



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期权数据观察

靴子落地，隐波或回归下行趋势

2024年11月9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

股指期权

- **隐波仍具回落空间。**本周市场隐波小幅回升后再度回落，当前12月10、H0及M0平值看涨看跌期权隐波均值在30%、29%和34.5%左右，与30日历史波动率相比分别溢价-16个百分点、-14个百分点和-21个百分点左右，尽管溢价水平整体较低，但考虑到近期市场波动已有明显放缓，且从绝对值看其依旧处于历史95%分位以上极高水平，随着美国大选和人大常委会等事件的落地，**我们预计后期隐波仍将以震荡回落为主。**
- 从隐含波动率与标的价格走势上看，近期标的的走势与隐波正相关性明显减弱，即标的上行并未明显带动隐波上涨，相反部分合约还有所回落，**表明期权市场整体认为标的指数上行加速的概率整体较小。**
- 持仓量变动趋势上看，标的指数上行带动持仓PCR值有所上行，但行权价为4100点至4200点区域近月和远月10看涨期权持仓整体较为密集，**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仍相对较大。**
- 策略上，**前期持有股指期货多单投资者可考虑卖出12月行权价4500点以上虚值看涨期权备兑增收，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；波动率交易者可考虑利用宽跨式策略卖方做空12月合约波动率。**



CONTENTS

目录

01

股指期权数据追踪

GUOLIAN FUTURES



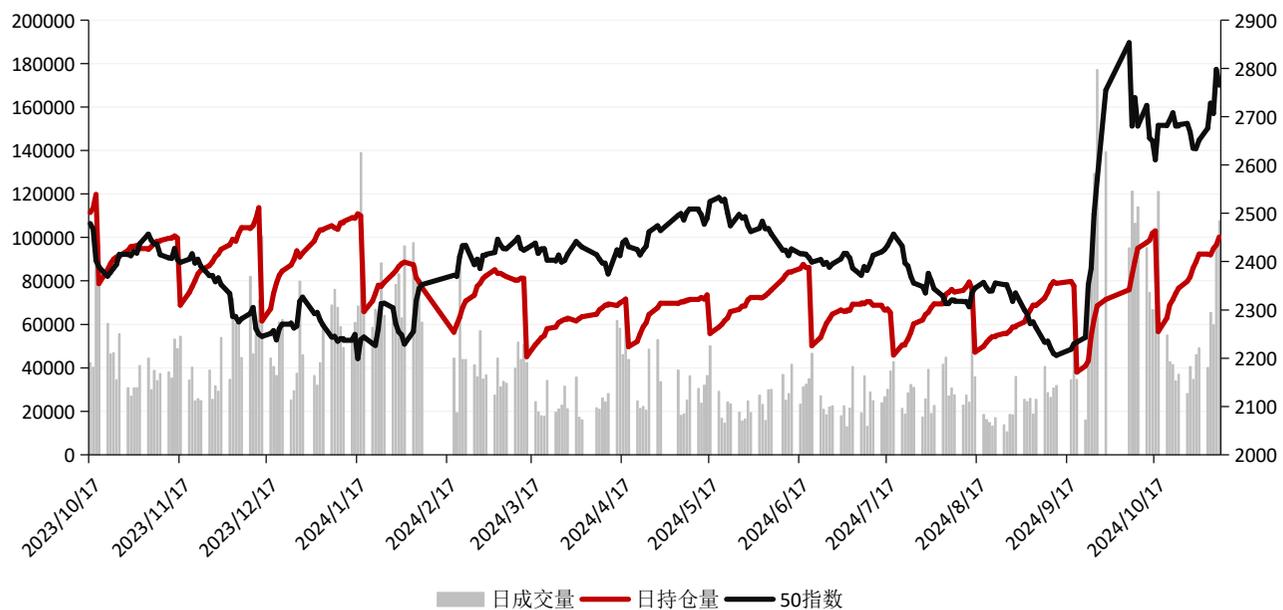
主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02411					M02411					
	标的价格	4104.05	涨跌幅	-1.00%		标的价格	6423.12	涨跌幅	0.30%		
期权到期日	2024/11/15	平值行权价		4100		期权到期日	2024/11/15	平值行权价		6400	
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	33.22%	30.40%	2.82%	98.68%	97.23%	隐含波动率	35.14%	42.45%	-7.31%	94.74%	88.54%
30日	46.18%	45.25%	0.94%	99.87%	99.60%	30日	55.91%	56.23%	-0.32%	99.21%	97.63%
60日	34.02%	33.34%	0.68%	99.87%	99.60%	60日	42.38%	42.46%	-0.08%	98.42%	95.26%
持仓PCR	69.09%	64.43%	4.66%	45.45%	92.49%	持仓PCR	88.59%	85.28%	3.31%	77.02%	96.44%
成交PCR	48.24%	50.34%	-2.10%	2.11%	4.74%	成交PCR	69.79%	113.93%	-44.14%	11.13%	17.00%
看涨看跌隐波差	5.89%	3.55%	2.35%	98.17%	97.69%	看涨看跌隐波差	-1.00%	-1.22%	0.23%	66.79%	86.54%
IV-HV30	-12.96%	-14.84%	1.88%	2.35%	6.92%	IV-HV30	-20.77%	-13.78%	-6.99%	0.90%	1.92%
偏度	27.68%	30.38%	-2.70%	96.48%	93.85%	偏度	4.06%	-3.16%	7.22%	86.36%	90.91%
Call最大持仓行权价	4700					Call最大持仓行权价	6900				
Put最大持仓行权价	3850					Put最大持仓行权价	6000				



成交持仓情况

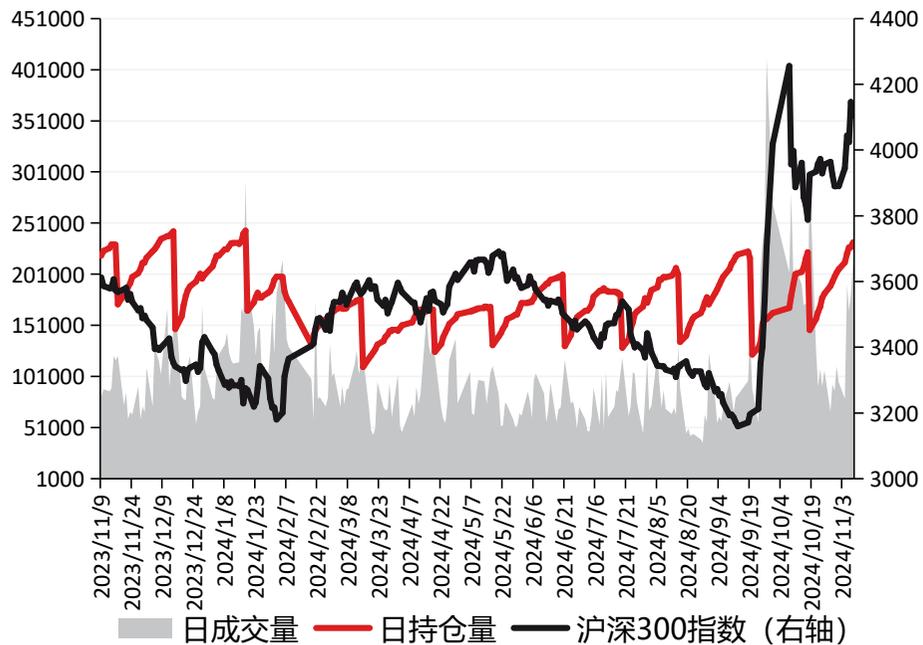
上证50指数期权日成交持仓量



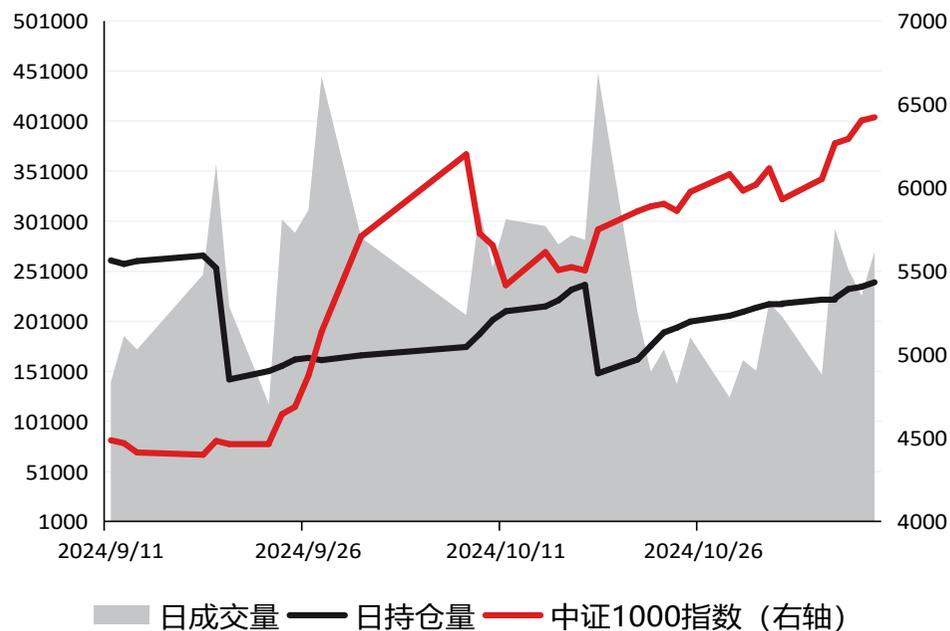


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



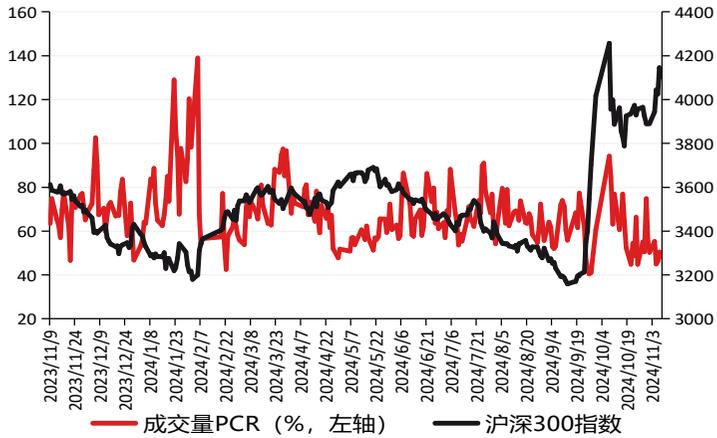
中证1000指数期权日成交持仓量



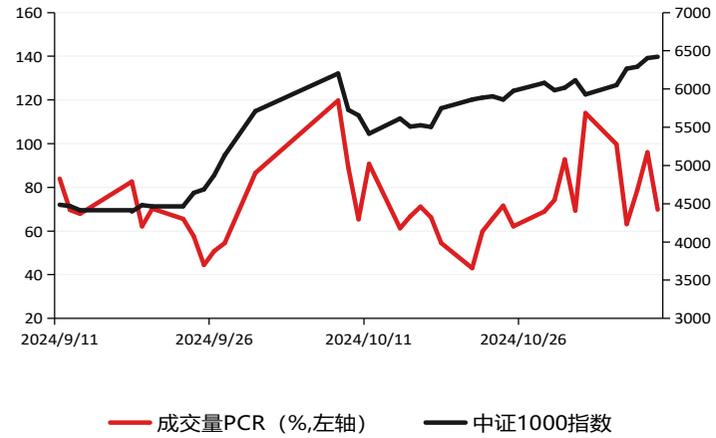


PCR值与标的指数走势

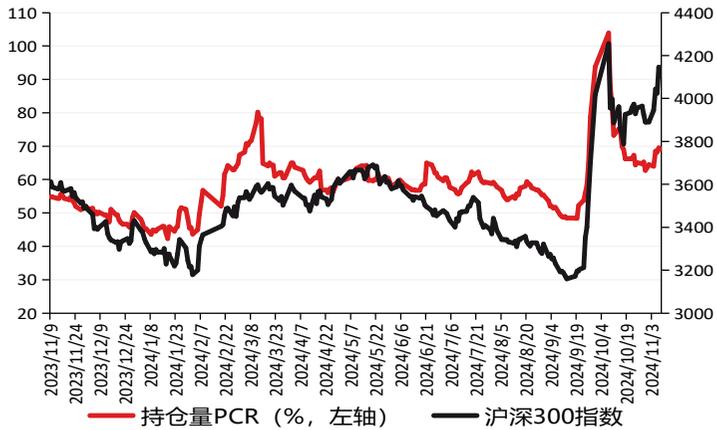
沪深300指数期权成交量PCR值



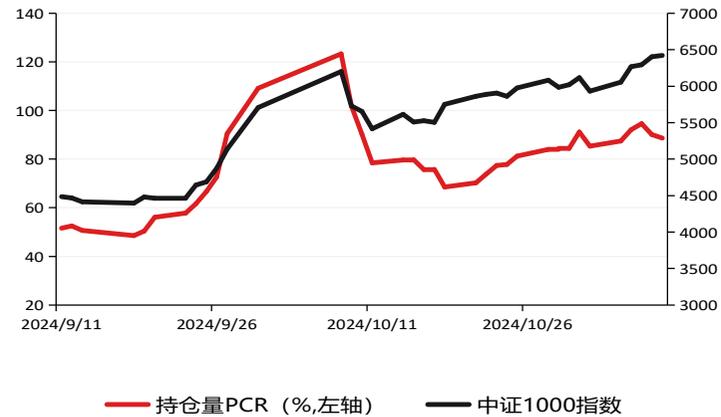
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



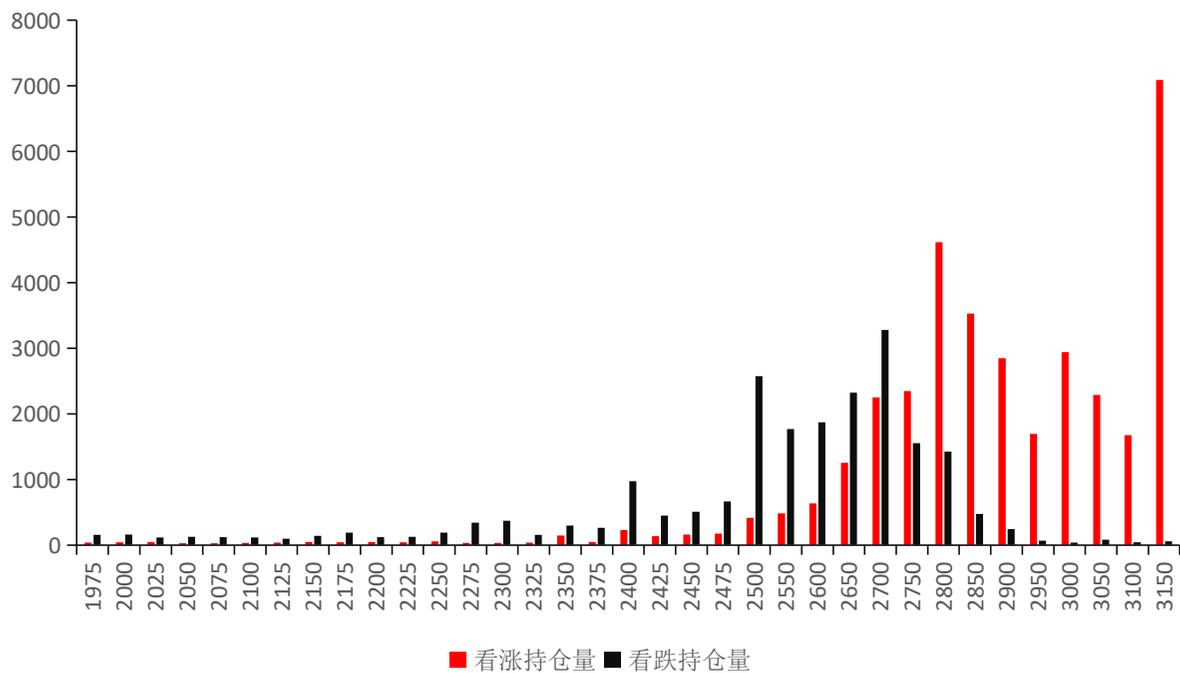
中证1000指数期权持仓量PCR值





持仓量分布情况

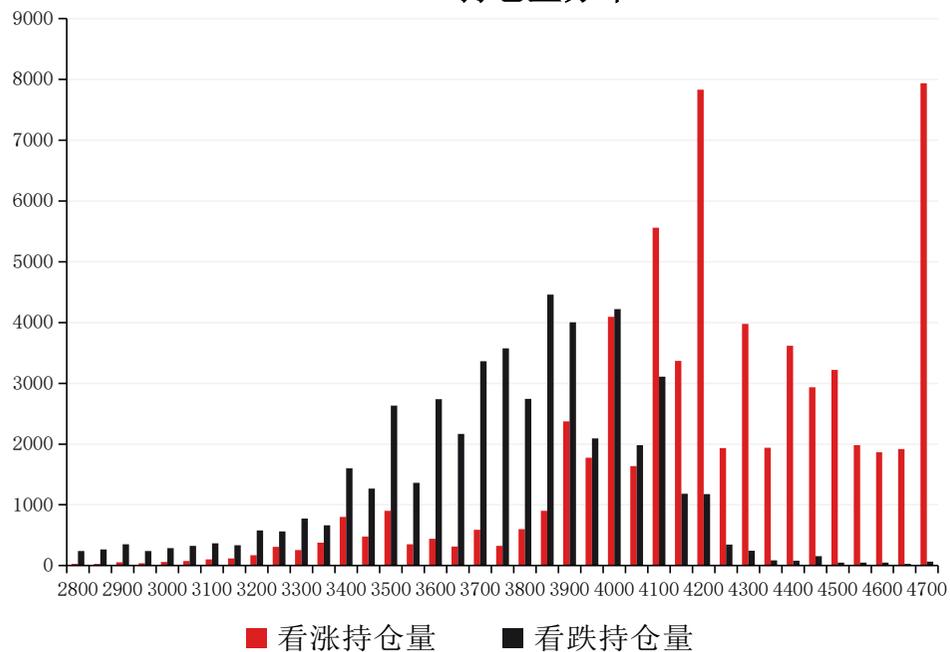
H02411持仓量分布



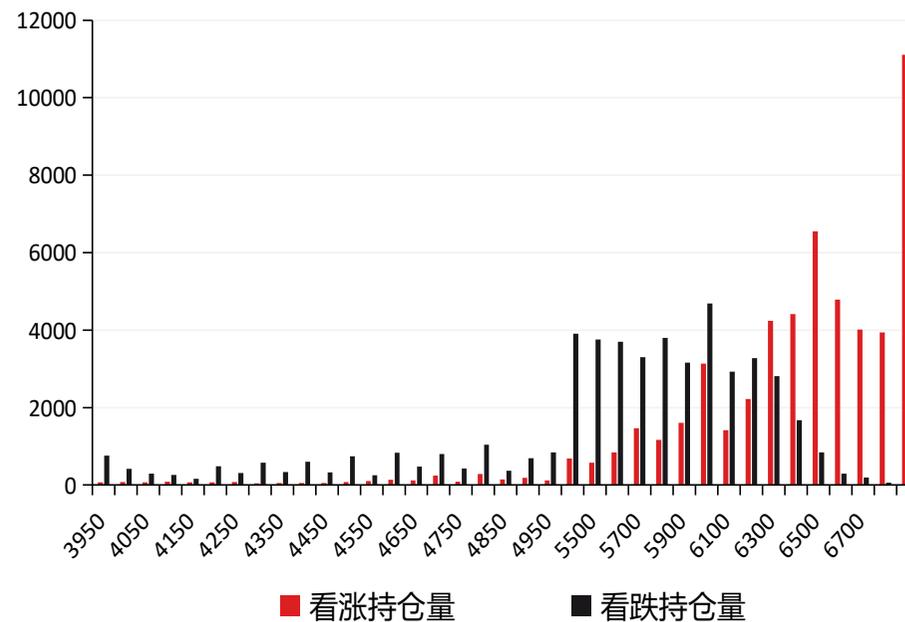


持仓量分布情况

I02411持仓量分布



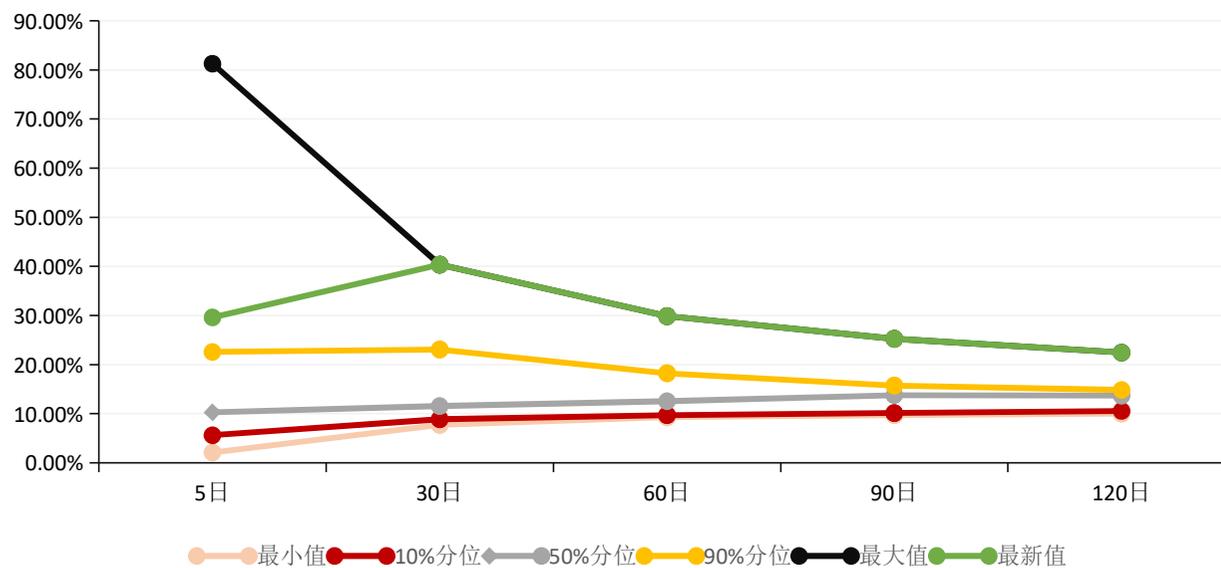
M02411持仓量分布





近一年波动率锥

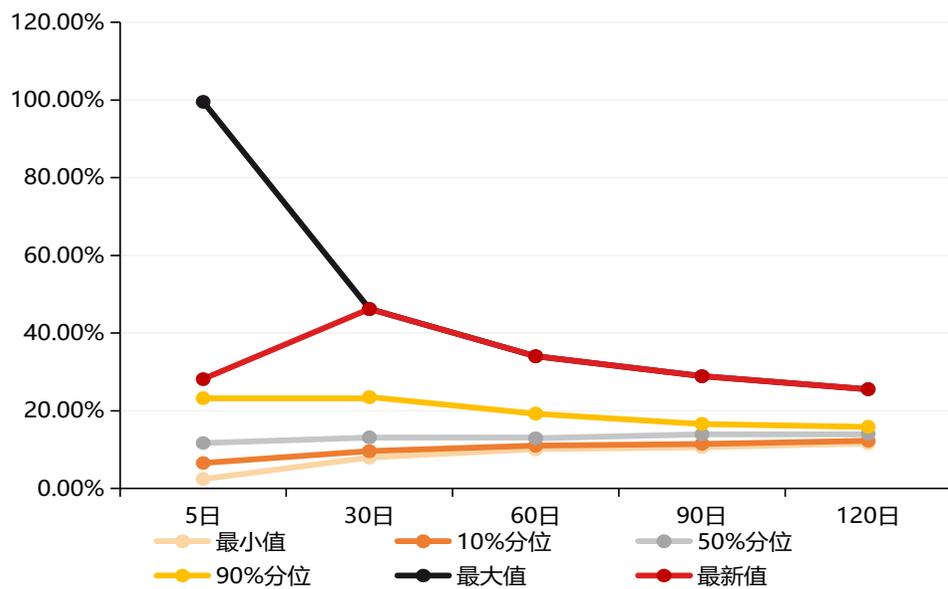
近一年上证50指数期权波动率锥



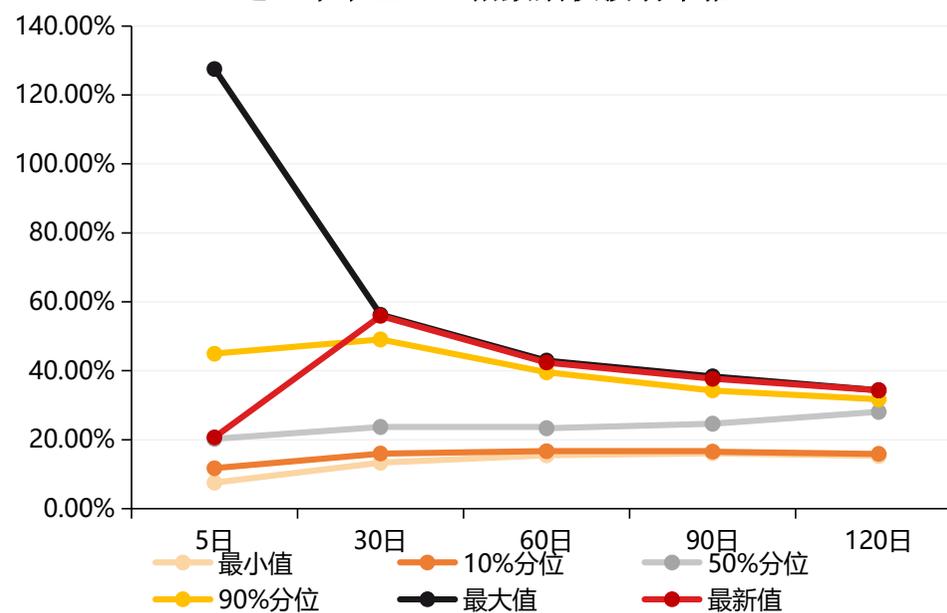


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



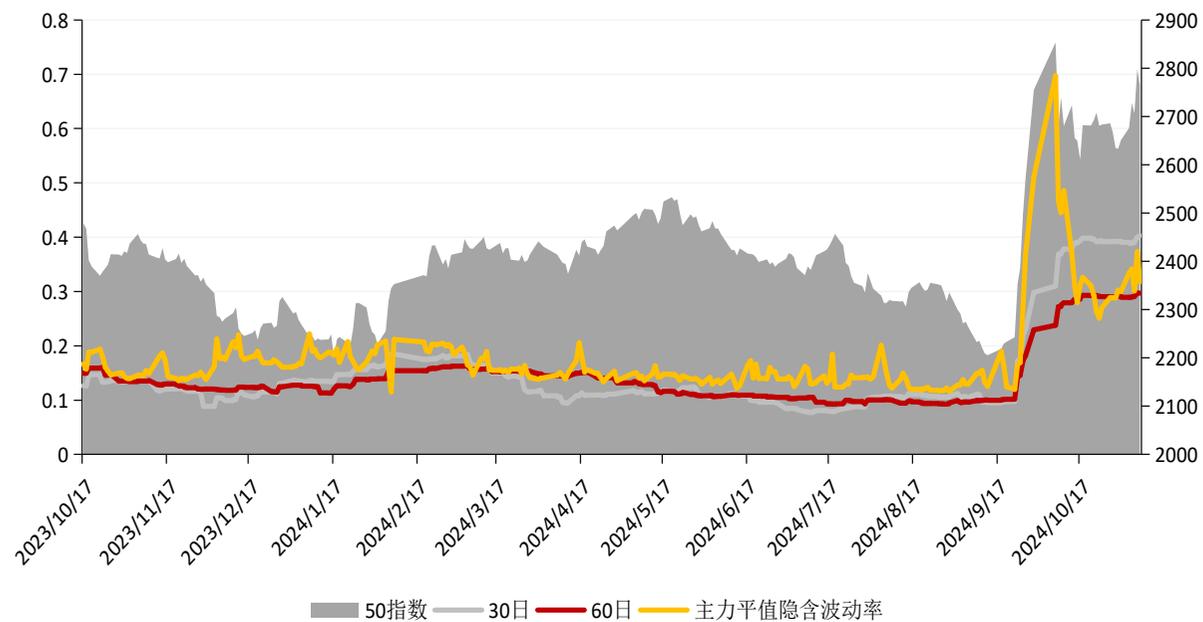
近一年中证1000指数期权波动率锥





隐含波动率和历史波动率

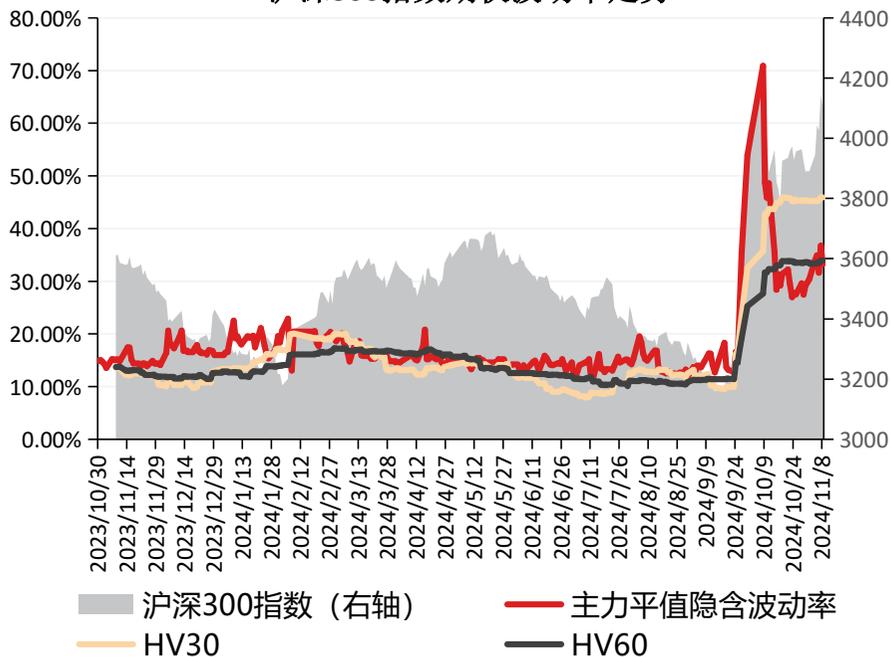
上证50指数期权隐含波动率与历史波动率



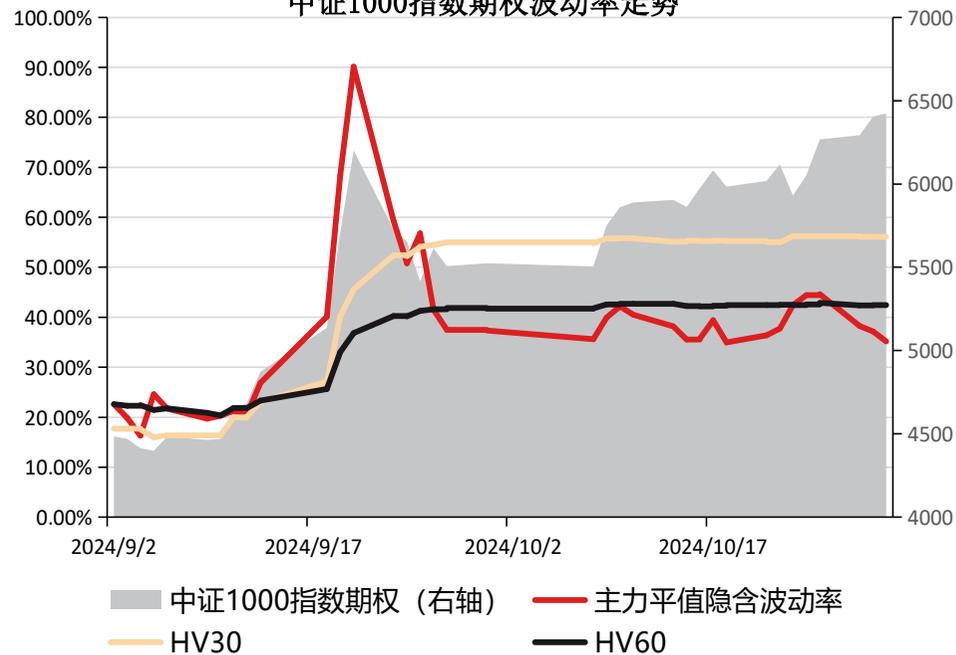


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



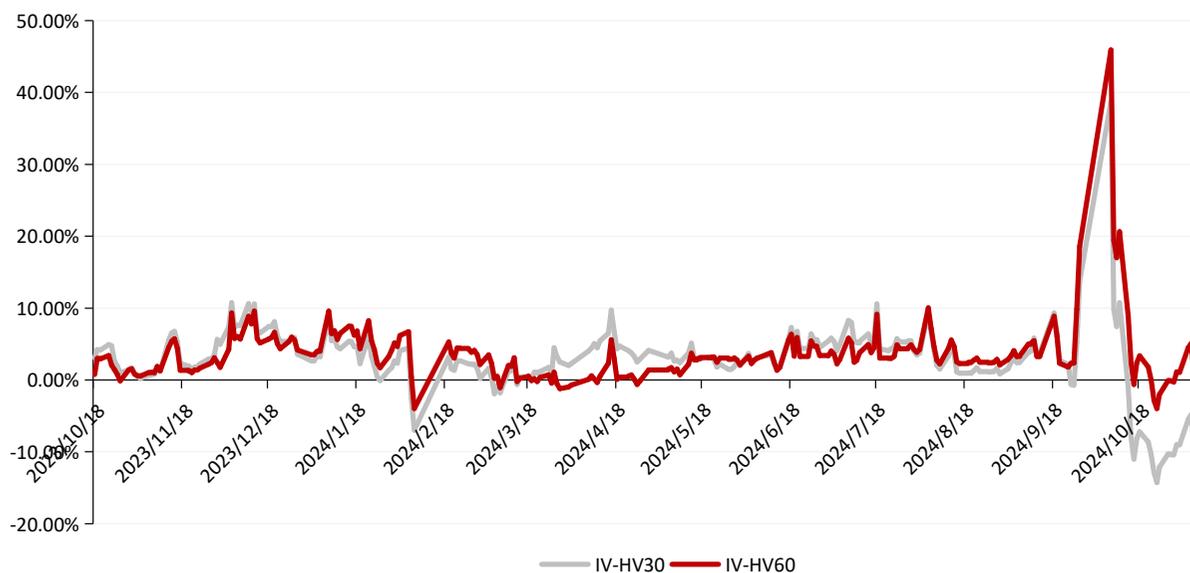
中证1000指数期权波动率走势





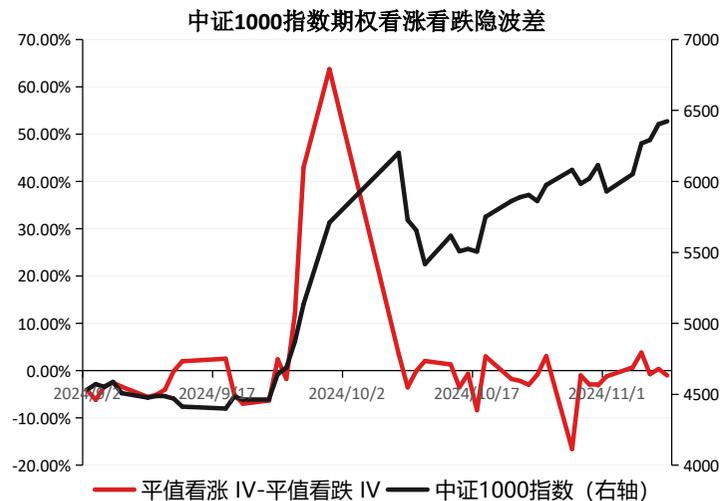
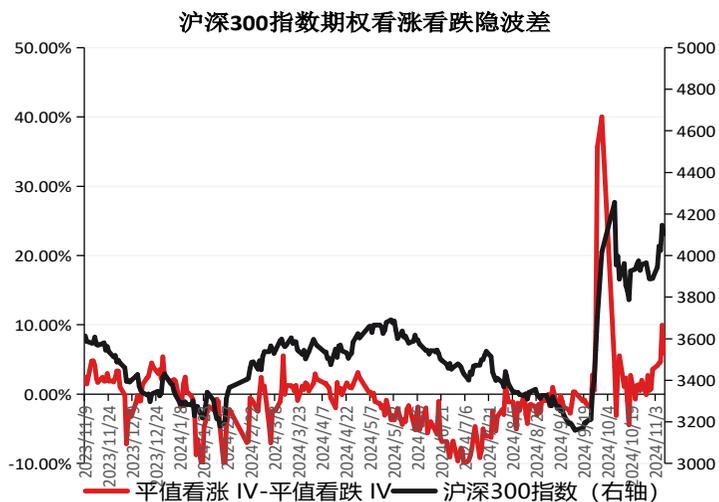
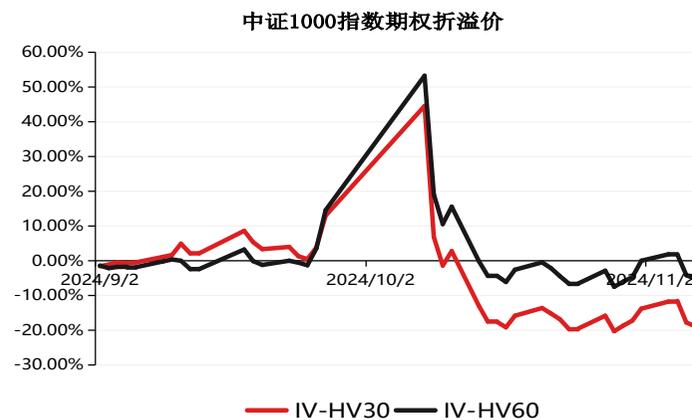
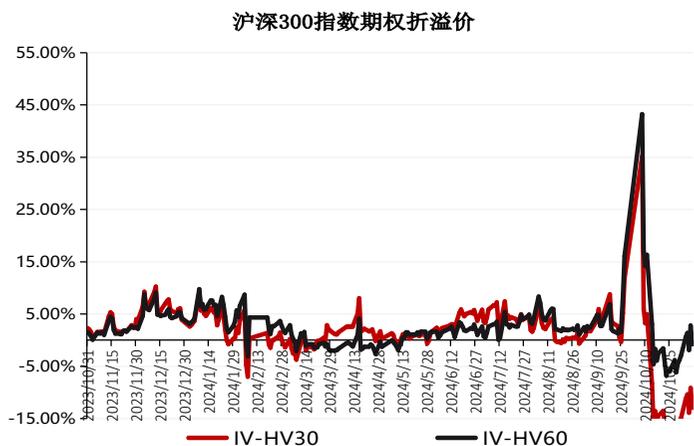
隐含波动率和历史波动率

上证50指数期权折溢价





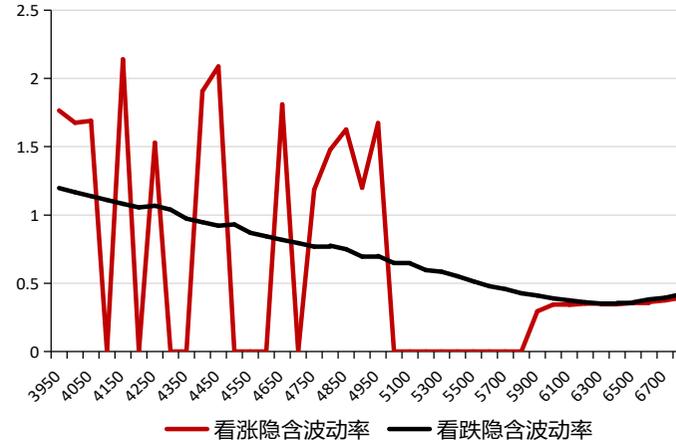
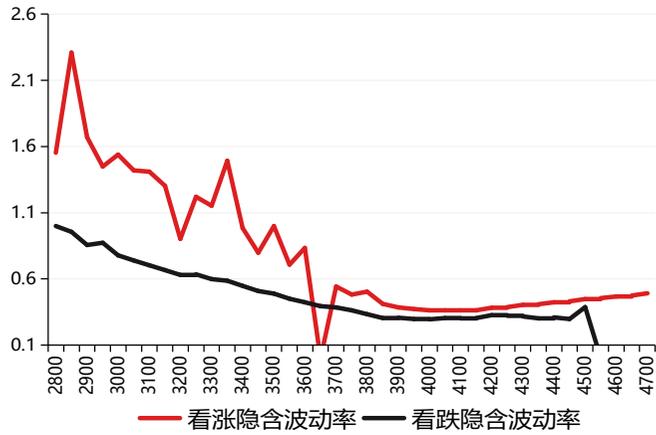
隐含波动率和历史波动率



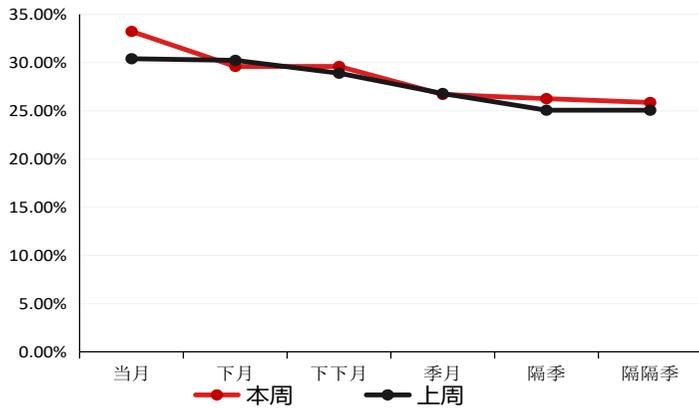


波动率曲面结构

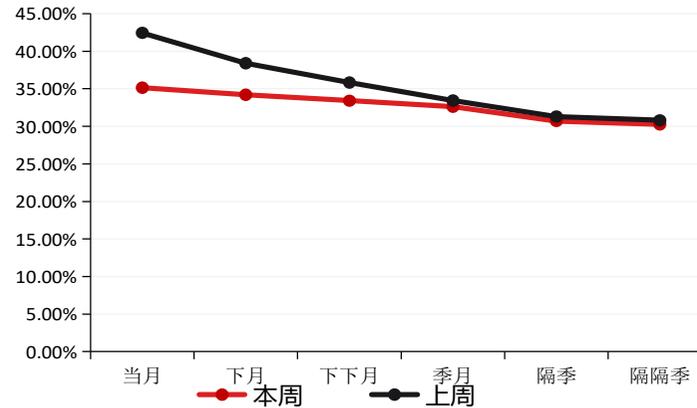
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



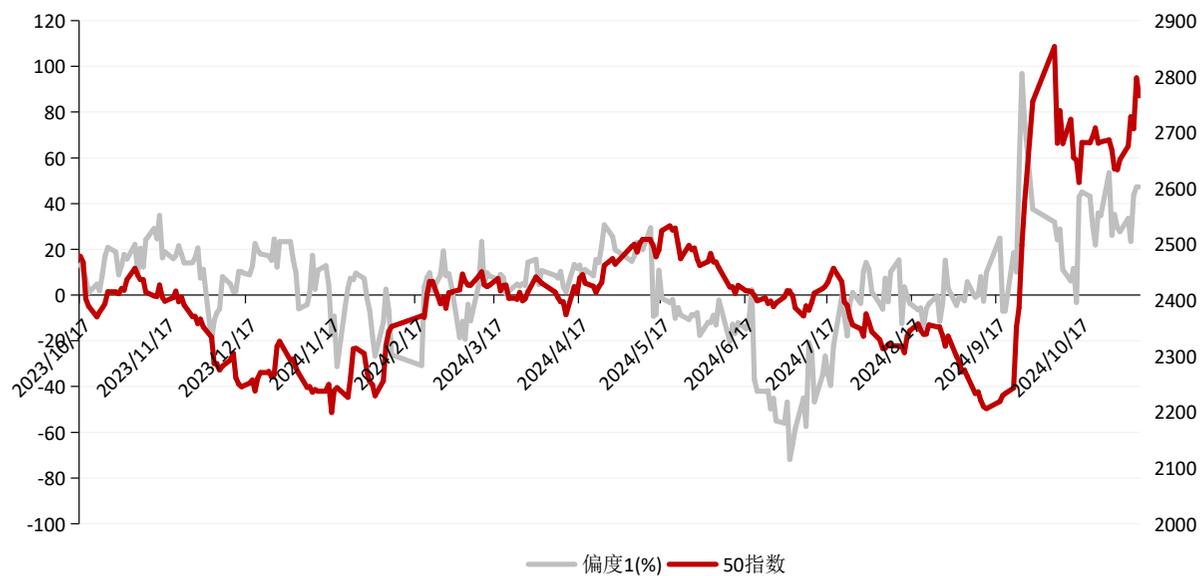
中证1000指数期权波动率期限结构





偏度与标的指数走势

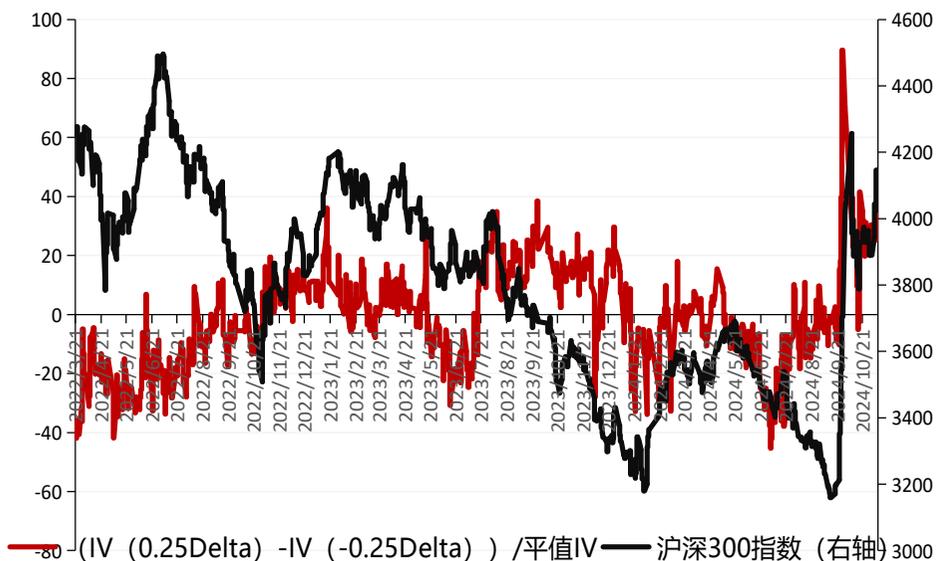
上证50指数期权偏度



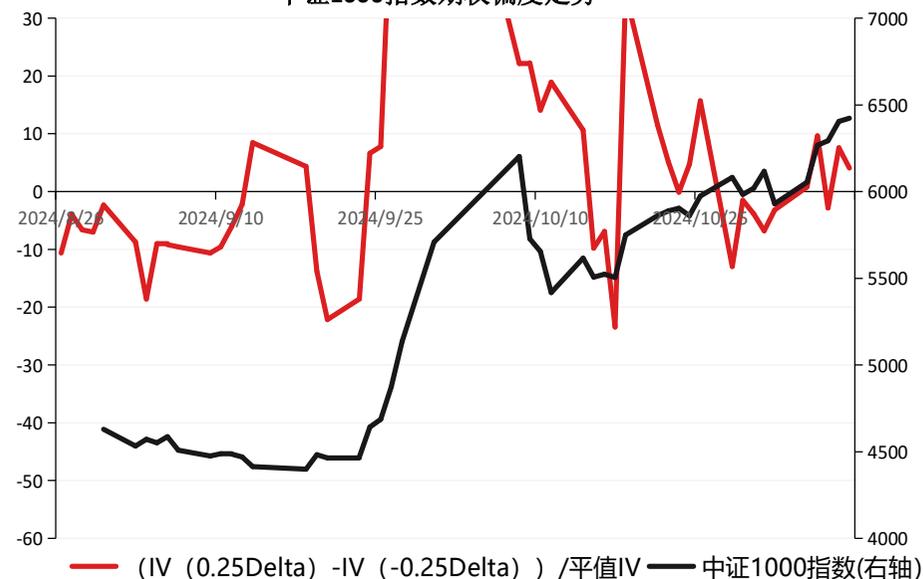


偏度与标的指数走势

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