Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

2022 年期权策略展望

暗涌之下，静水流深

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

摘 要

明年我们重点推荐投资者构建金融期权卖出蝶式组合策略、卖出铁矿石看跌期权策略、甲醇看涨期权熊市价差策略和卖出铜看涨期权策略。

金融期权策略：明年宏观经济不确定性较高，全球经济增长放缓，国内地产行业进入下行周期，为应对通胀压力，美联储或加快紧缩货币。国内政策预期偏宽松，逆周期政策有望启动，预期政策将以“宽财政+宽信用+稳货币”为主。目前，50ETF 波动率指数位于历史偏低水平，新冠疫情的反复将增加全球经济的不确定性。预期明年一季度，金融期权隐含波动率将有所上升。推荐投资者构建 ETF 期权卖出蝶式组合策略。

商品期权策略：铁矿石估值处于绝对的历史低位，尤其是当铁矿下跌至 600 以下价位时，对于入场抄底的资金吸引力十足，继续下跌概率小，推荐投资者构建卖出铁矿石看跌期权策略；明年甲醇供应有望逐步回归正常，而全球宏观经济增速放缓和低碳政策等因素导致甲醇需求受到压制，明年甲醇整体震荡偏弱，推荐投资者构建甲醇看涨期权熊市价差策略；全球经济增长放缓，并且美国货币政策逐渐回归正常，铜供需偏紧局面逐渐趋缓，明年铜价上方压力明显，推荐投资者构建卖出铜看涨期权策略。

风险点：新冠疫情、通货膨胀、债务危机

研究报告完整版如何获取？
请关注微信公众号【南华期货】