



8月28日白糖期权周报

2017年8月28日 星期一

一、标的期货行情回顾

8月21日当周白糖合约SR1801继续反弹，周一开盘6359，周五收盘6427，周涨幅为1.07%。

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 25 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	6496	6446	137	87	21272	105966
SR711	0	6423	105	105	0	222
SR801	6427	6399	98	70	649980	753306
SR803	6343	6341	77	75	12	262
SR805	6262	6247	60	45	72244	111388
SR807	6247	6248	32	33	8	90
SR809	6270	6256	48	34	5708	15780
SR811	6246	6244	26	24	8	104
SR901	6140	6121	48	29	628	2214
总计					749860	989332

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21日当周白糖期权成交量为5.3万手，成交量较上周有所下降，期权交易热情不高，周五总持仓为9.6万手，持仓量有所增加。现主力期权合约为SR1801期权合约，周成交4.2万手，占期权总成交量的78.7%。

8月21日当周白糖801期权合约成交量P/C Ratio在0.71-1.67区间，持仓量P/C Ratio在0.77-0.83区间。从成交量P/C Ratio来看，8月21日当周整体市场情绪还是较为积极，但因周三SR1801的回调探底，导致周四市场情绪有些恐慌，成交量P/C Ratio出现极值1.67。

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21日	0.71	0.77
8月22日	0.95	0.78
8月23日	0.83	0.78
8月24日	1.67	0.78
8月25日	0.99	0.83

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 25 日行情

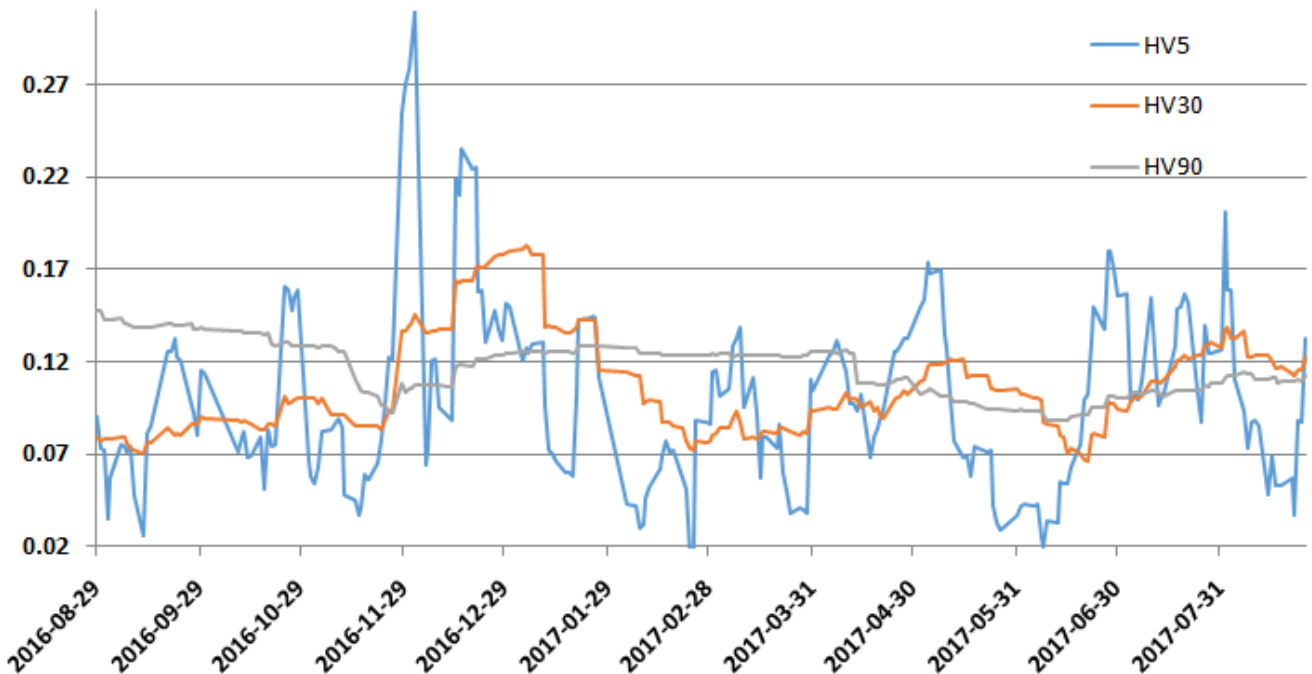
持仓量	成交量	涨跌 1	涨跌 2	今收盘	合约类型	行权价	合约类型	今收盘	涨跌 1	涨跌 2	成交量	持仓量
48	14	105.5	69.0	941	看涨	5500	看跌	7	(4.0)	(0.5)	2	360
42	2	18.5	68.0	757	看涨	5600	看跌	8	(5.5)	(2.5)	48	512
102	6	28.5	67.0	671	看涨	5700	看跌	10	(7.0)	(3.0)	218	2208
186	36	96.0	65.0	645	看涨	5800	看跌	14	(9.5)	(5.0)	456	4132
388	14	76.0	62.0	535	看涨	5900	看跌	22	(11.5)	(8.0)	354	2582
696	34	76.5	58.0	450	看涨	6000	看跌	32	(15.0)	(11.5)	946	3596
590	766	76.0	52.0	372	看涨	6100	看跌	45	(23.0)	(17.0)	866	1948

1472	934	59.5	45.0	286	看涨	6200	看跌	67	(31.5)	(24.5)	1724	4402
1982	566	54.0	37.5	221	看涨	6300	看跌	97	(41.0)	(32.0)	1284	2014
1994	1448	45.5	29.0	164	看涨	6400	看跌	137	(51.5)	(40.5)	788	856
3142	1496	28.0	21.5	110	看涨	6500	看跌	186	(65.0)	(48.0)	734	960
4276	762	17.5	14.5	73	看涨	6600	看跌	248	(76.0)	(55.0)	64	562
1358	280	13.5	9.5	50	看涨	6700	看跌	318	(86.5)	(60.5)	62	704
2798	570	8.0	6.0	32	看涨	6800	看跌	426	(66.0)	(63.5)	14	682
1234	220	4.5	4.0	20	看涨	6900	看跌	504	(80.0)	(66.0)	6	220
2222	264	3.5	2.5	14	看涨	7000	看跌	597	(81.5)	(67.5)	4	328
2856	186	3.0	1.0	11	看涨	7100	看跌	671	(104.0)	(68.5)	8	222
1862	52	1.5	0.5	7	看涨	7200	看跌	765	(108.0)	(69.0)	6	652
2474	14	2.0	0.5	6	看涨	7300	看跌	0	(69.5)	(69.5)	0	364
3444	12	2.0	0.0	6	看涨	7400	看跌	1017	(55.0)	(70.0)	4	192

资料来源：郑州商品交易所，首创期货

8月21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10.98%，与上周持平，接近平值期权（行权价位为6400）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

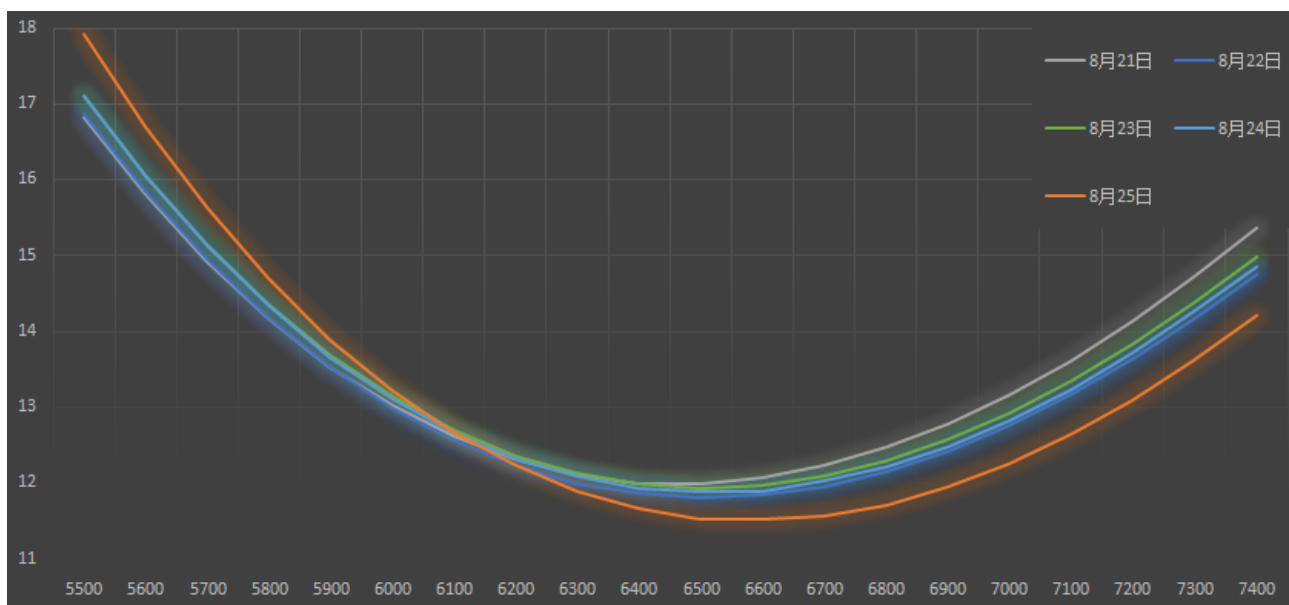
行权价	8月21日	8月22日	8月23日	8月24日	8月25日
-----	-------	-------	-------	-------	-------

5500	16.82	16.85	17.11	17.1	17.91
5600	15.8	15.83	16.05	16.05	16.69
5700	14.91	14.94	15.14	15.13	15.63
5800	14.16	14.17	14.35	14.34	14.7
5900	13.52	13.52	13.68	13.66	13.9
6000	13.01	12.98	13.13	13.11	13.23
6100	12.6	12.55	12.68	12.66	12.68
6200	12.3	12.22	12.35	12.32	12.24
6300	12.1	11.99	12.11	12.08	11.91
6400	11.99	11.85	11.97	11.93	11.69
6500	11.98	11.8	11.92	11.88	11.56
6600	12.05	11.84	11.96	11.91	11.53
6700	12.21	11.95	12.08	12.02	11.59
6800	12.45	12.15	12.29	12.21	11.73
6900	12.76	12.41	12.56	12.48	11.96
7000	13.15	12.75	12.91	12.82	12.27
7100	13.6	13.15	13.33	13.23	12.65
7200	14.13	13.62	13.82	13.71	13.1
7300	14.71	14.15	14.37	14.25	13.62
7400	15.36	14.74	14.98	14.85	14.21

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

8月21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，因白糖1801的持续反弹，平值期权行权价（6400）附近的期权隐含波动率较上周有明显下调。

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

目前白糖 1801 期货合约持续反弹，从 P/C Ratio 来看，市场看涨情绪并没有前几周那么浓烈，并且隐含波动率整体有所回落，这可能预示着 SR1801 的上涨行情即将进入尾声或者上行空间有限，此时不建议投资者建立风险较大的裸式期权头寸。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 SR1801C6300，卖出 SR1801C6500）。

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創期貨有限责任公司，未经首創期貨授权，任何个人、机构不得以任何方式更改、转载、传发及复印。

© 2012 年 北京首創期貨有限责任公司 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