



本刊编注

随着研究的不断深入，近年来我们已经积累了大量的研究成果，但是在相应深度加大的同时，投资者阅读及理解的难度也随之增高。为此，我们在深入研究之后力求浅出，以便投资者更加容易获取研究分析思路并适当地加以应用，特编辑本刊。

正因为本刊以浅出为目的，因此无论篇幅、内容数量、文字还是分析过程均予以了尽量简省，于是存在的缺陷是可能会不够全面，一般在突出重点及应用的考虑下只注重了单一方面，没有进行更多综合考量而不够全面，也就存在风险，务请投资者在结合自身具体情形思考下再作取舍。

本刊之所以选用《研究应用》作为刊名，是考虑到了也可能学习借鉴来自别处的研究方法；投资者也可推介好的研究方法，以作交流推广。(2019年12月)

本刊免责声明

本刊内容只保证信息真实、立论有据；
本刊内容只保证限定条件、客观中立。
本刊内容不证明明确之外、无关推论；
本刊内容不保证任何利益、任何风险。

倍特期货有限公司研发中心

魏宏杰(投资咨询号: Z0000599)

李明(期货从业号: F0275445)

www.btqh.com

《研究应用》

第 017 期 2020 年 01 月 08 日 星期三 本文件难度系数 1.5

20 年代大众期权运用策略之 1: 肉价大涨后恢复养殖提振豆粕价格的可能获利机会 推荐运用策略仅供参考、任何策略均存在一定风险

2020 年代，期权市场在中国将得以广为发展。对投资者而言，如何运用并可能获利，因为需要专业知识及技巧，显得很困难，我们在此借助一些实例予以说明，以便于投资者容易理解，且在可能前提下加以运用并获利。期权运用一大好处对投资者而言关键是只注重结果，省时省力，也无需时时刻刻关注或耗费过多精力，专业的事情可以交给期货公司或私募机构，能达成某些或个别机会下的协议，投资者就会获得约定的有利结果，如果不能达成协议，则放弃。

关于期权，尽管其专业性强且表面上看既繁琐又复杂，但是大众投资者应当从两方面简单看待：其一、任何看上去复杂的东西都必然是拿来现实用的，否则失去存在的必要。理论上期权的简单在于：期权市场诞生远早于期货市场约 500 多年，如果把现实商业中的“订金交易模式”看做原始形态的期权，那么少说也有 2000 年历史了，可见透过期权表面复杂却是符合人类社会基本商业要求的東西。其二，在现实运用上的简单在于：期权与其它商业模式或者金融市场工具不同，它可以逆转顺序，先确定结果，投资者就可以忽略过程，变得简单，这正好符合大众投资者不可能天天参与每一次获利机会的现实特性。当然，这个过程不是不存在，而是交给期货公司或者专业机构去应对复杂过程及其中的专业性，而投资者相应地付出一定的合理成本即可。综上所述，对于投资者，20 年代期权运用的重要性和好处就在于：在有机会时就可寻找、协商自己想要的获利结果，如果没有机会或者与对方不能达成，放弃而已也没有损失。

猪肉本轮大涨价之后，总是要养猪的，按照大众简单思维：生猪复栏应当提振豆粕价格，因此，可以要求获利。

那么，不去考虑复杂的养猪，也不必关心饲料豆粕最终能不能涨价，作为大众投资者，只需要考虑现在能不能锁定自己简单思维下的相应合理获利幅度，即可。至于能不能达成确定的协议，与期货公司或相应专业人士协商讨价。

一、大众投资者主动发起期权要约协商

1、我们这里结合当前情形下，建议投资者向期货公司发起协商：投入资金每吨 500 元，时间长度一年，要求明确收回本金加获利共计 900 元。如果对方接受，可达成协议，投资者一年到期后将相当于明确收益率为 80%。

我们这里的举例是根据目前情形，已经算到了极限，也就是说期货公司如果接受，则尽管存在一定的价格风险，但是期货公司无需垫付相关操作的保证金，成本却较低，不过期货公司也基本上没有利润，所以一般说来不容易达成；

但是，随着情形变化，往往可以在变化中存在机会，也就是说期货公司在某个时刻也可以增加利润。所以，即便这是从投资者获利最大化考虑的，投资者可以每过一定时间就向期货公司再次询价，多次进行；

2、大众投资者如果想一定获利，可以先降低要求，使得当前就容易与期货公司达成确定的协议。例如：投资者只投资每吨 300 元的本金，但预先明确确定的获利空间也缩小为 150 元/吨（豆粕即便未来涨更多，投资者也放弃超过 150 元以后的获利；豆粕价格即便实际下跌，投资者也始终获利 150 元，加上本金共计收回 450 元/吨，相当于一年利润率为 50%）。以目前情形看，基本上期货公司可以做到，容易现在就达成协议了。

二、大众投资者接受期货公司发起的要约协商

随着各种变化，期货公司也可能在不同时段向社会大众投资者提出期权邀约，这要看其具体策略尤其是对于投资者的风险条款和利润目标如何，需要投资者针对具体情形看是否满足自己的兴趣及要求，能达成则达成，不能可放弃。

从我们这里拿豆粕现实举例，一方面可以看出期权对于大众投资者而言的简单在于——不必去为豆粕价格如何变化而伤神，以及现在就明确了能锁定的利润的好处；另一方面，中间所有风险和辛苦、麻烦，都交给了期货公司。

相信在以后，还会出现各种各样的机会、情形，适宜于大众投资者简化地选择运用或者放弃。



倍特期货有限公司

全国统一客服热线：400-8844-998

公司网址：BTQH.COM ▶



总部地址：成都市高新区锦城大道539号盈创动力大厦A座406

邮政编码：610041 倍特期货有限公司研发中心 028-86269235

倍特期货“午间直击”：每周二、周四 13:10

电脑端：<http://live.vhall.com/221348981>

手机端：倍特期货公众号或登录倍特智投APP，点击“午间直击”进入直播间观看

工业品期货：铜铝镍锌铅锡银；螺/线/板/不锈；焦炭、沥青；塑料、PVC、PP、甲醇；玻璃；铁合金；棉纱、PTA；纸浆；尿素；纯碱；
矿产品期货：原煤、焦煤、铁矿石、石油；
农产品期货：玉米/淀粉、大豆(1/2)、小麦、稻谷；棉花、白糖、橡胶；菜籽、菜油、菜粕；豆油、豆粕、棕榈油；鸡蛋；苹果；红枣；
股指期货：沪深300指数、上证50指数、中证500指数；
利率期货：五年期国债、十年期国债、两年期国债；
另类期货：黄金期货；黄金期权；
商品期权：多个；
指数期权：沪深300股指期权；
拟上市期货：人民币汇率、商品指数

■ 免责条款

倍特期货研发中心的研究报告引用官方正式公布或金融市场公开数据，信息来源均有可靠出处，不引用非正式的网络信息，但对所有数据信息的具体影响均不做任何保证，我们也无法做到市场实际结果验证我们的研究分析都能正确，如果据此投资，责任自负。

研究报告所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均明确区分并加以注明。

研究报告系公开的、可监督的公众参考报告，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，读者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。

—————倍特期货有限公司研发中心—————