

股指衍生品日度报告

2025年8月26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：8月26日，沪深两市全天缩量窄震，超2800家收涨，A股全天成交2.71万亿元。消费电子产业链午后强势爆发，农业等大消费板块成为风格切换资金好去处，稀土永磁板块显著回调，AI硬件端开始明显分化，CRO概念普遍疲软，PEEK材料、光刻机、ASIC芯片、机器人等热门概念多数调整。IH股指期货合约（2509）较现货指数年化升水0.52%。IF、IC和IM股指期货合约（2509）较现货指数年化贴水1.23%、10.41%和12.42%。股指市场整体尾盘出现部分兑现盘，但目前股票市场成交额仍维持历史较高水平，交易情绪火热，短期整体或仍将维持震荡反复，同时或将呈现风格强度切换。沪深300和上证50拥挤度已触及近五年较低区间，中证1000和沪深300比价也已触及近5年高位附近，市场资金存在交易中证1000的过热风险。建议资产配置者，股指相对于7月对于股指的超配态度，目前需下降部分股指仓位。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，以及债券端对于股指端反应钝化，短期阶段做多国债头寸可以续持。建议股指方向型交易者可切换至沪深300多头，风险偏好较低股指交易者可进行多沪深300，空中证1000组合。

股指期货期权：8月26日，各期权隐含波动率小幅回落，当前9月I0、H0和M0期权平值隐波均值分别在23.81%、23.5%和27.72%左右，与30日历史波动率相比分别溢价11.79个百分点、11.5个百分点和14.26个百分点左右，各期权隐波溢价依旧处于历史极高水平，近期标的市场波动率开始逐步增大，隐波在此影响下预计下行空间有限。从隐含波动率与标的指数关系上，短期应重点关注隐含波动率是否继续上行至历史高位区，这或可作为短期市场过热的左侧参考信号。I0期权偏度高位回落，利用虚值看涨期权博取指数上行的动能开始下降，随着沪深300指数触及去年10月高点，短期市场有望再度转向震荡。策略上，空仓者多看少动，以回调择机卖出行权价4200点以下I0虚值看跌期权为主，看涨期权卖方应快进快出，震荡上行趋势下应尽量避免持仓过夜。

❖ 重要信息

1、国务院新闻办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。国家能源局有关负责人表示，“十四五”是能源供应更足、韧性更强的五年。“十四五”前四年，我国能源消费增量已达到“十三五”五年增量的1.5倍，预计五年新增用电量将超过欧盟的年度用电量。

2、央行公告称，8月26日以固定利率、数量招标方式开展了4058亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量4058亿元，中标量4058亿元。Wind数据显示，当日5803亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼1745亿元。

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	3868.3820	-0.3909	15.4134	7.6448	15.5302	15.6108	16.5737	98.93
	深证成指	12473.1740	0.2581	19.7661	11.6853	23.1017	14.9125	29.8850	87.71
	创业板指	2742.1268	-0.7551	28.0413	17.1821	35.6482	22.3842	39.2443	52.56
	上证50	2969.7762	-0.6716	10.6156	6.2337	9.5110	12.3540	12.0015	86.80
	沪深300	4452.5905	-0.3721	13.1561	7.8850	14.6903	13.4230	14.1137	82.10
	中证500	6964.0653	0.1751	21.6275	10.5479	23.1914	16.4566	33.0936	98.76
	中证1000	7476.4672	-0.0169	25.4921	11.4791	24.8226	16.1767	46.3910	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	4449.0000	-0.2108	-3.59	-8.97	50.50	89047	120186	0.74
	IF2510	4441.6000	-0.2246	-10.99	-13.37	40.30			
	IF2512	4428.6000	-0.2882	-23.99	-12.17	43.50			
	IF2603	4409.2000	-0.3210	-43.39	-16.77	54.90			
上证50指数期货	IH2509	2970.8000	-0.4290	1.02	-1.12	65.40	133216	273056	0.49
	IH2510	2972.0000	-0.3621	2.22	-0.92	63.50			
	IH2512	2973.4000	-0.4220	3.62	0.08	67.00			
	IH2603	2976.0000	-0.4083	6.22	-1.72	77.20			
中证500指数期货	IC2509	6916.4000	0.1796	-47.67	-5.37	14.10	119382	229499	0.52
	IC2510	6881.2000	0.1339	-82.87	-7.77	30.90			
	IC2512	6789.0000	0.0354	-175.07	-8.17	28.20			
	IC2603	6662.2000	-0.0540	-301.87	-18.77	26.20			
中证1000指数期货	IM2509	7415.4000	-0.1024	-61.07	4.46	13.70	241167	380516	0.63
	IM2510	7362.6000	-0.1546	-113.87	-1.14	28.20			
	IM2512	7255.0000	-0.2557	-221.47	-5.74	32.90			
	IM2603	7096.6000	-0.3538	-379.87	-10.14	34.50			
		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	-20.40	-17.20	-3.20	-72.00	-19.20	3.80	47.00	
	IH2512-IH2509	2.60	1.40	1.20	-38.20	0.80	8.80	62.00	
	IC2512-IC2509	-127.40	-124.60	-2.80	-208.60	-112.60	-44.20	40.40	
	IM2512-IM2509	-160.40	-150.20	-10.20	-260.26	-243.10	-139.76	62.60	
跨品种价差	IF2509/IH2509	1.50	1.50	0.00	1.43	1.46	1.49	98.70	
	IC2509/IF2509	1.55	1.54	0.01	1.42	1.49	1.52	97.90	
	IC2509/IH2509	2.33	2.31	0.02	2.06	2.18	2.25	99.10	
	IM2509/IC2509	1.07	1.07	0.00	1.07	1.07	1.09	61.40	

沪深300指数期权
I02509

	标的价格	4452.59	涨跌幅	-0.37%	
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	23.81%	24.11%	-0.30%	91.69%	88.40%
30日	12.02%	11.87%	0.15%	21.27%	30.83%
60日	10.32%	10.24%	0.08%	5.14%	14.62%
持仓PCR	83.26%	84.97%	-1.71%	84.94%	97.23%
成交PCR	39.84%	39.30%	0.54%	0.40%	1.19%
看涨看跌隐波差	0.05%	1.59%	-1.54%	55.50%	66.12%
IV-HV30	11.79%	12.24%	-0.45%	99.08%	98.36%
偏度	21.95%	35.24%	-13.29%	93.12%	90.44%
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	7476.47	涨跌幅	-0.02%	
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	27.72%	28.80%	-1.08%	83.13%	73.83%
30日	13.46%	13.57%	-0.12%	10.94%	11.46%
60日	13.52%	13.52%	0.00%	6.46%	4.35%
持仓PCR	116.96%	115.59%	1.38%	98.27%	98.81%
成交PCR	58.42%	65.65%	-7.23%	2.66%	4.35%
看涨看跌隐波差	-6.99%	-7.42%	0.43%	31.89%	48.63%
IV-HV30	14.26%	15.22%	-0.96%	98.54%	97.54%
偏度	-9.38%	-0.67%	-8.71%	62.02%	77.13%
Call最大持仓行权价	7400				
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

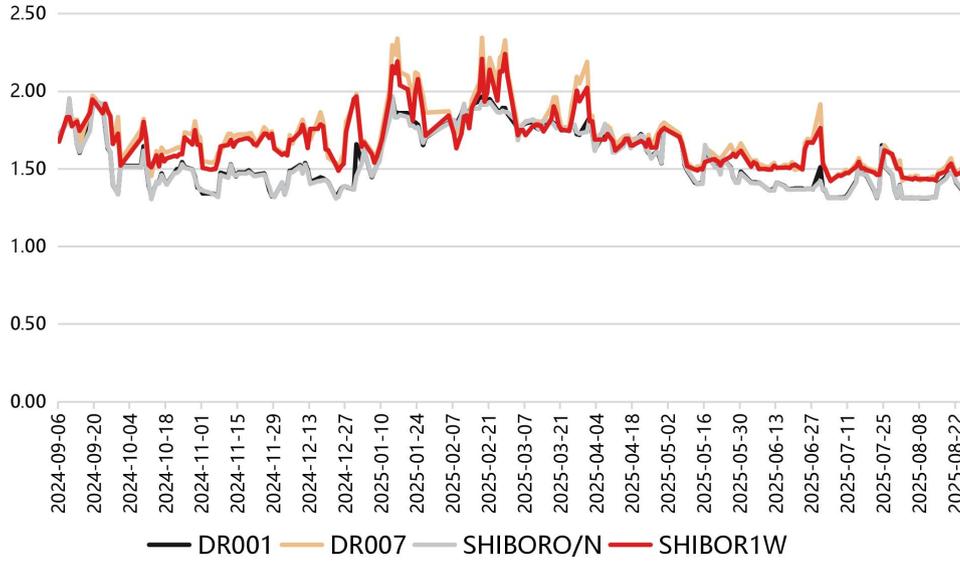


图 2：中美利差

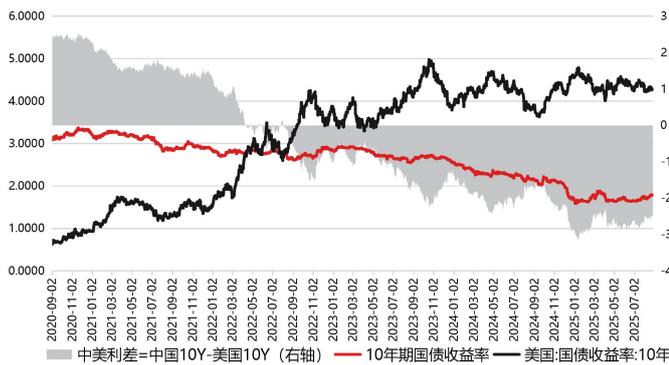
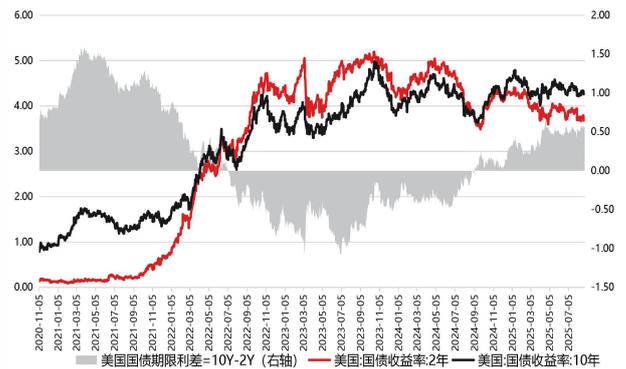


图 3：美国国债期现利差



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

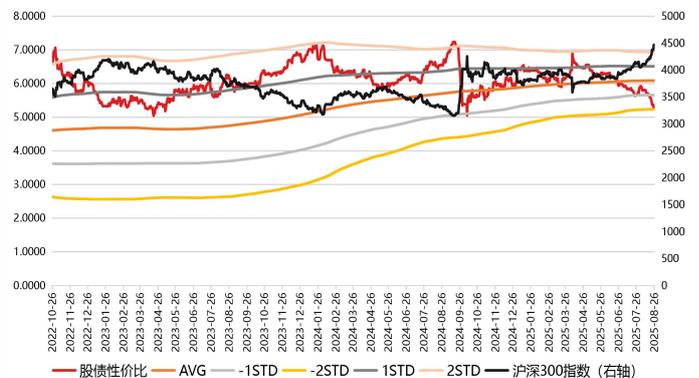


图 5：行业日度涨跌排名

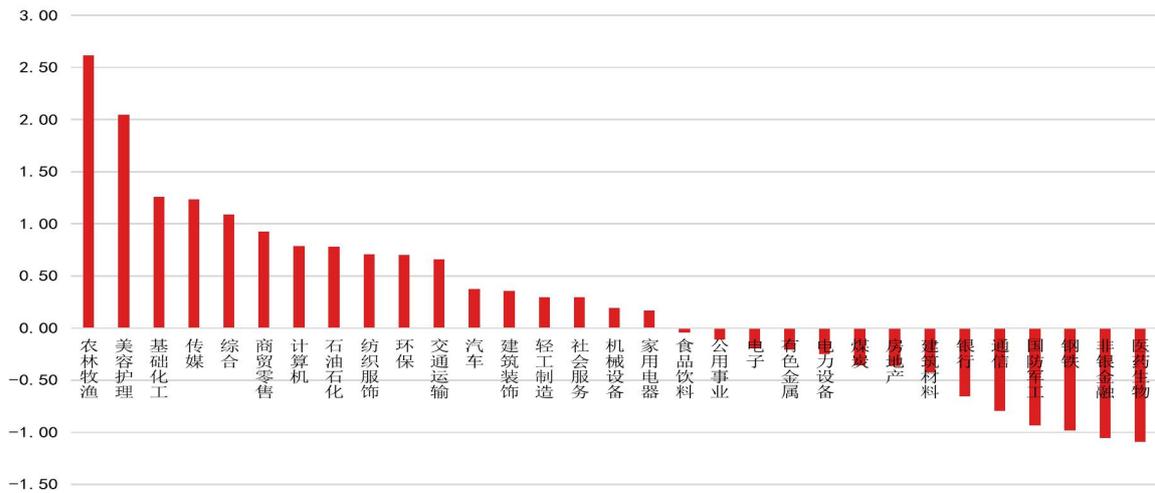


图 6：上证 50 动态市盈率



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

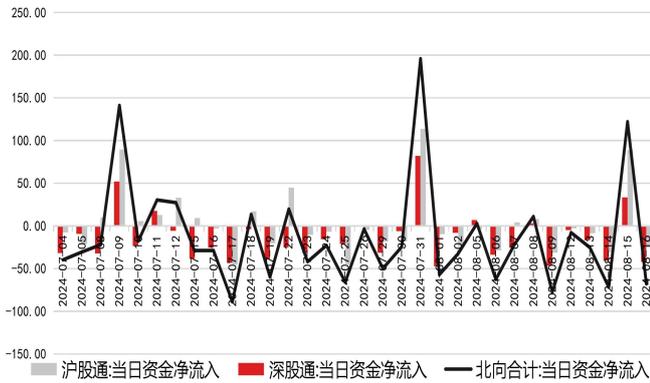


图 11: 近五日两市成交额

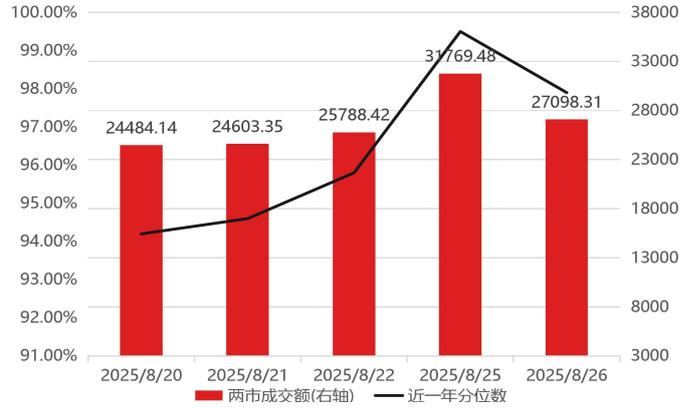


图 12: 融资余额

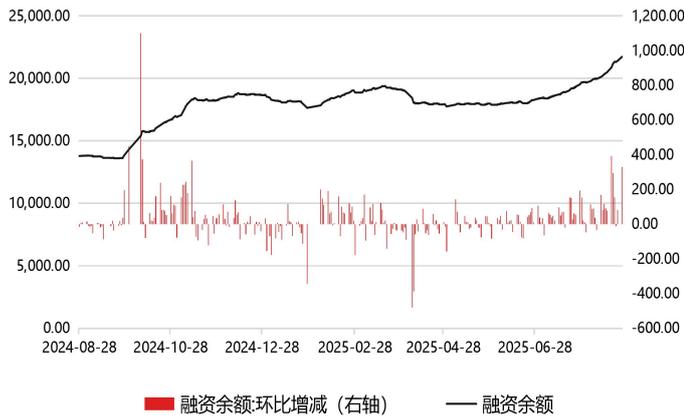


图 13: 融券余额

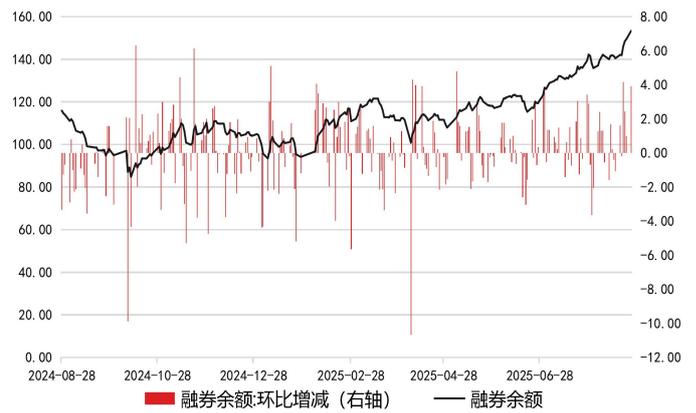


图 14: A 股资金净主动买入额

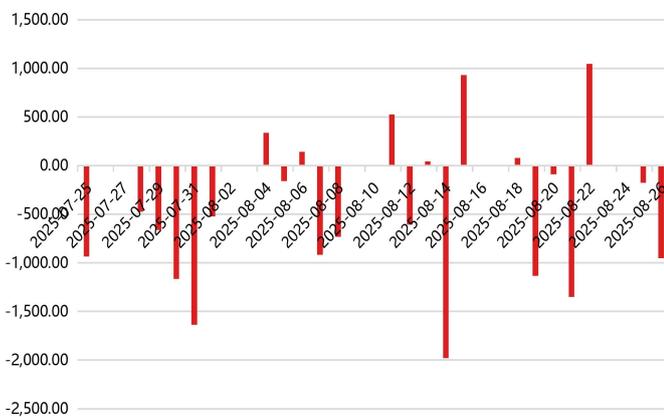


图 15: 各指数资金流入流出

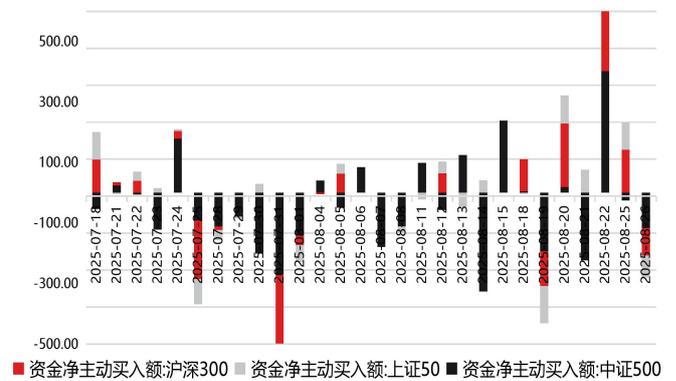


图 16: 上证 50 指数期货成交持仓比



图 17: 沪深 300 指数期货成交持仓比

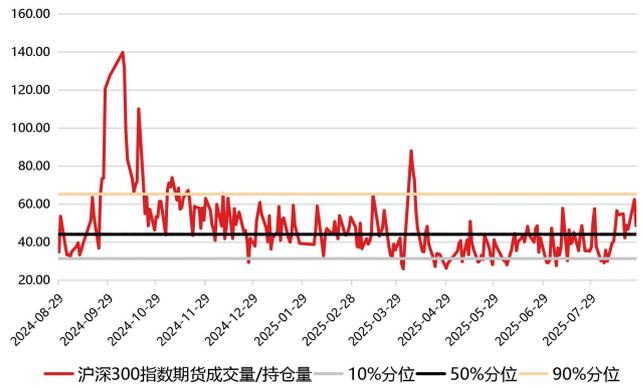


图 18: 中证 500 指数期货成交持仓比

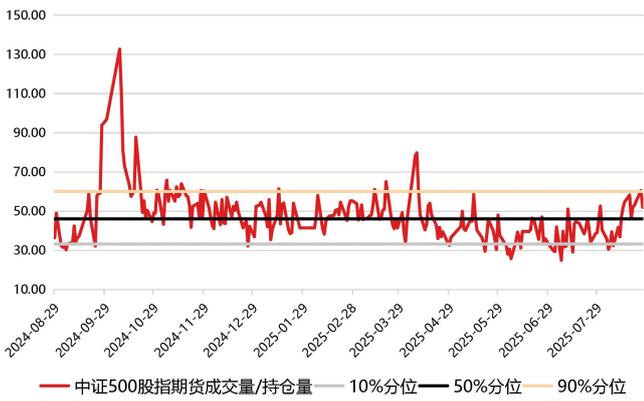


图 19: 中证 1000 指数期货成交持仓比

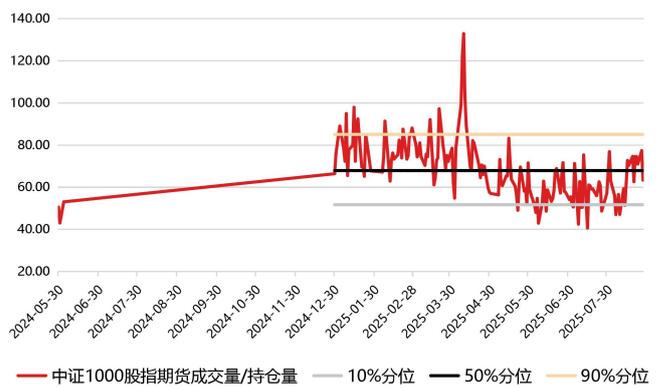


图 20: 沪深 300 指数期货期现价差

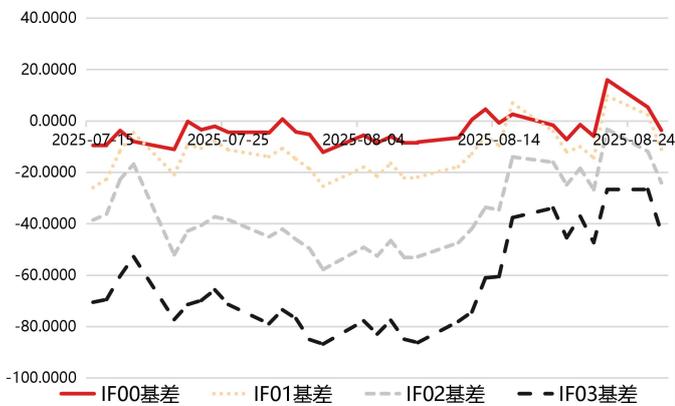


图 21: 上证 50 指数期货期现价差



图 22：中证 500 指数期货期现价差

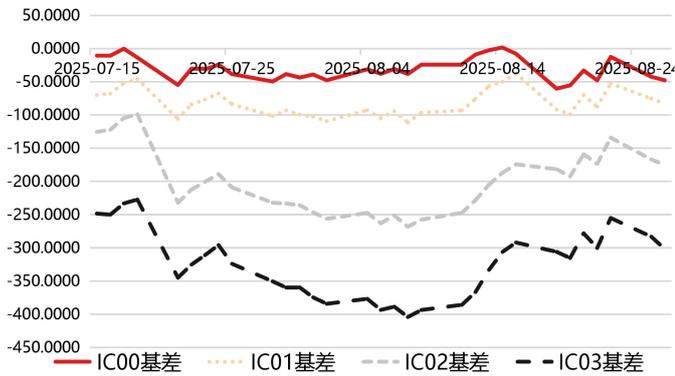


图 23：中证 1000 指数期货期现价差

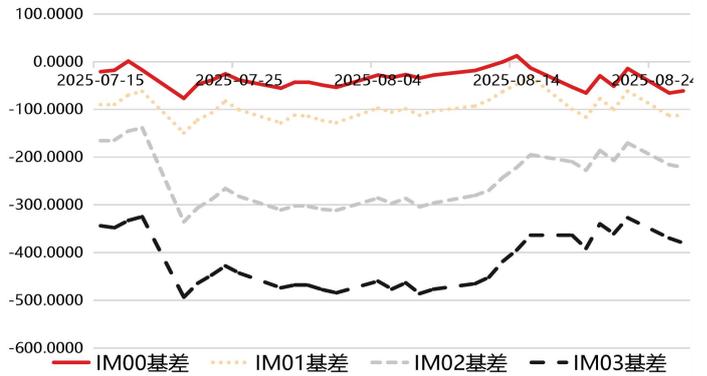


图 24：IF 与 IH 跨品种价差



图 25：IC 与 IF 跨品种价差



图 26：IM 与 IC 跨品种价差

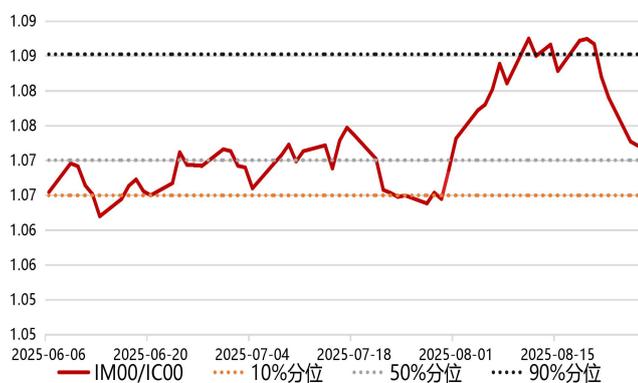


图 27：IC 与 IH 跨品种价差

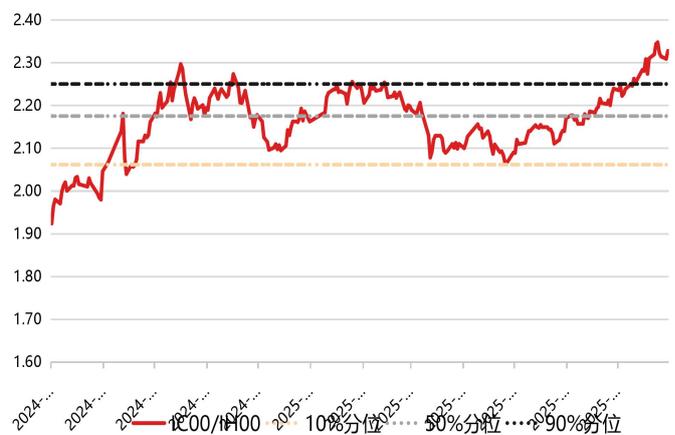


图 28：上证 50 指数期货跨期价差

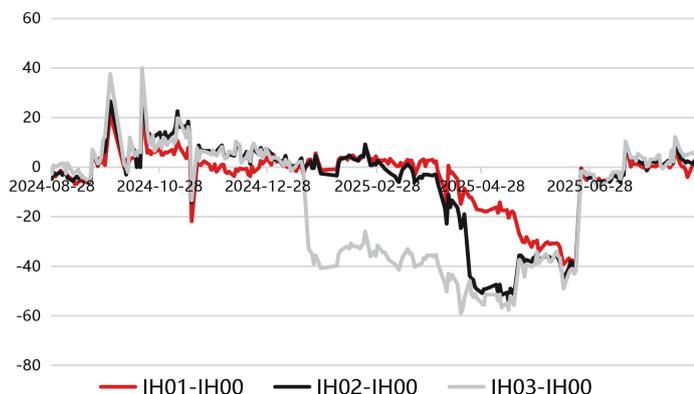


图 29：沪深 300 指数期货跨期价差

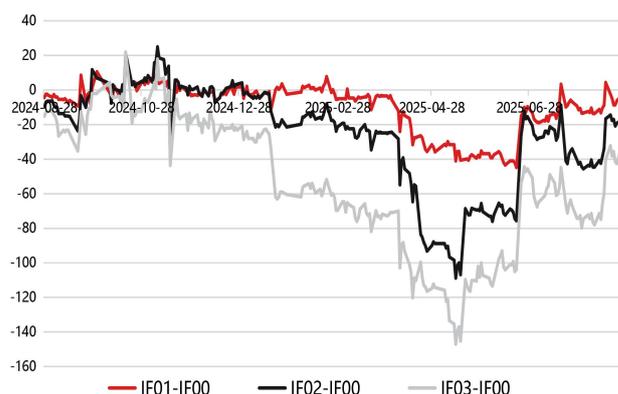


图 30：中证 500 指数期货跨期价差

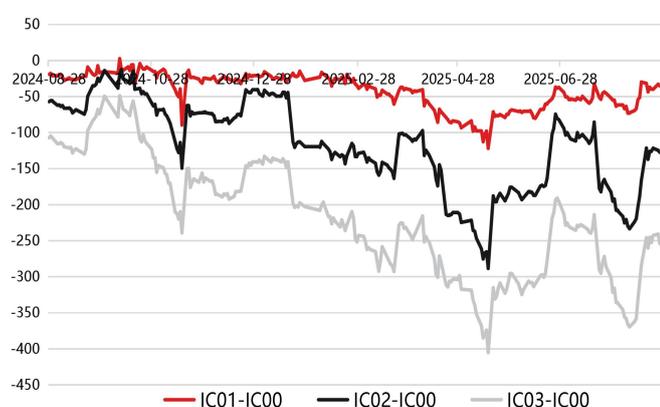
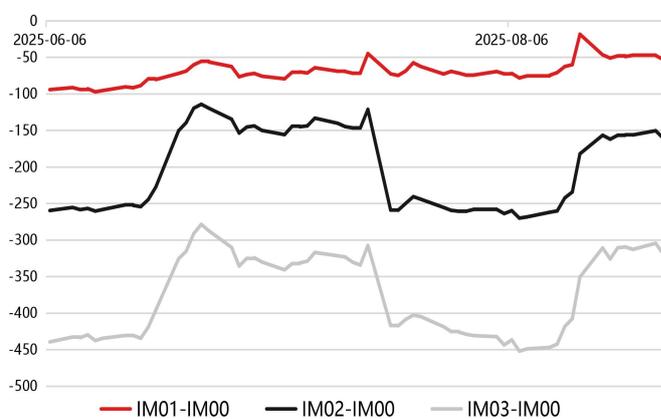


图 31：中证 1000 指数期货跨期价差



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

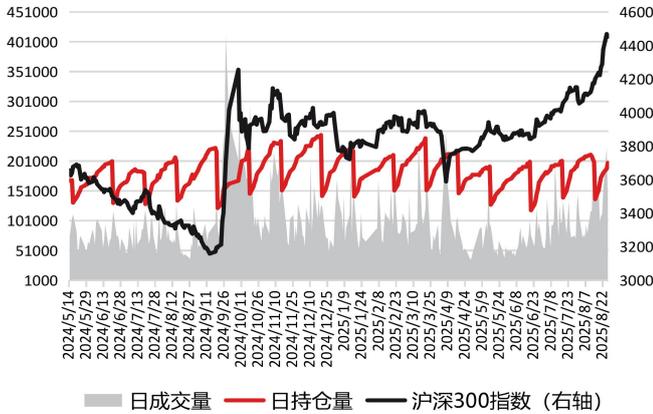


图 33: 中证 1000 指数期权日成交持仓量

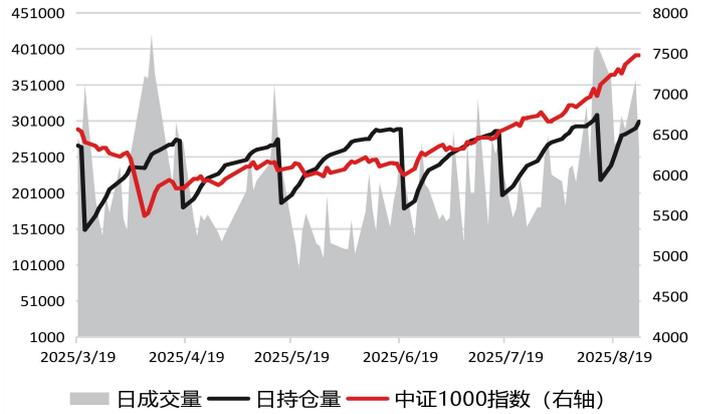


图 34: 沪深 300 指数期权成交量 PCR 值

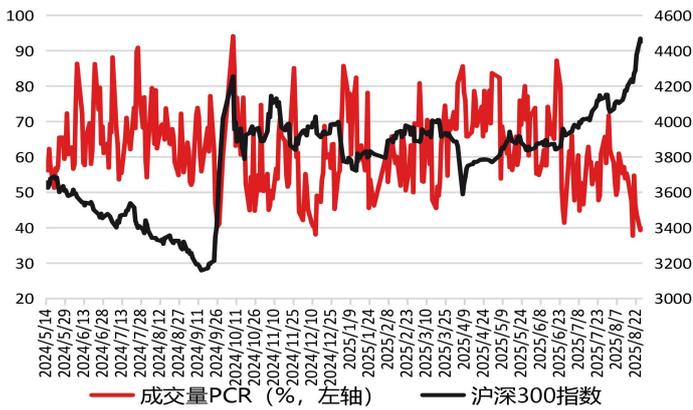


图 35: 中证 1000 指数期权成交量 PCR 值

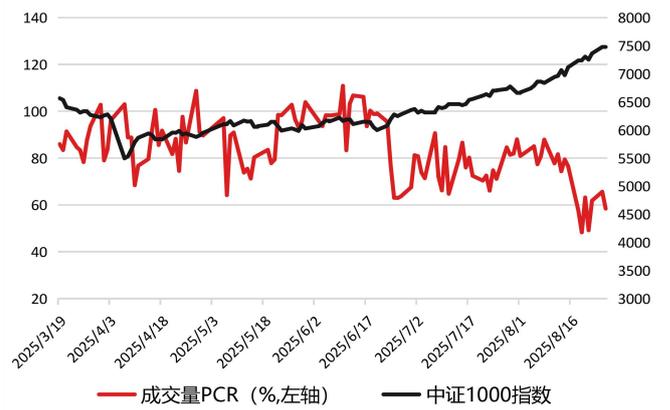


图 36: 沪深 300 指数期权持仓量 PCR 值

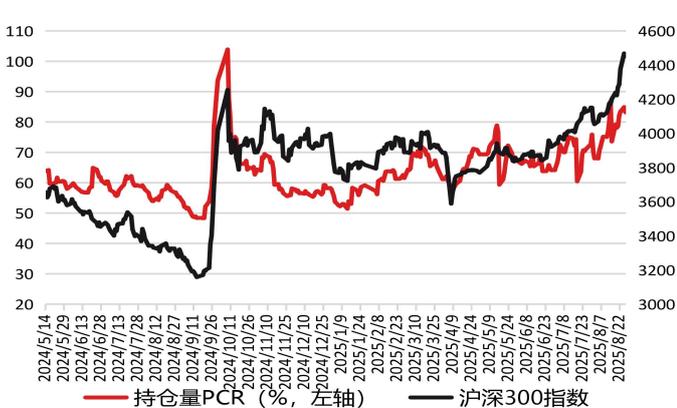


图 37: 中证 1000 指数期权持仓量 PCR 值

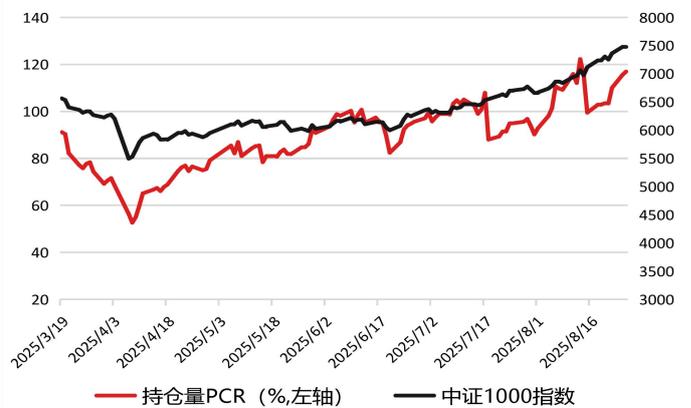


图 36: 沪深 300 指数期权持仓量分布

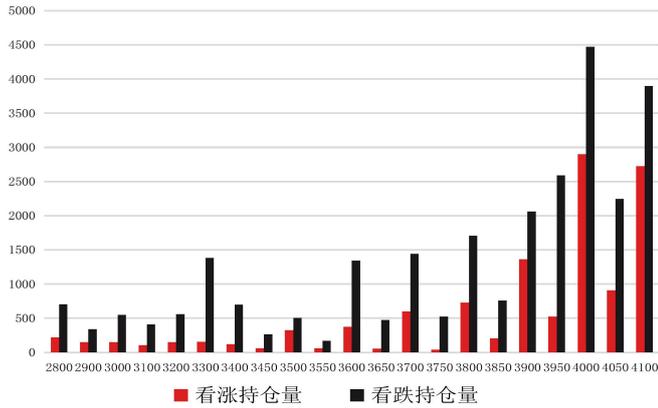


图 37: 中证 1000 指数期权持仓量分布

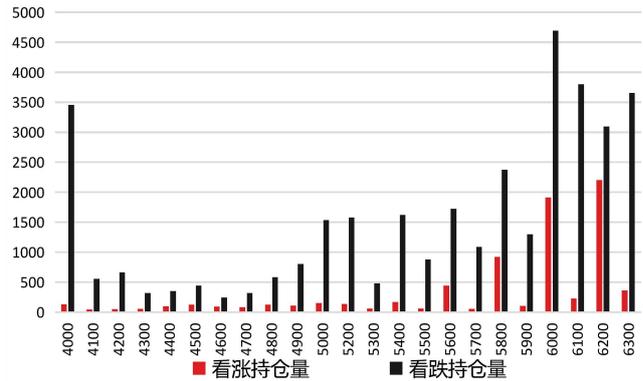


图 38: 沪深 300 指数期权波动率锥

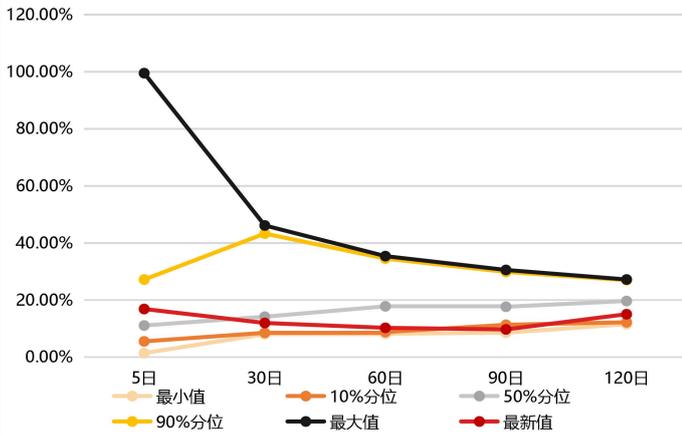


图 39: 中证 1000 指数期权波动率锥

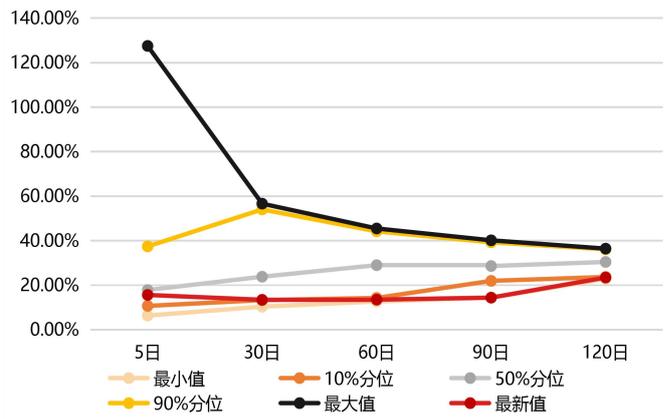


图 40: 沪深 300 指数期权波动率走势

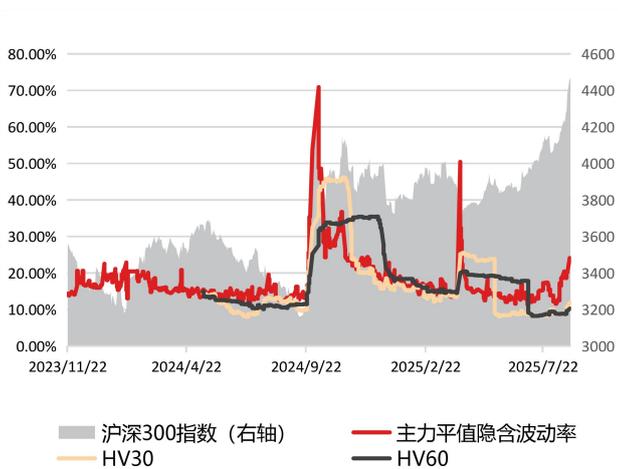


图 41: 中证 1000 指数期权波动率走势

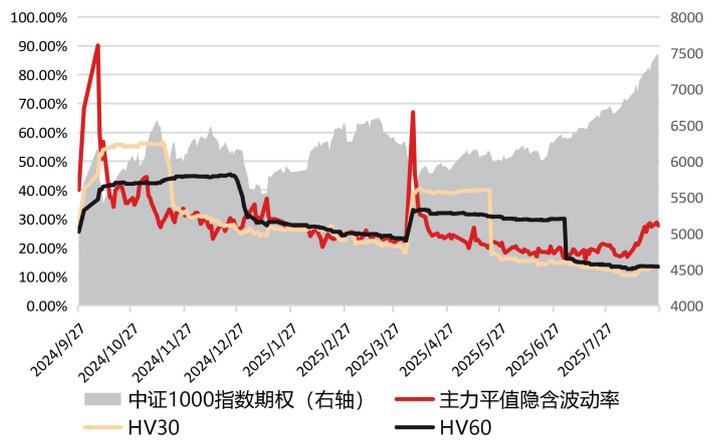


图 42: 沪深 300 指数期权隐波折溢价

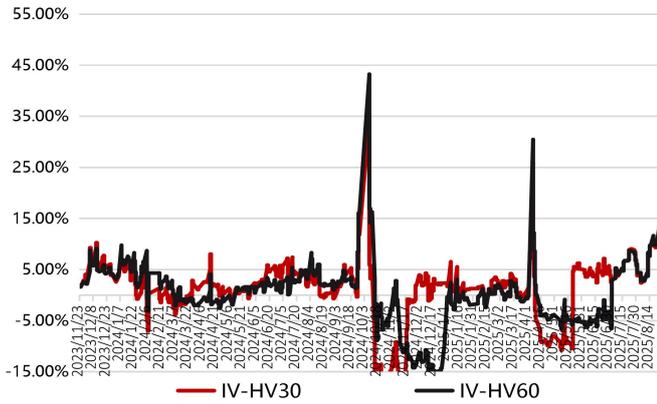


图 43: 中证 1000 指数期权隐波折溢价

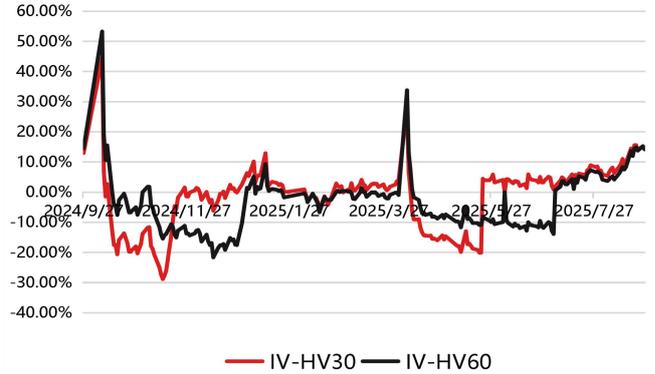


图 44: 沪深 300 指数期权看涨看跌隐波差

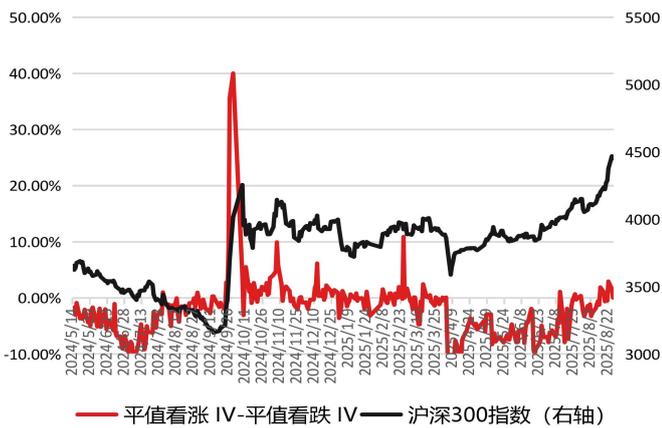


图 45: 中证 1000 指数期权看涨看跌隐波差



图 46: 沪深 300 指数期权波动率微笑

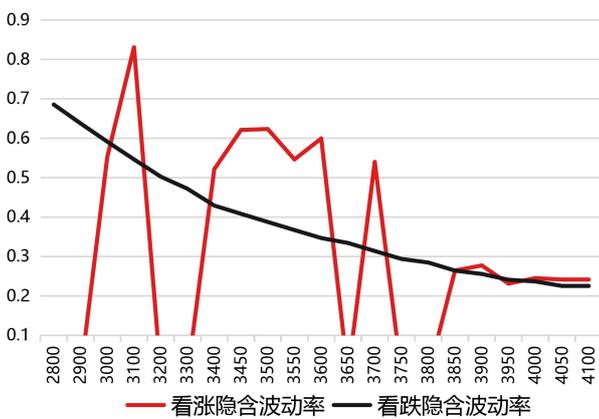


图 47: 中证 1000 指数期权波动率微笑

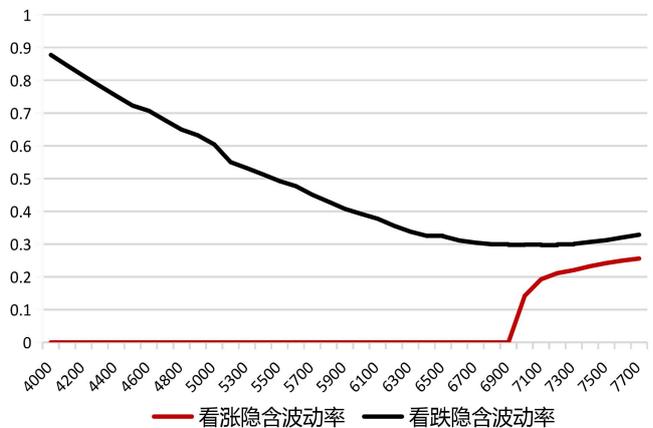


图 48：沪深 300 指数期权波动率期限结构

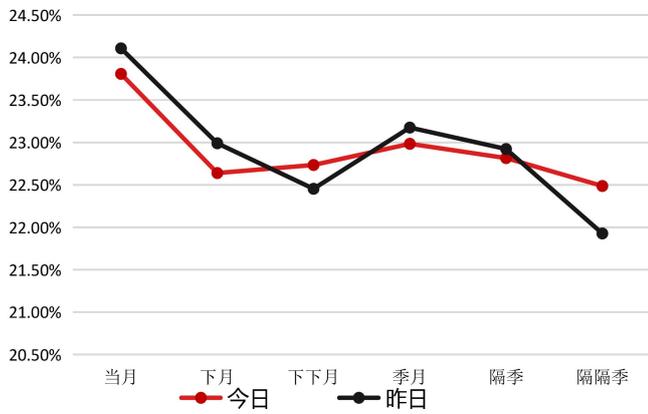


图 49：中证 1000 指数期权波动率期限结构

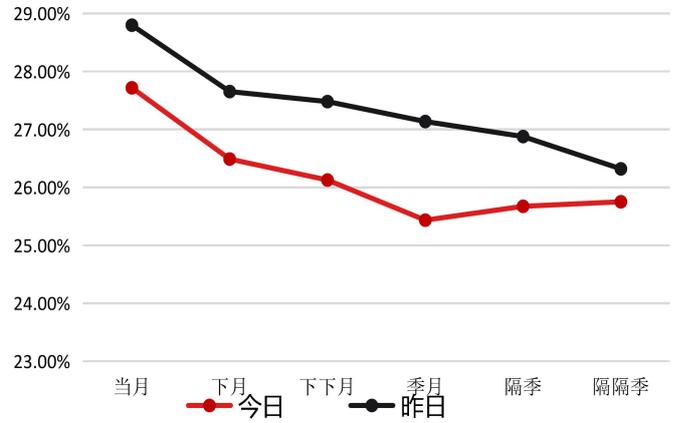


图 50：沪深 300 指数期权偏度走势

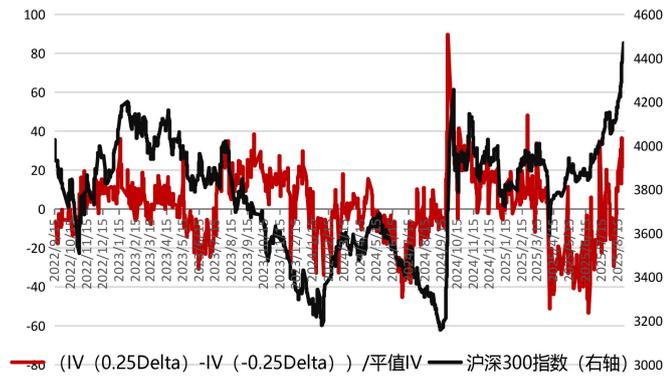
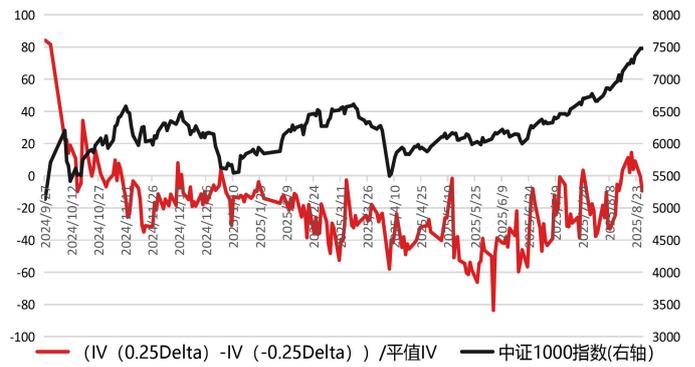


图 51：中证 1000 指数期权偏度走势



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。