

## 使用甲醇期权管理高波动的尾部盈利和初始风险

### ● 核心观点

如果认为一段行情的尾部还可能有盈利可能，即之后可能有大幅度的继续上涨或继续下跌，但又不想承担过高风险，我们推荐轻仓买入深度虚值的看涨或看跌期权，以获得尾部的可观盈利；对于一段行情的初始，若有投资者想轻仓试水，也可以考虑使用深度虚值的期权；对于一段高波动的行情，若担心手中的期货仓位拿不住，也可以选择深度虚值的期权，低点买入，高点止盈离场。对于期权的虚值挡位，推荐为虚十挡左右。

期权部 周静怡

初级研究员

☎022-23159356-808

✉1034062275@qq.com

从业资格证号：F3071192

期权部 曹柏杨

高级研究员

☎022-23159356-808

✉caoboyang@ydqh.com.cn

从业资格证号：F3012907

投资咨询证号：Z0012931

## 一、近两周的甲醇

图 1：甲醇近期走势



甲醇近两周的行情可谓是急涨急跌，暴涨暴跌，上上下下扑腾半天又回到了原点，虽然甲醇价格相比于两周前回到了原点，但有些人的钱包很可能就缩水了一圈，不止甲醇，整个化工板块都有类似现象。这种情况下，甲醇的部分行情很可能是情绪和资金驱动的，如果有期货仓位，很容易拿不住，此时选择用期权轻仓试水可能对于大多数风险偏好较低的投资者来说是个好的选择。

从上图中红框中我们可以看到从2月24日到3月8日甲醇整体看是在往上走，但有两题幅度较大的回调，在回调时看多的投资者对于是否见顶会有一些犹豫，大概率不会重仓多期货，如果相比于轻仓期货，或许可以选择轻仓买入看涨期权，既控制住了风险，又能赚到上涨的尾部盈利。3月9日到今日盘中，甲醇一直在走跌，3月9日甲醇在由涨转跌的时候若看空的投资者担心此次依旧是上涨过程中的回调，相比于轻仓做空期货，此时我们更推荐买入看跌期权，选择好正确的期权及策略，在行情初始时可以更好得控制风险，同时也能获得不低于轻仓期货的盈利。

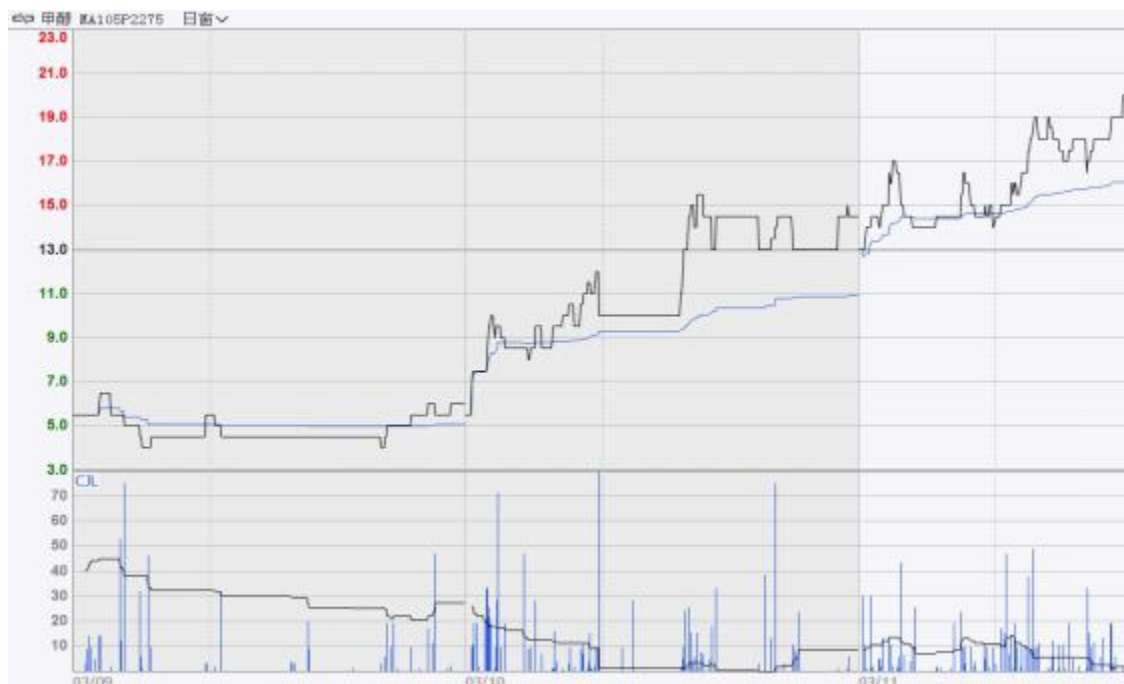
## 二、期权策略选择



图 2：MA105C2800 近期走势

在 2 月 26 日时，甲醇跌幅超过 2%，若看多的投资者不想继续重仓期货，可以选择轻仓买入甲醇期权来管理上涨行情的尾部盈利。我们事后复盘一下，如果在 2 月 26 日以收盘价 30.5 元/吨买入深度虚值看涨期权 MA105C2800，持有至 3 月 8 日以最高价 62 元/吨附近卖出，则使用期权进行尾部盈利管理的收益率超过了 100%，轻仓也会产生较为可观的盈利。

图 3：MA105P2275 近日走势



在 3 月 9 日，若有投资者认为这是一波下跌行情的开始，但又担心看不准，想轻仓试水，可以选择买入看跌期权。3 月 9 日以后，甲醇迎来一波急跌，我们事后复盘，如果在 3 月 9 日以结算价 6 元/吨买入 MA105P2275，在 3 月 11 日盘中已经达到了 20 元/吨的价格，则截止到目前使用期权进行初始行情试水的收益率超过了 200%。

### 三、 总结

如果认为一段行情的尾部还可能有盈利可能，即之后可能有大幅度的继续上涨或继续下跌，但又不想承担过高风险，我们推荐轻仓买入深度虚值的看涨或看跌期权，以获得尾部的可观盈利；对于一段行情的初始，若有投资者想轻仓试水，也可以考虑使用深度虚值的期权；对于一段高波动的行情，若担心手中的期货仓位拿不住，也可以选择深度虚值的期权，低点买入，高点止盈离场。对于期权的虚值挡位，推荐为虚十挡左右。

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。

## 联系方式

**一德期货有限公司**  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042  
TEL:022-58298788

**一德期货有限公司 研究院**  
天津市和平区南京路君隆广场B2-504 300051  
TEL:022-59182510

**一德期货有限公司 互联网金融部**  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042  
TEL: 022-58298788

**一德期货有限公司 资产管理部**  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042  
TEL: 022-58298788

**一德期货有限公司 市场发展部**  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层市场发展部 300042  
TEL:022-58298788

**一德期货有限公司 黑色事业部**  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层黑色事业部 300042  
TEL: 022-58298788

**一德期货有限公司 能化事业部**  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层能化事业部 300042  
TEL:022-59182510

**一德期货有限公司 北京北三环东路营业部**  
北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间 100013  
TEL:010 88312088/88312150

**一德期货有限公司 上海营业部**  
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室 200063  
TEL:021-62573180/62574270

**一德期货有限公司 天津营业部**  
天津市南开区水上公园路水云花园C19号 300191  
TEL:022-28139206

**一德期货有限公司 天津滨海新区营业部**  
天津开发区广场东路20号滨海金融街E4-C-208室 300457  
TEL:022-59820932/59820933

**一德期货有限公司 大连营业部**  
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2303、2310号房间  
TEL:0411-84806701 116023

**一德期货有限公司 郑州营业部**  
郑州市金水区未来大道未来大厦803、804、805室 450008  
TEL:0371-65612079/65612019

**一德期货有限公司 淄博营业部**  
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间  
TEL:0533-3586709 255000

**一德期货有限公司 宁波营业部**  
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号 315040  
TEL:0574-87951915/87951925

**一德期货有限公司 唐山营业部**  
河北省唐山市路南区新华道100号万达广场A座1505室 063000  
TEL:0315-5785511

**一德期货有限公司 烟台营业部**  
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室 264006  
TEL: 0535 2163353/ 2169678

全国统一客服热线：400-7008-365