

农产品期权早报

发布日期：2019年1月24日 分析师：田亚雄 联系人：邵航 联系电话：023-81157273 期货投资咨询号：Z0012209

一、行情概览及策略

【豆粕期权：标的稳定波动率持续右偏】 周三M1905豆粕期权成交量PCR为0.3666，环比大跌至近期低位；持仓量PCR为0.5701，环比下跌创新低。标的窄幅震荡波动率稳定，2850看涨期权增仓放量一枝独秀，看跌期权成交量大幅下降，市场情绪乐观。波动率方面，M1905平值期权隐含波动率为18.94%，环比微升，标的30日历史波动率13.36%，环比略降。**策略：**标的窄幅震荡波动率稳定处于75百分位之上，做空波动率可卖出M1905C2700和M1905P2500构造的卖出宽跨组合，建仓获得权利金980元，盈亏平衡点2399.5和2800.5；波动率右偏超2%，短期看空标的适合买入M1905P2500并卖出M1905C2650构建风险逆转组合，建仓获得权利金200元，盈亏平衡点2671.5。

【白糖期权：标的振幅缩小波动率微升】 周三SR905白糖期权成交量PCR为0.7229，环比下跌；持仓量PCR为0.6280，环比上涨。标的暂稳波动率微升，期权成交量下滑，行权价5600的看涨期权持仓下降，市场情绪稳定。波动率方面，SR905平值期权隐含波动率为15.43%，环比略升，标的30日历史波动率为17.31%，环比上涨再创新高。**策略：**标的反弹乏力波动率处于中枢上方，做空波动率可卖出SR905C5100和SR905P4900构建卖出跨式组合，建仓获得权利金1600元；标的中长期维持偏空预期，考虑买入SR905P5100并卖出SR905P4900构建熊市价差，建仓成本1070元，盈亏平衡点4999.5。

二、市场情绪指标追踪

表 1：市场情绪指标追踪

标的合约	M1905				SR905			
指标	现值	前值	增减幅	百分位	现值	前值	增减幅	百分位
IV	18.94%	18.89%	0.22%	78.73%	15.43%	15.02%	2.70%	60.10%
HV	13.36%	13.63%	-1.94%	38.45%	17.31%	17.29%	0.12%	100.00%
持仓量 PCR	0.5701	0.5828	-2.17%	0.00%	0.6280	0.6169	1.79%	81.10%
成交量 PCR	0.3666	0.5894	-37.80%	1.74%	0.7229	0.7399	-2.29%	45.87%

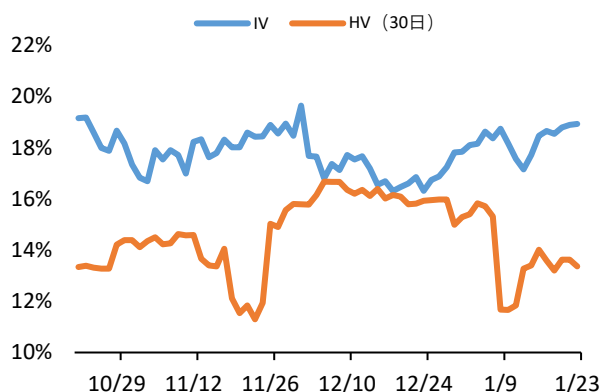
数据来源：wind，中信建投期货

备注：

- 1、IV：隐含波动率，取看涨、看跌平值期权隐含波动率的平均值；
- 2、HV：历史波动率，取标的30日历史波动率；
- 3、持仓量PCR：为看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值；
- 4、成交量PCR：为看跌期权持仓量与看涨期权成交量的比值；
- 5、百分位：对应指标的近三个月数据百分位数。

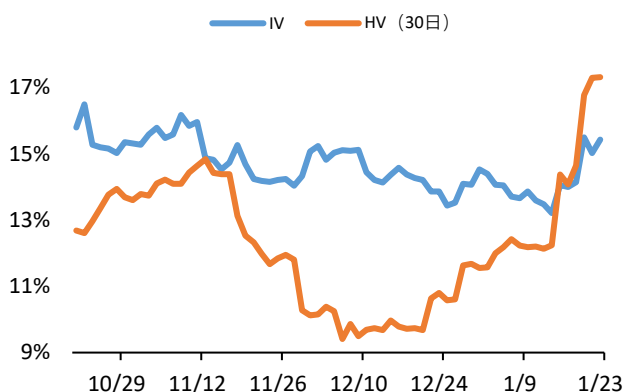
三、波动率监测

图 1：M1905 期权波动率



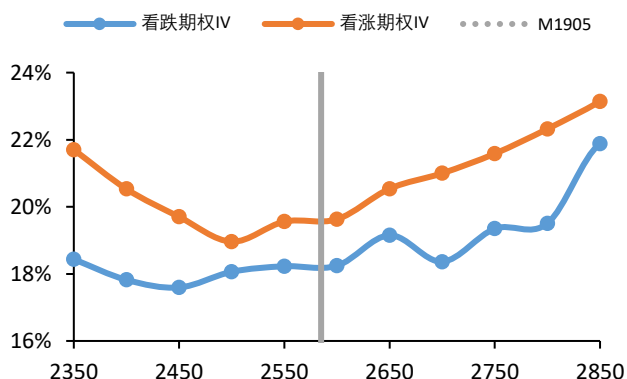
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：SR905 期权波动率



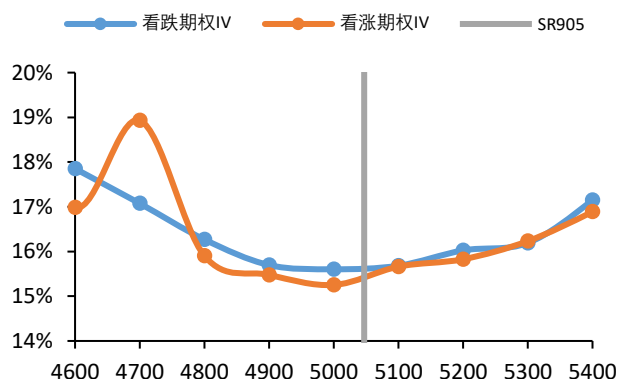
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：M1905 期权波动率微笑



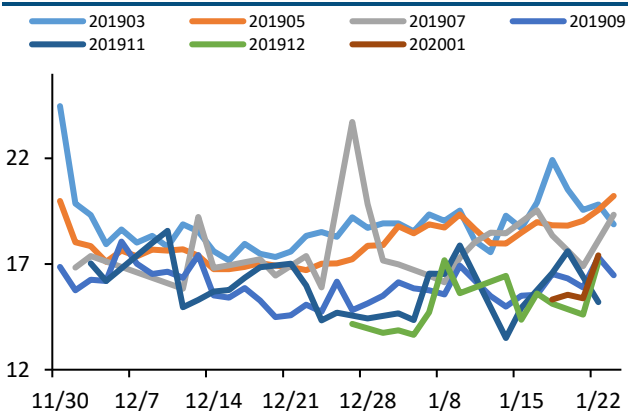
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：SR905 期权波动率微笑



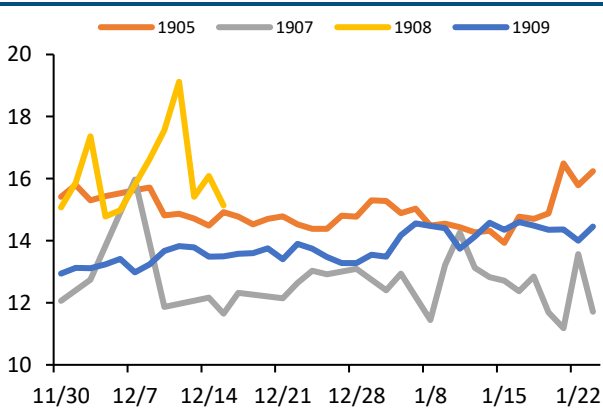
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：豆粕期权隐含波动率期限结构



数据来源：Wind，中信建投期货

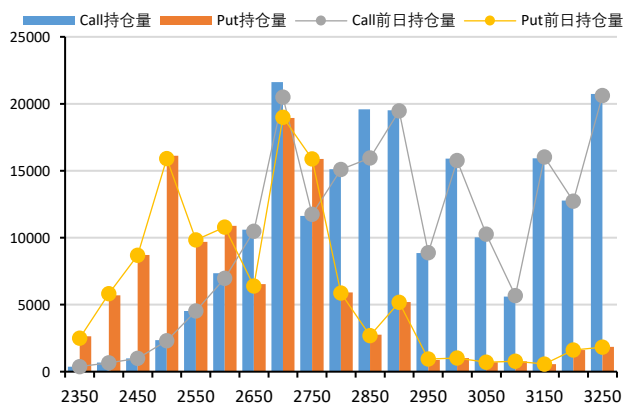
图 6：白糖期权隐含波动率期限结构



数据来源：Wind，中信建投期货

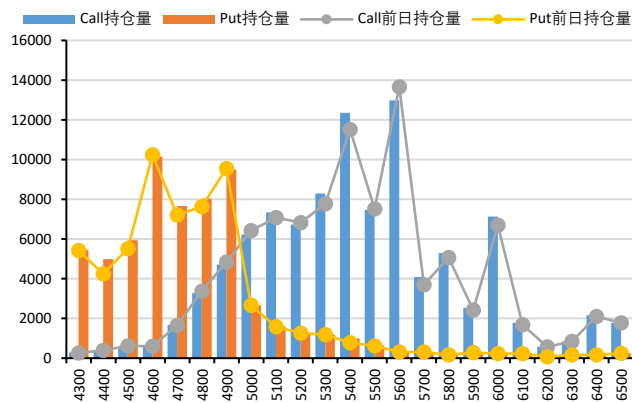
四、持仓成交情况

图 7：M1905 期权持仓量分布



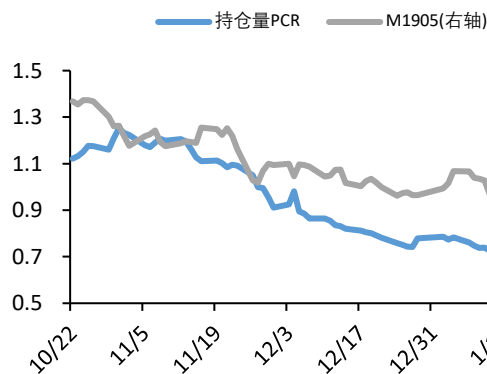
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：SR905 期权持仓量分布



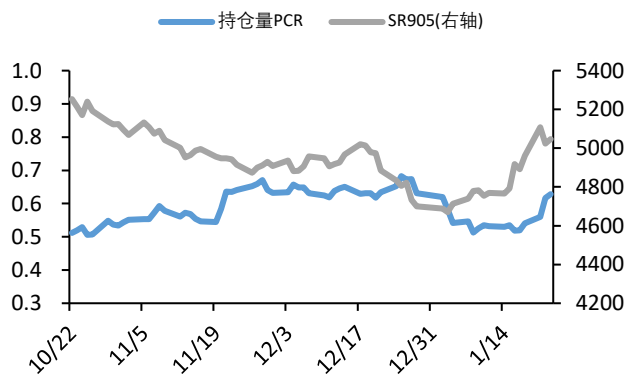
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：M1905 期权持仓量 PCR



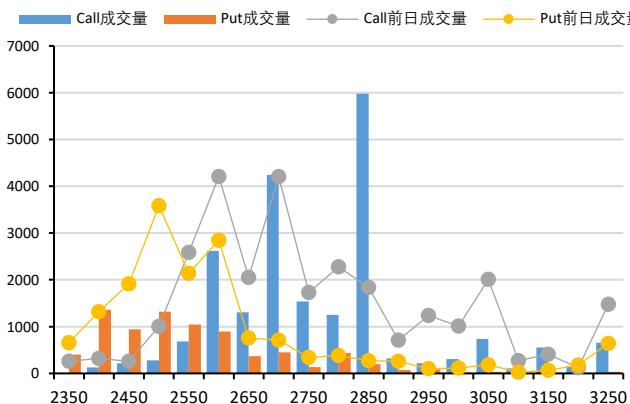
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：SR905 期权持仓量 PCR



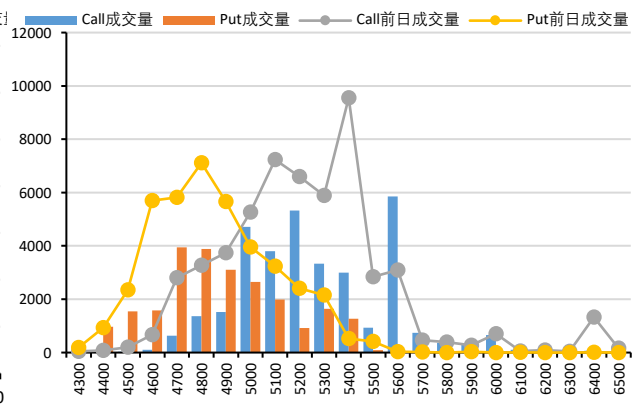
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：M1905 期权成交量分布



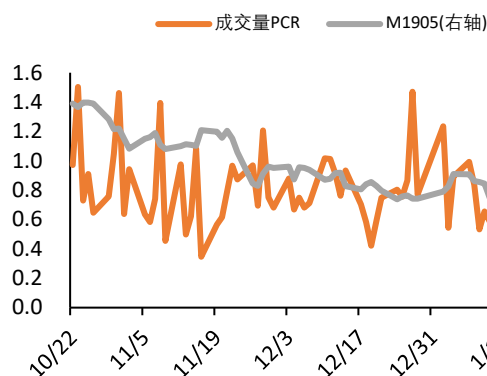
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：SR905 期权成交量分布



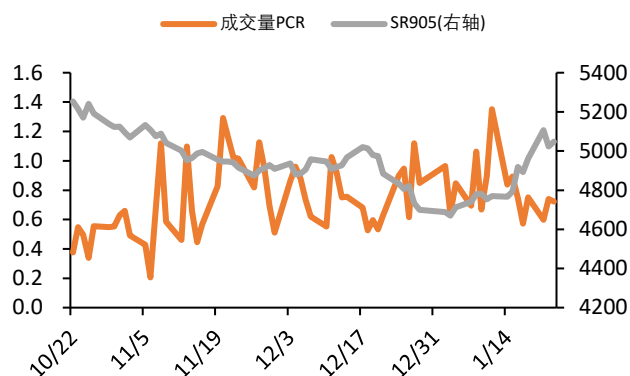
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13: M1905 期权成交量 PCR



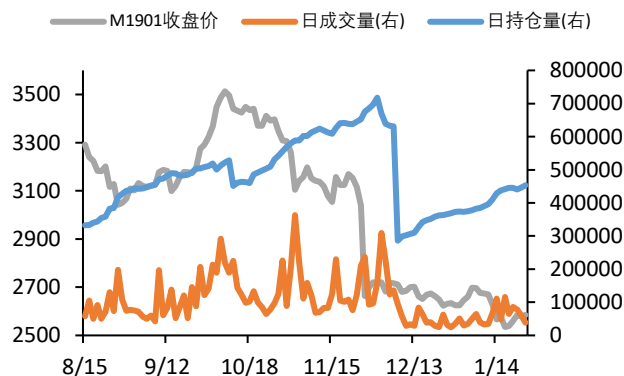
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: SR905 期权成交量 PCR



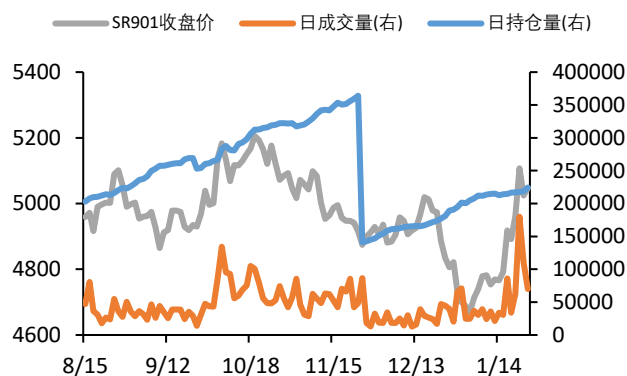
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 15: 豆粕期权成交量、持仓量与主力合约收盘价



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 白糖期权成交量、持仓量与主力合约收盘价



数据来源: Wind, 中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

廊坊营业部

地址：廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼

电话：027-59909521

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座十层1016、1018、1020室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦

2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806316

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路17号

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com