



2018.09.21 星期五

白糖小幅下跌 平值隐波略降

——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 小幅下跌收盘于 4940, 跌幅达到 0.12%, 成交量为 415022 手, 持仓量达到 422768 手。

期权方面:

全体期权的总成交量达到 12822 手, 总成交额达到 9250000 元, 总持仓量达到 270554 手。其中 SR901 期权合约成交量为 10680 手, 持仓量为 201930 手。

【隐含波动率分析】

白糖 SR901 系列期权合约的隐波整体稳定。今日平值看涨和看跌隐波较前期略降, 维持在 15%和 16%。

【P/C 比率分析】

从白糖 SR901 期权合约统计看, 成交量 P/C 比为 0.58, 持仓量 P/C 比为 0.68。

根据当前 SR901 系列期权合约的 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。投资者可以继续持有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
	-100.00	0	200	4400	11422	528	11.54	14.5
453.5	-0.22	2	272	4500	6352	334	4.88	21.5
368.5	0.14	112	430	4600	13708	332	0.00	33.5
287	-0.35	140	954	4700	10962	1456	-3.77	51
219.5	1.15	90	910	4800	10826	228	-2.45	79.5
152.5	-3.17	352	1384	4900	12938	652	-1.23	120.5
104.5	-4.57	422	3536	5000	6894	192	-0.86	172
70	-5.41	1462	4152	5100	2474	88	-0.42	236
44	-9.28	1534	13112	5200	1186	84	-1.45	306.5
28	-9.68	1112	13368	5300	1552	6	-2.29	384
17.5	-10.26	1270	16774	5400	1128	20	0.52	484
10.5	-16	74	7138	5500	518	20	0.17	575
6.5	-18.75	66	6868	5600	534	0	-100.00	
5	-9.09	42	11370	5700	264	0	-100.00	
	-100.00	0	7662	5800	330	0	-100.00	
2.5	0.00	62	12120	5900	272	0	-100.00	
	-100.00	0	10210	6000	144	0	-100.00	
	-100.00	0	3560	6100	124	0	-100.00	
	-100.00	0	1506	6200	52	0	-100.00	
	-100.00	0	916	6300	92	0	-100.00	
	-100.00	0	678	6400	62	0	-100.00	
	-100.00	0	484	6500	60	0	-100.00	
	-100.00	0	734	6600	52	0	-100.00	
	-100.00	0	1562	6700	84	0	-100.00	

资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

表 2：白糖期权合约信息统计

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
SR905C6000	13.33	24	2162	涨幅最大	SR901P4400	11.54	528	11422
SR905C5900	5	6	858		SR901P4500	4.88	334	6352
SR909C5600	3.57	116	414		SR905P4800	2.4	2	1800
SR811C4100	-100	0	0	跌幅最大	SR811P4100	-100	0	176
SR811C4700	-96.43	150	300		SR811P4600	-83.33	458	716
SR907C6000	-52.38	40	262		SR903P4600	-41.35	20	146
SR901C5400	-10.26	1270	16774	持仓最大	SR901P4600	0	332	13708
SR901C5300	-9.68	1112	13368		SR901P4900	-1.23	652	12938
SR901C5200	-9.28	1534	13112		SR901P4400	11.54	528	11422
SR901C5200	-9.28	1534	13112	成交最大	SR901P4700	-3.77	1456	10962
SR901C5100	-5.41	1462	4152		SR901P4900	-1.23	652	12938
SR901C5400	-10.26	1270	16774		SR901P4400	11.54	528	11422

资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 1：白糖 SR901 合约期权的隐含波动率微笑

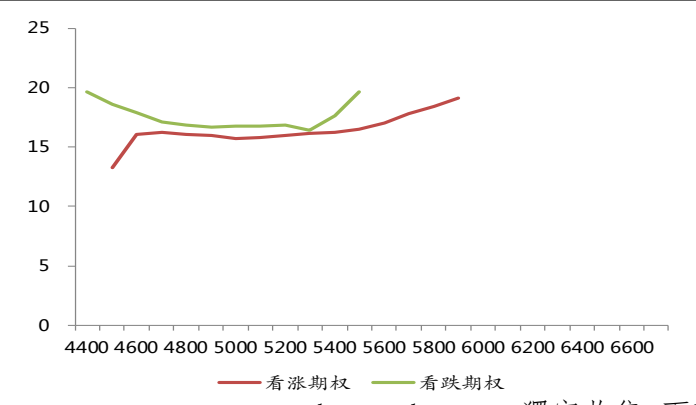


图 2：白糖期权隐含波动率期限结构

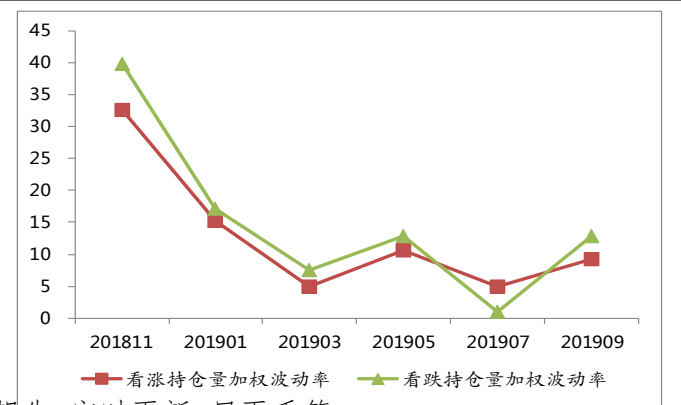
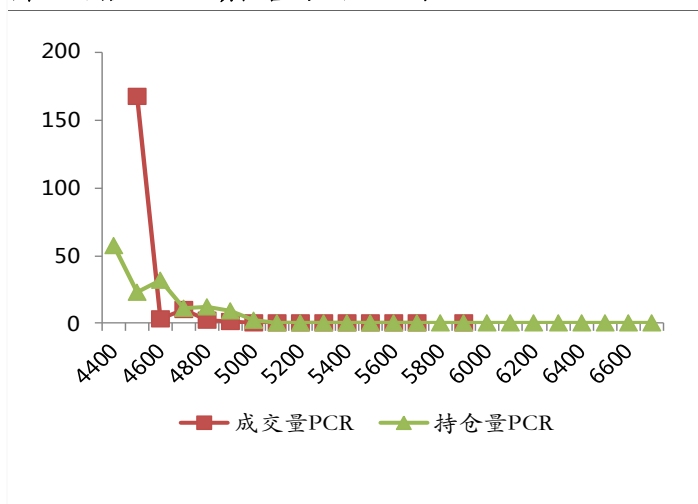
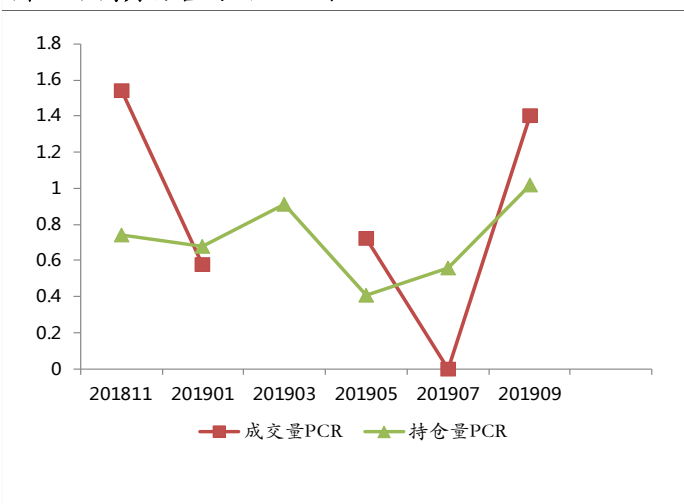


图 3. 白糖 SR901 期权合约 P/C 比例



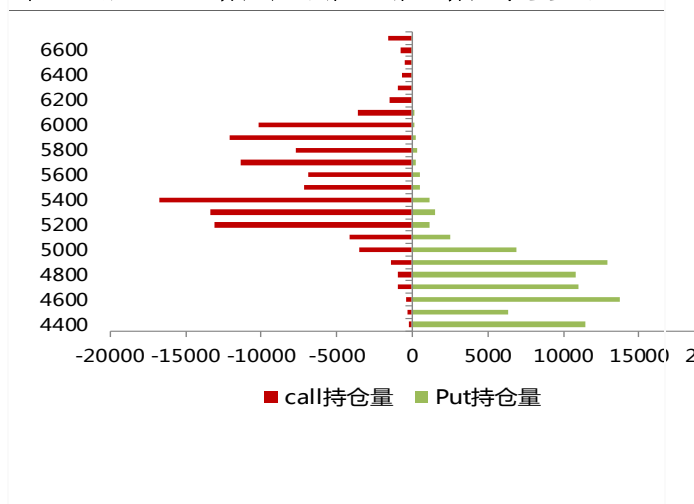
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 4. 不同月份合约 P/C 比例



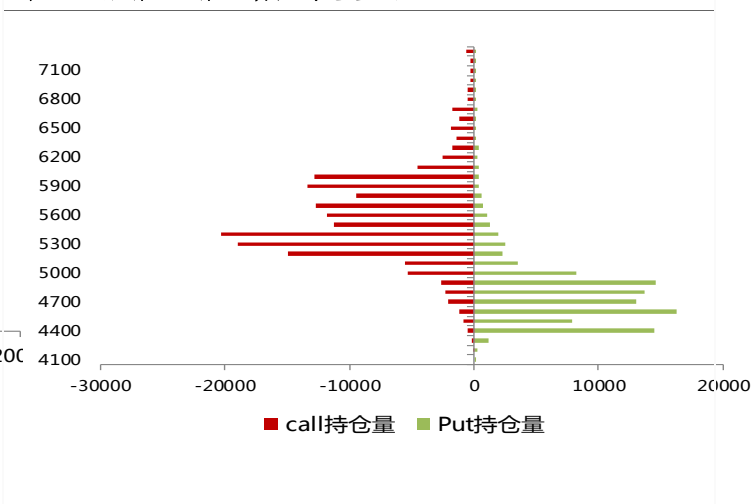
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

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