



2018年6月25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 160.62 万手(双边,下同),成交金额 68.29 亿元,持仓量总量为 326.25 万手。国际方面,全球糖市料供应过剩 1050 万吨。国内方面,截至 4 月底全国已产糖 1021.14 万吨,销糖 473.58 万吨,产销率 46.38%。白糖期货主力合约 SR809 本周收于 5115,涨跌幅-1.46%。

豆粕期权本周共计成交 1121.35 万手,成交金额 204.3 亿元,持仓量总量为 16596.43 万手。国际方面,巴西产量料比去年增加 4%。国内方面,中国商务部宣布对美大豆增加 25%关税。豆粕期货主力合约 M1809 本周收于 2975,涨跌幅 1.12%。

### 期权策略

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

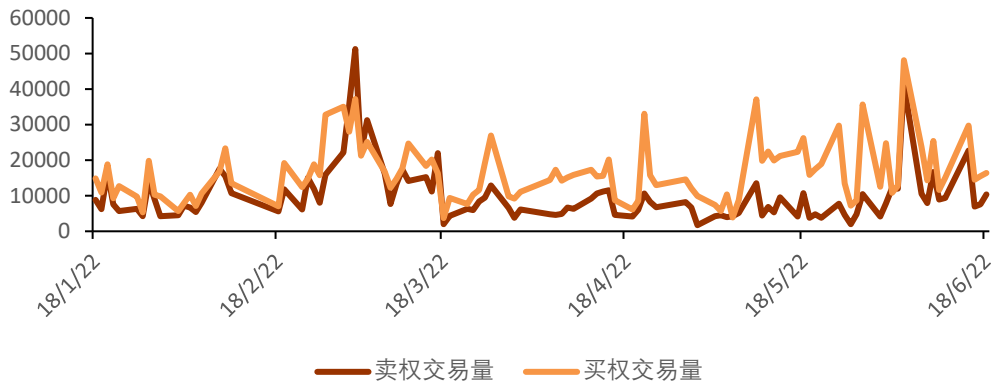
依然对豆粕期权考虑牛市价差组合  
买入 M1807 执行价为 2900 的看涨期权,同时卖出执行价为 3000 的看涨期权

## 白糖和豆粕期权行情周度概况

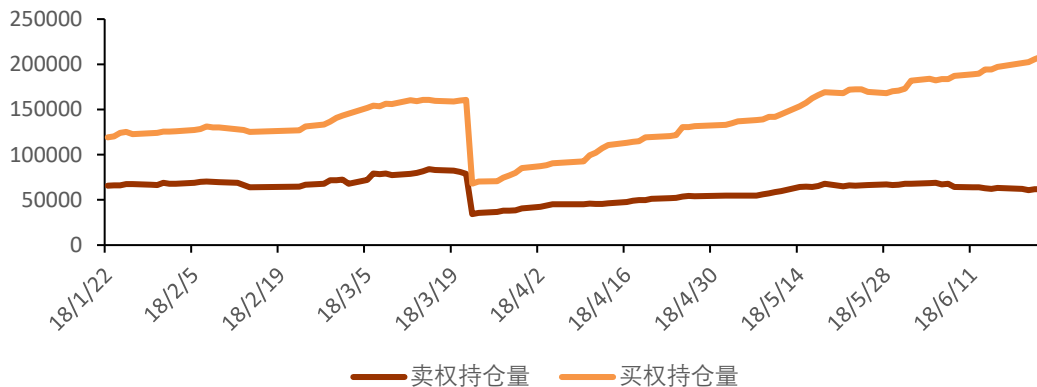
### 1.1 白糖期权交易简述

截止2018年6月22日，白糖期权本周共计成交160.62万手（双边，下同），成交金额68.29亿元，持仓量总量为326.25万手。。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



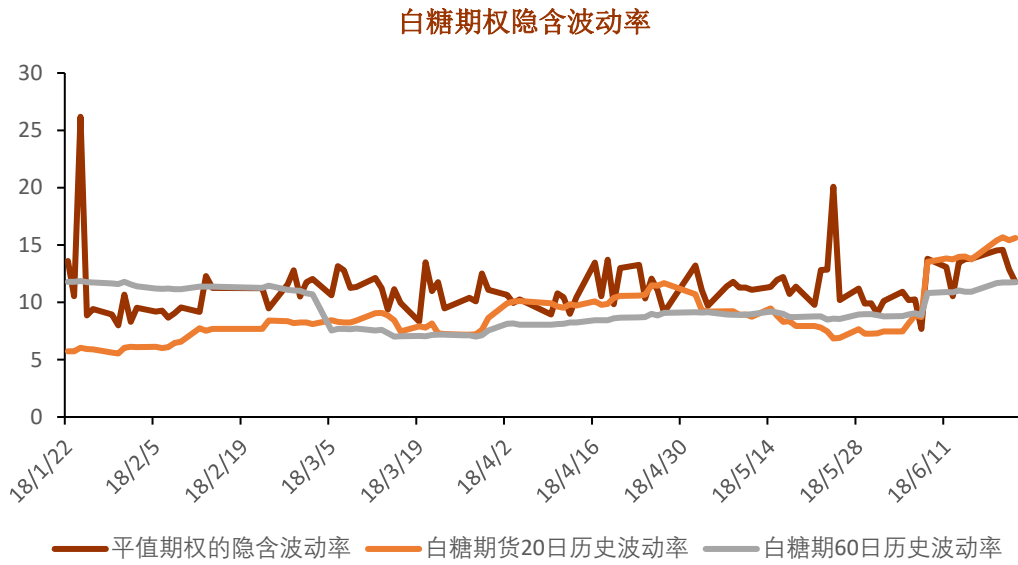
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

### 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	53750	40124	0.746493	534594	137300	0.25683
SR811	754	872	1.156499	17242	13778	0.799095
SR901	20774	7230	0.348031	220342	67180	0.30489
SR903	636	686	1.078616	5496	4400	0.800582
SR905	3850	1780	0.462338	32962	18388	0.557854
SR907	222	184	0.828829	3118	2032	0.6517
合计	79986	50876	0.770134	813754	243078	0.561825

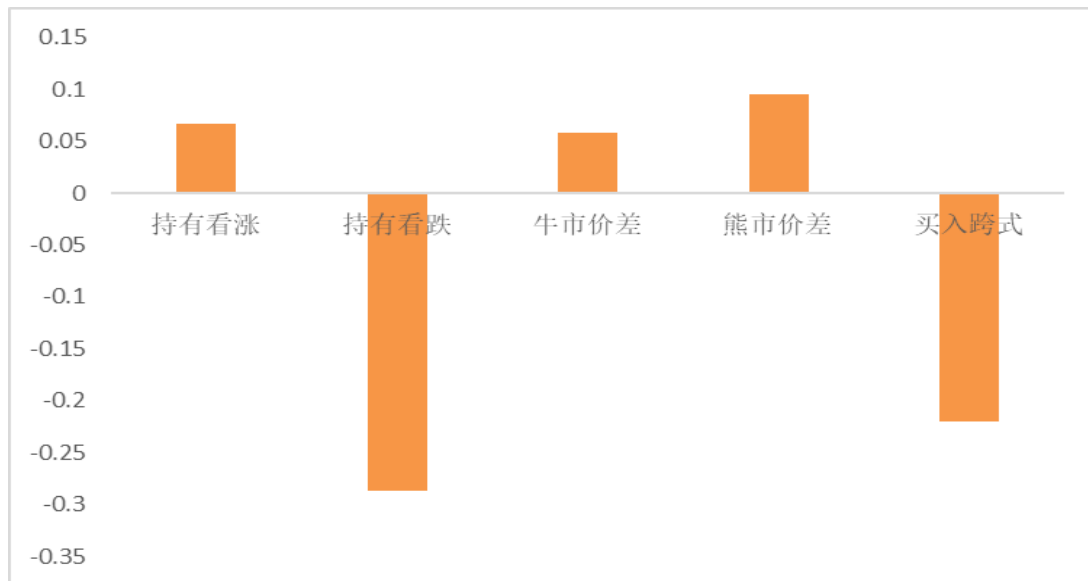
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

### 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

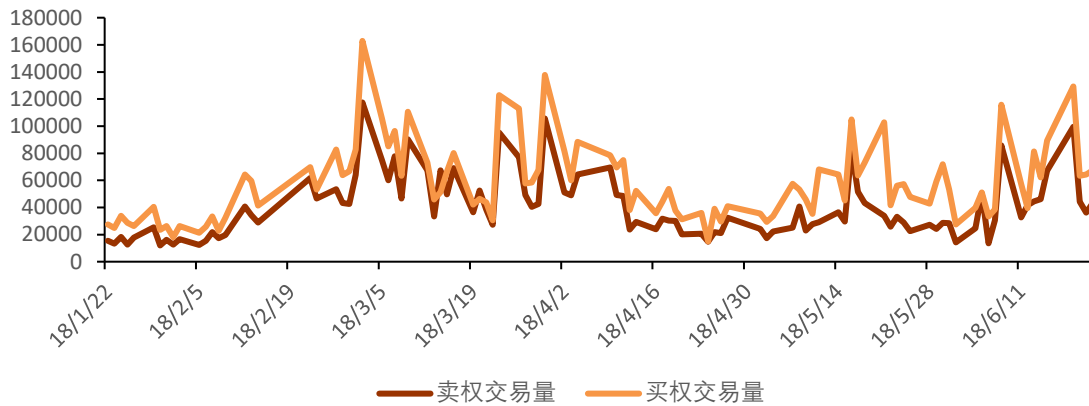


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

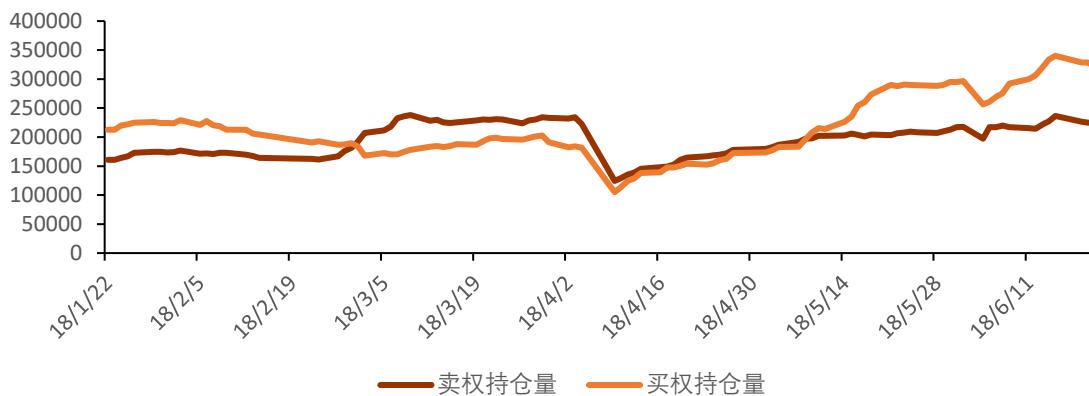
## 2.1 豆粕期权交易简述

截止2018年6月22日，豆粕期权本周共计成交1121.35万手，成交金额204.3亿元，持仓量总量为16596.43万手。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



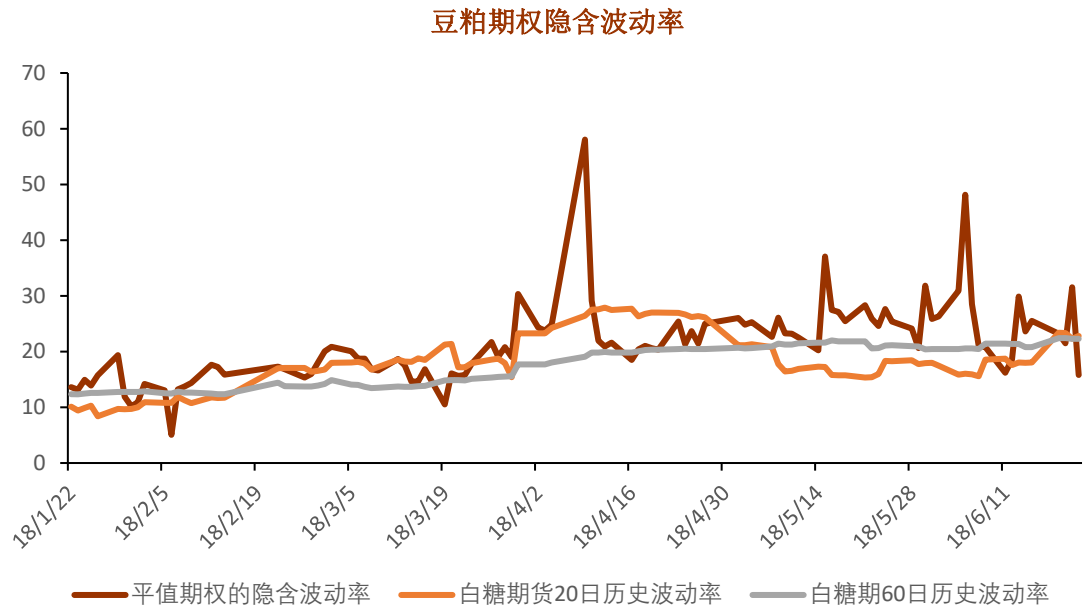
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 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)
1808	1798	938	0.521691	17408	12820	0.736443
1809	270874	187646	0.692743	1054354	611266	0.579754
1811	5384	1248	0.231798	17624	13744	0.779846
1812	810	392	0.483951	9496	8750	0.921441
1901	44668	32278	0.72262	196086	245760	1.253328
1903	964	504	0.522822	5544	12896	2.326118
1905	4466	2364	0.529333	15706	11602	0.738699
合计	328964	225370	0.52928	1316218	916838	1.047947

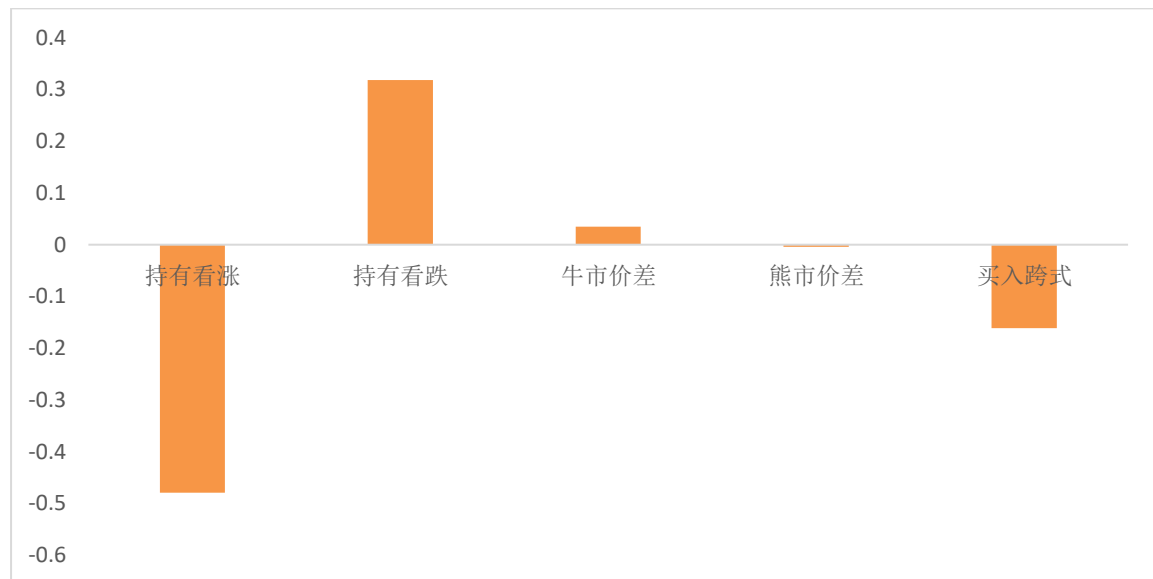
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

### 2.3 豆粕期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

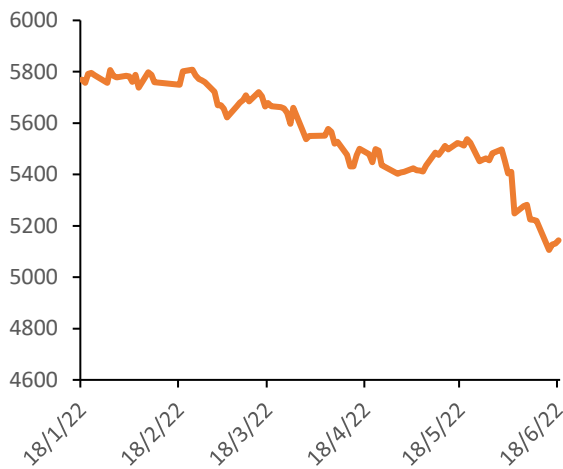
### 2.4 各类策略收益



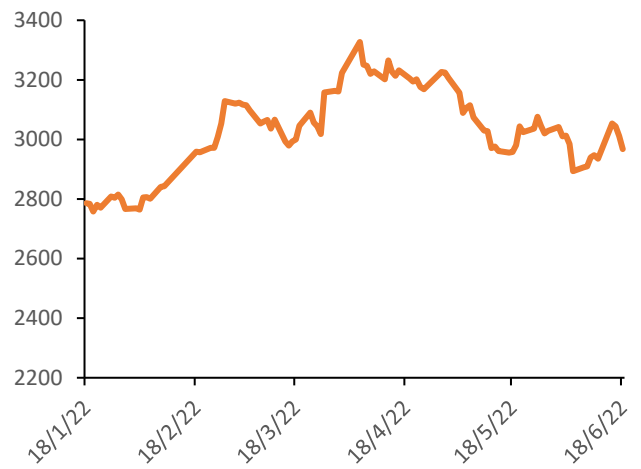
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

一、 标的资产行情回顾和展望

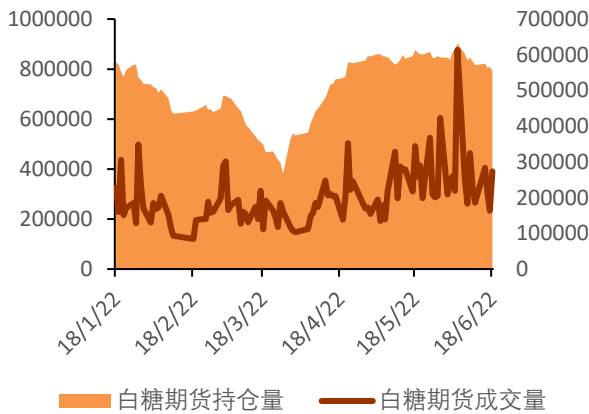
白糖期货价格



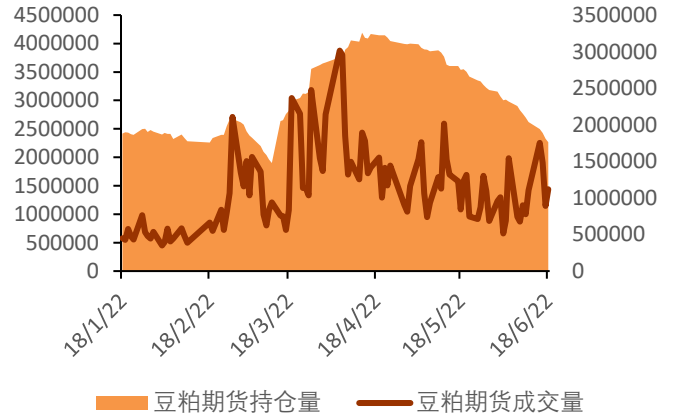
豆粕期货价格



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

1、品种	2、重要新闻	3、行情展望
白糖	<p>1、 由于泰国和印度糖产量大增，国际糖市料连续两年供应过剩。2017/18年度全球糖市料供应过剩 1050 万吨。</p> <p>2、 全球头号糖贸易商--巴西Copersucar周一预期，巴西中南部本年度糖产量料下降，因蔗田老化及天气较为干燥。</p> <p>3、 印尼政府日前取消对糖类产品所得税，以确保政府采购价维持在每千克9700 印尼盾(约合 69 美分)水平。 由</p>	波动率或大幅上升

	<p>于产糖成本持续攀升，糖类产品市场价格上限已达每千克 12500 印尼盾，导致政府采购价上浮压力升至每千克 10500 印尼盾。</p>	
<p>豆粕</p>	<p>1、美国农业部周度出口销售报告显示，2017/18 年度迄今美国对华大豆出口销售总量比上年同期减少 20.4%，上周是减少 20.2%。</p> <p>2、美国农业部将在周四（6 月 21 日）发布周度出口销售报告。分析师们预计，在截至 6 月 14 日的一周里，美国 2017/18 年度大豆净销售量为 30 到 60 万吨。2018/19 年度美国大豆净销售量预计为 10 到 40 万吨。</p> <p>3、美国农业部发布的 6 月份全球农业产量报告显示，2017/18 年度巴西大豆产量预计为 1.19 亿吨，比上月预测值高出 200 万吨或 2%，比上年增加 4%。</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。