



10月09日白糖期权周报

2017年10月09日 星期一

一、标的期货行情回顾

9月25日当周，白糖期货合约SR1801呈弱势窄幅振荡，振荡区间位于6100-6200之间，周一开盘6155，周五收盘6117，周跌幅为0.61%。

图 1 主力合约白糖 1801 行情



资料来源：文华，首创期货

表 1 白糖期货 9 月 29 日行情

品种月份	今收盘	今结算	涨跌 1	涨跌 2	成交量(手)	持仓量
SR711	6130	6128	-46	-48	34	274
SR801	6117	6110	3	-4	245188	650844
SR803	0	5987	0	0	0	448
SR805	5885	5882	3	0	31448	200922
SR807	0	5913	0	0	0	196
SR809	5880	5873	10	3	2166	24202
SR811	0	5897	24	24	0	140
SR901	5805	5801	6	2	230	3728
SR903	5791	5853	8	70	4	10
总计					279070	880764

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

说明：

- (1) 价格：元/吨
- (2) 成交量、持仓量：手
- (3) 涨跌 1：今收盘-昨结算
- (4) 涨跌 2：今结算-昨结算

二、白糖期权行情解读

9月25日当周白糖期权成交量为10.9万手，成交量较上周有明显增加，投资者期权交易热情有明显回暖，周五总持仓为13.4万手，持仓量有所增加。

9月25日当周白糖1801期权合约成交量P/C Ratio在0.93-2.52区间，持仓量P/C Ratio在0.85-0.98区间。相较上周，不仅从成交量P/C Ratio还是持仓量P/C Ratio来看，本周白糖市场悲观情绪变得更为浓烈，在广西地储再度抛售当天（9月26日）成交量P/C Ratio出现极值2.52。虽然后期恐慌情绪有少许缓解，但因地储拍卖和国储拍卖时间（9月28日）相近，且第二次国储拍卖再现流拍现象，本周后期的成交量P/C Ratio仍呈现悲观情绪。此外，本周中期，持仓量P/C Ratio也有所增加。

表 2 白糖 1801 期权合约 P/C Ratio

日期	成交量 P/C Ratio	持仓量 P/C Ratio
9月25日	0.93	0.90
9月26日	2.52	0.95
9月27日	1.40	0.98
9月28日	1.35	0.94
9月29日	1.12	0.85

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

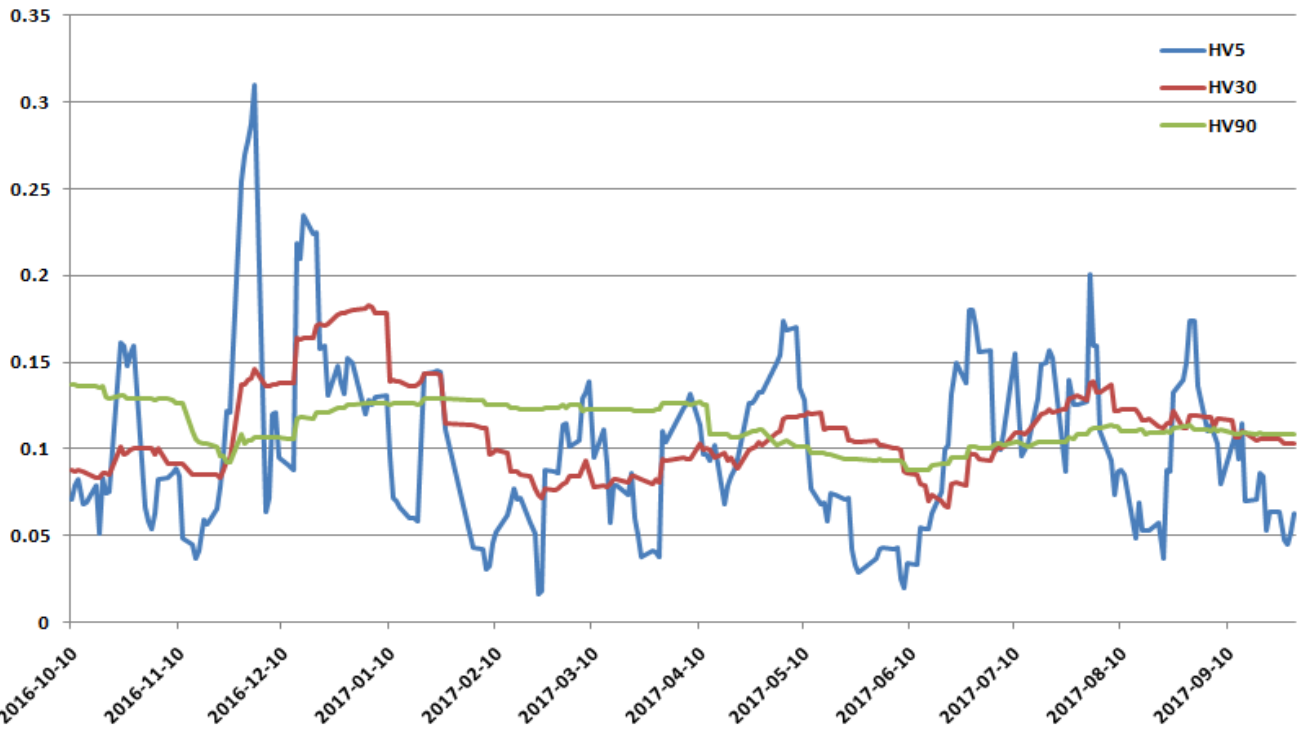
表 3 白糖 801 合约期权 9 月 29 日行情

持仓量	成交量	涨跌 1	涨跌 2	今收盘	合约类型	行权价	合约类型	今收盘	涨跌 1	涨跌 2	成交量	持仓量
82	0	-7	-7	0	看涨	5500	看跌	7.5	-5	-3	52	1,192
94	2	-18.5	-6	509.5	看涨	5600	看跌	12.5	-3.5	-2	118	1,308
144	18	14	-5.5	449	看涨	5700	看跌	20.5	-2	-1.5	948	3,450
366	40	25	-4	371	看涨	5800	看跌	33	-0.5	0	2,800	6,806
408	134	3	-2.5	267	看涨	5900	看跌	54	3	1.5	1,122	4,652
484	512	8.5	0	200.5	看涨	6000	看跌	83	4.5	4	2,246	7,120
1,320	1,582	8.5	2.5	141	看涨	6100	看跌	126	7.5	6.5	1,334	4,850
1,762	1,822	7	4.5	94	看涨	6200	看跌	177.5	5	8.5	1,142	2,276
2,294	1,270	6.5	5.5	61	看涨	6300	看跌	232.5	-7	9.5	260	1,160
3,604	2,028	6	5	40	看涨	6400	看跌	315	-4	8.5	500	876
4,828	1,124	7.5	5	28.5	看涨	6500	看跌	409.5	4	8.5	42	820
8,210	272	2	4	15.5	看涨	6600	看跌	495	-2.5	8	14	338
2,524	176	4	3	13	看涨	6700	看跌	0	7	7	0	564
5,738	366	5.5	2.5	12	看涨	6800	看跌	707.5	17	6	2	632
1,284	42	2.5	2	7.5	看涨	6900	看跌	0	5.5	5.5	0	216
2,130	0	1.5	1.5	0	看涨	7000	看跌	0	5.5	5.5	0	328
2,402	0	1	1	0	看涨	7100	看跌	0	5	5	0	190
1,830	0	1	1	0	看涨	7200	看跌	0	4.5	4.5	0	662
1,662	0	2.5	2.5	0	看涨	7300	看跌	0	5.5	5.5	0	394
3,436	32	1.5	1.5	3	看涨	7400	看跌	0	4.5	4.5	0	208

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

因近期白糖 1801 期货合约窄幅振荡，9 月 25 日当周白糖 1801 期货合约 90 日历史波动率表现极为稳定，90 日历史波动率均值为 10.8%，与上周一致，低于平值期权（行权价位为 6100）的隐含波动率。

图 2 白糖 801 历史波动率



资料来源：Wind，首創期貨

表 4 白糖 1801 期权合约隐含波动率

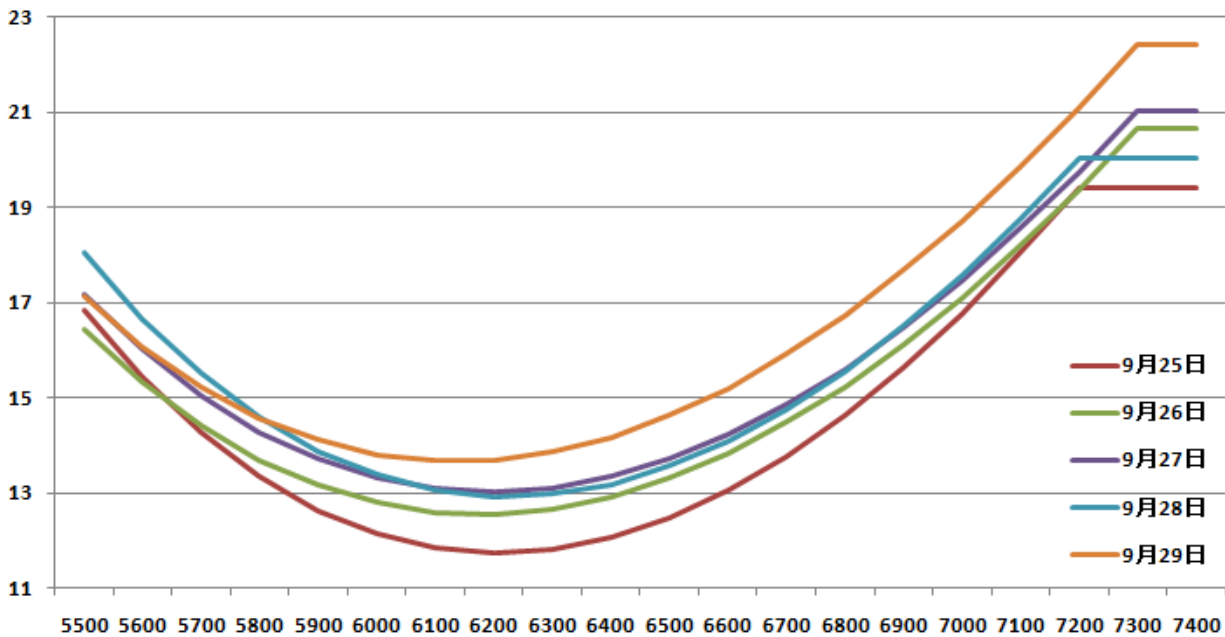
行权价	9月25日	9月26日	9月27日	9月28日	9月29日
5500	16.86	16.45	17.19	18.04	17.14
5600	15.44	15.33	16.02	16.66	16.09
5700	14.28	14.42	15.05	15.51	15.24
5800	13.35	13.69	14.29	14.59	14.58
5900	12.64	13.16	13.71	13.88	14.11
6000	12.14	12.79	13.32	13.38	13.81
6100	11.84	12.59	13.09	13.06	13.68
6200	11.73	12.55	13.02	12.93	13.7
6300	11.81	12.67	13.11	12.98	13.87
6400	12.06	12.92	13.34	13.19	14.18
6500	12.47	13.31	13.71	13.56	14.63
6600	13.05	13.83	14.22	14.09	15.21
6700	13.77	14.48	14.86	14.75	15.92
6800	14.64	15.24	15.61	15.56	16.74
6900	15.64	16.12	16.48	16.5	17.67
7000	16.78	17.11	17.47	17.56	18.72
7100	18.04	18.2	18.56	18.75	19.86
7200	19.42	19.38	19.75	20.05	21.1
7300	19.42	20.67	21.03	20.05	22.44

7400	19.42	20.67	21.03	20.05	22.44
------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源：郑州商品交易所，首创期货

9月25日当周白糖1801期权合约呈现出光滑“隐含波动率微笑”的特征，但因期价处于较低重心，隐含波动率微笑重心呈现左偏。本周隐含波动率整体呈现上升的趋势，这表现与白糖市场悲观情绪较浓一致。

图3 白糖1801合约隐含波动率分布图



资料来源：郑州商品交易所，首创期货

三、策略推荐

国庆假期期间，外盘原糖走势先抑后扬，10月6日ICE原糖与LIFFE白糖均全线下跌，白糖1801期货合约持续弱势走势，从P/C Ratio来看，市场持续偏悲情绪。近期白糖市场无利好消息支撑，预计短期难有大涨行情。隐含波动率的持续上升有可能是期价大波动的预警，也有可能是投资者因恐慌情绪的自保行为。建议投资者目前以观望为主，可在期价回调时，卖出行权价为压力位的看涨期权。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告力求客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策，本公司及报告书写人不承担任何责任。此报告版权属于北京首创期货有限责任公司，未经首创期货授权，任何个人、机构不得以任何方式更改、转载、传发及复印。

© 2012 年 北京首创期货有限责任公司 版权所有

营业部及联系方式:

北京首创期货有限责任公司

公司总部: 北京市西城区宣武门外大街甲1号 环球财讯中心 D座3层
电话: 010-58379300

北京北辰东路营业部

地址: 北京市朝阳区北辰东路8号 亚运村1号门
电话: 010-51269918

北京长虹桥营业部

北京市朝阳区东三环北路19号 中青大厦1506号
电话: 010-65088620

上海营业部

地址: 上海市浦东新区福山路458号1901, 1911, 1912室
电话: 021-58207067

大连营业部

地址: 大连市沙河口区会展路129号 大连国际金融中心A座-大连期货大厦2505号房间
电话: 0411-84800321

郑州营业部

地址: 郑州市未来大道69号 未来大厦1601室
电话: 0371-65615455

哈尔滨营业部

地址: 哈尔滨市南岗区中心大道160号 哈西万达B1栋写字楼2601室
电话: 0451-86601081

昆明营业部

地址: 昆明市护国路2-4号 广业大厦B幢15楼A区
电话: 0871-63116765

济南营业部

地址: 济南市市中区二环南路6636号 中海环宇城1006室
电话: 0531-86909292

沈阳营业部

地址: 沈阳市和平区南京南街1甲号 欧亚联营商务大厦1702室
电话: 024-23284333

厦门营业部

地址: 厦门市思明区湖滨南路90号 立信广场2404室
电话: 0592-3299310

南宁营业部

地址: 广西南宁市青秀区金湖路28号 和实·水榭花都1号楼7号商铺2072室
电话: 0771-5776618

长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道800号 中隆国际大厦8楼801室
电话: 0731-82681607/1607

包头营业部

地址: 包头市青山区钢铁大街10号 中环大厦B-708、710、712、714号
电话: 0472-6167900

重庆营业部

地址: 重庆市渝中区黄花园双钢路3号(科协大厦)第19楼1912号写字间
电话: 023-63512730

深圳营业部

地址：深圳市南山区深南大道与
铜鼓路交汇处华润置地大厦 E 座
33 层 A1
电话：0755-23884572

武汉营业部

地址：湖北省武汉市武昌区中北
路 86 号汉街总部国际 B 座 3401
室

杭州营业部

地址：杭州市滨江区江晖路 1961
号隆和国际大厦 404

成都营业部

四川省成都市锦江区东大街紫东
楼段 35 号明宇金融广场 1904B
室

赤峰营业部

地址：内蒙古赤峰市新城区临潢
大街水榭花都 B 区南门东 100
米