

# 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](mailto:liuqingli@gf.com.cn)

### 期权策略

豆粕:

近日受布宜诺斯艾利斯谷物交易所可能会再次下调 17/18 年度阿根廷大豆种植面积预估的消息影响,以及国内节前备货促使豆粕小幅反弹,但后市供应压力仍存,终端需求未有较大起色;建议短线多头逢高获利离场。

从技术面来看,预期短期震荡偏强,但涨幅空间有限,不宜追高。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 5930-6170 元吨,柳糖 6190 略下跌。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给予多头反弹的机会。

我们认为该 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 5750 附近小头寸建仓,破 5700,进行完全对冲。关注 5700-6000 档位。

50ETF:

50ETF 冲高回落,收涨 0.23% 至 3.113 元。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。

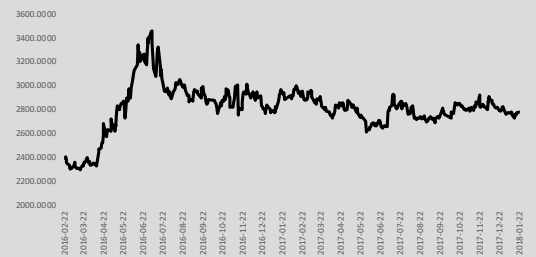
### 策略跟踪

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 1.00059,最大回撤 0.43%。



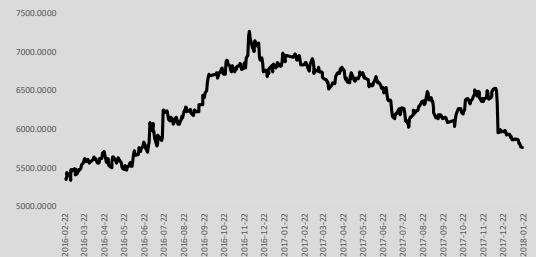
## 豆粕指数

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	324	1.41	2,450	-33.33	1	6	1,362
604	38	284	4.60	2,500	-57.14	2	70	3,120
762	12	236	4.43	2,550	-57.14	3	580	3,308
1,400	440	189	3.57	2,600	-55.56	6	308	7,432
1,514	438	145	1.75	2,650	-50.00	12	872	16,950
6,312	556	108	0.00	2,700	-38.46	24	1,260	25,518
7,820	856	78	-1.27	2,750	-27.73	43	1,924	14,964
15,914	2,866	56	0.91	2,800	-18.02	71	2,724	14,132
18,950	2,758	39	5.41	2,850	-11.91	104	448	7,644
16,864	960	28	17.02	2,900	-6.82	144	452	3,322
12,656	1,182	21	41.38	2,950	-4.62	186	88	2,464
18,618	916	16	82.35	3,000	-3.77	230	68	1,678
10,578	346	12	155.56	3,050	-2.63	278	24	798
23,584	428	10	300.00	3,100	-2.40	325	44	886
11,824	380	8	650.00	3,150	-1.44	377	0	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	216	146	0.68	9022	6518	0.72
201805	12176	8,876	0.73	148970	107308	0.72
201807	6	18	3.00	2044	1640	0.80
201808	40	18	0.45	1598	1406	0.88
201809	6306	5,912	0.94	43374	38576	0.89
201811	0	8		512	520	1.02
合计	18744	14978	0.80	205520	155968	0.76

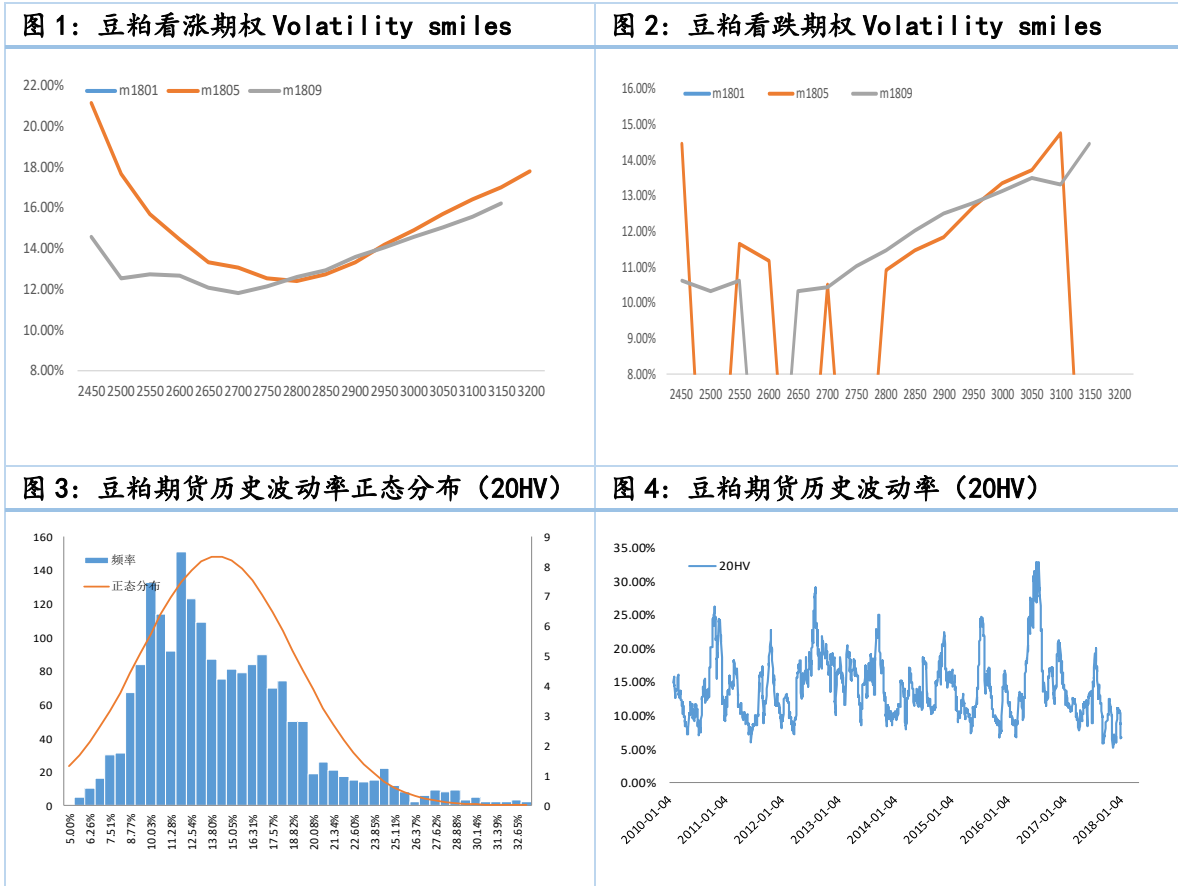
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

### 3. 豆粕期权Greeks

m1805												
iv	rho	theta	vega	gamma	delta	购<行权价>沽	delta	gamma	vega	theta	rho	iv
0.00%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0001	1.0000	2450	-0.0077	0.0001	0.2680	0.0189	-0.0008	12.69%
14.76%	-0.1331	-0.0266	0.4860	0.0004	0.9834	2500	-0.0206	0.0003	0.6675	0.0443	-0.0024	11.64%
13.30%	-0.2038	-0.0738	1.1500	0.0007	0.9527	2550	-0.0478	0.0007	1.2304	0.0887	-0.0062	11.16%
12.18%	-0.2224	-0.1409	2.2229	0.0012	0.9007	2600	-0.0971	0.0012	2.2649	0.1529	-0.0142	10.75%
11.60%	-0.2060	-0.2195	3.2677	0.0018	0.8220	2650	-0.1740	0.0017	3.2796	0.2282	-0.0285	10.50%
11.66%	-0.1714	-0.2923	4.4644	0.0023	0.7155	2700	-0.2793	0.0023	4.4687	0.2978	-0.0515	10.66%
11.83%	-0.1304	-0.3398	5.0862	0.0026	0.5884	2750	-0.4058	0.0026	5.0863	0.3418	-0.0833	10.91%
12.39%	-0.0914	-0.3488	5.2013	0.0027	0.4536	2800	-0.5404	0.0027	5.2013	0.3474	-0.1230	11.45%
12.91%	-0.0594	-0.3189	4.7788	0.0024	0.3261	2850	-0.6684	0.0025	4.7761	0.3141	-0.1661	11.85%
13.49%	-0.0358	-0.2614	3.9457	0.0020	0.2179	2900	-0.7777	0.0020	3.9320	0.2533	-0.2056	12.70%
14.37%	-0.0201	-0.1933	2.9276	0.0015	0.1352	2950	-0.8620	0.0015	2.8928	0.1819	-0.2325	13.36%
15.23%	-0.0105	-0.1296	1.9518	0.0010	0.0778	3000	-0.9215	0.0010	1.8806	0.1152	-0.2365	13.71%
15.91%	-0.0051	-0.0792	1.1691	0.0006	0.0416	3050	-0.9605	0.0007	1.0431	0.0619	-0.2063	14.77%
17.20%	-0.0023	-0.0443	0.6290	0.0003	0.02	3100	-0.9848	0.0004	0.4269	0.0242	-0.1314	15.40%
17.76%	-0.0010	-0.0227	0.3689	0.0002	0.01	3150	-0.9996	0.0001	0.0000	0.0000	0.0000	18.07%

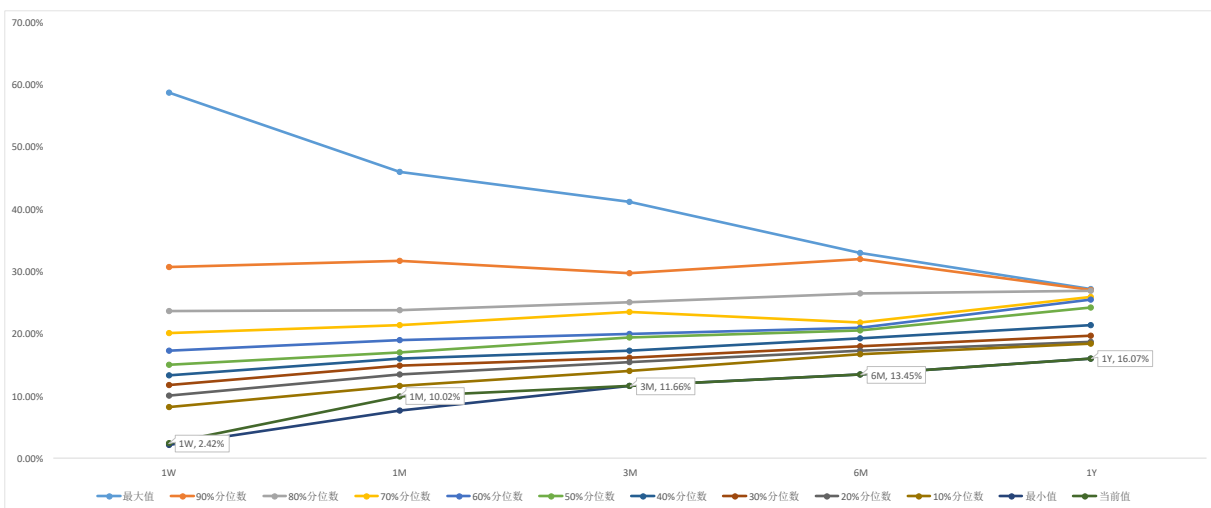
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

### 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	-7.30	5,300	20.00	3	864	1,944
208	12	353	-9.25	5,400	9.09	6	1,032	1,208
228	80	272	-8.42	5,500	7.41	15	2,856	5,540
788	324	196	-8.43	5,600	11.86	33	4,054	4,754
862	406	128	-11.46	5,700	12.61	67	4,162	6,570
1,798	2,084	79	-13.74	5,800	10.38	117	3,734	6,796
5,386	3,412	46	-17.27	5,900	7.37	182	500	4,962
7,782	2,976	27	-18.46	6,000	9.55	270	370	3,266
8,718	1,950	16	-20.51	6,100	6.01	353	334	1,770
9,900	1,638	10	-16.67	6,200	5.41	448	116	1,422
12,342	1,532	7	-6.67	6,300	5.57	550	26	742
8,394	934	6	0.00	6,400	8.65	672	10	396
8,028	660	5	12.50	6,500	4.95	0	0	442
4,250	122	4	16.67	6,600	4.41	0	0	212
3,096	38	2	-33.33	6,700	3.93	0	0	98
1,170	0	0	0.00	6,800	3.55	0	0	88
608	0	0	0.00	6,900	3.23	0	0	18
456	0	0	0.00	7,000	2.96	0	0	28
746	0	0	0.00	7,100	2.74	0	0	44
462	0	0	0.00	7,200	2.54	0	0	38
632	0	0	0.00	7,300	2.38	0	0	82
1,232	0	0	0.00	7,400	2.23	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	186	324	1.74	6868	3590	0.52
201805	16168	18058	1.12	77154	40514	0.53
201807	94	66	0.70	2484	2330	0.94
201809	4046	6124	1.51	25844	12638	0.49
201811	314	384	1.22	3798	3422	0.90
201901	398	630	1.58	2646	1616	0.61
201903	60	20	0.33	938	548	0.58
201905	14	46	3.29	308	564	1.83
合计	21280	25652	1.21	120040	65222	0.54

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
0.00%	-0.1250	-0.0278	0.5360	0.0002	0.9910	5300	-0.0135	0.0002	0.8940	-0.0572	-0.0018	0.00%
0.00%	-0.2564	-0.1268	2.1512	0.0004	0.9577	5400	-0.0429	0.0004	2.3148	-0.1505	-0.0066	9.77%
0.00%	-0.2771	-0.2892	4.6459	0.0009	0.8895	5500	-0.1084	0.0009	4.7088	-0.3068	-0.0193	0.00%
0.00%	-0.2345	-0.4804	7.0849	0.0014	0.7729	5600	-0.2233	0.0014	7.0934	-0.4913	-0.0462	0.00%
9.86%	-0.1681	-0.6212	9.2817	0.0017	0.6115	5700	-0.3838	0.0017	9.2818	-0.6253	-0.0926	0.00%
0.00%	-0.1039	-0.6427	9.5524	0.0018	0.4311	5800	-0.5641	0.0018	9.5525	-0.6398	-0.1567	0.00%
0.00%	-0.0558	-0.5400	8.1529	0.0015	0.2667	5900	-0.7292	0.0015	8.1430	-0.5302	-0.2269	0.00%
0.00%	-0.0262	-0.3728	5.4007	0.0010	0.1435	6000	-0.8539	0.0011	5.3679	-0.3564	-0.2813	0.00%
0.00%	-0.0107	-0.2137	3.1922	0.0006	0.0668	6100	-0.9328	0.0006	3.0783	-0.1910	-0.2908	0.00%
0.00%	-0.0038	-0.1026	1.5961	0.0003	0.0269	6200	-0.9759	0.0003	1.3256	-0.0739	-0.2224	0.00%
0.00%	-0.0012	-0.0415	0.6748	0.0001	0.0093	6300	-0.9976	0.0002	0.1666	-0.0077	-0.0476	14.04%
0.00%	-0.0003	-0.0143	0.1920	0.0000	0.0028	6400	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
0.00%	-0.0001	-0.0042	0.0560	0.0000	0.0007	6500	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	18.88%
0.00%	0.0000	-0.0011	0.0185	0.0000	0.0002	6600	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
0.00%	0.0000	-0.0002	0.0040	0.0000	0.0000	6700	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
0.00%	0.0000	0.0000	0.0007	0.0000	0.0000	6800	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
0.00%	0.0000	0.0000	0.0001	0.0000	0.0000	6900	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
0.00%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7000	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	27.23%
0.00%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7100	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
0.00%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7200	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	30.50%
0.00%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7300	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
0.00%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7400	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	33.61%

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

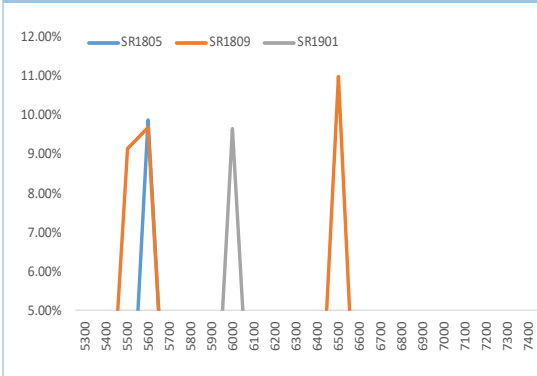
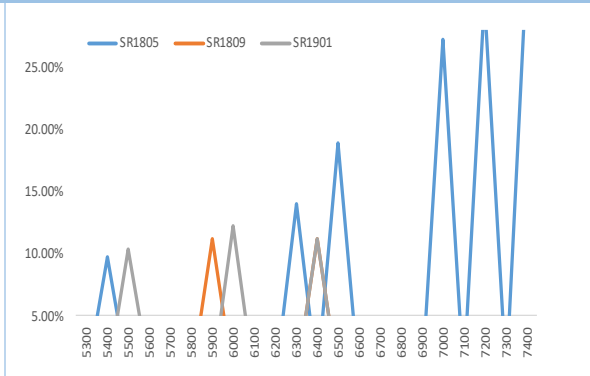


图 7: 白糖看跌期权 Volatility smiles



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)

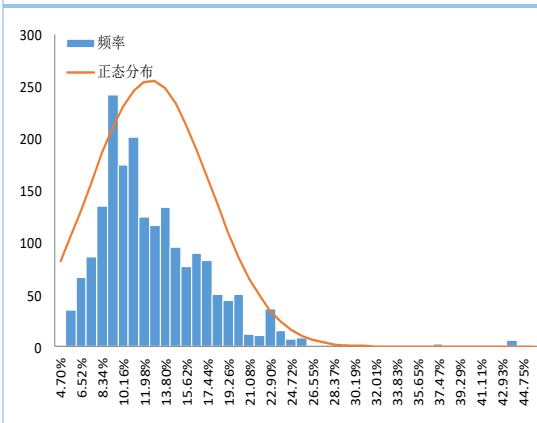
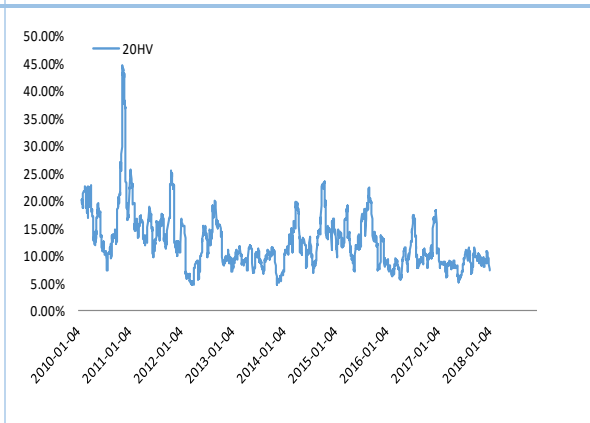
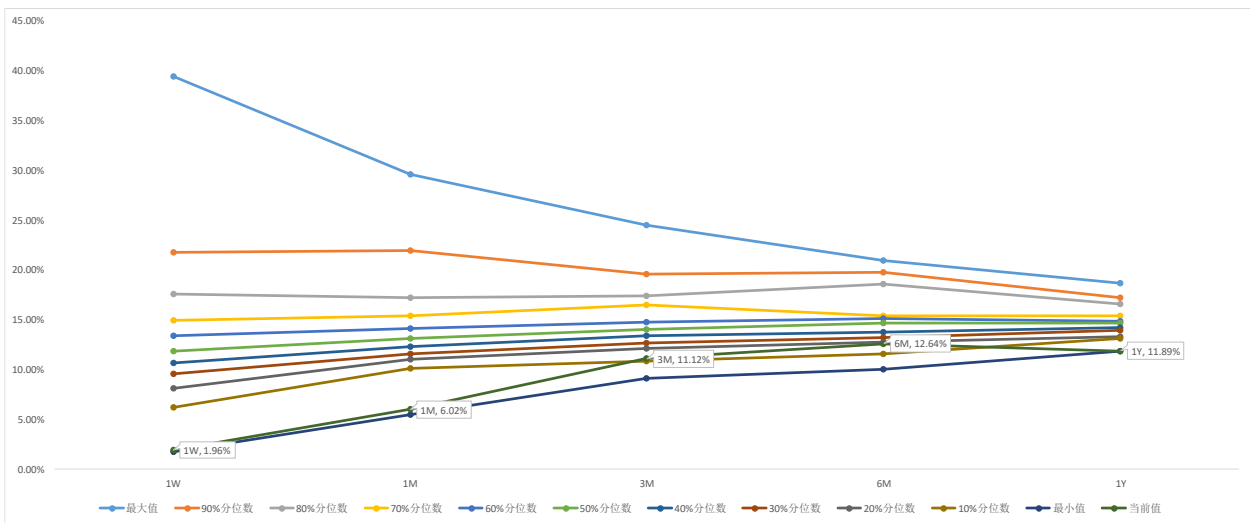


图 9: 白糖期货历史波动率 (20HV)



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			
1,143	942	0.4582	0.37%	2.65	0.00%	0.0002	283	2,952			
2,401	1,621	0.4084	0.59%	2.70	0.00%	0.0002	4,991	17,500			
3,161	2,345	0.3585	0.59%	2.75	-50.00%	0.0001	3,728	39,512			
2,658	7,608	0.3126	1.96%	2.80	0.00%	0.0003	5,168	33,213			
8,268	10,989	0.2589	0.62%	2.85	0.00%	0.0004	7,153	37,812			
12,101	22,169	0.2132	3.39%	2.90	-27.27%	0.0008	18,224	72,421			
16,074	35,380	0.1651	3.32%	2.95	17.65%	0.0020	32,300	59,208			
27,185	63,257	0.1147	3.24%	3.00	17.50%	0.0047	46,153	81,220			
53,609	207,573	0.0370	8.19%	3.10	-0.40%	0.0252	145,190	48,277			
39,192	72,014	0.0059	-11.94%	3.20	-4.08%	0.0940	44,132	5,317			

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	619,012	420,716	1.47	269,605	482,161	0.56
201802	226,922	171,166	1.33	156,756	221,121	0.71
201803	58,979	40,823	1.44	152,380	210,780	0.72
201806	27,674	29,128	0.95	92,330	132,007	0.70
合计	932,587	661,833	1.41	671,071	1,046,069	0.64

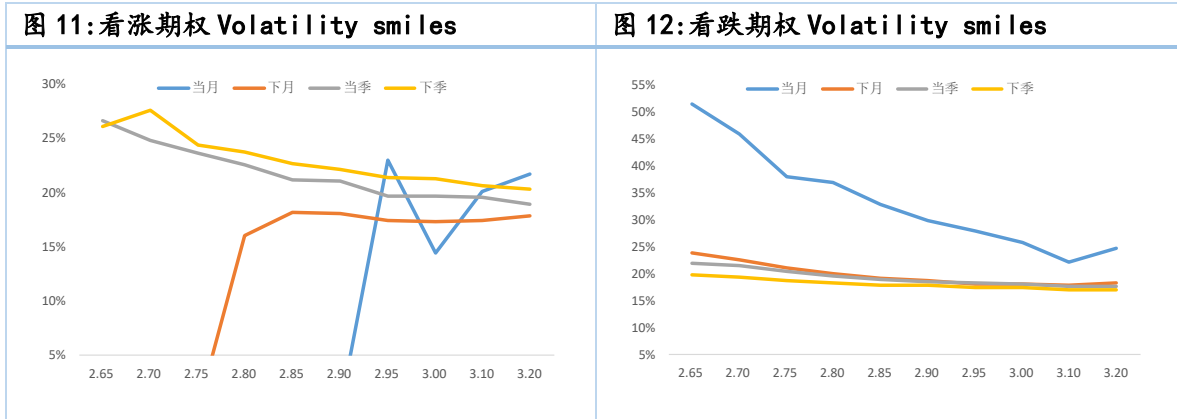
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

## 3. 近月合约Greeks

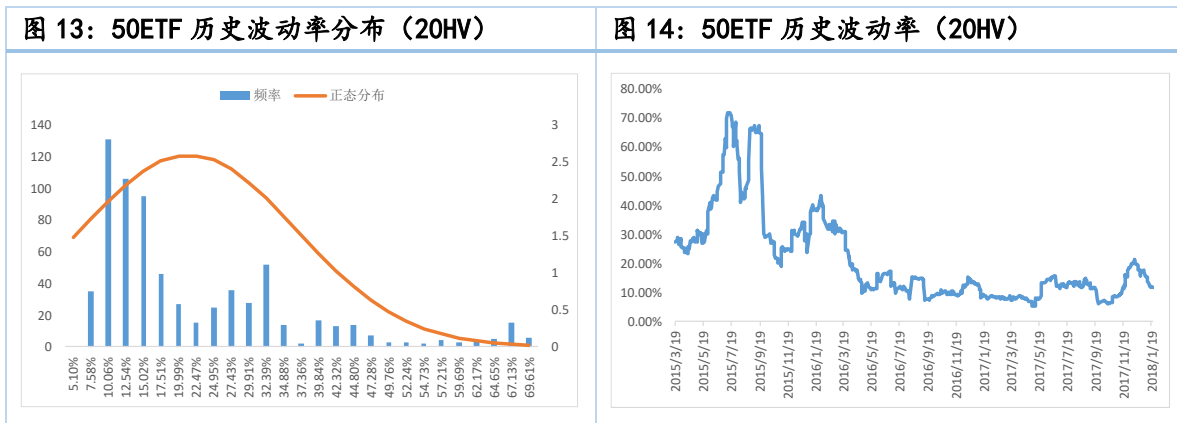
近月合约												
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	购<行权价>沽	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
0.00%	0.0004	-0.0943	0.0000	0.0000	1.0000	2.65	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	51.56%
0.00%	0.0004	-0.0961	0.0000	0.0000	1.0000	2.70	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	45.94%
0.00%	0.0004	-0.0979	0.0000	0.0000	1.0000	2.75	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	37.97%
0.00%	0.0004	-0.0996	0.0000	0.0000	1.0000	2.80	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	37.04%
0.00%	0.0004	-0.1014	0.0000	0.0000	1.0000	2.85	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	32.82%
0.00%	0.0004	-0.1033	0.0000	0.0012	1.0000	2.90	0.0000	0.0012	0.0000	-0.0001	0.0000	29.89%
22.97%	0.0004	-0.1098	0.0000	0.0475	0.9993	2.95	-0.0007	0.0475	0.0000	-0.0048	0.0000	27.95%
14.42%	0.0004	-0.1744	0.0001	0.6682	0.9860	3.00	-0.0140	0.6682	0.0001	-0.0676	0.0000	25.70%
20.12%	0.0003	-0.8119	0.0014	7.2005	0.6109	3.10	-0.3891	7.2005	0.0014	-0.7016	-0.0002	22.02%
21.72%	0.0000	-0.2309	0.0004	2.1696	0.0577	3.20	-0.4423	2.1696	0.0004	-0.1170	-0.0004	24.70%

数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

### 4. 50ETF期权波动率

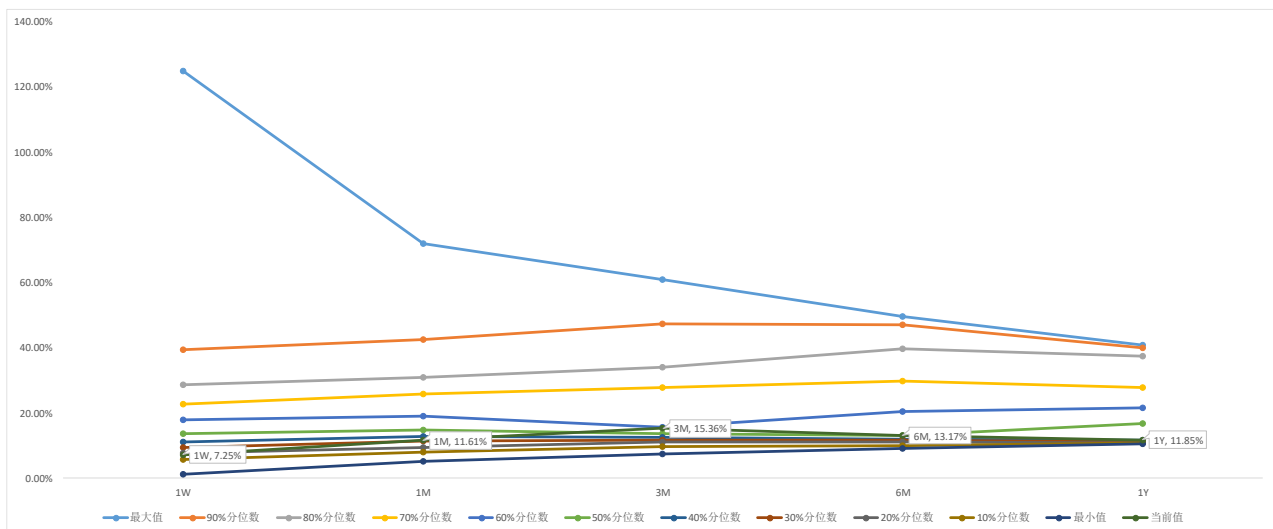


数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心



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