

## 期权：某行原油宝多头喋血油价负值，有色金属沪铜期权末日轮如期上演；五一长假或将再书辉煌历史！

【报告说明】本文所述策略具有完备的策略思想，国金期货期权研究团队有权依据市场变化进行参数有效性修订，报告整理及送达阅读存在一定的时间滞后，请在执行自我保护的前提下谨慎参考。阅读适用对象为在期货市场有期权交易权限的投资者。

### 一、摘要

刚刚过去的一周，投资者倾注太多的热情和精力，光顾见证历史了。请不要假装努力，结局是不会陪投资演戏的。纽约 NYMEX 美原油 05 合约 (CLK0) 到期日结算于桶价-37.63 美元，史上第一次负油价诞生。空逼多的市场情绪极致化演绎，辐射了周末到期的有色金属沪铜期权，末日轮如期上演，上期所 SHFE 沪铜 05 合约 (cu2005) 价格从吨价 42700 元滑落至 40590 元，以此为标的的虚值 4\5\6 档看跌期权在此期间分别从跌停位 1 点上涨 127\85\59 倍。五一长假将断点 3 个交易日，这在如今隔日如年的市场景况下，节后即将到期的化工 6 月合约期权或将再次书写历史。

### 二、市场焦点

#### 1. 2020 年 04 月 20 日

据外电 4 月 20 日消息，国家统计局数据显示，中国 3 月精练铜（电解铜）产量为 771000 吨，为自 2019 年 5 月以来最低月度产出水平，较上年同期下滑 2.5%，因受疫情因素影响，产出部分中断。

图一：沪铜 2005 (SHFE cu2005) 日线



在此消息的影响下，沪铜 2005 (SHFE cu2005) 行情当日触及 42700 点。这是探底 35300 点以来上涨的第 20 个交易日，存在一个关键时间窗口，同时也是年前横盘高位下跌幅度的 0.5 黄金位置。连续上涨价格的强势有了出现转折的技术基础，加之历史性的原油跌至负值事件，铜价 2 日下跌 2000 余点（图一）。

资讯来源：SLFU WH6 客户端

2. 2020年04月20日

(明面逻辑) 在原油需求崩溃和储油设施缺乏的共同挤压下, 美原油 05 (NYMEX CLK0) 合约最后交易日历史性破零出现负值, 最低至-40.32点, 结算价-37.63点。

图二: 美原油 05 (NYMEX CLK1) 1分钟和网络组图



观察图二, 美原油期货 05 合约 (NYMEX CLK0) (CLK1 合约为 2021 年 5 月到期的合约, 价格在 2020 年 5 月最后交易日后连续显示) 在最后交易日 (北京时间) 出现惊天下跌, 2:10 首次出现负值, 用 15 分钟时间压至 -14.39 点, 其中 2:20 和 2:25 均跳升至 0.05 点成交。最后断崖式下跌血写多头至暗时刻, 烙印出美原油桶价-40.32 美元的金融事件。

资讯来源: SLFU WH6 客户端 网络截图

3. 2020年04月21日和22日

沪铜期货在 4 月 21 日 (星期二) 早盘跳空低开, 全天下跌并收至低位, 22 日 (星期三) 继续低开杀跌。与此相对应的 cu2005P38000/P38500/P39000, 分别从合约最低价跌停位 1 点上涨 59/85/127 点 (倍), 如图三、图四所示。有色金属沪铜期权, 末日轮如期上演!

图三: 沪铜 2005 日线+cu2005P38000 近 4 日分时走势



资讯来源: SLFU 博易云交易版

图四：cu2005P38500+cu2005P39000 分时走势



资讯来源：SLFU 博易云交易版

4. 2020 年 04 月 24 日

期货各交易所关于 2020 年劳动节期间有关工作安排的通知:

4 月 26 日 (星期日) 周末休市。

5 月 1 日 (星期五) 至 5 月 5 日 (星期二) 休市。

5 月 6 日 (星期三) 08:55-09:00 所有期货、期权合约进行集合竞价。

5 月 9 日 (星期六) 周末休市。

根据假日安排及期权到期时间表 (图五), 五一长假将断点 3 个交易日, 这在如今隔日如年的市场景况下, 节后即将到期的化工板块 PTA 和 MA 期权 6 月合约期权或将再次书写历史。

图五：5 月份期权到期时间表

权·新时代——期权到期时间表							
标的到期日	沪深300	沪铜	橡胶	沪金	甲醇	PTA	铁矿
2020/5/8					MA006	TA006	
2020/5/12							i2006
2020/5/15	I02005						
2020/5/25		cu2006	ru2006	au2006			

资讯来源：SLFU

5. 2020 年 04 月 24 日

期货各交易所关于恢复夜盘的通知:

经研究决定, 自 2020 年 5 月 6 日 (星期三) 当晚起, 期货及期权相关品种夜盘交易恢复。夜盘新增品种为大连商品交易所新上市品种 LPG 期货及其期权, 交易时间为 21:00-23:00, 其他品种及具体交易时间, 详情参见图六 (实际交易时间以市场为准)。

夜盘交易, 由于受新冠肺炎疫情影响, 在 2020 年 2 月 3 日开市时暂停。为避免疫情扩散, 最好的办法是全民主动居家“隔离”, 熬死病毒, 这可能是投资者持续高呼恢复夜盘交易的最

大愿望。而期权应对行情的丰富策略库,也能为参与夜盘交易的投资者保驾护航。

图六:夜盘交易时间汇总

交易所	时间	品种	数量
上期所	21:00-23:00	橡胶、橡胶期权、螺纹钢、热轧卷板、沥青、纸浆、燃料油	7
	21:00-1:00	铜、铜期权、铝、锌、铅、镍、锡、不锈钢	8
	21:00-2:30	黄金、白银、黄金期权	3
郑商所	21:00-23:00	棉花、棉花期权、棉纱、白糖、白糖期权、动力煤、甲醇、PTA、菜籽油、菜籽粕、玻璃、纯碱、PTA期权、甲醇期权、菜粕期权	15
大商所	21:00-23:00	豆一、豆二、豆粕、豆粕期权、豆油、棕榈油、铁矿石、焦炭、焦煤、玉米、玉米期权、玉米淀粉、聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、乙二醇、苯乙烯、粳米、铁矿石期权、液化石油气、液化石油气期权	21
能源	21:00-23:00	20号胶	1
	21:00-2:30	原油	1
<b>总计:</b>			<b>56</b>

资讯来源:微信截图

### 三、策略推荐

资金使用10%,权利金目前翻倍的有4个品种(红底,图七)。

图七:期权买方策略

2020年	罗盘: 期权. 买方(权益100万) 策略参考盈亏自负										预测		月度净值	
4月	期权合约	O	K	仓	方向	均买	<=>	均平	保护	策略	亏损	盈利	上笔	累计
27日	IO2005-	C	-3850	20	Long	50	≡	500	25	权利	-5.25%	81.00%	-1.60%	0.8534
27日	m2009-		-2900	83	Long	120	≡	1200	60	权利	-5.23%	85.16%	-0.79%	0.9650
27日	c2009-		-1980	200	Long	50	≡	500	25	权利	-5.25%	85.50%	0.20%	1.0320
27日	i2009-		-620	33	Long	30	≡	300	15	权利	-5.20%	84.65%	0.00%	1.0000
27日	pg2011-		-3000	12	Long	400	≡	4000	200	权利	-5.04%	82.08%	1.17%	1.0458
27日	sr009		5300	100	Long	100	≡	1000	50	权利	-5.25%	85.50%	-0.78%	0.9705
27日	cf009		11000	25	Long	800	≡	8000	400	权利	-5.25%	85.50%	-1.46%	1.0177
27日	ta009		3500	100	Long	200	≡	2000	100	权利	-5.25%	85.50%	-0.15%	0.9987
27日	ma009		1700	66	Long	150	≡	1500	75	权利	-5.20%	84.65%	-1.85%	0.9708
27日	rm009		2400	100	Long	100	≡	1000	50	权利	-5.25%	85.50%	-0.40%	0.9990
27日	cu2006		42000	33	Long	600	≡	6000	300	权利	-5.20%	84.65%	-1.35%	1.1491
27日	au2006		372	10	Long	10	≡	100	5	权利	-5.25%	85.50%	1.68%	1.1535
27日	ru2009		10000	16	Long	600	≡	6000	300	权利	-5.04%	82.08%	-0.51%	1.0108
27日	IO2005-		P	-3800	20	Long	50	≡	500	25	权利	-5.25%	85.50%	0.00%
27日	m2009-	-2800		83	Long	120	≡	1200	60	权利	-5.23%	80.68%	0.00%	1.0483
27日	c2009-	-2080		200	Long	50	≡	500	25	权利	-5.25%	81.00%	0.20%	0.9880
27日	i2009-	-570		33	Long	30	≡	300	15	权利	-5.20%	80.19%	-0.53%	0.9991
27日	pg2011-	-3000		12	Long	400	≡	4000	200	权利	-5.04%	77.76%	-0.20%	0.9771
27日	sr009	5100		100	Long	100	≡	1000	50	权利	-5.25%	81.00%	0.00%	1.0000
27日	cf009	12000		25	Long	800	≡	8000	400	权利	-5.25%	81.00%	0.00%	0.9420
27日	ta009	3250		100	Long	200	≡	2000	100	权利	-5.25%	81.00%	0.28%	1.1104
27日	ma009	1825		66	Long	150	≡	1500	75	权利	-5.20%	80.19%	0.00%	1.0225
27日	rm009	2300		100	Long	100	≡	1000	50	权利	-5.25%	81.00%	0.00%	1.0000
27日	cu2006	41000		33	Long	600	≡	6000	300	权利	-5.20%	84.65%	0.00%	1.2426
27日	au2006	384		10	Long	10	≡	100	5	新	-5.25%	85.50%	0.12%	0.9668
27日	ru2009	10000		16	Long	600	≡	6000	300	权利	-5.04%	82.08%	0.29%	1.0472

说明 1. 资金使用10%; 2. 多方尽量把握买入成本为均值; 3. 保护参数用于开仓浮动及最大回撤。

资讯来源: SLFU

## 四、策略思想

(略, 力解甚解, 敬请联系咨询 ↘)

国金期货有限责任公司  
咨询: 13980748079 微信

### 风险提示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作, 未获得国金期货有限责任公司授权, 任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索, 版权归版权所有者所有, 如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料, 但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容及最终操作作任何担保。同时提醒期货投资者, 期市有风险, 入市须谨慎。