

2018

12月5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	728364	+290132	570522	+22178		
所有期权	33072	+15358	159938	+4974	88.59%	62.35%
期权占比	4.54%		28.03%			

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	4929	-0.06%	125652	-13774	128314	-13326
SR905	4881	-0.87%	571562	+279506	377488	+37650
SR909	4968	-0.52%	32702	+22742	64416	-1876

● 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						
SR905	14.85%	-0.31%	12.94%	+14.83%	0.10%	112
SR909	12.97%	+0.07%	13.15%	-1.41%	0.09%	245

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： 目前 905 糖价接近震荡区间下沿，继续建议买入看涨期权逢低做多，并以价跌破 4800±10 为止损点 合约选择： 买入 SR905-C-5100
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

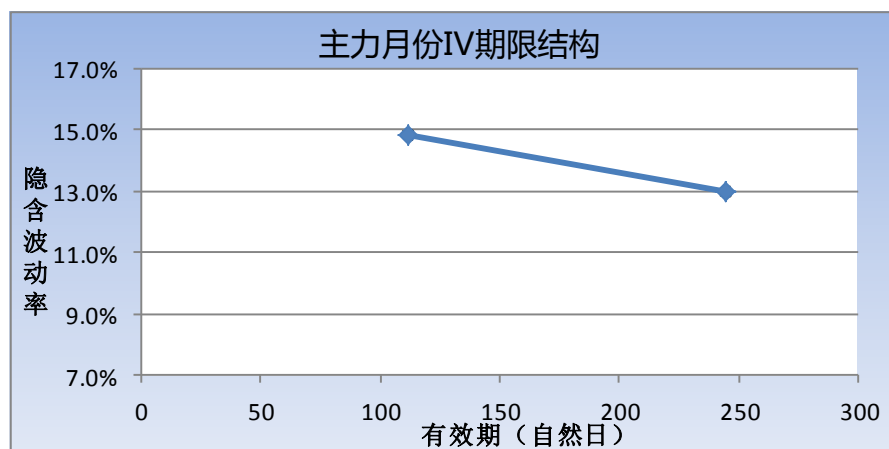
目录

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

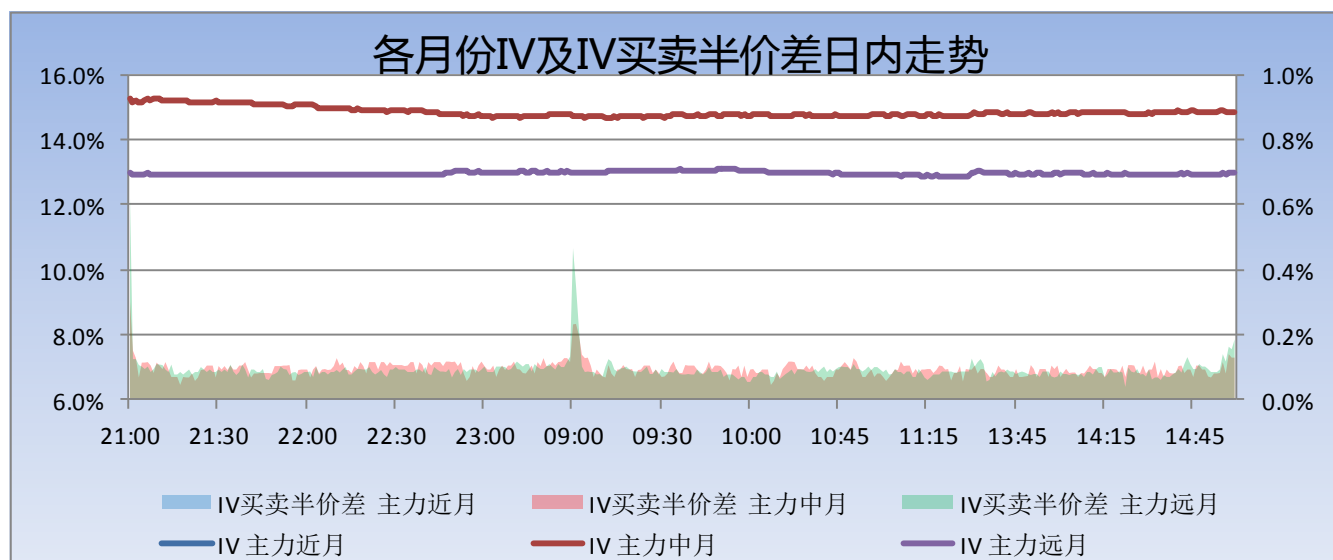
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

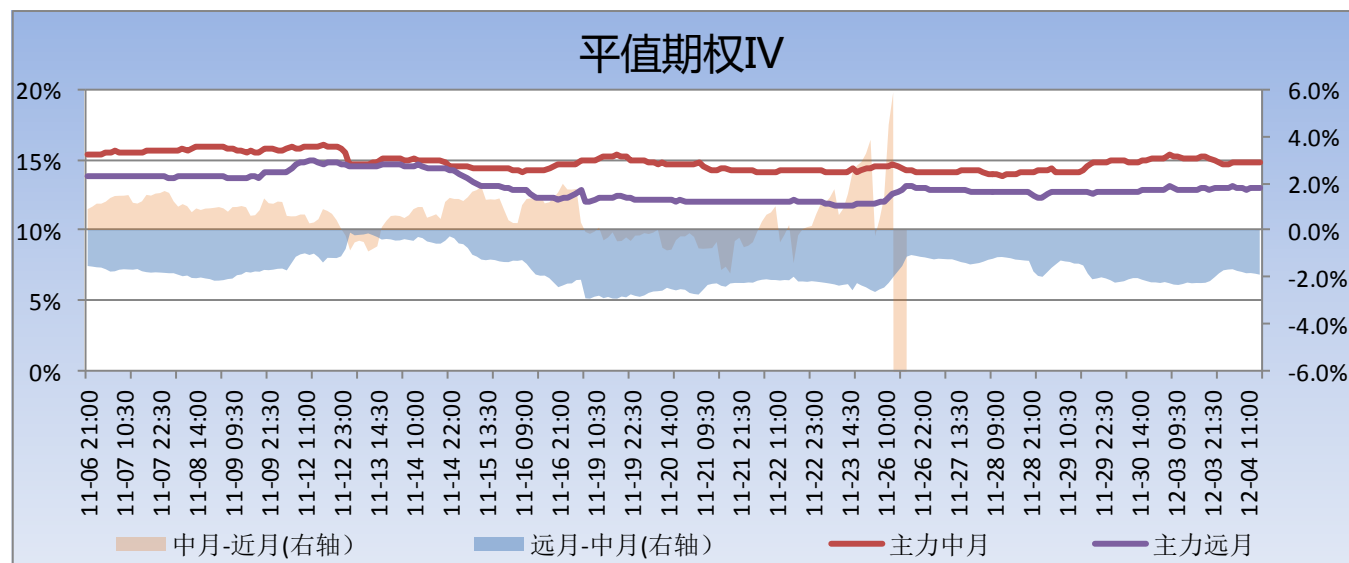


图表释义：

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。

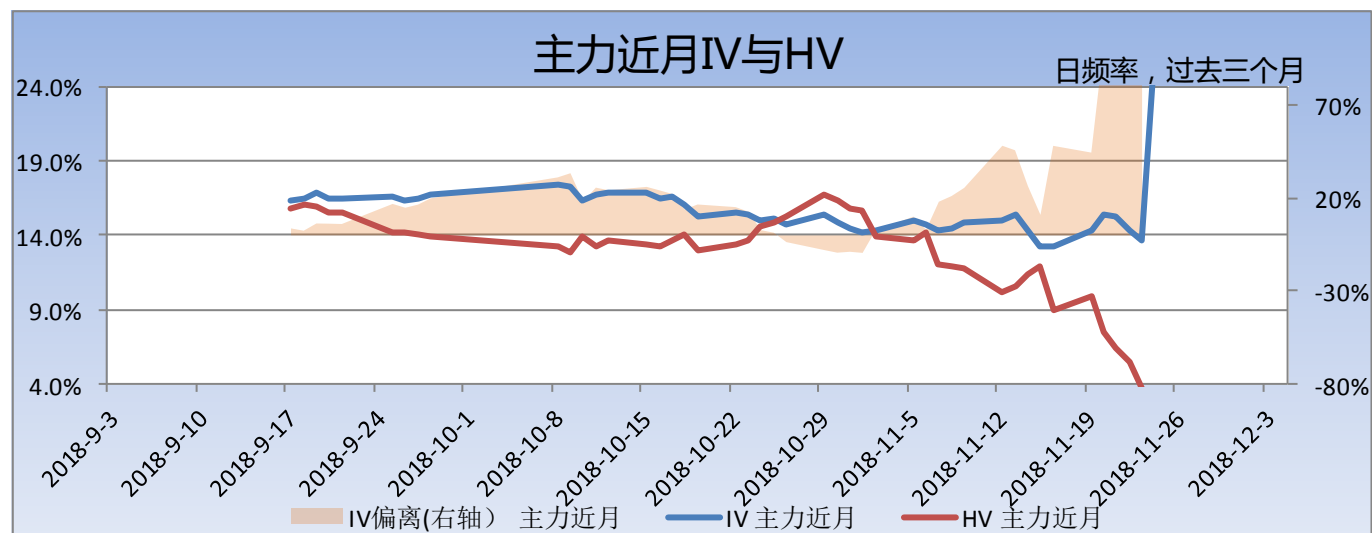


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

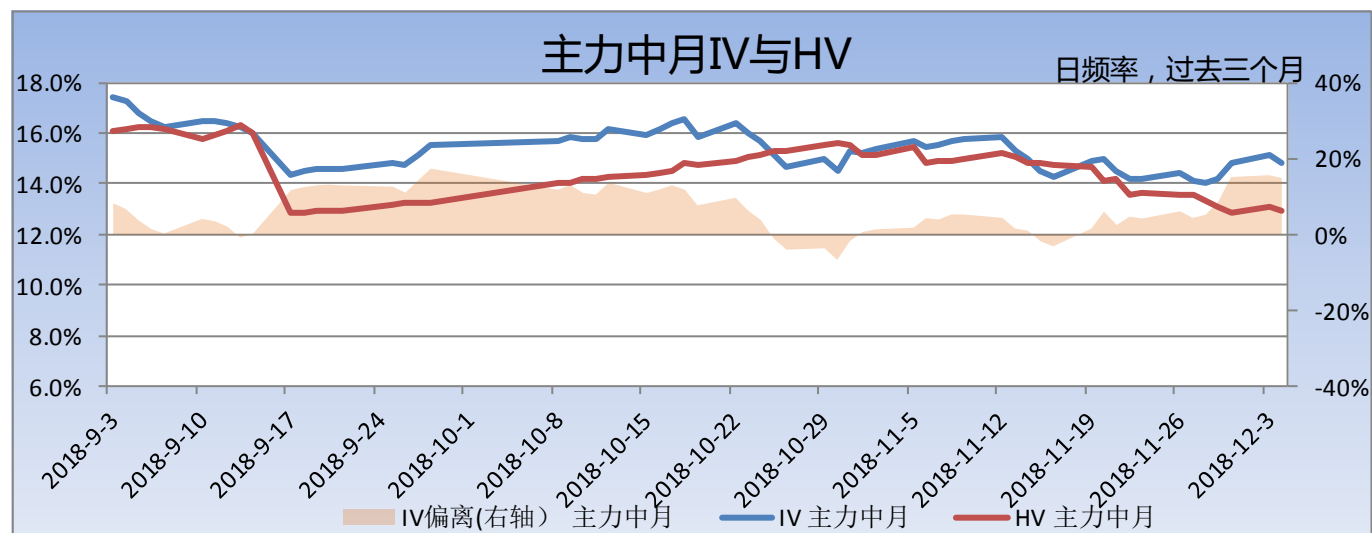


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

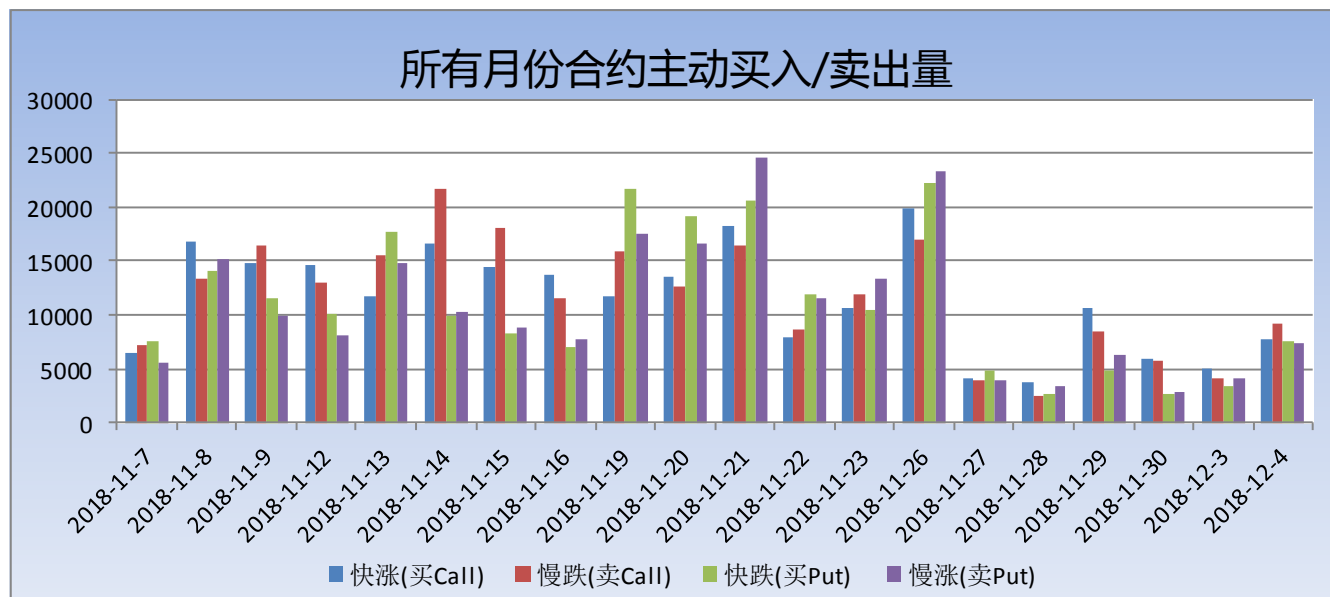


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

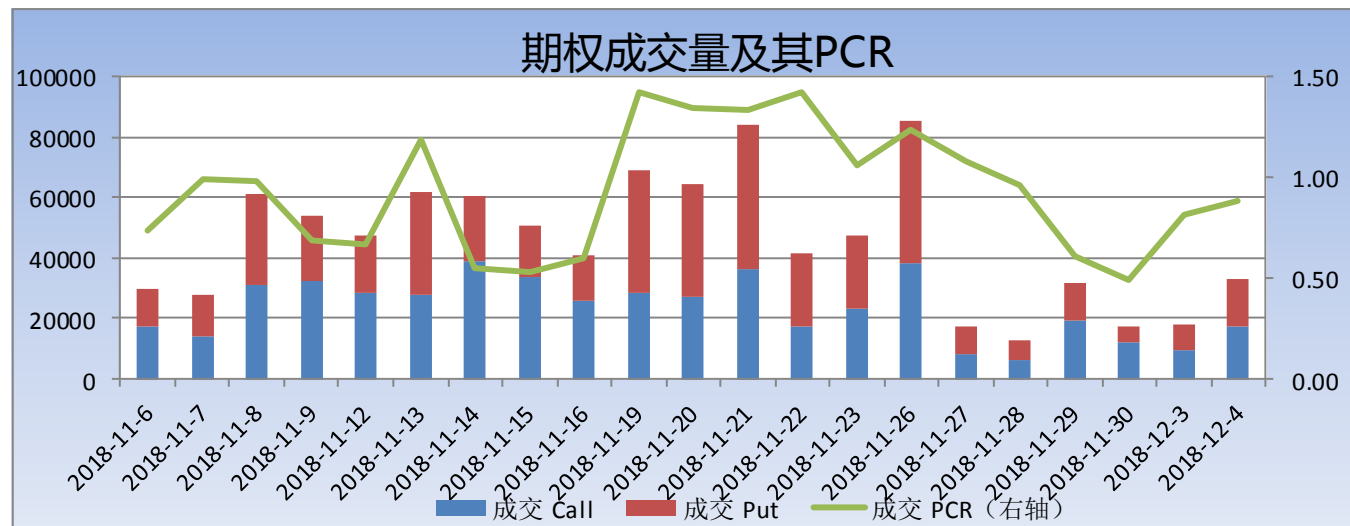
1. 每日主动成交量



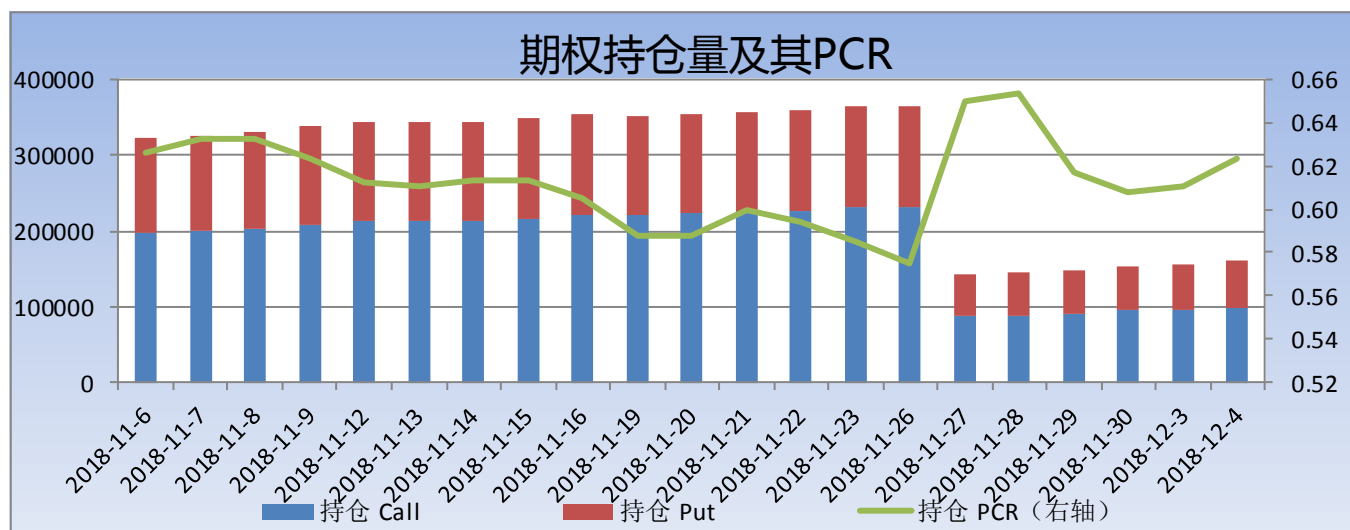
图表释义:

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

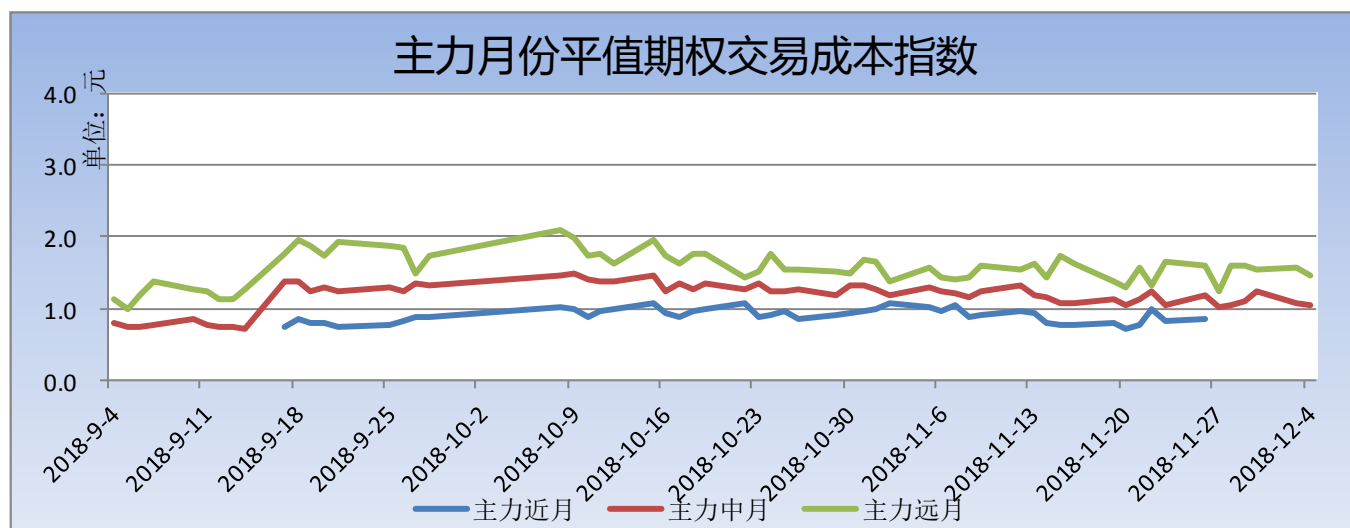


图表释义: 期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



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
	121286	-12702	-4.54%	561238	37418	-2.27%	31526	-1878	-0.72%

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							22	2	4.55%	492	-62	-41.46%
4400							32	8	-18.75%	1010	268	6.04%
4500							30	4	30.00%	2972	550	-1.08%
4600							630	182	9.37%	3328	1302	3.43%
4700							854	170	9.25%	924	302	15.15%
4800							278	150	19.06%	1720	456	0.58%
4900							1228	12	-11.07%	1434	-68	0.91%
5000							1298	196	-0.08%	506	58	-7.31%
5100							1626	676	-9.78%	406	118	-6.65%
5200							908	336	-8.15%	552	102	1.09%
5300							1678	212	-1.13%	140	8	32.86%
5400							3116	-372	-6.42%	82	6	40.24%
5500							986	96	-8.22%	10	4	10.00%
5600							672	28	-0.30%	0	0	
5700							224	-122	17.86%	14	-2	7.14%
5800							454	414	-34.14%	34	-30	-32.35%
5900							36	2	-22.22%	12	0	-50.00%
6000							160	10	-26.25%	6	0	-50.00%
6100							54	22	-42.59%	2	2	-50.00%
6200							10	0	-50.00%	0	0	
6300							0	0		0	0	
6400							8	0	50.00%	0	0	
6500							4	0	-50.00%	18	-6	50.00%

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权的买卖出价或征价，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。