

白糖期权周报（2019.6.24-6.28）

执笔：陈夏昕

电话：0591-87892352

从业资格：F0300777

投资咨询：Z0011393

主要观点

期权盘面，白糖期权总成交量升至53078手，总持仓增至330000手。9月白糖期权合约成交量41678手，增加13856手，持仓量223222手，较前日增加1904手。当日白糖期权整体成交量PCR微降至0.61，持仓量PCR为0.56，市场情绪偏空。

波动率方面，白糖期权标的30日历史波动率微降至17.23%，处于66.2百分位位置，今日平值期权行权价格5000，隐含波动率微升至16.96%，相较于历史波动率出现折价缩小。波动率高位波动，关注波动率回归情况。

基本上，原油期价偏强运行，巴西制糖率或走低，加上印度季风雨推迟加上其他地区天气影响，支撑原糖期价，但印度、泰国去库存压力抑制原糖价格。总体来看，原糖价格振荡运行。国内方面，随着进口许可证的发放，进口糖数量增加且价格低于市场价格，广西临时收储到期，或将抑制糖价。但随着白糖进入消费旺季，并且原糖价格上涨带动进口成本提升，对糖价有所支撑。整体来看，郑糖偏弱振荡，关注产区天气和虫害影响、甘蔗直补政策等因素。

操作方面，前期卖出9月合约行权价4800的看跌期权并持有到期。（仅供参考）

1、市场行情

图表1 白糖期货活跃合约周行情表

合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	周结算价	周涨跌幅%	周成交量	周持仓量	周持仓量变化
SR909.CZC	5067	5075	4960	5010	5018	-1.40	2339616	497070	-2668
SR001.CZC	5079	5079	4967	5024	5029	-0.91	468768	297038	15974
SR005.CZC	5010	5020	4903	4935	4933	-1.56	109856	102350	26

资料来源: Wind资讯 福能期货研究所

图表2 白糖主力期权周行情表

看涨期权				SR909.CZC	看跌期权			
周收盘价	涨跌幅(%)	隐含波动率	Delta	行权价格	周收盘价	涨跌幅(%)	隐含波动率	Delta
0	0.00	32.91	1.00	4200	2	(33.33)	25.30	(0.00)
0	0.00	29.63	1.00	4300	2.5	(28.57)	23.08	(0.00)
0	0.00	26.61	0.99	4400	4.5	(35.71)	22.17	(0.01)
0	0.00	24.26	0.98	4500	6	(36.84)	19.94	(0.02)
421	(12.93)	19.35	0.94	4600	9.5	(26.92)	18.39	(0.06)
333.5	(12.81)	19.38	0.88	4700	17.5	(10.26)	17.45	(0.12)
247	(14.68)	17.84	0.79	4800	31	(8.82)	16.53	(0.21)
172.5	(21.77)	17.16	0.67	4900	57.5	2.68	16.23	(0.33)
116	(21.36)	17.25	0.52	5000	102	11.48	16.63	(0.47)
72.5	(26.77)	17.17	0.38	5100	160.5	12.63	16.88	(0.62)
47.5	(26.36)	18.16	0.26	5200	230	11.11	16.78	(0.74)
30.5	(25.61)	18.94	0.16	5300	313	10.80	17.35	(0.84)
20.5	(21.15)	20.06	0.09	5400	399.5	10.97	16.65	(0.91)
13	(18.75)	20.80	0.05	5500	499	10.28	19.39	(0.95)
9.5	(20.83)	22.09	0.02	5600	0	0.00	16.22	(0.98)
6.5	(23.53)	22.97	0.01	5700	0	0.00	0.00	(0.99)
5.5	(21.43)	24.71	0.00	5800	0	0.00	0.00	(1.00)
5	(16.67)	26.55	0.00	5900	0	0.00	0.00	(1.00)

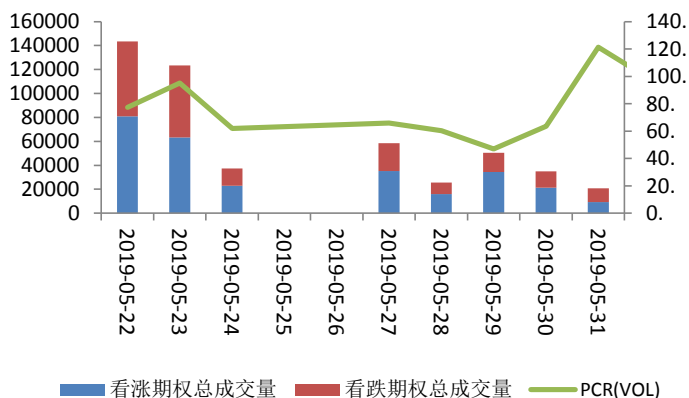
资料来源: Wind资讯 福能期货研究所

图表3 白糖期权活跃合约周行情表

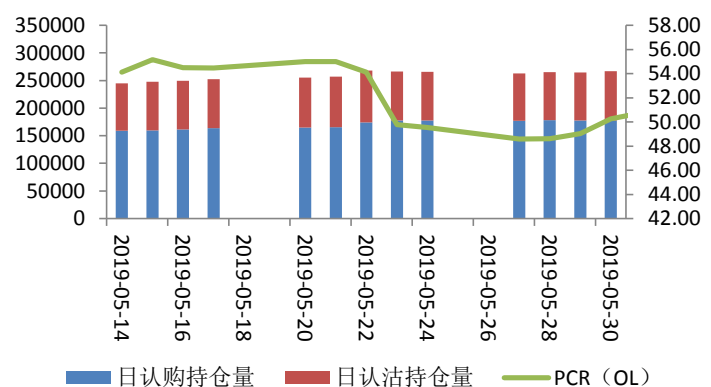
合约月份	成交量	看涨期权成交量	看跌期权成交量	PCR (VOL)	持仓量 (右)	看涨期权持仓量	看跌期权持仓量	PCR (OL)
SR005.CZC	3038	2262	776	0.34	8518	6504	2014	0.31
SR909.CZC	113452	68942	44510	0.65	223222	139048	84174	0.61
SR001.CZC	27006	17952	9054	0.50	76962	49966	26996	0.54

资料来源: Wind资讯 福能期货研究所

图表4 白糖期权总成交量



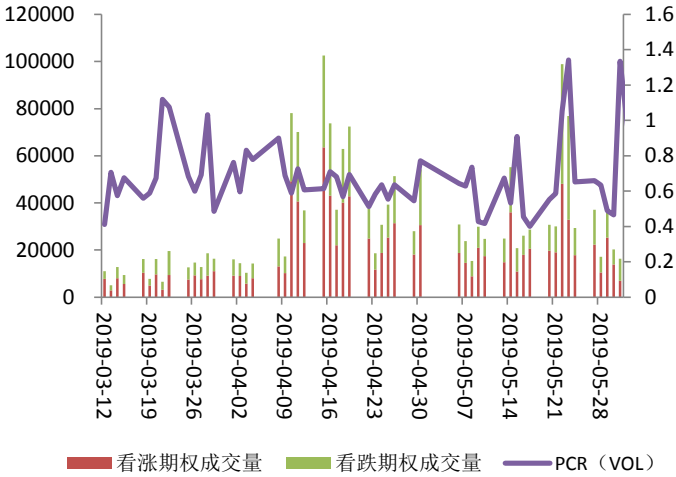
图表5 白糖期权总持仓量



资料来源: Wind资讯 福能期货研究所

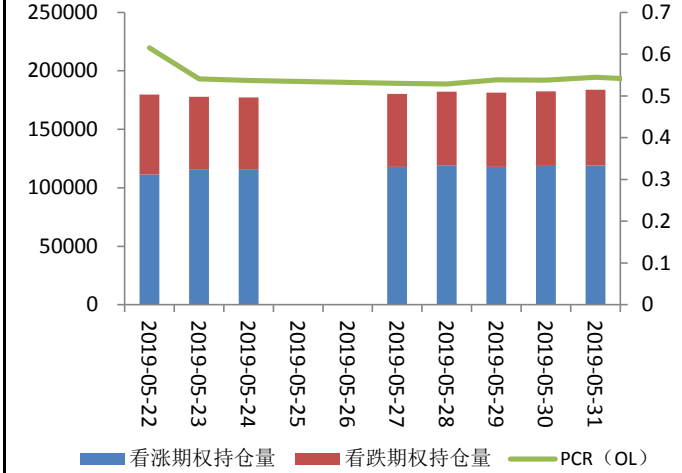
资料来源: Wind资讯 福能期货研究所

图表6 白糖SR909系列期权成交量



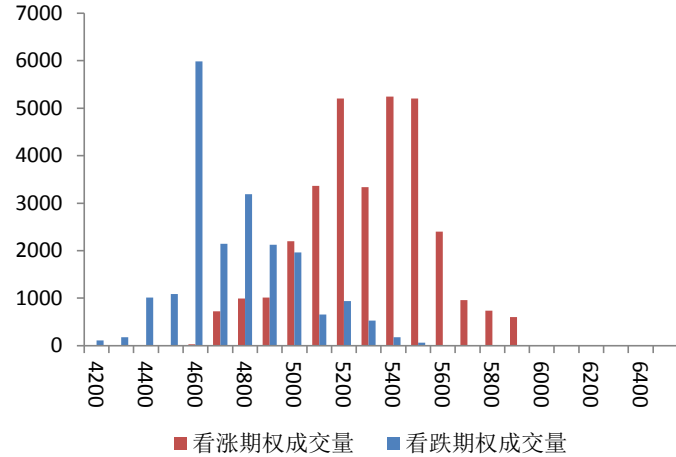
资料来源：Wind资讯 福能期货研究所

图表7 白糖SR909系列期权持仓量



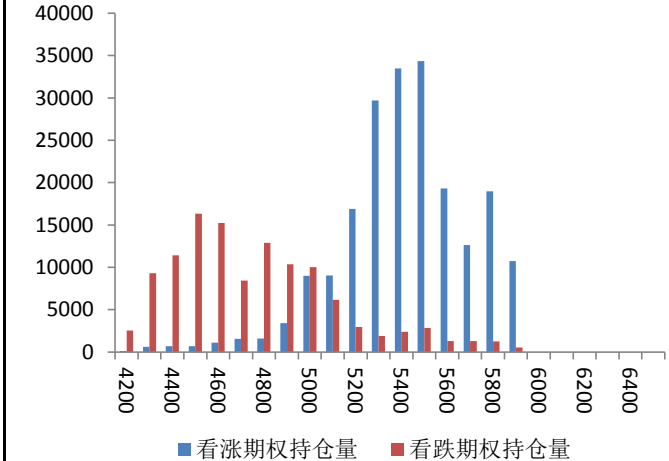
资料来源：Wind资讯 福能期货研究所

图表7 白糖期权分执行价格成交量



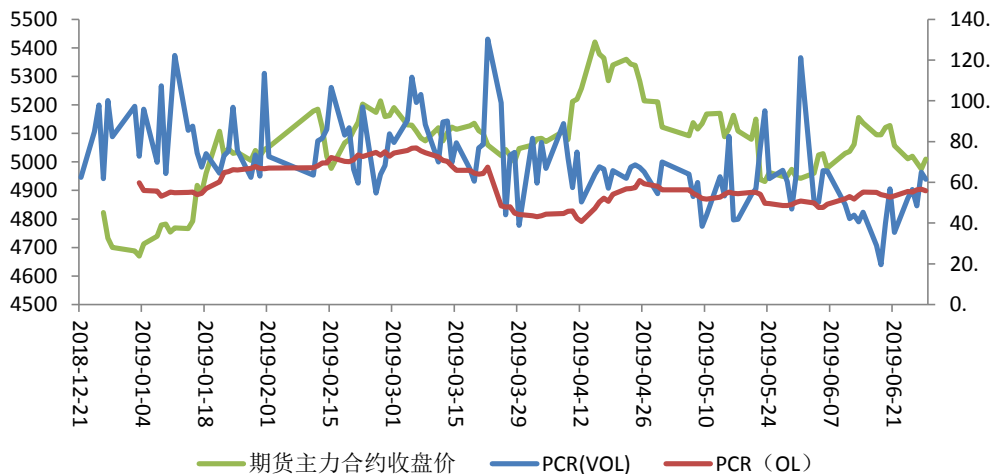
资料来源：Wind资讯 福能期货研究所

图表8 白糖期权分执行价格持仓量



资料来源：Wind资讯 福能期货研究所

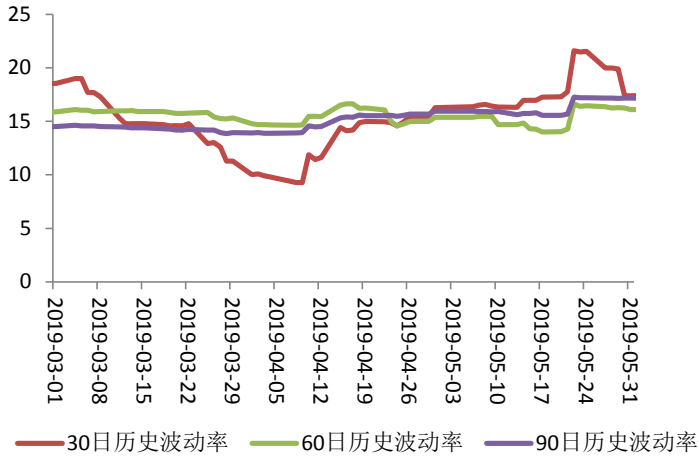
图表7 白糖期权成交量PCR、持仓量PCR和期货主力收盘价



资料来源：Wind资讯 福能期货研究所

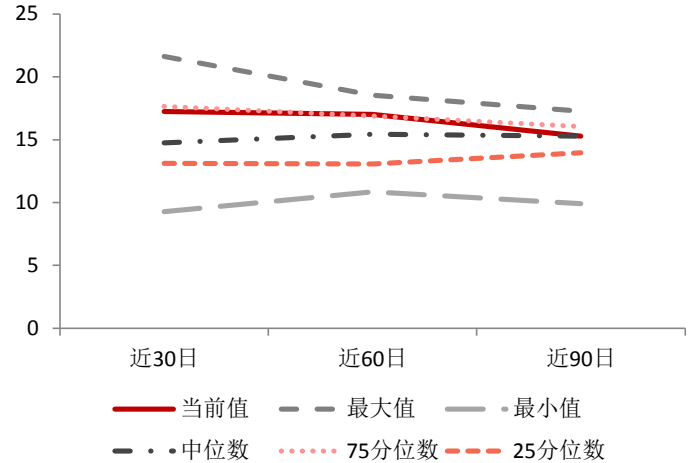
2、波动率分析

图表8 白糖期货主力合约历史波动率



资料来源: Wind资讯 福能期货研究所

图表9 白糖期货历史波动率锥



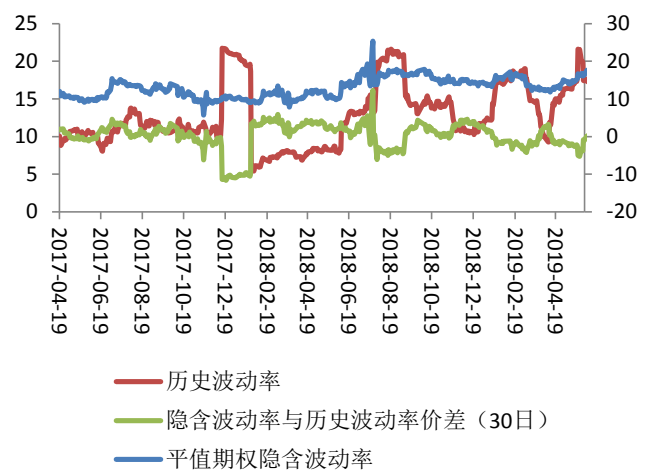
资料来源: Wind资讯 福能期货研究所

图表10 平值期权隐含波动率及期货主力合约收盘价



资料来源: Wind资讯 福能期货研究所

图表11 平值期权隐含波动率与历史波动率价差



资料来源: Wind资讯 福能期货研究所

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货股份有限公司

福州市鼓楼区华林路 93 号燃料大厦 5、6 楼

邮编：350003 电话：0591-88013381 传真：0591-87871732

研究院能源化工中心
0591-87892352研究院金属金融中心
0591-87892521研究院农产品中心
0592-5678773

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1901 室
邮编：266001 电话：0532-82023818
传真：0532-82023820

厦门营业部

地址：厦门市东渡路 61 号振华大厦 B 座二楼
邮编：361012 电话：0592-5678309
传真：0592-5678778

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区金融中心 A1A2 栋 1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2260928
传真：0597-2257711

晋江营业部

地址：晋江市青阳崇德路 ABC 农行大厦 16 楼
邮编：362200 电话：0595-85616696
传真：0595-85610966

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼 b 座 603-604
邮编：363000 电话：0596-2038010
传真：0596-2020009

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607
邮编：352000 电话：0593-2999108
传真：0593-2999106

莆田营业部

地址：莆田市城厢区霞林街道胜利南街 1998 号联创国际广场
邮编：351100 电话：0594-2209090
传真：0594-2606058

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼
邮编：362000 电话：0595-36616716
传真：0595-22116955

永安营业部

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 15 层
邮编：366000 电话：0598-3859578
传真：0598-3859978

南昌营业部

地址：南昌市八一大道 2 号南宾国际金融大厦 2003-2005 室
邮编：330000 电话：0791-86213373
传真：0791-86210701

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917
邮编：610042 电话：028-87590801
传真：028-87590805

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路 969 号中油大厦 8 楼 805-806
邮编：200122 电话：021-68827096
传真：021-68827678

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911
邮编：510620 电话：020-38550010
传真：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路 2060 号福建大厦 A 座
邮编：518000 电话：0755-82993385
传真：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室
邮编：210000 电话：025-83209186
传真：025-83209187

武汉营业部

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9D 室
邮编：430070 电话：027-88773007

福能期货客户服务电话：4001868696

管理风险 创造财富

请仔细阅读正文后的免责声明