

## 【申银万国期货】

## 近期期权市场策略解析

2024 年 11 月 15 日

申银万国期货研究所

分析师：吴广奇

从业资格号：F3048078

投资咨询号：Z0014024

电话：021-50586261

邮箱：wugq@sywgqh.com.cn

分析师：贾婷婷

从业资格号：F3056905

投资咨询号：Z0016232

电话：021-50582063

邮箱：jiatt@sywgqh.com.cn

申银万国期货有限公司

地址：上海东方路 800 号

宝安大厦 7、8、10、11 楼  
3401 室

邮编：200122

电话：021 5058 8811

传真：021 5058 8822

网址：www.sywgqh.com.cn

### 摘要：

- 股指：综合股指波动率分析和基本面情况，对股指期货期权策略给出以下建议，从方向的角度看，建议等待行情回调后买入看涨期权的做多机会。从波动率的角度看，目前波动率趋稳，做空空间已不大。
- 原油：综合波动率分析和基本面情况，对原油期权策略给出以下建议，从方向的角度看，建议直接买入原油看跌期权，谨慎投资者也可以等待原油出现反弹再买入看跌期权。从波动率的角度看，目前原油波动率已逐步回落至低位，等待后期做多机会。

## 目录

一、	股指期权策略分析.....	3
二、	原油期权策略分析.....	4
三、	风险提示.....	4

## 一、股指期权策略分析

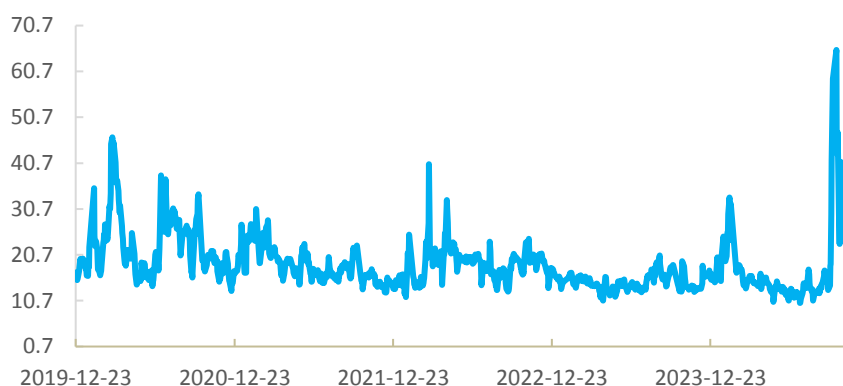
### 1、股指基本面

美指下跌，上一交易日股指明显回落，小盘股跌幅靠前，全市成交额 1.87 万亿元，其中 IH2411 下跌 0.94%，IF2411 下跌 1.78%，IC2411 下跌 2.25%，IM2411 下跌 2.56%。资金方面，11 月 12 日融资余额增加 76.2 亿元至 18428.44 亿元。美国大选特朗普当选，其对中国政策上更为激进，预计将较大幅度提高关税，对我国出口预期会有不利影响，人民币相对美元有一定贬值压力。不过从中长期而言，随着外部环境变化，我国政策上也会做相应的调整。我们预计今年政策上已经反应充分，未来股指仍以震荡消化为主，调整后有望重回政策和预期驱动。

### 2、股指隐含波动率

我们同时看一下隐含波动率情况，参考 HS300 近月平值期权情况。

**图1：HS300 当月平值期权 IV**



资料来源：WIND，申万期货研究所

HS300 当月平值期权的隐含波动率持续回落，目前为 22.20%，相对于前期高点下跌 43.18%，隐含波动率持续回落。行情小幅企稳，波动率随之向正常区间回归。

### 3、策略推荐

综合波动率分析和基本面情况，对股指期货期权策略给出以下建议：

从方向的角度看，建议等待行情回调后买入看涨期权的做多机会。

从波动率的角度看，目前波动率趋稳，做空空间已不大。

## 二、原油期权策略分析

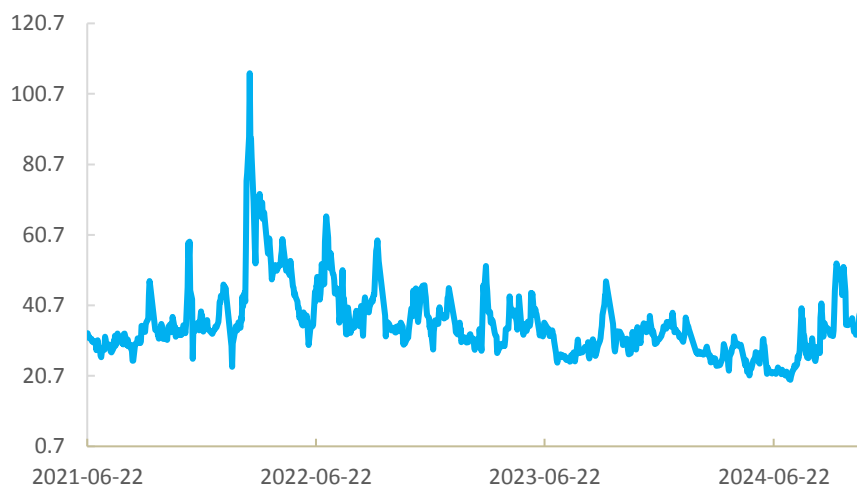
### 1、原油基本面

三大机构公布月报，油价低位盘整。原油市场面临的主要问题在于全球宏观经济下滑导致的需求萎缩、新能源造成的替代效应以及 OPEC 的增产压力。这些问题将长期影响油价，考虑到原油进入需求淡季，整体供需将更加失衡。因此未来油价仍以下跌为主。

### 2、股指隐含波动率

我们同时看一下隐含波动率情况，参考原油主力合约平值期权情况。

**图2：原油当月平值期权 IV**



资料来源：WIND，申万期货研究所

原油主力合约平值期权波动率为 28.04%，处于整体较低的位置，前期由于地缘冲突的影响，隐含波动率上升至 52.56%，目前处于持续回落的过程中，目前已处于偏低位置。

### 3、策略推荐

综合波动率分析和基本面情况，对原油期权策略给出以下建议：

从方向的角度看，建议直接买入原油看跌期权，谨慎投资者也可以等待原油出现反弹再买入看跌期权。

从波动率的角度看，目前原油波动率已逐步回落至低位，等待后期做多机会。

## 三、风险提示

- 1、 股指市场多空博弈加大市场波动，持续继续大幅回调，隐含波动率继续上涨。
- 2、 地缘政治影响原油供给，进而刺激原油出现短期大幅反弹。

## 声明

**本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格**  
(核准文号 证监许可[2011]1284 号)

### 研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

### 分析师声明

作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。

### 免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

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，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。