



股指期权数据观察

择机备兑增收为主

2025年8月31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

股指期货

- 本周各期权隐含波动率走势分化，I0和H0期权隐波出现明显上行但M0期权隐波有所回落，当前9月I0、H0和M0平值看涨看跌期权隐波均值分别在23.81%、23%和26.72%左右，与30日历史波动率相比分别溢价10.11个百分点、9.8个百分点和11.33个百分点，溢价水平整体处于历史高位，随着各指数触及前期重要压力区，高溢价下短期隐波继续上行空间或有限。
- 隐含波动率与标的指数关系上，本周M0期权隐波与标的指数开始呈现略微负相关关系，后半周隐波甚至有回落趋向，预计中证1000指数短期向上加速上行难度加大。
- 持仓分布上，I0和M0期权看涨合约最高持仓量分别在行权价4500点和7500点处，短期标的指数上方将遭遇一定压力；同时下方看跌合约最高持仓量分别在行权价4250点和6800点处，下方空间亦不大。
- 综合而言，短期各指数或仍有反复，中期在市场波动率并未触及极值区域前，指数震荡上行格局或难以改变。建议前期股指期货多单可适当考虑择机备兑增收为主。

01

股指期货数据追踪

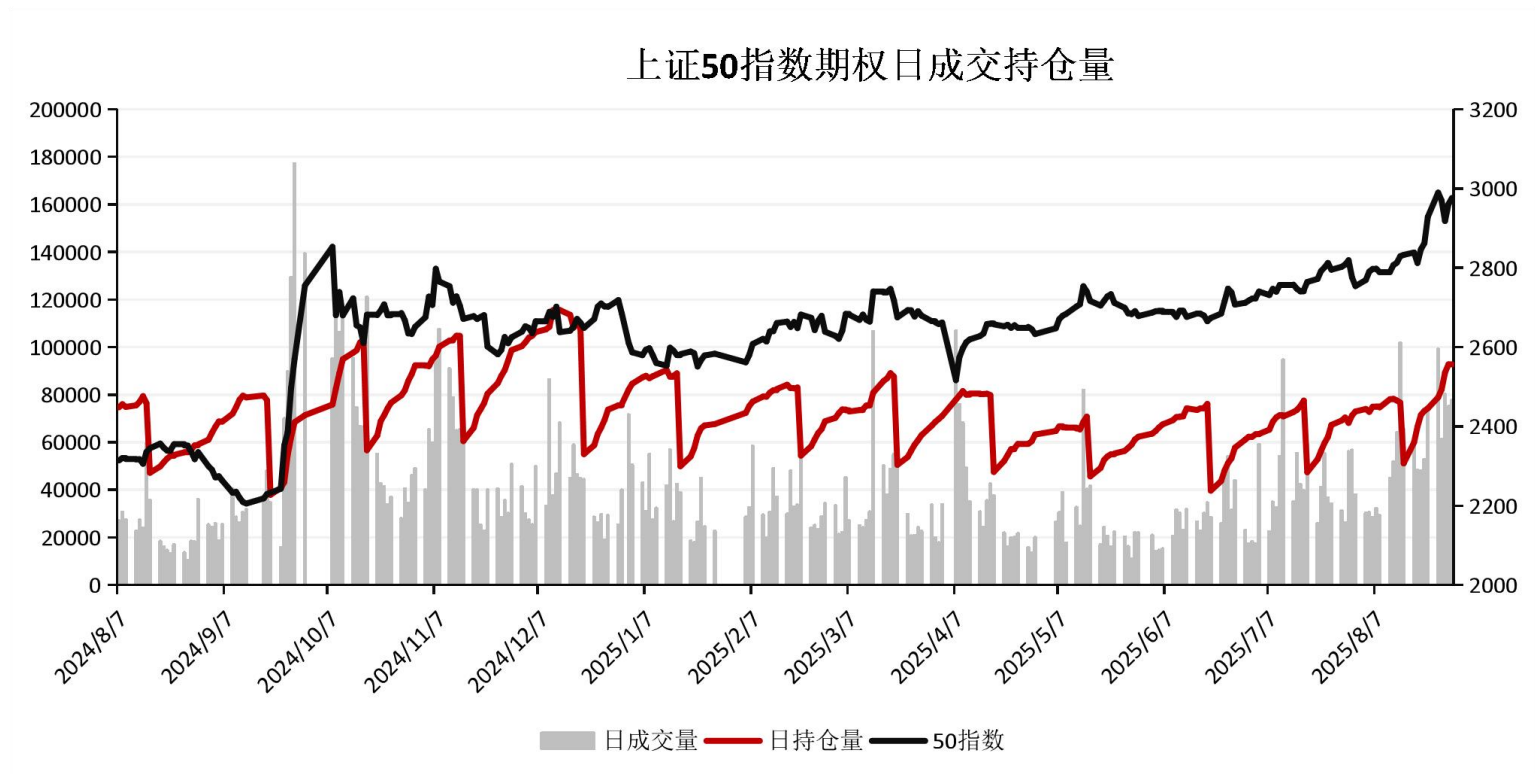


主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02509					M02509					
	标的价格	4496.76	涨跌幅	0.74%		标的价格	7438.68	涨跌幅	-0.11%		
期权到期日	2025/9/19		平值行权价	4500		期权到期日	2025/9/19		平值行权价	7400	
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	23.81%	20.48%	3.34%	93.68%	84.19%	隐含波动率	26.72%	27.88%	-1.16%	81.15%	64.03%
30日	13.70%	10.73%	2.97%	46.38%	44.27%	30日	15.38%	13.26%	2.13%	30.96%	20.16%
60日	11.39%	9.63%	1.76%	10.67%	22.53%	60日	14.40%	13.59%	0.81%	17.52%	11.46%
持仓PCR	85.25%	83.47%	1.78%	86.43%	98.02%	持仓PCR	111.90%	110.02%	1.87%	96.95%	96.44%
成交PCR	49.63%	43.89%	5.74%	6.59%	16.21%	成交PCR	76.70%	61.83%	14.87%	25.17%	37.15%
看涨看跌隐波差	2.94%	2.99%	-0.06%	85.79%	93.10%	看涨看跌隐波差	-9.91%	-2.35%	-7.56%	17.16%	26.44%
IV-HV30	10.11%	9.75%	0.36%	98.70%	96.55%	IV-HV30	11.33%	14.62%	-3.29%	97.35%	93.49%
偏度	29.18%	36.39%	-7.21%	95.83%	91.19%	偏度	-12.96%	9.08%	-22.04%	57.65%	62.85%
Call最大持仓行权价	4500					Call最大持仓行权价	7500				
Put最大持仓行权价	4250					Put最大持仓行权价	6800				



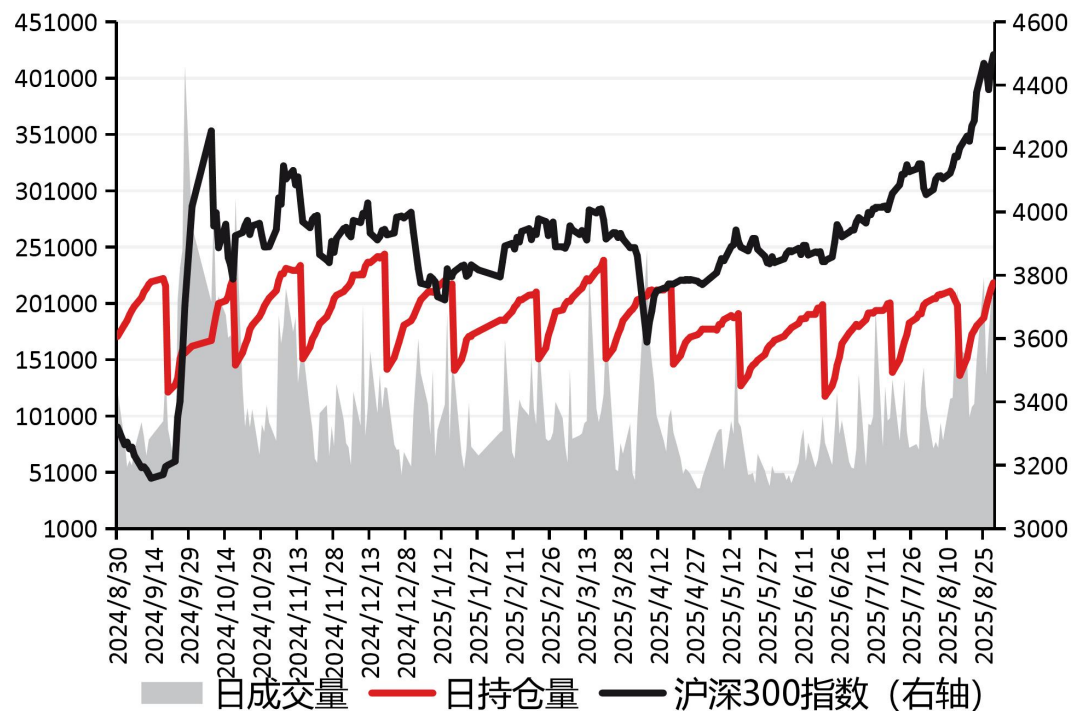
成交持仓情况



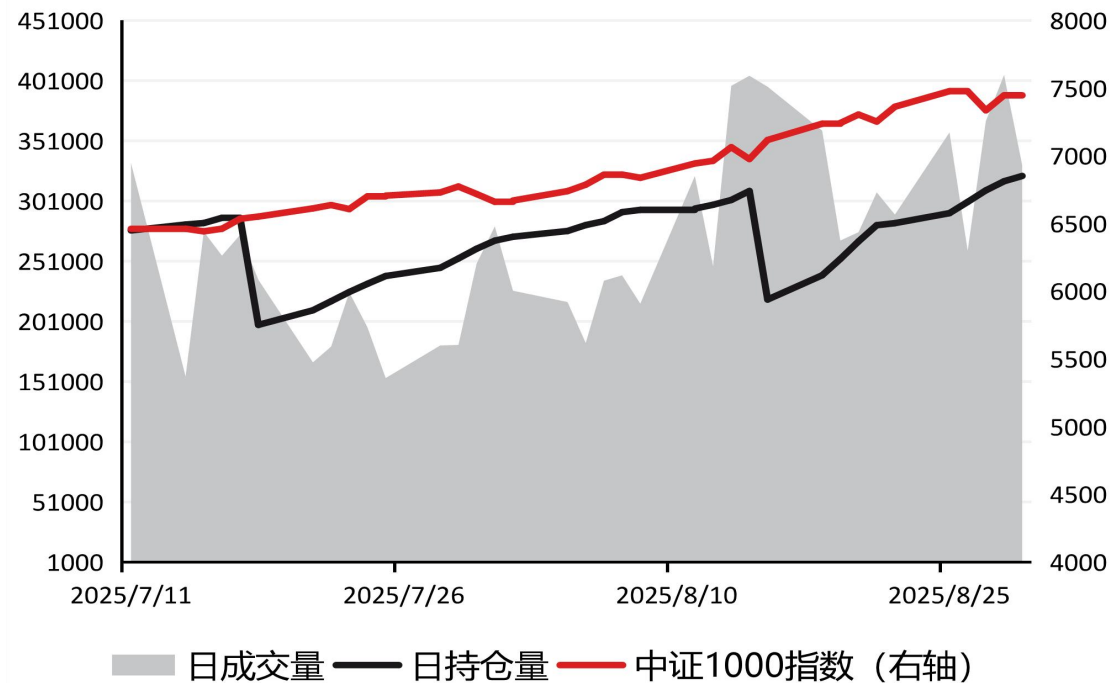


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



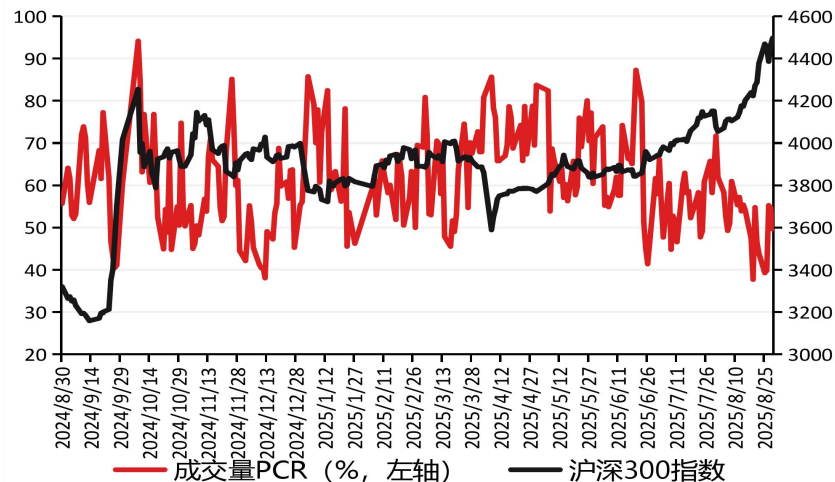
中证1000指数期权日成交持仓量



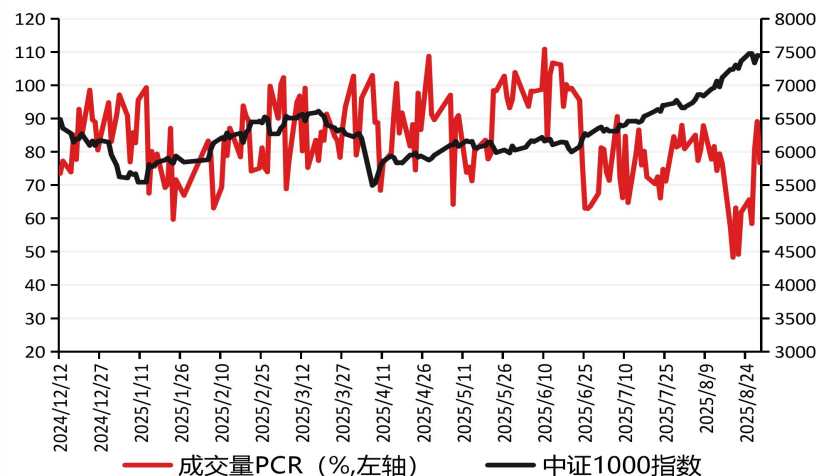


PCR值与标的指数走势

沪深300指数期权成交量PCR值



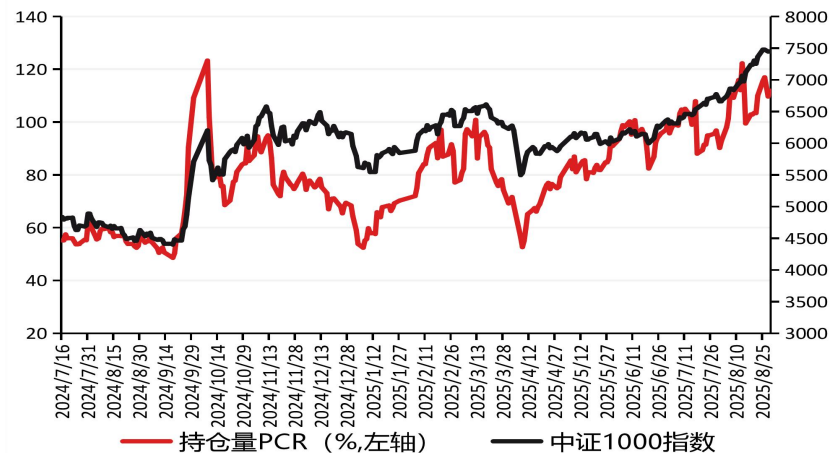
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



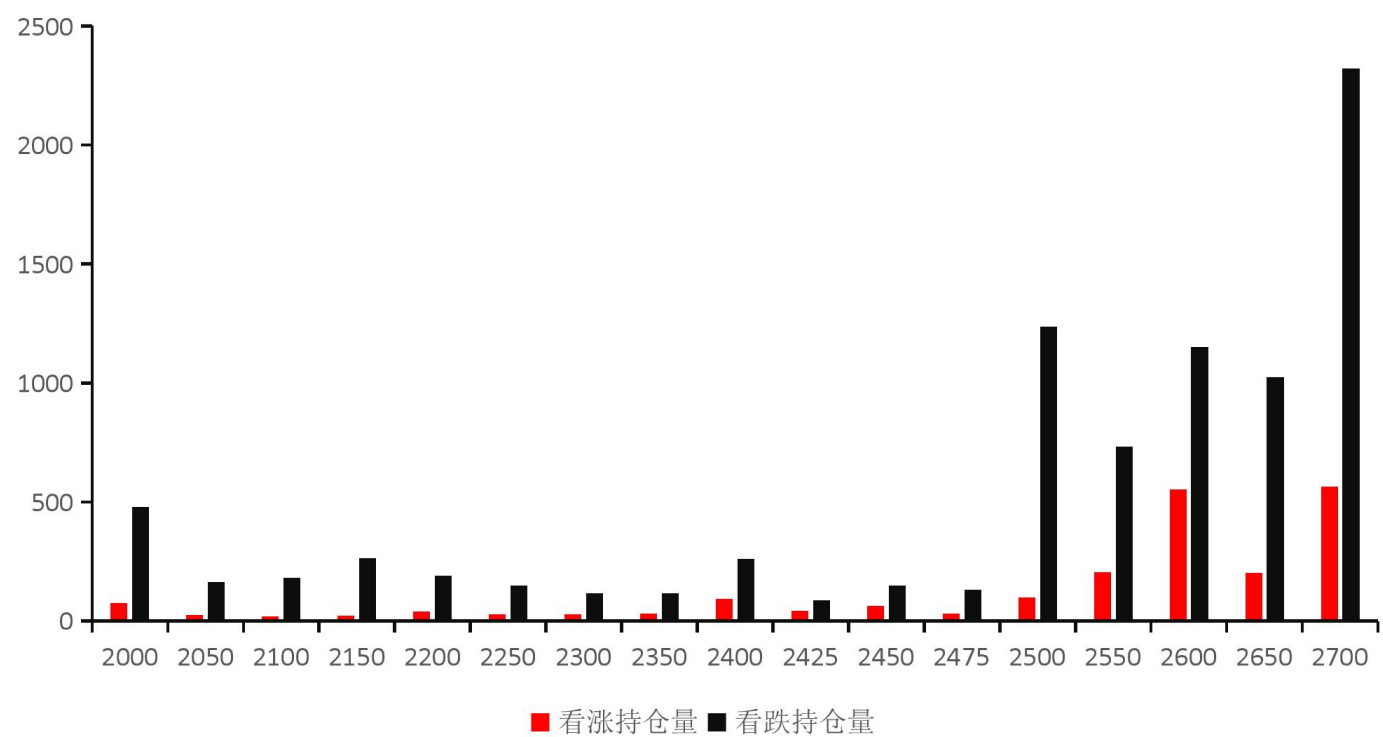
中证1000指数期权持仓量PCR值





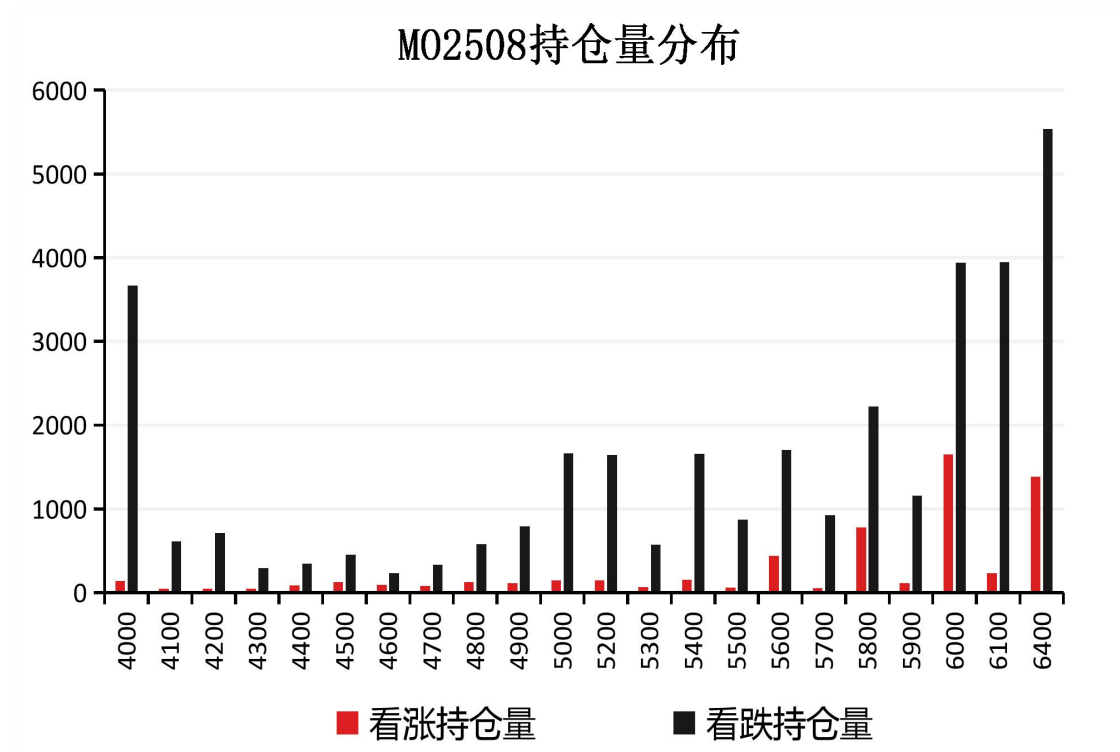
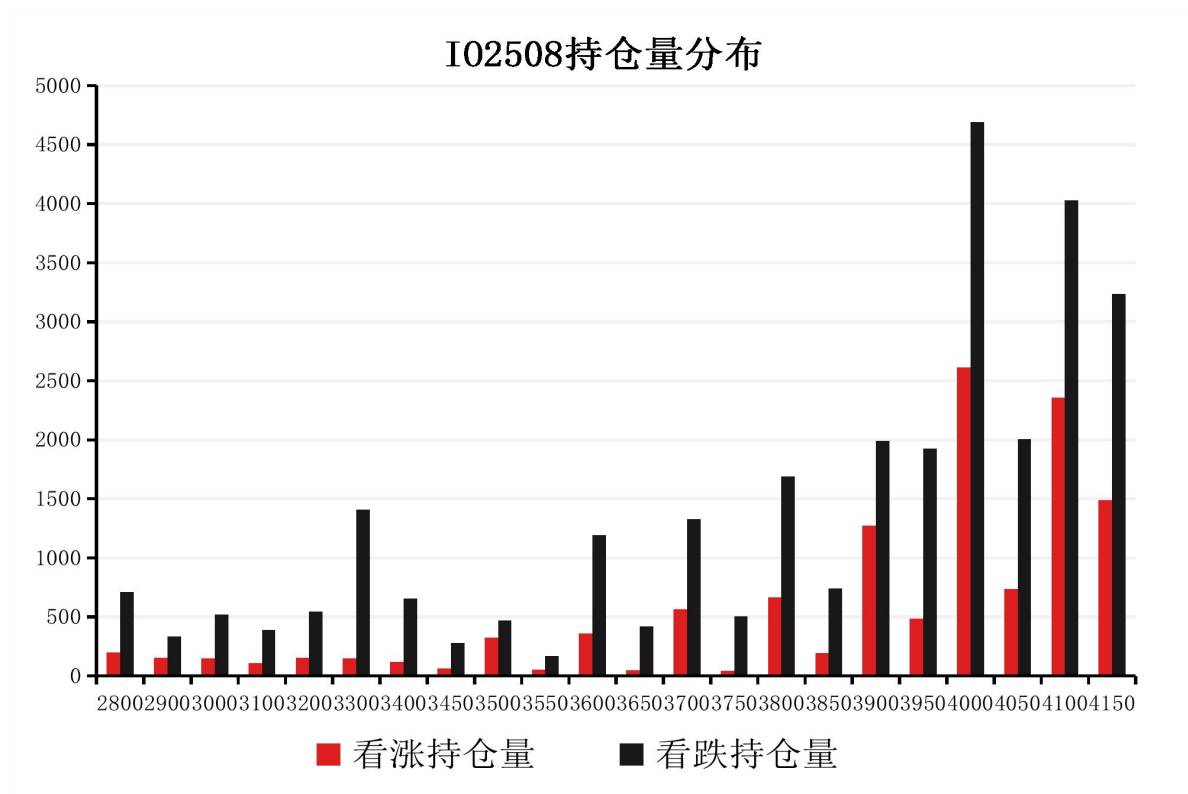
持仓量分布情况

H02508持仓量分布



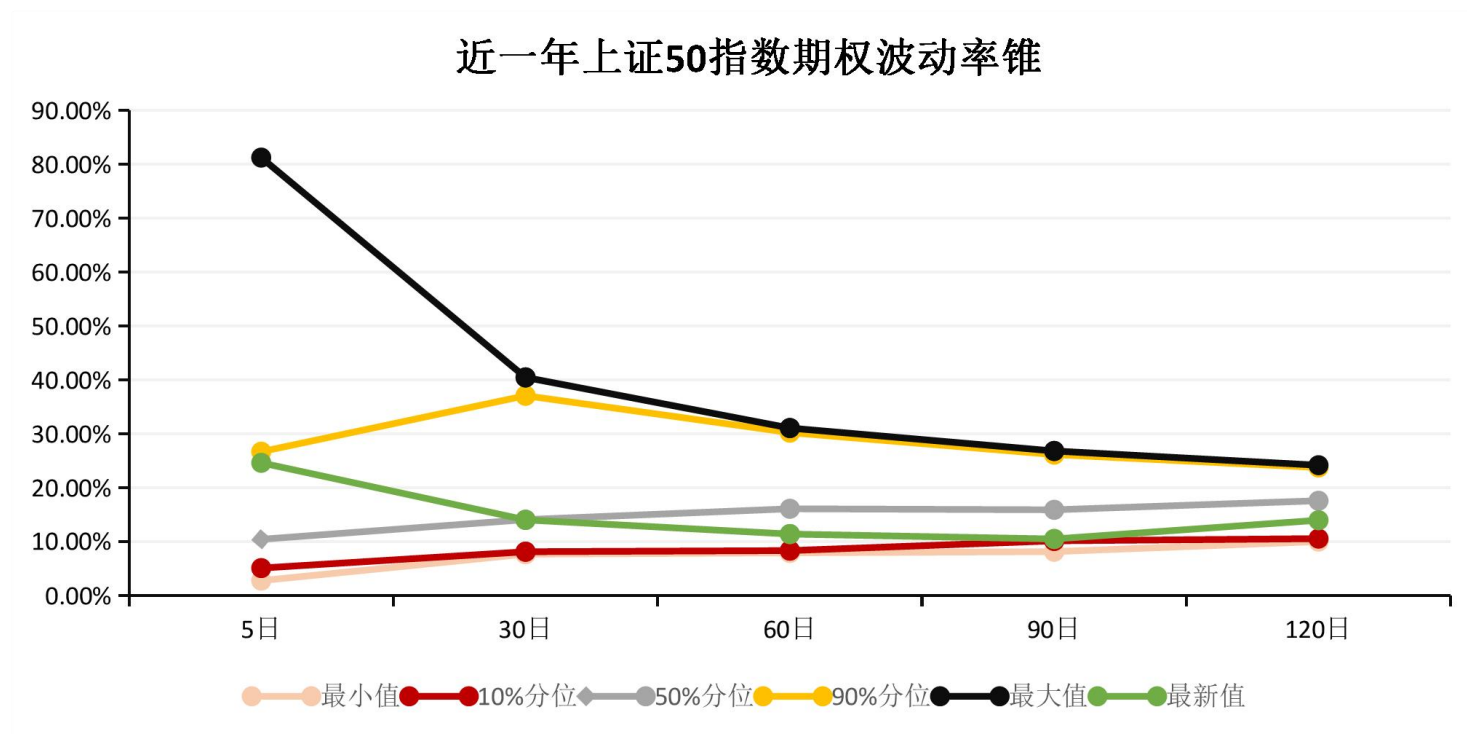


持仓量分布情况





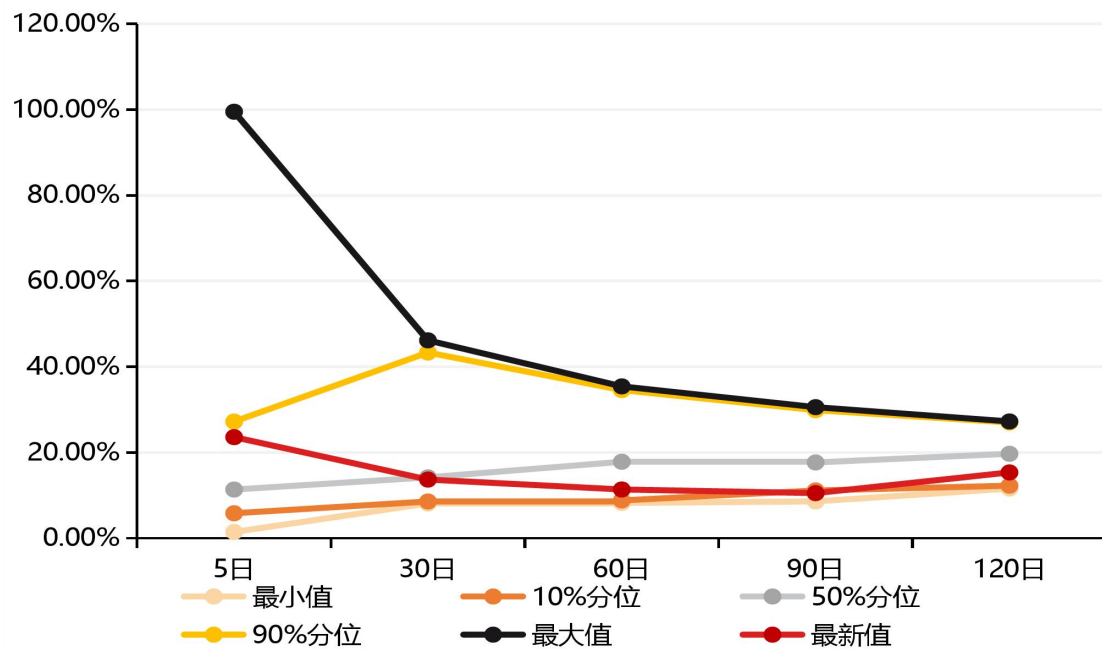
近一年波动率锥



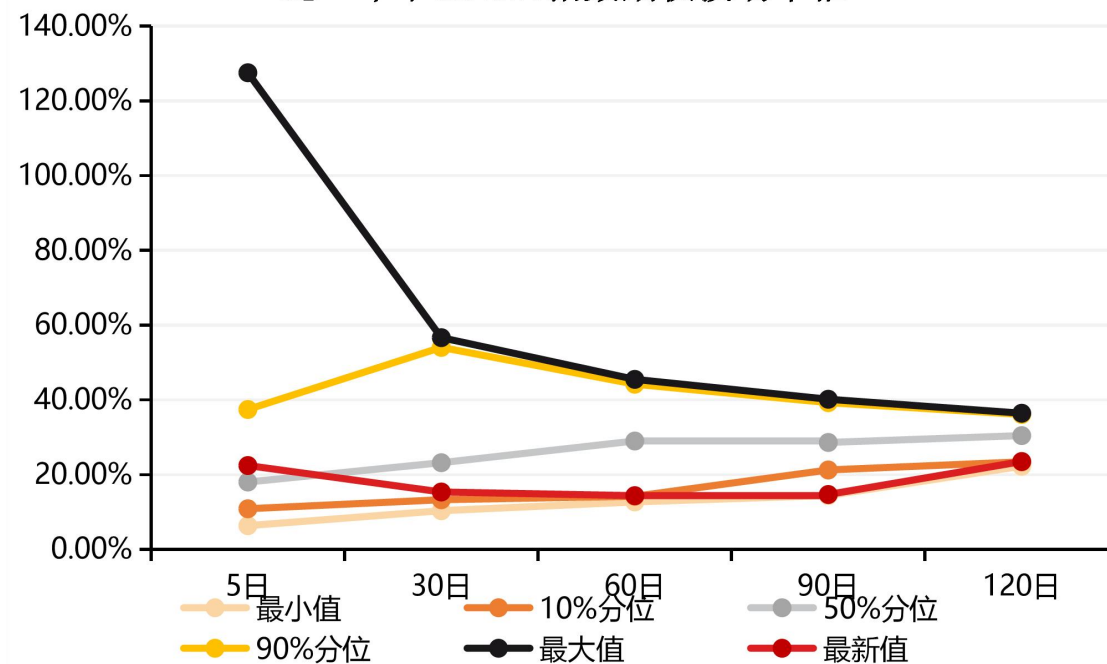


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥

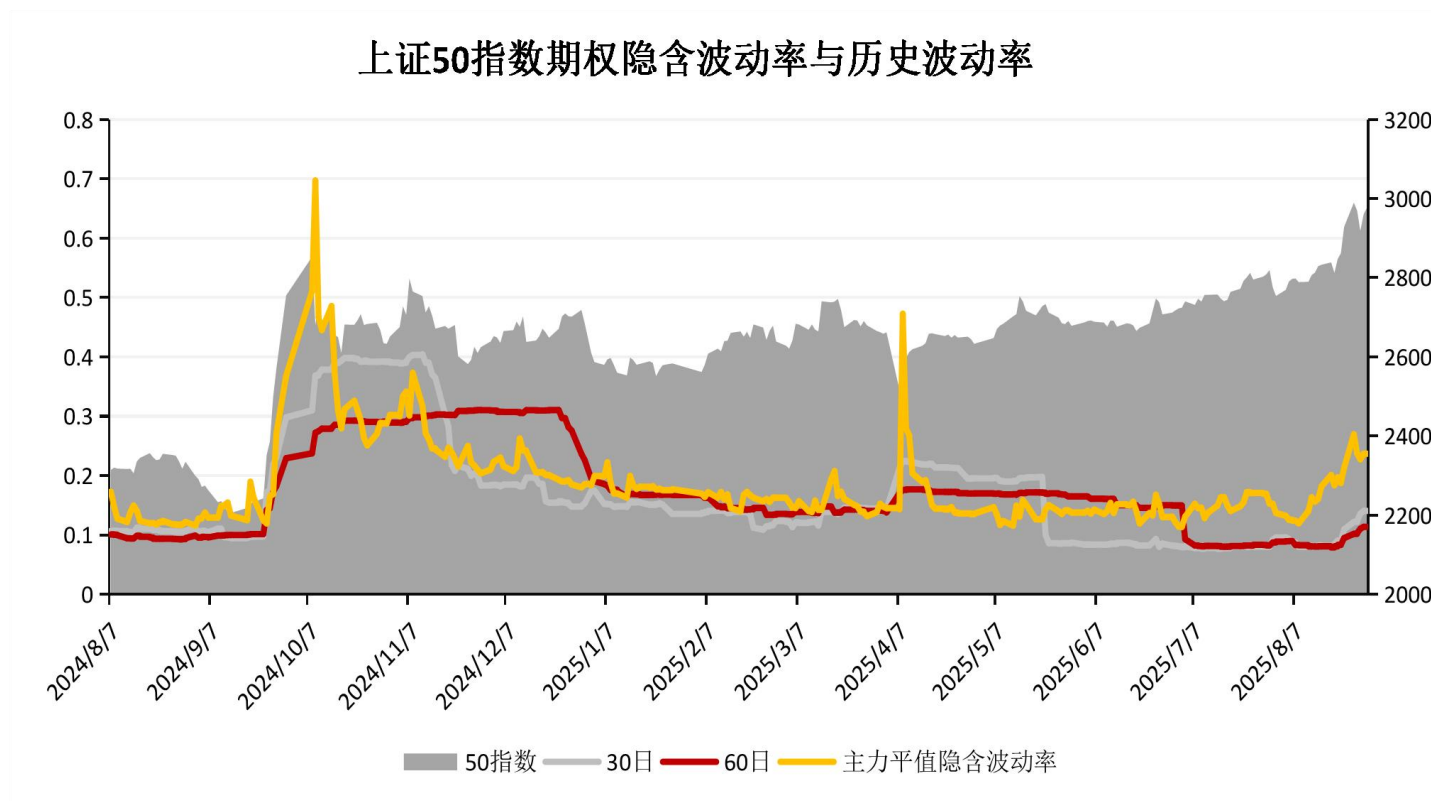


近一年中证1000指数期权波动率锥





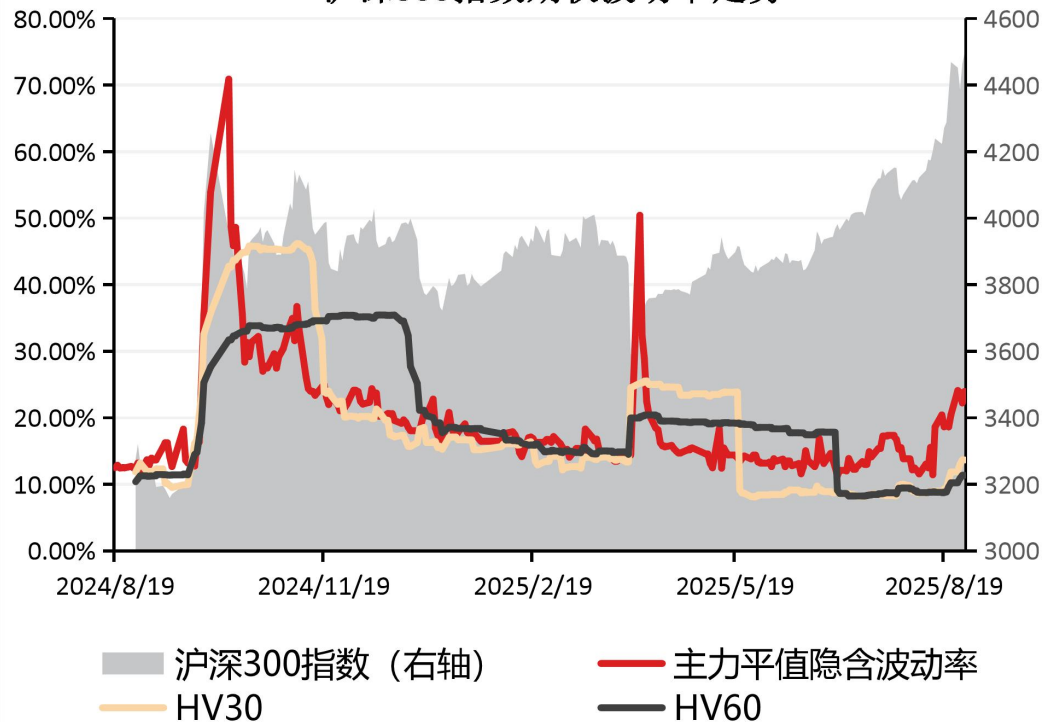
隐含波动率和历史波动率



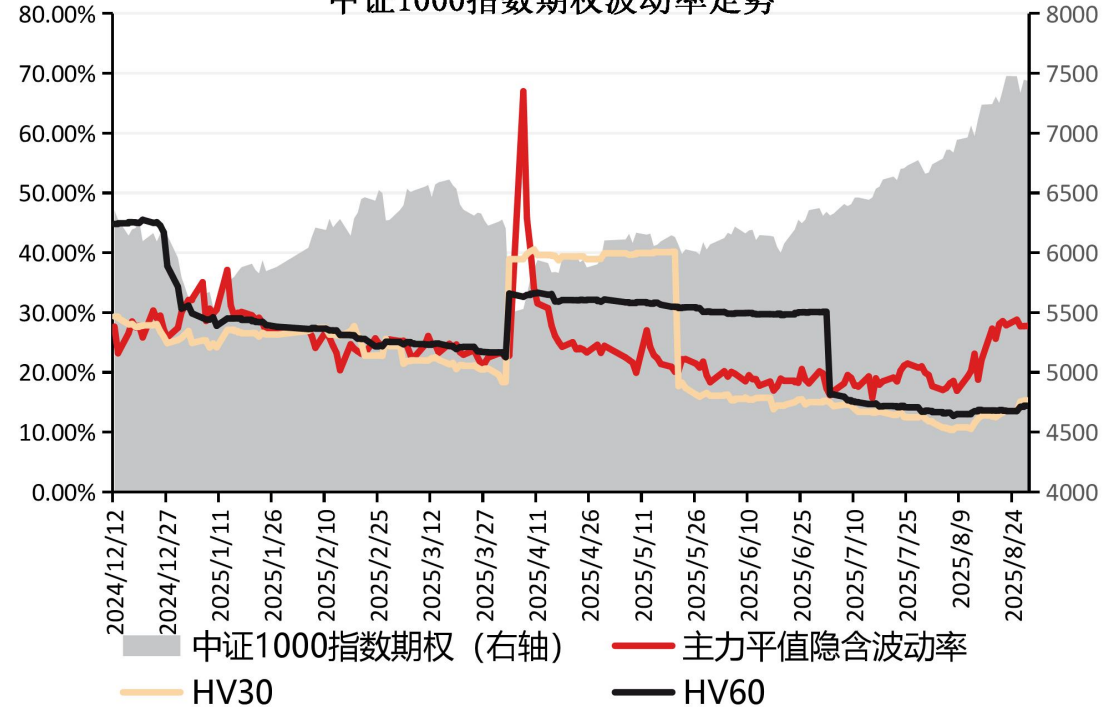


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势

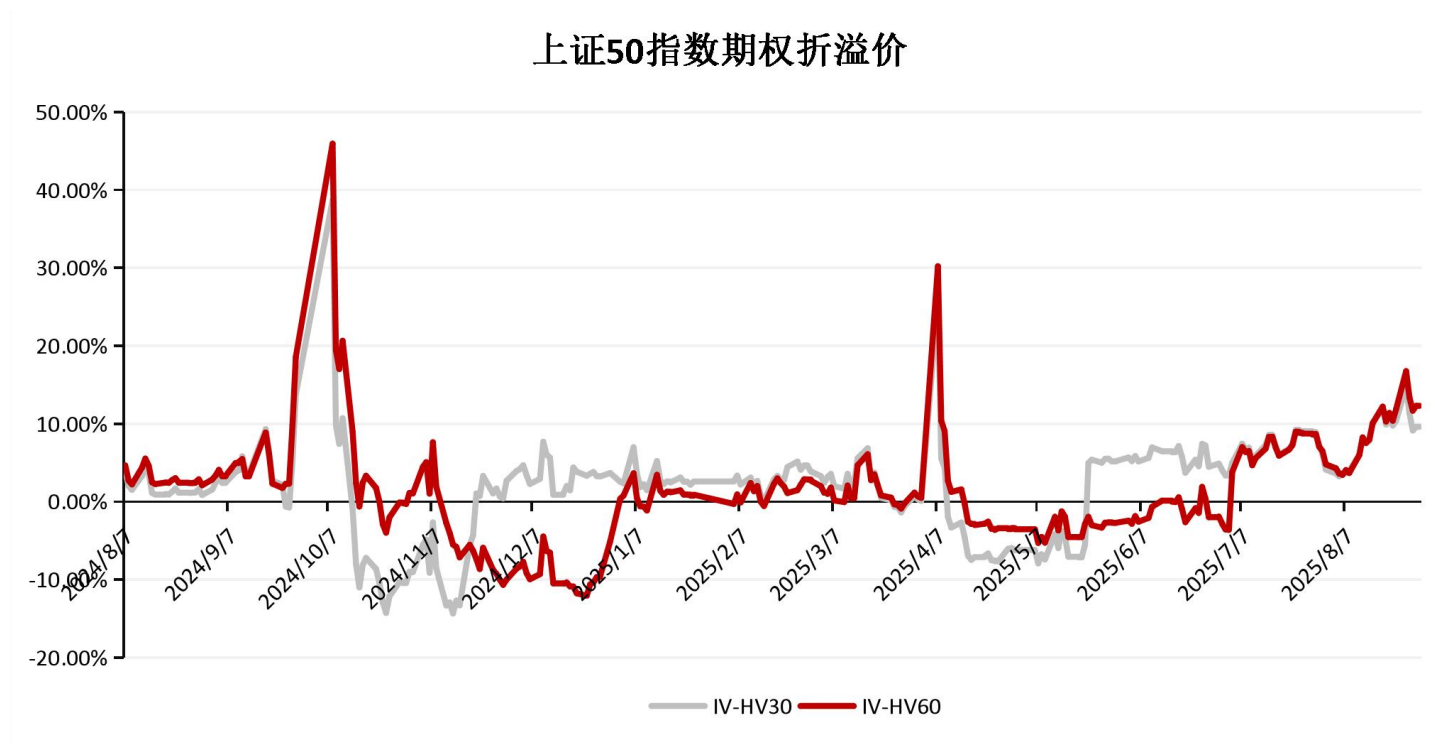


中证1000指数期权波动率走势





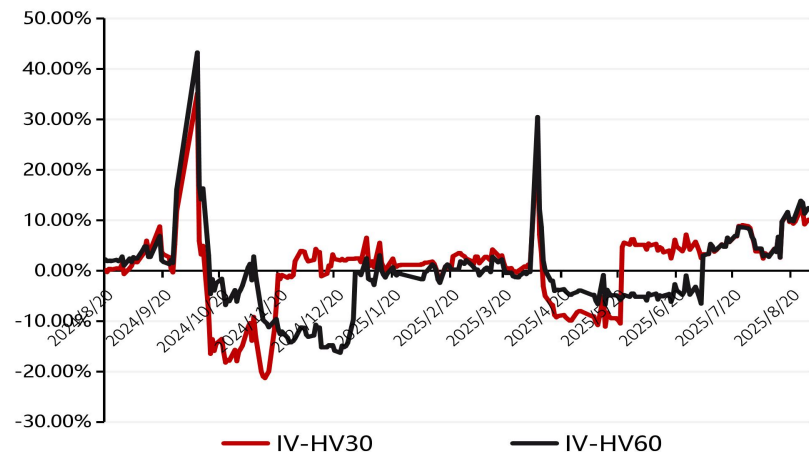
隐含波动率和历史波动率



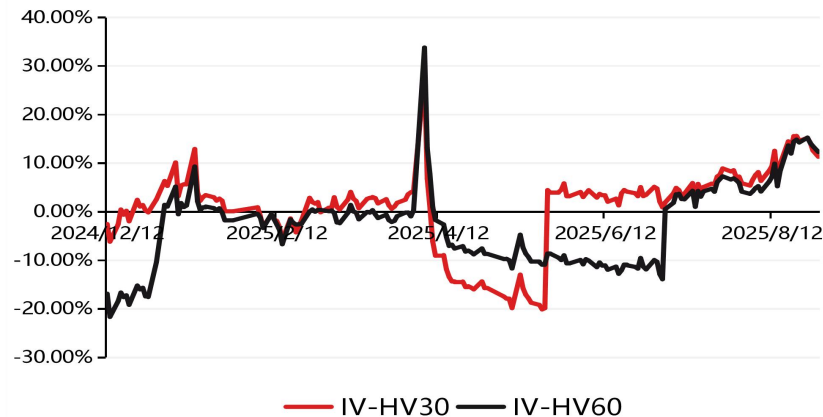


隐含波动率和历史波动率

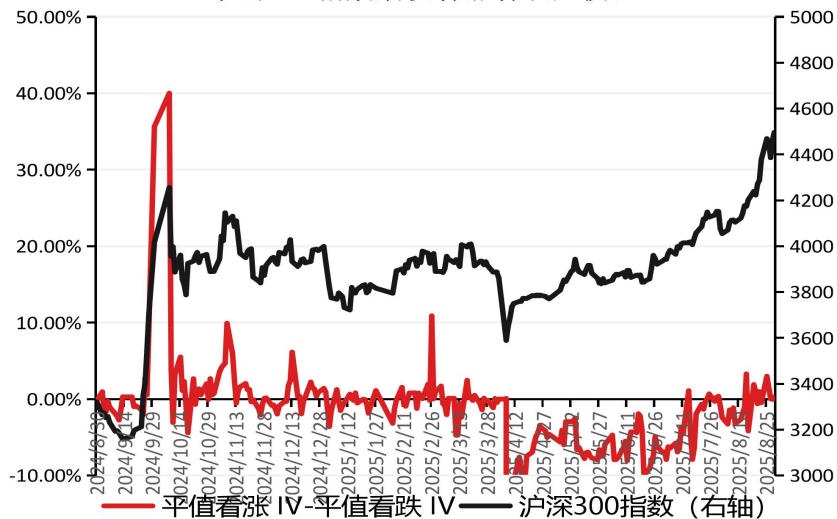
沪深300指数期权折溢价



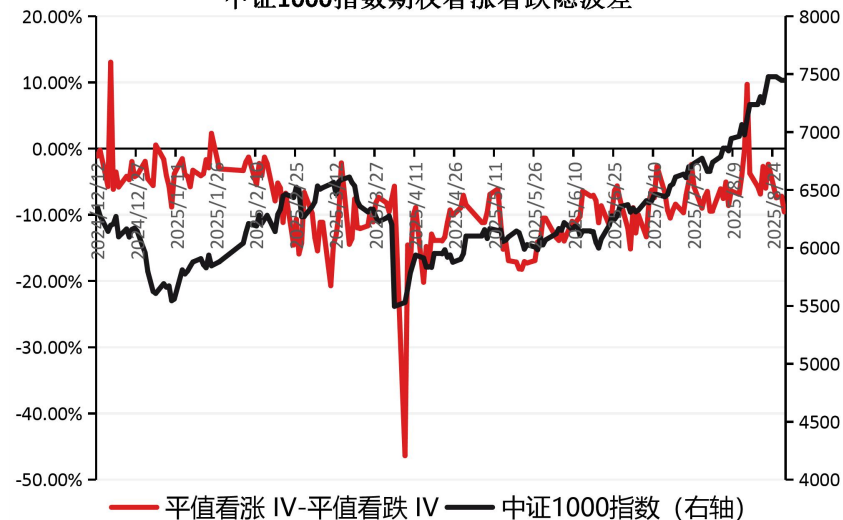
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



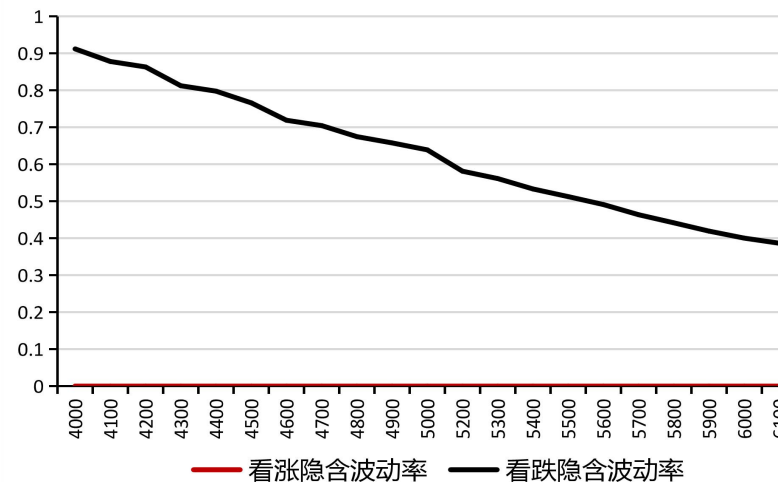
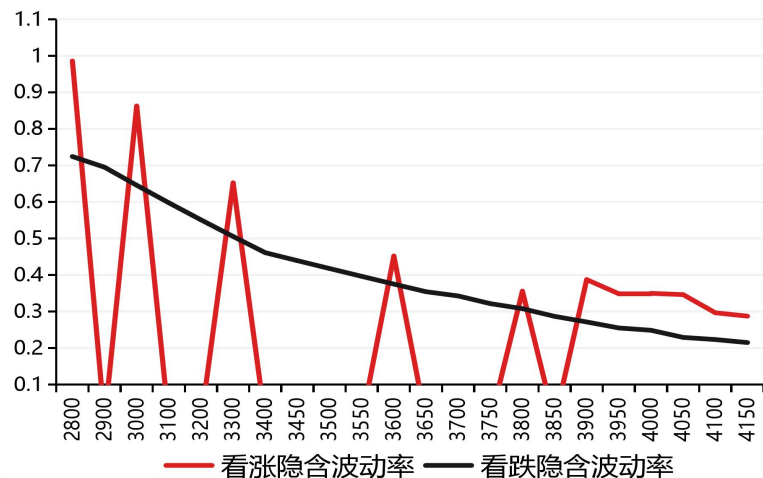
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



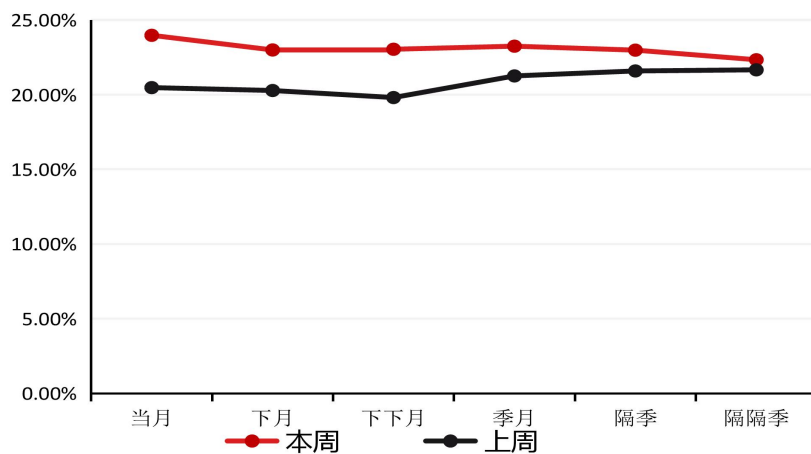


波动率曲面结构

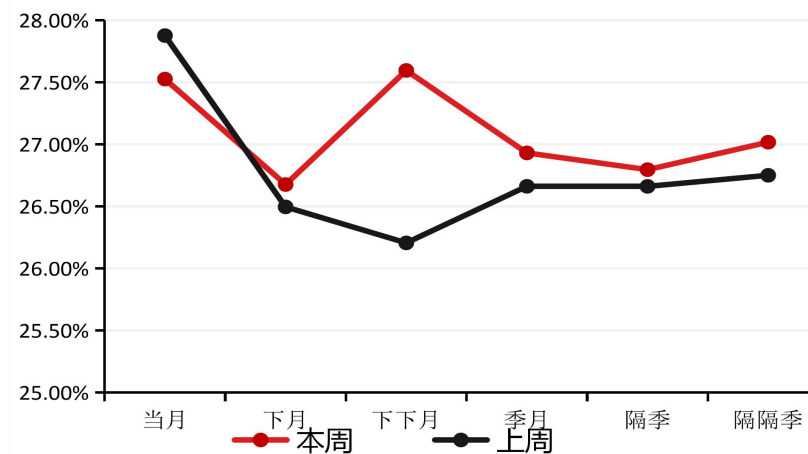
沪深300指数期权波动率微笑



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





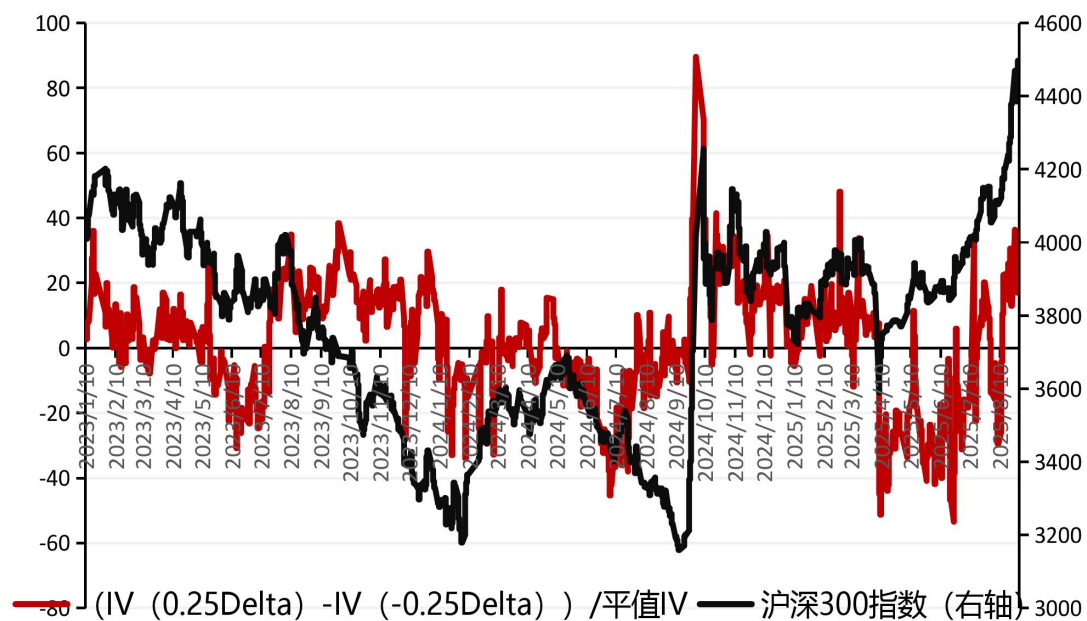
偏度与标的指数走势



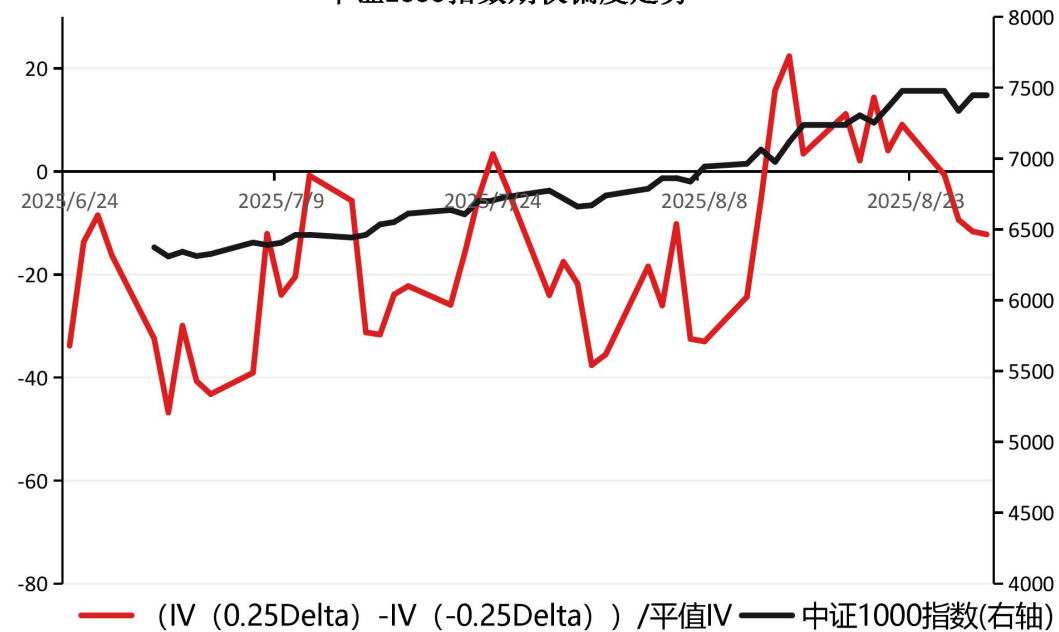


偏度与标的指数走势

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