



股指期权数据观察

领口策略防范指数不确定风险

2025年6月1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

- 节前各期权隐含波动率呈现明显震荡回落走势，6月I0、H0和M0平值看涨看跌期权隐波均值分别在13.19%、13%和18.36%左右，与30日历史波动率相比分别溢价4.78个百分点、4个百分点和1.8个百分点，M0隐波溢价回归至历史适中水平但I0溢价仍处相对高位，考虑到绝对数值均已回落至近一年90%分位以下偏低水平，预计隐波继续回落空间相对有限。
- 隐波的不断回落表明期权市场正在以震荡格局对标的指数进行定价，但我们需要警惕波动率触及极值区后市场波动再度放大的可能。
- 标的下行但看涨看跌隐波差值周五回落明显，显示主动买入看跌期权避险动能并未有显著增强，市场情绪并不悲观。
- 持仓分布上，I0和M0看涨合约分别在行权价4000点和6200点处持仓极高，预计短期标的指数在该位置之上压力相对较大。
- 策略上，投资者仍可适当利用领口策略防范未来标的指数不确定风险。

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				
	I02506						M02506				
	标的价格	3840.23	涨跌幅	-0.48%			标的价格	6026.56	涨跌幅	-1.03%	
期权到期日	2025/6/20		平值行权价	3850		期权到期日	2025/6/20		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	近一年百分位
隐含波动率	13.19%	14.27%	-1.08%	4.48%	10.67%	隐含波动率	18.36%	22.23%	-3.87%	33.87%	0.40%
30日	8.41%	8.70%	-0.29%	0.92%	2.77%	30日	16.54%	18.28%	-1.73%	29.38%	3.95%
60日	18.56%	19.10%	-0.54%	69.83%	57.31%	60日	30.18%	30.85%	-0.67%	71.15%	60.47%
持仓PCR	67.39%	72.30%	-4.91%	53.62%	80.63%	持仓PCR	90.88%	81.82%	9.06%	83.36%	90.51%
成交PCR	71.26%	69.09%	2.17%	46.77%	77.87%	成交PCR	103.88%	98.32%	5.56%	85.09%	94.07%
看涨看跌隐波差	-4.70%	-7.94%	3.24%	16.71%	22.31%	看涨看跌隐波差	-10.52%	-17.27%	6.75%	13.61%	23.46%
IV-HV30	4.78%	5.57%	-0.79%	85.90%	86.92%	IV-HV30	1.81%	3.96%	-2.14%	63.01%	64.62%
偏度	-30.25%	-40.79%	10.55%	5.35%	10.00%	偏度	-46.36%	-58.67%	12.30%	2.39%	3.56%
Call最大持仓行权价	4000					Call最大持仓行权价	6200				
Put最大持仓行权价	3900					Put最大持仓行权价	5800				



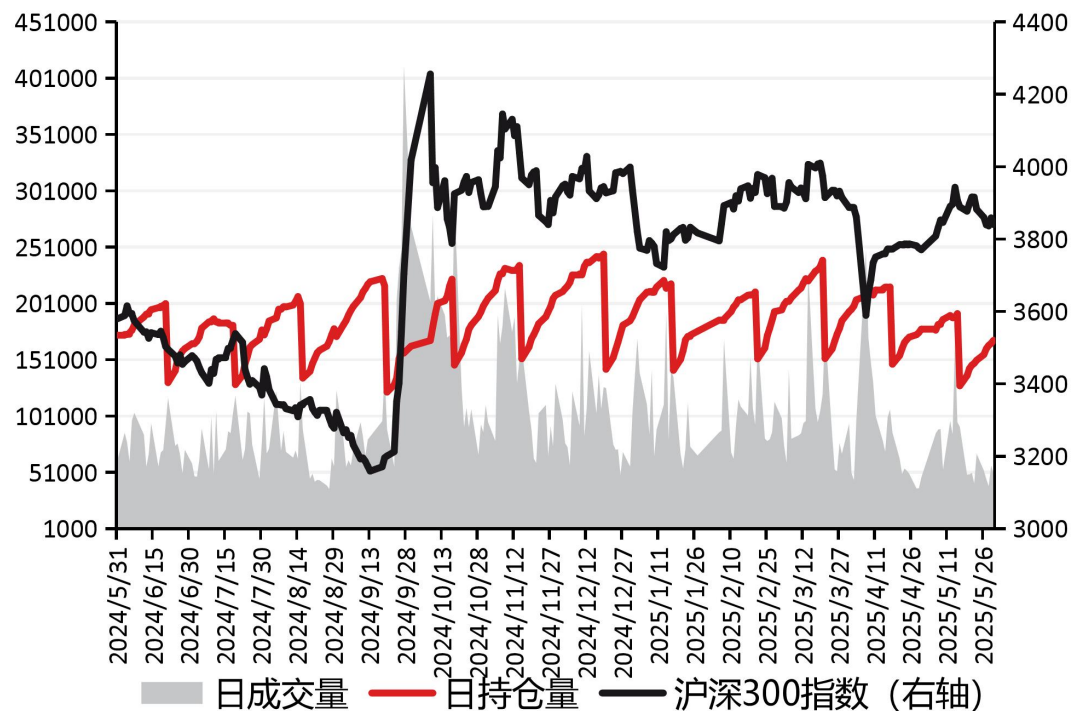
成交持仓情况



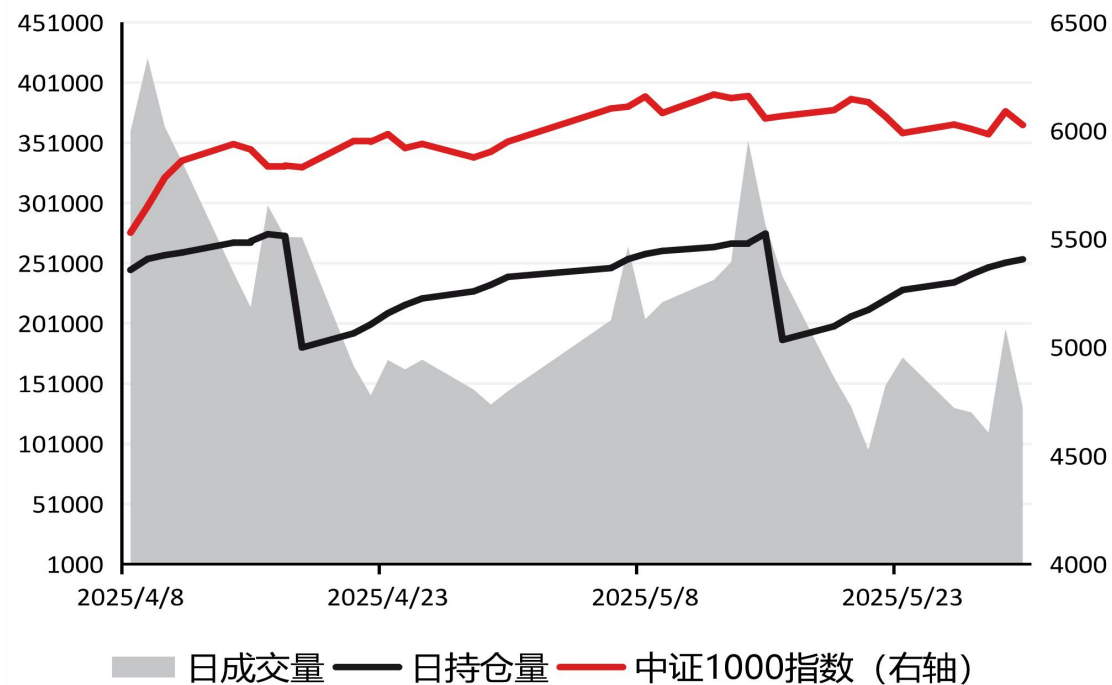


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



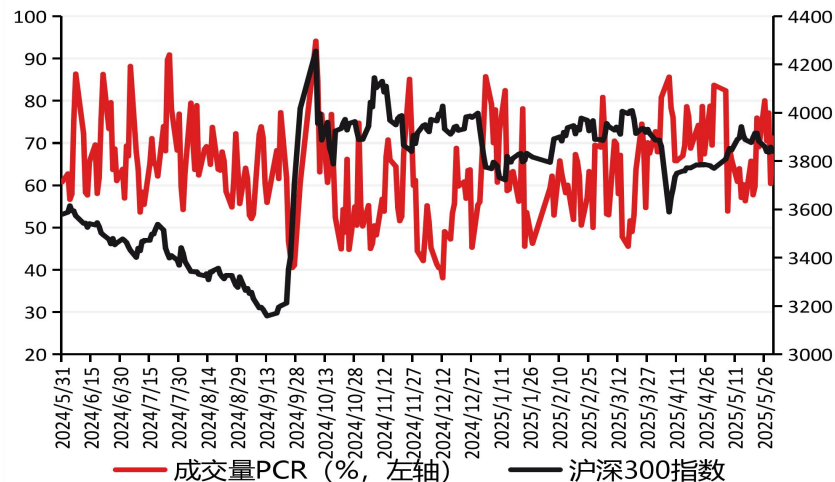
中证1000指数期权日成交持仓量



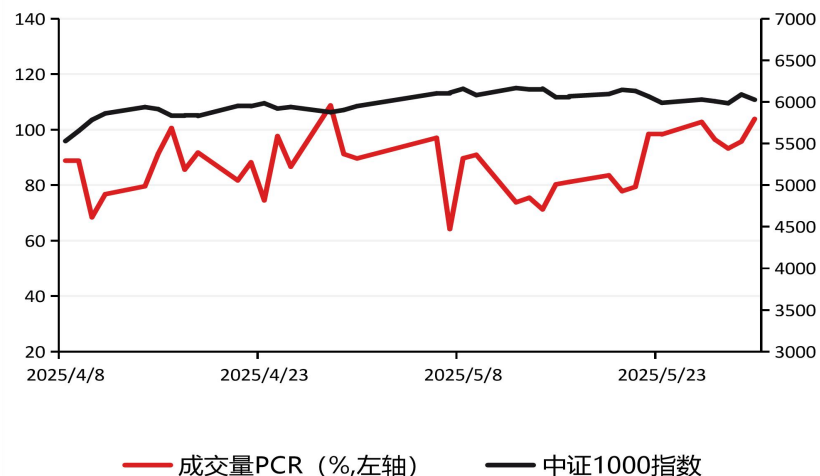


PCR值与标的指数走势

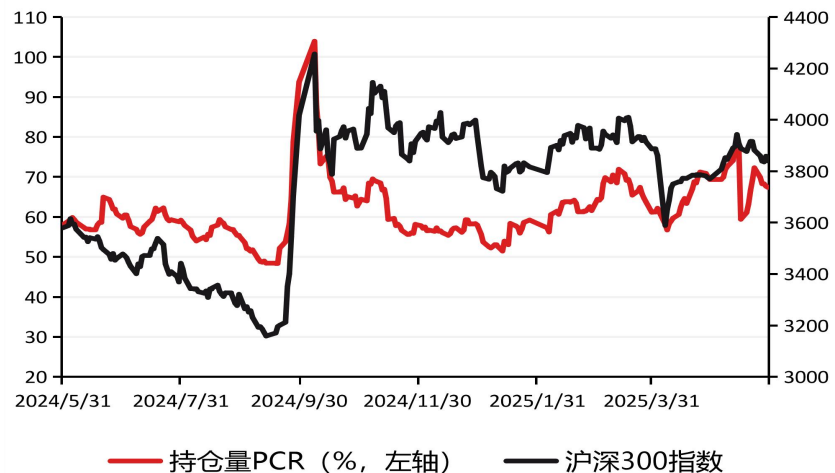
沪深300指数期权成交量PCR值



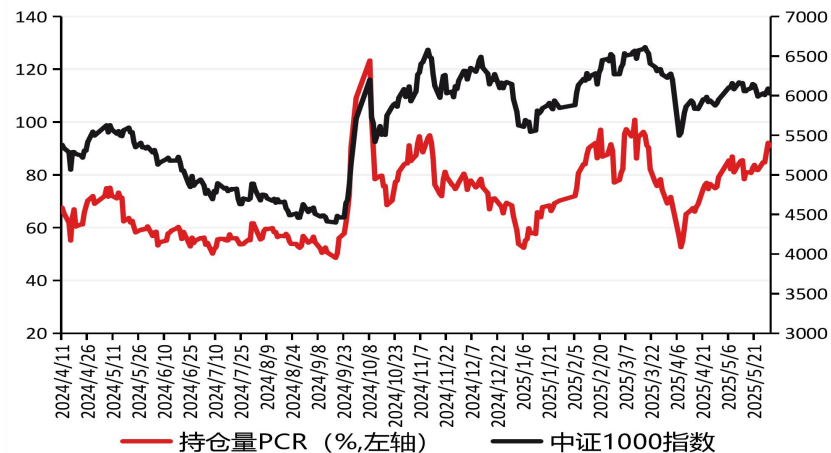
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值

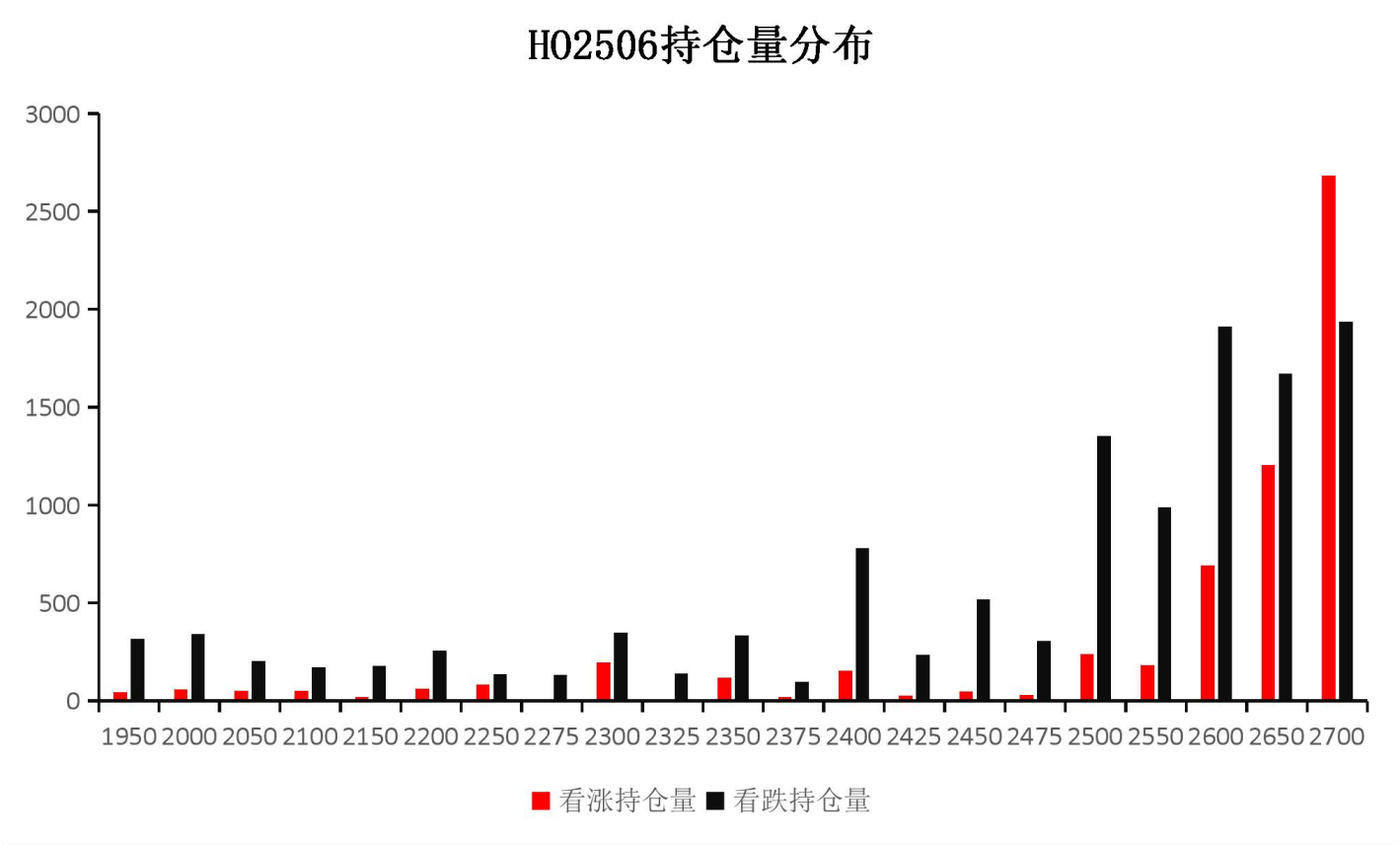


中证1000指数期权持仓量PCR值





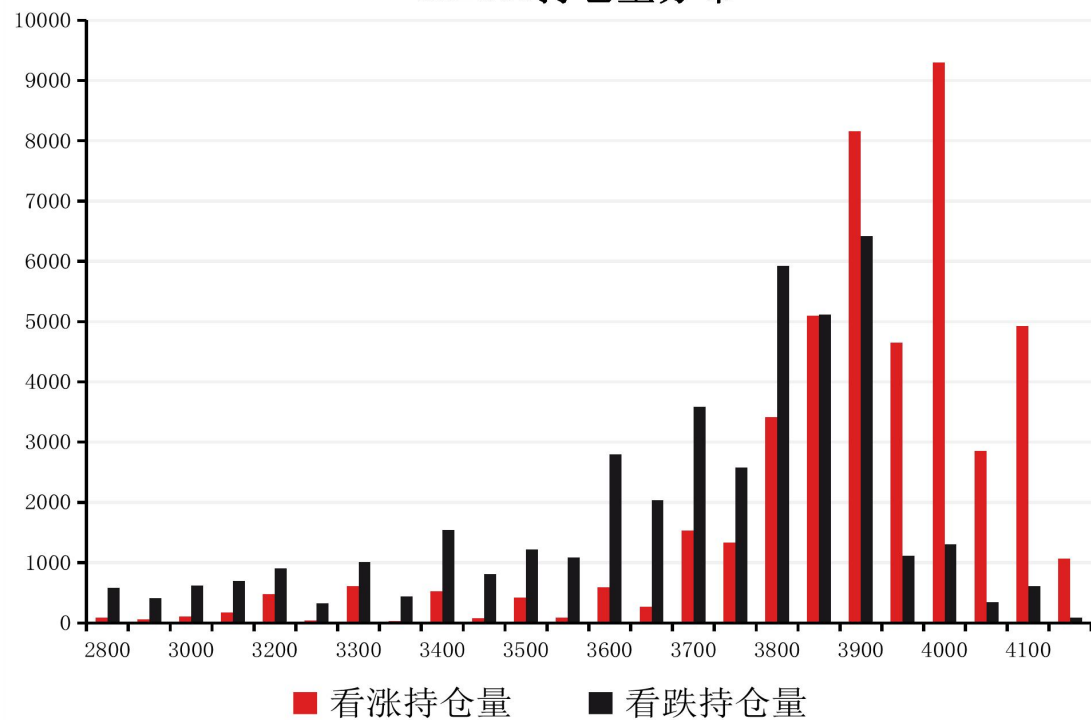
持仓量分布情况



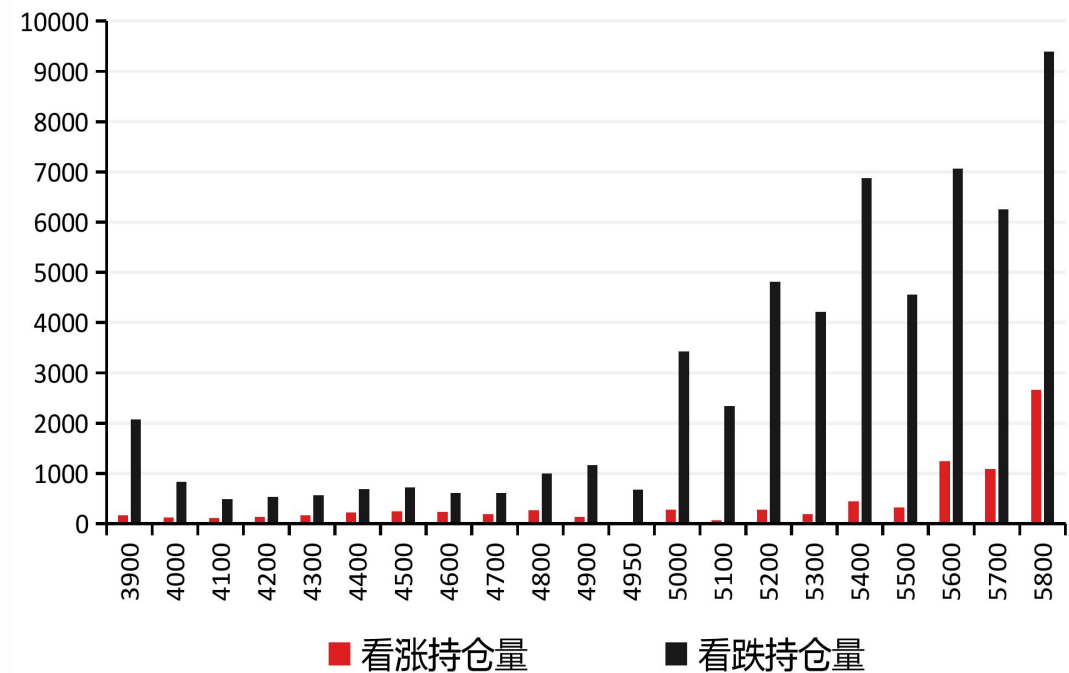


持仓量分布情况

IO2506持仓量分布

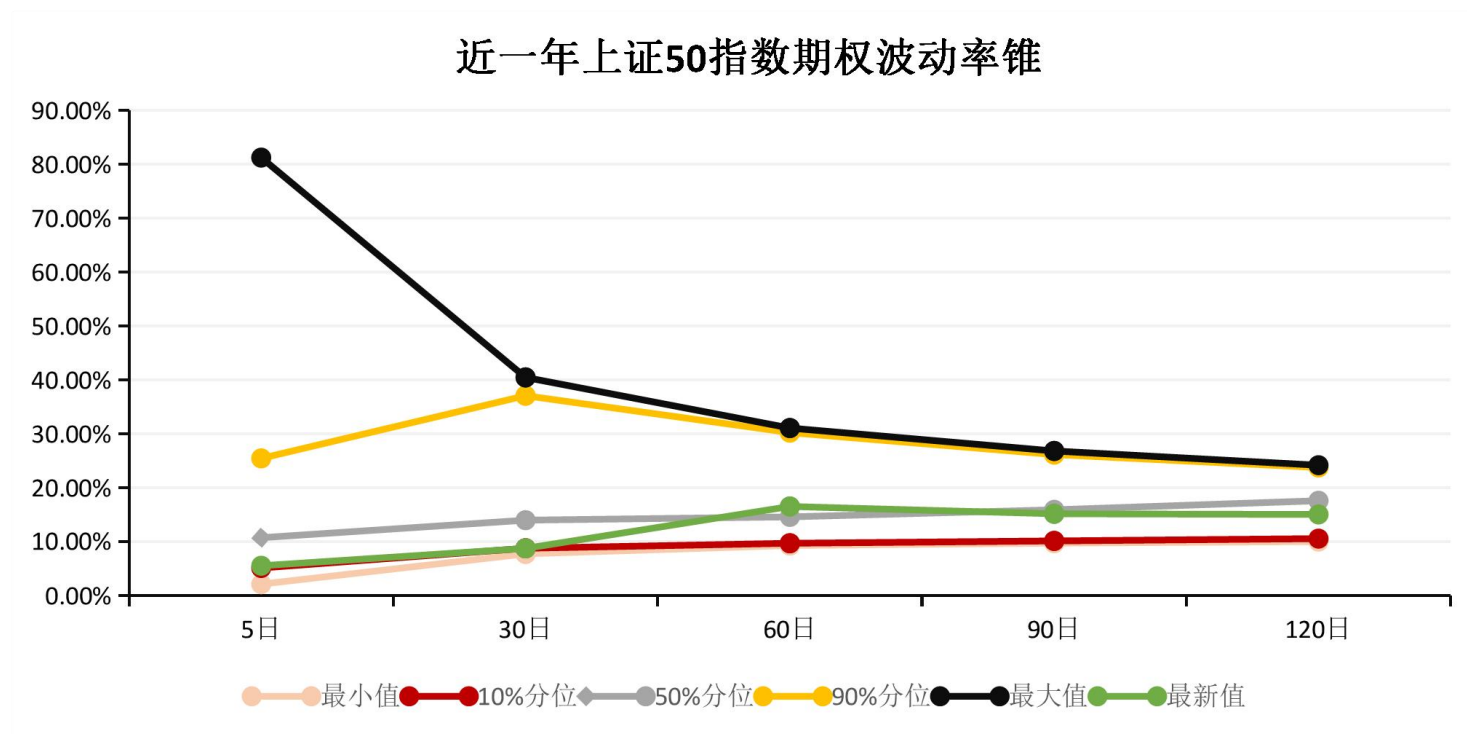


M02506持仓量分布





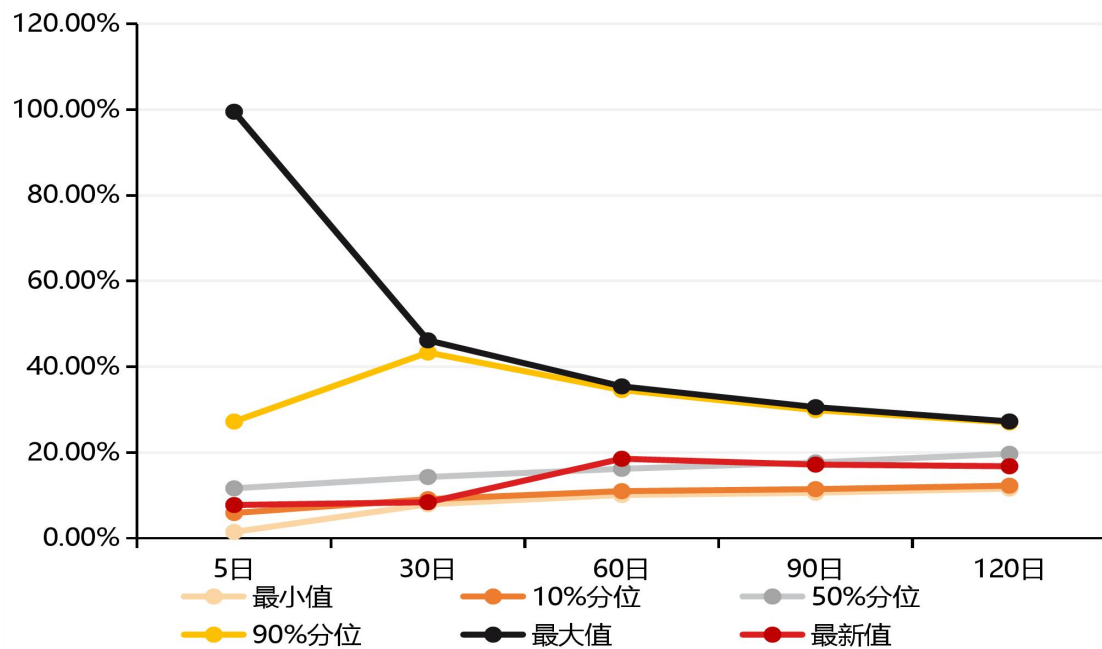
近一年波动率锥



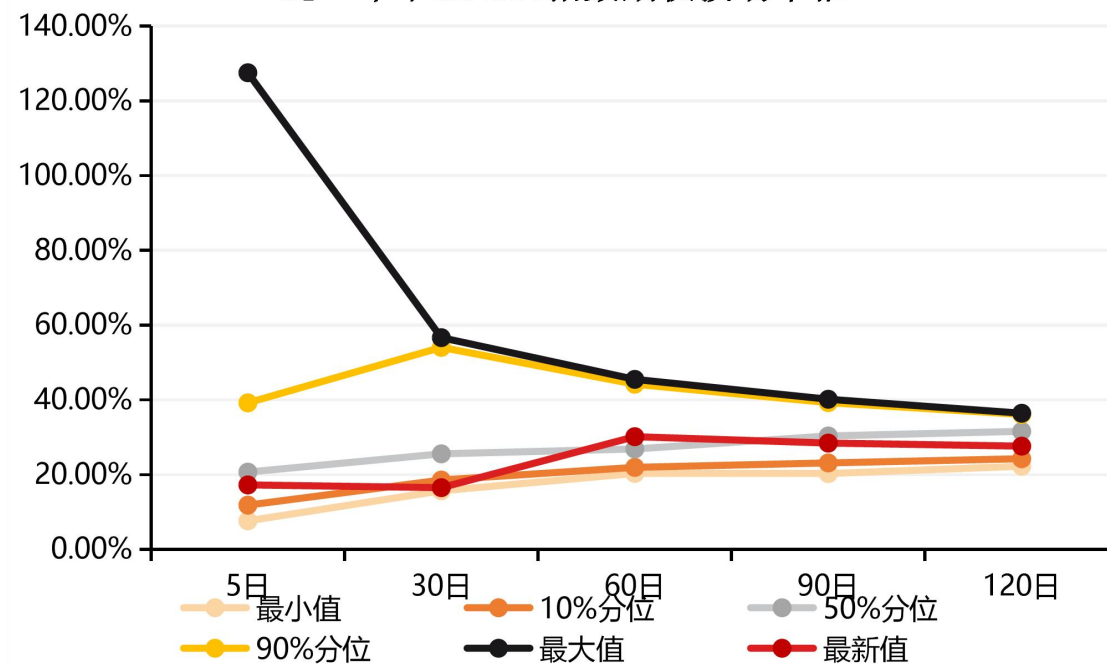


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥

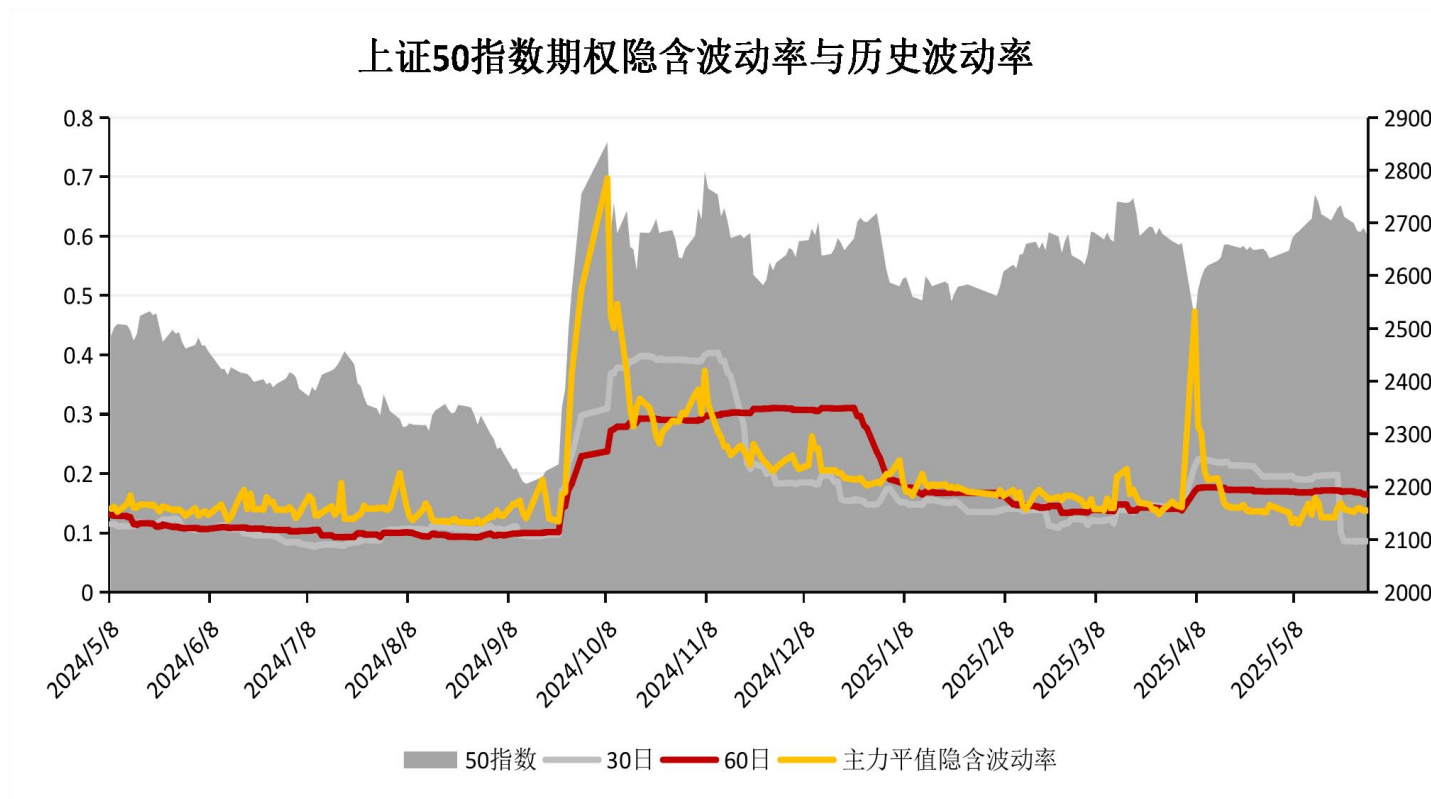


近一年中证1000指数期权波动率锥





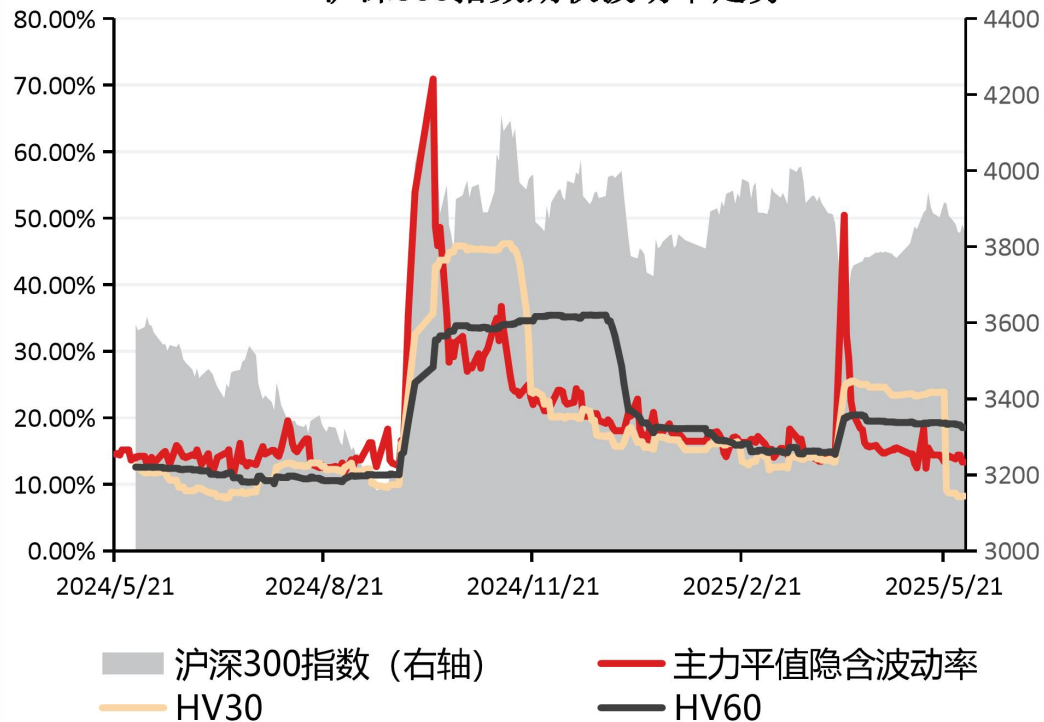
隐含波动率和历史波动率



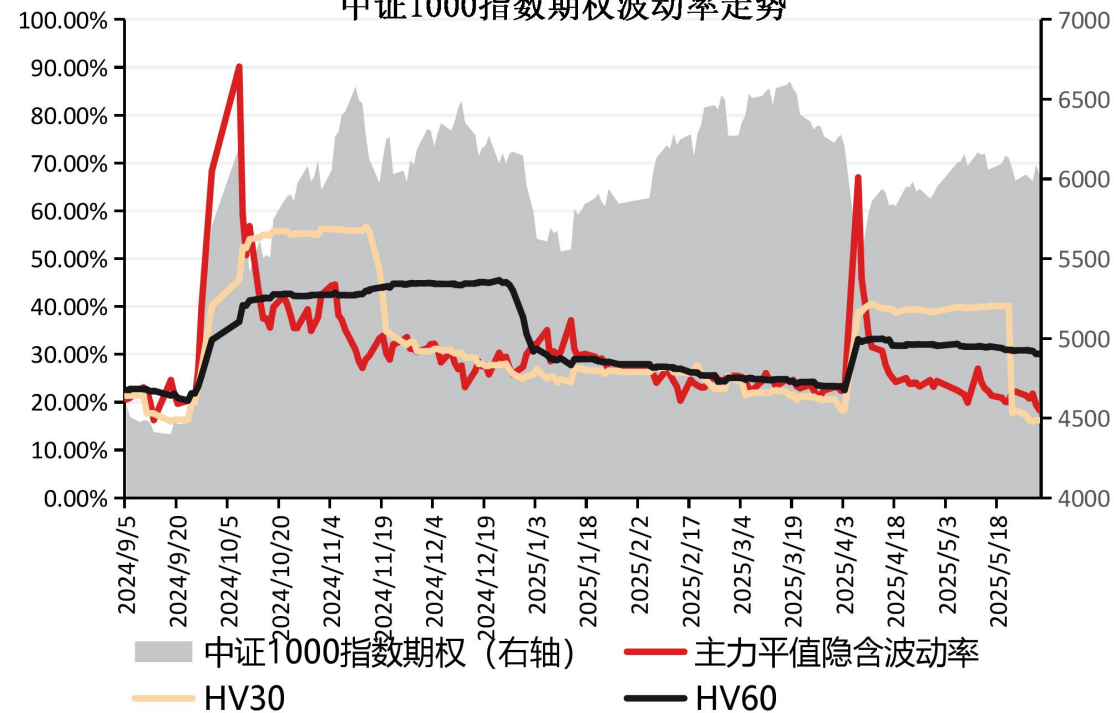


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势

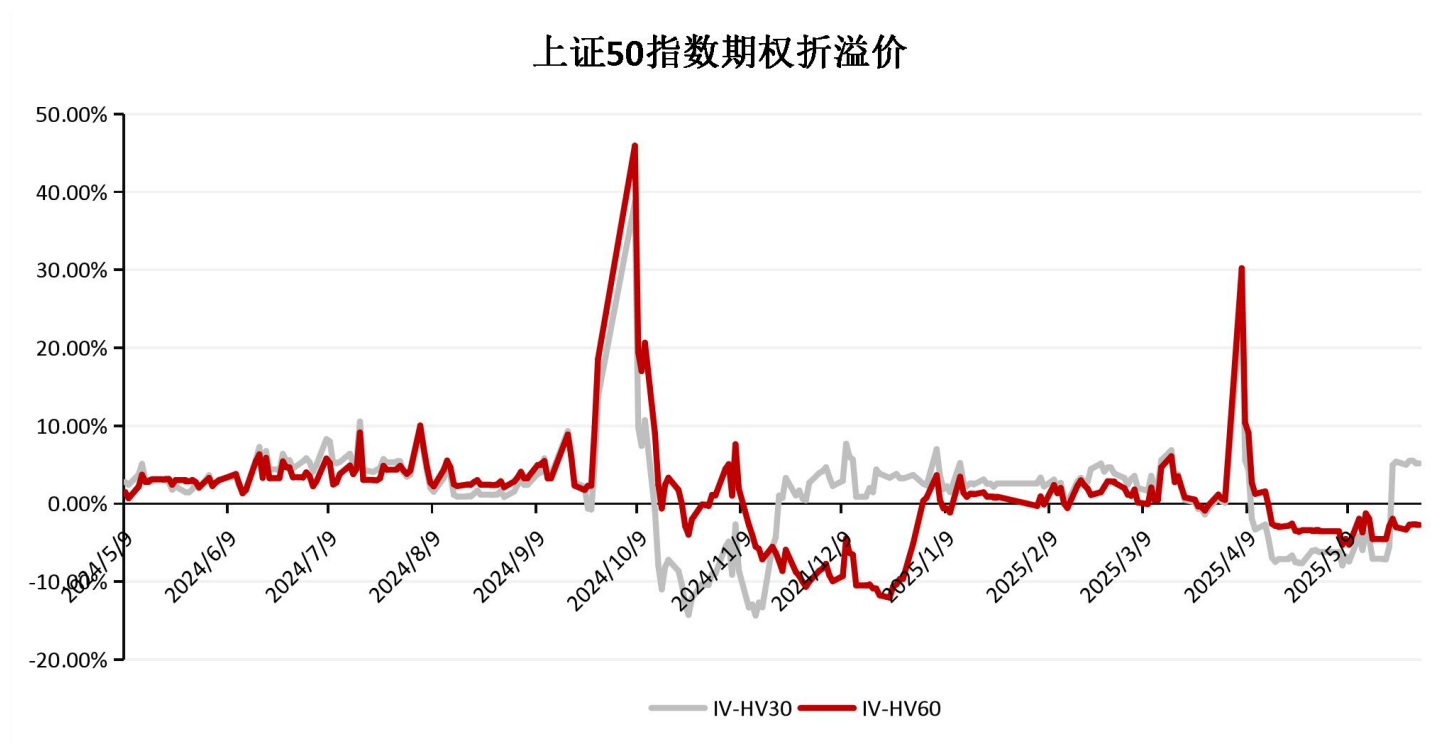


中证1000指数期权波动率走势





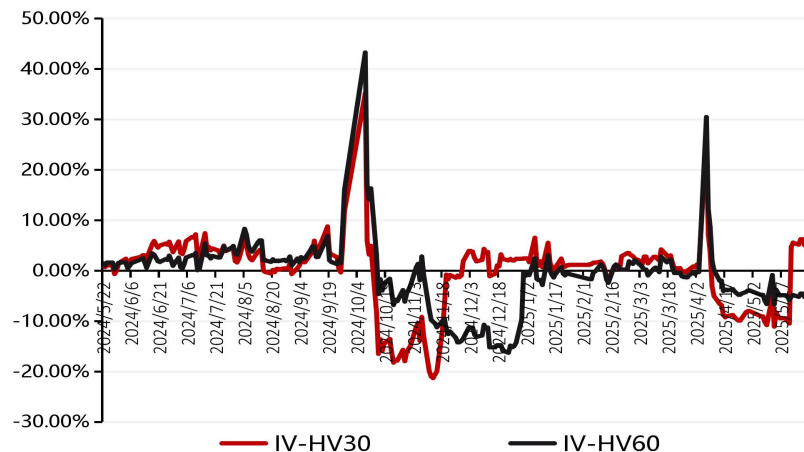
隐含波动率和历史波动率



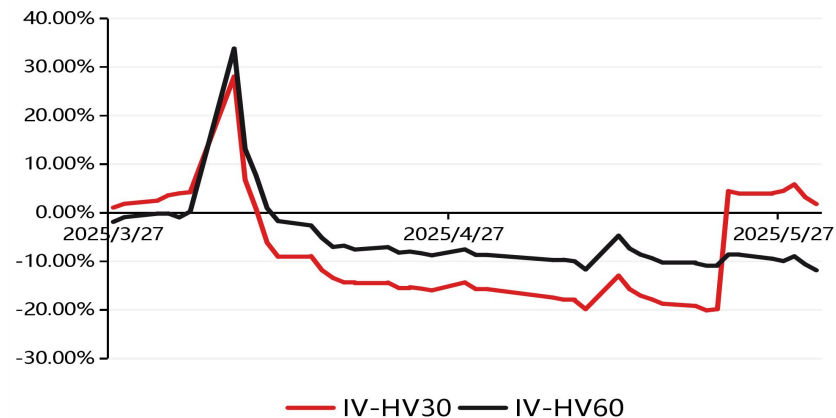


隐含波动率和历史波动率

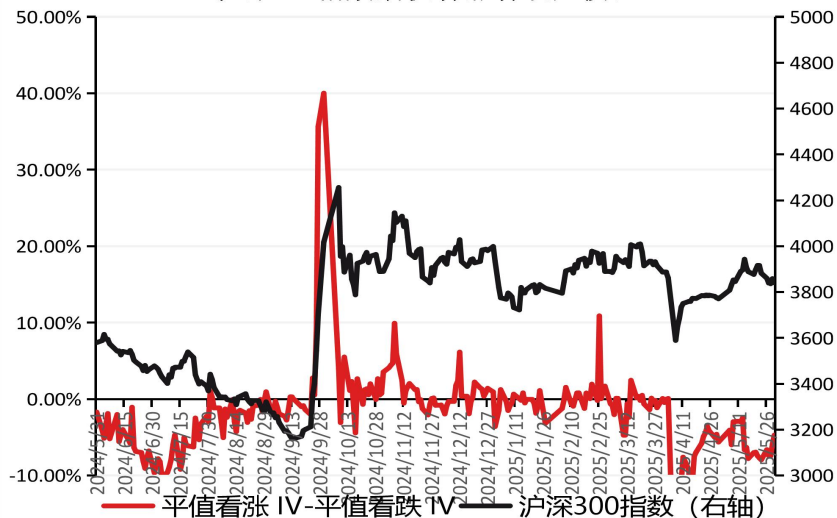
沪深300指数期权折溢价



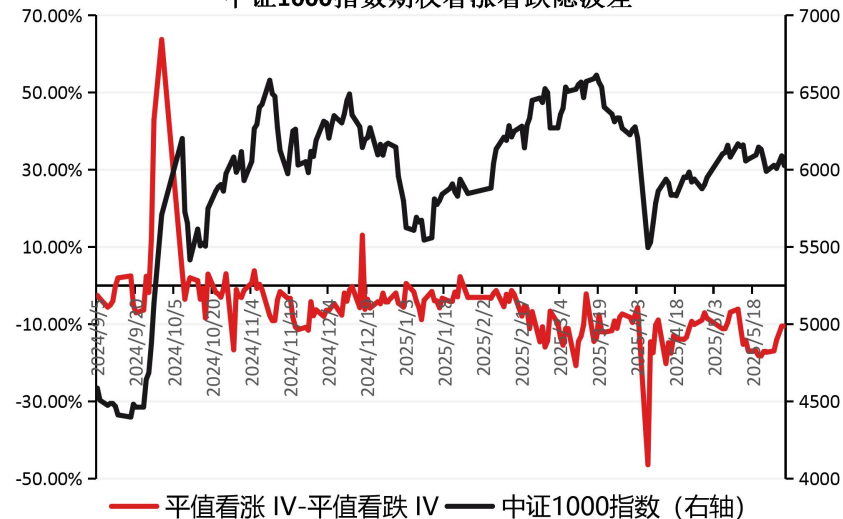
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



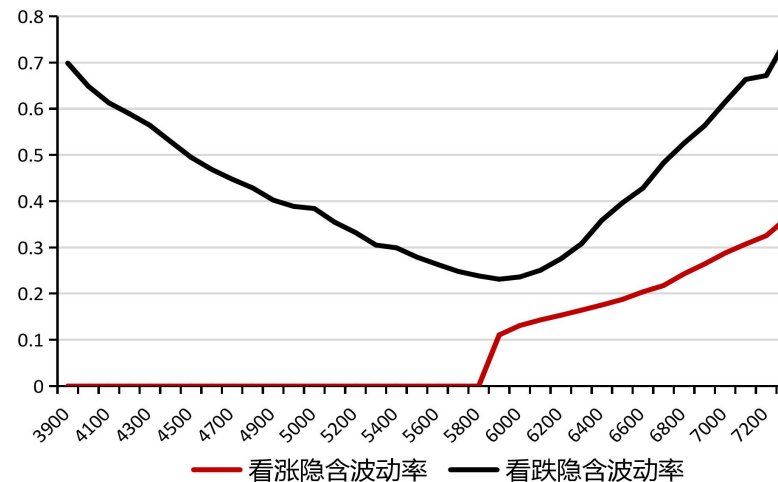
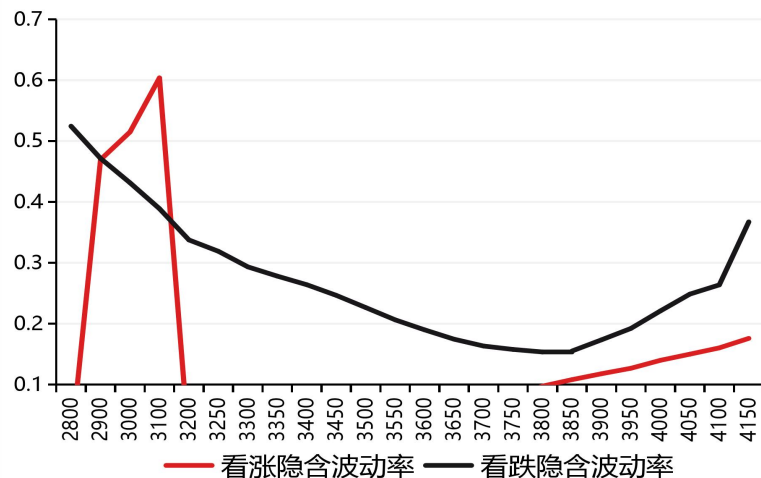
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



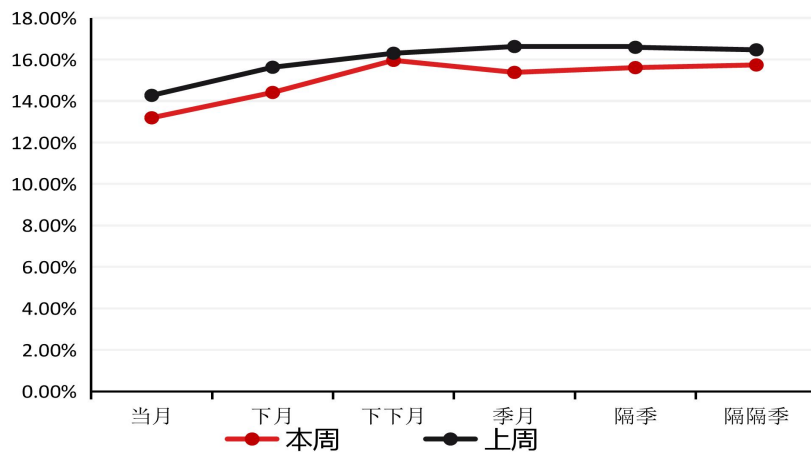


波动率曲面结构

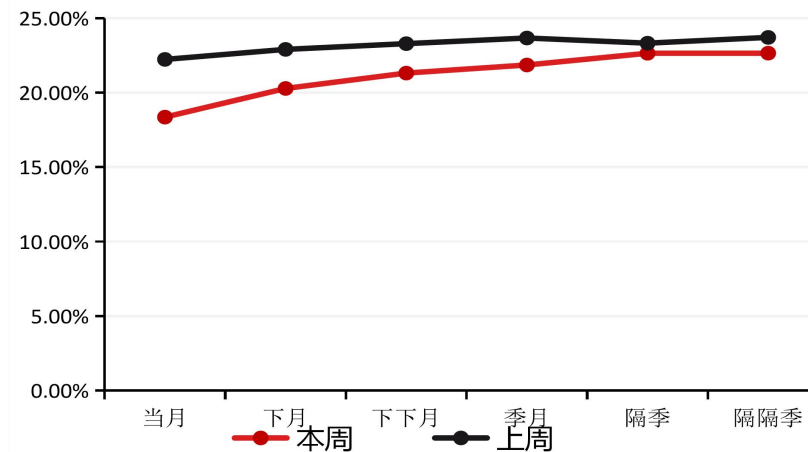
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构

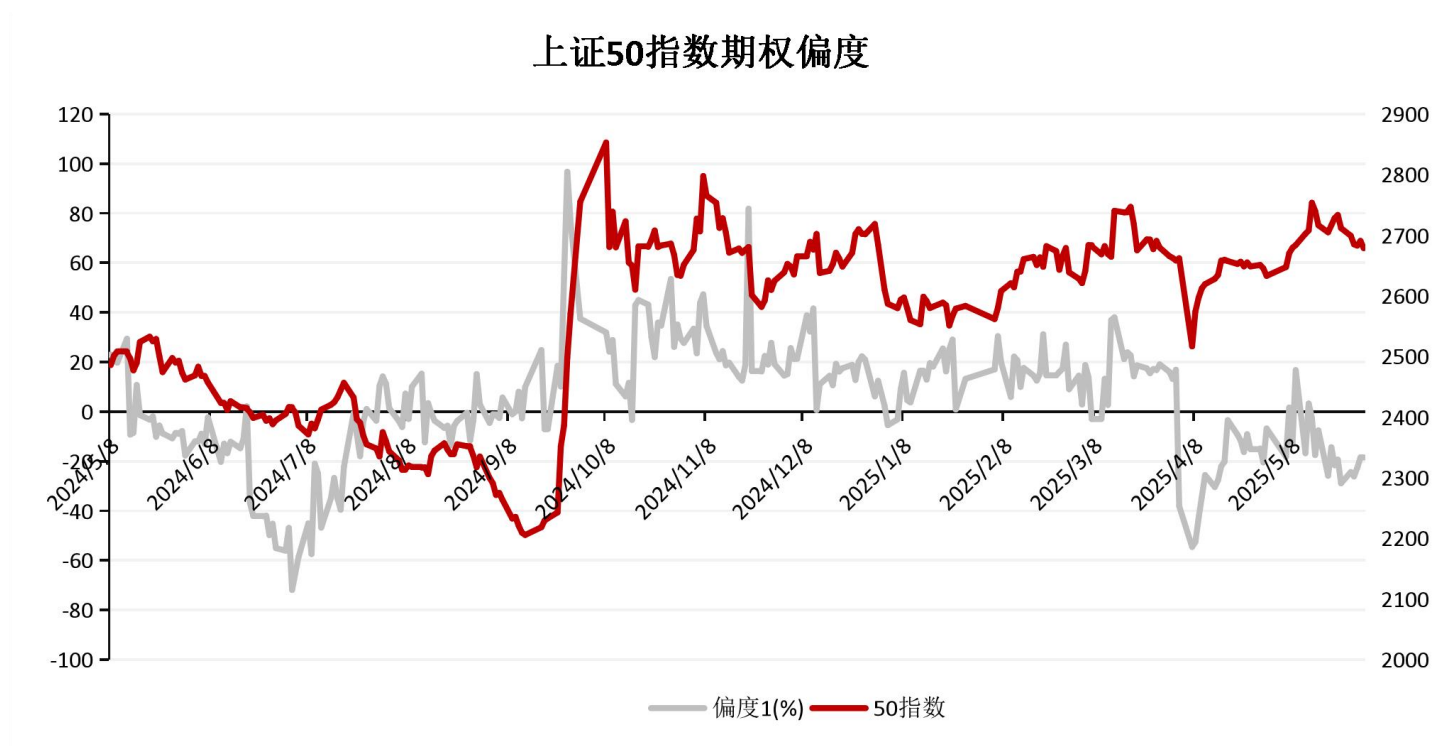


中证1000指数期权波动率期限结构





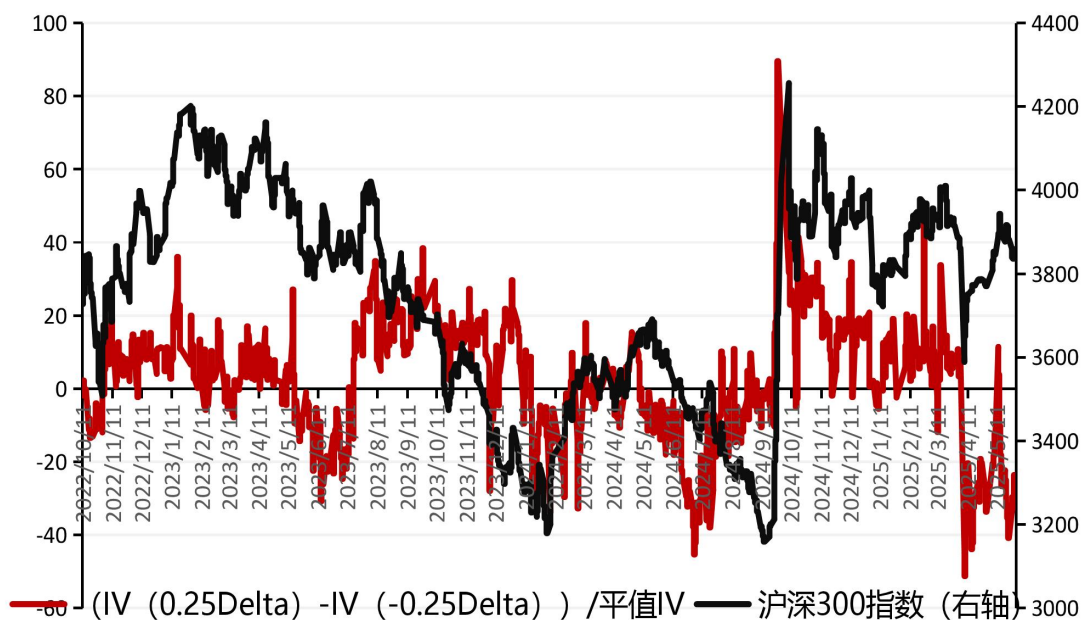
偏度与标的指数走势



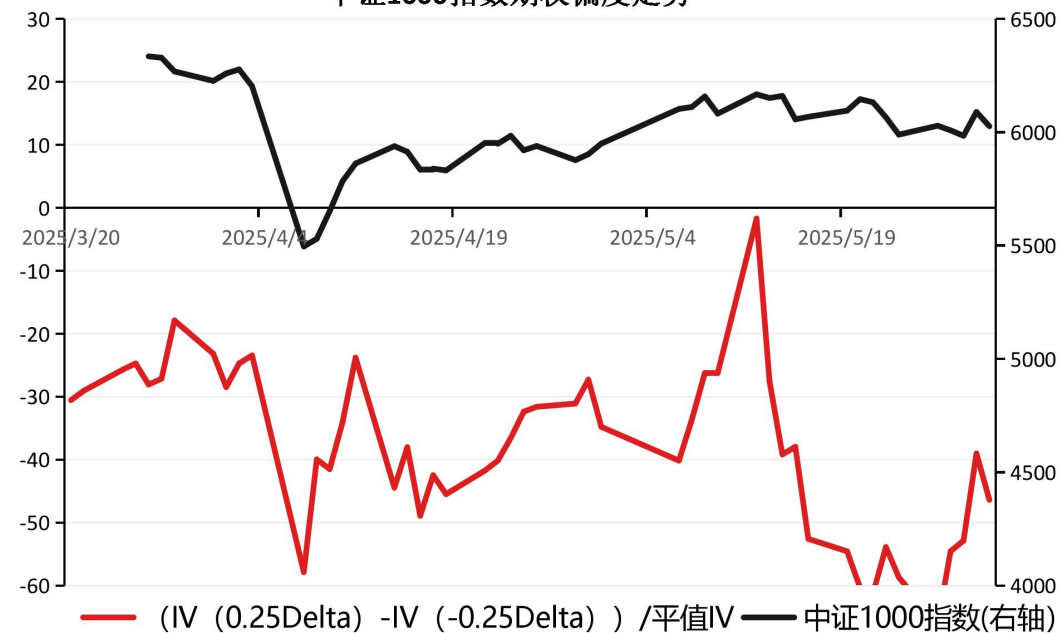


偏度与标的指数走势

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