

广发期货期权日报

豆粕白糖盘整 50ETF 继续上扬

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

豆粕期权: CBOT 美豆冲高回落收涨 0.26%至 997.6 美分, M1809 跌 0.14%至 2957 元/吨, 贴水 36 元/吨; 期权盘面, 主力期权平值 IV 徘徊于 20%-23%附近, 次主力期权平值 IV 跌至 17%附近, 5 月以来期权隐含波动率及标的波动率持续回调; 消息方面, 19 日中美双边联合声明表示, 双方同意有意义地增加美国农产品和能源出口; 阿根廷压榨厂响应政府号召结束罢工, 进入调停阶段。操作上, M1809 背靠 2950 建立多头并卖出 M1809-C-3250 构建备兑看涨头寸, 标的止损价 2900。

白糖期权: ICE 原糖涨 1.04%收 11.68 美分, SR809 涨 0.02%至 5516 元/吨, 贴水 125 元/吨; 期权盘面, 主力期权平值 IV 徘徊于 10%-12%附近, 其中 Call 和 Put 呈现分化, 看涨情绪稍浓。次主力期权平值 IV 持平在 9%附近, 当前期权隐含波动率及标的波动率均处于较低水平, 值得关注; 消息方面, Archer Consulting 预估巴西中南部 2018/19 年度甘蔗产量从 5.8 亿吨下调至 5.63 亿吨, 因干旱导致主产区降水不足。操作上, 等待回调至 5450 一线建立多头机会, 暂且观望。

50ETF 期权: 50ETF 涨 1.64%至 2.733, 期权盘面, 主力期权平值 IV 回落至 18%-20%附近, 次主力期权平值 IV 持平在 16%-20%附近, 看涨情绪稍浓; 宏观方面, 中美就经贸磋商发表联合声明。双方同意, 将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差, 中方将大量增加自美购买商品和服务。双方同意有意义地增加美国农产品和能源出口; 资金方面, 央行公告称, 考虑到税期因素消退, 银行体系流动性总量处于较高水平, 5 月 18 日不开展公开市场操作。当日无逆回购到期, 当周累计净投放 4100 亿元; 本周央行公开市场有 3200 亿逆回购到期。操作上, 继续持有卖出 50ETF 购 5 月 2.90 的认购期权, 底仓 50ETF 已触发 2.70 止盈离场。

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

豆粕主力



白糖主力



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 CPR.....	2
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 CPR.....	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 CPR	8
3. 近月合约 Greeks	8
4. 50ETF 期权波动率	9
免责声明.....	10

豆粕

1. 豆粕期权主力合约T型报价

M1809. DCE									
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	
650	16	583	1.83	2400	100.00	3	202	1648	
376	0	513.5	-2.00	2450	16.67	3.5	76	1518	
326	0	466	-2.10	2500	0.00	5	400	2020	
482	20	401.5	-6.41	2550	-25.00	6	200	1660	
586	24	374	-2.48	2600	-32.00	8.5	534	3090	
560	32	306	-9.87	2650	-43.24	10.5	1474	2894	
542	126	296.5	-0.50	2700	-41.51	15.5	1994	7242	
1128	152	249	-3.68	2750	-45.95	20	2330	8484	
890	162	207.5	-6.53	2800	-36.63	32	3020	7592	
1042	504	172.5	-8.49	2850	-30.08	46.5	4980	10230	
1592	522	148	-6.33	2900	-21.97	67.5	4164	12162	
4894	3810	125	-4.58	2950	-13.76	94	4662	15492	
14854	9476	106	-1.40	3000	-7.01	126	2772	20418	
7678	5826	91.5	5.17	3050	-3.04	159.5	1506	7444	
12908	4164	80	15.11	3100	1.52	200	484	6528	
9076	4524	69.5	27.52	3150	1.29	235.5	1610	8198	
14474	4786	63	48.24	3200	4.81	283	638	6400	
13002	1316	55.5	68.18	3250	5.32	326.5	434	2598	
12108	3156	48.5	94.00	3300	5.82	372.5	108	3444	
22548	6314	43.5	135.14	3350	2.27	405	28	2710	
7392	1496	37	164.29	3400	2.61	452.5	36	842	
6636	992	32.5	225.00	3450	2.67	500	14	586	
11120	1982	29	286.67	3500	7.30	573.5	40	392	
5770	758	24	380.00	3550	4.55	609	16	494	
36836	8390	20	471.43	3600	0.63	635	220	2336	

2. 豆粕期权CPR

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	CPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR(OI)
M1807. DCE	8578	5408	13986	1.59	49512	17976	67488	2.75
M1808. DCE	20	20	40	1	3344	3098	6442	1.08
M1809. DCE	58548	31942	90490	1.83	187470	136422	323892	1.37
M1811. DCE	120	20	140	6	2252	2890	5142	0.78
M1812. DCE	264	110	374	2.4	1958	1748	3706	1.12
M1901. DCE	5598	5878	11476	0.95	27736	39446	67182	0.7
M1903. DCE	20	0	20		1140	2964	4104	0.38
M1905. DCE	14	78	92	0.18	10	774	784	0.01
汇总	73162	43456	116618	1.68	273422	205318	478740	1.33

3. 豆粕期权Greeks

M1809. DCE												
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
17.89%	5.39	-0.04	23.99	0.00	0.99	2400	-0.02	0.00	70.60	-0.14	-0.15	22.26%
20.38%	5.38	-0.14	75.59	0.00	0.98	2450	-0.03	0.00	107.49	-0.21	-0.24	22.57%
20.97%	5.37	-0.22	122.25	0.00	0.96	2500	-0.05	0.00	146.93	-0.29	-0.36	22.46%
21.51%	5.31	-0.34	179.20	0.00	0.93	2550	-0.07	0.00	197.61	-0.39	-0.52	22.57%
21.83%	5.20	-0.46	240.09	0.00	0.90	2600	-0.10	0.00	253.65	-0.50	-0.73	22.64%
21.93%	5.06	-0.58	301.37	0.00	0.87	2650	-0.14	0.00	311.22	-0.62	-0.98	22.58%
22.09%	4.86	-0.71	364.24	0.00	0.82	2700	-0.18	0.00	370.95	-0.74	-1.29	22.63%
22.20%	4.61	-0.82	423.13	0.00	0.77	2750	-0.23	0.00	426.34	-0.84	-1.63	22.55%
22.33%	4.32	-0.93	474.97	0.00	0.72	2800	-0.28	0.00	476.78	-0.95	-2.03	22.65%
22.35%	4.00	-1.01	515.96	0.00	0.66	2850	-0.34	0.00	516.79	-1.03	-2.46	22.64%
22.43%	3.65	-1.07	544.72	0.00	0.60	2900	-0.40	0.00	544.88	-1.08	-2.92	22.61%
22.47%	3.29	-1.10	559.62	0.00	0.54	2950	-0.46	0.00	559.61	-1.11	-3.39	22.65%
22.48%	2.92	-1.11	560.47	0.00	0.47	3000	-0.53	0.00	560.52	-1.11	-3.87	22.66%
22.48%	2.56	-1.08	547.94	0.00	0.41	3050	-0.59	0.00	548.26	-1.09	-4.34	22.66%
22.50%	2.21	-1.03	523.62	0.00	0.35	3100	-0.65	0.00	524.02	-1.04	-4.80	22.60%
22.49%	1.88	-0.97	489.47	0.00	0.30	3150	-0.70	0.00	490.20	-0.97	-5.24	22.59%
22.49%	1.58	-0.88	448.21	0.00	0.25	3200	-0.75	0.00	449.36	-0.89	-5.65	22.60%
22.46%	1.30	-0.79	401.91	0.00	0.21	3250	-0.79	0.00	403.58	-0.80	-6.04	22.58%
22.45%	1.06	-0.70	353.82	0.00	0.17	3300	-0.83	0.00	356.08	-0.71	-6.39	22.59%
22.58%	0.87	-0.61	308.18	0.00	0.14	3350	-0.86	0.00	308.18	-0.61	-6.71	22.58%
22.42%	0.68	-0.51	259.38	0.00	0.11	3400	-0.89	0.00	263.08	-0.52	-7.00	22.61%
22.38%	0.53	-0.42	215.91	0.00	0.08	3450	-0.91	0.00	220.44	-0.44	-7.26	22.61%
22.37%	0.41	-0.35	177.38	0.00	0.06	3500	-0.94	0.00	177.38	-0.35	-7.50	22.37%
22.56%	0.33	-0.29	147.10	0.00	0.05	3550	-0.95	0.00	147.10	-0.29	-7.70	22.56%
22.36%	0.24	-0.22	114.31	0.00	0.04	3600	-0.96	0.00	114.31	-0.22	-7.90	22.36%

4. 豆粕波动率

图1：豆粕看涨期权 Volatility smiles

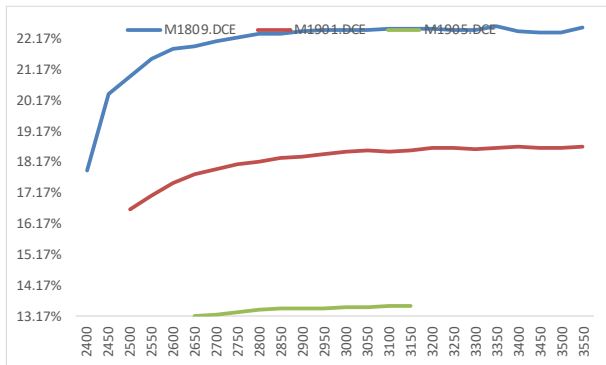


图2：豆粕看跌期权 Volatility smiles

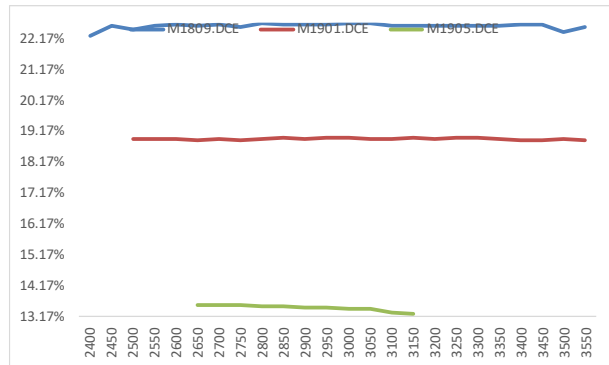


图3：豆粕期货历史波动率正态分布（20HV）

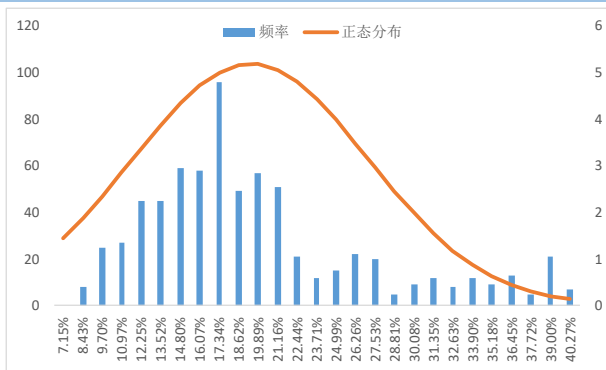


图4：豆粕期货历史波动率（20HV）

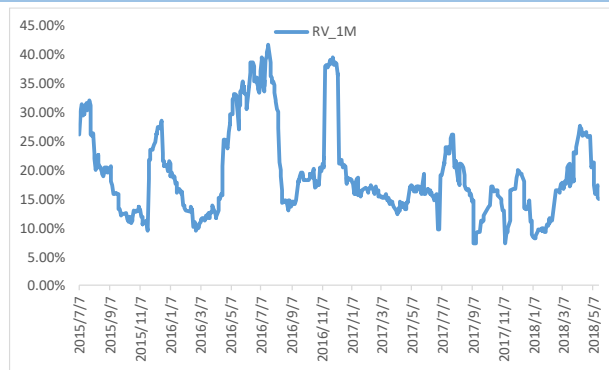
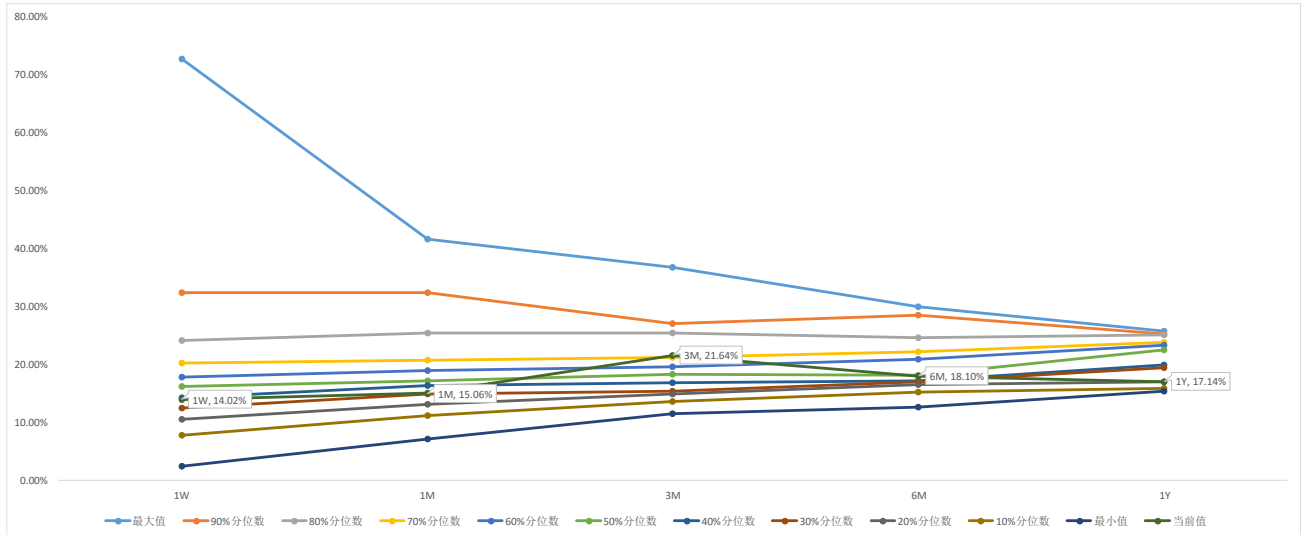


图5：豆粕波动率锥



数据来源：Wind 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

SR809. CZC									
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	
6	0		0.16	4900	140.00	6	156	2268	
30	0		0.10	5000	77.78	8	114	2400	
240	12	407.5	-2.63	5100	37.50	11	894	2672	
592	112	320	-1.99	5200	15.63	18.5	2864	5030	
758	130	232.5	-3.93	5300	0.00	31.5	1206	6330	
1668	274	155	-8.82	5400	-9.32	53.5	620	4600	
5642	762	96.5	-14.98	5500	-6.40	95	1366	6072	
9040	3486	59	-19.18	5600	-4.05	154	226	2622	
13466	1830	40	-13.04	5700	-0.43	232	172	4224	
10740	2082	28.5	-5.00	5800	1.90	322	120	1260	
12146	1990	22.5	12.50	5900	4.68	425	2	978	
16374	2056	18.5	32.14	6000	5.00	525	16	618	
7438	470	15	42.86	6100	-0.25		0	602	
11466	396	13.5	58.82	6200	-0.29		0	404	
4914	38	9.5	26.67	6300	0.69	798	14	252	
3286	108	8.5	21.43	6400	0.39	895.5	20	356	
2444	130	9.5	46.15	6500	1.56	1007	12	278	
862	8	6.5	62.50	6600	-0.18		0	104	
790	0		20.00	6700	-0.17		0	84	
944	0		33.33	6800	-0.16		0	78	
410	0		0.00	6900	-0.14		0	40	
470	2	3	500.00	7000	-0.13		0	82	
494	20	2.5	400.00	7100	-0.13		0	94	
276	20	2.5	400.00	7200	-0.12		0	74	
568	0		0.00	7300	-0.11		0	92	
3748	4	4	700.00	7400	-0.11		0	56	

2. 白糖期权CPR

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	CPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR(OI)
SR807. CZC	530	102	632	5.2	4850	3004	7854	1.61
SR809. CZC	13930	7802	21732	1.79	108812	41670	150482	2.61
SR811. CZC	212	164	376	1.29	4060	3704	7764	1.1
SR901. CZC	6394	1916	8310	3.34	43282	14598	57880	2.96
SR903. CZC	0	0	0		1328	890	2218	1.49
SR905. CZC	1016	14	1030	72.57	5308	3322	8630	1.6
SR907. CZC	0	6	6		646	386	1032	1.67
汇总	22082	10004	32086	2.21	168286	67574	235860	2.49

3. 白糖期权Greeks

SR809. CZC												
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
18.95%	8.51	-0.68	342.55	0.00	0.92	4900	-0.01	0.00	66.37	-0.08	-0.11	11.55%
16.63%	8.56	-0.67	387.53	0.00	0.91	5000	-0.02	0.00	137.17	-0.16	-0.26	11.17%
14.55%	8.50	-0.69	457.42	0.00	0.89	5100	-0.05	0.00	249.54	-0.28	-0.54	10.65%
13.06%	8.21	-0.79	577.16	0.00	0.84	5200	-0.10	0.00	425.26	-0.45	-1.08	10.20%
12.15%	7.54	-0.94	739.78	0.00	0.76	5300	-0.19	0.00	661.11	-0.69	-2.09	10.02%
11.72%	6.46	-1.09	891.56	0.00	0.65	5400	-0.33	0.00	870.74	-0.90	-3.58	9.96%
11.65%	5.10	-1.16	957.11	0.00	0.51	5500	-0.49	0.00	957.19	-0.99	-5.36	9.97%
11.89%	3.75	-1.12	907.06	0.00	0.37	5600	-0.65	0.00	884.69	-0.93	-7.15	10.05%
12.30%	2.63	-1.00	777.38	0.00	0.26	5700	-0.79	0.00	688.89	-0.71	-8.72	9.93%
12.88%	1.81	-0.84	625.23	0.00	0.18	5800	-0.89	0.00	438.31	-0.44	-9.96	9.64%
13.62%	1.26	-0.70	489.99	0.00	0.12	5900	-0.98	0.00	123.68	-0.10	-11.02	7.92%

4. 白糖波动率

图 6: 白糖看涨期权 Volatility smiles

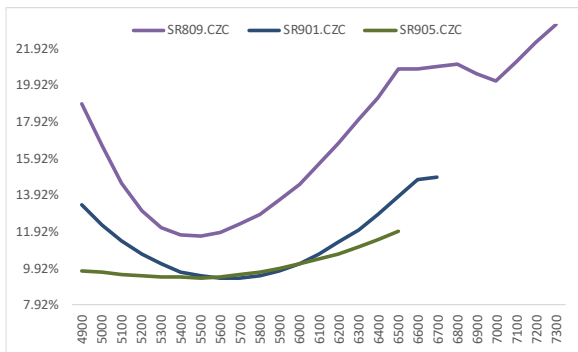


图 7: 白糖看跌期权 Volatility smiles

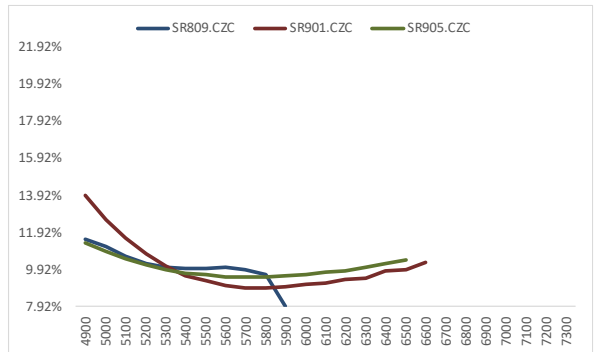


图 8: 白糖期货历史波动率正态分布 (20HV)

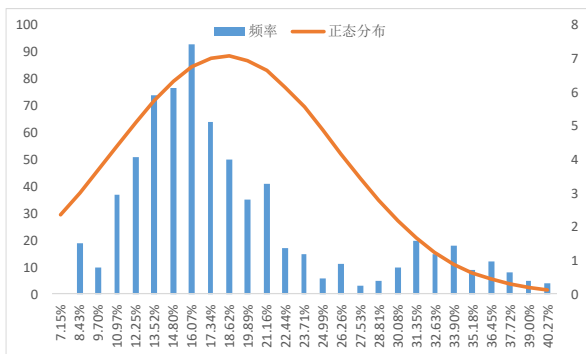


图 9: 白糖期货历史波动率 (20HV)

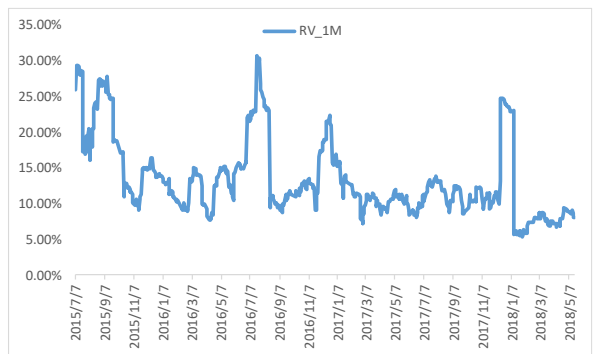
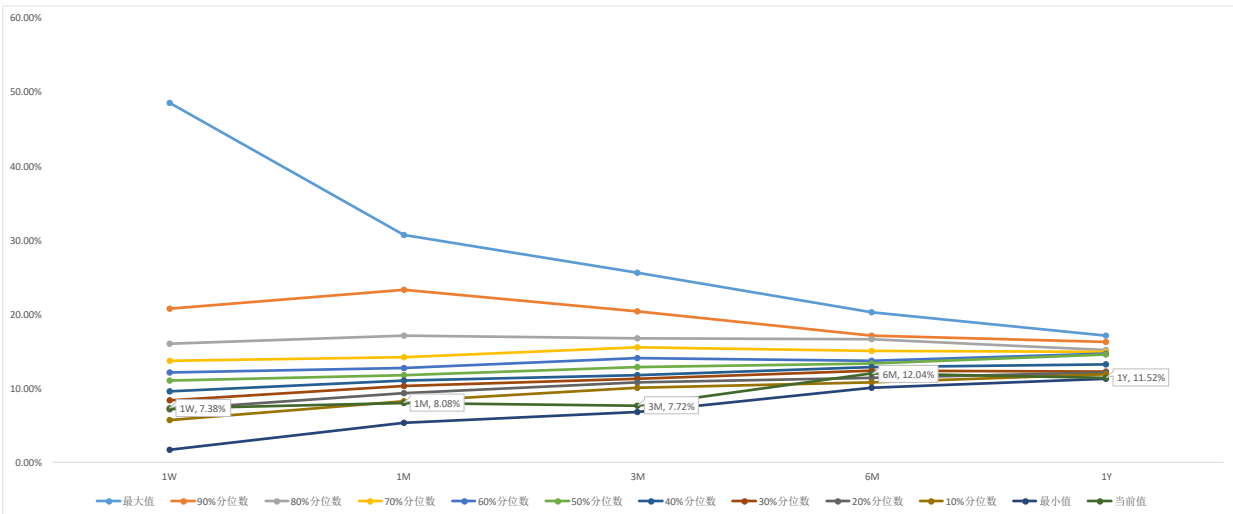


图10: 白糖波动率锥



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

50ETF

1. 近月合约T型报价

				5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
3849	3438	0.285	18.50	2.45	0.00	0.0003	3494	34446
3239	5608	0.2355	23.56	2.50	-50.00	0.0003	3805	26746
6456	5260	0.1855	32.50	2.55	-45.45	0.0006	5884	26108
17225	34402	0.1356	43.04	2.60	-70.59	0.001	18406	42098
25154	86219	0.0885	69.54	2.65	-69.44	0.0033	53693	46070
63313	161164	0.047	111.71	2.70	-64.59	0.0108	110416	63117
73481	98058	0.0185	193.65	2.75	-51.30	0.0318	75750	29931
57230	45525	0.0072	260.00	2.80	-37.84	0.069	36930	13760
40440	19897	0.002	100.00	2.85	-27.64	0.1165	5701	9157
38660	10941	0.0005	25.00	2.90	-22.04	0.1645	3799	6137
26180	5458	0.0001	-50.00	2.95	-17.78	0.2146	3388	1861
31568	5052	0.0001	-50.00	3.00	-15.18	0.2638	2840	1737

2. 50ETF期权CPR

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	CPR (Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR (OI)
5月合约	481022	324106	805128	1.48	386795	301168	687963	1.28
6月合约	247754	177409	425163	1.4	466922	269790	736712	1.73
9月合约	25993	22760	48753	1.14	137105	75839	212944	1.81
12月合约	11958	17583	29541	0.68	21719	26650	48369	0.81
汇总	766727	541858	1E+06	1.41	1012541	673447	2E+06	1.5

3. 近月合约Greeks

5月合约												
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
46.82%	0.00	0.00	0.02	0.42	0.97	2.45	-0.01	0.16	0.01	0.00	0.00	35.74%
41.28%	0.00	0.00	0.03	0.62	0.96	2.50	-0.01	0.23	0.01	0.00	0.00	30.00%
33.96%	0.00	0.00	0.04	0.89	0.95	2.55	-0.02	0.49	0.02	0.00	0.00	26.48%
26.43%	0.00	0.00	0.04	1.39	0.94	2.60	-0.03	1.00	0.03	0.00	0.00	21.80%
22.68%	0.00	0.00	0.08	2.81	0.86	2.65	-0.10	2.66	0.06	0.00	0.00	19.48%
20.07%	0.00	0.00	0.12	5.11	0.69	2.70	-0.29	5.68	0.12	0.00	0.00	17.39%
18.96%	0.00	0.00	0.13	5.93	0.40	2.75	-0.62	6.86	0.13	0.00	0.00	16.17%
21.06%	0.00	0.00	0.09	3.67	0.18	2.80	-0.91	3.30	0.06	0.00	0.00	14.18%
21.53%	0.00	0.00	0.04	1.67	0.06	2.85	-1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.50%
22.27%	0.00	0.00	0.02	0.57	0.02	2.90	-1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.50%
22.97%	0.00	0.00	0.00	0.16	0.00	2.95	-1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.00%
27.19%	0.00	0.00	0.00	0.11	0.00	3.00	-1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.00%

4. 50ETF期权波动率

图 11:看涨期权 Volatility smiles

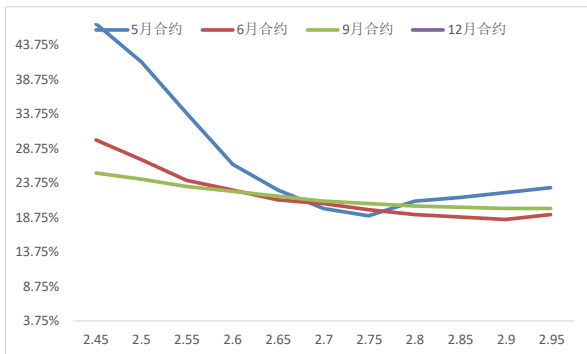


图 12:看跌期权 Volatility smiles

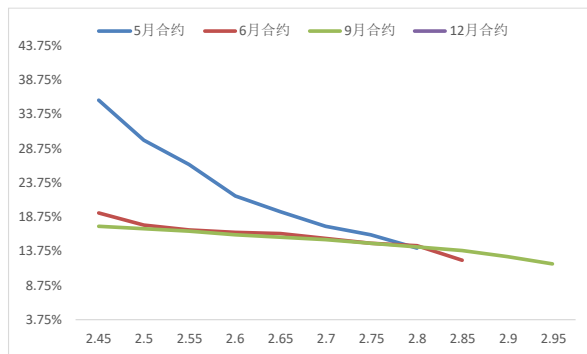


图 13: 50ETF 历史波动率分布 (20HV)

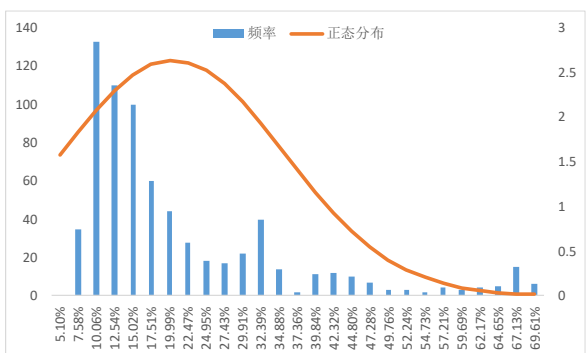


图 14: 50ETF 历史波动率 (20HV)

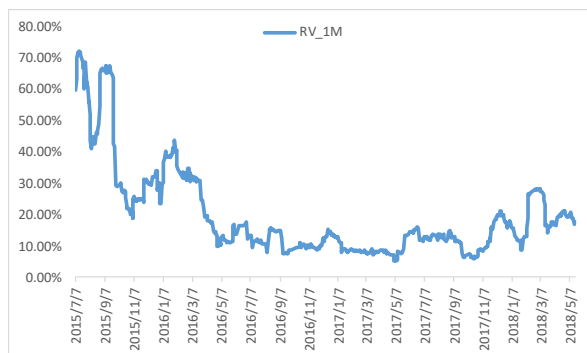
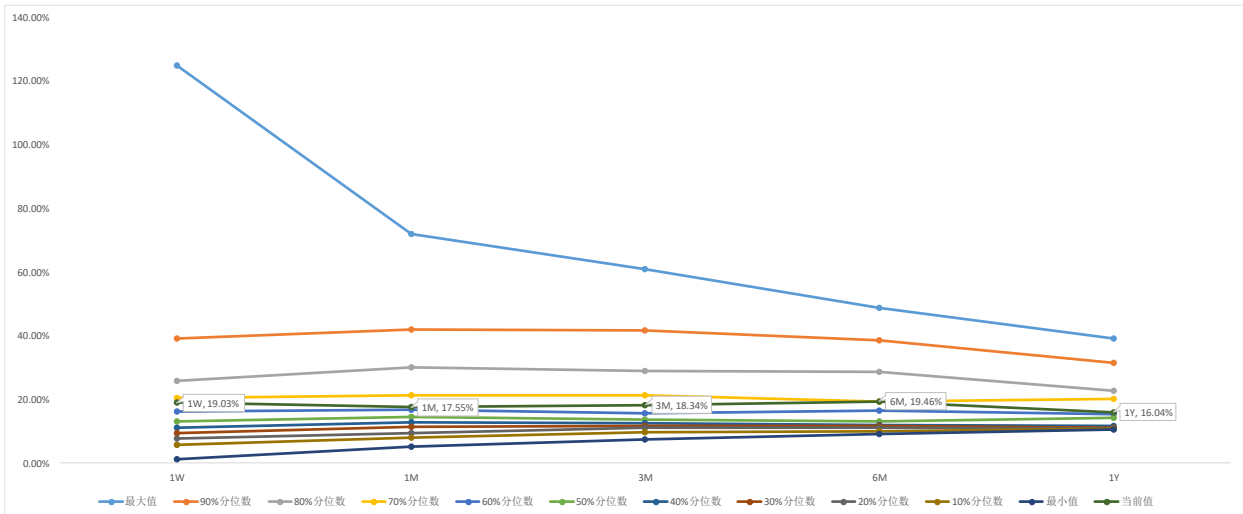


图 15: 50ETF波动率锥



数据来源: Wind 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