



股指期权数据观察

剩余时间较短，可考虑利用期权卖方收取权利金

2025年9月6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呈现明显冲高回落走势，且周五回落尤其明显。当前9月10、H0和M0期权平值隐波均值分别在17.89%、17.5%和23.61%左右，与30日历史波动率相比分别溢价1.26个百分点、1.5个百分点和2.71个百分点左右，各期权隐波溢价已经回落至相对适中水平，波动率上行期预计隐波继续回落空间已相对有限，中期隐波将易涨难跌。
- 周五看跌期权隐波的大幅回落显示短期标的市场再度出现大跌的难度相对较大，然而10和M0看涨合约在行权价4500点和7500点处持仓依旧高达近1万手，预计短期标的指数该位置之上依旧面临较大压力，区间震荡或是未来一段时间的主要基调。
- 综合而言，指数未来一段时间或将呈现区间震荡格局，同时期权剩余时间仅剩2周，时间价值衰减将逐步加快，且周五市场的上行致使部分深度虚值看涨期权权利金再度提升，投资者可考虑利用M0卖出宽跨式策略收取权利金，行权价建议分别选取7800点以上和6700点以下合约。



CONTENTS

目录

01

股指期权数据追踪

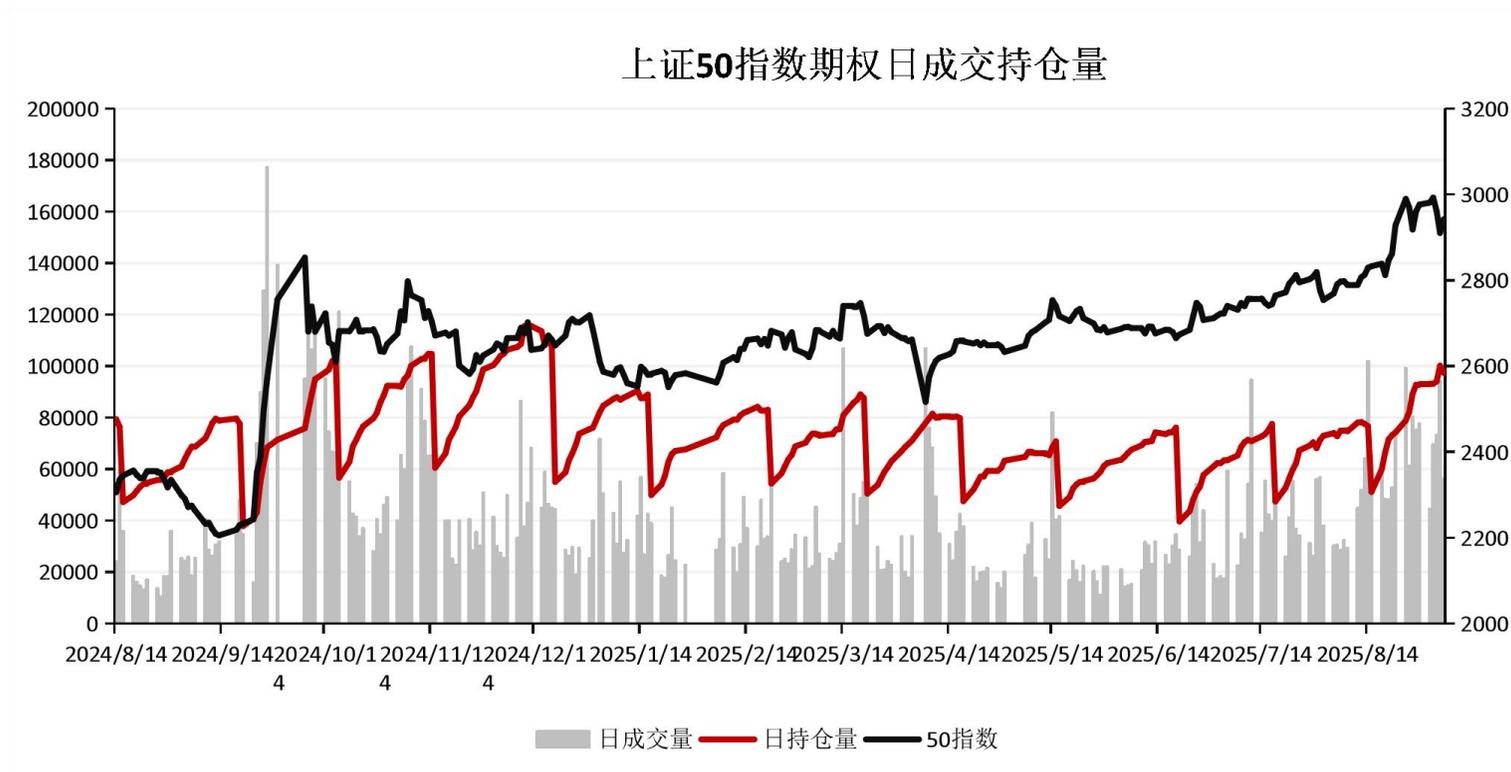


主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02509					M02509					
	标的价格	4460.32	涨跌幅	2.18%		标的价格	7245.67	涨跌幅	2.90%		
期权到期日	2025/9/19	平值行权价			4450	期权到期日	2025/9/19	平值行权价			7200
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	17.89%	23.81%	-5.93%	68.25%	64.03%	隐含波动率	23.61%	26.72%	-3.10%	63.75%	47.04%
30日	16.63%	13.70%	2.93%	75.49%	59.68%	30日	20.91%	15.38%	5.52%	56.52%	38.34%
60日	13.04%	11.39%	1.65%	26.88%	26.09%	60日	17.09%	14.40%	2.69%	34.12%	17.79%
持仓PCR	79.44%	85.25%	-5.80%	81.55%	93.68%	持仓PCR	96.71%	111.90%	-15.19%	86.56%	80.63%
成交PCR	52.90%	49.63%	3.27%	10.01%	23.72%	成交PCR	73.77%	76.70%	-2.93%	18.58%	27.27%
看涨看跌隐波差	-0.44%	2.94%	-3.38%	44.98%	57.09%	看涨看跌隐波差	-3.70%	-9.91%	6.21%	54.23%	72.03%
IV-HV30	1.26%	10.11%	-8.85%	32.86%	41.00%	IV-HV30	2.71%	11.33%	-8.63%	67.41%	58.62%
偏度	15.40%	29.18%	-13.78%	80.96%	74.33%	偏度	-12.18%	-12.96%	0.78%	59.29%	64.43%
Call最大持仓行权价	4500					Call最大持仓行权价	7500				
Put最大持仓行权价	4250					Put最大持仓行权价	6800				



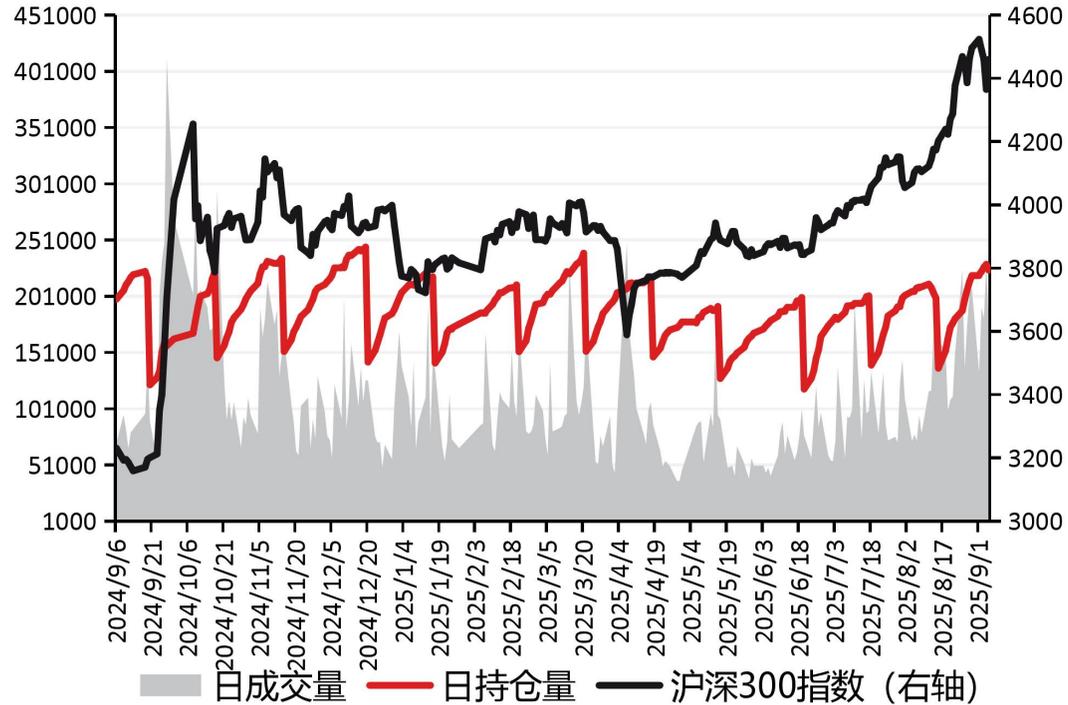
成交持仓情况



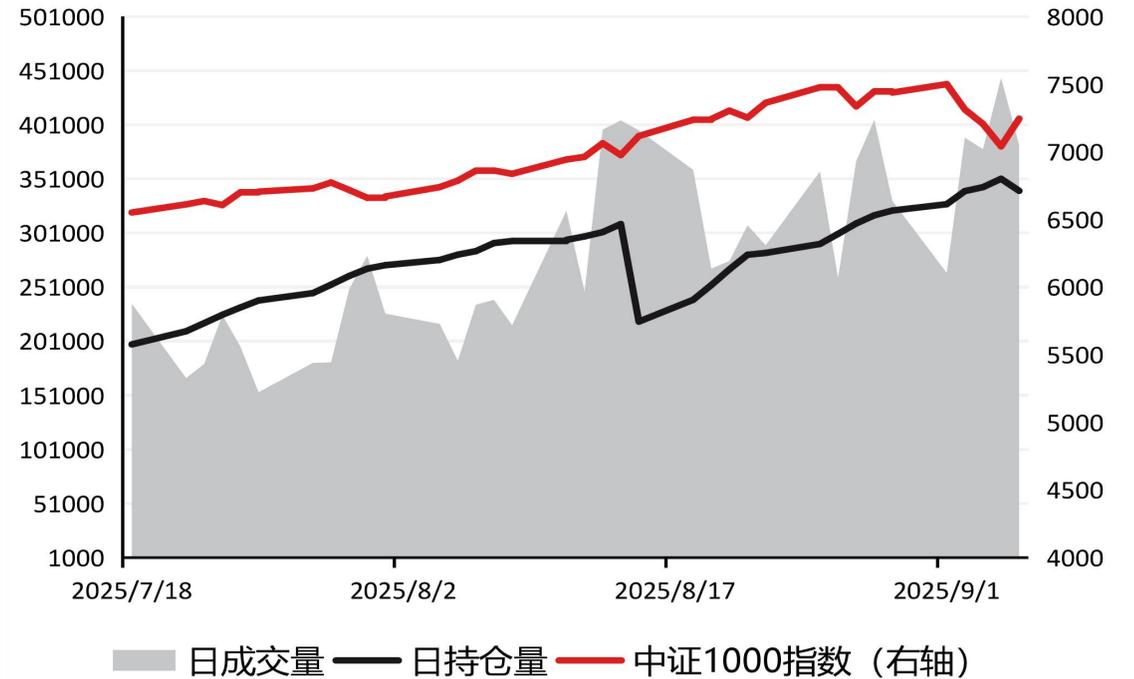


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



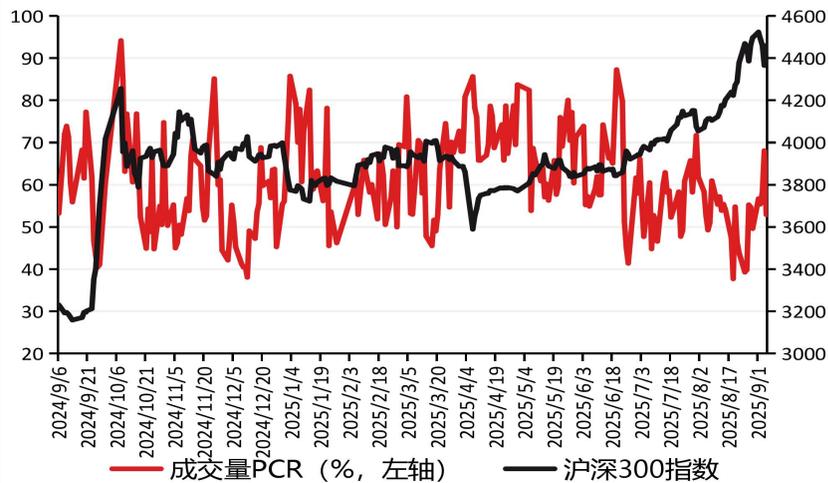
中证1000指数期权日成交持仓量



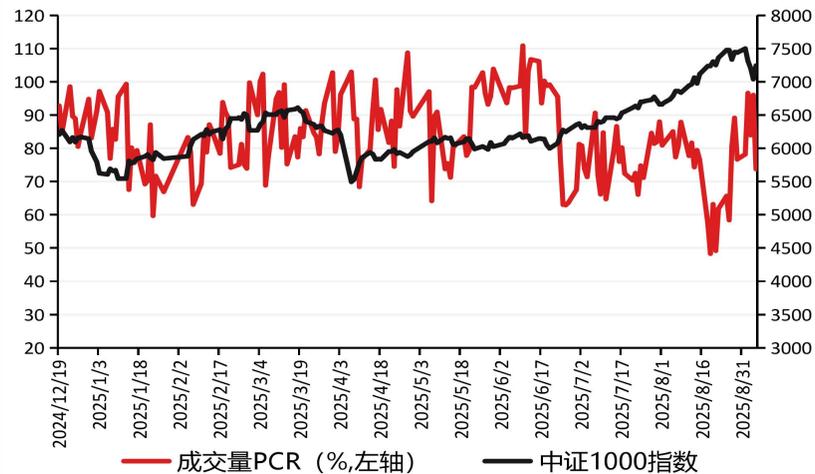


PCR值与标的指数走势

沪深300指数期权成交量PCR值



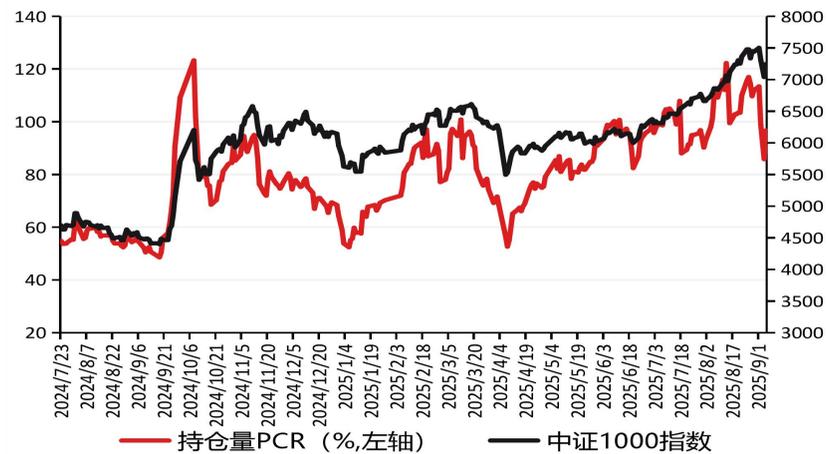
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值



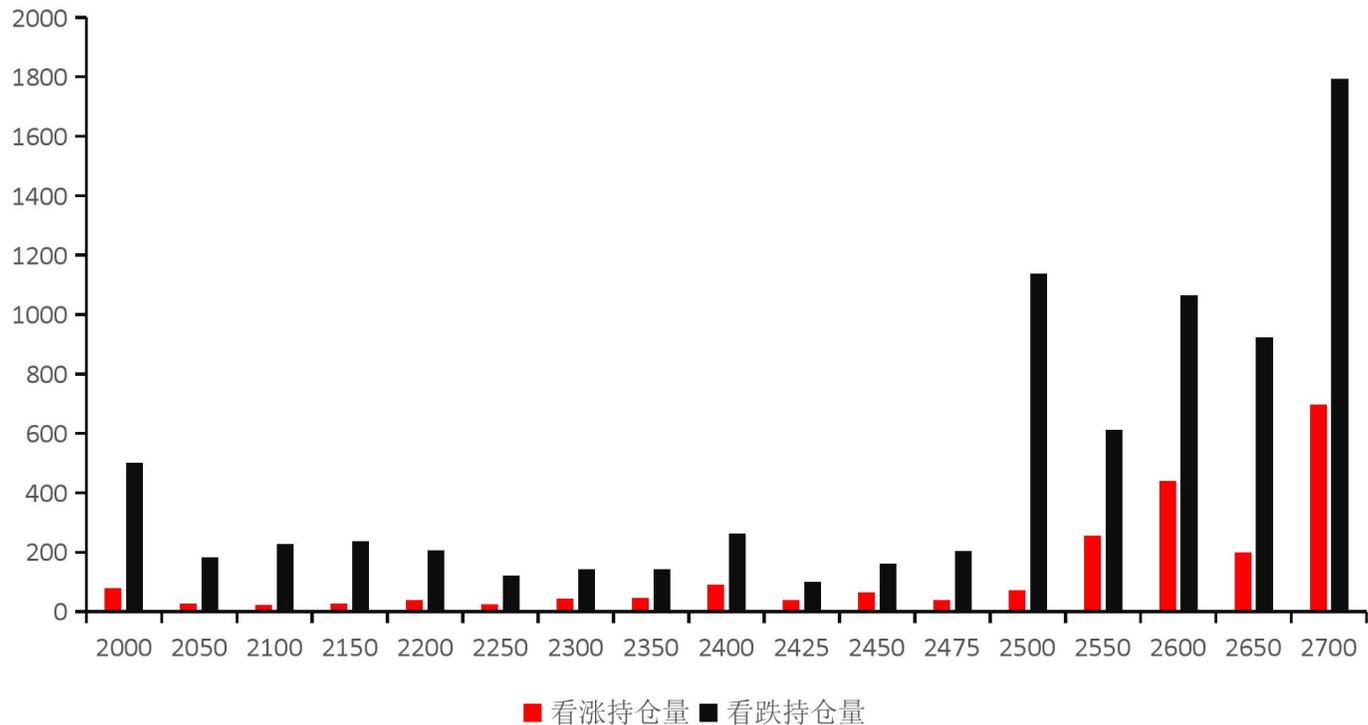
中证1000指数期权持仓量PCR值





持仓量分布情况

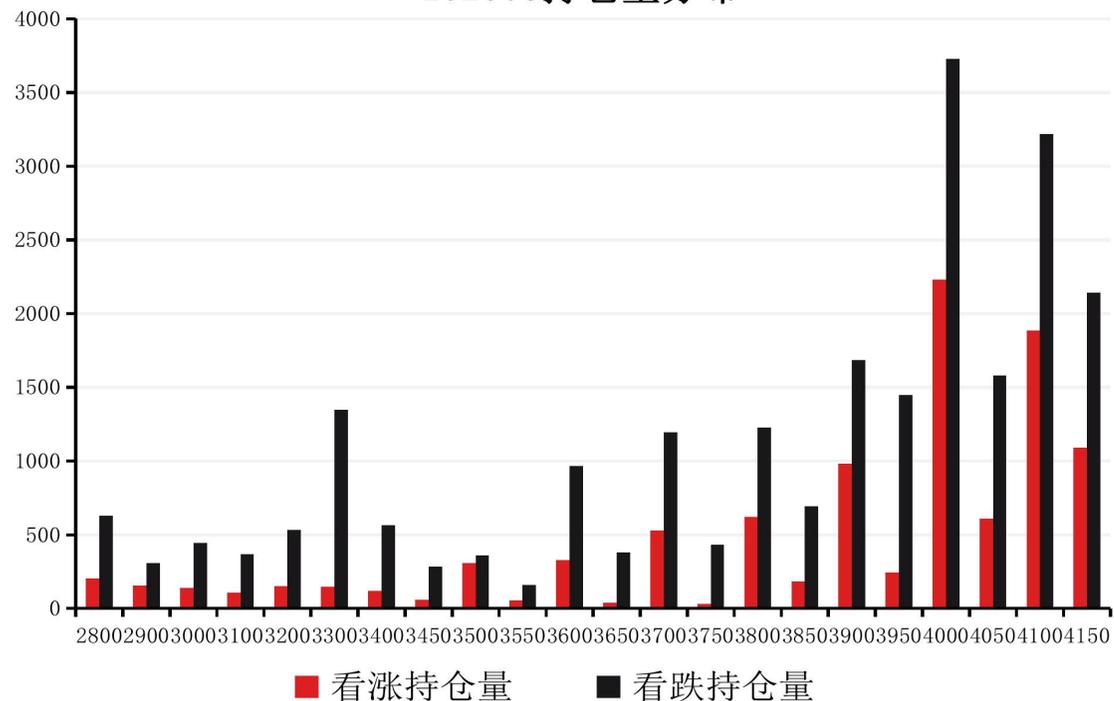
H02508持仓量分布



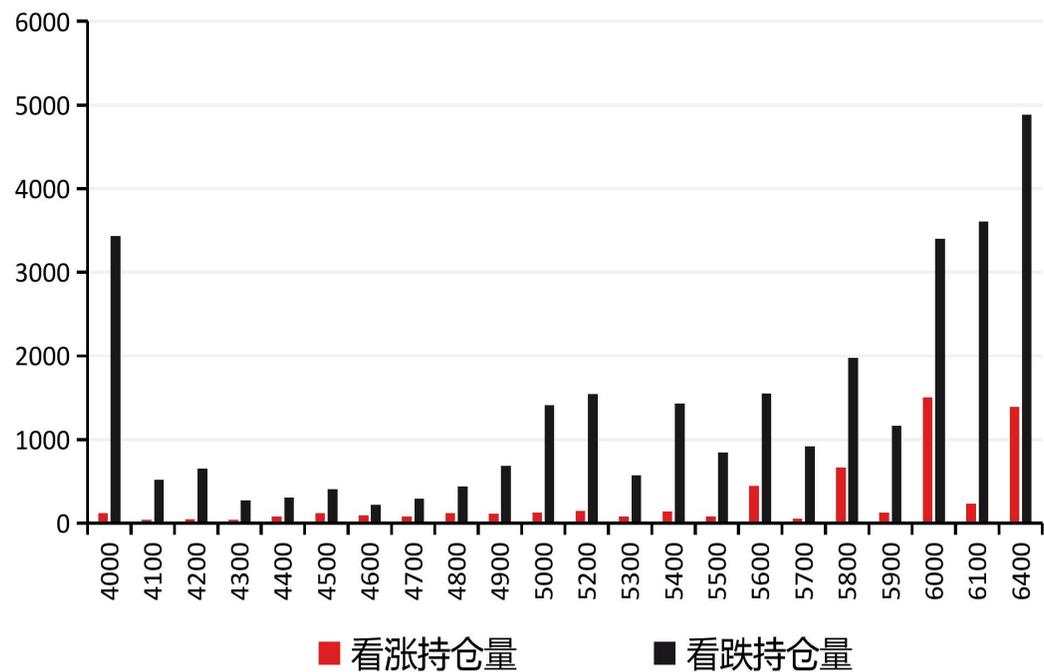


持仓量分布情况

I02508持仓量分布



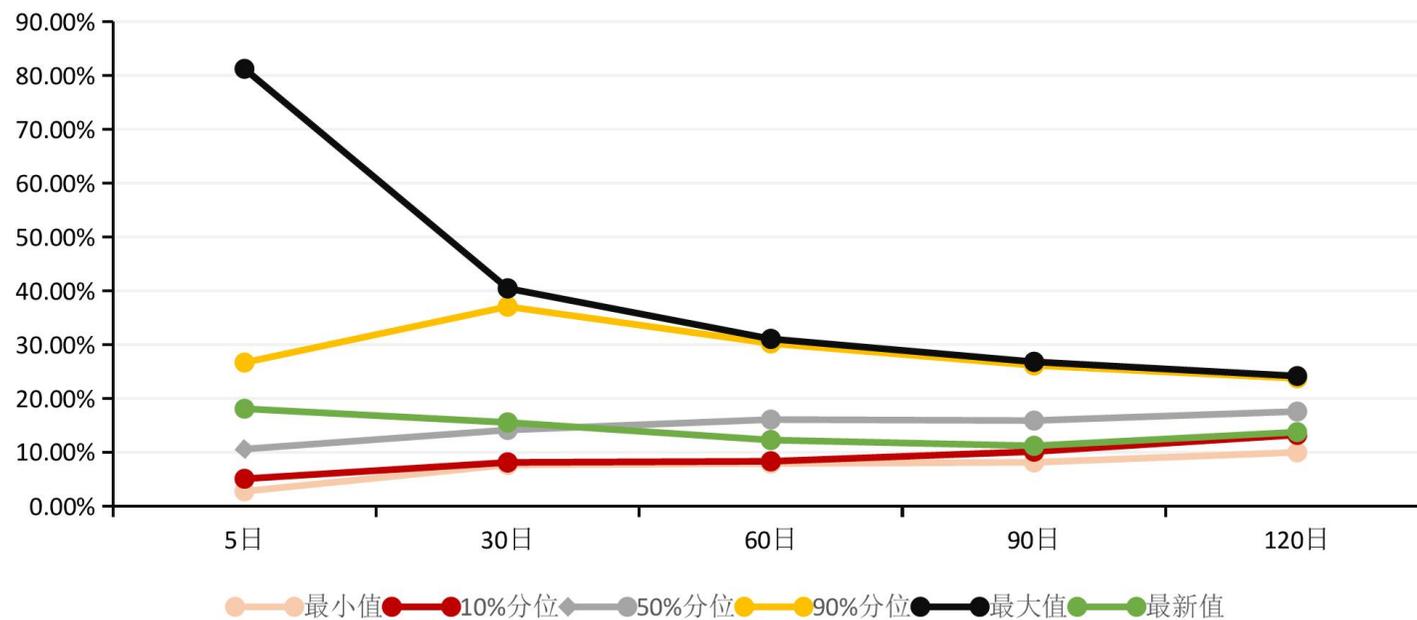
M02508持仓量分布





近一年波动率锥

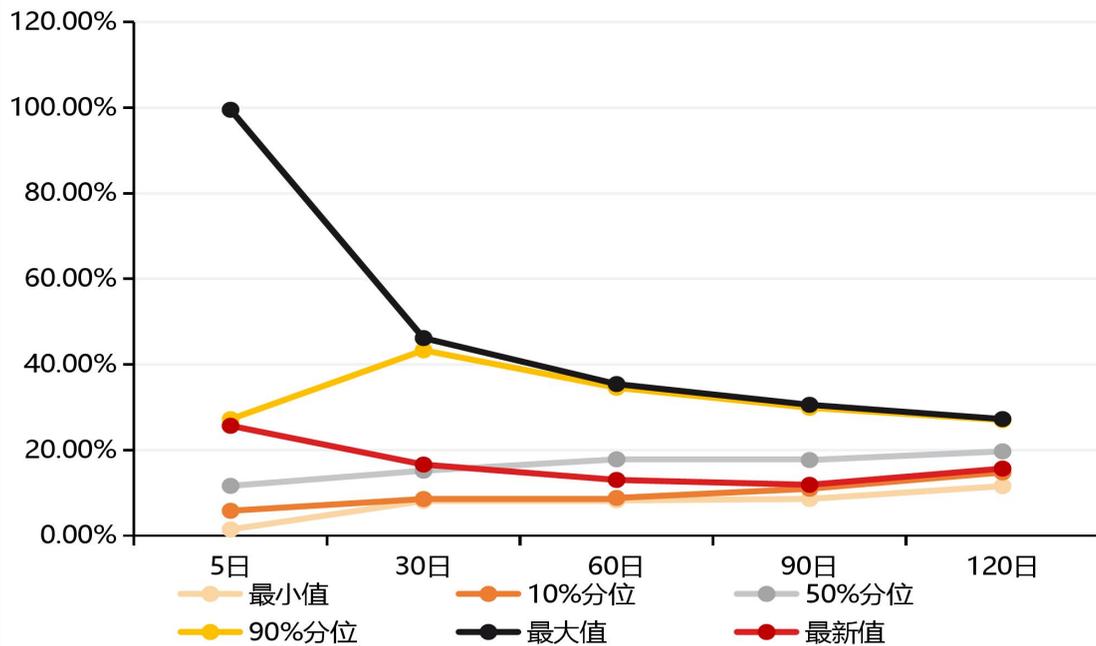
近一年上证50指数期权波动率锥



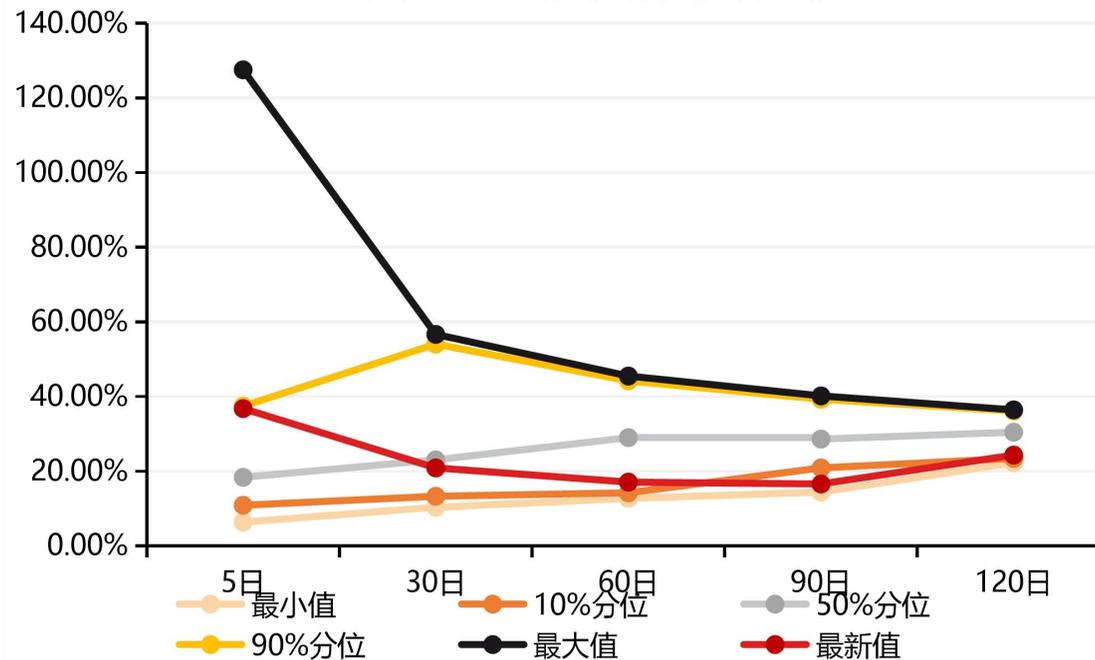


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥

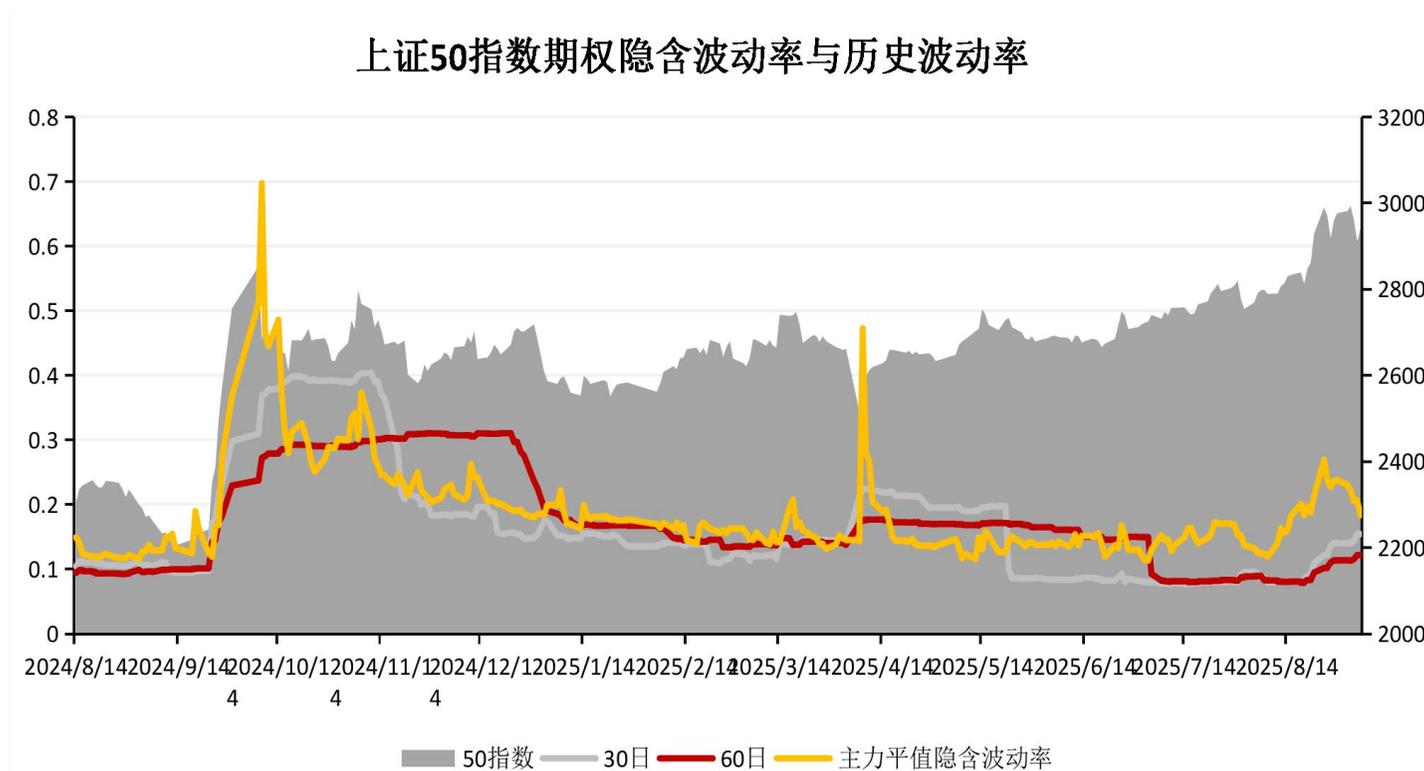


近一年中证1000指数期权波动率锥





隐含波动率和历史波动率



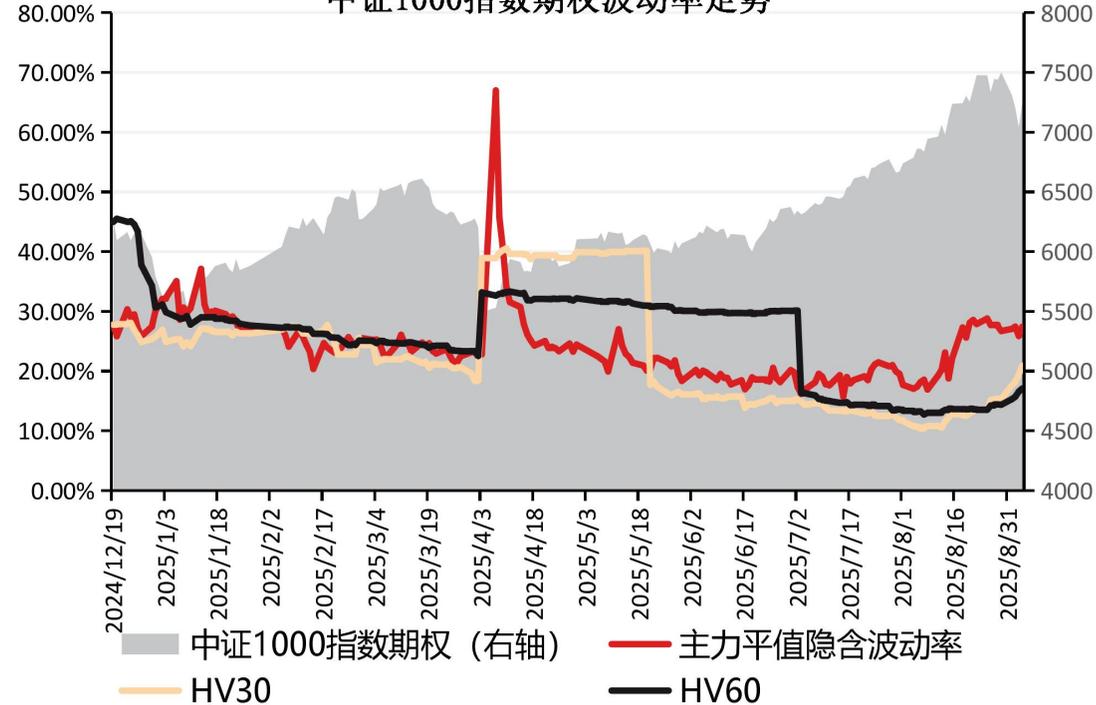


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势



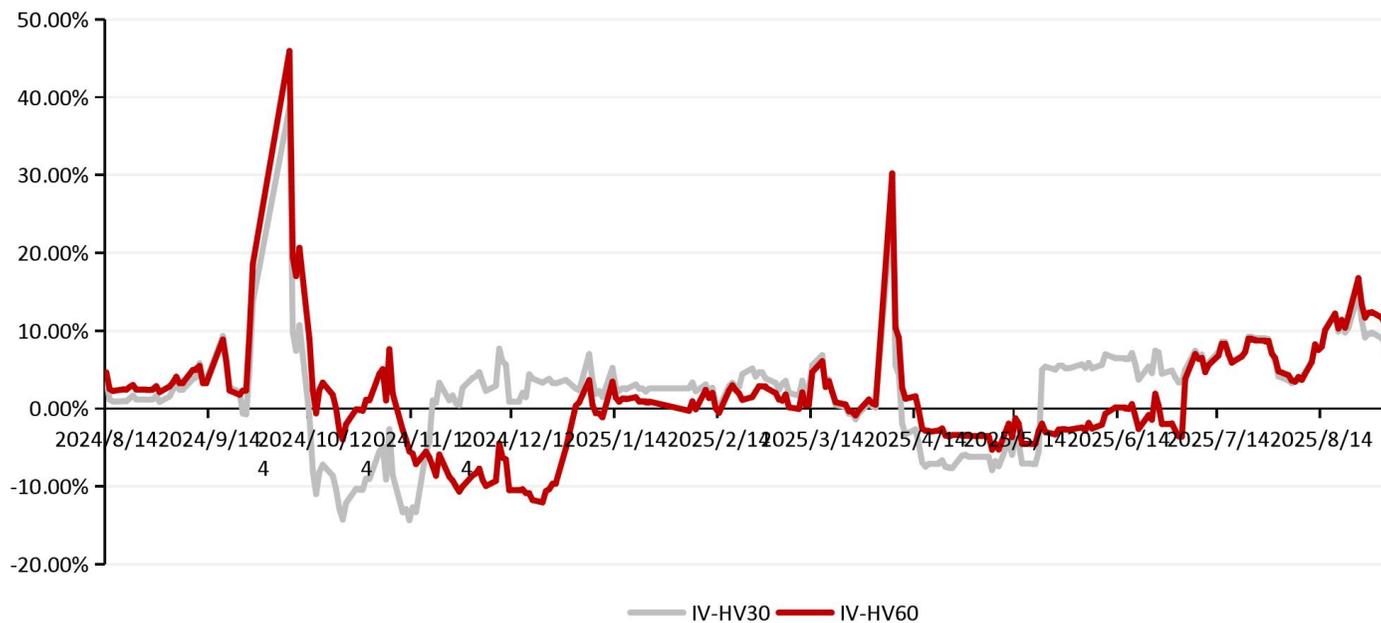
中证1000指数期权波动率走势





隐含波动率和历史波动率

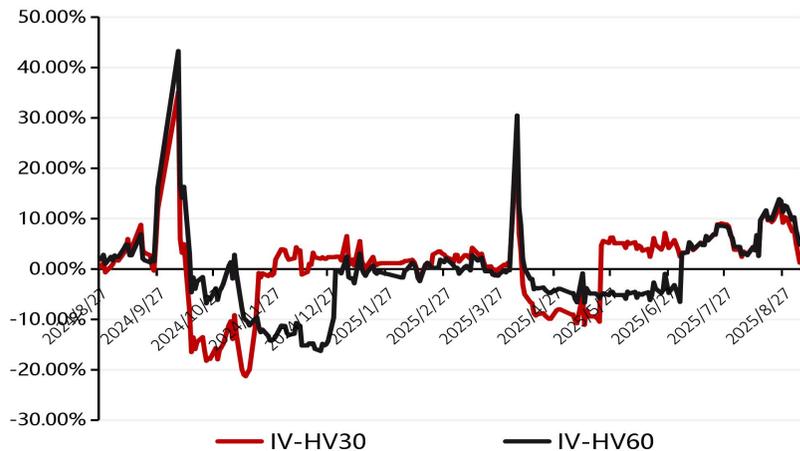
上证50指数期权折溢价



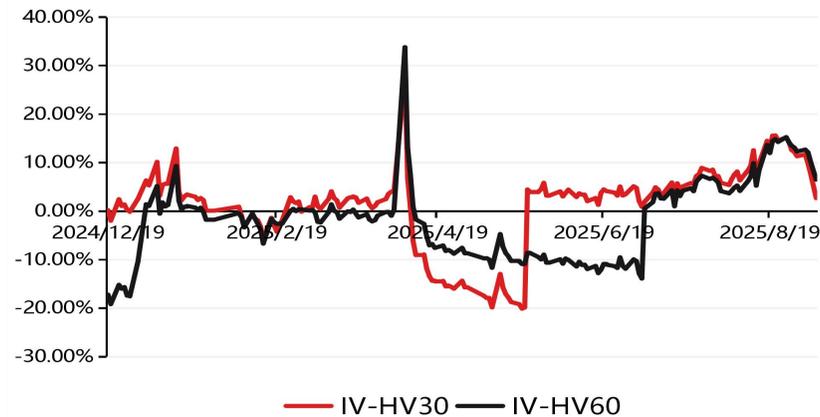


隐含波动率和历史波动率

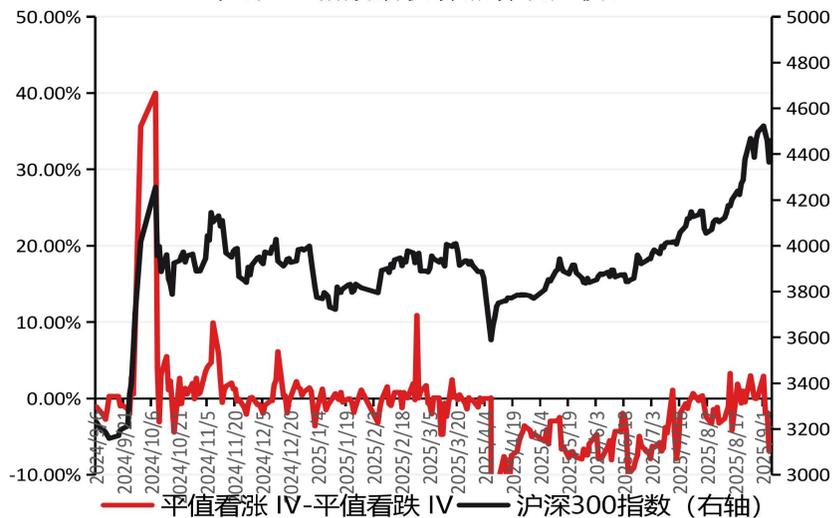
沪深300指数期权折溢价



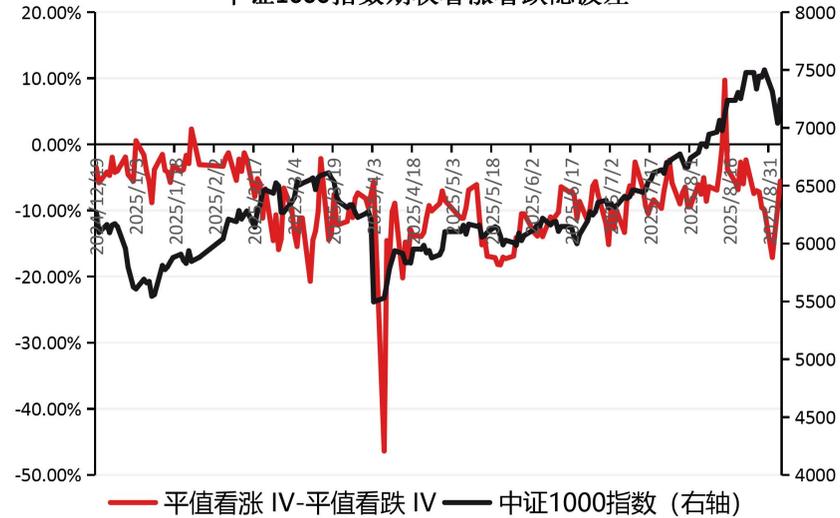
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



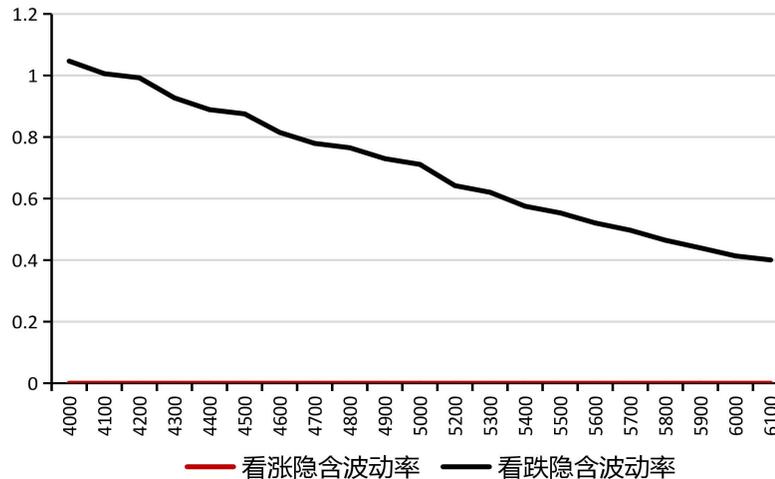
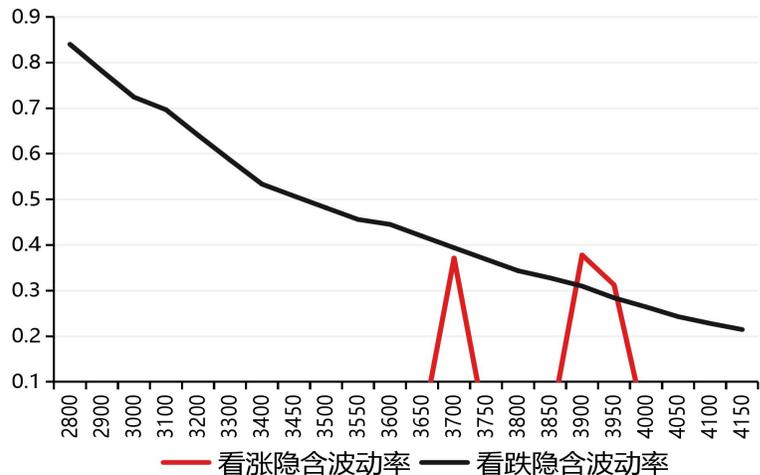
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



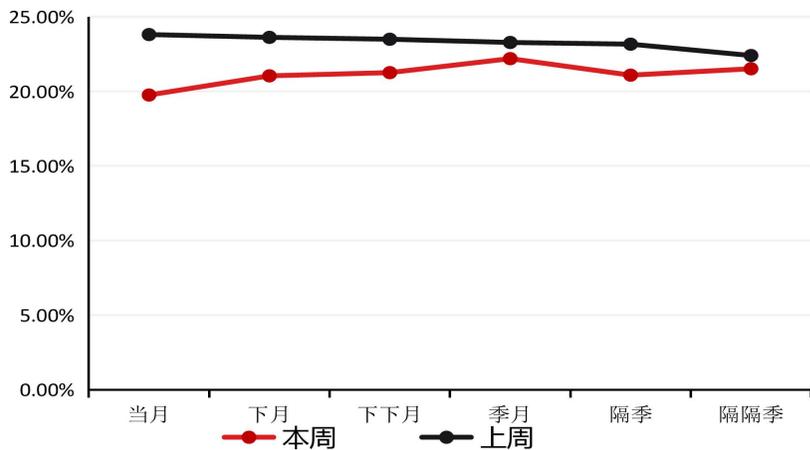


波动率曲面结构

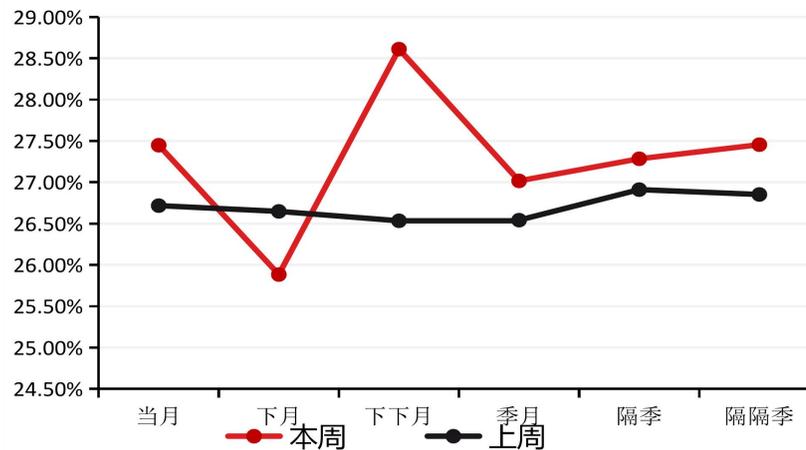
沪深300指数期权波动率微笑



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

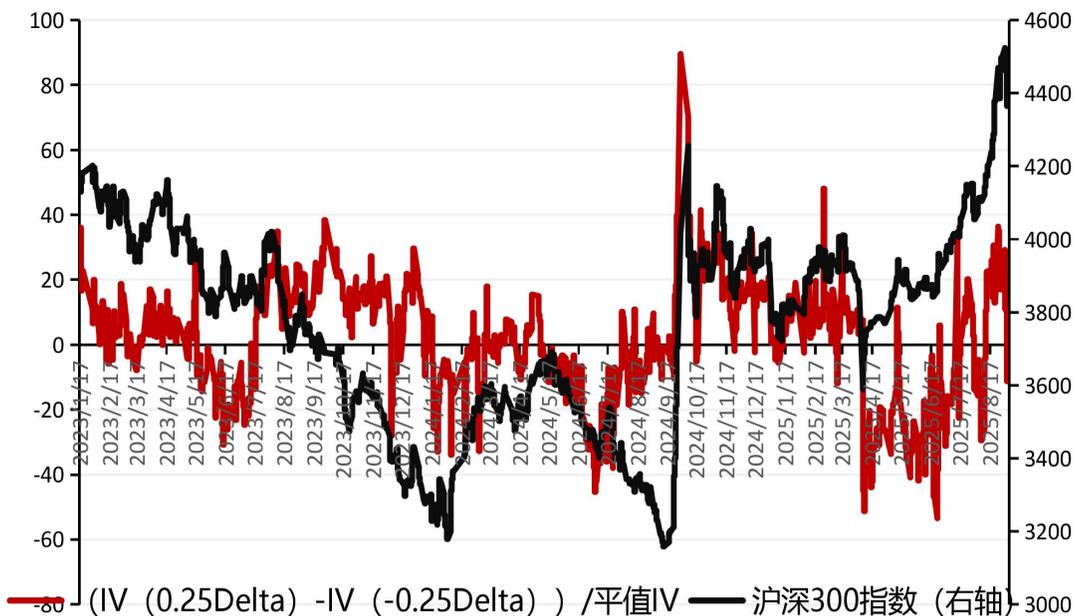
上证50指数期权偏度



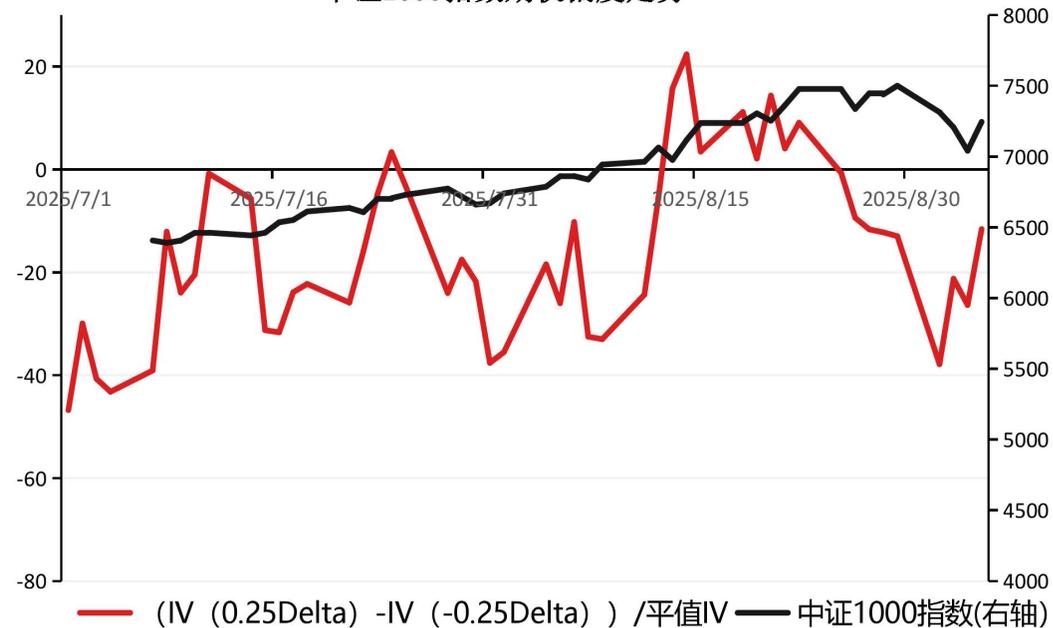


偏度与标的指数走势

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