

商品期权策略

——沪锡供应链扰动下的期权工具运用

范丽军 期货投资咨询证号：Z0018336

事件纪要：

刚果东北部 M23 紧张局势引发加拿大 Alphamin 公司暂停北基伍省 Bisie 锡矿生产。该矿 Bisie 是全球第三大锡矿，2024 年产量超过 1.7 万吨，也是今年预计能够继续兑现增量的项目。目前具体停产时间不明，18 日刚果金政府可能与 M23 谈判，数量上停产一月约减少 1500 吨供应。

市场反应：LME 昨日涨幅 8.34%，收于 36210；沪锡触及涨停；期权 SN2504C310000 由于临近到期，对标的期货上涨更加敏感，叠加期权隐波上升，涨幅较大。

	全 天 成 交 量	投 机 度 (日成交 量 / 日持 仓量)	夜盘到早上涨停	上午最后几分钟涨停板打 开	止跌小幅反弹
SN250 4C310 000	6.5 万	10.4	期货价格、期权隐含波动率、期权持仓量同步上升。不过 早盘涨停后，期权隐波并未继续上升 而是伴随较低的成交量震荡。	上午最后几分钟涨停板打开，看涨期权多单迅速离场，期权隐波下降。不过标的和隐波双降带来了期权的打 5 折甩卖，市场出现新的买盘，期权持仓量并未出现明显的下降。	标的止跌且看涨多单离场后隐波出现了一次修复，期间持仓量创新高。表明在这个期权合约上偏积极。
SN250 4P250 00	1.9 万	3.7	期权隐波由于波动率曲面的相互作用同步抬升。涨停后，看跌期权隐波有所下降。	隐波高位窄幅震荡。	

期权展望：期权隐波触及高点后，买入期权受益于隐波再次上升的概率降低，买入期权吸引力降低。

若认为标的下方有支撑，可在标的期货较低、隐波较高时卖出看跌期权；

若继续看多后市可以通过直接做多期货或卖出看跌期权；

若认为后市继续上涨的空间有限或看空后市可以考虑卖出看涨（隐波再上升的难度大，而随着事件接近尾声隐波回归常态的概率更大），但要注意风控。

若认为标的区间震荡，可以卖出跨式或宽跨式期权。

免责声明

国投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。