



2018年9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 333.51 万手(双边,下同),成交金额 0.47 亿元,持仓量总量为 302.83 万手。国际方面,缅甸产糖不断扩大。国内方面,白糖生产运输可能受到台风“山竹”影响。白糖期货主力合约 SR901 本周收于 4625,涨跌幅 1.63%。

豆粕期权本周共计成交 1118.15 万手,成交金额 0.043 亿元,持仓量总量为 17914.89 万手。国际方面,美国大豆对华出口减少 80%。国内方面,农业部预计进口大豆 8365 万吨。豆粕期货主力合约 M1901 本周收于 3274,涨跌幅 0.24%。

### 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

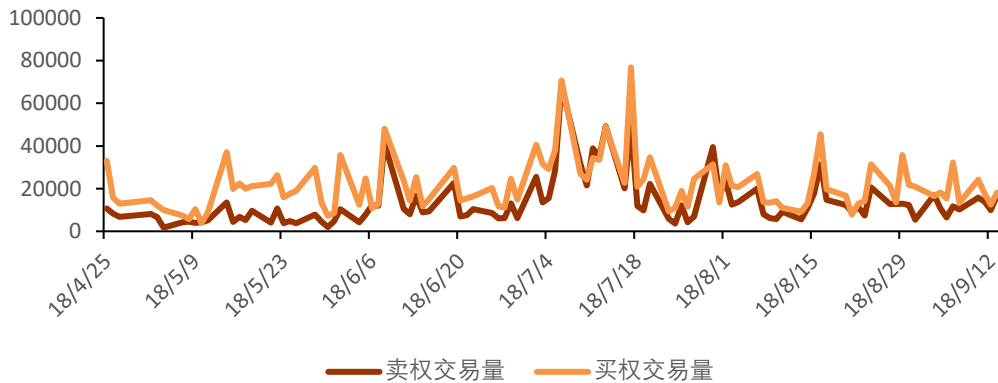
依然对豆粕期权考虑牛市价差组合  
买入 M1901 执行价为 3100 的看涨期权,同时卖出执行价为 3200 的看涨期权

## 白糖和豆粕期权行情周度概况

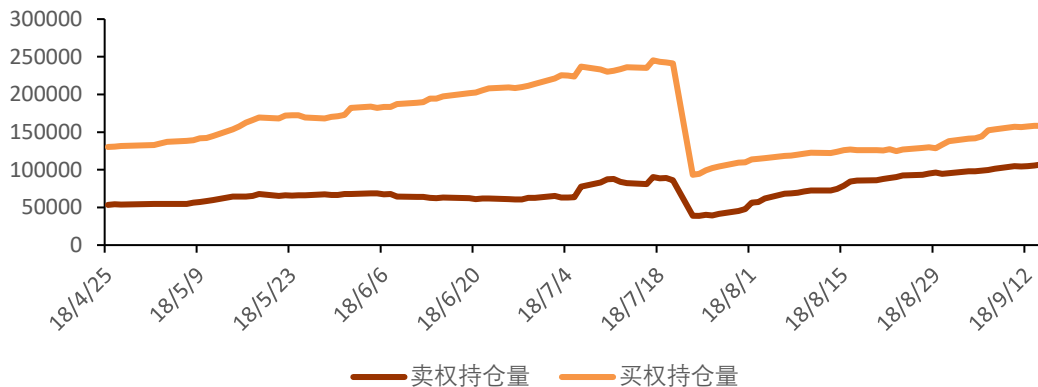
### 1.1 白糖期权交易简述

截止2018年9月14日，白糖期权本周共计成交333.51万手（双边，下同），成交金额0.47亿元，持仓量总量为302.83万手。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



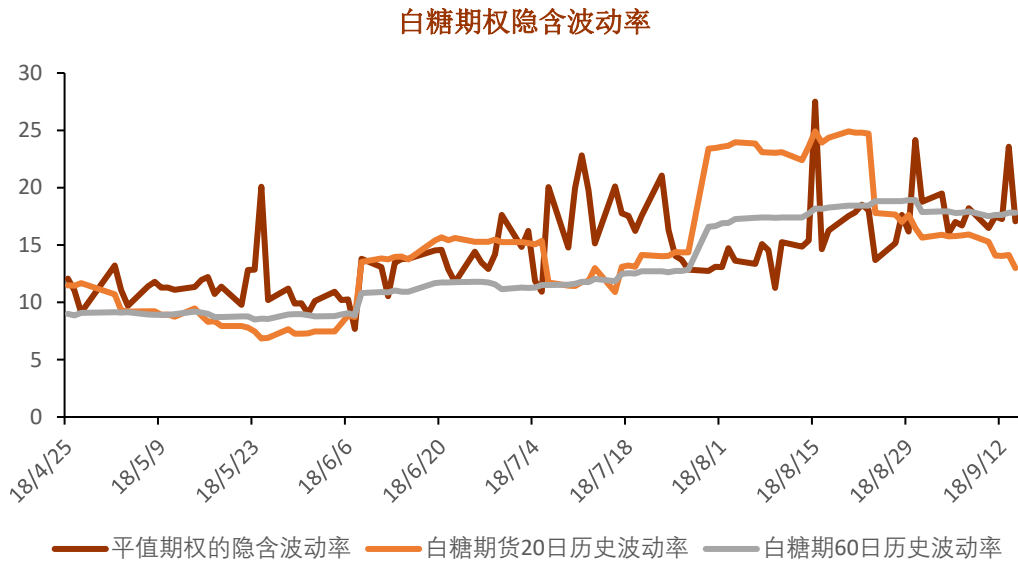
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

### 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	3368	6450	1.915083	42748	29044	0.679424
SR901	89416	63678	0.712154	570244	404514	0.70937
SR903	468	864	1.846154	11612	10326	0.889252
SR905	7808	6196	0.793545	127250	51534	0.404982
SR907	136	92	0.676471	7654	3986	0.520773
SR909	1468	2034	1.385559	18228	19182	1.052337
合计	102664	79314	1.221494	777736	518586	0.709356

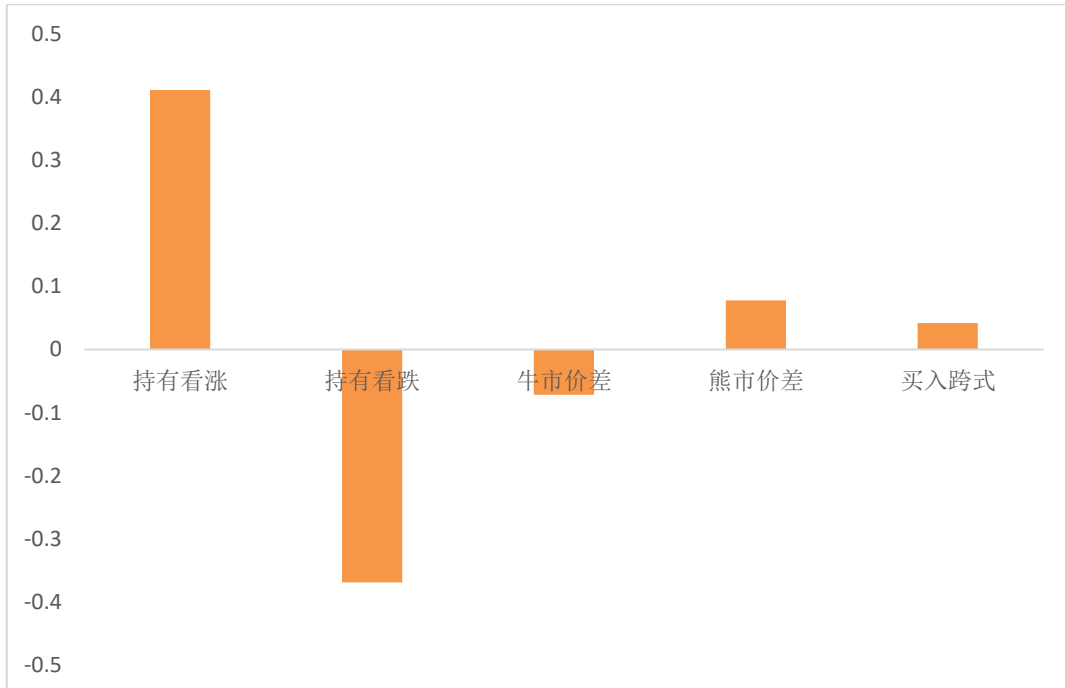
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期 D 货

### 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

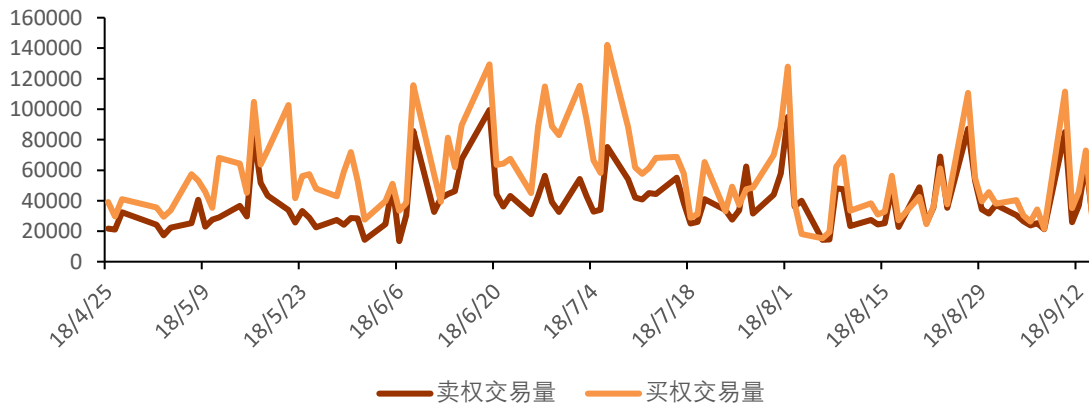


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

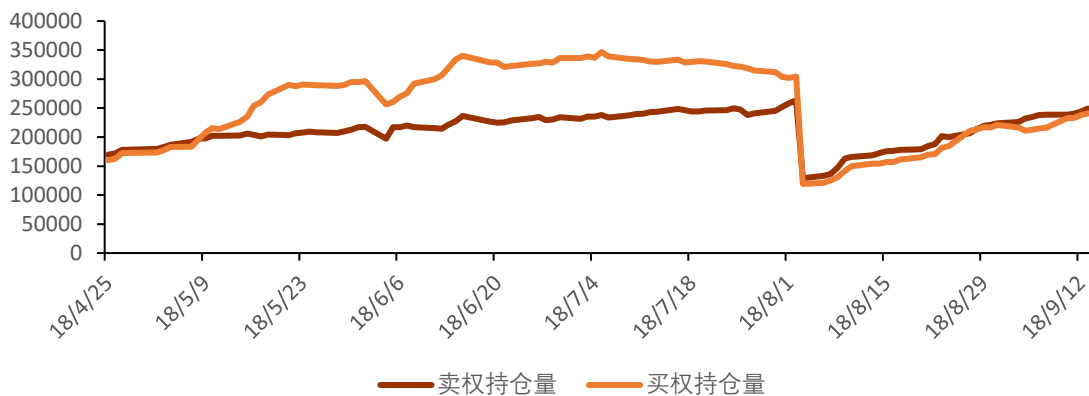
## 2.1 豆粕期权交易简述

截止2018年9月14日，豆粕期权本周共计成交1118.15万手，成交金额0.043亿元，持仓量总量为17914.89万手。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



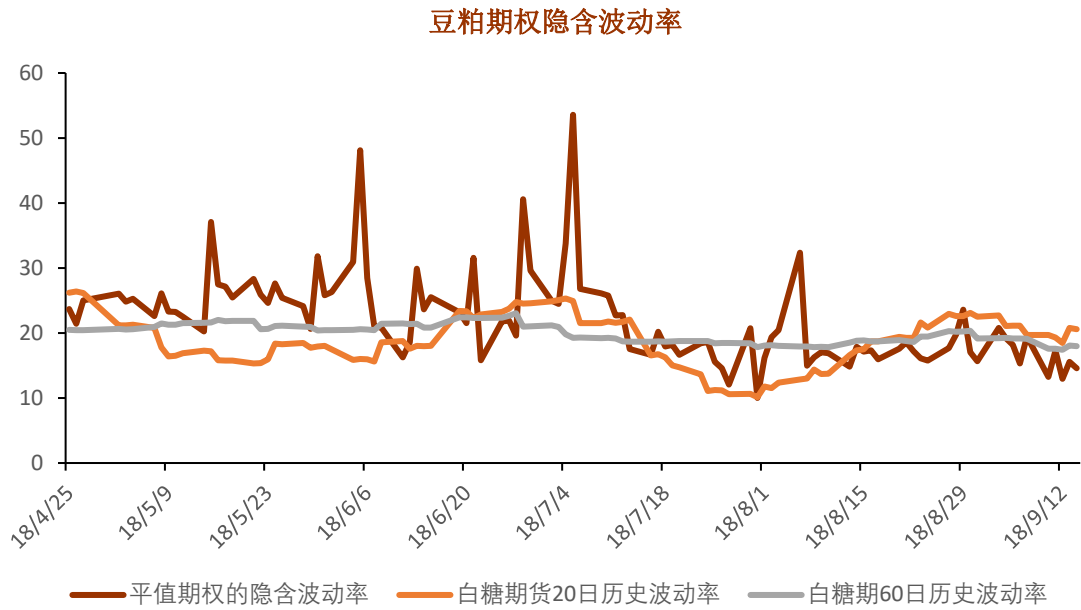
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

## 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	52032	48034	0.923163	170648	166794	0.977415
1812	1530	1052	0.687582	19664	31550	1.604455
1901	205826	161246	0.783409	775086	770370	0.993916
1903	1420	546	0.384507	11900	16612	1.395966
1905	29006	29124	1.004068	202976	223230	1.099785
1907	106	16	0.150943	4122	9760	2.367783
1908	42	64	1.52381	1180	2150	1.822034
合计	289962	240082	0.77964	1185576	1220466	1.465908

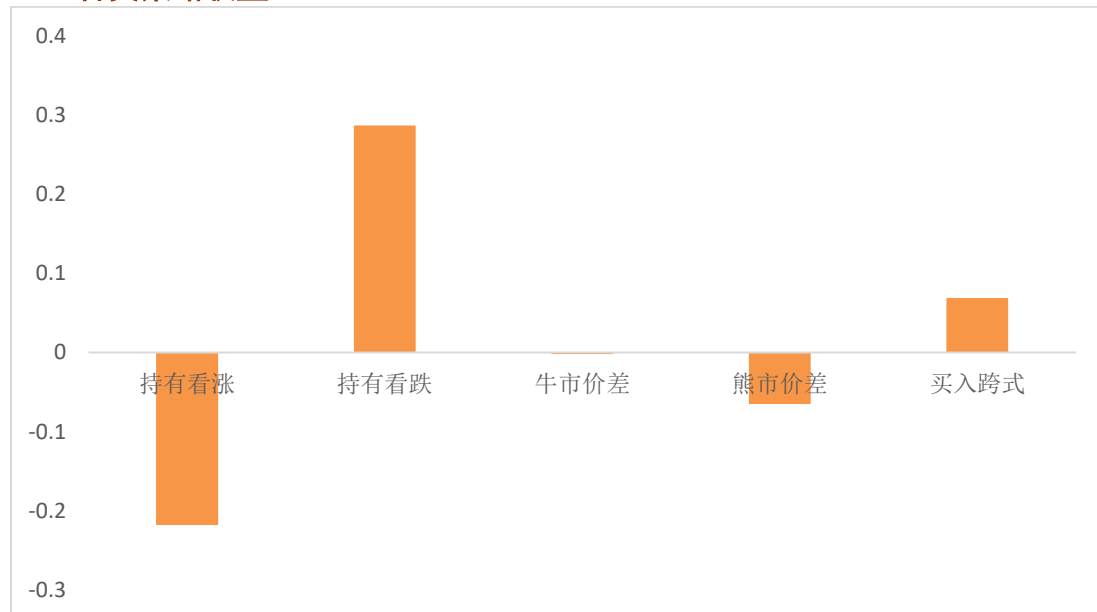
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

### 2.3 豆粕期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

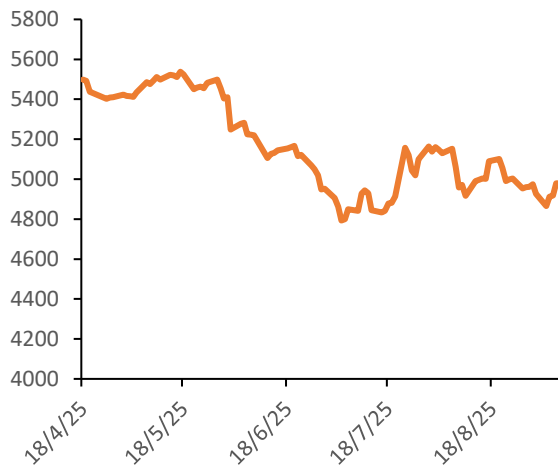
### 2.4 各类策略收益



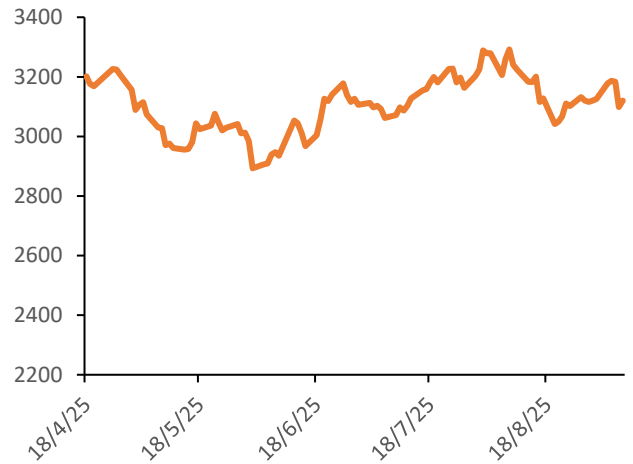
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

一、 标的资产行情回顾和展望

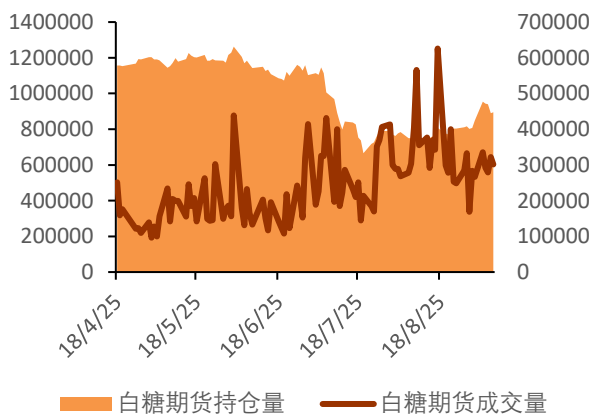
白糖期货价格



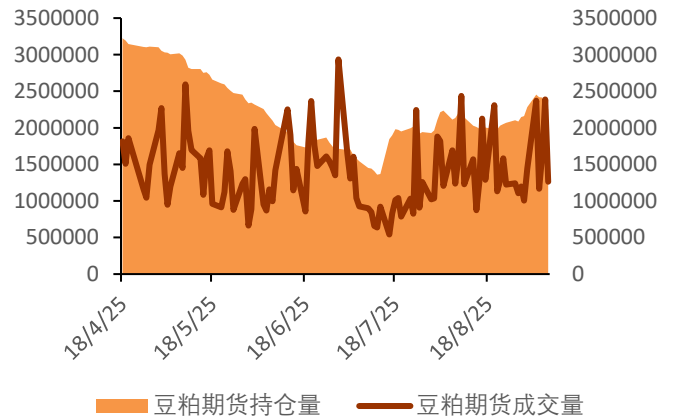
豆粕期货价格



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、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%。</p> <p>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</p>	<p>巴西糖厂制乙醇仍继续调高的预期，但在巴西货币贬值将刺激糖厂转为产糖，近期欧盟对于下榨季甜菜糖减产预期升温，将对原糖形成一定的支撑，但是印度产量创纪录高位或继续令其受压；国内现货报价稳中有降，利于产区消化库存，郑糖仓单流出量加快，显示现货商接货意愿提升。 台风”山竹逼近华南，预期</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>对湛江以及广西南部地区有较大影响，短期市场炒作情绪较高，后期需要关注台风具体影响情况，假如影响不如预期郑糖有再度滑落风险。</p>
<p>豆粕</p>	<p>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%。</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>本周 USDA 报告显示美豆油产量增加，加上中美谈判重启消息，双重利空有可能打压国内价格。</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。