



2018 年 11 月 12 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 22.49 万手（双边，下同），持仓量总量为 160.06 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 0.93 %。

豆粕期权本周共计成交 67.48 万手，持仓量总量为 299.37 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 0.77%。

铜期权本周共计成交 114956 手，持仓量为 39830 手。铜期货主力合约 CU1812 本周收于 49350，涨跌幅-0.02%。

### 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

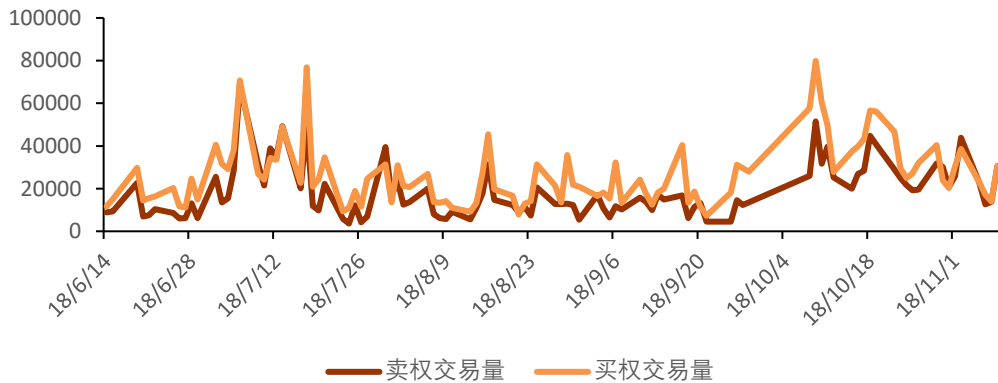
对铜期权考虑熊市价差组合  
买入 CU1812 执行价为 50300 的看跌期权，同时卖出执行价为 50100 的看跌期权

## 白糖、豆粕和铜期权行情周度概况

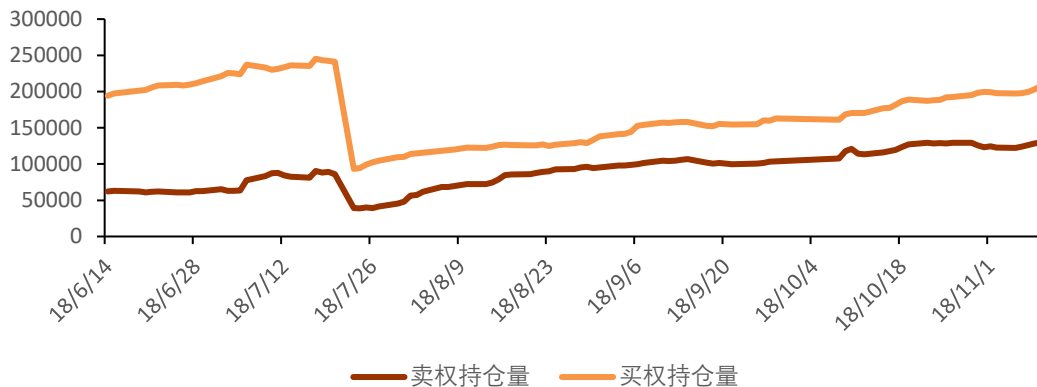
### 1.1 白糖期权交易简述

截止2018年11月9日，白糖期权本周共计成交22.49万手（双边，下同），持仓量总量为160.06万手。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



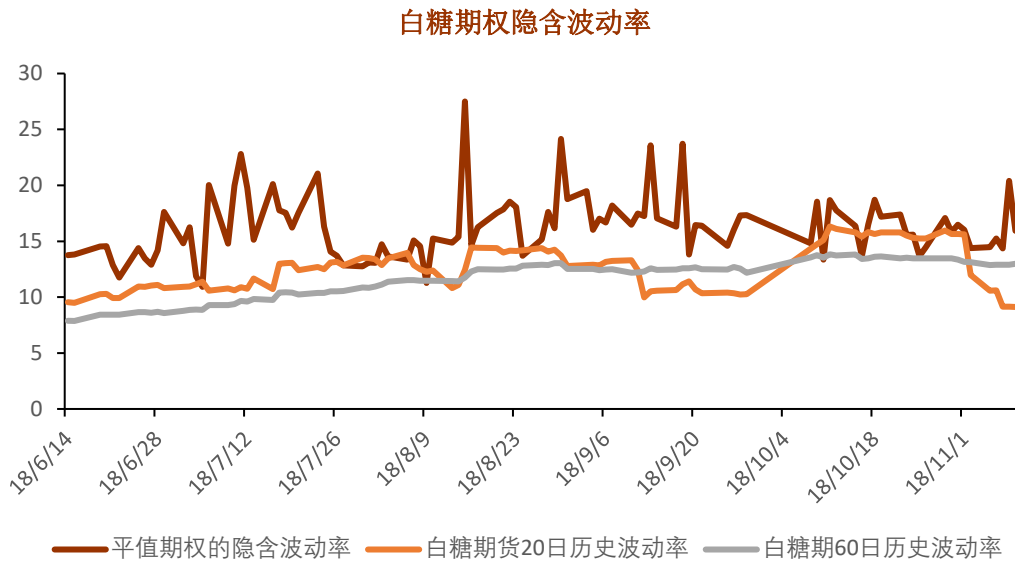
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

### 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	95600	89476	0.935941	740008	455998	0.616207
SR903	184	230	1.25	12668	12292	0.970319
SR905	20974	12692	0.60513	197584	112610	0.569935
SR907	422	296	0.701422	7320	5656	0.772678
SR909	2146	2834	1.320596	46324	40164	0.867024
合计	119326	105528	0.962618	1003904	626720	0.759232

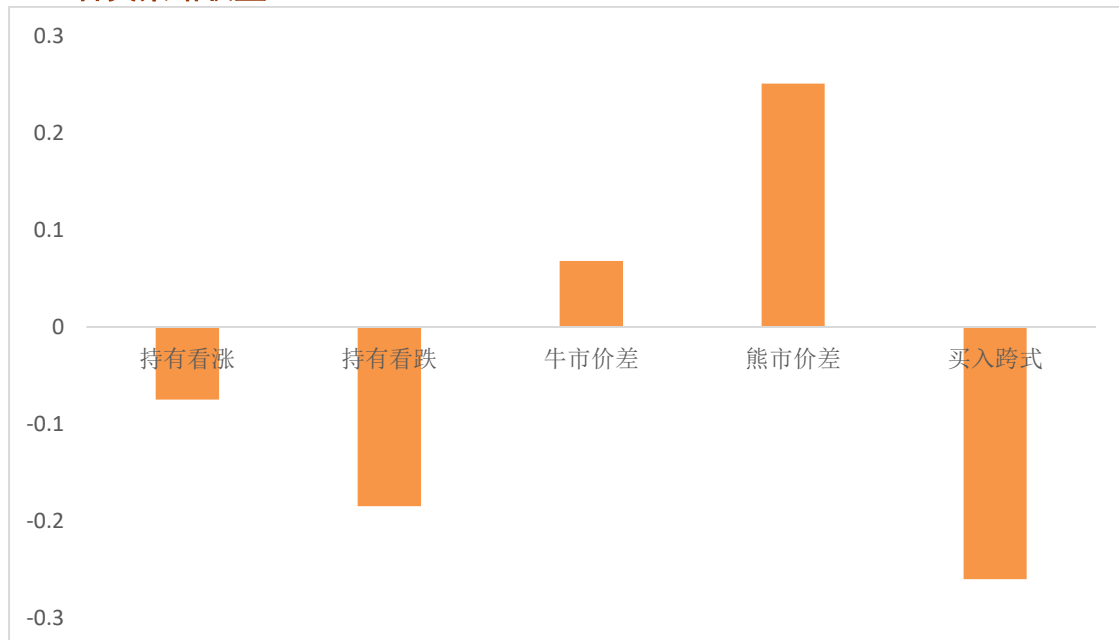
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

### 1.3 白糖期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

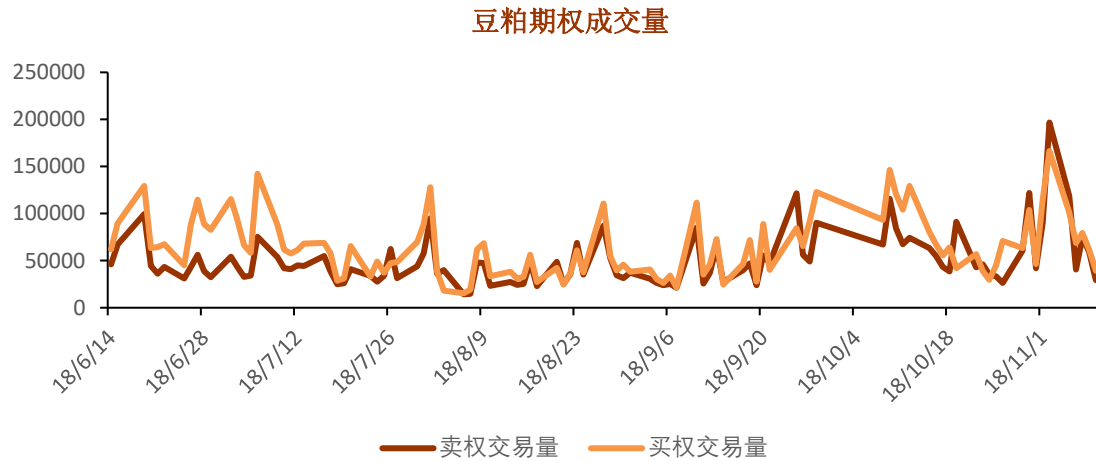
### 1.4 各类策略收益



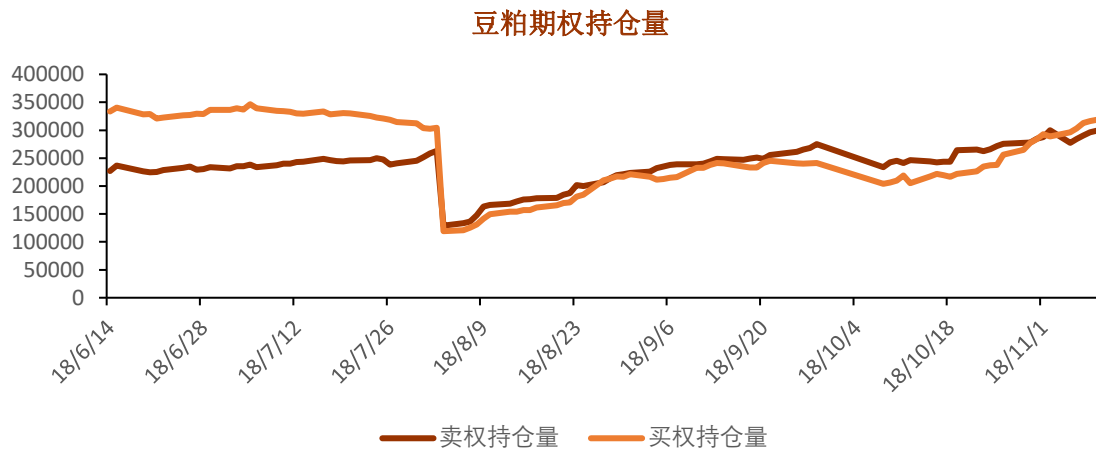
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

## 2.1 豆粕期权交易简述

截止2018年11月9日，豆粕期权本周共计成交67.48万手，持仓量总量为299.37万手。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



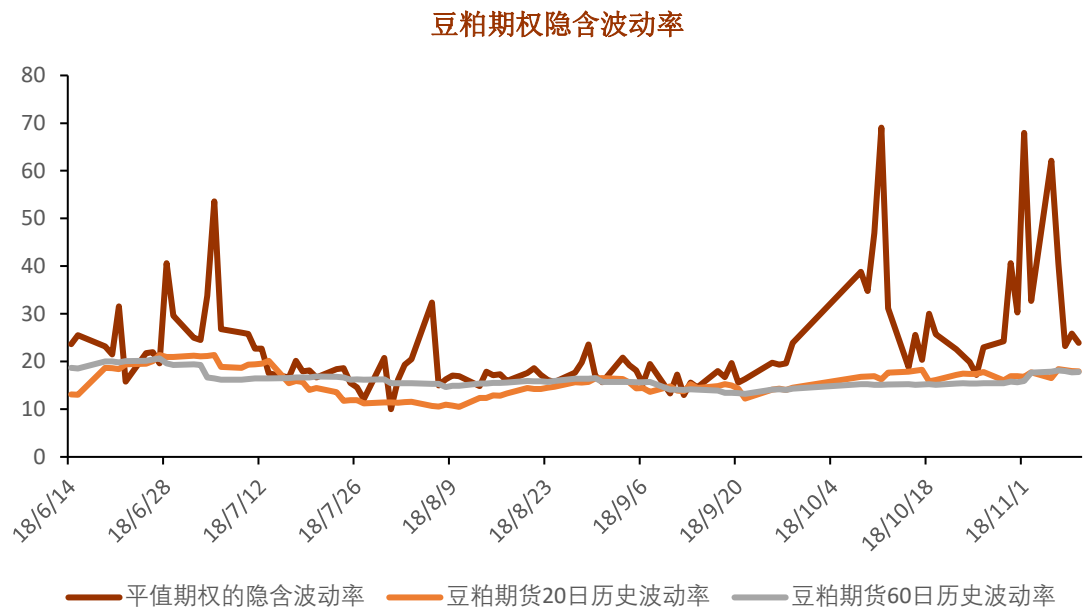
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

## 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)
1901	298238	287776	0.964921	1155578	969736	0.839178
1903	10760	4074	0.378625	49482	57128	1.154521
1905	41238	31676	0.768126	322390	383578	1.189795
1907	248	46	0.185484	5766	12790	2.218176
1908	112	100	0.892857	2566	4230	1.64848
1909	444	126	0.283784	10944	19498	1.781615
合计	351040	323798	0.578966	1546726	1446960	1.471961

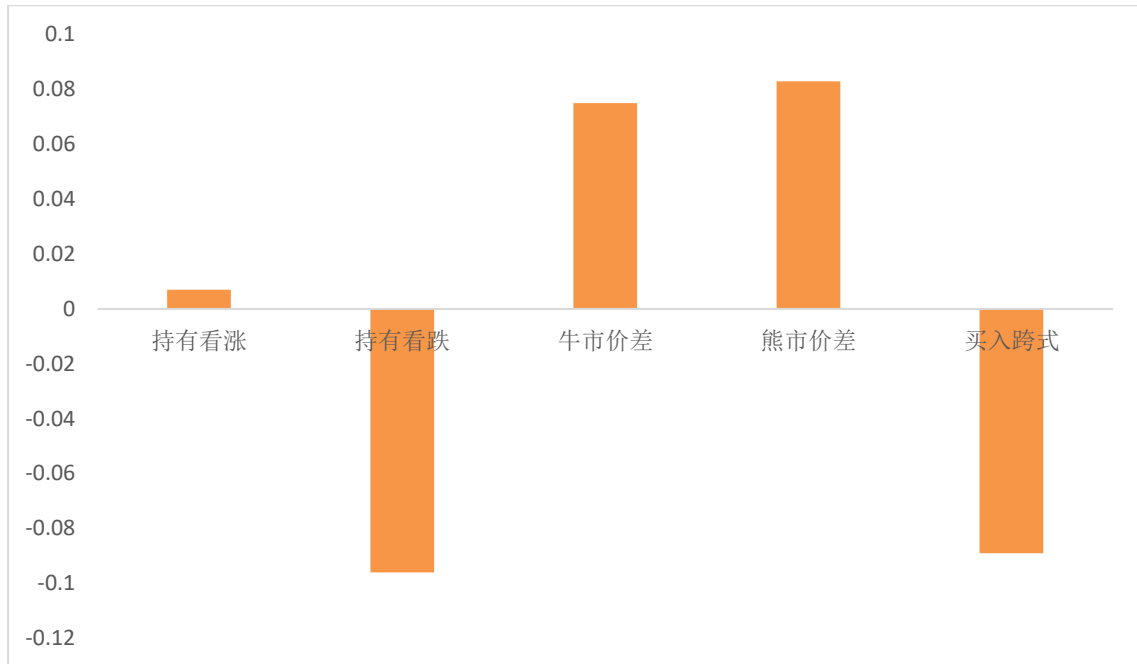
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

## 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

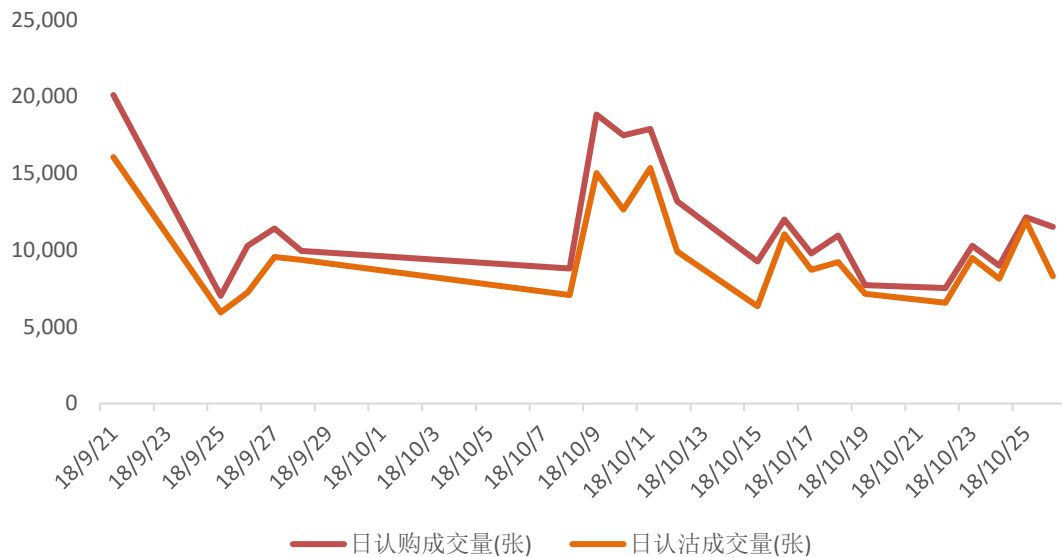


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

### 3.1 铜期权交易简述

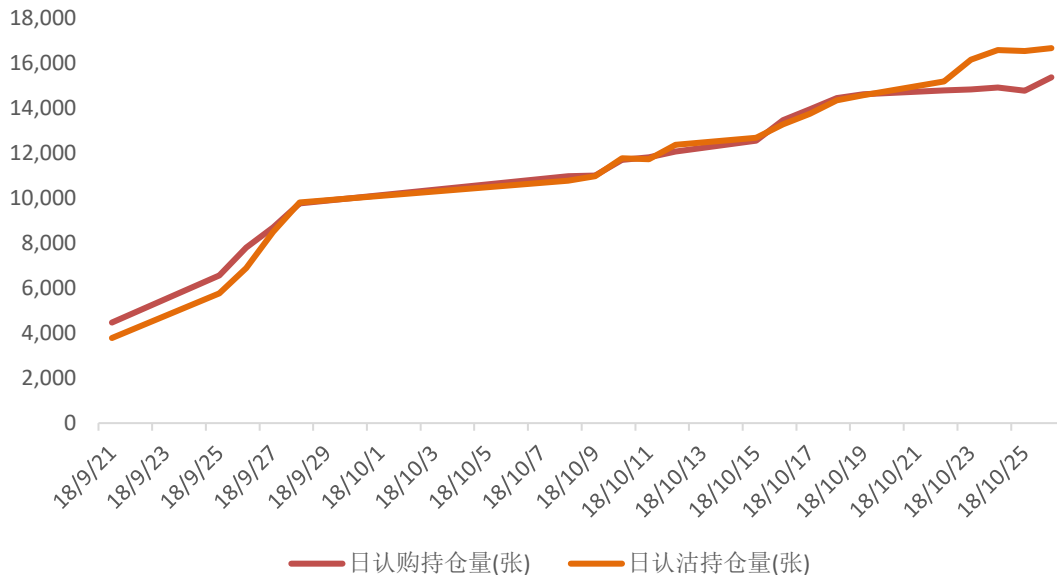
截止2018年11月02日，铜期权本周共计成交136162手，持仓量总量为24452手。买权卖权及PC比率如图。

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

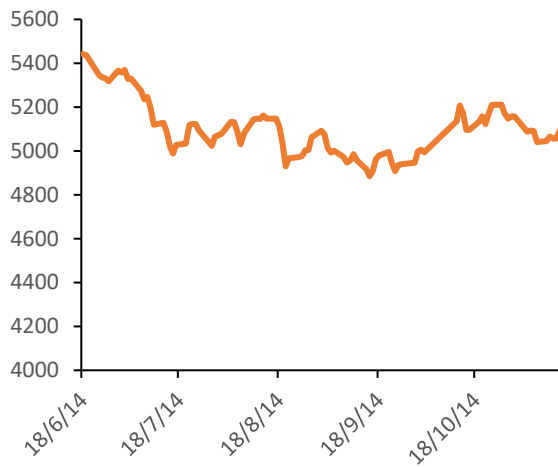
合约月份	期权种类	日成交量	看涨期权持仓量	看跌期权持仓量	PC_Ratio(持仓量)
2018-11-09	铜期权	20,976	11,042	9,934	89.97
2018-11-08	铜期权	18,418	9,264	9,154	98.81
2018-11-07	铜期权	22,348	11,164	11,184	100.18
2018-11-06	铜期权	22,618	10,648	11,970	112.42
2018-11-05	铜期权	30,596	14,546	16,050	110.34
2018-11-02	铜期权	37,694	18,606	19,088	102.59
2018-11-01	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

数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

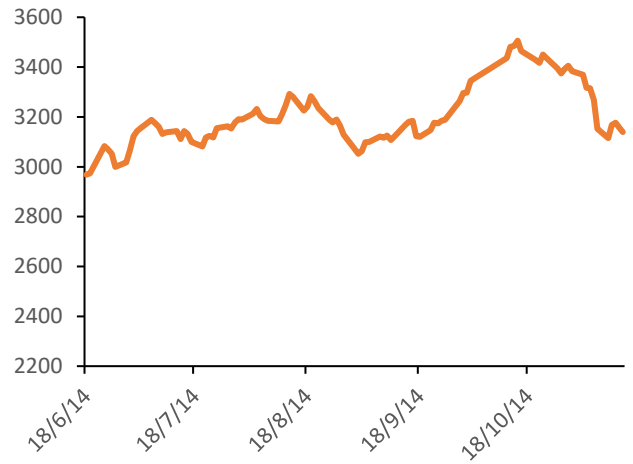


3 白糖豆粕行情回顾和展望（铜可见金属报告）

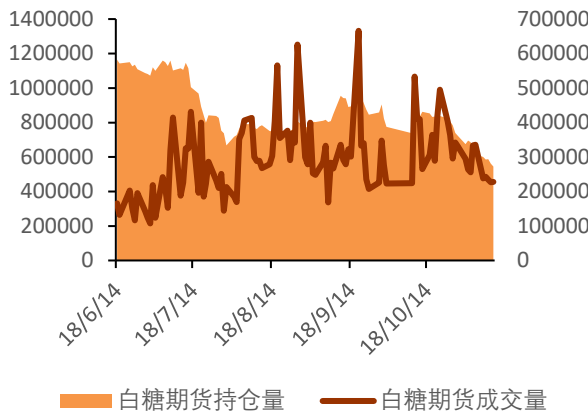
白糖期货价格



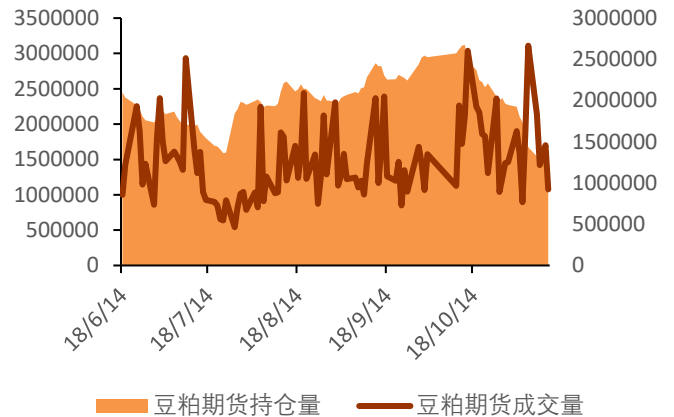
豆粕期货价格



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</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>万吨，预计市场最终的过剩量将较预期有明显下降。印度在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、海关总署公布数据显示：中国10月进出口增速双双意外走高。</p> <p>2、中国10月进口未锻轧铜和铜材42万吨，较9月的52万吨下降18.7%。中国未锻轧铜和铜材进口量减少，引发铜价跌势。</p> <p>3、智利铜业委员会(Cochilco)周四公布的数据显示，智利2018年前九个</p>	<p>中国10月车市销量198万辆同比下滑13.2%，为连续第五个月下滑，全年产销负增长几成定局。汽车销售下滑受到基数和楼市等因素的综合影响。LME铜库存昨日减少1875吨至172325吨。近期国内公布的数据证实了消费乏</p>

月铜产量为425万吨，较去年同期增长7.3%。主要因Escondida铜矿前九个月产量为950,900吨，较去年同期增加57.8%提振了产量。

力，但LME库存在持续下降在一定程度上支撑铜价，铜价下跌空间受限。预计铜价近期将延续弱势震荡格局，后期关注G20峰会上中美会谈情况。预计今日沪铜将在49000上方窄幅震荡。

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。