## 7月18日

# 机构看介: 白糖期权直播

(免责申明: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	706882	-130068	978872	-9568		
所有期权	31452	-6402	304884	+12380	67. 04%	41.98%
期权占比	4. 45%		31.15%			

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
SR909	5189	-0.17%	577732	-101484	468056	-14112
SR001	5128	+0.12%	110886	-22772	376634	+3190
SR005	4992	+0.08%	11418	-7254	99682	+12

#### ● 隐含波动率概况

期权	IA	变化	HV	IV偏离	交易成本	剩余期限
SR909	15. 96%	-0.07%	16. 40%	-2.68%	0.17%	20
SR001	15. 78%	-0.04%	15. 91%	-0.82%	0.11%	141
SR005	14. 21%		14.91%	-4. 73%	0.07%	262

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:看糖价震荡上涨,继续持有卖出看跌期权头寸 合约选择:卖 SR909-P-4800									
波动率交 易策略	推荐策略: 01 月波动率偏高,逐步卖出做空波动率,持有过程中保持 delta 中性合约选择:卖 SR001-C-5100+卖 SR001-P-5200									

## 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

### 期权系列研究—每日期权直播

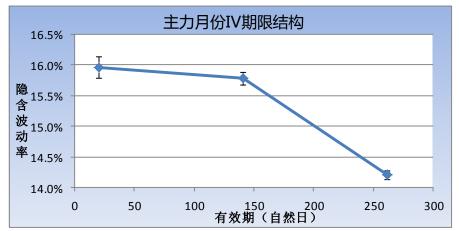
## 目录

要点	機」	炝		0
_,		波动率	交易	2
1	L.	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	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
_,		市场观	察	4
1	L.	每日主	动成交量	4
2	2.	每日成	交持仓	4
3	3.	交易成	本	5
_	1.	主力合	约主动成交分布及持仓量变化	6

### 一、 波动率交易

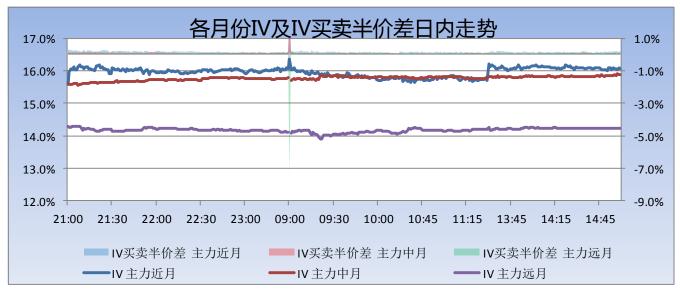
#### 1. 波动率期限结构

#### (1) 当日Ⅳ期限结构及日内走势

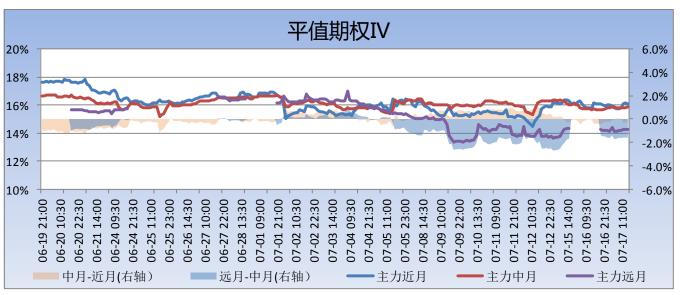


#### 图表释义:

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。

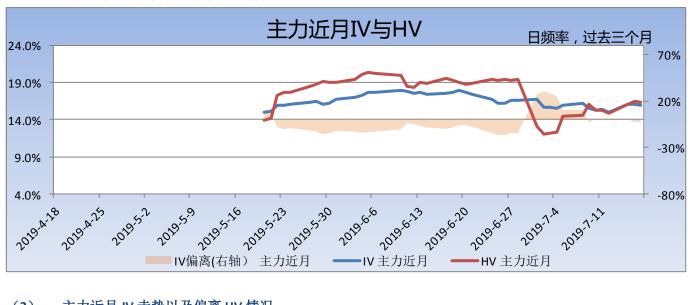


#### (2) 过去一个月Ⅳ 走势及期限结构

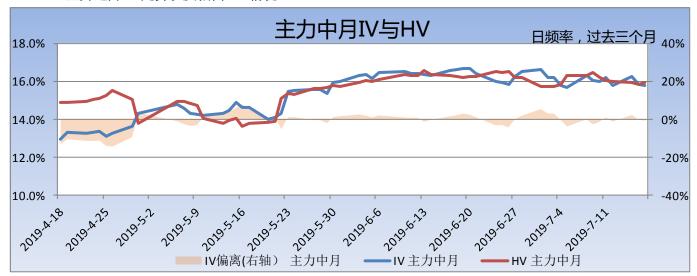


### 2. 各月份 IV 与 HV 走势

#### (1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

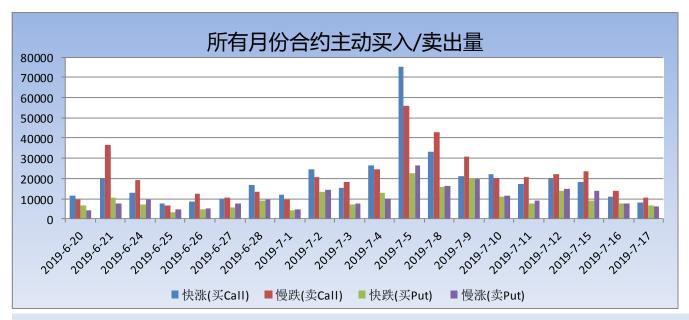


#### (2) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况



## 市场观察

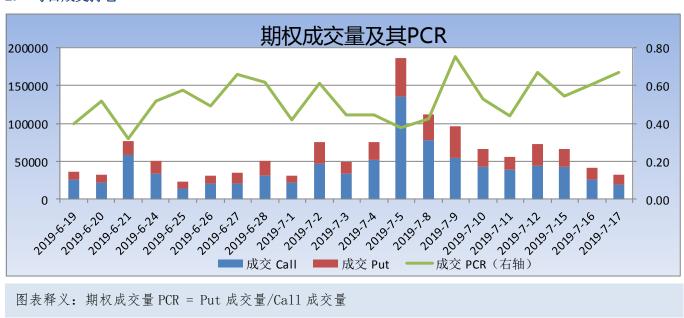
#### 每日主动成交量



#### 图表释义:

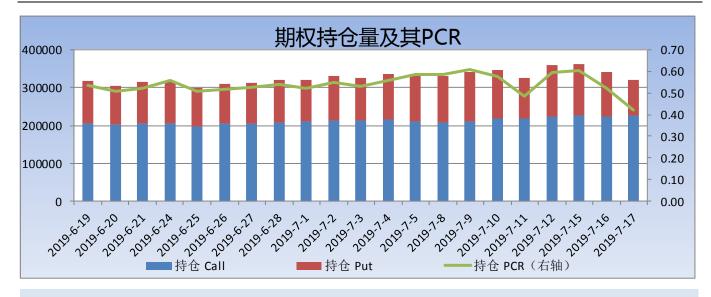
快涨主动成交—看涨期权(Call)外盘,慢涨主动成交—看跌期权(Put)内盘,慢跌主动成交—看涨期权(Call) 内盘,快跌主动成交一看跌期权(Put)外盘。

#### 每日成交持仓



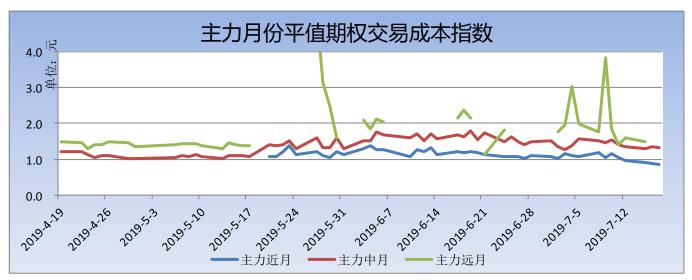
图表释义: 期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量

#### 期权系列研究-每日期权直播



图表释义: 期权持仓量 PCR = Put 持仓量/Call 持仓量

#### 3. 交易成本



#### 期权系列研究-每日期权直播

#### 4. 主力合约主动成交分布及持仓量变化

	SR909				SR001		SR005		
期货	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	
	566910	-13554	-3.54%	107744	3210	-3.13%	11174	-8	-1.75%

期权	SR909-Call				SR909-Put			SR001-Call		SR001-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												
4300										4	2	-50.00%
4400							20	-6	40.00%	220	-50	-31.82%
4500										166	146	50.00%
4600	0	0		1482	-1216	-43.25%				222	-22	31.08%
4700										380	142	-28.95%
4800	60	0	0.00%	2016	226	22.02%	42	32	26.19%	512	-172	22.27%
4900	740	272	7.30%	444	14	-10.81%	12	-12	-50.00%	280	-112	-6.43%
5000	604	-172	9.60%	1570	-172	10.89%	96	36	-8.33%	160	60	-3.75%
5100	740	-282	8.11%	1298	50	11.63%	108	28	-24.07%	168	-34	3.57%
5200	2290	352	-7.55%	1734	-96	-2.48%	698	294	-16.48%	56	-16	-50.00%
5300	2652	198	-6.18%	520	0	18.46%	480	294	-21.25%	50	-10	50.00%
5400	3500	226	-2.00%	366	30	16.12%	300	4	-4.67%	114	60	-30.70%
5500	1288	300	-0.93%	330	-20	-19.70%	880	290	-2.27%	108	-28	12.96%
5600	1588	0	-35.64%	4	-4	-50.00%	200	60	9.00%			
5700	898	10	-7.68%	0	0		142	78	-17.61%			
5800	314	64	0.96%				154	-16	-0.65%			
5900	180	-82	-23.33%				30	0	50.00%			
6000							300	114	-2.67%			

#### 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**:以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯,我们力求分析及建议内容的客观、公正,研究方法专业审慎,分析结论合理,但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分析及建议内容仅供参考,不构成对您的任何投资建议及入市依据,客户应当自主做出交易决策,独立承担交易后果,凡据此入市者,我公司不承担任何责任。未经公司授权,不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等,我们均不承担任何责任。