

【申银万国期货】

今日股指期货期权策略分析

2024 年 10 月 10 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：

- 今日 HS300 当月平值期权的隐含波动率小幅回落，目前为 42.66%，相对于上个交易日下跌 0.82%，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，但仍处于高位。
- 股指期货策略方面，股指期货建议回调后等待合适位置做多。
- 股指期权策略方面，从波动率的角度看，由于当前隐含波动率仍处于较高水平，隐含波动率预计仍将继续回落，建议股指期权以做空波动率为主。

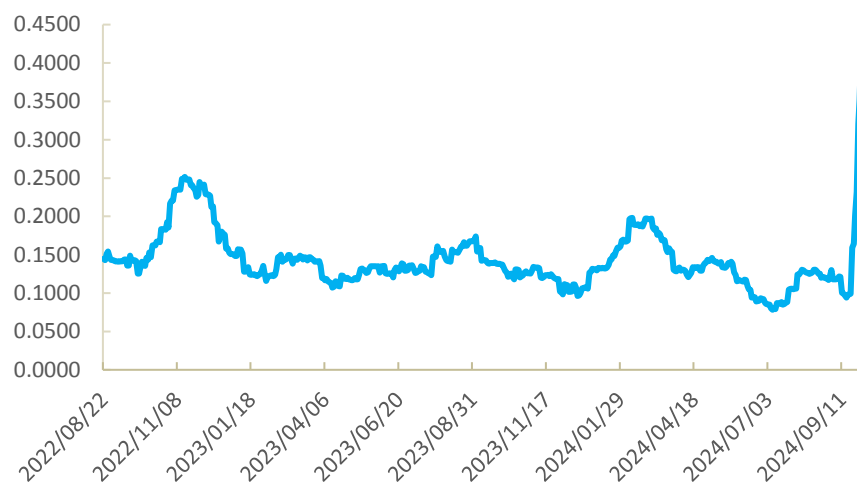
目录

一、 股指期权波动率走势分析	3
二、 今日基本面情况	4
三、 策略推荐	4

一、股指期货波动率走势分析

今日大盘冲高回落，以 HS300 指数为例，其历史波动走势如下：

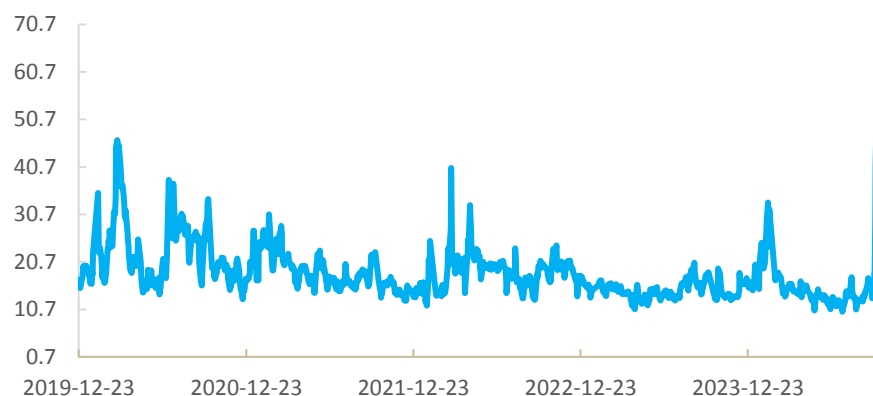
图1：HS300 指数历史波动率（HV30）



资料来源：WIND，申万期货研究所

今日 30 天时间窗口历史波动率为 40.54%，仍处于近三年较高位置，较上一交易日的 42.18% 回落 1.64%，历史波动率具有一定的滞后性，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2：HS300 当月平值期权 IV



资料来源：WIND，申万期货研究所

今日 HS300 当月平值期权的隐含波动率小幅回落，目前为 42.66%，相对于上个交易日下跌 0.82%，隐含波动率持续回落。行情小幅企稳，波动率随之前向正常区间回归，但仍处于高位。

综合两种波动率来看，今日标的历史波动率开始回落，预期波动率（隐含波动率）已连续两日向均值回归。

二、今日基本面情况

股指间开始分化，权重股较为强势，小盘股仍弱势回调，两市成交额 2.16 万亿元，其中 IH2410 上涨 1.53%，IF2410 下跌 0.21%，IC2410 下跌 2.25%，IM2410 下跌 3.24%，各股指期货期权隐含波动率进一步下降。近期我国不断释放利好政策，改变市场对未来经济和资本市场的预期，资金风险偏好迅速扩大，股指随之出现明显上涨，我们认为后续行情持续性还有赖财政政策的力度。随着市场情绪逐步退却，股指开始出现调整，我们认为短期尚未看到调整完全结束的迹象，走势可能转为偏震荡。

三、策略推荐

综合波动率分析和今日基本面情况，对股指期货期权策略给出以下建议：
股指期货策略方面，股指期货建议回调后等待合适位置做多。

股指期权策略方面，从波动率的角度看，由于当前隐含波动率仍处于较高水平，隐含波动率预计仍将继续回落，建议股指期权以做空波动率为主。

风险提示

- 1、 市场多空博弈加大市场波动，隐含波动率继续上涨。
- 2、 股指因获利盘较重继续大幅回调。

声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格
(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。