



股指期权数据观察

关注逢低布局IO和HO虚值看跌期权
卖方机会

2025年10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

- 受市场回落影响，本周各期权隐波均出现不同程度的回升，当前11月I0、H0和M0期权平值隐波均值分别在19.53%、19.5%和26.45%左右，与30日历史波动率相比分别溢价1.04个百分点、1.2个百分点和3.2个百分点左右，溢价水平整体回归至相对适中水平。
- 从隐含波动率与标的走势关系上观察，市场下行过程中I0和H0期权隐波上行明显更为克制，且周五尾盘有明显逆势回落趋向，价波存在一定的背离趋向，此种环境下对应标的指数下行持续性往往不强，预计指数下方空间较为有限。

股指期权

- 持仓量分布上，I0和M0期权看涨期权最高合约分别在行权价4600点和7500点处，且持仓相对较高，预计标的指数该区域之上短期仍面临压力；但看跌期权在行权价4500点和7300点附近持仓亦相对密集，看跌期权在指数下行过程中减仓并不明显，此次环境下预计呈现区间震荡概率或将对较大。
- 综合而言，当前市场整体呈现上有压力下有支撑震荡格局，后期多头方向我们更倾向于估值更低且具有赔率优势的上证50和沪深300指数。一方面，投资者可关注逢低布局11月I0和H0虚值看跌期权卖方机会，行权价上建议选择4300点和2800点以下合约；另一方面，偏震荡格局下股指期货多单投资者可考虑逢高择机利用看涨期权卖方进行备兑增收。

01

股指期货数据追踪

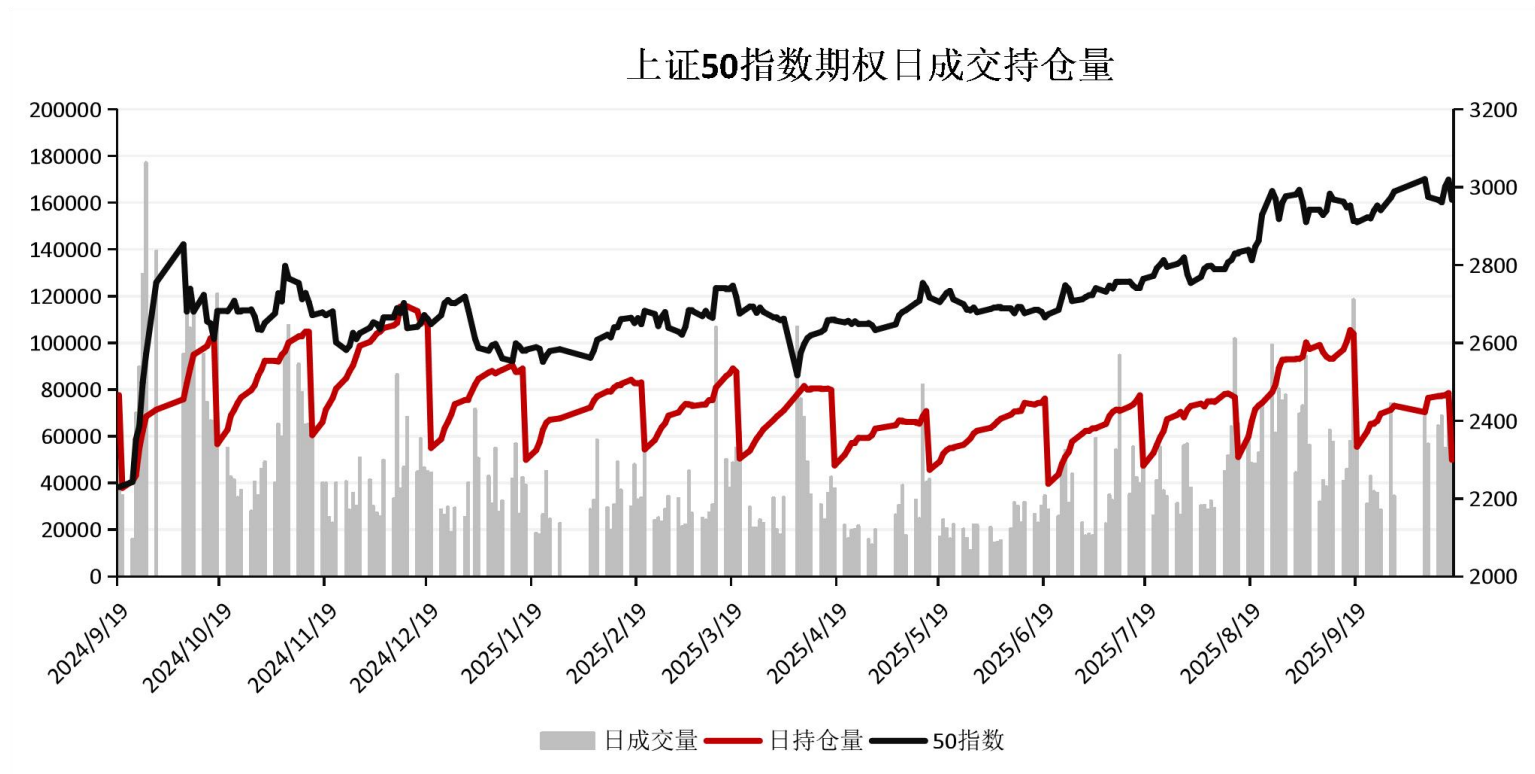


主要指标概况

	沪深300指数期权					中证1000指数期权					
	I02511					M02511					
	标的价格	4514.23	涨跌幅	-2.26%		标的价格	7185.48	涨跌幅	-2.92%		
期权到期日	2025/11/21		平值行权价	4500		期权到期日	2025/11/21		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	19.53%	15.69%	3.85%	80.63%	68.38%	隐含波动率	26.45%	20.30%	6.14%	79.31%	59.68%
30日	18.49%	19.22%	-0.72%	80.63%	65.22%	30日	23.24%	22.15%	1.10%	65.09%	49.41%
60日	16.30%	14.97%	1.33%	66.40%	40.71%	60日	20.01%	18.13%	1.88%	43.48%	27.27%
持仓PCR	71.23%	88.76%	-17.53%	65.35%	70.36%	持仓PCR	89.37%	98.49%	-9.12%	72.86%	53.36%
成交PCR	85.95%	71.87%	14.08%	87.75%	98.02%	成交PCR	99.08%	96.87%	2.21%	79.71%	88.14%
看涨看跌隐波差	-2.88%	-0.09%	-2.79%	23.08%	31.42%	看涨看跌隐波差	-8.50%	-3.18%	-5.33%	24.18%	39.08%
IV-HV30	1.04%	-3.53%	4.57%	31.81%	40.23%	IV-HV30	3.20%	-1.84%	5.05%	73.53%	63.22%
偏度	-16.71%	-4.10%	-12.61%	14.21%	21.46%	偏度	-26.32%	-16.63%	-9.68%	25.63%	37.15%
Call最大持仓行权价	4600					Call最大持仓行权价	7500				
Put最大持仓行权价	4500					Put最大持仓行权价	7300				



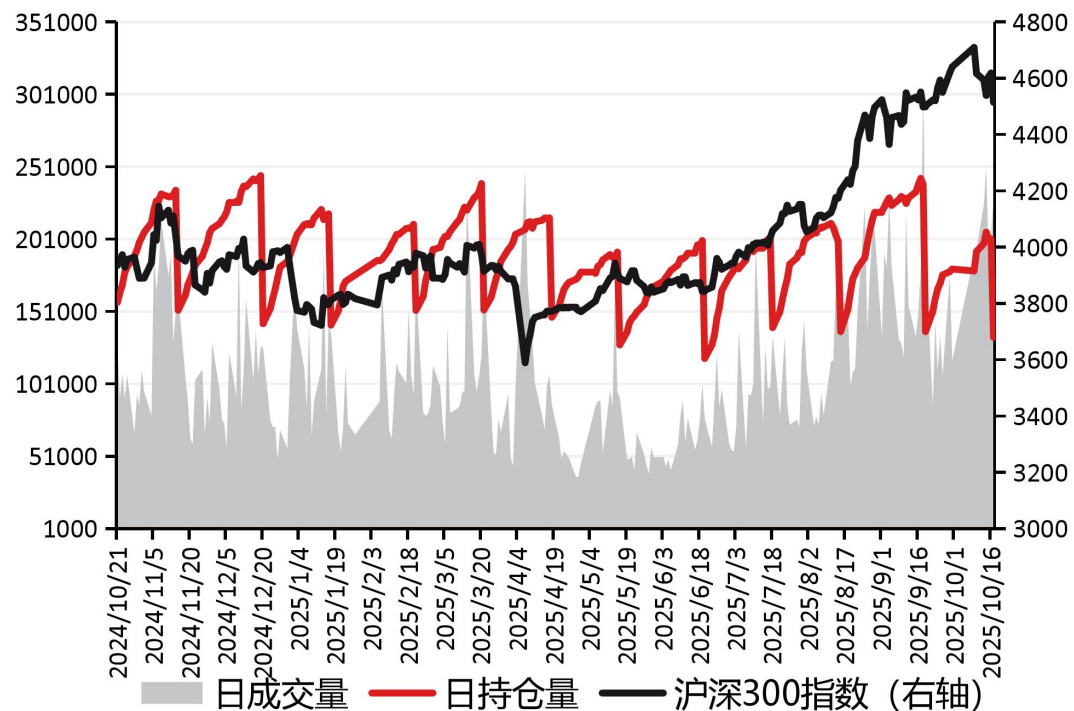
成交持仓情况



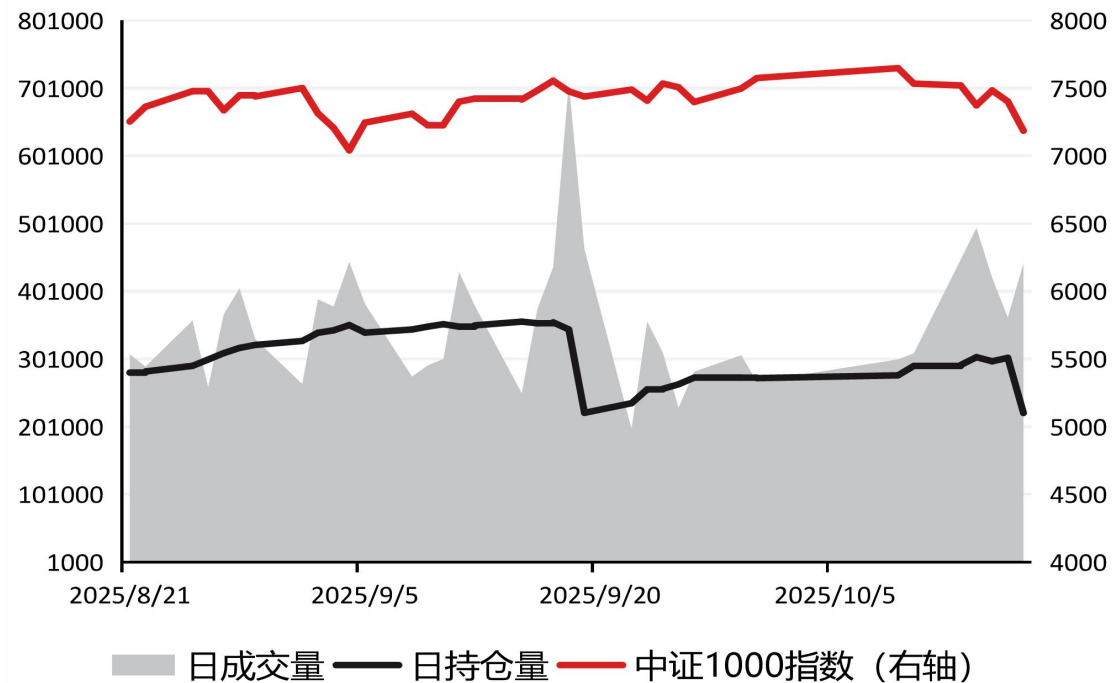


成交持仓情况

沪深300指数期权日成交持仓量



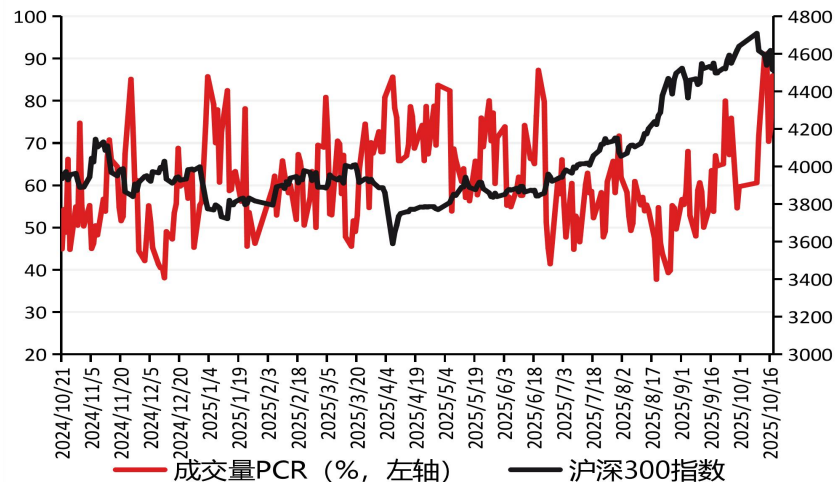
中证1000指数期权日成交持仓量



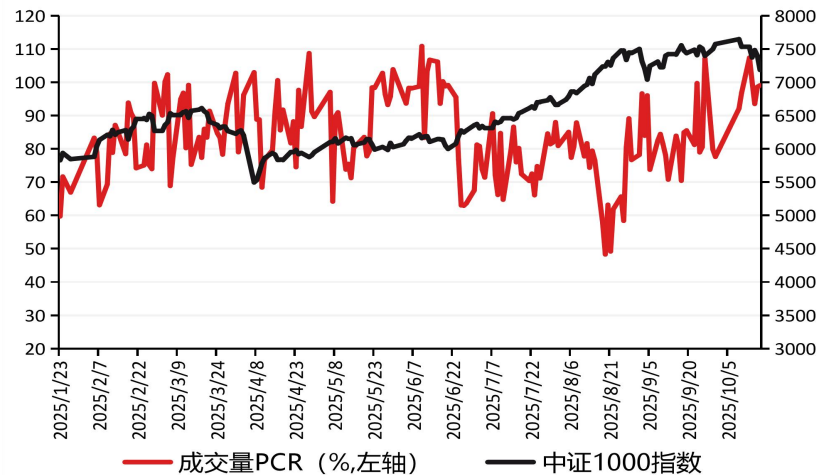


PCR值与标的指数走势

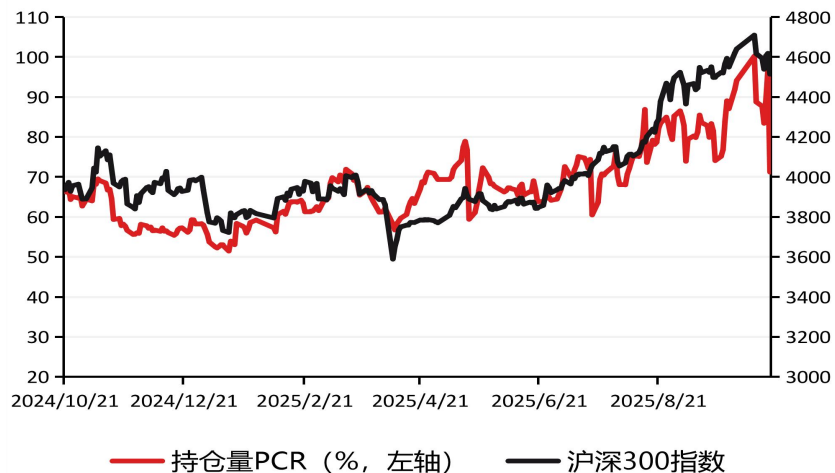
沪深300指数期权成交量PCR值



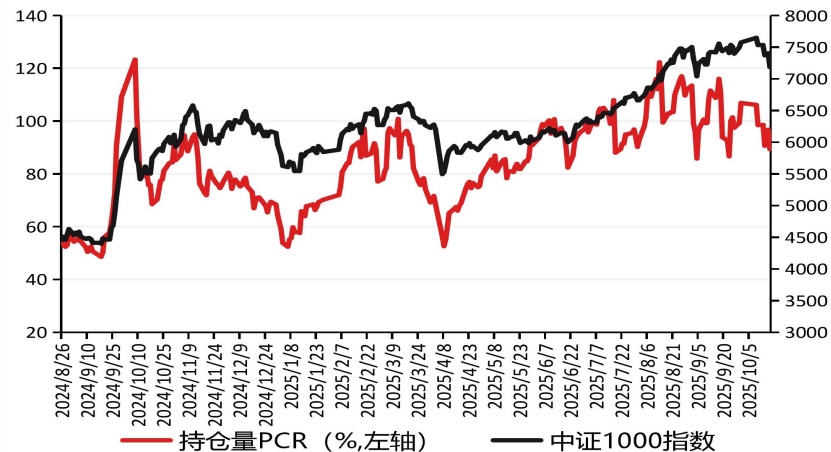
中证1000指数期权成交量PCR值



沪深300指数期权持仓量PCR值

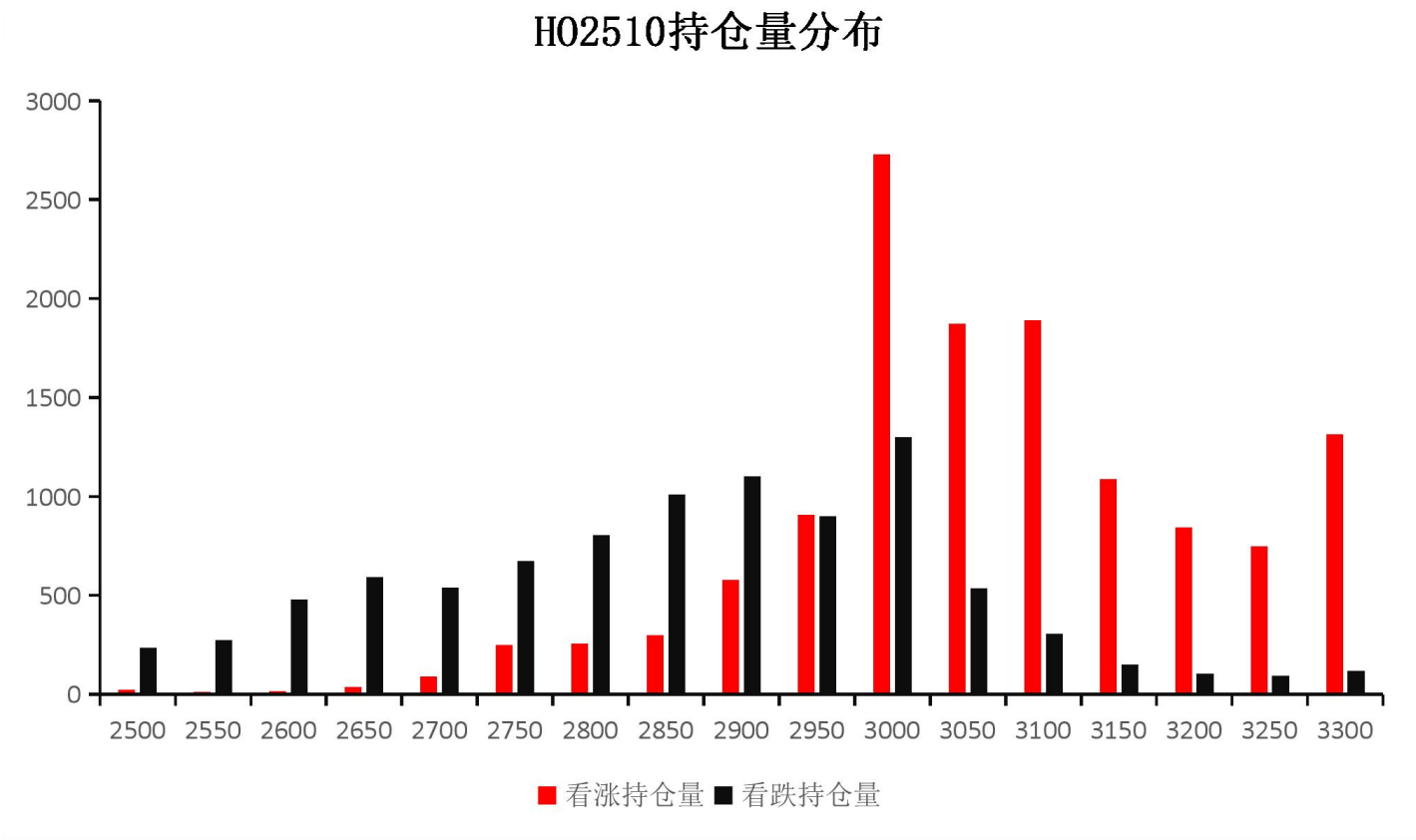


中证1000指数期权持仓量PCR值



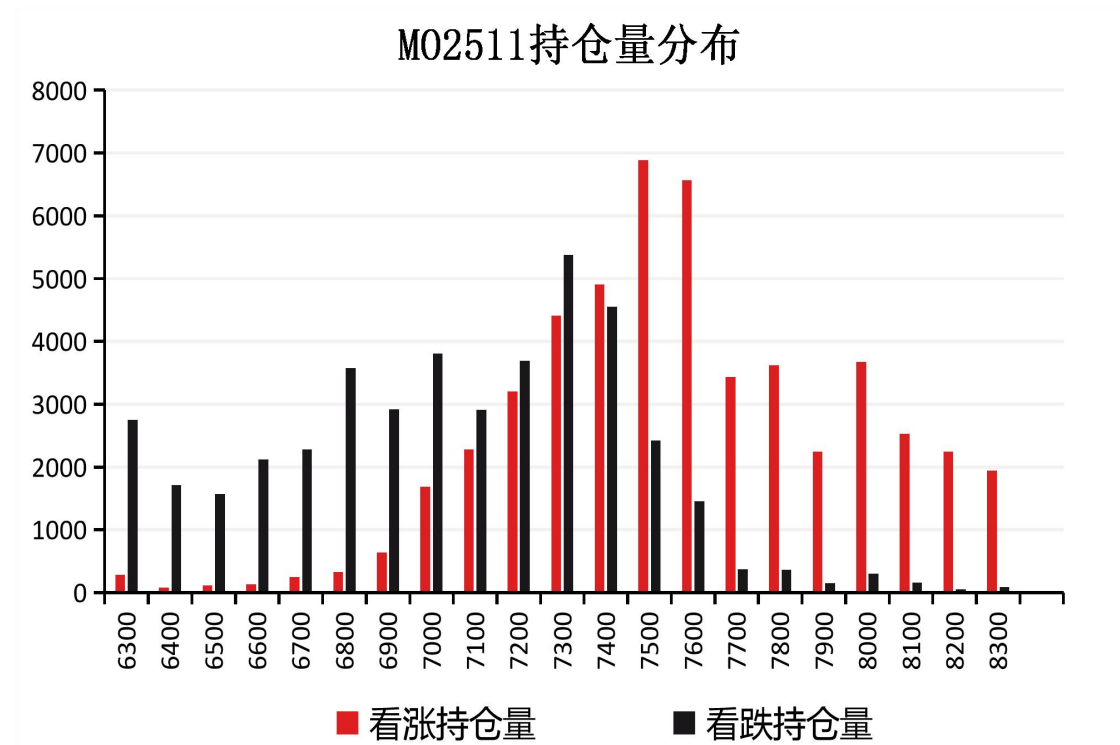
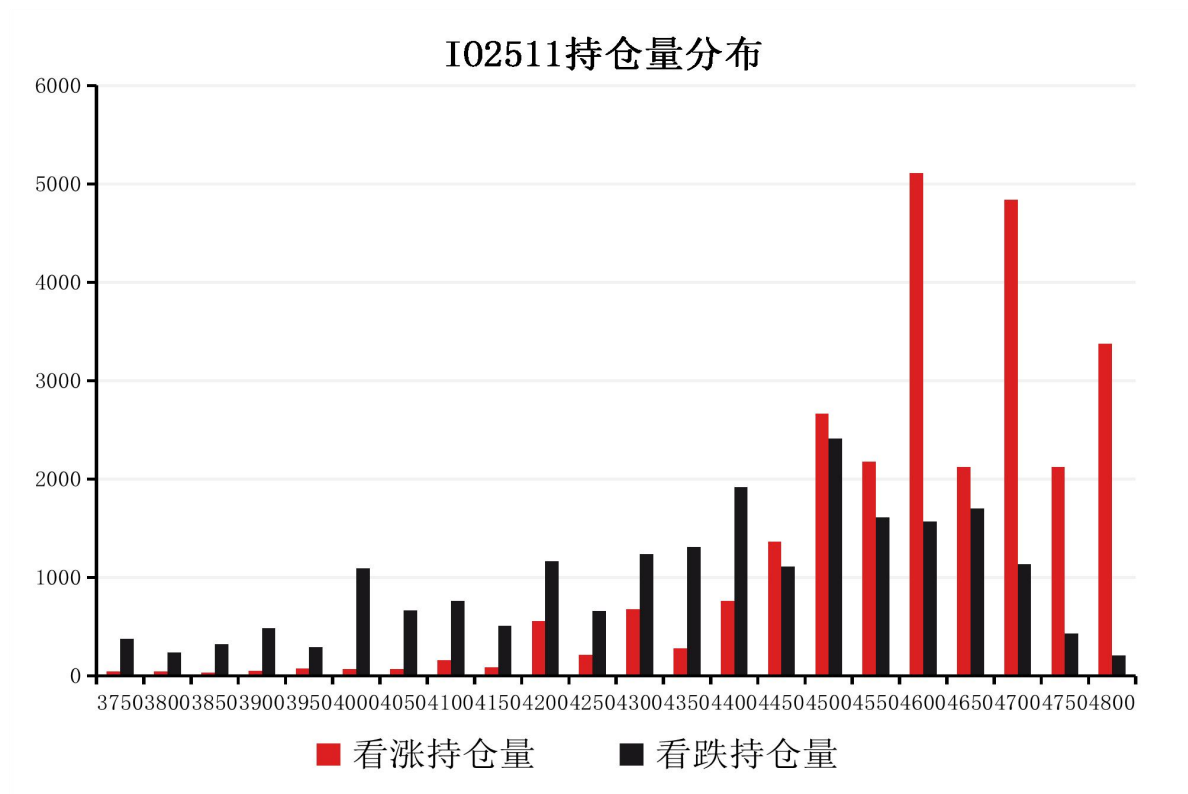


持仓量分布情况



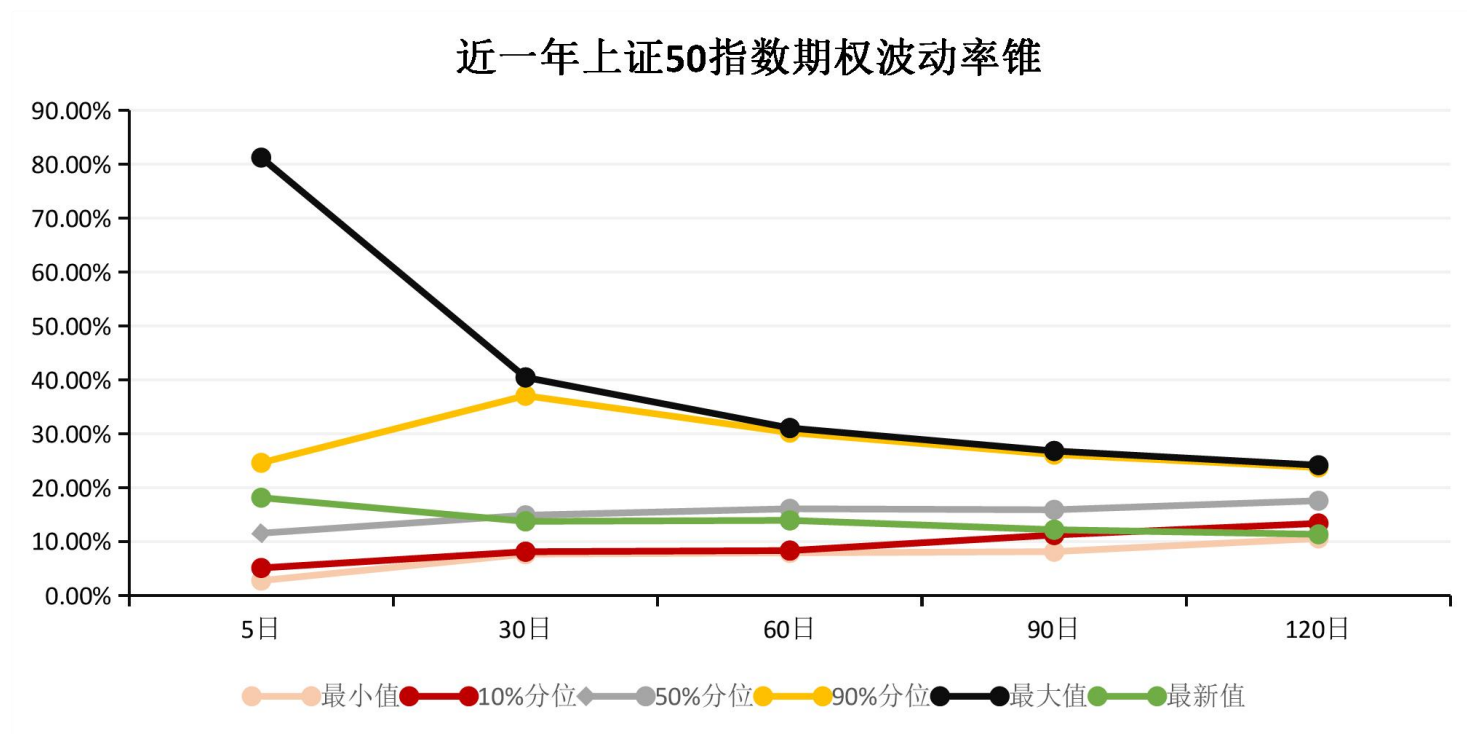


持仓量分布情况





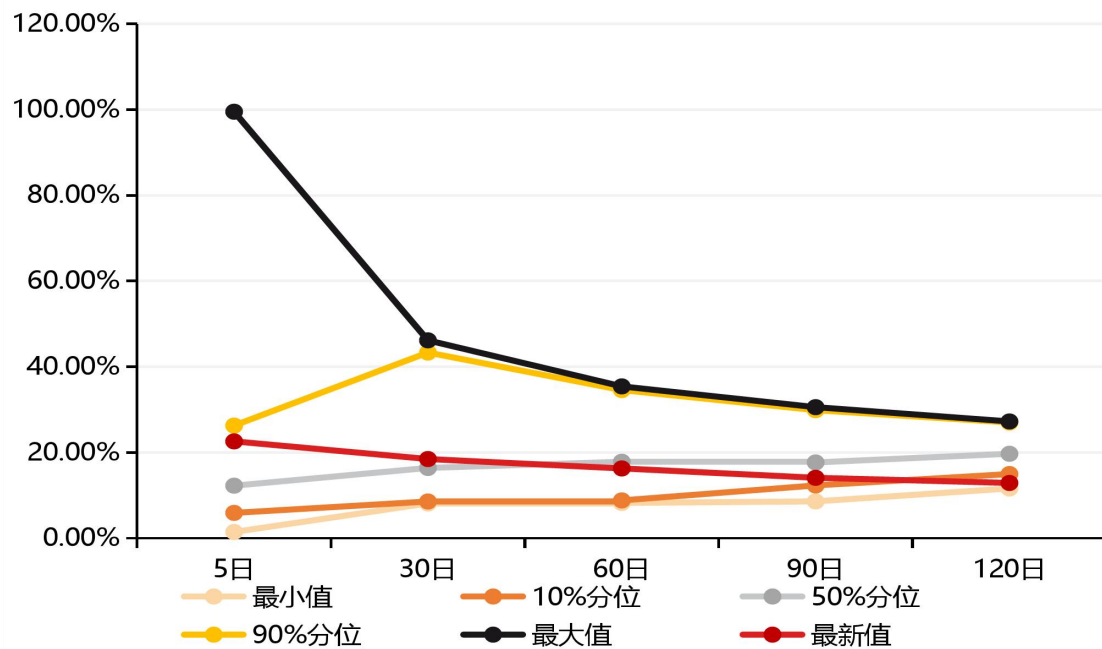
近一年波动率锥



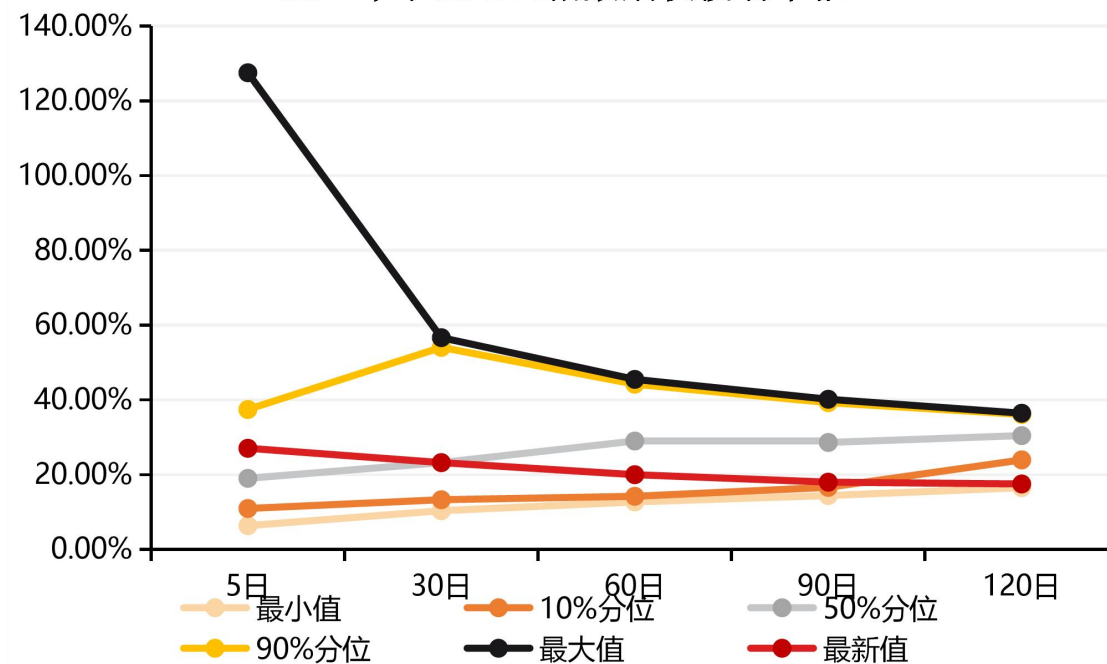


近一年波动率锥

近一年沪深300指数期权波动率锥

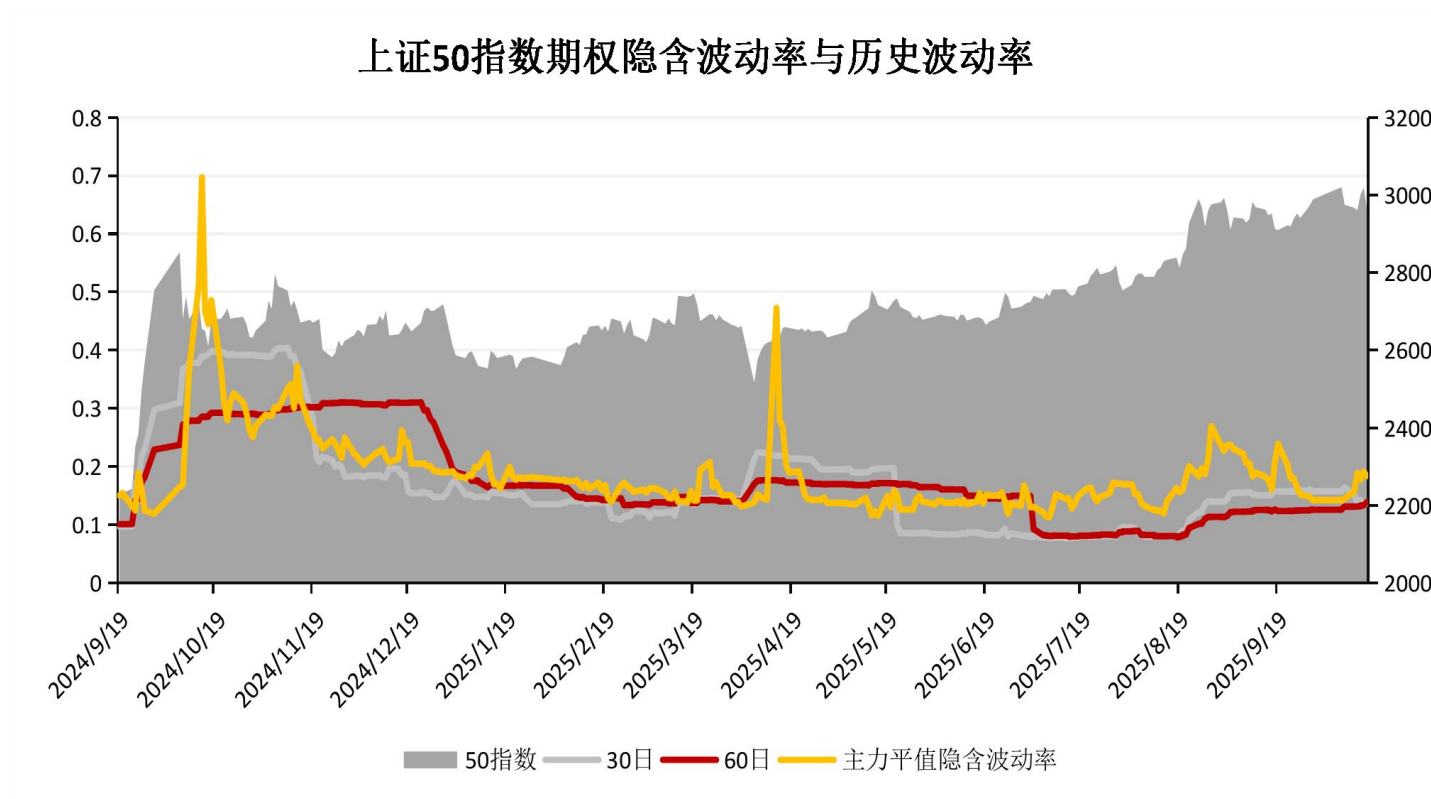


近一年中证1000指数期权波动率锥





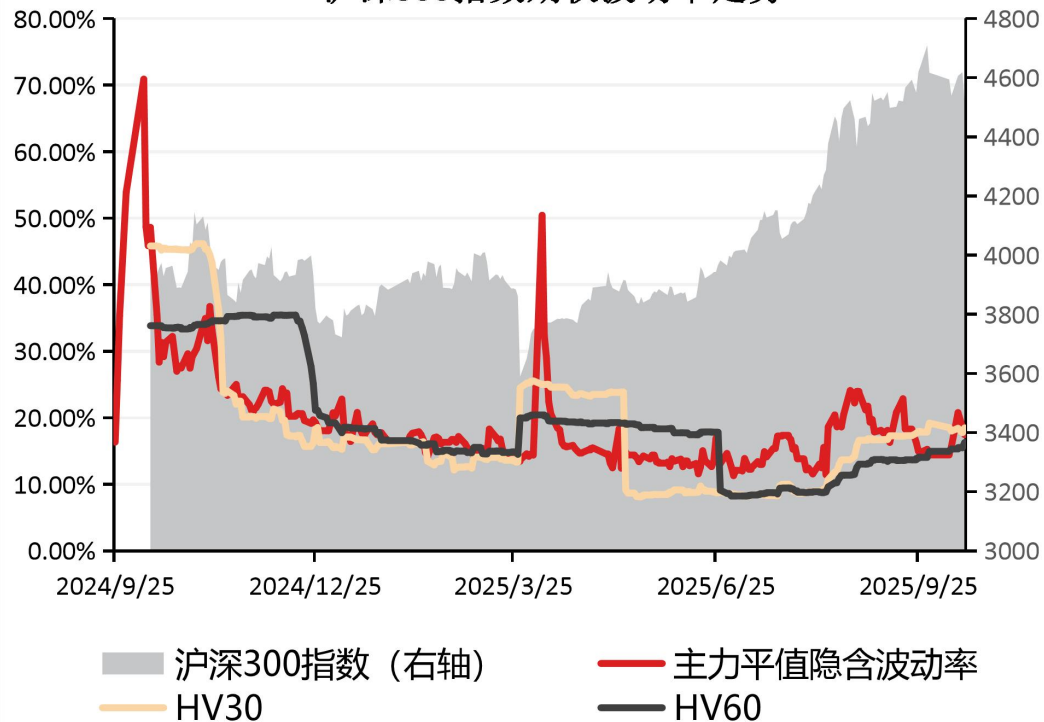
隐含波动率和历史波动率



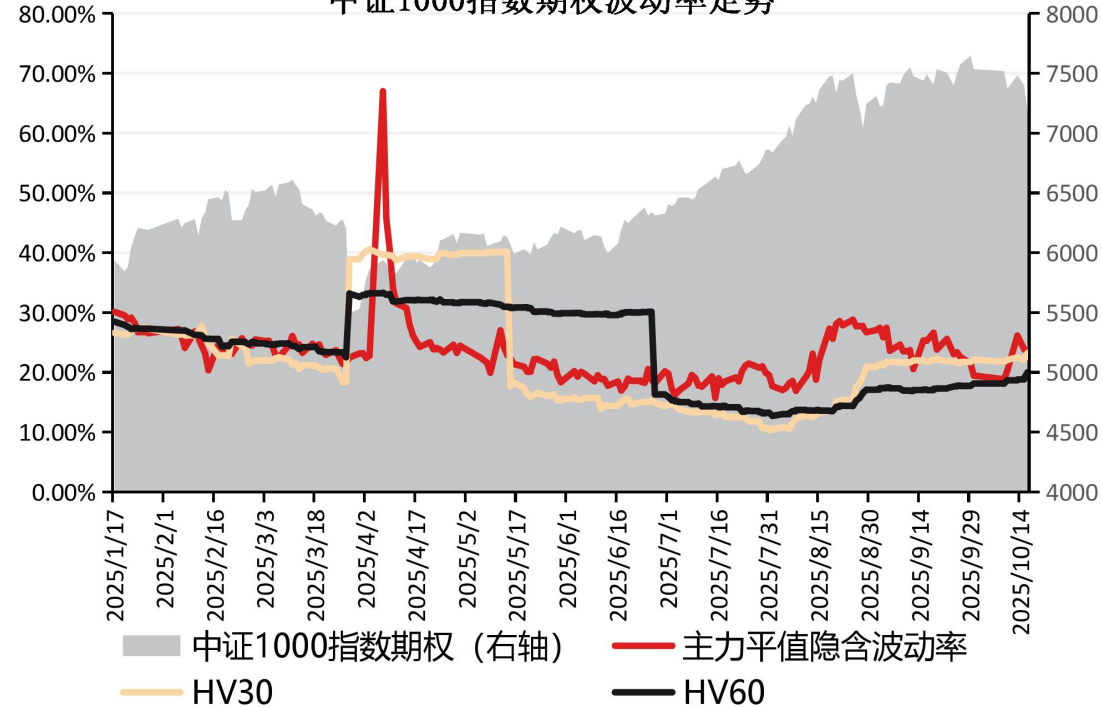


隐含波动率和历史波动率

沪深300指数期权波动率走势

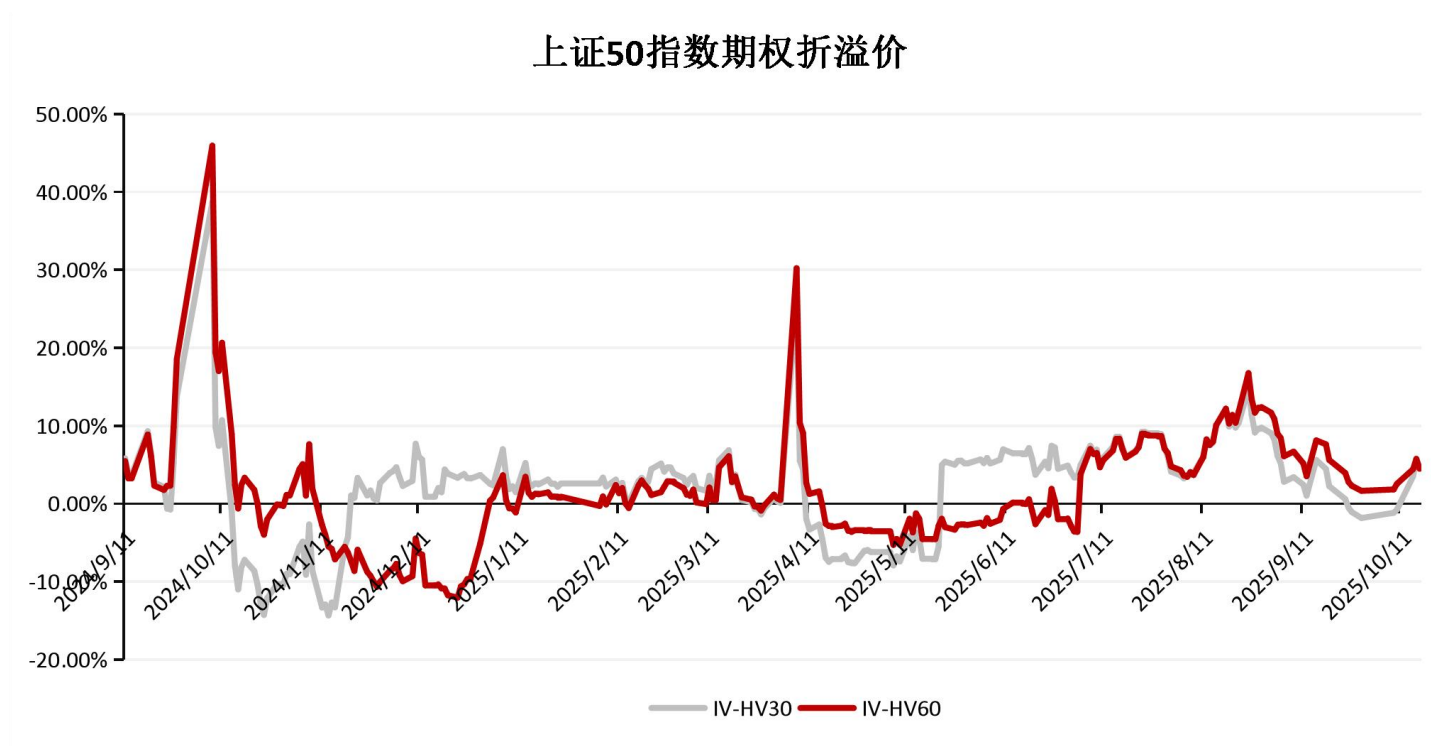


中证1000指数期权波动率走势





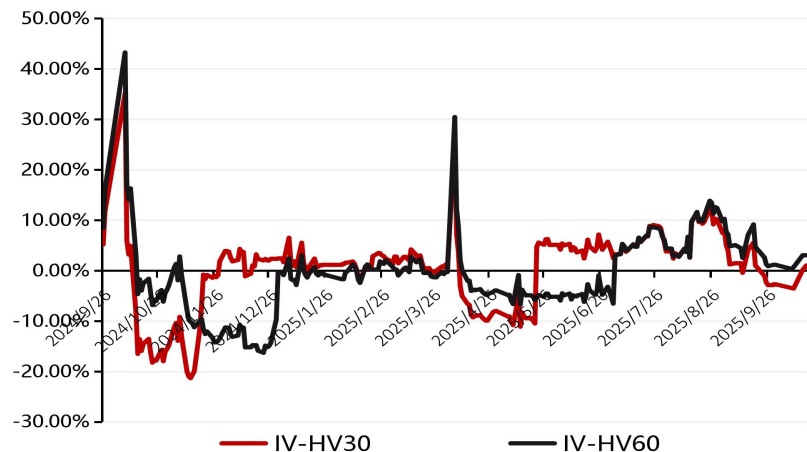
隐含波动率和历史波动率



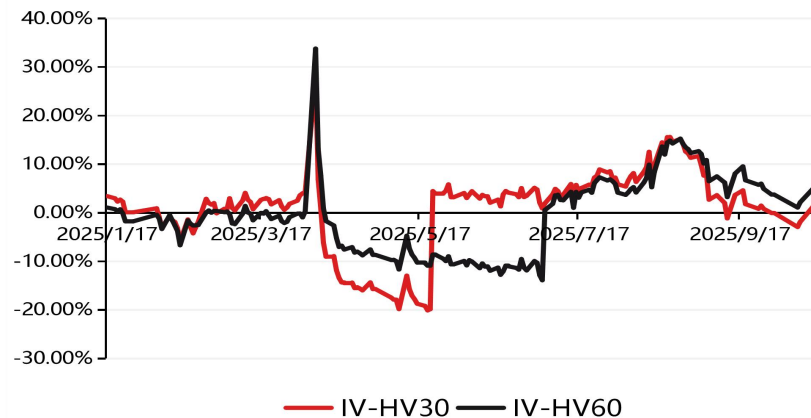


隐含波动率和历史波动率

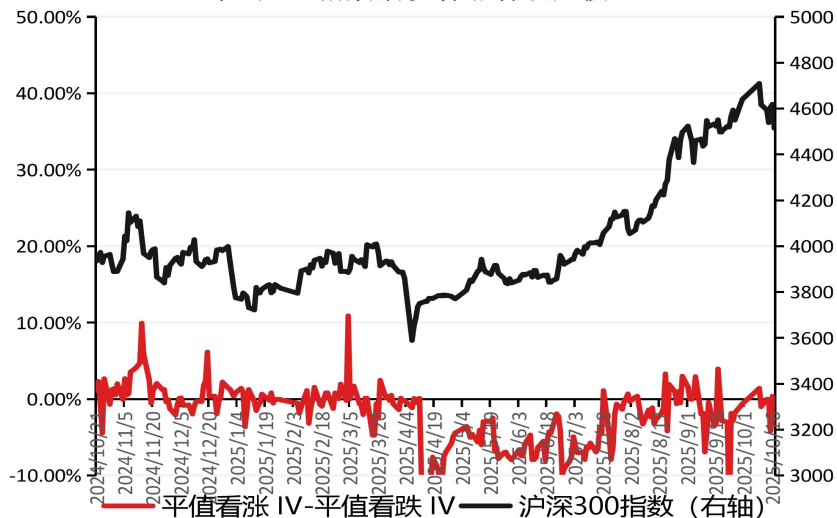
沪深300指数期权折溢价



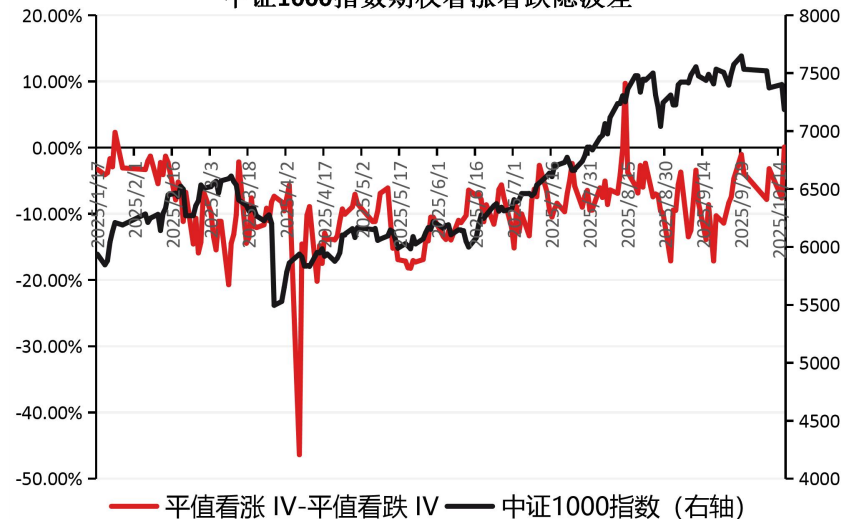
中证1000指数期权折溢价



沪深300指数期权看涨看跌隐波差



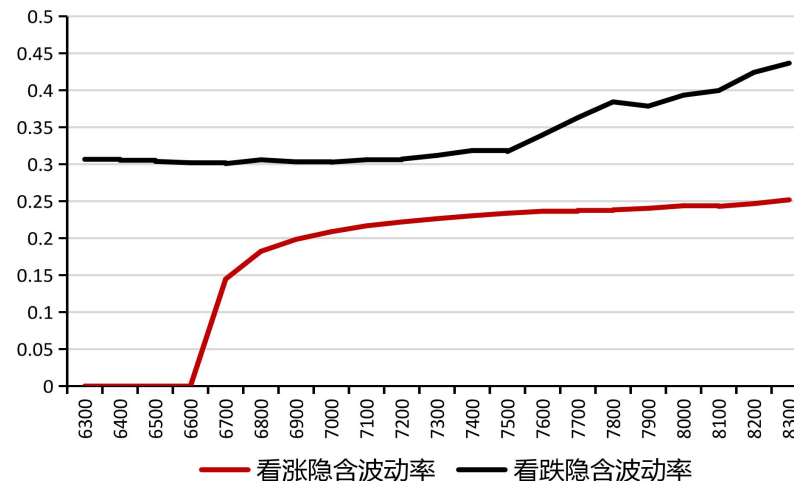
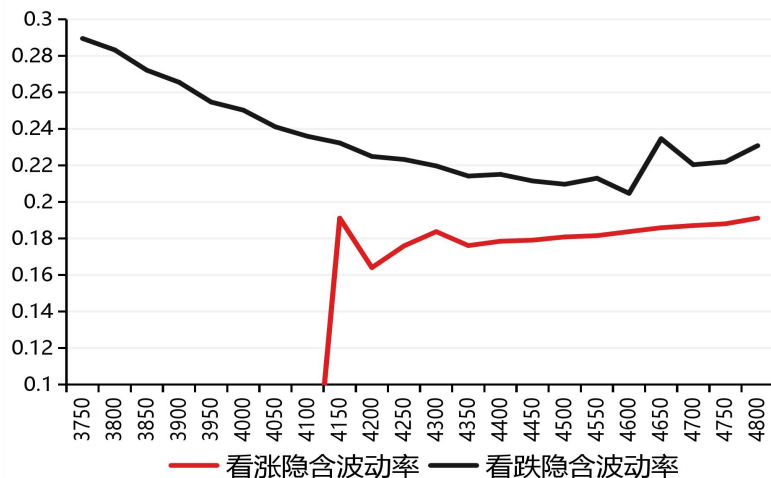
中证1000指数期权看涨看跌隐波差



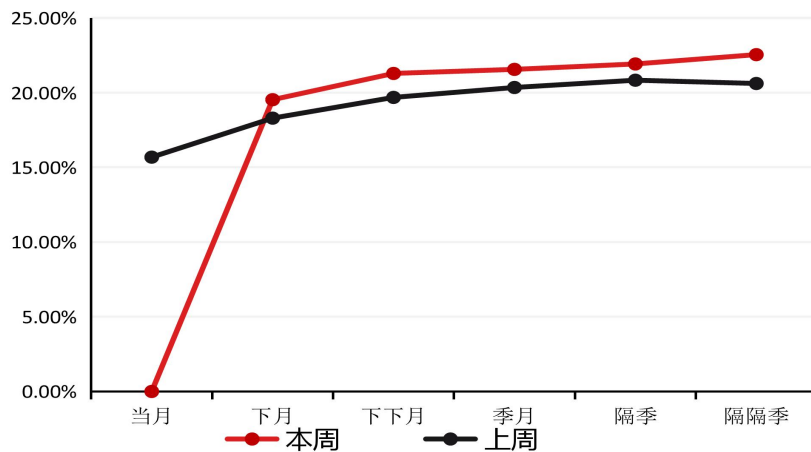


波动率曲面结构

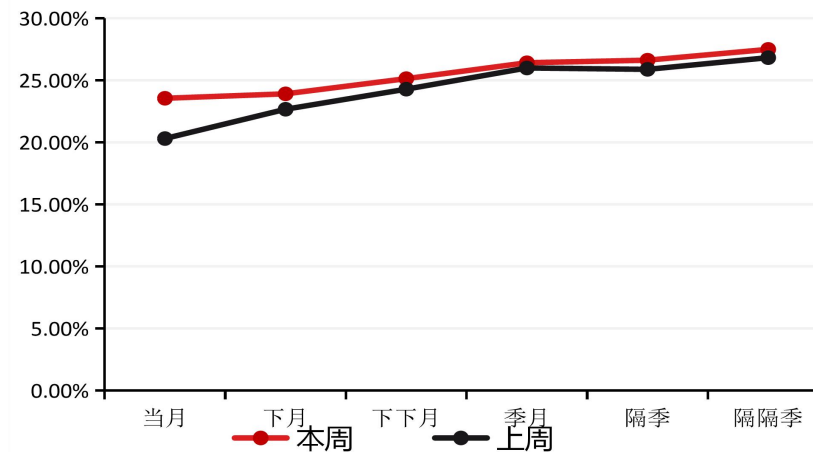
沪深300指数期权波动率微笑



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





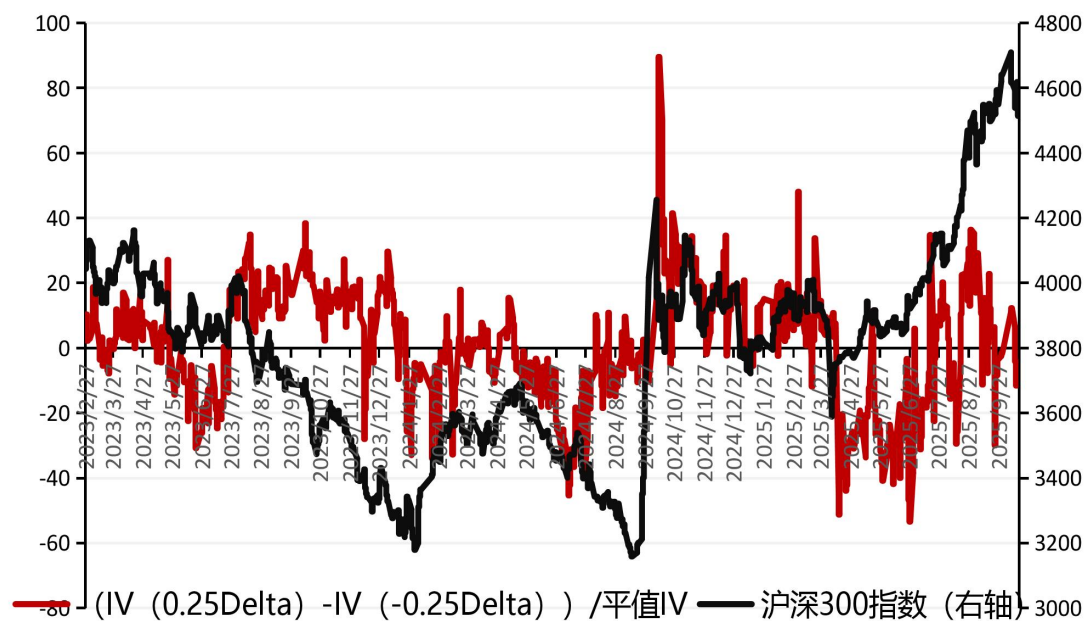
偏度与标的指数走势



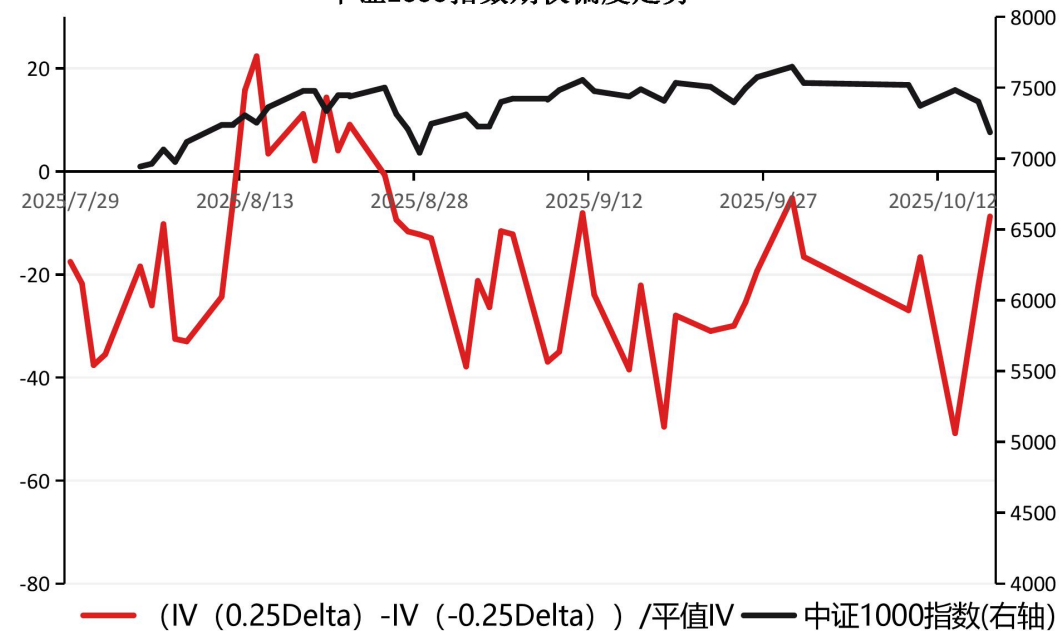


偏度与标的指数走势

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