

作者 | 芝华数据 杨晓蕾 李佳璇

11月28日，芝华数据“金鸡汇期货投资俱乐部”邀请到格林大华资本管理有限公司副总经理杜照亮为大家作直播分享，为会员带来了鸡蛋场外期权投资和套保的实战策略和实用操作方法。

杜照亮首先对如何利用期权进行了解读，他表示，期权大宗商品企业包括蛋鸡场如何利用好期权，概括来讲主要有四个方面。“第一是保值，期权和期货保值还不一样，比如说最明显的就是，期货保值如果时机选择不好，用期货来对冲，有可能价格继续涨跌，导致期货账户上浮盈亏比较大。而期权有一个特点，就是买一个价格保险，最多就亏这么多钱。”除了保值以外，他认为第二个功能是增加收益：“有的贸易企业、加工企业，利润比较少，那么可以选择适当时机、点位卖期权，收期权费。”第三点，他提出资产配置，但他表示，资产配置现在鸡蛋暂时做不了。“它有个前提，场内期权要推出，如果能推出场内期权的话，就可以针对企业的需求设计相应的产品，买一些相应的产品然后配置。”最后一个特点杜照亮表示是投机，他认为期权在投资方面主要的特点是杠杆比较高。

随后，他对亚式期权进行了讲解，杜照亮认为，鸡蛋期权目前可能有一些企业接触，也有部分企业已经在做了，这些企业多数选择的是亚式的期权。他用图片进行展示说明：“这是亚式期权今天的报价。亚式期权以均价来结算的，比如鸡蛋1805昨天最新价格是3973，那么如果觉得这个价格可以，想保这个价，那么一个月的话就是1.2%，也就是46元。亚式保的是均价，因为好多蛋鸡企业每天都在陆续的销售，保均价有个好处，那就是能保证这一段时间内均价不至于跌破一个水平。”



场外期权报价单

格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

鸡蛋期权报价(单位：元/千斤)

报价日期：2017年11月28日

类型：美式

合约：JD1805

最新价：3973

1个月			2个月		
看涨	行权价	看跌	看涨	行权价	看跌
209	3800	26	250	3800	58

杜照亮表示，目前有些企业想保现货价格，但是缺少期货为标的，今年年中的时候现货跌得非常低，但是期货跌的幅度不是很大，没有达到很好的效果。“我们今年

参加大商所一个场外期权的项目，农产品方面一共报了27个项目，大商所最后选择了13个项目，被选中也是很幸运。当时要求这个项目要满足企业的需求，并且要有一定的创新，那么这个创新点就是结算方式按照标的合约在交割月每日结算价的平均值来结算。举个例子，比如现在是11月底，企业担心明年春节过完年后2月份鸡蛋价格会掉下来，就以JD1802为标的。目前JD1802是4305，如果觉得这个价格可以，看报价表上4300的价格是202元/千斤，这就能保证明年2月份的1802合约从第一个交易日到最后一个交易日每天交割结算价的平均值如果低于4300，就会补差价。”他表示，鸡蛋现货价格和期货价格是不一样的，但是是有关联的。如果认为大商所的鸡蛋期货在交割月的均价基本能代表全国鸡蛋主产区的均价就可行。“如果当地的价格总是比交割月的现货价格上下浮动一两毛，都没有关系，只要保持同方向运动就可以了。”