

股指衍生品日度报告

2025年9月8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8日，沪深两市震荡上行。A股全天近4000家飘红，全天成交2.46万亿元。机器人概念股在特斯拉消息催化下显著反弹，卫星互联网概念午后受消息刺激集体拉涨，小金属概念震荡回升，锂矿、钴矿领衔涨势。IH、IF、IC和IM股指期货合约（2510）较现货指数年化贴水0.34%、4.56%、16.64%和16.93%。股指整体流动性继续维持从6月份以来的充裕环境。但是现在相比较于7月份，明显估值端偏高，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。所以方向性投资者可以等回调后做短多，资产配置者需要控制仓位。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8日，各期权隐含波动率小幅回升，但在时间价值快速衰减下虚值看涨和看跌期权价格均有明显回落。当前9月IO、HO和MO期权平值隐波均值分别在18.12%、18%和24.63%左右，与30日历史波动率相比分别溢价1.49个百分点、2个百分点和3.64个百分点左右，各期权隐波溢价已经回落至相对适中水平，波动率上行期预计隐波回落空间已相对有限。偏度值出现明显回落，看涨期权估值整体不高，卖出看涨性价比已有明显降低。持仓分布上，IO和MO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，前期双卖策略建议将看涨期权端择时止盈平仓，保留行权价6800点以下MO看跌期权卖方头寸。

❖ 重要信息

1、中国 8 月出口（以人民币计价）同比增长 4.8%，前值增 8%；进口增长 1.7%，前值增 4.8%；贸易顺差 7326.8 亿元，前值 7051 亿元。

2、央行公告称，9 月 8 日以固定利率、数量招标方式开展了 1915 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 1915 亿元，中标量 1915 亿元。Wind 数据显示，当日 1827 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 88 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	3826.8407	0.3758	14.1740	5.1426	13.0409	13.4704	16.3976	97.52
	深证成指	12666.8414	0.6058	21.6257	13.5231	24.3835	16.8126	30.0240	88.61
	创业板指	2933.2464	-0.8429	36.9655	25.1993	43.8264	33.0085	41.4059	56.02
	上证50	2939.8823	-0.0793	9.5022	5.0592	9.3360	9.6146	11.8004	83.09
	沪深300	4467.5733	0.1625	13.5368	8.5768	15.3224	13.2748	13.9860	81.52
	中证500	6992.1169	1.1305	22.1174	10.3285	21.3471	16.2684	33.4463	99.67
	中证1000	7311.0343	0.9022	22.7154	6.5415	18.8236	12.3433	46.3112	94.39
	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	4453.0000	0.0539	-14.57	-10.85	18.80	50732	97208	0.52
	IF2510	4445.8000	-0.0090	-21.77	-14.25	29.00			
	IF2512	4424.4000	-0.0632	-43.17	-16.85	28.20			
	IF2603	4407.2000	-0.0680	-60.37	-19.25	48.20			
上证50指数期货	IH2509	2936.6000	-0.0885	-3.28	-1.87	30.50	141006	279655	0.50
	IH2510	2938.8000	0.0000	-1.08	-0.87	47.00			
	IH2512	2937.0000	-0.0476	-2.88	-1.07	40.70			
	IH2603	2940.8000	-0.0544	0.92	-1.27	61.10			
中证500指数期货	IC2509	6920.8000	0.6398	-71.32	-55.96	3.50	140430	248266	0.57
	IC2510	6867.8000	0.5358	-124.32	-56.56	7.80			
	IC2512	6759.0000	0.5863	-233.12	-57.36	15.60			
	IC2603	6611.8000	0.5413	-380.32	-62.36	6.60			
中证1000指数期货	IM2509	7236.0000	0.4135	-75.03	-55.37	9.40	251713	373743	0.67
	IM2510	7178.8000	0.3803	-132.23	-61.37	20.00			
	IM2512	7042.4000	0.3849	-268.63	-62.97	23.50			
	IM2603	6864.4000	0.3127	-446.63	-63.17	20.30			
		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	-28.60	-22.60	-6.00	-72.00	-20.00	3.80	30.00	
	IH2512-IH2509	0.40	-0.40	0.80	-38.20	1.00	8.80	47.00	
	IC2512-IC2509	-161.80	-160.40	-1.40	-208.60	-118.40	-44.20	27.50	
	IM2512-IM2509	-193.60	-186.00	-7.60	-260.26	-195.40	-139.76	52.20	
跨品种价差	IF2509/IH2509	1.52	1.52	0.00	1.43	1.47	1.49	100.00	
	IC2509/IF2509	1.55	1.55	0.01	1.44	1.49	1.53	95.80	
	IC2509/IH2509	2.36	2.35	0.01	2.09	2.18	2.27	100.00	
	IM2509/IC2509	1.05	1.05	0.00	1.05	1.07	1.09	0.00	

沪深300指数期权
I02509

	标的价格	4467.57	涨跌幅	0.16%	
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	18.12%	17.89%	0.23%	63.86%	73.48%
30日	16.63%	16.63%	0.00%	75.43%	59.68%
60日	13.04%	13.04%	0.00%	27.14%	26.09%
持仓PCR	80.26%	79.44%	0.81%	82.17%	93.68%
成交PCR	47.98%	52.90%	-4.92%	5.53%	13.44%
看涨看跌隐波差	-3.52%	-0.44%	-3.08%	24.08%	29.78%
IV-HV30	1.49%	1.26%	0.23%	40.48%	42.08%
偏度	-7.65%	15.40%	-23.05%	36.58%	34.70%
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	7311.03	涨跌幅	0.90%	
期权到期日	2025/9/19		平值行权价	7300	
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	24.63%	23.61%	1.02%	69.80%	53.72%
30日	20.99%	20.91%	0.08%	55.73%	38.34%
60日	17.12%	17.09%	0.03%	34.26%	18.18%
持仓PCR	100.61%	96.71%	3.90%	91.30%	87.35%
成交PCR	82.45%	73.77%	8.68%	40.05%	51.78%
看涨看跌隐波差	-13.46%	-3.70%	-9.76%	5.50%	8.74%
IV-HV30	3.64%	2.71%	0.94%	78.61%	75.14%
偏度	-36.92%	-12.18%	-24.74%	5.53%	15.70%
Call最大持仓行权价	7500				
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

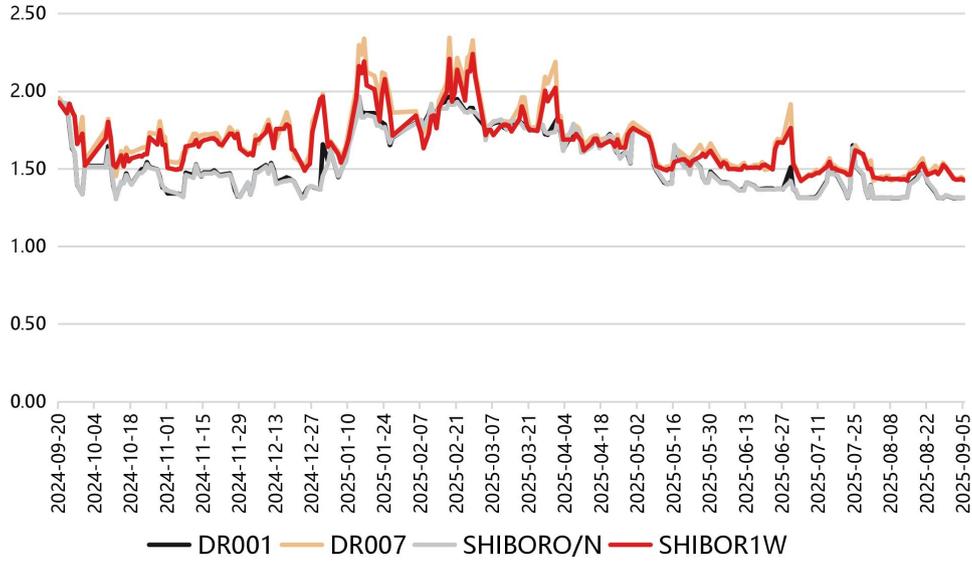


图 2：中美利差

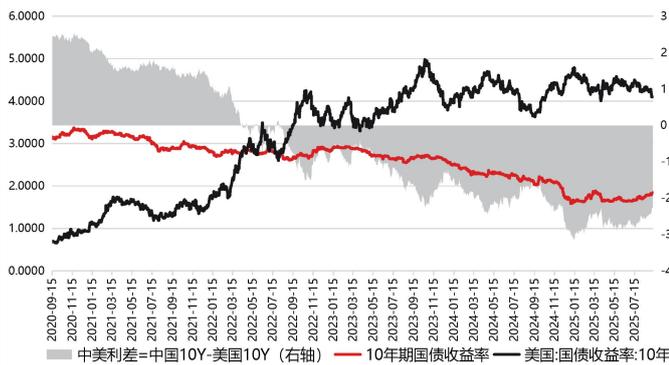
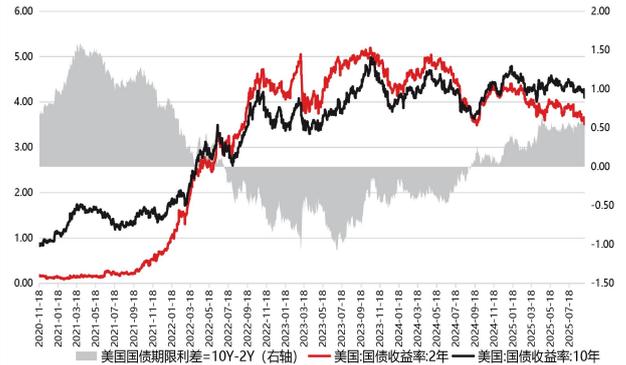


图 3：美国国债期现利差



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

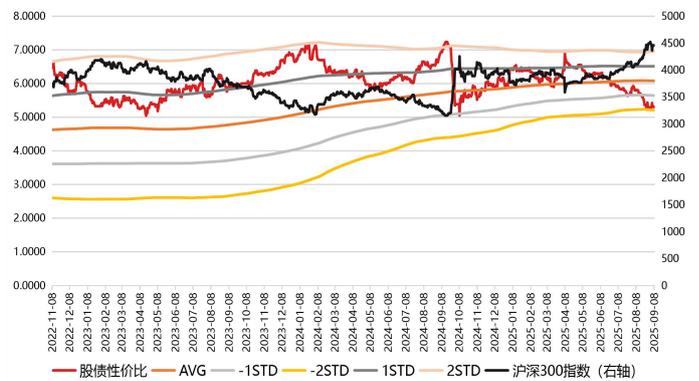


图 5：行业日度涨跌排名

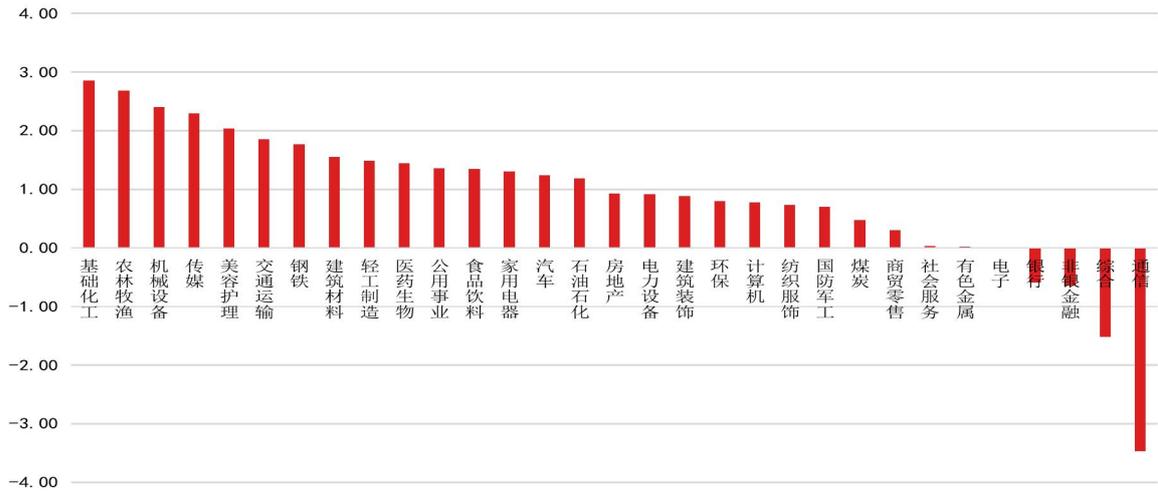


图 6：上证 50 动态市盈率



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

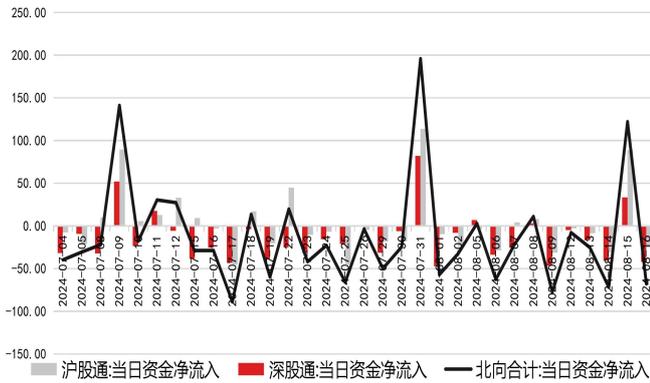


图 11: 近五日两市成交额

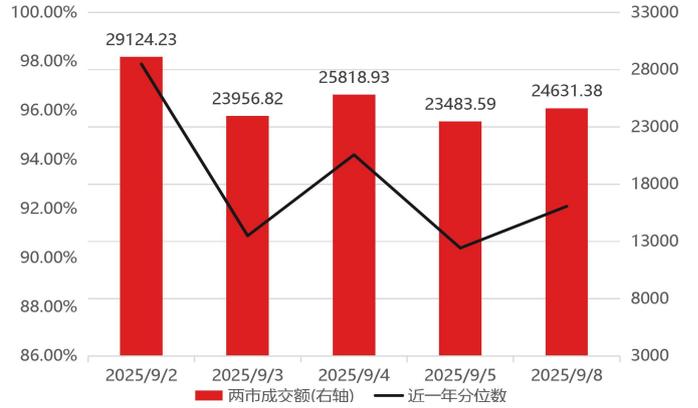


图 12: 融资余额

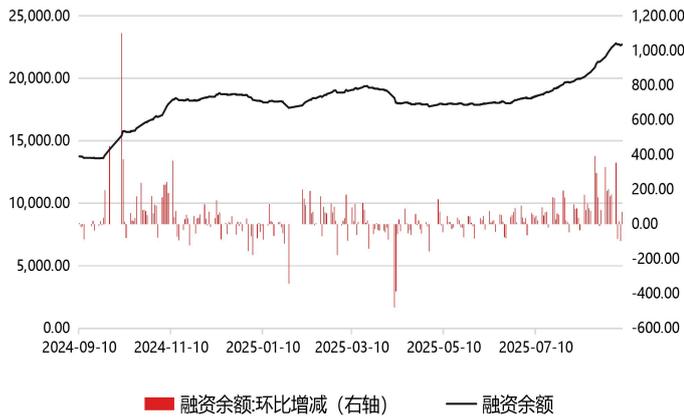


图 13: 融券余额

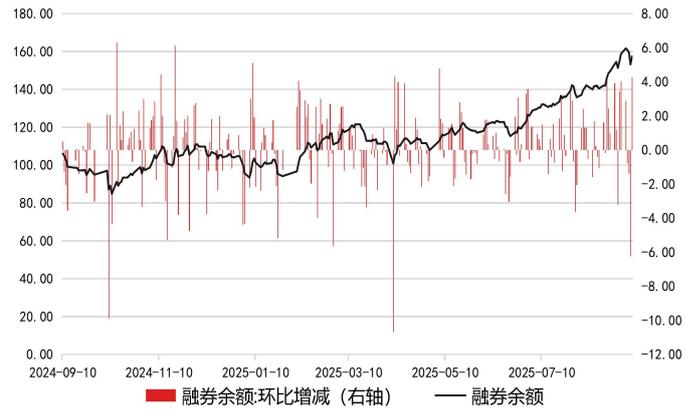


图 14: A 股资金净主动买入额

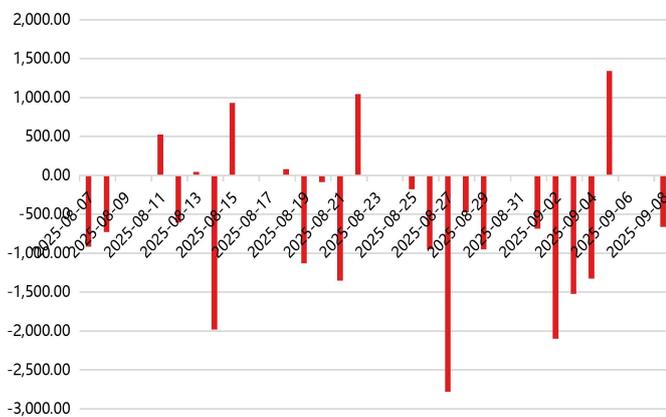


图 15: 各指数资金流入流出

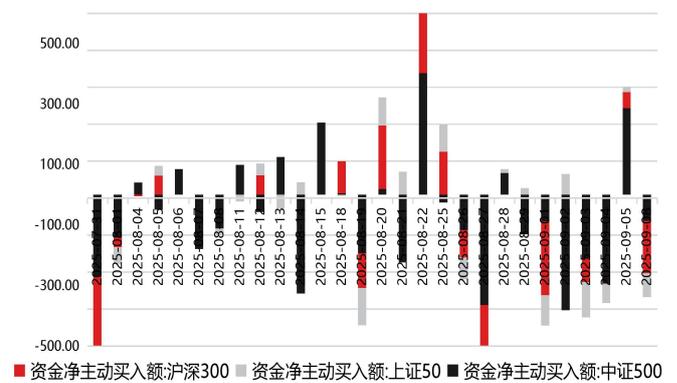


图 16: 上证 50 指数期货成交持仓比

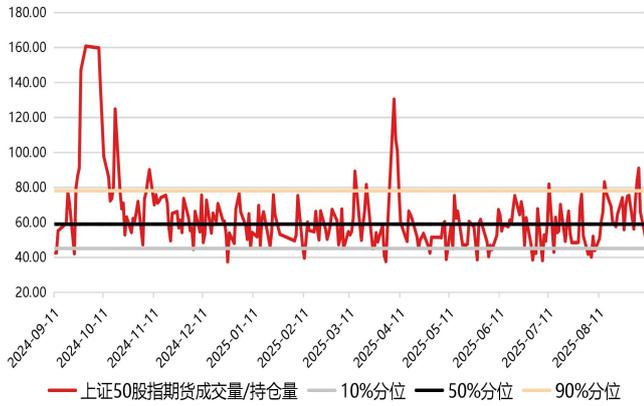


图 17: 沪深 300 指数期货成交持仓比

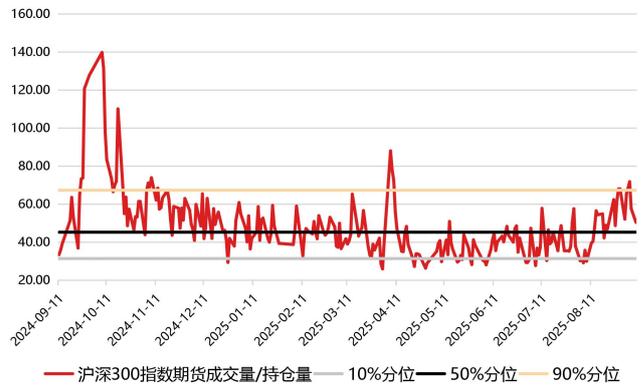


图 18: 中证 500 指数期货成交持仓比

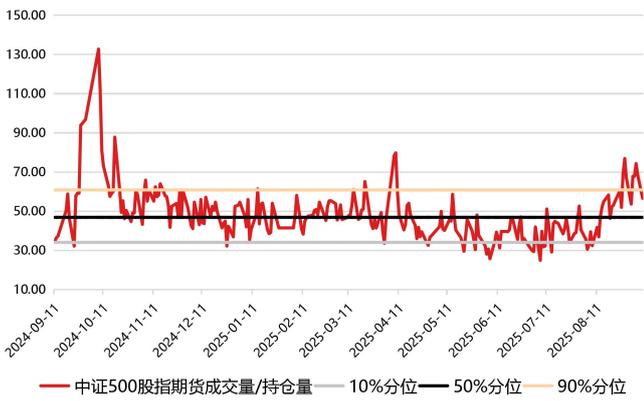


图 19: 中证 1000 指数期货成交持仓比

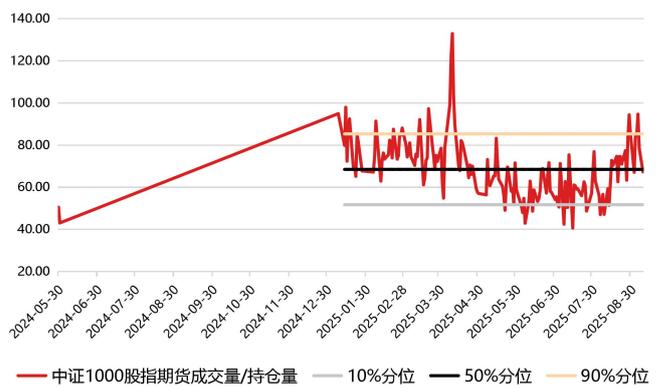


图 20: 沪深 300 指数期货期现价差

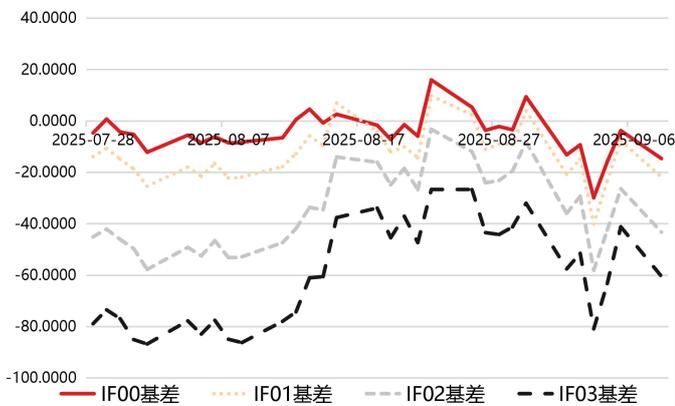


图 21: 上证 50 指数期货期现价差

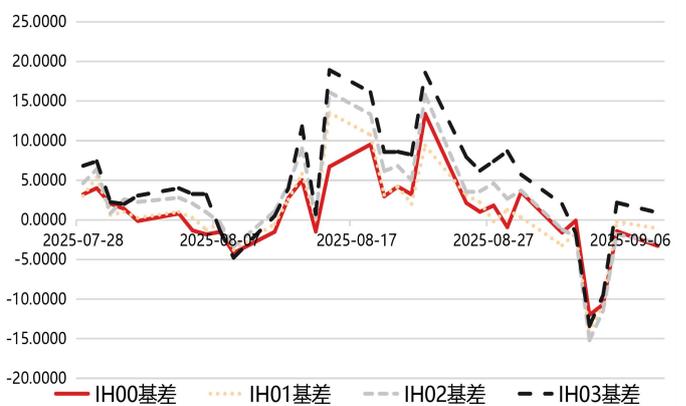


图 22：中证 500 指数期货期现价差

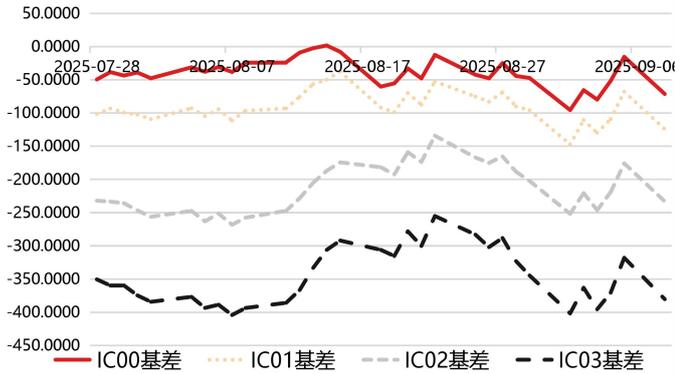


图 23：中证 1000 指数期货期现价差

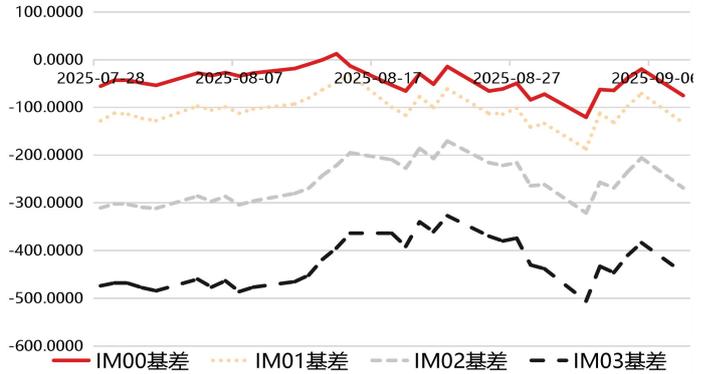


图 24：IF 与 IH 跨品种价差



图 25：IC 与 IF 跨品种价差

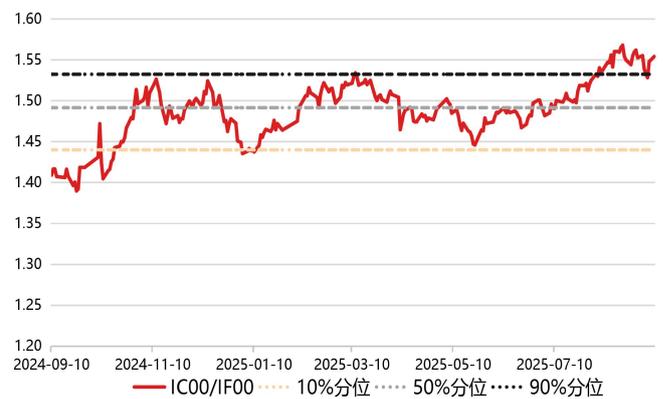


图 26：IM 与 IC 跨品种价差

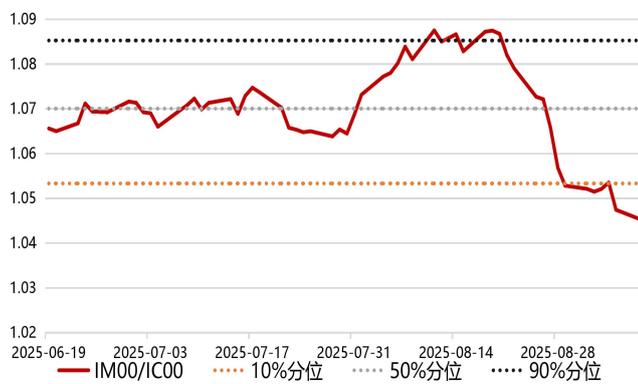


图 27：IC 与 IH 跨品种价差

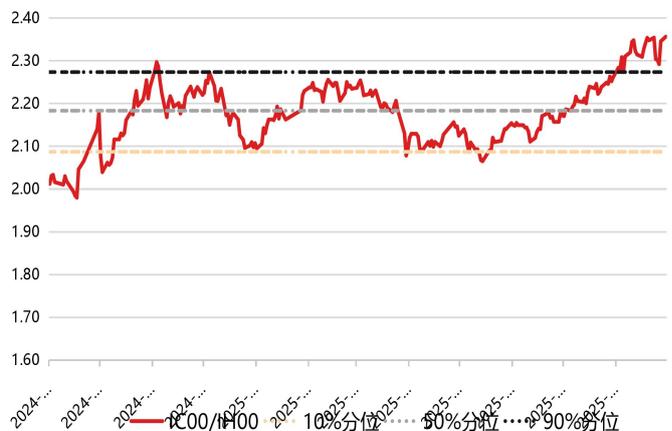


图 28：上证 50 指数期货跨期价差

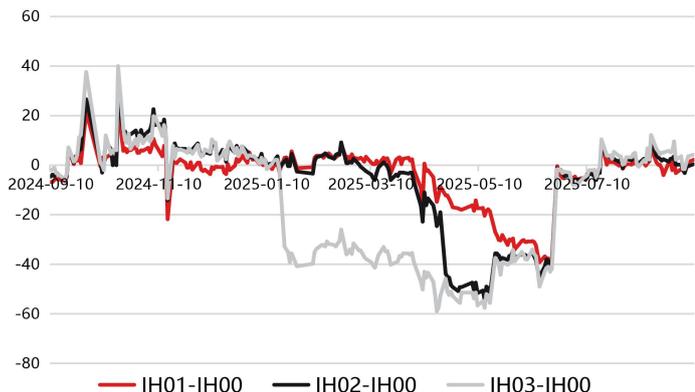


图 29：沪深 300 指数期货跨期价差

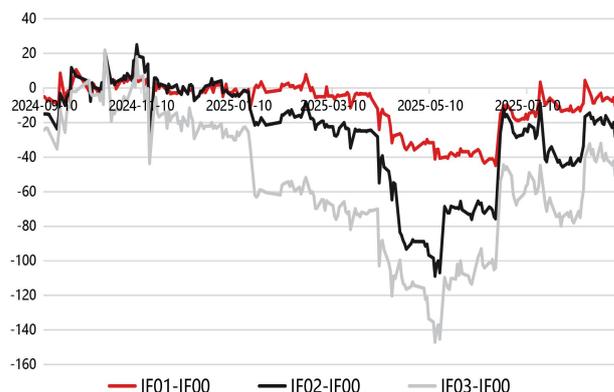


图 30：中证 500 指数期货跨期价差

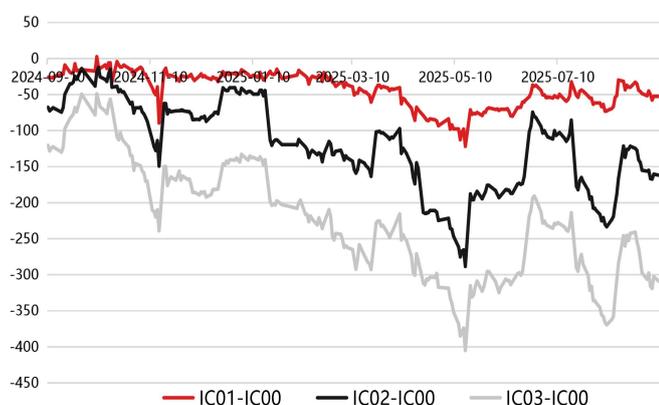
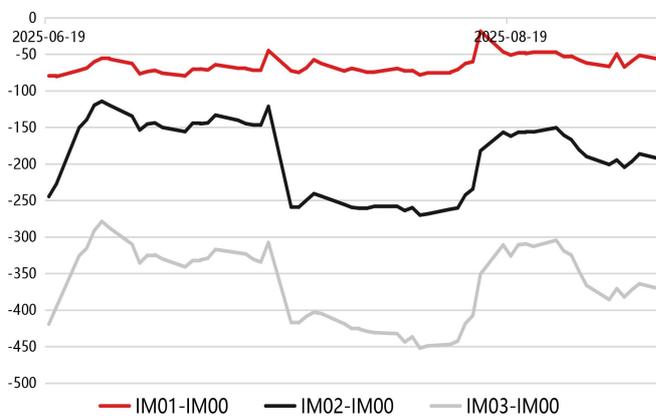


图 31：中证 1000 指数期货跨期价差



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

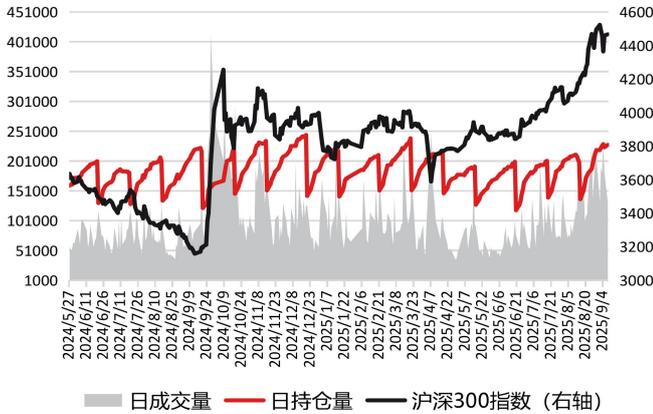


图 33: 中证 1000 指数期权日成交持仓量

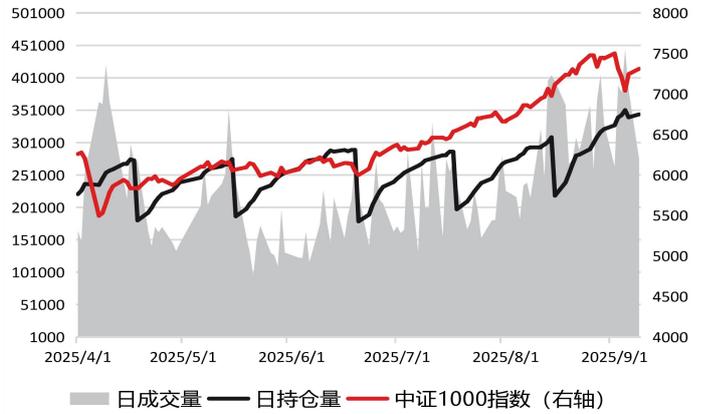


图 34: 沪深 300 指数期权成交量 PCR 值

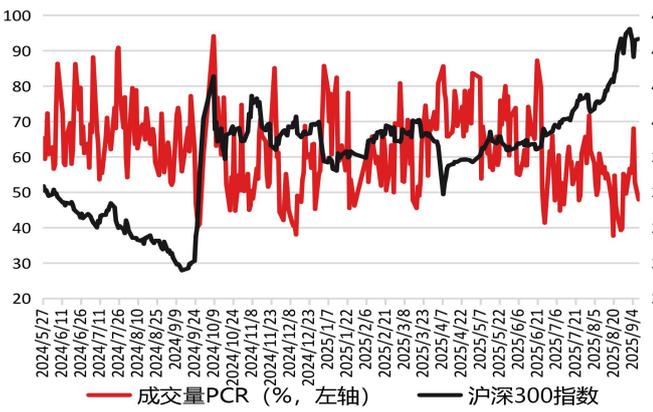


图 35: 中证 1000 指数期权成交量 PCR 值

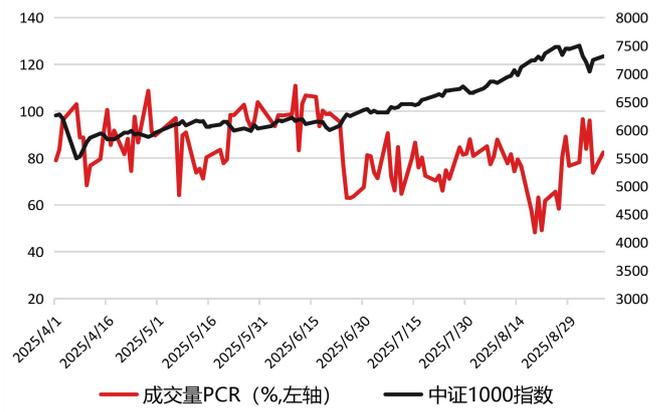


图 36: 沪深 300 指数期权持仓量 PCR 值

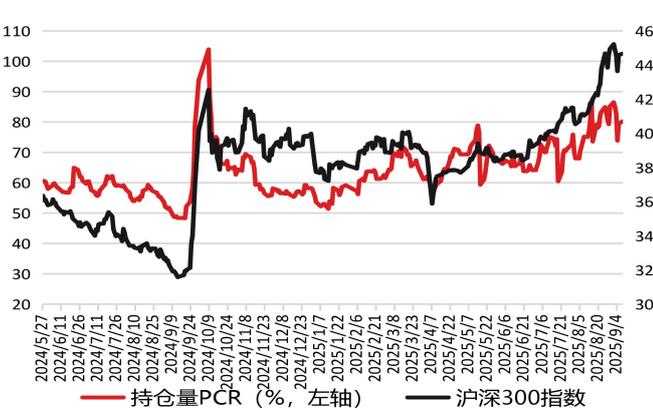


图 37: 中证 1000 指数期权持仓量 PCR 值

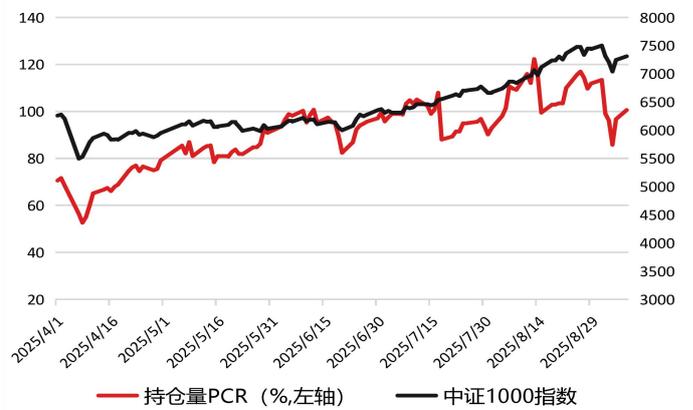


图 36: 沪深 300 指数期权持仓量分布

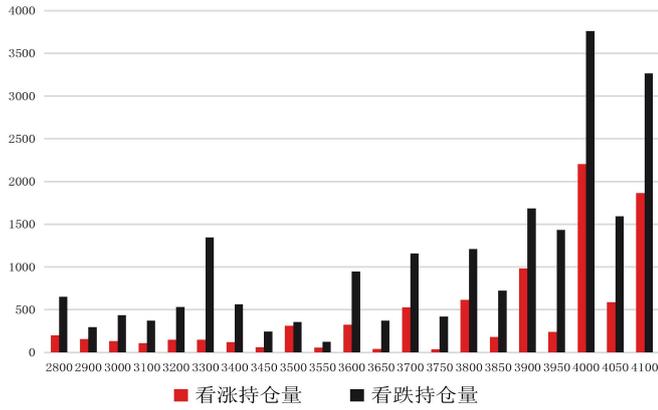


图 37: 中证 1000 指数期权持仓量分布

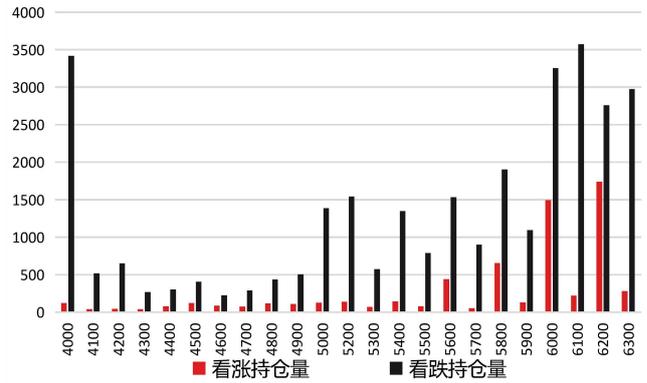


图 38: 沪深 300 指数期权波动率锥

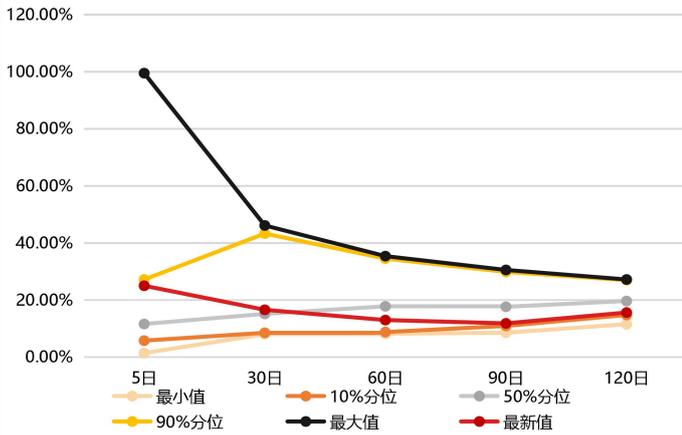


图 39: 中证 1000 指数期权波动率锥

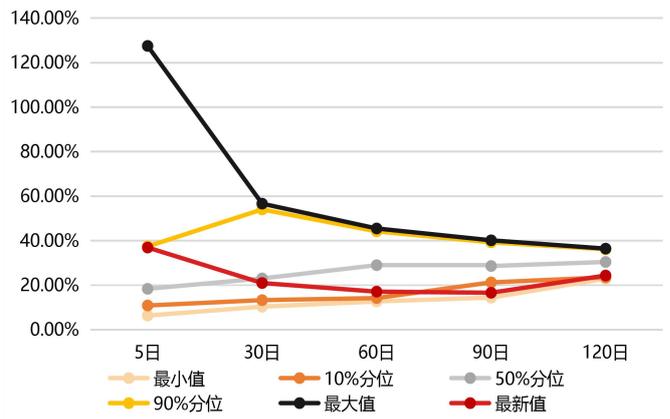


图 40: 沪深 300 指数期权波动率走势



图 41: 中证 1000 指数期权波动率走势

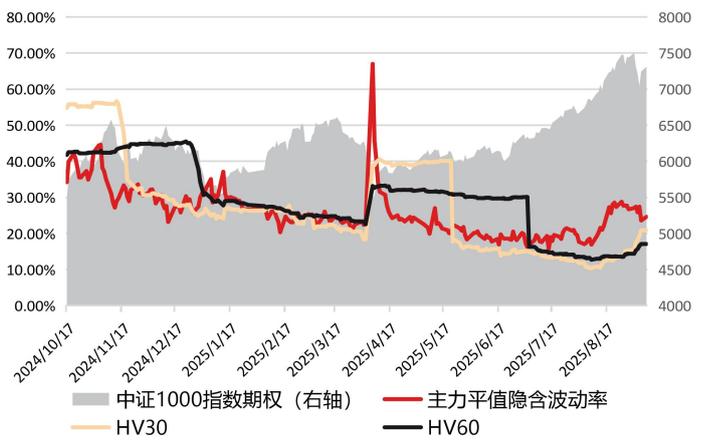


图 42：沪深 300 指数期权隐波折溢价

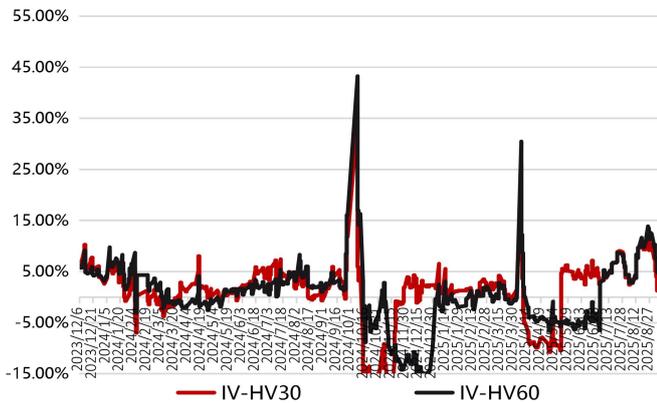


图 43：中证 1000 指数期权隐波折溢价

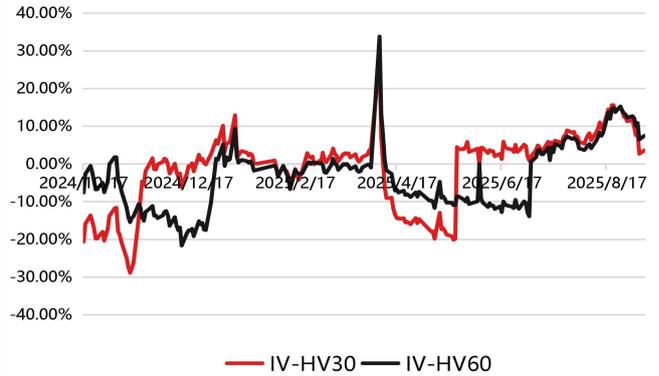


图 44：沪深 300 指数期权看涨看跌隐波差

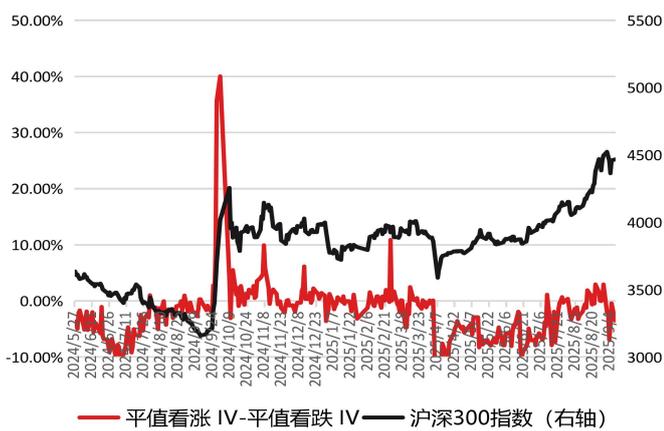


图 45：中证 1000 指数期权看涨看跌隐波差

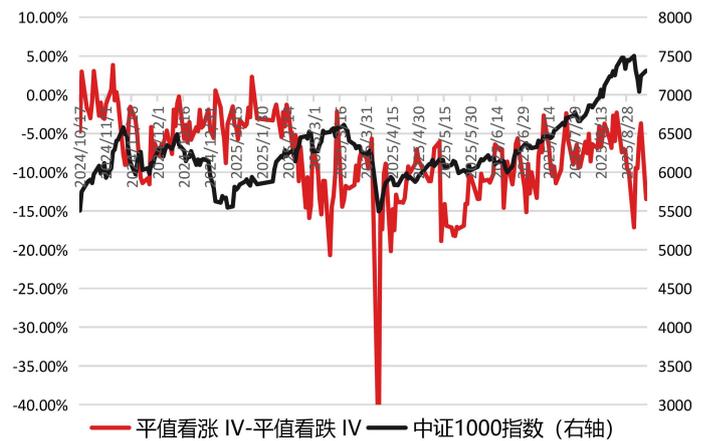


图 46：沪深 300 指数期权波动率微笑

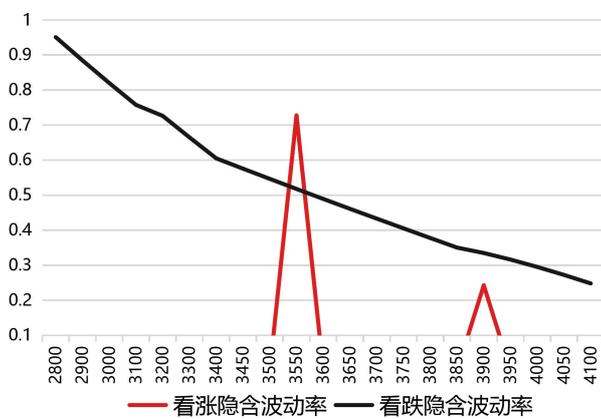


图 47：中证 1000 指数期权波动率微笑

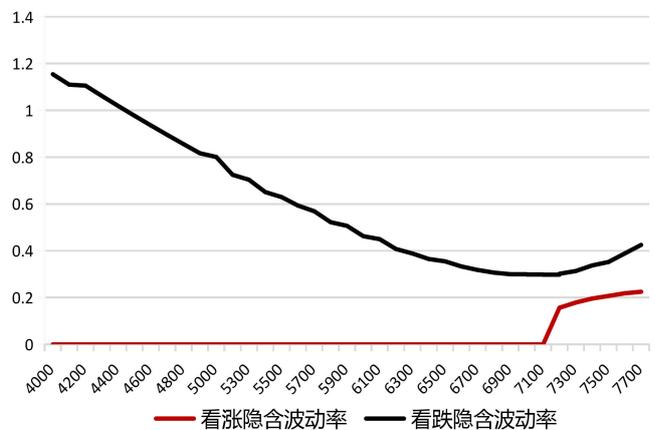


图 48：沪深 300 指数期权波动率期限结构

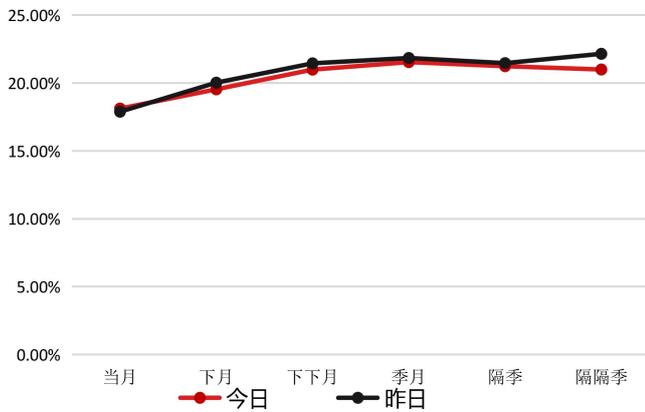


图 49：中证 1000 指数期权波动率期限结构

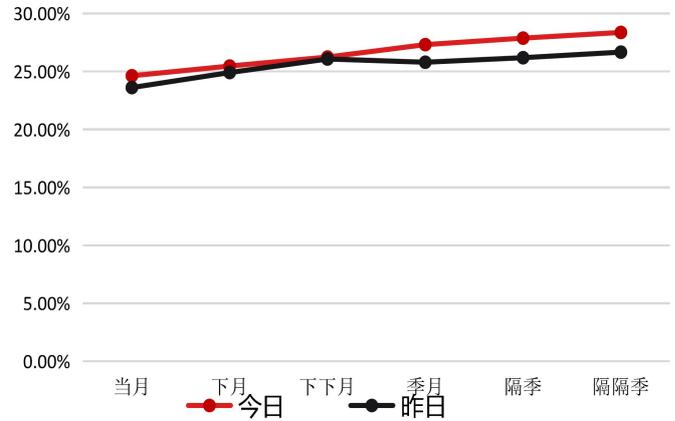


图 50：沪深 300 指数期权偏度走势

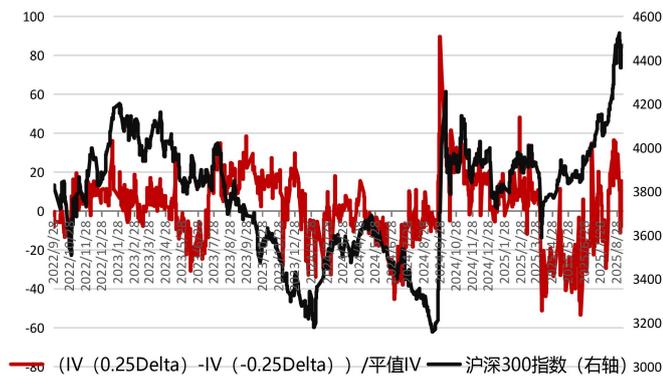
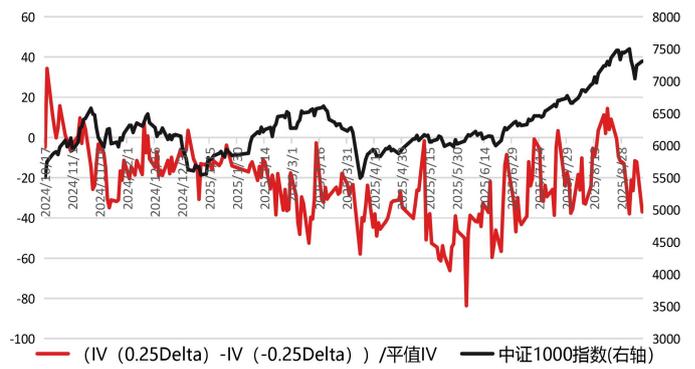


图 51：中证 1000 指数期权偏度走势



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。