

2019

3月18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	587346	-294498	804518	-12614		
所有期权	50206	-5756	301878	+734	80.70%	65.71%
期权占比	8.55%		37.52%			

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	5114	-0.33%	437260	-201652	346744	-22746
SR909	5084	-0.31%	151280	-78908	347940	+1796
SR001	5094	-0.16%	10936	-6430	88200	+752

● 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	12.57%	-0.46%	6.33%	+98.77%	0.20%	11
SR909	13.70%	-0.02%	13.23%	+3.55%	0.10%	144
SR001	13.87%	+0.09%	14.18%	-2.22%	0.26%	265

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

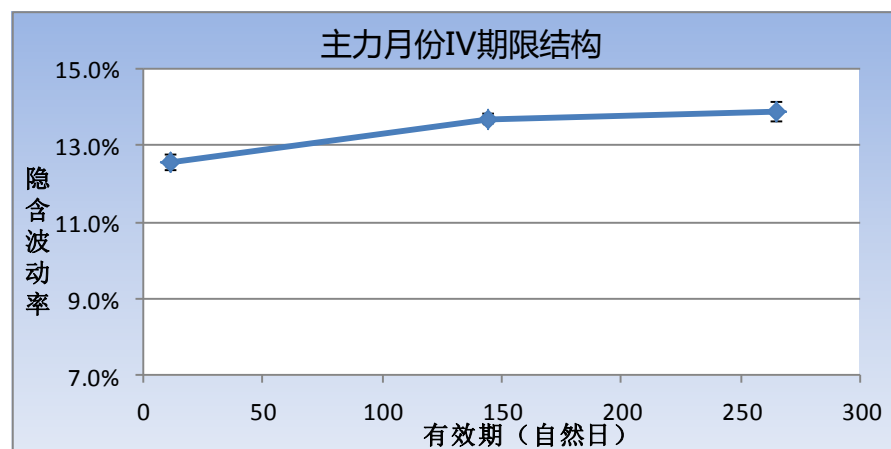
目录

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

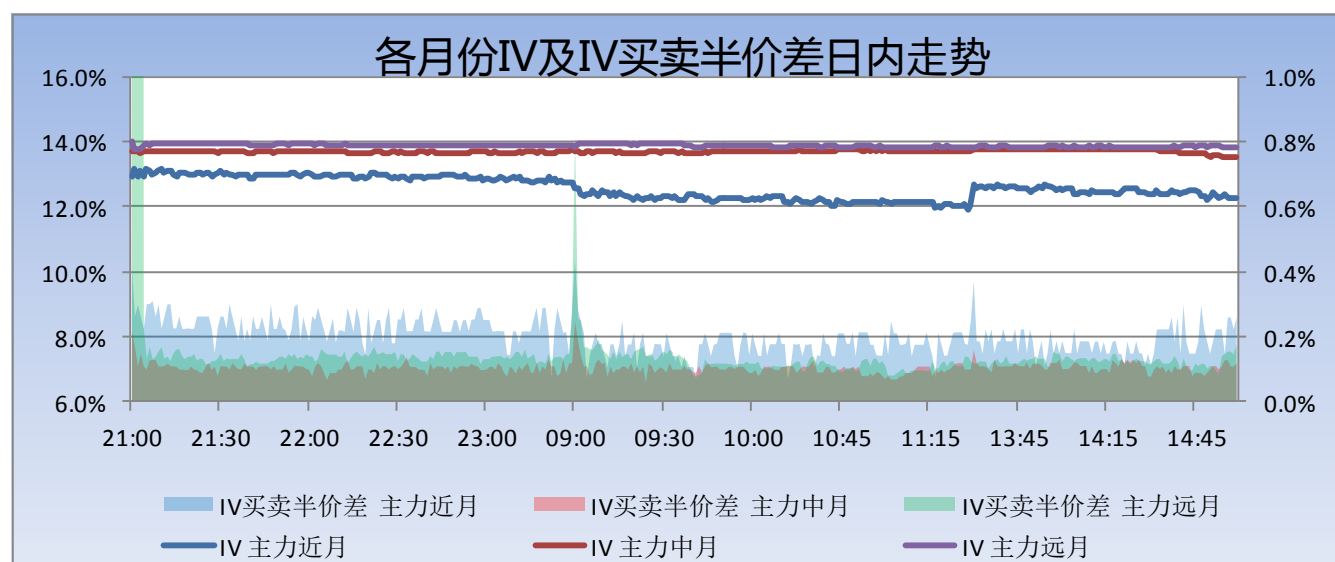
1. 波动率期限结构

(1) 当日 IV 期限结构及日内走势

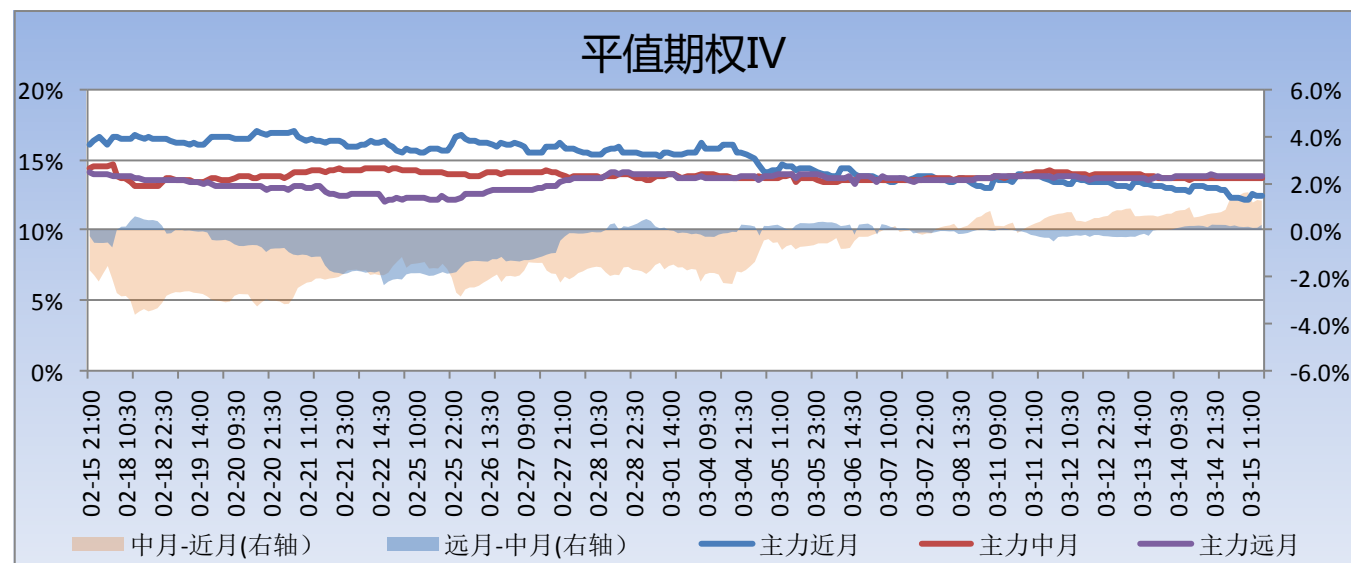


图表释义：

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。

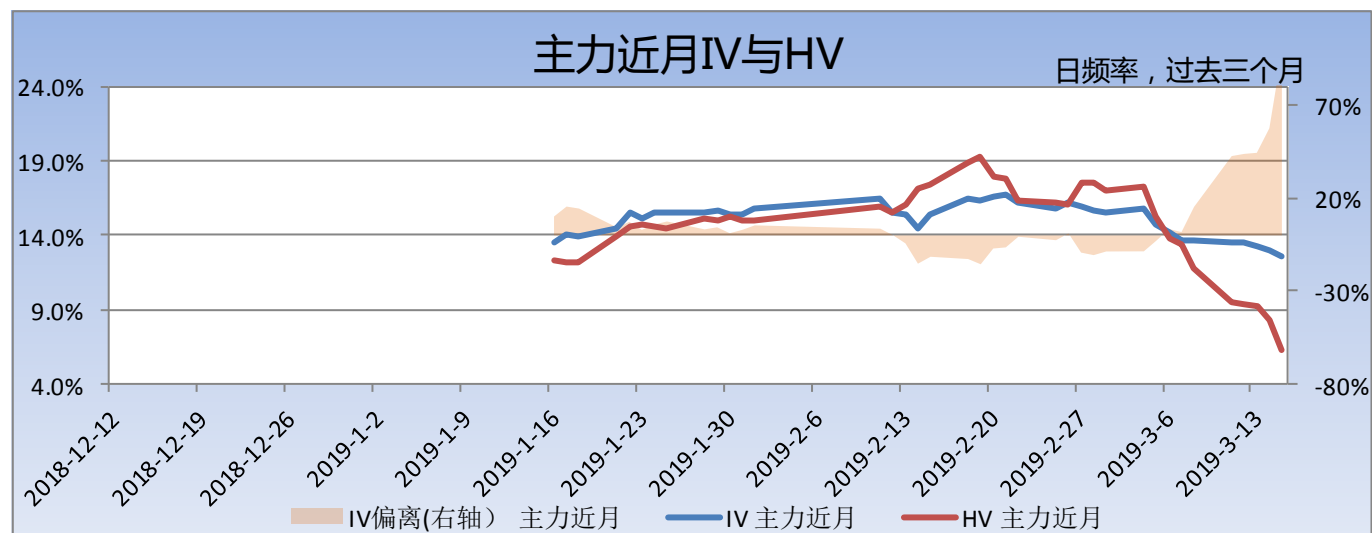


(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

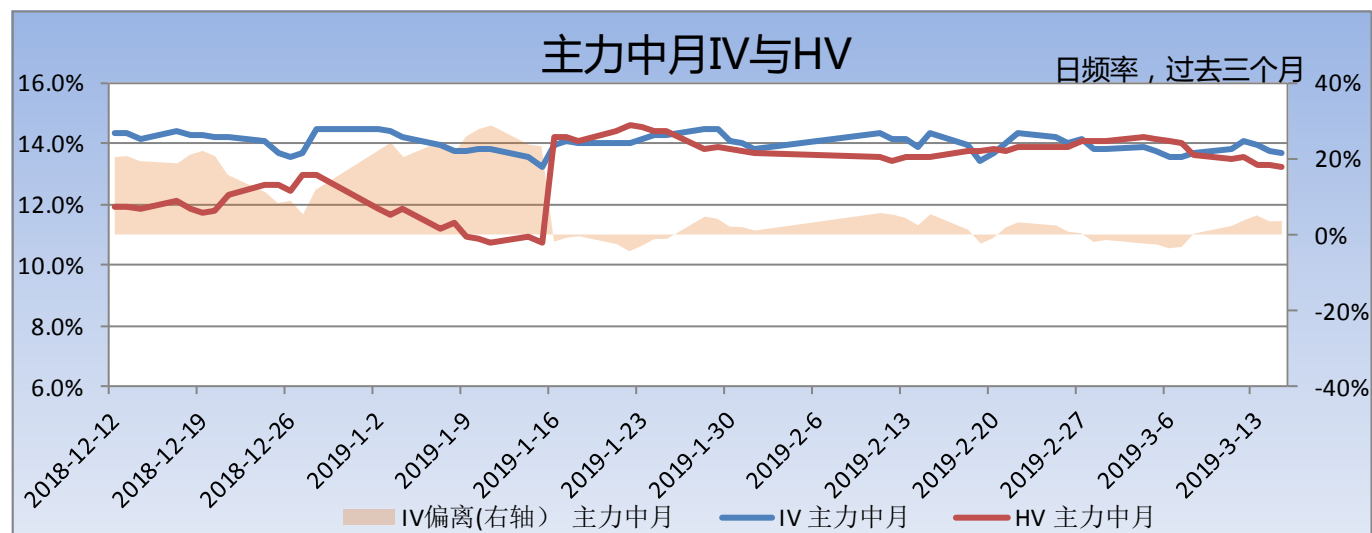


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

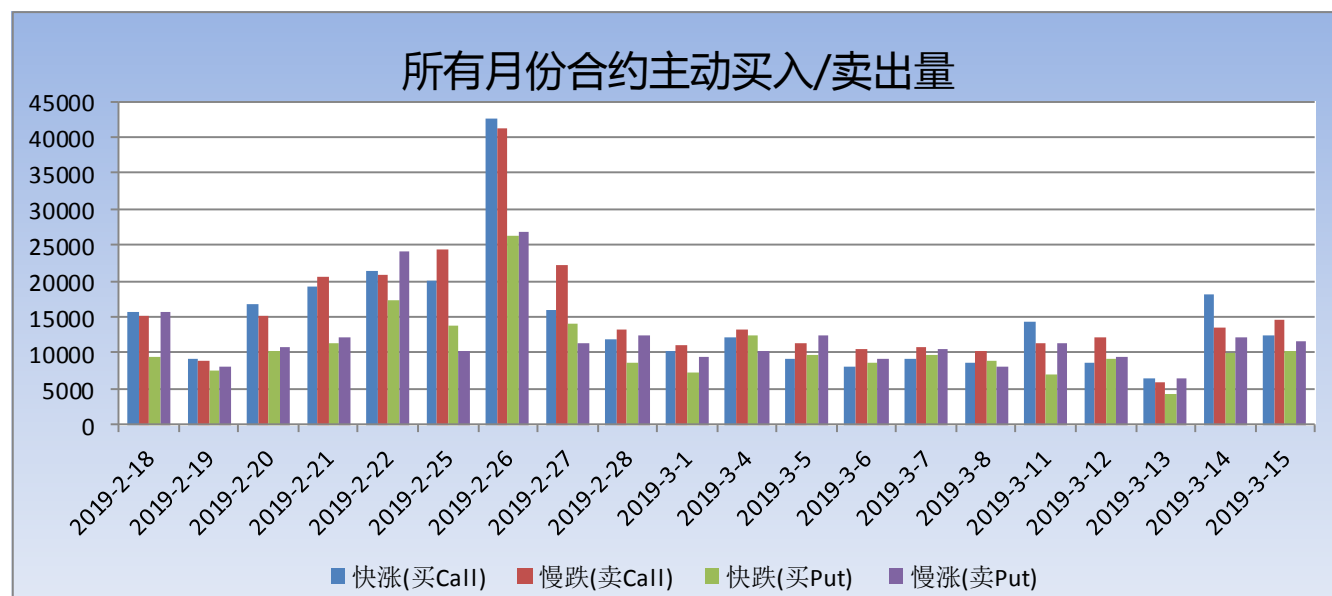


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



二、 市场观察

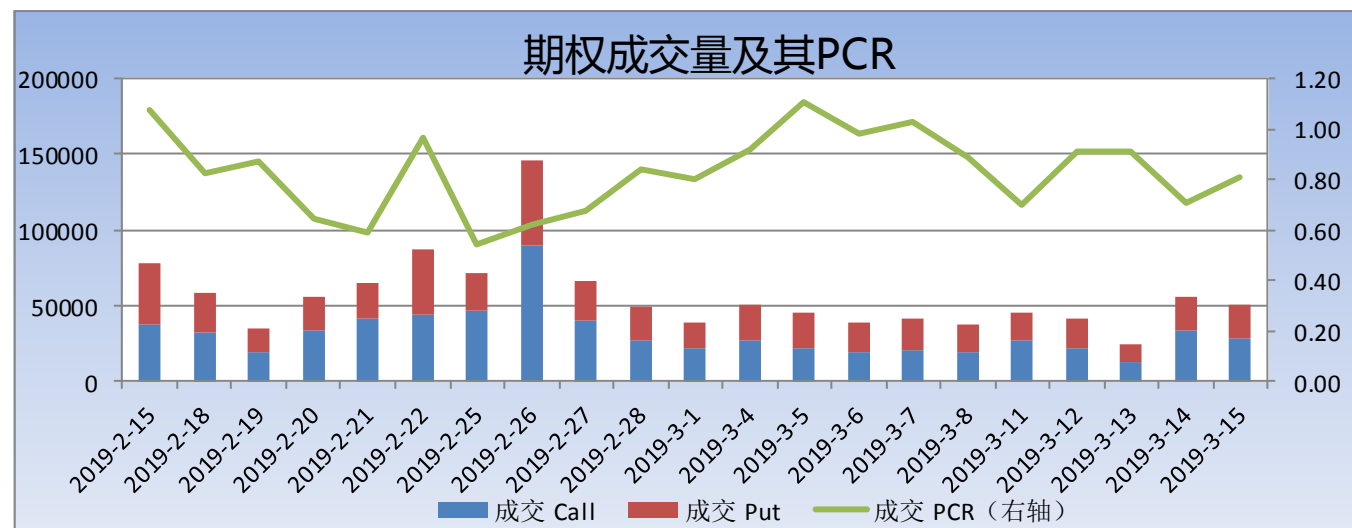
1. 每日主动成交量



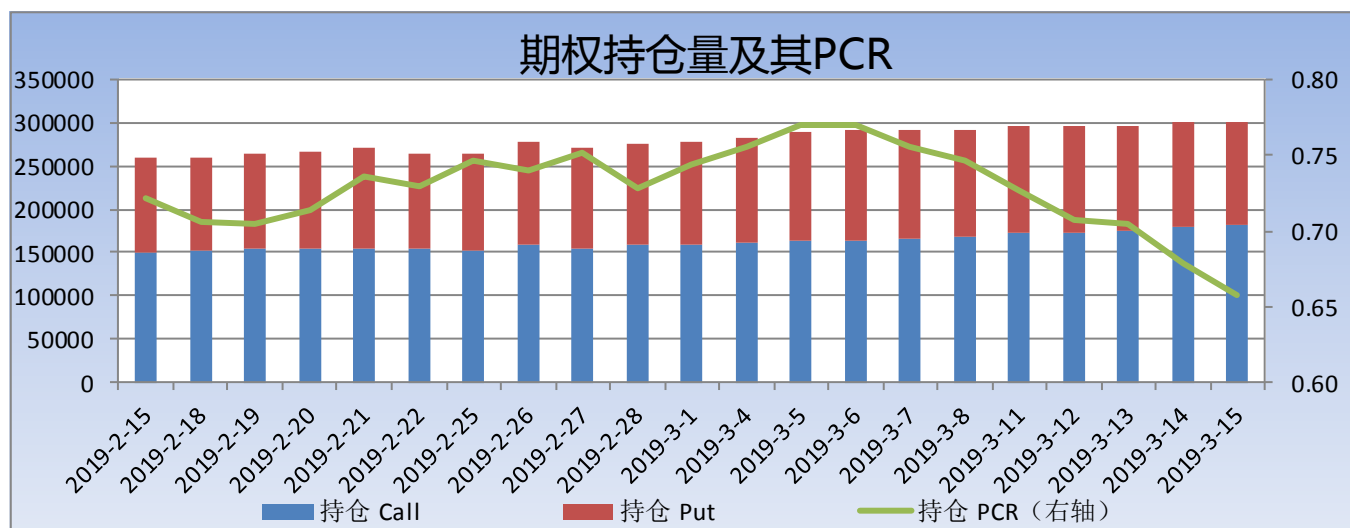
图表释义：

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

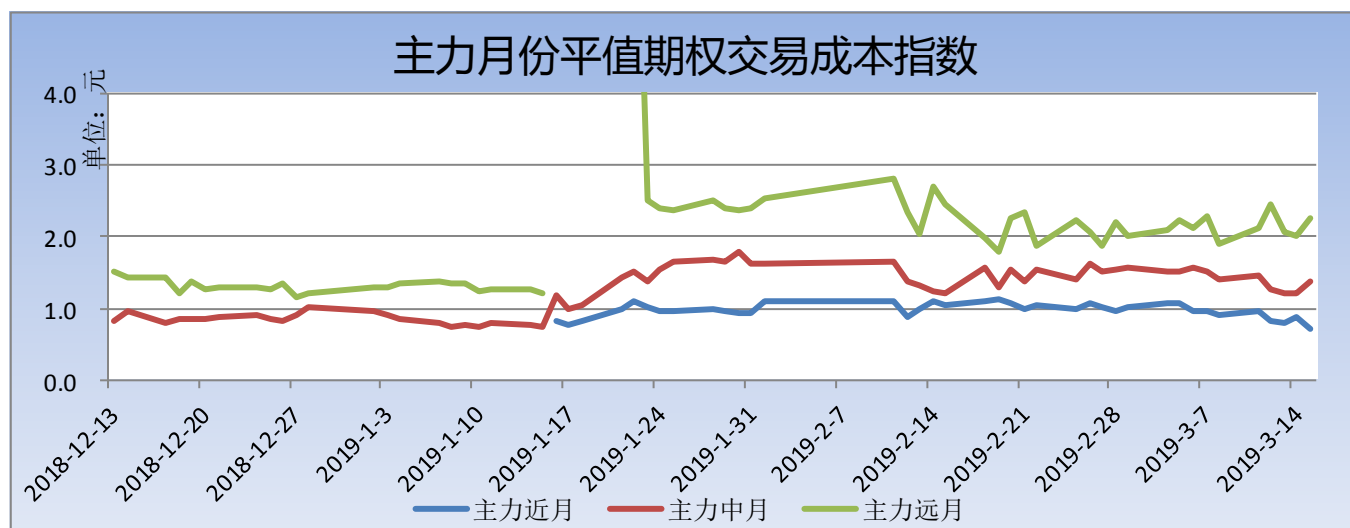


图表释义：期权成交量 $PCR = \text{Put 成交量} / \text{Call 成交量}$



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
	419426	-13290	-3.41%	144982	1594	-7.24%	10718	750	-10.66%

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		0	0		44	84	4.55%
4300	0	0		0	0		0	0		10	0	50.00%
4400	0	0		10	-10	50.00%	0	0		30	20	-50.00%
4500	0	0		370	-92	-45.14%	0	0		86	46	19.77%
4600	0	0		796	-264	-14.07%	0	0		28	8	50.00%
4700	16	-16	50.00%	1002	-452	-50.00%	0	0		594	342	-21.04%
4800	610	118	13.28%	1864	-1056	-25.64%	54	54	46.30%	514	-86	-22.37%
4900	762	278	-5.38%	2330	-770	2.45%	128	22	-12.50%	684	272	-10.82%
5000	1800	156	-3.11%	2362	46	16.30%	606	148	-3.80%	434	312	33.87%
5100	4532	92	-0.09%	6310	-176	3.00%	334	116	8.08%	450	98	-11.33%
5200	6994	118	-10.91%	1888	200	4.77%	630	344	-21.43%	98	20	-5.10%
5300	2460	122	-12.11%	718	68	7.10%	354	2	-5.37%	214	42	7.01%
5400	672	226	6.55%	238	12	8.82%	590	94	18.81%	112	4	-10.71%
5500	1426	562	-5.54%	40	-10	30.00%	1324	996	9.21%	0	0	
5600	332	-12	3.61%	0	0		306	66	-14.71%	0	0	
5700	456	-16	15.79%	0	0		238	158	0.42%	0	0	
5800	64	-24	-12.50%	0	0		670	480	-20.45%	0	0	
5900	4	0	50.00%	0	0							
6000	68	0	-50.00%	0	0							
6100	0	0		0	0							
6200	0	0		0	0							
6300	0	0		0	0							
6400	4	0	50.00%	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。