



MARKET RESEARCH REPORT

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发

白糖期权投资策略

摘要

1. 截至2018年3月2日白糖期权本周共计成交15.73万手（双边，下同），成交额为0.24亿元，成交量和持仓量的PC-Ratio为0.62和0.46，投资者对看涨期权略显偏好。

2. 国际方面，国际糖市基本面供过于求起到主导市场的趋势，机构预估巴西中南部糖产量或将下降，主要受到巴西乙醇的价格和需求同步增长的影响，再者泰国原糖白糖出口同步下降，整体上外盘延续低位震荡态势。国内方面，白糖现货价格稳中有跌，节后归来一些制糖终端企业尚未开工，部分地区库存较低，进口糖则大幅下降，预计期价短期震荡概率较大。但是前期跌幅较大，并且目前盘面价格处于成本价格附近，预计后期下跌幅度不大。操作上，郑糖1805合约在5810-5820存压力，若突破此压力位可轻仓试多，若延续在此区间下方，则短期仍保持日内交易为主。

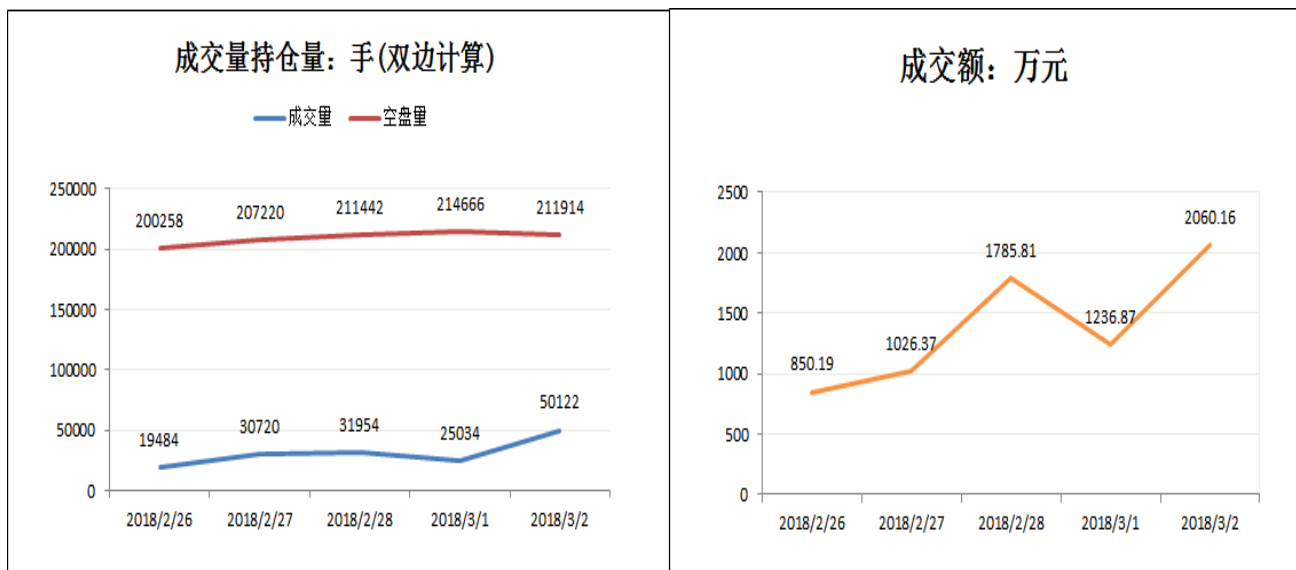
3. 方向性策略：鉴于标的期货短期震荡为主，暂时观望为宜。波动率策略：隐含波动率料维持震荡运行，当前5月合约与9月合约系列期权波动率近低远高的期限结构较为合理，无波动率套利机会，新单暂时观望为宜。

一、当周期权市场概览

1. 白糖期权本周成交量、持仓量、成交额分布图

根据郑商所数据，本周白糖期权交易活跃度较上周上升。主要体现在以下三个方面：第一，截至3月2日白糖期权共计成交15.73万手（双边，下同），日均成交量3.15万手，较上周增加38.76%；第二，截至3月2日，白糖成交额为0.70亿元，日均成交额1391.88万元，较上周增加18.42%；第三，截至3月2日，白糖期权持仓量为21.19万手，较上周增加7.51%。

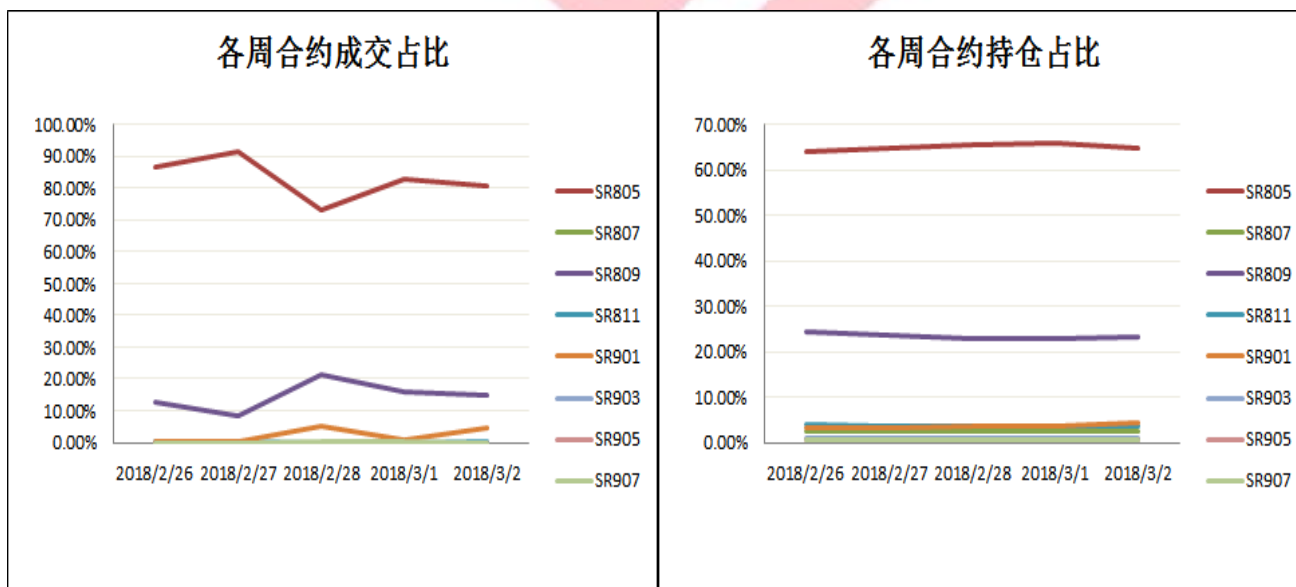
本周白糖窄幅震荡，投资者对看涨期权略显偏好。看涨期权成交量为9.73万手，看跌期权成交6.00万手。看涨期权和看跌期权成交量占比分别为61.86%和38.14%，持仓量占比分别为68.37%和31.63%。看跌期权的成交量、持仓量占比皆小于看涨期权，且成交量和持仓量的PC-Ratio为0.62和0.46。



数据来源：郑商所 瑞达期货

2. 白糖期权各月份合约成交占比和持仓占比情况

在已挂牌期权系列中，本周SR805系列合约交易最为活跃，本周其成交量占白糖期权总成交量的82.25%，持仓量占比64.61%，其次是SR809系列合约，成交量占14.80%，持仓量占23.08%，剩余月份合约系列成交量和持仓量差别不大。

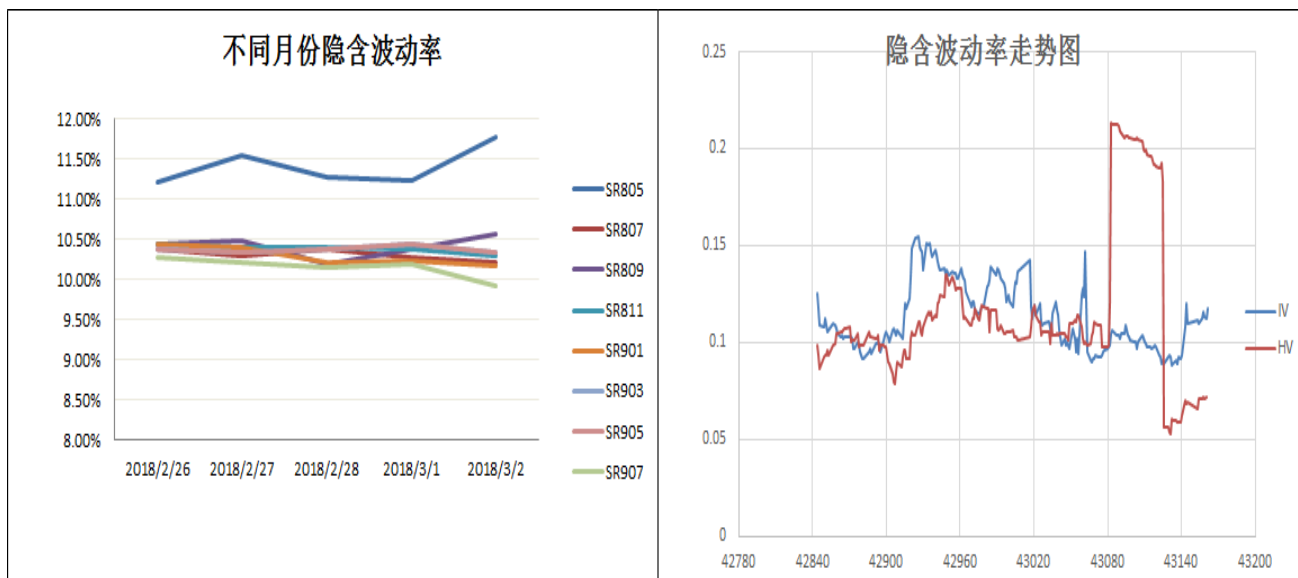


数据来源：大商所 瑞达期货

3. 白糖期权不同系列隐含波动率

主力合约SR805系列期权的隐含波动率当周整体呈震荡态势，收报11.77。当前的30日、60日、90日、120日历史波动率分别为6.80%、14.75%、13.71%、132.95%，分别位于近三年的

1.91%、53.41%、41.01%、32.43%分位水平，整体来看，短期历史波动率低于中长期历史波动率，短期料仍有上涨回归需求。当前805系列、809系列近低远高的期限结构较为合理。



数据来源：郑商所 瑞达期货

二、白糖期货基本面、技术分析及期权策略建议

1. 基本面观点

国际方面，国际糖市基本面供过于求起到主导市场的趋势，机构预估巴西中南部糖产量或将下降，主要受到巴西乙醇的价格和需求同步增长的影响，再者泰国原糖白糖出口同步下降，整体上外盘延续低位震荡态势。国内方面，白糖现货价格稳中有跌，节后归来一些制糖终端企业尚未开工，部分地区库存较低，进口糖则大幅下降，预计期价短期震荡概率较大。但是前期跌幅较大，并且目前盘面价格处于成本价格附近，预计后期下跌幅度不大。操作上，郑糖1805合约在5810-5820存压力，若突破此压力位可轻仓试多，若延续在此区间下方，则短期仍保持日内交易为主。

2. 技术分析



数据来源：文华财经

郑糖处于布林轨道中轨上方；日线级别看，MACD处于0轴下方，红柱收窄，KDJ指标死叉向下，指标显示中性。操作上，建议郑糖1805合约在5700元/吨-5850元/吨区间弱势整理。

策略建议：

方向性策略：鉴于标的期货短期震荡为主，暂时观望为宜。波动率策略：隐含波动率料维持震荡运行，当前5月合约与9月合约系列期权波动率近低远高的期限结构较为合理，无波动率套利机会，新单暂时观望为宜。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。