



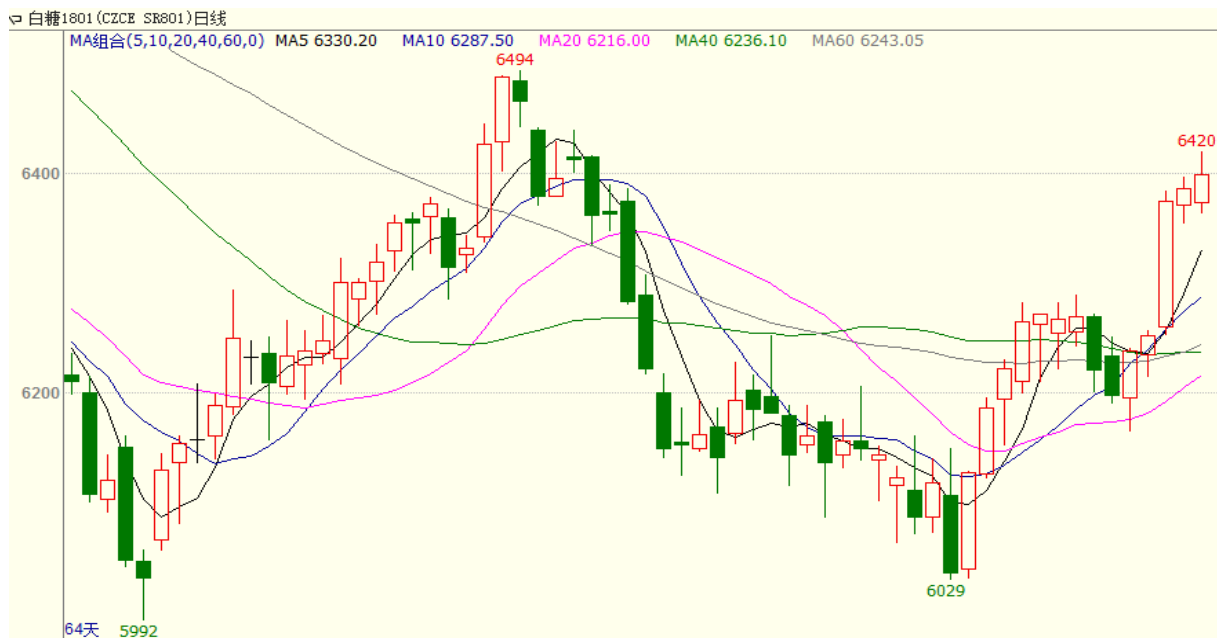
10月30日白糖期权周报

2017年10月30日 星期一

一、标的期货行情回顾

10月23日当周白糖合约 SR1801 大幅上涨，周一开盘 6195，周五收盘 6399，周涨幅为 3.29%。

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 10月27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
SR711	0	6107	0	0	0	36
SR801	6399	6391	25	17	379,156	738,304
SR803	6194	6186	59	51	158	848
SR805	6026	6026	20	20	61,510	239,168
SR807	6017	6017	8	8	2	204
SR809	5995	6001	11	17	4,040	37,832
SR811	6002	6010	10	18	8	180
SR901	5872	5881	16	25	906	6,652
SR903	5835	5831	54	50	8	20

总计
445,788
1,023,244

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

本周市场焦点回顾：

国际：巴西 UNICA 周二（10 月 24 日）公布的数据显示，由于国际糖价持续疲软导致生产酒精的收益高于酒精，进而促使糖厂把更多的甘蔗转换成酒精，10 月份上半个月巴西中-南部地区仅产糖 198 万吨（市场预期产糖 203 万吨），较 9 月份下半个月的产量骤降逾 30%，同比下降 12.3%。

国内：据中国海关公布的 9 月进口数据显示，今年 9 月中国进口食糖 16 万吨，较去年 9 月进口的 49.84 万吨下降 67.9%，较今年 8 月份进口的 19.66 万吨环比下降 18.62%。9 月份进口金额 4.7668 亿元，进口均价 2980.5 元/吨。至此，2017 年 1-9 月份累计进口食糖 183.32 万吨，较去年同期 261.32 万吨的进口量下降 29.85%。2016-17 制糖年截止 9 月份中国累计进口食糖 228.19 万吨，较 15-16 制糖年同期 372.96 万吨的进口量下降 38.82%。

现货方面，南宁中间商报价 6450-6470 元/吨，较上周报价有所下调，成交一般。南宁集团报价 6490-6510 元/吨，周上调 40 元/吨。柳州集团报价 6500-6510 元/吨，周上调 40 元/吨。广州中间商广西糖报价 6700 元/吨，报价不变，成交一般偏淡。湛江中间商广东糖报价 6350-6450 元/吨，报价不变，成交一般偏淡。

二、白糖期权行情解读

10 月 23 日当周白糖期权成交量为 16.3 万手，因标的大涨行情，期权成交量骤升。周五总持仓为 18.6 万手，持仓量仍持续增加。

10 月 23 日当周白糖 1801 期权合约持仓量 P/C Ratio 在 1.01-1.10 区间，较上周有轻微的上调，但未出现极值的情况，说明市场并无明显的恐慌情绪。此外，从成交量 P/C Ratio 来看，看跌期权的活跃度明显高于看涨期权。

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
10 月 23 日	1.55	1.02

10月24日	1.65	1.04
10月25日	1.44	1.01
10月26日	1.07	1.04
10月27日	1.23	1.10

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

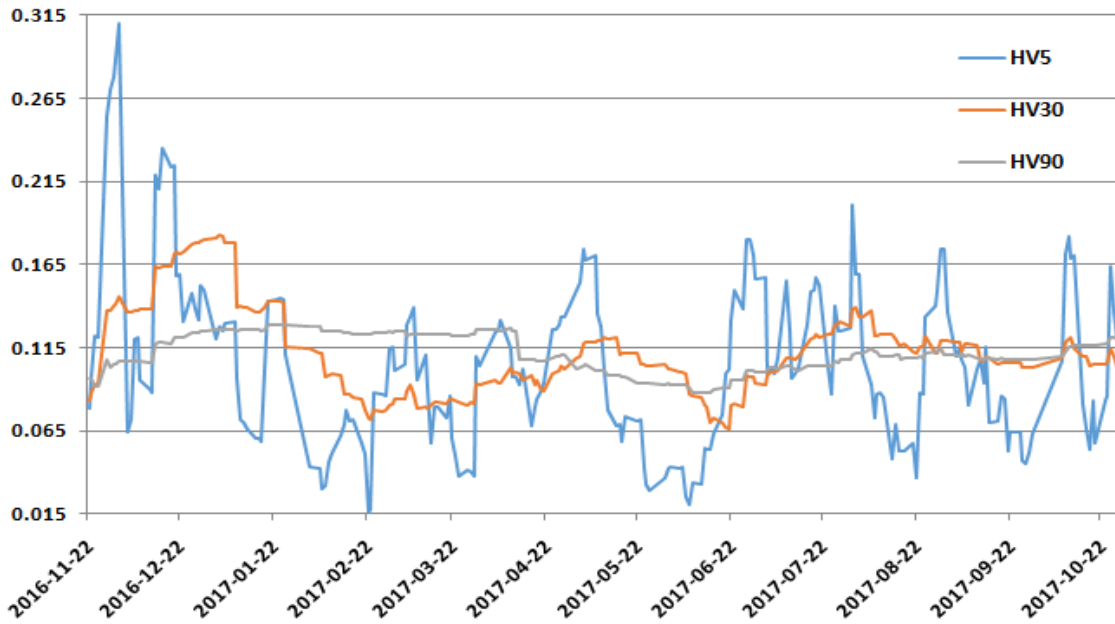
表 3 白糖 801 合约期权 10 月 27 日行情

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
154	4	2.5	17.5	876.5	看涨	5500	看跌	1	0.5	1	80	1,414
166	0	18.5	18.5	0	看涨	5600	看跌	2.5	1	1.5	8	1,302
194	0	16.5	16.5	0	看涨	5700	看跌	3	-0.5	-0.5	12	3,182
468	32	15	17	591.5	看涨	5800	看跌	4	0.5	0	260	6,002
364	2	27.5	17.5	505	看涨	5900	看跌	5.5	1	0.5	390	5,946
526	20	36.5	17.5	416.5	看涨	6000	看跌	9.5	3	1	1,276	11,768
936	92	18	18	303	看涨	6100	看跌	17	5.5	1	1,770	7,960
2,304	762	7	18	203.5	看涨	6200	看跌	28.5	5.5	1	1,458	7,286
2,432	1,152	16	16.5	136	看涨	6300	看跌	48	2	0	3,620	5,878
8,184	2,014	14.5	13	78	看涨	6400	看跌	88	-1.5	-4	1,732	2,206
7,754	2,940	10.5	8	39.5	看涨	6500	看跌	157	2	-9	1,506	2,158
9,132	2,040	3.5	4	15.5	看涨	6600	看跌	227.5	-10	-13	128	490
3,460	398	2	1.5	7	看涨	6700	看跌	314	-16.5	-15.5	74	570
5,368	436	0	0	2.5	看涨	6800	看跌	428	0	-17	18	650
1,154	34	0	-0.5	1.5	看涨	6900	看跌	527.5	1	-17	6	216
1,996	14	1	-0.5	2	看涨	7000	看跌	0	-17.5	-17.5	0	336
2,356	24	0.5	-0.5	1.5	看涨	7100	看跌	0	-17	-17	0	186
1,806	6	0	0	0.5	看涨	7200	看跌	0	-17	-17	0	592
1,604	0	0	0	0	看涨	7300	看跌	0	-17	-17	0	348
3,020	46	0	0	0.5	看涨	7400	看跌	0	-17	-17	0	160

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

10月23日当周随着白糖 1801 期货合约的大幅上涨，90 日历史波动率较上周有所上浮，90 日历史波动率均值为 11.9%，除周五外，平值期权（6400）隐含波动率均低于 90 日历史波动率。

图 2 白糖 801 历史波动率



资料来源：Wind，首創期貨

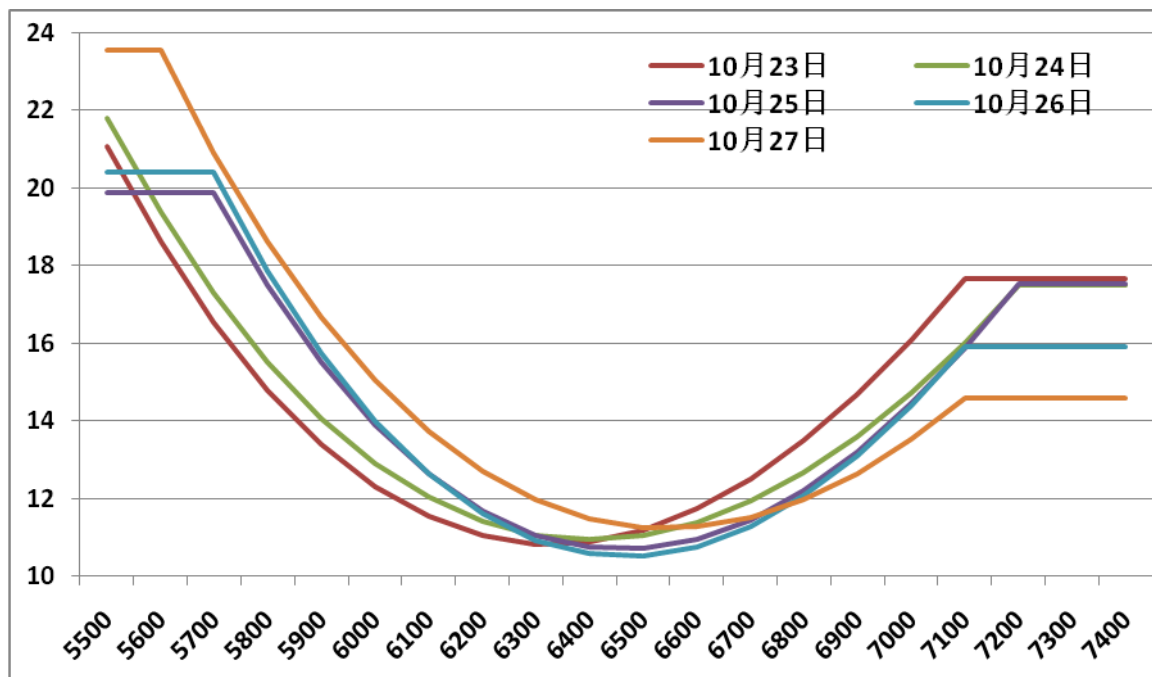
表 4 白糖 1801 期权合约隐含波动率

行权价	10月23日	10月24日	10月25日	10月26日	10月27日
5500	21.06	21.79	19.88	20.40	23.53
5600	18.61	19.37	19.88	20.40	23.53
5700	16.52	17.28	19.88	20.40	20.89
5800	14.78	15.52	17.51	17.86	18.61
5900	13.39	14.07	15.52	15.73	16.67
6000	12.31	12.91	13.90	13.99	15.04
6100	11.53	12.03	12.63	12.63	13.73
6200	11.04	11.42	11.69	11.61	12.70
6300	10.83	11.06	11.06	10.93	11.96
6400	10.88	10.94	10.74	10.57	11.48
6500	11.19	11.05	10.71	10.52	11.25
6600	11.73	11.38	10.95	10.76	11.27
6700	12.5	11.93	11.46	11.28	11.51
6800	13.49	12.67	12.22	12.07	11.98
6900	14.68	13.6	13.21	13.11	12.65
7000	16.08	14.72	14.44	14.40	13.53
7100	17.66	16.02	15.88	15.92	14.60
7200	17.66	17.48	17.54	15.92	14.60
7300	17.66	17.48	17.54	15.92	14.60
7400	17.66	17.48	17.54	15.92	14.60

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

10月23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，白糖1801期价的大涨仅仅让微笑重心向右移动，却没有让隐含波动率产生大幅上升。

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盘面价格在均线之上，技术面偏好，期价在6500附近存在阻力。但基本面上缺乏利好的支撑，期价前方阻力较大。本周期价出现突破行情，而隐含波动率却未处于高位，可见隐含波动率被有所低估，此时投资者卖出期权将承担较大风险。下周广西糖会将召开，期价可能出现突破行情，隐含波动率目前又处于较低位置，投资者可提前买入跨式/宽跨式期权组合。

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