

2019

1月14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	314006	-243654	604172	-10426		
所有期权	20586	-13790	215742	-240	125.13%	54.93%
期权占比	6.56%		35.71%			

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	4810	-1.58%	440	+50	6408	-416
SR905	4769	-0.23%	287744	-229050	463122	-11678
SR909	4783	-0.46%	28146	-15818	131408	+2640

● 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	13.78%	-0.06%	10.71%	+28.68%	0.09%	74
SR909	13.58%	-0.04%	14.04%	-3.23%	0.09%	207

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，以跌破 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

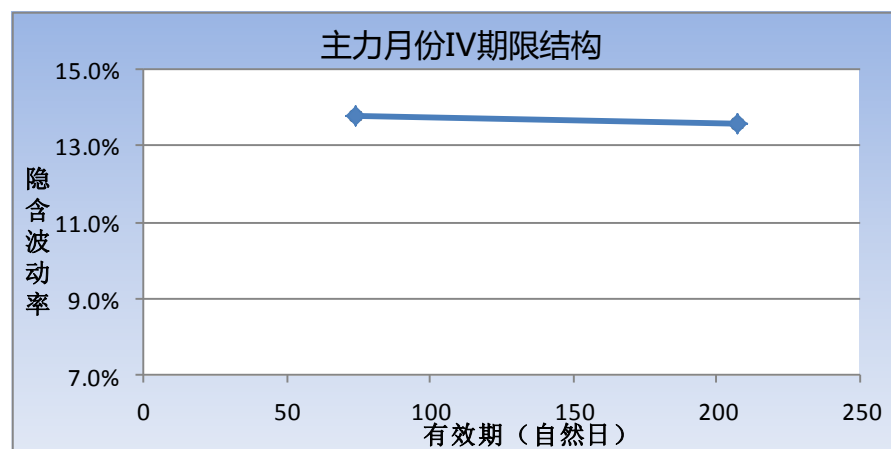
目录

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

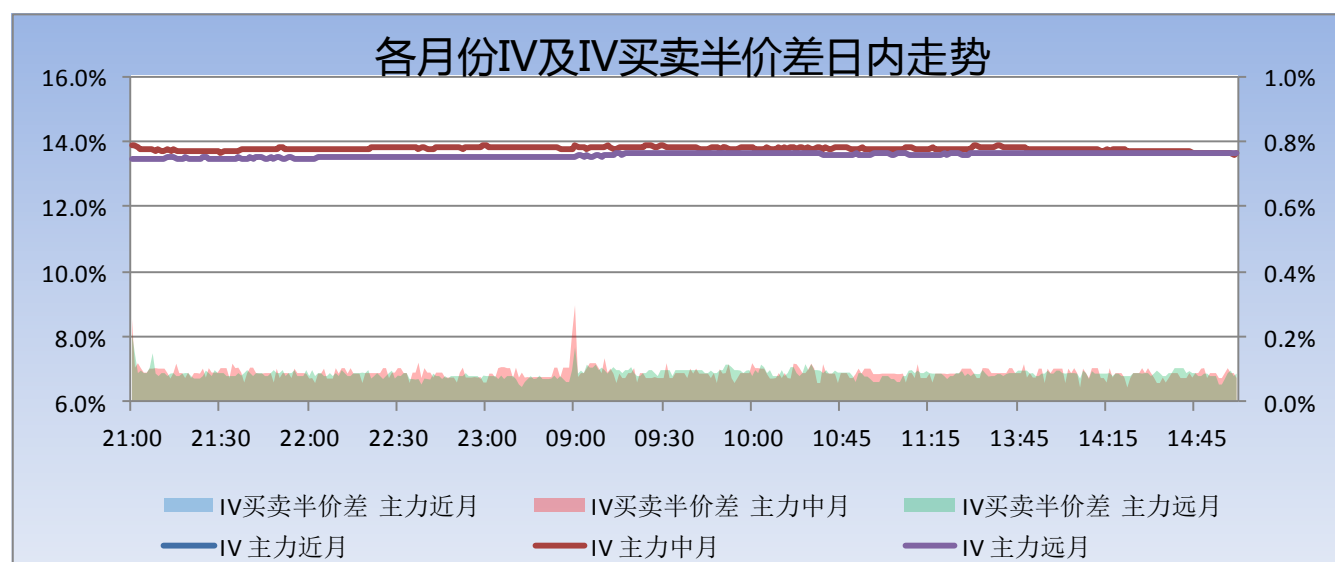
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

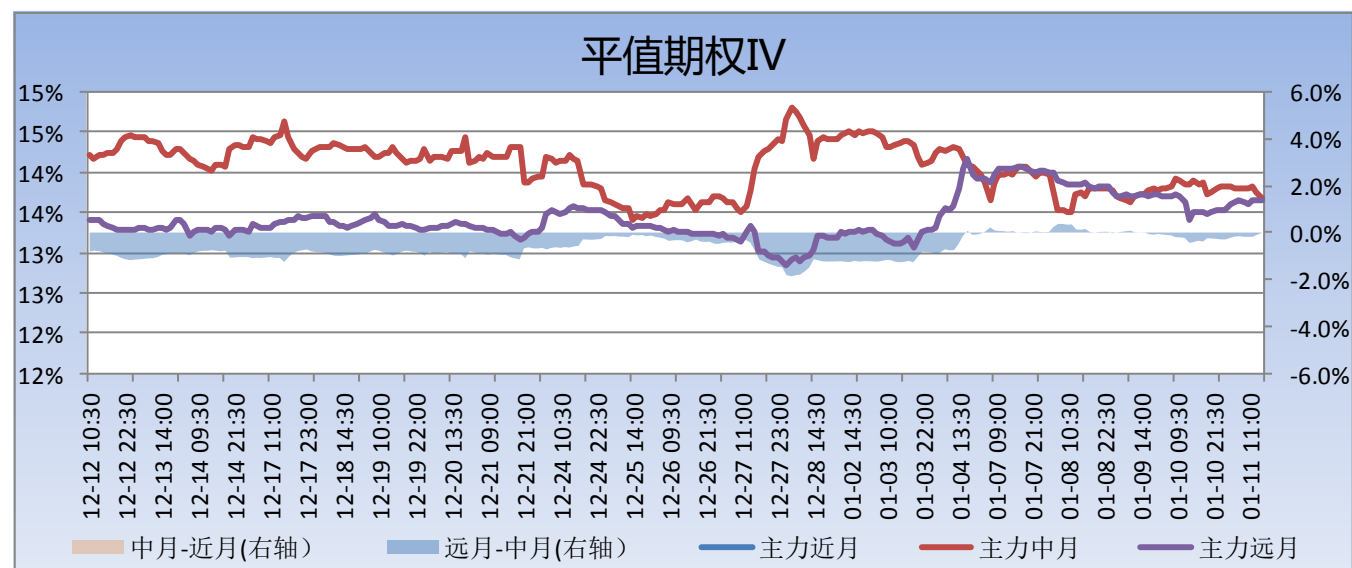


图表释义：

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。

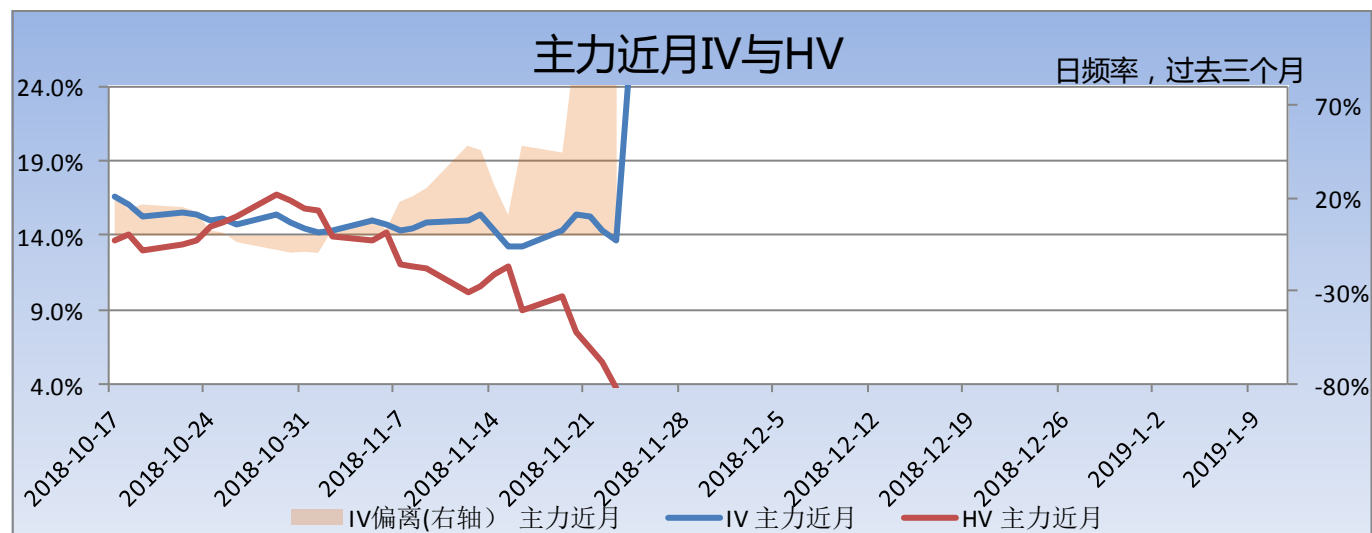


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

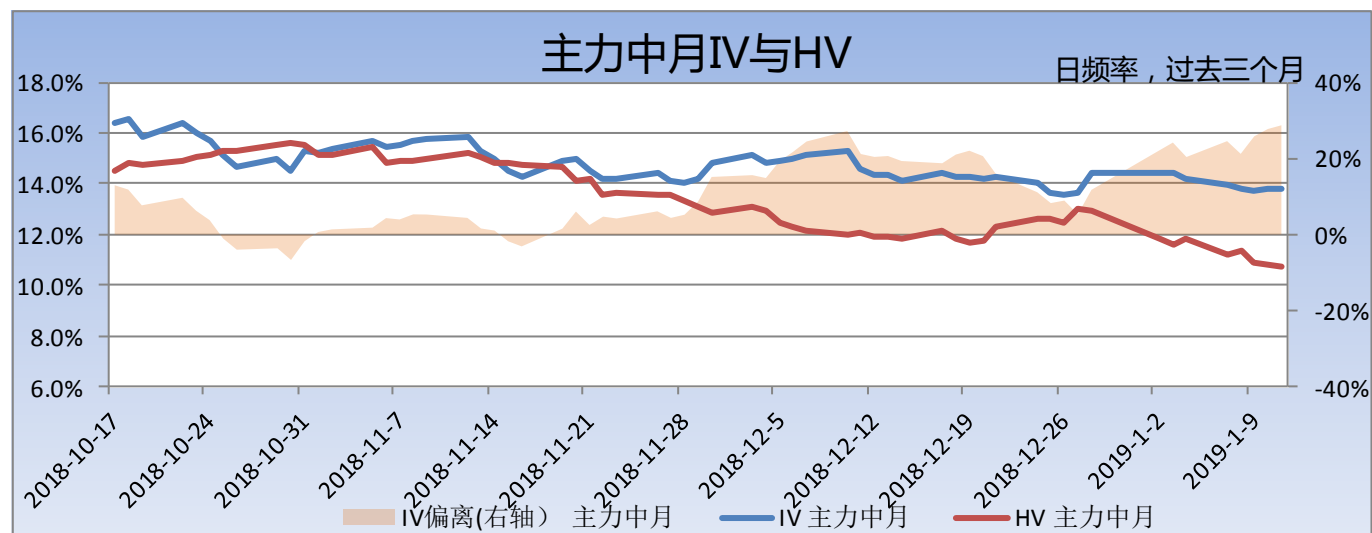


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

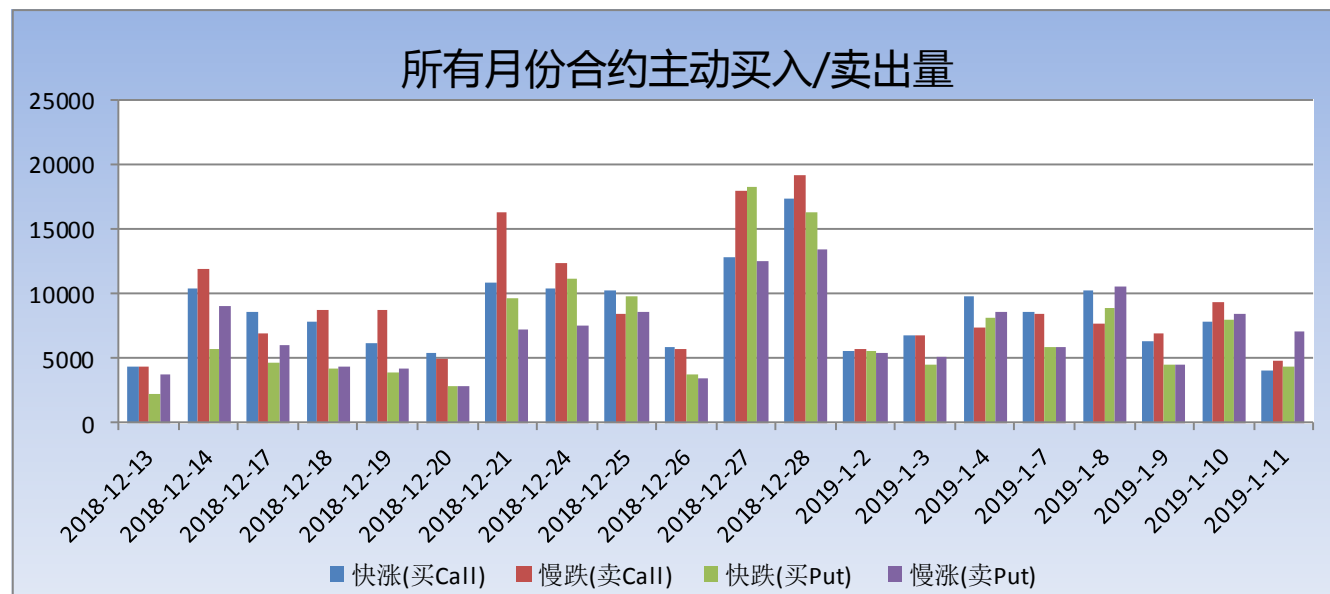


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

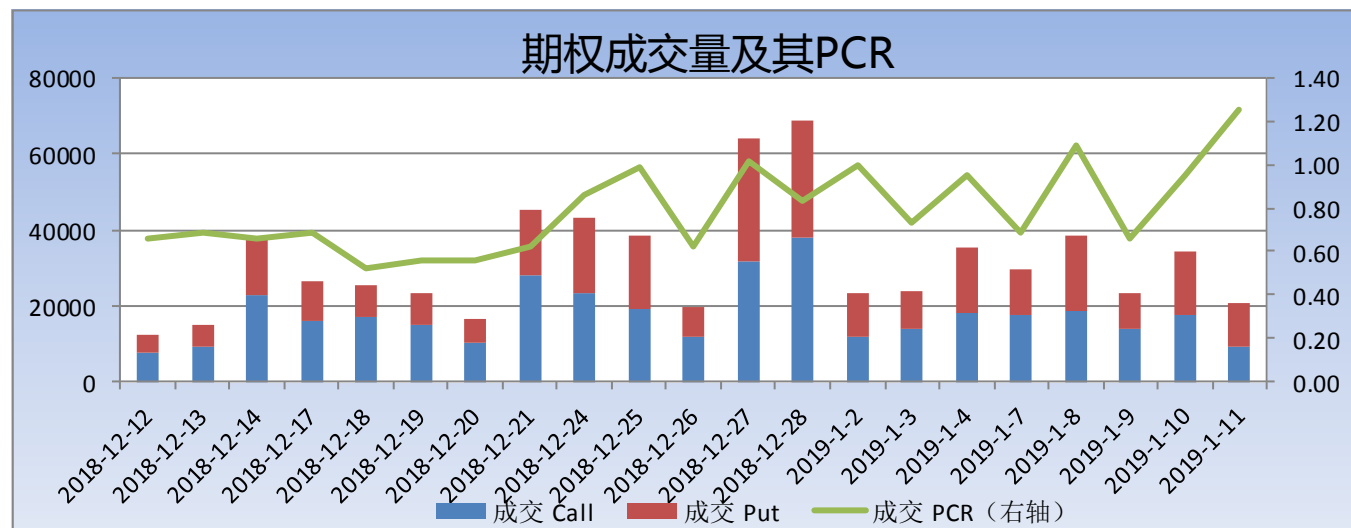
1. 每日主动成交量



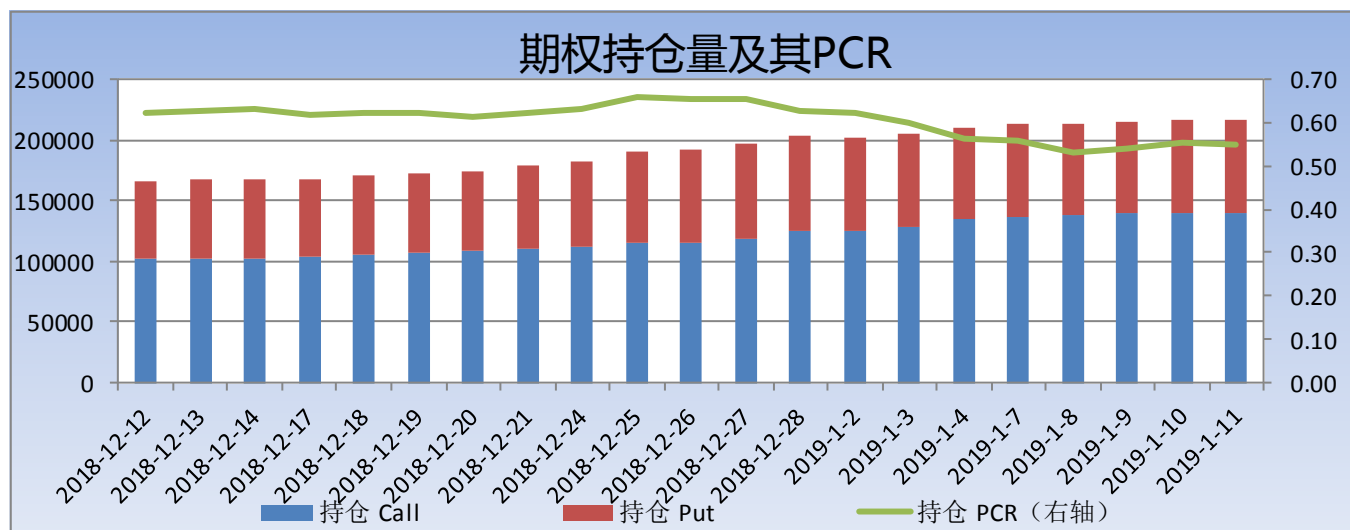
图表释义：

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

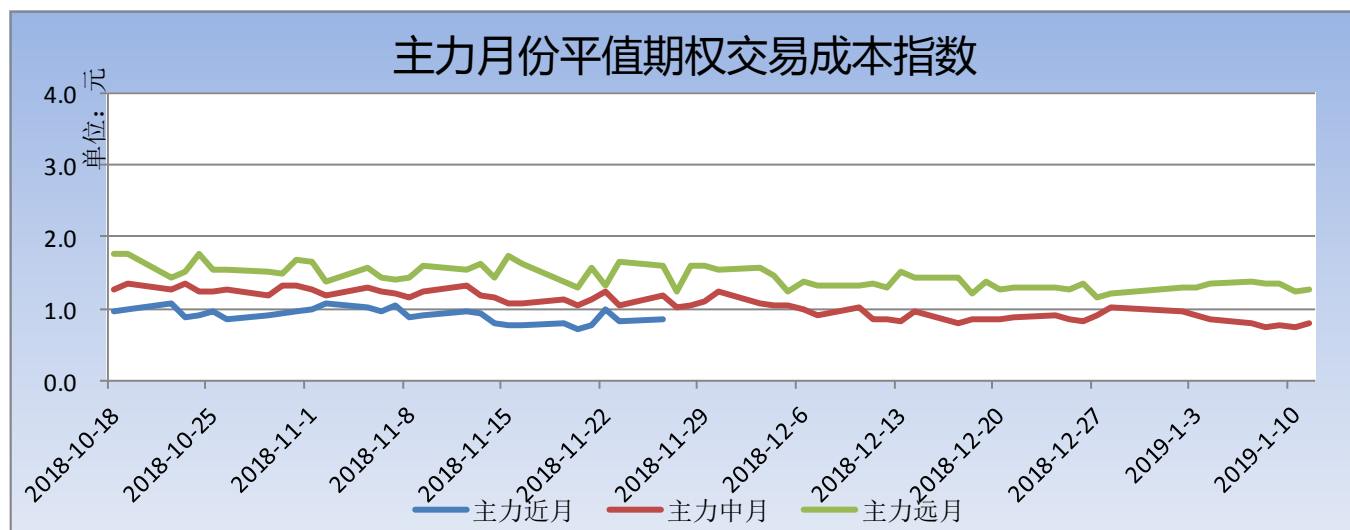


图表释义：期权成交量 $PCR = \text{Put 成交量} / \text{Call 成交量}$



图表释义：期权持仓量 $PCR = \text{Put 持仓量} / \text{Call 持仓量}$

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
	440	-416	46.82%	283720	-10804	0.75%	27230	2364	2.82%

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							0	0		114	12	-32.46%
4300							0	0		312	24	-28.85%
4400							112	4	25.00%	656	236	-33.84%
4500							204	40	16.67%	2408	74	-13.37%
4600							1422	62	-20.60%	3744	42	-8.87%
4700							424	36	-4.72%	1794	28	-21.68%
4800							896	12	-5.80%	624	90	-15.38%
4900							530	24	1.32%	196	6	-1.02%
5000							994	92	4.33%	422	62	17.30%
5100							350	148	-8.29%	176	28	6.82%
5200							516	58	16.67%	64	0	-12.50%
5300							752	54	2.13%	122	2	-15.57%
5400							660	86	-5.45%	14	0	-50.00%
5500							138	74	-38.41%	4	4	50.00%
5600							310	40	-7.42%	0	0	
5700							34	4	-38.24%	6	6	50.00%
5800							112	20	-37.50%	0	0	
5900							24	10	-33.33%	0	0	
6000							58	8	-46.55%	0	0	
6100							4	2	-50.00%	8	8	-50.00%
6200							4	4	-50.00%	0	0	
6300							0	0		0	0	
6400							0	0		26	26	-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。