



2018 年 12 月 3 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 11.36 万手（双边，下同），持仓量总量为 72.71 万手。国际方面，印度糖库存料进一步增加。国内方面，云南制糖企业已基本清库。白糖期货主力合约 SR901 本周收于 4914，涨跌幅-0.02%。

豆粕期权本周共计成交 79.51 万手，持仓量总量为 342.68 万手。国际方面，2018 年 11 月和 12 月期间巴西大豆出口量可能达到近 700 万吨，比上年同期增加 50%。国内方面，自 8 月份以来 中国大豆压榨首次出现亏损。豆粕期货主力合约 M1901 本周收于 3058，涨跌幅 0.53%。

铜期权本周共计成交 217688 手，持仓量为 60320 手。铜期货主力合约 CU1812 本周收于 49720，涨跌幅 0.26%。

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

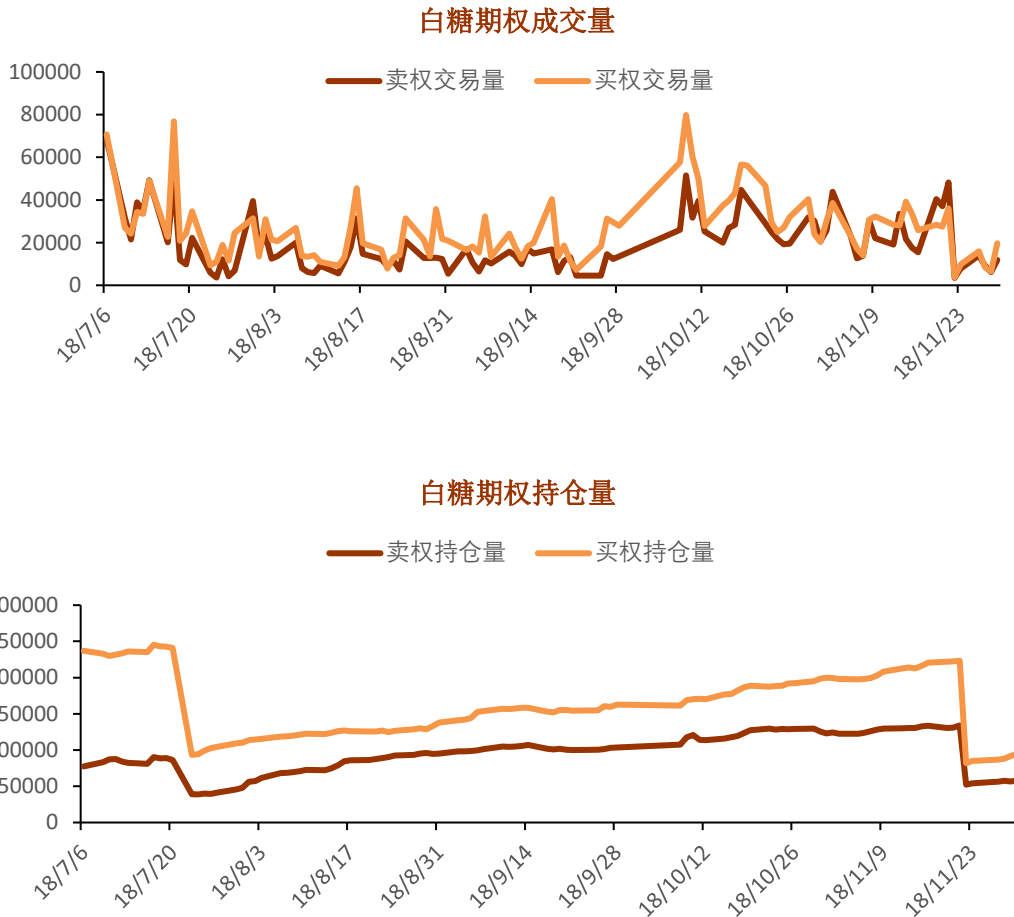
依然对豆粕期权考虑牛市价差组合
买入 M1901 执行价为 3100 的看涨期权，同时卖出执行价为 3200 的看涨期权

对铜期权考虑熊市价差组合
买入 CU1901 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30日，白糖期权本周共计成交11.36万手（双边，下同），持仓量总量为72.71万手。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。



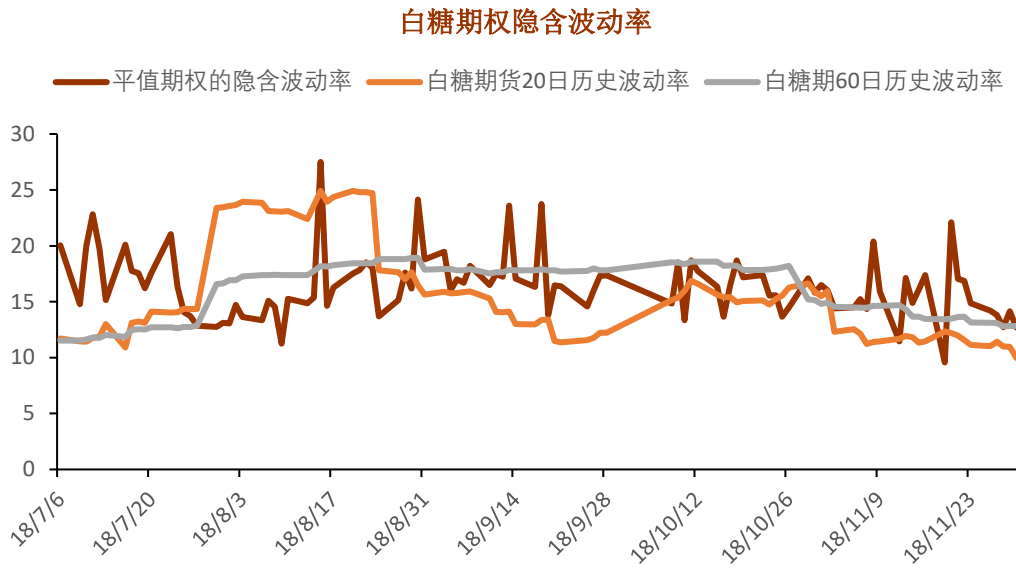
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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)
SR903	1406	1858	1.321479	14380	11266	0.783449
SR905	51440	40452	0.786392	315892	205560	0.650729
SR907	114	142	1.245614	9634	5786	0.600581
SR909	11788	6430	0.54547	105348	59264	0.562555
合计	64748	48882	0.974739	445254	281876	0.649328

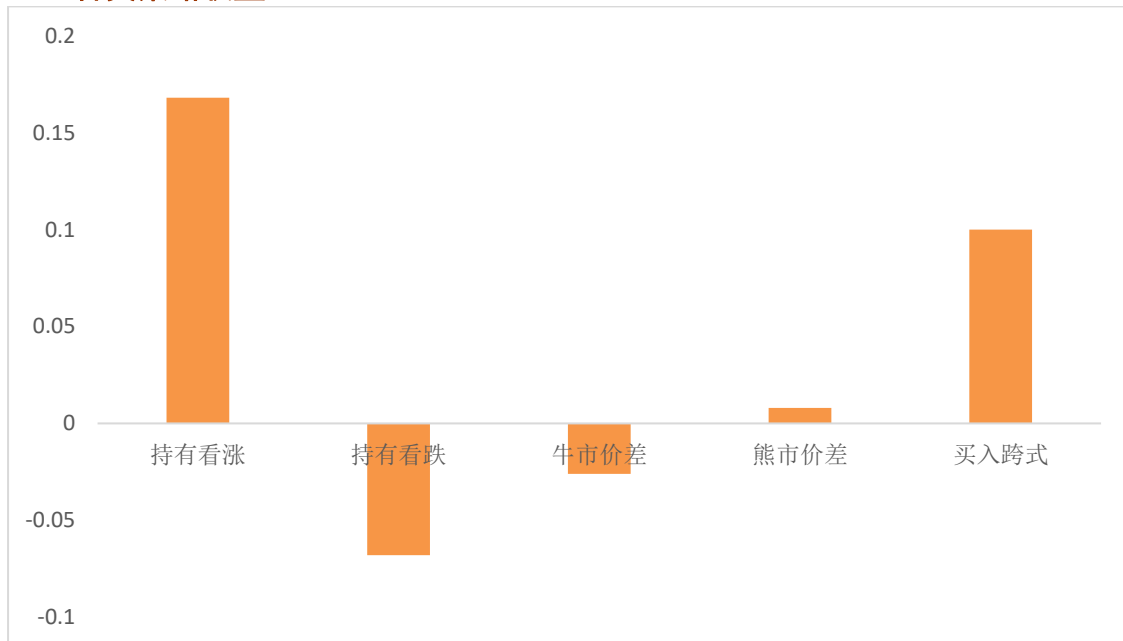
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

1.3 白糖期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

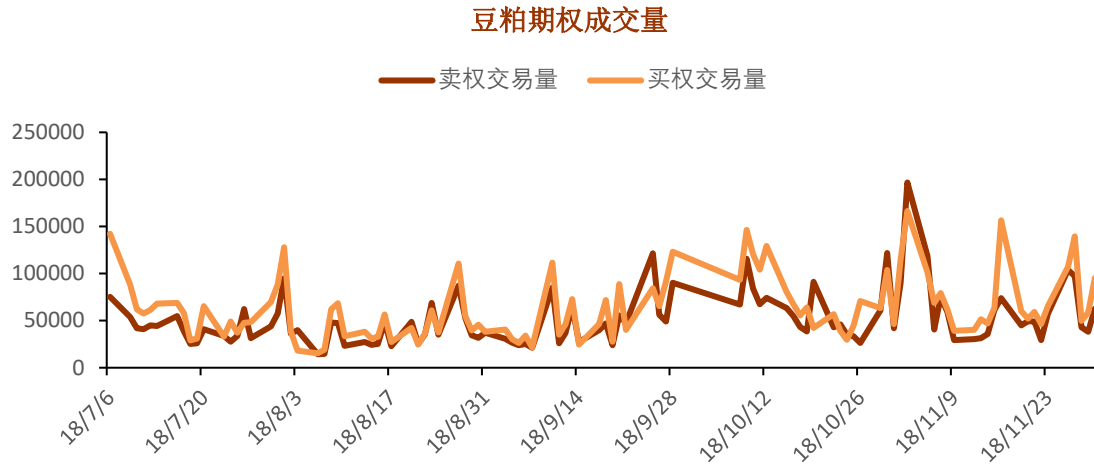
1.4 各类策略收益



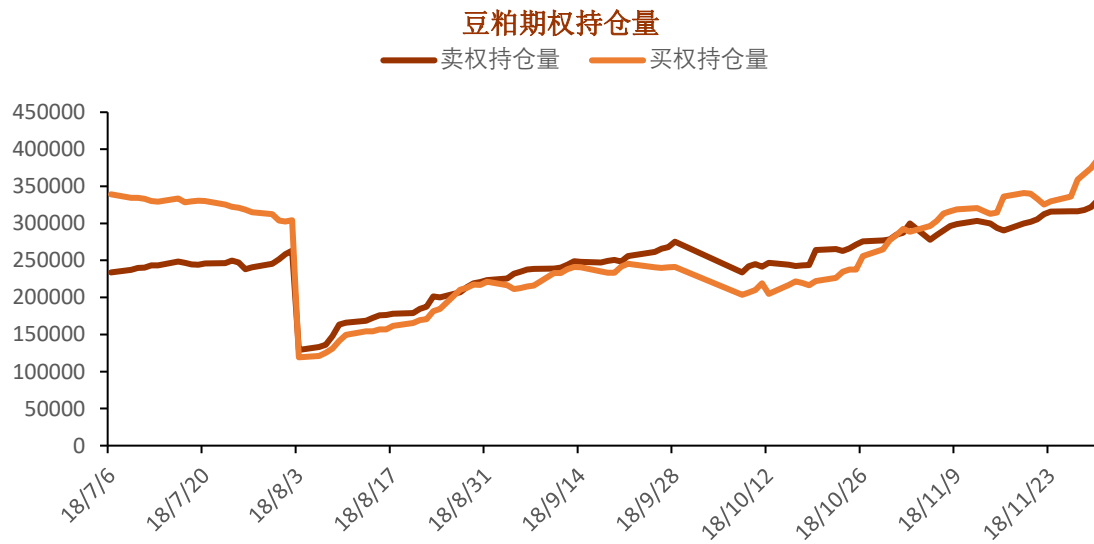
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

2.1 豆粕期权交易简述

截止2018年11月30日，豆粕期权本周共计成交79.51万手，持仓量总量为342.68万手。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



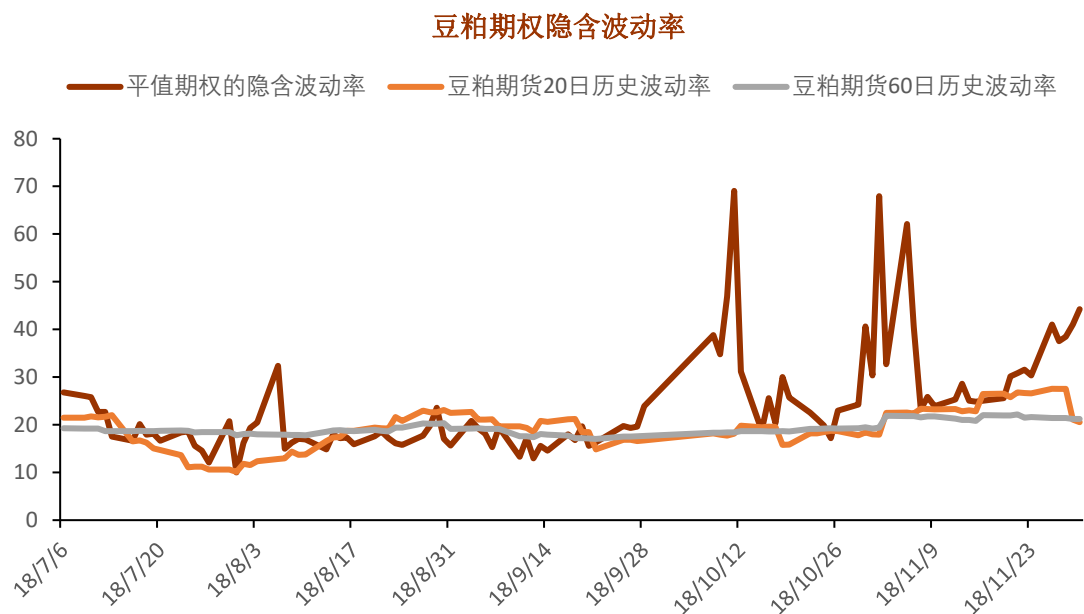
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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	285320	233176	0.817244	1143216	990300	0.866241
1903	48604	14738	0.303226	181112	110256	0.608772
1905	112458	93824	0.834303	472348	462368	0.978872
1907	792	20	0.025253	7694	12710	1.651937
1908	508	360	0.708661	3492	3950	1.131157
1909	2458	2692	1.095199	14106	23390	1.65816
1911	120	20	0.166667	900	1000	1.111111
合计	450260	344830	0.564365	1822868	1603974	1.14375

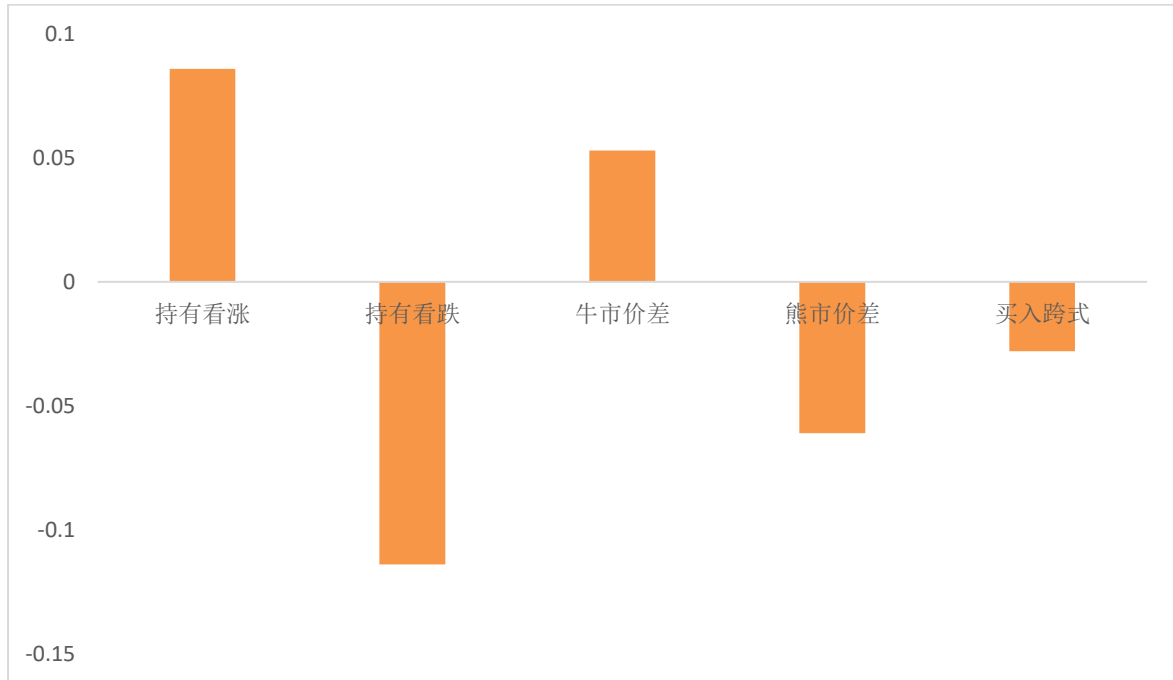
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

2.3 豆粕期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

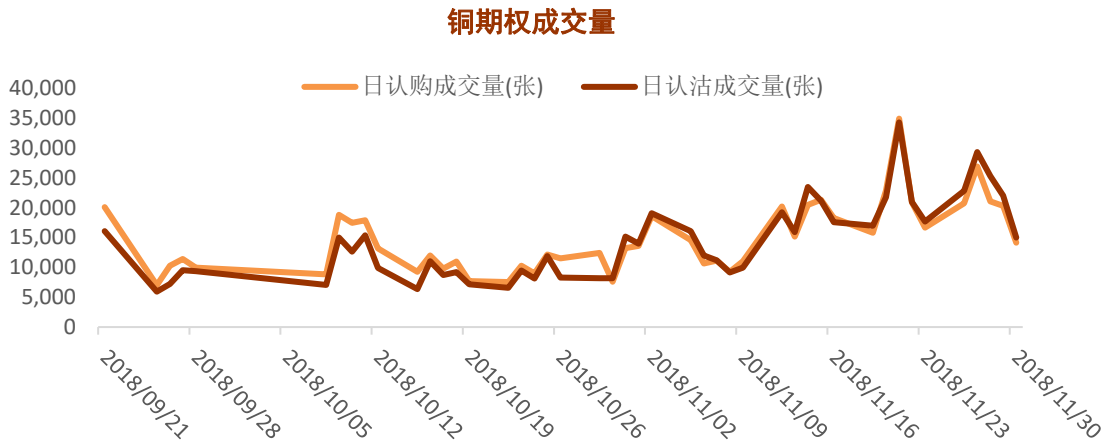
2.4 各类策略收益



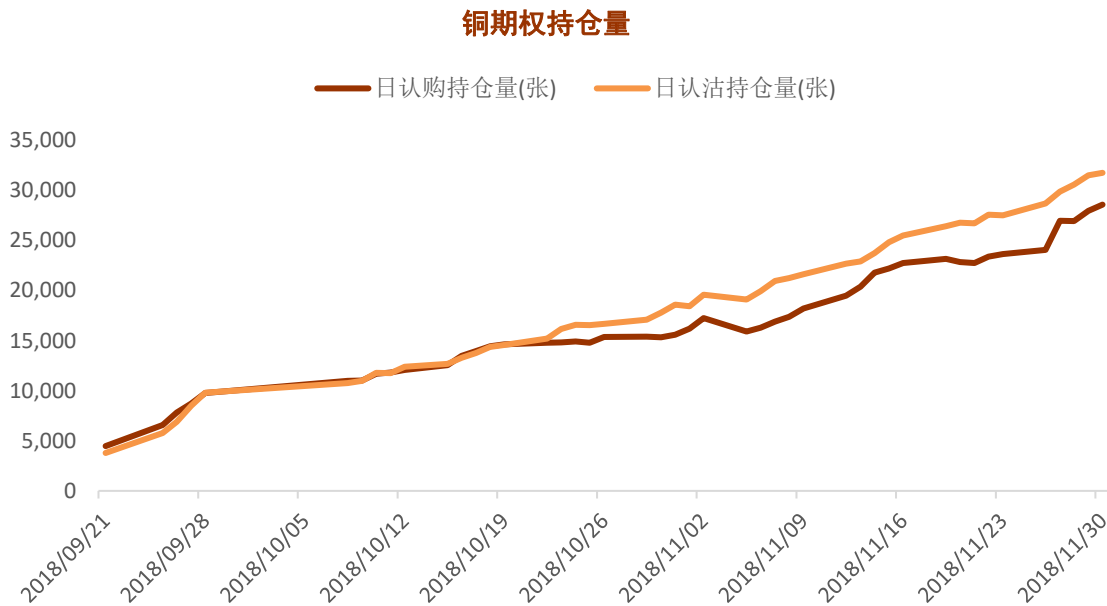
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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。



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

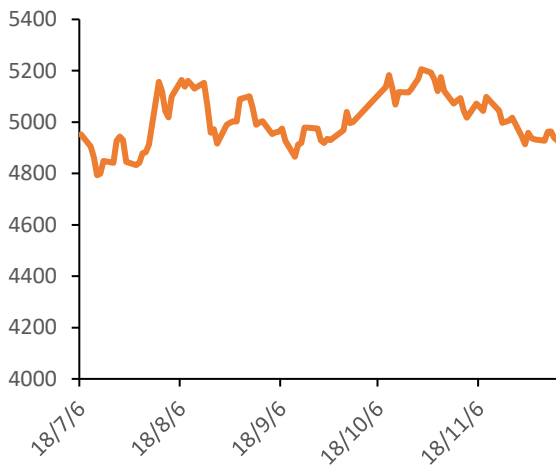
2.2 铜期权PC_Ratio

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)
2018/11/30	铜期权	29,142	14,138	15,004	106.13
2018/11/29	铜期权	42,344	20,296	22,048	108.63
2018/11/28	铜期权	46,362	21,066	25,296	120.08
2018/11/27	铜期权	56,256	26,940	29,316	108.82
2018/11/26	铜期权	43,584	20,762	22,822	109.92
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

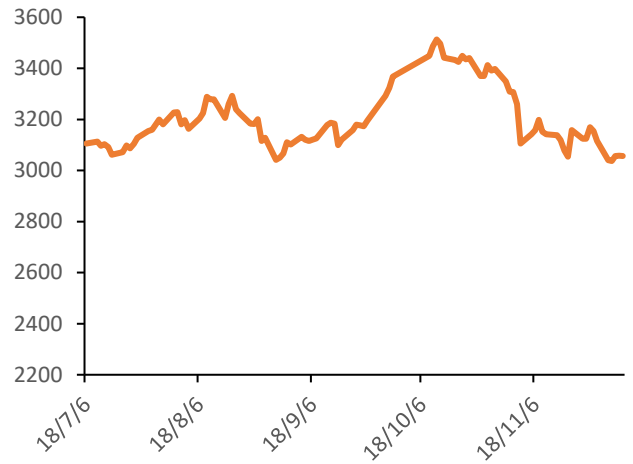
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3 白糖豆粕行情回顾和展望（铜可见金属报告）

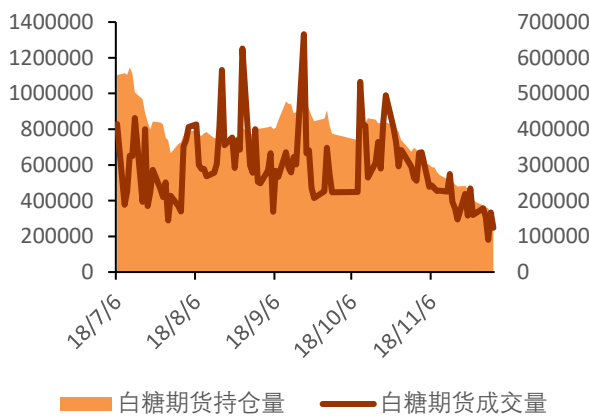
白糖期货价格



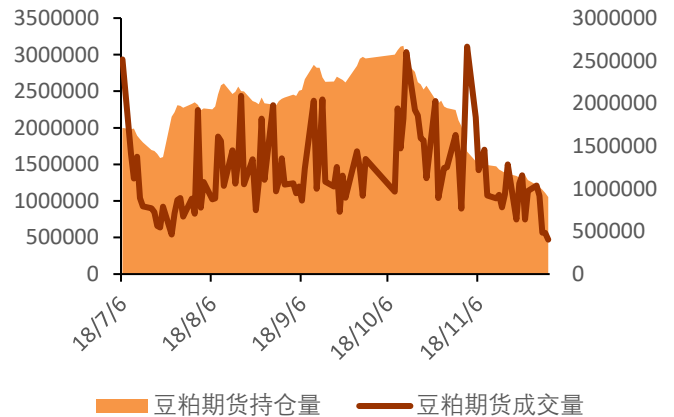
豆粕期货价格



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、 全球最大铜矿商—智利国营铜业公司(Codelco)周四称，该公司今年1-9月铜产量同比减少3%，至120万吨，因矿石品位大幅下滑。该公司今年前9个月税前利润为14.18亿美元，同比下滑12%。前9个月，其铜现金生产成本为每磅1.389美</p>	<p>现货供需偏紧格局还在持续，库存继续维持下降，进口亏损扩大出口增加，现货升水坚挺，铜价BACK结构持续，因此铜价难有大的下跌空间。宏观方面，在周末中美会晤出现积极结果之后，短期之内宏观利空情绪已经缓和，未来铜价有进一步上</p>

	<p>元，同比增加 5%。数据显示，前 9 个月，该公司矿石品位同比下降 5%。</p> <p>2、必和必拓表示旗下 Spence 铜矿在周三早些时候公布的工会罢工后再次正常运营。工会主席罗纳德·萨尔塞多周三表示，除了 8 名监督员外，还有大约 50 名工人被解雇，这引起了该矿剩余工人的不安并促使他们罢工。必和必拓后来在一份声明中证实，已解雇了 57 名工人，包括矿山经营者，监管人员和维修工人，但表示该矿井再次正常运转。</p> <p>3、日本三菱综合材料株式会社周四称，公司旗下的印尼 PT 铜冶炼厂宣布部分客户产品交付发生不可抗力，因工厂检修延期。公司发言人称，该炼厂于 10 月 31 日进入为期 30 天的检修阶段，但由于缺乏供氧，检修延期。其称，这将导致工厂阴极铜年产量下降约 2 万吨至 24-25 万吨。表示炼厂有望在 12 月中旬恢复部分运营，1 月中旬恢复全部运营。</p>	<p>升空间。预计本周铜价维持在 49800-51000 元/吨之间震荡。</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。