



2018年11月26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 31.33 万手（双边，下同），持仓量总量为 178.15 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 4946，涨跌幅-0.6%。

豆粕期权本周共计成交 51.29 万手，持仓量总量为 320.53 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 3117，涨跌幅-0.35%。

铜期权本周共计成交 222928 手，持仓量为 51152 手。铜期货主力合约 CU1812 本周收于 49430，涨跌幅-0.20%。

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

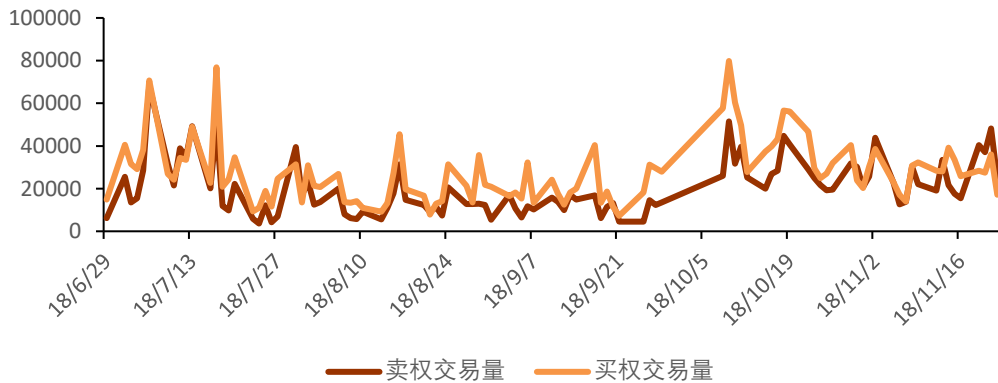
对铜期权考虑熊市价差组合
买入 CU1812 执行价为 50300 的看跌期权，同时卖出执行价为 50100 的看跌期权

白糖、豆粕和铜期权行情周度概况

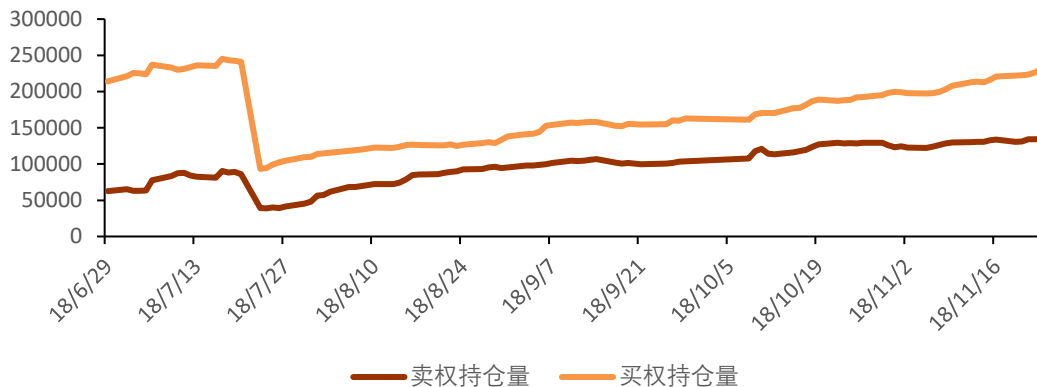
1.1 白糖期权交易简述

截止2018年11月23日，白糖期权本周共计成交31.33万手（双边，下同），持仓量总量为178.15万手。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



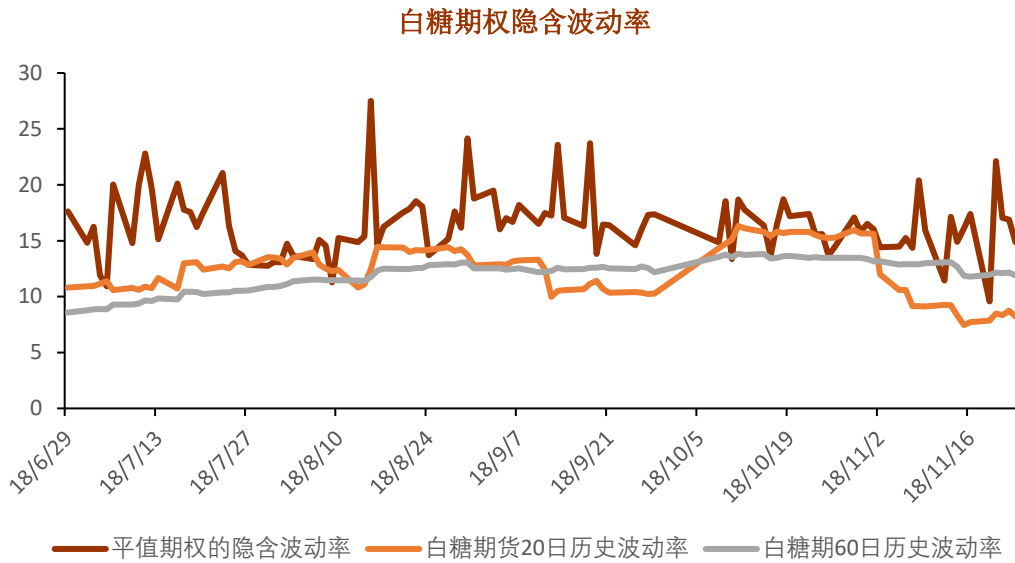
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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	90956	130976	1.439993	720796	412088	0.571712
SR903	1178	912	0.774194	13304	12010	0.902736
SR905	35186	38258	1.087307	286816	174808	0.609478
SR907	198	80	0.40404	9312	5710	0.613187
SR909	7904	7682	0.971913	90878	55746	0.613416
合计	135422	177908	0.935489	1121106	660362	0.662106

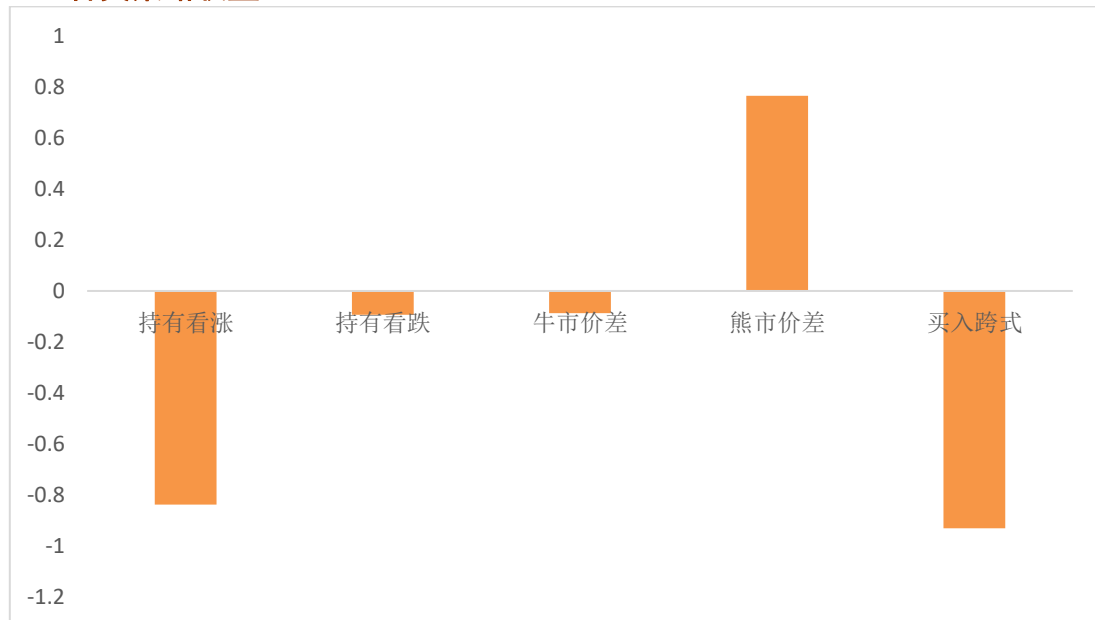
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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

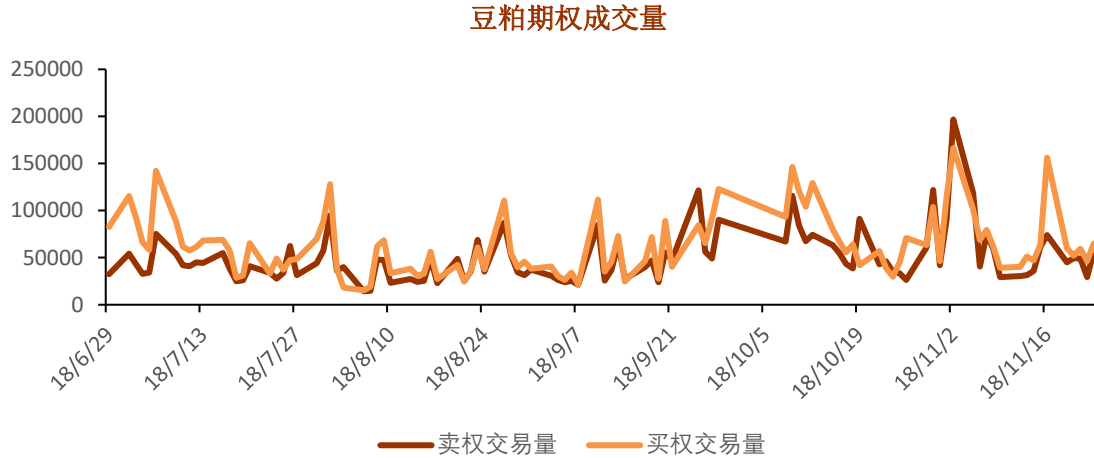


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

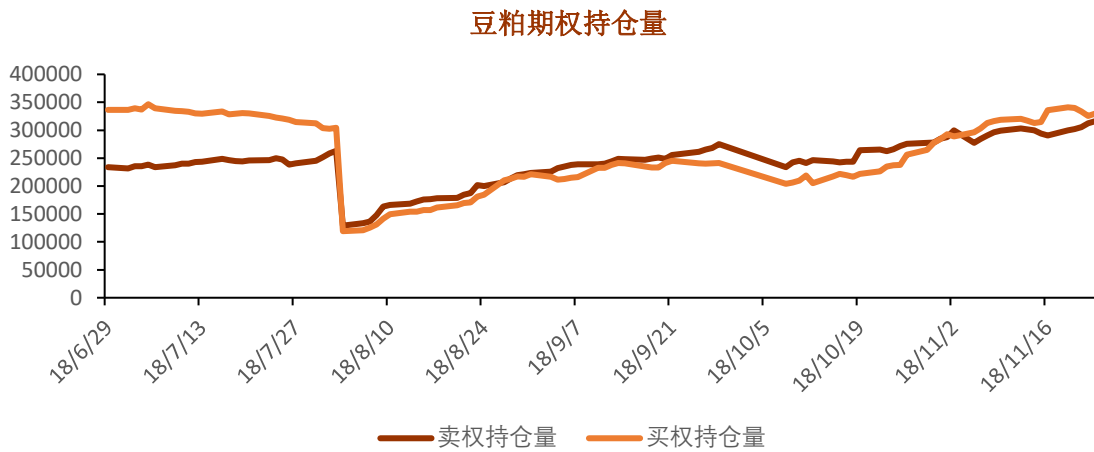
2.1 豆粕期权交易简述

截止2018年11月23日，豆粕期权本周共计成交51.29万手，持仓量总量为320.53万手。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

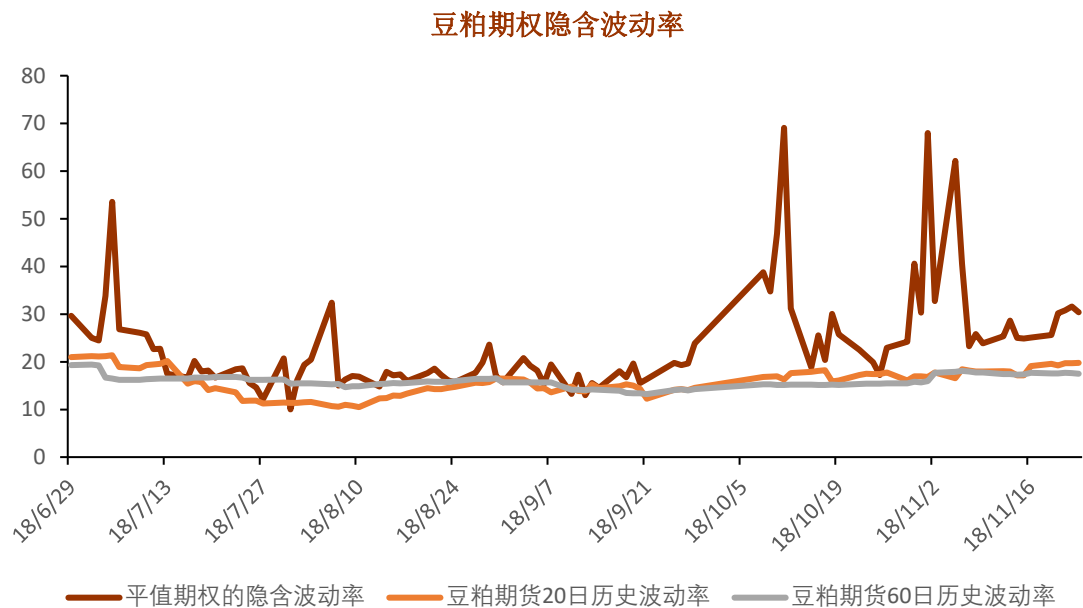


2.2 豆粕期权CP_Ratio

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	238644	190984	0.800288	1199784	1007128	0.839424
1903	8338	10334	1.239386	78884	85128	1.079154
1905	35326	27744	0.785371	369846	405892	1.097462
1907	42	0	0	5876	12710	2.163036
1908	142	120	0.84507	2992	4090	1.366979
1909	260	366	1.407692	11288	19790	1.753189
1911	320	280	0.875	880	1000	1.136364
合计	283072	229828	0.850401	1669550	1535738	1.347944

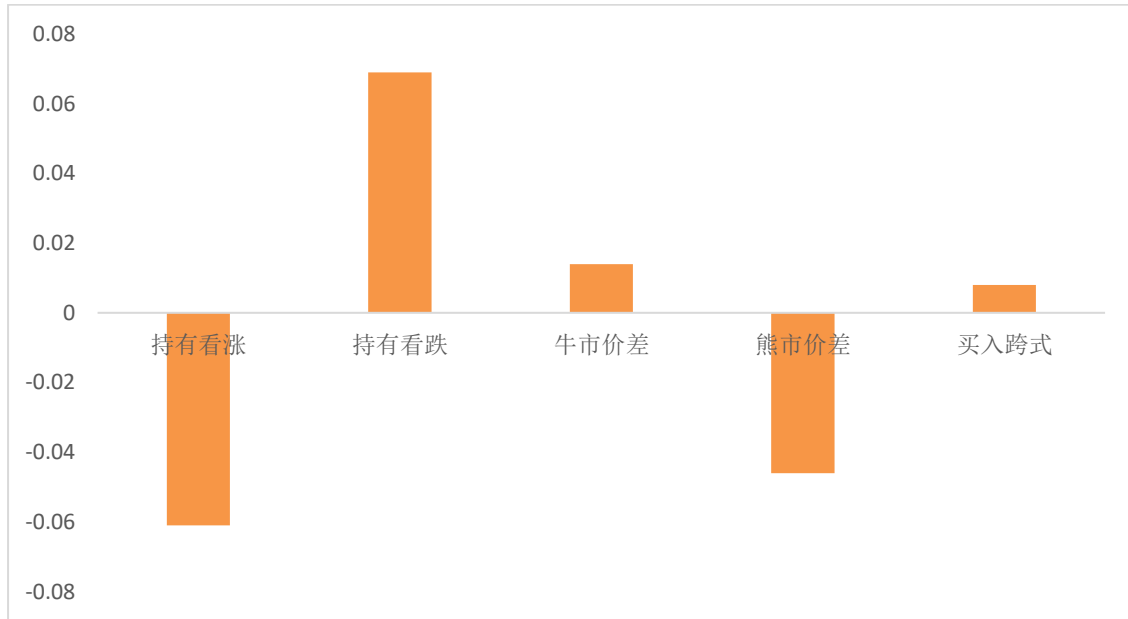
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

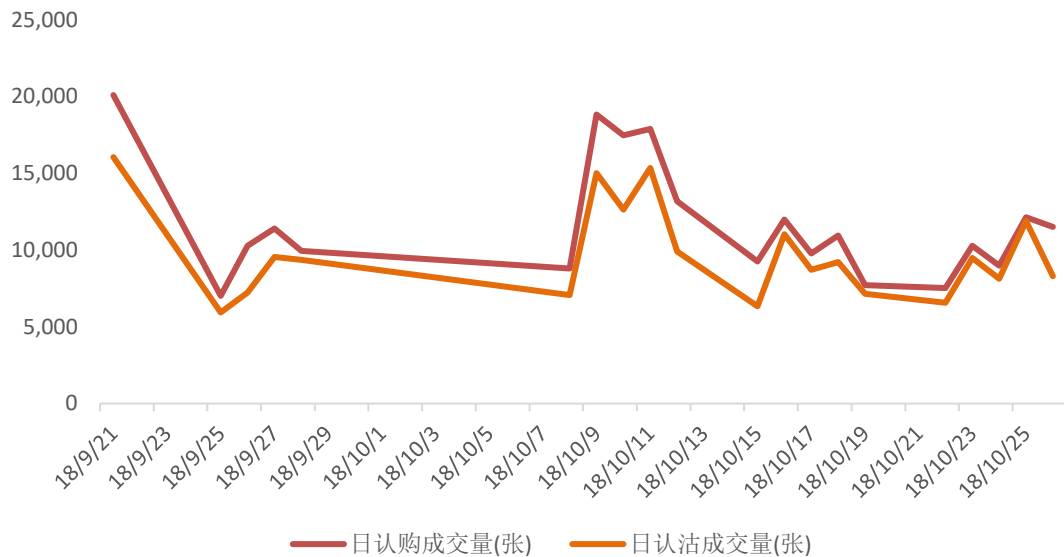


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3.1 铜期权交易简述

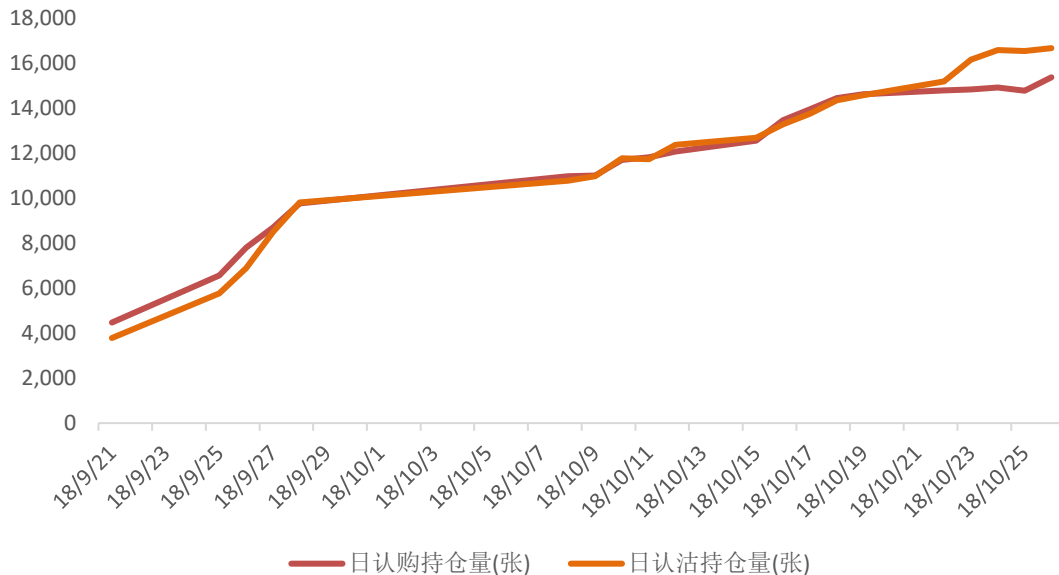
截止2018年11月02日，铜期权本周共计成交136162手，持仓量总量为24452手。买权卖权及PC比率如图。

铜期权成交量



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

铜期权持仓量



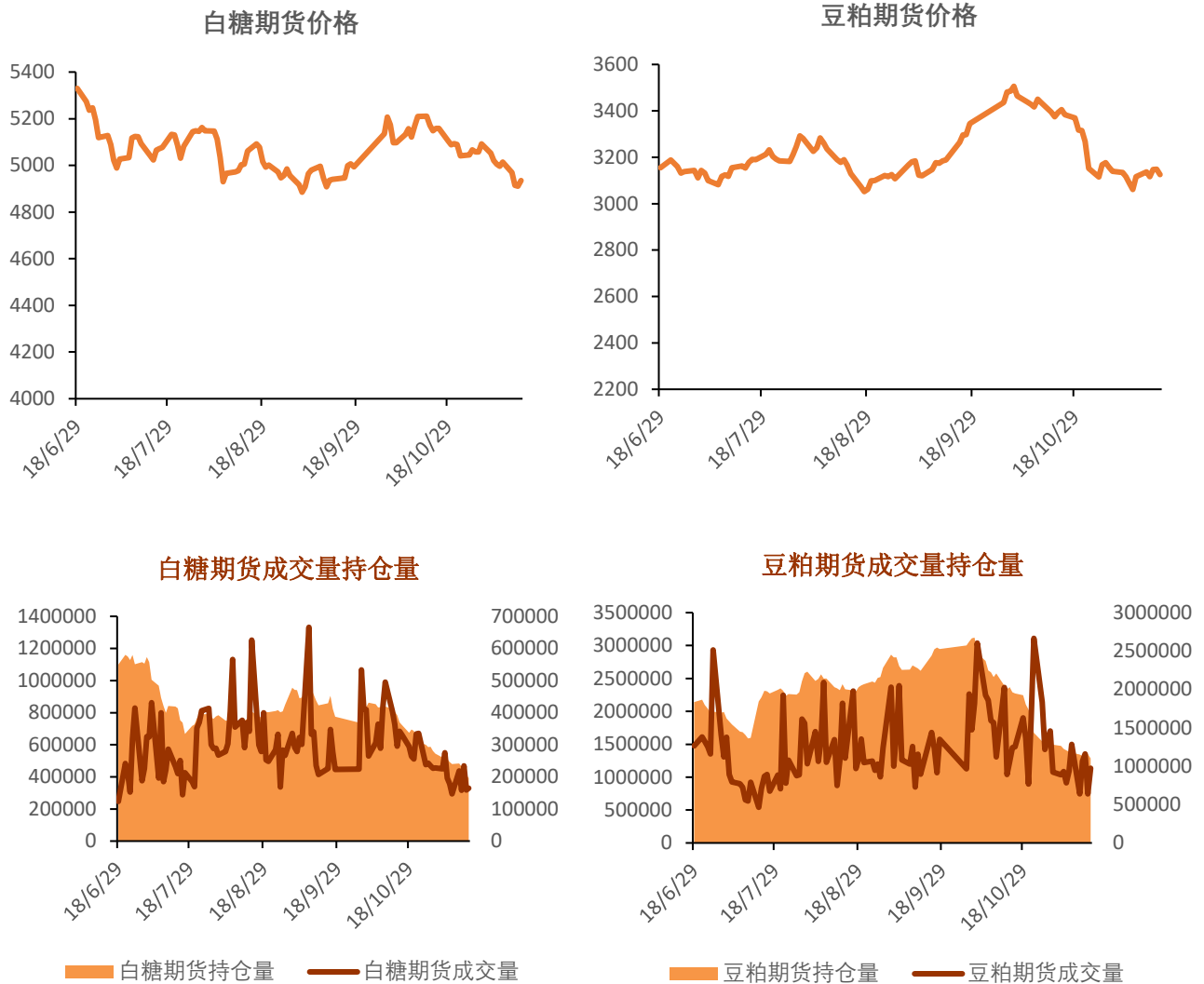
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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)
2018-11-23	铜期权	34,350	16,640	17,710	106.43
2018-11-22	铜期权	41,906	20,922	20,984	100.30
2018-11-21	铜期权	69,236	34,934	34,302	98.19
2018-11-20	铜期权	44,646	22,872	21,774	95.20
2018-11-19	铜期权	32,790	15,818	16,972	107.30
2018-11-16	铜期权	35,842	18,262	17,580	96.27
2018-11-15	铜期权	42,456	21,310	21,146	99.23
2018-11-14	铜期权	43,938	20,466	23,472	114.69

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	<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、 赞比亚央行上周二宣布，前三个季度铜矿产量为 63.14 万吨，同比增长 10.4%。尽管铜矿产量大幅增长，但今年产量可能会低于年初赞比亚政府预计的 100 万吨。</p> <p>2、 刚果央行周四表示，该国铜产量在 2018 年前九个月较上年同期增长</p>	<p>上周美元指数出现反弹，美股以及原油大幅下跌，引发全球市场恐慌情绪，美元及其它避险资产吸引资金介入，包括有色金属在内的大宗商品市场也被拖累，普遍下跌。而国内随着进入采暖季，第二批中央生态环境保护督察“回头看”全面进入</p>

	<p>8.7%至 908,695 吨。</p> <p>3、哈萨克斯坦统计委员会周二公布的数据显示，哈萨克斯坦 1-10 月精炼铜产量为 360,131 吨，较上年同期增加 3.6%。</p> <p>4、国际铜业研究组织（ICSG）在最新公布的月报中称，2018 年 8 月，全球精炼铜市场供应短缺 31,000 吨，7 月为短缺 84,000 吨。ICSG 称，1-8 月全球铜市供应短缺 259,000 吨，去年同期为短缺 98,000 吨。8 月全球精炼铜产量为 196 万吨，消费量为 199 万吨。8 月中国保税仓库铜库存短缺 64,000 吨，7 月为短缺 96,000 吨。</p>	<p>下沉督察阶段，河南省有色等重点行业11月15日起错峰生产，预计冶炼厂开工率会走低。本周上期所库存已经是连续第四周减少，由于进口窗口一直关闭，部分冶炼企业甚至出现出口，以及消费确实环比有所好转，现货库存一直紧张，现货升水也保持坚挺，支撑铜价。预计本周铜价仍将维持在 48500-50000区间内震荡。</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。