



2018 年 9 月 25 日 星期二

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 15.656 万手（双边，下同），持仓量总量为 57.58 万手。国际方面，印度马邦糖厂强制原糖生产以应对过剩。国内方面，白糖生产运输在台风“山竹”过境后逐渐恢复。白糖期货主力合约 SR901 本周收于 4940，涨跌幅-0.9%。

豆粕期权本周共计成交 45.25 万手，持仓量总量为 244.58 万手。国际方面，阿根廷进口美国大豆，对华出口大豆。国内方面，农业部预计进口大豆 8365 万吨。豆粕期货主力合约 M1901 本周收于 3188，涨跌幅 1.17%。

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

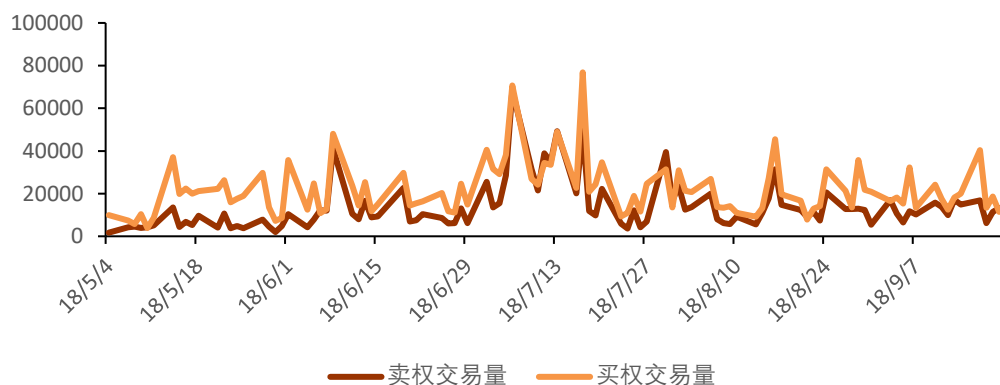
买入 M1901 执行价为 3100 的看涨期权，同时卖出执行价为 3200 的看涨期权

白糖和豆粕期权行情周度概况

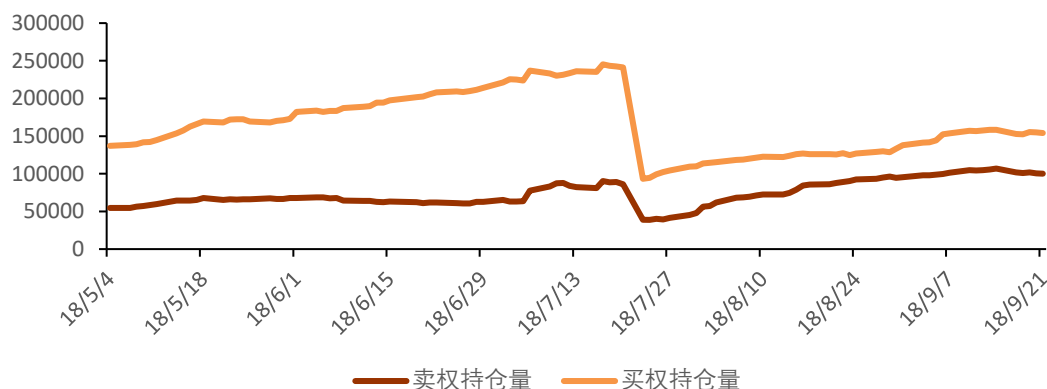
1.1 白糖期权交易简述

截止2018年9月21日，白糖期权本周共计成交15.656万手（双边，下同），持仓量总量为57.58万手。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



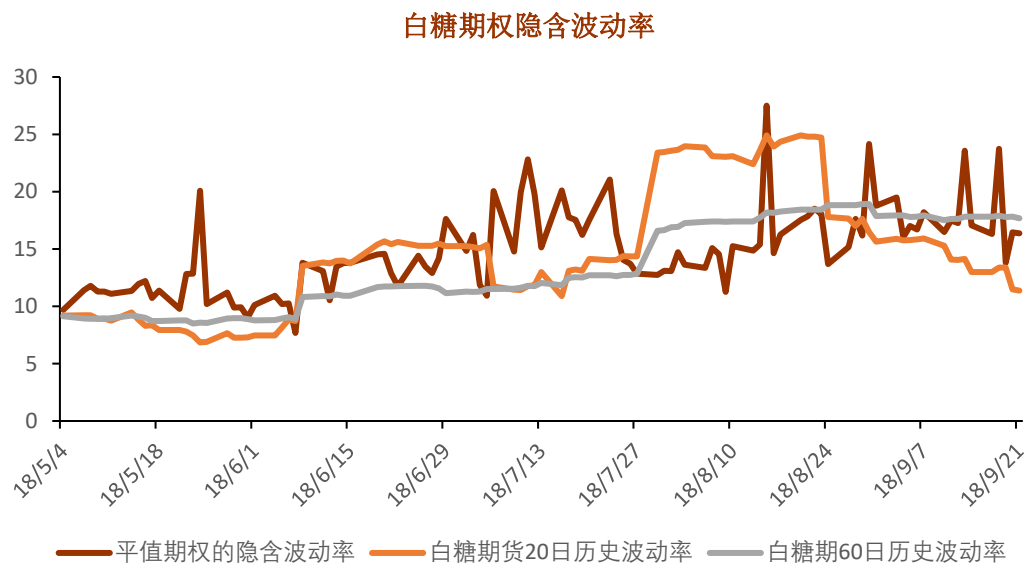
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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)
SR901	91704	50596	0.551732	591672	410724	0.694175
SR903	244	320	1.311475	11382	10588	0.930241
SR905	6184	3626	0.586352	131540	53604	0.407511
SR907	384	204	0.53125	8108	4330	0.53404
SR909	940	2358	2.508511	18748	20388	1.087476
合计	99456	57104	1.097864	761450	499634	0.730689

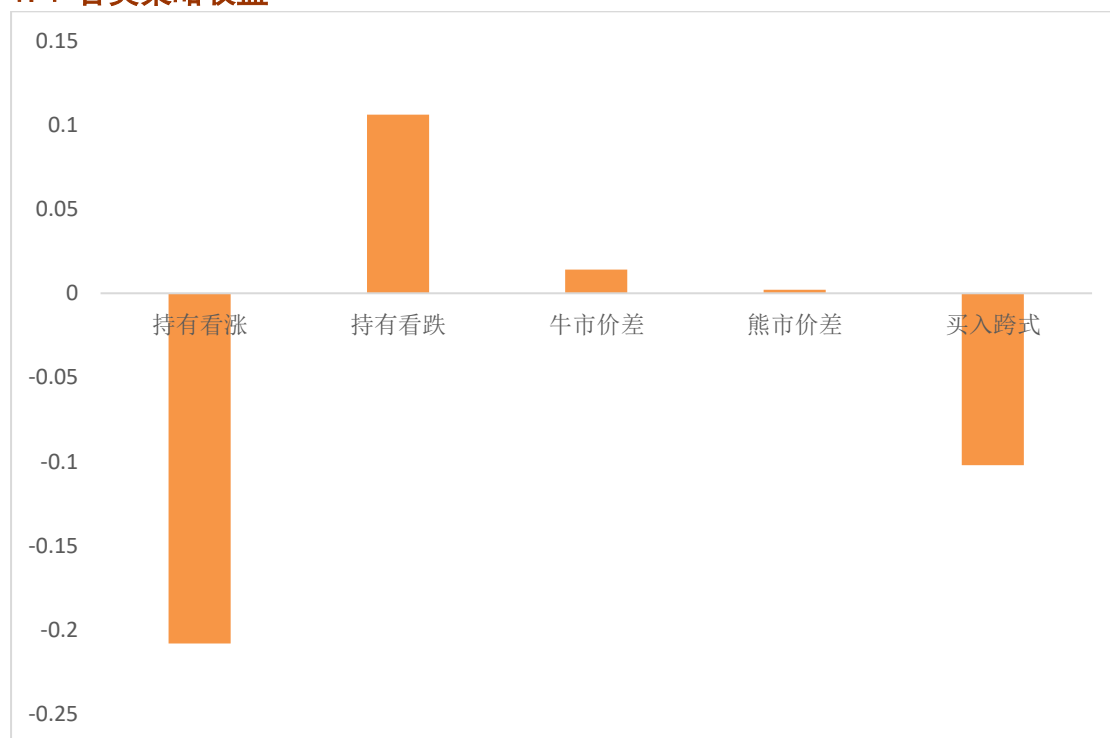
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

1.3 白糖期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

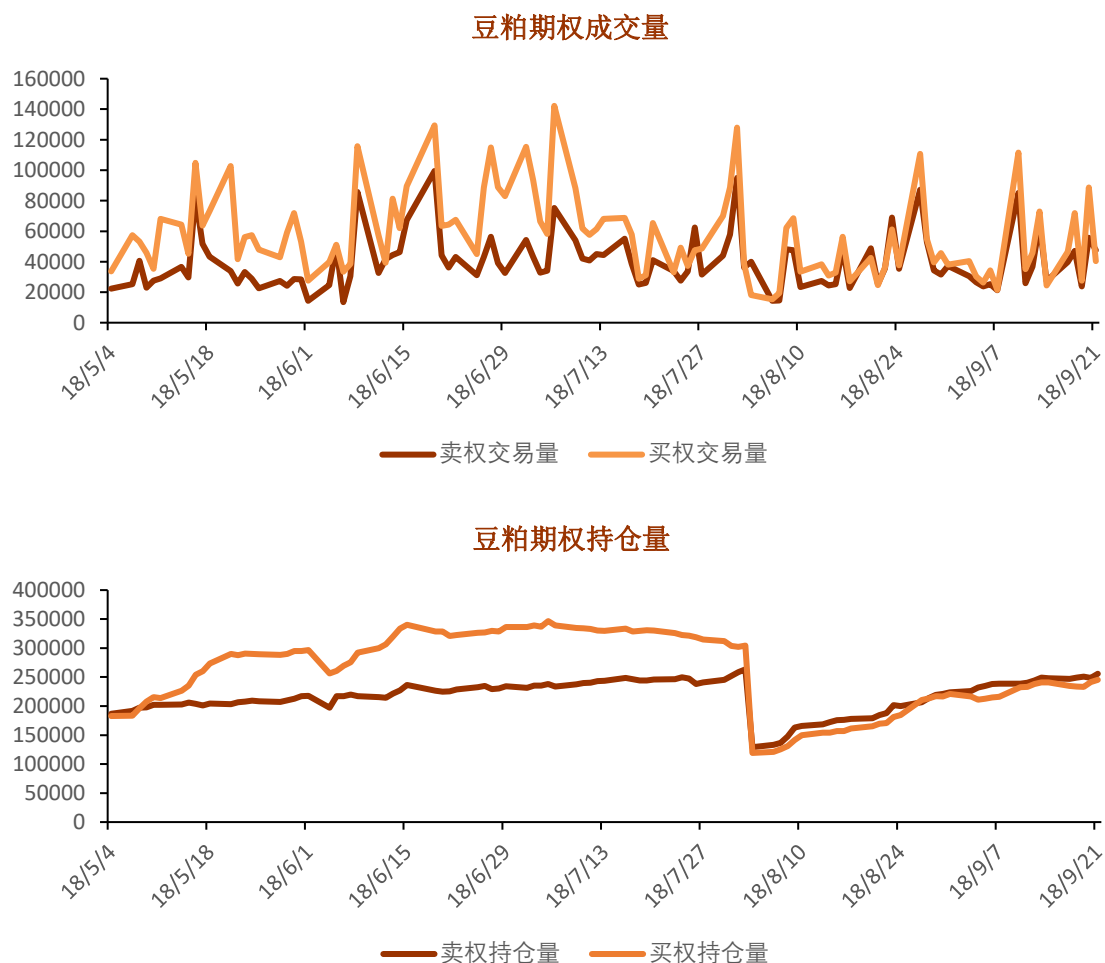
1.4 各类策略收益



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9月21日，豆粕期权本周共计成交45.25万手，持仓量总量为244.58万手。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。



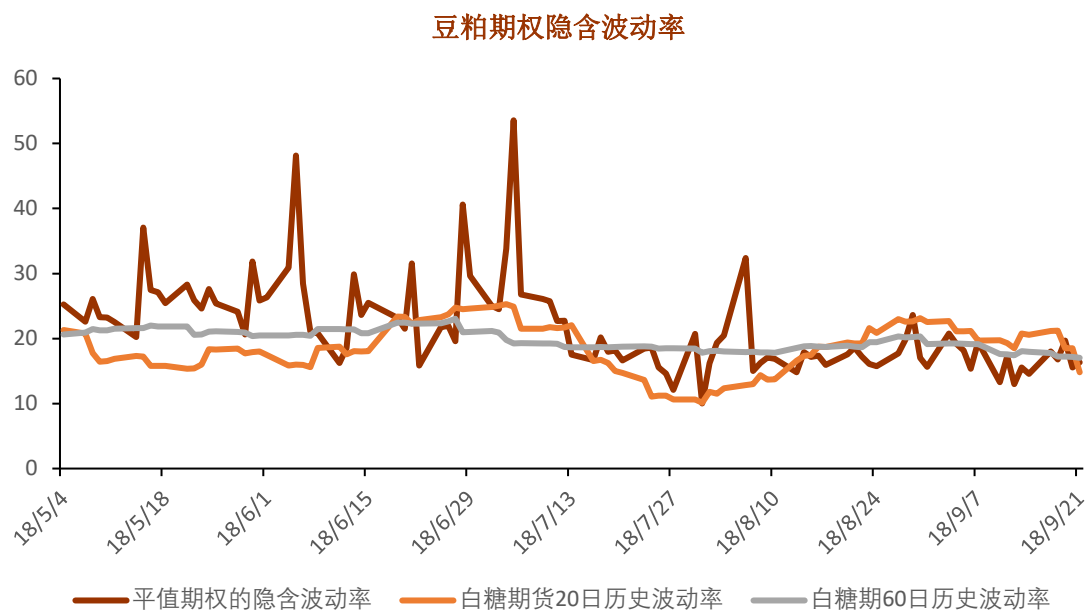
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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	61774	35910	0.581313	142392	177652	1.247626
1812	2014	2742	1.36147	20288	33844	1.668178
1901	180836	144426	0.798657	787094	778300	0.988827
1903	82	152	1.853659	13140	16986	1.292694
1905	30124	30506	1.012681	220162	232352	1.055368
1907	50	0	0	4100	9760	2.380488
1908	80	240	3	1400	2450	1.75
1909	420	3116	7.419048	886	5036	5.683973
合计	275380	217092	2.003353	1189462	1256380	2.008394

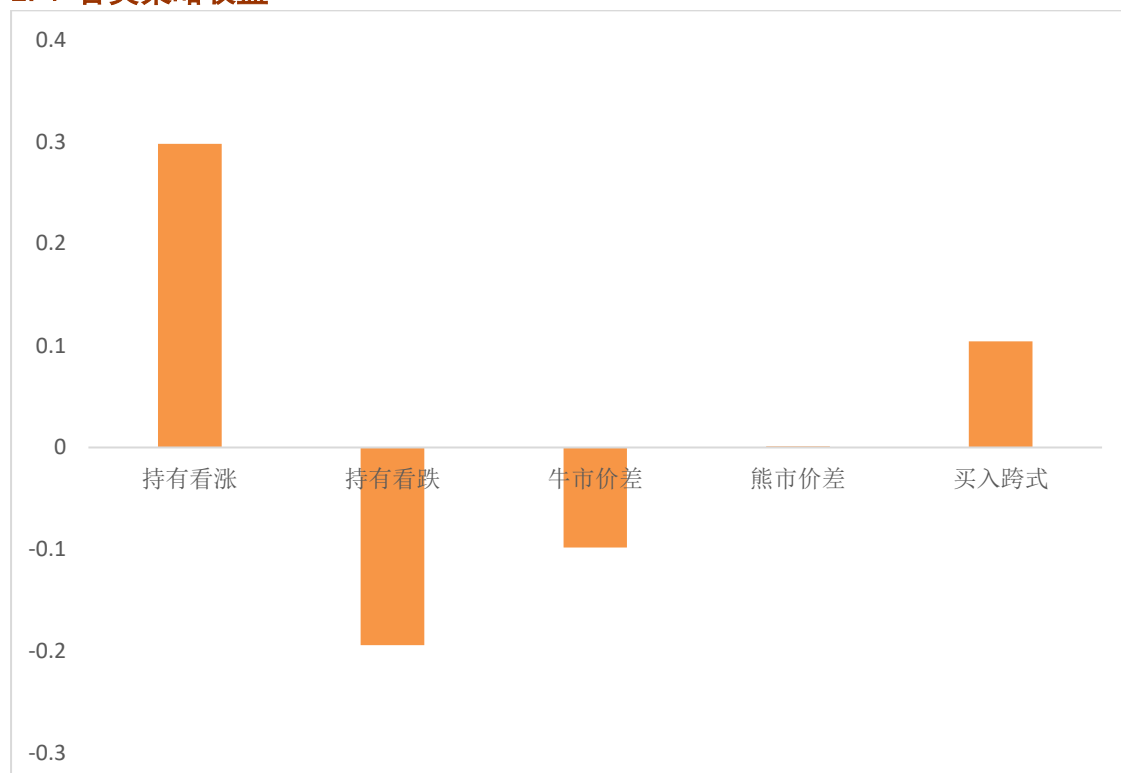
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

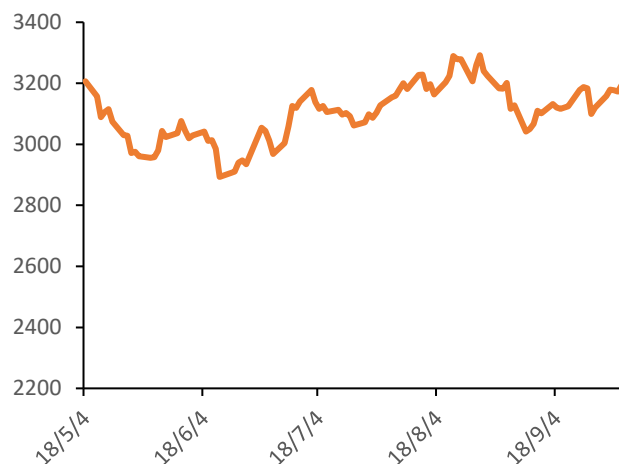


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

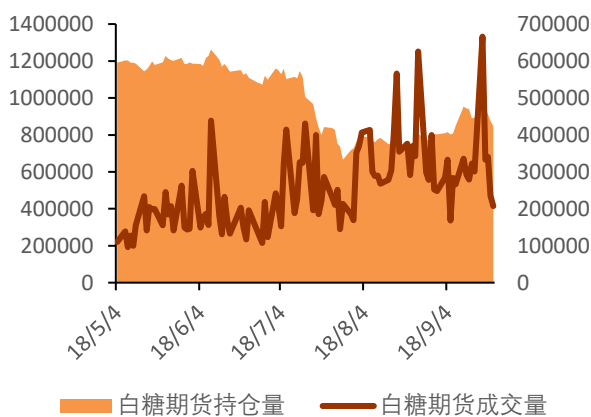
白糖期货价格



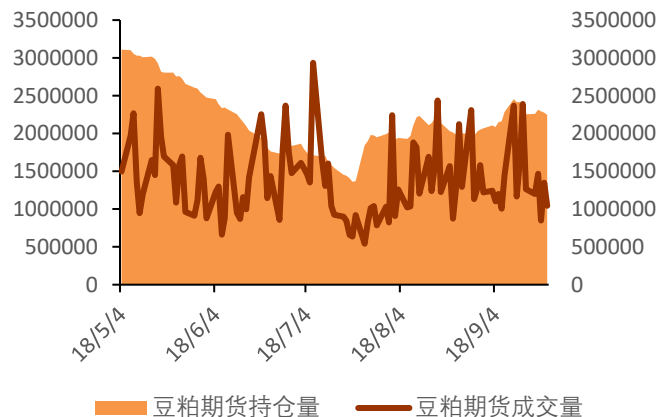
豆粕期货价格



白糖期货成交量持仓量



豆粕期货成交量持仓量



一、 标的资产行情回顾和展望

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	国际方面，受全球供应过剩及印度计划补贴原糖出口政策影响，外盘持续走弱，但考虑欧盟受干旱与低糖价影响出现减产，近期或有小幅反弹；国内方面，内蒙甜菜糖部分糖厂开机，预计产量将增加，有利于新老榨季对接，但考虑南方蔗区受台风影响及打击白糖走私严厉，对价格有所支撑，短期

	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	维持震荡，远期或以弱势下行为主。
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。	短期来看非洲猪瘟造成人们心理恐慌，从而减少猪肉类产品消费，但替代性的肉类产品家禽类，水产类消费或将走好，因此，豆粕消费需求下降幅度有限。

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。