



股指期权数据观察

政策预期落地，隐波回落明显

2025年5月10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在假期结束和重要会议落地后出现明显回落，当前5月10、H0和M0平值看涨看跌期权隐波均值分别在12.49%、12%和19.94%左右，与30日历史波动率相比分别存在10.76个百分点、9个百分点和19.81个百分点左右的折价，无论从绝对数值上还是溢价率上观察，目前隐波均处于相对较低水平，预计继续回落空间相对有限；周末的中美关税谈判或带动下周初隐波有局部回升，但预计难有趋势性回升机会，隐波低位震荡仍将是主基调。

股指期权

- 各期权持仓PCR值和看涨看跌隐波差值继续回升，显示市场情绪仍在不断修复；同时标的上行隐波不断回落，显示期权市场更多以震荡思路在进行定价，预计短期向上加速的概率仍旧较低。
- 持仓分布上看，10看涨看跌期权持仓密集区仍在行权价3800点处，显示短期沪深300指数市场分歧偏大，预计区间震荡仍是主基调。
- 策略上，区间震荡大格局下前期股指期货多单持有者可考虑择机卖出虚值看涨期权备兑增收。

01

股指期货数据追踪

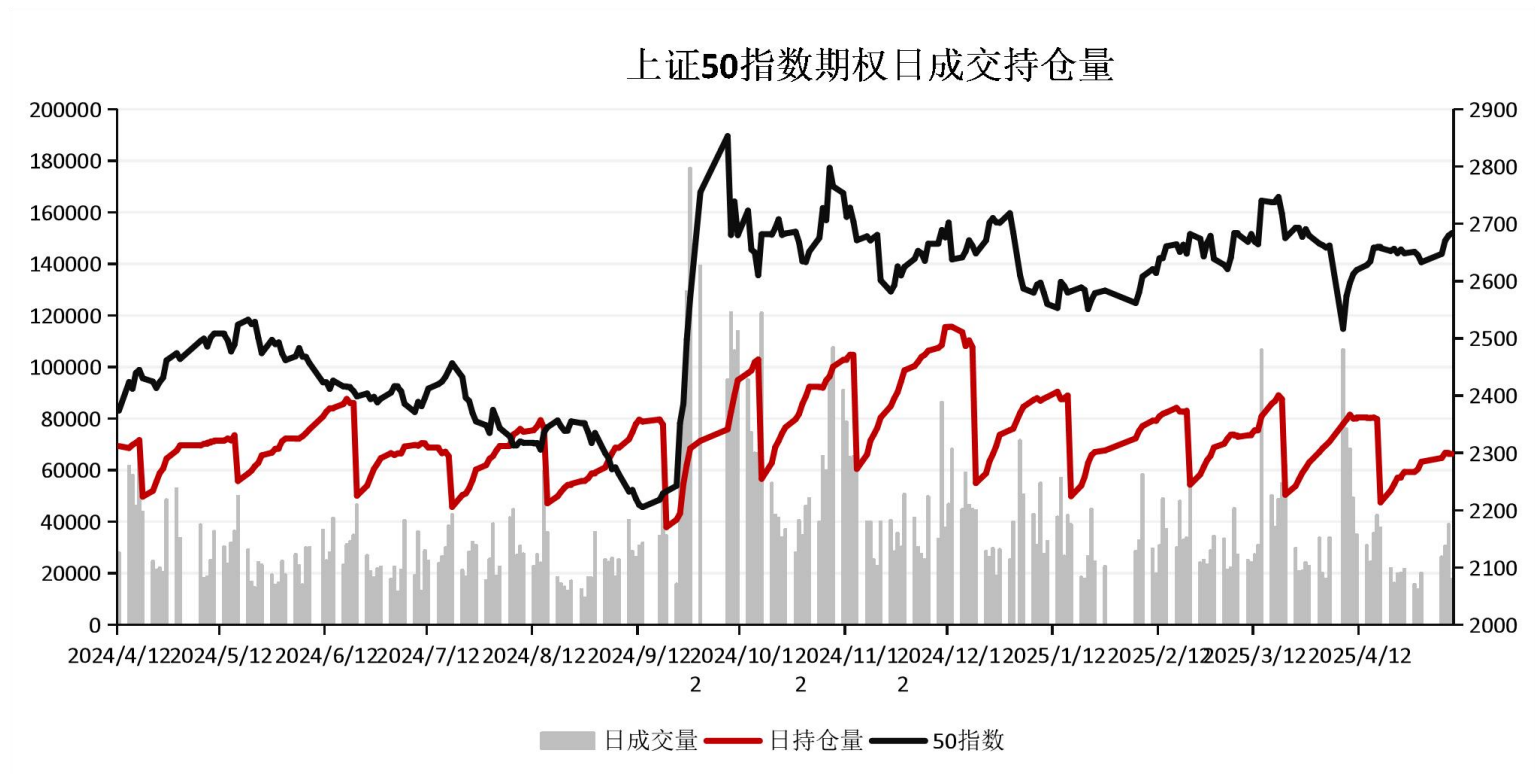


主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02505					M02505					
	标的价格	3846.16	涨跌幅	-0.17%		标的价格	6082.08	涨跌幅	-1.23%		
期权到期日	2025/5/16		平值行权价	3850		期权到期日	2025/5/16		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	12.49%	15.50%	-3.01%	1.45%	3.16%	隐含波动率	19.94%	24.43%	-4.49%	39.70%	2.37%
30日	23.25%	23.37%	-0.11%	82.74%	76.68%	30日	39.75%	39.05%	0.70%	88.67%	84.98%
60日	19.09%	19.30%	-0.21%	70.22%	63.64%	60日	31.60%	31.79%	-0.19%	73.91%	61.66%
持仓PCR	72.64%	69.38%	3.25%	66.80%	96.44%	持仓PCR	81.00%	79.16%	1.83%	64.64%	79.45%
成交PCR	66.09%	83.73%	-17.64%	32.28%	63.64%	成交PCR	90.95%	89.63%	1.32%	57.69%	69.17%
看涨看跌隐波差	-2.90%	-5.61%	2.71%	25.07%	29.23%	看涨看跌隐波差	-6.90%	-8.48%	1.58%	28.59%	45.00%
IV-HV30	-10.76%	-8.01%	-2.75%	3.52%	9.62%	IV-HV30	-19.81%	-15.69%	-4.12%	1.92%	3.46%
偏度	-12.28%	-33.61%	21.33%	24.67%	21.15%	偏度	-26.21%	-34.78%	8.57%	22.17%	28.85%
Call最大持仓行权价	3800					Call最大持仓行权价	6200				
Put最大持仓行权价	3800					Put最大持仓行权价	5800				



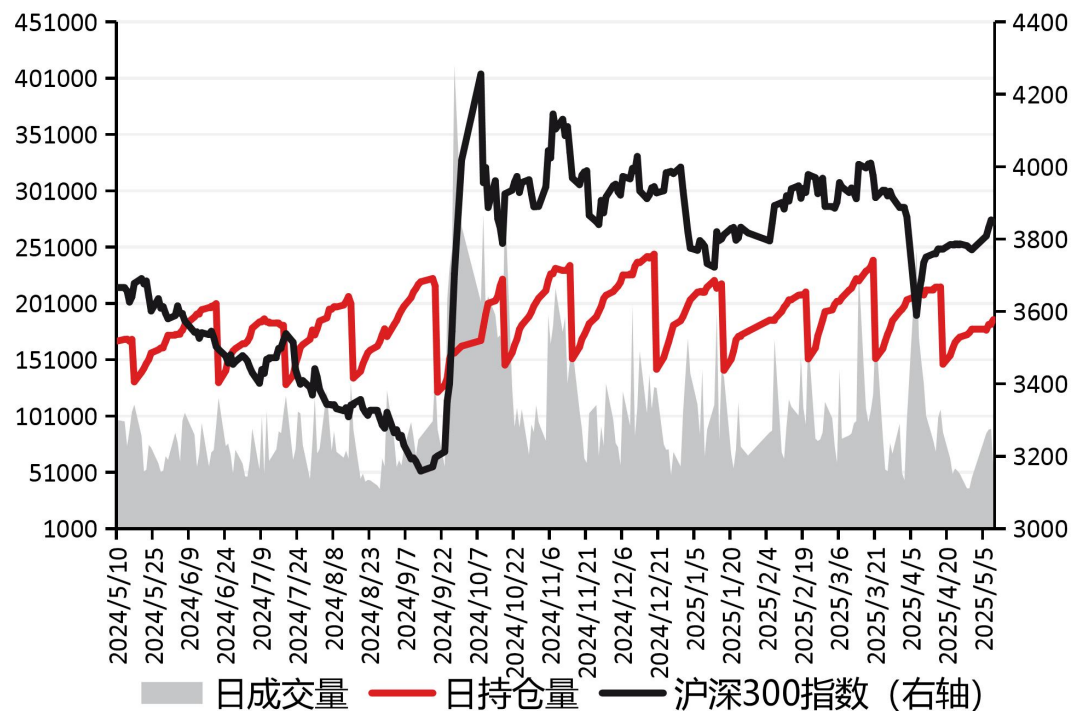
成交持仓情况



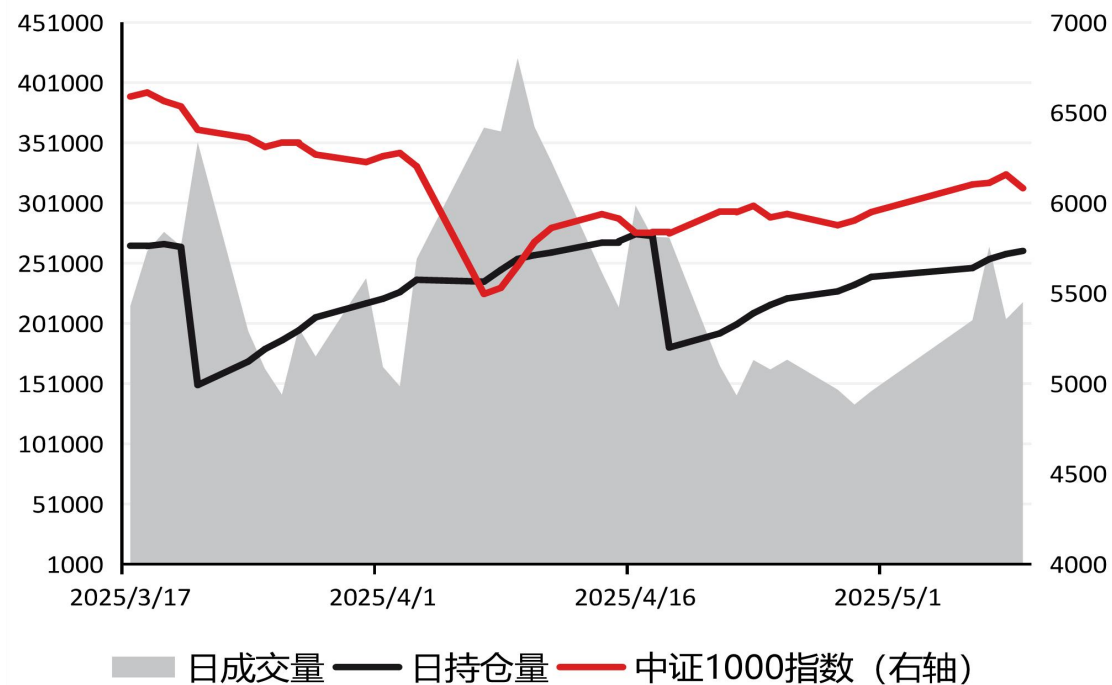


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



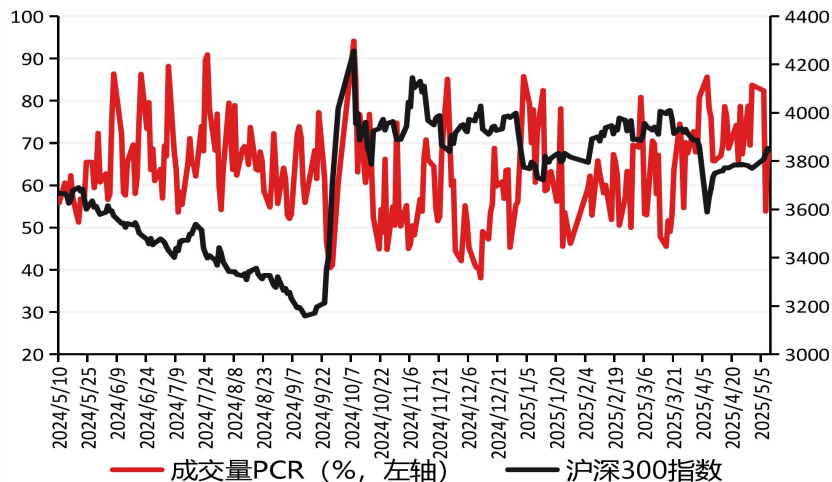
中证1000指数期权日成交持仓量



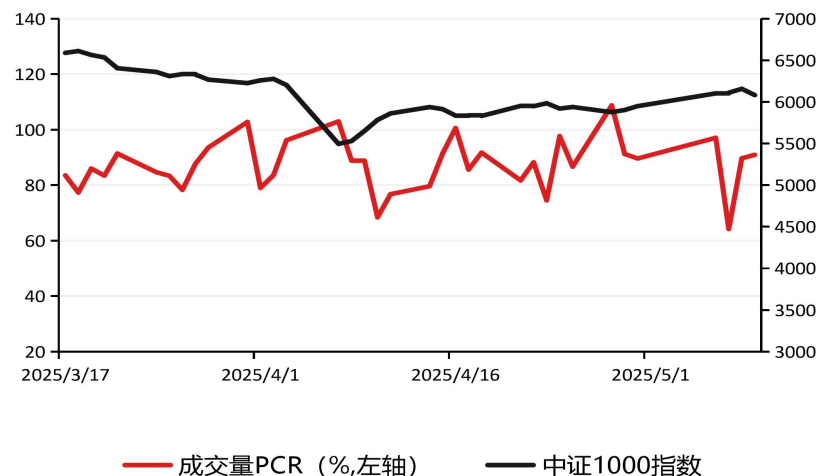


PCR值与标的指数走势

沪深300指数期权成交量PCR值



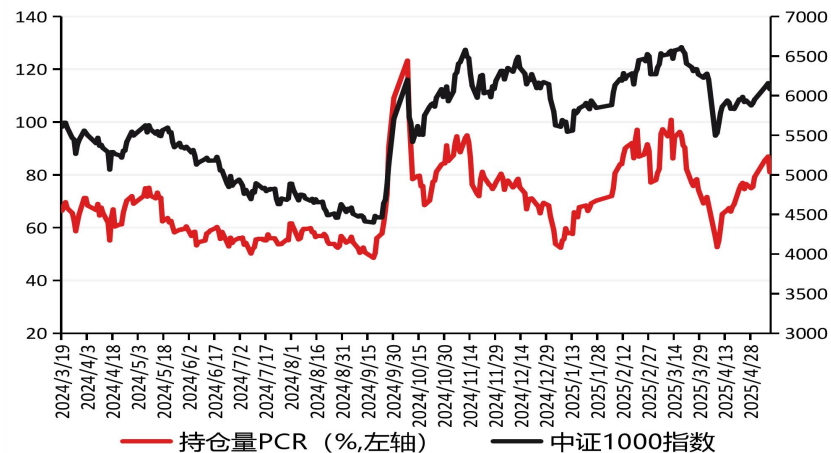
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值

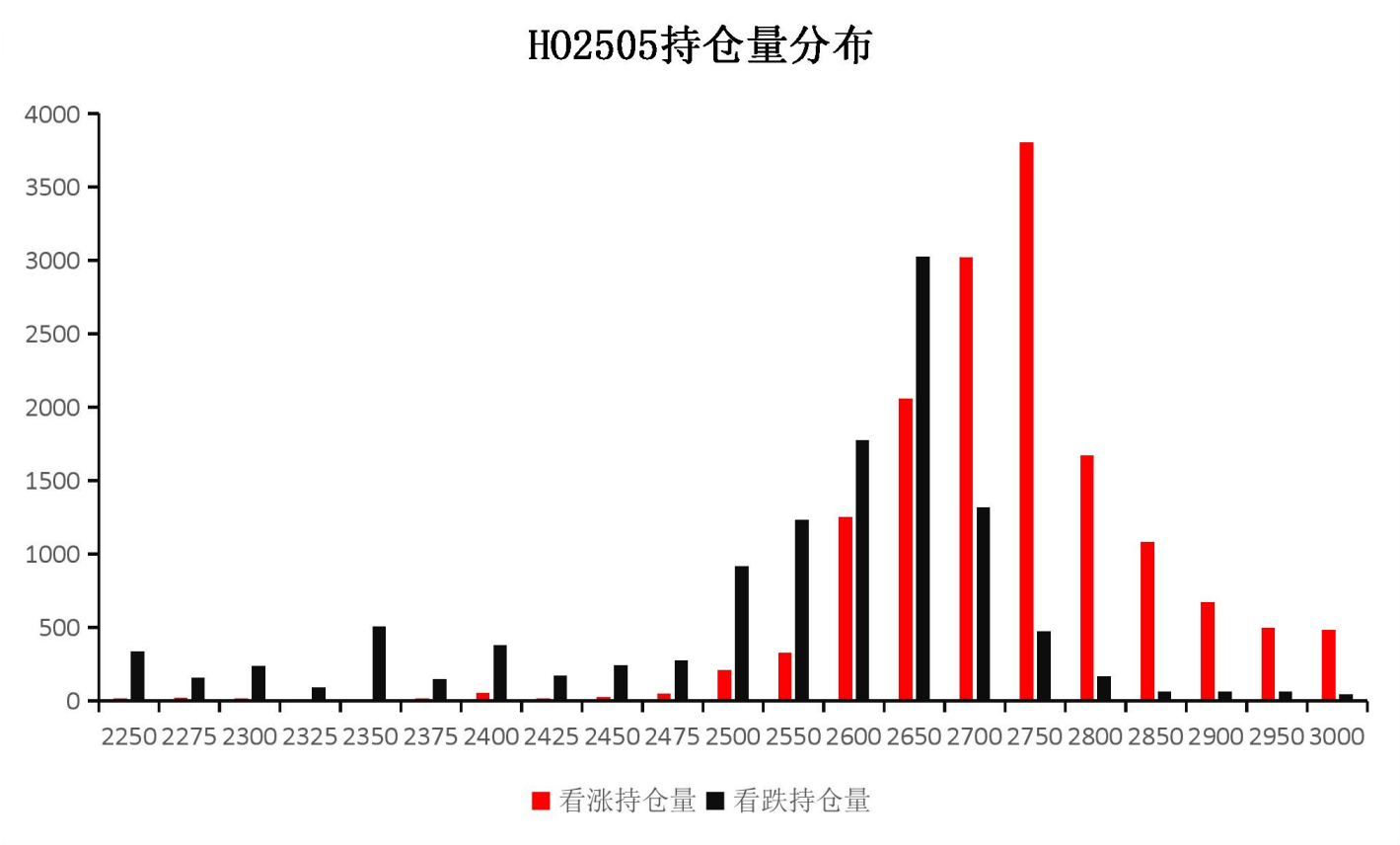


中证1000指数期权持仓量PCR值





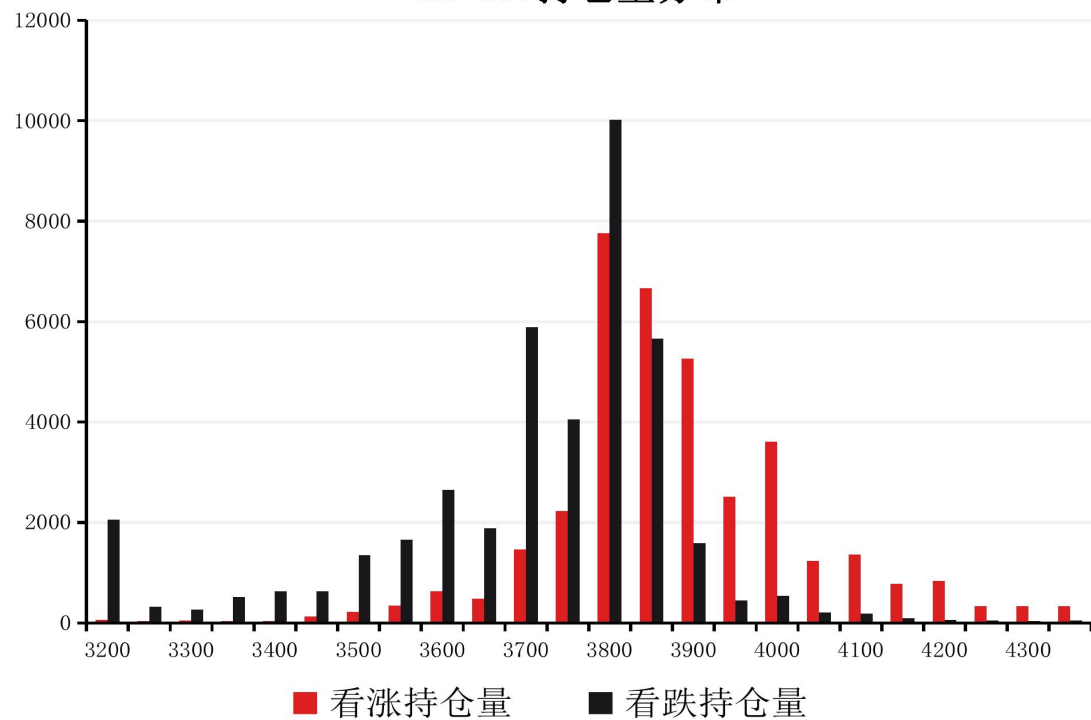
持仓量分布情况



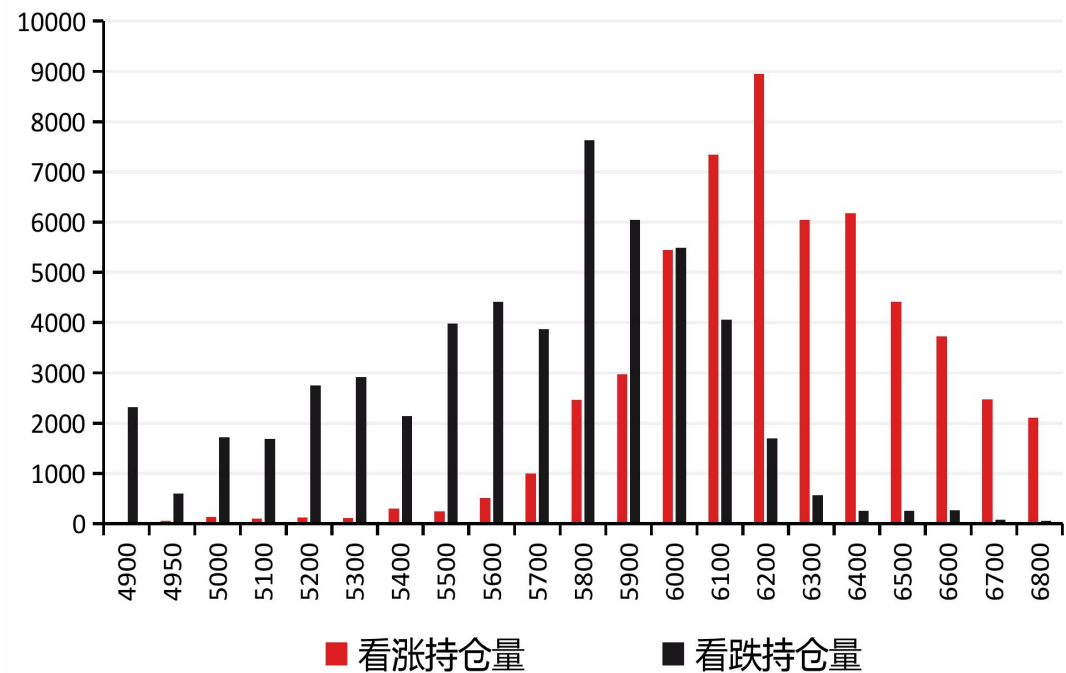


持仓量分布情况

IO2505持仓量分布

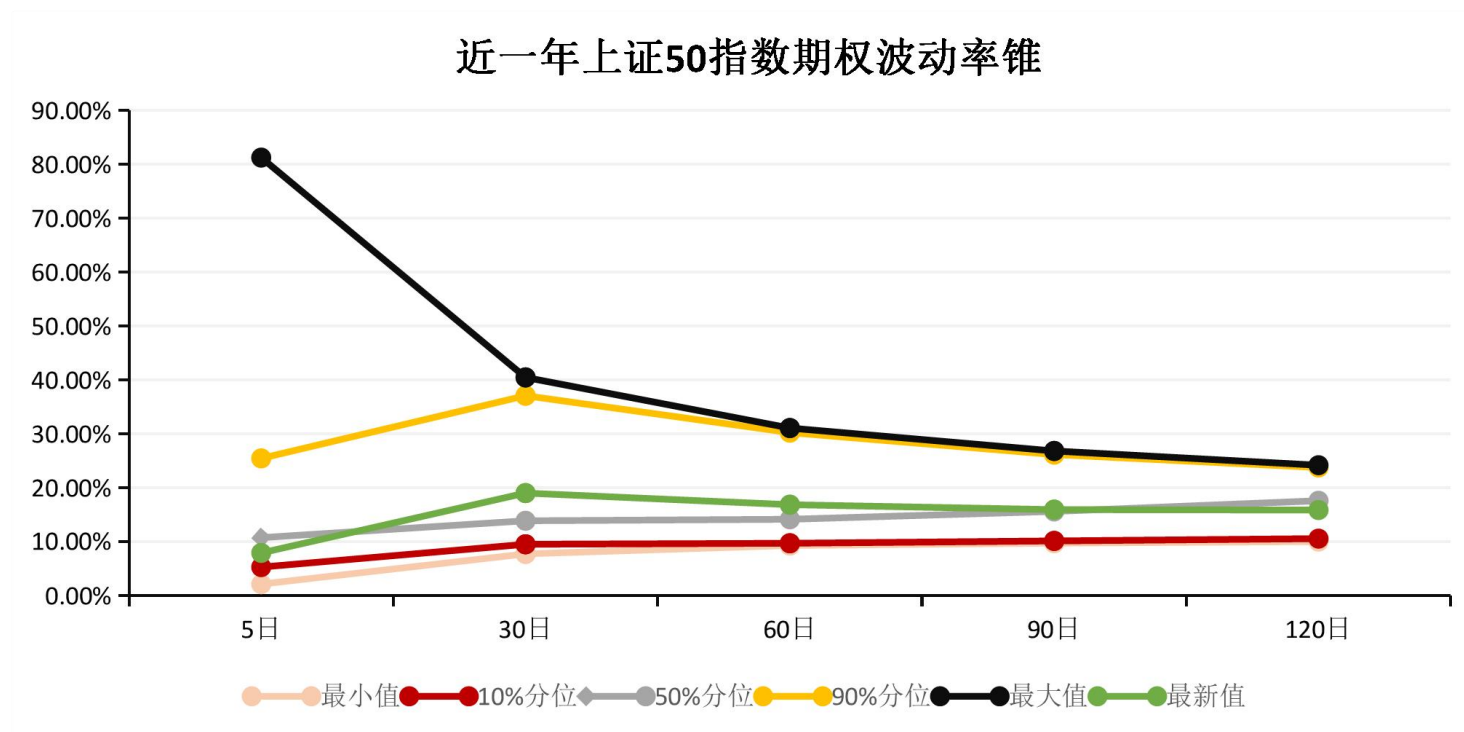


M02505持仓量分布





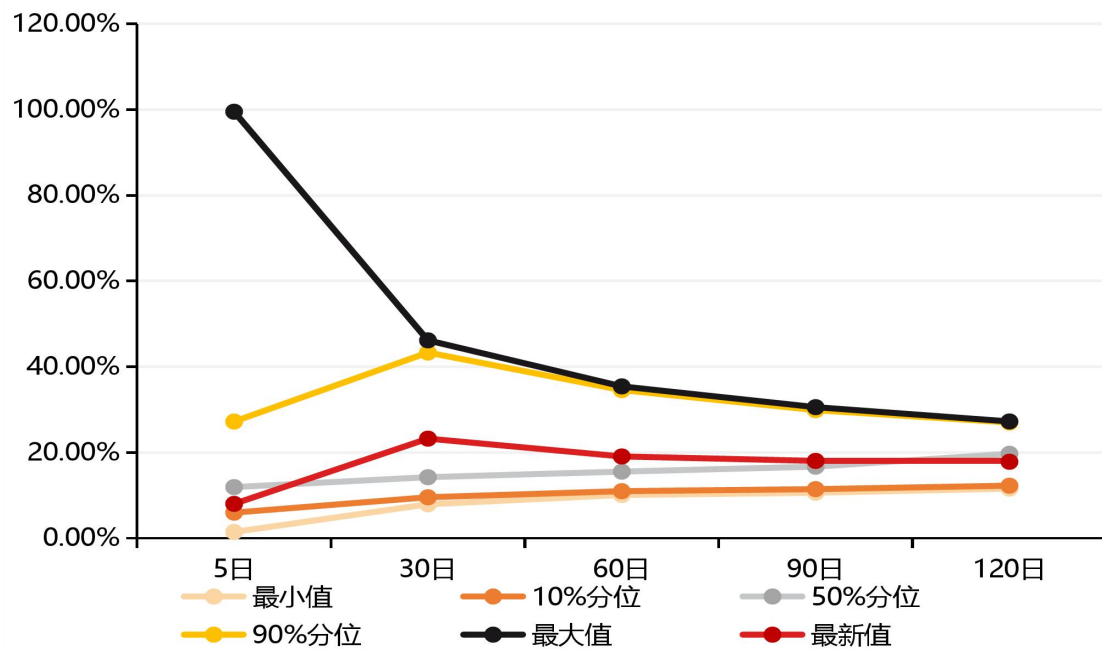
近一年波动率锥



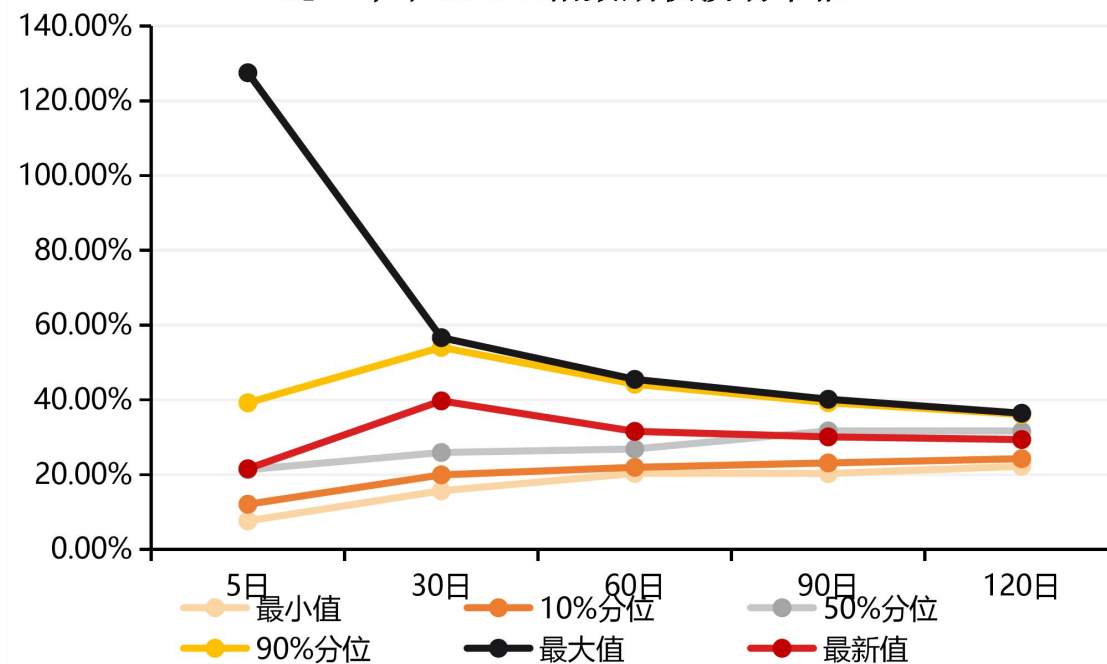


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥

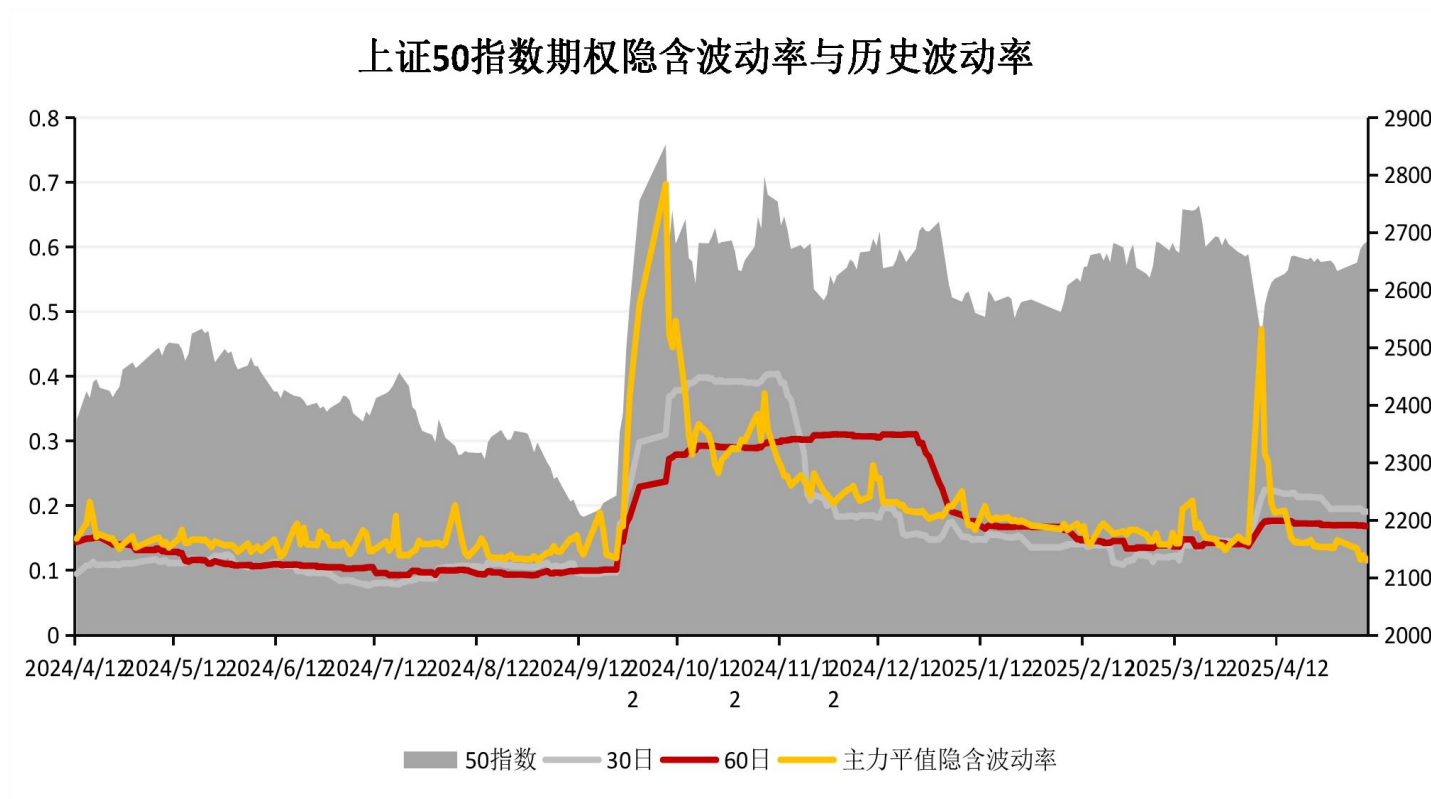


近一年中证1000指数期权波动率锥





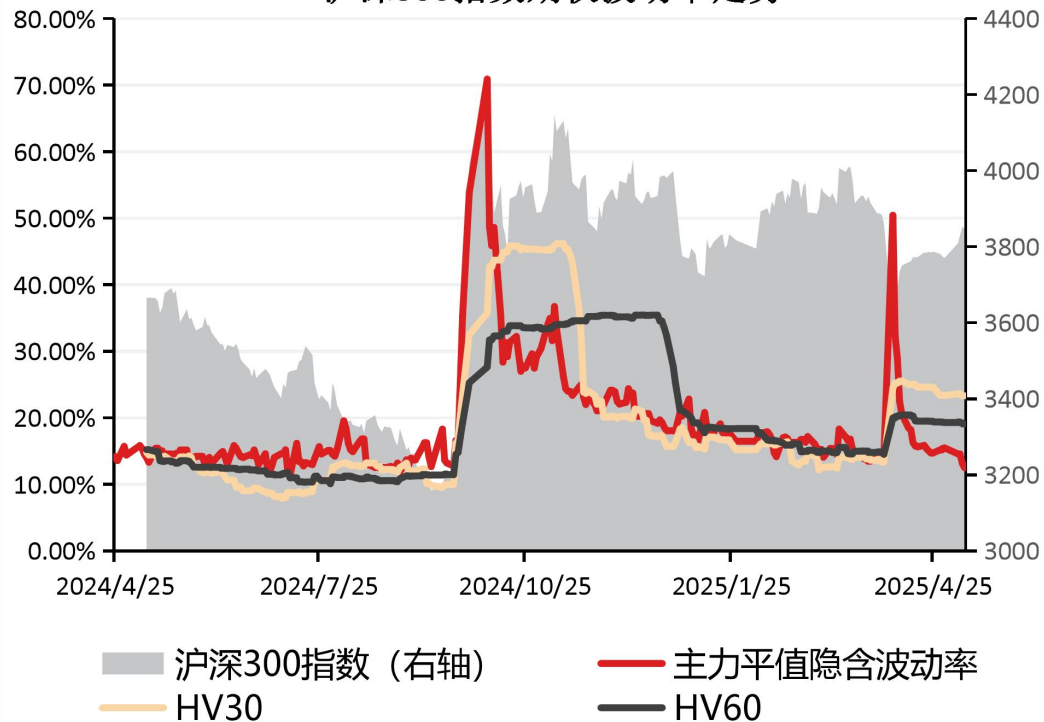
隐含波动率和历史波动率



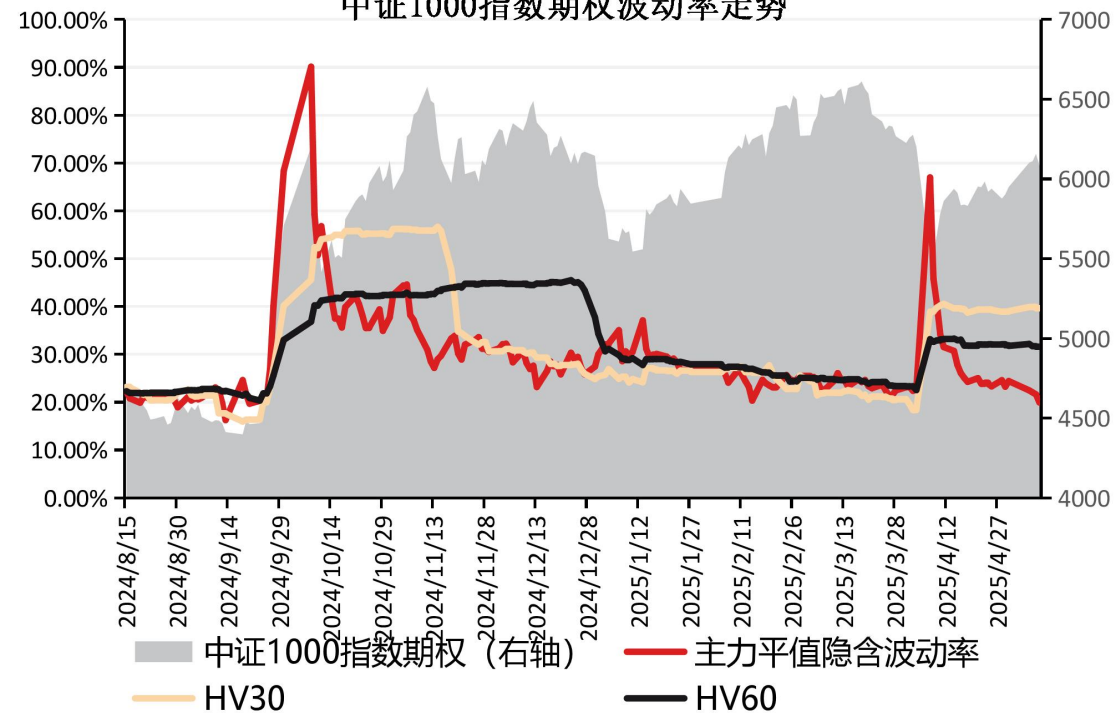


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势

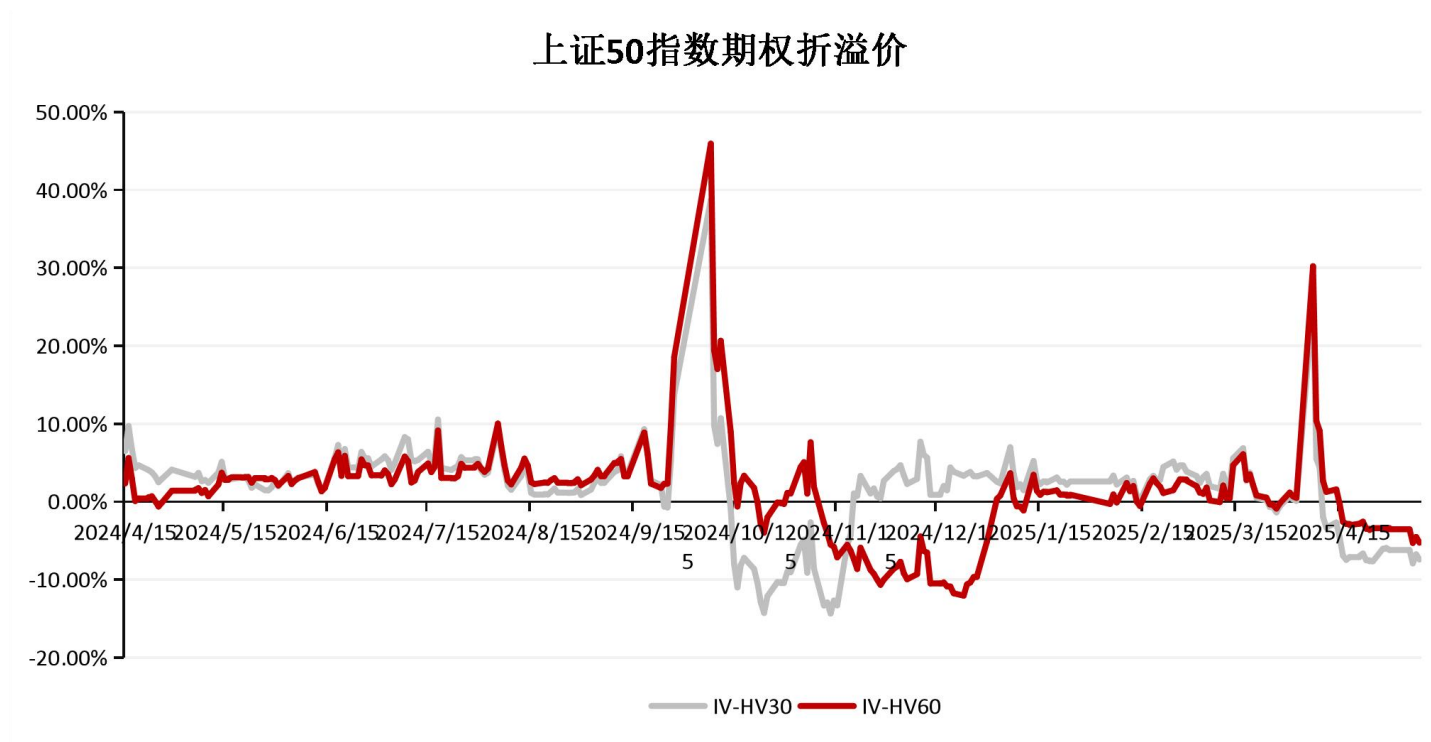


中证1000指数期权波动率走势





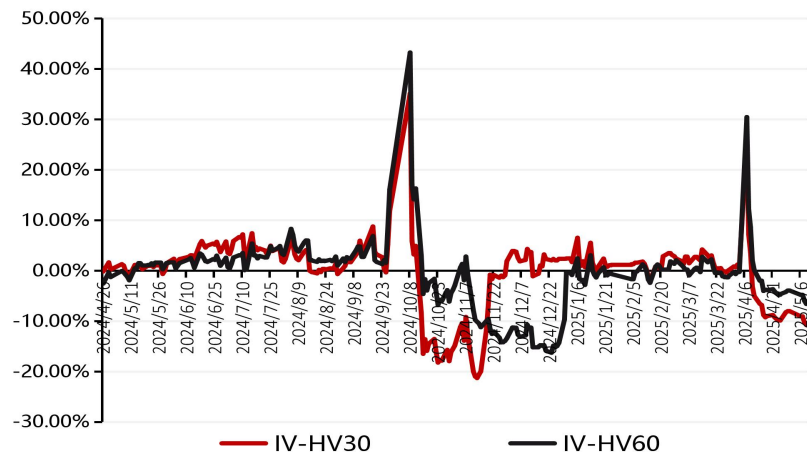
隐含波动率和历史波动率



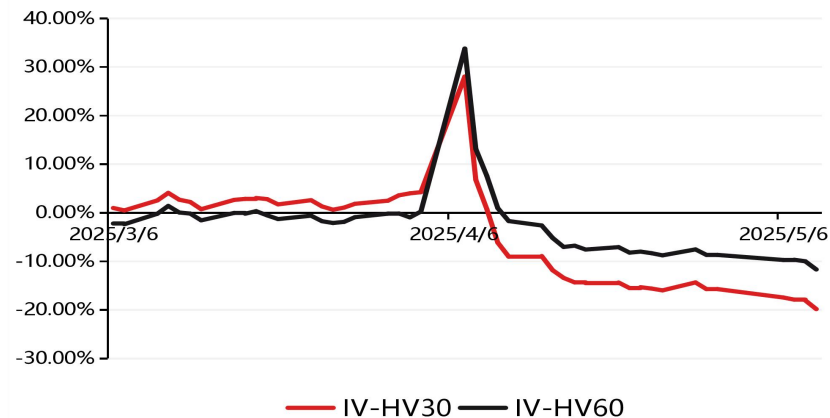


隐含波动率和历史波动率

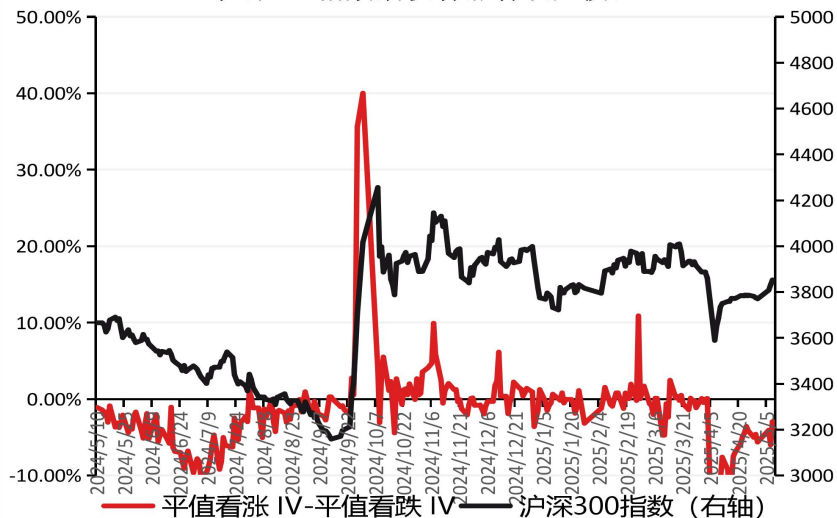
沪深300指数期权折溢价



中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



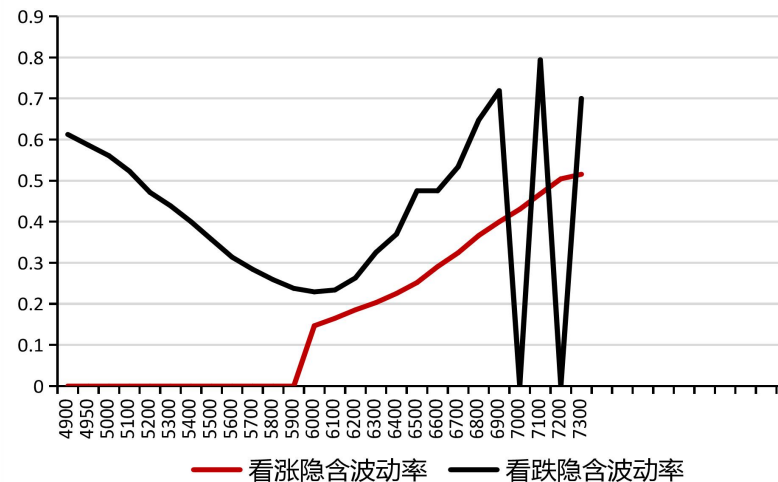
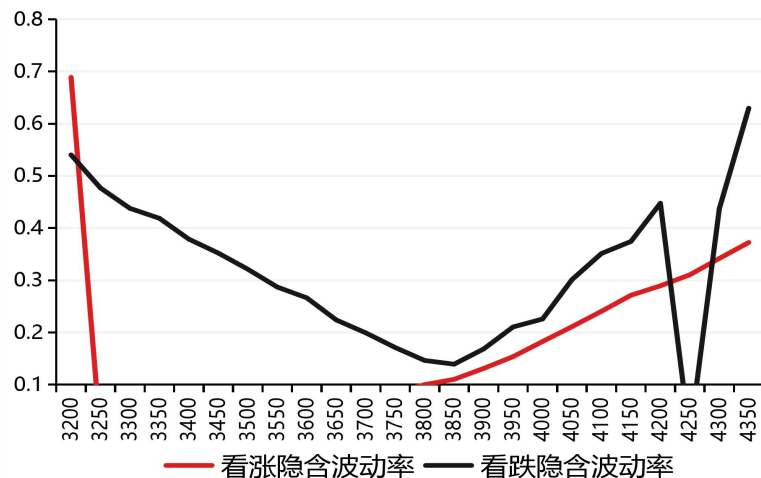
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



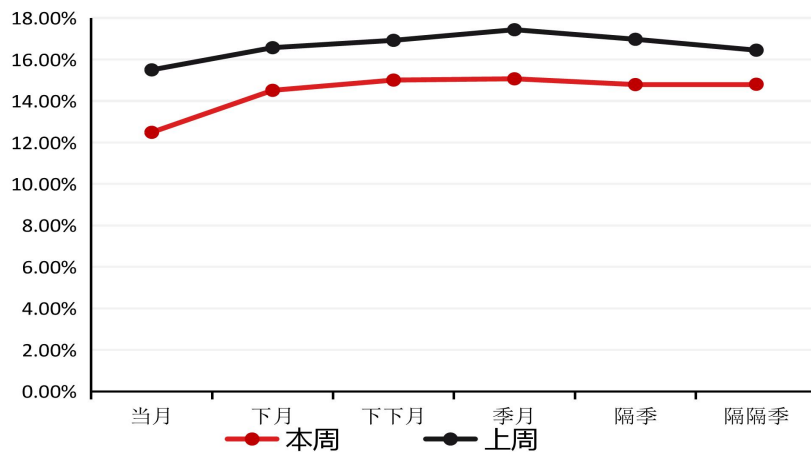


波动率曲面结构

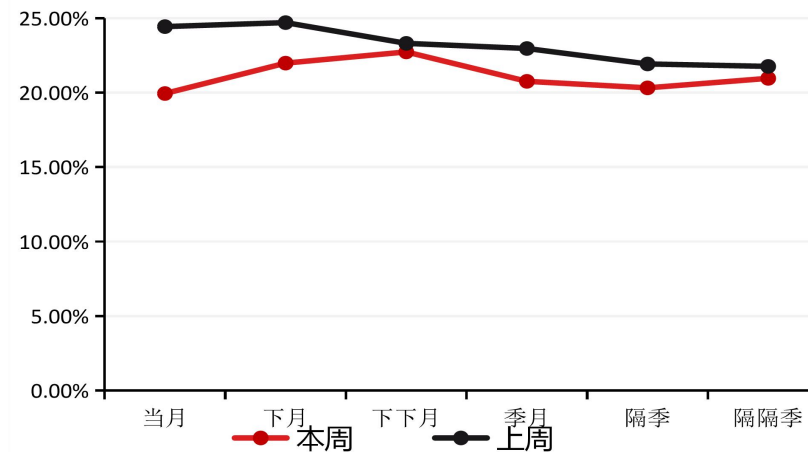
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构

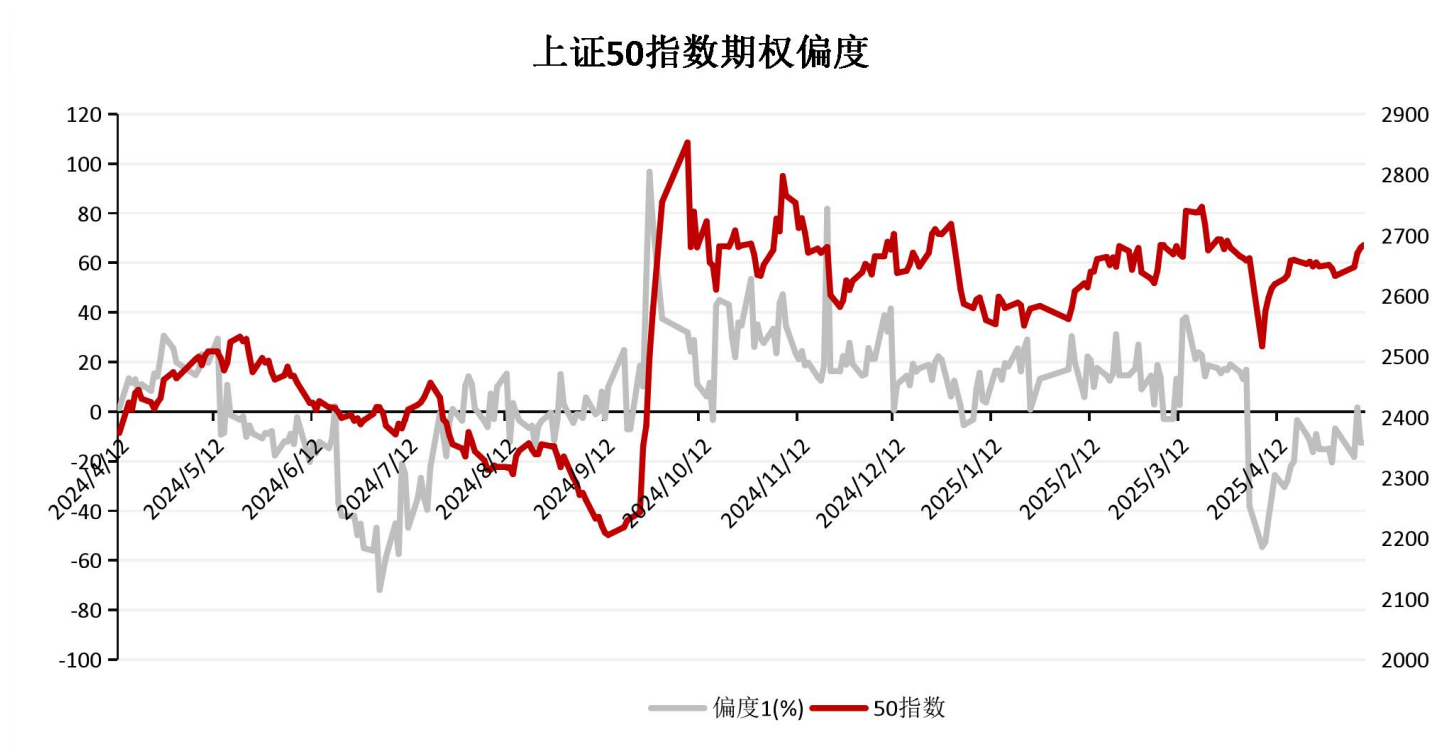


中证1000指数期权波动率期限结构





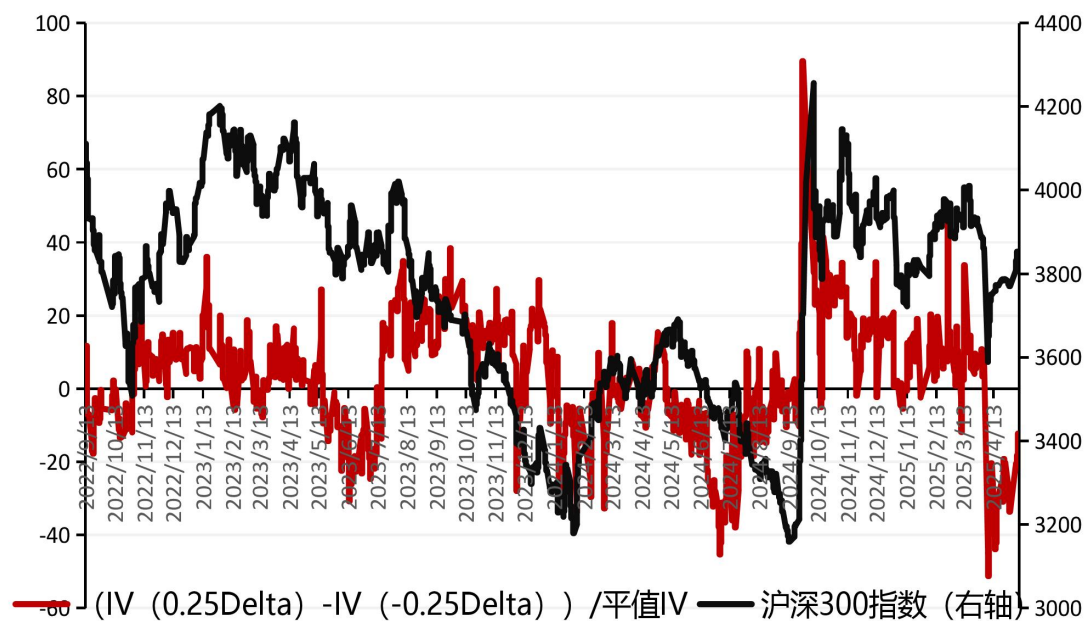
偏度与标的指数走势



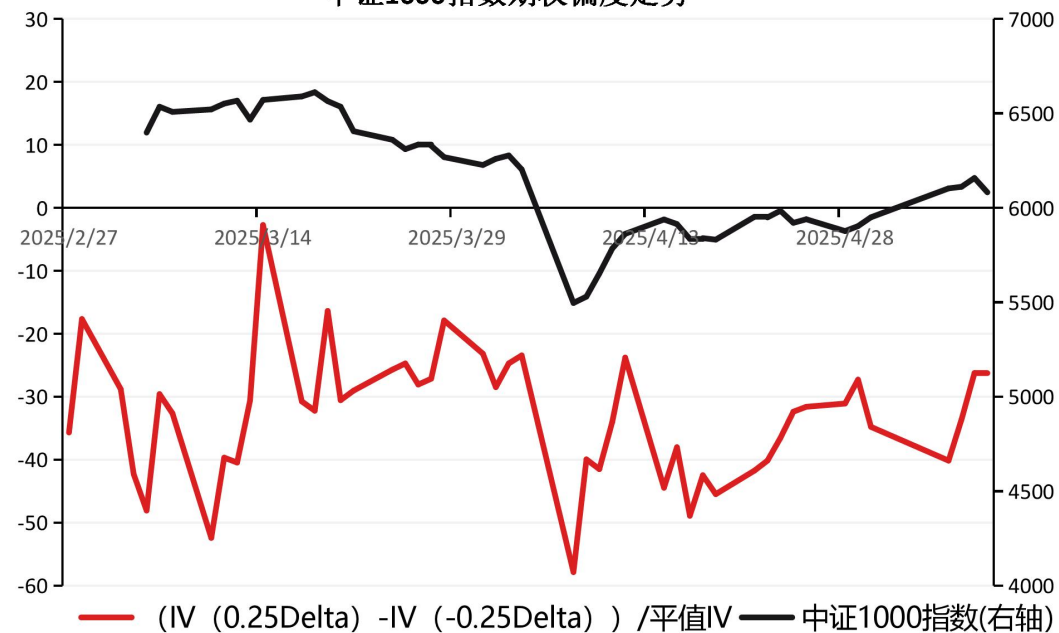


偏度与标的指数走势

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