



股指期权周度观察

波动率低位震荡，期权端关注反弹
后备兑增收机会

2024年8月24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

- **中期隐波继续下行空间不大。**本周三大指数期权隐含波动率走势略显分化，50和300指数期权隐波仍以震荡为主，1000指数期权因标的周二至周四的明显回落导致隐波出现一定上涨。当前IO、HO和MO期权看涨看跌隐波均值分别在12.47%、12.2%和21%左右，与30日历史波动率相比分别溢价0.21个百分点、1个百分点和0.57个百分点，隐波绝对值及溢价水平均处于历史低位区，预计中期隐波下行空间十分有限。
- **期权市场显示恐慌情绪有明显缓和。**一方面尽管沪深300和1000指数周度均呈现出回落态势，但两者看涨看跌隐波差值并未随之扩大，相反还有明显缩小，表明随着市场的回落继续定价指数大幅向下的意愿并不强烈；另一方面，三大指数期权期限结构连续两周均呈现出“近低远高”格局，期权市场暂时并未开始定价指数波动的放大。
- 成交持仓量上看，因前期8月合约的到期，本周成交持仓均有明显衰减，但1000指数期权持仓低点仍处于底部不断抬升趋势，50和300指数期权底部抬升趋势并不明显，**市场整体仍旧更愿意博弈市场波动更大的中证1000指数。**
- 上证50和沪深300指数期权周五浅实值看涨和浅实值看跌均有减仓迹象，另一方面持仓PCR指依旧处于历史较低水平，表明站在**卖方角度50和300指数仍以低位震荡为主，同时上方面临的压力仍旧较大。**
- 策略上，标的市场持续低量，中国平安业绩的超预期带动保险板块出现明显上涨，**短期50和300指数下方支撑较强，在情绪带动下短期其亦存在反弹可能，但在实际经济数据出现明显改变或超预期政策出台前指数上方压力依旧是较大的，建议持股投资者关注反弹后择机构建备兑策略增收机会。**



CONTENTS

目录

01

股指期权数据追踪

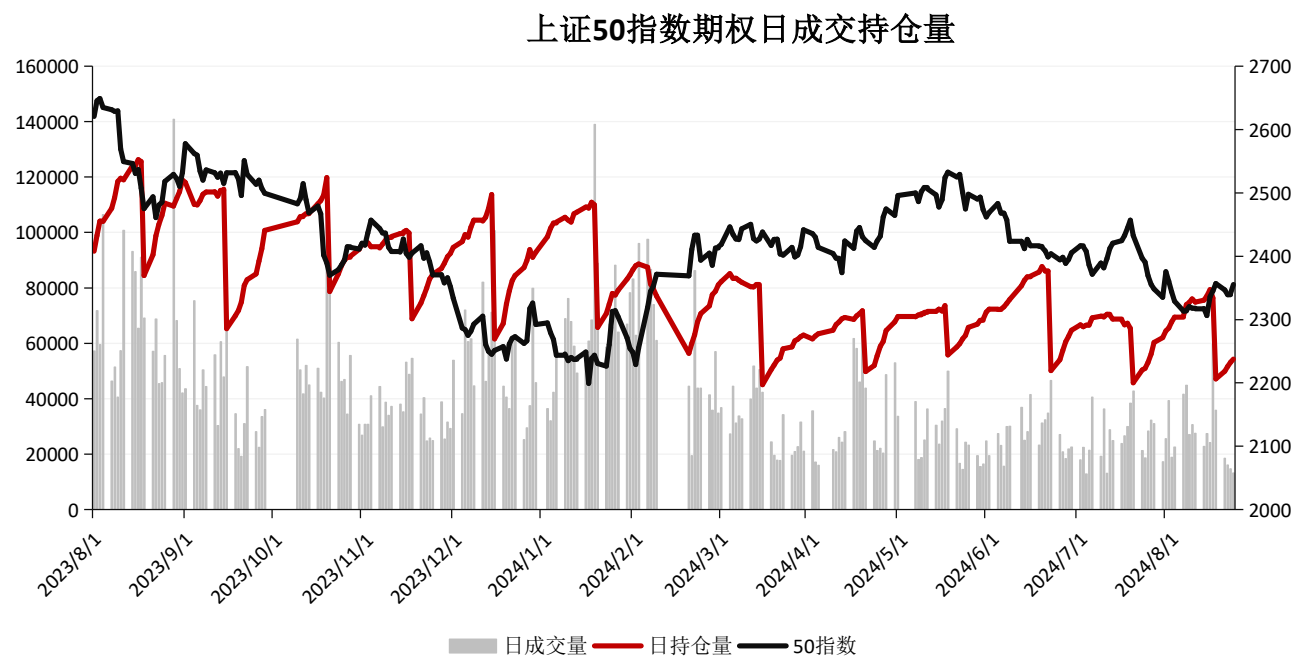
GUOLIAN FUTURES



主要指标概况

	沪深300指数期权						中证1000指数期权				
	I02409						M02409				
	标的价格	3327.19	涨跌幅	0.42%			标的价格	4495.34	涨跌幅	0.08%	
期权到期日	2024/9/20		平值行权价		3350		期权到期日	2024/9/20		平值行权价 4500	
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	12.47%	12.95%	-0.48%	0.92%	1.58%	隐含波动率	21.01%	20.81%	0.20%	54.87%	41.50%
30日	12.26%	13.21%	-0.95%	16.07%	28.06%	30日	20.44%	23.08%	-2.65%	53.89%	50.59%
60日	10.57%	10.92%	-0.35%	1.32%	3.95%	60日	22.00%	21.93%	0.07%	63.64%	51.78%
持仓PCR	58.45%	57.45%	1.00%	20.82%	58.10%	持仓PCR	54.76%	56.89%	-2.13%	10.04%	20.16%
成交PCR	65.77%	73.77%	-8.00%	20.16%	45.85%	成交PCR	80.18%	71.81%	8.37%	29.13%	35.97%
看涨看跌隐波差	-0.94%	-1.46%	0.52%	44.39%	40.77%	看涨看跌隐波差	-3.33%	-8.09%	4.76%	48.18%	63.46%
IV-HV30	0.21%	-0.26%	0.46%	24.80%	15.77%	IV-HV30	0.57%	-2.28%	2.85%	44.51%	55.77%
偏度	-5.92%	-4.92%	-1.00%	44.52%	34.23%	偏度	-6.70%	-21.93%	15.23%	68.58%	75.49%
Call最大持仓行权价	3400					Call最大持仓行权价	5000				
Put最大持仓行权价	3350					Put最大持仓行权价	4300				

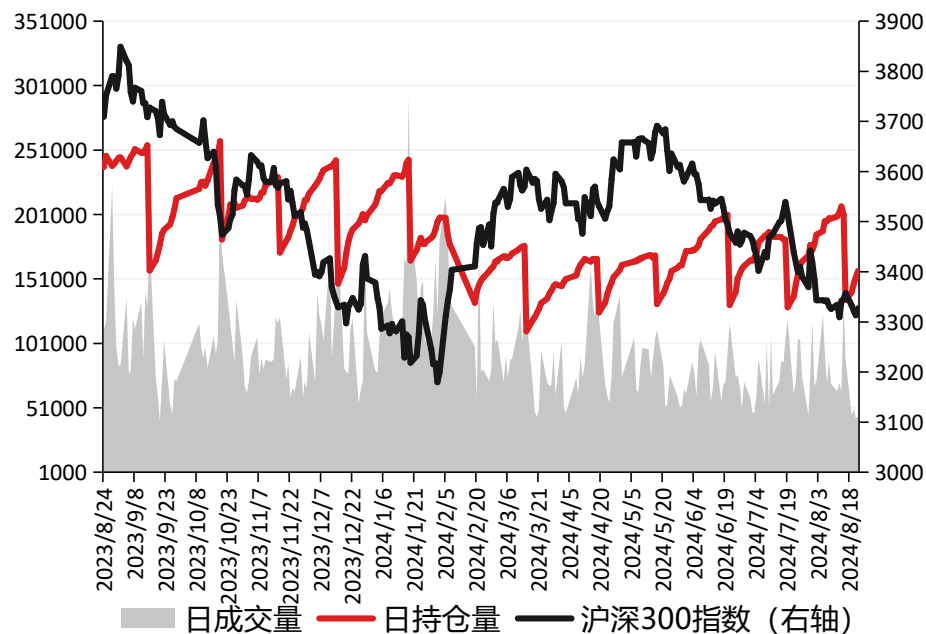
成交持仓情况



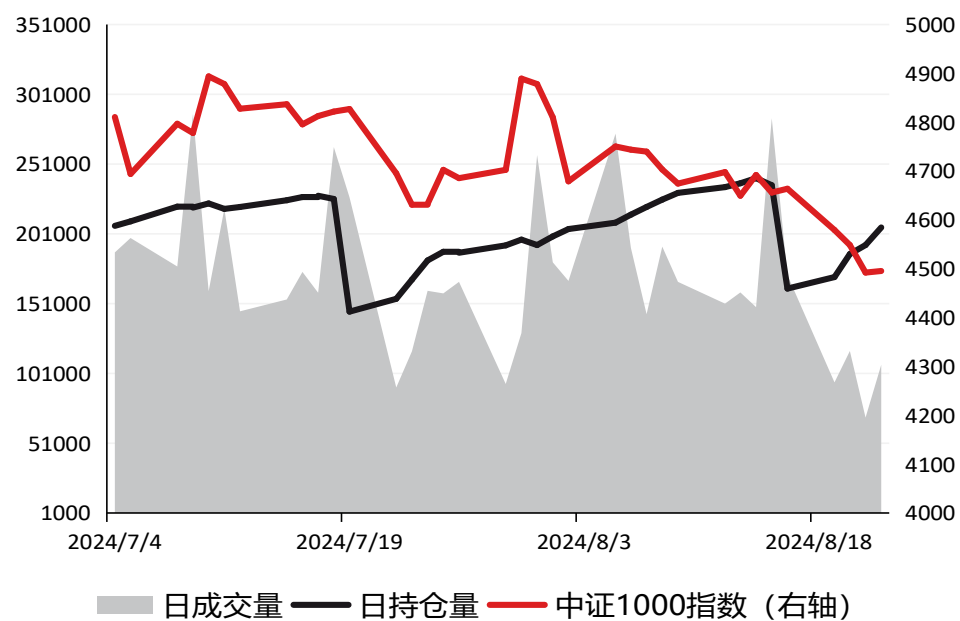


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



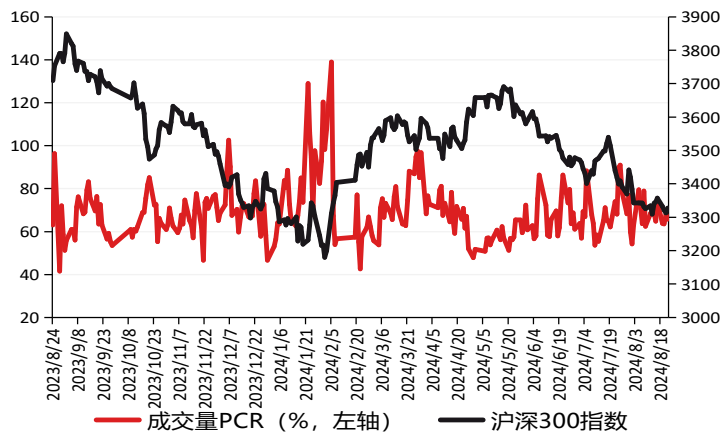
中证1000指数期权日成交持仓量



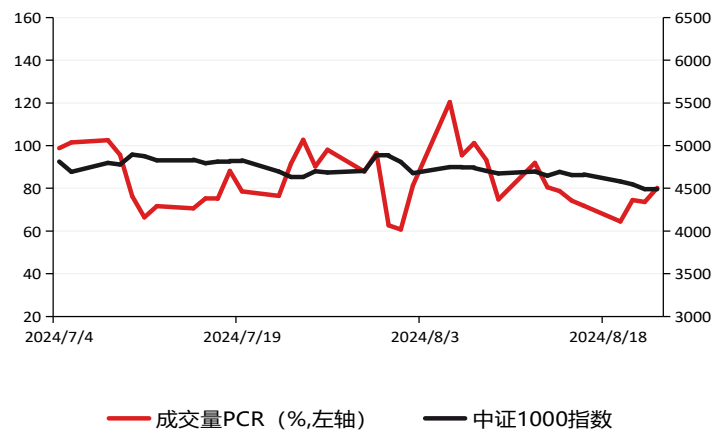


PCR值与标的指数走势

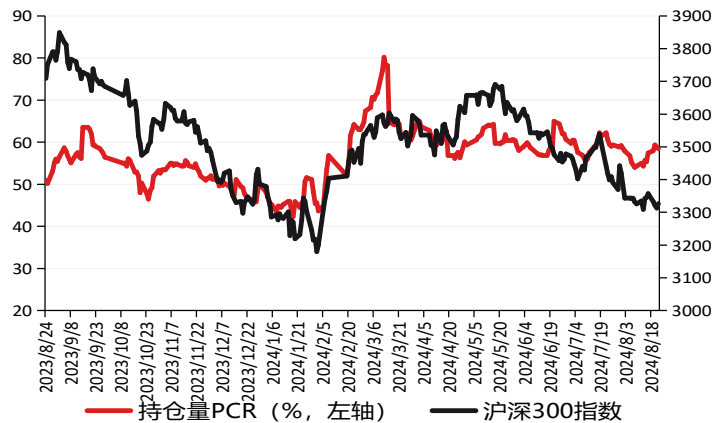
沪深300指数期权成交量PCR值



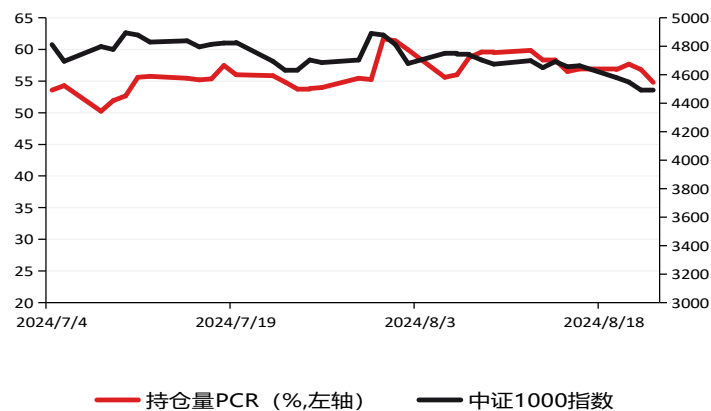
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值

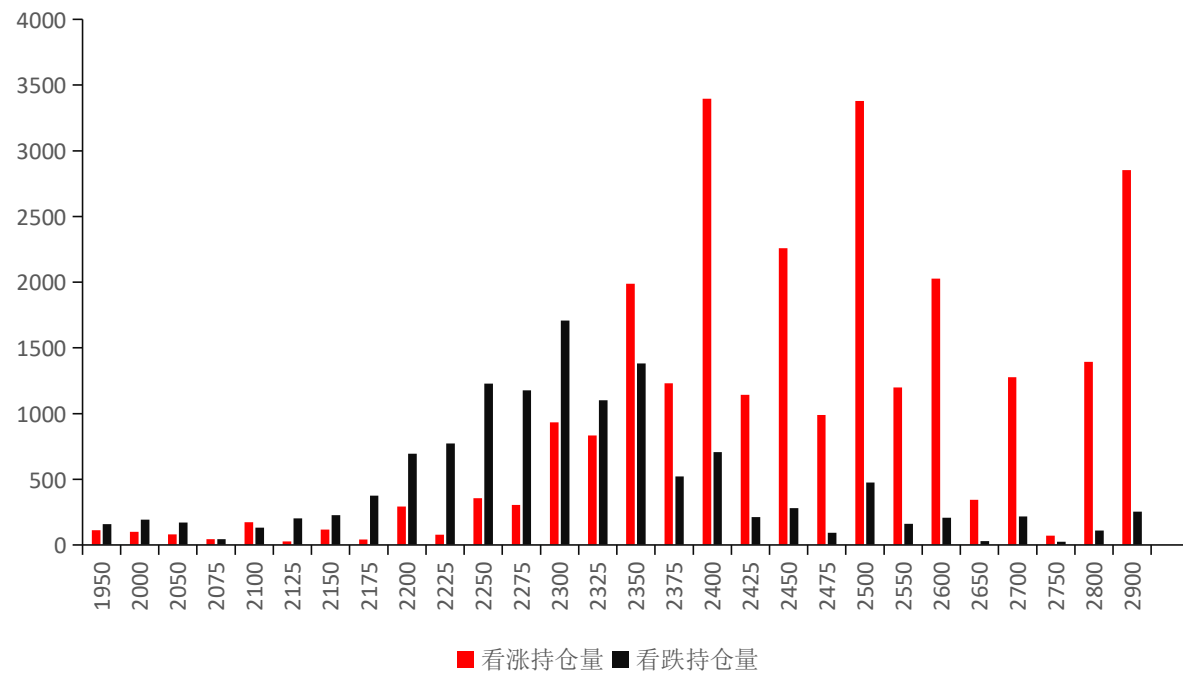


中证1000指数期权持仓量PCR值



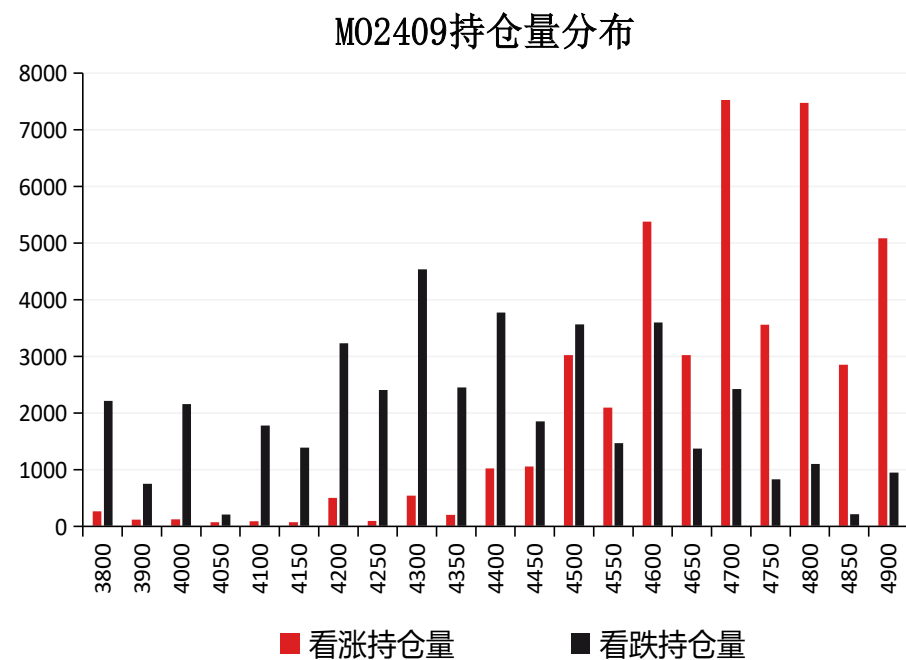
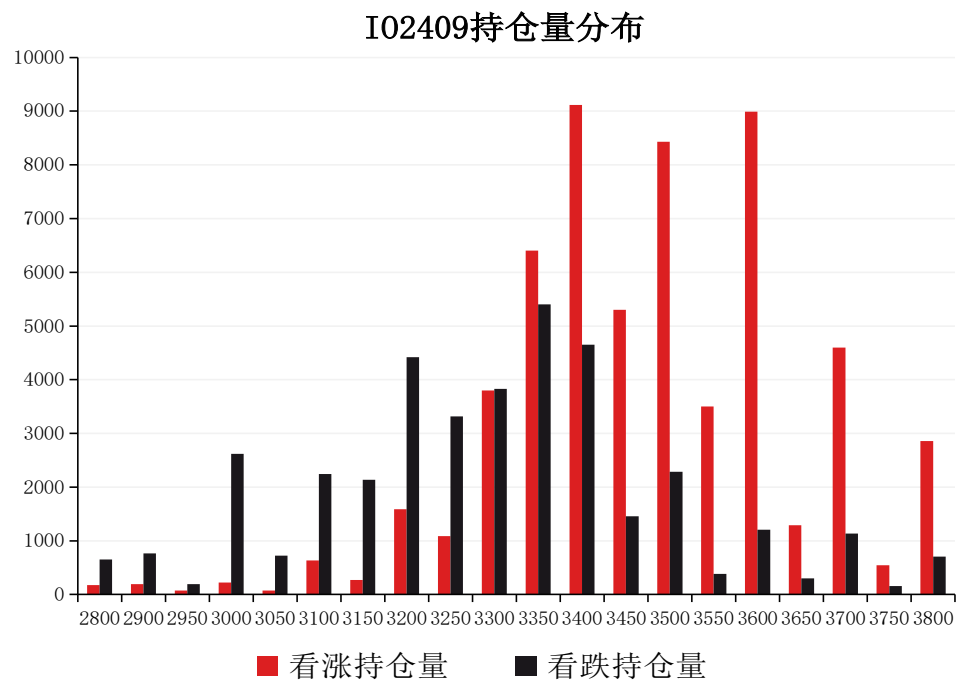
持仓量分布情况

H02409持仓量分布

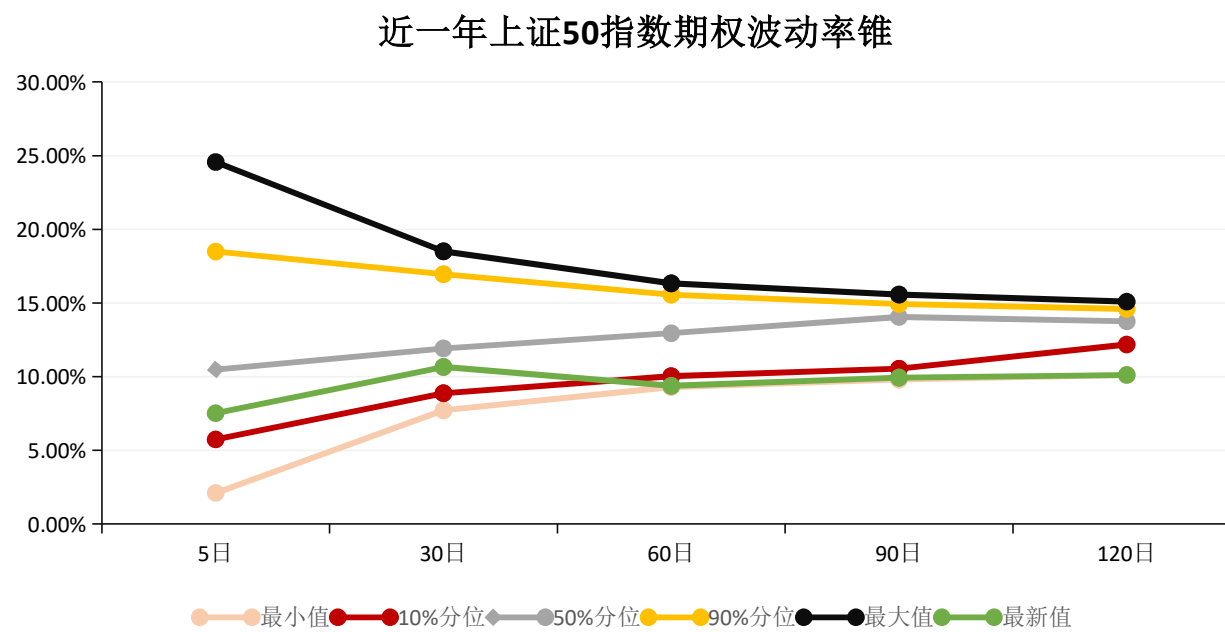




持仓量分布情况



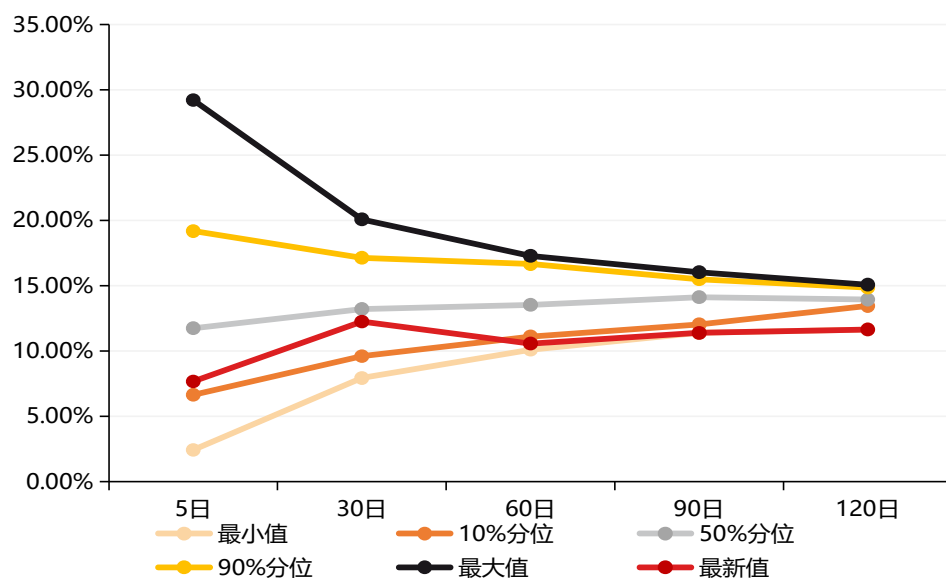
近一年波动率锥



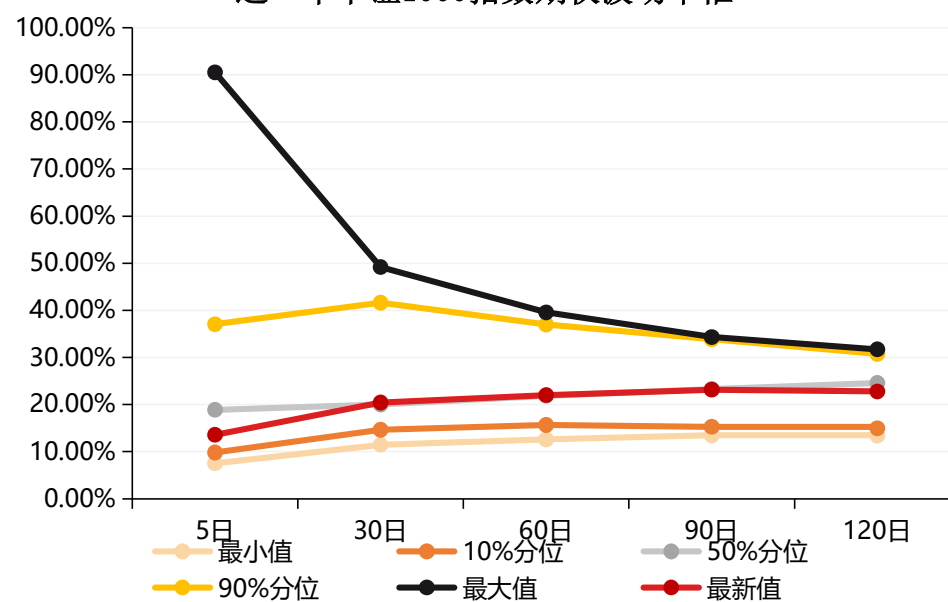


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



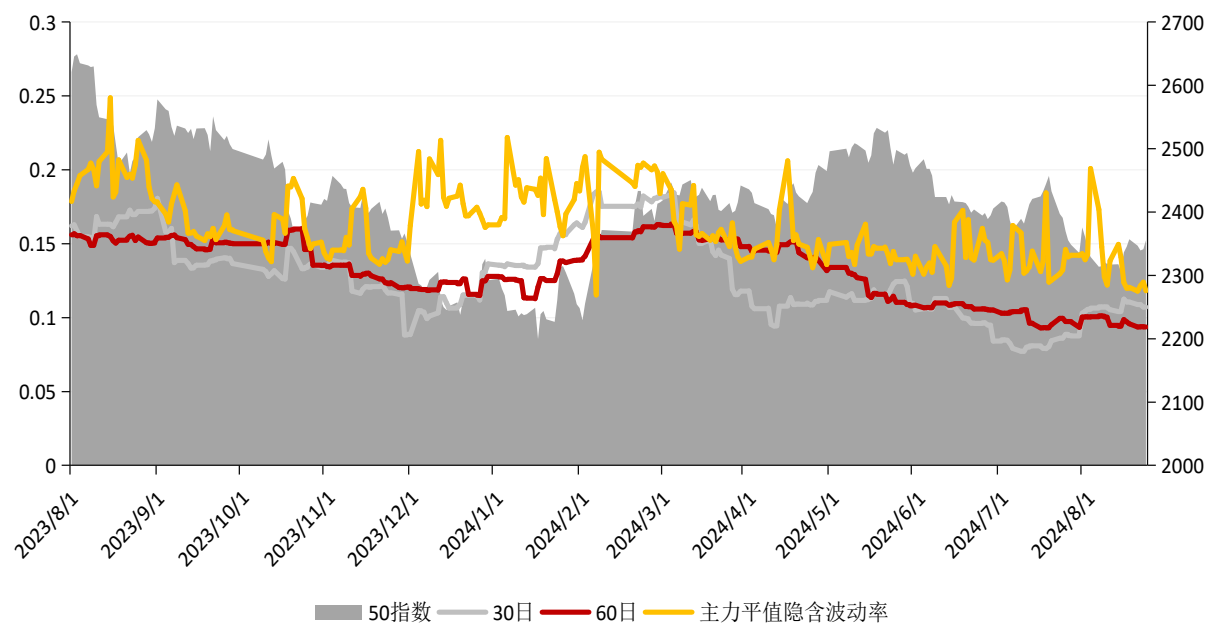
近一年中证1000指数期权波动率锥





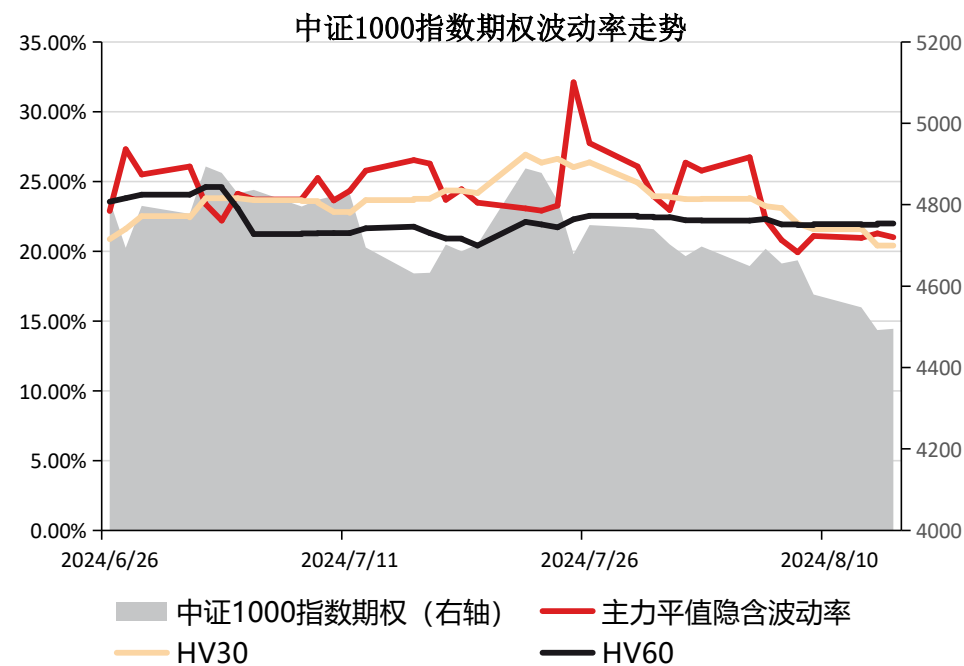
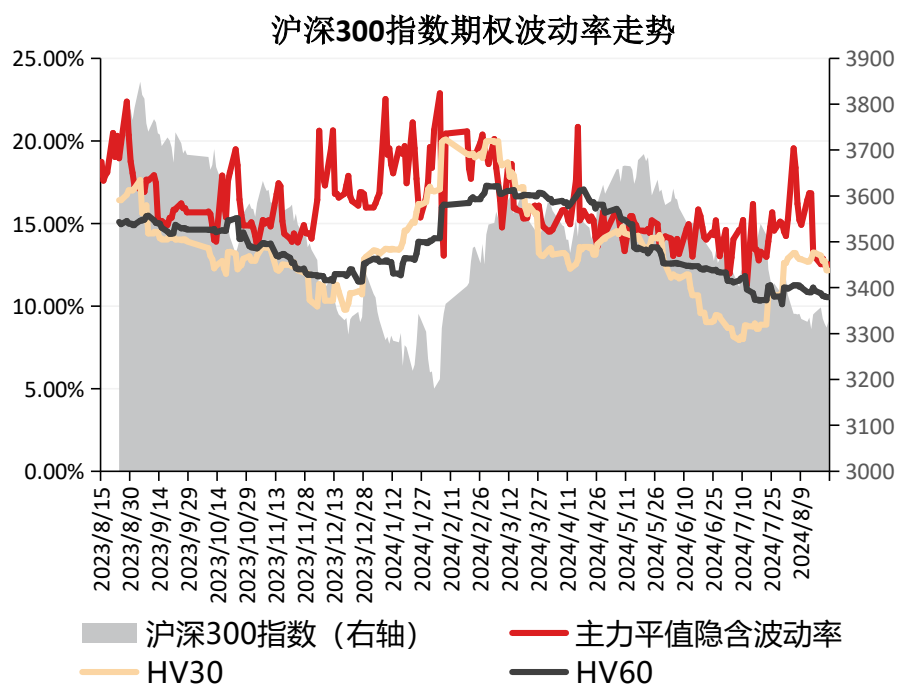
隐含波动率和历史波动率

上证50指数期权隐含波动率与历史波动率

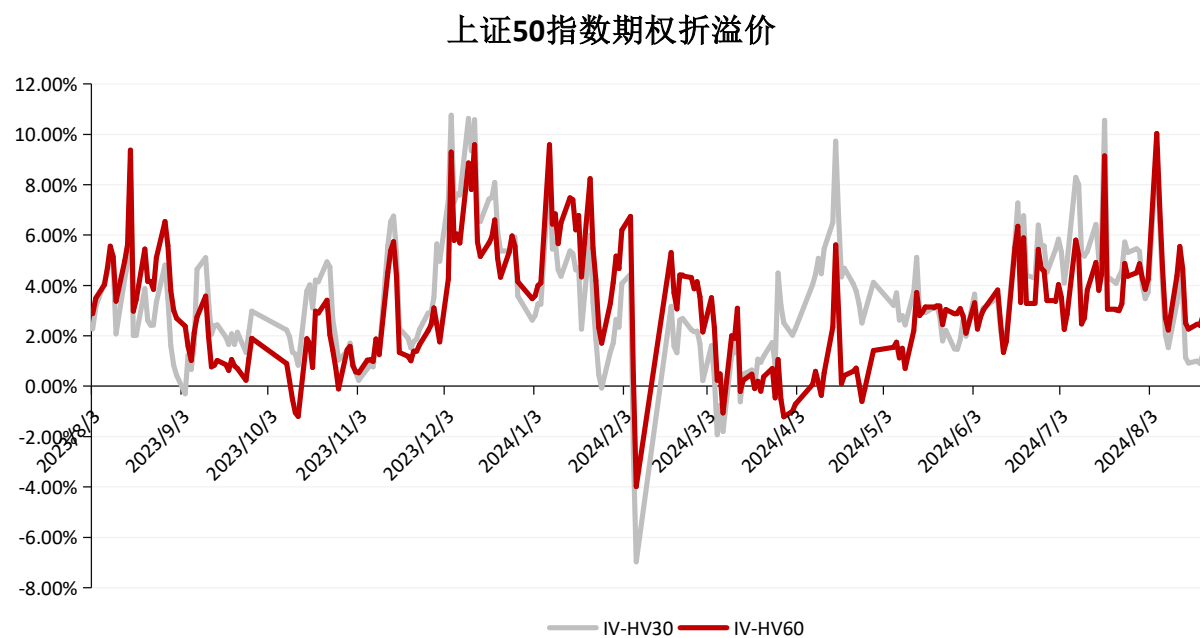




隐含波动率和历史波动率

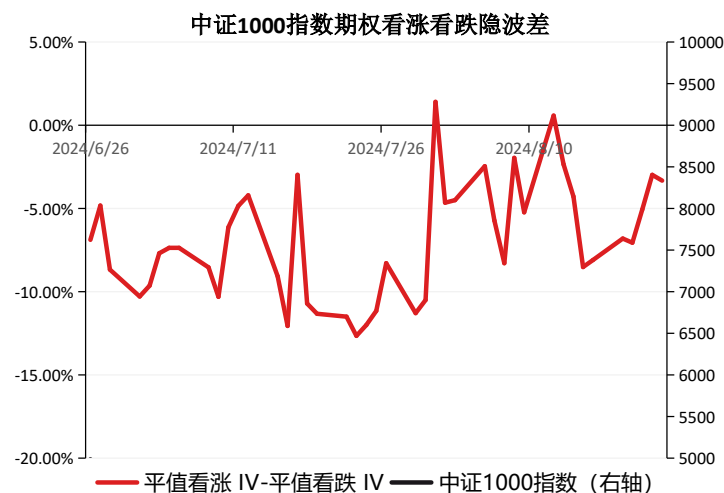
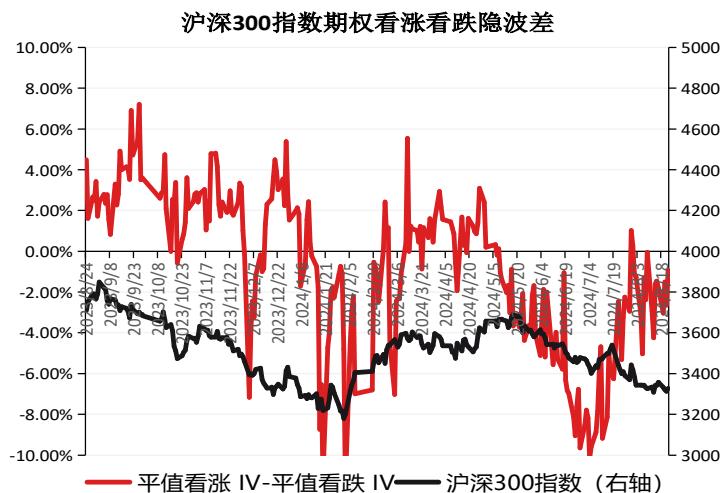
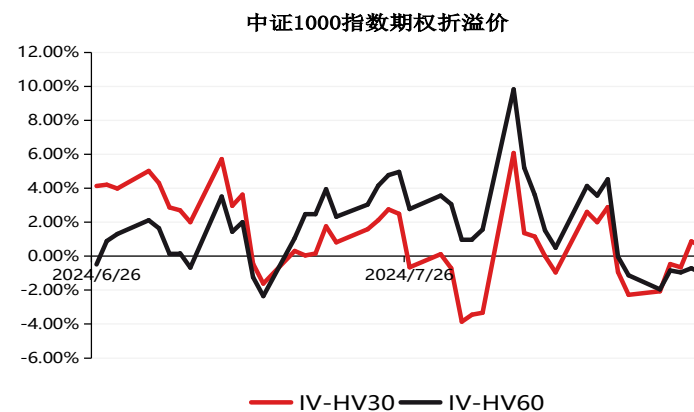
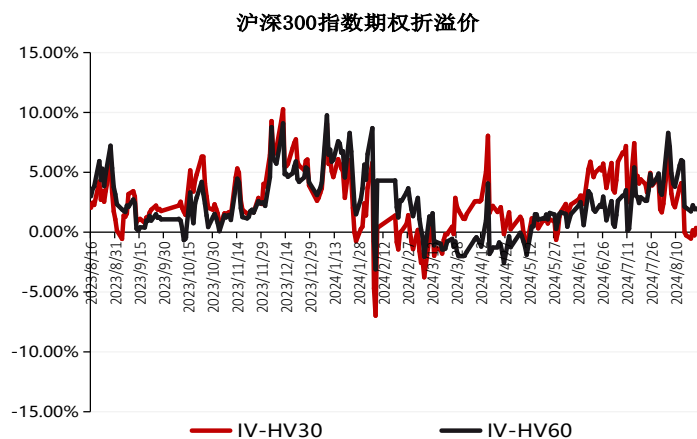


隐含波动率和历史波动率





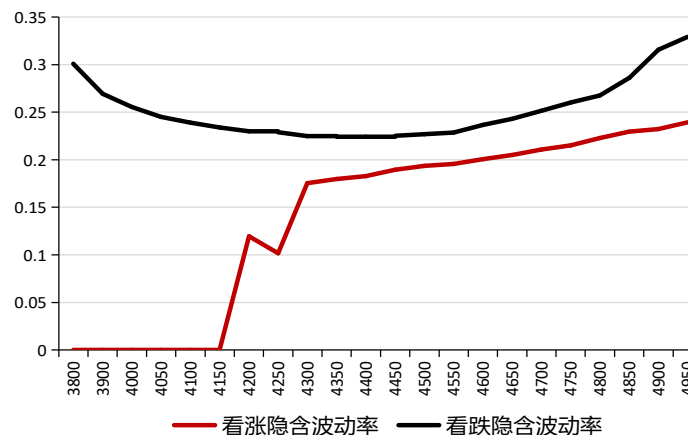
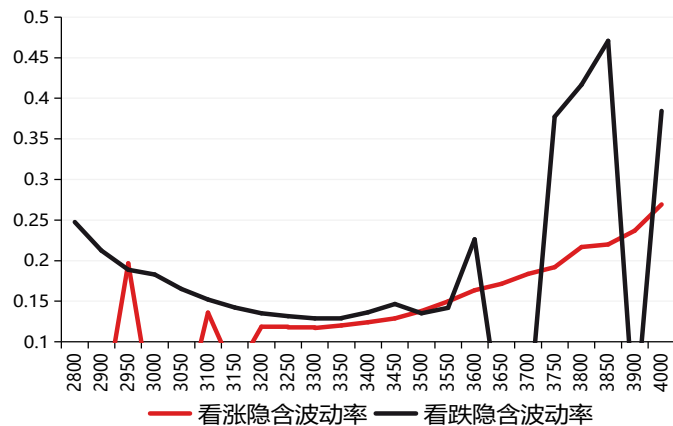
隐含波动率和历史波动率



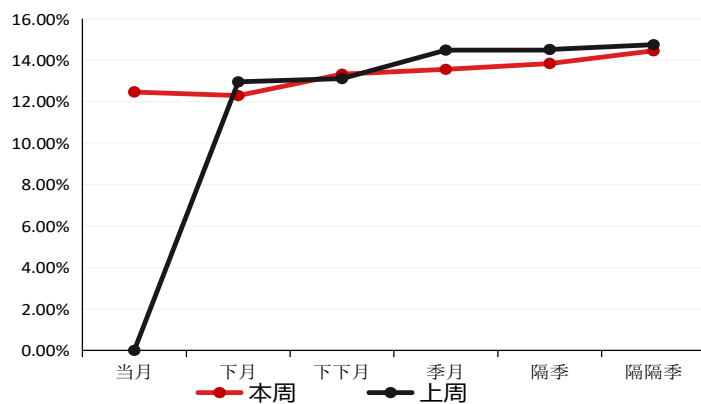


波动率曲面结构

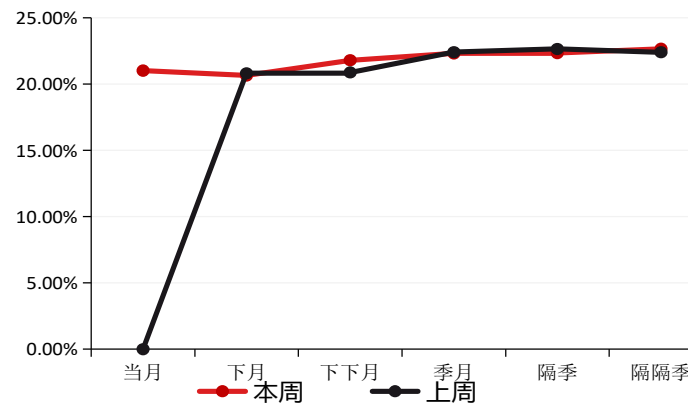
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构

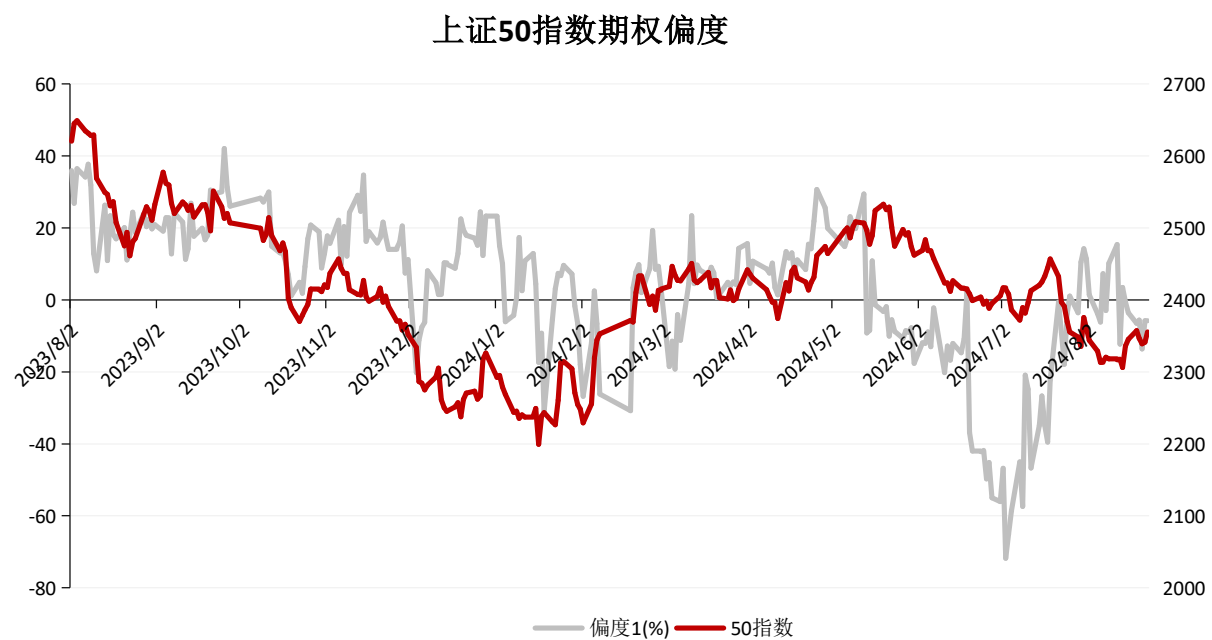


中证1000指数期权波动率期限结构





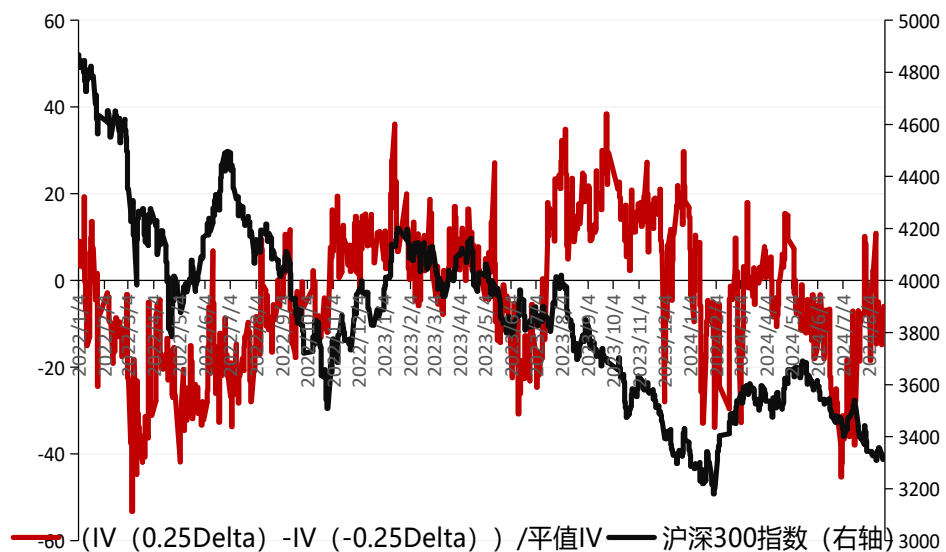
偏度与标的指数走势



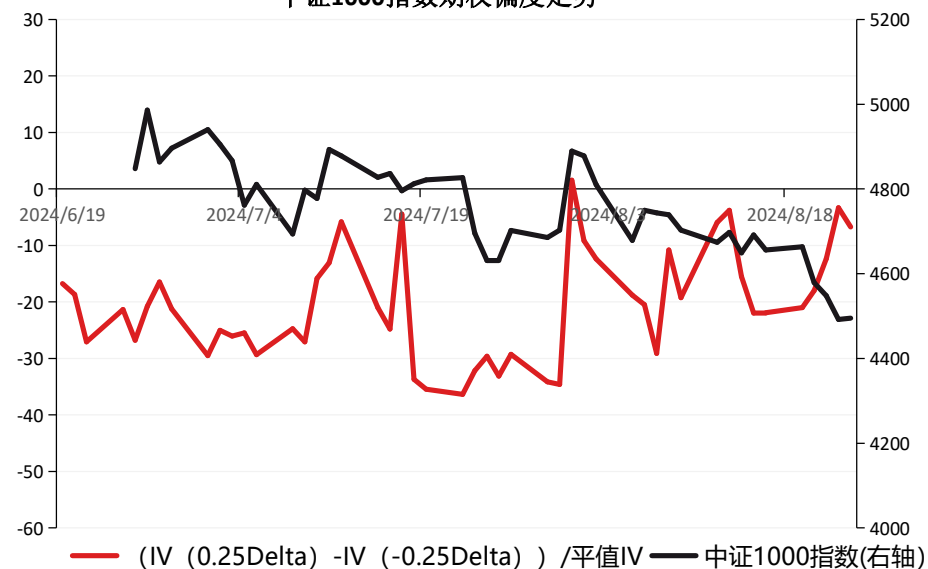


偏度与标的指数走势

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