



国联期货  
GUOLIAN FUTURES

# 股指期权周度观察

国庆假期临近，期权端关注指数反弹后择机备兑增收机会

2024年9月20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

- **短期隐波或呈低位震荡。**本周各指数期权隐波整体呈现震荡回落走势，当前10月10、H0和M0看涨看跌期权隐波均值分别在13.21%、13.2%和19.71%左右，与30日历史波动率相比分别溢价3.24个百分点、3个百分点和3.35个百分点左右，溢价水平出现明显回落但仍处于历史中等略高水平，考虑到隐波绝对值已处于历史低位区，且标的指数30日历史波动率已明显回落至60日历史波动率之下，预计后期隐波或呈低位震荡走势。
- 期限结构上观察，三大指数期权隐波均呈明显“近低远高”格局，**期权市场更愿意将指数波动的放大定价到远月，预计短期市场情绪以平稳为主，这有利于指数短期构筑底部。**
- **持仓分布上看，指数上方压力仍大。**10月10看涨合约在行权价3300点处持仓依旧明显高于其余合约，站在卖方角度沪深300指数短期在该区域之上压力仍是较大的。
- 策略上，**国庆假期临近波动率交易者暂时观望；方向性交易者可考虑轻仓逢低卖出行权价3100点之下10虚值看跌期权以作战略性多头配置；持股投资者关注指数反弹后择机备兑增收机会。**



# CONTENTS

## 目录

# 01

## 股指期权数据追踪

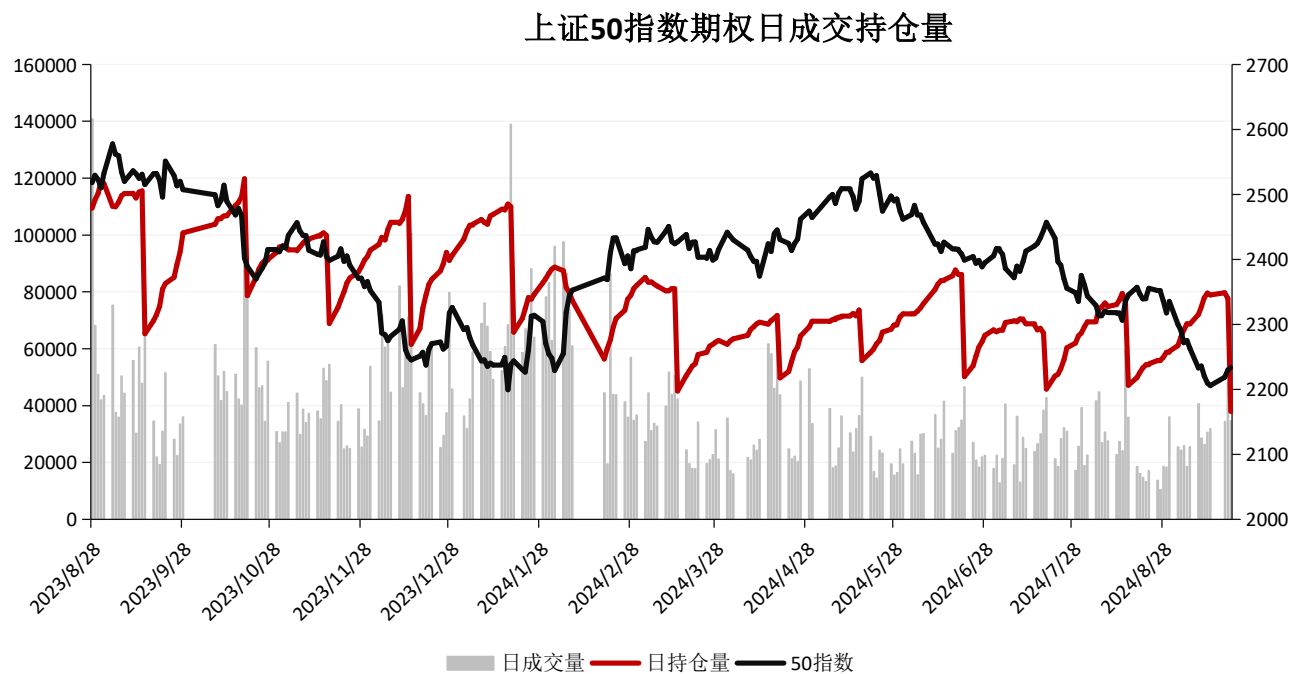


# 主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02410					M02410					
	标的价格	3201.05	涨跌幅	0.16%		标的价格	4463.36	涨跌幅	-0.42%		
期权到期日	2024/10/18	平值行权价		3200		期权到期日	2024/10/18	平值行权价		4450	
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	13.21%	12.68%	0.53%	3.95%	9.09%	隐含波动率	19.71%	16.29%	3.42%	49.14%	33.99%
30日	9.96%	9.85%	0.11%	3.95%	11.86%	30日	16.36%	17.62%	-1.26%	30.70%	15.42%
60日	11.47%	11.41%	0.06%	6.19%	18.58%	60日	20.90%	22.40%	-1.50%	53.49%	38.34%
持仓PCR	52.21%	48.45%	3.76%	10.14%	28.46%	持仓PCR	56.07%	50.66%	5.41%	16.51%	34.39%
成交PCR	77.25%	55.92%	21.33%	52.04%	82.61%	成交PCR	70.28%	67.89%	2.39%	9.11%	11.86%
看涨看跌隐波差	-1.37%	0.20%	-1.58%	39.03%	38.46%	看涨看跌隐波差	-7.03%	1.99%	-9.03%	24.02%	39.23%
IV-HV30	3.24%	4.03%	-0.79%	68.54%	63.46%	IV-HV30	3.35%	2.14%	1.21%	78.60%	80.38%
偏度	-8.76%	-2.82%	-5.94%	35.25%	26.15%	偏度	-22.13%	8.44%	-30.57%	30.50%	38.74%
Call最大持仓行权价	3300					Call最大持仓行权价	4800				
Put最大持仓行权价	3200					Put最大持仓行权价	4200				



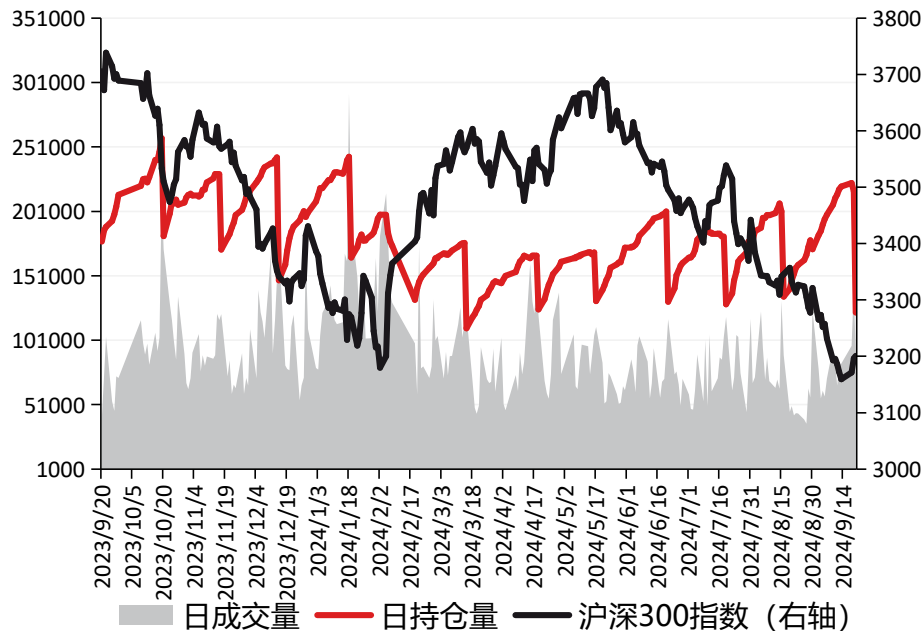
# 成交持仓情况



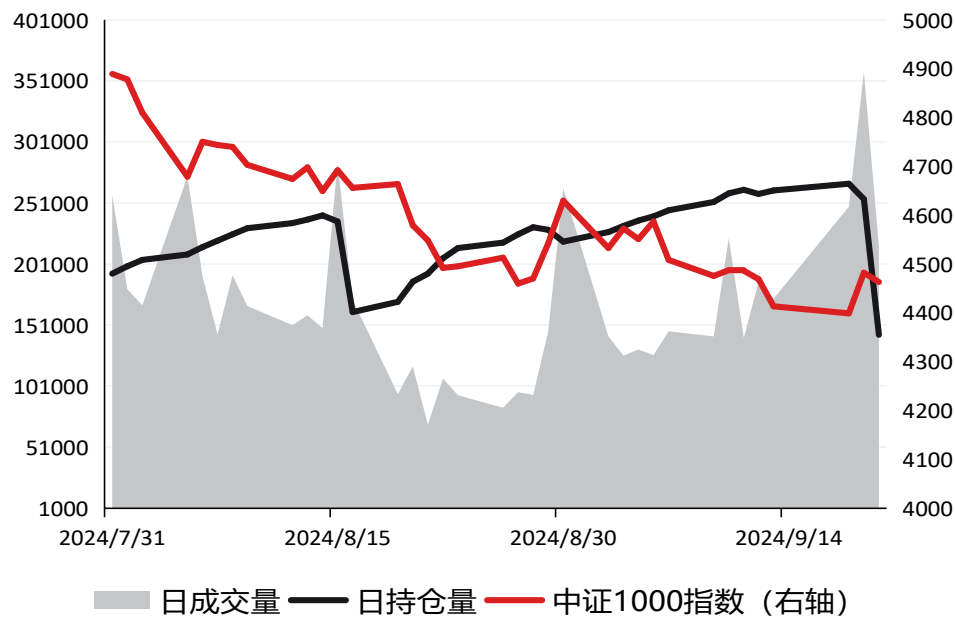


# 成交持仓情况

### 沪深300指数期权日成交持仓量



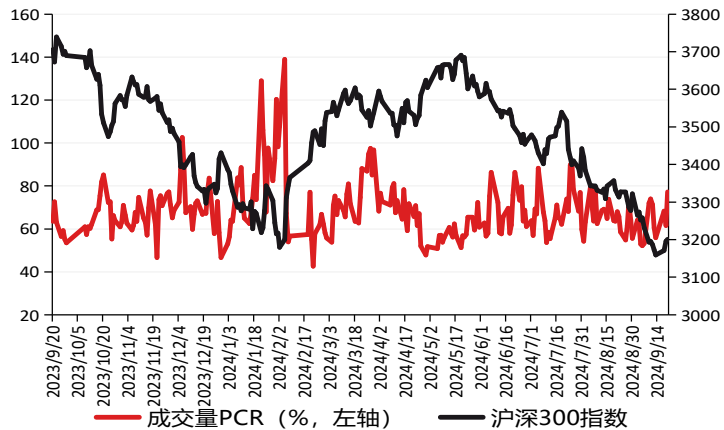
### 中证1000指数期权日成交持仓量



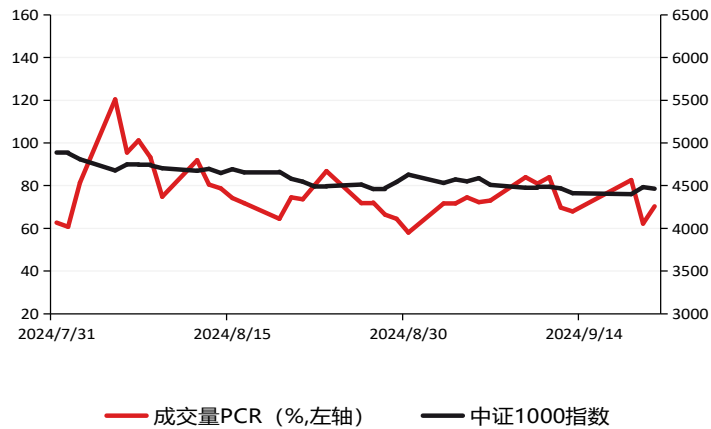


# PCR值与标的指数走势

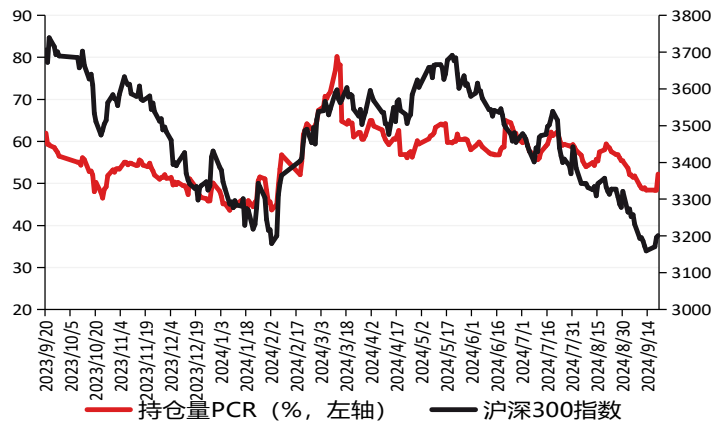
### 沪深300指数期权成交量PCR值



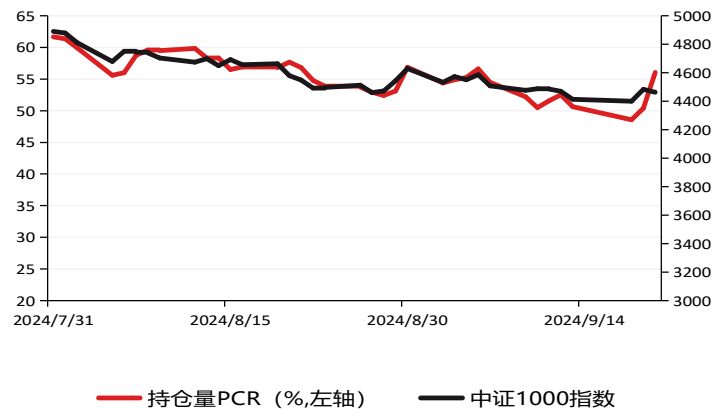
### 中证1000指数期权成交量PCR值



### 沪深300指数期权持仓量PCR值



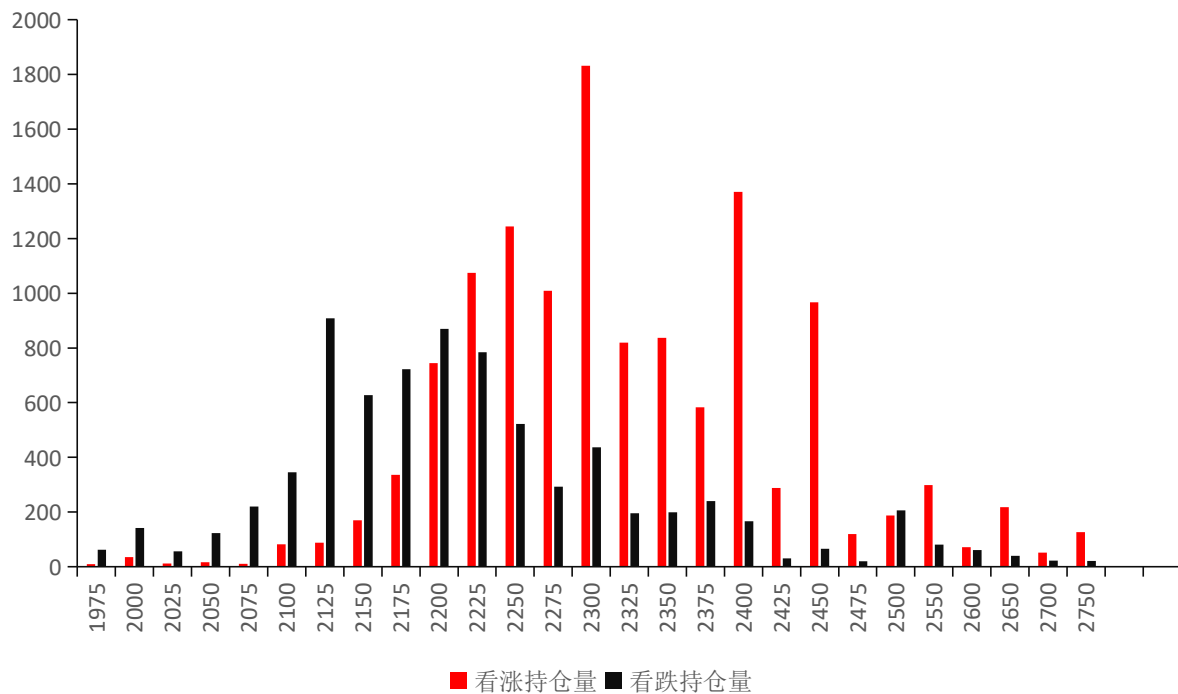
### 中证1000指数期权持仓量PCR值





# 持仓量分布情况

## H02410持仓量分布

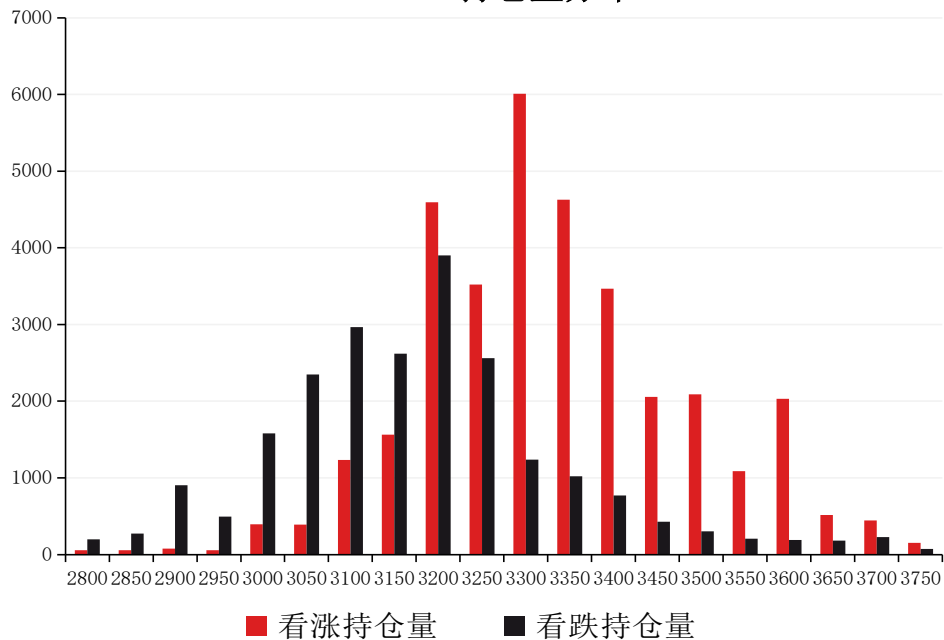




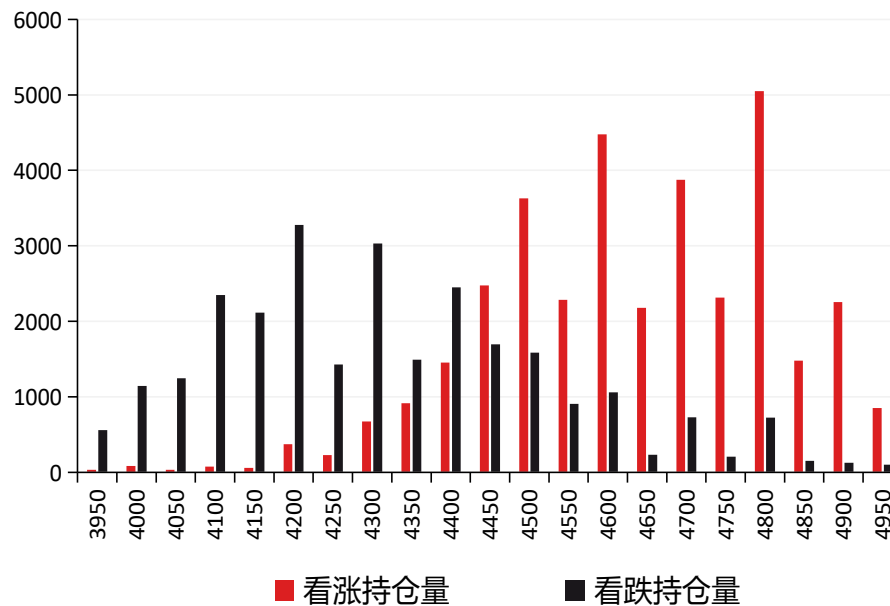


# 持仓量分布情况

### I02410持仓量分布



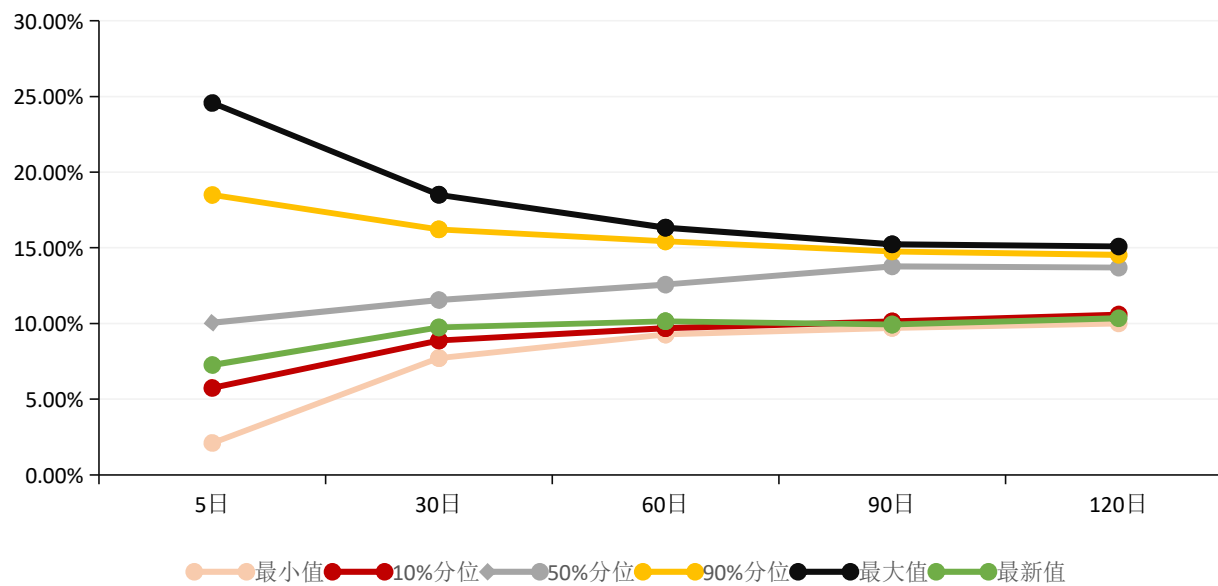
### M02410持仓量分布





# 近一年波动率锥

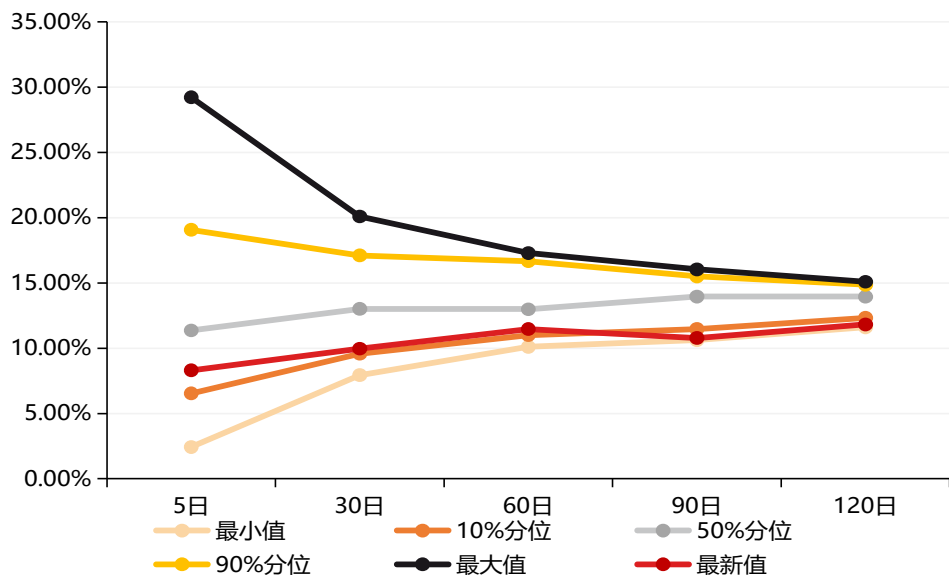
## 近一年上证50指数期权波动率锥



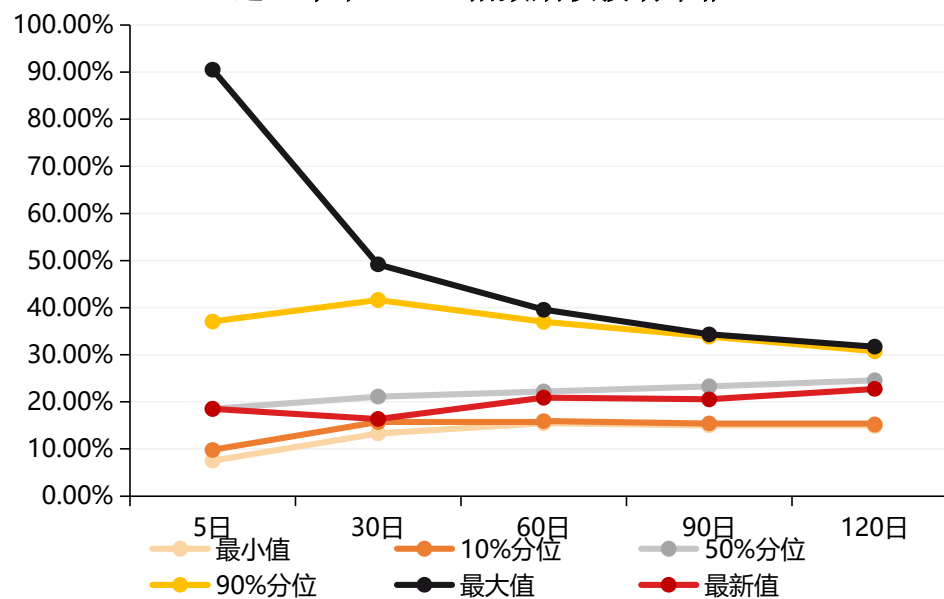


# 近一年波动率锥

### 近一年沪深300指数期权波动率锥



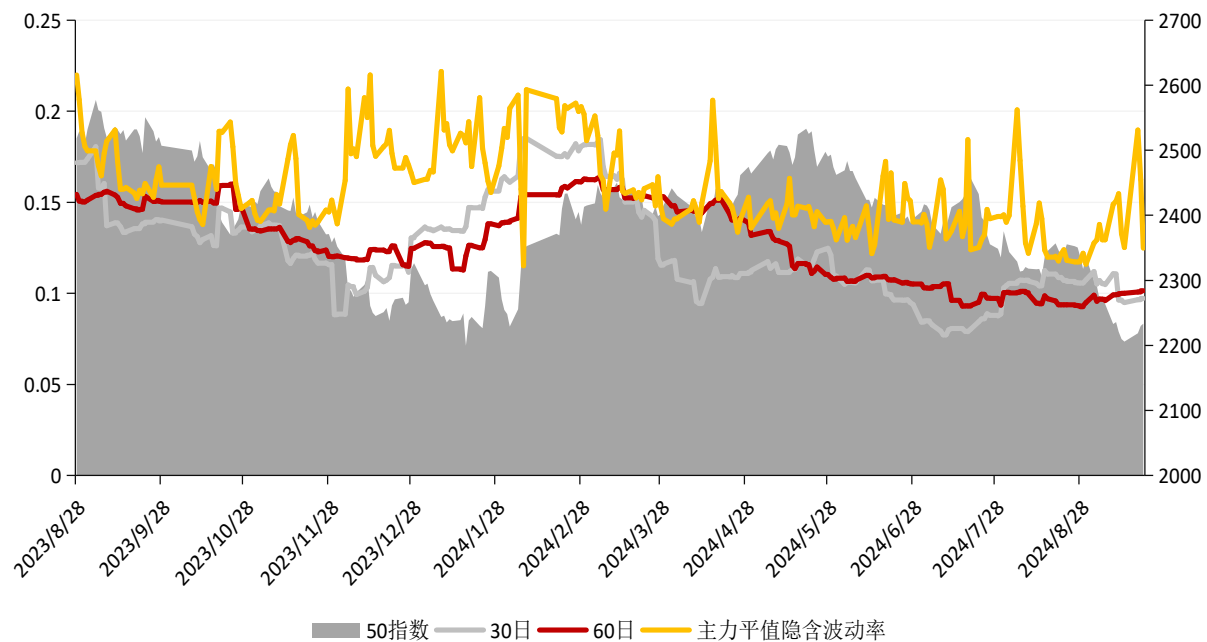
### 近一年中证1000指数期权波动率锥





# 隐含波动率和历史波动率

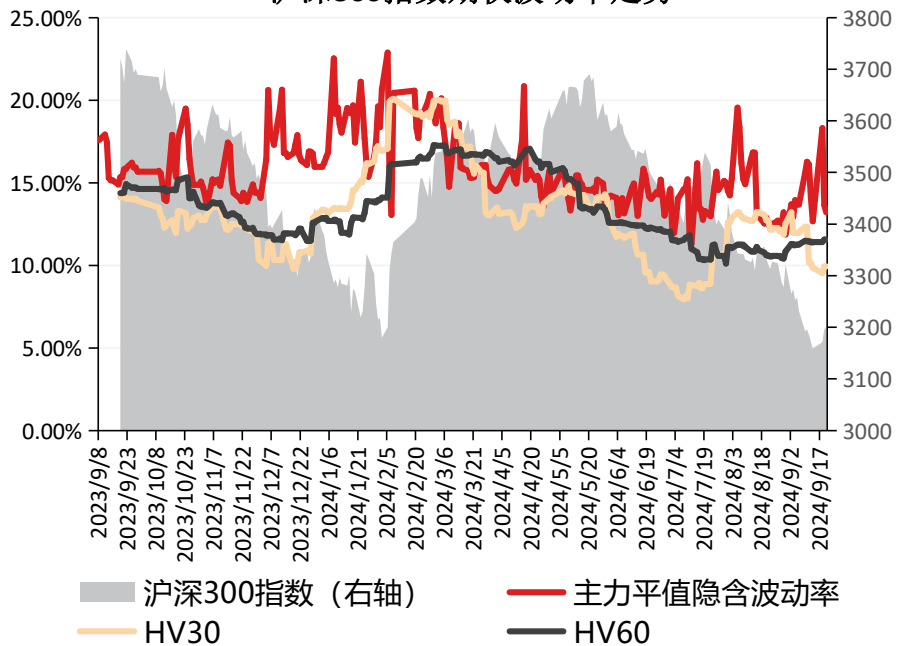
## 上证50指数期权隐含波动率与历史波动率



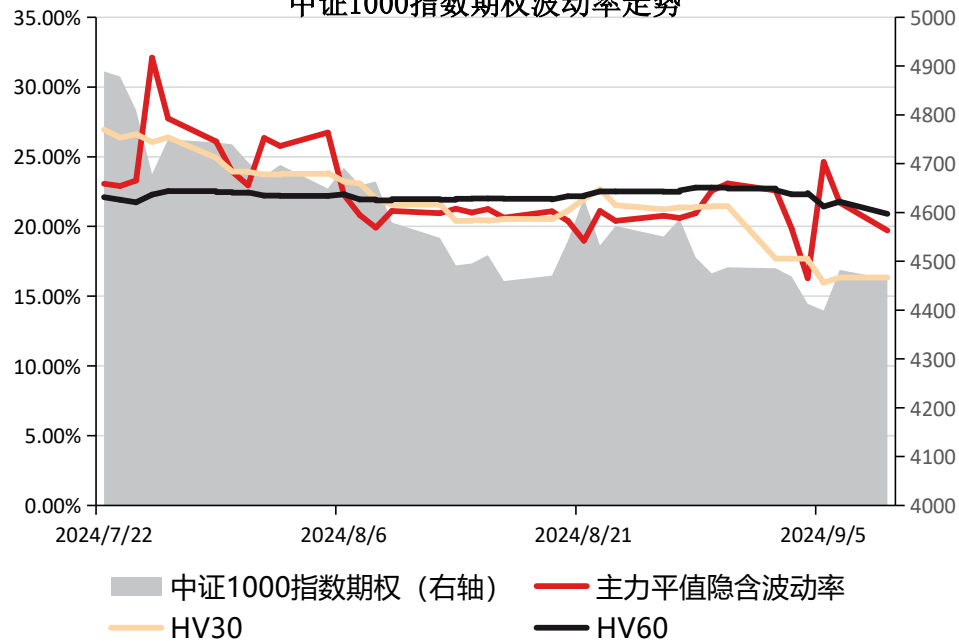


# 隐含波动率和历史波动率

### 沪深300指数期权波动率走势



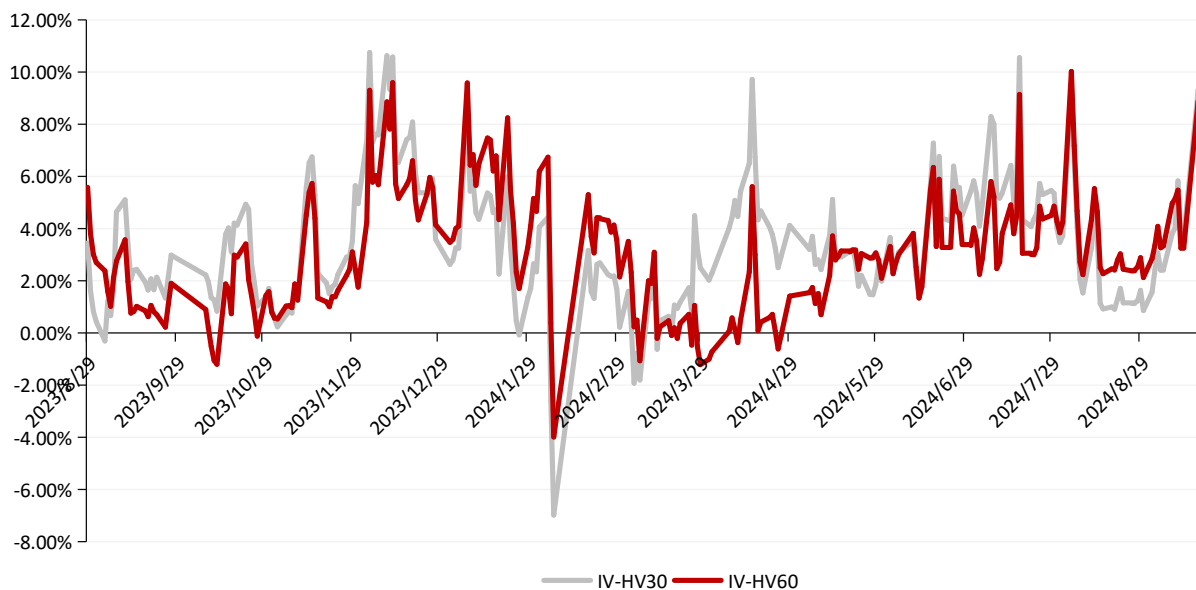
### 中证1000指数期权波动率走势





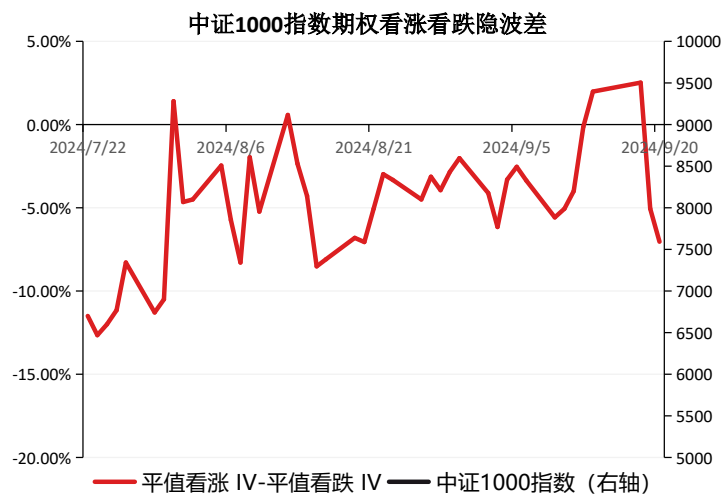
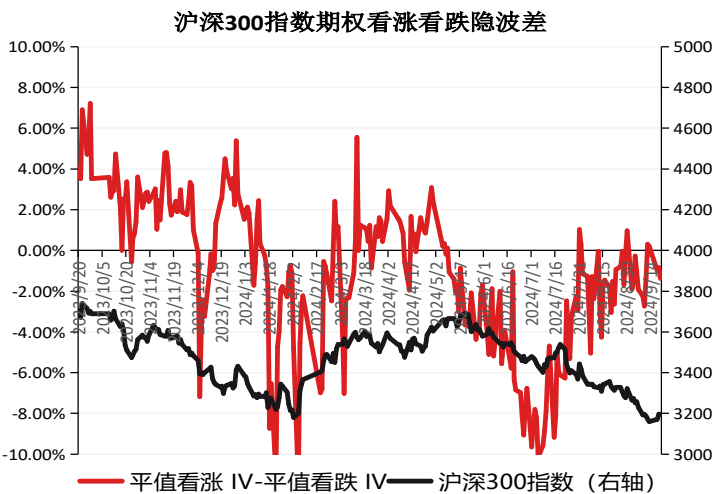
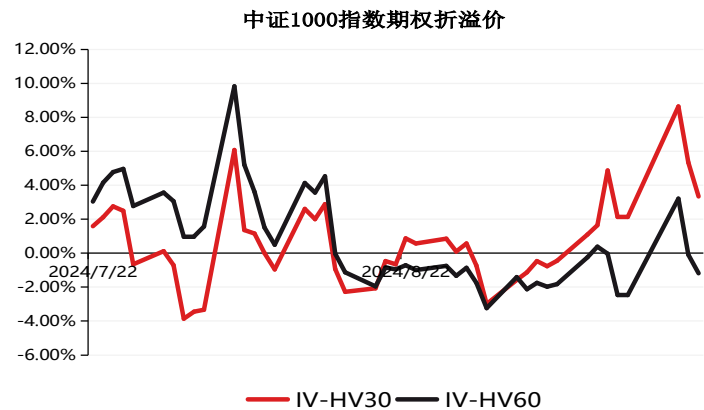
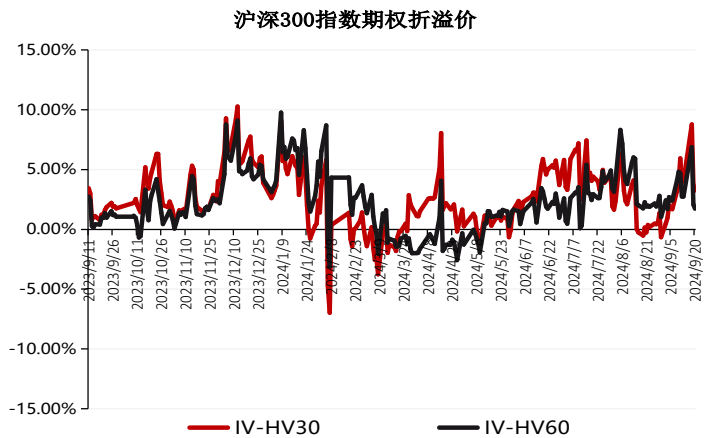
# 隐含波动率和历史波动率

## 上证50指数期权折溢价





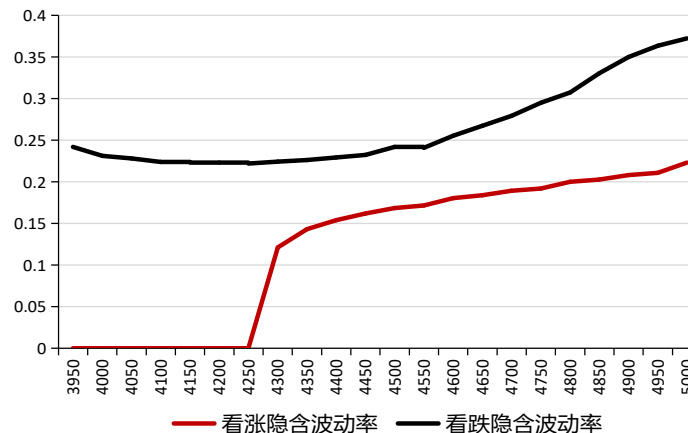
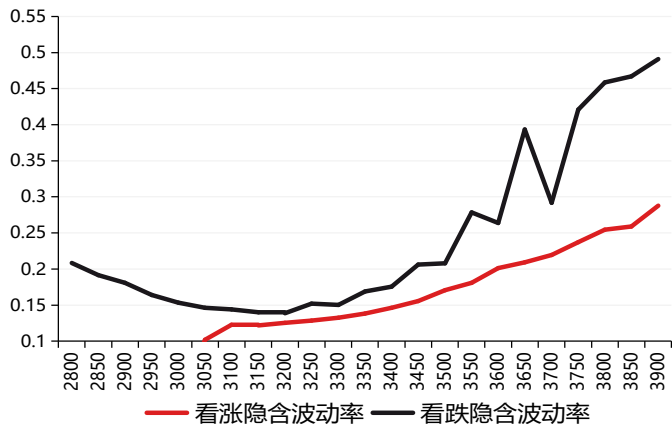
# 隐含波动率和历史波动率



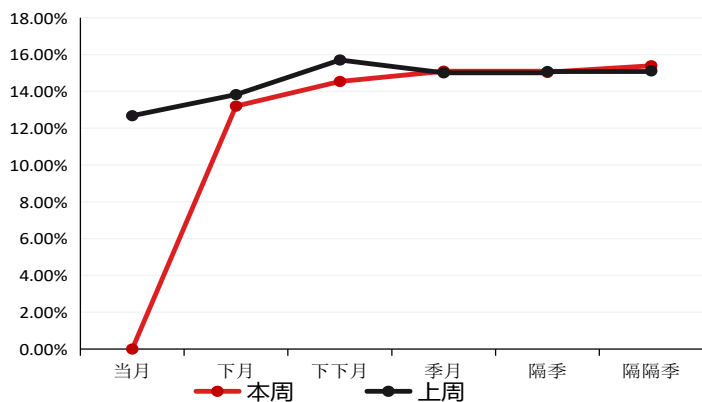


# 波动率曲面结构

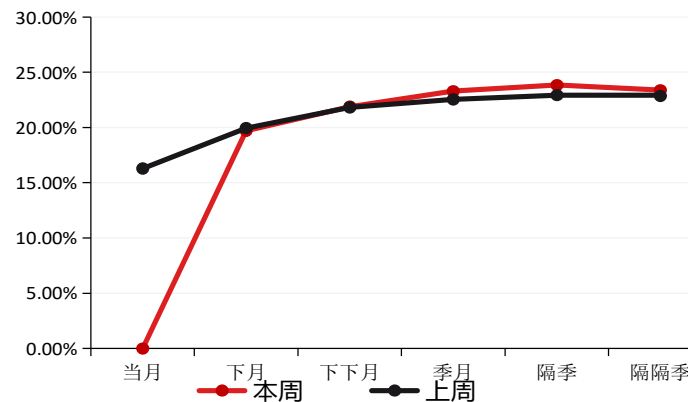
### 沪深300指数期权波动率微笑



### 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

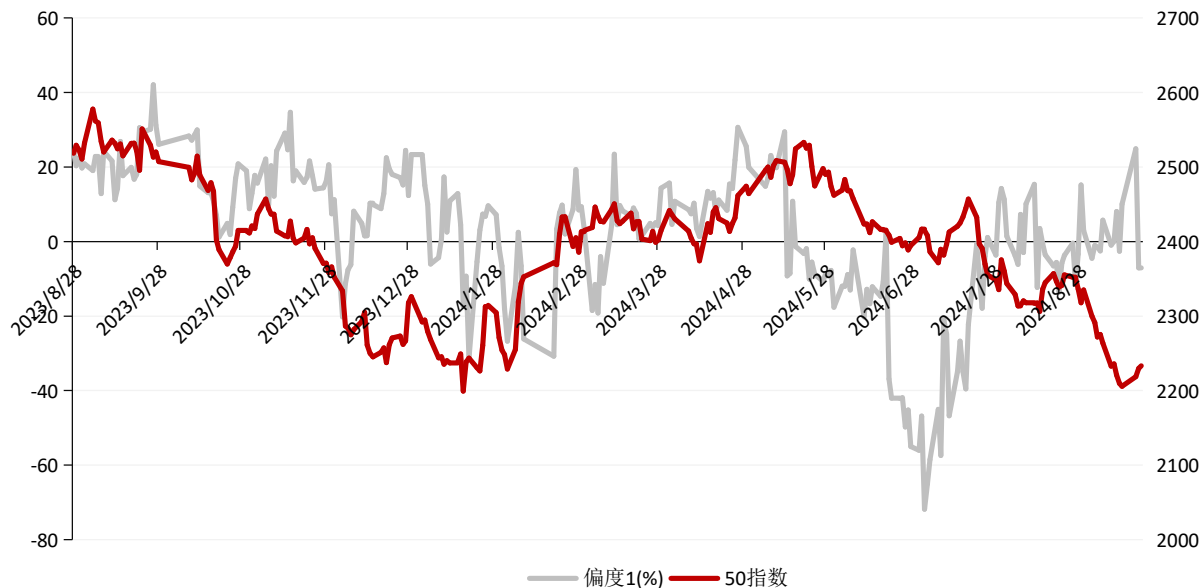






# 偏度与标的指数走势

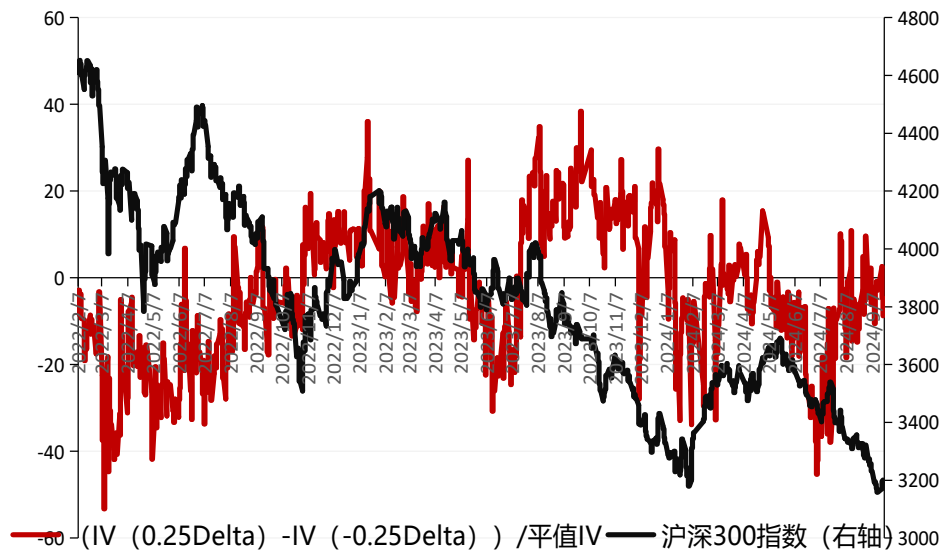
### 上证50指数期权偏度



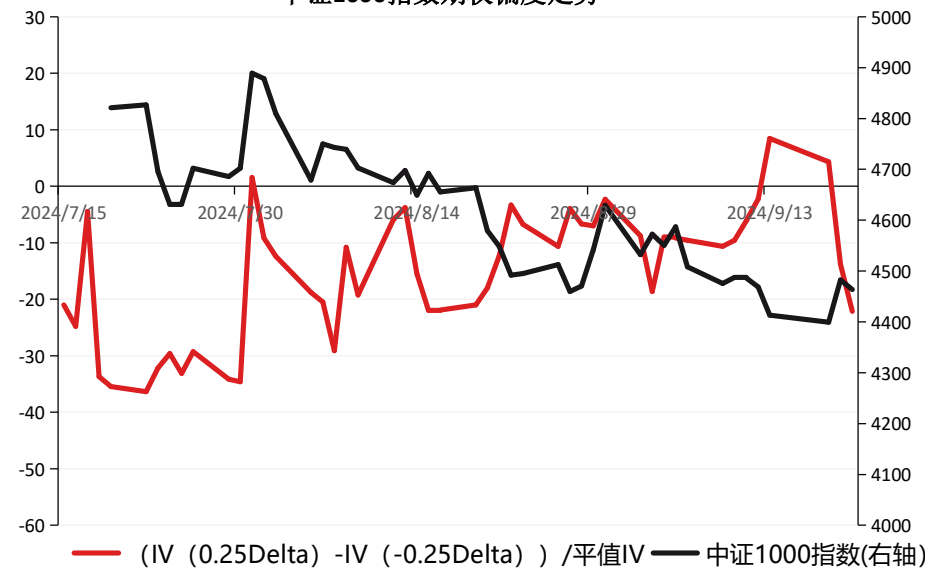


# 偏度与标的指数走势

### 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**