



股指期权周度观察

2024年9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



核心观点

主要观点

股指期权

- **短期隐波继续回升难度加大。**本周三大指数期权隐含波动率整体出现一定抬升，当前I0、H0和M0期权看涨看跌隐波均值分别在13.71%、13.4%和20.95%左右，与30日历史波动率相比分别溢价1.68个百分点、1.8个百分点和-0.45个百分点，前两者隐波溢价水平已回归至历史适中水平，短期继续回升难度加大，但对于中期而言隐波绝对值依旧处于历史较低水平，且**沪深300指数30日历史波动率持续处于60日历史波动率之上，中期隐波依旧是易涨难跌的。**
- 隐含波动率与标的指数走势关系上看，本周标的下行但看涨看跌隐波差值变化不大，主动买入看跌期权避险动能依旧不足，这与I0成交量PCR值持续处于低位区相印证，这或与**沪深300指数股债性价比再度触及过去三年2倍标准差有关，预计沪深300指数下方空间已不大。**
- 持仓量变动趋势上看，本周虚值看涨期权继续大幅度增仓，导致I0持仓PCR值出现明显回落，目前**I0看涨期权最高持仓下移至行权价3300点和3400点区域**，且持仓均高达1.2万手之上，**站在卖方角度短期沪深300指数在该区域压力仍是较大的。**
- 策略上，中秋假期即将来临，节前预计指数观望情绪较浓，市场缺乏增量资金，指数上方依旧存在较大压力，**建议持股投资者仍以逢高备兑增收为主。**



CONTENTS

目录

01

股指期权数据追踪

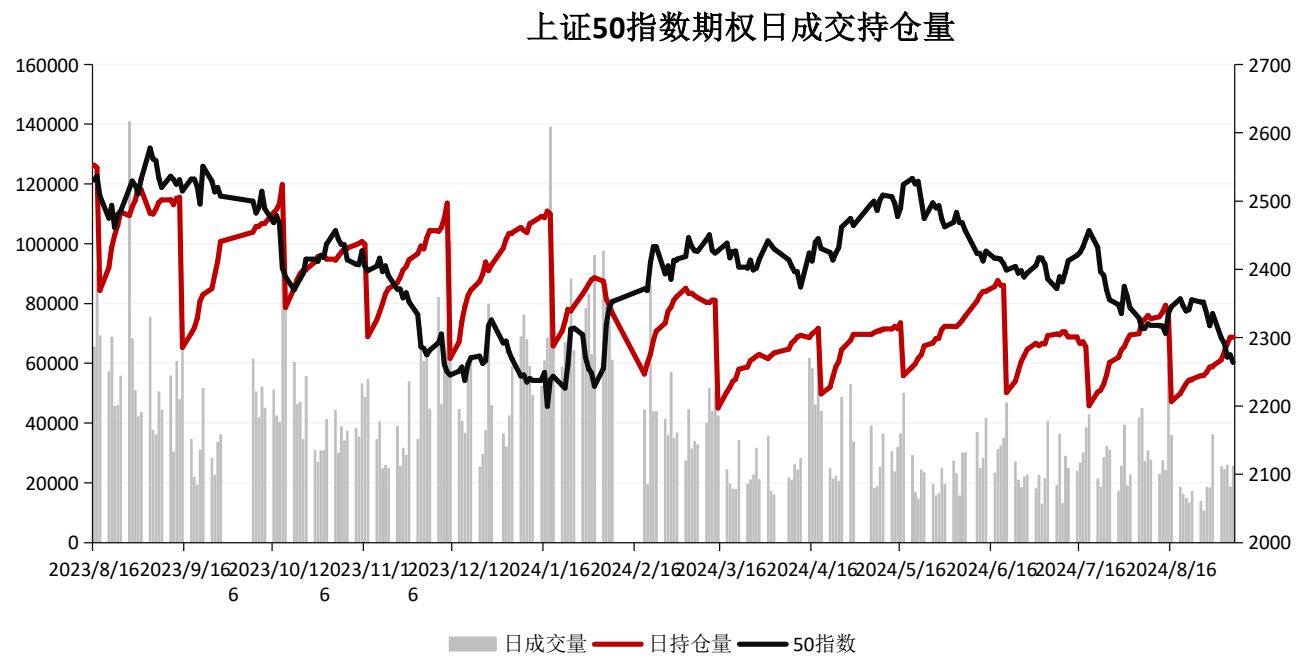
GUOLIAN FUTURES



主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02409					M02409					
	标的价格	3231.35	涨跌幅	-0.81%		标的价格	4508.23	涨跌幅	-1.71%		
期权到期日	2024/9/20		平值行权价		3250	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	13.71%	11.88%	1.83%	5.93%	12.25%	隐含波动率	20.95%	18.97%	1.99%	54.58%	39.13%
30日	12.03%	12.53%	-0.50%	14.23%	27.27%	30日	21.40%	21.96%	-0.55%	56.65%	52.17%
60日	11.28%	10.84%	0.44%	5.14%	15.42%	60日	22.78%	22.21%	0.57%	67.72%	57.31%
持仓PCR	51.78%	55.30%	-3.52%	8.17%	23.32%	持仓PCR	54.47%	56.87%	-2.40%	10.40%	21.34%
成交PCR	53.21%	55.66%	-2.45%	2.50%	5.14%	成交PCR	73.03%	58.01%	15.02%	14.07%	18.18%
看涨看跌隐波差	-1.92%	0.96%	-2.88%	34.86%	31.54%	看涨看跌隐波差	-3.37%	-2.02%	-1.35%	47.82%	64.62%
IV-HV30	1.68%	-0.65%	2.33%	43.47%	39.62%	IV-HV30	-0.45%	-2.99%	2.54%	32.12%	51.15%
偏度	-6.19%	9.66%	-15.84%	42.69%	33.85%	偏度	-9.55%	-2.31%	-7.24%	61.37%	71.54%
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	3300					Put最大持仓行权价	4400				

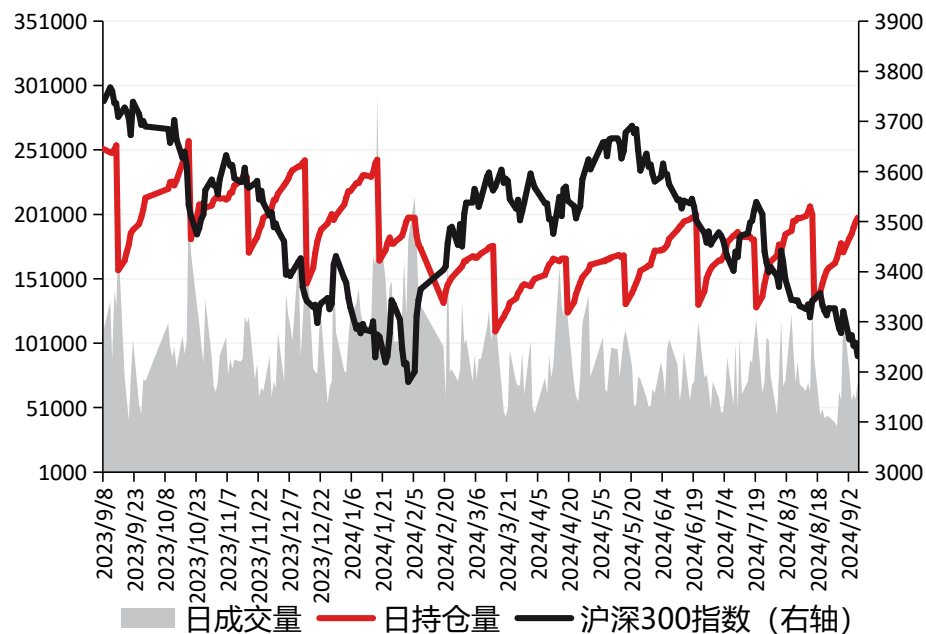
成交持仓情况



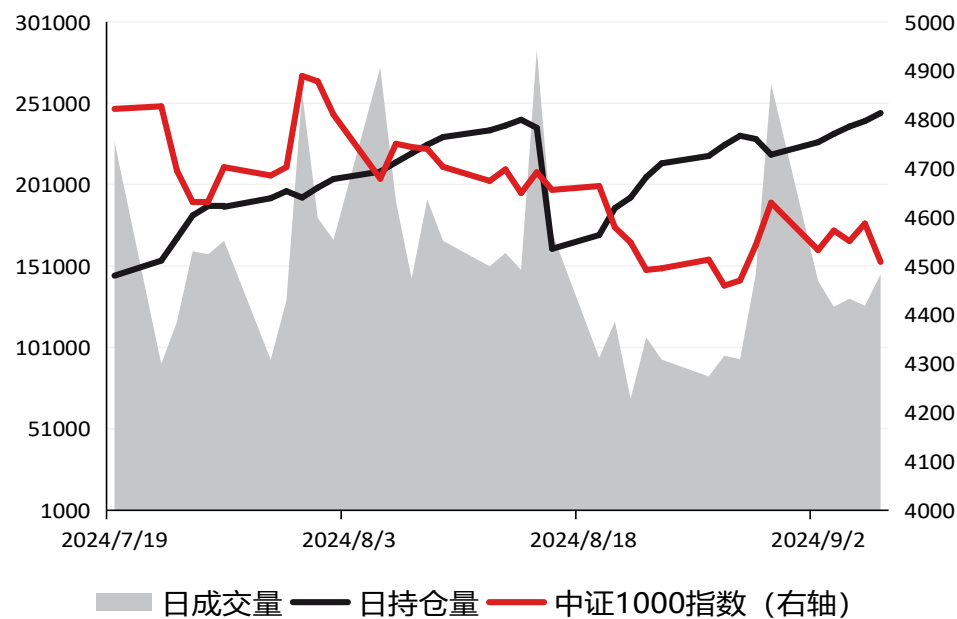


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



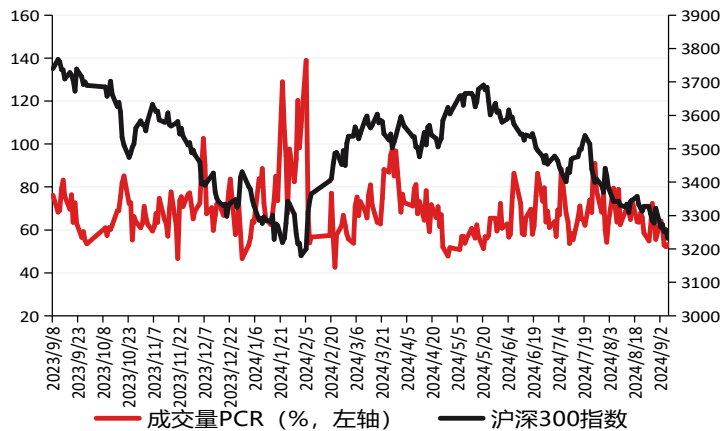
中证1000指数期权日成交持仓量



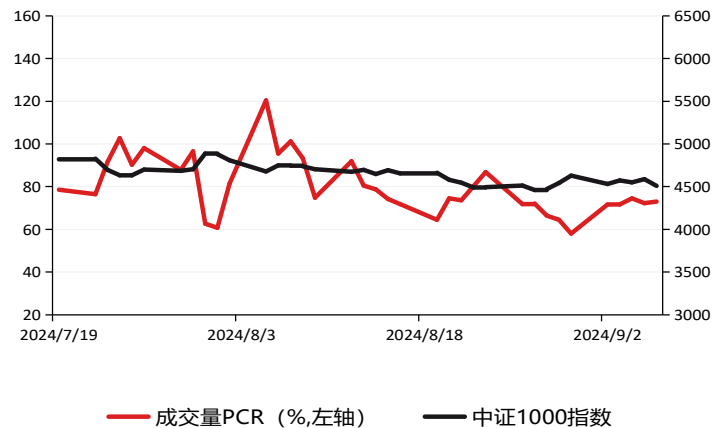


PCR值与标的指数走势

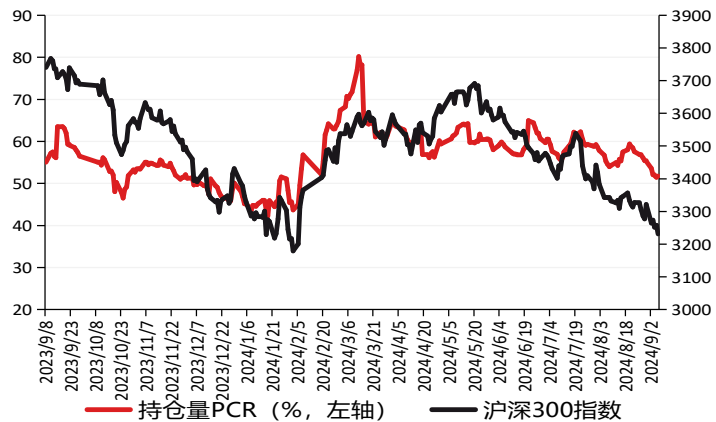
沪深300指数期权成交量PCR值



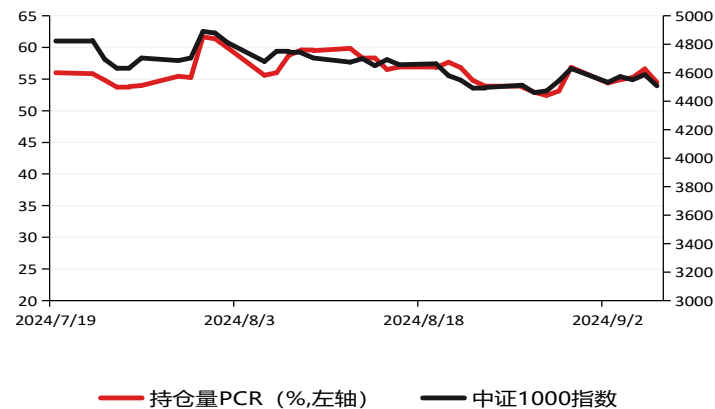
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值

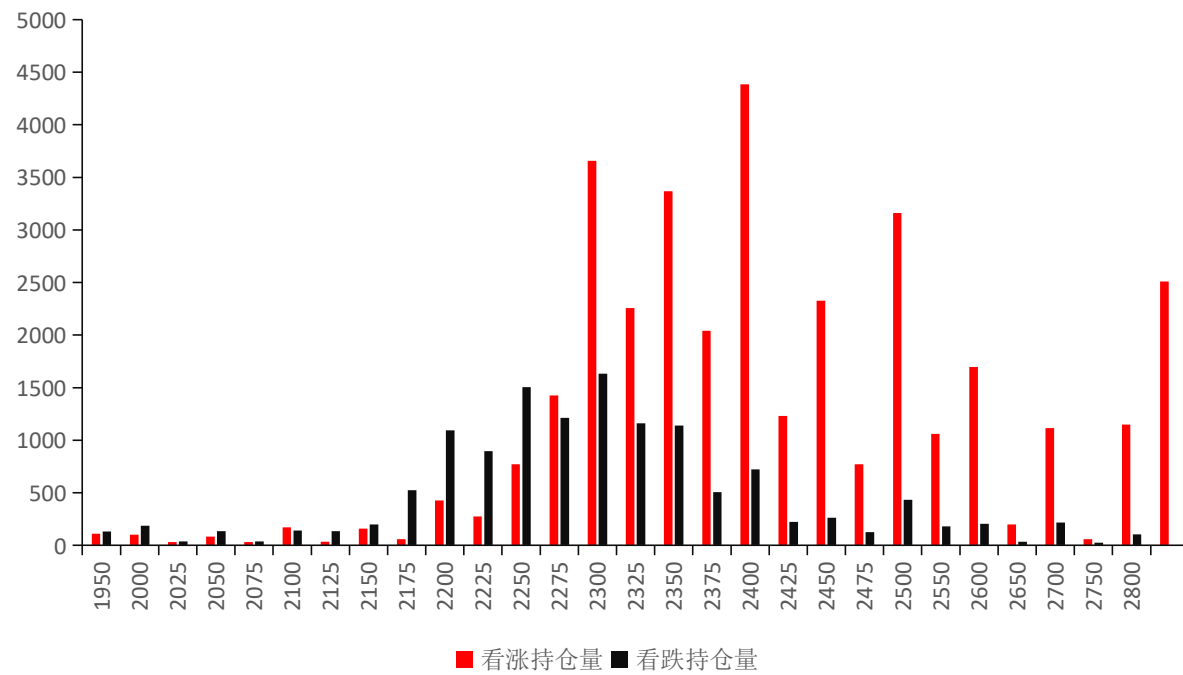


中证1000指数期权持仓量PCR值



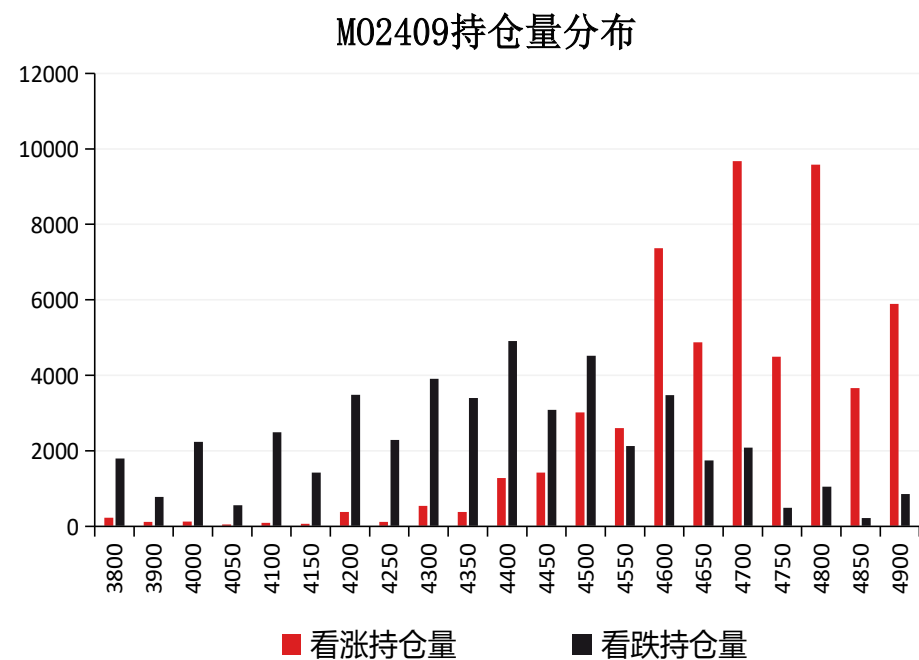
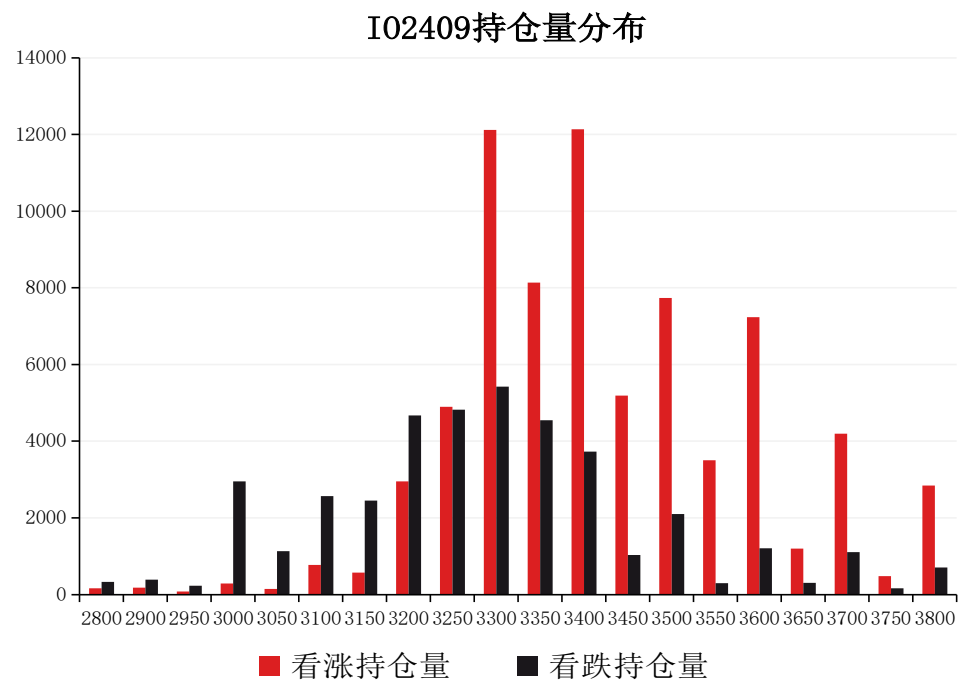
持仓量分布情况

H02409持仓量分布

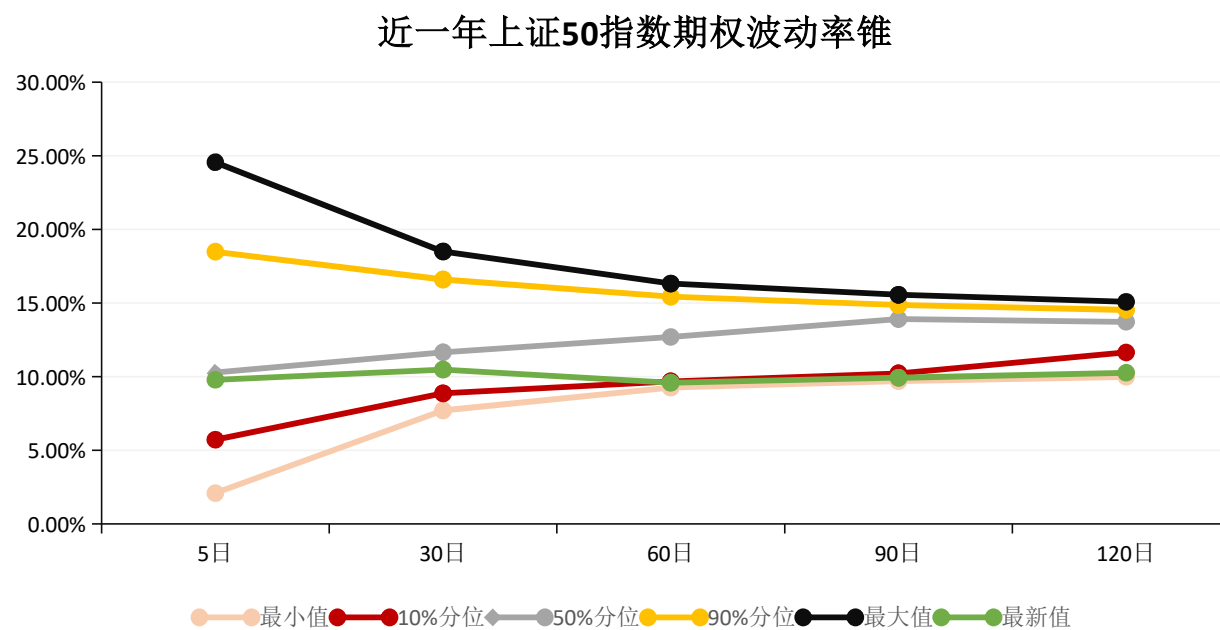




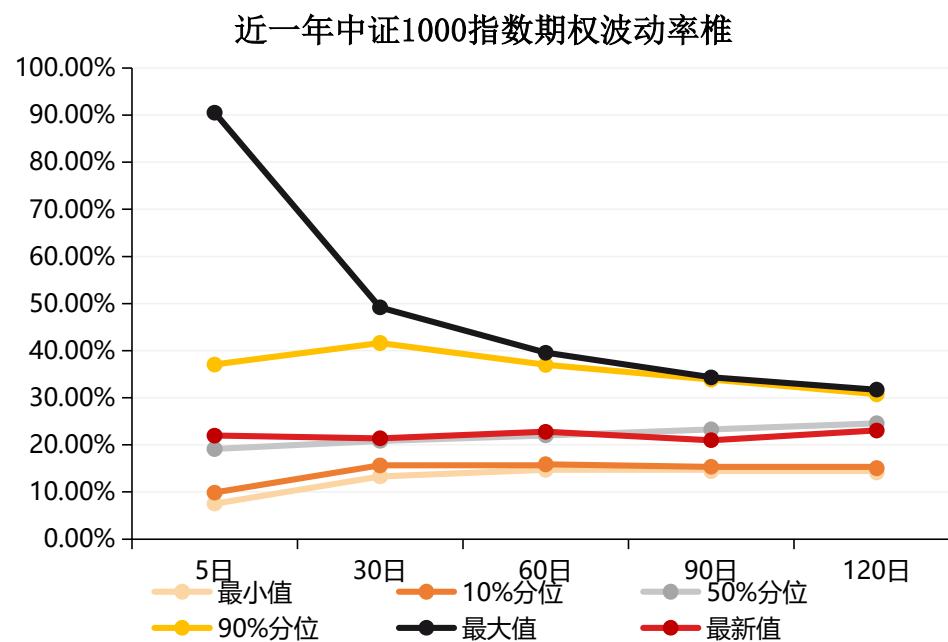
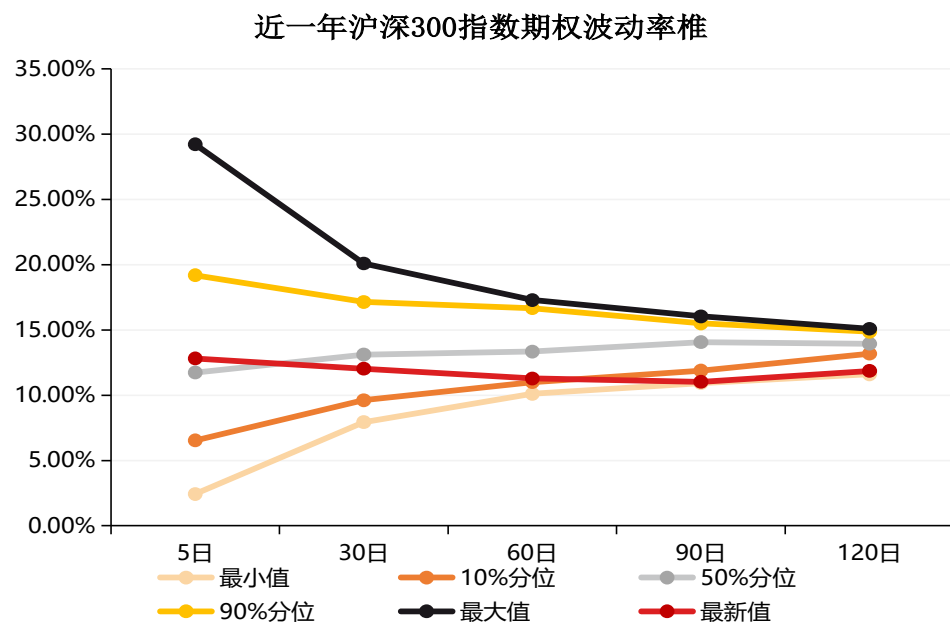
持仓量分布情况



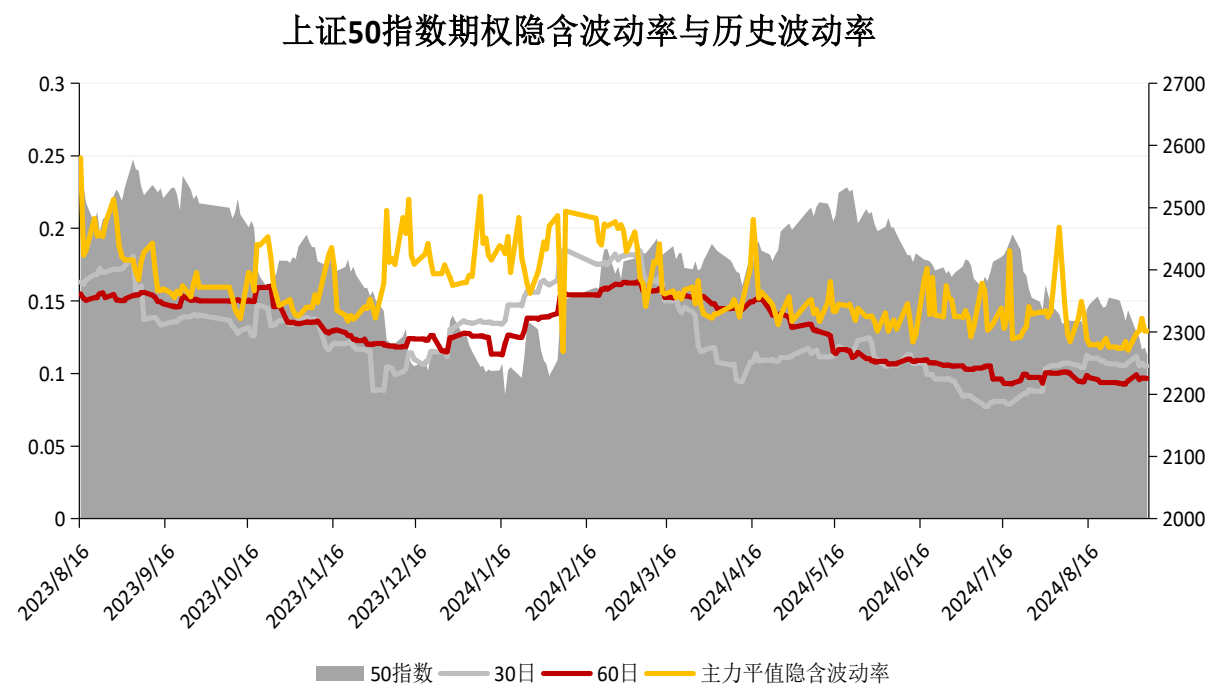
近一年波动率锥



近一年波动率锥



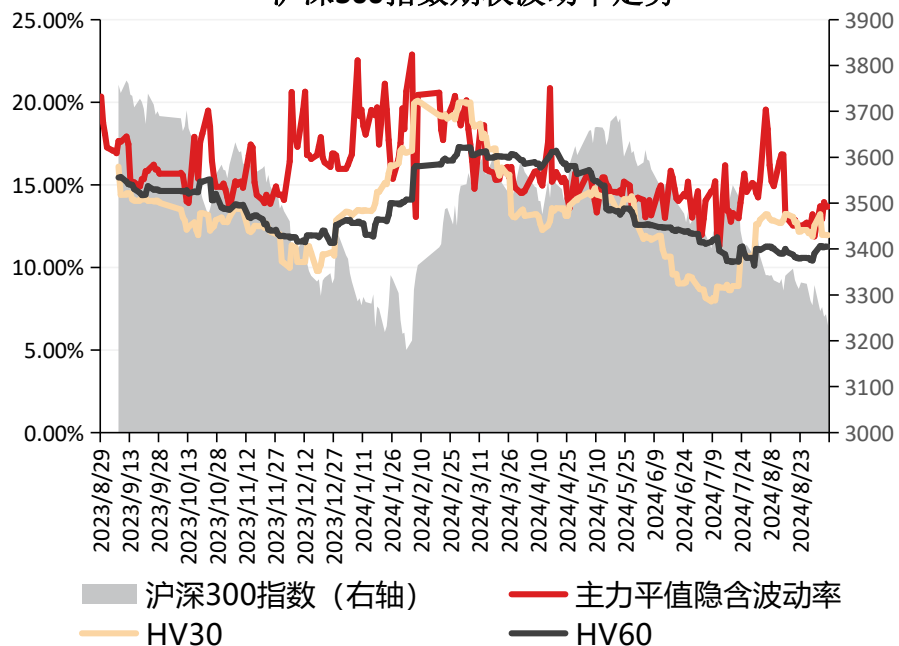
隐含波动率和历史波动率



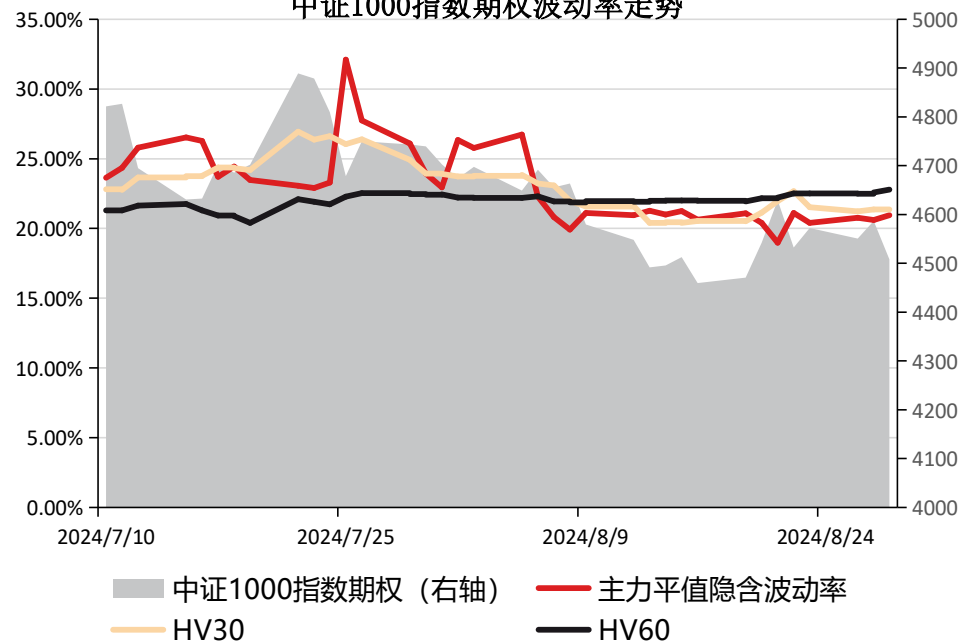


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



中证1000指数期权波动率走势

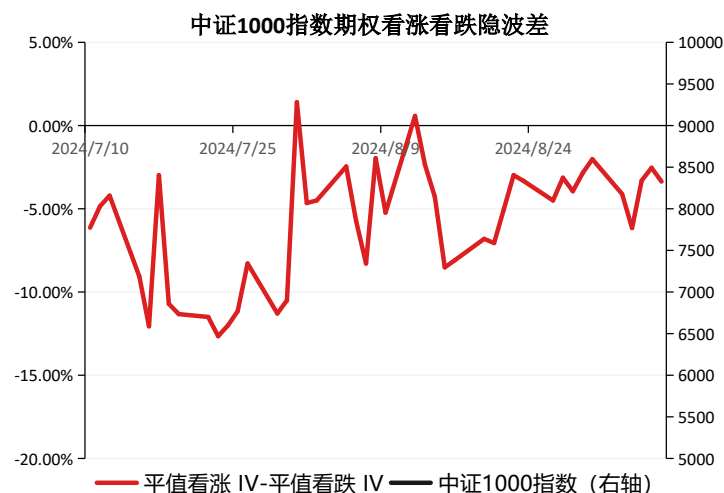
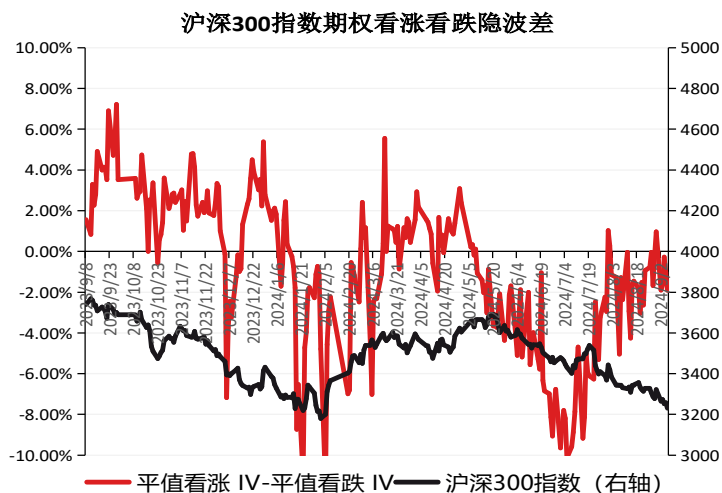
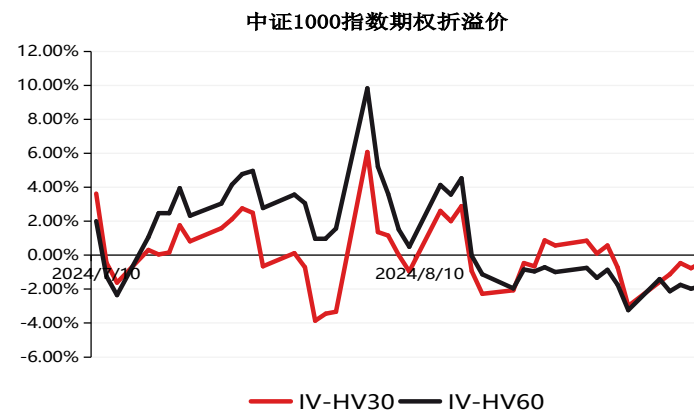
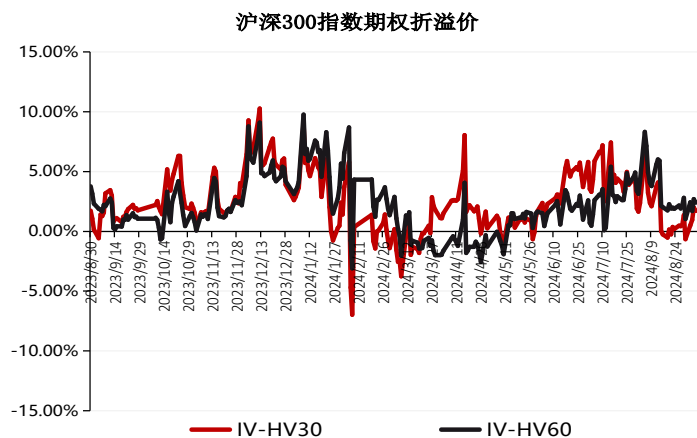


隐含波动率和历史波动率





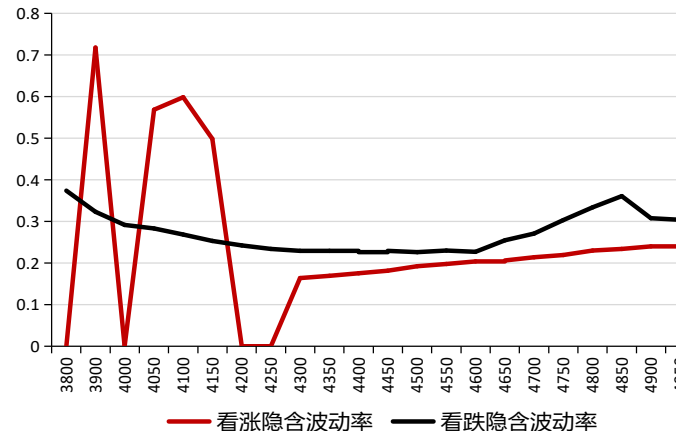
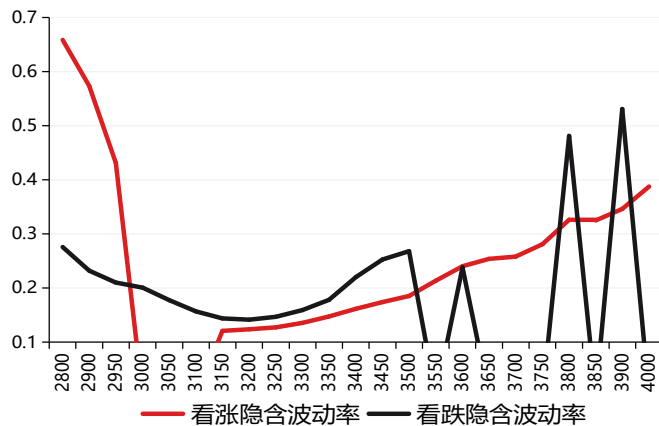
隐含波动率和历史波动率



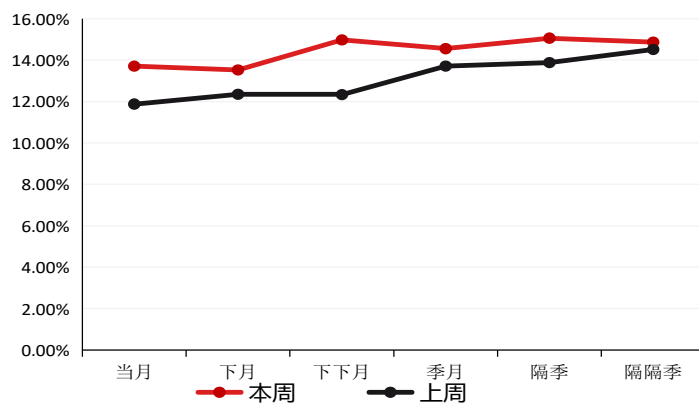


波动率曲面结构

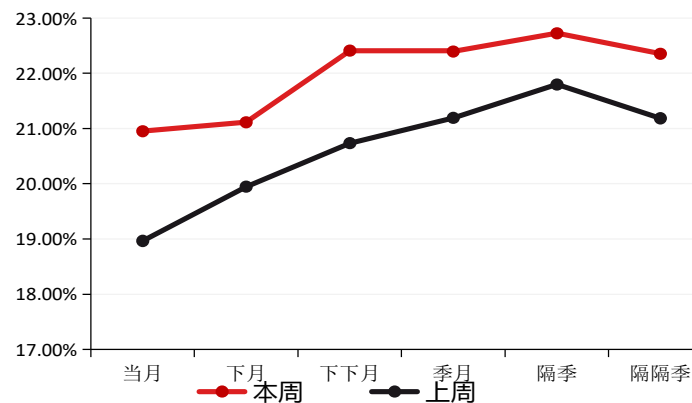
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构

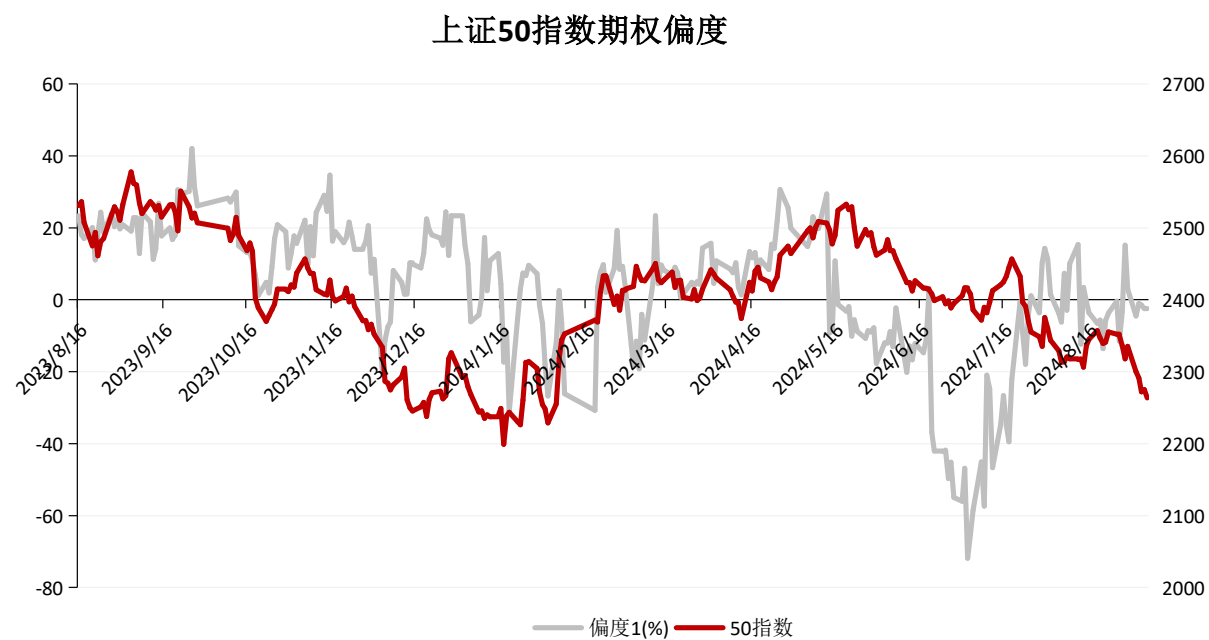


中证1000指数期权波动率期限结构





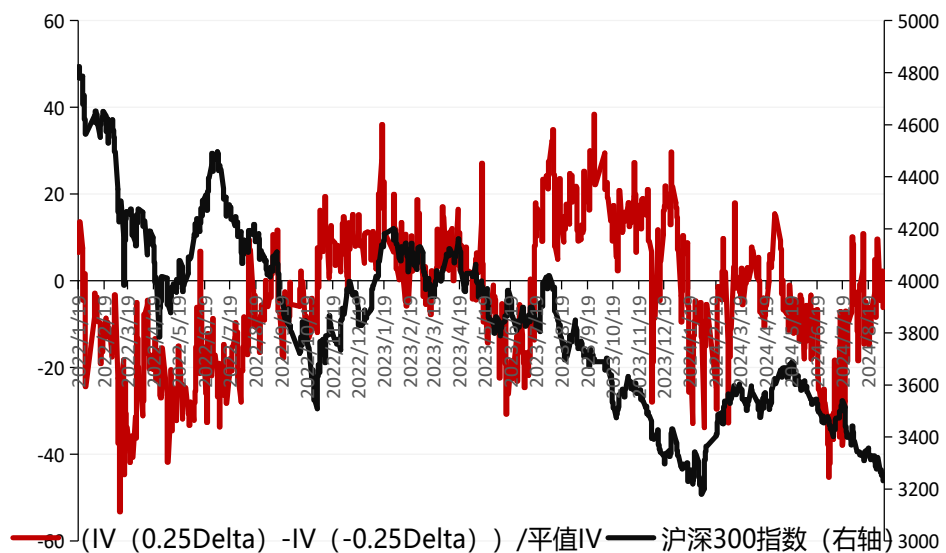
偏度与标的指数走势



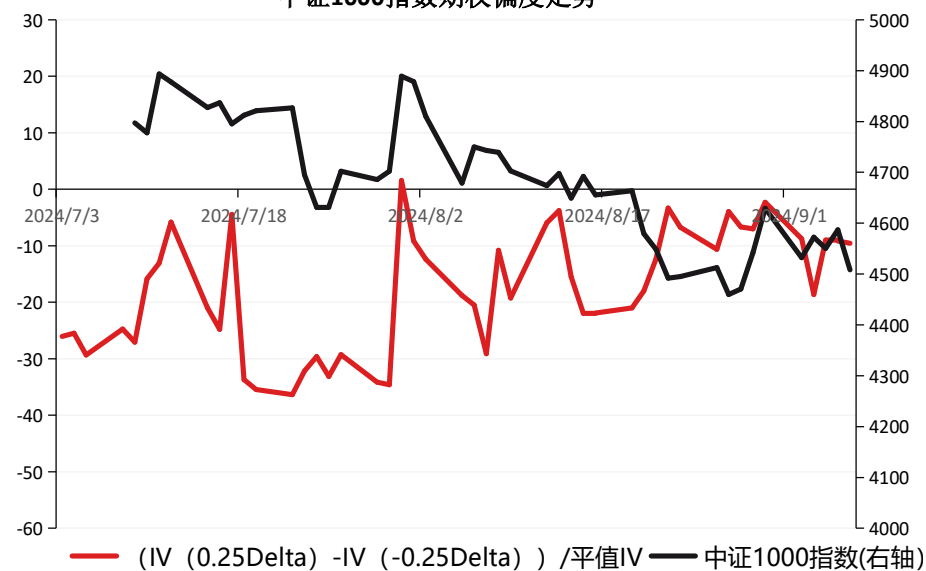


偏度与标的指数走势

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