



股指期权周度观察

建议仍以逢高做空波动率为主

2024年10月18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

- **隐波仍具一定回落空间。**本周市场隐波继续大幅回落，当前11月I0、H0及M0平值看涨看跌期权隐波均值在31.37%、30%和39.91%左右，与30日历史波动率相比分别溢价-14.5个百分点、-13个百分点和-15.87个百分点左右，尽管溢价水平已回落至历史极低水平，但从隐波绝对值看其依旧处于历史98%分位以上极高水平，**历史统计数据上看，极高隐波回落后标的区间震荡持续时间往往在一个月以上，我们预计在此影响下后期隐波仍具一定回落空间。**
- 期限结构上，期权近端隐波依旧高于远端隐波呈现出“近高远低”格局，目前处于标的市场情绪在触及极值后的逐步平复过程中，一般而言在**期限结构曲线走平前期权隐波往往会有逐步回落预期。**
- 隐含波动率与标的价格走势上看，标的走势与隐波依旧呈现出一定正相关性，周五市场的上涨带动隐波小幅上行，**表明市场情绪整体仍偏乐观，整体更愿定价指数上行波动的放大。**
- 持仓量变动趋势上看，本周持仓PCR值继续大幅回落，且行权价为4100点处近月和远月I0看涨期权持仓明显高于其余合约，**站在卖方角度预计沪深300指数短期该区域之上面临的压力相对较大。**
- 策略上，短期标的市场预计以宽幅震荡为主，**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远月波动率为主。**

股指期权



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				
	I02411						M02411				
	标的价格	3925.23	涨跌幅	3.62%			标的价格	5749.43	涨跌幅	4.43%	
期权到期日	2024/11/15		平值行权价		3950		期权到期日	2024/11/15		平值行权价 5700	
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	31.37%	48.62%	-17.25%	98.81%	98.02%	隐含波动率	39.91%	56.80%	-16.89%	98.51%	96.84%
30日	45.83%	43.69%	2.13%	99.87%	99.60%	30日	55.78%	54.06%	1.72%	99.87%	99.60%
60日	33.84%	32.30%	1.54%	99.87%	99.60%	60日	42.54%	41.26%	1.29%	99.87%	99.60%
持仓PCR	66.23%	73.28%	-7.05%	39.13%	91.70%	持仓PCR	68.57%	78.40%	-9.83%	47.23%	81.03%
成交PCR	52.36%	76.81%	-24.45%	2.77%	5.14%	成交PCR	54.43%	90.77%	-36.34%	1.29%	0.79%
看涨看跌隐波差	2.67%	5.51%	-2.84%	82.51%	83.08%	看涨看跌隐波差	2.98%	2.02%	0.96%	94.88%	96.54%
IV-HV30	-14.46%	4.93%	-19.39%	0.78%	2.31%	IV-HV30	-15.87%	2.73%	-18.60%	3.31%	6.92%
偏度	41.47%	26.97%	14.50%	99.48%	98.46%	偏度	34.28%	18.93%	15.35%	99.42%	98.81%
Call最大持仓行权价	4100					Call最大持仓行权价	6900				
Put最大持仓行权价	3900					Put最大持仓行权价	5000				

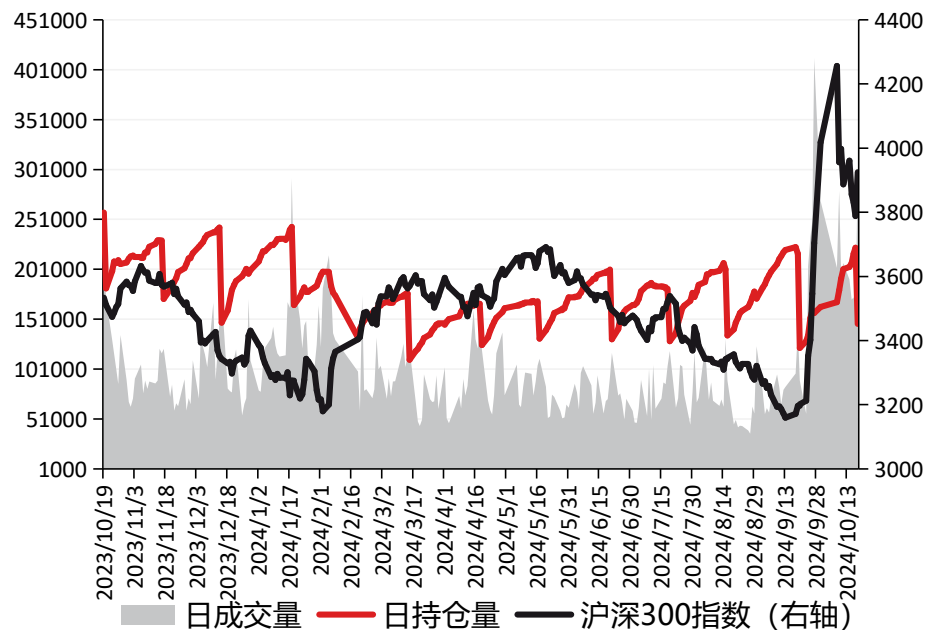
成交持仓情况



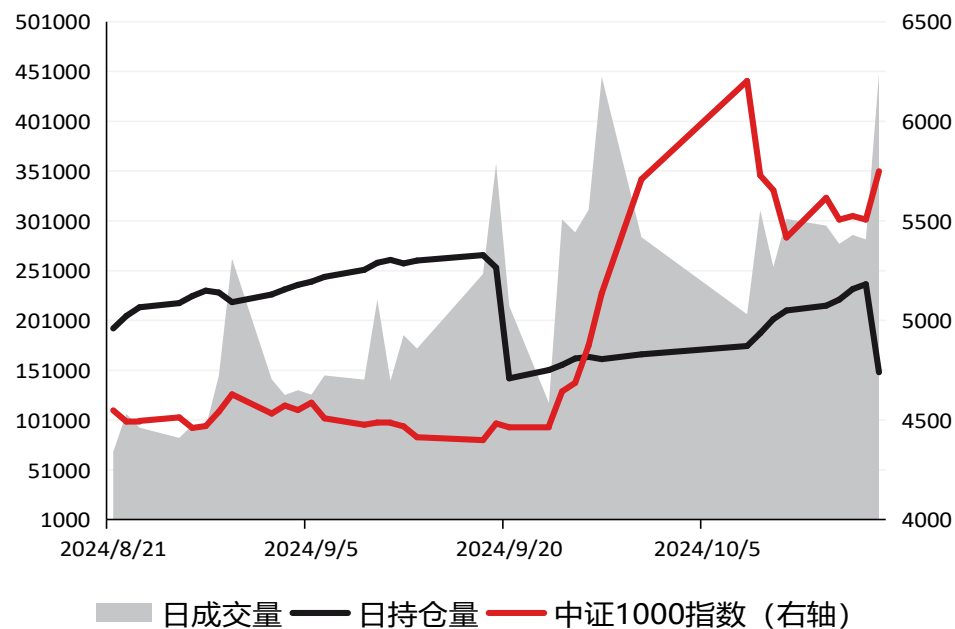


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



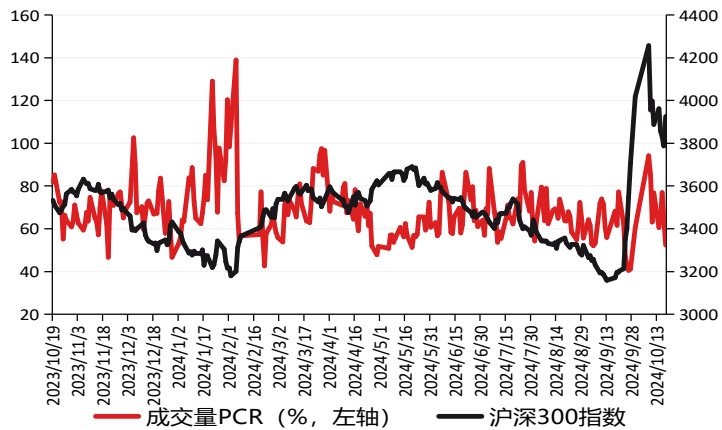
中证1000指数期权日成交持仓量



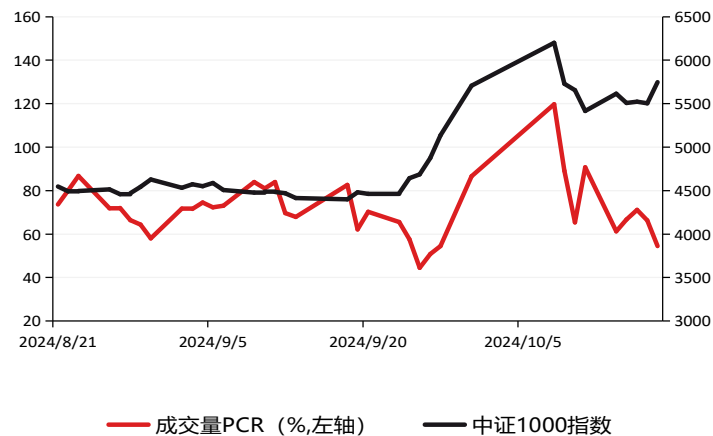


PCR值与标的指数走势

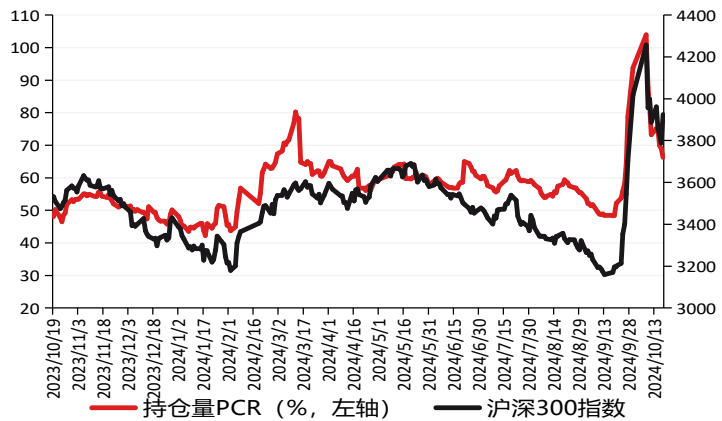
沪深300指数期权成交量PCR值



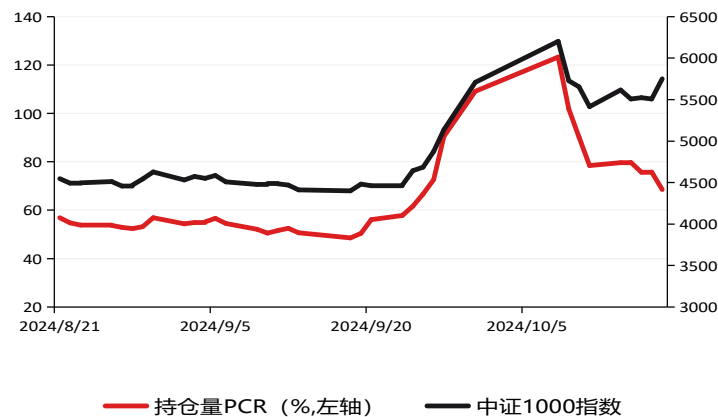
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值

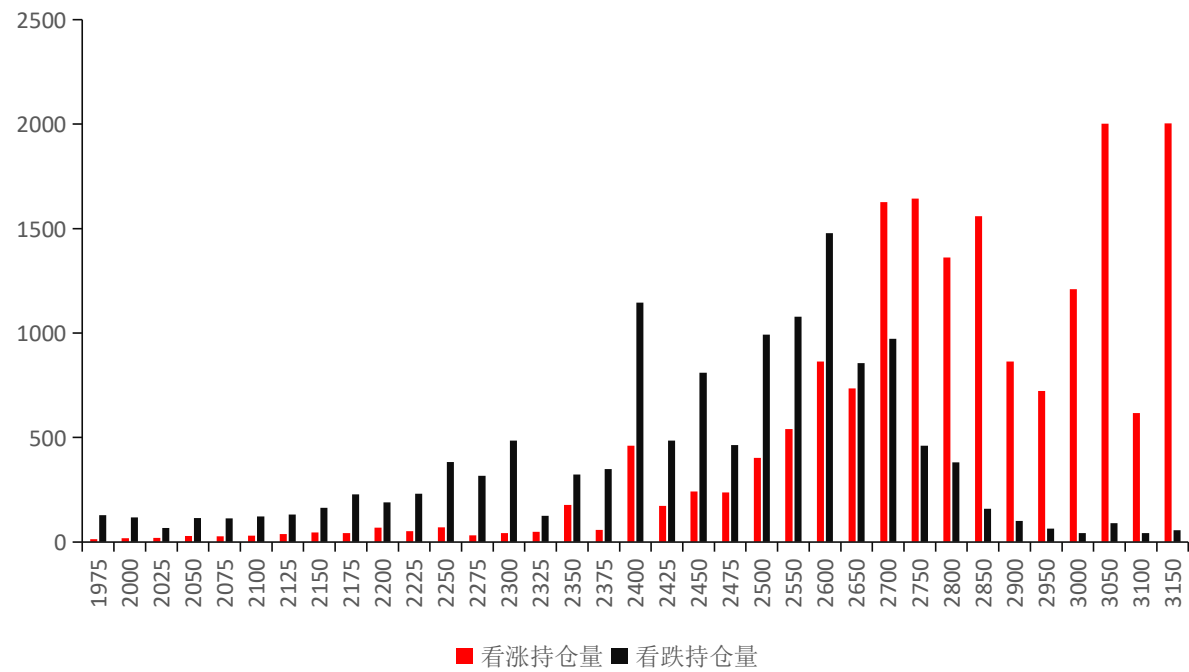


中证1000指数期权持仓量PCR值



持仓量分布情况

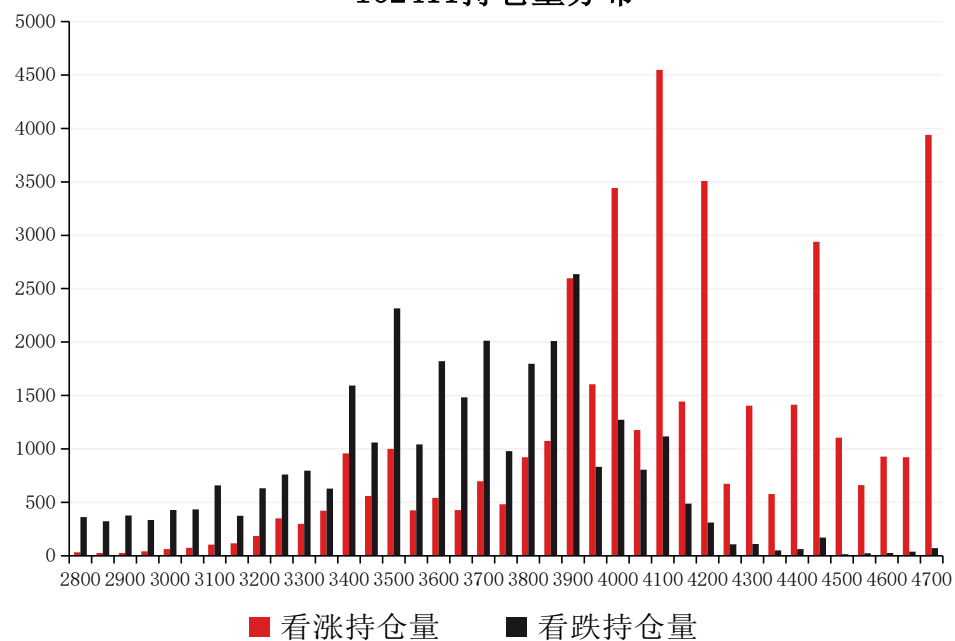
H02411持仓量分布



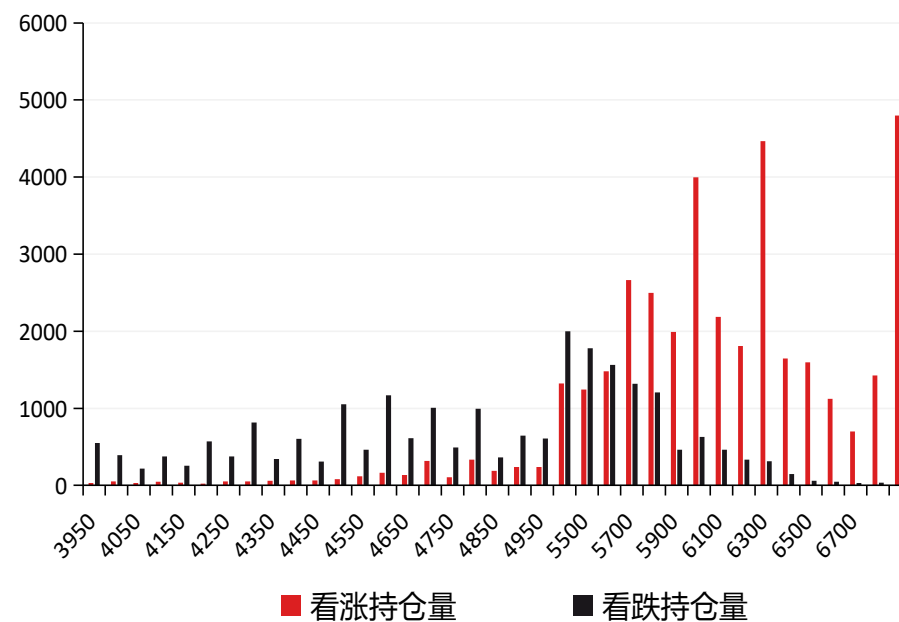


持仓量分布情况

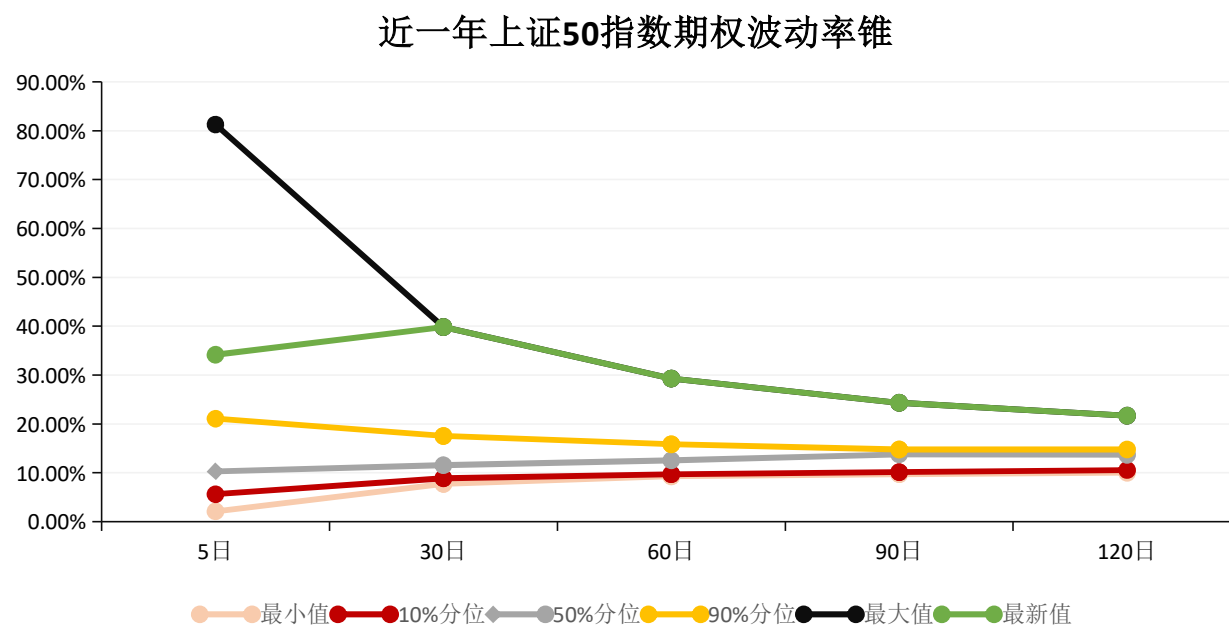
I02411持仓量分布



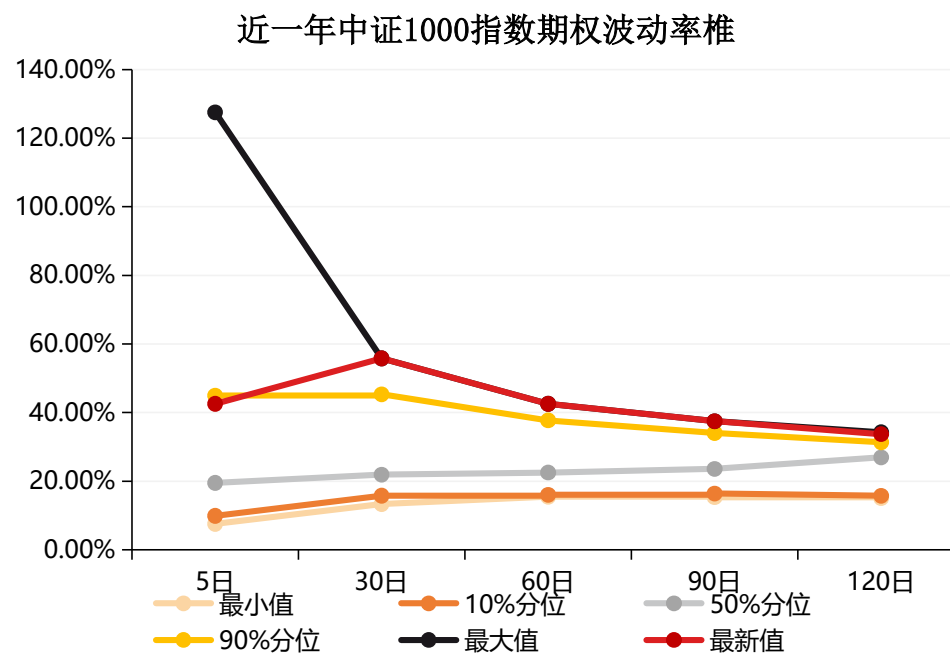
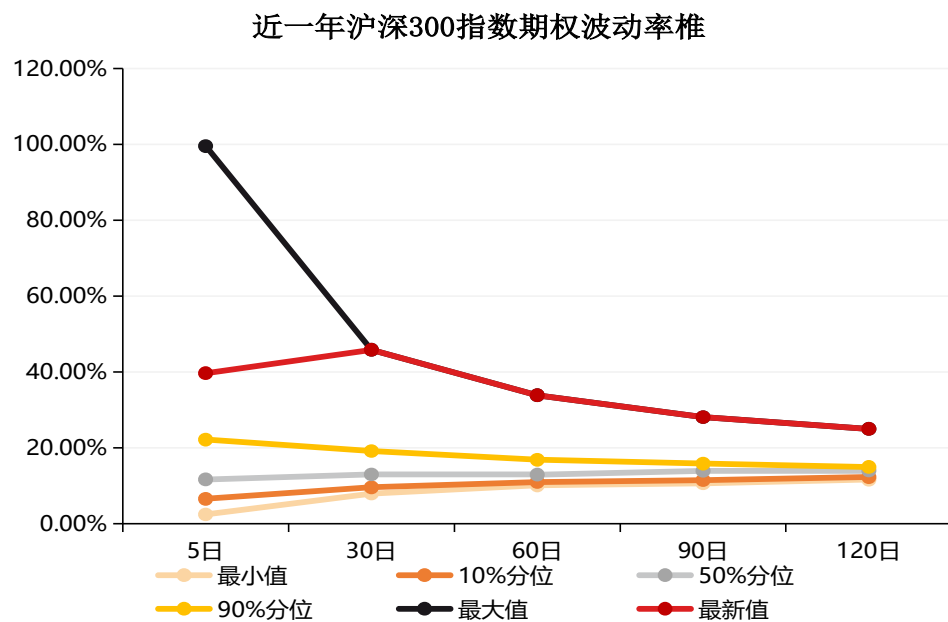
M02411持仓量分布



近一年波动率锥



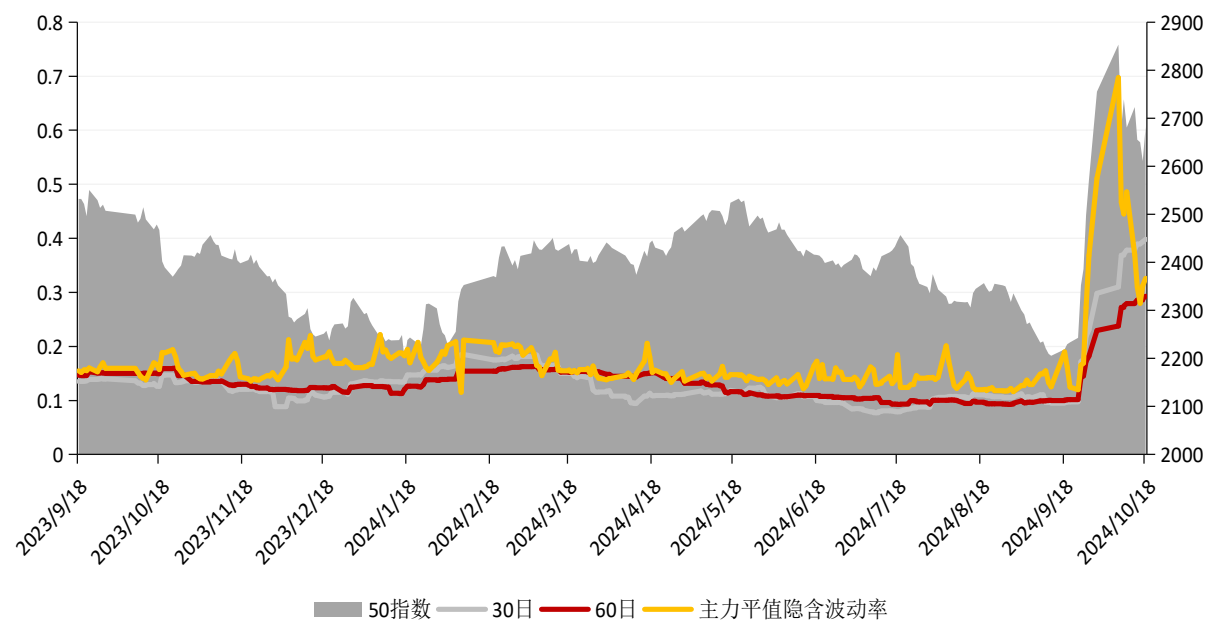
近一年波动率锥





隐含波动率和历史波动率

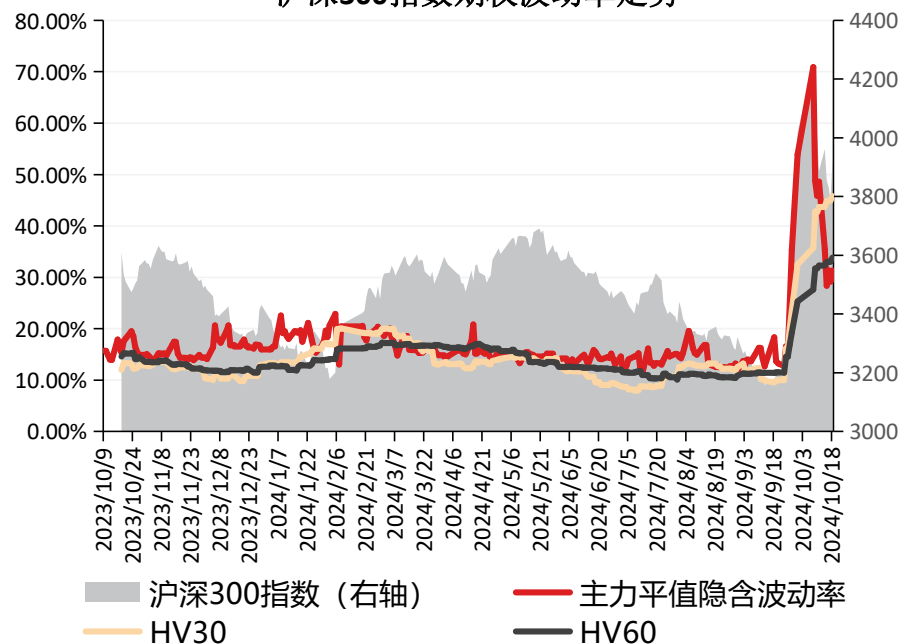
上证50指数期权隐含波动率与历史波动率



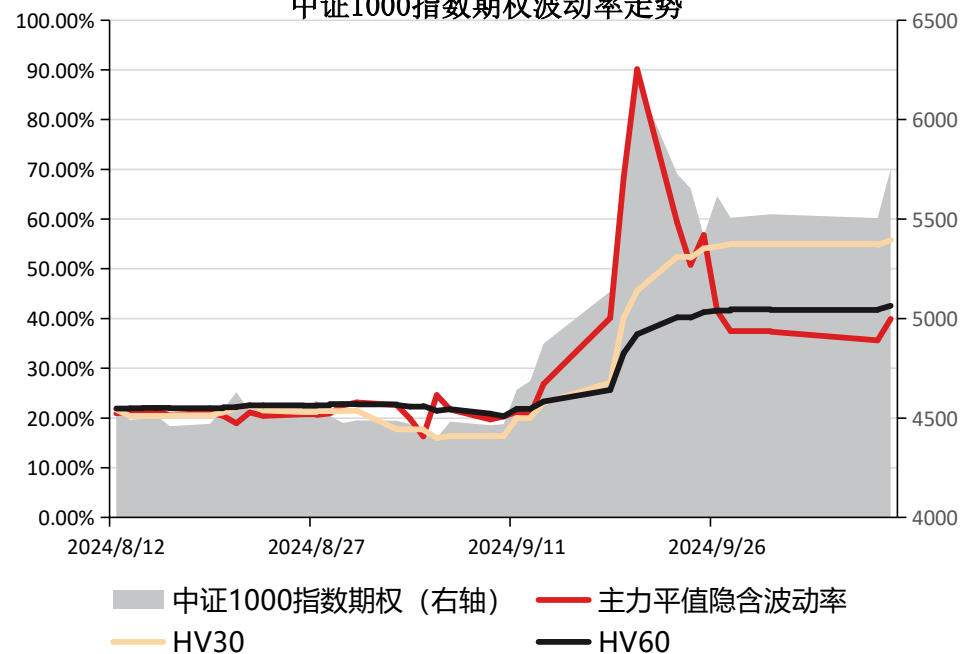


隐含波动率和历史波动率

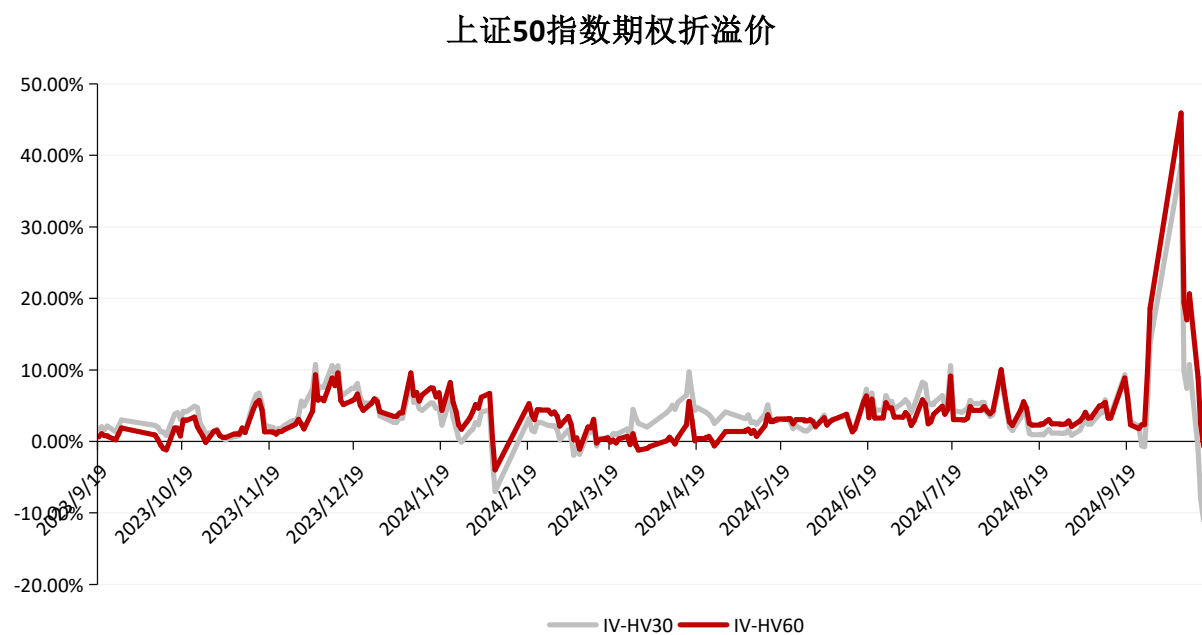
沪深300指数期权波动率走势



中证1000指数期权波动率走势

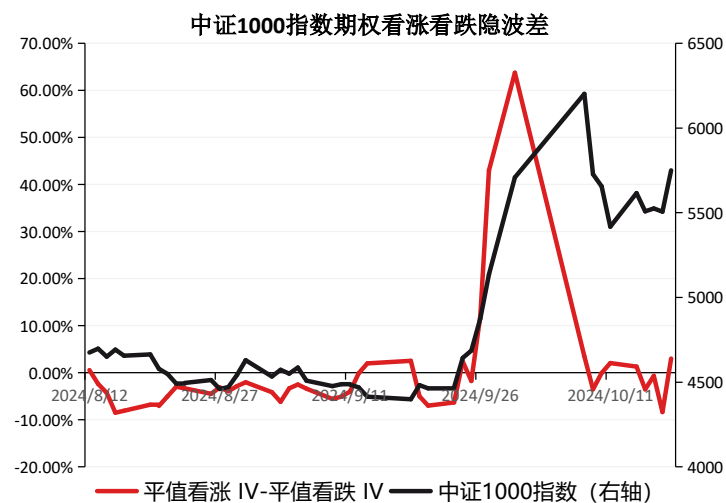
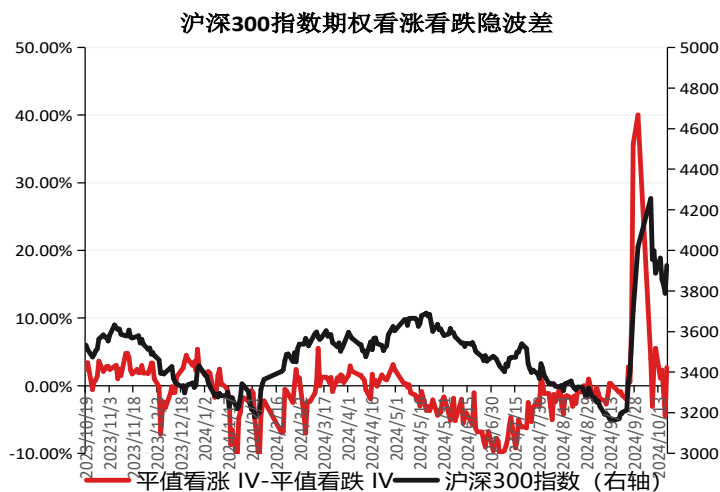
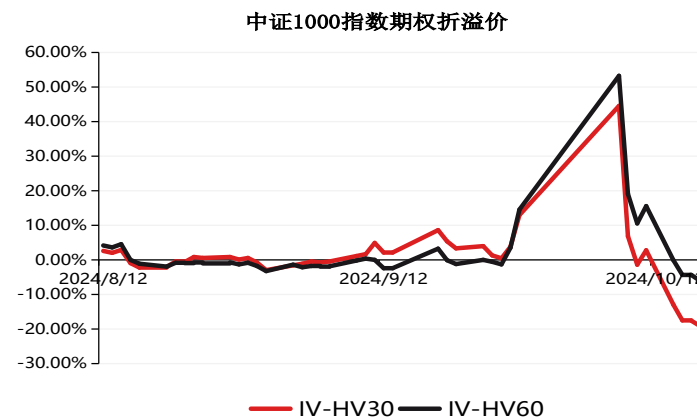
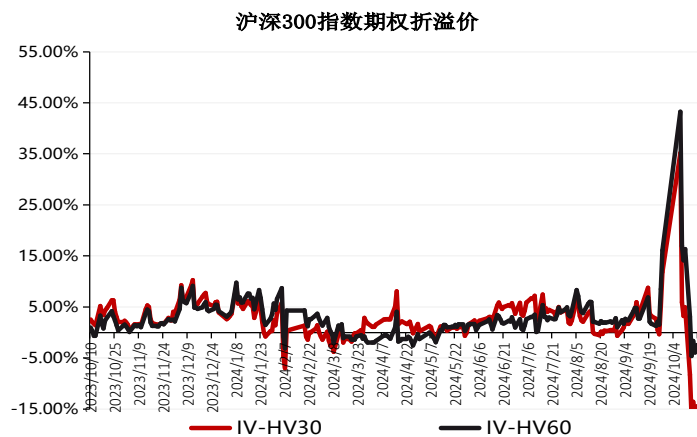


隐含波动率和历史波动率





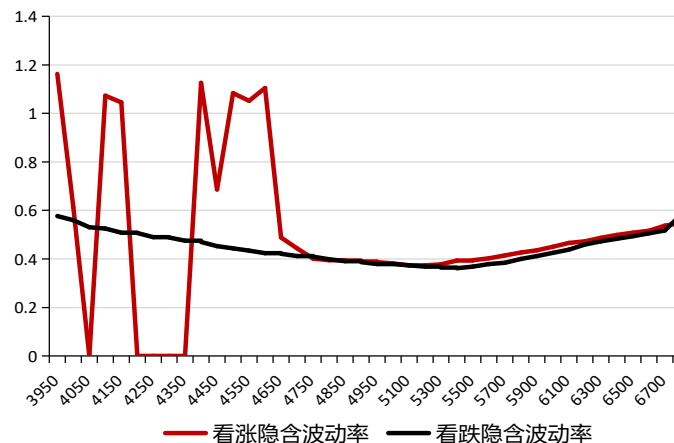
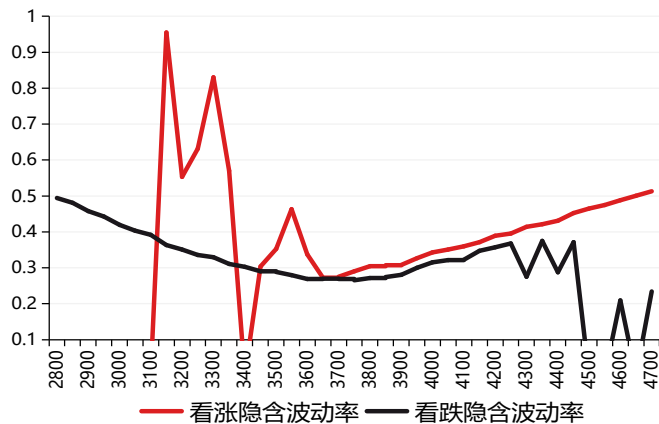
隐含波动率和历史波动率



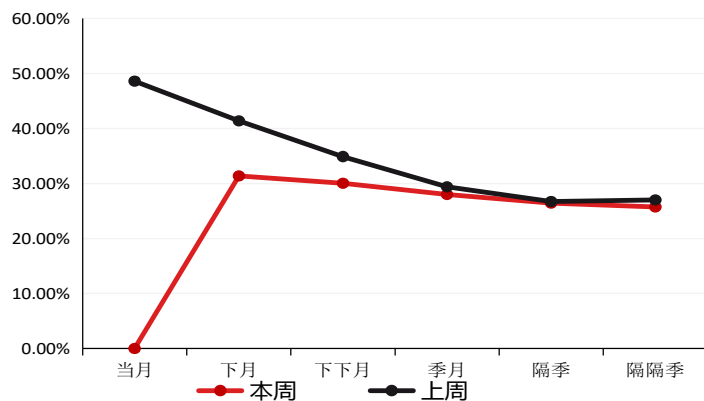


波动率曲面结构

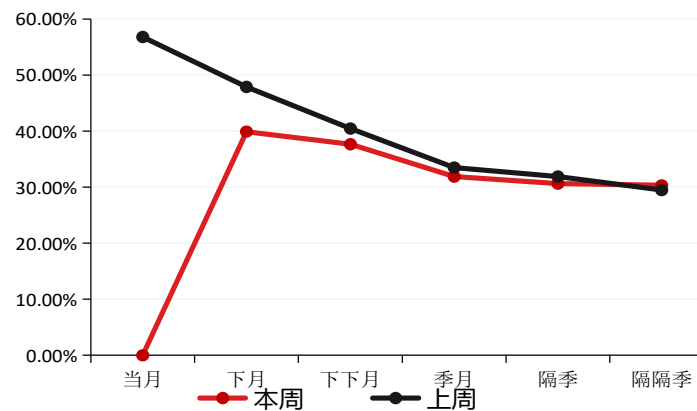
沪深300指数期权波动率微笑



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





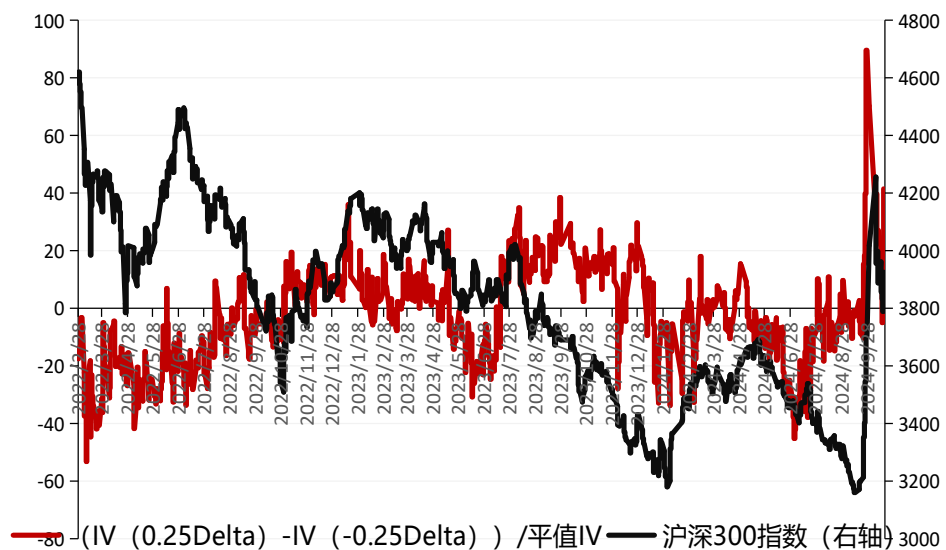
偏度与标的指数走势



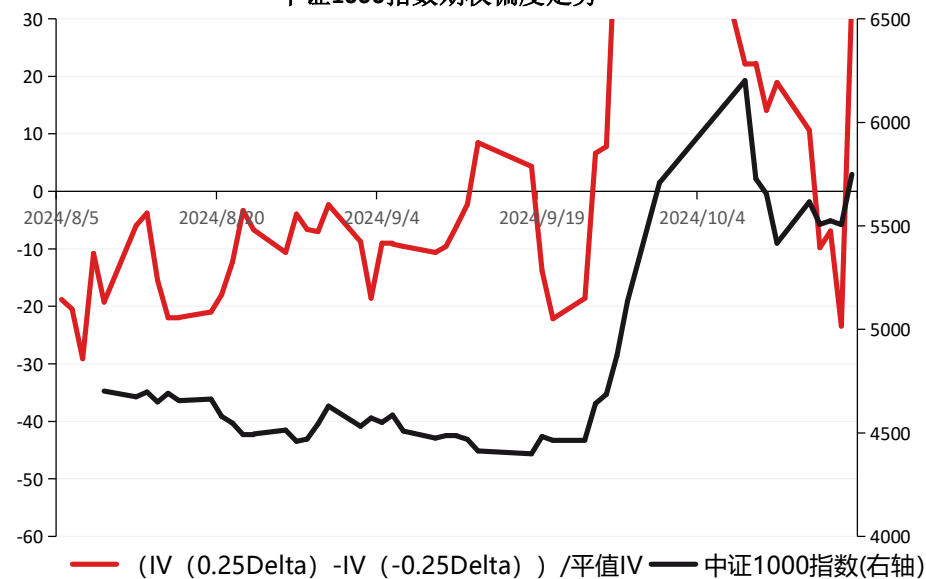


偏度与标的指数走势

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