



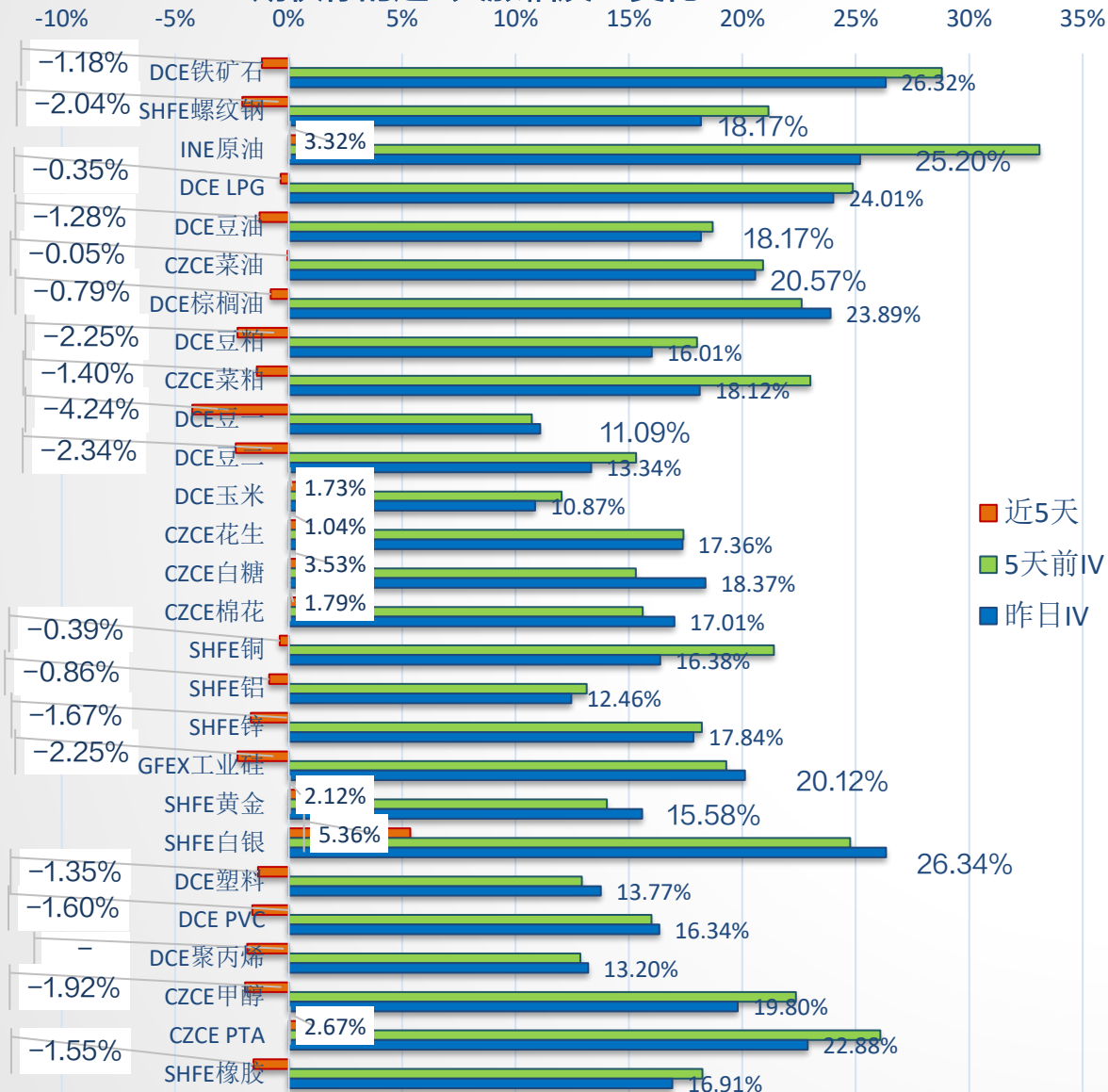
# 期权：看潮起潮落，望云卷云舒

姓名：沈卓飞

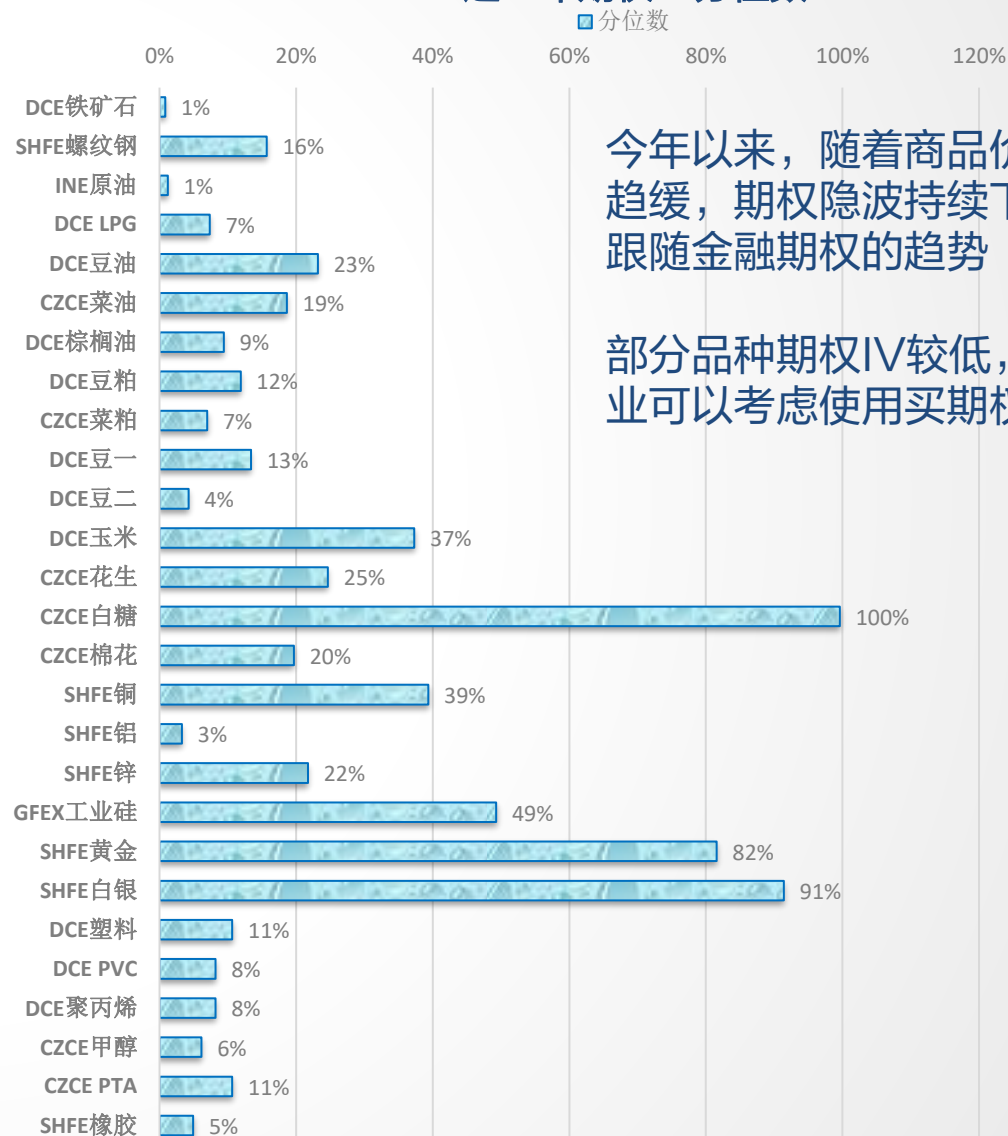
从业资格号：F3035508 投资咨询号：Z0014628

——2023年金融和商品期权Q2策略展望

## 期权标的近5天涨幅及IV变化



## 近一年期权IV分位数



今年以来，随着商品价格波动趋缓，期权隐波持续下降，有跟随金融期权的趋势

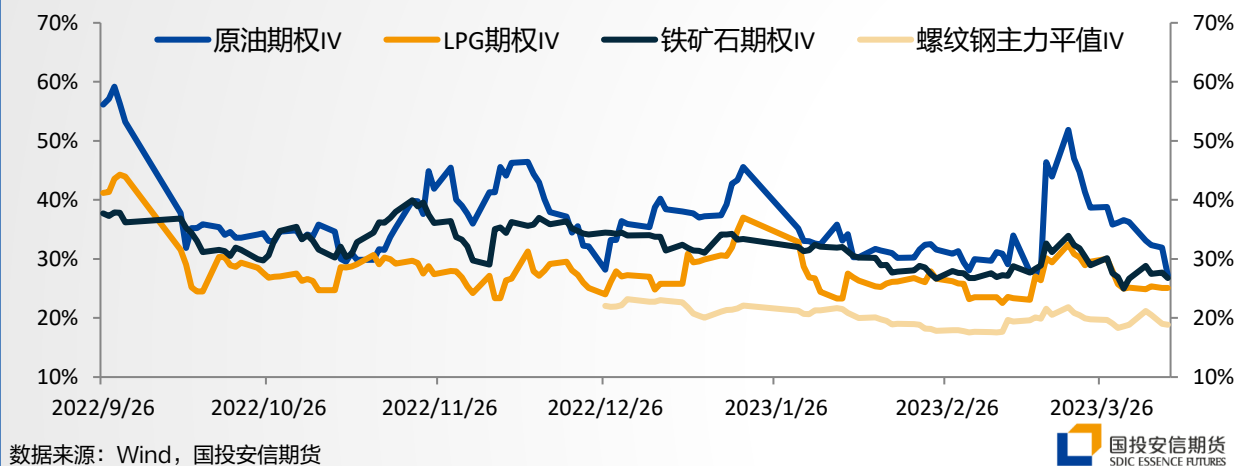
部分品种期权IV较低，产业企业可以考虑使用买期权套保

数据来源：国投安信期货，Wind

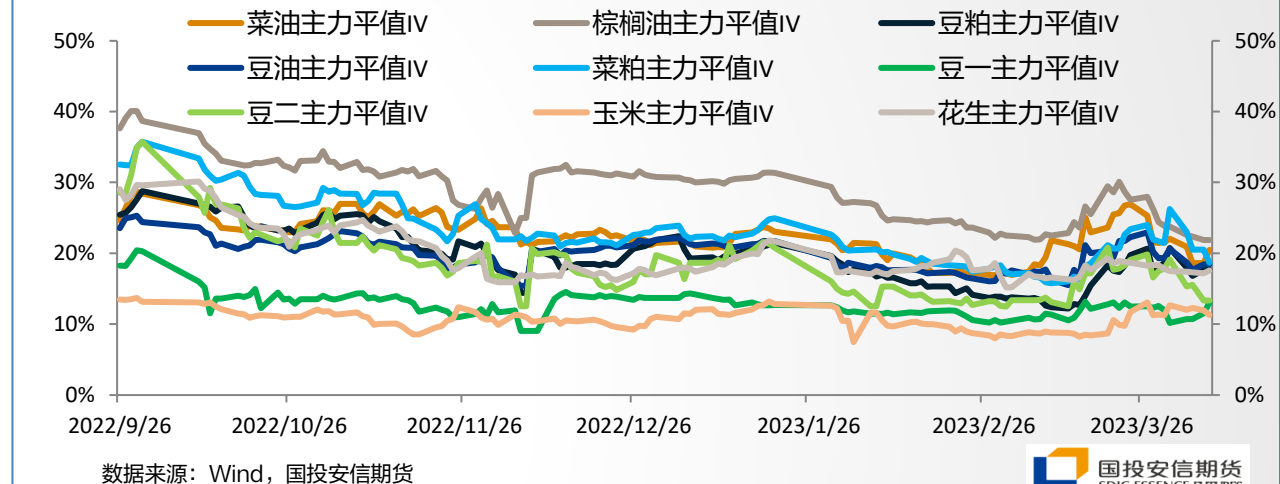
# 商品期权隐波走势

- 海外衰退预期，国内地产均值修复，二季度有色黑色偏震荡，原油、农产品波动仍可能较大

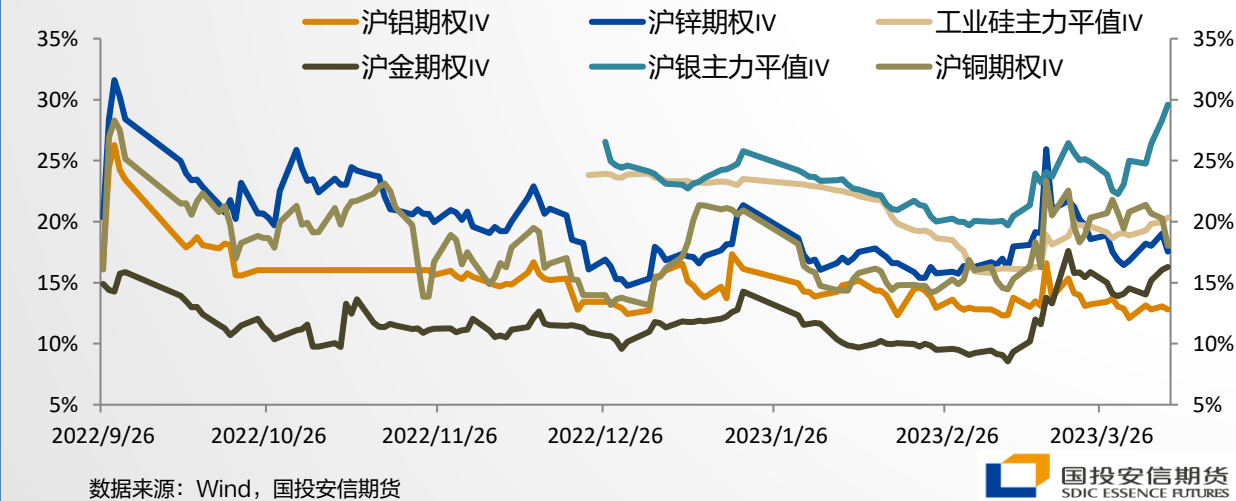
## 能源与铁矿石期权IV



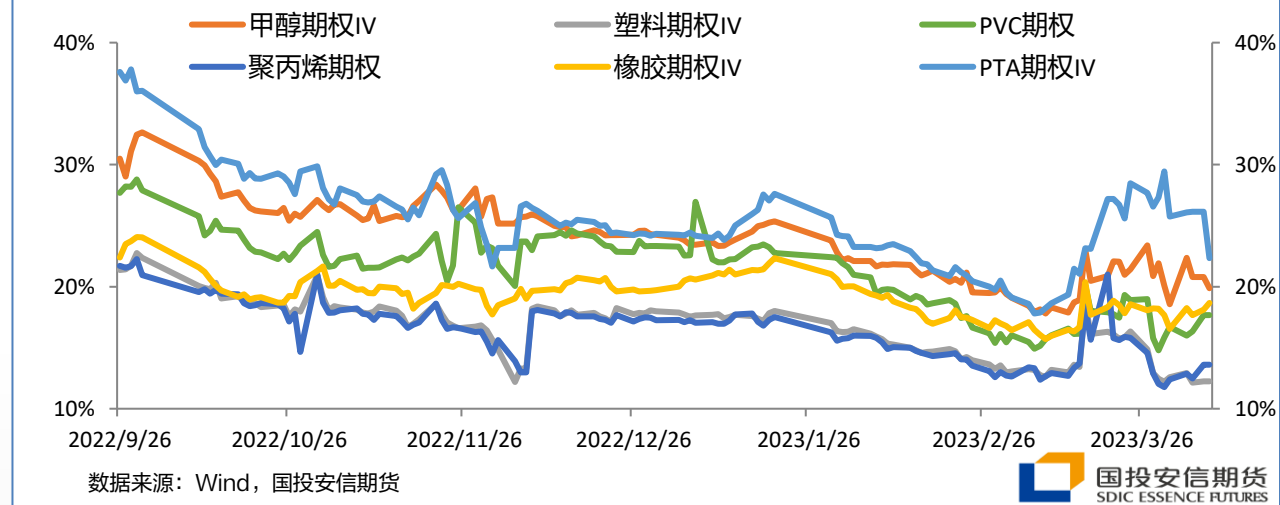
## 农产品期权IV



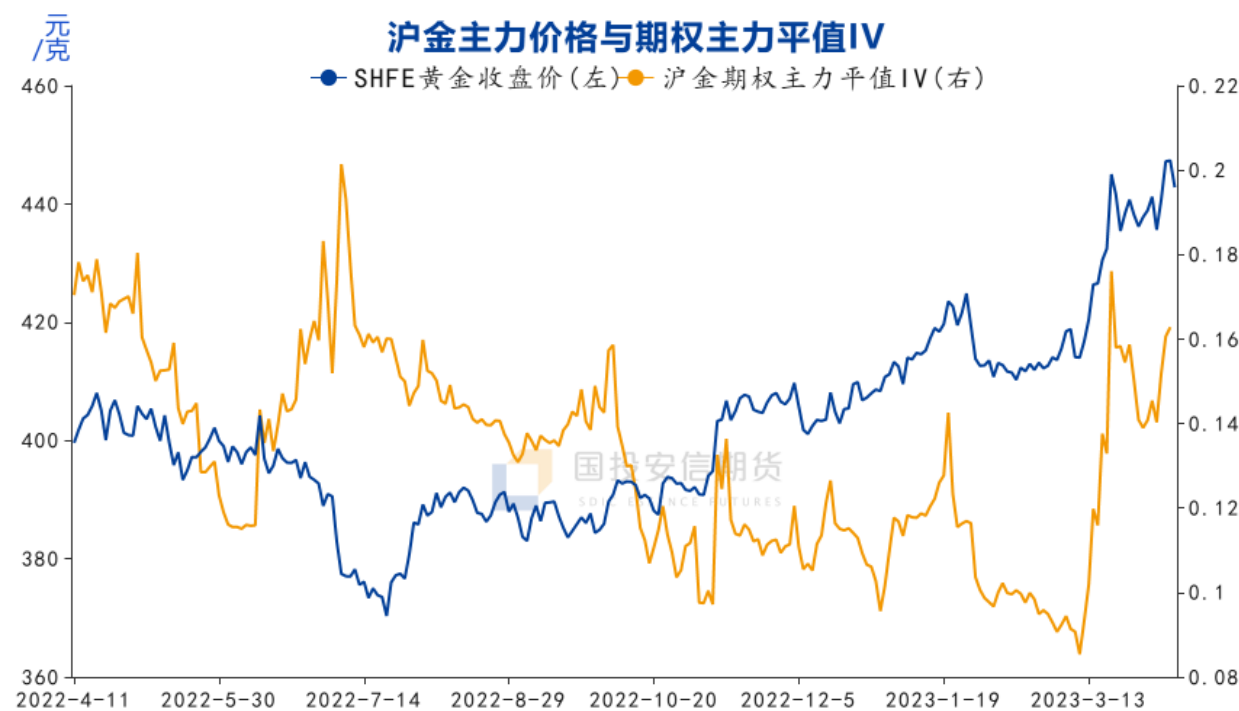
## 有色与贵金属期权IV



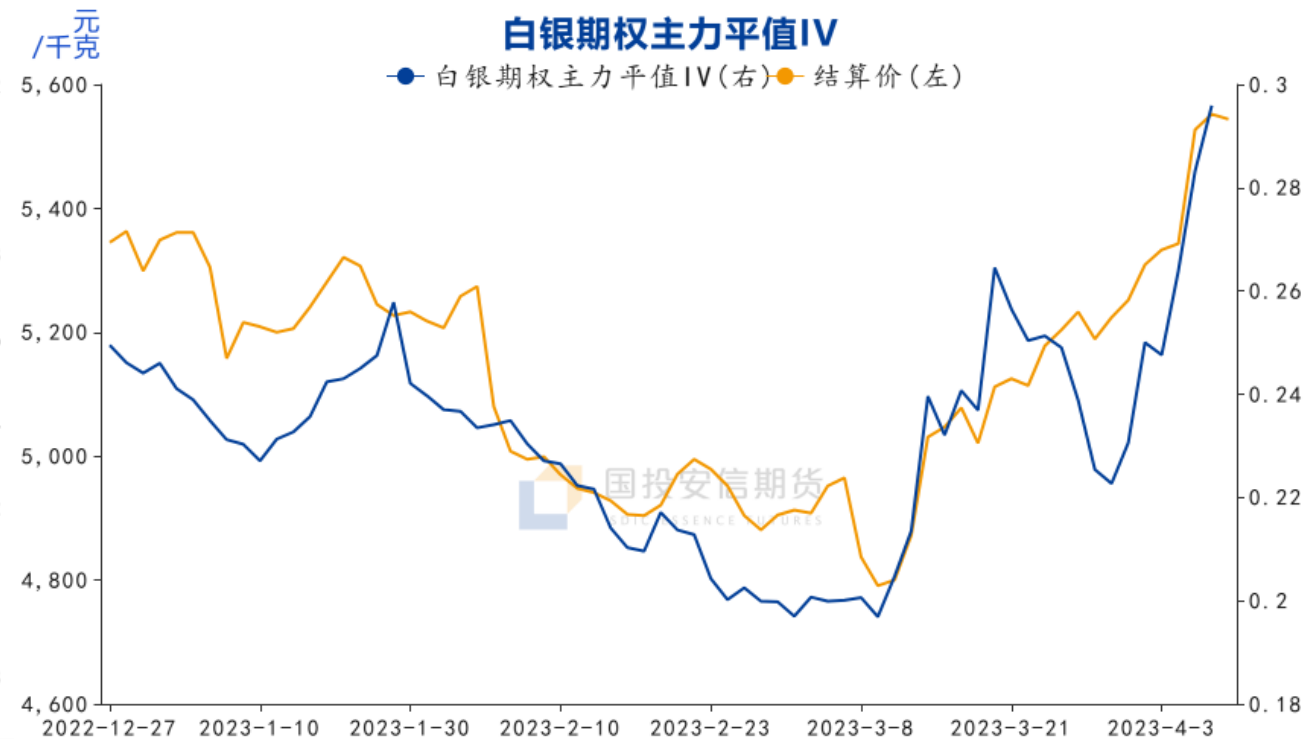
## 化工期权IV



- 临近加息尾声，欧美银行暴雷，衰退预期增强，贵金属价格扶摇直上
- 短期快速上涨后黄金、白银期货价格与期权IV同步来到短期较高位置，单边买入看涨期权风险大
- 期货策略：等待回调后布局多单
- 期权策略：IV较高，期权较贵，使用方向偏多，波动率偏空的看跌期权牛市价差例：卖6月5400PUT买6月5100PUT



数据来源：国投安信期货，Wind



数据来源：国投安信期货，Wind

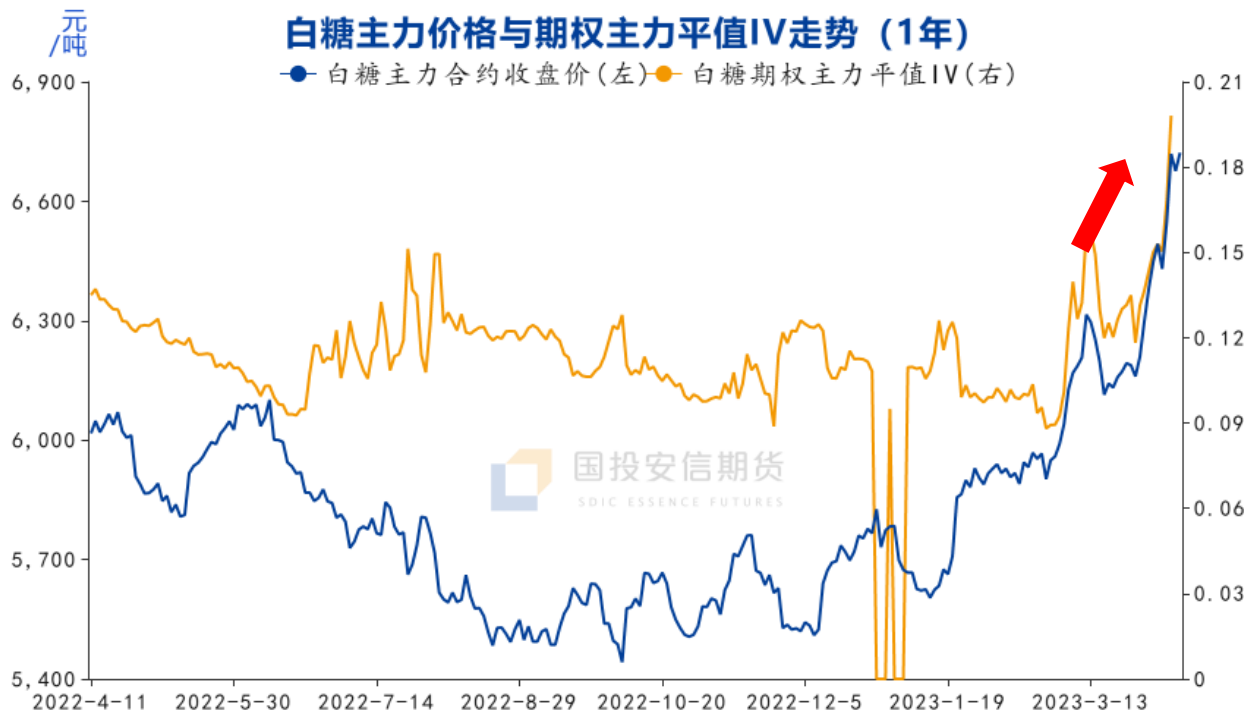


# 白糖期权策略展望

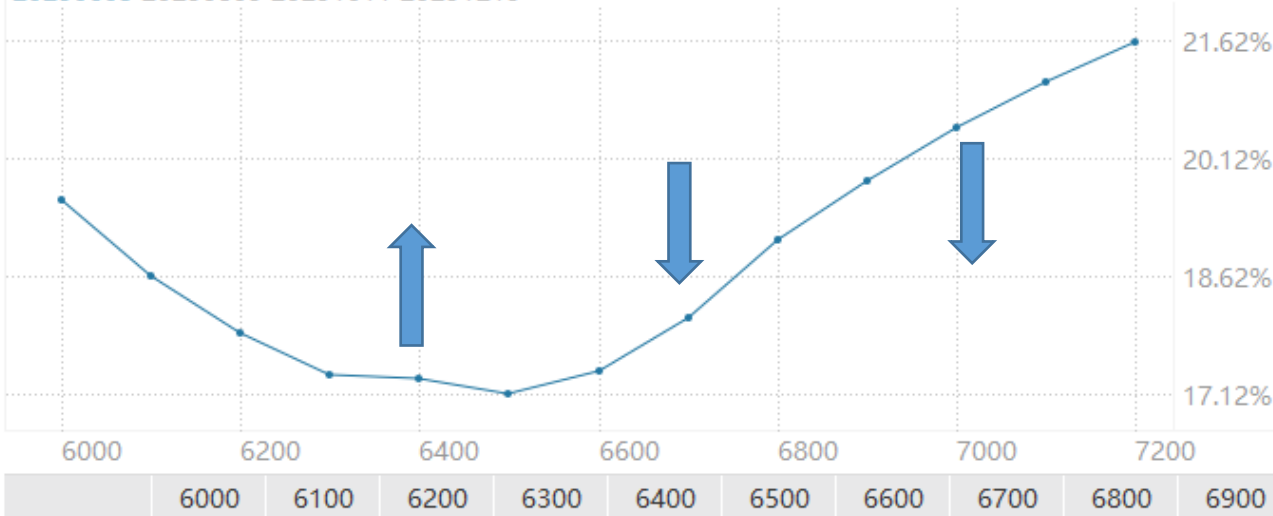
- 北半球产糖国减产，出口大幅减少，期货价和期权IV同步飙升
- 上涨一致性较强，看涨期权高溢价，看跌期权低估
- 做空高估，做多低估

白糖主力价格与期权主力平值IV走势（1年）

● 白糖主力合约收盘价(左) ● 白糖期权主力平值IV(右)

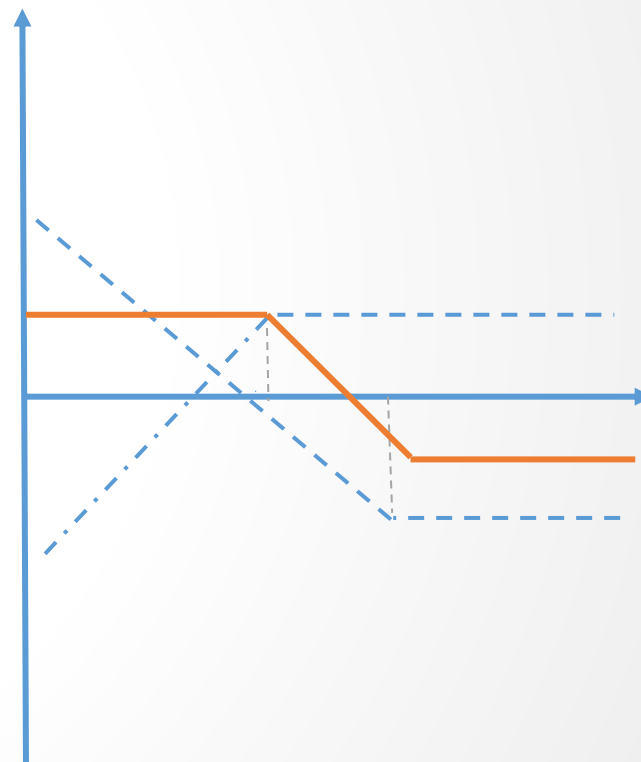
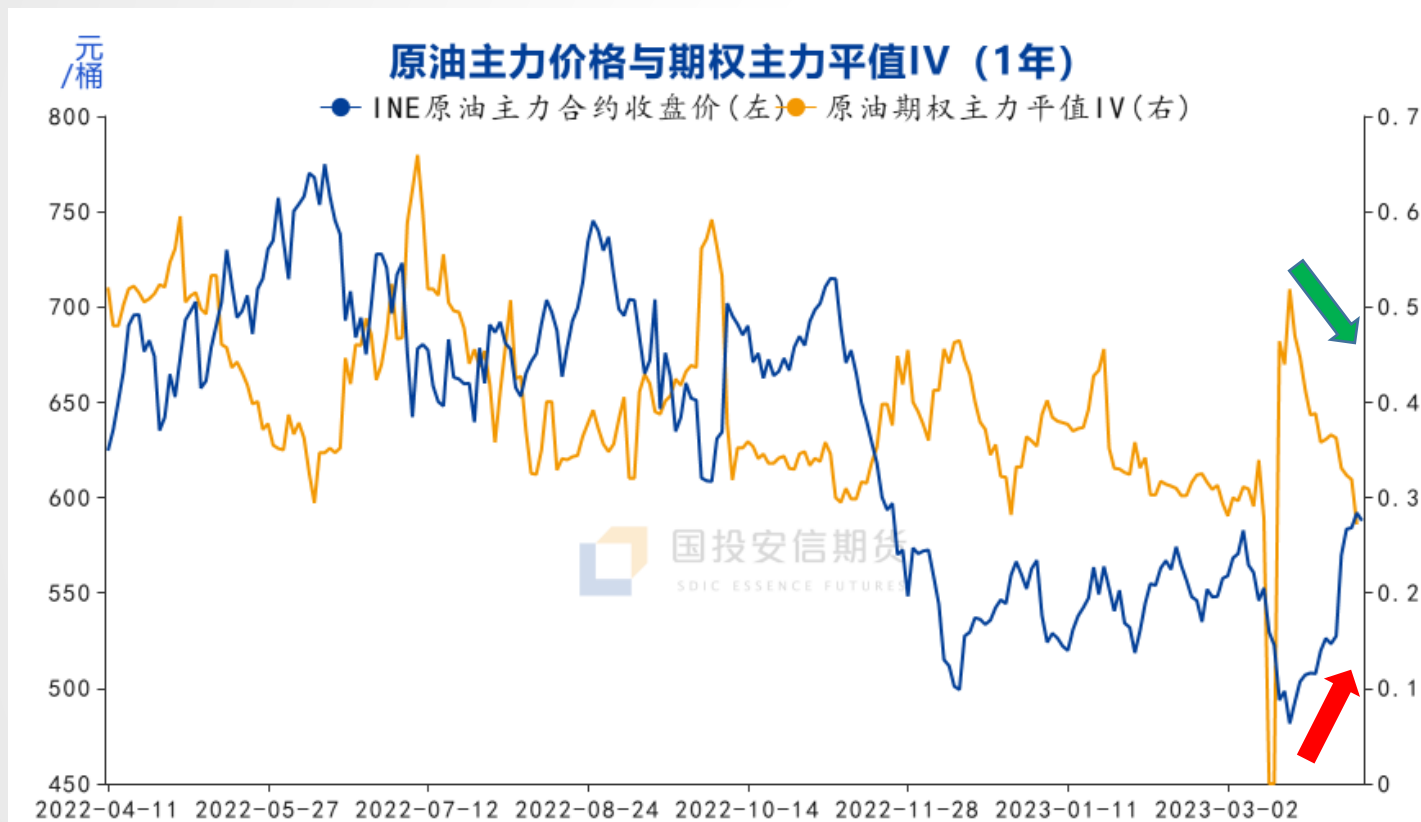


20230605 20230803 20231011 20231213



数据来源：国投安信期货，Wind

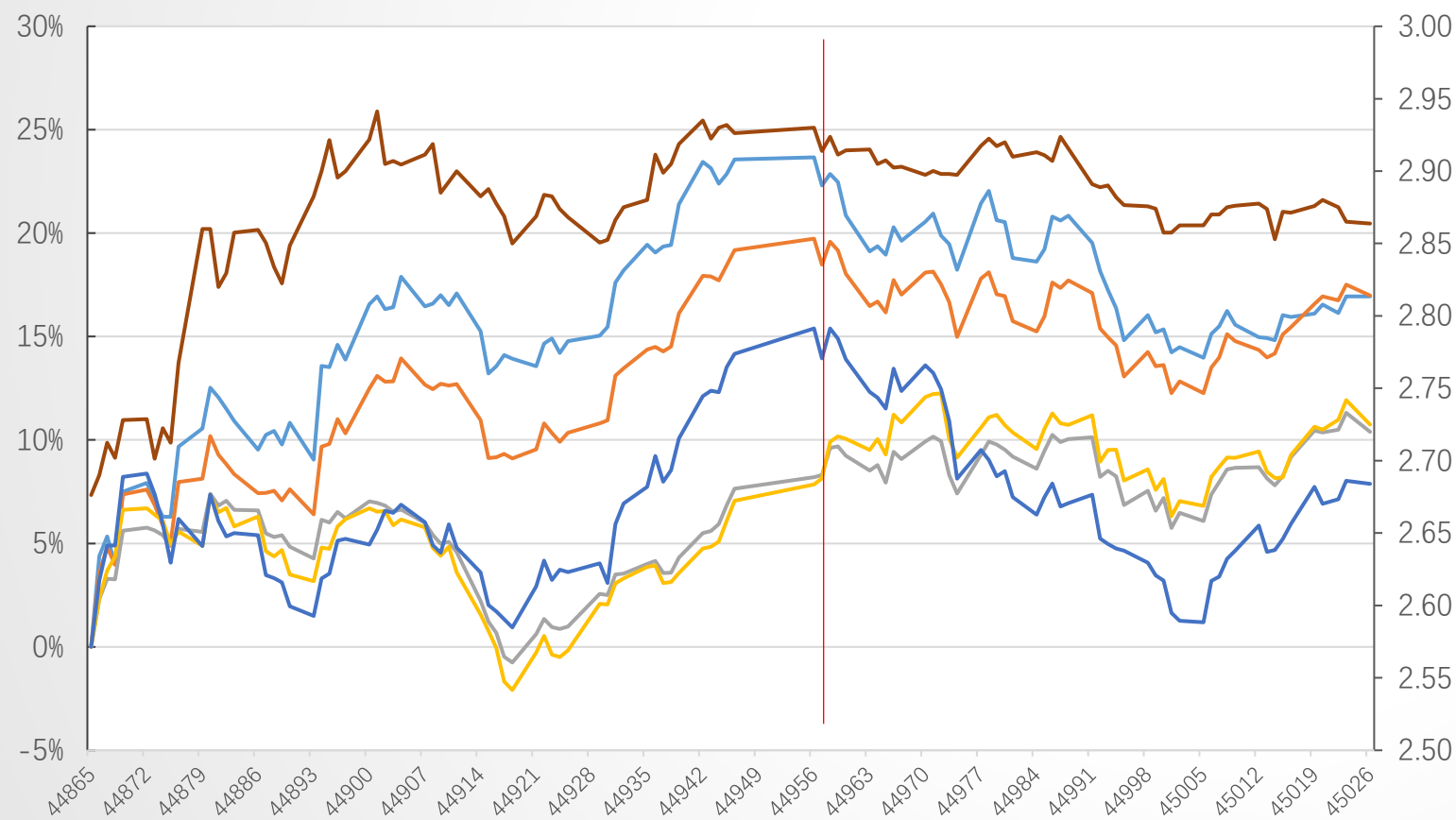
- 二季度原油价格的波动预期仍然会比较大，发达经济体衰退预期VS产油国抱团取暖，未来不确定性仍较大，价格变化快
- 但是由于多空双方的力量制衡，趋势性走势较难形成，IV较低的时候可进行方向交易，然后根据波动率来调整，胜率较高
- 目前主力期权IV31%，处于相对合理的位置，产业企业可以考虑买期权套保



数据来源：国投安信期货，Wind

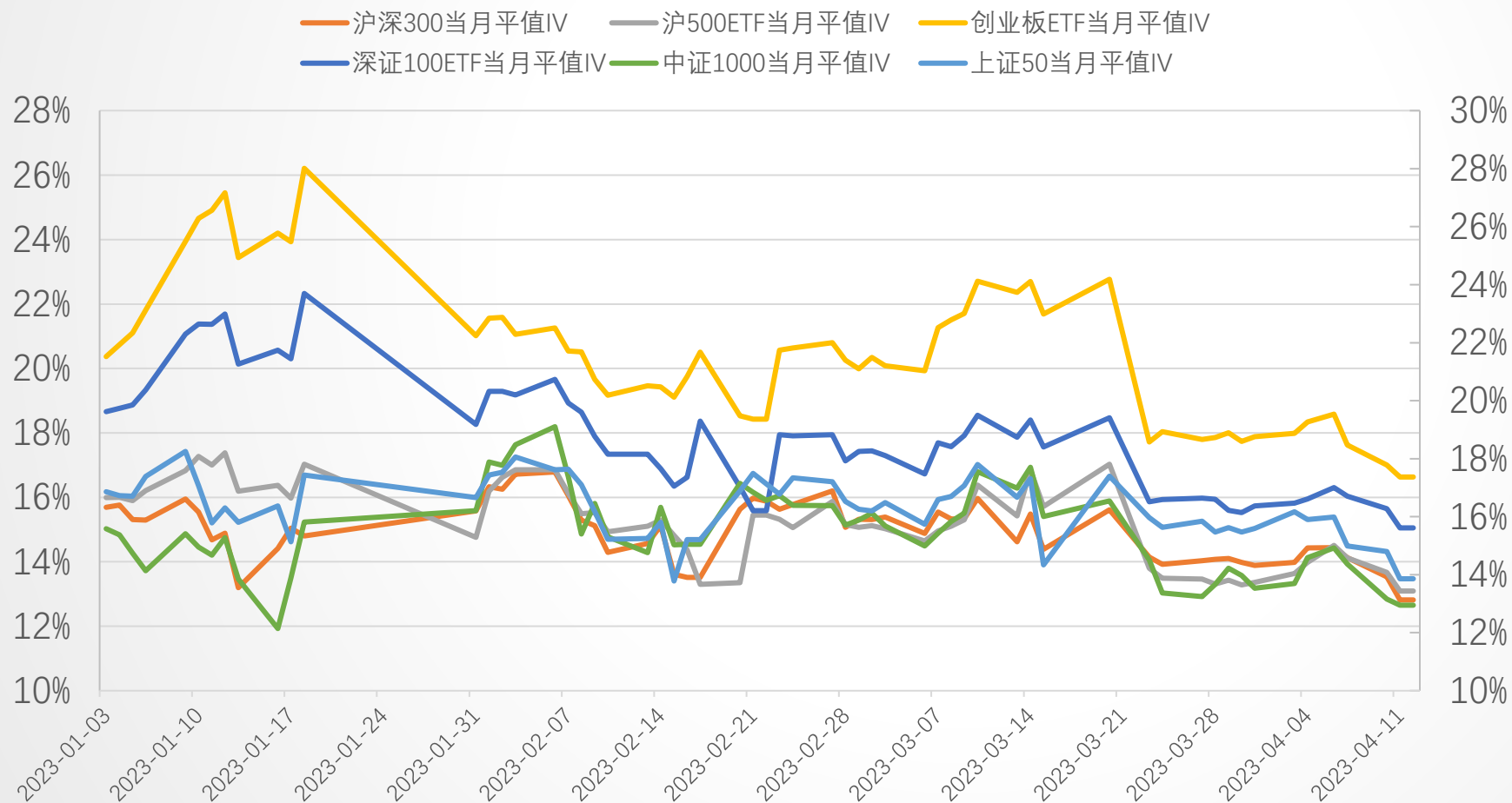
- 去年10月以来，主要宽基指数经历了强预期弱现实，到欧美银行暴雷导致的海外风险外溢，并在近期由于元首外交等积极影响，价格企稳回升
- 外资持续流入，乐观情绪有望延续

— 上证50 — 沪深300 — 中证500 — 中证1000 — 创业板指 — 10Y国债收益(Wind)



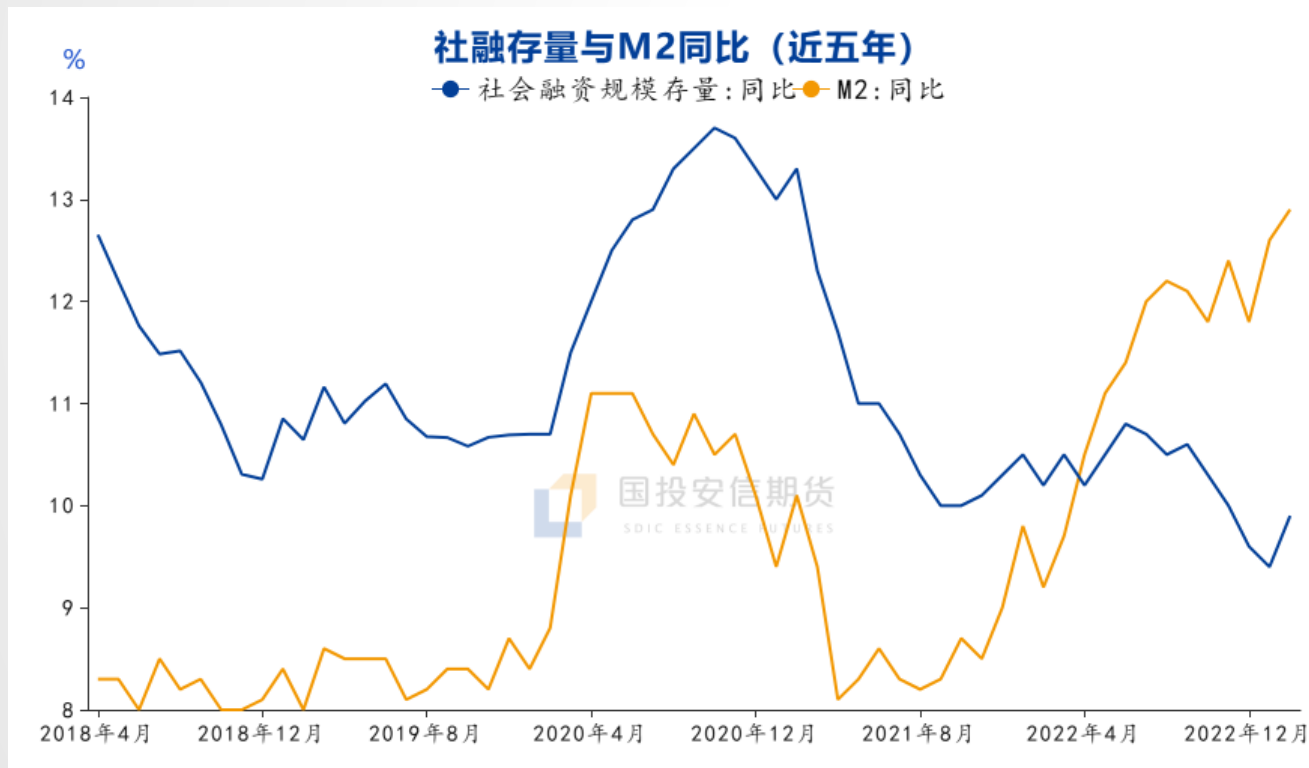
- 近期新一届经济领导班子努力传递确定性
- 总理在中国发展高层论坛上会见外企高管
- 总理在博鳌论坛上会见各国政要
- 法国总统访华签署多个大单

- 金融期权隐波持续走低，相比于偏价值的上证50、沪深300，中证500、1000性价比较高



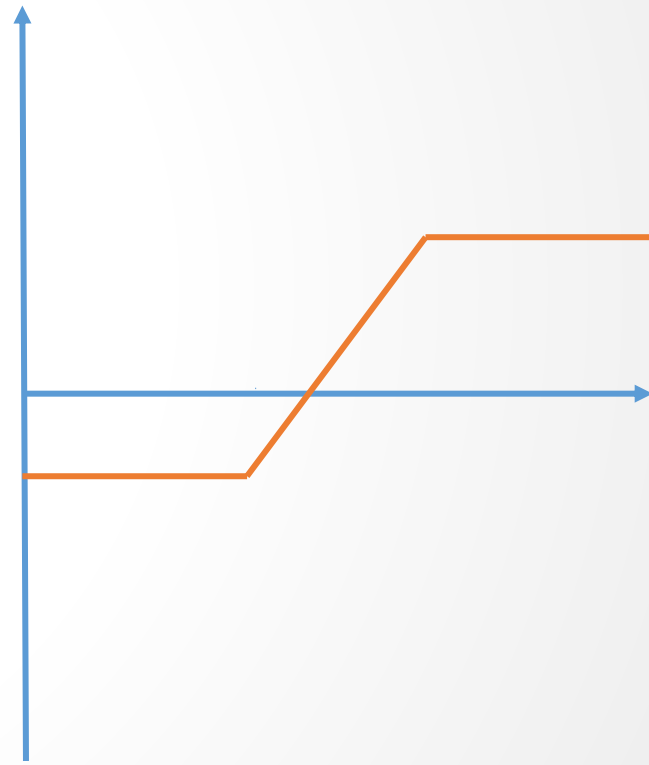
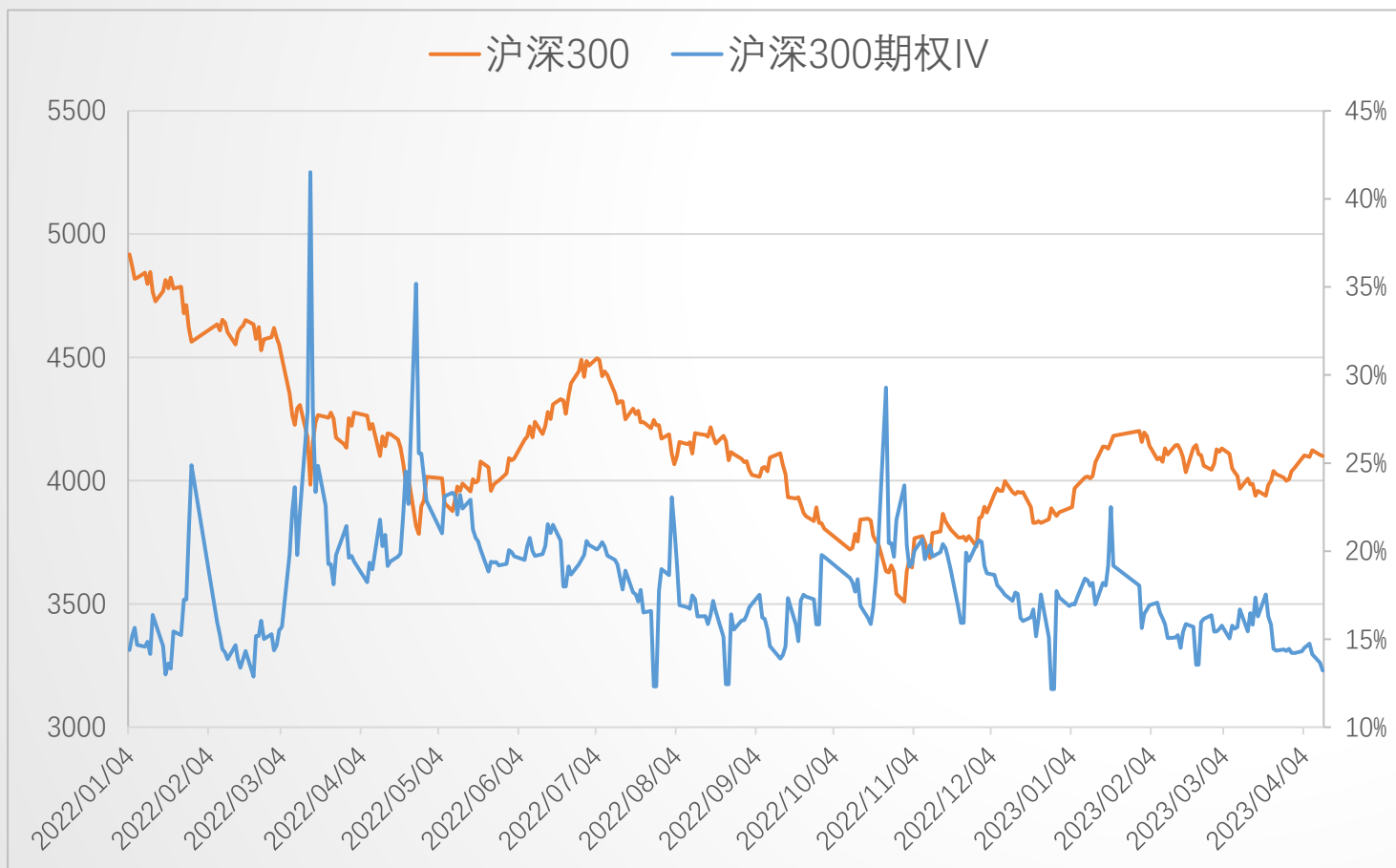


- 2023年1-2月，规上工业企业利润同比下降22.9%，较前值下降18.9个百分点。
- 1-2月正值疫情放开后的快速恢复阶段，加上今年过年又早
- 金融数据超预期需要一定的时间发挥效果，同时去年从3月到6月长三角、珠三角多个城市风控



## 可适量多头布局：

- 建议在指数期权上使用买虚值看涨卖虚值看跌的领口看涨或牛市价差策略
- 期权IV偏低，预期向好，买期权性价比偏高，可以考虑少量布局远月看涨期权
- 卖虚值看跌买虚值看涨领口，通过虚值看跌抵补权利金，如果跌下来，ETF期权直接接现货
- 波动不会永远如此低，当波动起来时要做一定调整



国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。



研究院公众号



投资咨询部公众号

谢谢!



数据投研安卓移动端



数据投研IOS移动端

欢迎通过数据投研平台获取我司研投支持, 网址<https://www.gtaxyj.com>