



6月30日白糖期权周报

2017年6月30日 星期五

一、标的期货行情回顾

本周白糖主力合约 SR1709 破位下行，后期弱势振荡，开盘 6527，周五收盘 6378，周跌幅为 2.3%。

图 1 主力合约白糖 709 行情



资料来源：文华，首创期货

表 1 白糖期货 6 月 30 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
SR707	6356	6349	49	42	22	164
SR709	6378	6405	(1)	26	445252	588752
SR711	6391	6391	39	39	2	220

SR801	6379	6409	(6)	24	212946	400730
SR803	6371	6394	5	28	30	248
SR805	6299	6334	(14)	21	12168	52130
SR807	6325	6325	19	19	2	56
SR809	6296	6336	(16)	24	1738	7468
SR811	6311	6311	(5)	(5)	2	52
总计					672162	1049820

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

因本周白糖期货破位下移，白糖期权周成交量继续增加，周成交 9.85 万手，周五总持仓为 9.76 万手，持仓量持续增加。

从本周 P/C Ratio 情况来看，上周白糖期权成交量 P/C Ratio 在 1.16-1.88 区间，持仓量 P/C Ratio 在 0.94-0.97 区间，而本周白糖期权成交量 P/C Ratio 在 0.76-1.40 区间，持仓量 P/C Ratio 在 0.86-0.99 区间，可见市场参与者的恐慌心态有明显的减少。

表 2 白糖期权合约 P/C Ratio

日期	成交量 P/C Ratio	持仓量 P/C Ratio
6月26日	1.25	0.99
6月27日	1.02	0.96
6月28日	1.35	0.89
6月29日	1.40	0.90
6月30日	0.79	0.86

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

表 3 白糖 709 合约期权 6 月 30 日行情

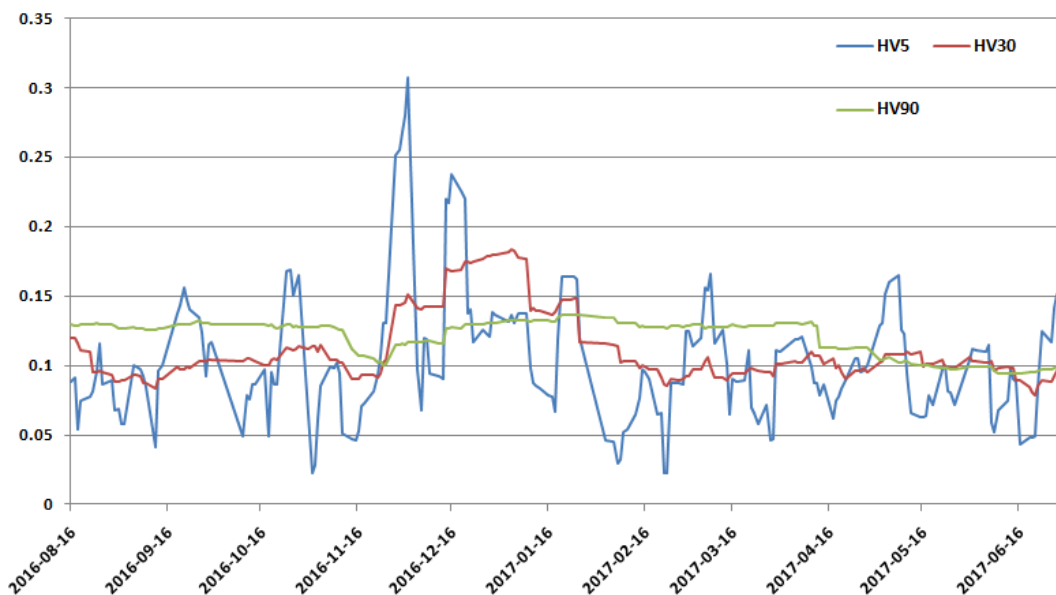
持仓量	成交量	涨跌 1	涨跌 2	今收盘	合约类型	行权价	合约类型	今收盘	涨跌 1	涨跌 2	成交量	持仓量
2	2	13	25.5	495	看涨	5900	看跌	3.5	0	-0.5	20	58
102	18	8	24.5	392.5	看涨	6000	看跌	6	0	-1.5	130	314

242	44	22.5	23.5	312	看涨	6100	看跌	9.5	-2	-3	1,182	1,702
482	100	3.5	20	205.5	看涨	6200	看跌	20.5	-3	-6	1,010	3,950
698	478	0	15.5	127	看涨	6300	看跌	43	-5	-10	934	3,232
1,268	1,070	-3.5	9.5	68	看涨	6400	看跌	88.5	-4	-16.5	1,622	1,874
1,408	1,346	-4	5.5	32	看涨	6500	看跌	152	-5	-21	792	3,112
2,786	1,066	-2	2.5	15.5	看涨	6600	看跌	236.5	-1.5	-23.5	274	3,310
3,996	636	-2	0.5	7	看涨	6700	看跌	319	-10	-25	380	700
3,000	240	-0.5	0	4.5	看涨	6800	看跌	423	-2.5	-26	90	492
3,808	200	0	0.5	3	看涨	6900	看跌	516.5	-7	-26	44	634
2,390	22	0	0	2.5	看涨	7000	看跌	601.5	-21	-26	42	286
1,938	24	0	0	2	看涨	7100	看跌	685.5	-36.5	-25.5	4	242
1,198	0	0	0	0	看涨	7200	看跌	0	-26	-26	0	210
2,306	12	0	0	1	看涨	7300	看跌	890.5	-30.5	-26	4	184

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

但因白糖期货的破位下行，本周白糖期权隐含波动率有明显的升幅。本周 90 历史波动率均值为 10.2%，与上周基本持平，低于平值期权（行权价位为 6400）的隐含波动率。

图 2 主力合约白糖 709 历史波动率



资料来源：Wind，首創期貨

表 4 主力合约隐含波动率

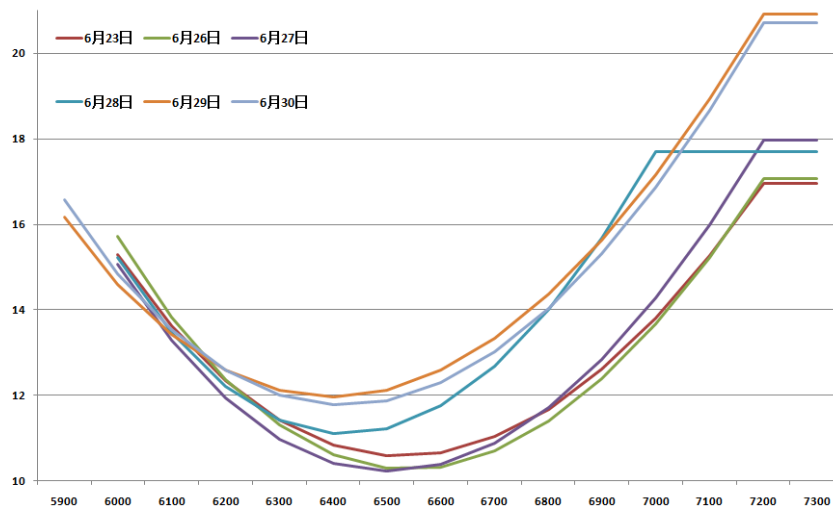
行权价	6月26日	6月27日	6月28日	6月29日	6月30日
5900	N/A	N/A	N/A	16.17	16.58

6000	15.73	15.06	15.23	14.6	14.85
6100	13.84	13.28	13.46	13.42	13.53
6200	12.37	11.93	12.2	12.6	12.59
6300	11.3	10.98	11.42	12.12	12.01
6400	10.62	10.42	11.1	11.97	11.78
6500	10.3	10.23	11.22	12.13	11.88
6600	10.33	10.39	11.75	12.59	12.3
6700	10.7	10.89	12.69	13.34	13.03
6800	11.39	11.72	14	14.36	14.04
6900	12.38	12.85	15.68	15.64	15.32
7000	13.67	14.27	17.71	17.16	16.87
7100	15.23	15.98	17.71	18.93	18.67
7200	17.07	17.96	17.71	20.92	20.72
7300	17.07	17.96	17.71	20.92	20.72

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

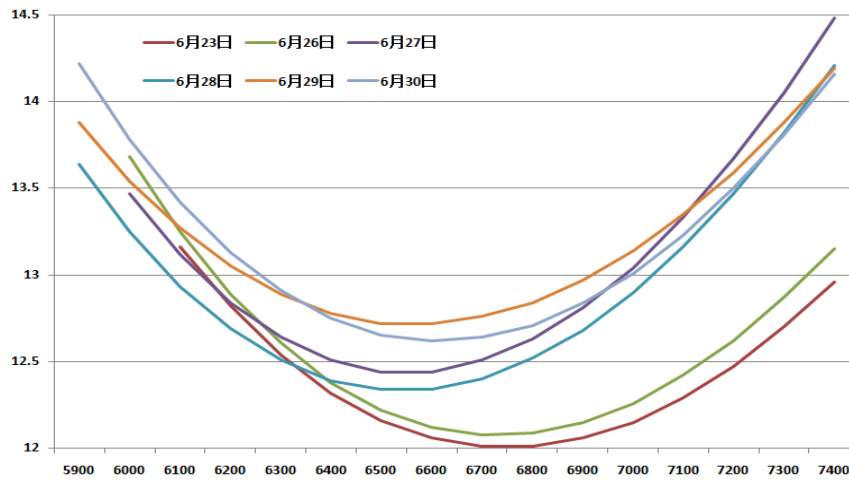
白糖 1709 期权仍大体呈现“隐含波动率微笑”的特征，但因白糖期货重心下移，较高的行权价格（7000-7300）期权成交量稀少，导致隐含波动率图形右端出现“一”字形的情况。此外，随着白糖 1801 期货成交量的增加，拉动白糖 1801 期权的流动性，其隐含波动率逐渐呈现较为光滑的“微笑曲线”。

图 3 白糖 709 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

图 4 白糖 801 合约隐含波动率分布图



资料来源：郑州商品交易所，首创期货

三、策略推荐

白糖 1709 期权合约距离合约到期不到 1 个月，其时间价值将会加速损失，此外，白糖 1709 隐含波动率处于相对高位，建议投资者卖出行权价为 6200 的看跌期权。

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