



2018 年 8 月 27 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 443.6 万手（双边，下同），成交金额 5.38 亿元，持仓量总量为 281.03 万手。国际方面，巴西套保量减少。国内方面，海关总署显示进口糖环比减少。白糖期货主力合约 SR901 本周收于 4776，涨跌幅 1.42%。

豆粕期权本周共计成交 913.38 万手，成交金额 9.17 亿元，持仓量总量为 14668.64 万手。国际方面，欧盟大豆进口同比减少。国内方面，中国大豆进口同比减少。豆粕期货主力合约 M1901 本周收于 3181，涨跌幅-0.59%。

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

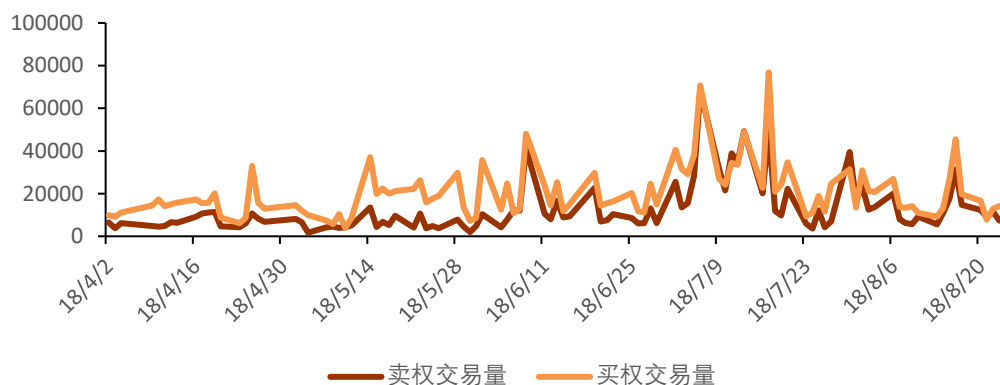
买入 M1901 执行价为 3100 的看涨期权，同时卖出执行价为 3200 的看涨期权

白糖和豆粕期权行情周度概况

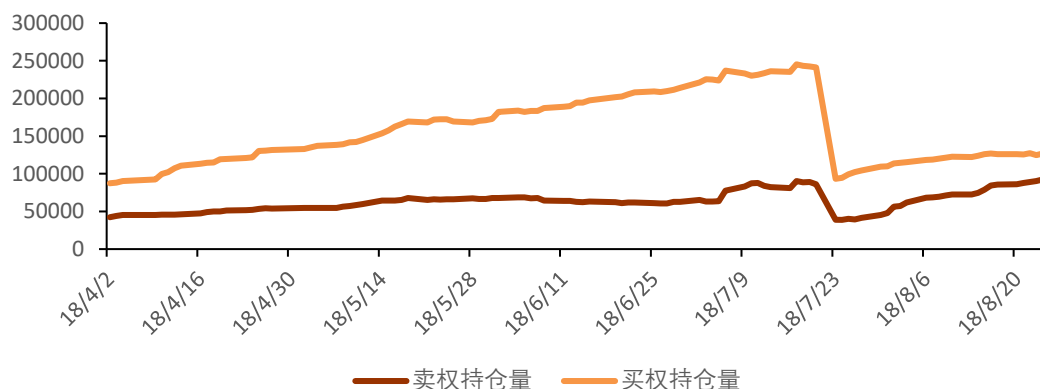
1.1 白糖期权交易简述

截止2018年8月24日，白糖期权本周共计成交443.6万手（双边，下同），成交金额5.38亿元，持仓量总量为281.03万手。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



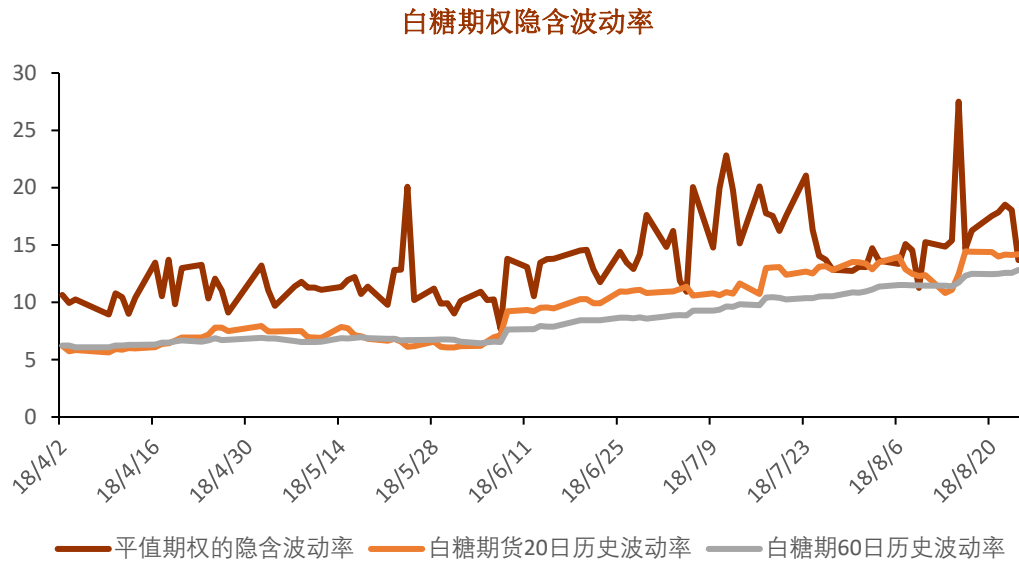
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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)
SR811	2344	3006	1.282423	36624	26258	0.716962
SR901	74480	55880	0.750269	441212	335850	0.761199
SR903	138	498	3.608696	10154	10432	1.027378
SR905	10480	3754	0.358206	119470	50532	0.422968
SR907	48	0	0	6302	3400	0.539511
SR909	1496	2168	1.449198	10410	14708	1.412872
合计	88986	65306	1.241465	624172	441180	0.813482

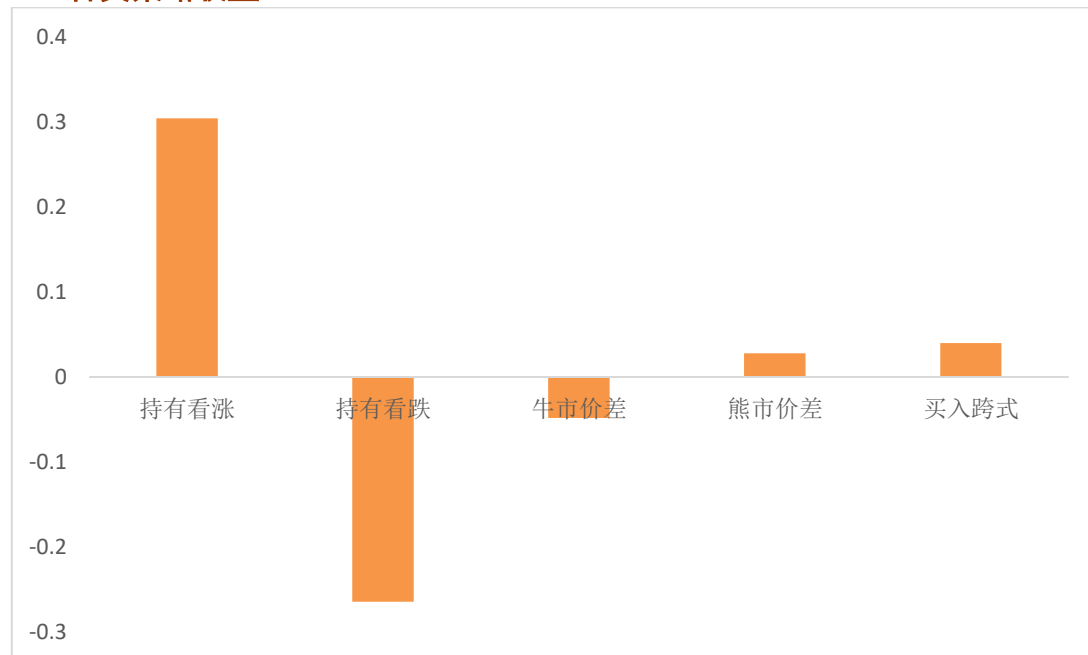
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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

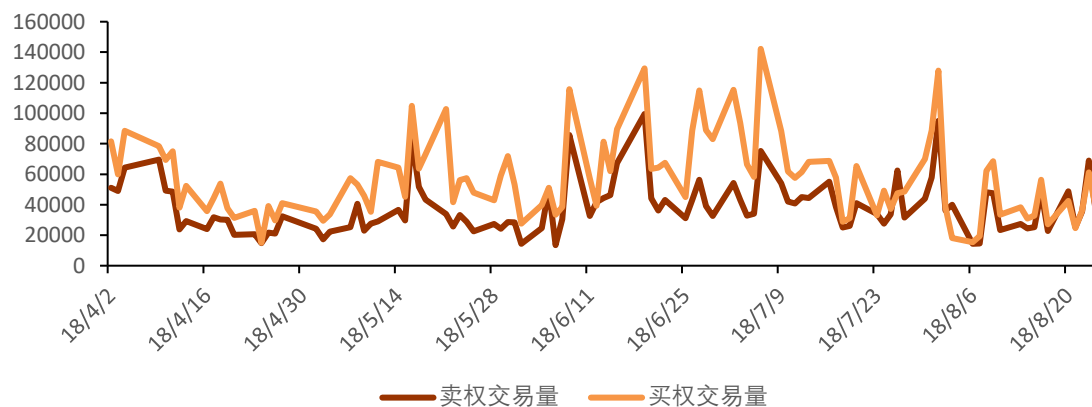


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

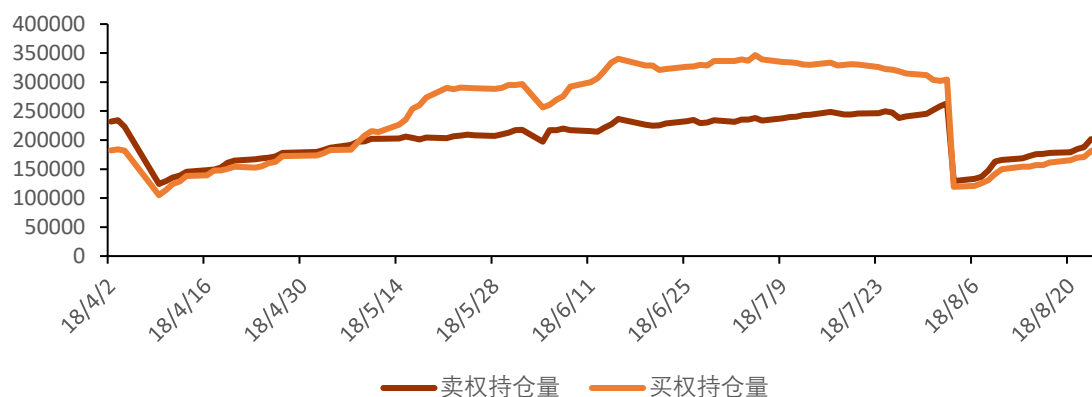
2.1 豆粕期权交易简述

截止2018年8月24日，豆粕期权本周共计成交913.38万手，成交金额9.17亿元，持仓量总量为14668.64万手。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



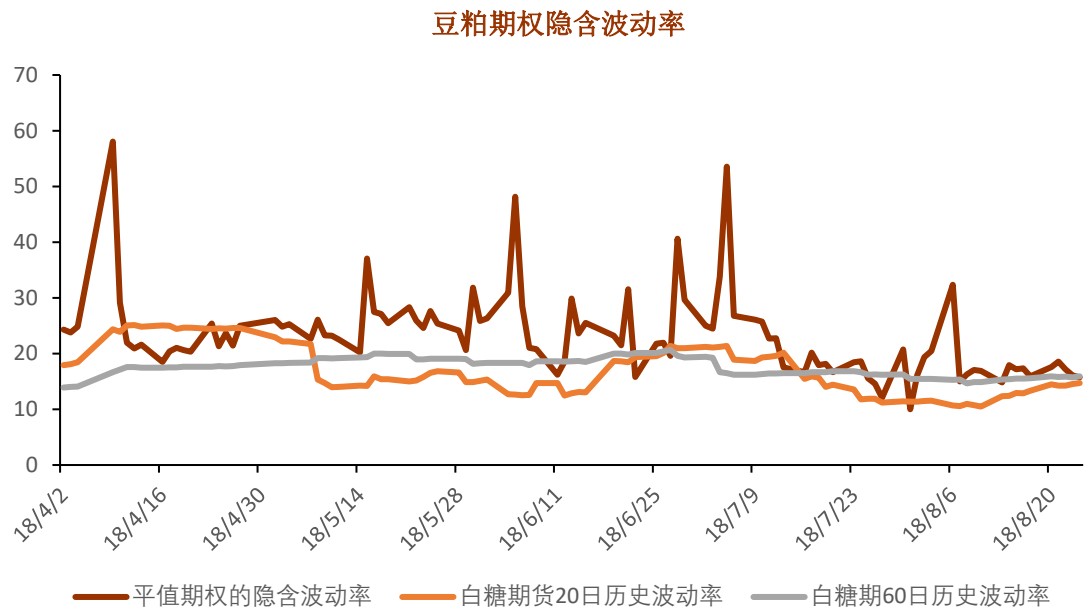
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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)
1811	27176	22338	0.821975	73788	104158	1.411585
1812	786	730	0.928753	13492	22278	1.651201
1901	162028	176196	1.087442	627274	692844	1.104532
1903	244	360	1.47541	8280	16320	1.971014
1905	11264	14118	1.253374	144318	107534	0.745118
1907	322	60	0.186335	3700	9120	2.464865
1908	204	120	0.588235	590	380	0.644068
合计	202024	213922	0.905932	871442	952634	1.427483

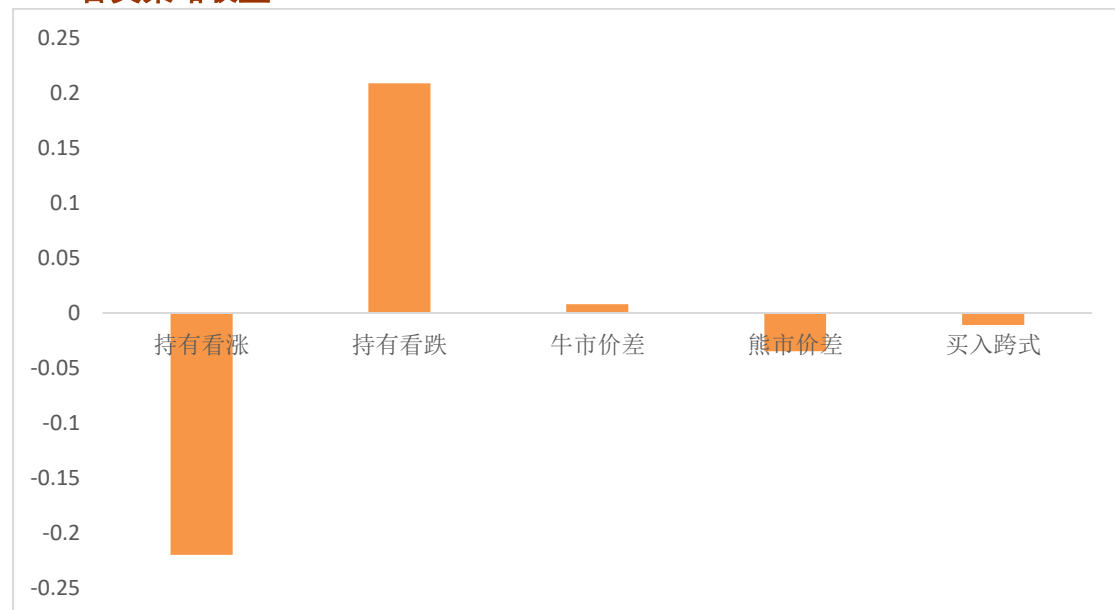
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

2.3 豆粕期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

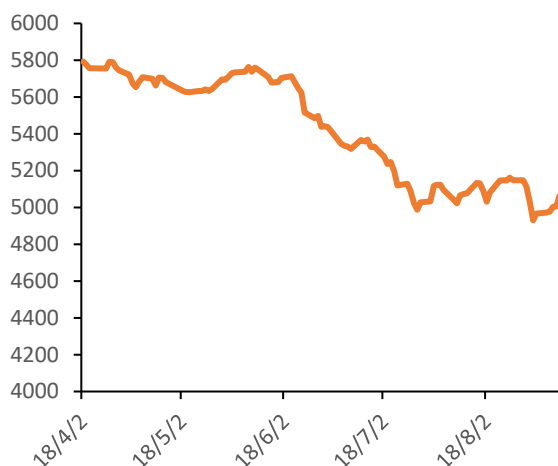
2.4 各类策略收益



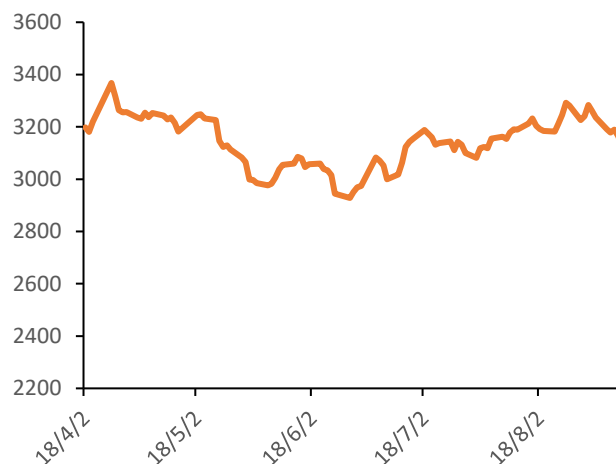
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

一、 标的资产行情回顾和展望

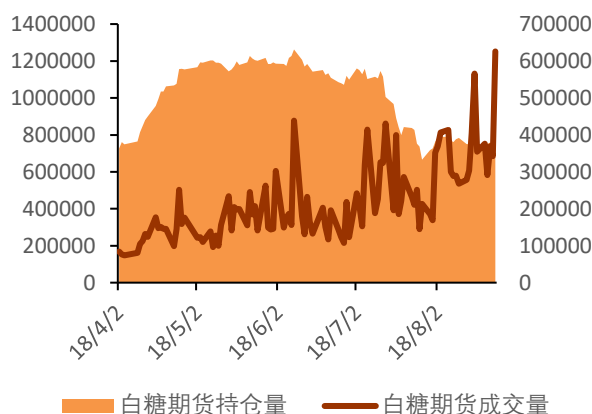
白糖期货价格



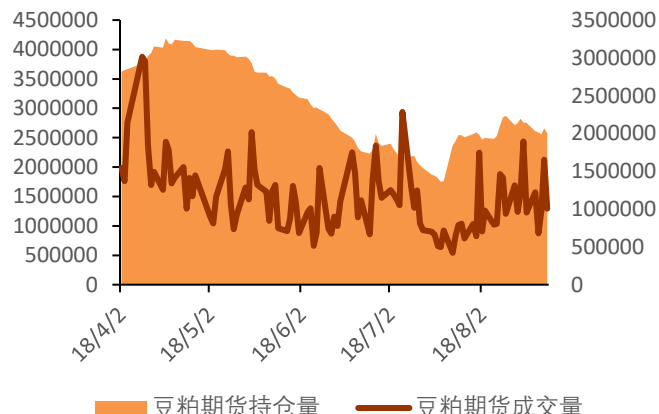
豆粕期货价格



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	1、巴西糖厂已通过洲际交易所(ICE)期货合约对72%的可出口糖进行套期保值，而去年同期预估的比率为94%。 2、印度将200万吨糖出口期限延长3个月，至12月份。 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。 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	波动率或大幅上升

	到 3500-3550 万吨。 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	
豆粕	1、 欧盟数据显示，2018年7月1日到2018年8月12日期间，2018/19年度欧盟大豆进口量约为154.2万吨，比去年同期的169.5万吨减少约9%。上周是同比减少13%。 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。 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	看涨

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。