



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期权数据观察

隐波震荡回落仍是主基调

2024年11月22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



核心观点

主要观点

股指期权

- **隐波震荡回落仍是主基调。** 本周市场前半周隐波回落明显，但周五因标的价格大幅下行出现一定升波，当前12月10、H0及M0平值看涨看跌期权隐波均值在23.18%、23%和32.05%左右，与30日历史波动率相比分别溢价-0.85个百分点、-1个百分点和-1.83个百分点左右，尽管溢价水平依旧偏低，但隐波绝对值仍处于近三年85%分位之上高位水平，目前市场处于政策真空期，我们预计12月经济工作会议前隐波震荡回落仍是主基调。
- 从隐含波动率与标的价格走势上看，周五市场的下行带动隐波出现上涨，且10和M0期权看涨看跌隐波差值均出现明显回落，后者已回落至近三年10%分位以下的低位，**主动买入看跌期权进行避险的动能有所增强，市场情绪短期偏谨慎。**
- 持仓量变动趋势上看，10持仓PCR值继续回落，卖出看涨期权的投资者比例继续增加，12月10看涨期权在行权价4000点至4100点区域持仓均极高，**站在卖方角度沪深300指数短期该区域压力仍大。**
- 策略上，**高隐波下期权买方仍需注意防控隐波回落风险，前期持有股指期货多单的投资者建议以12月10期权备兑增收为主；波动率交易者仍以逢高做空10期权波动率为主。**



CONTENTS

目录

01

股指期权数据追踪



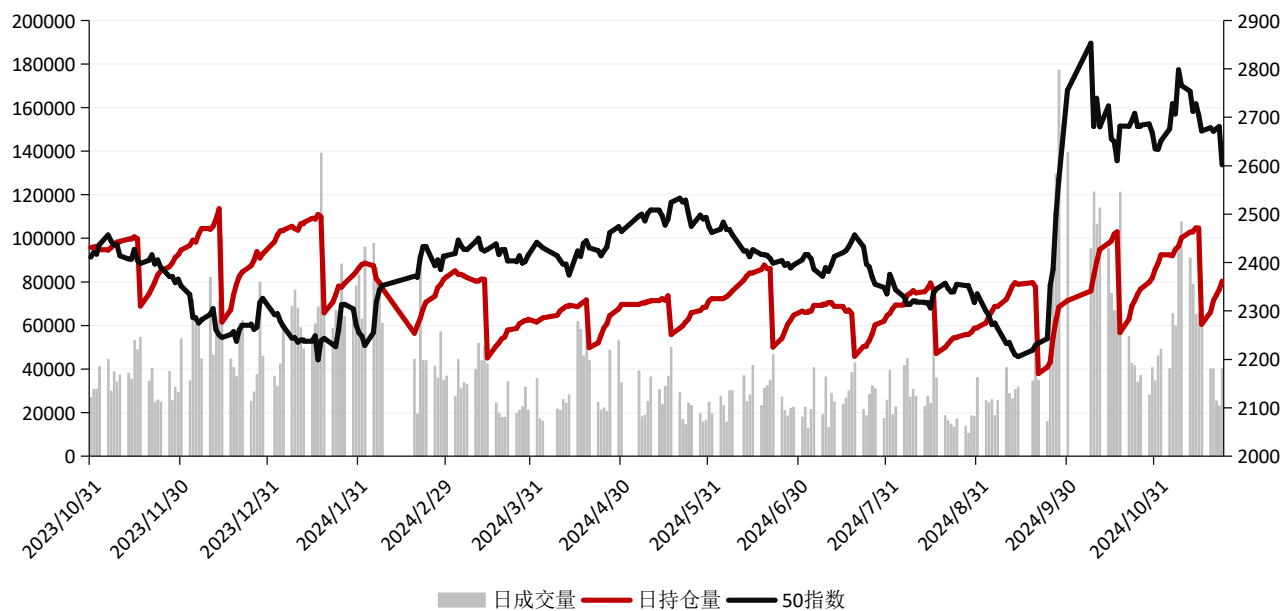
主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02412					M02412					
	标的价格	3865.7	涨跌幅	-3.10%		标的价格	6030.49	涨跌幅	-3.70%		
期权到期日	2024/12/20	平值行权价		3850		期权到期日	2024/12/20	平值行权价		6000	
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	23.18%	23.38%	-0.20%	90.91%	87.75%	隐含波动率	32.05%	29.71%	2.34%	91.44%	81.03%
30日	24.03%	43.34%	-19.31%	86.69%	86.96%	30日	33.88%	55.81%	-21.93%	87.48%	74.31%
60日	35.23%	34.58%	0.65%	99.87%	99.60%	60日	44.77%	43.56%	1.21%	99.87%	99.60%
持仓PCR	56.65%	59.37%	-2.73%	18.84%	38.74%	持仓PCR	79.17%	76.32%	2.85%	59.96%	89.72%
成交PCR	67.43%	66.07%	1.36%	28.59%	56.52%	成交PCR	100.02%	91.22%	8.80%	76.37%	83.00%
看涨看跌隐波差	-1.25%	2.04%	-3.29%	35.77%	40.77%	看涨看跌隐波差	-11.39%	-1.55%	-9.84%	5.98%	11.54%
IV-HV30	-0.85%	-19.96%	19.11%	17.75%	17.31%	IV-HV30	-1.83%	-26.10%	24.27%	23.77%	41.15%
偏度	-1.87%	20.55%	-22.41%	48.83%	49.62%	偏度	-31.05%	-3.31%	-27.74%	11.56%	16.21%
Call最大持仓行权价	4700					Call最大持仓行权价	6600				
Put最大持仓行权价	3900					Put最大持仓行权价	6000				



成交持仓情况

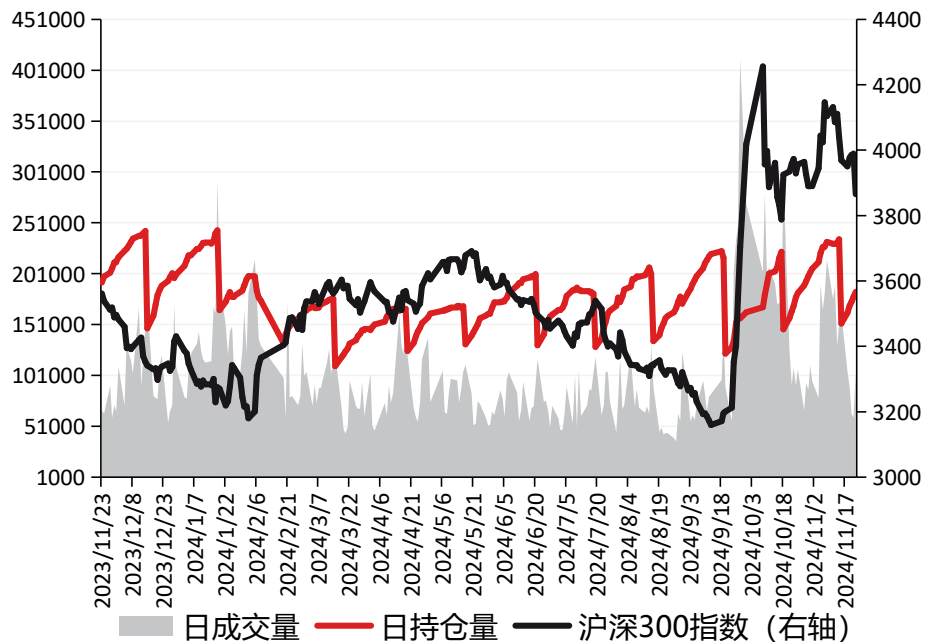
上证50指数期权日成交持仓量



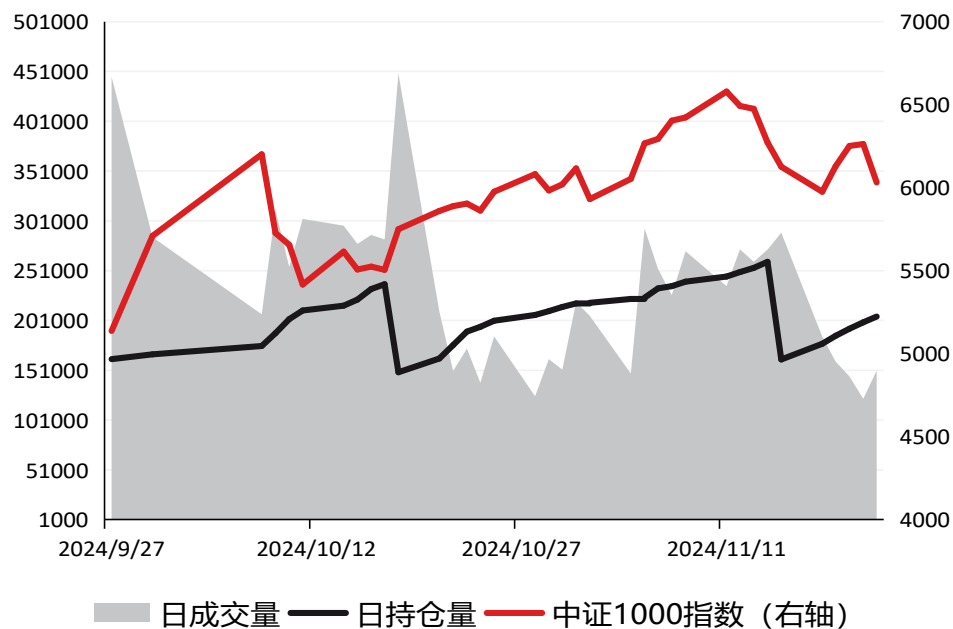


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



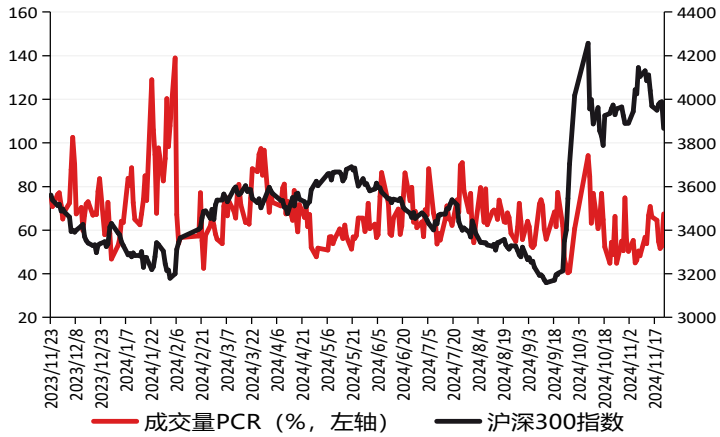
中证1000指数期权日成交持仓量



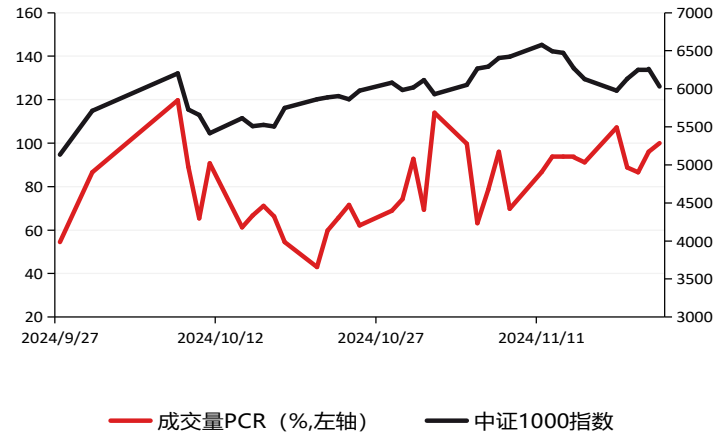


PCR值与标的指数走势

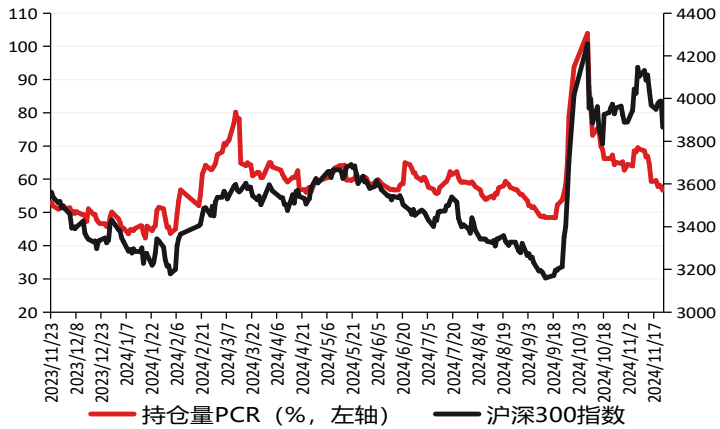
沪深300指数期权成交量PCR值



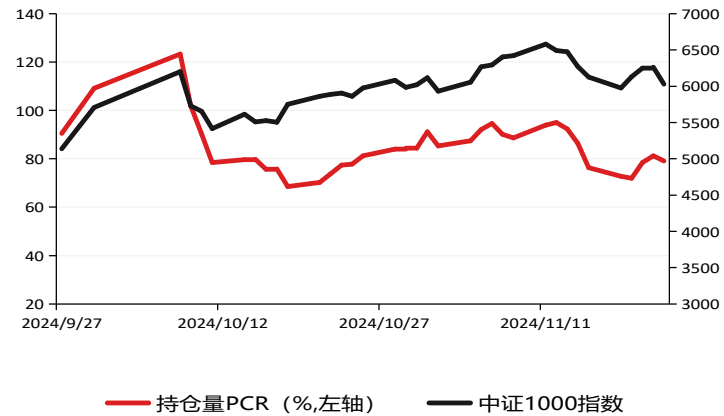
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



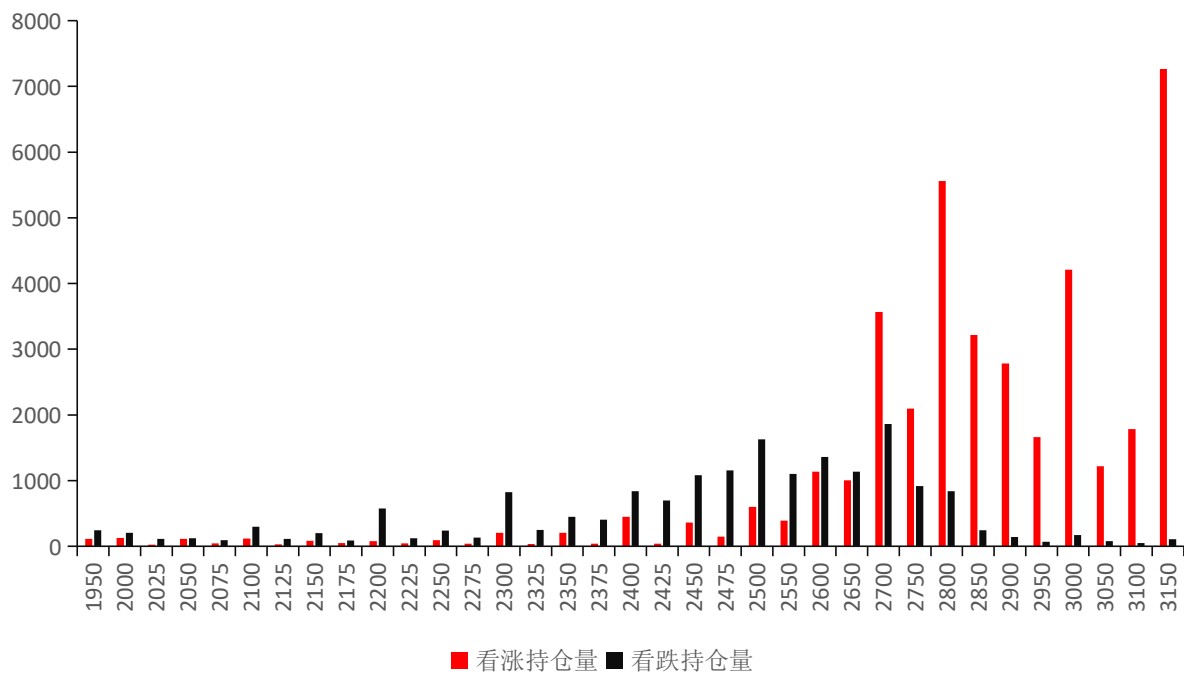
中证1000指数期权持仓量PCR值





持仓量分布情况

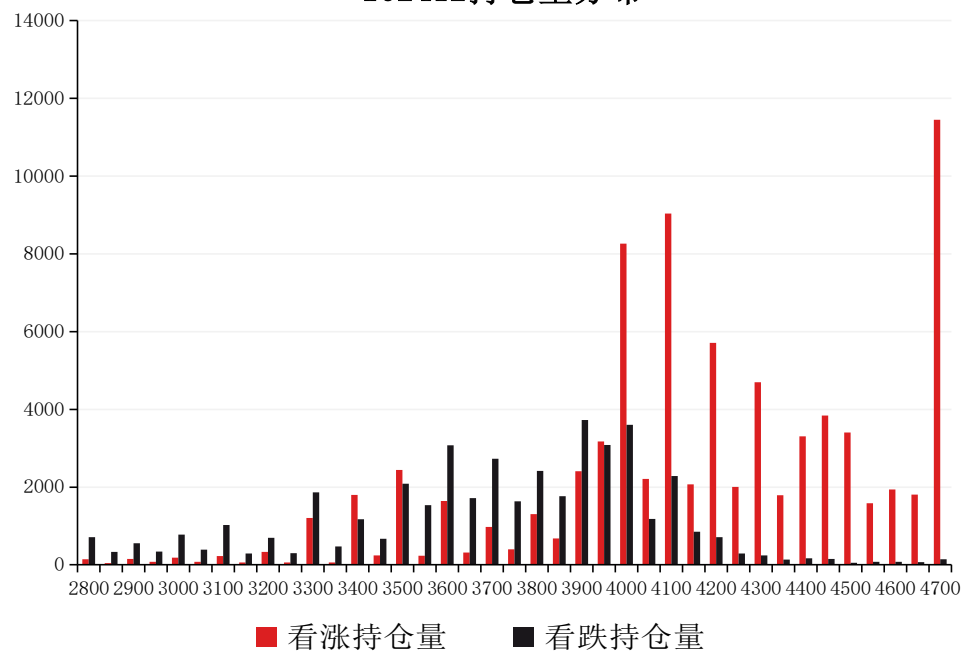
H02412持仓量分布



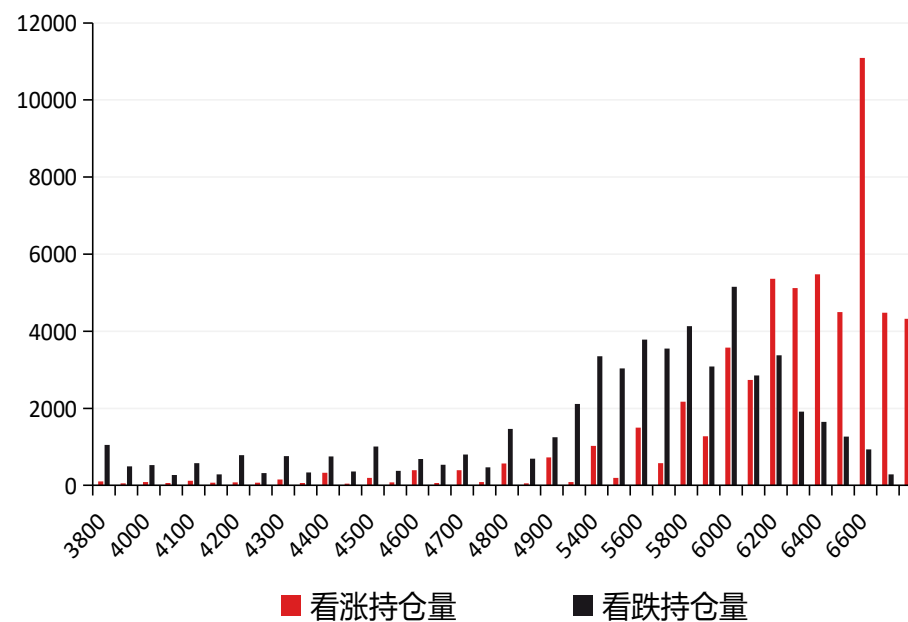


持仓量分布情况

I02412持仓量分布



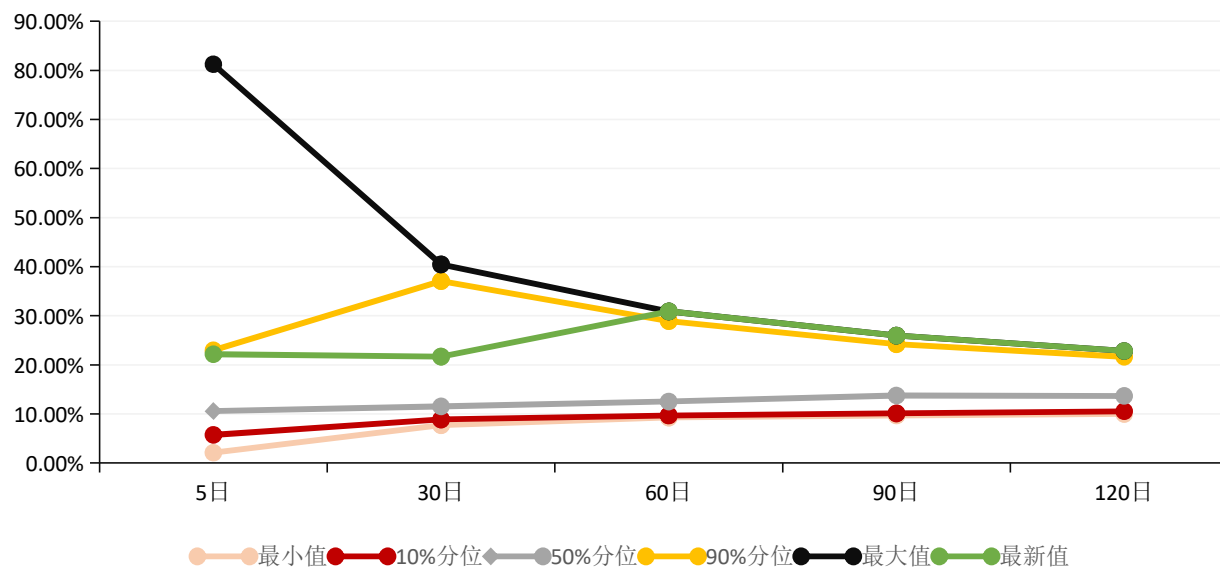
M02412持仓量分布





近一年波动率锥

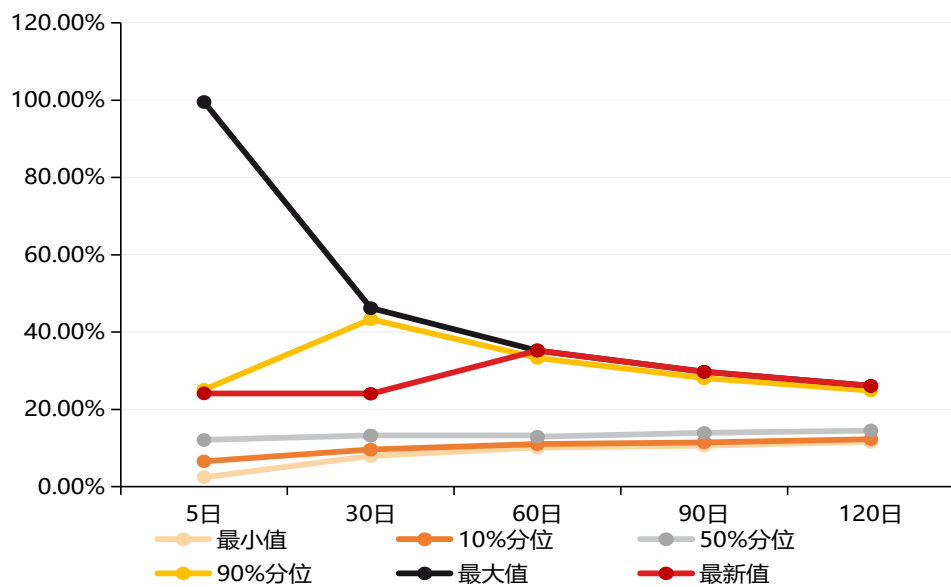
近一年上证50指数期权波动率锥



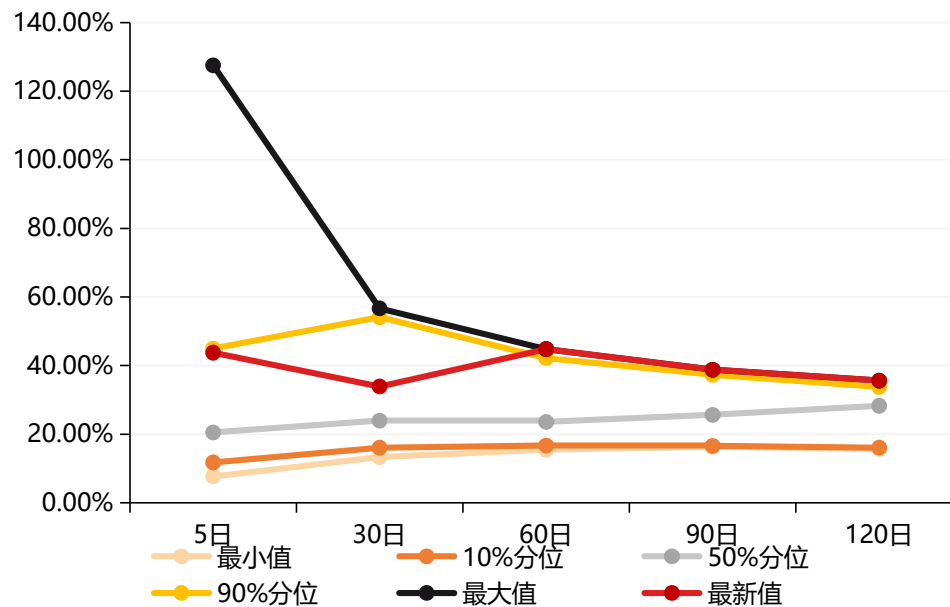


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



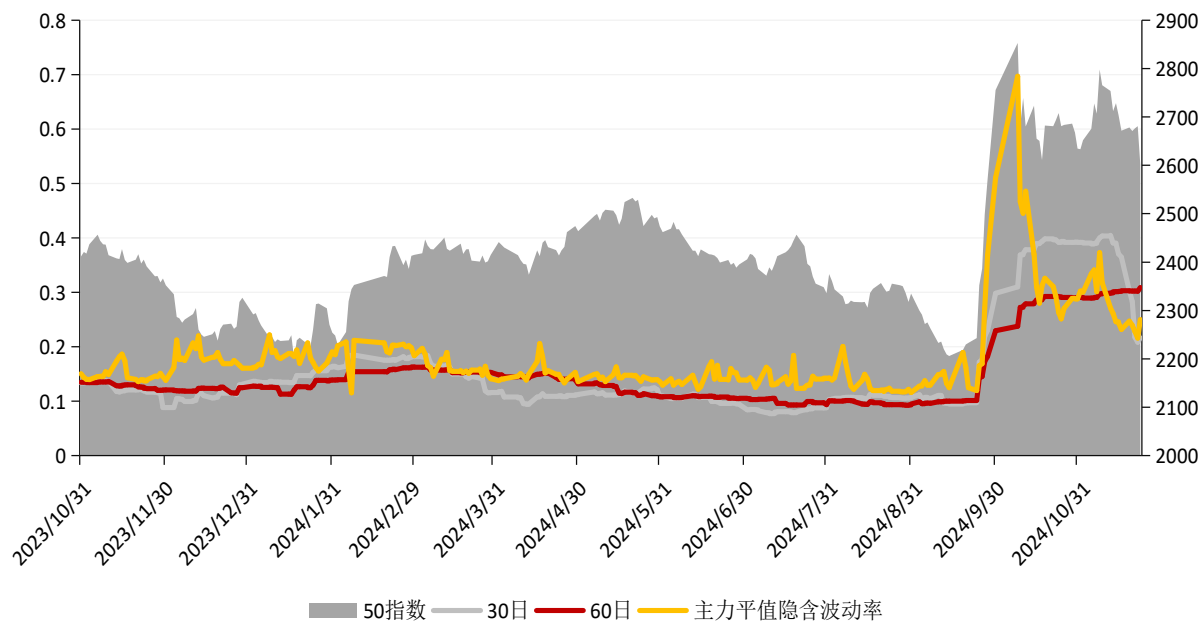
近一年中证1000指数期权波动率锥





隐含波动率和历史波动率

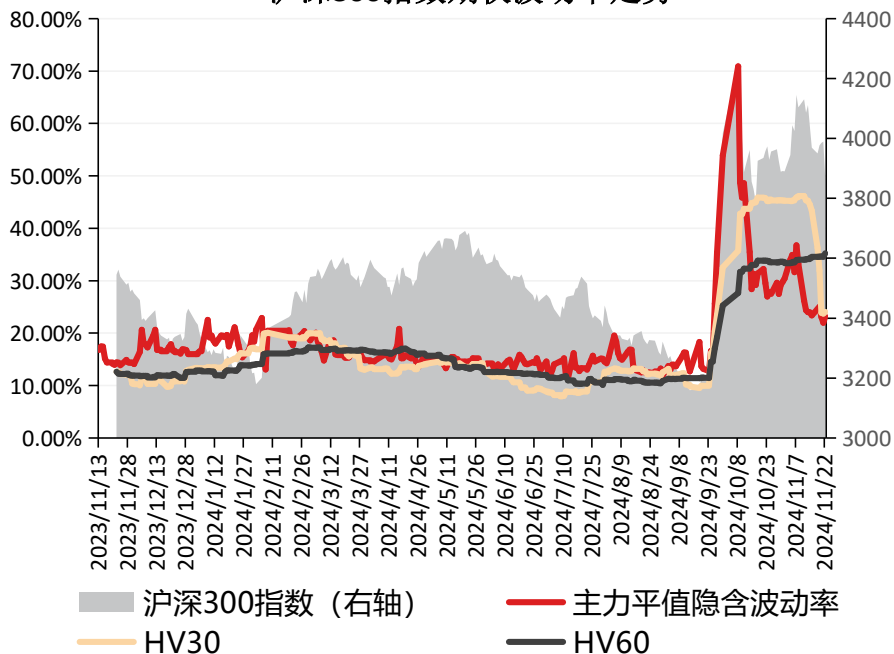
上证50指数期权隐含波动率与历史波动率



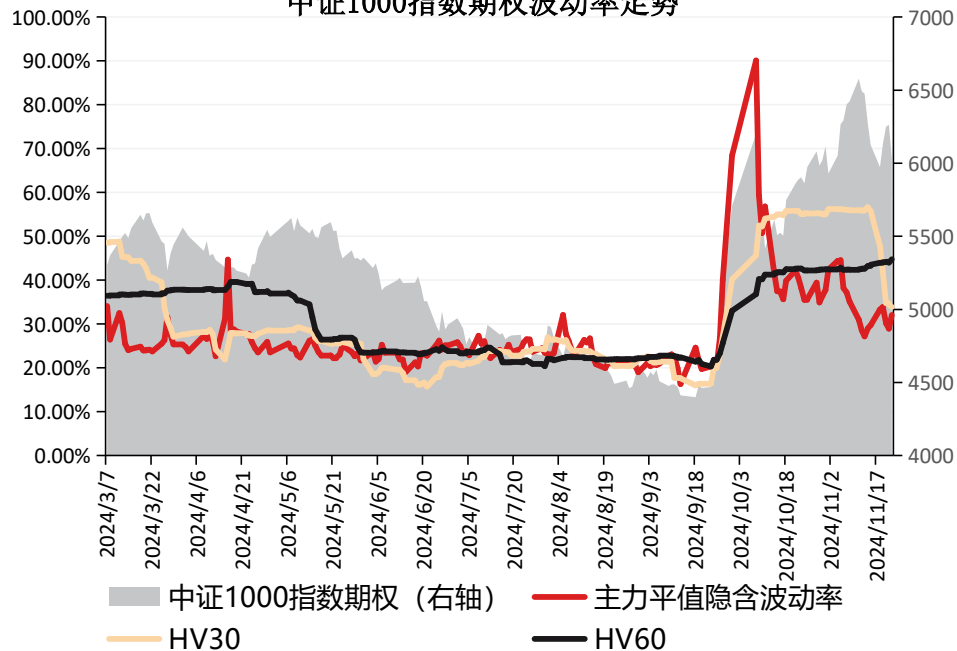


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



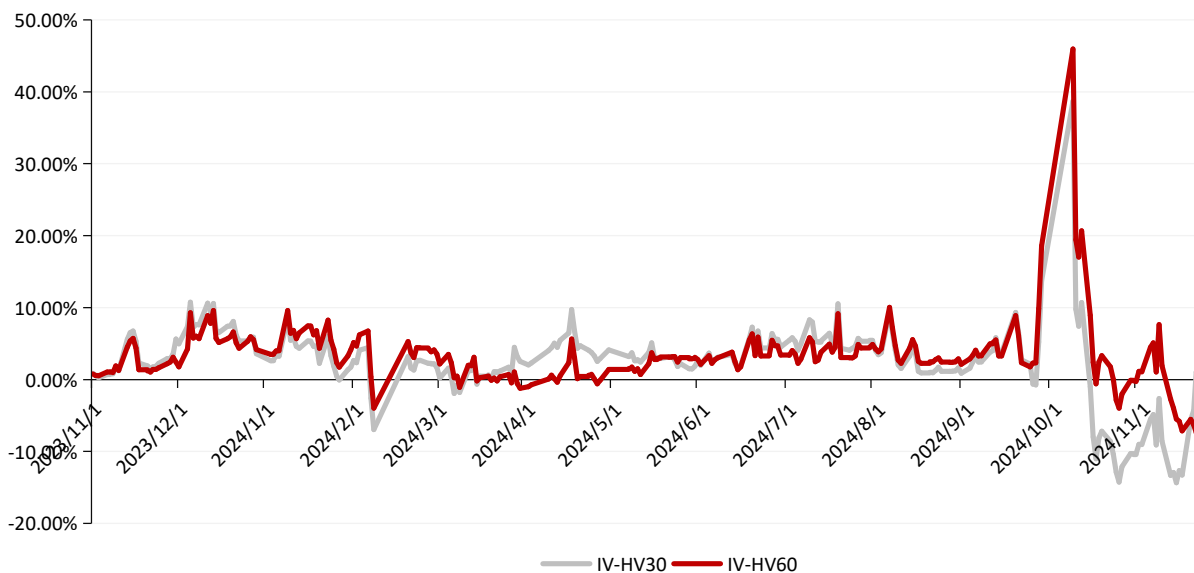
中证1000指数期权波动率走势





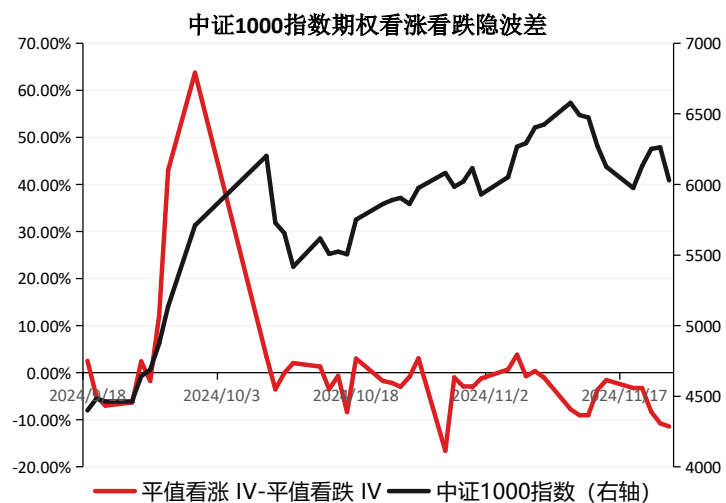
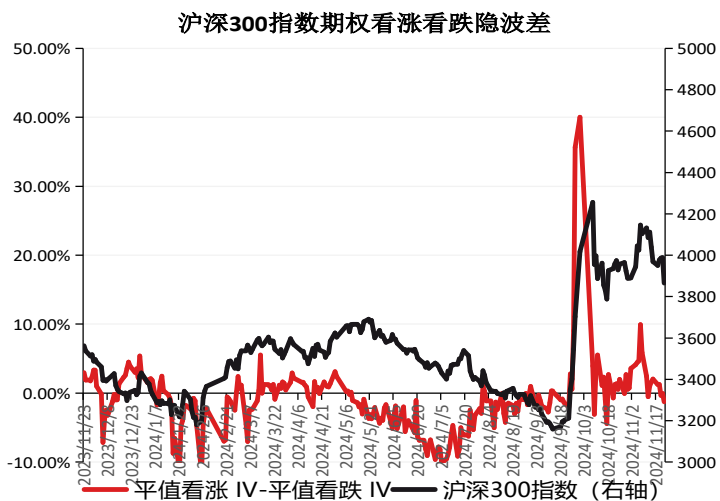
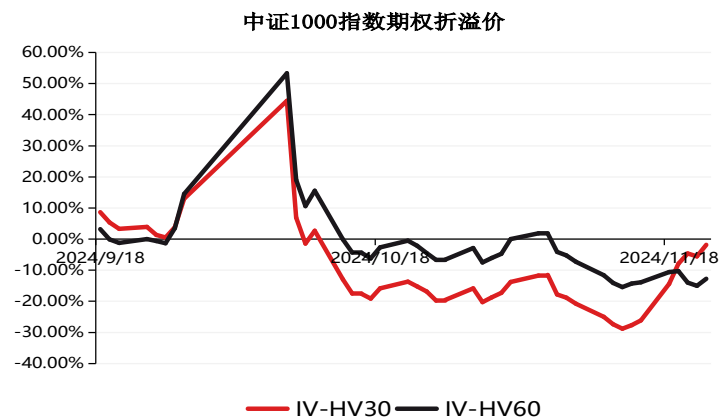
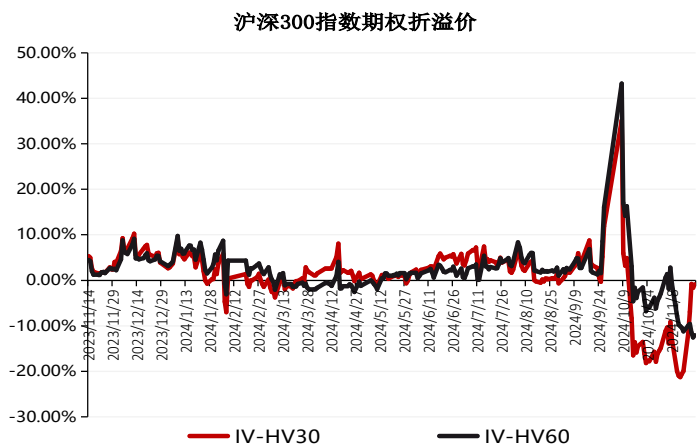
隐含波动率和历史波动率

上证50指数期权折溢价





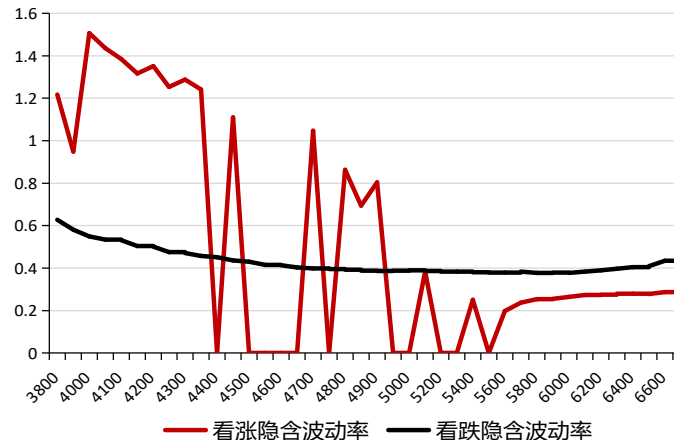
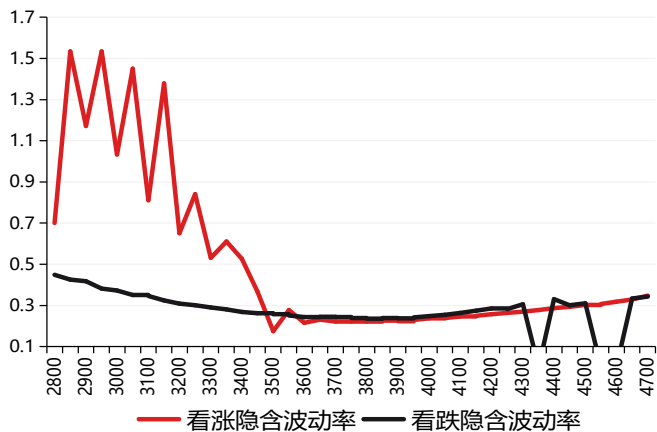
隐含波动率和历史波动率



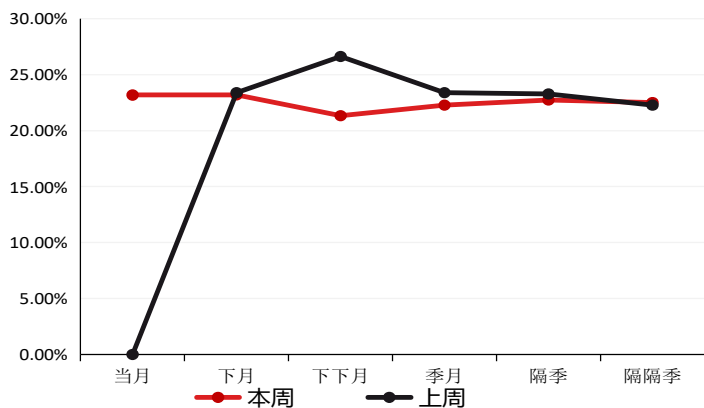


波动率曲面结构

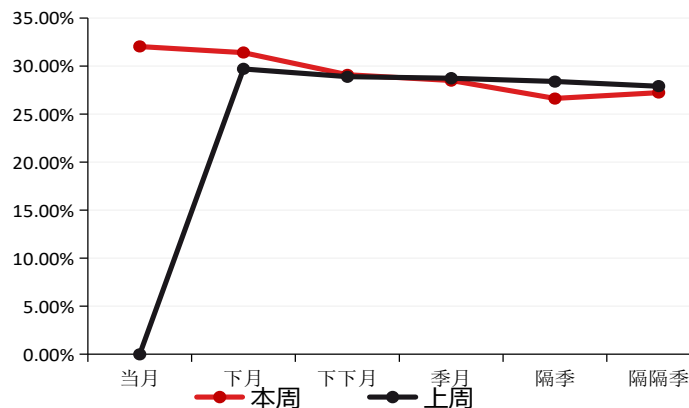
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



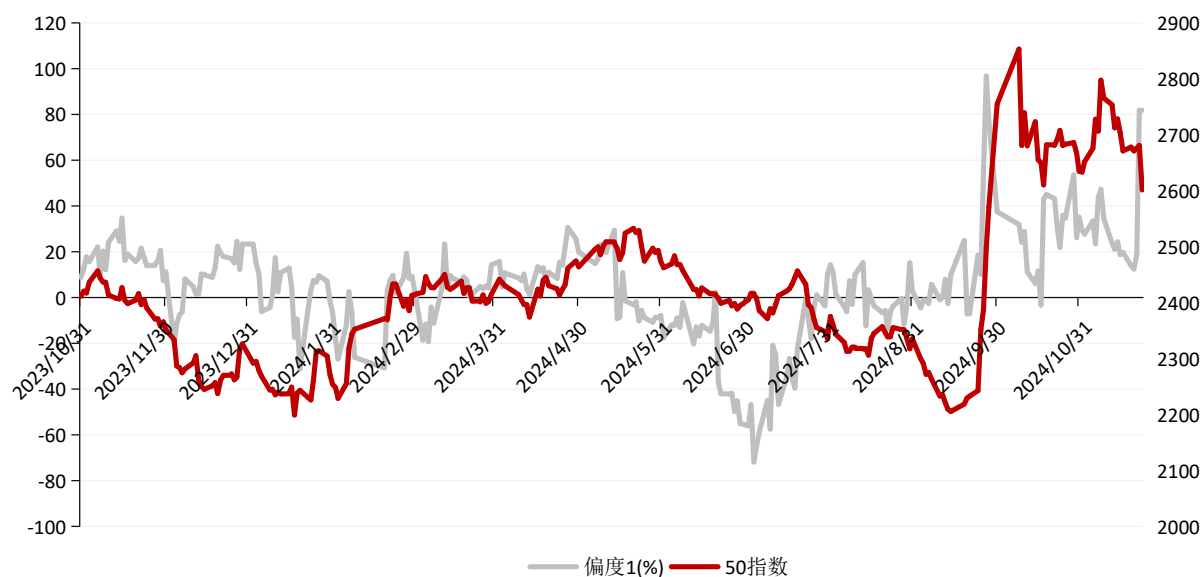
中证1000指数期权波动率期限结构





偏度与标的指数走势

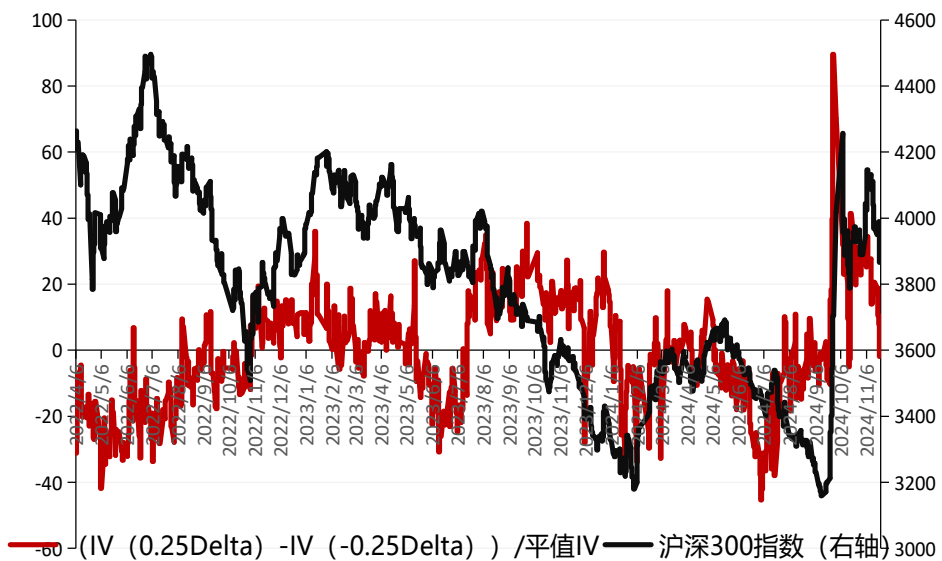
上证50指数期权偏度



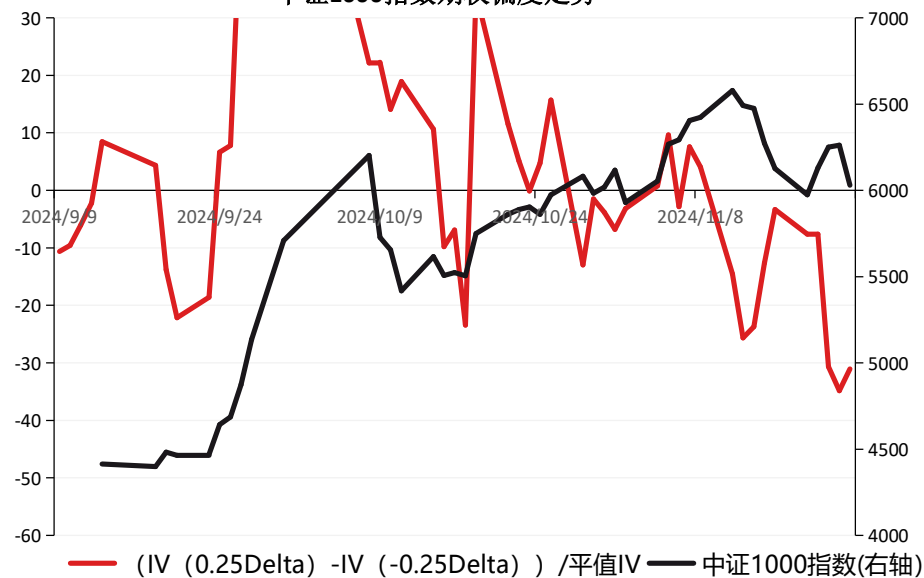


偏度与标的指数走势

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