

2018

9月10日



机构看市：白糖期权直播

(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。)

要点概览

● 市场概况

	成交量	变化	持仓	变化	成交PCR	持仓PCR
所有期货	578498	-30332	563808	+18724		
所有期权	23706	-20172	255216	+3108	76.75%	65.87%
期权占比	4.10%		45.27%			

注：数据来源为盘中 tick 数据汇总得到，未考虑盘后持仓对冲情况，因此可能与实际数据有些许偏离。

● 主力期货行情

期货	收盘	涨跌	成交量	变化	持仓	变化
SR809	4590	-0.56%	4394	+2852	16316	-3298
SR901	4927	-1.16%	532968	-35122	423972	+20852
SR905	4854	-0.94%	39018	+536	108290	+1254

● 隐含波动率概况

期权	IV	变化	HV	IV偏离	交易成本	剩余期限
SR809						
SR901	16.22%	-0.24%	16.18%	+0.25%	0.08%	81
SR905	14.24%	-0.07%	12.36%	+15.25%	0.09%	200

注：各月份波动率是日内平值 Call/Put 的中间价 IV 平均值，交易成本是日内买卖半价差的均值（以 IV 为单位）

● 行情看法及操作建议

	推荐策略/合约选择
方向性交易策略	推荐策略： 短期糖价趋势不明确，暂且观望 合约选择： 无
波动率交易策略	推荐策略： 当前波动率合理，无明显交易机会 合约选择： 无

您的专属
期权管家

永安期货期权总部

总经理

张嘉成 Z0002934

期权研究员

范林燕 Z0012886

fly@yafco.com



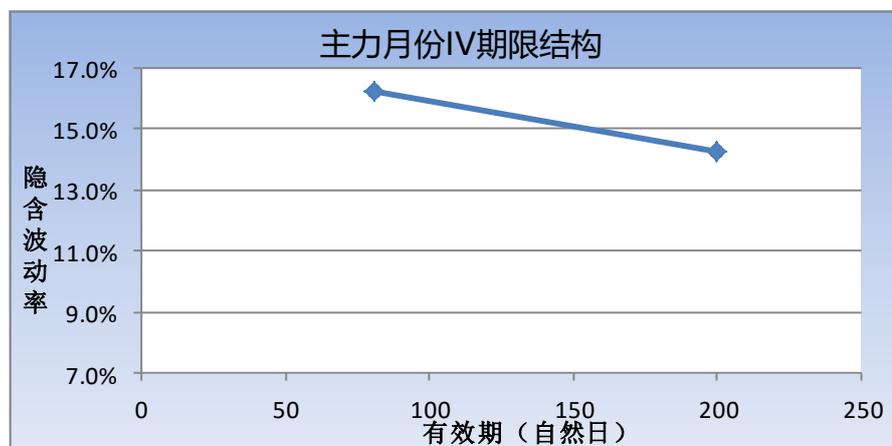
目录

要点概览	0
一、 波动率交易	2
1. 波动率期限结构	2
(1) 当日 IV 期限结构及日内走势	2
(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构	2
2. 各月份 IV 与 HV 走势	3
(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况	3
(2) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况	3
二、 市场观察	4
1. 每日主动成交量	4
2. 每日成交持仓	4
3. 交易成本	5
4. 主力合约主动成交分布及持仓量变化	6

一、波动率交易

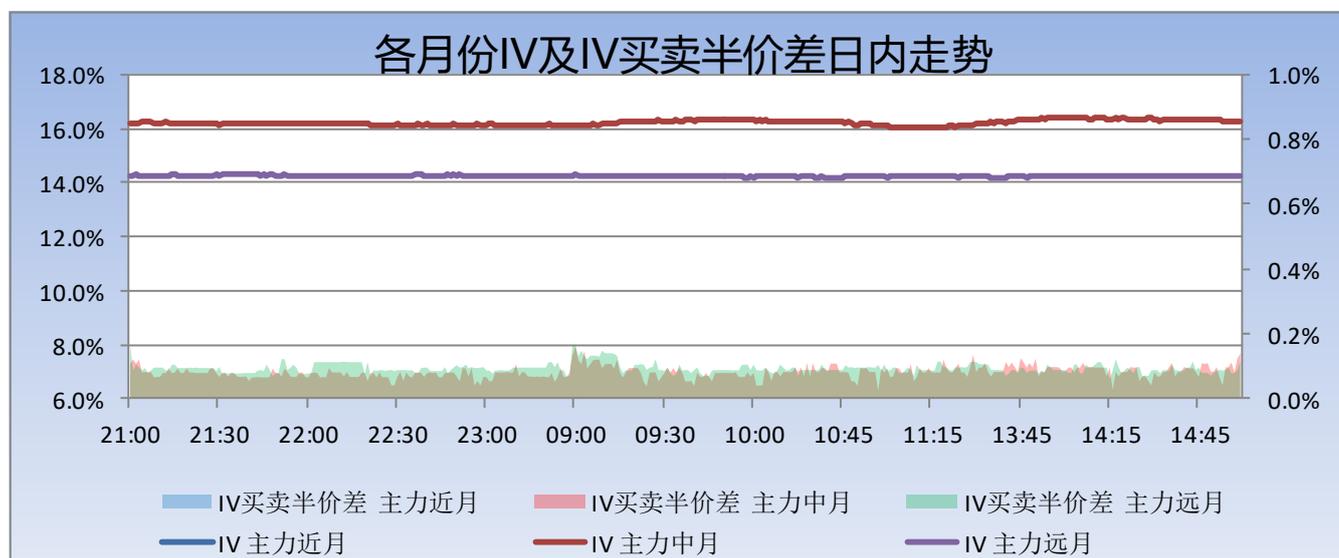
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

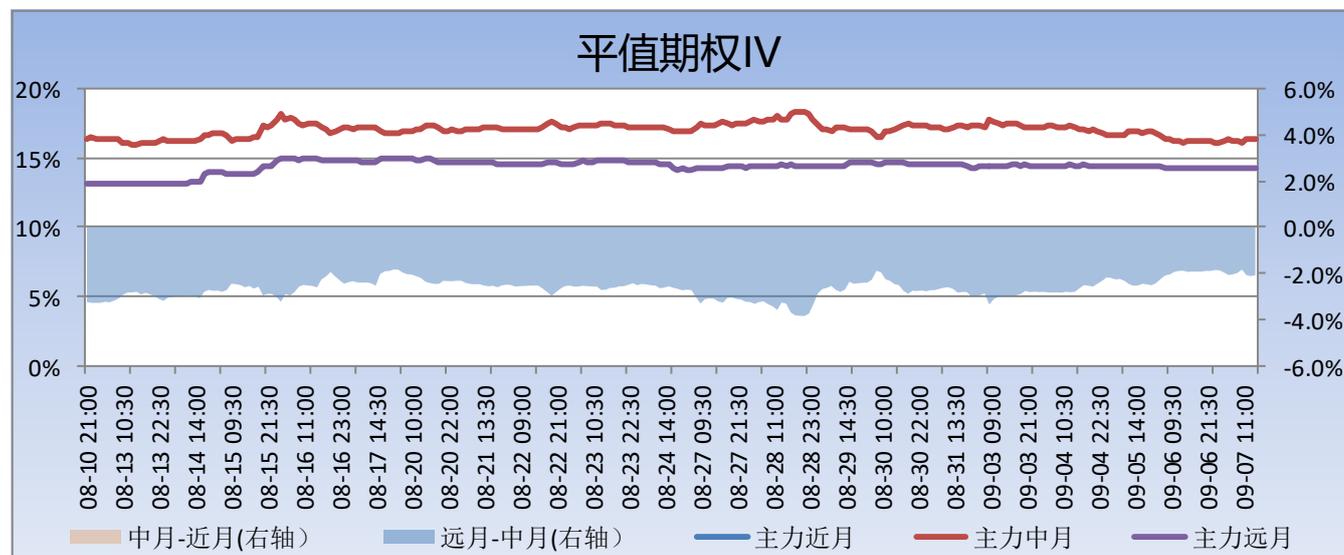


图表释义：

IV 月间结构中各月份 IV 是使用开盘价确定的平值期权，全天中间价 IV 的平均值 (Call/Put IV 的平均值)；IV 计算使用的是二叉树模型。图中的误差线表示该期权 Call/Put 以 IV 为单位的买卖价差宽度。

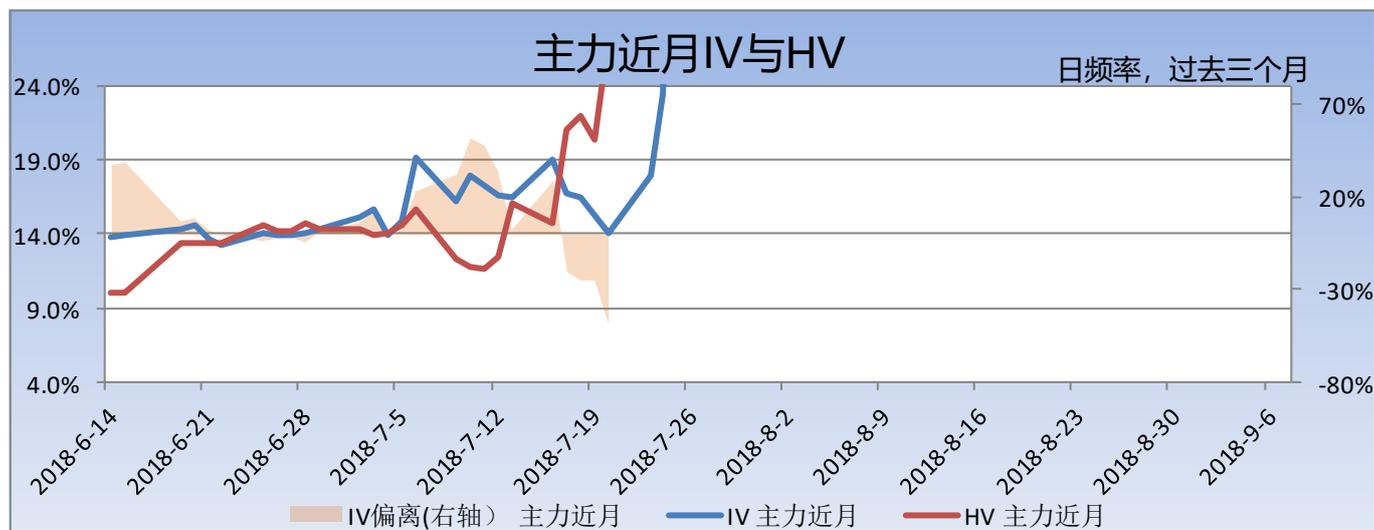


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

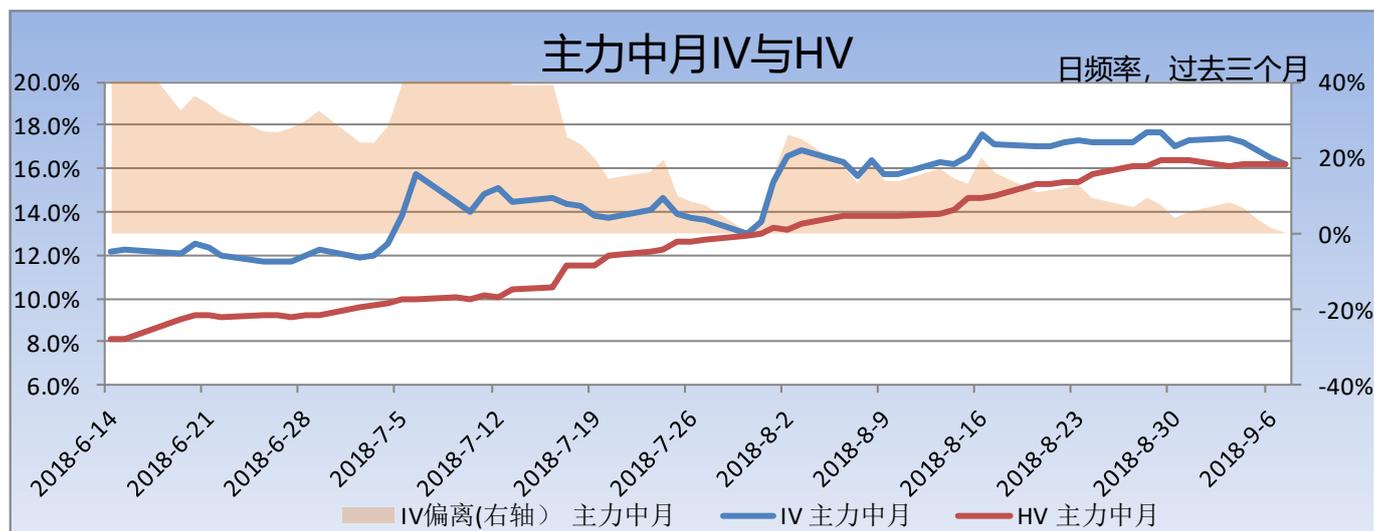


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

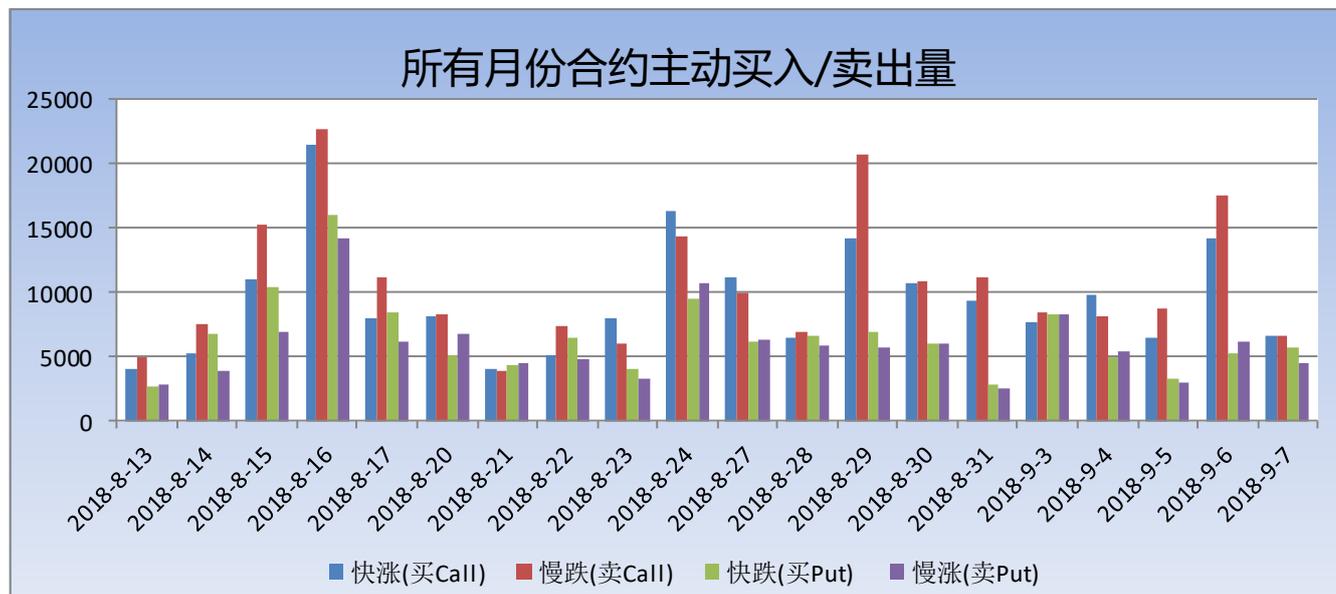


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

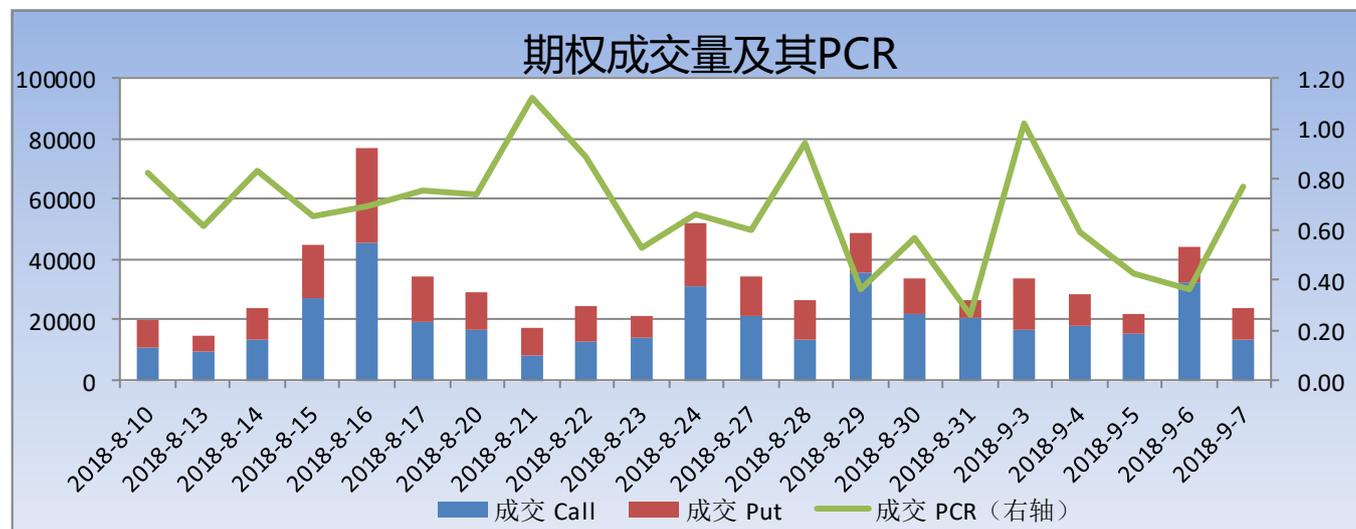
1. 每日主动成交量



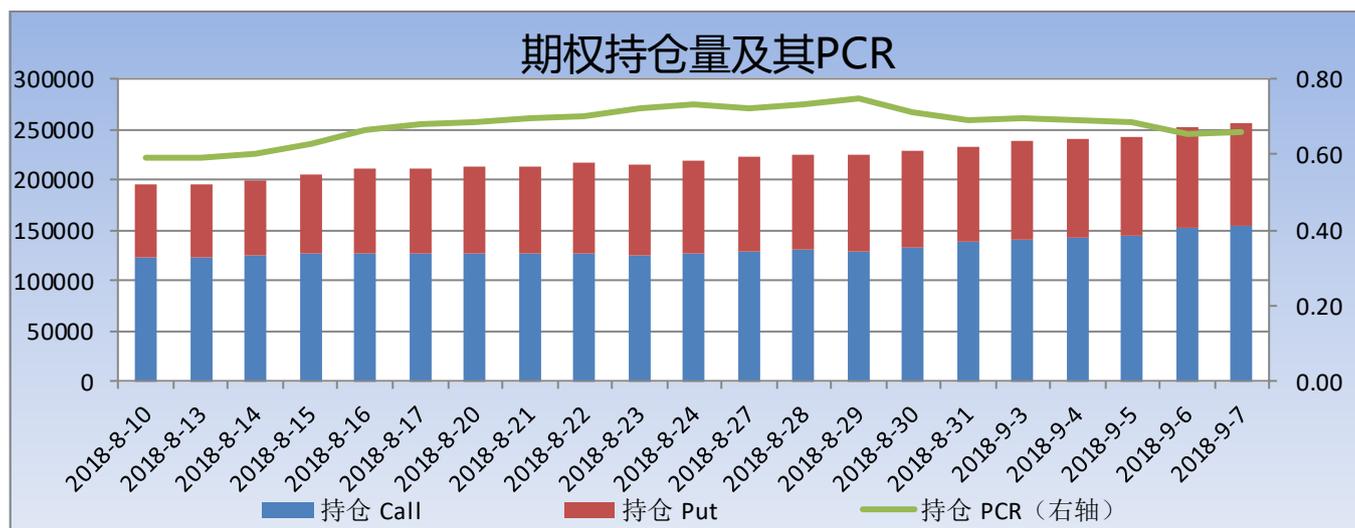
图表释义：

快涨主动成交—看涨期权（Call）外盘，慢涨主动成交—看跌期权（Put）内盘，慢跌主动成交—看涨期权（Call）内盘，快跌主动成交—看跌期权（Put）外盘。

2. 每日成交持仓

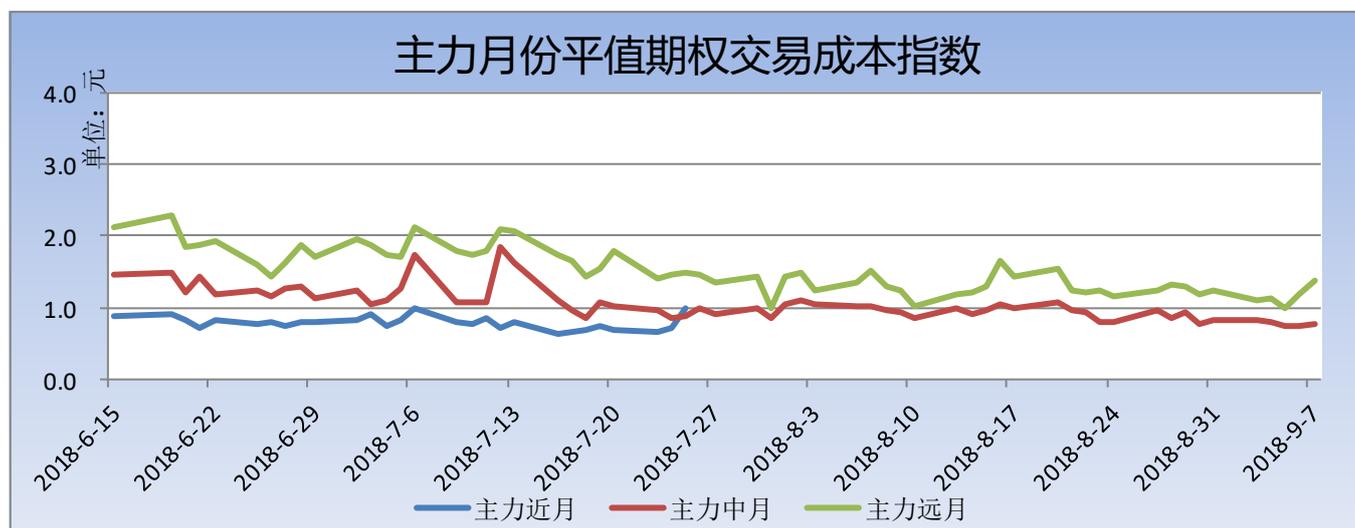


图表释义：期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



图表释义：期权持仓量 PCR = Put 持仓量/Call 持仓量

3. 交易成本



4. 主力合约主动成交分布及持仓量变化

期货	SR809			SR901			SR905		
	买卖总量	持仓变化	买卖偏离	买卖总量	持仓变化	买卖偏离	买卖总量	持仓变化	买卖偏离
	2556	-2480	8.06%	522604	20332	-3.15%	37200	1282	-8.68%

期权	SR809-Call			SR809-Put			SR901-Call			SR901-Put		
	买卖总量	持仓变化	买卖偏离	买卖总量	持仓变化	买卖偏离	买卖总量	持仓变化	买卖偏离	买卖总量	持仓变化	买卖偏离
4200												
4300												
4400							0	0		654	254	-1.07%
4500							4	0	-50.00%	1358	806	12.89%
4600							0	0		1800	654	11.78%
4700							262	76	-7.25%	568	128	7.04%
4800							166	26	12.65%	1014	64	-0.69%
4900							520	32	-13.08%	1236	68	1.62%
5000							752	232	-3.99%	504	102	0.40%
5100							686	338	11.22%	246	26	6.91%
5200							3324	634	-0.12%	468	74	8.12%
5300							1878	682	-8.79%	476	76	8.40%
5400							1578	476	6.91%	22	10	22.73%
5500							770	34	6.36%	6	0	-50.00%
5600							360	48	-3.89%	0	0	
5700							228	4	-4.39%	4	-4	50.00%
5800							130	-4	-25.38%	0	0	
5900							52	38	-15.38%	0	0	
6000							24	24	-50.00%	0	0	
6100							208	70	41.35%	0	0	
6200							46	46	45.65%	0	0	
6300							10	10	-50.00%	0	0	
6400							4	4	-50.00%	0	0	

图表释义：

行为不同行权价格，列为不同月份的看涨和看跌期权；买卖总量为该合约的主动买入和卖出量之和，买卖偏离为主动买入、卖出的相对大小，取值范围-50%与 50%之间，越大表示主动买入越多，越小表示主动卖出越多。



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。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、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。