

2018

11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	477166	-78458	615012	-5868		
所有期权	50926	-9816	349188	+5706	52.55%	61.32%
期权占比	10.67%		56.78%			

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	5006	+0.02%	356806	-36128	246214	-8970
SR905	4987	+0.58%	112446	-37050	312934	+2542
SR909	5049	+0.26%	9332	-5686	55416	+1120

#### ● 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	13.21%	-1.19%	11.89%	+11.07%	0.26%	12
SR905	14.54%	-0.47%	14.80%	-1.78%	0.09%	131
SR909	13.70%	-0.87%	12.66%	+8.25%	0.10%	264

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</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



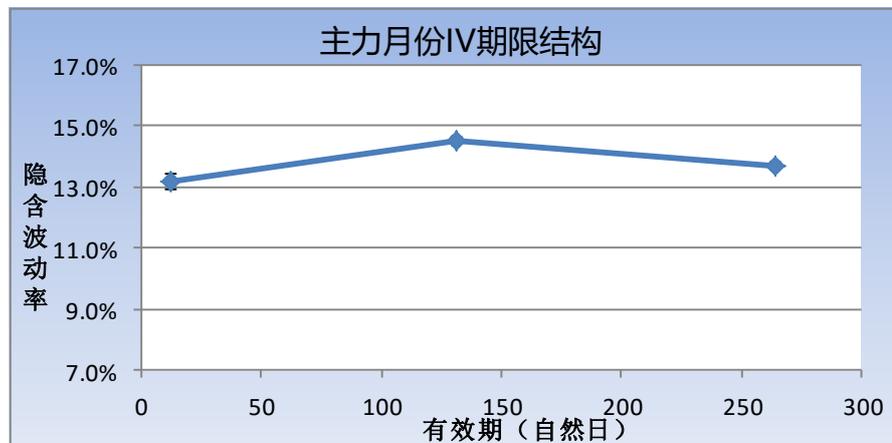
## 目录

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

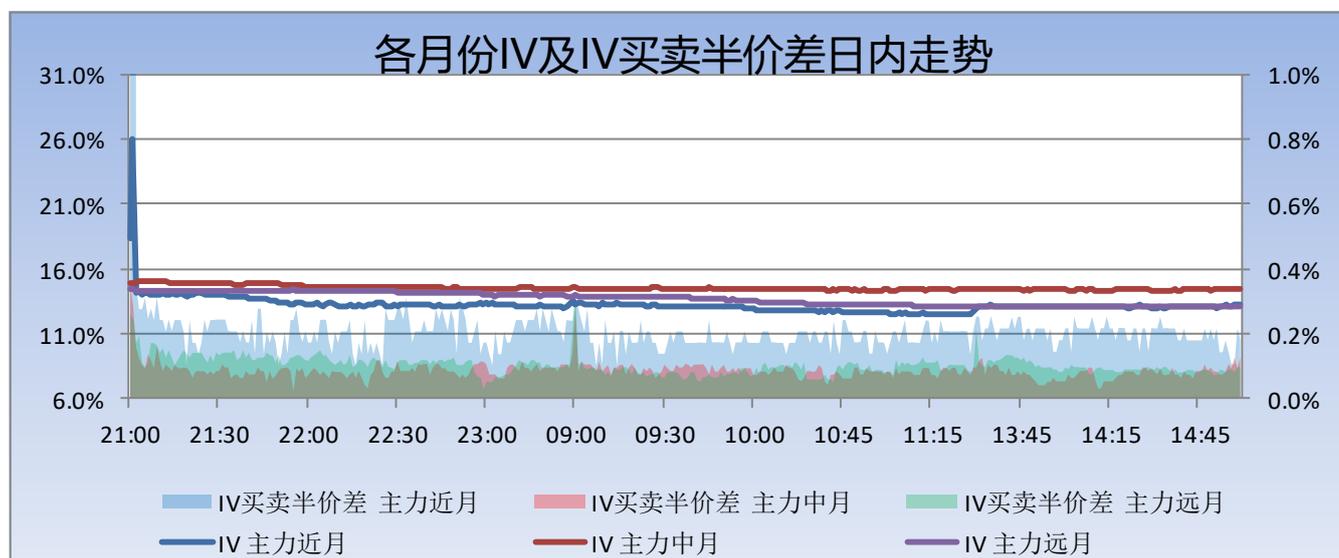
### 1. 波动率期限结构

#### (1) 当日 IV 期限结构及日内走势

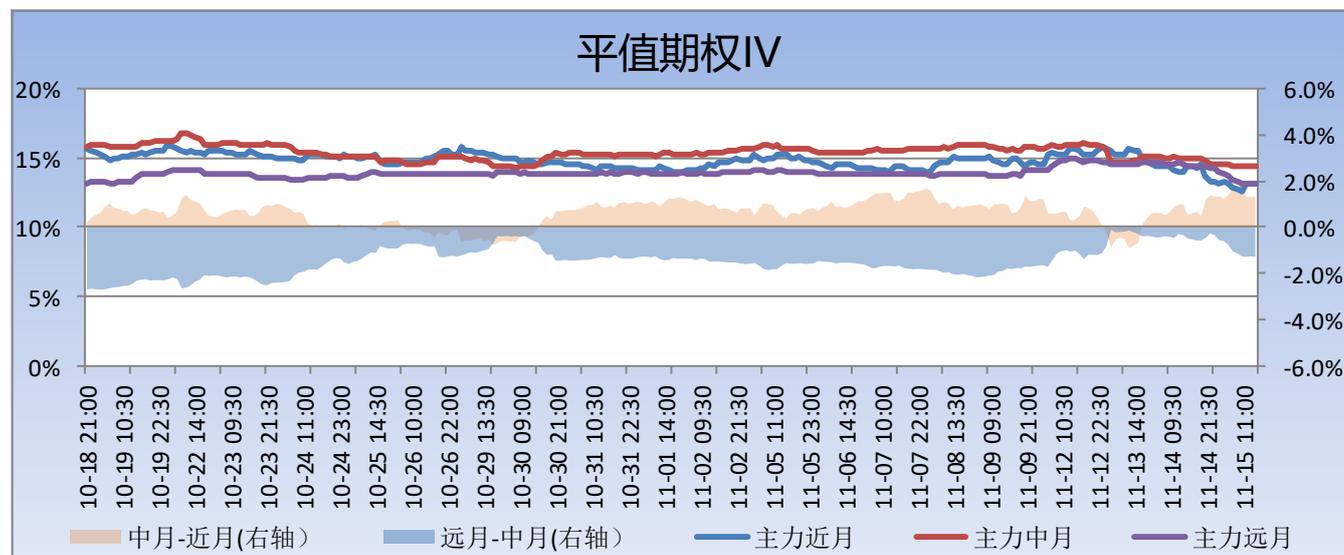


图表释义：

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。

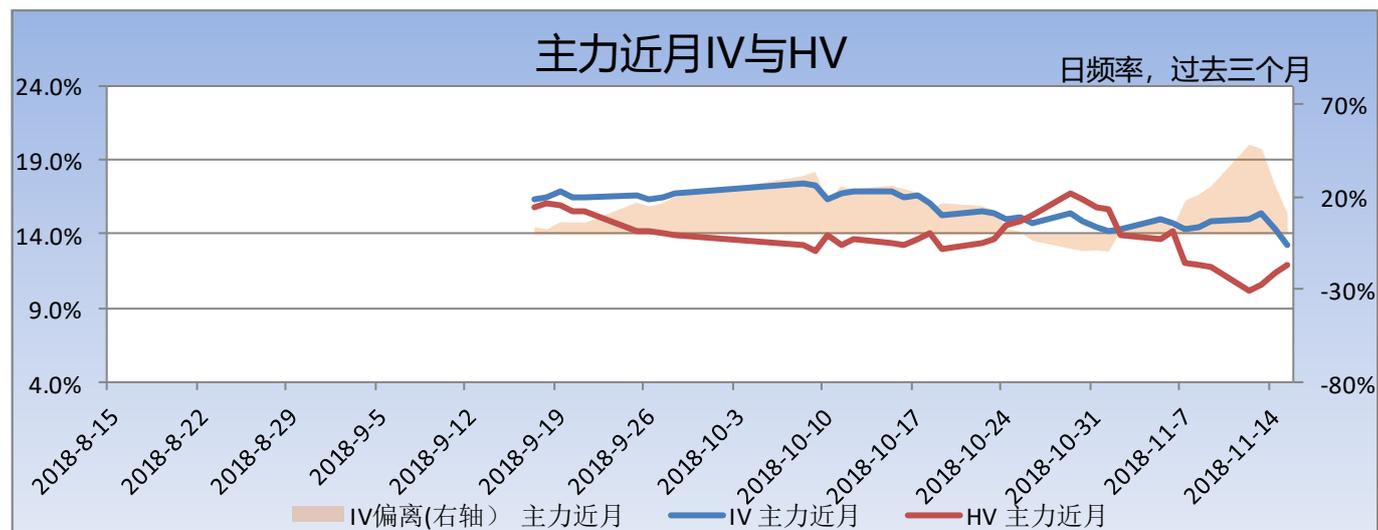


#### (2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

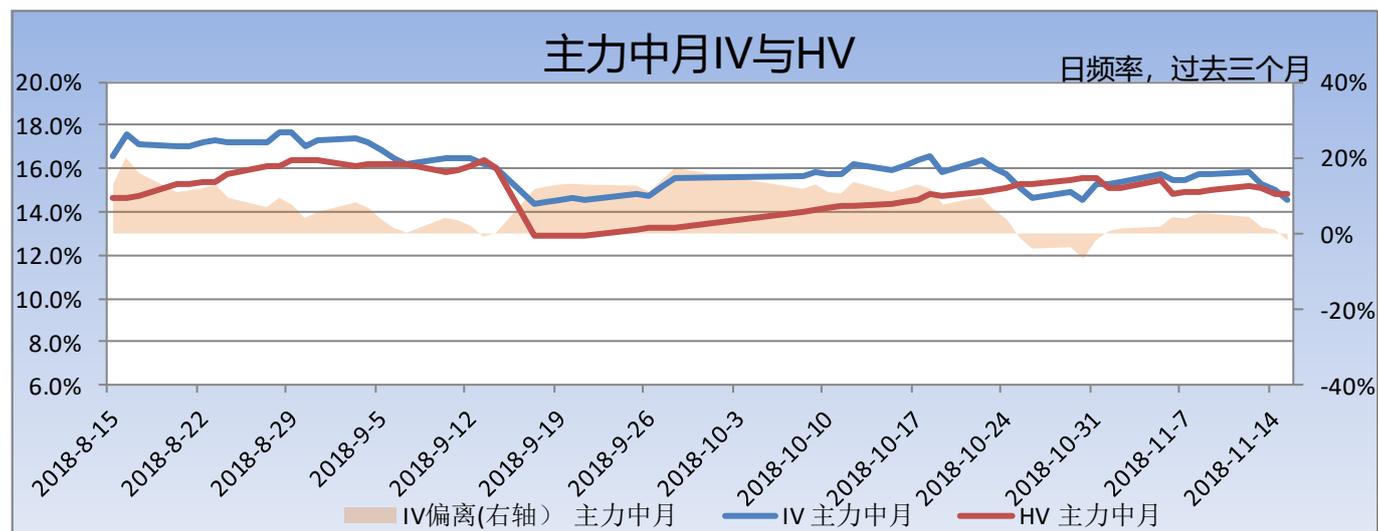


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

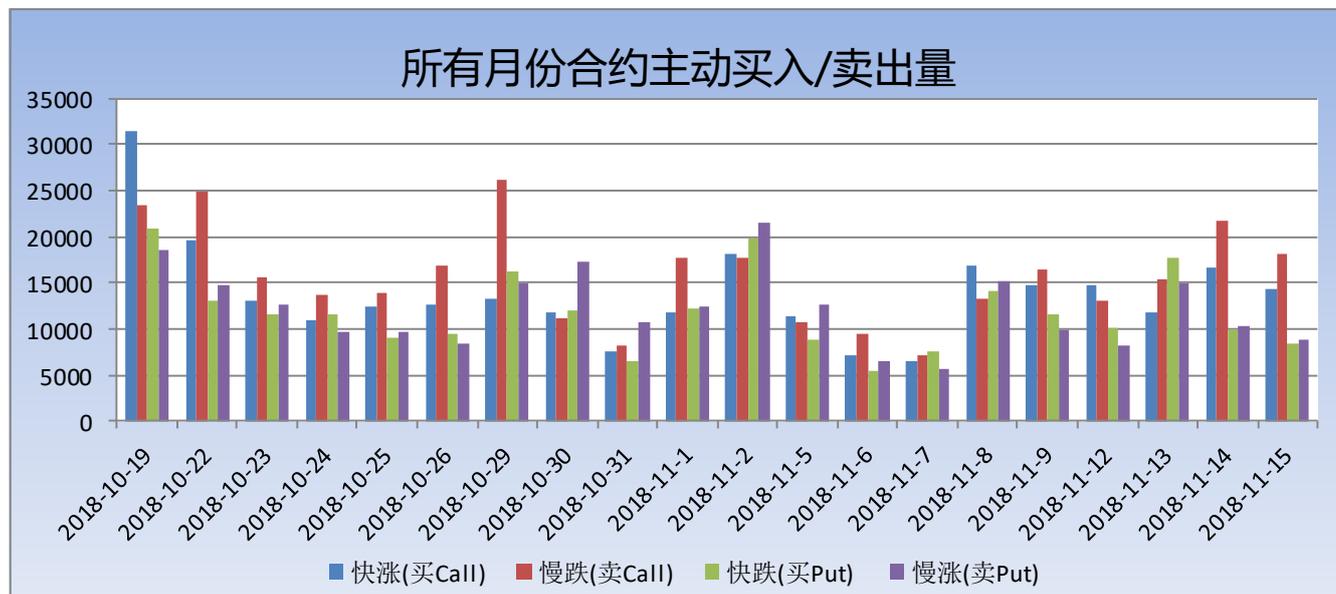


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



## 二、 市场观察

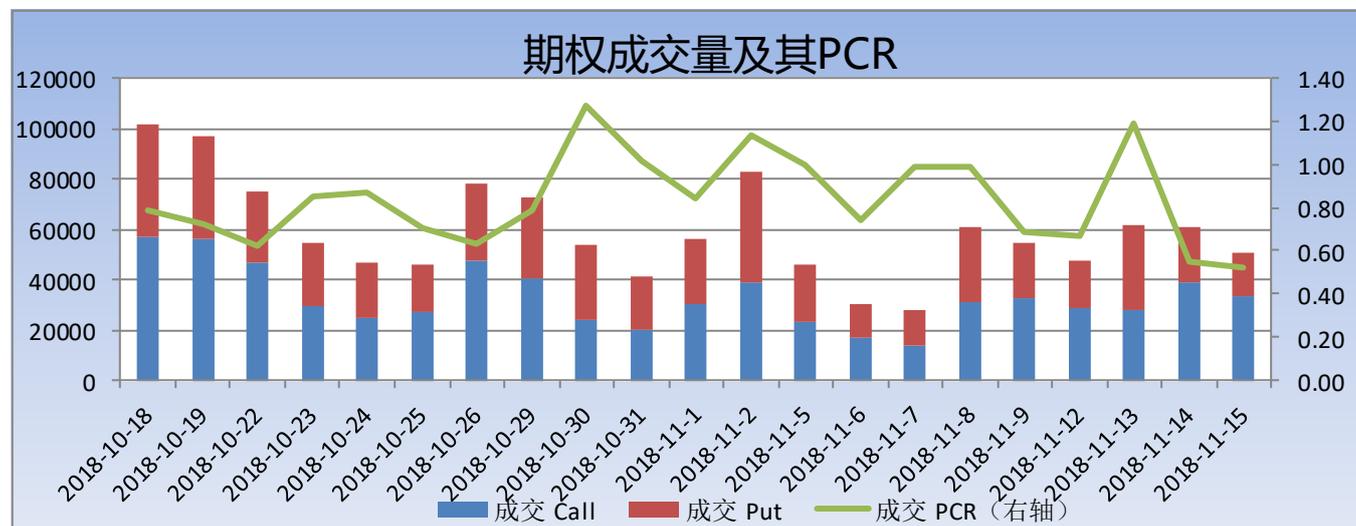
### 1. 每日主动成交量



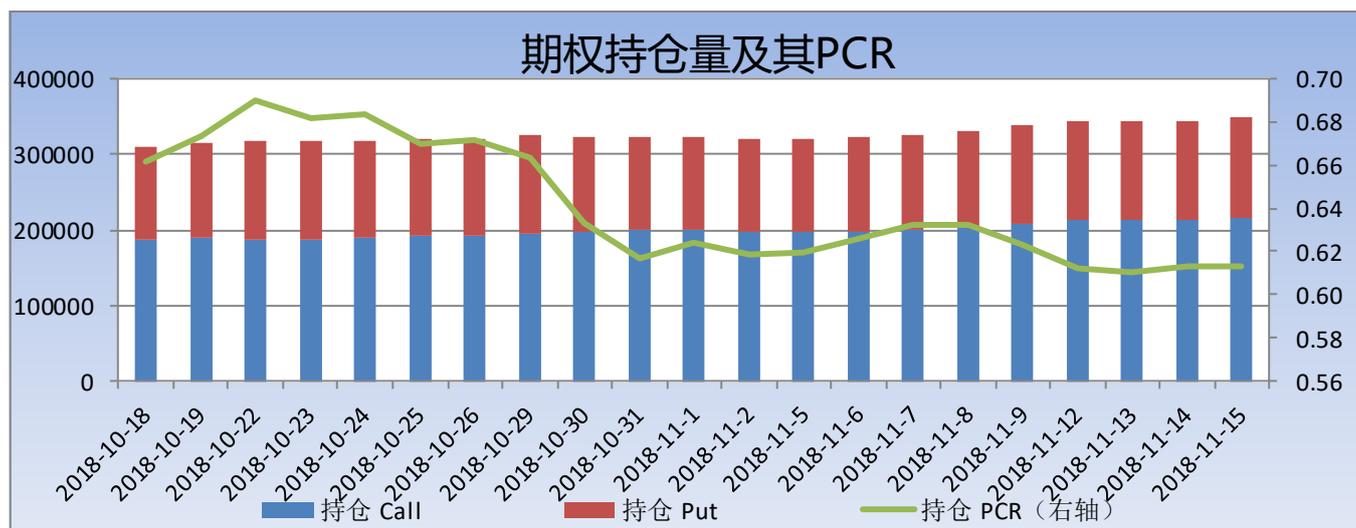
图表释义：

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

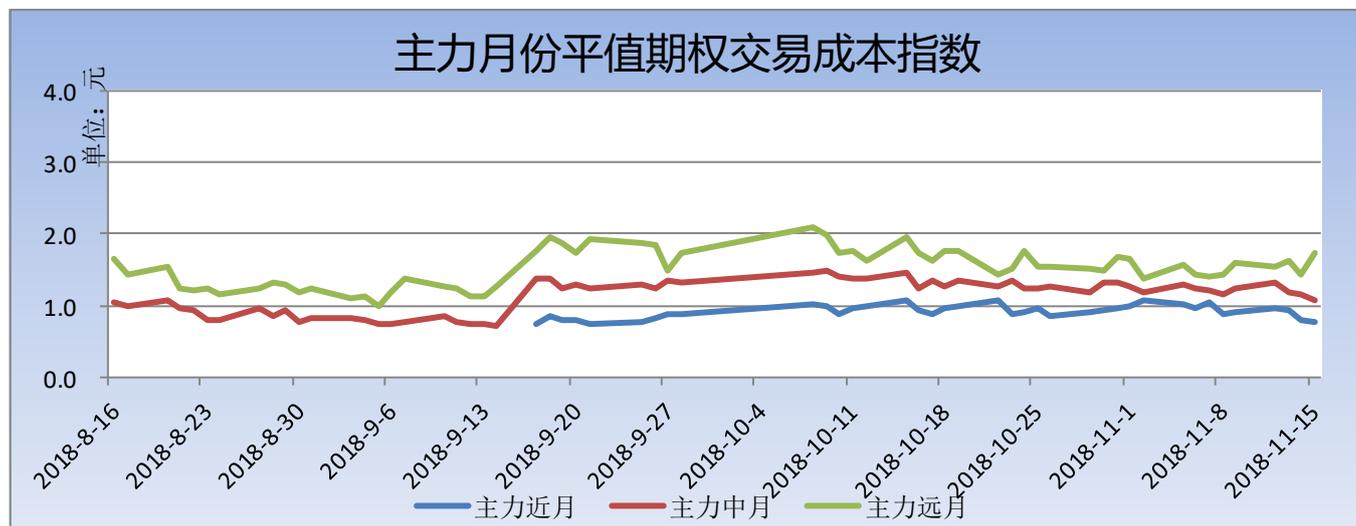


图表释义：期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



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
	351310	-9158	-0.32%	110412	2512	3.77%	9006	1186	9.32%

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		40	38	10.00%
4400	0	0		0	0		0	0		30	10	16.67%
4500	0	0		132	-10	19.70%	0	0		1458	1086	29.84%
4600	104	16	7.69%	110	30	13.64%	0	0		370	58	26.22%
4700	212	-32	11.32%	664	50	-7.83%	4	4	50.00%	274	24	13.50%
4800	198	36	-12.63%	2516	520	-16.77%	18	2	27.78%	108	14	12.96%
4900	386	0	0.26%	3744	664	-6.30%	444	324	39.64%	596	318	12.42%
5000	2256	18	-0.18%	2176	-74	-6.89%	266	50	-14.66%	244	-16	-10.66%
5100	4924	-250	-4.96%	1386	-62	6.42%	500	80	-9.20%	96	34	-2.08%
5200	7726	-1890	-16.71%	540	-108	-8.89%	718	306	-1.25%	94	6	-18.09%
5300	1376	338	10.90%	218	6	9.63%	566	274	-20.32%	76	0	-47.37%
5400	1342	-306	-23.77%	0	0		2782	1996	10.17%	0	0	
5500	170	-10	-44.12%	6	-6	16.67%	570	174	-18.77%	0	0	
5600	240	-186	-17.50%	44	-44	45.45%	780	458	-10.77%	0	0	
5700	200	-180	-39.00%	2	-2	50.00%	146	80	15.75%	0	0	
5800	0	0		0	0		164	88	-30.49%	0	0	
5900	0	0		0	0		40	30	25.00%	0	0	
6000	0	0		0	0		124	92	4.84%	0	0	
6100	0	0		20	-20	50.00%	50	32	38.00%	0	0	
6200	0	0		0	0		80	30	50.00%	0	0	
6300	0	0		0	0		20	20	-50.00%	0	0	
6400	0	0		0	0		0	0		0	0	
6500	0	0		0	0		200	150	20.00%	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。