



2019 年 1 月 7 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 8.65 万手（双边，下同），持仓量总量为 61.33 万手。国际方面，印度糖库存料进一步增加。国内方面，云南制糖企业已基本清库。白糖期货主力合约 SR905 本周收于 4713，涨跌幅-0.02%。

豆粕期权本周共计成交 11.5 万手，持仓量总量为 112.63 万手。国际方面，2018 年 11 月和 12 月期间巴西大豆出口量可能达到近 700 万吨，比上年同期增加 50%。国内方面，自 8 月份以来 中国大豆压榨首次出现亏损。豆粕期货主力合约 M1905 本周收于 2698，涨跌幅-0.27%。

铜期权本周共计成交 20.82 万手，持仓量为 18.06 万手。铜期货主力合约 CU1902 本周收于 47140，涨跌幅-2.08%。

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

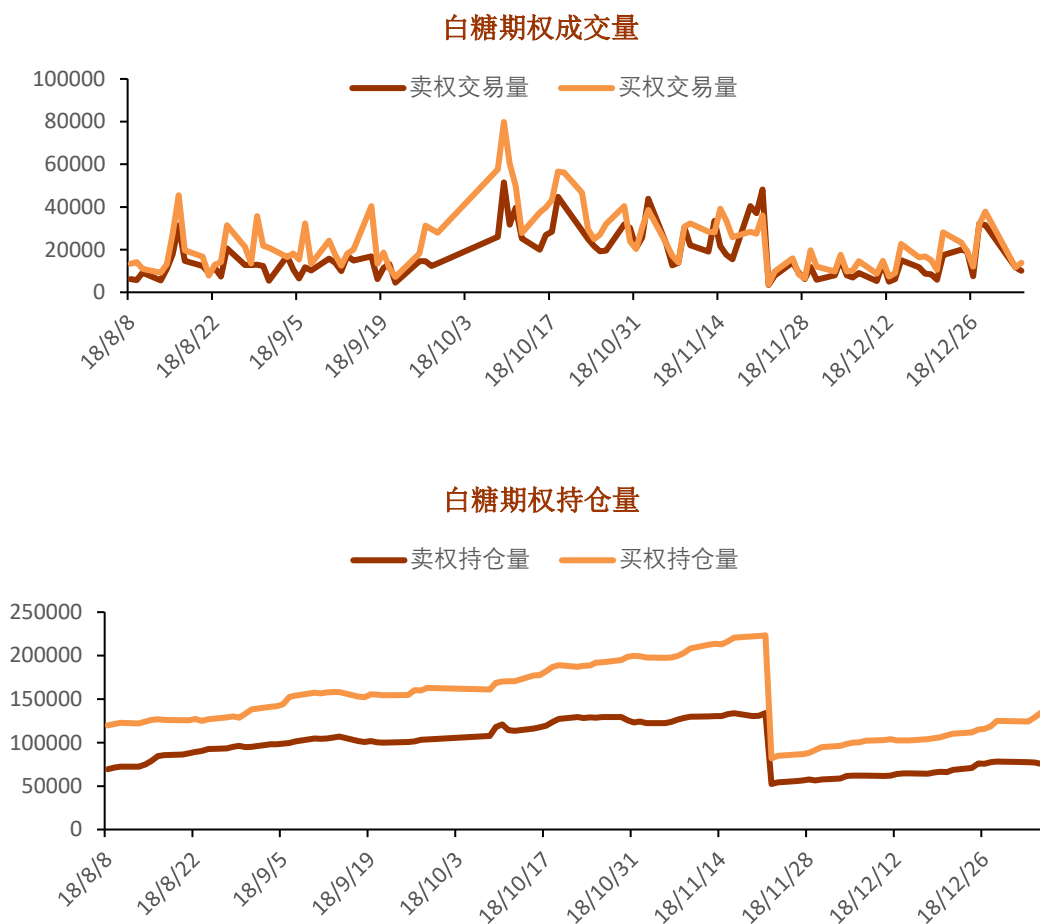
对铜期权考虑熊市价差组合

买入 CU1902 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1月4日，白糖期权本周共计成交8.65万手（双边，下同），持仓量总量为61.33万手。总合约和主力合约的成交与持仓具体趋势如图。



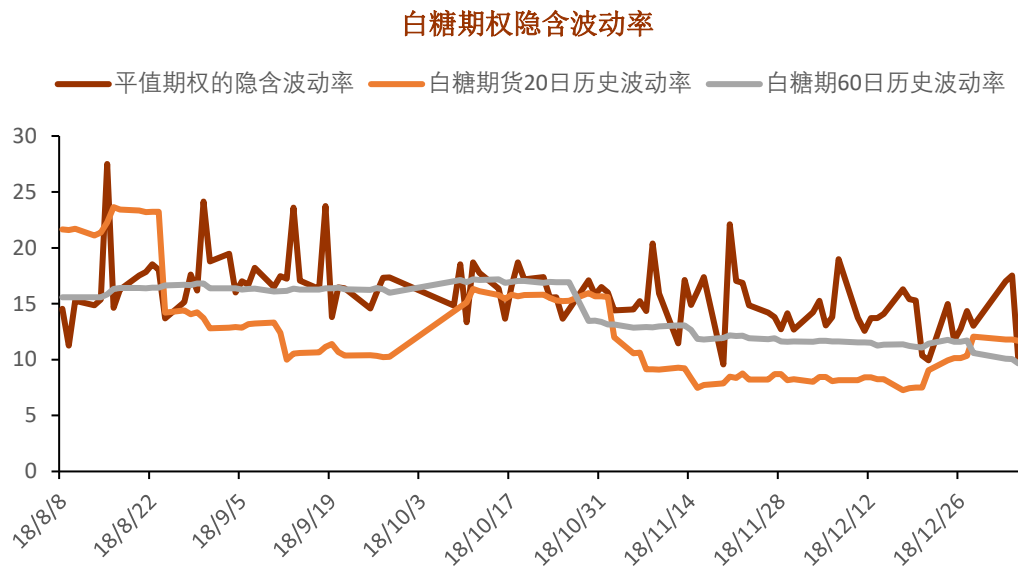
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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)
SR903	412	468	1.135922	10158	9940	0.978539
SR905	35998	30530	0.848103	292016	170964	0.585461
SR907	216	376	1.740741	6020	3936	0.653821
SR909	9112	9378	1.029192	76958	43288	0.562489
合计	45738	40752	1.18849	385152	228128	0.695077

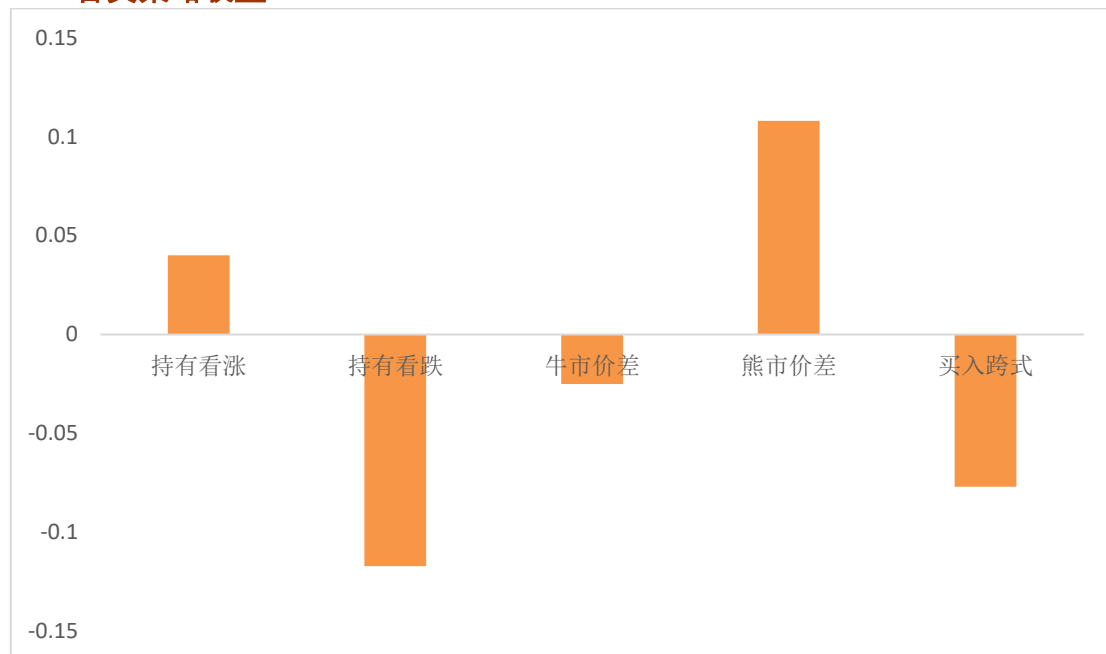
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

1.3 白糖期权隐含波动率



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

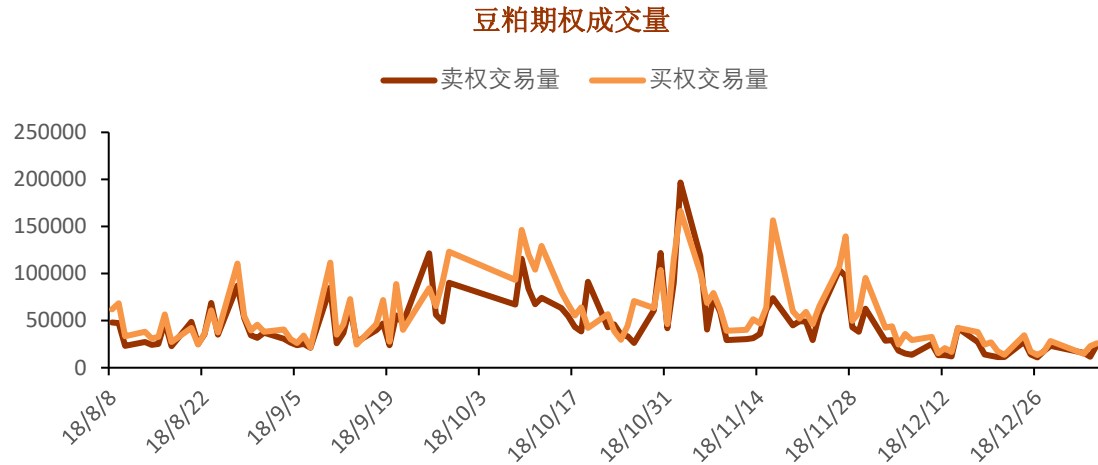
1.4 各类策略收益



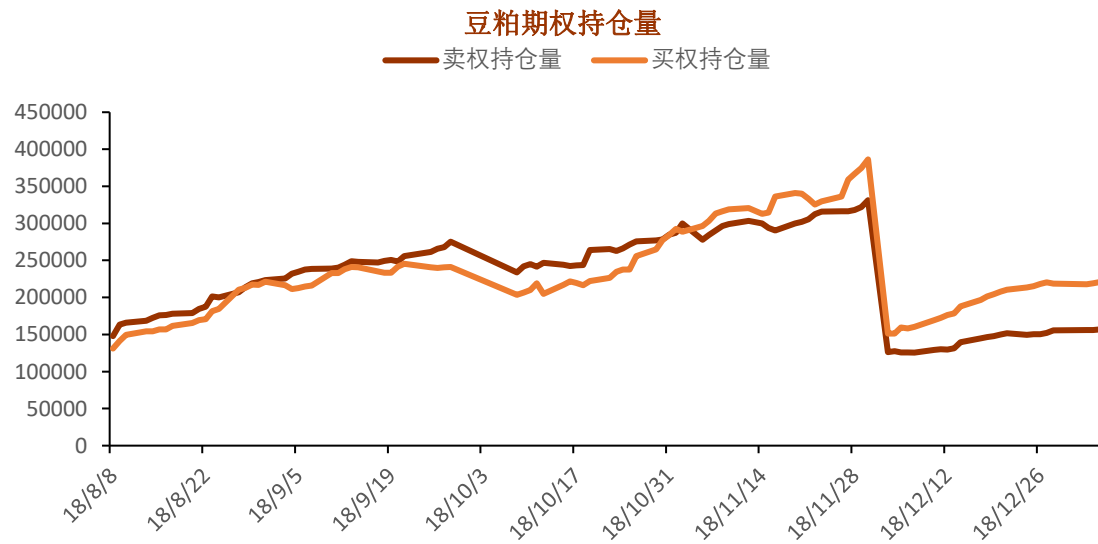
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

2.1 豆粕期权交易简述

截止2019年1月4日，豆粕期权本周共计成交11.5万手，持仓量总量为112.63万手。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	13104	7380	0.563187	171756	78568	0.45744
1905	46960	39508	0.841312	438906	342664	0.780723
1907	60	308	5.133333	6090	6292	1.033169
1908	34	30	0.882353	2480	2814	1.134677
1909	3318	4088	1.232068	37306	36338	0.974052
1911	2	64	32	908	1612	1.77533
1912	0	100	0	120	450	3.75
合计	63478	51478	5.8	657566	468738	1.415056

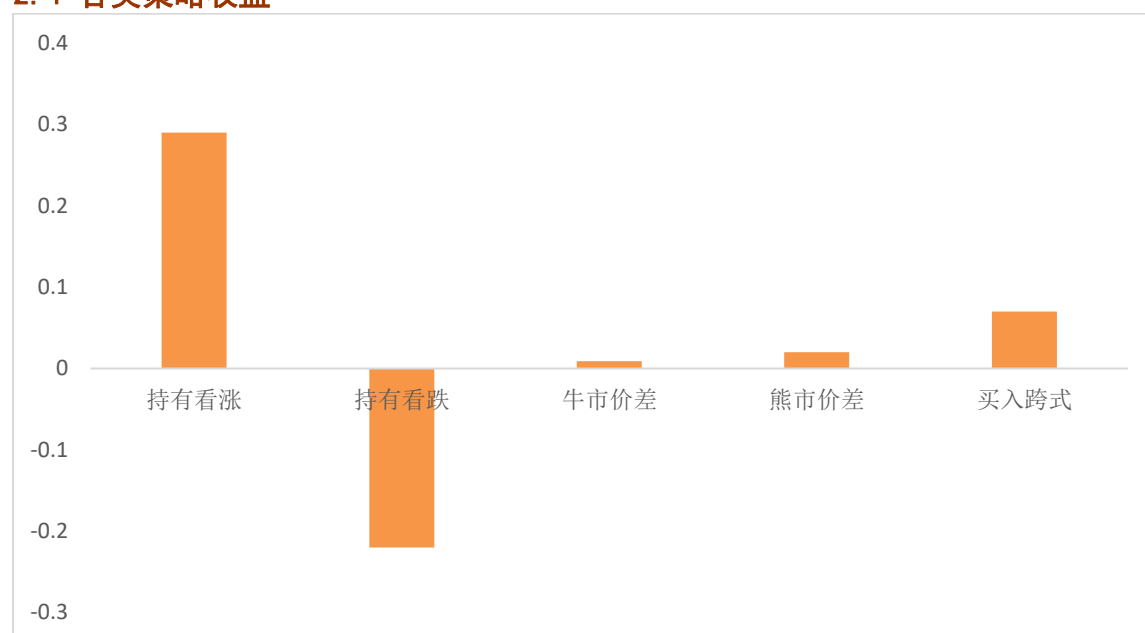
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

2.3 豆粕期权隐含波动率



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

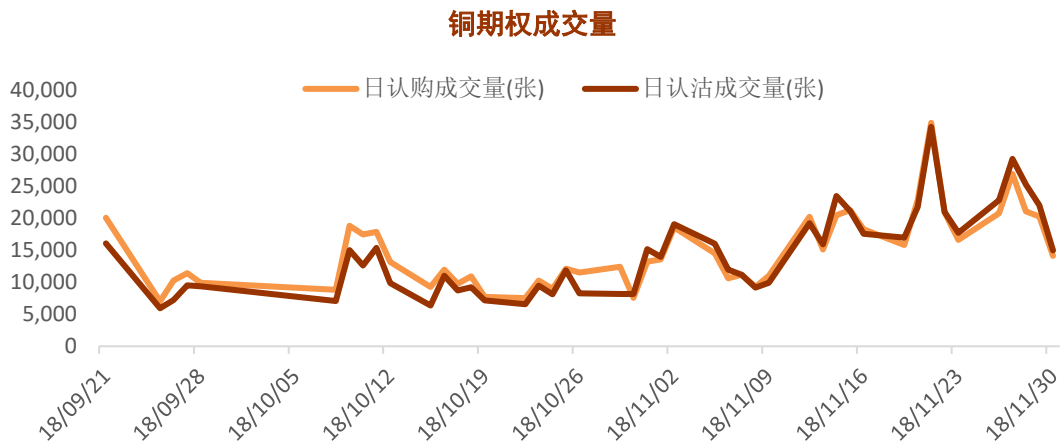
2.4 各类策略收益



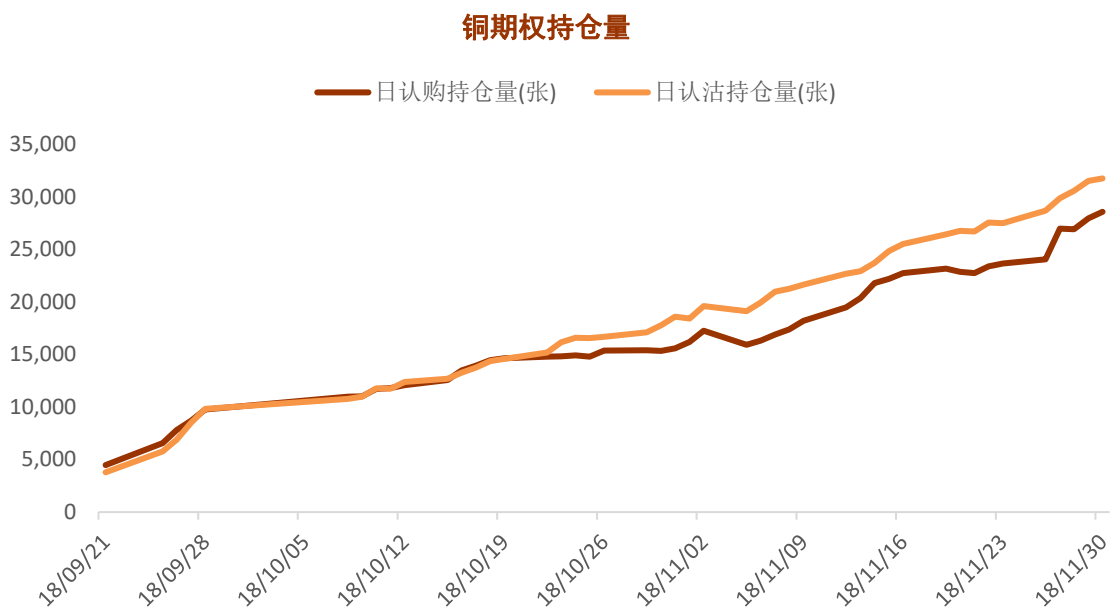
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

3.1 铜期权交易简述

截止2019年1月4日，铜期权本周共计成交20.82万手，持仓量为18.06万手。买权卖权及PC比率如图。



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



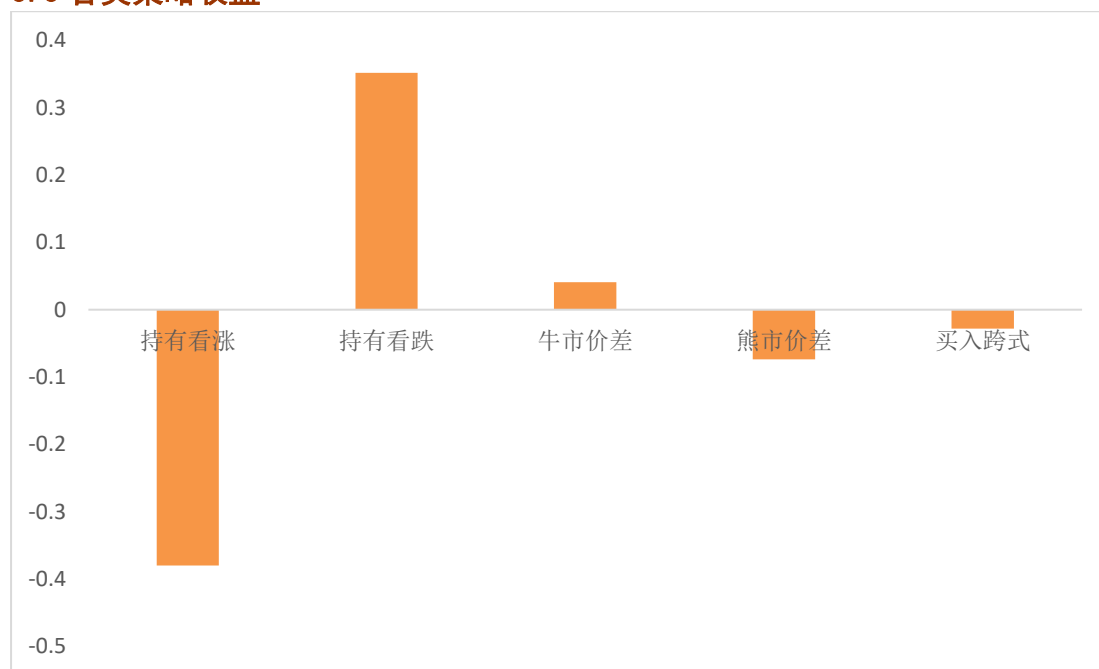
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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)
CU1902	42562	64598	1.517739	34266	46802	1.365844
CU1903	25724	33084	1.286114	25550	20864	0.816595
CU1904	18888	20018	1.059826	9312	11462	1.230885
CU1905	312	488	1.564103	2594	2926	1.127988
CU1906	236	204	0.864407	2512	2144	0.853503
CU1907	138	168	1.217391	2474	2442	0.987065
CU1908	282	222	0.787234	2218	2230	1.00541
CU1909	88	344	3.909091	1940	2942	1.516495
CU1910	268	60	0.223881	2664	1530	0.574324
CU1911	160	108	0.675	1222	1370	1.121113
CU1912	146	76	0.520548	562	610	1.085409
合计	88804	119370	1.238667	85314	95322	1.062239

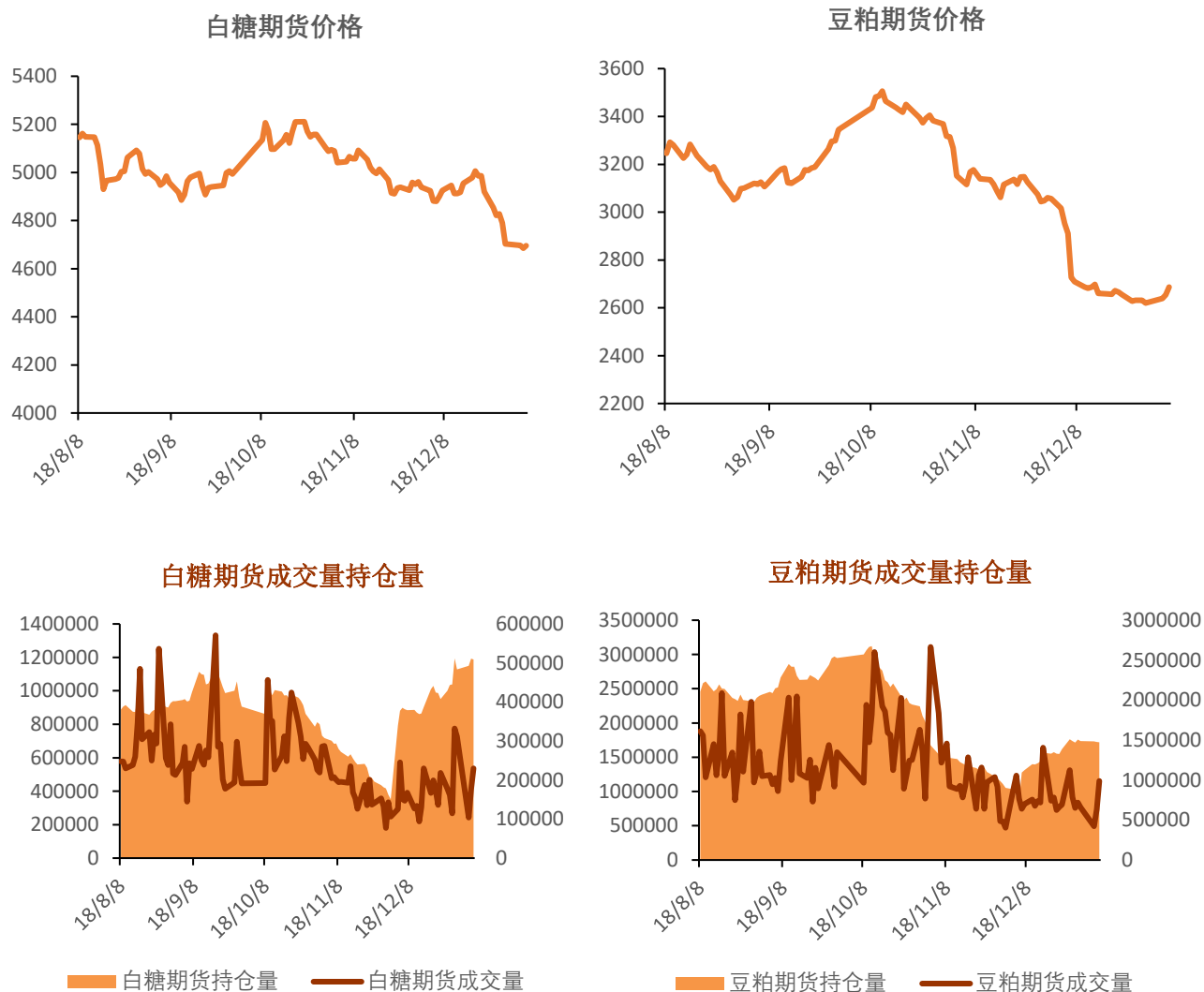
数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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）



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

品种	重要新闻	行情展望
白糖	- 广西淘汰落后制糖产能，已关停七家糖厂。 - 云南已有 11 家糖厂开榨，新糖售价同比降低逾千元。 - 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、江西铜业公布，为发挥公司及烟台国兴铜业股份有限公司(以下简称“国兴公司”)各自优势，以国兴公司为平台，合作建设、经营阴极铜项目，并实现做大做强。公司通过集中竞价以 3.25 亿元人民币摘牌，受让国兴公司 65%股权，并将在股权转让完成后，与烟台国丰投资控股有限公司(以下简称“国丰公司”)共同对国兴公司增资至 10 亿元人民币。 2、赞比亚一位政府高级官员表示，在赞比亚经营的矿业公司虽然反对新的矿业税，但未能证明高税收将影响其盈利能力。该国是非洲第二大铜生产国，从 1 月 1 日起将矿业版税从 4 月 1 日提高了 1.5 个百分点，并在铜的价格超过每吨 7,500 美元时引入了新的 10% 税。赞比亚还计划在 4 月前用销售税取代增值税，以帮助减少不断增加的公共债务。 3、乌兹别克斯坦的 Almalyk 矿业和冶金联合公司(AMMC)计划建造一座新的铜加工厂。据 AMMC 称，TOMS 研究与设计研究院(俄罗斯)将为新工厂开	上周铜价走势先抑后扬，由于经济数据不佳，铜价一度创出一年半来新低，但是随着国内降准政策出台，铜价大幅上涨，止住此前颓势，短期价格有望企稳。此外，随着铜价回落，国内下游逢低补货意愿较强，短期之内支撑升水，有望助涨铜价。但是我们也要关注铜库存是否能够继续增加。整体来看，随着国内降准政策出台，暂时缓解了市场继续下跌压力，但是从供需来看，市场并不乐观，反弹空间有限，铜价依然处于弱势。预计本周铜价在 48000-46500 元/吨之间弱势运行。

	发一个项目，计划于 2022 年推出。新工厂将采用合理的方案来丰富矿物，除其他外，这将使增加可销售产品 - 铜，钼和黄金的产量成为可能。俄方应提供加工氧化矿石，矿渣和旧尾矿尾矿的可能性，这也将提供增加铜和金的产量的机会。TOMS 研究和设计研究所将参与两个运营的铜加工厂的现代化。这项工作将于明年开始。	
--	--	--

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。