

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:

沿海豆粕价格小幅涨 10-20 元/吨, 节前备货及豆粕低位成交好转。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。

豆粕夜盘冲高遇阻, 建议短线多头逢高获利离场, 新仓观望。持有 M1805P2700 和 M1805C2950 的卖出宽跨式组合; 对冲位 2700。

白糖:

白糖小幅反弹, SR1805 贴水现货柳糖高达 400 元/吨。市场方面, 广西新塘报价 5900-6170 元吨。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。

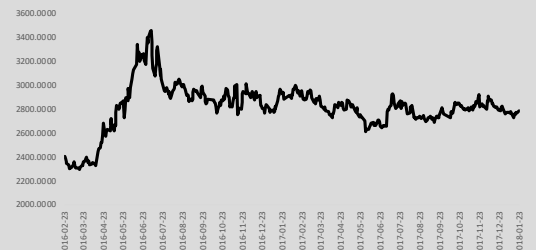
我们认为该 SR1805 存在一定左侧交易的机会, 风险偏好者可持续关注。可以采用备兑看涨期权策略, 来逐步 5750 附近小头寸建仓, 破 5700, 进行完全对冲。关注 5700-6000 档位。

50ETF:

50ETF 收涨 0.51% 至 3.129 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。

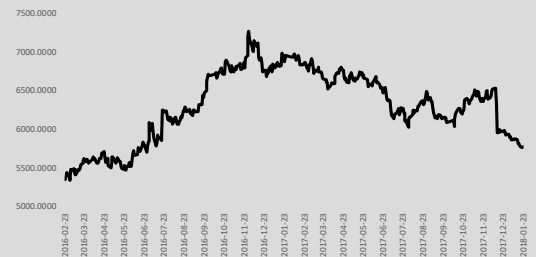
豆粕指数

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	7
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
654	6	342	5.56	2,450	0.00	1	2	1,364
604	8	292	5.99	2,500	-50.00	1	62	3,102
760	22	242	5.69	2,550	-50.00	3	98	3,310
1,398	152	198	7.05	2,600	-47.62	6	810	7,694
1,580	172	152	5.92	2,650	-47.50	11	1,856	16,866
6,424	338	113	4.65	2,700	-36.76	22	1,890	25,838
7,954	1,392	81	3.87	2,750	-28.04	39	2,870	15,508
17,282	3,342	58	9.43	2,800	-18.99	64	1,534	15,046
21,442	6,754	42	18.57	2,850	-11.76	98	728	8,130
16,892	2,180	29	34.88	2,900	-7.46	137	958	3,532
12,410	2,508	22	69.23	2,950	-5.04	179	56	2,464
19,112	1,538	17	135.71	3,000	-4.30	223	32	1,664
10,406	722	13	257.14	3,050	-2.86	272	24	778
24,282	1,180	10	375.00	3,100	-2.90	318	0	886
12,122	780	8	1,400.00	3,150	-2.52	367	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	1628	692	0.43	9354	6704	0.72
201805	21126	10,940	0.52	154212	109892	0.71
201807	0	0		2044	1640	0.80
201808	18	0	0.00	1598	1406	0.88
201809	4500	3,744	0.83	43728	39588	0.91
201811	0	0		512	520	1.02
合计	27272	15376	0.56	211448	159750	0.76

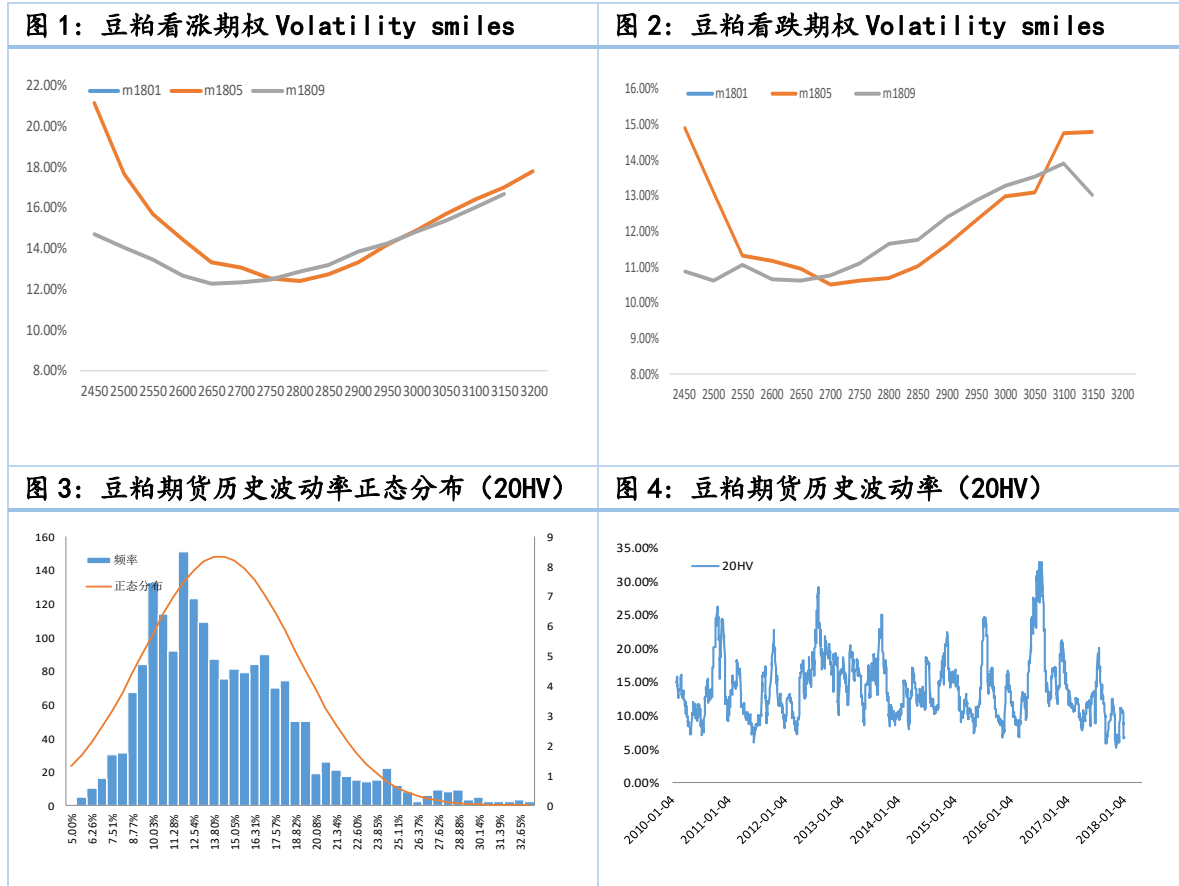
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

3. 豆粕期权Greeks

m1805												
iv	rho	theta	vega	gamma	delta	购<行权价>沽	delta	gamma	vega	theta	rho	iv
18.95%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	1.0000	2450	-0.0059	0.0001	0.2186	0.0153	-0.0006	13.12%
16.55%	-0.1062	-0.0199	0.3288	0.0004	0.9879	2500	-0.0167	0.0003	0.4940	0.0378	-0.0018	11.34%
13.81%	-0.1871	-0.0643	1.0941	0.0007	0.9604	2550	-0.0407	0.0006	1.2070	0.0794	-0.0049	11.17%
13.81%	-0.2121	-0.1302	2.0066	0.0011	0.9124	2600	-0.0860	0.0011	2.0531	0.1424	-0.0116	10.96%
12.42%	-0.2004	-0.2105	3.0801	0.0017	0.8373	2650	-0.1591	0.0017	3.0948	0.2196	-0.0242	10.52%
11.92%	-0.1684	-0.2884	4.1331	0.0023	0.7332	2700	-0.2619	0.0023	4.1353	0.2943	-0.0447	10.63%
11.95%	-0.1286	-0.3426	4.8988	0.0027	0.6061	2750	-0.3884	0.0027	4.8987	0.3450	-0.0743	10.67%
12.54%	-0.0904	-0.3571	5.1446	0.0028	0.4689	2800	-0.5255	0.0028	5.1445	0.3561	-0.1118	10.99%
13.22%	-0.0587	-0.3296	4.7901	0.0025	0.3375	2850	-0.6573	0.0025	4.7877	0.3253	-0.1536	11.64%
13.72%	-0.0353	-0.2715	3.9550	0.0021	0.2252	2900	-0.7705	0.0021	3.9444	0.2638	-0.1926	12.29%
14.72%	-0.0197	-0.2008	2.8953	0.0015	0.1391	2950	-0.8581	0.0016	2.8678	0.1899	-0.2204	12.97%
15.56%	-0.0102	-0.1341	1.8787	0.0010	0.0793	3000	-0.9198	0.0011	1.8221	0.1201	-0.2260	13.11%
16.36%	-0.0049	-0.0811	1.0803	0.0006	0.0418	3050	-0.9601	0.0007	0.9799	0.0642	-0.1988	14.73%
17.03%	-0.0022	-0.0447	0.7000	0.0003	0.02	3100	-0.9847	0.0004	0.4733	0.0251	-0.1280	14.79%
17.84%	-0.0009	-0.0227	0.3286	0.0002	0.01	3150	-0.9993	0.0001	0.0000	0.0000	0.0000	15.85%

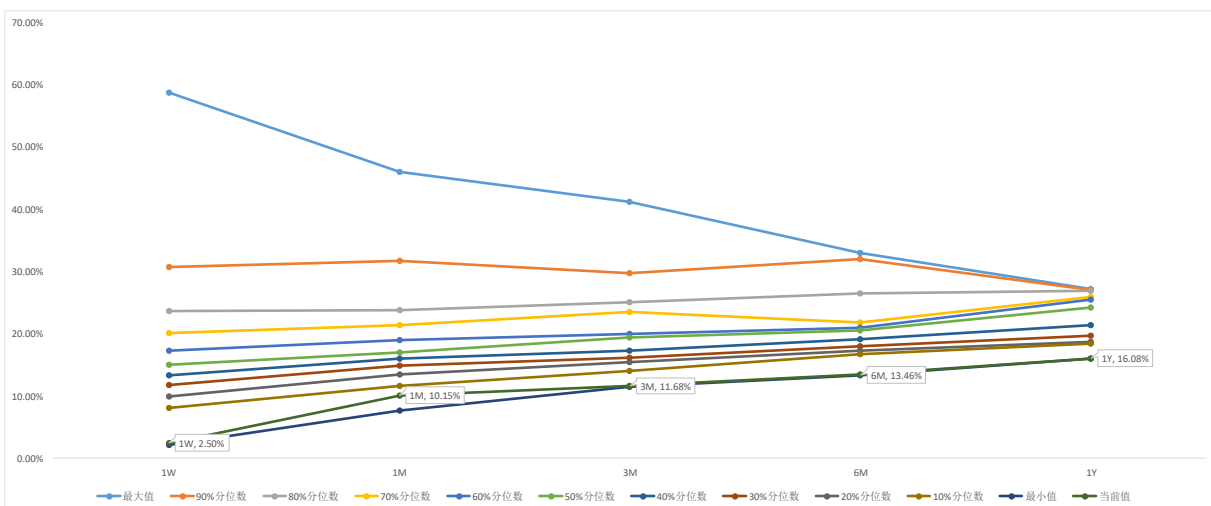
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

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	1.00	5,300	-33.33	2	296	2,046
228	32	354	-0.42	5,400	-20.00	6	196	1,226
226	6	266	0.38	5,500	-31.43	12	1,176	5,978
828	154	194	4.31	5,600	-28.00	27	2,170	5,504
862	116	124	2.07	5,700	-21.38	57	1,878	7,032
1,948	1,880	77	2.68	5,800	-13.20	109	606	6,840
7,342	3,584	45	2.27	5,900	-9.79	175	318	4,830
8,394	1,956	26	-1.92	6,000	-6.17	259	302	3,198
9,842	2,886	15	-3.23	6,100	-0.41	363	2	1,770
9,940	222	10	0.00	6,200	-1.31	0	0	1,422
12,228	470	7	0.00	6,300	-0.27	554	10	732
8,446	256	6	22.22	6,400	-0.15	653	6	390
8,180	340	5	28.57	6,500	-0.66	0	0	442
4,250	30	4	33.33	6,600	-0.59	0	0	212
3,096	0	0	0.00	6,700	-0.53	0	0	98
1,170	0	0	0.00	6,800	-0.48	0	0	88
608	0	0	-40.00	6,900	-0.48	0	0	18
456	0	0	-33.33	7,000	-0.40	0	0	28
726	120	1	-50.00	7,100	-0.37	0	0	44
462	0	0	0.00	7,200	-0.34	0	0	38
592	80	1	0.00	7,300	-0.32	0	0	82
1,232	0	0	0.00	7,400	-0.30	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	900	518	0.58	6942	3704	0.53
201805	12132	6960	0.57	81124	42112	0.52
201807	242	100	0.41	2550	2290	0.90
201809	2144	806	0.38	26234	12402	0.47
201811	642	1314	2.05	3764	3510	0.93
201901	168	70	0.42	2682	1612	0.60
201903	20	0	0.00	958	548	0.57
201905	8	30	3.75	316	546	1.73
合计	16256	9798	0.60	124570	66724	0.54

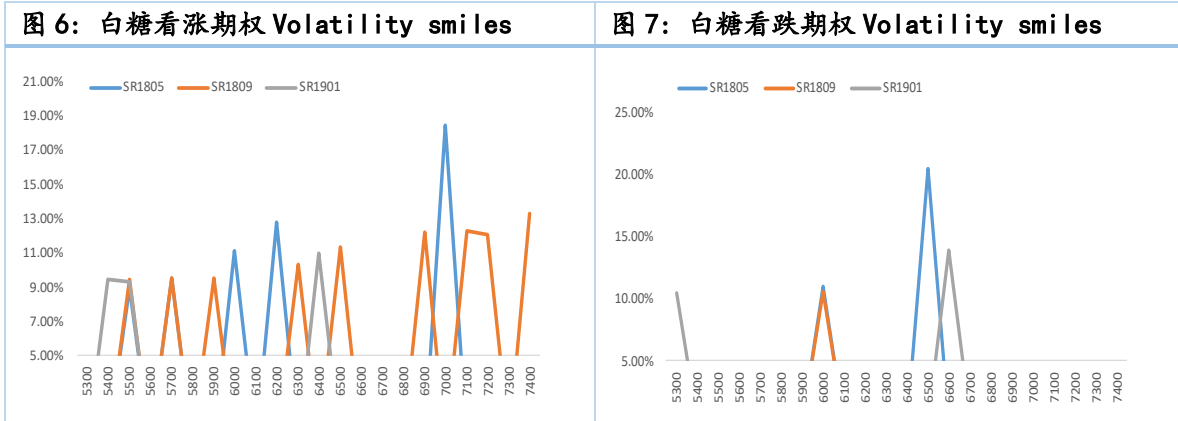
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

3. 白糖期权Greeks

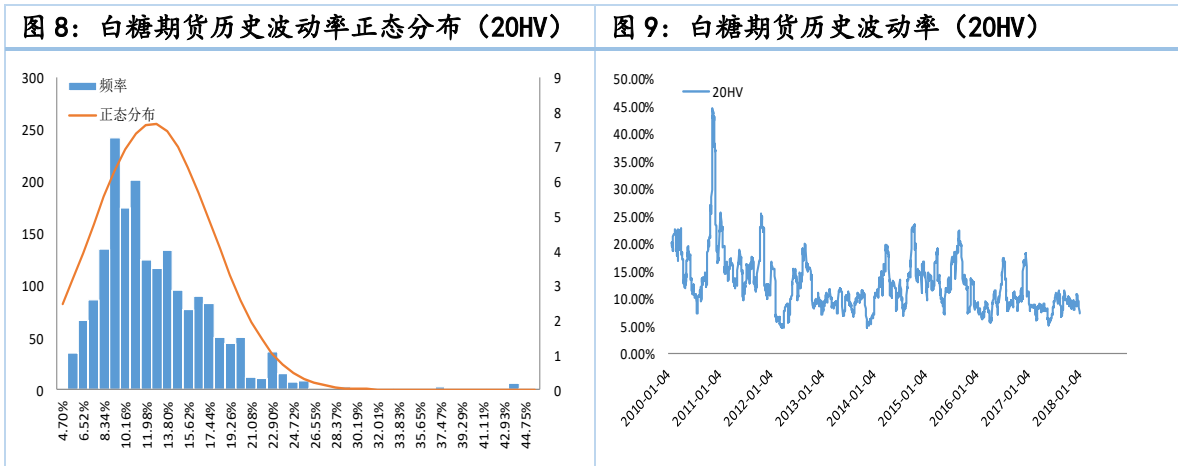
sr1805												
IV	rho	theta	vega	gamma	delta	购<行权价>沽	delta	gamma	vega	theta	rho	IV
0.00%	-0.0341	-0.0061	0.1219	0.0001	0.9978	5300	-0.0081	0.0001	0.5487	-0.0362	-0.0009	0.00%
0.00%	-0.2092	-0.0871	1.3406	0.0004	0.9714	5400	-0.0301	0.0003	1.4937	-0.1112	-0.0040	0.00%
0.00%	-0.2538	-0.2386	3.7745	0.0008	0.9118	5500	-0.0867	0.0008	3.8434	-0.2566	-0.0133	0.00%
8.94%	-0.2224	-0.4371	6.4326	0.0014	0.8007	5600	-0.1959	0.0013	6.4434	-0.4486	-0.0353	0.00%
0.00%	-0.1599	-0.5999	9.0715	0.0018	0.6364	5700	-0.3592	0.0018	9.0745	-0.6047	-0.0759	0.00%
9.55%	-0.0976	-0.6371	9.4025	0.0019	0.4451	5800	-0.5503	0.0019	9.4028	-0.6349	-0.1359	0.00%
0.00%	-0.0507	-0.5343	7.8664	0.0016	0.2688	5900	-0.7273	0.0016	7.8613	-0.5253	-0.2035	0.00%
0.00%	-0.0225	-0.3586	5.3144	0.0011	0.1384	6000	-0.8591	0.0011	5.2774	-0.3429	-0.2556	10.93%
11.11%	-0.0085	-0.1947	2.8978	0.0006	0.0604	6100	-0.9395	0.0006	2.7833	-0.1728	-0.2611	0.00%
0.00%	-0.0028	-0.0863	1.2742	0.0003	0.0223	6200	-0.9809	0.0003	1.0190	-0.0586	-0.1851	0.00%
12.81%	-0.0008	-0.0316	0.4513	0.0001	0.0070	6300	-0.9999	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
0.00%	-0.0002	-0.0095	0.1285	0.0000	0.0018	6400	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
0.00%	0.0000	-0.0024	0.0435	0.0000	0.0004	6500	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	20.52%
0.00%	0.0000	-0.0005	0.0084	0.0000	0.0001	6600	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
0.00%	0.0000	-0.0001	0.0013	0.0000	0.0000	6700	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
0.00%	0.0000	0.0000	0.0003	0.0000	0.0000	6800	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
0.00%	0.0000	0.0000	0.0000	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	0.00%
18.46%	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	0.00%
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	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

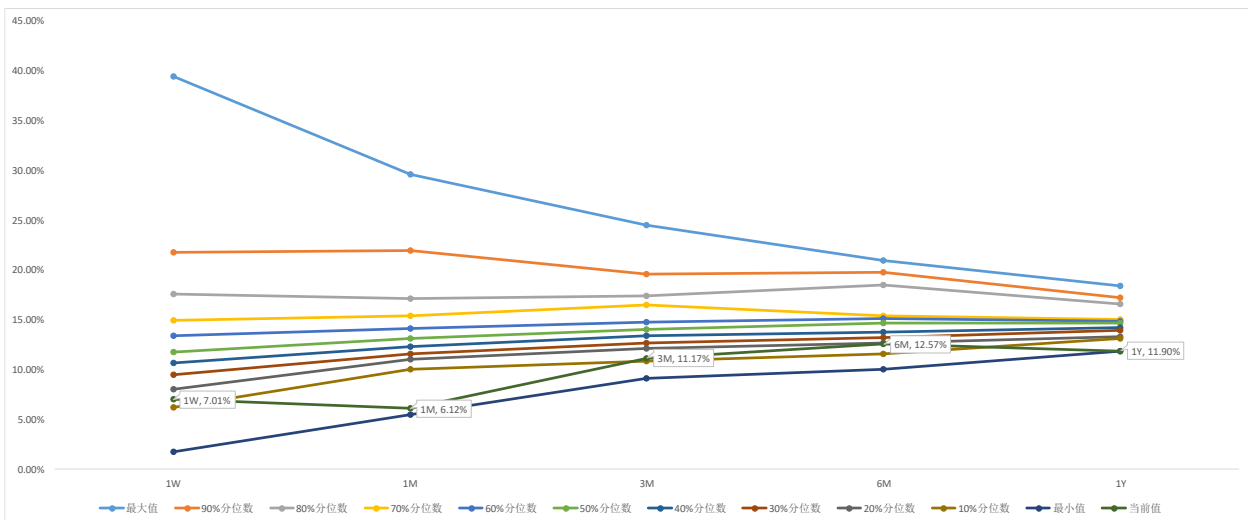


数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心



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	
1,162	881	0.4776	3.15%	2.65	0.00%	0.0001	383	3,161	
2,283	2,136	0.4275	3.51%	2.70	100.00%	0.0002	1,984	16,906	
2,959	1,868	0.3766	3.75%	2.75	0.00%	0.0001	679	39,181	
2,143	3,969	0.3281	4.82%	2.80	-50.00%	0.0001	1,491	32,162	
7,289	7,001	0.2765	5.13%	2.85	-50.00%	0.0002	5,806	35,082	
9,097	14,182	0.2260	6.00%	2.90	-75.00%	0.0002	12,937	65,606	
12,021	19,303	0.1769	7.15%	2.95	-80.00%	0.0004	17,975	55,193	
22,033	39,663	0.1290	12.47%	3.00	-82.98%	0.0008	41,266	70,084	
43,497	152,689	0.0385	4.05%	3.10	-69.05%	0.0078	106,322	47,205	
38,078	33,124	0.0028	-52.54%	3.20	-22.77%	0.0726	36,184	6,235	

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	383,929	331,870	1.16	231,147	449,938	0.51
201802	205,280	176,265	1.16	185,253	243,251	0.76
201803	38,149	49,765	0.77	152,352	221,966	0.69
201806	16,705	13,173	1.27	91,776	132,233	0.69
合计	644,063	571,073	1.13	660,528	1,047,388	0.63

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%	0.0001	-0.0933	0.0000	0.0000	1.0000	2.65	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	78.75%
0.00%	0.0001	-0.0950	0.0000	0.0000	1.0000	2.70	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	75.00%
0.00%	0.0002	-0.0968	0.0000	0.0000	1.0000	2.75	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	61.88%
0.00%	0.0002	-0.0985	0.0000	0.0000	1.0000	2.80	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	54.38%
0.00%	0.0002	-0.1003	0.0000	0.0000	1.0000	2.85	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	49.69%
0.00%	0.0002	-0.1021	0.0000	0.0000	1.0000	2.90	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	41.72%
0.00%	0.0002	-0.1038	0.0000	0.0000	1.0000	2.95	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	36.33%
0.00%	0.0002	-0.1061	0.0000	0.0055	1.0000	3.00	0.0000	0.0055	0.0000	-0.0006	0.0000	30.36%
22.15%	0.0001	-0.9217	0.0006	7.9744	0.8117	3.10	-0.0883	7.9744	0.0006	-0.8126	0.0000	20.72%
23.91%	0.0000	-0.1525	0.0001	1.4381	0.0201	3.20	-0.0799	1.4381	0.0001	-0.0399	-0.0002	22.51%

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

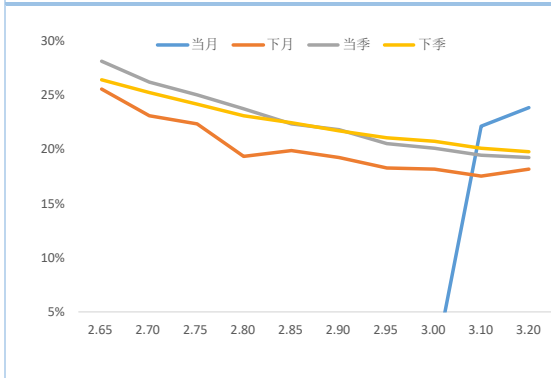
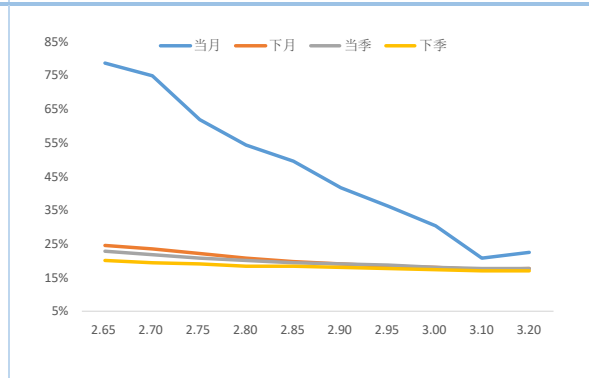


图 12:看跌期权 Volatility smiles



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)

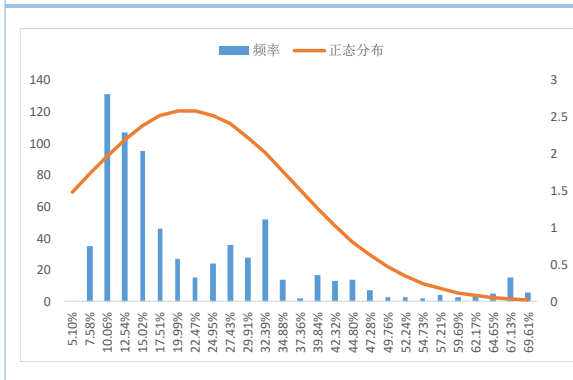
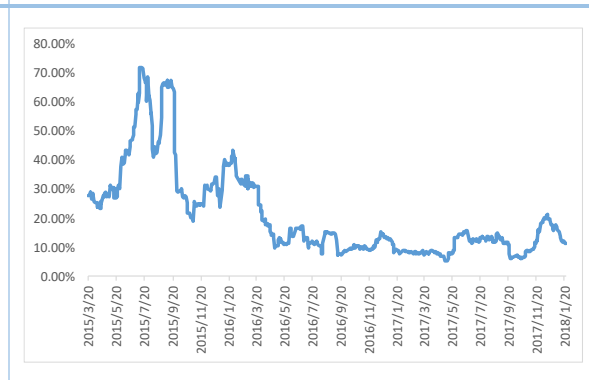
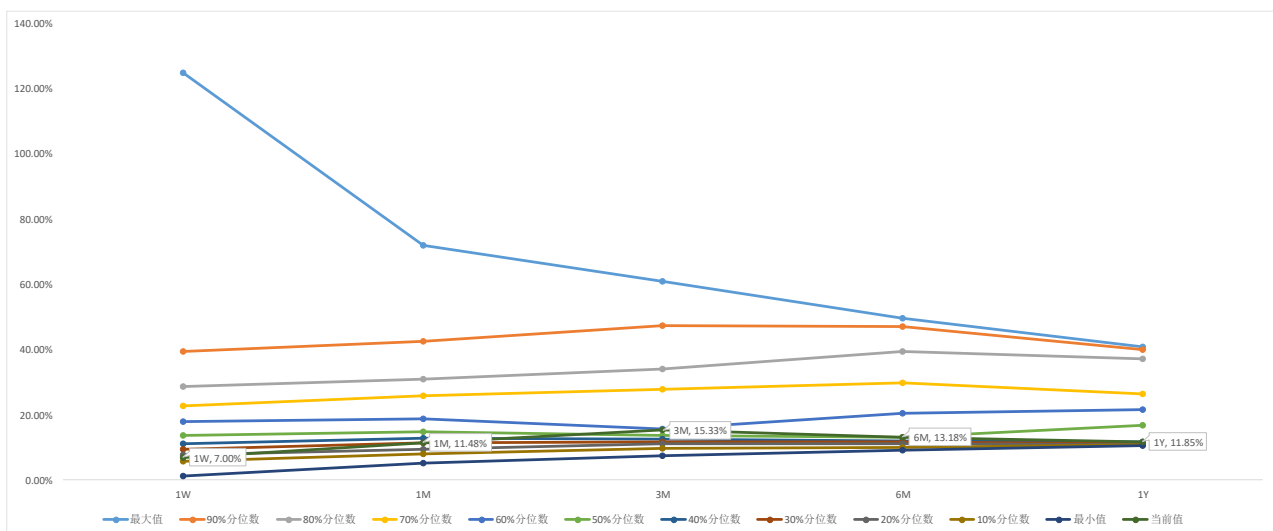


图 14: 50ETF 历史波动率 (20HV)



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