



股指衍生品 | 日评

股指衍生品日度报告

2025年9月3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3日，大盘全天走势分化，创业板指在权重带领下独自走强。A股全天仅800股飘红，全天成交2.4万亿元。新能源权重表现不俗，光伏、锂电携手走强，AI硬件方向午后再度反弹，半导体产业链盘中异军突起，光刻机概念领涨，医药股保持活跃态势，贵金属等有色板块冲高回落。IH、IF、IC和IM股指期货合约（2510）较现货指数年化贴水3.98%、7.45%、15.66%和15.13%。今天股指整体继续显著回调，反映出阶段性谨慎情绪。但是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。股指方向型交易者若无持仓建议暂时观望为主，待回调企稳后逢低做多。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。

股指期权：9月3日，各期权隐含波动率回落明显，且看涨期权更甚。当前9月IO、HO和MO期权平值隐波均值分别在19.35%、19.5%和25.88%左右，与30日历史波动率相比分别溢价5.12个百分点、5个百分点和7.66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。看涨看跌隐波差值明显回落，利用看涨期权博取后市大涨动能明显衰减，预计短期指数将以震荡行情为主。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，站在卖方角度短期该区域之上压力较大。策略上，鉴于看涨期权隐波的大幅回落，建议前期利用看涨期权卖方进行备兑增收者可将期权头寸适当止盈。

❖ 重要信息

1、9月3日，财政部发布通知称，9月10日将招标续发350亿元50年期超长期特别国债和1490亿元5年期附息国债。

2、9月3日以固定利率、数量招标方式开展了2291亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量2291亿元，中标量2291亿元。Wind数据显示，当日3799亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼1508亿元。

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	3813.5566	-1.1554	13.7776	7.1238	13.9230	14.8351	16.3802	97.48
	深证成指	12471.9953	-0.6519	19.7548	13.4713	24.2153	17.5357	29.5536	86.14
	创业板指	2899.3728	0.9453	35.3838	24.8316	45.4641	33.5875	40.8141	55.53
	上证50	2960.9933	-1.0655	10.2885	7.5110	10.5386	12.2031	11.8758	84.49
	沪深300	4459.8296	-0.6820	13.3400	9.9854	16.1344	14.6471	14.0110	81.52
	中证500	6868.4615	-1.3392	19.9578	10.5463	21.1140	17.2118	32.8707	98.51
	中证1000	7206.8758	-1.4631	20.9671	8.0415	19.5852	14.9345	45.7142	94.06
	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	4430.0000	-0.9569	-29.83	-20.58	5.00	86105	102538	0.84
	IF2510	4419.8000	-1.0478	-40.03	-25.18	18.00			
	IF2512	4401.8000	-1.1320	-58.03	-28.78	20.30			
	IF2603	4379.0000	-1.1958	-80.83	-29.38	25.00			
上证50指数期货	IH2509	2949.0000	-1.2920	-11.99	-11.91	13.30	196242	286469	0.69
	IH2510	2946.8000	-1.3326	-14.19	-12.51	25.00			
	IH2512	2945.8000	-1.3265	-15.19	-13.11	26.20			
	IH2603	2947.6000	-1.2595	-13.39	-11.71	44.70			
中证500指数期货	IC2509	6788.8000	-1.2969	-79.66	-14.17	2.30	166146	244870	0.68
	IC2510	6738.8000	-1.3064	-129.66	-19.17	5.40			
	IC2512	6622.2000	-1.5462	-246.26	-25.77	12.90			
	IC2603	6473.0000	-1.6680	-395.46	-32.37	3.90			
中证1000指数期货	IM2509	7142.6000	-1.2198	-64.28	-1.79	14.10	338297	399250	0.85
	IM2510	7075.4000	-1.3827	-131.48	-19.79	20.00			
	IM2512	6938.2000	-1.4040	-268.68	-11.79	22.70			
	IM2603	6760.8000	-1.4547	-446.08	-13.19	20.70			
		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	-28.20	-20.00	-8.20	-72.00	-19.80	3.80	30.80	
	IH2512-IH2509	-3.20	-2.00	-1.20	-38.20	1.00	8.80	34.50	
	IC2512-IC2509	-166.60	-155.00	-11.60	-208.60	-115.00	-44.20	24.50	
	IM2512-IM2509	-204.40	-194.40	-10.00	-260.26	-215.80	-139.76	50.70	
跨品种价差	IF2509/IH2509	1.50	1.50	0.00	1.43	1.47	1.49	97.90	
	IC2509/IF2509	1.53	1.54	-0.01	1.44	1.49	1.53	90.80	
	IC2509/IH2509	2.30	2.30	0.00	2.08	2.18	2.26	94.10	
	IM2509/IC2509	1.05	1.05	0.00	1.06	1.07	1.09	1.70	

沪深300指数期权
I02509

	标的价格	4459.83	涨跌幅	-0.68%	
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	19.35%	21.76%	-2.41%	72.06%	78.18%
30日	14.22%	13.96%	0.26%	53.37%	49.41%
60日	11.60%	11.49%	0.11%	13.57%	26.09%
持仓PCR	82.87%	85.07%	-2.19%	84.02%	95.65%
成交PCR	58.30%	55.43%	2.87%	22.40%	44.27%
看涨看跌隐波差	-6.90%	-1.82%	-5.08%	9.86%	12.57%
IV-HV30	5.12%	7.80%	-2.68%	85.67%	82.24%
偏度	-11.19%	10.63%	-21.82%	30.50%	30.05%
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	7206.88	涨跌幅	-1.46%	
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	25.88%	27.44%	-1.56%	75.85%	63.36%
30日	18.21%	17.58%	0.63%	44.53%	31.23%
60日	15.71%	15.29%	0.42%	25.96%	15.81%
持仓PCR	96.13%	99.08%	-2.96%	85.62%	79.84%
成交PCR	83.98%	96.63%	-12.65%	43.40%	57.31%
看涨看跌隐波差	-9.49%	-9.43%	-0.06%	18.84%	29.78%
IV-HV30	7.66%	9.86%	-2.19%	94.33%	91.53%
偏度	-26.34%	-21.23%	-5.11%	19.52%	33.61%
Call最大持仓行权价	7500				
Put最大持仓行权价	6500				

第一部分 宏观数据日度追踪

图 1：市场利率水平

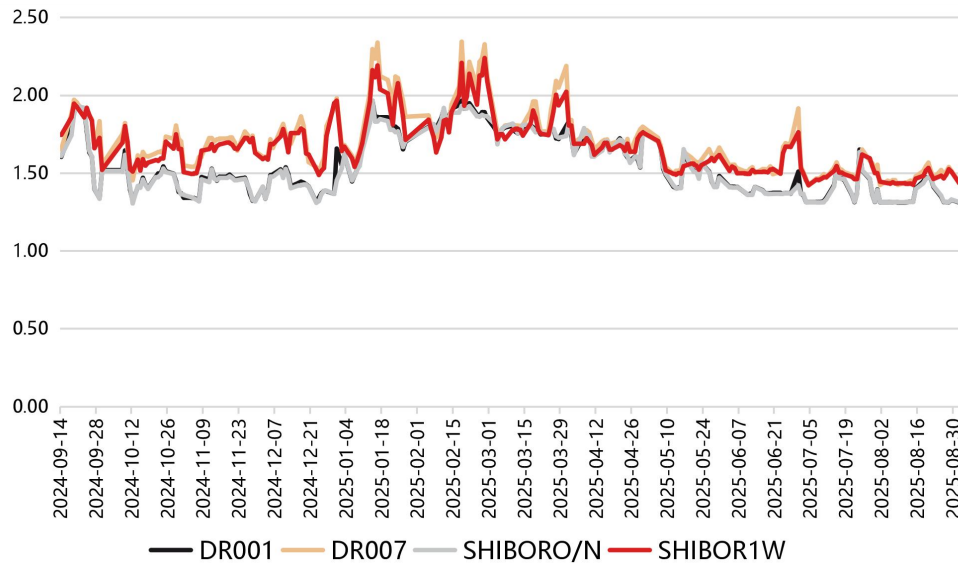


图 2：中美利差

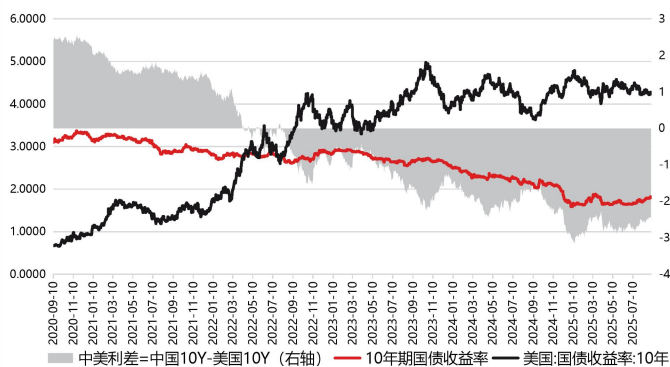
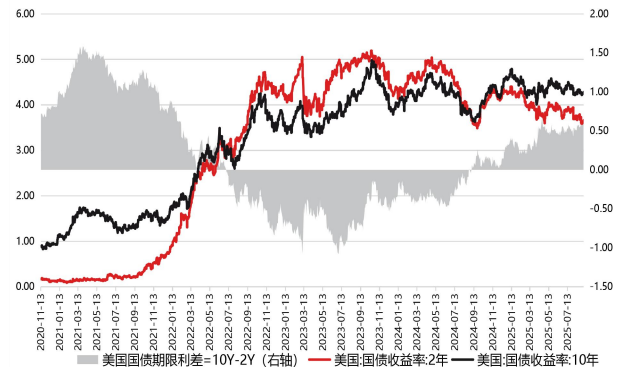


图 3：美国国债期现利差



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

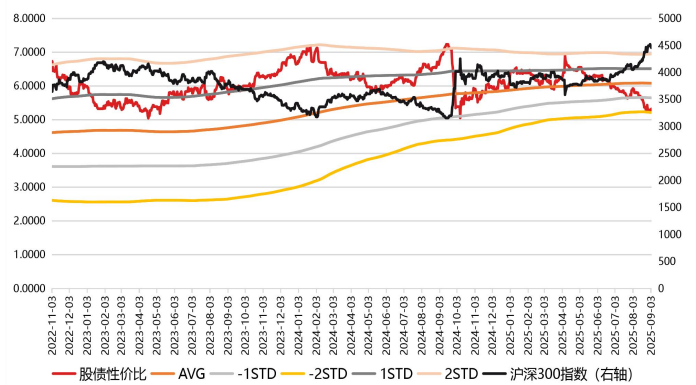


图 5：行业日度涨跌排名

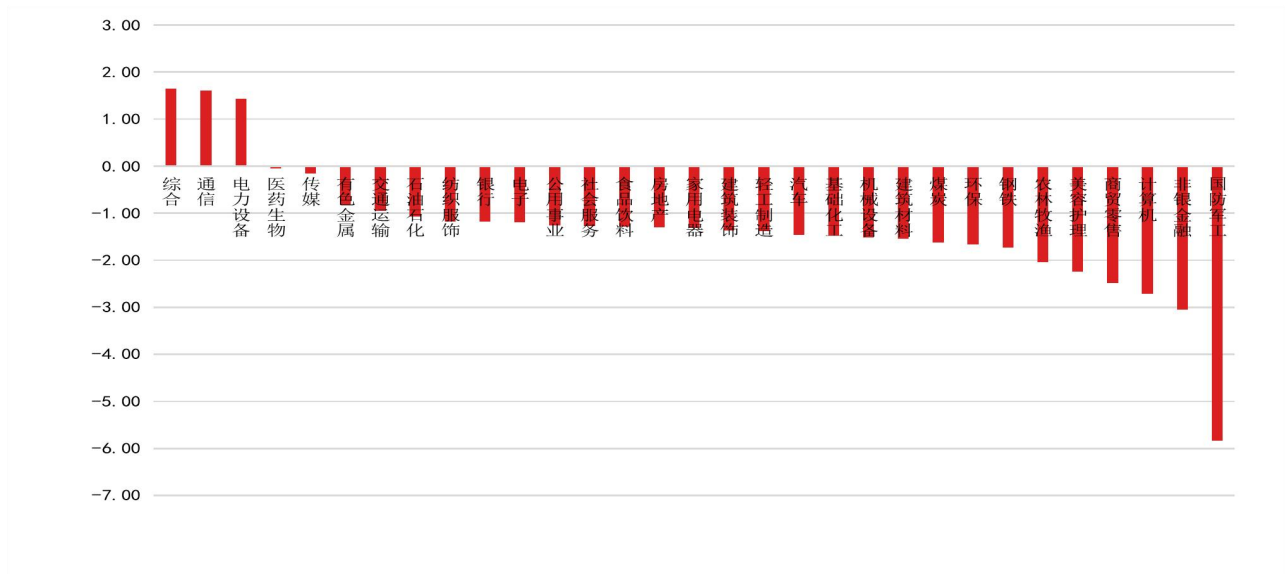


图 6：上证 50 动态市盈率



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

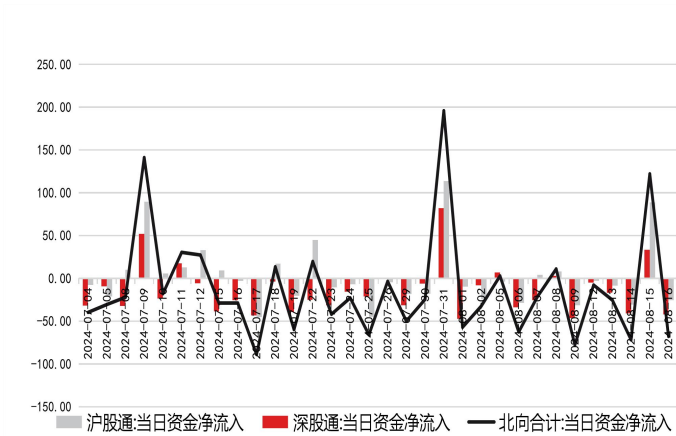


图 11：近五日两市成交额

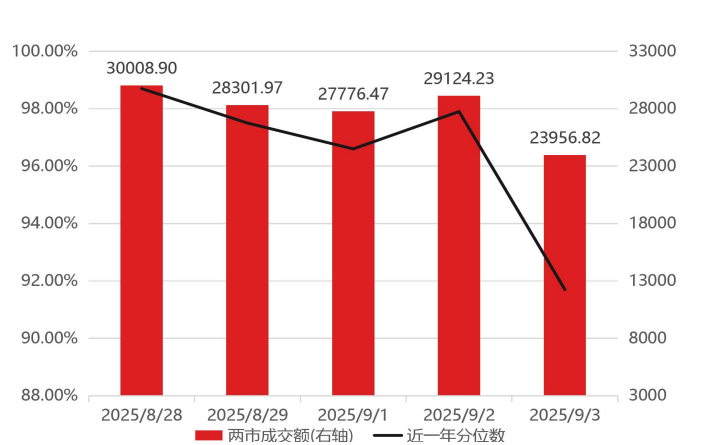


图 12：融资余额

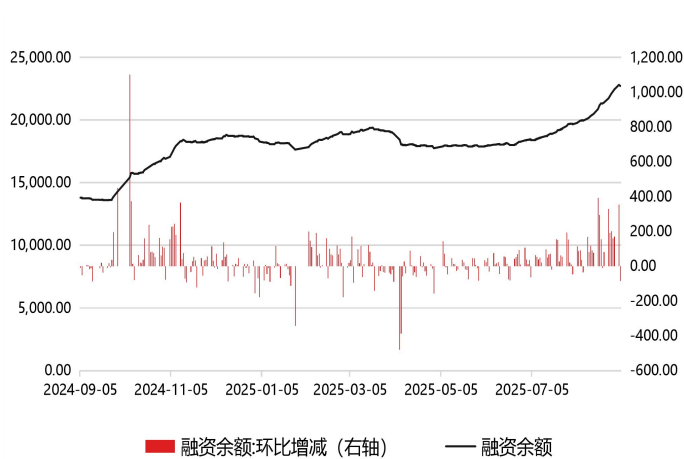


图 13：融券余额

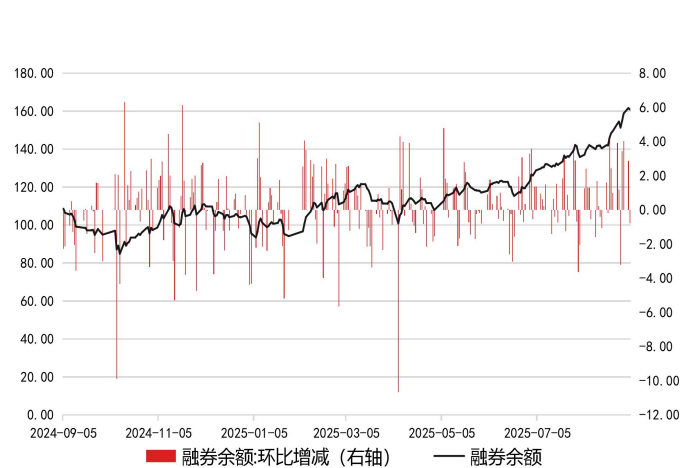


图 14：A 股资金净主动买入额



图 15：各指数资金流入流出

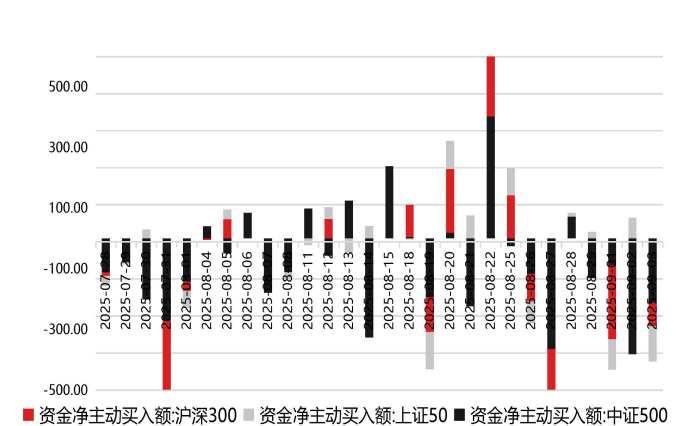


图 16: 上证 50 指数期货成交持仓比

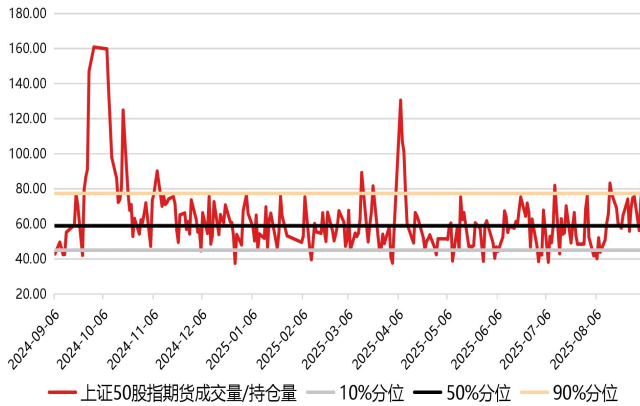


图 17: 沪深 300 指数期货成交持仓比

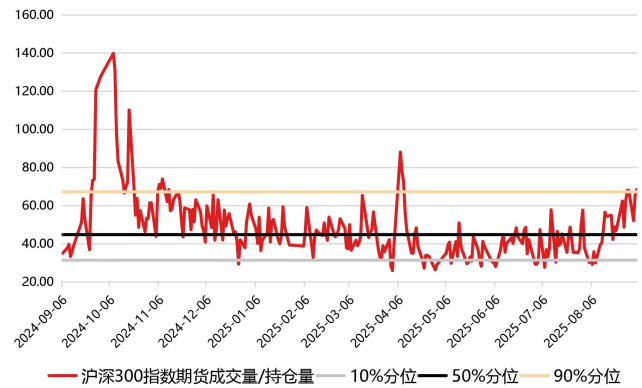


图 18: 中证 500 指数期货成交持仓比

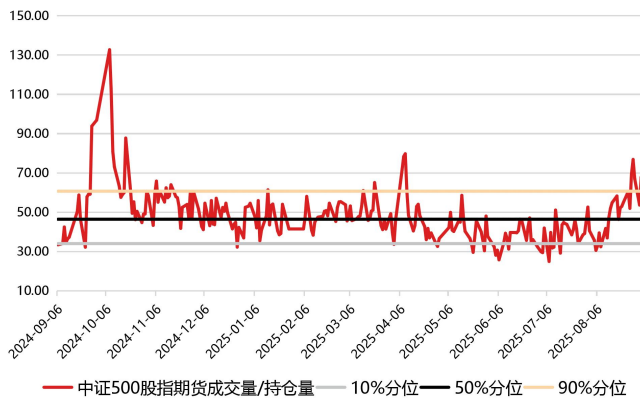


图 19: 中证 1000 指数期货成交持仓比

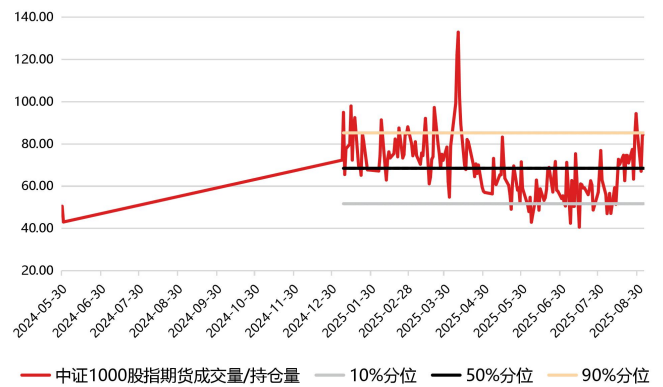


图 20: 沪深 300 指数期货期现价差

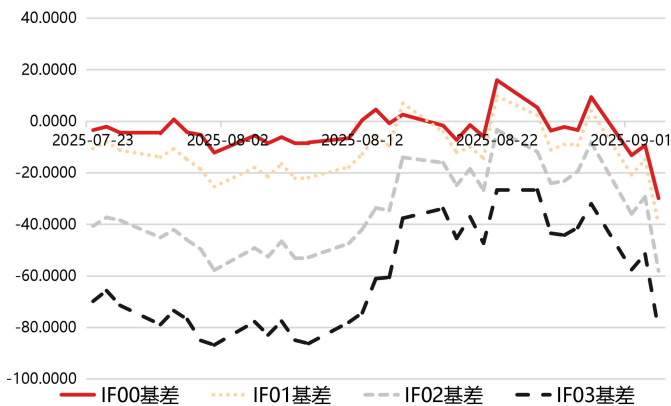


图 21: 上证 50 指数期货期现价差

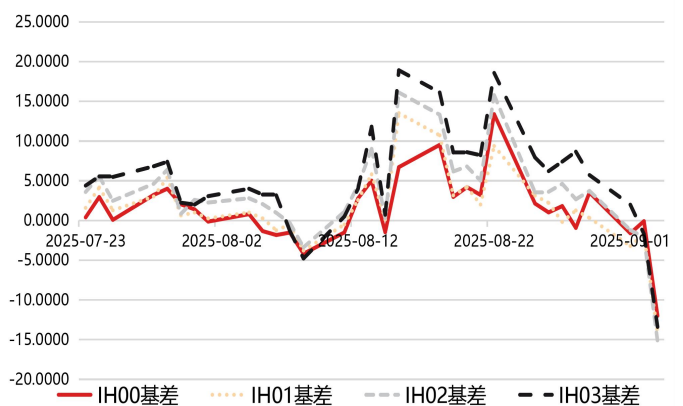


图 22：中证 500 指数期货期现价差

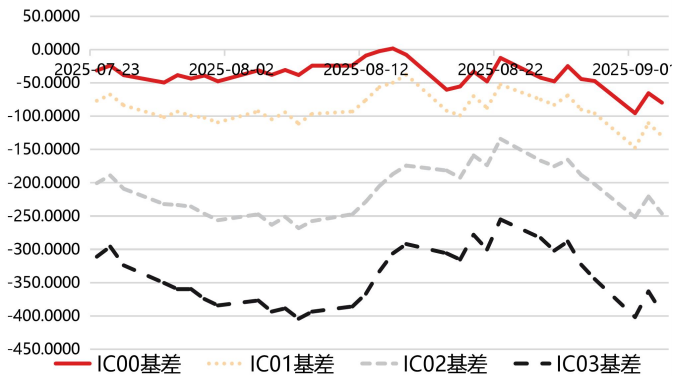


图 23：中证 1000 指数期货期现价差

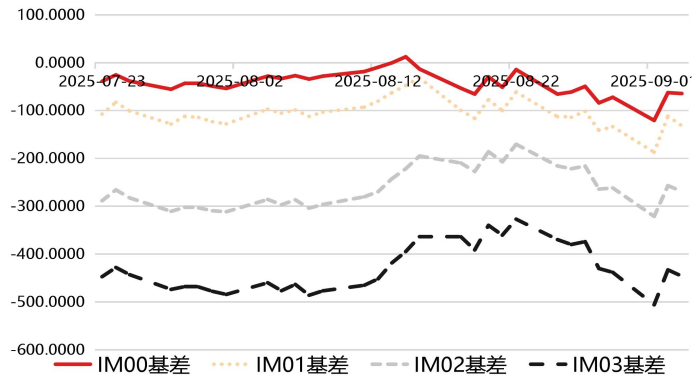


图 24：IF 与 IH 跨品种价差

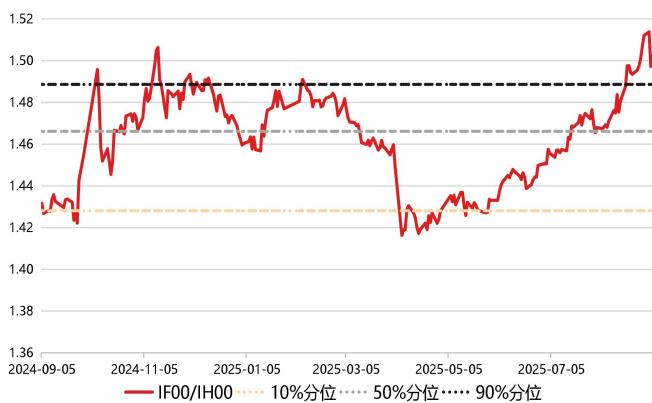


图 25：IC 与 IF 跨品种价差

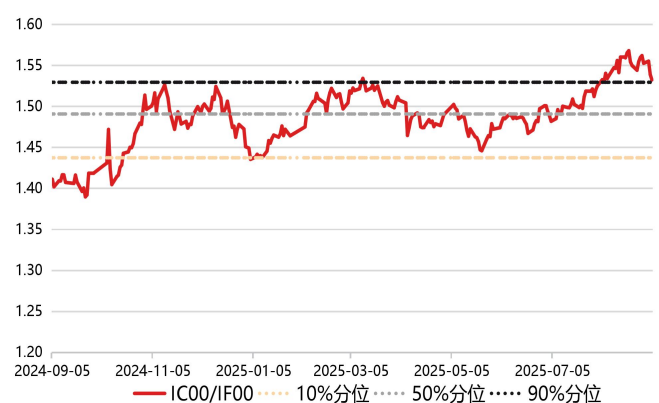


图 26：IM 与 IC 跨品种价差

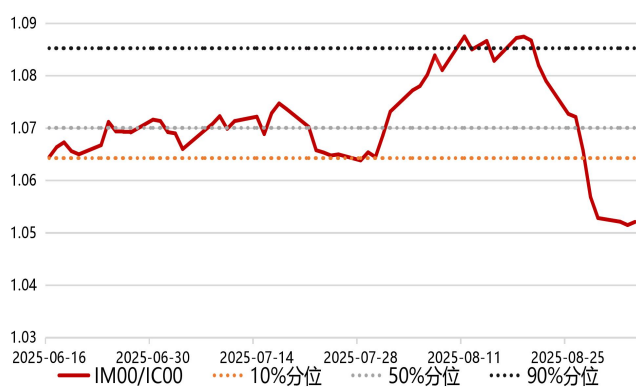


图 27：IC 与 IH 跨品种价差

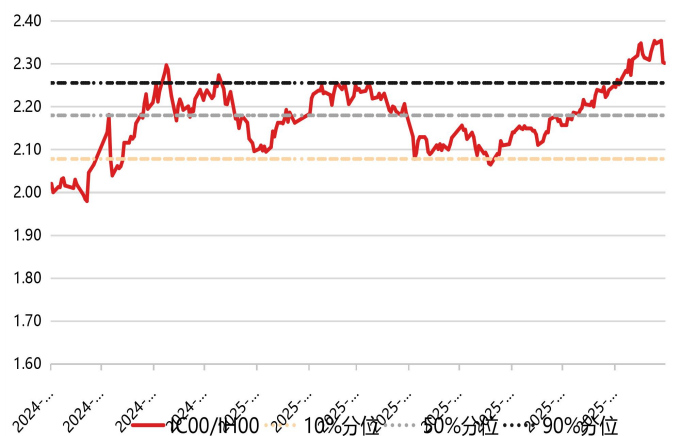


图 28：上证 50 指数期货跨期价差

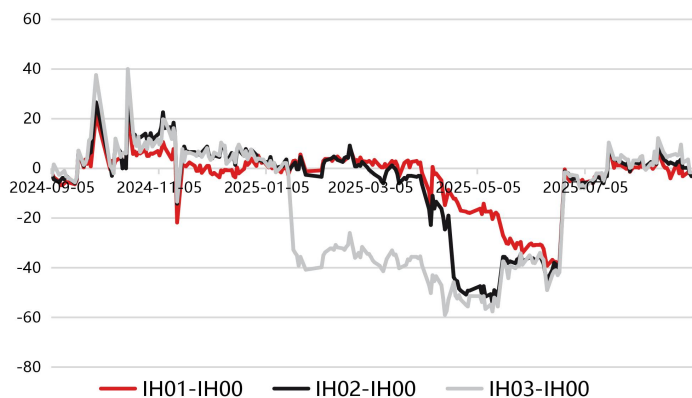


图 29：沪深 300 指数期货跨期价差

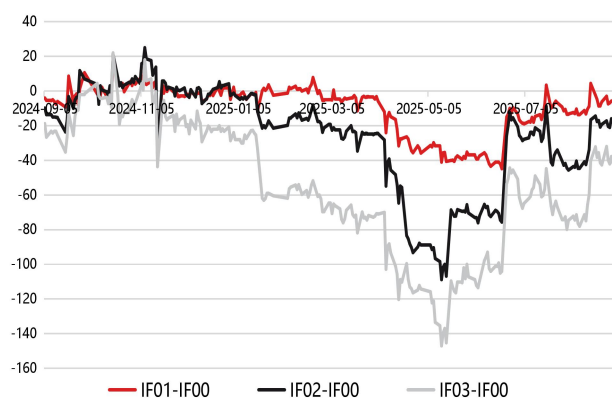


图 30：中证 500 指数期货跨期价差

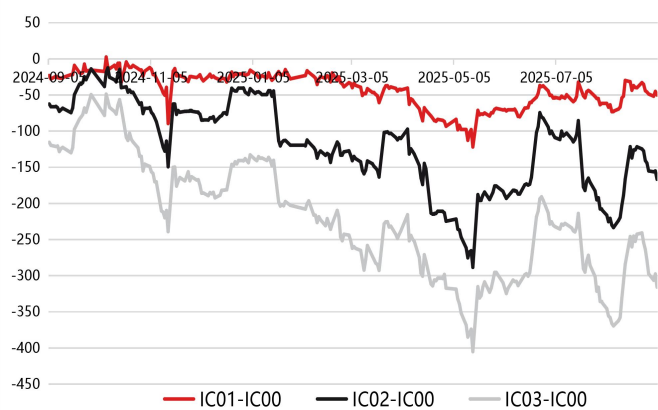
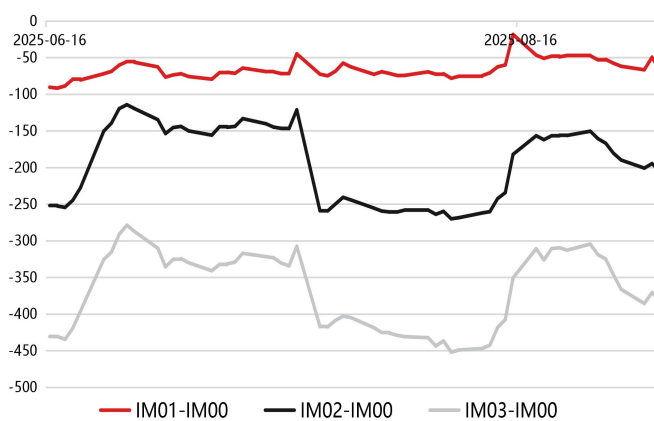


图 31：中证 1000 指数期货跨期价差



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

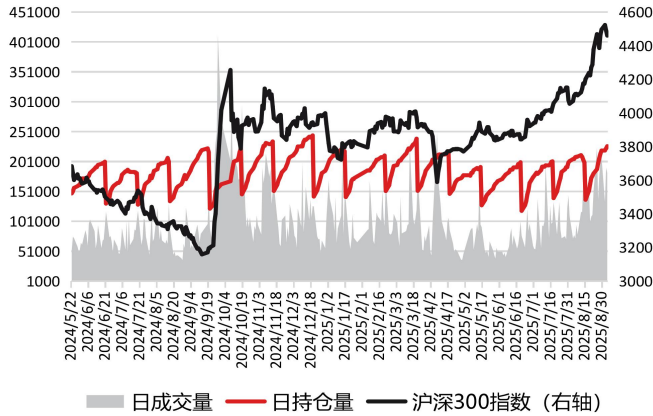


图 33：中证 1000 指数期权日成交持仓量

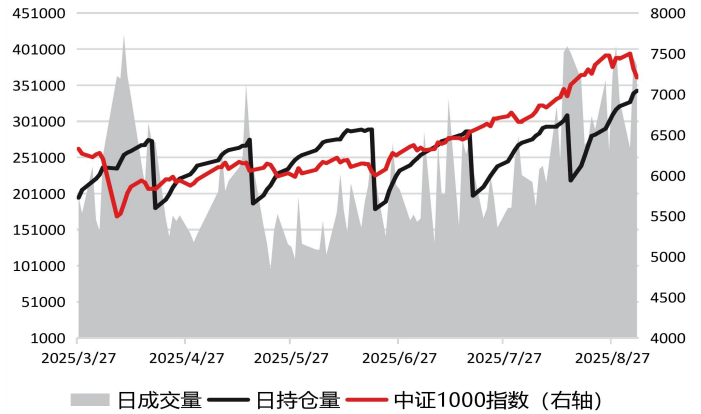


图 34：沪深 300 指数期权成交量 PCR 值

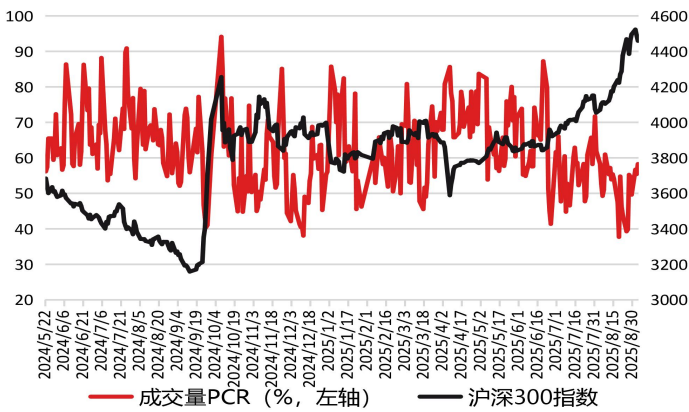


图 35：中证 1000 指数期权成交量 PCR 值

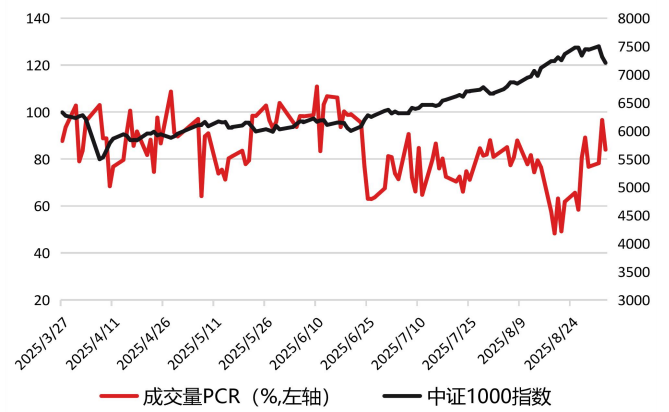


图 36：沪深 300 指数期权持仓量 PCR 值

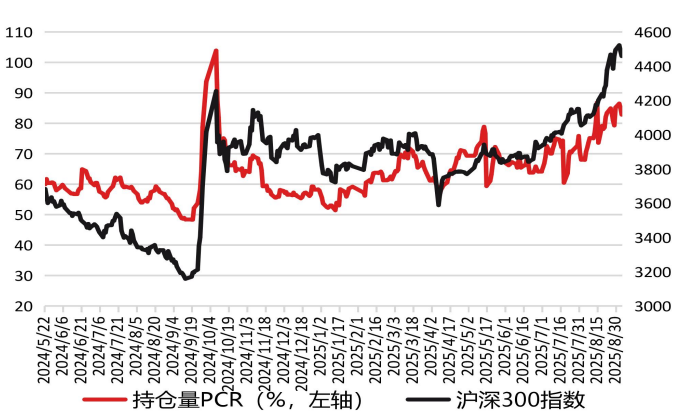


图 37：中证 1000 指数期权持仓量 PCR 值

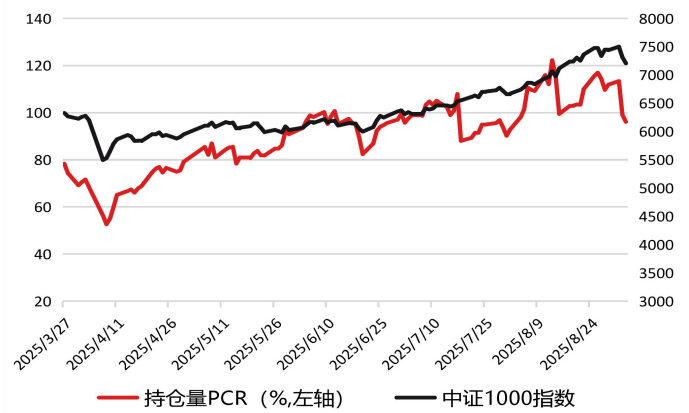


图 36：沪深 300 指数期权持仓量分布

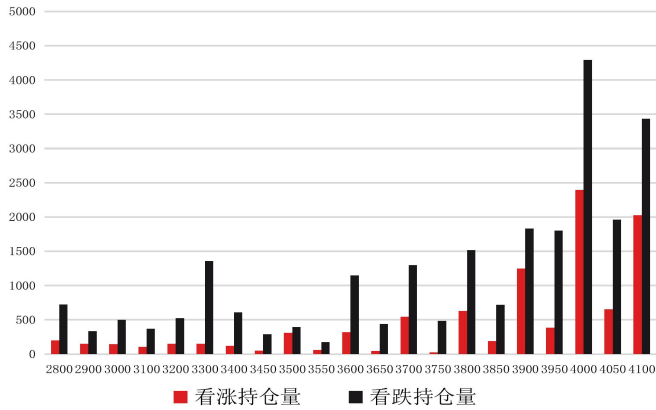


图 37：中证 1000 指数期权持仓量分布

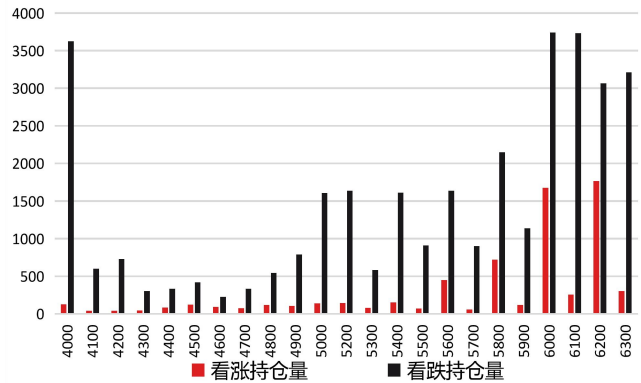


图 38：沪深 300 指数期权波动率锥

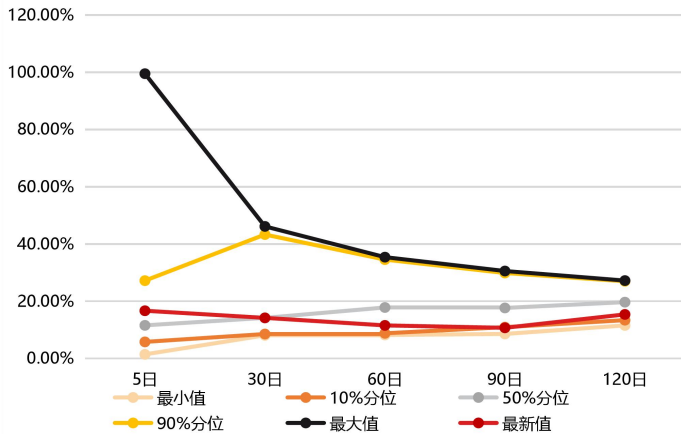


图 39：中证 1000 指数期权波动率锥

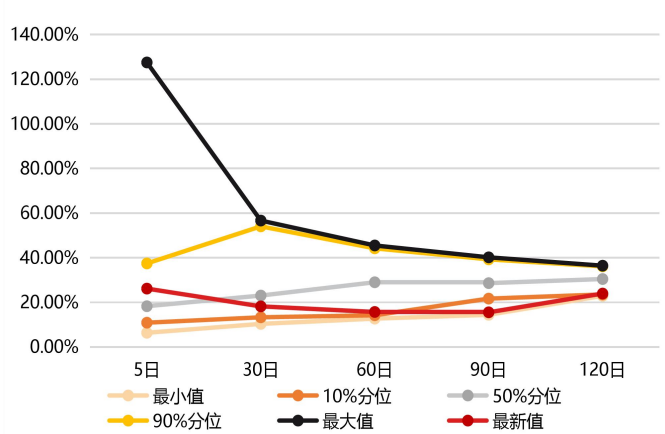


图 40：沪深 300 指数期权波动率走势

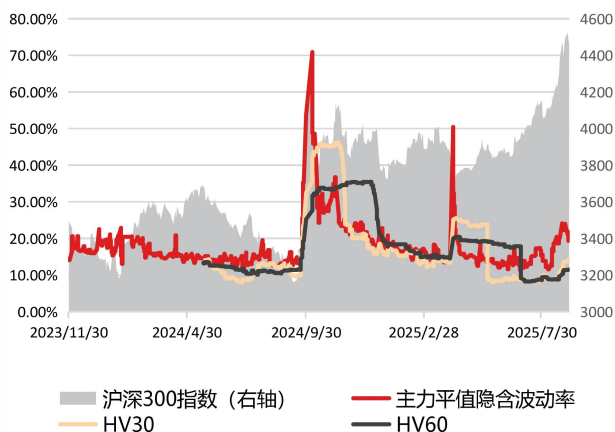


图 41：中证 1000 指数期权波动率走势

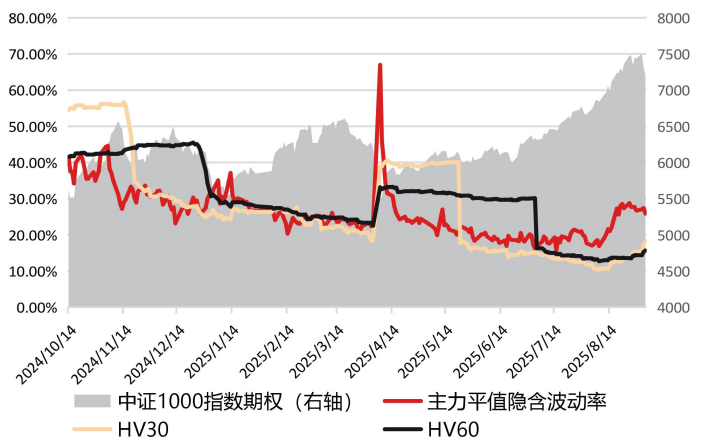


图 42：沪深 300 指数期权隐波折溢价

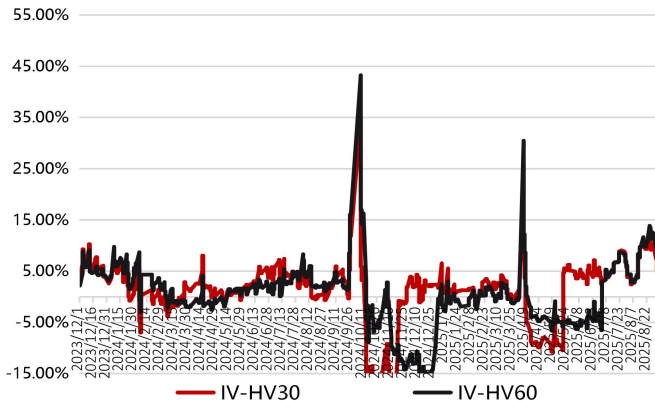


图 43：中证 1000 指数期权隐波折溢价

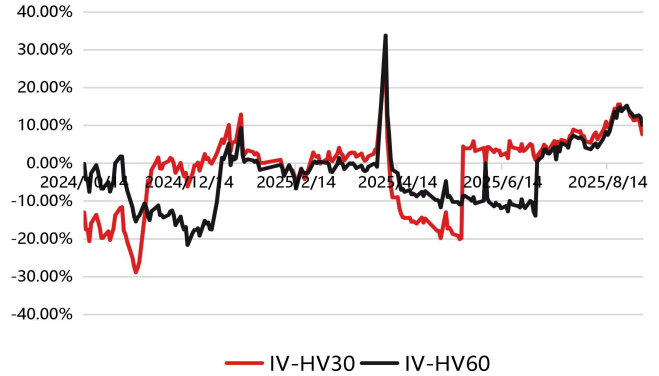


图 44：沪深 300 指数期权看涨看跌隐波差

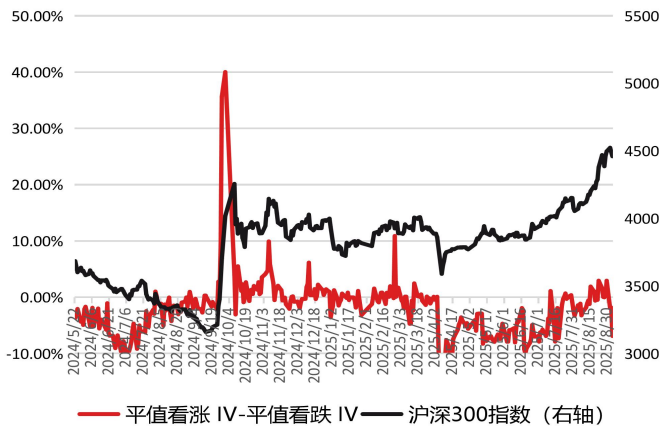


图 45：中证 1000 指数期权看涨看跌隐波差

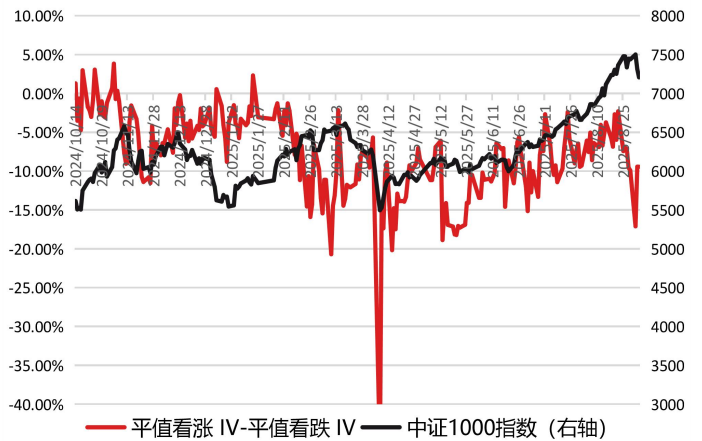


图 46：沪深 300 指数期权波动率微笑

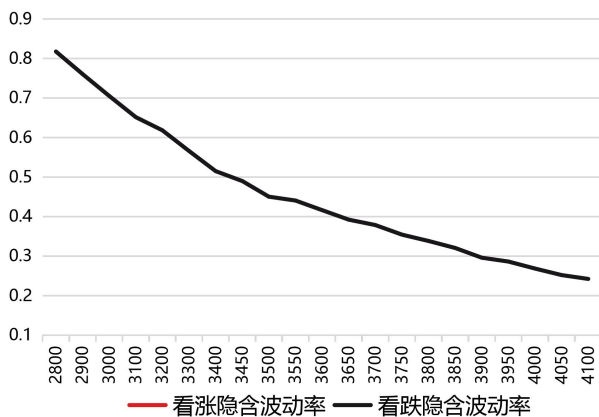


图 47：中证 1000 指数期权波动率微笑

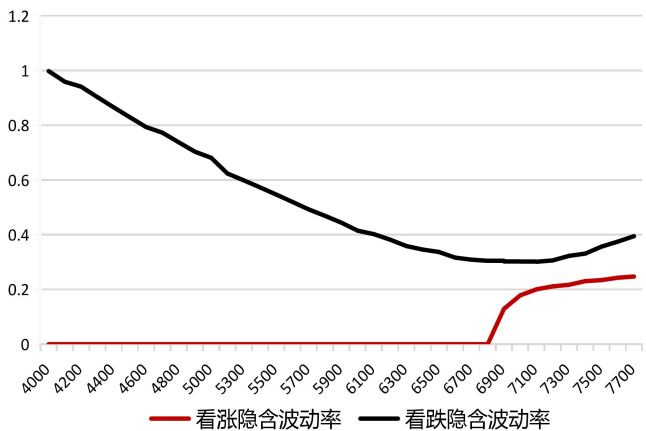


图 48：沪深 300 指数期权波动率期限结构

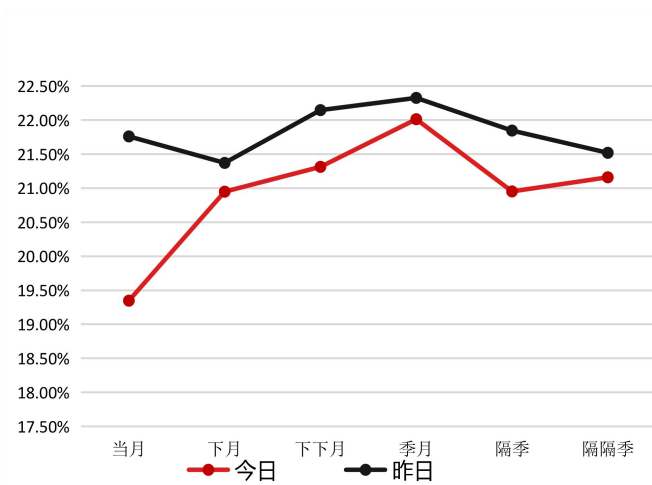


图 49：中证 1000 指数期权波动率期限结构

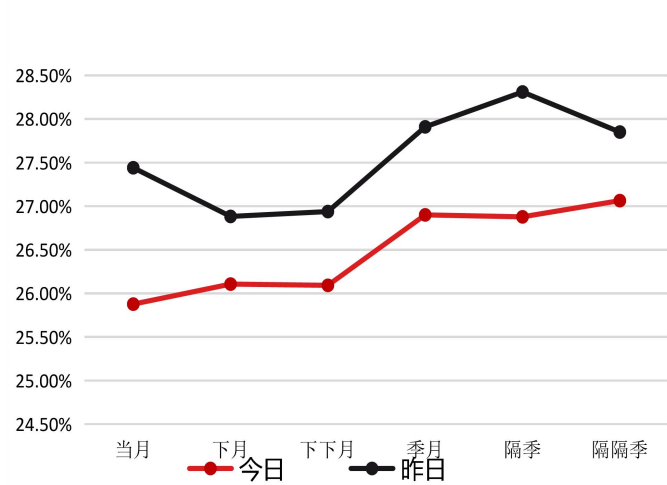


图 50：沪深 300 指数期权偏度走势

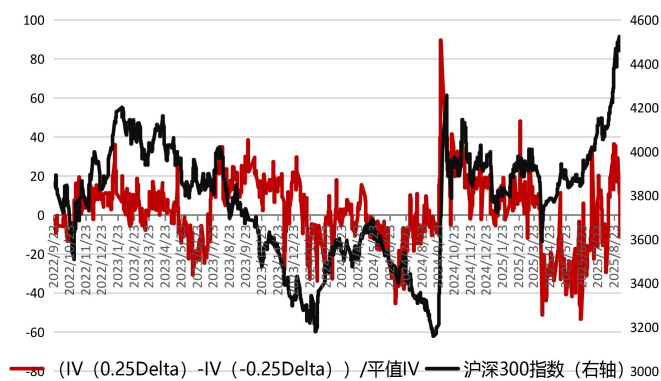
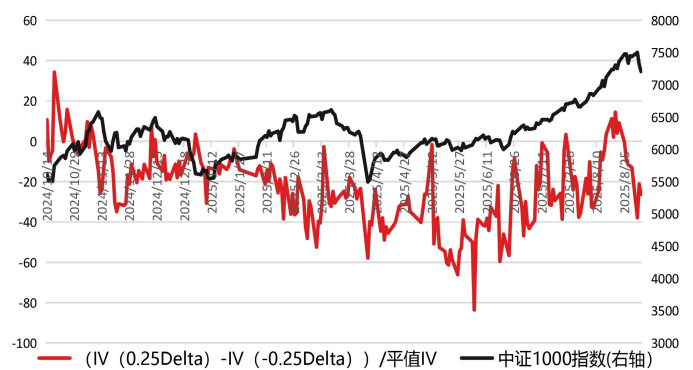


图 51：中证 1000 指数期权偏度走势



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。