

2019

2月15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	741514	+129740	696000	-10370		
所有期权	67470	+9138	250224	+952	83.93%	70.18%
期权占比	9.10%		35.95%			

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	5020	-2.28%	601994	+96192	371494	-17436
SR909	5013	-1.82%	133010	+30858	267568	+2296
SR001	5000	-0.89%	13994	+5672	42550	+3848

● 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	14.50%	-0.47%	17.10%	-15.21%	0.18%	40
SR909	13.86%	-0.30%	13.54%	+2.42%	0.10%	173
SR001	14.37%	-0.11%	13.98%	+2.78%	0.20%	294

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： 2/14 白糖 905 下跌 2.3%收于 5020，因当前位置为前期整理平台低点，暂不适合追空，也不是为回调买入点。 合约选择： 无
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

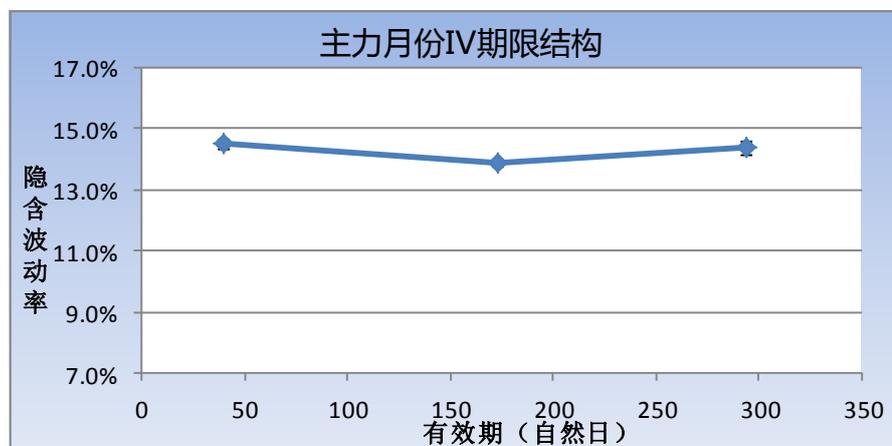
目录

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

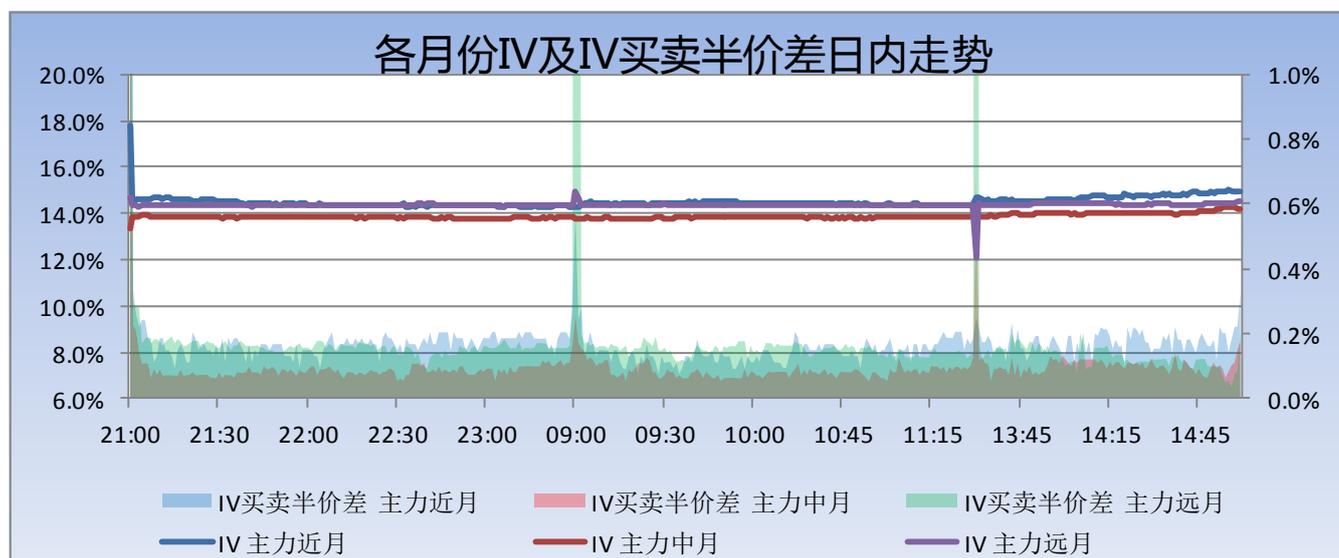
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

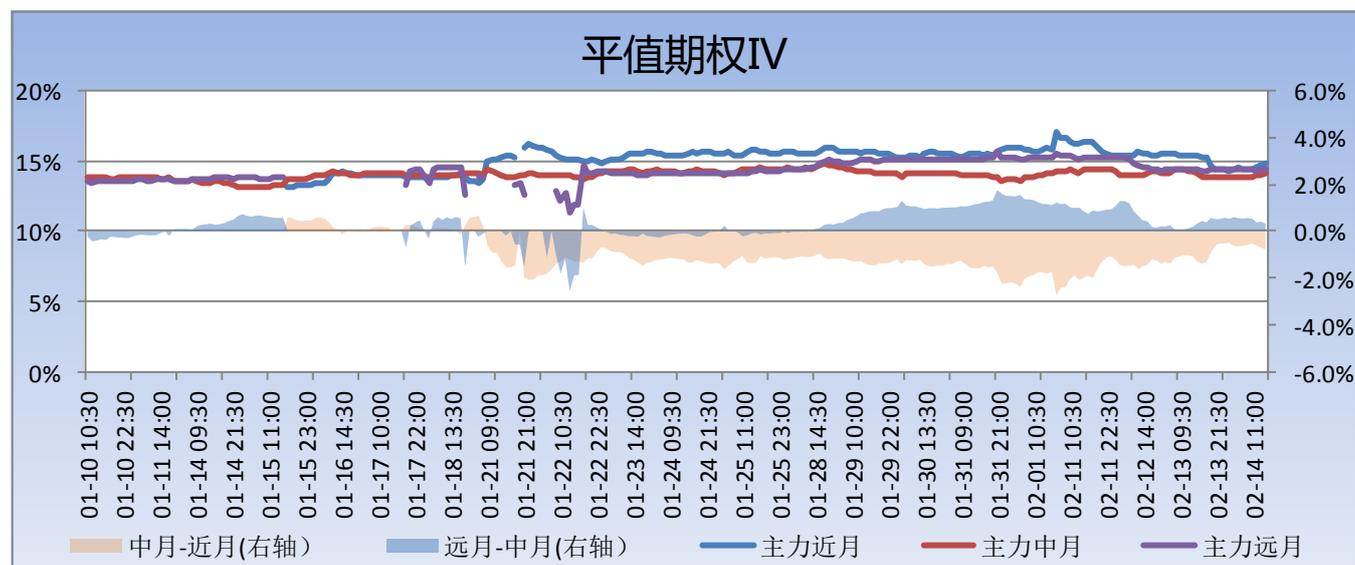


图表释义：

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。

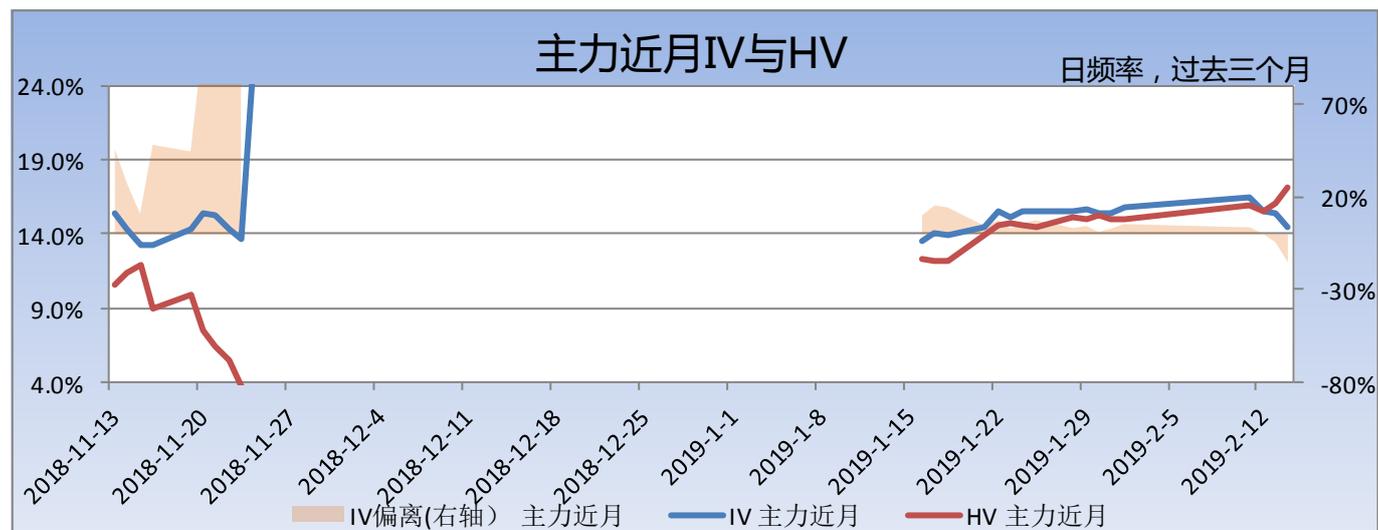


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

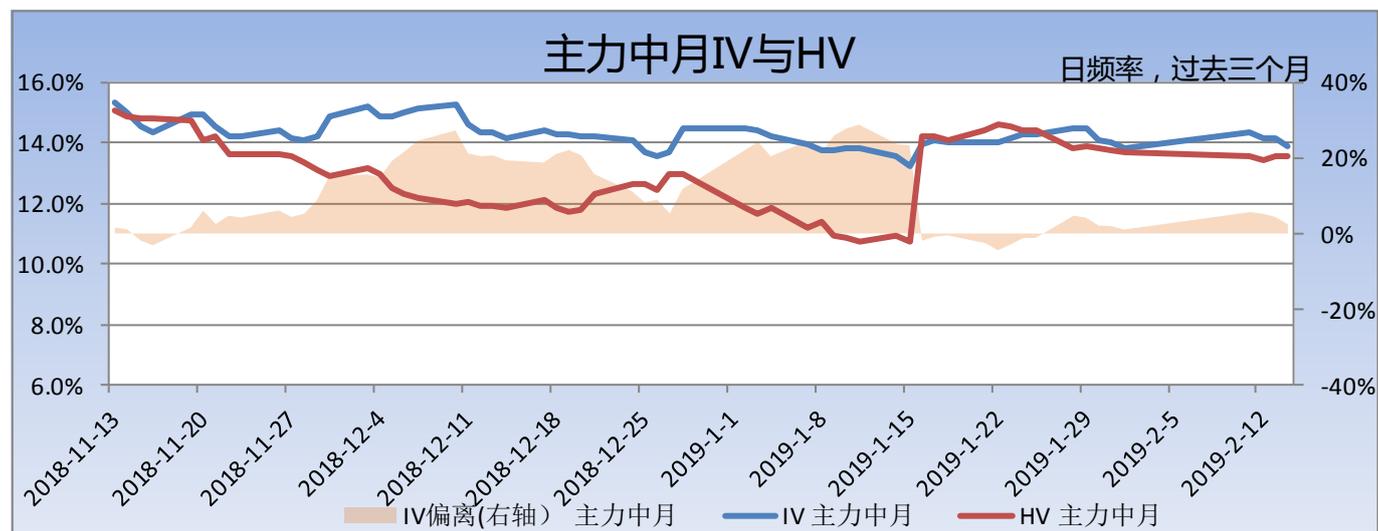


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

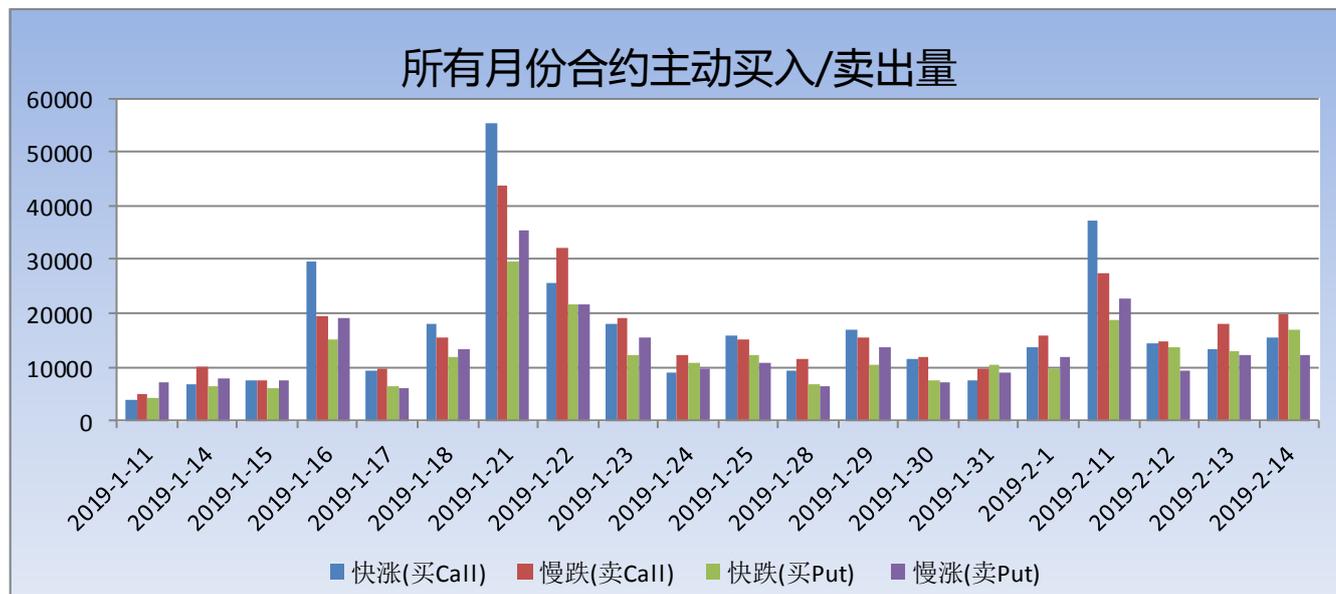


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

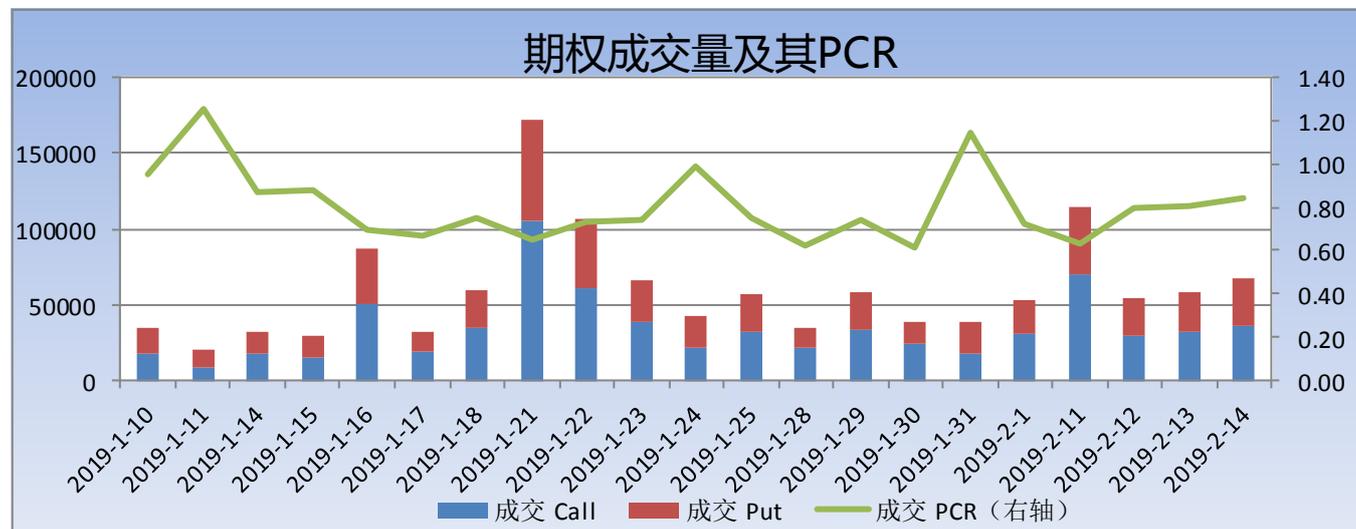
1. 每日主动成交量



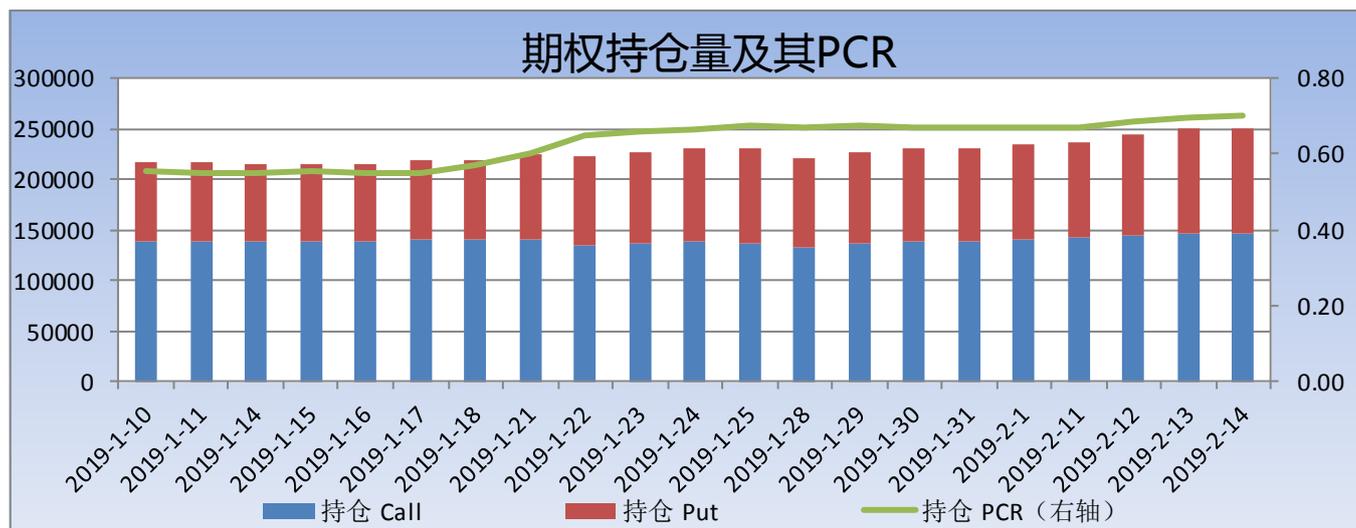
图表释义:

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

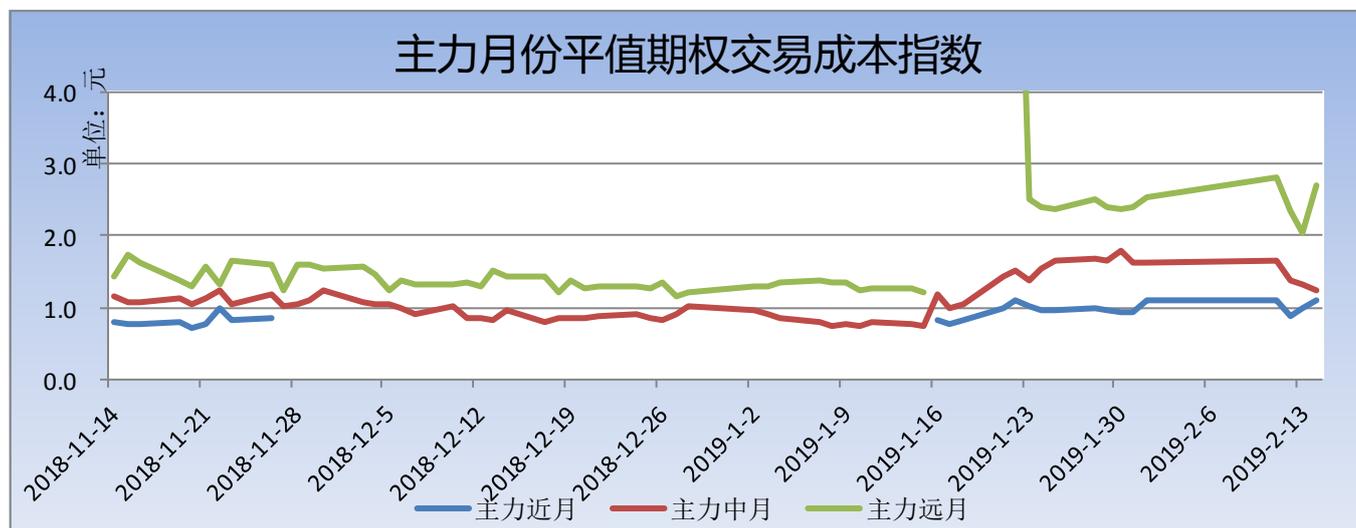


图表释义: 期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



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
	585994	-15246	-4.07%	125058	1832	-11.02%	13798	3848	-8.17%

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	0	0		2	0	-50.00%	0	0		44	24	4.55%
4300	6	6	-50.00%	46	36	10.87%	0	0		120	60	33.33%
4400	0	0		692	-196	-18.50%	2	-2	50.00%	82	-28	1.22%
4500	0	0		602	-98	9.47%	0	0		354	-64	11.58%
4600	0	0		706	298	-15.44%	0	0		84	8	11.90%
4700	298	2	-21.81%	1818	68	13.59%	66	-60	-10.61%	142	0	21.83%
4800	1918	-680	-11.52%	3052	204	3.93%	174	2	-50.00%	298	44	9.06%
4900	2852	-928	-10.94%	4984	-242	18.30%	174	84	-28.16%	1218	334	17.49%
5000	2140	226	-7.29%	3826	76	5.83%	220	60	-18.18%	292	152	4.79%
5100	2506	-32	-7.86%	3412	300	2.70%	860	22	5.81%	128	62	-17.19%
5200	3724	108	-8.06%	2114	196	10.45%	176	8	-35.23%	130	20	19.23%
5300	4678	690	-0.75%	1618	84	5.01%	876	50	3.20%	98	-2	31.63%
5400	2730	-82	-14.10%	1290	-60	-2.09%	786	178	15.65%	128	78	50.00%
5500	1542	348	-9.01%	282	138	-5.32%	728	204	12.09%	0	0	
5600	3088	-80	-17.94%	4	-4	0.00%	656	12	-2.44%	0	0	
5700	1644	408	4.50%	0	-2		324	176	9.88%	0	0	
5800	294	6	15.99%	0	0		202	50	18.32%	0	0	
5900	290	-90	13.45%	0	0							
6000	90	-12	12.22%	0	0							
6100	60	56	50.00%	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。