



2018年11月5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 31.49 万手（双边，下同），持仓量总量为 160.62 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 5055，涨跌幅-0.92%。

豆粕期权本周共计成交 100.65 万手，持仓量总量为 283.52 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 3137，涨跌幅-4.97%。

铜期权本周共计成交 129988 手，持仓量为 34554 手。铜期货主力合约 CU1812 本周收于 49890，涨跌幅-0.30%。

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

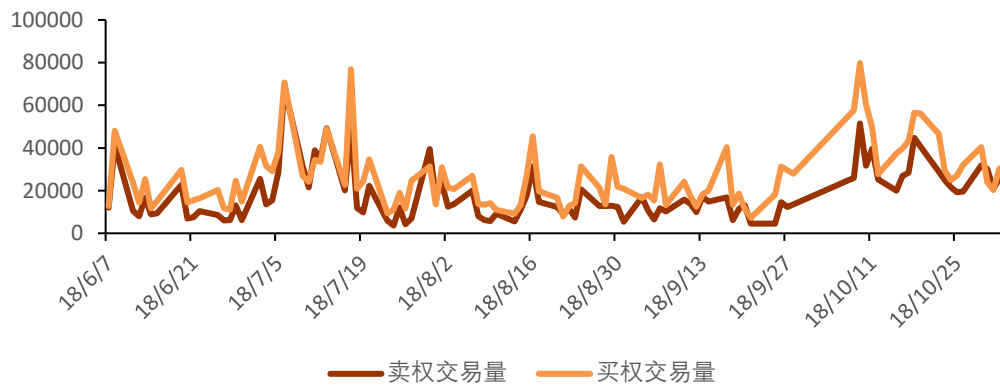
对铜期权考虑熊市价差组合
买入 CU1812 执行价为 50300 的看跌期权，同时卖出执行价为 50100 的看跌期权

白糖、豆粕和铜期权行情周度概况

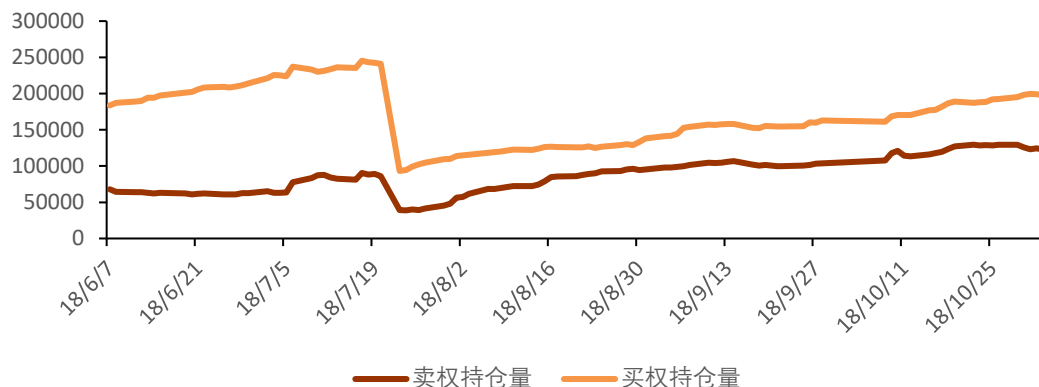
1.1 白糖期权交易简述

截止2018年11月2日，白糖期权本周共计成交31.49万手（双边，下同），持仓量总量为160.62万手。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



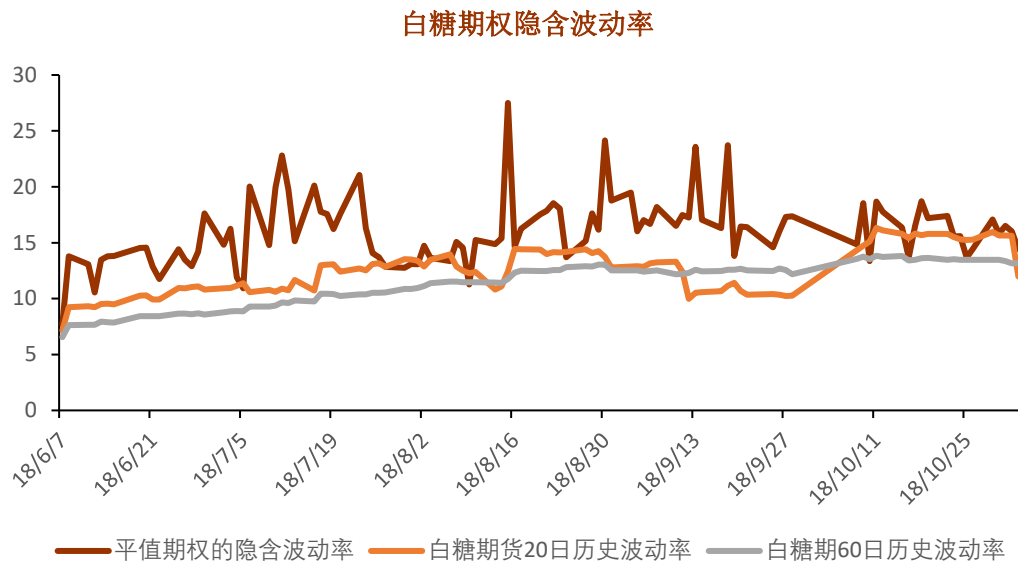
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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	128226	137718	1.074026	730020	459636	0.629621
SR903	286	770	2.692308	12614	12954	1.026954
SR905	24598	13632	0.554191	191850	104066	0.542434
SR907	208	246	1.182692	7328	5534	0.755186
SR909	4442	4818	1.084647	44398	37786	0.851074
合计	157760	157184	1.317573	986210	619976	0.761054

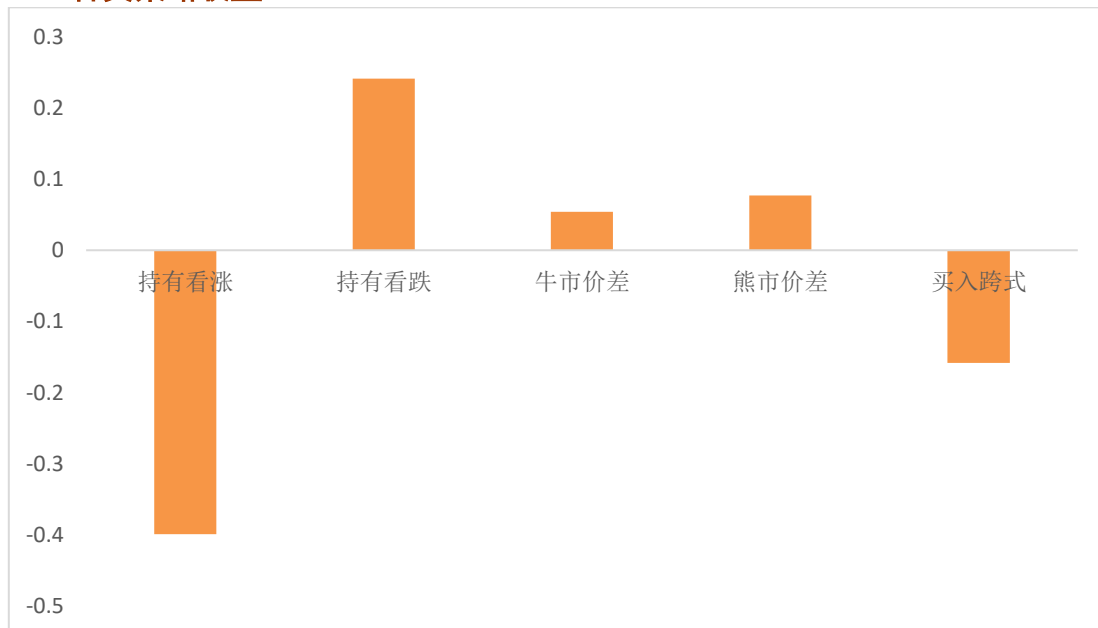
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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

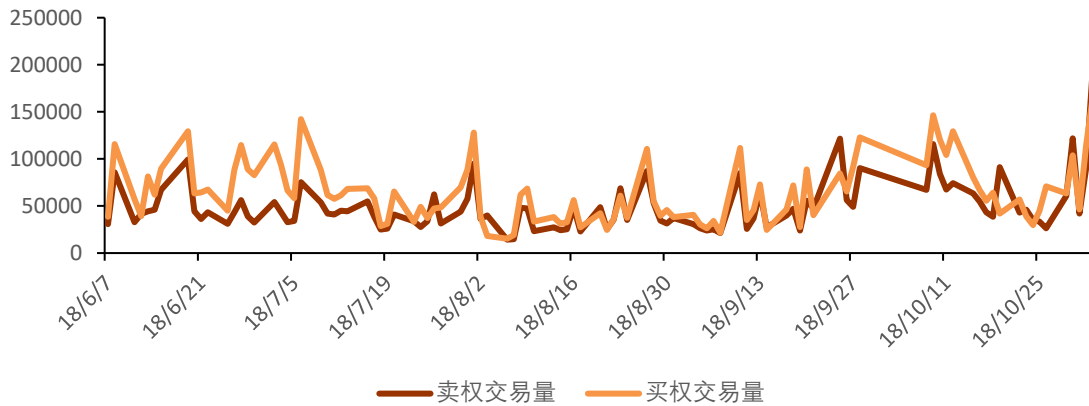


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

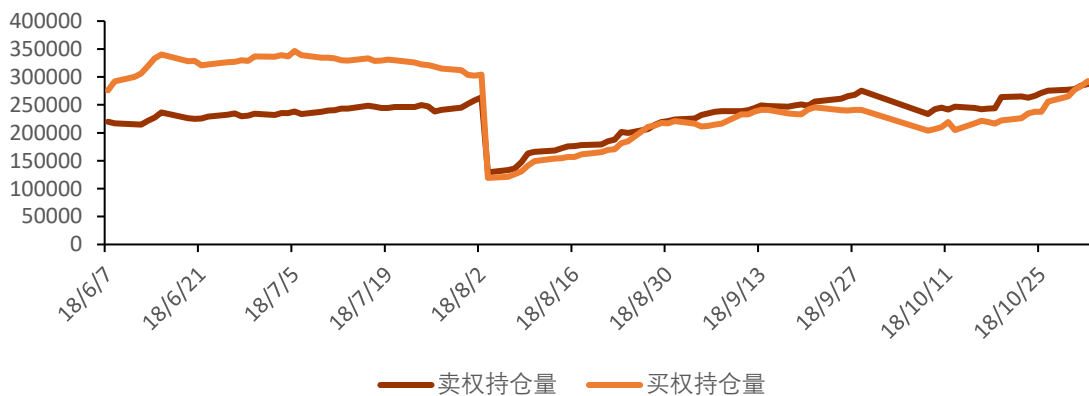
2.1 豆粕期权交易简述

截止2018年11月2日，豆粕期权本周共计成交100.65万手，持仓量总量为283.52万手。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



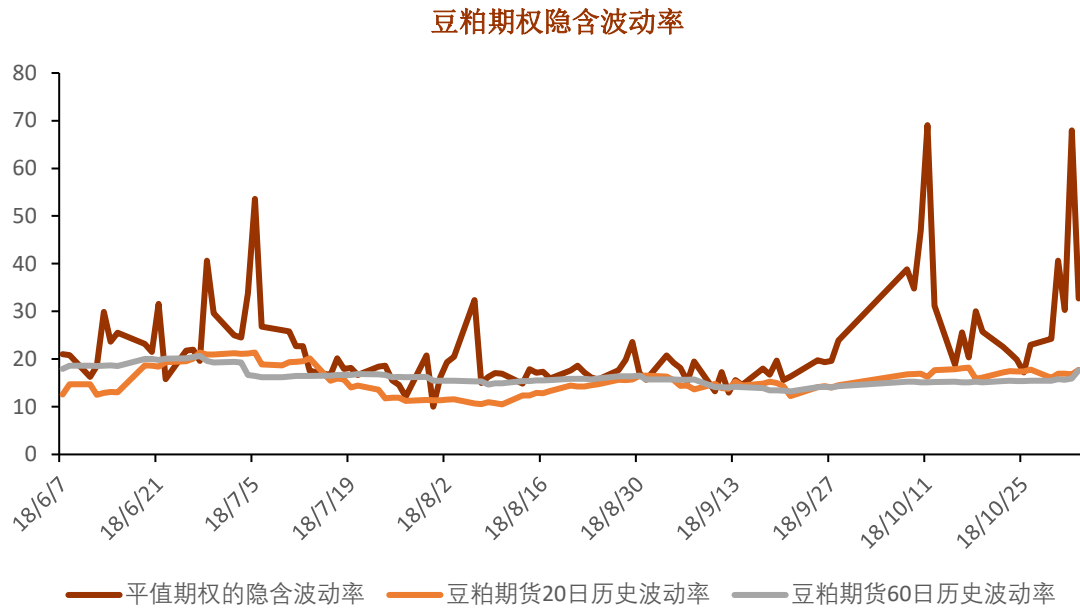
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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)
1812	4008	4656	1.161677	21034	45396	2.15822
1901	429478	449196	1.045912	1063404	964922	0.90739
1903	6840	7532	1.10117	39330	56952	1.448055
1905	53460	48694	0.910849	266106	323622	1.216139
1907	242	486	2.008264	5322	13482	2.533258
1908	160	582	3.6375	2562	4630	1.807182
1909	516	670	1.29845	9974	18440	1.848807
合计	494704	511816	1.594832	1407732	1427444	1.702722

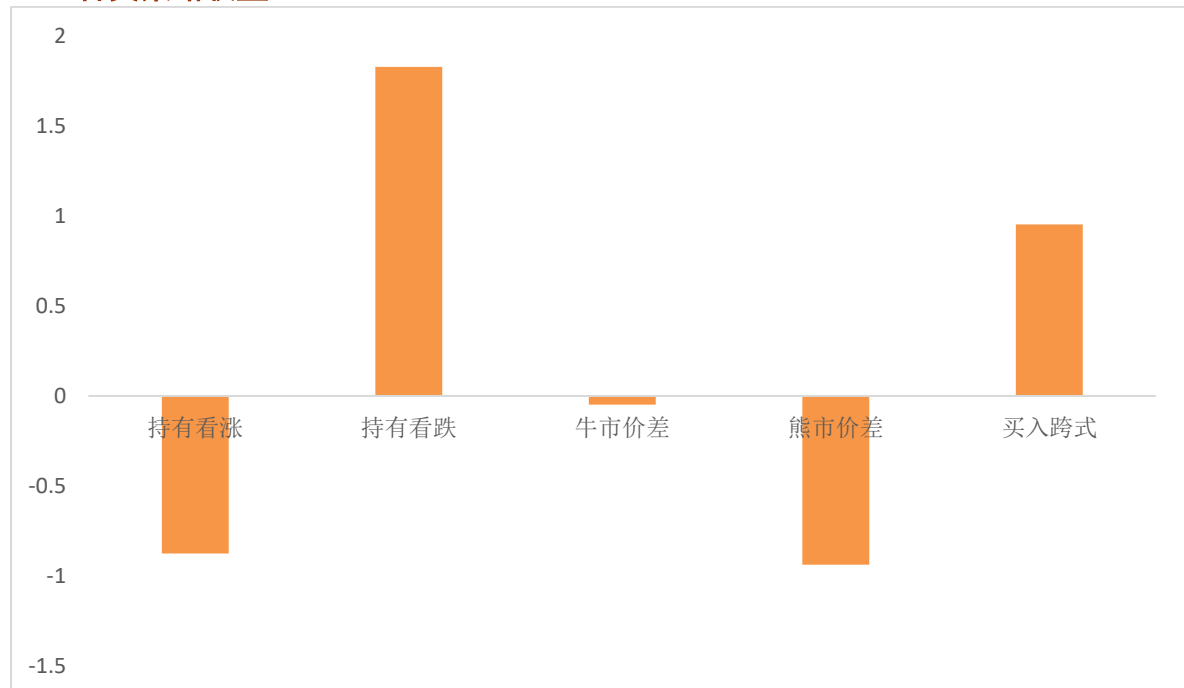
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

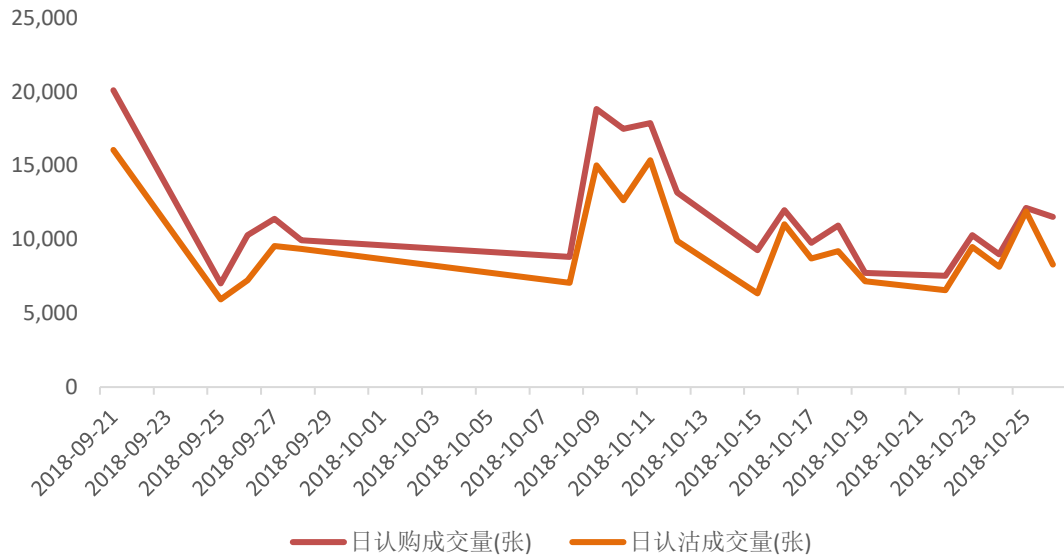


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3.1 铜期权交易简述

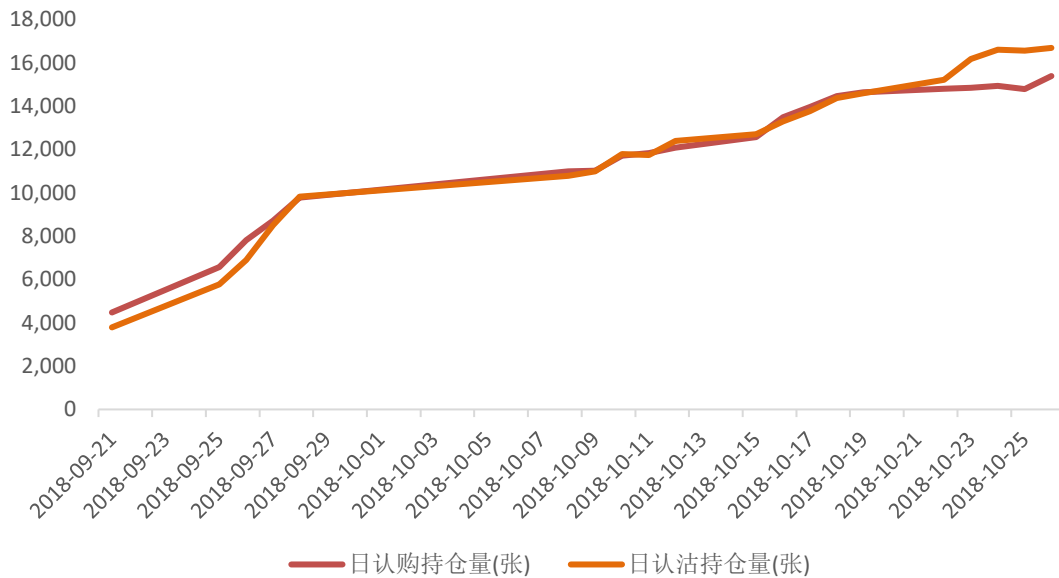
截止2018年11月02日，铜期权本周共计成交136162手，持仓量总量为24452手。买权卖权及PC比率如图。

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

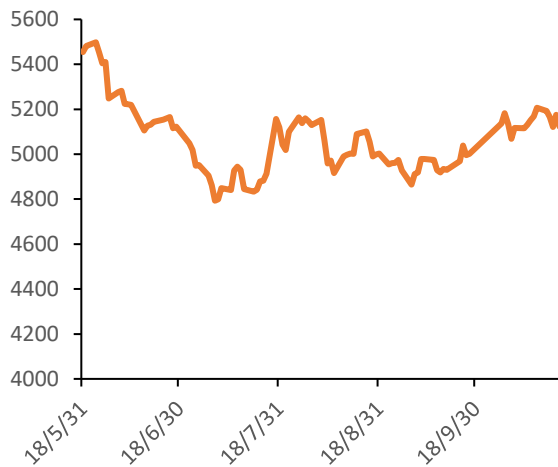
2.2 铜期权PC_Ratio

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)
2018-11-02	铜期权	37,694	18,606	19,088	102.59
2018-11-01	铜期权	27,574	13,604	13,970	102.69
2018-10-31	铜期权	28,400	13,244	15,156	114.44
2018-10-30	铜期权	15,740	7,578	8,162	107.71
2018-10-29	铜期权	20,580	12,420	8,160	65.70
2018-10-26	铜期权	19,818	11,520	8,298	72.03
2018-10-25	铜期权	24,018	12,134	11,884	97.94
2018-10-24	铜期权	17,126	8,984	8,142	90.63

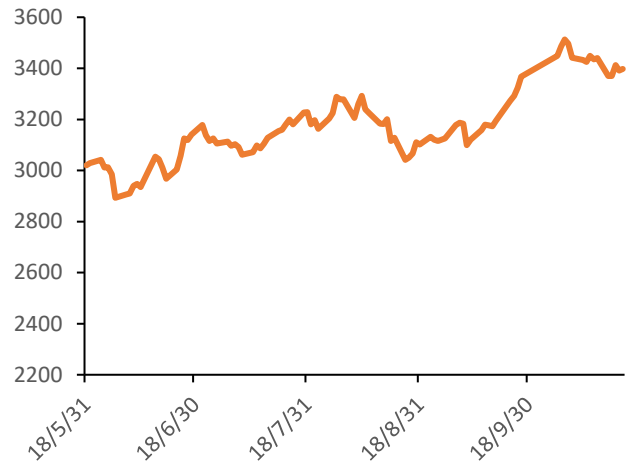
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3 白糖豆粕行情回顾和展望（铜可见金属报告）

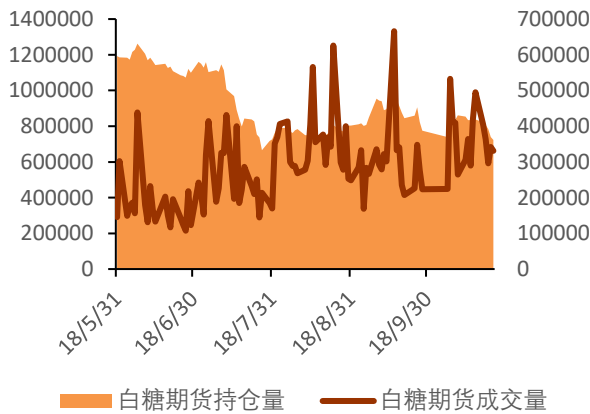
白糖期货价格



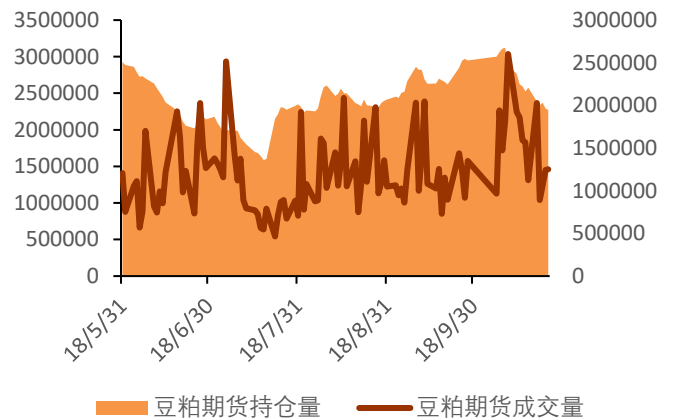
豆粕期货价格



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	<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>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</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>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。</p>
豆粕	<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>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。</p> <p>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。</p>
铜	<p>1、前三季度，全国十种有色金属产量4027万吨，同比增长4.2%，增速同比提高0.1个百分点。其中，铜产量661万吨，增长11.2%，提高4.9个百分点。</p> <p>2、中国海关总署周四公布的数据显示，中国9月自美国的废金属进口量下滑，受政府实施进口关税的影响。海关数据显示，中国9月从美国进口废铜9,641,673千克，或仅为9,642吨，较海关一年前报告的50,243吨进口量下滑80.1%。据测算，1-9月</p>	<p>在经济下行压力加大的背景下，当前基建对经济的提振作用减弱，而需要通过进一步减税激发民营经济活力的政策来配合。预计未来支持、鼓励资本市场的政策措施有望密集出台。上周市场对宏观预期的好转支撑着铜价止跌反弹，但目前下游消费乏力，LME铜库存在上周也出现大幅增加，铜价继续上涨动力不足，预计近期铜价将</p>

	<p>累计从美国进口的废铜数量下滑13.8%，至335,636吨。自从对美国进口废铜征收25%关税之后，美国进口废铜大幅下降。</p> <p>3、9月，SMM全国废铜消费量为17.98万吨，其中进口废铜9.28万吨，占比约52%，国产废铜占比约48%；废铜流向冶炼端 9.1万吨，占比约51%，加工端占比约49%。9月废铜消费量环比增加1.97万吨，上涨12个百分点。</p> <p>4、近日国家能源局发布了电力工业统计数据：1-9月份全国电网工程投资完成 3373 亿元，同比下降9.6%。全国1-9月份电源工程完成投资约1700 亿元，同比下降1.8%。</p>	<p>窄幅震荡。</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。