

2019 年 1 月 7 日星期一

期权周报

重要资讯:

50ETF:

- 1、中国 12 月官方制造业 PMI 为 49.4，为 2016 年 7 月以来首次跌破荣枯线，预期 49.9，前值为 50；12 月官方非制造业 PMI 53.8，预期 53.2，前值 53.4。海通证券点评 PMI 称，制造业 PMI 跌至荣枯线下。量缩价跌延续，通缩风险升温。展望 19 年，需求转弱仍将继续拖累生产下滑，并带动价格回落，通缩风险正在升温，利润分配也将由上游向中下游行业倾斜。
- 2、中国 2018 年 12 月财新制造业 PMI 终值降至 49.7，为 19 个月以来最低，预期 50.2，前值 50.2。财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生：2018 年 12 月，制造业内需下滑、外需仍受压制，企业去库存意愿增强，工业品价格趋于下行，制造业生产或将进一步受到拖累，经济下行压力有进一步加大的迹象。
- 3、中国 2018 年 12 月财新服务业 PMI 为 53.9，创六个月新高，预期 53，前值 53.8。中国 2018 年 12 月财新综合 PMI 为 52.2，预期 51.9，前值 51.9。
- 4、中国央行宣布 1 月降准 1 个百分点，置换部分 MLF，将净释放长期资金约 8000 亿元，称稳健货币政策取向未变。海通姜超认为，在管住影子银行、打破刚兑之后，货币政策放松不会导致大水漫灌，只会推动利率下降，支撑债市上涨、提升股市估值，而对房地产市场意义不大。

豆粕:

- 1、商务部表示，美国副贸易代表格里什将于 1 月 7 日至 8 日率领美方工作组访华，与中方工作组就落实两国元首阿根廷会晤重要共识进行积极和建设性讨论。
- 2、截止 1 月 6 日，全国共发生 105 起非洲猪瘟疫情。
- 3、福四通公司将巴西大豆产量预测数据下调 400 万吨，为 1.1625 亿吨。
- 4、截至 1 月 2 日，阿根廷 2018/19 年度大豆播种工作完成 89.7%，高于一周前的 83.3%。
- 5、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2018/19 年度全球油籽产量将达到 5.864 亿吨，比上年增加 2100 万吨。

白糖:

- 1、12 月 24 日—28 日，据不完全统计广西累计开榨 72 家糖厂开榨，同比减少 8 家，开榨糖厂计划产能合计 54.78 万吨/日，达到本榨季开榨糖厂产能合计的八成以上。预计本周还有 3-5 家糖厂开榨。
- 2、巴西 12 月原糖出口量为 146 万吨，11 月出口量为 172 万吨，去年同期为 153 万吨。

铜:

- 1、精炼铜：目前 Vedanta 已经上诉高级法院，求得政府执行绿色法庭的命令，听证会将于 1 月 21 日召开，听证会的结果将对后续铜精矿 TC 以及粗铜加工费造成明显影响。
- 2、废铜：废六类 2019 年 7 月 1 日起从《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《限制进口类可用作原料的固体废物目录》，意味着废六类进口受到限制，虽然具体影响量仍然要看批准的量级，但

废铜进口减少已是大概率事件，预计将由部分精铜来替代。

近期关注：

50ETF：国际贸易形势，政府宏观调控政策。

豆粕：关注非洲猪瘟疫情、南美大豆生长状况和国际贸易形势。

白糖：关注走私情况，巴西雷亚尔汇率。

铜：关注国际贸易环境，美元走势，LME 铜价格走势。

周度观点：

- 1、50ETF 期权：本周我国经济数据显示内需较为疲软，带动价格回落，12 月官方制造业 PMI、财新制造业 PMI 创新低，我国经济下行压力仍然存在。但近期美国股市反弹，中美重启贸易谈判，央行施行全面降准，势必提振国内经济，短期看，国内经济韧性较强，A 股下方空间有限，建议构建牛市价差策略。
 - 2、豆粕期权：元旦过后，春节将至，下游节前备货陆续开启，近日豆粕现货成交量大幅回升，提振近期豆粕价格。非洲猪瘟疫情继续蔓延，豆粕长期需求仍较弱，预期上升空间有限，预计未来豆粕 1905 在 2600—2750 间震荡，建议构建卖出宽跨组合。
 - 3、白糖期权：虽然巴西白糖大幅减产，但国际糖市仍处于供过于求的局面，国内需求疲软，短期上方空间有限，预计郑糖本周震荡走势，建议观望为主。
 - 4、铜期权：废六类进口政策收紧，废铜进口减少已是大概率事件，预计将由部分精铜来替代，因此对铜价提振作用有限。当前国内经济下行压力加大，终端建筑、家电、汽车等消费表现的疲软，铜价存在一定的下行压力，但美股和美国经济数据亮眼，中国央行全面降准，短期可提振铜价，预计本周铜弱势震荡，建议构建做空波动率策略。
-

本周数据统计

	指标	前值	预测值	公布值
宏观经济数据	中国 12 月官方制造业 PMI	50.0	50.0	49.4
	中国 12 月财新制造业 PMI	50.2	50.2	49.7
	美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值	53.9	53.9	53.8
	美国 12 月 ADP 就业人数 (万)	15.7	18.0	27.1
	美国截至 12 月 29 日当周初请失业金人数(万)	22.1	22.0	23.1
	美国 12 月 ISM 制造业 PMI	59.3	57.5	54.1
	美国截至 12 月 28 日当周 API 原油库存变动(万桶)	690	-233.3	-450
	中国 12 月财新服务业 PMI	53.8	53.0	53.9
	美国 12 月季调后非农就业人口变动(万)	15.5	18.4	31.2
	美国截至 12 月 28 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-4.6	-206.25	0.7
	美国 1 月 4 日当周总钻井总数(口)	1083	--	1075

数据来源：汇通网、南华研究

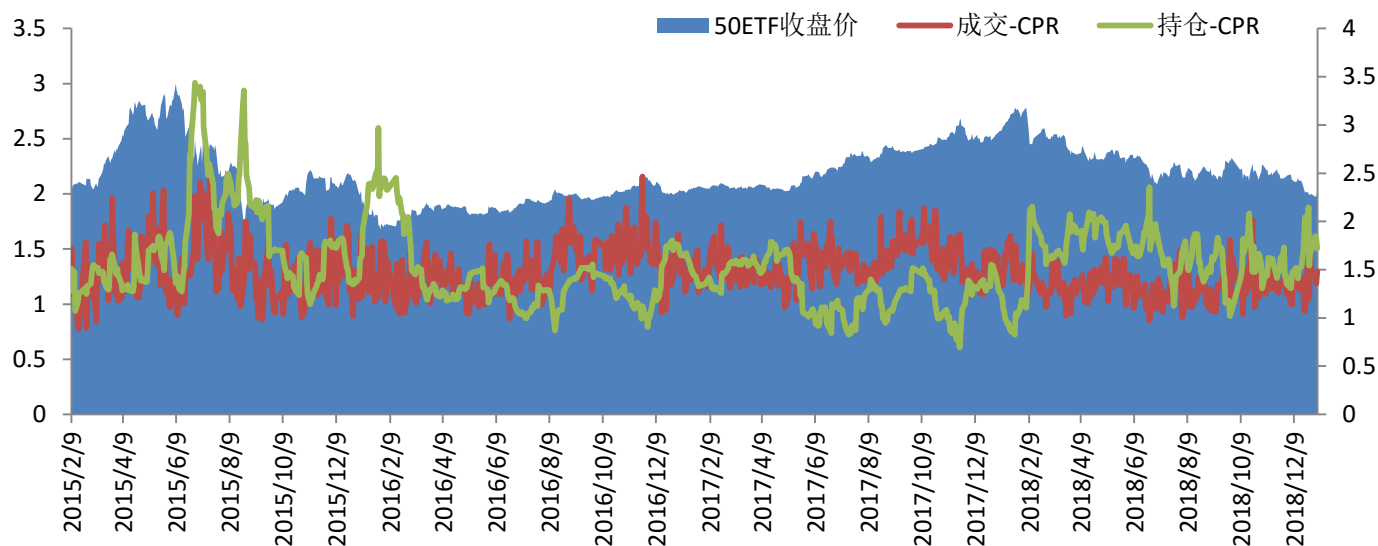
品种		最新价	涨跌	涨跌幅
50ETF 期权	50ETF	2.310	0.049	2.17%
	50ETF1 月购 2.30	0.0550	0.0203	58.50%
	50ETF1 月沽 2.30	0.0390	-0.0303	-43.72%
	50ETF2 月购 2.30	0.0861	0.0234	37.32%
	50ETF2 月沽 2.30	0.0390	-0.0303	-43.72%
	50ETF3 月购 2.30	0.0630	-0.0242	-27.75%
	50ETF3 月沽 2.30	0.0792	-0.0248	-23.85%
	50ETF6 月购 2.30	0.0000	0.0000	0.00%
	50ETF6 月沽 2.30	0.1109	-0.0242	-17.91%
豆粕期权	M1905	2,698	33	1.24%
	M1905C2600	150.0	17.0	12.59%
	M1905P2600	54.0	-16.0	-19.63%
白糖期权	SR905	4,713	11	0.23%
	SR905C4700	129.0	2.5	2.04%
	SR905P4700	117.5	-8.5	-6.18%
铜期权	CU1902	47,180.0	-430.0	-0.91%
	CU1902C47000	777.0	-148.0	-18.90%
	CU1902P47000	584.0	281.0	51.65%

注：数据为昨日收盘价

品种		25DP	50D	25DC
50ETF 期 权波动率	当月	22.12%	21.45%	22.30%
	次月	20.57%	20.60%	20.74%
	季月	20.85%	21.61%	22.57%
	次季月	21.30%	21.47%	21.99%
	50ETF 20 日历史波动率	14.61%		
豆粕期权 波动率	M1905	17.56%	18.32%	21.63%
	M1909	14.49%	16.46%	18.49%
	M1905 20 日历史波动率	10.89%		
白糖期权 波动率	SR905	14.18%	14.02%	15.04%
	SR909	14.11%	14.06%	14.52%
	SR905 20 日历史波动率	13.43%		
铜期权 波动率	CU1902	15.30%	14.58%	14.53%
	CU1903	14.62%	14.16%	14.12%
	CU1902 20 日历史波动率	10.64%		

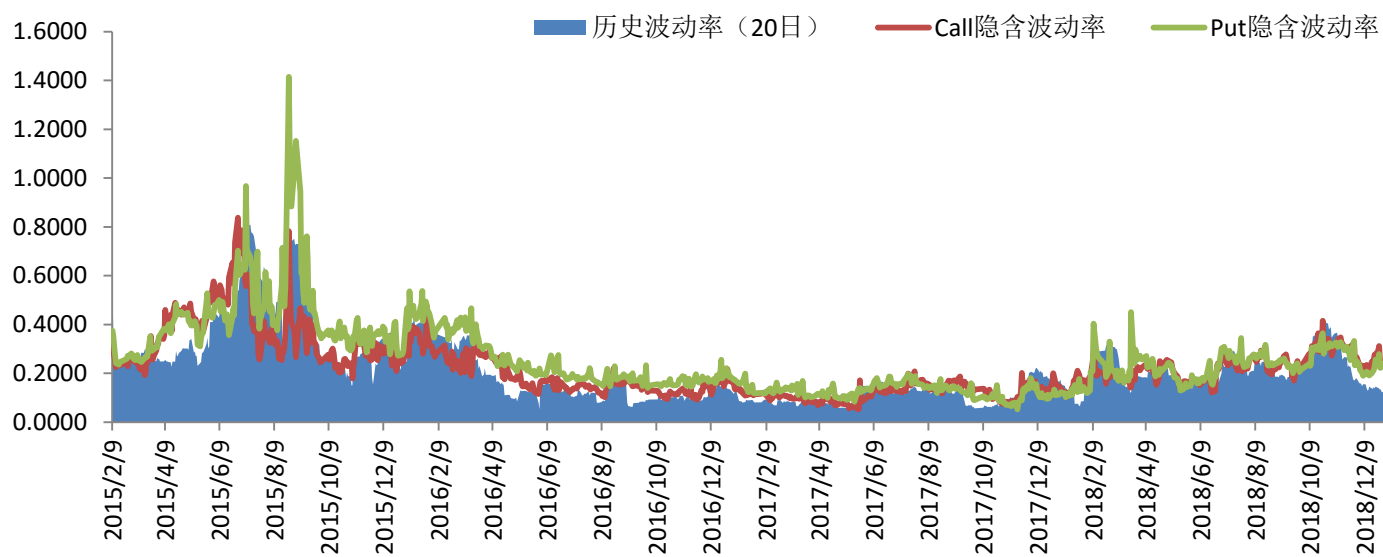
注：数据为昨日收盘价

图 1：50ETF 期权成交持仓情况：



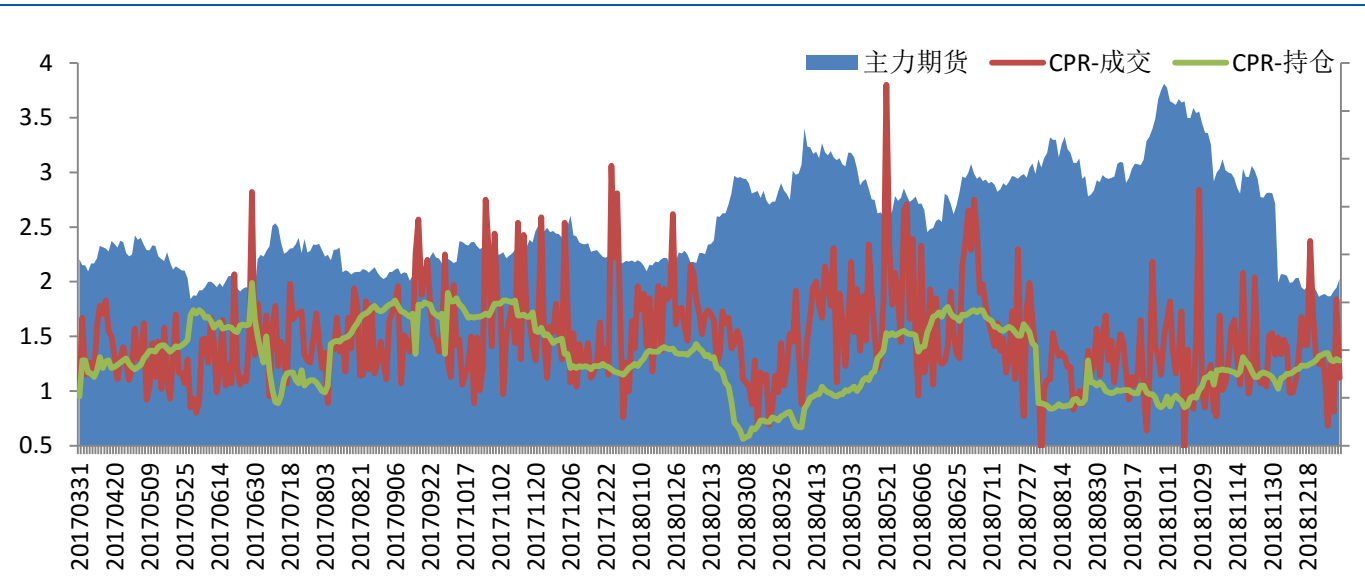
资料来源：wind 南华研究

图 2：50ETF 期权波动率：



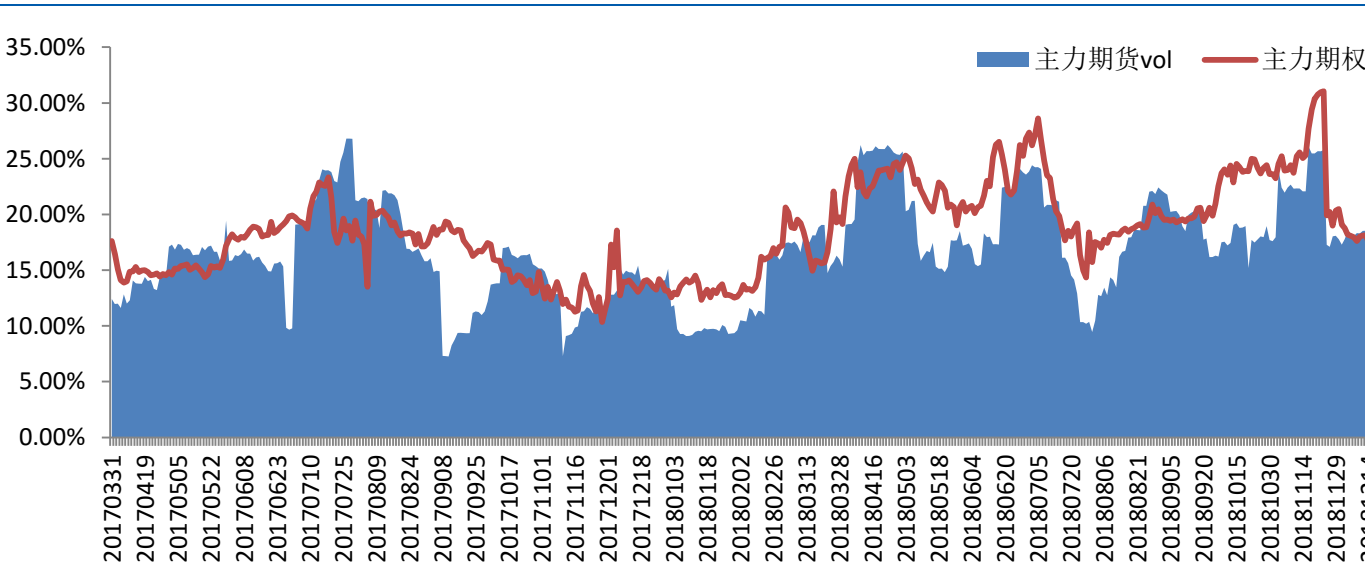
资料来源：wind 南华研究

图 3：豆粕期权成交持仓情况：



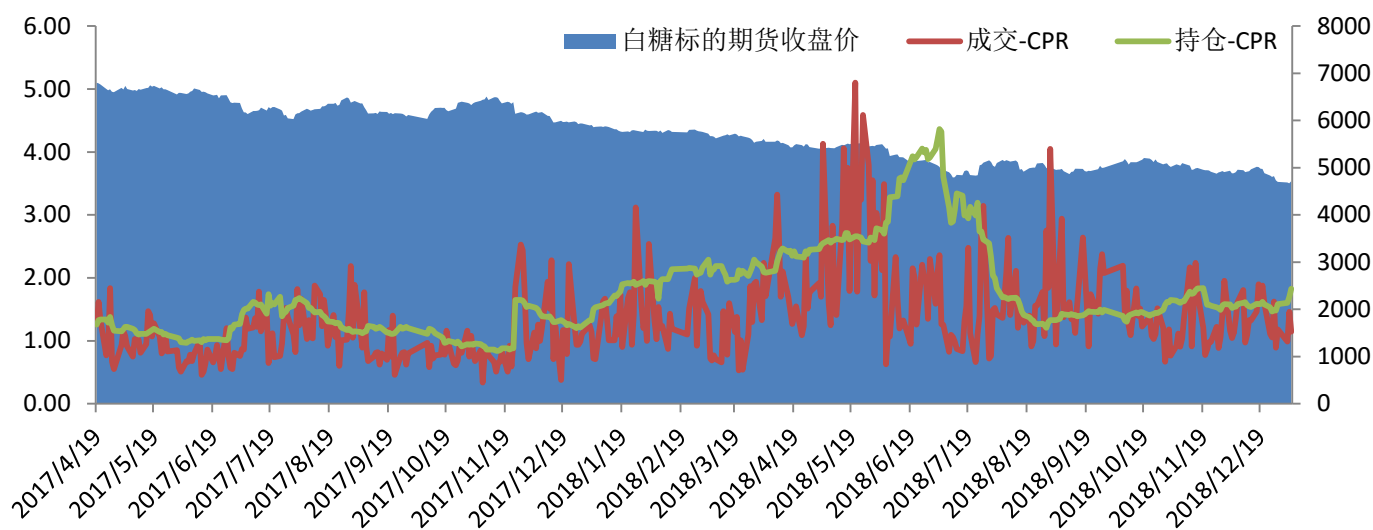
资料来源：wind 南华研究

图 4：豆粕期权波动率：



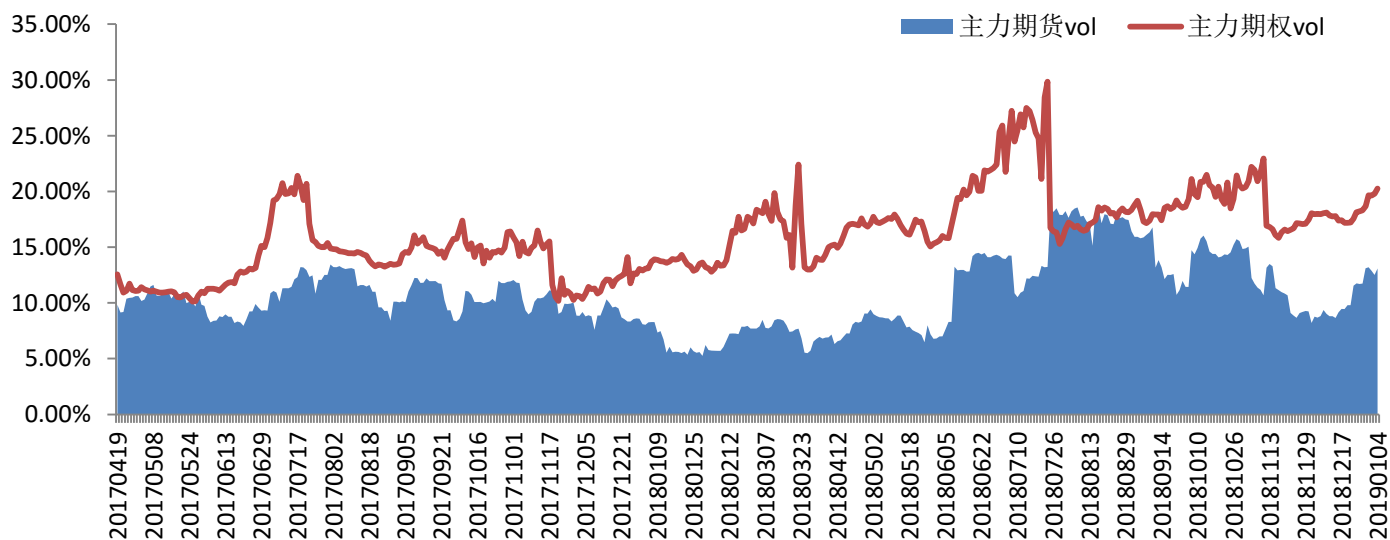
资料来源：wind 南华研究

图 5：白糖期权成交持仓情况：



资料来源：wind 南华研究

图 6：白糖期权波动率：



资料来源：wind 南华研究

南华期货研究所

宋哲君 0571-87839261

songzhejun@nawaa.com

投资咨询职业资格号

Z0013506

周小舒

zhouxiaoshu@nawaa.com

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net
