

2019

1月8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	560738	-21200	612836	-17128		
所有期权	29578	-5528	213384	+3768	68.84%	55.90%
期权占比	5.27%		34.82%			

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	4850	+1.72%	1634	+1434	9530	-1164
SR905	4740	+0.94%	521432	-15164	487114	-20898
SR909	4773	+0.80%	42042	-8006	112812	+4142

● 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	13.97%	-0.25%	11.22%	+24.52%	0.09%	78
SR909	13.99%	+0.42%	13.99%	+0.06%	0.10%	211

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： 继续观察 SR905 是否能够在此企稳止跌，回调不破 4700 或强势站上 4850 为做多信号 合约选择： 做多选择买入 SR905-C-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

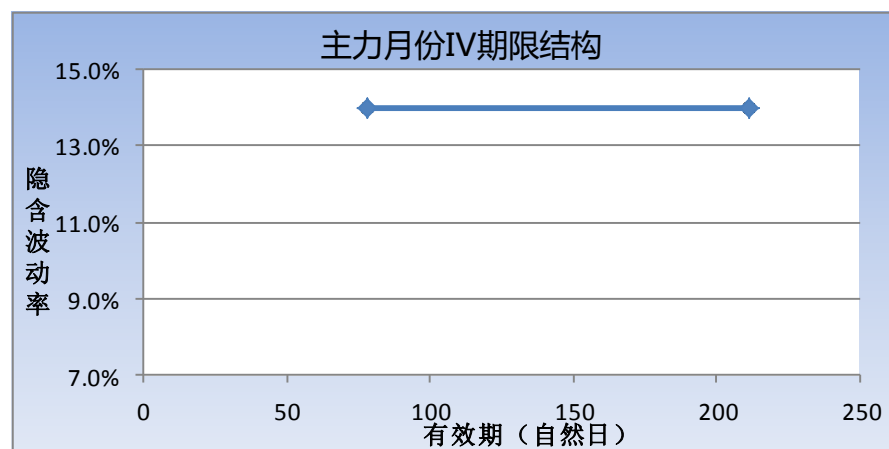
目录

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

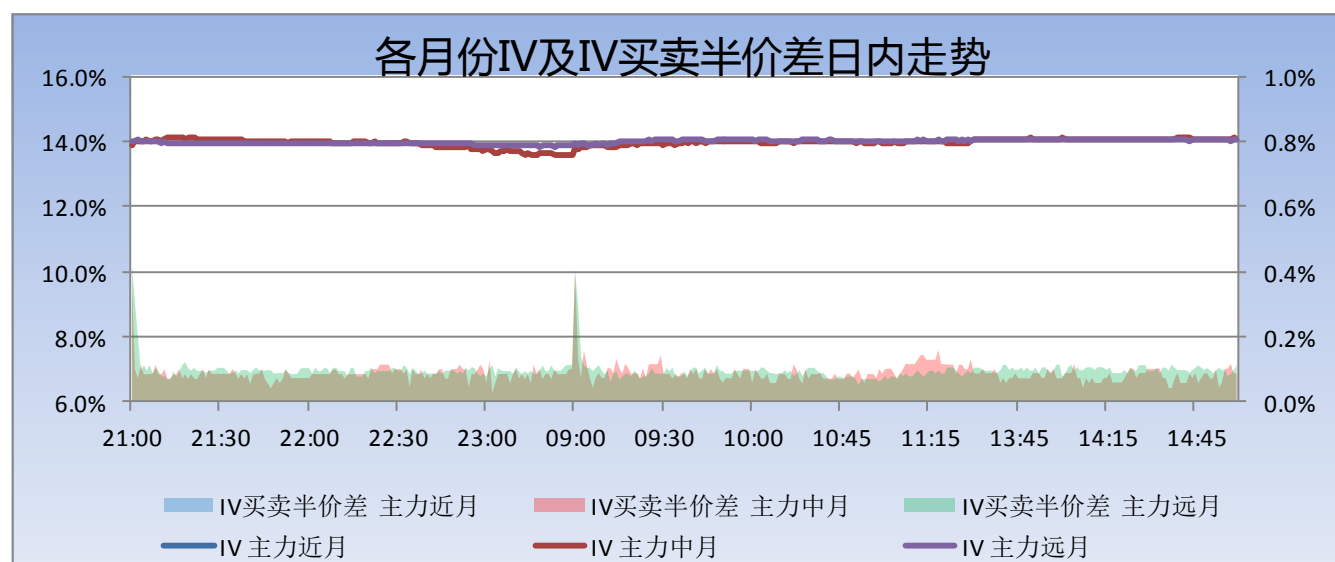
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

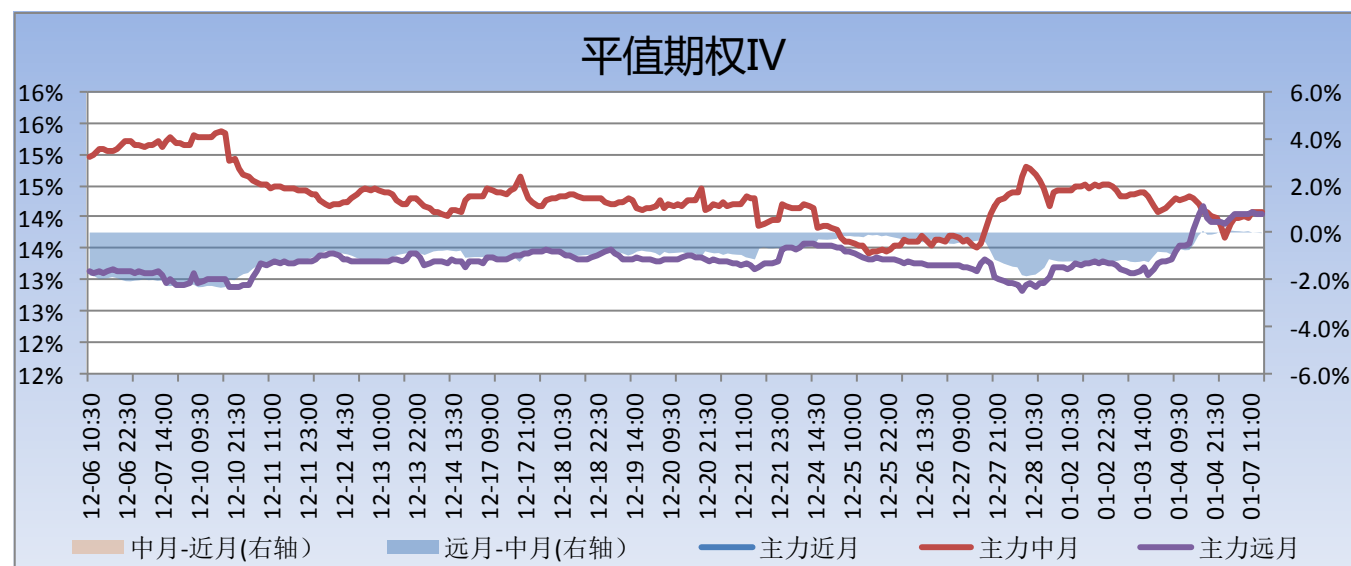


图表释义：

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。

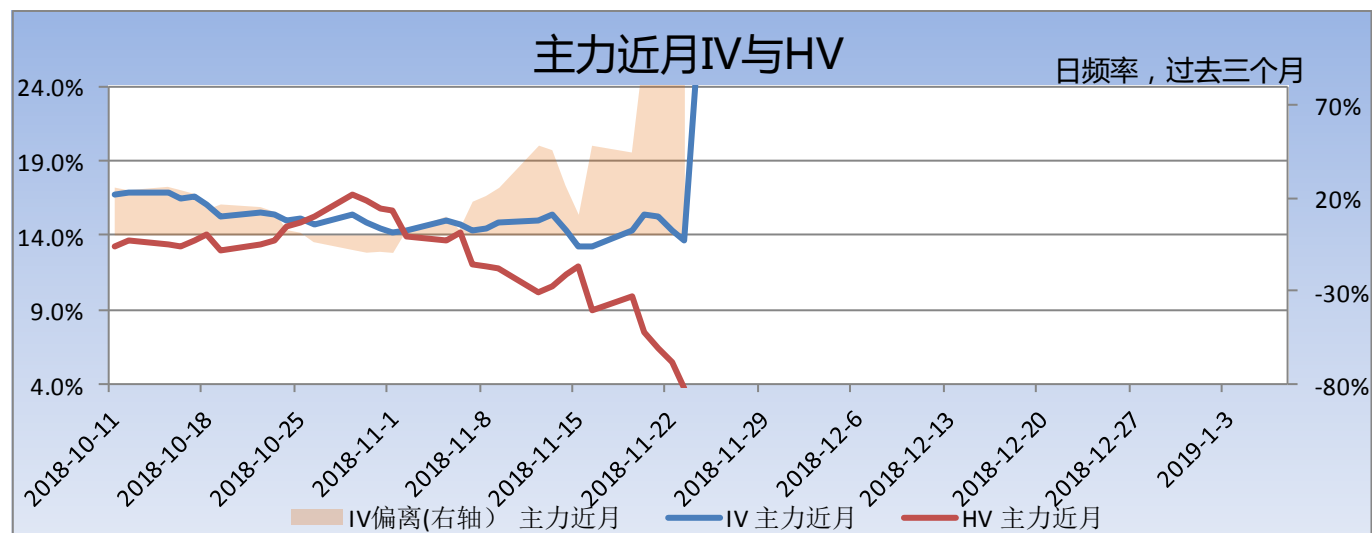


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

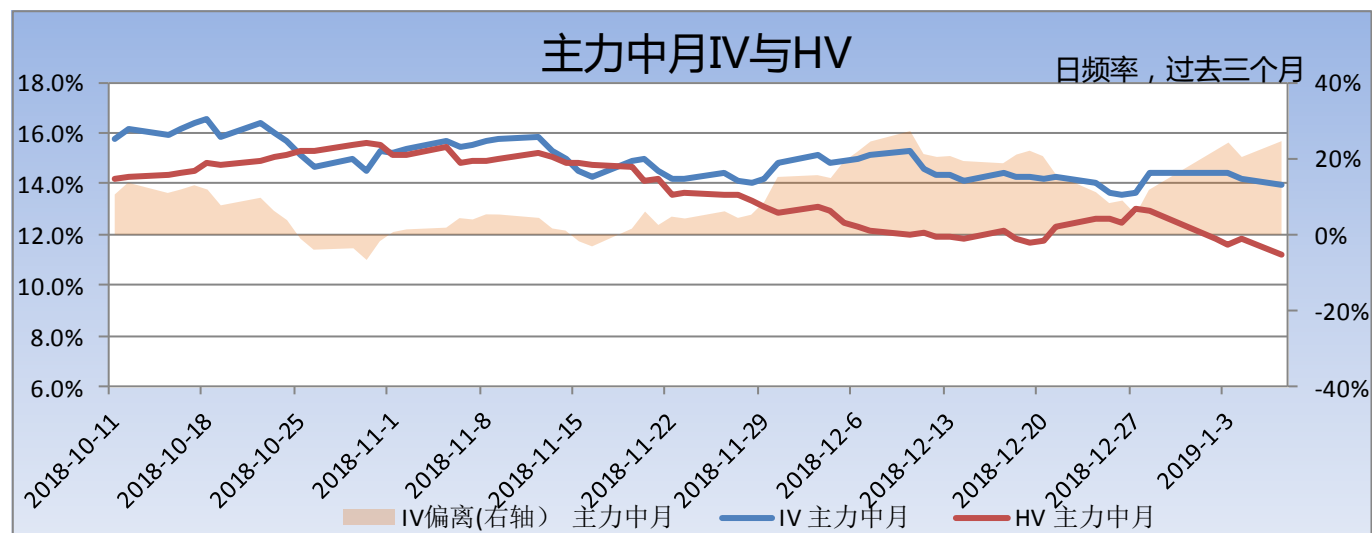


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

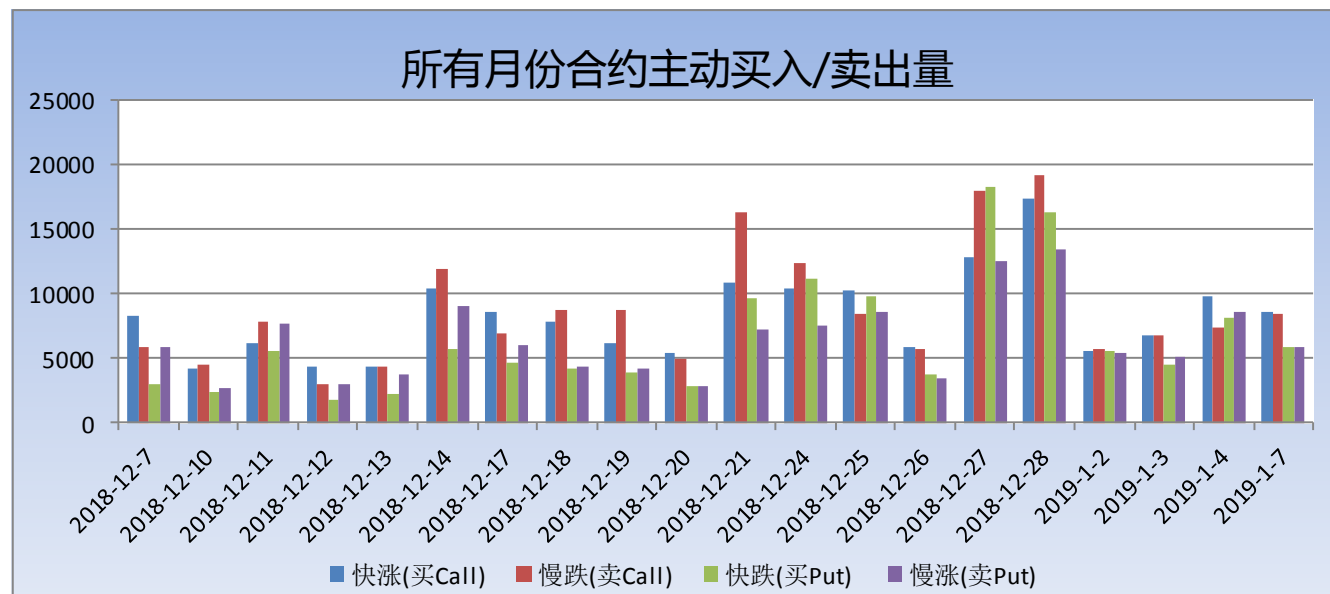


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

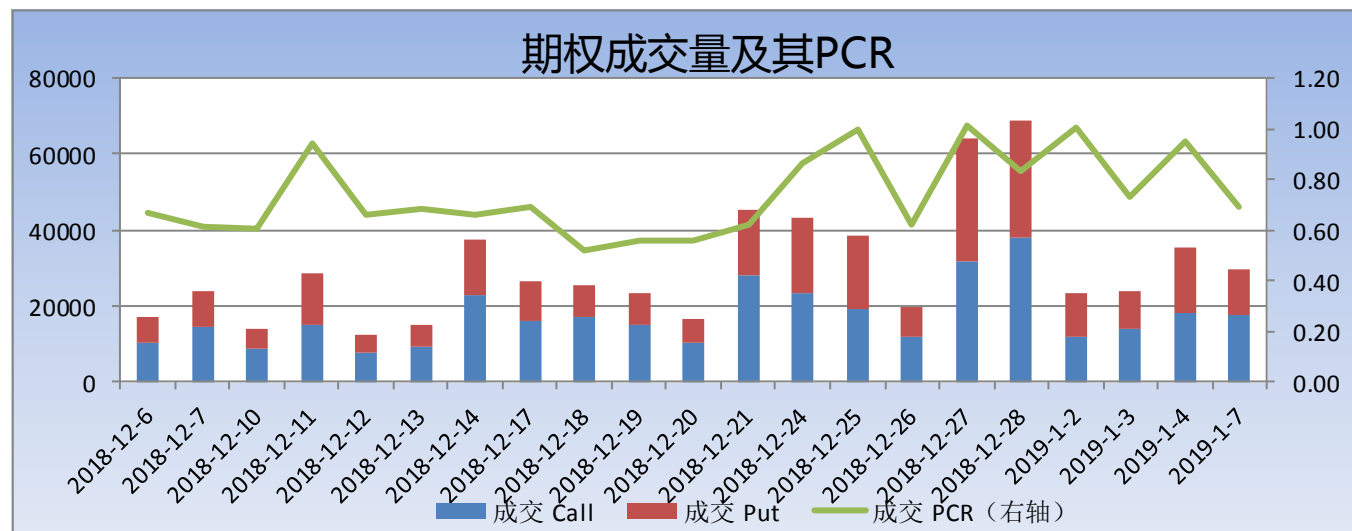
1. 每日主动成交量



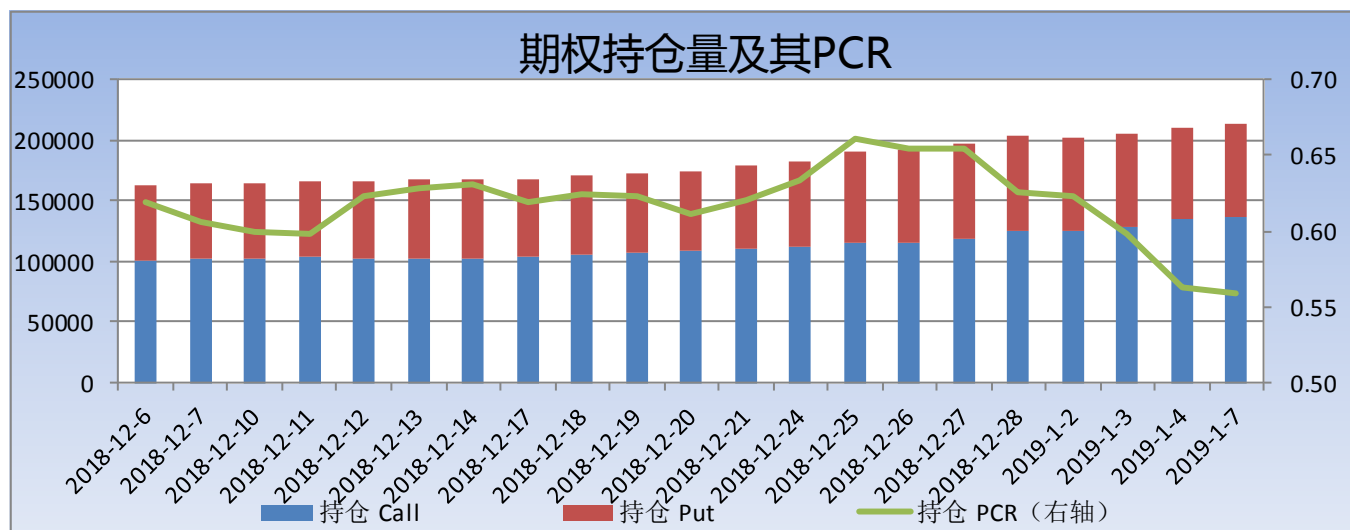
图表释义：

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

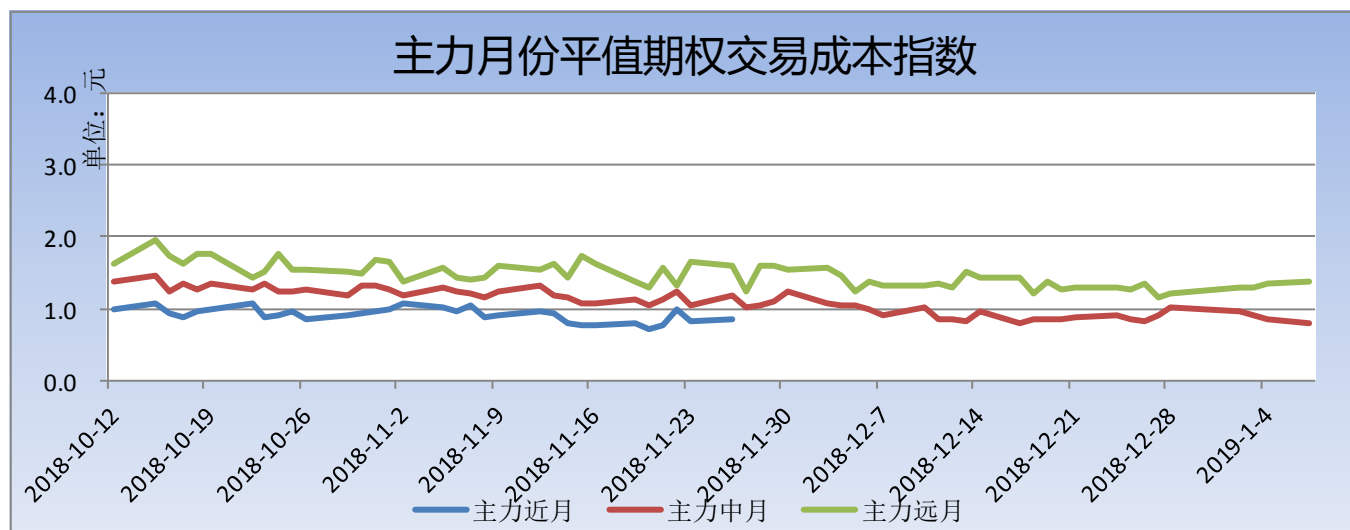


图表释义：期权成交量 $PCR = \text{Put 成交量} / \text{Call 成交量}$



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
	1634	-1164	-1.65%	511462	-18834	1.91%	40296	3956	1.38%

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							12	12	16.67%	632	156	14.24%
4300							48	20	-50.00%	980	320	-23.67%
4400							660	352	4.85%	1242	624	16.51%
4500							420	-32	-10.95%	1984	412	8.47%
4600							356	90	-15.17%	2056	38	-7.00%
4700							734	318	3.68%	1338	-134	-4.11%
4800							2052	328	3.02%	1090	552	14.04%
4900							1184	-222	3.21%	328	-46	-1.22%
5000							2326	1088	5.12%	386	90	6.48%
5100							1202	-312	5.41%	190	-38	8.95%
5200							1882	474	-13.97%	34	-22	-20.59%
5300							942	-76	-2.65%	12	-10	-16.67%
5400							856	16	-4.21%	4	-4	-50.00%
5500							220	48	29.09%	0	0	
5600							348	-64	-7.47%	0	0	
5700							2	-14	50.00%	30	30	50.00%
5800							152	124	-17.11%	30	30	50.00%
5900							118	30	-41.53%	30	30	50.00%
6000							110	100	44.55%	0	0	
6100							12	10	-50.00%	0	0	
6200							36	20	-5.56%	0	0	
6300							40	20	-50.00%	0	0	
6400							50	20	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。