



# 股指期权数据观察

## 隐波低位，期权卖方应逐步减仓为宜

2025年7月5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



# CONTENTS

## 目录

01

股指期权数据追踪



# 核心观点

## 主要观点

### 股指期权

- 本周各期权隐含波动率呈现低位震荡走势，周五市场隐波出现局部冲高后快速回落，显示市场仍旧更愿意定价指数上行波动的放大。当前7月10、H0和M0期权平值隐波均值分别在12.12%、12.3%和16.88%左右，与30日历史波动率相比分别溢价3.27个百分点、2.9个百分点和1.95个百分点左右，各期权隐波溢价略显偏高，但隐波绝对值已处于近一年2%分位以下极低水平，预计中期隐波仍将易涨难跌。
- 标的市场30日和60日历史波动率均已回归历史极低水平，且两者大小相差不大，显示波动率低位聚集时间已经十分接近临界水平，预计市场波动率再度扩大的时间已经十分临近。
- 10看涨看跌隐波差值有明显回升但M0期权有所回落，显示相对中小盘指数而言，期权市场整体更看好大盘类指数。
- 10虚值看涨看跌期权周五尾盘均呈现明显减仓趋势，显示多空双方短期市场分歧加大。隐波的低位震荡显示期权市场以震荡上行对当前指数进行定价，短期向上加速的概率仍旧偏低。
- 持仓分布上，10和M0期权看涨合约持仓密集区分别在行权价4000点和6400点处，预计短期指数在该区域之上仍有较大压力。
- 策略上，隐波持续低位，期权卖方需要谨慎，应逐步减仓为宜，耐心等待波动率冲高后的做空波动率机会。

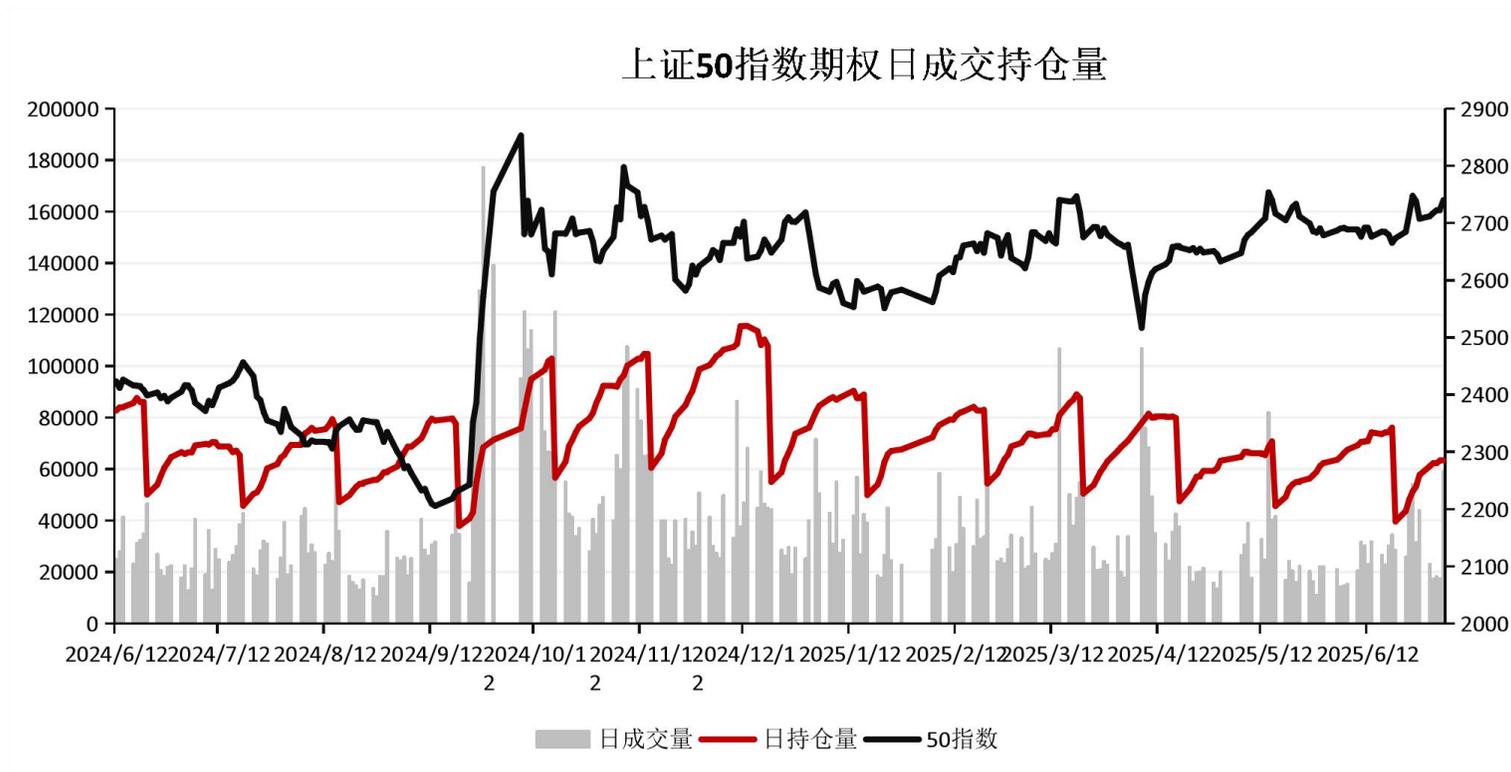


# 主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02507					M02507					
	标的价格	3982.2	涨跌幅	0.36%		标的价格	6312.2	涨跌幅	-0.48%		
期权到期日	2025/7/18		平值行权价	4000		期权到期日	2025/7/18		平值行权价	6300	
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	12.12%	13.14%	-1.02%	0.79%	1.98%	隐含波动率	16.88%	18.16%	-1.29%	26.38%	0.40%
30日	8.85%	8.97%	-0.12%	3.95%	11.86%	30日	14.93%	14.65%	0.28%	21.61%	1.98%
60日	9.13%	17.88%	-8.76%	0.00%	0.00%	60日	16.31%	30.01%	-13.70%	25.16%	0.00%
持仓PCR	72.61%	64.18%	8.43%	69.30%	94.47%	持仓PCR	98.91%	95.66%	3.25%	93.29%	96.84%
成交PCR	47.72%	46.38%	1.34%	3.95%	9.09%	成交PCR	71.42%	63.67%	7.75%	12.87%	18.97%
看涨看跌隐波差	-5.75%	-7.00%	1.25%	13.84%	23.46%	看涨看跌隐波差	-10.01%	-7.60%	-2.41%	17.43%	30.38%
IV-HV30	3.27%	4.17%	-0.90%	69.19%	65.77%	IV-HV30	1.95%	3.51%	-1.56%	62.85%	59.23%
偏度	-18.26%	-24.13%	5.87%	17.23%	26.92%	偏度	-43.20%	-16.27%	-26.93%	5.05%	9.49%
Call最大持仓行权价	4000					Call最大持仓行权价	6400				
Put最大持仓行权价	3950					Put最大持仓行权价	6000				



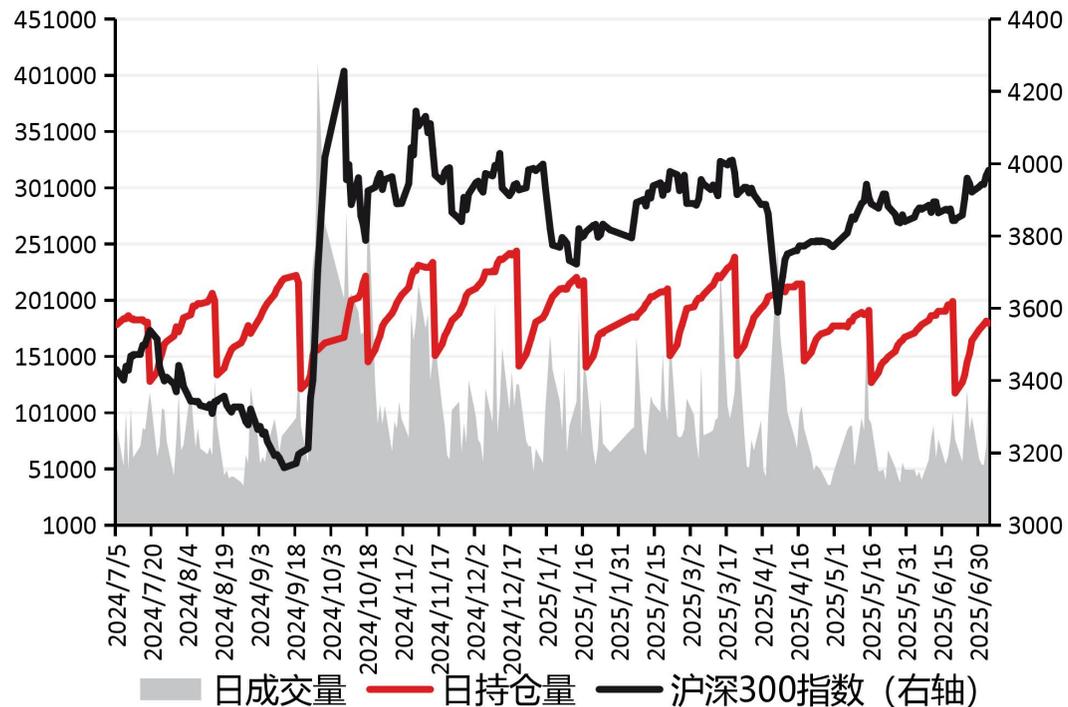
# 成交持仓情况



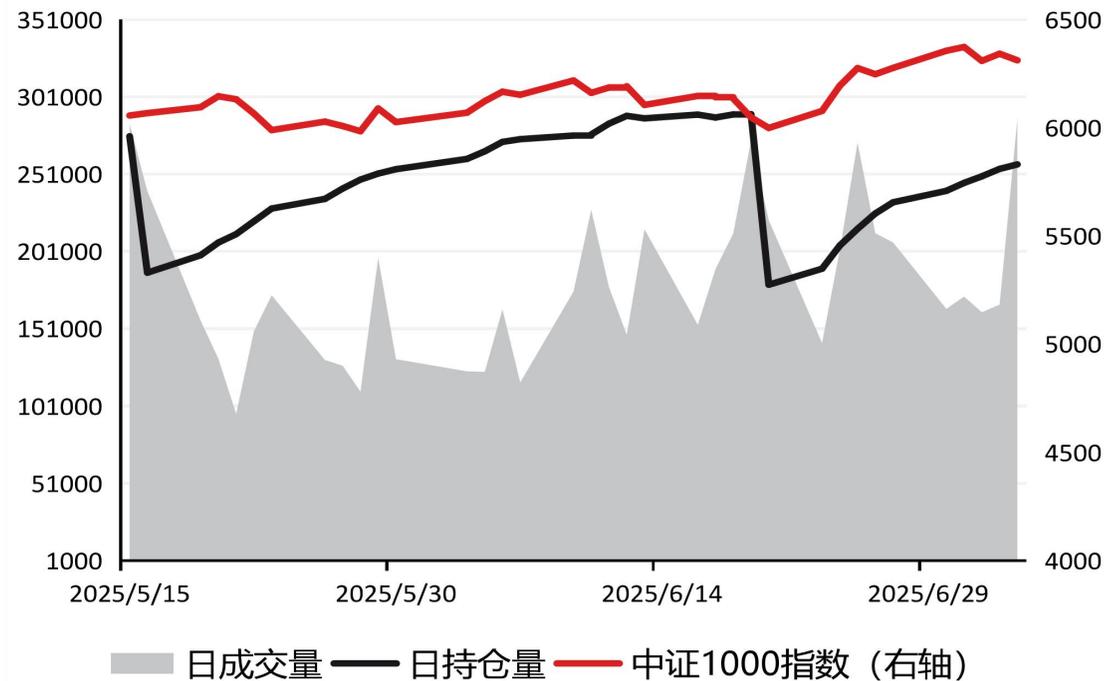


# 成交持仓情况

### 沪深300指数期权日成交持仓量



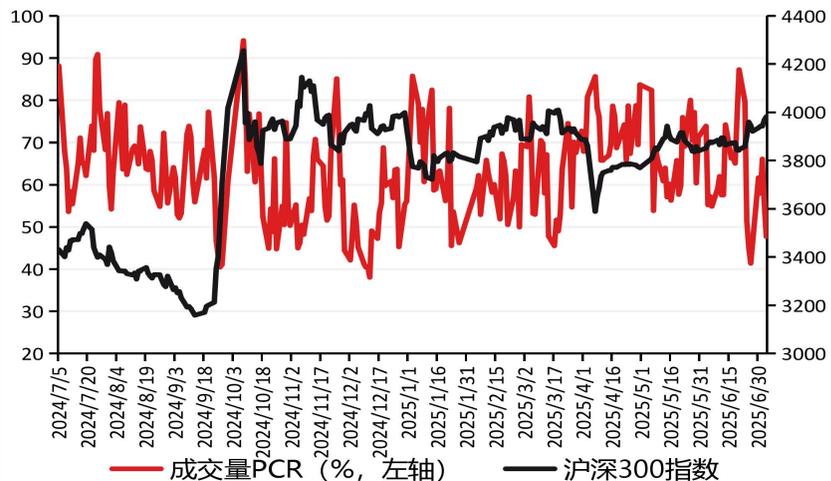
### 中证1000指数期权日成交持仓量



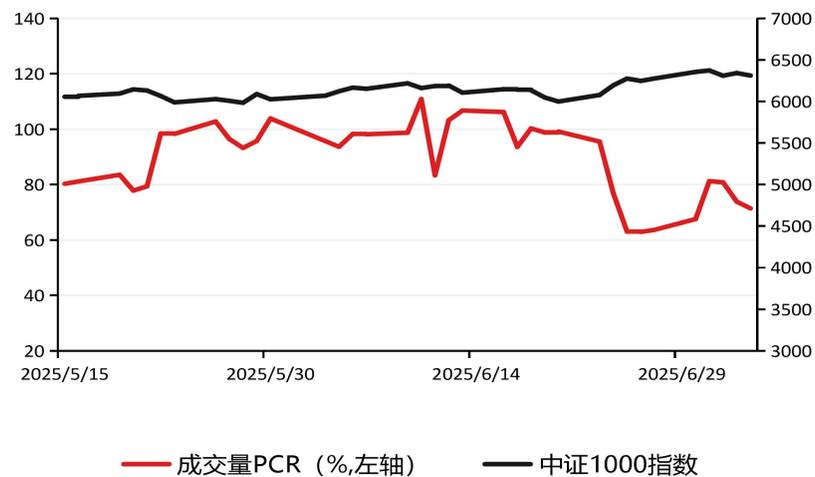


# PCR值与标的指数走势

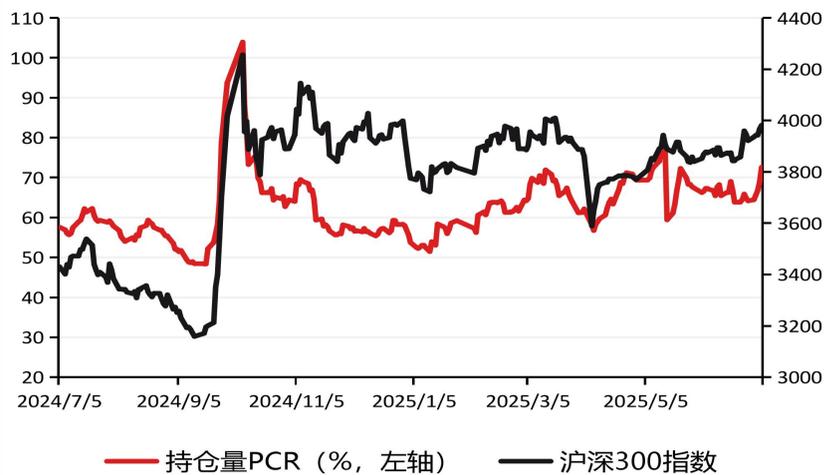
### 沪深300指数期权成交量PCR值



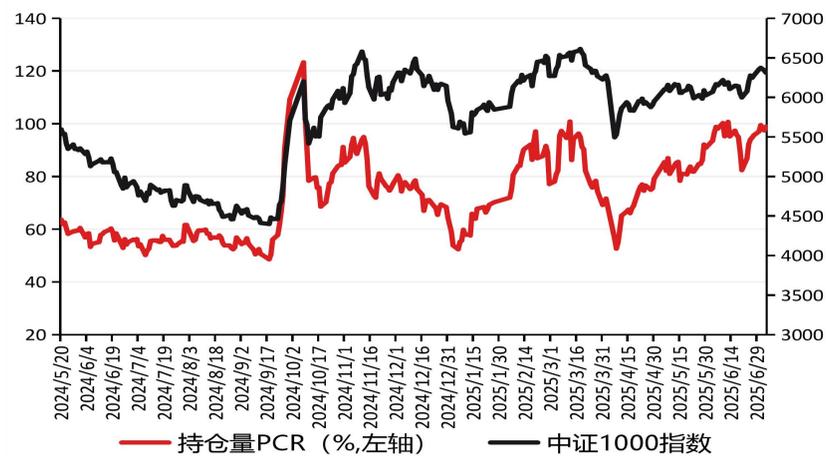
### 中证1000指数期权成交量PCR值



### 沪深300指数期权持仓量PCR值



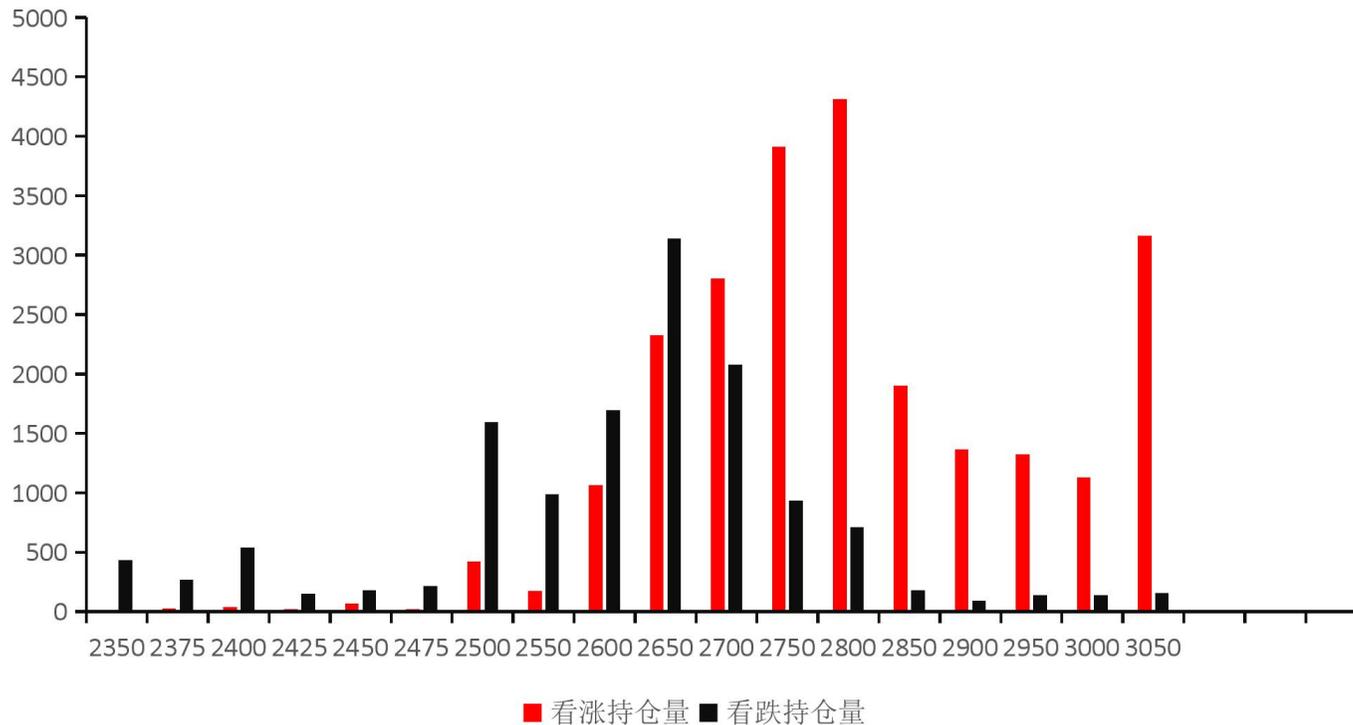
### 中证1000指数期权持仓量PCR值





# 持仓量分布情况

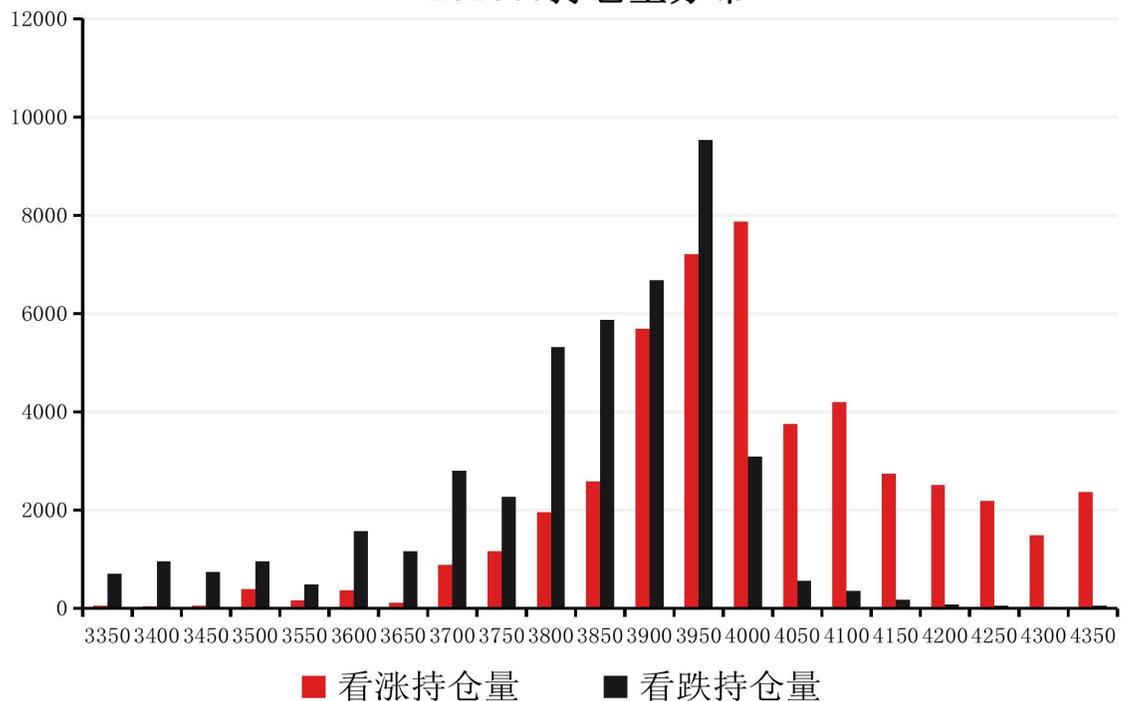
## H02507持仓量分布



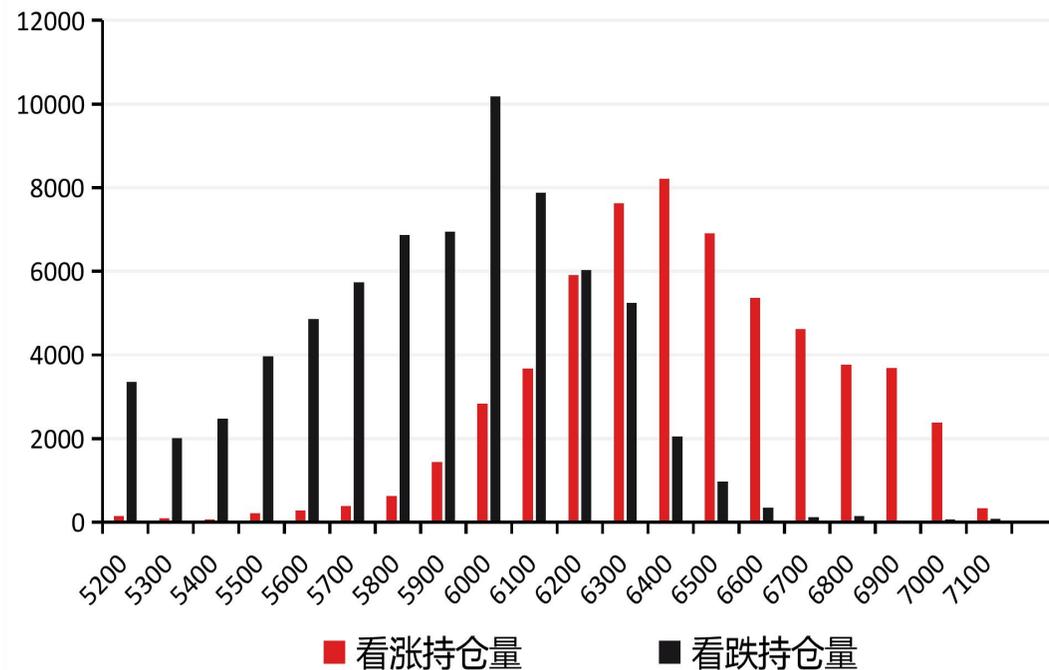


# 持仓量分布情况

### I02507持仓量分布



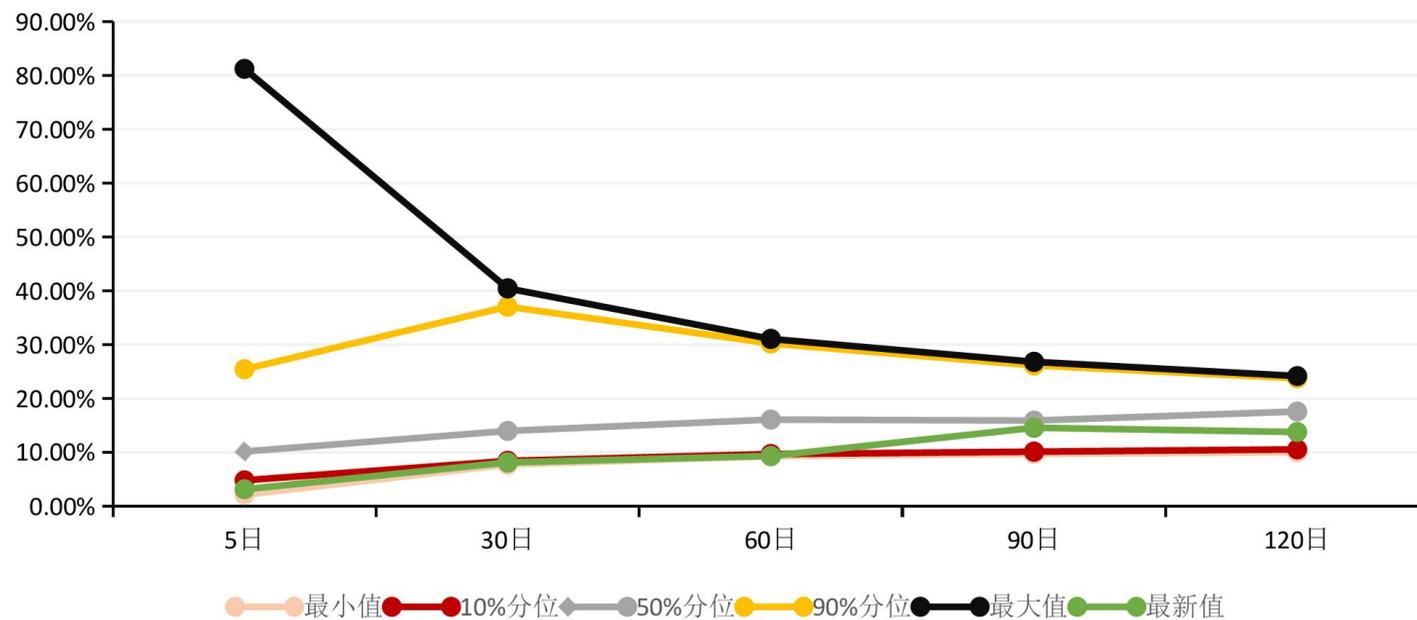
### M02507持仓量分布





# 近一年波动率锥

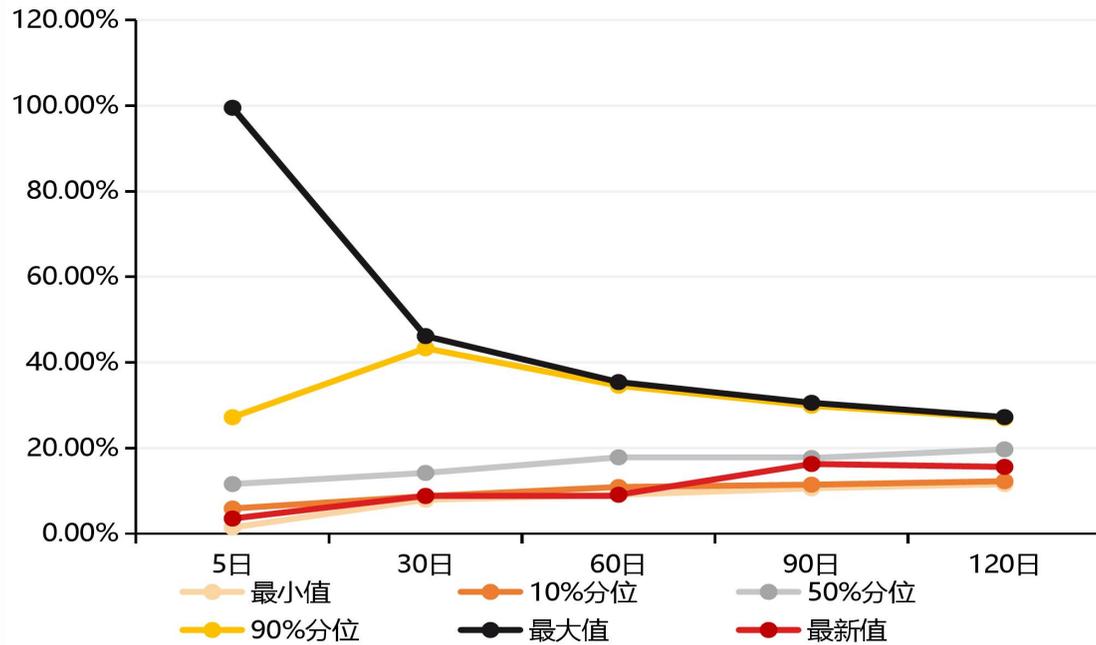
## 近一年上证50指数期权波动率锥



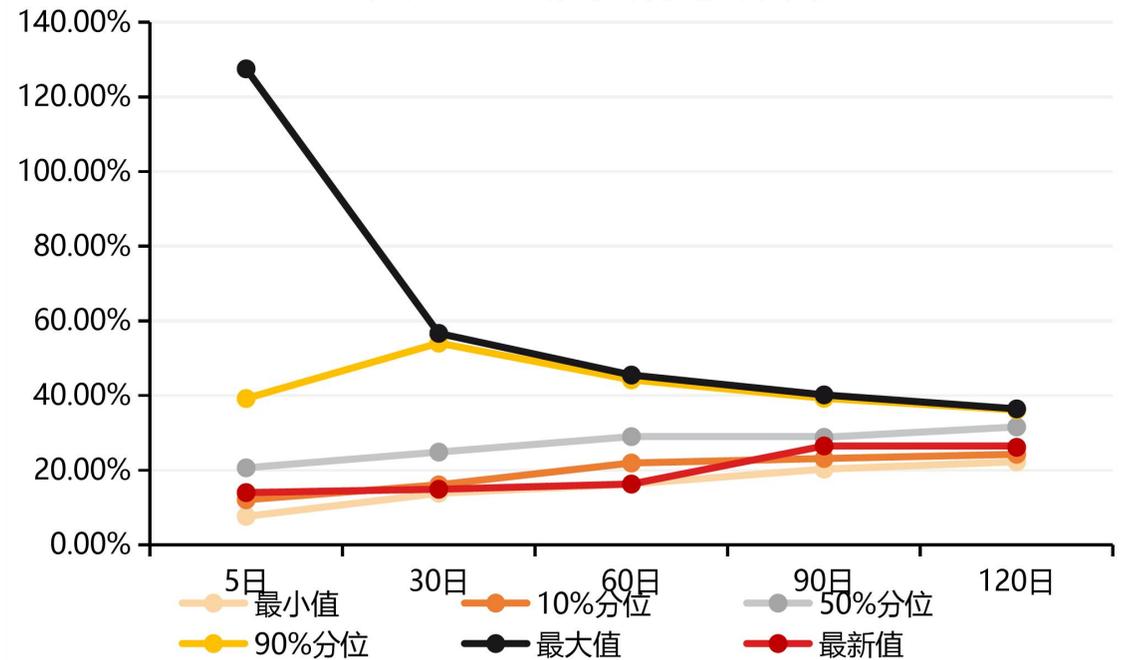


# 近一年波动率锥

### 近一年沪深300指数期权波动率锥

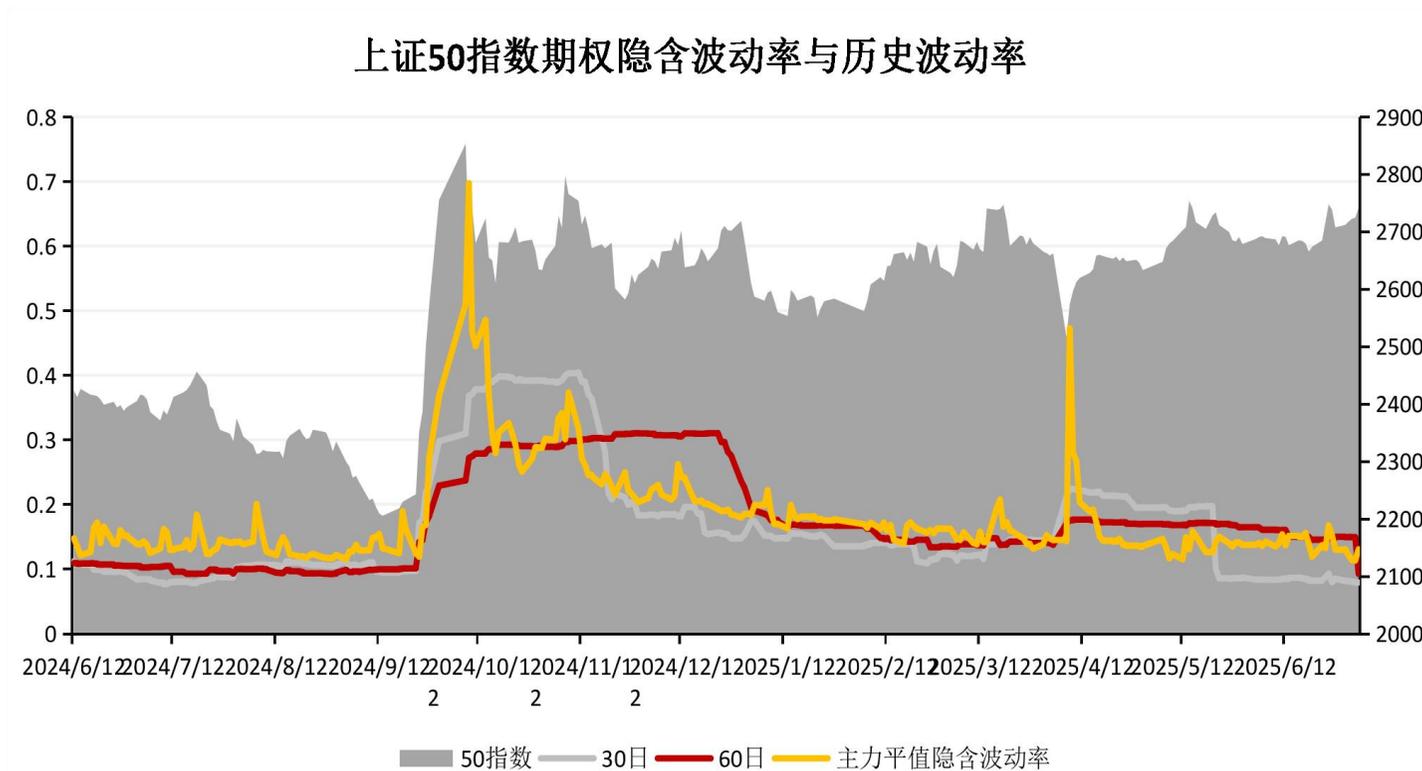


### 近一年中证1000指数期权波动率锥





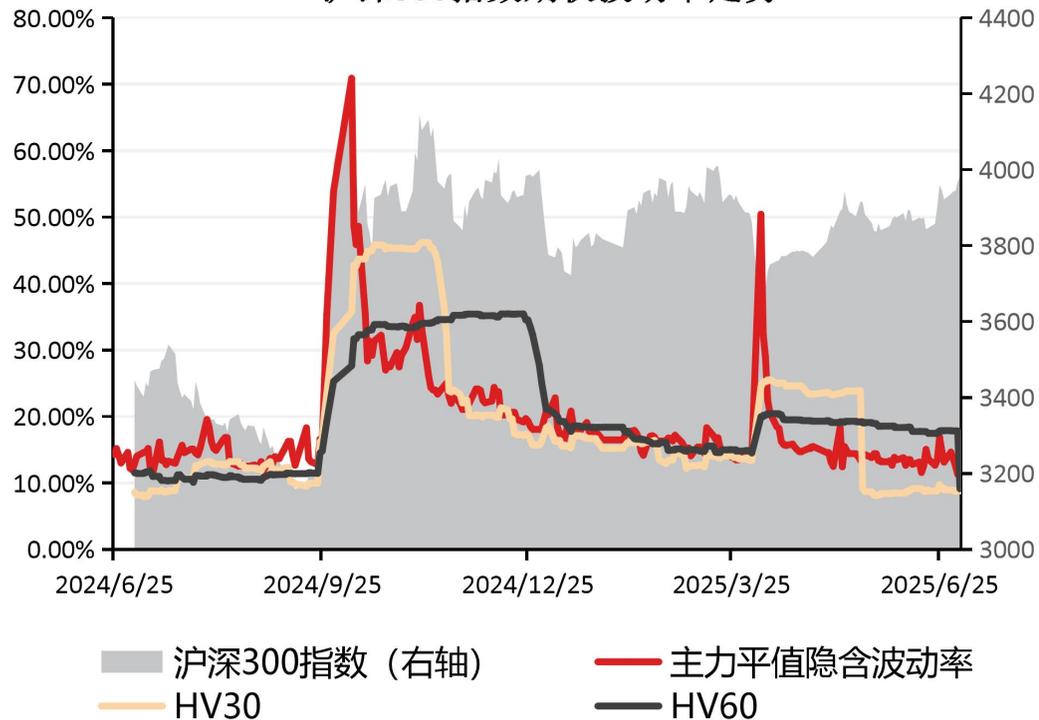
# 隐含波动率和历史波动率



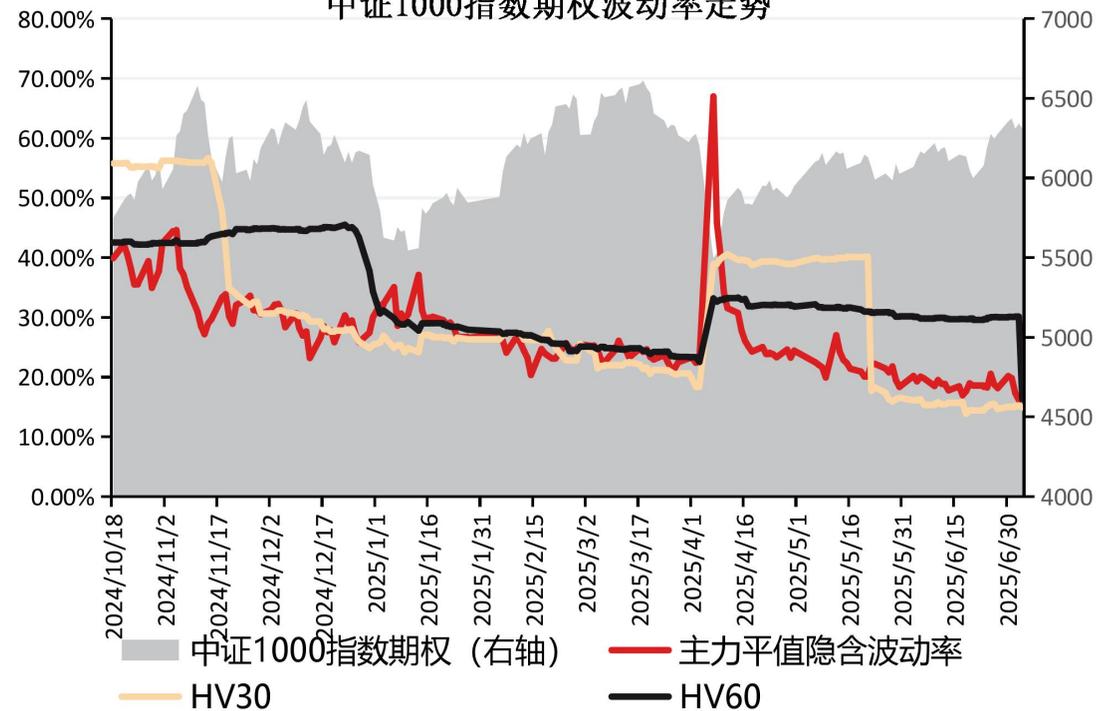


# 隐含波动率和历史波动率

### 沪深300指数期权波动率走势



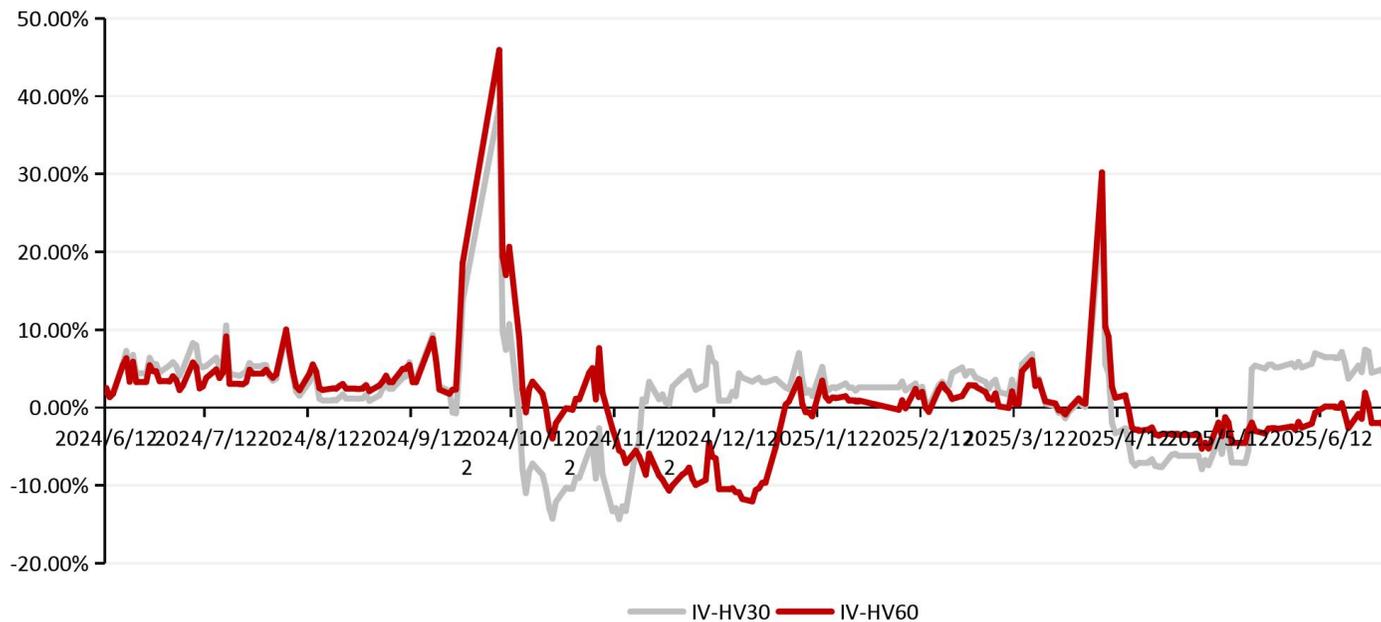
### 中证1000指数期权波动率走势





# 隐含波动率和历史波动率

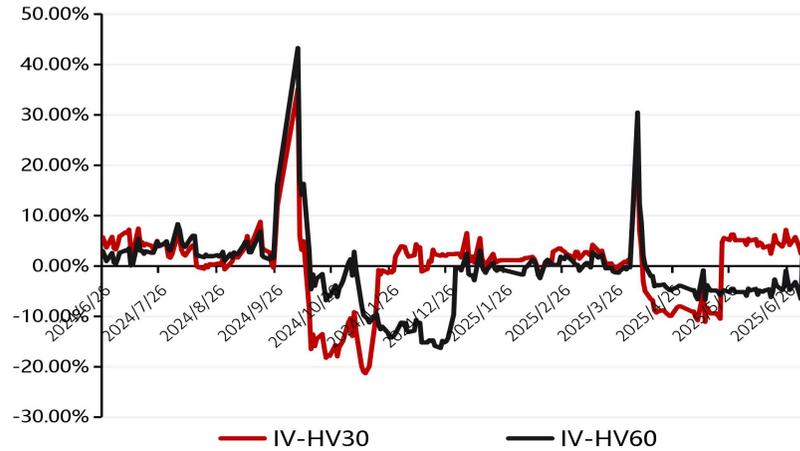
## 上证50指数期权折溢价



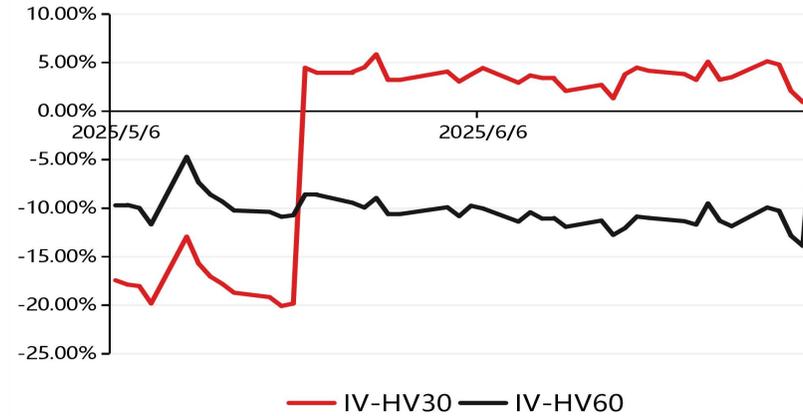


# 隐含波动率和历史波动率

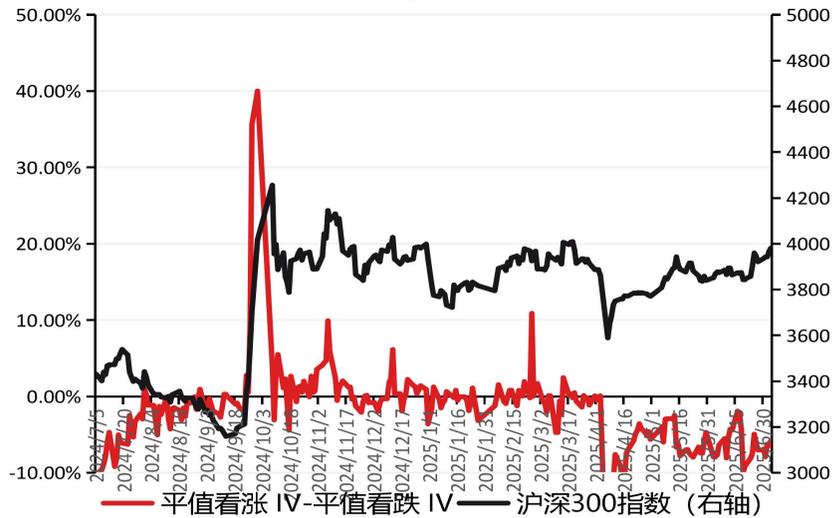
### 沪深300指数期权折溢价



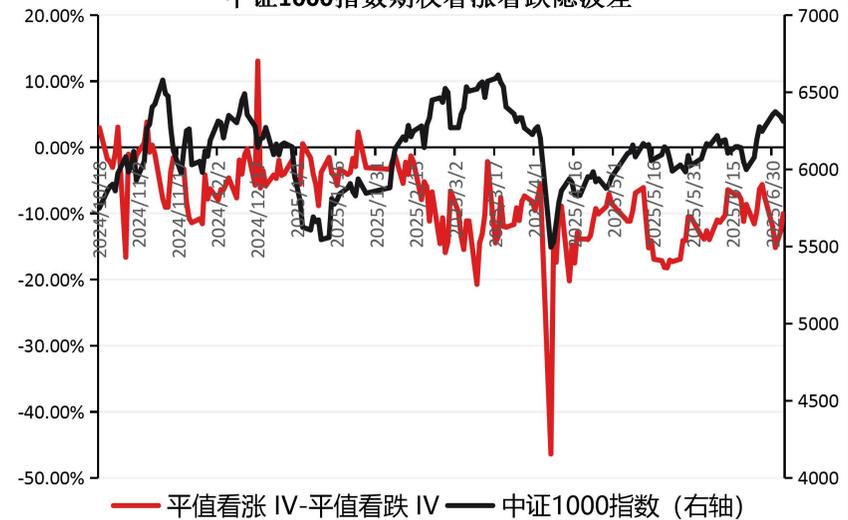
### 中证1000指数期权折溢价



### 沪深300指数期权看涨看跌隐波差



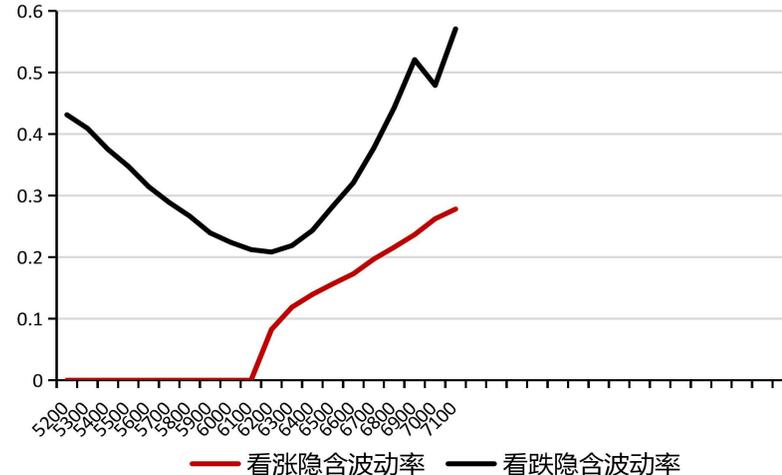
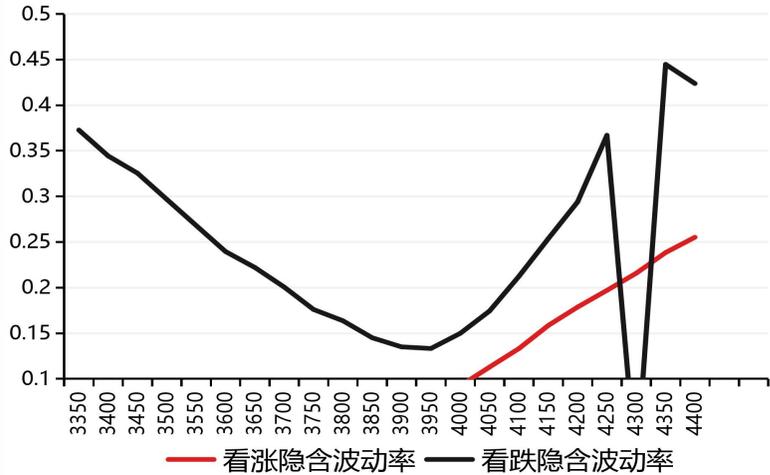
### 中证1000指数期权看涨看跌隐波差



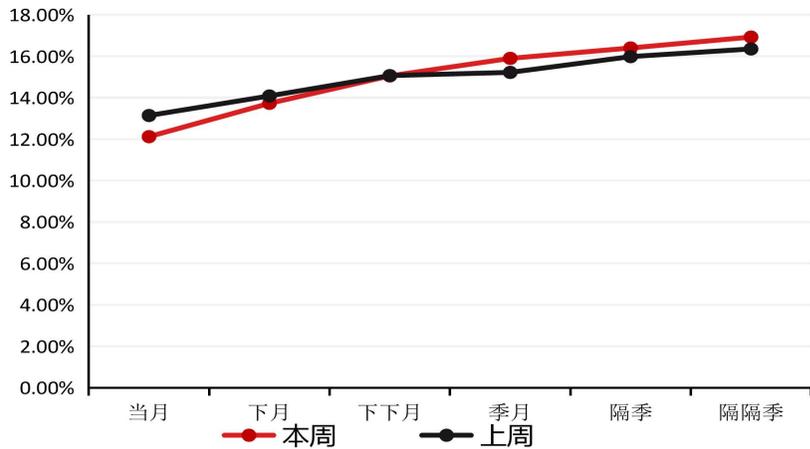


# 波动率曲面结构

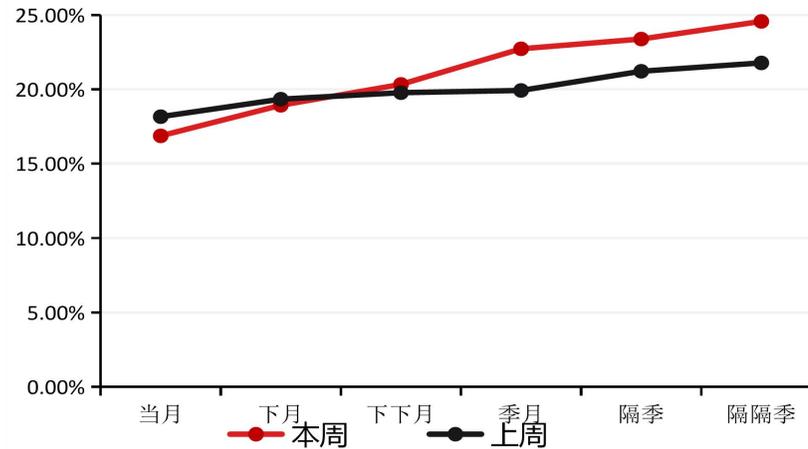
### 沪深300指数期权波动率微笑



### 沪深300指数期权波动率期限结构



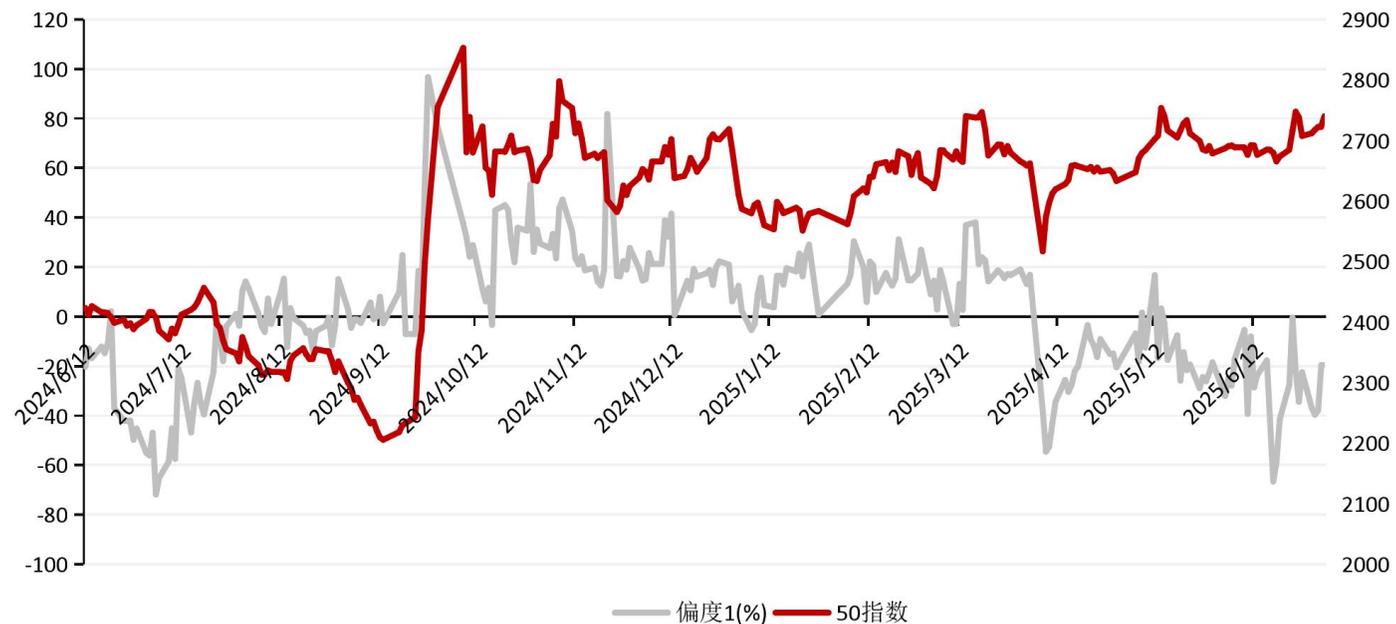
### 中证1000指数期权波动率期限结构





# 偏度与标的指数走势

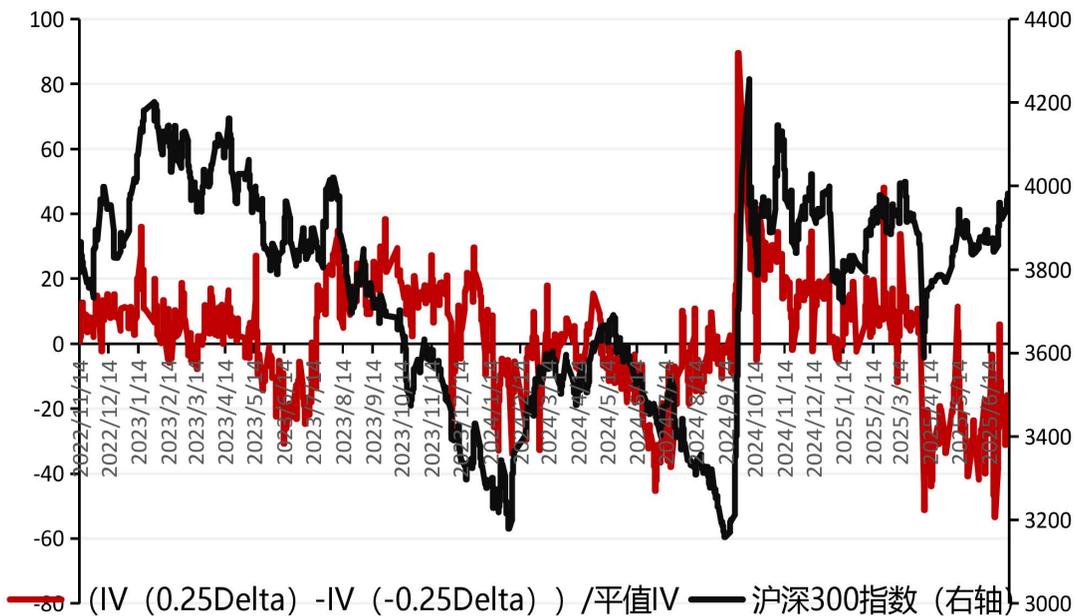
## 上证50指数期权偏度



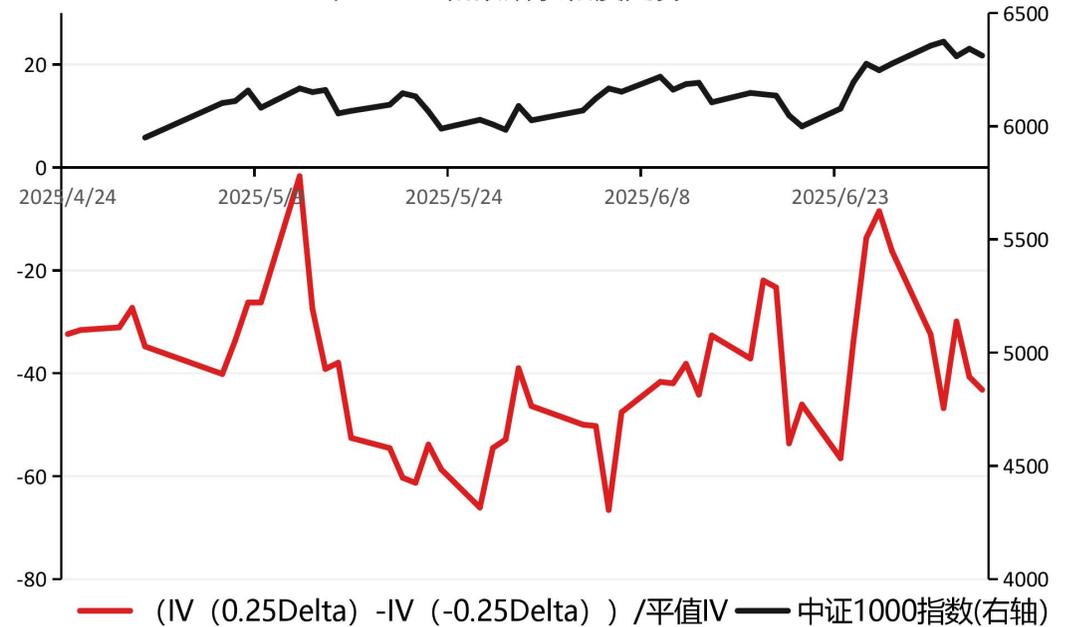


# 偏度与标的指数走势

### 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**