



2018 年 05 月 28 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 216.91 万手（双边，下同），成交金额 103.3 亿元，持仓量总量为 396.63 万手。国际方面，印度的产量创新高。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 5528，涨跌幅 0.02%。

豆粕期权本周共计成交 991.56 万手，成交金额 206.15 亿元，持仓量总量为 22774.95 万手。国际方面，巴西罢工可能影响出口。国内方面，目前豆油库存在 130 万吨左右，接近去年同期水平。豆粕期货主力合约 M1809 本周收于 3030，涨跌幅 2.3%。

### 期权策略

**继续推荐对白糖期权考虑买入跨式组合**

买入 SR809 执行价为 5500 的看涨和相同数量的看跌期权

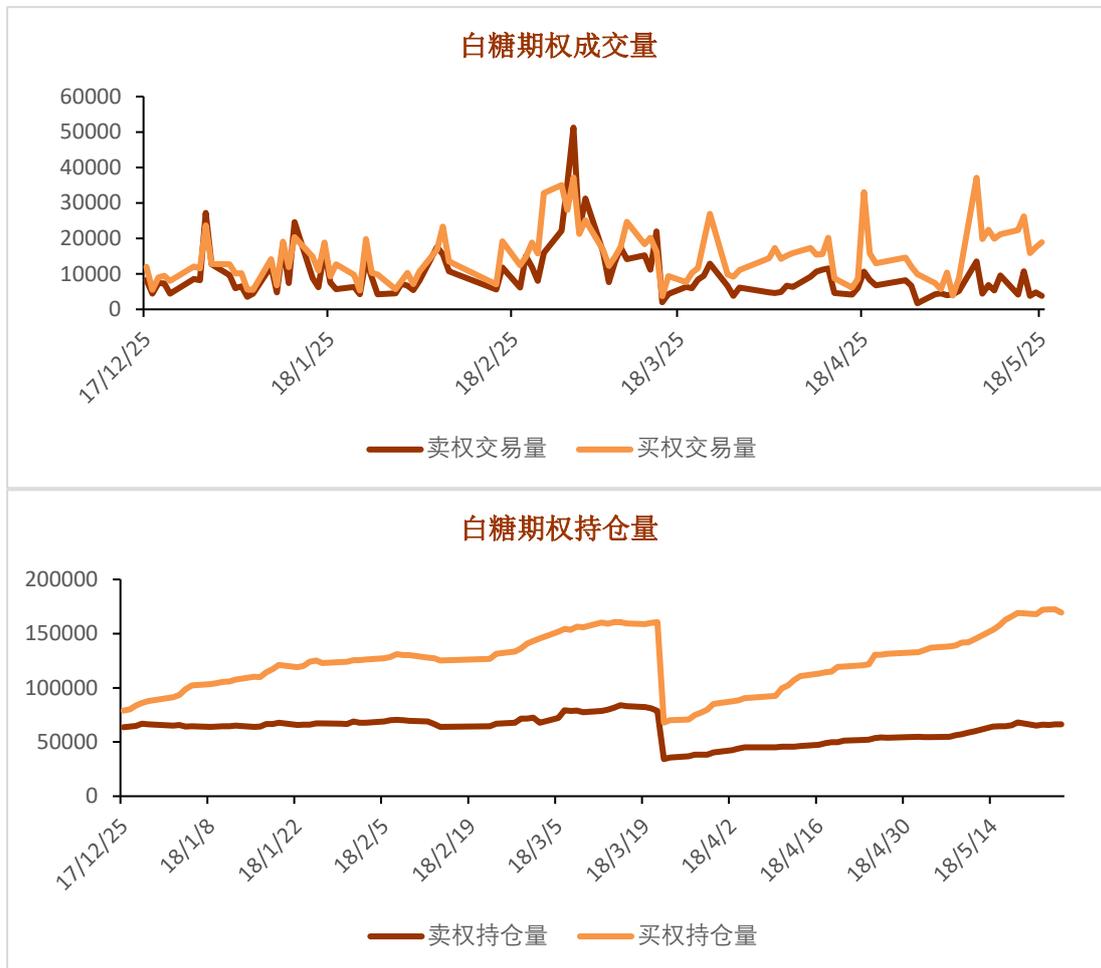
**依然对豆粕期权考虑牛市价差组合**

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

## 一，白糖和豆粕期权行情周度概况

### 1.1 白糖期权交易简述

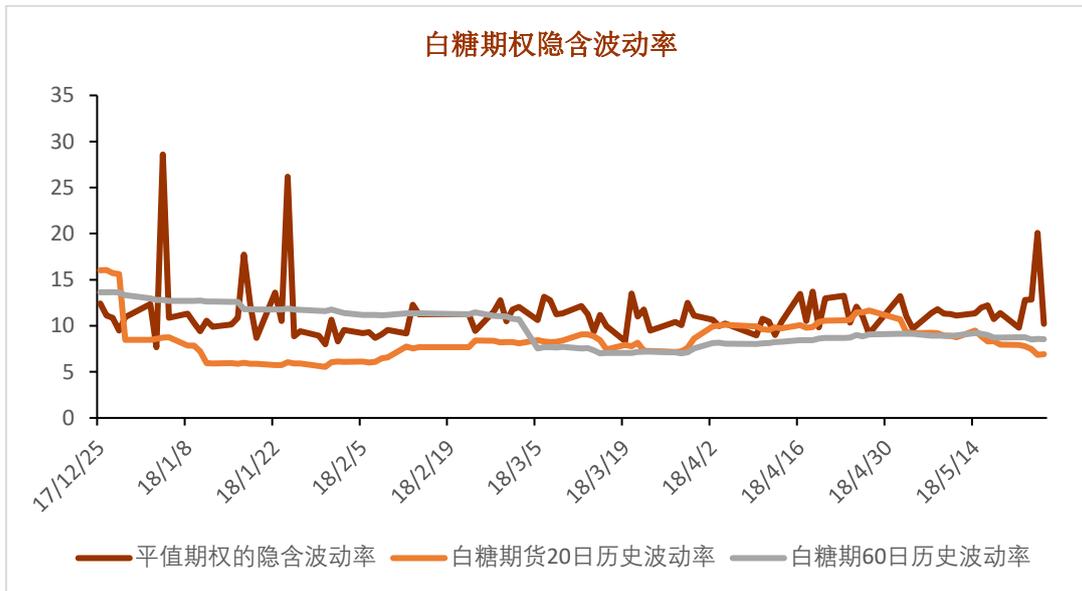
截止2018年5月25日，白糖期权本周共计成交216.91万手（双边，下同），成交金额103.3亿元，持仓量总量为396.63万手。。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。



### 1.2 白糖期权 call\_put ratio

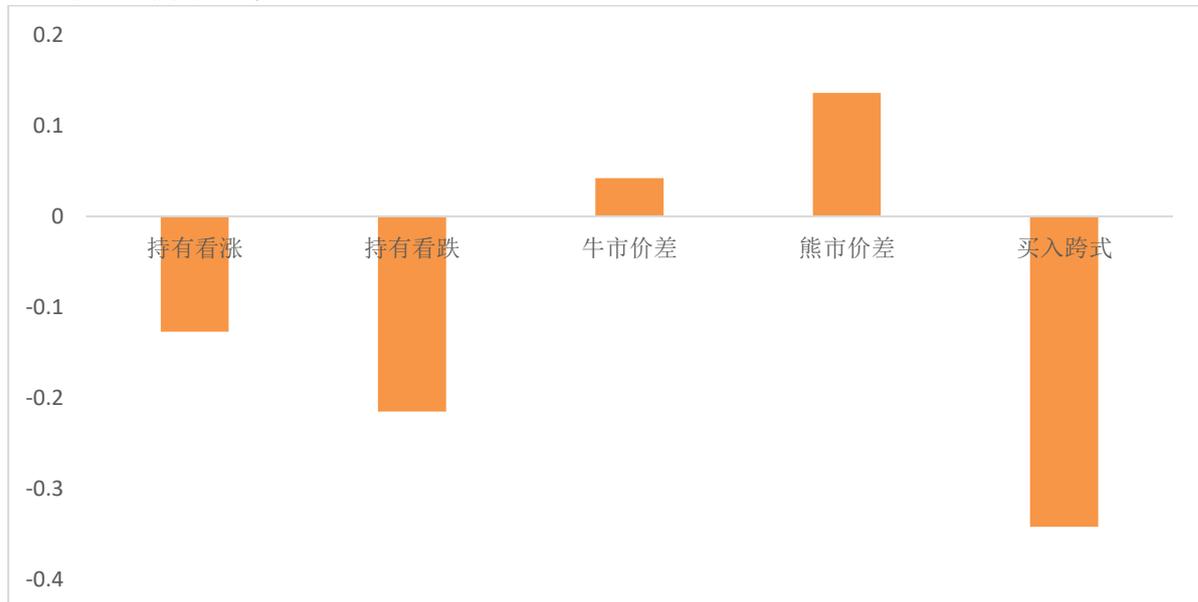
合约月份	看涨期权成交量	看跌期权成交量	PC_Ratio (成交量)	看涨期权持仓量	看跌期权持仓量	PC_Ratio(持仓量)
SR807	640	556	0.86875	14164	12284	0.867269
SR809	68850	41262	0.599302832	270030	124286	0.460267
SR811	186	42	0.225806452	19178	18640	0.971947
SR901	8088	3022	0.37363996	66218	23306	0.351959
SR903	0	0		5700	4500	0.789474
SR905	1218	588	0.482758621	5648	4198	0.743272
SR907	12	238	19.83333333	3520	2050	0.582386
合计	78994	45708	3.730598533	384458	189264	0.680939

### 1.3 白糖期权隐含波动率



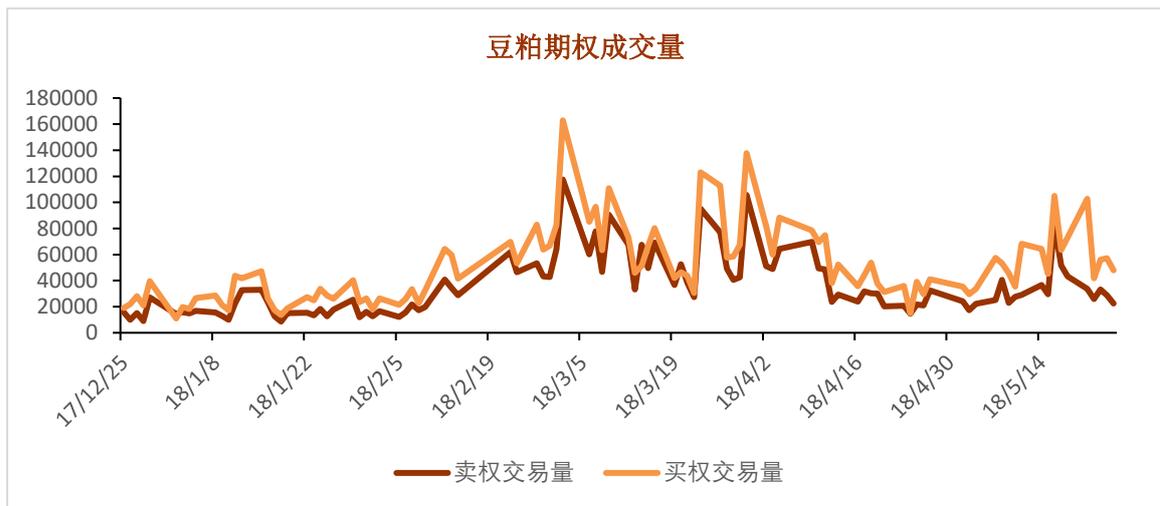
### 1.4 各类策略收益

(上周推荐买入跨式)



## 2.1 豆粕期权交易简述

截止2018年5月25日，豆粕期权本周共计成交991.56万手，成交金额206.15亿元，持仓量总量为22774.95万手。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。



## 2.2 豆粕期权GP\_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)
1805	229294	167214	0.72925589	453162	581912	1.284114732
1807	10060	7180	0.713717694	35638	38660	1.084797127
1808	728	788	1.082417582	11080	10678	0.963718412
1809	192322	137644	0.715695552	459646	481270	1.0470449
1811	610	526	0.862295082	7598	6446	0.848381153
1812	436	40	0.091743119	5856	3500	0.597677596
1901	940	1530	1.627659574	15612	26772	1.714834743
1903	0	282	0	0	2690	0

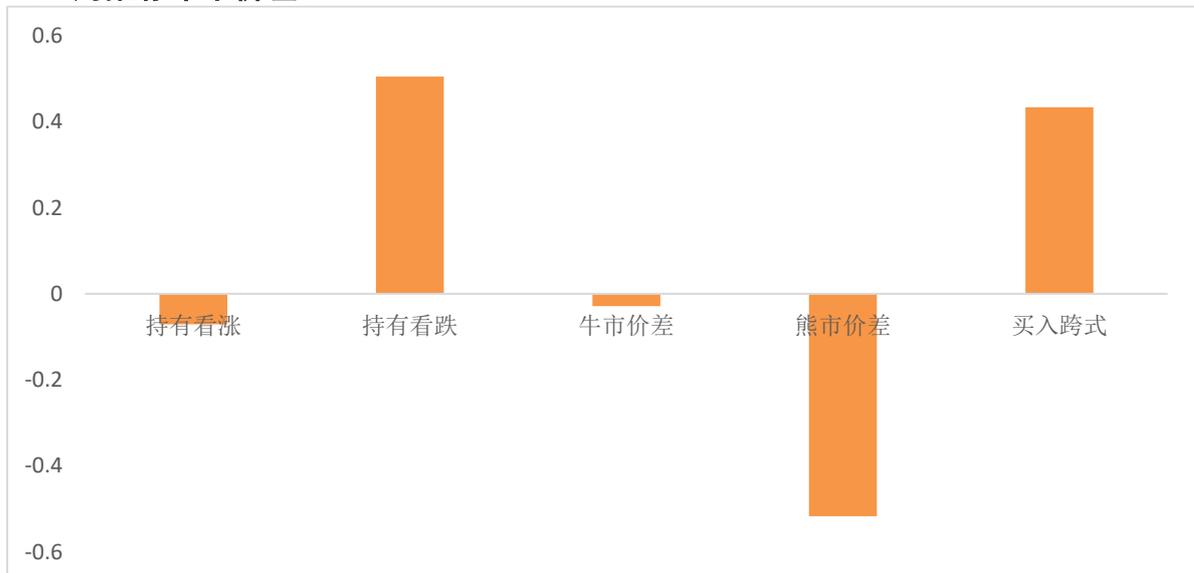
合计	434390	315204	0.727848062	988592	1151928	0.942571083
----	--------	--------	-------------	--------	---------	-------------

### 2.3 豆粕期权隐含波动率

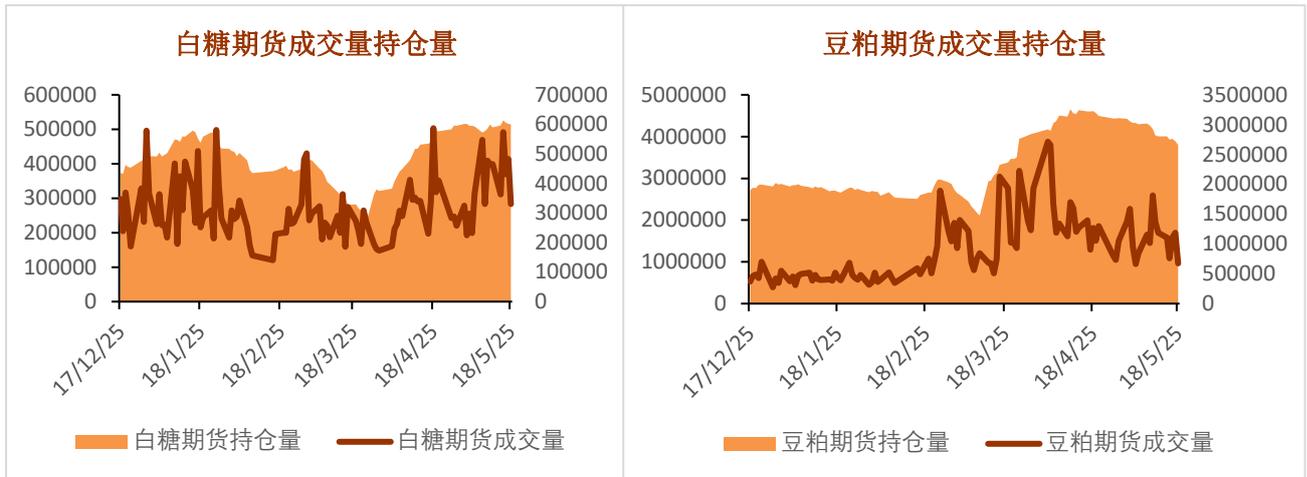


### 2.4 各类策略收益

(上周推荐牛市价差)



## 二、 标的资产行情回顾和展望



品种	重要新闻	行情展望
白糖	<p>1、菲律宾糖厂协会（PSMA）表示，周四该国精炼糖商协会（PSRI）已向糖业管理局（SRA）建议进口10万吨精炼糖以立即填补工业需求并阻止国内糖价飙升。</p> <p>2、巴西蔗产联盟UNICA周四公布的产量报告显示，5月上旬巴西中南部地区入榨甘蔗4264.4万吨，环比4月下旬提高13.2%，同比提高10.6%；甘蔗糖分128.26公斤/吨，环比提高7.9%，同比提高4.3%；产糖190.7万吨，环比提高24.9%，同比下降9.9%；甘蔗制糖比为36.58%，环比提高0.8个百分点，同比下降10.23个百分点，其余甘蔗用于乙醇生产；产乙醇20.72亿升，环比提高19.8%，同比提高39.4%；其中含水乙醇14.15亿升，环比提高8.8%，同比提高67.6%。</p> <p>3、印度马邦187家糖厂于本周三结束2017/18榨季生产，累计产糖1070万吨，同比增长154.8%，为10年来新高。</p>	波动率或大幅上升

豆粕	<ol style="list-style-type: none"><li>1、 布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，在截至 5 月 23 日的一周里，阿根廷 2017/18 年度大豆收获完成 80.3%，比一周前的 71.1%提 9.2%。</li><li>2、 北京德润林 2018 年 5 月 27 日消息：巴西经济活动已经连续五天陷入瘫痪。尽管政府努力与工会就燃料价格达成协定，周五许多卡车司机仍在举行全国大罢工。</li><li>3、 USDA 报告数据显示：截至 5 月 17 日当周，美国 2017-18 年度大豆(3697, 23.00, 0.63%)出口净销售 139400 吨，2018-19 年度大豆出口净销售 6900 吨。当周，美国 2017-18 年度大豆出口装船 903900 吨。</li></ol>	看涨
----	---	----

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。