



7月7日白糖期权周报

2017年7月7日 星期五

一、标的期货行情回顾

7月7日白糖主力期货合约SR1709大幅破位下挫，周一开盘6365，周五收盘6137，周跌幅为3.58%。

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 7 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	0	6129	(12)	(12)	0	164
SR709	6137	6165	(26)	2	408230	595286
SR711	6175	6192	11	28	18	218
SR801	6245	6259	20	34	160404	468198
SR803	6242	6237	22	17	8	292
SR805	6200	6206	38	44	8512	47690
SR807	0	6205	14	14	0	72
SR809	6223	6222	43	42	696	6902
SR811	0	6215	0	0	0	52
总计					577868	1118874

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 7 月 7 日当周白糖期货大幅下挫，带动白糖期权周成交量暴增，周成交 12.3 万手，（上周成交量为 9.85 万手），周五总持仓为 10.3 万手，持仓量也持续增加。

因白糖期价破位，本周新增挂牌行权价为 5700 和 5800 的白糖 709 期权合约；随着白糖 709 合约的大幅波动，其期权成交重心也随之迁移，浅虚值与浅实值期权极有可能变为深度虚值和深度实值期权，投资者应注意深度虚值和深度实值的流动性问题。

7 月 7 日当周白糖 709 合约期权成交量 P/C Ratio 在 0.73-1.31 区间，持仓量 P/C Ratio 在 0.66-0.79 区间。7 月 7 日前期因白糖 709 合约急速下降的因素，导致市场较为恐慌，看跌期权成交量占比较大，后期悲观情绪有所缓解，接下来白糖 709 合约极有可能小幅反弹。

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 3 日	1.31	0.79
7 月 4 日	1.15	0.71
7 月 5 日	1.16	0.67
7 月 6 日	0.73	0.66
7 月 7 日	0.84	0.66

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

表 3 白糖 709 合约期权 7 月 7 日行情

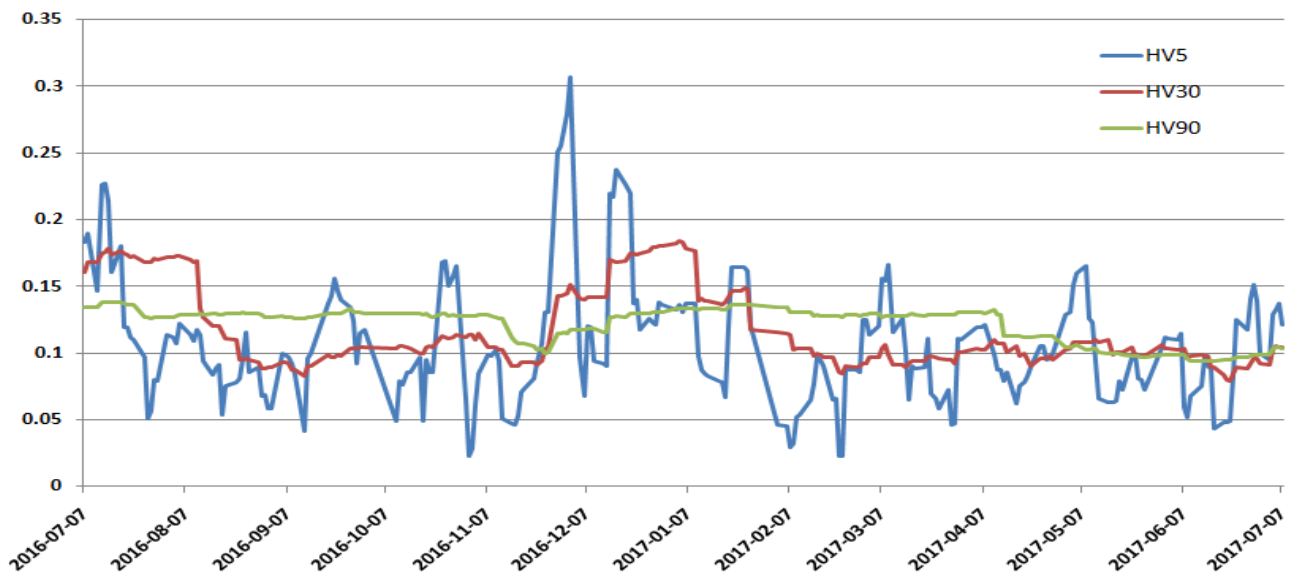
持仓量	成交量	涨跌 1	涨跌 2	今收盘	合约类型	行权价	合约类型	今收盘	涨跌 1	涨跌 2	成交量	持仓量
10	0	2	2	0	看涨	5700	看跌	3	(1)	(1)	72	74
4	2	(20)	2	349.5	看涨	5800	看跌	7	0	(1)	86	294
90	76	(24)	1	252.5	看涨	5900	看跌	15	1	(1)	194	370
158	62	(15)	1	176.5	看涨	6000	看跌	33	5	(2)	498	1582
426	288	(16)	1	104	看涨	6100	看跌	60	3	(2)	1096	1808
1188	264	(11)	0	56	看涨	6200	看跌	113	9	(2)	618	2676
1856	426	(6)	0	28.5	看涨	6300	看跌	185	14	(3)	162	1992

3236	788	(2)	0	15.5	看涨	6400	看跌	275	22	(2)	94	1538
1974	674	1	0	9	看涨	6500	看跌	364	19	(2)	200	2486
2692	138	(1)	0	4.5	看涨	6600	看跌	461	19	(2)	276	2756
3162	220	1	0	4	看涨	6700	看跌	568	29	(2)	6	630
1974	282	0	0	2	看涨	6800	看跌	658	19	(2)	8	380
3562	206	0	0	2	看涨	6900	看跌	0	(2)	(2)	0	622
1834	384	0	0	1.5	看涨	7000	看跌	839	1	(2)	4	238
1710	120	1	0	2	看涨	7100	看跌	946	9	(2)	14	226
1178	4	0	0	0.5	看涨	7200	看跌	0	(2)	(2)	0	144
2110	24	0	0	0.5	看涨	7300	看跌	0	(2)	(2)	0	168

资料来源：郑州商品交易所，首創期貨

7月7日当周历史波动率有所上调，5日历史波动率均值为12.3%，90日历史波动率均值为10.3%，远低于平值期权（行权价位为6100）的隐含波动率。若白糖709持续下跌趋势，期权的隐含波动率和白糖期货的历史波动率的差距将会持续加大。

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

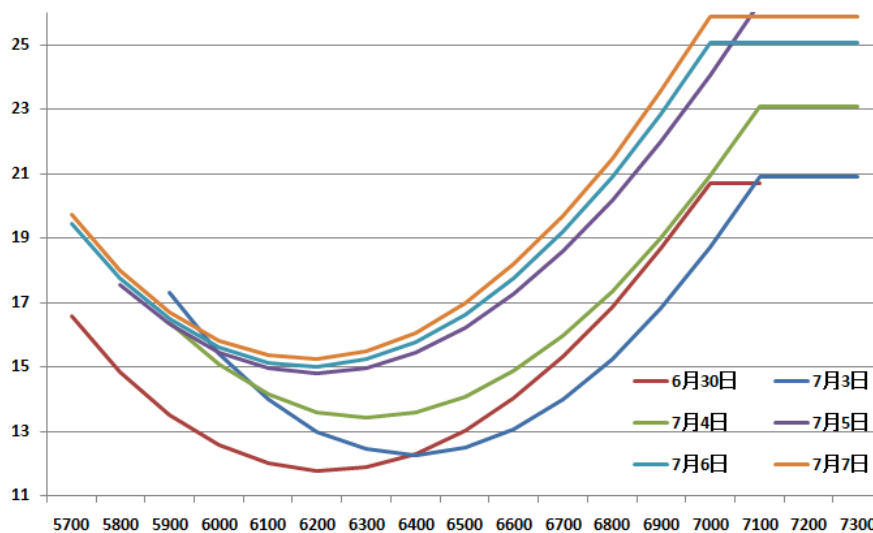
行权价	7月3日	7月4日	7月5日	7月6日	7月7日
5700	N/A	N/A	N/A	19.45	19.74
5800	N/A	N/A	17.57	17.77	18.01
5900	17.32	16.39	16.33	16.5	16.72
6000	15.42	15.07	15.47	15.63	15.83

6100	13.99	14.15	14.97	15.14	15.35
6200	13	13.6	14.81	15.01	15.23
6300	12.44	13.42	14.97	15.23	15.48
6400	12.27	13.58	15.45	15.77	16.06
6500	12.48	14.07	16.22	16.62	16.97
6600	13.06	14.87	17.27	17.76	18.19
6700	13.99	15.97	18.59	19.2	19.7
6800	15.25	17.36	20.17	20.9	21.49
6900	16.83	19.02	22	22.86	23.56
7000	18.71	20.94	24.06	25.07	25.88
7100	20.89	23.11	26.34	25.07	25.88
7200	20.89	23.11	26.34	25.07	25.88
7300	20.89	23.11	26.34	25.07	25.88

资料来源：郑州商品交易所，首创期货

白糖 709 期权与其标的物联动性良好，隐含波动率微笑整体向上移动，隐含波动率处于历史较高位。

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，首创期货

三、策略推荐

白糖 709 期货合约 7 月 10 日当周可能小幅反弹，并且白糖 709 期权合约隐含波动率处于高位；白糖 709 期权将临近到期，其时间价值也将会加速损失，建议投资者择时卖出看跌期权。

因白糖 709 期权合约离到期不足一个月，建议投资者选择流动性较好的期权，避免面临平仓难题。

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