



期权 2024 年 10 月 7 日

研究员：史伟澈  
从业资格证号：F3083590  
投资咨询证号：Z0018627  
联系方式：13581803181

格林大华期货投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1288 号

成文时间：2024 年 10 月 7 日星期一



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

## 题目

### 国庆假期咨询短评及股指期权交易策略

#### 摘要

1. 上交所：自 10 月 8 日起延长接受指定交易申报指令时间
2. 美国非农数据大超预期
3. 国新办 10 月 8 日将举行新闻发布会，发改委主任及 4 位副主任一同出席
4. 高盛、摩根对中国股市上调预期
5. 港股上周日均成交环比增 37.9% 恒生指数全周上升 10.2%
6. 券商开户火爆，国庆假期各大券商开户数创历史新高
7. 史上首次：期货投资者可在“十一”长假期间办理开户手续

#### 股指期权后续怎么交易？

目前的 ETF 价格、期指价格和期权价格，从某种程度上，是有些失真的。期权主要是反应中短期市场观点的金融工具，长期资金目前阶段建议投资期指、标的、ETF、股票等，目前并不是很好的期权入场时机。

1. 已经持有标的（如股票、期指、ETF），放弃备兑策略，减少调仓，拿稳底仓，逢回调可用部分利润买虚值看涨期权博上涨，目前波动率较高不建议做太多买权。
2. 踏空的投资者，不论你中长期是否看好，短期肯定是对 A 股没有信心才会踏空，如果依旧中长期看好市场，目前可以买入标的长期持有。这波踏空损失较大，心态不好的时期，建议不要操作期权。
3. 持有买权的投资者，需要注意离场时机，分批止盈。一是可以看波指，比如 10 月 8 日开盘隐波大概率飙升，此时可以先平一部分；后续可以看自己的浮盈情况，如果翻倍达到心理价位了再平掉一部分，避免跌破短期均线后降波和时间流逝对头寸的侵蚀。另一方面，可以根据标的走势将持仓上移，当持有的期权合约变为实值后获利移仓至虚值合约。
4. 持有期权卖方合约，尤其是裸卖头寸，一定要做好对冲和减仓。卖沽建议做成牛市看跌价差，卖购建议减仓至少一半，换成虚值买购持仓，转为熊市看涨价差策略。在极端行情中一定要及时把无限风险转化成有限风险。

#### 风险提示：

仓位控制，在不确定的市场行情中不建议使用杠杆，针对期权卖方，不要超卖，留足保证金和标的持仓。  
保持良好的心态，期权市场日内波动非常大，严格做好风险管理，并在极端行情中及时止盈止损。



正文：

### 一、国庆假期咨询短评

#### 1. 上交所：自 10 月 8 日起延长接受指定交易申报指令时间

10 月 6 日晚间，上交所发布《关于延长接受指定交易申报指令时间的通知》，自 10 月 8 日起，由每个交易日的 9:15 至 9:25、9:30 至 11:30、13:00 至 15:00，调整为每个交易日的 9:15 至 11:30、13:00 至 15:00。

短评：上交所增加了 9:25-9:30 这 5 分钟，是为了增加接受指定交易申报的时间，也就是券商可以在这 5 分钟里把给客户交易指令报给上交所且上交所接受这个指令，以前这 5 分钟是不接受指令的，原先的指令会由券商柜台在 9:30 一次性申报给交易所，修改后指令不会积压，减轻交易所瞬时接收并处理数据的压力。

交易所也提前预期了开盘瞬时的报单压力，预计周二开盘波动率将会达近期新高。

#### 2. 美国非农数据大超预期

美东时间周五（10 月 4 日），美国劳工统计局公布的数据显示，美国经济 9 月新增就业岗位远超预期，数据显示，9 月非农就业人数激增 25.4 万人，为 2024 年 3 月以来最大增幅，高于 8 月修正后的 15.9 万人，远超市场普遍预期的 15 万人。市场对美联储 11 月降息 50 基点的概率大幅降温，美元指数上涨。

短评：美国非农数据并不一定反应真实的经济情况，但却是美联储管理市场预期的工具。结合近期中国资产走势来看，更像是美国在对全球资本隔空喊话。

#### 3. 国新办 10 月 8 日将举行新闻发布会，发改委主任及 4 位副主任一同出席

国务院新闻办公室将于 2024 年 10 月 8 日（星期二）上午 10 时举行新闻发布会，请国家发展改革委主任郑栅洁和副主任刘苏社、赵辰昕、李春临、郑备介绍“系统落实一揽子增量政策扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况，并答记者问。

短评：这是 926 会议后，首个关于系统落实一揽子增量政策的国新办发布会。从这个角度，发改委作为稳经济的牵头部门，除原有的政策框架之外，有望提供更多新方向。结合上一条，这或许是我国在政策及情绪预期方面的反击。表明了这次建立投资者信心、吸引长期资金入市的政策力度和决心。



#### 4. 高盛、摩根对中国股市上调预期

高盛在最新的报告中将中国股市上调至“超配”，高盛认为，中国股市仍有进一步的上涨潜力，将 MSCI 中国的目标价从 66 提高到 84，将沪深 300 指数的目标价从 4000 点提高到 4600 点。摩根士丹利表示如果中国政府在未来几周宣布更多的支出措施，中国股市可能进一步上涨 10%至 15%。

短评：资本对中国资产表示看好，但是否实际入场取决于未来政策力度。

#### 5. 港股上周日均成交环比增 37.9% 恒生指数全周上升 10.2%

在政策利好刺激、外资担心踏空带动的增量资金推动下，港股上周继续高歌猛进，交投大幅增加，但日内波动开始明显加剧，上升节奏变得反复。恒生指数全周上升 10.2%，收报 22,736 点。恒生科指全周大升 17.4%，收报 5,227 点。大市日均成交金额按周增加 37.9%至 3,780 亿港元，创出历史新高。

短评：长假期间，是中央政策对港股帮助最薄弱的时期，在没有南下资金的助力下，主要是外资在重估补配中国资产，表明了部分外资对中国资产的态度。但目前仍以短线资金为主，长期资本仍在观望。

#### 6. 券商开户火爆，国庆假期各大券商开户数创历史新高

整个国庆假期，几乎所有的券商都在推行 7\*24 小时开户业务，多家券商营业部都在营业，给新入场开户进行开户审核和给存量客户开通两融业务权限等，许多券商开户数在假期创下历史新高。这轮散户入市资金体量值得期待。

短评：对于 2024 年 9 月 28 日（周六）、9 月 29 日（周日）、9 月 30 日（周一）提交申请的新开证券账户，于 10 月 8 日（周二）起方可用于交易。对于 10 月 1 日（周二）至 10 月 8 日（周二）提交申请的新开证券账户，于 10 月 9 日（周三）起方可用于交易。

#### 7. 史上首次：期货投资者可在“十一”长假期间办理开户手续

因考虑近期开户需求大，中国期货监控拟于 2024 年 10 月 7 日 8:30-17:30 临时开放期货互联网开户云平台，据悉，这是史上首次期货投资者可在“十一”长假期间办理开户手续。



短评：股票市场火爆，带动股指期货交易，市场普涨时期常有个股跑不赢指数的现象，许多投资者利用指数工具赚 beta 的钱，指数期货、指数 ETF 纷纷升水。10 月 8 日提交统一开户系统处理，10 月 9 日起可用于交易。

## 二、股指期货后续怎么交易？

市场正经历一轮强劲的上涨，而仅仅十几天前，许多投资者还处于悲观和绝望之中。这轮上涨主要是由政策预期、资金推动和市场情绪共同作用的结果。但经济基本面的改变、政策的落地都需要时间。一方面是高涨的市场情绪，超预期的市场政策，和引入全球长期资本的坚定信心，另一方面是复杂的国际形势，疲软的国内消费需求及房地产市场，即是经济转型的重要时期也是情绪分化的重要拐点。

目前的 ETF 价格、期指价格和期权价格，从某种程度上，是有些失真的。因为涨跌停板和流动性的限制，导致资金在市场上无差别抢资产，当股票、ETF 买不进去的时候，都跑到了期指和期权市场，导致期权隐波快速升高。目前各个指数的资金逻辑差别不大，上证 50、沪深 300、中证 500 等中大盘指数，有严格的涨跌停板限制、资金规模更大，所以波动率较小（但目前也在历史高位）；中证 1000、创业板、科创板等小盘股涨跌停板限制更宽松、规模更小，所以涨幅更大，波动率更高，回调也会更猛烈。

期权主要是反应中短期市场观点的金融工具，长期资金目前阶段建议投资期指、标的、ETF、股票等，目前并不是很好的期权入场时机。

### 期权交易策略——开盘后若股市继续超大幅上涨（价波齐涨）：

1. 已经持有标的（如股票、期指、ETF），放弃备兑策略，减少调仓，拿稳底仓，逢回调可用部分利润买虚值看涨期权博上涨，目前波动率较高不建议做太多买权。
2. 踏空的投资者，不论你中长期是否看好，短期肯定是对 A 股没有信心才会踏空，如果依旧中长期看好市场，目前可以买入标的长期持有。这波踏空损失较大，心态不好的时期，建议不要操作期权。
3. 已经持有购买的投资者，需要注意离场时机，分批止盈。一是可以看波指，比如 10 月 8 日开盘隐波大概率飙升，此时可以先平一部分；后续可以看自己的浮盈情况，如果翻倍达到



心理价位了再平掉一部分，避免跌破短期均线后降波和时间流逝对头寸的侵蚀。另一方面，可以根据标的走势将持仓上移，当持有的期权合约变为实值后获利移仓至虚值合约。

4. 持有期权卖方合约，尤其是裸卖头寸，一定要做好对冲和减仓。卖沽建议做成牛市看跌价差，卖购建议减仓至少一半，换成虚值买购持仓，转为熊市看涨价差策略。在极端行情中一定要及时把无限风险转化成有限风险。

### 期权交易策略——高开后震荡上涨（降波）：

1. 拿稳底仓，可及时采用备兑策略（注意不要超卖），逢回调或降波可用部分利润构建牛市价差策略。

2. 已经持有买购的投资者，需要注意离场时机，分批止盈。一是可以看波指，比如 10 月 8 日开盘隐波大概率飙升，此时可以先平一部分；后续可以看自己的浮盈情况，如果翻倍达到心理价位了再平掉一部分，避免跌破短期均线后降波和时间流逝对头寸的侵蚀。

3. 期权波动率卖方：预计 10 月 8 日开盘隐波大概率飙升，若波动率见顶，可采用平值卖出跨式策略，或者可以保存一部分正 delta（卖出平值沽+虚值购），在控制好仓位的情况下，在波动率下降时分批平仓。期权卖方获利后可根据行情继续布局方向性策略如牛市价差、海鸥看涨等。

### 期权交易策略——高开后下跌（降波）：

1. 已经持有标的（如股票、期指、ETF），可以在高位做备兑策略，减少调仓。

2. 前期踏空的投资者，若回调则是很好的入场时机，可以逢低买入标的，或布局牛市看跌价差策略。

3. 已经持有买购的投资者，需要注意离场时机。一是可以看波指，比如 10 月 8 日开盘隐波大概率飙升，此时可以先平一部分；后续如果价格和波动率都有下行趋势，那么可以先平仓大部分头寸，择机再入场，或卖出虚值认购期权锁住利润。

4. 期权波动率卖方：预计 10 月 8 日开盘隐波大概率飙升，若波动率见顶，可采用平值卖出跨式策略，在控制好仓位的情况下，在波动率下降时分批平仓。





### 风险提示：

1. 仓位控制，在不确定的市场行情中不建议使用杠杆，针对期权卖方，不要超卖，留足保证金和标的持仓。
2. 保持良好的心态，期权市场日内波动非常大，严格做好风险管理，并在极端行情中及时止盈止损。

### 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林期货有限公司。