

2018

9月20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	736198	+19788	589310	-19314		
所有期权	31738	+9524	272990	+3758	62.09%	65.62%
期权占比	4.31%		46.32%			

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	4919	-0.51%	681410	+15846	456008	-17272
SR905	4864	-0.31%	53056	+2270	116716	-2416
SR909	4931	-0.36%	4004	-20	13446	+124

● 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	16.92%	+0.30%	15.90%	+6.44%	0.10%	69
SR905	14.58%	+0.11%	12.91%	+12.92%	0.09%	188
SR909	13.12%	+0.04%	11.07%	+18.50%	0.10%	321

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： 糖价震荡打底，结合当前期权 IV 较高的特征，建议卖出宽跨式策略，同时赚取波动率回归和时间价值 合约选择： 卖出 SR901-C-5100 同时 卖出 SR901-P-4700

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



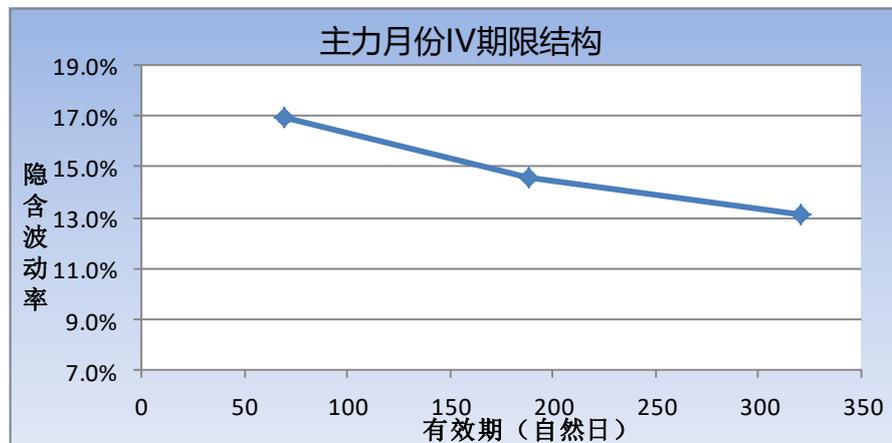
目录

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

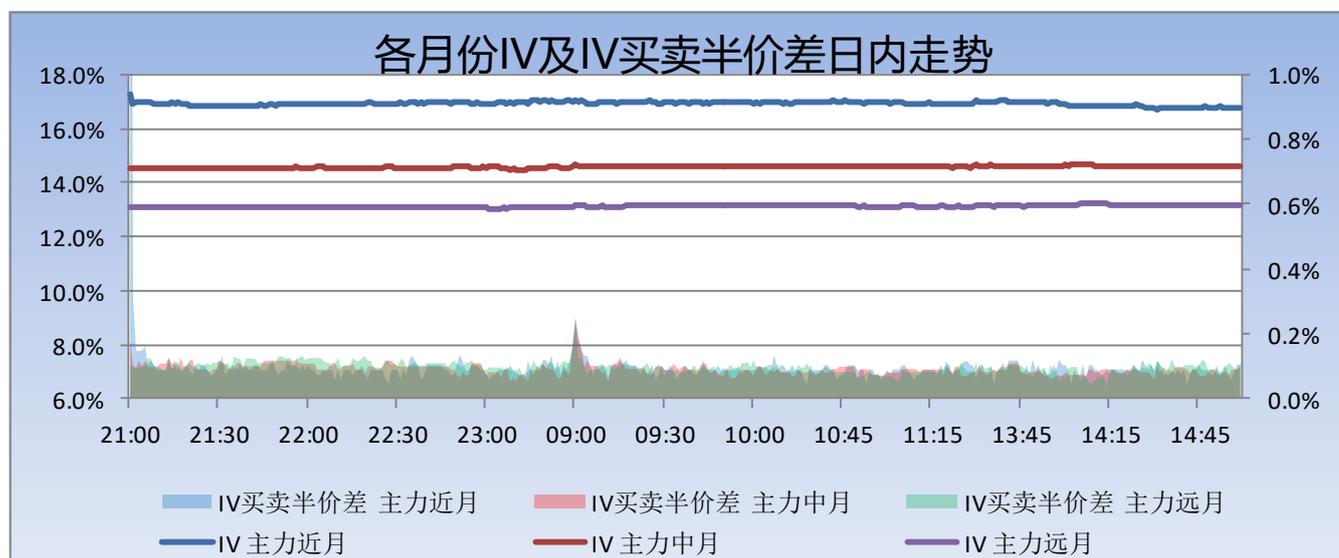
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

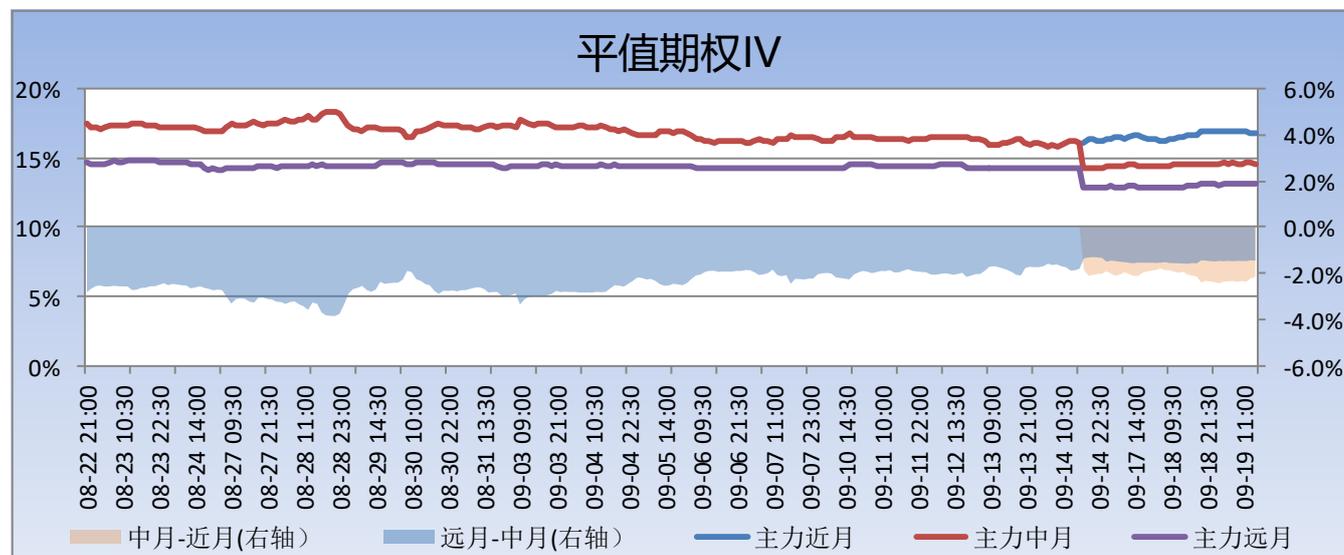


图表释义：

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。

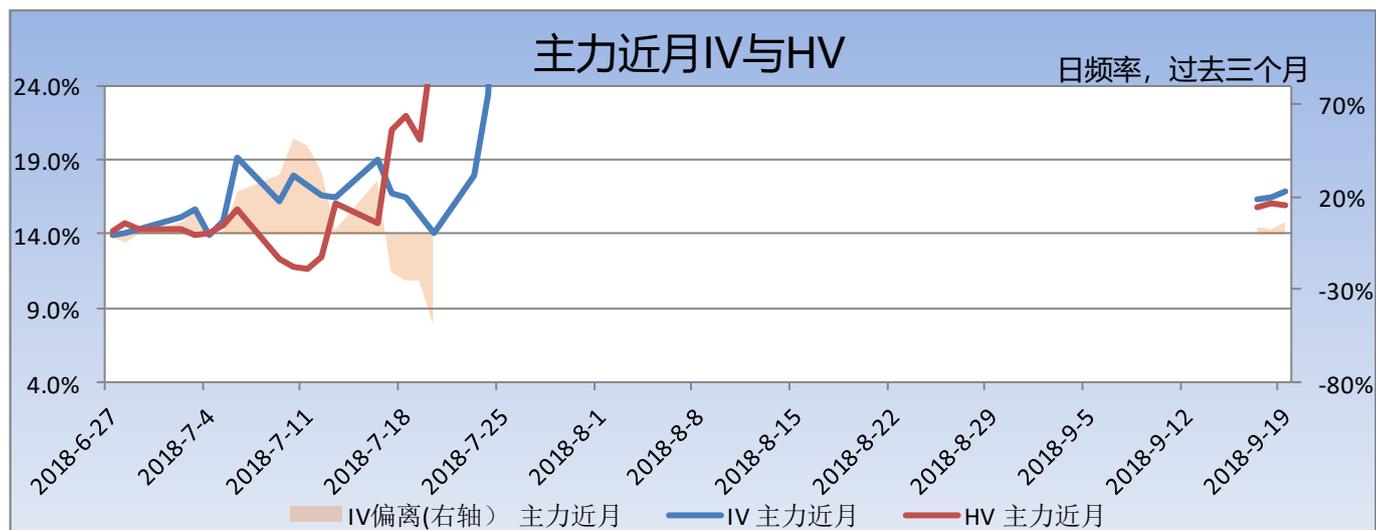


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

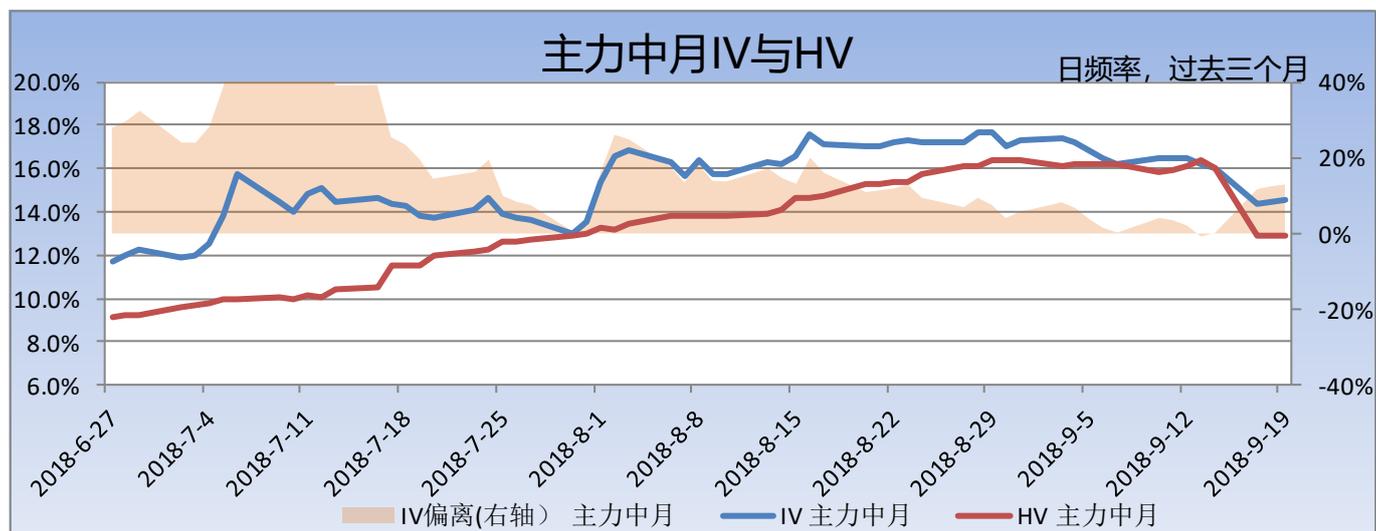


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

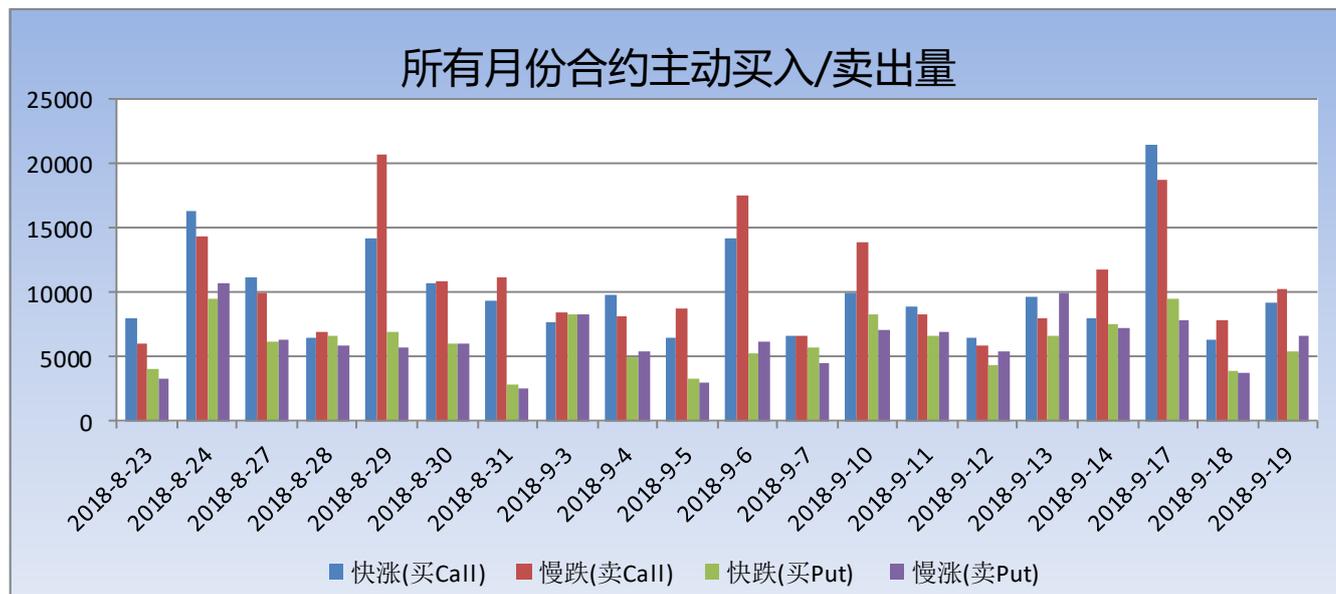


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

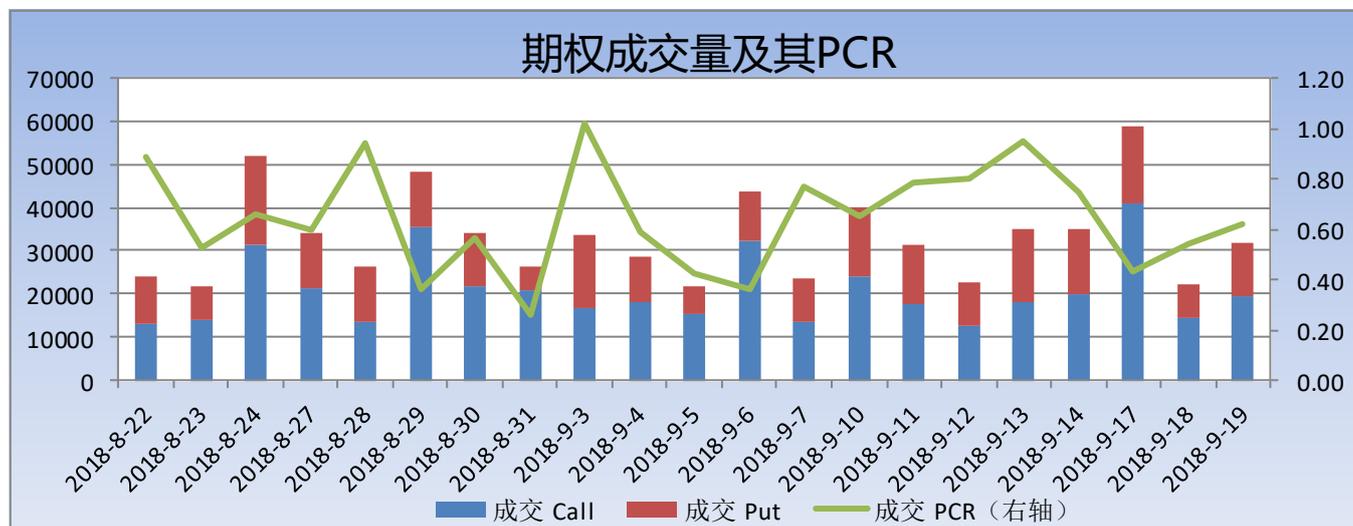
1. 每日主动成交量



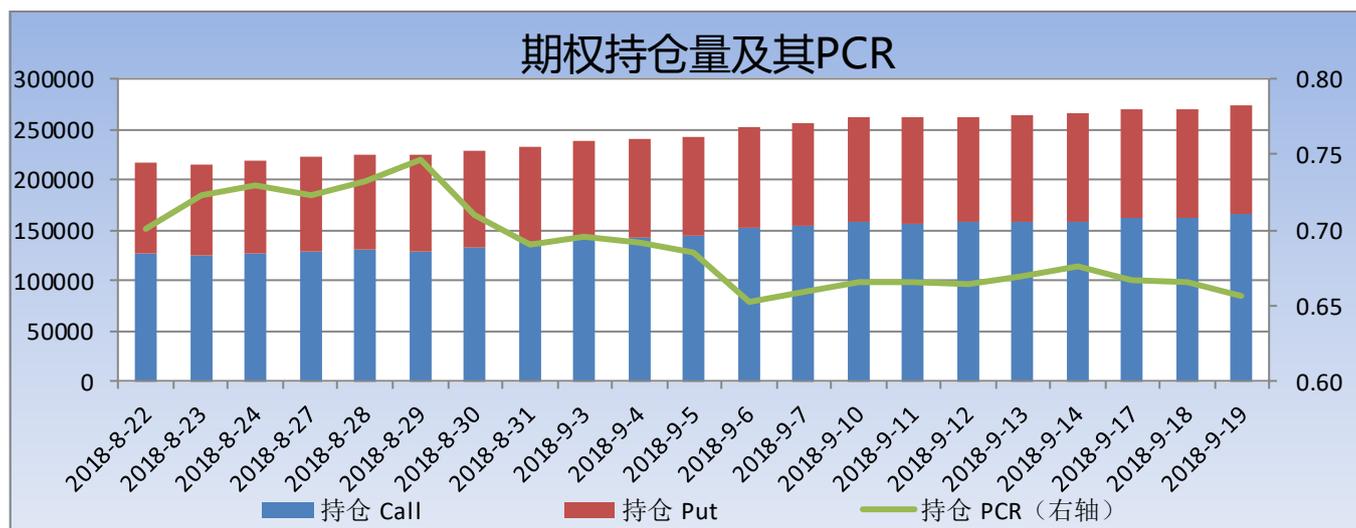
图表释义：

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

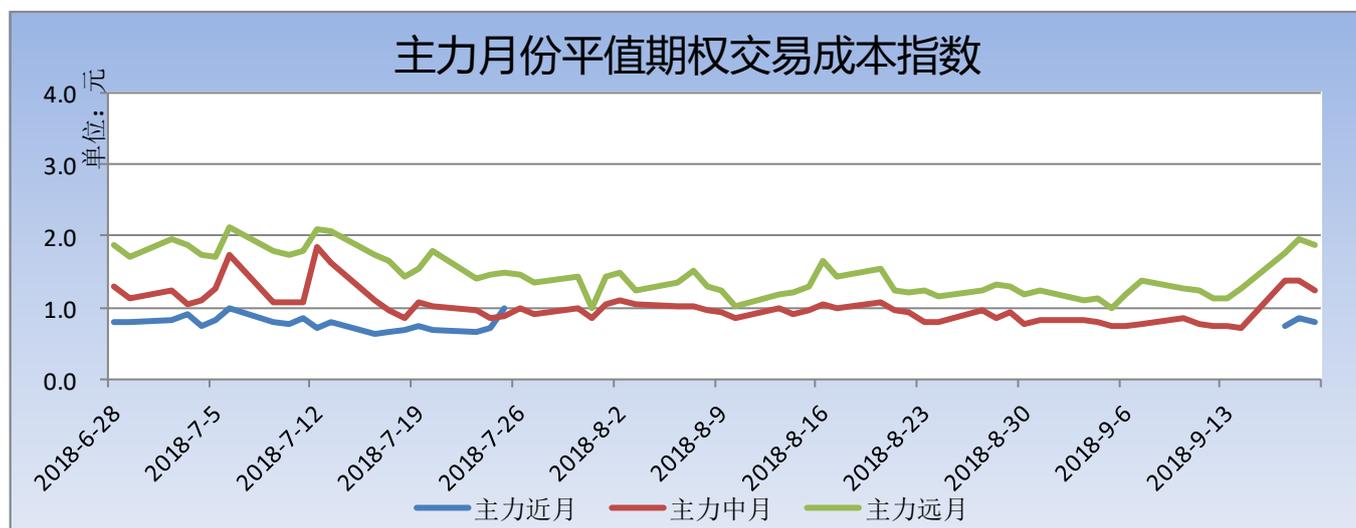


图表释义：期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



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	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
	673704	-16788	-2.84%	51676	-2366	-6.15%	3726	156	-5.72%

期权	SR901-Call			SR901-Put			SR905-Call			SR905-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
4100												
4200												
4300							16	20	50.00%	64	-2	28.13%
4400	0	0		1360	504	-8.09%	0	0		20	-14	-40.00%
4500	4	2	-50.00%	1286	280	7.70%	2	0	-50.00%	8	-8	0.00%
4600	126	12	-11.90%	1954	764	1.38%	30	-2	3.33%	8	0	-50.00%
4700	268	88	0.75%	1892	282	-4.33%	6	0	16.67%	26	22	42.31%
4800	260	56	-19.23%	1620	642	-21.60%	22	8	22.73%	14	-4	7.14%
4900	400	26	-16.00%	840	244	-1.19%	52	20	0.00%	174	46	-0.57%
5000	2000	1058	21.50%	640	168	-8.44%	42	12	-26.19%	28	14	-7.14%
5100	1616	126	-2.85%	408	26	-2.45%	6	-4	-50.00%	16	4	-25.00%
5200	5712	1474	3.89%	248	84	23.39%	52	20	50.00%	4	0	0.00%
5300	2006	298	-7.93%	22	-4	40.91%	336	106	-31.55%	6	0	16.67%
5400	3070	682	-11.30%	16	2	25.00%	60	26	-40.00%	0	0	
5500	304	48	-6.58%	4	4	50.00%	136	46	38.24%	0	0	
5600	516	192	-37.60%	10	0	50.00%	356	152	-16.29%	18	18	-50.00%
5700	136	-6	-47.06%	20	0	50.00%	130	12	37.69%	4	4	50.00%
5800	0	0		4	0	50.00%	300	-32	15.33%	40	18	-20.00%
5900	30	2	-16.67%	0	0		0	0		6	6	-50.00%
6000	34	-18	-14.71%	0	0		42	42	-50.00%	0	0	
6100	4	4	0.00%	0	0		0	0		0	0	
6200	4	0	50.00%	0	0		0	0		0	0	
6300	0	0		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。