

2019

1月4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	450442	+184184	628402	+21910		
所有期权	23934	+424	205878	+4170	73.16%	59.75%
期权占比	5.31%		32.76%			

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，因此可能与结算后数据有些许误差。

● 主力期货行情

期货	收盘	涨跌	成交量	变化	持仓	变化
SR901	4758	+0.55%	288	-1018	10694	-124
SR905	4670	-0.57%	411954	+169104	510478	+18336
SR909	4711	-0.17%	39904	+15626	105518	+4330

● 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	14.43%	-0.02%	11.62%	+24.15%	0.10%	82
SR909	13.21%	-0.01%	14.14%	-6.61%	0.09%	215

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： SR905 短线仍处于偏空结构，继续持有做空单子，下移上方离场点至 4700 附近 合约选择： 做空买入 SR905-P-4600
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

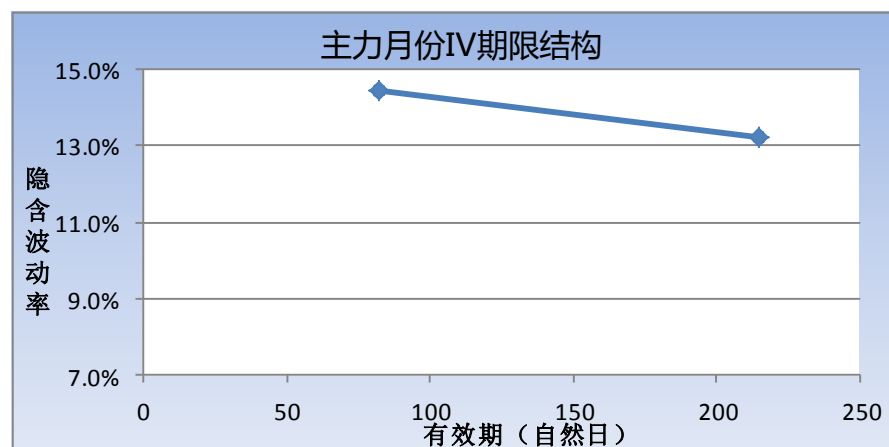
目录

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

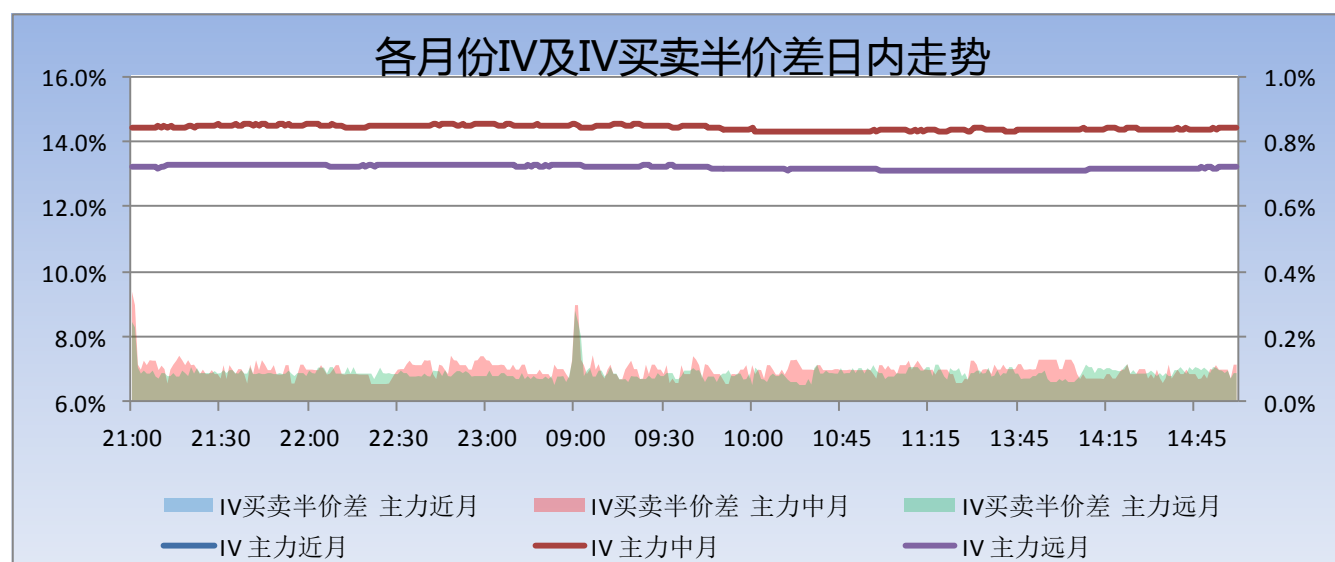
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

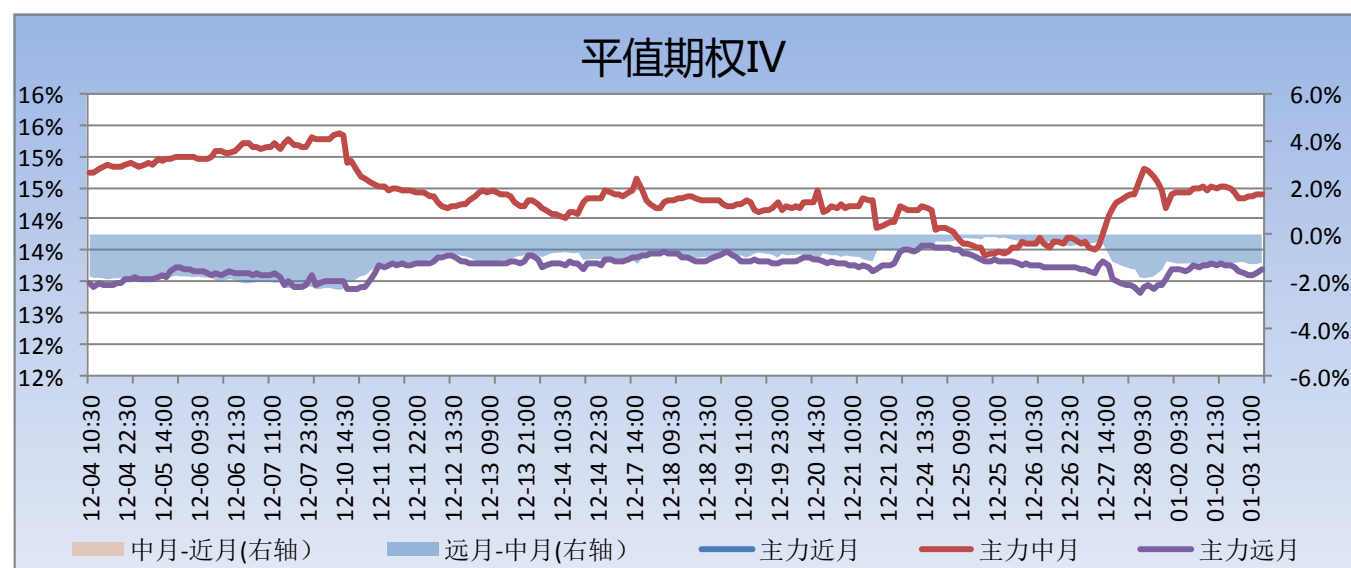


图表释义：

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。

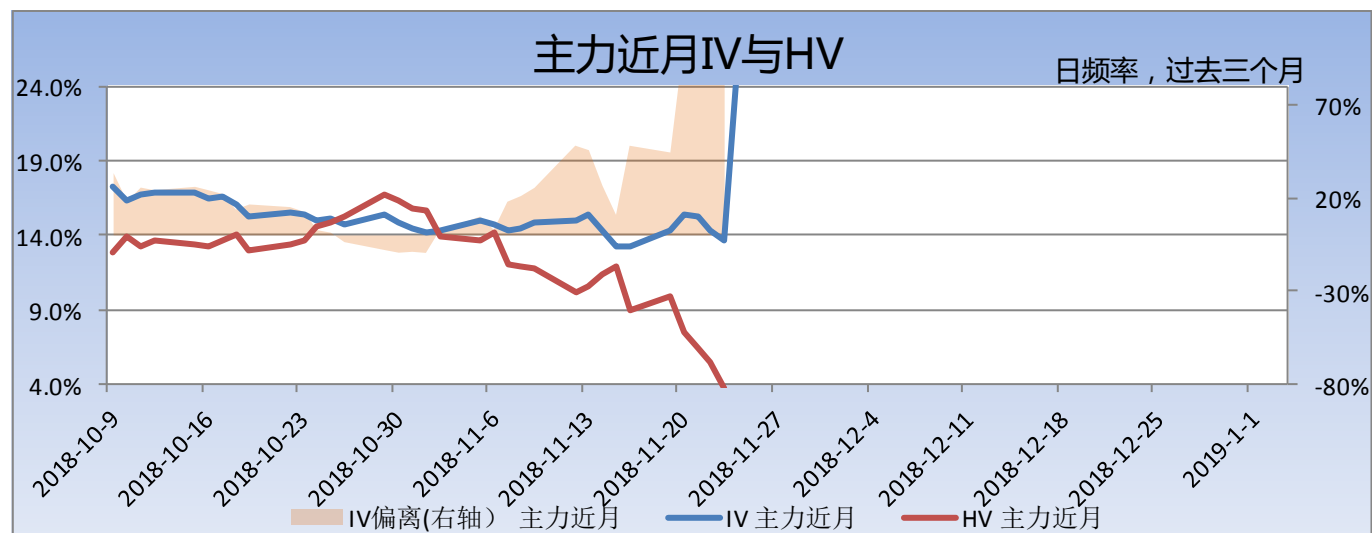


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

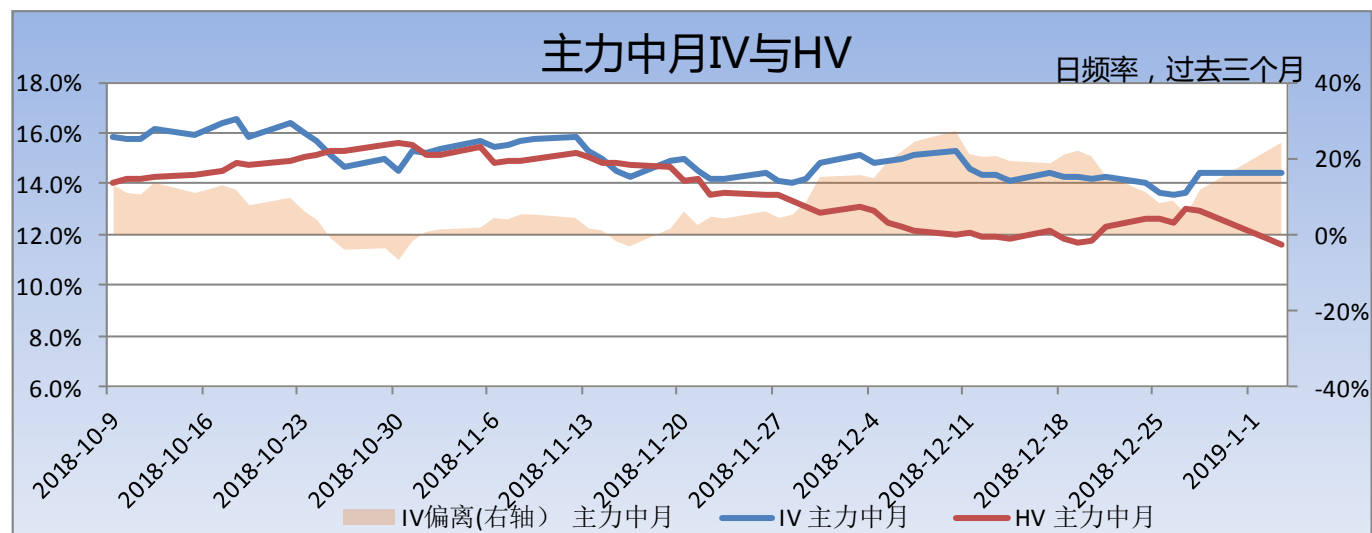


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

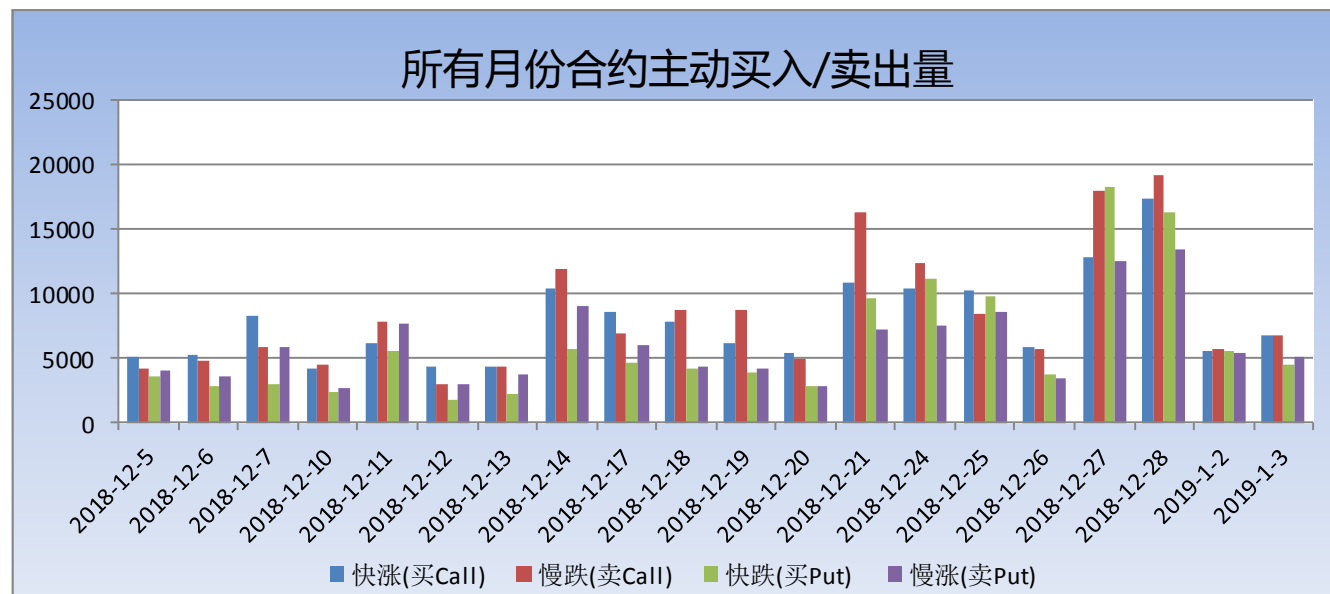


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

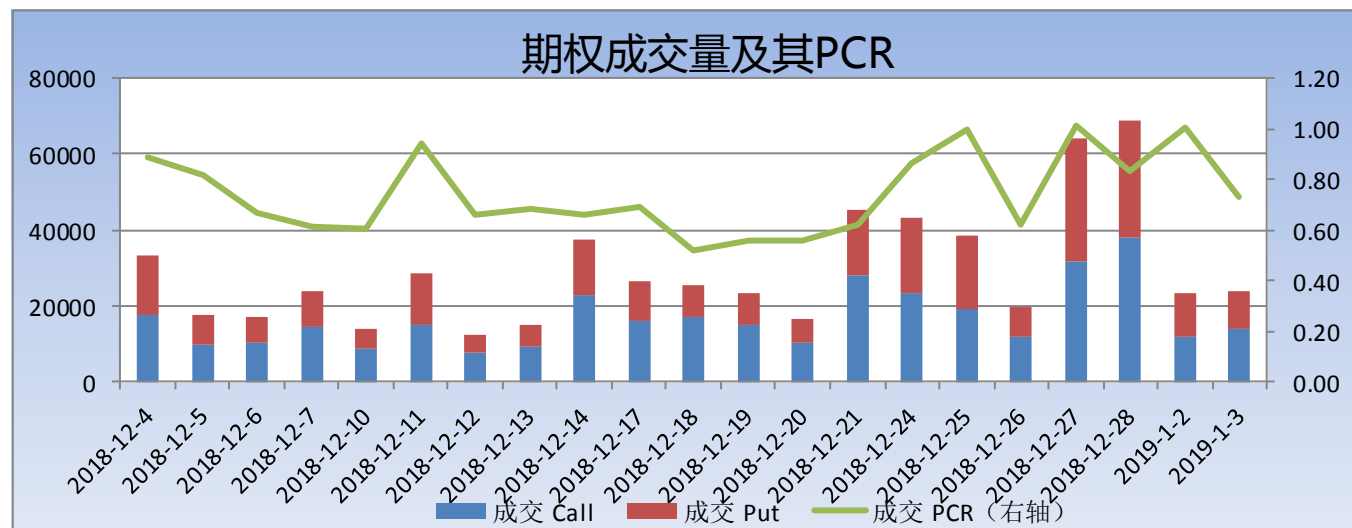
1. 每日主动成交量



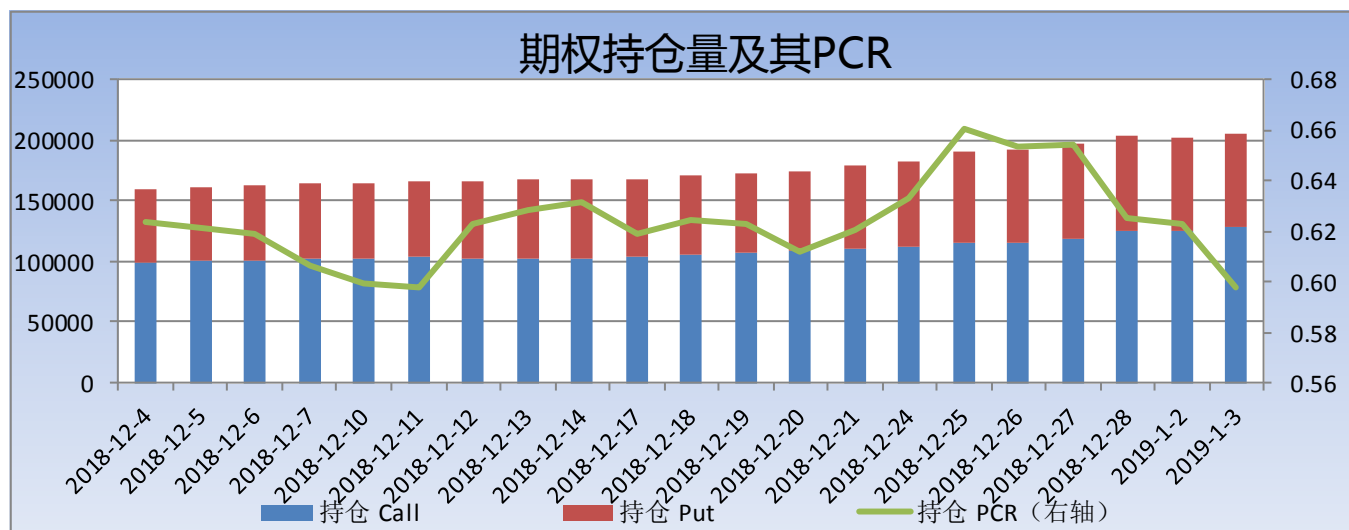
图表释义：

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

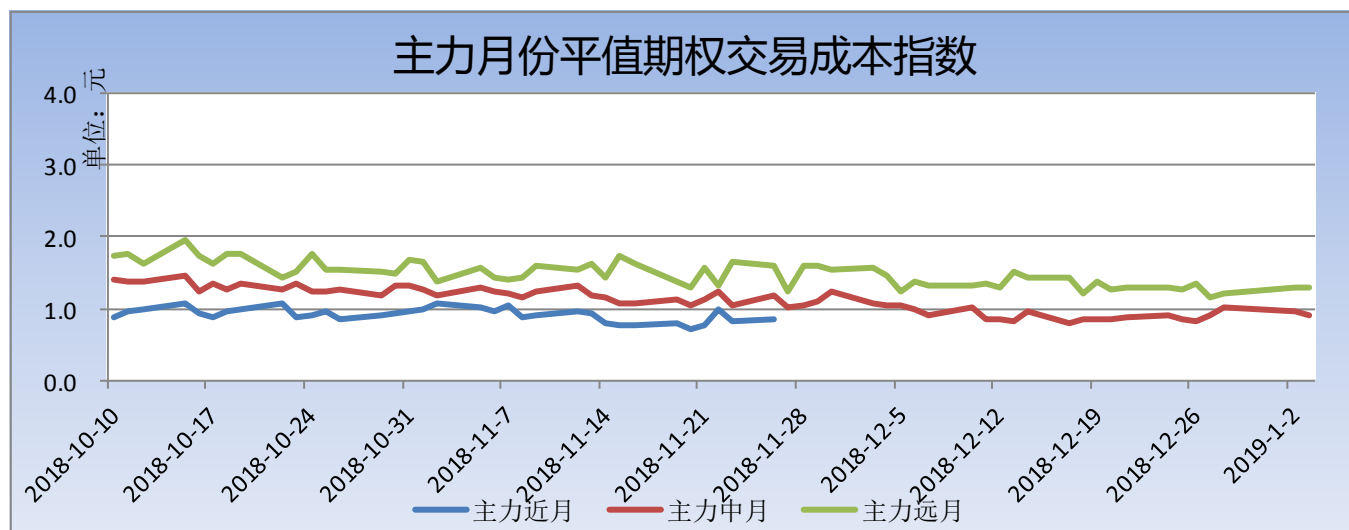


图表释义：期权成交量 $PCR = \text{Put 成交量} / \text{Call 成交量}$



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
	288	-124	-18.75%	405888	18282	-0.90%	38994	4398	-0.19%

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
4200							24	24	50.00%	494	246	-1.42%
4300							28	0	-28.57%	834	-152	-16.19%
4400							138	34	-3.62%	942	-100	-7.32%
4500							20	-18	-50.00%	1328	182	-2.56%
4600							40	18	40.00%	1240	-86	5.16%
4700							480	72	-1.67%	1308	-198	-7.49%
4800							2288	260	-6.38%	276	-156	-5.80%
4900							772	512	-3.89%	210	0	24.29%
5000							2614	1560	-14.88%	614	-350	32.08%
5100							776	0	10.57%	58	4	36.21%
5200							650	34	-1.38%	0	0	
5300							408	144	17.65%	4	0	-50.00%
5400							672	444	27.68%	4	0	-50.00%
5500							560	212	21.43%	0	0	
5600							1376	1306	-11.48%	6	-6	-16.67%
5700							48	8	-4.17%	0	0	
5800							22	2	-13.64%	0	0	
5900							20	-22	-10.00%	0	0	
6000							104	-60	30.77%	0	0	
6100							4	4	-50.00%	0	0	
6200							2	0	50.00%	6	6	-50.00%
6300							96	-2	-22.92%	0	0	
6400							10	10	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。