

商品期权策略

——贸易战主线下的期权策略跟踪

范丽军 期货投资咨询证号：Z0018336

事件纪要：2 月 2 日，美国总统特朗普宣布将对加拿大和墨西哥征收 25% 的关税，对中国征收 10% 的关税。

市场反应：豆二 03 合约节后第一天涨幅 5.74%，期权合约 B2503-C-4000 从前收盘价的 17.5 上涨到 54.5，单日涨幅达 311%。合约的隐含波动率从 20.5% 上升到 21.5%。波动率微笑曲线扁平，未见明显偏斜，期权市场对后市大涨大跌的预期不高。综合来看，期权合约价值的升高主要是受自标的大涨的影响，期权交易情绪稳定。

后市展望：从交易数据看，期权市场对后市大涨大跌的预期较低。持有看涨期权的可以考虑平仓止盈。从事件发展角度看，虽然后面可能还会继续加关税，但第一阶段的关税已经落地。两国关系如果向沟通合作方向发展，会有反向影响；如果合作继续难以推进，后面即使再次加征关税也会存在一定的时间间隔，不会迅速发生。且本次中国对等的反制措施（从 10 日起对美国部分产品加征 10% 至 15% 的关税，同时将管制多种科技业关键原料出口，并对谷歌展开反垄断调查）暂未涉及大豆。建议前期虚值看涨期权多头头寸平仓，更进一步，可以考虑买入看跌期权，交易市场对过度反应的修正。

免责声明

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。**在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。**

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。