

恐慌之下，善用期权“反脆弱”

摘要

二季度我们重点推荐投资者继续持有金融期权卖出蝶式组合策略，同时构建卖出现金担保 50ETF 虚值看跌期权策略、卖出白糖期权勒式组合策略。

金融期权策略：一季度末，股指已经跌至低估值区间，虽然目前市场的担忧仍在，但是在 3 月 16 日金融会议的召开之后，市场已经明显感受到“政策底”。因此，我们认为将 2.67 附近，即上证指数 3050 点附近，作为 50ETF 的支撑位应该胜率较高。另外，目前市场对于地产、银行等防御板块稳经济的预期较高，而这些板块对于指数的支撑性是非常强的。我们建议投资者构建 50ETF 卖出虚值看跌期权策略。

商品期权策略：白糖基本面情况，展望二季度，亚洲地区进入收榨阶段，产量预估数据变化不会太大。新年度增产动力也较为缺乏，但由于国储糖充裕，供需形势依然相对宽松。需求方面，白糖期权需求维持低迷，但随着疫情逐渐好转，二季度需求或回暖。整体来看，白糖市场相对平静，缺乏明显利多和利空因素，预期二季度白糖价格维持宽幅震荡走势。

风险点：通胀风险、地缘政治

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290 号

周小舒

zhouxiaoshu@nawaa.com

投资咨询证：Z0014889

王茜

wq@nawaa.com

投资咨询证：Z0016168