

2019

3月7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	645460	-76358	729902	+5728		
所有期权	38146	-6496	290946	+2166	98.08%	77.04%
期权占比	5.91%		39.86%			

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	5107	-0.58%	492190	-87878	354144	-6406
SR909	5094	-0.47%	135916	+1792	287132	+10652
SR001	5124	+0.02%	19684	+10022	75386	+1906

● 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	14.21%	-0.58%	13.73%	+3.47%	0.21%	20
SR909	13.55%	-0.19%	14.06%	-3.63%	0.14%	153
SR001	13.82%	-0.02%	14.66%	-5.69%	0.18%	274

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： 糖价尚未走出震荡趋势，暂且观望 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

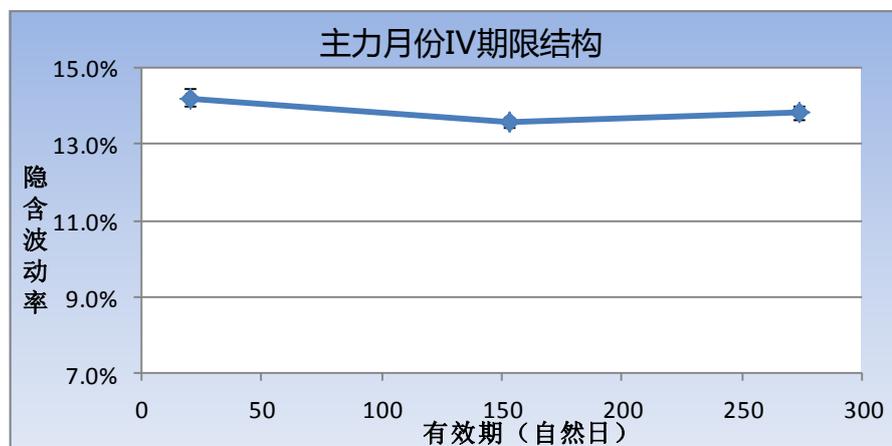
目录

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

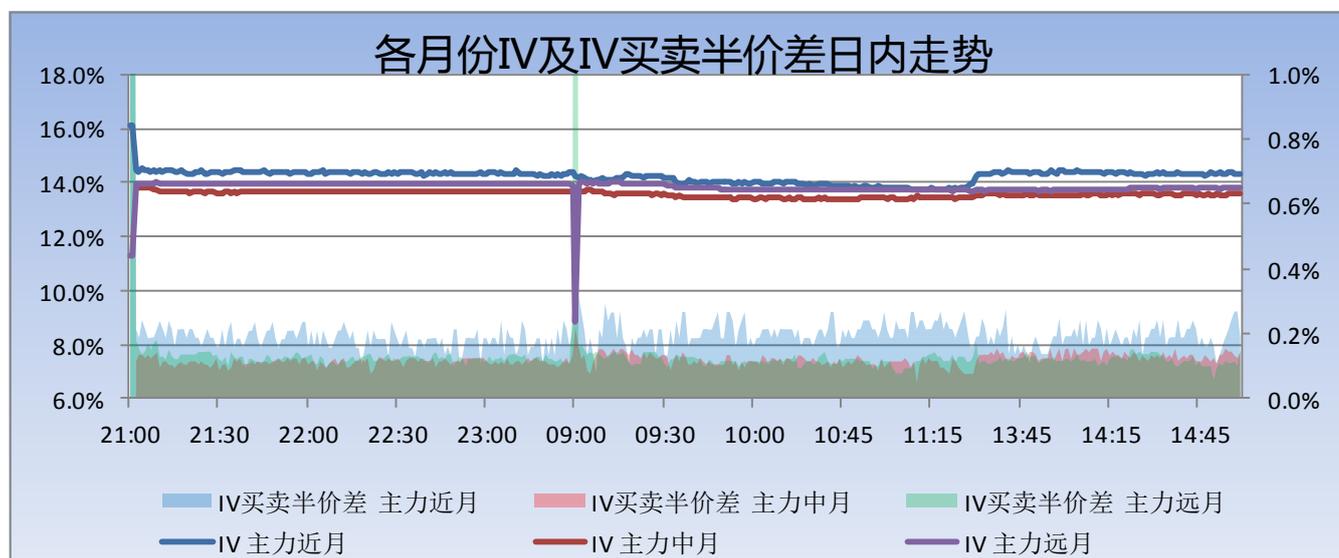
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

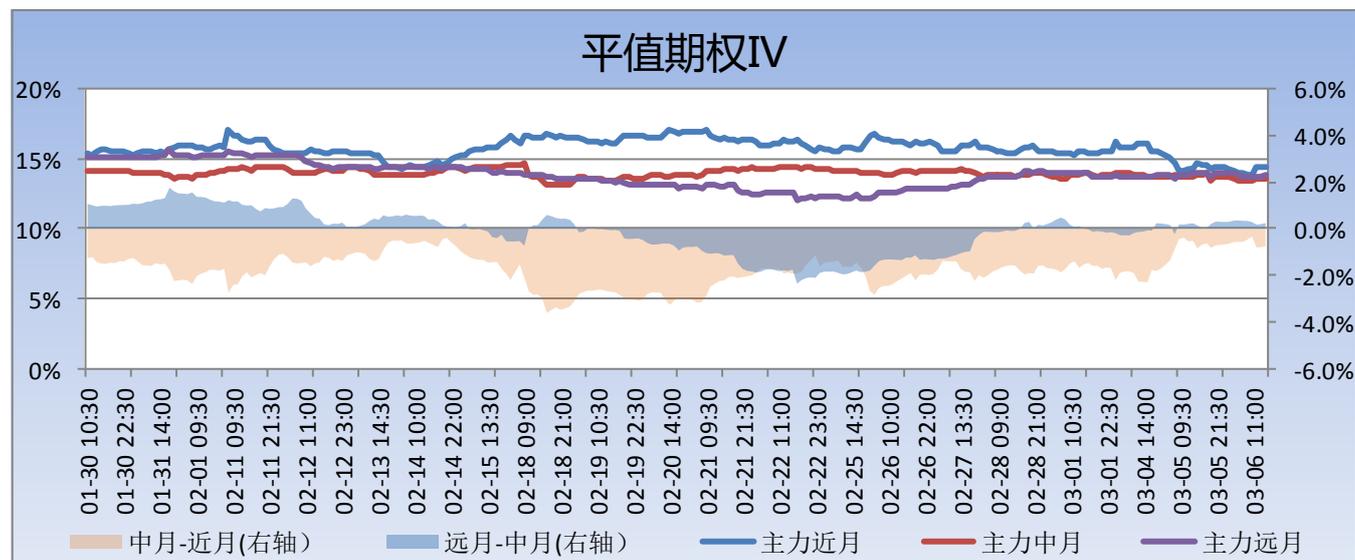


图表释义：

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。

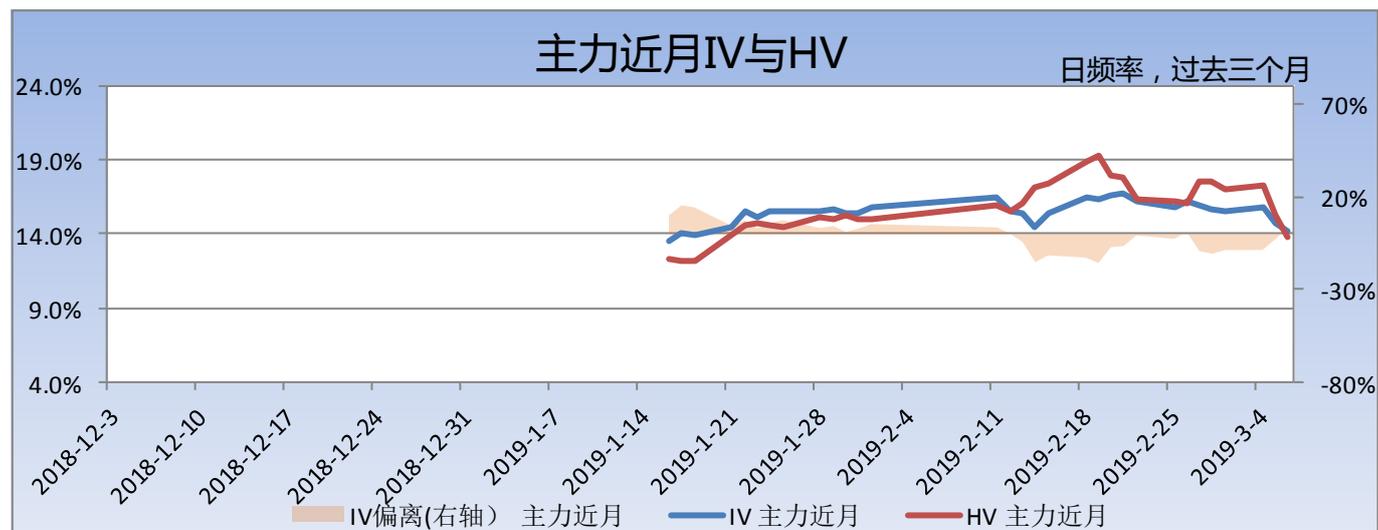


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

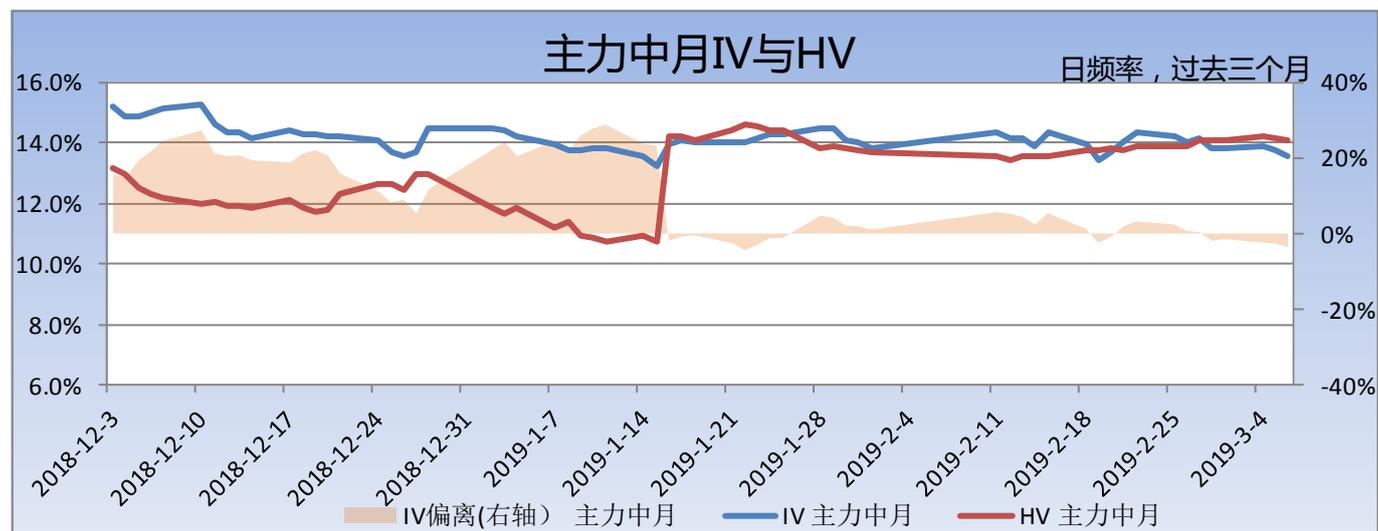


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

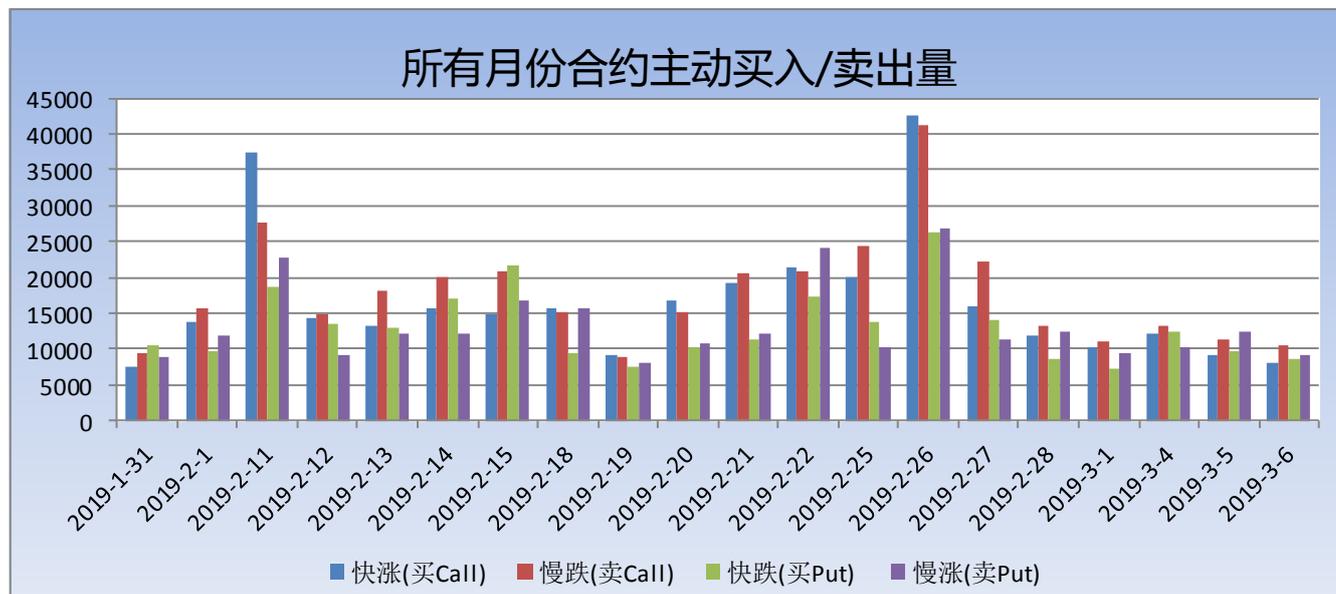


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

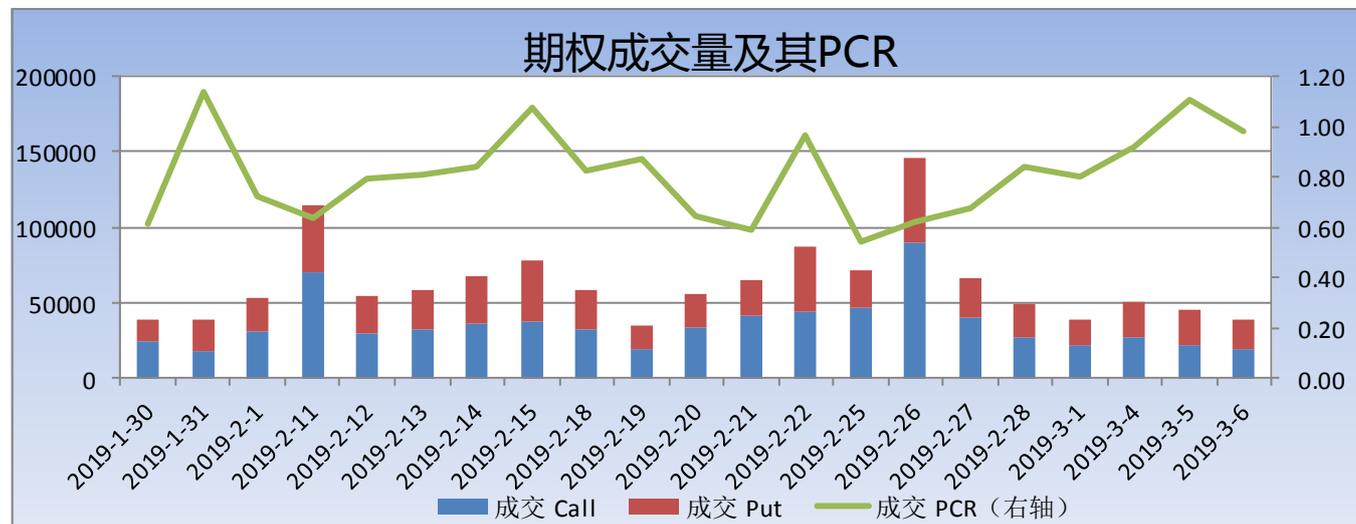
1. 每日主动成交量



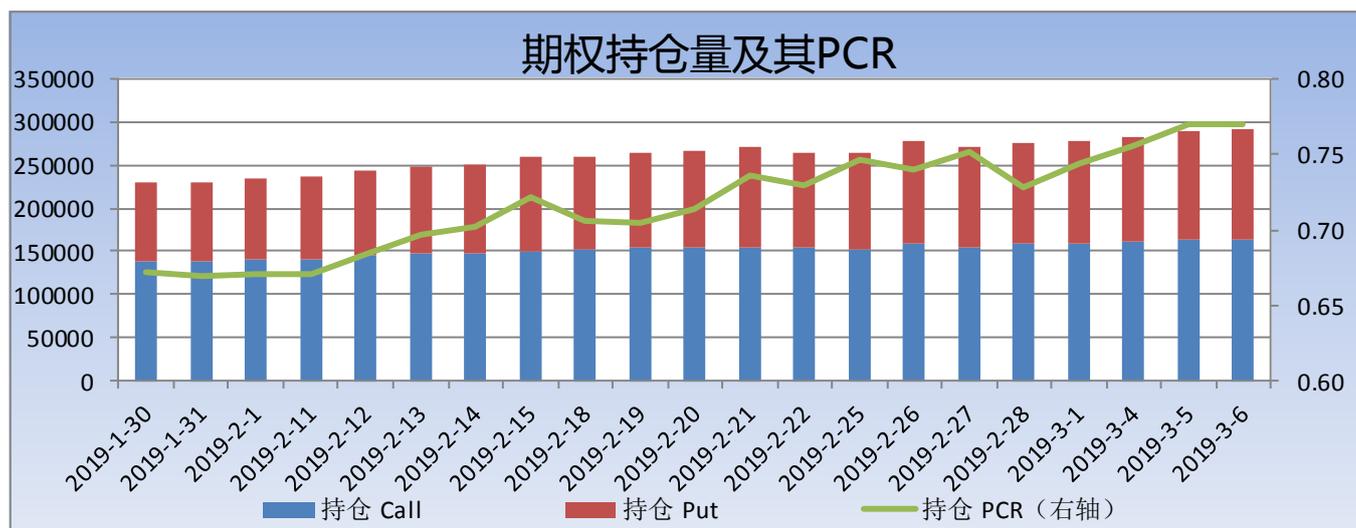
图表释义:

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

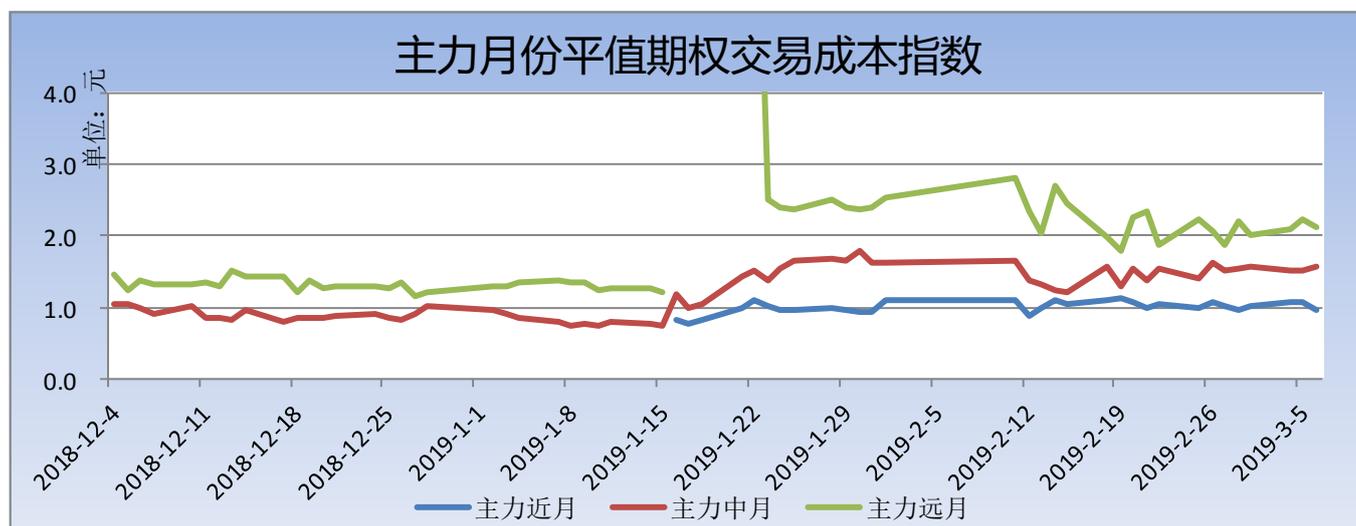


图表释义: 期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



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
	482420	-6048	-2.88%	131432	10848	-6.68%	19460	1904	-6.28%

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		12	0	50.00%	0	0		90	68	-16.67%
4300	0	0		22	-2	4.55%	0	0		0	0	
4400	0	0		0	0		0	0		40	0	50.00%
4500	0	0		830	470	24.94%	0	-10		92	40	26.09%
4600	0	0		780	-578	-36.15%	0	0		224	84	-22.32%
4700	10	4	30.00%	214	66	13.55%	0	0		246	16	-4.47%
4800	168	76	27.38%	1250	160	-7.44%	20	0	0.00%	438	72	-12.10%
4900	432	104	-7.41%	3120	158	-3.53%	26	-16	50.00%	230	50	-11.74%
5000	428	-10	-0.93%	3440	780	10.93%	26	-8	42.31%	180	24	-25.56%
5100	1078	62	-10.67%	2644	274	-1.82%	242	44	-4.55%	310	26	1.61%
5200	3052	366	-9.70%	1054	108	0.85%	462	198	-4.98%	108	20	0.00%
5300	2000	46	-21.00%	1022	174	10.47%	326	50	-15.64%	20	0	-50.00%
5400	2274	506	10.16%	182	18	-30.22%	1652	1366	15.38%	50	40	30.00%
5500	930	222	1.18%	80	22	-5.00%	388	34	-7.73%	0	0	
5600	508	62	-33.86%	10	-4	-50.00%	438	32	18.95%	0	0	
5700	504	58	13.49%	14	0	-21.43%	428	28	8.41%	0	0	
5800	92	58	-28.26%	0	0		220	70	-1.82%	0	0	
5900	1434	934	-39.40%	0	0							
6000	212	10	-50.00%	0	0							
6100	0	0		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。