



隐含波动率的四个特性

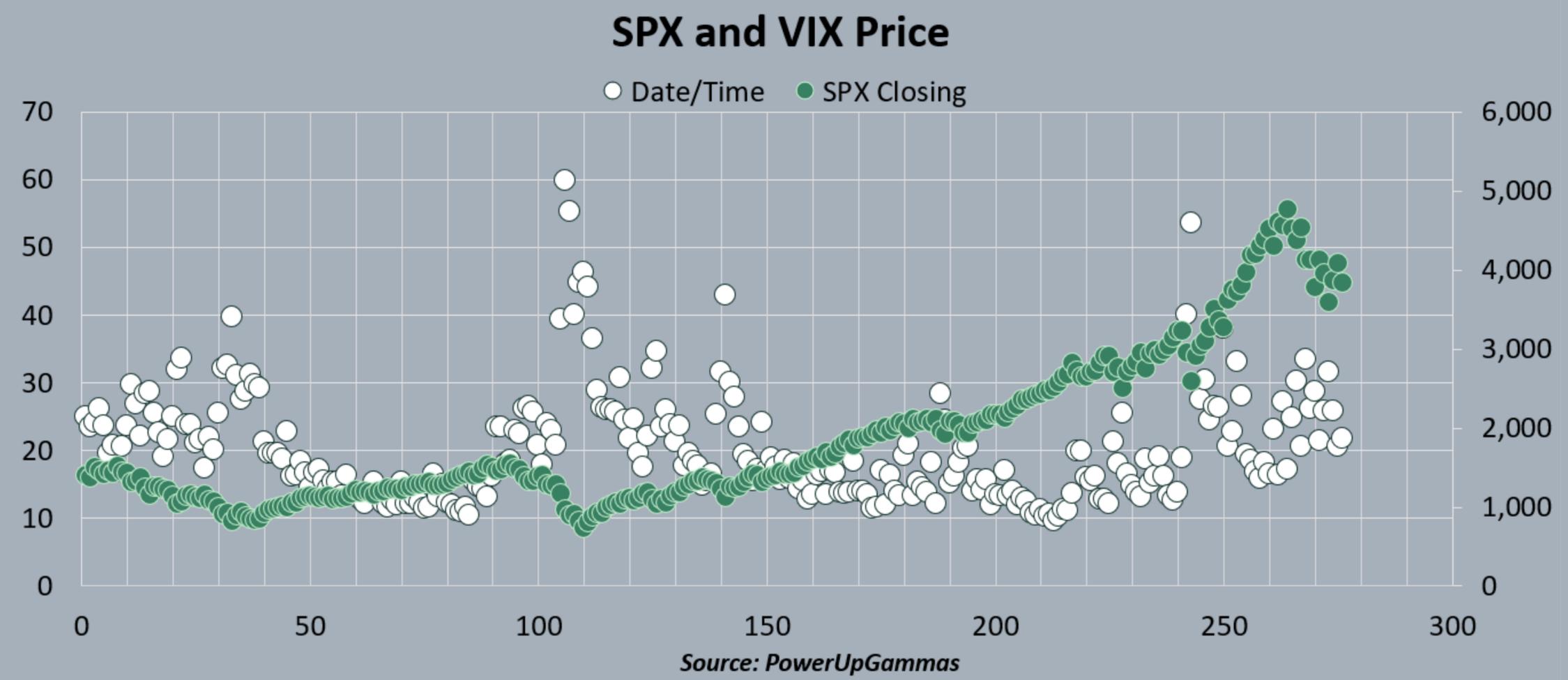


SAM, PowerUpGammas



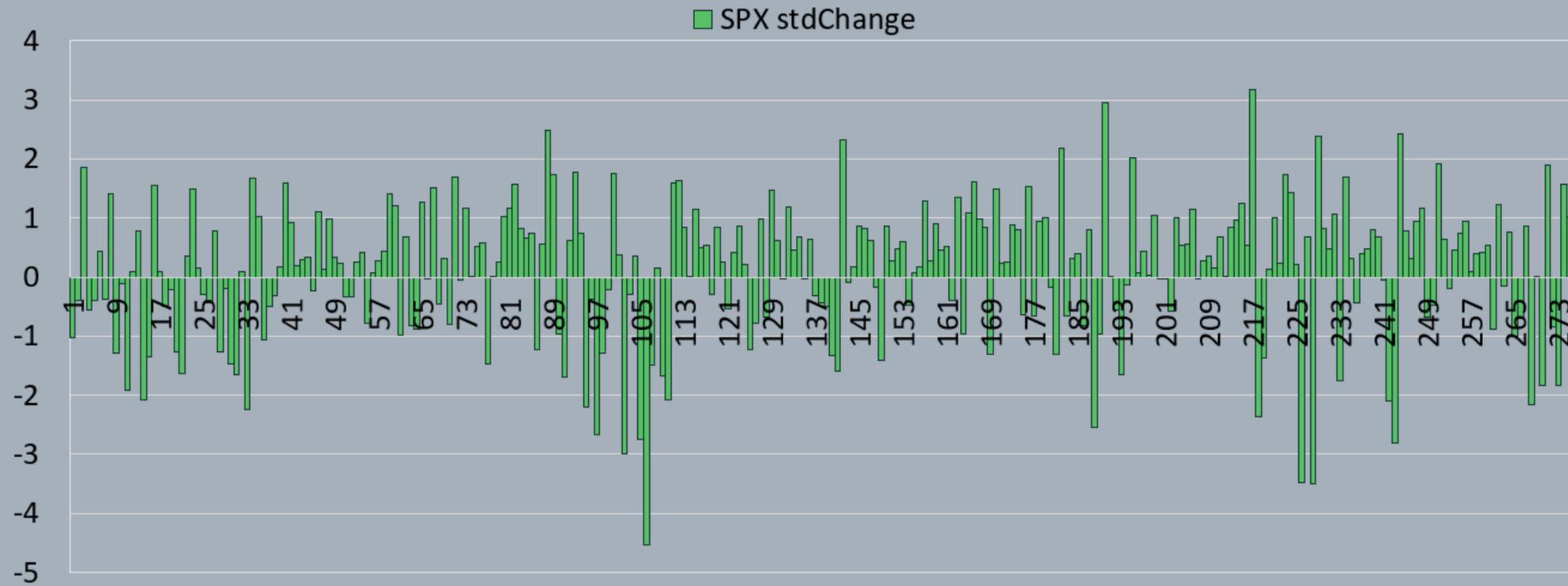
1. IV 有明显的均值回归特性

- 通过肉眼阅读价格图表，两种走势图有鲜明特征



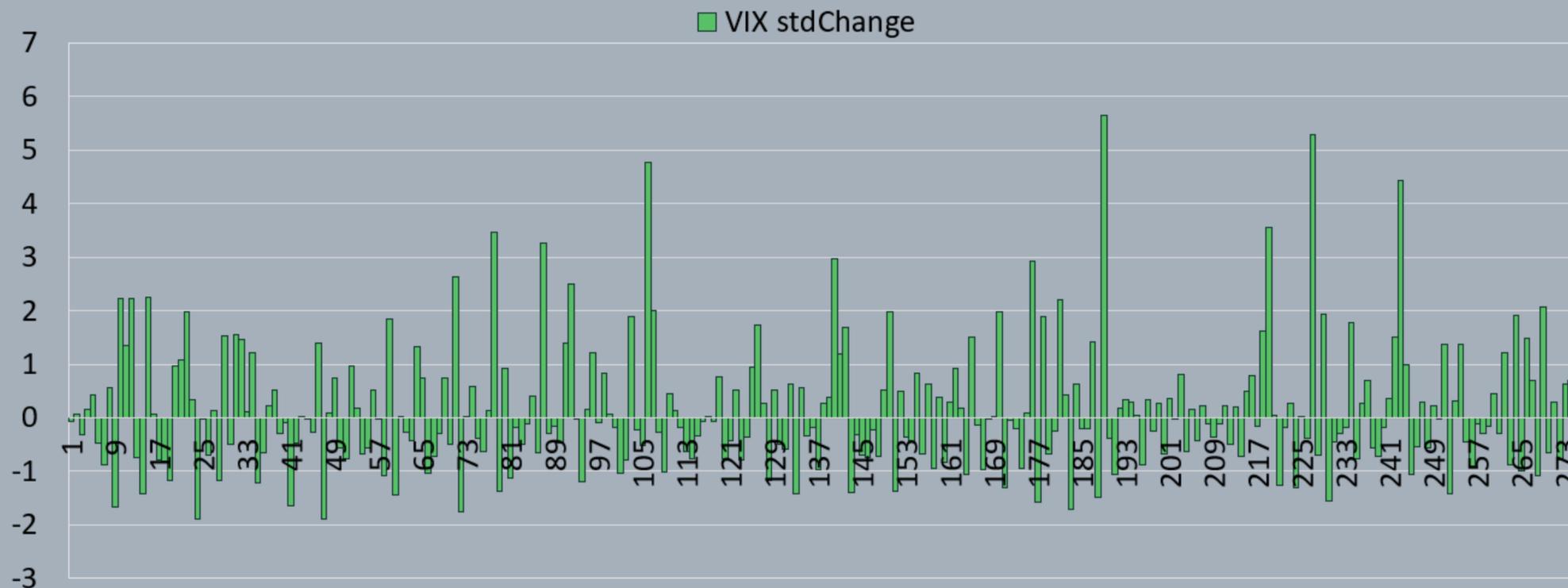
展示 SPX 和 VIX 读数，时间跨度从2000 ~ 2022，数据周期为月

SPX Change in Standard Deviation



Source: PowerUpGammas

VIX Change in Standard Deviation



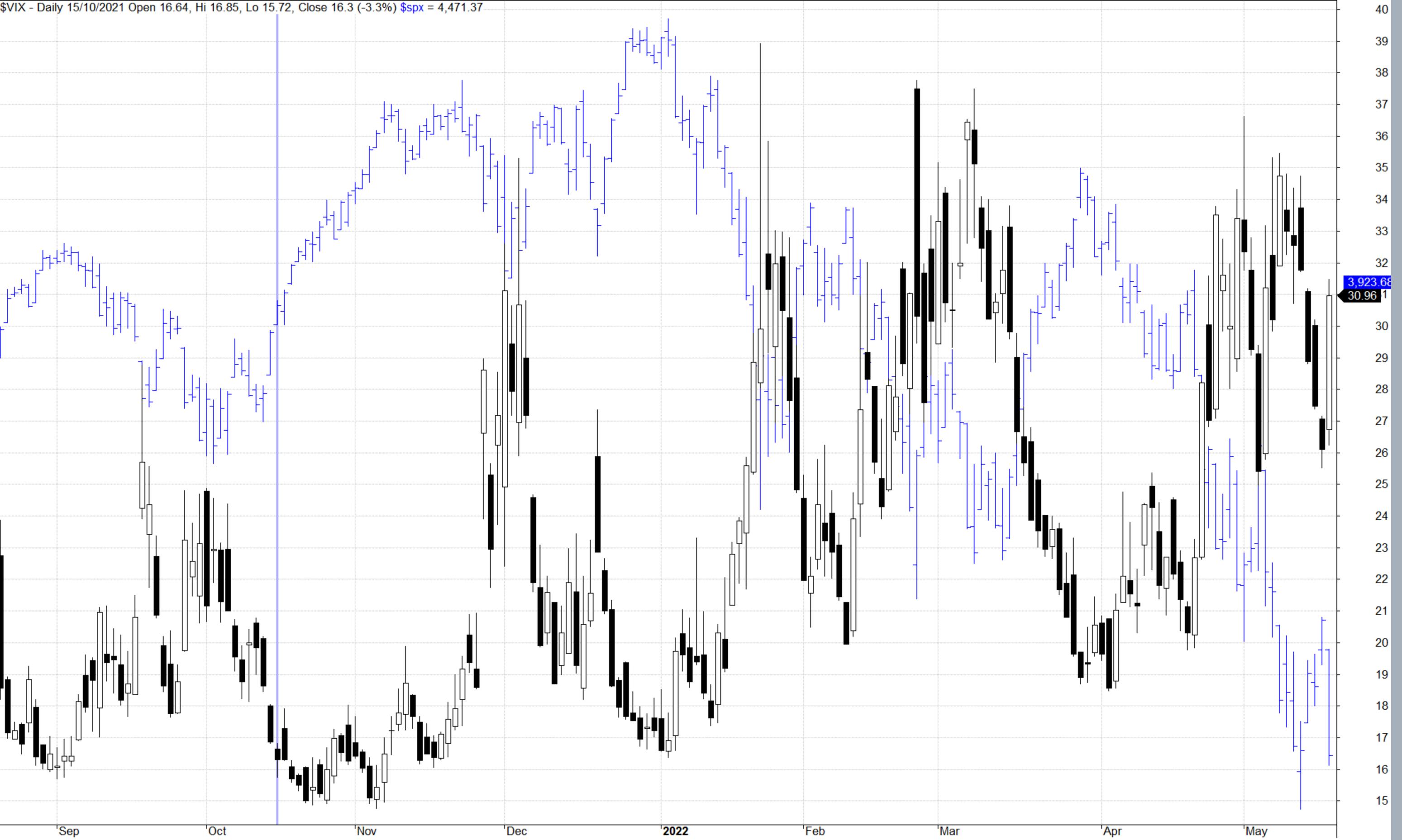
Source: PowerUpGammas

展示 SPX 和 VIX 以标准差（回
望周期 = 21）衡量的变动幅
度，时间跨度从2000 ~ 2022，
数据周期为月

| VIX | # Occurance Daily TF | # Occurance Weekly TF |
|---------------------------|----------------------|-----------------------|
| Up & Above 75% (Spike) | 1,139 | 171 |
| Down & Below 25% (Relief) | 2,362 | 576 |

| SPX | # Occurance Daily TF | # Occurance Weekly TF |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------|
| Down & Below 75% (Sell-off) | 1,468 | 280 |
| Up & Above 75% (Climb) | 2,116 | 492 |

- 高处不胜寒
- 地面暖如春



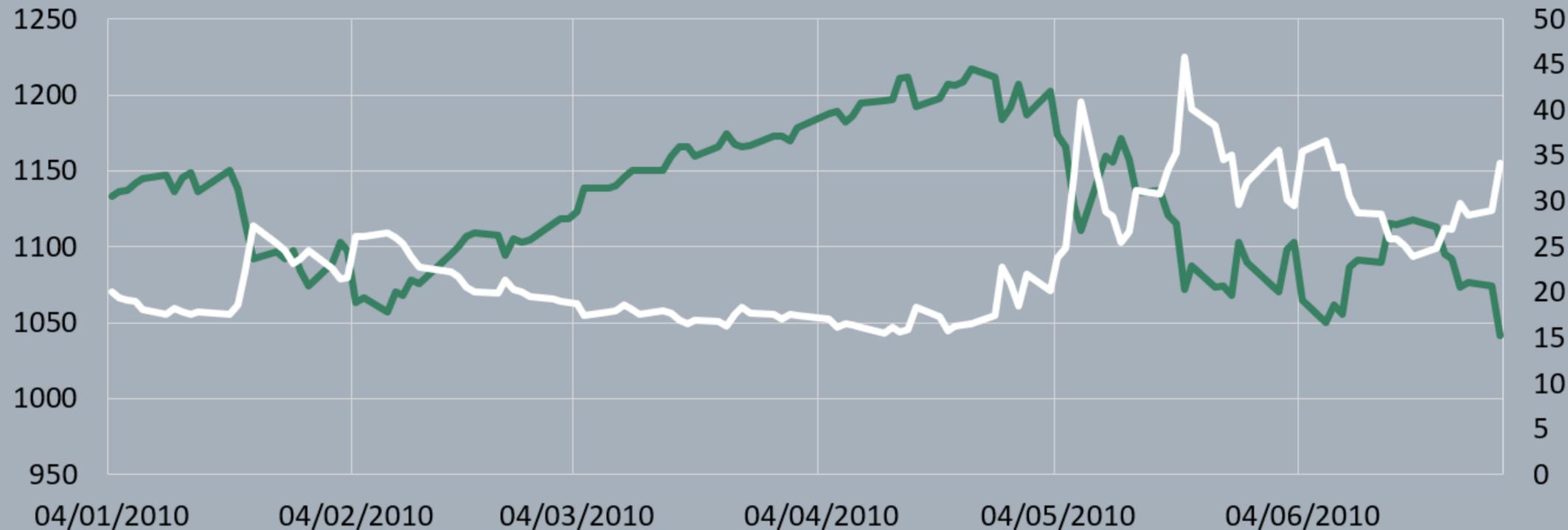


2. IV 和标的证券的走势关系

- **Common Belief:** 股价下降，隐含波动率上升；反之亦然

SPX and Implied Volatility

— SPX Close — VIX Close



展示 SPX 以及隐含波动率6个月的读数，数据周期为天

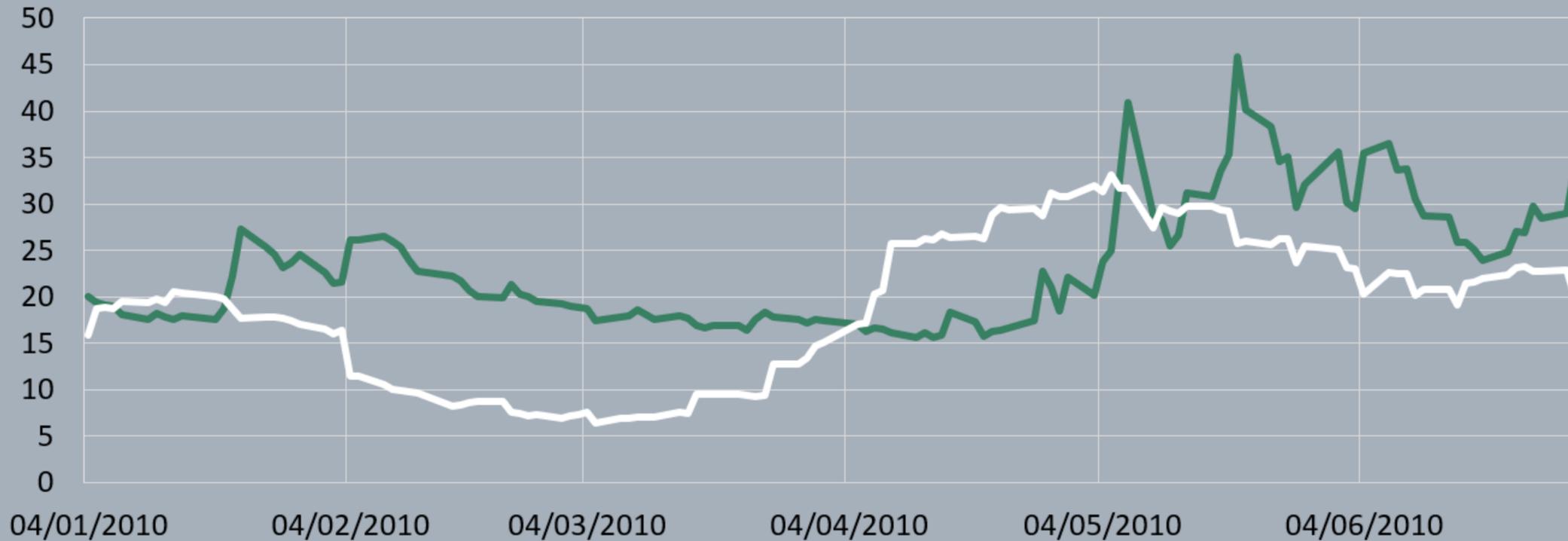


2. IV 和标的证券的走势关系

- GLD 和它的隐含波动率展现不一样的特征

GLD and Implied Volatility

—GLD Close —GVZ Close

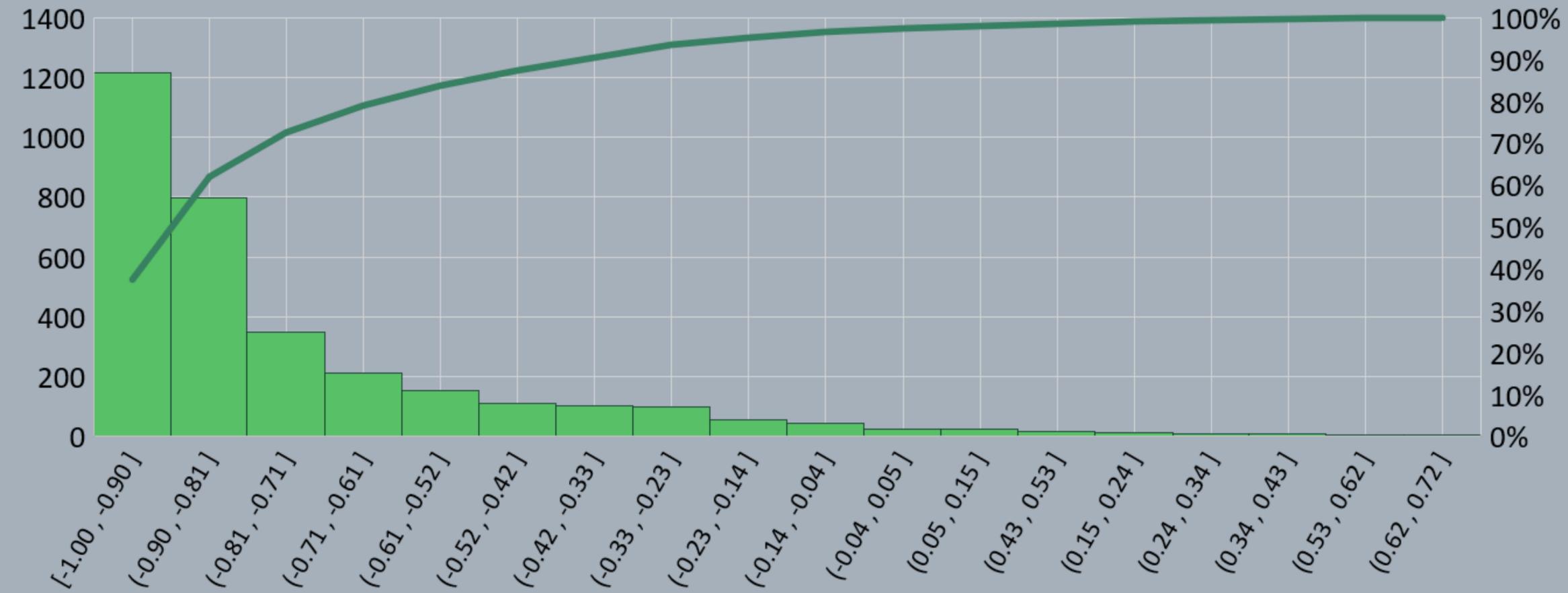


展示 GLD 以及隐含波动率 6 个月的读数，数据周期为天



IV 和标的证券相关系数 (Correlation Coefficient)

SPX and Implied Volatility Correlation



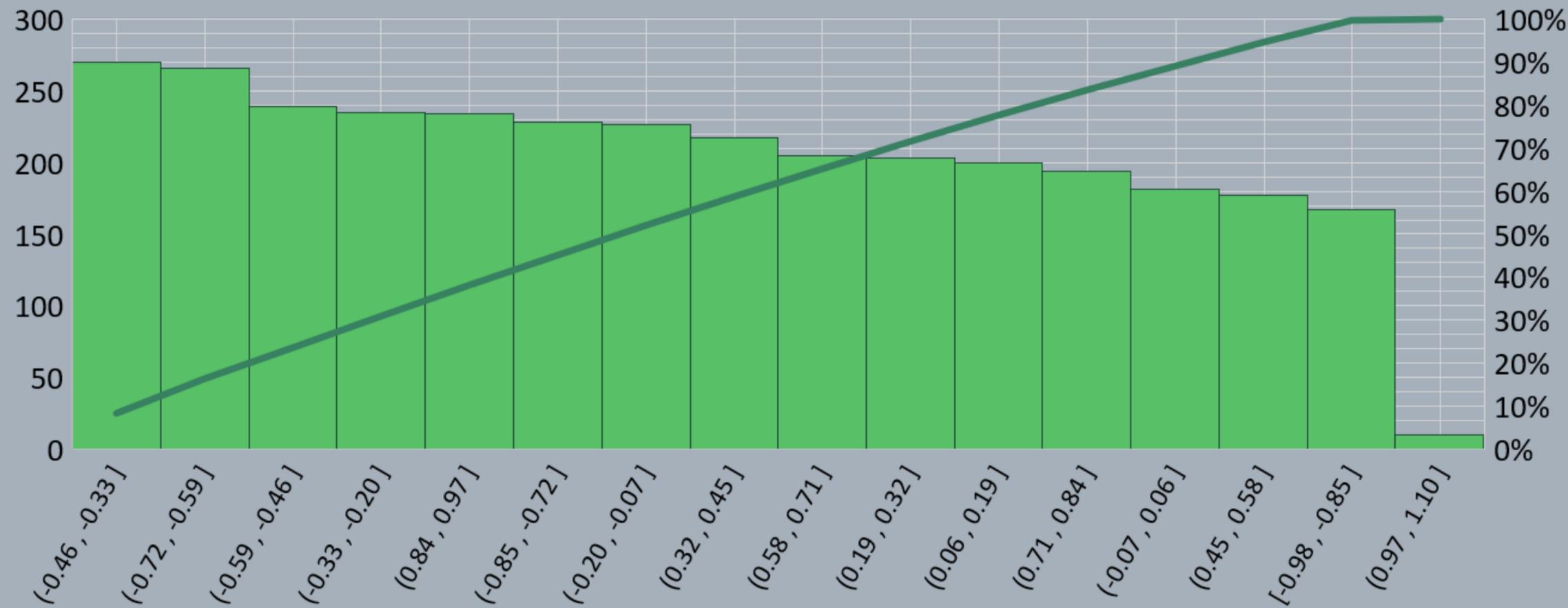
展示 SPX 以及隐含波动率相关系数 (回望周期 = 21)，时间跨度 2010 ~ 2022，数据周期为天

Source: PowerUpGammas



IV 和标的证券相关系数 (Correlation Coefficient)

GLD and Implied Volatility Correlation



展示 GLD 以及隐含波动率相关系数 (回望周期 = 21) , 时间跨度 2010 ~ 2022, 数据周期为天

Source: PowerUpGammas



3. IV 和历史波动率的走势关系

- IV 与 HV 没有必然联系
- IV 无法预测 (GARCH), Retail 没有必要在这个领域浪费时间

重要的思维转变:



当市场参与者进入线性市场，从主观出发，认为交易中正确的事是把握准未来走势，于是想尽办法预测股价涨跌。与此行为密切相关的入场，仅仅是交易体系的构成要件之一；市场参与者进入期权市场，试图预测隐含波动率的变动，这同样是徒劳的。思辨精神可以在交易学习中帮到你：如果隐含波动率可以预测，那么就意味着期权甚至股价都可以预测。在信息高度流通的市场中，这种相对单一路径（预测隐含波动率方法）的做法，会很快由于市场行为迅速失去效用。单一路径消失。

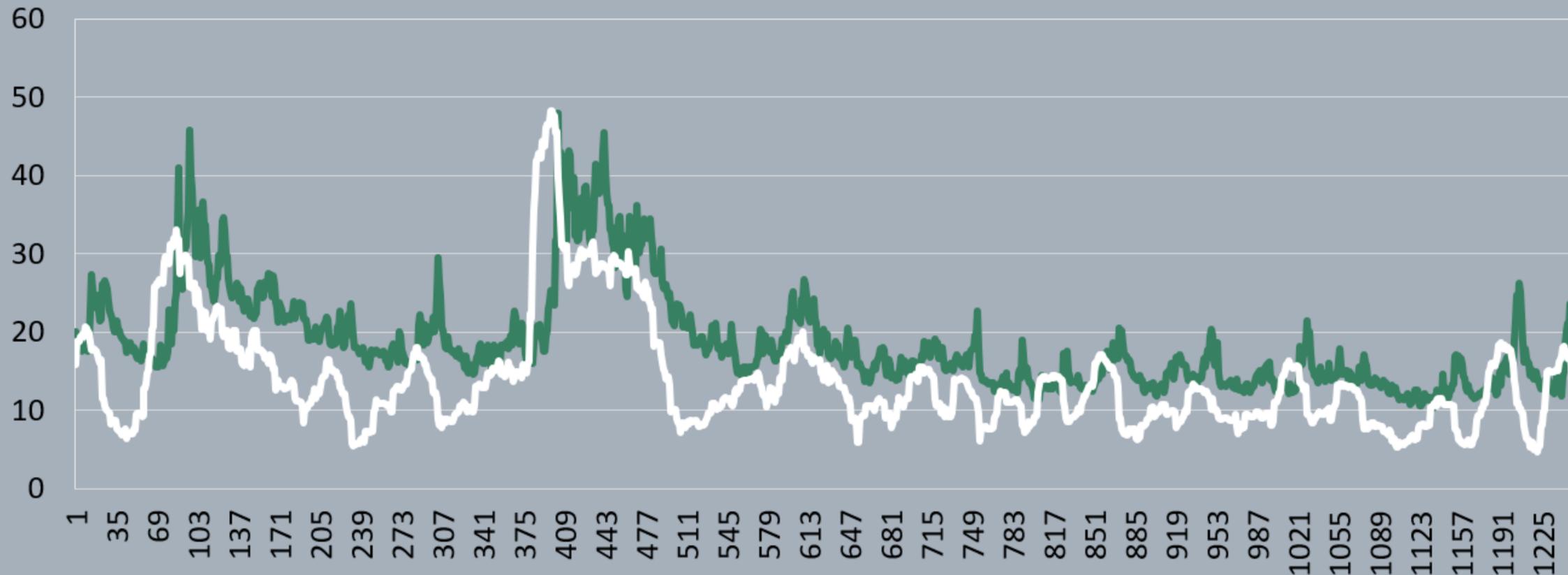
在交易中，大多数普世经验无法适用。当你换了一个行业，就要换一个思维方式。



3. IV 和历史波动率的走势关系

Historical Volatility Overlay Implied Volatility (2010 ~ 2014)

— VIX Close — SPX HV



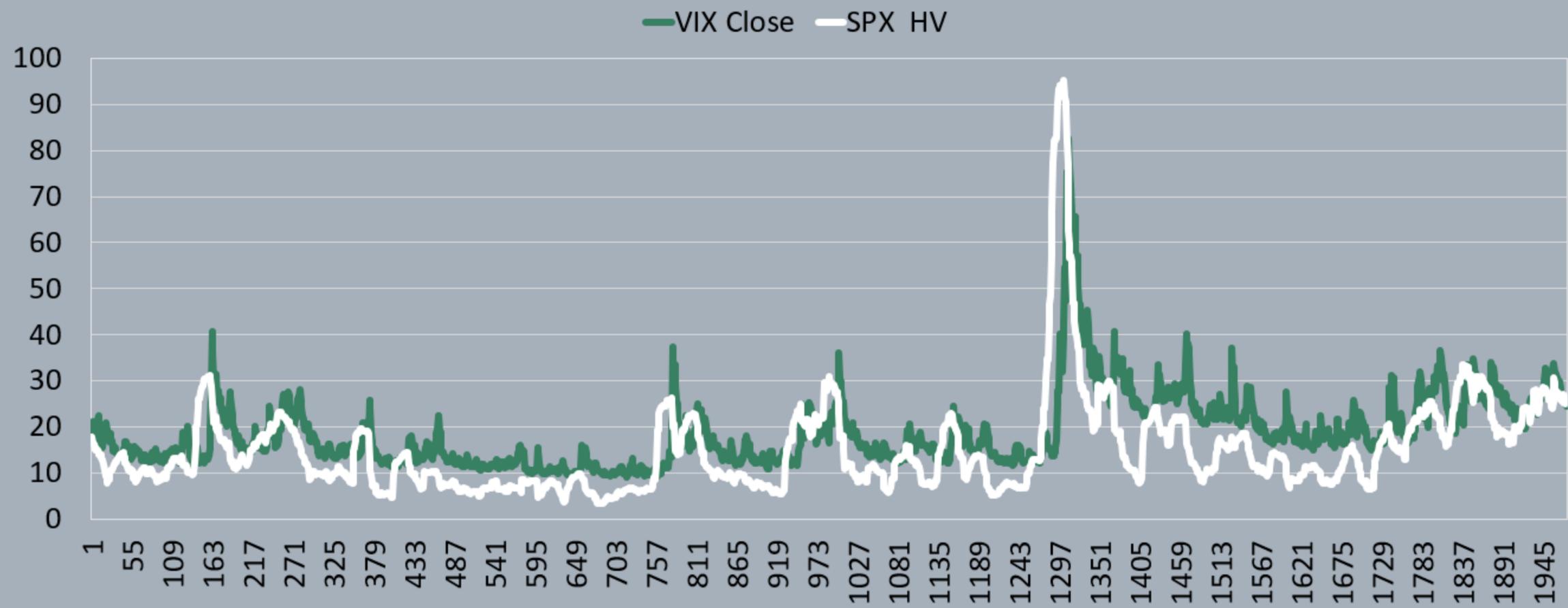
Source: PowerUpGammas

展示 SPX 以及隐含波动的叠加效果（数据平移后），时间跨度 2010 ~ 2014，数据周期为天



3. IV 和历史波动率的走势关系

Historical Volatility Overlay Implied Volatility (2014 ~ 2022)

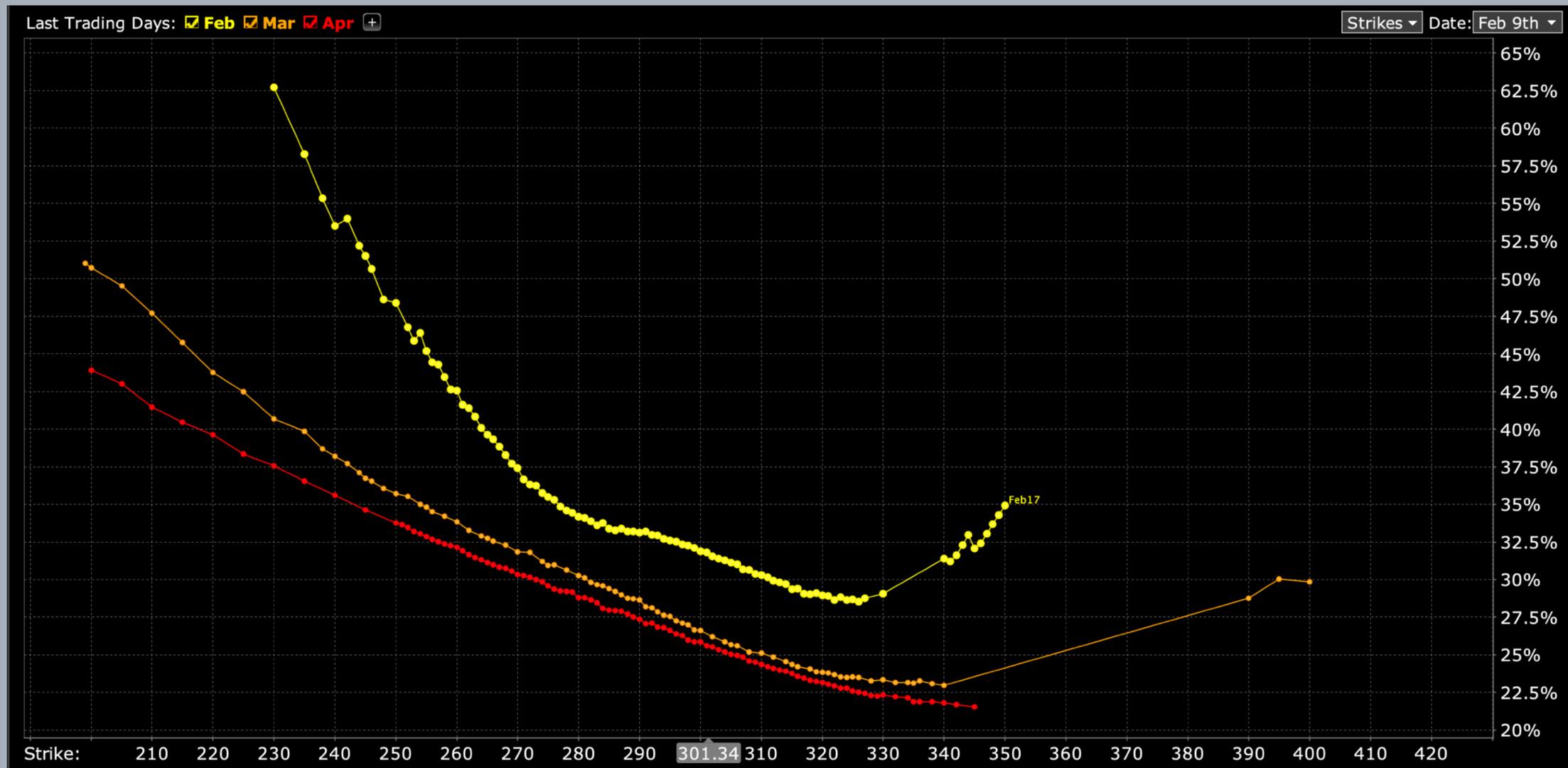


Source: PowerUpGammas

展示 SPX 以及隐含波动的叠加效果（数据平移后），时间跨度 2015 ~ 2022，数据周期为天



4. IV 在不同执行价下出现偏离 (Skew)

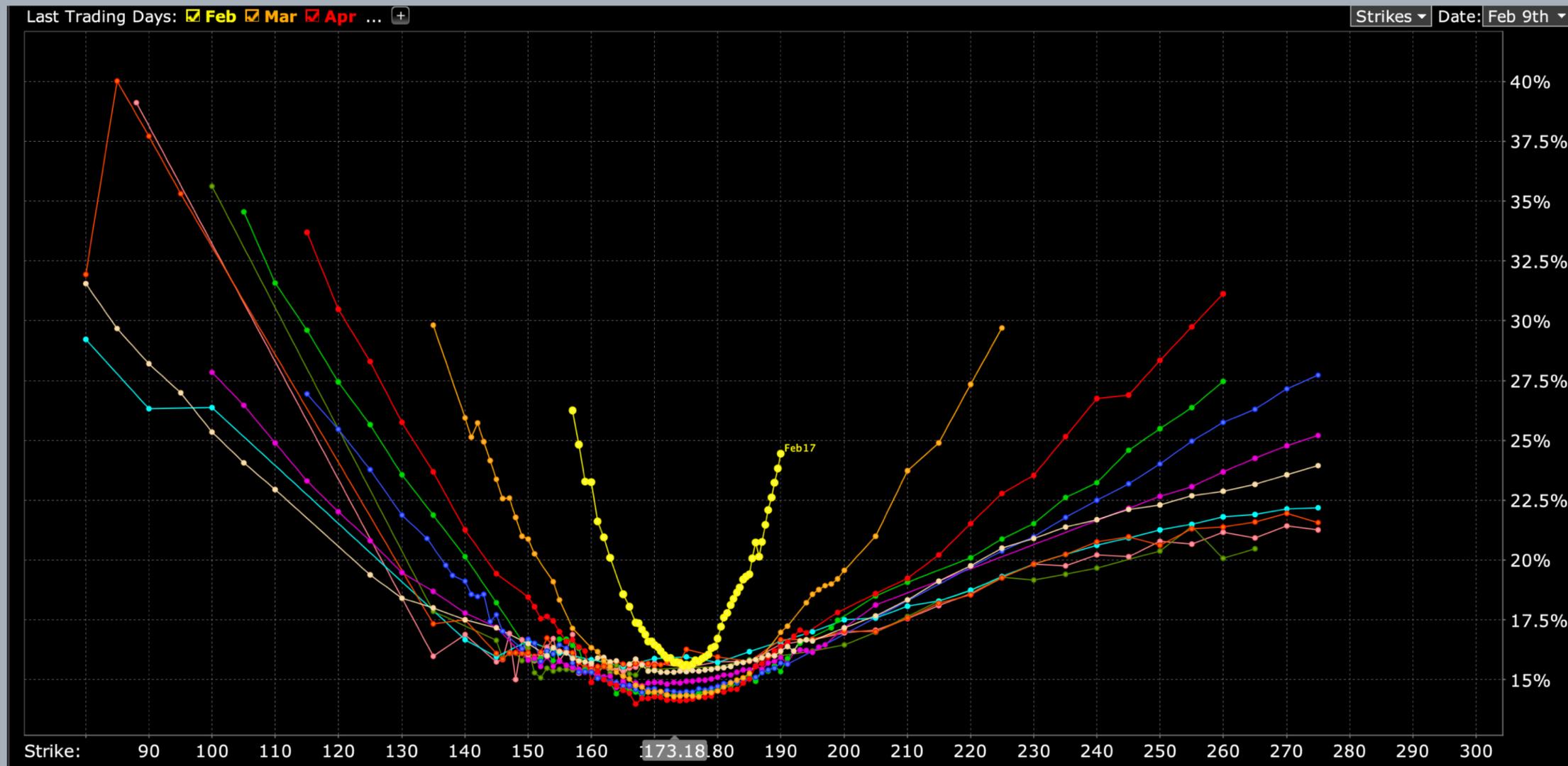


展示 QQQ 隐含波动率
期限结构图

- 如果曾经被狠揍过，你将永远记住
伤痛 —— Skew 产生根本原因



4. IV 在不同执行价下出现偏离 (Skew)



展示 GLD 隐含波动率
期限结构图

FREE TUTORIAL



VOL. CHARACTERISTICS

WWW.POWERUPGAMMAS.COM



PREMIUM
所有通用内容 (当前和未来新增)

期权破冰课
OPTION CRASH COURSE

研修·期权投资策略
OPTION AS A STRATEGIC INVESTMENT
OASI

OPTION 图解期权
AWARENESS
BUILDER

**GAMMAS
TECHNICAL
LAB**
技术分析实验室

**QUANTITATIVE
DATA ANALYSIS 101**
定量数据分析入门

**GAMMAS
TECHNICAL
SPECIAL** 定量专题系列 | **001**



我们给你的不是一堆结论，而是逻辑；
不仅告诉你表面事实，而是强调背后原理。
你接受的一切信息，将构成你的思维方式；
不成体系的知识，将最终遗忘。



进入PowerUpGammas School

**IBKR
POWER COURSE**
盈透·期权攻略

BUNDLE
OCC / OASI / OAB 打包购买 享受折扣

BUNDLE
GTL / QDA101 打包购买 享受折扣