



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期权数据观察

春节假期临近，建议逢低构建牛市
价差策略

2025年1月17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

- 本周各期权隐含波动率小幅回升，当前2月10、H0和M0看涨看跌期权隐波均值分别在17.86%、17.5%和30.11%左右，与30日历史波动率相比分别溢价0.73个百分点、0.8个百分点和3.44个百分点，10和H0隐波溢价仍处于历史中等略低水平，1月属于波动率易于放大的季节，**下周为春节前最后一周，预计隐波下方空间仍十分有限。**
- 期限结构上，10和H0隐波仍呈现出明显“近低远高”格局，表明尽管本周隐波有小幅上行但还并未表现出激动趋向，如此**后期单边拉涨的概率或仍相对较低，呈现震荡上行的概率更大。**
- 尽管三大指数期权持仓PCR值仍处于近三年中低水平，但近期有明显触底回升趋向，**卖出看跌期权的投资者比例有明显增多，站在卖方视角2月合约到期前市场并不悲观。**
- 持仓量分布上，10看涨期权近远月合约最高持仓量均在行权价4000点处，预计沪深300指数该区域之上依旧面临明显压力；同时看跌期权持仓密集区集中在行权价3800点及以下区域，**该行权价距离当前标的价格相对较近，短期指数下方支撑较强。**
- **春节假期即将来临，目前标的整体仍旧处于震荡区间下沿附近，建议投资者可考虑逢低构建牛市价差策略以进行多头配置。**



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					
	I02502					M02502					
	标的价格	3812.34	涨跌幅	0.31%		标的价格	5841.57	涨跌幅	0.69%		
期权到期日	2025/2/21	平值行权价			3800	期权到期日	2025/2/21	平值行权价			5800
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	17.86%	16.44%	1.42%	58.63%	60.08%	隐含波动率	30.11%	30.51%	-0.39%	87.50%	70.75%
30日	17.13%	15.73%	1.40%	72.20%	65.61%	30日	26.67%	24.84%	1.83%	74.70%	47.83%
60日	18.44%	19.26%	-0.81%	71.28%	70.75%	60日	29.02%	29.21%	-0.19%	75.23%	49.41%
持仓PCR	58.39%	52.89%	5.49%	28.99%	48.22%	持仓PCR	67.79%	57.94%	9.85%	43.73%	63.64%
成交PCR	63.31%	72.68%	-9.37%	22.40%	46.25%	成交PCR	79.39%	95.57%	-16.18%	30.20%	35.18%
看涨看跌隐波差	-0.03%	0.65%	-0.68%	48.30%	60.00%	看涨看跌隐波差	-3.26%	-3.78%	0.52%	50.08%	71.54%
IV-HV30	0.73%	0.71%	0.02%	31.20%	37.69%	IV-HV30	3.44%	5.67%	-2.23%	79.90%	78.46%
偏度	13.42%	-0.37%	13.79%	77.55%	74.62%	偏度	-11.67%	-13.04%	1.36%	53.94%	64.82%
Call最大持仓行权价	4000					Call最大持仓行权价	6000				
Put最大持仓行权价	3800					Put最大持仓行权价	5800				



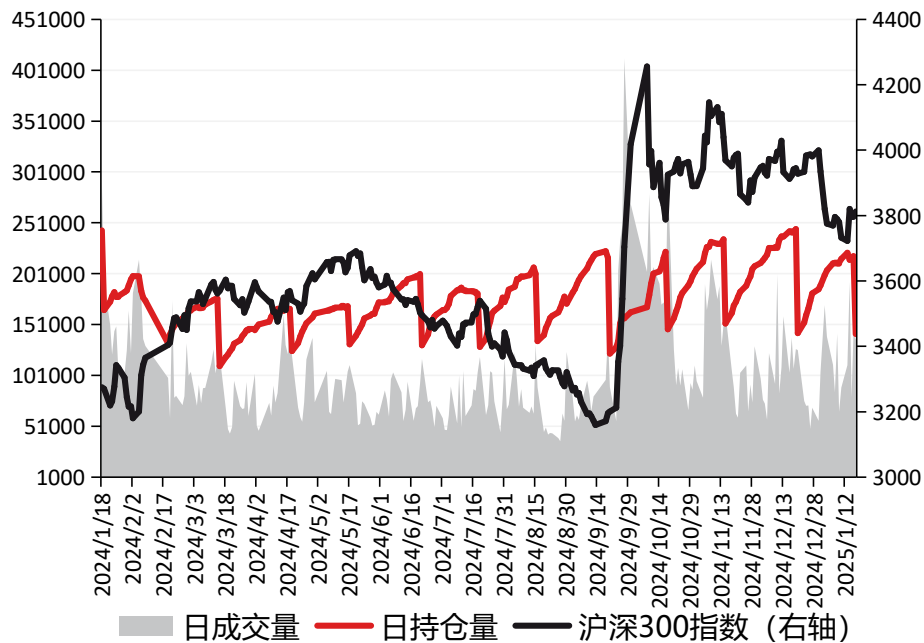
成交持仓情况



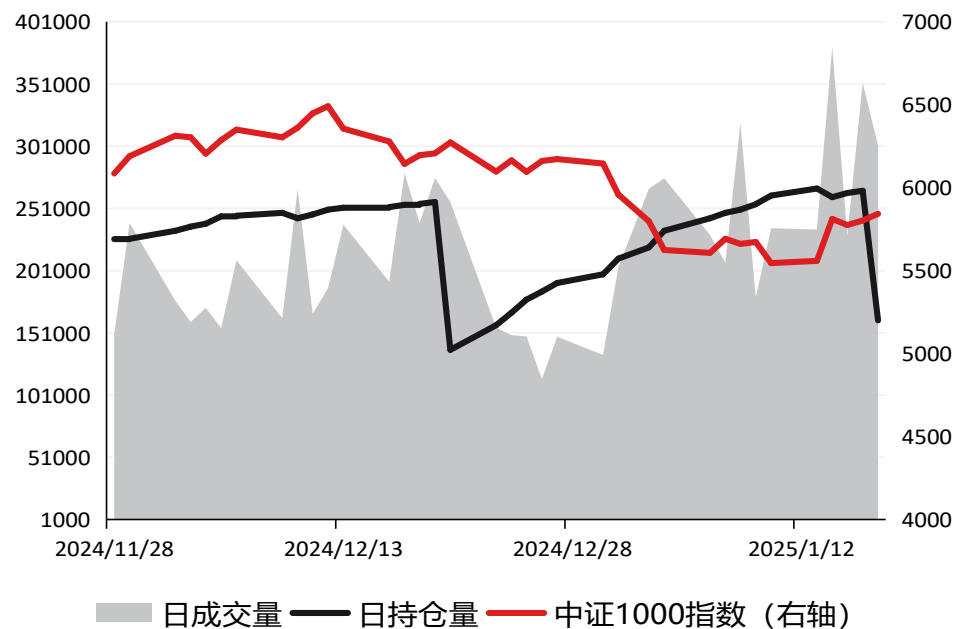


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



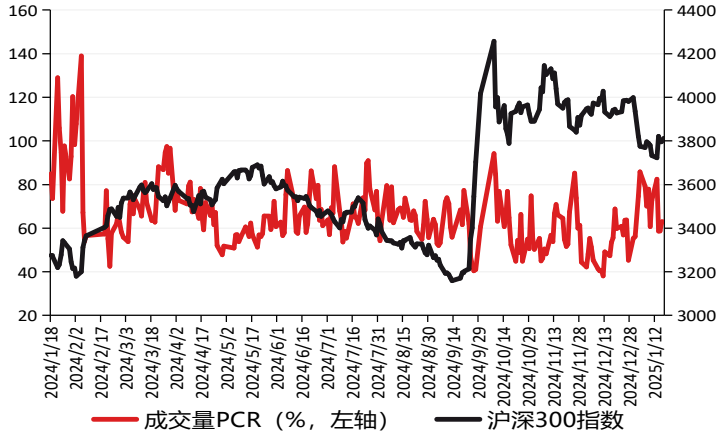
中证1000指数期权日成交持仓量



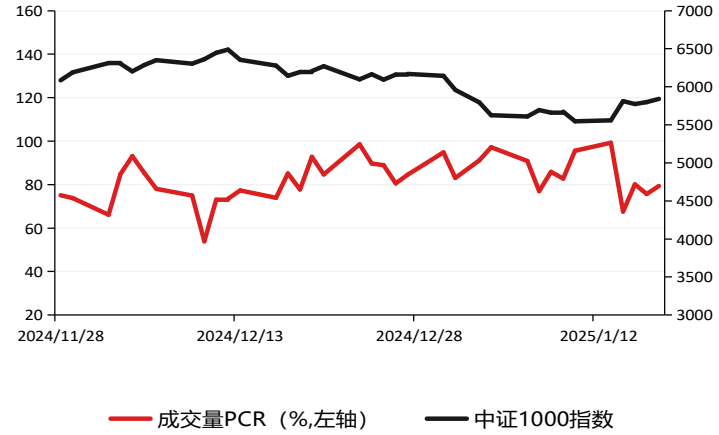


PCR值与标的指数走势

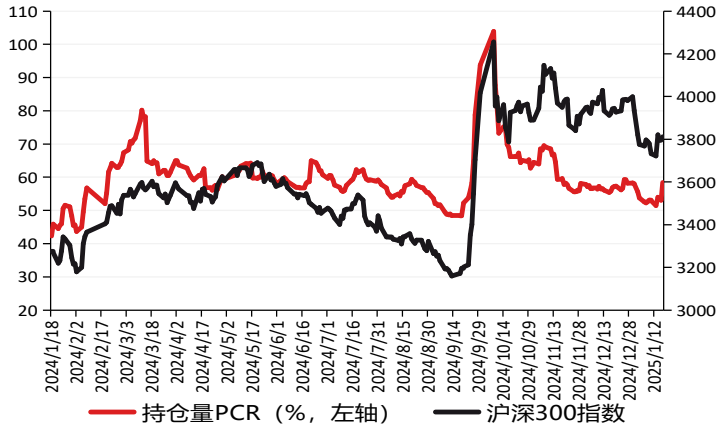
沪深300指数期权成交量PCR值



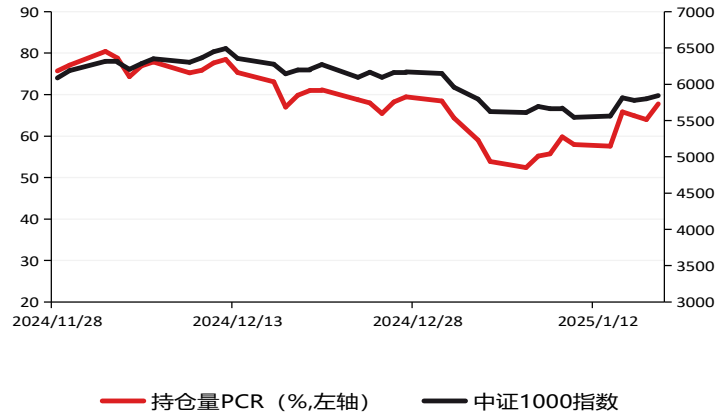
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



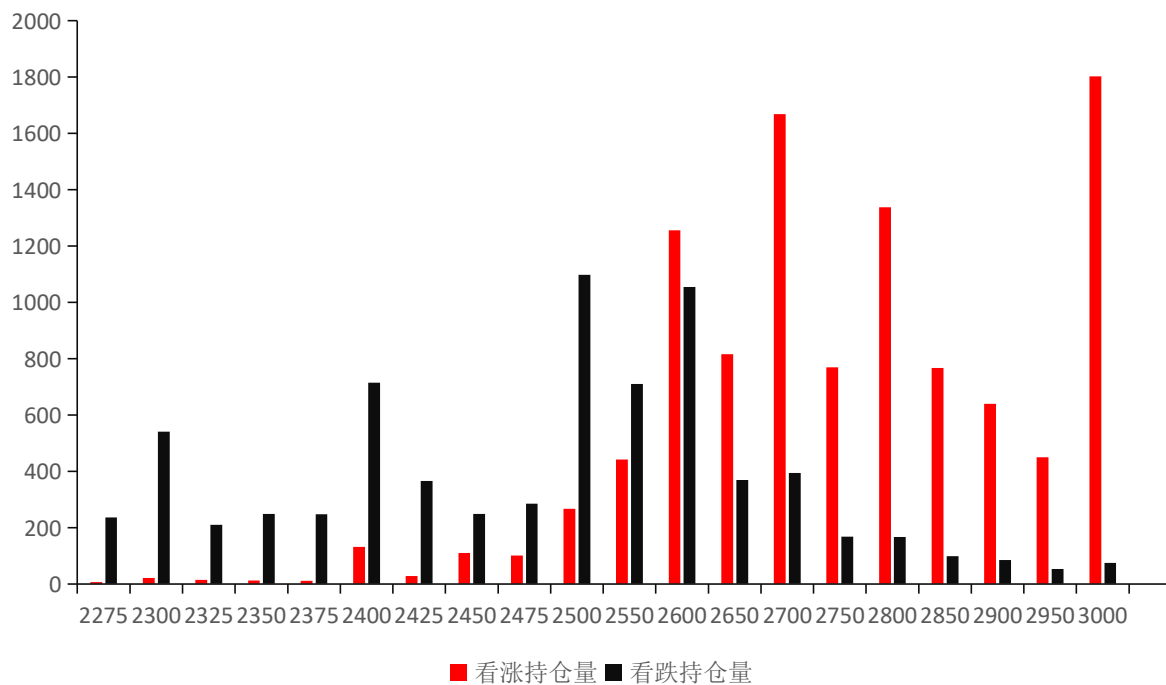
中证1000指数期权持仓量PCR值





持仓量分布情况

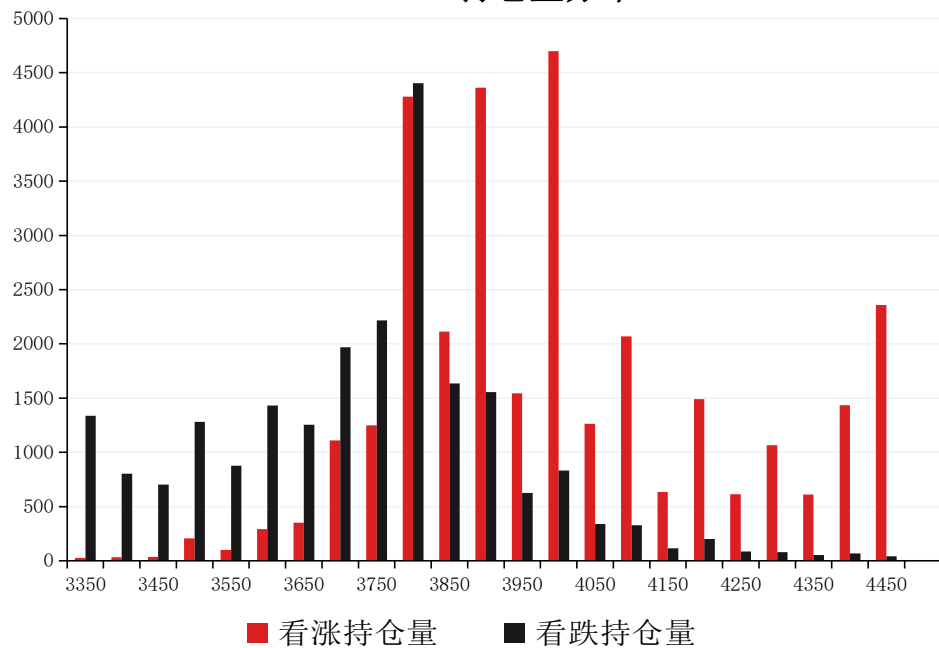
H02501持仓量分布



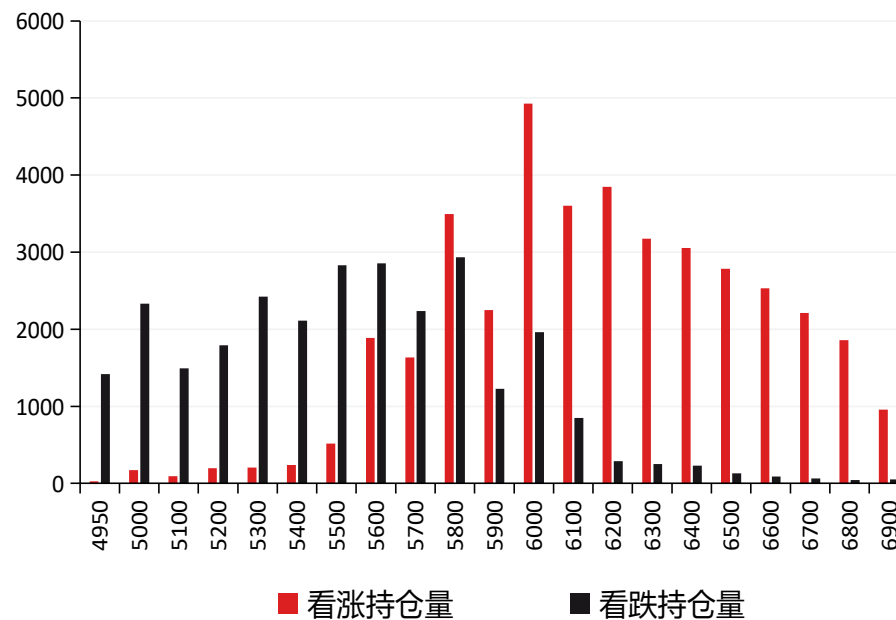


持仓量分布情况

I02501持仓量分布



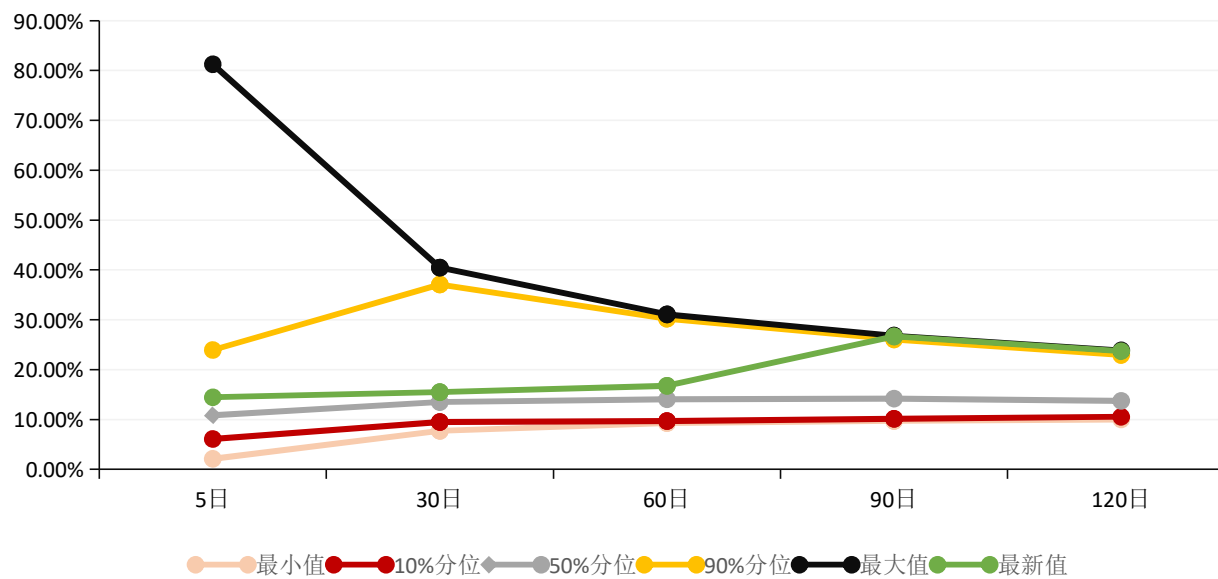
M02501持仓量分布





近一年波动率锥

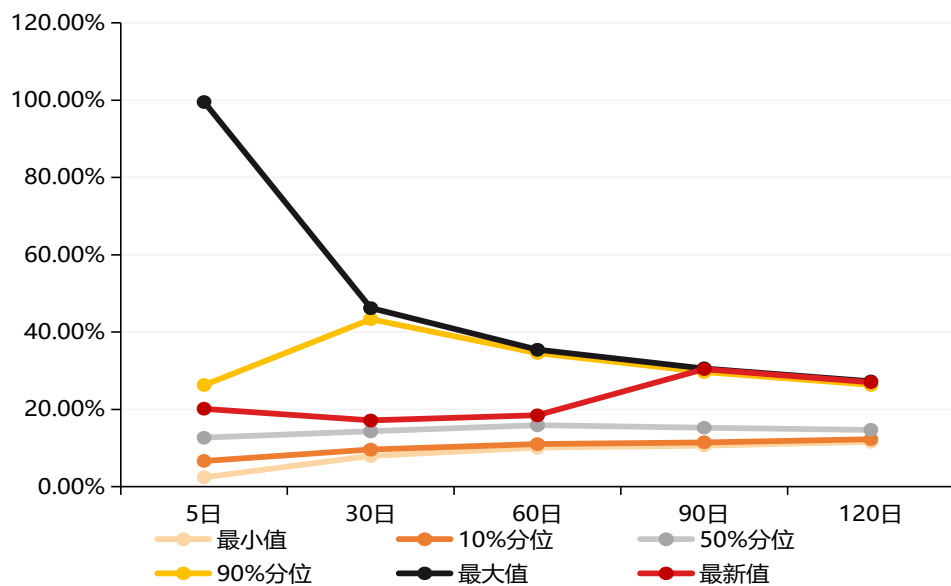
近一年上证50指数期权波动率锥



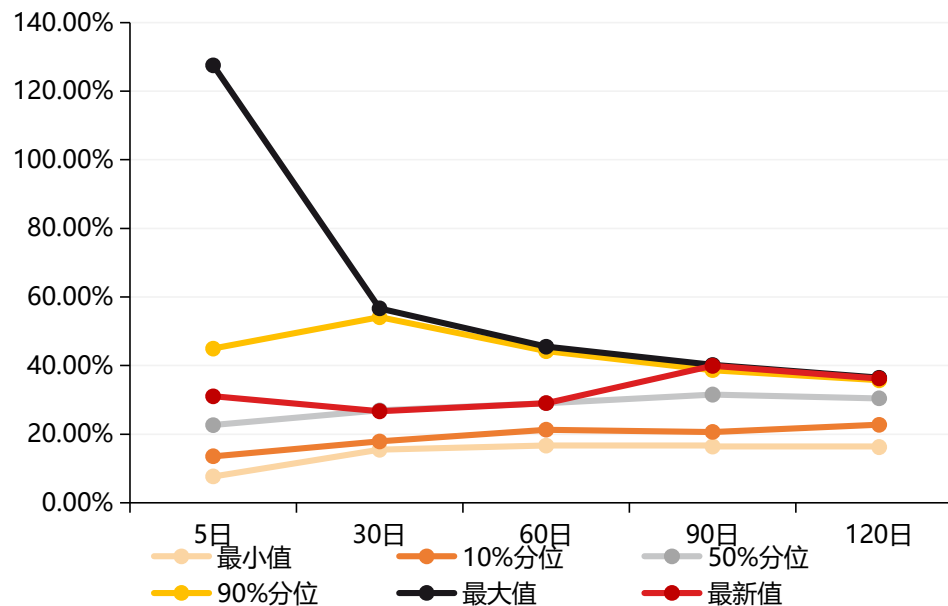


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



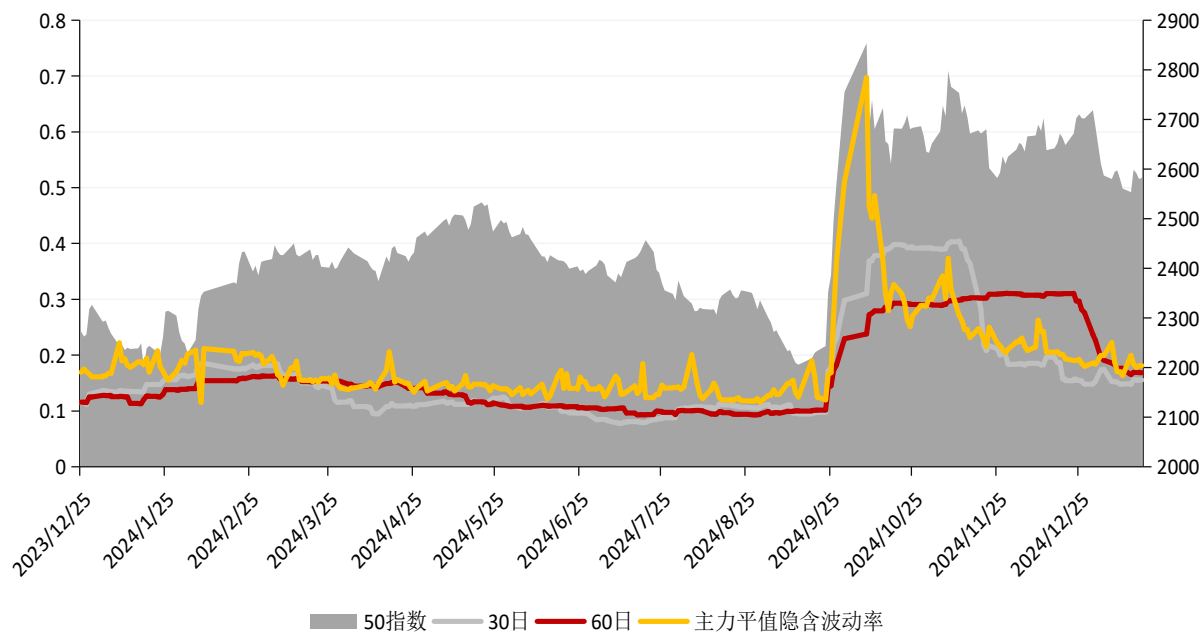
近一年中证1000指数期权波动率锥





隐含波动率和历史波动率

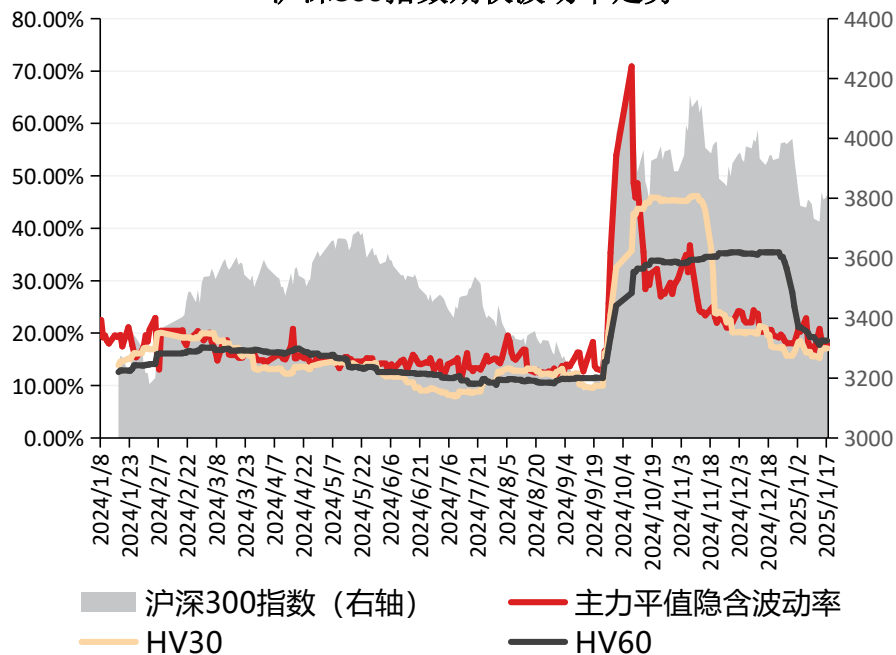
上证50指数期权隐含波动率与历史波动率



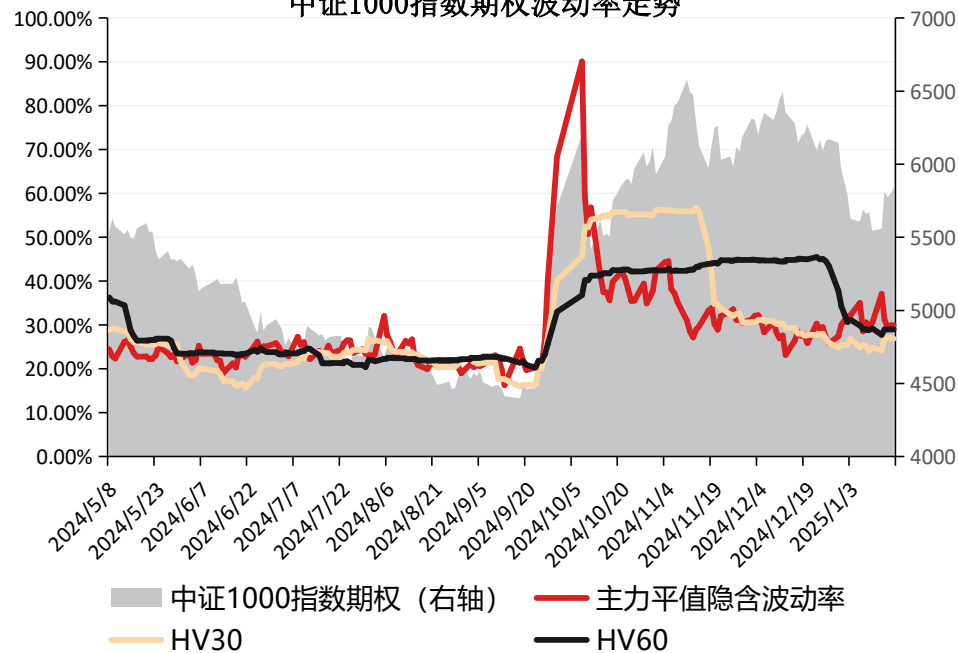


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



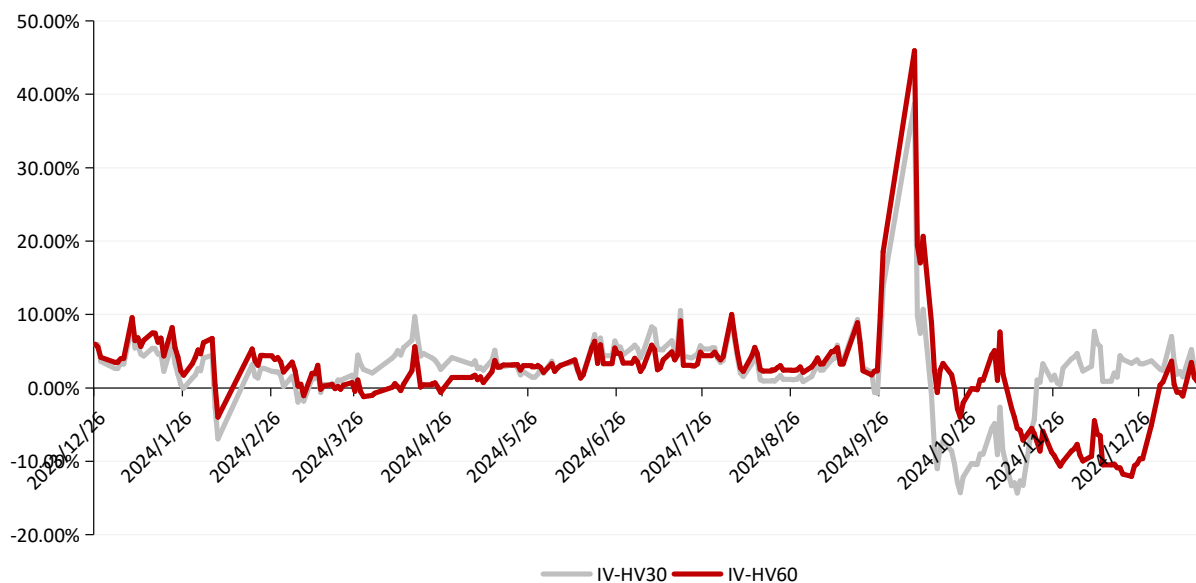
中证1000指数期权波动率走势





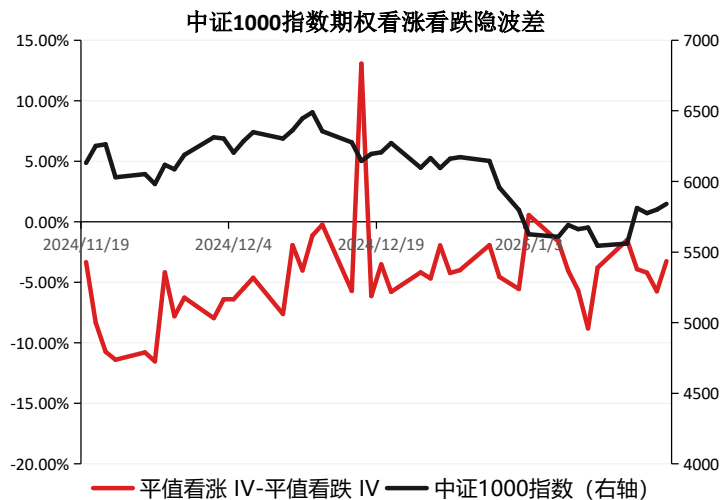
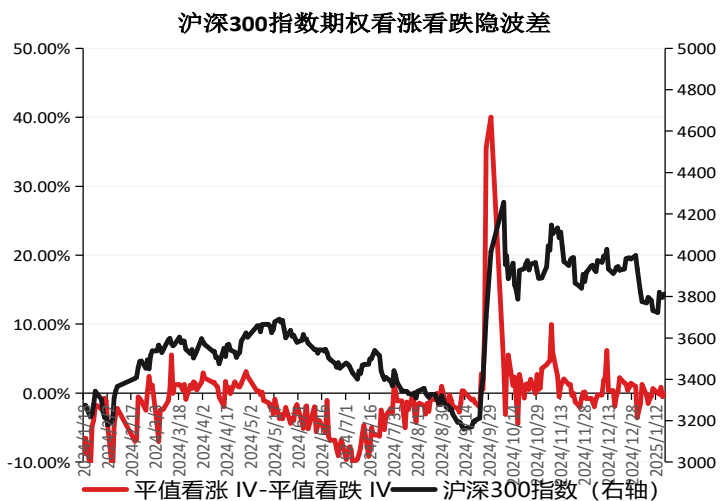
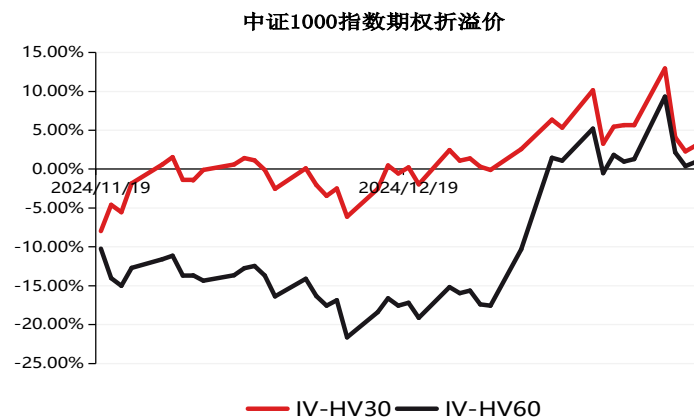
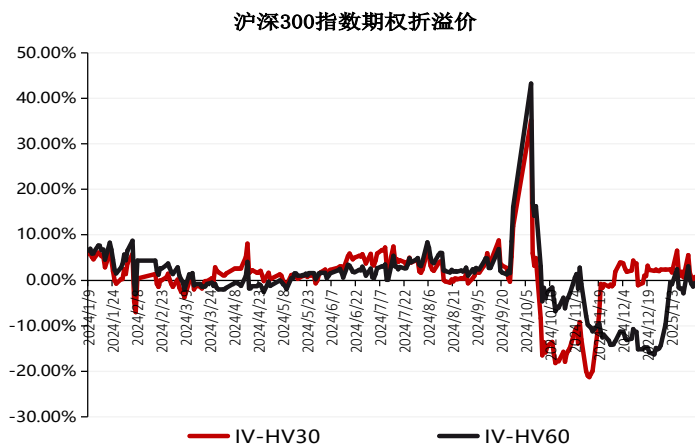
隐含波动率和历史波动率

上证50指数期权折溢价





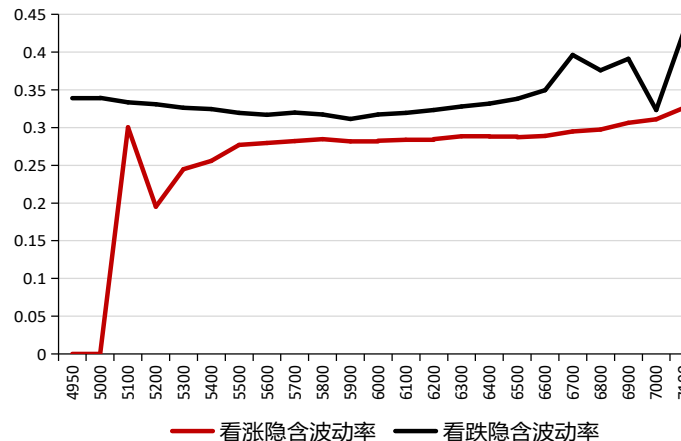
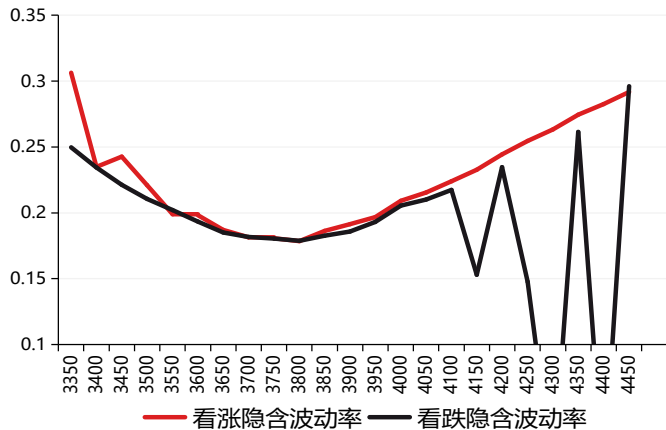
隐含波动率和历史波动率



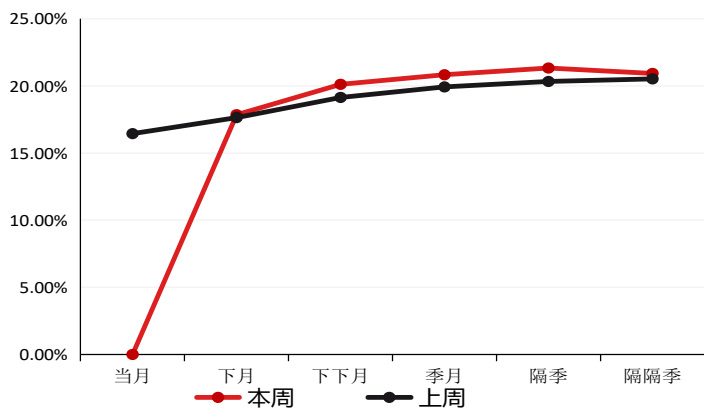


波动率曲面结构

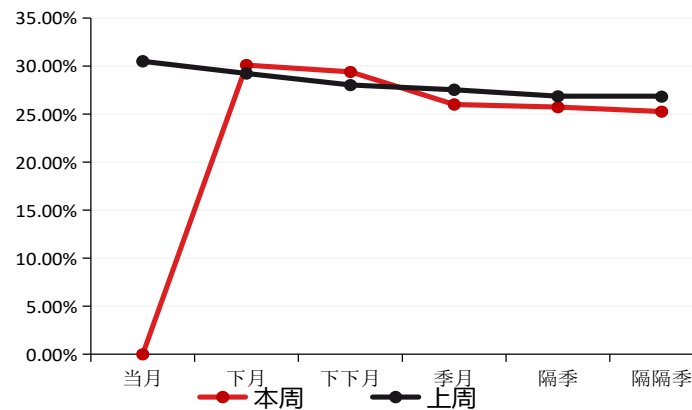
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构



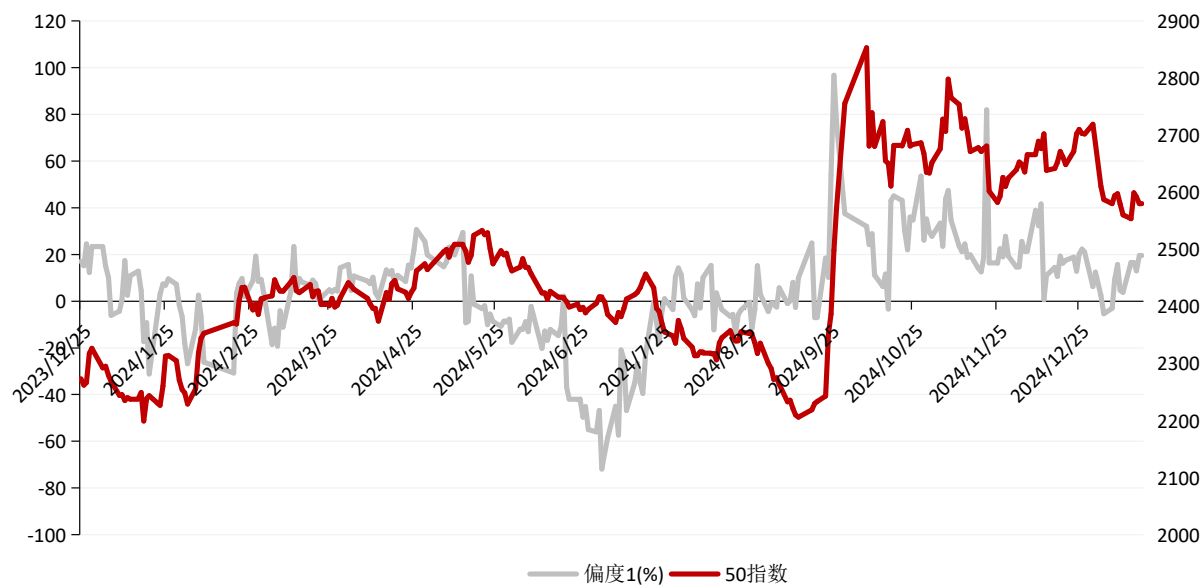
中证1000指数期权波动率期限结构





偏度与标的指数走势

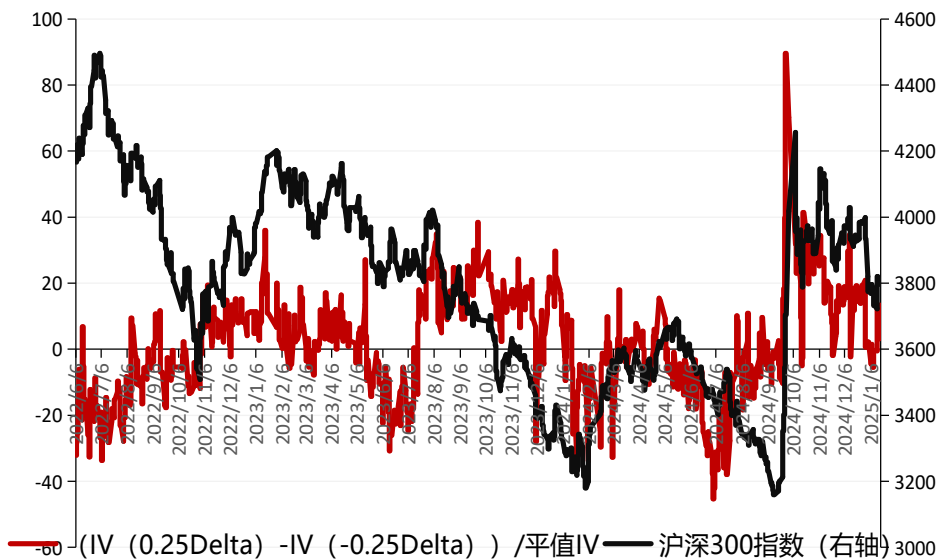
上证50指数期权偏度



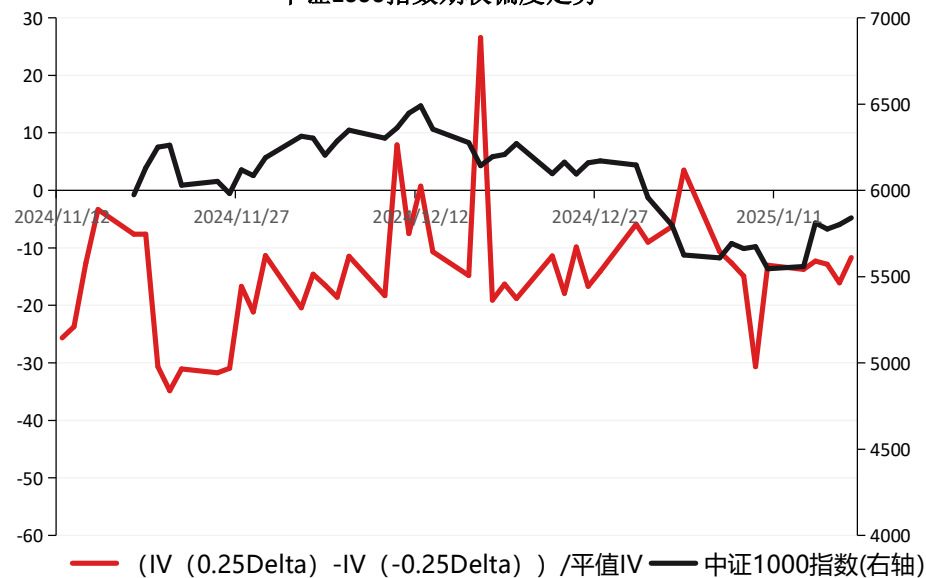


偏度与标的指数走势

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