



倍特期货
BRILLIANT

沪深300期权9月展望 市场整体偏乐观，牛市价差策略为主

倍特期货有限公司 2020年9月

魏宏杰 投资咨询资格证号：Z00005999

唐超 期货从业资格证号：F0209358



如果把投资世界想成一个平面，一根轴是策略丰富的维度，那么另一根轴就是工具丰富的维度。要在工具的维度上有所突破，就不能仅仅局限于现货和期货。相较于现货资产，期货可以看涨做多也可以看跌做空，但相较于期货，期权不仅可以在趋势市里风生水起，更能在震荡市里绝处逢生。期权“上的了厅堂，下的了厨房”，可以设计低频策略，也可以设计高频策略，可以用来赚取价差，也可以用来套保套利。

- 01 沪深300指数运行情况
- 02 沪深300股指期货运行情况
- 03 沪深300期权运行情况
- 04 策略分析及展望

PART 1

沪深300指数运行情况



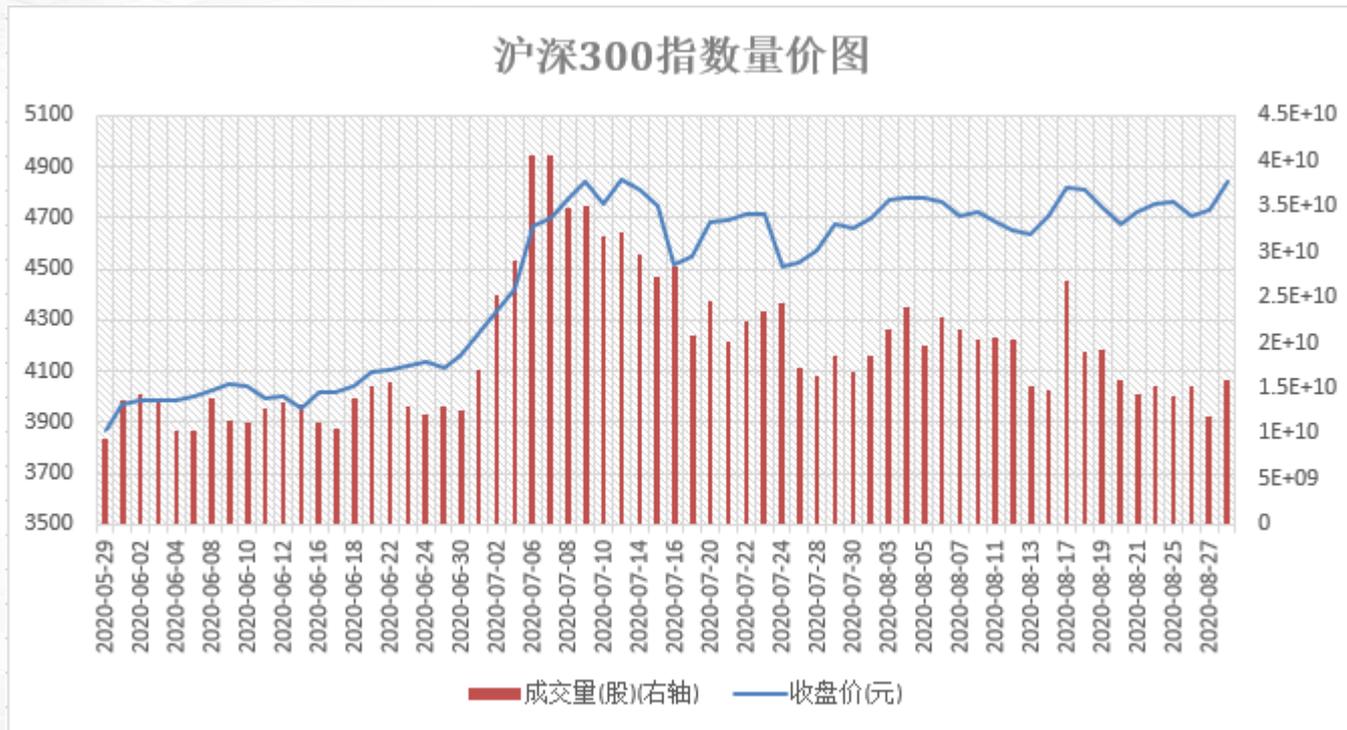
沪深300指数走势(对比纳指)

截止8月28日，沪深300指数8月处于区间震荡，区间涨跌幅为3.18%；道琼斯工业指数8月则整体在7月震荡后呈现上涨形态，涨跌幅8.42%。



*数据来源：Wind、倍特期货

从近三个月来看，在市场行情火热的时候，成交量迅速放量，达到了量价齐升，但当市场回调且震荡时，成交量整体呈现萎缩。



*数据来源: Wind、倍特期货

PART 2

沪深300股指期货运行情况



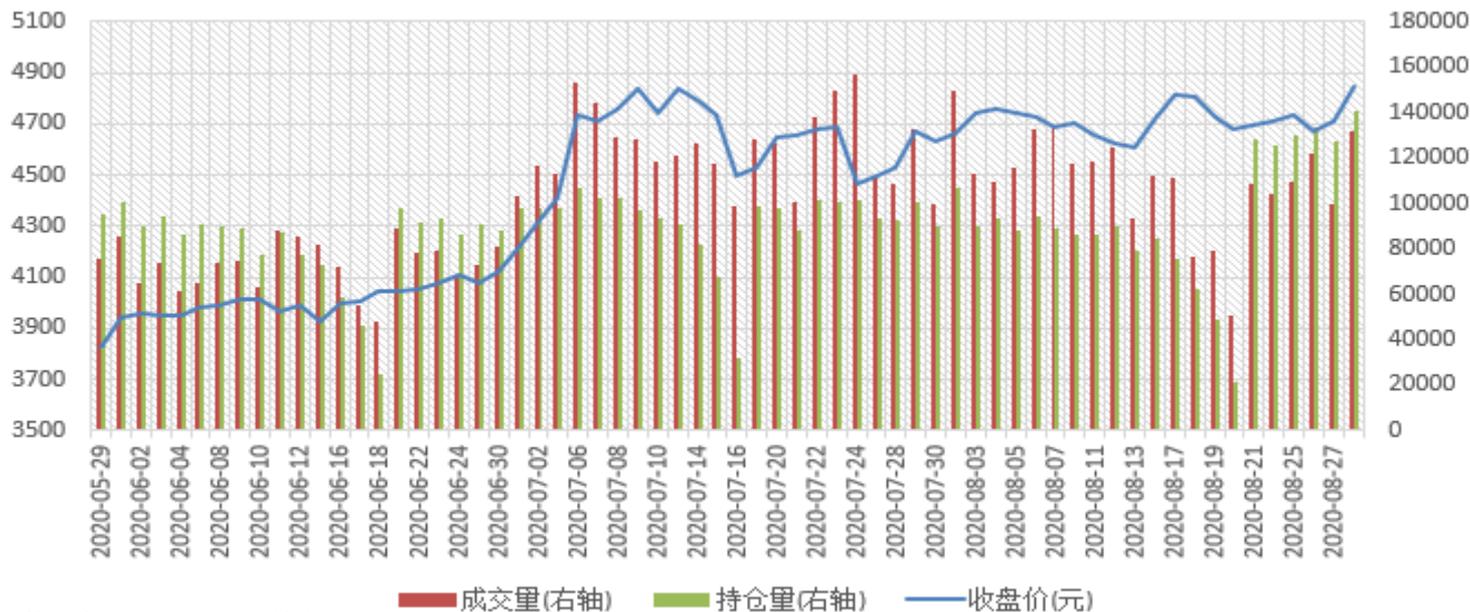
沪深300股指期货各合约走势



IF期货量价关系（主连）

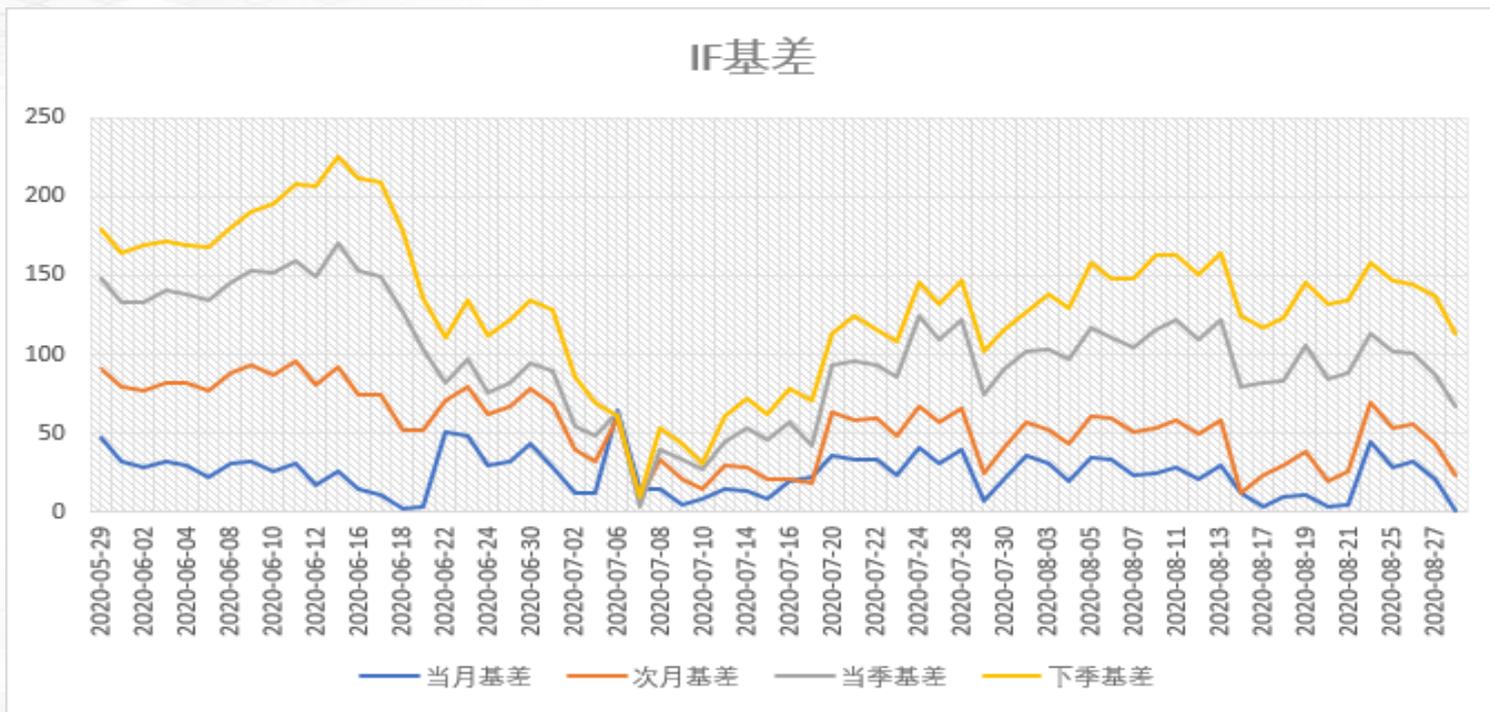
从量价关系来看，随着市场震荡的延续，IF价格区间波动，股指期货的成交也逐渐萎缩，除临近换月外，量较前月略有回落；持仓情况，相较于前月基本持平，尤其在换月之后，持仓量增幅较大，市场对9月行情有偏好的预期。

IF期货(主连)量价图



*数据来源：Wind、倍特期货

8月，基差整体也处于震荡，但是月末，随着指数向好，期货端持仓快速增加，基差快速缩小



*数据来源: Wind、倍特期货

PART 3

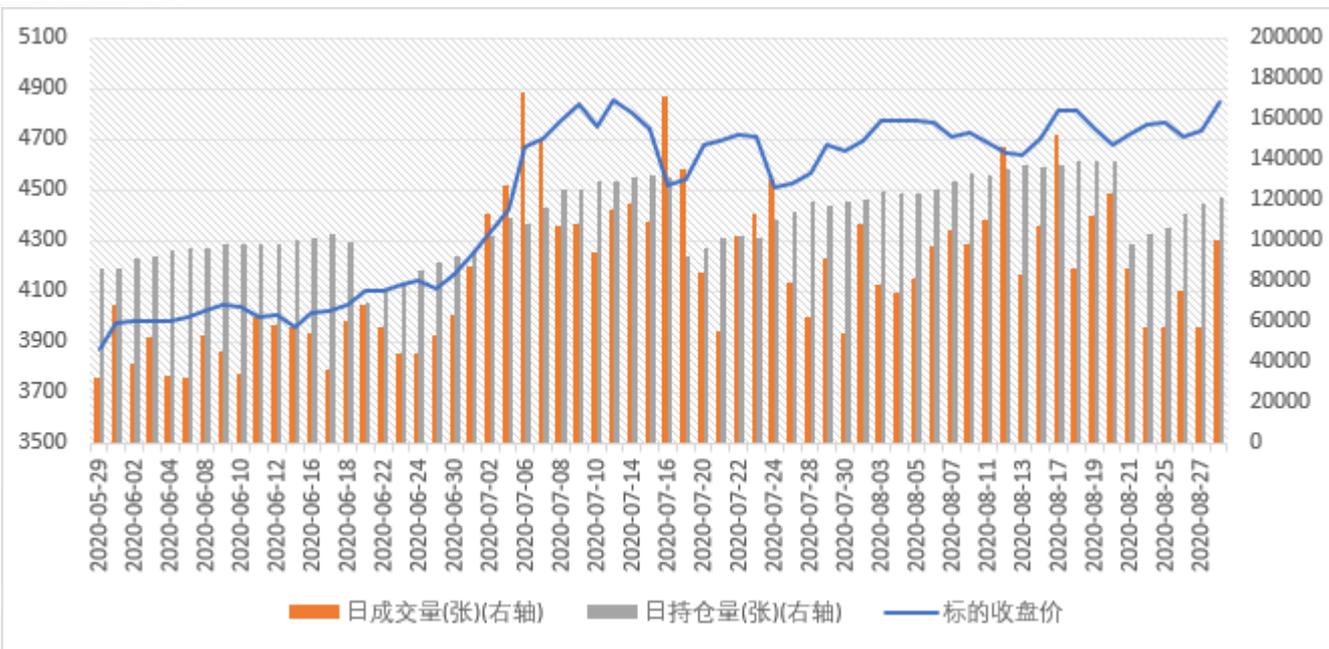
沪深300期权运行情况



沪深300期权量价关系及PCR(品种)



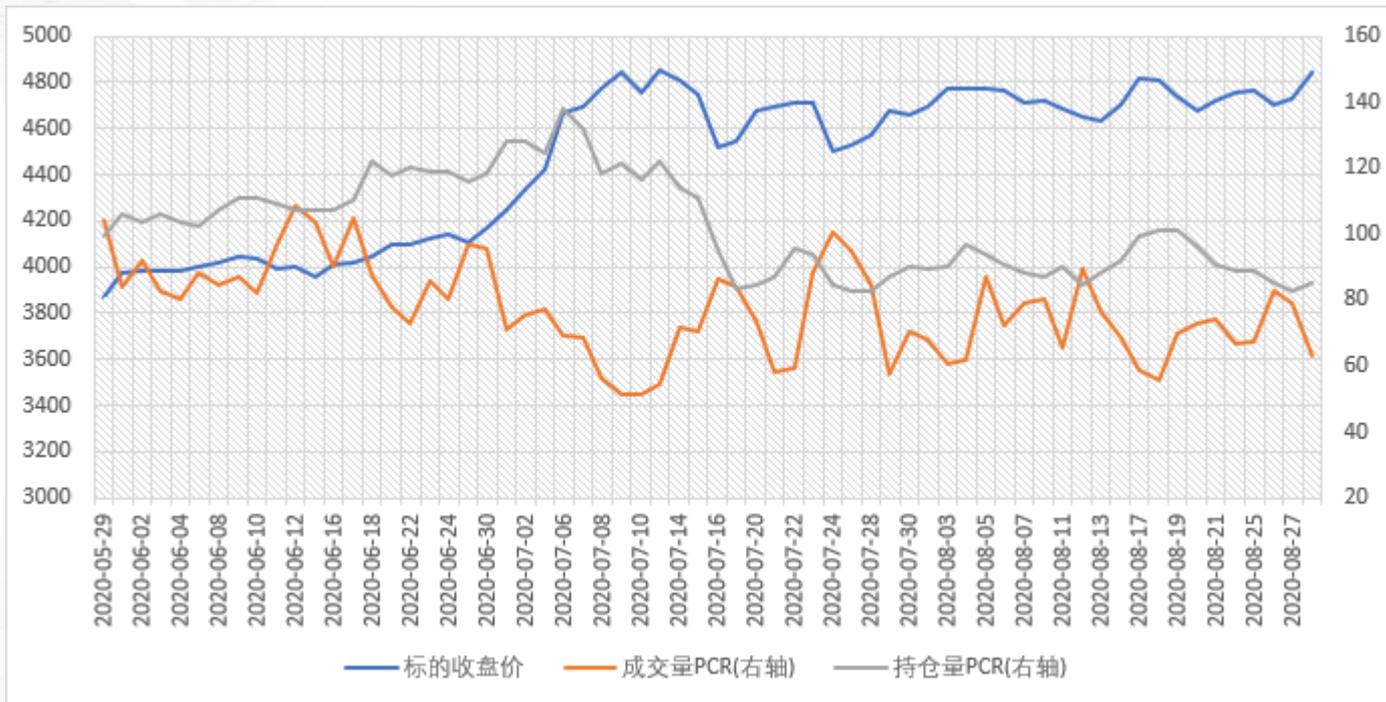
	成交量					持仓量				
	日均	日均认购	日均认沽	日最高	日最低	日均	日均认购	日均认沽	日最高	日最低
8月	94401	55166	39235	151916	57014	125701	65771	59930	139257	97980
7月	108180	63181	44999	172869	54589	114412	56218	58194	132488	91802



*数据来源: Wind、倍特期货

沪深300期权量价关系及PCR(品种)

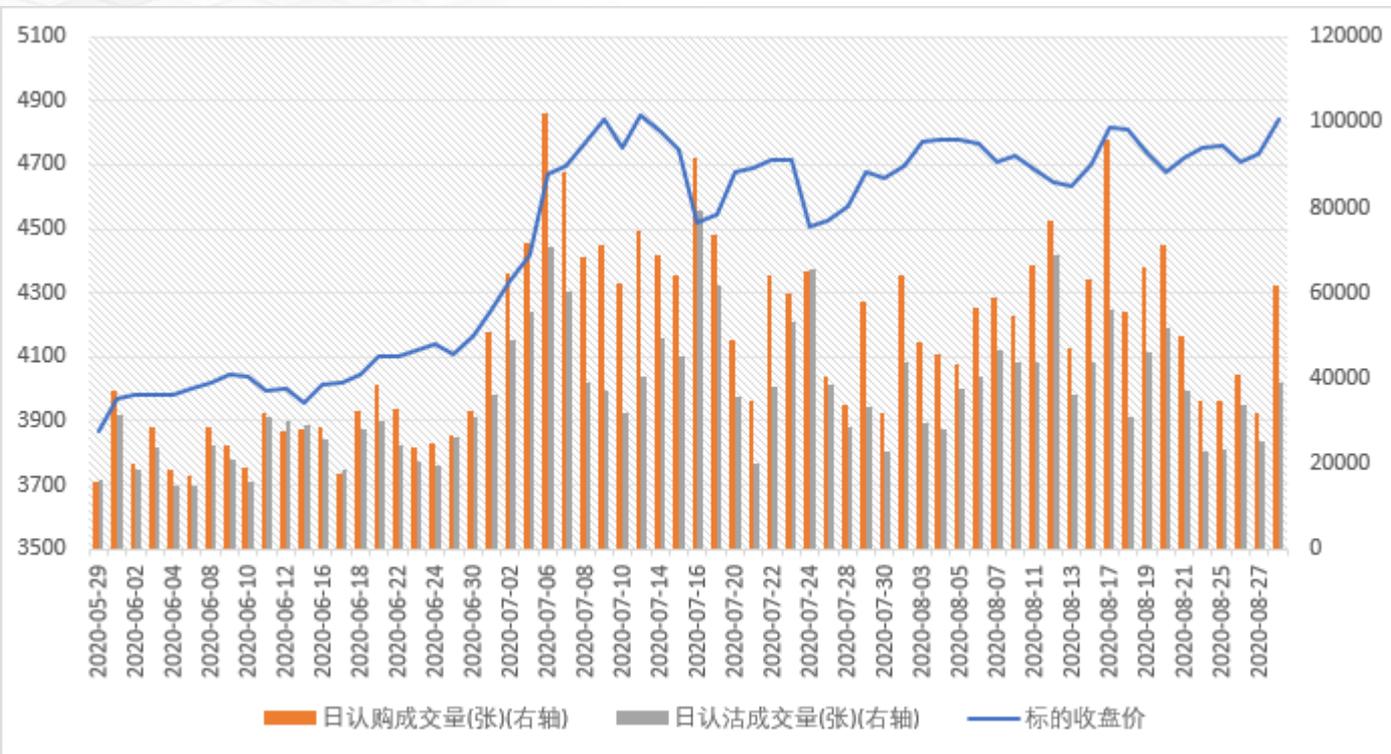
从PCR角度来看，整个持仓量PCR与指数相关性很高，成交量PCR虽然波动很大，但是整体趋势与指数呈现负相关关系；8月来看，成交量PCR波动区间为(55,90)，在指数出现小幅上涨的时候，成交量PCR有回调，持仓量PCR波动区间为(82,102)，呈现下跌然后震荡形态，从PCR整体来看，市场相对稳定偏乐观。



*数据来源：Wind、倍特期货

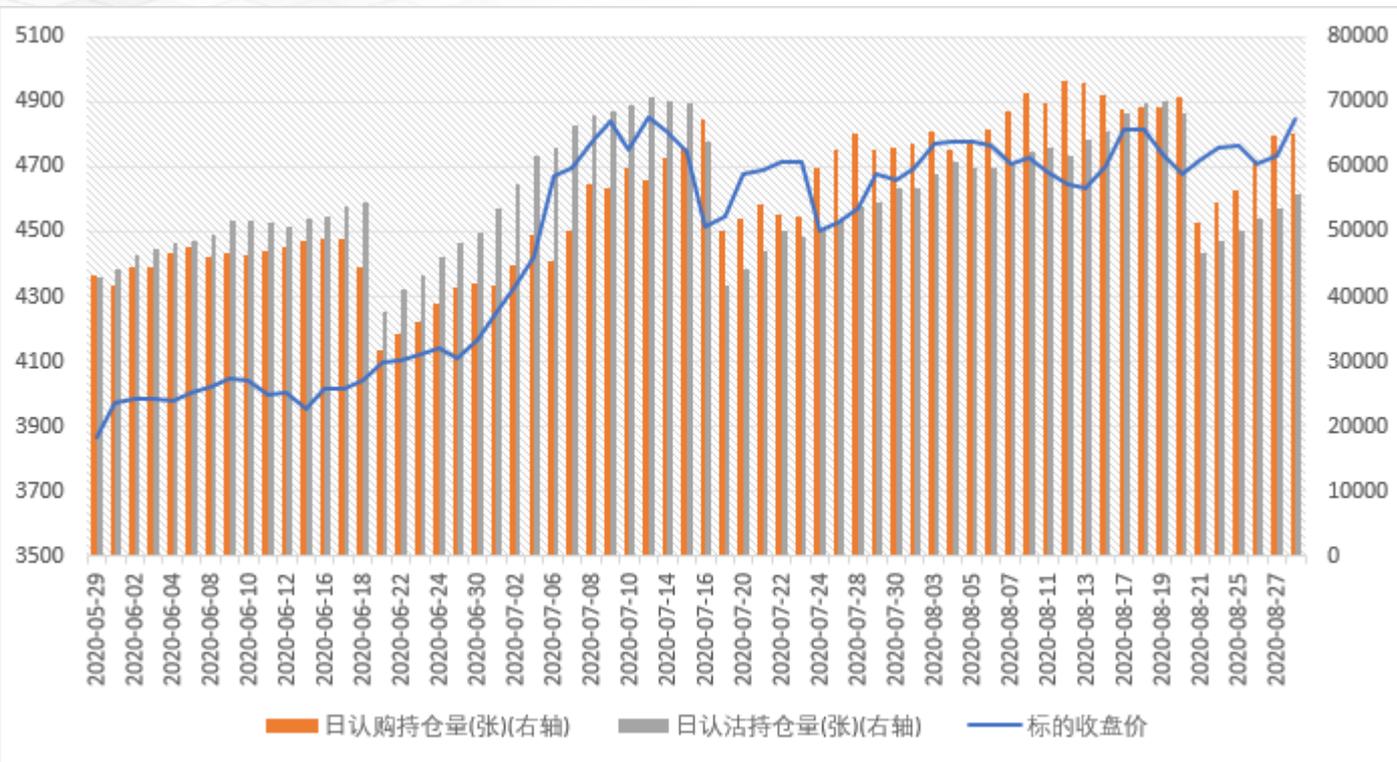
沪深300期权认购认沽成交量与持仓量情况

从日认购认沽期权成交量看，随着指数震荡调整，基本能维持较前面月份成交量均值水平，且认购期权成交量仍大于认沽期权。



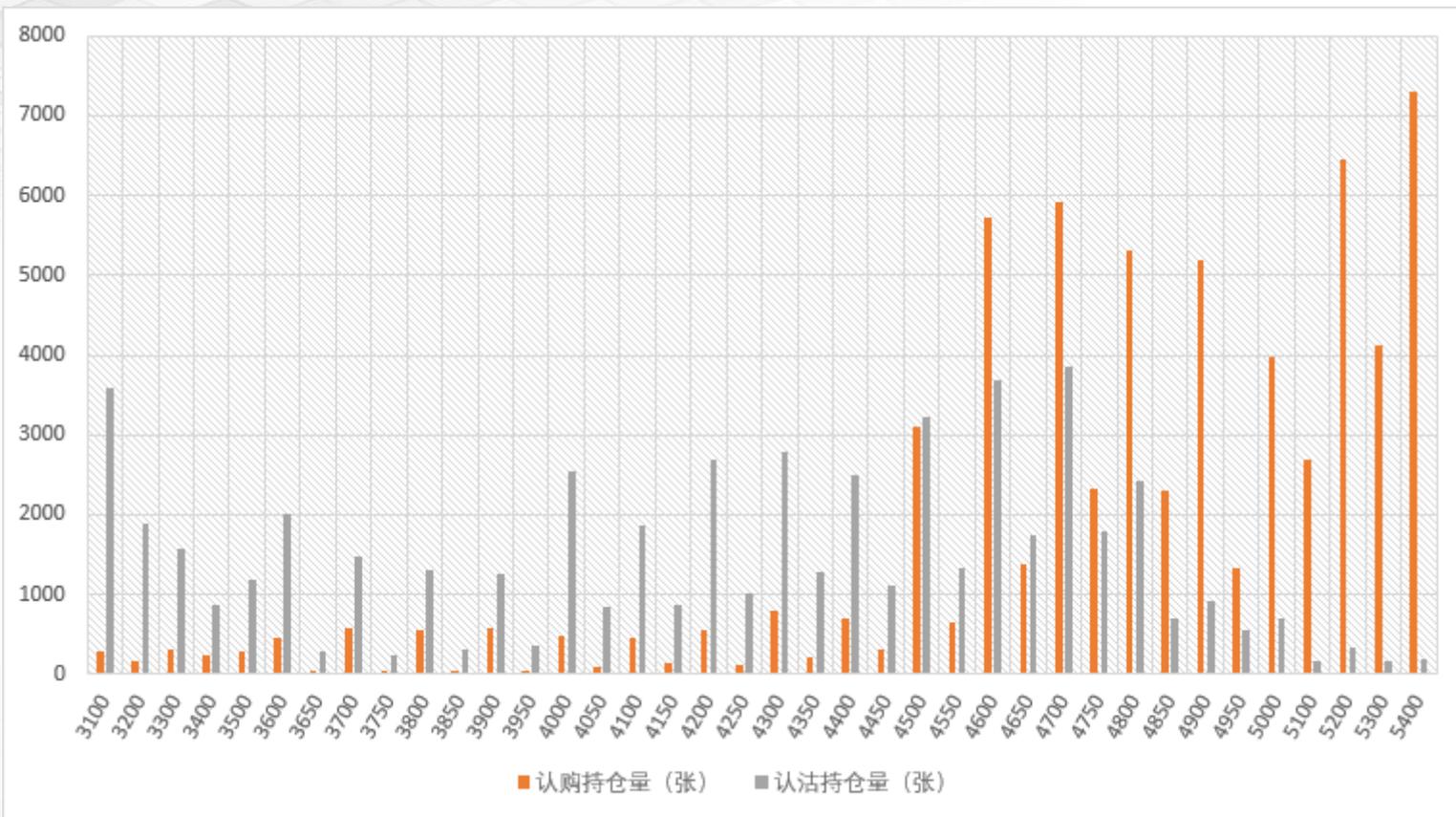
沪深300期权认购认沽成交量与持仓量情况

从日认购认沽期权持仓量看，认购持仓量与前2个月水平仍有一定增幅，回调之前认沽持仓量明显高于认购持仓量，震荡阶段恰好相反，市场有看涨预期。



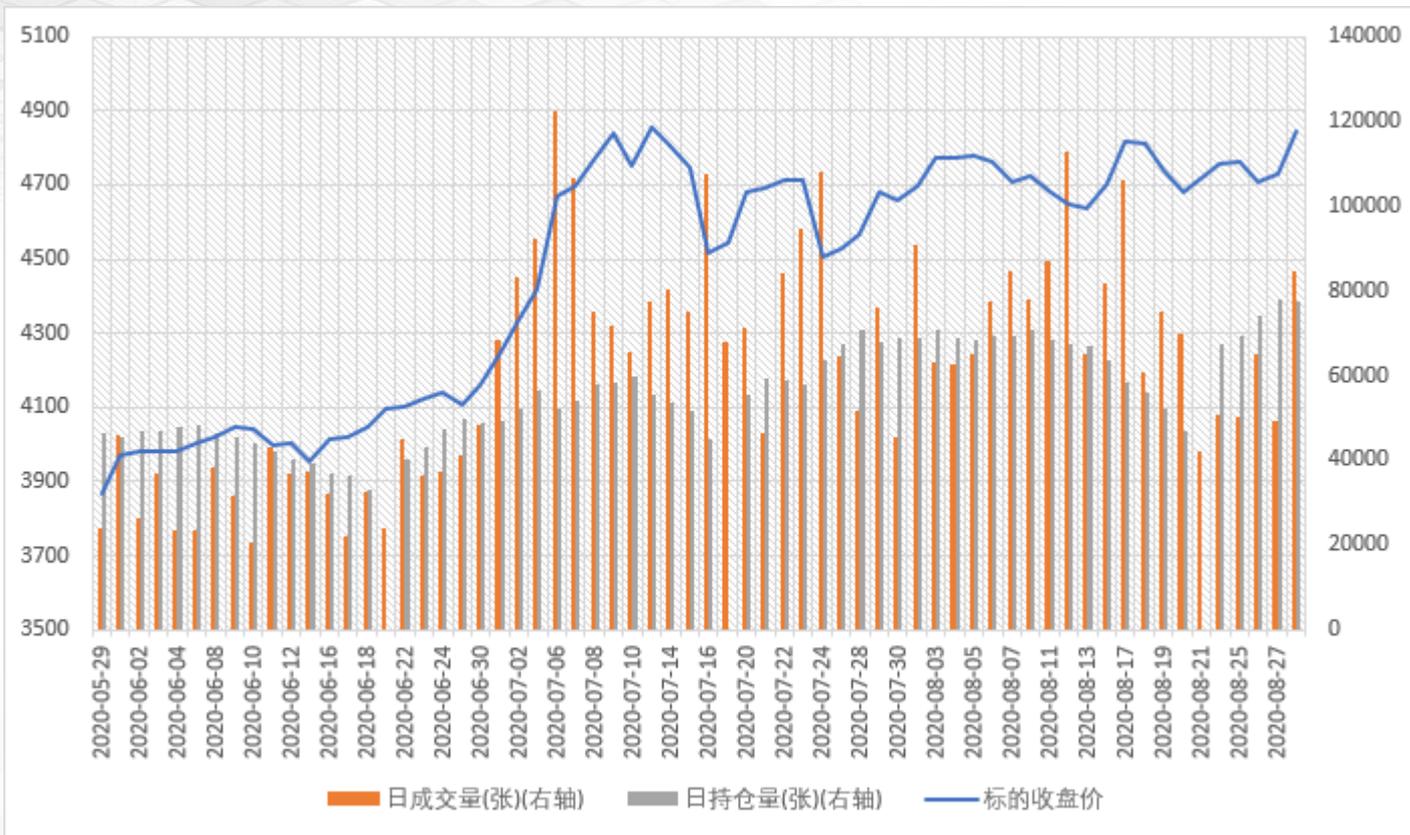
*数据来源：Wind、倍特期货

各执行价认购认沽持仓量情况



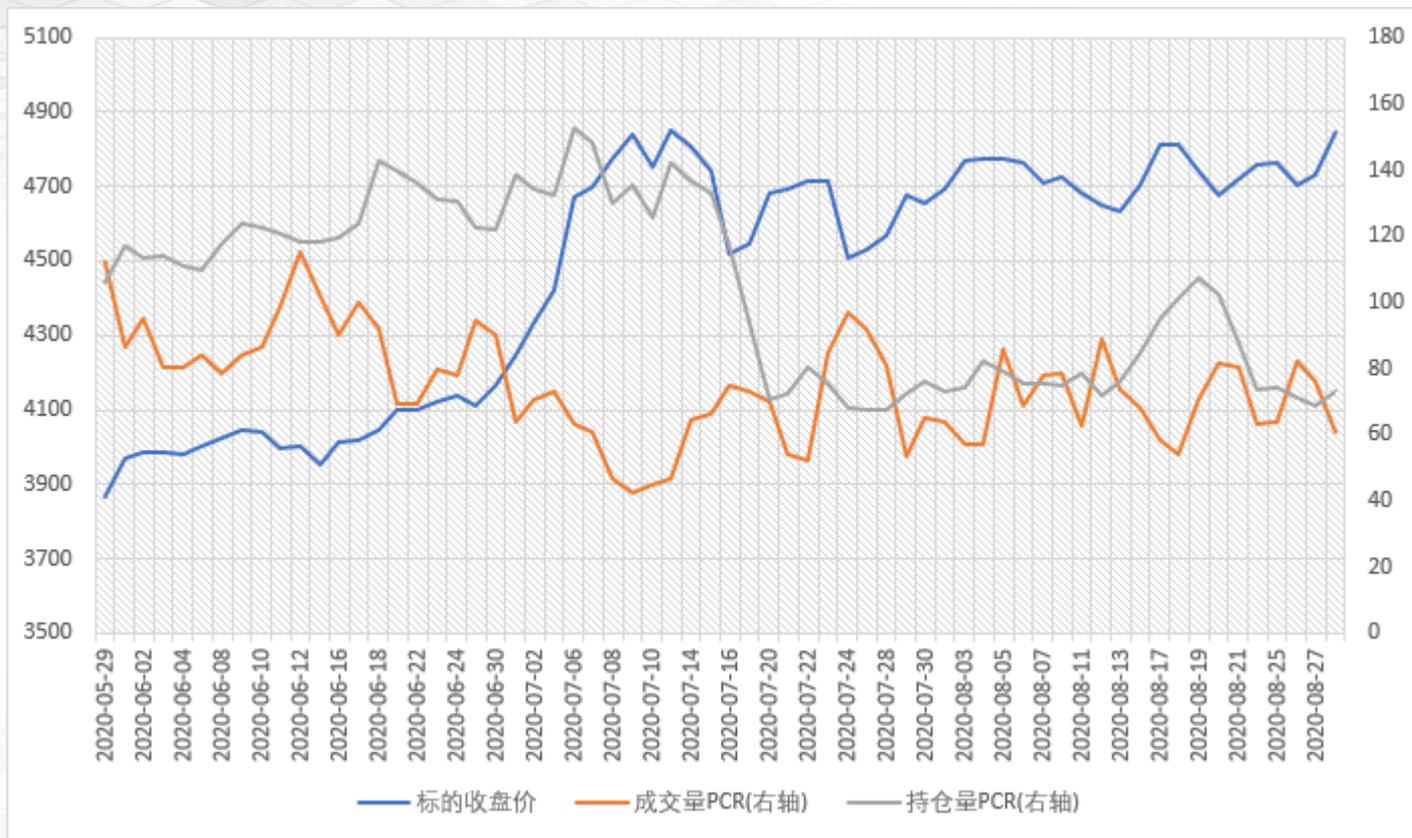
*数据来源: Wind、倍特期货

沪深300期权量价关系及PCR(当月)



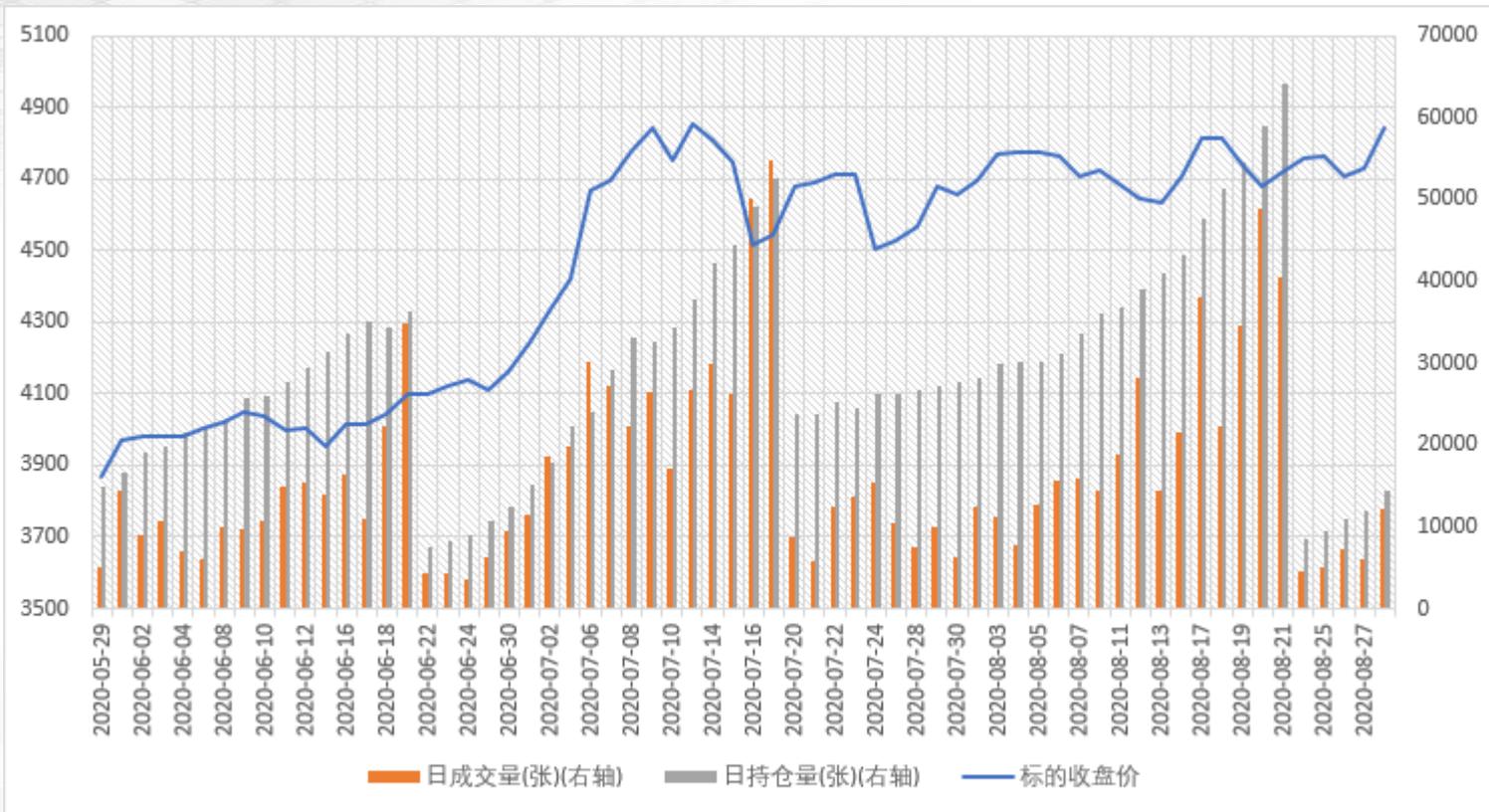
*数据来源: Wind、倍特期货

沪深300期权量价关系及PCR(当月)



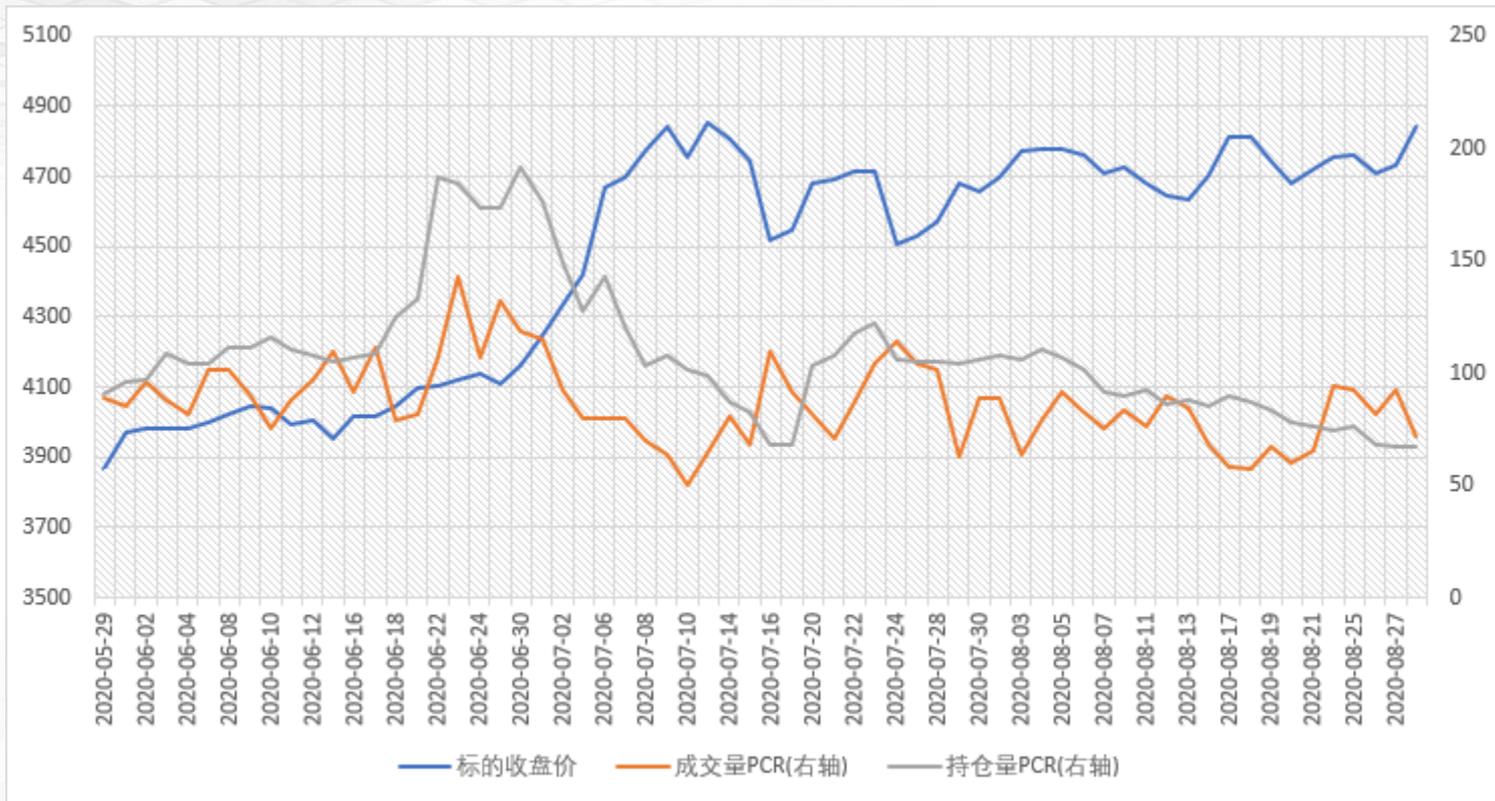
*数据来源: Wind、倍特期货

沪深300期权量价关系及PCR(下月)



*数据来源: Wind、倍特期货

沪深300期权量价关系及PCR(下月)

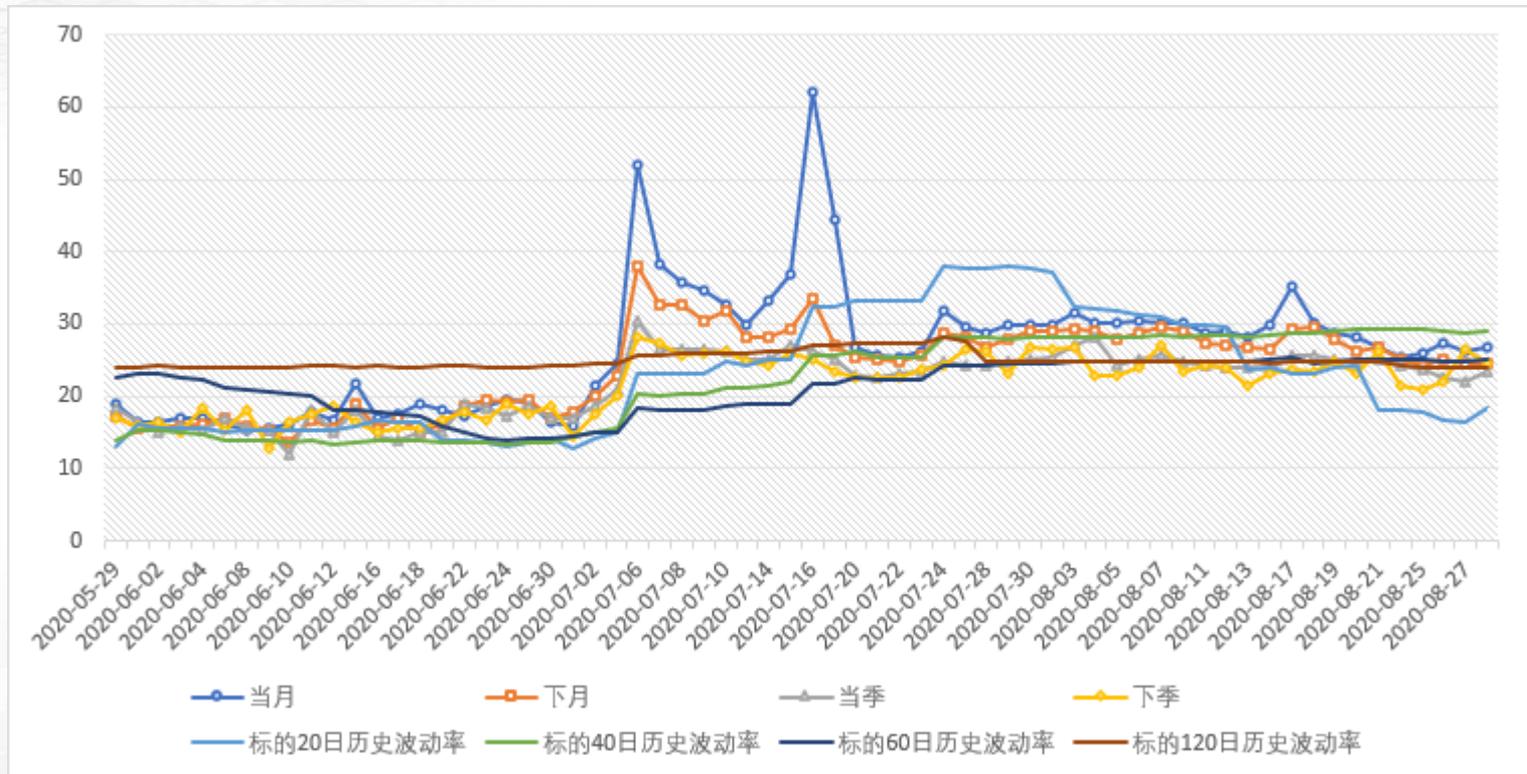


*数据来源: Wind、倍特期货

沪深300期权隐含波动率与标的历史波动率



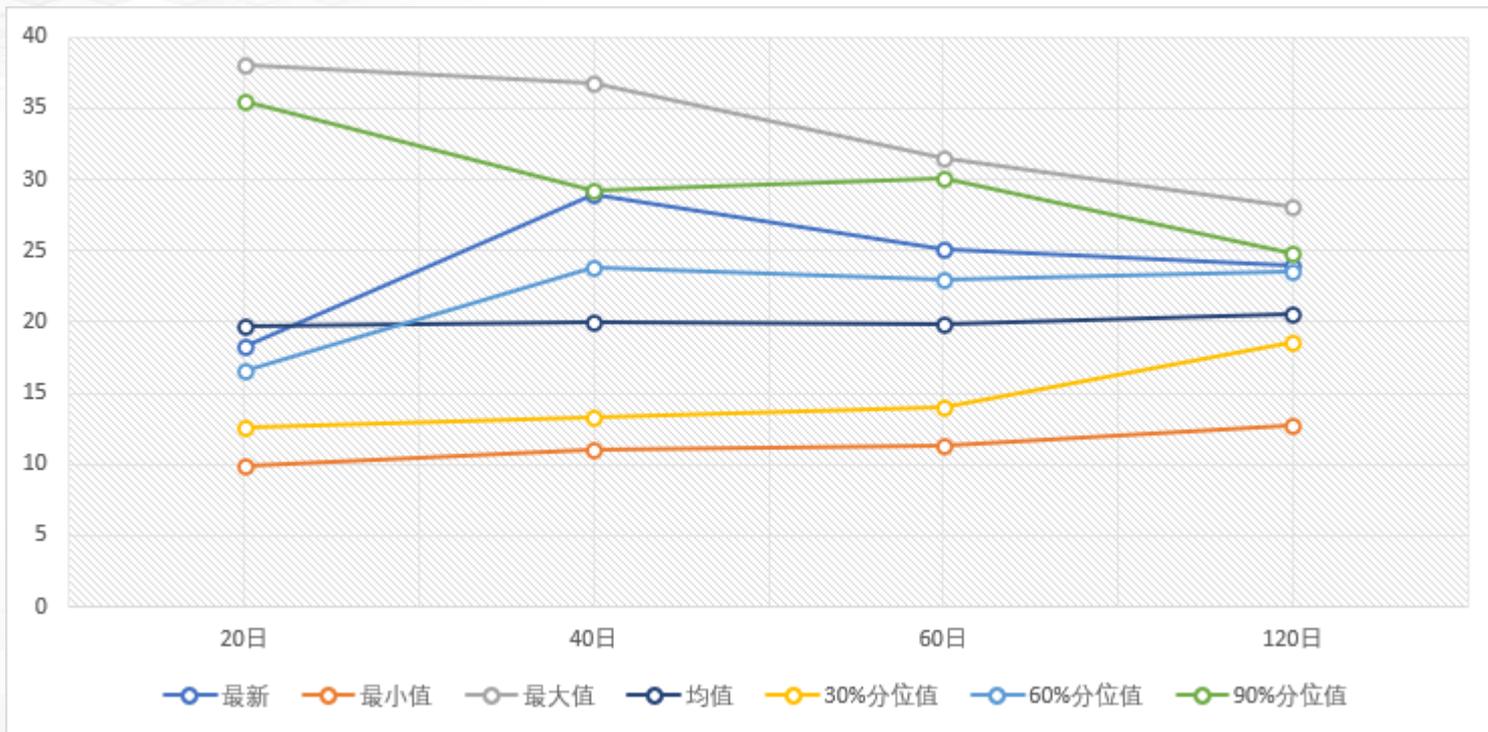
8月，隐含波动率波动区间为(19,36)，整体处于均值以下且呈现缓慢下降趋势，波动较小。历史波动率波动区间为(16,33)，整体突破均值水平呈下降趋势，且20日历史波动率下降迅速。



*数据来源: Wind、倍特期货

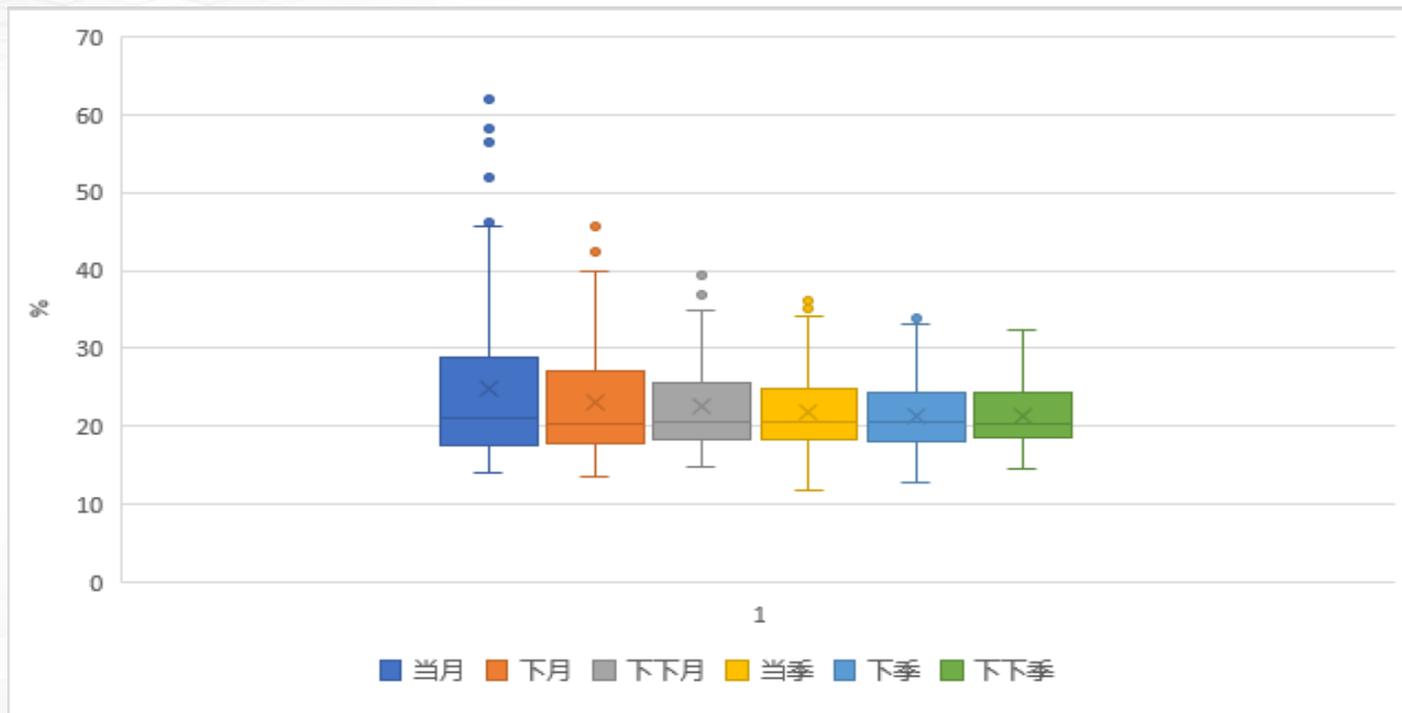
标的历史波动率锥

通过历史波动率锥，可以发现最新指数40、60、120日历史波动率均高于历史波动率均值水平且与较高分位接近，但20日历史波动率低于均值，短期波动率仍可能继续走低。



沪深300期权隐含波动率箱形图

通过箱形图可知，期权的隐含波动率相对处于历史隐含波动率的位置，结合之前隐含波动率数据，可以得知现在隐含波动率均处于均值附近，且高于均值水平。



*数据来源：Wind、倍特期货

PART 4

策略分析及展望



- 9月，宏观经济将延续复苏态势，随着财政政策的深入落实，下游需求将加快回升，企业盈利有望继续改善；货币政策保持灵活适度，全面宽松转为精准导向，企业融资成本有望进一步下行，因此，股指很大可能延续震荡上行。
- 结合市场氛围和盘面来看，当前阶段在资金面向好的情况下，股指仍有上涨的动量，整体是偏多思维，但资金仍需谨慎。因此趋势策略方面，持仓量PCR走低后呈现震荡，成交量PCR偏低，从策略的稳健性考虑，建议投资者以价差组合交易为主，建议当下持有或建仓构建9月合约股指期货牛市价差组合策略应对预期波动率缓和下的股指上涨行情，卖方注意波动率变化，激进者可逢低买入认购期权。波动率方面，历史波动率跌破均值，各期权隐含波动率也处于均值以下水平，短期来看期权市场波动率预期维持震荡偏弱的态势。波动率交易的投资者，如果前期有做空波动率组合建议可以继续持有，观察是否有重大事件出现和隐含波动率情况；新进者可以考虑适当逢低布局少量做多波动率组合，交易市场短期波动率上升的可能。

❖ 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经倍特期货研发中心授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS