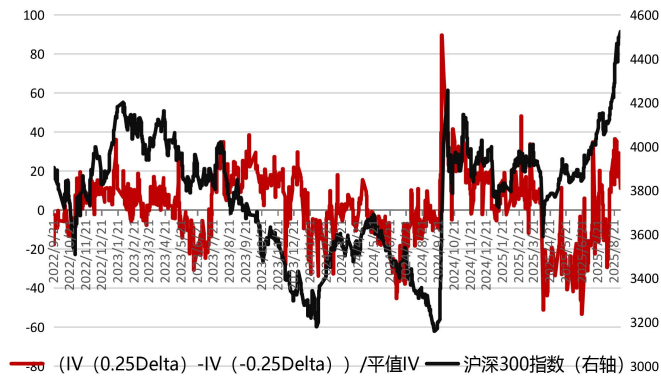
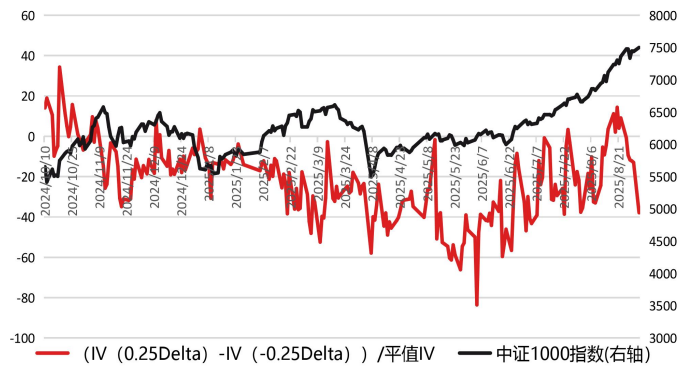


图 51：中证 1000 指数期权偏度走势



数据来源：Wind、国联期货研究所

国联期货研究所

地址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼
无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼(214121)
电话：（0510）85101580
E-mail: glqhtzzx@163.com

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。