



2018 年 9 月 10 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 291.26 万手（双边，下同），成交金额 0.53 亿元，持仓量总量为 274.15 万手。国际方面，印度产糖将超巴西。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 SR901 本周收于 4599，涨跌幅-0.2%。

豆粕期权本周共计成交 759.29 万手，成交金额 0.22 亿元，持仓量总量为 16562.45 万手。国际方面，全球大豆产量预期创新高。国内方面，猪瘟影响需求减少。豆粕期货主力合约 M1901 本周收于 3299，涨跌幅 0.89%。

期权策略

考虑对白糖期权考虑买入跨式组合

卖出 SR901 执行价为 5100 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

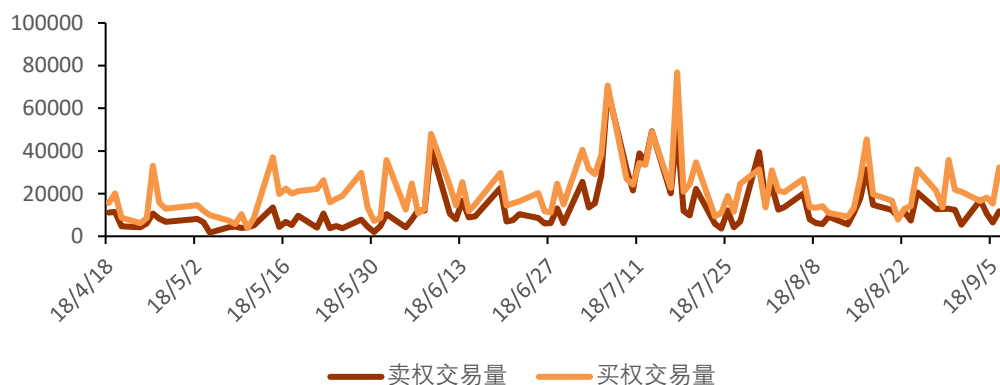
买入 M1901 执行价为 3100 的看涨期权，同时卖出执行价为 3200 的看涨期权

白糖和豆粕期权行情周度概况

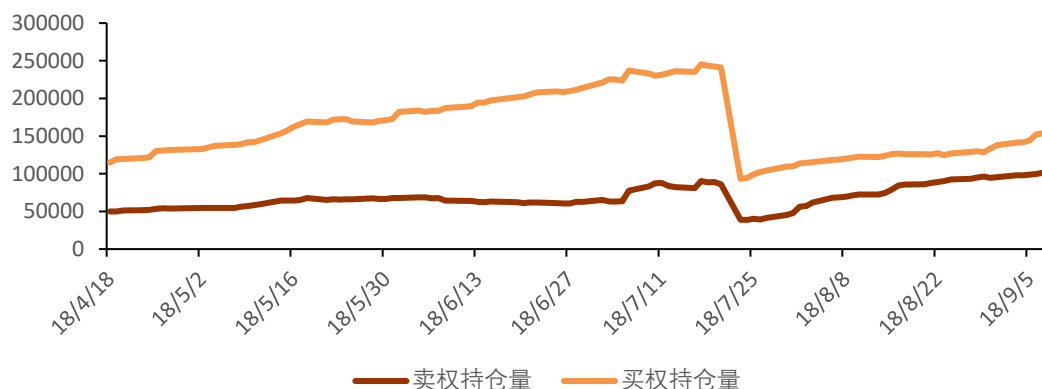
1.1 白糖期权交易简述

截止2018年9月7日，白糖期权本周共计成交291.26万手（双边，下同），成交金额0.53亿元，持仓量总量为274.15万手。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



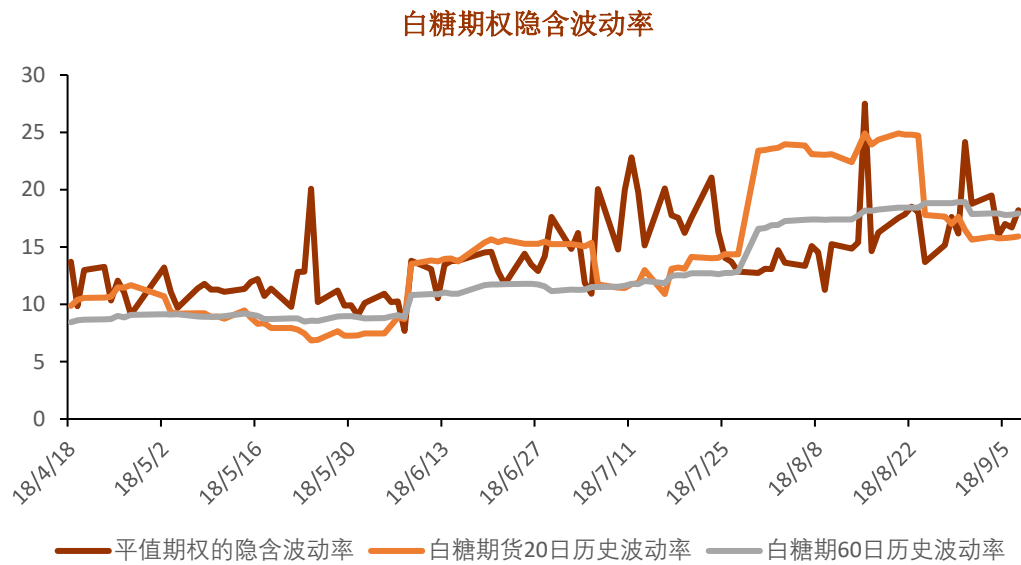
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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)
SR811	1420	3172	2.233803	41516	27910	0.672271
SR901	90290	51232	0.567416	525412	381956	0.726965
SR903	278	334	1.201439	10248	9762	0.952576
SR905	9678	3788	0.391403	122888	50028	0.407102
SR907	362	40	0.110497	7268	3610	0.496698
SR909	922	2128	2.308026	18938	17886	0.94445
合计	102950	60694	1.135431	726270	491152	0.70001

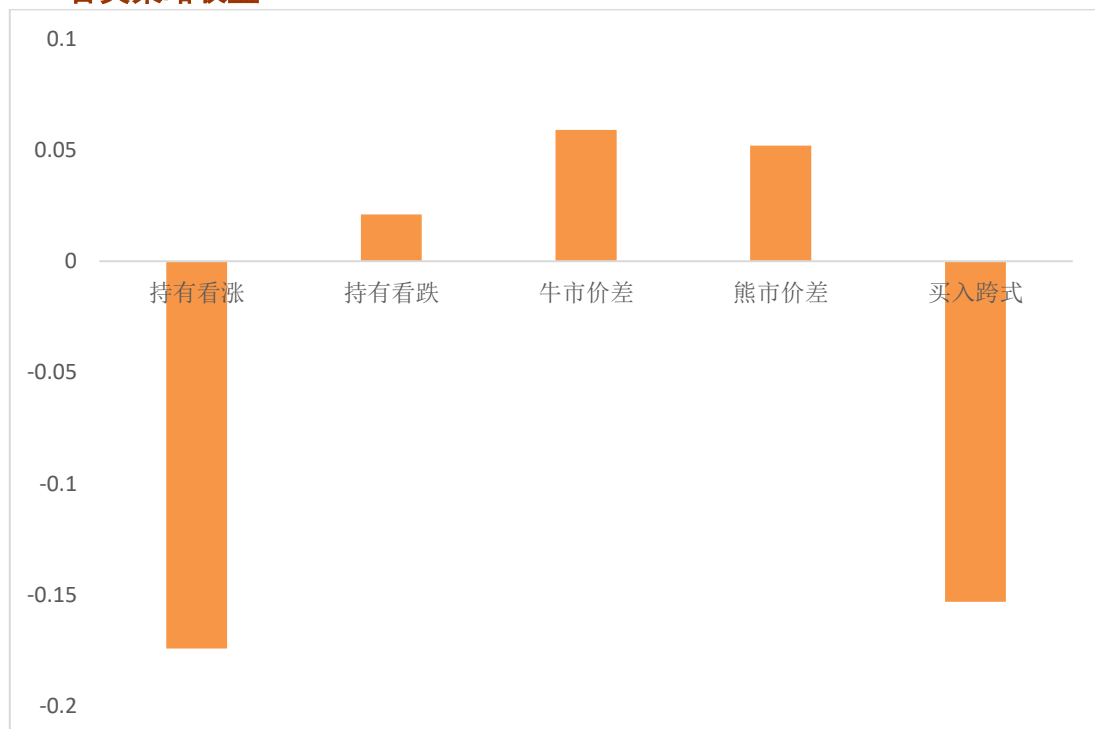
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期 D 货

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

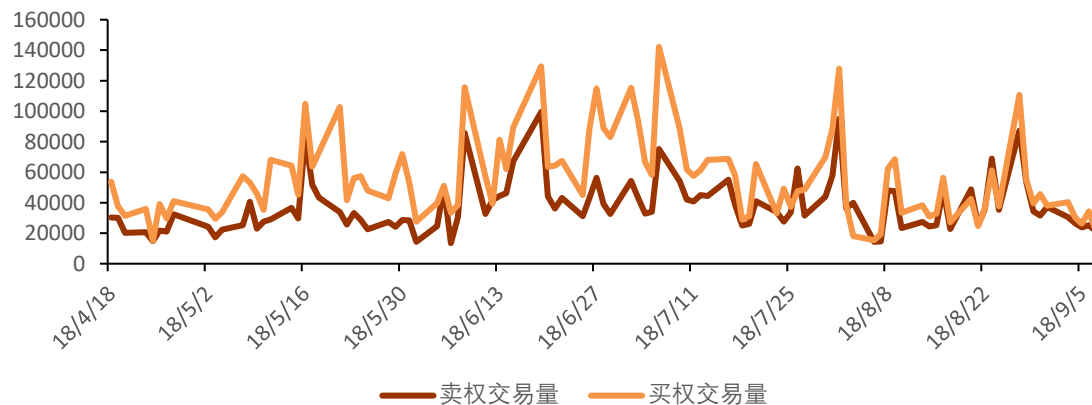


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

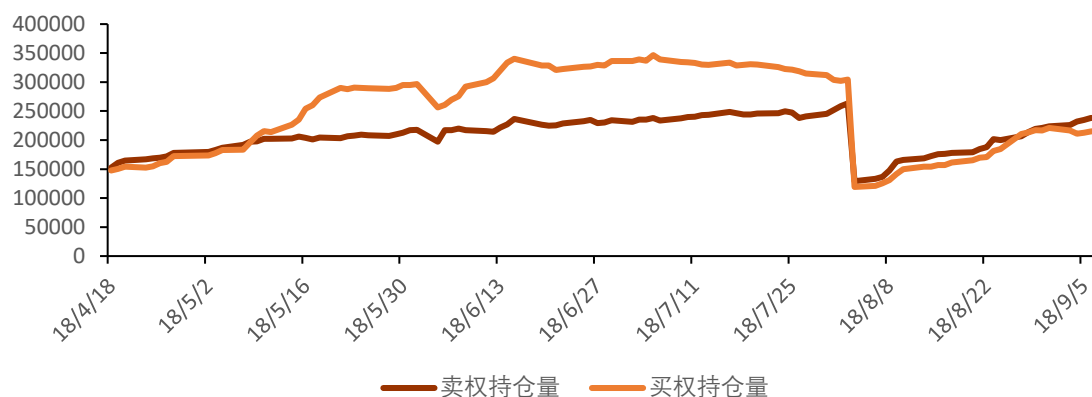
2.1 豆粕期权交易简述

截止2018年9月7日，豆粕期权本周共计成交759.29万手，成交金额0.22亿元，持仓量总量为16562.45万手。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



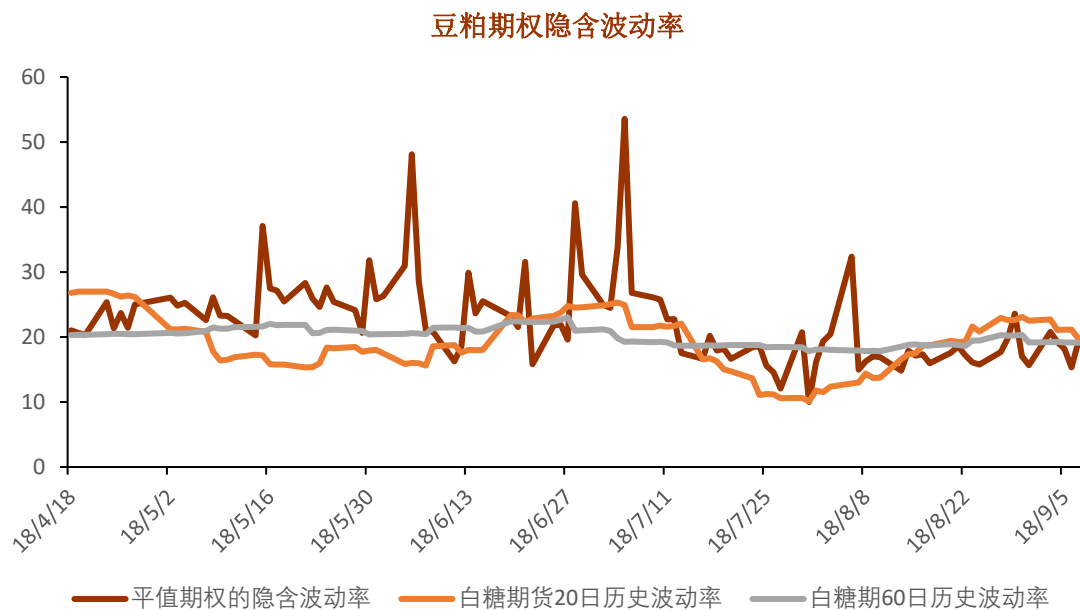
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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)
1811	16400	21442	1.307439	96630	151534	1.568188
1812	1178	2378	2.018676	16712	28966	1.733246
1901	116712	83198	0.712849	760404	759162	0.998367
1903	584	836	1.431507	10110	15958	1.578437
1905	17542	19288	1.099533	181930	201706	1.108701
1907	60	48	0.8	4170	9756	2.339568
1908	320	200	0.625	1080	1790	1.657407
合计	152796	127390	1.142143	1071036	1168872	1.569131

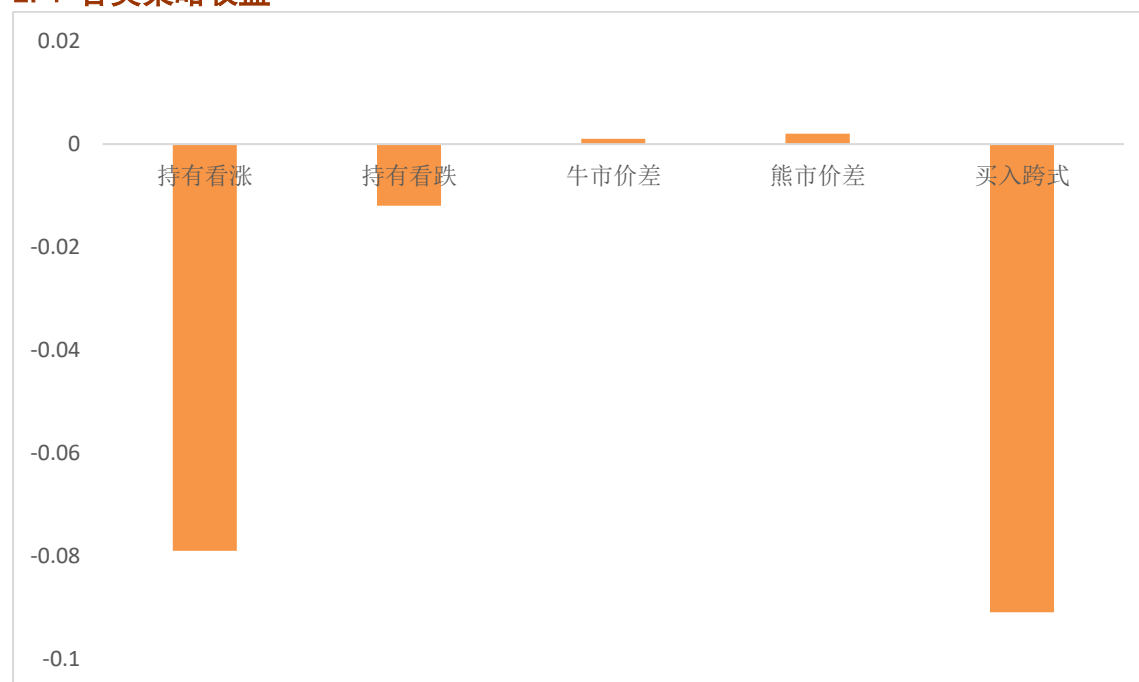
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

2.3 豆粕期权隐含波动率



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

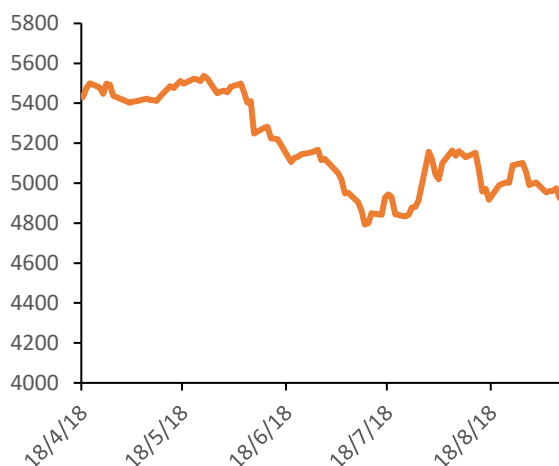
2.4 各类策略收益



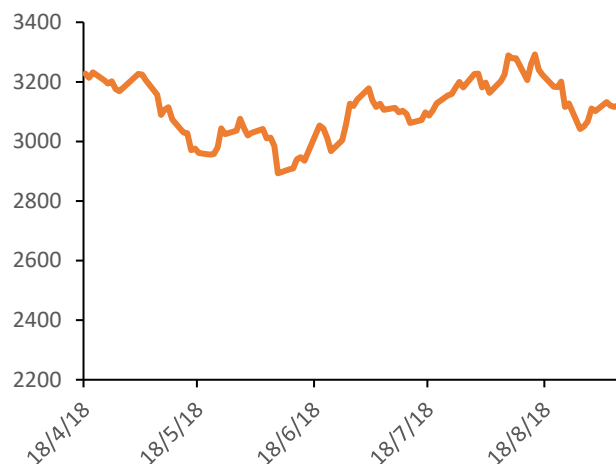
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

一、 标的资产行情回顾和展望

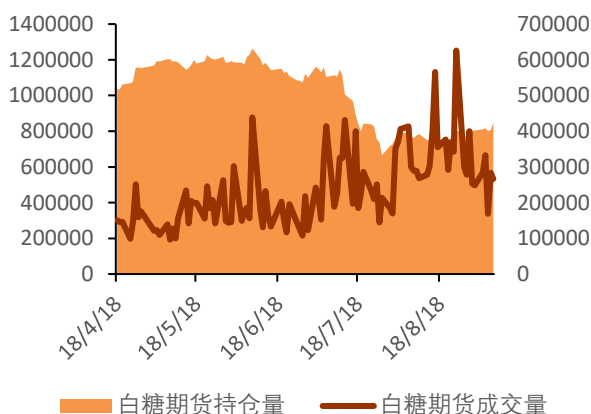
白糖期货价格



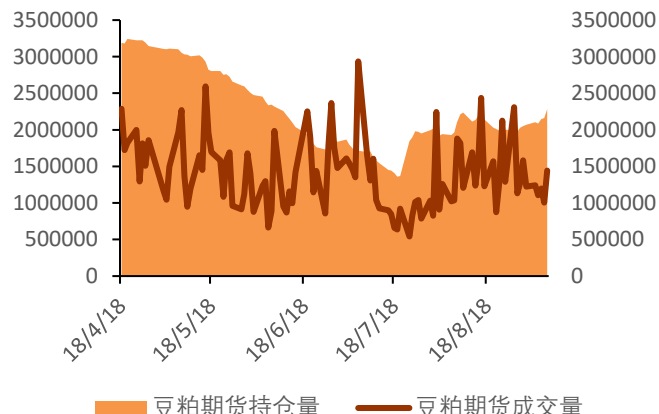
豆粕期货价格



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、巴西糖厂已通过洲际交易所(ICE)期货合约对72%的可出口糖进行套期保值，而去年同期预估的比率为94%。 2、印度将200万吨糖出口期限延长3个月，至12月份。 印度是全球第二大糖生产国。在糖产量创纪录高点后，该国在努力减少库存。 印度糖厂协会(ISMA)称，2018/19年度印度糖产量有望同比上升10%，达	巴西糖厂制乙醇仍继续调高的预期，但在巴西货币贬值将刺激糖厂转为产糖，近期欧盟对于下榨季甜菜糖减产预期升温，将对原糖形成一定的支撑，但是印度产量创纪录高位或继续令其受压；国内现货报价稳中有降，利于产区消化库存，郑糖仓单流出量加快，显示现货商接货意愿提升。8月现货走货不

	到 3500-3550 万吨。 3、Unica将巴西18/19年度每吨甘蔗产量下调10-13千克，因更多的甘蔗将会用于生产乙醇	及预期，产销数据将低于7月水平，叠加国内外价差扩张，进口利润高企背景下预计对国内糖价有所打压。因此，预计后市波动率或扩大。
豆粕	1、 欧盟数据显示，2018年7月1日到2018年8月12日期间，2018/19年度欧盟大豆进口量约为154.2万吨，比去年同期的169.5万吨减少约9%。上周是同比减少13%。 2、2017/18年度巴基斯坦大豆进口量预计达到创纪录的200万吨，2018/19年度大豆进口量可能增至250万吨。 3、2018年1月到8月期间埃及大豆进口量预计达到创纪录的260万吨，较上年同期大幅增加110万吨或者73%以上，这主要是因为从美国进口的大豆数量激增	CBOT 大豆的弱势拖累国内盘面，并且是榨利丰厚套盘给予价格的压力。下周这两个因素没有明显改善的情况下，如果非洲猪瘟疫情进一步爆发，豆粕的反弹过程可能继续受到影响。因此，预计后市将呈现震荡格局。

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。