



# 股指期权数据观察

## 隐波低位震荡或延续

2025年7月18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

- 本周各期权隐含波动率呈低位震荡走势，当前8月10、H0和M0期权平值隐波均值分别在14.13%、14.5%和18.85%左右，与30日历史波动率相比分别溢价5.93个百分点、5.5个百分点和5.46个百分点左右，各期权隐波溢价水平仍旧偏高，预计短期隐波或有小幅回落空间。
- 指数上行但隐波持续低位震荡，预示期权市场更多以震荡上行对指数进行定价，短期向上加速难度较大但下方空间亦有限。
- 8月10看涨和看跌期权持仓密集区分别在行权价4100点和4000点处，两者距离相对较近，预示短期市场分歧较大，或维持震荡格局；8月看涨合约在6500点和6600点区域持仓十分密集，预计中证1000指数在该区域将遭遇阻力，“进二退一”或是主要基调。
- 策略上，隐波持续低位，期权投资者建议多看少动，若波动率出现局部冲高，逢高做空10波动率仍是主要思路。

## 股指期权



# CONTENTS

## 目录

01

股指期权数据追踪

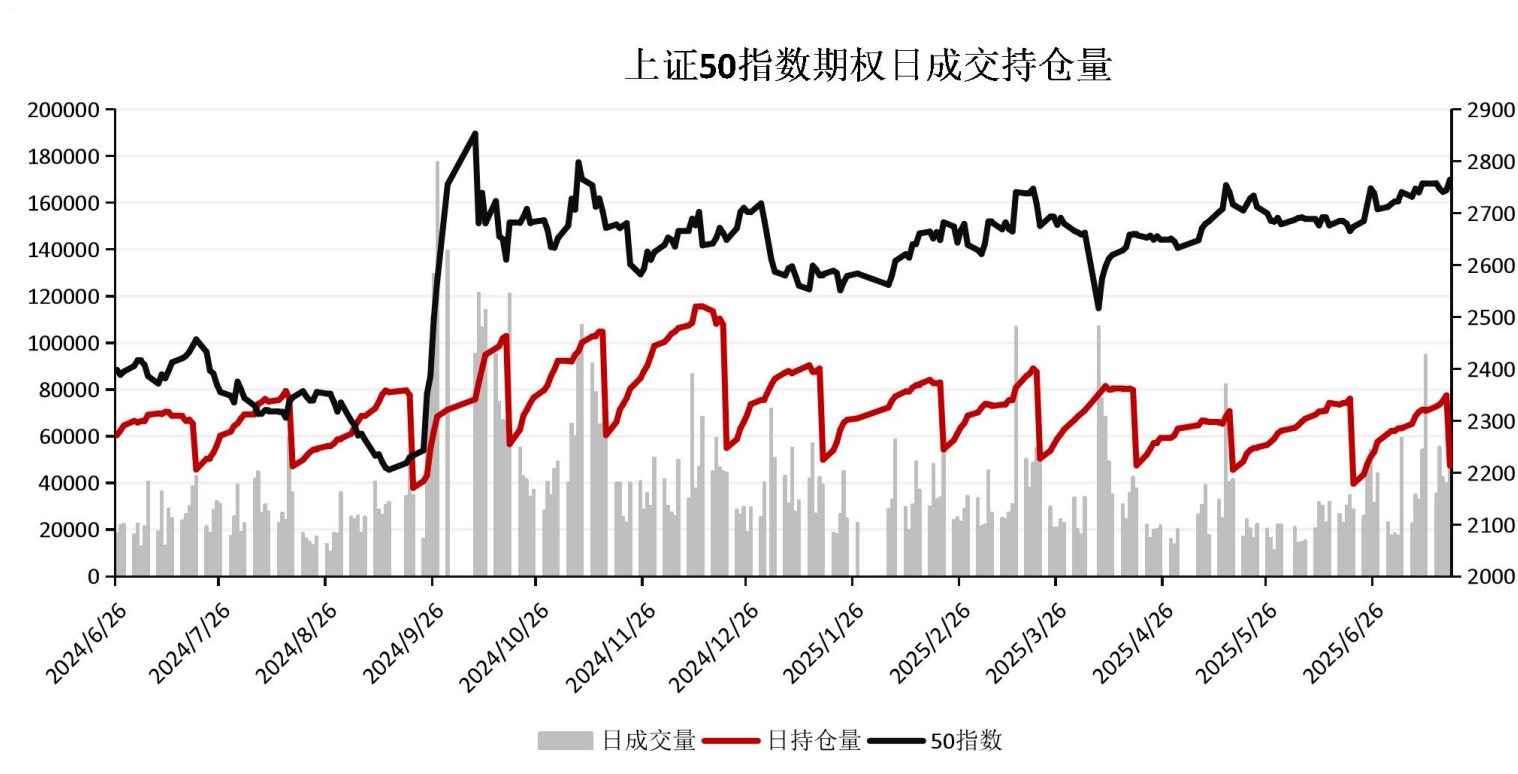


# 主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02508					M02508					
	标的价格	4058.55	涨跌幅	0.60%		标的价格	6552.07	涨跌幅	0.25%		
期权到期日	2025/8/15		平值行权价	4050		期权到期日	2025/8/15		平值行权价	6600	
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	14.13%	12.45%	1.68%	15.55%	28.85%	隐含波动率	18.85%	17.59%	1.26%	36.16%	7.11%
30日	8.46%	8.39%	0.07%	1.98%	5.93%	30日	13.39%	13.88%	-0.49%	7.11%	0.40%
60日	8.41%	8.26%	0.16%	0.92%	2.77%	60日	14.30%	15.03%	-0.73%	12.12%	0.00%
持仓PCR	60.52%	75.12%	-14.60%	36.50%	44.27%	持仓PCR	88.04%	105.04%	-17.00%	73.79%	74.31%
成交PCR	52.29%	46.60%	5.69%	7.91%	17.39%	成交PCR	72.45%	64.76%	7.69%	16.28%	24.11%
看涨看跌隐波差	-0.67%	1.10%	-1.78%	44.13%	58.85%	看涨看跌隐波差	-8.54%	-2.68%	-5.86%	22.96%	37.69%
IV-HV30	5.93%	4.06%	1.87%	92.82%	92.69%	IV-HV30	5.46%	3.71%	1.75%	92.70%	92.69%
偏度	9.71%	34.77%	-25.06%	69.58%	65.77%	偏度	-22.24%	-0.80%	-21.44%	34.71%	44.66%
Call最大持仓行权价	4100					Call最大持仓行权价	6500				
Put最大持仓行权价	4000					Put最大持仓行权价	6400				



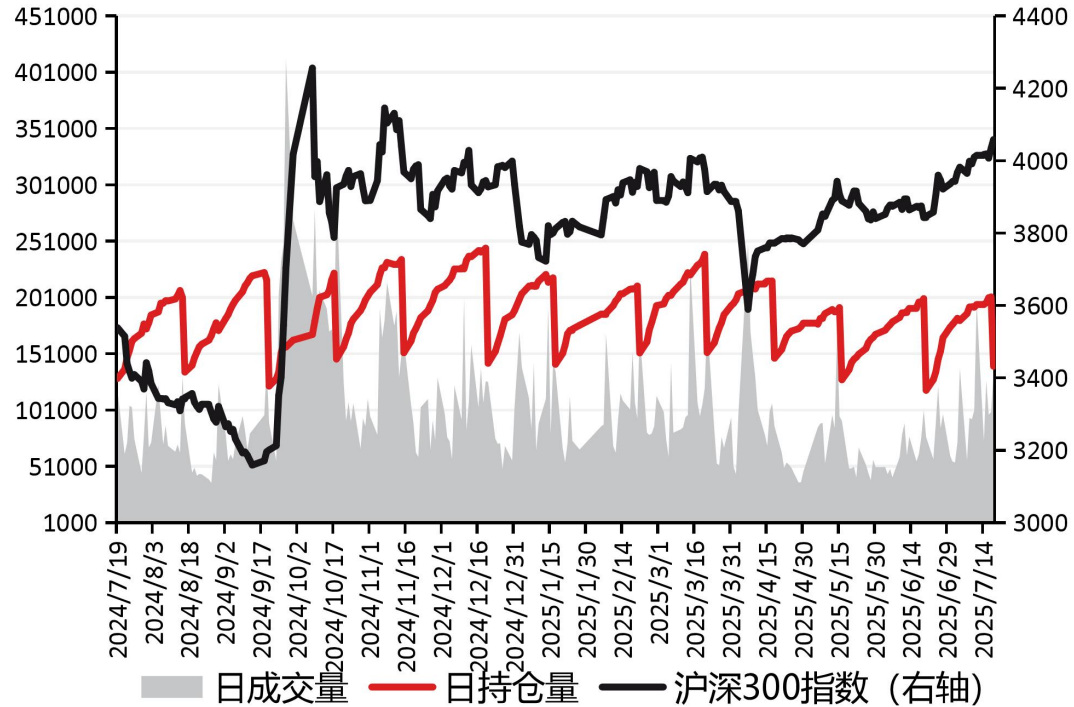
# 成交持仓情况



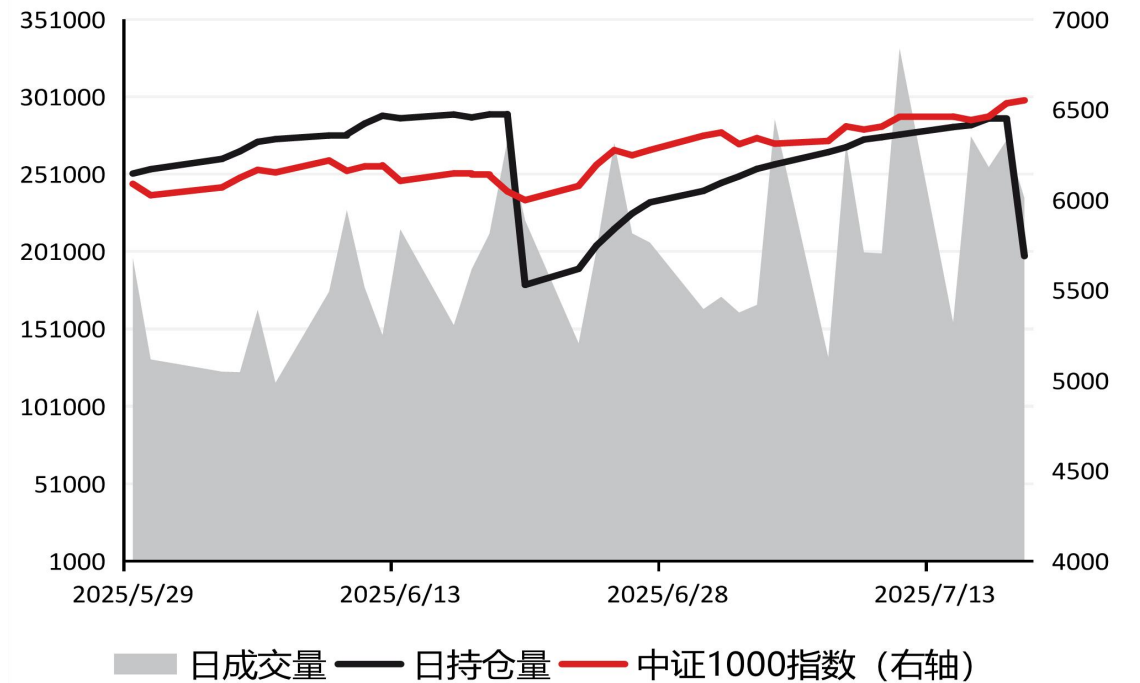


# 成交持仓情况

### 沪深300指数期权日成交持仓量



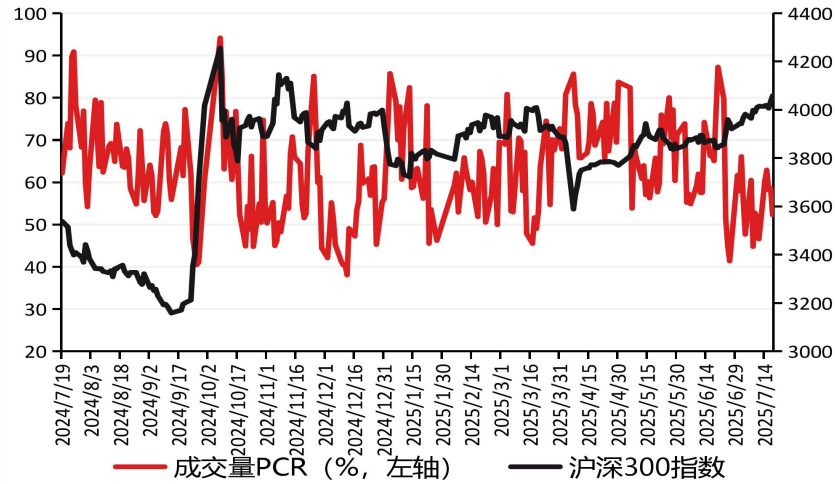
### 中证1000指数期权日成交持仓量



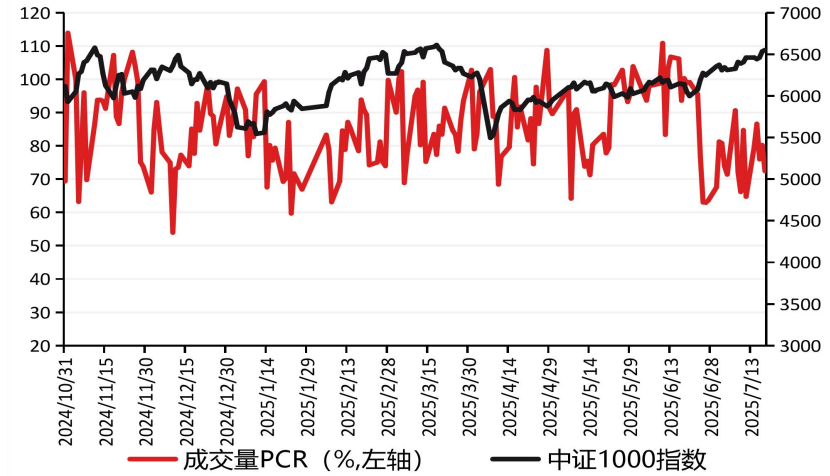


# PCR值与标的指数走势

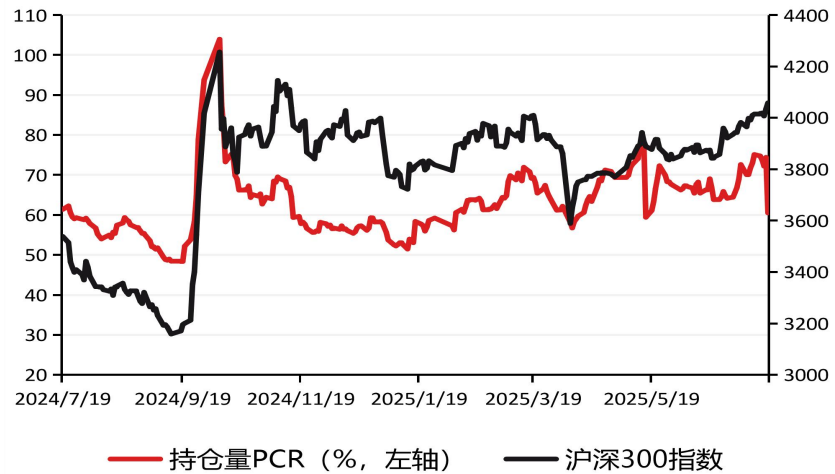
### 沪深300指数期权成交量PCR值



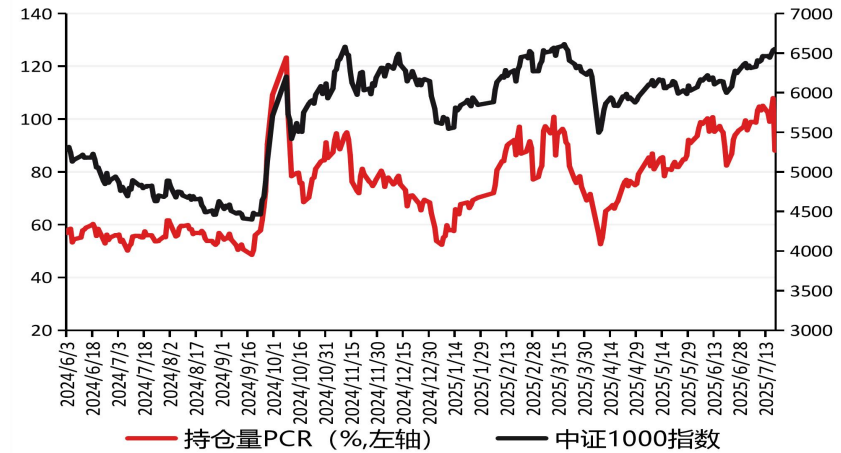
### 中证1000指数期权成交量PCR值



### 沪深300指数期权持仓量PCR值



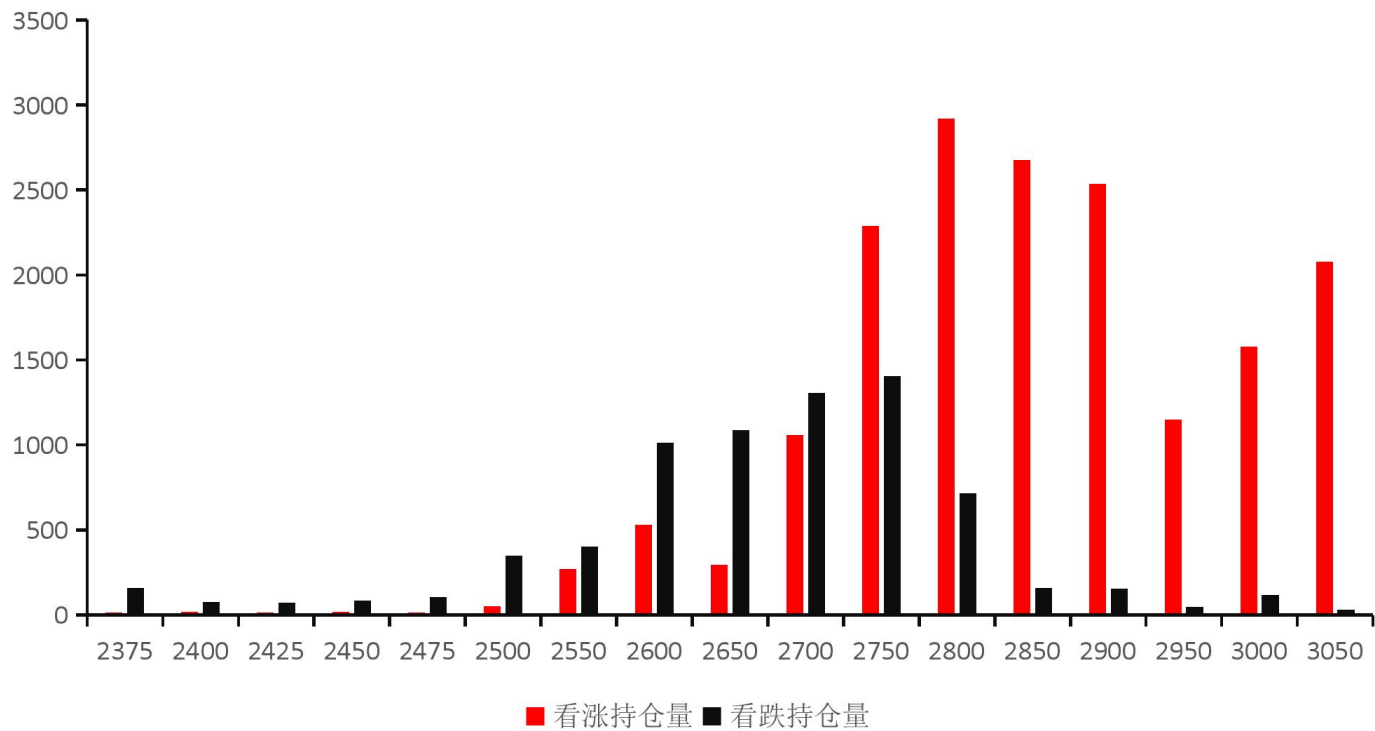
### 中证1000指数期权持仓量PCR值





# 持仓量分布情况

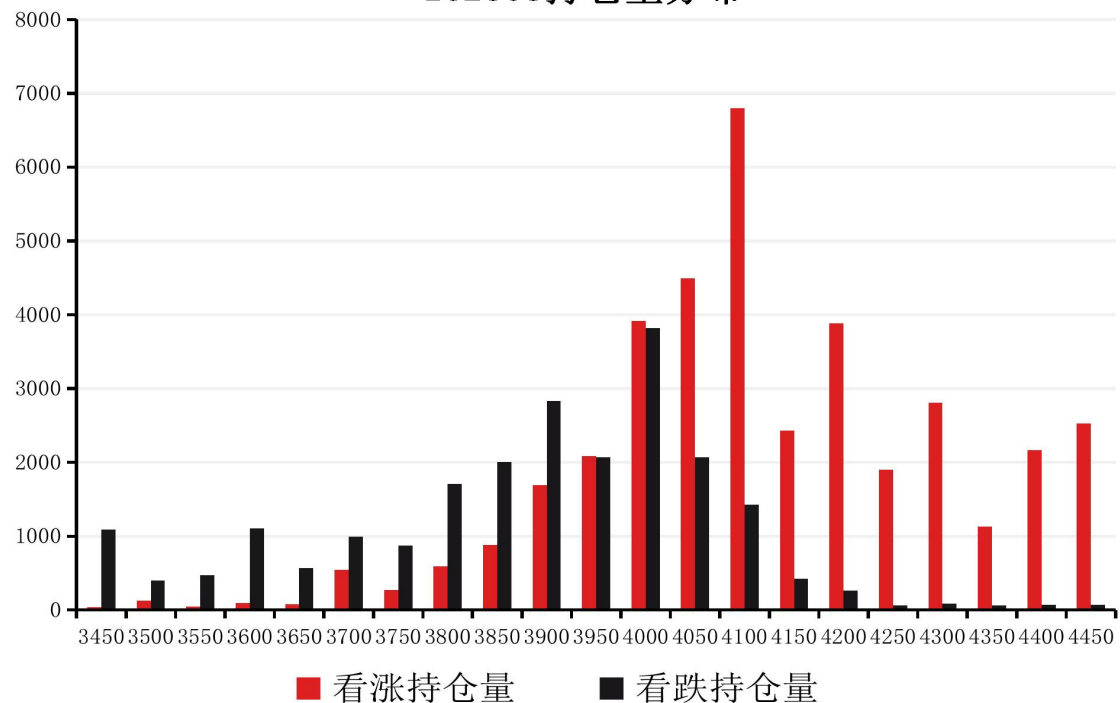
## H02508持仓量分布



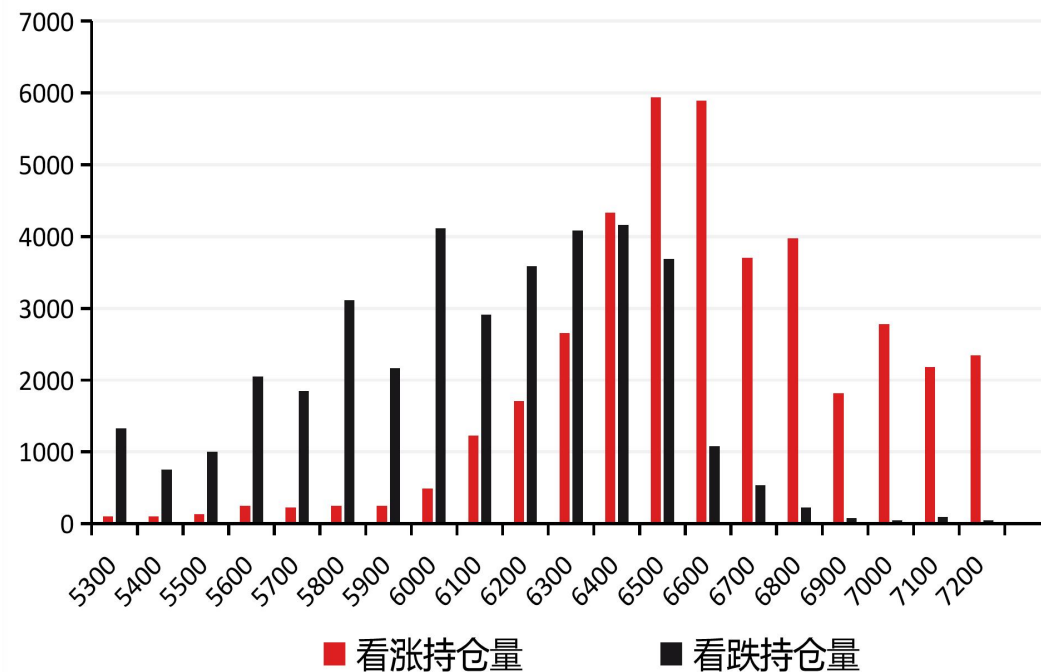


# 持仓量分布情况

### I02508持仓量分布



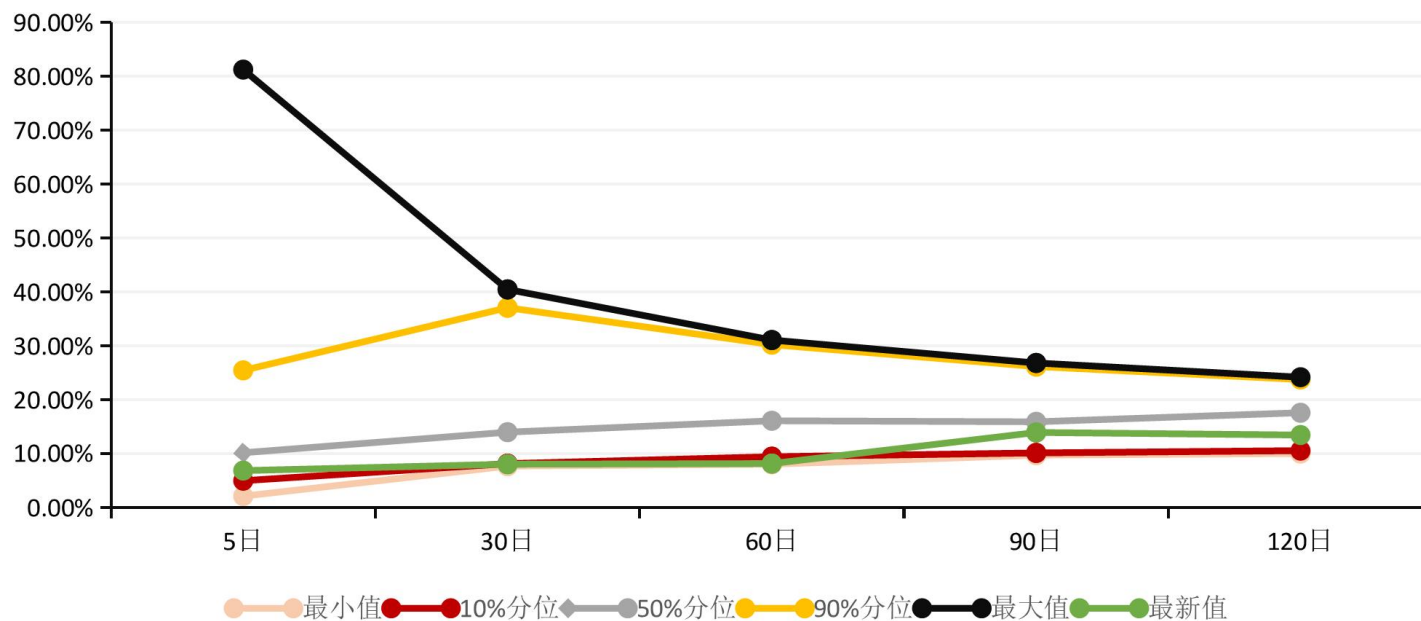
### M02508持仓量分布





# 近一年波动率锥

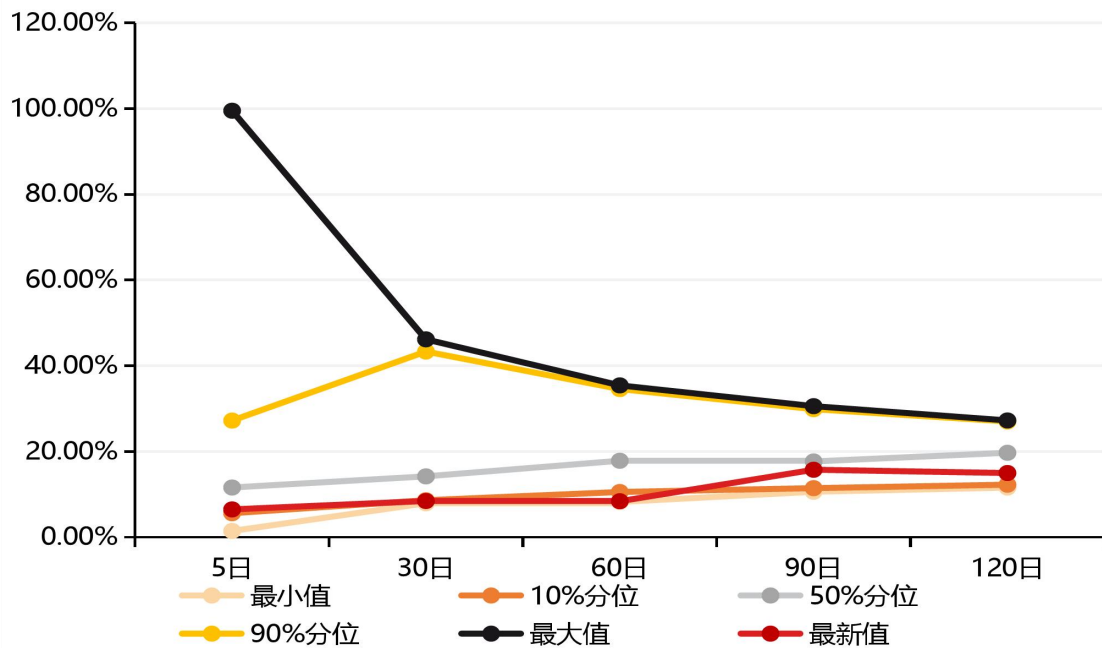
## 近一年上证50指数期权波动率锥



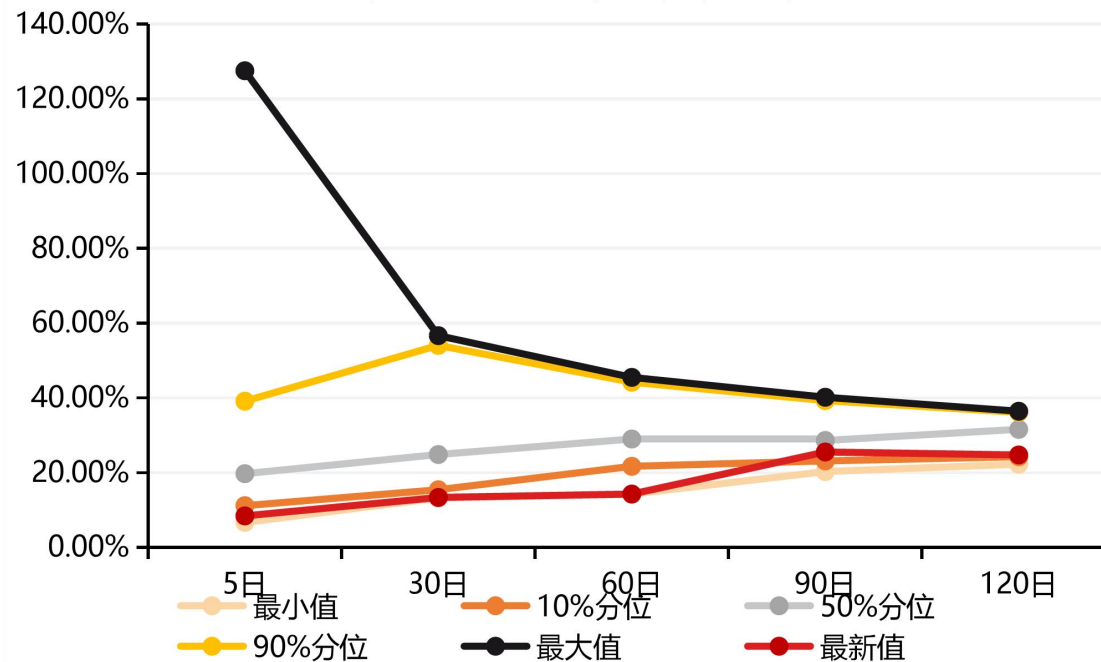


# 近一年波动率锥

### 近一年沪深300指数期权波动率锥

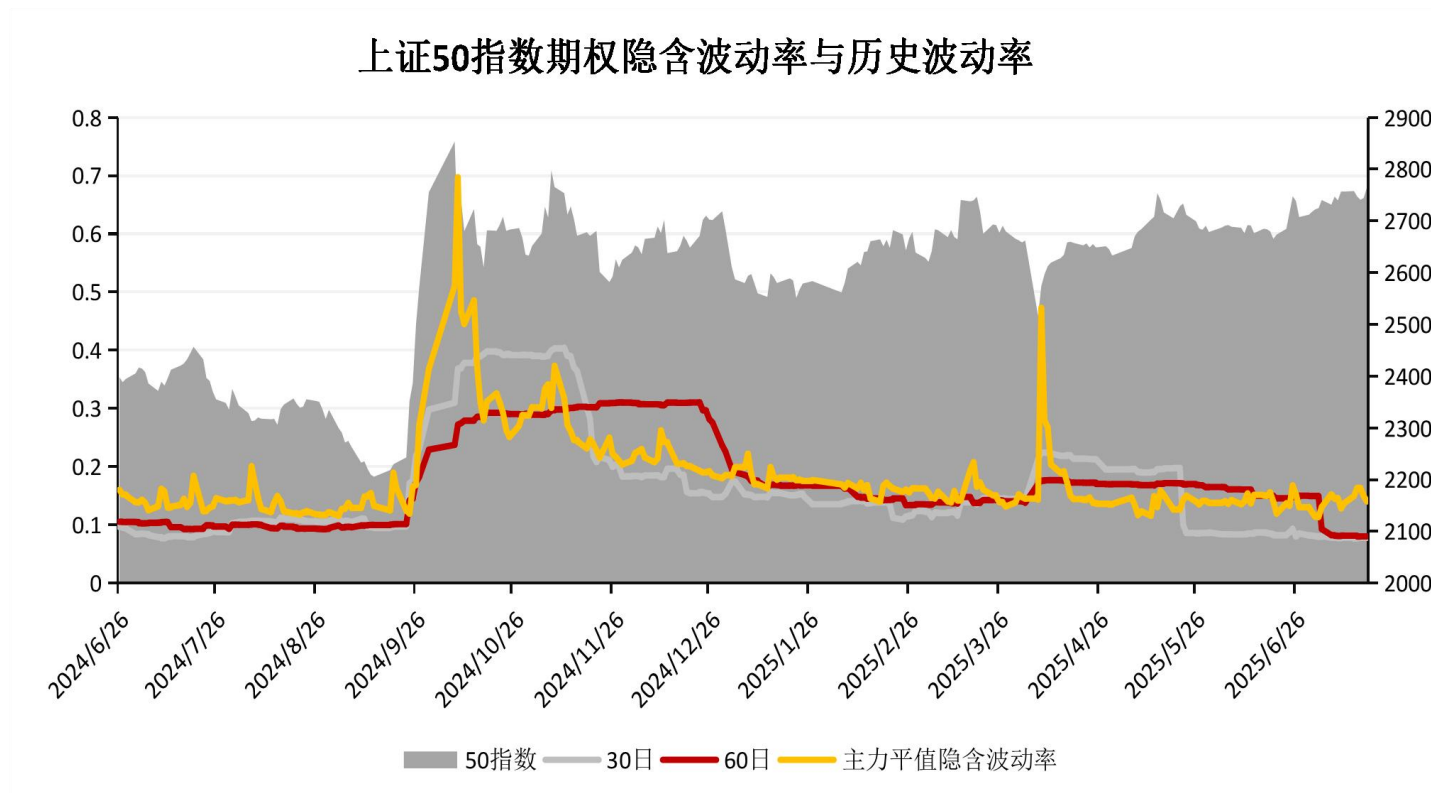


### 近一年中证1000指数期权波动率锥





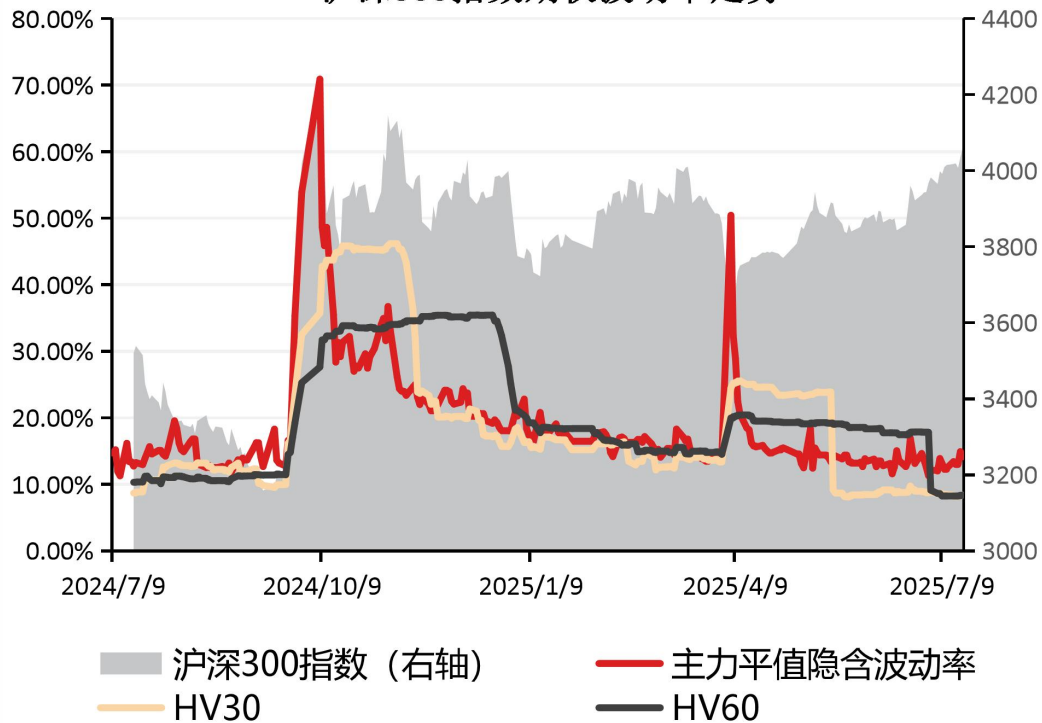
# 隐含波动率和历史波动率



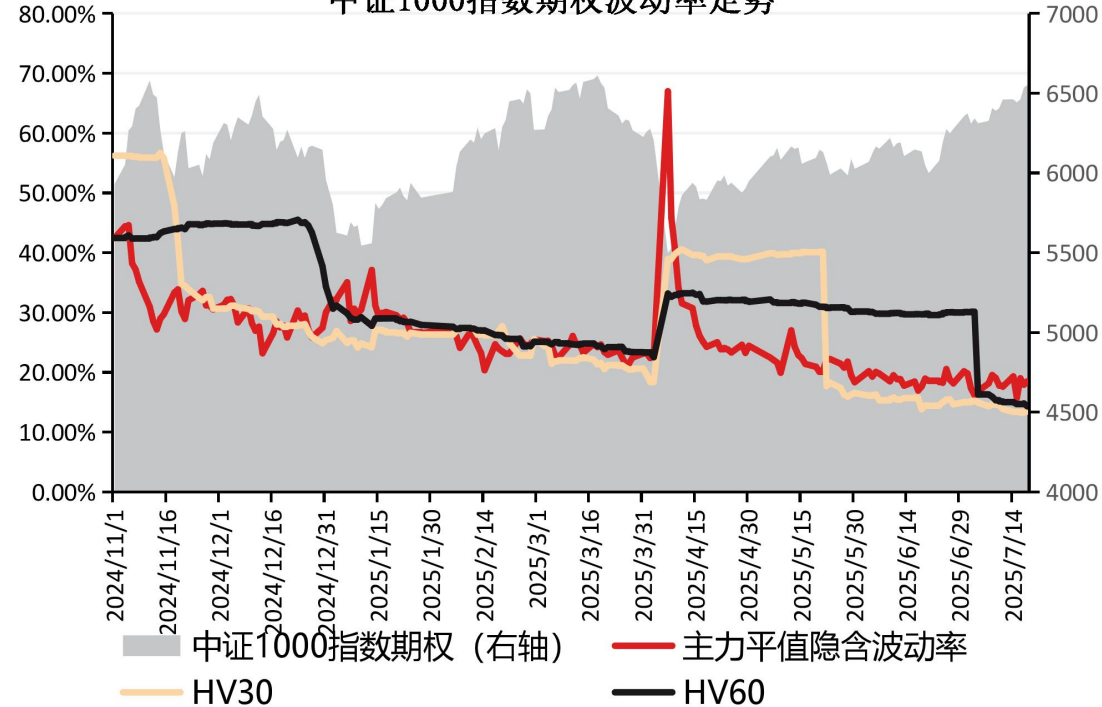


# 隐含波动率和历史波动率

### 沪深300指数期权波动率走势



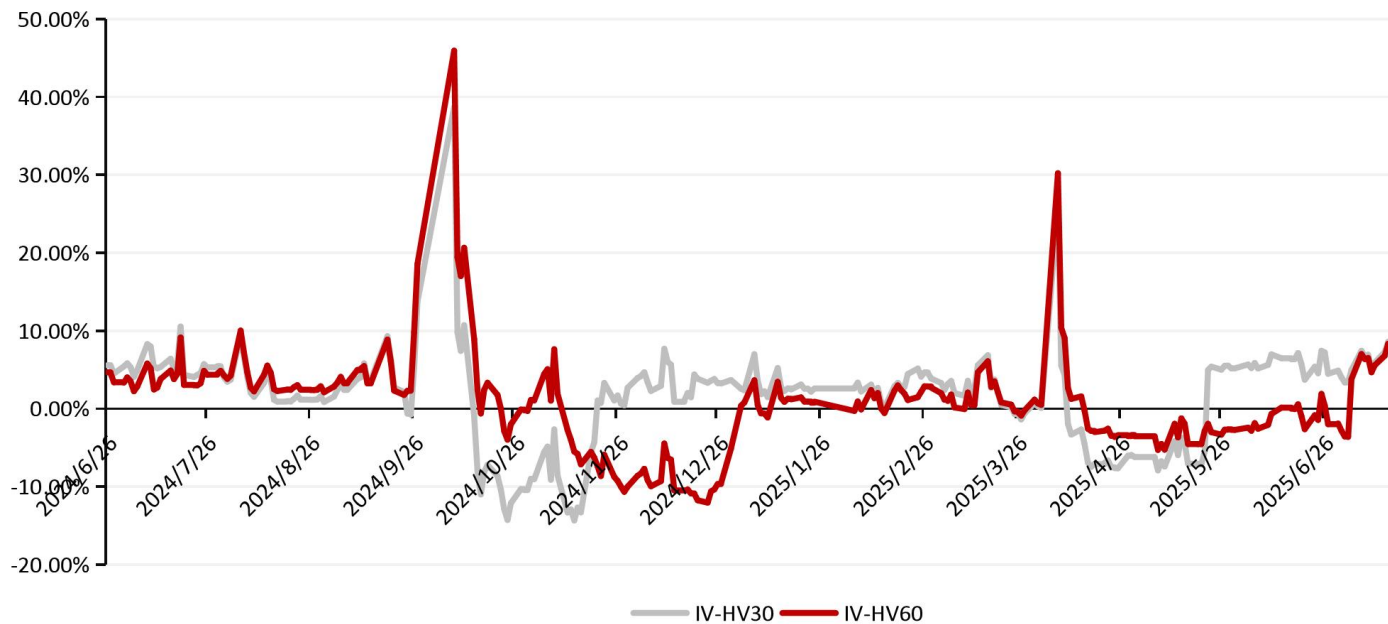
### 中证1000指数期权波动率走势





# 隐含波动率和历史波动率

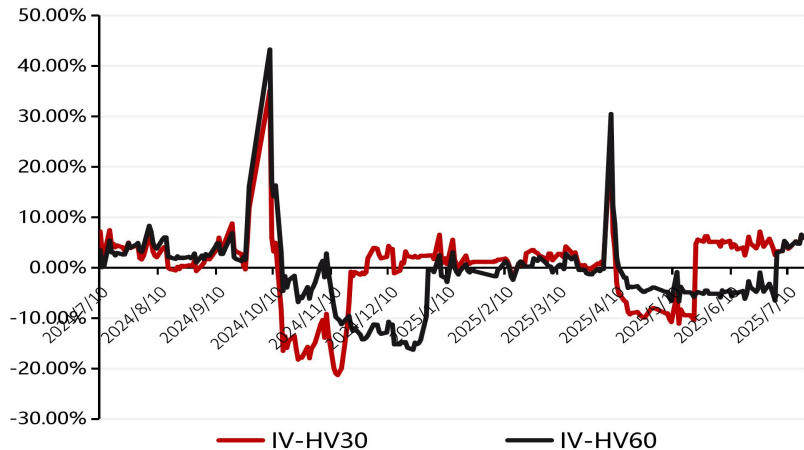
## 上证50指数期权折溢价



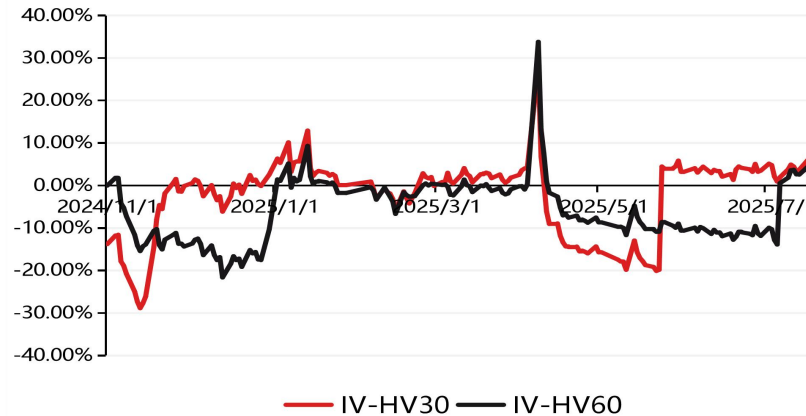


# 隐含波动率和历史波动率

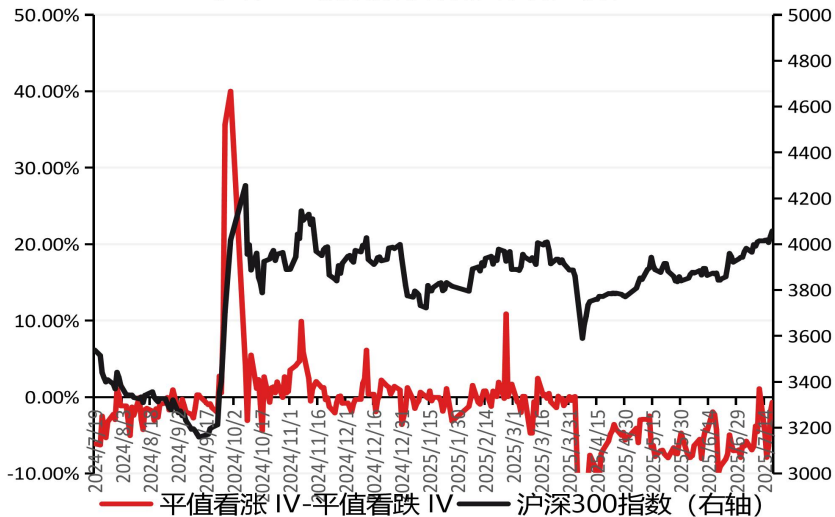
### 沪深300指数期权折溢价



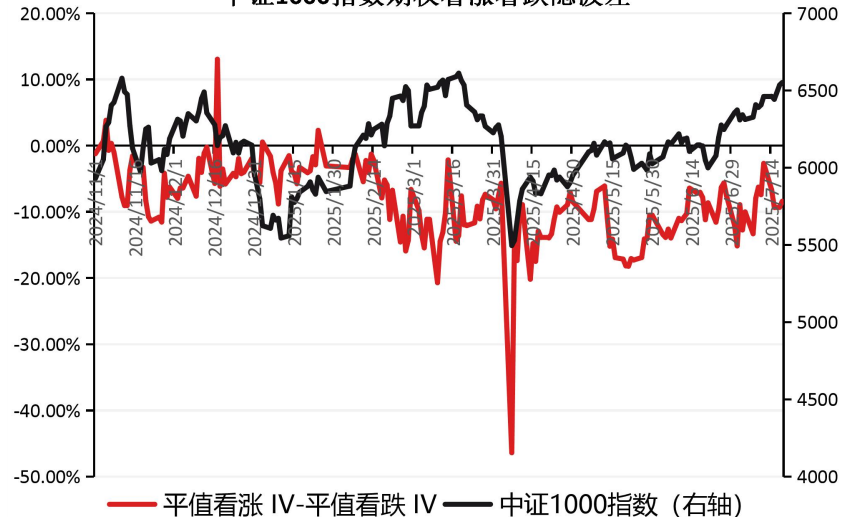
### 中证1000指数期权折溢价



### 沪深300指数期权看涨看跌隐波差



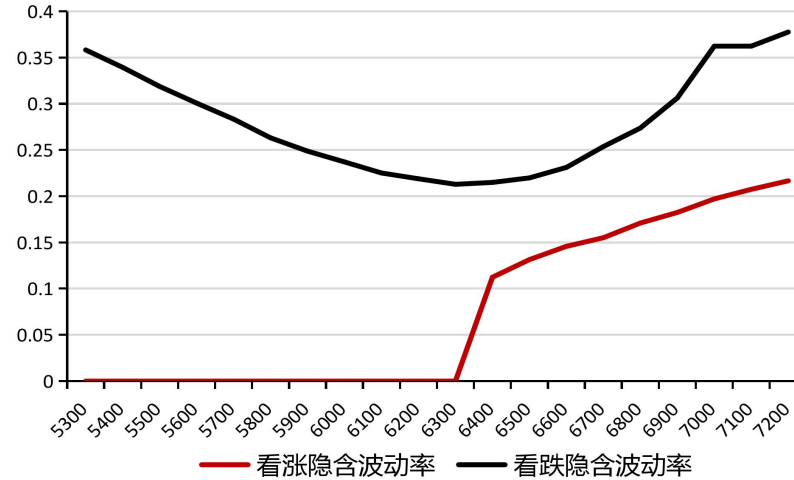
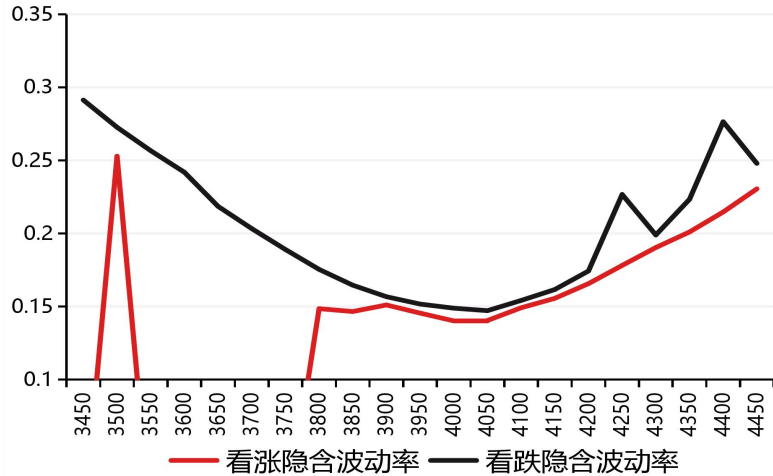
### 中证1000指数期权看涨看跌隐波差



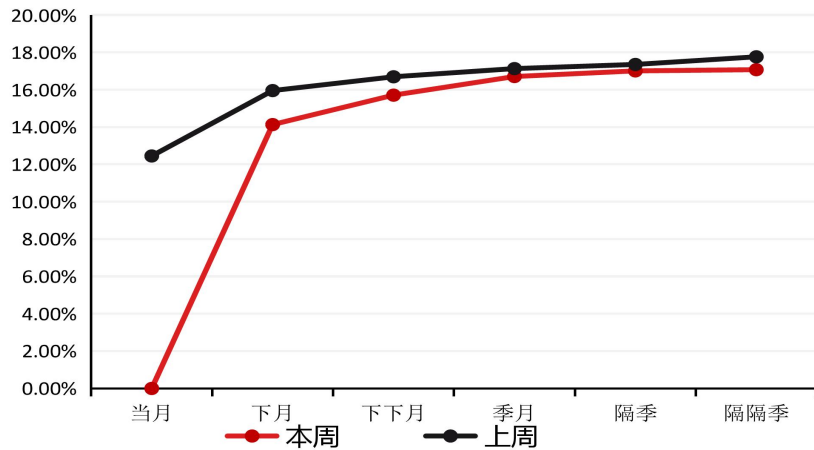


# 波动率曲面结构

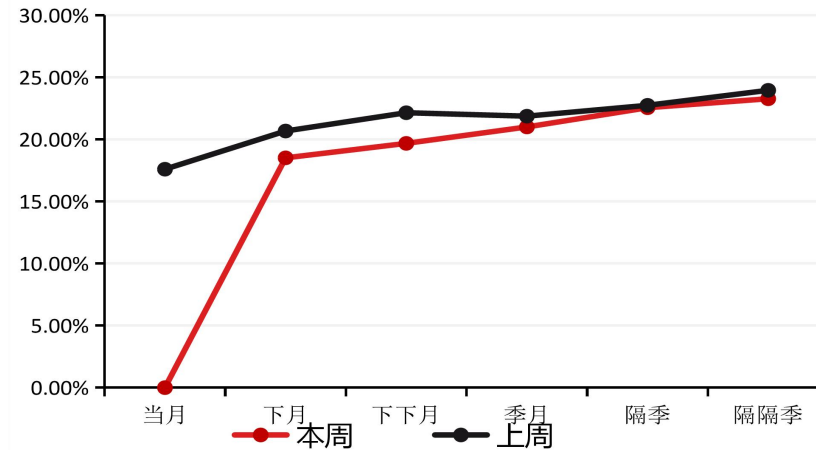
### 沪深300指数期权波动率微笑



### 沪深300指数期权波动率期限结构



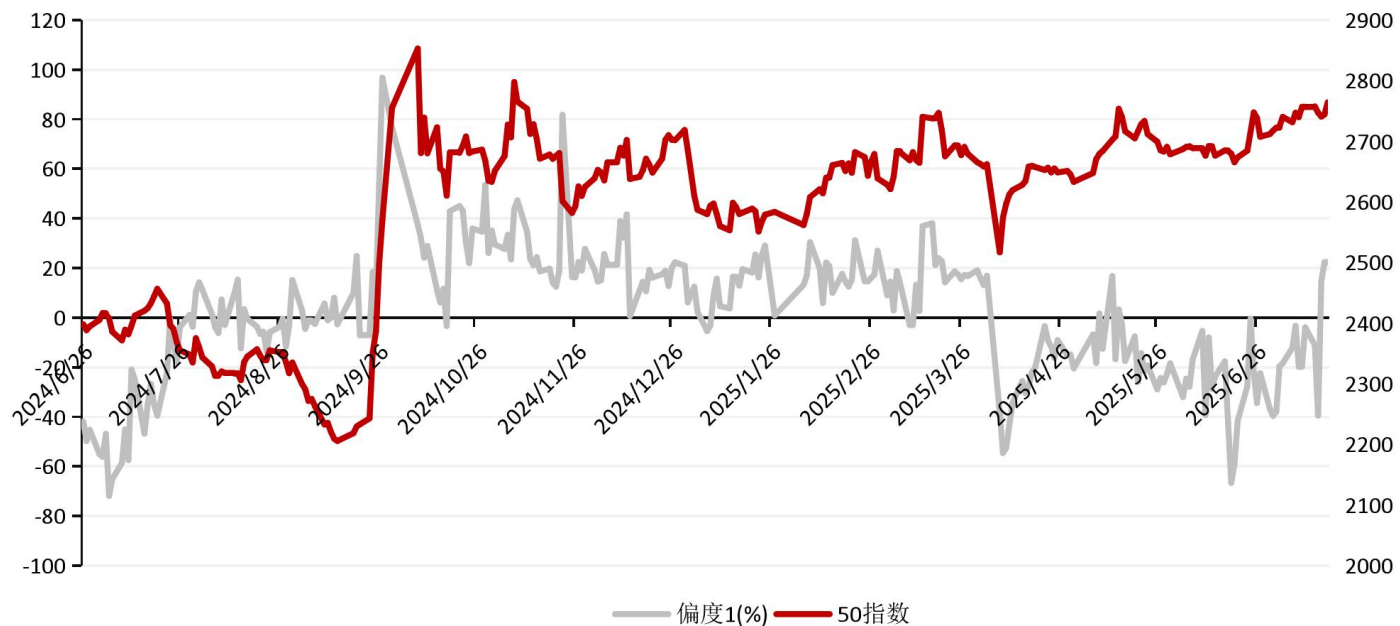
### 中证1000指数期权波动率期限结构





# 偏度与标的指数走势

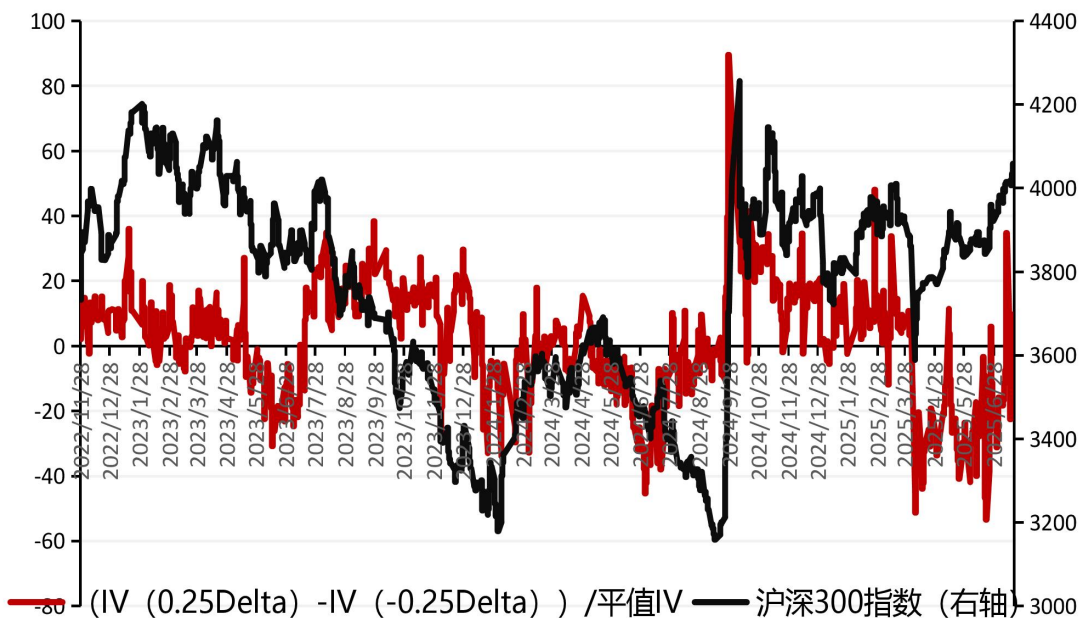
## 上证50指数期权偏度



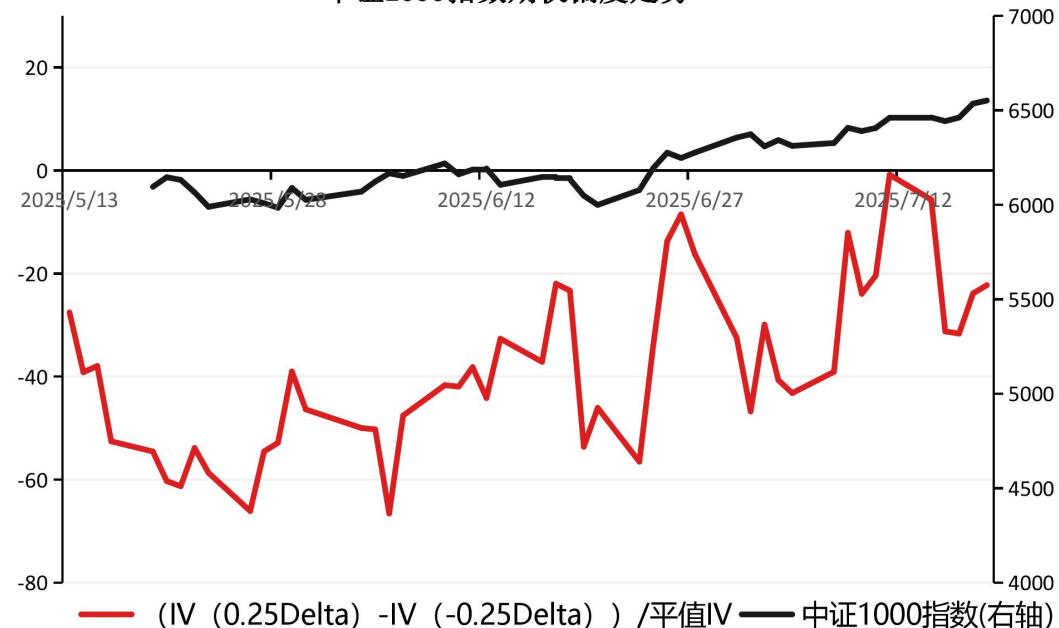


# 偏度与标的指数走势

### 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**