



## 8月14日白糖期权周报

2017年8月14日 星期一

### 一、标的期货行情回顾

8月7日当周白糖合约SR1801平稳整理，在6156至6293点相当狭窄的区间里保持着小幅波动的走势，周一开盘6187，周五收盘6238，周涨幅为0.82%。

图 1 主力合约白糖 1801 行情



资料来源：文华，首創期貨

表 1 白糖期货 8 月 11 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
SR709	6203	6205	(8)	(6)	36646	268386
SR711	6269	6254	21	6	6	290
SR801	6238	6231	5	(2)	548012	690078
SR803	0	6215	(11)	(11)	0	254
SR805	6154	6154	(6)	(6)	17076	61366
SR807	6183	6186	3	6	34	82
SR809	6182	6176	(6)	(12)	1806	9630
SR811	0	6146	0	0	0	82
SR901	6048	6045	(2)	(5)	186	1824
总计					603766	1031992

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

8月7日当周白糖期权成交量为5.4万手，成交量有所回暖，但仍处于成交量较低水平，市场观望气氛较浓，周五总持仓为7.9万手。持仓量有所增加。现主力期权合约SR1801期权合约，周成交4.3万手，占期权总成交量的79.6%。

8月7日当周白糖801期权合约成交量P/C Ratio在0.53-0.97区间，持仓量P/C Ratio在0.63-0.69区间。从成交量P/C Ratio来看，市场对于白糖1801合约的情绪偏中性，这也与本周白糖1801期货合约平稳表现相吻合。

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
8月7日	0.97	0.63
8月8日	0.75	0.66
8月9日	0.94	0.66
8月10日	0.96	0.68
8月11日	0.53	0.69

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

表 3 白糖 801 合约期权 8 月 11 日行情

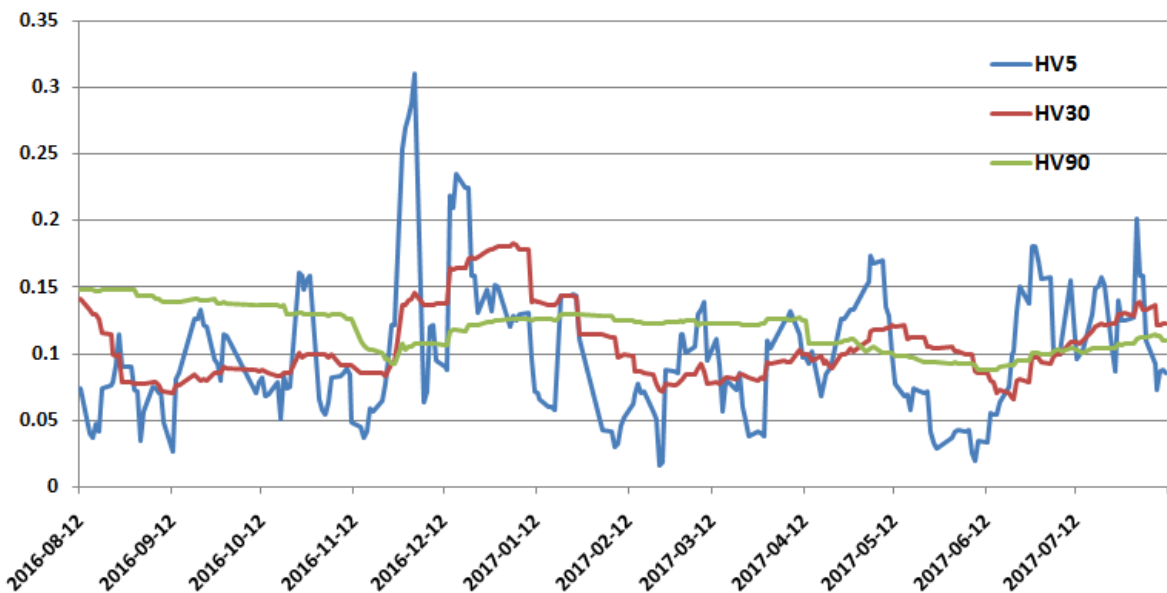
持仓量	成交量	涨跌 1	涨跌 2	今收盘	合约类型	行权价	合约类型	今收盘	涨跌 1	涨跌 2	成交量	持仓量
14	12	11.5	(2.5)	758.0	看涨	5500	看跌	13.5	(4.5)	(0.5)	30	70
24	0	(2.5)	(2.5)	0.0	看涨	5600	看跌	20.5	(4.0)	(0.5)	38	352
74	4	(12.5)	(2.5)	549.5	看涨	5700	看跌	32.0	(1.0)	(0.5)	186	1748
186	10	(7.0)	(2.5)	468.0	看涨	5800	看跌	46.0	0.5	(0.5)	596	2940
386	24	12.0	(2.0)	405.0	看涨	5900	看跌	63.5	0.5	(0.5)	468	2032
460	132	6.5	(2.0)	324.5	看涨	6000	看跌	88.5	1.5	0.0	278	3118
896	60	4.0	(2.0)	255.5	看涨	6100	看跌	122.0	2.5	0.0	198	1780
1882	412	6.0	(1.5)	199.5	看涨	6200	看跌	162.5	1.5	0.0	254	2060
1804	682	5.0	(1.5)	150.5	看涨	6300	看跌	204.0	(8.0)	0.5	116	1288
1586	736	(0.5)	(2.0)	107.0	看涨	6400	看跌	266.5	(6.5)	0.5	164	590
2340	540	1.5	(1.0)	79.0	看涨	6500	看跌	339.0	(3.5)	0.5	74	1248

2942	1094	(1.0)	(1.5)	55.0	看涨	6600	看跌	408.0	(12.0)	0.5	52	618
1338	108	1.0	(1.0)	41.0	看涨	6700	看跌	0.0	1.0	1.0	0	682
2694	240	(1.5)	(1.0)	27.5	看涨	6800	看跌	0.0	1.0	1.0	0	682
1422	244	(0.5)	(1.0)	21.0	看涨	6900	看跌	672.0	(12.0)	1.0	6	228
2242	32	(1.0)	(0.5)	15.0	看涨	7000	看跌	766.5	(11.5)	1.5	4	290
2742	176	0.0	(0.5)	12.0	看涨	7100	看跌	870.0	(4.0)	2.0	4	192
1800	34	(0.5)	(0.5)	9.0	看涨	7200	看跌	958.0	(13.5)	2.0	16	542
2318	12	5.0	(0.5)	12.5	看涨	7300	看跌	1076.5	6.5	1.5	2	314
3326	144	1.5	(0.5)	8.0	看涨	7400	看跌	1175.0	6.5	2.0	8	184

资料来源：郑州商品交易所，首创期货

8月7日当周白糖 1801 期货合约 90 日历史波动率表现稳定，90 日历史波动率均值为 11.2%，与上周持平，仍低于平值期权（行权价位为 6200）的隐含波动率。

图 2 白糖 801 历史波动率



资料来源：Wind，首创期货

表 4 白糖 1801 期权合约隐含波动率

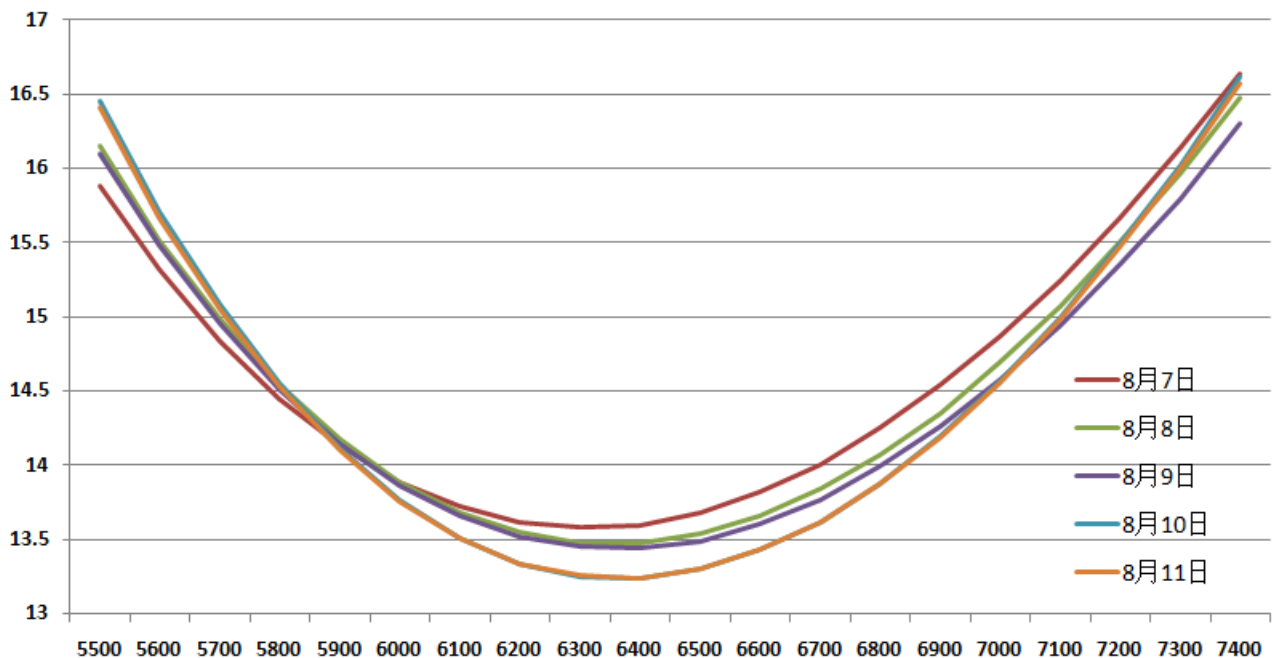
行权价	8月7日	8月8日	8月9日	8月10日	8月11日
5500	15.88	16.15	16.1	16.45	16.41
5600	15.32	15.52	15.48	15.71	15.67
5700	14.84	14.99	14.95	15.08	15.05
5800	14.45	14.54	14.51	14.55	14.53
5900	14.13	14.18	14.15	14.11	14.1
6000	13.89	13.89	13.87	13.77	13.76

6100	13.72	13.68	13.66	13.51	13.51
6200	13.62	13.55	13.52	13.34	13.34
6300	13.58	13.48	13.45	13.25	13.26
6400	13.6	13.48	13.44	13.24	13.24
6500	13.68	13.54	13.49	13.3	13.3
6600	13.82	13.66	13.61	13.43	13.43
6700	14.01	13.84	13.77	13.62	13.62
6800	14.25	14.07	13.99	13.88	13.88
6900	14.54	14.35	14.26	14.2	14.19
7000	14.87	14.69	14.58	14.57	14.56
7100	15.25	15.07	14.94	15	14.99
7200	15.67	15.5	15.35	15.49	15.47
7300	16.14	15.97	15.8	16.02	16
7400	16.64	16.48	16.3	16.61	16.57

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

8月7日当周白糖 1801 期权合约呈现出光滑且对称的“隐含波动率微笑”的特征，行权价 5900-7400 期权合约隐含波动率有轻微的下调。总体来说，白糖 1801 期权合约的历史波动率处于上市以来较高的水平，这可能间接预示着后市标的合约的突破性上涨或者再创新低。

图 3 白糖 801 合约隐含波动率分布图



资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

### 三、策略推荐

考虑到8月7日当周白糖1801期权合约成交量P/C Ratio表现较为统一，市场没有明显的悲观情绪，预计SR1801期货合约继续下跌的空间可能性有限，建议投资者建立风险相对小的期权组合策略，如建立牛市价差看涨期权组合（买入SR1801C6200，卖出SR1801C6400）。

## 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三号(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