



2018 年 7 月 23 日 星期一

期权周报

电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

电话 021-68555105

本周视点

白糖期权本周共计成交 393.99 万手（双边，下同），成交金额 126.53 亿元，持仓量总量为 419.92 万手。国际方面，巴西产量下降，印度产量创纪录。国内方面，海关总署显示进口糖环比减少。白糖期货主力合约 SR809 本周收于 4898，涨跌幅 1.78%。

豆粕期权本周共计成交 804.61 万手，成交金额 122.64 亿元，持仓量总量为 19442.98 万手。国际方面，美国大豆协会呼吁政府“非关税解决方案”。国内方面，中国对亚太五国大豆关税调整至零。豆粕期货主力合约 M1809 本周收于 3129，涨跌幅 2.39%。

期权策略

考虑对白糖期权考虑买入跨式组合

卖出 SR809 执行价为 5500 的看涨和相同数量的看跌期权

依然对豆粕期权考虑牛市价差组合

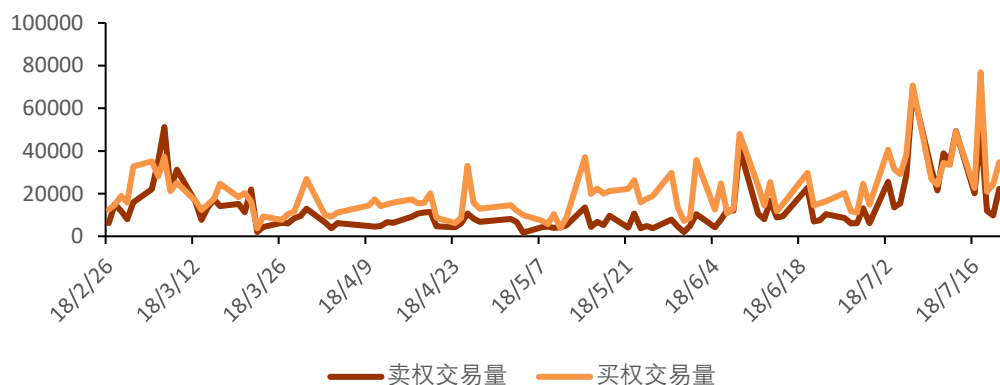
买入 M1807 执行价为 2900 的看涨期权，同时卖出执行价为 3000 的看涨期权

白糖和豆粕期权行情周度概况

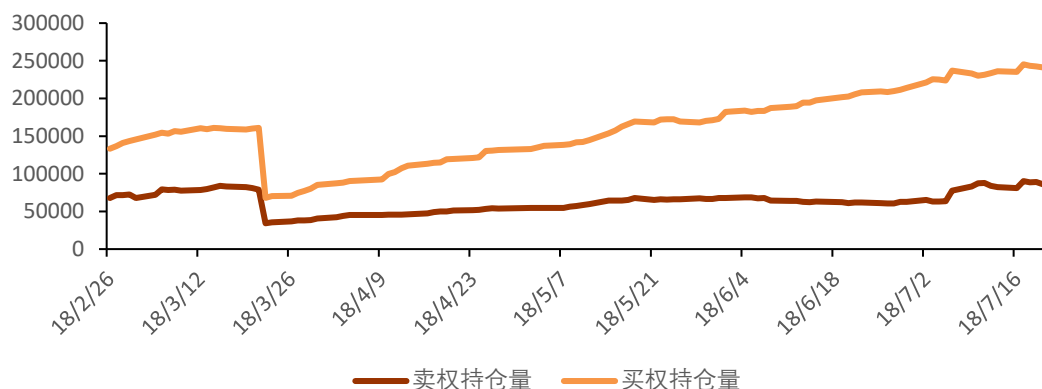
1.1 白糖期权交易简述

截止2018年7月20日，白糖期权本周共计成交393.99万手（双边，下同），成交金额126.53亿元，持仓量总量为419.92万手。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。

白糖期权成交量



白糖期权持仓量



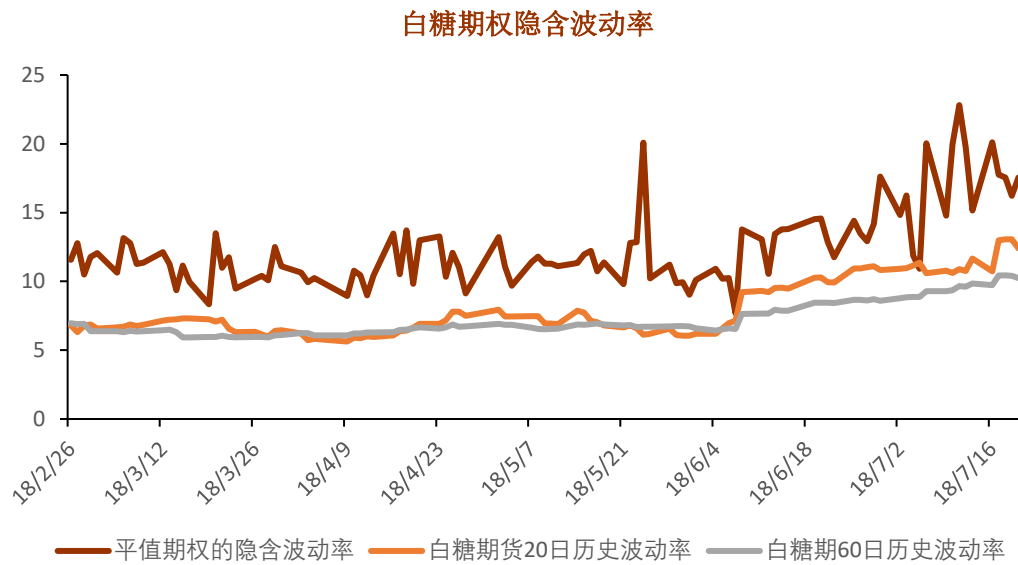
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

1.2 白糖期权 call_put ratio

合约月份	看涨期权成交量	看跌期权成交量	PC_Ratio (成交量)	看涨期权持仓量	看跌期权持仓量	PC_Ratio(持仓量)
SR809	122704	95024	0.774416	751162	244642	0.325685
SR811	538	556	1.033457	26568	20312	0.764529
SR901	52312	19828	0.379033	336096	127602	0.379659
SR903	304	200	0.657895	8654	6960	0.804252
SR905	8958	1930	0.21545	73260	23508	0.320885
SR907	266	142	0.533835	4566	3084	0.675427
SR909	212	660	3.113208	1376	1976	1.436047
合计	185294	118340	0.958185	1201682	428084	0.672355

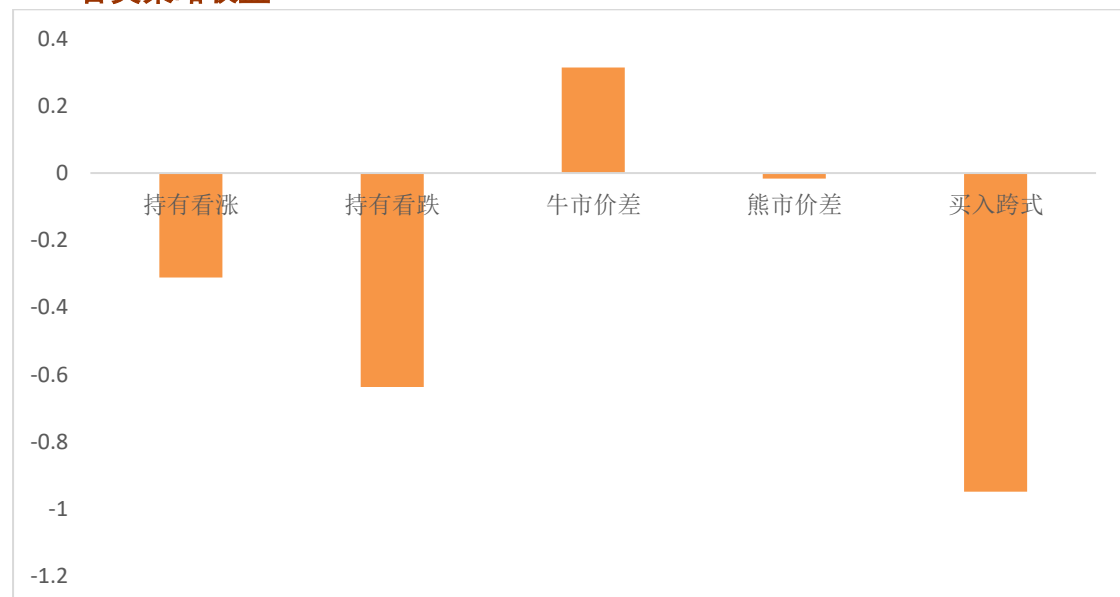
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

1.3 白糖期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

1.4 各类策略收益

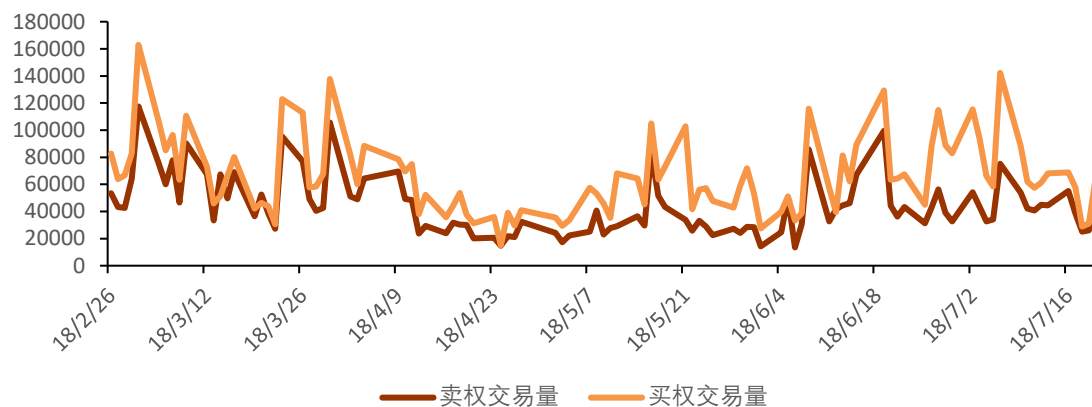


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

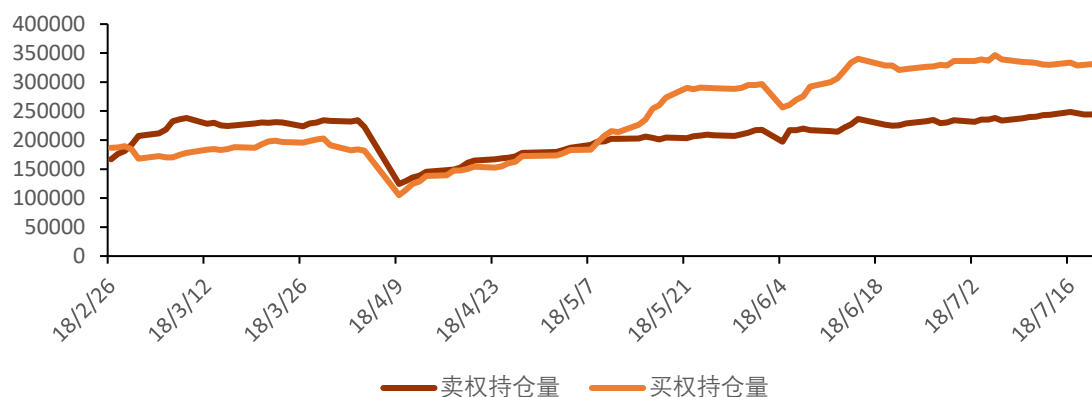
2.1 豆粕期权交易简述

截止2018年7月20日，豆粕期权本周共计成交804.61万手，成交金额122.64亿元，持仓量总量为19442.98万手。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。

豆粕期权成交量



豆粕期权持仓量



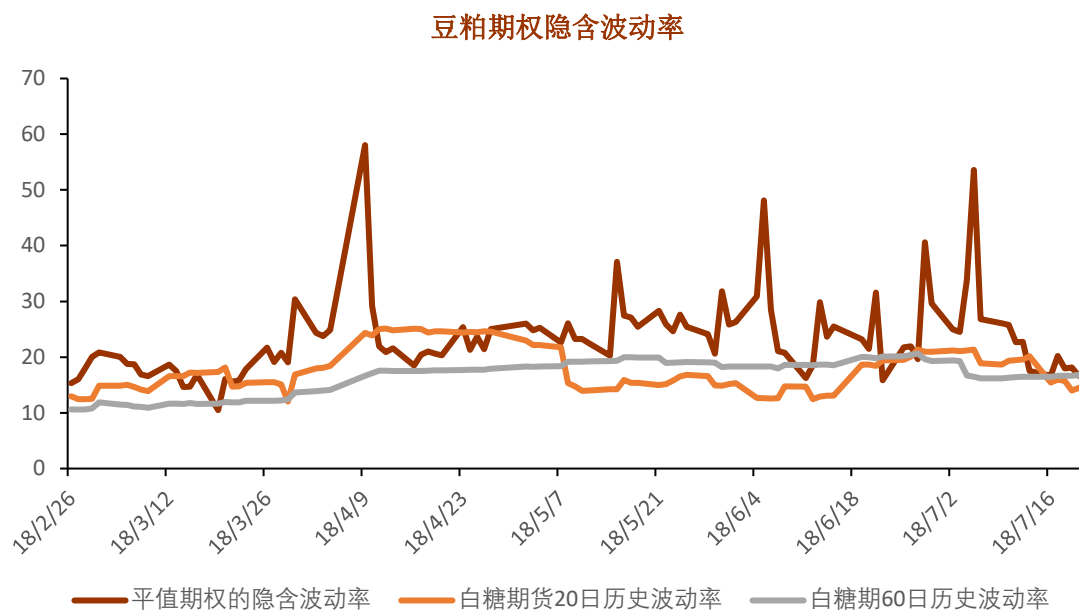
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

2.2 豆粕期权CP_Ratio

合约月份	看涨期权成交量	看跌期权成交量	PC_Ratio (成交量)	看涨期权持仓量	看跌期权持仓量	PC_Ratio(持仓量)
1809	197110	136984	0.694962	1191632	760838	0.638484
1811	6308	2738	0.434052	38456	23200	0.603287
1812	170	652	3.835294	12252	13166	1.0746
1901	45092	41356	0.917147	365024	383336	1.050167
1903	162	54	0.333333	7122	14988	2.104465
1905	2642	2262	0.85617	37074	32192	0.868317
1907	478	1692	3.539749	926	2028	2.190065
合计	251962	185738	1.515815	1652486	1229748	1.218484

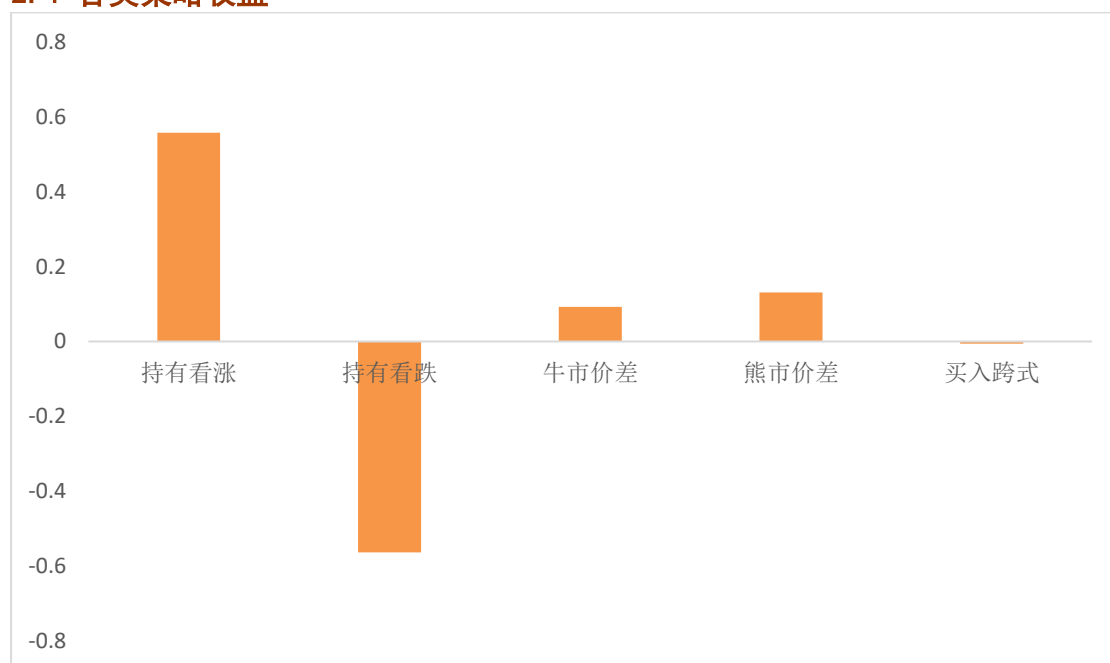
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

2.3 豆粕期权隐含波动率



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

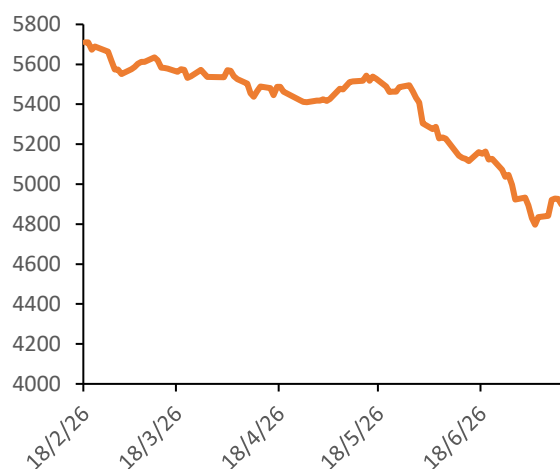
2.4 各类策略收益



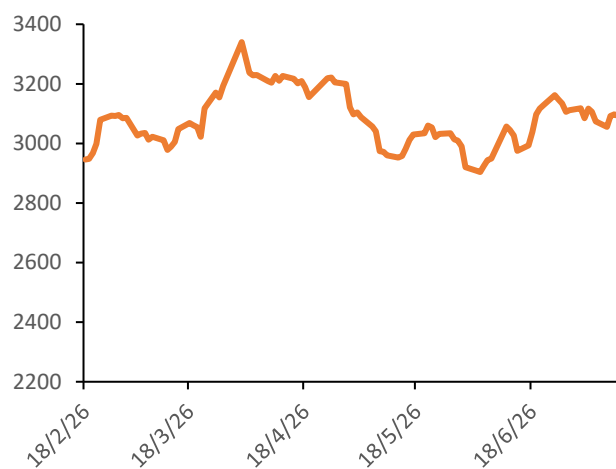
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

一、 标的资产行情回顾和展望

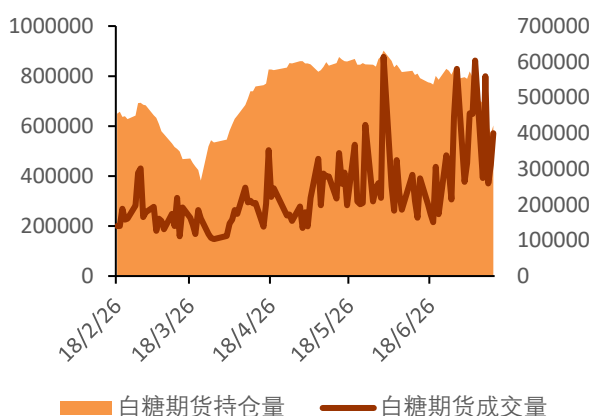
白糖期货价格



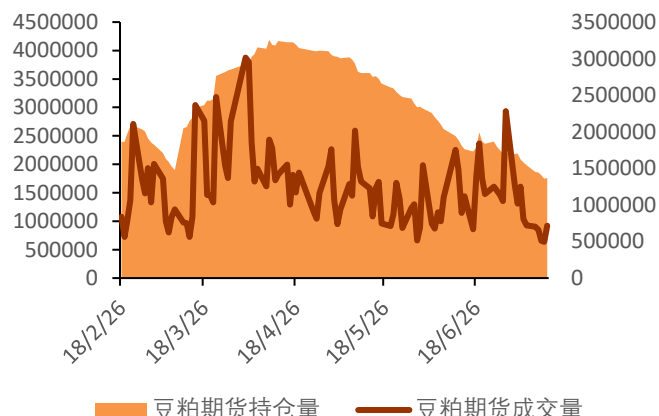
豆粕期货价格



白糖期货成交量持仓量



豆粕期货成交量持仓量



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

品种	重要新闻	行情展望
白糖	1、根据2018年6月下旬采集的卫星图像, 2018-19年度印度甘蔗总面积估计约为543.5万公顷, 较2017-18年度增加约8%, 与2013-14和2014-15年度的面积接近 2、巴西中南部地6月下半月糖产量为227.7万吨, 同比下降23.69%, 但高于上半月的197.8万吨。	波动率或大幅上升

	3、国际糖业组织（ISO）表示，印度糖厂协会（ISMA）报告显示，截至6月中旬印度累计糖产量创3211万吨记录	
豆粕	1、 华盛顿6月29日消息，美国农业部(USDA)周五公布，民间出口商报告向墨西哥出口销售130,632吨美国大豆，2018/19市场年度付运。 2、 中国对原产于孟加拉国、印度、老挝、韩国、斯里兰卡的进口货物适用《〈亚洲-太平洋贸易协定〉第二修正案》协定税率。其中，对大豆的进口关税从3%下调至0。 3、 美国大豆协会说，美国贸易代表办公室拟对中国2000亿美元输美产品加征关税的做法将加剧中美经贸摩擦。协会主席海斯多费尔指出，政府应寻求“非关税解决方案”，比如推动出口更多美国大豆来减少美国对华贸易逆差，而不应反其道而行。	看涨

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129
号大连期货大厦 2506B
电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。