



2018 年 12 月 17 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 11.27 万手（双边，下同），持仓量总量为 82.61 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 SR905 本周收于 4963，涨跌幅 0.4%。

豆粕期权本周共计成交 23.37 万手，持仓量总量为 154.52 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 M1905 本周收于 2668，涨跌幅 -0.71%。

铜期权本周共计成交 23.36 万手，持仓量为 32.47 万手。铜期货主力合约 CU1902 本周收于 48890，涨跌幅-0.61%。

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

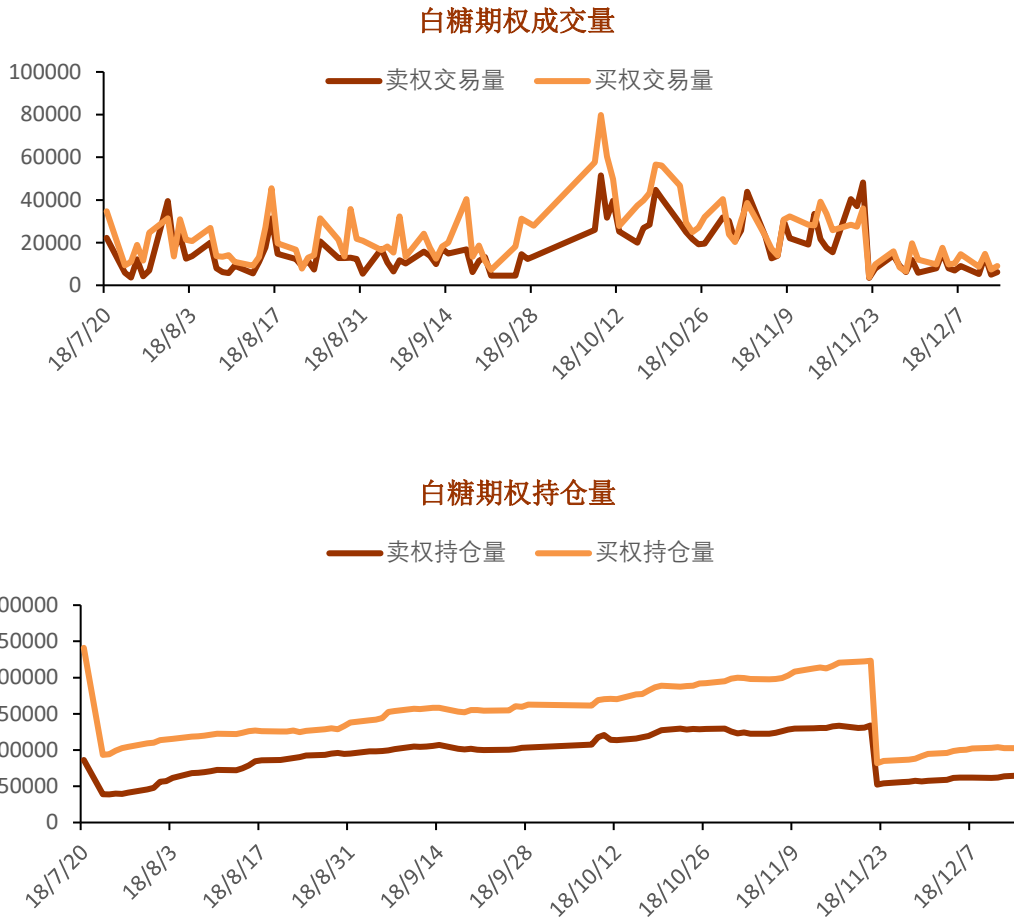
依然对豆粕期权考虑牛市价差组合
买入 M1901 执行价为 3100 的看涨期权，同时卖出执行价为 3200 的看涨期权

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12月14日，白糖期权本周共计成交11.27万手（双边，下同），持仓量总量为82.61万手。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。



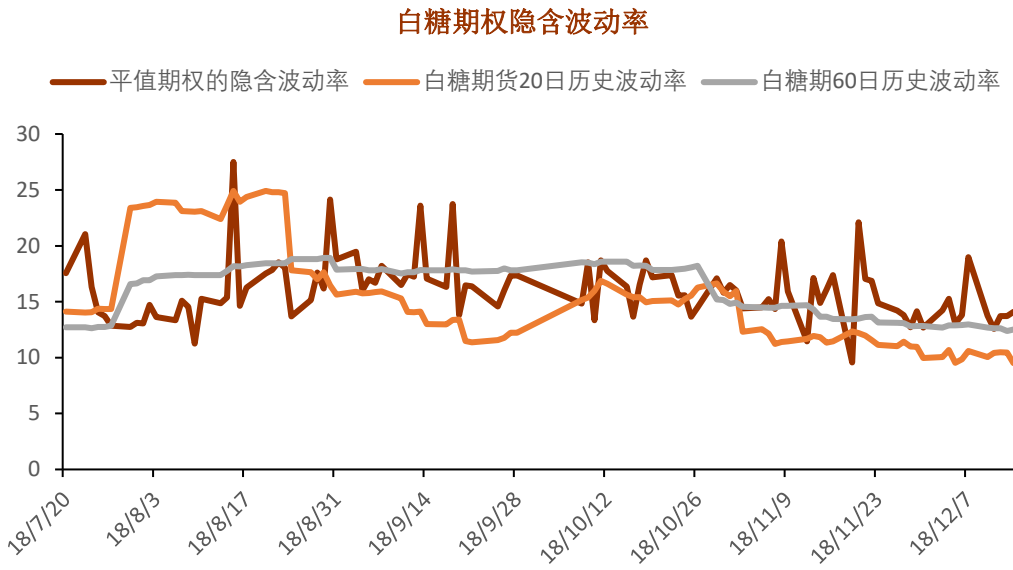
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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	956	1208	1.263598	15756	11214	0.711729
SR905	52608	41920	0.796837	376508	239272	0.635503
SR907	180	104	0.577778	9736	5850	0.600863
SR909	11964	3794	0.317118	109296	58448	0.534768
合计	65708	47026	0.738833	511296	314784	0.620716

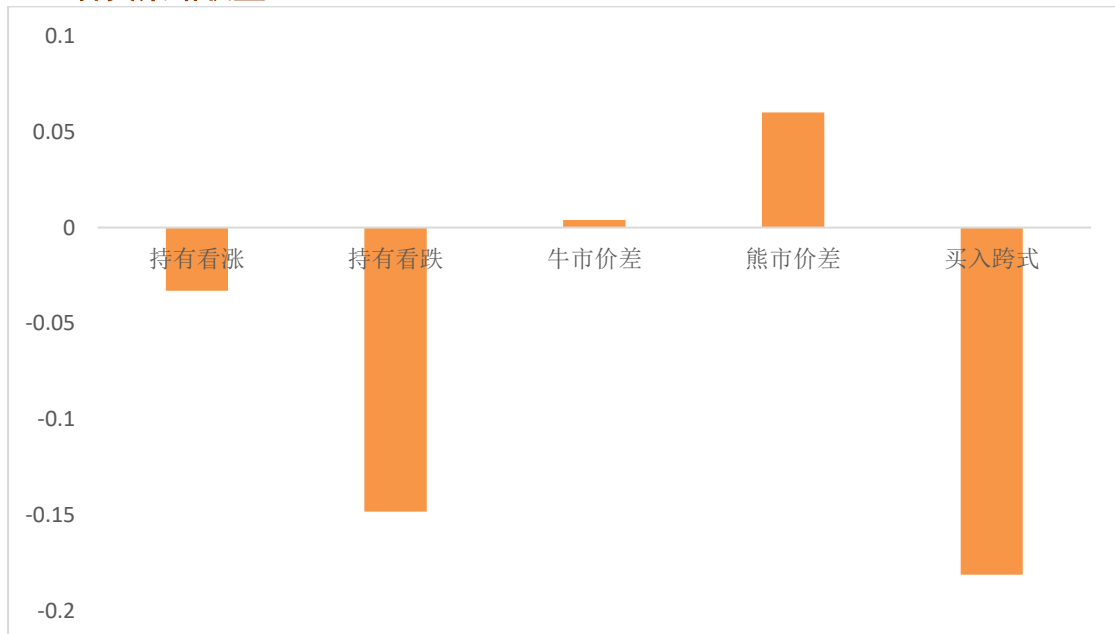
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

1.3 白糖期权隐含波动率



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

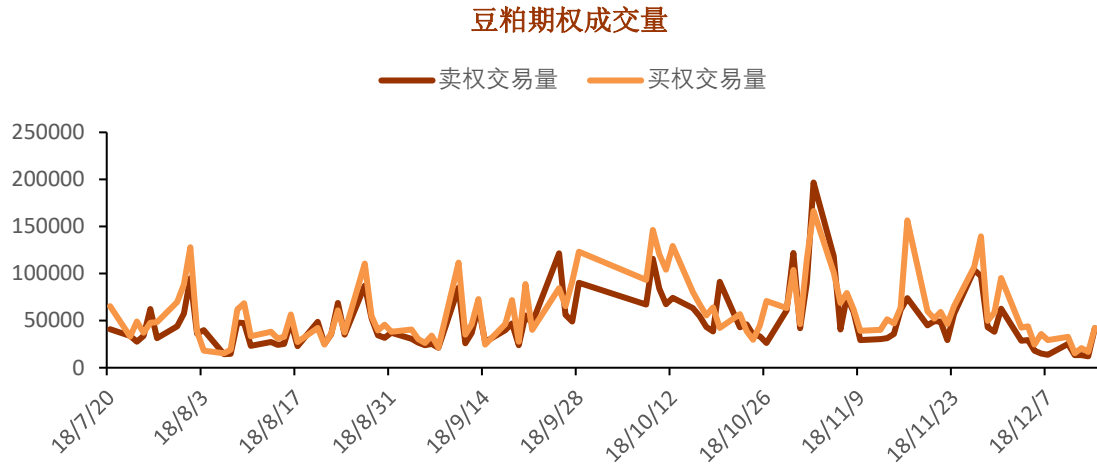
1.4 各类策略收益



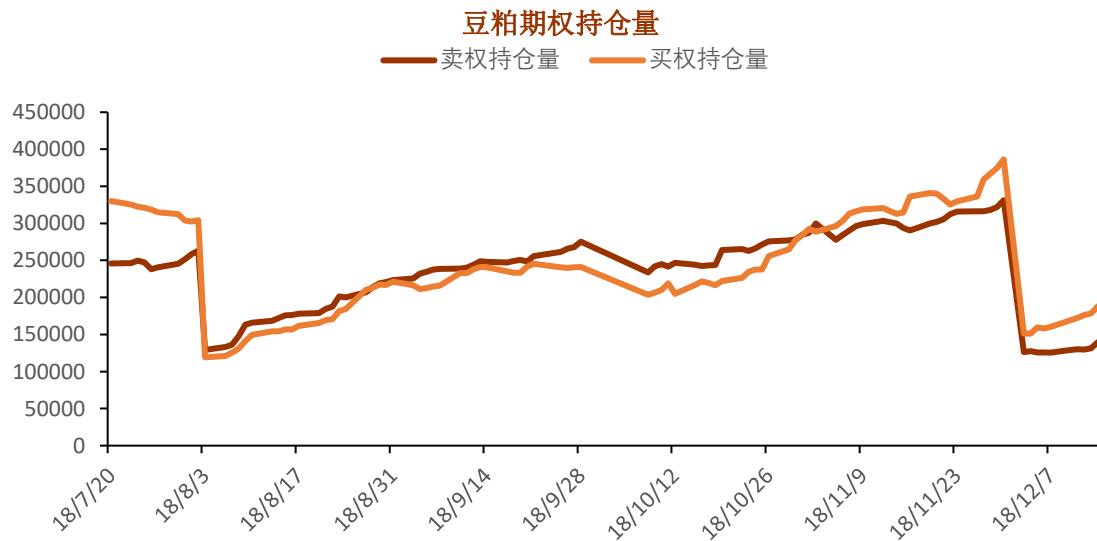
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

2.1 豆粕期权交易简述

截止2018年12月14日，豆粕期权本周共计成交23.37万手，持仓量总量为154.52万手。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

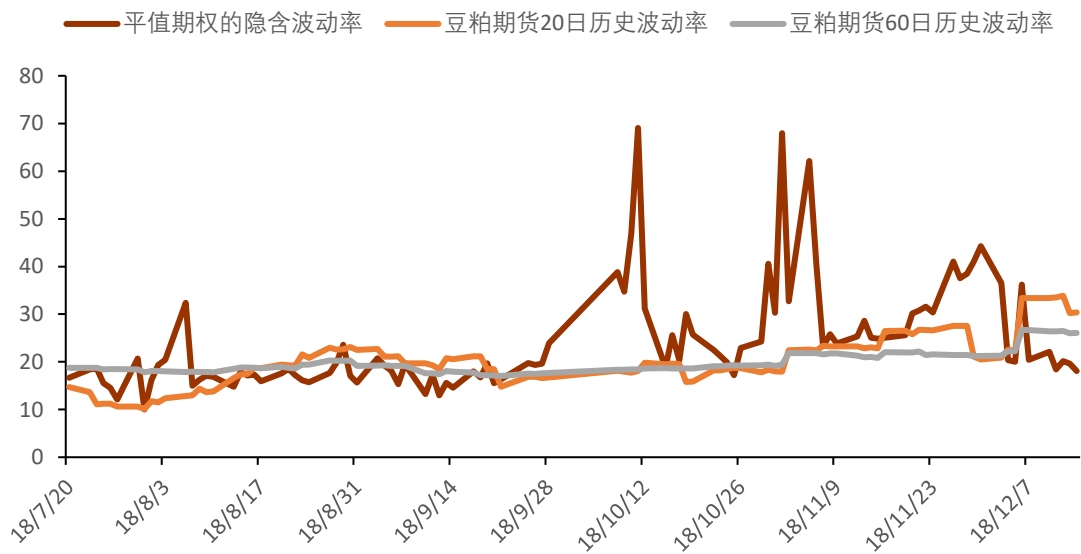
2.2 豆粕期权CP_Ratio

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)
1903	33470	16826	0.502719	243752	101276	0.415488
1905	89962	84694	0.941442	606144	509690	0.840873
1907	602	500	0.830565	8450	12744	1.508166
1908	110	168	1.527273	3534	4634	1.311262
1909	3698	3580	0.968091	22610	30410	1.34498
1911	24	48	2	830	1172	1.412048
合计	127866	105816	1.128348	885320	659926	1.138803

数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

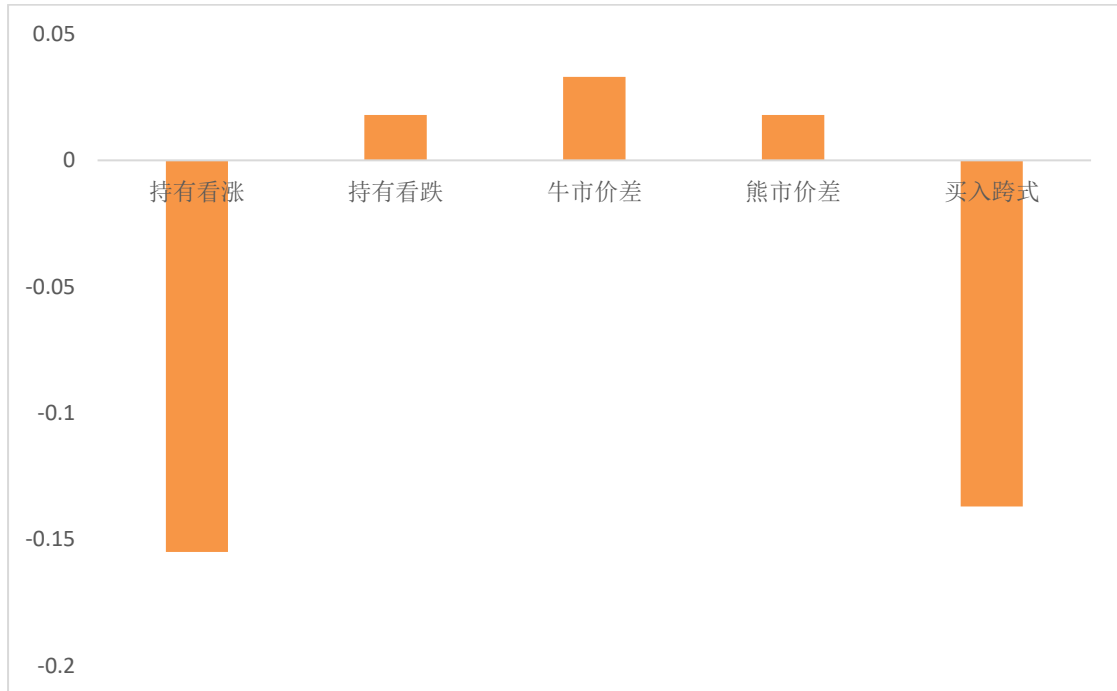
2.3 豆粕期权隐含波动率

豆粕期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

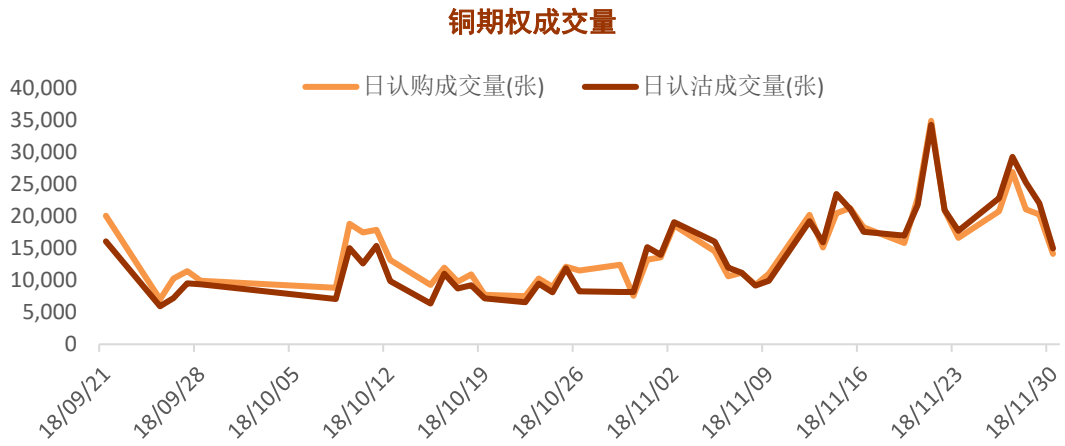
2.4 各类策略收益



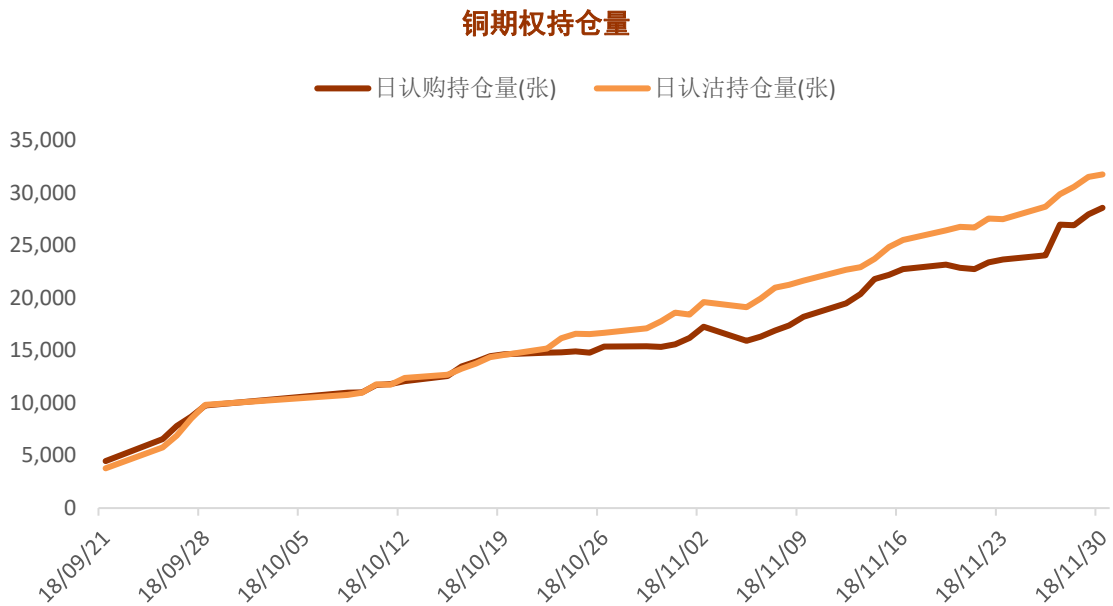
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3.1 铜期权交易简述

截止2018年12月14日，铜期权本周共计成交23.36万手，持仓量为32.47万手。买权卖权及PC比率如图。



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



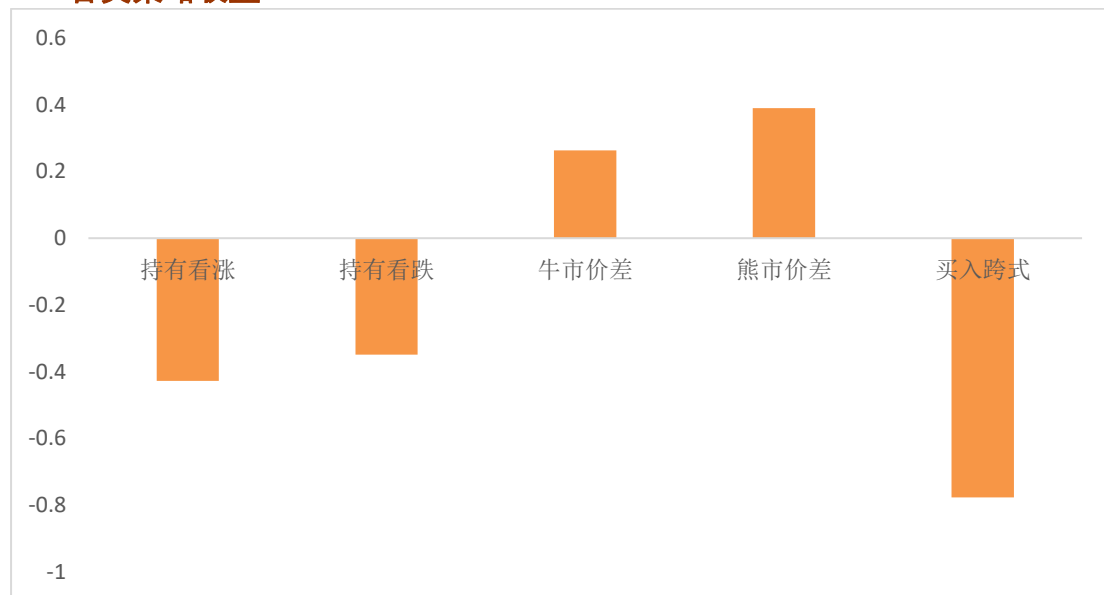
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

3.2 铜期权PC_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)
CU1901	62286	60364	0.969142	69890	86318	1.235055
CU1902	39108	38700	0.989567	39494	42186	1.068162
CU1903	18576	11246	0.605405	17558	14872	0.847021
CU1904	196	350	1.785714	4030	3844	0.953846
CU1905	220	232	1.054545	4102	3952	0.963432
CU1906	286	278	0.972028	3082	3026	0.98183
CU1907	160	126	0.7875	3076	4326	1.406372
CU1908	48	56	1.166667	3044	3670	1.20565
CU1909	64	100	1.5625	3038	5722	1.883476
CU1910	120	186	1.55	3276	2806	0.856532
CU1911	400	470	1.175	1544	1796	1.163212
合计	121464	112108	1.147097	152134	172518	1.142235

数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3.3 各类策略收益



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. 英美资源预计今年旗下智利铜产量将增加。英美资源集团根据其 Los Bronces 和 Collahuasi 矿山的计划扩建计划，将今年智利业务的铜产量指引从先前预期的 63 万吨增加至 66 万吨。到 2020 年，该公司预计铜产量将在 62 万吨至 68 万吨之间，之前为 60 万吨至 66</p>	<p>随着铜库存下降幅度趋缓，现货升水快速下降，现货基本面的支撑力度在减弱。近期公布的11月经济数据难以令人乐观，此外，下游终端消费方面，无论是汽车数据还是空调数据，都显示明年需求将持续弱势。随着年关临近，未来铜将进入累库存</p>

	<p>万吨之间。2021年，英美资源集团公布了此期间的第一份产量指引，将其挂钩在59万吨至65万吨的范围内。</p> <p>2. 西部矿业(601168)控股子公司西藏玉龙铜业股份有限公司(下称玉龙铜业)玉龙铜矿改扩建工程银团贷款签约仪式在成都举行。玉龙铜矿的改扩建工程是西部矿业的关键核心工程，公司预计通过2~3年的建设，达产后年产铜金属量将从目前的3万吨增加到12万吨。陈斌表示，这一规模可以进入全国前列，销售收入有望达到50亿~60亿元，利润贡献将达到15亿~20亿元。</p> <p>3. 智利的Codelco将从12月13日开始关闭其四个铜冶炼厂中的两个，因为它急于使这些工厂符合南美国家更严格的排放规定。在星期二的电子邮件回答问题中，该州矿业公司的发言人表示，Chuquicamata和Potrerillos冶炼厂将在工作开始时停工数周。</p>	<p>阶段，此前铜价的支撑力度将大大减弱，因此未来铜价走势将逐渐震荡走低。预计本周铜价在48500-49600元/吨之间震荡。</p>
--	---	---

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。