

2018

9月19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	716410	-722994	608624	-13352		
所有期权	22214	-36446	269232	-580	53.79%	66.59%
期权占比	3.10%		44.24%			

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	4929	-1.34%	665564	-667528	473280	-12724
SR905	4863	-1.10%	50786	-54040	119132	+200
SR909	4934	-1.20%	4024	-2910	13322	+242

● 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	16.42%	+0.03%	16.02%	+2.54%	0.10%	70
SR905	14.47%	+0.11%	12.87%	+12.45%	0.10%	189
SR909	12.92%	-0.01%	11.17%	+15.64%	0.10%	322

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

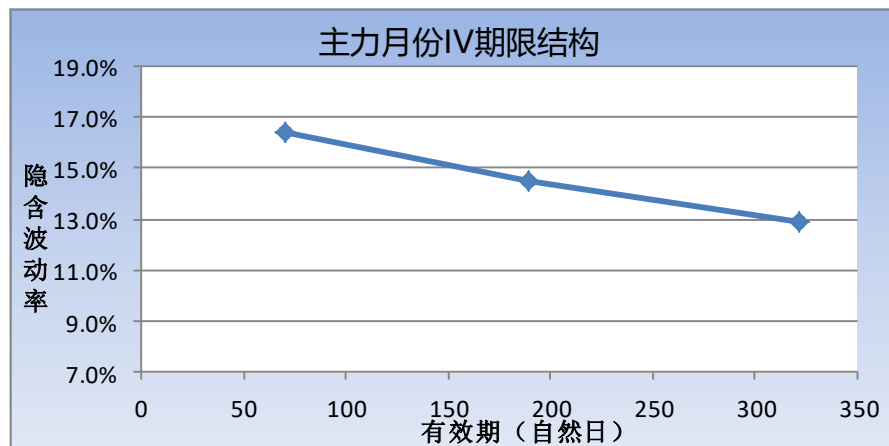
目录

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

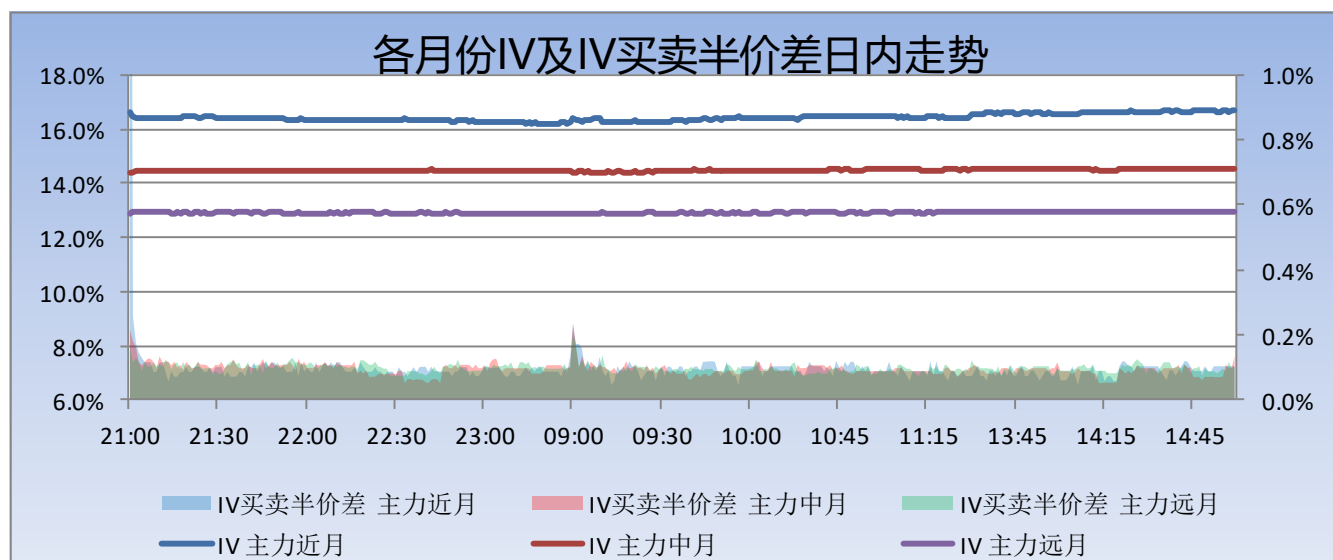
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

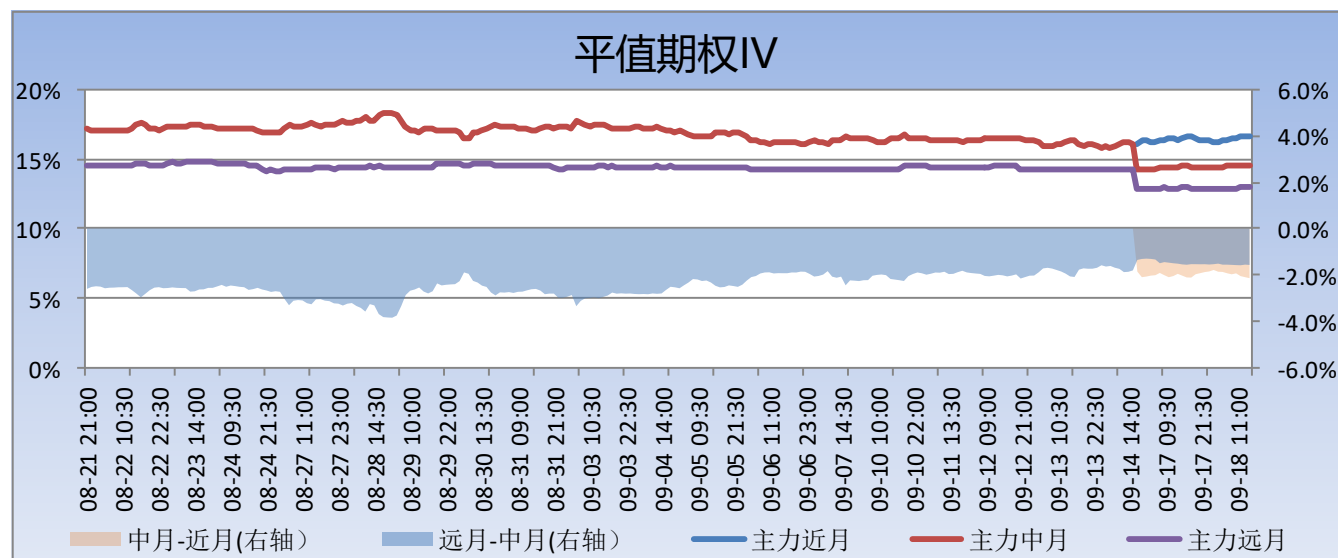


图表释义：

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。

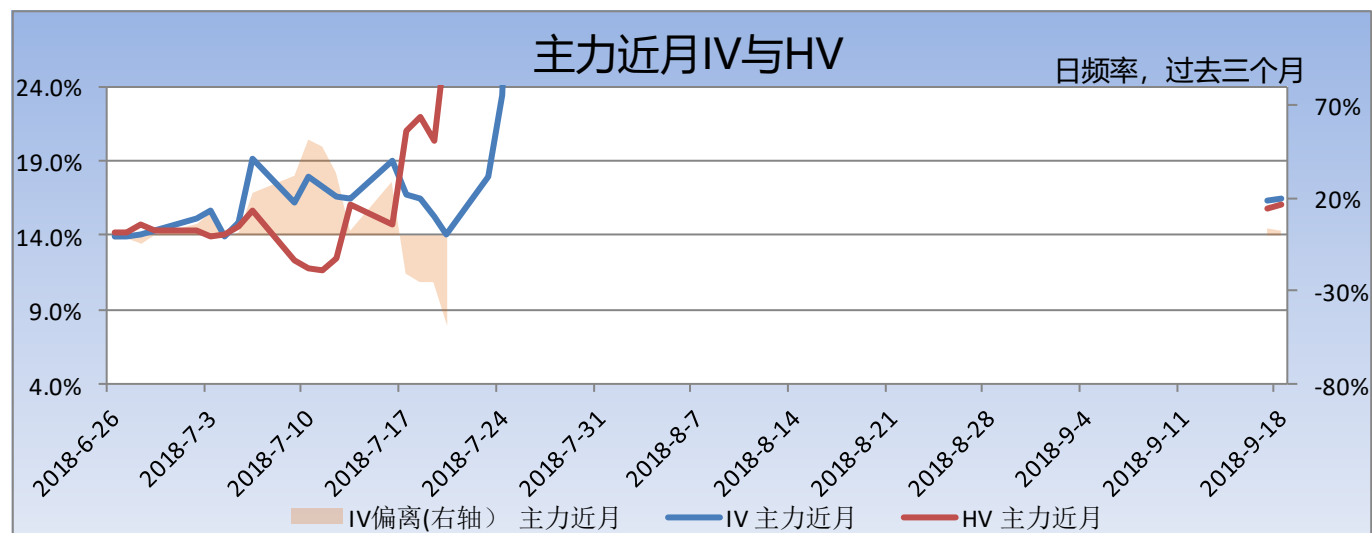


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

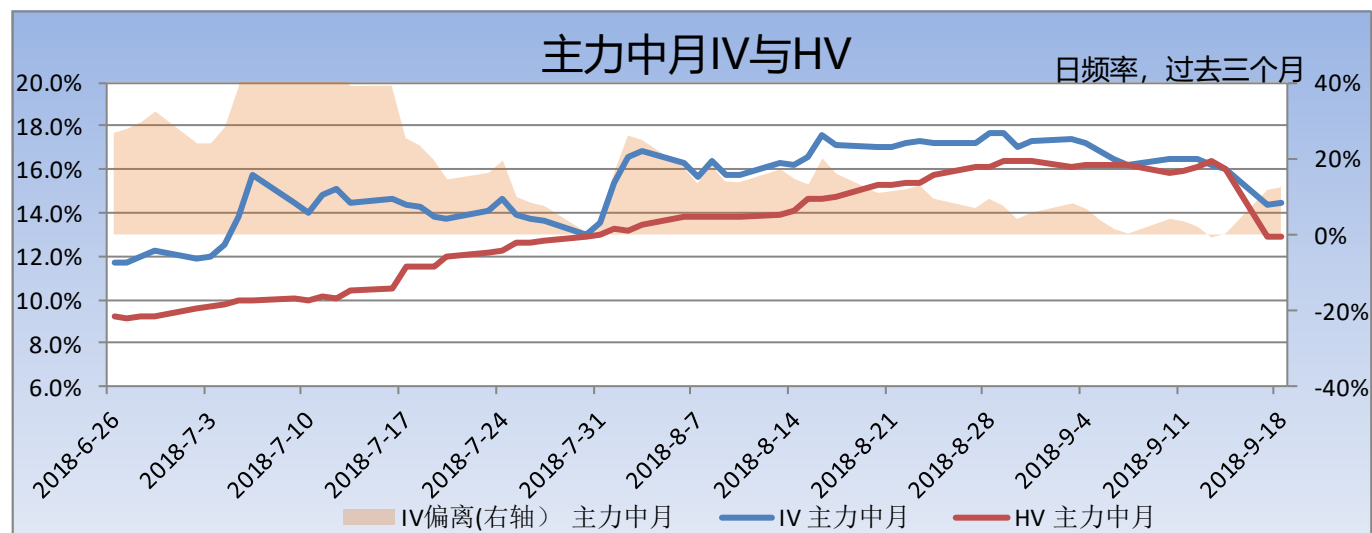


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

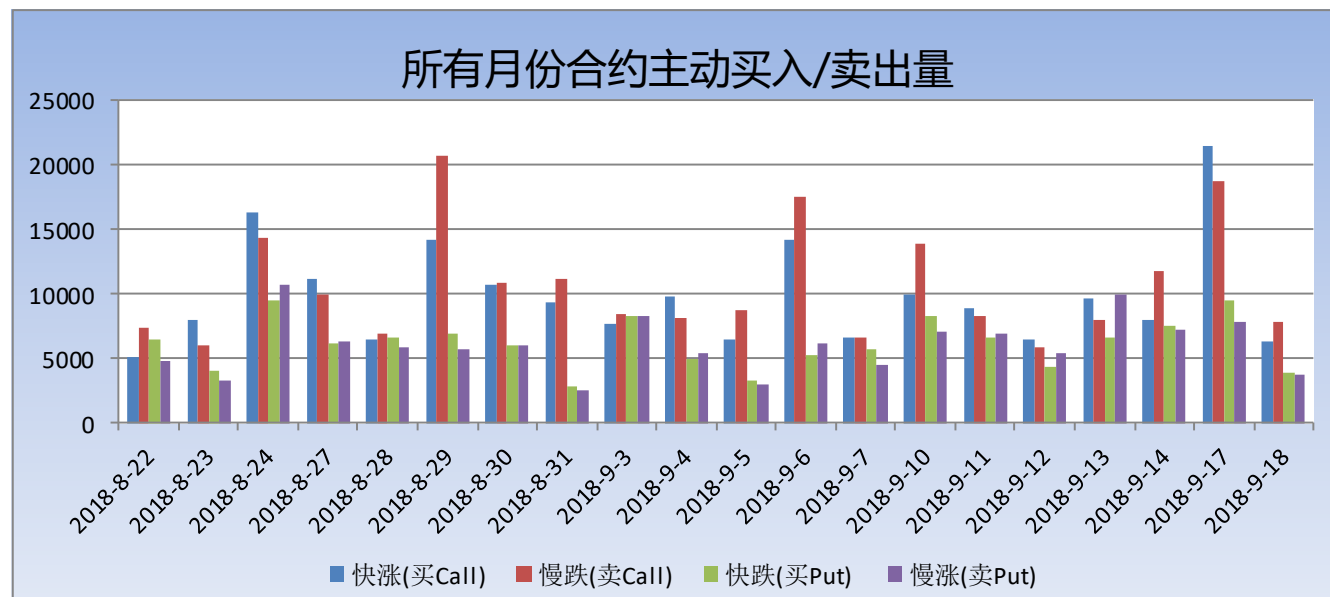


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

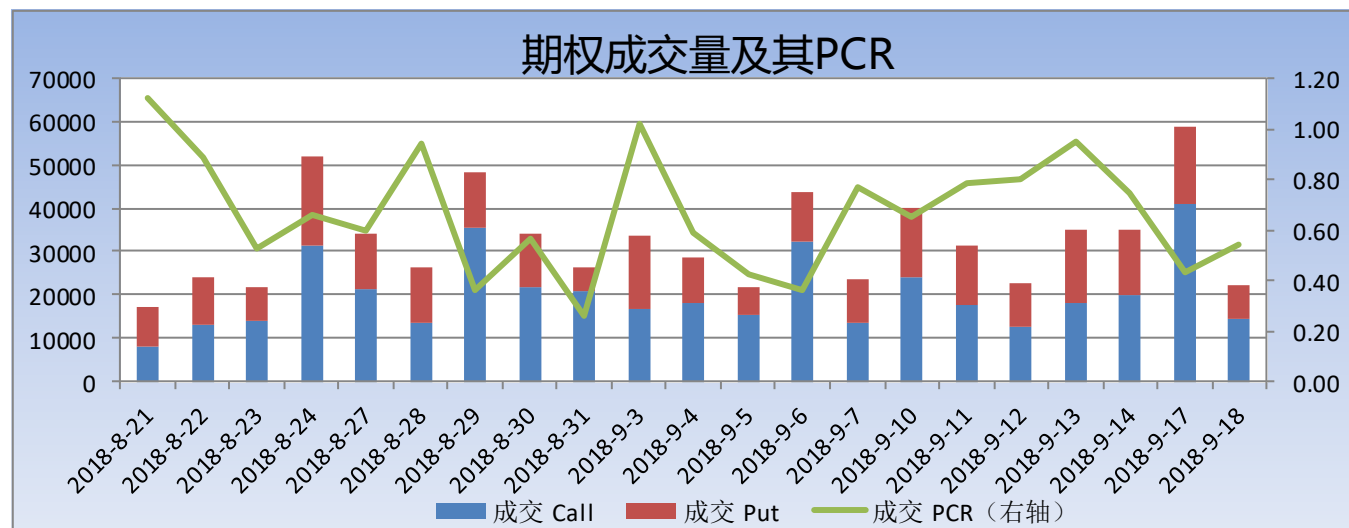
1. 每日主动成交量



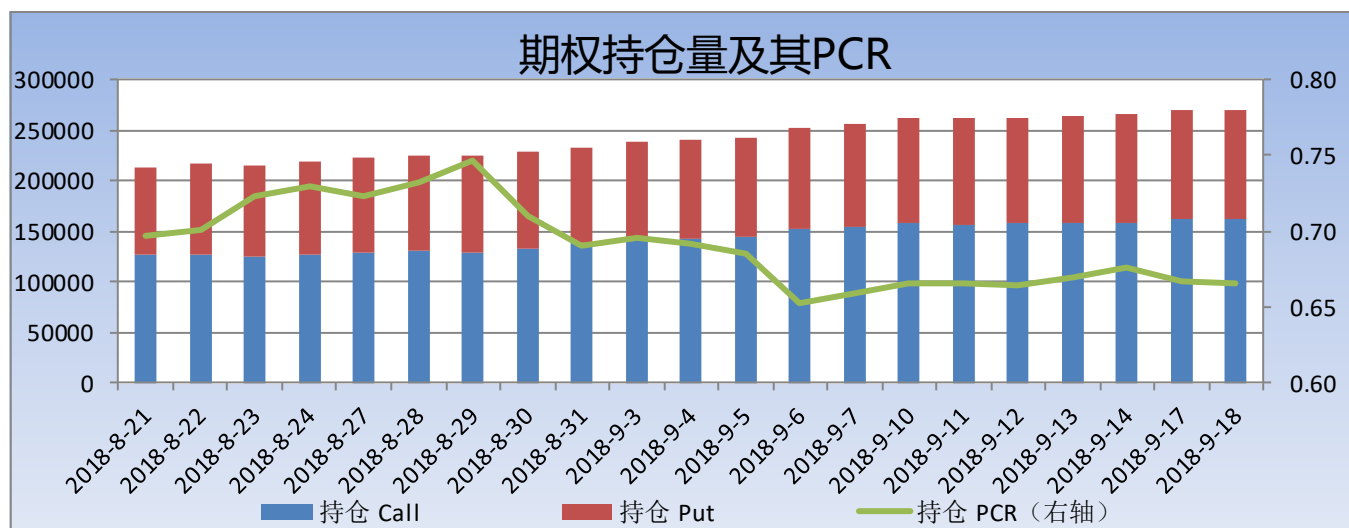
图表释义：

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

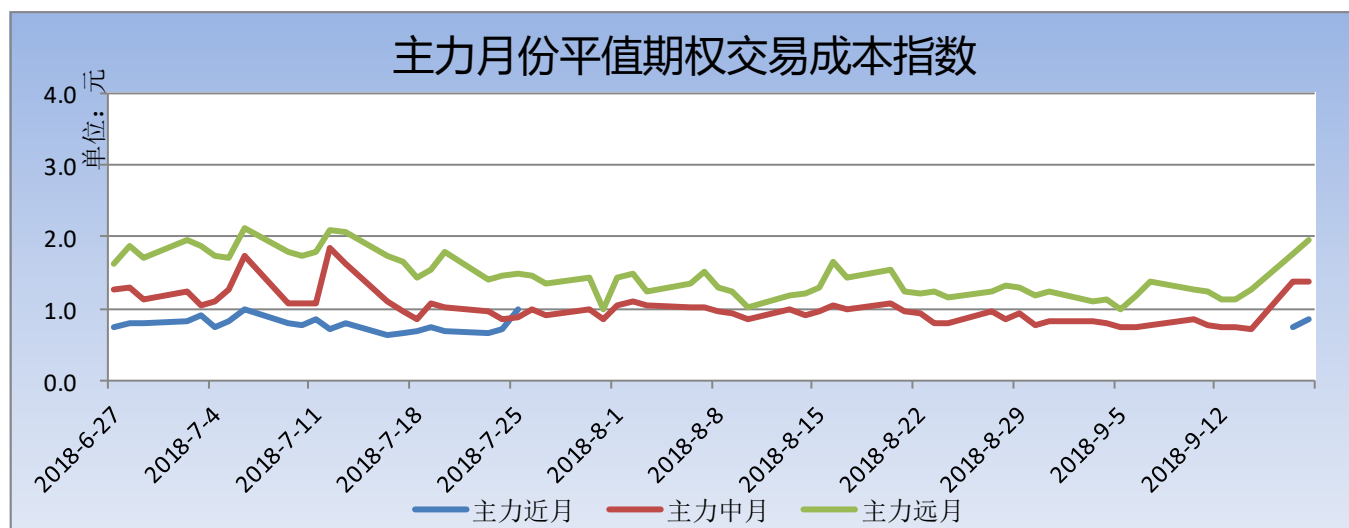


图表释义：期权成交量 $PCR = \text{Put 成交量} / \text{Call 成交量}$



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

3. 交易成本



4. 主力合约主动成交分布及持仓量变化

期货	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
	654538	-14852	-2.87%	48974	226	-12.16%	3880	246	-13.20%

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		212	160	22.64%
4400	20	0	-50.00%	308	-84	-0.65%	6	0	-50.00%	2	-2	-50.00%
4500	12	6	-33.33%	992	-182	4.03%	8	0	-50.00%	2	0	-50.00%
4600	10	-8	-30.00%	876	142	9.13%	10	0	-10.00%	10	6	-50.00%
4700	250	-38	14.80%	540	76	10.37%	8	2	25.00%	6	-4	-16.67%
4800	162	-38	12.96%	868	-78	6.45%	4	0	0.00%	12	-6	-16.67%
4900	446	290	10.54%	904	414	-12.83%	266	-154	-41.73%	4	-4	50.00%
5000	888	12	-0.68%	312	32	-16.67%	18	16	-38.89%	4	2	0.00%
5100	774	72	1.68%	114	28	-13.16%	42	-22	35.71%	0	0	
5200	3826	1166	2.01%	194	78	33.51%	0	0		8	-2	0.00%
5300	1886	234	-13.52%	452	-62	11.06%	106	0	-2.83%	0	0	
5400	1598	308	-2.57%	26	-24	26.92%	66	0	1.52%	0	0	
5500	1216	418	-4.44%	4	0	50.00%	174	10	-4.02%	0	0	
5600	334	-14	5.69%	0	0		176	40	-12.50%	0	0	
5700	118	-42	9.32%	6	0	50.00%	50	48	-46.00%	0	0	
5800	42	-18	-2.38%	2	0	50.00%	80	-46	35.00%	10	-2	50.00%
5900	0	0		0	0		48	0	-50.00%	0	0	
6000	206	186	-48.06%	0	0		54	-14	-27.78%	0	0	
6100	2	-2	50.00%	0	0		20	20	-50.00%	0	0	
6200	0	0		0	0		2	0	-50.00%	0	0	
6300	22	0	50.00%	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。