



## 8月7日白糖期权周报

2017年8月7日 星期一

### 一、标的期货行情回顾

7月31日当周白糖合约SR1801底部反弹，周一开盘6045，周五收盘6188，周涨幅为2.37%。

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 8 月 4 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	6200	6171	60	31	93468	304798
SR711	6230	6218	40	28	26	254
SR801	6188	6170	23	5	367082	657578
SR803	6161	6153	10	2	6	252
SR805	6137	6130	5	(2)	12434	55048
SR807	0	6150	6	6	0	90
SR809	6162	6161	4	3	1050	9376
SR811	6107	6126	7	26	8	90
SR901	6030	6027	(16)	(19)	948	1782
总计					475022	1029268

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

7月31日当周白糖期权成交量仅为3.9万手，成交量继续缩减，周五总持仓为7.2万手。因1709白糖期权的到期，白糖期权交易量减少，现主力期权合约约为SR1801期权合约，周成交3.5万手，占期权总成交量的89.1%。

7月31日当周白糖801期权合约成交量P/C Ratio在0.55-1.22区间，持仓量P/C Ratio在0.60-0.64区间。因白糖1801期货合约周一破位，本周前期成交量P/C Ratio看跌情绪较浓，后期期价低位反弹，成交量P/C Ratio看跌情绪大大缓解，本周持仓量P/C Ratio表现较为稳定。

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
7月31日	0.91	0.64
8月01日	1.22	0.61
8月02日	0.55	0.60
8月03日	0.80	0.60
8月04日	0.60	0.60

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 4 日行情

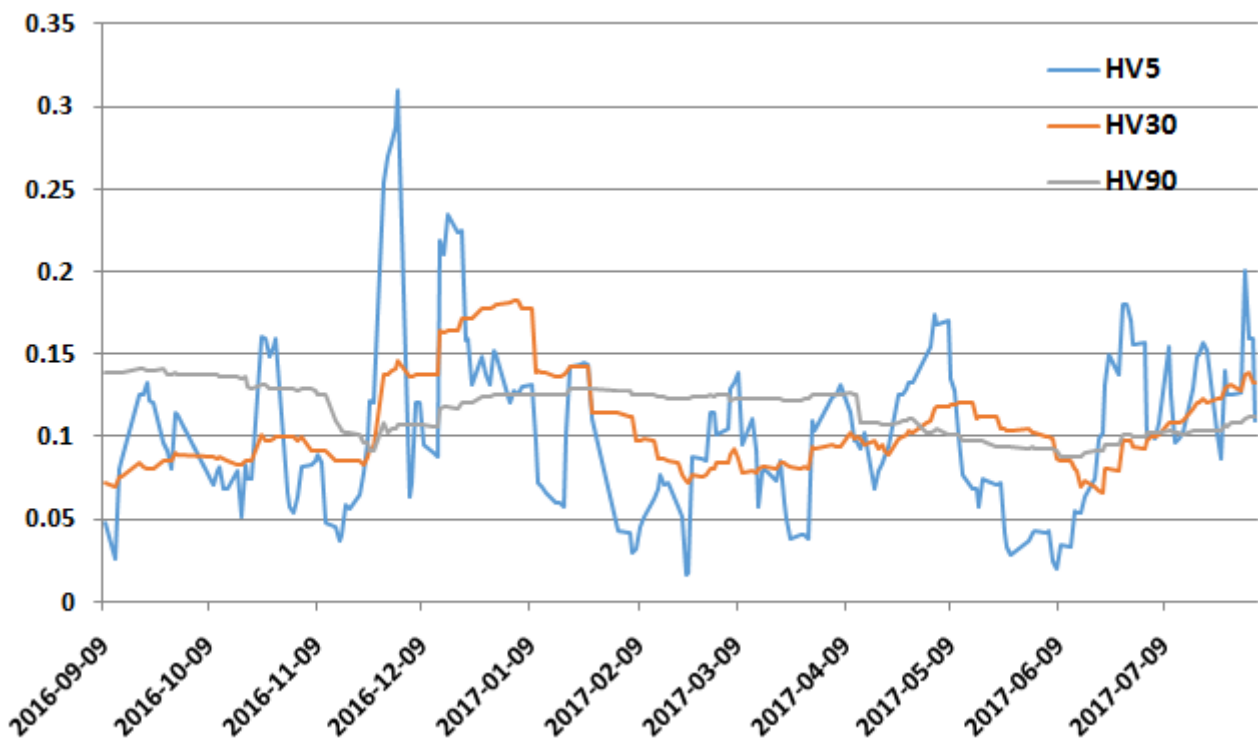
持仓量	成交量	涨跌 1	涨跌 2	今收盘	合约类型	行权价	合约类型	今收盘	涨跌 1	涨跌 2	成交量	持仓量
0	0	4.0	4.0	0.0	看涨	5500	看跌	16.0	(4.0)	(1.0)	16	52
24	0	3.5	3.5	0.0	看涨	5600	看跌	25.0	(3.5)	(1.5)	48	246
90	0	3.0	3.0	0.0	看涨	5700	看跌	36.5	(4.0)	(2.0)	100	1450
146	0	2.5	2.5	0.0	看涨	5800	看跌	53.0	(4.5)	(2.5)	116	1286
384	22	10.0	2.0	353.5	看涨	5900	看跌	74.5	(6.5)	(3.0)	296	1882
344	36	13.0	1.5	289.0	看涨	6000	看跌	106.0	(6.5)	(3.5)	142	2222
1188	76	13.5	0.5	231.0	看涨	6100	看跌	142.5	(10.5)	(4.0)	342	1536
1802	156	6.5	0.0	174.5	看涨	6200	看跌	192.0	(10.5)	(4.5)	214	1814

1796	204	5.5	0.0	133.0	看涨	6300	看跌	247.0	(14.5)	(5.5)	48	1316
1156	222	2.5	(1.0)	98.5	看涨	6400	看跌	313.0	(15.5)	(5.5)	36	610
2472	308	1.5	(1.0)	73.0	看涨	6500	看跌	390.0	(13.5)	(6.0)	62	1206
1836	854	1.0	(1.0)	54.0	看涨	6600	看跌	463.5	(21.0)	(6.5)	6	568
1404	90	(2.5)	(1.5)	37.0	看涨	6700	看跌	0.0	(6.0)	(6.0)	0	686
2404	122	(0.5)	(1.5)	29.0	看涨	6800	看跌	653.0	(6.5)	(6.0)	2	666
1384	130	(2.0)	(1.5)	21.0	看涨	6900	看跌	0.0	(6.0)	(6.0)	0	228
2202	44	(2.5)	(1.0)	15.0	看涨	7000	看跌	0.0	(6.5)	(6.5)	0	286
2774	26	(1.0)	(1.5)	13.0	看涨	7100	看跌	0.0	(6.0)	(6.0)	0	242
1892	38	(1.0)	(1.0)	10.5	看涨	7200	看跌	0.0	(6.0)	(6.0)	0	550
2268	50	0.0	(1.0)	9.5	看涨	7300	看跌	1115.0	(24.0)	(6.0)	16	332
3286	64	(0.5)	(1.0)	7.5	看涨	7400	看跌	1213.5	(24.0)	(5.5)	14	210

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

7月31日当周白糖1801期货合约90日历史波动率稳中有升，90日历史波动率均值为11.1%，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，首創期貨

表4 白糖1801期权合约隐含波动率

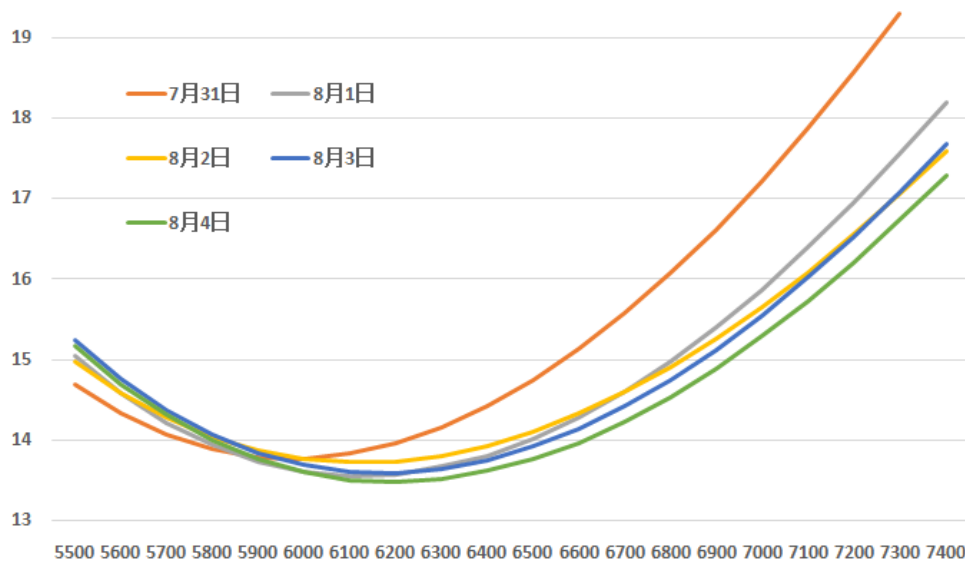
行权价	7月31日	8月1日	8月2日	8月3日	8月4日
5500	N/A	15.05	14.97	15.25	15.18

5600	14.7	14.59	14.58	14.77	14.7
5700	14.34	14.22	14.28	14.38	14.31
5800	14.07	13.94	14.04	14.07	14
5900	13.89	13.74	13.87	13.84	13.77
6000	13.79	13.61	13.77	13.69	13.61
6100	13.77	13.56	13.73	13.6	13.51
6200	13.83	13.58	13.74	13.59	13.49
6300	13.96	13.67	13.81	13.64	13.52
6400	14.16	13.81	13.93	13.75	13.62
6500	14.42	14.02	14.11	13.92	13.77
6600	14.75	14.29	14.33	14.14	13.97
6700	15.13	14.61	14.6	14.42	14.23
6800	15.58	14.98	14.91	14.75	14.54
6900	16.07	15.4	15.26	15.12	14.89
7000	16.62	15.87	15.65	15.55	15.29
7100	17.22	16.39	16.08	16.02	15.73
7200	17.87	16.95	16.55	16.53	16.21
7300	18.56	17.55	17.05	17.08	16.73
7400	19.3	18.19	17.59	17.67	17.29

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

7月31日当周白糖1801期货合约仍呈现光滑的“隐含波动率微笑”的特征，行权价6000-7400期权合约隐含波动率有明显下调，这主要因为白糖1801期货合约上涨动能有限。

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，首创期货

### 三、策略推荐

目前白糖期货缺乏利多消息的支撑，SR1801 期货合约的反弹之势将难以持续，极有可能面临回落压力，建议投资者建立风险相对小的期权组合策略，如建立熊市价差看涨期权组合（卖出 SR1801C6100，买入 SR1801C6300）。

### 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