

# 广发期货期权日报

## 豆粕偏多 白糖震荡 50ETF 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

豆粕:

CBOT 美豆 03 夜盘收涨 8.2 美分至 1034 美分。因担忧阿根廷干旱天气降低该国大豆产量。总体来看, 春节假期, 美豆强势拉升, 对国内盘面利多, 预判今日豆粕高开上冲为主。期权方面, 豆粕隐含波动率持续回升, 开盘关注看跌期权 IV 拉升后的回落机会

操作上, 多头可短线参与。

白糖:

NYICE11#原糖 03 收跌 0.08 于 13.41 美分。原糖在假期表现弱势横盘, 受 2018-2019 榨季初期大多数甘蔗可能用于生产乙醇, 或限制糖供应, 封锁了糖价继续下探的空间。总的来说, 供应过剩格局限制了原糖反弹高度, 但在无新的利空因素下, 短期依然盘整为主。

操作上, 持有 5750 档位备兑看涨期权组合, 对冲位 5700。

50ETF:

50etf 节前收于 2.866, 煤炭有色周期性股票护盘, 大小盘分化明显。期权盘面, 平值 IV 回升至 23%~26%附近。

资金方面, 央行公告称, 目前银行体系流动性总量处于较高水平, 2月14日不开展公开市场操作, 为连续16日暂停逆回购操作, 当日无逆回购到期。

操作上, 短线可轻仓试多。

### 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)

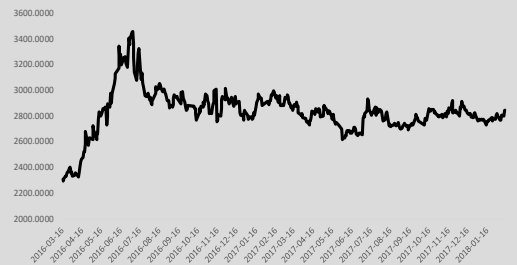
张逸星

期货从业资格: F3040653

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

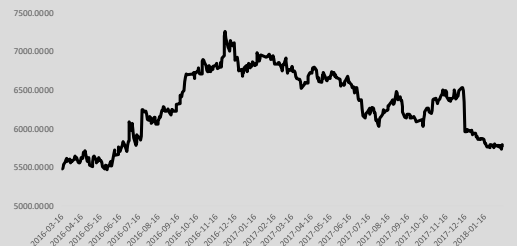
### 豆粕指数

DCE豆粕



### 白糖指数

CZCE白糖



### 50ETF

50ETF



---

## 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 .....	2
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 .....	5
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 .....	8
4. 50ETF 期权波动率 .....	8
免责声明.....	10

# 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
502	74	407	2.91	2,450	200.00	2	124	1,178
524	108	360	4.05	2,500	50.00	2	206	2,762
582	96	310	4.21	2,550	0.00	3	116	3,100
808	34	262	4.39	2,600	-41.67	4	706	8,740
878	98	216	4.85	2,650	-52.17	6	2,388	14,340
3,868	1,800	170	3.04	2,700	-40.00	12	7,788	21,622
5,128	1,790	131	1.95	2,750	-37.88	21	2,670	17,328
10,292	3,566	98	2.08	2,800	-27.45	37	2,188	13,538
20,046	5,586	72	3.60	2,850	-18.79	61	1,704	9,154
17,850	4,786	55	13.54	2,900	-9.71	93	780	2,852
11,398	2,484	39	20.31	2,950	-6.20	129	268	1,682
18,804	4,458	29	41.46	3,000	-2.85	171	72	1,246
9,478	1,632	21	64.00	3,050	-2.53	212	54	648
22,684	2,142	17	126.67	3,100	-1.72	258	30	858
12,156	3,032	13	225.00	3,150	-1.94	303	32	646

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	250	20	0.08	1410	2300	1.63
201803	0	0		0	0	
201805	31744	19,212	0.61	135824	103110	0.76
201807	1038	228	0.22	3492	2232	0.64
201808	10	0	0.00	1810	1382	0.76
201809	8424	9,440	1.12	60674	54020	0.89
201811	2	0	0.00	860	548	0.64
合计	41468	28900	0.70	204070	163592	0.80

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	0.0000	1.0000	2450	-0.0004	0.0000	0.0169	-0.0016	0.0000	19.40%
19.76%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	1.0000	2500	-0.0017	0.0000	0.0611	-0.0066	-0.0001	17.18%
17.22%	-0.0128	-0.0025	0.0292	0.0002	0.9990	2550	-0.0063	0.0001	0.1863	-0.0211	-0.0004	16.37%
16.37%	-0.1010	-0.0392	0.3971	0.0004	0.9832	2600	-0.0190	0.0004	0.4797	-0.0553	-0.0013	15.00%
16.16%	-0.1394	-0.1065	1.0055	0.0008	0.9516	2650	-0.0484	0.0008	1.0444	-0.1198	-0.0038	13.91%
14.57%	-0.1431	-0.2062	2.9067	0.0014	0.8934	2700	-0.1048	0.0014	2.9219	-0.2164	-0.0094	14.16%
14.68%	-0.1255	-0.3220	2.9884	0.0021	0.8010	2750	-0.1961	0.0021	2.9926	-0.3291	-0.0199	13.68%
15.07%	-0.0979	-0.4211	3.9426	0.0027	0.6753	2800	-0.3211	0.0027	3.9431	-0.4249	-0.0371	14.04%
15.55%	-0.0690	-0.4695	4.3969	0.0030	0.5284	2850	-0.4677	0.0030	4.3969	-0.4700	-0.0613	14.52%
16.66%	-0.0441	-0.4515	4.2609	0.0029	0.3798	2900	-0.6164	0.0029	4.2599	-0.4486	-0.0905	15.67%
16.99%	-0.0258	-0.3771	3.5181	0.0024	0.2494	2950	-0.7474	0.0024	3.5148	-0.3709	-0.1206	16.31%
17.96%	-0.0137	-0.2762	2.6805	0.0018	0.1487	3000	-0.8490	0.0018	2.6614	-0.2667	-0.1444	17.68%
18.40%	-0.0067	-0.1784	1.6386	0.0011	0.0808	3050	-0.9183	0.0012	1.6089	-0.1659	-0.1549	18.12%
19.88%	-0.0030	-0.1022	0.9813	0.0007	0.04	3100	-0.9611	0.0007	0.9131	-0.0868	-0.1425	19.21%
20.69%	-0.0012	-0.0522	0.5279	0.0003	0.02	3150	-0.9854	0.0004	0.3984	-0.0339	-0.0986	19.70%

数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

### 4. 豆粕波动率

图 1: 豆粕看涨期权 Volatility smiles

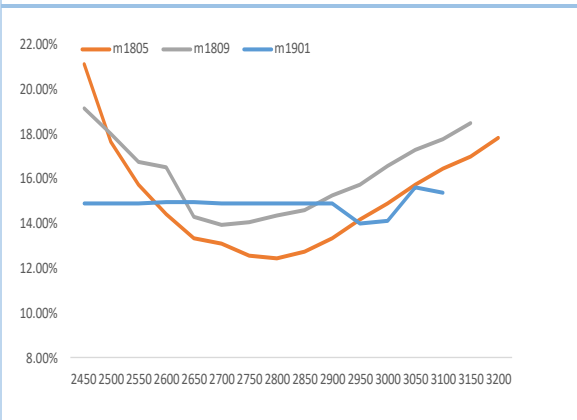


图 2: 豆粕看跌期权 Volatility smiles

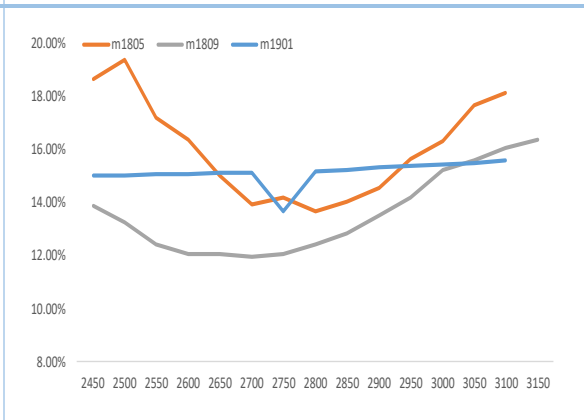


图 3: 豆粕期货历史波动率正态分布 (20HV)

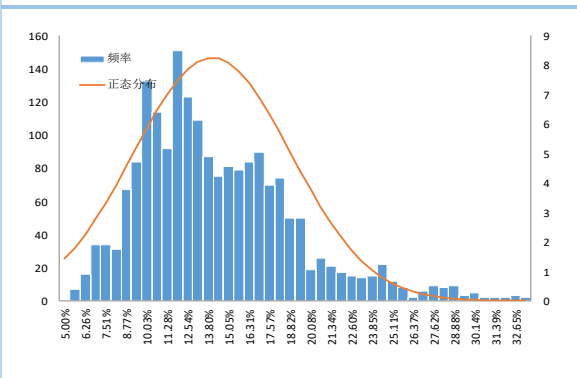
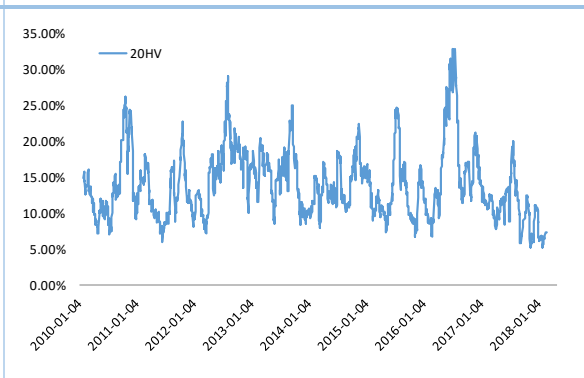
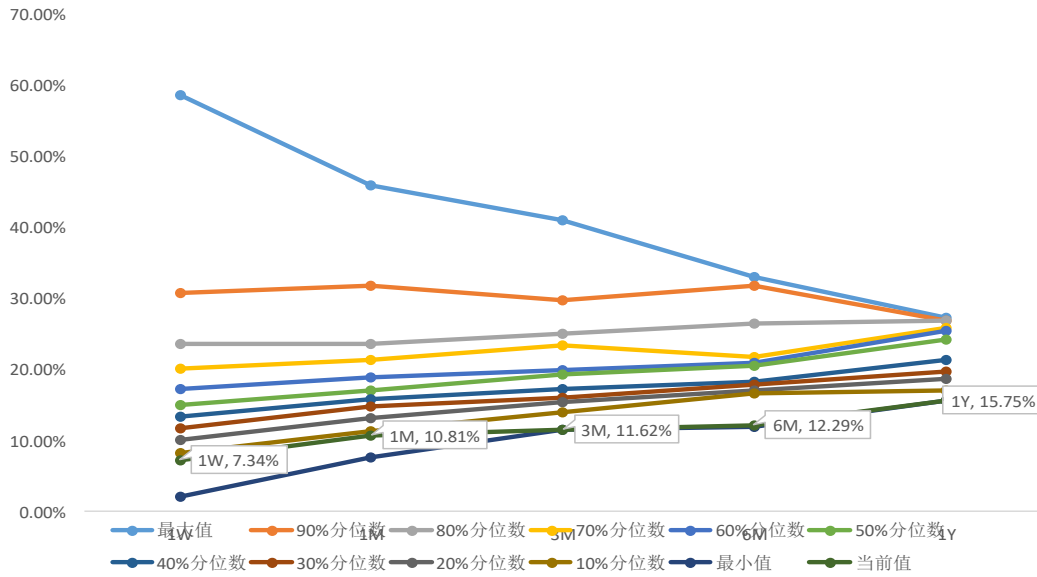


图 4: 豆粕期货历史波动率 (20HV)



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		-5.72	5,300	25.00	3	222	2,134
222	20	362	-9.63	5,400	50.00	6	326	2,240
196	92	269	-12.25	5,500	20.00	12	2,458	6,090
636	166	186	-15.07	5,600	17.39	27	1,414	6,892
1,010	154	114	-21.38	5,700	18.56	58	2,096	6,506
5,116	2,452	63	-29.21	5,800	14.67	106	2,200	5,400
6,848	1,626	35	-32.69	5,900	12.94	175	552	3,046
8,914	2,168	18	-38.98	6,000	11.88	259	326	1,238
10,922	1,244	12	-29.41	6,100	10.50	353	276	714
11,802	1,334	9	-19.05	6,200	5.46	435	40	988
10,022	1,706	7	0.00	6,300	5.51		0	700
6,546	130	5	0.00	6,400	4.70		0	330
6,004	320	4	-12.50	6,500	2.13	721	48	394
3,860	2	4	14.29	6,600	3.60		0	128
3,290	94	5	42.86	6,700	3.10		0	98
994	198	1	-75.00	6,800	2.84		0	88
544	80	1	-50.00	6,900	2.63		0	18
400	36	1	0.00	7,000	2.41		0	32
624	0		0.00	7,100	2.23		0	50
462	0		0.00	7,200	2.07		0	42
556	16	1	0.00	7,300	1.93		0	82
1,210	0		0.00	7,400	1.81		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	0	0		0	0	
201805	11838	9958	0.84	80246	37304	0.46
201807	0	0		2550	2370	0.93
201809	2154	962	0.45	32190	14872	0.46
201811	0	2		3882	3560	0.92
201901	42	60	1.43	3526	2492	0.71
201903	0	0		1018	548	0.54
201905	0	0		632	584	0.92
合计	14034	10982	0.78	124044	61730	0.50

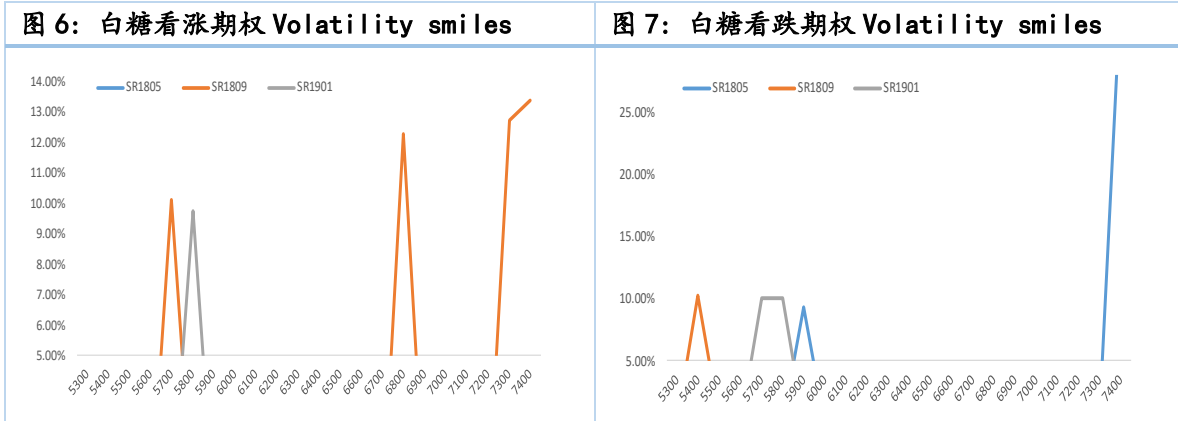
数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

## 3. 白糖期权Greeks

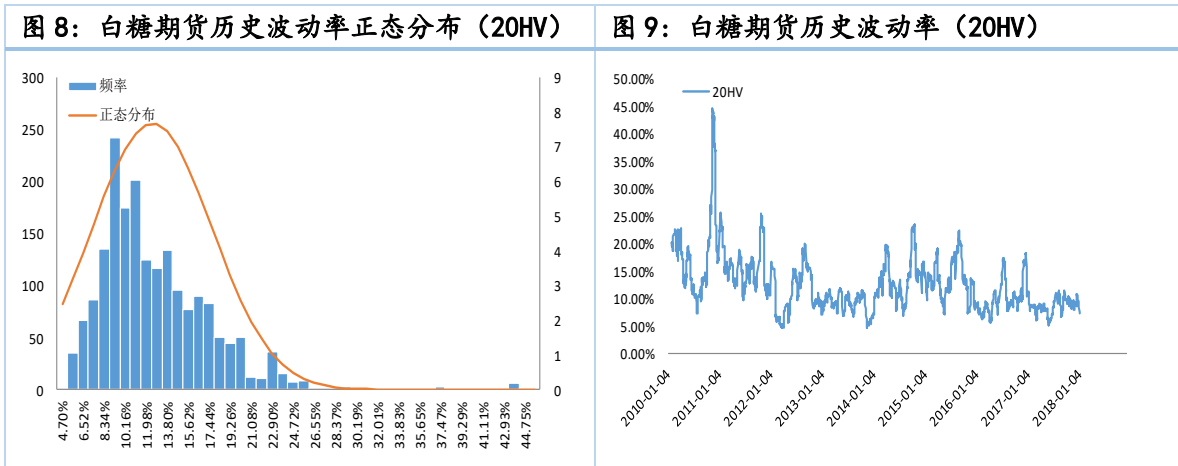
sr1805												
IV	rho	theta	vega	gamma	delta	购<行权价>沽	delta	gamma	vega	theta	rho	IV
	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	5300	0.0007	0.0000	0.0513	0.0047	0.0000	
	-0.0373	0.0128	0.1521	0.0002	0.9967	5400	0.0067	0.0001	0.3287	0.0355	-0.0004	
	-0.1228	0.1402	1.5177	0.0006	0.9618	5500	0.0384	0.0006	1.5850	0.1571	-0.0024	
	-0.1203	0.4073	4.0613	0.0015	0.8589	5600	0.1394	0.0015	4.0724	0.4180	-0.0109	
	-0.0805	0.6852	7.0510	0.0024	0.6559	5700	0.3414	0.0024	7.0521	0.6892	-0.0335	
	-0.0398	0.7235	7.3064	0.0025	0.3973	5800	0.5999	0.0026	7.3065	0.7207	-0.0729	
	-0.0147	0.4956	4.9384	0.0017	0.1810	5900	0.8169	0.0018	4.9305	0.4861	-0.1163	
	-0.0040	0.2254	2.1769	0.0008	0.0603	6000	0.9393	0.0008	2.1343	0.2094	-0.1339	
13.40%	-0.0008	0.0694	0.7487	0.0002	0.0145	6100	0.9877	0.0003	0.5877	0.0475	-0.0874	
	-0.0001	0.0148	0.1475	0.0001	0.0025	6200	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	
16.58%	0.0000	0.0022	0.0250	0.0000	0.0003	6300	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	x
	0.0000	0.0002	0.0022	0.0000	0.0000	6400	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	
18.62%	0.0000	0.0000	0.0002	0.0000	0.0000	6500	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	
	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6600	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	
23.72%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6700	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6800	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6900	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	
	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7000	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	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%
24.71%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7200	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	
	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7300	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.00%
	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7400	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	数

数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心

### 4. 白糖波动率

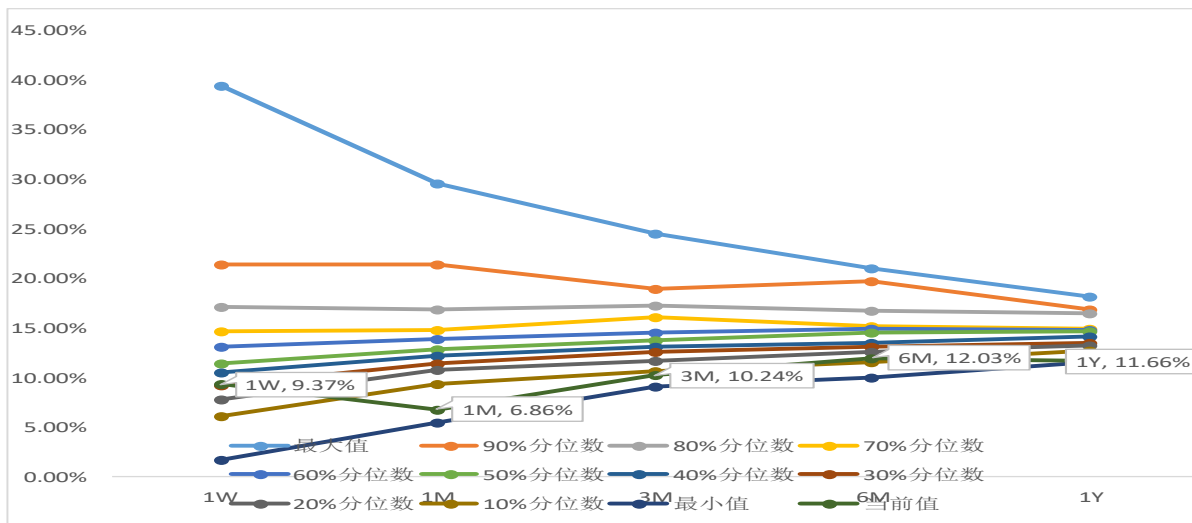


数据来源: Wind资讯 广发期货发展研究中心



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												
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	购<行权价>沽	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
29.21%	0.0010	-0.1682	0.0003	0.4504	0.9786	2.65	-0.0214	0.4504	0.0003	-0.0739	0.0010	33.17%
27.82%	0.0010	-0.2617	0.0007	1.0463	0.9400	2.70	-0.0600	1.0463	0.0007	-0.1707	-0.0001	30.88%
26.49%	0.0009	-0.4048	0.0012	1.9291	0.8628	2.75	-0.1372	1.9291	0.0012	-0.3121	-0.0002	29.67%
24.00%	0.0008	-0.5509	0.0018	2.8579	0.7387	2.80	-0.2613	2.8579	0.0018	-0.4566	-0.0003	26.83%
23.79%	0.0006	-0.6347	0.0022	3.4407	0.5767	2.85	-0.4233	3.4407	0.0022	-0.5387	-0.0005	26.59%
23.25%	0.0004	-0.6123	0.0022	3.4024	0.4034	2.90	-0.5966	3.4024	0.0022	-0.5146	-0.0007	26.14%
22.93%	0.0003	-0.4948	0.0018	2.7913	0.2498	2.95	-0.7502	2.7913	0.0018	-0.3954	-0.0009	25.14%
22.78%	0.0001	-0.3367	0.0012	1.9178	0.1360	3.00	-0.8640	1.9178	0.0012	-0.2856	-0.0010	26.26%
25.17%	0.0000	-0.0955	0.0004	0.5506	0.0272	3.10	-0.9728	0.5506	0.0004	0.0089	-0.0012	28.70%
27.84%	0.0000	-0.0148	0.0001	0.0859	0.0032	3.20	-0.9968	0.0859	0.0001	0.0930	-0.0012	33.23%
32.64%	0.0000	-0.0013	0.0000	0.0077	0.0002	3.30	-0.9998	0.0077	0.0000	0.1099	-0.0013	44.04%
36.80%	0.0000	-0.0001	0.0000	0.0004	0.0000	3.40	-1.0000	0.0004	0.0000	0.1145	-0.0013	50.77%
44.07%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.50	-1.0000	0.0000	0.0000	0.1179	-0.0013	40.78%
47.35%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.60	-1.0000	0.0000	0.0000	0.1213	-0.0014	43.83%

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)
201802	223,230	151,777	1.47	460,498	190,663	2.42
201803	87,793	87,066	1.01	242,451	226,173	1.07
201806	10,873	11,044	0.98	92,703	77,778	1.19
合计	321,896	249,887	1.29	795,652	494,614	1.61

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
29.21%	0.0010	-0.1632	0.0003	0.4504	0.9786	2.65	-0.0214	0.4504	0.0003	-0.0739	0.0000	33.17%
27.82%	0.0010	-0.2617	0.0007	1.0463	0.9400	2.70	-0.0600	1.0463	0.0007	-0.1707	-0.0001	30.88%
26.49%	0.0009	-0.4048	0.0012	1.9291	0.8628	2.75	-0.1372	1.9291	0.0012	-0.3121	-0.0002	29.67%
24.00%	0.0008	-0.5509	0.0018	2.8579	0.7387	2.80	-0.2613	2.8579	0.0018	-0.4566	-0.0003	26.83%
23.79%	0.0006	-0.6347	0.0022	3.4407	0.5767	2.85	-0.4233	3.4407	0.0022	-0.5387	-0.0005	26.59%
23.25%	0.0004	-0.6123	0.0022	3.4024	0.4634	2.90	-0.5966	3.4024	0.0022	-0.5146	-0.0007	26.14%
22.93%	0.0003	-0.4948	0.0018	2.7913	0.2498	2.95	-0.7502	2.7913	0.0018	-0.3954	-0.0009	25.14%
22.78%	0.0001	-0.3367	0.0012	1.9178	0.1360	3.00	-0.8640	1.9178	0.0012	-0.2856	-0.0010	26.26%
25.17%	0.0000	-0.0955	0.0004	0.5506	0.0772	3.10	-0.9728	0.5506	0.0004	0.0089	-0.0012	28.70%
27.84%	0.0000	-0.0148	0.0001	0.0859	0.0032	3.20	-0.9968	0.0859	0.0001	0.0930	-0.0012	33.23%
32.64%	0.0000	-0.0013	0.0000	0.0077	0.0002	3.30	-0.9998	0.0077	0.0000	0.1099	-0.0013	44.04%
36.80%	0.0000	-0.0001	0.0000	0.0004	0.0000	3.40	-1.0000	0.0004	0.0000	0.1145	-0.0013	50.77%
44.07%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.50	-1.0000	0.0000	0.0000	0.1179	-0.0013	40.78%
47.35%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.60	-1.0000	0.0000	0.0000	0.1213	-0.0014	43.83%

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

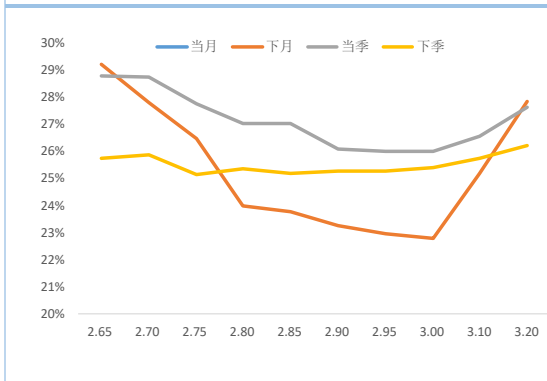
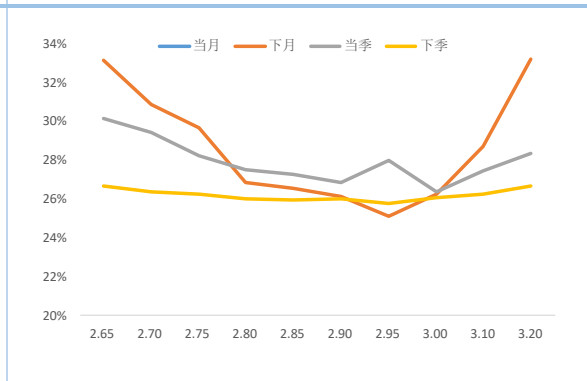


图 12: 看跌期权 Volatility smiles



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)

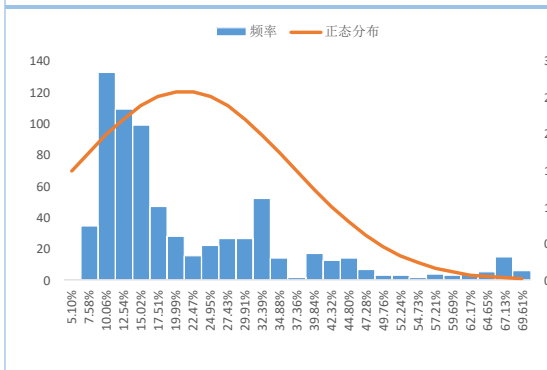
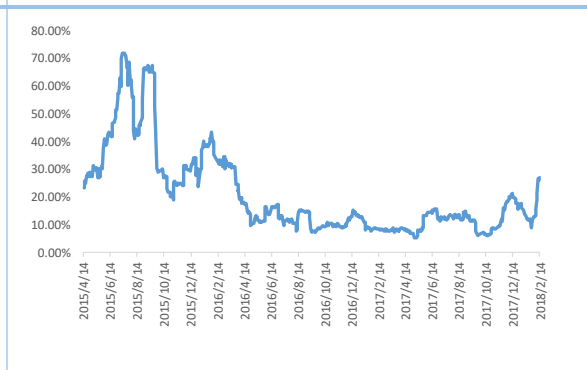
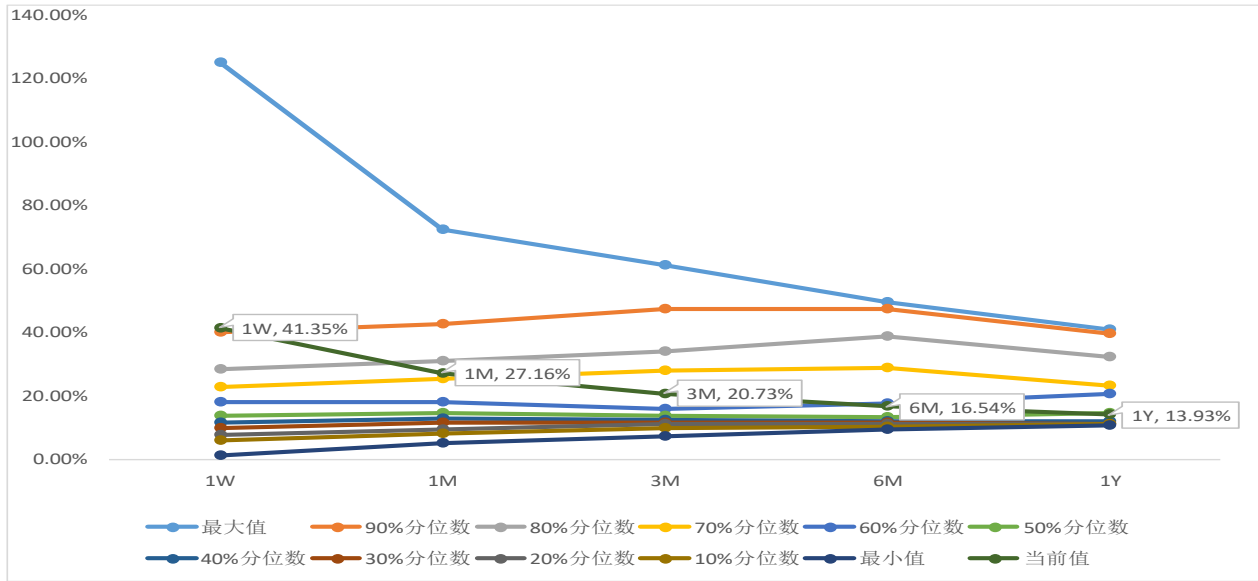


图 14: 50ETF 历史波动率 (20HV)



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