

广发期货期权日报

豆粕偏多 白糖震荡 50ETF 反弹

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:

CBOT 美豆 03 夜盘收跌 2.4 美分至 1031.4 美分, 因担忧阿根廷干旱天气降低该国大豆产量, 南美天气炒作带动资金流入推动美豆上涨。国内方面, 沿海现货价格涨 100-150 元/吨, 因春节期间油厂停机, 未执行合同不少, 短期豆粕价格偏强, 预判今日豆粕高位震荡为主。期权方面, 关注看跌期权 IV 拉升后的回落机会。豆粕 05 收于 2958 元/吨, 贴水 52 元/吨。

操作上, 多头可短线参与。

白糖:

NYICE11#原糖 03 收涨 0.25 于 13.66 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。国内方面, 白糖现货市场报价持稳, 部分糖厂和贸易商依旧处于休假状态, 市场交投较为清淡。预判今日郑糖 05 震荡偏多运行为主。郑糖 05 收于 5762 元/吨, 贴水 348 元/吨。

操作上, 持有 5750 档位备兑看涨期权组合, 对冲位 5700。新仓多头可参与。

50ETF:

50etf 收于 2.925, 权重股继续发力, 但大小盘分化依旧, 成交较少, 不宜追高。期权盘面, 平值 IV 回升至 23%~26% 附近。

资金方面, 央行时隔 16 日重启逆回购操作, 净投放 3500 亿。

操作上, 短线可轻仓试多, 不宜追高。

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

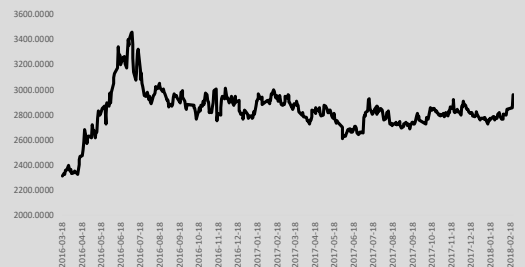
张逸星

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
458	64	504	23.71	2,450	100.00	1	468	1,606
504	30	455	27.27	2,500	200.00	2	216	2,738
558	40	397	28.53	2,550	-25.00	2	450	3,040
774	72	357	36.59	2,600	-55.56	2	2,484	7,018
760	244	305	41.53	2,650	-72.22	3	3,744	12,774
3,152	1,236	262	51.01	2,700	-69.70	5	8,424	18,252
2,852	4,150	213	57.78	2,750	-69.64	9	6,820	16,874
8,926	3,102	169	66.01	2,800	-69.66	14	4,020	13,834
16,412	7,834	132	79.59	2,850	-65.41	23	5,760	9,800
15,512	5,308	98	90.29	2,900	-57.67	40	3,326	3,944
12,140	9,028	72	108.70	2,950	-50.39	63	3,240	2,984
15,428	7,952	52	134.09	3,000	-43.16	94	1,822	1,928
8,506	3,594	37	170.37	3,050	-36.65	131	930	1,164
21,198	4,578	26	225.00	3,100	-32.93	168	216	862
11,986	3,366	20	333.33	3,150	-27.78	215	150	640

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	650	296	0.46	1458	2554	1.75
201803	0	0		0	0	
201805	50676	42,440	0.84	119916	101238	0.84
201807	1060	624	0.59	3298	2510	0.76
201808	166	0	0.00	1856	1382	0.74
201809	14152	18,230	1.29	60448	53334	0.88
201811	42	60	1.43	852	588	0.69
合计	66746	61650	0.92	187828	161606	0.86

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	0.0000	0.0000	0.0015	-0.0002	0.0000	23.54%
0.00%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	1.0000	2500	-0.0002	0.0000	0.0069	-0.0010	0.0000	22.59%
0.00%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	1.0000	2550	-0.0008	0.0000	0.0276	-0.0042	0.0000	20.30%
0.00%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	1.0000	2600	-0.0031	0.0001	0.0931	-0.0139	-0.0002	18.85%
0.00%	-0.0578	-0.0192	0.1615	0.0002	0.9936	2650	-0.0096	0.0002	0.2652	-0.0386	-0.0006	17.16%
15.83%	-0.1140	-0.0730	0.5777	0.0005	0.9754	2700	-0.0257	0.0004	0.6383	-0.0896	-0.0017	16.99%
13.96%	-0.1350	-0.1623	1.2647	0.0009	0.9404	2750	-0.0590	0.0008	1.2988	-0.1760	-0.0044	16.37%
14.03%	-0.1317	-0.2851	2.0257	0.0014	0.8802	2800	-0.1180	0.0014	2.0362	-0.2957	-0.0099	15.52%
15.30%	-0.1140	-0.4205	3.0612	0.0020	0.7895	2850	-0.2078	0.0020	3.0653	-0.4279	-0.0197	15.20%
15.40%	-0.0893	-0.5337	3.7773	0.0026	0.6704	2900	-0.3265	0.0026	3.7776	-0.5377	-0.0349	15.61%
16.00%	-0.0643	-0.5899	4.2108	0.0028	0.5332	2950	-0.4635	0.0028	4.2109	-0.5905	-0.0557	15.99%
16.48%	-0.0426	-0.5730	4.0797	0.0027	0.3942	3000	-0.6026	0.0027	4.0796	-0.5702	-0.0810	16.76%
17.06%	-0.0260	-0.4930	3.5519	0.0023	0.2694	3050	-0.7278	0.0023	3.5492	-0.4869	-0.1073	17.92%
17.74%	-0.0147	-0.3779	2.7789	0.0018	0.17	3100	-0.8282	0.0018	2.7679	-0.3684	-0.1301	18.17%
18.76%	-0.0077	-0.2594	1.7562	0.0012	0.10	3150	-0.9005	0.0013	1.7401	-0.2467	-0.1440	20.33%

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

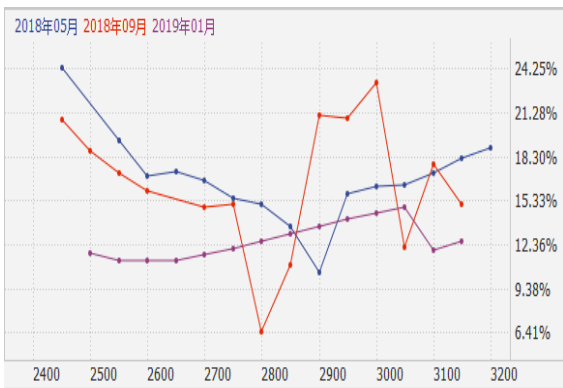


图 2: 豆粕看跌期权 Volatility smiles

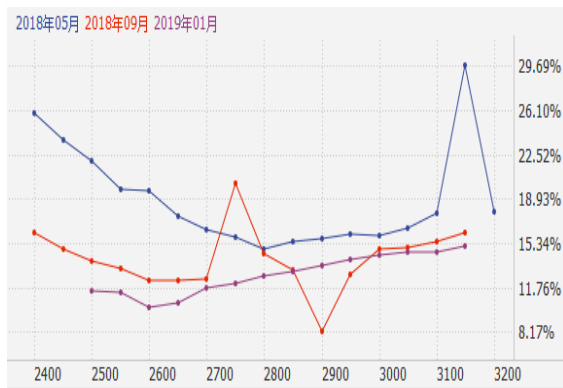


图 3: 豆粕期货历史波动率正态分布 (20HV)

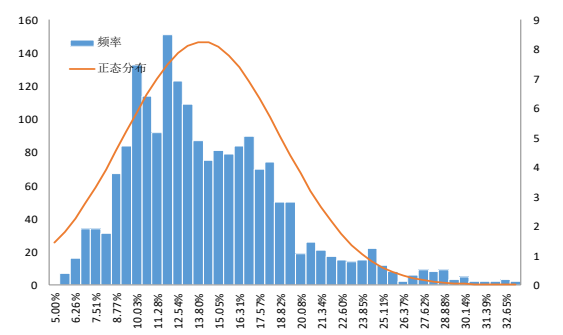
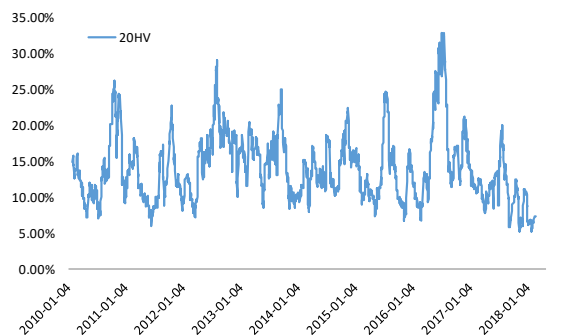
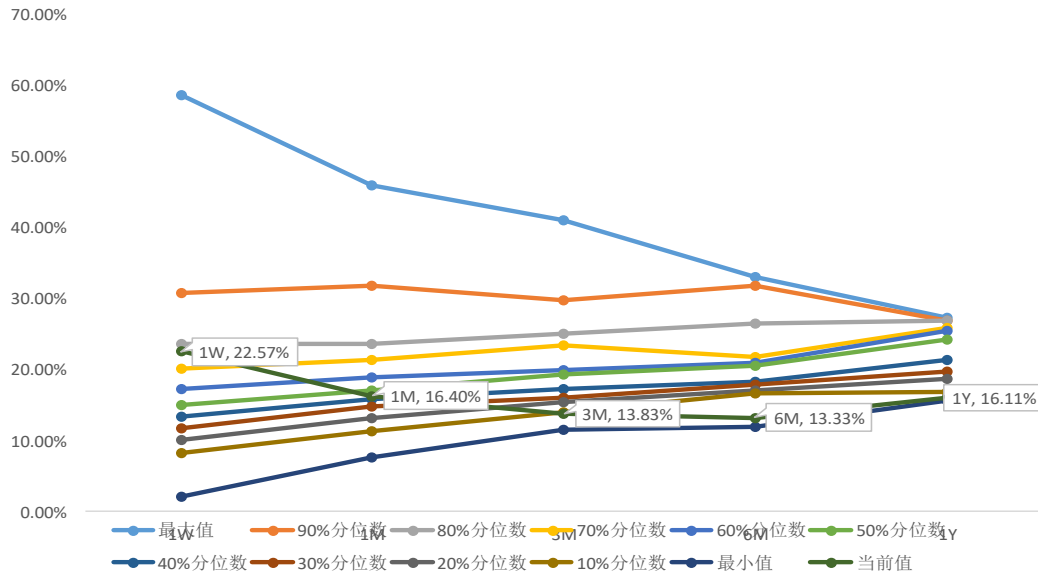


图 4: 豆粕期货历史波动率 (20HV)



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		-6.50	5,300	0.00	3	196	2,262
222	0		-8.46	5,400	-27.27	4	194	2,188
198	168	255	-8.77	5,500	-28.00	9	840	5,850
680	166	176	-10.23	5,600	-16.07	24	676	6,758
1,054	240	103	-18.65	5,700	-6.90	54	1,780	7,254
5,936	1,624	58	-22.82	5,800	-0.94	106	1,138	5,386
6,926	984	29	-32.14	5,900	2.02	177	56	3,062
9,030	808	16	-34.04	6,000	3.93	265	100	1,242
11,078	744	10	-25.93	6,100	8.27	373	226	734
11,810	38	7	-23.53	6,200	6.03		0	988
10,152	538	5	-16.67	6,300	5.22		0	700
6,548	4	4	-11.11	6,400	4.49		0	330
6,004	12	4	14.29	6,500	3.88		0	394
3,860	0		-42.86	6,600	3.48		0	128
3,290	0		0.00	6,700	3.27		0	98
954	402	1	-50.00	6,800	2.91		0	88
544	0		0.00	6,900	2.65		0	18
400	0		0.00	7,000	2.44		0	32
624	0		0.00	7,100	2.25		0	50
462	0		0.00	7,200	2.09		0	42
556	0		0.00	7,300	1.96		0	82
1,210	6	1	0.00	7,400	1.84		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	5734	5206	0.91	81606	37780	0.46
201807	6	0	0.00	2548	2370	0.93
201809	1644	422	0.26	32444	14816	0.46
201811	0	0		3882	3560	0.92
201901	72	24	0.33	3518	2512	0.71
201903	0	0		1018	548	0.54
201905	0	0		632	584	0.92
合计	7456	5652	0.76	125648	62170	0.49

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	0.0002	0.0000	0.0116	0.0012	0.0000	
	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	5400	0.0027	0.0001	0.1546	0.0170	-0.0001	
	-0.0811	0.1001	0.9719	0.0005	0.9762	5500	0.0244	0.0004	1.0494	0.1166	-0.0010	
	-0.0875	0.3970	3.3060	0.0016	0.8782	5600	0.1204	0.0015	3.3168	0.4072	-0.0063	
	-0.0554	0.7449	6.3058	0.0028	0.6501	5700	0.3477	0.0028	6.3063	0.7483	-0.0257	
11.82%	-0.0235	0.7515	6.3613	0.0028	0.3516	5800	0.6462	0.0029	6.3606	0.7479	-0.0565	
12.09%	-0.0067	0.4251	3.4050	0.0016	0.1280	5900	0.8707	0.0016	3.3950	0.4147	-0.0893	
	-0.0013	0.1389	1.0962	0.0005	0.0302	6000	0.9704	0.0005	1.0420	0.1222	-0.0882	
14.61%	-0.0002	0.0269	0.2050	0.0001	0.0045	6100	0.9990	0.0001	0.0357	0.0036	-0.0090	
15.93%	0.0000	-0.0032	0.0292	0.0000	0.0004	6200	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	
17.61%	0.0000	-0.0002	0.0019	0.0000	0.0000	6300	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	
	0.0000	0.0000	0.0001	0.0000	0.0000	6400	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	x
	0.0000	0.0000	0.0000	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	
	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6700	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	
	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6800	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	
	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	
	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7100	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	
	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	
	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	7400	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	47.72% 数

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

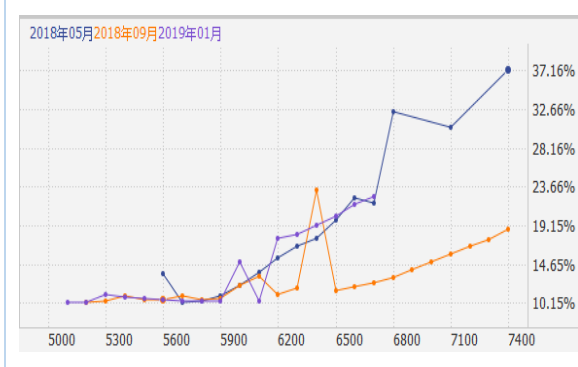
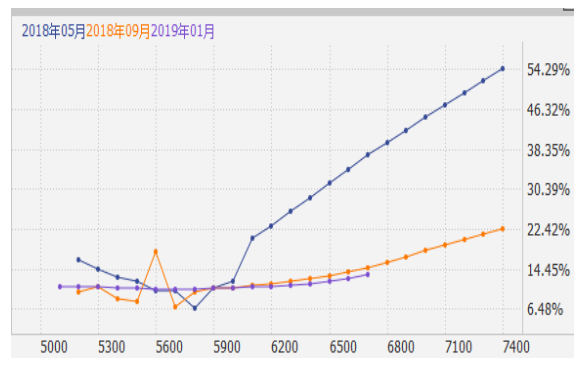


图 7: 白糖看跌期权 Volatility smiles



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)

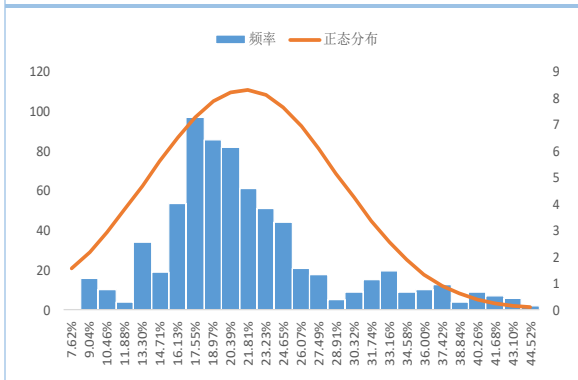
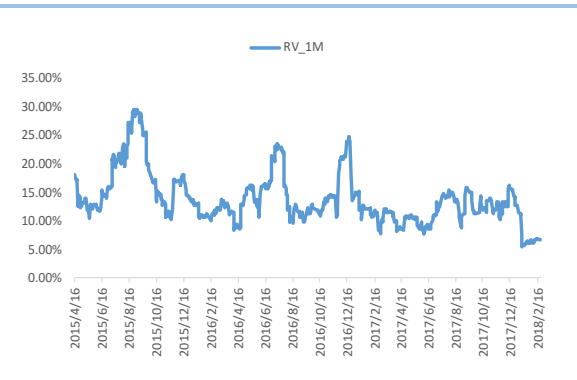
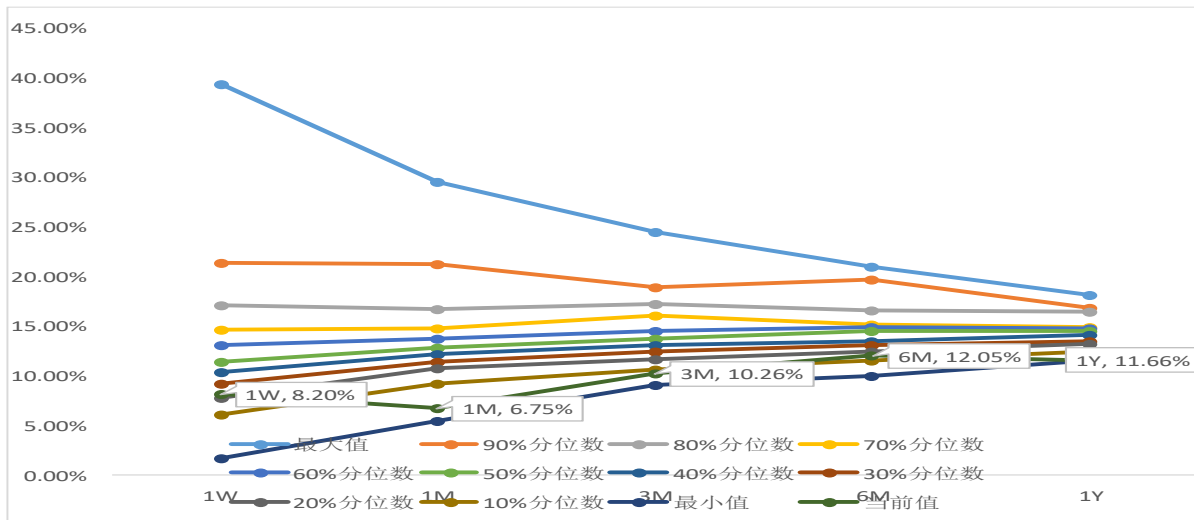


图 9: 白糖期货历史波动率 (20HV)



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												
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	购<行权价>沽	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
0.00%	0.0004	-0.0906	0.0000	0.0045	0.9999	2.65	-0.0001	0.0045	0.0000	-0.0008	0.0000	40.73%
0.00%	0.0004	-0.1003	0.0000	0.0489	0.9989	2.70	-0.0011	0.0489	0.0000	-0.0089	0.0000	36.27%
0.00%	0.0004	-0.1505	0.0001	0.3178	0.9908	2.75	-0.0092	0.3178	0.0001	-0.0573	0.0000	32.47%
0.00%	0.0004	-0.3197	0.0004	1.2528	0.9536	2.80	-0.0464	1.2528	0.0004	-0.2249	0.0000	31.62%
21.39%	0.0004	-0.6446	0.0009	3.0765	0.8445	2.85	-0.1555	3.0765	0.0009	-0.5480	-0.0001	28.39%
21.23%	0.0003	-0.9452	0.0014	4.8217	0.6397	2.90	-0.3603	4.8217	0.0014	-0.8470	-0.0002	27.00%
21.54%	0.0002	-0.9416	0.0014	4.9337	0.3873	2.95	-0.6127	4.9337	0.0014	-0.8416	-0.0003	27.49%
21.07%	0.0001	-0.6343	0.0010	3.3669	0.1788	3.00	-0.8212	3.3669	0.0010	-0.5327	-0.0004	29.42%
25.67%	0.0000	-0.0937	0.0001	0.5033	0.0156	3.10	-0.9844	0.5033	0.0001	0.0113	-0.0005	41.90%
31.65%	0.0000	-0.0035	0.0000	0.0187	0.0004	3.20	-0.9996	0.0187	0.0000	0.1050	-0.0005	54.05%
37.50%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0002	0.0000	3.30	-1.0000	0.0002	0.0000	0.1118	-0.0005	68.50%
47.11%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.40	-1.0000	0.0000	0.0000	0.1152	-0.0006	73.83%
53.44%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.50	-1.0000	0.0000	0.0000	0.1186	-0.0006	82.09%
60.47%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.60	-1.0000	0.0000	0.0000	0.1220	-0.0006	94.98%

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	241,701	207,225	1.17	425,192	192,835	2.20
201803	127,214	138,262	0.92	261,774	258,756	1.01
201806	15,928	14,006	1.14	93,241	78,012	1.20
合计	384,843	359,493	1.07	780,207	529,603	1.47

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	-0.0906	0.0000	0.0045	0.9999	2.65	-0.0001	0.0045	0.0000	-0.0008	0.0000	40.73%
0.00%	0.0004	-0.1003	0.0000	0.0489	0.9989	2.70	-0.0011	0.0489	0.0000	-0.0089	0.0000	36.27%
0.00%	0.0004	-0.1505	0.0001	0.3178	0.9908	2.75	-0.0092	0.3178	0.0001	-0.0573	0.0000	32.47%
0.00%	0.0004	-0.3197	0.0004	1.2528	0.9536	2.80	-0.0464	1.2528	0.0004	-0.2249	0.0000	31.62%
21.39%	0.0004	-0.6446	0.0009	3.0765	0.8445	2.85	-0.1555	3.0765	0.0009	-0.5480	-0.0001	28.39%
21.23%	0.0003	-0.9452	0.0014	4.8217	0.6997	2.90	-0.3603	4.8217	0.0014	-0.8470	-0.0002	27.00%
21.54%	0.0002	-0.9416	0.0014	4.9337	0.3873	2.95	-0.6127	4.9337	0.0014	-0.8416	-0.0003	27.49%
21.07%	0.0001	-0.6343	0.0010	3.3669	0.1788	3.00	-0.8212	3.3669	0.0010	-0.5327	-0.0004	29.42%
25.67%	0.0000	-0.0937	0.0001	0.5033	0.0156	3.10	-0.9844	0.5033	0.0001	0.0113	-0.0005	41.90%
31.65%	0.0000	-0.0035	0.0000	0.0187	0.0004	3.20	-0.9996	0.0187	0.0000	0.1050	-0.0005	54.05%
37.50%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0002	0.0000	3.30	-1.0000	0.0002	0.0000	0.1118	-0.0005	68.50%
47.11%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.40	-1.0000	0.0000	0.0000	0.1152	-0.0006	73.83%
53.44%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.50	-1.0000	0.0000	0.0000	0.1186	-0.0006	82.09%
60.47%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.60	-1.0000	0.0000	0.0000	0.1220	-0.0006	94.98%

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

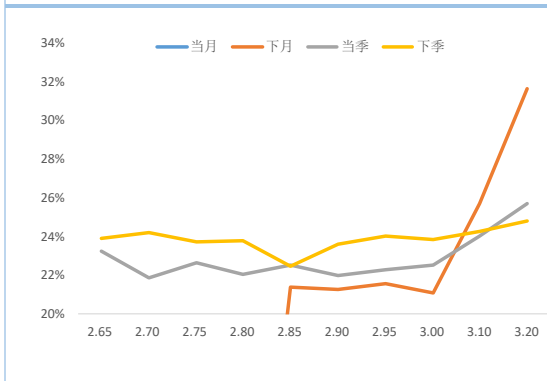
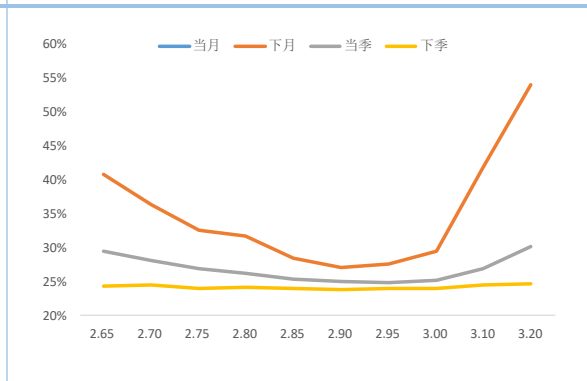


图 12: 看跌期权 Volatility smiles



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)

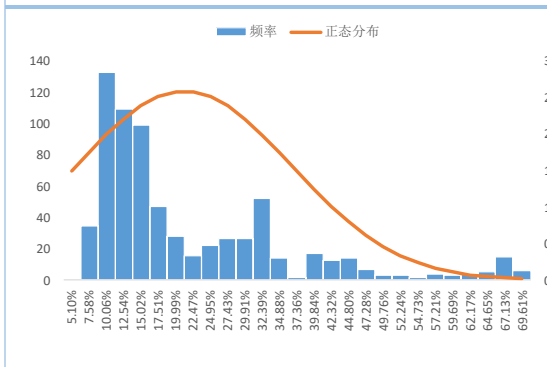
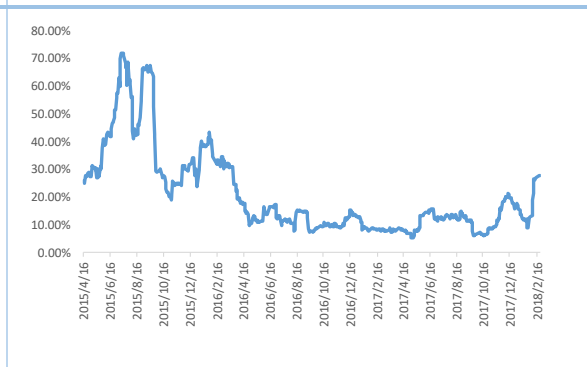
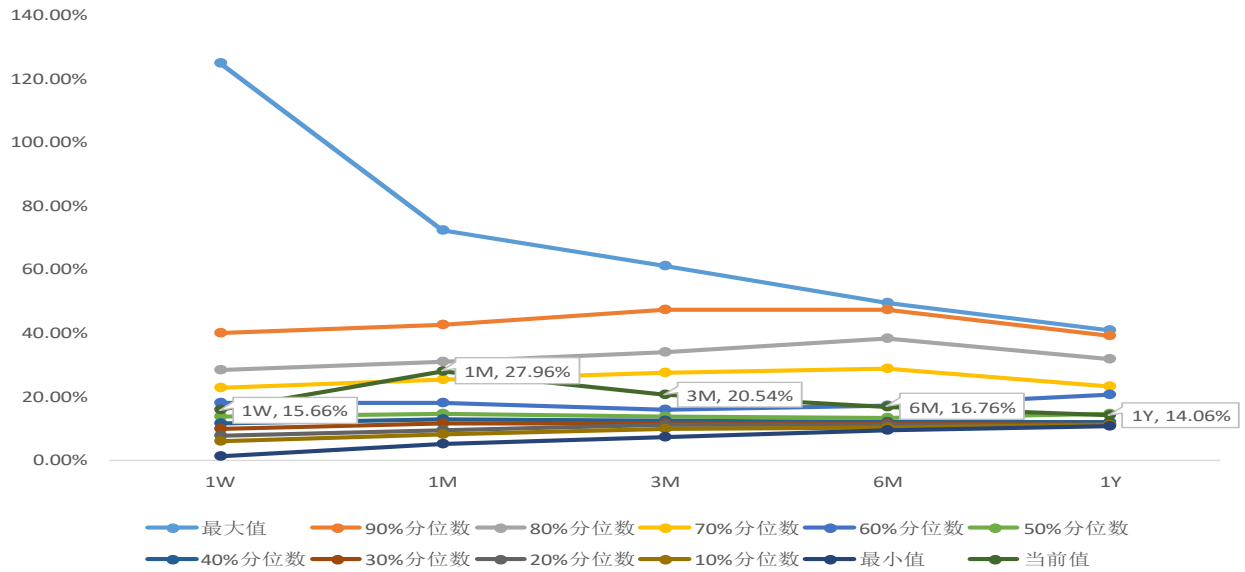


图 14: 50ETF 历史波动率 (20HV)



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