



# 股指期权数据观察

建议领口策略防御为主

2025年6月20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

- 本周各期权呈现低位震荡格局，当前7月10、H0和M0期权平值隐波均值分别在13.59%、14%和18.59%左右，与30日历史波动率相比分别溢价4.8个百分点、4个百分点和4.17个百分点左右，溢价率整体处于较高水平，但考虑到隐波绝对值已处于历史低位，预计中期隐波将易涨难跌。
- 市场下行隐波并未随之出现回升，显示期权市场仍旧以震荡格局在进行定价，然而考虑到市场情绪的周期性特征，波动率越低时我们更应防控未来波动放大风险。
- 周四和周五市场下行过程中7月M0看涨看跌隐波差值回升明显，显示空头对冲动能有明显减弱，但这或是由于市场超额环境变弱所导致，未来一段时间仍需警惕中小盘市场风险。
- M0看涨期权最高持仓合约则在行权价6100点处，预计短期中证1000指数短期在该区域上方压力较大。
- 策略上，股指期货多单投资者可考虑利用期权领口策略防范市场回落风险。

## 股指期权

# 01

## 股指期货数据追踪

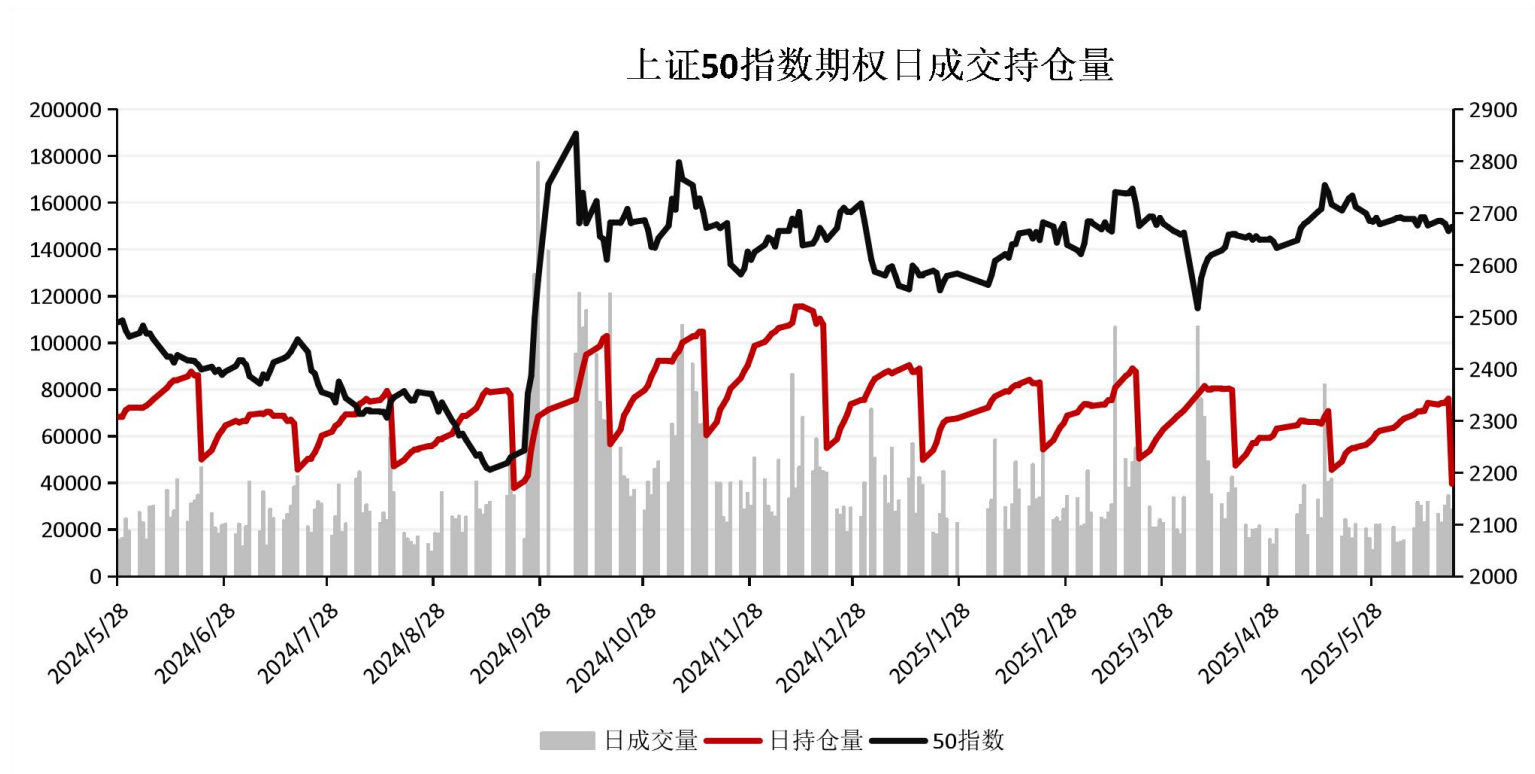


# 主要指标概况

|             | 沪深300指数期权 |         |         |        |        | 中证1000指数期权  |           |         |         |                  |
|-------------|-----------|---------|---------|--------|--------|-------------|-----------|---------|---------|------------------|
|             | I02507    |         |         |        |        | M02507      |           |         |         |                  |
|             | 标的价格      | 3846.64 | 涨跌幅     | 0.09%  |        | 标的价格        | 5999.59   | 涨跌幅     | -0.80%  |                  |
| 期权到期日       | 2025/7/18 | 平值行权价   |         | 3850   |        | 期权到期日       | 2025/7/18 | 平值行权价   |         | 6000             |
| 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<br>近一年百分位 |
| 隐含波动率       | 13.59%    | 12.81%  | 0.78%   | 7.38%  | 17.00% | 隐含波动率       | 18.59%    | 17.78%  | 0.81%   | 33.91%<br>1.19%  |
| 30日         | 8.78%     | 9.17%   | -0.38%  | 3.16%  | 9.49%  | 30日         | 14.42%    | 15.69%  | -1.27%  | 15.81%<br>0.40%  |
| 60日         | 17.47%    | 17.75%  | -0.28%  | 66.67% | 46.64% | 60日         | 29.58%    | 29.70%  | -0.11%  | 69.70%<br>54.15% |
| 持仓PCR       | 63.85%    | 65.47%  | -1.62%  | 45.72% | 64.03% | 持仓PCR       | 82.42%    | 95.21%  | -12.79% | 64.54%<br>72.33% |
| 成交PCR       | 87.27%    | 74.22%  | 13.05%  | 87.09% | 98.02% | 成交PCR       | 99.15%    | 106.75% | -7.60%  | 76.60%<br>84.98% |
| 看涨看跌隐波差     | -9.09%    | -4.41%  | -4.69%  | 3.00%  | 4.62%  | 看涨看跌隐波差     | -8.63%    | -6.41%  | -2.22%  | 21.74%<br>36.15% |
| IV-HV30     | 4.81%     | 3.65%   | 1.16%   | 85.38% | 84.62% | IV-HV30     | 4.17%     | 2.09%   | 2.08%   | 87.39%<br>86.15% |
| 偏度          | -53.37%   | -27.69% | -25.68% | 0.00%  | 0.00%  | 偏度          | -46.07%   | -32.65% | -13.42% | 3.95%<br>7.11%   |
| Call最大持仓行权价 | 3900      |         |         |        |        | Call最大持仓行权价 | 6100      |         |         |                  |
| Put最大持仓行权价  | 3800      |         |         |        |        | Put最大持仓行权价  | 6000      |         |         |                  |



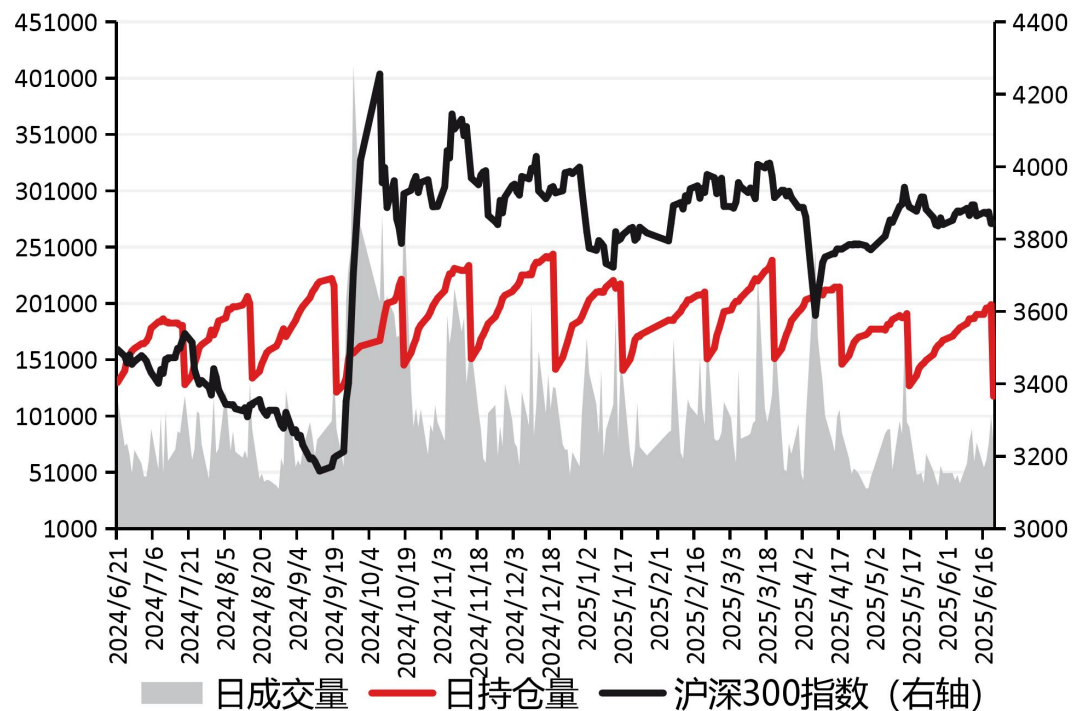
# 成交持仓情况



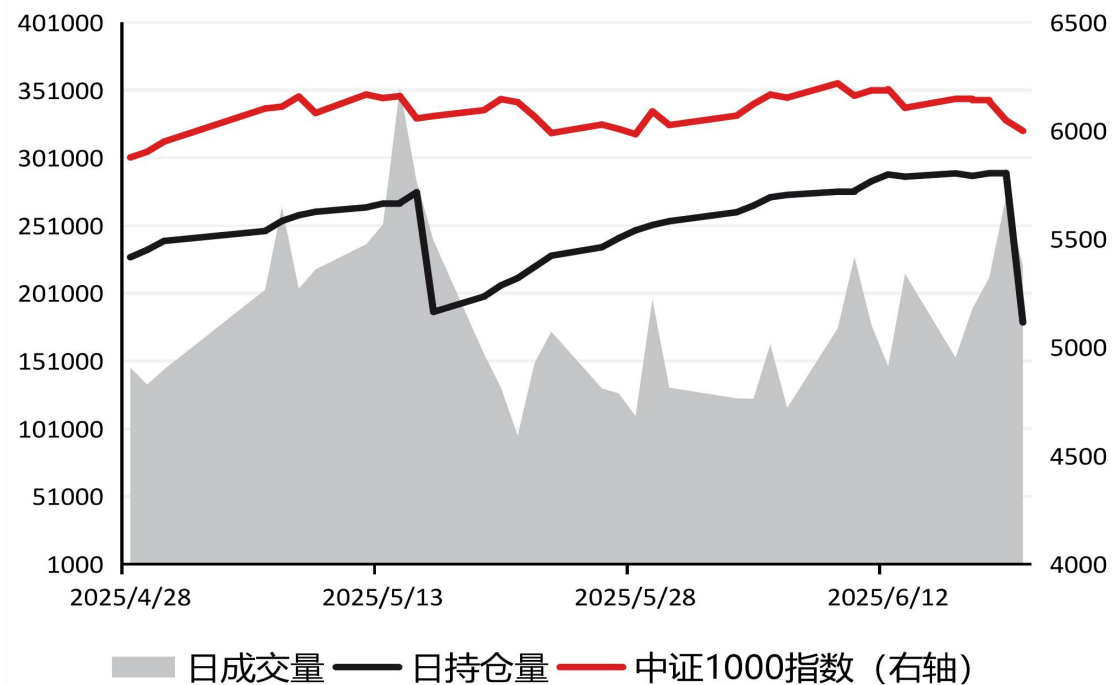


# 成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



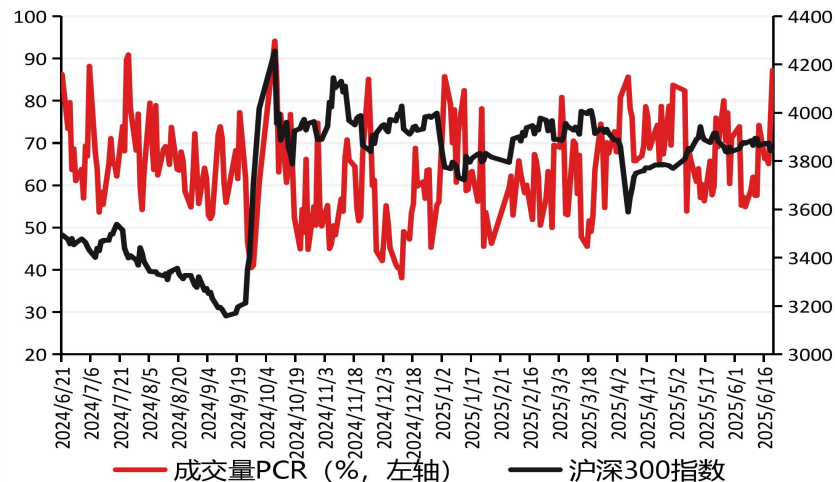
中证1000指数期权日成交持仓量



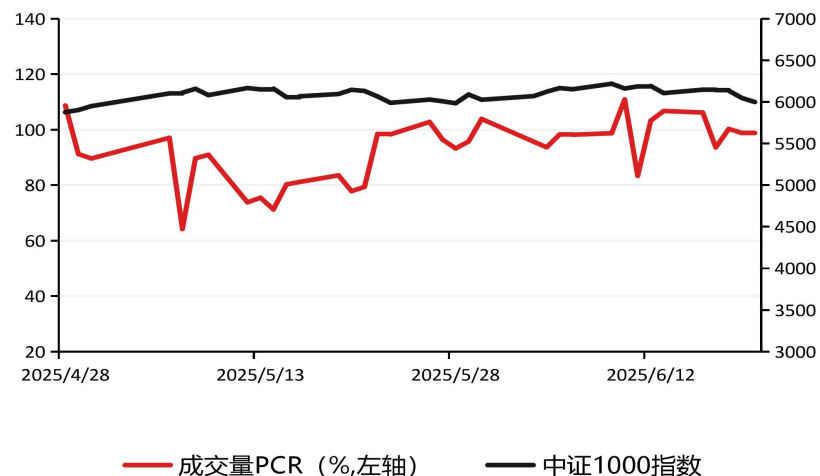


# PCR值与标的指数走势

沪深300指数期权成交量PCR值



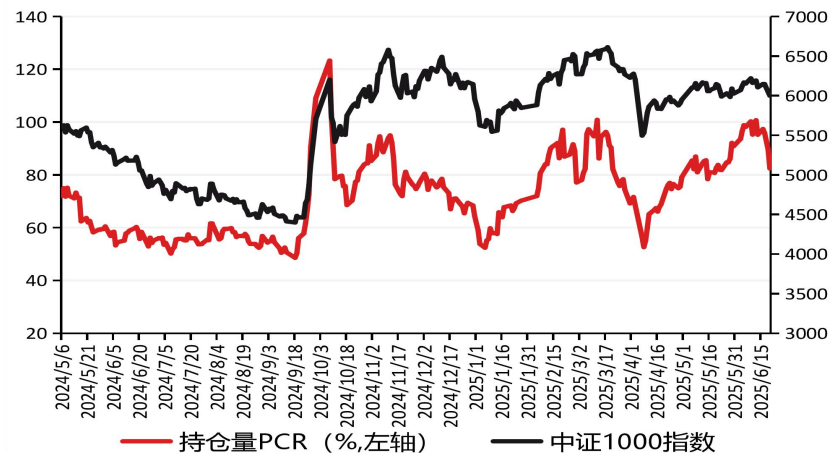
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值

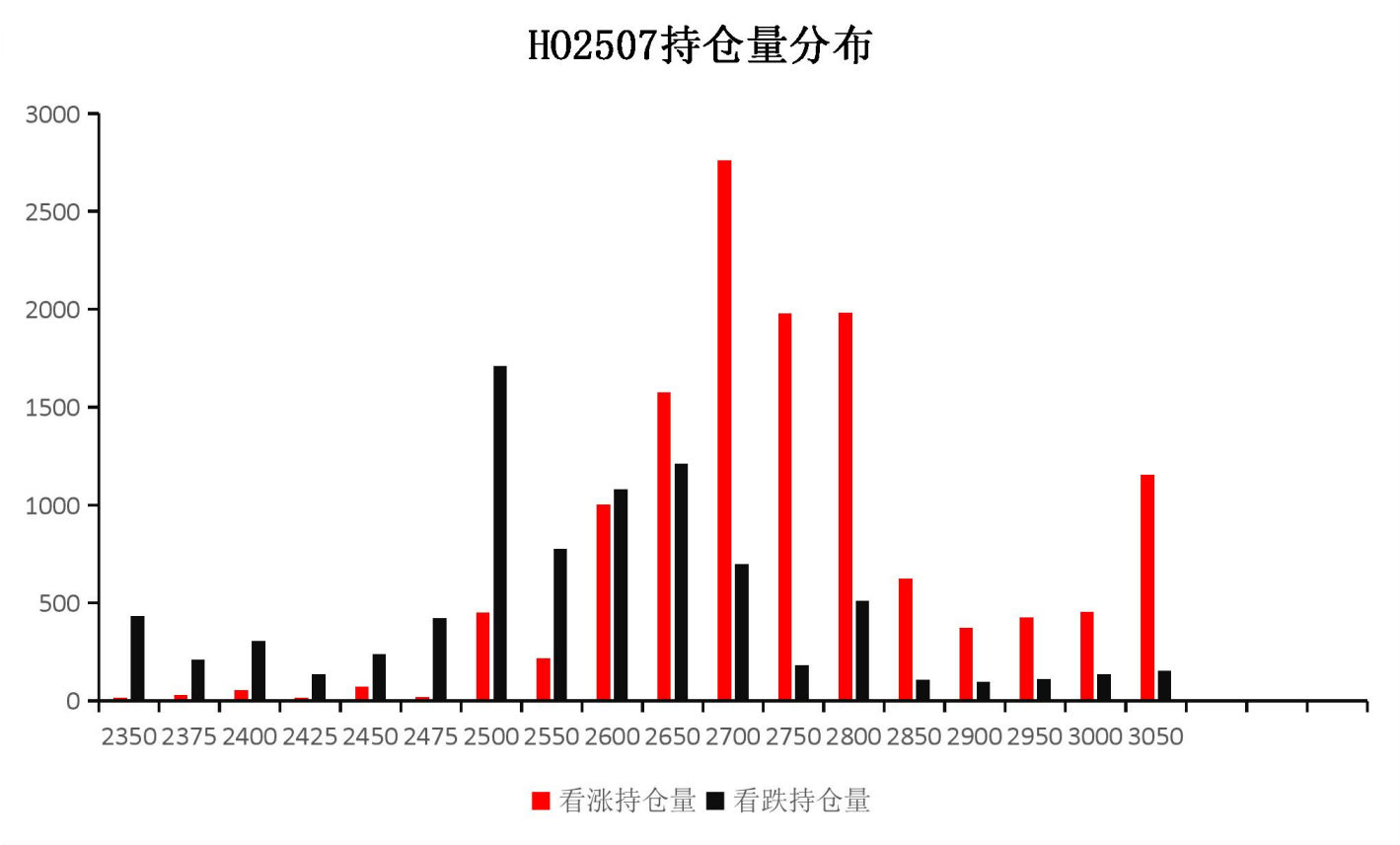


中证1000指数期权持仓量PCR值



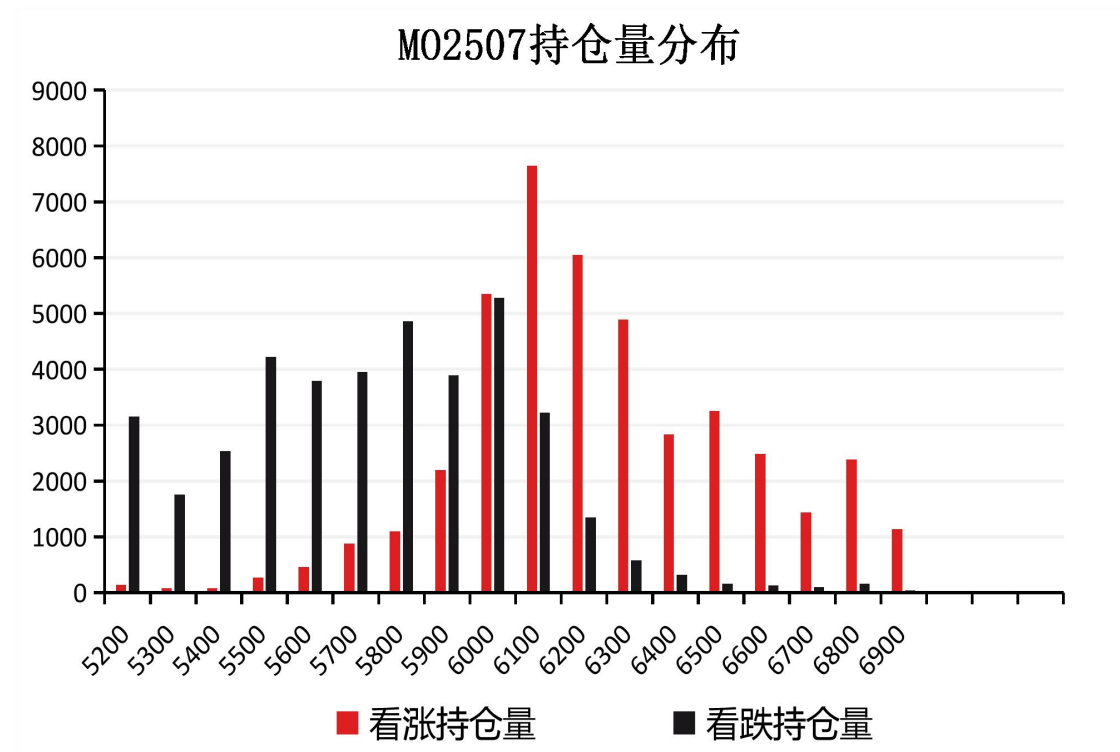
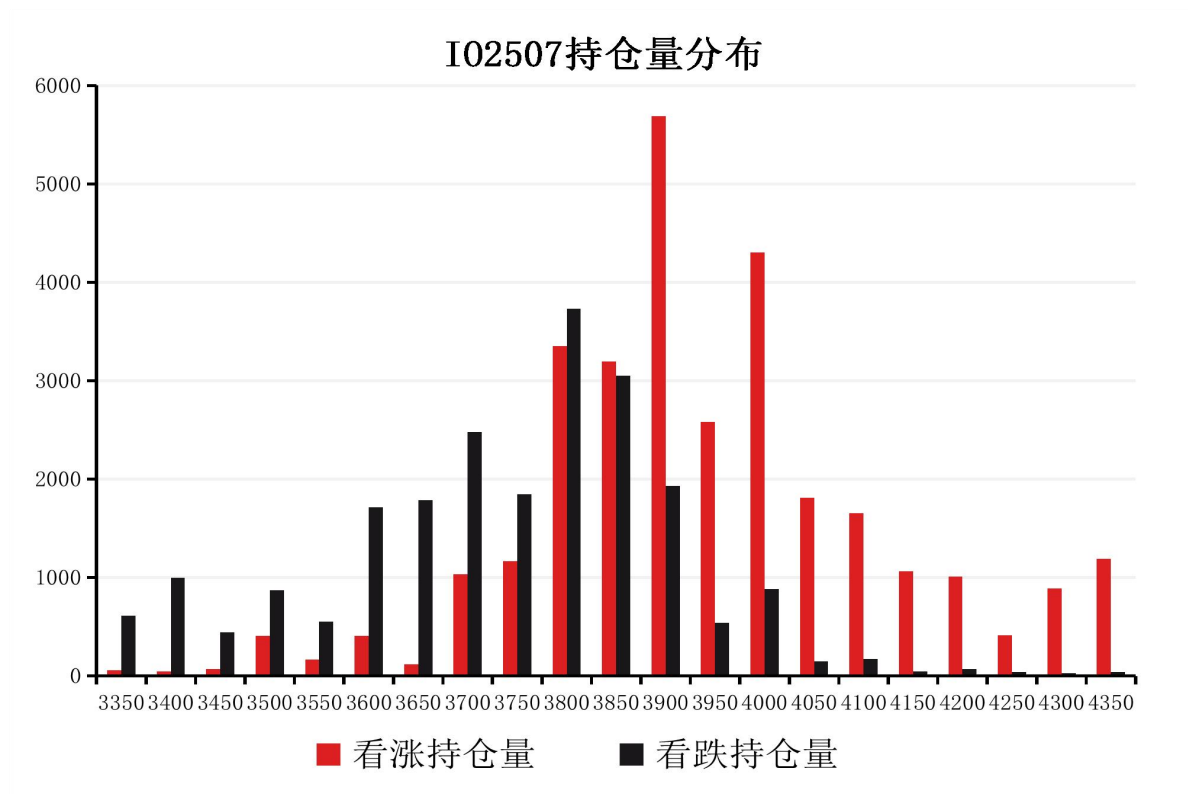


# 持仓量分布情况



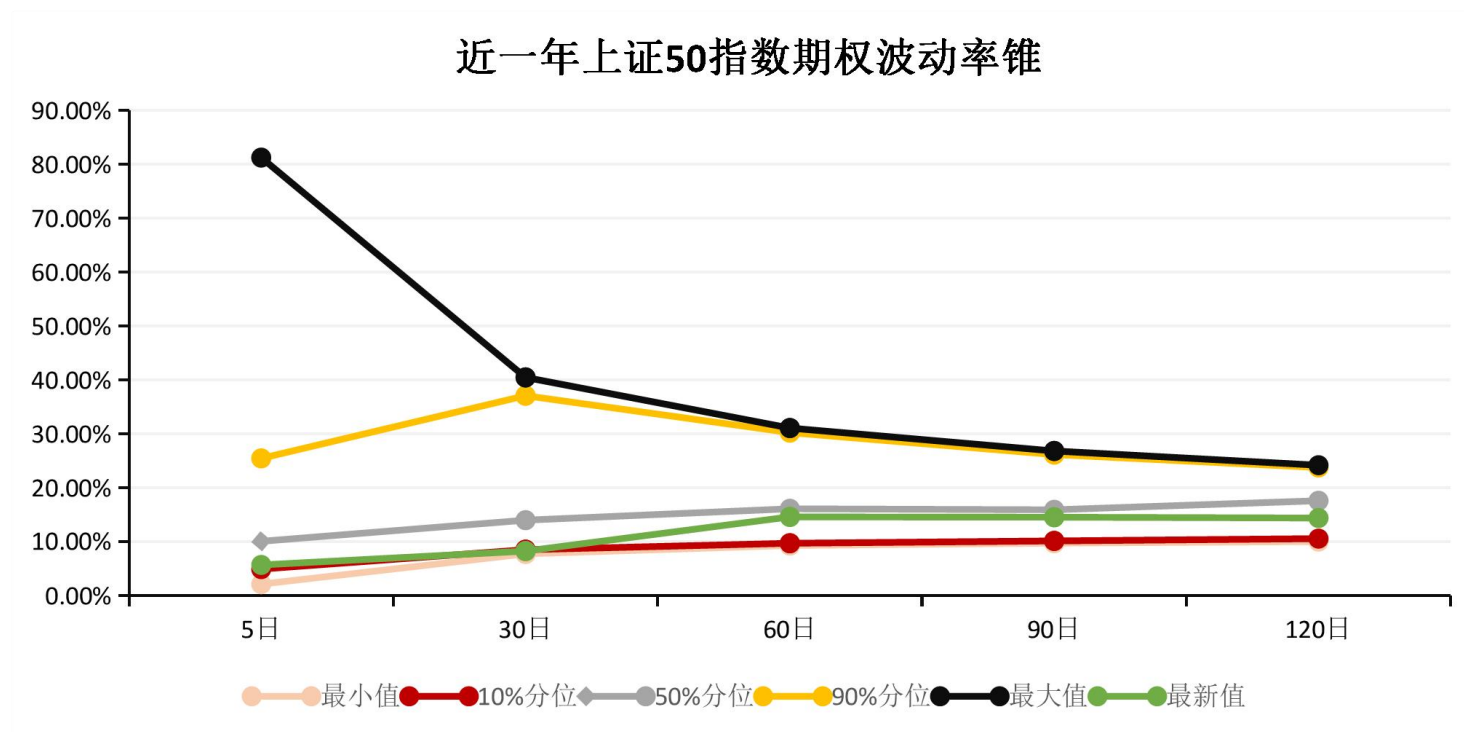


# 持仓量分布情况





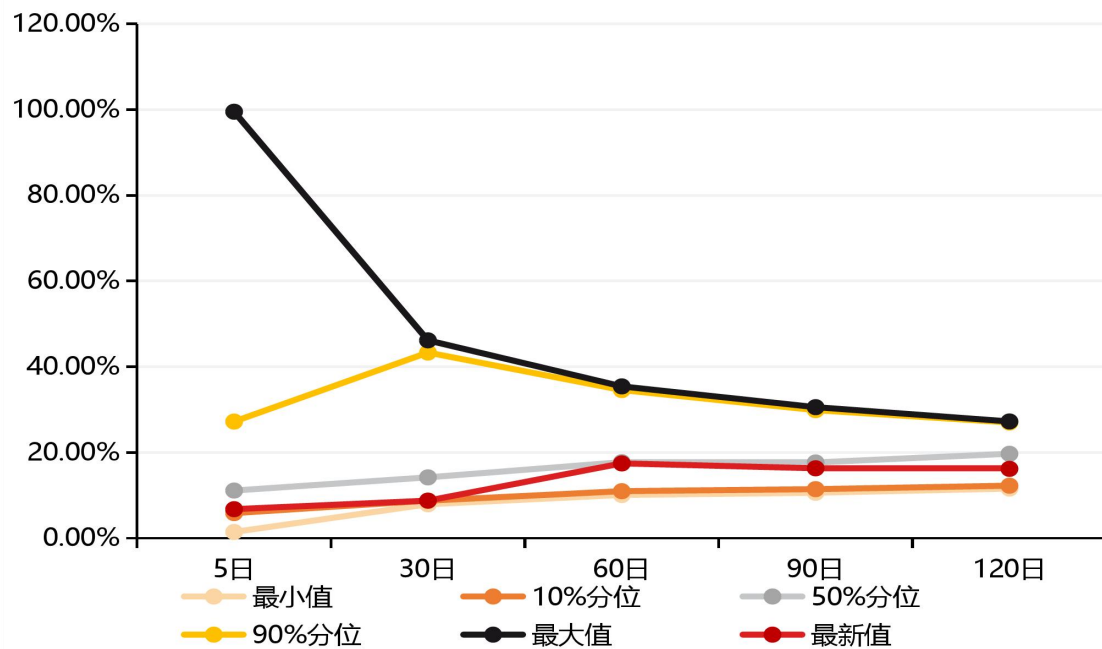
# 近一年波动率锥



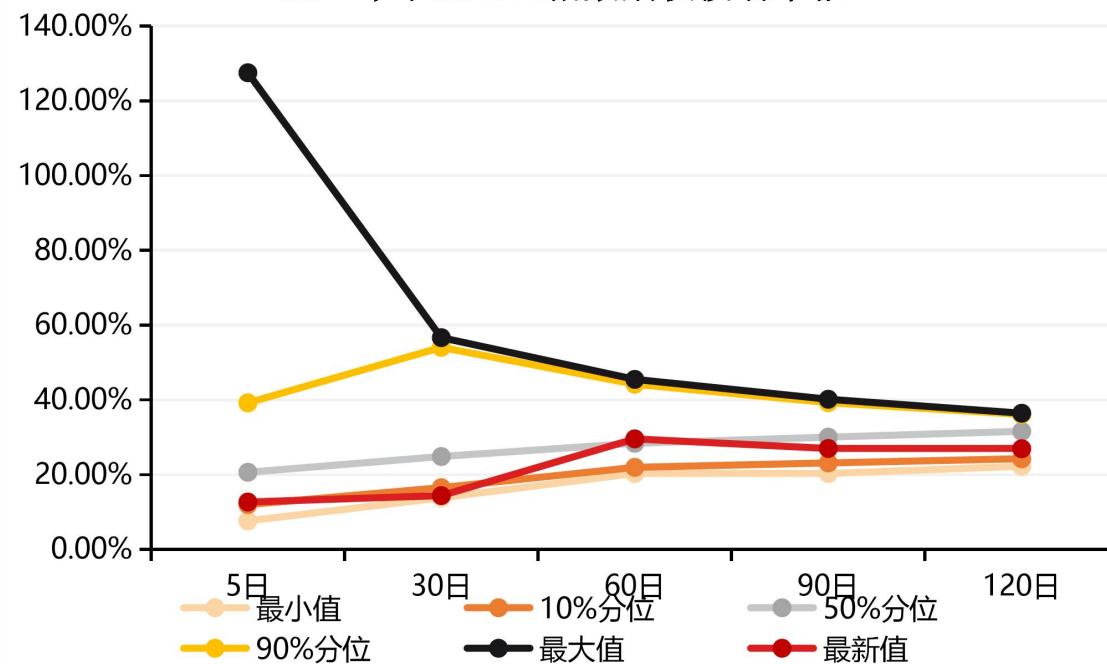


# 近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥

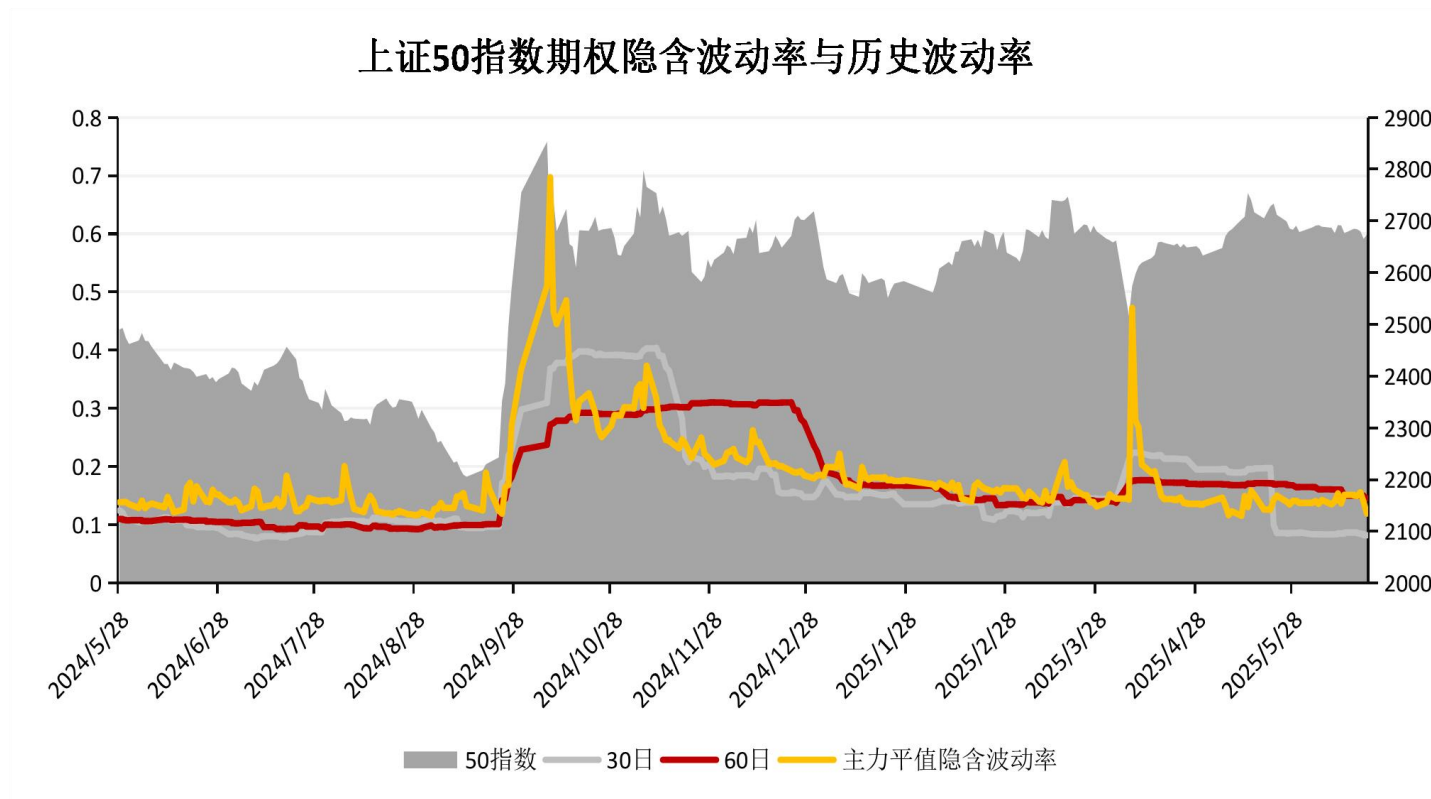


近一年中证1000指数期权波动率锥





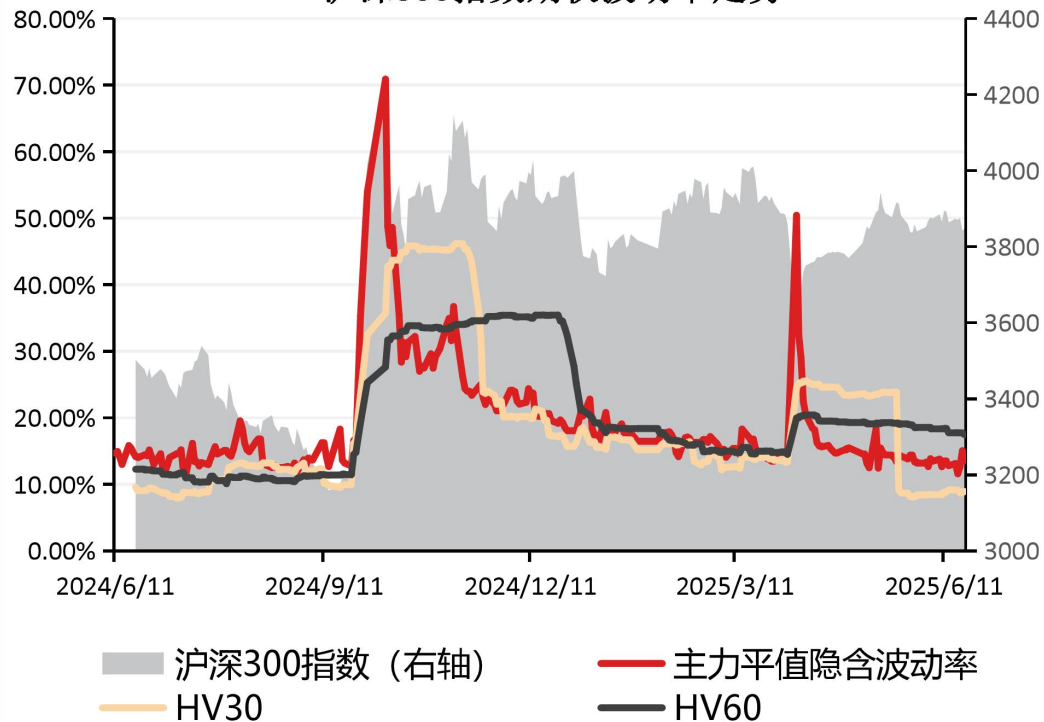
# 隐含波动率和历史波动率



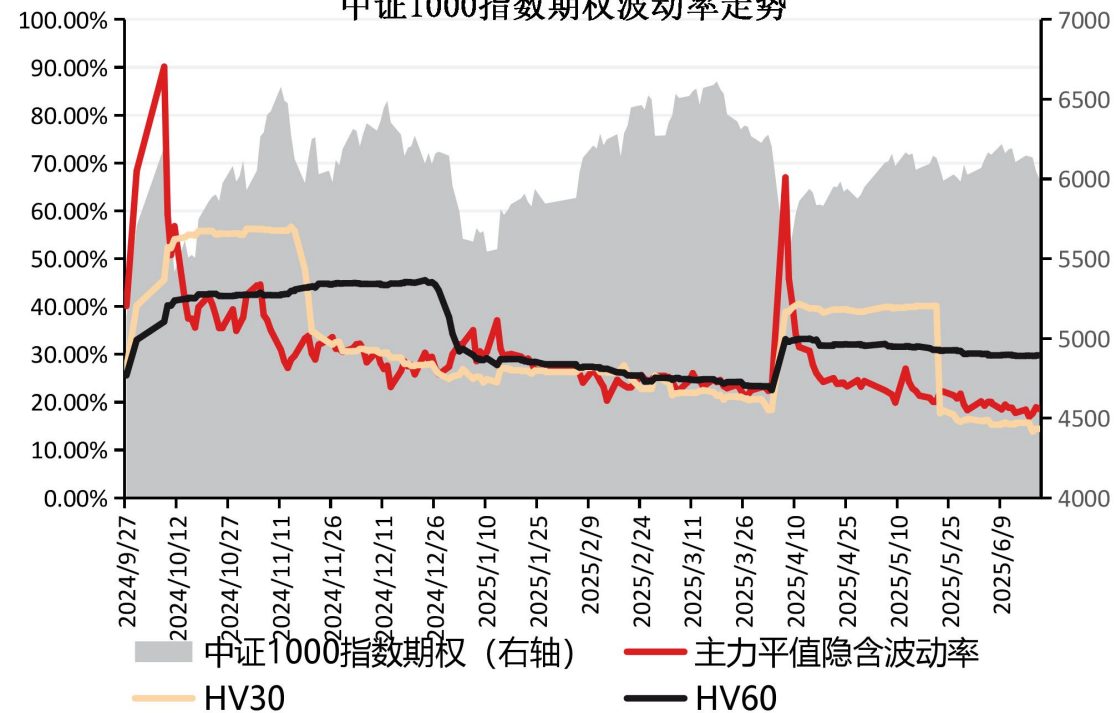


# 隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势

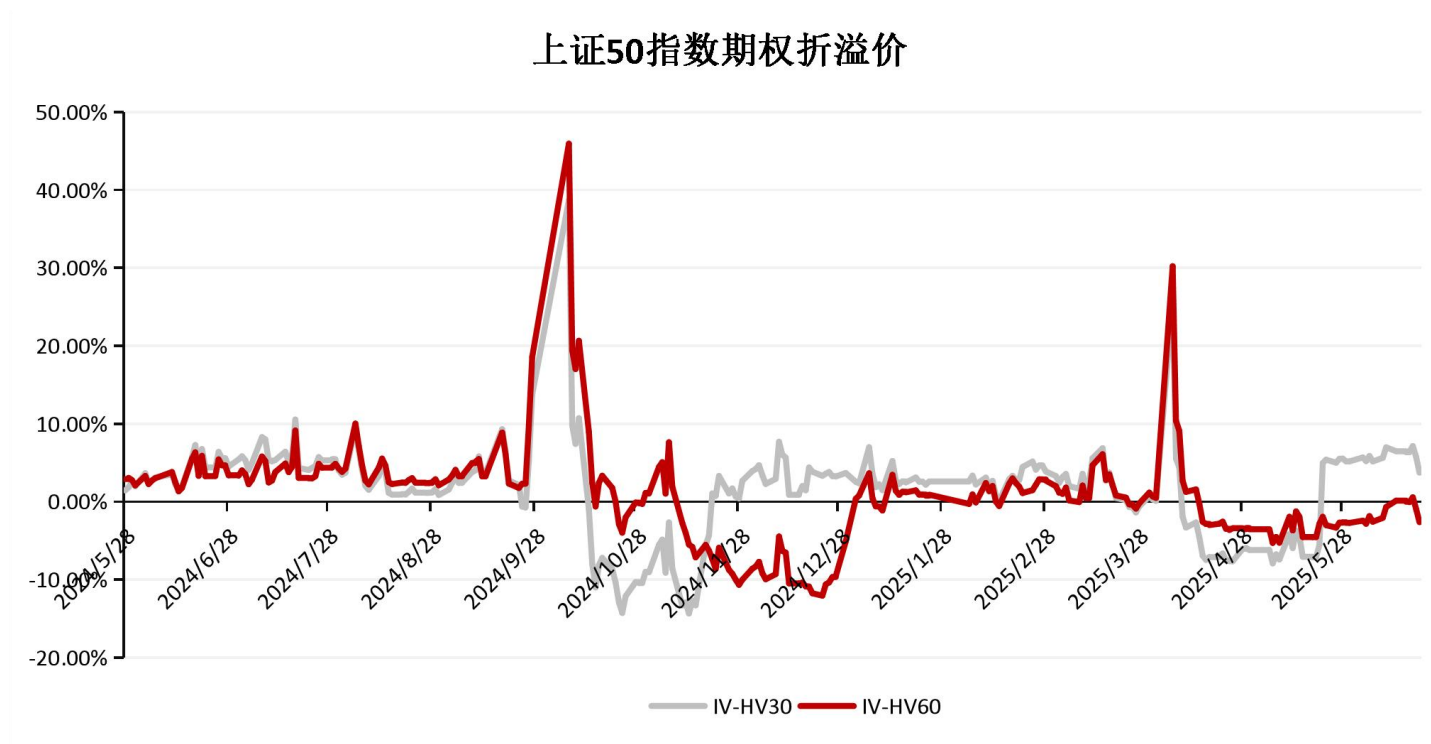


中证1000指数期权波动率走势





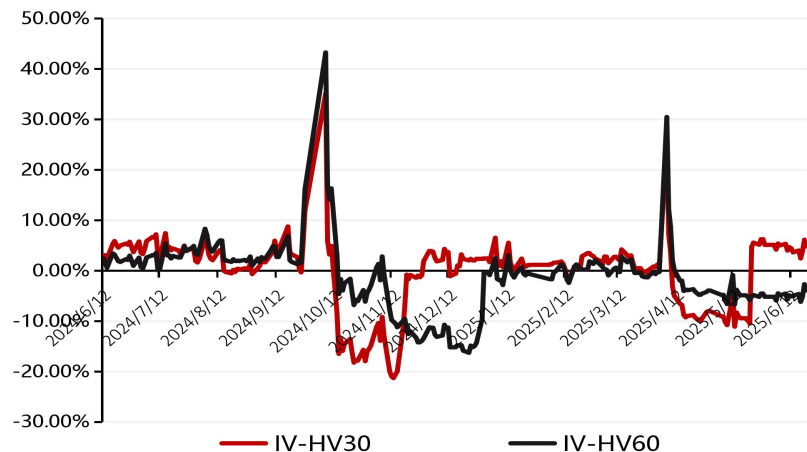
# 隐含波动率和历史波动率



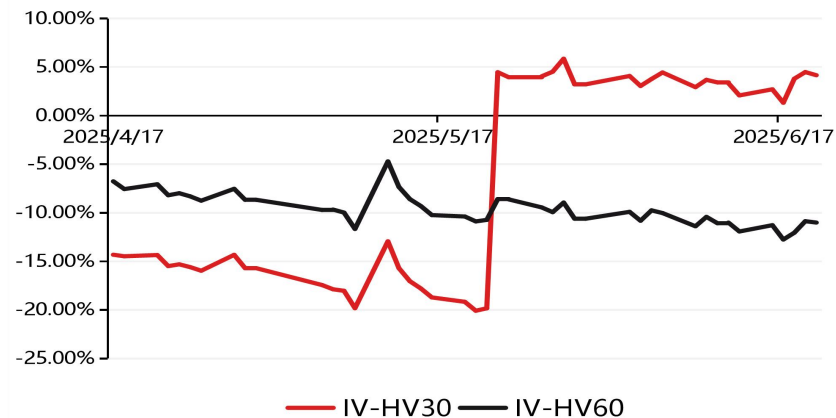


# 隐含波动率和历史波动率

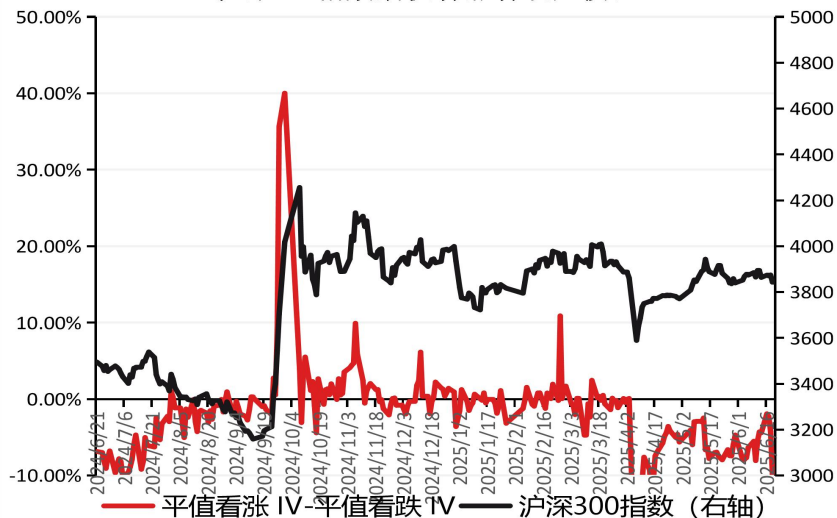
沪深300指数期权折溢价



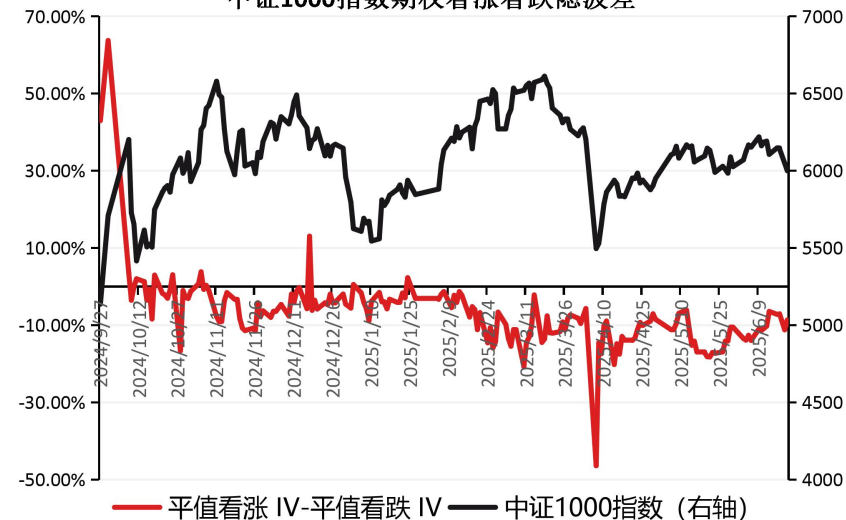
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



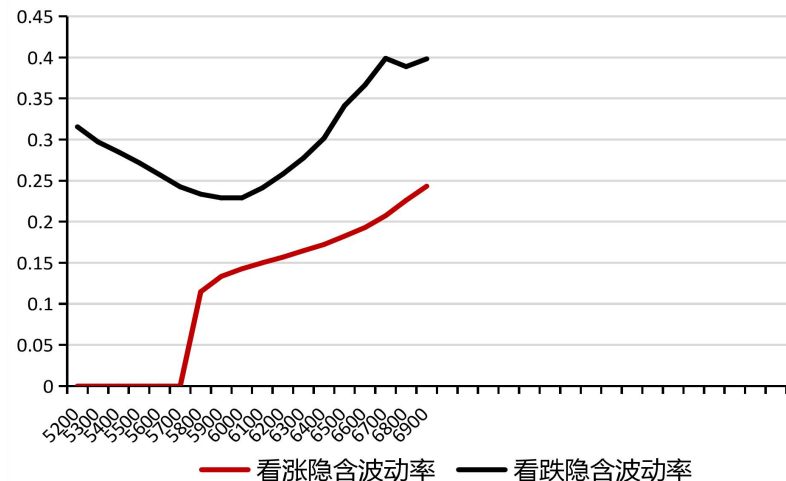
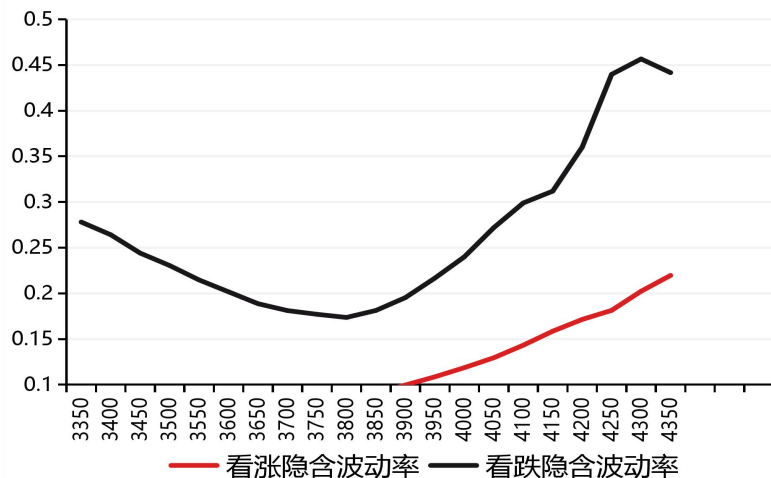
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



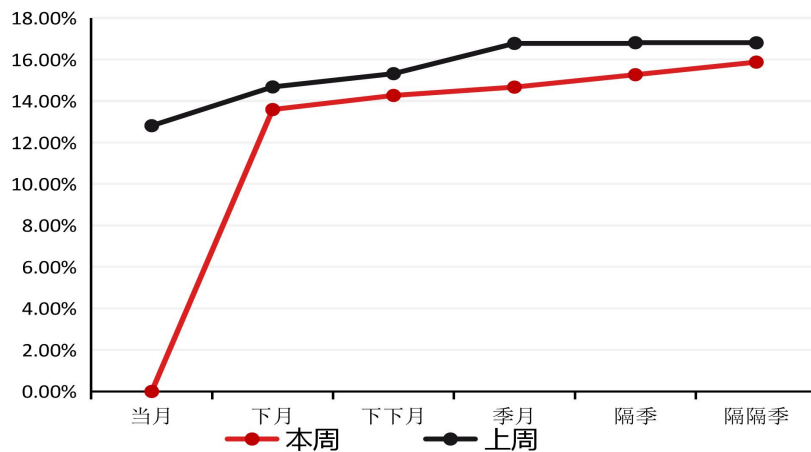


# 波动率曲面结构

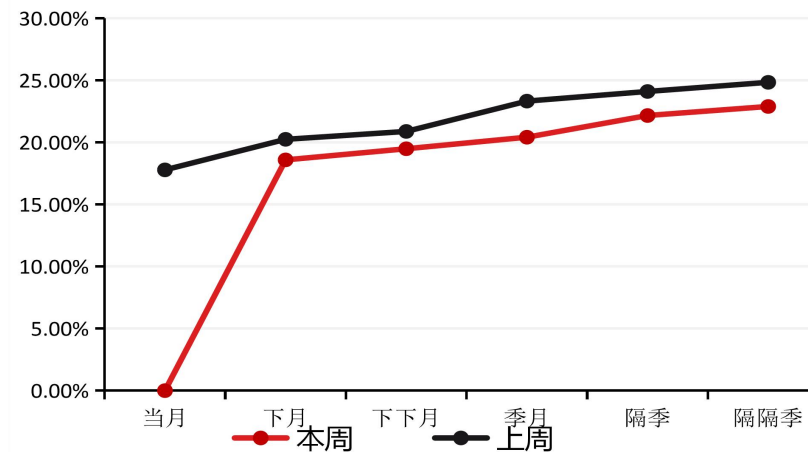
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构

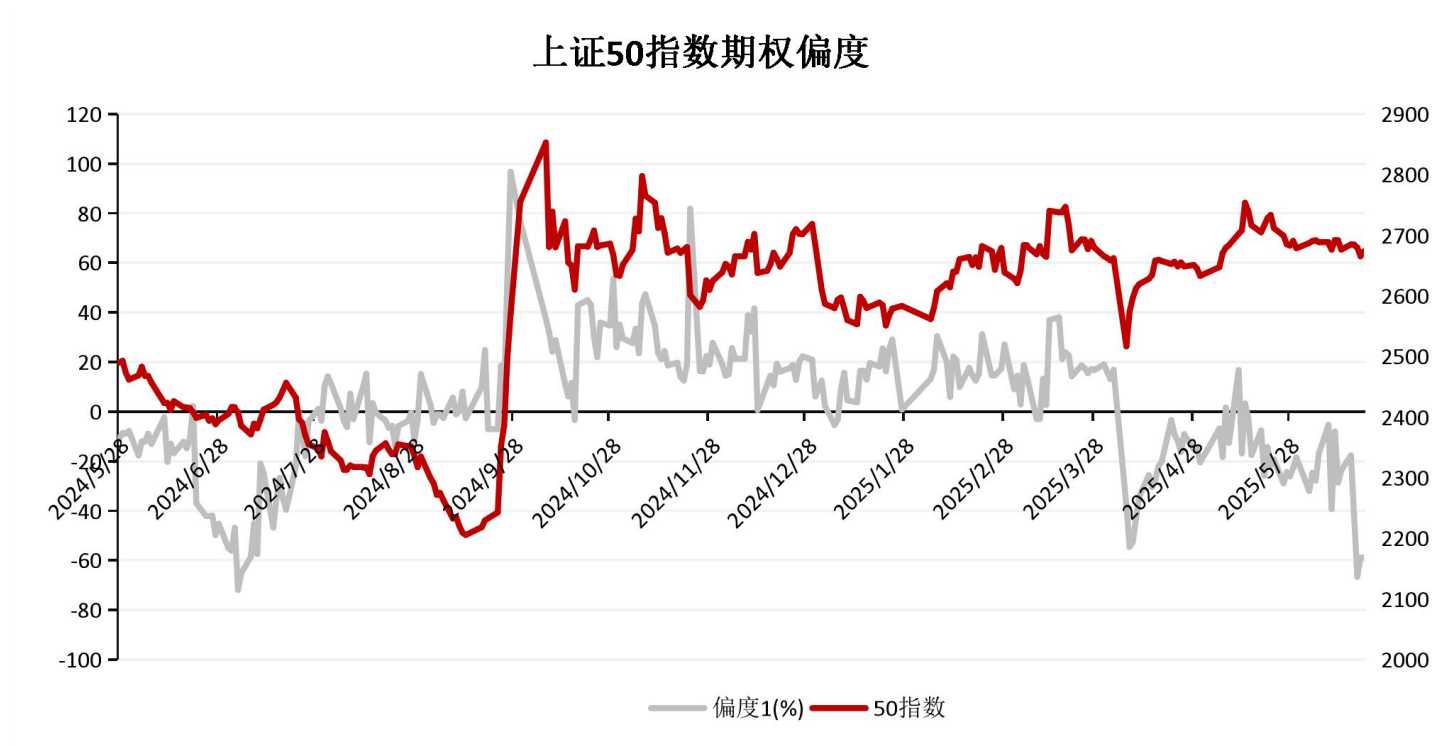


中证1000指数期权波动率期限结构





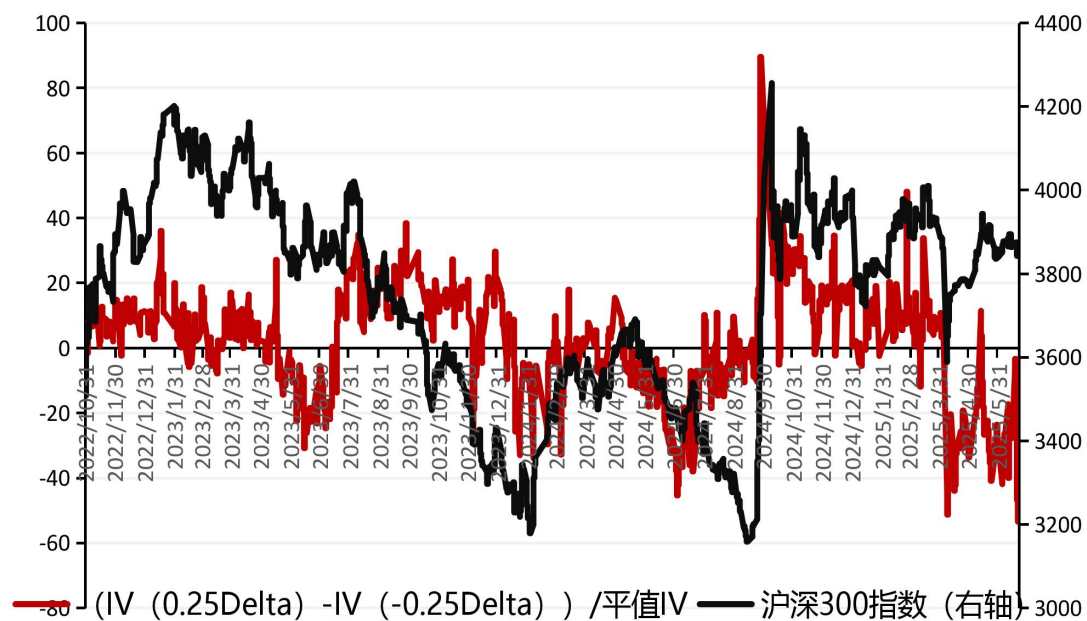
# 偏度与标的指数走势



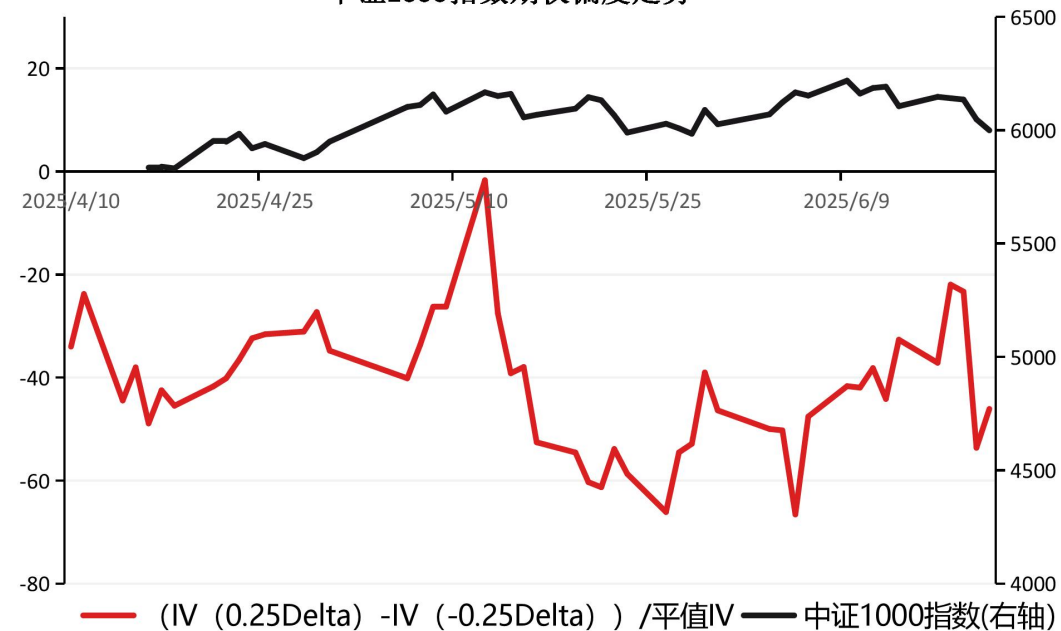


# 偏度与标的指数走势

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**