

2018

9月11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	736336	+157838	625234	+61426		
所有期权	40048	+16342	261818	+6602	65.09%	66.61%
期权占比	5.44%		41.88%			

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	4550	-1.07%	2536	-1858	15886	-430
SR901	4865	-1.86%	671434	+138466	476980	+53008
SR905	4814	-1.25%	61034	+22016	117514	+9224

● 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	16.44%	+0.02%	15.79%	+4.11%	0.12%	78
SR905	14.25%	+0.01%	12.44%	+14.53%	0.09%	197

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： 短期糖价趋势偏空，做空 SR901，设价站上 4900 为止损点 合约选择： 买入 SR901-P-4700
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

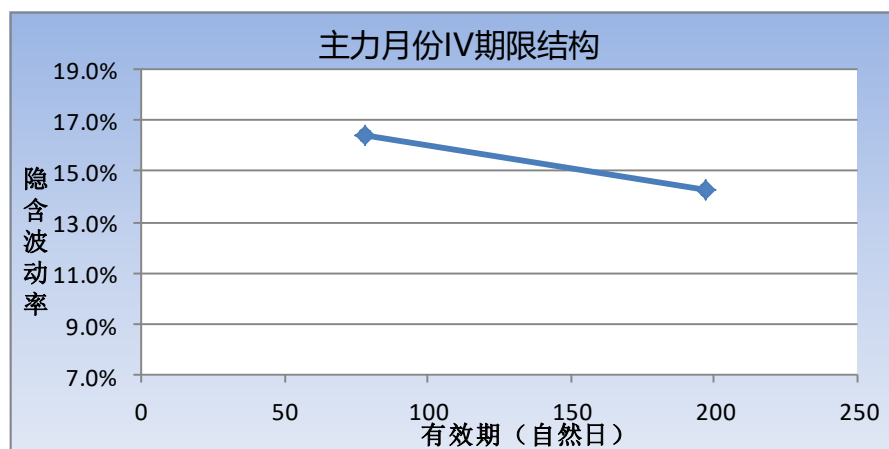
目录

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

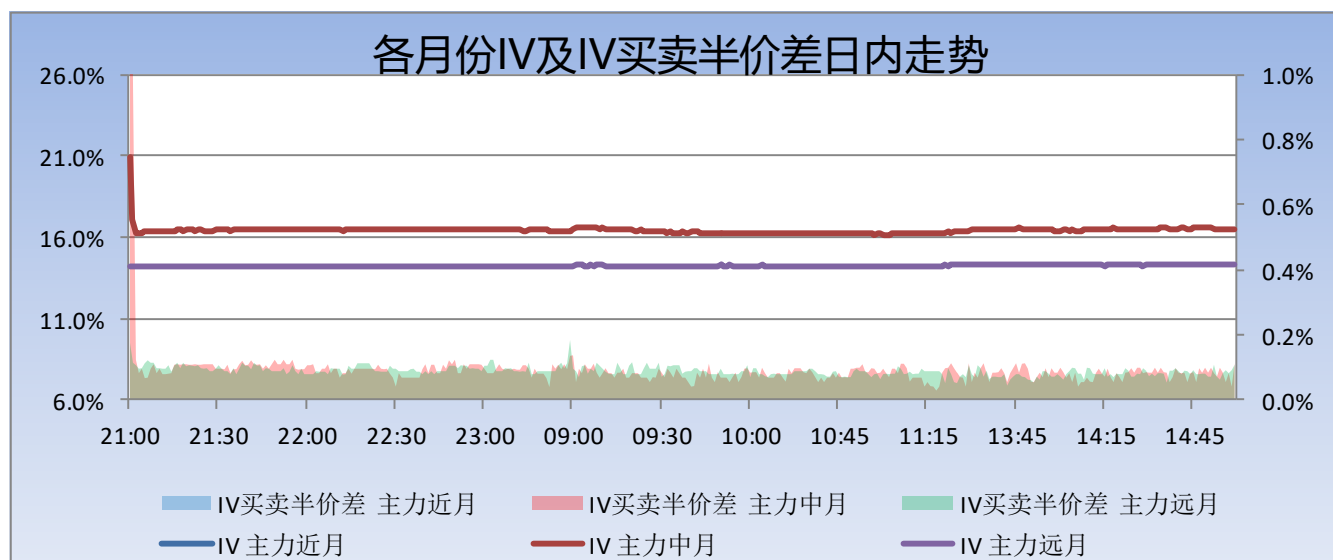
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

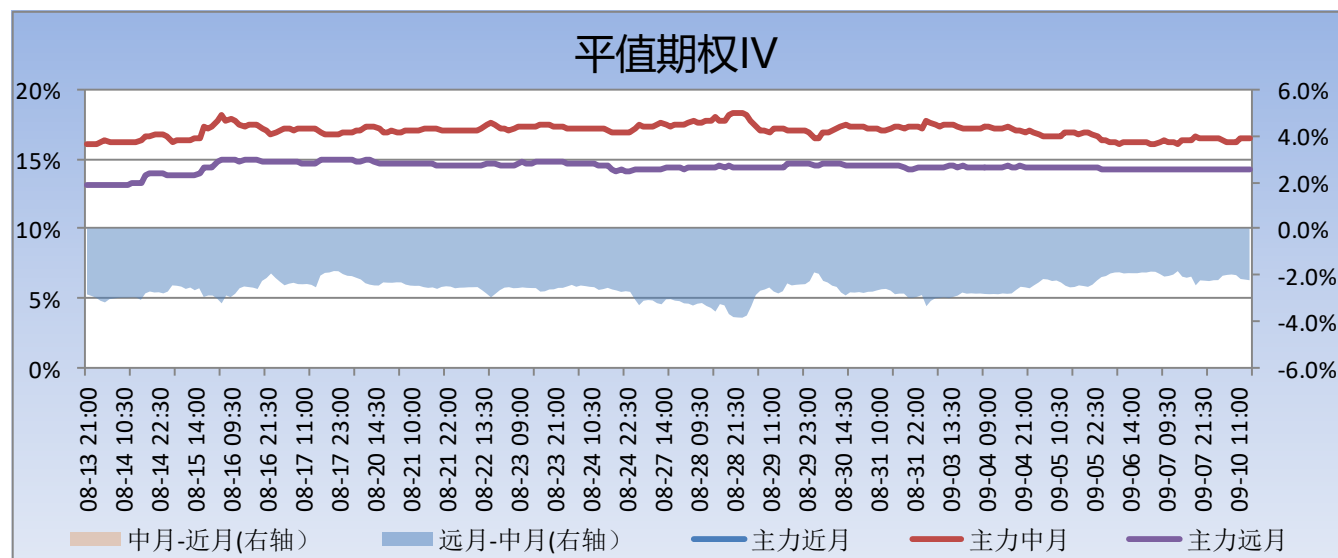


图表释义：

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。

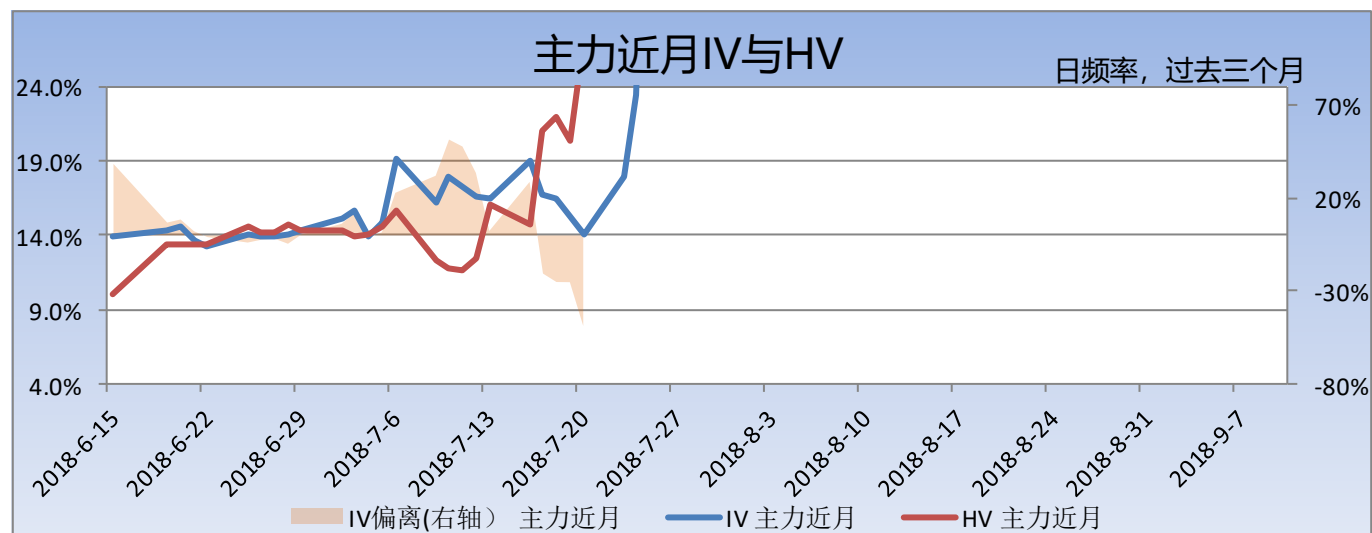


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

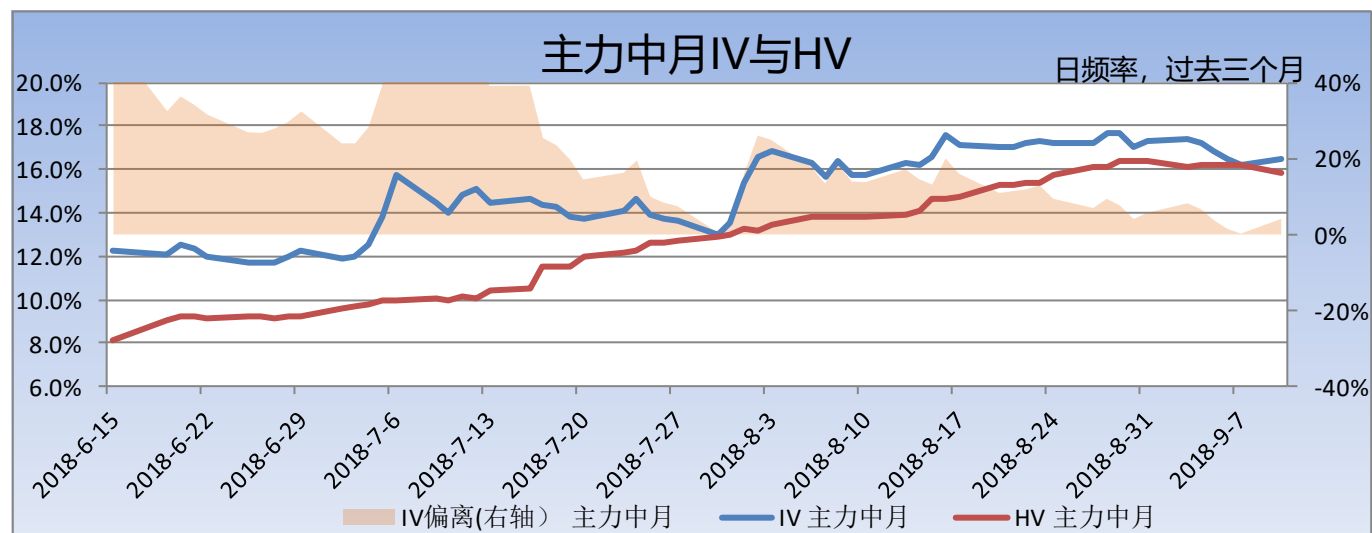


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

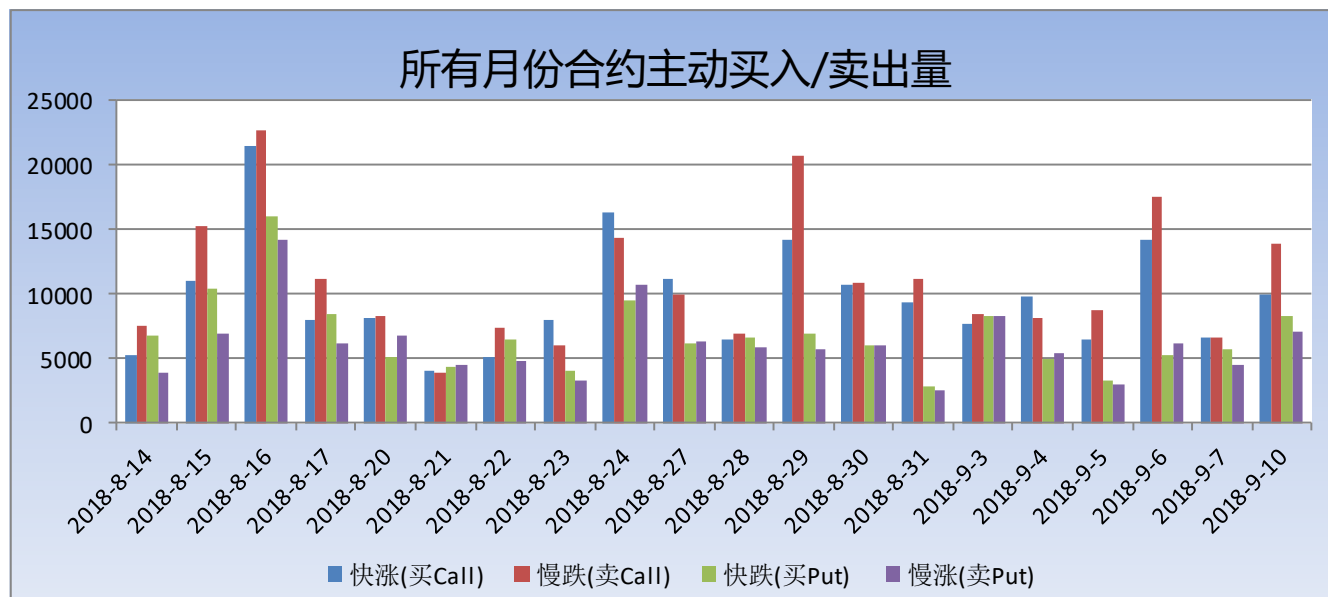


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

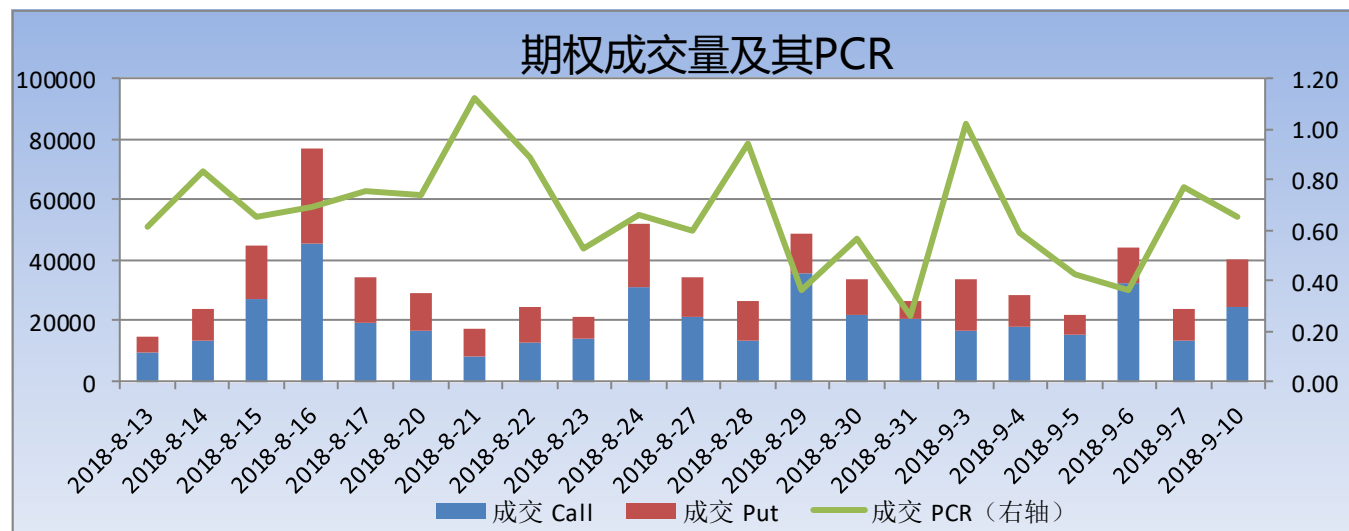
1. 每日主动成交量



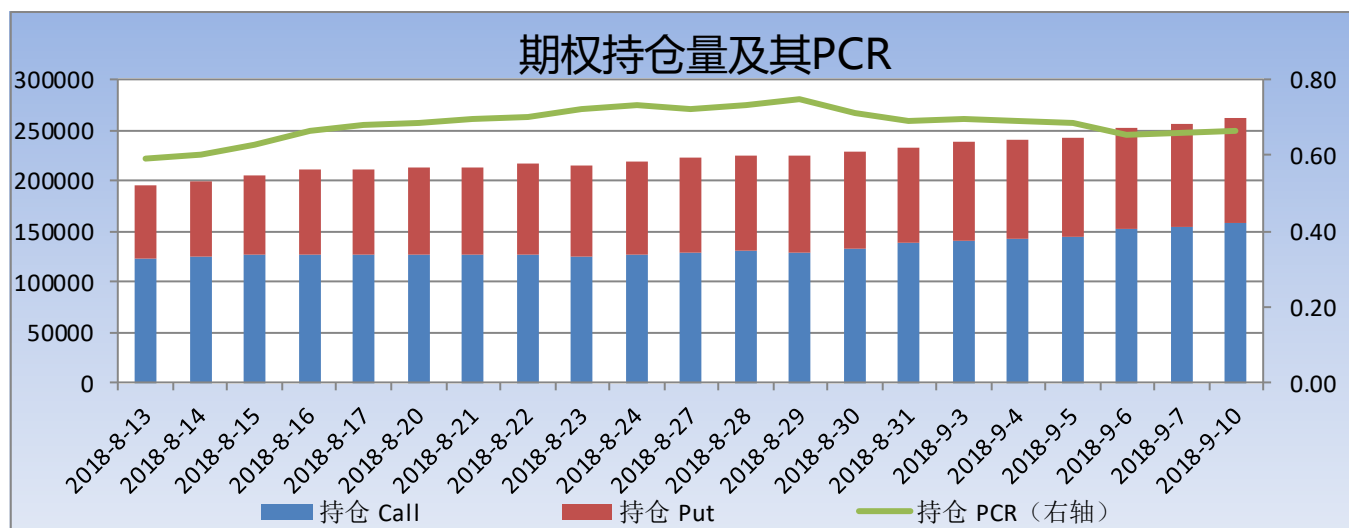
图表释义：

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

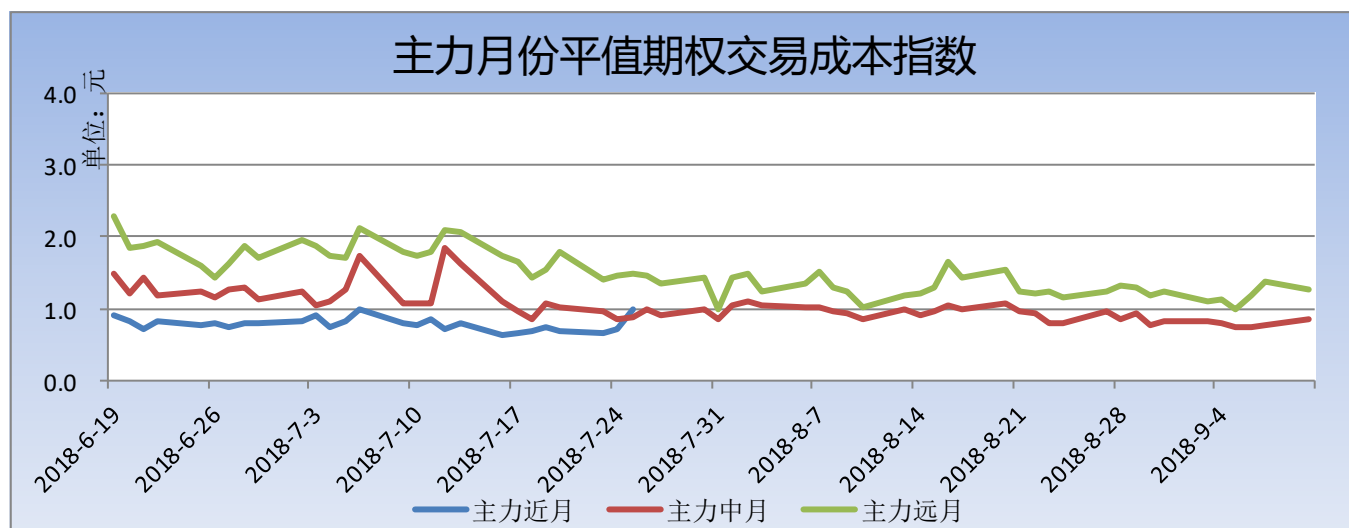


图表释义：期权成交量 $PCR = \text{Put 成交量} / \text{Call 成交量}$



图表释义：期权持仓量 $PCR = \text{Put 持仓量} / \text{Call 持仓量}$

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
	2536	-430	-18.85%	655060	53024	-3.09%	58370	9206	-5.16%

期权	SR809-Call			SR809-Put			SR901-Call			SR901-Put		
行权价	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							8	8	50.00%	1294	530	-15.84%
4500							42	28	-40.48%	1650	844	4.79%
4600							22	-6	-22.73%	2890	1534	11.11%
4700							400	100	-11.00%	1372	256	-0.15%
4800							356	106	-30.90%	1468	106	3.54%
4900							1178	164	-13.50%	1550	-42	-0.19%
5000							1908	196	-0.52%	1076	-242	8.18%
5100							980	176	-0.20%	564	68	4.61%
5200							7240	1588	-7.60%	504	132	13.10%
5300							2564	800	-3.35%	410	74	17.32%
5400							3760	490	-9.52%	32	14	18.75%
5500							1034	200	-5.71%	22	6	-31.82%
5600							422	72	-3.55%	0	0	
5700							730	-102	-23.70%	22	0	-31.82%
5800							116	94	-17.24%	0	0	
5900							22	2	-50.00%	0	0	
6000							8	6	-25.00%	0	0	
6100							42	22	21.43%	0	0	
6200							0	0		0	0	
6300							0	0		0	0	
6400							0	0		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。