

# 广发期货期权日报

**豆粕 IV 上升 白糖震荡整理 50ETF 高位震荡**

发展研究中心 期权研究小组

电话: 020-85580051

E-Mail: [liuqingli@gf.com.cn](mailto:liuqingli@gf.com.cn)

## 期权策略

### M1805:

豆粕下探, 隐含波动率继续上升, 关注今晚凌晨 1 点的 USDA 月度供需报告。关注隐含波动率和期权档位持仓的变化, 静待报告落地, 落地之后, 考虑到临近春季假期性, 05 合约的时间价值较高, 下周一可关注支撑和压力位进行卖出跨式组合建仓。

持有买入勒式期权组合做多波动率, 静待落地, 今夜若 IV 继续放大, 谨防 USDA 落地利多导致 IV 回落, 今晚可适当减仓。

### SR1805:

白糖关注 5800-5850 支撑区间。背靠支撑带可进行备兑看涨期权策略, 滚动操作降低建仓成本。

中长线持有卖出 SR1805P5800, 卖出 SR1805C6300 勒式期权组合, 对冲位 5800。

### 50ETF:

#### 50ETF:

50ETF 收跌 0.1% 至 2.991 元, 波动率持续低位徘徊。中国波指反弹, 涨 2.12% 至 14.95。期权盘面, 隐含波动率持平。建议持仓维持 Delta 中性。

## 联系信息

### 蔡志成

期货从业资格: F036917

投资咨询资格: Z0013053

邮箱: [caizhicheng@gf.com.cn](mailto:caizhicheng@gf.com.cn)

### 陈俊州

期货从业资格: F3039003

邮箱: [chenjunzhou@gf.com.cn](mailto:chenjunzhou@gf.com.cn)

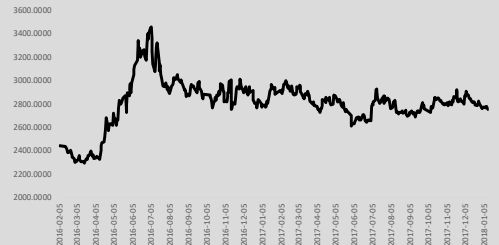
### 张逸星

期货从业资格: F3040653

邮箱: [zhangyixing@gf.com.cn](mailto:zhangyixing@gf.com.cn)

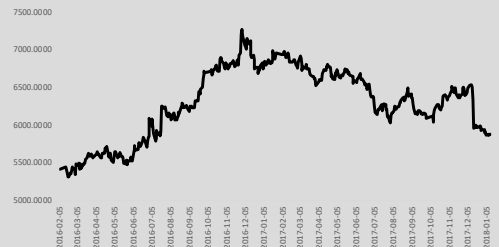
## 豆粕指数

DCE 豆粕



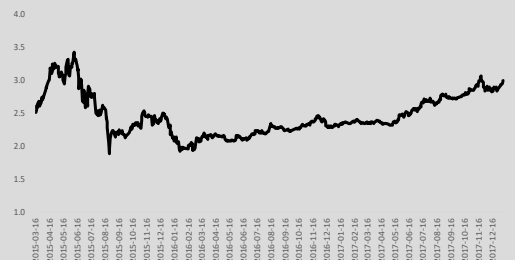
## 白糖指数

CZCE 白糖



## 50ETF

50ETF



豆粕	m1805	变化	m1805_option	m1805(O/F)	m_option	m_999(O/T)
收盘价	2,754	-14				
成交量	673,034	226,984	47172	7.01%	66336	71.11%
持仓量	1,999,108	13,872	261796	13.10%	349494	74.91%
	PC_R (VOL)	PC_ (OI)				
期权主力合约	0.53	0.77				
期权 (Total)	0.51	0.78	研判交易区间		2700-3000	
IV	IV (ATM) 处于12%-13%					

白糖	SR1805	变化	sr1805_option	sr1805(O/F)	sr_option	sr_999(O/T)
收盘价	5,872	-5				
成交量	223,696	1,732	7076	3.16%	10120	69.92%
持仓量	496,638	4,914	106966	21.54%	169256	63.20%
	PC_R (VOL)	PC_R (OI)				
期权主力合约	0.73	0.63				
期权 (Total)	0.63	0.61	研判交易区间		5800-6300	
IV	IV (ATM) 处于10%-11%附近					

	50ETF	变化	当月合约	50ETF(O/F)	全部合约	当月占比
收盘价	2.99	-0.10%				
成交量	322,739,287	-32.47%	838882	0.26%	1080518	77.64%
持仓量			944233		1682343	56.13%
	PC_Ratio (VOL)	PC_Ratio (OI)				
期权主力合约	1.49	0.92				
期权 (Total)	1.41	0.92	研判交易区间		2.85-3.00	
IV	IV (ATM) 处于14%-15%					

注释:

m\_999(O/T)为豆粕期权主力合约与豆粕期权全合约总和的比值

---

## 目录

豆粕.....	1
1. 豆粕期权主力合约 T 型报价 .....	1
2. 豆粕期权合约 PC_Ratio .....	1
3. 豆粕期权 Greeks .....	2
4. 豆粕波动率 .....	3
白糖.....	4
1. 白糖期权主力合约 T 型报价 .....	4
2. 白糖期权合约 PC_Ratio .....	4
3. 白糖期权 Greeks .....	5
4. 白糖波动率 .....	6
50ETF .....	7
1. 近月合约 T 型报价 .....	7
2. 50ETF 期权 PC_Ratio.....	7
3. 近月合约 Greeks .....	7
4. 50ETF 期权波动率 .....	8
免责声明.....	9

# 豆粕

## 1. 豆粕期权主力合约T型报价

持仓量	成交量	收盘价	涨跌幅 (%)	购<行权价>沽	涨跌幅 (%)	收盘价	成交量	持仓量
664	40	305	-5.29	2,450	-20.00	2	4	1,382
608	34	259	-5.83	2,500	-30.00	4	192	3,406
788	84	214	-6.75	2,550	-35.00	7	1,042	3,476
1,818	140	170	-9.09	2,600	-34.29	12	1,600	6,488
1,516	852	129	-13.13	2,650	-27.59	21	2,932	17,446
5,522	2,750	95	-17.47	2,700	-17.78	37	3,928	27,822
7,764	2,852	72	-16.37	2,750	-4.55	63	3,398	16,354
14,454	4,156	54	-12.90	2,800	2.17	94	1,206	15,182
19,786	3,534	41	-6.90	2,850	7.32	132	968	8,268
16,270	3,360	31	6.90	2,900	7.55	171	536	4,400
12,992	3,554	24	23.68	2,950	7.56	214	242	2,444
18,784	2,838	19	54.17	3,000	6.83	258	150	1,722
13,008	3,432	15	107.14	3,050	6.28	305	50	1,078
23,780	1,760	12	200.00	3,100	5.40	352	60	890
9,276	1,376	9	350.00	3,150	5.77	404	32	580

数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

## 2. 豆粕期权合约PC\_Ratio

合约月份	看涨合约成交量	看跌合约成交量	PC_Ratio (VOL)	看涨合约持仓量	看跌合约持仓量	PC_Ratio (OI)
201801	0	0		0	0	
201803	710	248	0.35	9356	6634	0.71
201805	30826	16,346	0.53	147948	113848	0.77
201807	40	40	1.00	1784	1358	0.76
201808	0	0		1622	1382	0.85
201809	12242	5,884	0.48	35272	29292	0.83
201811	0	0		498	500	1.00
合计	43818	22518	0.51	196480	153014	0.78

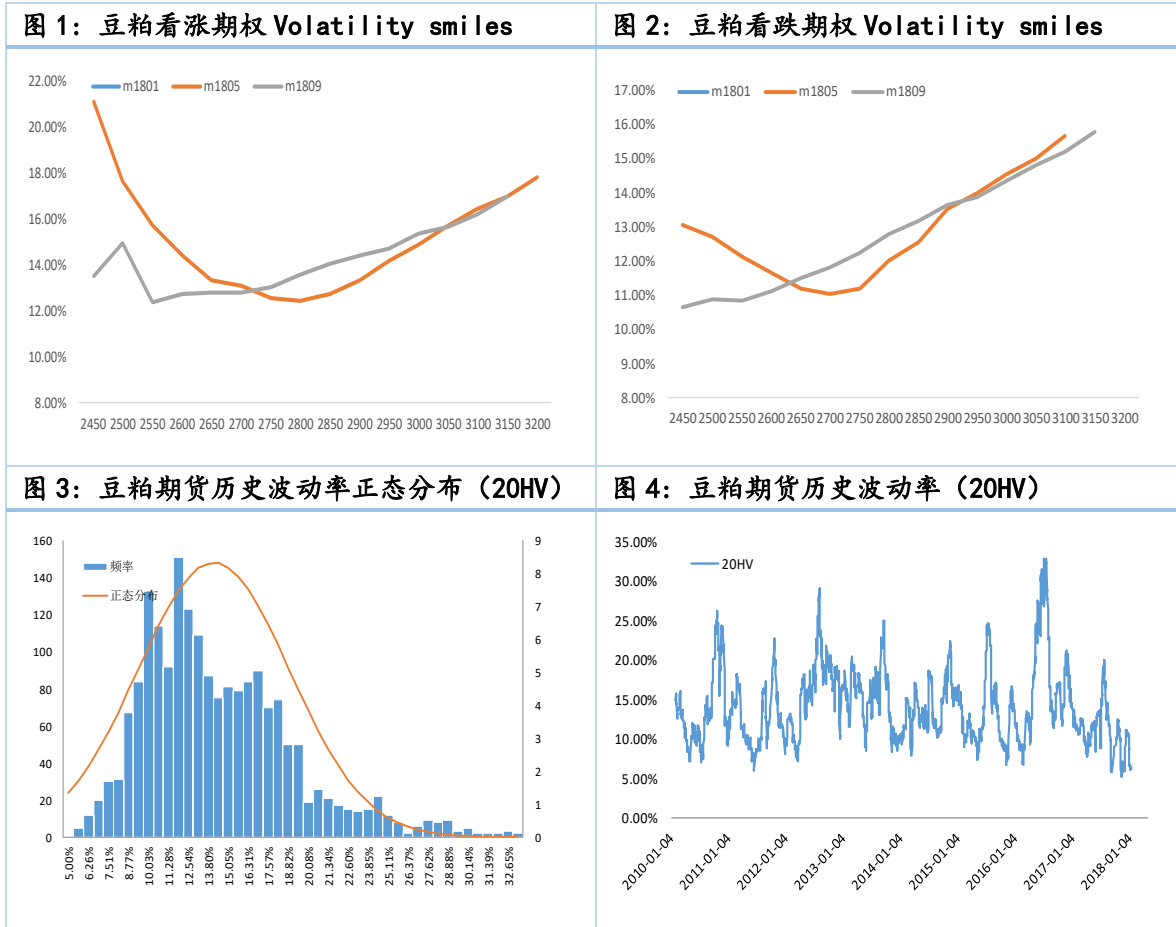
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

### 3. 豆粕期权Greeks

m1805												
iv	rho	theta	vega	gamma	delta	购<行权价>沽	delta	gamma	vega	theta	rho	iv
11.97%	-0.0806	-0.0103	0.2401	0.0003	0.9929	2450	-0.0138	0.0002	0.5182	-0.0289	-0.0017	12.70%
13.43%	-0.1930	-0.0456	0.8925	0.0006	0.9684	2500	-0.0339	0.0005	0.0365	-0.0617	-0.0047	12.12%
13.53%	-0.2384	-0.0995	1.7719	0.0010	0.9267	2550	-0.0722	0.0009	0.8361	-0.1128	-0.0112	11.65%
12.81%	-0.2369	-0.1683	2.8586	0.0015	0.8608	2600	-0.1357	0.0015	2.8819	-0.1785	-0.0234	11.21%
12.15%	-0.2073	-0.2396	4.0036	0.0021	0.7673	2650	-0.2275	0.0020	4.0089	-0.2467	-0.0439	11.04%
11.94%	-0.1649	-0.2960	4.9438	0.0025	0.6497	2700	-0.3442	0.0025	4.9439	-0.2996	-0.0742	11.19%
12.85%	-0.1207	-0.3218	5.4054	0.0027	0.5181	2750	-0.4754	0.0027	5.4054	-0.3221	-0.1140	12.01%
13.66%	-0.0819	-0.3111	5.2394	0.0026	0.3869	2800	-0.6069	0.0026	5.2388	-0.3079	-0.1599	12.57%
14.35%	-0.0517	-0.2695	4.5033	0.0022	0.2694	2850	-0.7252	0.0022	4.4981	-0.2630	-0.2058	13.55%
15.16%	-0.0305	-0.2105	3.4322	0.0017	0.1744	2900	-0.8216	0.0018	3.4146	-0.2008	-0.2424	13.99%
15.84%	-0.0165	-0.1490	2.3197	0.0012	0.1047	2950	-0.8933	0.0013	2.2781	-0.1361	-0.2587	14.54%
16.71%	-0.0084	-0.0961	1.6736	0.0008	0.0587	3000	-0.9420	0.0009	1.5557	-0.0803	-0.2454	15.03%
17.44%	-0.0040	-0.0568	0.9242	0.0005	0.0306	3050	-0.9735	0.0005	0.7436	-0.0381	-0.1878	15.67%
18.31%	-0.0018	-0.0306	0.4523	0.0003	0.01	3100	-0.9935	0.0003	0.1796	-0.0090	-0.0710	16.08%
18.74%	-0.0008	-0.0154	0.2628	0.0001	0.01	3150	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	18.92%

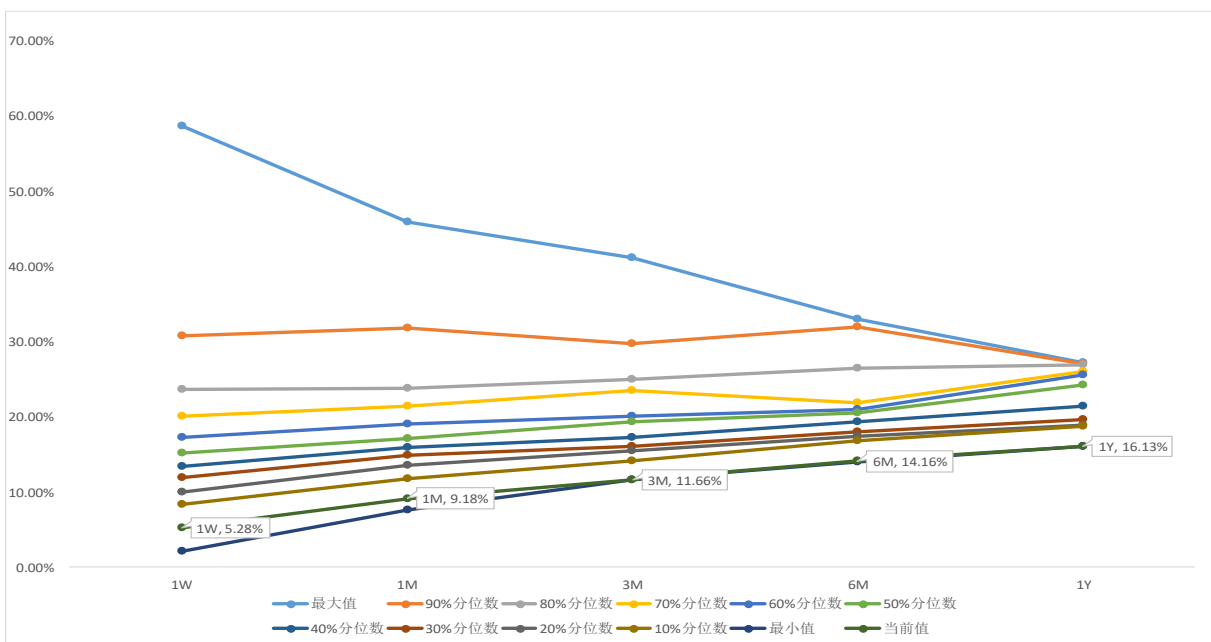
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

### 4. 豆粕波动率



数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

图5: 豆粕波动率锥



数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

# 白糖

## 1. 白糖期权主力合约T型报价

持仓量	成交量	收盘价	涨跌幅 (%)	购<行权价>沽	涨跌幅 (%)	收盘价	成交量	持仓量
68	0		0.00	5,300	-16.67	3	64	1,908
162	0		-0.10	5,400	-18.18	5	128	1,086
186	0		-0.26	5,500	-9.52	10	110	2,644
182	0		-0.51	5,600	-9.52	19	522	3,928
738	2	199	-6.81	5,700	-6.10	39	914	7,560
1,018	82	136	-7.51	5,800	-7.43	69	436	8,878
3,056	238	94	-2.60	5,900	-2.45	120	508	5,462
4,200	714	58	-3.33	6,000	-1.34	184	70	3,728
6,676	780	36	-4.05	6,100	-0.76	261	144	1,890
8,870	1,044	22	-6.38	6,200	1.00	352	88	1,602
12,932	552	15	-3.33	6,300	-0.23		0	834
8,172	596	11	0.00	6,400	-0.09		0	466
6,964	58	7	-6.67	6,500	-0.08		0	450
4,222	20	7	18.18	6,600	0.00		0	212
3,102	0		-10.00	6,700	0.00		0	122
1,156	0		0.00	6,800	0.00		0	90
608	0		0.00	6,900	0.00		0	18
440	4	2	-62.50	7,000	0.00		0	30
746	2	1	-60.00	7,100	0.00		0	44
442	0		0.00	7,200	0.00		0	38
614	0		0.00	7,300	0.00		0	82
1,246	0		0.00	7,400	0.00		0	94

数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

## 2. 白糖期权合约PC\_Ratio

合约月份	看涨合约成交量	看跌合约成交量	PC_Ratio (VOL)	看涨合约持仓量	看跌合约持仓量	PC_Ratio (OI)
201803	970	598	0.62	6630	3622	0.55
201805	4092	2984	0.73	65800	41166	0.63
201807	164	0	0.00	2376	2394	1.01
201809	906	310	0.34	23818	11076	0.47
201811	20	20	1.00	3524	3442	0.98
201901	56	0	0.00	2076	1200	0.58
201903	0	0		878	548	0.62
201905	0	0		228	478	2.10
合计	6208	3912	0.63	105330	63926	0.61

数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

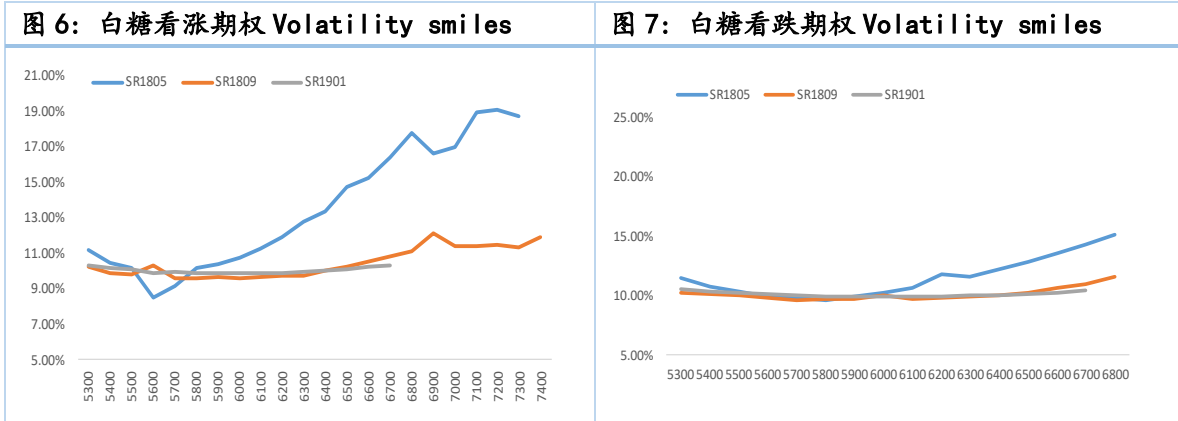
### 3. 白糖期权Greeks

sr1805												
IV	rho	theta	vega	gamma	delta	购<行权价>沽	delta	gamma	vega	theta	rho	IV
12.20%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	1.0000	5300	-0.0047	0.0001	0.3364	-0.0218	-0.0007	11.49%
11.19%	-0.1731	-0.0360	0.6979	0.0002	0.9876	5400	-0.0168	0.0002	1.0206	-0.0660	-0.0028	10.72%
10.49%	-0.3051	-0.1335	2.3472	0.0005	0.9523	5500	-0.0481	0.0004	2.4926	-0.1579	-0.0090	10.38%
10.17%	-0.3261	-0.2835	4.8558	0.0008	0.8848	5600	-0.1128	0.0008	4.9071	-0.3018	-0.0244	9.95%
8.48%	-0.2804	-0.4550	7.7830	0.0013	0.7748	5700	-0.2210	0.0013	7.7953	-0.4668	-0.0549	9.86%
9.14%	-0.2074	-0.5857	9.9982	0.0016	0.6258	5800	-0.3690	0.0016	9.9991	-0.5907	-0.1055	9.60%
10.14%	-0.1343	-0.6202	10.3602	0.0017	0.4579	5900	-0.5367	0.0017	10.3597	-0.6183	-0.1744	9.97%
10.38%	-0.0776	-0.5456	9.2623	0.0015	0.2997	6000	-0.6955	0.0015	9.2561	-0.5367	-0.2531	10.24%
10.78%	-0.0396	-0.4045	6.6011	0.0011	0.1740	6100	-0.8225	0.0011	6.5762	-0.3890	-0.3194	10.62%
11.24%	-0.0179	-0.2545	4.4568	0.0007	0.0892	6200	-0.9095	0.0007	4.3405	-0.2327	-0.3464	11.84%
11.92%	-0.0072	-0.1371	2.1824	0.0004	0.0404	6300	-0.9613	0.0004	1.9803	-0.1092	-0.3035	11.55%
12.81%	-0.0026	-0.0637	1.1109	0.0002	0.0161	6400	-0.9895	0.0002	0.6584	-0.0303	-0.1588	12.23%
13.39%	-0.0008	-0.0254	0.3727	0.0001	0.0056	6500	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	12.80%
14.78%	-0.0002	-0.0090	0.1425	0.0000	0.0018	6600	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	13.56%
15.27%	-0.0001	-0.0028	0.0482	0.0000	0.0005	6700	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.29%
16.42%	0.0000	-0.0007	0.0144	0.0000	0.0001	6800	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	15.14%
17.78%	0.0000	-0.0002	0.0038	0.0000	0.0000	6900	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
16.65%	0.0000	0.0000	0.0005	0.0000	0.0000	7000	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
16.97%	0.0000	0.0000	0.0001	0.0000	0.0000	7100	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
18.99%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7200	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
19.12%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7300	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
18.78%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7400	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%

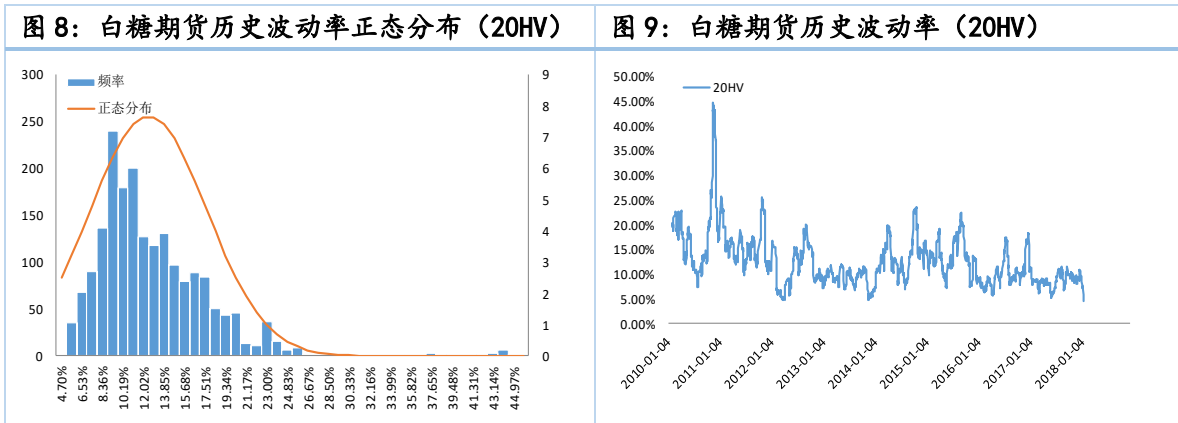
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心



### 4. 白糖波动率

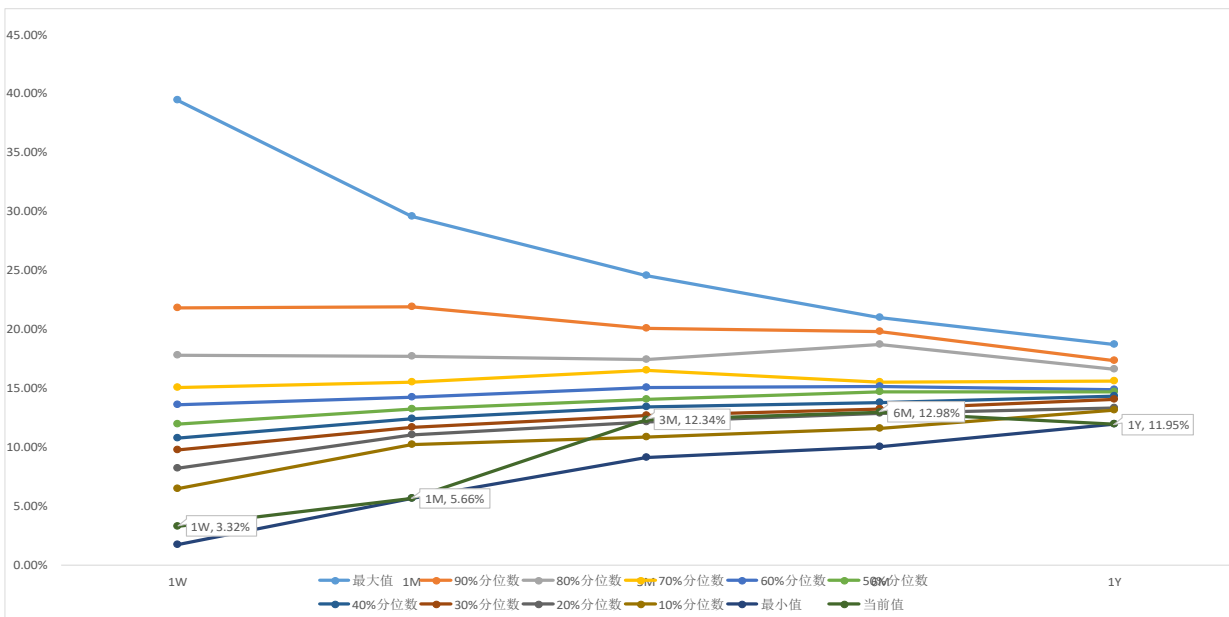


数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心



数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

图10: 白糖波动率锥



数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

# 50ETF

## 1. 近月合约T型报价

近月合约									
持仓量	成交量	收盘价	涨跌幅 (%)	购<行权价>沽	涨跌幅 (%)	收盘价	成交量	持仓量	
1,484	719	0.3458	0.06%	2.65	0.00%	0.0003	148	2,804	
4,033	1,293	0.2955	0.03%	2.70	0.00%	0.0004	1,946	22,411	
8,933	8,295	0.2450	-0.20%	2.75	0.00%	0.0006	3,708	48,086	
14,351	8,273	0.1956	-0.20%	2.80	-33.33%	0.0006	8,772	50,113	
27,323	23,765	0.1480	0.54%	2.85	-13.64%	0.0019	14,132	58,434	
41,745	73,840	0.1004	-1.08%	2.90	-32.00%	0.0051	41,168	112,628	
54,552	117,635	0.0597	-2.13%	2.95	9.68%	0.0170	85,684	81,000	
98,755	145,343	0.0298	-2.93%	3.00	-3.13%	0.0340	118,098	51,383	
35,500	25,506	0.0049	0.00%	3.10	0.83%	0.1099	15,441	4,959	
5,656	4,304	0.0008	-11.11%	3.20	-0.44%	0.2051	3,716	1,131	

数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

## 2. 50ETF期权PC\_Ratio

合约月份	看涨合约 成交量	看跌合约 成交量	PC_Ratio (VOL)	看涨合约 持仓量	看跌合约 持仓量	PC_Ratio (OI)
201801	501,826	337,056	1.49	453,337	490,896	0.92
201802	79,252	60,894	1.30	74,866	88,225	0.85
201803	35,630	30,069	1.18	181,587	199,196	0.91
201806	15,237	20,554	0.74	94,586	99,650	0.95
合计	631,945	448,573	1.41	804,376	877,967	0.92

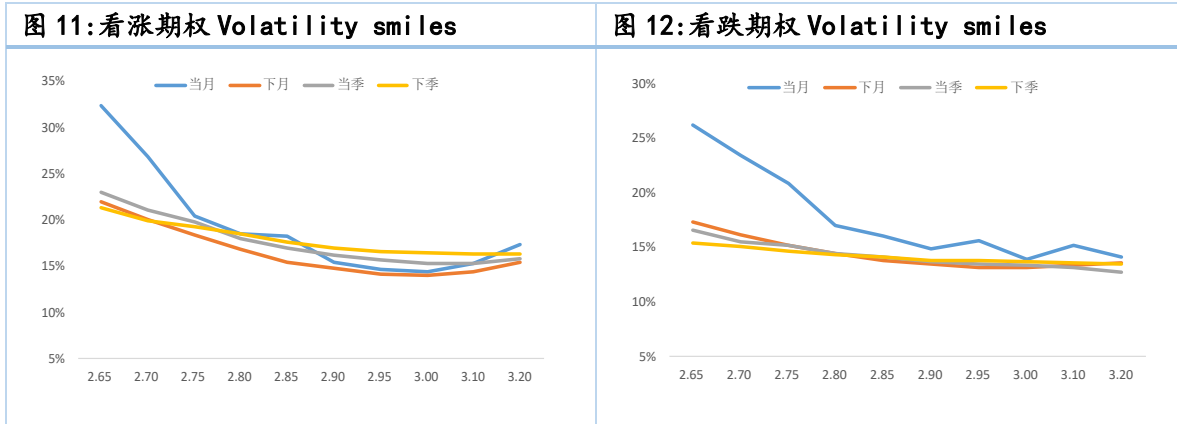
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

## 3. 近月合约Greeks

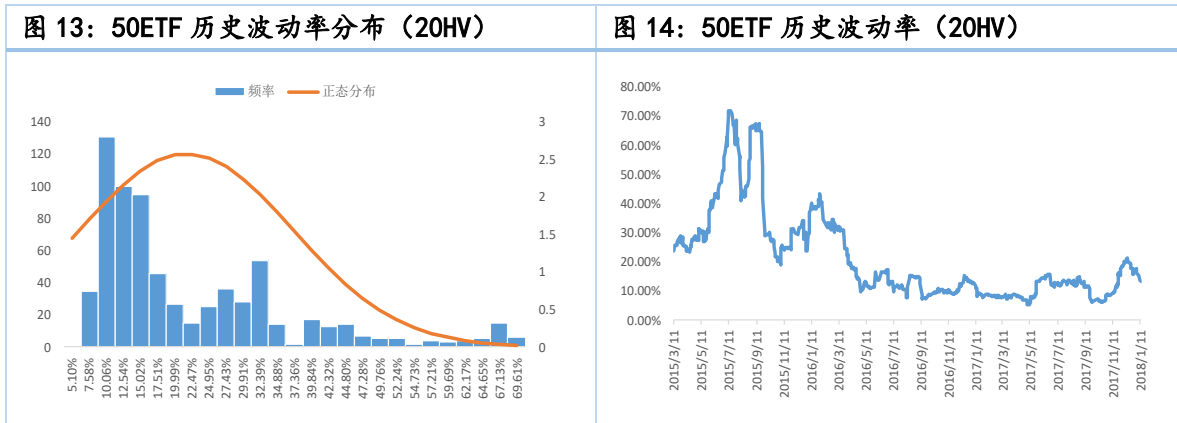
近月合约												
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	购<行权价>沽	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
32.35%	0.0009	-0.0944	0.0000	0.0002	1.0000	2.65	0.0000	0.0002	0.0000	0.0000	0.0000	26.26%
26.84%	0.0010	-0.0965	0.0000	0.0035	0.9999	2.70	-0.0001	0.0035	0.0000	-0.0003	0.0000	23.44%
20.40%	0.0010	-0.1013	0.0000	0.0359	0.9991	2.75	-0.0009	0.0359	0.0000	-0.0033	0.0000	20.87%
18.52%	0.0010	-0.1204	0.0001	0.2282	0.9933	2.80	-0.0067	0.2282	0.0001	-0.0207	0.0000	17.00%
18.26%	0.0010	-0.1841	0.0004	0.9193	0.9662	2.85	-0.0338	0.9193	0.0004	-0.0826	0.0000	16.06%
15.34%	0.0009	-0.3160	0.0011	2.4020	0.8831	2.90	-0.1169	2.4020	0.0011	-0.2126	-0.0001	14.80%
14.57%	0.0007	-0.4642	0.0019	4.1603	0.7141	2.95	-0.2859	4.1603	0.0019	-0.3591	-0.0003	15.62%
14.35%	0.0005	-0.5073	0.0022	4.8750	0.4801	3.00	-0.5199	4.8750	0.0022	-0.4005	-0.0006	13.90%
15.24%	0.0001	-0.2208	0.0010	2.2355	0.1057	3.10	-0.8943	2.2355	0.0010	-0.1103	-0.0010	15.18%
17.35%	0.0000	-0.0258	0.0001	0.2665	0.0079	3.20	-0.9921	0.2665	0.0001	0.0882	-0.0011	14.07%

数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

### 4. 50ETF期权波动率

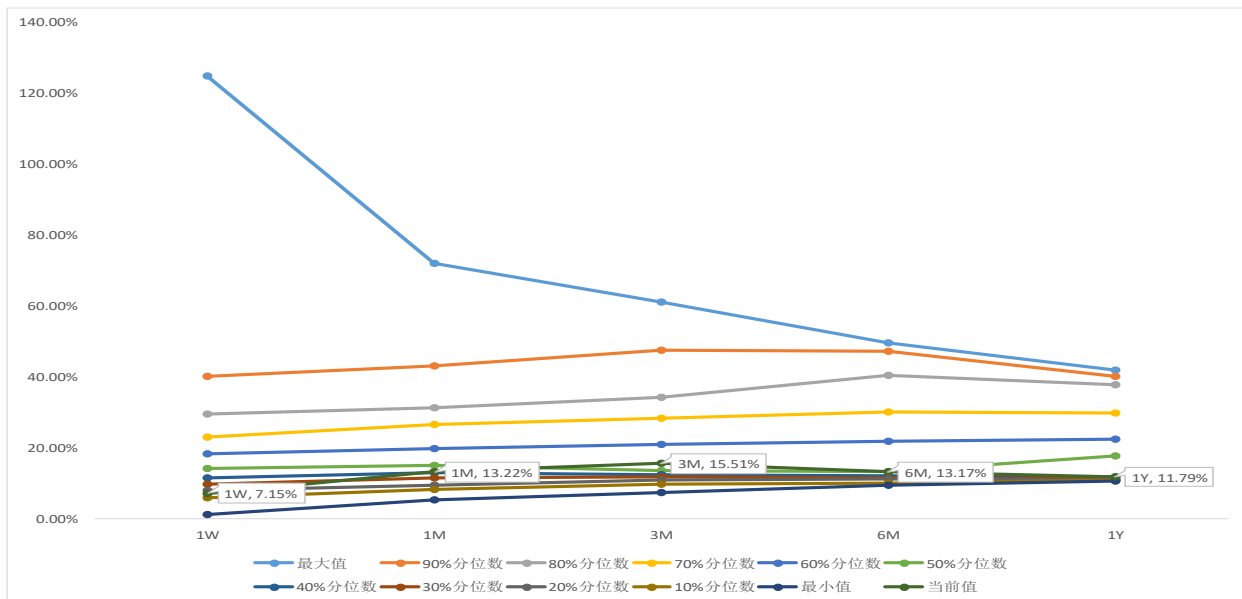


数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心



数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

### 图15: 50ETF波动率锥



数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

## 相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-38456888

地址：广州市天河区体育西路 57 号红盾大厦 14 楼

邮政编码：510620