



国联期货
GUOLIAN FUTURES

股指期权数据观察

标的震荡上行，隐波大幅回落

2025年2月15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回落明显，当前2月10、H0和M0平值看涨看跌期权隐波均值分别在14.17%、14%和20.36%左右，与30日历史波动率相比分别溢价-1.97个百分点、-1个百分点和-5.83个百分点，无论从隐波绝对值看还是相对历史波动率的溢价水平看，均处于近一年较低水平，**重要会议前市场拥有短暂的政策真空期，预计隐波或维持低位震荡格局。**
- 从隐含波动率与标的指数关系上看，此轮市场上行与去年9月底最大的不同在于各隐含波动率呈现明显震荡回落态势，且盘中无论标的指数上行还是下行亦是如此，**偏松流动性下期权市场整体更愿意以震荡上行对后市进行定价，指数上行加速的难度仍较大。**
- 三大指数期权持仓PCR值继续上涨，卖出看跌期权的投资者比例有明显增多，市场情绪整体偏乐观，但仍需关注的是**M0期权持仓PCR值已回升至近一年96%分位高位水平，卖出看跌期权投资者比例极高，需要防范中证1000指数短期过热风险。**
- 2月和3月10看涨期权持仓最高的合约均在行权价4000点处，短期该区域之上面临压力仍大；看跌期权持仓密集区则在行权价3900点处，下方支撑亦强。**两大行权价距离相对较近，或预示短期市场分歧加大。**
- 策略上，**卖出虚值看跌期权做多者仍可考虑继续持有，但随着到期日的临近建议及时移仓换月；同时股指期货多头持有者可考虑择机卖出3月M0虚值看涨期权备兑增收，行权价上建议选择6600点以上合约。**



CONTENTS

目录

01

股指期权数据追踪



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	3939.01	涨跌幅	0.87%		标的价格	6248.83	涨跌幅	0.58%		
期权到期日	2025/2/21	平值行权价			3950	期权到期日	2025/2/21	平值行权价			6200
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	14.17%	17.68%	-3.51%	11.33%	20.55%	隐含波动率	20.36%	24.11%	-3.75%	44.30%	3.16%
30日	16.14%	16.09%	0.05%	63.24%	55.73%	30日	26.19%	27.20%	-1.01%	72.20%	41.50%
60日	16.57%	17.81%	-1.24%	61.92%	52.96%	60日	27.02%	27.43%	-0.41%	71.41%	40.71%
持仓PCR	63.83%	60.60%	3.22%	43.61%	78.26%	持仓PCR	90.69%	80.66%	10.03%	83.55%	96.05%
成交PCR	60.09%	52.93%	7.16%	17.13%	37.94%	成交PCR	85.25%	63.12%	22.13%	44.35%	50.20%
看涨看跌隐波差	0.83%	1.55%	-0.72%	59.14%	74.23%	看涨看跌隐波差	-2.25%	-1.28%	-0.97%	57.69%	76.92%
IV-HV30	-1.97%	1.59%	-3.56%	13.32%	13.46%	IV-HV30	-5.83%	-3.10%	-2.73%	10.14%	23.85%
偏度	19.67%	20.31%	-0.64%	89.16%	87.31%	偏度	-12.22%	-12.18%	-0.04%	53.85%	64.43%
Call最大持仓行权价	4000					Call最大持仓行权价	6500				
Put最大持仓行权价	3900					Put最大持仓行权价	5800				



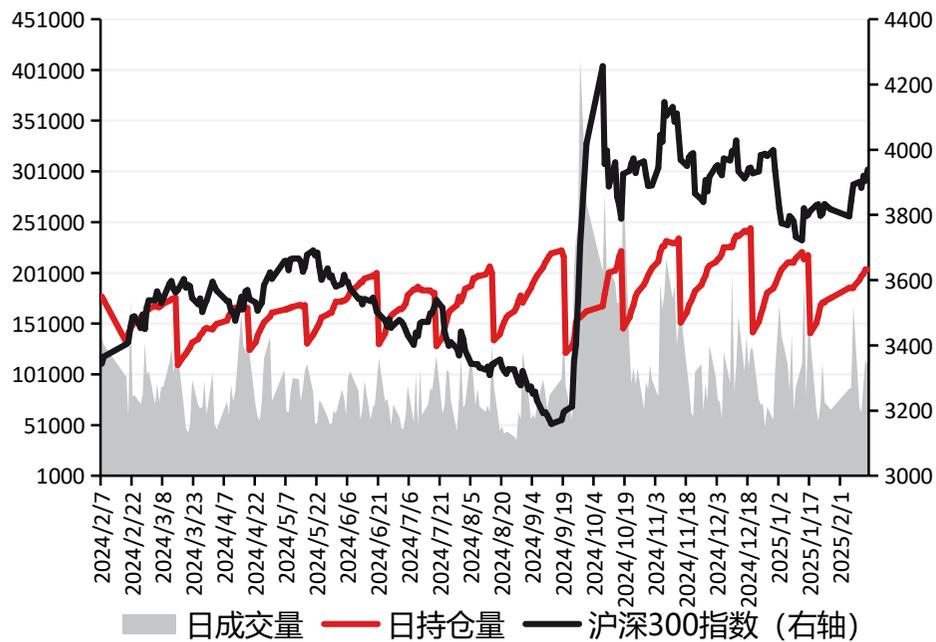
成交持仓情况



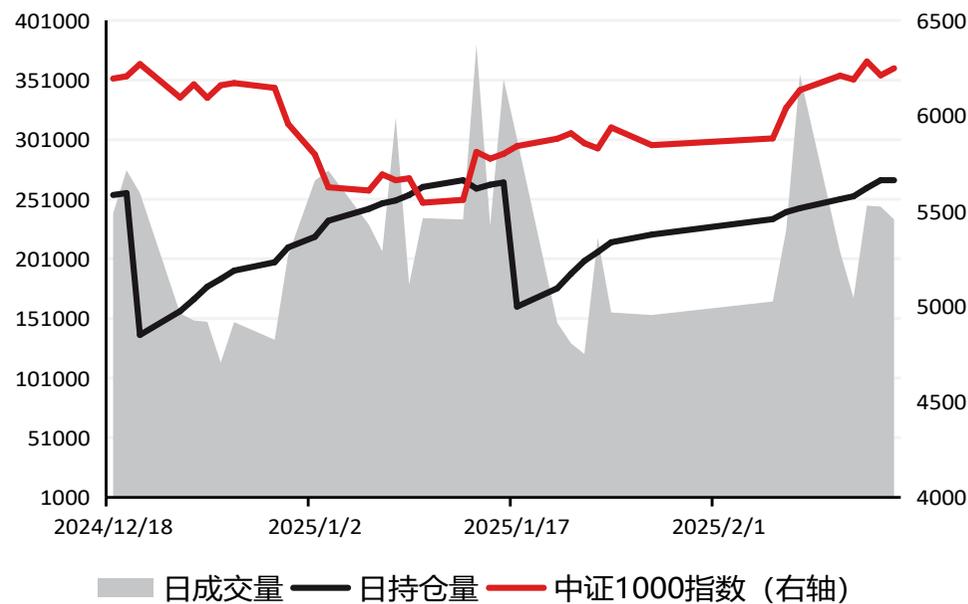


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



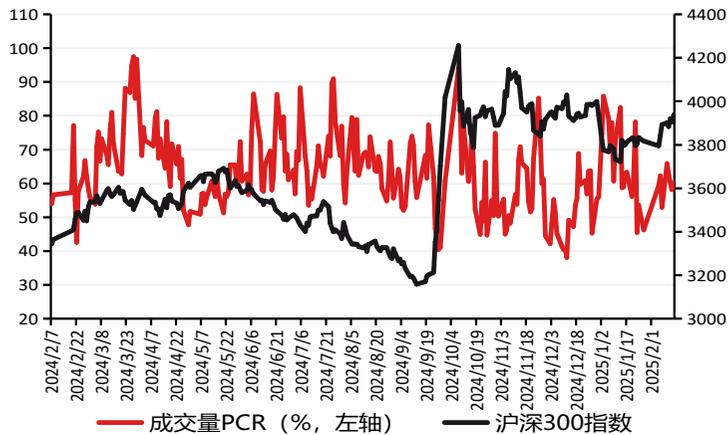
中证1000指数期权日成交持仓量



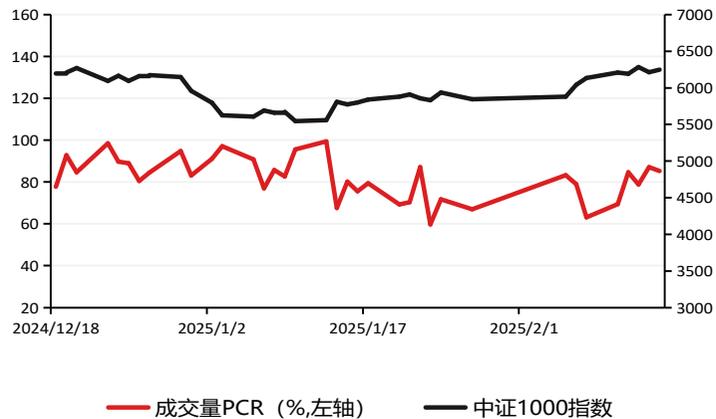


PCR值与标的指数走势

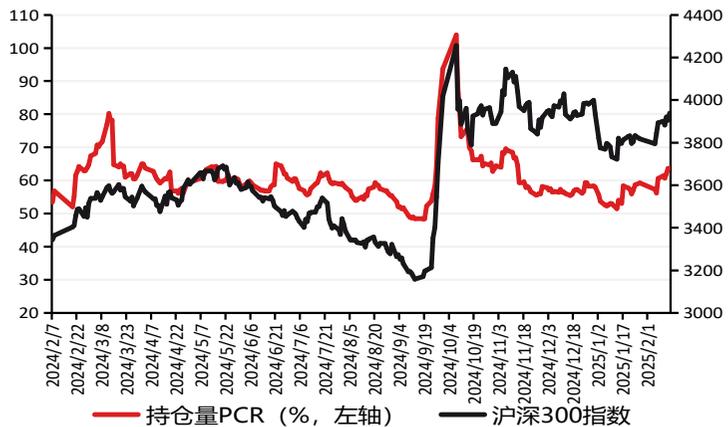
沪深300指数期权成交量PCR值



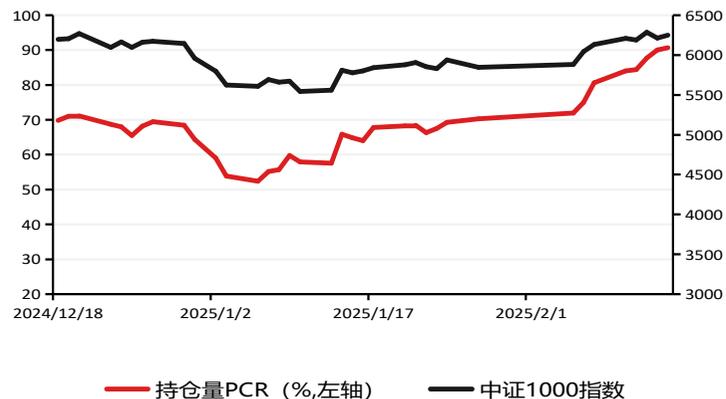
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



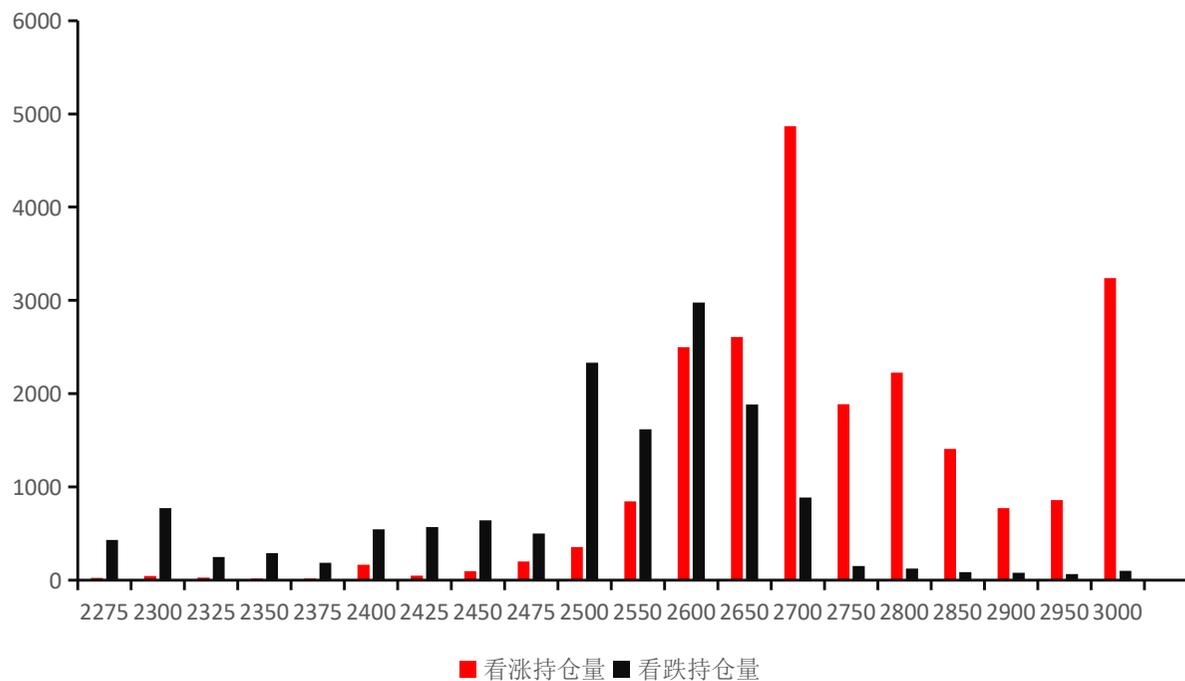
中证1000指数期权持仓量PCR值





持仓量分布情况

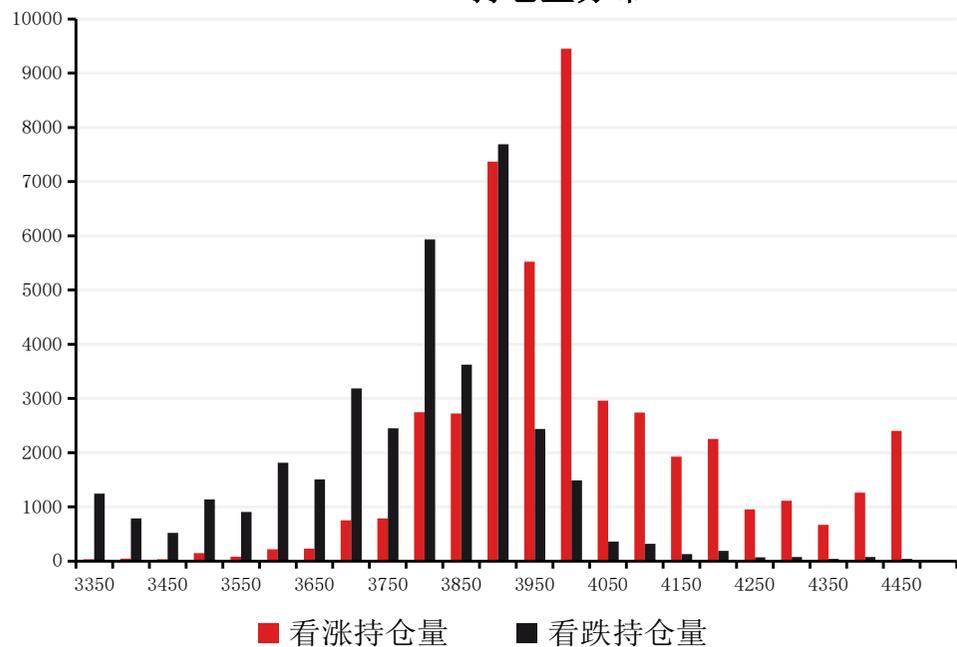
H02502持仓量分布



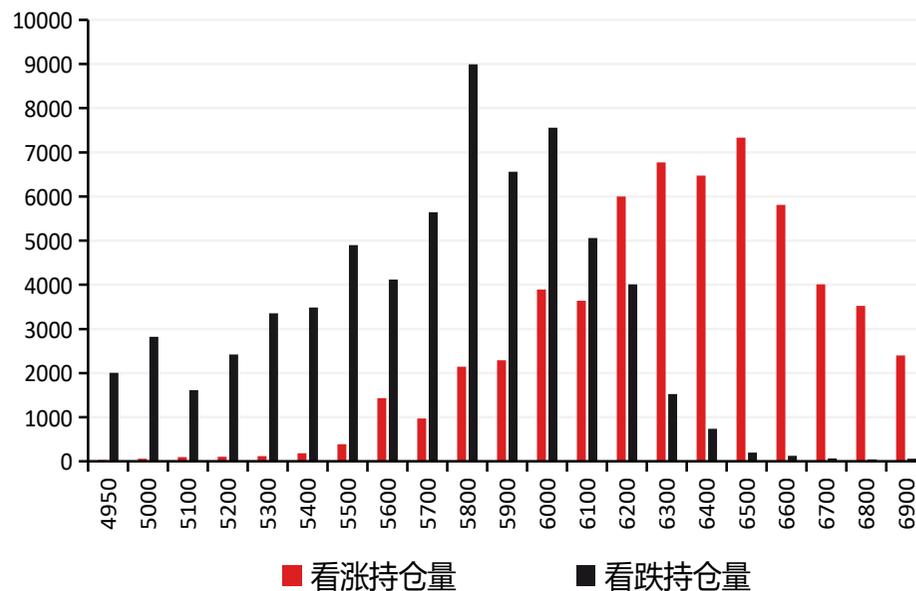


持仓量分布情况

I02502持仓量分布



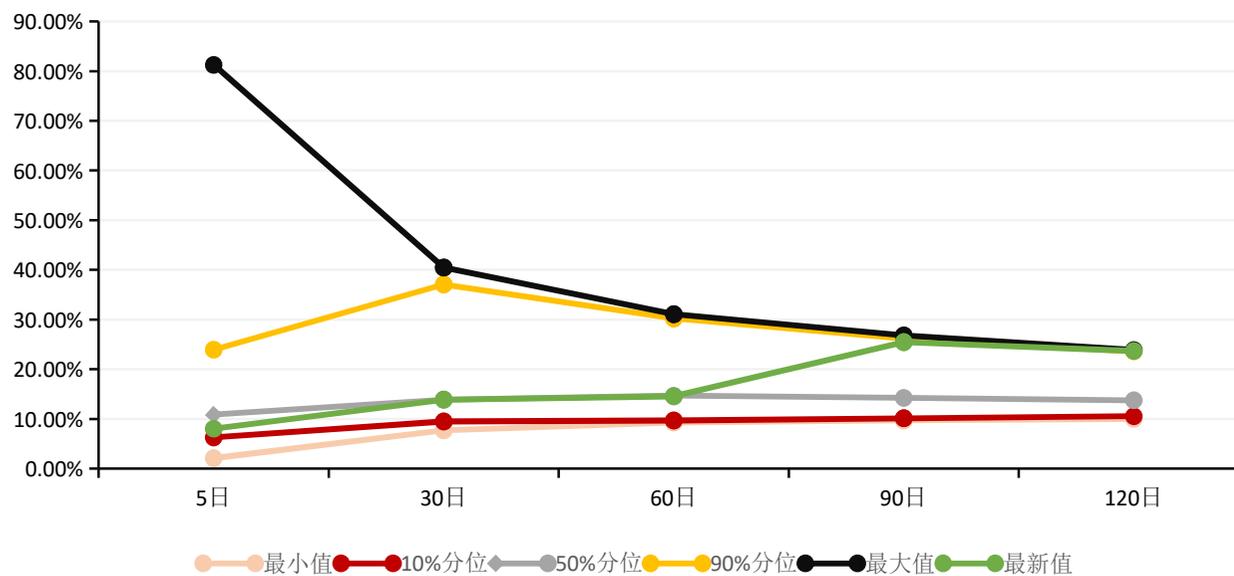
M02502持仓量分布





近一年波动率锥

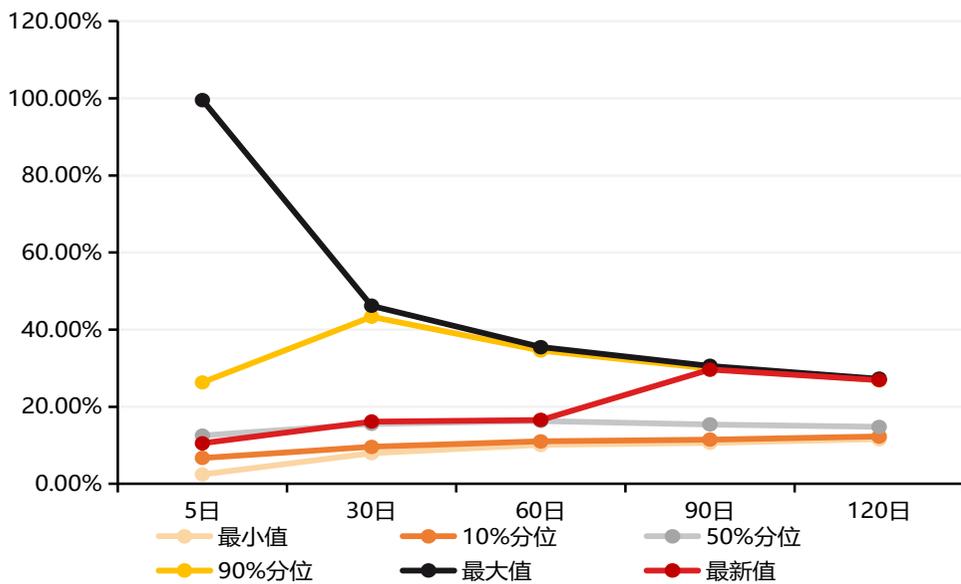
近一年上证50指数期权波动率锥



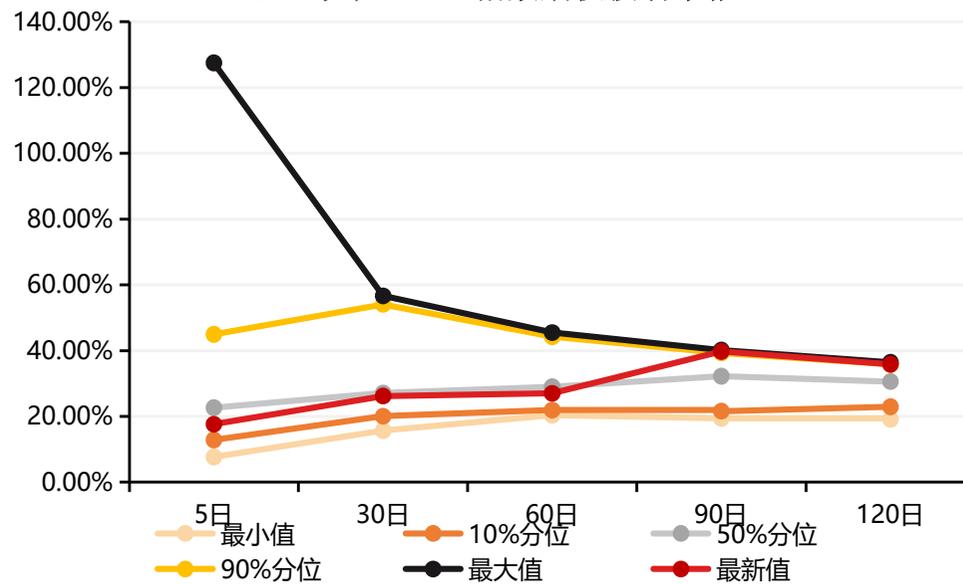


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥



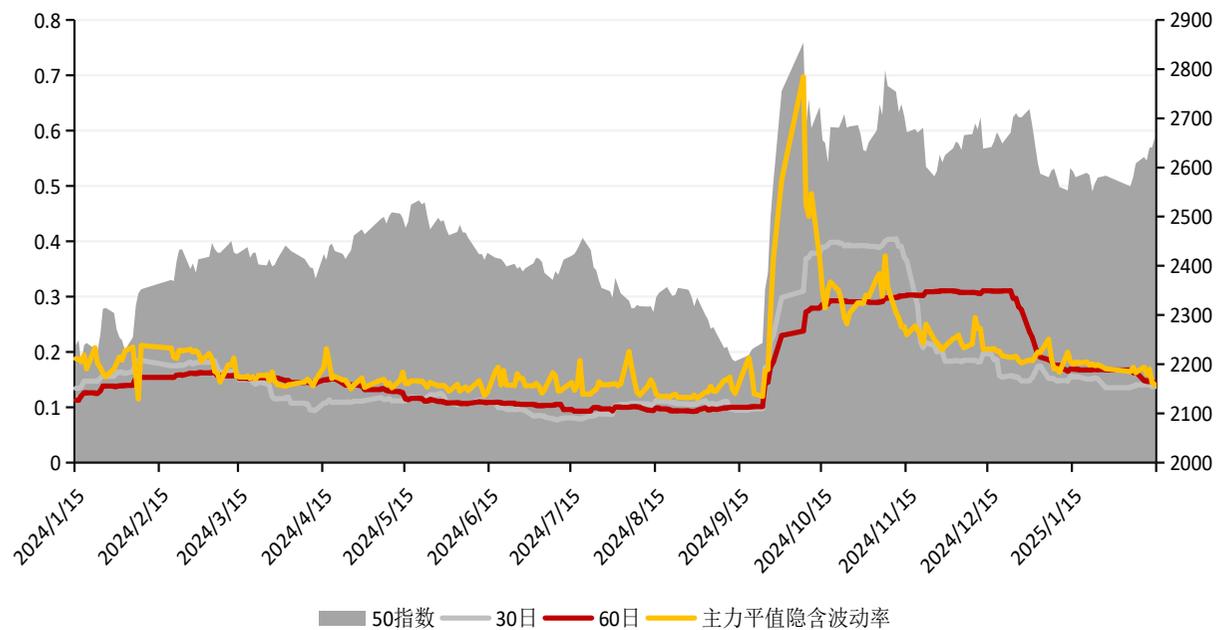
近一年中证1000指数期权波动率锥





隐含波动率和历史波动率

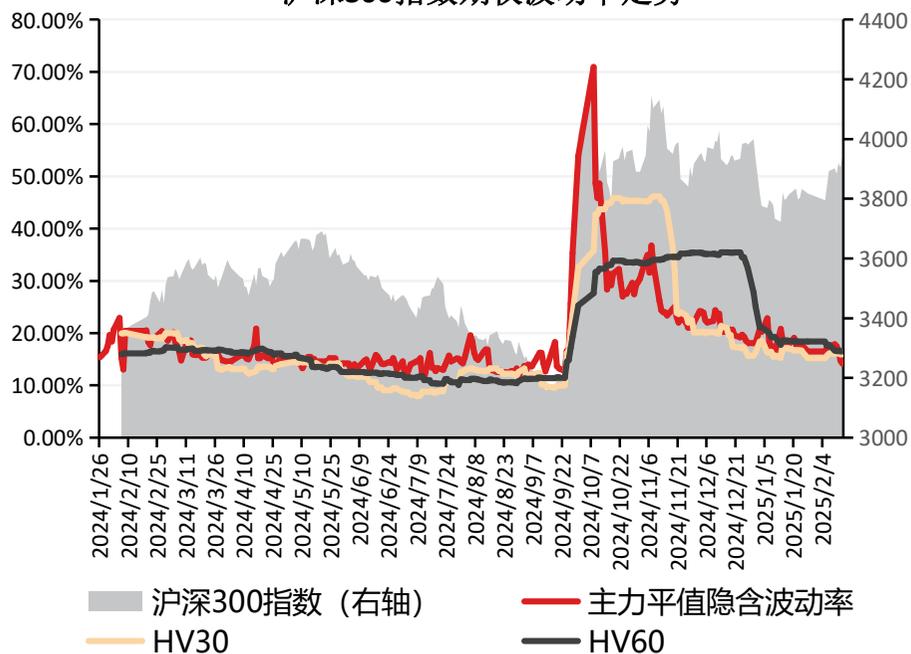
上证50指数期权隐含波动率与历史波动率



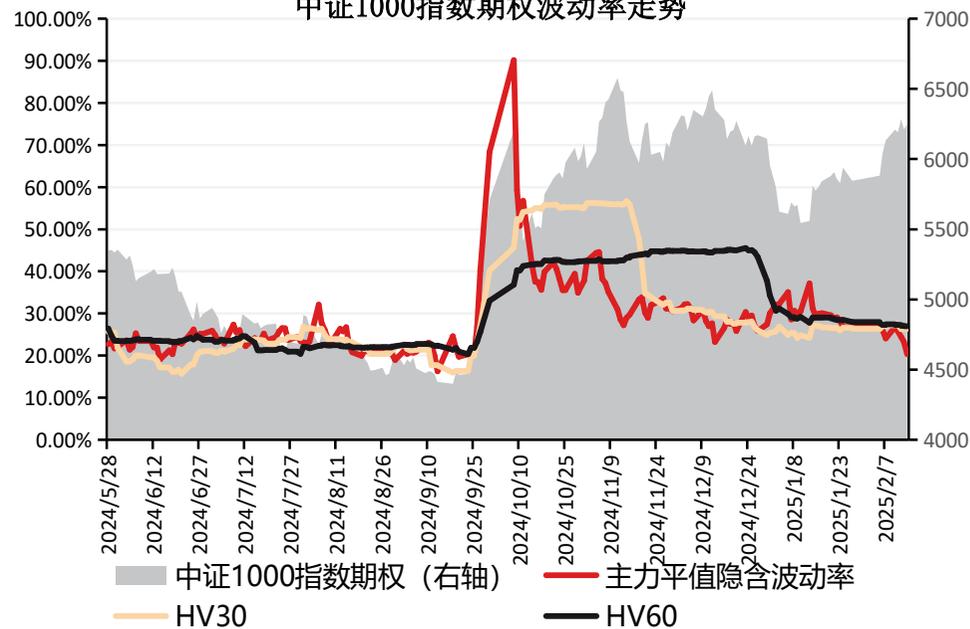


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



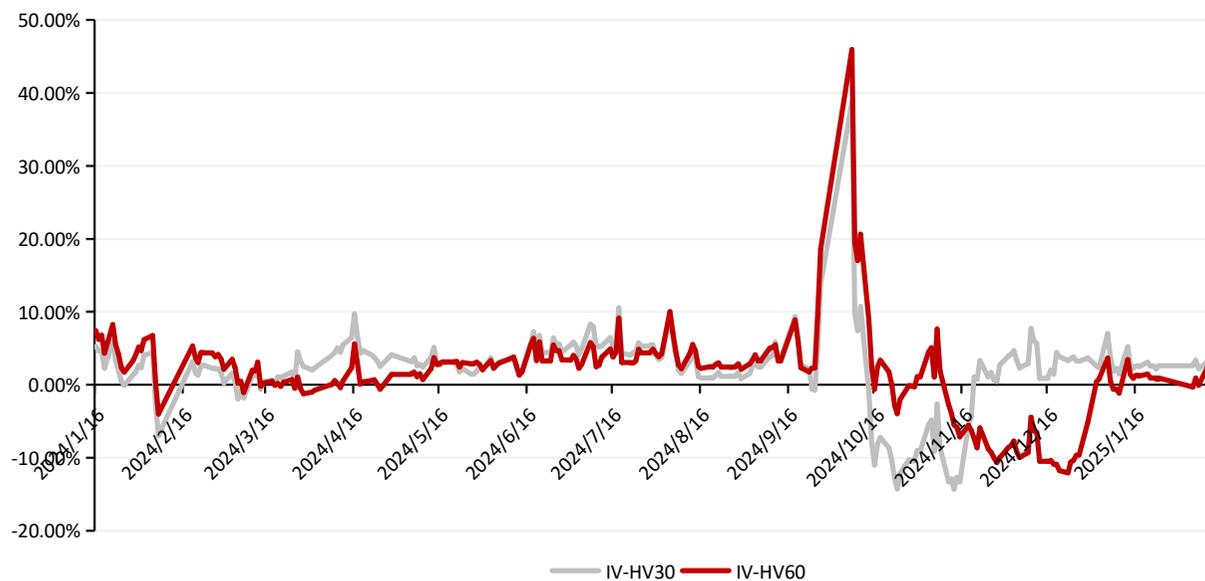
中证1000指数期权波动率走势





隐含波动率和历史波动率

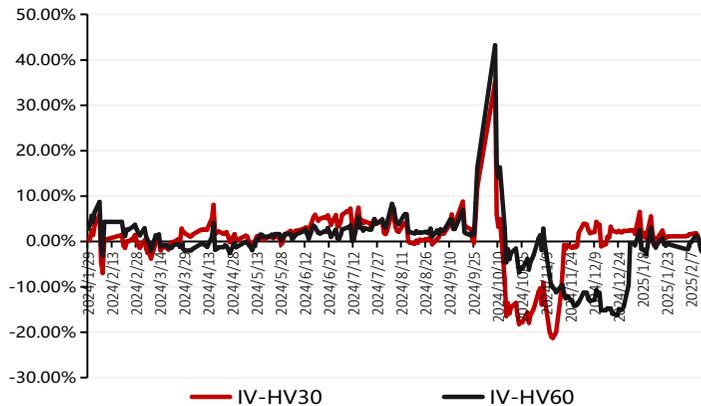
上证50指数期权折溢价



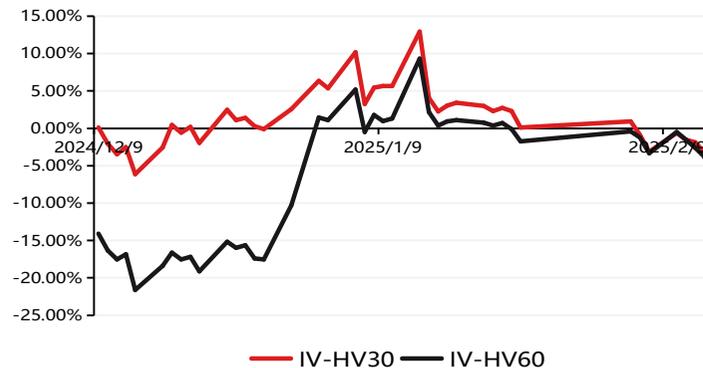


隐含波动率和历史波动率

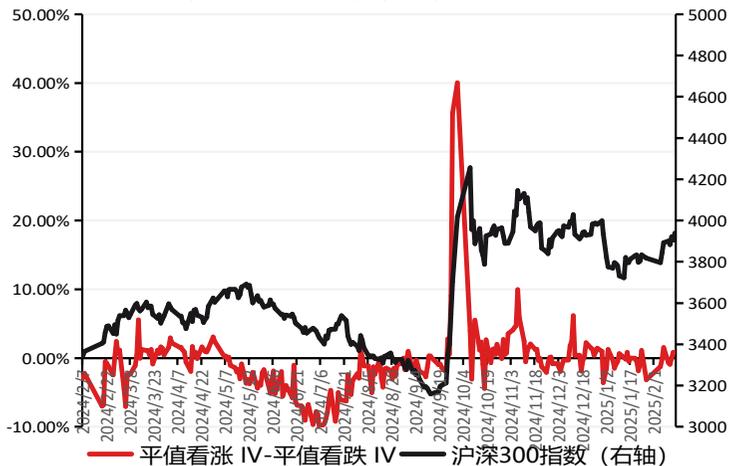
沪深300指数期权折溢价



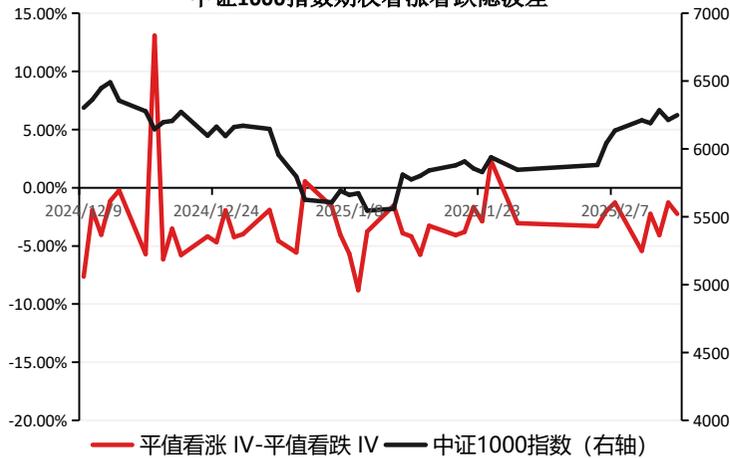
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



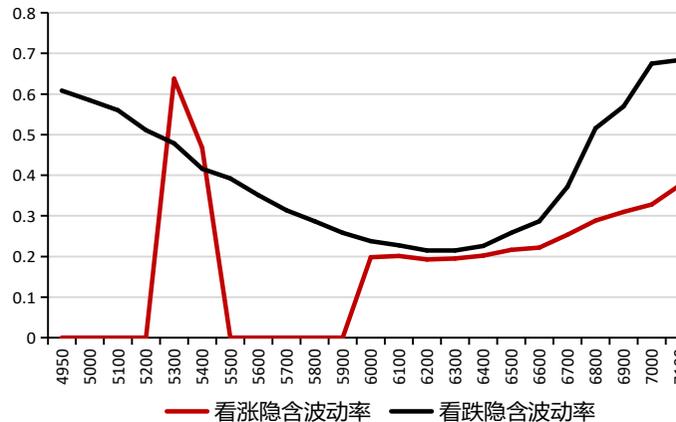
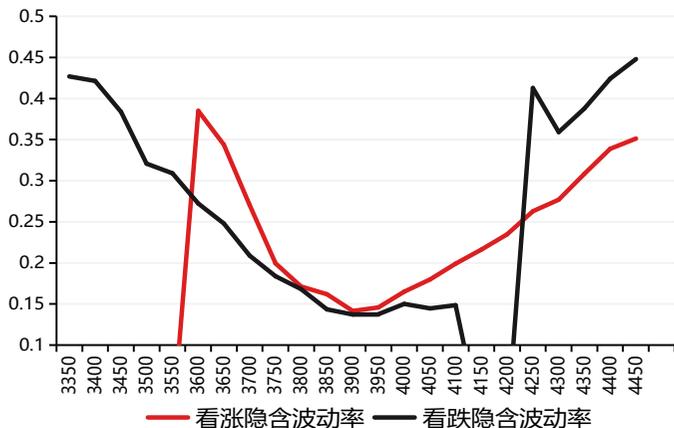
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



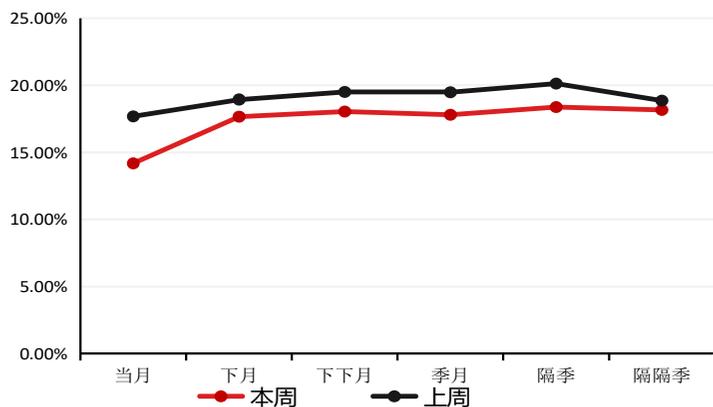


波动率曲面结构

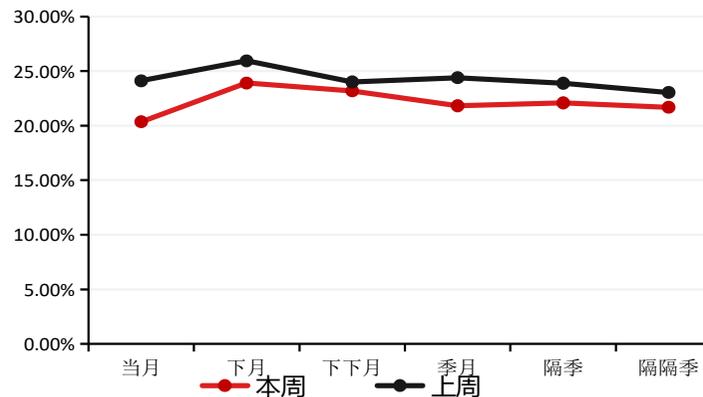
沪深300指数期权波动率微笑



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

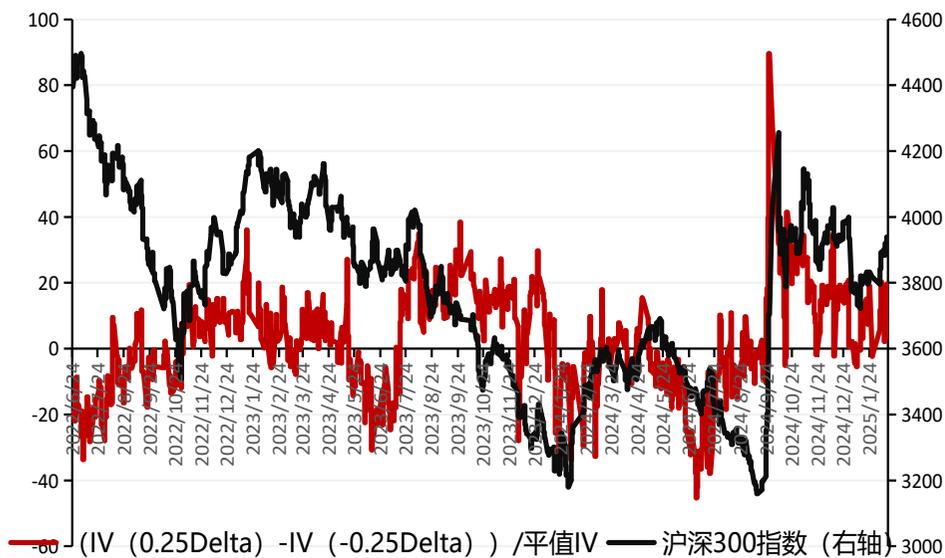
上证50指数期权偏度



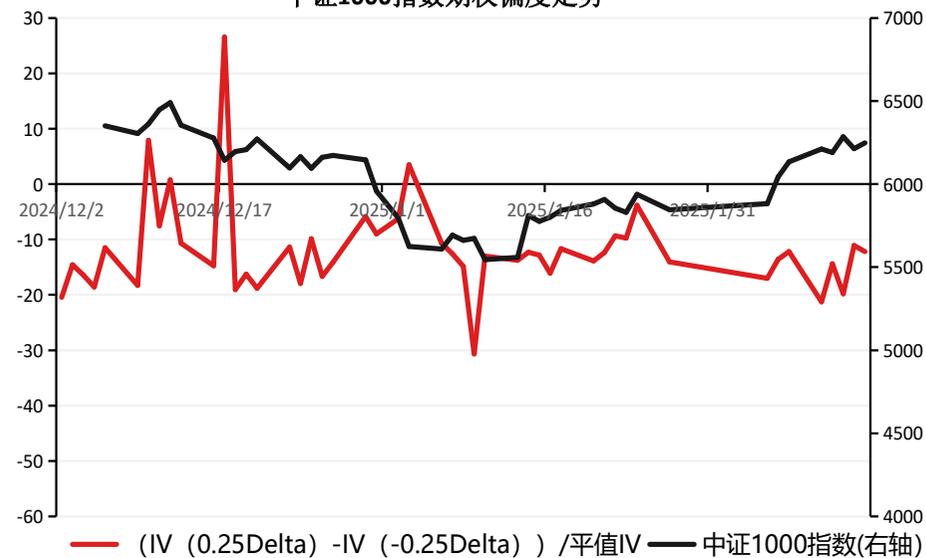


偏度与标的指数走势

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