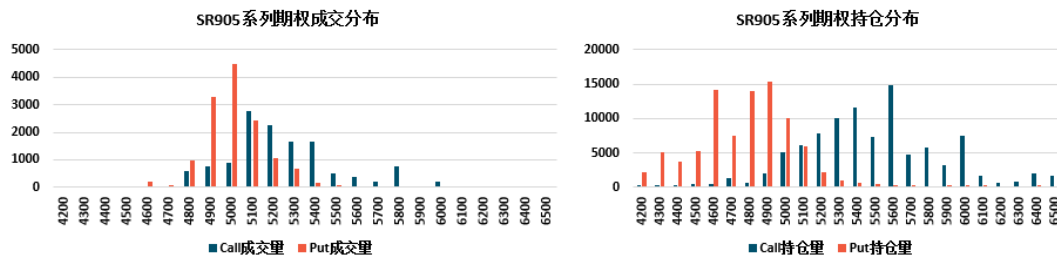


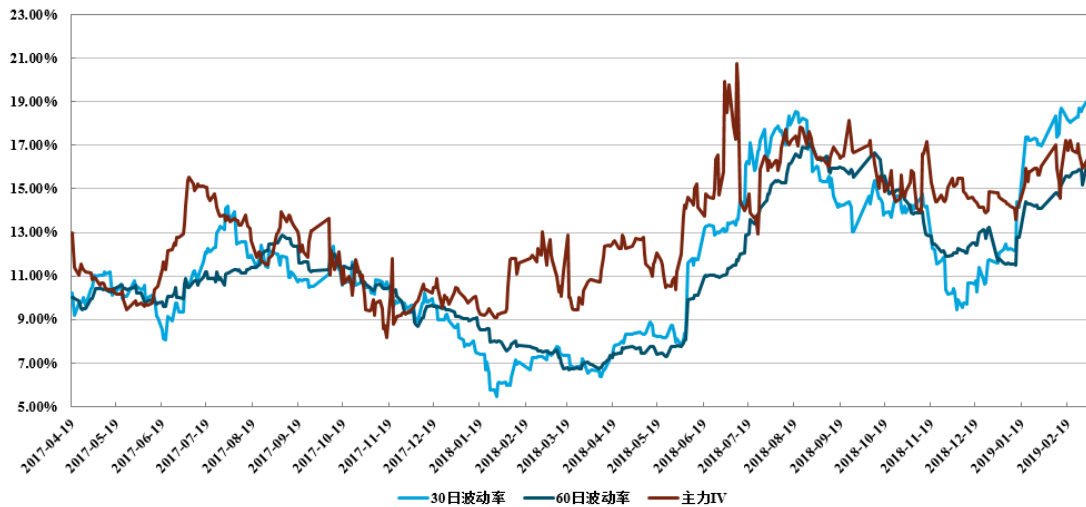
▼白糖期权各合约成交持仓数据如下·

白糖期权	Call成交量	Put成交量	Call持仓量	Put持仓量	VL-CPR	OI-CPR	成交量	持仓量
SR903	6360	3854	22564	6504	1.65	3.47	10214	29068
SR905	78804	90274	96802	89894	0.87	1.08	169078	186696
SR907	1270	1334	3360	1860	0.95	1.81	2604	5220
SR909	24660	14142	40824	23602	1.74	1.73	38802	64426
SR911	934	398	2594	2036	2.35	1.27	1332	4630

▼主力期权不同行权价成交持仓分布如下：



▼白糖历史波动率情况：



▼基本面情况

从季节性因素来看，3-5 月份为白糖大量上市的时期，与此同时也是白糖的销售淡季，所以价格难以维持高位。国际方面，印度糖预估产量大幅上调，泰国糖增产现象依旧存在，全球糖市预计从小幅短缺 190 万吨转为小幅过剩 40 万吨，利空市场。

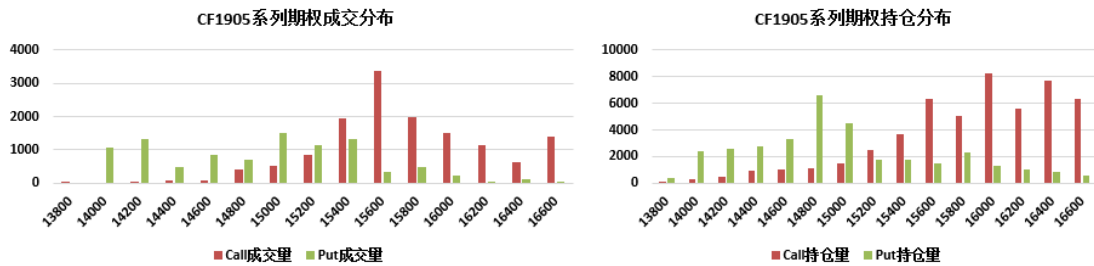
▼策略建议

由于季节性因素以及外盘的拖累，白糖短期预计震荡偏弱为主，建议可以卖出看涨期权或构建熊市价差。后期仍需关注国内去库存及进口配额的发放情况，建议观望。

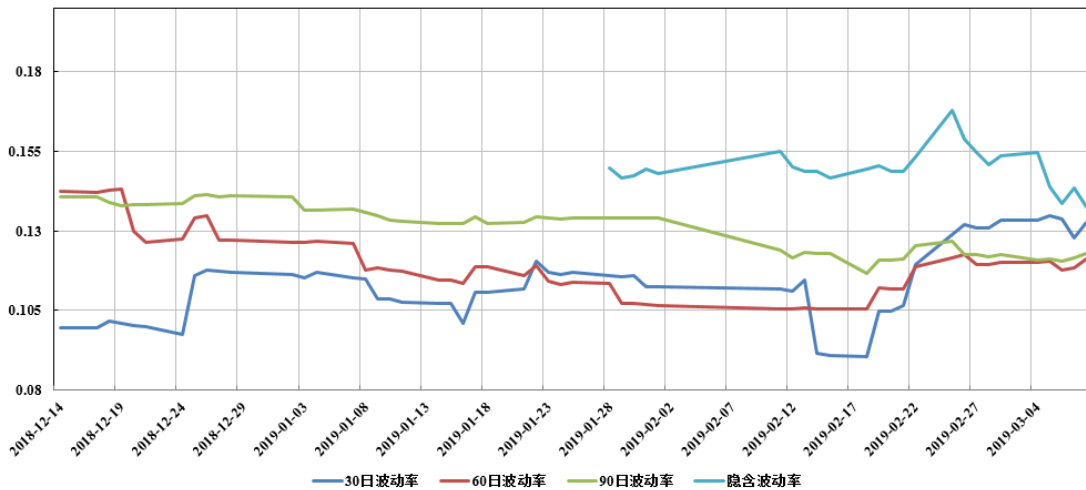
▼棉花期权各合约成交持仓数据如下·

棉花期权	Call成交量	Put成交量	Call持仓量	Put持仓量	VL-CPR	OI-CPR	成交量	持仓量
CF001	292	934	2222	1980	0.31	1.12	1226	4202
CF905	316	318	2344	2158	0.99	1.09	634	4502
CF907	79648	31396	36864	18498	2.54	1.99	111044	55362
CF909	666	710	1518	436	0.94	3.48	1376	1954
CF911	26636	8392	17564	11088	3.17	1.58	35028	28652

▼主力期权不同行权价成交持仓分布如下：



▼棉花历史波动率情况：



▼基本面情况

3月8日，USDA发布三月份供需报告，报告影响中性偏空，但对棉价影响有限。而根据两会政府工作报告，进一步加强减税降费以刺激经济，棉花及棉纱增值税均有所下降。短期来看利空棉纱棉花价格，但从长期来看利好消费需求，对棉价形成长期利多。国内棉花商业库存依旧偏高，但下游纱厂采购棉花补库意愿有所增加，对棉价有提振作用但作用有限，后期仍需关注下游需求及新年度的棉花种植情况。

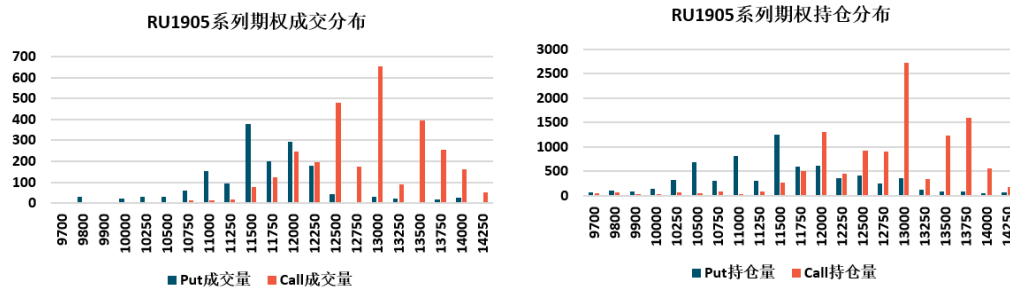
▼策略建议

下游消费有所好转，预期郑棉短期将偏弱震荡，建议构建卖出看涨期权策略，长期利好消费需求，对棉价形成长期利多，建议买入看涨期权或构建牛市价差策略。

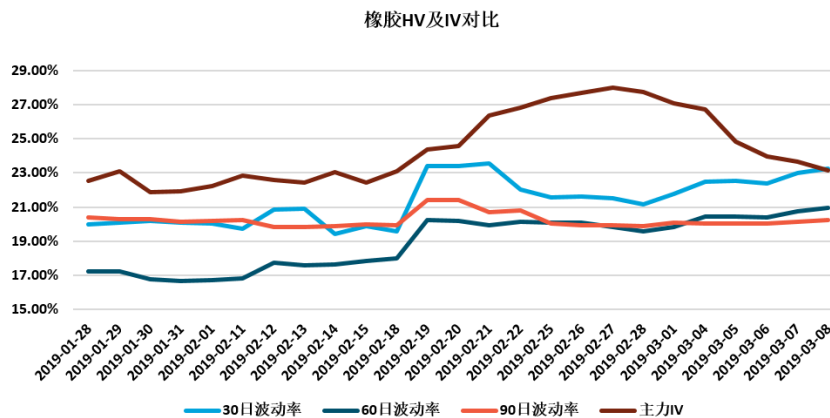
▼ 橡胶期权各合约成交持仓数据如下：

橡胶期权	Call成交量	Put成交量	Call持仓量	Put持仓量	VL-CPR	OI-CPR	成交量	持仓量
RU1905	16214	8544	59582	35684	1.90	1.67	24758	95266
RU1906	1052	1076	5810	6906	0.98	0.84	2128	12716
RU1907	82	2	922	850	41.00	1.08	84	1772
RU1908	28	0	248	610	#DIV/0!	0.41	28	858
RU1909	1678	866	17588	8714	1.94	2.02	2544	26302
RU1910	0	2	40	580	0.00	0.07	2	620
RU1911	14	4	202	548	3.50	0.37	18	750
RU2001	44	18	880	1132	2.44	0.78	62	2012

▼ 主力期权不同行权价成交持仓分布如下：



▼ 橡胶历史波动率情况：



▼ 基本面情况

橡胶主产国陆续进入停割期，泰国原料价格不但提高。2月国内进口天胶和合成胶同环比下降，预计3月进口同比下降5%左右。轮胎厂陆续复产，采购积极性增加，但原料库存仍较低。节后青岛区内出库增加，预计3月进入去库存阶段。此外，增值税下调预计5月实施，利空橡胶远月，上周9-5价差伴随空头移仓收敛。

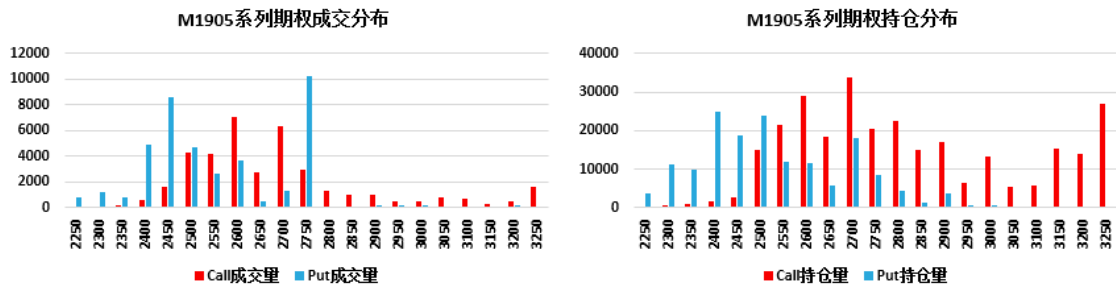
▼ 策略建议

目前看橡胶基本面处于利空利多出尽状态，但考虑目前价格相对较低，停割期是利多炒作的最佳阶段，预计期价将维持偏强震荡。鉴于目前05期权隐波有所回落，可以考虑买入看涨期权或者构建12000-13000的牛市价差组合。

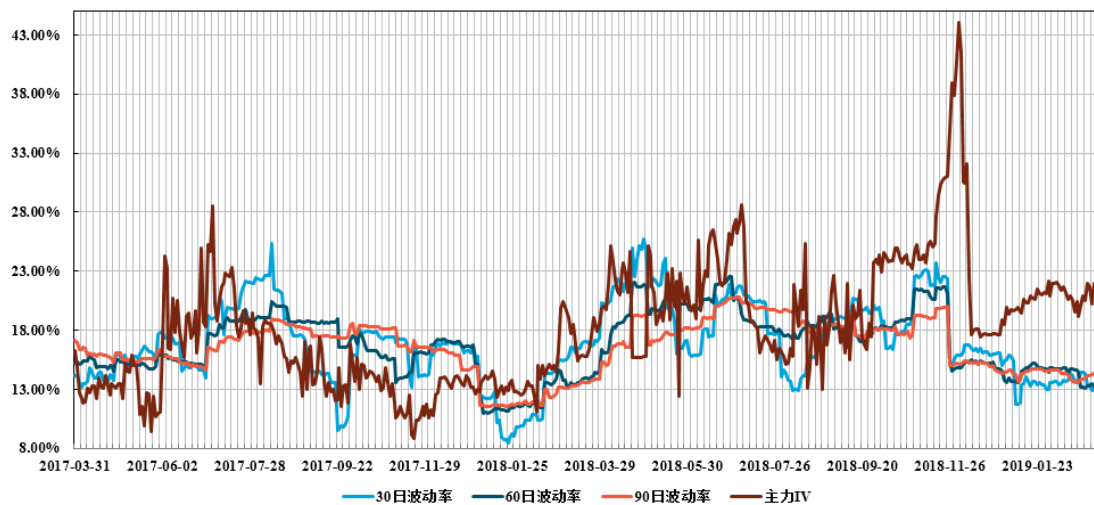
▼豆粕期权各合约成交持仓数据如下·

豆粕期权	Call成交量	Put成交量	Call持仓量	Put持仓量	VL-CPR	OI-CPR	成交量	持仓量
M1905	212232	151060	285212	160258	1.40	1.78	363292	445470
M1907	1890	450	14422	2434	4.20	5.93	2340	16856
M1908	4	70	1168	998	0.06	1.17	74	2166
M1909	33122	26984	81366	38892	1.23	2.09	60106	120258
M1911	14	36	572	702	0.39	0.81	50	1274
M1912	20	20	156	388	1.00	0.40	40	544
M2001	60	52	274	668	1.15	0.41	112	942

▼主力期权不同行权价成交持仓分布如下：



▼豆粕历史波动率情况：



▼基本面情况

本周美豆继续小幅收跌，国内豆粕震荡收涨；国际市场，美豆价格继续笼罩在中美贸易谈判的不确定性中，市场对中美贸易谈判的预期反复使得近期的美豆价格窄幅震荡。国内市场，期货价格连续减仓上行，但因豆粕需求预期不佳，上行动力不足，豆粕现货市场成交较前期出现改善。

▼策略建议

3月期间豆粕价格可能为弱势震荡，下跌的节奏可能有所放缓，因供应端可能暂时缺乏新增的利空因素，但需求端也依然见不到能够扭转下跌趋势的力量。投资者可考虑卖出 M1905 宽跨式组合，获取时间价值收益。