

2018

11月15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	555624	-219740	620880	-15190		
所有期权	60742	-852	343482	-776	55.22%	61.35%
期权占比	10.93%		55.32%			

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	5001	-0.40%	392810	-157298	255308	-10032
SR905	4964	-0.40%	149358	-62640	310530	-2686
SR909	5039	-0.57%	15018	-2456	54296	-1840

● 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	14.39%	-0.54%	11.36%	+26.75%	0.20%	13
SR905	15.01%	-0.29%	14.85%	+1.04%	0.11%	132
SR909	14.57%	-0.30%	12.68%	+14.96%	0.09%	265

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： 糖价回调至 5000 附近，可加仓卖出 SR901 看跌期权，赚取时间价值，并设 SR901 价跌破 4960 ± 5 时止损 合约选择： 卖出 SR901-P-5000
波动率交易策略	推荐策略： 当前 IV 在合理范围，观望 合约选择： 无

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

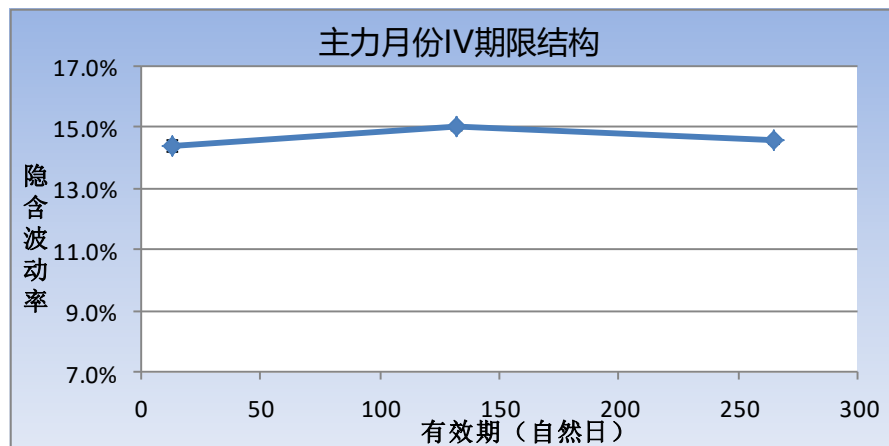
目录

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

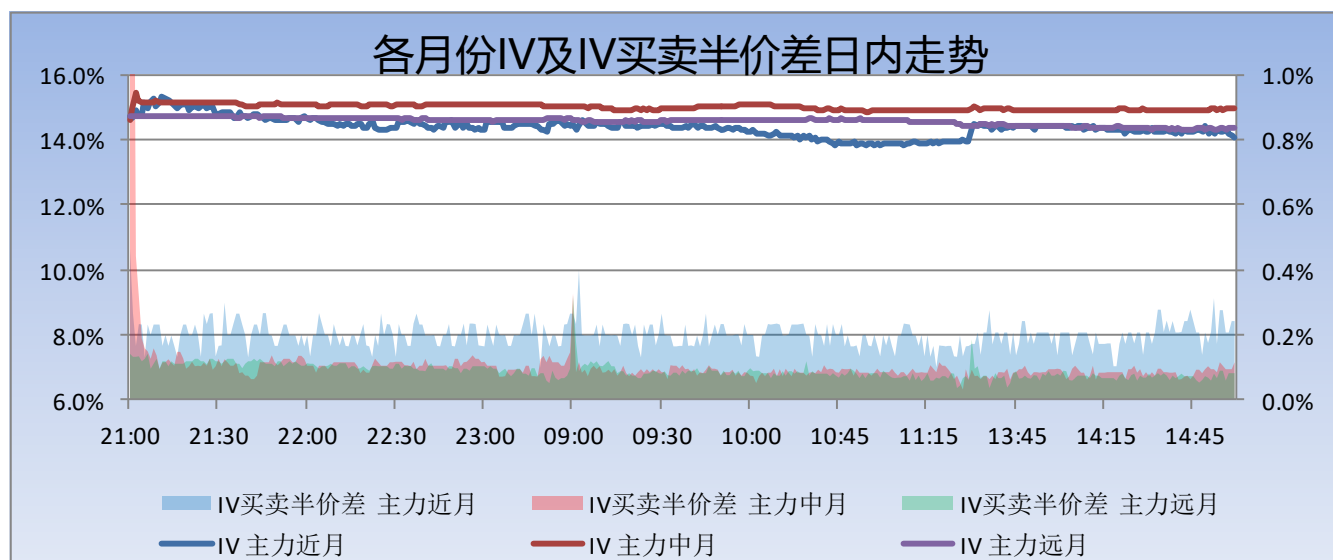
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

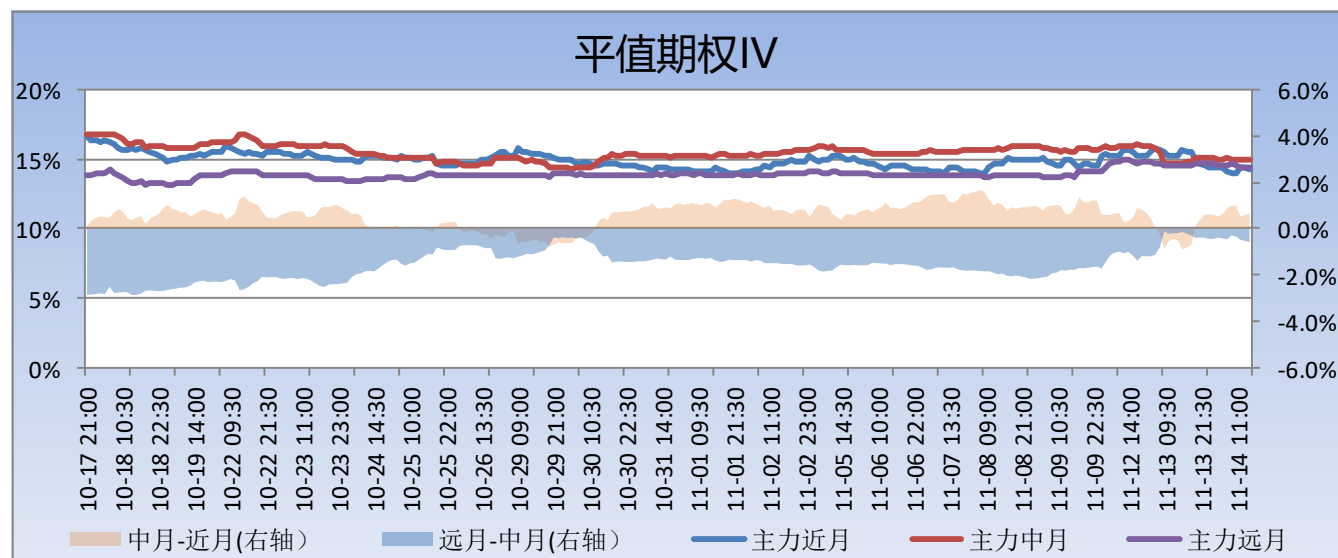


图表释义：

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。

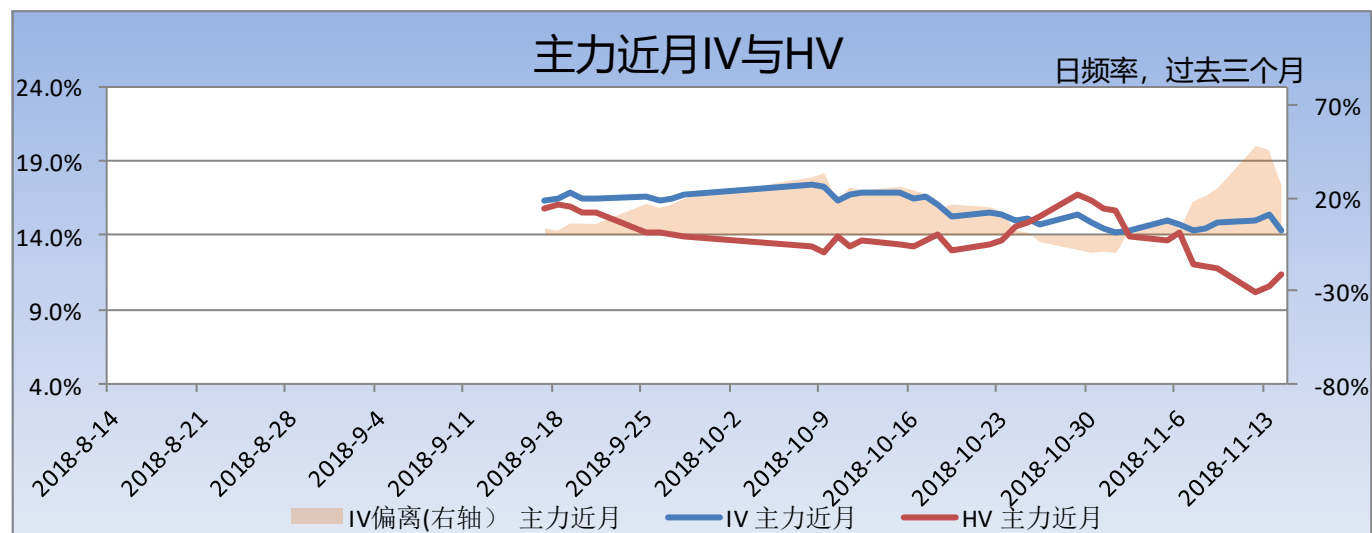


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

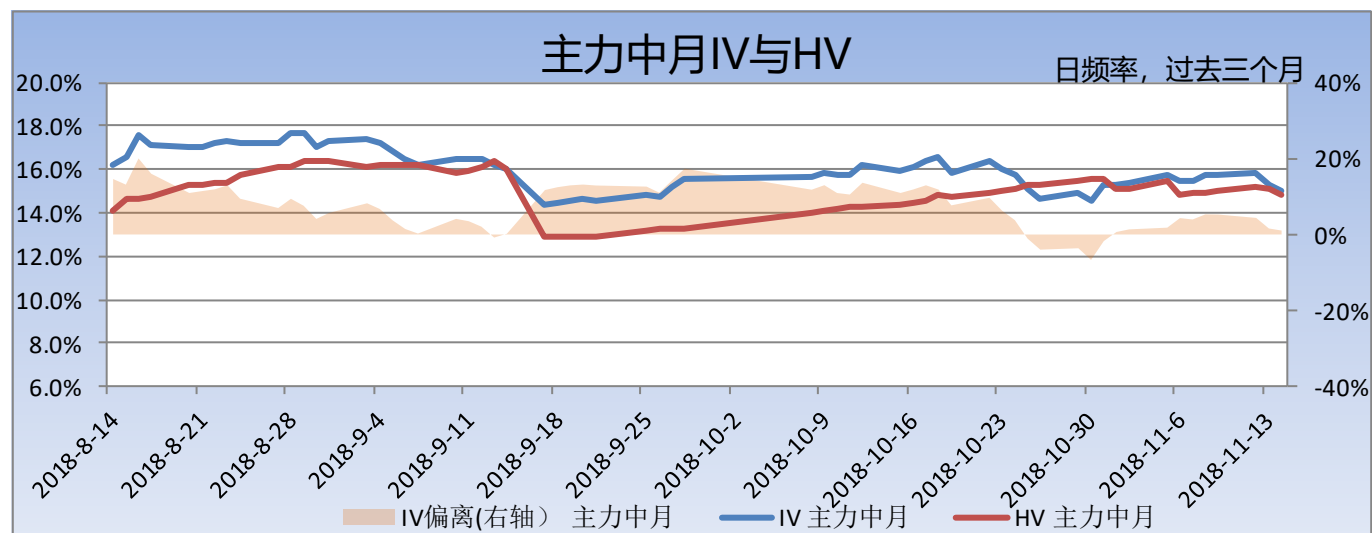


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

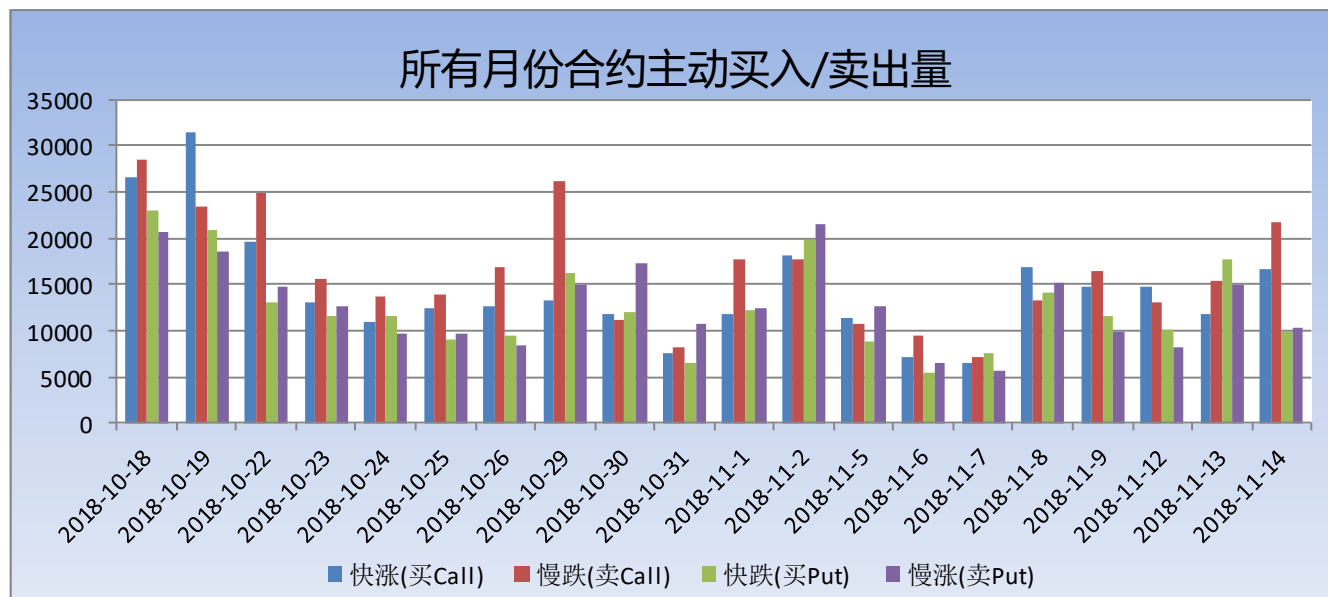


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

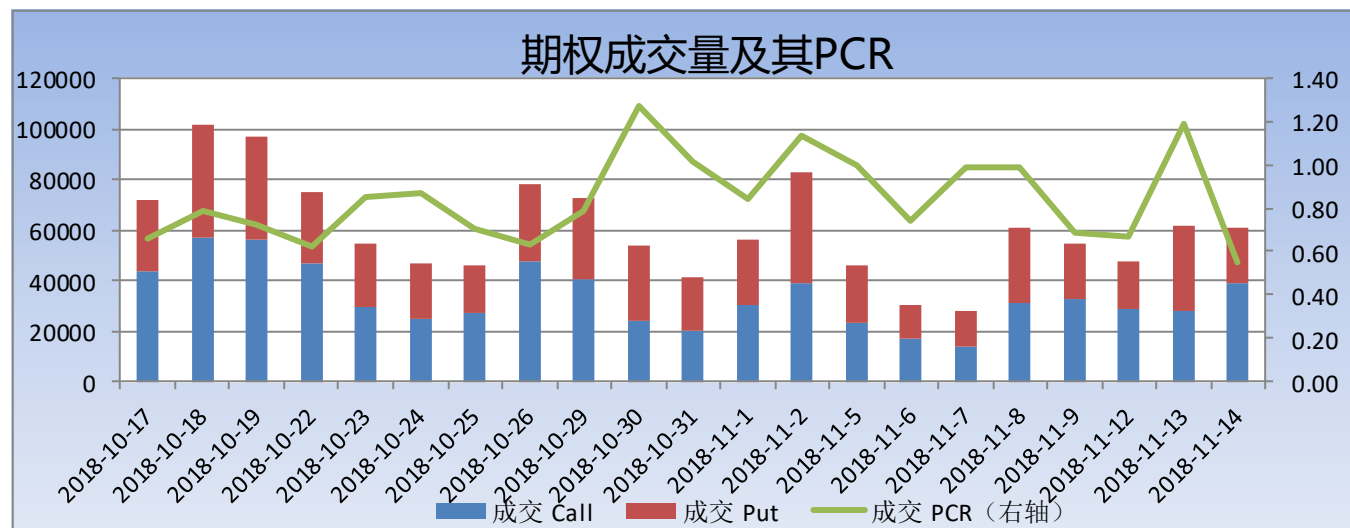
1. 每日主动成交量



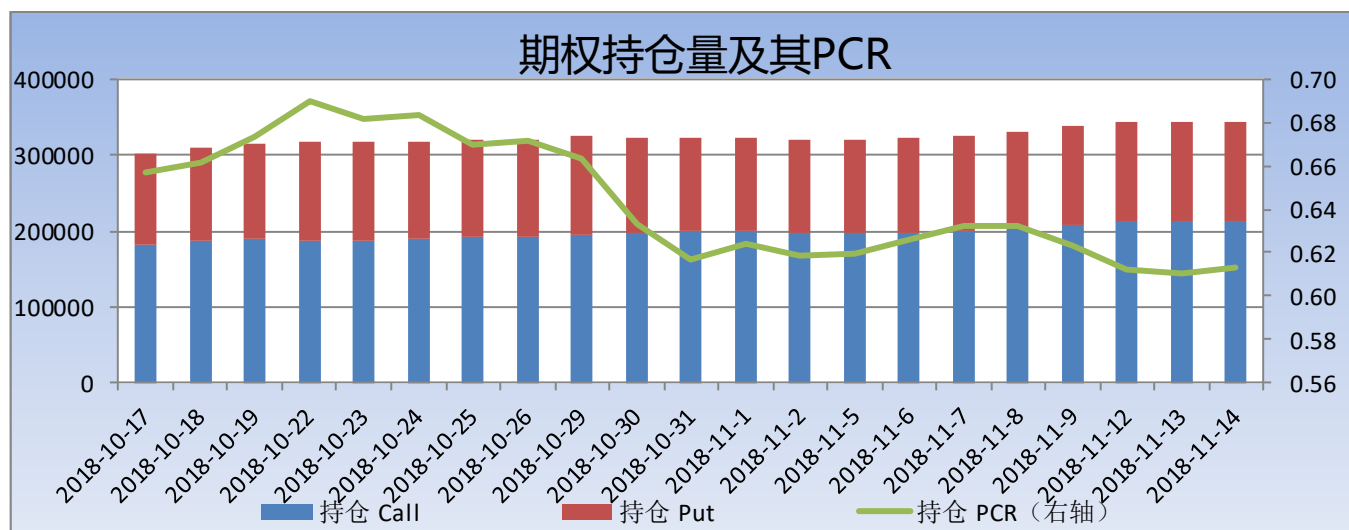
图表释义：

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

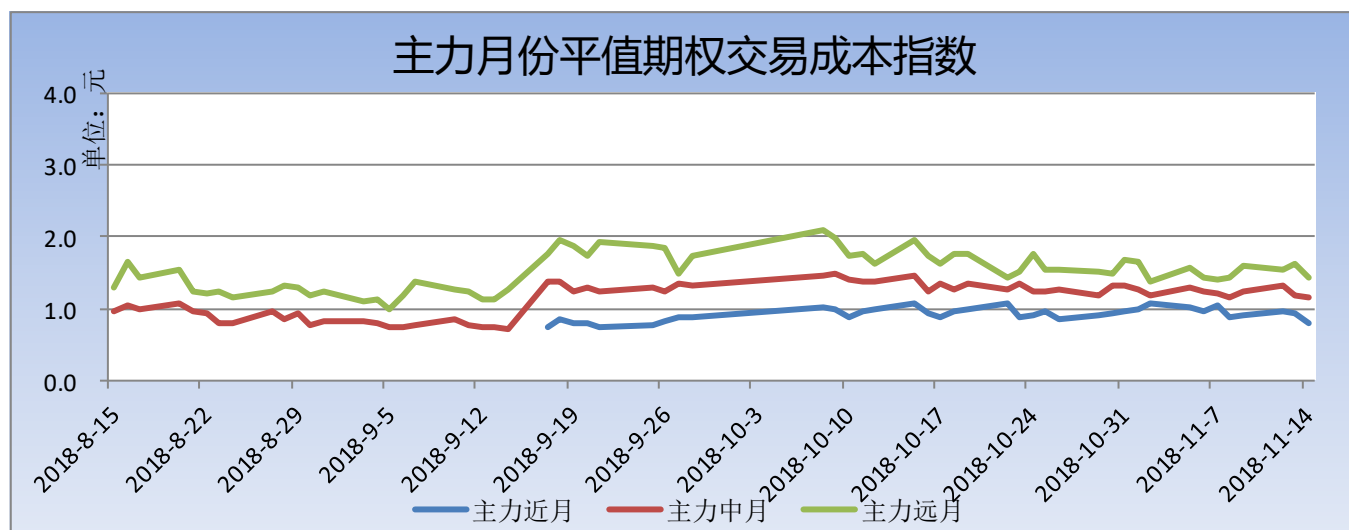


图表释义：期权成交量 $PCR = \text{Put 成交量} / \text{Call 成交量}$



图表释义：期权持仓量 $PCR = \text{Put 持仓量} / \text{Call 持仓量}$

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
	385970	-10216	-0.77%	145296	-2840	-1.52%	14314	-1844	-6.22%

期权	SR901-Call			SR901-Put			SR905-Call			SR905-Put		
行权价	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		26	4	-34.62%
4400	0	0		80	0	-50.00%	0	0		0	0	
4500	0	0		112	-12	-14.29%	0	0		290	34	26.55%
4600	0	0		188	-32	3.19%	0	0		390	188	11.54%
4700	120	40	0.00%	804	314	-5.22%	24	-20	41.67%	426	52	7.28%
4800	244	32	1.64%	2036	-58	-15.32%	8	-28	50.00%	630	194	6.83%
4900	342	18	-14.33%	4814	264	2.68%	114	-48	23.68%	238	-36	-2.10%
5000	4478	-20	-3.86%	5472	-29	2.38%	238	22	13.03%	282	-18	-1.06%
5100	2630	-58	-1.18%	1850	48	-8.81%	138	-14	7.97%	48	-12	29.17%
5200	7460	2302	4.66%	874	98	6.29%	300	180	-12.67%	34	8	20.59%
5300	13210	-4352	-19.42%	776	-160	-2.84%	634	216	7.10%	262	122	-9.54%
5400	942	-32	-25.16%	64	-2	25.00%	370	28	9.46%	0	0	
5500	1088	-810	-40.81%	10	-10	-30.00%	712	-12	12.64%	0	0	
5600	30	-10	-50.00%	4	-4	50.00%	550	354	21.27%	0	0	
5700	0	0		0	0		270	54	47.78%	0	0	
5800	0	0		0	0		88	28	40.91%	0	0	
5900	0	0		0	0		30	30	50.00%	0	0	
6000	0	0		0	0		444	200	25.68%	0	0	
6100	0	0		0	0		162	114	16.67%	0	0	
6200	0	0		0	0		10	0	50.00%	0	0	
6300	0	0		0	0		0	0		0	0	
6400	0	0		0	0		0	0		0	0	
6500	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。