

广发期货期权日报

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

陈俊州

期货从业资格: F3039003

邮箱: chenjunzhou@gf.com.cn

张逸星

期货从业资格: F3040653

邮箱: zhangyixing@gf.com.cn

豆粕短线反弹 白糖震荡偏空 50ETF 继续走高

发展研究中心 期权研究小组

电话: 020-85580051

E-Mail: liuqingli@gf.com.cn

期权策略

豆粕:

18日外电称,布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四称,可能会再次下调17/18年度阿根廷大豆种植面积预估;阿根廷大豆播种越晚,5-6月收割就会遭遇冻害的可能性较大。消息提振豆粕反弹。从技术面来看,存在一定反弹空间,短线上可参与滚动短多。

持有 M1805P2700 和 M1805C2950 的卖出宽跨式组合;对冲位 2700。

白糖:

白糖再度下探,SR1805 贴水现货柳糖高达 400 元/吨。市场方面,广西新塘报价 5950-6200 元吨,柳糖 6220 较昨日持稳。贸易商低位走货成交略有好转;近期关注春节前消费提升和生产成本方面的支撑。

我们认为 SR1805 存在一定左侧交易的机会,风险偏好者可持续关注。可以采用备兑看涨期权策略,来逐步在 5750 附近小头寸建仓,破 5750,进行完全对冲。平仓剩余卖出宽跨式仓位。关注 5700-6000 档位。

50ETF:

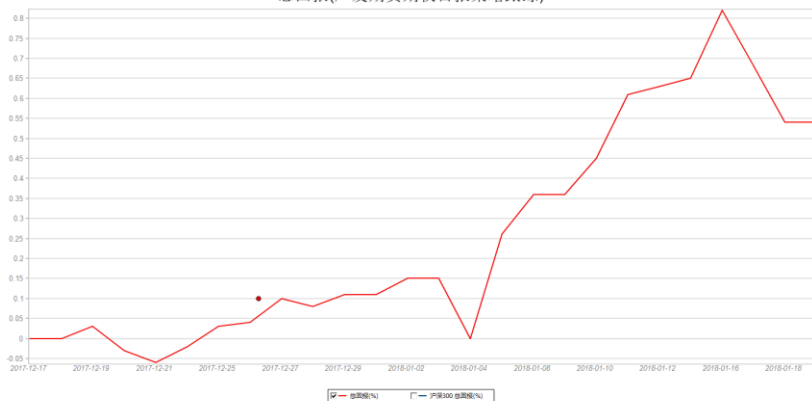
50ETF 跳空高开,收涨 1.14% 至 3.106 元,银行、建筑板块领涨。期权盘面看,各月份 IV 均有所上升,1801 虚值看跌期权 IV 高达 40%。建议持仓维持 Delta 中性,长线考虑持有牛市价差组合或备兑组合。

策略跟踪

根据过往的期权策略,我们进行策略跟踪,具体见下图。详情请查阅万德组合管理模块中搜索“广发期货期权日报策略跟踪”。

目前策略净值 1.0055,最大回撤 0.28%。

总回报(广发期货期权日报策略跟踪)



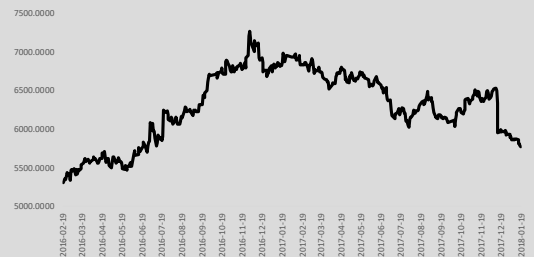
豆粕指数

DCE豆粕



白糖指数

CZCE白糖



50ETF

50ETF



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	4
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
652	0	320	1.91	2,450	0.00	1	2	1,364
624	4	275	3.39	2,500	-50.00	2	62	3,120
768	10	227	3.42	2,550	-50.00	4	88	3,684
1,674	92	180	2.27	2,600	-48.15	7	336	7,344
1,652	188	137	0.00	2,650	-41.67	14	428	17,020
6,304	406	101	-1.95	2,700	-34.18	26	884	25,832
7,800	738	72	-2.04	2,750	-20.66	48	1,022	15,460
15,356	1,512	53	3.96	2,800	-12.00	77	742	15,510
19,566	1,592	38	11.94	2,850	-5.83	113	338	7,540
16,594	936	27	26.19	2,900	-3.81	152	288	3,268
12,784	688	20	60.00	2,950	-2.51	194	48	2,468
18,534	588	15	114.29	3,000	-1.03	241	64	1,688
10,568	1,296	12	228.57	3,050	0.52	292	12	802
23,426	288	10	375.00	3,100	-1.03	335	8	886
11,666	396	8	650.00	3,150	-1.42	382	8	638

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	850	252	0.30	9168	6542	0.71
201805	8742	4,452	0.51	148886	109722	0.74
201807	360	0	0.00	2062	1658	0.80
201808	0	0		1612	1422	0.88
201809	3498	3,456	0.99	42746	36444	0.85
201811	100	0	0.00	512	520	1.02
合计	13550	8160	0.60	204986	156308	0.76

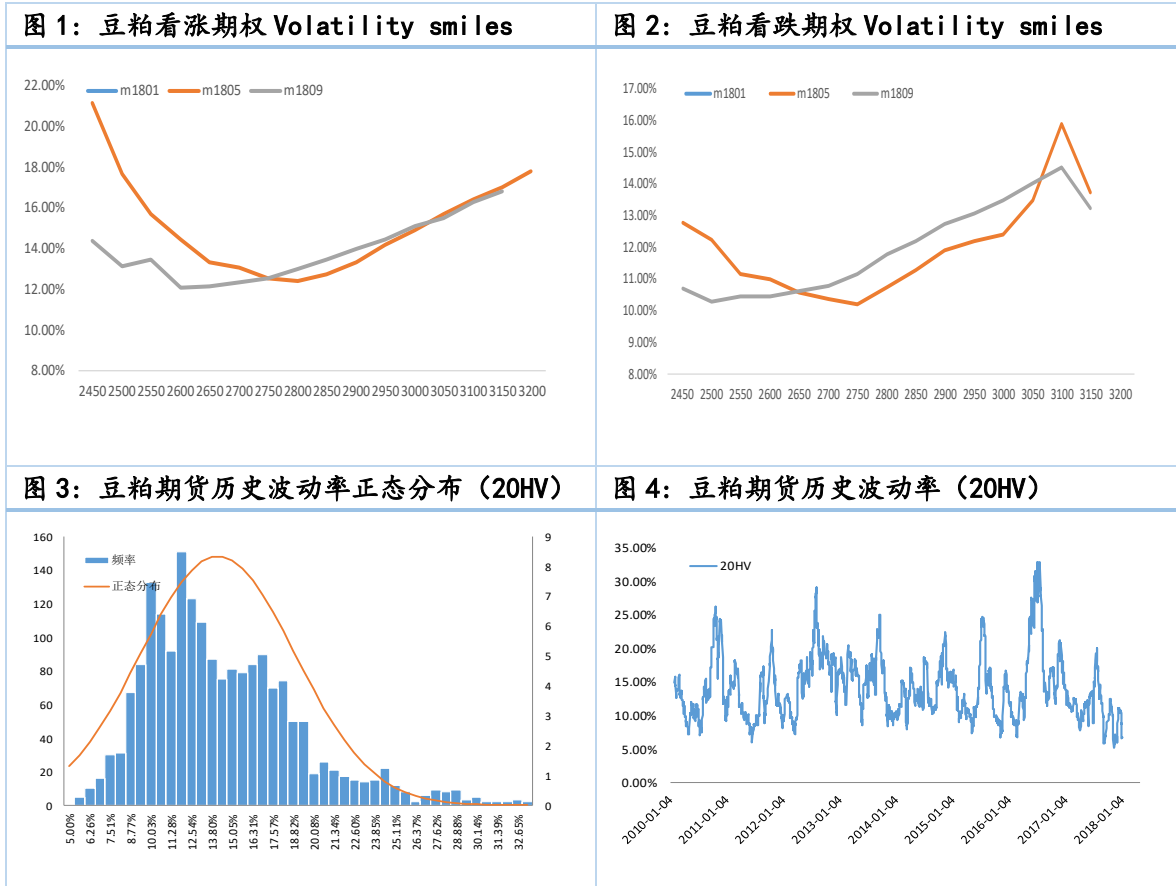
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

3. 豆粕期权Greeks

m1805												
iv	rho	theta	vega	gamma	delta	购<行权价>沽	delta	gamma	vega	theta	rho	iv
15.27%	-0.0305	-0.0039	0.0838	0.0002	0.9973	2450	-0.0102	0.0002	0.3869	0.0239	-0.0011	12.23%
16.10%	-0.1591	-0.0367	0.6523	0.0005	0.9768	2500	-0.0263	0.0004	0.8059	0.0538	-0.0032	11.16%
14.69%	-0.2153	-0.0891	1.4172	0.0008	0.9411	2550	-0.0586	0.0008	1.4864	0.1033	-0.0080	10.98%
13.11%	-0.2229	-0.1597	2.4030	0.0014	0.8826	2600	-0.1147	0.0013	2.4288	0.1709	-0.0175	10.58%
12.16%	-0.2000	-0.2380	3.5101	0.0019	0.7964	2650	-0.1991	0.0019	3.5178	0.2460	-0.0340	10.35%
11.92%	-0.1625	-0.3055	4.7542	0.0024	0.6838	2700	-0.3107	0.0024	4.7602	0.3101	-0.0593	10.19%
12.10%	-0.1208	-0.3435	5.1373	0.0027	0.5534	2750	-0.4406	0.0027	5.1393	0.3446	-0.0939	10.73%
12.89%	-0.0833	-0.3418	5.1828	0.0027	0.4194	2800	-0.5747	0.0027	5.1818	0.3395	-0.1355	11.26%
13.41%	-0.0535	-0.3035	4.6363	0.0023	0.2963	2850	-0.6984	0.0024	4.6312	0.2978	-0.1791	11.92%
13.93%	-0.0317	-0.2423	3.6778	0.0019	0.1947	2900	-0.8012	0.0019	3.6622	0.2333	-0.2169	12.18%
14.82%	-0.0175	-0.1750	2.5865	0.0013	0.1187	2950	-0.8789	0.0014	2.5506	0.1627	-0.2389	12.40%
15.59%	-0.0090	-0.1146	1.6123	0.0009	0.0670	3000	-0.9330	0.0009	1.5437	0.0993	-0.2346	13.46%
16.40%	-0.0043	-0.0686	1.1027	0.0005	0.0352	3050	-0.9677	0.0006	0.9337	0.0503	-0.1936	15.91%
17.44%	-0.0020	-0.0377	0.5615	0.0003	0.02	3100	-0.9893	0.0004	0.3187	0.0168	-0.1052	13.73%
18.16%	-0.0008	-0.0189	0.2532	0.0001	0.01	3150	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%

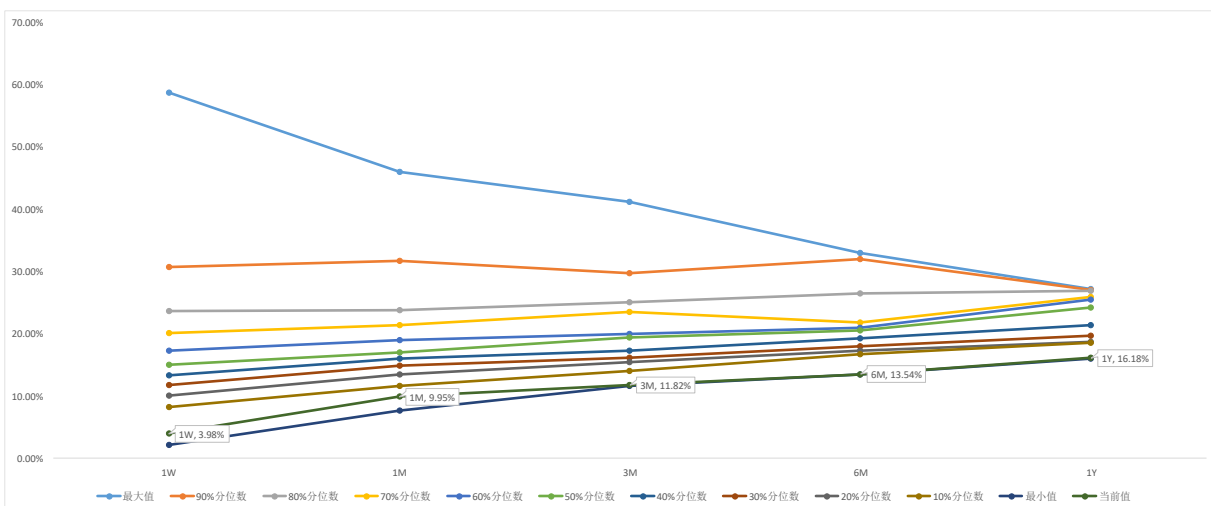
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

4. 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	-3.09	5,300	50.00	3	62	1,890
200	28	377	-6.92	5,400	40.00	7	122	1,278
224	4	0	-4.50	5,500	34.78	16	1,214	4,524
672	310	200	-11.31	5,600	31.37	34	1,004	4,936
820	74	134	-12.42	5,700	21.90	64	1,178	7,526
1,360	510	83	-15.38	5,800	18.13	114	1,428	7,582
4,818	1,116	49	-16.95	5,900	14.29	180	296	5,134
6,812	2,120	29	-19.72	6,000	8.15	252	152	3,452
8,214	2,064	17	-21.43	6,100	6.12	338	66	1,870
9,804	1,120	11	-15.38	6,200	4.02	427	40	1,456
12,948	876	8	-5.88	6,300	6.03	536	44	752
8,356	994	6	0.00	6,400	1.00	609	2	398
8,072	494	5	0.00	6,500	2.21	0	0	442
4,234	20	5	12.50	6,600	1.94	0	0	212
3,102	0	0	-14.29	6,700	1.72	0	0	122
1,170	32	3	-16.67	6,800	1.55	0	0	90
608	0	0	-16.67	6,900	1.46	0	0	18
456	10	2	-25.00	7,000	1.33	0	0	30
746	0	0	0.00	7,100	1.23	0	0	44
462	0	0	0.00	7,200	1.14	0	0	38
632	0	0	0.00	7,300	1.07	0	0	82
1,232	0	0	0.00	7,400	1.00	0	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	576	634	1.10	6834	3580	0.52
201805	9772	5608	0.57	75010	41970	0.56
201807	136	0	0.00	2424	2374	0.98
201809	1822	1358	0.75	24966	11764	0.47
201811	120	156	1.30	3718	3402	0.92
201901	54	70	1.30	2438	1458	0.60
201903	0	20		878	528	0.60
201905	32	30	0.94	298	554	1.86
合计	12512	7876	0.63	116566	65630	0.56

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
16.06%	-0.1135	-0.0237	0.4237	0.0002	0.9923	5300	-0.0126	0.0001	0.7526	-0.0537	-0.0017	10.59%
11.10%	-0.2561	-0.1178	1.8825	0.0004	0.9606	5400	-0.0403	0.0004	2.0287	-0.1422	-0.0063	10.21%
12.39%	-0.2840	-0.2746	4.2437	0.0008	0.8954	5500	-0.1025	0.0008	4.2958	-0.2928	-0.0185	9.87%
9.66%	-0.2447	-0.4631	7.1369	0.0013	0.7832	5600	-0.2129	0.0013	7.1498	-0.4747	-0.0447	9.76%
9.87%	-0.1778	-0.6093	9.3559	0.0017	0.6263	5700	-0.3690	0.0017	9.3573	-0.6140	-0.0899	9.62%
9.91%	-0.1118	-0.6422	9.7598	0.0018	0.4477	5800	-0.5474	0.0018	9.7597	-0.6400	-0.1537	9.87%
10.21%	-0.0618	-0.5511	8.2210	0.0015	0.2818	5900	-0.7139	0.0015	8.2166	-0.5419	-0.2250	10.16%
10.62%	-0.0293	-0.3895	5.9377	0.0011	0.1548	6000	-0.8423	0.0011	5.9010	-0.3736	-0.2830	9.50%
11.12%	-0.0122	-0.2290	3.6291	0.0006	0.0737	6100	-0.9256	0.0007	3.5058	-0.2067	-0.2984	8.93%
12.03%	-0.0045	-0.1131	1.6094	0.0003	0.0305	6200	-0.9720	0.0004	1.3974	-0.0847	-0.2402	0.00%
13.02%	-0.0014	-0.0473	0.6804	0.0001	0.0109	6300	-0.9956	0.0002	0.2592	-0.0136	-0.0768	12.09%
13.96%	-0.0004	-0.0169	0.2431	0.0000	0.0034	6400	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
14.85%	-0.0001	-0.0052	0.0733	0.0000	0.0009	6500	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
16.38%	0.0000	-0.0014	0.0187	0.0000	0.0002	6600	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
16.80%	0.0000	-0.0003	0.0055	0.0000	0.0000	6700	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
17.75%	0.0000	-0.0001	0.0010	0.0000	0.0000	6800	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
19.12%	0.0000	0.0000	0.0002	0.0000	0.0000	6900	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
19.09%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7000	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
19.33%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7100	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
19.03%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7200	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
20.09%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7300	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
21.14%	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

图 6: 白糖看涨期权 Volatility smiles

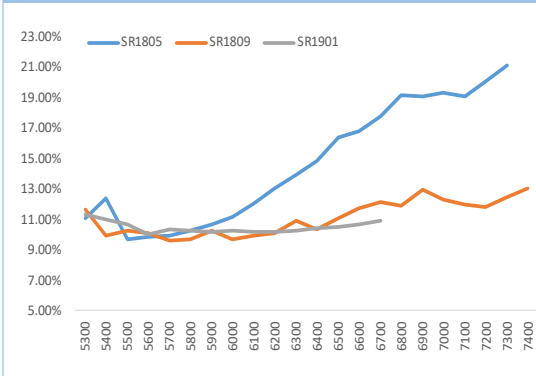
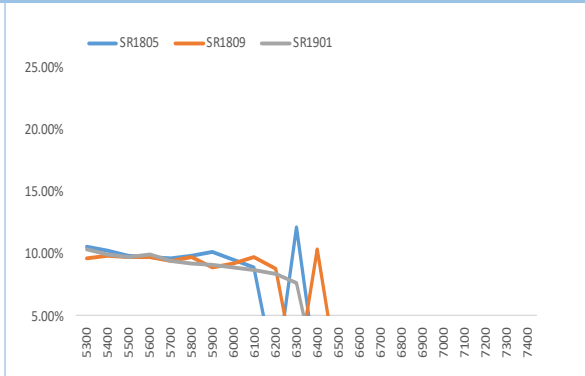


图 7: 白糖看跌期权 Volatility smiles



数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

图 8: 白糖期货历史波动率正态分布 (20HV)

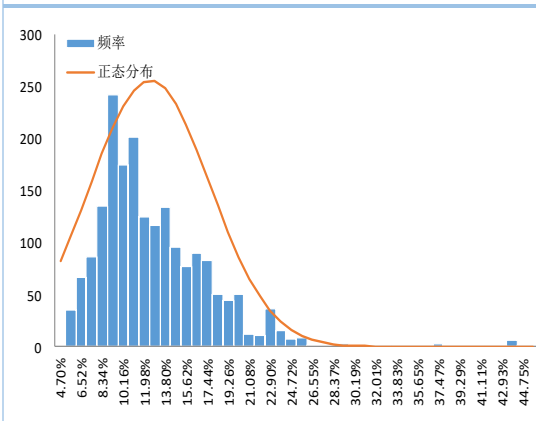
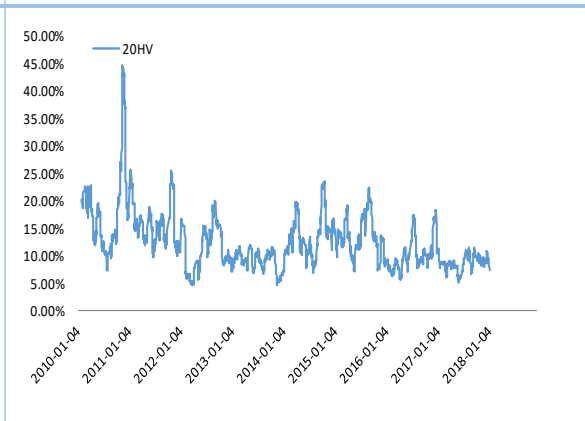
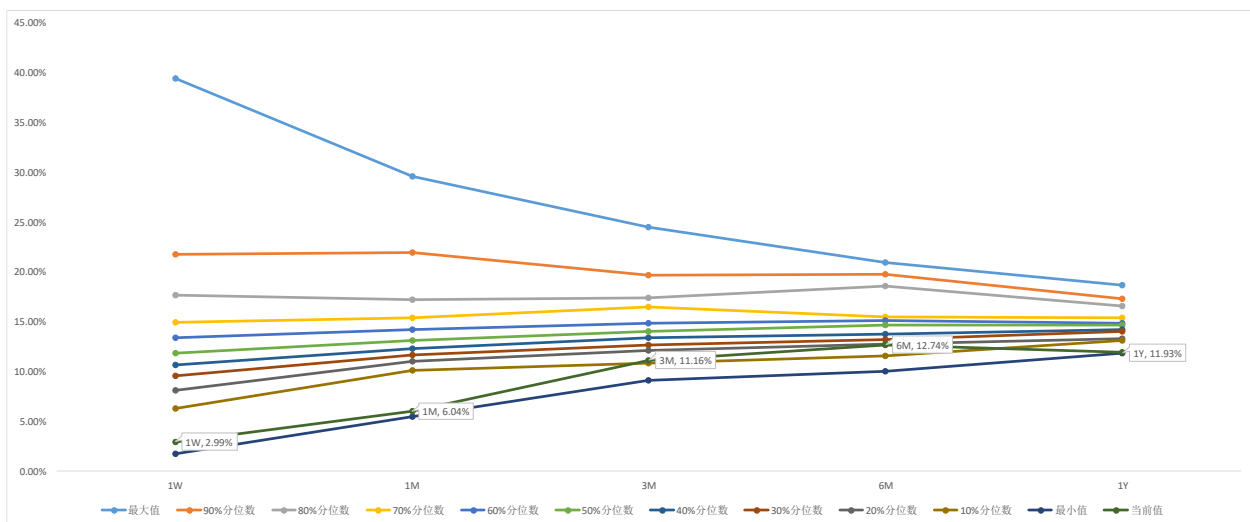


图 9: 白糖期货历史波动率 (20HV)



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	
1,273	1,039	0.4565	7.77%	2.65	0.00%	0.0002	387	3,006	
2,681	1,786	0.4060	8.56%	2.70	-33.33%	0.0002	1,962	20,944	
3,862	3,120	0.3564	10.17%	2.75	-33.33%	0.0002	2,930	42,446	
4,224	9,559	0.3066	11.90%	2.80	-25.00%	0.0003	6,279	35,544	
10,962	12,237	0.2573	14.97%	2.85	-33.33%	0.0004	8,027	39,333	
19,416	23,131	0.2062	18.37%	2.90	-26.67%	0.0011	11,943	80,159	
21,697	29,950	0.1598	26.93%	2.95	-52.78%	0.0017	15,597	63,642	
37,168	99,942	0.1111	36.65%	3.00	-56.04%	0.0040	43,823	85,688	
58,148	173,442	0.0342	69.31%	3.10	-45.47%	0.0253	123,930	44,627	
33,187	43,269	0.0067	157.69%	3.20	-26.20%	0.0980	28,196	4,279	

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	556,818	338,276	1.65	318,081	501,242	0.63
201802	160,853	119,466	1.35	138,373	192,456	0.72
201803	50,353	43,932	1.15	161,683	203,738	0.79
201806	20,779	27,468	0.76	88,912	128,389	0.69
合计	788,803	529,142	1.49	707,049	1,025,825	0.69

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
0.00%	0.0004	-0.0949	0.0000	0.0000	1.0000	2.65	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	46.41%
0.00%	0.0004	-0.0967	0.0000	0.0000	1.0000	2.70	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	41.72%
0.00%	0.0005	-0.0985	0.0000	0.0000	1.0000	2.75	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	36.57%
0.00%	0.0005	-0.1003	0.0000	0.0000	1.0000	2.80	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	33.29%
0.00%	0.0005	-0.1021	0.0000	0.0002	1.0000	2.85	0.0000	0.0002	0.0000	0.0000	0.0000	29.30%
0.00%	0.0005	-0.1046	0.0000	0.0073	0.9999	2.90	-0.0001	0.0073	0.0000	-0.0007	0.0000	28.01%
24.85%	0.0005	-0.1198	0.0000	0.1405	0.9973	2.95	-0.0027	0.1405	0.0000	-0.0142	0.0000	23.91%
20.51%	0.0005	-0.2222	0.0003	1.1437	0.9707	3.00	-0.0293	1.1437	0.0003	-0.1148	0.0000	21.51%
18.99%	0.0003	-0.7607	0.0016	6.7768	0.5572	3.10	-0.4428	6.7768	0.0016	-0.6497	-0.0002	18.30%
21.77%	0.0000	-0.2198	0.0005	2.0640	0.0007	3.20	-0.4393	2.0640	0.0005	-0.1052	-0.0005	20.88%

数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

4. 50ETF期权波动率

图 11: 看涨期权 Volatility smiles

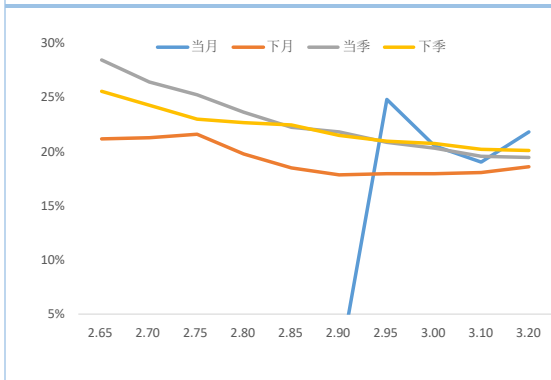
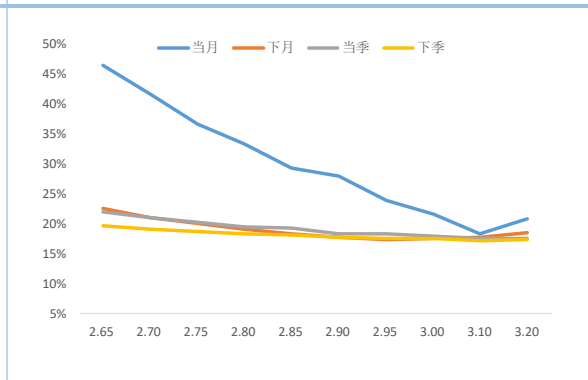


图 12: 看跌期权 Volatility smiles



数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

图 13: 50ETF 历史波动率分布 (20HV)

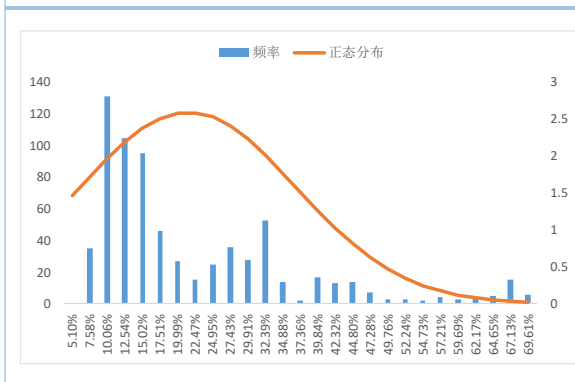
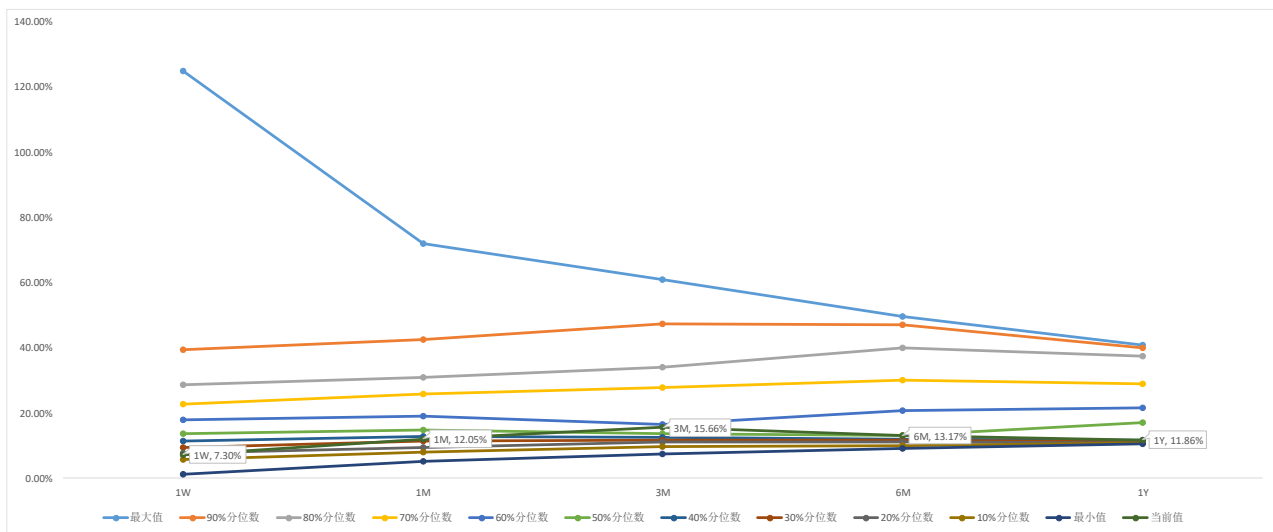


图 14: 50ETF 历史波动率 (20HV)



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