



股指期权数据观察

隐波溢价大幅回落

2025年8月2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

- 本周各期权隐含波动率均出现明显回落。当前8月10、H0和M0期权平值隐波均值分别在13.85%、14%和17.69%左右，与30日历史波动率相比分别溢价3.83个百分点、4个百分点和5.88个百分点左右，各期权隐波溢价仍旧处于历史中高水平，短期隐波或仍有小幅回落空间，但中期而言波动率低位下隐波将易涨难跌。
- 沪深300指数30日历史波动率逐步回升至60日历史波动率之上，技术上看波动率下行周期或已基本结束，中期而言波动率震荡回升或是主要基调。

股指期权

- 尽管本周各指数均出现不同程度的回落，但隐波的大幅下行表明期权市场仍旧在以“进二退一”的震荡上行格局进行定价，我们预计指数回调空间或较为有限。
- 持仓量分布上，10看涨和看跌期权持仓密集区均在行权价4100点和4150点处，该区域短期市场分歧较大。M0看涨和看跌期权持仓最高合约分别在6700点和6400点附近，可视为短期中证1000指数重要的压力区和支撑区域。
- 策略上，标的市场“进二退一”的震荡上行格局仍旧存在，低隐波下期权投资者暂时观望为主，后期期权交易依旧建议偏买少卖。



CONTENTS

目录

01

股指期权数据追踪

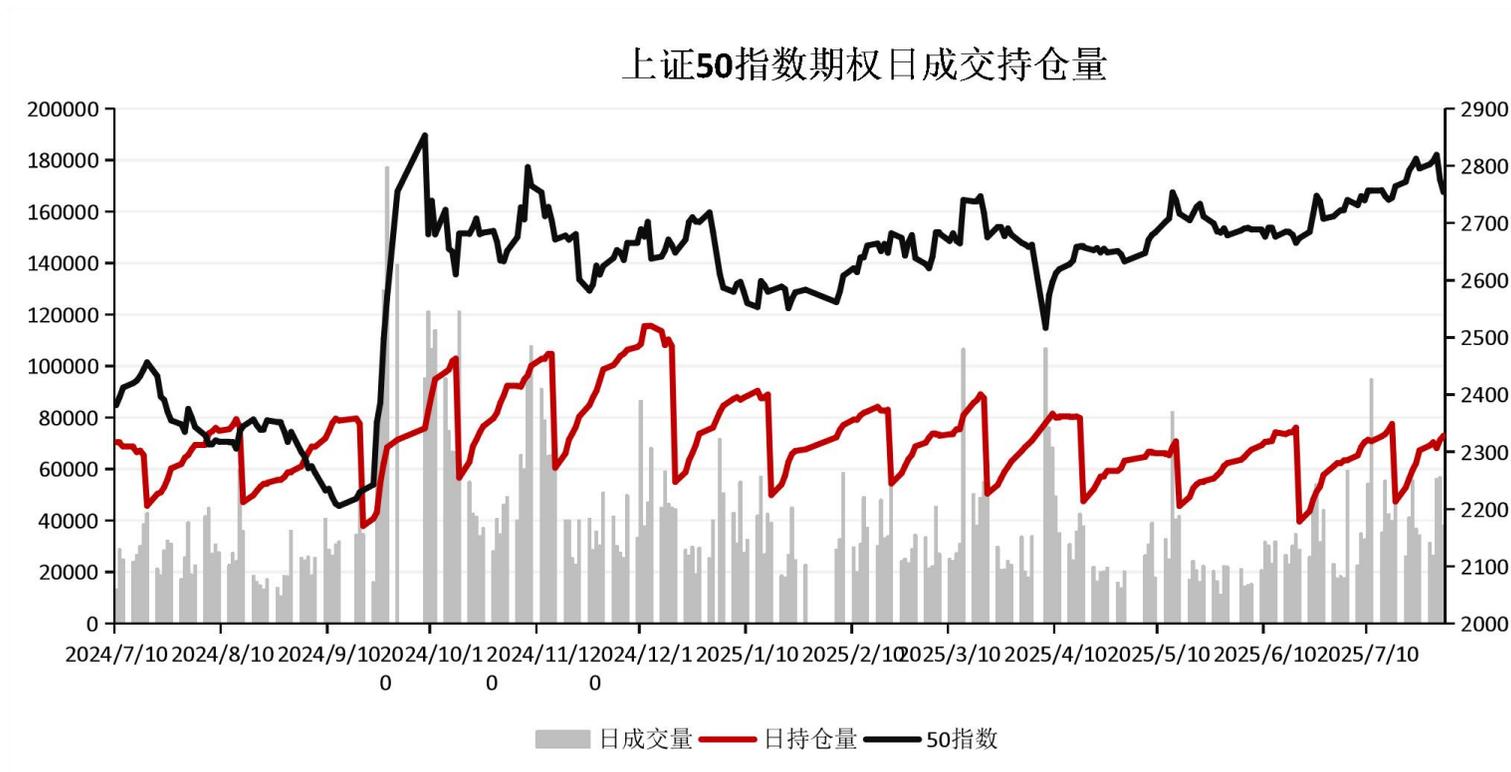


主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02508					M02508					
	标的价格	4054.93	涨跌幅	-0.51%		标的价格	6670.47	涨跌幅	0.14%		
期权到期日	2025/8/15		平值行权价		4050	期权到期日	2025/8/15		平值行权价 6700		
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	13.85%	17.37%	-3.52%	12.12%	24.90%	隐含波动率	17.69%	21.47%	-3.78%	29.90%	3.16%
30日	10.02%	8.32%	1.70%	10.80%	22.53%	30日	11.81%	12.53%	-0.72%	0.92%	0.00%
60日	9.45%	8.76%	0.69%	2.64%	7.91%	60日	13.53%	14.16%	-0.62%	5.27%	0.40%
持仓PCR	68.08%	71.09%	-3.00%	57.44%	73.52%	持仓PCR	92.84%	94.99%	-2.15%	82.72%	79.84%
成交PCR	61.95%	60.85%	1.10%	27.01%	49.41%	成交PCR	80.92%	71.17%	9.75%	35.65%	46.64%
看涨看跌隐波差	-3.27%	-0.30%	-2.97%	22.32%	30.38%	看涨看跌隐波差	-9.28%	-5.80%	-3.48%	19.58%	32.69%
IV-HV30	3.83%	9.05%	-5.22%	72.58%	69.62%	IV-HV30	5.88%	8.94%	-3.06%	93.48%	91.92%
偏度	-15.57%	13.27%	-28.85%	18.28%	25.00%	偏度	-35.49%	-3.17%	-32.32%	12.20%	20.16%
Call最大持仓行权价	4100					Call最大持仓行权价	6700				
Put最大持仓行权价	4150					Put最大持仓行权价	6400				



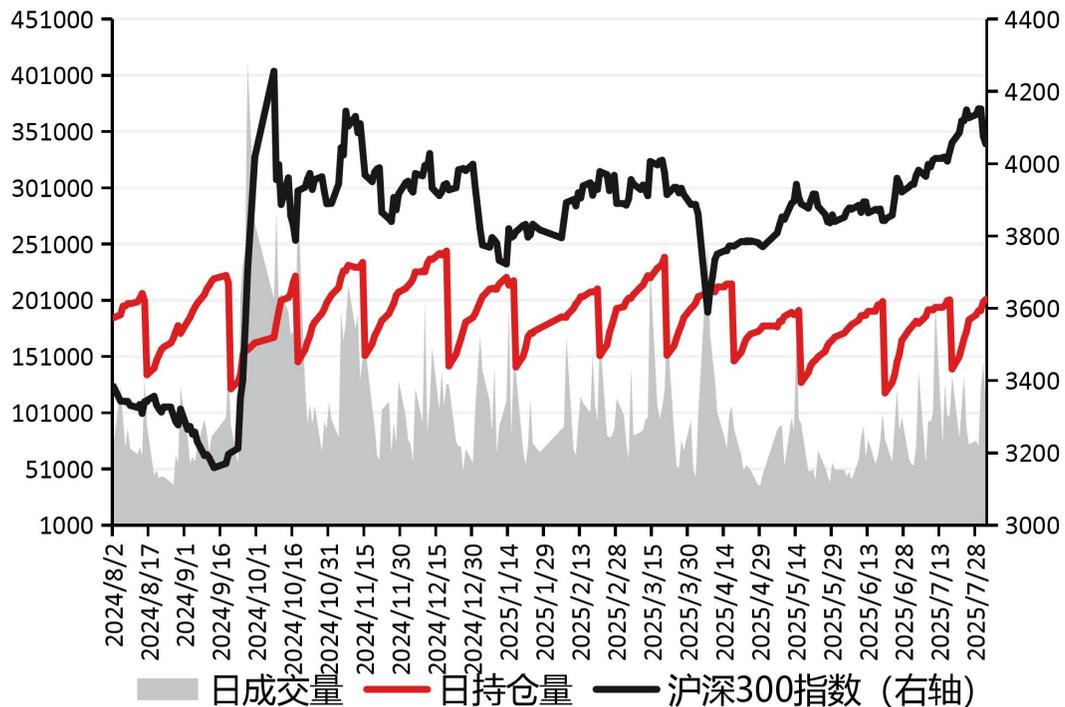
成交持仓情况



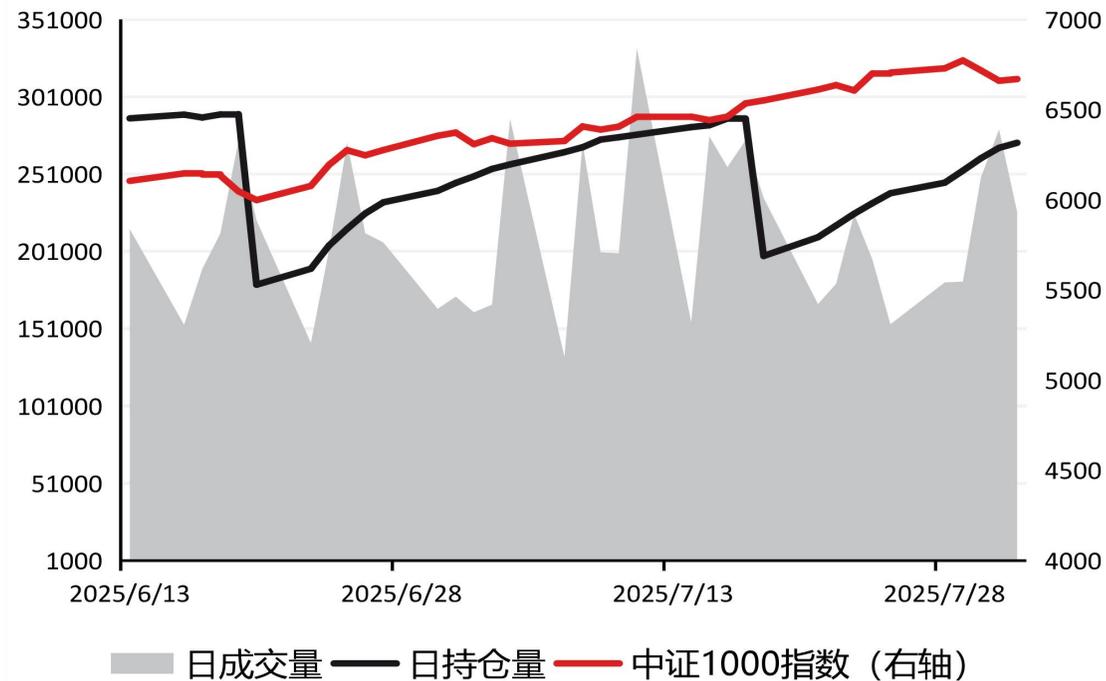


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



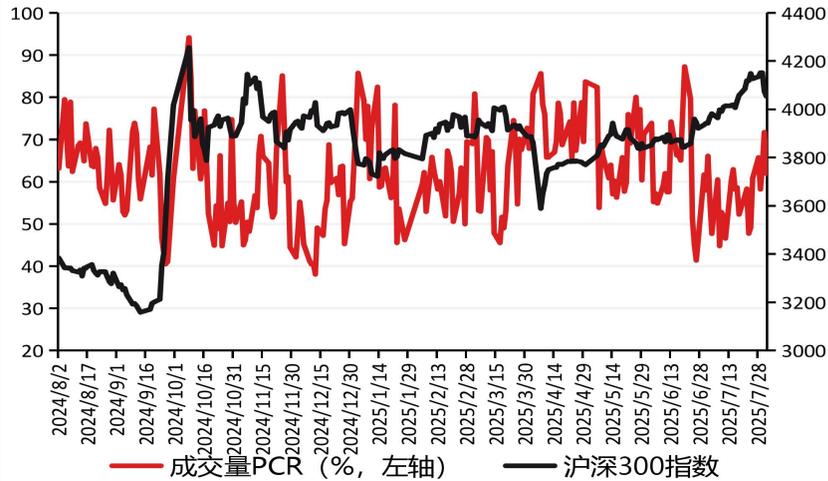
中证1000指数期权日成交持仓量



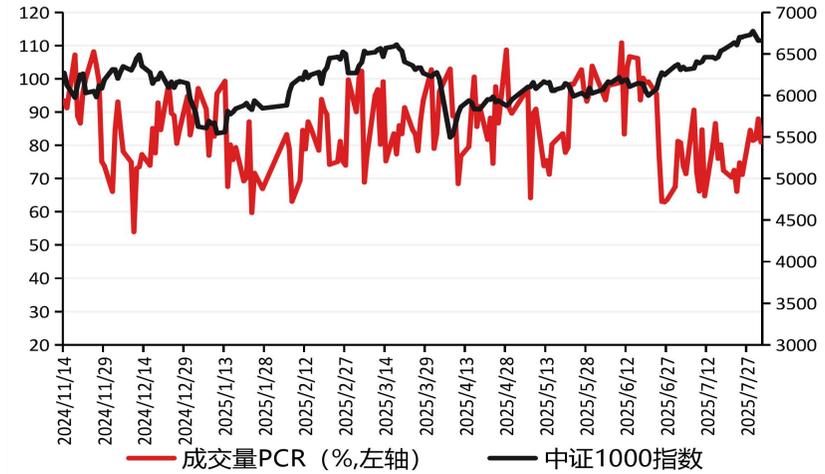


PCR值与标的指数走势

沪深300指数期权成交量PCR值



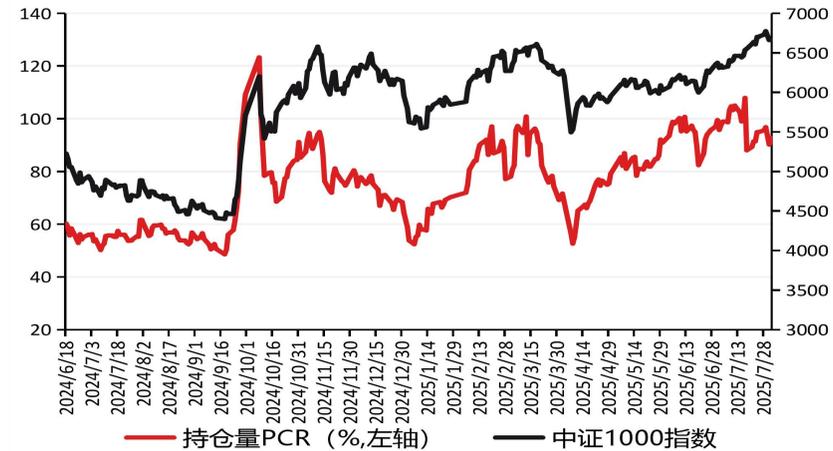
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



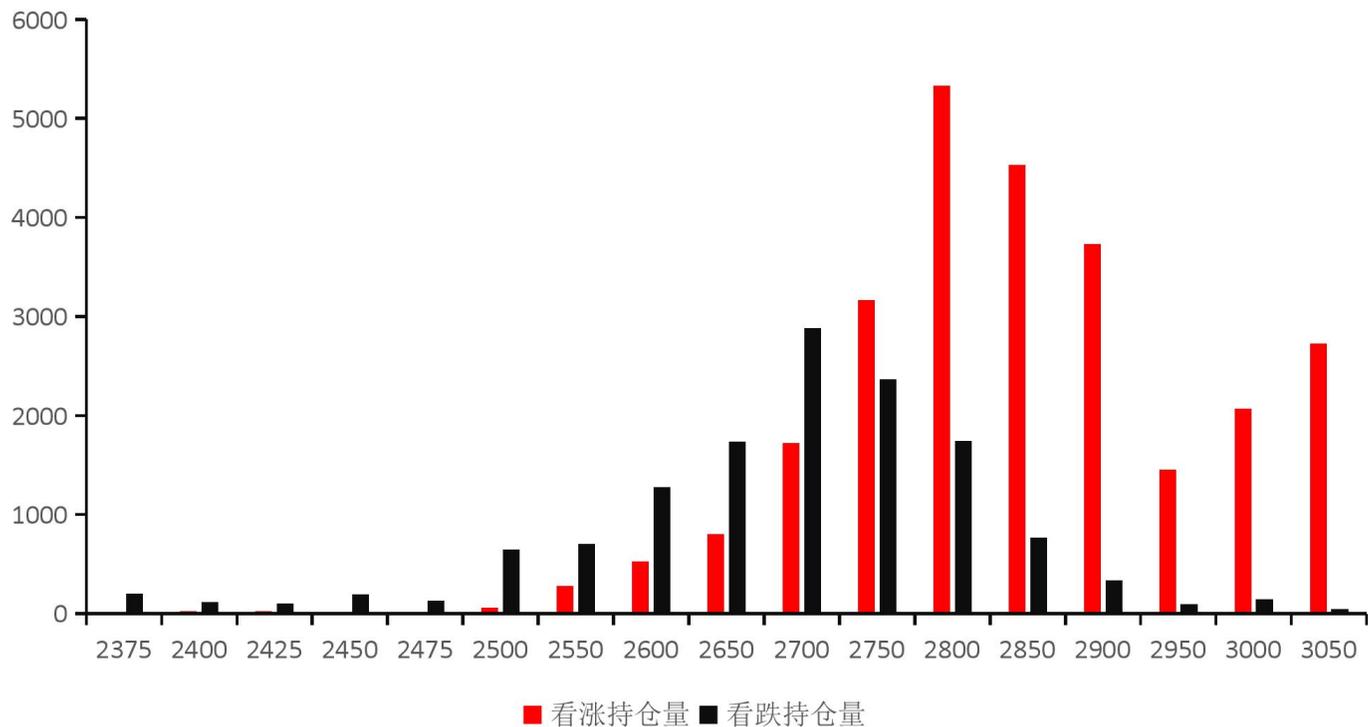
中证1000指数期权持仓量PCR值





持仓量分布情况

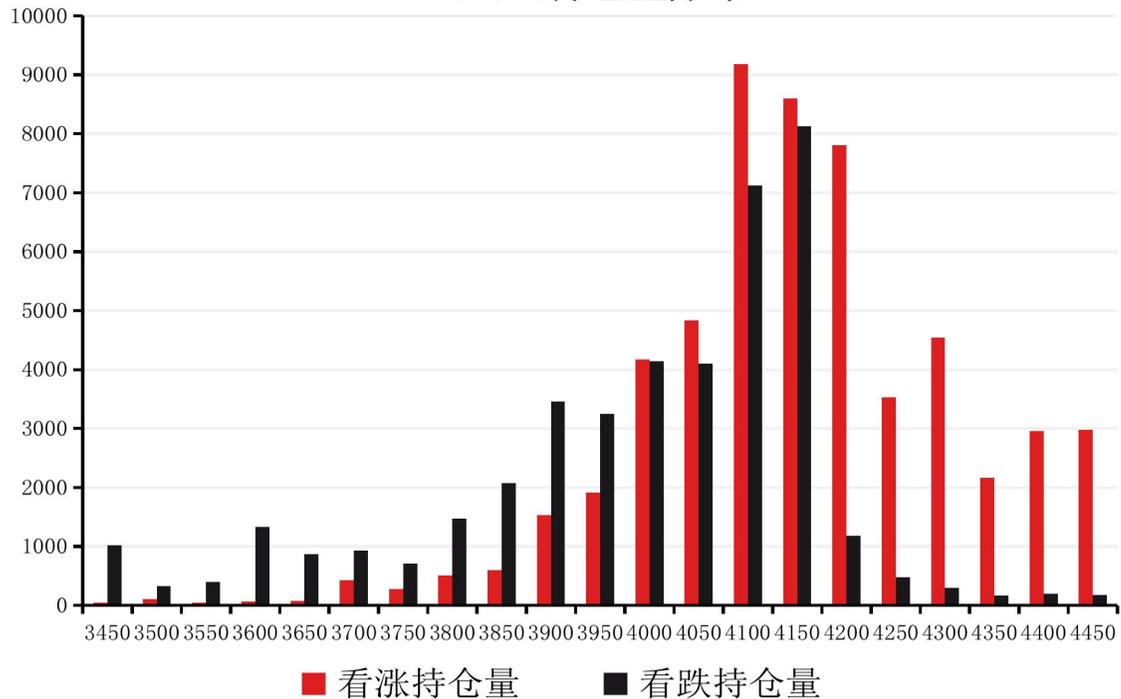
H02508持仓量分布



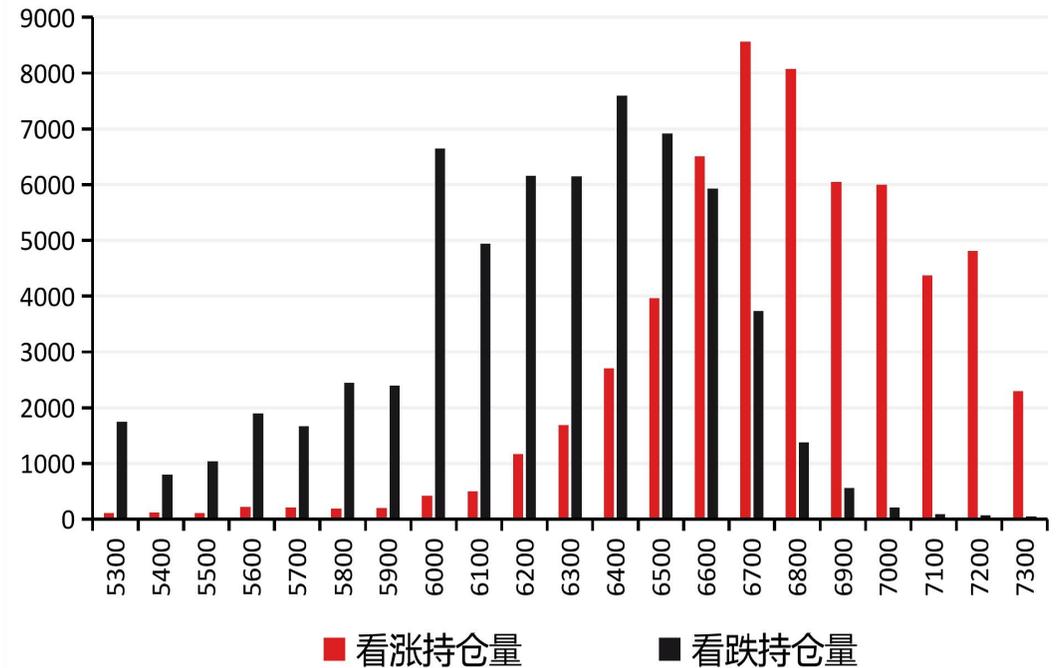


持仓量分布情况

I02508持仓量分布



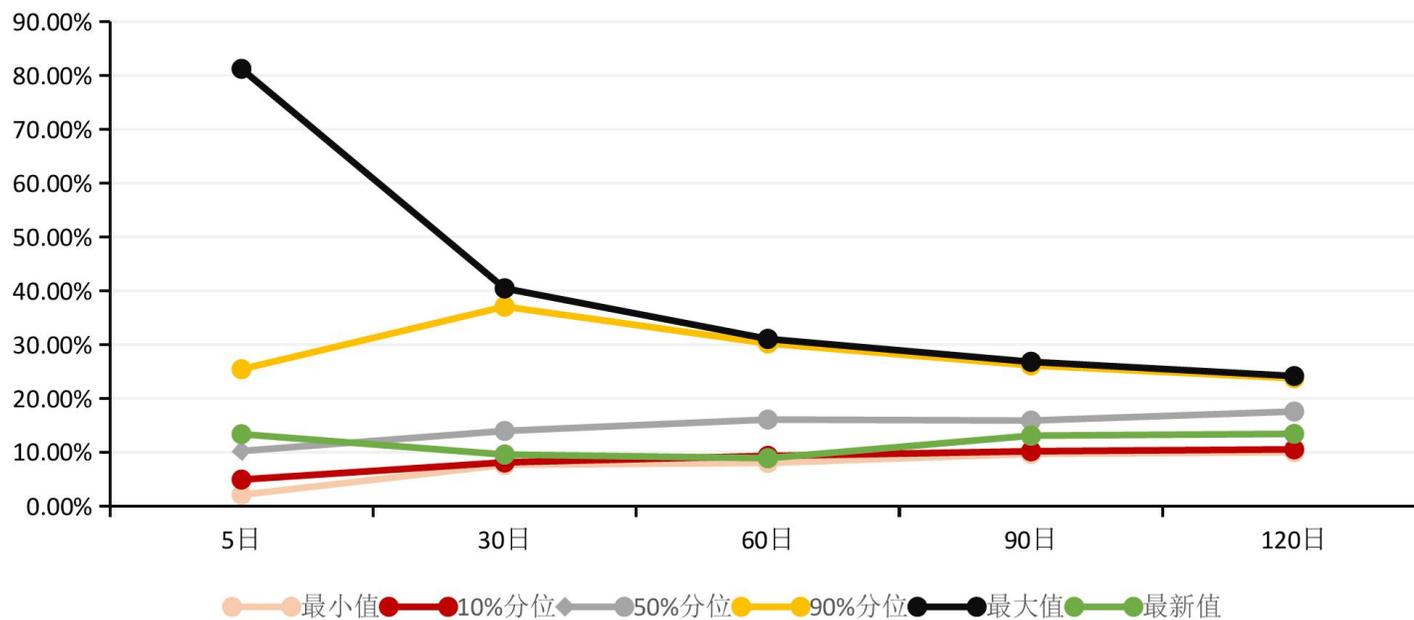
M02508持仓量分布





近一年波动率锥

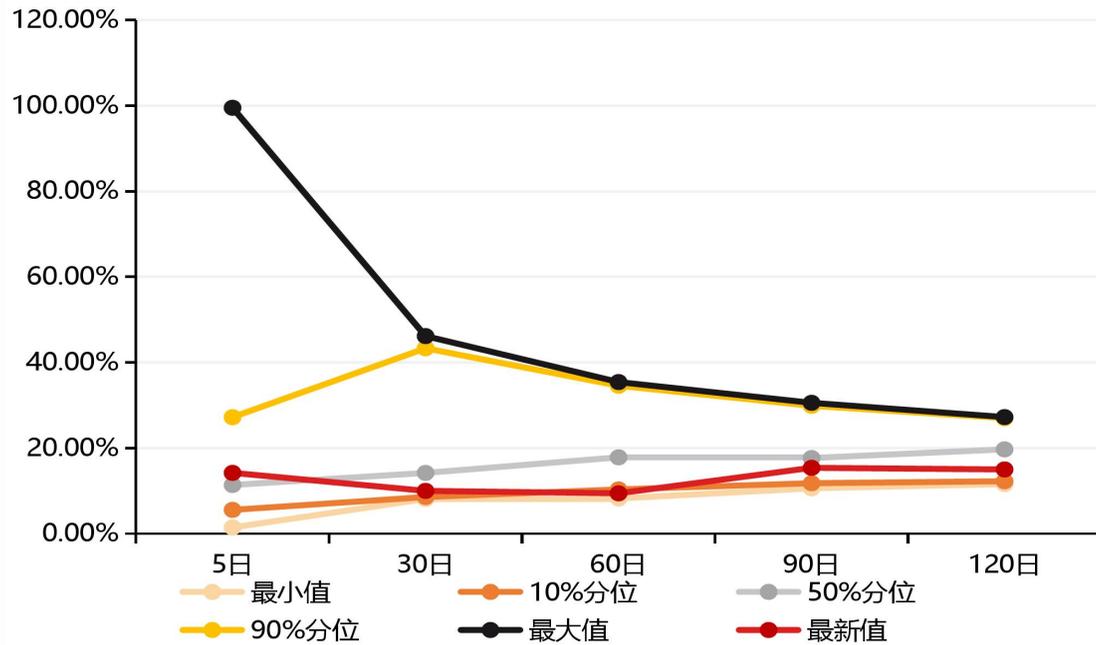
近一年上证50指数期权波动率锥



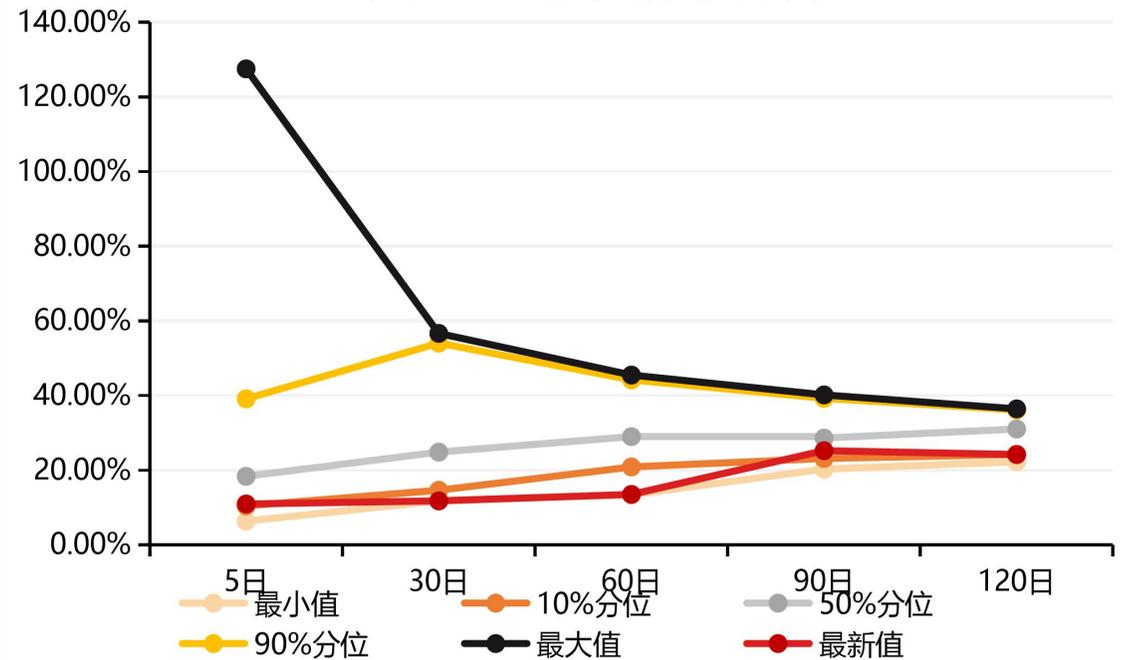


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥

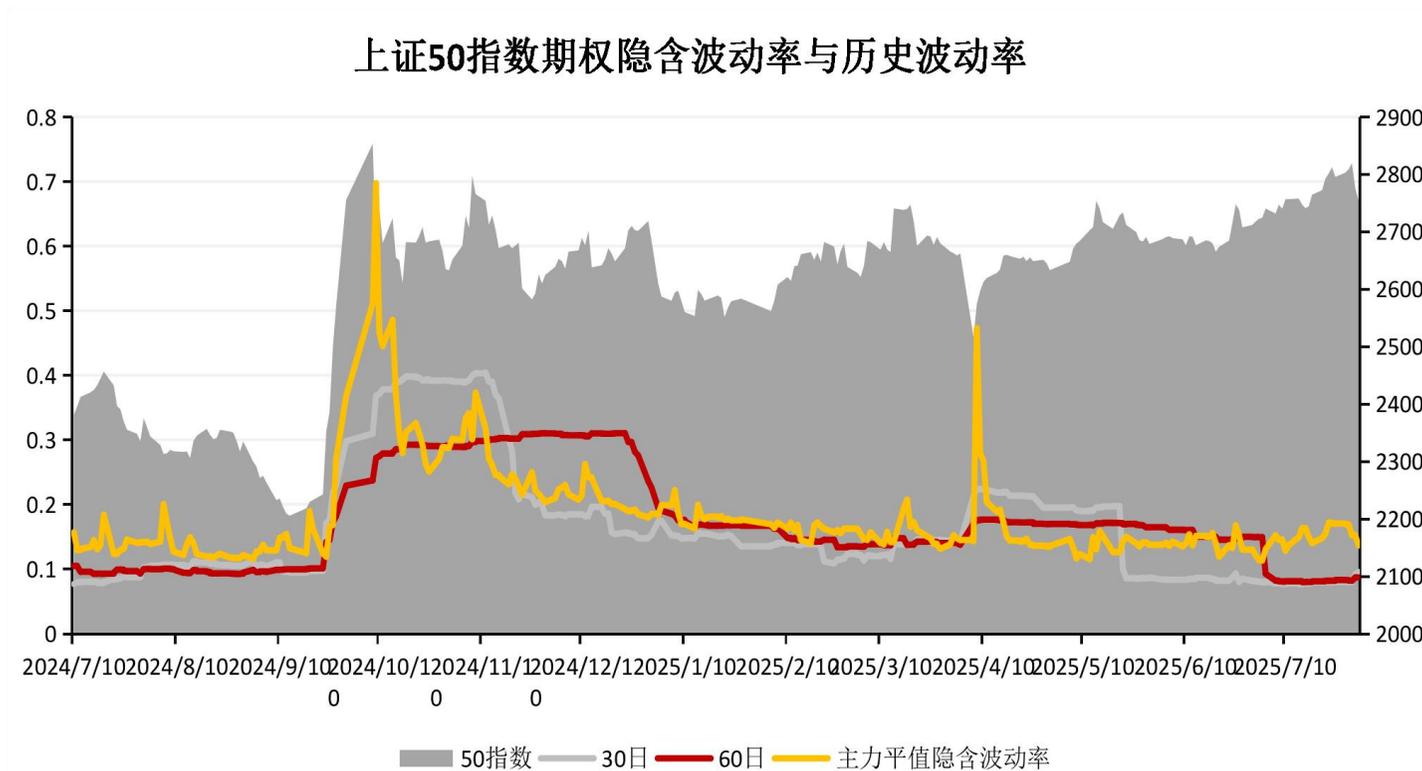


近一年中证1000指数期权波动率锥





隐含波动率和历史波动率



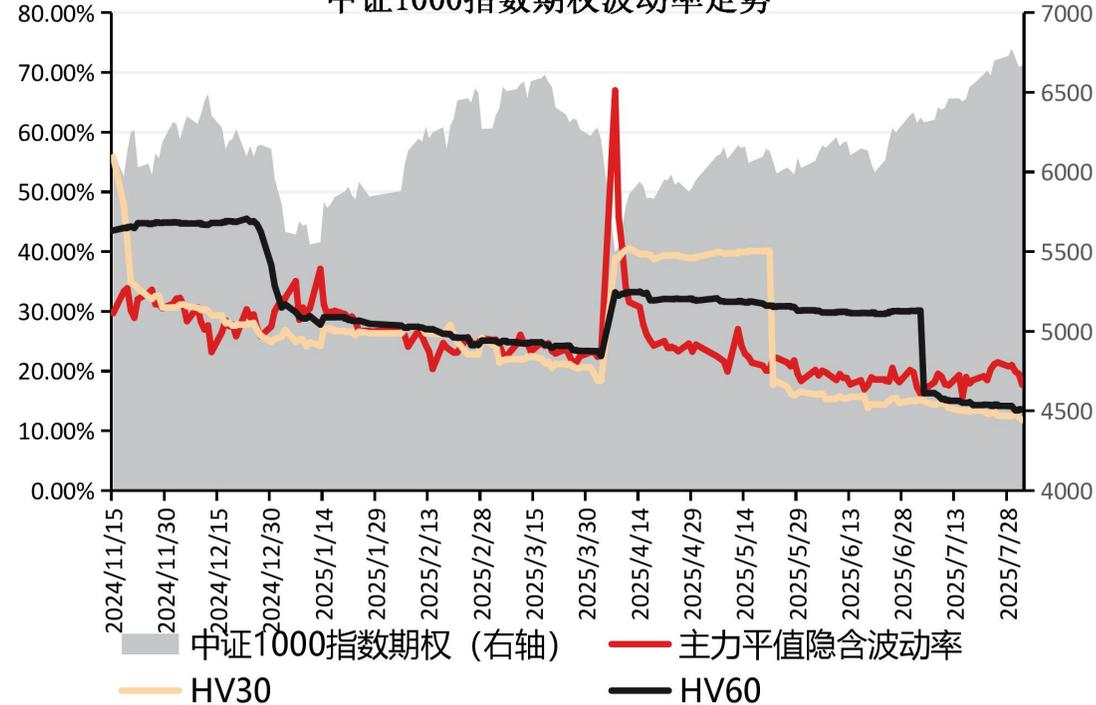


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



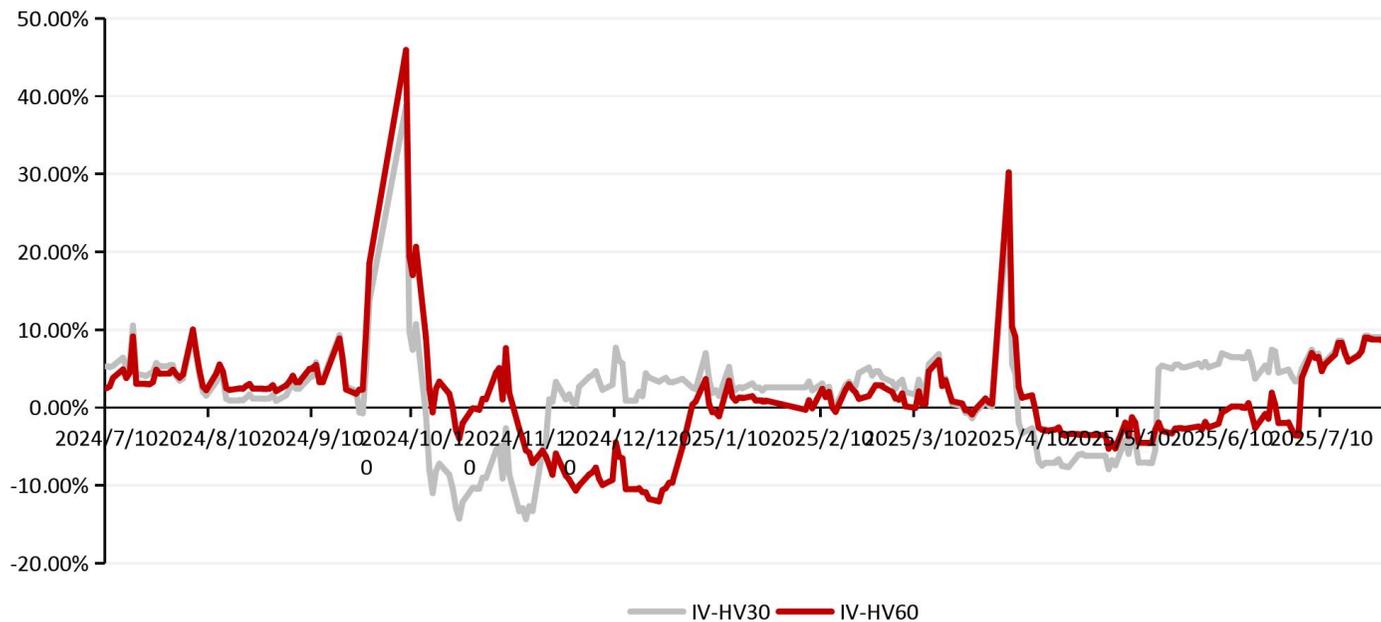
中证1000指数期权波动率走势





隐含波动率和历史波动率

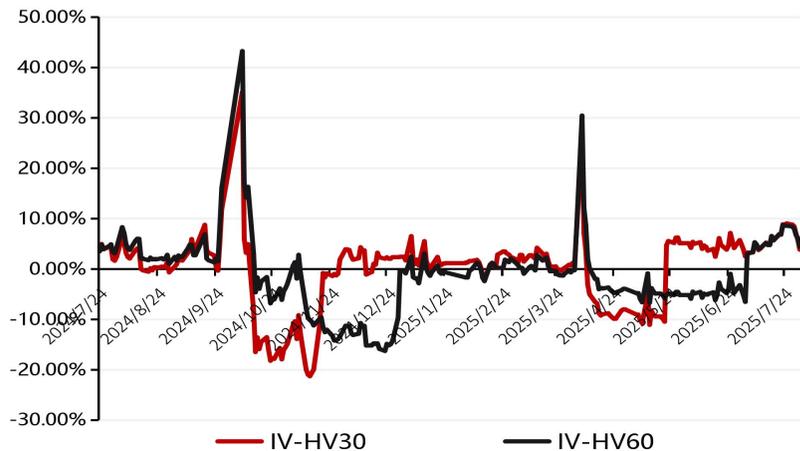
上证50指数期权折溢价



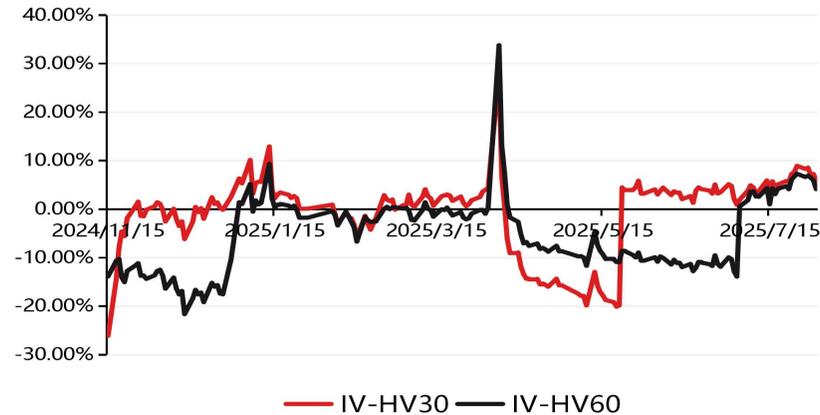


隐含波动率和历史波动率

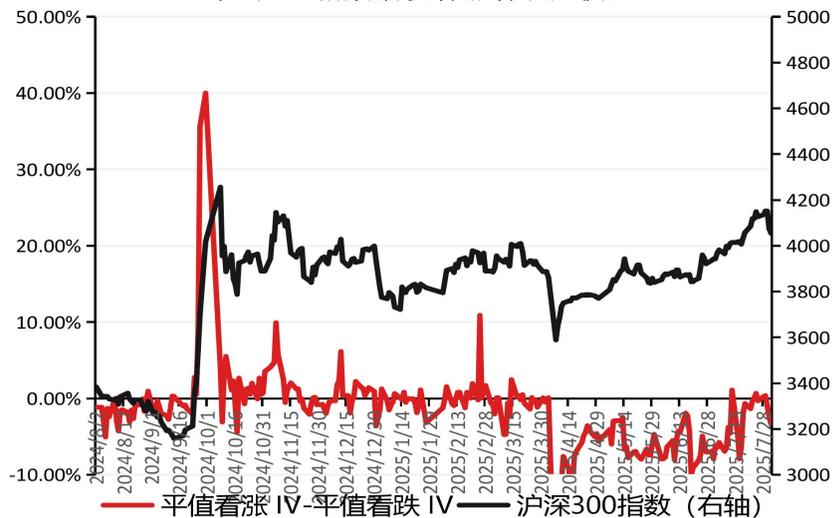
沪深300指数期权折溢价



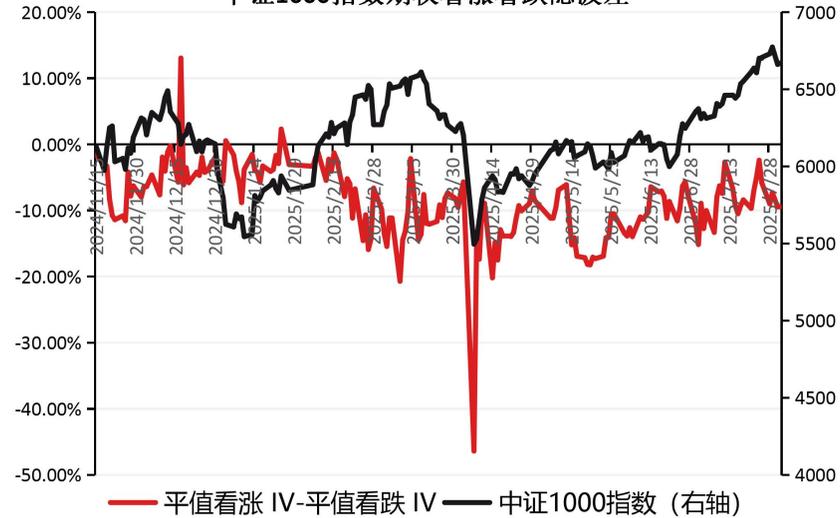
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



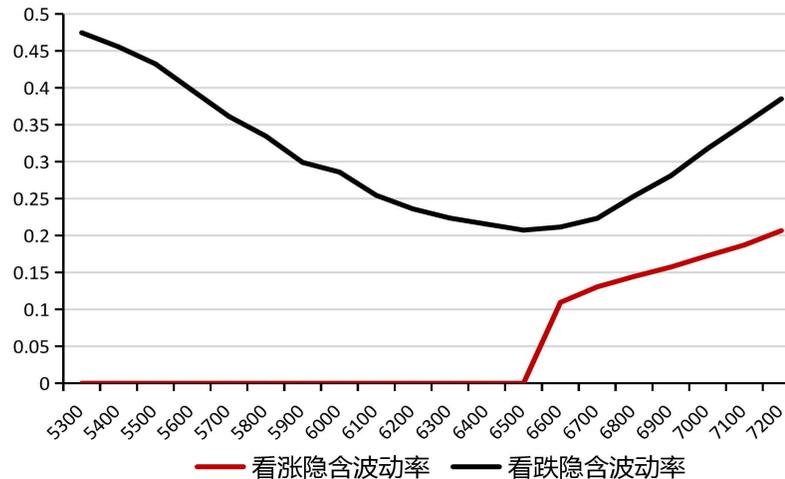
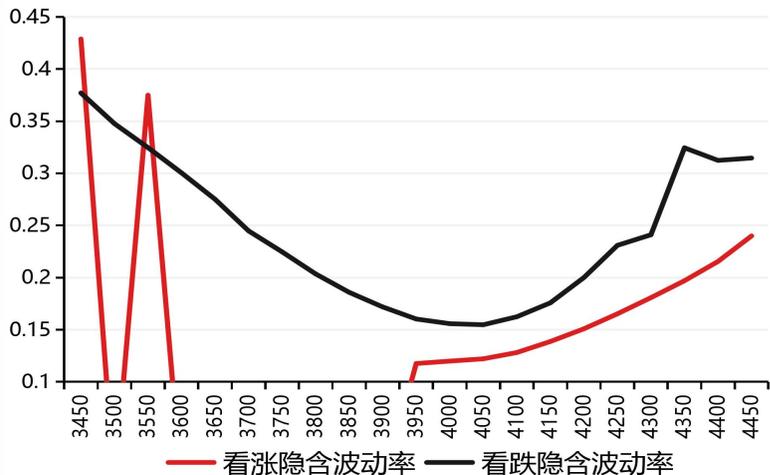
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



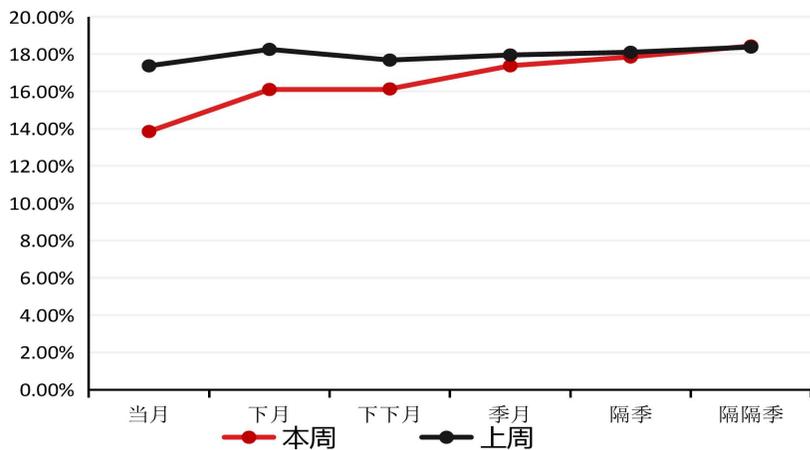


波动率曲面结构

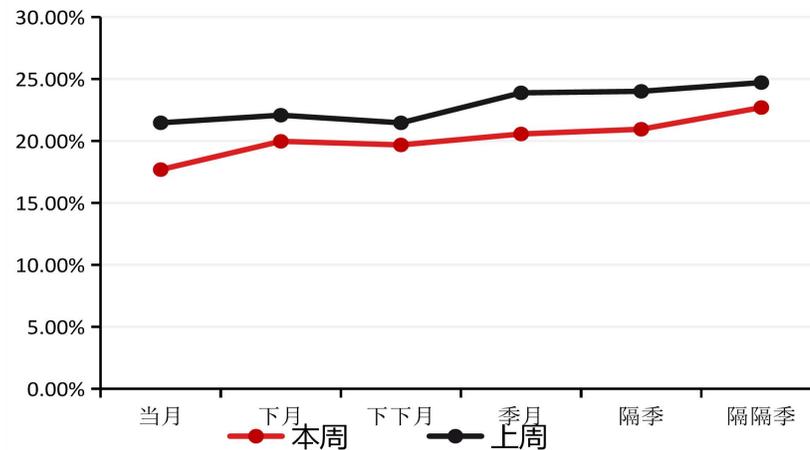
沪深300指数期权波动率微笑



沪深300指数期权波动率期限结构

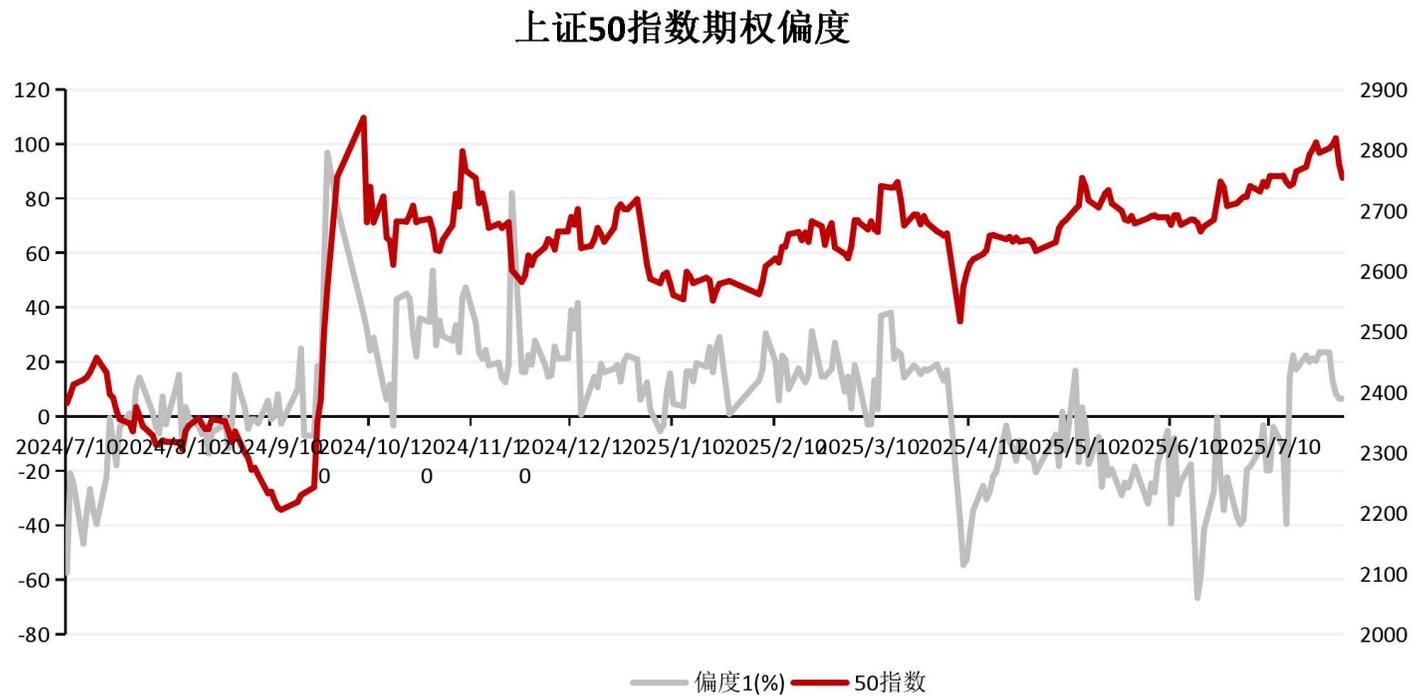


中证1000指数期权波动率期限结构





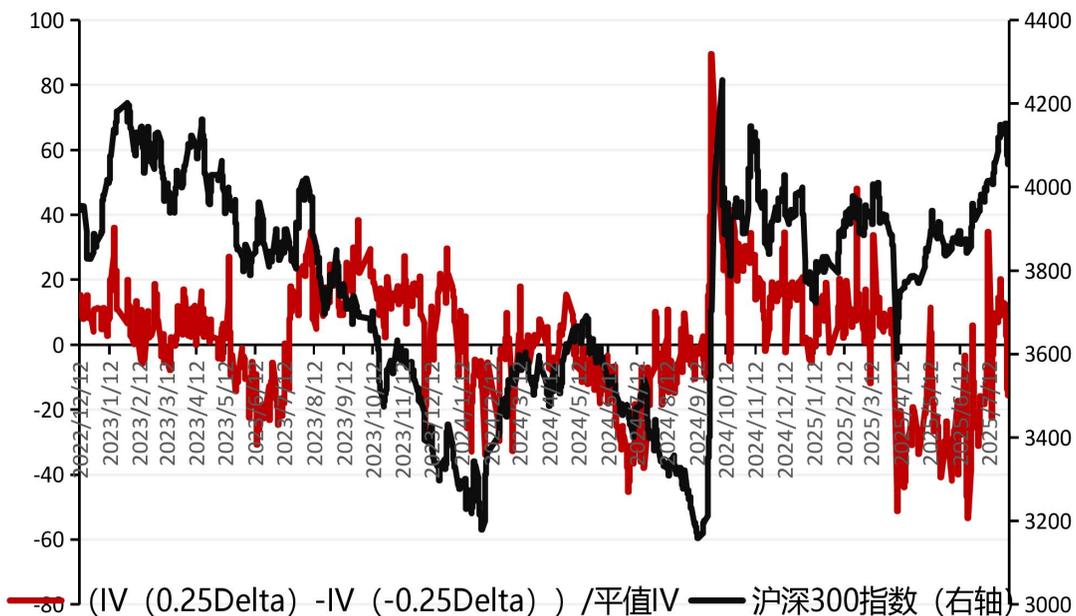
偏度与标的指数走势



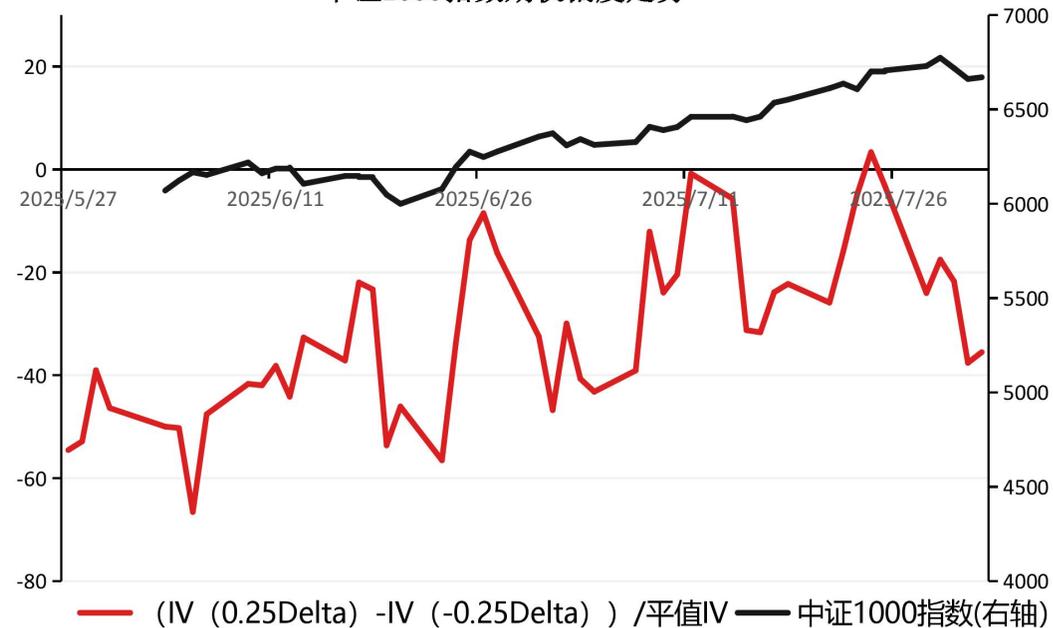


偏度与标的指数走势

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