

2019

2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	611774	+106944	706370	-33826		
所有期权	58332	+4618	249272	+5040	80.55%	69.68%
期权占比	9.53%		35.29%			

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	5120	-1.08%	505802	+105500	388930	-28258
SR909	5093	-0.51%	102152	+2772	265272	-8036
SR001	5045	-0.06%	8322	+216	38702	+1598

#### ● 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	15.40%	-0.20%	16.09%	-4.27%	0.15%	41
SR909	14.16%	+0.02%	13.57%	+4.37%	0.13%	174
SR001	14.37%	-0.60%	13.88%	+3.57%	0.18%	295

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	<b>推荐策略：</b> 价已跌破 5130，上涨趋势暂告一段落，观望 <b>合约选择：</b> 无
波动率交易策略	<b>推荐策略：</b> 当前 IV 在合理范围，观望 <b>合约选择：</b> 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

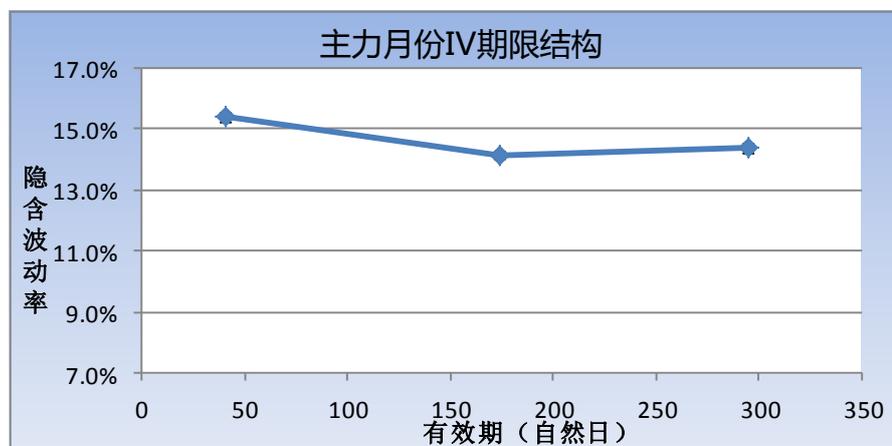
## 目录

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

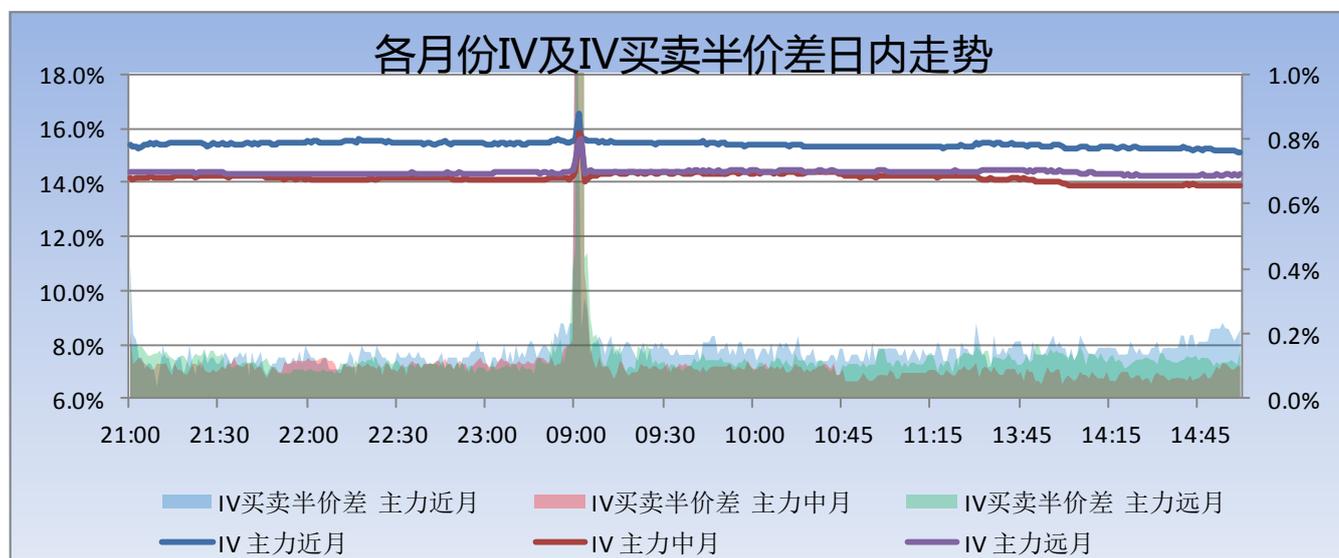
### 1. 波动率期限结构

#### (1) 当日 IV 期限结构及日内走势

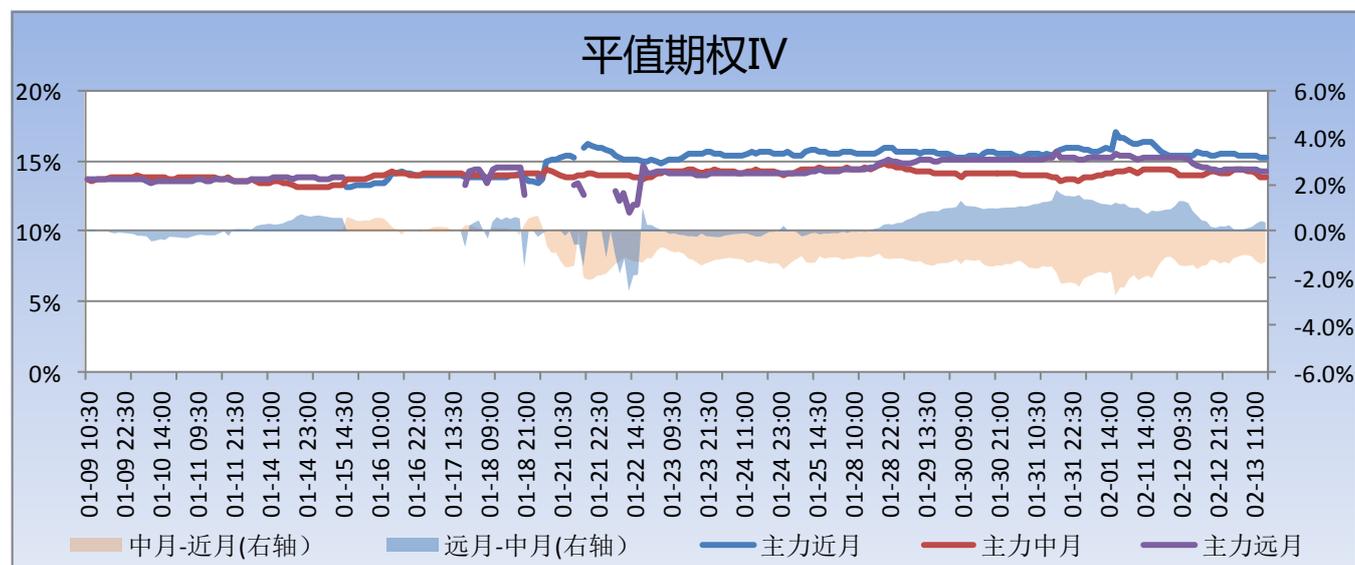


图表释义：

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。

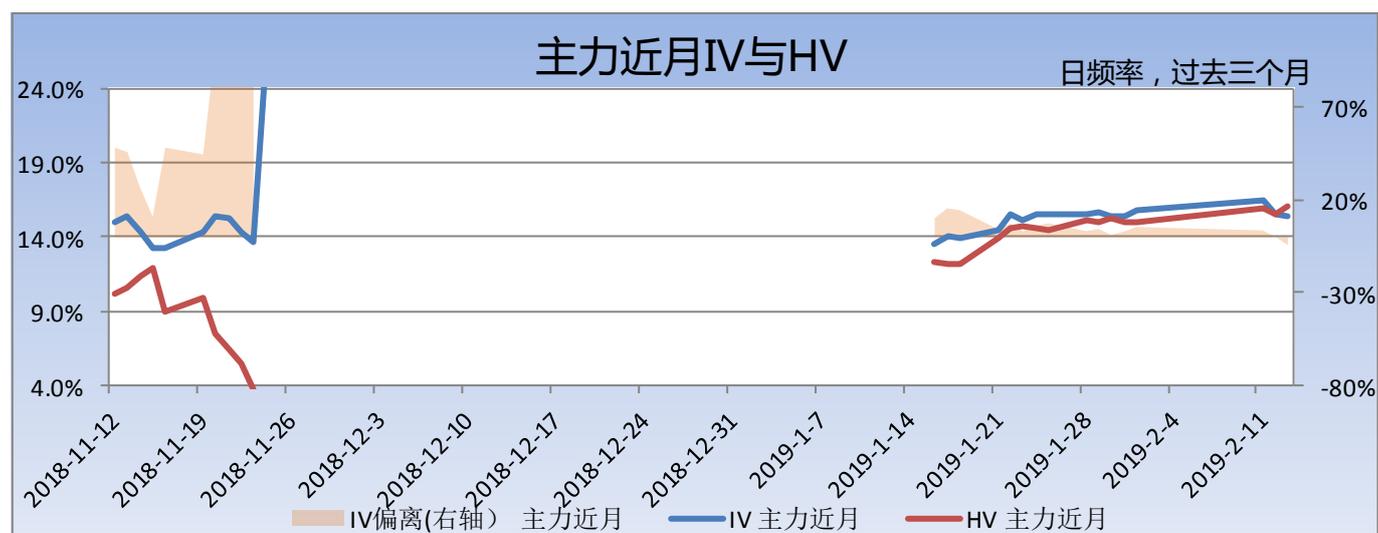


#### (2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

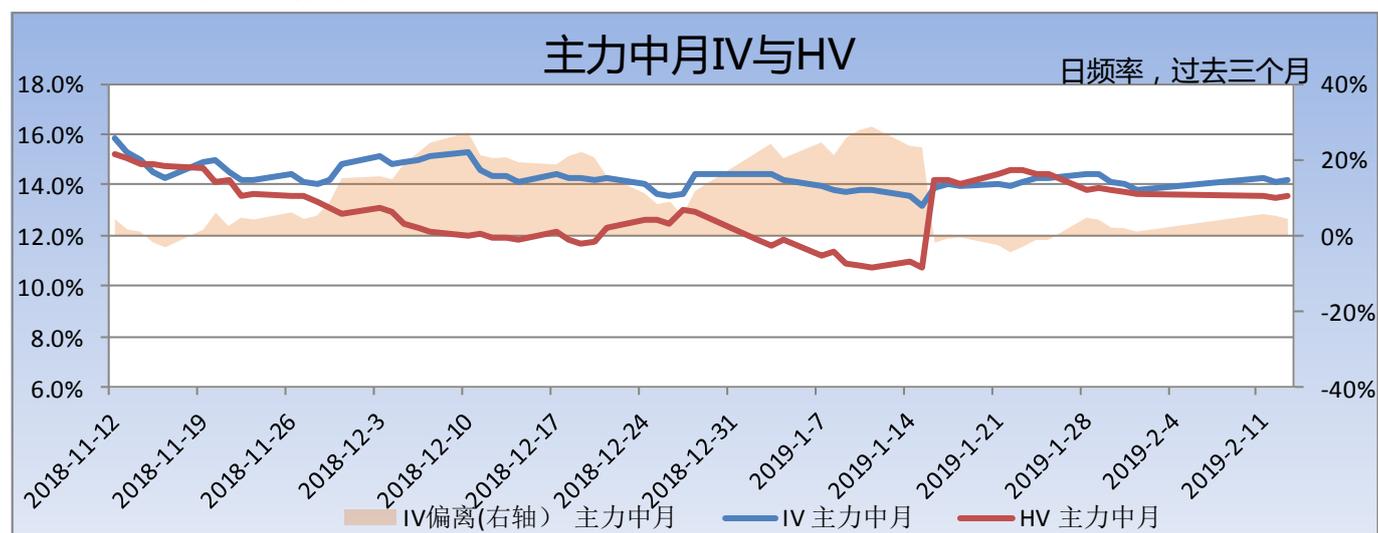


## 2. 各月份 IV 与 HV 走势

### (1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

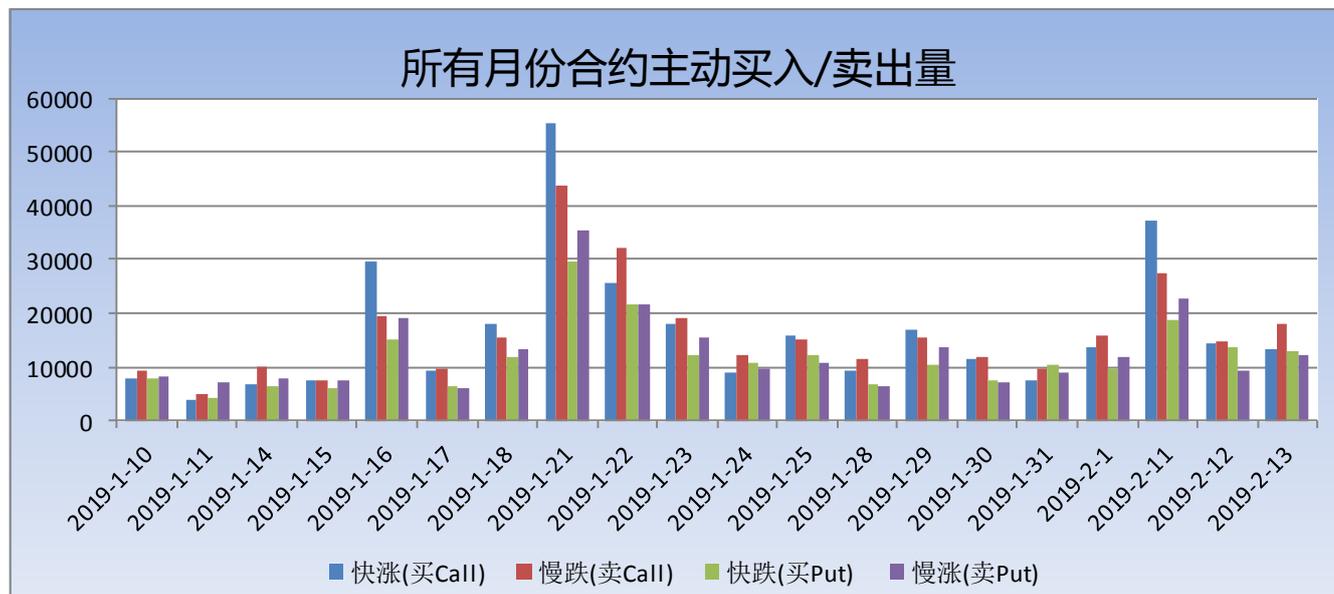


### (2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



## 二、 市场观察

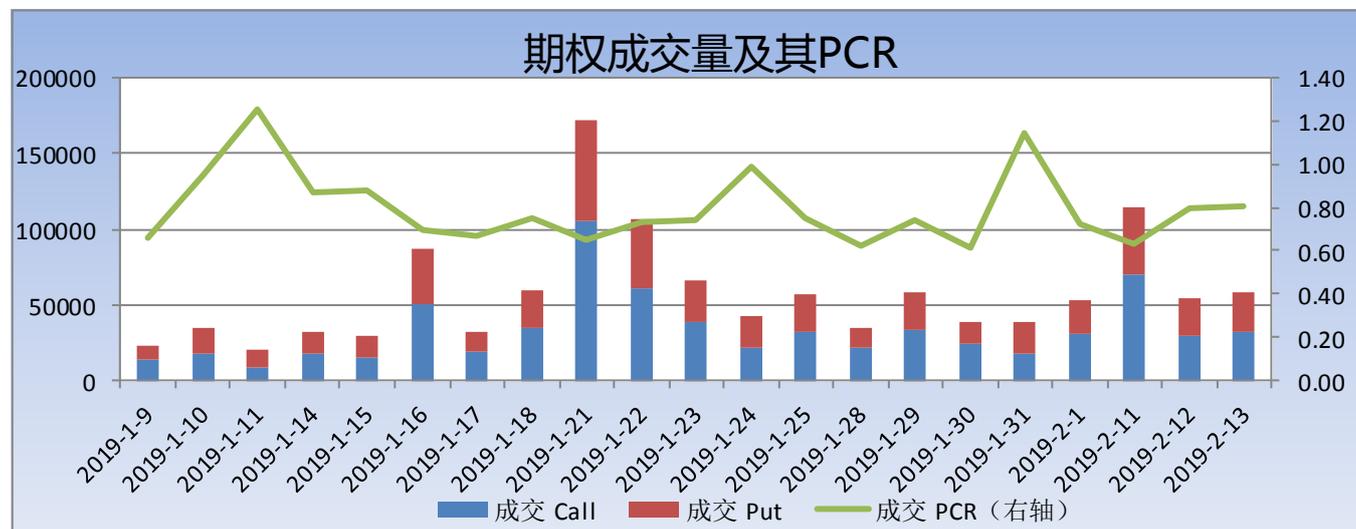
### 1. 每日主动成交量



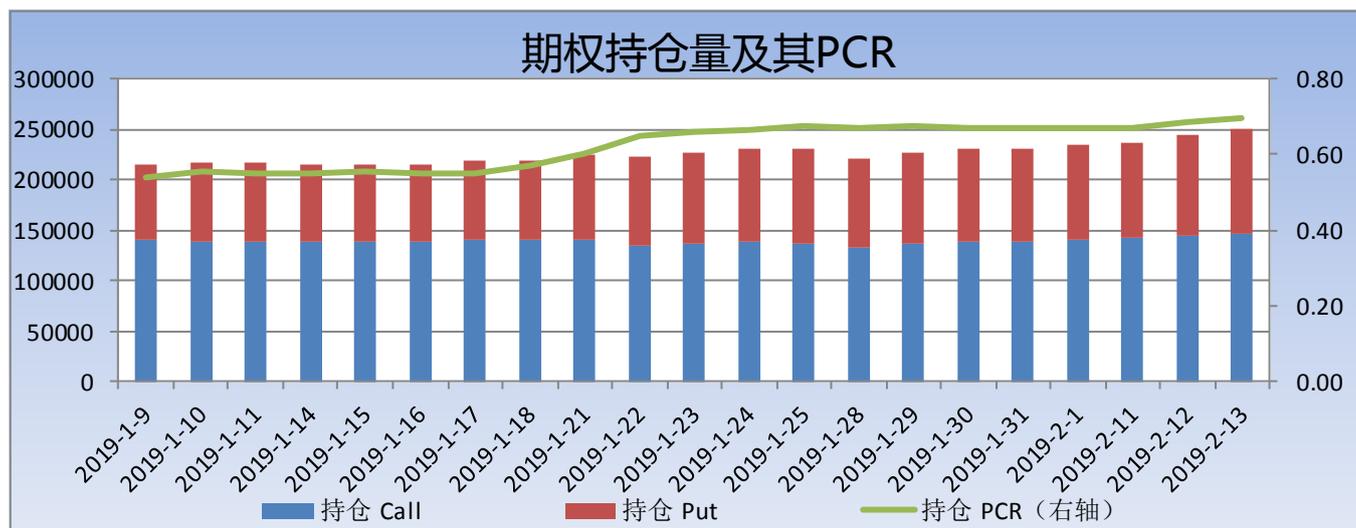
图表释义:

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

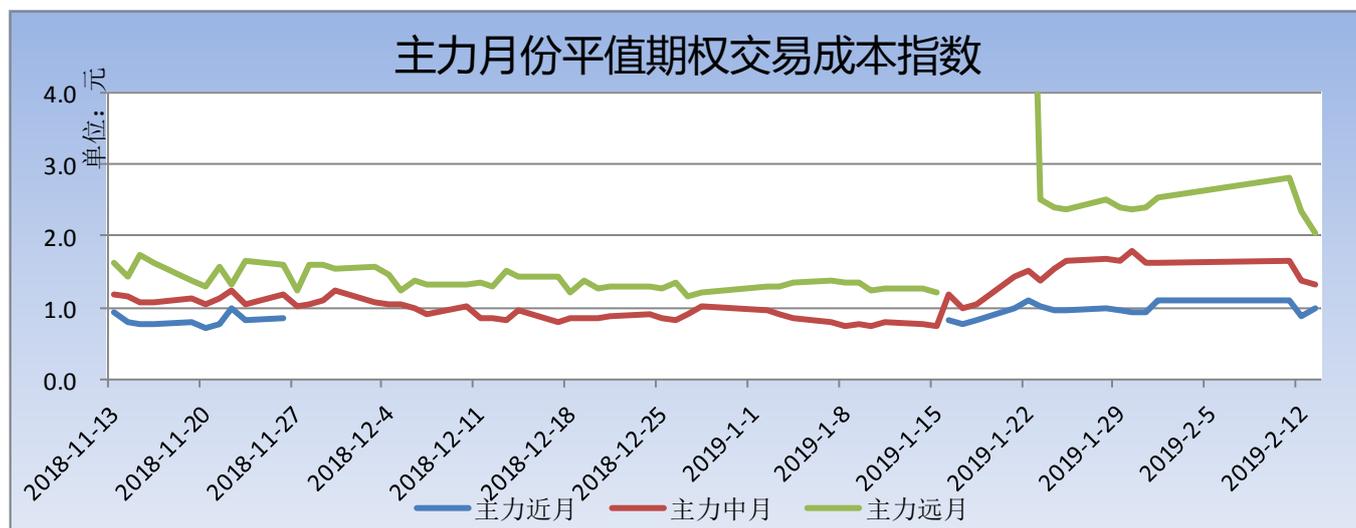


图表释义: 期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



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	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
	492292	-26936	-3.25%	97974	-7718	-5.53%	8034	1562	-3.47%

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	10	0	-50.00%	2	-60	-50.00%	10	0	-50.00%	80	40	0.00%
4300	0	0		10	10	50.00%	0	0		40	20	0.00%
4400	0	0		68	166	47.06%	0	0		150	90	-30.00%
4500	0	0		1288	-628	21.89%	0	0		730	198	-13.01%
4600	0	0		974	54	9.55%	0	0		238	148	-10.50%
4700	214	2	-21.03%	1456	322	-5.49%	6	4	50.00%	520	134	-23.85%
4800	664	-226	13.25%	2364	-90	1.44%	92	-64	-45.65%	552	138	-3.26%
4900	1076	2	3.72%	3930	1778	2.01%	128	88	12.50%	402	110	-34.58%
5000	1474	-42	-7.80%	3572	586	2.46%	320	14	-18.13%	572	38	-1.75%
5100	2182	-276	-7.38%	2504	100	0.40%	322	238	-31.99%	676	486	35.21%
5200	3660	-22	-5.46%	1008	72	-6.94%	722	90	-33.10%	44	0	0.00%
5300	3334	554	-5.79%	708	82	-0.56%	430	132	-26.74%	66	20	19.70%
5400	4920	78	1.02%	776	38	-3.87%	1010	12	7.82%	86	42	47.67%
5500	2316	536	-22.54%	614	186	-5.37%	588	344	22.79%	0	0	
5600	2488	-362	-26.29%	8	-6	50.00%	490	302	-8.78%	0	0	
5700	926	462	-25.81%	28	-28	50.00%	434	228	19.59%	0	0	
5800	694	264	-8.79%	0	0		328	150	-13.41%	0	0	
5900	658	180	-20.52%	0	0							
6000	44	0	40.91%	0	0							
6100	30	-6	36.67%	0	0							
6200	0	0		0	0							
6300	0	0		0	0							
6400	0	0		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权的买卖出价或征价，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。