



白糖期货市场运行与期权策略

张嘉成

内 容

1 | 近期市场状况盘点

2 | 方向性策略剖析

3 | 波动率观察

4 | 现阶段可能策略

白糖期货报价:																
序号	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	结算 >>
↓ 1	白糖指数	4842	4	----	----	----	----	723594	-23	-0.47%	985946	7052	4827	4857	4814	----
↓ 2	白糖主连	4808	4	4807	4808	56	24	540906	-22	-0.46%	568948	-3622	4793	4824	4772	----
3	白糖1807	----	----	4702	4888	1	2	0	0	0.00%	312	0	----	----	----	----
↓ 4	白糖1809	4808	4	4807	4808	56	24	540906	-22	-0.46%	568948	-3622	4793	4824	4772	----
↓ 5	白糖1811	4861	2	4847	4871	1	1	16	-66	-1.34%	646	-6	4851	4868	4850	----
↓ 6	白糖1901	4903	14	4903	4904	23	27	150320	-23	-0.47%	326184	6900	4895	4919	4886	----
7	白糖1903	----	----	4855	4872	2	1	0	0	0.00%	120	0	----	----	----	----
↓ 8	白糖1905	4833	2	4832	4834	4	1	29156	-31	-0.64%	82328	3256	4818	4847	4818	----
↓ 9	白糖1907	4870	----	4841	4867	1	2	2	-13	-0.27%	38	-2	4870	4870	4870	----
↓ 10	白糖1909	4881	2	4879	4882	2	4	3194	-40	-0.81%	7370	526	4892	4897	4870	----

白糖期货主力走势:

白糖主连 (CZCE 1854) 日线 4814 -16 / -0.33%



白糖期权报价:1809

郑州商品交易所(权)			主力/标的	最新价	涨跌	IV	HV20	买价	卖价	挂单量	最高价	最低价	成交量	到期日(天数)	更新时间
			SR HOT	4810	▼20(-0.41%)	16.03	12.97	4810	4811	133×66	4824	4772	440664	18/09/14(64)	09:56:11
白糖期权	▼	201809	SR 1809	4810	▼20(-0.41%)	16.03	12.49	4810	4811	133×66	4824	4772	440664	18/09/14(64)	09:56:11

看涨期权 (Call)

看跌期权 (Put)

买价	最新价	卖价	IV	成交量	持仓量	卖	买		13天		买	卖	持仓量	成交量	IV	卖价	最新价	买价
501.5		524	46.95		0				4300				242	242	27.86	1.5	1.5	1
409.5		425	61.30		8				4400				910	278	27.00	3.5	4	2.5
315.5	320.5	319	26.19	72	254				4500				1378	486	22.83	6.5	5.5	5
222	226	225	22.38	108	478				4600				6966	2590	20.56	12.5	11.5	11.5
136	139	138.5	19.36	404	752				4700				10014	6996	18.47	26	25.5	25.5
64.5	66	66	16.51	2556	2002				4800				6956	8004	15.54	51.5	51.5	51
26	26.5	26.5	16.40	2298	2640				4900				3112	1202	15.78	114	112.5	111
10.5	11	11.5	17.90	4322	7160				5000				2798	440	16.74	198.5	197.5	195
5.5	5.5	6	20.26	1864	7538				5100				2648	368	20.46	293.5	294.5	290.5
4.5	4.5	5	24.31	1800	12726				5200				1412	40	22.22	395.5	391.5	381.5
2.5	2.5	3	26.13	3412	11746				5300				1872		26.70	492.5		477.5
1	1.5	2	29.38	104	4798				5400				2804		41.43	601.5		569.5
1	1.5	2	33.51	204	11914				5500				2446		53.39	705.5		677.5
1	1.5	1.5	36.49	198	11286				5600				1224		58.30	800.5		768
1	1	1.5	39.56	1084	11424				5700				1828		60.79	897.5		864.5
0.5	1	1.5	43.58	68	8820				5800				684		60.87	1002		968
0.5		1.5	43.43		7042				5900				806		53.33	1094		1055
0.5	0.5	1	50.08	88	15062				6000				360		57.95	1217		1181.5
0.5		1	50.73		5938				6100				440		84.76	1317		1279.5
	0.5	8	53.67	62	9630				6200				302		76.38	1404		1357
0.5		2.5	56.54		4560				6300				36		70.17	1501		1455
0.5		8	59.35		2800				6400				68		73.65	1604		1558
		1	62.09		2048				6500				134		77.06	1704		1661
0.5		2	60.37		708				6600				60		77.88	1811.5		1763.5
		8	62.86		836				6700				60		74.17	1911.5		1864.5

白糖期权报价:1901

郑州商品交易所(权)

白糖期权

201901

主力/标的	最新价	涨跌	IV	HV20	买价	卖价	挂单量	最高价	最低价	成交量	到期日(天数)	更新时间
SR HOT	4810	▼20(-0.41%)	16.13	12.97	4809	4810	29×75	4824	4772	441990	18/09/14(64)	09:57:31
SR 1901	4905	▼21(-0.43%)	15.04	13.03	4904	4905	2×32	4919	4886	124952	19/01/15(187)	09:57:31

看涨期权 (Call)

看跌期权 (Put)

买价	最新价	卖价	IV	成交量	持仓量	卖	买		137天	买	卖	持仓量	成交量	IV	卖价	最新价	买价
530		561.5	20.54		0				4400			332	360	17.62	40	38.5	38.5
455		468.5	19.98		2				4500			1240	296	17.22	55	54.5	53.5
375	377.5	378.5	16.90	26	52				4600			2284	430	16.54	75	73	73
300	302.5	305	16.19	24	244				4700			1342	436	16.10	101	99.5	99
234	244	238	16.37	110	462				4800			4778	694	15.56	136	132	132
175	179	179.5	15.25	90	1428				4900			5634	304	14.86	177	170.5	172.5
128	129.5	130.5	14.74	72	852				5000			1454	336	14.48	224.5	221.5	221.5
90.5	94.5	92.5	14.75	418	1316				5100			736	100	14.27	286	283.5	283
62	64	63.5	14.41	304	1766				5200			692	566	13.90	357	352.5	353
42.5	43	44	14.29	712	1772				5300			2474	1266	12.83	430	424.5	424
30	30	31.5	14.51	700	2226				5400			1638	98	13.54	520	516	514.5
22	23.5	23.5	15.23	602	2676				5500			364	10	14.85	617.5	613	599.5
16	16	18	15.35	118	4942				5600			364		11.31	722.5		699
12.5	12.5	14	15.97	450	12656				5700			238	2	15.62	817	802.5	788
10	8	11	15.91	326	6962				5800			302		12.92	914		886
8.5	10	10.5	17.93	172	11148				5900			254	12	15.33	1011.5	996.5	996
8	7.5	10	18.23	146	8002				6000			110		11.78	1122.5		1079
6		10.5	19.86		2474				6100			172	78	18.38	1201.5	1188	1187.5
3.5		9.5	20.59		1202				6200			60		17.35	1319.5		1280.5
3		10	20.37		666				6300			44		21.62	1426.5		1379.5
3.5		9.5	21.74		538				6400			8		21.03	1526		1479
5	5	9	22.46	10	324				6500			6		19.20	1626		1579
4	4	7.5	22.73	10	376				6600			14		25.22	1726		1679
3.5		6	23.27		600				6700			40		26.96	1826.5		1778.5

白糖期权1809:5800 看跌

SR809P5800

日线

987.0 17.0 / 1.75%



白糖期权1809:5700 看跌

SR809P5700 日线 0.0 0.0 / 0.00%



白糖期权1809:5600 看跌

SR809P5600 日线 0.0 0.0 / 0.00%



白糖期权1809:5500 看跌

SR809P5500 日线 0.0 0.0 / 0.00%



白糖期权1809:5400 看跌

SR809P5400 日线 0.0 0.0 / 0.00%



白糖期权1809:5300 看跌

SR809P5300 日线 490.0 19.5 / 4.14%



白糖期权1809:5200 看跌

SR809P5200 日线 391.5 20.0 / 5.38%



白糖期权1809:5100 看跌

SR809P5100 日线 294.5 19.0 / 6.90%



白糖期权1809:5000 看跌

SR809P5000

日线

199.5 13.5 / 7.26%

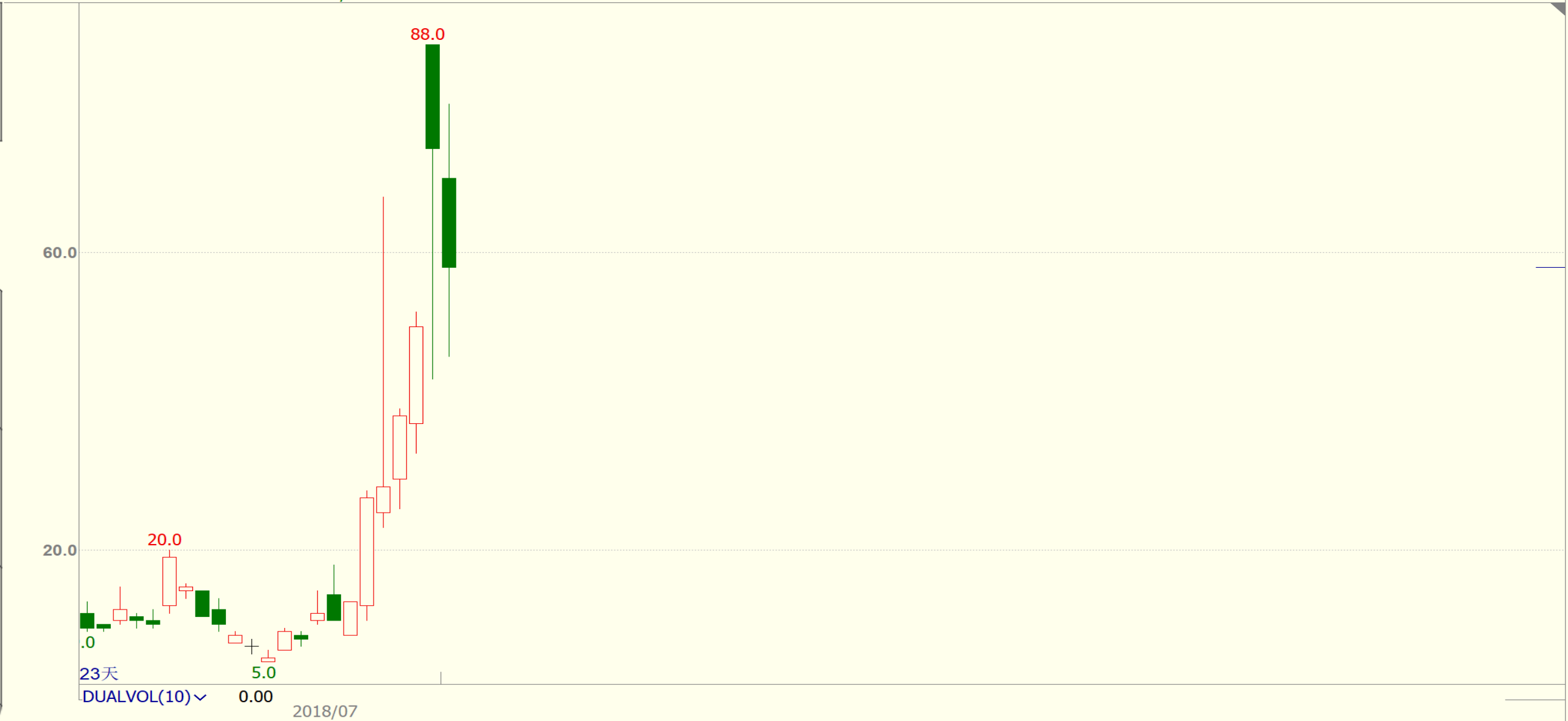


白糖期权1809:4900 看跌



白糖期权1809:4800 看跌

SR809P4800 日线 58.0 -2.5 / -4.13%



方向性策略:买方

- 盈利倍数最大?
- 盈利幅度最大?
- *Rolling up or down:*
 - 虚值23檔: $5800p \rightarrow 5500p \rightarrow 5200p \rightarrow 4900p \dots$
 - 等于部分落袋为安, 并且保有相同数量的方向因子
 - 取得最大 *gamma* 盈利
- 如果你是做空期货一路盈利加仓的?
- 如果你有期货套保空头的?

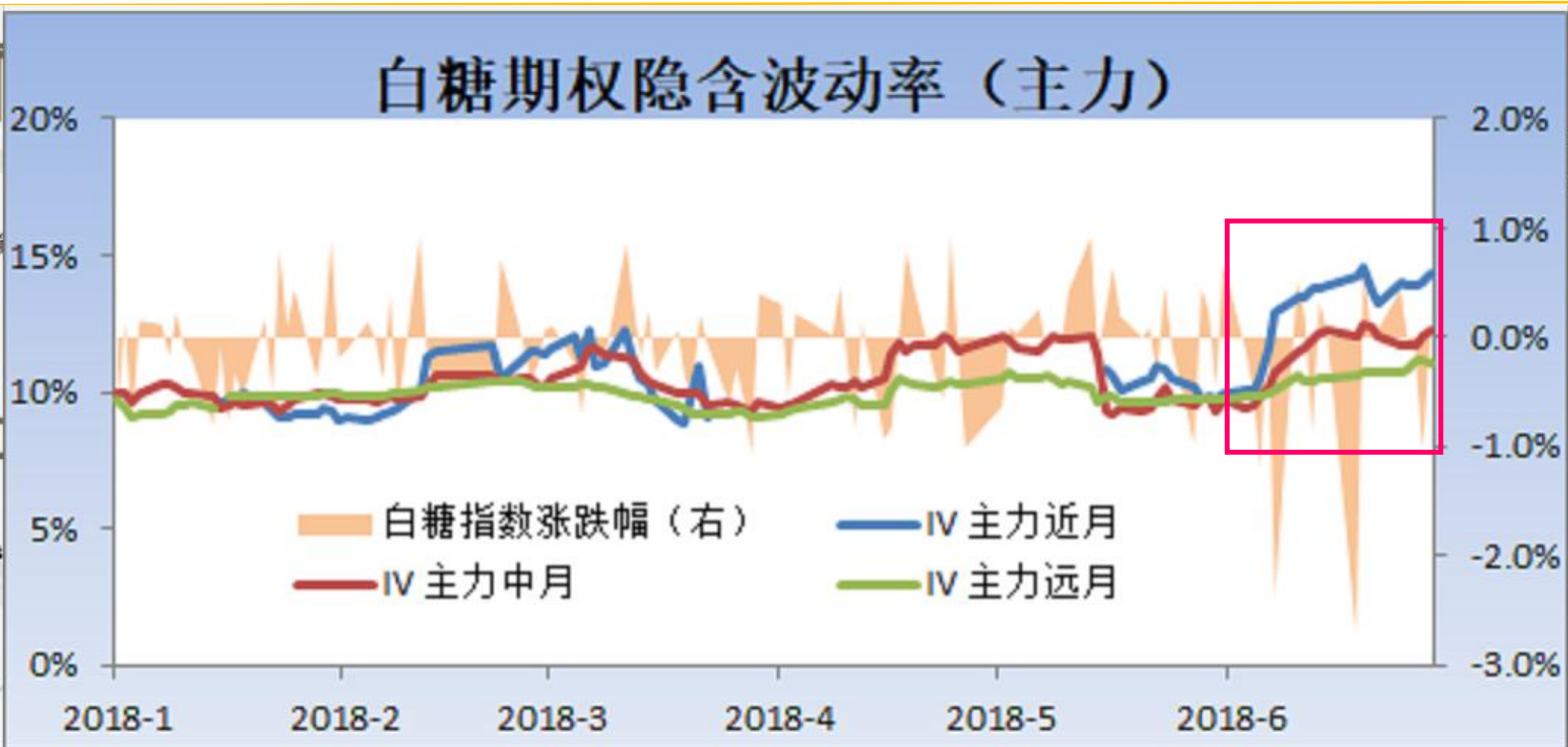
方向性机率交易:卖6000 看涨

SR809C6000 日线 0.5 0.0 / 0.00%

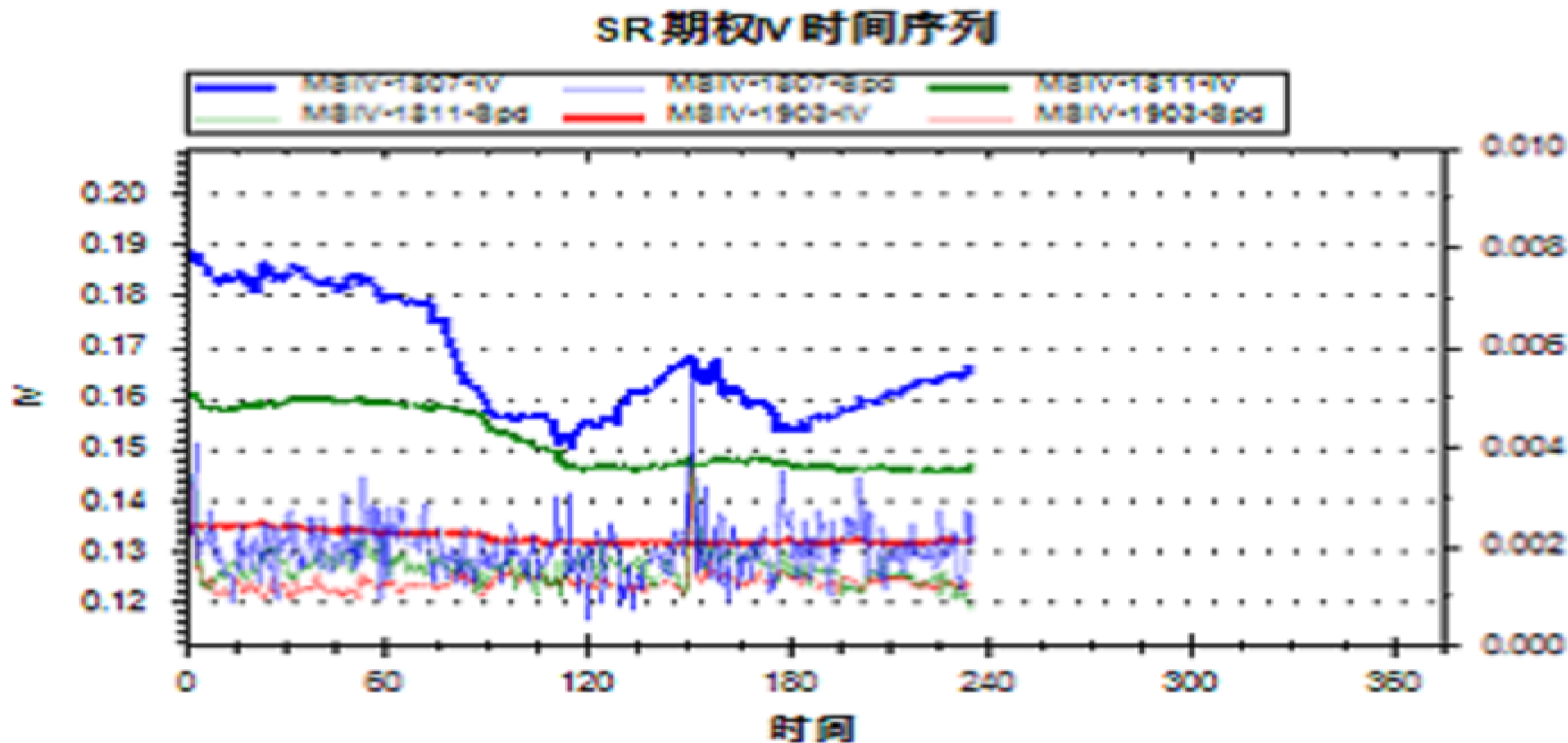


- 1.主要的获利在前半段
- 2.尽可能不持仓到期,避免被复活的期权打爆
- 3.可以随盘面变化调整更换关键合约

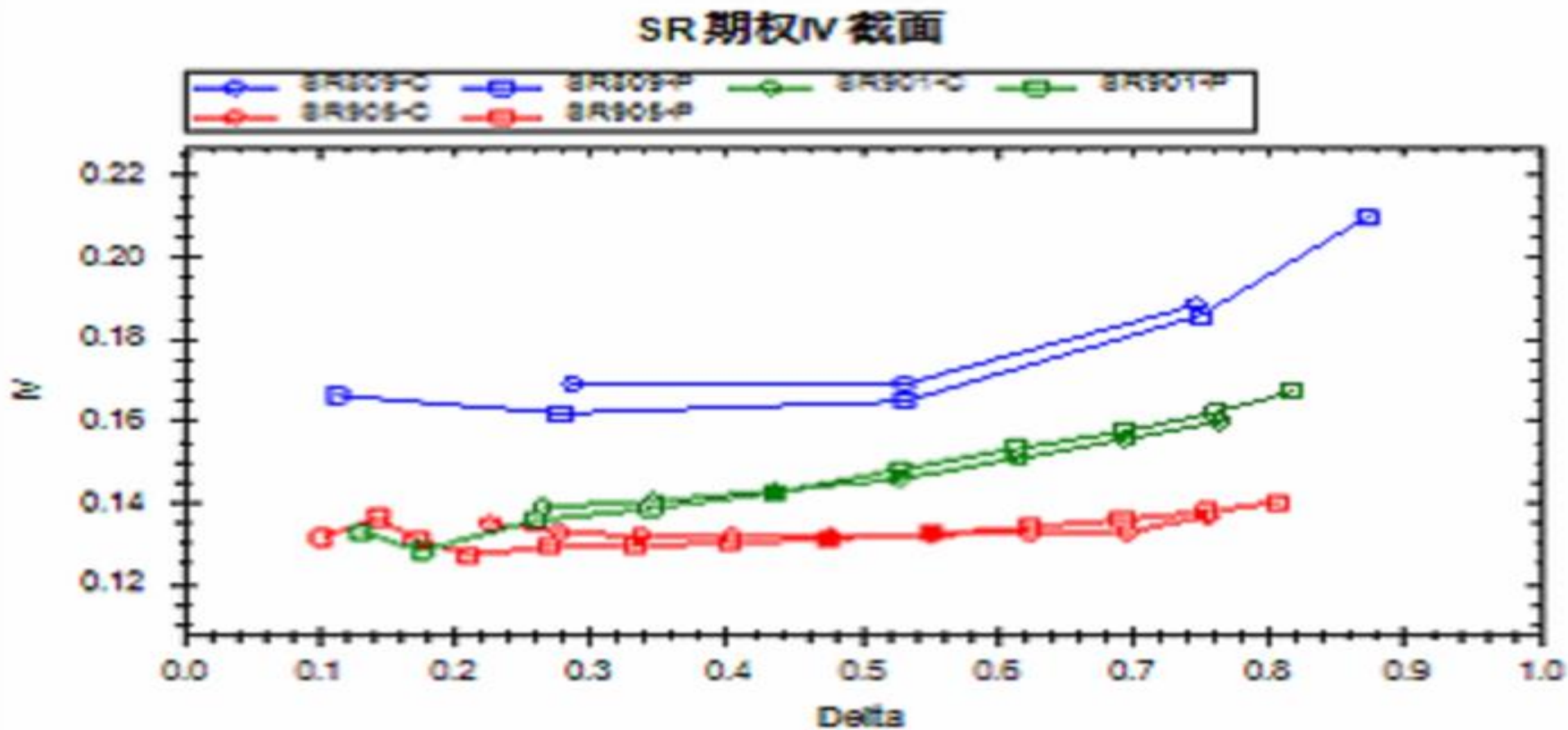
波动率变化:



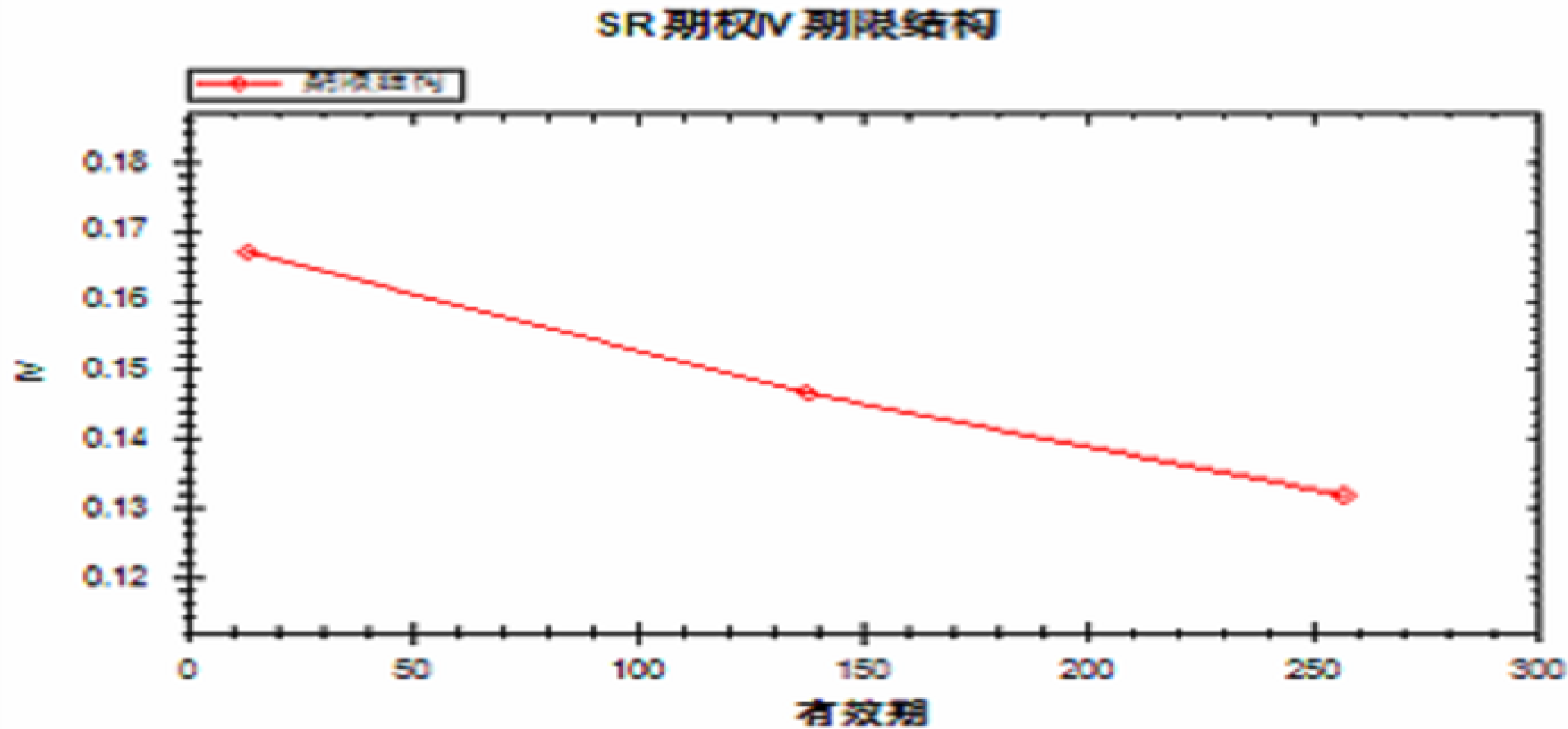
日内波动率:



同月份合约间:笑脸曲线



月间结构:



现阶段策略:

- 想摸底:
- 建立虚拟库存:愿意承担风险
 - 买期货 + 买保险
 - 等待买:卖虚值看跌期权
 - 取得最大 *gamma* 盈利
- 日内买方替代

THANKS