



2018 年 10 月 15 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 46.44 万手（双边，下同），持仓量总量为 140 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 5144，涨跌幅-0.76%。

豆粕期权本周共计成交 100.25 万手，持仓量总量为 225.3 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 3442，涨跌幅 0.81%。

铜期权本周共计成交 136162 手，持仓量总量为 24452 手。铜期货主力合约 CU1811 本周收于 50800，涨跌幅 1.66%。

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

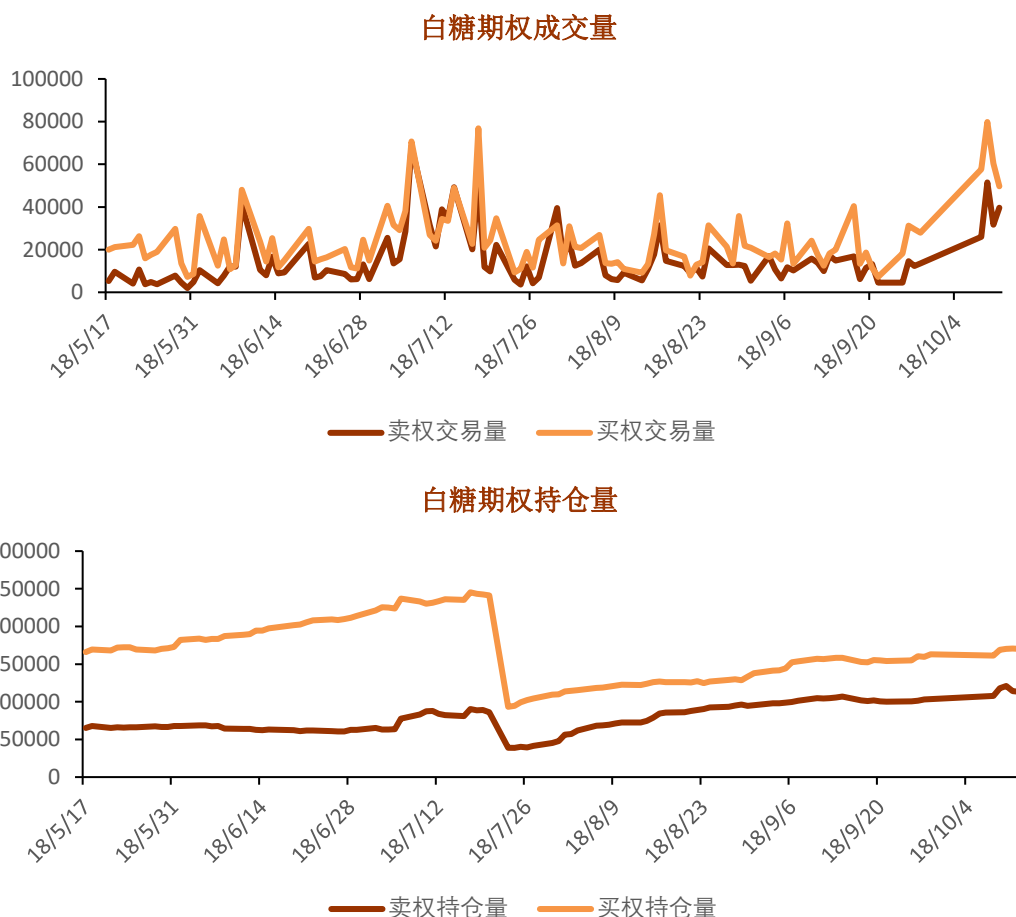
对铜期权考虑熊市价差组合

买入 CU1811 执行价为 50300 的看跌期权，同时卖出执行价为 50100 的看跌期权

白糖、豆粕和铜期权行情周度概况

1.1 白糖期权交易简述

截止2018年10月12日，白糖期权本周共计成交46.44万手（双边，下同），持仓量总量为140万手。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。



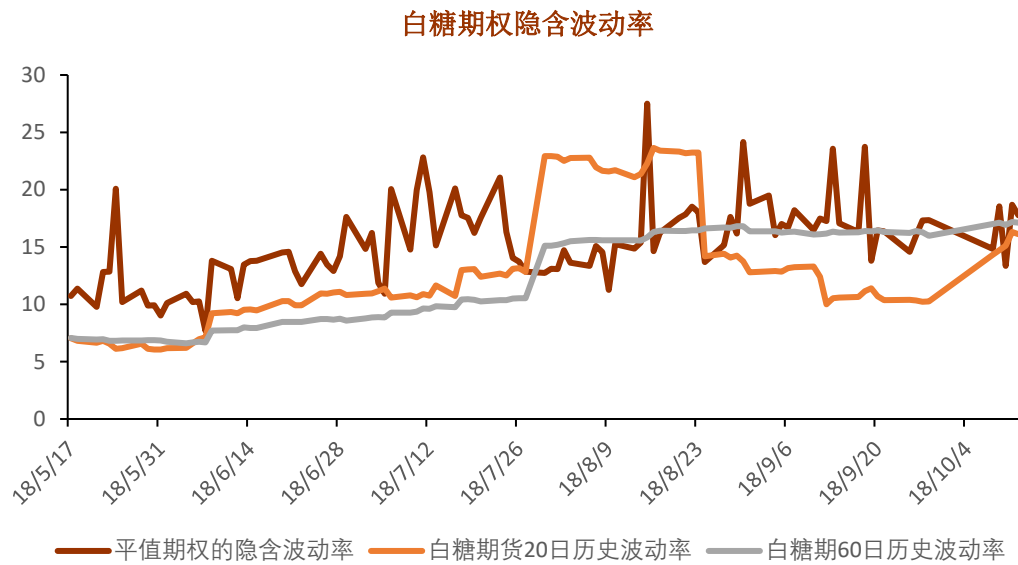
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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	246786	162358	0.65789	627798	459534	0.731977
SR903	1770	1242	0.701695	12740	10792	0.847096
SR905	28844	11892	0.412287	153816	67962	0.44184
SR907	514	194	0.377432	8518	4768	0.559756
SR909	6730	4406	0.654681	29030	25124	0.86545
合计	284644	180092	0.560797	831902	568180	0.689224

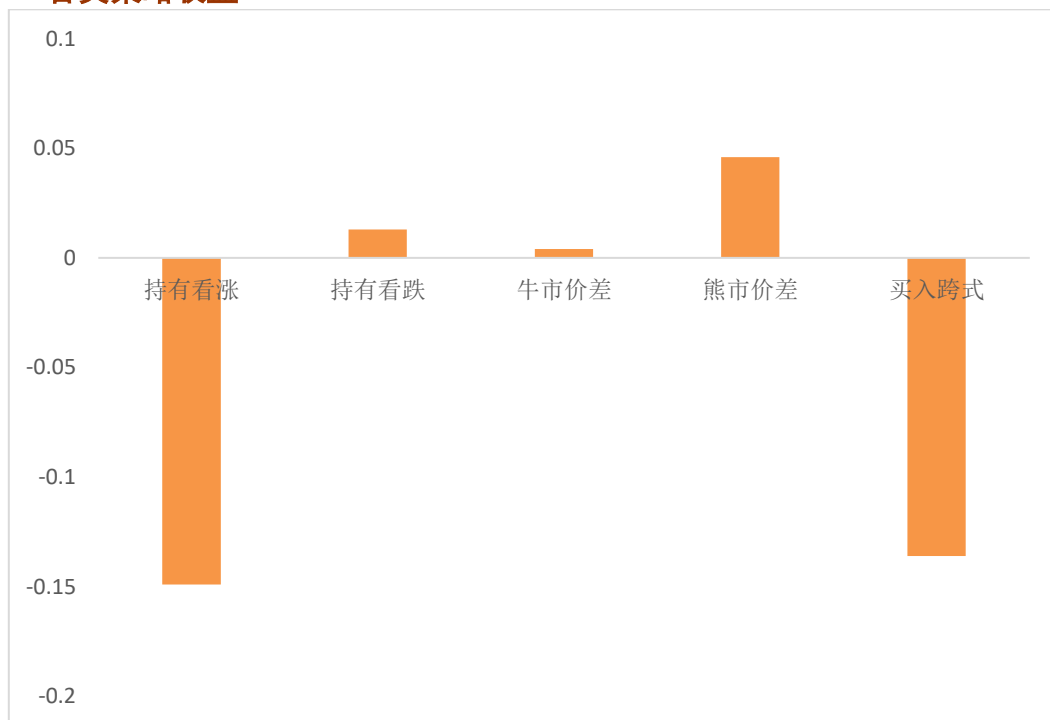
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

1.3 白糖期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

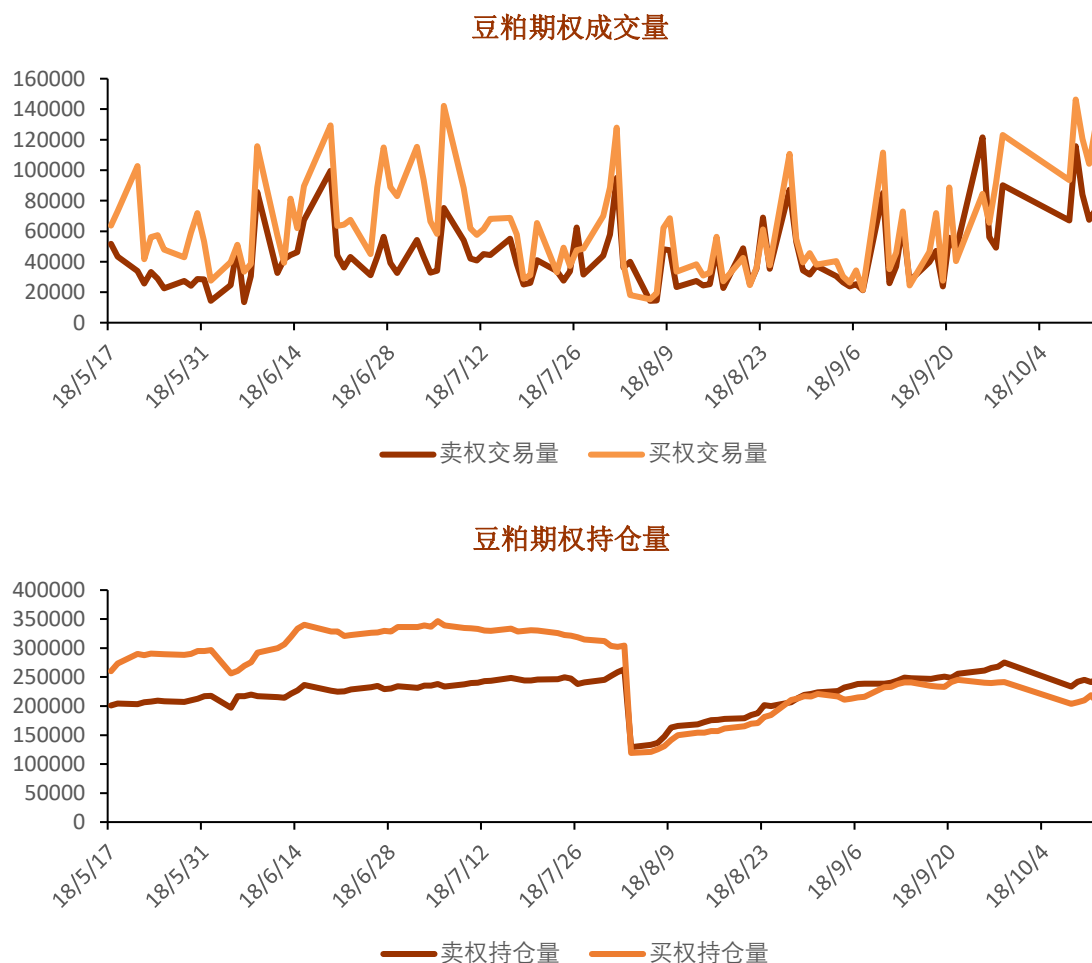
1.4 各类策略收益



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10月12日，豆粕期权本周共计成交100.25万手，持仓量总量为225.3万手。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。



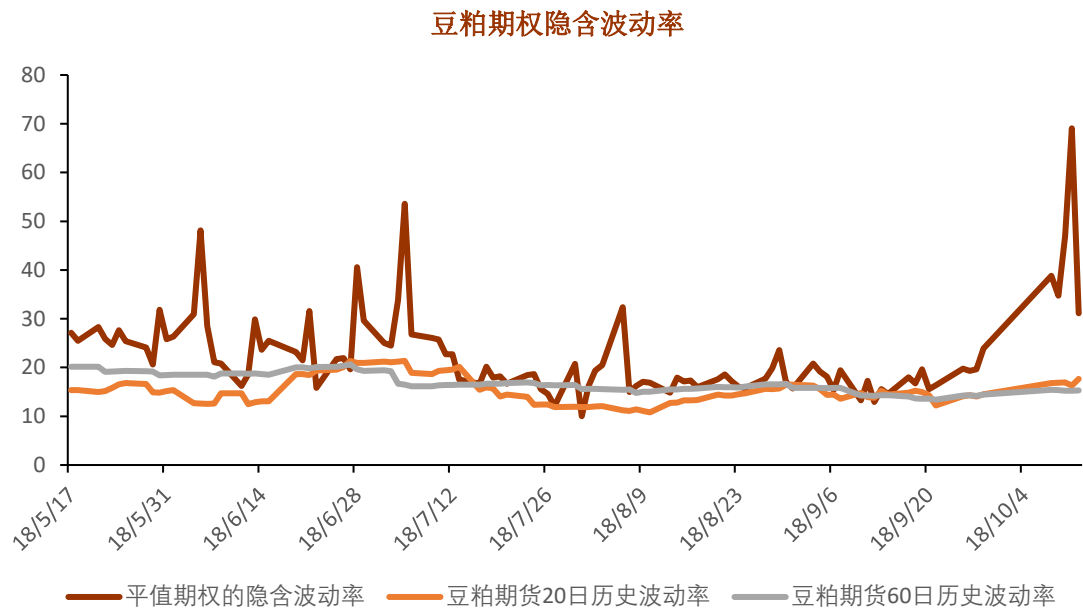
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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)
1812	1974	2272	1.150963	19628	43592	2.220909
1901	488076	331586	0.679374	764548	864290	1.130459
1903	2136	2158	1.0103	18048	17626	0.976618
1905	100888	70690	0.700678	228614	257586	1.126729
1907	4	512	128	4084	12362	3.026934
1908	98	194	1.979592	1600	3446	2.15375
1909	802	1098	1.369077	7478	10142	1.356245
合计	593978	408510	19.27	1044000	1209044	1.713092

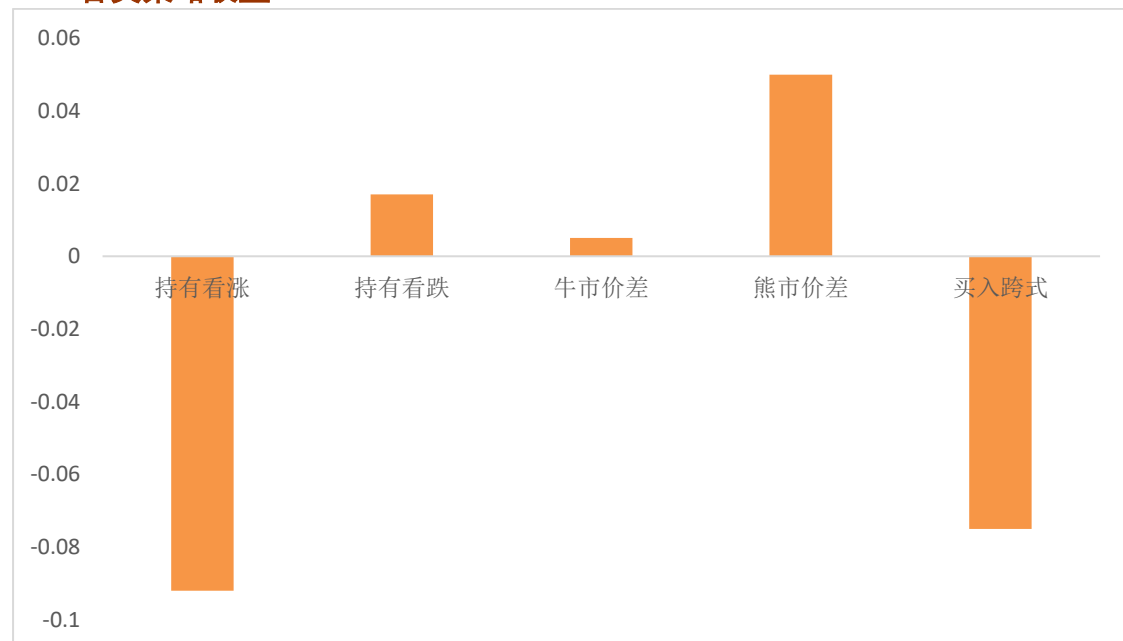
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

2.3 豆粕期权隐含波动率



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

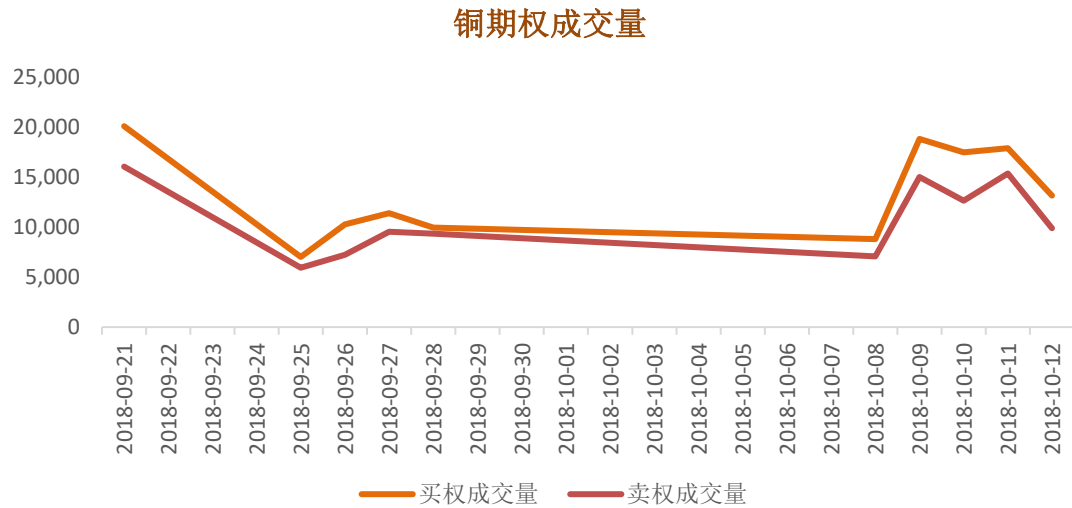
2.4 各类策略收益



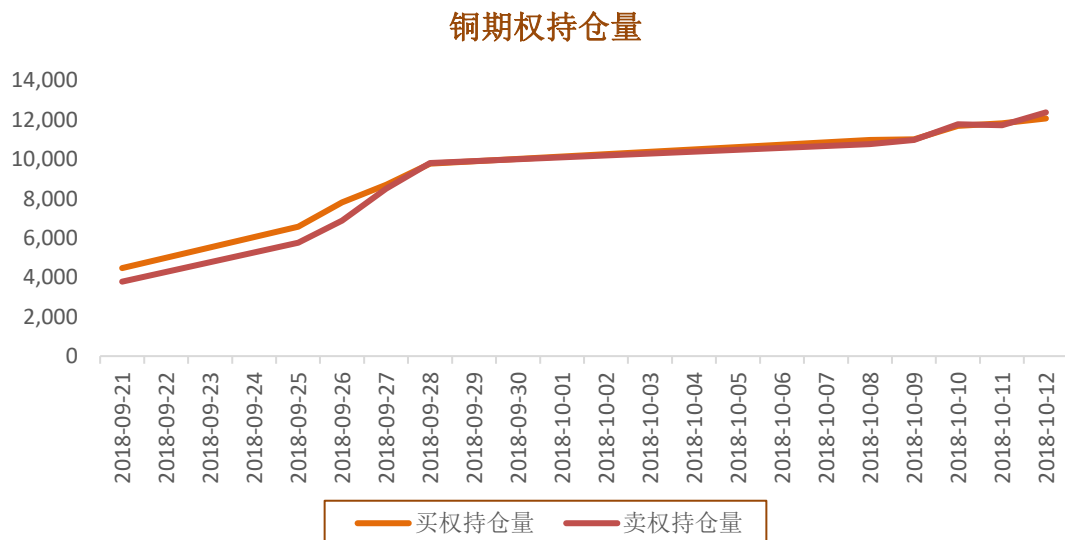
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3.1 铜期权交易简述

截止2018年10月12日，铜期权本周共计成交136162手，持仓量总量为24452手。买权卖权及PC比率如图。



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

2.2 铜期权PC_Ratio

合约月份	期权种类	日成交量	看涨期权持仓量	看跌期权持仓量	PC_Ratio(持仓量)
2018-10-12	铜期权	23,068	13,172	9,896	75.13
2018-10-11	铜期权	33,246	17,886	15,360	85.88
2018-10-10	铜期权	30,124	17,482	12,642	72.31
2018-10-09	铜期权	33,848	18,828	15,020	79.77
2018-10-08	铜期权	15,876	8,806	7,070	80.29
2018-09-28	铜期权	19,302	9,942	9,360	94.15
2018-09-27	铜期权	20,950	11,404	9,546	83.71
2018-09-26	铜期权	17,520	10,280	7,240	70.43

数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3 白糖豆粕行情回顾和展望（铜可见金属报告）



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

品种	重要新闻	行情展望
白糖	1、泰国8月出口糖大增41%。 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	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

	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	缩，但依旧难以摆脱底部区间。
豆粕	1、 中国大豆丰收，国产大豆价格首次低于美国大豆 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。	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

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。