

商品期权日报

—豆粕期权

2018年7月5日

一、标的行情摘要

标的物行情:

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	今开	最高	最低	成交量	成交金额
M1808	豆粕1808	3099	3	0.10%	3090	3121	3061	66	203.84万
M1809	豆粕1809	3126	-8	-0.26%	3118	3129	3075	135.15万	419.86亿
M1811	豆粕1811	3168	-19	-0.60%	3156	3173	3120	8.95万	28.21亿
M1812	豆粕1812	3179	-6	-0.19%	3164	3180	3157	18	56.99万
M1901	豆粕1901	3199	-13	-0.40%	3193	3205	3148	79.05万	251.42亿
M1903	豆粕1903	3033	-15	-0.49%	3042	3042	2996	904	2728.73万
M1905	豆粕1905	2851	-6	-0.21%	2845	2859	2817	6.61万	18.79亿

资料来源: Wind

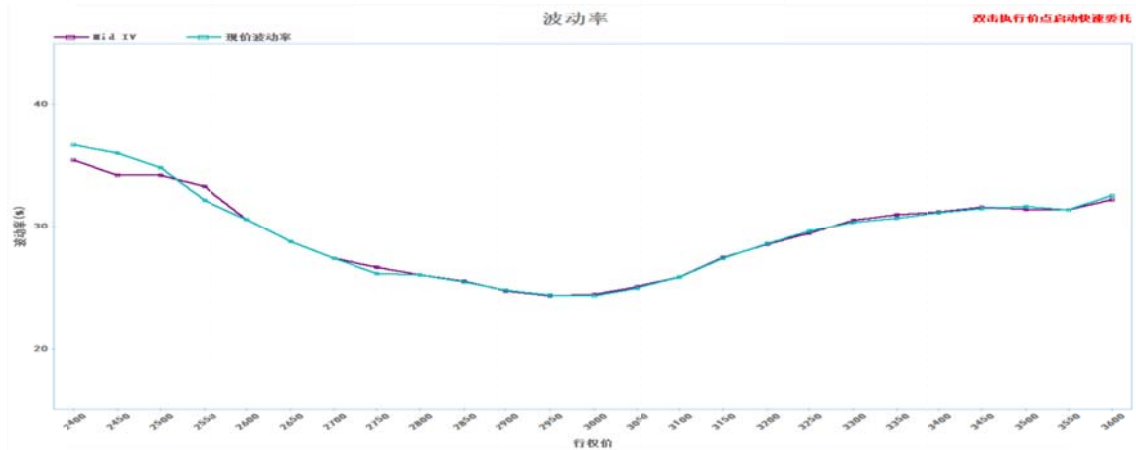
行情评价: 豆粕期货今日大跌, 1809 合约小跌 8 元跌幅-0.26%, 收在 3126 元, 成交量缩小至 135 万手, 1901 合约成交量约 79 万手, 远月份成交量逐渐增加, 上方遇到 3200 元前波平台区间, 空方压力较为沉重, 预期未来转为震荡概率高。

二、期权合约行情:

认购											11	认沽										
最新价	涨跌	涨跌幅	成交	持仓	隐含	Delta	Gamm	Vega	Theta	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交	持仓	隐含	Delta	Gamm	Vega	Theta		
2018年09月(到期日2018-08-07; 剩余34个自然日、24个交易日; 合约乘数10)																						
243.0	-13	-5.2	630	210	25.97	0.890	0.001	1.982	-0.527	2900	19.5	-3.5	-15	306	138	24.86	-0.108	0.001	1.998	-0.541		
203.0	-14	-6.6	109	411	25.18	0.828	0.001	2.460	-0.718	2950	28.5	-5.0	-14	314	139	24.45	-0.169	0.001	2.463	-0.729		
169.5	-12	-6.6	118	124	25.33	0.752	0.001	2.916	-0.901	3000	41.5	-6.0	-12	402	308	24.48	-0.245	0.001	2.916	-0.909		
138.5	-10	-7.0	158	199	26.13	0.663	0.001	3.590	-1.049	3050	61.0	-4.0	-6.1	186	830	25.11	-0.334	0.001	3.592	-1.054		
113.5	-7.0	-5.8	537	170	26.78	0.564	0.002	3.769	-1.131	3100	86.0	-0.5	-0.5	360	861	25.91	-0.433	0.002	3.769	-1.133		
93.5	-2.0	-2.0	458	124	27.63	0.463	0.002	3.800	-1.143	3150	115.0	3.5	3.14	190	733	26.79	-0.534	0.002	3.800	-1.141		
77.5	3.0	4.03	672	296	28.72	0.365	0.001	3.679	-1.086	3200	150.0	9.5	6.76	138	625	27.95	-0.632	0.001	3.679	-1.061		
64.0	7.0	12.2	480	224	29.70	0.277	0.001	3.035	-0.969	3250	184.5	11.5	6.65	460	289	28.75	-0.720	0.001	3.035	-0.961		
52.0	9.0	20.9	566	193	30.82	0.202	0.001	2.605	-0.814	3300	221.5	13.0	6.24	634	496	29.29	-0.795	0.001	2.604	-0.803		
41.0	9.5	30.1	279	200	31.17	0.142	0.0011	2.147	-0.648	3350	266.0	18.5	7.47	340	200	29.70	-0.856	0.001	2.142	-0.634		
32.5	9.5	41.3	327	134	31.40	0.095	0.000	1.699	-0.489	3400	307.0	18.5	6.41	66	986	30.00	-0.903	0.000	1.687	-0.472		

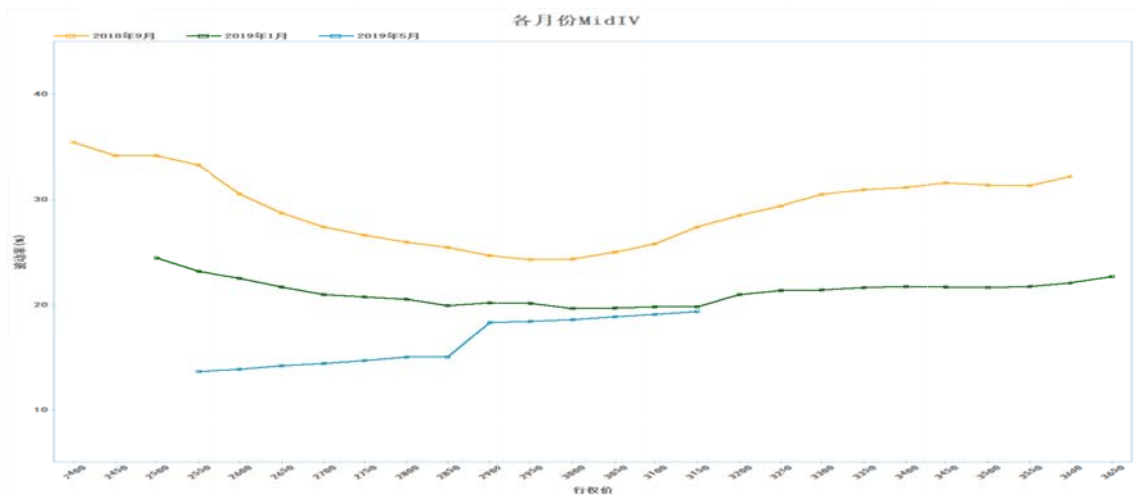
资料来源: Wind; 选取热门月份最接近平值的 11 档合约

1. 热门月份波动率曲线：



资料来源：QWin 期权策略交易系统

2. 各月份中价波动率比较：



资料来源：QWin 期权策略交易系统

行情评价：标的期货震荡小跌，期权成交量缩小至 9.4 万手，持仓量增加至 59.3 万手。今日行情震荡，平值附近双边的权利金皆下跌，3100Call 与 3100Put 隐含波动率分别是 26.8%与 25.9%，行情可能转为震荡，且时间价值耗损性很高，还是可以尝试以卖方偏多策略操作。

三、交易策略

投资建议：距 1809 合约到期仅剩 24 个交易日，标的期货转为震荡，操作上建议以 Sell 方偏多策略操作。

商品期权日报

—白糖期权

2018年7月5日

一、标的行情摘要

标的物行情：

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	今开	最高	最低	成交量	成交金额
SR809	白糖 1809	4949	-97	-1.92%	5005	5040	4939	63.78万	318.75亿
SR811	白糖 1811	4996	-50	-0.99%	5009	5009	4950	40	199.00万
SR901	白糖 1901	4959	-116	-2.29%	5023	5036	4949	23.08万	115.22亿
SR903	白糖 1903	4940	-95	-1.89%	4949	4972	4940	40	198.00万
SR905	白糖 1905	4920	-114	-2.26%	4989	4993	4913	3.77万	18.67亿
SR907	白糖 1907	4962	-62	-1.23%	4952	4965	4943	18	89.00万

资料来源：Wind

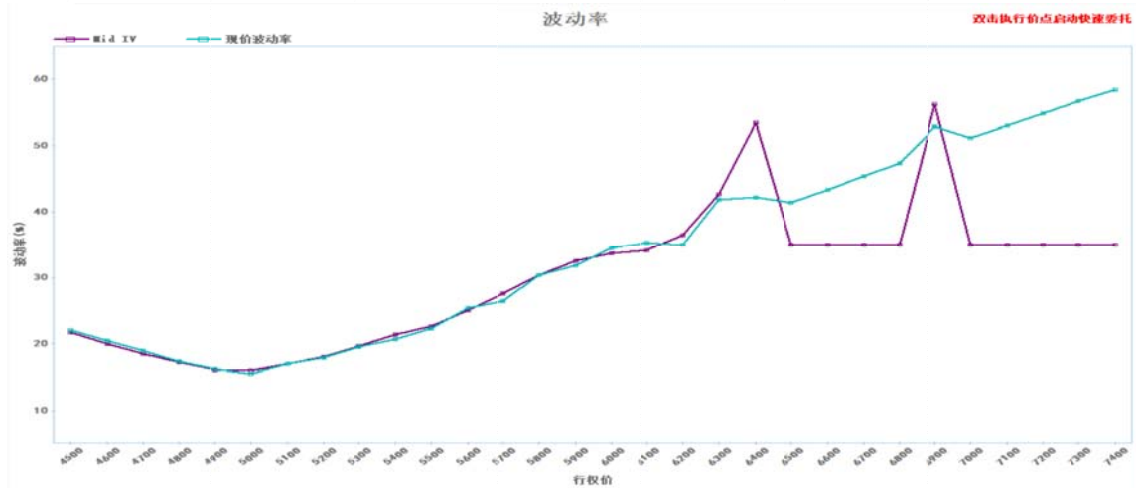
行情评价：白糖期货 1809 月份终于跌破了 5000 元整数关卡，今日下跌 97 元跌幅高达-1.92%收在 4949 元，成交量放大一倍约 64 万手。撮破 5000 元后可能带来新的跌势，不过整数价位附近或有强劲的反抗力道。短线若有反弹空方可在此点位附近先行获利了结等待下个进场信号出现。

二、期权合约行情：

认购											11	认沽										
最新价	涨跌	涨跌	成交	持仓	隐含	Delta	Gamm	Vega	Theta	行权价	最新价	涨跌	涨跌	成交	持仓	隐含	Delta	Gamm	Vega	Theta		
2018年09月(到期日2018-07-25;剩余21个自然日、15个交易日;合约乘数10)																						
486.0	-60.	-11.	54	76	0.00	1.000	-	-	-	4500	3.5	2.5	250	212	210	21.76	-0.000	-	0.008	-0.001		
385.0	-62.	-13.	16	26	0.00	0.999	0.000	0.036	-0.006	4600	7.0	5.5	366	402	692	19.94	-0.002	0.000	0.1140	-0.025		
267.0	-82.	-23.	212	212	17.59	0.975	0.000	0.723	-0.166	4700	14.0	10.5	300	572	102	18.44	-0.024	0.000	0.751	-0.182		
173.5	-80.	-31.	304	290	16.41	0.877	0.001	2.540	-0.624	4800	27.0	18.5	217	316	271	17.18	-0.121	0.001	2.545	-0.633		
97.0	-70.	-41.	692	778	15.81	0.650	0.002	4.508	-1.157	4900	54.0	33.0	157	347	380	16.01	-0.348	0.002	4.508	-1.160		
51.0	-45.	-46.	139	115	15.91	0.353	0.002	4.554	-1.168	5000	106.5	56.5	113	358	436	15.98	-0.644	0.002	4.553	-1.164		
27.5	-20.	-42.	601	504	16.86	0.131	0.001	2.624	-0.658	5100	180.0	78.5	77.3	106	302	16.98	-0.867	0.001	2.619	-0.658		
13.5	-7.5	-35.	300	686	17.92	0.031	0.000	0.790	-0.223	5200	270.5	96.0	55.0	748	212	18.70	-0.968	0.000	0.772	-0.208		
7.5	-1.0	-11.	154	141	19.60	0.004	0.000	0.208	-0.044	5300	338.0	75.5	28.7	304	224	20.32	-0.996	0.000	0.124	-0.022		
4.0	0.0	0.00	624	547	21.31	0.000	-	0.019	-0.005	5400	446.5	89.0	24.9	304	353	22.93	-1.000	-	-	-		
2.5	0.5	25.0	157	142	22.62	-	-	0.002	-0.000	5500	523.0	67.5	14.8	76	341	25.13	-1.000	-	-	-		

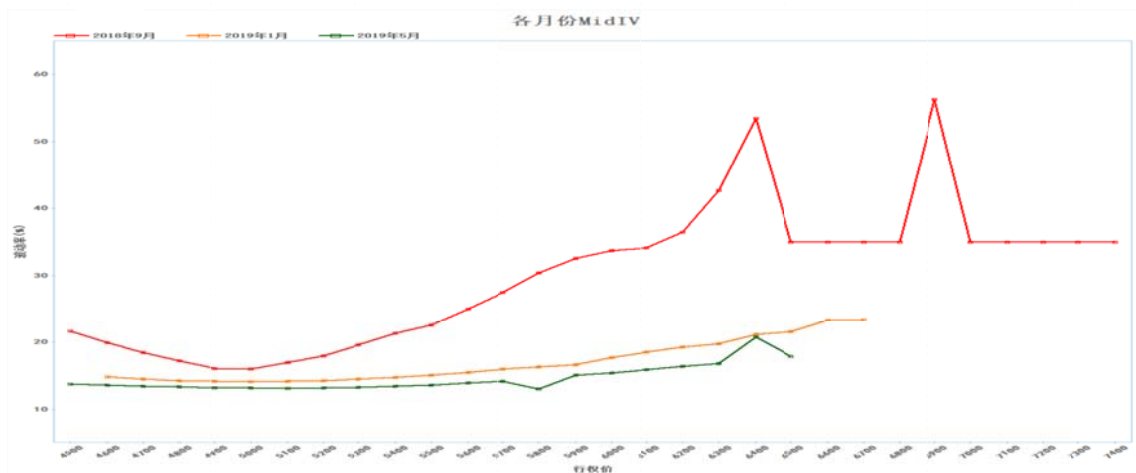
资料来源：Wind；选取热门月份最接近平值的 11 档合约

1. 热门月份波动率曲线：



资料来源：QWin 期权策略交易系统

2. 各月份中价波动率比较：



来源：QWin 期权策略交易系统

行情评价：在期权合约方面，白糖期权今日成交量放大至 7 万手，持仓量增加至约 28.7 万手。空头掌握盘面，看跌期权权利金相对看涨期权权利金贵。平值看涨期权 4800Call~4900Call 隐含波动率约 15.8%~16.4%，看跌期权约 16.1%~17.2%，微笑曲线向左倾斜。波动率持续上扬，Buy 方策略还是有潜在的优势。

三、交易策略

投资建议：标的期货下跌趋势没有改变，今天直接撮破 5000 元价位，短线跌破 5000 元后可能还会有下跌空间，但盘中若出现大幅反弹，空方头寸可先行了结，反弹之后还是可以以 Buy Put 操作。

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。