

股指衍生品日度报告

2025 年 9 月 10 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 10 日，沪深两市全天缩量反弹。A 股全天超 2700 股下跌，全天成交 2 万亿元。AI 硬件方向集体反弹，卫星互联网概念反复活跃，大消费题材表现活跃，中东局势再度紧张刺激油价上涨，油气股正向反馈。IH、IF、IC 和 IM 股指期货合约(2510)较现货指数年化贴水 1.14%、5.01%、18.37%和 19.32%。8 月出口数据显现出增速回落，表现出抢出口暂歇的趋势。同时现在相比较于 7 月份，股指整体估值端相对偏高，股债风险溢价已经到-2 倍标准差的位置，在历史中到这个位置基本都会存在非常明显的压力。所以资产配置者需要控制股指仓位。同时中证 1000 存在交易过热风险，风险偏好较低的交易者可以继续持有多沪深 300 和空中证 1000 的组合头寸。下半年经济基本面临较大压力，降息预期仍存，可待伴随风险偏好回归时，进行短期阶段做多国债头寸。

股指期货期权：9 月 10 日，各期权隐含波动率继续回落，当前 9 月 I0、H0 和 M0 期权平值隐波均值分别在 14.59%、15%和 22.19%左右，与 30 日历史波动率相比分别溢价-2.25 个百分点、-2 个百分点和 1.04 个百分点左右，各期权隐波溢价整体偏低，预计隐波继续回落空间已十分有限，期权估值开始偏低。看涨看跌隐波差依旧处于历史较低水平，期权市场存在过度定价标的下行方向的可能。持仓分布上，I0 和 M0 看跌期权在行权价 4250 点和 6800 点处持仓有明显高点，预计短期该区域之下具有较强支撑。策略上，前期期权卖方头寸建议择机止盈离场，以防止低估值下临近到期可能出现的尾部风险。

❖ 重要信息

1、8月份，消费市场运行总体平稳，居民消费价格指数（CPI）环比持平，同比下降0.4%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.9%，涨幅连续第4个月扩大。国内市场竞争秩序持续优化，部分行业供需关系改善，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比由上月下降0.2%转为持平；同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点。

2、央行公告称，9月10日以固定利率、数量招标方式开展了3040亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量3040亿元，中标量3040亿元。Wind数据显示，当日2291亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放749亿元。

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	3812.2212	0.1295	13.7378	4.8717	12.1317	13.0369	16.3432	97.11
	深证成指	12557.6798	0.3763	20.5775	12.8408	22.5123	15.8059	29.7563	87.71
	创业板指	2904.2687	1.2657	35.6124	24.4353	40.8956	31.6945	40.8626	55.78
	上证50	2939.5911	0.3742	9.4913	5.3929	9.4075	9.6038	11.7934	83.00
	沪深300	4445.3649	0.2053	12.9724	8.2923	14.4166	12.7117	13.9431	81.02
	中证500	6932.1092	0.0454	21.0694	9.6246	19.4027	15.2705	33.1791	99.09
	中证1000	7230.1678	0.0573	21.3580	5.7331	16.2600	11.1006	45.8292	94.31
	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	4432.4000	0.2624	-12.96	-2.91	20.70	53249	95887	0.56
	IF2510	4422.8000	0.2266	-22.56	-5.51	27.80			
	IF2512	4400.6000	0.1684	-44.76	-8.11	28.20			
	IF2603	4378.2000	0.1052	-67.16	-10.11	41.50			
上证50指数期货	IH2509	2937.8000	0.5407	-1.79	1.44	38.80	130680	275475	0.47
	IH2510	2936.2000	0.4997	-3.39	-0.56	39.20			
	IH2512	2936.8000	0.5134	-2.79	1.04	41.50			
	IH2603	2939.8000	0.5679	0.21	2.24	58.80			
中证500指数期货	IC2509	6863.4000	-0.0495	-68.71	-12.54	4.30	134597	247388	0.54
	IC2510	6803.0000	-0.0734	-129.11	-13.74	5.80			
	IC2512	6682.8000	-0.1375	-249.31	-16.74	11.70			
	IC2603	6531.2000	-0.2322	-400.91	-21.94	2.30			
中证1000指数期货	IM2509	7151.0000	-0.0336	-79.17	-18.94	8.20	275094	383703	0.72
	IM2510	7088.6000	-0.0536	-141.57	-16.14	13.30			
	IM2512	6938.2000	-0.1525	-291.97	-22.34	18.40			
	IM2603	6750.0000	-0.2925	-480.17	-30.94	8.60			
		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	-31.80	-26.60	-5.20	-72.00	-20.60	3.80	29.50	
	IH2512-IH2509	-1.00	-0.60	-0.40	-38.20	1.00	8.80	41.60	
	IC2512-IC2509	-180.60	-176.40	-4.20	-208.60	-120.40	-44.20	20.40	
	IM2512-IM2509	-212.80	-209.40	-3.40	-260.06	-195.40	-139.76	43.20	
跨品种价差	IF2509/IH2509	1.51	1.51	0.00	1.43	1.47	1.49	97.90	
	IC2509/IF2509	1.55	1.55	0.00	1.44	1.49	1.53	94.10	
	IC2509/IH2509	2.34	2.35	-0.01	2.09	2.19	2.28	96.20	
	IM2509/IC2509	1.04	1.04	0.00	1.05	1.07	1.09	0.00	

沪深300指数期权
I02509

	标的价格	4445.36	涨跌幅	0.21%	
期权到期日	2025/9/19		平值行权价	4450	
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	14.59%	17.76%	-3.17%	21.25%	35.36%
30日	16.84%	16.86%	-0.02%	76.09%	61.26%
60日	13.17%	13.17%	0.00%	28.99%	25.69%
持仓PCR	81.25%	79.87%	1.38%	82.83%	94.47%
成交PCR	60.67%	58.81%	1.86%	27.40%	52.96%
看涨看跌隐波差	-3.58%	-3.11%	-0.47%	23.97%	29.51%
IV-HV30	-2.25%	0.90%	-3.15%	14.33%	16.39%
偏度	-13.67%	1.52%	-15.18%	25.92%	25.96%
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	7230.17	涨跌幅	0.06%	
期权到期日	2025/9/19		平值行权价	7200	
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	22.19%	23.53%	-1.35%	50.38%	28.37%
30日	21.15%	21.37%	-0.22%	56.13%	38.74%
60日	17.35%	17.36%	-0.01%	34.91%	18.58%
持仓PCR	99.49%	99.26%	0.22%	90.38%	86.17%
成交PCR	81.42%	84.45%	-3.03%	38.21%	49.80%
看涨看跌隐波差	-15.97%	-12.50%	-3.47%	2.67%	3.83%
IV-HV30	1.04%	2.17%	-1.13%	50.52%	53.83%
偏度	-38.99%	-34.98%	-4.01%	4.41%	12.40%
Call最大持仓行权价	7400				
Put最大持仓行权价	6800				

第一部分 宏观数据日度追踪

图 1：市场利率水平

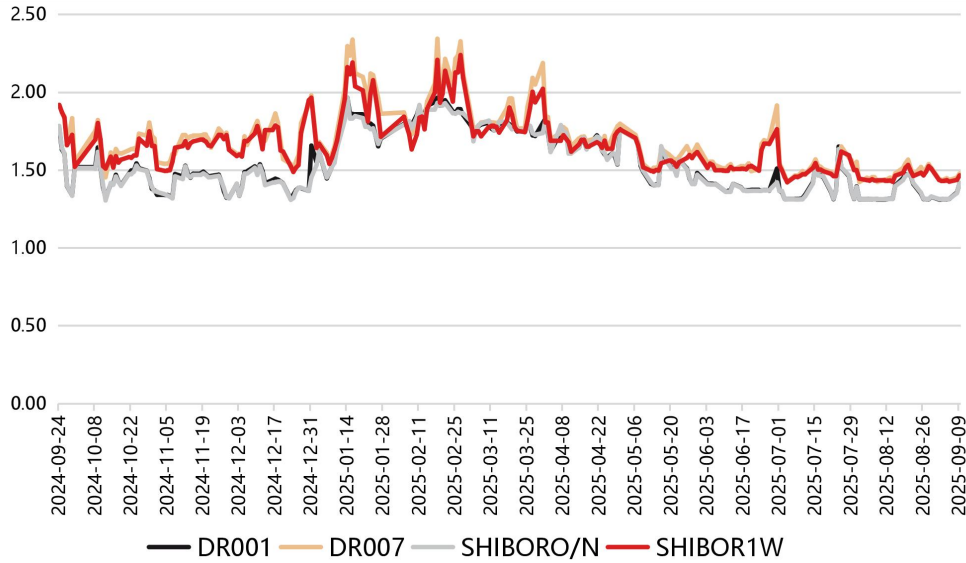


图 2：中美利差

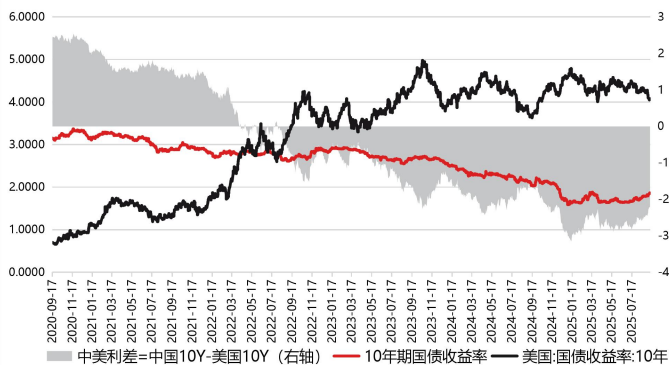
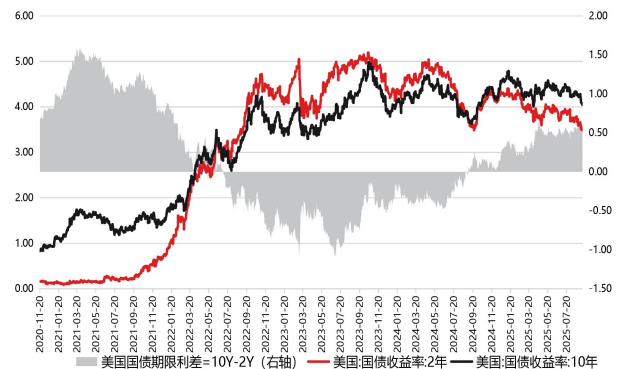


图 3：美国国债期现利差



第二部分 股指期货数据追踪

图 3：腾落指数

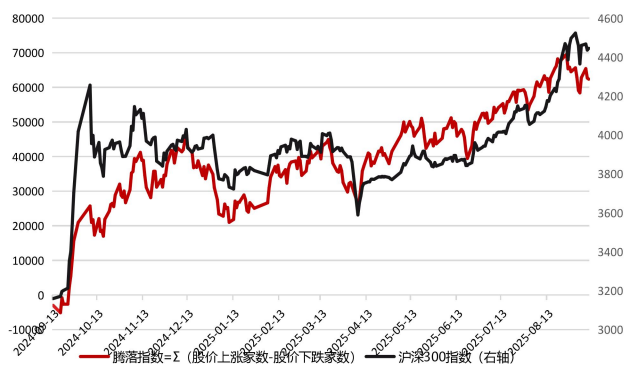


图 4：股债性价比

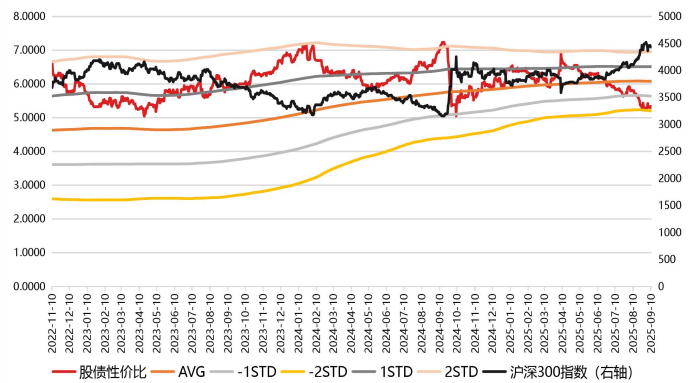


图 5：行业日度涨跌排名

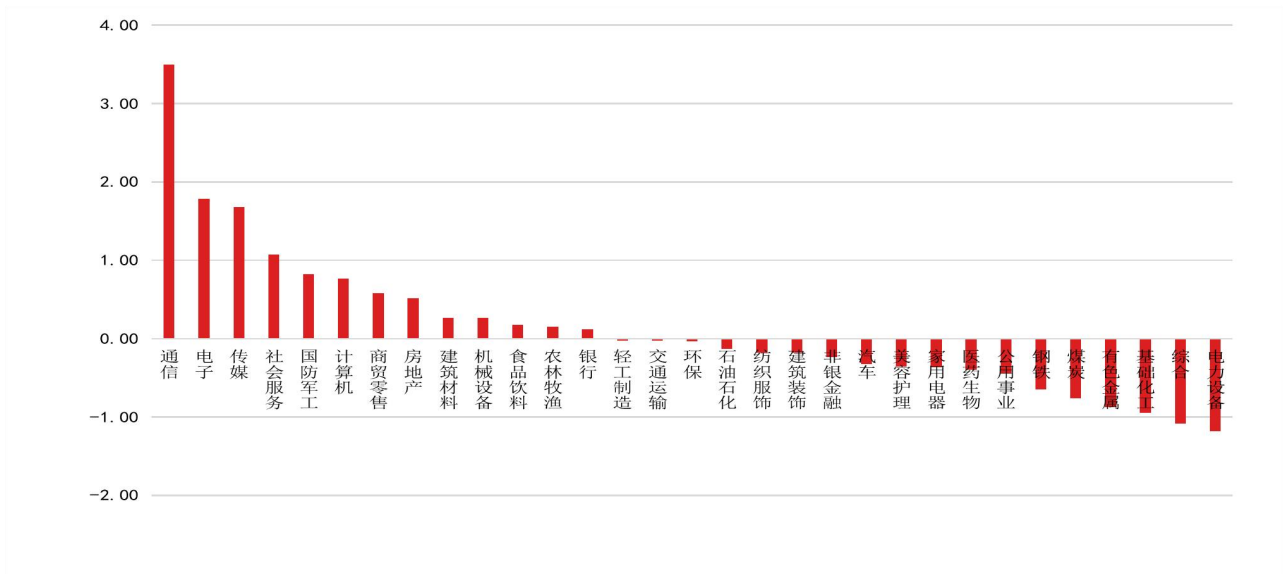


图 6：上证 50 动态市盈率



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

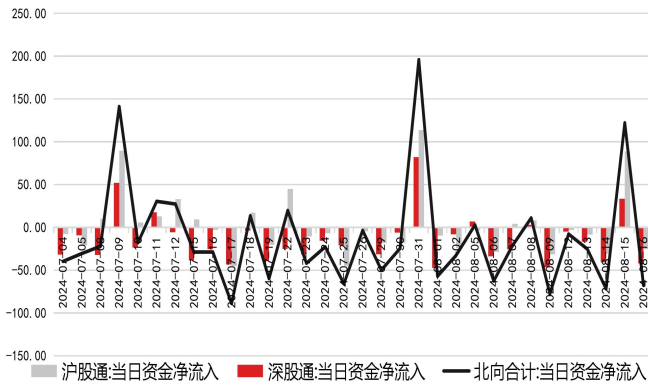


图 11：近五日两市成交额

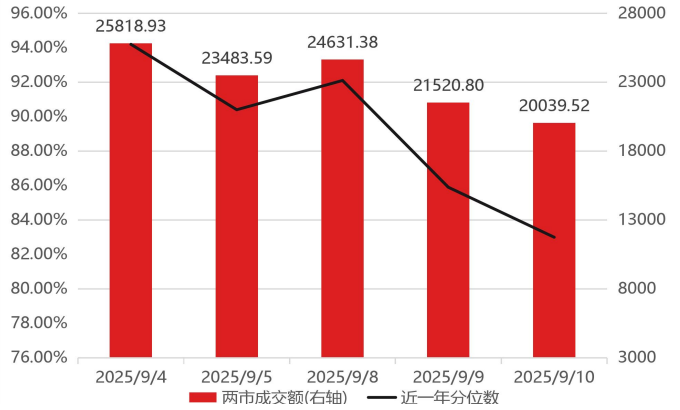


图 12：融资余额

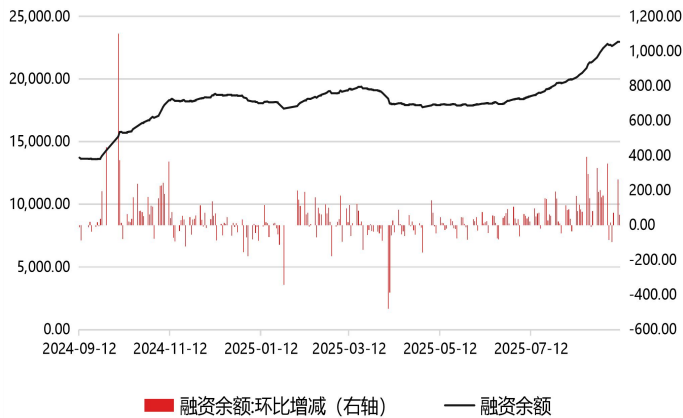


图 13：融券余额

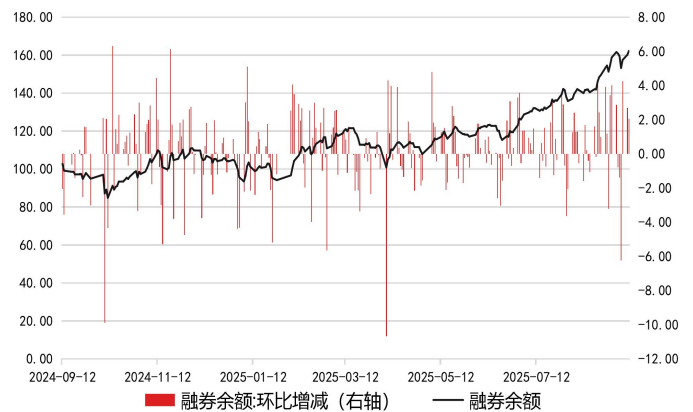


图 14：A 股资金净主动买入额

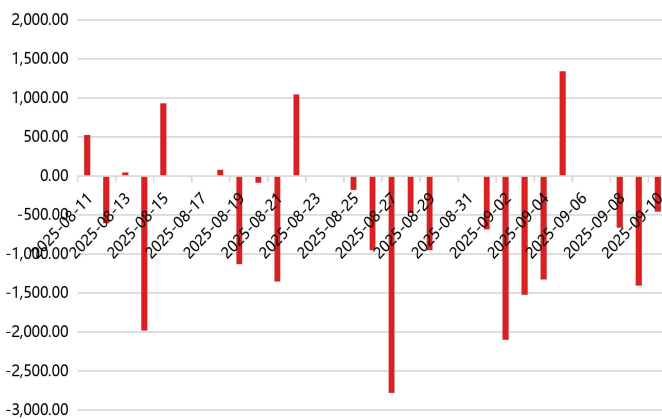


图 15：各指数资金流入流出

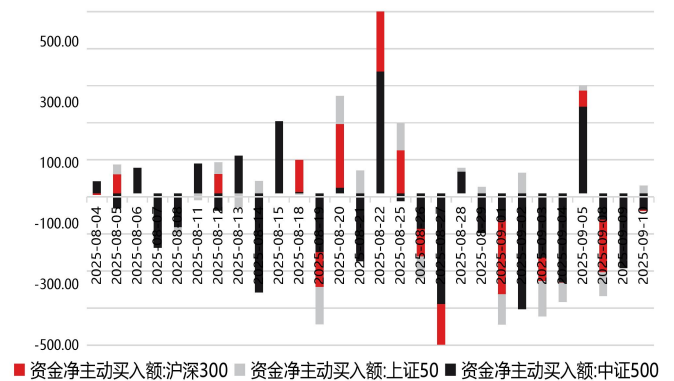


图 16: 上证 50 指数期货成交持仓比

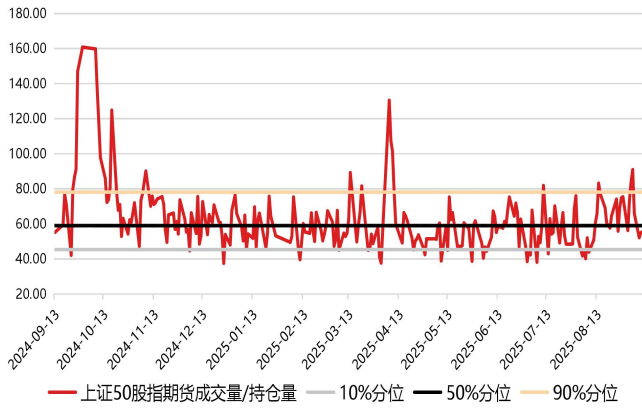


图 17: 沪深 300 指数期货成交持仓比

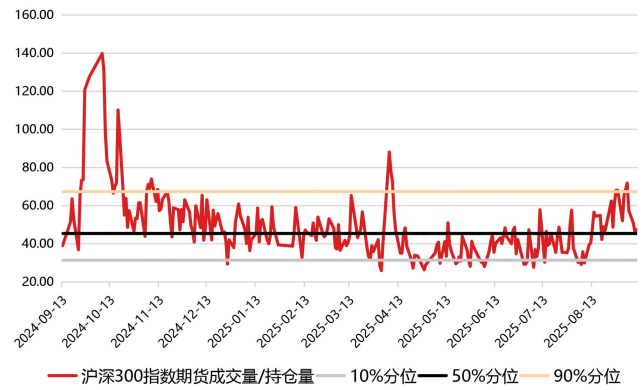


图 18: 中证 500 指数期货成交持仓比

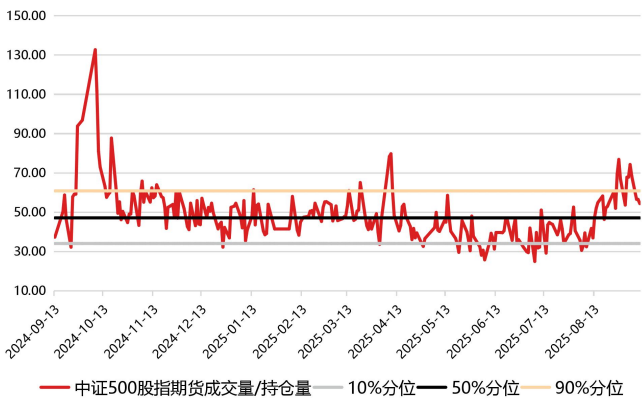


图 19: 中证 1000 指数期货成交持仓比

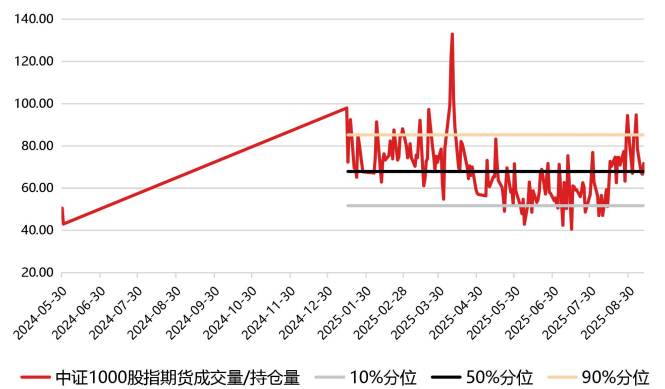


图 20: 沪深 300 指数期货期现价差

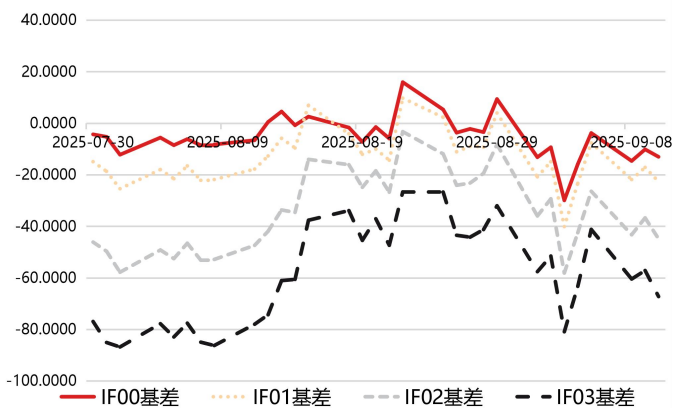


图 21: 上证 50 指数期货期现价差

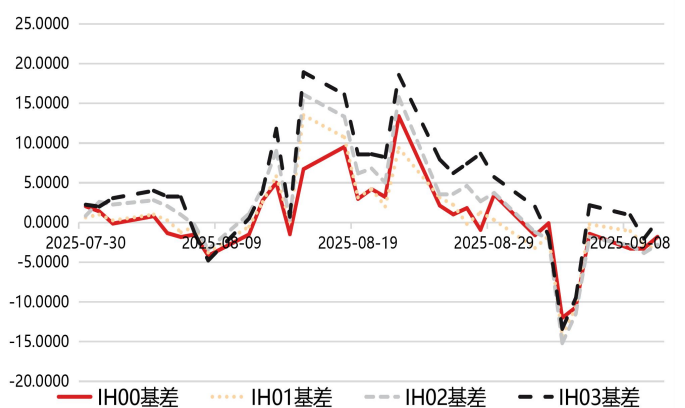


图 22：中证 500 指数期货期现价差

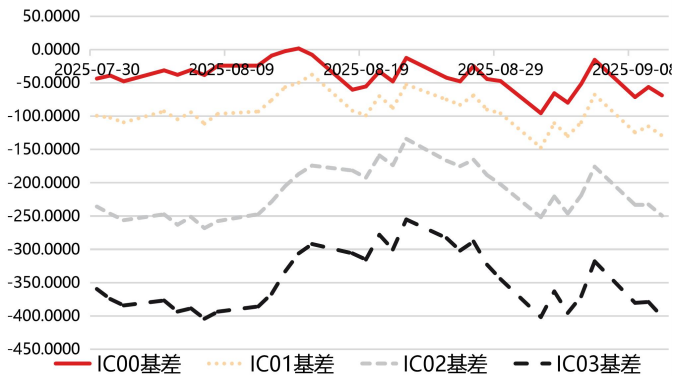


图 23：中证 1000 指数期货期现价差

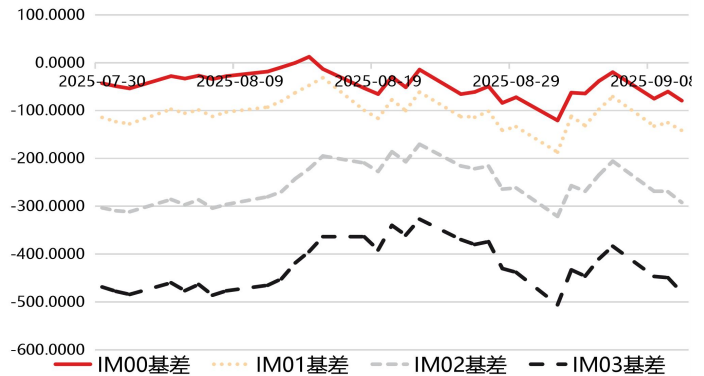


图 24：IF 与 IH 跨品种价差



图 25：IC 与 IF 跨品种价差



图 26：IM 与 IC 跨品种价差

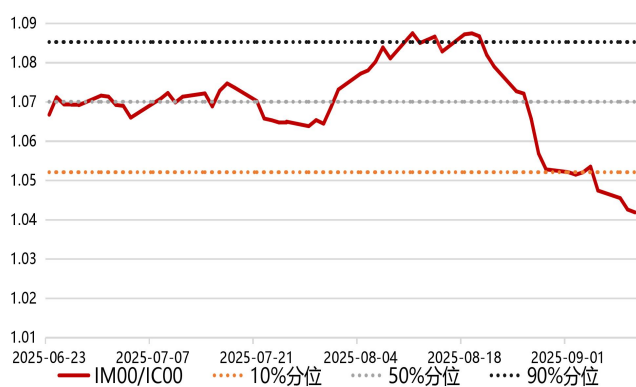


图 27：IC 与 IH 跨品种价差

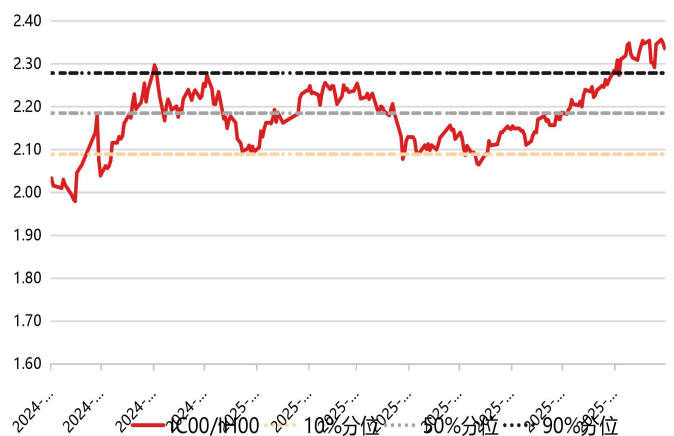


图 28：上证 50 指数期货跨期价差

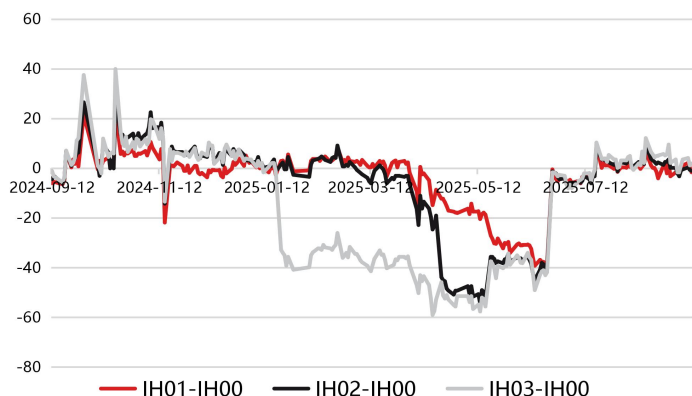


图 29：沪深 300 指数期货跨期价差

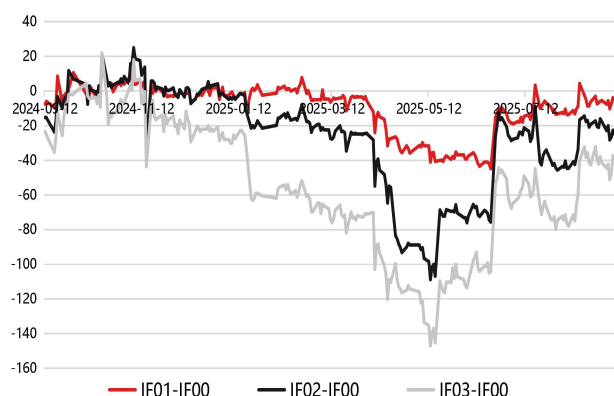


图 30：中证 500 指数期货跨期价差

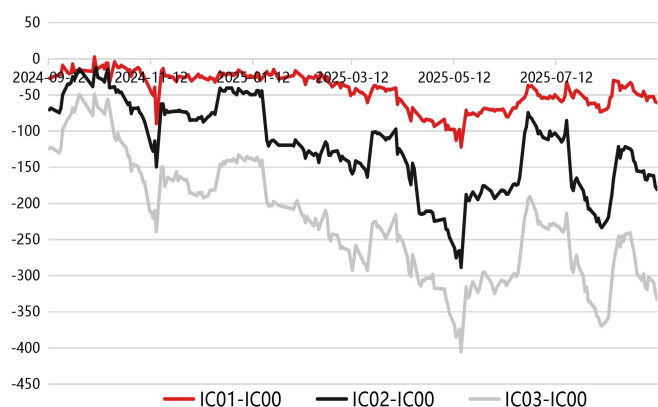
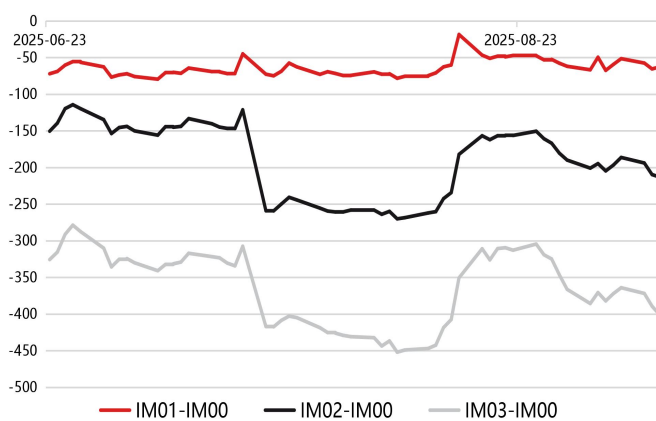


图 31：中证 1000 指数期货跨期价差



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

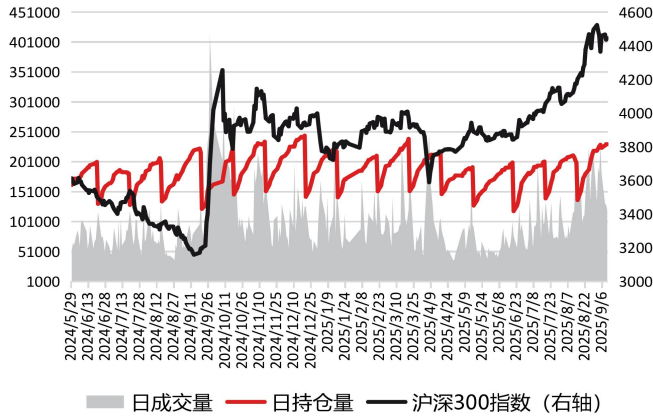


图 33：中证 1000 指数期权日成交持仓量

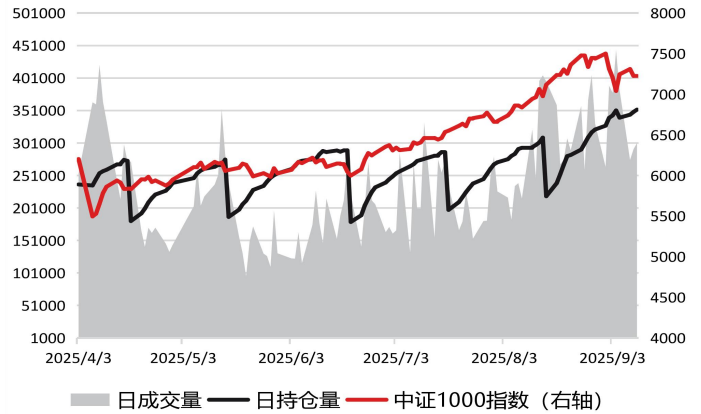


图 34：沪深 300 指数期权成交量 PCR 值

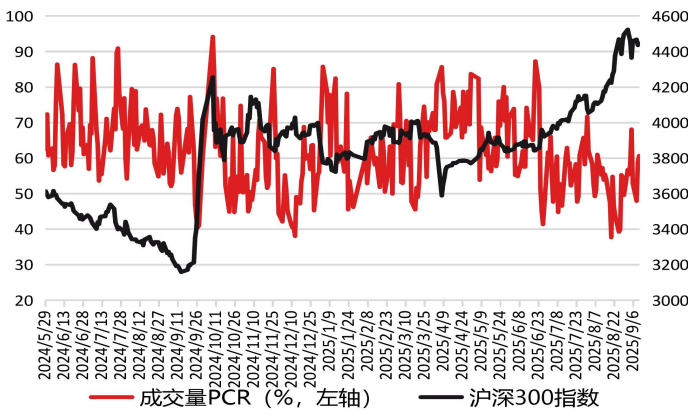


图 35：中证 1000 指数期权成交量 PCR 值

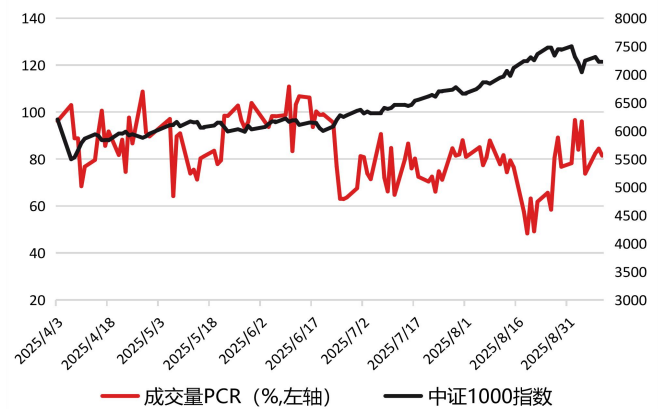


图 36：沪深 300 指数期权持仓量 PCR 值

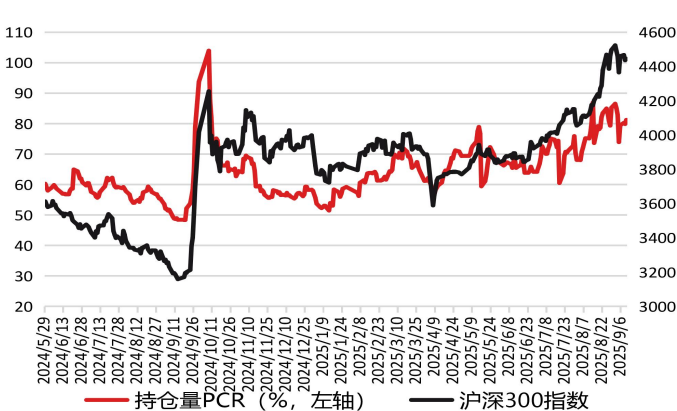


图 37：中证 1000 指数期权持仓量 PCR 值

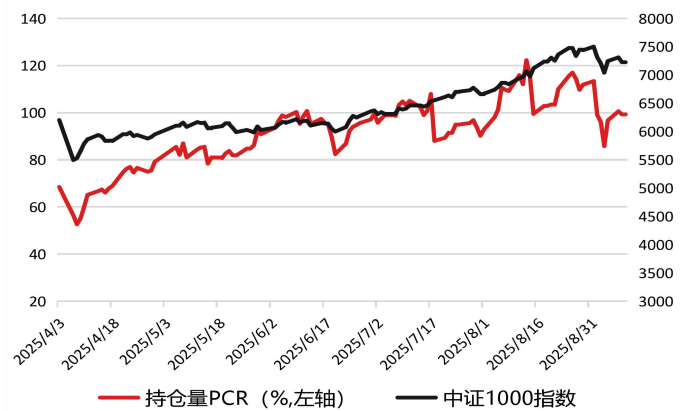


图 36：沪深 300 指数期权持仓量分布

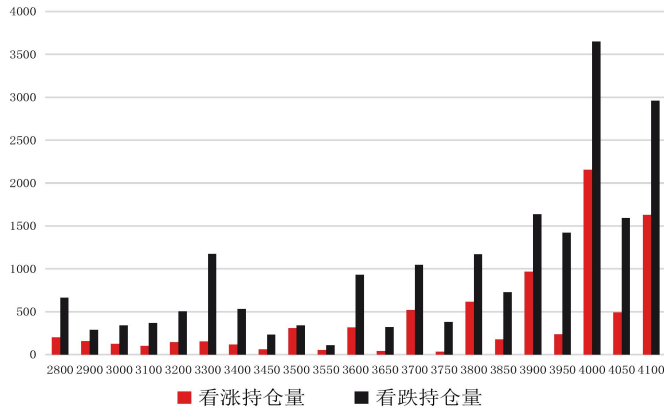


图 37：中证 1000 指数期权持仓量分布

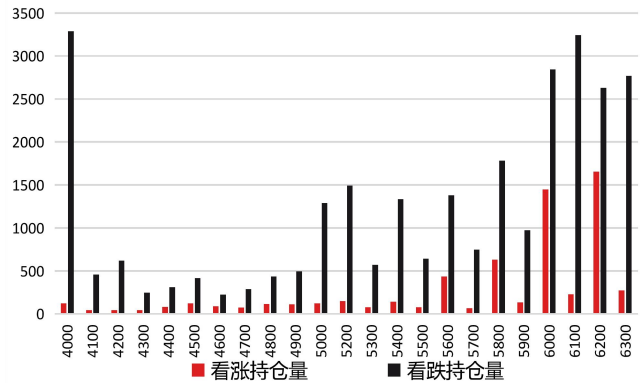


图 38：沪深 300 指数期权波动率锥

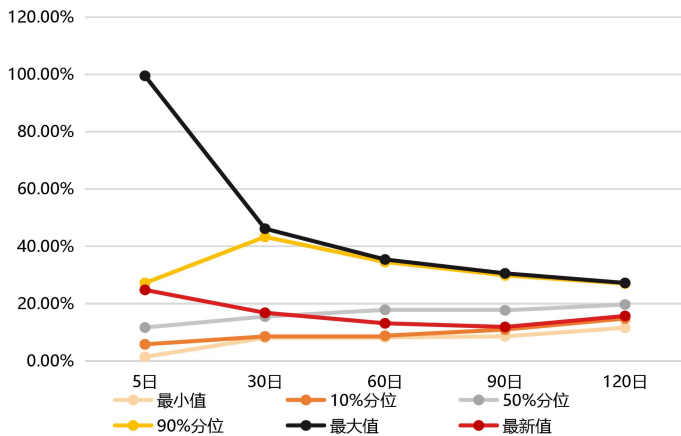


图 39：中证 1000 指数期权波动率锥

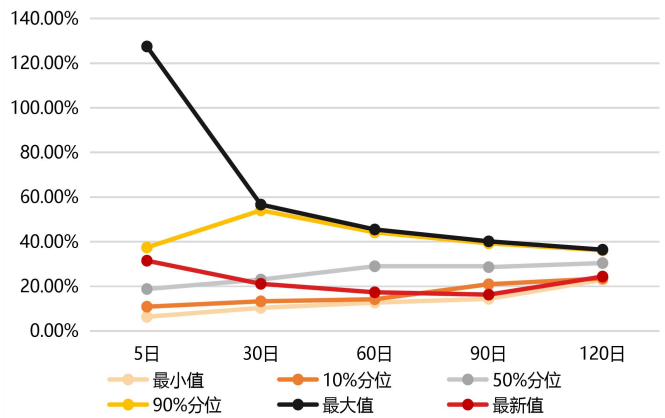


图 40：沪深 300 指数期权波动率走势

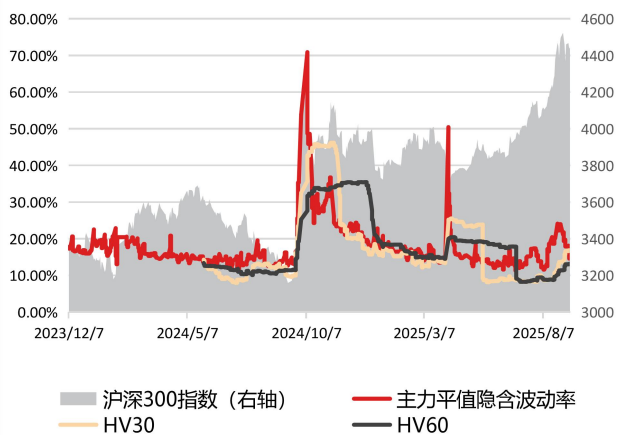


图 41：中证 1000 指数期权波动率走势

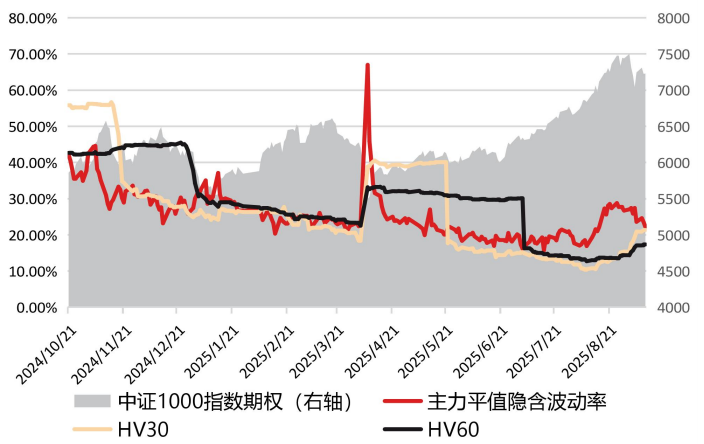


图 42: 沪深 300 指数期权隐波折溢价

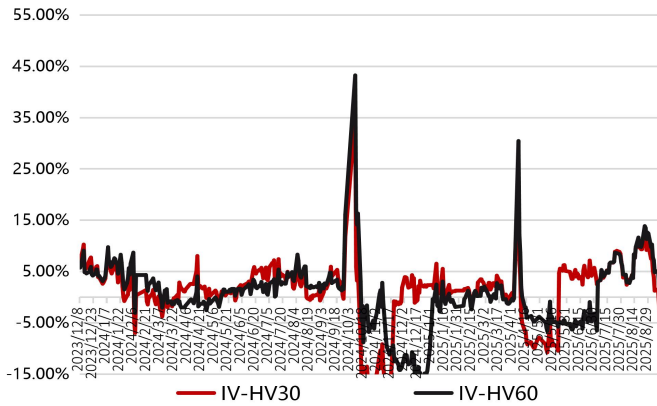


图 43: 中证 1000 指数期权隐波折溢价

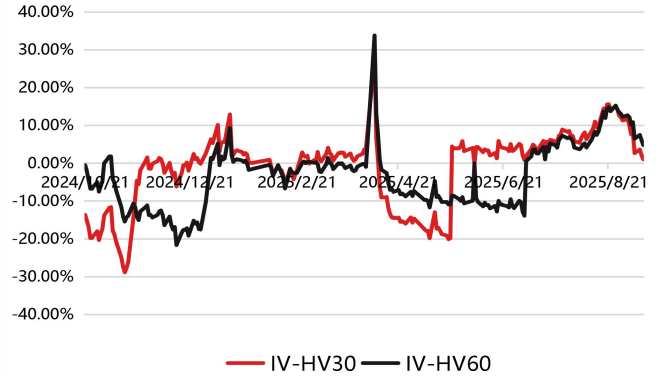


图 44: 沪深 300 指数期权看涨看跌隐波差

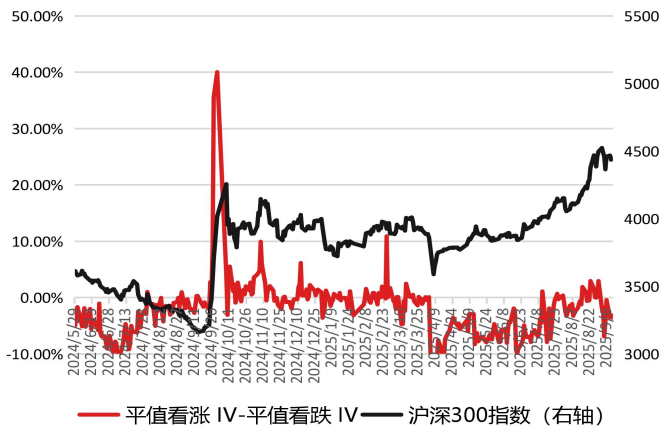


图 45: 中证 1000 指数期权看涨看跌隐波差

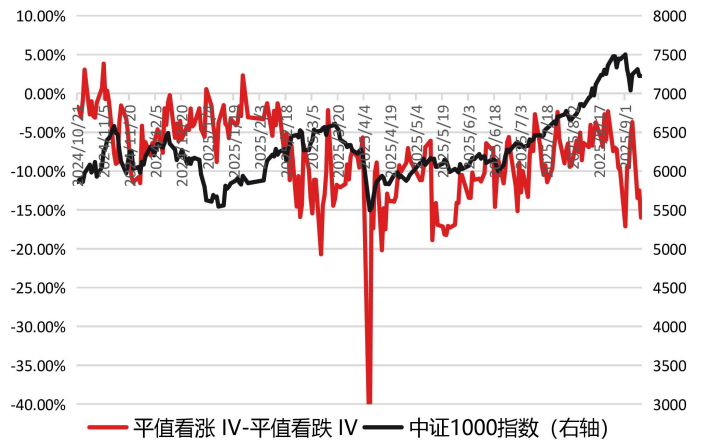


图 46: 沪深 300 指数期权波动率微笑

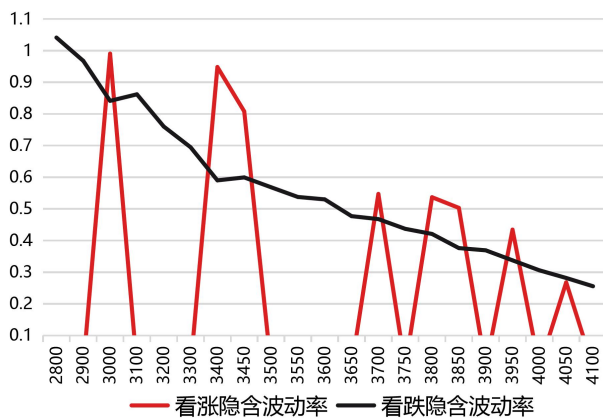


图 47: 中证 1000 指数期权波动率微笑

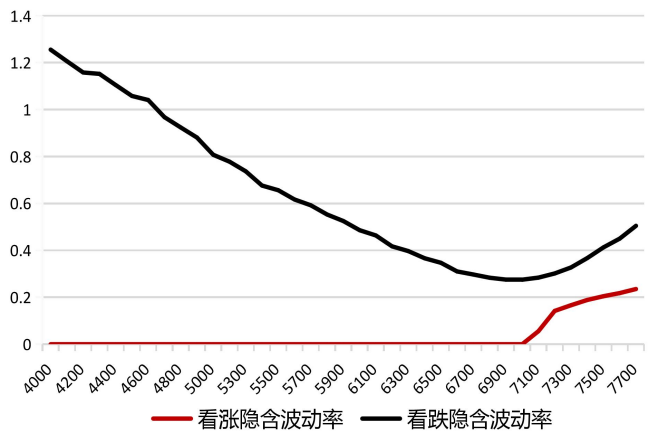


图 48：沪深 300 指数期权波动率期限结构

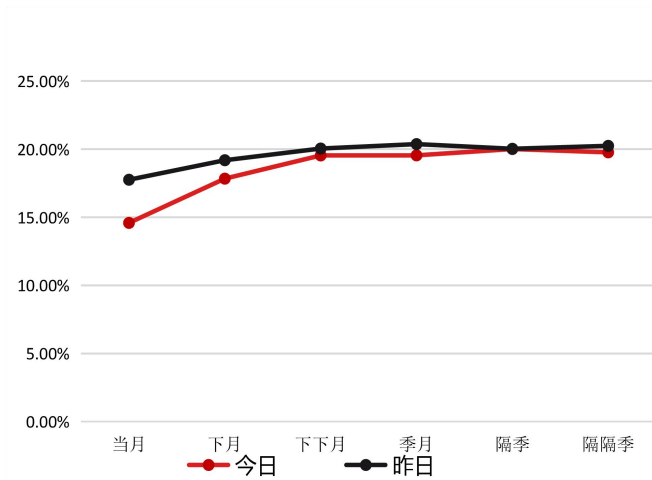


图 49：中证 1000 指数期权波动率期限结构

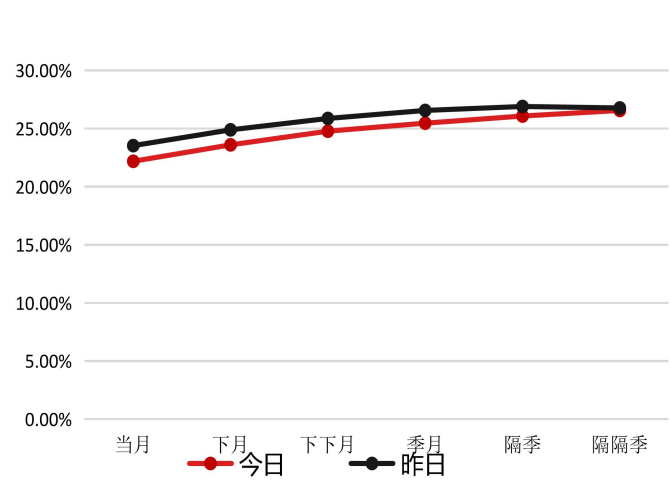


图 50：沪深 300 指数期权偏度走势

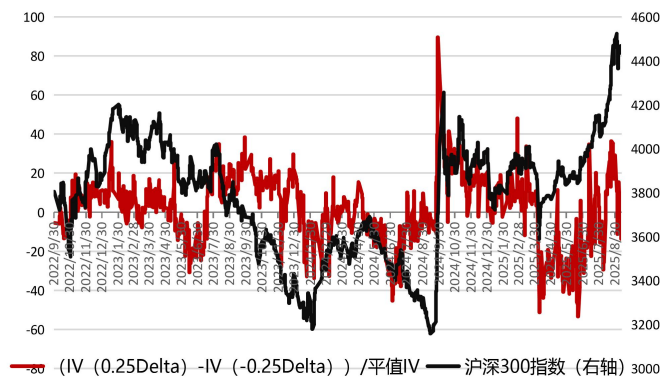
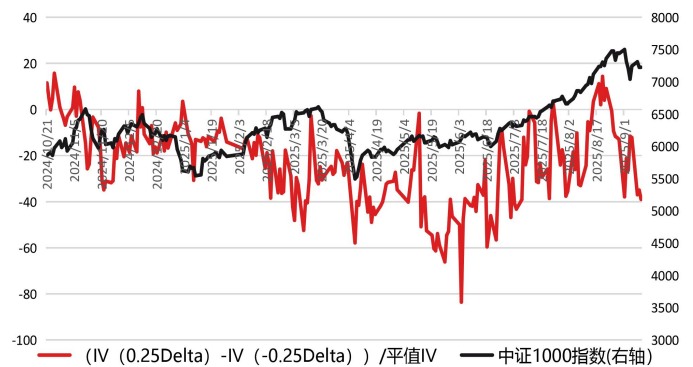


图 51：中证 1000 指数期权偏度走势



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。