



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期权数据观察

波动率仍以震荡回落为主

2024年11月16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

- **隐波仍具回落空间。**本周市场隐含波动率呈现震荡回落走势，当前12月10、H0及M0平值看涨看跌期权隐波均值在23.38%、23.5%和29.71%左右，与30日历史波动率相比分别溢价-19.96个百分点、-19个百分点和-26.1个百分点左右，尽管近期隐波回落幅度相对较大，但从绝对值看其依旧处于历史90%分位以上高位水平，目前市场处于政策真空期，隐波震荡回落仍是主要趋势。
- 从隐含波动率与标的价格走势上看，本周标的下行但隐波同步回落，且12月合约看涨看跌隐波差值有所回升，**期权市场整体以震荡思路对近期标的走势进行定价**，预计短期市场较难呈现出明显单边行情。
- 持仓量变动趋势上看，本周期权持仓PCR值大幅回落，10期权持仓PCR再度回归近三年中低水平，卖出看涨期权的投资者比例整体相对较高，且从其持仓分布上看主要集中在行权价4100点以上合约，**标的指数上方面临压力仍大。**
- 策略上，**较高隐波下期权买方仍需注意防控隐波回落风险**，前期持有股指期货多单的投资者仍建议以备兑增收为主，相当于提前在上方重要压力区设置部分止盈价，同时收获不菲的权利金；波动率交易者仍建议以逢高做空波动率为主。



CONTENTS

目录

01

股指期权数据追踪

GUOLIAN FUTURES



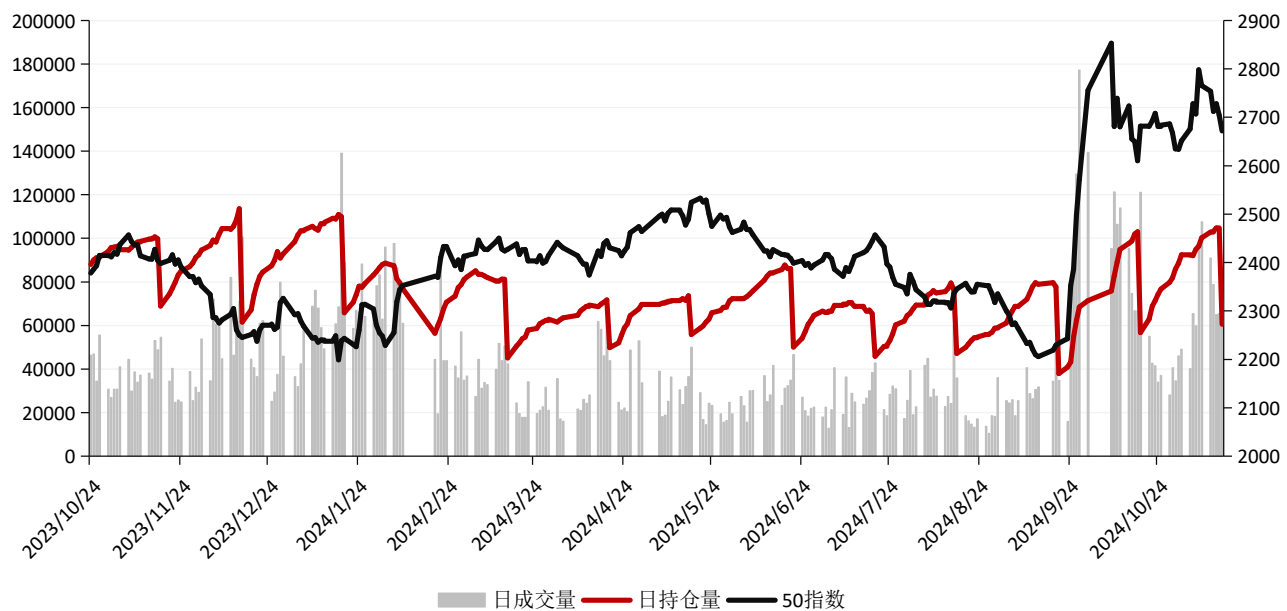
主要指标概况

| | 沪深300指数期权 | | | | | 中证1000指数期权 | | | | | |
|-------------|------------|---------|--------|--------|--------|-------------|------------|---------|---------|--------|--------|
| | I02412 | | | | | M02412 | | | | | |
| | 标的价格 | 3968.83 | 涨跌幅 | -1.75% | | 标的价格 | 6125.51 | 涨跌幅 | -2.34% | | |
| 期权到期日 | 2024/12/20 | 平值行权价 | | 3950 | | 期权到期日 | 2024/12/20 | 平值行权价 | | 6100 | |
| 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 | 23.38% | 33.22% | -9.84% | 92.09% | 89.72% | 隐含波动率 | 29.71% | 35.14% | -5.43% | 90.11% | 79.05% |
| 30日 | 43.34% | 46.18% | -2.84% | 96.57% | 89.72% | 30日 | 55.81% | 55.91% | -0.10% | 98.42% | 95.26% |
| 60日 | 34.58% | 34.02% | 0.56% | 99.87% | 99.60% | 60日 | 43.56% | 42.38% | 1.17% | 99.87% | 99.60% |
| 持仓PCR | 59.37% | 69.09% | -9.72% | 27.01% | 57.71% | 持仓PCR | 76.32% | 88.59% | -12.27% | 56.41% | 88.14% |
| 成交PCR | 66.07% | 48.24% | 17.83% | 24.51% | 51.78% | 成交PCR | 91.22% | 69.79% | 21.43% | 56.41% | 66.01% |
| 看涨看跌隐波差 | 2.04% | 5.89% | -3.85% | 72.98% | 78.85% | 看涨看跌隐波差 | -1.55% | -1.00% | -0.56% | 62.71% | 83.08% |
| IV-HV30 | -19.96% | -12.96% | -6.99% | 1.04% | 3.08% | IV-HV30 | -26.10% | -20.77% | -5.34% | 1.24% | 2.69% |
| 偏度 | 20.55% | 27.68% | -7.13% | 90.73% | 88.08% | 偏度 | -3.31% | 4.06% | -7.37% | 73.15% | 84.19% |
| Call最大持仓行权价 | 4700 | | | | | Call最大持仓行权价 | 6600 | | | | |
| Put最大持仓行权价 | 4000 | | | | | Put最大持仓行权价 | 6000 | | | | |



成交持仓情况

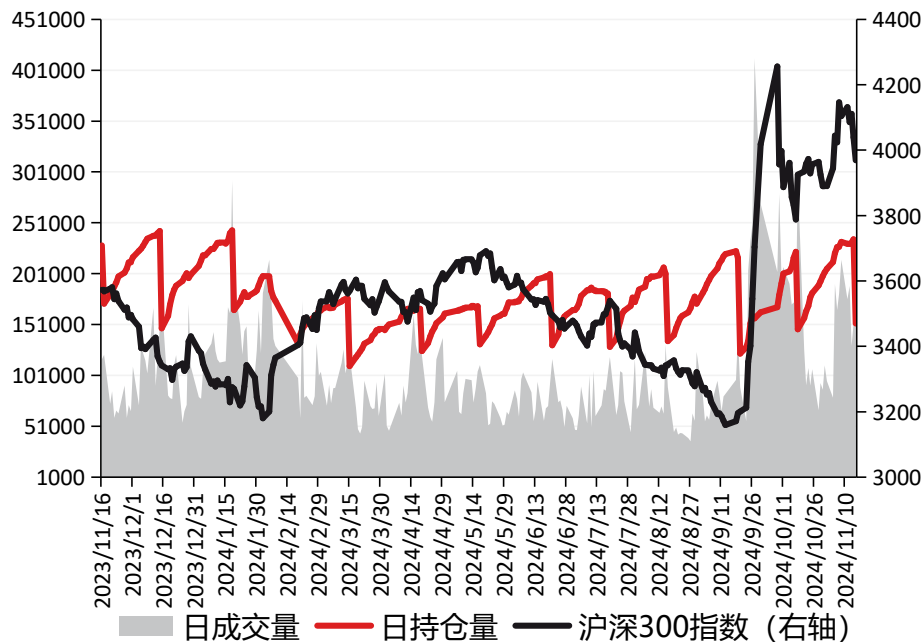
上证50指数期权日成交持仓量



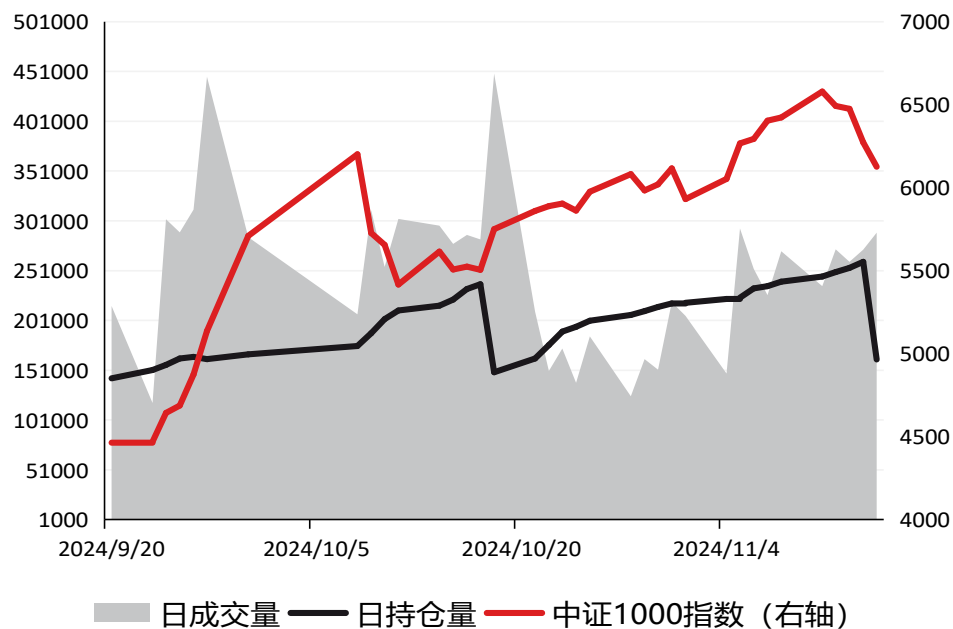


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



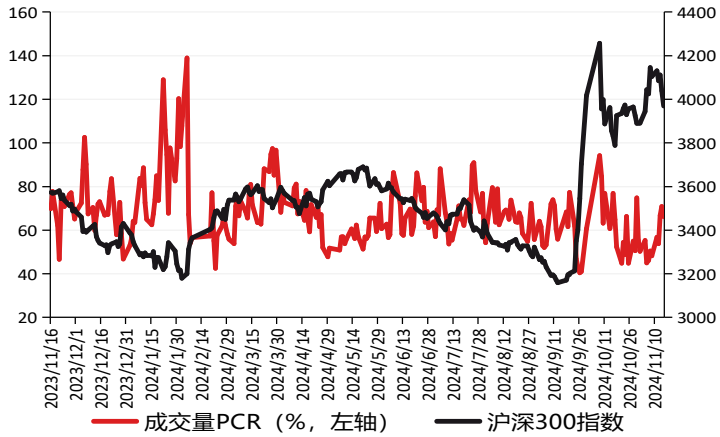
中证1000指数期权日成交持仓量



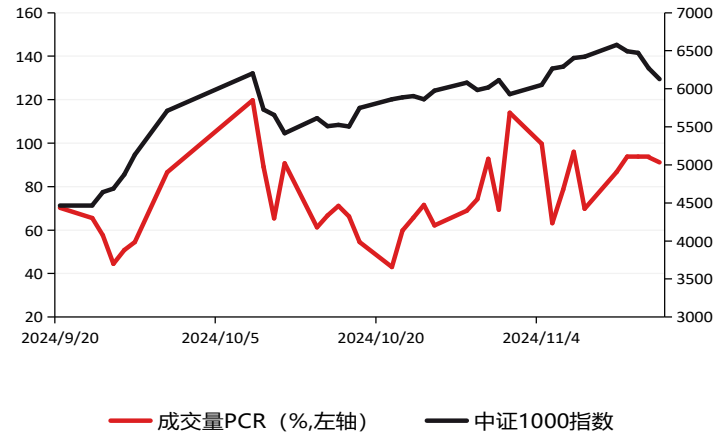


PCR值与标的指数走势

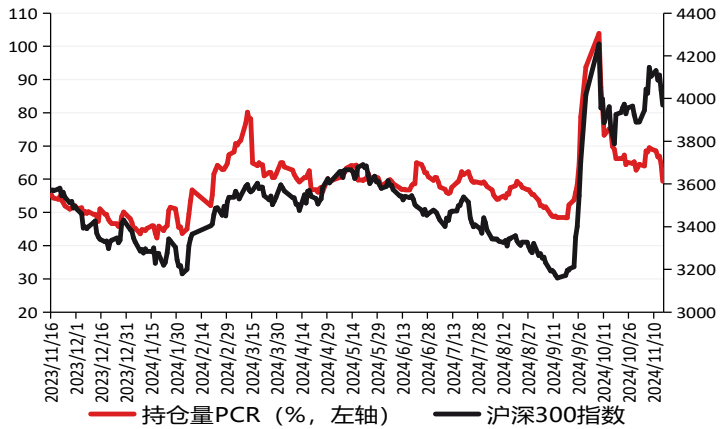
沪深300指数期权成交量PCR值



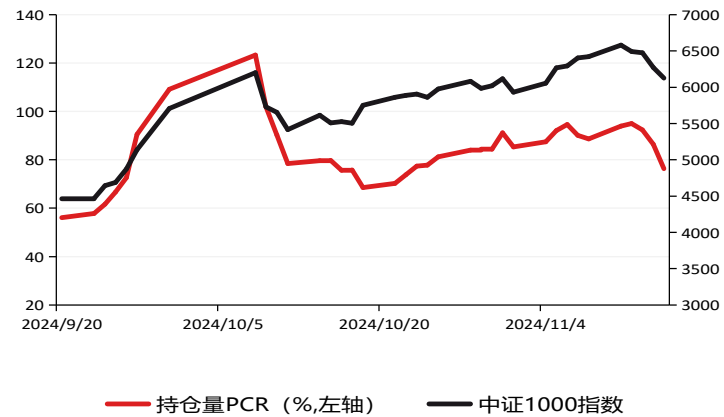
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



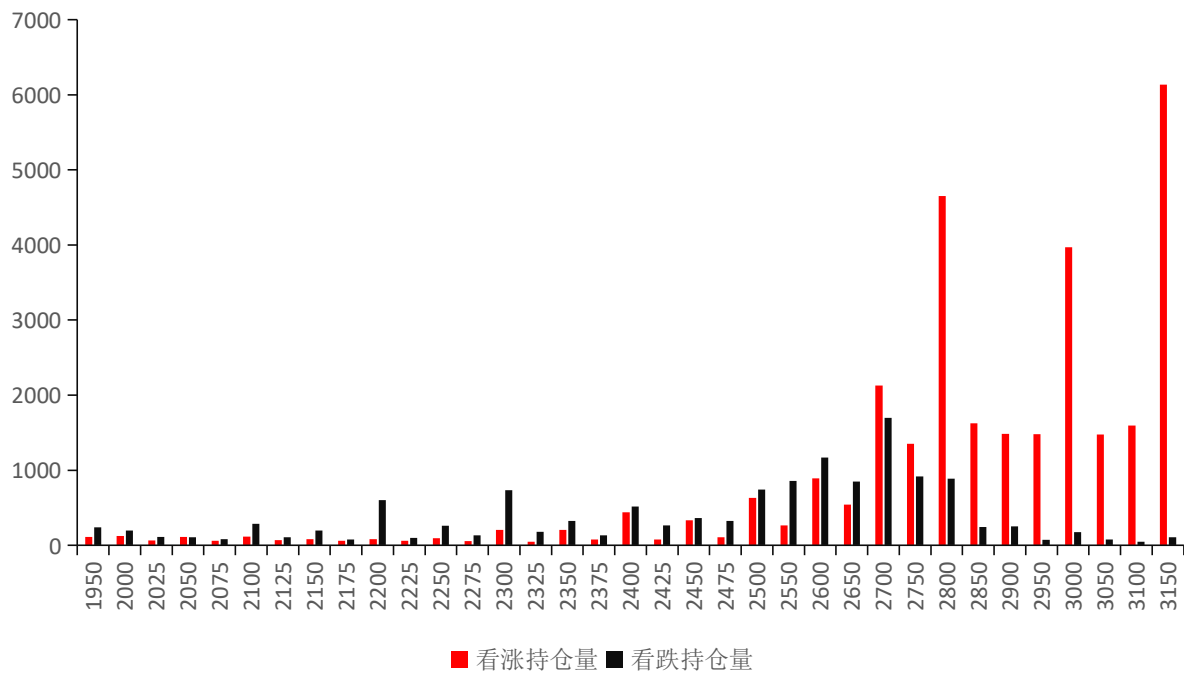
中证1000指数期权持仓量PCR值





持仓量分布情况

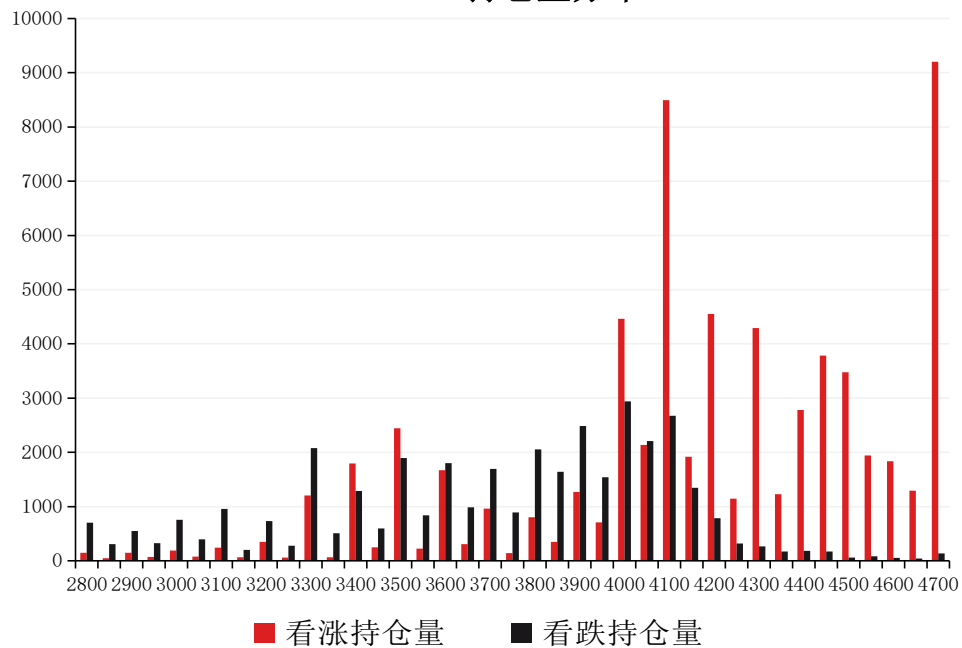
H02412持仓量分布



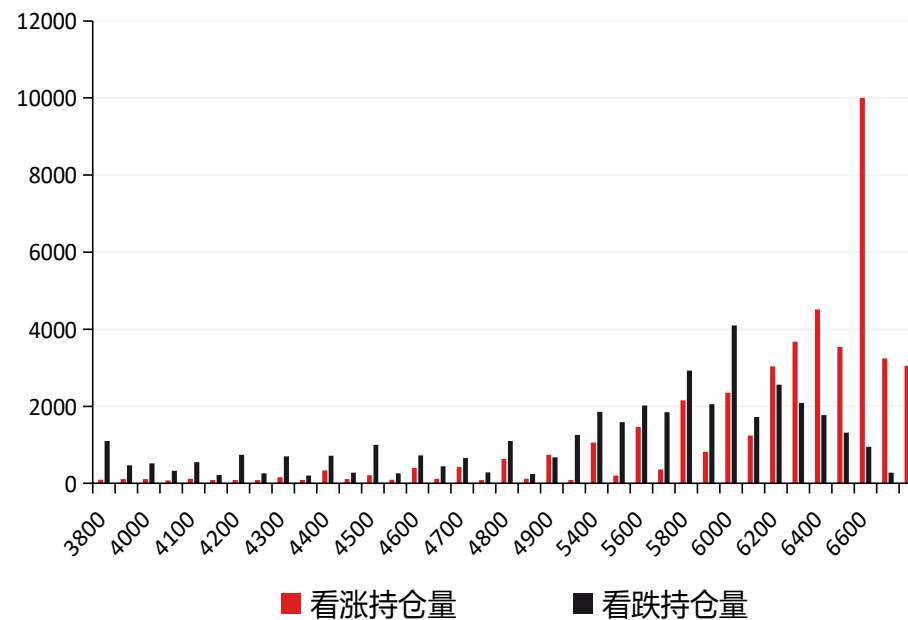


持仓量分布情况

I02412持仓量分布



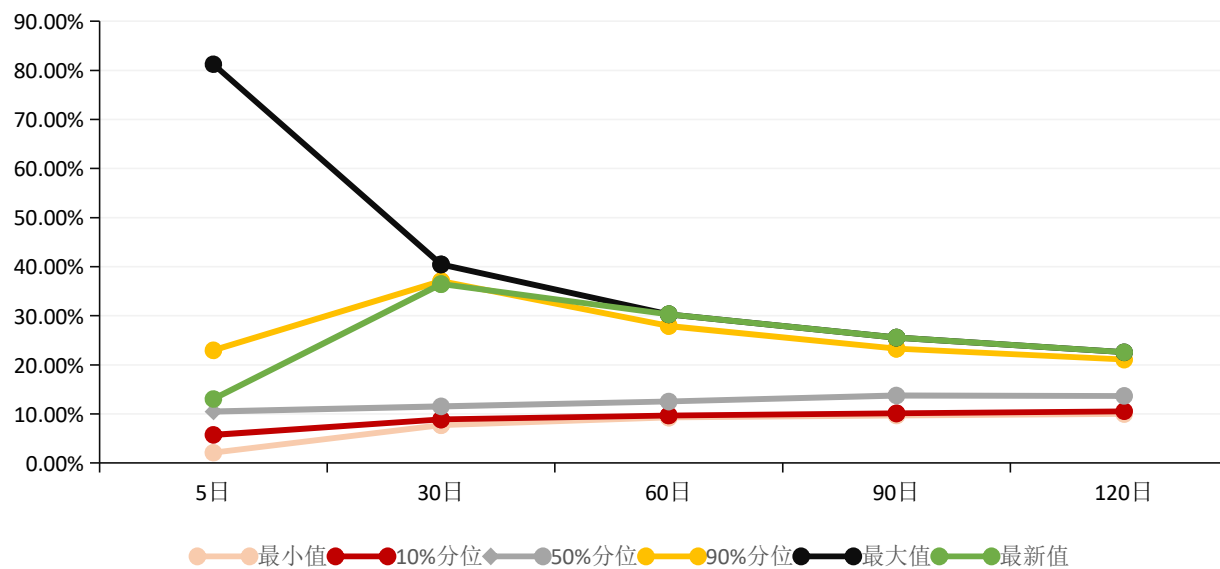
M02412持仓量分布





近一年波动率锥

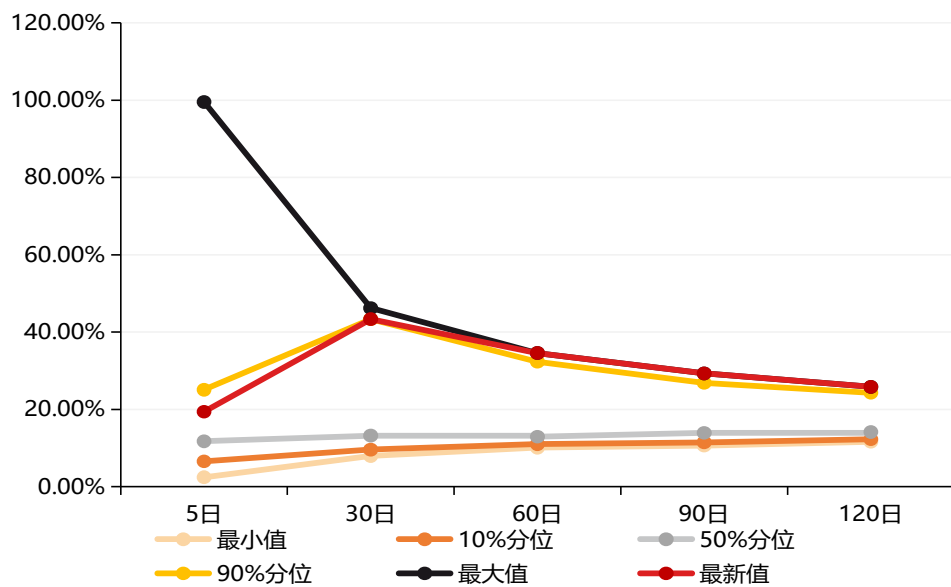
近一年上证50指数期权波动率锥



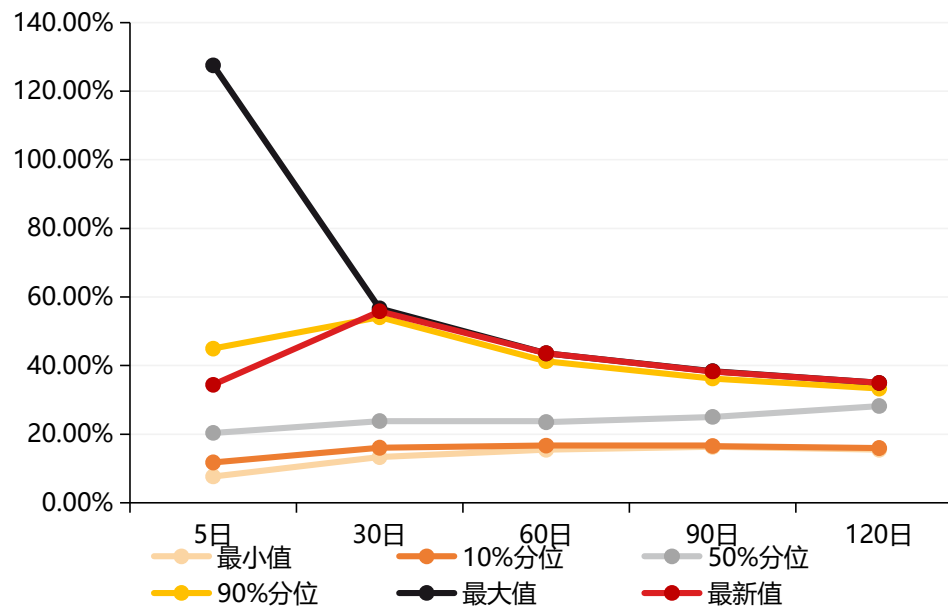


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



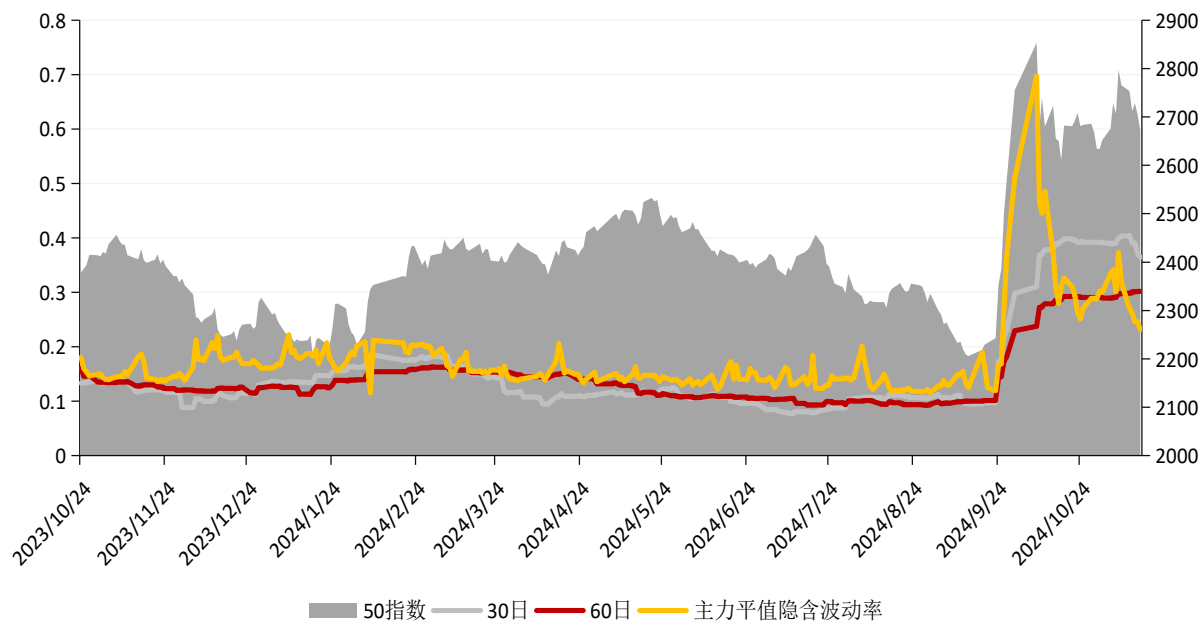
近一年中证1000指数期权波动率锥





隐含波动率和历史波动率

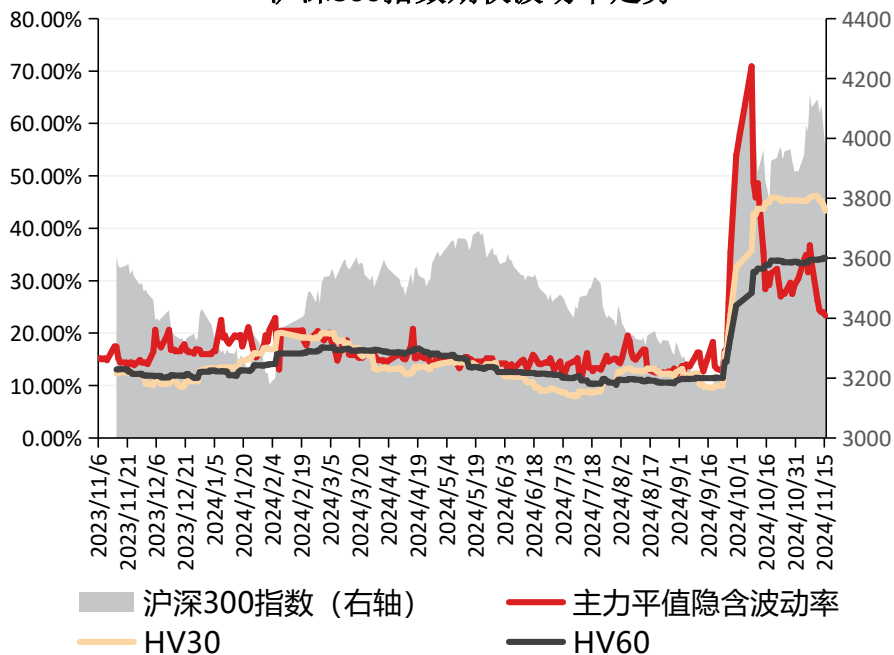
上证50指数期权隐含波动率与历史波动率



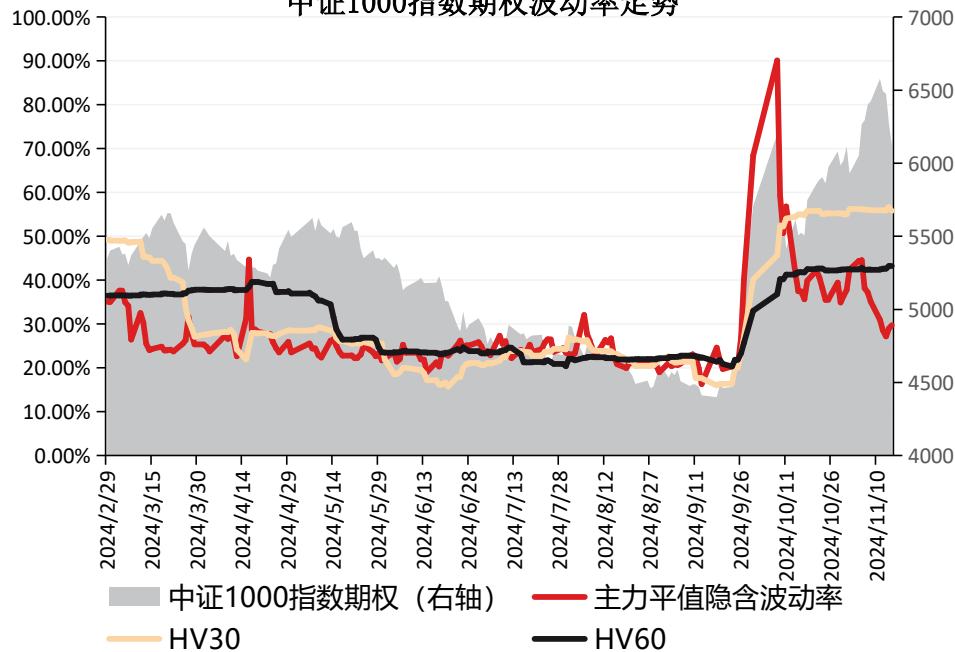


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



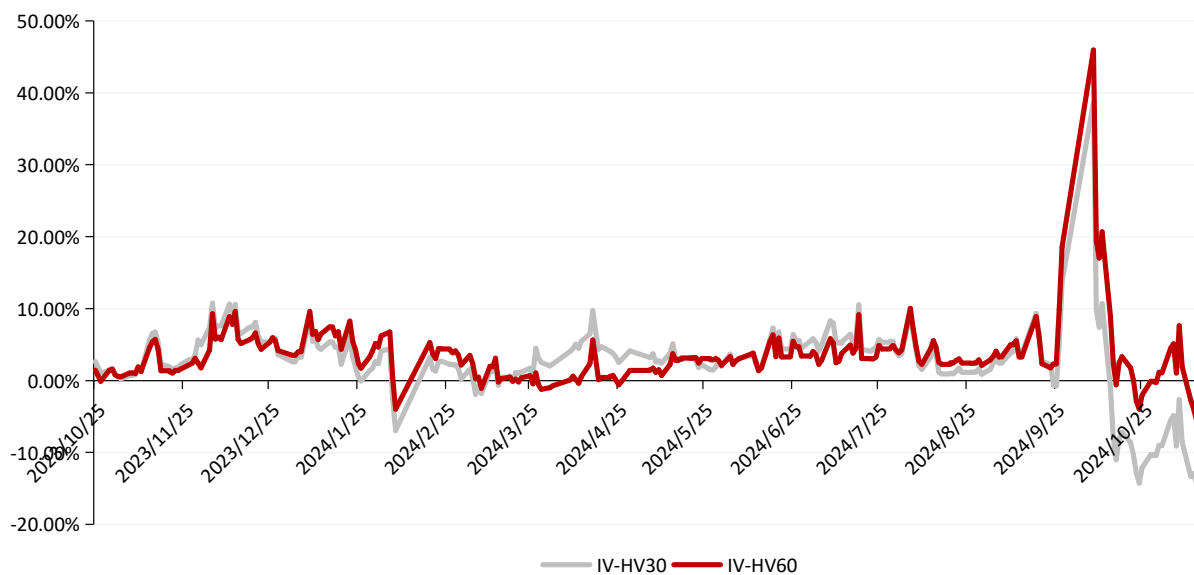
中证1000指数期权波动率走势





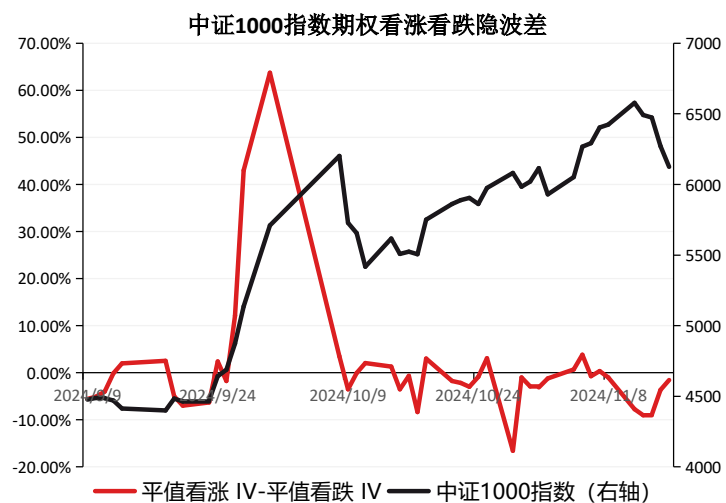
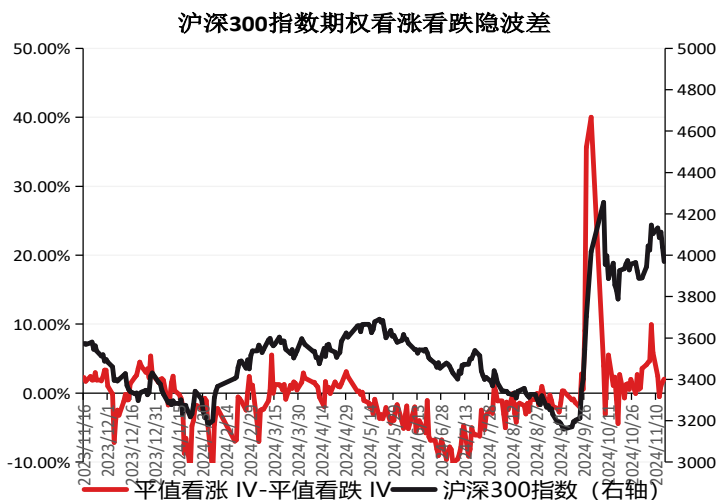
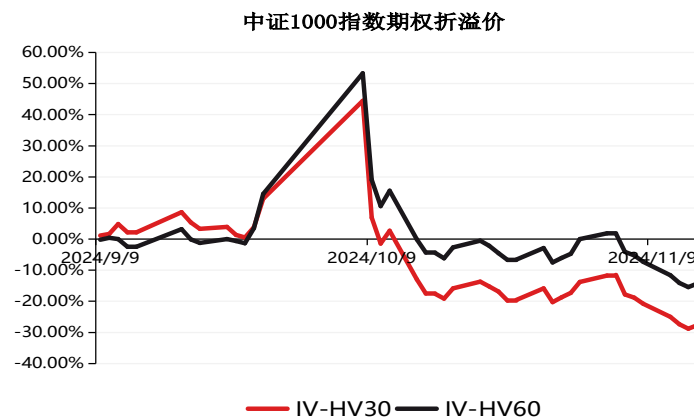
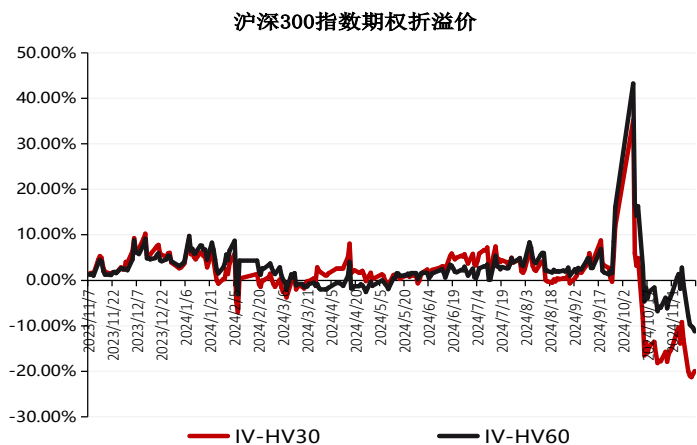
隐含波动率和历史波动率

上证50指数期权折溢价





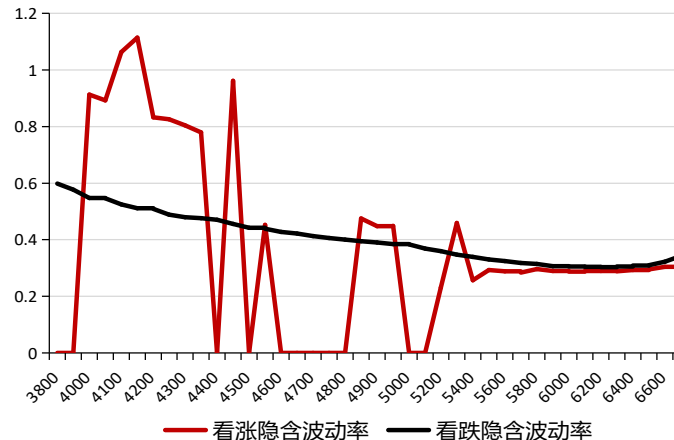
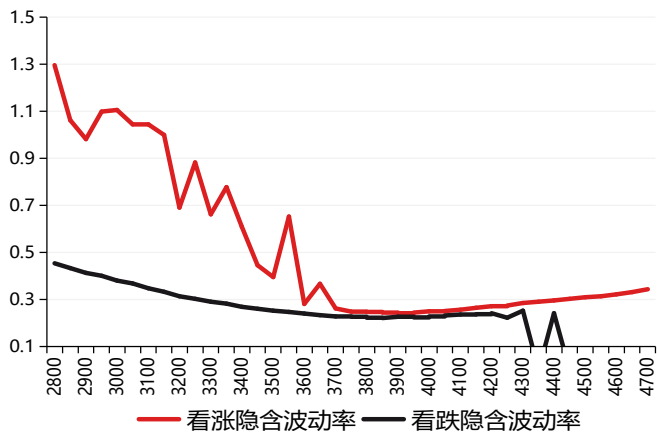
隐含波动率和历史波动率



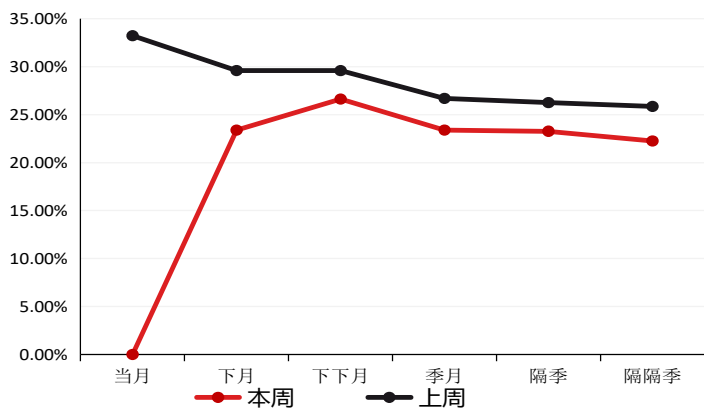


波动率曲面结构

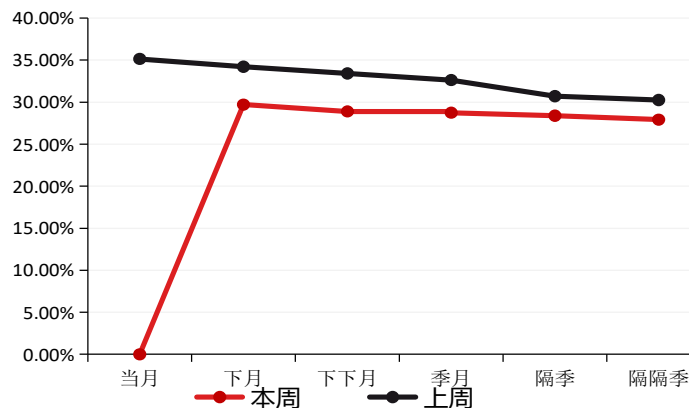
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



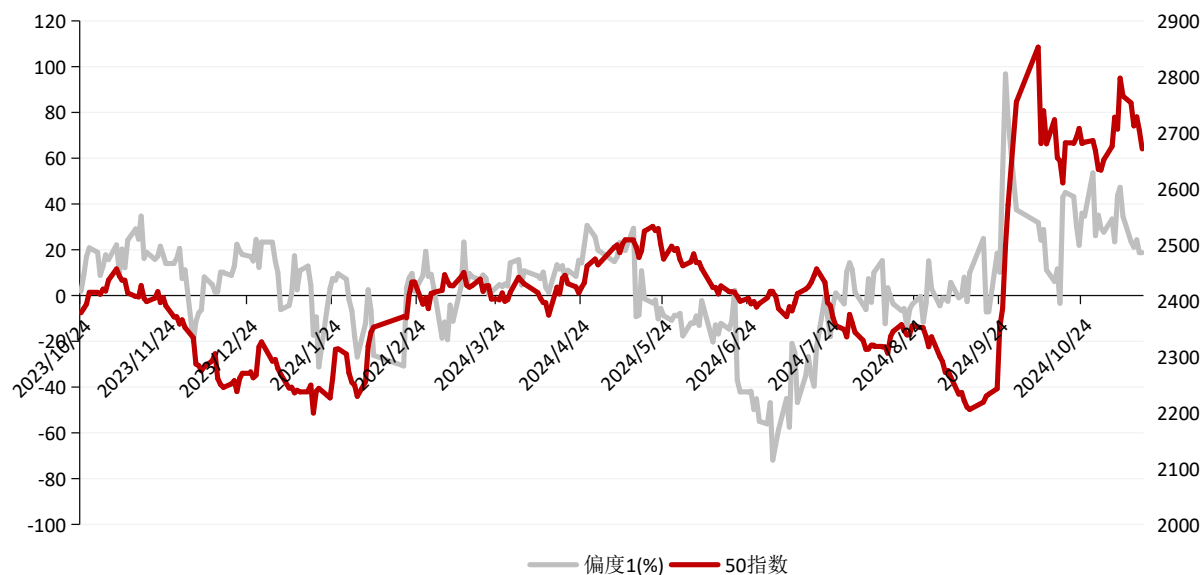
中证1000指数期权波动率期限结构





偏度与标的指数走势

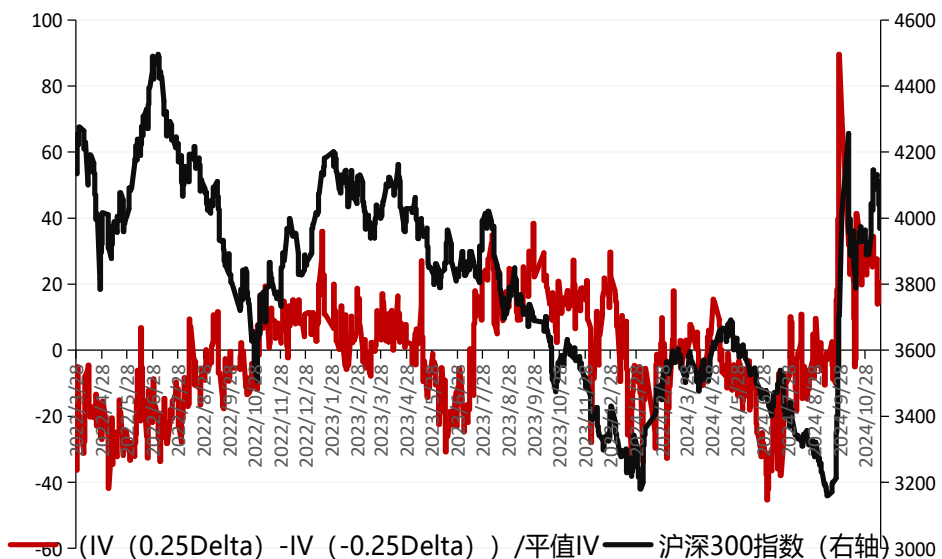
上证50指数期权偏度



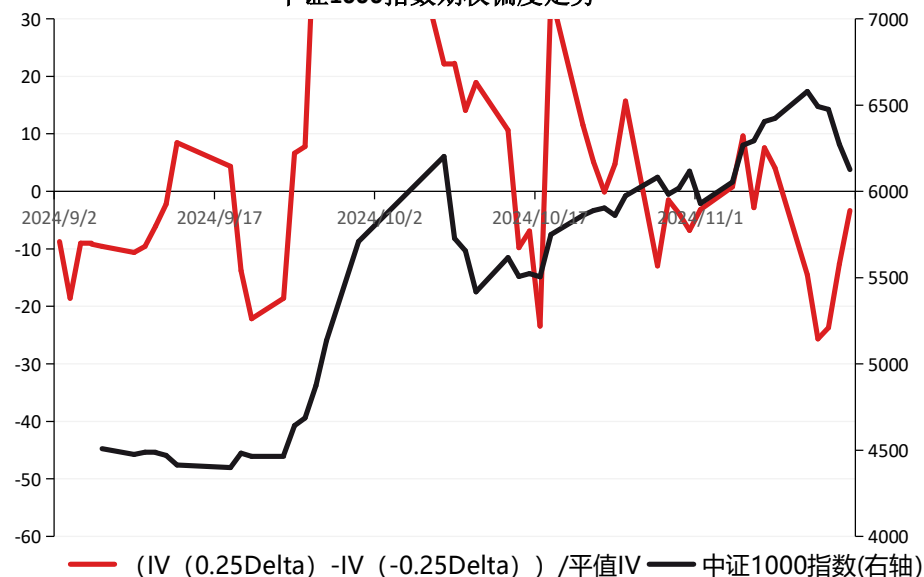


偏度与标的指数走势

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