

产业客户案例-豆粕贸易商

一 简介

客户类型：贸易商

期货品种：玉米、豆粕

贸易量：每月5至6万吨，未来希望业务量从每年80万吨翻倍到160万吨

商业模式：基差加一口价, 买上游油厂远月基差(占40%)，卖给下游基差(占10%)或一口价
团队操作策略: 期现结合、内外盘套利、近远月套利

风险点：

1. 点价(最长 3个月)后如何套保
2. 下游用应收款作保证金，存在违约风险
3. 期货收盘后存在敞口风险

二 历史对接情况



1. 第一次会议

第一次会议前提出的问题

纯期货的问题：占用企业资金

纯期权的问题：权利金太贵

未来发展方向：为下游提供二次点价服务 (给下游卖看跌期权，收权利金)

第一次会议后提出的问题

(1)权利金尽可能控制在30以内，

(2)风险100点

(3)第一次点价后再进行询价。我们会根据这样条件，再提出更接近此客户需求的方案。

2. 30元以内的方案

第一次会议后提出的策略方案：（30元以内）

建议客户买进欧式看跌期权 + 下方触价出场

期权费：23.93/吨

标的：M1801

到期日：3个月后到期

进场2750, 行权价 2750 下方触价出场 2550

建议理由：

逻辑：客户第一次点价后,能够给客户在期权到期时第二次点价的权利

优点：成本低

缺点：3个月内触碰到2550期权作废,不过由于豆粕2600支撑力度强,触碰2550概率小

3. 第二次会议准备

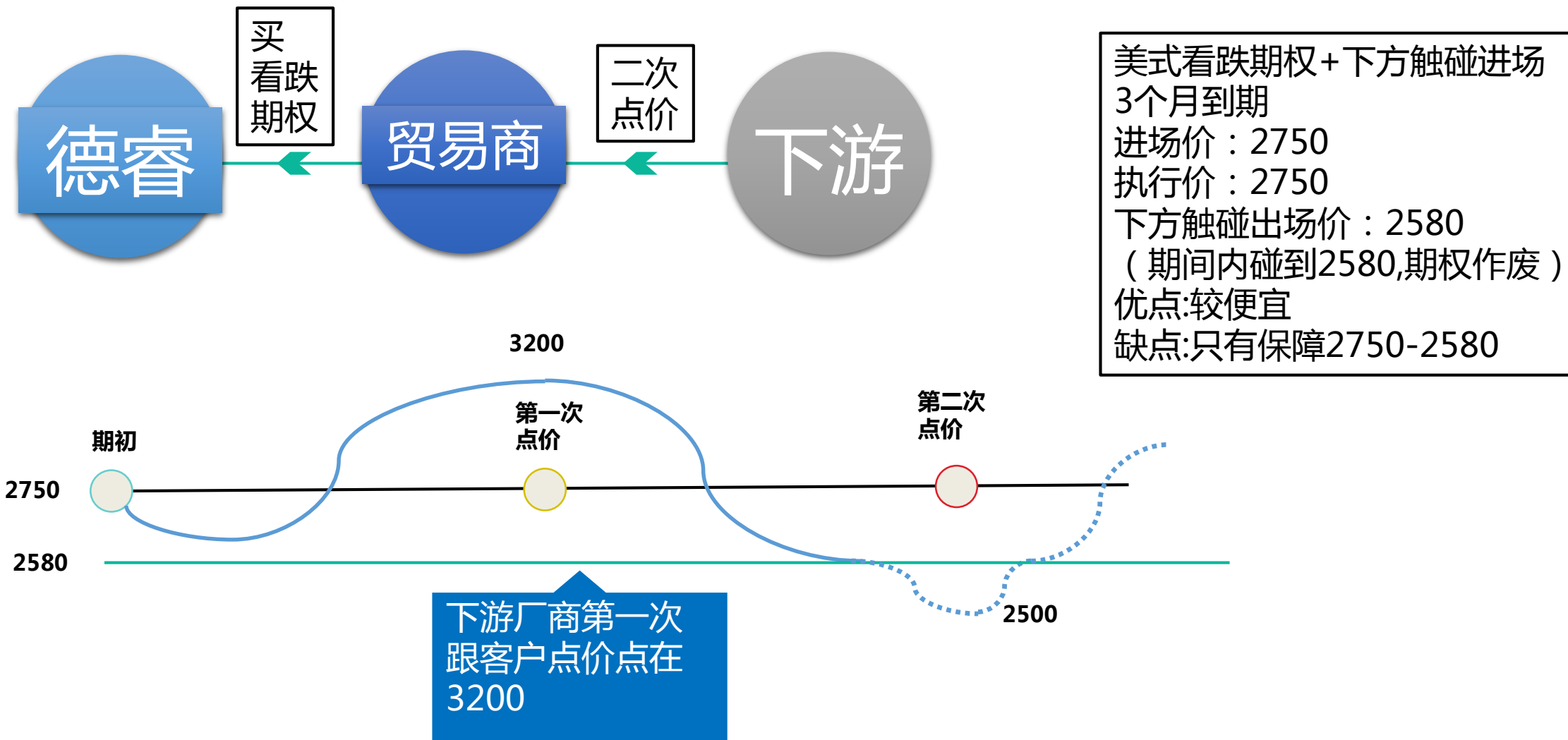
第一次客户提出的合作方向：

1. 期权费是否合理
2. 根据客户对行情的判断定制套保方案
3. 提供二次点价的场外期权服务下游客户

第二次后续增加：（1）期权基础知识普及 30mins---如果需要的话
（2）二次点价解决方案 30mins
（3）后续双方定期交流会议及服务项目商讨 15mins

杭州豆粕专场面谈后更新要求：希望期权价格控制在30元每吨

4. 20元以内的方案 欧式看跌期权+美式下方触碰进场 (期权费20/吨)



5. 行情探讨

客户对未来市场11月底有以下看法，看怎样实际期权组合为好：

1. 美盘基本在900到960区间震荡，1801豆粕在2650-2750之间震荡。
2. 未来美豆破900不容易,1801破2650的可能性不大。
3. 现货基差9-10月较好，11-1月偏差

策略方案：

1. 豆粕m1801合约在2735-2750之间卖出m1801-c-2750，同时买入m1801-c-2800组成熊市看涨价差；
2. 豆粕m1801合约在2650-2665之间卖出m1801-p-2650；
3. 以上两个操作不分先后次序，只要豆粕m1801合约到达以上两个策略指定价位后就开始建仓；
4. 第二次建仓后，原有仓位不平仓；
5. 建立仓位持有到期。

建议理由：

1. 豆粕价格维持区间震荡，因此保持高抛低吸的操作思路；
2. 豆粕下方支撑力度强，因此不买入行权价低于2650的看跌期权进行保护，但豆粕价格上行的风险相对较大，因此买入行权价为2800的看涨期权进行保护；
3. 在豆粕m1801合约位于2735-2750之间卖出熊市看涨价差，是因为每一组熊市看涨价差较熊市看跌价差成本低100-150元左右，可以节约资金的使用。