

菜粕期权卖出宽跨式策略

2021 年 1 月 24 日

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

叶倩宁 F3022667 Z0013613

2021-01-24



菜粕期权卖出宽跨式策略

一、菜粕行情与基本面

1月初，菜粕价格跟随豆粕价格被动上涨，原因是市场借天气题材进行炒作，南美天气持续干燥，但不是所有的二期大豆都能播种，南美大豆产量预测值在不断下调。同时由于此前的中美贸易协定，中国加速采购美豆，短处于低库存，利好国内粕价。但在月中后，炒作情绪过后，菜粕自身供需格局并没有很大的变化本身处于淡季，现货价格持续下跌，供需均在减少，但前期受到豆粕价格上涨带动菜粕期价上涨，基差不断扩大，随后基差收窄加快菜粕价格回调的速度，本周累计下跌 8.15%。

经过本次价格调整后，菜粕总体仍将跟随豆粕波动，后市需要关注天气对南美大豆产量的影响和生猪存栏恢复情况，目前价格反弹的概率不大。临近春节，企业陆续放假减产，短期行情的波动将减少，在养殖饲料整体都在涨价的趋势下，菜粕价格继续下跌的空间也将减少。预计在春节期间，菜粕期货价格将在 2650-3166 元/吨的区间波动。

图 菜粕期货 2105 合约价格走势



二、菜粕期权行情

菜粕期权隐含波动率在经历此前大涨大跌后有所回落，总体回到 MA20 均线附近，仍处于近半年来的偏高位置。近期包括成交量和持仓量 PCR 都处于偏高水平，表明近期市场偏空情绪更浓。临近春节，种养殖行业陆续放假并减少采购需求，市场活跃度下降，粕类行情的波动将减小。在标的维持区间震荡的情况下，对应期权可进行宽跨式双卖策略，做空波动率，

赚取时间价值，即同时卖出 RM105C3100 和 RM105P2600 合约。

图 菜粕期权隐含波动率

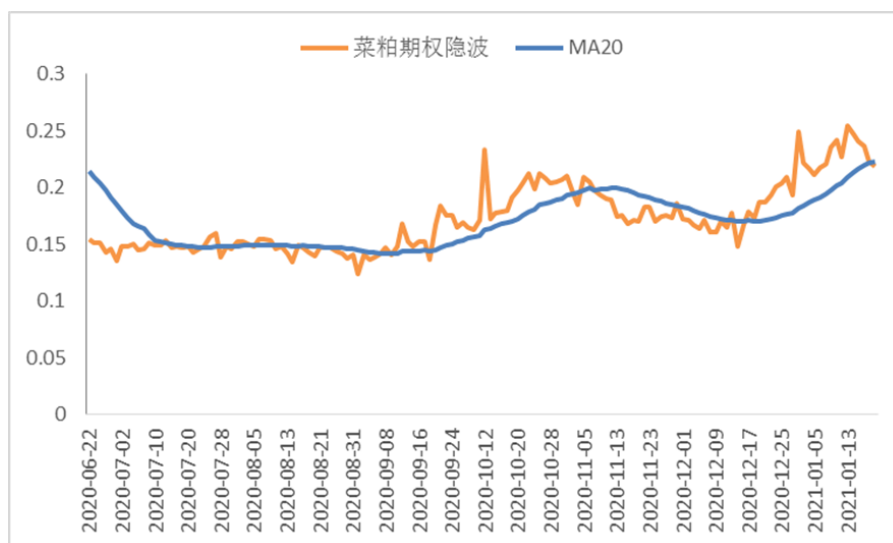


图 菜粕期权成交量和持仓量 PCR

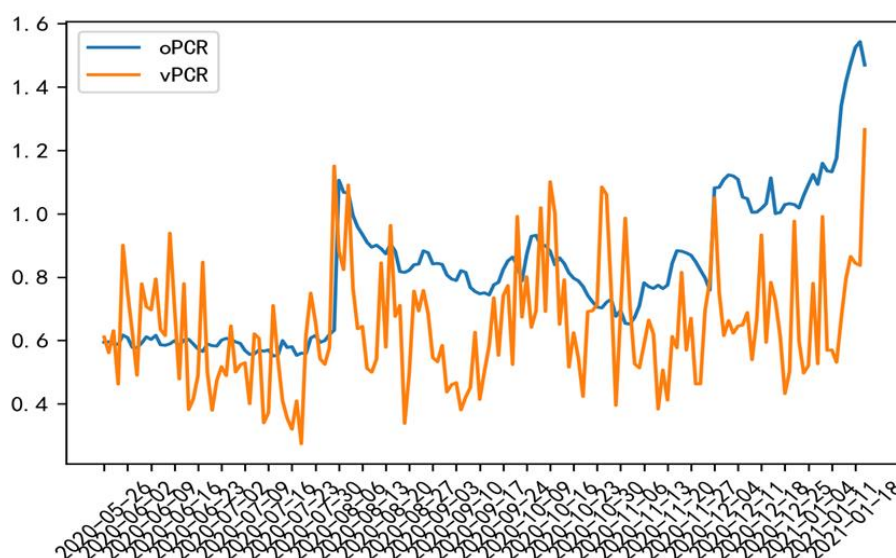


图 RM105C3100+ RM105P2600 价差



风险控制：

若不确定性事件使行情出现大幅波动并突破前期震荡区间，策略应及时平仓离场。

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属
能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对
市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国
的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我
们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—越秀金控**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业
和行情策略分析**”为核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品
牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

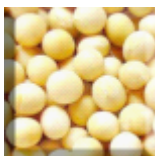
核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包
含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供
参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作
者无关。