

广发期货期权日报

豆粕 50ETF 震荡 白糖小幅回落

发展研究中心 期权研究小组

电话: 020-85590051

E-Mail: liuqingli@gf.com.cn

期权策略

豆粕期权: CBOT 美豆收至 915.6 美分/蒲式耳, 连粕收至 2587 元/吨。据外电 1 月 23 日消息称, 巴西大豆主产区天气干旱或导致该国 2018/19 年度大豆产量再创新高的预期落空, 对美豆支撑。期权盘面, 历史波动率向隐含波动率回归, 波动率溢价仍旧凸显, 隐含偏度有所下降, 预示后市发生尾部风险的概率降低。操作建议, 持有买入豆粕期货 5 月合约行权价 2850 的看涨期权, 卖出豆粕期货 5 月合约行权价 2950 的看涨期权, 即持有买入牛市看涨期权组合。

白糖期权: ICE 原糖收于 12.98 美分/磅, 郑糖主力合约收于 5017 元/吨。原油涨幅放缓, 原糖受巴西雷亚尔走软震荡运行, 郑糖同步震荡调整。国内现货报价稳中调整, 贸易商采购谨慎。期权盘面, 郑糖期货遇阻力 5100 回落, 执行价 5200 的看涨期权成交集中度较大, 上方存在阶段性压力, 预计后市郑糖步入区间震荡。此外, 期权隐含偏度所抬升, 多头谨防期价再次回落。操作建议, 谨慎投资者暂且观望。

50ETF 期权: 50ETF 收至 2.392, 缩量震荡运行, 隐含波动率震荡为主。目前阶段性高点 2.45 压力明显, 预判近日在 2.40 价位附近震荡运行。投资者情绪偏向谨慎, 现货多头谨慎追涨。宏观方面, 财政部发布我国 2018 年全年的财政收支运行数据。从收入来看, 1-12 月累计, 全国一般公共预算收入 183352 亿元, 同比增长 6.2%。从支出来看, 1-12 月累计, 全国一般公共预算支出 220906 亿元, 同比增长 8.7%。资金方面, 央行周三开展一季度定向中期借贷便利 (TMLF) 操作, 规模定为 2575 亿元, 操作期限为一年, 到期可根据金融机构需求续做两次, 实际使用期限可达到三年, 操作利率为 3.15%, 比中期借贷便利 (MLF) 利率优惠 15 个基点。央行公开市场周三无逆回购操作, 当日有 3500 亿元逆回购到期。Shibor 多数走高, 7 天期涨 0.6bp 报 2.584%。操作建议, 昨日的持有卖出 50ETF1 月合约执行价格为 2.10 的认沽期权, 卖出 50ETF1 月合约执行价格为 2.50 的认购期权, 即持有卖出宽跨式期权组合, 已经获得全部权利金。新仓暂且观望。

期权知识专栏

隐含波动率:是指将期权价格代入定价模型反推出来的波动率。在其他条件不变的情况下, 隐含波动率和期权价格存在正相关关系, 其上涨将使期权买方盈利。

内在价值:是指期权买方行权时可以获得收益。

时间价值:是指期权价格超出其内在价值的部分。

平值期权:是指行权价接近标的价格的期权, 此时时间价值最大, 通常成交比较活跃。

虚值期权:是指行权价大于标的价格的看涨期权和行权价小于标的价格的看跌期权。

实值期权:是指行权价小于标的价格的看涨期权和行权价大于标的价格的看跌期权。

跨式组合:是指同时买入 (或卖出) 行权价、到期日相同的看涨和看跌期权组合。

备兑组合:是指同时持有标的多头和看涨期权空头, 或持有标的空头和看跌期权空头的组合。

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
白糖.....	3
1. 白糖期权主力合约 T 型报价	3
2. 白糖期权 CPR.....	4
3. 白糖期权 Greeks	4
铜.....	5
1. 铜期权主力合约 T 型报价	5
2. 铜期权 CPR.....	6
3. 铜期权 Greeks	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
免责声明.....	9

豆粕

1. 豆粕期权主力合约T型报价

M1905. 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	
252	72	300	4.17	2300	-32.00	8.5	576	1268	
382	4	255.5	4.07	2350	-35.00	13	404	2640	
686	128	212	2.91	2400	-36.07	19.5	1362	5706	
996	218	172	1.47	2450	-31.82	30	942	8712	
2358	276	135.5	-1.45	2500	-23.58	47	1318	16132	
4520	680	109	-0.46	2550	-18.56	68	1046	9692	
7342	2616	84.5	-0.59	2600	-14.68	93	898	10882	
10598	1304	68	4.62	2650	-8.99	126.5	368	6538	
21632	4244	53	8.16	2700	-9.28	156.5	450	18938	
11634	1540	41.5	15.28	2750	-5.73	197.5	136	15894	
15120	1248	33	26.92	2800	-4.61	238	438	5906	
19592	5976	27	50.00	2850	-1.54	287	196	2760	
19510	322	22.5	80.00	2900	-1.79	330	72	5192	
8866	218	17.5	105.88	2950	-2.49	372.5	84	884	
15902	304	14	154.55	3000	-1.28	423.5	20	1008	
10038	736	12	242.86	3050	-1.26	471	34	708	
5596	106	10	400.00	3100	-0.76	521.5	0	774	
15922	556	9	500.00	3150	-0.78	570.5	0	572	
12766	158	8	1500.00	3200	-0.72	620	0	1624	
20732	652	6.5	1200.00	3250	-1.56	663.5	36	1858	

2. 豆粕期权CPR

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	CPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR(OI)
M1903. DCE	4098	3402	7500	1.2	50558	23376	73934	2.16
M1905. DCE	21358	8380	29738	2.55	204444	117688	322132	1.74
M1907. DCE	44	0	44		3904	2042	5946	1.91
M1908. DCE	44	0	44		978	1008	1986	0.97
M1909. DCE	796	848	1644	0.94	25866	21894	47760	1.18
M1911. DCE	0	0	0		350	462	812	0.76
M1912. DCE	0	0	0		60	410	470	0.15
M2001. DCE	0	0	0		54	122	176	0.44

3. 豆粕期权Greeks

M1905. DCE													
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV	
23.11%	3.79	-0.52	216.76	0.00	0.89	2300	-0.08	0.00	169.38	-0.35	-0.42	19.75%	
22.20%	3.69	-0.61	264.19	0.00	0.85	2350	-0.12	0.00	223.54	-0.45	-0.61	19.13%	
21.02%	3.55	-0.68	312.21	0.00	0.80	2400	-0.17	0.00	284.03	-0.55	-0.87	18.51%	
20.23%	3.33	-0.77	363.98	0.00	0.74	2450	-0.24	0.00	349.15	-0.66	-1.23	18.27%	
19.53%	3.03	-0.83	409.48	0.00	0.67	2500	-0.33	0.00	406.56	-0.79	-1.69	18.67%	
20.23%	2.64	-0.93	441.30	0.00	0.58	2550	-0.42	0.00	440.57	-0.87	-2.19	18.87%	

白糖

1. 白糖期权主力合约T型报价

SR905. 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
242	26	858.5	-2.44	4200	-25.00	3	6	2592
272	2	728.5	-6.72	4300	-10.00	4.5	64	5460
392	4	655	-4.03	4400	7.69	7	968	4984
620	38	559.5	-4.44	4500	10.53	10.5	1550	5938
600	110	460	-6.31	4600	13.33	17	1586	10142
1660	636	382.5	-4.38	4700	14.89	27	3946	7668
3272	1366	286.5	-9.05	4800	11.84	42.5	3884	8030
4710	1516	212	-11.30	4900	8.06	67	3110	9494
6234	4718	149.5	-13.83	5000	9.90	105.5	2646	2658
7332	3802	104.5	-14.34	5100	9.38	157.5	1986	1594
6724	5322	69.5	-16.27	5200	9.56	223.5	924	1232
8288	3336	46	-17.12	5300	7.97	298	1636	1184
12352	2998	31	-16.22	5400	7.55	384.5	1272	984
7462	938	21.5	-14.00	5500	7.19	477	96	632
12982	5850	16	-8.57	5600	5.02	564.5	6	304
4084	736	11.5	-11.54	5700	6.80		0	314
5300	372	8	-15.79	5800	7.61	784.5	10	166
2536	294	6.5	-18.75	5900	6.53	881	10	280
7128	654	5	-23.08	6000	2.92	952.5	24	252
1774	104	4	-33.33	6100	2.59	1051.5	24	250
572	0		0.00	6200	2.00	1147	4	74
842	20	3	-40.00	6300	4.98	1285	6	168
2158	70	4	14.29	6400	3.40		0	168

2. 白糖期权CPR

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	CPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR(OI)
SR903. CZC	524	844	1368	0.62	3770	3812	7582	0.99
SR905. CZC	32912	23780	56692	1.38	99316	64808	164124	1.53
SR907. CZC	346	116	462	2.98	2286	1324	3610	1.73
SR909. CZC	3580	2868	6448	1.25	28000	15754	43754	1.78
SR911. CZC	544	726	1270	0.75	1324	1892	3216	0.7

3. 白糖期权Greeks

SR905. CZC													
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV	
28.79%	6.12	-0.71	193.68	0.00	0.95	4200	-0.02	0.00	87.20	-0.25	-0.14	22.71%	
21.09%	6.45	-0.51	188.38	0.00	0.95	4400	-0.04	0.00	174.91	-0.46	-0.33	20.54%	
20.16%	6.41	-0.68	262.61	0.00	0.93	4500	-0.06	0.00	240.60	-0.60	-0.50	19.37%	
17.29%	6.47	-0.66	298.20	0.00	0.92	4600	-0.10	0.00	336.85	-0.80	-0.77	18.54%	
19.48%	5.92	-1.24	495.95	0.00	0.83	4700	-0.14	0.00	452.52	-1.03	-1.17	17.69%	
16.37%	5.74	-1.20	569.90	0.00	0.79	4800	-0.22	0.00	580.50	-1.26	-1.75	16.89%	
16.02%	5.07	-1.43	698.80	0.00	0.69	4900	-0.31	0.00	701.46	-1.47	-2.53	16.30%	
15.81%	4.24	-1.58	779.14	0.00	0.57	5000	-0.43	0.00	779.54	-1.62	-3.51	16.19%	
16.24%	3.33	-1.63	785.26	0.00	0.45	5100	-0.55	0.00	785.26	-1.63	-4.56	16.24%	
16.44%	2.50	-1.52	722.31	0.00	0.33	5200	-0.66	0.00	723.58	-1.54	-5.54	16.58%	
16.87%	1.81	-1.34	618.22	0.00	0.24	5300	-0.76	0.00	614.96	-1.32	-6.41	16.70%	
17.51%	1.29	-1.14	505.74	0.00	0.17	5400	-0.83	0.00	508.47	-1.15	-7.05	17.60%	
18.29%	0.93	-0.95	404.87	0.00	0.12	5500	-0.87	0.00	423.42	-1.03	-7.52	18.89%	
19.36%	0.70	-0.81	328.21	0.00	0.09	5600	-0.93	0.00	279.52	-0.64	-8.10	17.88%	
20.75%	0.36	-0.53	198.77	0.00	0.05	5800	-0.88	0.00	394.04	-1.44	-8.10	28.56%	

铜

1. 铜期权主力合约T型报价

CU1903. SHF								
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
298	286	3530	-3.39	44000	200.00	27	1026	1780
340	172	2588	-3.86	45000	51.11	68	1164	1926
272	230	1700	-5.92	46000	11.95	178	1088	2278
584	676	960	-10.45	47000	4.03	439	1388	1212
1110	1708	449	-17.77	48000	3.68	929	596	1590
1198	1120	176	-24.79	49000	4.11	1647	390	518
1472	726	61	-26.51	50000	3.87	2523	160	170
1406	172	20	-16.67	51000	2.73	3461	126	162
1024	106	8	60.00	52000	2.60	4463	92	286

2. 铜期权CPR

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	CPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR(OI)
CU1902. SHF	4680	4498	9178	1.04	11362	16634	27996	0.68
CU1903. SHF	5222	6238	11460	0.84	10126	10944	21070	0.93
CU1904. SHF	2256	2510	4766	0.9	4936	5676	10612	0.87
CU1905. SHF	48	30	78	1.6	1034	1070	2104	0.97
CU1906. SHF	36	12	48	3	958	838	1796	1.14
CU1907. SHF	10	14	24	0.71	822	846	1668	0.97
CU1908. SHF	10	12	22	0.83	736	812	1548	0.91
CU1909. SHF	8	8	16	1	636	972	1608	0.65
CU1910. SHF	20	22	42	0.91	998	522	1520	1.91
CU1911. SHF	20	0	20		442	444	886	1
CU1912. SHF	10	8	18	1.25	236	246	482	0.96
CU2001. SHF	16	64	80	0.25	62	296	358	0.21

3. 铜期权Greeks

CU1903. SHF												
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
13.60%	29.97	-5.94	1573.96	0.00	0.94	45000	-0.08	0.00	1870.25	-7.67	-2.73	14.76%
13.33%	26.87	-12.04	3252.24	0.00	0.83	46000	-0.18	0.00	3360.81	-12.95	-6.32	13.88%
12.99%	20.89	-17.23	4773.79	0.00	0.64	47000	-0.37	0.00	4788.87	-17.81	-12.81	13.39%
12.83%	13.13	-17.45	4895.59	0.00	0.40	48000	-0.60	0.00	4907.28	-18.04	-21.05	13.24%
12.95%	6.53	-12.64	3512.48	0.00	0.20	49000	-0.80	0.00	3575.03	-13.17	-18.28	13.26%
13.31%	2.69	-7.02	1900.01	0.00	0.08	50000	-0.92	0.00	1929.90	-7.19	-32.96	13.41%
13.82%	1.00	-3.30	860.11	0.00	0.03	51000	-1.00	0.00	109.10	-0.29	-36.33	9.44%
14.82%	0.42	-1.68	408.32	0.00	0.01	52000	-0.99	0.00	205.38	-0.75	-36.95	13.16%
14.00%	0.07	-0.31	78.69	0.00	0.00	53000	-0.98	0.00	700.93	-3.93	-37.08	20.18%

50ETF

1. 近月合约T型报价

持仓量	成交量	收盘价	涨跌幅(%)	2月合约		收盘价	成交量	持仓量
				购<行权价>沽	涨跌幅(%)			
3148	1448	0.3402	-2.19	2.05	60.00	0.0008	4103	22890
3319	1258	0.2916	-2.57	2.10	25.00	0.001	2894	17385
3202	1656	0.242	-3.32	2.15	21.43	0.0017	5471	24331
11077	8551	0.194	-4.29	2.20	-13.16	0.0033	13815	46047
16431	8991	0.1488	-5.52	2.25	-5.00	0.0076	21671	74045
25057	21680	0.108	-6.57	2.30	-3.49	0.0166	34720	91561
57810	47684	0.0729	-9.10	2.35	1.58	0.0321	61265	99474
108609	135510	0.0448	-13.01	2.40	1.33	0.0535	110412	74473
76083	65788	0.026	-16.93	2.45	2.18	0.0842	46149	36130
94684	38745	0.0137	-18.93	2.50	2.98	0.121	24664	22362
73226	28607	0.0058	-28.40	2.55	3.33	0.1643	6391	11671
26095	17191	0.0027	-28.95	2.60	2.94	0.2103	3264	2935

2. 50ETF期权CPR

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	CPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR(OI)
1月合约	311121	245330	556451	1.27	421088	442449	863537	0.95
2月合约	377109	334819	711928	1.13	498741	523304	1E+06	0.95
3月合约	75632	63377	139009	1.19	265251	180925	446176	1.47
6月合约	18445	22096	40541	0.83	96766	96177	192943	1.01
汇总	782307	665622	1E+06	1.18	1281846	1242855	3E+06	1.03

3. 近月合约Greeks

2月合约												
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
7.50%	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	2.15	-0.03	0.50	0.05	0.00	0.00	20.10%
16.93%	0.00	0.00	0.06	0.76	0.96	2.20	-0.06	0.90	0.08	0.00	0.00	18.78%
17.80%	0.00	0.00	0.13	1.55	0.89	2.25	-0.12	1.57	0.14	0.00	0.00	18.38%
18.08%	0.00	0.00	0.20	2.36	0.78	2.30	-0.22	2.35	0.21	0.00	0.00	18.37%
17.97%	0.00	0.00	0.26	3.00	0.64	2.35	-0.36	2.94	0.26	0.00	0.00	18.44%
17.65%	0.00	0.00	0.28	3.27	0.48	2.40	-0.52	3.23	0.28	0.00	0.00	17.90%
17.83%	0.00	0.00	0.25	2.94	0.33	2.45	-0.67	2.93	0.25	0.00	0.00	17.92%
17.86%	0.00	0.00	0.20	2.29	0.20	2.50	-0.80	2.30	0.19	0.00	0.00	17.50%
17.26%	0.00	0.00	0.12	1.52	0.10	2.55	-0.89	1.54	0.13	0.00	0.00	17.65%
17.64%	0.00	0.00	0.08	0.89	0.05	2.60	-0.95	0.84	0.07	0.00	0.00	17.08%

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