

2019

3月13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	697492	-41726	768564	-3310		
所有期权	40650	-4680	296320	-456	91.04%	70.69%
期权占比	5.83%		38.56%			

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	5074	-0.59%	529480	-39576	342644	-12998
SR909	5060	-0.16%	153238	-5088	329948	+7272
SR001	5069	-0.61%	17318	+992	82256	+2282

#### ● 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	13.58%	+0.10%	9.44%	+43.88%	0.20%	14
SR909	14.08%	+0.23%	13.57%	+3.77%	0.10%	147
SR001	13.79%	+0.02%	14.50%	-4.90%	0.16%	268

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> 糖价尚未走出震荡趋势，暂且观望 <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

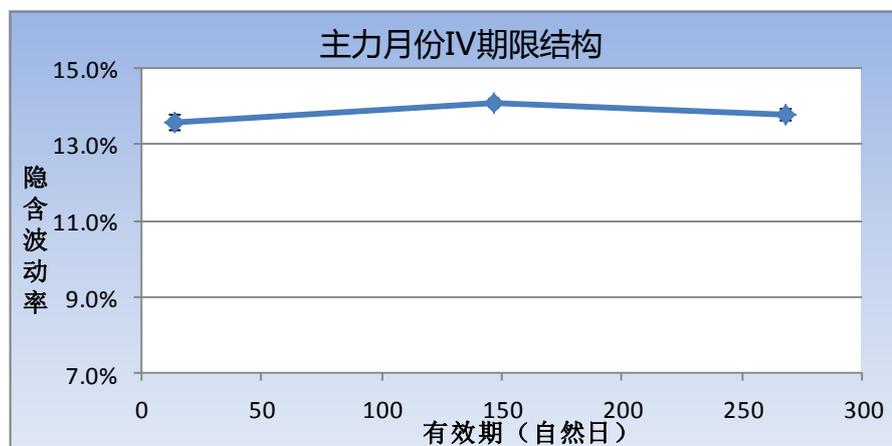
## 目录

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

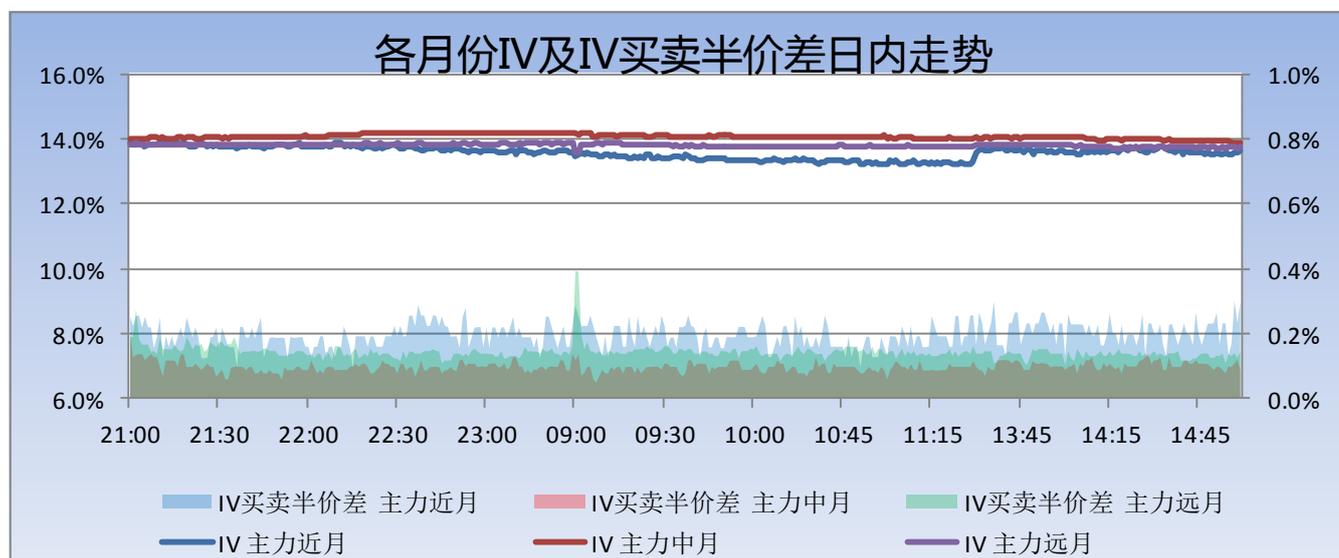
### 1. 波动率期限结构

#### (1) 当日 IV 期限结构及日内走势

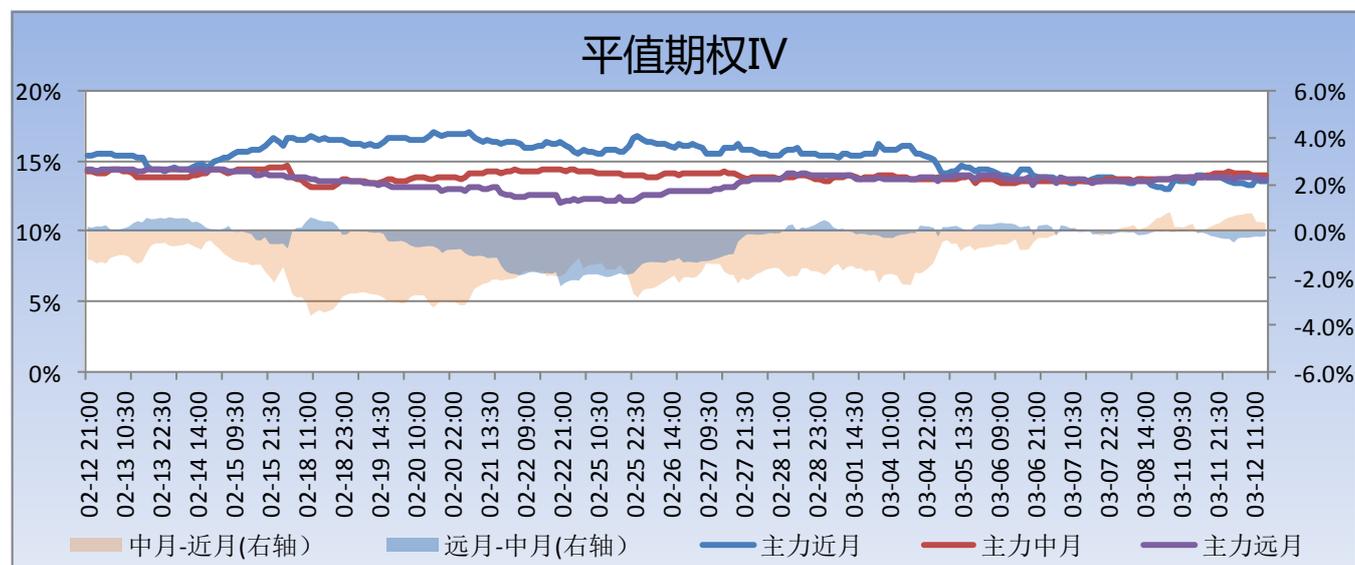


图表释义：

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。

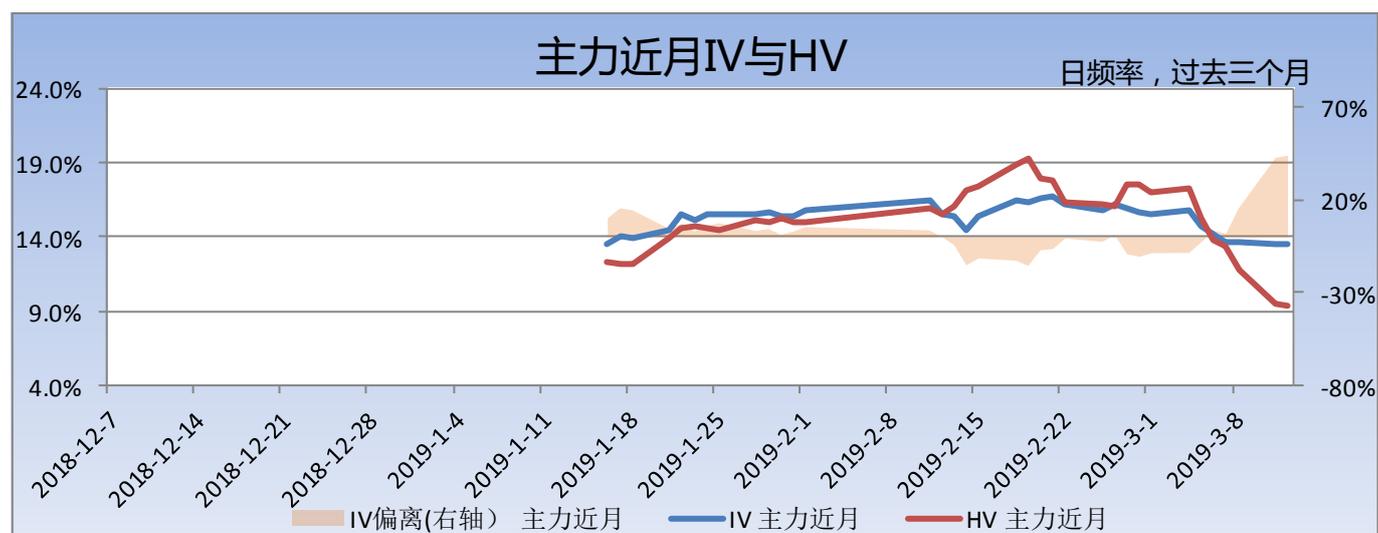


#### (2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

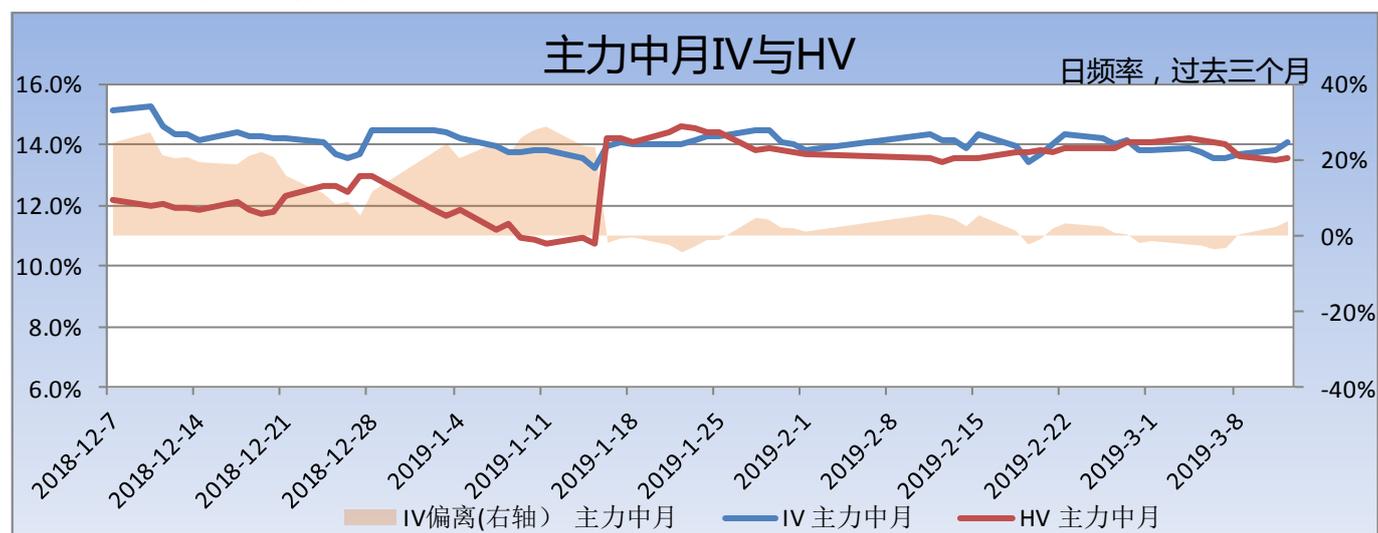


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

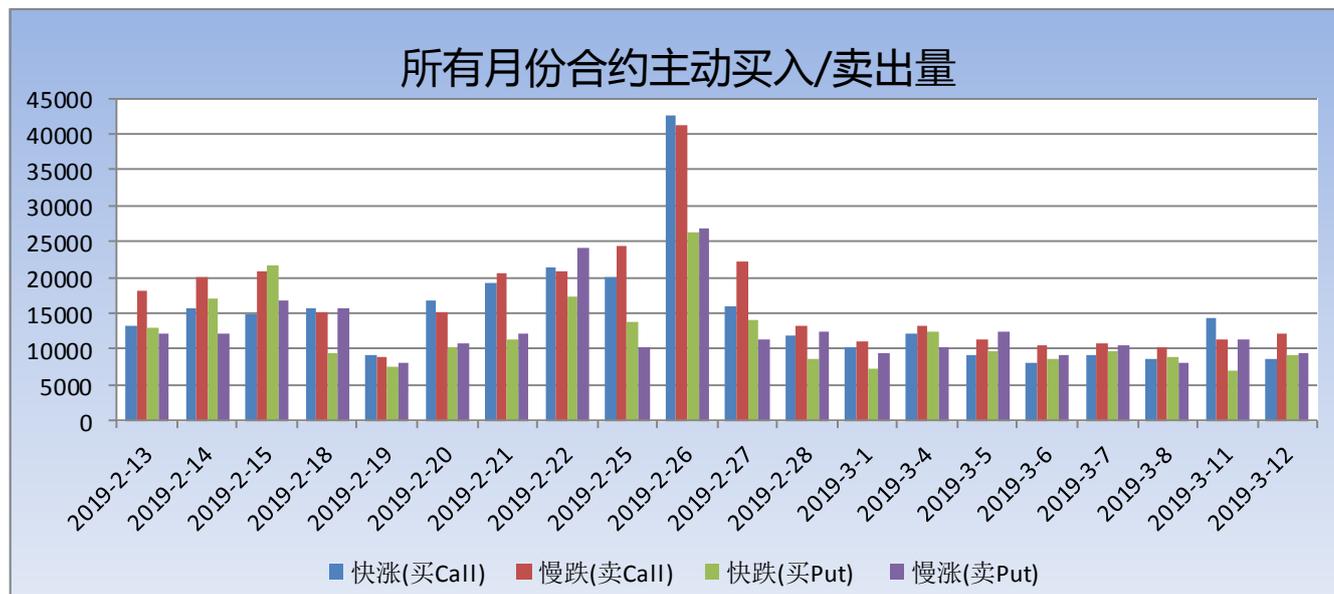


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



## 二、 市场观察

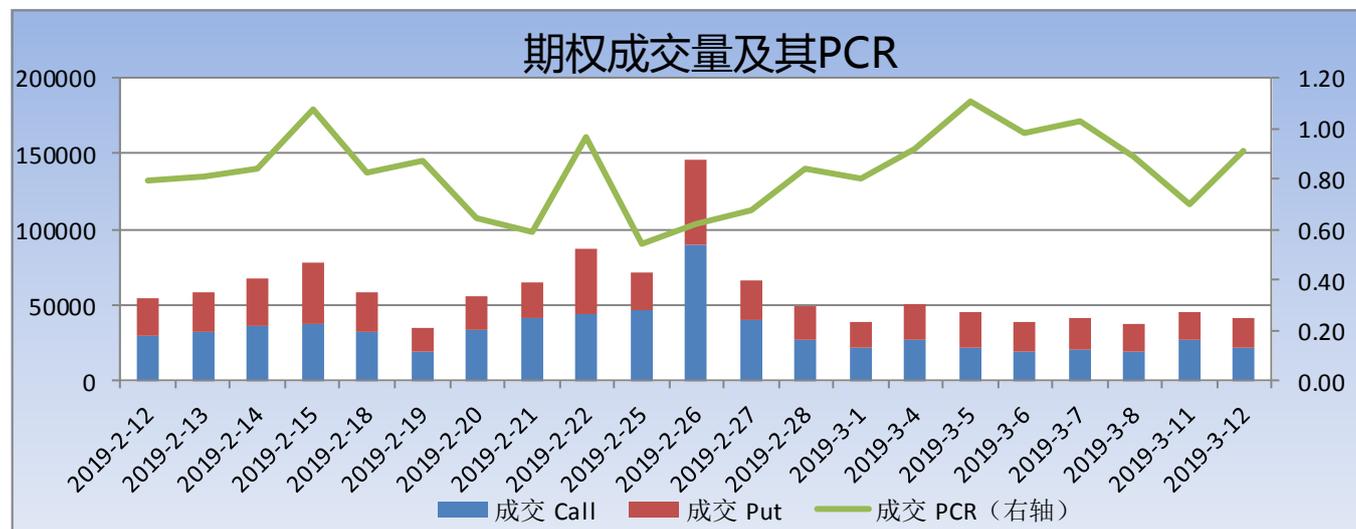
### 1. 每日主动成交量



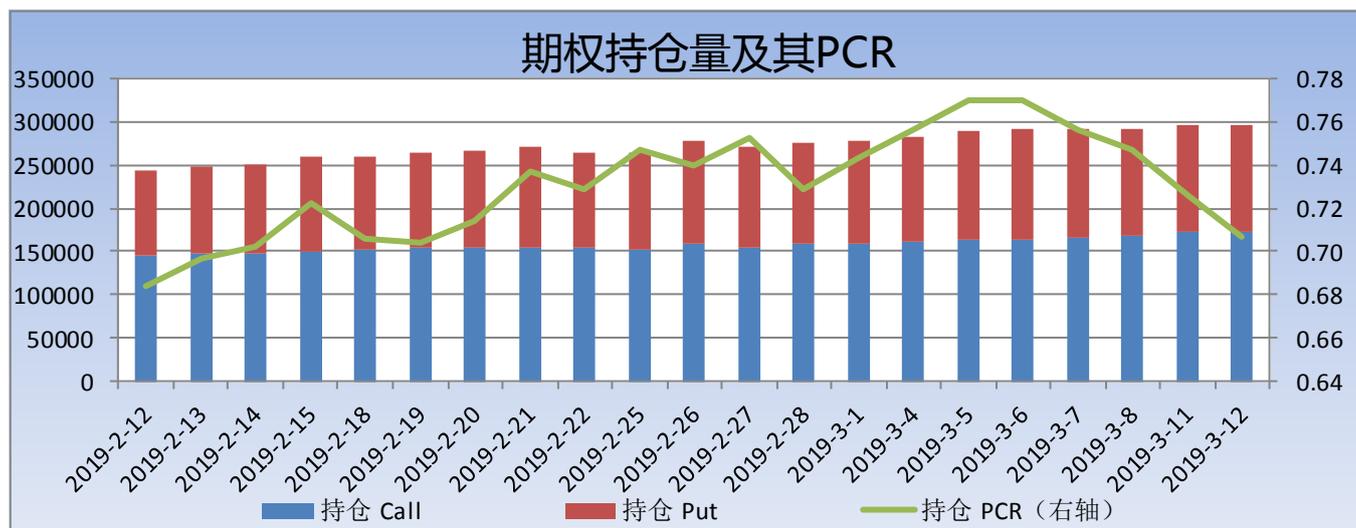
图表释义:

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

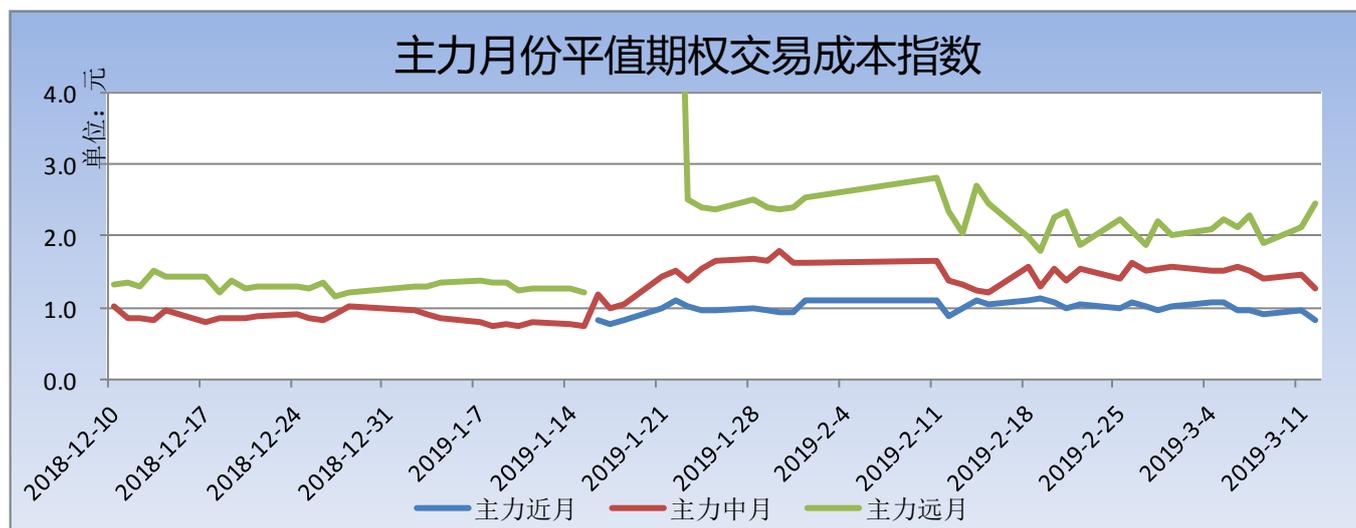


图表释义: 期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



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
	517212	-11816	-2.17%	149044	7584	-3.31%	17178	2286	-7.63%

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	2	2	-50.00%	12	2	50.00%	0	0		40	50	-40.00%
4300	20	-20	-50.00%	12	-8	-33.33%	0	0		60	20	50.00%
4400	32	-2	-50.00%	318	-210	-50.00%	0	0		102	20	30.39%
4500	0	0		130	-60	-20.77%	0	0		362	190	-16.85%
4600	0	0		1118	-810	5.81%	0	0		336	238	-15.48%
4700	18	-12	16.67%	698	-592	-7.31%	8	-8	-50.00%	230	88	-29.13%
4800	156	-32	-25.64%	1092	-700	8.06%	84	46	11.90%	334	118	-8.68%
4900	530	36	-14.91%	3678	-6	3.13%	126	-14	-18.25%	102	34	34.31%
5000	1370	204	-7.52%	2592	42	2.31%	168	-24	-7.14%	202	26	4.46%
5100	3380	664	-6.21%	4010	316	-3.37%	750	-80	2.27%	354	62	-15.54%
5200	3392	66	-12.44%	1076	-168	-7.43%	722	258	-23.13%	170	50	31.18%
5300	1944	574	-14.20%	606	102	-7.43%	622	282	-14.31%	166	-84	-0.60%
5400	624	-68	-35.90%	252	-44	-7.94%	1250	158	-6.96%	332	40	10.24%
5500	464	-178	-37.07%	58	-40	22.41%	1100	90	0.00%	0	0	
5600	220	-36	32.73%	10	0	-50.00%	1122	428	14.88%	0	0	
5700	50	10	-10.00%	0	0		516	28	-5.81%	0	0	
5800	266	-80	4.14%	0	0		928	200	-18.75%	0	0	
5900	4	-2	50.00%	0	0							
6000	6	0	-50.00%	0	0							
6100	4	0	50.00%	0	0							
6200	2	0	50.00%	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。