2019 年 2 月 11 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 23.42 万手（双边，下同），持仓量总量为 113.07 万手。白糖期货主力合约 SR905 本周收于 5052，涨跌幅 0.06%。

豆粕期权本周共计成交 29.88 万手，持仓量总量为 232.12 万手。豆粕期货主力合约 M1905 本周收于 2586，涨跌幅-0.12%。

铜期权本周共计成交 15.26 万手，持仓量为 25.07 万手。铜期货主力合约 CU1903 本周收于 48270，涨跌幅 2.05%。

期权策略

考虑对白糖期权考虑买入跨式组合
卖出 SR905 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 M1905 执行价为 3100 的看涨期权，同时卖出执行价为 3200 的看涨期权

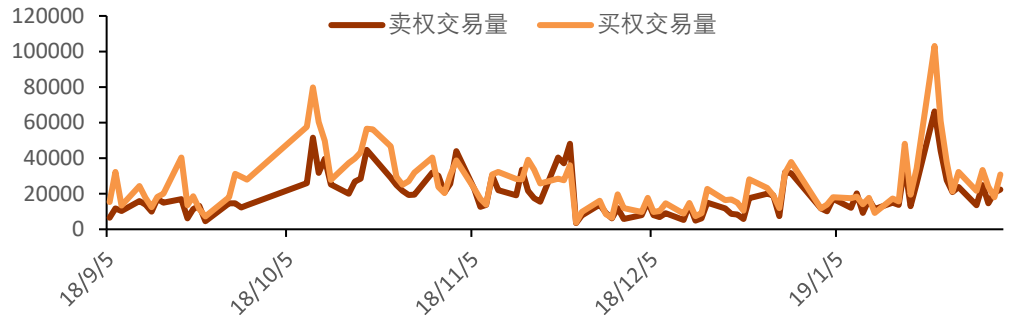
对铜期权考虑熊市价差组合
买入 CU1903 执行价为 50300 的看跌期权，同时卖出执行价为 50100 的看跌期权

白糖、豆粕和铜期权行情周度概况

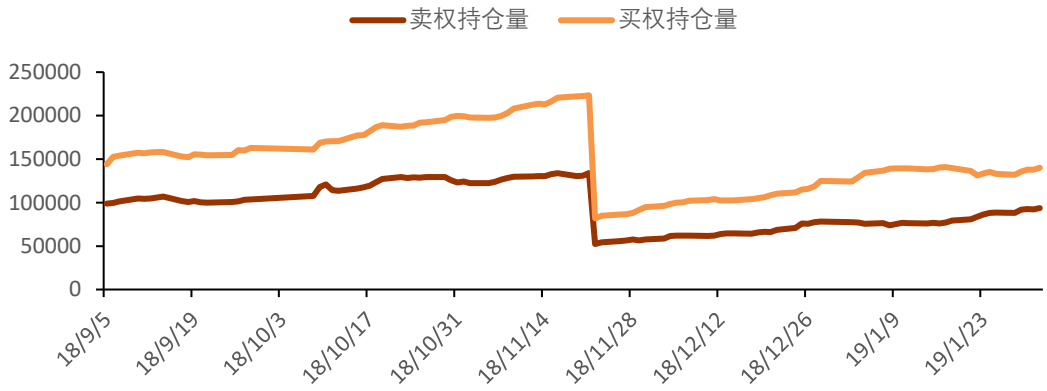
1.1 白糖期权交易简述

截止2019年2月1日，白糖期权本周共计成交23.42万手（双边，下同），持仓量总量为113.07万手。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



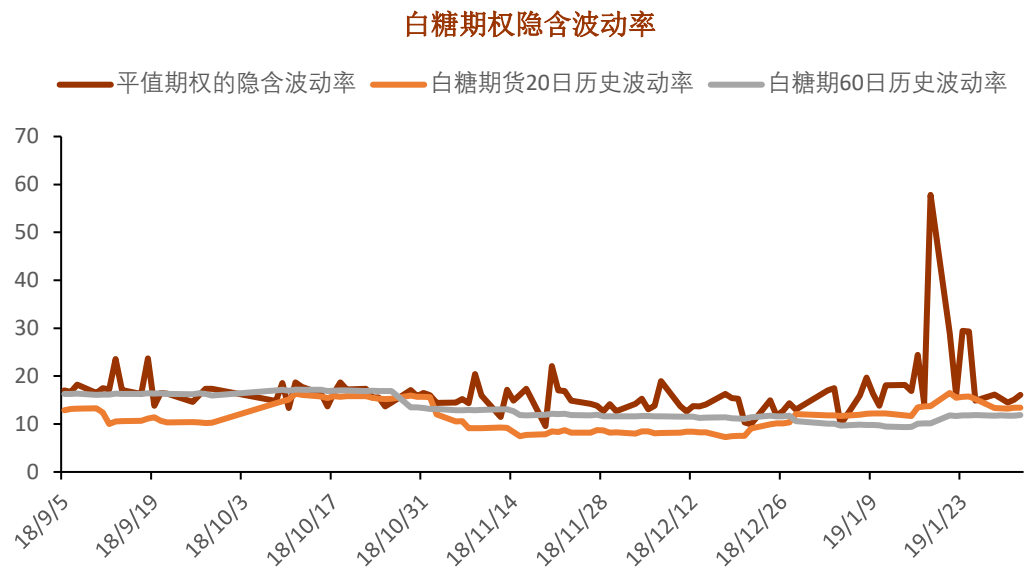
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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)
SR001	8374	3268	0.390256	30782	12984	0.421805
SR905	108594	87300	0.803912	491300	348724	0.709798
SR907	1916	1210	0.631524	12122	6958	0.573998
SR909	12918	6408	0.496052	134924	76528	0.567193
SR911	1902	2336	1.228181	7956	8412	1.057315
合计	133704	100522	0.709985	677084	453606	0.666022

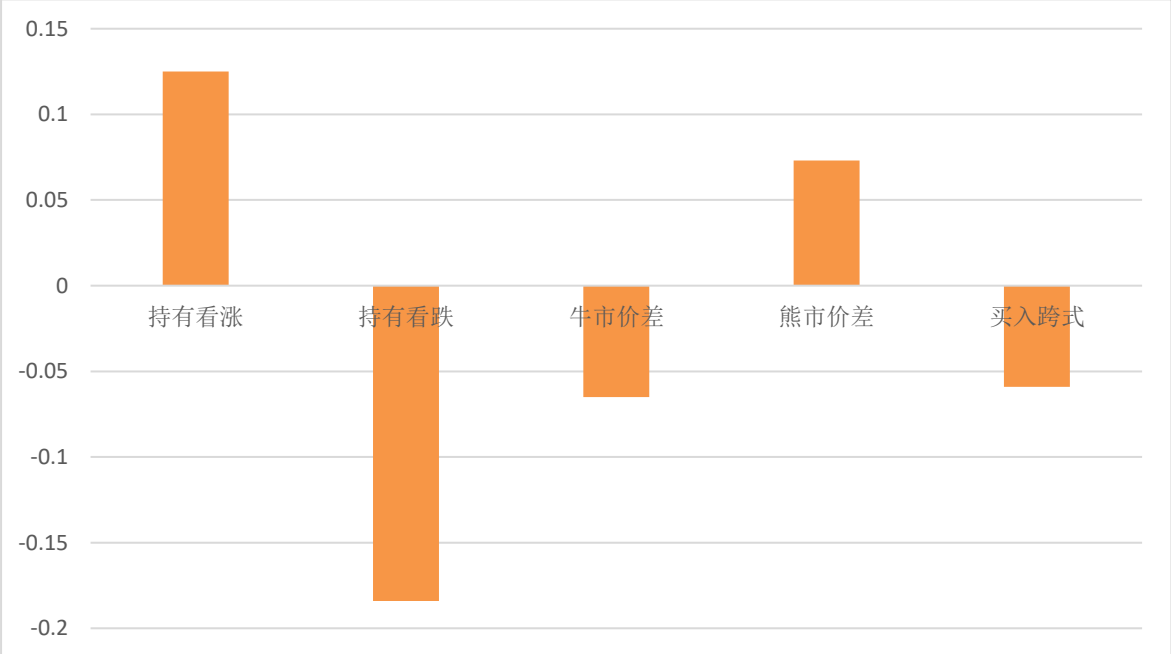
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

1.3 白糖期权隐含波动率



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

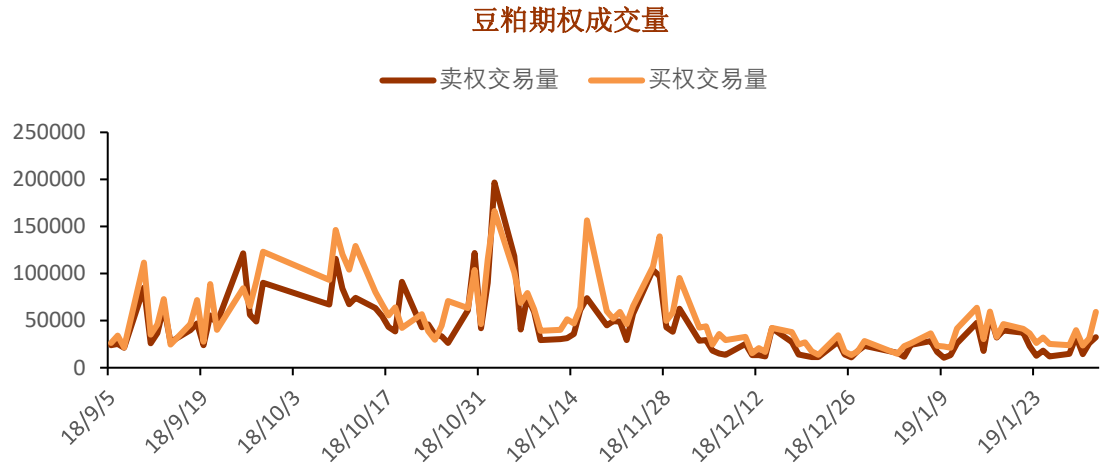
1.4 各类策略收益



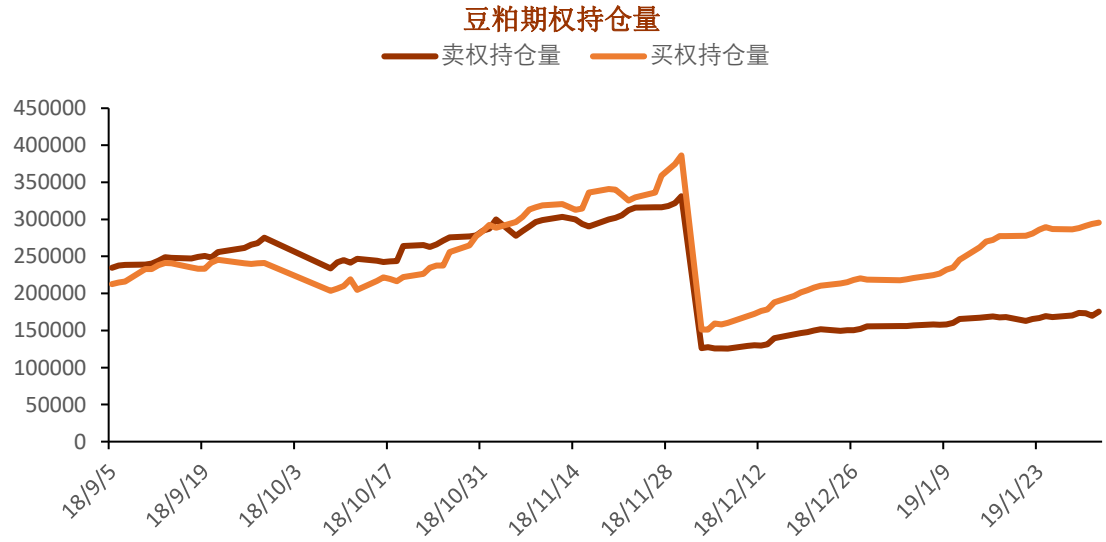
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

2.1 豆粕期权交易简述

截止2019年2月1日，豆粕期权本周共计成交29.88万手，持仓量总量为232.12万手。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



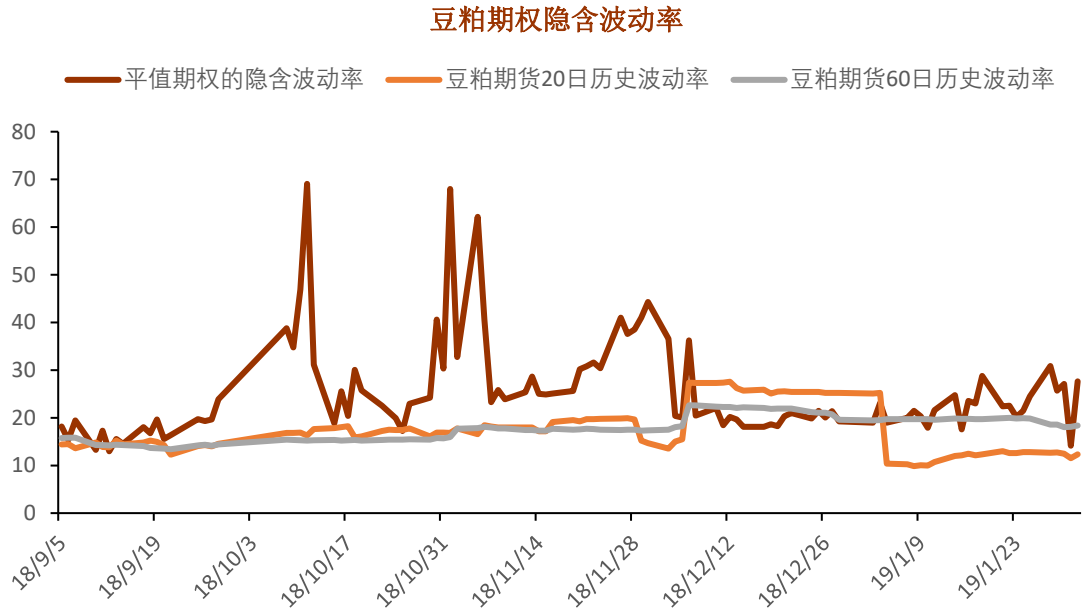
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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	33336	21662	0.649808	228950	113550	0.49596
1905	124122	90522	0.729299	1052946	619204	0.588068
1907	112	84	0.75	19574	10028	0.512312
1908	110	84	0.763636	4914	4904	0.997965
1909	19930	7742	0.38846	147280	109958	0.746592
1911	92	130	1.413043	1810	2550	1.40884
1912	0	460	0	400	2104	5.26
2001	2	438	219	266	2712	10.19549
合计	177704	121122	27.96178	1456140	865010	2.525653

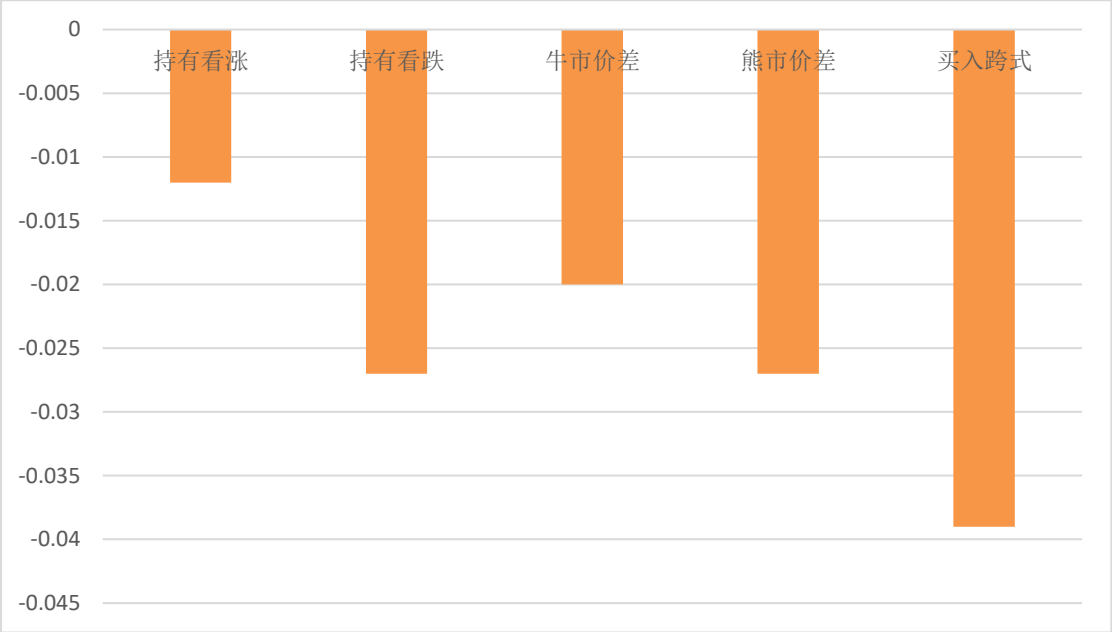
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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

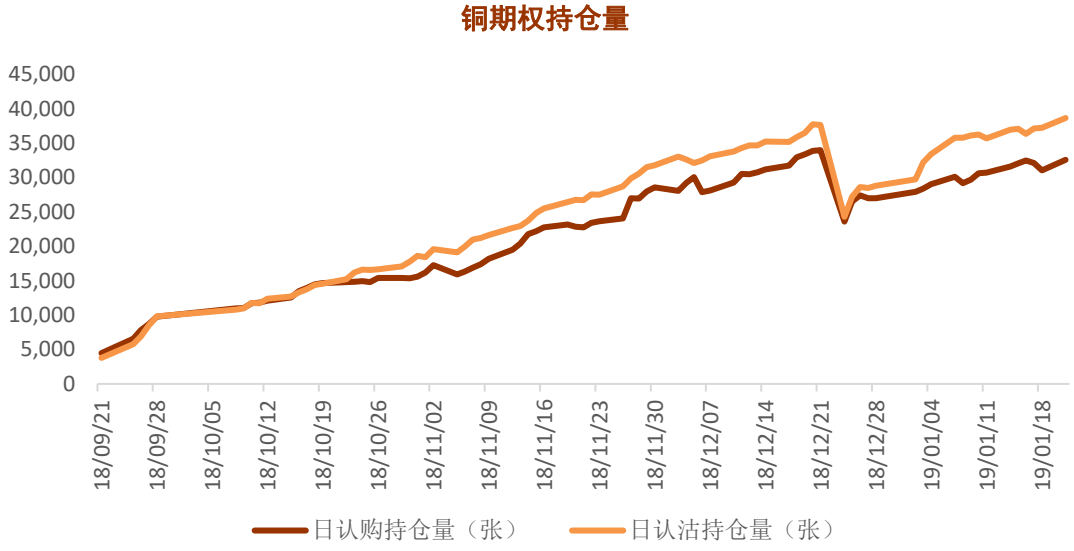


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3.1 铜期权交易简述

截止2019年2月1日，铜期权本周共计成交15.26万手，持仓量为25.07万手。买权卖权及PC比率如图。

数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



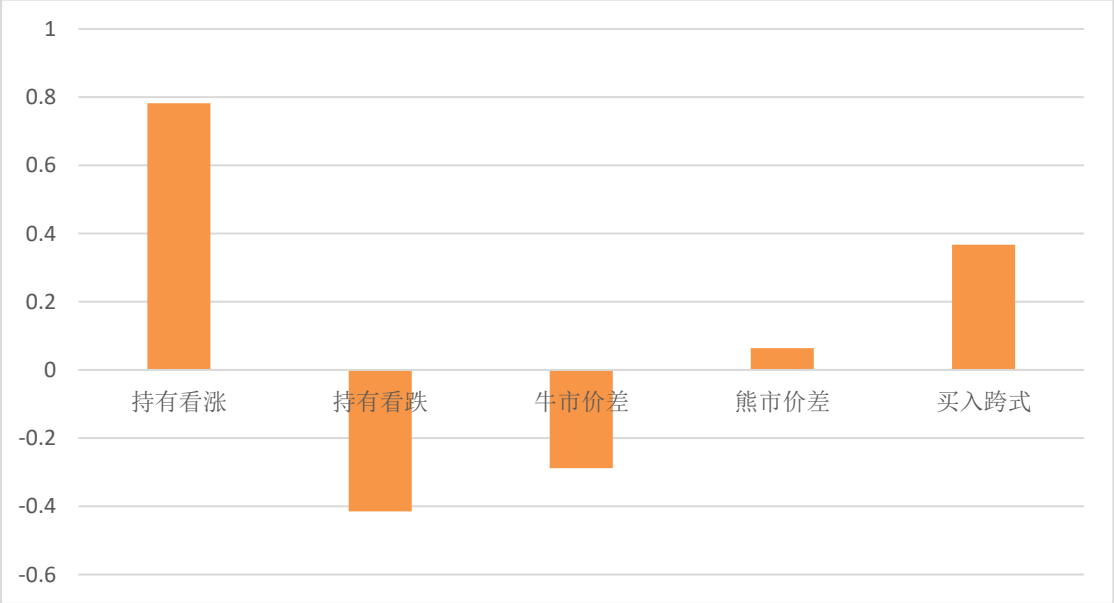
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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)
CU1903	48960	48796	0.99665	56734	61908	1.091198
CU1904	27620	22704	0.822013	30180	36162	1.198211
CU1905	958	610	0.636743	5732	5446	0.950105
CU1906	332	698	2.10241	4972	8504	1.710378
CU1907	280	174	0.621429	3930	3944	1.003562
CU1908	194	120	0.618557	3742	3848	1.028327
CU1909	158	120	0.759494	3286	4462	1.357882
CU1910	134	136	1.014925	5228	2714	0.519128
CU1911	154	74	0.480519	2486	2260	0.909091
CU1912	66	24	0.363636	1458	1256	0.861454
CU2001	76	232	3.052632	500	1950	3.9
合计	78932	73688	1.042637	118248	132454	1.320849

数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

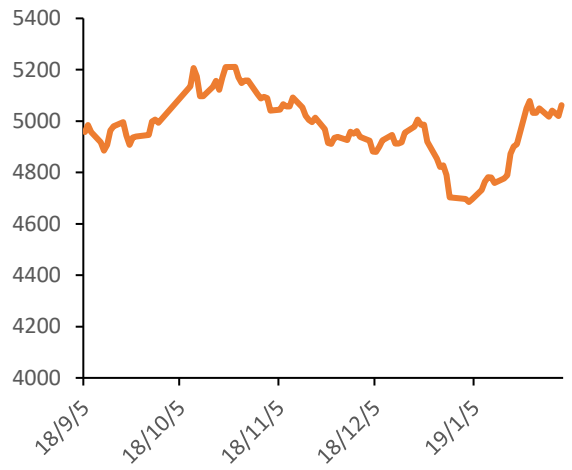
3.3 各类策略收益



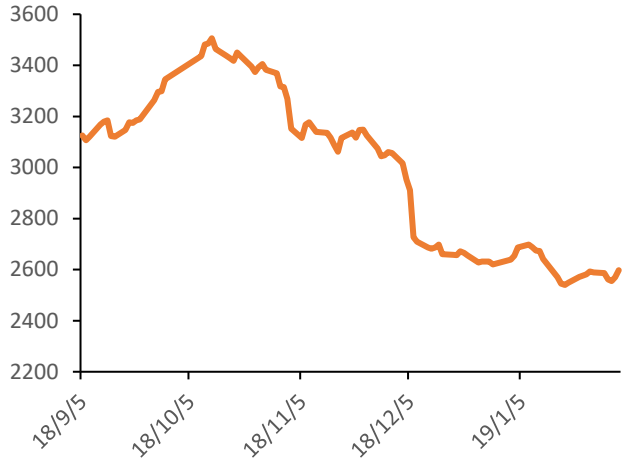
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3 白糖豆粕行情回顾和展望（铜可见金属报告）

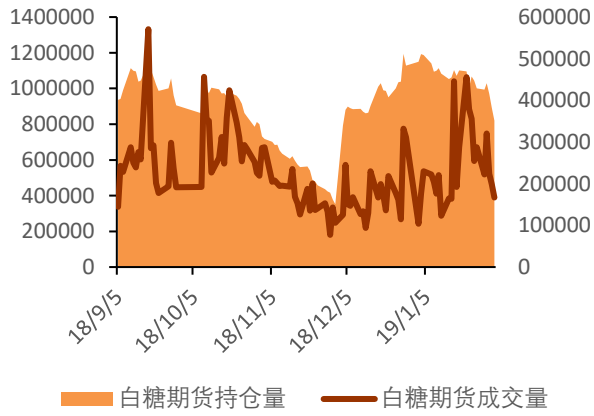
白糖期货价格



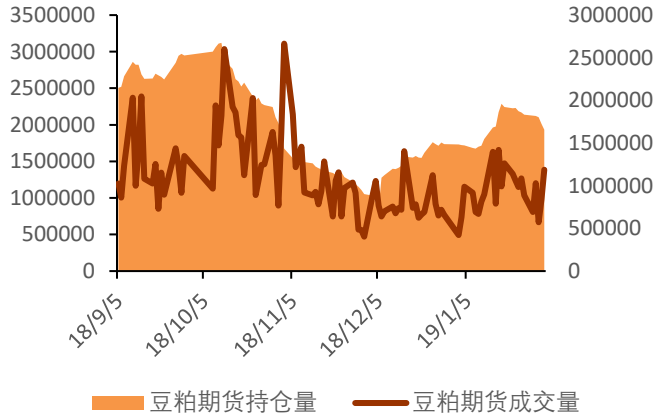
豆粕期货价格



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、广西淘汰落后制糖产能，已关停七家糖厂。 2、云南已有 11 家糖厂开榨，新糖售价同比降低逾千元。 3、巴西北部及东北部糖产量同比增加近 15%。	受到印度干旱和虫害影响，白糖的供应或减少。同时考虑到美元指数接下来较强劲的走势，白糖或形成震荡行情，或是保持低位。

豆粕	1、十二月美国对华大豆出口总额或超过 500 万吨。 2、美国大豆销售总量同比减少 91.3%。 3、吉林省大豆新品种产量创记录。 4、阿根廷大豆播种完成近 70%，巴西大豆播种完成近 100%。	大豆今年的供给相对于需求的上升速度总是更快，与此同时也伴随着大豆库存的上升和价格的下行。预期大豆还将长时间保持低位。
铜	1、KGHM Polska Miedz Rudna 铜矿遭遇 4.8 级地震。 据外网最新消息，在事件发生后失踪的 14 名矿工中，有 13 名已被发现，仅 1 人仍在搜寻，无重受伤者，救援行动仍在进行中。 公司尚未报道此次地震对矿山后续开采是否有影响。 2、铜矿商 Sandfire Resources 周三表示,2018 年第四季度，Sandfire 共生产了 16888 吨铜和 10427 盎司黄金，而第三季度共生产了 17924 吨铜和 11141 盎司黄金。 第四季度季度共售出了 83480 吨精矿，其中包括 20047 吨铜和 13345 盎司黄金。 截至本季度末，精矿库存约为 22500 吨，其中铜约 5500 吨。 预计 2019 年全年的铜产量将处于 6.3 万-6.7 万吨指标区间的上限，全年黄金产量预计也将处于 3.7 万-4 万盎司指标区间的高位。 3、智利铜业委员会(Copper Commission 'Cochilco')发布了 2019 年的铜价预测。虽然预计 2019 年全球石油需求将增长 2.4%，其中一半来自中国，但全球石油产量可能仅增长 1.6%。由于印尼格拉斯伯格矿产量低于预期，预计 2019 年和	春节前一周铜价延续此前涨势，连续 5 个交易日上涨，沪铜价格也再次站上 48000 元/吨的整数关口；同样伦铜价格也快速回升至 6100 美元/吨之上,在春节长假期间，伦铜价格甚至站上了 6200 美元/吨。支撑铜价上行的因素主要来自于宏观方面，在进入 2019 年之后，由于中国降准以及美联储加息预期下降，市场流动性充足，带动各类资产价格上行，铜价也是节节攀升。但是进入 2 月之后，市场有所分化，短期对于流动性炒作出现回落，铜价运行 有望回归供需基本面。在整体库存回升，以及下游需求难以大幅增加情况下，铜价继续上涨难度增加。春节之后，是检验下游需求的重要时间窗口。我们需要密切关注下游订单情况 。 预 计 本 周 铜 价 在

	2020 年的供应缺口将高于去年的预测。全球经济增长放缓、美中贸易关系持续紧张以及金融市场动荡是金属价格复苏放缓的主要负面因素。自 2016 年以来，铜价与中国经济活动数据的联系日益密切，与中国采购经理人指数(PMI)的关联度不断上升。预计在市场供应不足的情况下，铜价将较当前水平上涨 14%，至每磅 3.05 澳元。	47500-48800 元/吨之间运行。

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 1803、2104B 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。