

2019

1月17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	1221054	+794782	673832	+67140		
所有期权	86682	+57366	214610	-644	70.00%	54.83%
期权占比	7.10%		31.85%			

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
SR905	4918	+2.69%	1041680	+658586	471802	+17214
SR909	4920	+2.69%	168562	+125582	178602	+39742
SR001	4888	+1.14%	15202		11072	+11072

● 隐含波动率概况

期权	IV	变化	HV	IV偏离	交易成本	剩余期限
SR905	13.53%	+0.34%	12.28%	+10.17%	0.10%	69
SR909	13.91%	+0.12%	14.18%	-1.90%	0.09%	202
SR001						

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： 1/16 白糖 905 强势拉涨，收涨 2.7%于 4918，量能明显放大。继续持有做多头寸，以价跌破 4875 为离场点，此点位之上逢回调可缓慢加仓，上方止盈点位暂见至 5000 附近，观察价到此时量能表现，考虑是否提前平仓 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

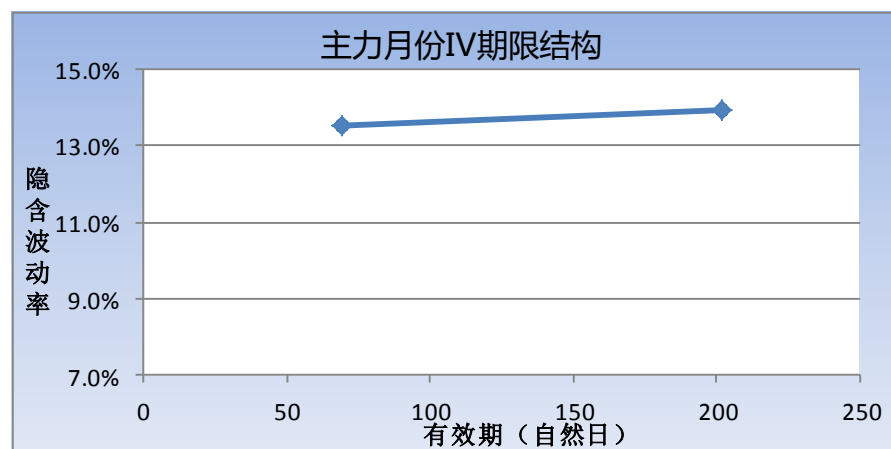
目录

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

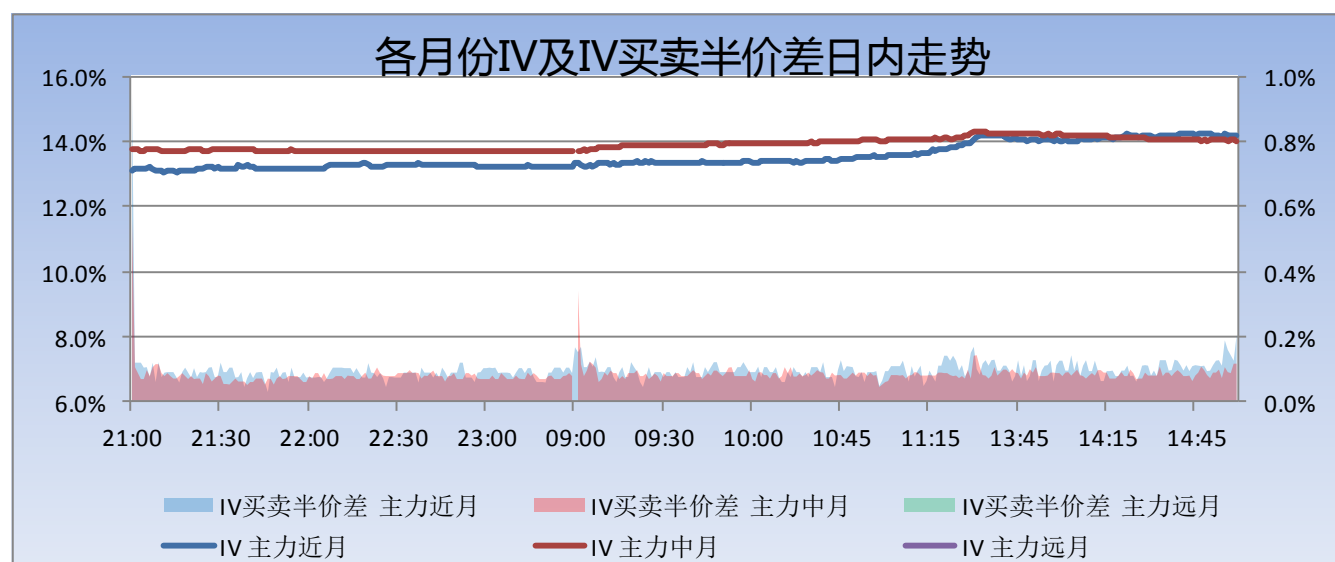
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

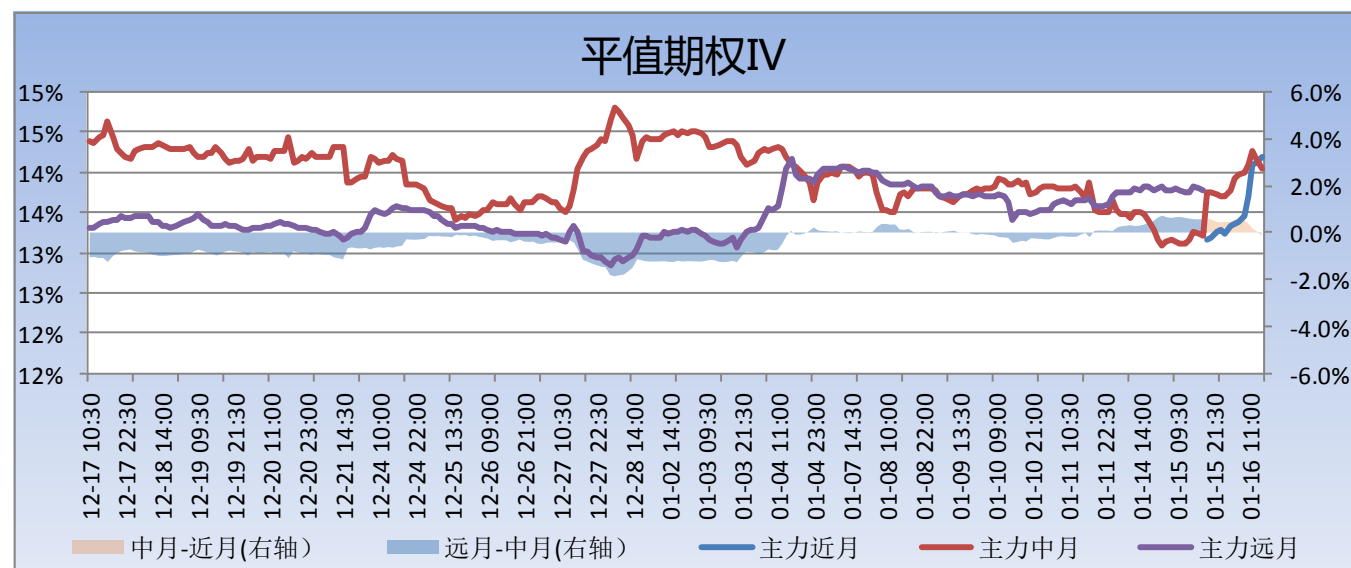


图表释义：

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。

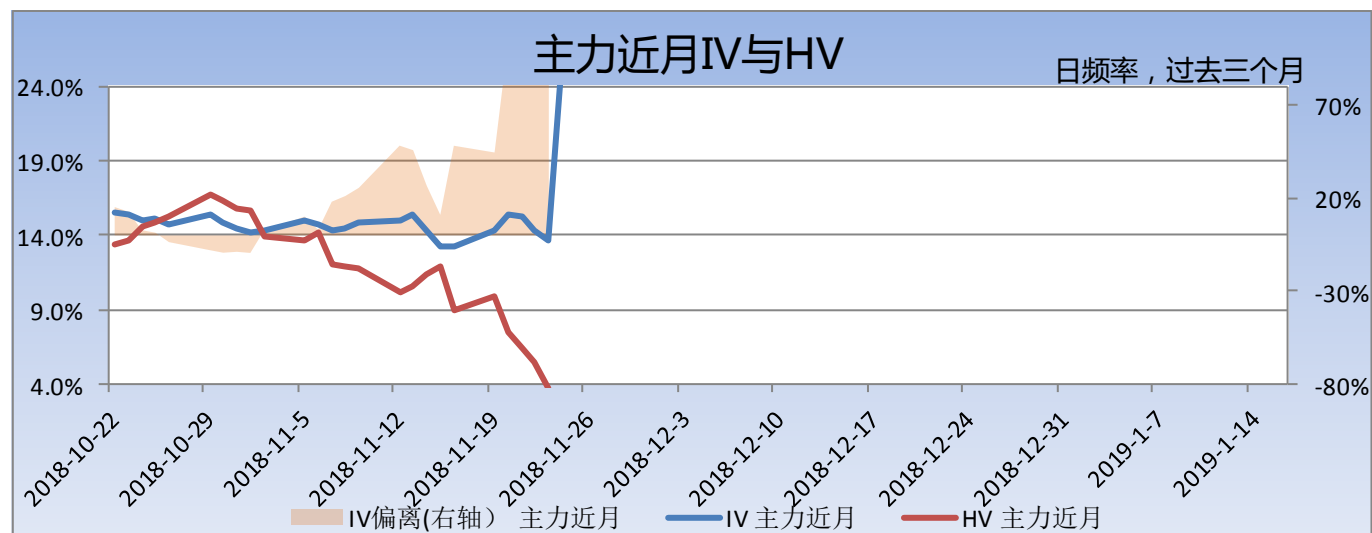


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

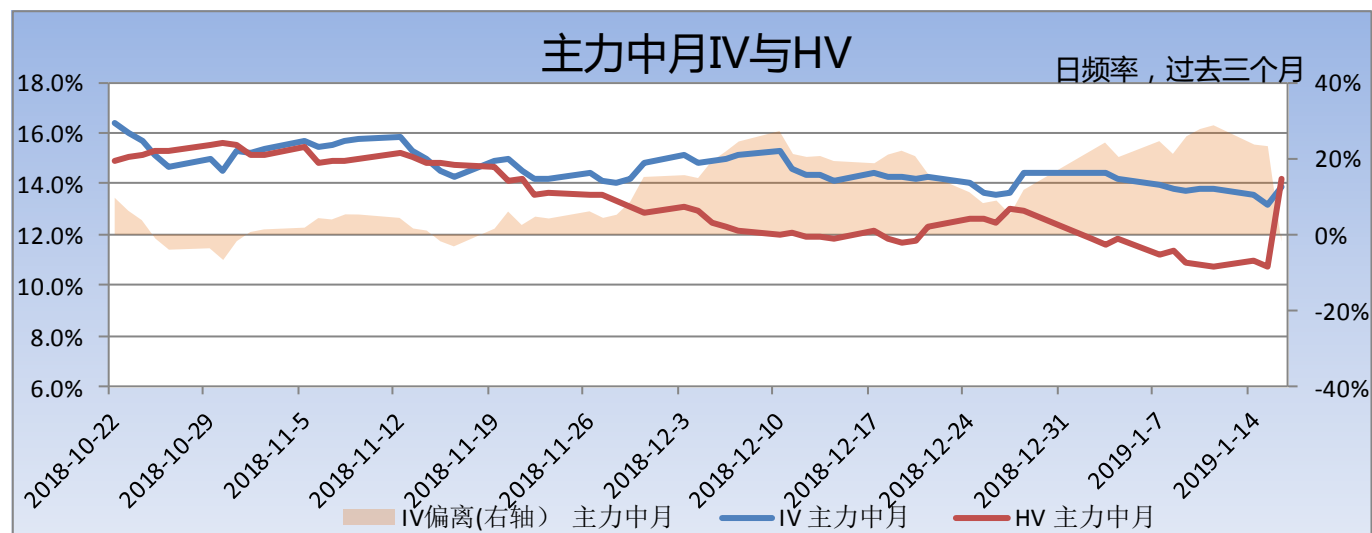


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

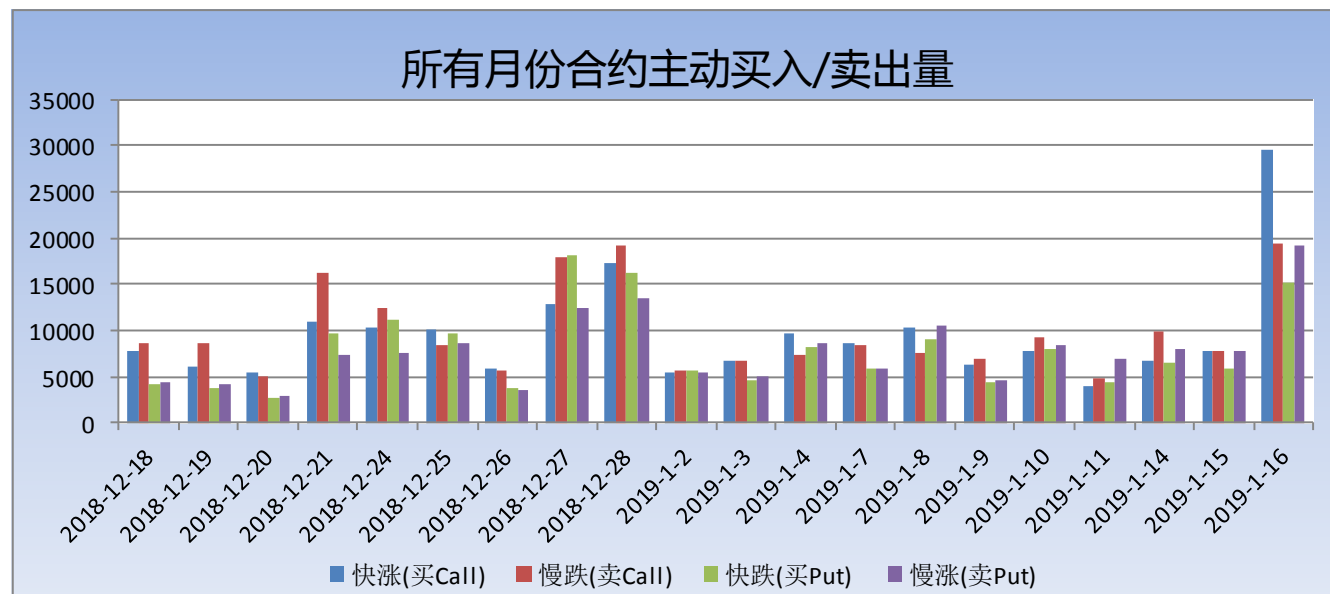


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

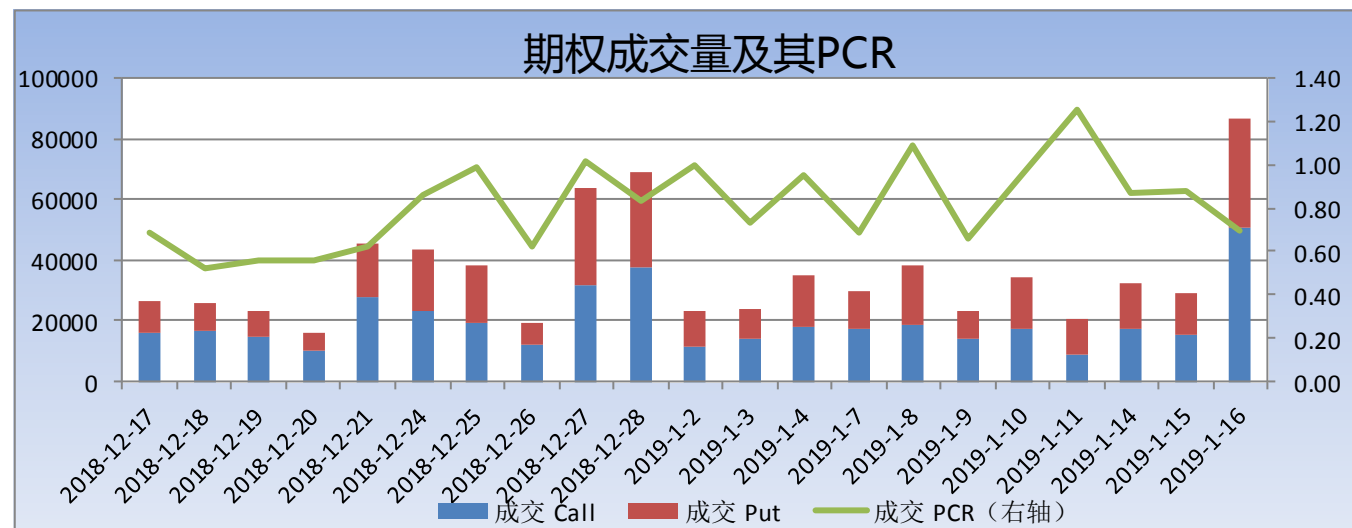
1. 每日主动成交量



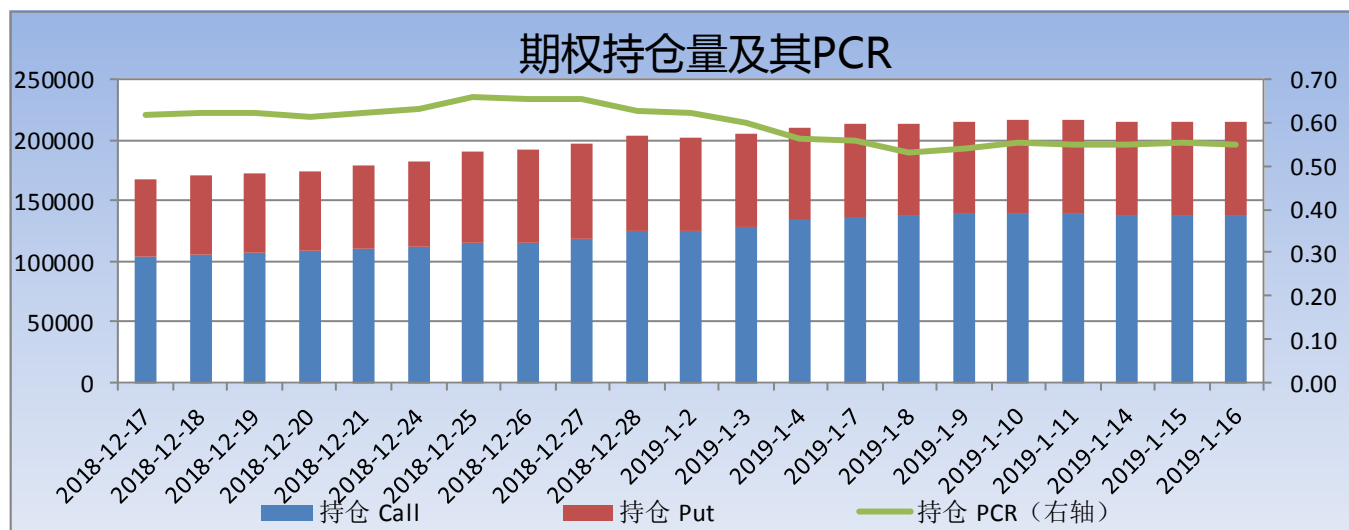
图表释义：

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

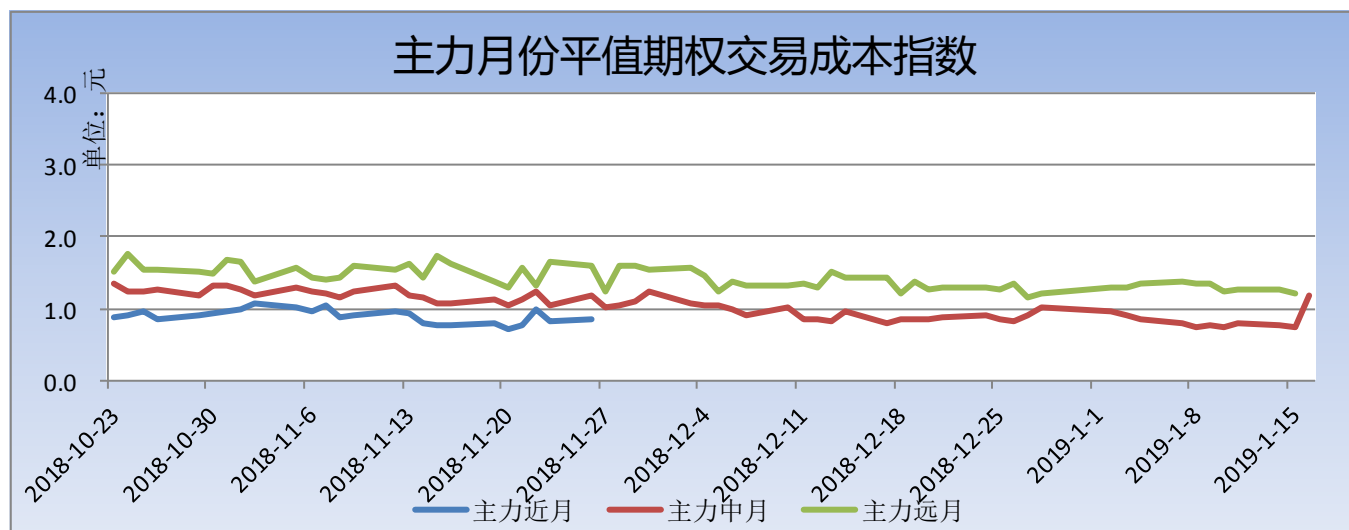


图表释义：期权成交量 $PCR = \text{Put 成交量} / \text{Call 成交量}$



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	SR905			SR909			SR001		
	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
	1022160	18020	3.50%	162406	39072	10.86%	15024	10966	1.17%

期权	SR905-Call			SR905-Put			SR909-Call			SR909-Put		
	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	30	30	50.00%	542	308	-5.35%	0	0		402	94	-12.19%
4300	6	0	-50.00%	1872	570	-2.56%	0	0		326	22	-7.67%
4400	10	-2	-30.00%	1928	160	-12.97%	2	0	-50.00%	268	-8	-8.21%
4500	898	12	-1.22%	2720	-102	-12.79%	60	-32	50.00%	252	-18	-19.84%
4600	1688	16	-1.42%	7526	-126	-9.10%	8	-6	50.00%	76	-4	-15.79%
4700	2572	524	11.59%	7170	866	2.55%	4	-2	0.00%	58	4	-29.31%
4800	4946	16	0.26%	4650	-222	-12.15%	204	32	-19.61%	448	378	29.91%
4900	5056	860	11.71%	2008	90	1.69%	364	98	19.78%	326	160	3.99%
5000	7318	1512	6.60%	2024	-420	-7.61%	422	-36	4.98%	62	-28	30.65%
5100	5734	494	4.31%	1040	118	-3.08%	218	-58	-7.80%	0	0	
5200	3508	606	7.58%	44	-18	9.09%	434	-92	3.00%	2	4	-50.00%
5300	2876	-56	8.34%	46	8	-2.17%	252	-12	17.46%	0	0	
5400	2924	10	19.08%	32	-2	0.00%	684	216	7.89%	0	0	
5500	1508	-828	19.76%	0	0		254	90	31.89%	0	0	
5600	1254	-282	-2.79%	0	0		594	206	20.37%	0	0	
5700	342	36	13.16%	0	0		124	80	-32.26%	0	0	
5800	210	36	19.52%	0	0		512	28	1.95%	0	20	
5900	26	-8	42.31%	0	0							
6000	144	10	47.22%	0	0							
6100	18	0	16.67%	10	20	50.00%						
6200	48	-22	20.83%	0	0							
6300	20	4	50.00%	0	0							
6400	8	4	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。