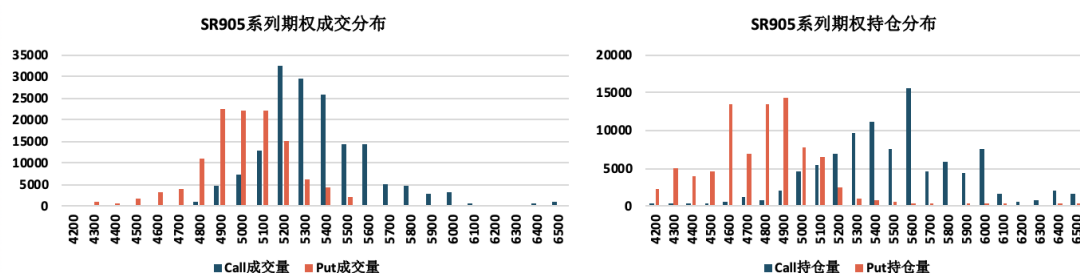


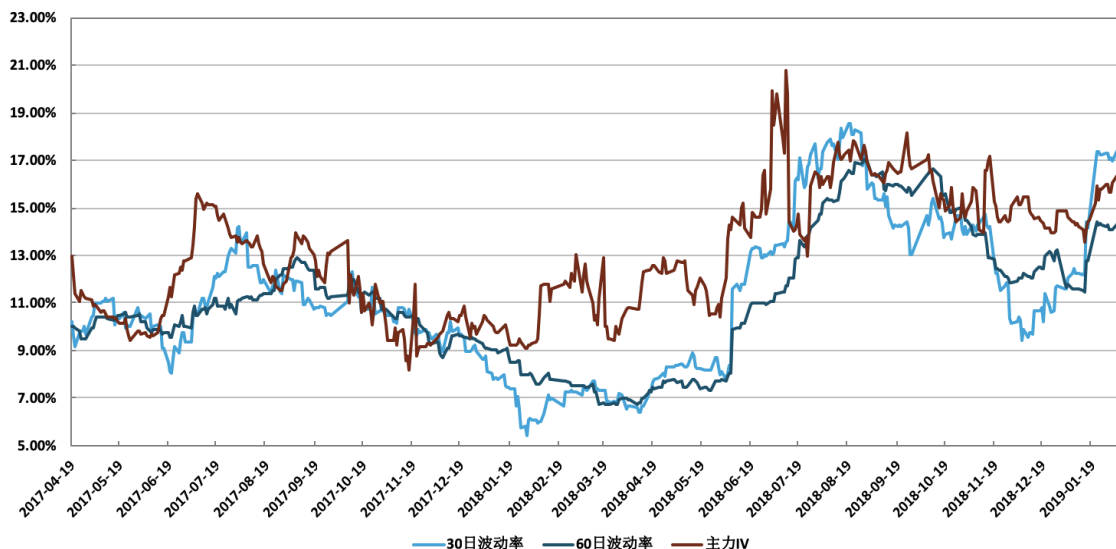
### ▼白糖期权各合约成交持仓数据如下·

白糖期权	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
SR903	21636	12396	21072	5550	1.75	3.80	34032	26622
SR905	161786	116530	96184	85664	1.39	1.12	278316	181848
SR907	2562	1156	3048	1742	2.22	1.75	3718	4790
SR909	45898	24284	35030	22428	1.89	1.56	70182	57458
SR911	2272	1798	2538	2004	1.26	1.27	4070	4542

### ▼主力期权不同行权价成交持仓分布如下：



### ▼白糖历史波动率情况：



### ▼基本面情况

广西政府推出新政策，糖料收购结构出现重大调整，甘蔗收购价和食糖成本有望降低，加上今年一月份进口食糖量高于预期，短期内利空。巴西方面，随着原油价格的近期的上涨，乙醇销量随之增长，南巴西有意向提前开榨，意味着南巴西糖可能会提前流入市场。印度及泰国方面减产幅度低于预期，同时印度出口预期提升，短期内利空国际市场。

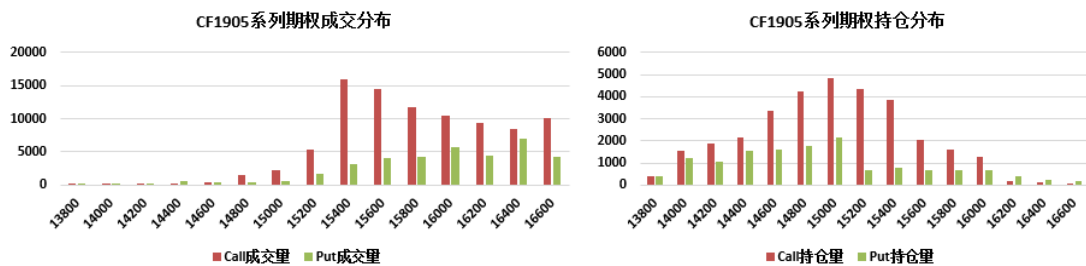
### ▼策略建议

在外盘拖累的情况下，短期预计震荡偏弱为主，建议可以买入看跌期权或构建熊市价差。后期仍需关注国内去库存及进口配额的发放情况，建议观望。

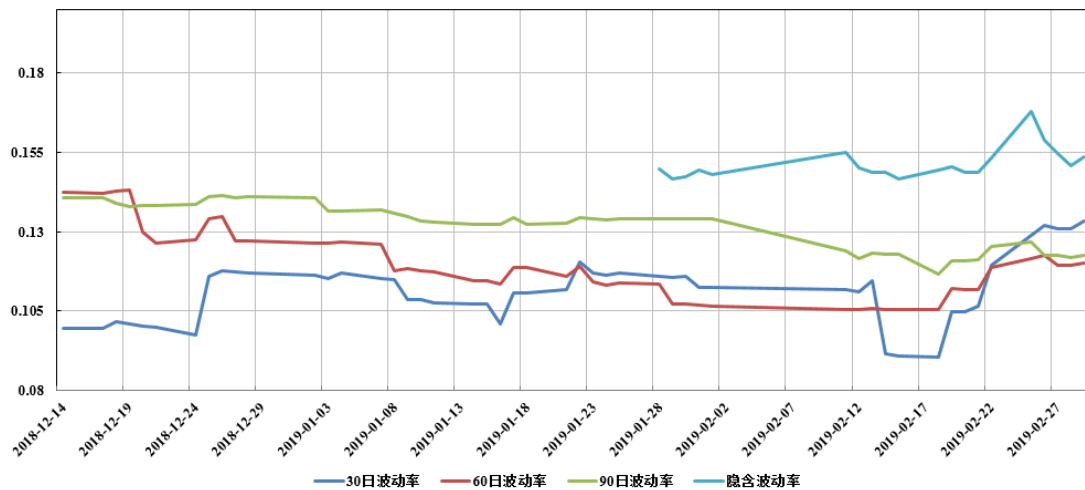
▼棉花期权各合约成交持仓数据如下·

棉花	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
CF2001	2188	1480	2416	2040	1.48	1.18	3668	4456
CF1905	90476	31868	37062	14050	2.84	2.64	122344	51112
CF1907	1902	762	1084	482	2.50	2.25	2664	1566
CF1909	17682	9226	11206	9670	1.92	1.16	26908	20876
CF1911	2238	2004	2258	2116	1.12	1.07	4242	4374

▼主力期权不同行权价成交持仓分布如下：



▼棉花历史波动率情况：



▼基本面情况

USDA 展望论坛预期下年度美棉产量增幅大于市场预期，美棉承压，但中美贸易磋商的好转，3月1日上调中国输美商品关税计划的推迟，对美棉形成一定的支撑，同时，也意味着国内下游纺织品出口市场需求有所恢复。中央一号文件的提出，使得长期来看棉市供应较为充裕，棉花进口量将会继续增加。下个月下游刚性补库需求将提升，对当前市场有一定的支撑。

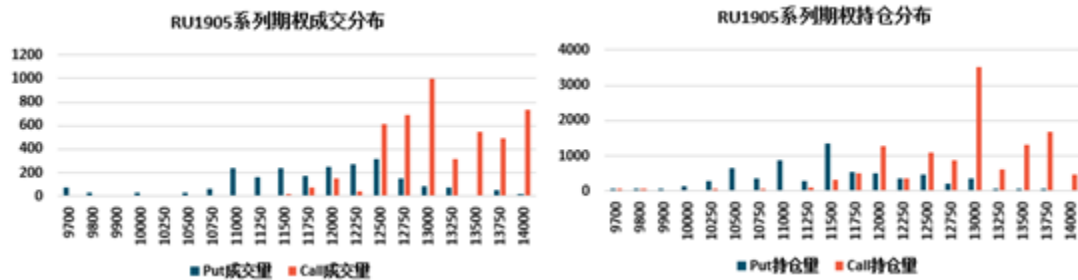
▼策略建议

下游消费有所好转，预期郑棉短期将偏强震荡，建议构建牛市价差策略，短期密切关注中美贸易战进展。长期棉花供给呈现充裕态势，可以购买看跌期权。

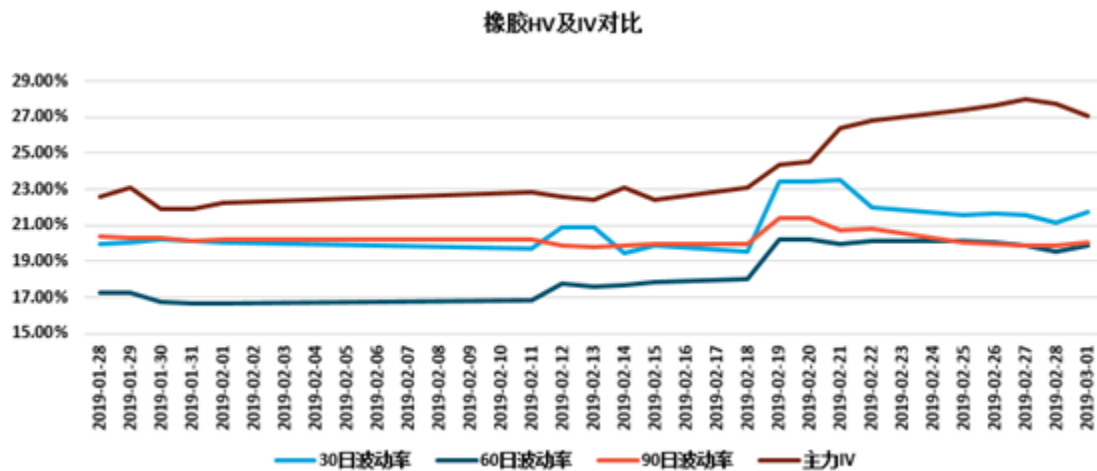
▼橡胶期权各合约成交持仓数据如下·

橡胶期权	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
RU1905	24816	12414	58824	32714	2.00	1.80	37230	91538
RU1906	1096	1082	5540	5988	1.01	0.93	2178	11528
RU1907	52	78	778	830	0.67	0.94	130	1608
RU1908	14	18	212	620	0.78	0.34	32	832
RU1909	824	984	16076	7940	0.84	2.02	1808	24016
RU1910	0	28	40	582	0.00	0.07	28	622
RU1911	2	10	224	540	0.20	0.41	12	764
RU2001	20	4	898	1100	5.00	0.82	24	1998

▼主力期权不同行权价成交持仓分布如下：



▼橡胶历史波动率情况：



▼基本面情况

近期印尼、泰国、马来西亚召开三国产胶联盟会议，意在减供保价，叠加 3 月 1 日中美贸易谈判取得积极性进展，助推期货市场做多情绪。橡胶主产国陆续进入停割期，产地原料价格逐渐攀升。国内轮胎厂陆续复产，采购积极性增加。节后青岛区内出库增加，预计 3 月进入去库存阶段，短期橡胶供需层面边际转好。但主力多次挑战 13000 未果，说明价格上方存在压力。

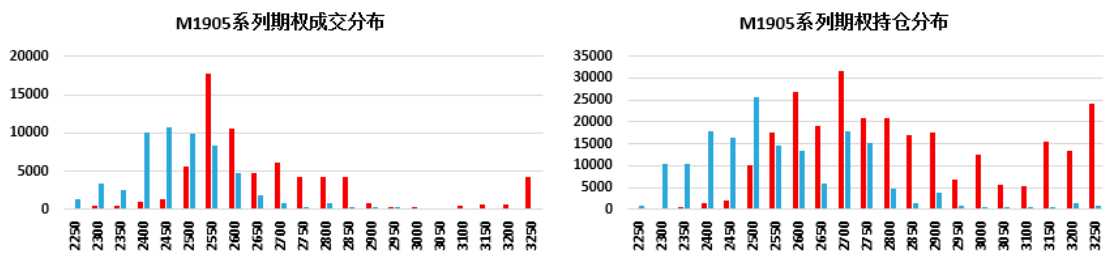
▼策略建议

在消息面和宏观面利好逐步释放后，预计期价将维持偏强震荡，可以考虑构建牛市价差策略。鉴于目前 05 期权隐波处于较高位置，虚值看涨隐波有所下降，虚值看跌隐波有所上行，反映市场对冲高回落的担心，建议持有期货多单者可以买入看跌期权进行保护。

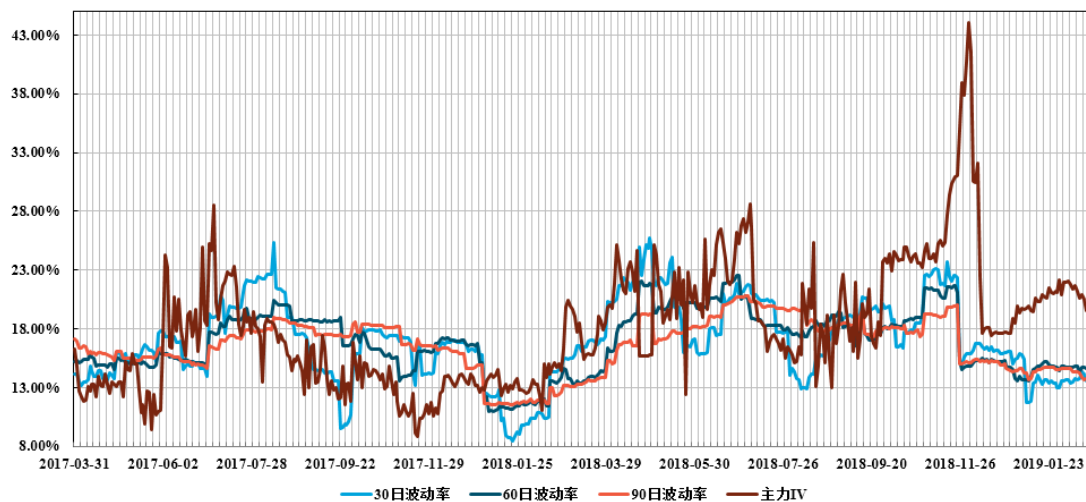
▼豆粕期权各合约成交持仓数据如下：

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
M1905	258042	180398	269438	164404	1.43	1.64	438440	433842
M1907	8474	958	13822	2270	8.85	6.09	9432	16092
M1908	420	260	1168	978	1.62	1.19	680	2146
M1909	62942	32860	71356	32068	1.92	2.23	95802	103424
M1911	14	0	586	738	-	0.79	14	1324
M1912	84	80	176	408	1.05	0.43	164	584
M2001	124	478	280	660	0.26	0.42	602	940

▼主力期权不同行权价成交持仓分布如下：



▼豆粕历史波动率情况：



▼基本面情况

在贸易战趋缓的背景下，美豆 05 合约在盘中跌至两个月地位后收涨，关注 920 美分压力能否有效突破，预计短期美豆将围绕此位置震荡。中美贸易关系取得实质性的进展，叠加国内非洲猪瘟仍在发酵，市场预期生猪存栏下降两成，豆粕下游需求较为疲软，打压豆粕价格。周五白盘受菜粕带动收涨，但是夜盘平开低走，回吐白盘部分涨幅，目前期价上方仍受多条短期均线压制。

▼策略建议

受非洲猪瘟影响，需求端将进一步持续低迷的状态。外部环境，中美贸易摩擦趋缓，全球大豆库存处于高位。因此，短期豆粕或将继续弱势调整。投资者可考虑买入豆粕虚值看跌期权或构建熊市价差进行操作。