

2018

11月7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	624142	+24984	615406	-4130		
所有期权	29858	-15694	321784	+1930	73.88%	62.59%
期权占比	4.78%		52.29%			

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	5059	+0.28%	486012	+8754	292542	-7248
SR905	5108	-0.02%	124990	+11584	268820	-626
SR909	5187	-0.19%	16806	+5556	52228	+4134

#### ● 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	14.68%	-0.33%	14.24%	+3.07%	0.20%	21
SR905	15.47%	-0.24%	14.83%	+4.31%	0.10%	140
SR909	13.92%	-0.14%	12.60%	+10.43%	0.08%	273

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><b>推荐策略：</b>糖价震荡打底，建议继续持有 SR901 看跌期权义务仓，震荡看涨</p> <p><b>合约选择：</b>卖出 SR901-P-5000</p>
波动率交易策略	<p><b>推荐策略：</b>当前 IV 在合理范围，观望</p> <p><b>合约选择：</b>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



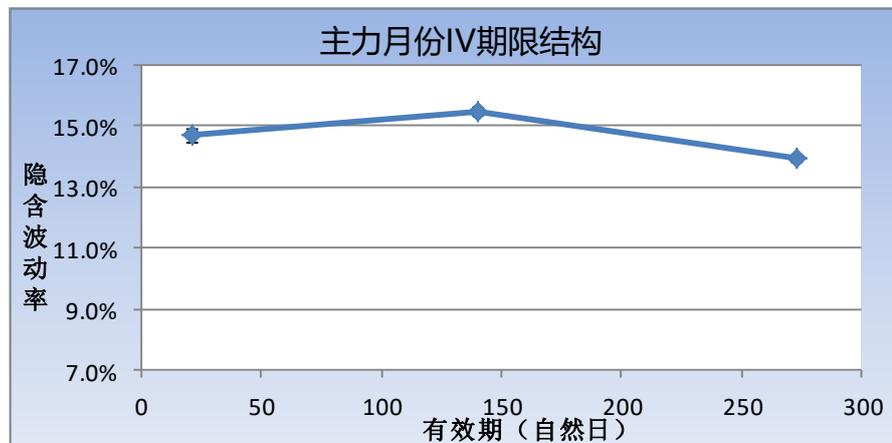
## 目录

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

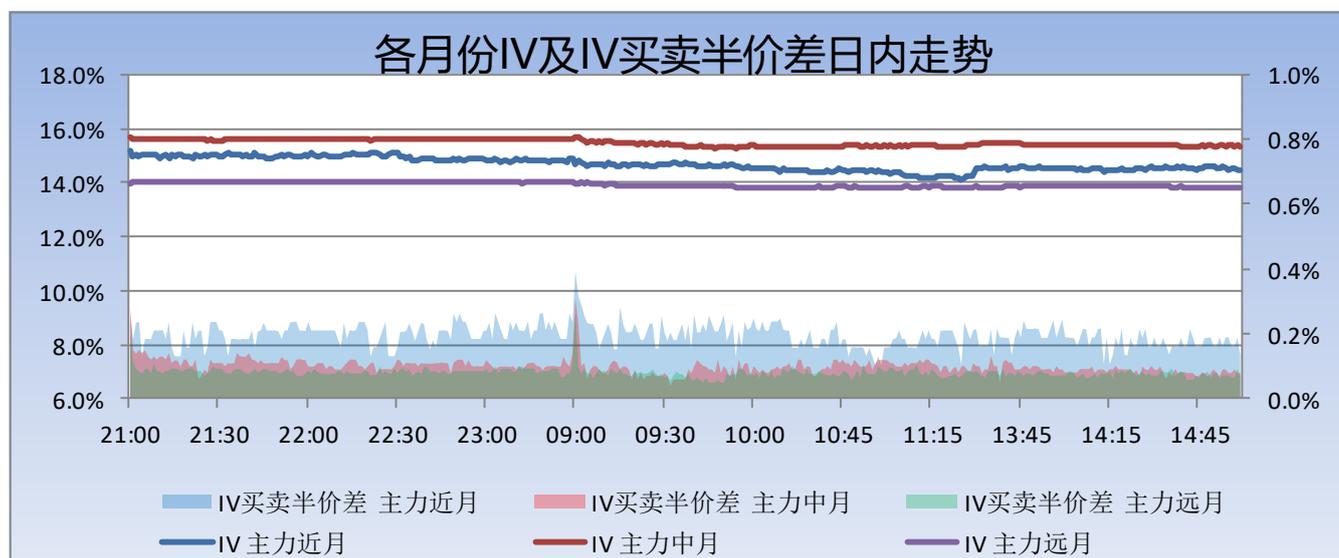
### 1. 波动率期限结构

#### (1) 当日 IV 期限结构及日内走势

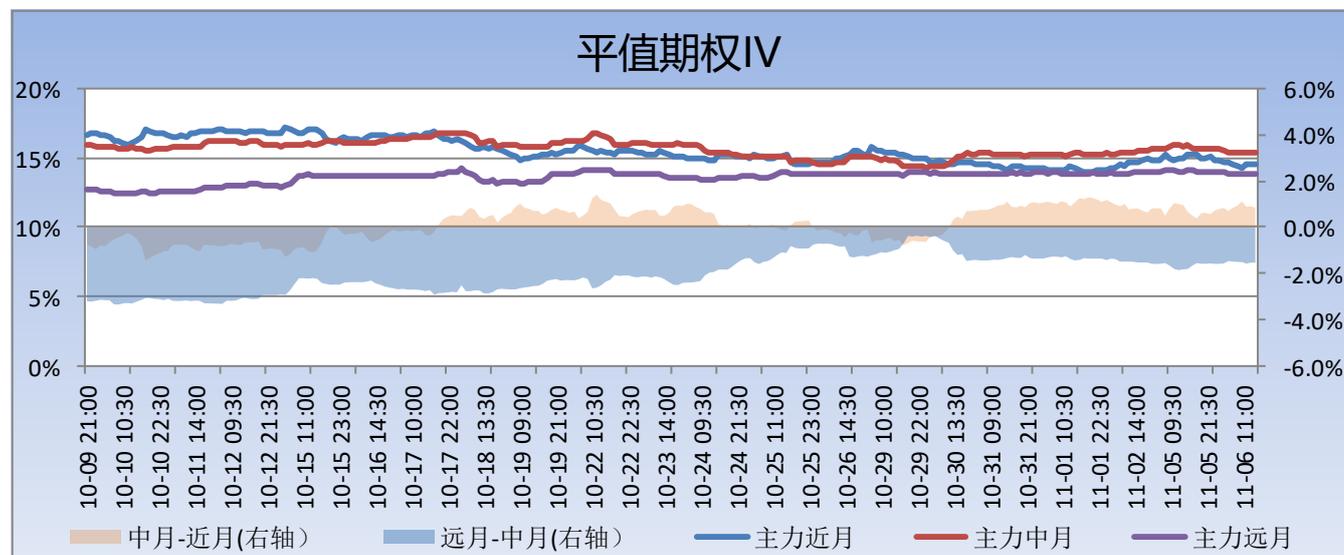


图表释义：

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。

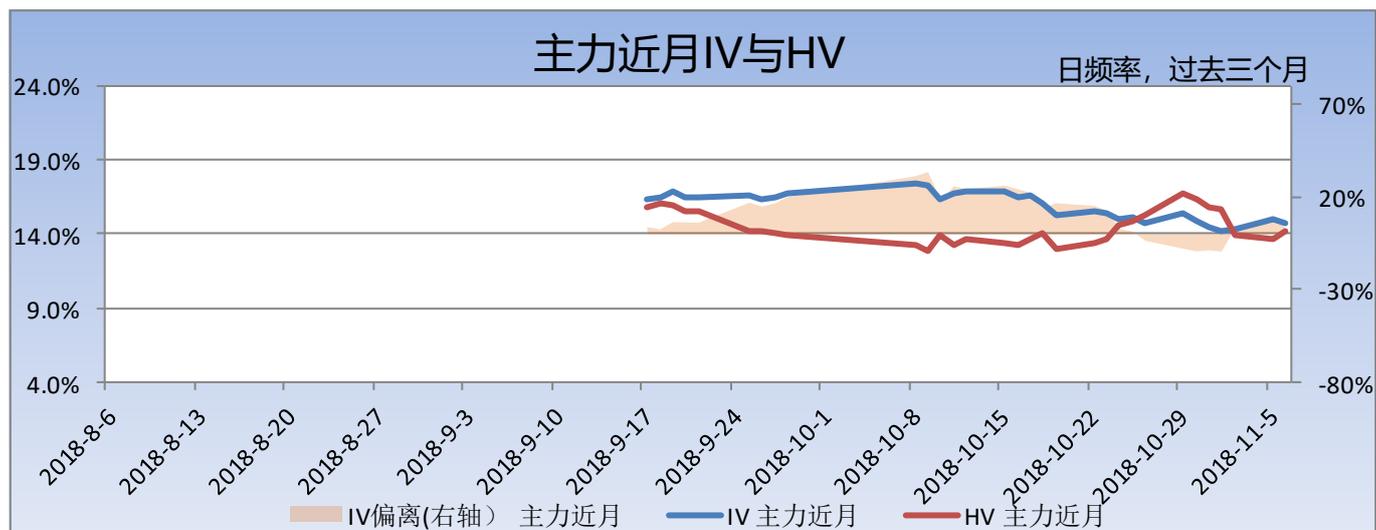


#### (2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

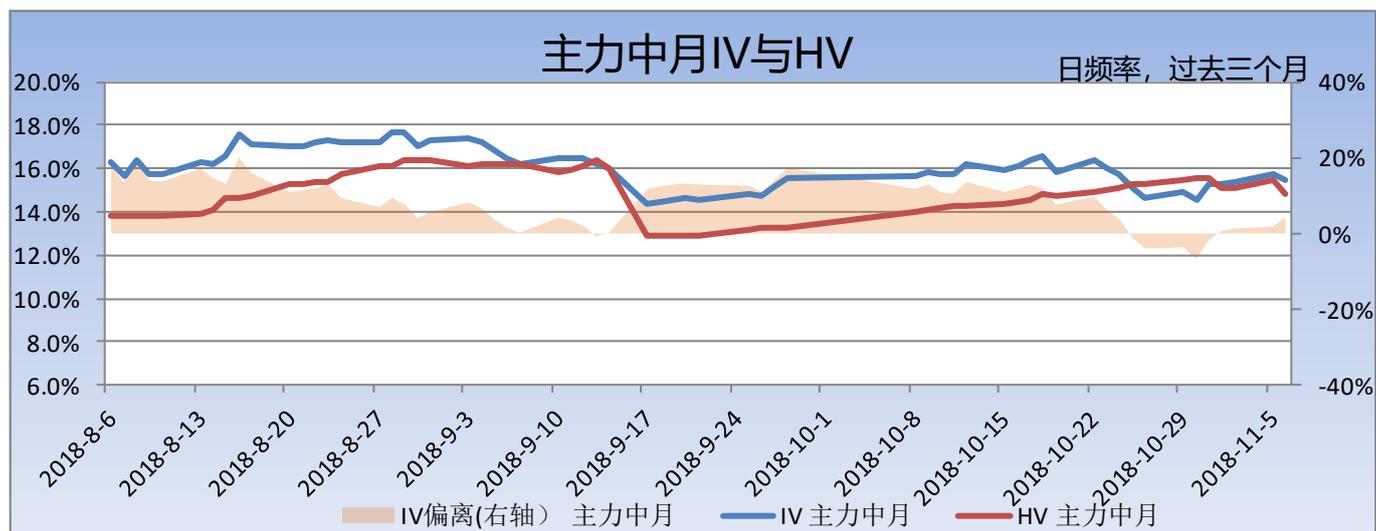


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

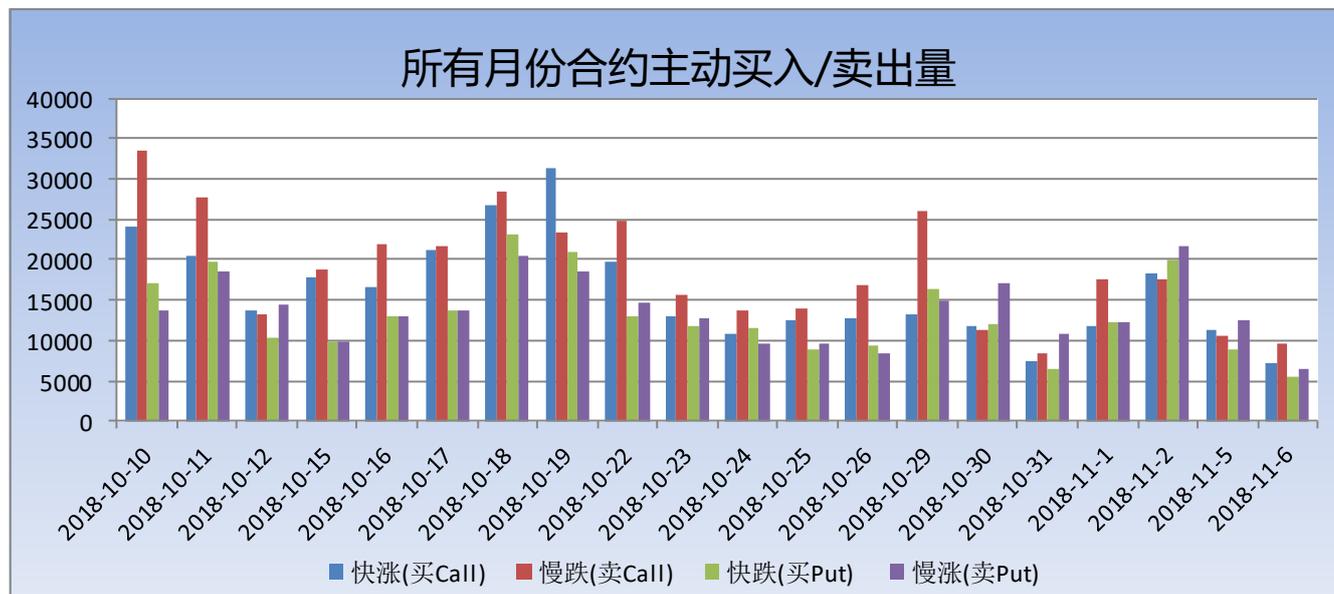


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



## 二、 市场观察

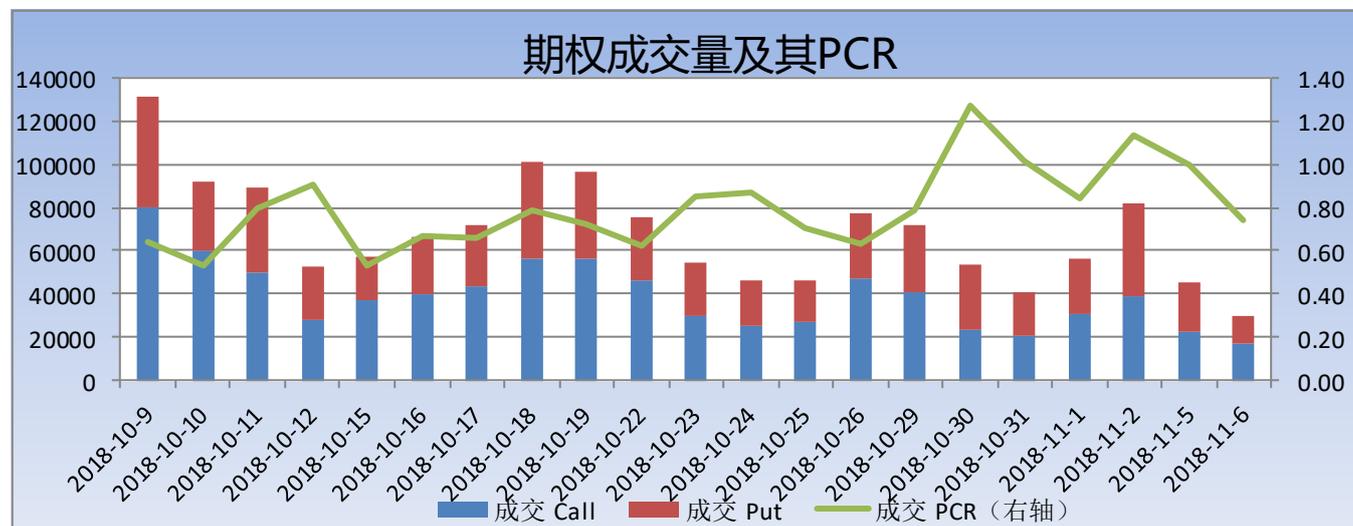
### 1. 每日主动成交量



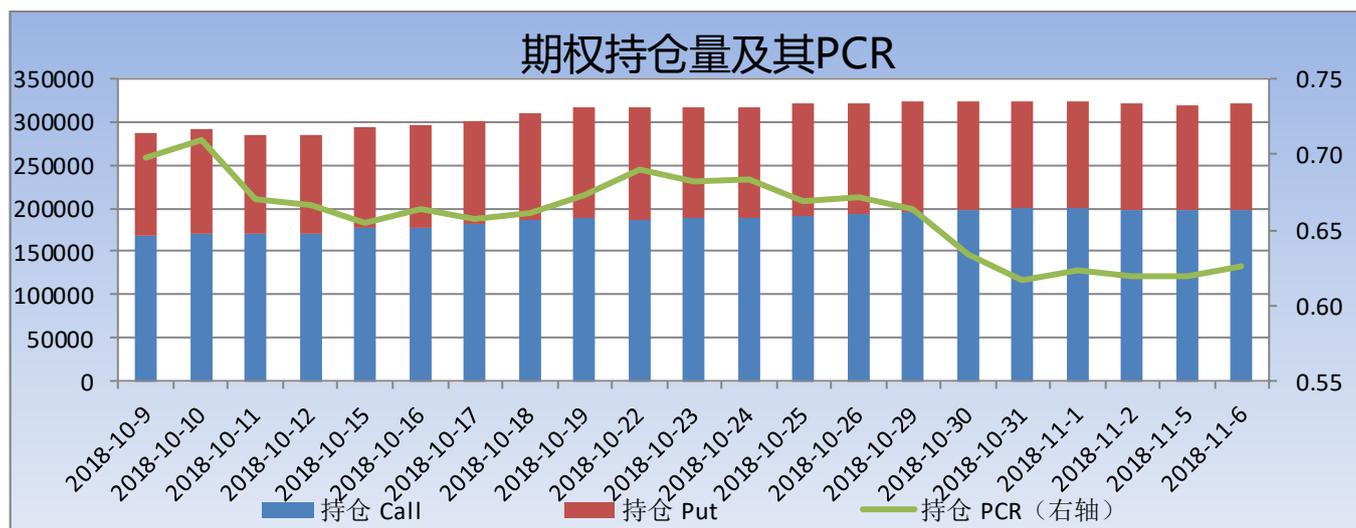
图表释义：

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

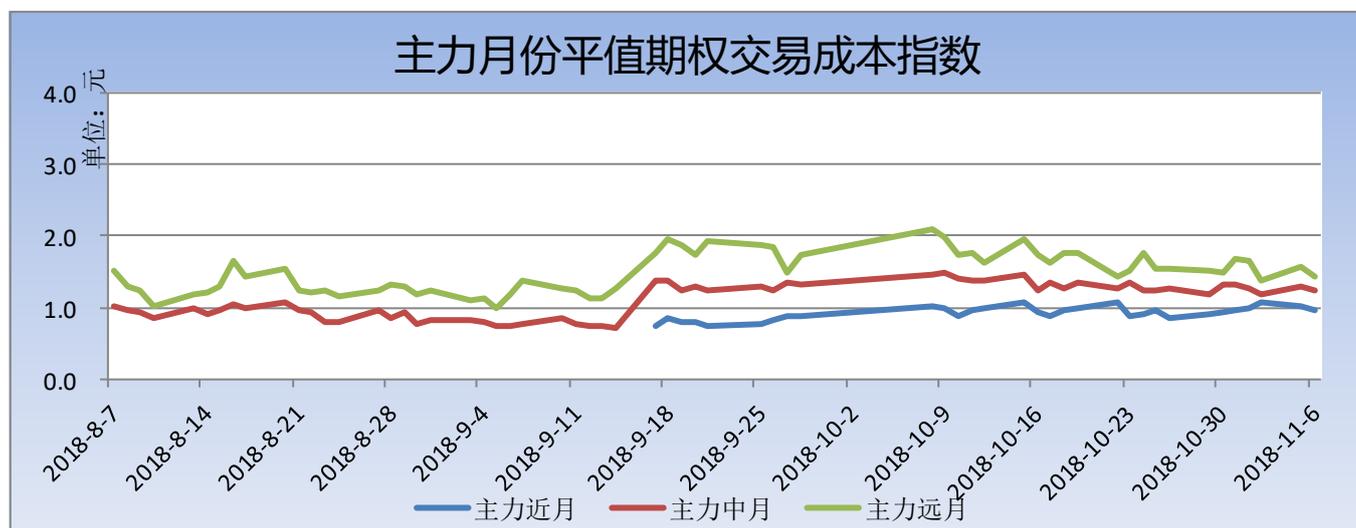


图表释义：期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



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
	477834	-6812	-0.44%	121024	-214	-2.65%	16508	4138	1.56%

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		0	0	
4400	6	-2	50.00%	0	0		0	0		2	2	50.00%
4500	12	-8	-16.67%	70	40	50.00%	0	0		110	100	50.00%
4600	416	-2	6.73%	54	32	-12.96%	0	0		168	82	-7.14%
4700	550	28	-5.64%	896	42	-4.02%	0	0		124	64	16.13%
4800	874	66	-7.67%	1450	44	-5.86%	2	0	-50.00%	20	6	50.00%
4900	764	22	2.36%	2752	168	-19.33%	0	0		106	58	12.26%
5000	556	72	-6.47%	2118	50	7.88%	36	24	-38.89%	20	-4	-10.00%
5100	2404	724	1.66%	1560	18	-4.62%	184	16	-32.61%	64	12	6.25%
5200	2946	48	-7.16%	442	14	1.58%	180	-4	-15.56%	8	-4	0.00%
5300	2254	680	-9.36%	758	76	-0.92%	772	82	-2.59%	6	-6	16.67%
5400	1046	28	-24.95%	526	112	-7.41%	260	68	-17.69%	20	0	30.00%
5500	886	282	4.18%	404	70	-6.44%	602	20	-5.15%	0	0	
5600	184	38	-40.22%	0	0		620	12	-3.87%	0	0	
5700	152	96	-44.74%	4	4	50.00%	140	88	11.43%	0	0	
5800	72	20	-50.00%	0	0		142	2	14.79%	0	0	
5900	82	12	-20.73%	0	0		122	0	-31.97%	0	0	
6000	0	0		0	0		134	10	-17.16%	0	0	
6100	0	0		0	0		40	26	-25.00%	0	0	
6200	0	0		0	0		6	6	50.00%	0	0	
6300	0	0		0	0		4	4	50.00%	0	0	
6400	0	0		0	0		8	8	50.00%	0	0	
6500	0	0		0	0		6	6	50.00%	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。