



2018 年 7 月 16 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 424.14 万手（双边，下同），成交金额 144.98 亿元，持仓量总量为 472.93 万手。国际方面，巴西产量下降，印度产量创纪录。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 SR809 本周收于 4835，涨跌幅-1.14%。

豆粕期权本周共计成交 1198.58 万手，成交金额 202.38 亿元，持仓量总量为 20837.81 万手。国际方面，美国大豆协会呼吁政府“非关税解决方案”。国内方面，中国对亚太五国大豆关税调整至零。豆粕期货主力合约 M1809 本周收于 3074，涨跌幅-1.64%。

### 期权策略

考虑对白糖期权考虑买入跨式组合  
卖出 SR809 执行价为 5500 的看涨和相同数量的看跌期权

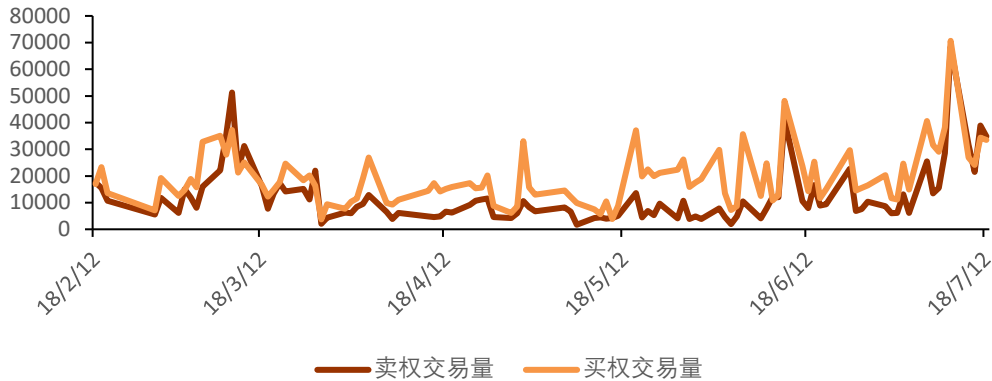
依然对豆粕期权考虑牛市价差组合  
买入 M1807 执行价为 2900 的看涨期权，同时卖出执行价为 3000 的看涨期权

## 白糖和豆粕期权行情周度概况

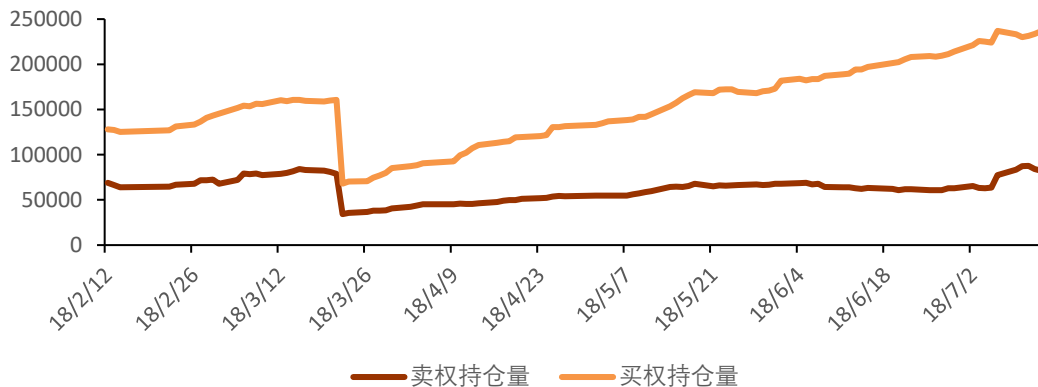
### 1.1 白糖期权交易简述

截止2018年7月13日，白糖期权本周共计成交424.14万手（双边，下同），成交金额144.98亿元，持仓量总量为472.93万手。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



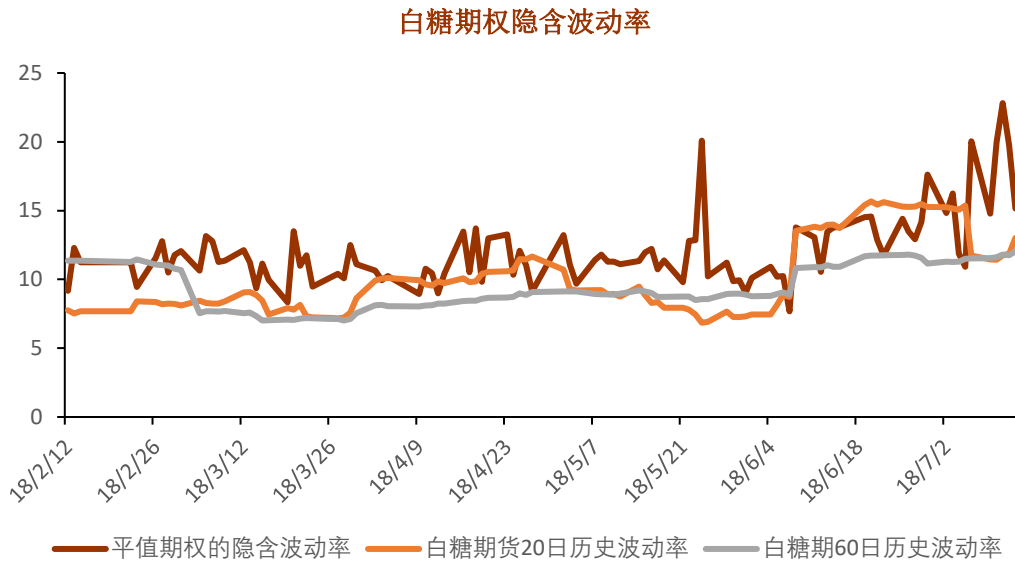
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

### 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)
SR809	130458	137590	1.054669	749872	245476	0.327357
SR811	1070	2370	2.214953	26554	19736	0.74324
SR901	36442	36956	1.014105	308862	119240	0.386062
SR903	562	1042	1.854093	8730	7262	0.831844
SR905	4890	2886	0.590184	59016	23760	0.402603
SR907	80	40	0.5	4574	2872	0.627897
SR909	376	226	0.601064	770	658	0.854545
合计	173878	181110	1.118438	1158378	419004	0.596221

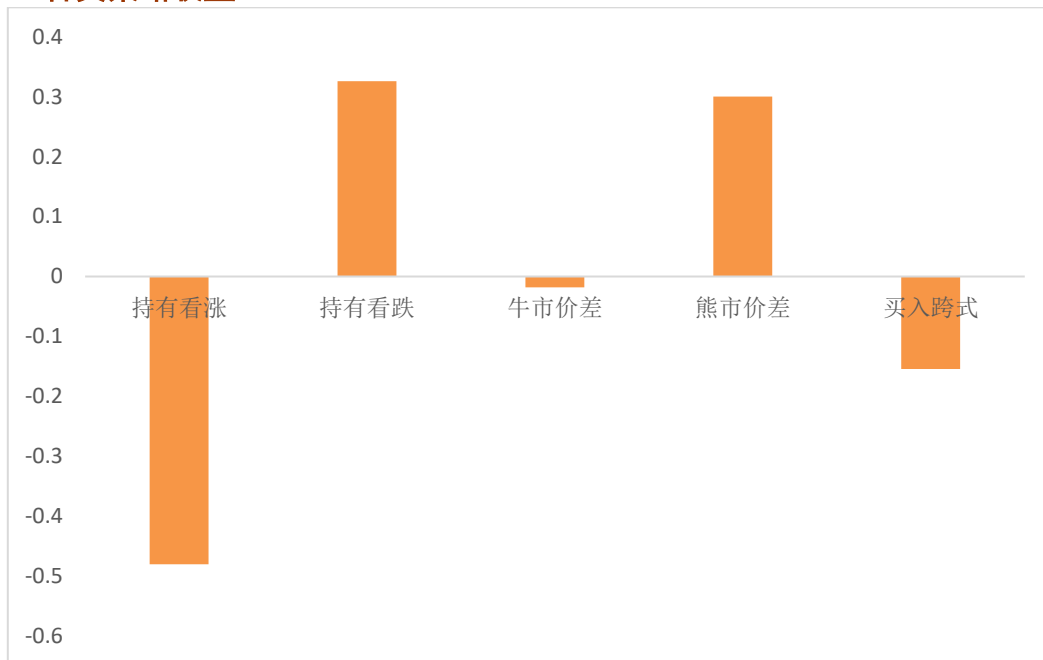
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

### 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

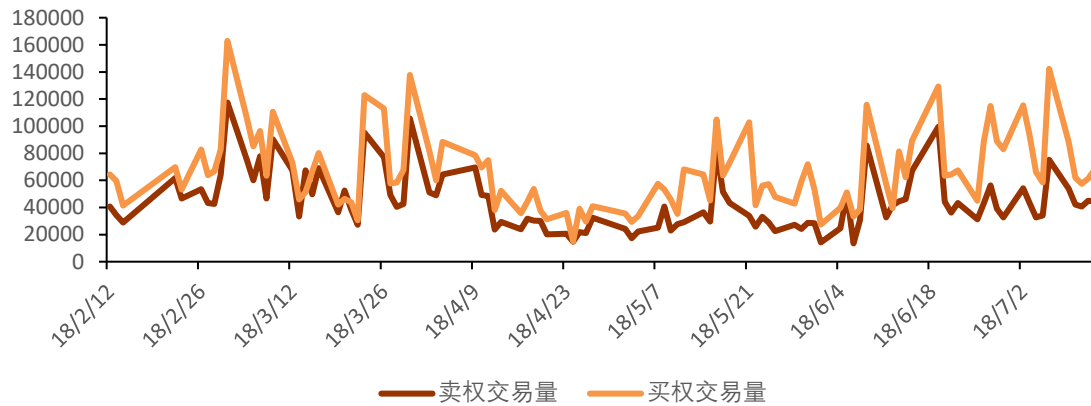


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

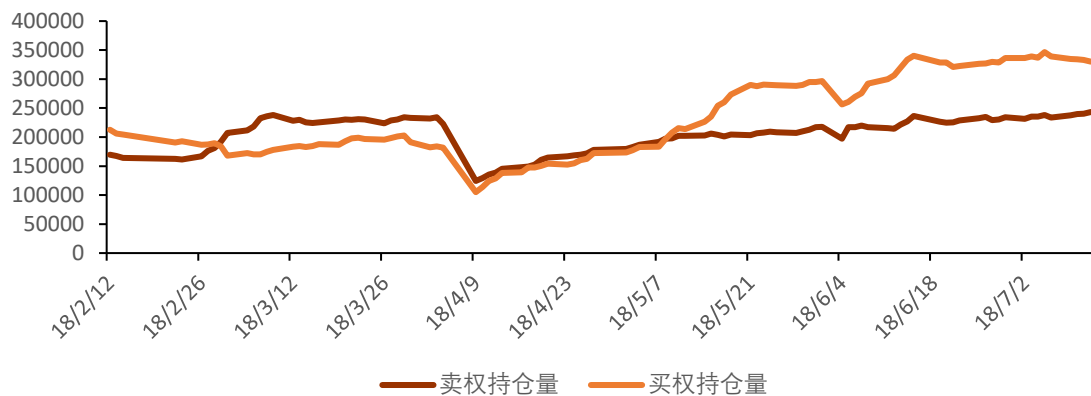
## 2.1 豆粕期权交易简述

截止2018年7月13日，豆粕期权本周共计成交1198.58万手，成交金额202.38亿元，持仓量总量为20837.81万手。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



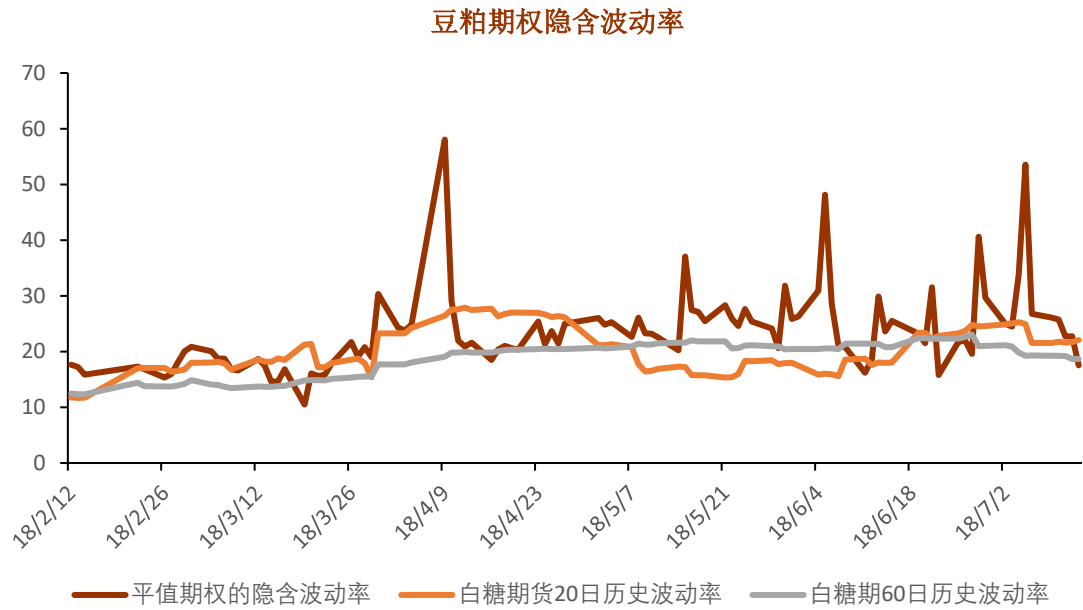
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 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)
1809	289726	180782	0.623976	1246440	765350	0.614029
1811	2590	1516	0.585328	31486	22150	0.703487
1812	120	308	2.566667	12202	12890	1.056384
1901	41324	41366	1.001016	331154	361410	1.091365
1903	348	540	1.551724	6930	15092	2.177778
1905	2990	1724	0.576589	33320	27368	0.821369
合计	337098	226236	1.150883	1661532	1204260	1.077402

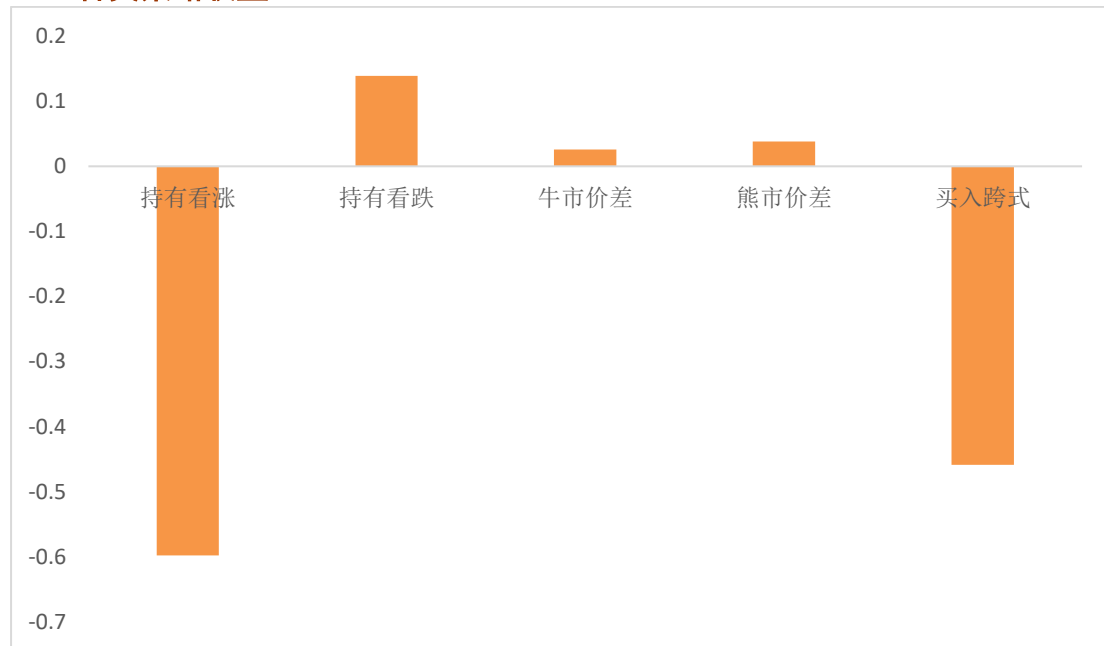
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

### 2.3 豆粕期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

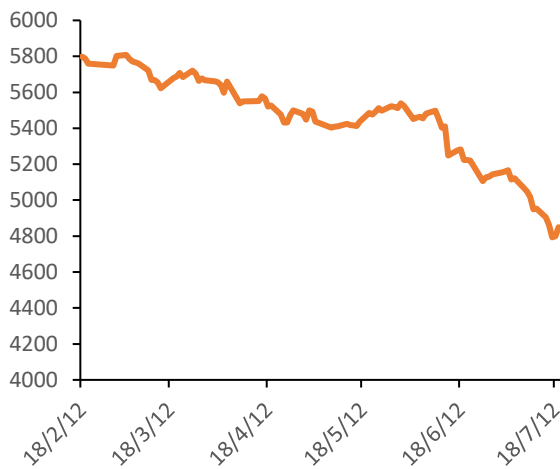
### 2.4 各类策略收益



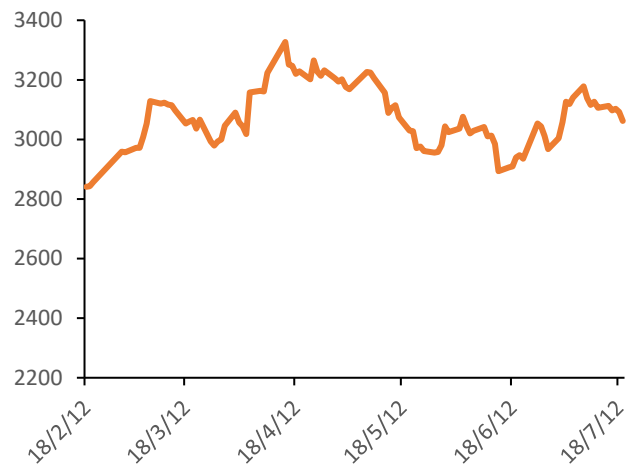
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

一、 标的资产行情回顾和展望

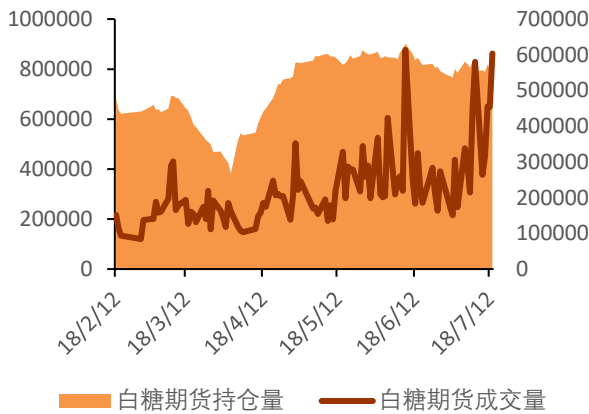
白糖期货价格



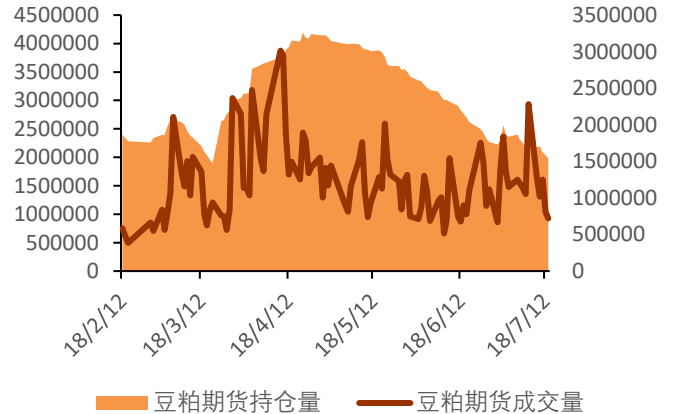
豆粕期货价格



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	<p>1、根据全国糖精协作组统计，2018年1~5月累计生产糖精6525.22吨，同比减少15.87%；累计内销1136.82吨，同比增长2.77%；累计出口4531.018吨，同比减少3.46%；期末库存1974.379吨，同比减少37.52%</p> <p>2、巴西中南部地6月下半月糖产量为227.7万吨，同比下降23.69%，但高于上半月的197.8万吨。</p>	波动率或大幅上升

	<p>3、国际糖业组织（ISO）上周五表示，印度糖厂协会（ISMA）报告显示，截至6月中旬印度累计糖产量创3211万吨记录</p>	
<p>豆粕</p>	<p>1、 华盛顿6月29日消息，美国农业部(USDA)周五公布，民间出口商报告向墨西哥出口销售130,632吨美国大豆，2018/19市场年度付运。</p> <p>2、 中国对原产于孟加拉国、印度、老挝、韩国、斯里兰卡的进口货物适用《〈亚洲-太平洋贸易协定〉第二修正案》协定税率。其中，对大豆的进口关税从3%下调至0。</p> <p>3、 美国大豆协会说，美国贸易代表办公室拟对中国2000亿美元输美产品加征关税的做法将加剧中美经贸摩擦。协会主席海斯多费尔指出，政府应寻求“非关税解决方案”，比如推动出口更多美国大豆来减少美国对华贸易逆差，而不应反其道而行。</p>	<p>看涨</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。