



2018.09.20 星期四

豆粕延续震荡 期权隐波略降

观点回顾:

——豆粕期权日报

✍ 赵晓慧

☎ 021-52133641

✉ zhaoxiaohui014019@gtjas.com

证书编号: Z0010373

【期权成交概况】

今日豆粕期权全天总成交量和总持仓量分别为 150092 手和 520948 手。豆粕期权 1901 系列合约成交量为 115830 手、持仓量为 378616 手。豆粕期权合约详细行情统计见表 1~2、图 1~2。

【波动率分析】

豆粕期权 1901 系列合约隐含波动率主要处在 17%~28% 之间,其中看涨期权隐含波动率平均值为 20.58%,看跌期权隐含波动率平均值为 19.38%,看涨期权 ATM 隐含波动率为 17.85%,看跌期权 ATM 隐含波动率为 17.06% (图 3); 豆粕期权 1901 系列合约隐含波动率曲线呈微笑形态 (图 4)。

【P/C 比率分析】

从行权价看,豆粕期权 1901 系列合约 P/C 比率较高的行权价是 2600-3000 (图 5)。

从合约月份统计来看,豆粕期权 1901 系列合约全部成交量计算的 P/C 比率 0.92,持仓量计算的 P/C 比率为 0.95 (图 6)。

【投资策略建议】

豆粕期货 1901 合约报收 3173 元/吨, 下跌了 0.03%, 豆粕【3000-3300】震荡格局,投资者可卖出宽跨式策略。

【豆粕期权日报图表】

表 1: 豆粕期权 1901 系列合约行情统计

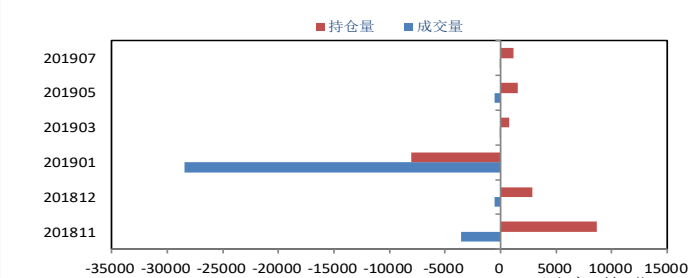
看涨期权				行权价格	看跌期权			
最新价	涨跌幅%	成交量	持仓量		最新价	涨跌幅%	成交量	持仓量
671.5	-0.37	256	886	2500	3.0	500.00	372	5526
628.5	0.72	300	678	2550	4.0	300.00	578	1820
576.5	0.35	108	780	2600	4.0	166.67	698	2728
527.5	0.29	198	872	2650	5.5	83.33	674	4676
480.5	0.52	56	652	2700	8.0	60.00	1504	6394
430.5	-0.12	104	774	2750	10.5	31.25	440	4848
383.0	-0.65	276	1016	2800	14.0	12.00	658	6012
338.0	-1.17	174	1282	2850	18.0	-2.70	948	10760
295.5	-1.50	352	750	2900	22.5	-15.09	2722	15896
253.5	-2.69	580	1202	2950	29.0	-21.62	2316	14382
213.0	-4.91	932	1548	3000	38.0	-24.75	10854	19760
174.0	-8.66	1030	2754	3050	51.0	-23.31	6052	14458
144.0	-10.00	4228	4352	3100	67.0	-22.09	3100	21552
115.0	-13.21	2538	6822	3150	88.5	-18.43	3262	6180
91.5	-15.67	26728	23724	3200	114.0	-15.24	3378	4878
72	-18.18	5290	10226	3250	146.5	-10.67	1242	2698
57	-19.86	6464	15220	3300	179.5	-8.42	2932	3084.0
44	-21.62	2828	7202	3350	218.5	-5.41	260	1250.0
34	-22.99	4546	15090	3400	256.5	-4.65	236	1564.0
26	-22.39	2586	4928	3450	300.5	-2.59	172	650.0
20	-21.57	5030	11686	3500	345.0	-1.57	386	740.0
16	-18.42	1542	7788	3550	389.5	-1.14	166	494.0
12	-14.29	1420	8498	3600	433.5	-1.25	146	626.0
11	5.00	4316	32108	3650	483.0	-0.51	354	1804.0
1	0.00	0	46250	3600	429.0	0.00	0	1238.0

豆粕期权 1901 系列合约行情统计

看涨期权				表现方式	看跌期权			
合约代码	涨跌幅%	成交量	持仓量		合约代码	涨跌幅%	成交量	持仓量
M1811-C-3650	200.00	100	810	涨幅最大	M1901-P-2500	500.00	372	5526
M1905-C-3250	54.84	1464	5472		M1811-P-3000	300.00	22	2380
M1811-C-3600	50.00	692	1980		M1811-P-3050	300.00	310	668
M1903-C-3150	-29.69	20	162	跌幅最大	M1811-P-3250	-48.98	1248	1702
M1812-C-3300	-36.67	20	606		M1811-P-3200	-50.00	398	1426
M1812-C-3650	-46.67	498	166		M1812-P-2850	-55.56	20	314
M1901-C-3200	-15.67	26728	23724	成交最大	M1901-P-3000	-24.75	10854	19760
M1901-C-3300	-19.86	6464	15220		M1901-P-3050	-23.31	6052	14458
M1901-C-3250	-18.18	5290	10226		M1901-P-3200	-15.24	3378	4878
M1901-C-3650	5.00	4316	32108	持仓最大	M1901-P-3100	-22.09	3100	21552
M1901-C-3200	-15.67	26728	23724		M1901-P-3000	-24.75	10854	19760
M1901-C-3300	-19.86	6464	15220		M1901-P-2900	-15.09	2722	15896

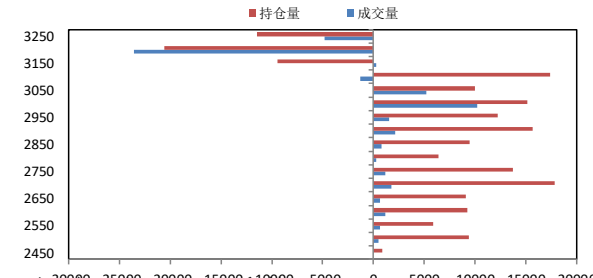
资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 1: 看跌-看涨期权成交、持仓净值（合约月份）



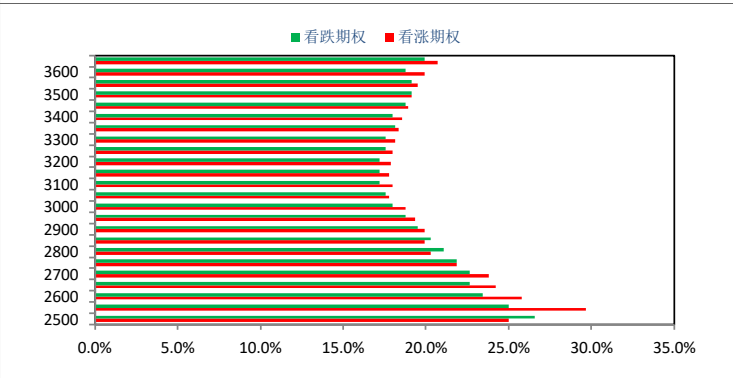
资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 2: 看跌-看涨期权成交、持仓净值（行权价格）



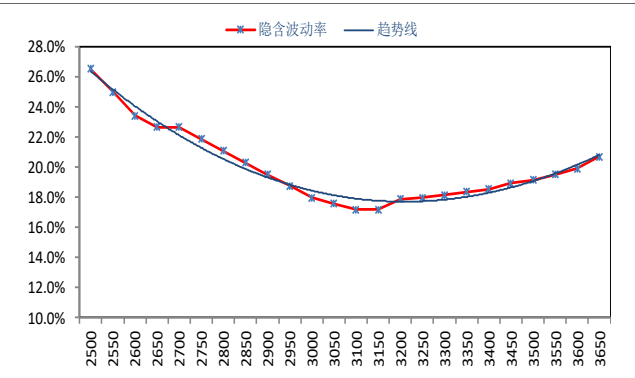
资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 3: 豆粕期权 1901 系列合约隐含波动率



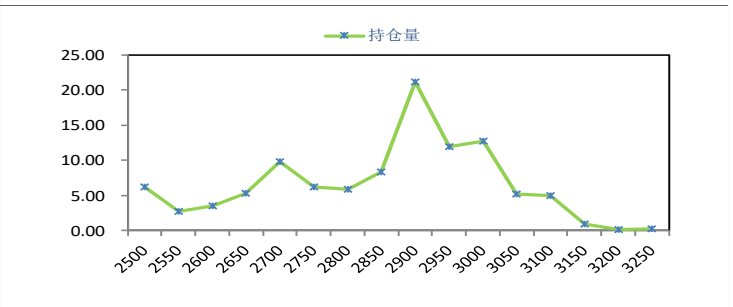
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 4: 豆粕期权 1901 系列合约隐含波动率曲线



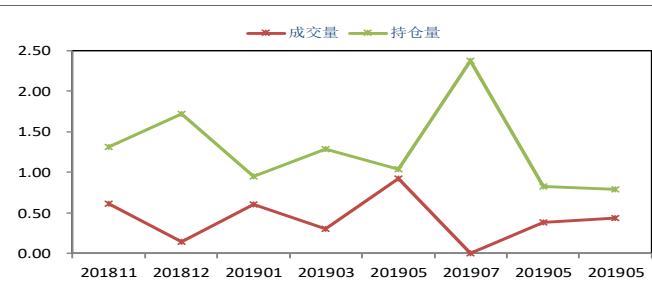
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 5: 豆粕期权 1901 系列合约 P/C 比率 (持仓量)



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 6: 全部豆粕期权合约 P/C 比率 (合约月份)



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，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“国泰君安期货金融衍生品研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期貨金融衍生品研究所

上海市靜安區延平路 121 號 31 樓

電話: 021-52137126

傳真: 021-52138150

金融理財部

上海市延平路 121 號三和大厦 10 樓 A 座 (200042)

電話: 021-52138122 傳真: 021-52138110

上海期貨大厦營業部

上海市浦電路 500 號期貨大厦 2001B (200122)

電話: 021-68401861 傳真: 021-68402738

天津營業部

天津和平區鄭州道 18 號港澳大厦 6 層 (300050)

電話: 022-23392200 傳真: 022-23300863

杭州營業部

浙江省杭州市江干區五星路 185 號民生金融中心 A 座 6 樓 B 室

電話: 0571-86809289 傳真: 0571-86922517

深圳營業部深圳市福田區蓮花街道益田路西、福中路北新世界
商务中心 1502、1503、1504 室

電話: 0755-83734575 傳真: 0755-23980597

寧波營業部

宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 6 楼 (315040)

電話: 0574-87816665 傳真: 0574-87916513

廣州營業部

天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心 1102 单元

電話: 020-38628010 傳真: 020-38628583

鄭州營業部

郑州市郑东新区商务外环路 30 号期货大厦 1105 室

電話: 0371-65600697 傳真: 0371-65610168

青島營業部

青島市嶗山區香港東路 195 號杰正財富 5 樓 501 室

電話: 0532-80993629 傳真: 0532-80993630

石家莊營業部河北省石家庄市裕华区裕华东路 133 号方北大厦 B
座 8 层 803 室、804 室

電話: 0311-85360898

產業發展部

上海市延平路 121 號三和大厦 28 樓

電話: 021-52131163

上海國賓路營業部

上海市國賓路 36 號萬達廣場 B 座 1607-1608 室

電話: 021-55892920 傳真: 021-65447766

上海中山北路營業部

上海市中山北路 3000 號 507、508 单元 郵編: 200063

電話: 021-32522822 傳真: 021-32522823

北京營業部

北京建國門外大街乙 12 號双子座大厦東塔 7 層 06 单元

電話: 010-58795755 傳真: 010-58795787

大連營業部辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连期货大厦
2703 室

電話: 0411-84807755 傳真: 0411-84807759

長春營業部

吉林省长春市生态大街 2188 号环球贸易中心 23 层

電話: 0431-85918811 傳真: 0431-85916622

南京營業部

南京市建邺区河西商务中心南京新地中心二期 1911 室

電話: 025-87780990 傳真: 025-87780996

武漢營業部

武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 楼 4005 室

電話: 027-82886695 傳真: 027-82888027

北京三元橋營業部北京市朝阳区曙光西里甲 5 号院 22 号楼 15 层 1501、
1502 单元

電話: 010-64669969

西安營業部西安市高新区高新三路 12 号中国人保 (陕西) 金融大
厦 16 楼 02 室 (电梯楼层 18 楼)

電話: 029-88220218

国泰君安證券各營業部受理 IB 業務<http://www.gtjaqh.com>**国泰君安期貨客戶服務電話 95521**