



倍特期货  
BRILLIANT

# 沪深300期权2月展望 市场偏强震荡，又逢长假，观望为主

---

倍特期货有限公司 2021年01月

唐超 投资咨询资格证号：Z0015929



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



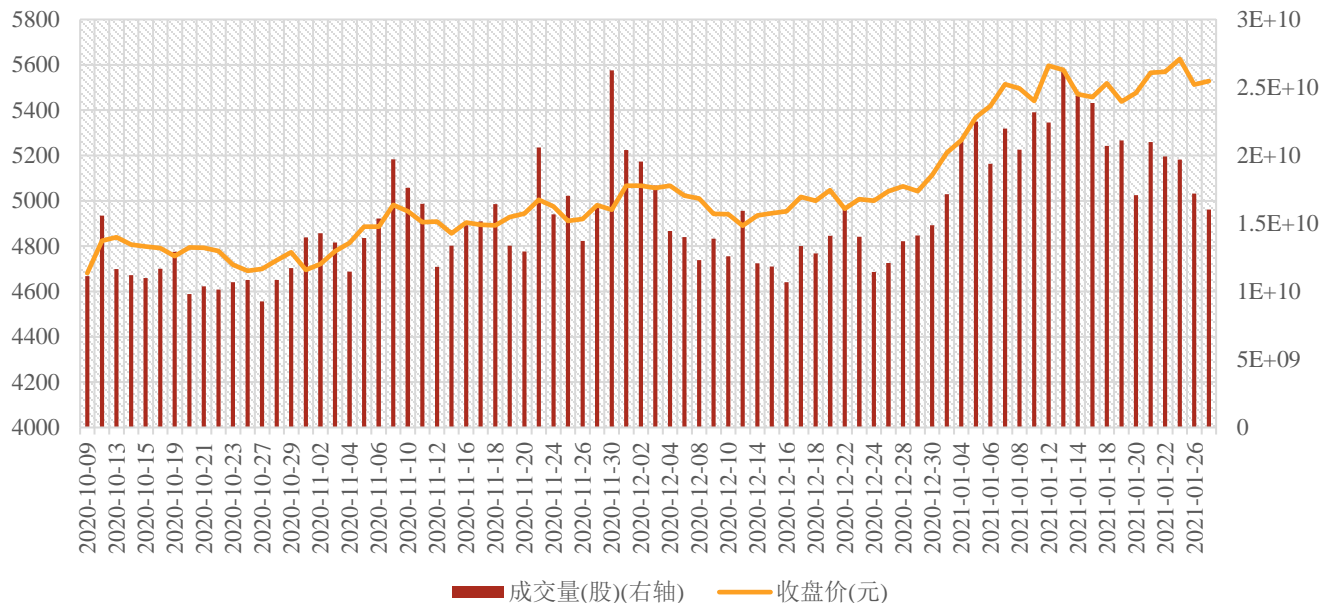
截止2021年1月27日，沪深300指数在新年1月出现开门红的上涨行情，区间涨跌幅为8.10%，但下旬处于高位震荡区间内；1月25日，达到本轮行情的上限，区间涨幅达最大为10.02%，预期后市仍会先保持偏强震荡。



\*数据来源: Wind、倍特期货

从近几个月来看，在市场行情从震荡转向快速拉升的时候，成交量会迅速放量，达到了量价齐升，但当市场高位震荡回调时，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



1 IF当月(CFFEX 8613) 日线 5495.0 -8.0 / -0.15%



2 IF下月(CFFEX 8614) 日线 5485.4 -6.8 / -0.12%



3 IF下季(CFFEX 8615) 日线 5425.0 -7.2 / -0.13%



4 IF隔季(CFFEX 8616) 日线 5347.2 -16.8 / -0.31%



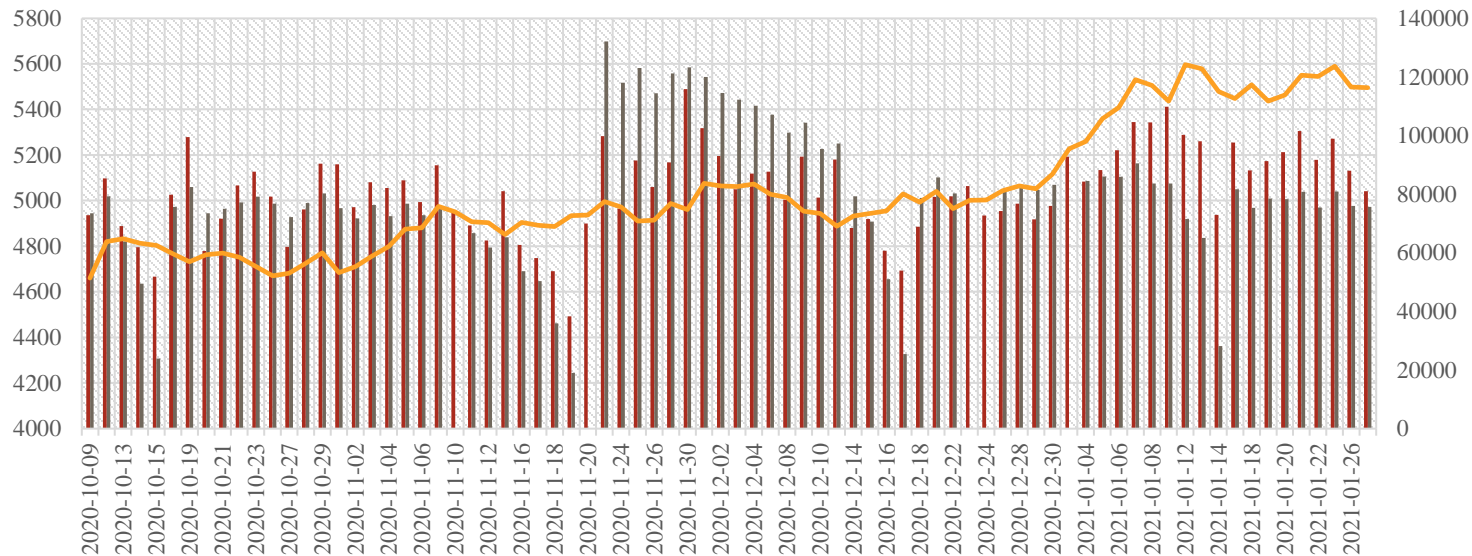


# IF期货量价关系（主连）



从量价关系来看，随着市场的上涨以及高位震荡，股指期货的成交也相对活跃，除临近换月外，量基本维持月初上涨行情的水平；持仓情况，相较于前月高处有所回落，在换月之后，持仓量基本稳定，长假将近，可能市场对二月初有观望的态势。

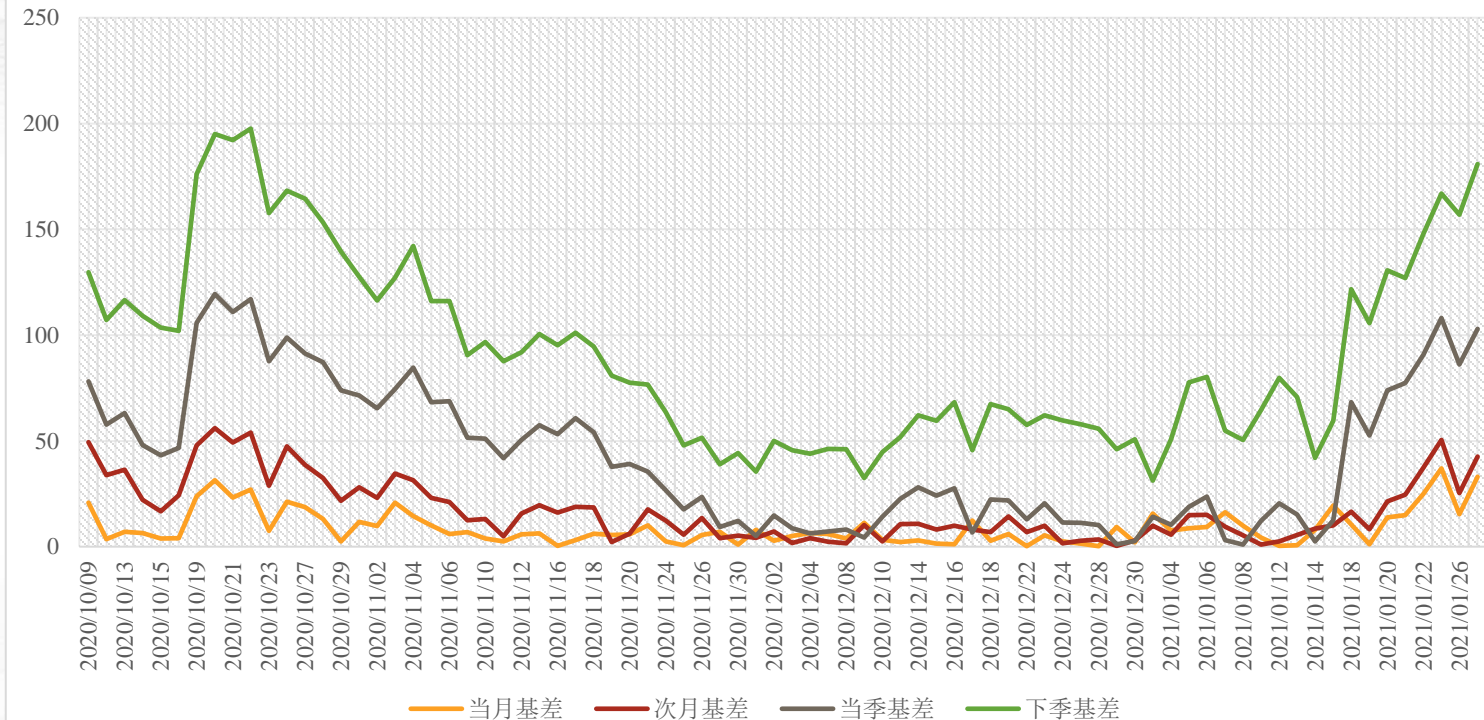
## IF期货(主连)量价图



\*数据来源：Wind、倍特期货

■ 成交量(右轴) ■ 持仓量(右轴) — 收盘价(元)

## IF基差



\*数据来源: Wind、倍特期货

## PART 3

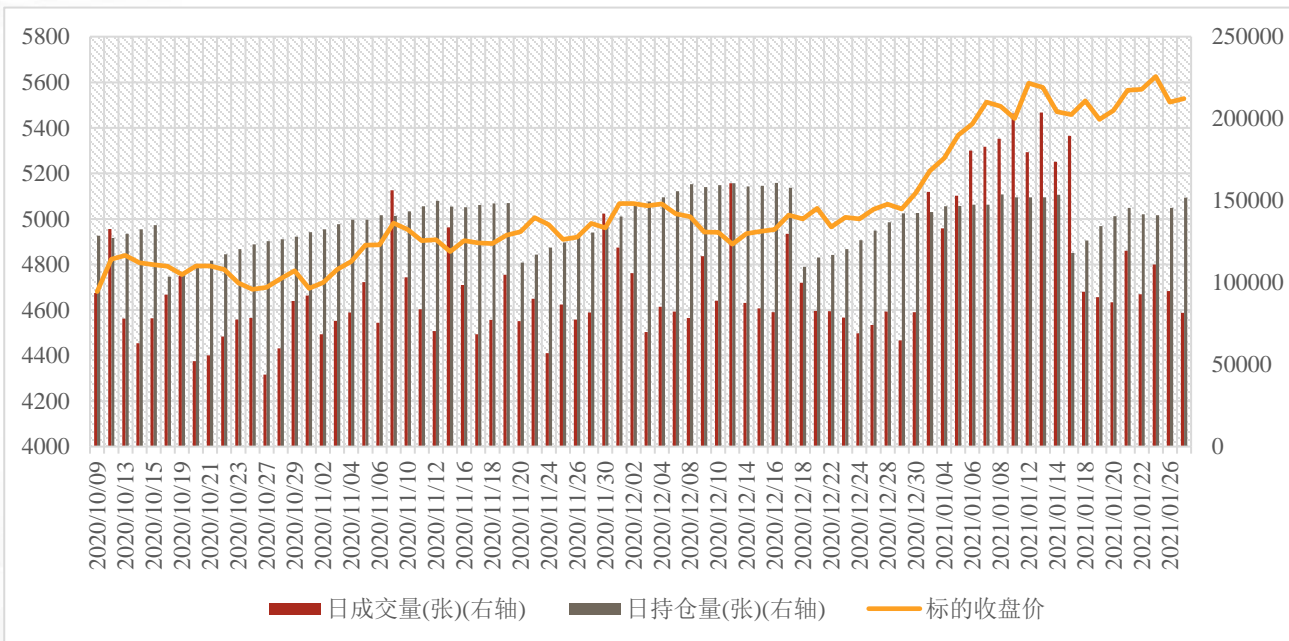
# 沪深300期权运行情况



# 沪深300期权量价关系及PCR(品种)



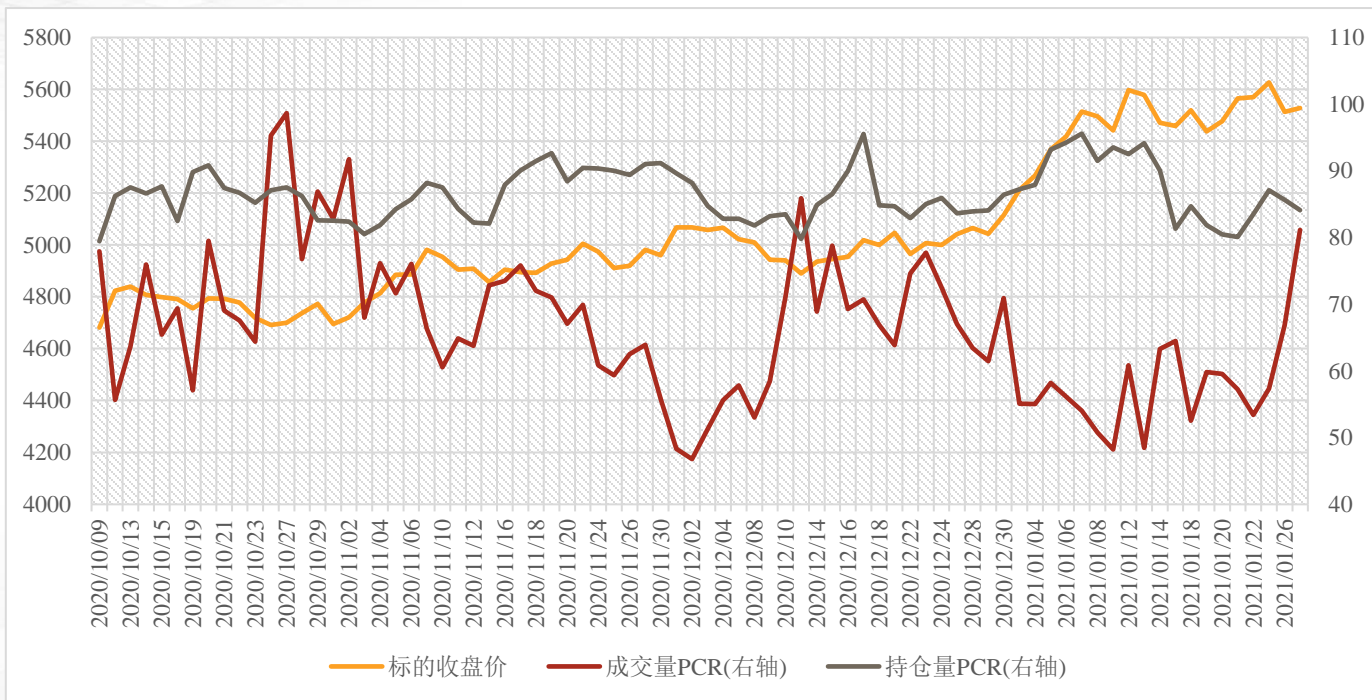
	成交量					持仓量				
	日均	日均认购	日均认沽	日最高	日最低	日均	日均认购	日均认沽	日最高	日最低
2021.01	142294	90711	51583	203897	81548	144258	76770	67488	153867	118160
2020.12	94119	57346	36773	160605	64810	143688	77558	66130	160782	109750



\*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；从1月来看，成交量PCR波动区间为(48,82)，持仓量PCR波动区间为(80,96)。

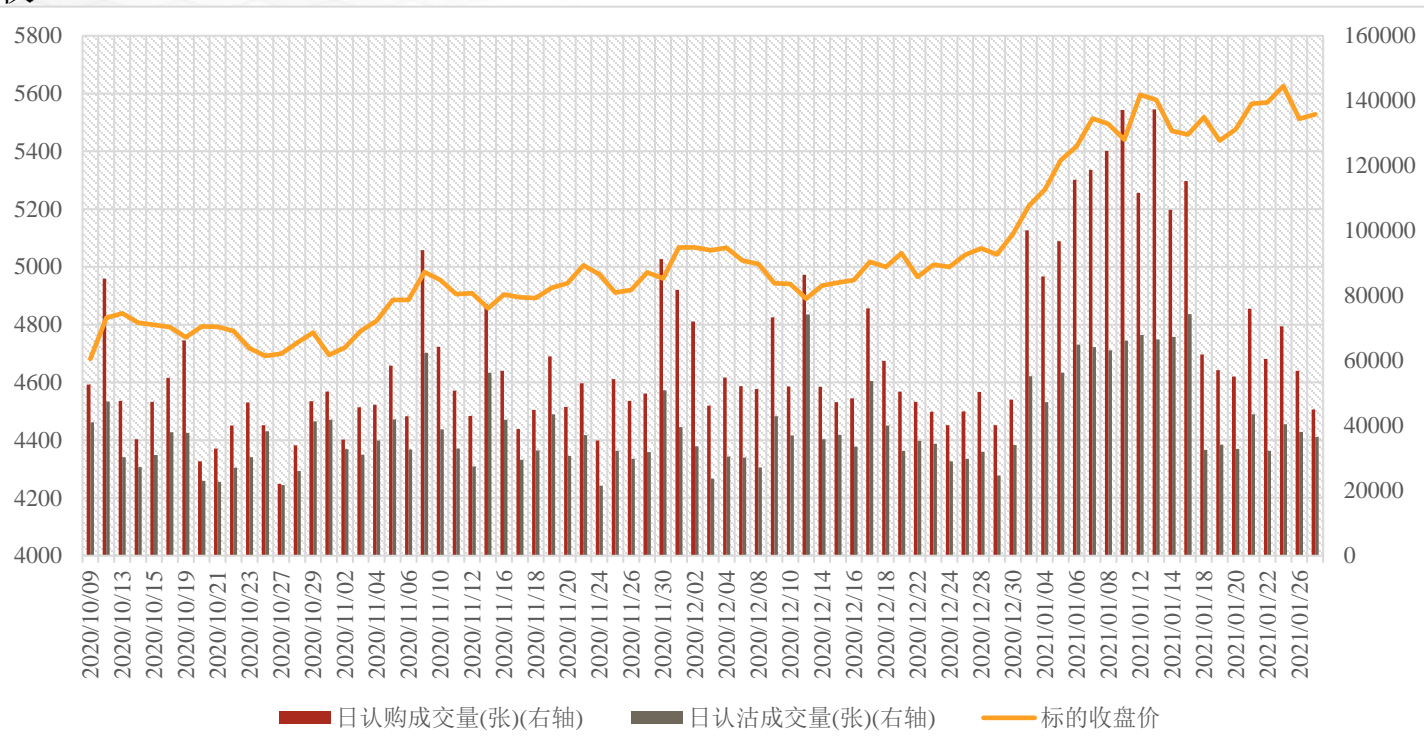


\*数据来源：Wind、倍特期货

# 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，认购期权成交变化较大，在指数上涨的时候快速增长，下跌时候快速回落，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。

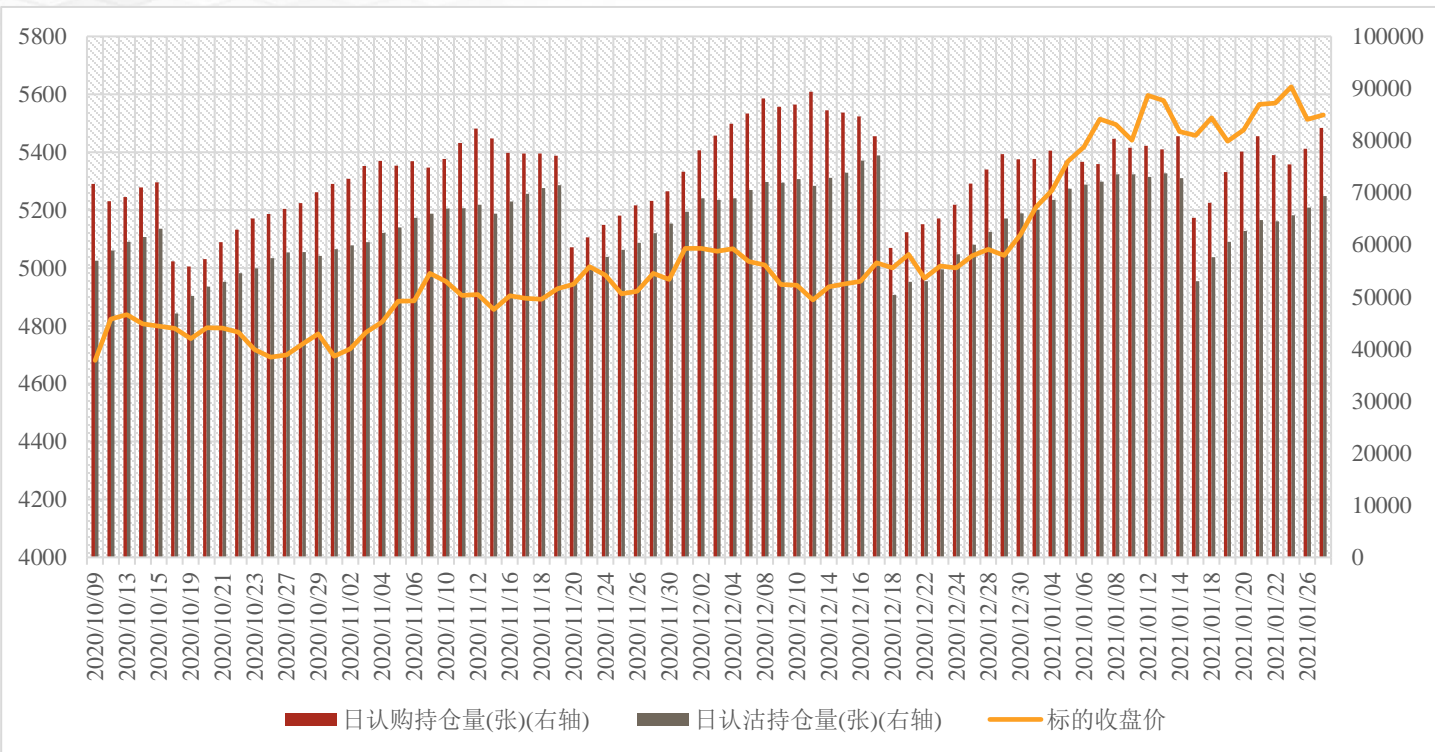


\*数据来源: Wind、倍特期货

# 沪深300期权认购认沽成交量与持仓量情况

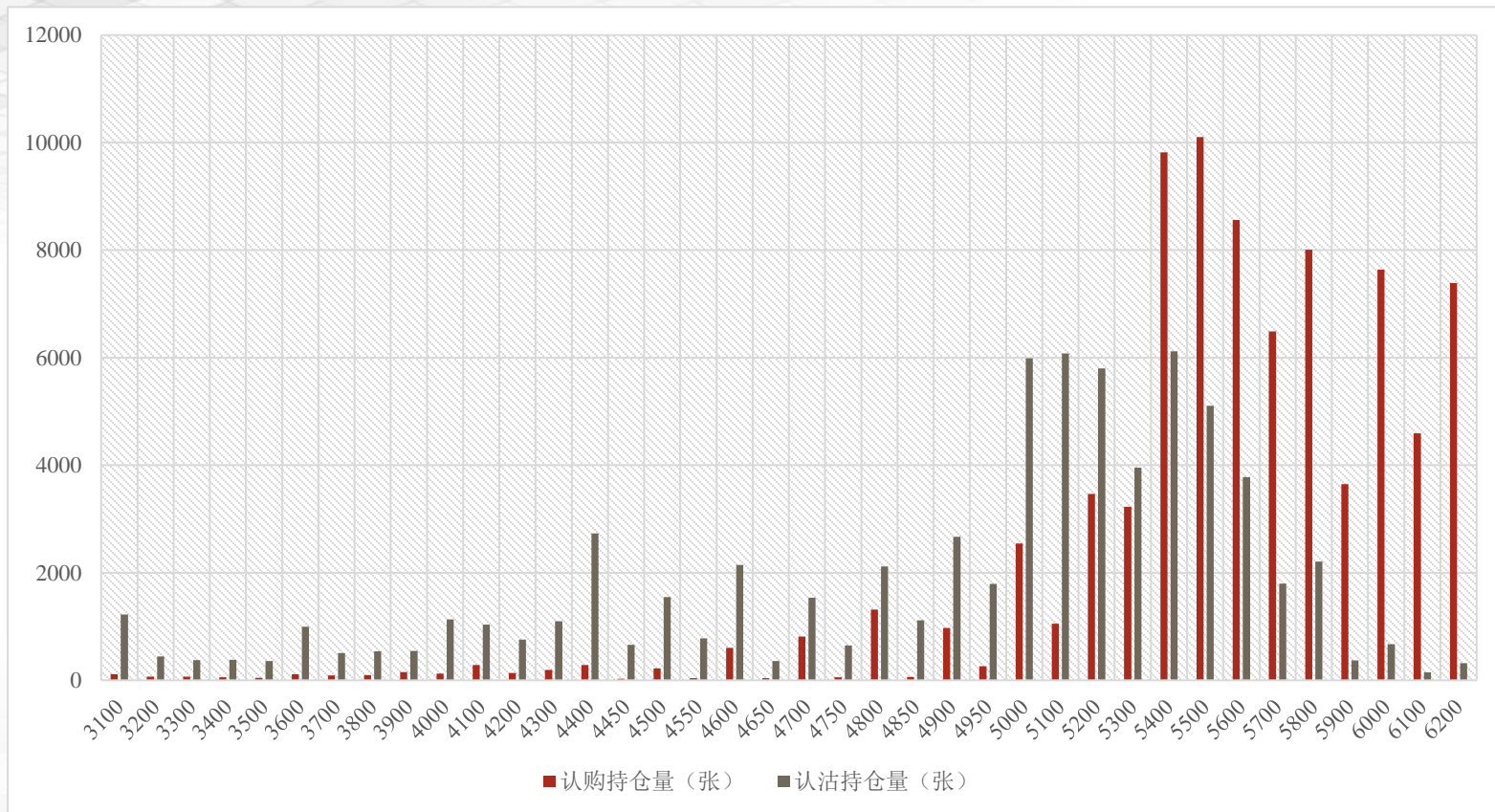


从日认购认沽期权持仓量看，总量上较前两月变化不大，认购持仓仍然大于认沽持仓，结合1月的突破上涨，后市仍有看涨预期。



\*数据来源: Wind、倍特期货

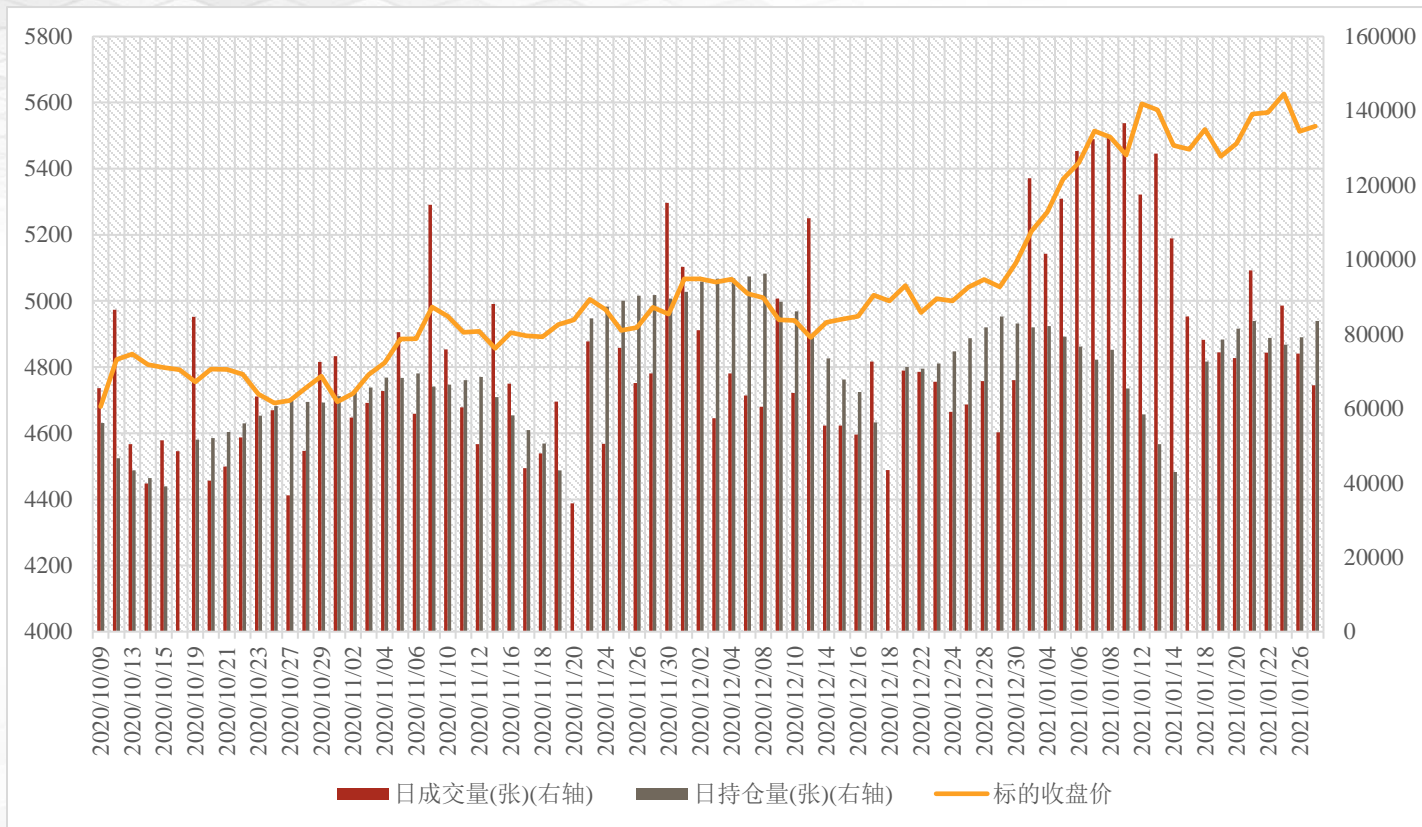
# 各执行价认购认沽持仓量情况



\*数据来源: Wind、倍特期货

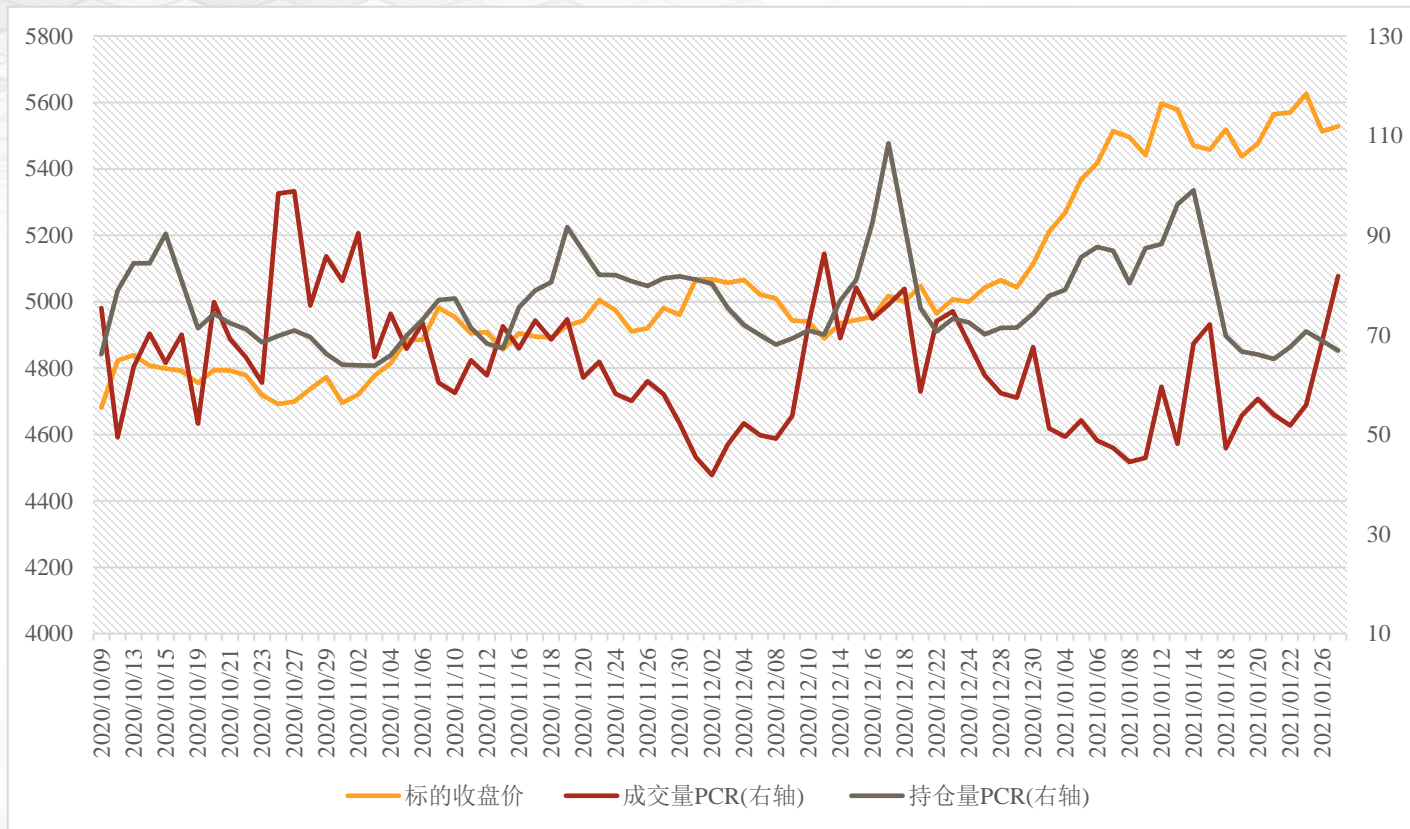


# 沪深300期权量价关系及PCR(当月)



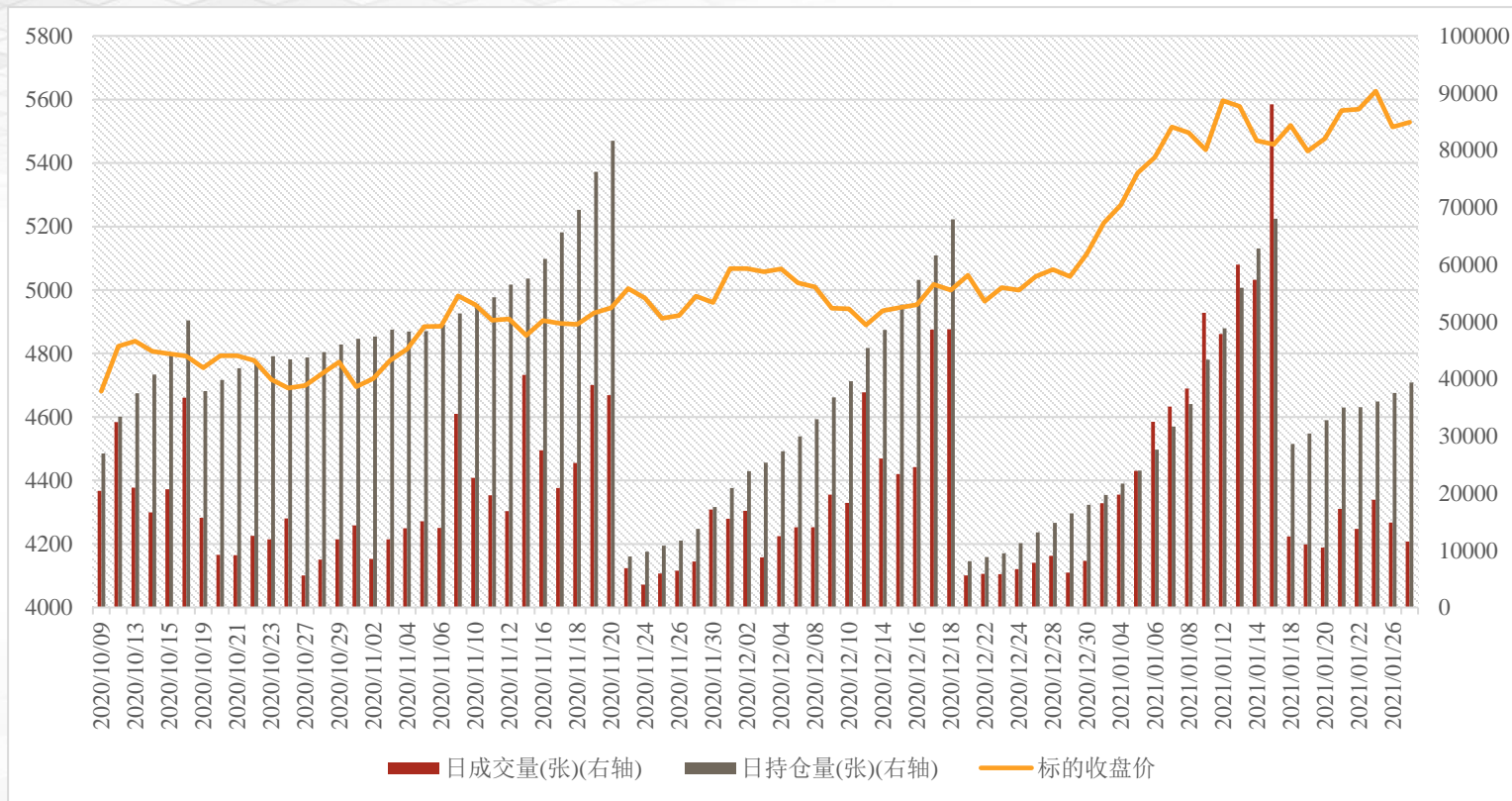
\*数据来源: Wind、倍特期货

# 沪深300期权量价关系及PCR(当月)



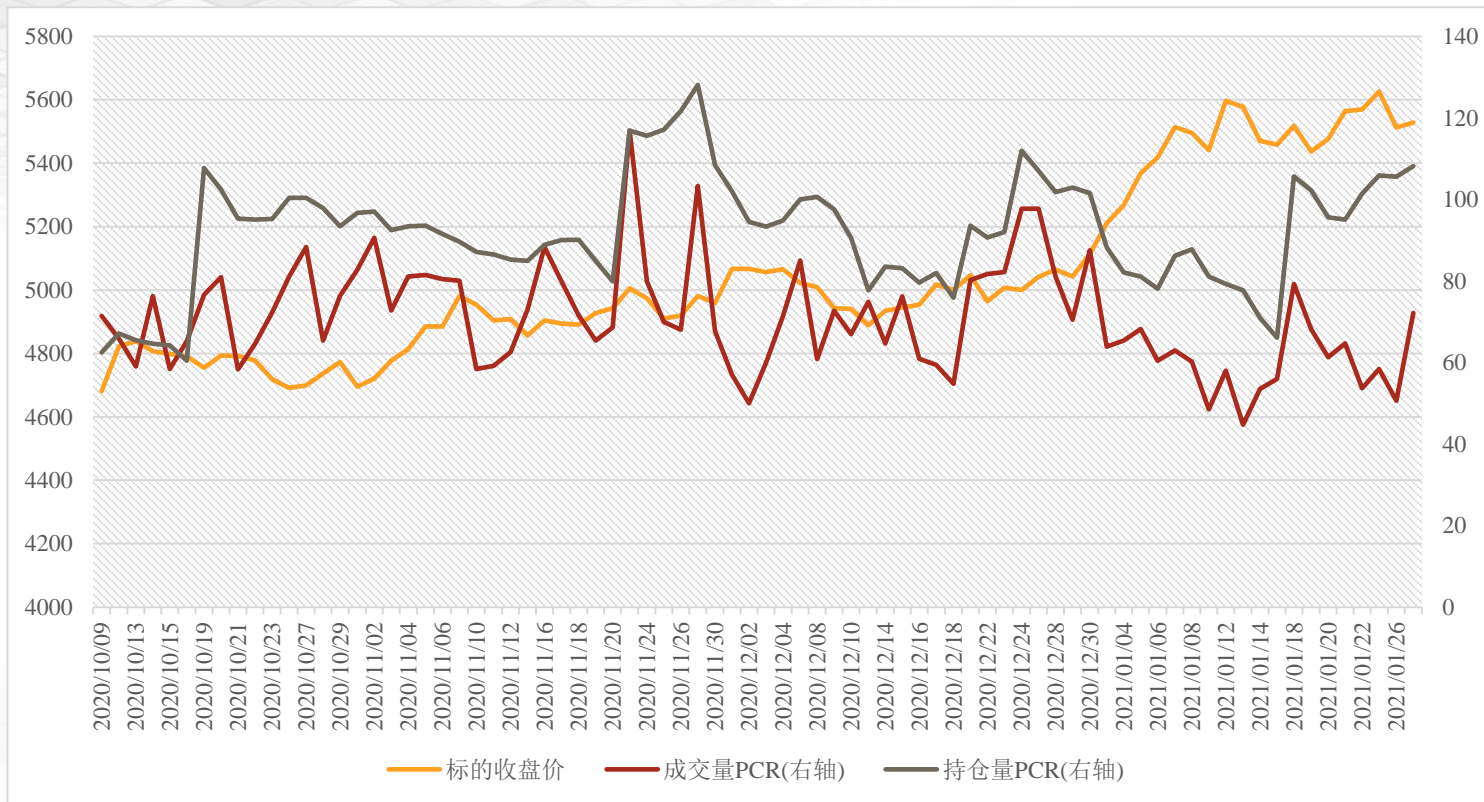
\*数据来源: Wind、倍特期货

# 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)

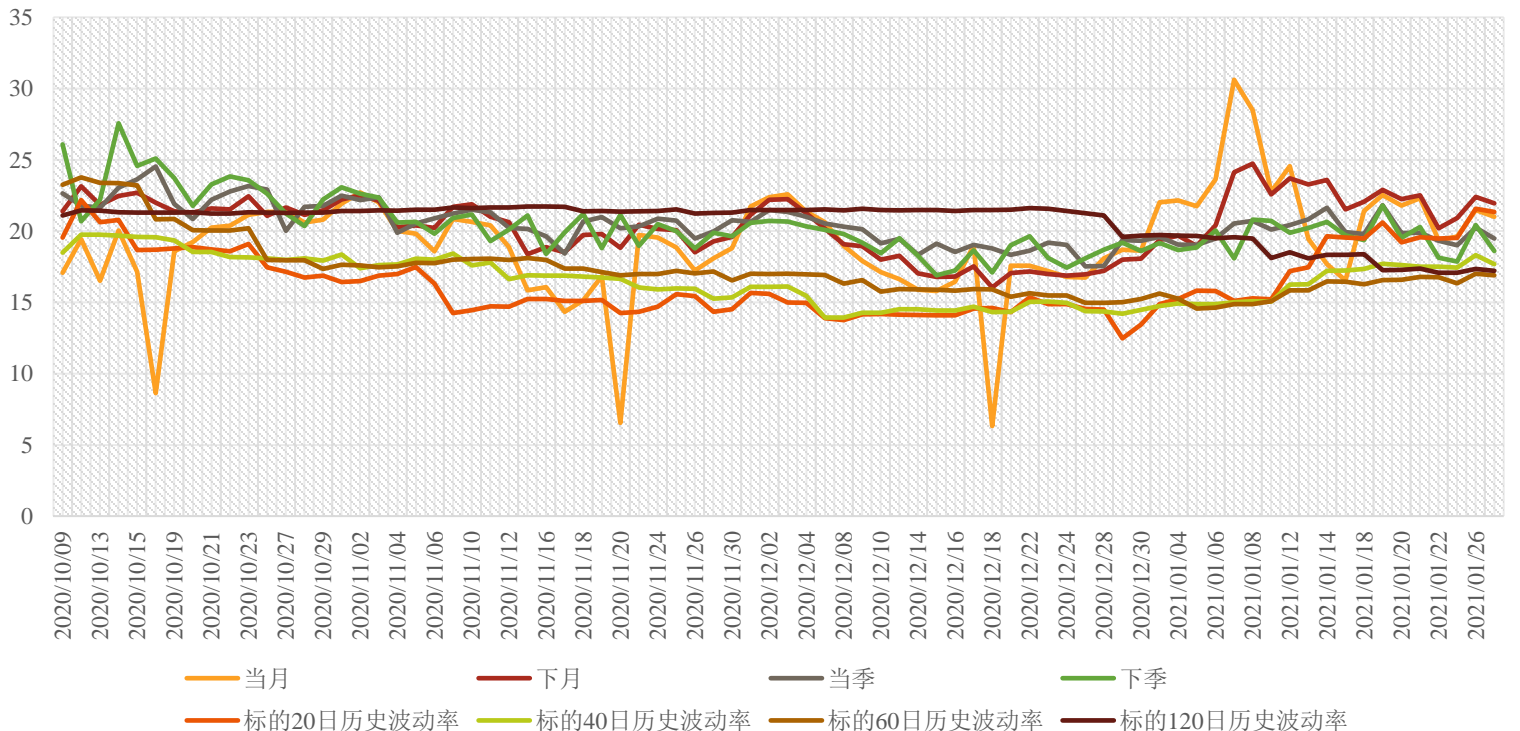


\*数据来源: Wind、倍特期货

# 沪深300期权隐含波动率与标的历史波动率



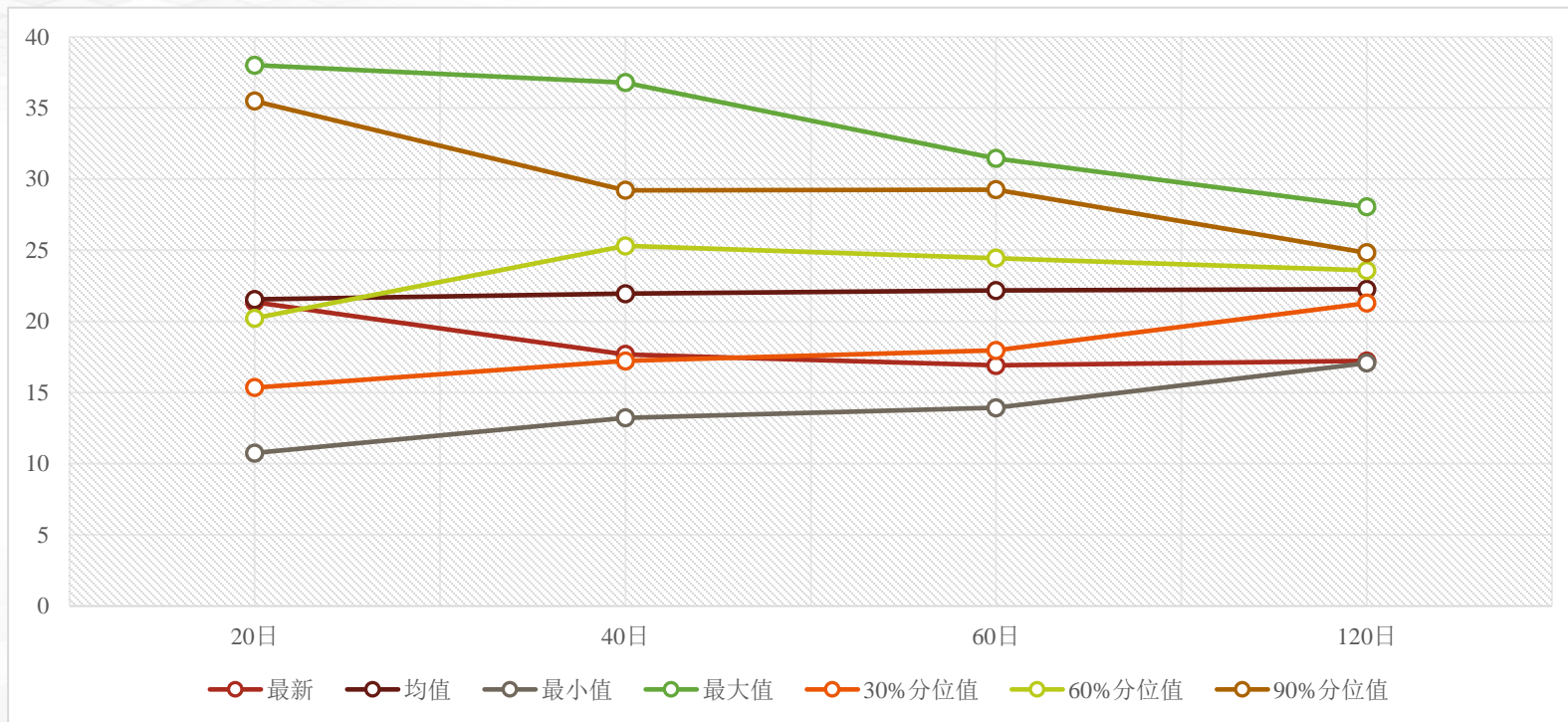
截止1月27日，1月隐含波动率波动区间为(16,31)，整体处于均值水平偏下，月初随着指数上涨隐波有较快拉升，随着指数回归震荡，隐波也回归均值。历史波动率波动区间为(14,22)，隐波和历史波动率整体较粘合。



\*数据来源：Wind、倍特期货

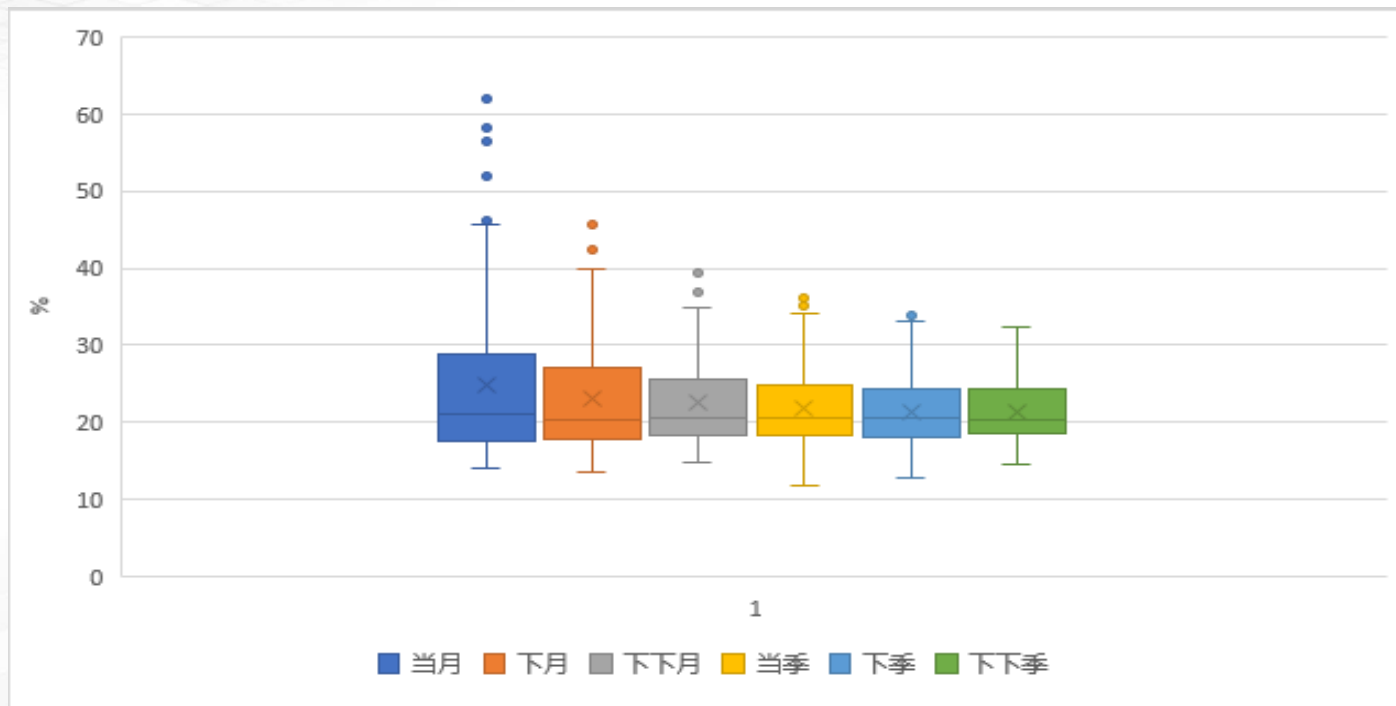
# 标的历史波动率锥

通过历史波动率锥，可以发现最新波动率基本位于均值以下，仅20日历史波动率均高于30%分位，近期波动可能回升，但整体处于偏低的水平。



# 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





- 国内经济和政策面短期仍对指数有较强的支撑。中国GDP首次突破100万亿元，同比增长2.3%，其中第四季度增长达6.5%。整个2020年在疫情的考验下，国内经济运行稳定恢复，就业民生保障有力，经济社会发展主要目标任务完成情况也好于预期。从盘面可以看出，指数在1月走出了开门红，最高涨幅达10.02%。
- 拜登正式就任后短期对股指有积极影响，其呼吁议员支持其财政刺激计划，目前已经提出1.9万亿美元的财政刺激计划，若顺利实施，或在一定程度推动中美经济上行，另外，拜登对华强硬姿态或较前任有所缓和，能在一定程度上提高大家对市场的信心。
- 市场的最大风险仍然是疫情。进入冬季后，全球新冠疫情形势开始严峻，美英等国单日新增病例仍在高位徘徊，国内疫情也出现反复，河北、黑龙江等地的确诊总病例仍在增加，加之一些列预防春节疫情加大的措施，疫情依然对生产和消费活动产生一定影响，进而影响一季度的经济发展。
- 另外一个对市场有巨大扰动的影响因素则是疫苗，疫苗的安全性以及有效性需关注。

结合市场氛围和盘面来看，去年经济数据良好，1月出现开门红，企业盈利持续；拜登正式就任，疫苗接种速度加快，风险偏好显著回升，短期调整不改向上格局，维持震荡偏强的思路。

趋势策略方面，成交量PCR处于上升阶段、持仓量PCR处于回落阶段，在市场处于震荡的环境下，市场风险降低，预期偏乐观，市场可能先维持偏强震荡，从策略的稳健性和风控角度以及邻近假期来考虑，建议投资者以价差组合交易为主，当下持有或新仓构建2月合约股指期权牛市价差组合策略应对波动率平缓下的股指上涨行情，激进者可逢低买入虚值认购期权，需注意时间价值损耗。

波动率方面，波动率在均值水平左右，短期来看期权市场波动率有震荡走强的可能，但邻近假期，建议波动率交易的投资者，以观望为主。

## ❖ 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

