

2019

1月11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	557660	+104682	614598	+11962		
所有期权	34376	+11180	215982	+1280	95.43%	55.19%
期权占比	6.16%		35.14%			

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	+0.10%	390	-1592	6824	-338
SR905	4754	-0.59%	516794	+105954	474800	+4042
SR909	4776	-0.75%	43964	+2078	128768	+6132

● 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	13.84%	+0.10%	10.84%	+27.71%	0.09%	75
SR909	13.63%	-0.13%	14.08%	-3.20%	0.08%	208

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 均可尝试做多，以 4700 为止损点 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

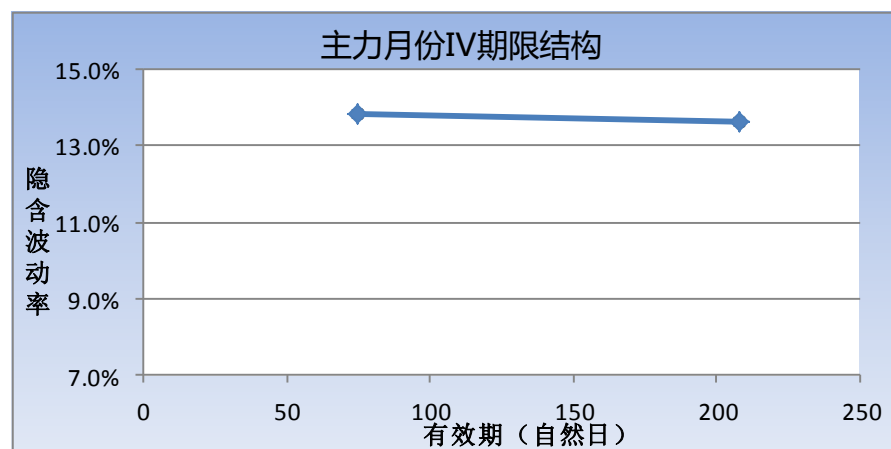
目录

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

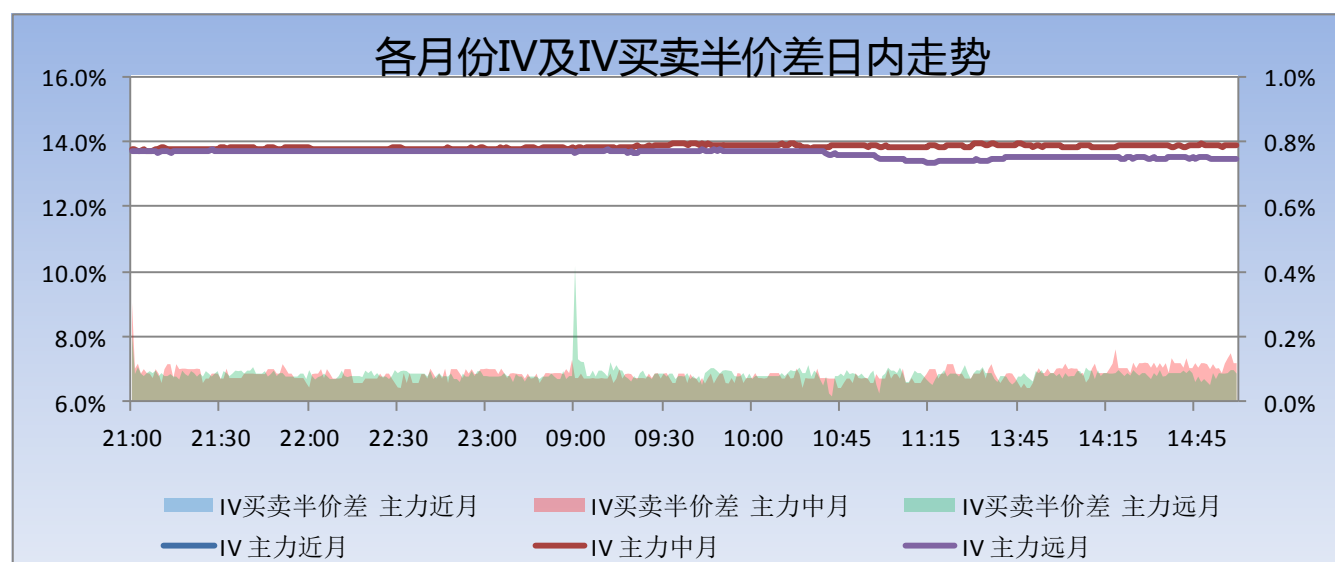
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

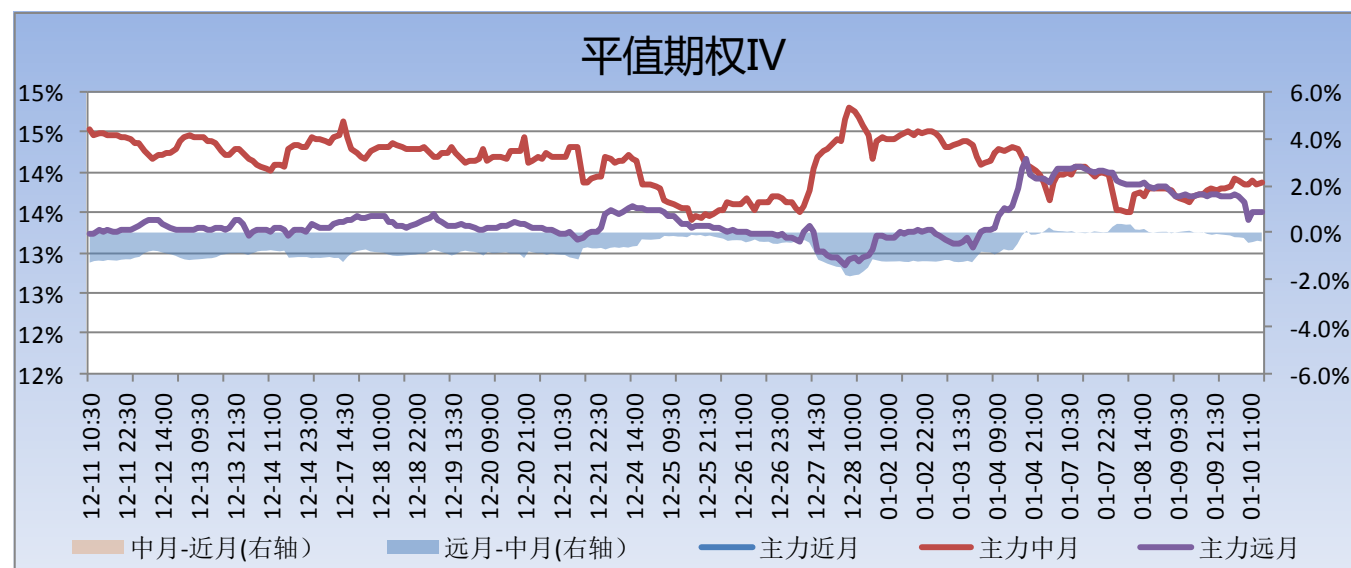


图表释义：

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。

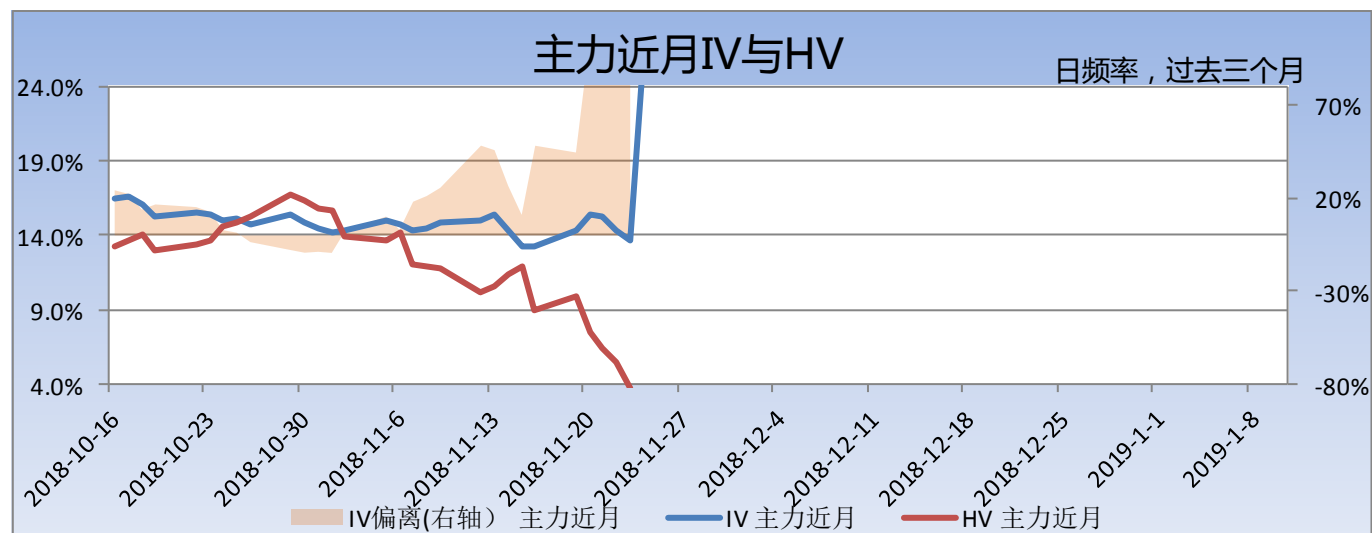


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

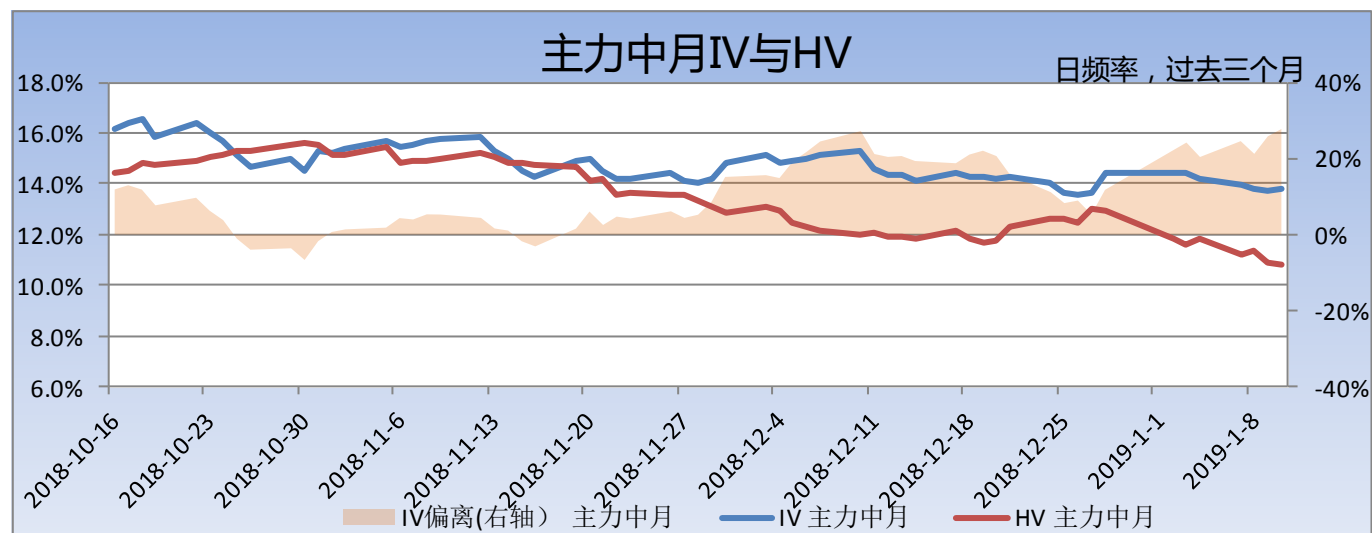


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

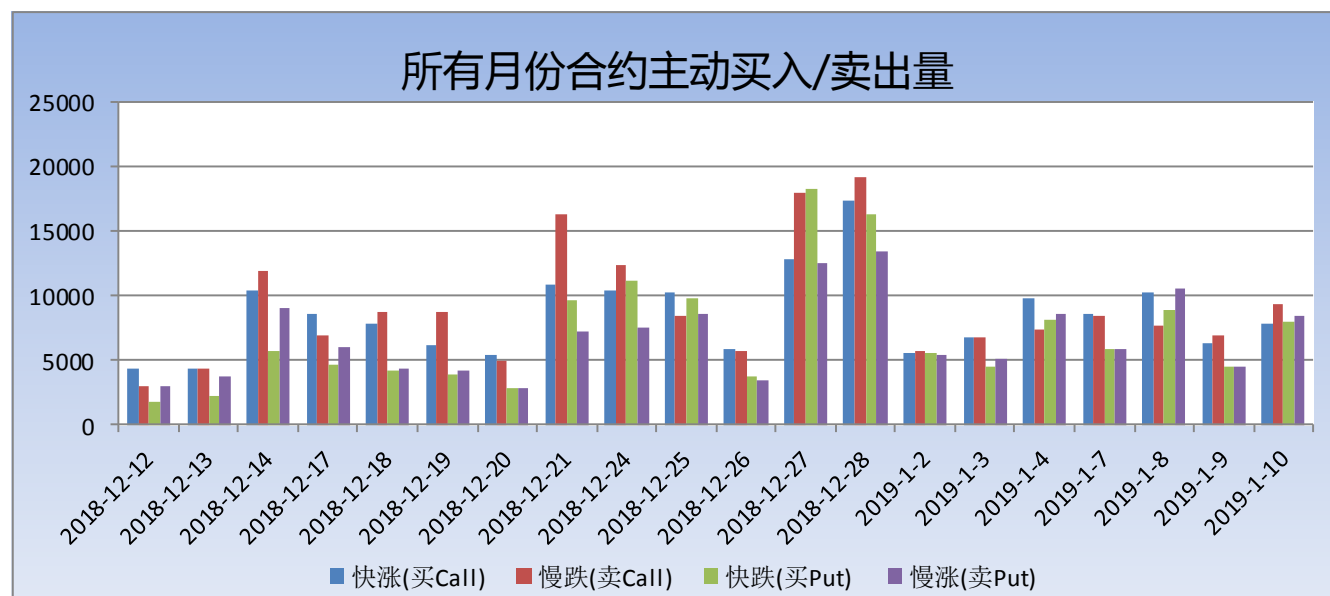


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

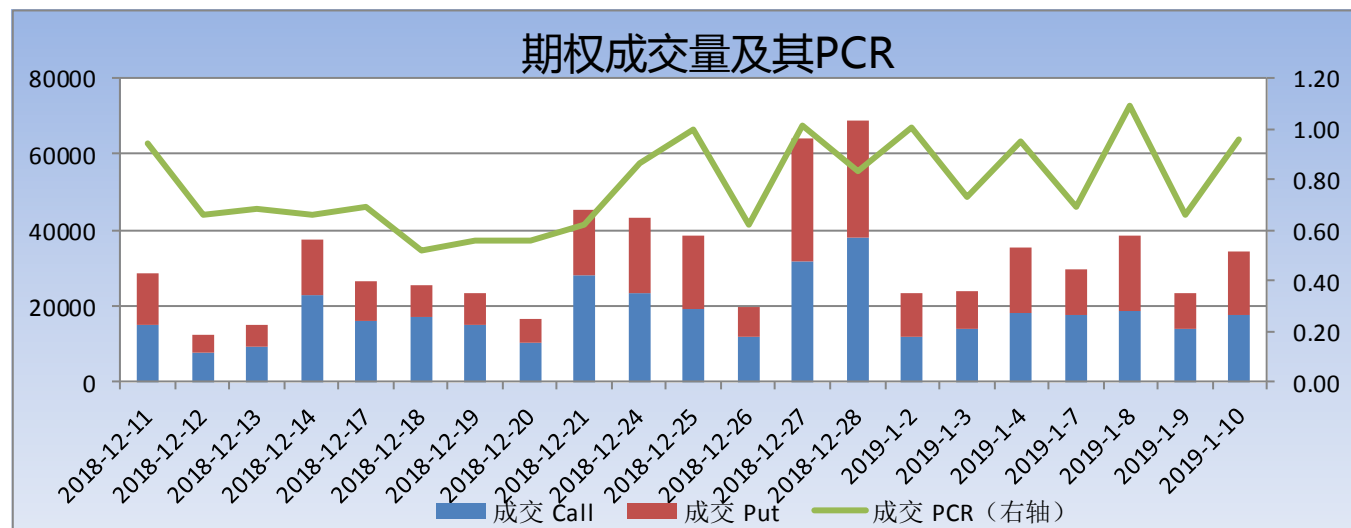
1. 每日主动成交量



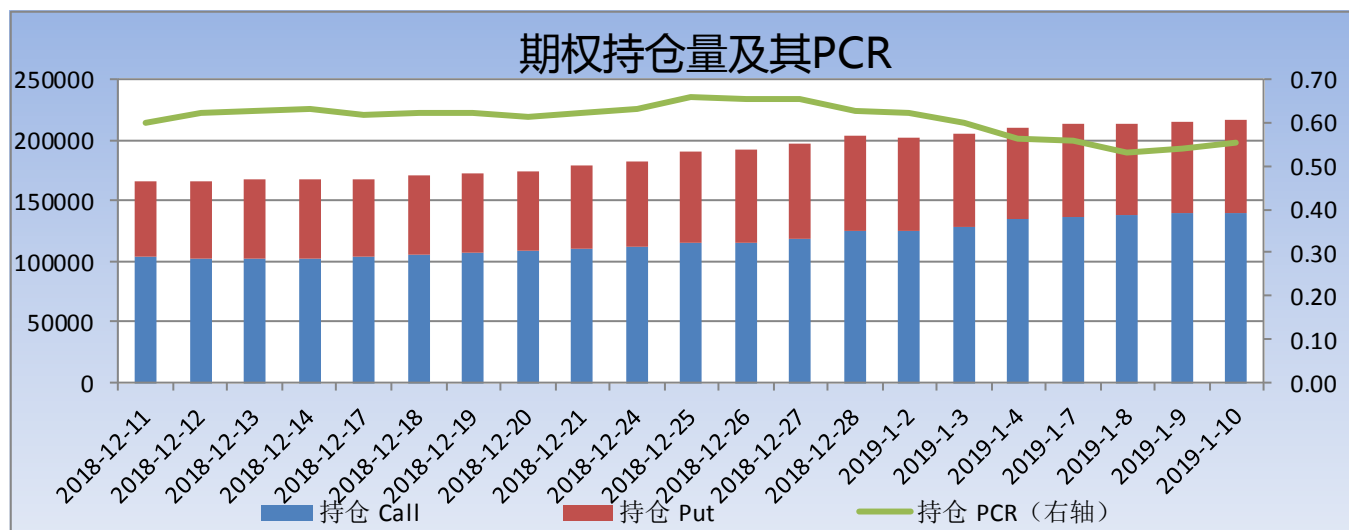
图表释义：

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

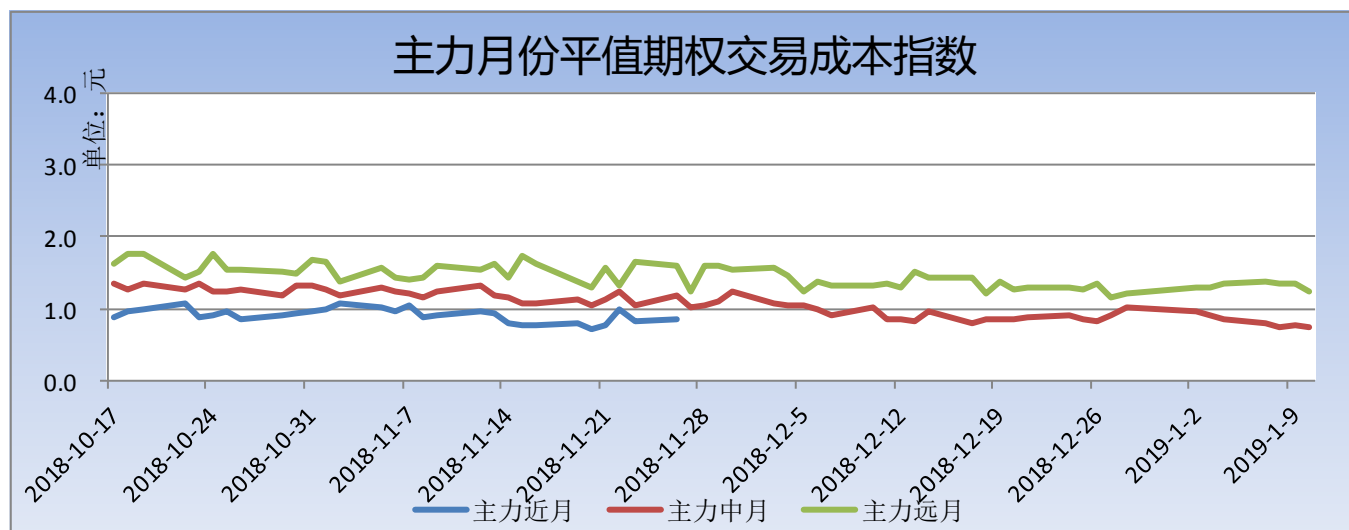


图表释义：期权成交量 $PCR = \text{Put 成交量} / \text{Call 成交量}$



图表释义：期权持仓量 PCR = 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
	370	-318	10.00%	508106	6292	-1.06%	42110	5830	-5.52%

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							40	40	-50.00%	166	44	9.04%
4300							2	0	-50.00%	428	174	-16.36%
4400							452	122	-0.88%	758	188	-7.26%
4500							752	78	-3.19%	1792	12	10.38%
4600							868	136	3.00%	2856	166	-8.54%
4700							1404	92	-3.85%	3630	50	-1.24%
4800							2504	94	-14.46%	2090	90	4.55%
4900							2814	176	0.18%	1162	2	7.14%
5000							1884	610	-3.18%	648	122	0.62%
5100							584	96	-6.51%	578	6	1.21%
5200							1364	36	-0.29%	144	2	-20.83%
5300							674	244	-10.24%	150	8	10.00%
5400							1036	448	-13.51%	0	0	
5500							468	96	8.12%	0	0	
5600							186	114	10.22%	0	0	
5700							94	12	-22.34%	30	0	-50.00%
5800							110	0	-13.64%	0	0	
5900							10	2	-50.00%	32	2	-50.00%
6000							40	4	0.00%	10	0	-50.00%
6100							2	0	-50.00%	0	0	
6200							2	0	-50.00%	0	0	
6300							0	0		0	0	
6400							40	6	-25.00%	4	4	-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。