

# 机构看市：SR001 放量大涨 期权交投活跃（兴证期货）

2019年11月1日 星期五

(免责声明：相关研究报告仅反映研究人员个人观点，并不代表郑州商品交易所的观点和意见。)

## 内容提要

### 期现市场

截至10月30日，美盘原糖收于12.42，较前一交易日上涨，涨幅0.57%。国内主产区白糖售价10月31日报价较上一交易日持平。10月31日，郑糖期货主力上涨，涨幅2.03%，各合约结算价上调。期货总成交量增加，持仓量增加。

### 期权市场

10月31日，期权总成交量为181,952张（按双边计算，下同），较前一交易日增135,082张。持仓量为347,274张，较上一交易日增15,924张。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.62和0.97，后市情绪趋于谨慎。郑糖期货5日历史滚动波动率上升至15.73%，位于五年历史75百分位水平附近。

### 后市展望及策略建议

隔夜美盘原糖较前一交易日上涨0.57%，10月31日郑糖期货主力上涨2.03%，现货报价持平，期权市场表现反应后市情绪趋于谨慎。目前国内白糖市场交投平稳，后续反弹空间有待观察，注意及时止盈止损。仅供参考。

## 一、期现市场回顾

### 1.1 国际市场

截至10月30日，美盘原糖收于12.42，较前一交易日上涨，涨幅0.57%。

图 1：ICE 原糖日行情 K 线图



## 1.2 国内市场

国内主产区白糖售价 10 月 31 日报价较上一交易日持平。10 月 31 日，郑糖期货主力上涨，收盘涨幅 2.03%，各合约结算价上调。期货总成交量增加，持仓量增加。成交总量为 2,390,302 张，较上一交易日增加 1,308,012 张，总持仓量为 1,198,614 张，增加 215,114 张。其中主力合约 SR001 的结算价为 5697，结算价涨幅为 1.71%，成交量为 2,118,952 张，增加 1,132,598 张，持仓量为 853,608 张，增加 182,246 张。

表 1：白糖期货合约日行情

合约系 列	结算 价	结算价 涨跌幅	收盘 价	收盘价 涨跌幅	成交量	成交量变 化	持仓量	持仓量 变化
SR911	5676	0.85%	5655	0.44%	166	66	1,632	-70
SR001	5697	1.71%	5718	2.03%	2,118,952	1,132,598	853,608	182,246
SR003	5618	1.55%	5635	1.84%	17,534	-2,274	39,298	1,092
SR005	5533	1.28%	5562	1.92%	240,246	169,448	252,566	30,478
SR007	5527	0.93%	5563	1.74%	176	-394	3,130	2
SR009	5550	1.20%	5581	1.86%	13,228	8,568	48,380	1,366
合计					2,390,302	1,308,012	1,198,614	215,114

图 2：CZCE 白糖主连日行情 K 线图



## 二、期权市场回顾

### 2.1 成交持仓情况

10月31日，期权成交量为181,952张（按双边计算，下同），较前一交易日增135,082张。持仓量为347,274张，增15,924张。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.62和0.97，后市情绪趋于谨慎。其中，2020-01合约和2020-05合约的成交量占有所有合约总成交量的76.23%和20.23%，持仓量占比分别为76.72%和20.40%。其中2020-01期权合约成交量为138,694张，较前一交易日增加100,122张。持仓量为266,414张，比上一交易日增加8,470张。

表 2：白糖期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量PCR	成交量PCR变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量PCR	持仓量PCR变化
2020-01	138,694	100,122	0.61	0.13	266,414	8,470	1.02	0.08
2020-05	36,806	29,898	0.60	0.25	70,856	6,942	0.75	-0.17
总计	181,952	135,082	0.62	0.15	347,274	15,924	0.97	0.02

2020-01 合约系列中成交量最高的合约约为 5800 认购（标的结算价为 5697）。合约成交

量 PCR 为 0.61，较上一交易日增 0.13。持仓量 PCR 为 1.02，较上一交易日升 0.08，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 6000 和 4800。

图3: 白糖期权2020-01合约分执行价成交量

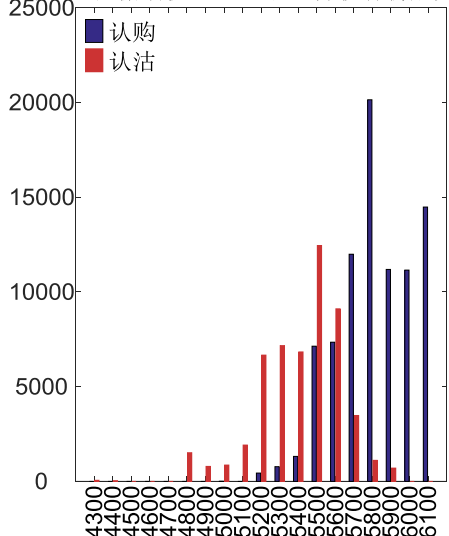
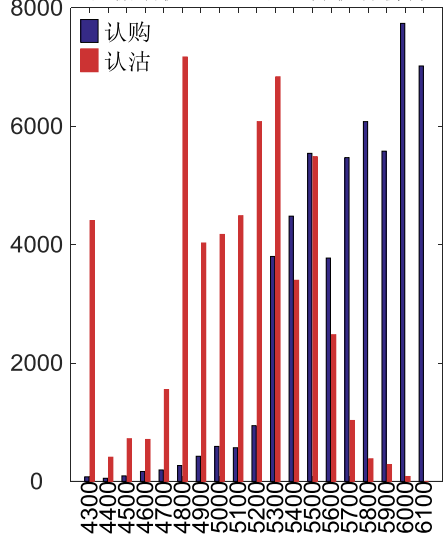


图4: 白糖期权2020-01合约分执行价持仓量



2020-05 合约系列中成交量最高的合约为 5800 认购（标的结算价为 5533）。合约成交量 PCR 为 0.60，较上一交易日增 0.25。持仓量 PCR 为 0.75，较上一交易日降 0.17，市场远线情绪趋于乐观。

图5: 白糖期权2020-05合约分执行价成交量

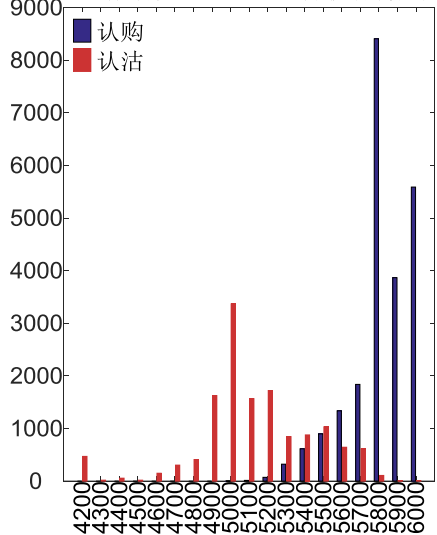
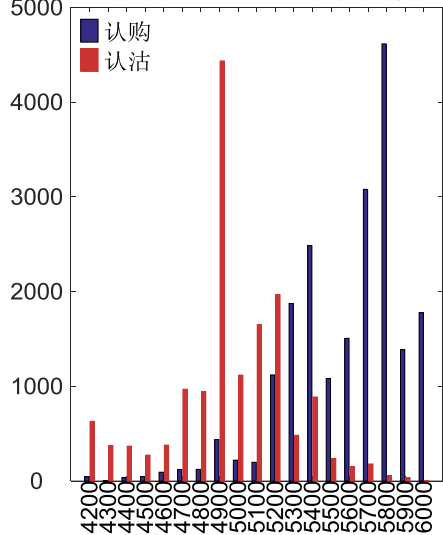
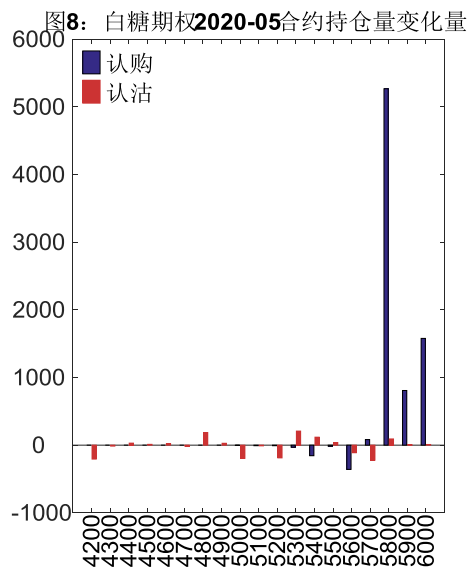
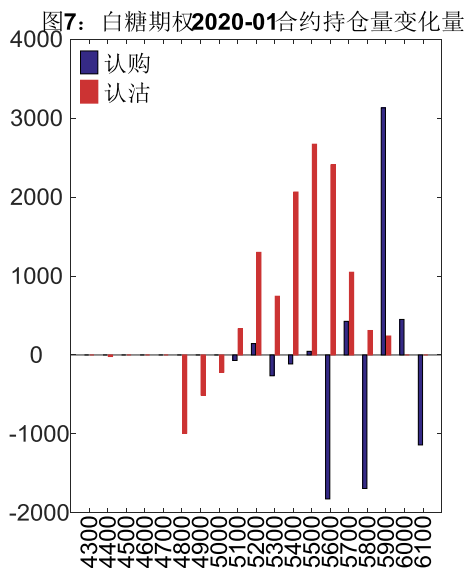


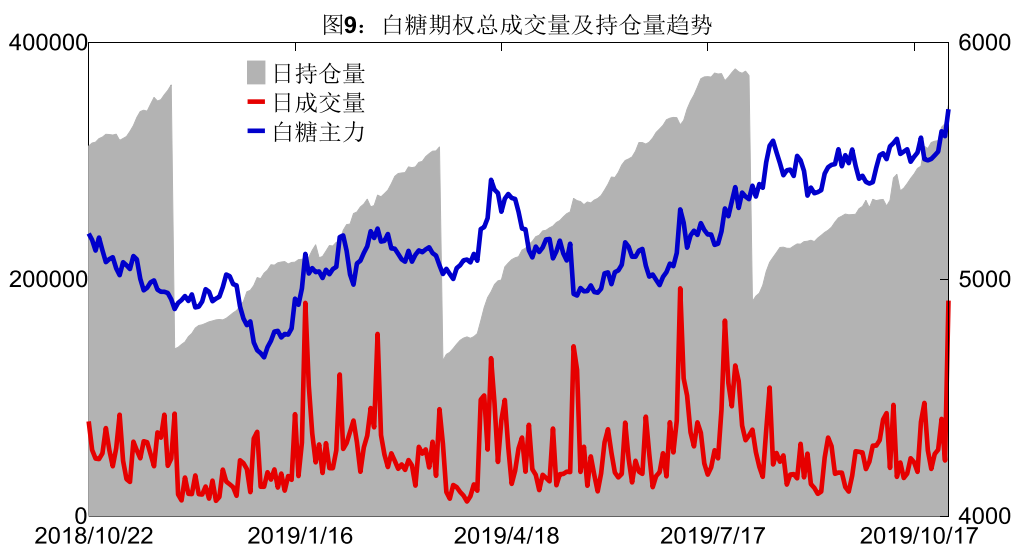
图6: 白糖期权2020-05合约分执行价持仓量

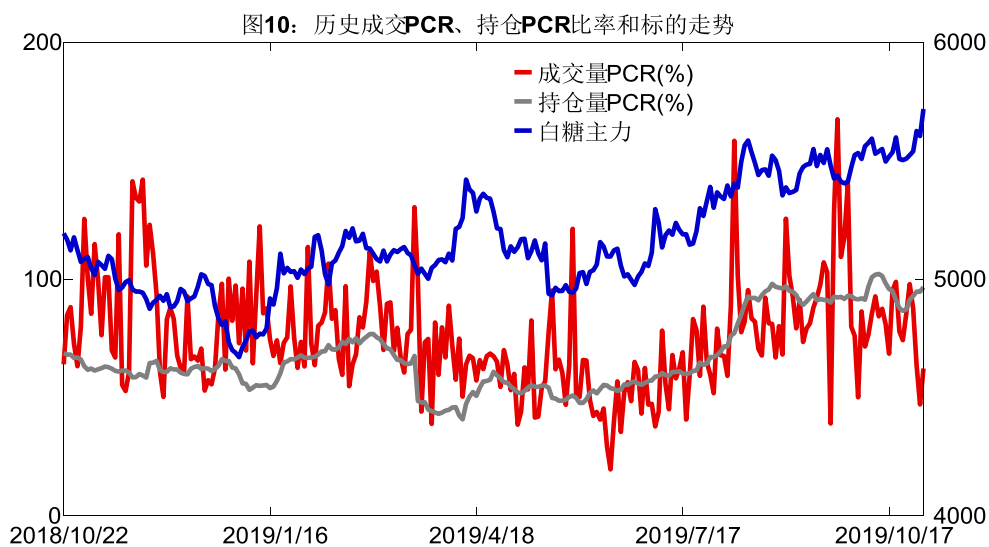


从持仓变化来看，2020-01 合约系列增仓相对最高为 5900 认购（标的结算价为 5533），市场情绪相对乐观。2020-05 合约系列增仓相对最高为 5800 认购（标的结算价为 5533），后市预期相对平稳。



10月31日, 白糖期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日升0.02。





## 2.2 波动率分析

### (1) 历史波动率

10月31日，郑糖期货5日历史滚动波动率上升至15.73%，位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为15.73%、16.34%、13.64%和13.02%。

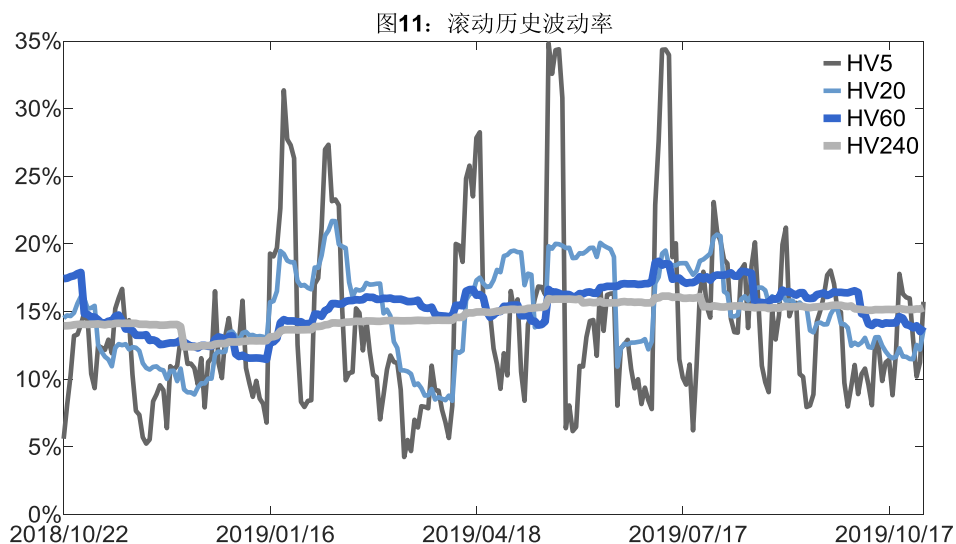
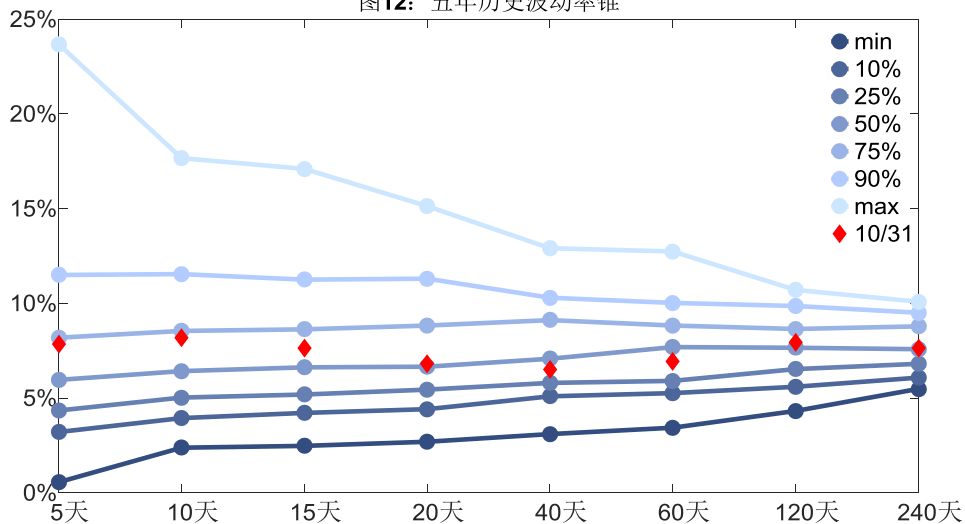


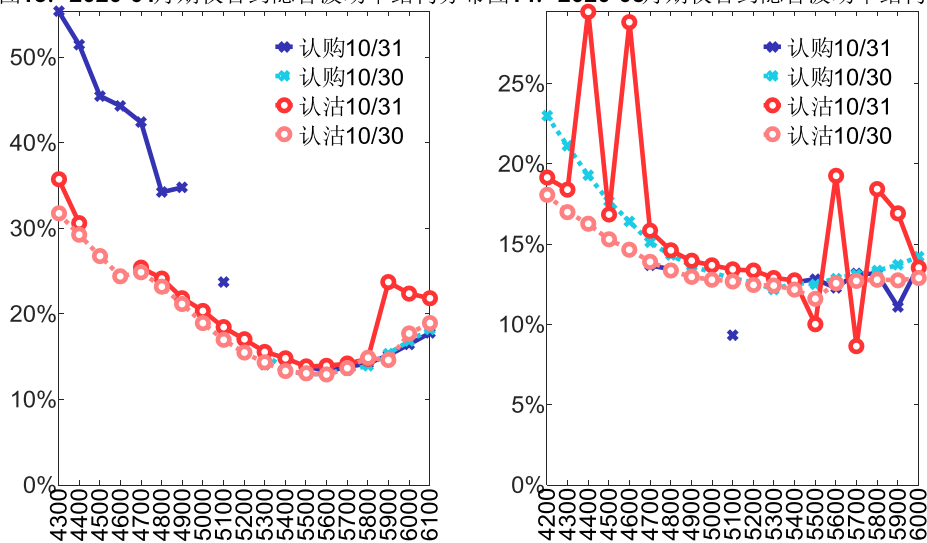
图12: 五年历史波动率锥



## (2) 隐含波动率

下图分别为 10 月 31 日 2020-01 和 2020-05 合约的隐含波动率结构分布，当前 SR001 结算价为 5697，SR005 结算价为 5533。

图13: 2020-01月期权合约隐含波动率结构分布图14: 2020-05月期权合约隐含波动率结构分布



## 三、后市展望

隔夜美盘原糖较前一交易日上涨 0.57%，10 月 31 日郑糖期货主力上涨 2.03%，现货报价持平，期权市场表现反应后市情绪趋于谨慎。目前国内白糖市场交投平稳，后续反弹空间有待观察，注意及时止盈止损。仅供参考。