



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期权假期盘点及 品种前瞻

期权买方需防范隐波回落风险

2024年10月7日

国联期货研究所

王娜 从业资格证号：F3055965 投资咨询证号：Z0001999

黎伟 从业资格证号：F0300172 投资咨询证号：Z0011568

项麒睿 从业资格号：F03124488 投资咨询证号：Z0019956

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



2024年国庆假期全球股市及外汇市场表现（截至10.6）

	名称	9月30日15点价格	最新价	假期间涨跌幅
全球股市表现	富时中国A50期货	14128	15576	10.25%
	恒生指数	21333.11	22736.87	6.58%
	日经225	37919.55	38635.62	1.89%
	标普500	5738.17	5751.07	0.22%
	纳斯达克	18119.6	18137.85	0.10%
	道琼斯工业	42313	42353.75	0.10%
	德国DAX30	19322.28	19120.93	-1.04%
	法国CAC40	7654.6	7541.36	-1.48%
全球主要外汇表现	美元指数	100.37	102.48	2.10%
	离岸CNH	6.9967	7.0985	1.45%



核心观点

主要观点

- 因国庆长假结束，按自然日计算的各期权隐含波动率继续大幅上行，当前10月10、H0及M0期权平值看涨看跌隐波均值分别在66.05%、62.75%和84%左右，与30日历史波动率相比分别大幅溢价33.5个百分点、32个百分点和44个百分点左右，**各期权隐波从绝对值和溢价水平看均处于历史极高水平，从与金融期权上市以来的数据对比上看，此轮市场的情绪高涨程度或已超过2015年，高隐波其持续性往往不强，后期期权买方需注意防范隐波回落风险。**
- 看涨看跌隐波差值看，按自然日计算的近月10平值看涨看跌隐波差高达近50个百分点，其中看涨期权隐波达近90%，假期间恒生指数上涨了7%左右，预计节后开盘A股各指数将高开5%至8%不等，假设节后开盘沪深300指数高开至4200点附近，在当前期权价格下看涨期权隐波亦达40%以上，**因此我们需要警惕看涨期权在节后情绪性上涨后冲高回落的可能。**
- 持仓PCR值上，近期各指数期权不断攀升，目前10期权已达95%以上，**从历史统计数据上看该值触及100%以上往往代表期权卖方情绪亦正在过热，后期建议保持关注。**
- 综合而言，此轮市场上涨尽管从空间上看已经不低，但从时间上看仅有一周有余，远远低于历次至少1至3个月的持续时间（过去三年熊市中亦是如此），此种情况下投资者应尽量避免逆势做空，同时考虑到节后市场高开后预计将面临2023年的高位重要压力区，且当前看涨期权估值极高，**前期持有股指期货多单的投资者可考虑择机卖出虚值看涨期权备兑增收，相当于提前在上方重要压力区设置部分止盈价，同时收获不菲的权利金。**

股指期权



CONTENTS

目录

01

股指期权数据追踪

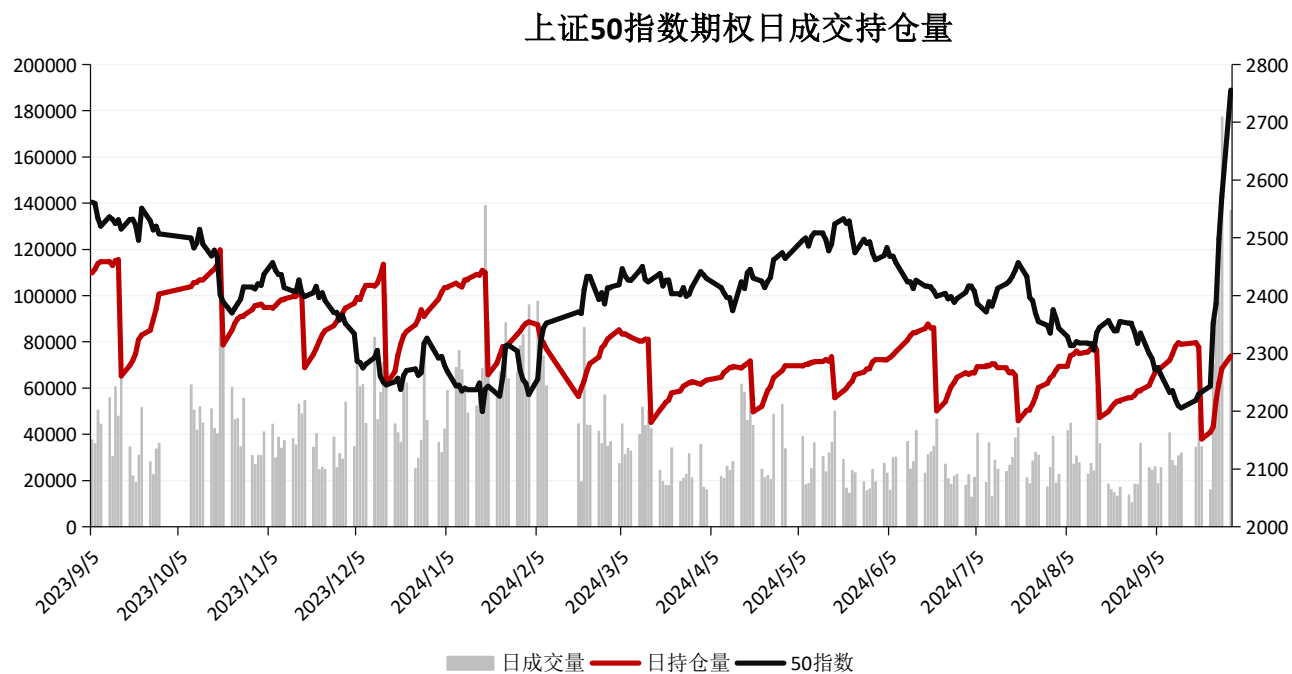


主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02410					M02410					
	标的价格	4017.85	涨跌幅	8.48%		标的价格	5708.83	涨跌幅	11.14%		
期权到期日	2024/10/18	平值行权价		4000		期权到期日	2024/10/18	平值行权价		5700	
指标	本周	上周	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位	指标	本周	上周	涨跌幅	近三年百分位	近一年百分位
隐含波动率	53.89%	35.33%	18.56%	100.00%	100.00%	隐含波动率	68.39%	40.12%	28.27%	100.00%	100.00%
30日	32.53%	23.50%	9.03%	99.87%	99.60%	30日	40.20%	27.14%	13.07%	94.86%	88.54%
60日	25.28%	19.25%	6.03%	95.52%	99.60%	60日	33.03%	25.62%	7.42%	88.27%	77.08%
持仓PCR	95.10%	78.79%	16.32%	89.33%	99.60%	持仓PCR	110.14%	90.48%	19.66%	96.81%	99.60%
成交PCR	59.31%	41.10%	18.21%	10.28%	23.32%	成交PCR	85.81%	54.53%	31.28%	43.71%	52.96%
看涨看跌隐波差	40.02%	35.64%	4.38%	99.74%	99.23%	看涨看跌隐波差	63.71%	42.96%	20.75%	99.61%	99.23%
IV-HV30	21.36%	11.83%	9.53%	99.74%	99.62%	IV-HV30	28.19%	12.98%	15.20%	99.81%	99.62%
偏度	70.19%	89.56%	-19.38%	99.61%	98.85%	偏度	81.59%	84.12%	-2.54%	100.00%	100.00%
Call最大持仓行权价	4100					Call最大持仓行权价	5700				
Put最大持仓行权价	3100					Put最大持仓行权价	5000				



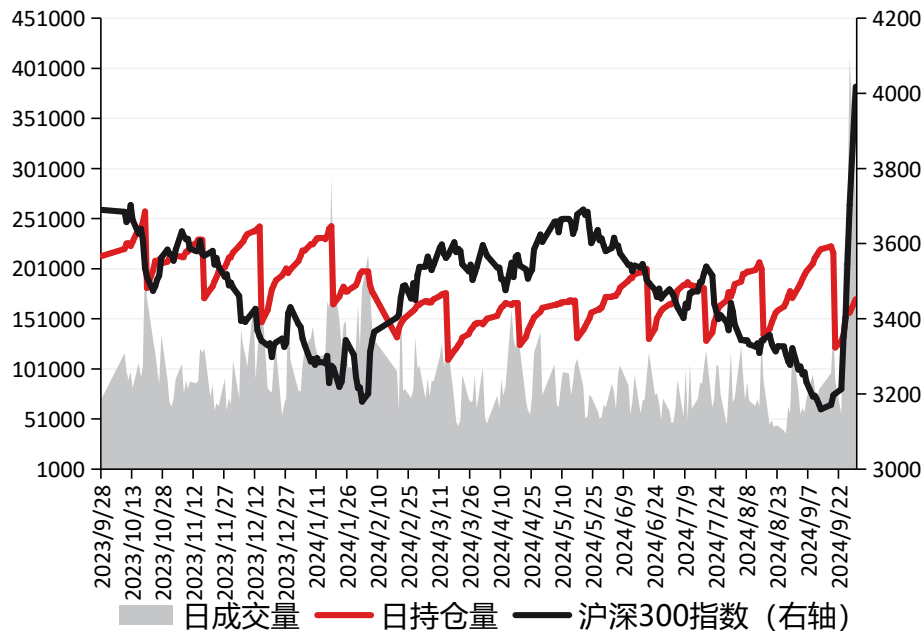
成交持仓情况



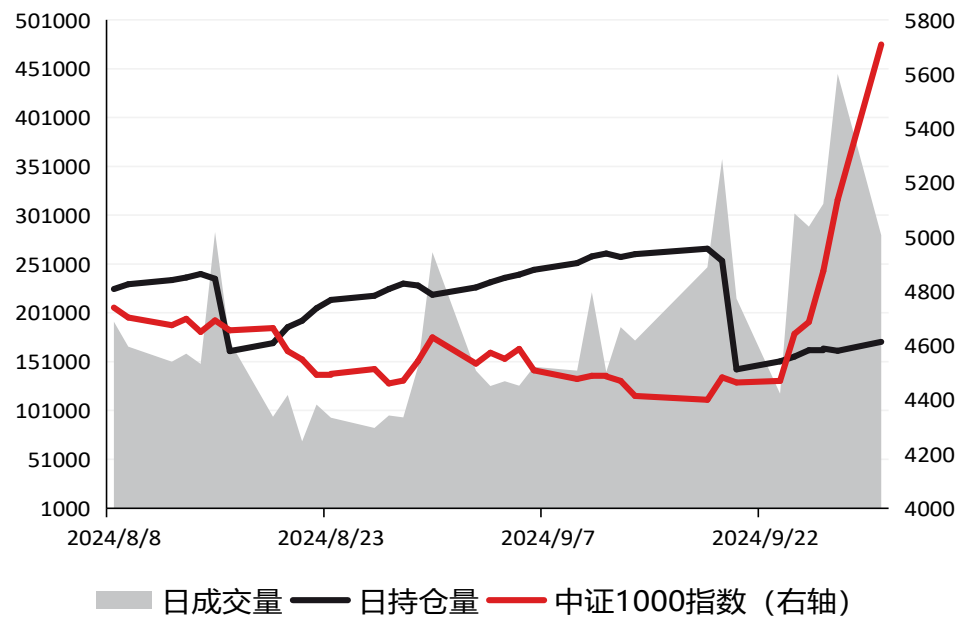


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



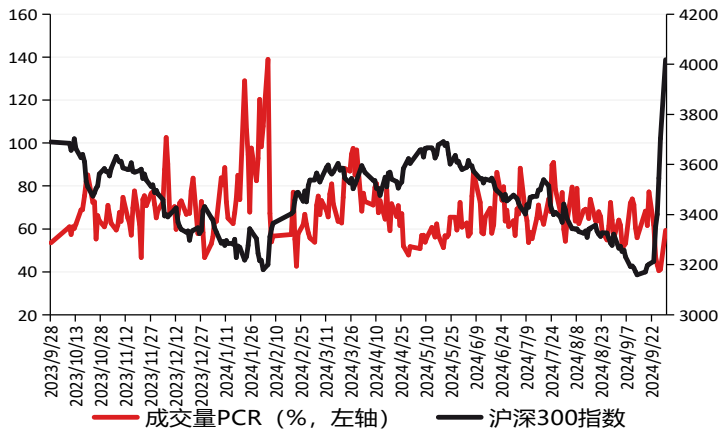
中证1000指数期权日成交持仓量



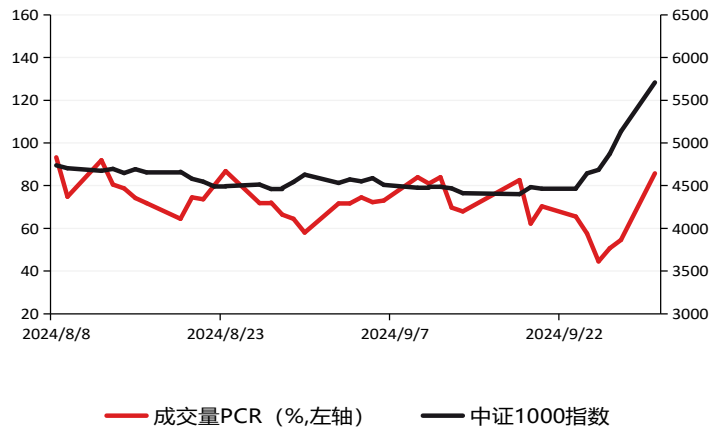


PCR值与标的指数走势

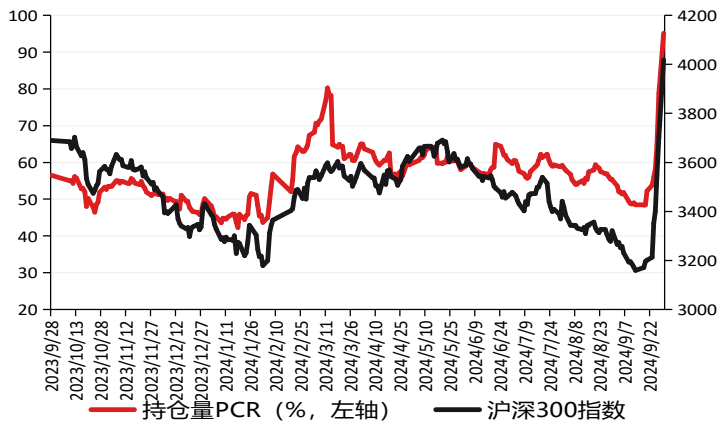
沪深300指数期权成交量PCR值



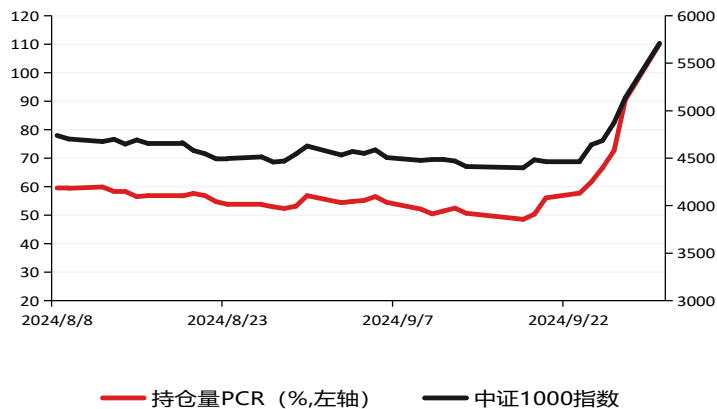
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



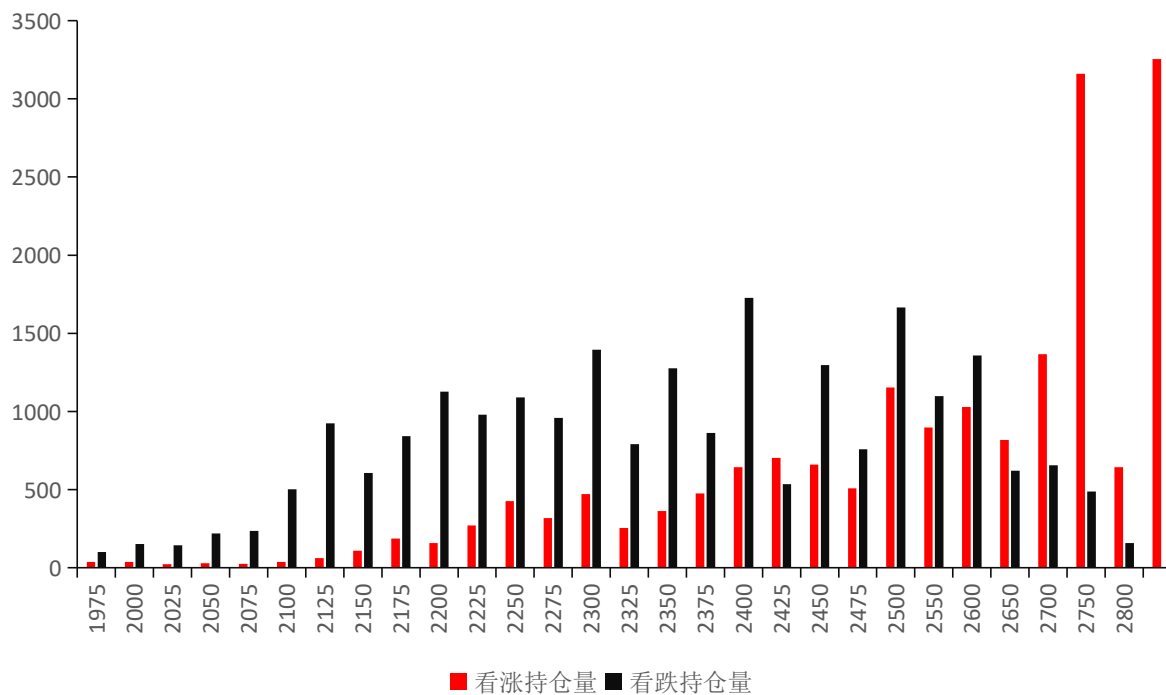
中证1000指数期权持仓量PCR值





持仓量分布情况

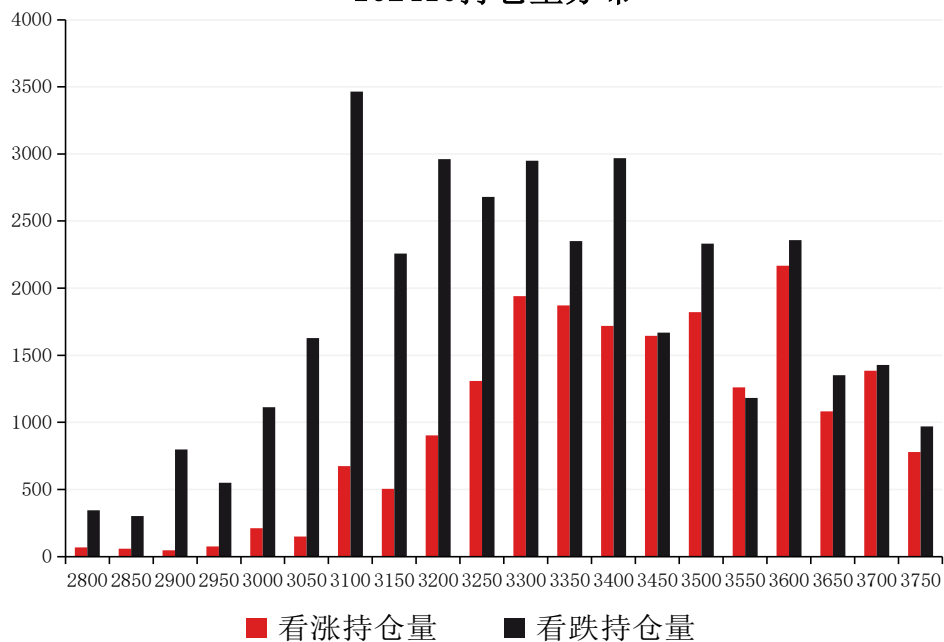
H02410持仓量分布



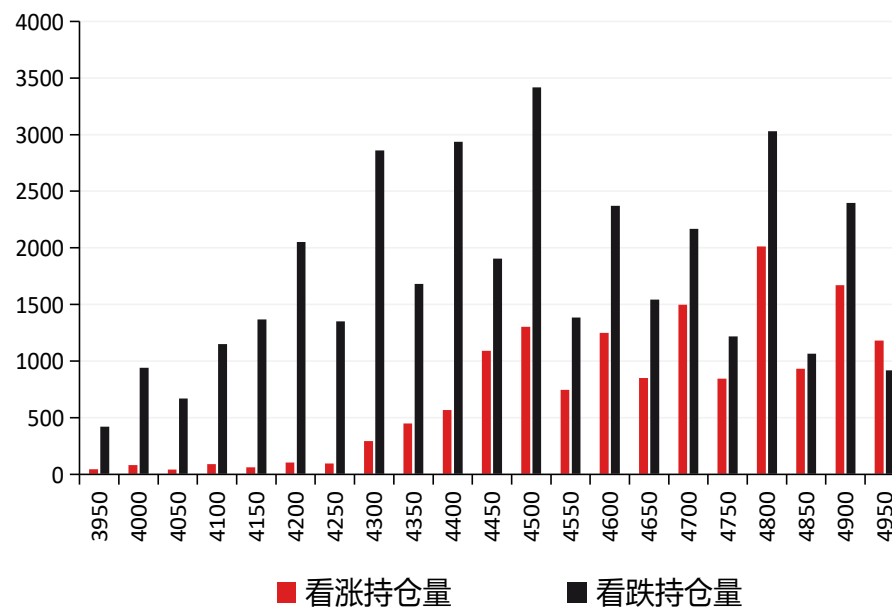


持仓量分布情况

I02410持仓量分布



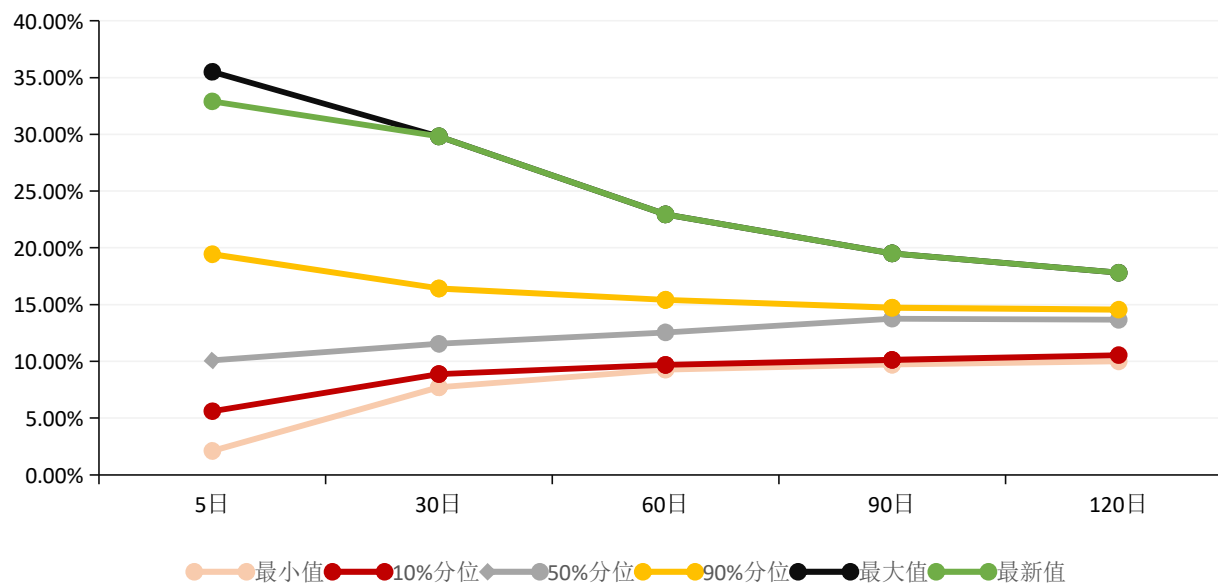
M02410持仓量分布





近一年波动率锥

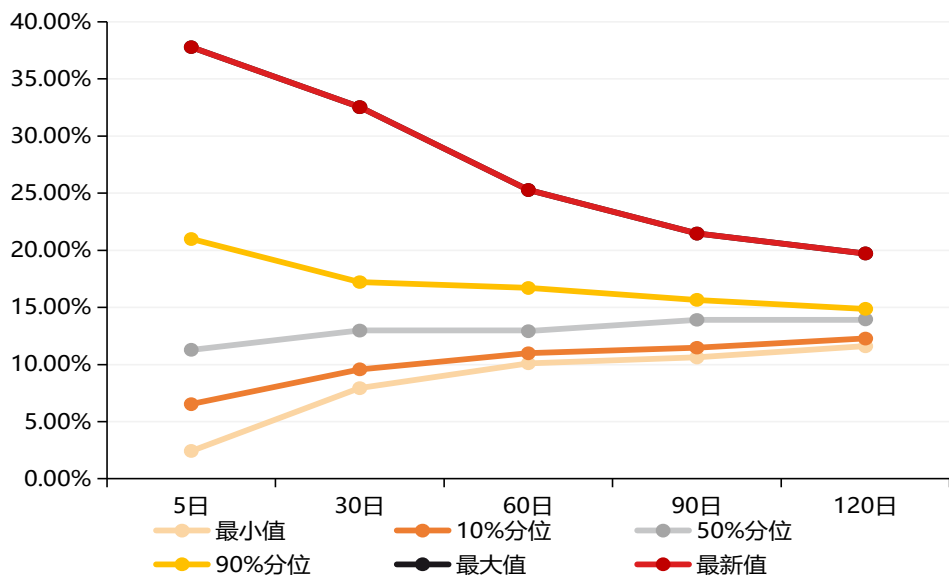
近一年上证50指数期权波动率锥



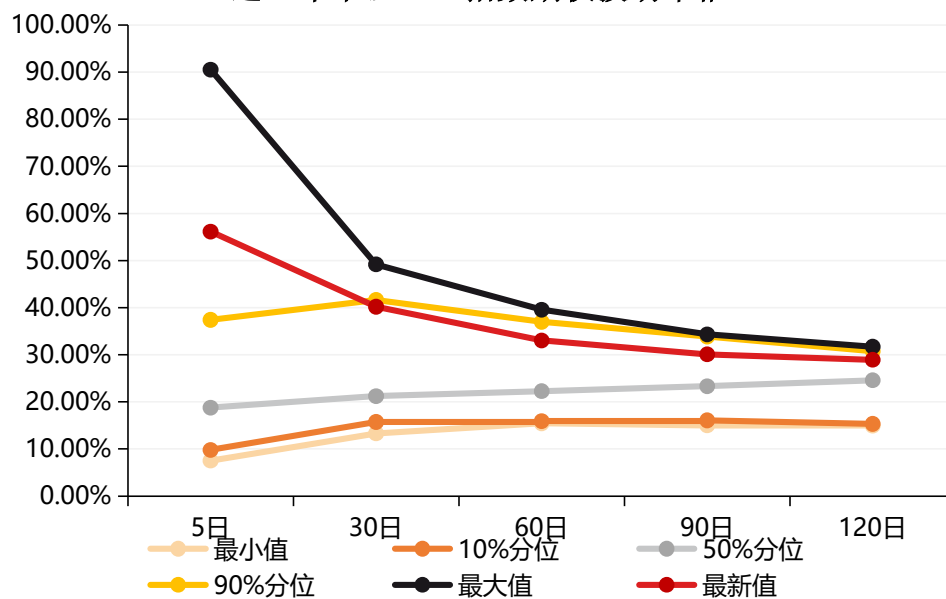


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



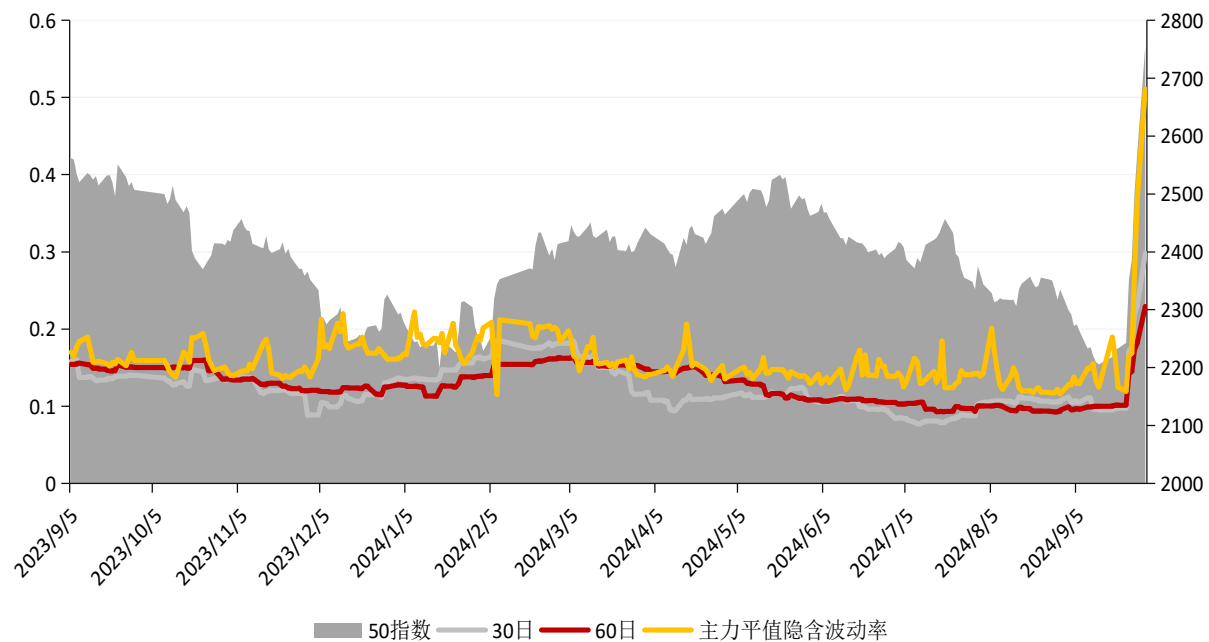
近一年中证1000指数期权波动率锥





隐含波动率和历史波动率

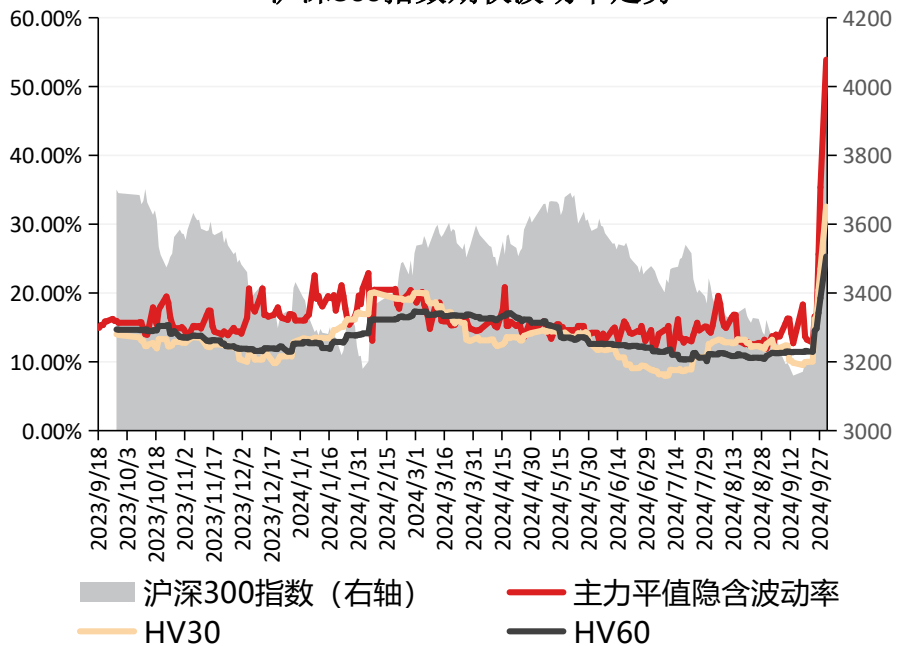
上证50指数期权隐含波动率与历史波动率



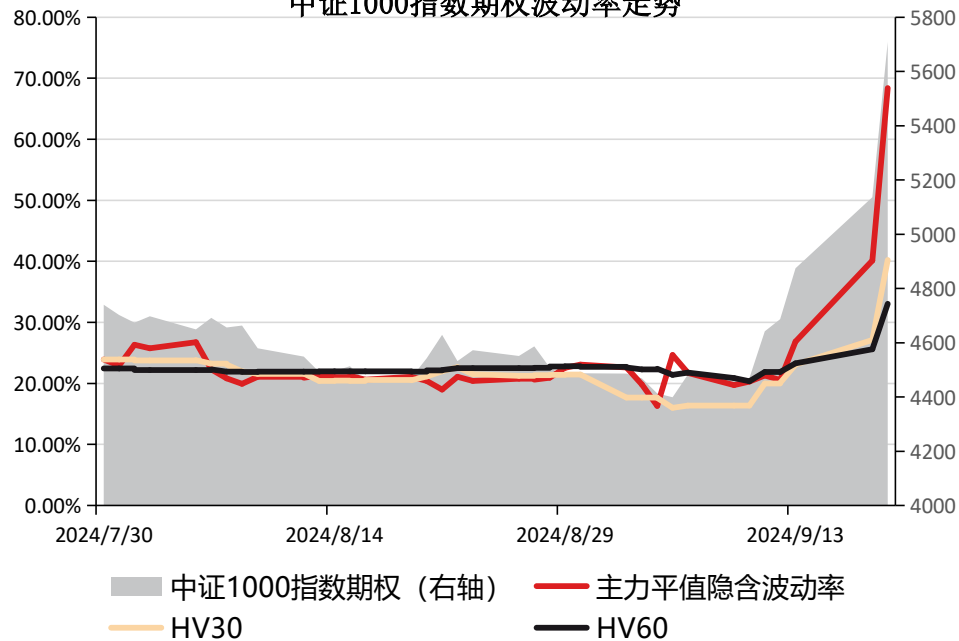


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



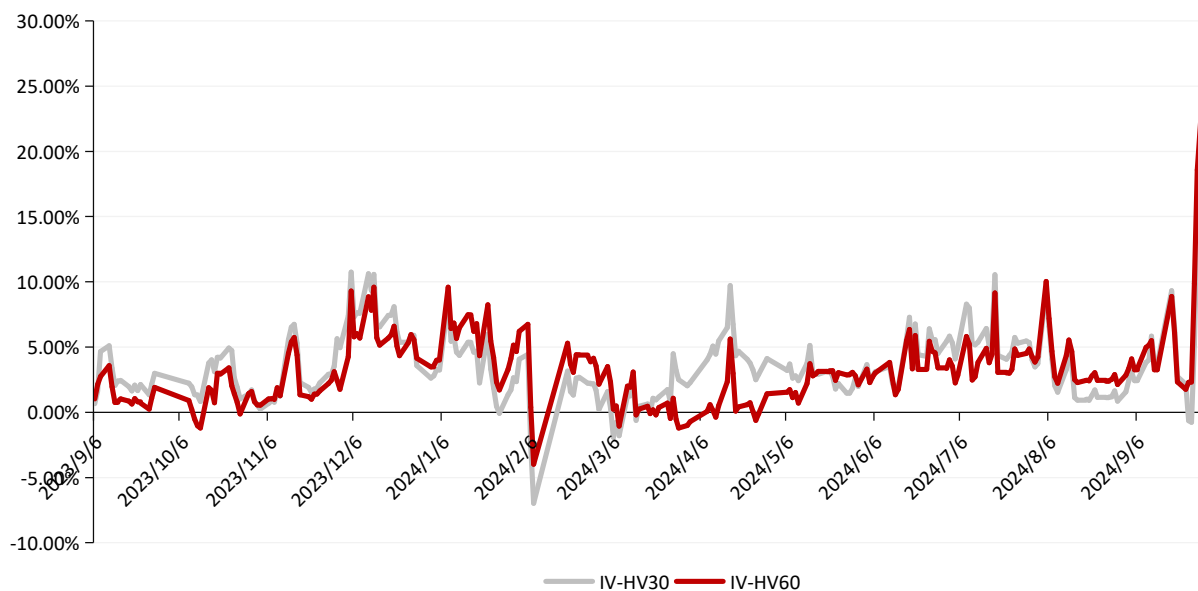
中证1000指数期权波动率走势





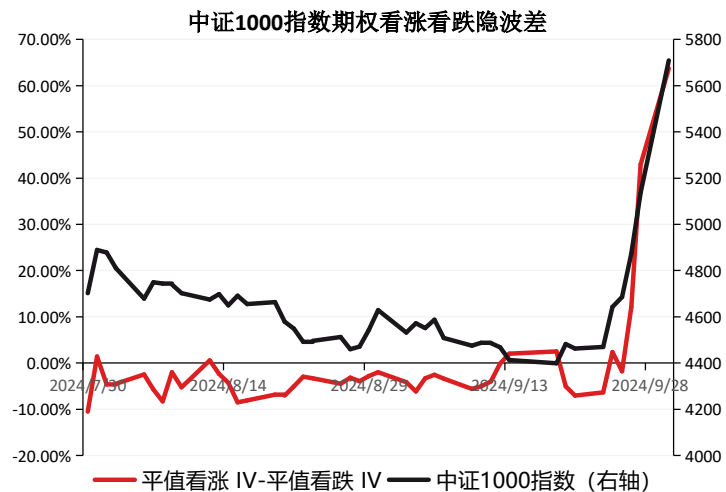
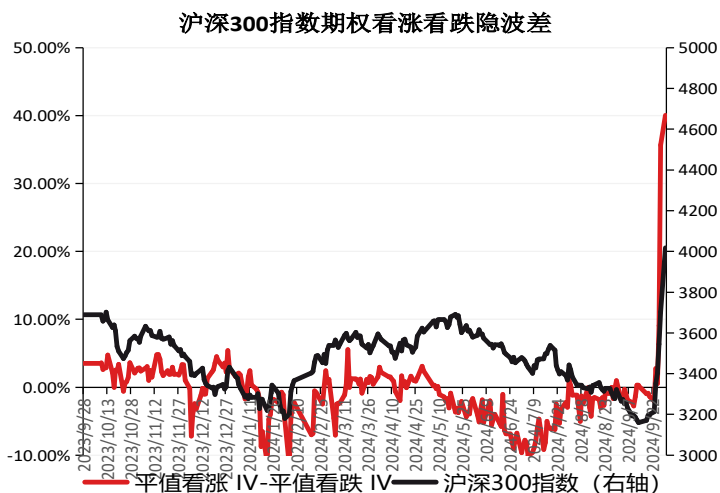
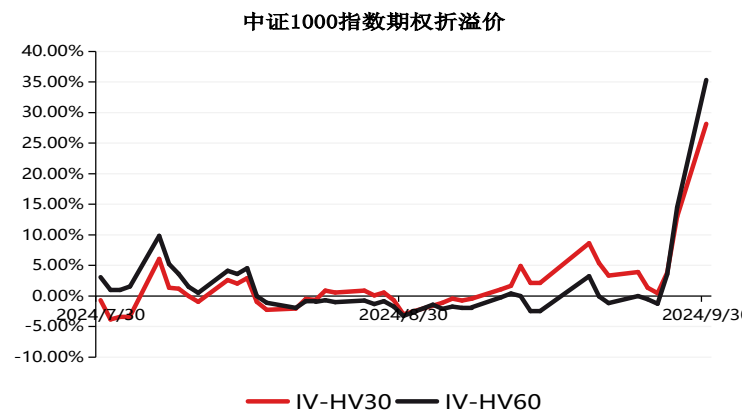
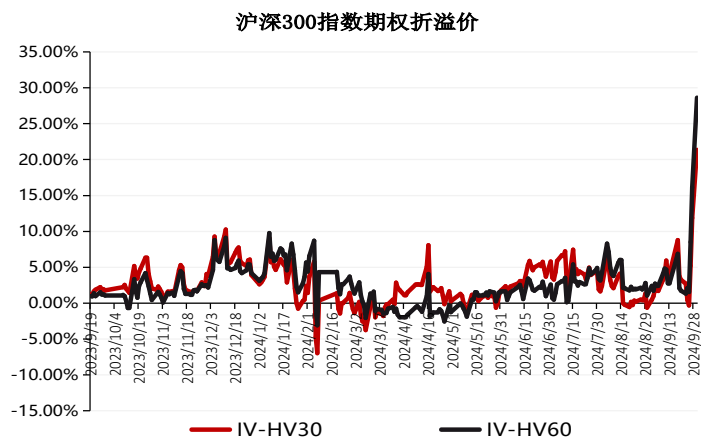
隐含波动率和历史波动率

上证50指数期权折溢价





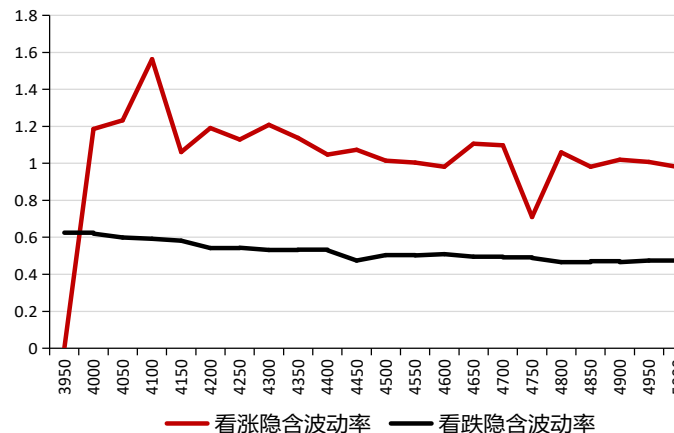
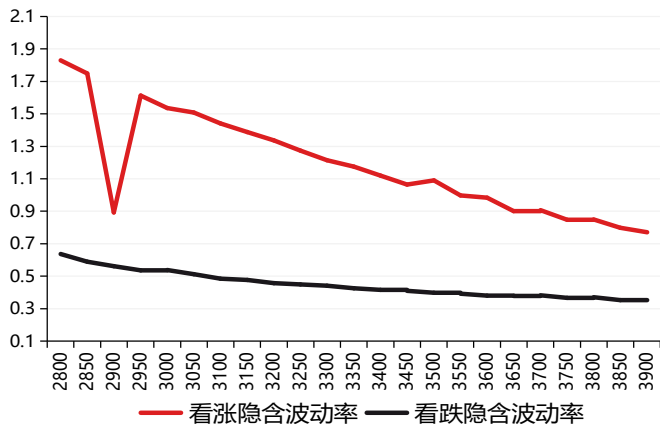
隐含波动率和历史波动率



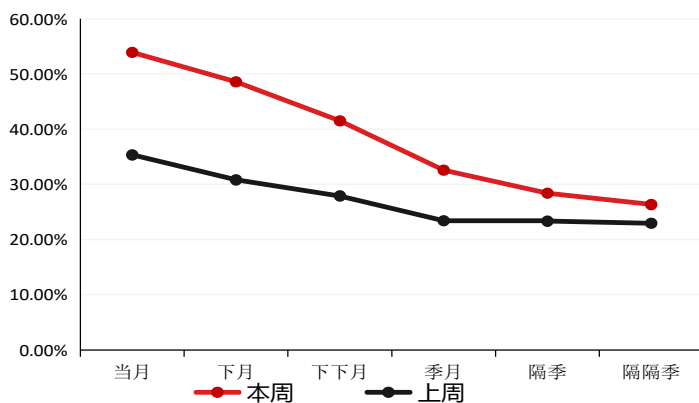


波动率曲面结构

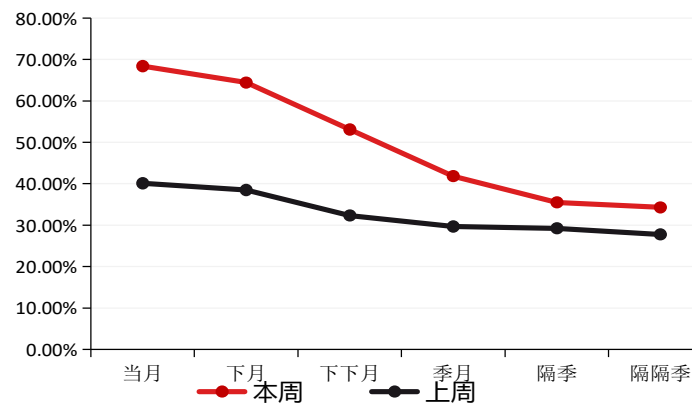
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



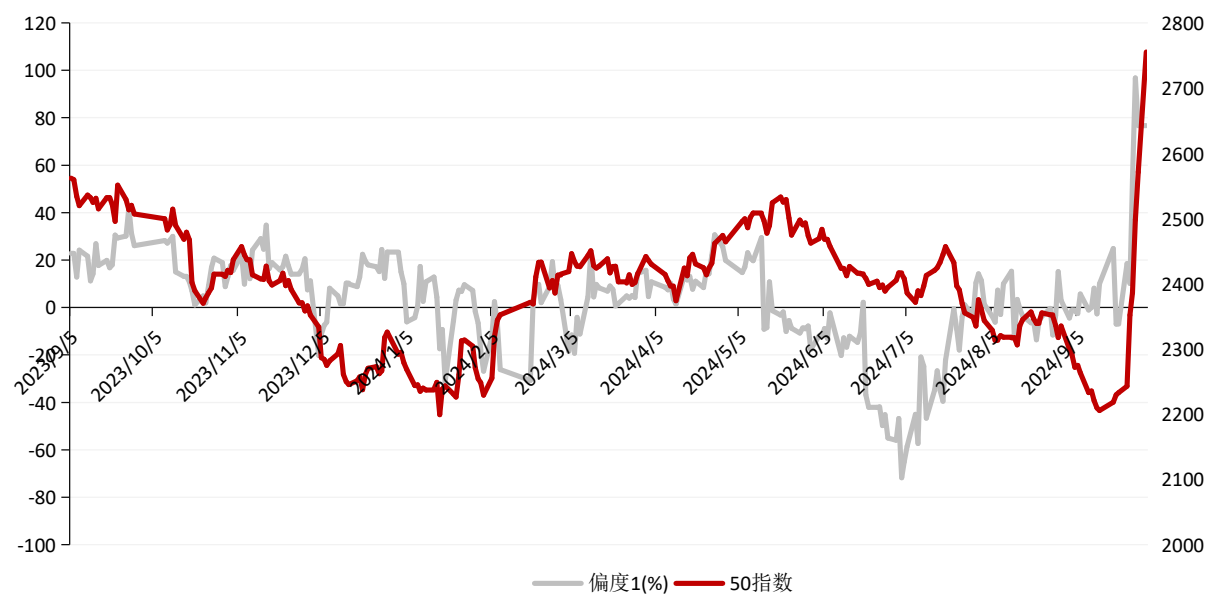
中证1000指数期权波动率期限结构





偏度与标的指数走势

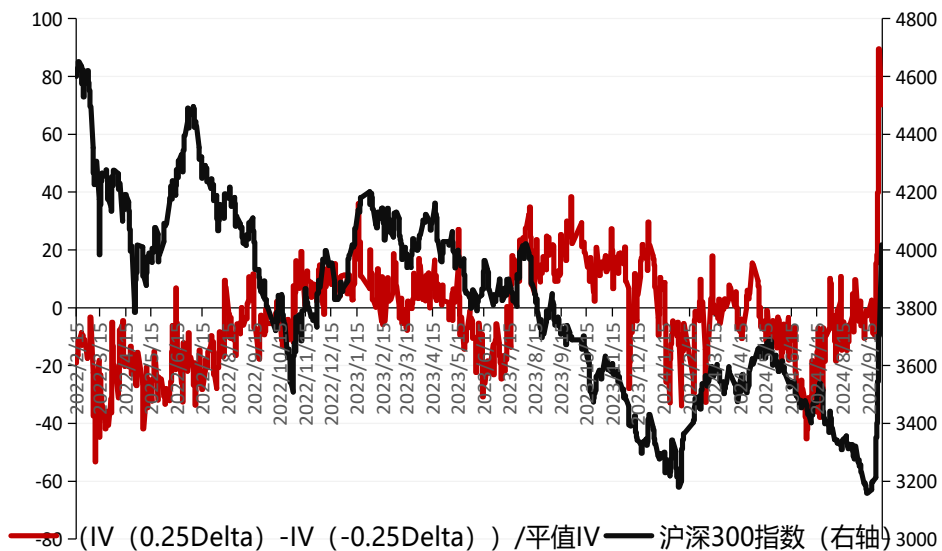
上证50指数期权偏度



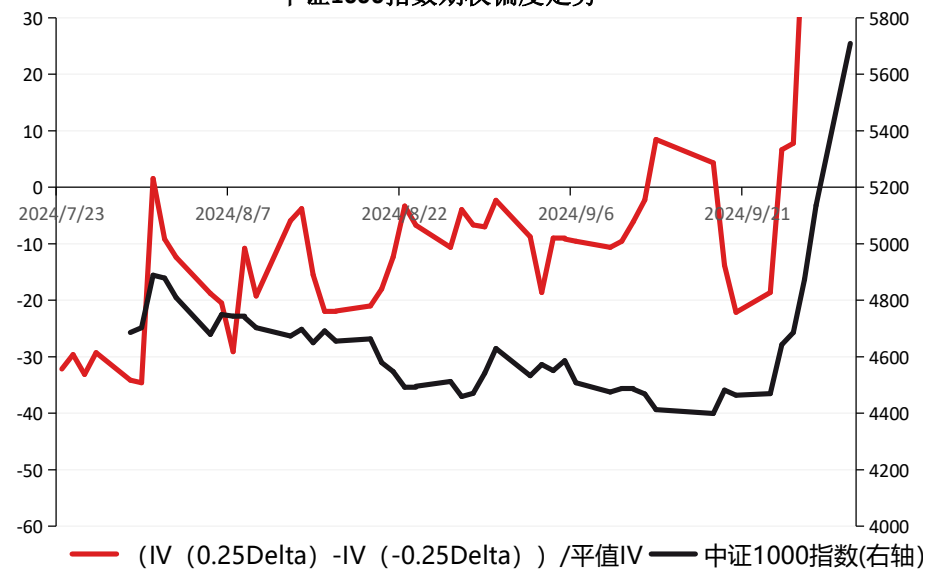


偏度与标的指数走势

沪深300指数期权偏度走势



中证1000指数期权偏度走势





Thanks

感谢观看

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。

期市有风险投资需谨慎