

2019

3月12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	739218	+160042	771874	+22846		
所有期权	45330	+8472	296776	+4738	69.51%	72.63%
期权占比	6.13%		38.45%			

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	+1.11%	568082	+157902	356612	+14486
SR909	5083	+0.85%	158230	-214	322772	+6672
SR001	5101	+0.26%	16326	+3218	79974	+2896

● 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	13.47%	-0.17%	9.44%	+42.70%	0.21%	15
SR909	13.79%	+0.27%	13.48%	+2.27%	0.14%	148
SR001	13.77%	+0.21%	14.53%	-5.24%	0.17%	269

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

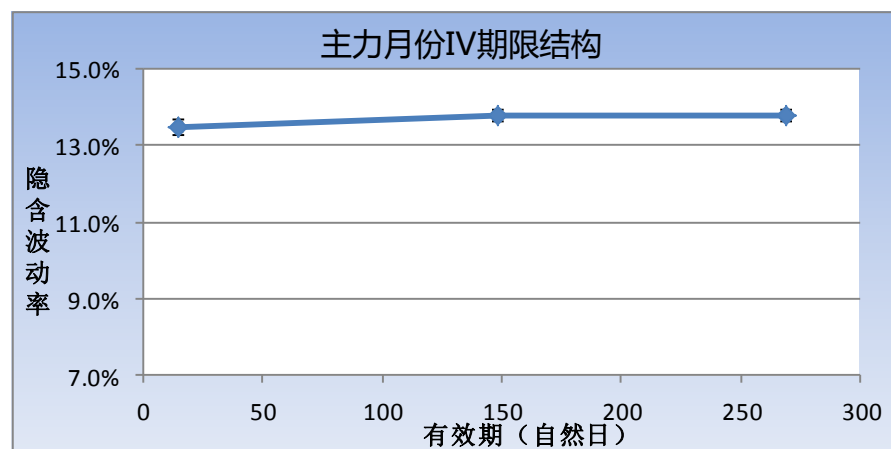
目录

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

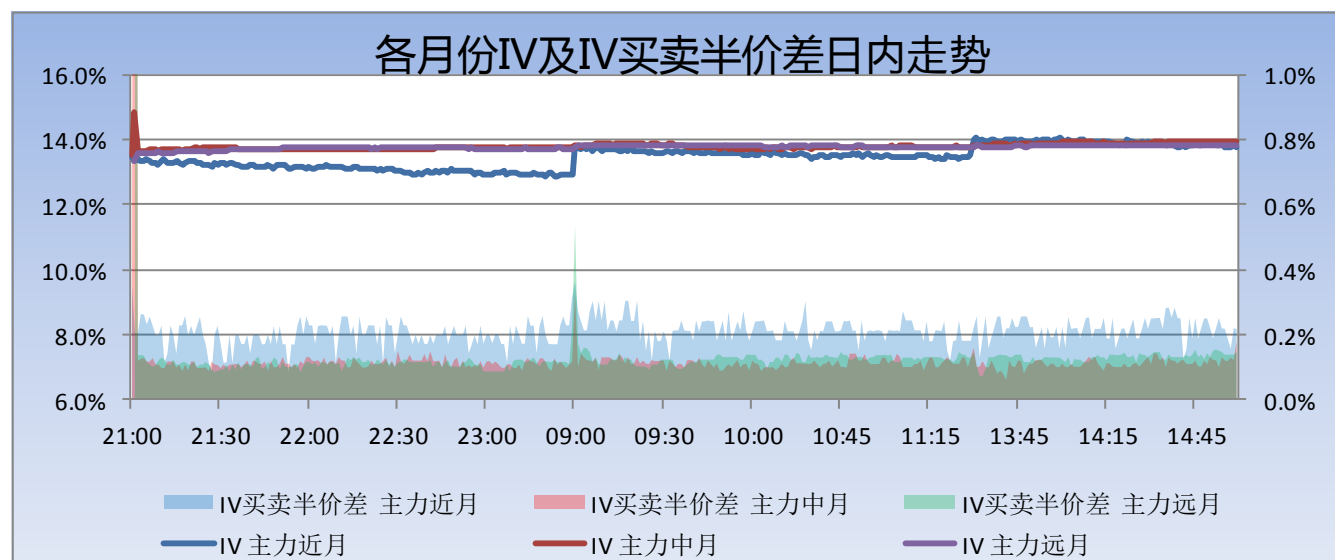
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

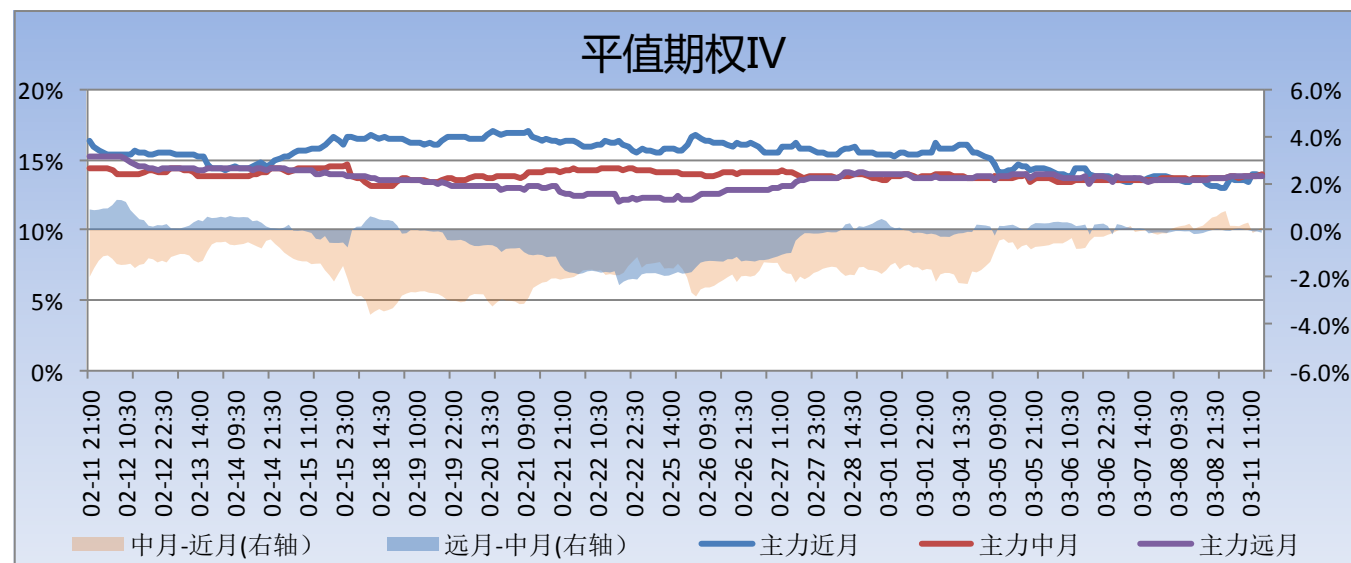


图表释义：

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。

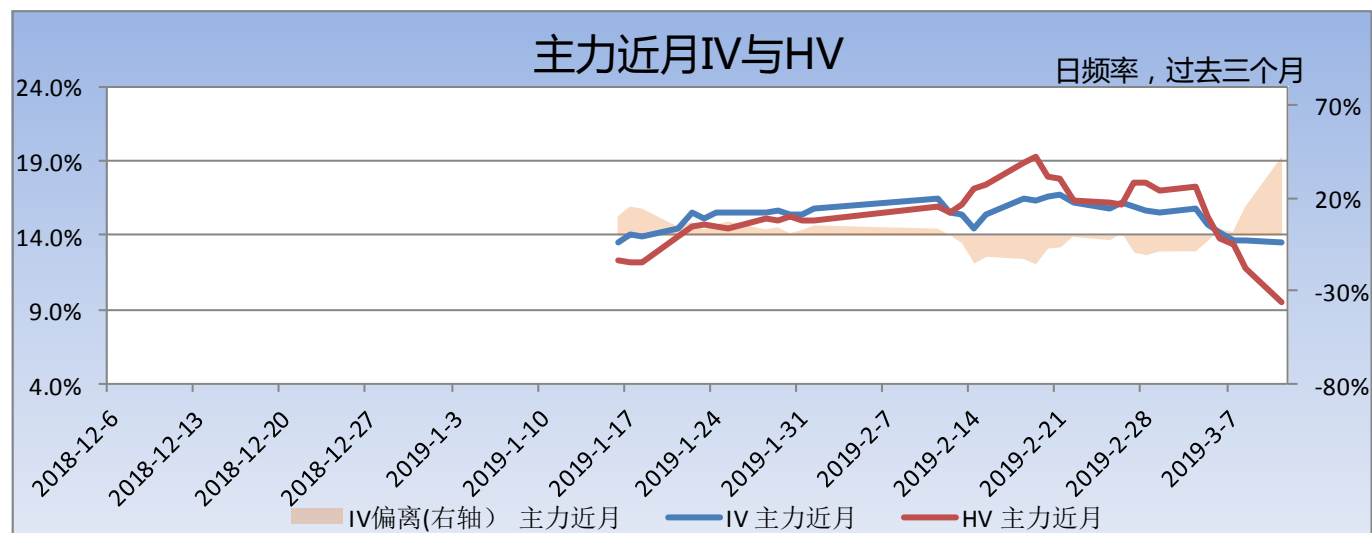


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

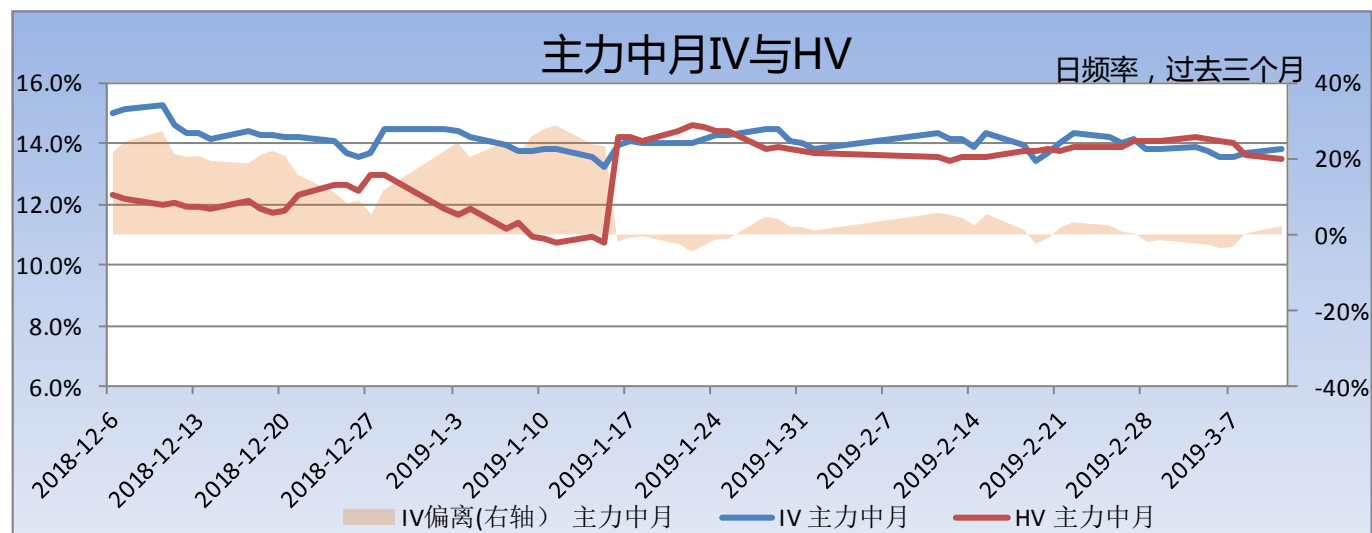


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

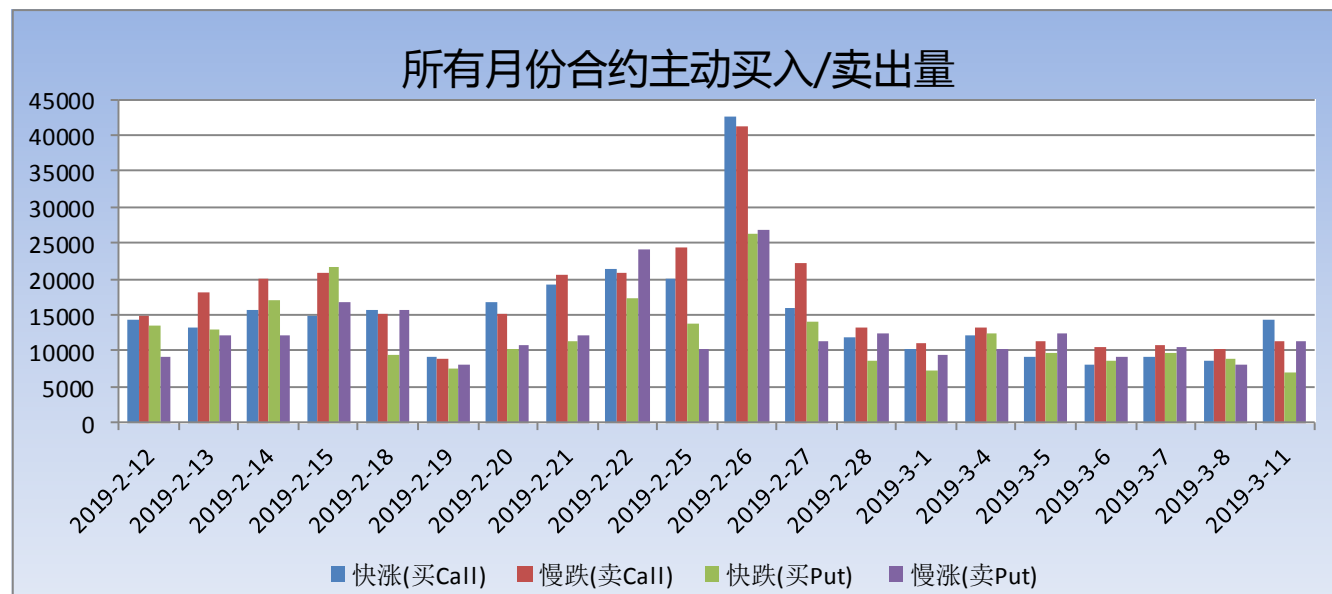


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

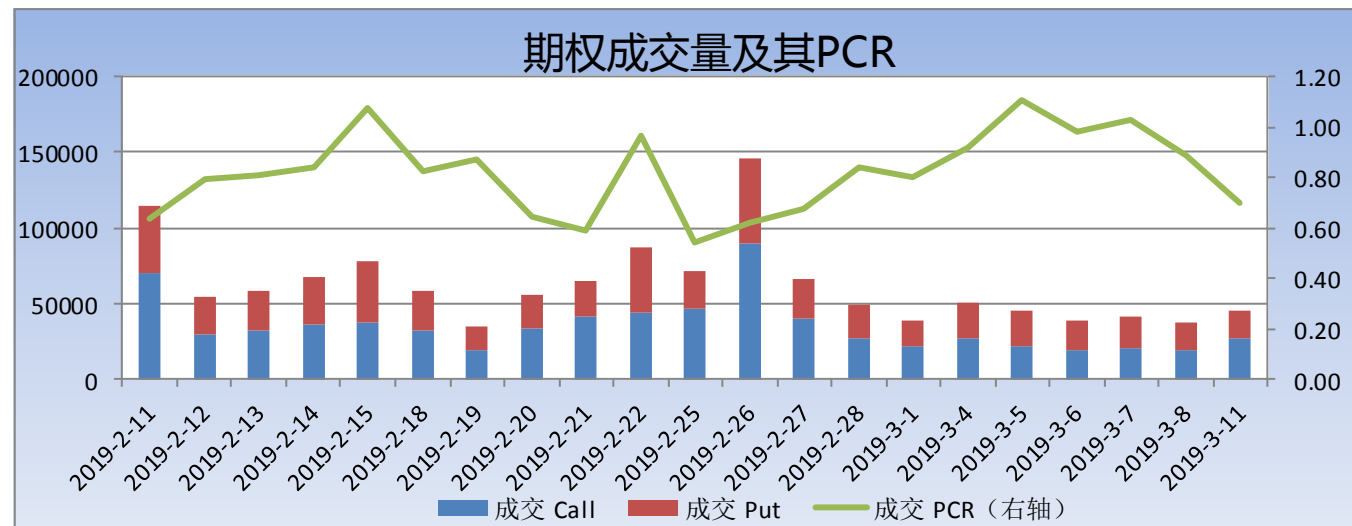
1. 每日主动成交量



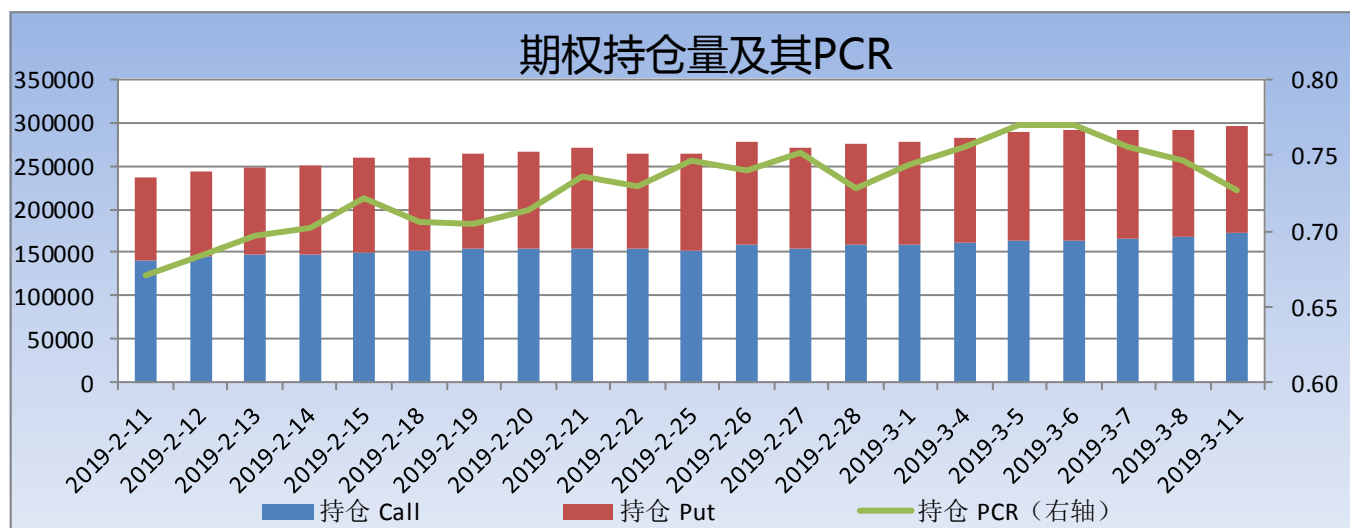
图表释义：

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

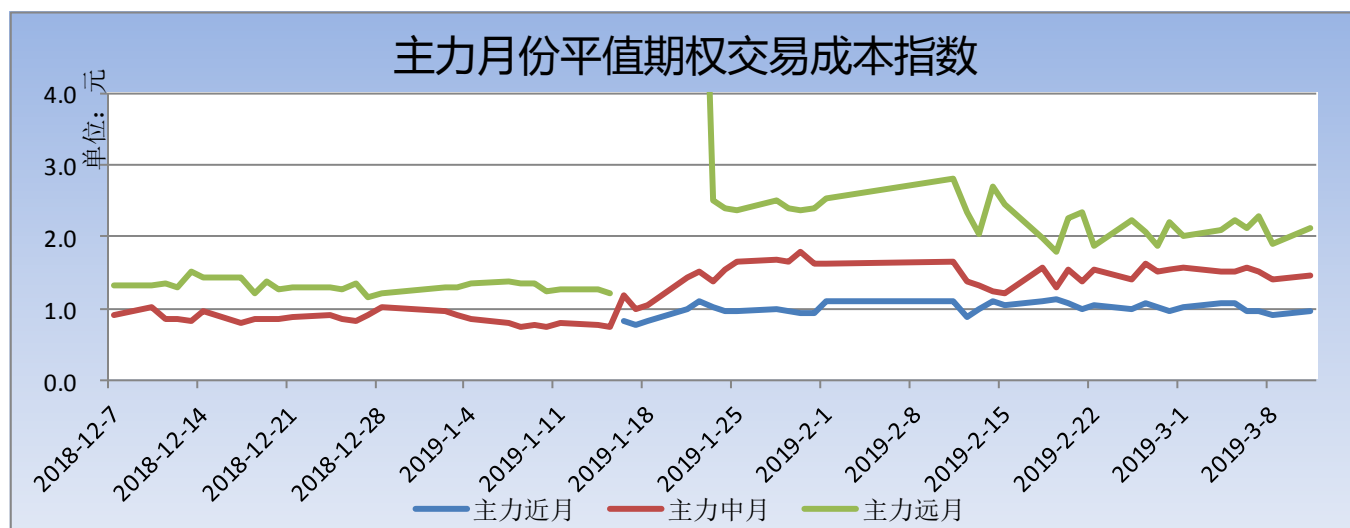


图表释义：期权成交量 $PCR = \text{Put 成交量} / \text{Call 成交量}$



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
	560256	14404	0.91%	152568	5554	2.63%	16152	2896	7.06%

期权	SR905-Call			SR905-Put			SR909-Call			SR909-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		0	0		22	42	50.00%	404	172	-50.00%
4300	0	0		94	-82	-37.23%	0	0		74	54	50.00%
4400	60	-40	-16.67%	14	-14	-50.00%	0	0		258	16	-12.79%
4500	20	-20	50.00%	132	0	12.12%	0	0		248	130	-1.61%
4600	0	-6		88	-2	18.18%	0	0		130	40	5.38%
4700	4	0	-50.00%	386	-382	-23.58%	178	50	50.00%	592	66	-7.77%
4800	564	234	38.65%	734	-180	-30.65%	36	32	50.00%	682	100	-13.34%
4900	522	-8	-2.87%	2600	86	-27.38%	18	12	-5.56%	110	-22	-10.00%
5000	900	132	3.78%	2476	-314	-19.14%	182	22	9.34%	136	2	-7.35%
5100	2996	-264	-11.35%	4760	808	-2.61%	966	558	17.49%	1672	12	-3.11%
5200	4198	1094	6.74%	768	164	-9.11%	884	196	-10.63%	166	26	-18.67%
5300	2354	750	1.74%	446	0	-25.34%	952	140	25.84%	186	38	12.37%
5400	2300	1050	11.30%	416	132	-6.73%	1076	114	10.59%	106	42	46.23%
5500	1132	506	26.33%	2	-2	50.00%	1638	196	4.33%	26	18	42.31%
5600	978	64	4.40%	4	-2	50.00%	756	276	-3.17%	0	2	
5700	618	-30	-1.78%	0	0		248	88	-9.68%	0	0	
5800	50	50	10.00%	0	0		1118	418	1.34%	12	16	50.00%
5900	6	0	-50.00%	0	0							
6000	0	0		0	0							
6100	70	0	-50.00%	0	0							
6200	38	0	2.63%	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。