

南华期货：期权日报（2022/8/16）

南华期货研究所 周小舒 投资咨询证号：Z0014889

南华期货研究所 王茜 投资咨询证号：Z0016168

金融期权波动率每日观察

品种	隐含波动率	20 日历史波动率	隐历差	110IV/90IV	近月 IV/次近月 IV
50ETF	17.00%	15.00%	2.00%	0.97	0.97
沪深 300	16.59%	15.16%	1.43%	0.92	0.91
上交所 300ETF	17.02%	15.00%	2.02%	0.86	0.96
深交所 300ETF	17.06%	15.11%	1.95%	0.81	0.96
中证 1000	19.93%	18.52%	1.41%	0.85	0.92

商品期权波动率每日观察

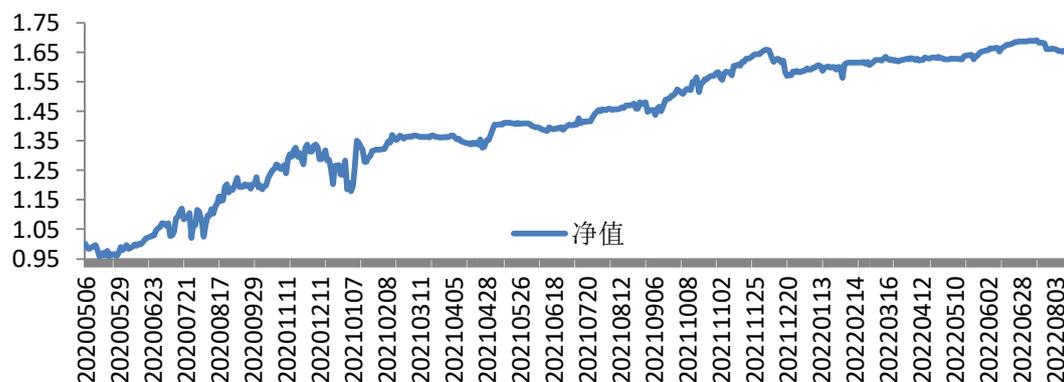
品种	隐含波动率	20 日历史波动率	110IV/90IV	隐历差
豆粕	24.09%	39.56%	1.00	-15.47%
玉米	14.32%	18.17%	0.99	-3.85%
铁矿石	44.04%	50.09%	1.00	-6.05%
白糖	12.52%	13.05%	1.11	-0.53%
棉花	25.08%	46.68%	1.00	-21.60%
PTA	30.51%	42.27%	0.92	-11.76%
铜	30.99%	35.37%	1.03	-4.38%
橡胶	29.96%	30.59%	0.98	-0.63%
黄金	25.11%	24.56%	1.00	0.55%

一、期权策略跟踪

行情判断：50ETF 波动上升

期权持仓：买入 1 手 50ETF8 月购 2.85，买入 1 手 50ETF8 月沽 2.8，卖出 1 手 50ETF8 月购 2.9，卖出 1 手 50ETF8 月沽 2.75

图 1.1：期权策略表现：

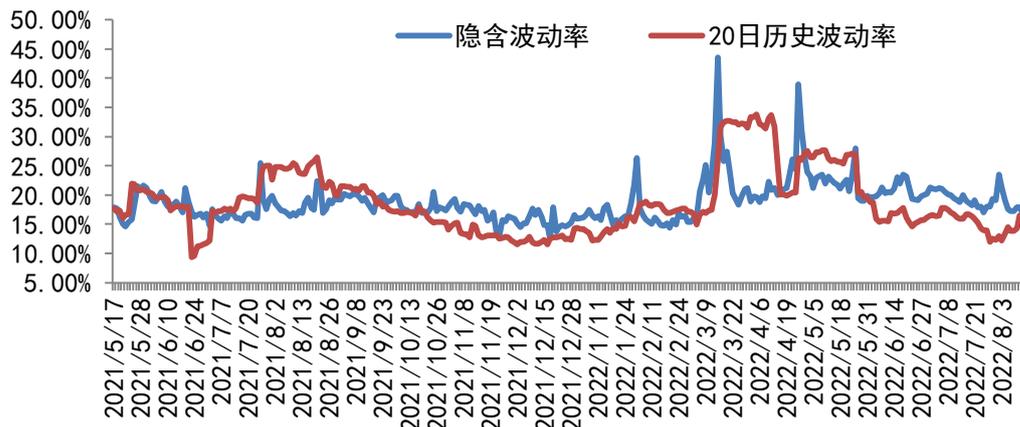


资料来源：南华研究

二、金融期权数据

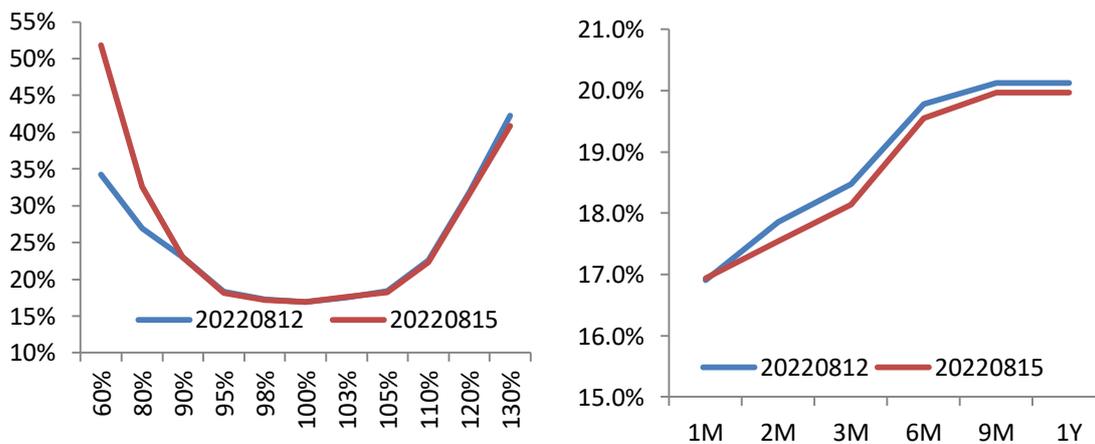
上个交易日，金融期权隐含波动率和历史波动率均继续下降。深度虚值认沽期权隐含波动率上升，波动率偏度整体回落，近月期权隐含波动率低于远月，期权市场参与者认为市场短期走势平稳。南华50ETF期权波动率指数是21.27，南华沪深300期权波动率指数是25.43，南华中证1000期权波动率指数是24.56，南华期权波动率指数继续下降，股指冲高回落。当前市场多空交织，市场平淡，但不确定性仍存，建议构建卖出鹰式组合策略。

图 2.1：50ETF 期权隐含波动率与历史波动率：



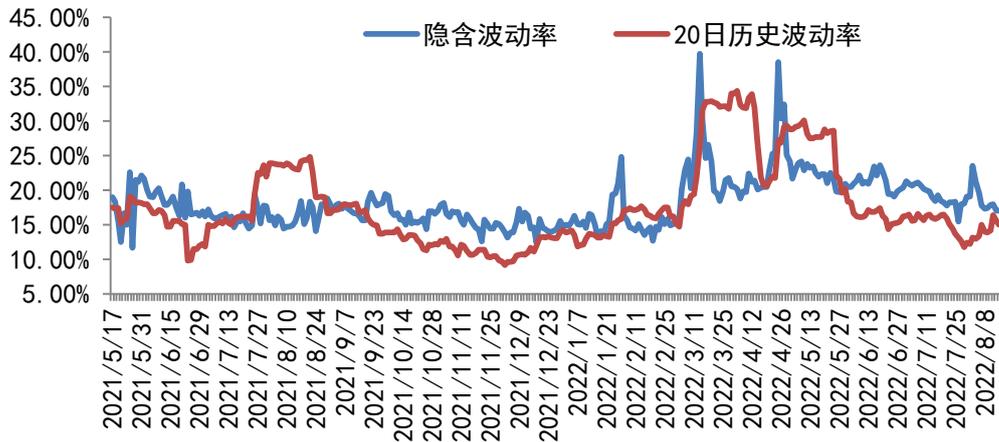
资料来源：wind、南华研究

图 2.2：50ETF 期权波动率偏度与期限结构：



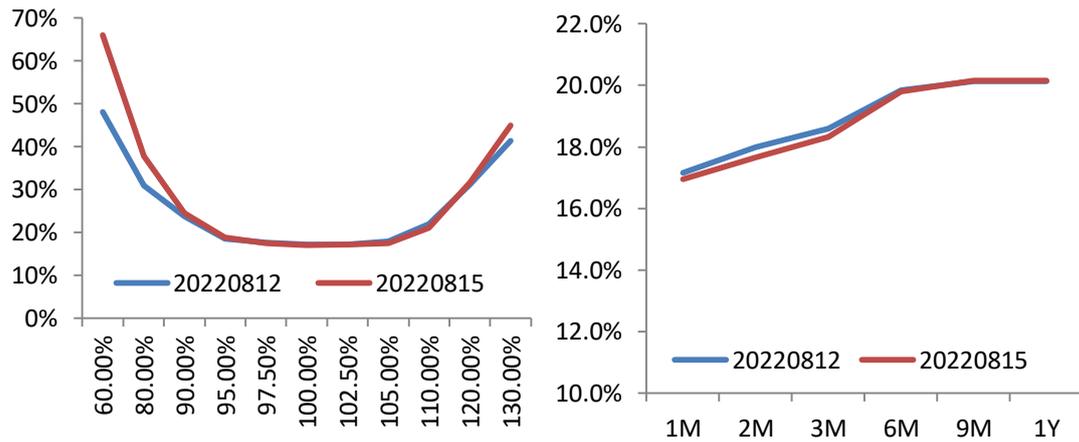
资料来源：wind、南华研究

图 2.3：华泰柏瑞 300ETF 期权隐含波动率与历史波动率：



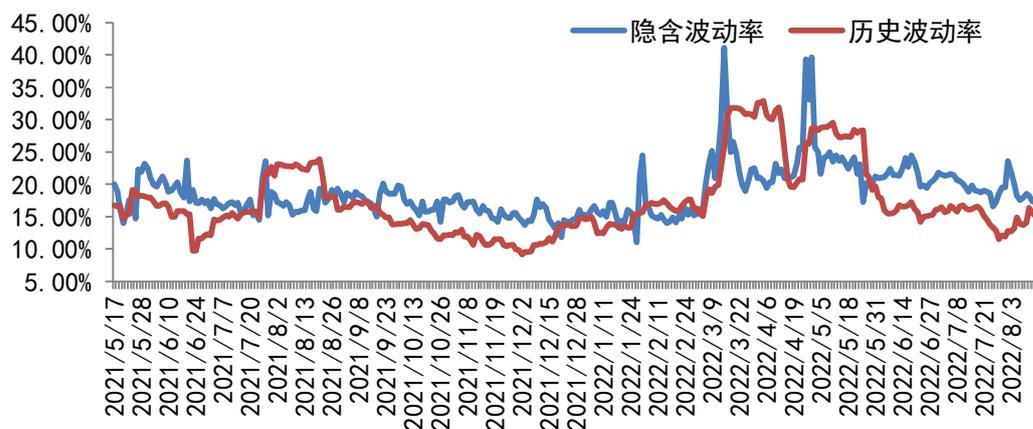
资料来源：wind、南华研究

图 2.4：华泰柏瑞 300ETF 期权波动率偏度与期限结构：



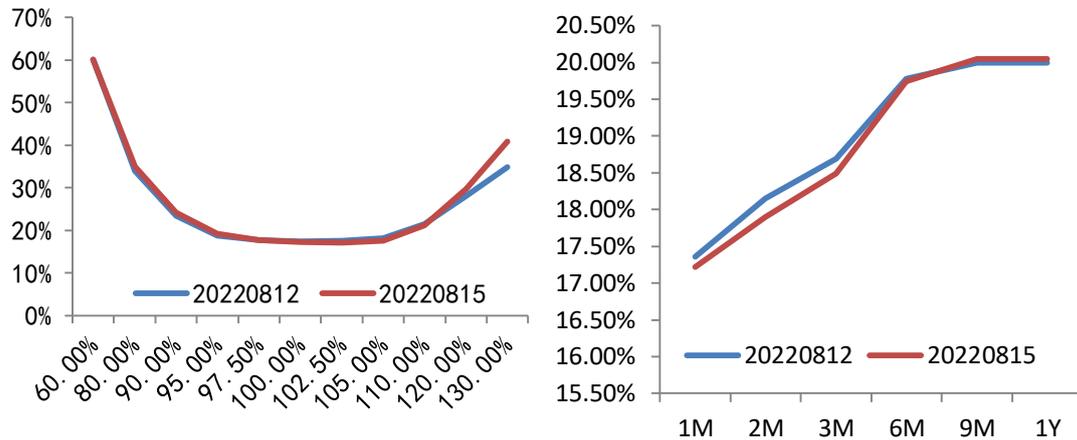
资料来源：wind、南华研究

图 2.5：嘉实 300ETF 期权隐含波动率与历史波动率：



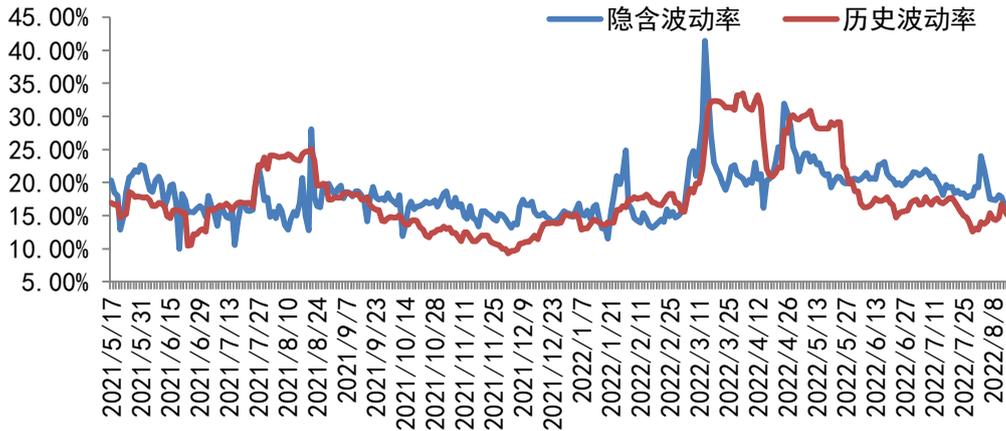
资料来源：wind、南华研究

图 2.6：嘉实 300ETF 期权波动率偏度与期限结构：



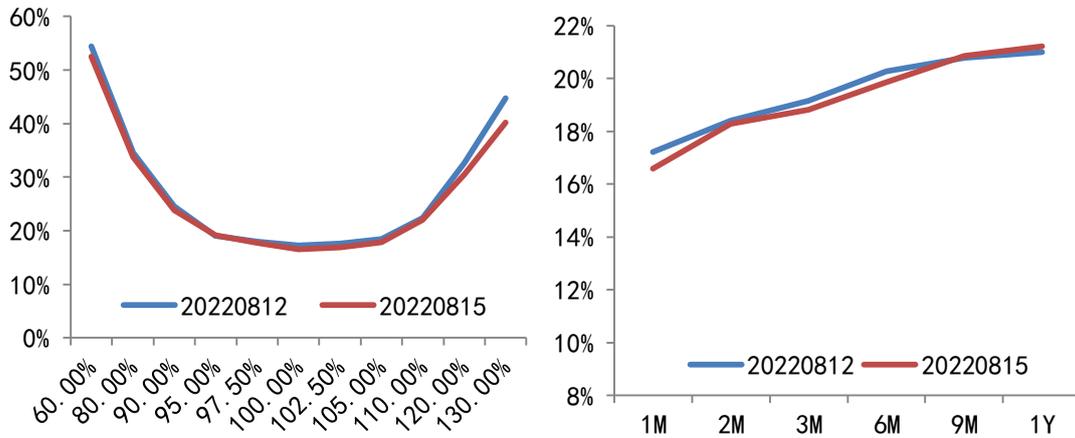
资料来源：wind、南华研究

图 2.7：沪深 300 股指期权隐含波动率与历史波动率：



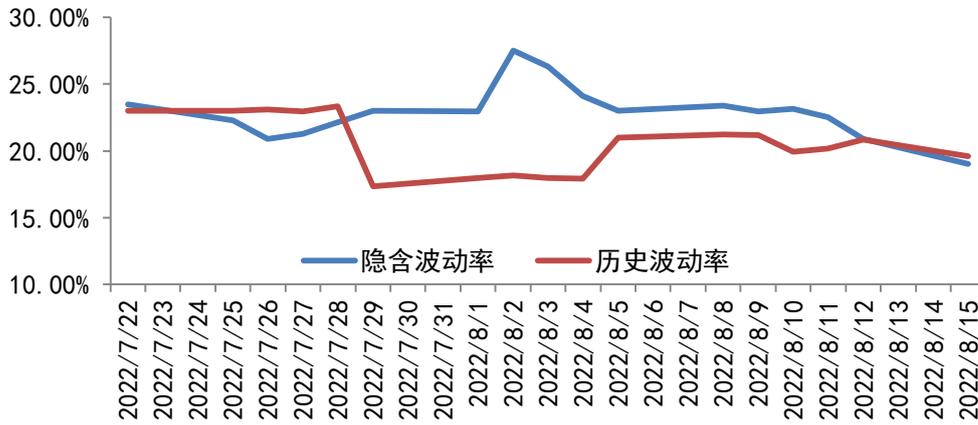
资料来源：wind、南华研究

图 2.8：沪深 300 股指期权波动率偏度与期限结构：



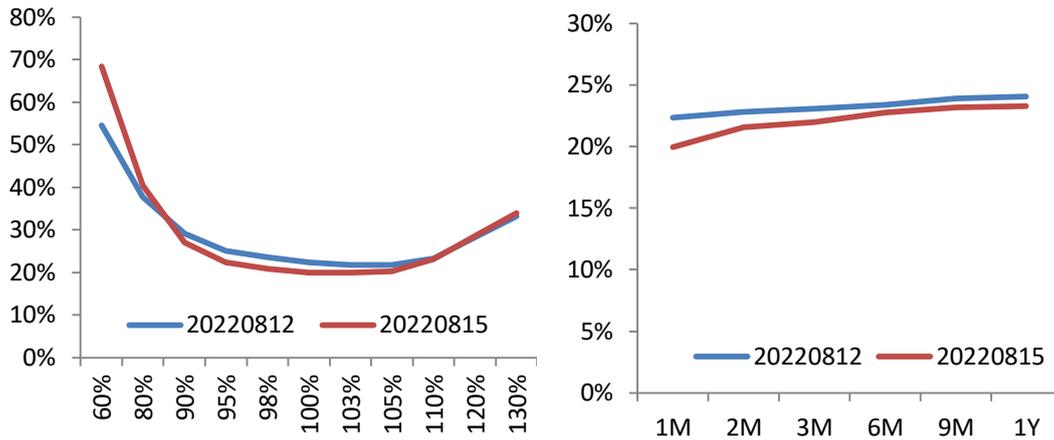
资料来源：wind、南华研究

图 2.9：中证 1000 股指期权隐含波动率与历史波动率：



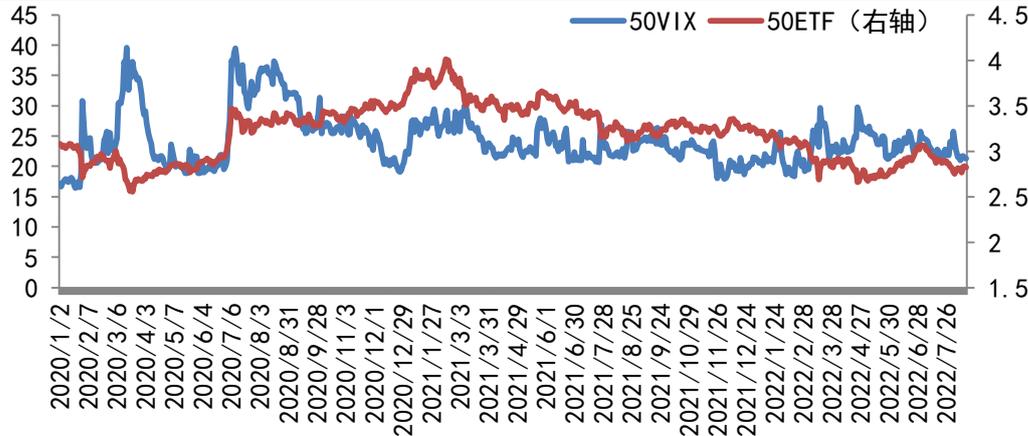
资料来源：wind、南华研究

图 2.10：中证 1000 股指期权波动率偏度与期限结构：



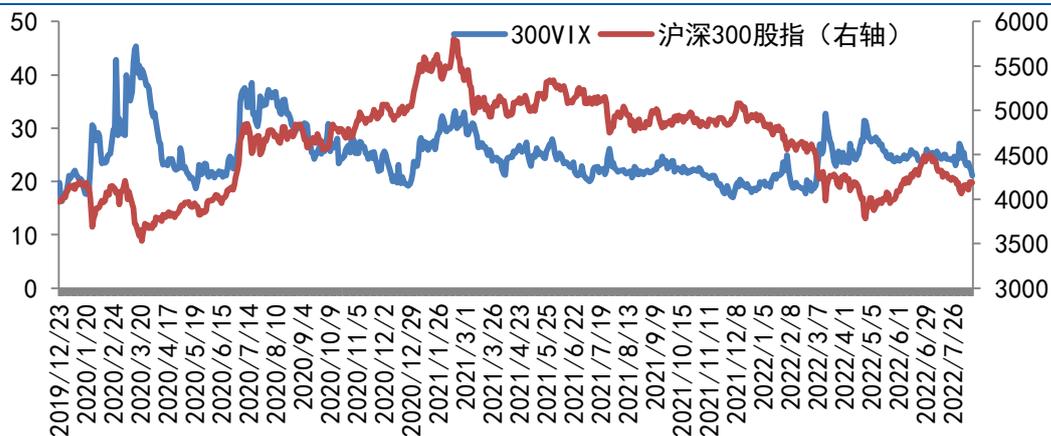
资料来源：wind、南华研究

图 2.11：南华 50ETF 期权波动率指数：



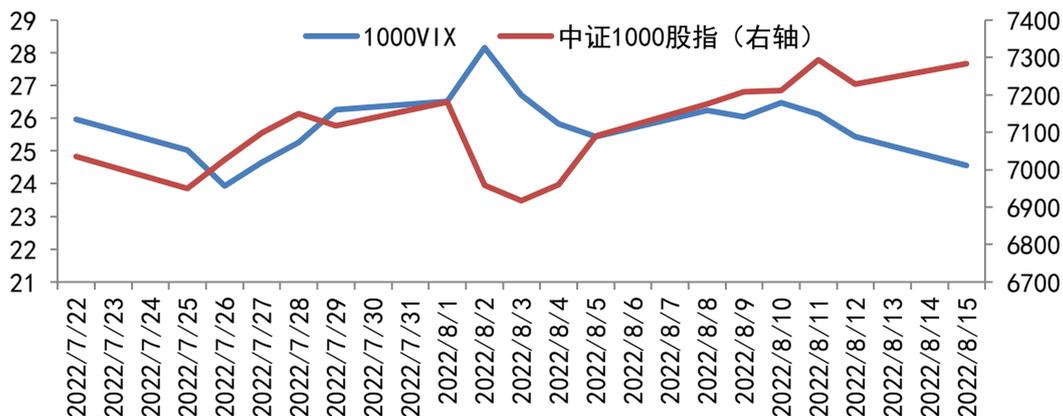
资料来源：南华研究

图 2.12：南华沪深 300 股指期权波动率指数：



资料来源：南华研究

图 2.13：南华中证 1000 股指期权波动率指数：

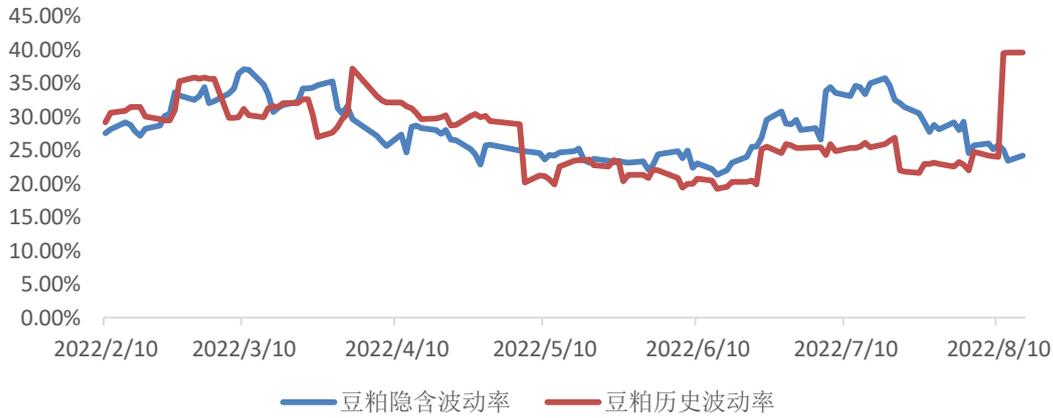


资料来源：南华研究

三、商品期权数据

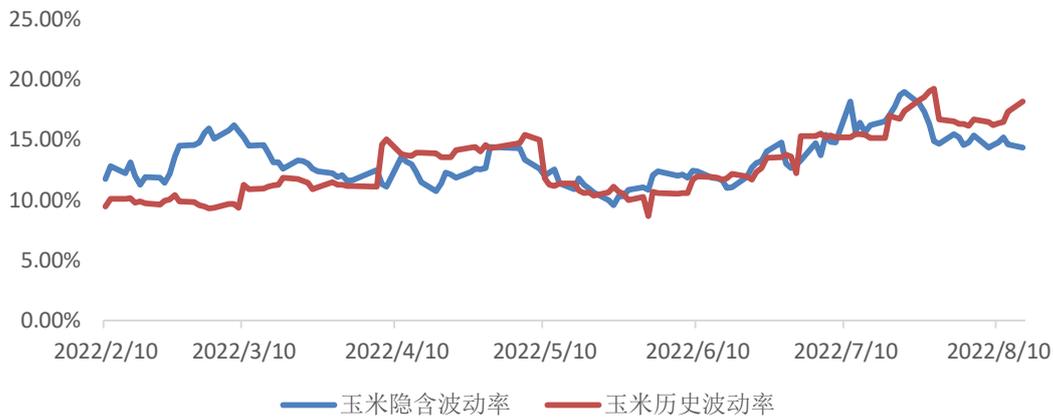
从期权标的走势来看，昨日多数商品回调，短期上涨趋势受阻，其中有色、黑色回调明显，棉花价格大幅上涨，且情绪转好。从期权隐含波动率的角度来看，上个交易日日盘各板块波动率呈现分化走势，能源化工期权隐含波动率大幅上升，农产品、黑色期权隐含波动率小幅变化，金属期权隐含波动率涨跌互现，铝期权隐波有所上升，黄金、锌期权隐波有所回落。

图 3.1：豆粕期权隐含波动率与历史波动率：



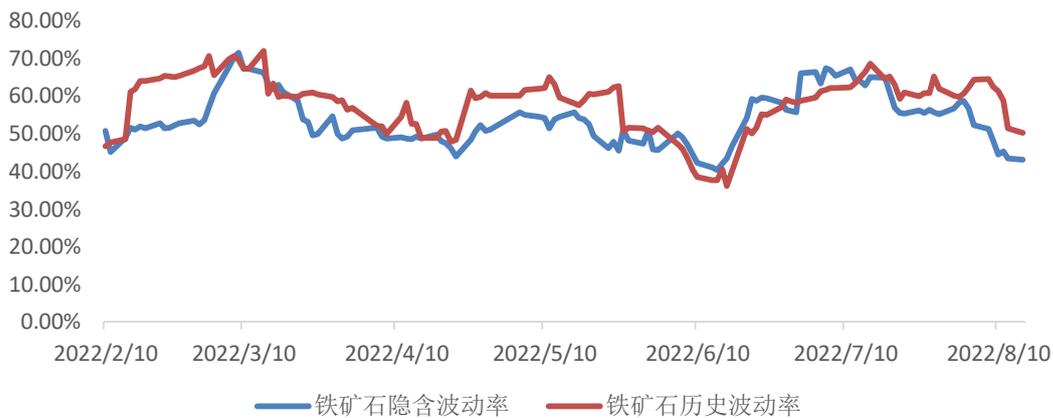
资料来源：wind，南华研究

图 3.2：玉米期权隐含波动率与历史波动率：



资料来源：wind，南华研究

图 3.3：铁矿石期权隐含波动率与历史波动率：



资料来源：wind，南华研究

图 3.4：PVC 期权隐含波动率与历史波动率：



资料来源：wind，南华研究

图 3.5：塑料期权隐含波动率与历史波动率：



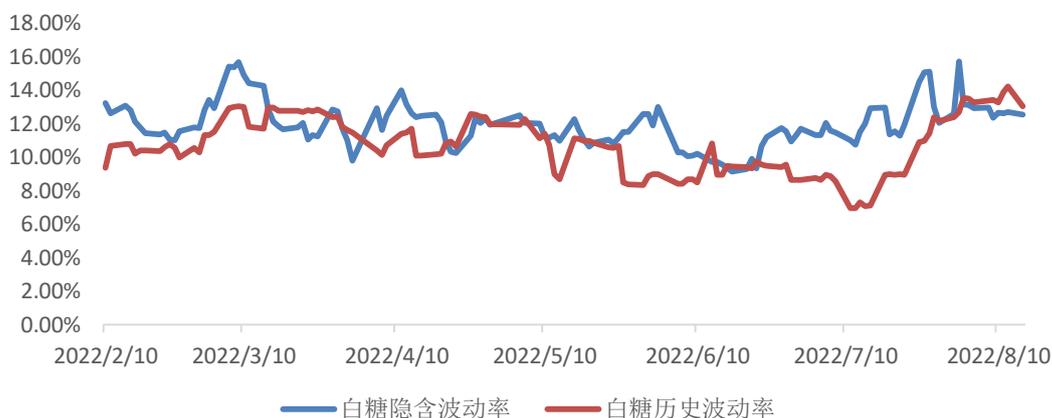
资料来源：wind，南华研究

图 3.6：聚丙烯期权隐含波动率与历史波动率：



资料来源：wind，南华研究

图 3.7：白糖期权隐含波动率与历史波动率：



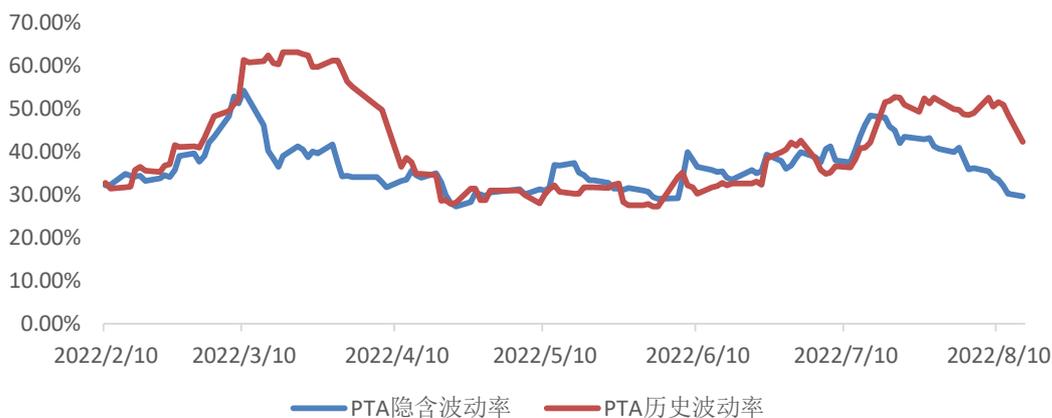
资料来源：wind，南华研究

图 3.8：棉花期权隐含波动率与历史波动率：



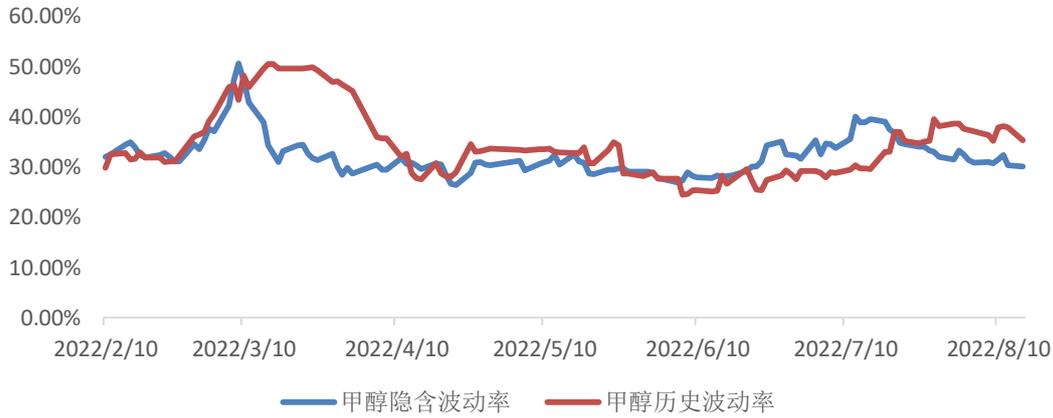
资料来源：wind，南华研究

图 3.9：PTA 期权隐含波动率与历史波动率：



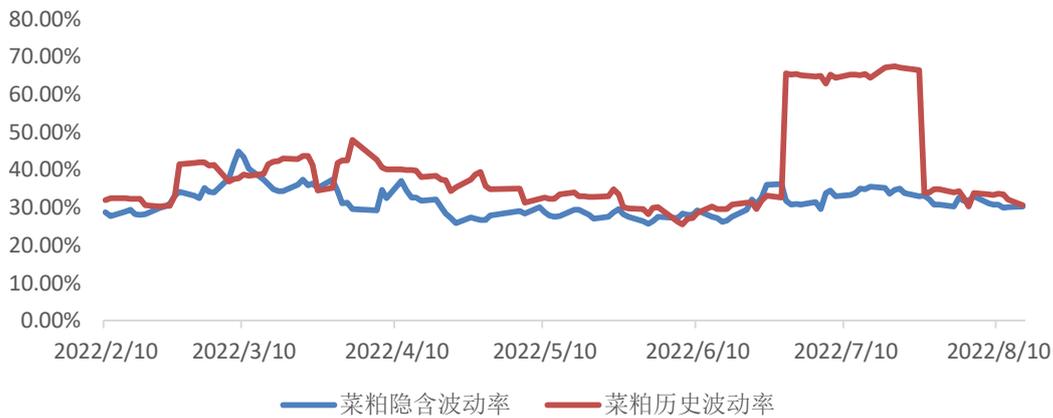
资料来源：wind，南华研究

图 3.10：甲醇期权隐含波动率与历史波动率：



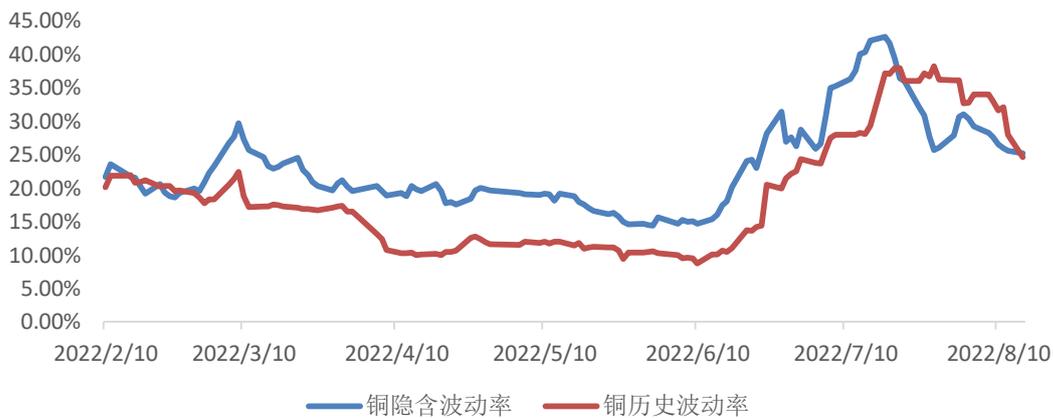
资料来源：wind，南华研究

图 3.11：菜粕期权隐含波动率与历史波动率：



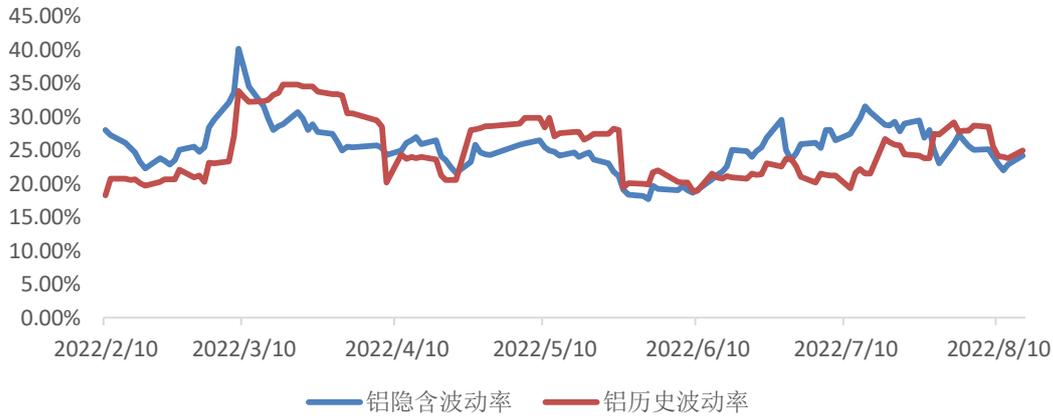
资料来源：wind，南华研究

图 3.12：铜期权隐含波动率与历史波动率：



资料来源：wind，南华研究

图 3.13: 铝期权隐含波动率与历史波动率:



资料来源: wind, 南华研究

图 3.14: 锌期权隐含波动率与历史波动率:



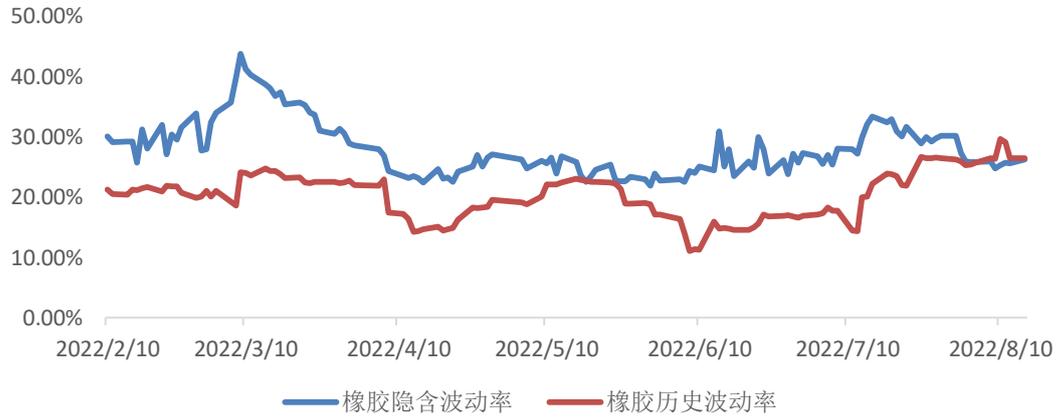
资料来源: wind, 南华研究

图 3.15: 黄金期权隐含波动率与历史波动率:



资料来源: wind, 南华研究

图 3.16：橡胶期权近 20 日隐含波动率与历史波动率：



资料来源：wind，南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点