



2018 年 10 月 22 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 40.96 万手（双边，下同），持仓量总量为 150 万手。国际方面，印度虫灾，预估产量大减 300 万吨。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 5181，涨跌幅 1.76%。

豆粕期权本周共计成交 60.1 万手，持仓量总量为 233.44 万手。国际方面，中国拟恢复美豆进口。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 3406，涨跌幅 0.2%。

铜期权本周共计成交 92472 手，持仓量总量为 29208 手。铜期货主力合约 CU1811 本周收于 50270，涨跌幅-0.44%。

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

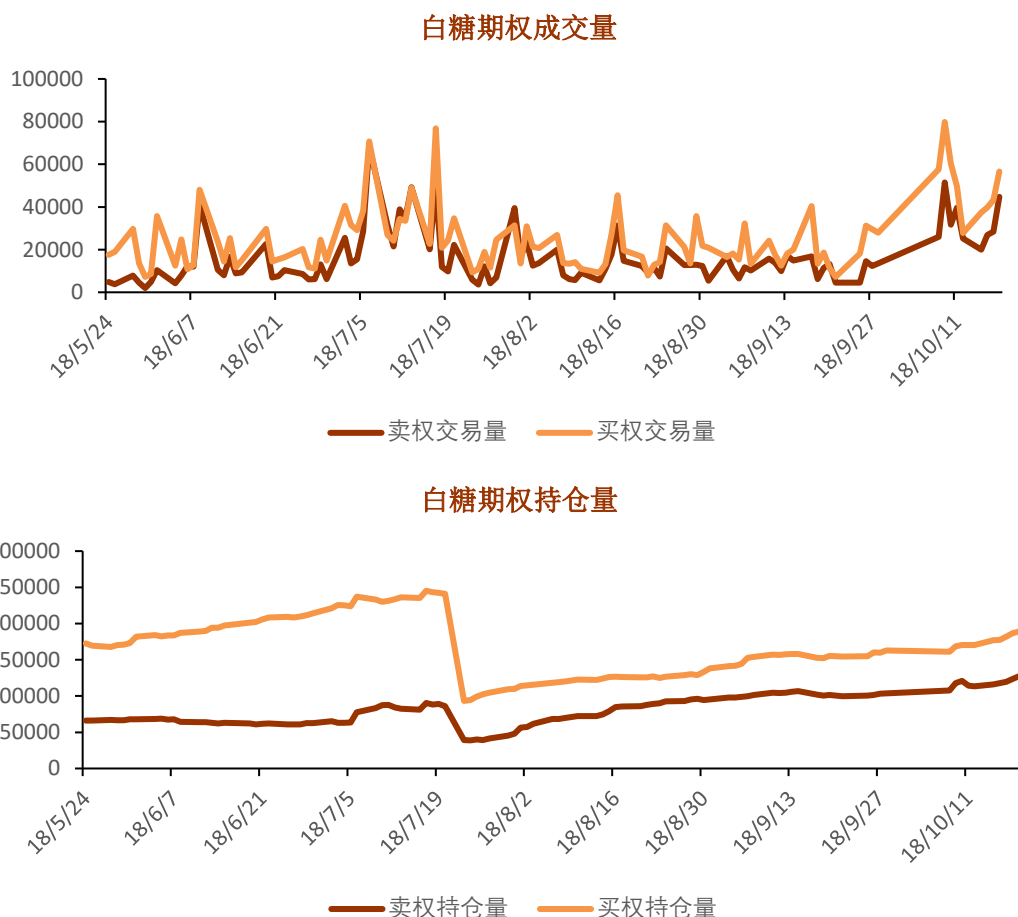
对铜期权考虑熊市价差组合

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19日，白糖期权本周共计成交40.96万手（双边，下同），持仓量总量为150万手。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。



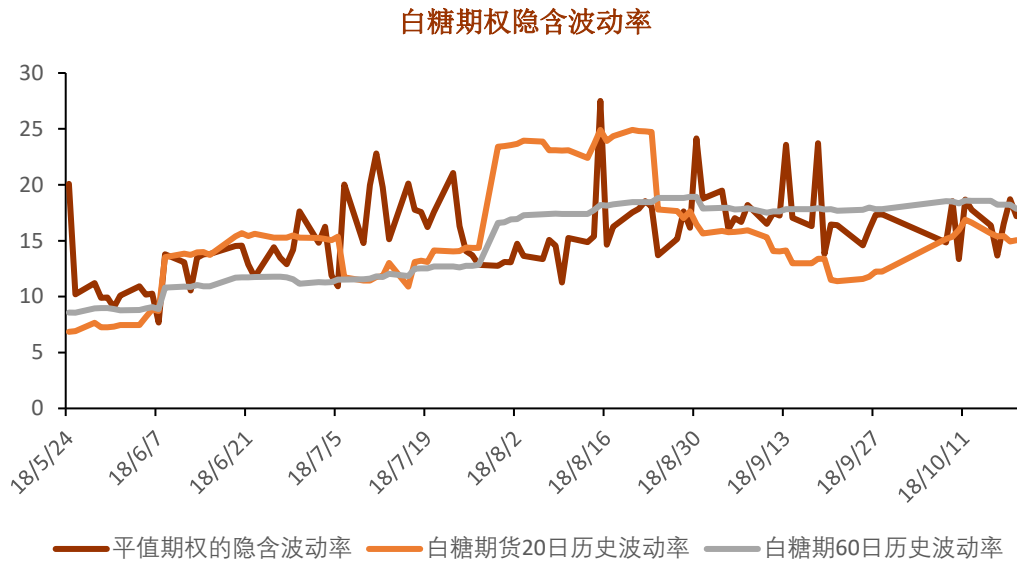
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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	193550	138634	0.71627	671216	463866	0.691083
SR903	358	652	1.821229	13510	10864	0.804145
SR905	36352	16096	0.442782	172038	82956	0.482196
SR907	440	2118	4.813636	7886	4936	0.625919
SR909	10550	10826	1.026161	39366	33658	0.855002
合计	241250	168326	1.764016	904016	596280	0.691669

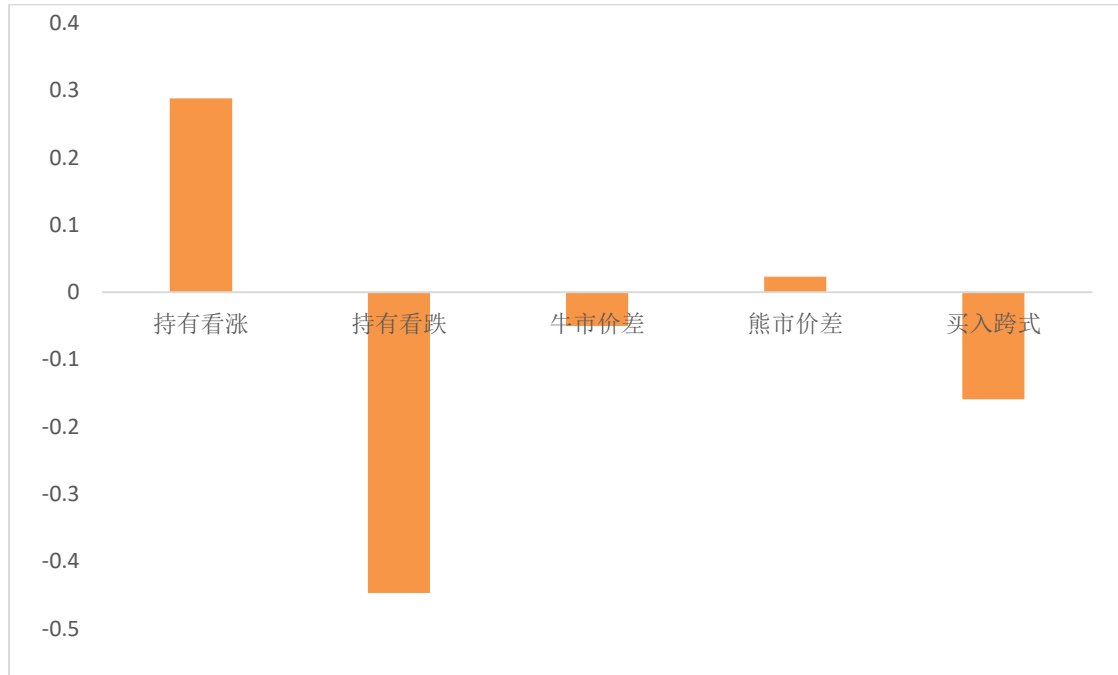
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

1.3 白糖期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

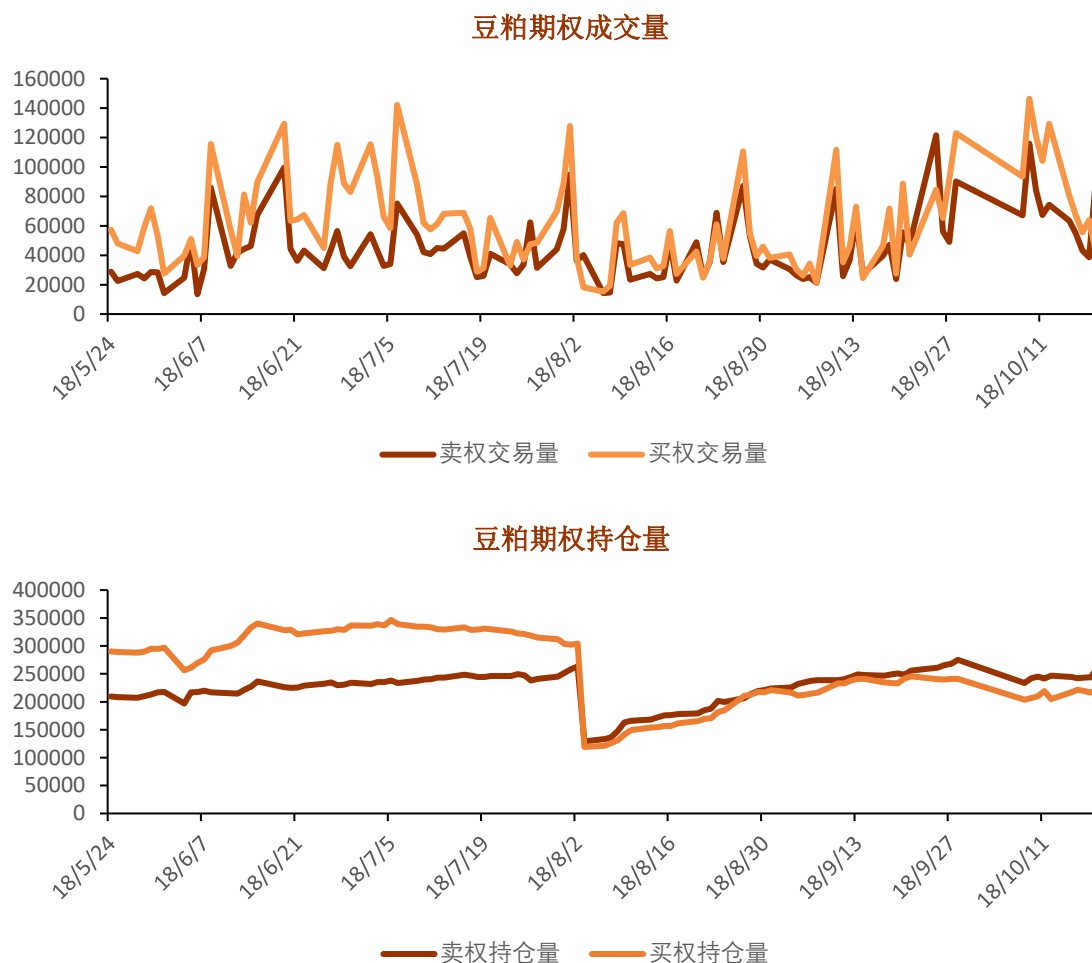
1.4 各类策略收益



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19日，豆粕期权本周共计成交60.1万手，持仓量总量为233.44万手。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。



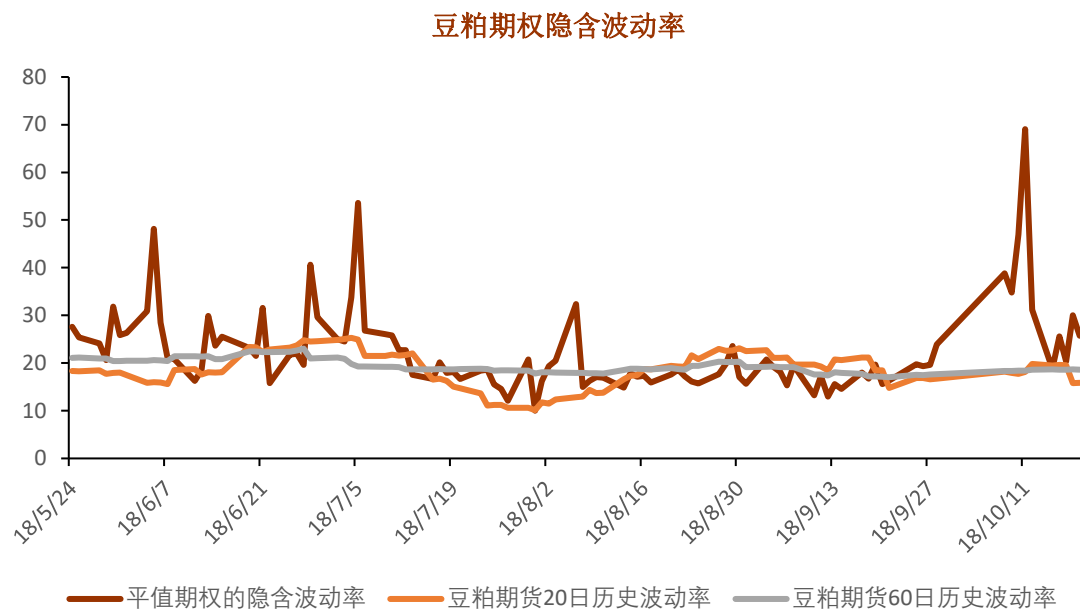
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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	942	1386	1.471338	19774	46324	2.342672
1901	265422	253568	0.955339	802480	877962	1.094061
1903	4800	4756	0.990833	22068	23374	1.059181
1905	36362	27878	0.76668	236422	260164	1.100422
1907	388	1530	3.943299	4852	13290	2.739077
1908	720	928	1.288889	2226	4486	2.015274
1909	546	1454	2.663004	8758	11928	1.361955
合计	309180	291500	1.725626	1096580	1237528	1.673234

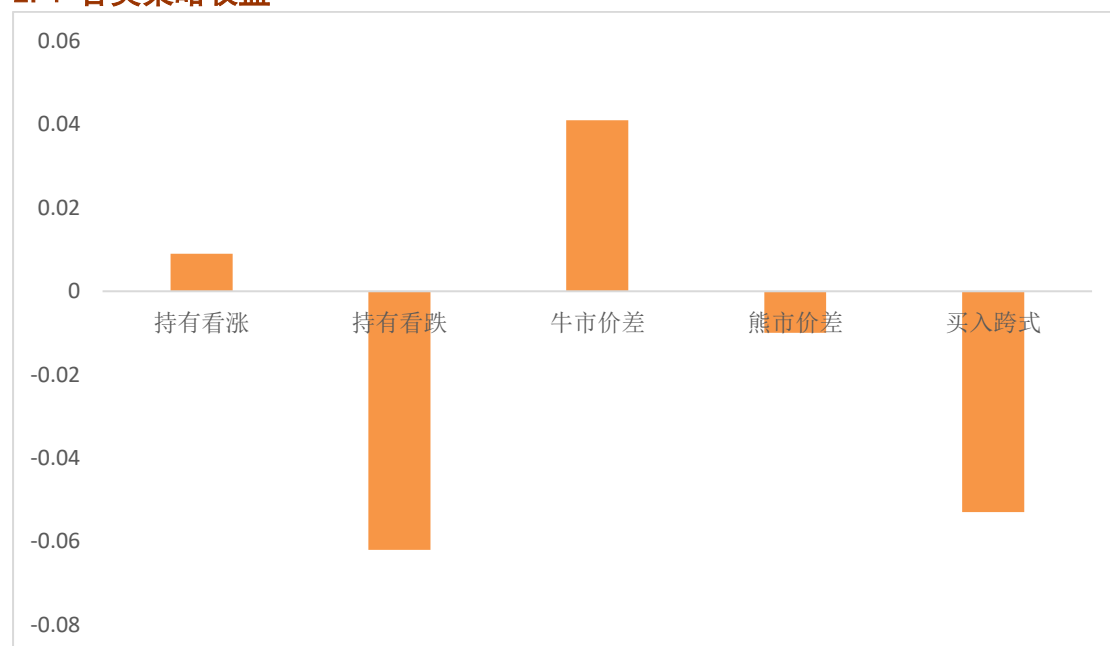
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

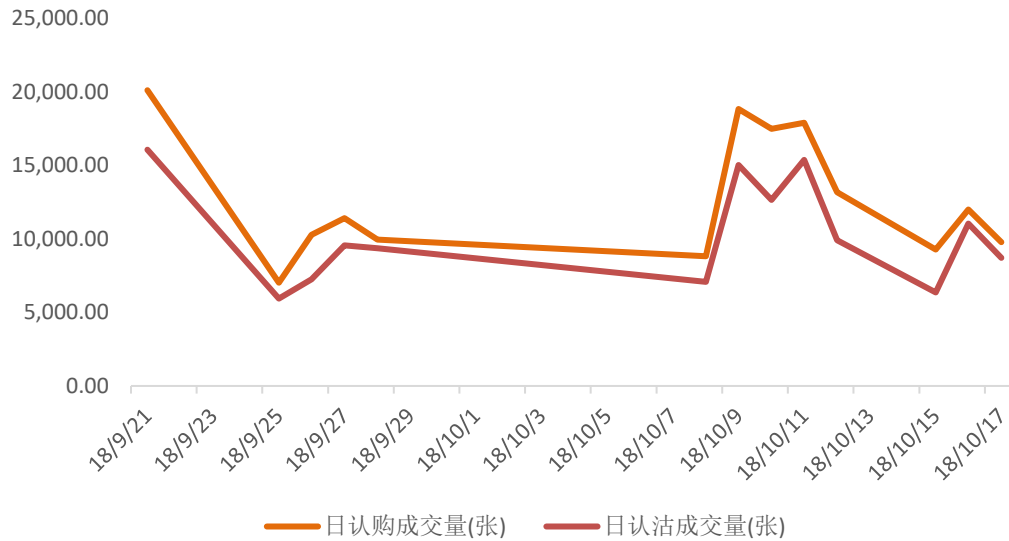


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3.1 铜期权交易简述

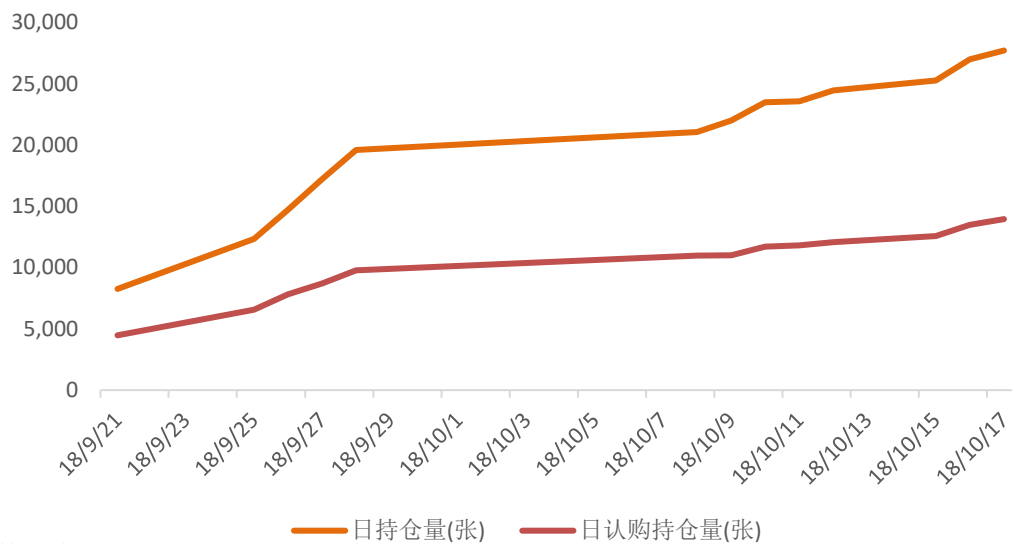
截止2018年10月12日，铜期权本周共计成交136162手，持仓量总量为24452手。买权卖权及PC比率如图。

铜期权成交量



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜期权持仓量



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

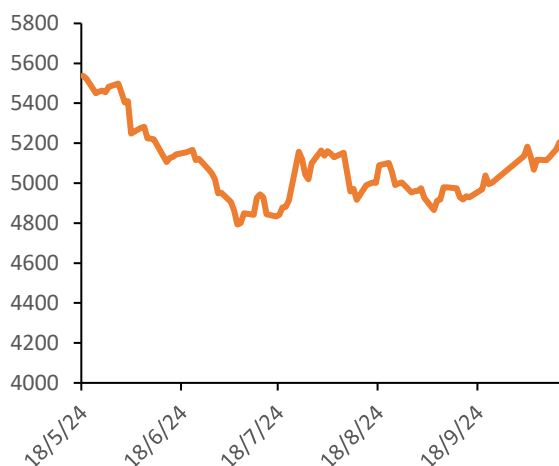
2.2 铜期权PC_Ratio

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)
2018-10-19	铜期权	14,882	7,722	7,160	92.72
2018-10-18	铜期权	20,160	10,950	9,210	84.11
2018-10-17	铜期权	18,486	9,774	8,712	89.13
2018-10-16	铜期权	23,330	11,984	11,028	92.02
2018-10-15	铜期权	15,614	9,266	6,348	68.51
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

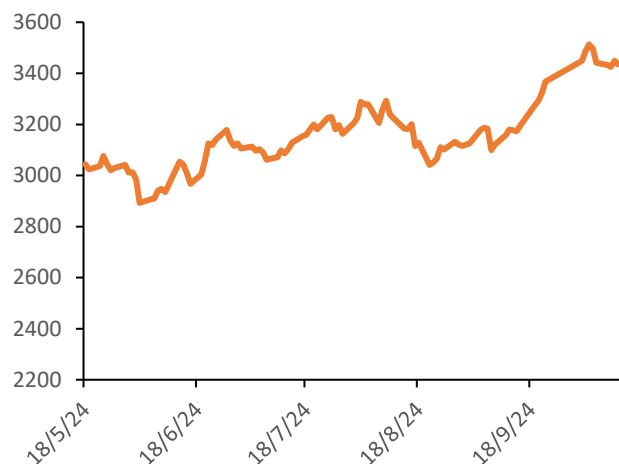
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3 白糖豆粕行情回顾和展望（铜可见金属报告）

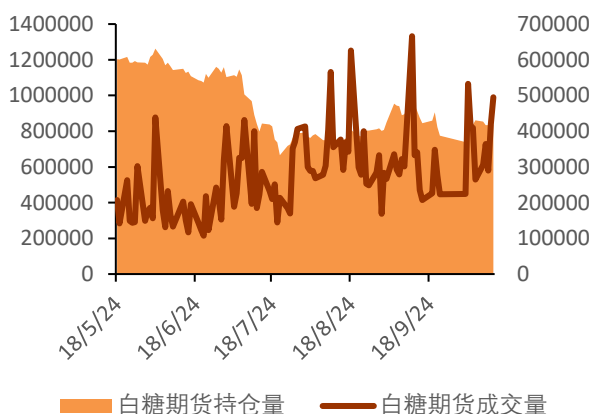
白糖期货价格



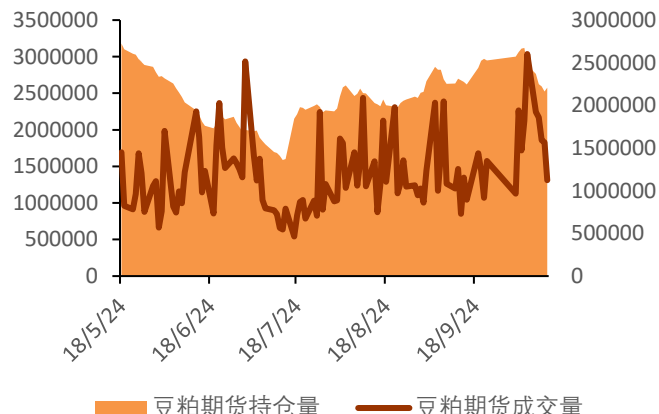
豆粕期货价格



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、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	国际食糖供给过剩是造成之前价格大跌的主因，ISO预计2017/2018榨季全球供给过剩860万吨，预计2018/2019榨季过剩670万吨。2018/2019榨季。虽然印度仍将增产300万吨，但是巴西预计会减产700万吨、泰国减产100万吨、欧盟减产200万吨，预计市场最终的过剩量将较预期有明显下降。印

	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	度在9月底批准了553.8亿卢比的糖业救助方案，包含补贴农户以及运费补贴等，使得印度糖厂在11美分附近可以向国际市场出口食糖。由于2018年第四季度全球市场仍有一定程度的贸易缺口，市场需要印度糖补充，价格往上给印度糖一定的出口价差。另外，巴西雷亚尔升值以及原油价格上涨也对近期国际原糖价格形成利好。
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。	美豆单产、收割情况不及预期，短期利多美豆价格。巴西大豆种植面积增加2%，种植进度大增，未来有望提前收获。本种植周期内美国、巴西大豆预期产量提升，国际供应面仍然利空大豆价格。 我国大豆供应方面，进口仍是首要问题，年末南美大豆进口量减少，受贸易摩擦影响，9月美豆对华装运量为零。近日美豆对华装船开启，但因转基因证明等原因无法进入我国。

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。