



倍特期货
BRILLIANT

沪深300期权10月展望 市场偏谨慎，叠加长假，观望为主

倍特期货有限公司 2020年10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



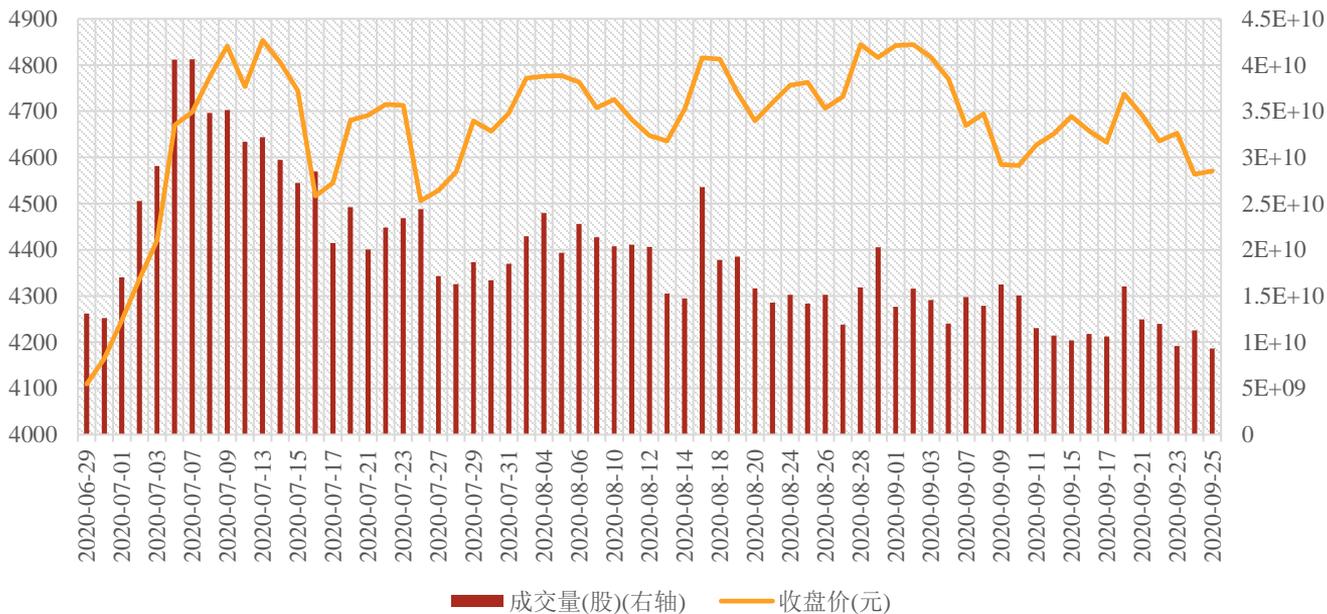
沪深300指数走势(对比纳指)

截止9月25日，沪深300指数9月处于下跌趋势，区间涨跌幅为-5.11%，但仍处于震荡区间内；道琼斯工业指数同样呈现下跌形态，涨跌幅-4.42%。



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，但当市场回调且处于区间震荡时，成交量整体呈现萎缩。

沪深300指数量价图



*数据来源: Wind、倍特期货

PART 2

沪深300股指期货运行情况



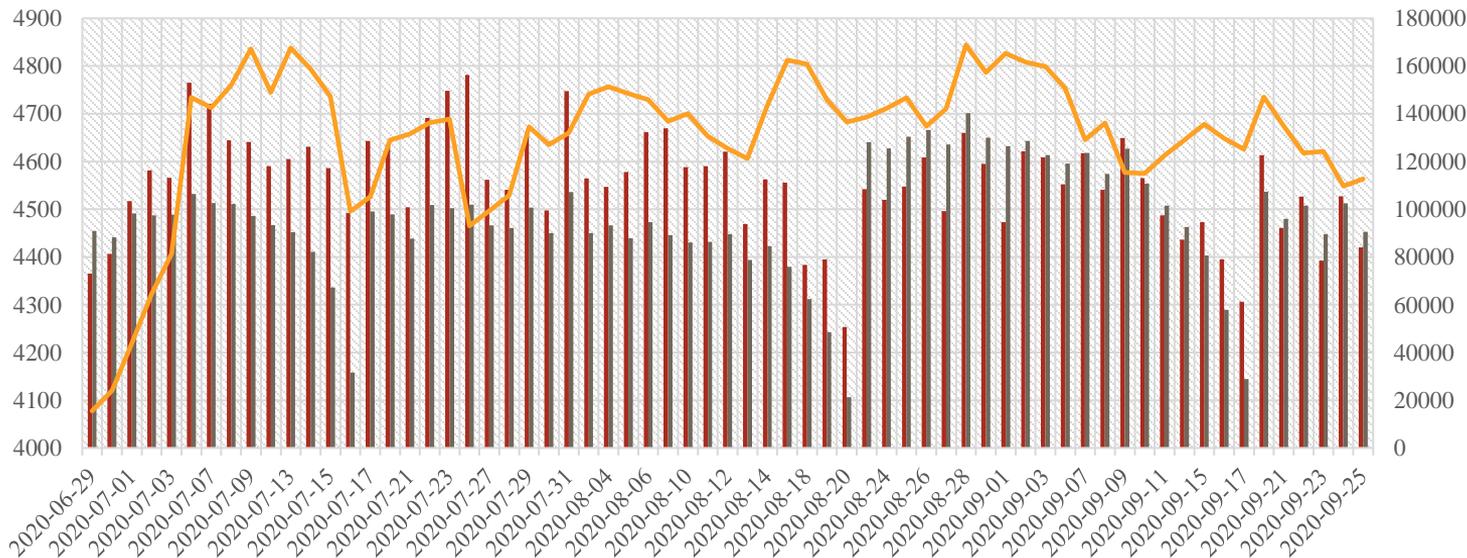
沪深300股指期货各合约走势



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，量较前月有所回落；持仓情况，相较于前月基本持平，在换月之后，持仓量呈现减少趋势，市场对10月行情有偏谨慎的预期。

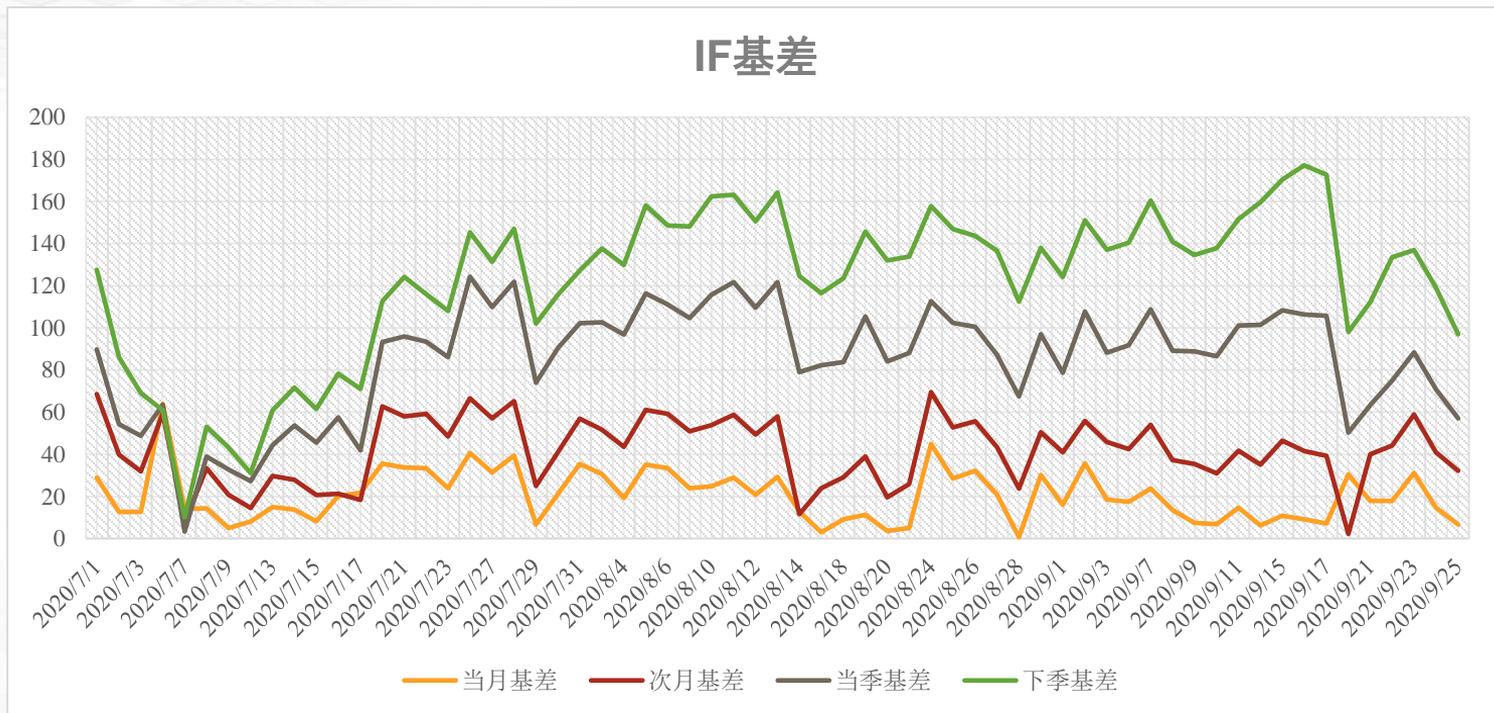
IF期货(主连)量价图



*数据来源: Wind、倍特期货

■ 成交量(右轴) ■ 持仓量(右轴) — 收盘价(元)

9月，基差整体也处于震荡，但是月末走低，随着指数振荡下跌，期货端持仓也有所减少，基差也快速缩小



*数据来源: Wind、倍特期货

PART 3

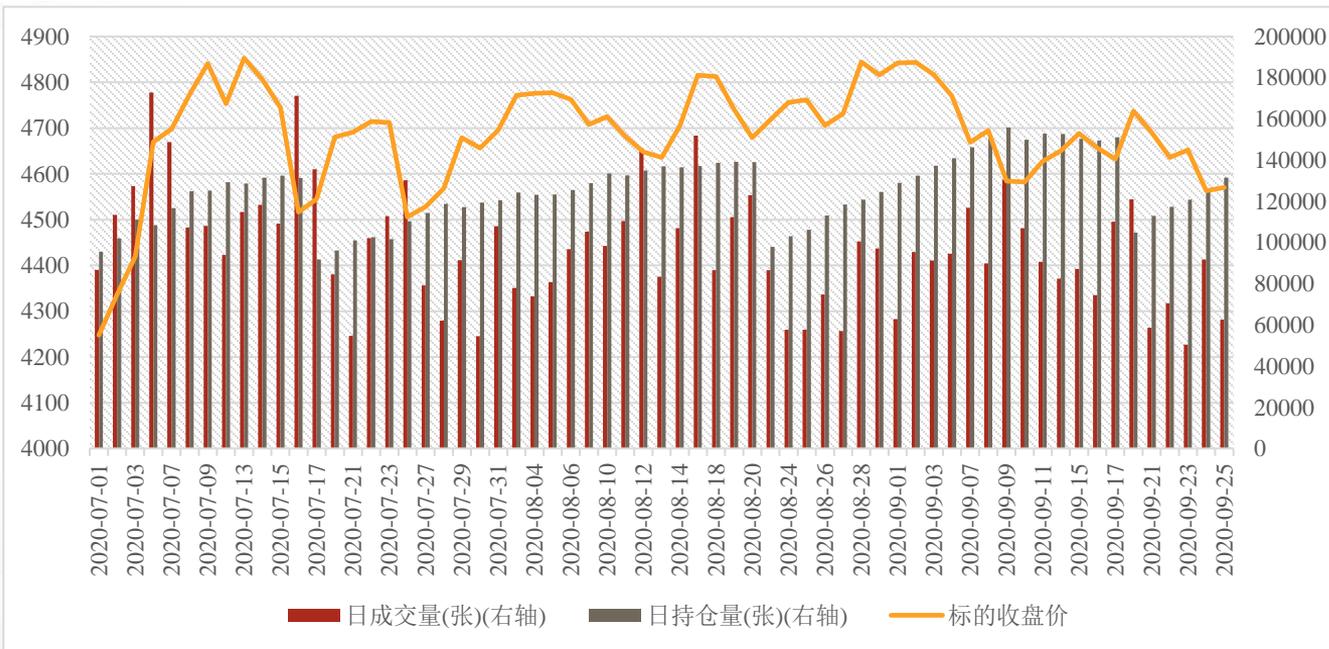
沪深300期权运行情况



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
9月	88851	50586	38265	130417	50481	137549	76580	60969	155798	104810
8月	94530	55532	38998	151916	57014	125649	65858	59790	139257	97980

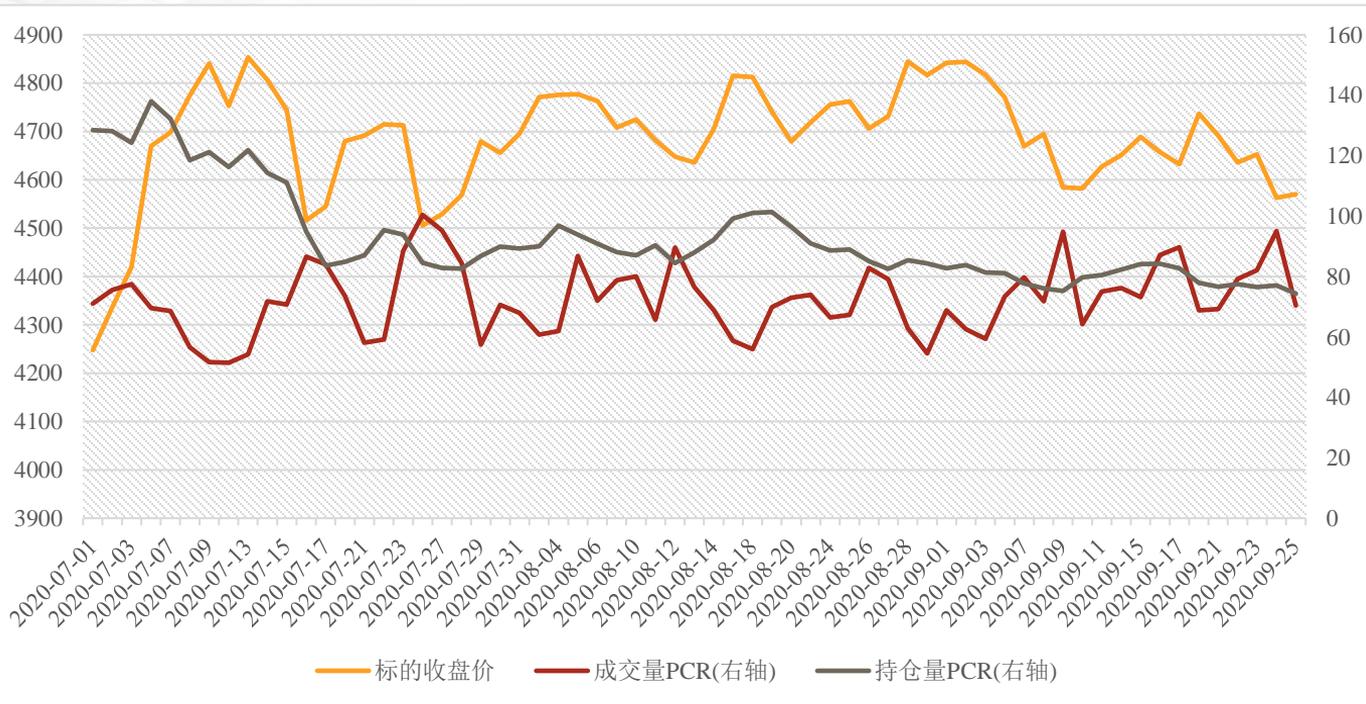


*数据来源: Wind、倍特期货

沪深300期权量价关系及PCR(品种)



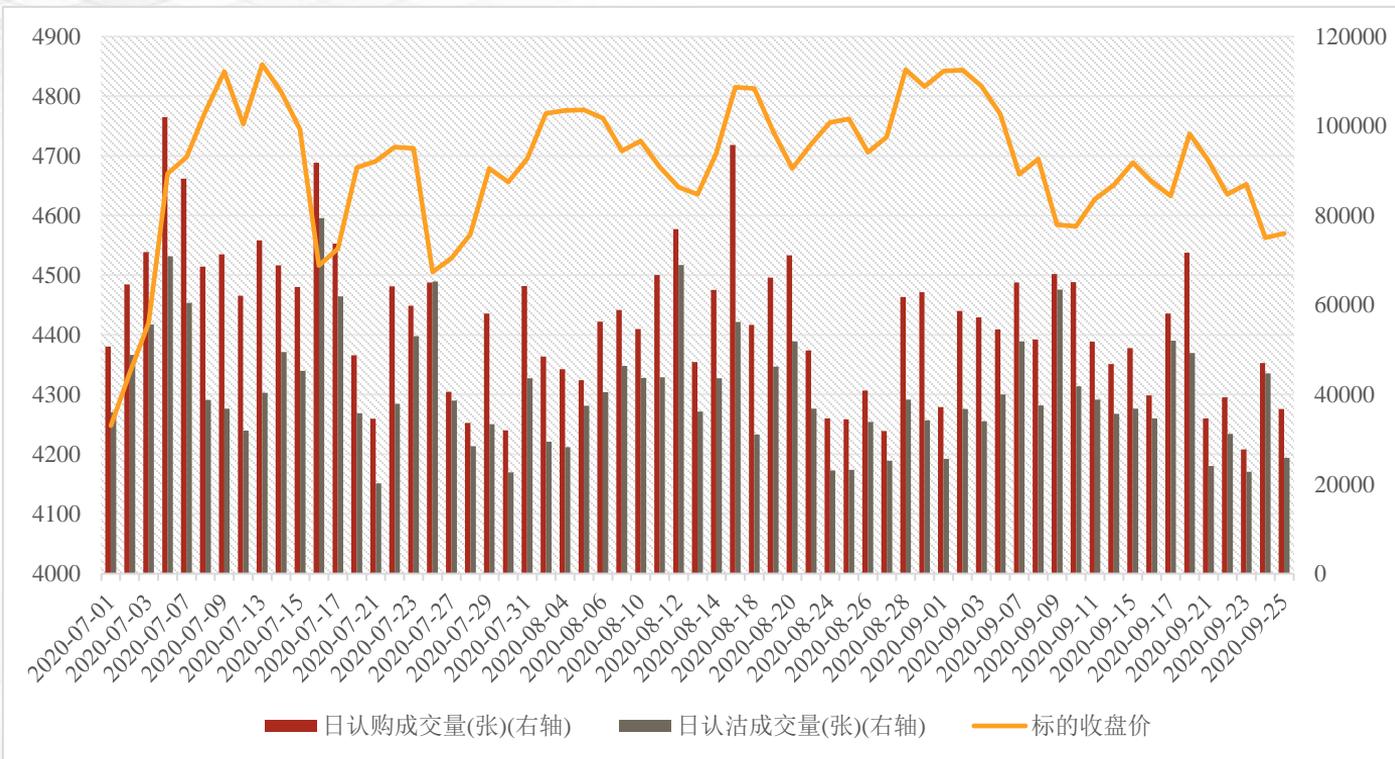
从PCR角度来看，整个持仓量PCR与指数相关性很高，成交量PCR虽然波动很大，但是整体趋势与指数呈现负相关关系；9月来看，成交量PCR波动区间为(54,90)，在指数出现震荡区间下跌的时候，成交量PCR也呈振荡，持仓量PCR波动区间为(82,102)，呈现下跌形态，从PCR整体来看，市场相对稳定偏谨慎。



*数据来源：Wind、倍特期货

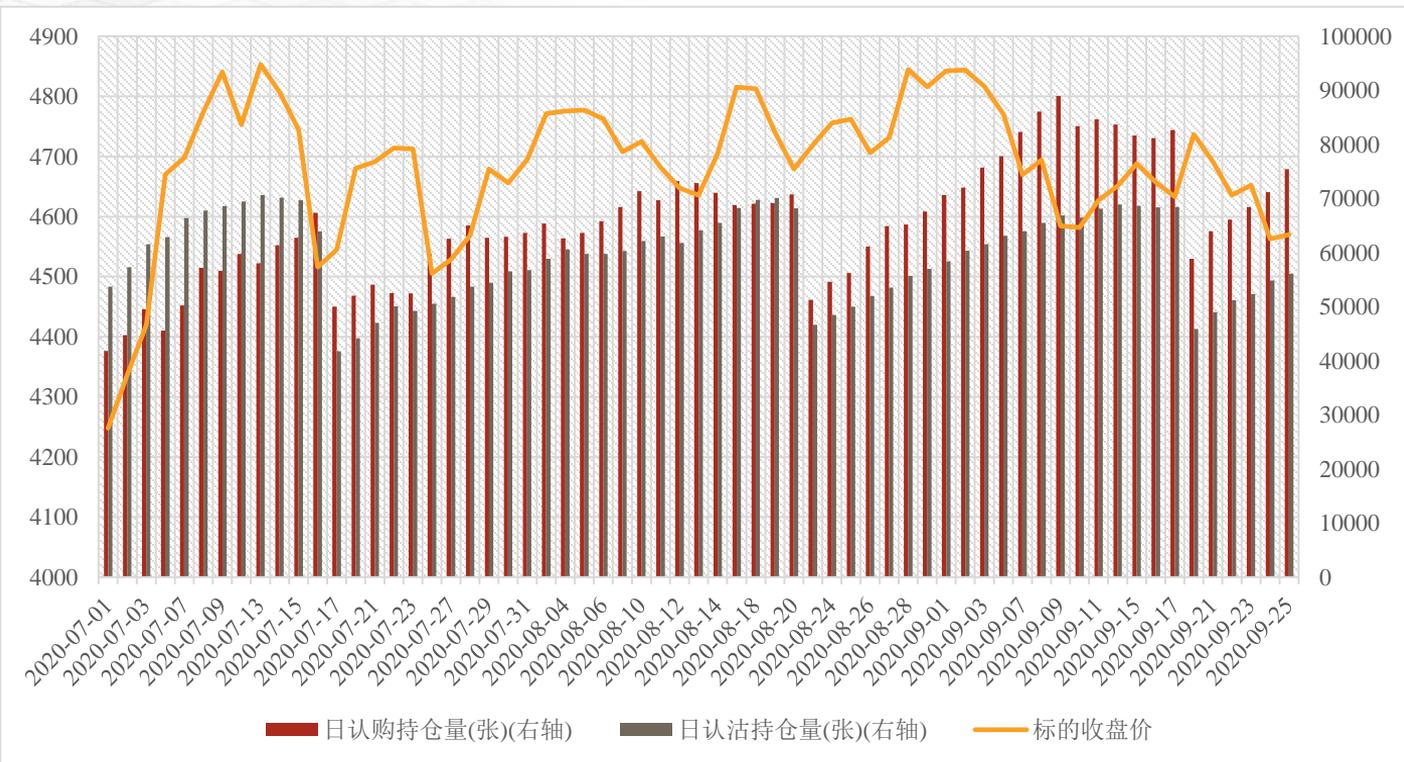
沪深300期权认购认沽成交量与持仓量情况

从日认购认沽期权成交量看，随着指数震荡下跌调整，认购期权成交有所降低，认沽基本能维持前月成交量均值水平，但认购期权成交量仍大于认沽期权。



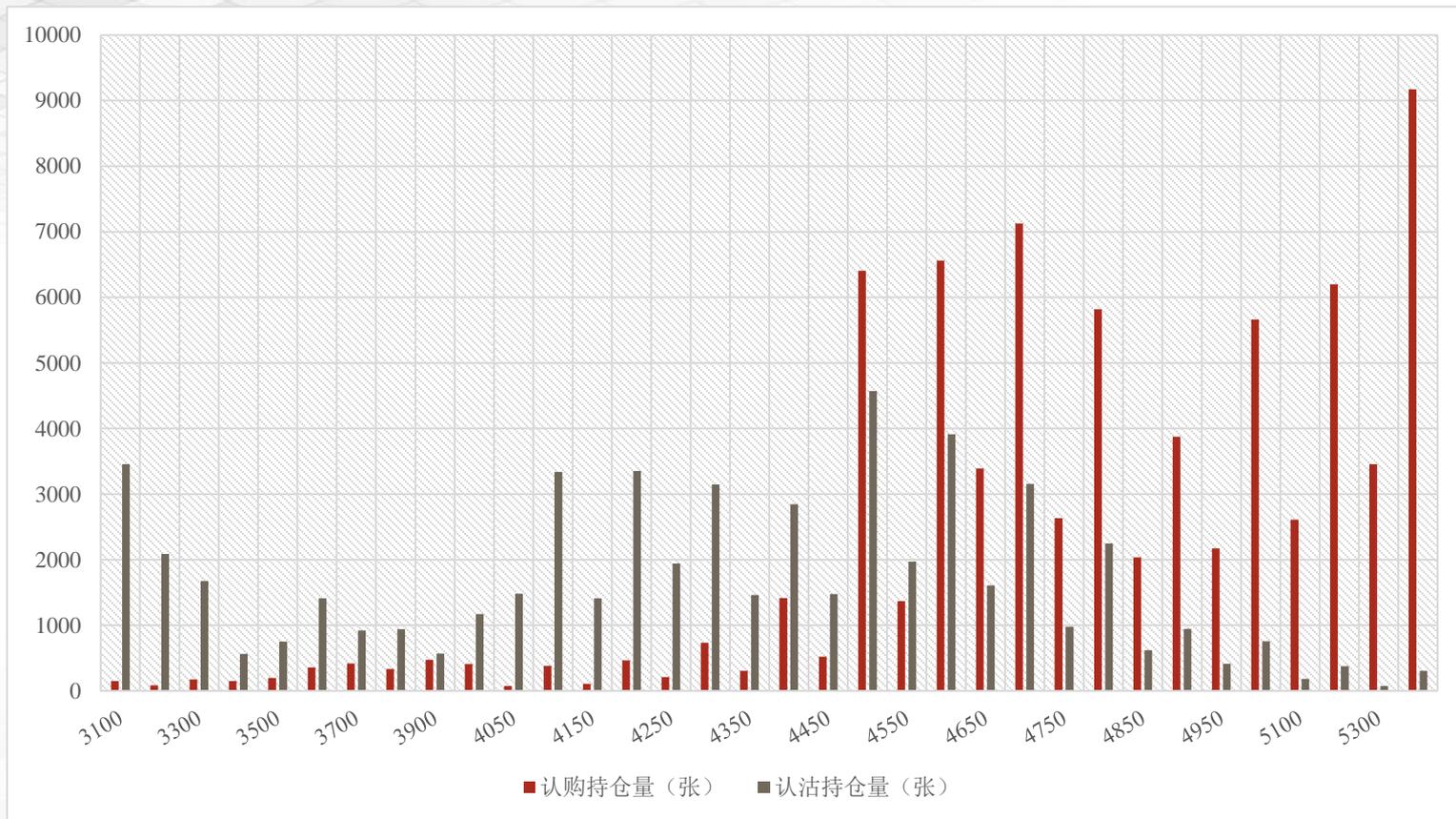
沪深300期权认购认沽成交量与持仓量情况

从日认购认沽期权持仓量看，总量上较8月有所增加，认购持仓量与前2个月水平仍有一定增幅，如果接下来仍然处于区间震荡，那么在震荡下跌后市场仍有一定的看涨预期。



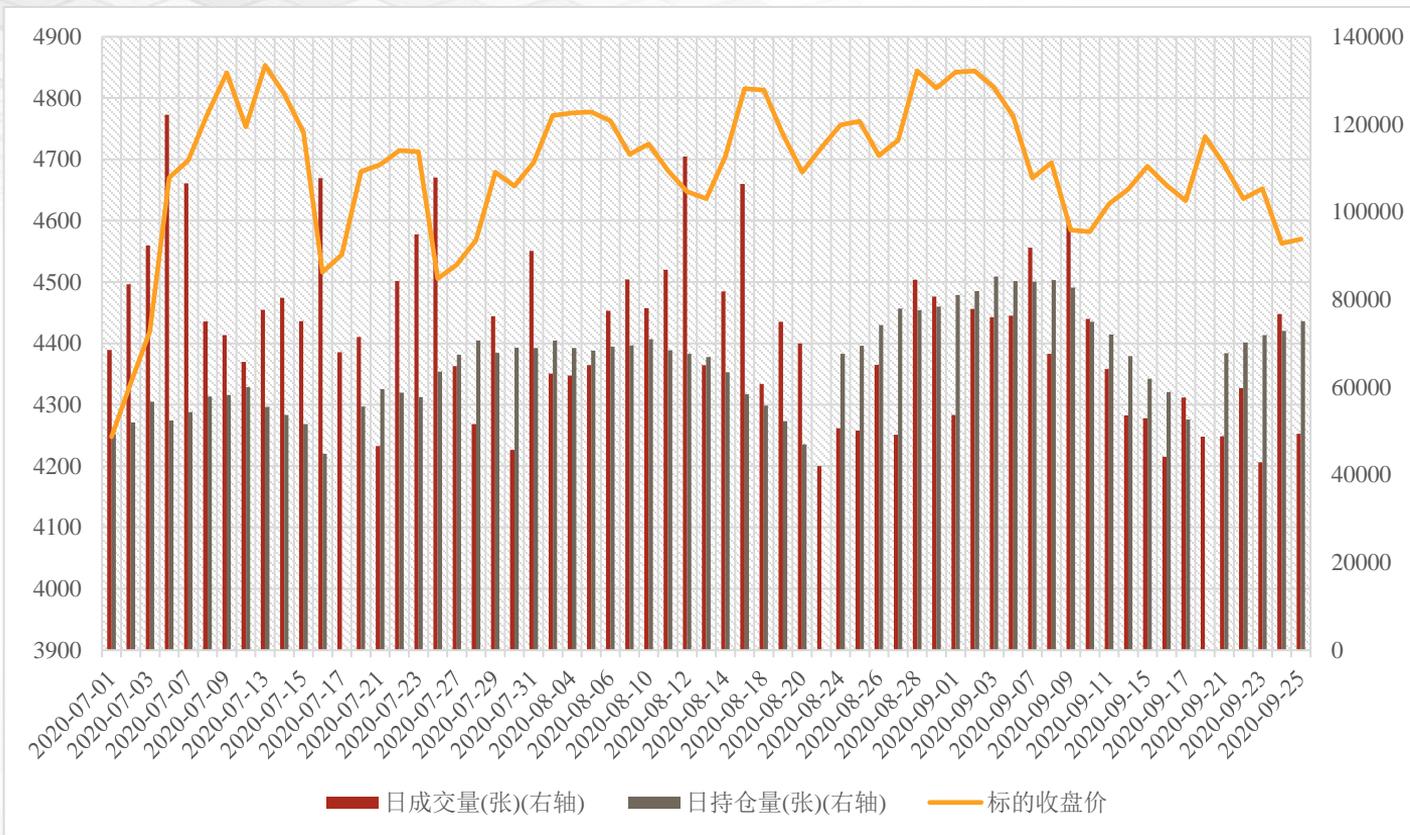
*数据来源: Wind、倍特期货

各执行价认购认沽持仓量情况



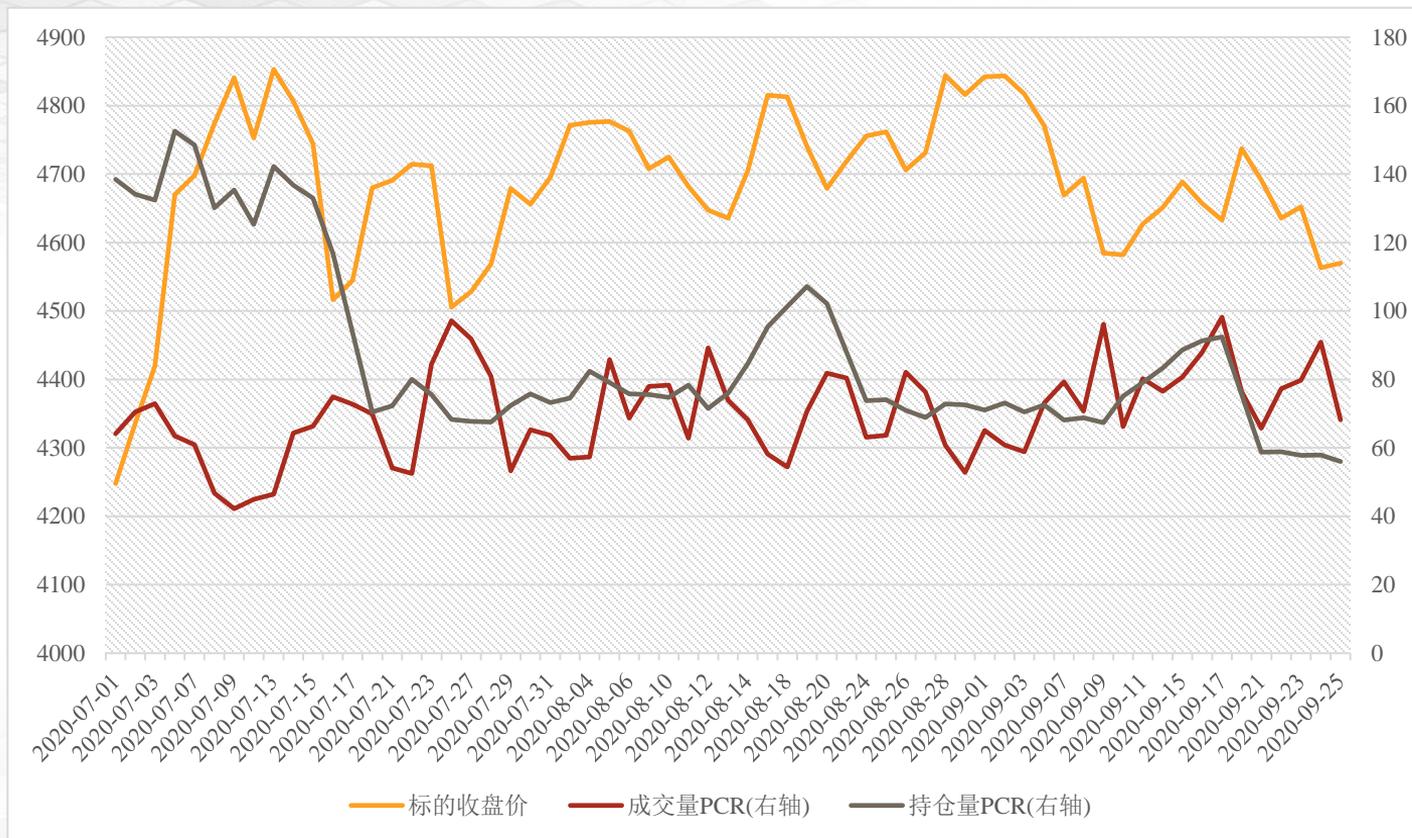
*数据来源: Wind、倍特期货

沪深300期权量价关系及PCR(当月)



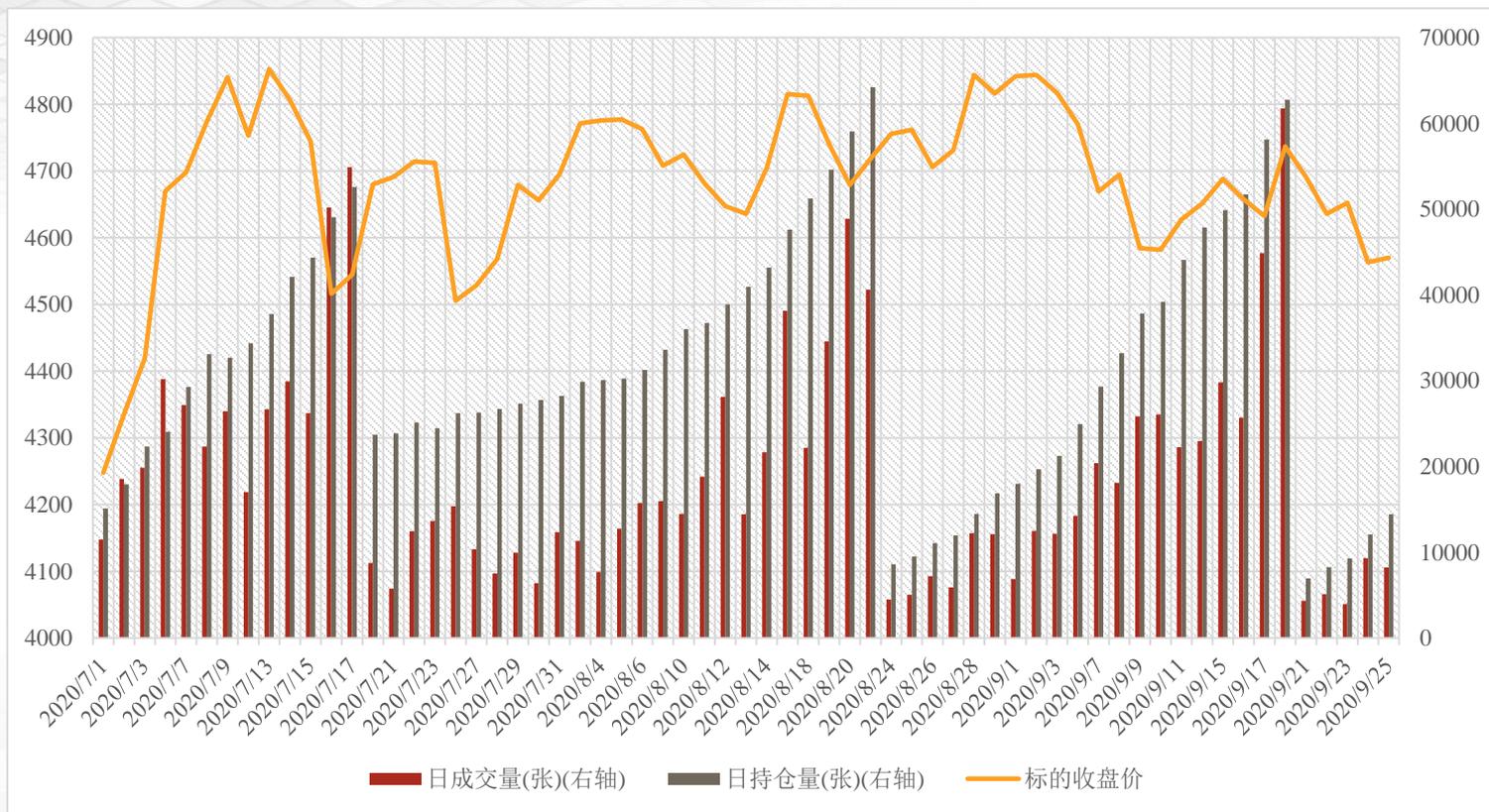
*数据来源: Wind、倍特期货

沪深300期权量价关系及PCR(当月)



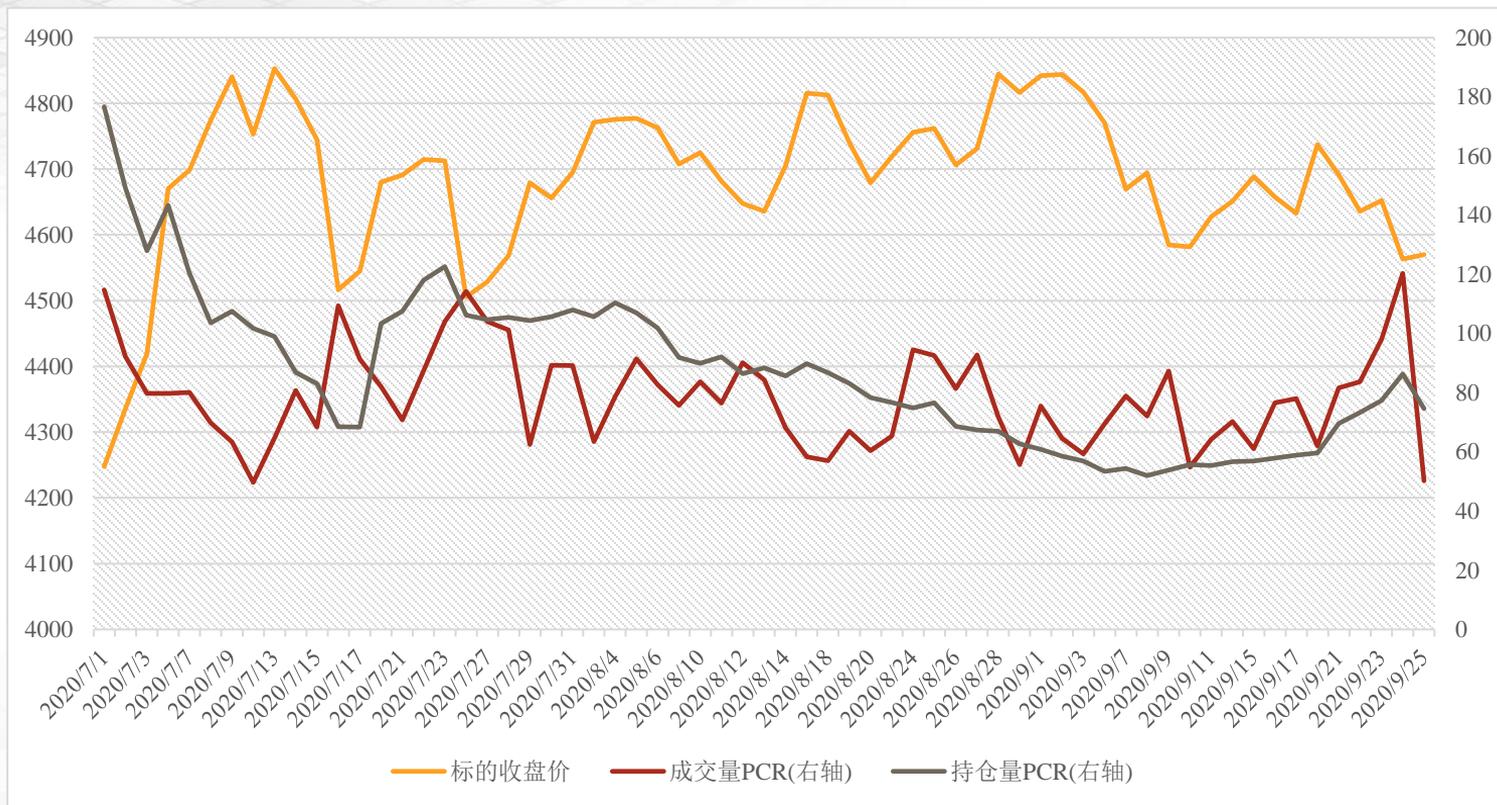
*数据来源: Wind、倍特期货

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)

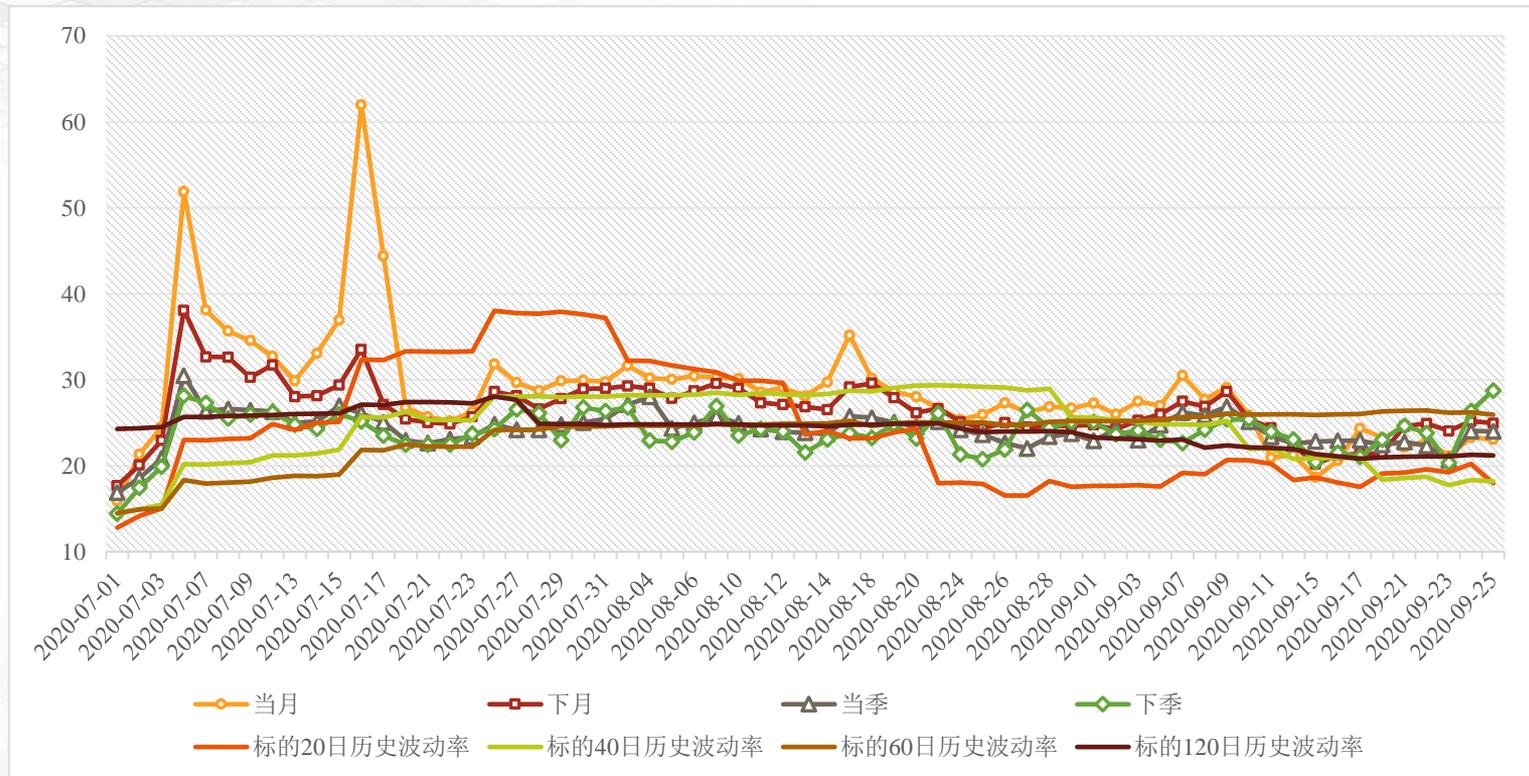


*数据来源: Wind、倍特期货

沪深300期权隐含波动率与标的历史波动率



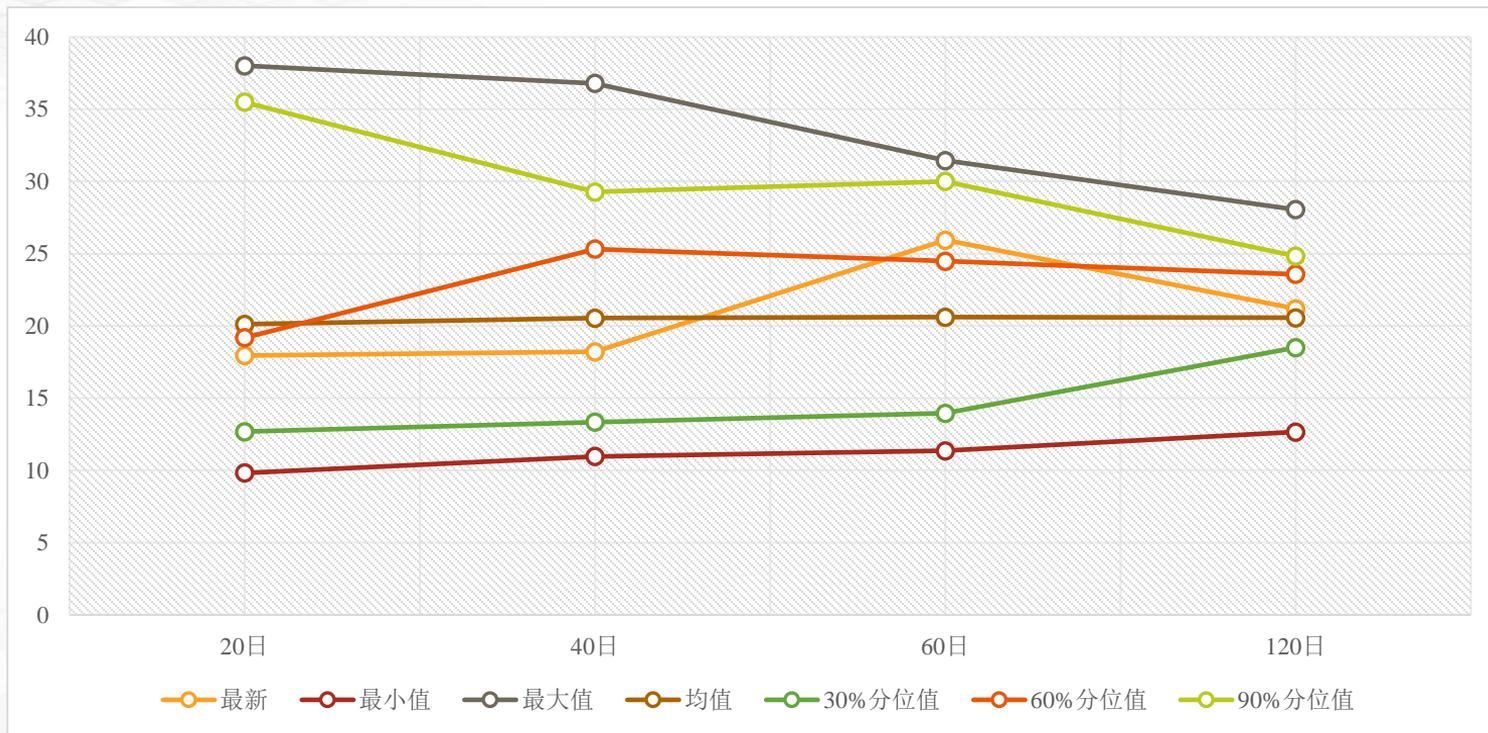
9月，隐含波动率波动区间为(18,31)，整体处于均值附近震荡态势，波动较小。历史波动率波动区间为(17,27)，整体维持上月水平，变化不大。



*数据来源：Wind、倍特期货

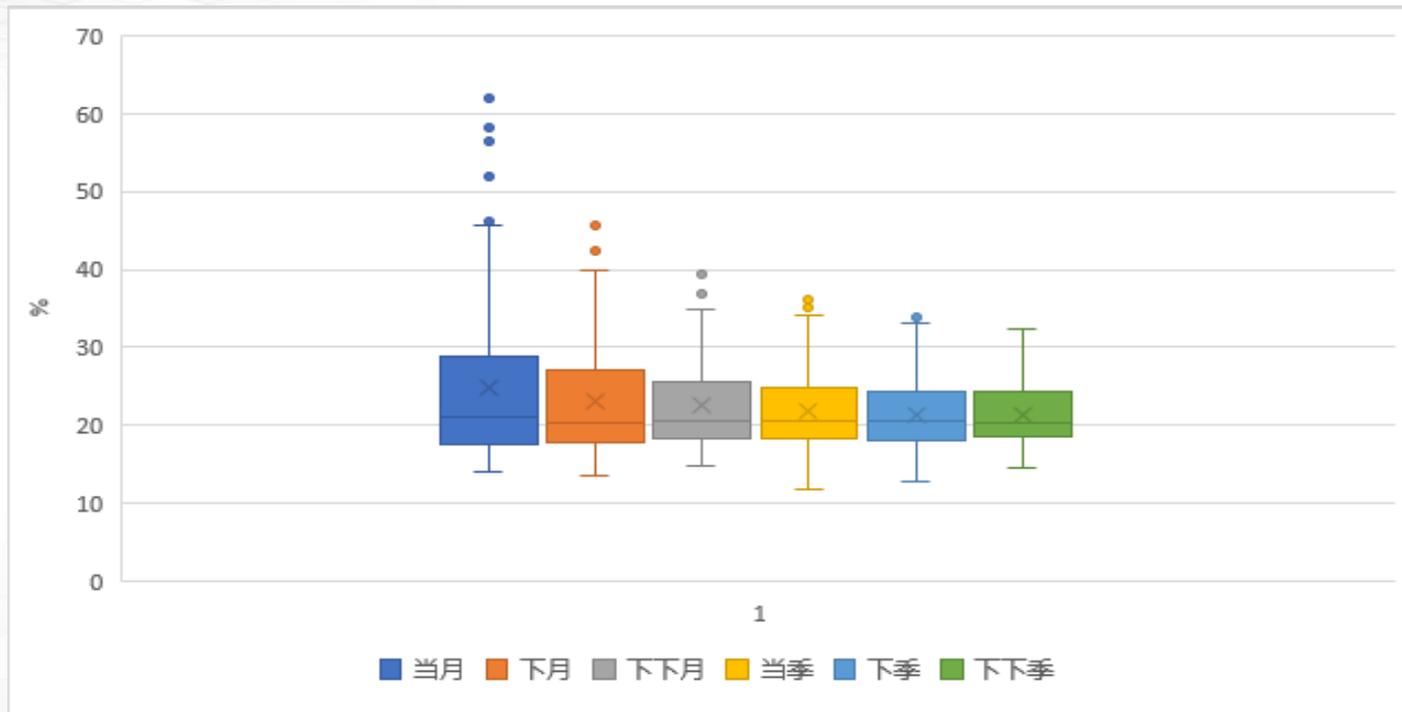
标的历史波动率锥

通过历史波动率锥，可以发现最新波动率在均值附近，60、120日历史波动率均高于历史波动率均值水平，但20、40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



- 期指整体处于区间震荡，短线仍有继续下行风险，长期，虽欧美疫情出现二次爆发，但较第一次疫情时经济和政策环境已经有了明显改善，与此同时，我国经济呈现V型反转走势，复苏动能不减，叠加后续政策推动，期指长期仍维持偏多思路。
- 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，整体是谨慎偏多思维，资金参与仍需谨慎。因此趋势策略方面，持仓量PCR持续走低呈现震荡，成交量PCR偏低，从策略的稳健性和国庆长假考虑，建议投资者仍以价差组合交易为主，建议当下持有或新仓构建10月合约股指期货牛市价差组合策略应对预期波动率平缓下的股指上涨行情，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，历史波动率无太大变化，各期权隐含波动率也处于均值附近，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，以观望为主，激进者可以考虑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