

产业客户案例-豆粕贸易商

6-1 简介

客户类型：国企贸易商

期货品种：豆粕

风险点：1. 盘中风控调节
2. 点价开仓位控制

6-2 历史对接情况



1.客户公司演讲

1.向客户介绍期权的特点与优势

2.介绍权银河的多重期权套保方案

3.介绍银河期货期权部特有的定制服务（权银河培训课程、期权量化策略报告、策略咨询）

讨论案例一：2016年3月

- 研判有压榨利润，且豆粕处于弱势卖出豆粕期货2350进行4个月的套保
- 8/5 买入豆粕期货3000，期货平仓，

虽保证了压榨利润，却错失了豆粕价格上涨，扩大利润的机会

利用期权优化原策略



2016年3月原策略优化结果

- 研判有压榨利润，且豆粕处于弱势卖出豆粕期货2350进行套保
- 4/18突破压力，研判市场转强，买回豆粕期货2500平仓，同时买入9月平值（2500）看跌期权80点进行套保
- 8/5期权保险到期，卖出豆粕期货3000继续套保，或进行下一阶段期权套保

利用期权优化原策略



期权策略优化后套保盈亏

- 原本卖出期货2350锁定压榨利润
- 优化后最后卖出期货价格3000，较原方案增加盈利650元/每吨
- 第一次期货损失150元/每吨
- 优化期权策略权利金损失80元/每吨
- 优化套保较原策略增加盈利 $(650-150-80)=420$ 元/每吨

2016年3月案例—优化方案2

- 研判有压榨利润，且豆粕处于弱势卖出豆粕期货2350进行套保
- 4/18突破压力，研判市场转强，买回豆粕期货2500同时买入9月平值看跌期权85点进行套保
- 7/7跌破关键价位，研判市场转弱，卖出9月3200看涨期权100点进行套保
- 8/5期权到期，卖出豆粕期货3000继续套保，或进行下一阶段套保

2016年3月采取权银河套保解决方案



2016年3月原策略优化2套保盈亏

- 原本锁定2350，最后锁定价格3000，套保增强盈利650元/每吨
- 期货损失150，权利金损失80，共损失230元/每吨
- 卖出3200看涨期权赚取权利金100元/每吨
- 优化套保较原策略增加盈利 $(650-230+100)=520$ 元/每吨

权银河 卖出套保解决方案

研判上涨

- 买入平值看跌期权

研判整理（中性）

- 期权领口策略，买平值看跌期权，卖虚值看涨期权

研判下跌

- 卖出期货

2016年3月权银河套保解决方案

SA VP DCE.m HOT 豆粕主力连续 1日 R 成交价 DCE MCTrader 期货 2017/3/10 23:30:00 买=2,867 卖=2,868 开=2,863 高=2,870 低=2,853 收=2,868 最新=2,868 -9 -.31% 成交量=429,502

有压榨利润，市场处于整理，进行领口策略
买豆粕看跌2350权利金72卖出看涨2500权利金23

8/5期权到期，卖出看涨期权被行权转成卖出豆粕期货成交价2500继续套保，或进行下一阶段套保



2016年3月权银河一次套保解决方案

- 有压榨利润，市场处于整理，进行领口策略，买豆粕看跌行权价2350权利金72，同时卖出看涨行权价2500权利金23，共付出权利金49
- 8/5期权到期，卖出看涨期权被行权，转换为卖出豆粕期货成交价2500
- 持仓继续套保，或进行下一阶段套保策略

一次领口套保盈亏

- 原本锁定2350，最后锁定价格2500，套保增强盈利150元/每吨
- 权利金损失49元/每吨
- 优化套保较原策略增加盈利 $(150-49)=101$ 元/每吨

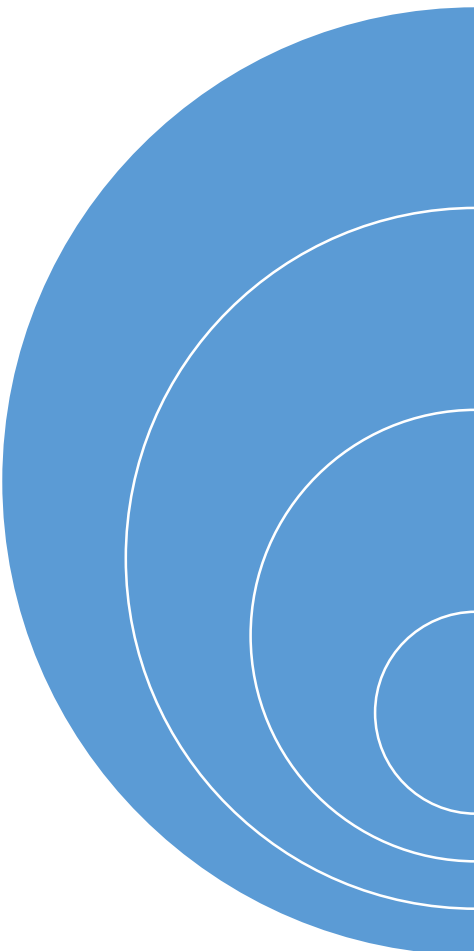
2016年3月权银河优化套保解决方案



权银河优化套保盈亏

- 原本锁定2350，最后锁定价格3000，增加盈利650
- 领口策略权利金损失49
- 卖出3200看涨期权赚取权利金100元/每吨
- 权银河优化套保较原策略增加盈利 $(650-49+100)=701$ 元/每吨

权银河优化套保策略特色



不开启风险敞口

利用期权保险功能

利用期权增强收益功能

运用市场分析，多次调整部位，优化套保

2. 风控表格建立

风控表格内容：

1. 商品期权头寸监控：提供不同期权合约持仓的实时监控
2. 豆粕风险监控：以权银河风控标准提供豆粕期权风控实时监控
3. 白糖风险监控：以权银河风控标准提供白糖期权风控实时监控
4. 商品期权合成期货监控：实时计算期权合成期货的数值
5. 商品期权合约列表监控：实时读取所有商品期权合约

3. 风控表格细节修订

后续补充内容：（1）具体参数更新：

- 1.更新了商品期权公式中不正确的地方
- 2.更新了从银河北极星导出后格式不正确的问题
- 3.更新了风控指标中风控项的公式说明

（2）后续风控表格权胜软件定制版测试：

后续风控措施可以借用量化软件融航权胜进行监控