

2018

10月16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	685748	+92102	620286	-1398		
所有期权	57294	+4254	293086	+9152	53.49%	65.53%
期权占比	8.35%		47.25%			

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	5116	+0.37%	611850	+81934	426736	-3996
SR905	5062	+0.58%	70480	+9360	168808	+2086
SR909	5090	+0.73%	5476	+356	23006	+648

#### ● 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	16.94%	+0.01%	13.43%	+26.12%	0.15%	43
SR905	15.92%	+0.04%	14.35%	+10.92%	0.11%	162
SR909	13.30%	+0.53%	11.76%	+13.10%	0.10%	295

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	<b>推荐策略：</b> 糖价震荡打底，结合当前期权 IV 略偏高的特征，建议卖出看跌期权，震荡看涨 <b>合约选择：</b> 卖出 SR901-P-5000
波动率交易策略	<b>推荐策略：</b> 1月白糖期权 IV 有所偏高，逐步建仓做空波动率 <b>合约选择：</b> 卖出 SR901-P-5000 同时 卖出 SR901-C-5200

您的专属  
期权管家

永安期货期权总部

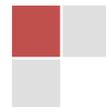
总经理

张嘉成 Z0002934

期权研究员

范林燕 Z0012886

fly@yafco.com



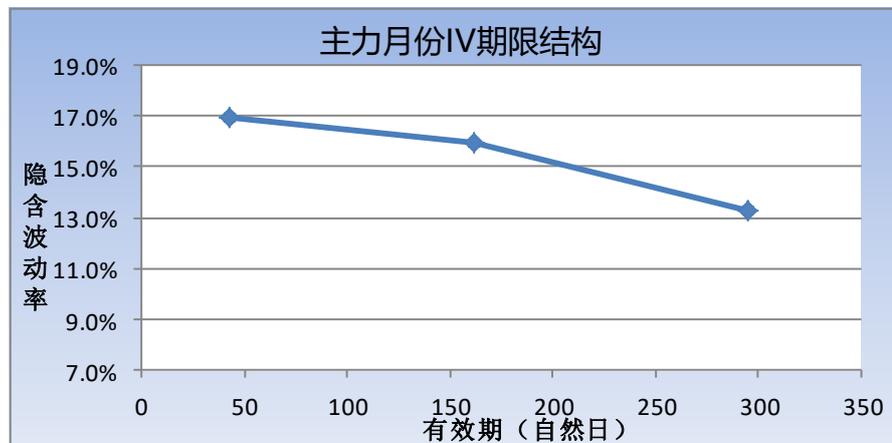
## 目录

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

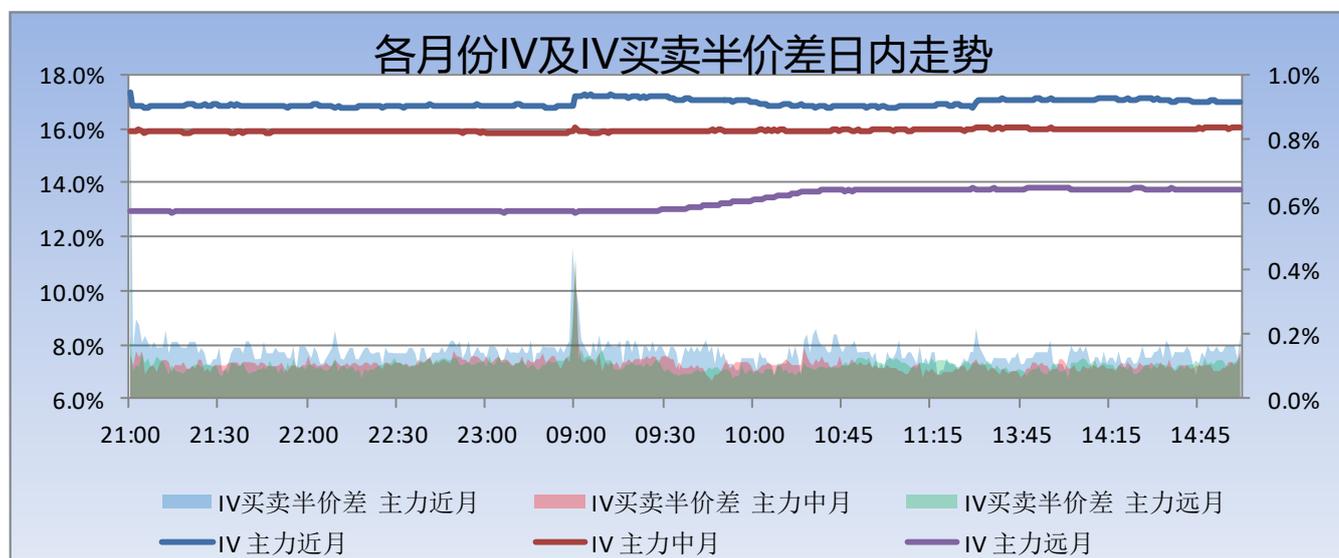
### 1. 波动率期限结构

#### (1) 当日 IV 期限结构及日内走势

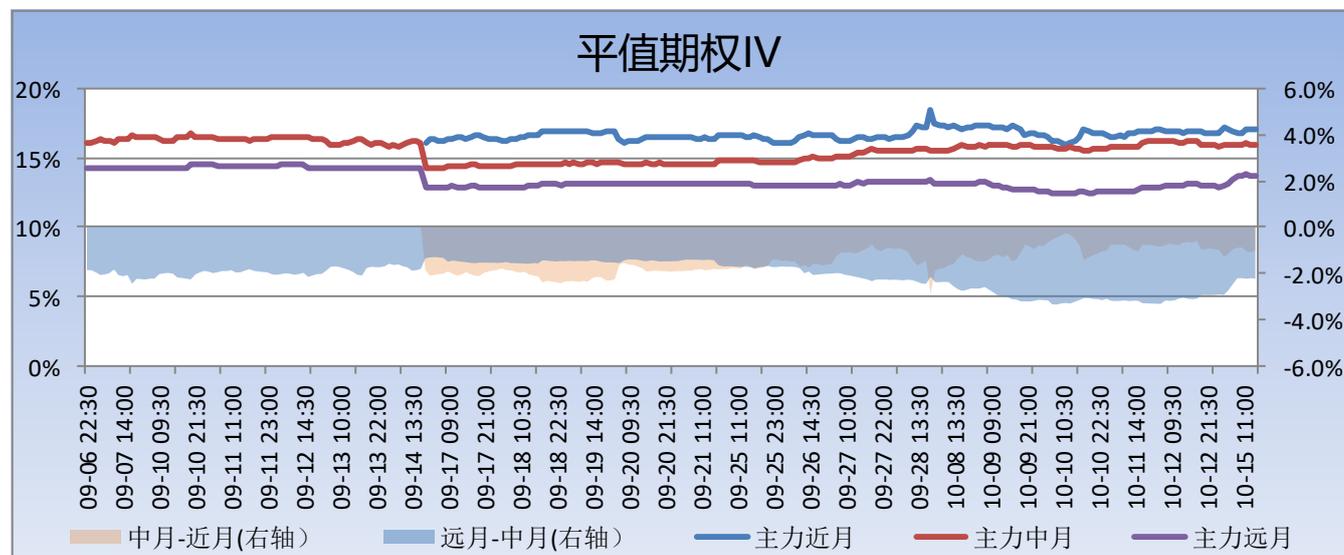


图表释义：

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。

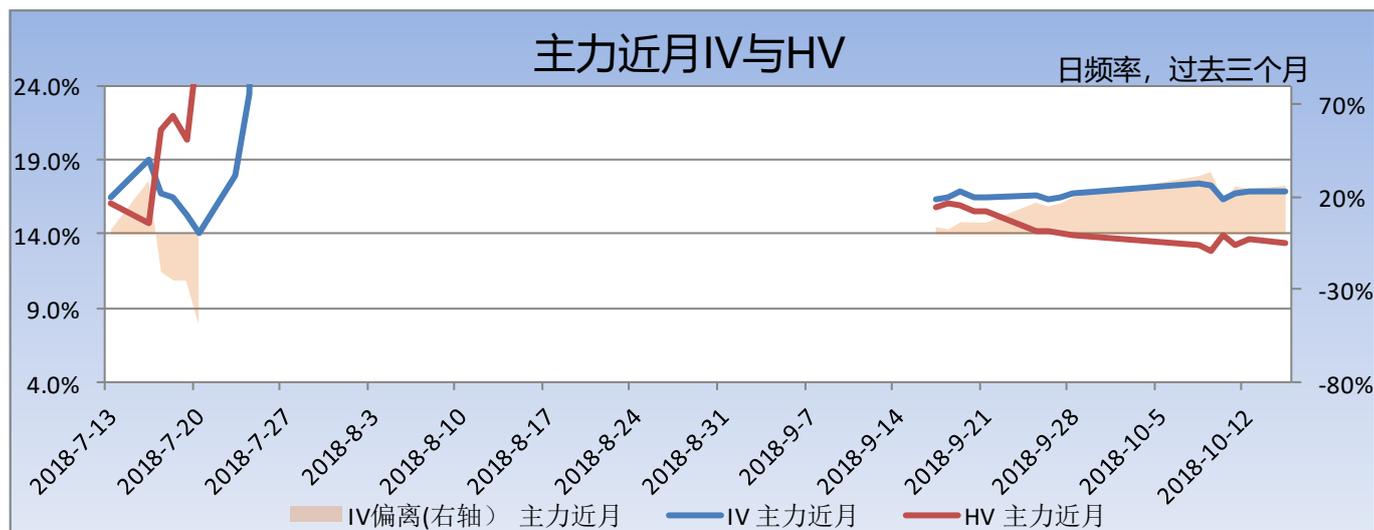


#### (2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

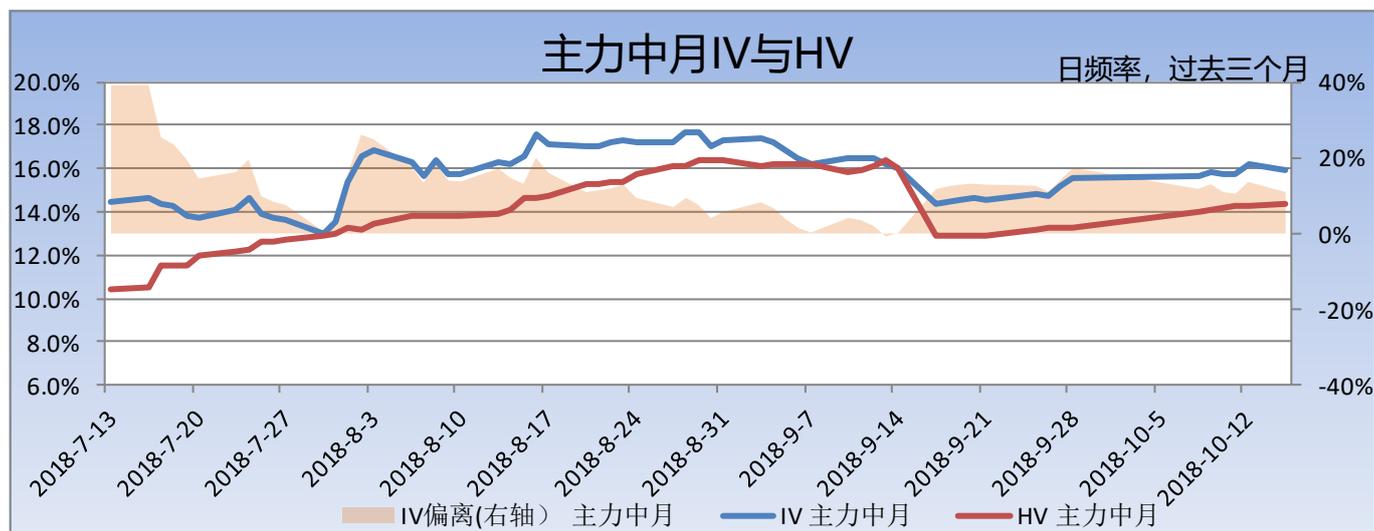


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

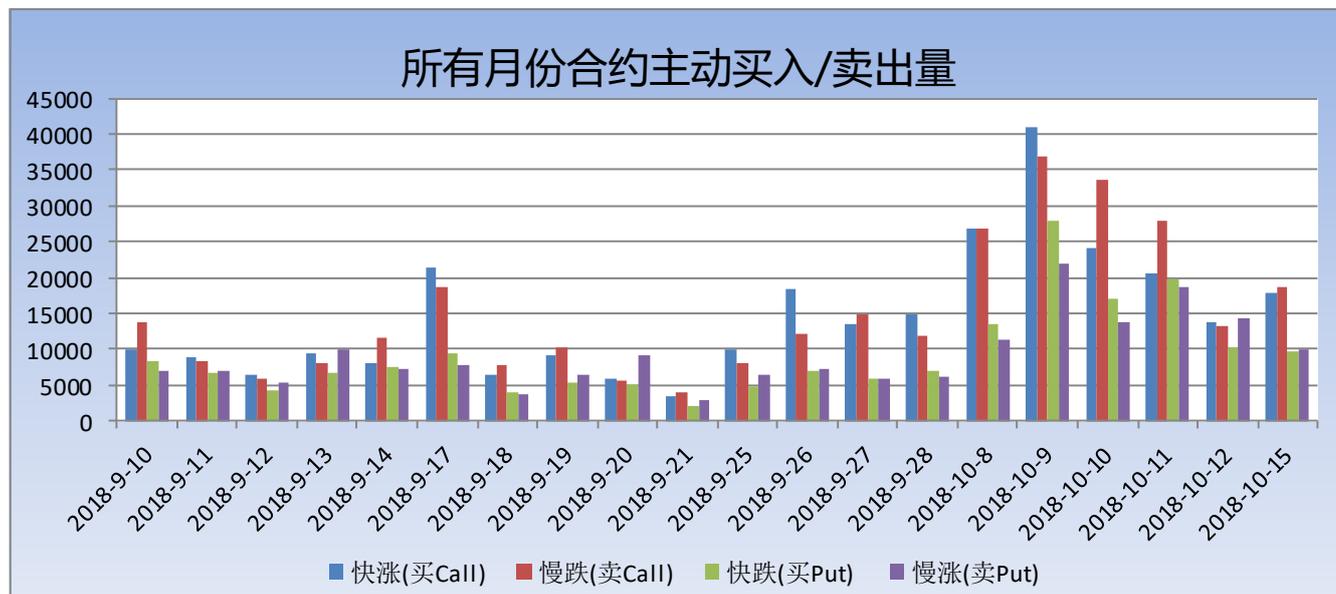


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



## 二、 市场观察

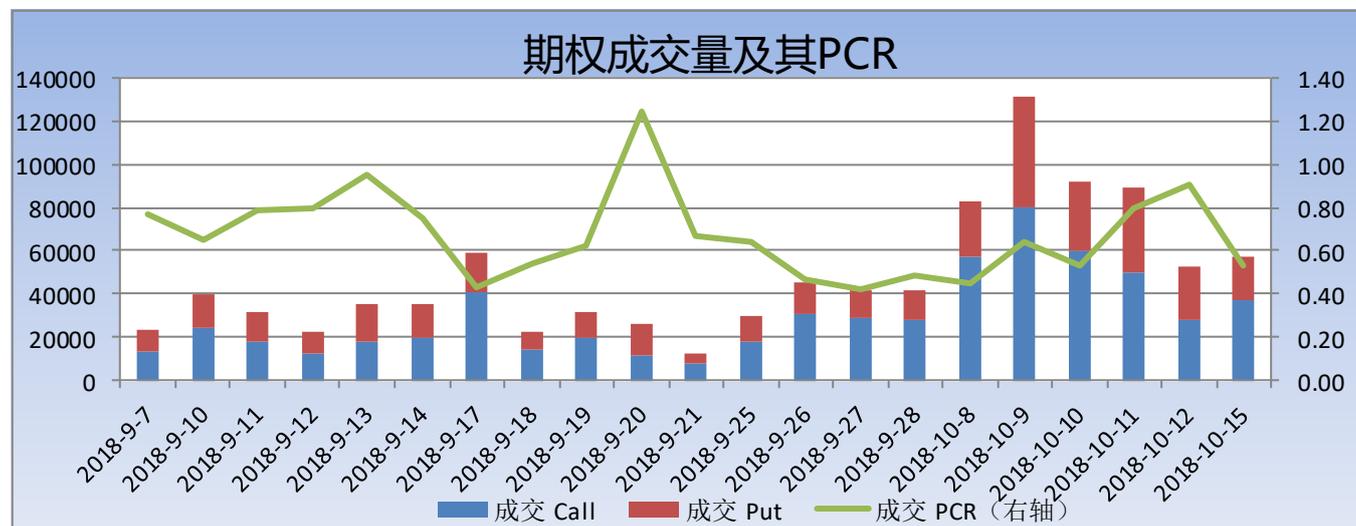
### 1. 每日主动成交量



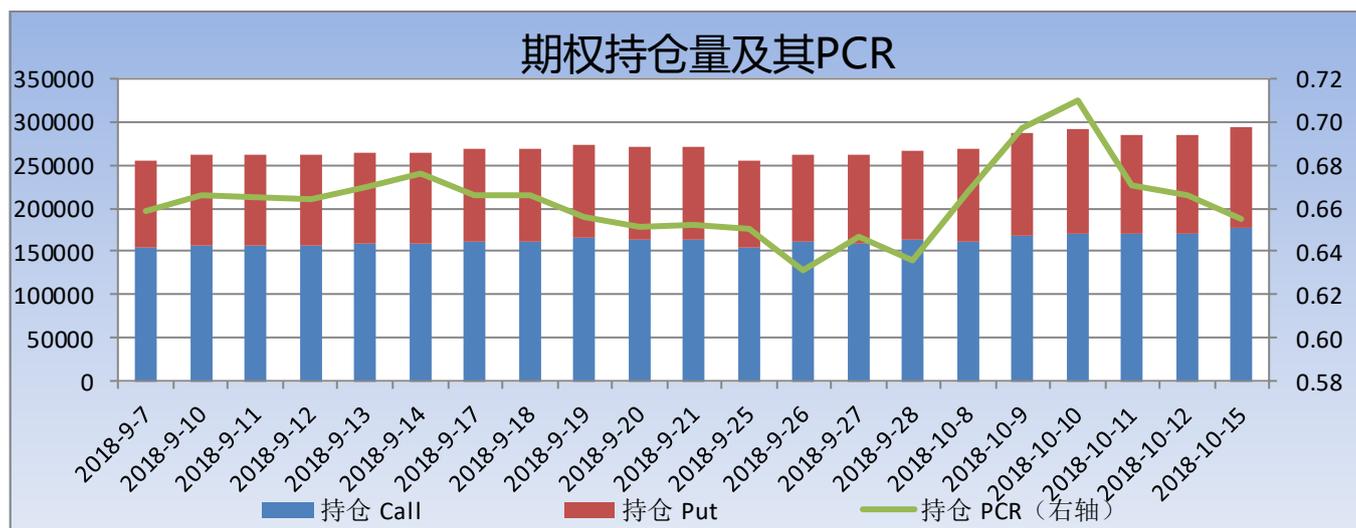
图表释义：

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

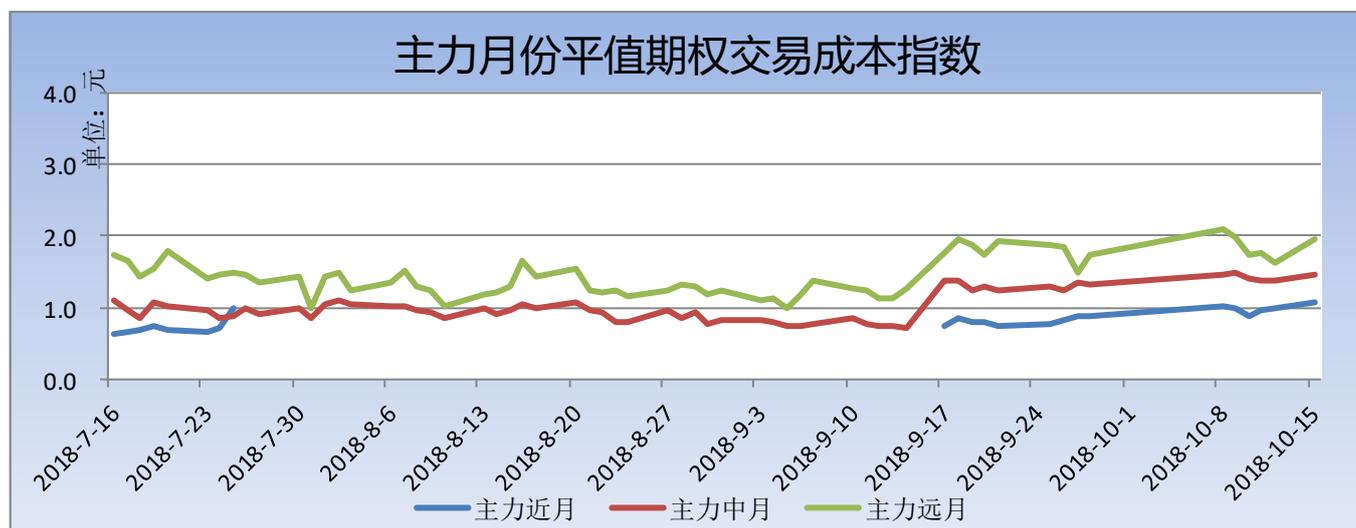


图表释义：期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



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
	600700	-4088	-0.11%	68050	1786	0.15%	5270	634	-1.20%

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
4300							0	0		2	0	50.00%
4400	18	2	-38.89%	160	90	-26.25%	0	0		490	-98	23.06%
4500	36	0	0.00%	542	120	-10.15%	0	0		196	132	17.35%
4600	24	0	0.00%	2204	1246	-29.22%	0	0		190	72	-27.89%
4700	114	26	23.68%	2602	412	-4.96%	76	6	-2.63%	16	-4	12.50%
4800	1306	34	-1.30%	2192	508	8.85%	38	12	-13.16%	24	14	33.33%
4900	1800	172	-6.00%	1812	-514	4.64%	44	22	-22.73%	214	202	1.40%
5000	1100	46	-0.91%	1852	104	5.40%	30	8	-16.67%	224	188	4.46%
5100	1962	44	-8.41%	1562	150	1.22%	264	132	-30.30%	48	0	41.67%
5200	3458	422	-7.66%	1108	122	4.51%	226	38	-15.49%	2	2	50.00%
5300	3180	640	9.43%	1334	78	0.22%	172	40	1.16%	24	0	8.33%
5400	4484	556	4.59%	1460	98	1.23%	908	470	-21.81%	2	-2	50.00%
5500	2848	686	-0.56%	64	-4	-3.13%	770	258	8.44%	0	0	
5600	2560	178	-15.00%	0	0		138	14	-5.07%	0	0	
5700	2754	1030	-2.36%	0	0		230	-58	-37.83%	0	0	
5800	4914	2382	9.91%	0	0		8	0	50.00%	0	0	
5900	548	46	8.39%	0	0		0	0		0	0	
6000	88	-4	36.36%	0	0		4	4	-50.00%	0	0	
6100	102	40	-10.78%	0	0		0	0		0	0	
6200	6	6	-50.00%	12	12	-50.00%	0	0		0	0	
6300	16	0	50.00%	12	12	-50.00%	0	0		0	0	
6400	2	0	-50.00%	24	24	-50.00%	0	0		0	0	
6500	4	-2	0.00%	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。