

## 风平浪静，暗流涌动

### 摘要

2023 年二季度我们重点推荐投资者构建金融期权买入鹰式组合策略、卖出玉米看涨期权策略和卖出白糖看跌期权策略。我们建议投资者增配期权时间价值策略。

期权投资策略推荐：

#### 1、金融期权买入鹰式组合策略

逻辑：（1）国内经济仍处于弱复苏阶段，1、2 月 PMI 重回扩张区间，基建投资不断发力，地产复苏态势明显，股指下方支撑犹存。（2）海外经济衰退预期增强，硅谷银行、瑞士信贷等不确定性因素频发，市场风险偏好预期下降，股指上方压力明显。（3）隐含波动率高于历史波动率，金融期权定价偏高。

#### 2、卖出玉米看涨期权策略

逻辑：（1）二季度，国内谷物供给相对宽松，养殖及深加工利润维持亏损，深加工的消费量处于季节性回落态势，下游需求端相对乏力。（2）隐含波动率明显高于历史波动率，玉米期权定价偏高。

#### 3、卖出白糖看跌期权策略

逻辑：（1）截至 3 月 15 日，2022/2023 榨季印度食糖产量为 2818 万吨，较上个榨季同期的 2845 万吨下降 27 万吨。全球食糖供应量收紧，而二季度需求韧性仍存，白糖价格易涨难跌。（2）隐含波动率明显高于历史波动率，白糖期权定价偏高。

期权策略配置建议：增配期权时间价值策略

逻辑：股指预期未来维持区间震荡，卖出期权面临的风险偏低。当前金融期权隐含波动率明显高于历史波动率，期权定价偏高，更适合卖出期权策略。商品期权隐含波动率高于历史波动率，且多数商品期权波动率处于历史中等偏高水平，卖出期权潜在收益较高。

风险点：海外银行业风险

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



南华研究院 2023 年第二季度策略展望

2023/4/8-4/9

扫码预约直播

南华期货 APP

扫码获取报告全文

投资有风险 入市需谨慎

水方之处 待云起