



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期权数据观察

择机备兑增收为主

2025年3月21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

- 本周各期权隐含波动率整体呈现出明显震荡回落走势，当前4月10、H0和M0平值看涨看跌期权隐波均值分别在14.53%、14.2%和22.94%左右，与30日历史波动率相比分别溢价0.47个百分点、0.5个百分点和1.74个百分点，10和H0隐波溢价回归至历史适中水平，但隐波绝对值整体处于历史低位，历史上财报季标的指数呈现震荡走势的概率整体偏大，预计期权隐波在此影响下或呈低位震荡格局。
- 标的指数本周回落相对明显，但期权隐波并未出现上行，相反呈现明显回落态势，表明市场对标的指数更多以震荡思路在进行定价，我们认为在市场由预期逐步转向现实的过程中这种定价方式仍旧会延续。
- 持仓PCR值回落且M0期权更为明显，卖出看涨期权投资者比例增大，短期标的指数上方压力增大。持仓量分布上看，10和M0看涨期权最高持仓分别在行权价4000点和6600点处，该位置附近为对应标的指数的强压力区，预计短期上破难度整体较大。
- 策略上，震荡行情下建议投资者以利用虚值看涨期权卖方备兑增收为主。



CONTENTS

目录

01

股指期权数据追踪

GUOLIAN FUTURES



主要指标概况

| | 沪深300指数期权 | | | | | 中证1000指数期权 | | | | | |
|-------------|-----------|--------|---------|--------|--------|-------------|-----------|--------|---------|--------|--------|
| | I02504 | | | | | M02504 | | | | | |
| | 标的价格 | 3914.7 | 涨跌幅 | -1.52% | | 标的价格 | 6405.61 | 涨跌幅 | -1.98% | | |
| 期权到期日 | 2025/4/18 | 平值行权价 | | | 3900 | 期权到期日 | 2025/4/18 | 平值行权价 | | | 6400 |
| 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 | 14.53% | 18.32% | -3.79% | 15.42% | 25.30% | 隐含波动率 | 22.94% | 23.29% | -0.34% | 56.49% | 19.76% |
| 30日 | 14.06% | 14.11% | -0.05% | 40.45% | 48.62% | 30日 | 21.20% | 22.53% | -1.33% | 49.14% | 15.81% |
| 60日 | 14.99% | 15.56% | -0.57% | 46.64% | 41.90% | 60日 | 24.22% | 24.82% | -0.60% | 63.11% | 31.23% |
| 持仓PCR | 65.48% | 71.93% | -6.45% | 49.41% | 84.19% | 持仓PCR | 82.20% | 94.23% | -12.04% | 64.96% | 81.42% |
| 成交PCR | 63.70% | 47.84% | 15.86% | 26.61% | 53.75% | 成交PCR | 91.40% | 75.27% | 16.13% | 59.38% | 65.61% |
| 看涨看跌隐波差 | -0.63% | 2.47% | -3.09% | 43.21% | 46.92% | 看涨看跌隐波差 | -12.08% | -2.16% | -9.92% | 6.03% | 6.92% |
| IV-HV30 | 0.47% | 4.21% | -3.74% | 29.11% | 31.92% | IV-HV30 | 1.74% | 0.75% | 0.99% | 61.30% | 69.23% |
| 偏度 | 5.66% | 33.78% | -28.11% | 60.84% | 59.62% | 偏度 | -29.03% | -2.73% | -26.30% | 15.57% | 17.79% |
| Call最大持仓行权价 | 4000 | | | | | Call最大持仓行权价 | 6600 | | | | |
| Put最大持仓行权价 | 3950 | | | | | Put最大持仓行权价 | 6000 | | | | |



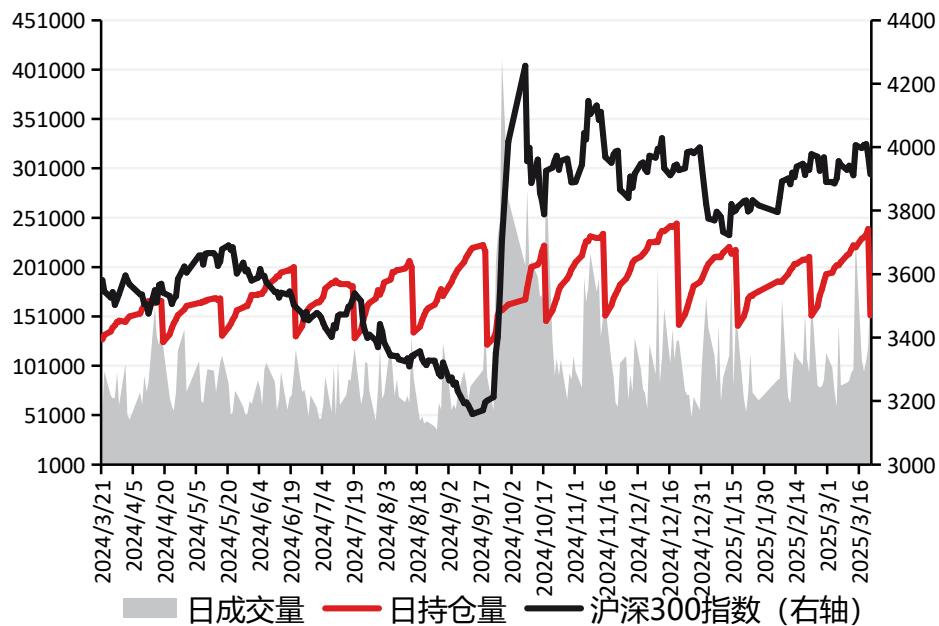
成交持仓情况



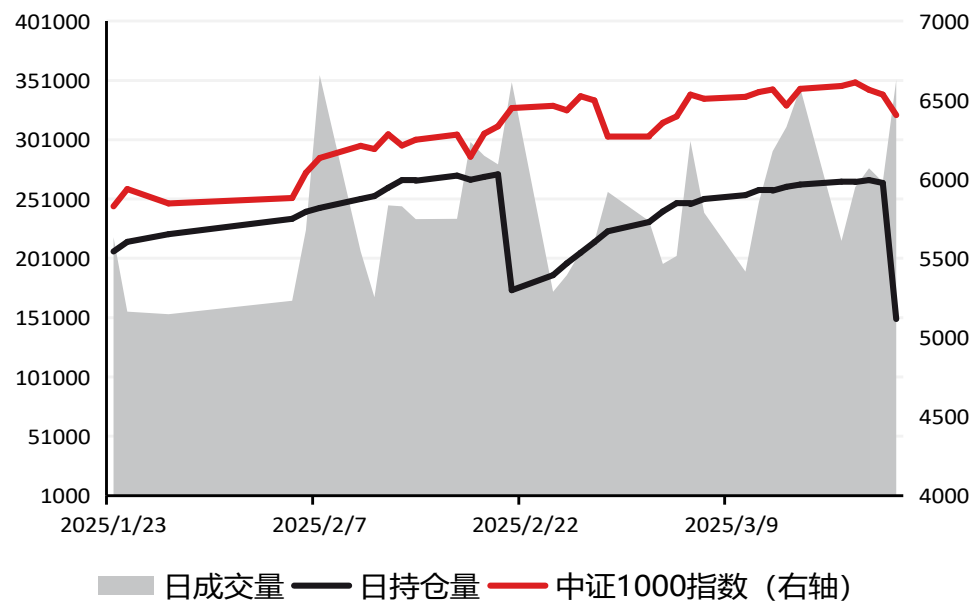


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



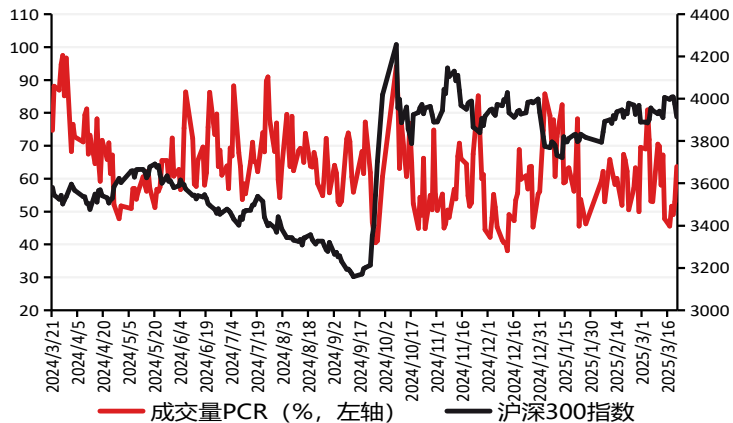
中证1000指数期权日成交持仓量



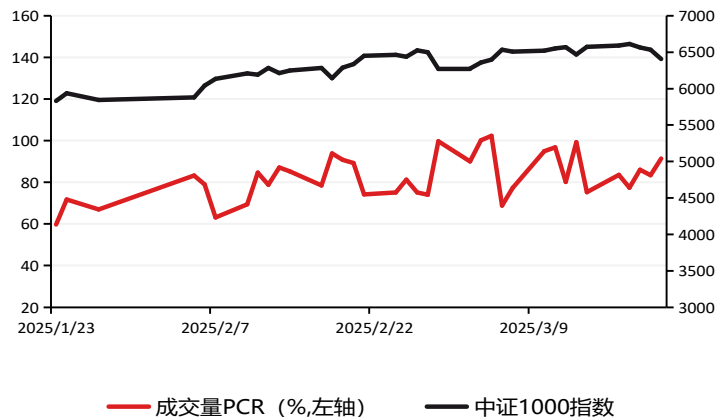


PCR值与标的指数走势

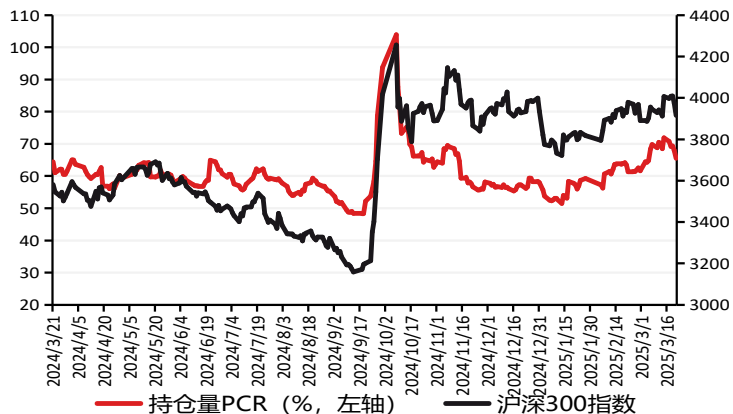
沪深300指数期权成交量PCR值



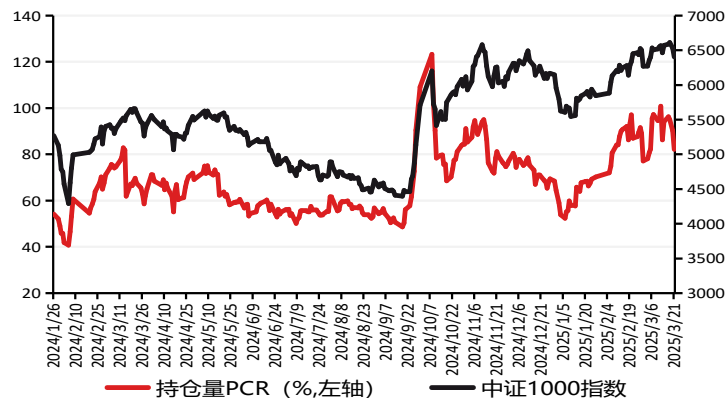
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



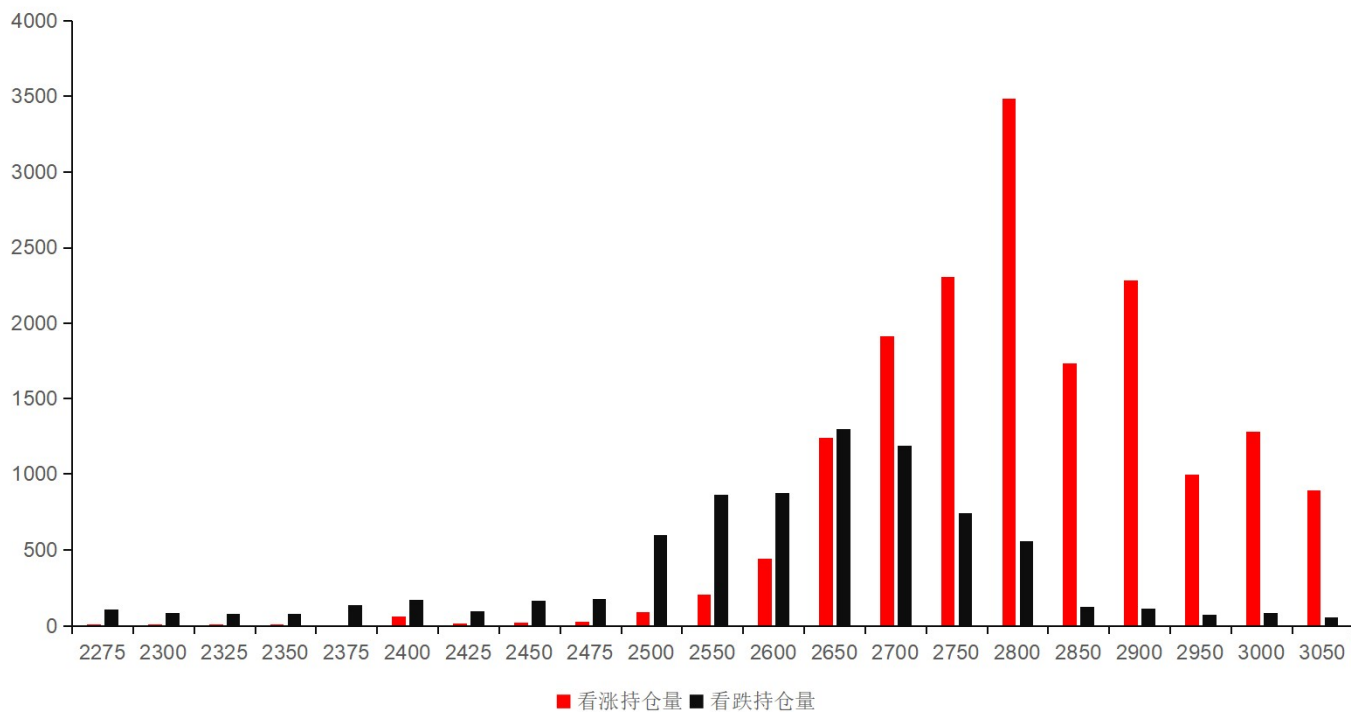
中证1000指数期权持仓量PCR值





持仓量分布情况

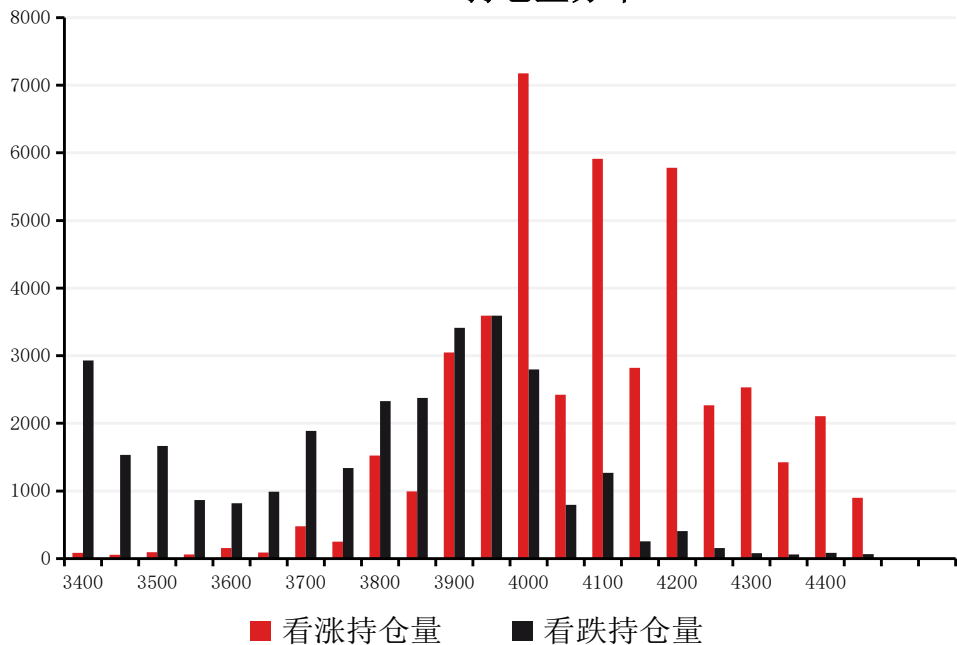
H02504持仓量分布



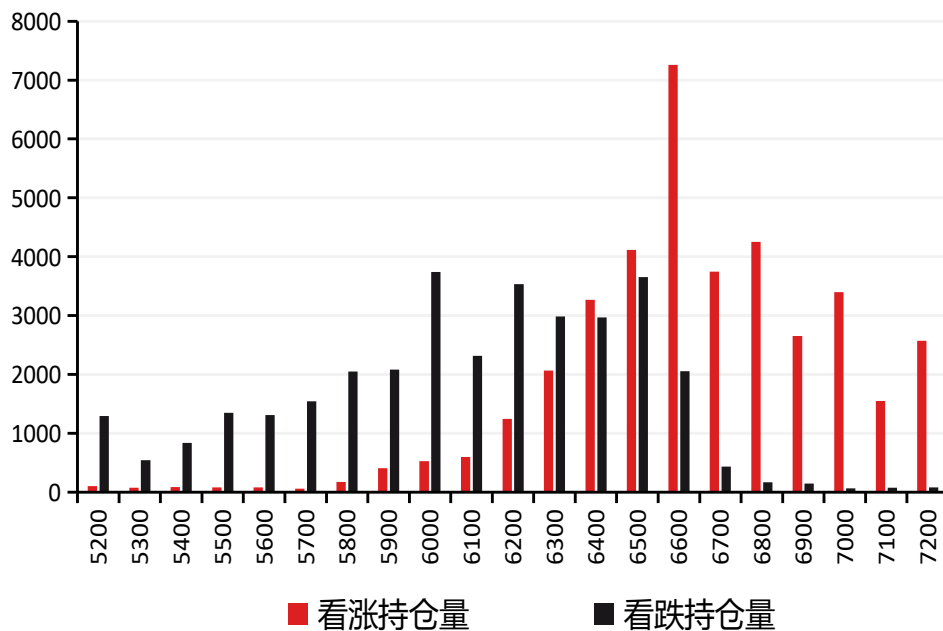


持仓量分布情况

I02504持仓量分布



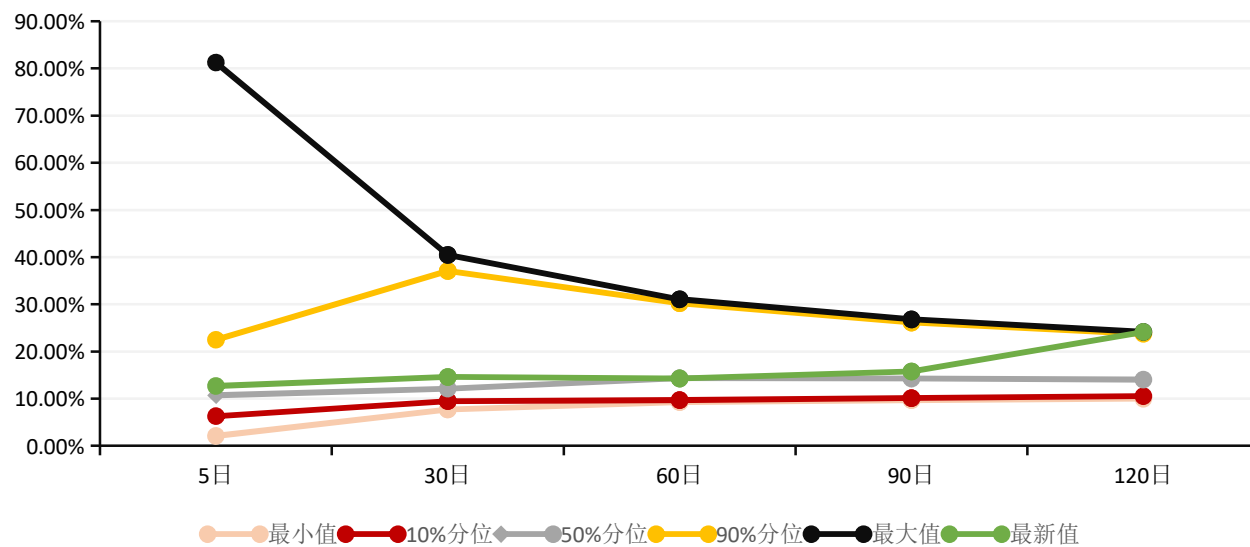
M02504持仓量分布





近一年波动率锥

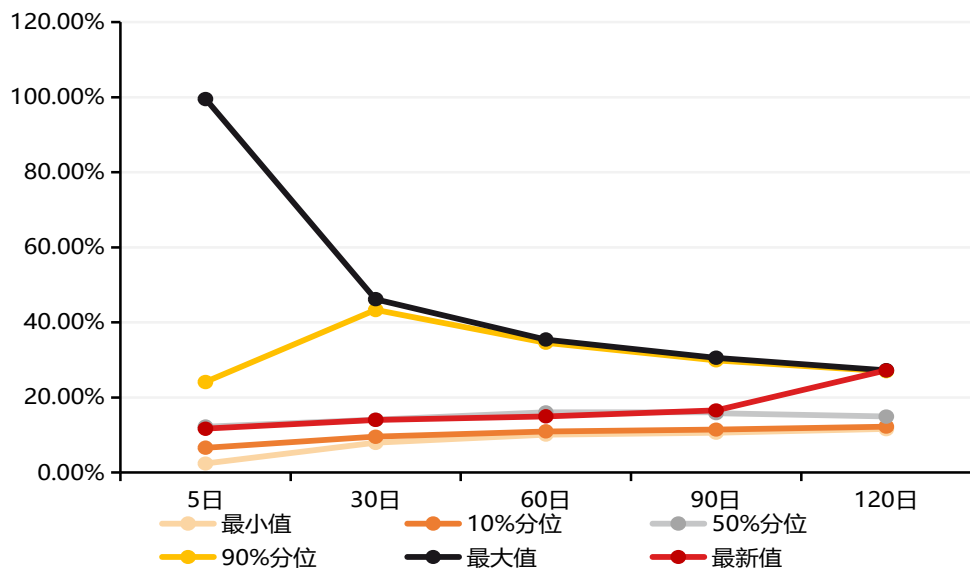
近一年上证50指数期权波动率锥



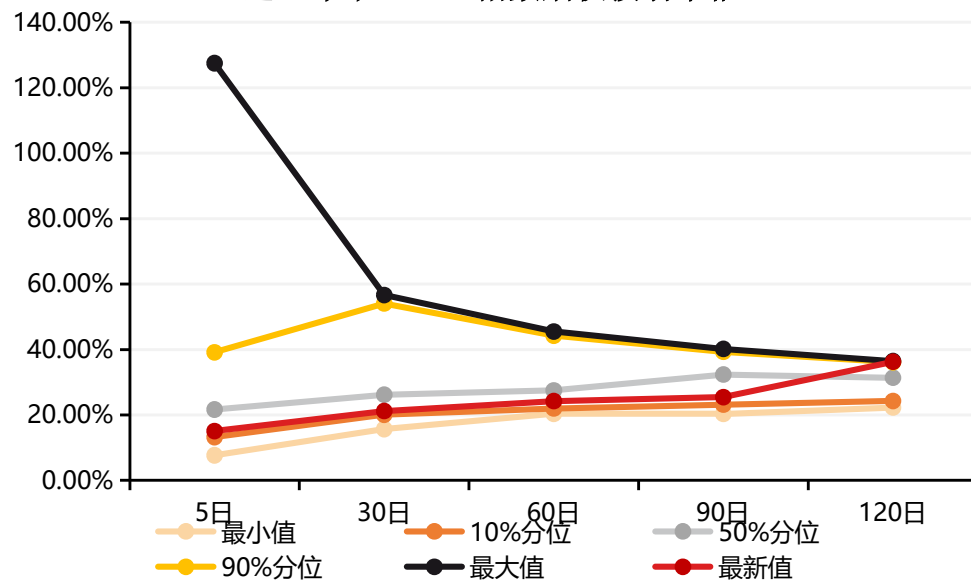


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



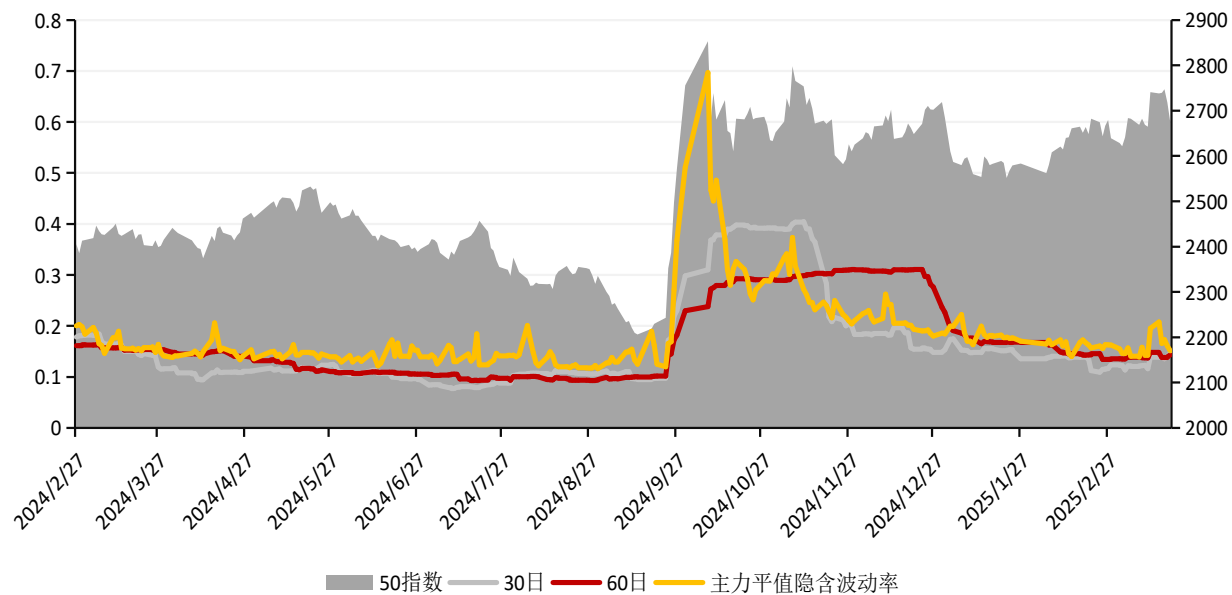
近一年中证1000指数期权波动率锥





隐含波动率和历史波动率

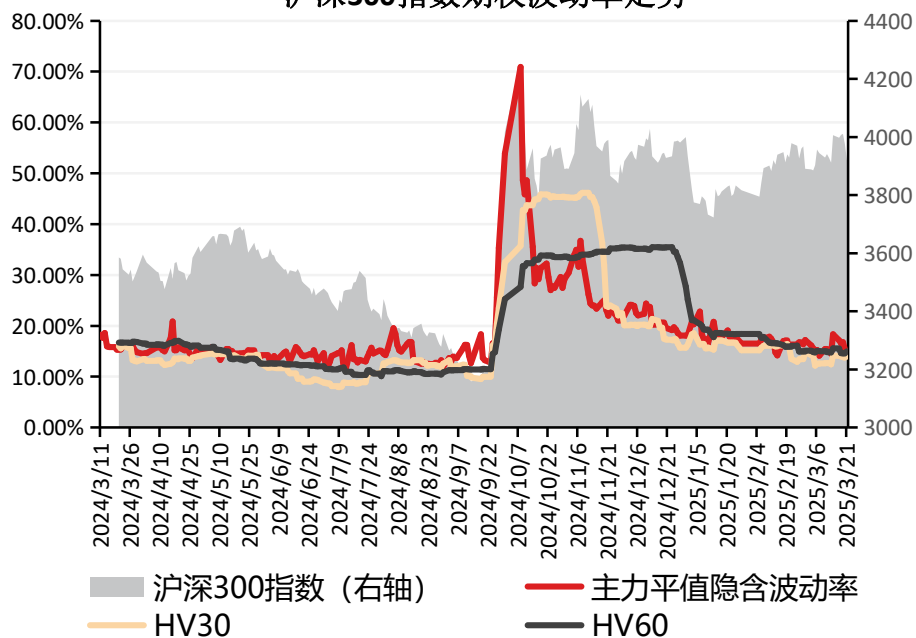
上证50指数期权隐含波动率与历史波动率



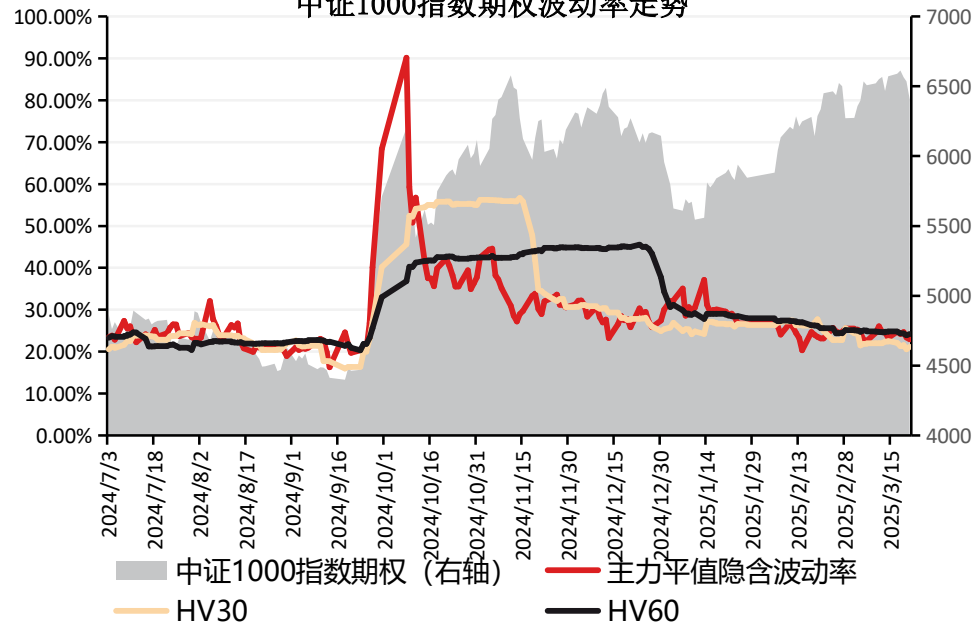


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



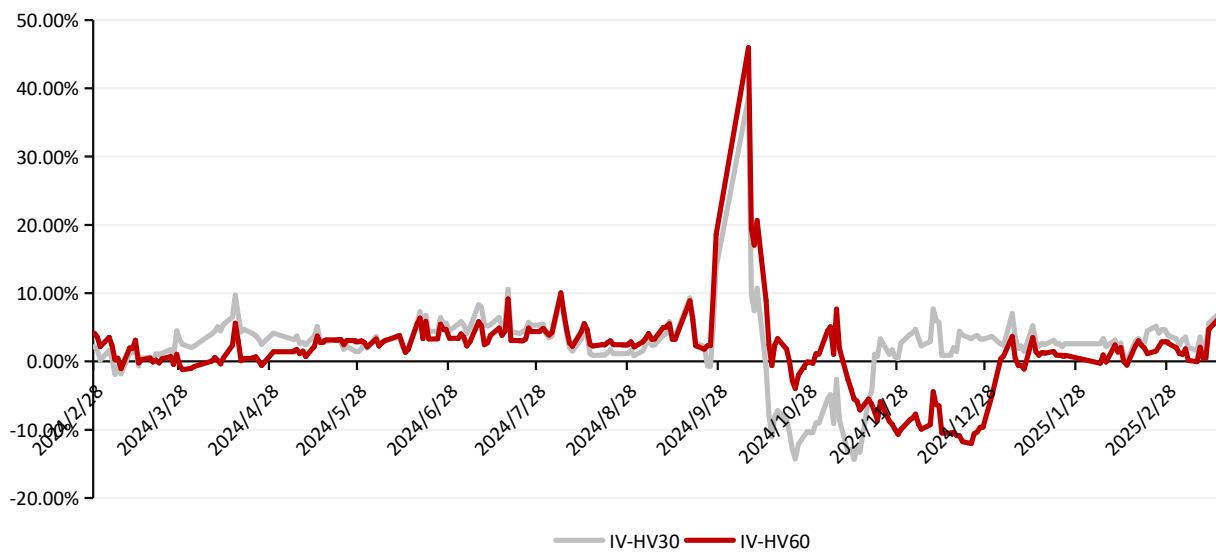
中证1000指数期权波动率走势





隐含波动率和历史波动率

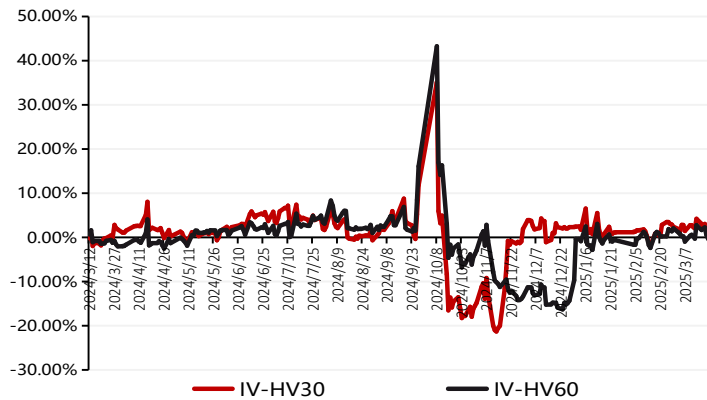
上证50指数期权折溢价



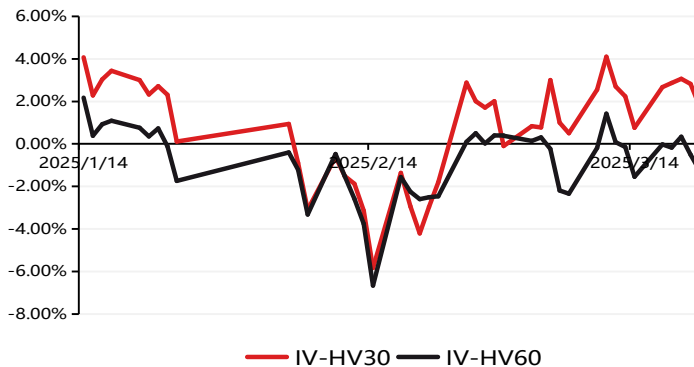


隐含波动率和历史波动率

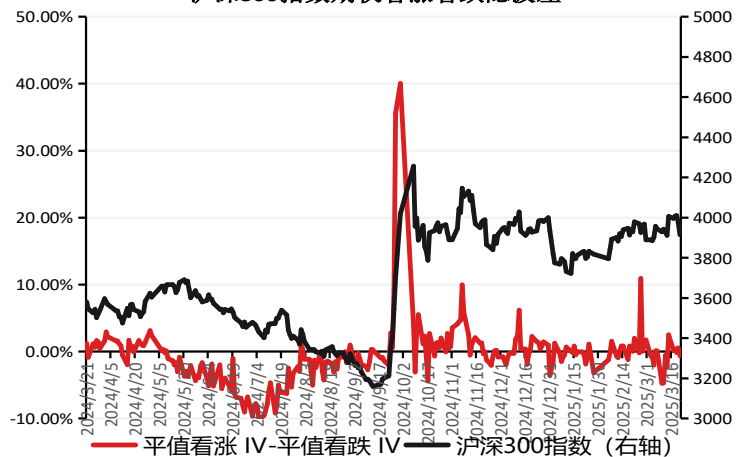
沪深300指数期权折溢价



中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



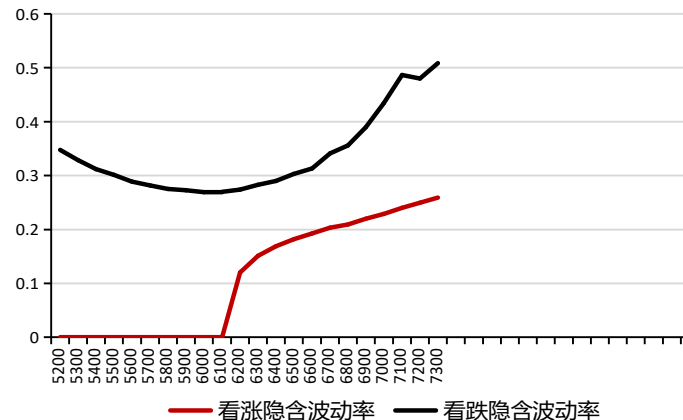
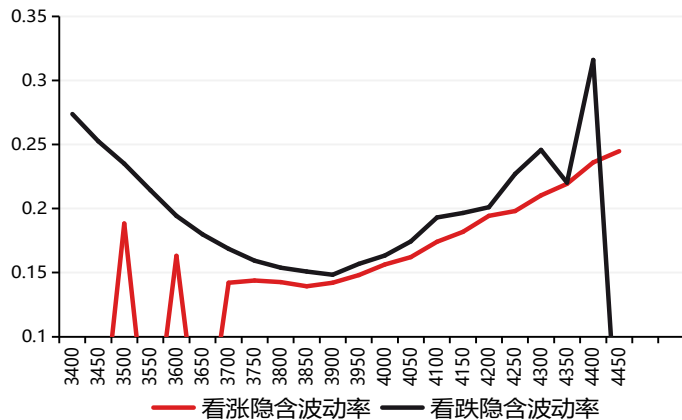
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



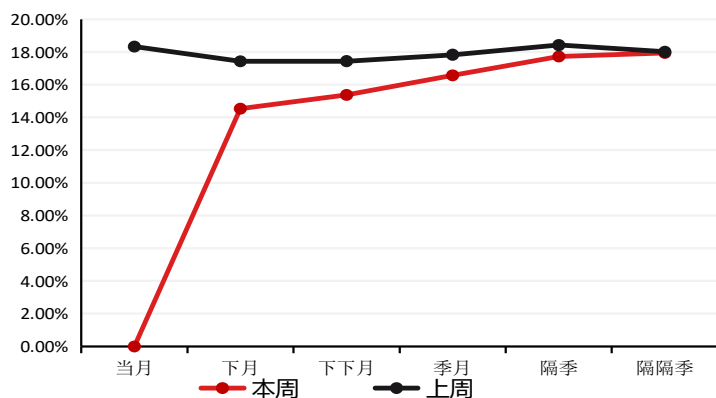


波动率曲面结构

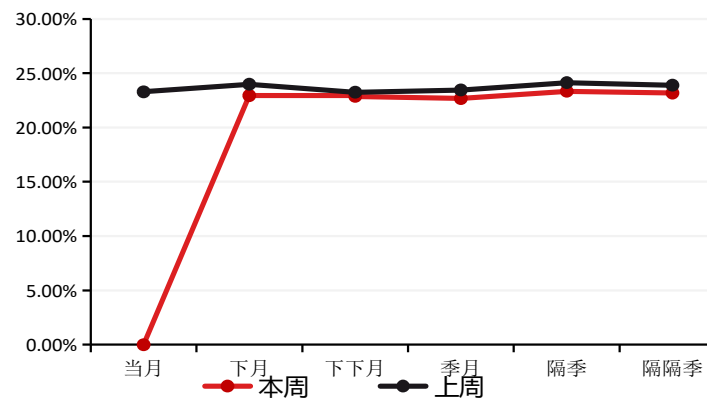
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



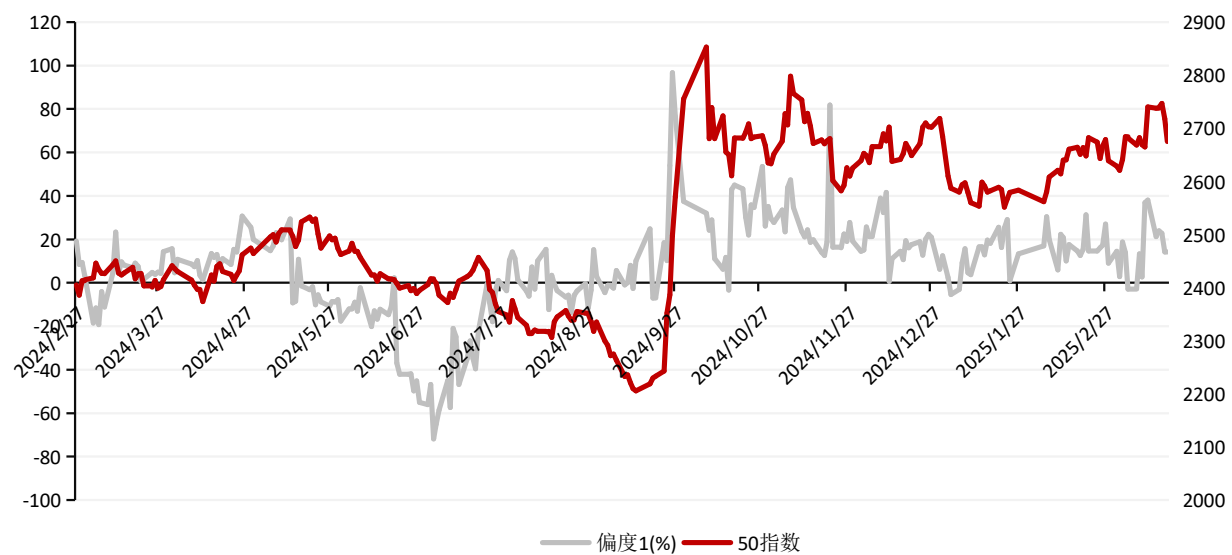
中证1000指数期权波动率期限结构





偏度与标的指数走势

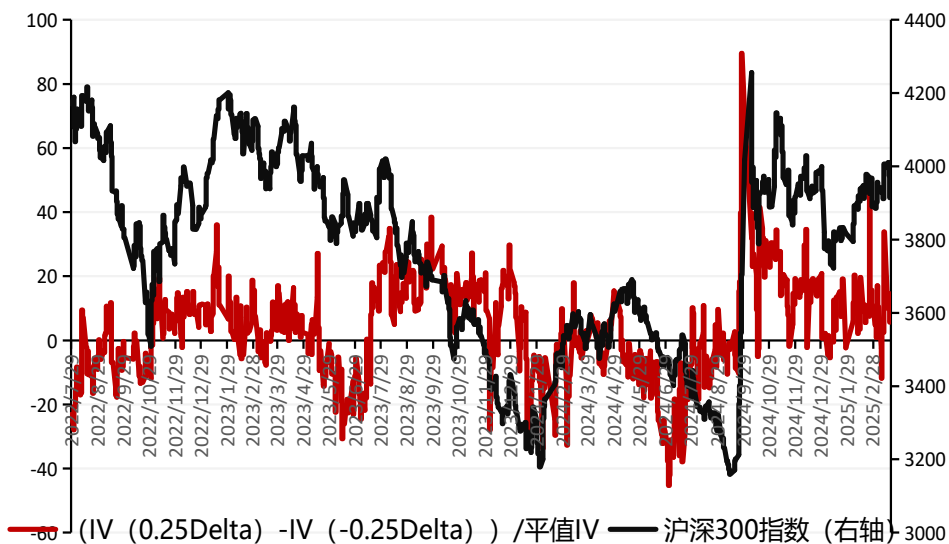
上证50指数期权偏度



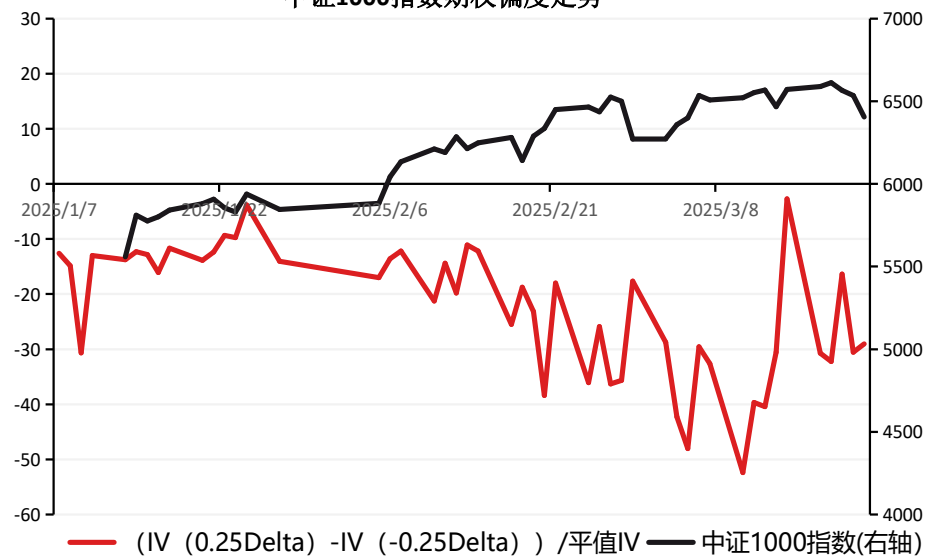


偏度与标的指数走势

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