



2018 年 10 月 8 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 16.51 万手（双边，下同），持仓量总量为 104.01 万手。国际方面，印度出现干旱影响产量。国内方面，内蒙古甜菜糖含糖量不如以往，或影响总产量。白糖期货主力合约 SR901 本周收于 5001，涨跌幅 1.23%。

豆粕期权本周共计成交 68.33 万手，持仓量总量为 204.31 万手。国际方面，美豆出口转向南美。国内方面，东北大豆受到霜冻影响。豆粕期货主力合约 M1901 本周收于 3367，涨跌幅 5.61%。

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

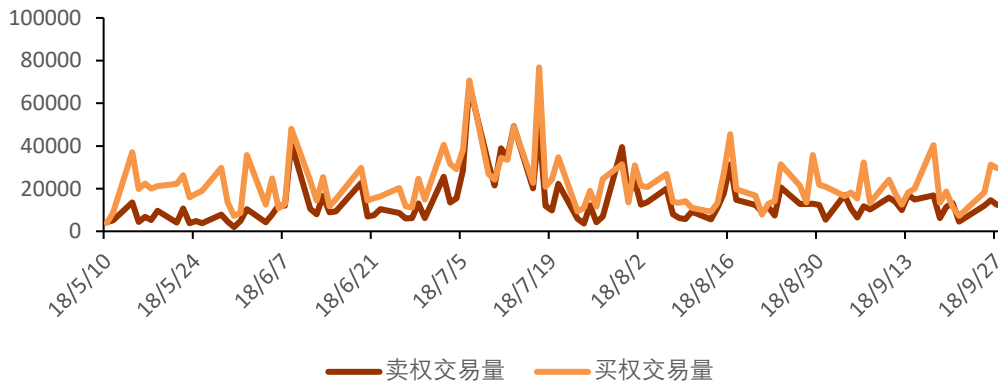
买入 M1901 执行价为 3100 的看涨期权，同时卖出执行价为 3200 的看涨期权

白糖和豆粕期权行情周度概况

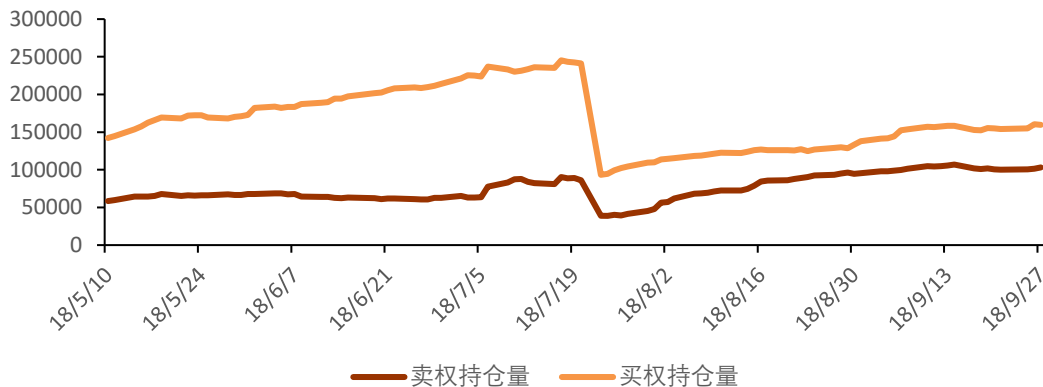
1.1 白糖期权交易简述

截止2018年9月28日白糖期权本周共计成交16.51万手(双边,下同),持仓量总量为104.01万手。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



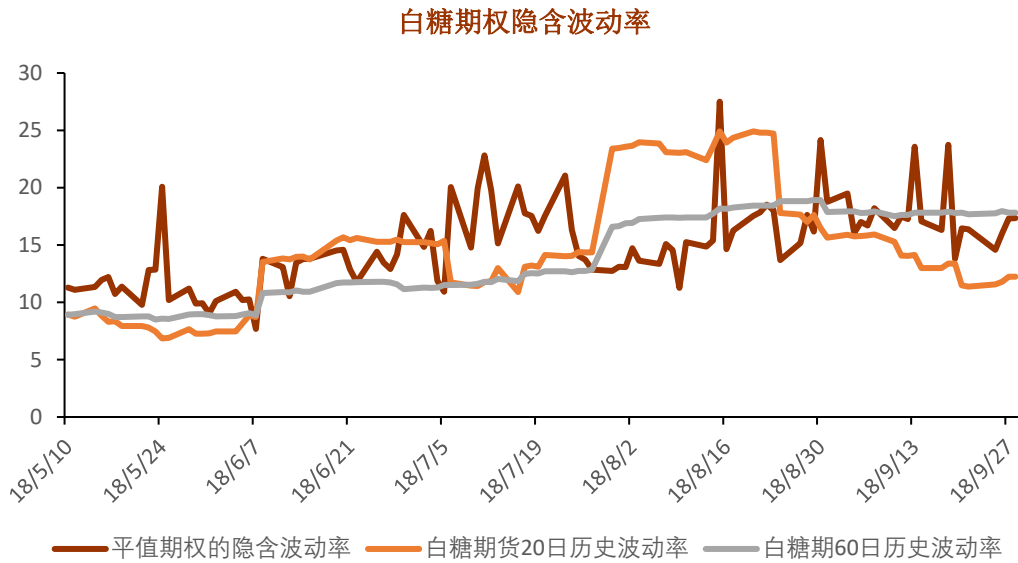
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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	99068	49290	0.497537	493156	334334	0.677948
SR903	84	264	3.142857	9126	8364	0.916502
SR905	10368	3992	0.385031	108484	43288	0.399027
SR907	182	136	0.747253	7112	3810	0.535714
SR909	800	940	1.175	16210	16174	0.997779
合计	110502	54622	1.189536	634088	405970	0.705394

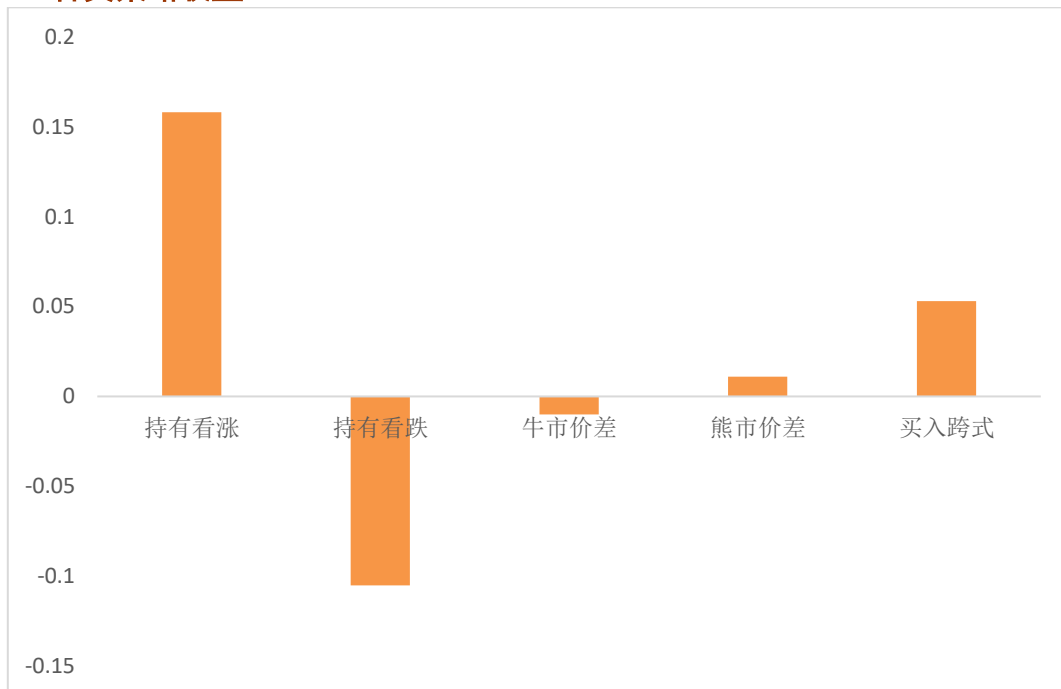
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

1.3 白糖期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

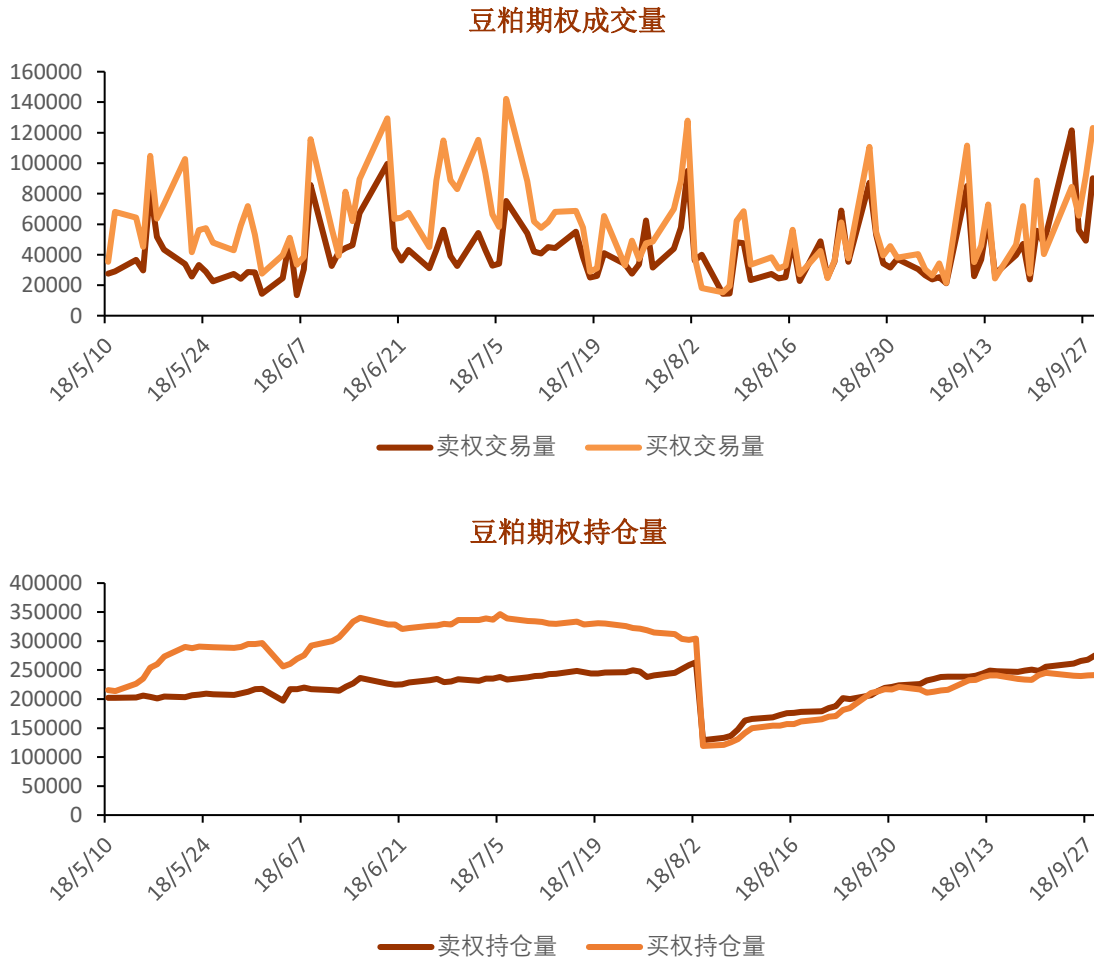
1.4 各类策略收益



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28日，豆粕期权本周共计成交68.33万手，持仓量总量为204.31万手。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。



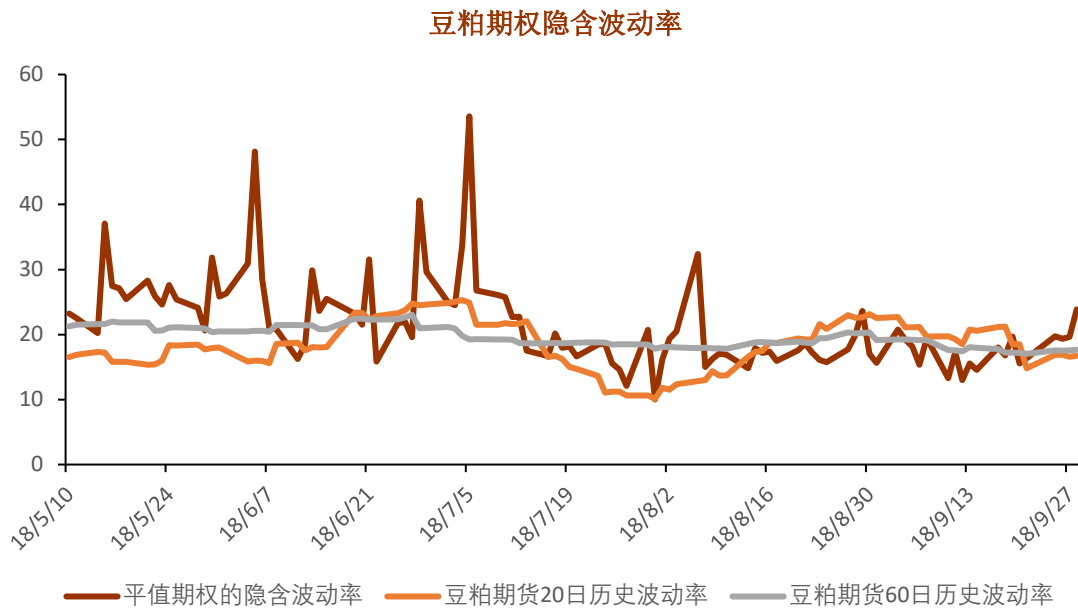
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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	36854	32104	0.871113	112068	157558	1.405914
1812	2322	2624	1.13006	15534	30706	1.976696
1901	289962	253344	0.873714	636516	657700	1.033281
1903	2200	1644	0.747273	11836	13660	1.154106
1905	33062	25750	0.77884	182070	199522	1.095853
1907	132	1080	8.181818	3336	8348	2.502398
1908	2	460	230	1136	2480	2.183099
1909	816	896	1.098039	3572	7060	1.976484
合计	365350	317902	30.46011	966068	1077034	1.665979

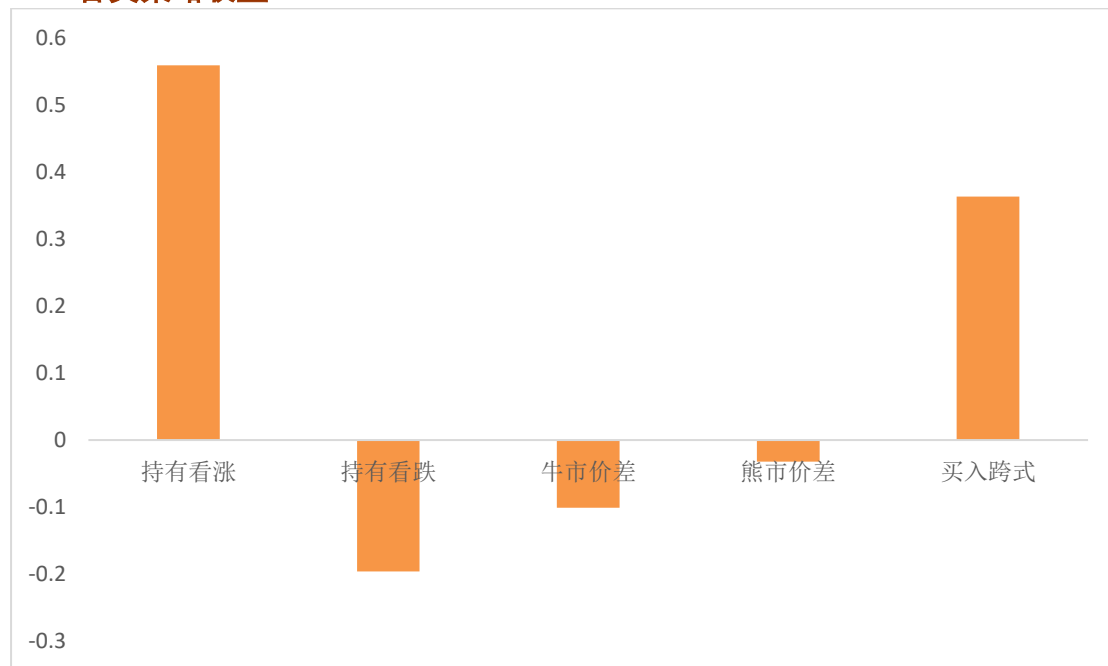
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

2.3 豆粕期权隐含波动率



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

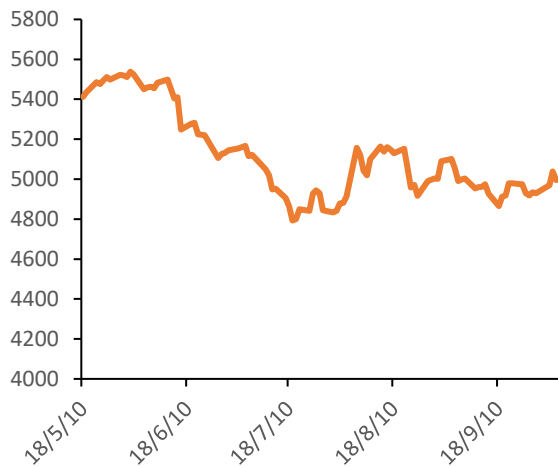
2.4 各类策略收益



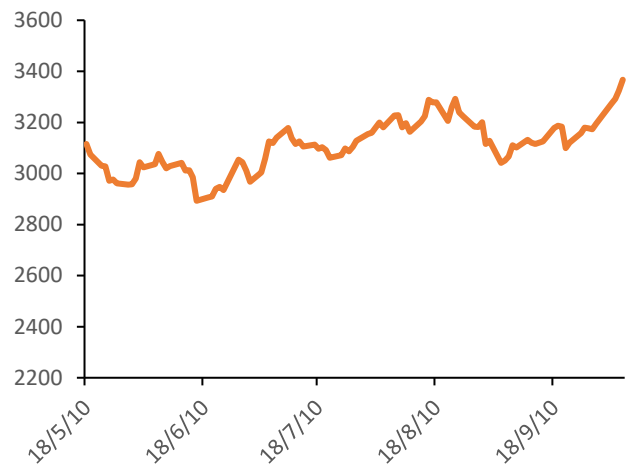
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3 标的资产行情回顾和展望

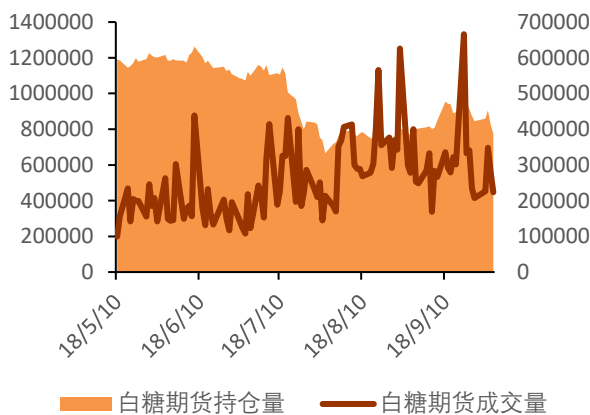
白糖期货价格



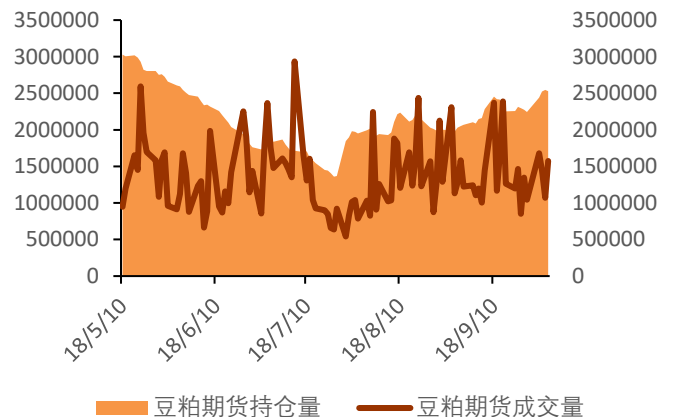
豆粕期货价格



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	<p>1、泰国8月出口糖大增41%。</p> <p>2、印度将200万吨糖出口期限延长3个月，至12月份。</p> <p>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。</p> <p>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</p>	<p>三季度郑糖期价震荡持弱，并在9月中旬创出新低，原糖期价同样震荡阴跌，虽然9月上旬出现一波反弹，但依旧未改整体走势。印度一直在寻找解决国内食糖过剩问题的办法，因此原糖也一直忌惮印度出口所造成的压力。不过，巴西、欧盟减产对全球过剩起到缓冲作用，这使得原糖期价下跌空间有所压</p>

	<p>到3500-3550万吨。</p> <p>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</p>	<p>缩，但依旧难以摆脱底部区间。</p>
<p>豆粕</p>	<p>1、中国大豆丰收，国产大豆价格首次低于美国大豆</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	<p>本周，美豆期价自10年来低位反弹，但主力合约收盘价仍未突破850美分/蒲式耳，主要因中美贸易摩擦升级影响大豆出口前景及美国大豆丰产。美国大豆收割工作已经全面展开，丰产已经基本确定，短期价格还将承压运行</p>

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。