

2018

12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	394586	-27418	558452	-6704		
所有期权	17122	-466	162492	+728	66.56%	61.92%
期权占比	4.34%		29.10%			

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	4937	+0.20%	38388	-16466	113408	-4790
SR905	4906	+0.53%	342990	-10096	381282	-3328
SR909	4968	+0.30%	15068	-872	62846	+1268

● 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	15.00%	+0.13%	12.33%	+21.70%	0.09%	110
SR909	13.16%	+0.12%	13.12%	+0.25%	0.08%	243

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

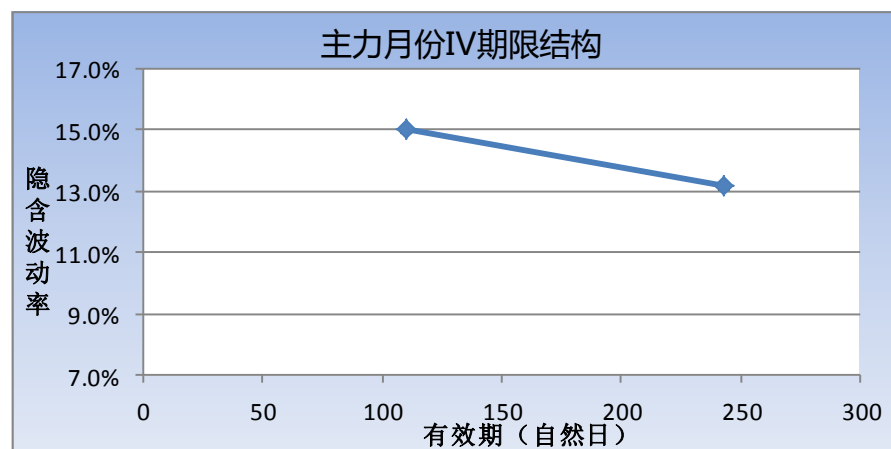
目录

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

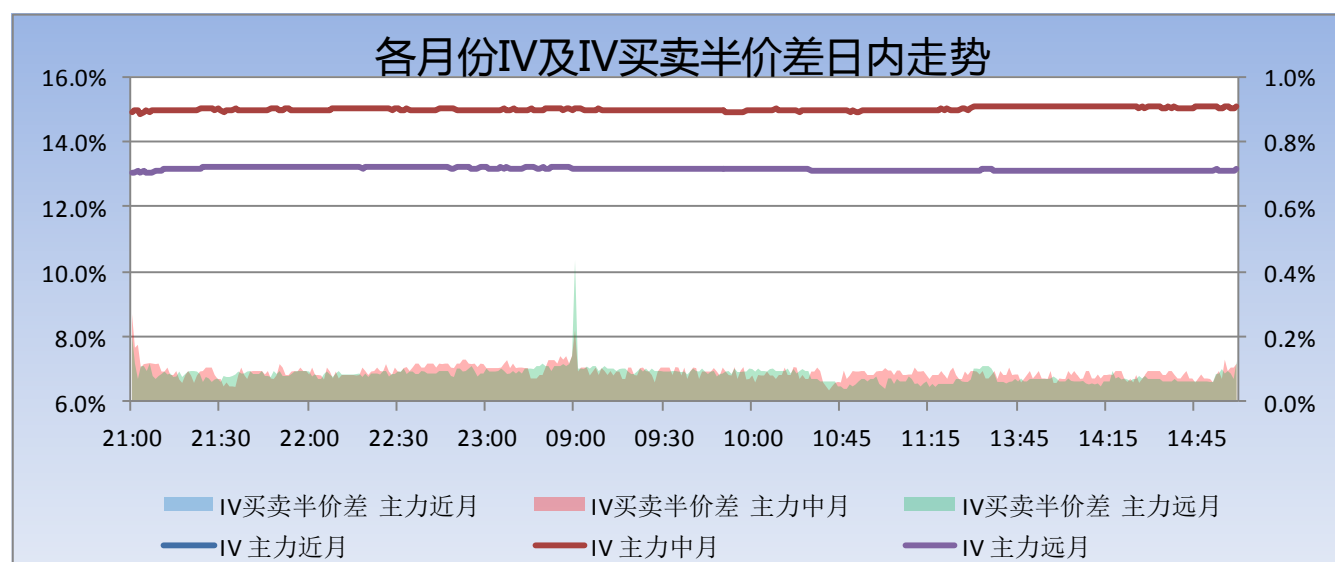
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

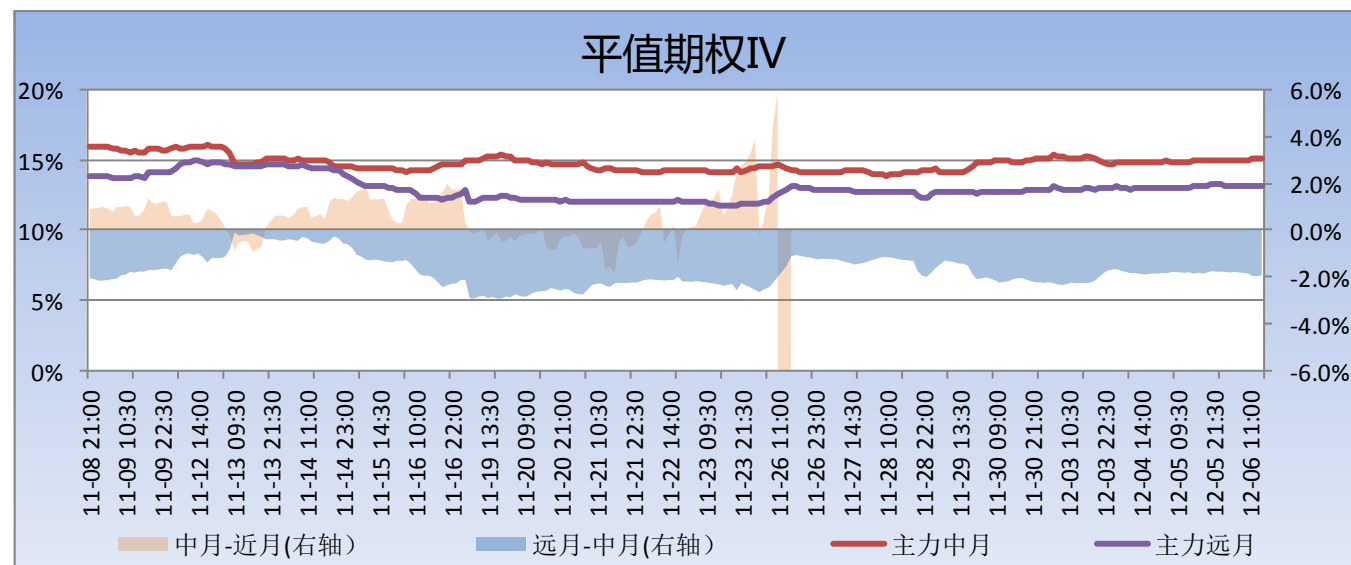


图表释义：

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。

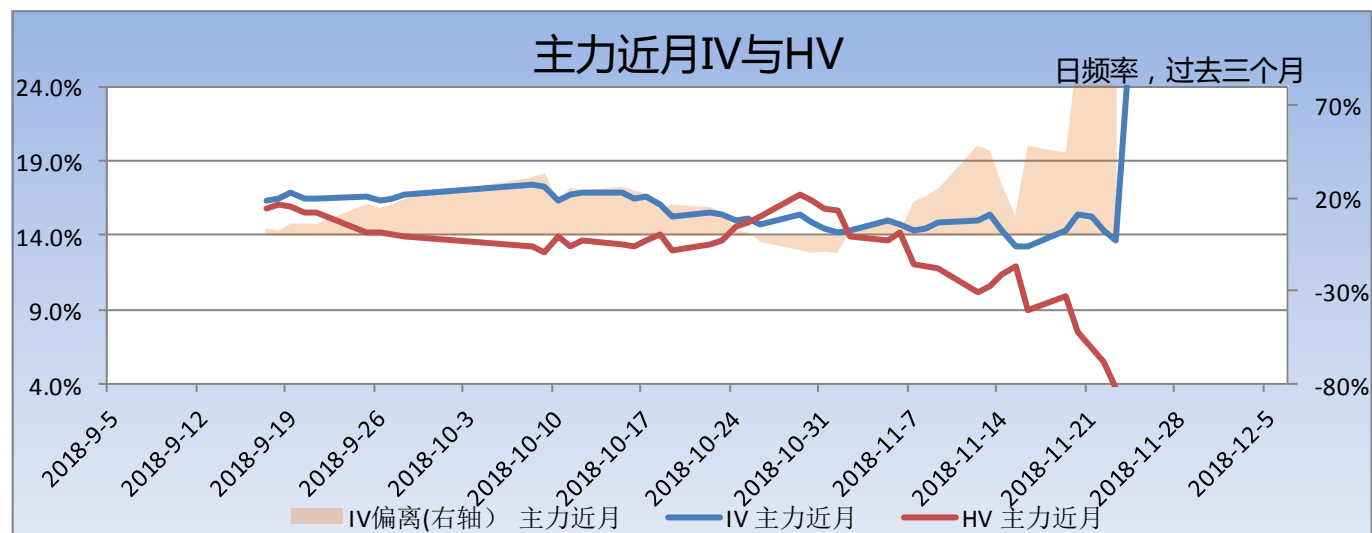


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

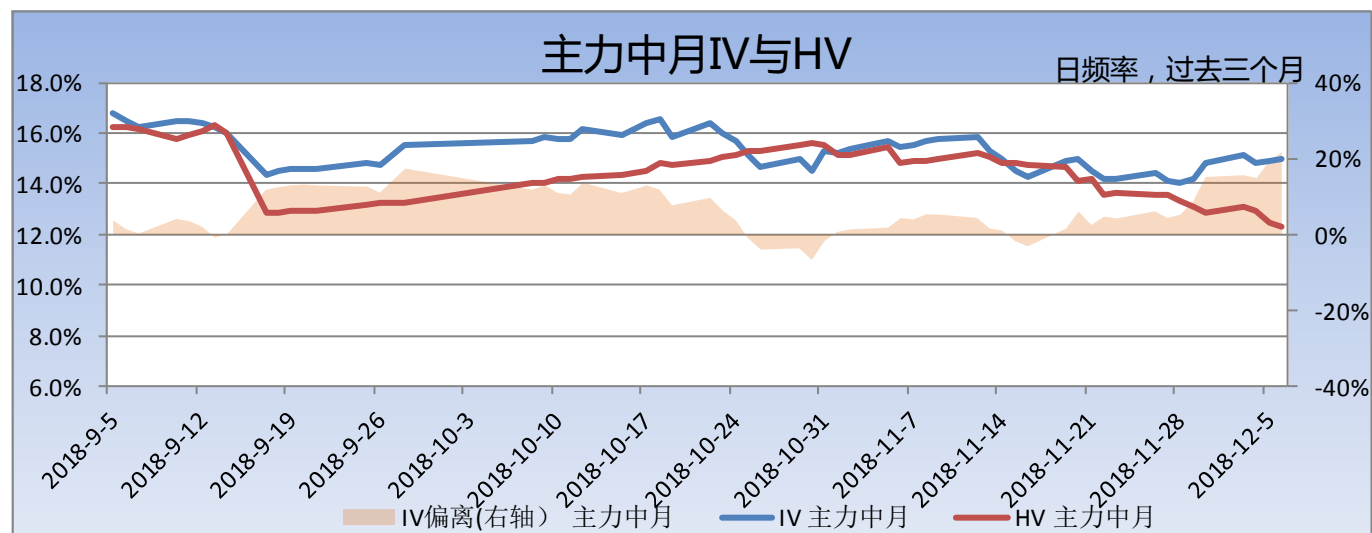


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

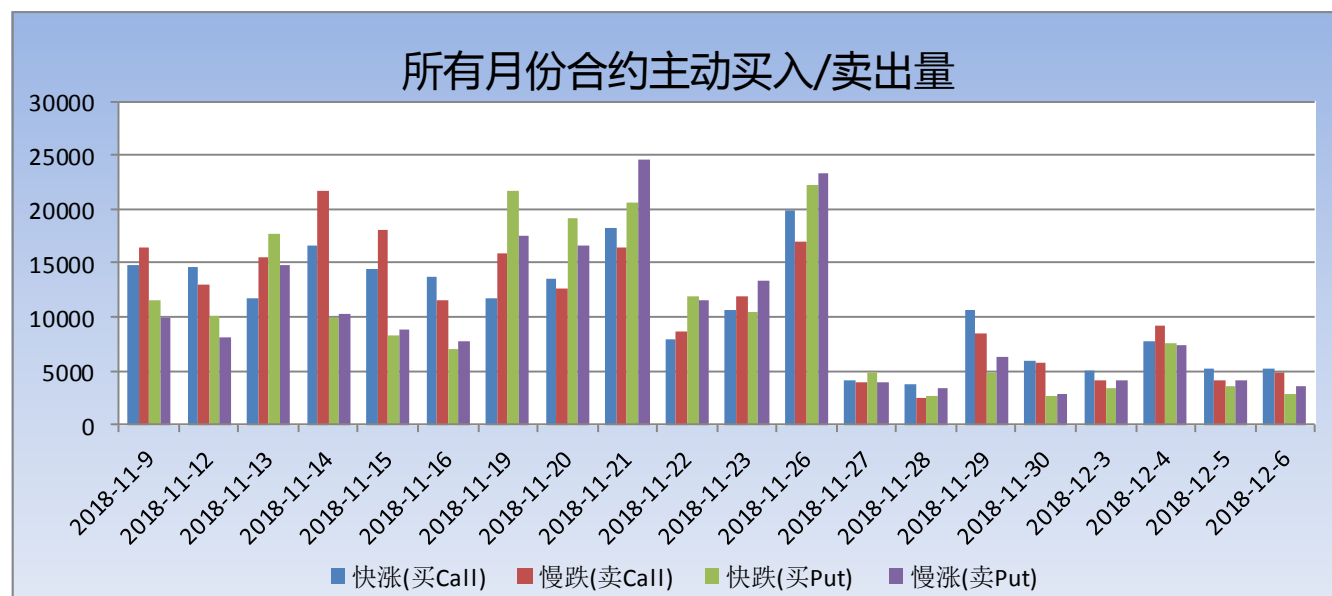


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

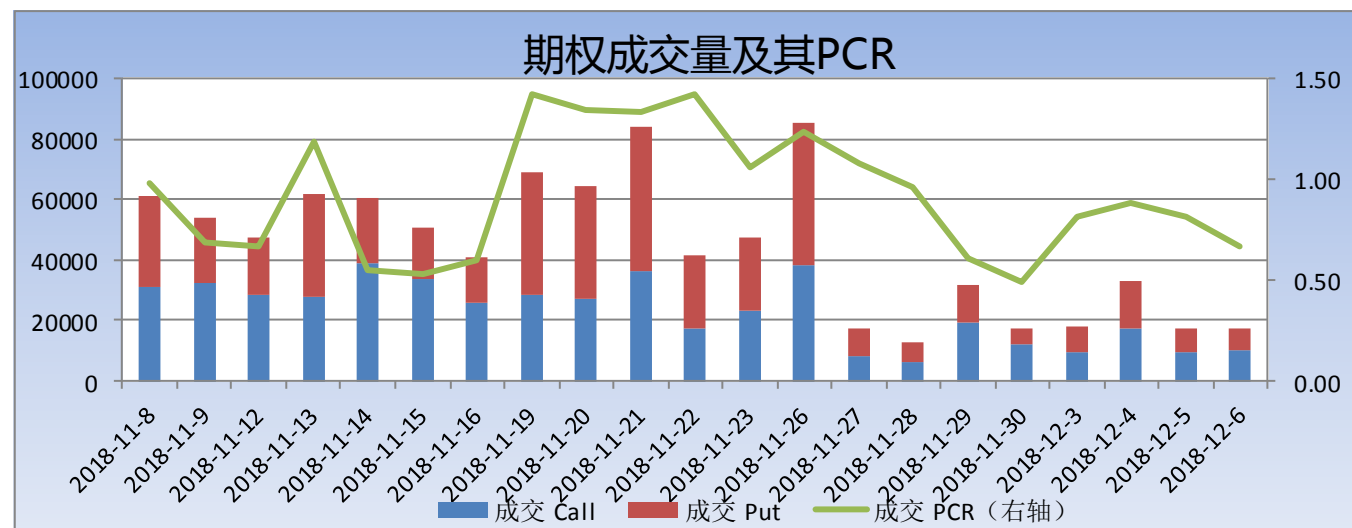
1. 每日主动成交量



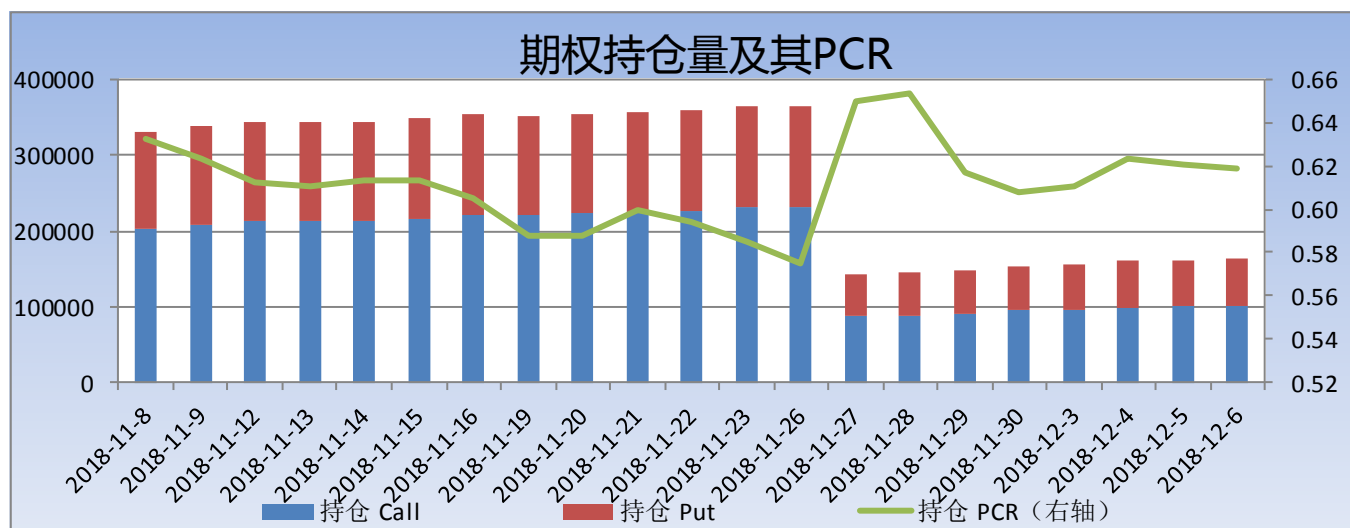
图表释义：

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

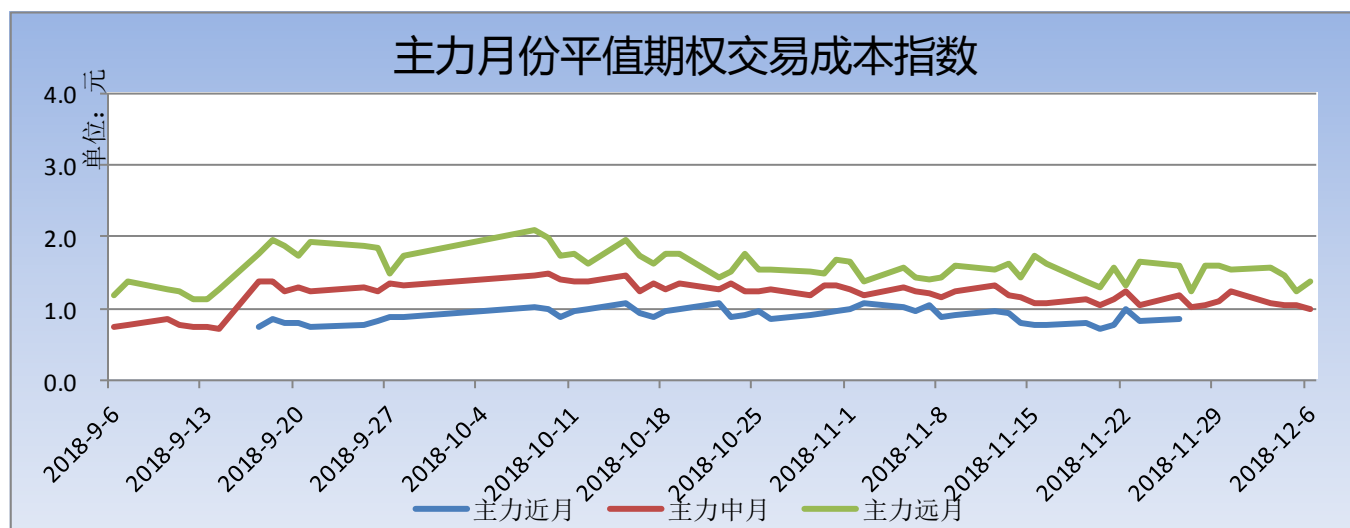


图表释义：期权成交量 $PCR = \text{Put 成交量} / \text{Call 成交量}$



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
	36988	-4204	2.01%	337364	-3436	1.72%	14608	1288	2.53%

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							18	12	38.89%	80	12	-25.00%
4400							14	2	50.00%	320	64	-1.88%
4500							346	238	7.23%	608	178	-6.25%
4600							412	-56	-12.62%	1142	162	2.01%
4700							586	-90	-14.16%	282	-46	12.41%
4800							356	28	-1.69%	1410	168	-16.38%
4900							444	94	0.45%	1166	100	-2.32%
5000							690	50	-14.06%	312	90	-12.18%
5100							1308	-496	12.69%	360	34	-6.11%
5200							702	94	6.98%	324	114	-17.28%
5300							1232	320	-1.62%	112	16	23.21%
5400							1732	398	8.55%	50	42	-34.00%
5500							740	246	-4.86%	22	18	40.91%
5600							136	-22	20.59%	58	58	-22.41%
5700							4	4	50.00%	2	2	-50.00%
5800							14	14	7.14%	0	0	
5900							88	-42	-38.64%	0	0	
6000							10	2	-50.00%	0	0	
6100							74	14	-22.97%	0	0	
6200							24	8	-41.67%	0	0	
6300							0	0		0	0	
6400							0	0		0	0	
6500							24	-2	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。