

2018

9月18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	1439404	+788572	621976	+35992		
所有期权	58660	+23758	269812	+4728	43.25%	66.63%
期权占比	4.08%		43.38%			

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
SR901	4975	-0.10%	1331984	+728982	487112	+40588
SR905	4906	-0.04%	104582	+59842	119176	+5998
SR909	4975	-0.10%	6924	+3532	13090	+682

● 隐含波动率概况

期权	IV	变化	HV	IV偏离	交易成本	剩余期限
SR901	16.39%	+0.38%	15.80%	+3.78%	0.11%	71
SR905	14.36%	+0.09%	12.86%	+11.69%	0.10%	190
SR909	12.92%	-0.01%	11.12%	+16.22%	0.09%	323

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： 糖价短期仍在筑底当中，趋势尚不明确，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

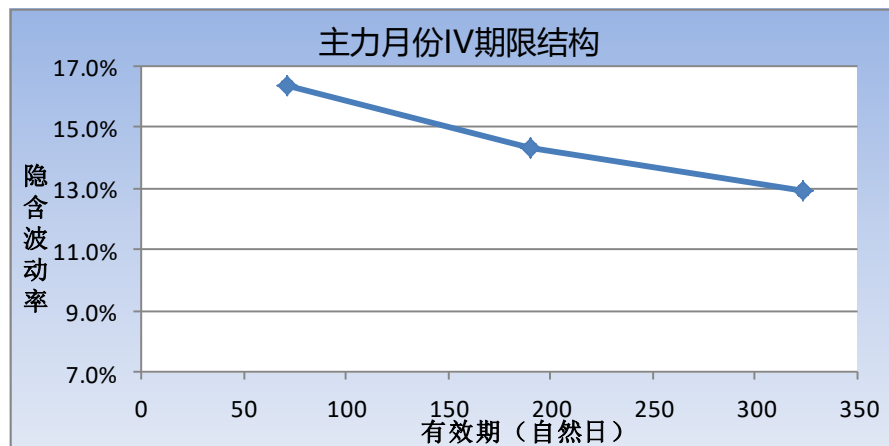
目录

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

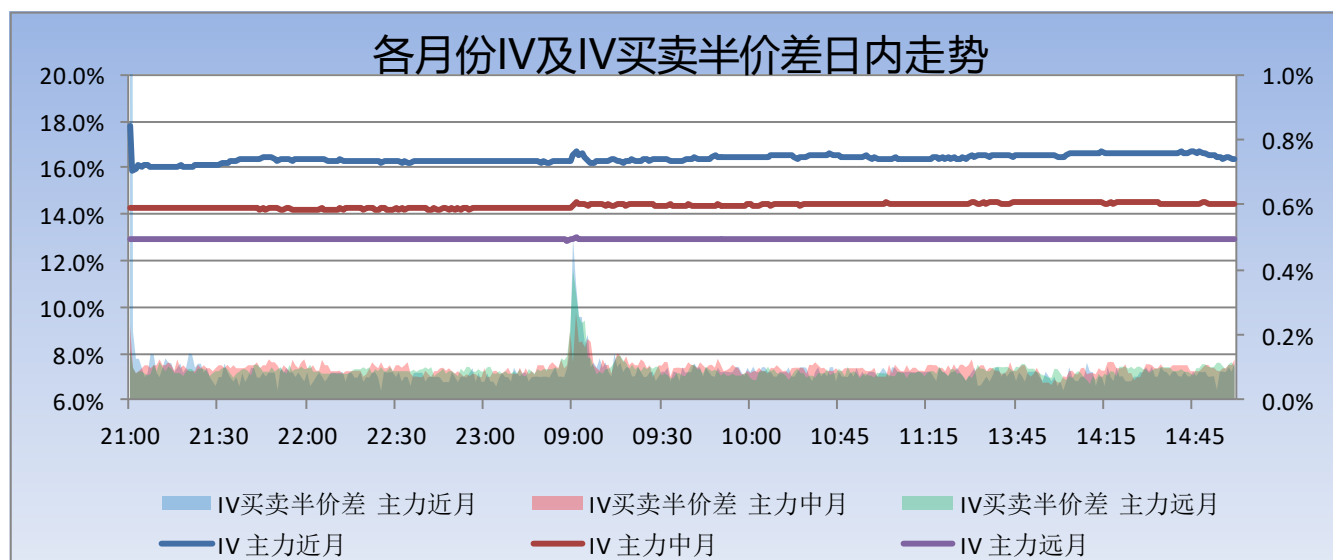
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

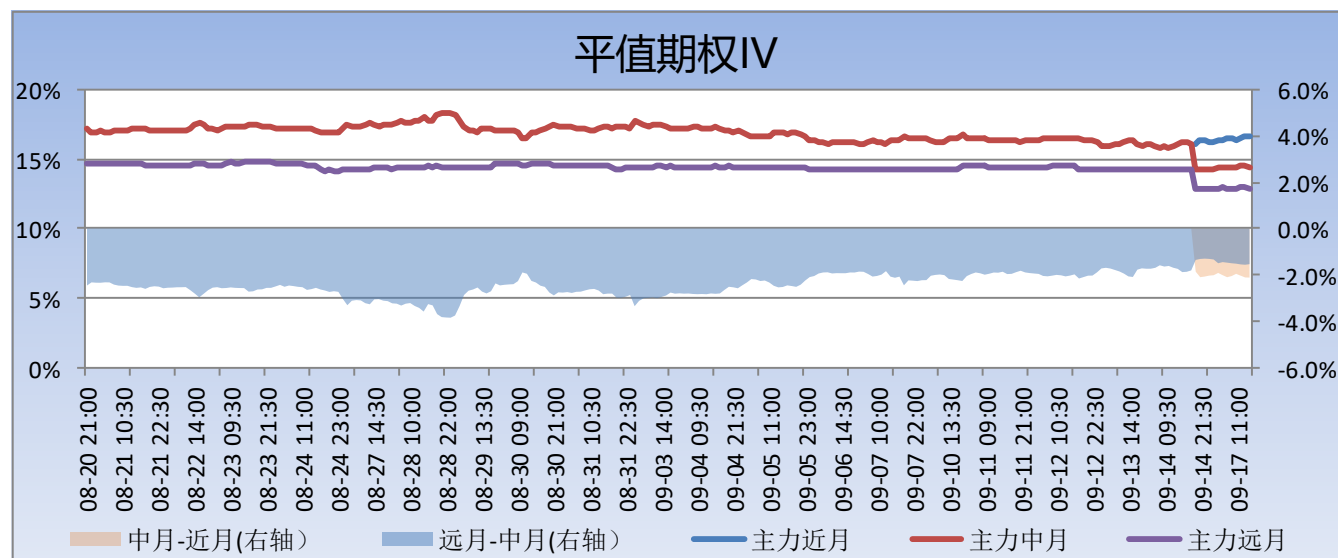


图表释义：

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。

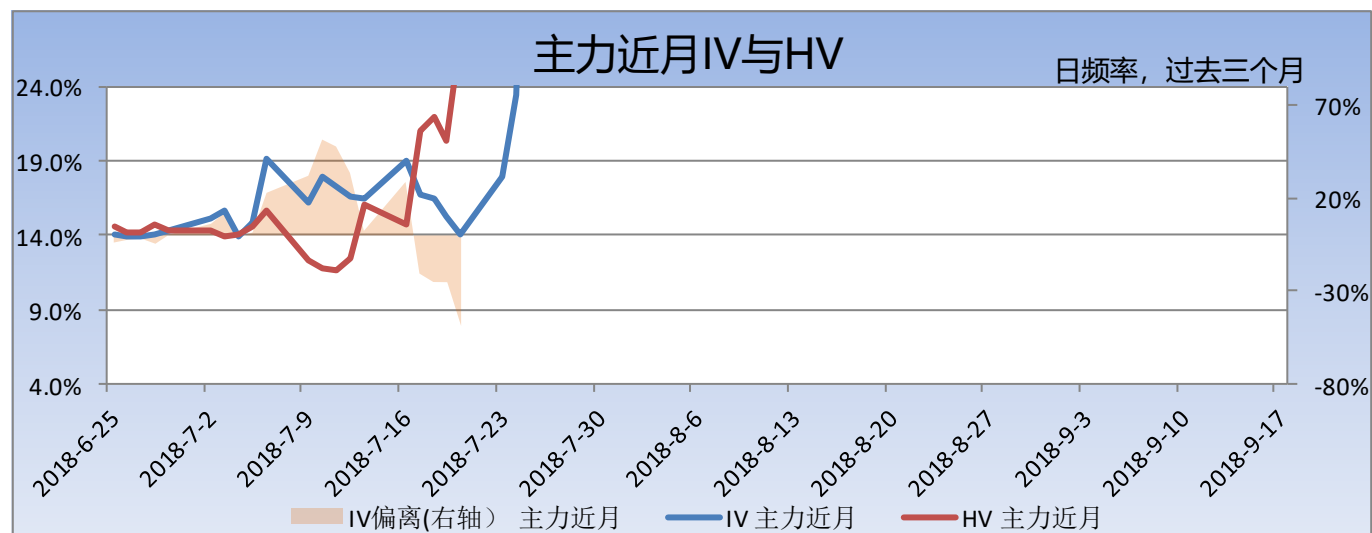


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

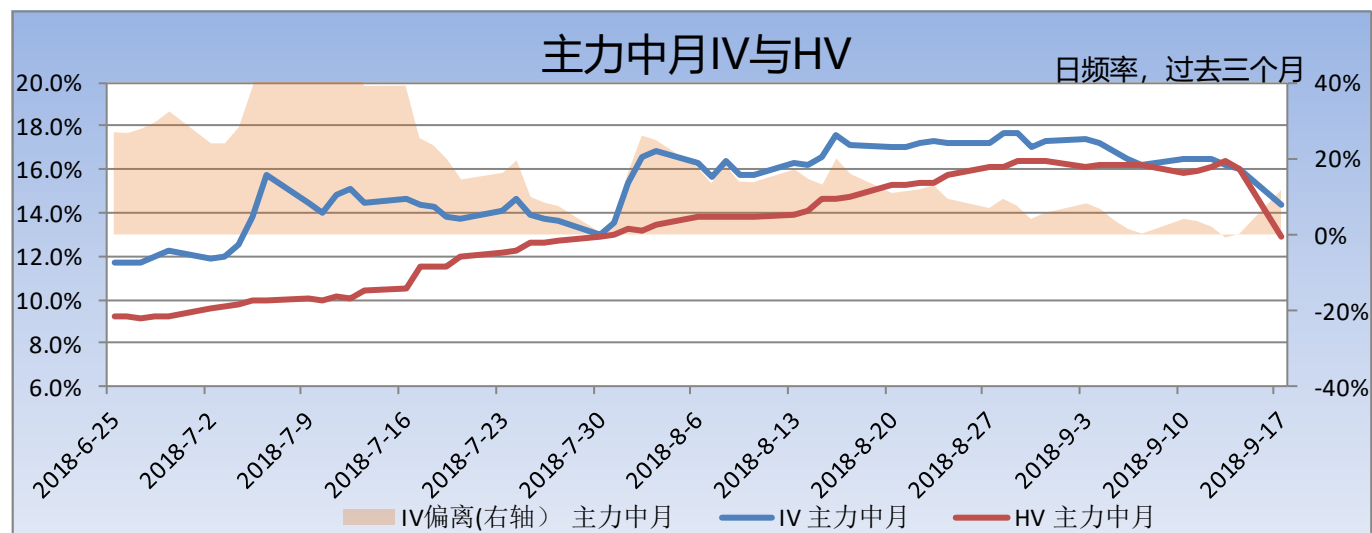


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

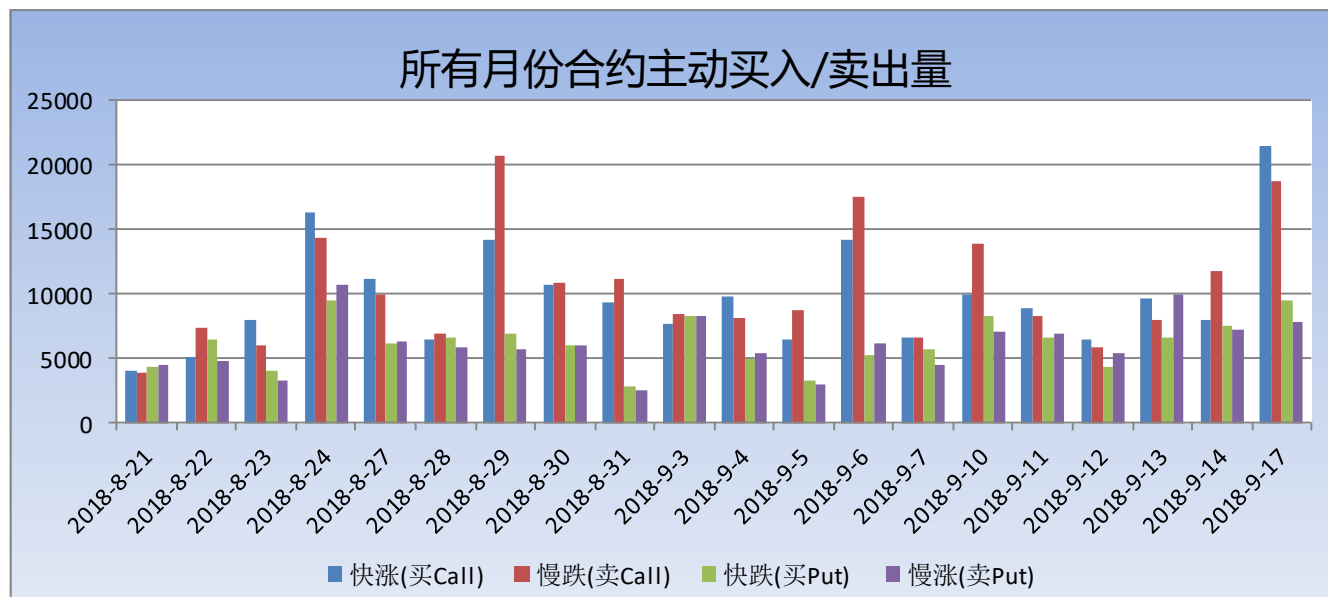


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

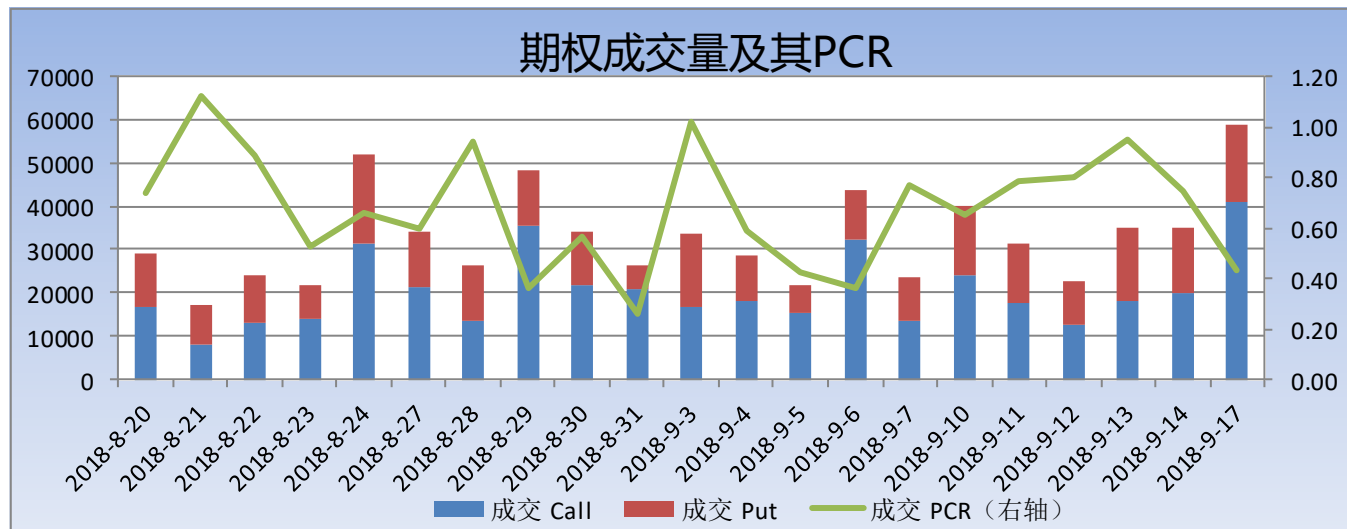
1. 每日主动成交量



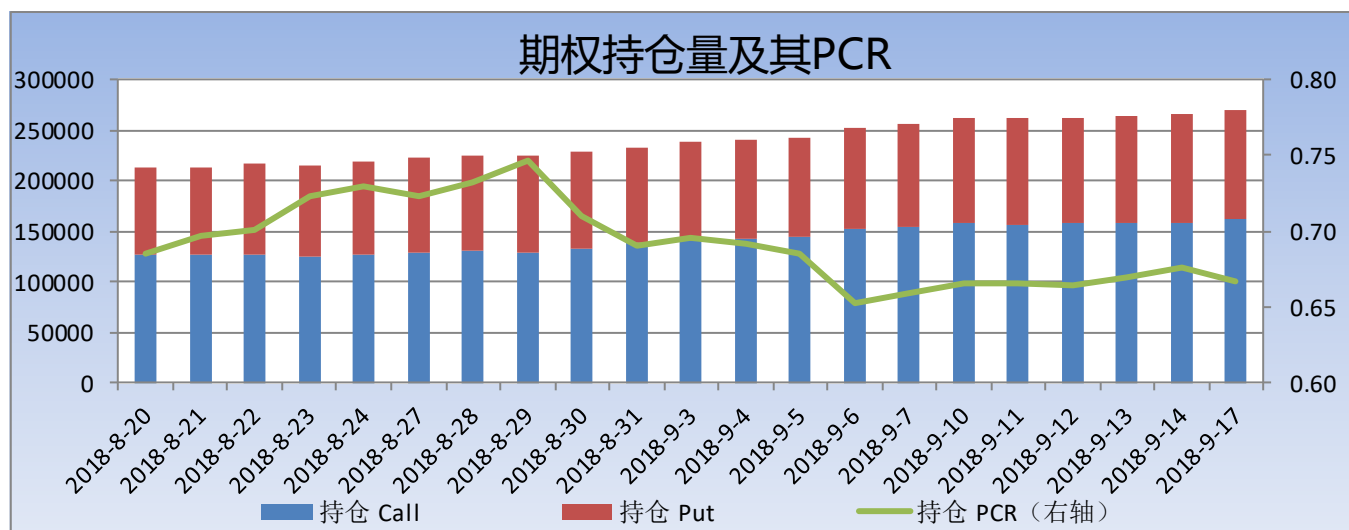
图表释义：

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

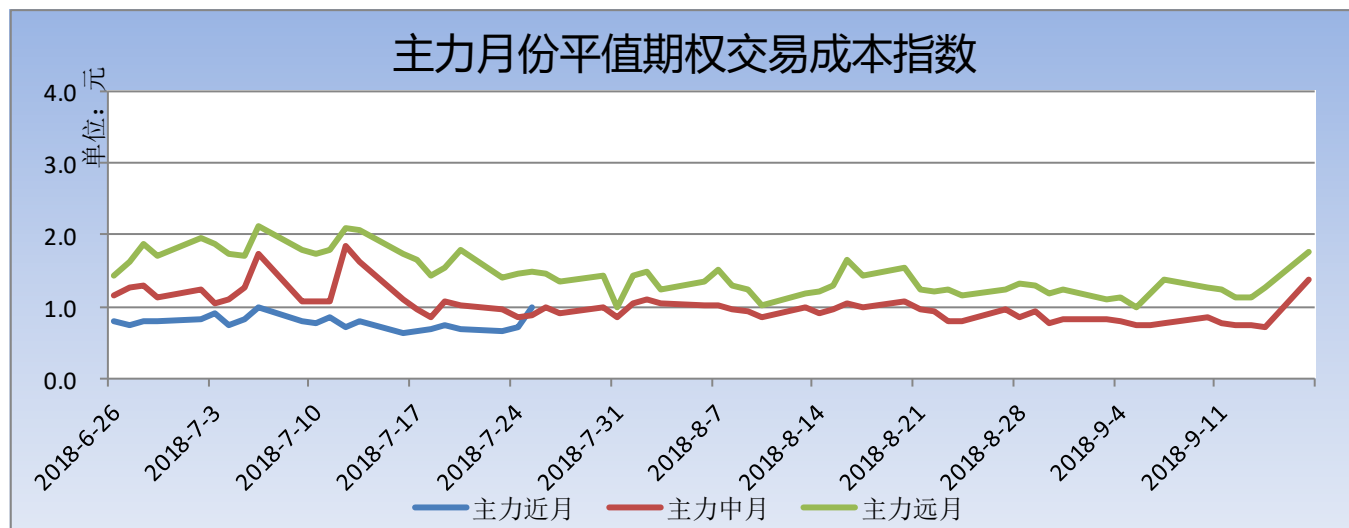


图表释义：期权成交量 $PCR = \text{Put 成交量} / \text{Call 成交量}$



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	SR901			SR905			SR909		
	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
	1308892	39244	1.65%	97544	6050	1.54%	6528	680	7.32%

期权	SR901-Call			SR901-Put			SR905-Call			SR905-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
4100												
4200												
4300							0	0		164	92	17.07%
4400	0	0		1074	492	-9.59%	16	8	-37.50%	170	36	-7.65%
4500	56	56	-50.00%	1476	392	12.20%	26	16	42.31%	528	130	22.73%
4600	86	26	8.14%	3354	386	-3.07%	136	70	-2.94%	306	-54	36.27%
4700	562	124	-8.36%	1558	54	5.07%	132	58	-9.09%	366	-100	4.10%
4800	542	66	-2.03%	1670	202	4.73%	240	-24	10.83%	130	16	36.15%
4900	686	72	-0.44%	1972	114	2.94%	130	60	2.31%	96	28	4.17%
5000	3644	-70	1.65%	918	88	4.47%	136	-2	8.82%	56	44	46.43%
5100	4084	348	6.32%	496	114	0.00%	72	20	33.33%	70	8	50.00%
5200	7246	866	1.09%	508	30	-2.76%	160	30	11.25%	134	68	21.64%
5300	5946	816	3.21%	490	62	2.65%	266	50	-2.63%	8	-4	-50.00%
5400	6252	1088	3.23%	124	-48	16.13%	458	158	6.77%	20	-12	-50.00%
5500	3724	1090	2.36%	74	-8	-4.05%	80	32	0.00%	0	0	
5600	998	4	23.75%	30	10	30.00%	160	-10	-12.50%	0	0	
5700	928	76	21.98%	30	10	10.00%	24	4	-41.67%	20	32	50.00%
5800	866	162	4.27%	32	18	-6.25%	104	-44	5.77%	34	18	-50.00%
5900	870	256	27.01%	12	12	-50.00%	30	8	-50.00%	6	6	-50.00%
6000	22	2	-50.00%	16	12	-25.00%	122	52	-18.85%	0	0	
6100	4	2	0.00%	0	0		0	0		0	0	
6200	66	0	34.85%	0	0		0	0		0	0	
6300	204	62	20.59%	0	0		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。