



## 7月24日白糖期权周报

2017年7月24日 星期一

### 一、标的期货行情回顾

7月17日当周白糖主力合约SR1709小幅走高，周一开盘6269，周五收盘6286，周涨幅为0.27%。

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7月21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	6286	6283	(12)	(15)	183904	429322
SR711	6237	6258	(12)	9	36	266
SR801	6271	6274	(7)	(4)	162484	542642
SR803	6259	6254	(4)	(9)	4	310
SR805	6197	6194	(2)	(5)	6536	47550
SR807	6237	6229	8	0	6	84
SR809	6229	6221	6	(2)	1480	8596
SR811	6158	6209	(26)	25	16	92
SR901	6121	6114	(13)	(20)	540	458
总计					355006	1029320

资料来源：郑州商品交易所，首创期货

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

7月17日当周白糖期权成交量仅为4.5万手，较上周成交量缩减一半，周五总持仓为10.5万手，持仓量持续增加。因1709白糖期权在7月25日（周二）即将到期，市场期权交易重心渐渐转移至1801期权合约。7月17日当周1709白糖期权周成交2.3万手，1801白糖期权周成交为1.6万手。

7月17日当周白糖709期权合约成交量P/C Ratio在0.67-1.55区间，持仓量P/C Ratio在0.63-0.70区间，白糖801期权合约成交量P/C Ratio在0.61-0.94区间，持仓量P/C Ratio在0.71-0.72区间。从本周P/C Ratio情况来看，709期权合约成交量P/C Ratio并不稳定，这说明也许市场对于白糖上涨行情信心不足。相较之下，801期权合约每日成交量P/C Ratio表现较为统一。

**表 2 白糖 709 期权合约 P/C Ratio**

日期	成交量 P/C Ratio	持仓量 P/C Ratio
7月17日	0.67	0.70
7月18日	1.55	0.68
7月19日	1.22	0.64
7月20日	0.90	0.63
7月21日	1.34	0.63

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

**表 3 白糖 801 期权合约 P/C Ratio**

日期	成交量 P/C Ratio	持仓量 P/C Ratio
7月17日	0.94	0.71
7月18日	0.88	0.72
7月19日	0.98	0.71
7月20日	0.82	0.72
7月21日	0.61	0.72

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

**表 4 白糖 709 合约期权 7 月 21 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
-----	-----	------	------	-----	------	-----	------	-----	------	------	-----	-----

70	0	-15	-15	0	看涨	5700	看跌	0.5	0	0	20	280
36	0	-15	-15	0	看涨	5800	看跌	0	0	0	0	582
40	0	-16	-16	0	看涨	5900	看跌	0	-0.5	-0.5	0	962
144	38	-10.5	-15.5	288.5	看涨	6000	看跌	1	0	-0.5	92	2,134
386	10	-11.5	-16	189	看涨	6100	看跌	2	-0.5	-1	240	1,836
1,114	106	-17.5	-18	90	看涨	6200	看跌	5	-4.5	-3	334	2,050
1,476	288	-14.5	-15.5	23	看涨	6300	看跌	35	-4.5	-0.5	524	1,656
3,124	402	-5	-5.5	3	看涨	6400	看跌	114.5	4.5	9.5	42	1,280
2,364	92	-1.5	-1.5	0.5	看涨	6500	看跌	213	9	13.5	32	2,312
2,414	40	-0.5	-0.5	0.5	看涨	6600	看跌	310.5	8	14.5	6	1,910
2,560	0	0	0	0	看涨	6700	看跌	405	2.5	14.5	12	450
1,410	0	0	0	0	看涨	6800	看跌	0	15	15	0	242
4,288	0	0	0	0	看涨	6900	看跌	0	15	15	2	352
1,814	0	0	0	0	看涨	7000	看跌	0	15	15	0	172
1,680	0	0	0	0	看涨	7100	看跌	0	15	15	0	64
1,142	0	0	0	0	看涨	7200	看跌	917	15	15	8	122
2,010	0	0	0	0	看涨	7300	看跌	0	15	15	0	130

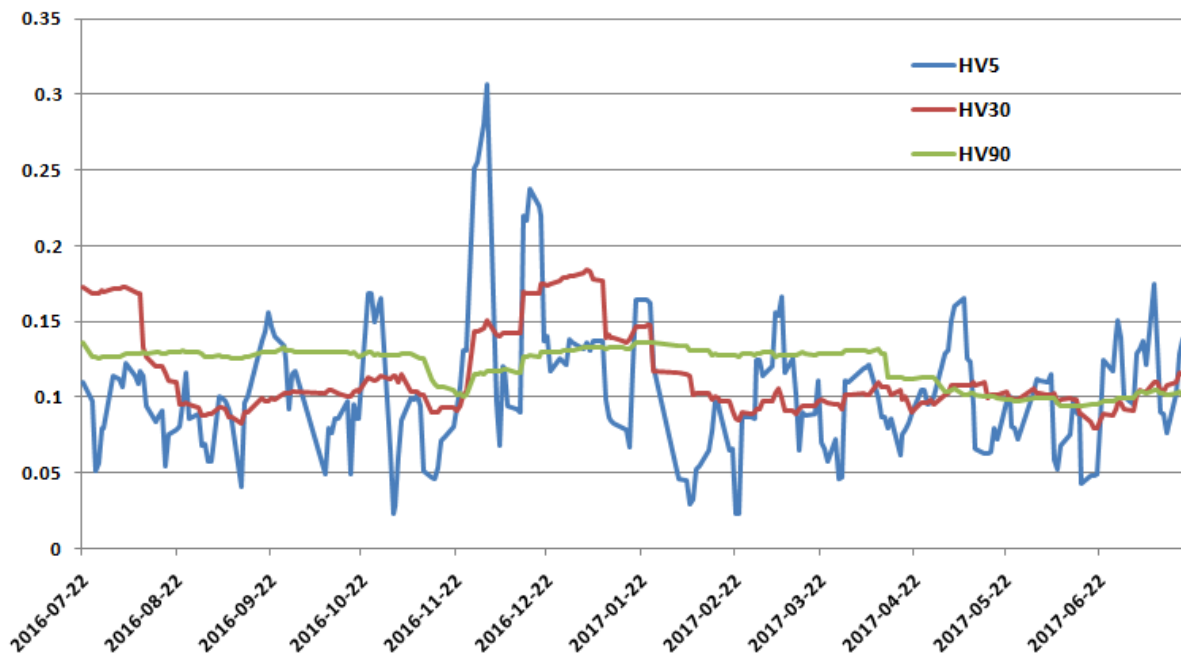
资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

表 5 白糖 801 合约期权 7 月 21 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
56	16	1	-4.5	622	看涨	5700	看跌	43.5	-4.5	-0.5	14	672
124	2	-11	-4.5	525	看涨	5800	看跌	60.5	-2	-0.5	28	1,712
312	0	-5.5	-5.5	0	看涨	5900	看跌	82	0	-1	248	1,312
332	10	1	-5.5	383	看涨	6000	看跌	104.5	-2.5	-1.5	80	1,528
368	26	-9.5	-6	305.5	看涨	6100	看跌	137.5	-1.5	-2	48	910
1,384	62	-9	-6.5	246.5	看涨	6200	看跌	175.5	-3	-2.5	242	2,266
1,246	130	-10	-6	194	看涨	6300	看跌	223.5	-2.5	-2.5	38	1,800
1,048	116	-8	-6	153	看涨	6400	看跌	281	-0.5	-2	6	614
1,668	154	-8.5	-5.5	117	看涨	6500	看跌	346	1	-1.5	22	1,410
1,628	250	-8	-5.5	90	看涨	6600	看跌	414.5	-2	-1.5	6	926
1,318	56	-6.5	-4.5	69.5	看涨	6700	看跌	490	-4	-0.5	10	862
1,644	126	-5.5	-4	54	看涨	6800	看跌	578.5	2	0	4	680
1,052	42	-5.5	-2.5	40.5	看涨	6900	看跌	662.5	0	1.5	4	242
2,146	20	-4	-2.5	32.5	看涨	7000	看跌	754.5	2	1.5	2	286
2,972	70	-4	-2	25.5	看涨	7100	看跌	0	2	2	0	248
1,466	48	-3	-1.5	21	看涨	7200	看跌	0	2.5	2.5	0	602
2,112	18	-3.5	-1.5	17	看涨	7300	看跌	0	3	3	0	334
2,304	94	-2.00	-1.00	17.50	看涨	7400	看跌	0.00	3.00	3.00	0	212

近期白糖 709 期货合约 90 日历史波动率保持平稳水平，7 月 17 日当周 90 历史波动率均值为 10.3%，与上周基本持平，低于平值期权（行权价位为 6300）的隐含波动率（13.35%）。

图 2 白糖 709 历史波动率



资料来源：Wind，首創期貨

表 6 白糖 1709 期权合约隐含波动率

行权价	7月17日	7月18日	7月19日	7月20日	7月21日
5700	25.48	22.06	22.17	26.21	20.41
5800	25.48	22.06	22.17	26.21	20.41
5900	21.09	22.06	22.17	26.21	20.41
6000	17.82	17.66	18.02	20.52	20.41
6100	15.62	14.74	15.17	16.49	15.51
6200	14.43	13.24	13.54	14.04	12.51
6300	14.22	13.1	13.08	13.10	11.35
6400	14.93	14.24	13.73	13.59	11.92
6500	16.51	16.62	15.45	15.45	14.15
6600	18.94	20.16	18.18	18.62	17.97
6700	22.18	24.83	21.88	23.03	17.97
6800	26.17	24.83	21.88	23.03	17.97
6900	26.17	24.83	21.88	23.03	17.97
7000	26.17	24.83	21.88	23.03	17.97
7100	26.17	24.83	21.88	23.03	17.97

7200	26.17	24.83	21.88	23.03	17.97
7300	26.17	24.83	21.88	23.03	17.97

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

**表 7 白糖 1801 期权合约隐含波动率**

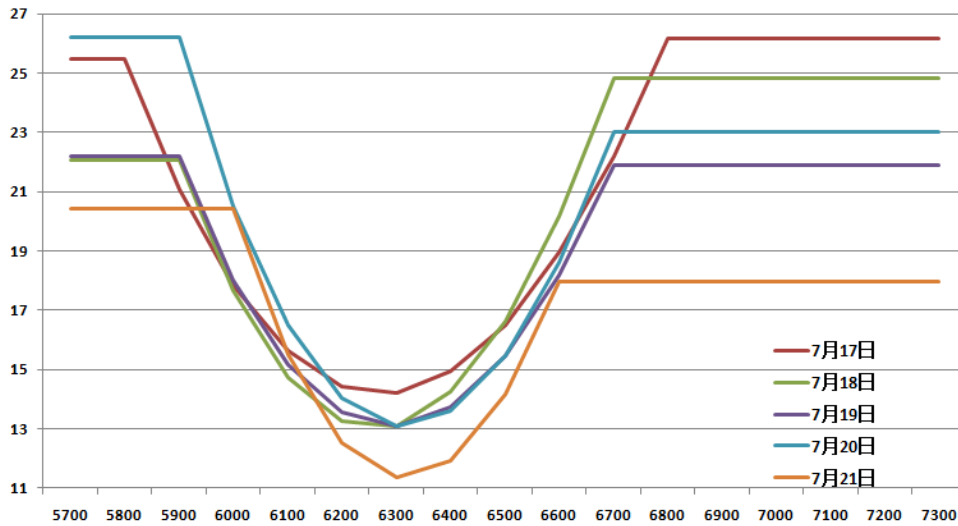
行权价	7月17日	7月18日	7月19日	7月20日	7月21日
5700	16.32	16.43	16.39	16.49	16.44
5800	15.96	16	15.98	15.97	15.87
5900	15.66	15.65	15.65	15.55	15.41
6000	15.43	15.38	15.4	15.22	15.04
6100	15.26	15.18	15.22	14.96	14.76
6200	15.15	15.06	15.1	14.79	14.56
6300	15.1	15	15.04	14.69	14.45
6400	15.1	15.02	15.05	14.66	14.41
6500	15.15	15.09	15.11	14.7	14.45
6600	15.25	15.22	15.23	14.81	14.56
6700	15.4	15.41	15.4	14.98	14.73
6800	15.59	15.66	15.62	15.21	14.97
6900	15.82	15.96	15.89	15.49	15.27
7000	16.1	16.3	16.2	15.83	15.63
7100	16.41	16.7	16.56	16.23	16.05
7200	16.76	17.14	16.96	16.67	16.52
7300	17.15	17.62	17.4	17.16	17.04
7400	17.57	18.14	17.88	17.69	17.61

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

7月17日当周白糖 1709 期权仍呈现“隐含波动率微笑”的特征，但深虚与深实值期权行权价出现了“一”字形态，这主要因为 1709 期权到期在即，深度虚值期权已不太可能变为实值，所以深虚与深实值期权成交量稀少。

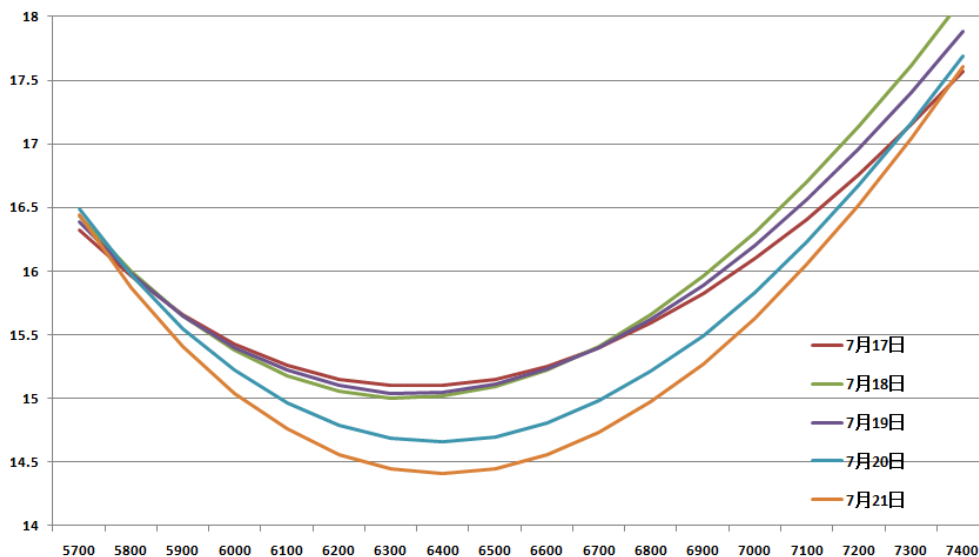
7月17日当周白糖 1801 期权呈现较为光滑的“隐含波动率微笑”形态，本周后期出现隐含波动率整体下调的趋势，这可能预示着市场认为白糖 1801 期货合约近期出现极端行情的可能性变小，也可能是因为本周后期期权成交量的低迷随之拉低隐含波动率。

**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，首創期貨

### 三、策略推荐

白糖1709期权合约将于2017年7月25日到期，不建议投资者继续交易1709期权，深度虚值期权多头应尽快平仓离场。因白糖1801期货合约目前走势并不明确，建议投资者以观望为主，如想进行交易，建议以风险较小的期权组合策略交易为主。

## 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