

豆粕期权策略应用



海通期货股份有限公司
HAITONG FUTURES CO., LTD.



目录

第一部分 豆粕期权策略

第二部分 豆粕期权策略应用套保

第三部分 豆粕期权应用把握交易机会

一、我国场内期权上市进程



二、什么是期权

期权**买方**支付权利金，获得未来按行权价格**买入**或者**卖出**一定数量标的物的**权利**。



二、什么是期权



期权买方

- 支付权利金
- 选择是否行权
- 无履约义务
- 无需保证金



期权卖方

- 收取权利金
- 无权选择
- 有履约义务
- 冻结保证金

三、期权策略应用

日常经营的优化

采购

库存
管理

销售

生产
排程

资金
流



交易机会的把握

宏观
经济

基本面
变化

国际
市场

技术
面

三、期权策略应用

期权策略	看涨期权(Call) (+)	看跌期权(Put) (-)
买方 (+)	(+) 强烈看多 付权利金	(-) 强烈看空 付权利金
卖方 (-)	(-) 小幅偏空 收权利金 付保证金	(+) 小幅偏多 收权利金 付保证金



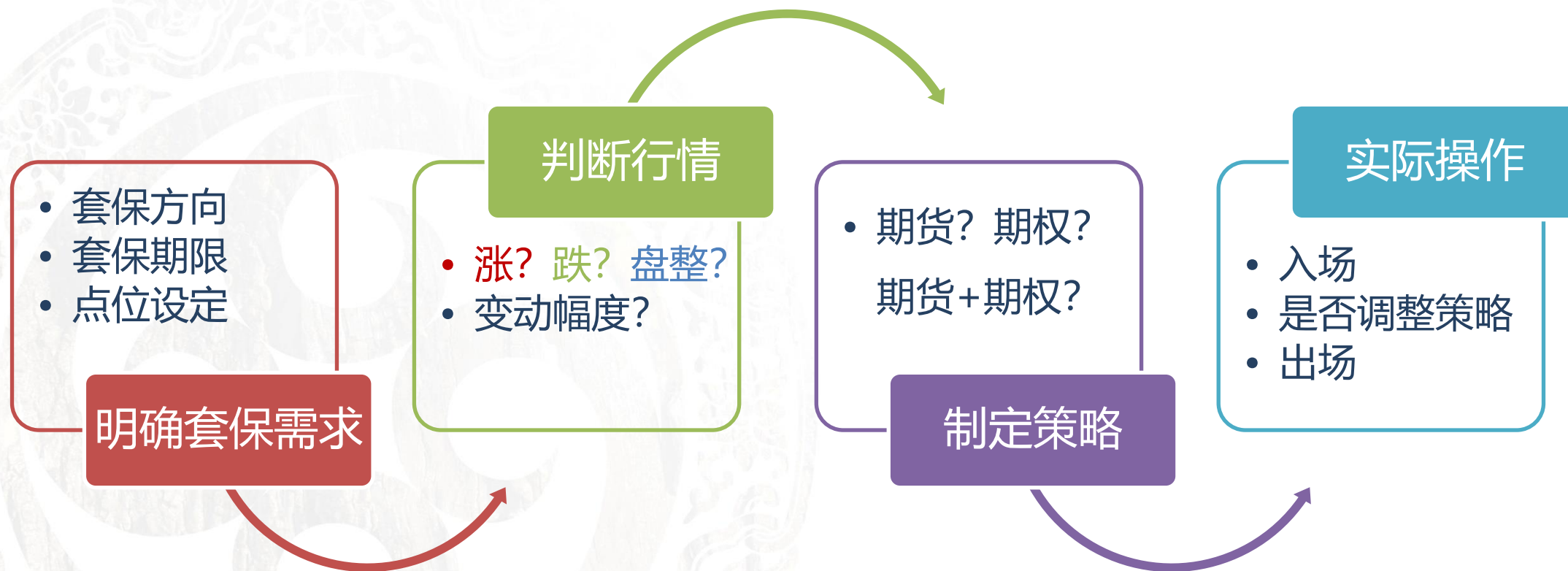
目录

第一部分 豆粕期权策略

第二部分 豆粕期权策略应用套保

第三部分 豆粕期权应用把握交易机会

一、期权应用套保



一、期权应用套保

增

卖出看跌期权
降低采购成本

卖出看涨期权
降低库存成本

采购

压榨

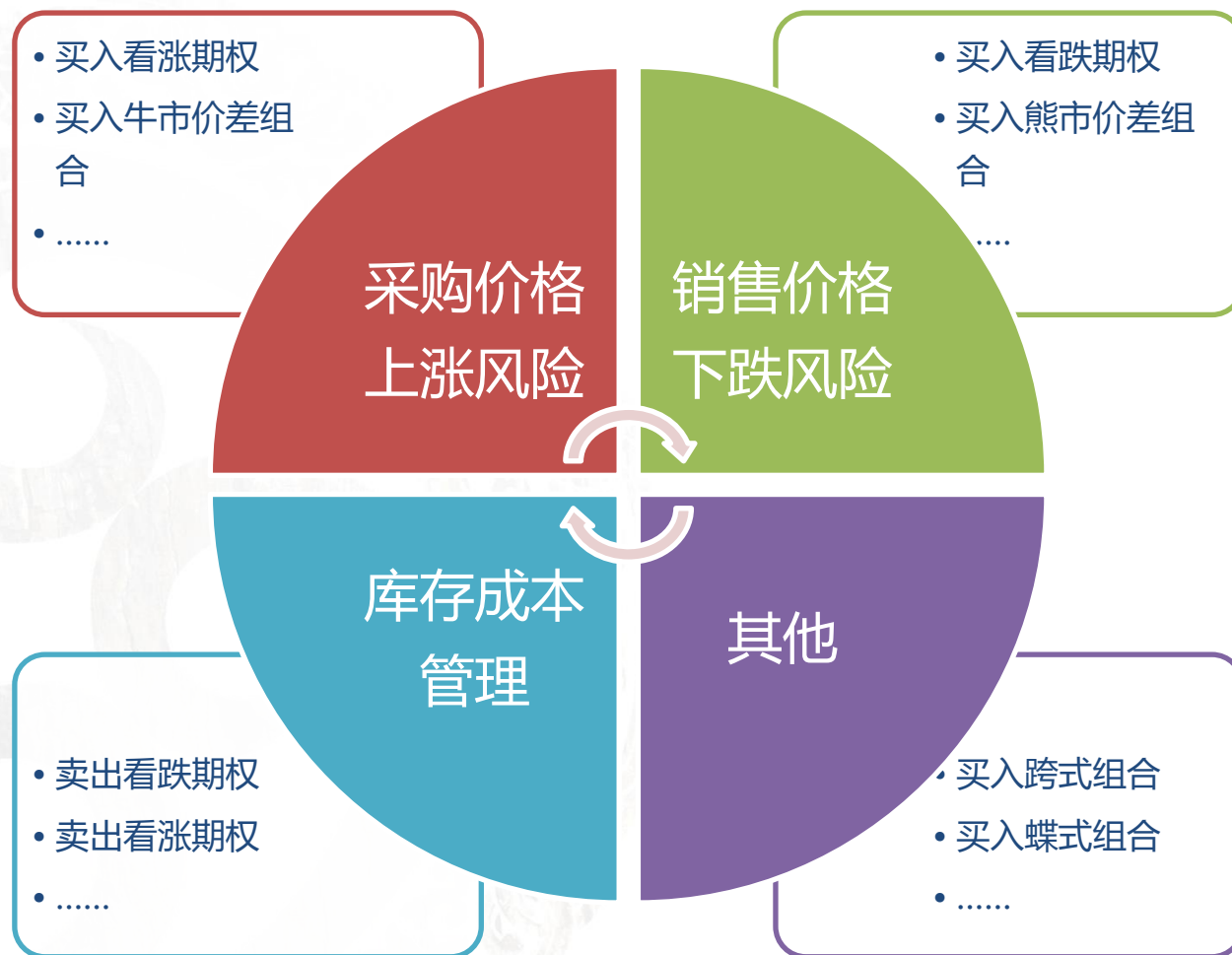
销售

锁

买入看涨期权
锁定价格上涨风险

买入看跌期权
锁定销售价格

一、期权应用套保



一、期权应用套保



二、期权应用套保案例

1、防范价格上涨风险——买入看涨期权

某企业计划在一个月后采购1000吨豆粕，当前价格为2703.6元/吨。企业预计豆粕价格可能会大幅上涨，为规避风险，企业可以：

方案一：利用期货套保

买入100手期货 (1000吨)

价格：2703.6元/吨

方案二：买入平值期权套保

买入100手看涨期权 (1000吨)

行权价：2700元/吨

期权费：95.2元/吨

方案三：买入虚值期权套保

买入100手看涨期权 (1000吨)

行权价：2800元/吨

期权费：64.7元/吨

案例中所有豆粕期权的价格为当天成交均价或推算的理论价格，暂不考虑基差问题，假定豆粕期货保证金比例为13%

二、期权应用套保案例

1、防范价格上涨风险——买入看涨期权

某企业计划在一个月后采购1000吨豆粕，当前价格为2703.6元/吨。企业预计豆粕价格可能会大幅上涨，为规避风险，企业可以：

方案	方向	合约	权利金	保证金
方案一	买入	期货	/	冻结保证金
方案二	买入	平值看涨期权	净付权利金	无需冻结保证金
方案三	买入	虚值看涨期权	净付权利金	无需冻结保证金

二、期权应用套保案例

1、防范价格上涨风险——买入看涨期权

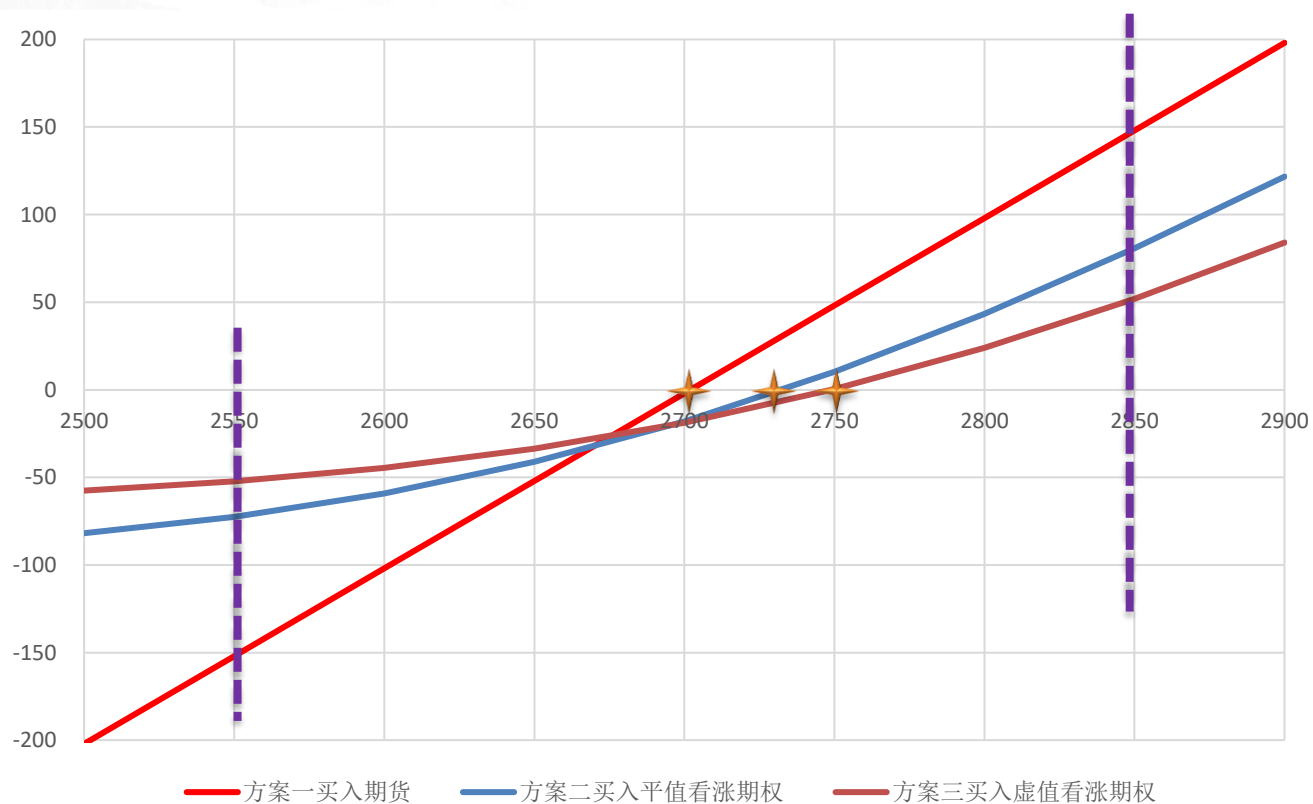
建仓成本对比



二、期权应用套保案例

1、防范价格上涨风险——买入看涨期权

套保端效果对比



二、期权应用套保案例

1、防范价格上涨风险——买入看涨期权

价格大幅上涨至2850元/吨



二、期权应用套保案例

1、防范价格上涨风险——买入看涨期权

价格大幅下跌至2550元/吨

方案一
买入期货
套保端盈亏

亏损
15.36
万

方案二
买入平值看涨期权
套保端盈亏

亏损
7.4万

方案三
买入虚值看涨期权
套保端盈亏

亏损
5.31万

降低
51.8%、65.4%亏损

二、期权应用套保案例

2、防范价格上涨风险——买入牛市价差

某企业计划在一个月后采购1000吨豆粕，当前价格为2703.6元/吨。企业预计豆粕价格上方2800元/吨存在压力位，为规避风险，企业可以：

方案一：利用买入看涨期权套保

买入100手看涨期权
(1000吨)

行权价：2700元/吨
期权费：95.2元/吨

方案二、三：
牛市价差组合

方案二：在方案一基础上，卖出高行权价看涨期权

买入100手看涨期权
(1000吨)

行权价：2700元/吨
期权费：95.2元/吨



卖出100手看涨期权
(1000吨)

行权价：2800元/吨
期权费：64.7元/吨

方案三：在方案一基础上，卖出高行权价看涨期权

买入100手看涨期权
(1000吨)

行权价：2700元/吨
期权费：95.2元/吨



卖出100手看涨期权
(1000吨)

行权价：2900元/吨
期权费：47.9元/吨

二、期权应用套保案例

2、防范价格上涨风险——买入牛市价差

某企业计划在一个月后采购1000吨豆粕，当前价格为2703.6元/吨。企业预计豆粕价格上方2800元/吨存在压力位，为规避风险，企业可以：

方案	方向	合约	权利金	保证金
方案一	买入	平值看涨期权	净付权利金	无需冻结保证金
方案二	买入	平值看涨期权	净付权利金	冻结保证金
	卖出	虚值看涨期权		
方案三	买入	平值看涨期权	净付权利金	冻结保证金
	卖出	虚值看涨期权		

二、期权应用套保案例

2、防范价格上涨风险——买入牛市价差

建仓成本对比



二、期权应用套保案例

2、防范价格上涨风险——买入牛市价差

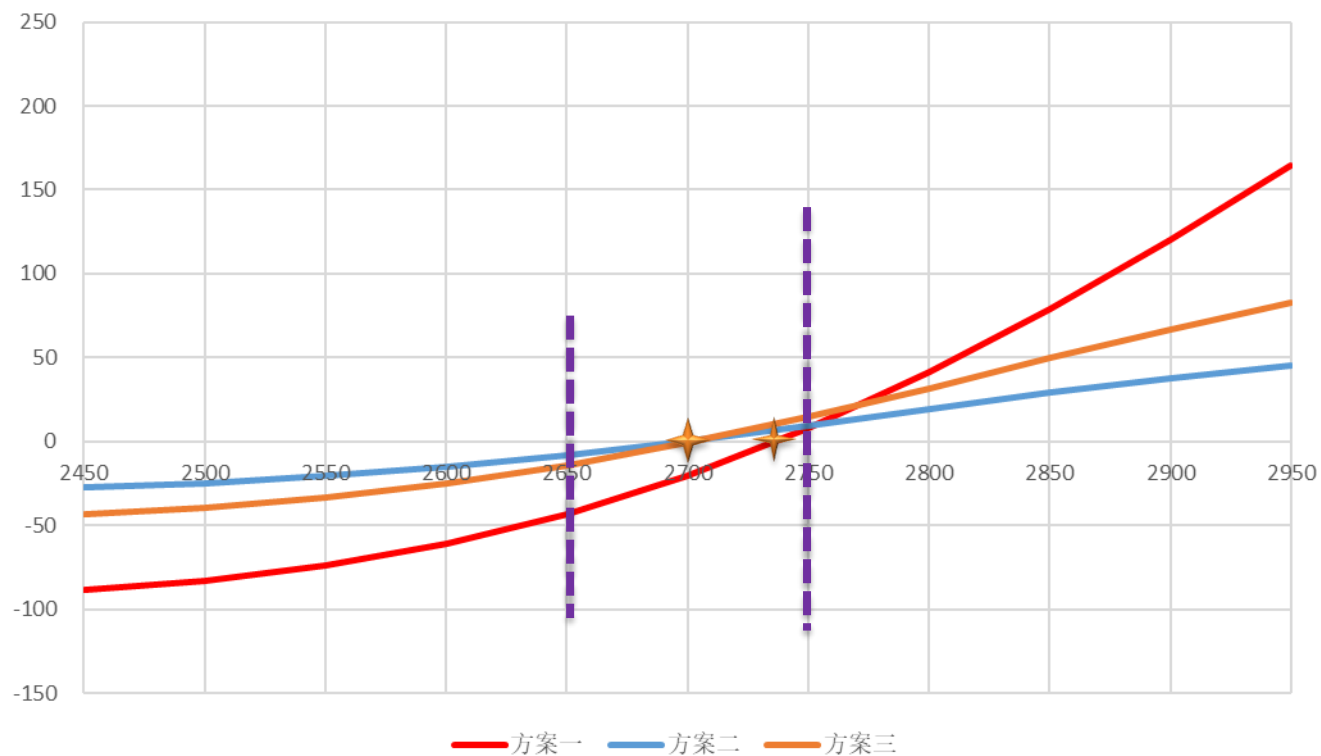
资金成本对比



二、期权应用套保案例

2、防范价格上涨风险——买入牛市价差

套保端效果对比



二、期权应用套保案例

2、防范价格上涨风险——买入牛市价差

价格小幅上涨至2750元/吨



二、期权应用套保案例

2、防范价格上涨风险——买入牛市价差

价格小幅下跌至2650元/吨

方案一
套保端盈亏

亏损
4.32
万

方案二
套保端盈亏

亏损
0.83万

方案三
套保端盈亏

亏损
1.44万

降低
80.9%、66.6%亏损

二、期权应用套保案例

2、防范价格上涨风险——买入牛市价差

某企业计划在**三个月**后采购**1000吨**豆粕，当前价格为**2703.6元/吨**。企业预计豆粕价格上方**2800元/吨**存在压力位，为规避风险，企业可以：

方案一：利用买入看涨期权套保

**买入100手看涨期权
(1000吨)**

行权价：2700元/吨
期权费：95.2元/吨

方案二：在方案一基础上，卖出高行权价看涨期权

**买入100手看涨期权
(1000吨)**

行权价：2700元/吨
期权费：95.2元/吨



**卖出100手看涨期权
(1000吨)**

行权价：2800元/吨
期权费：64.7元/吨

方案三：在方案一基础上，卖出高行权价看涨期权

**买入100手看涨期权
(1000吨)**

行权价：2700元/吨
期权费：95.2元/吨



**卖出100手看涨期权
(1000吨)**

行权价：2900元/吨
期权费：47.9元/吨

二、期权应用套保案例

2、防范价格上涨风险——买入牛市价差

价格小幅上涨至2750元/吨



二、期权应用套保案例

2、防范价格上涨风险——买入牛市价差

价格小幅下跌至2650元/吨

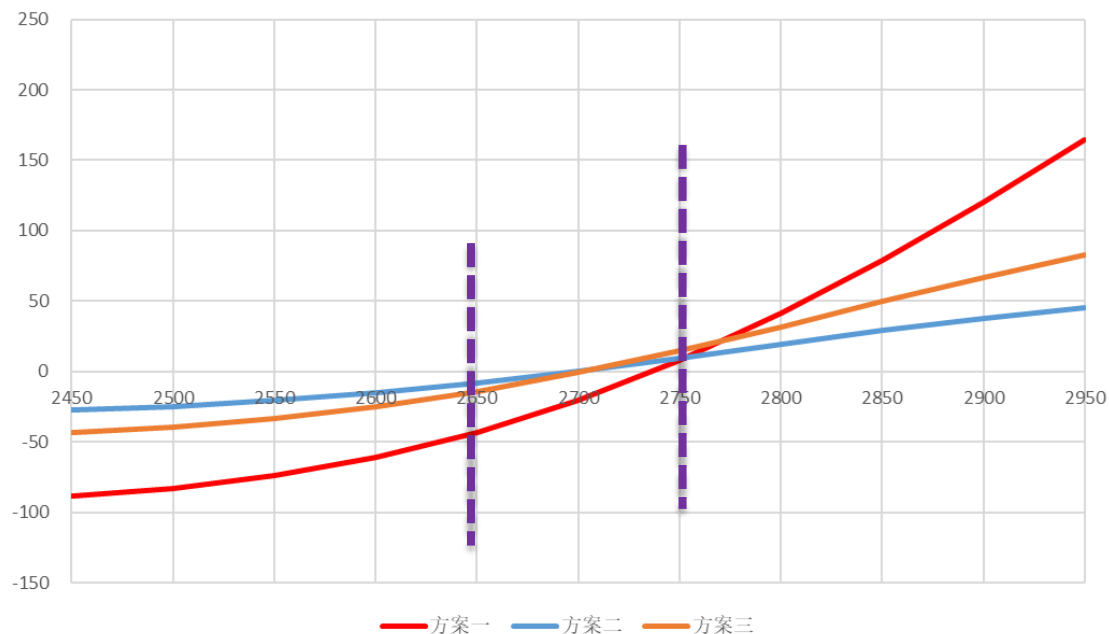


二、期权应用套保案例

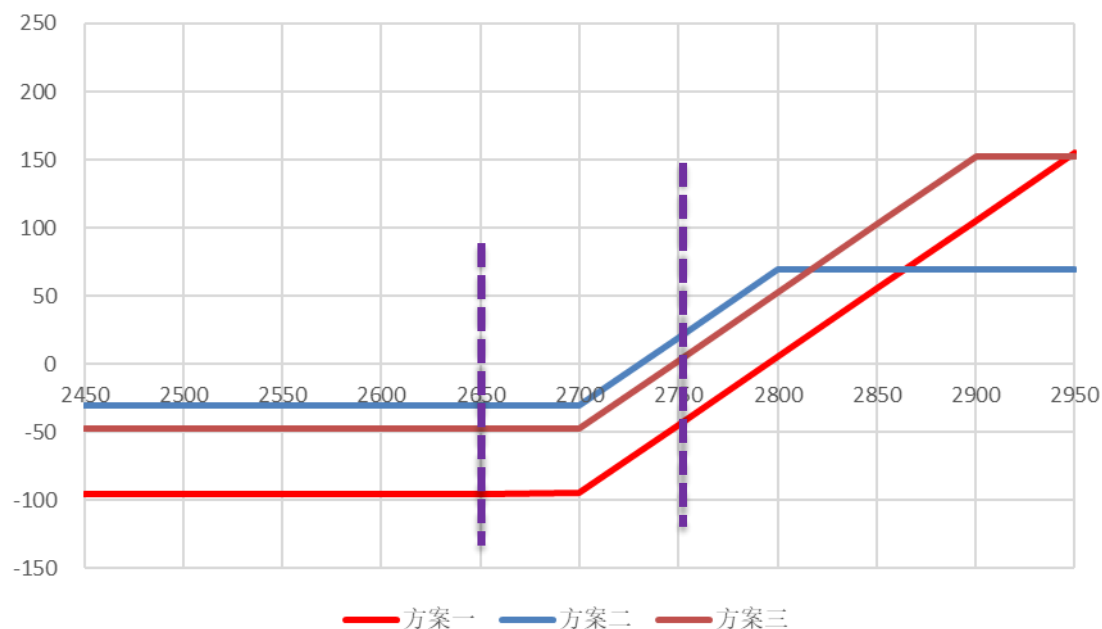
2、防范价格上涨风险——买入牛市价差

套保端效果对比

持有一月



持有三月



三、期权应用优化套保



现货端

盈利
100
万

亏损
100
万

期货端

三、期权应用优化套保



对冲风险的代价：对冲利润？
需要追加保证金，资金成本高？



三、期权应用优化套保——案例

假设计划3个月后采购10000吨豆粕，并采用做多期货方式进行套保。



三、期权应用优化套保——案例

策略：持有期货多头，大幅上涨后转为看涨期权多头

大幅上涨后平掉期货多头头寸，
实现浮盈，以部分盈利买入看涨期权
替代期货多头套保，保留价格继续上
行而盈利的机会。



三、期权应用优化套保——案例

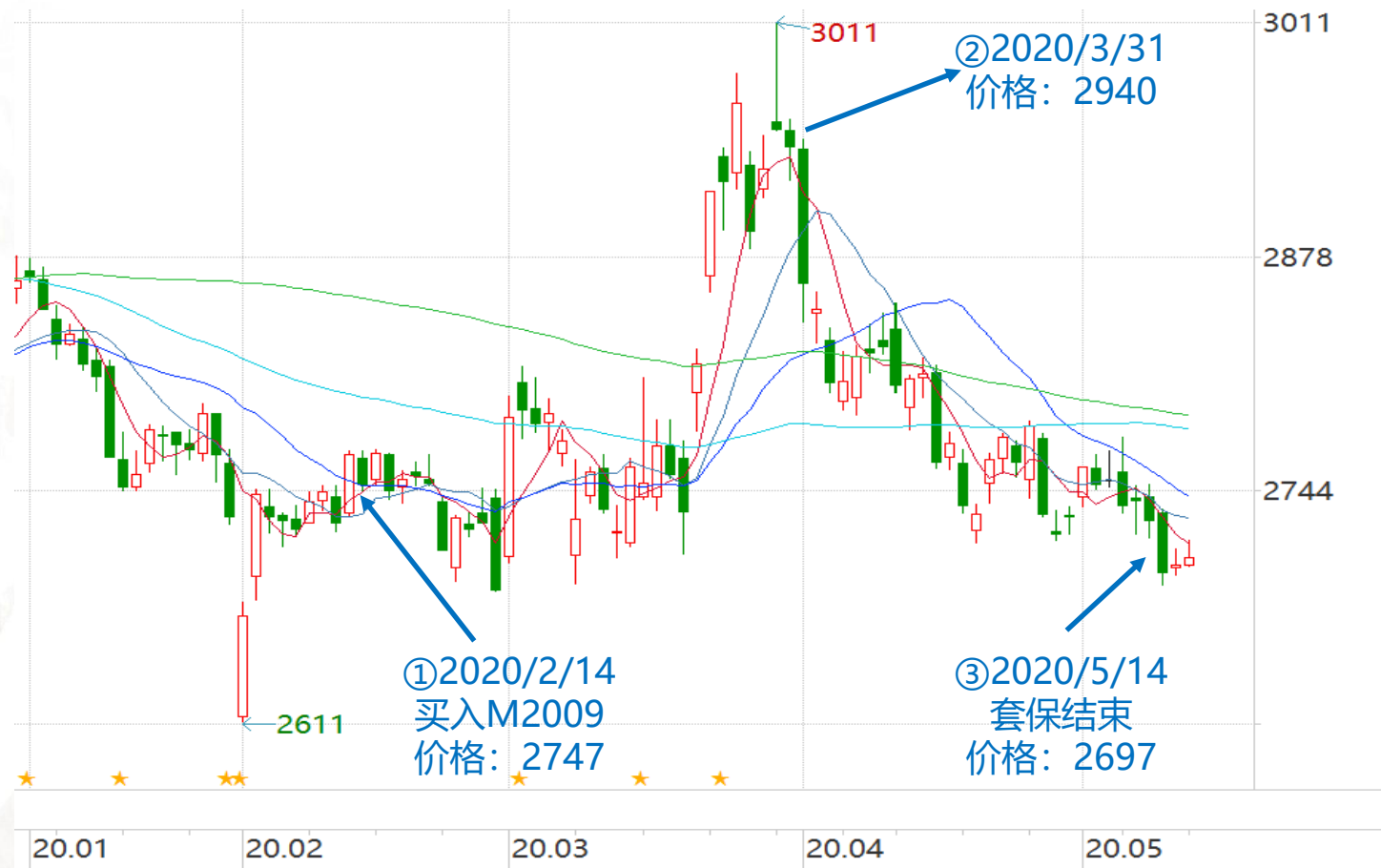
策略：持有期货多头，大幅上涨后转为看涨期权多头

单纯期货
套保效果

亏损
50万

盈利
70万

期权辅助
套保效果





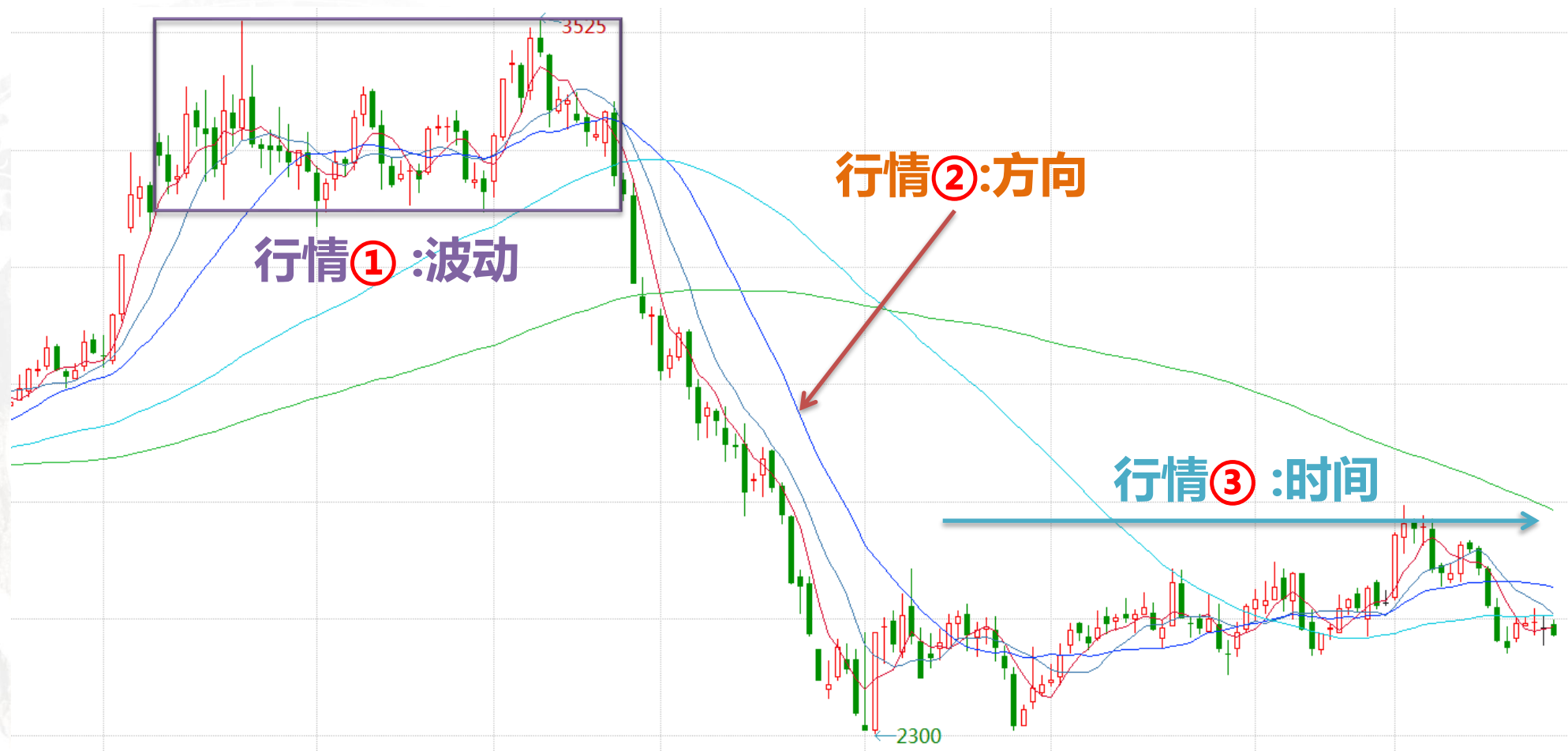
目录

第一部分 豆粕期权策略

第二部分 豆粕期权策略应用套保

第三部分 豆粕期权应用把握交易机会

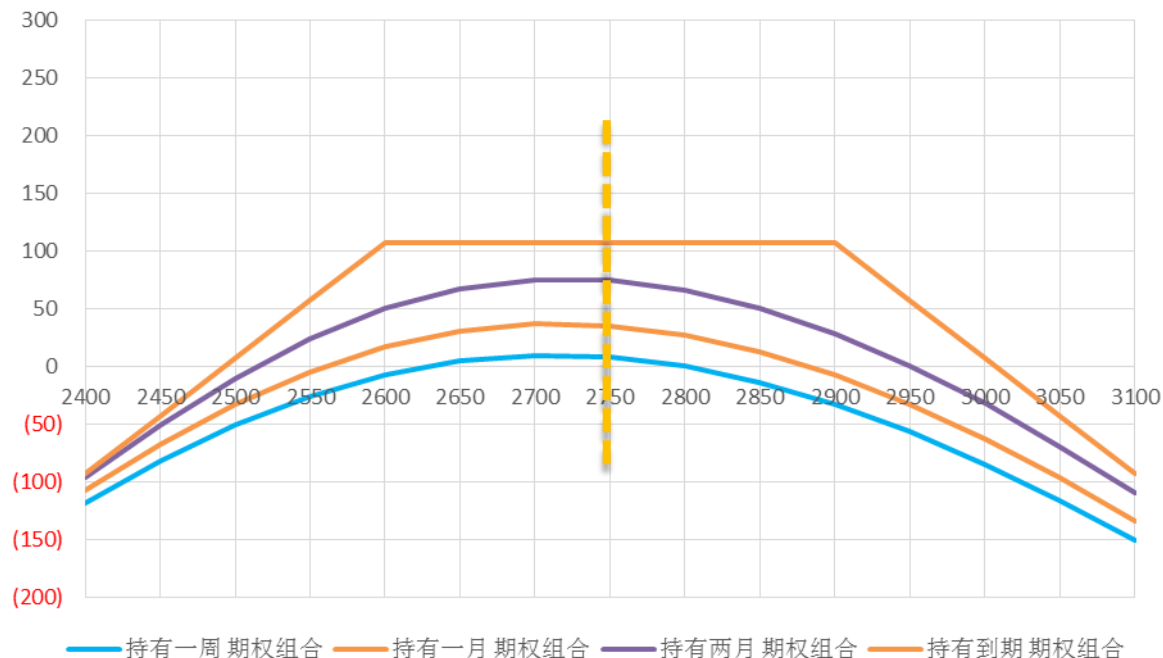
一、期权应用交易机会把握



二、期权策略应用案例

卖出宽跨式策略组合

方向	期权合约	手数
卖出	M2009P2600	1
卖出	M2009C2900	1

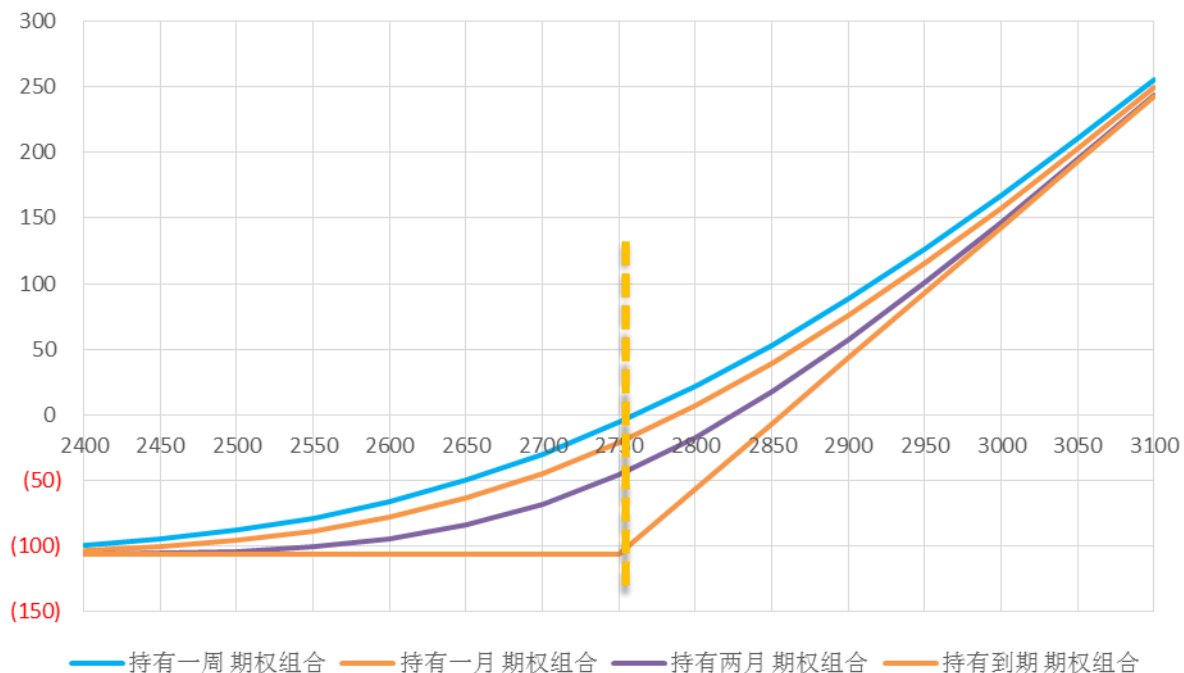


标的价格	持有三天	持有一周	持有一月	持有两月	持有到期
2400	(119.7)	(117.8)	(106.8)	(96.0)	(92.6)
2450	(84.3)	(81.8)	(67.2)	(50.9)	(42.6)
2500	(53.9)	(50.9)	(32.8)	(10.2)	7.4
2550	(29.4)	(25.9)	(4.5)	24.0	57.4
2600	(11.2)	(7.4)	16.8	50.1	107.4
2650	0.4	4.5	30.5	67.1	107.4
2700	5.2	9.5	36.7	75.1	107.4
2750	3.6	7.9	35.4	74.4	107.4
2800	(4.3)	0.0	27.2	65.9	107.4
2850	(17.9)	(13.7)	12.6	50.4	107.4
2900	(36.7)	(32.8)	(7.7)	28.5	107.4
2950	(60.3)	(56.6)	(33.0)	0.8	57.4
3000	(88.0)	(84.6)	(62.8)	(31.9)	7.4
3050	(119.4)	(116.2)	(96.4)	(69.1)	(42.6)
3100	(153.9)	(151.1)	(133.3)	(109.8)	(92.6)

二、期权策略应用案例

买入看涨期权策略

方向	期权合约	手数
买入	M2009C2750	1

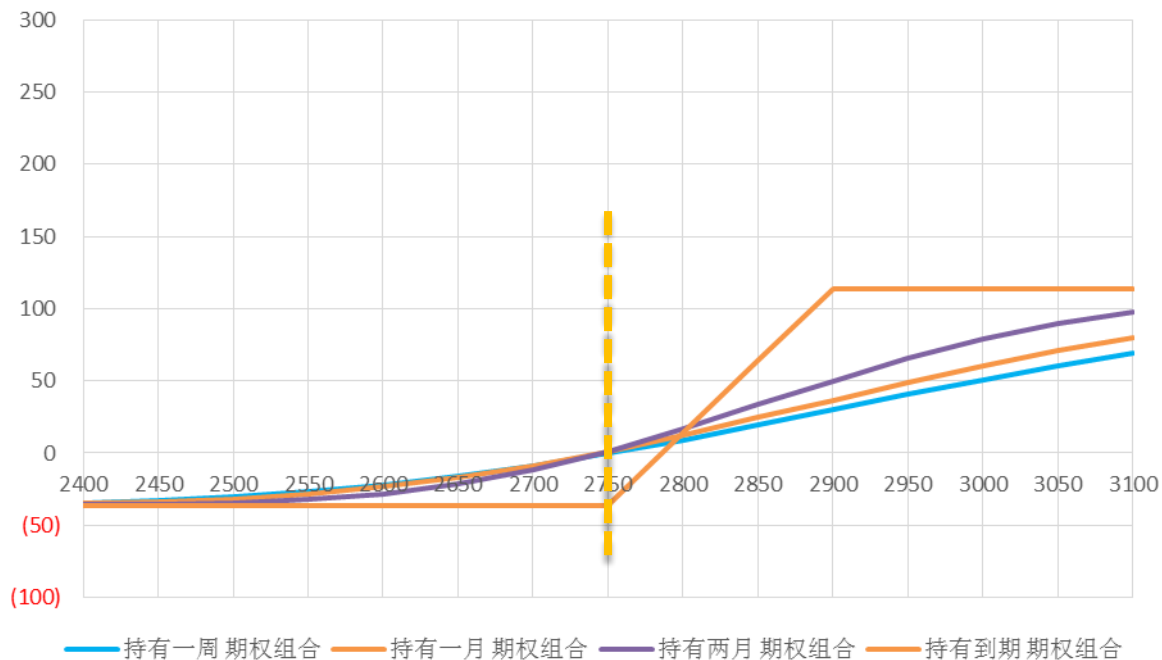


标的价格	持有三天	持有一周	持有一月	持有两月	持有到期
2400	(98.9)	(99.6)	(103.6)	(106.5)	(106.8)
2450	(93.9)	(94.9)	(100.7)	(105.8)	(106.8)
2500	(86.8)	(88.1)	(95.9)	(104.3)	(106.8)
2550	(77.1)	(78.7)	(88.6)	(100.9)	(106.8)
2600	(64.2)	(66.1)	(78.1)	(94.7)	(106.8)
2650	(47.8)	(50.0)	(63.7)	(84.2)	(106.8)
2700	(27.7)	(30.0)	(44.9)	(68.2)	(106.8)
2750	(3.7)	(6.1)	(21.4)	(45.9)	(106.8)
2800	24.1	21.8	6.6	(17.2)	(56.8)
2850	55.6	53.4	39.1	17.6	(6.8)
2900	90.5	88.5	75.5	57.3	43.2
2950	128.5	126.7	115.4	100.9	93.2
3000	169.0	167.5	158.0	147.2	143.2
3050	211.8	210.5	202.8	195.1	193.2
3100	256.4	255.3	249.3	244.1	243.2

二、期权策略应用案例

牛市价差策略组合

方向	期权合约	手数
买入	M2009C2750	1
卖出	M2009C2900	1



标的价格	持有三天	持有一周	持有一月	持有两月	持有到期
2400	(34.3)	(34.4)	(35.0)	(35.9)	(36.1)
2450	(32.7)	(32.8)	(33.7)	(35.5)	(36.1)
2500	(30.2)	(30.3)	(31.6)	(34.4)	(36.1)
2550	(26.7)	(26.8)	(28.3)	(32.2)	(36.1)
2600	(22.0)	(22.1)	(23.4)	(28.1)	(36.1)
2650	(16.0)	(16.0)	(16.9)	(21.4)	(36.1)
2700	(8.8)	(8.7)	(8.6)	(11.6)	(36.1)
2750	(0.5)	(0.2)	1.3	1.3	(36.1)
2800	8.8	9.3	12.4	16.7	13.9
2850	18.7	19.5	24.4	33.3	63.9
2900	29.0	30.0	36.7	50.0	113.9
2950	39.3	40.5	48.8	65.4	113.9
3000	49.4	50.7	60.3	78.7	113.9
3050	58.9	60.4	70.6	89.4	113.9
3100	67.7	69.2	79.7	97.6	113.9

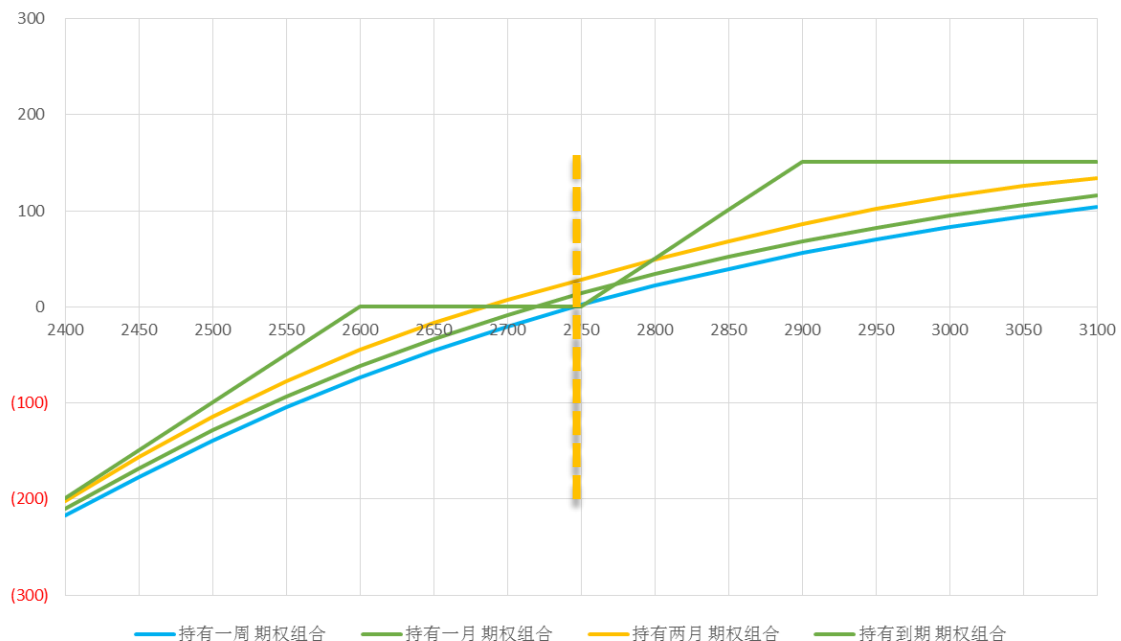
二、期权策略应用案例



二、期权策略应用案例

策略组合

方向	期权合约	手数
买入	M2009C2750	1
卖出	M2009C2900	1
卖出	M2009P2600	1



标的价格	持有三天	持有一周	持有一月	持有两月	持有到期
2400	(218.6)	(217.4)	(210.3)	(202.5)	(199.4)
2450	(178.2)	(176.7)	(167.9)	(156.7)	(149.4)
2500	(140.7)	(139.1)	(128.7)	(114.5)	(99.4)
2550	(106.5)	(104.6)	(93.2)	(77.0)	(49.4)
2600	(75.4)	(73.5)	(61.4)	(44.6)	0.6
2650	(47.5)	(45.5)	(33.2)	(17.1)	0.6
2700	(22.5)	(20.5)	(8.2)	6.9	0.6
2750	(0.1)	1.8	14.0	28.5	0.6
2800	19.9	21.8	33.8	48.8	50.6
2850	37.8	39.7	51.7	68.0	100.6
2900	53.8	55.7	67.9	85.8	150.6
2950	68.2	70.1	82.4	101.8	150.6
3000	81.0	82.9	95.2	115.3	150.6
3050	92.4	94.3	106.4	126.1	150.6
3100	102.4	104.2	116.0	134.2	150.6

THANKS

感谢观看



地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼

电话：021-61871688-6108

传真：021-68685550

网址：<http://www.htfutures.com>