

广发期货期权日报

50ETF 豆粕偏强 白糖探底回升

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 11 月合约收至 830.4 美分/蒲式耳, 连粕期货 1 月合约收至 3189 元/吨。期权盘面, 平值期权的隐含波动率持平在 20%附近, 高于均值水平。内蒙古出现非洲猪瘟疫情, 中美贸易战升级及猪瘟疫情发酵影响连粕价格, 连粕短期或延续区间震荡态势。操作上, 持有卖出执行价格为 3450 看涨期权 1 月合约和卖出执行价格为 3000 看跌期权 1 月合约, 构建 1:1 配比的卖出宽跨式期权组合。

白糖期权: ICE 原糖期货 3 月合约收于 11.67 美分/磅, 郑糖 1 月合约收于 4939 元/吨。主产区现货报价维持不变, 贴水 241 元/吨。期权盘面, 平值期权的隐含波动率持平在 17%附近, 高于均值水平。操作上, 旧仓继续持有背靠白糖期货 1 月合约 4950 元/吨买入期货多头, 同时持有卖出白糖期货 1 月合约的执行价格为 5200 的看涨期权合约, 构建 1:1 配比的备兑看涨期权组合, 标的止损 4850 元/吨。

50ETF 期权: 50ETF 收涨 0.99%至 2.538。期权盘面, 平值期权的隐含波动率下跌至 20%附近, 低于均值水平。宏观方面, 国务院关税则委员会: 决定对原产于美国的约 600 亿美元商品加征 10%或 5%的关税, 自 9 月 24 日 12 时 01 分起实施; 如果美方执意进一步提高加征关税税率, 中方将给予相应回应。资金方面, 央行周三进行 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作, 当日有 600 亿元逆回购到期, 完全对冲当日到期量, 结束连续 5 日净投放。操作上, 继续持有卖出 50ETF 的 9 月合约执行价格 2.75 的认购期权, 并卖出 50ETF 的 9 月合约执行价格 2.40 的认沽期权, 构建卖出宽跨式期权组合。(9 月 26 日到期)

联系信息

蔡志成

期货从业资格: F3036917

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

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的收益。

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
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

M1901. 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	
806	98	680.5	0.52	2500	600.00	3.5	236	5326	
822	114	630.5	0.56	2550	300.00	4	298	1532	
820	210	582.5	0.87	2600	233.33	5	222	2468	
872	74	534	0.95	2650	116.67	6.5	352	4568	
652	148	487	1.25	2700	90.00	9.5	322	6246	
756	146	438.5	1.04	2750	50.00	12	258	4650	
962	122	394	1.42	2800	24.00	15.5	388	5786	
1314	156	351.5	2.03	2850	10.81	20.5	848	10792	
826	238	305	0.83	2900	-3.77	25.5	1234	15830	
1238	292	261.5	-0.57	2950	-10.81	33	1194	14102	
1548	332	223.5	-1.32	3000	-14.00	43	2132	24624	
2578	522	189	-1.82	3050	-14.39	56.5	1472	12522	
5406	1162	156.5	-3.40	3100	-12.35	74.5	1852	21276	
6582	1594	130	-3.35	3150	-10.70	96	896	6680	
11622	2088	106	-4.07	3200	-6.37	125	990	5334	
11324	1200	87	-2.79	3250	-5.54	153.5	346	2722	
17372	1396	69	-4.17	3300	-3.86	187	814	4734	
7634	658	55	-2.65	3350	-3.92	220.5	186	1302	
14706	1316	45	1.12	3400	-1.12	264	330	1624	
4540	426	35.5	4.41	3450	-1.14	303	42	692	
14008	1050	27.5	5.77	3500	0.00	348.5	54	964	
7966	566	22	12.82	3550	-0.38	390.5	110	568	
8384	746	17.5	20.69	3600	-0.11	436	98	636	
31108	2432	15	42.86	3650	-0.72	479.5	102	1790	

2. 豆粕期权CPR

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	CPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR(OI)
M1811.DCE	6906	4500	11406	1.53	27752	35616	63368	0.78
M1812.DCE	294	1070	1364	0.27	4178	6926	11104	0.6
M1901.DCE	17086	14776	31862	1.16	153846	156768	310614	0.98
M1903.DCE	2	20	22	0.1	2636	3388	6024	0.78
M1905.DCE	3196	3504	6700	0.91	43738	45656	89394	0.96
M1907.DCE	2	0	2		820	1952	2772	0.42
M1908.DCE	40	0	40		304	530	834	0.57
M1909.DCE	10	538	548	0.02	92	970	1062	0.09
汇总	27536	24408	51944	1.13	233366	251806	485172	0.93

3. 豆粕期权Greeks

M1901.DCE													
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV	
27.24%	5.00	-0.20	78.18	0.00	0.98	2500	-0.02	0.00	78.18	-0.20	-0.16	27.24%	
25.31%	5.09	-0.20	82.75	0.00	0.98	2550	-0.03	0.00	89.73	-0.22	-0.18	25.89%	
25.37%	5.12	-0.28	114.65	0.00	0.96	2600	-0.03	0.00	108.54	-0.26	-0.23	24.93%	
24.51%	5.15	-0.33	139.27	0.00	0.95	2650	-0.04	0.00	133.74	-0.31	-0.30	24.14%	
24.28%	5.14	-0.42	178.49	0.00	0.94	2700	-0.06	0.00	173.94	-0.40	-0.42	23.99%	
22.86%	5.16	-0.45	203.64	0.00	0.93	2750	-0.08	0.00	207.79	-0.46	-0.53	23.11%	
22.94%	5.07	-0.57	258.97	0.00	0.90	2800	-0.10	0.00	249.00	-0.54	-0.67	22.35%	
23.08%	4.92	-0.71	318.36	0.00	0.86	2850	-0.13	0.00	298.12	-0.62	-0.87	21.78%	
21.52%	4.86	-0.74	355.42	0.00	0.84	2900	-0.16	0.00	344.81	-0.69	-1.07	20.80%	
20.50%	4.71	-0.80	403.74	0.00	0.80	2950	-0.20	0.00	398.99	-0.77	-1.35	20.13%	
20.34%	4.44	-0.90	461.02	0.00	0.75	3000	-0.25	0.00	454.03	-0.85	-1.70	19.57%	
20.30%	4.12	-1.00	510.97	0.00	0.69	3050	-0.30	0.00	505.27	-0.93	-2.11	19.21%	
20.03%	3.77	-1.06	547.85	0.00	0.62	3100	-0.37	0.00	545.95	-1.00	-2.59	19.12%	
20.24%	3.37	-1.11	570.22	0.00	0.56	3150	-0.44	0.00	569.97	-1.04	-3.11	19.01%	
20.28%	2.97	-1.12	575.44	0.00	0.49	3200	-0.51	0.00	575.36	-1.08	-3.63	19.58%	
20.61%	2.59	-1.12	564.81	0.00	0.42	3250	-0.58	0.00	562.85	-1.05	-4.15	19.46%	
20.57%	2.21	-1.07	539.65	0.00	0.36	3300	-0.65	0.00	535.40	-1.01	-4.64	19.64%	
20.74%	1.87	-1.00	504.03	0.00	0.30	3350	-0.71	0.00	491.27	-0.91	-5.13	19.23%	
21.23%	1.59	-0.95	464.54	0.00	0.26	3400	-0.75	0.00	454.65	-0.89	-5.49	20.36%	
21.40%	1.32	-0.86	418.29	0.00	0.21	3450	-0.80	0.00	397.99	-0.77	-5.90	20.05%	
21.48%	1.08	-0.76	368.96	0.00	0.17	3500	-0.83	0.00	359.46	-0.72	-6.19	20.93%	
21.84%	0.89	-0.68	325.02	0.00	0.14	3550	-0.88	0.00	296.51	-0.58	-6.54	20.39%	
22.16%	0.73	-0.60	283.10	0.00	0.12	3600	-0.90	0.00	247.93	-0.49	-6.82	20.47%	
22.91%	0.62	-0.56	253.26	0.00	0.10	3650	-0.94	0.00	166.51	-0.30	-7.17	18.88%	

4. 豆粕波动率

图 1: 豆粕期权 IV (OTM)

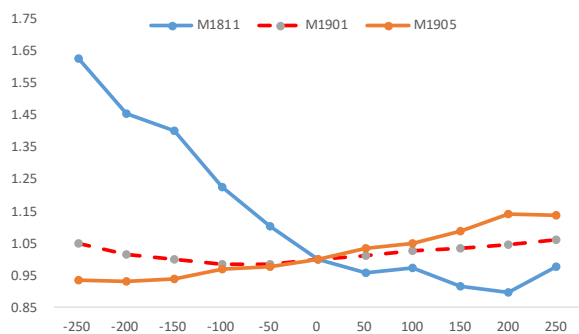


图 2: 豆粕期权 Vol surface

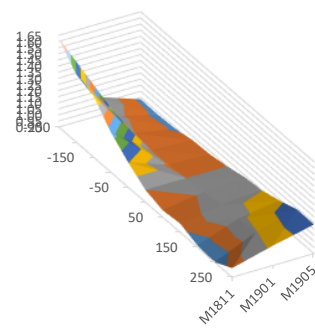


图 3: 豆粕期货历史波动率正态分布 (20HV)

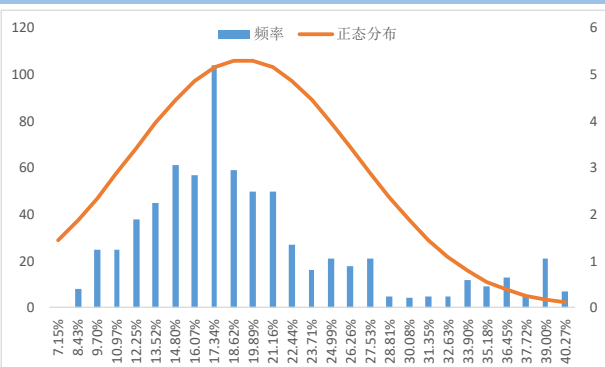


图 4: 豆粕期货历史波动率 (20HV)

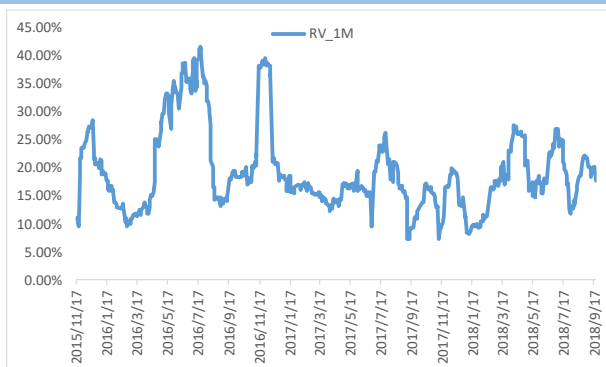
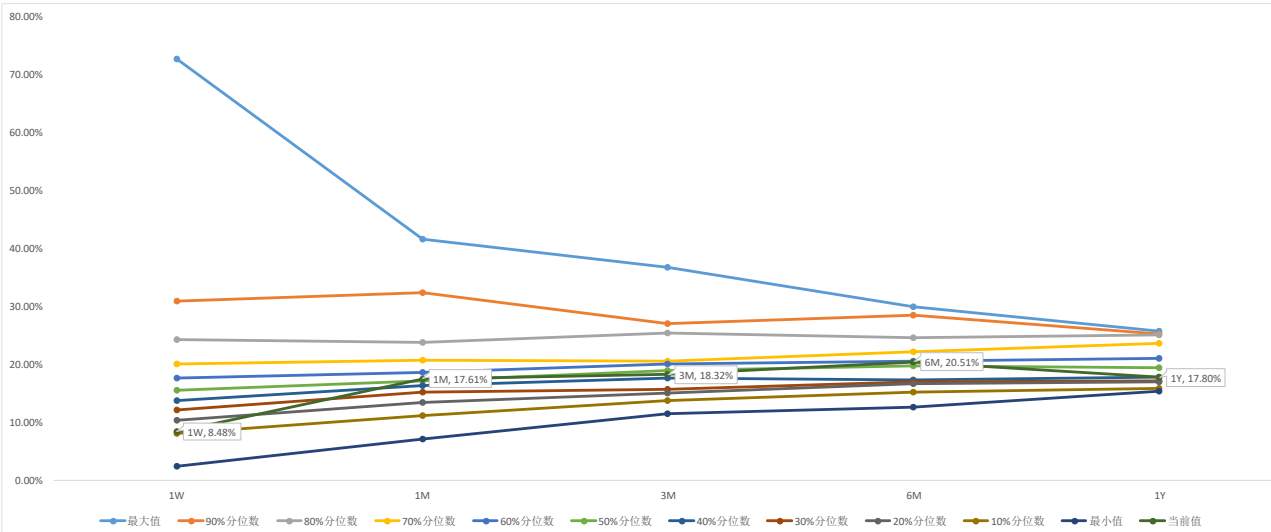


图5: 豆粕波动率锥



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

SR901. 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	
182	0		-6.30	4400	3.57	14.5	1484	10078	
270	4	415	-10.46	4500	2.27	22.5	1606	6244	
376	154	357	-5.18	4600	5.80	36.5	2352	13936	
932	276	277	-6.42	4700	9.35	58.5	2076	10294	
1006	266	203	-9.38	4800	11.73	90.5	1692	12342	
1368	416	149.5	-8.84	4900	10.79	133.5	918	13940	
3286	2204	103.5	-10.00	5000	10.26	188	712	6550	
4012	1770	70	-9.68	5100	7.53	250	434	2482	
13206	6458	46.5	-8.82	5200	5.56	322.5	328	1160	
13008	2388	29.5	-9.23	5300	10.22	426	22	1560	
16876	3646	18	-12.20	5400	8.76	515.5	24	1142	
7020	306	11.5	-11.54	5500	8.30	613.5	4	528	
6852	546	5.5	-35.29	5600	8.09	715	10	534	
11394	136	4	-27.27	5700	7.11	813	20	264	
7666	0		-14.29	5800	5.72	906	4	330	
12088	30	3	20.00	5900	3.71		0	272	
10276	34	2	0.00	6000	3.41		0	144	
3560	4	1	-33.33	6100	3.11		0	124	
1464	4	1	0.00	6200	2.87		0	52	
916	0		-50.00	6300	2.65		0	92	
678	0		0.00	6400	2.47		0	62	
500	2	0.5	0.00	6500	2.31		0	60	
734	2	0.5	0.00	6600	2.17		0	52	
1562	0		0.00	6700	2.05		0	84	

2. 白糖期权CPR

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	CPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR(OI)
SR811. CZC	1048	884	1932	1.19	9388	6194	15582	1.52
SR901. CZC	18646	11686	30332	1.6	119232	82326	201558	1.45
SR903. CZC	10	40	50	0.25	2286	2136	4422	1.07
SR905. CZC	1740	482	2222	3.61	26416	10782	37198	2.45
SR907. CZC	152	40	192	3.8	1678	830	2508	2.02
SR909. CZC	166	418	584	0.4	3724	4348	8072	0.86
汇总	21762	13550	35312	1.61	162724	106616	269340	1.53

3. 白糖期权Greeks

SR901. CZC													
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV	
18.49%	6.27	-1.15	532.95	0.00	0.82	4600	-0.18	0.00	526.57	-1.12	-1.54	18.21%	
17.84%	5.77	-1.36	654.15	0.00	0.74	4700	-0.26	0.00	655.22	-1.36	-2.26	17.91%	
16.89%	5.11	-1.48	752.48	0.00	0.65	4800	-0.36	0.00	756.83	-1.56	-3.14	17.75%	
17.28%	4.24	-1.62	807.36	0.00	0.54	4900	-0.46	0.00	807.38	-1.66	-4.13	17.65%	
17.17%	3.37	-1.59	795.39	0.00	0.42	5000	-0.57	0.00	796.40	-1.63	-5.14	17.61%	
17.28%	2.56	-1.46	725.66	0.00	0.32	5100	-0.68	0.00	724.17	-1.44	-6.16	17.14%	
17.51%	1.87	-1.26	620.21	0.00	0.23	5200	-0.78	0.00	602.15	-1.17	-7.09	16.69%	
17.62%	1.30	-1.02	497.25	0.00	0.16	5300	-0.80	0.00	570.54	-1.36	-7.43	20.51%	
17.69%	0.87	-0.77	375.66	0.00	0.11	5400	-0.84	0.00	488.24	-1.22	-7.96	21.48%	
18.08%	0.59	-0.59	280.08	0.00	0.07	5500	-0.86	0.00	448.39	-1.24	-8.28	23.76%	
17.50%	0.32	-0.35	173.01	0.00	0.04	5600	-0.87	0.00	432.20	-1.34	-8.51	26.68%	
18.39%	0.23	-0.28	132.76	0.00	0.03	5700	-0.88	0.00	401.31	-1.34	-8.79	28.65%	
7.50%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5800	-0.91	0.00	342.97	-1.16	-9.14	29.08%	

4. 白糖波动率

图 6: 白糖期权 IV (OTM)

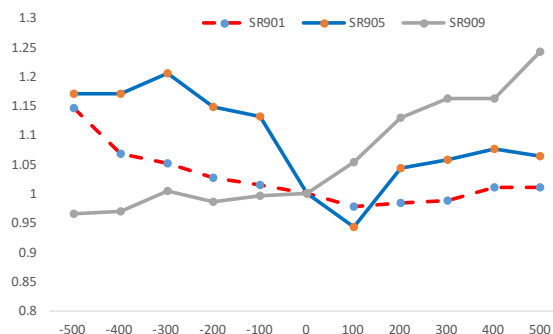


图 7: 白糖期权 Vol surface

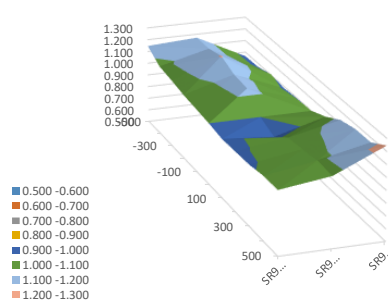


图 8: 白糖期货历史波动率正态分布 (20HV)

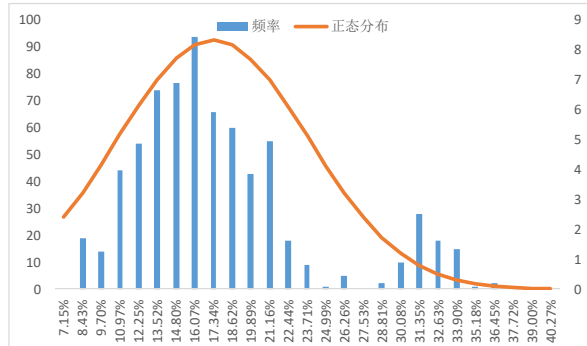


图 9: 白糖期货历史波动率 (20HV)

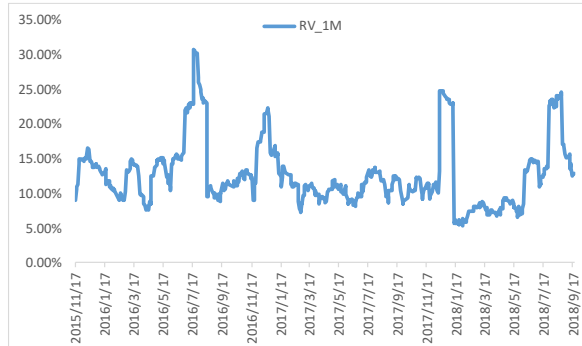
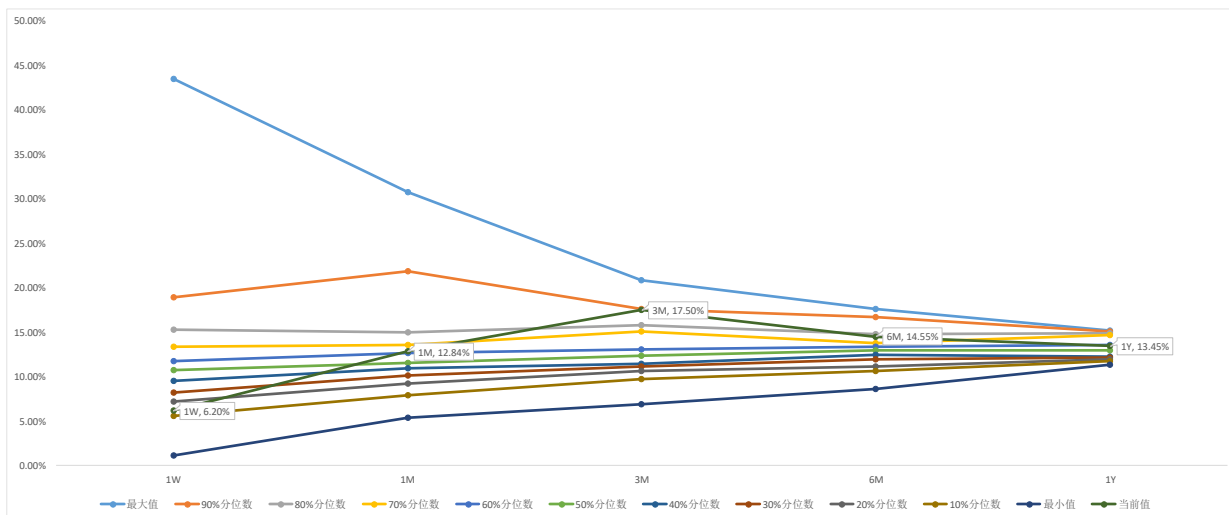


图10: 白糖波动率锥



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

				9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	
4511	2716	0.3366	7.47	2.20	-33.33	0.0002	1997	37838	
2253	2549	0.2856	7.37	2.25	33.33	0.0004	15455	49310	
3621	4219	0.2357	8.82	2.30	-20.00	0.0004	14858	51375	
7239	15909	0.1859	11.65	2.35	-22.22	0.0007	20621	57443	
16332	40860	0.136	15.06	2.40	-53.33	0.0014	47266	59408	
26907	126480	0.0898	19.73	2.45	-59.38	0.0039	103754	74205	
63388	250292	0.0496	24.94	2.50	-45.34	0.0129	163358	71206	
100628	236257	0.0213	23.84	2.55	-32.75	0.0343	164458	45336	
106107	150628	0.0067	-5.63	2.60	-23.88	0.0698	70841	24551	
72571	39785	0.001	-50.00	2.65	-16.52	0.1152	20466	8707	
59197	15866	0.0006	-33.33	2.70	-12.73	0.1632	6385	4464	
39234	3538	0.0002	-50.00	2.75	-9.75	0.2139	1986	1865	
29403	1106	0.0004	33.33	2.80	-9.62	0.2594	1241	1374	
23183	1218	0.0003	0.00	2.85	-7.86	0.3105	1343	1325	
22869	624	0.0002	0.00	2.90	-7.70	0.3572	1294	1706	
13597	500	0.0002	0.00	2.95	-5.08	0.4148	968	898	
21854	606	0.0002	0.00	3.00	-6.04	0.4576	906	1117	
16067	381	0.0002	0.00	3.10	-5.11	0.557	785	1310	
14395	2022	0.0002	0.00	3.20	-4.18	0.6583	538	1279	
9714	2015	0.0002	0.00	3.30	-3.16	0.7621	618	1128	
14776	2590	0.0002	0.00	3.40	-3.40	0.8568	762	1452	
19810	1708	0.0002	0.00	3.50	-3.66	0.9509	394	1623	
44908	5053	0.0001	-50.00	3.60	-3.51	1.0489	397	5136	

2. 50ETF期权CPR

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	CPR (Vol)	Call OI	Put OI	OI	CPR (OI)
9月合约	906922	640691	2E+06	1.42	732564	504056	1E+06	1.45
10月合约	311092	300654	611746	1.03	210980	236096	447076	0.89
12月合约	33857	35161	69018	0.96	133487	104166	237653	1.28
3月合约	8358	8170	16528	1.02	39253	39929	79182	0.98
汇总	1260229	984676	2E+06	1.28	1116284	884247	2E+06	1.26

3. 近月合约Greeks

9月合约												
IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
16.88%	0.00	0.00	0.05	2.16	0.93	2.45	-0.11	2.54	0.07	0.00	0.00	20.57%
18.62%	0.00	0.00	0.12	5.04	0.72	2.50	-0.29	4.85	0.12	0.00	0.00	19.69%
18.79%	0.00	0.00	0.14	5.86	0.43	2.55	-0.56	5.65	0.14	0.00	0.00	19.51%
18.81%	0.00	0.00	0.10	3.97	0.18	2.60	-0.80	3.92	0.10	0.00	0.00	19.94%
17.40%	0.00	0.00	0.03	1.39	0.04	2.65	-0.91	1.99	0.06	0.00	0.00	22.38%
21.50%	0.00	0.00	0.02	0.66	0.02	2.70	-0.96	0.91	0.03	0.00	0.00	24.14%
23.20%	0.00	0.00	0.01	0.25	0.01	2.75	-0.96	0.76	0.03	0.00	0.00	32.39%
40.39%	0.00	0.00	0.00	0.09	0.00	2.95	-0.96	0.38	0.03	0.00	0.00	57.75%
66.09%	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	3.30	-1.00	0.02	0.00	0.00	0.00	62.81%

4. 50ETF期权波动率

图 11: 50ETF 期权 IV (OTM)

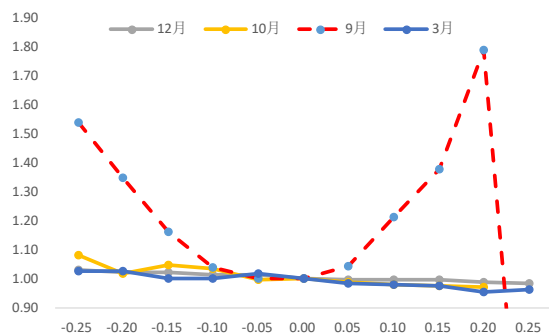


图 12: 50ETF 期权 Vol surface

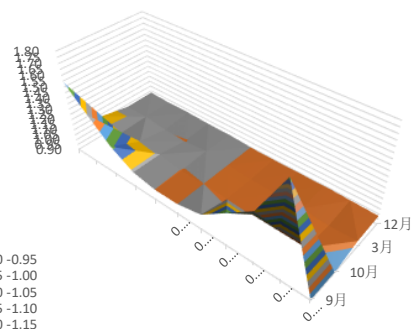


图 13: 50ETF 历史波动率分布 (20HV)

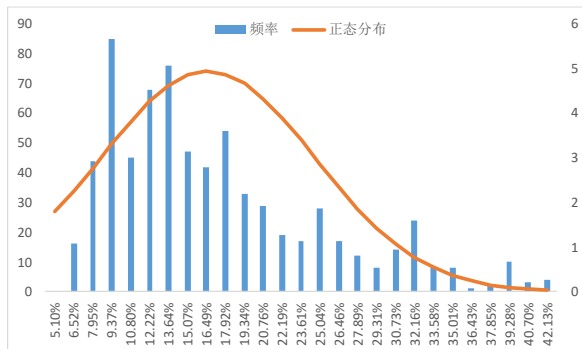


图 14: 50ETF 历史波动率 (20HV)

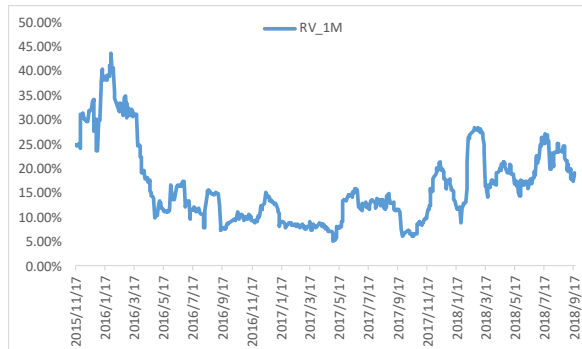
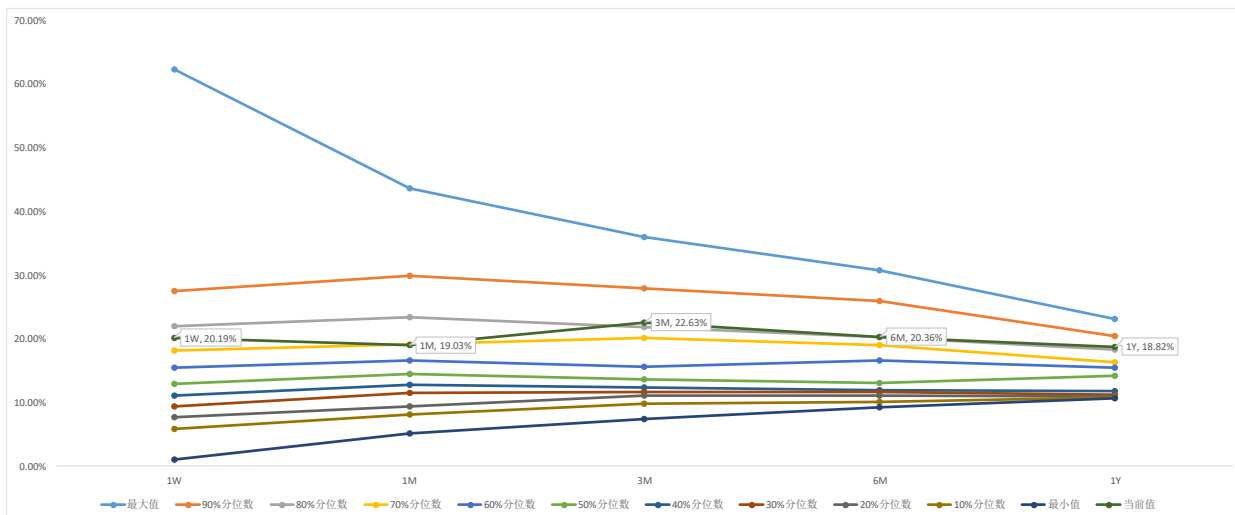


图 15: 50ETF 波动率锥



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