



2018. 09. 20 星期四

白糖小幅上涨

隐波整体平稳

——白糖期权日报

✍ 赵晓慧

☎ 021-52133641

✉ zhaoxiaohui014019@gtjas.com

证书编号: Z0010373

### 【成交行情概况】

标的物情况:

今日国内白糖期货合约 SR901 小幅上涨收盘于 4935, 涨幅为 0.55%, 成交量为 469560 手, 持仓量达到 438060 手。

期权方面:

全体期权的总成交量达到 24578 手, 总成交额达到 17470000 元, 总持仓量达到 255474 手。其中 SR901 期权合约成交量为 22962 手, 持仓量为 200518 手。

### 【隐含波动率分析】

白糖 SR901 系列期权合约的整体隐波稳定。今日平值看涨和看跌和前期相差不大分别维持在 16%和 17% 左右的水平。

### 【P/C 比率分析】

从白糖 SR901 期权合约统计看, 成交量 P/C 比为 0.48, 持仓量 P/C 比为 0.68。

根据当前 SR901 的 P/C 持仓量及交易量数据对比来看, 前期 PUT 持仓量集中的 4900 支撑位, 当前行情在 4900 呈现震荡的态势。白糖底部震荡的概率依然偏大。

### 【投资策略建议】

结合期权信息我们预判的支撑位 4900 前期被突破后, 白糖期货 SR901 合约近期小幅反弹后站稳 4900, 我们预期白糖后期呈现筑底的震荡的概率依然偏大。投资者继续持有前期的卖出看涨期权策略, 同时逢低构建卖出看跌期权策略 (当前很好的建仓机会), 构建卖出宽跨式交易策略。

【白糖期权日报图表】

表 1：白糖 SR901 期权合约行情统计

看涨期权				行权价格	看跌期权			
最新价	涨跌幅%	成交量	持仓量		持仓量	成交量	涨跌幅%	最新价
543.5	-10.24	20	182	4400	9678	366	12.00	14
445	-13.17	12	268	4500	6272	1064	24.32	23
359	-15.03	12	392	4600	13564	1004	26.32	36
287	-15.21	328	848	4700	10194	642	31.82	58
217	-17.33	174	952	4800	13036	900	31.85	89
158.5	-19.13	484	1344	4900	14198	916	29.85	130.5
111	-21.00	968	2402	5000	6760	340	25.95	182
74.5	-23.59	854	4006	5100	2476	116	21.39	244
48.5	-25.38	4094	12462	5200	1148	234	20.71	323.5
30	-28.57	2064	13048	5300	1564	512	16.55	401.5
18.5	-31.48	1824	16732	5400	1148	30	13.99	489
11.5	-34.29	1378	6972	5500	524	4	13.10	587
7	-36.36	340	7044	5600	534	0	8.00	
5	-28.57	128	11400	5700	264	10	10.94	786
2.5	-50.00	42	7666	5800	330	2	8.62	876
	-28.57	0	12086	5900	272	0	5.69	
2.5	0.00	206	10294	6000	144	0	5.13	
2	0.00	2	3556	6100	124	0	4.71	
	-33.33	0	1464	6200	52	0	4.32	
1	0.00	26	916	6300	92	2	3.99	
1	100.00	14	678	6400	62	0	3.70	
1	100.00	20	500	6500	60	0	3.46	
1	100.00	28	732	6600	52	0	3.24	
0.5	0.00	28	1562	6700	84	0	3.05	

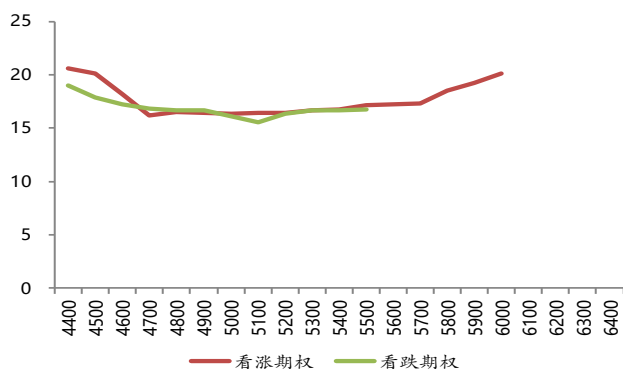
资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

表 1：白糖 SR901 期权合约行情统计

看涨期权				表现方式	看跌期权			
合约代码	涨跌幅%	成交量	持仓量		合约代码	涨跌幅%	成交量	持仓量
SR811C5000	100	108	468	涨幅最大	SR811P4500	250	104	272
SR905C6200	20	2	320		SR811P4400	100	324	520
SR905C6100	15.38	20	656		SR811P4800	46.99	282	458
SR811C4800	-87.5	68	430	跌幅最大	SR907P5100	-4.67	20	130
SR811C4900	-75	200	330		SR811P5100	-0.92	140	138
SR907C6100	-62.5	14	70		SR811P4100	0	82	176
SR901C5400	-31.48	1824	16732	持仓最大	SR901P4900	29.85	916	14198
SR901C5300	-28.57	2064	13048		SR901P4600	26.32	1004	13564
SR901C5200	-25.38	4094	12462		SR901P4800	31.85	900	13036
SR901C5200	-25.38	4094	12462	成交最大	SR901P4500	24.32	1064	6272
SR901C5300	-28.57	2064	13048		SR901P4600	26.32	1004	13564
SR901C5400	-31.48	1824	16732		SR901P4900	29.85	916	14198

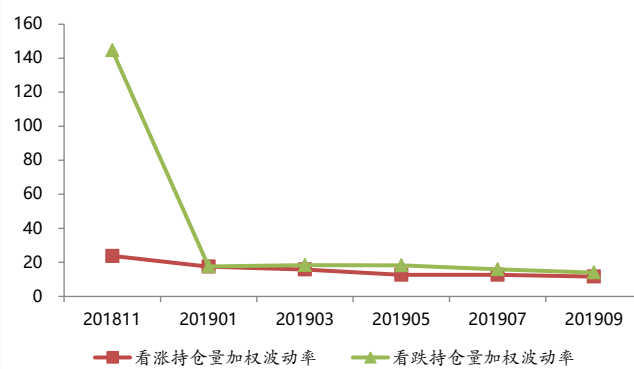
资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 1. 白糖 SR809 合约期权的隐含波动率微笑



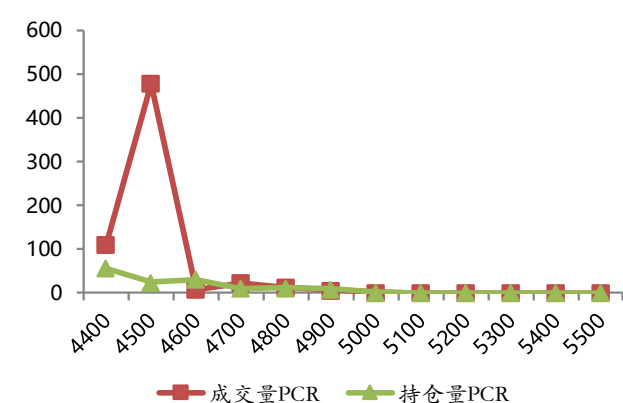
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 2. 白糖期权隐含波动率期限结构



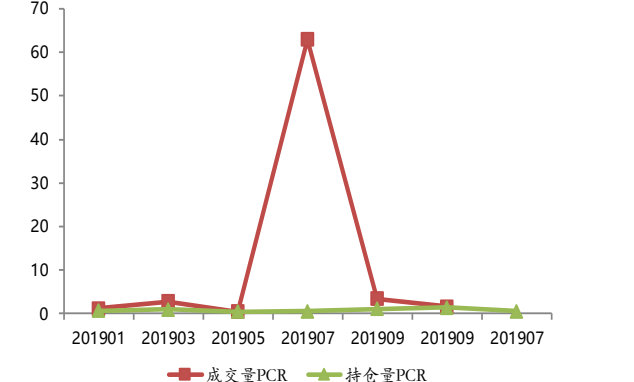
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 3. 白糖 SR901 期权合约 P/C 比例



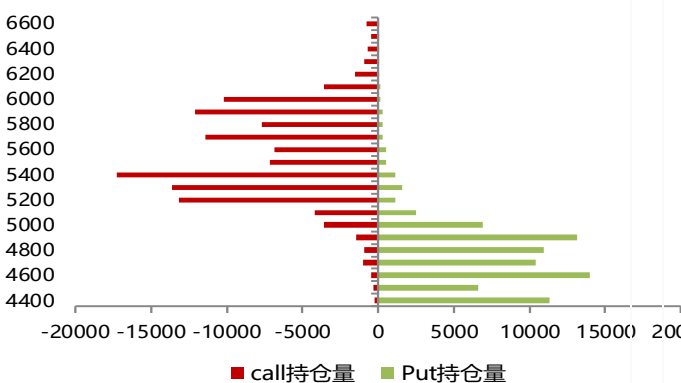
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 4. 不同月份合约 P/C 比例



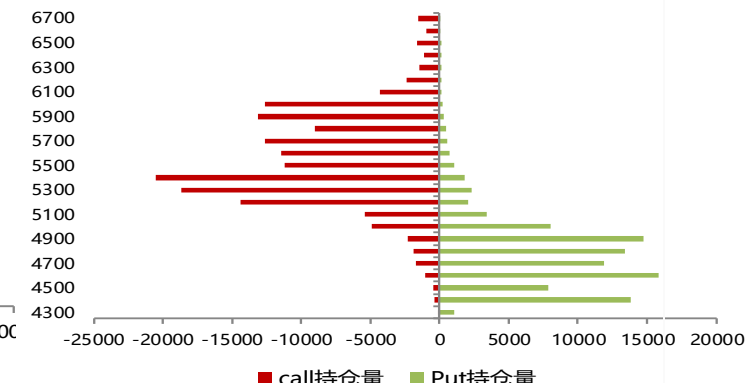
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 5. 白糖 SR901 期权合约看涨-看跌期权持仓量对比



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 6. 白糖看涨/看跌期权持仓量对比



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

#### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“国泰君安期货金融衍生品研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市静安区延平路 121 号 31 楼

电话: 021-52137126

传真: 021-52138150

**金融理财部**

上海市延平路 121 号三和大厦 10 楼 A 座 (200042)

电话: 021-52138122 传真: 021-52138110

**上海期货大厦营业部**

上海市浦电路 500 号期货大厦 2001B (200122)

电话: 021-68401861 传真: 021-68402738

**天津营业部**

天津和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层 (300050)

电话: 022-23392200 传真: 022-23300863

**杭州营业部**

浙江省杭州市江干区五星路 185 号民生金融中心 A 座 6 楼 B 室

电话: 0571-86809289 传真: 0571-86922517

**深圳营业部**

深圳市福田区莲花街道益田路西、福中路北新世界商务中心 1502、1503、1504 室

电话: 0755-83734575 传真: 0755-23980597

**宁波营业部**

宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 6 楼 (315040)

电话: 0574-87816665 传真: 0574-87916513

**广州营业部**

天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心 1102 单元

电话: 020-38628010 传真: 020-38628583

**郑州营业部**

郑州市郑东新区商务外环路 30 号期货大厦 805 室

电话: 0371-65600697 传真: 0371-65610168

**青岛营业部**

青岛市崂山区香港东路 195 号杰正财富 5 楼 501 室

电话: 0532-80993629 传真: 0532-80993630

**石家庄营业部**

河北省石家庄市裕华区裕华东路 133 号方北大厦 B 座 8 层 803 室、804 室

电话: 0311-85360898

**产业发展部**

上海市延平路 121 号三和大厦 28 楼

电话: 021-52131163

**上海国宾路营业部**

上海市国宾路 36 号万达广场 B 座 1607-1608 室

电话: 021-55892920 传真: 021-65447766

**上海中山北路营业部**

上海市中山北路 3000 号 507、508 单元 邮编: 200063

电话: 021-32522822 传真: 021-32522823

**北京营业部**

北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 7 层 06 单元

电话: 010-58795755 传真: 010-58795787

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连期货大厦 2703 室

电话: 0411-84807755 传真: 0411-84807759

**长春营业部**

吉林省长春市生态大街 2188 号环球贸易中心 23 层

电话: 0431-85918811 传真: 0431-85916622

**南京营业部**

南京市建邺区河西商务中心南京新地中心二期 1911 室

电话: 025-87780990 传真: 025-87780996

**武汉营业部**

武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 楼 4005 室

电话: 027-82886695 传真: 027-82888027

**北京三元桥营业部**

北京市朝阳区曙光西里甲 5 号院 22 号楼 15 层 1501、1502 单元

电话: 010-64669969

**西安营业部**

西安市高新区高新三路 12 号中国人保 (陕西) 金融大厦 16 楼 02 室 (电梯楼层 18 楼)

电话: 029-88220218

## 国泰君安证券各营业部受理 IB 业务

<http://www.gtjaqh.com>

国泰君安期货客户服务电话 95521