

2018

11月12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	597798	+1166	602770	-5894		
所有期权	54254	-6794	337834	+6306	68.43%	62.35%
期权占比	9.08%		56.05%			

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	5084	+0.53%	455758	+280	272190	-6426
SR905	5042	-0.63%	129678	-1786	275554	+2308
SR909	5122	-0.68%	13262	+706	54192	+306

#### ● 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	14.87%	+0.43%	11.84%	+25.60%	0.19%	18
SR905	15.76%	+0.05%	14.97%	+5.25%	0.11%	137
SR909	13.76%	-0.03%	12.61%	+9.13%	0.09%	270

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



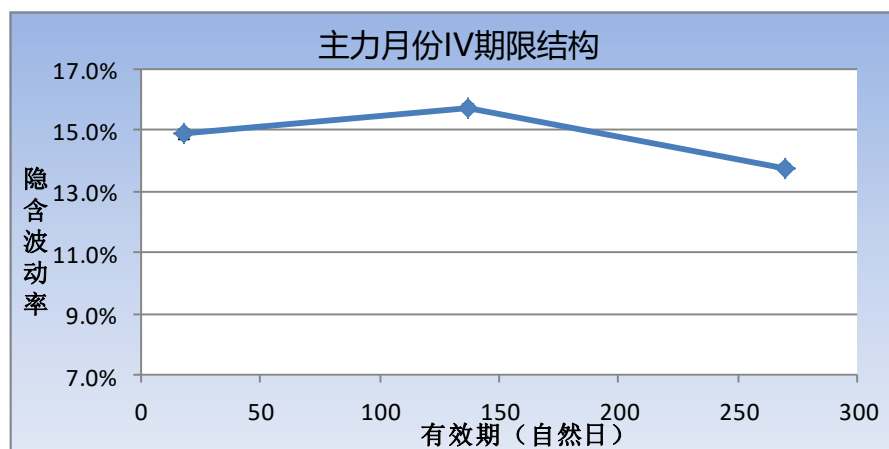
## 目录

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

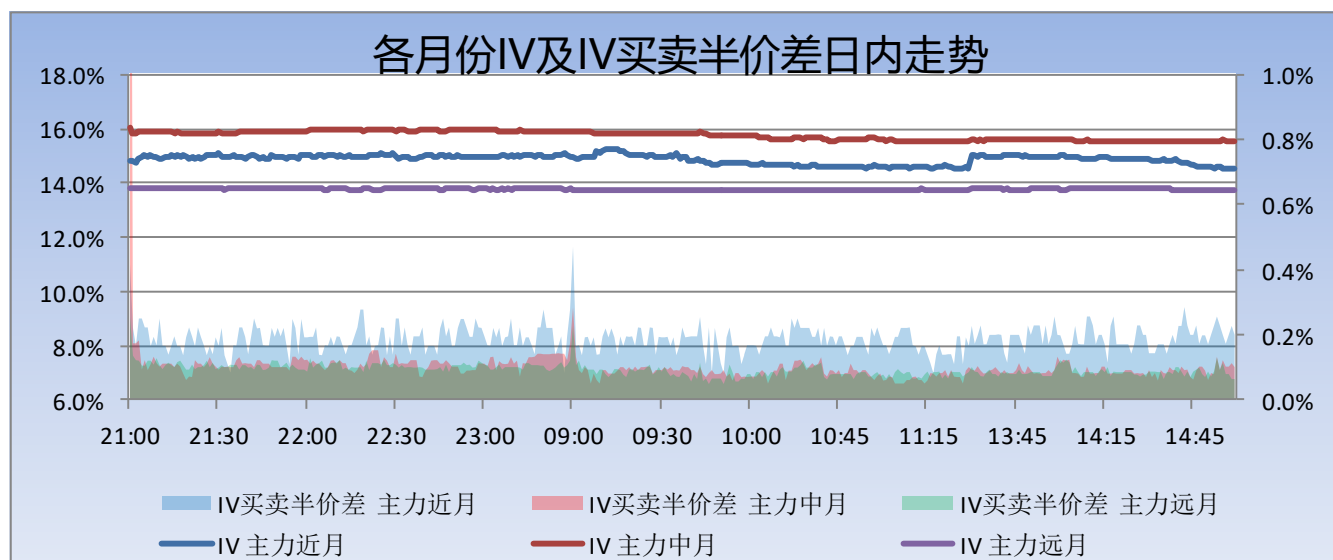
### 1. 波动率期限结构

#### (1) 当日 IV 期限结构及日内走势

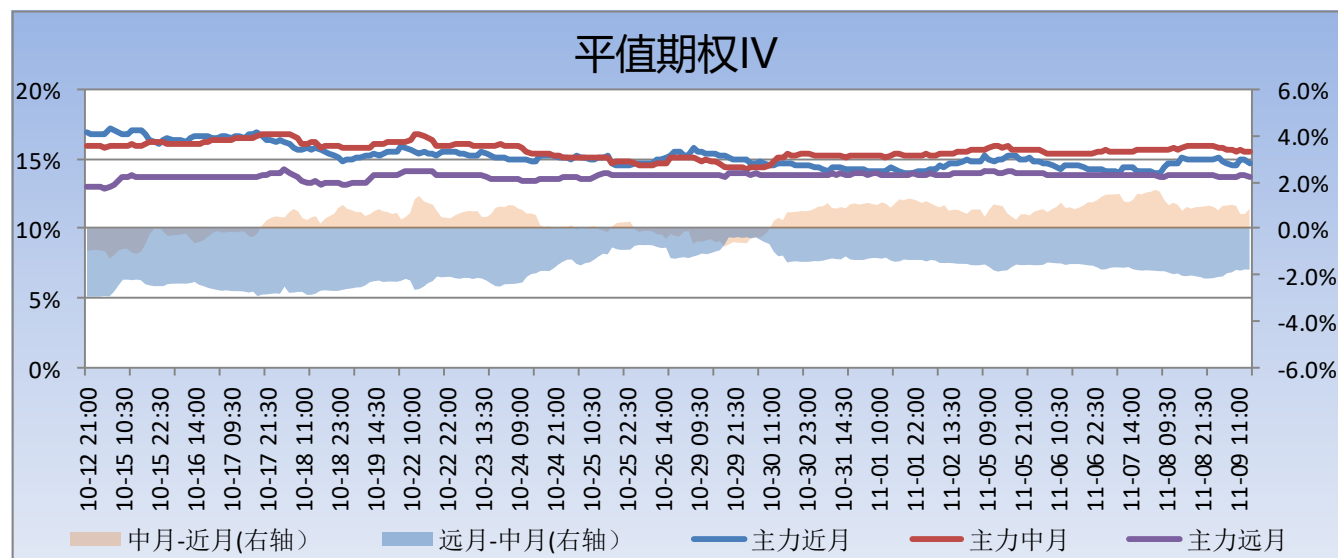


图表释义：

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。

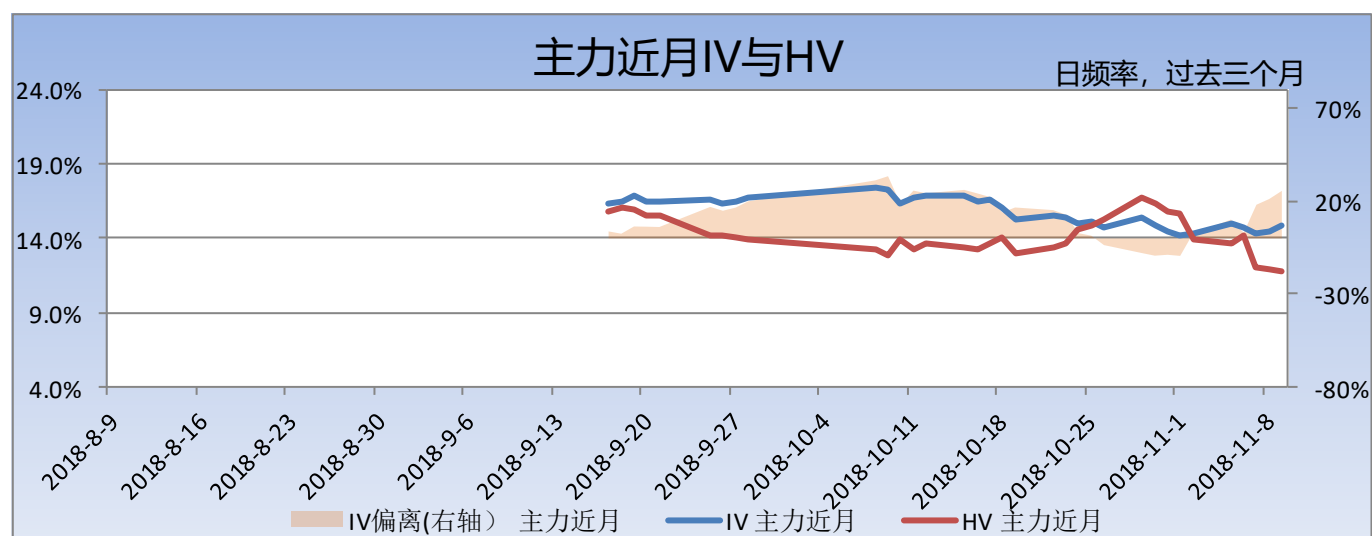


#### (2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

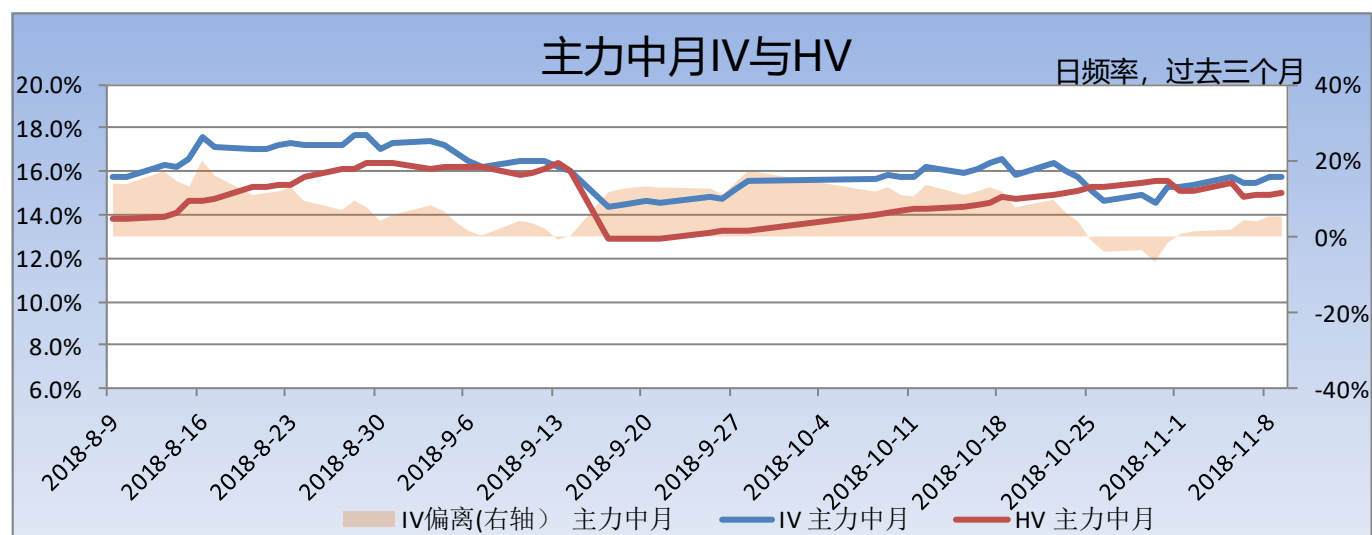


## 2. 各月份 IV 与 HV 走势

### (1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

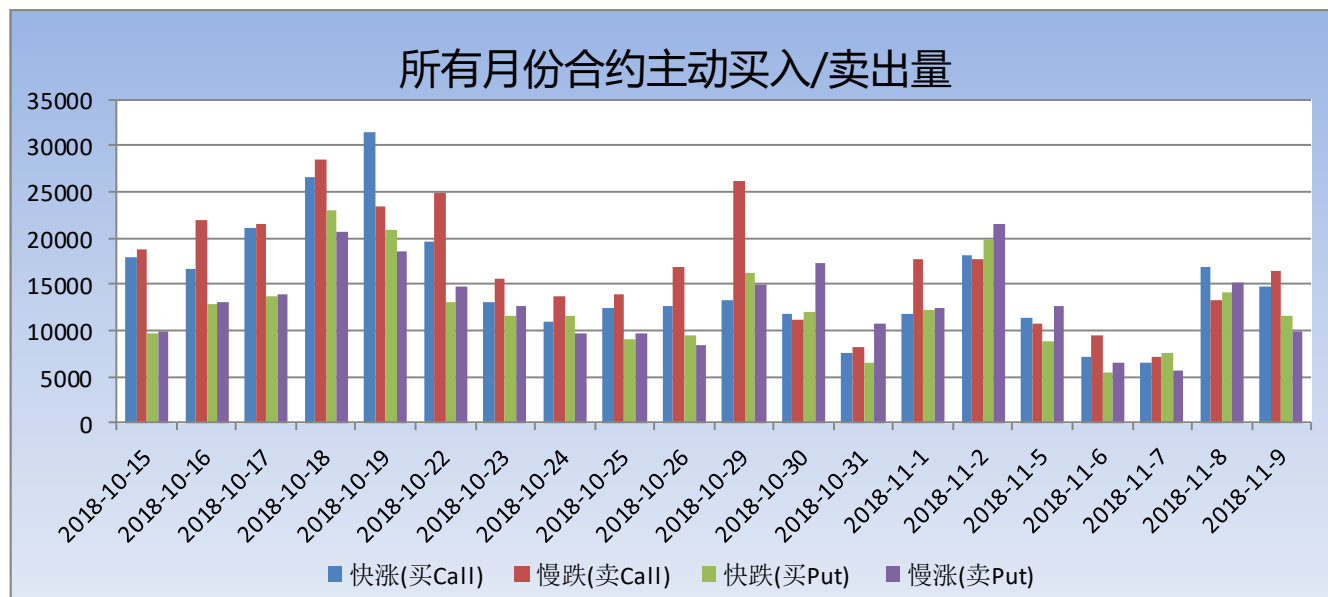


### (2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



## 二、 市场观察

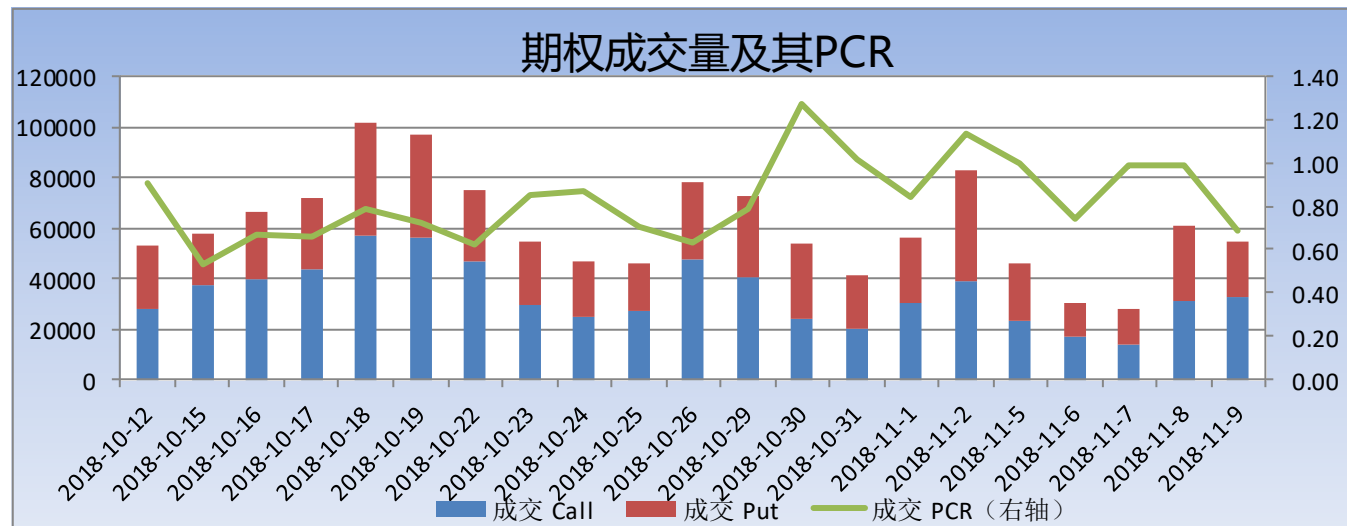
### 1. 每日主动成交量



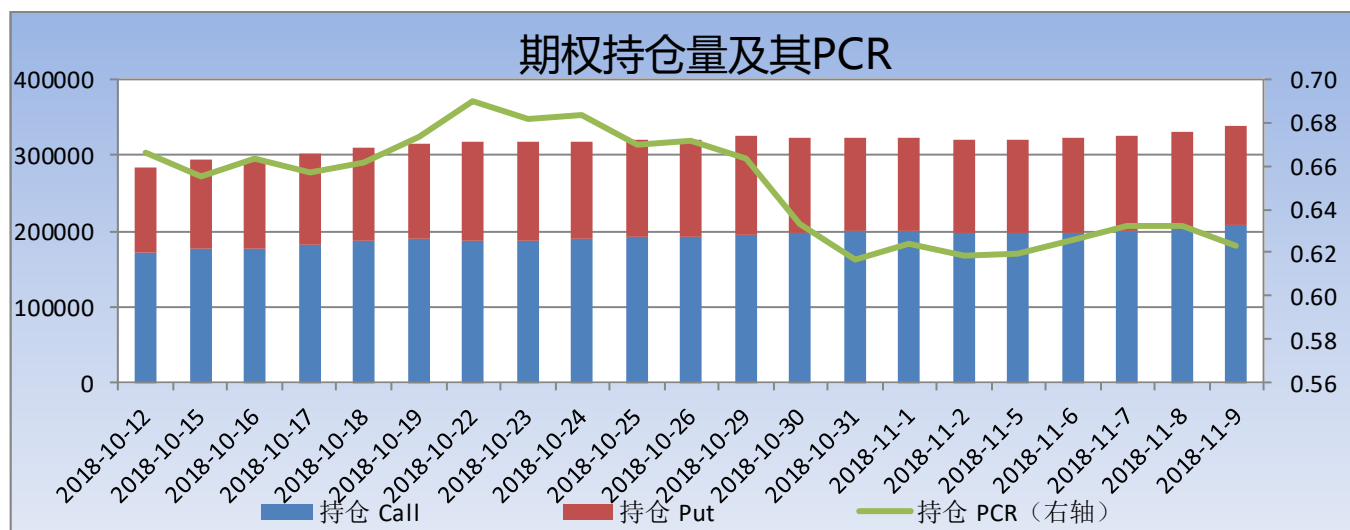
图表释义：

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

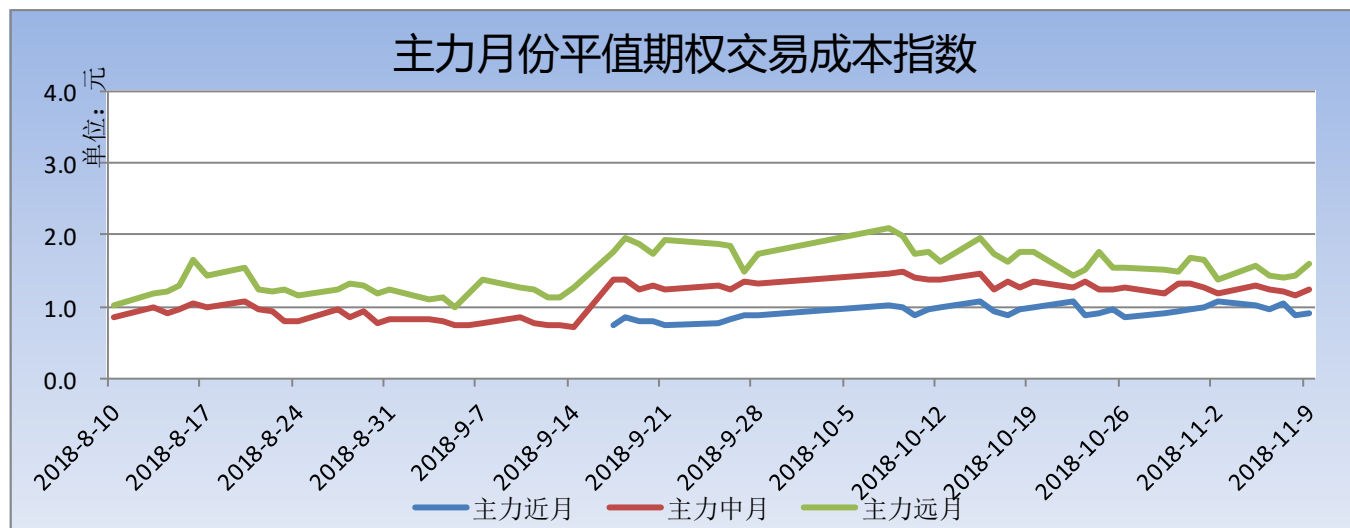


图表释义：期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



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
	448878	-6548	-1.77%	126638	2364	-4.17%	12720	310	-9.31%

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							6	0	-50.00%	72	16	-50.00%
4400	10	-10	50.00%	344	-230	8.72%	2	-2	-50.00%	46	-42	-45.65%
4500	16	-16	50.00%	104	-104	-50.00%	2	0	-50.00%	820	24	-0.73%
4600	184	-4	1.09%	292	-16	-41.78%	30	-28	16.67%	276	94	31.88%
4700	178	0	0.56%	562	138	-5.52%	14	-2	-50.00%	228	92	-7.02%
4800	386	-14	4.40%	3358	-556	18.61%	12	6	-50.00%	1166	510	31.30%
4900	458	-2	-10.26%	2532	-90	-0.87%	68	22	29.41%	660	142	13.64%
5000	1398	108	1.36%	5048	2306	6.38%	414	252	19.57%	470	340	19.36%
5100	3764	-832	-1.91%	2730	-2	-6.04%	168	110	40.48%	44	-28	18.18%
5200	4044	-40	-2.47%	1044	-98	-6.90%	210	126	-4.29%	14	6	-21.43%
5300	6540	1458	0.89%	556	-30	-21.22%	710	176	-1.27%	40	0	-35.00%
5400	2140	296	-14.21%	406	126	-15.52%	482	204	-31.33%	80	12	-22.50%
5500	354	116	-10.45%	222	0	-8.56%	1360	744	-14.85%	26	0	-50.00%
5600	1092	124	-17.22%	20	20	50.00%	1810	582	-5.25%	0	0	
5700	1492	832	-29.36%	0	0		714	342	9.66%	6	6	-50.00%
5800	1294	378	9.51%	0	0		162	62	-1.85%	0	0	
5900	220	168	49.09%	0	0		82	-18	-10.98%	2	2	50.00%
6000	202	-100	50.00%	0	0		438	380	9.82%	2	0	50.00%
6100	0	0		0	0		64	58	31.25%	0	0	
6200	0	0		0	0		32	-14	-6.25%	0	0	
6300	0	0		0	0		26	-22	-3.85%	0	0	
6400	0	0		0	0		120	-76	-13.33%	0	0	
6500	0	0		0	0		60	20	33.33%	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。