

一诺千金 德厚载富

# 一德期货 研究报告

— (专题) —

## 什么？豆粕期权成交翻倍啦？

本文作者：一德期货期权部 曹柏杨 投资咨询证号：Z0012931

协助整理：一德期货期权部 霍柔安 从业资格证号：F3045696

9月24日(周一)，2000亿美元关税措施落地，中美双方互相向对方的商品征收新的关税，中美贸易摩擦再次升级。同天，中国国务院新闻办公室发表《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书，以充分的事实和详尽的数据，对中美经贸关系进行了全面系统的梳理。白皮书强调中美经贸关系的本质是互利共赢，指出美国的所作所为是贸易保护主义和贸易霸凌主义行为。白皮书阐明中国的政策立场，充分展示了中方推动问题合理解决、保持中美经贸关系健康稳定发展、坚定维护多边贸易体制的决心和意志。

国外市场，由于美国大豆进入收获期，丰产压力较大，加之中美贸易摩擦升级，市场担忧大豆出口，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货价格收盘下跌。截至收盘，大豆期价下跌1.25~6.25美分/蒲式耳，其中11月期价收低6.25美分/蒲式耳，报收841美分/蒲式耳；1月期价收低6美分/蒲式耳，报收855.25美分/蒲式耳。

而中美贸易战的升级，对于国内豆类市场来说，无疑是一个利多信号。今日豆粕上演了集体大涨的一幕。

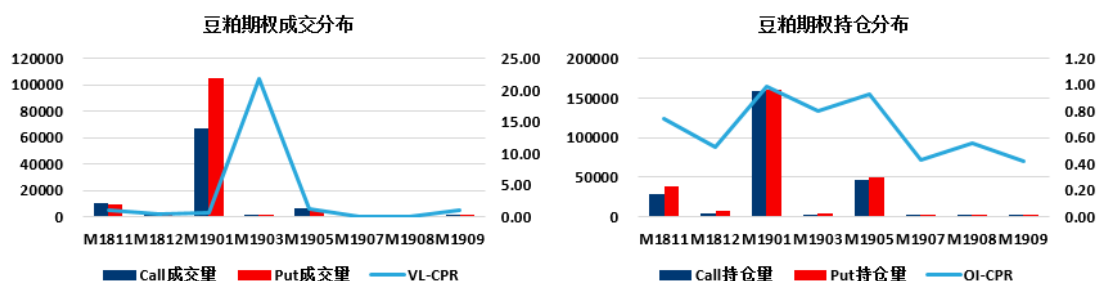


M1901 合约早盘高开至 3210 元，最高上探至 3305 元，最低 3210 元，最新报 3289 元，涨幅逾 3%，不仅突破前期高点，同时也升至一个月以来新高。

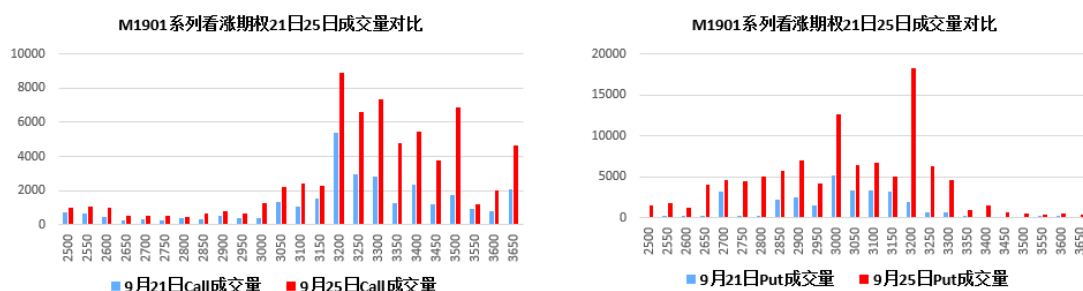
同时，截止下午收盘，豆粕期权当日总成交量为 20.68 万手，其中看涨期权总成交为 8.49 万手，看跌期权总成交为 12.19 万手，看涨期权看跌期权成交比率为 0.7；豆粕期权总持仓为 50.42 万手，其中看涨期权总持仓为 24.13 万手，看跌期权总持仓为 26.29 万手，看涨期权看跌期权持仓比率为 0.92。

豆粕期权	Call成交量	Put成交量	Call持仓量	Put持仓量	VL-CPR	OI-CPR	成交量	持仓量
M1811	10200	9690	28410	38244	1.05	0.74	19890	66654
M1812	314	984	3928	7400	0.32	0.53	1298	11328
M1901	66734	105020	158234	159864	0.64	0.99	171754	318098
M1903	478	22	2772	3446	21.73	0.80	500	6218
M1905	6706	5614	46094	49812	1.19	0.93	12320	95906
M1907	40	0	840	1952	Inf	0.43	40	2792
M1908	0	200	284	510	0.00	0.56	200	794
M1909	420	394	702	1666	1.07	0.42	814	2368

▼豆粕期权各合约成交持仓分布如下：



25 日豆粕期权总成交量高达 20.68 万手，较中秋节前最后一个交易日**增加 135%**，其中看涨期权成交量增加 110%，看跌期权成交量增加 156%。合约总持仓量为 50.33 万手，较上一交易日增加 0.2%。由此可见，面对市场的大幅波动，越来越多的投资者选择利用豆粕期权来来规避市场风险。



▼豆粕期权各合约成交量排名前三的合约如下：

当日成交量排名前三的看涨期权：

当日成交量排名前三的看跌期权：

合约简称	成交量	持仓量	涨跌幅	合约简称	成交量	持仓量	涨跌幅
M1901C3200	8884	21952	0.65994	M1901P3200	18234	16172	8.803226
M1901C3300	7340	15612	1.582688	M1901P3000	12566	18024	1.443796
M1901C3500	6858	12368	3.010526	M1901P2900	7052	16986	1.899671

根据有关方面的数据显示，由于中国进口的强劲，目前巴西大豆销售已经接近尾声。由于库存数量不多，报道称在 9-12 月期间最多再向中国出售 1000 万吨大豆，远期原料供应趋紧。正因如此，持货厂商看好豆粕后市，提价意愿增强，今日不少地区豆粕报价频频出现两次提价现象。

但国庆节后天气转冷，水产养殖旺季将由南到北逐渐结束，豆粕价格的大幅上涨导致豆粕与杂粕价差扩大，因此杂粕替代量增加。另有传言称，阿根廷厂商购入美豆用于当地压榨，而将其本土大豆出口至中国是的南美地区有更多的大豆可供出口，这一定程度上影响豆粕继续上涨高度。不过目前国内豆粕的走势绝大部分取决于贸易战，九月中旬豆粕因贸易磋商重启计划大跌，今日则因贸易磋商取消大涨，因此在贸易战结束前，国内豆粕整体震荡上行格局将延续，但贸易谈判是否继续仍会成为行情剧烈波动的主要因素。

## 免责声明

- ▶ 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- ▶ 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

### 北京北三环东路营业部 100013

北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703  
Tel: 010-8831 2088

### 上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室  
Tel: 021-6257 3180

### 天津营业部 300021

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）  
Tel: 022-2813 9206

### 天津滨海新区营业部 300457

天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室  
Tel: 022-5982 0932

### 天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301  
Tel: 022-5822 0902

### 郑州营业部 450008

郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室  
Tel: 0371-6561 2079

### 大连营业部 116023

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2303、2310号房间  
Tel: 0411-8480 6701

### 淄博营业部 255000

山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间  
Tel: 0533-358 6709

### 宁波营业部 315040

浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号  
Tel: 0574-8795 1915

### 唐山营业部 063000

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室  
Tel: 0315-578 5511

### 烟台营业部 264006

山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室  
Tel: 0535-216 3353/216 9678