

卢品先
投研经理
0755-23375252
lupx@wkjyqh.com
从业资格号
F3047321
交易咨询号
Z0015541

【基本面信息】

玉米：玉米现货市场依然强劲，主要是受到加工需求旺盛的推动。加工商和乙醇厂积极竞价收购玉米，价格仍比2023年7月玉米期货价格高出0.30-0.80美元/蒲式耳。贸易商称，出口商需要与国内用户竞争供应，衣阿华州Davenport地区的玉米报价比7月期货价格高出0.05美元到0.30美元/蒲式耳。

大豆：美豆产区天气利于种植，播种及出苗顺利，快于去年同期及近年均值，新季美豆单产和产量预期增加，加之美国陈豆出口销售停滞，美豆市场氛围偏空，期价承压明显，预计美豆期价将继续弱势运行，需关注美豆产区天气变化带来的影响。

棕榈油：市场担心厄尔尼诺天气或将影响到未来棕榈油生产；中国和印度的棕榈油库存下降，存在补货需求，使棕榈油价格获得支持。不过国内部分买家抛远月买近月船，业者对后市看空情绪较浓，且终端需求弱势难改，限制价格涨幅。

【期权分析及策略建议】

(1) 玉米期权

玉米C2307经过一个多月以来的空头持续大幅下跌，上周以来超跌反弹逐渐上涨回暖，而趋势线方向仍向下，跌幅0.57%报收于2611，期权隐含波动率下降1.00%报收于12.73%，期权持仓量PCR小幅波动报收于0.95。操作建议，玉米C2307经过前期一个多月以来的空头持续大幅下跌，上周以来低位宽幅矩形区间大幅震荡，而后有所反弹回暖上升，仍未改变市场行情的弱势空头趋势方向；期权隐含波动率小幅波动，持仓量PCR持续下降后窄幅盘整。构建期权卖方的看涨+看跌期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，若市场行情急速大涨或大跌，突破损益平衡点，则逐渐平仓离场，如C2307：S_C2307-P-2600@10，S_C2307-P-2580@10和S_C2307-C-2620@10，S_C2307-C-2640@10。

(2) 豆粕期权

豆粕M2307维持近两周以来60日均线下震荡下行弱势回落，跌幅1.69%报收于3430；豆粕期权隐含波动率下降1.15%报收于17.99%，期权持仓量PCR小幅波动报收于1.04。操作建议，豆粕空头压力线下偏空头震荡下行，趋势线方向仍向下，期权隐含波动率小幅波动，期权持仓量PCR窄幅盘整。构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，若市场行情急速大涨，超过损益平衡点，则逐渐平仓离场，如M2307：S_M2307-P-3350@10，S_M2307-P-3400@10和S_M2307-C-3450@10，S_M2307-C-3500@10。

(3) 棕榈油期权

棕榈油P2309维持一个多月以来的弱势偏空头市场行情走势，而后低位宽幅矩形区间大幅震荡，跌幅0.77%报收于6702，期权隐含波动率上升0.28%报收于23.82%，持仓量PCR小幅波动报收于0.61。操作建议，棕榈油P2309维持一个多月以来的弱势偏空头市场行情走势，而后低位宽幅矩形区间大幅震荡；期权隐含波动率窄幅波动，持仓量PCR持续下降报收于0.80以下。构建卖出偏空头的宽跨式期权组合策略，获取时间价值收益和方向性收益，若市场行情快速大涨至损益平衡点，则逐渐平仓离场，如P2309：S_P2309-P-6700@10，S_P2309-P-6600@10和S_P2309-C-6800@10，S_P2309-C-6700@10。

(4) 白糖期权

白糖SR307上周以来突破高点后冲高回落，连续三天跳空低开大幅下挫，而后大幅度震荡，形成多头趋势方向上的高位宽幅波动，跌幅0.36%报收于6981；期权隐含波动率直线上升19.16%至43.22%；期权持仓量PCR持续上升仍维持较高水平报收于3.63。操作建议，白糖SR307形成多头趋势方向上的持续下降回落，整体表现为短期弱势偏空中期趋势向上的市场行情格局；期权隐含波动率小幅下降，期权持仓量PCR维持较高位置。构建看涨+看跌期权偏多头组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，若市场行情快速大涨或大跌，突破损益平衡点，则逐渐平仓离场，如SR307：S_SR307P6900@10，S_SR307P6800@10和S_SR307C7000@10，S_SR307C7100@10。

(5) 棉花期权

棉花CF307维持一个半月以来震荡上行偏多头上涨，上周以来冲高回落连续报收阴线，而后宽幅区间震荡，跌幅0.39%报收于15355；棉花期权隐含波动率快速下降3.43%报收于23.06%，持仓量PCR有所下降报收于1.16。操作建议，棉花CF307维持一周多以来的宽幅矩形区间震荡；棉花期权隐含波动率小幅波动，持仓量PCR有所下降。构建卖出偏多头的宽跨式期权组合策略，获取时间价值和方向性收益，若市场行情急速大跌，超过损益平衡点，则逐渐平仓离场，如CF2307：S_CF2307P15000，S_CF2307P15200和S_CF2307C15400，S_CF2307C15600。

【市场行情】

期权品种	标的合约	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量(万)	成交额(亿)
C	C2307	2,611.00	-15.00	-0.57	39.52	103.80
M	M2307	3,430.00	-59.00	-1.69	11.10	38.74
P	P2309	6,702.00	-52.00	-0.77	90.47	611.06
SR	SR2307	6,981.00	-25.00	-0.36	29.36	205.67
CF	CF2307	15,355.00	-60.00	-0.39	6.99	53.87
RM	RM2307	3,043.00	-58.00	-1.87	13.01	40.33

数据来源：wind资讯，五矿期货期权事业部

【主力期货合成期权】

期权标的合约	平值期权	权利金C	权利金P	合成价格	涨跌	涨跌幅(%)	升贴水	剩余天数	到期日
C2307	2,620	21.00	20.00	2,621	6.50	0.25	10.00	9	2023-06-07
M2307	3,450	39.00	36.50	3,453	-40.00	-1.15	22.50	9	2023-06-07
P2309	6,700	266.00	268.50	6,698	-124.00	-1.82	-4.50	70	2023-08-07
SR2307	7,000	95.00	62.50	7,033	74.50	1.07	51.50	7	2023-06-05
CF2307	15,400	190.00	136.00	15,454	147.00	0.96	99.00	7	2023-06-05
RM2307	3,050	50.00	42.50	3,058	-74.00	-2.36	14.50	7	2023-06-05

数据来源：wind资讯，五矿期货期权事业部

注：平值是以主力月合约call与put权利金相减最小为基准；平值合成期权升贴水=(平值+call权利金-pu权利金)-标的价格

【主力期权合约隐含波动率】

期权标的合约	IMP-C	IMP-P	IMP-T	变化	MA20	UP	LOW
C2307	11.86	13.33	12.73	-1.00	14.48	15.53	13.43
M2307	17.44	18.43	17.99	-1.15	18.89	19.46	18.31
P2309	24.39	22.96	23.82	0.28	24.63	27.68	21.58
SR2307	77.12	25.75	43.22	19.16	24.11	28.73	19.50
CF2307	21.00	25.28	23.06	-3.43	21.60	23.08	20.12
RM2307	26.02	29.33	27.98	-2.23	27.14	29.06	25.23

数据来源：wind资讯，五矿期货期权事业部

【主力期权合约持仓量PCR】

期权标的合约	量-Ca11	量-Put	量-PCR	变化	持仓-Ca11	持仓-Put	持仓-PCR	变化
C2307	64,664	93,498	1.45	0.53	193,138	184,328	0.95	-0.05
M2307	90,609	115,699	1.28	-0.51	115,528	120,089	1.04	0.04
P2309	14,556	9,585	0.66	-0.16	74,876	45,467	0.61	0.00
SR2307	97,090	188,464	1.94	-0.03	97,754	354,599	3.63	0.18
CF2307	82,403	76,839	0.93	-0.48	74,996	86,973	1.16	-0.12
RM2307	81,745	117,969	1.44	-0.31	52,396	85,053	1.62	-0.09

数据来源：wind资讯，五矿期货期权事业部

【标的价量关系】

图1: 玉米主力合约走势图

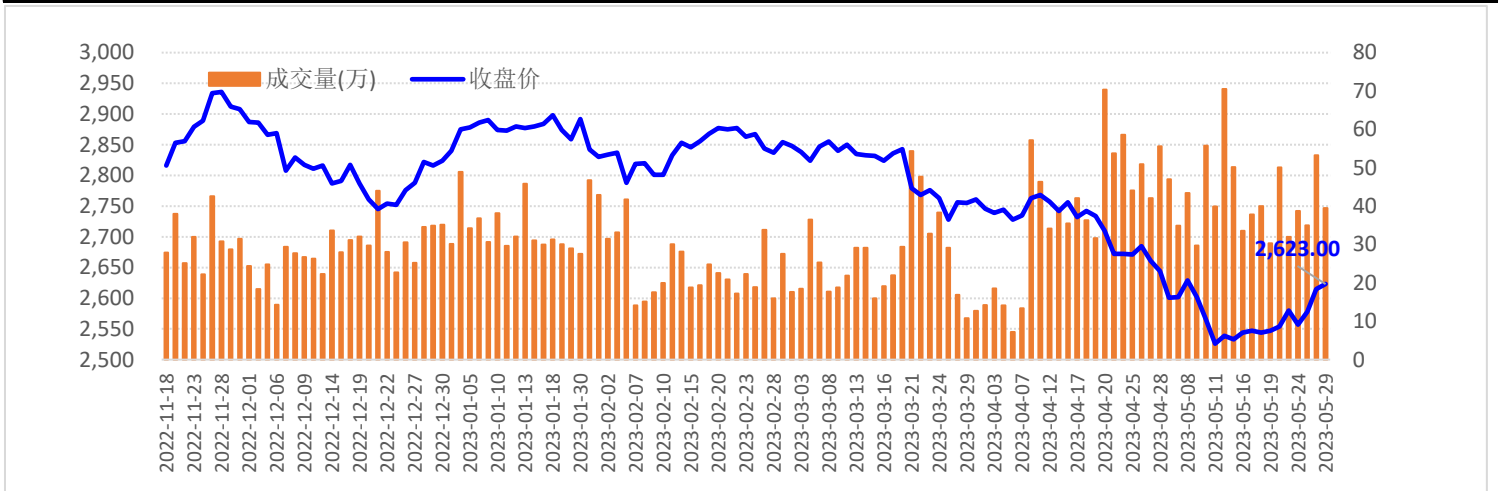


图2 豆粕主力合约走势图

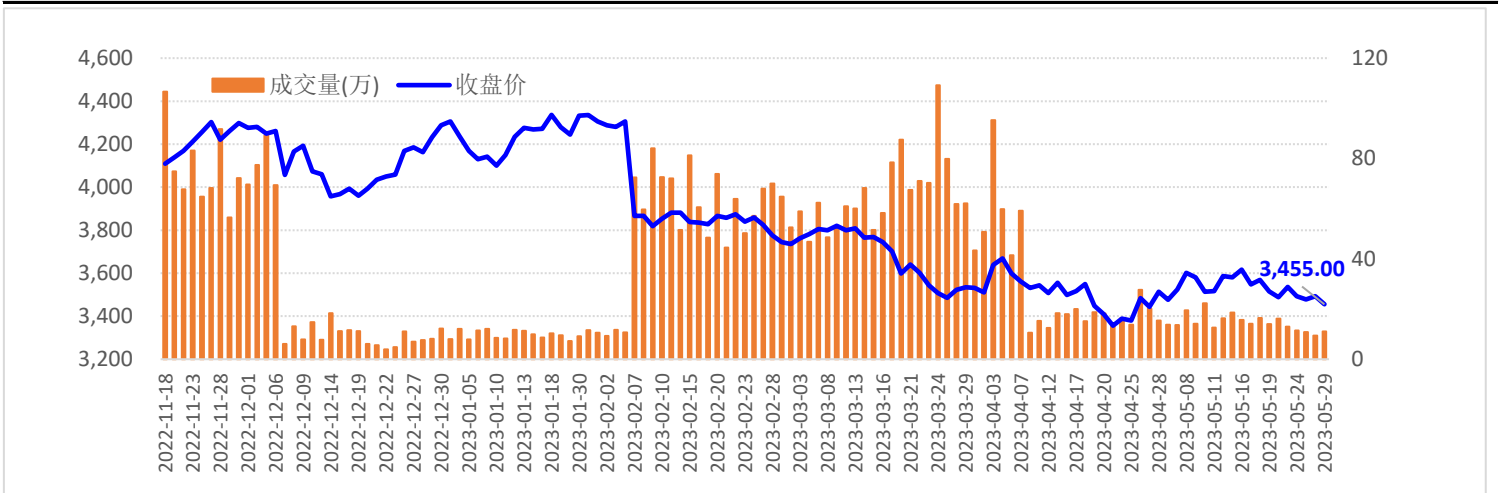


图3: 白糖主力合约走势图

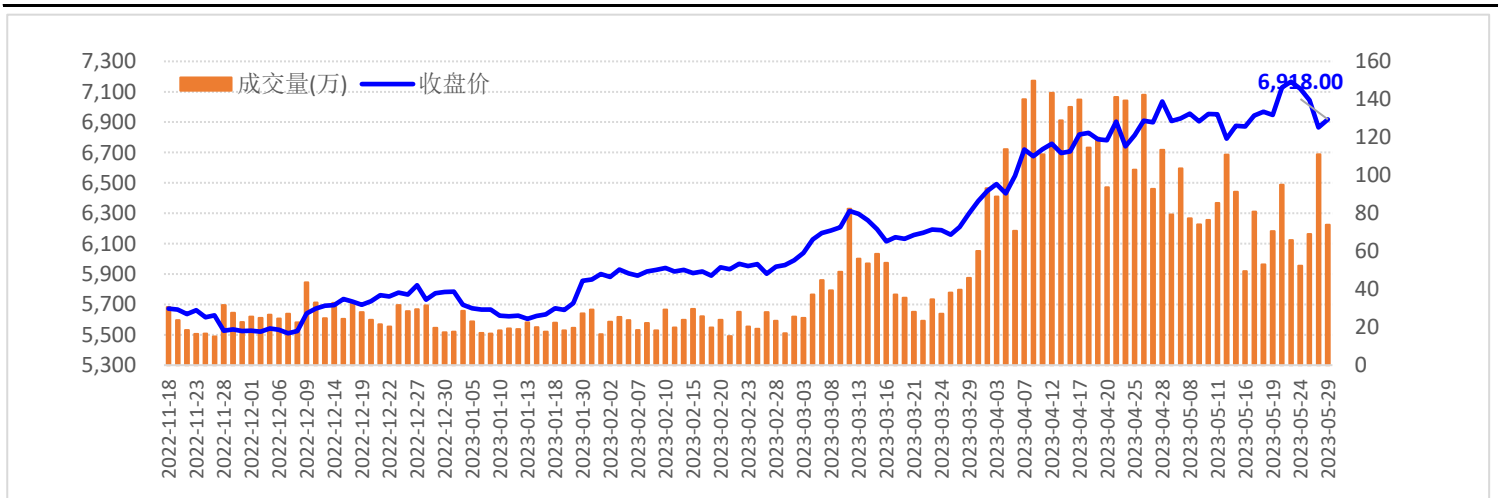


图4: 棉花主力合约走势图

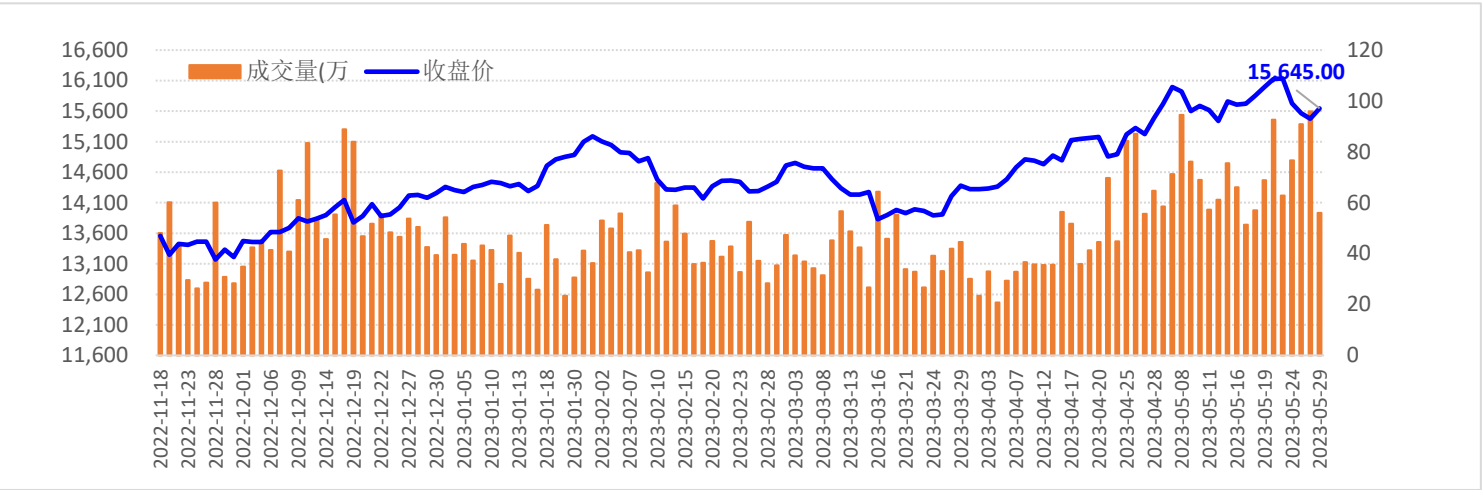


图5 菜粕主力合约走势图

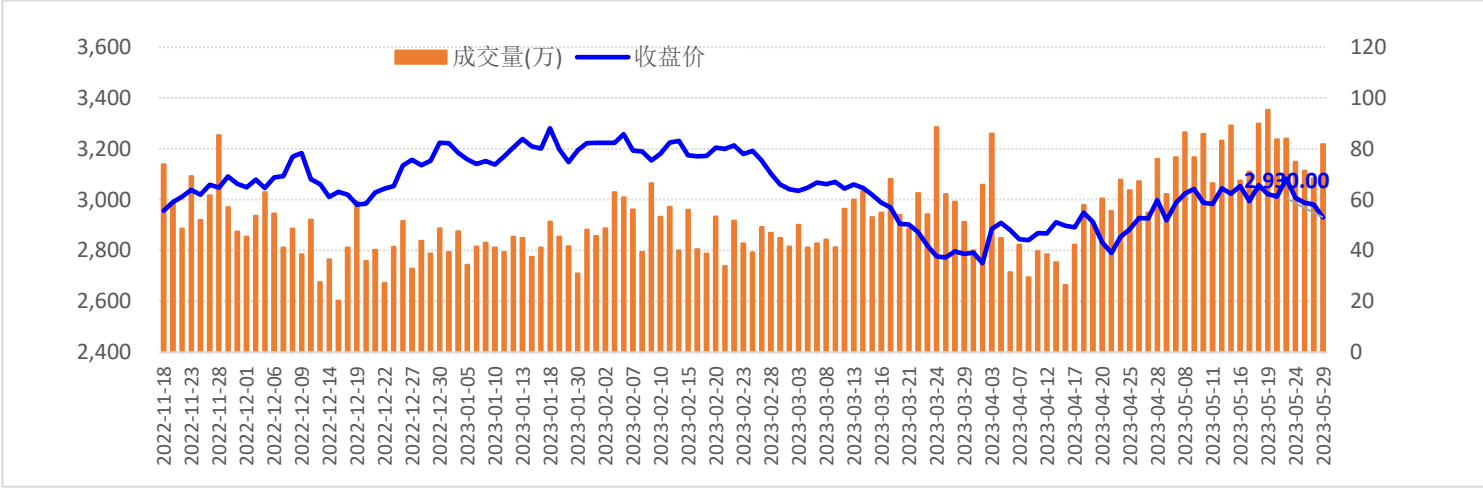
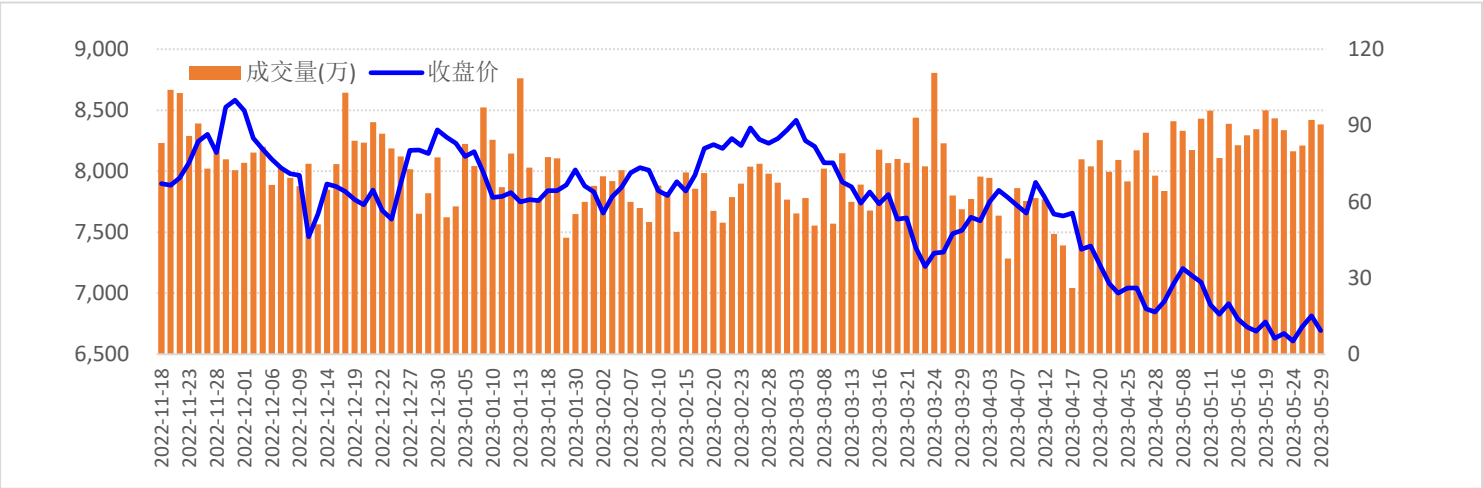


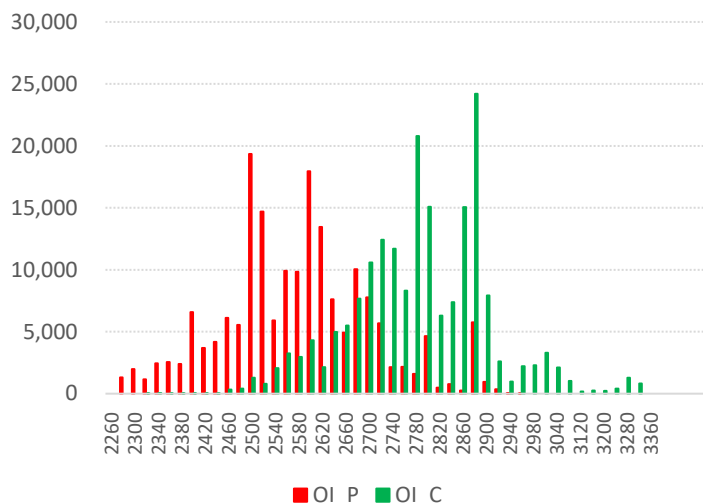
图6: 棕榈油主力合约走势图



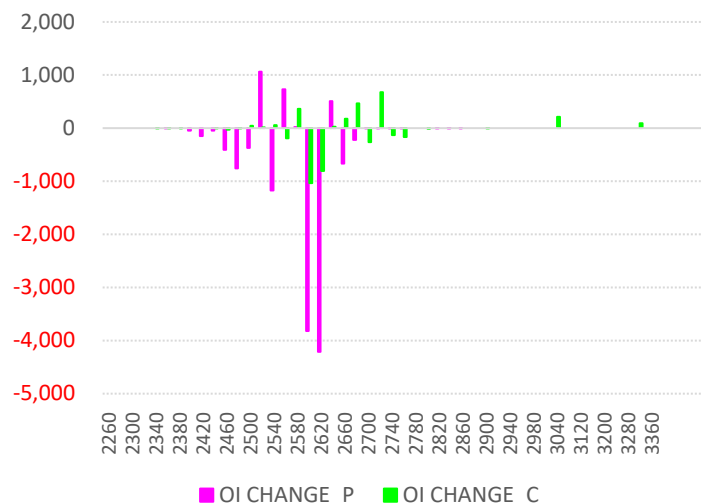
数据来源：wind资讯，五矿期货期权事业部

【玉米期权持仓分布】

玉米期权持仓分布图

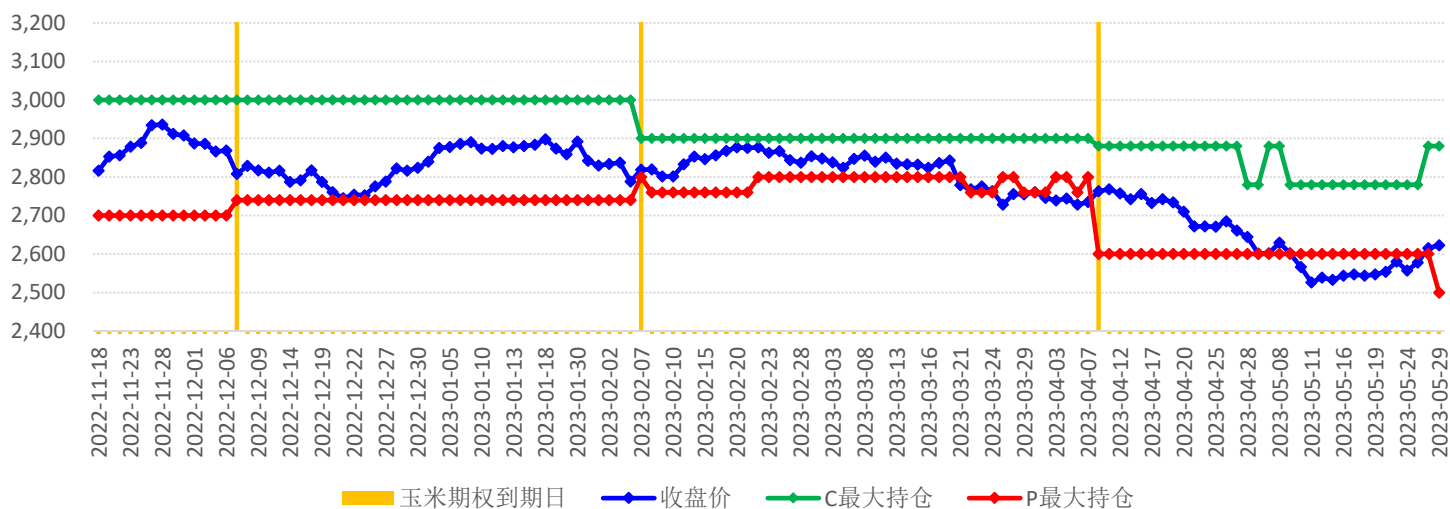


玉米期权持仓变化图

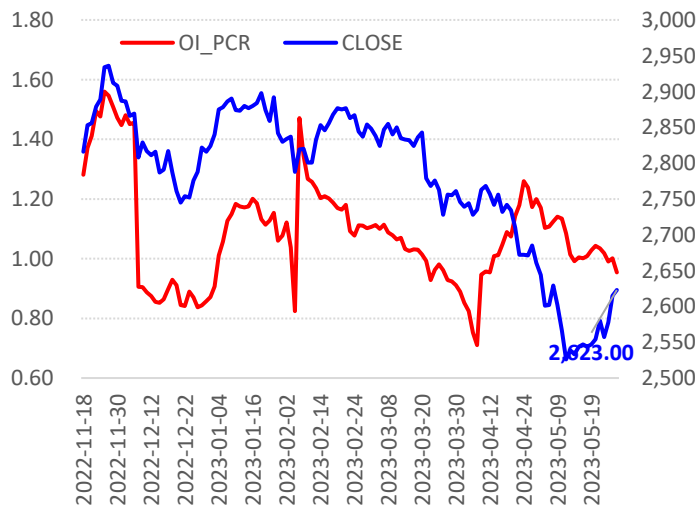


【玉米期权最大未平仓】

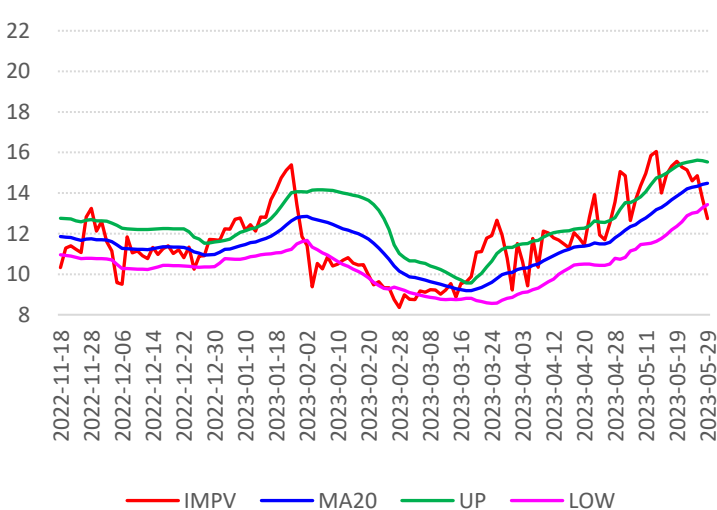
玉米 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



【玉米期权持仓量PCR】

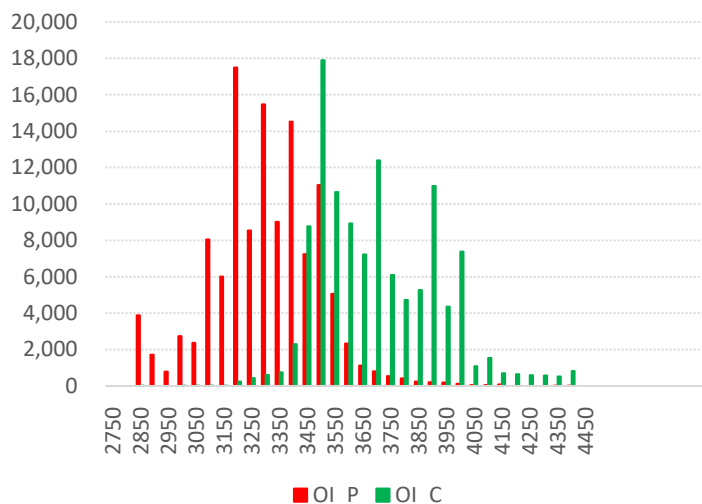


【玉米期权隐含波动率】

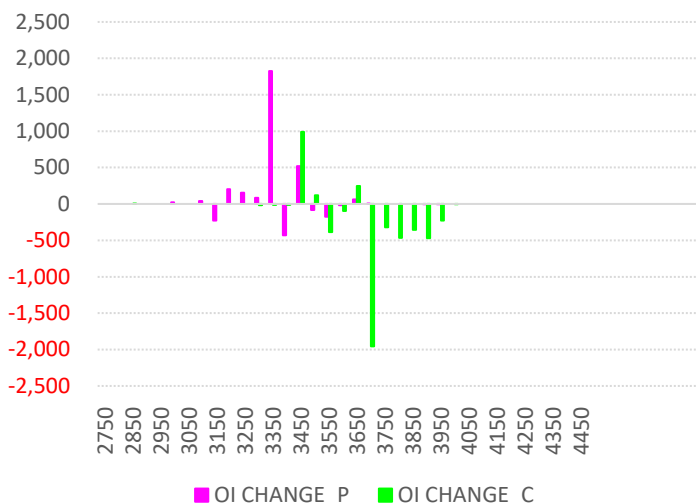


【豆粕期权持仓分布】

豆粕期权持仓分布图

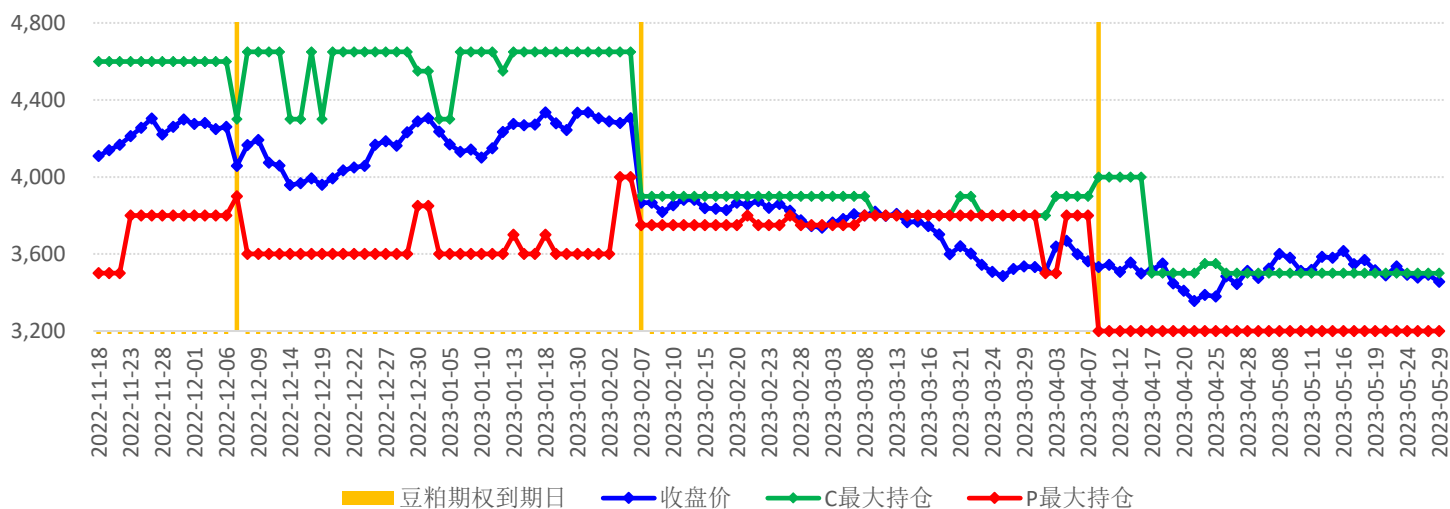


豆粕期权持仓变化图

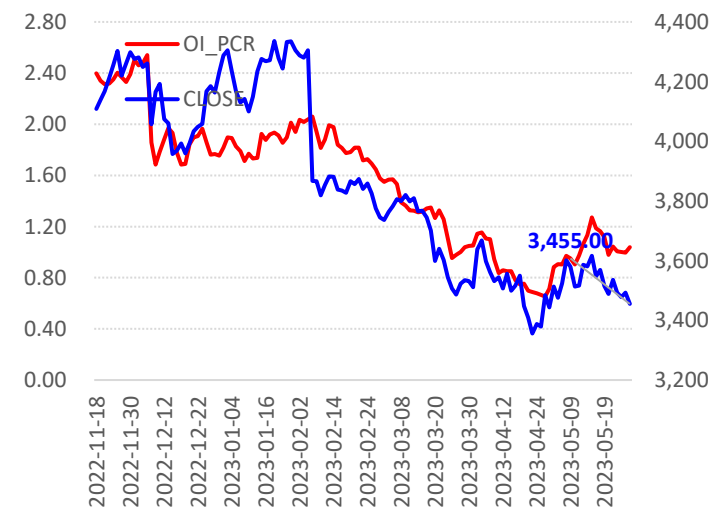


【豆粕期权最大未平仓】

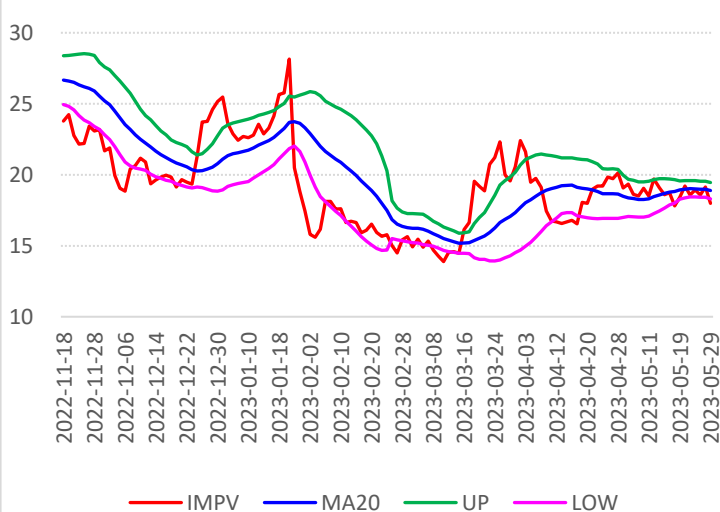
豆粕 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



【豆粕期权持仓量PCR】

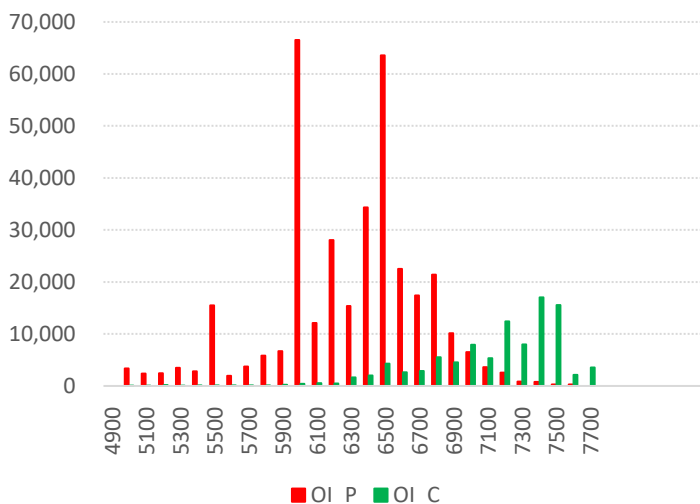


【豆粕期权隐含波动率】

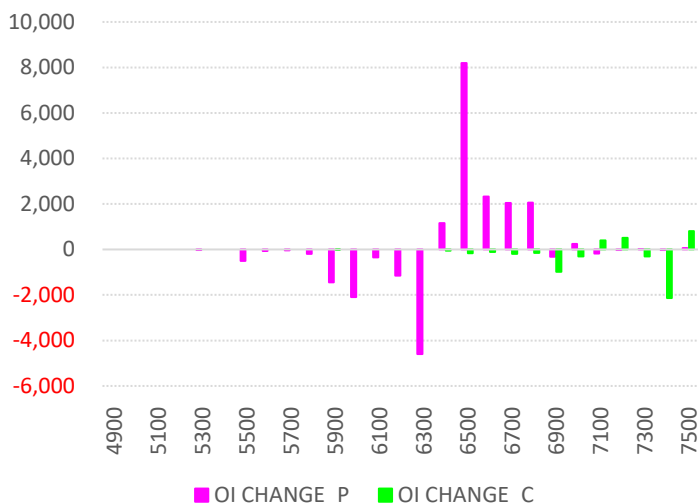


【白糖期权持仓分布】

白糖期权持仓分布图

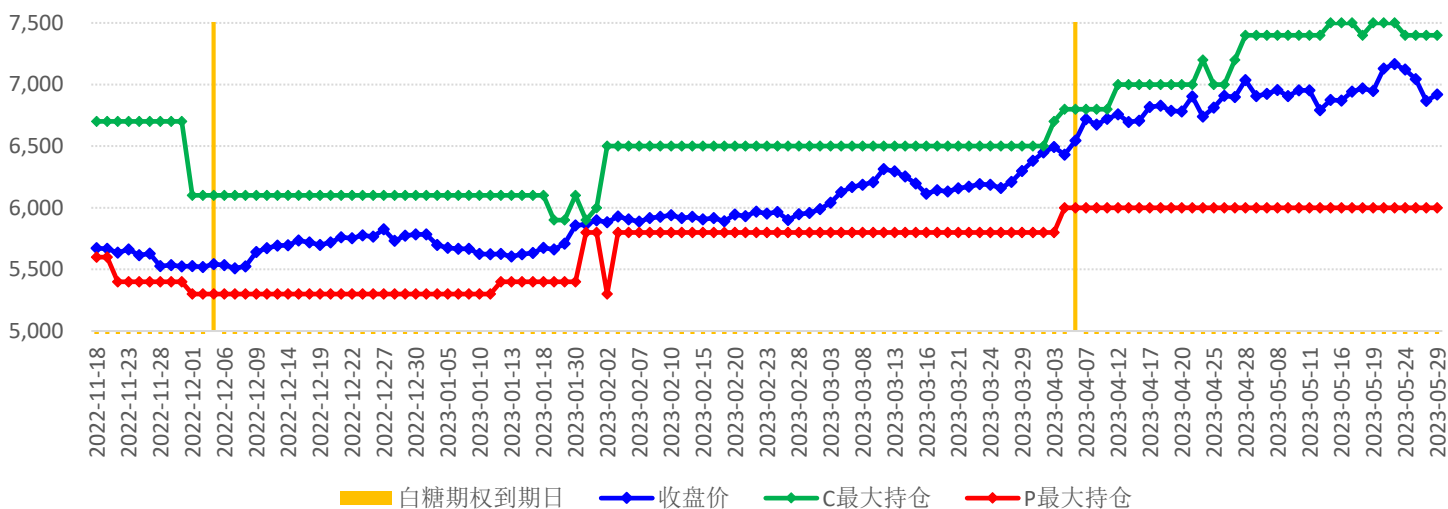


白糖期权持仓变化图

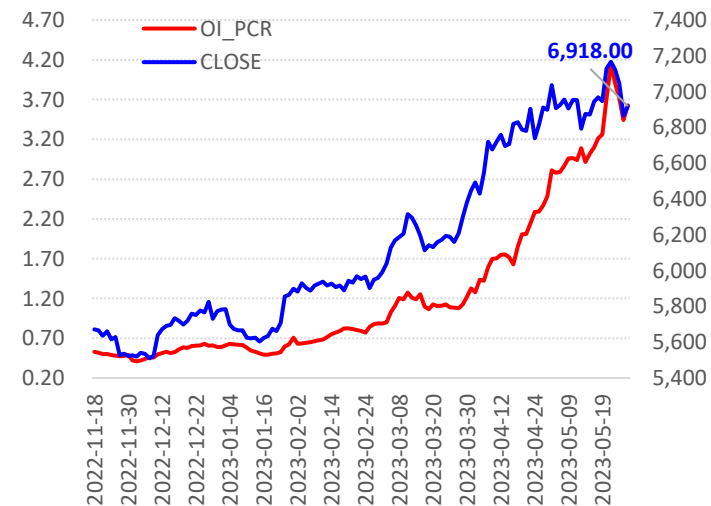


【白糖期权最大未平仓】

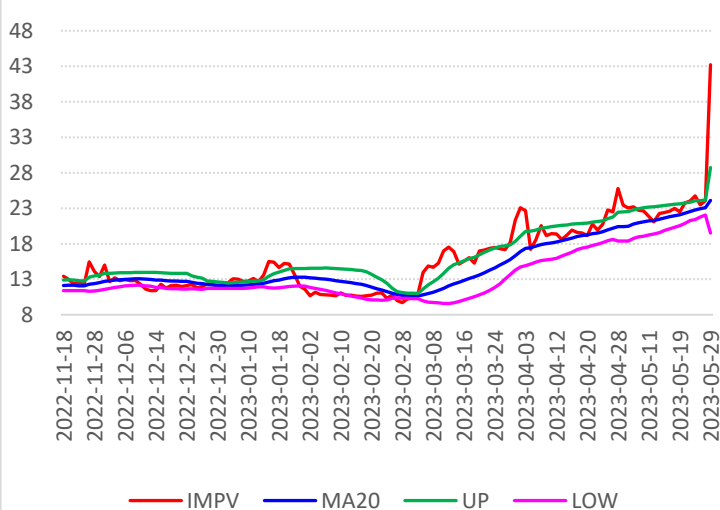
白糖 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



【白糖期权持仓量PCR】

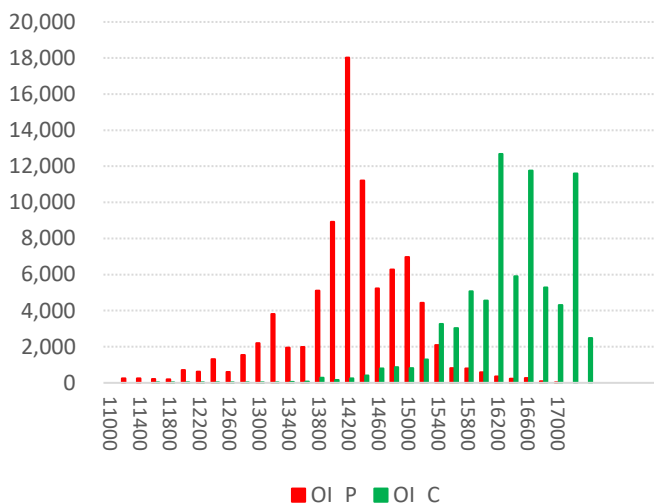


【白糖期权隐含波动率】

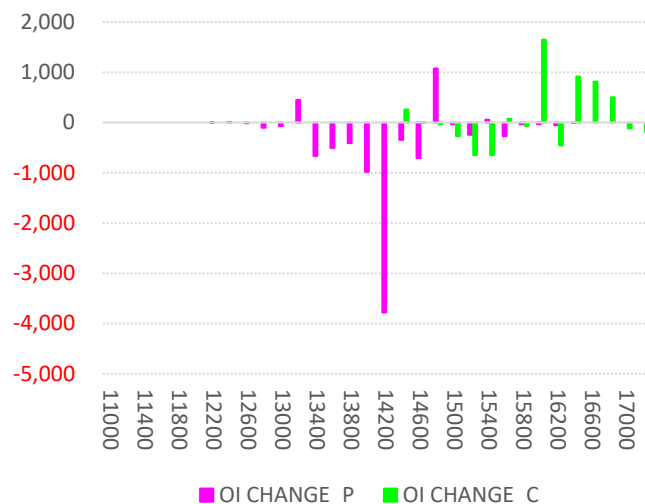


【棉花期权持仓分布】

棉花期权持仓分布图

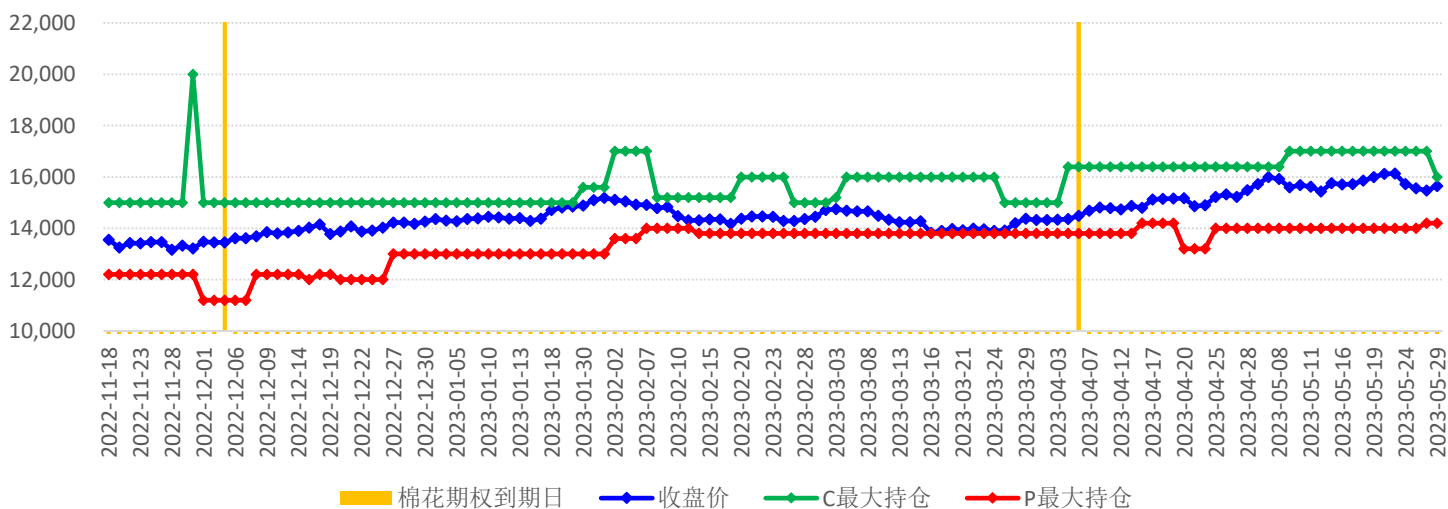


棉花期权持仓变化图

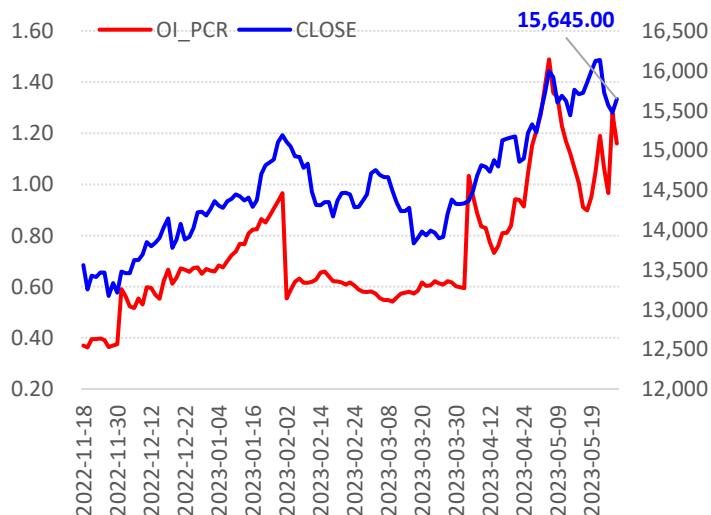


【棉花期权最大未平仓】

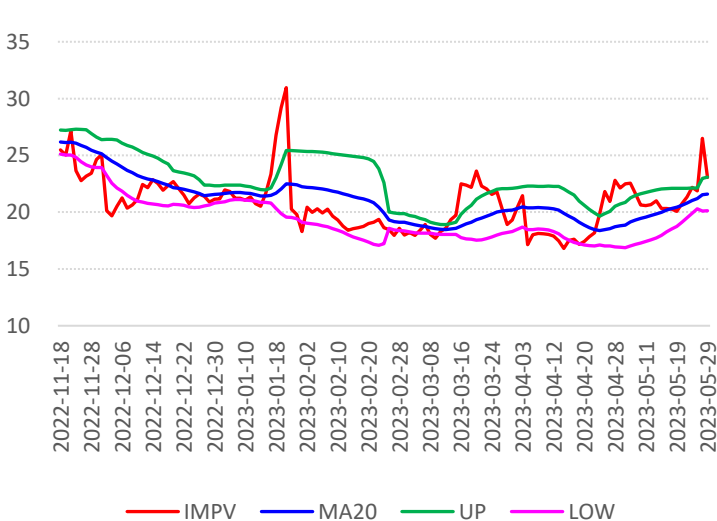
棉花 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



【棉花期权持仓量PCR】

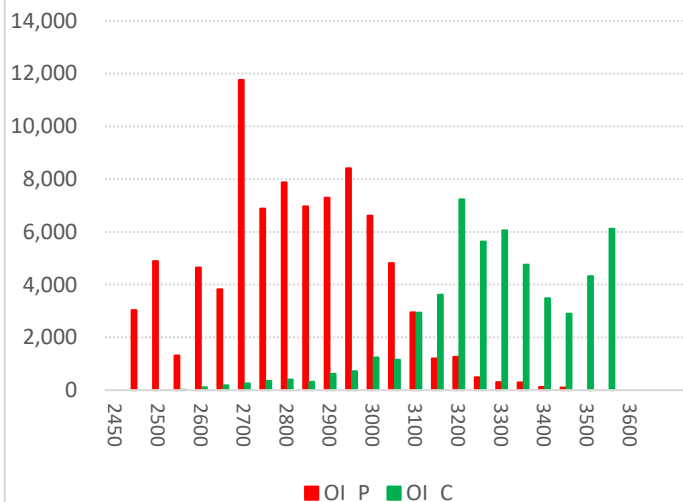


【棉花期权隐含波动率】

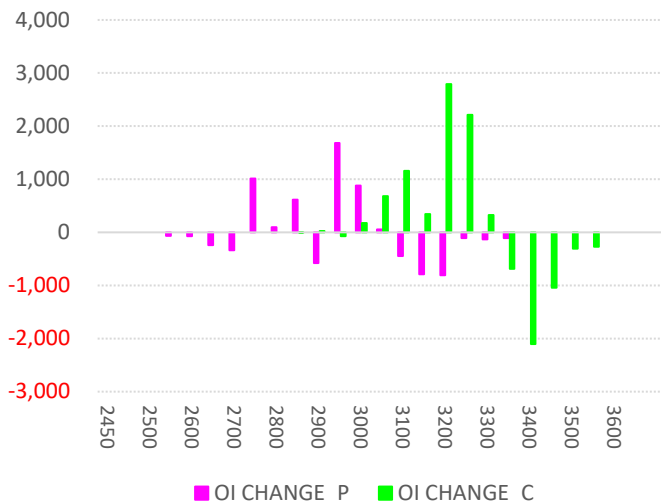


【菜粕期权持仓分布】

菜粕期权持仓分布图

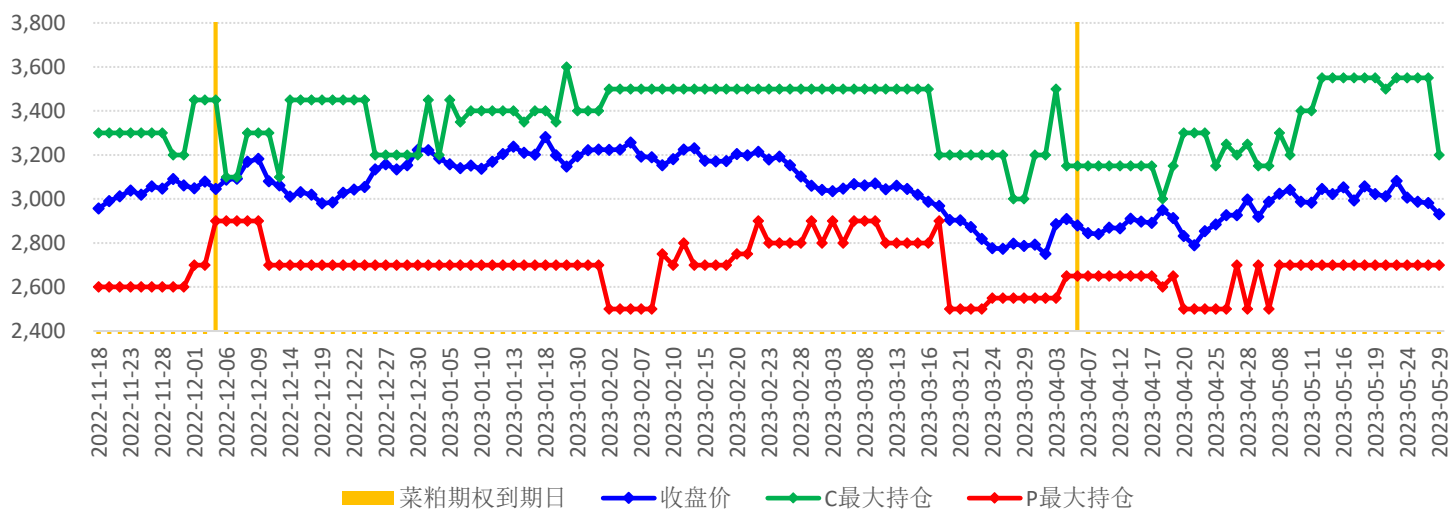


菜粕期权持仓变化图

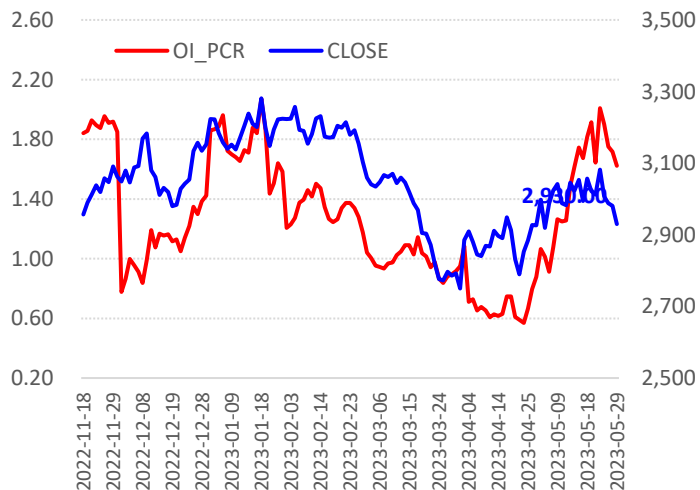


【菜粕期权最大未平仓】

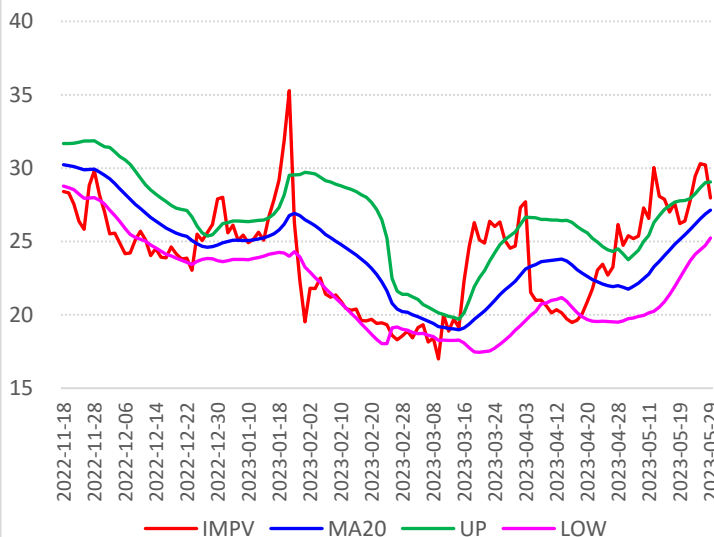
菜粕 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



【菜粕期权持仓量PCR】

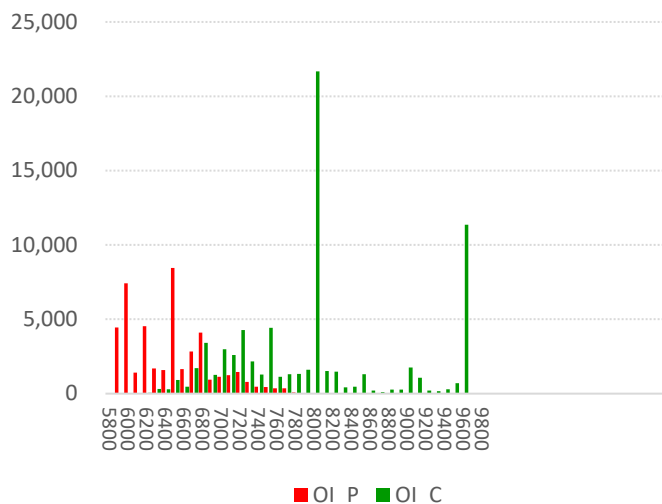


【菜粕期权隐含波动率】

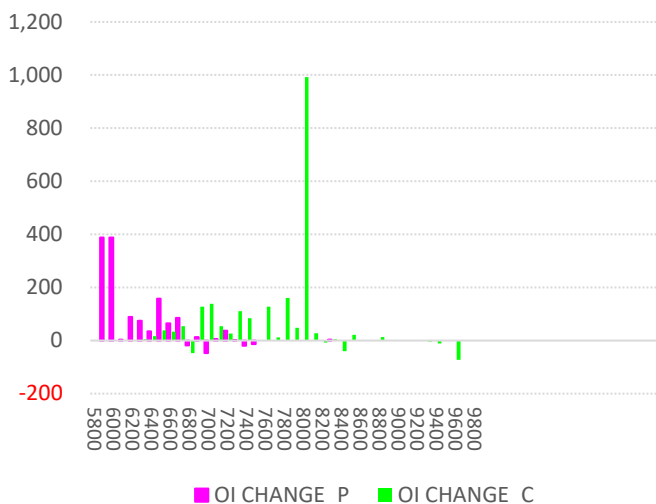


【棕榈油期权持仓分布】

棕榈油期权持仓分布图

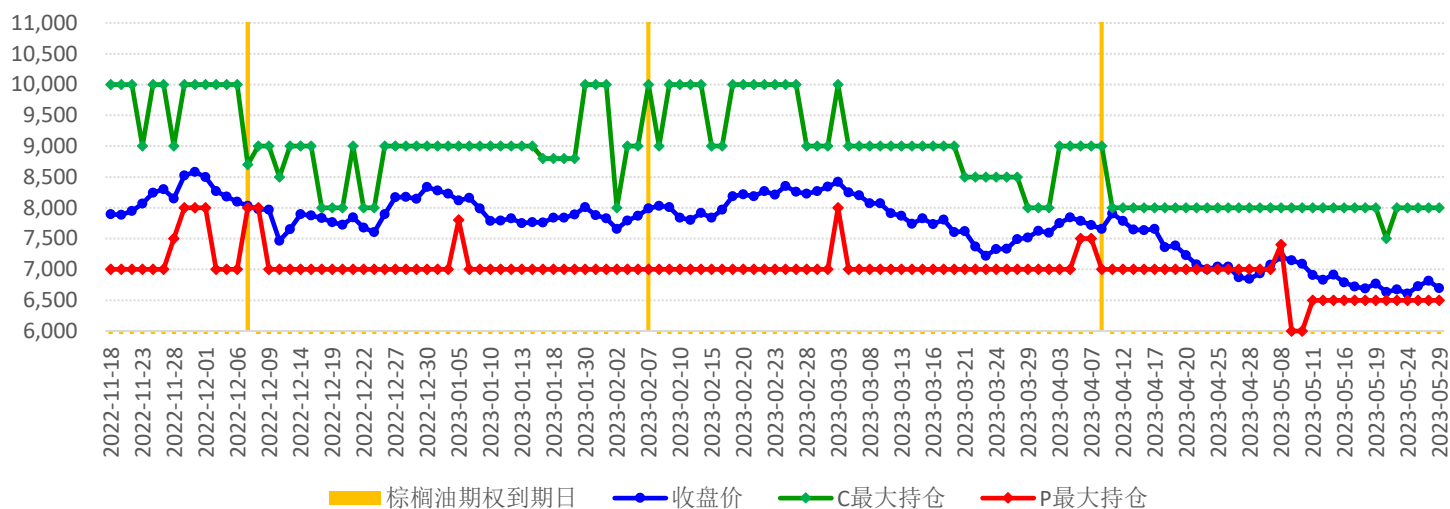


棕榈油期权持仓变化图

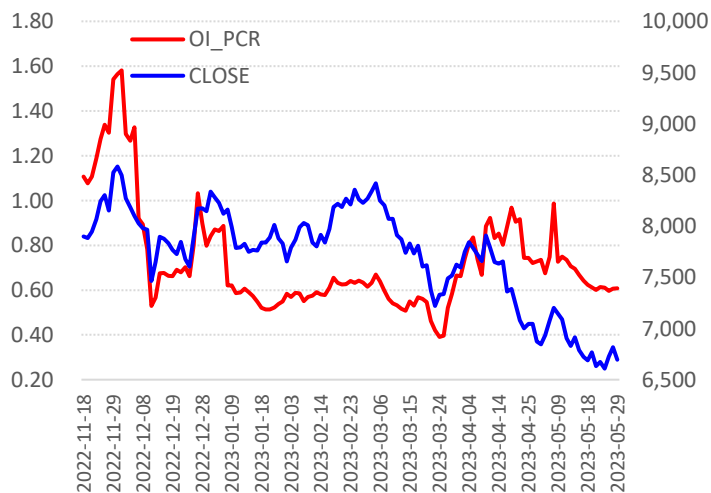


【棕榈油期权最大未平仓】

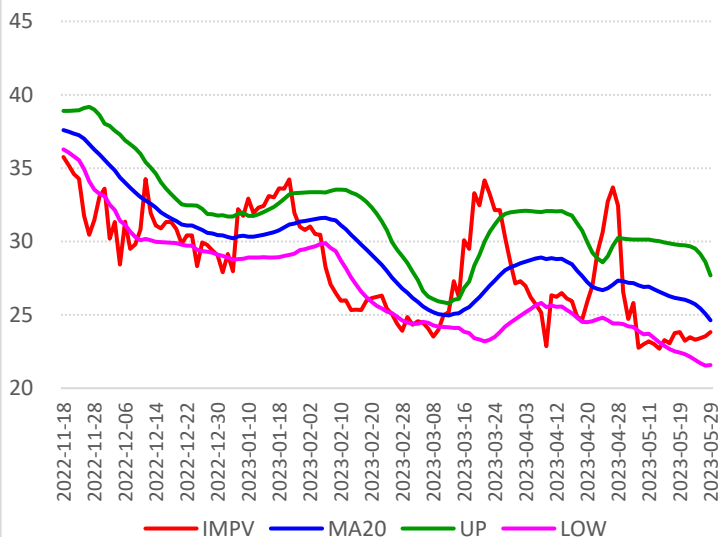
棕榈油 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



【棕榈油期权持仓量PCR】



【棕榈油期权隐含波动率】



免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格**。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为**五矿期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

五矿期货分支机构

深圳总部 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层 电话：400-888-5398	业务一部 电话：0755-83252740
业务二部 电话：0755-88917165	业务三部 电话：0755-83752356
业务四部 电话：010-68331868-183	业务五部 电话：028-85053476
深圳营业部 深圳市福田区福华三路1006号诺德大厦30D1 电话：0755-83752310	北京分公司 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室 电话：010-68332068
上海分公司 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903 电话：021-58784529	成都分公司 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205 电话：028-86131072
青岛分公司 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409 电话：0532-85780820	北京营业部 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
广州营业部 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407 电话：020-29117582	湛江营业部 广东省湛江市开发区乐山东路35号银隆广场12层A1210室 电话：0759-2856220
天津营业部 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-23778878	西安营业部 陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层 电话：029-87572985
宁波中山西路营业部 浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室 电话：0574-87330527	重庆营业部 重庆市江北区江北城西大街25号11-1 电话：023-67078086
郑州营业部 郑州市未来路69号未来大厦16层1612号 电话：0371-65619030	南通营业部 江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室 电话：0513-81026105

杭州民心路营业部 浙江省杭州市江干区万银大厦1408室 电话：0571-81969926	台州爱华路营业部 浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A 电话：0576-89811511
济南营业部 山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室 电话：0531-83192255	昆明营业部 云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室 电话：0871-63338532
大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金融中心A座大连期货大厦2001号 电话：0411-84800452	唐山营业部 河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层2104号 电话：0315-5936395
武汉营业部 湖北省武汉市江岸区三阳路8号天悦星辰A栋26楼2602室 电话：0755-23375007	