

2018

11月6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	599158	-231574	619536	+4122		
所有期权	45552	-36822	319854	-404	99.40%	61.99%
期权占比	7.60%		51.63%			

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	5072	+0.61%	477258	-197762	299790	-3640
SR905	5132	+0.79%	113406	-37182	269446	+10308
SR909	5215	+0.95%	11250	-2304	48094	+760

● 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	14.99%	+0.70%	13.61%	+10.13%	0.20%	22
SR905	15.72%	+0.38%	15.44%	+1.80%	0.10%	141
SR909	14.06%	+0.15%	12.56%	+11.91%	0.09%	274

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	<p>推荐策略：糖价震荡打底，结合当前期权 IV 略偏高的特征，建议继续逢低卖出 SR901 看跌期权，震荡看涨</p> <p>合约选择：卖出 SR901-P-5000</p>
波动率交易策略	<p>推荐策略：当前 IV 在合理范围，观望</p> <p>合约选择：无</p>

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



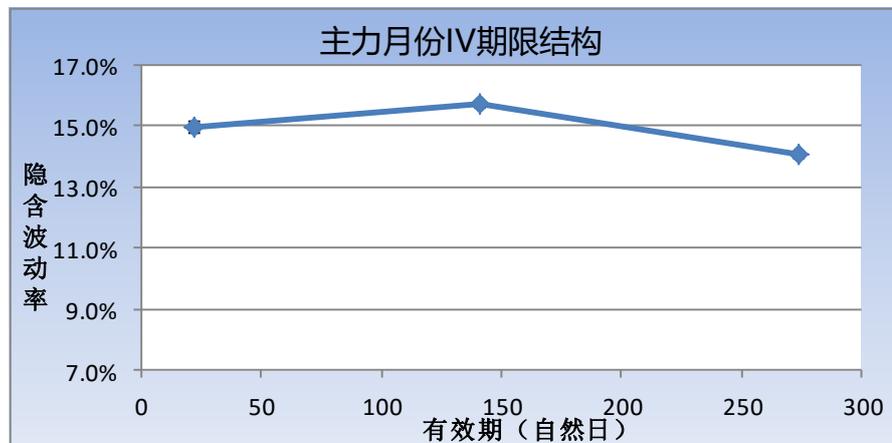
目录

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

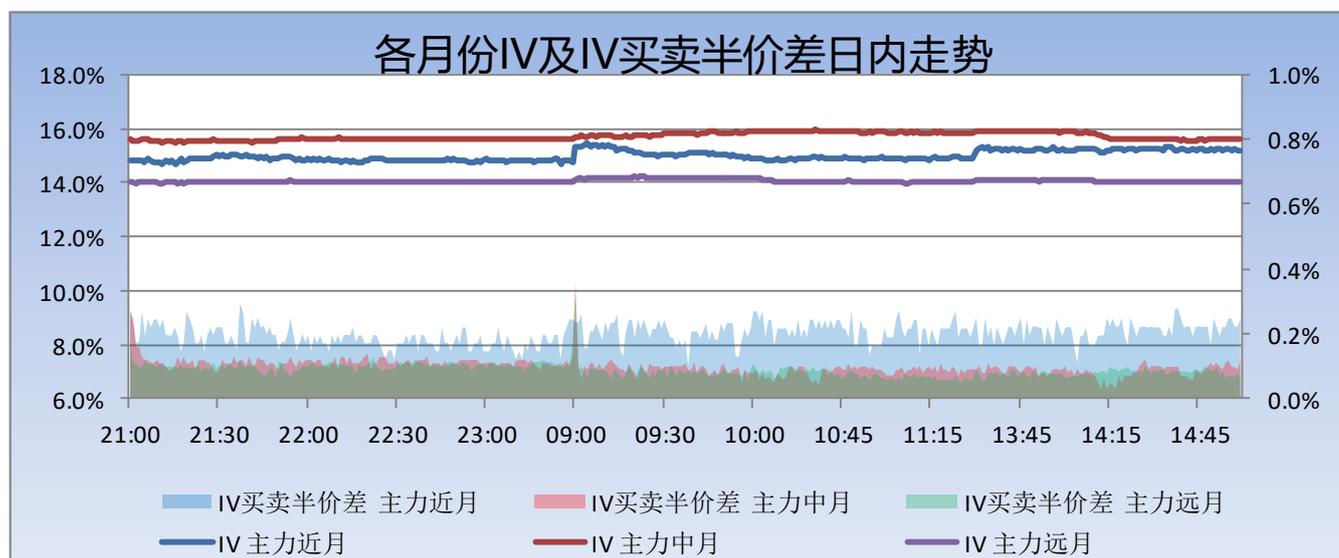
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

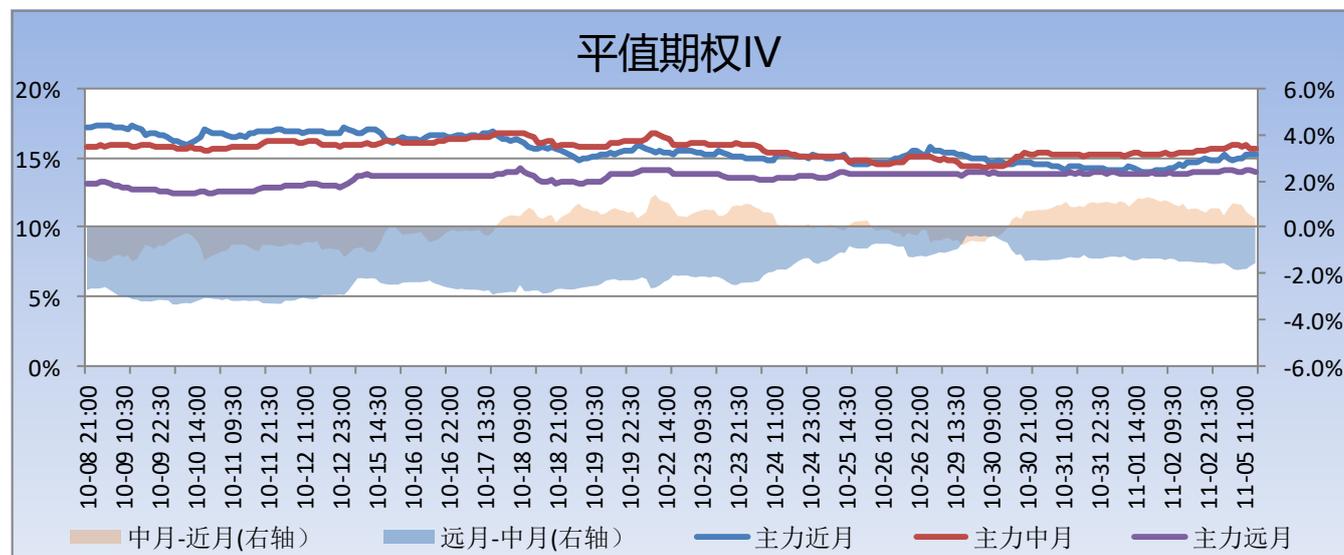


图表释义：

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。

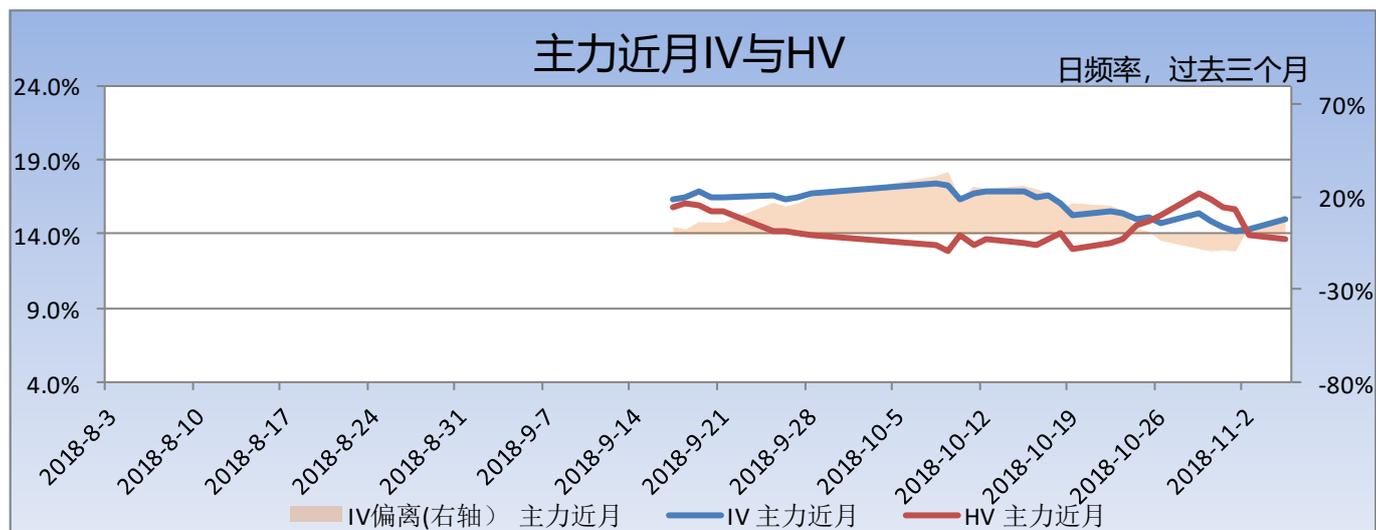


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

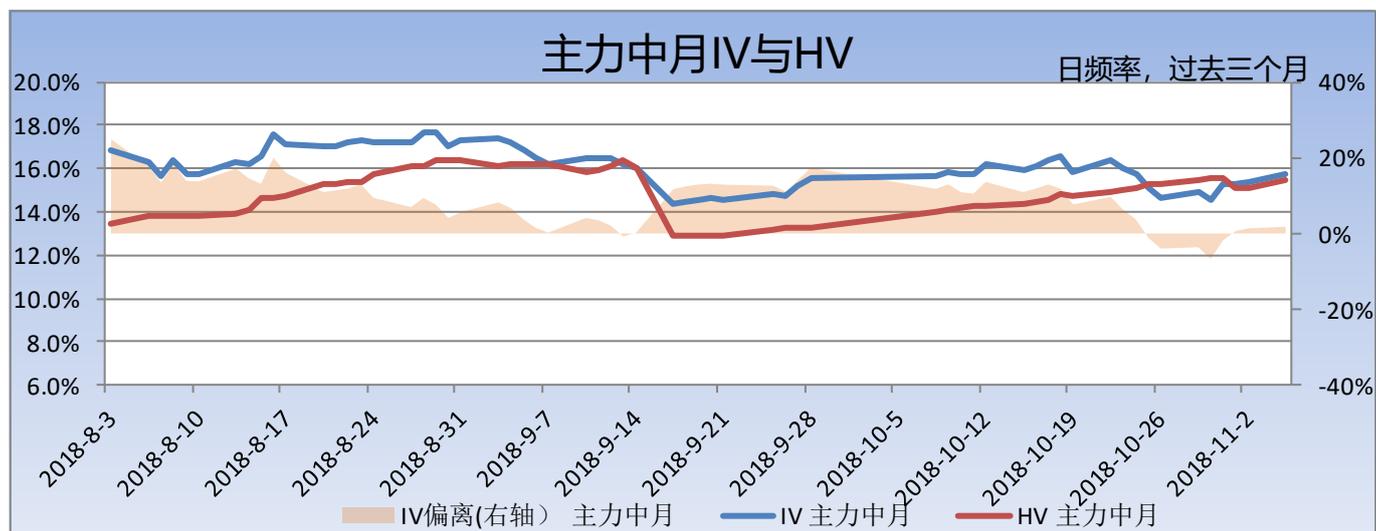


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

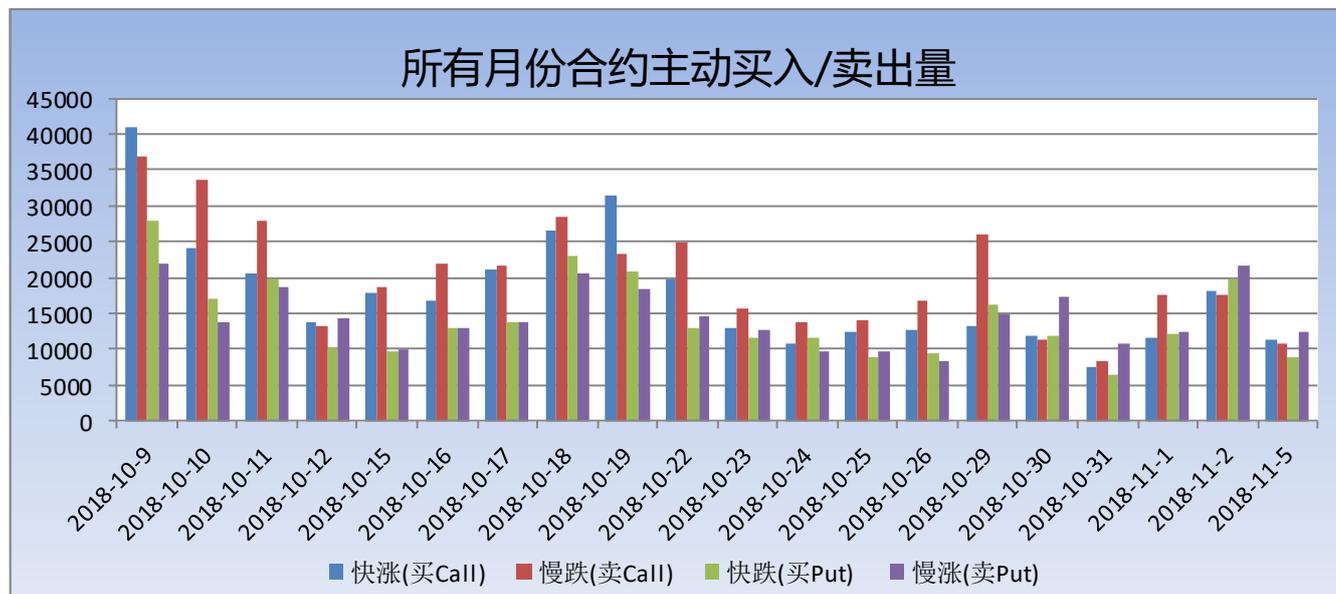


(2) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

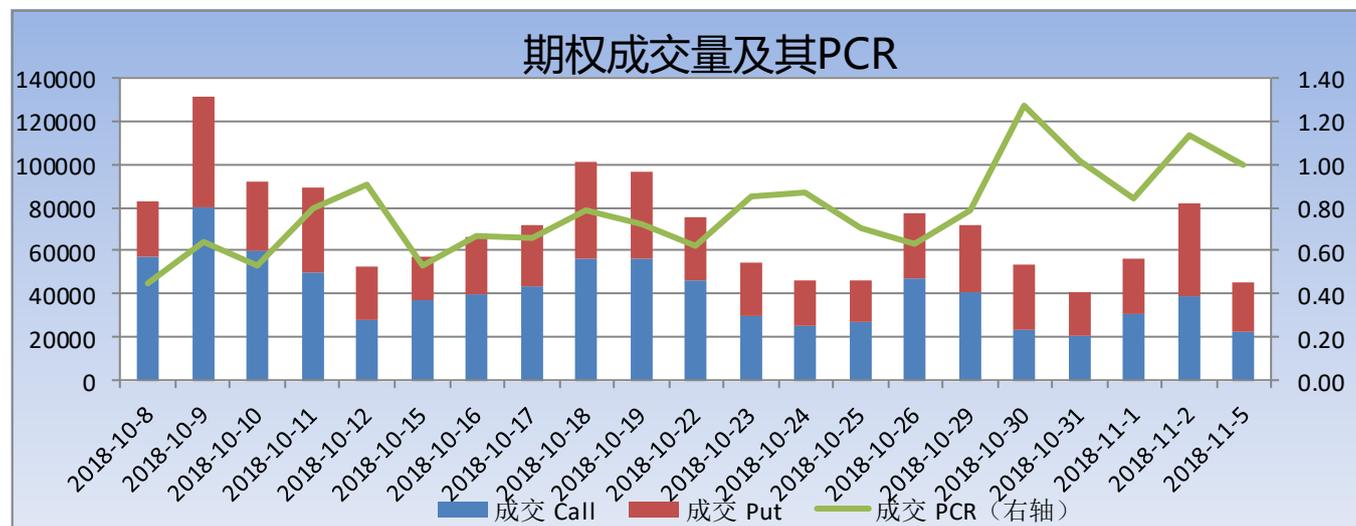
1. 每日主动成交量



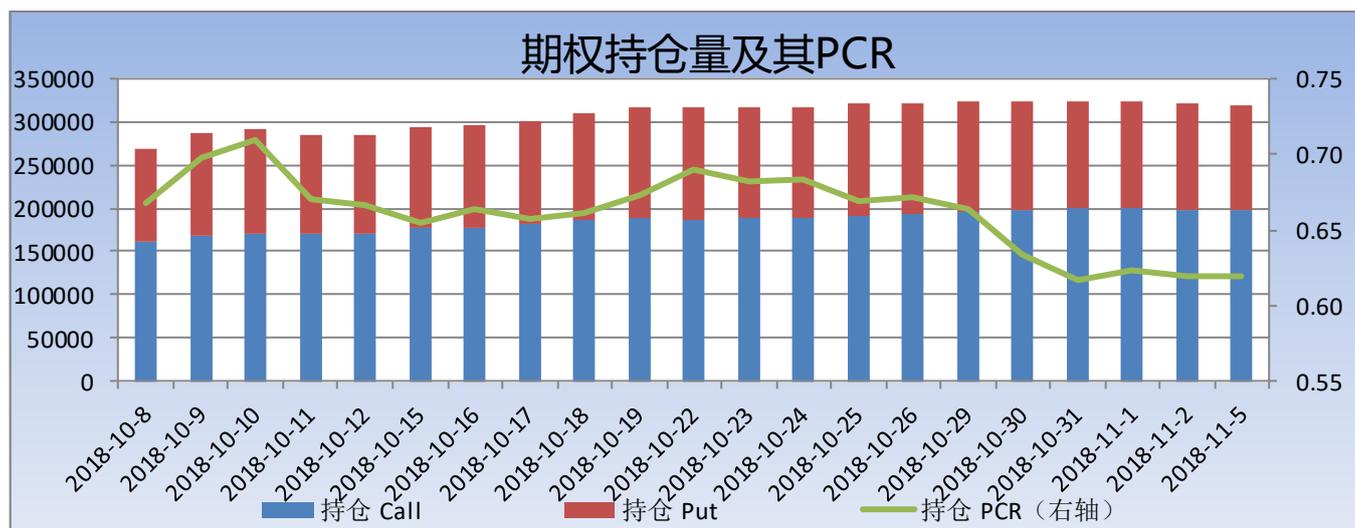
图表释义：

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

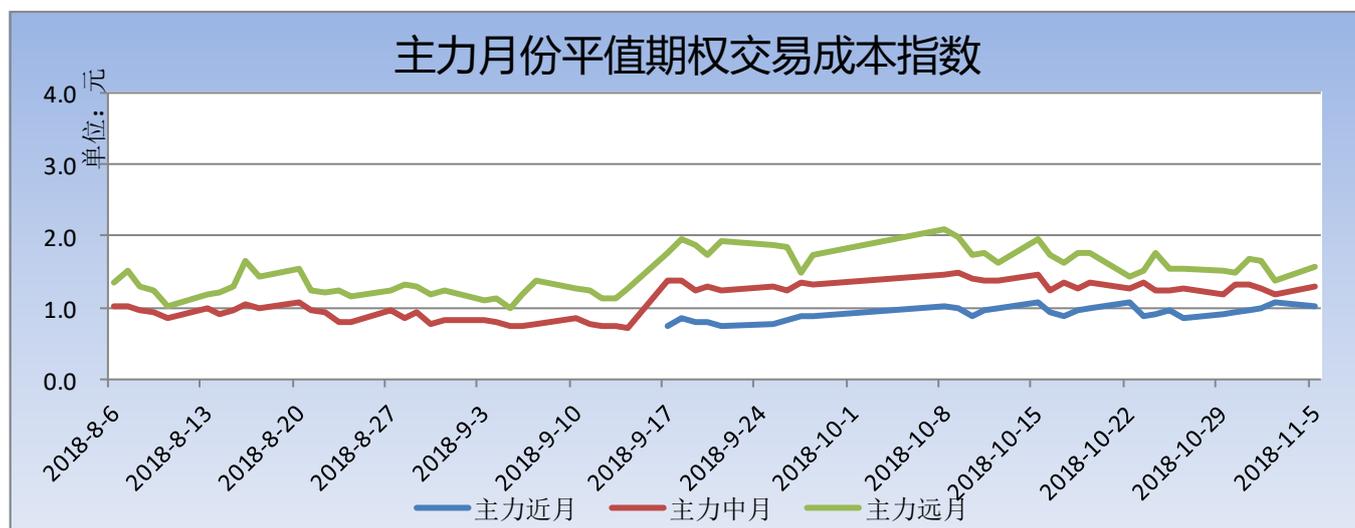


图表释义：期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



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
	468976	-2762	0.70%	109642	10420	4.94%	10760	784	1.17%

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		22	-20	50.00%
4400	0	0		526	290	-11.22%	0	0		0	0	
4500	2	-2	50.00%	370	20	-21.89%	0	0		56	-6	-14.29%
4600	200	56	13.00%	1576	454	5.20%	0	0		168	-24	-17.86%
4700	716	86	6.98%	1254	202	1.83%	2	0	50.00%	374	38	-12.03%
4800	1096	26	0.73%	3916	210	-13.74%	20	-2	50.00%	216	12	-33.33%
4900	1014	122	-10.16%	2334	402	-12.21%	2	0	-50.00%	130	40	-2.31%
5000	924	-54	6.06%	4312	874	-9.88%	46	-14	-6.52%	104	4	3.85%
5100	2404	774	2.58%	1690	62	-1.36%	338	140	-14.50%	292	178	-8.22%
5200	4078	114	18.42%	942	162	-19.21%	196	-12	9.18%	26	6	-42.31%
5300	2202	246	-15.76%	1488	10	3.90%	266	56	-1.88%	16	4	12.50%
5400	1588	98	-1.64%	478	138	-17.78%	734	186	0.95%	22	8	22.73%
5500	1128	302	9.57%	18	-10	-16.67%	938	32	3.30%	6	0	50.00%
5600	1064	358	-20.86%	0	0		484	86	9.09%	0	0	
5700	562	180	-7.30%	0	0		146	76	2.05%	0	0	
5800	510	0	-42.16%	0	0		98	14	37.76%	0	0	
5900	424	30	-2.83%	0	0		4	0	0.00%	0	0	
6000	0	0		0	0		96	24	22.92%	0	0	
6100	10	0	-50.00%	0	0		12	0	50.00%	0	0	
6200	0	0		0	0		28	-8	50.00%	0	0	
6300	2	2	-50.00%	0	0		18	-18	50.00%	0	0	
6400	0	0		0	0		2	0	50.00%	0	0	
6500	0	0		0	0		4	2	0.00%	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。