

兴证期货.研发中心

2021年3月3日 星期三

期权研究团队

目录

鲍雪焱

从业资格编号: F3041457

投资咨询编号: Z0015416

邢维洁

从业资格编号: F3067529

刘畅

从业资格编号: F3062958

联系人

邢维洁

电话: 021-68982753

邮箱 [xingwi@xzfutures.com](mailto:xingwi@xzfutures.com)

一、豆粕期权.....	2
二、玉米期权.....	6
三、铁矿石期权.....	11
四、LPG 期权.....	15
五、聚丙烯期权.....	19
六、PVC 期权.....	23
七、塑料期权.....	28
八、铜期权.....	32
九、天然橡胶期权.....	37
十、黄金期权.....	41
十一、铝期权.....	46
十二、锌期权.....	50
十三、白糖期权.....	55
十四、棉花期权.....	59
十五、PTA 期权.....	64
十六、甲醇期权.....	68
十七、菜粕期权.....	73
十八、动力煤期权.....	77

## 一、豆粕期权

### 1、成交持仓情况

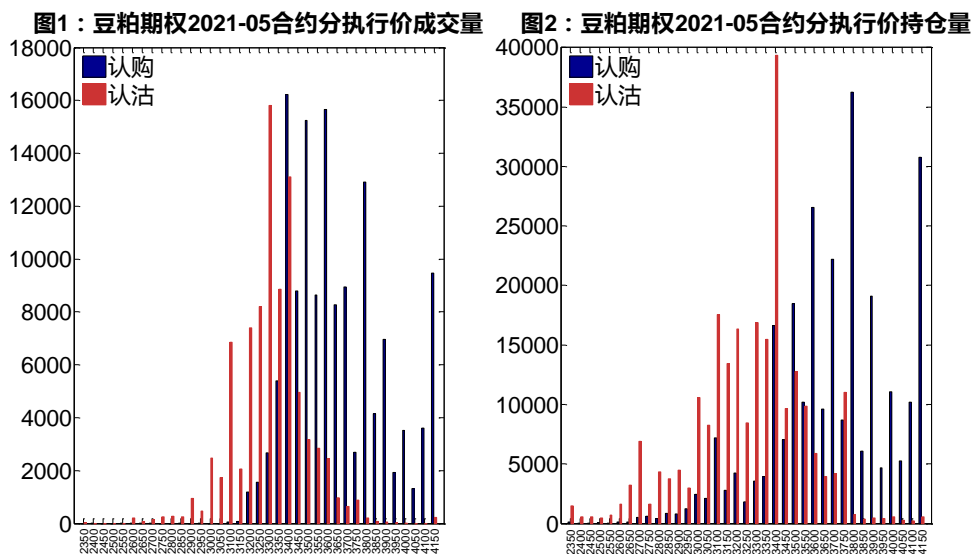
3月2日，豆粕期权总成交量为265,132手（按单边计算，下同），较前一交易日增加59,494手。持仓量为694,709手，增加20,655手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.65和1.01，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05合约和2021-09合约的成交量占有所有合约总成交量的84.86%和14.93%，持仓量占比分别为74.25%和24.01%。其中2021-05期权合约成交量为225,001手，较前一交易日增加46,014手。持仓量为515,853手，比上一交易日增加10,752手。

表 1: 豆粕期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-05	225,001	46,014	0.61	0.00	515,853	10,752	0.87	-0.05
2021-09	39,576	13,180	0.92	0.15	166,832	9,796	1.62	-0.16
总计	265,132	59,494	0.65	0.03	694,709	20,655	1.01	-0.06

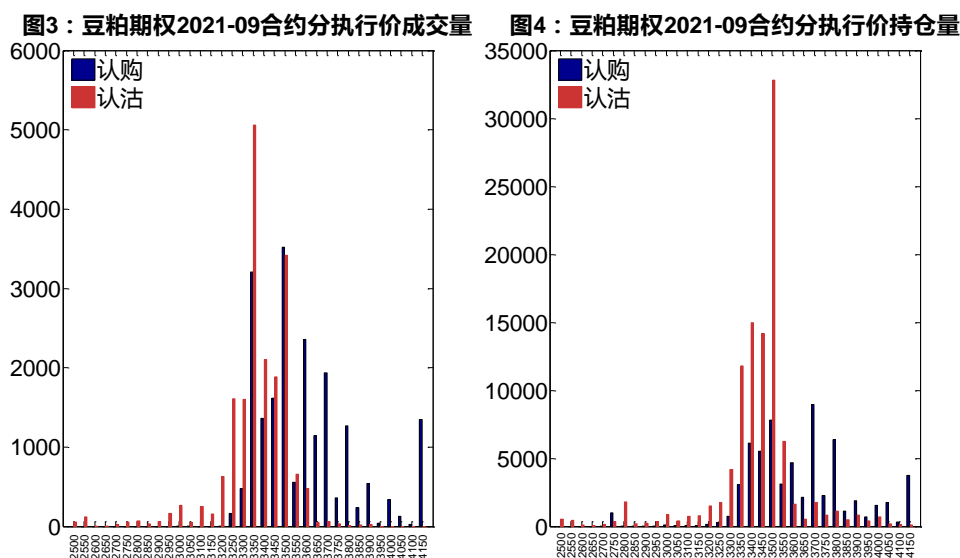
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05合约系列中成交量最高的合约均为3400认购（标的结算价为3396）。合约成交量PCR为0.61，与上一交易日基本持平。持仓量PCR为0.87，较上一交易日降0.05，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为3800和3400。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 3350 认沽（标的结算价为 3438）。合约成交量 PCR 为 0.92，较上一交易日增 0.15。持仓量 PCR 为 1.62，较上一交易日降 0.16，市场长线情绪趋于乐观。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 3400 认购（标的结算价为 3396），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 3350 认购（标的结算价为 3438），后市预期可能出现波动。

图5：豆粕期权2021-05合约持仓量变化量

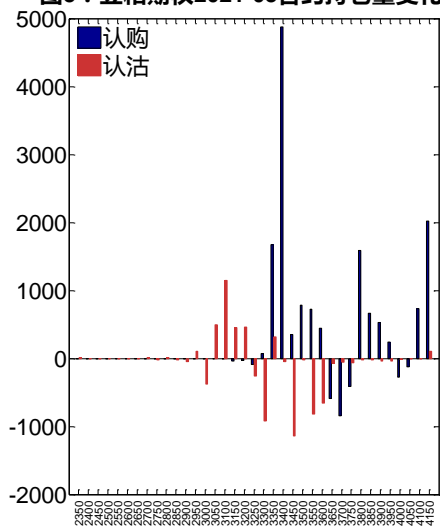
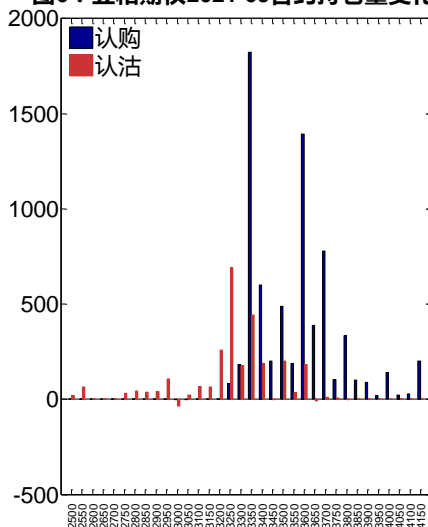


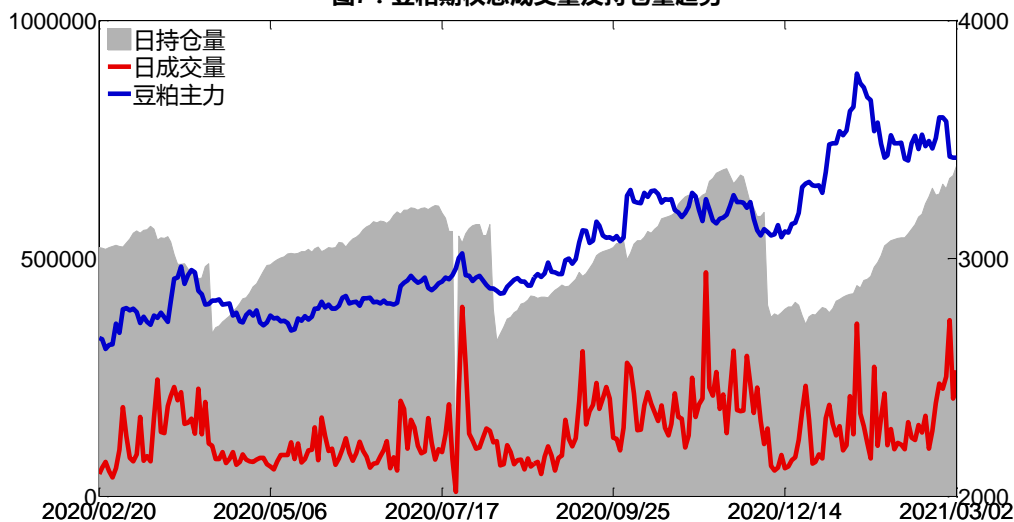
图6：豆粕期权2021-09合约持仓量变化量



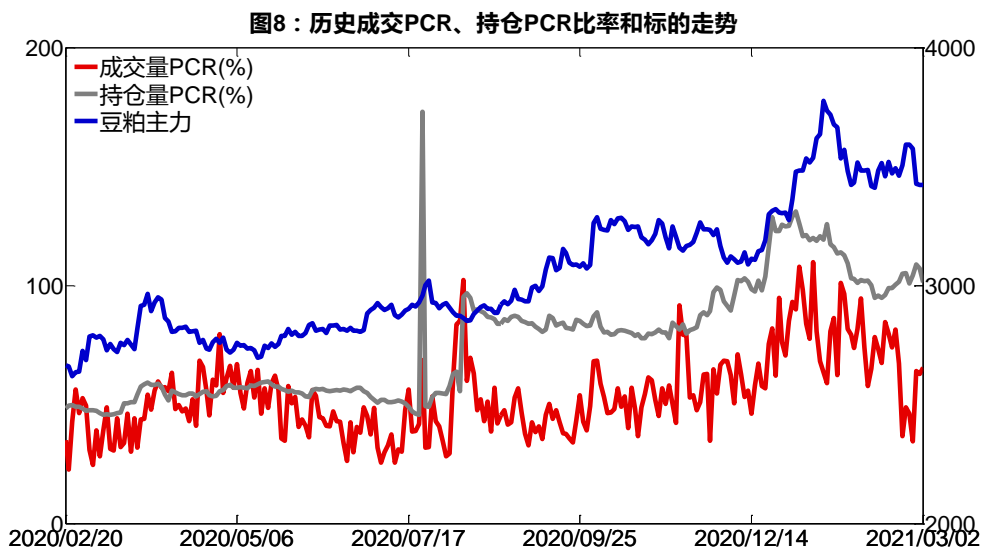
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，豆粕期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.06。

图7：豆粕期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

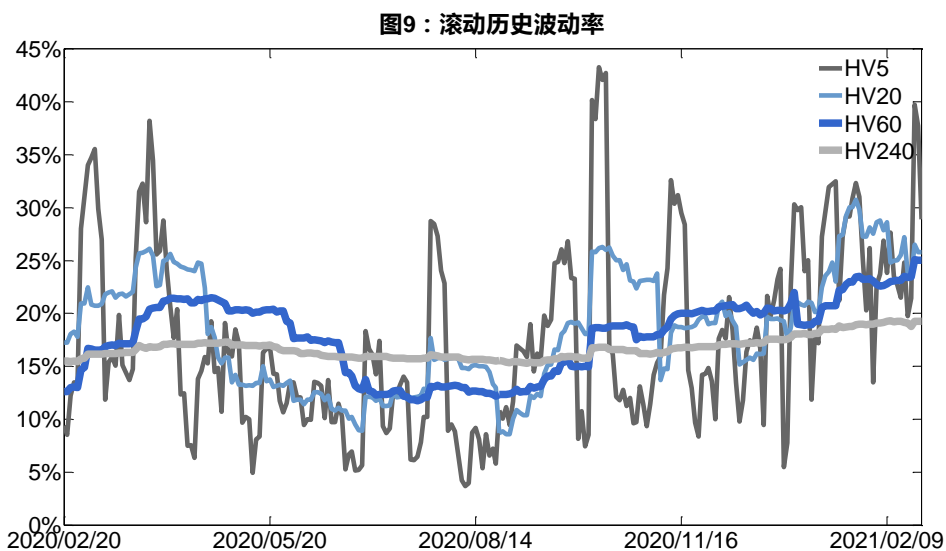


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

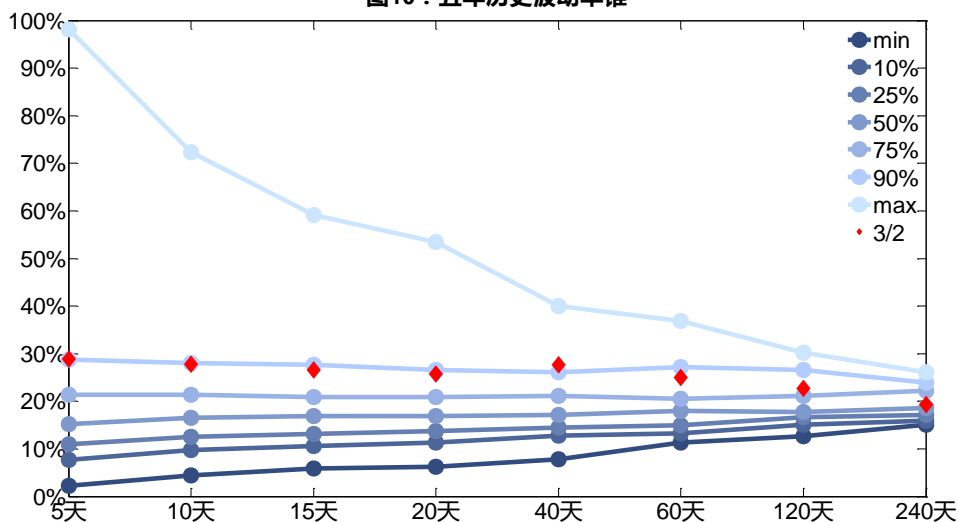
### (1) 历史波动率

3月2日，豆粕主连5日历史滚动波动率下降至28.88%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为28.88%、27.84%、25.78%和27.67%。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图10：五年历史波动率锥

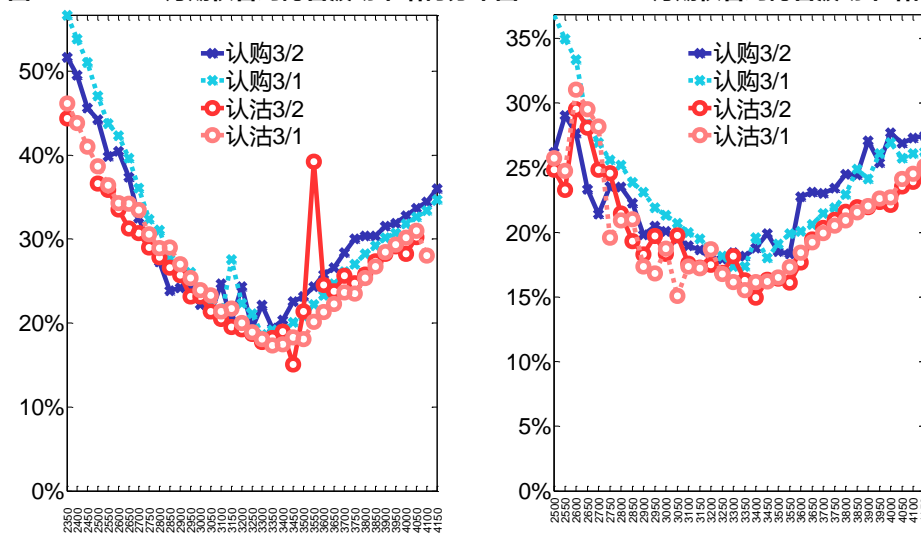


数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 2 日 2021-05 和 2021-09 合约的隐含波动率结构分布，当前 M2105 结算价为 3396，M2109 结算价为 3438。

图11：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图12：2021-09月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

二、玉米期权

1、成交持仓情况

3月2日，玉米期权总成交量为 57,556 手（按单边计算，下同），较前一交易日增加 661 手。持仓量为 366,502 手，增加 3,910 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.79 和 0.75，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-05 合约和 2021-09 合约的成交量占有所有合约总成交量的 91.01%和 1.54%，持仓量占比分别为 88.14%和 5.42%。其中 2021-05 期权合约成交量为 52,384 手，较前一交易日增加 1,143 手。持仓量为 323,033 手，比上一交易日增加 2,521 手。

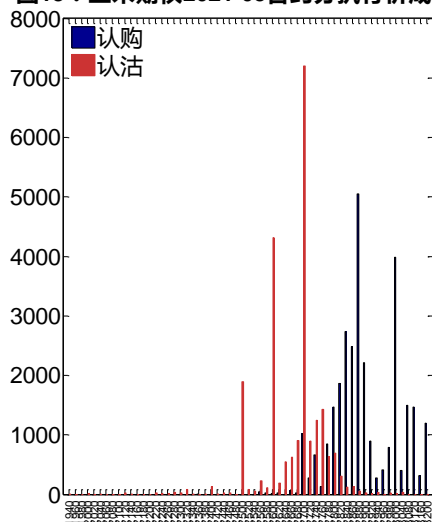
**表 2：玉米期权合约成交与持仓情况**

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-05	52,384	1,143	0.74	-0.23	323,033	2,521	0.68	0.01
2021-09	889	-713	1.97	0.14	19,858	-69	1.40	0.01
总计	57,556	661	0.79	-0.26	366,502	3,910	0.75	0.01

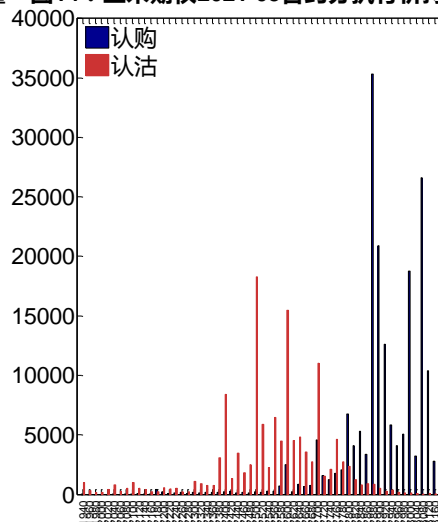
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约 2700 认沽（标的结算价为 2777）。合约成交量 PCR 为 0.74，较上一交易日减 0.23。持仓量 PCR 为 0.68，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 2880 和 2500。

**图13：玉米期权2021-05合约分执行价成交量**



**图14：玉米期权2021-05合约分执行价持仓量**



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2700 认沽（标的结算价为 2731）。合约成交量 PCR 为 1.97，较上一交易日增 0.14。持仓量 PCR 为 1.40，较上一交易日升 0.01，市场长线情绪趋于谨慎。

图15：玉米期权2021-09合约分执行价成交量

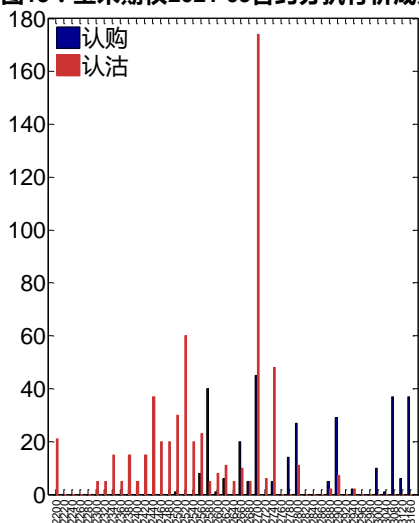
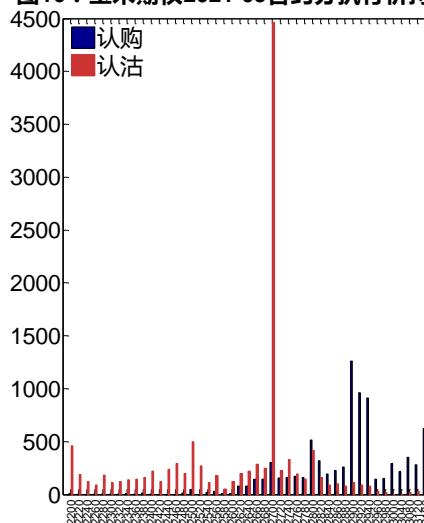


图16：玉米期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 2700 认沽（标的结算价为 2777），市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 2700 认沽（标的结算价为 2731），后市预期可能出现波动。

图17：玉米期权2021-05合约持仓量变化量

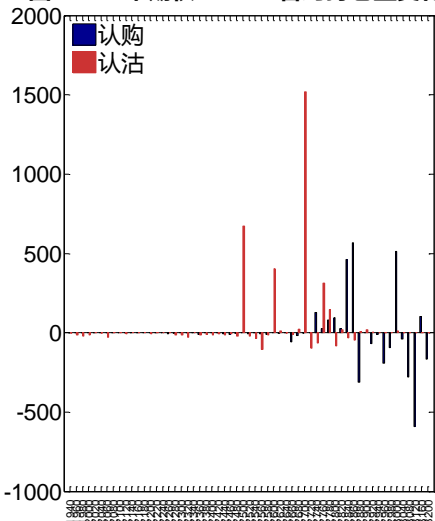
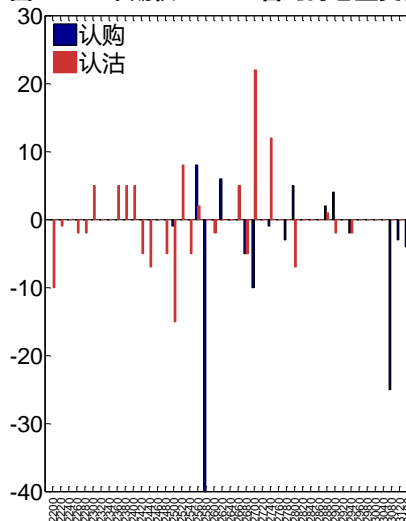


图18：玉米期权2021-09合约持仓量变化量

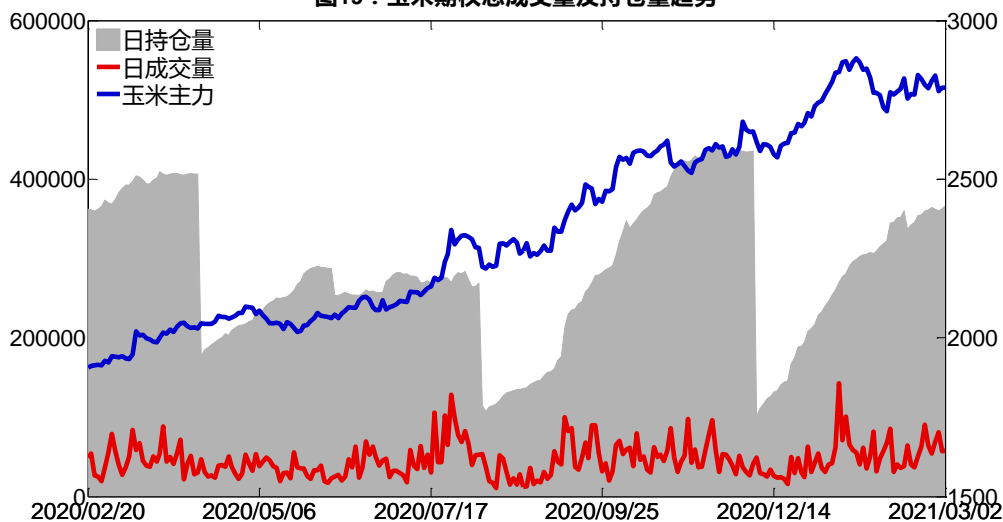


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，玉米期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.01。

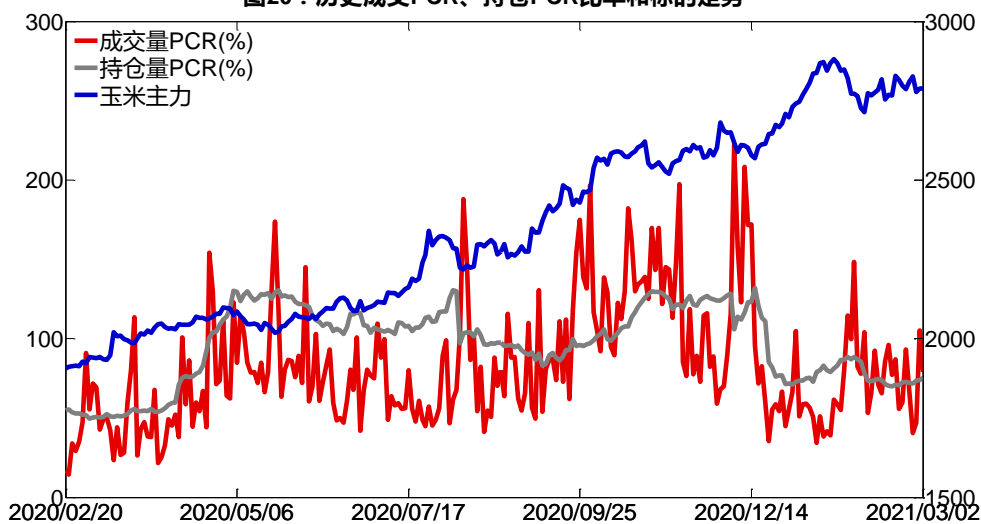


图19：玉米期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图20：历史成交PCR、持仓PCR比率和标的走势



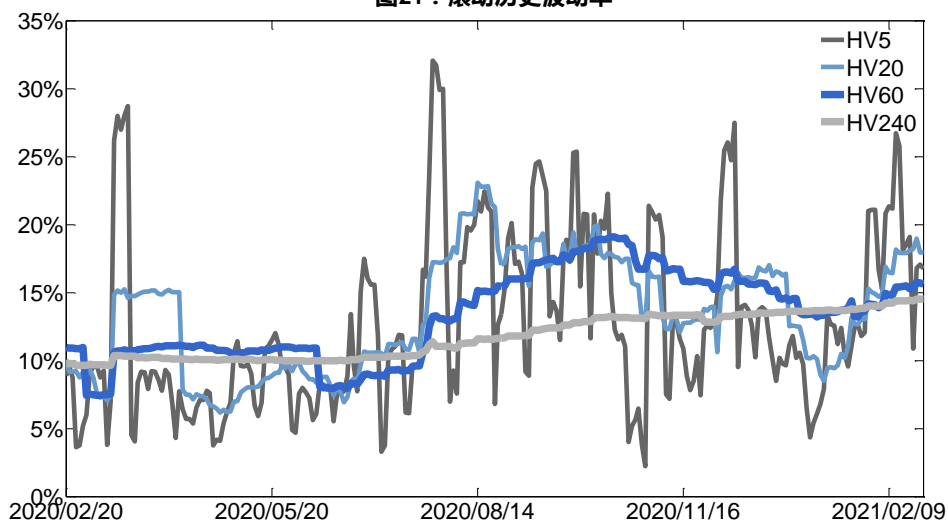
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

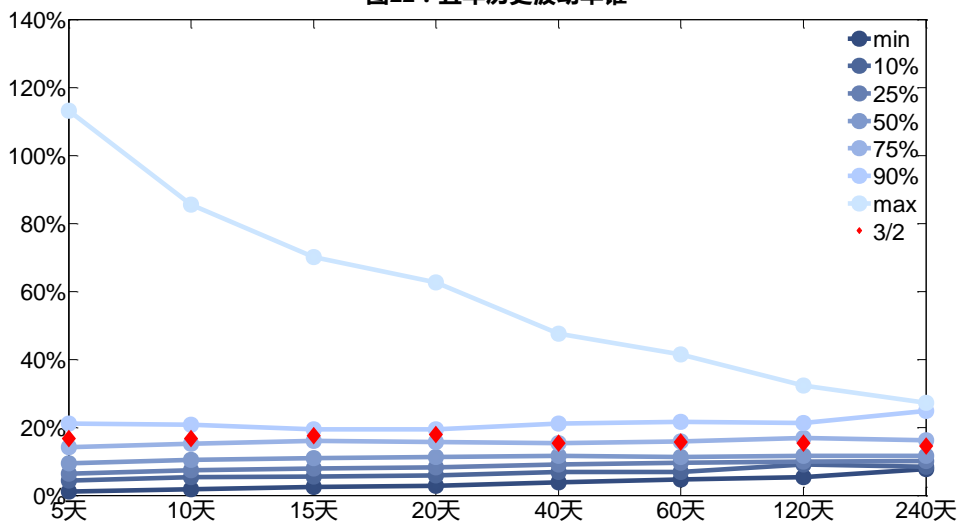
3月2日，玉米主连5日历史滚动波动率下降至16.78%，位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为16.78%、16.70%、17.95%和15.36%。

图21：滚动历史波动率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图22：五年历史波动率锥

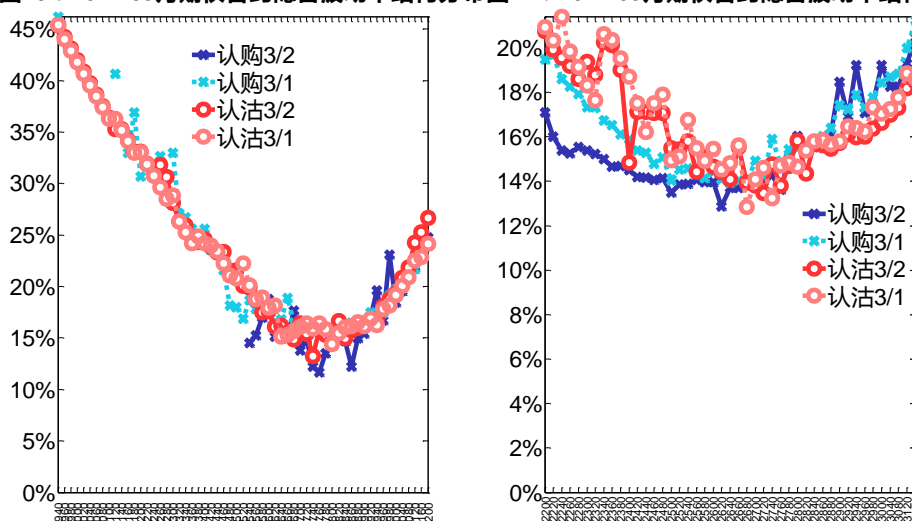


数据来源：Wind，兴证期货研发部

**(2) 隐含波动率**

下图分别为 3 月 2 日 2021-05 和 2021-09 合约的隐含波动率结构分布，当前 C2105 结算价为 2777，C2109 结算价为 2731。

图23：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图24：2021-09月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 三、铁矿石期权

#### 1、成交持仓情况

3月2日，铁矿石期权总成交量为51,892手（按单边计算，下同），较前一交易日增加2,446手。持仓量为176,227手，增加3,497手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为2.13和3.51，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-05合约和2021-09合约的成交量占有所有合约总成交量的93.24%和4.46%，持仓量占比分别为84.44%和9.66%。其中2021-05期权合约成交量为48,386手，较前一交易日增加2,571手。持仓量为148,810手，比上一交易日增加2,810手。

表3：铁矿石期权合约成交与持仓情况

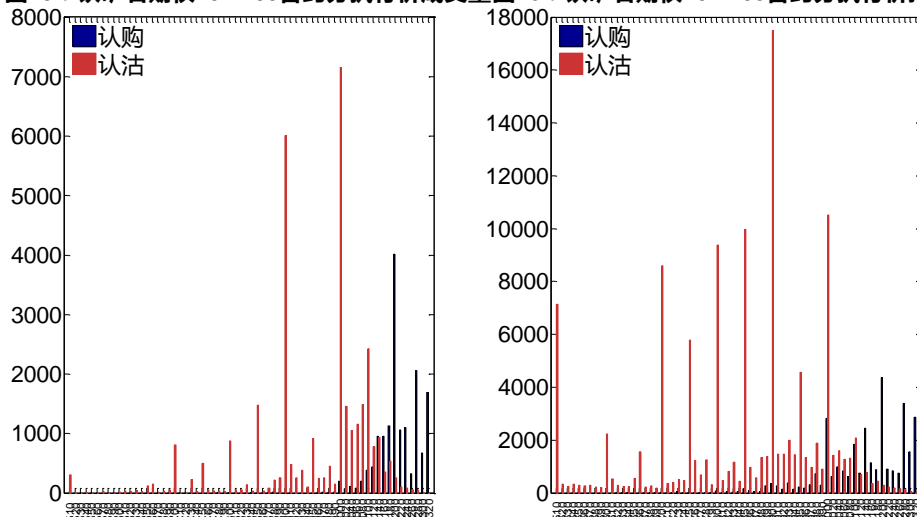
合约	日成交量	日成交量变化	成交量PCR	成交量PCR变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量PCR	持仓量PCR变化
2021-05	48,386	2,571	2.12	0.73	148,810	2,810	3.68	0.06
2021-09	2,316	-277	2.21	-1.84	17,020	508	3.27	-0.03
总计	51,892	2,446	2.13	0.66	176,227	3,497	3.51	0.04

数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05合约系列中成交量最高的合约1000认沽（标的结算价为1133）。合约成交量

PCR 为 2.12，较上一交易日增 0.73。持仓量 PCR 为 3.68，较上一交易日升 0.06，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 1200 和 900。

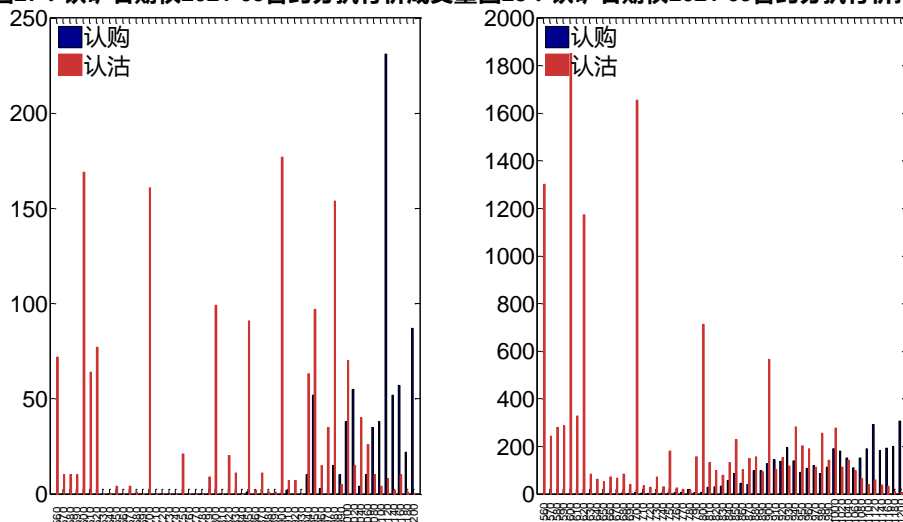
图25：铁矿石期权2021-05合约分执行价成交量 图26：铁矿石期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 1120 认购（标的结算价为 1010）。合约成交量 PCR 为 2.21，较上一交易日减 1.84。持仓量 PCR 为 3.27，较上一交易日降 0.03，市场长线情绪趋于乐观。

图27：铁矿石期权2021-09合约分执行价成交量 图28：铁矿石期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 900 认沽（标的结算价为 1133），市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 980 认沽（标的结算价为 1010），后

市场预期可能出现波动。

图29：铁矿石期权2021-05合约持仓量变化量

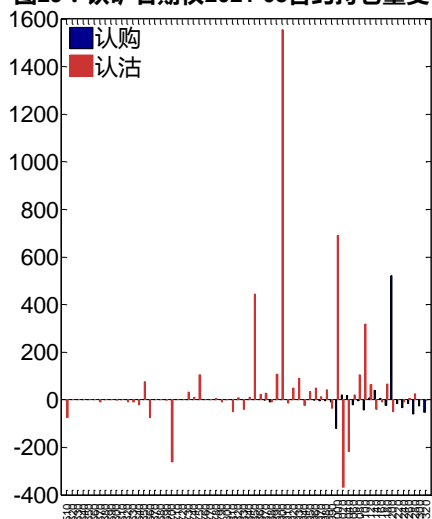
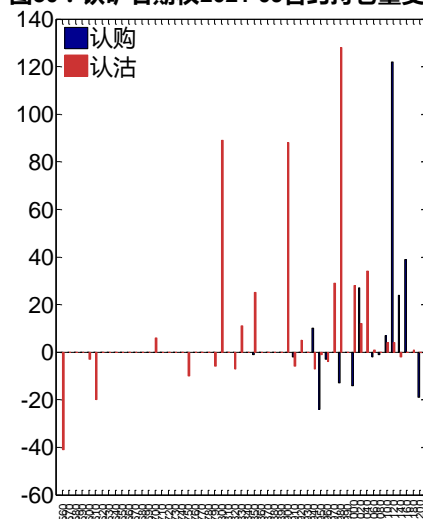


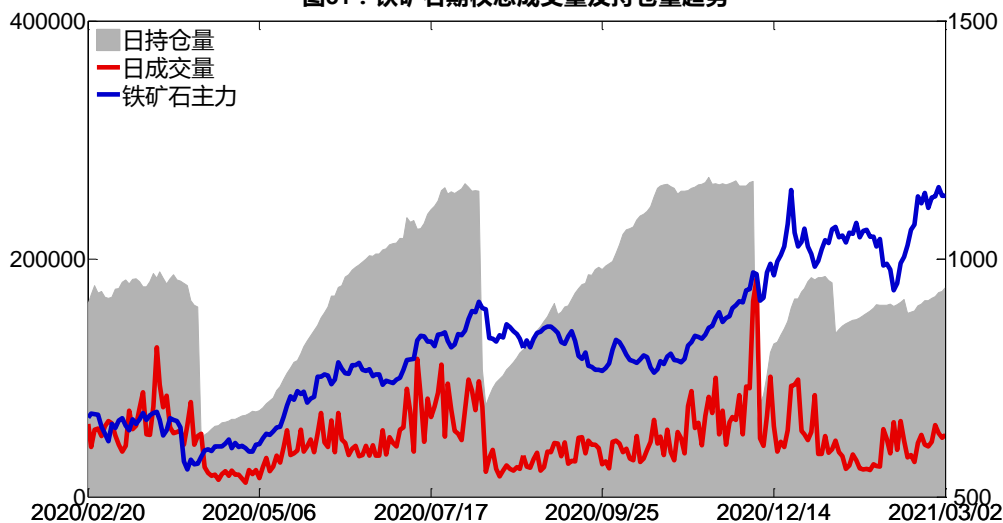
图30：铁矿石期权2021-09合约持仓量变化量



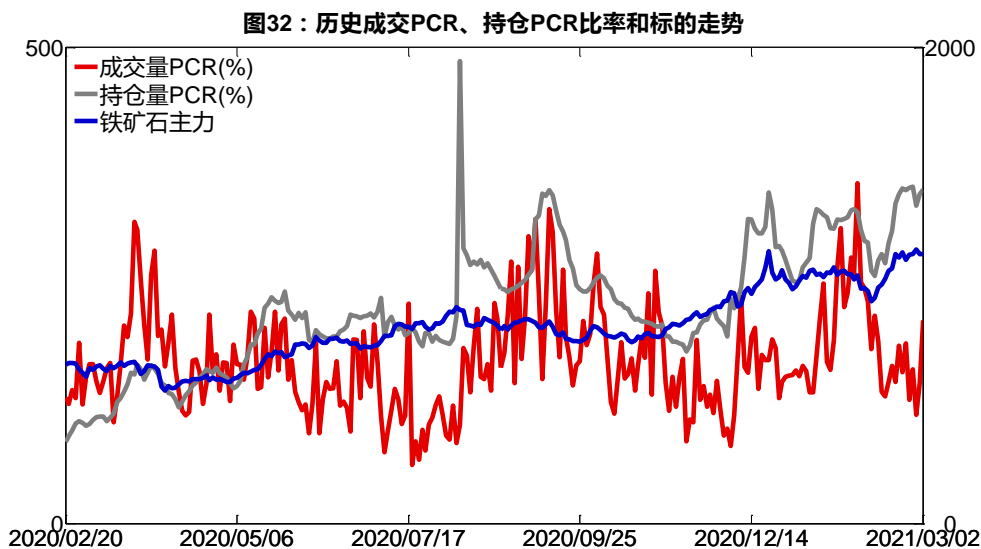
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，铁矿石期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.04。

图31：铁矿石期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

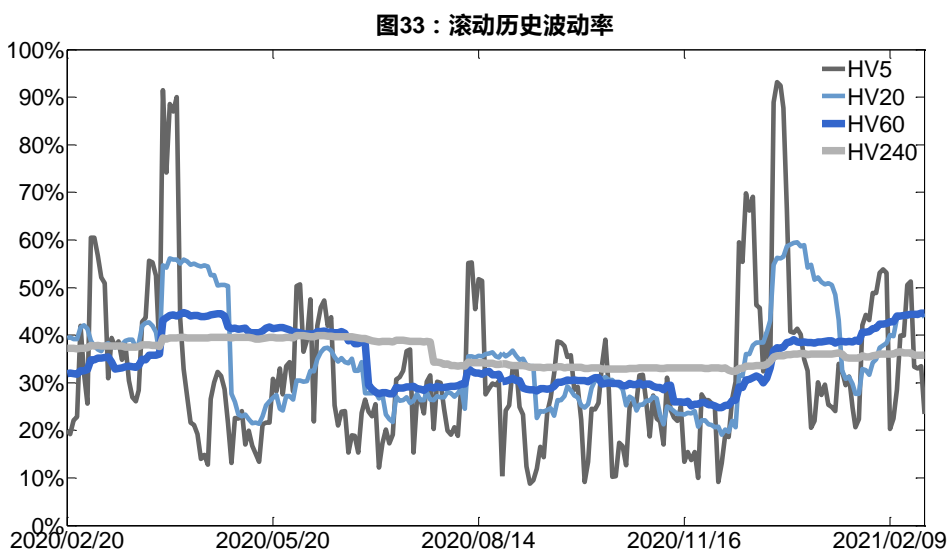


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

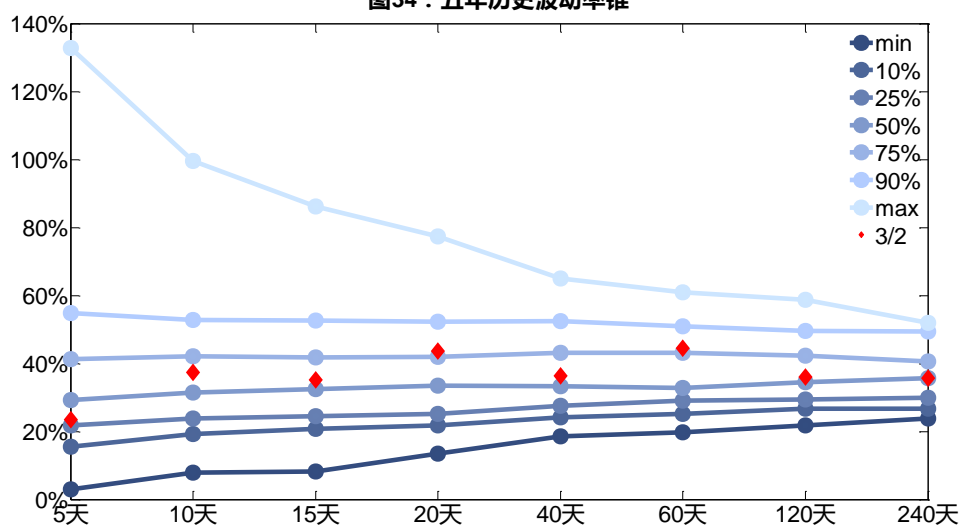
### (1) 历史波动率

3月2日，铁矿石主连5日历史滚动波动率下降至 23.45%，位于五年历史 25 百分位水平附近。目前 5 日、10 日、20 日和 40 日的历史波动率分别为 23.45%、37.31%、43.73%和 36.34%。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图34：五年历史波动率锥

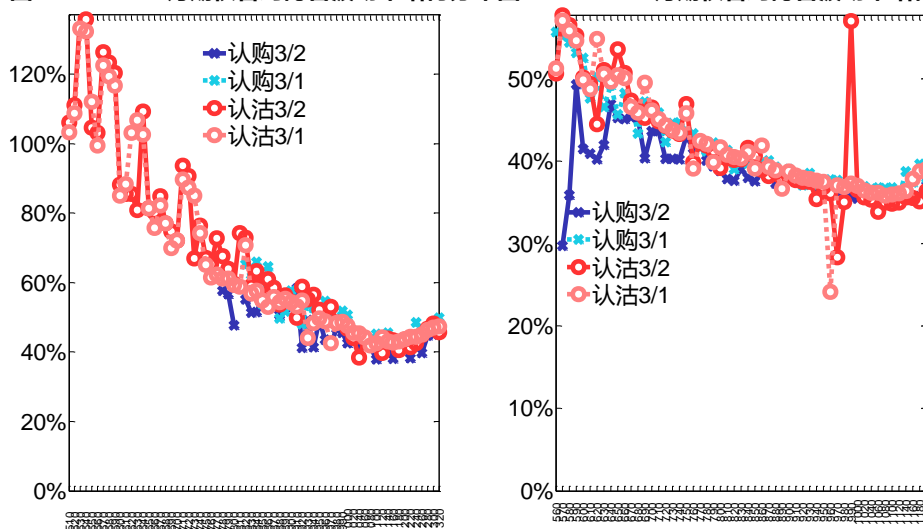


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为3月2日2021-05和2021-09合约的隐含波动率结构分布，当前I2105结算价为1133，I2109结算价为1010。

图35：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图36：2021-09月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 四、LPG 期权

### 1、成交持仓情况

3月2日，LPG 期权总成交量为 16,422 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少 366 手。持仓量为 23,453 手，增加 414 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.40 和 0.99，基本持平，其中，2021-04 合约和 2021-05 合约的成交量占有所有合约总成交量的 78.86%和 20.43%，持仓量占比分别为 62.18%和 22.33%。其中 2021-04 期权合约成交量为 12,951 手，较前一交易日减少 920 手。持仓量为 14,584 手，比上一交易日增加 341 手。

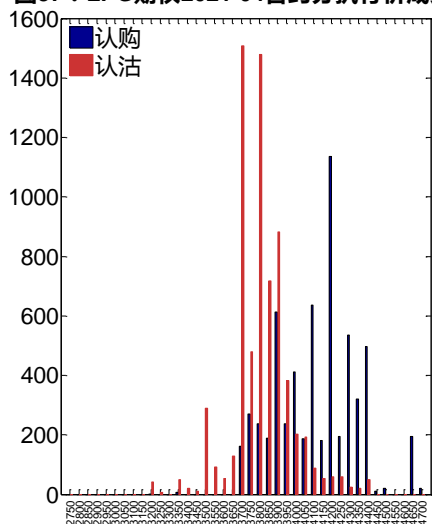
**表 4: LPG 期权合约成交与持仓情况**

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-04	12,951	-920	1.14	-0.06	14,584	341	0.92	-0.02
2021-05	3,355	573	3.40	1.94	5,236	19	1.21	0.07
总计	16,422	-366	1.40	0.15	23,453	414	0.99	-0.00

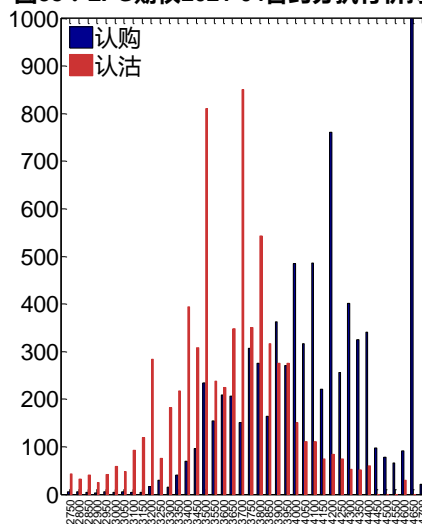
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-04 合约系列中成交量最高的合约 3700 认沽（标的结算价为 3942）。合约成交量 PCR 为 1.14，较上一交易日减 0.06。持仓量 PCR 为 0.92，较上一交易日降 0.02，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 4650 和 3700。

**图37 : LPG期权2021-04合约分执行价成交量**



**图38 : LPG期权2021-04合约分执行价持仓量**



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约 3700 认沽（标的结算价为 3841）。合约成交量 PCR 为 3.40，较上一交易日增 1.94。持仓量 PCR 为 1.21，较上一交易日升 0.07，市场长线情绪趋于谨慎。



图39 : LPG期权2021-05合约分执行价成交量

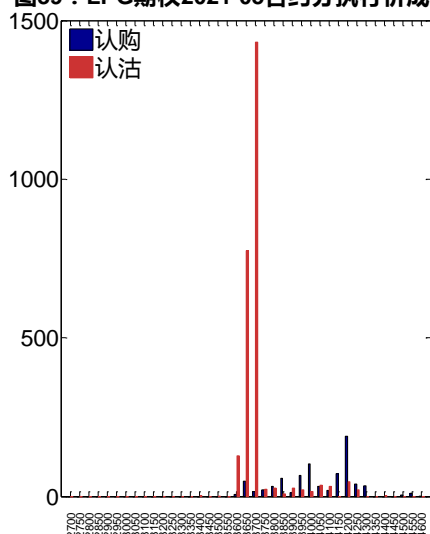
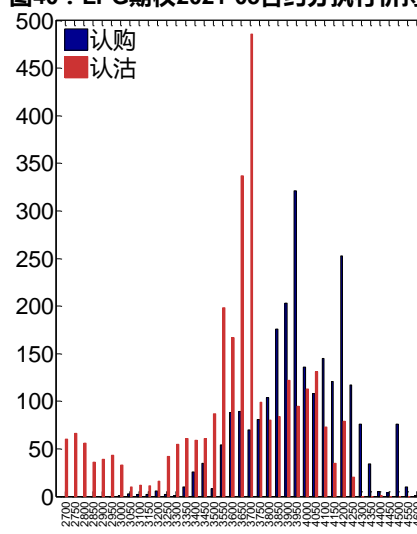


图40 : LPG期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-04 合约系列增仓相对最高为 3700 认沽（标的结算价为 3942），市场情绪维持谨慎。2021-05 合约系列增仓相对最高为 3650 认沽（标的结算价为 3841），后市预期可能出现波动。

图41 : LPG期权2021-04合约持仓量变化量

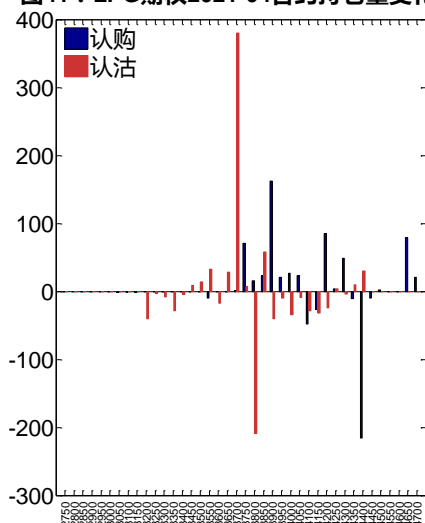
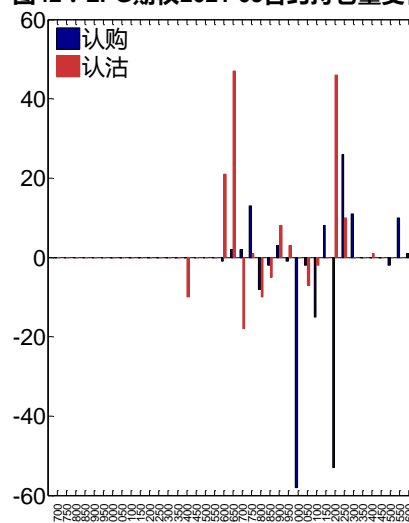


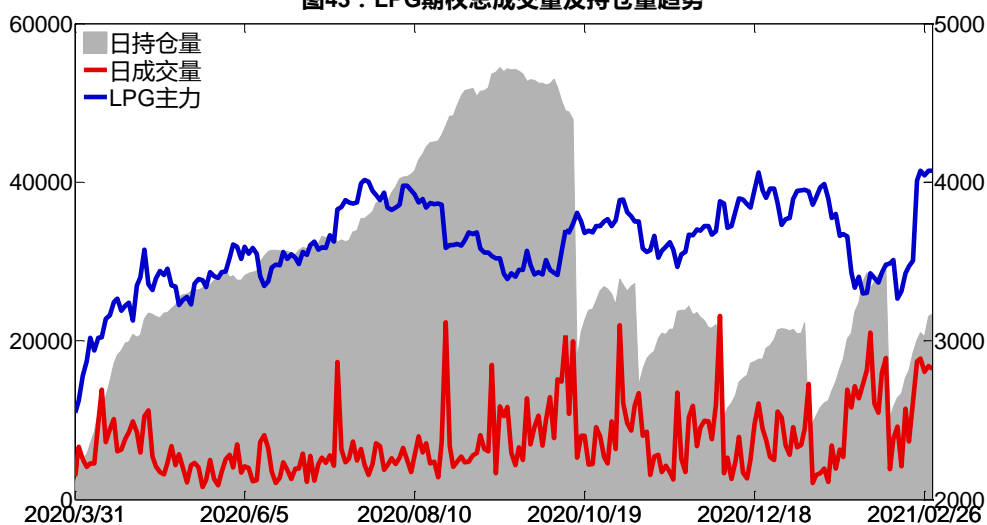
图42 : LPG期权2021-05合约持仓量变化量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

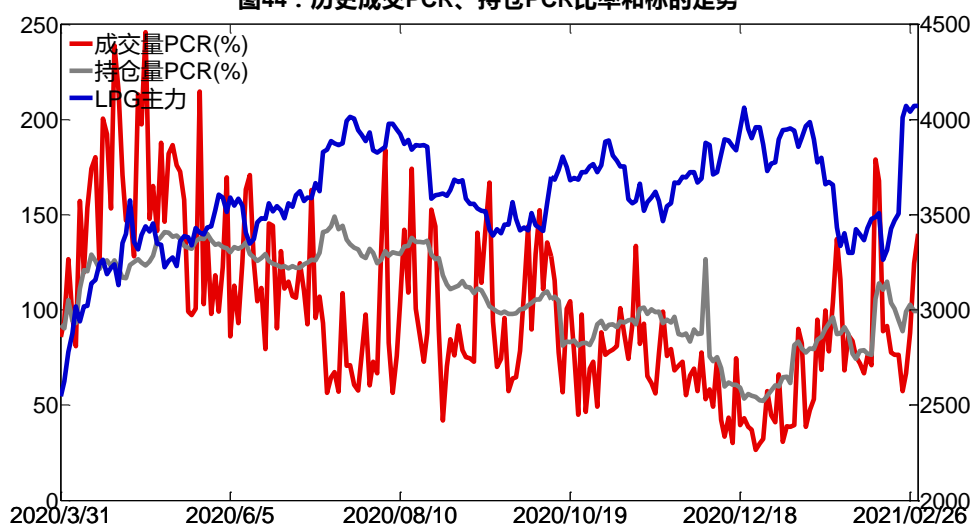
3月2日，LPG 期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日基本持平。

图43：LPG期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图44：历史成交PCR、持仓PCR比率和标的走势

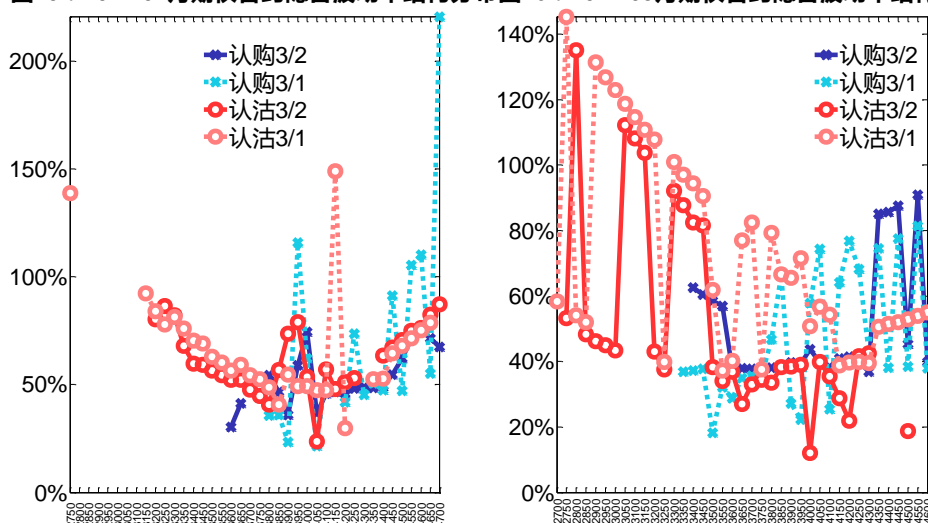


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

下图分别为 3 月 2 日 2021-04 和 2021-05 合约的隐含波动率结构分布，当前 PG2104 结算价为 3942，PG2105 结算价为 3841。

图45：2021-04月期权合约隐含波动率结构分布图46：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 五、聚丙烯期权

### 1、成交持仓情况

3月2日，聚丙烯期权总成交量为 19,291 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少 1,172 手。持仓量为 42,950 手，增加 579 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.26 和 1.23，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-05 合约和 2021-04 合约的成交量占所有合约总成交量的 49.29%和 50.12%，持仓量占比分别为 64.34%和 26.88%。其中 2021-05 期权合约成交量为 9,508 手，较前一交易日增加 538 手。持仓量为 27,633 手，比上一交易日增加 1,121 手。

表 5：聚丙烯期权合约成交与持仓情况

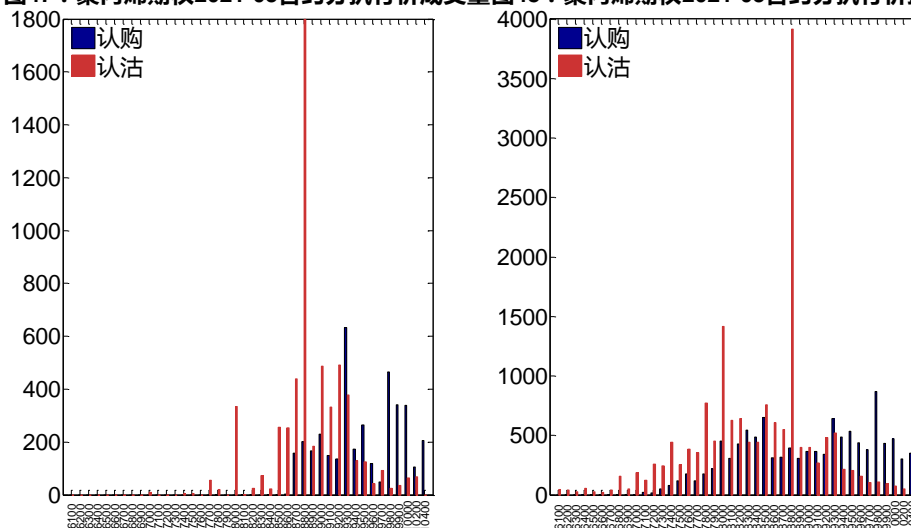
合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-04	9,668	-1,682	1.06	0.63	11,543	-518	0.78	-0.15
2021-05	9,508	538	1.54	0.10	27,633	1,121	1.47	0.10
总计	19,291	-1,172	1.26	0.52	42,950	579	1.23	0.01

数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约 8800 认沽（标的结算价为 9199）。合约成交量 PCR 为 1.54，较上一交易日增 0.10。持仓量 PCR 为 1.47，较上一交易日升 0.10，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 9800 和 8800。

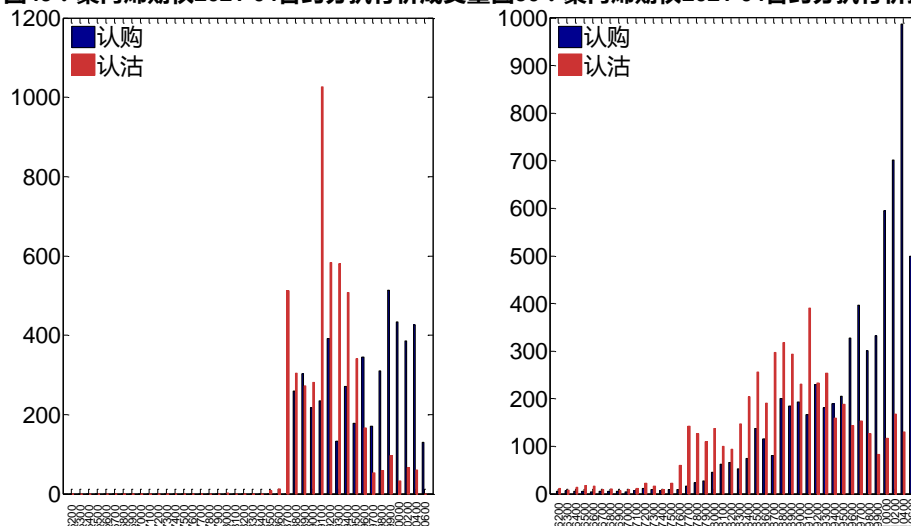
图47：聚丙烯期权2021-05合约分执行价成交量图48：聚丙烯期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-04 合约系列中成交量最高的合约为 9100 认沽（标的结算价为 9273）。合约成交量 PCR 为 1.06，较上一交易日增 0.63。持仓量 PCR 为 0.78，较上一交易日降 0.15，市场长线情绪趋于乐观。

图49：聚丙烯期权2021-04合约分执行价成交量图50：聚丙烯期权2021-04合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 8800 认沽（标的结算价为 9199），市场情绪维持谨慎。2021-04 合约系列增仓相对最高为 9600 认购（标的结算价为 9273），后市预期相对平稳。

图51：聚丙烯期权2021-05合约持仓量变化量

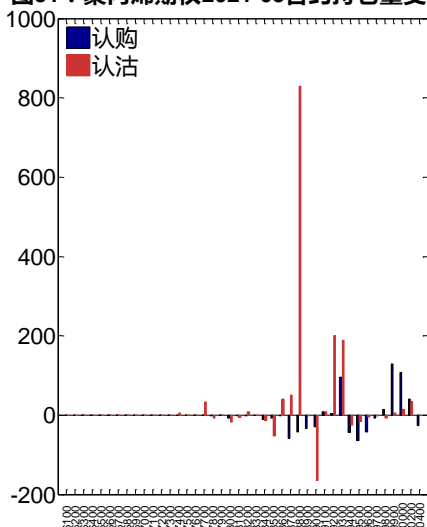
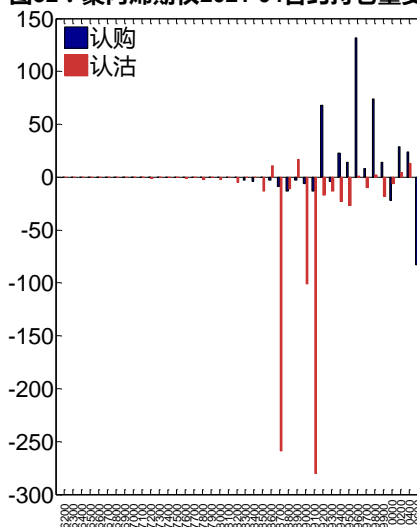


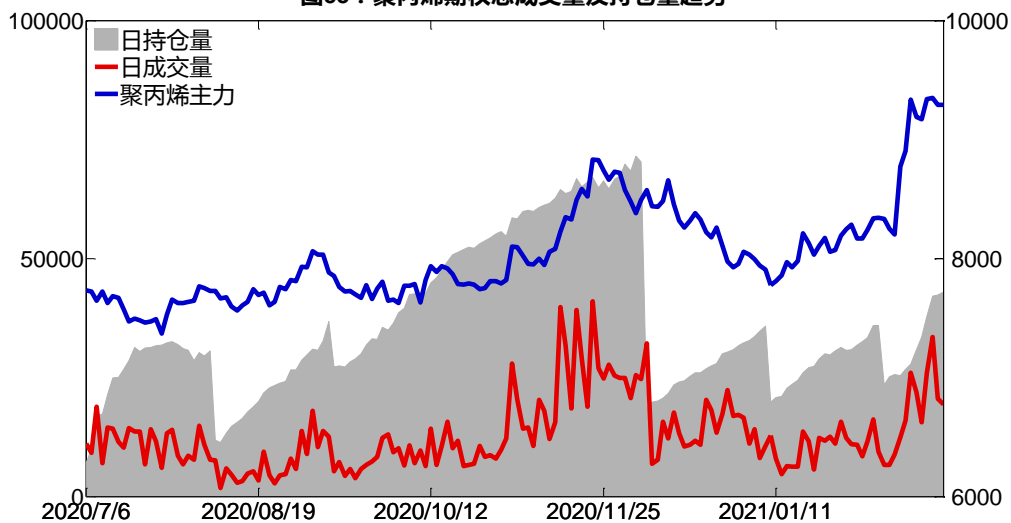
图52：聚丙烯期权2021-04合约持仓量变化量



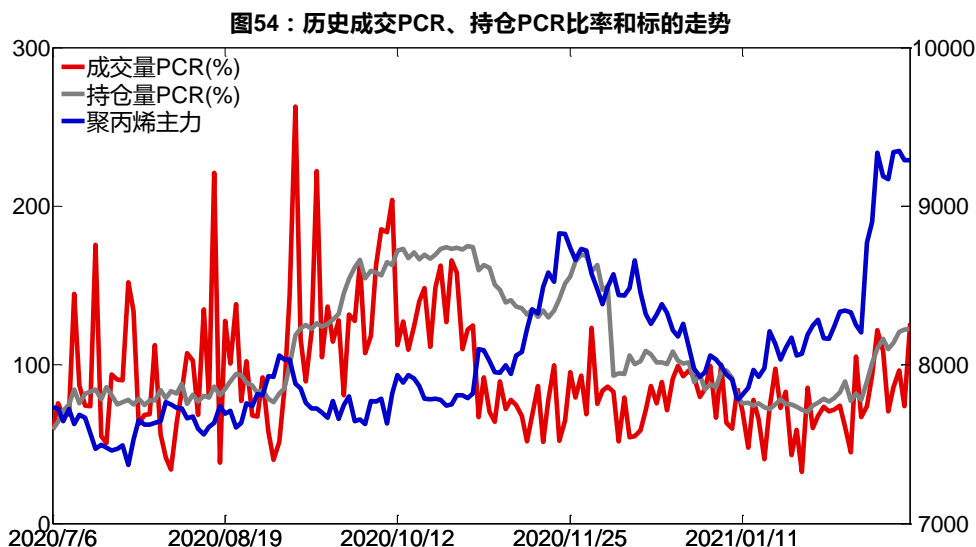
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，聚丙烯期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.01。

图53：聚丙烯期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

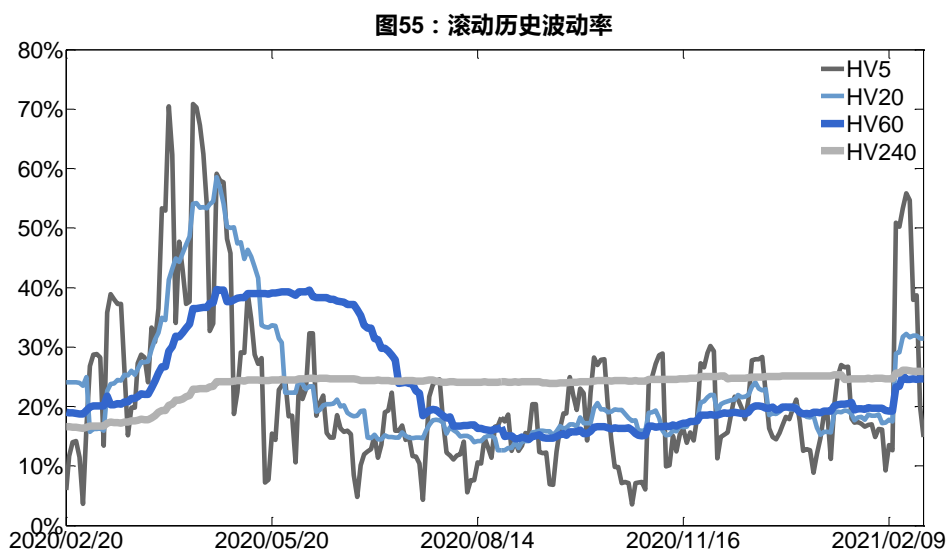


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

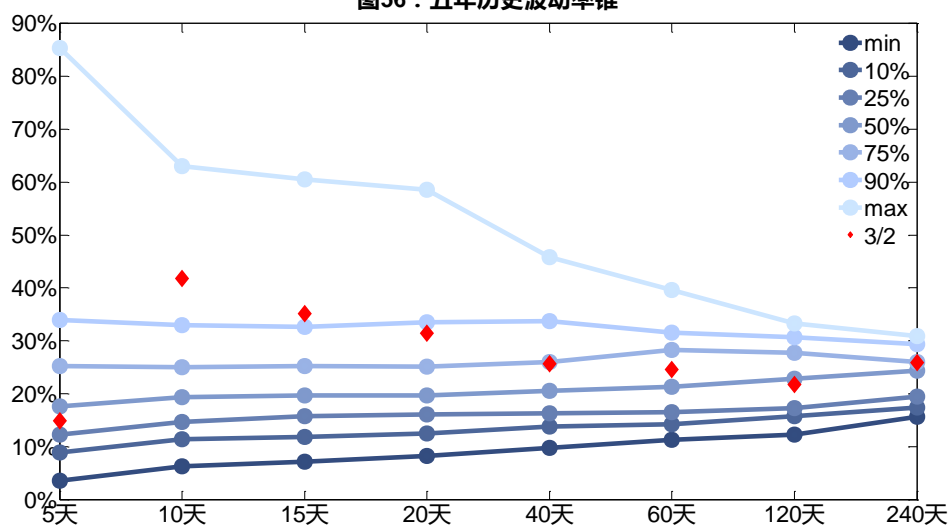
### (1) 历史波动率

3月2日，聚丙烯主连5日历史滚动波动率下降至14.85%，位于五年历史25百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为14.85%、41.76%、31.43%和25.70%。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图56：五年历史波动率锥

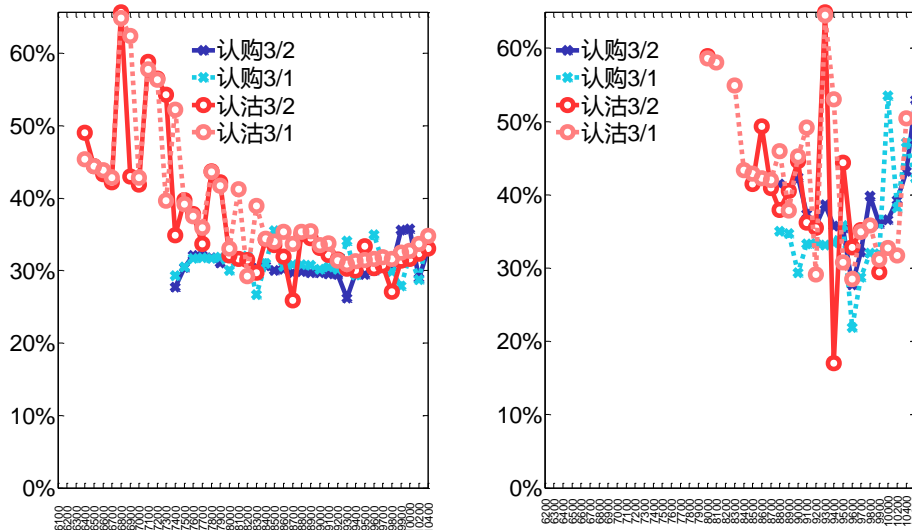


数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 2 日 2021-05 和 2021-04 合约的隐含波动率结构分布，当前 PP2105 结算价为 9199，PP2104 结算价为 9273。

图57：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图58：2021-04月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

六、PVC 期权

1、成交持仓情况

3月2日，PVC 期权总成交量为 10,648 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少 4,463 手。持仓量为 42,693 手，增加 1,027 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.73 和 1.34，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 70.46%和 0.45%，持仓量占比分别为 64.54%和 16.56%。其中 2021-05 期权合约成交量为 7,503 手，较前一交易日减少 4,359 手。持仓量为 27,555 手，比上一交易日减少 249 手。

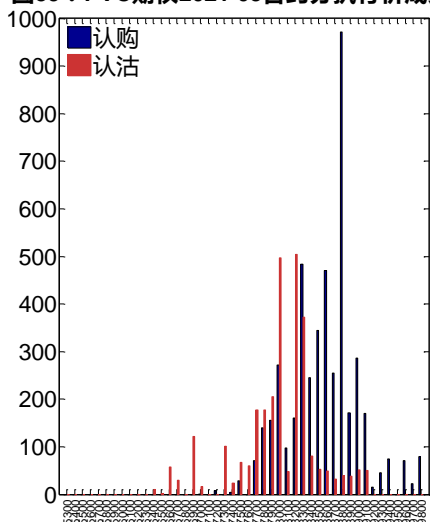
**表 6: PVC 期权合约成交与持仓情况**

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-05	7,503	-4,359	0.62	-0.60	27,555	-249	1.41	-0.00
2021-06	48	2	0.50	-0.42	7,070	-23	1.29	0.00
总计	10,648	-4,463	0.73	-0.47	42,693	1,027	1.34	-0.02

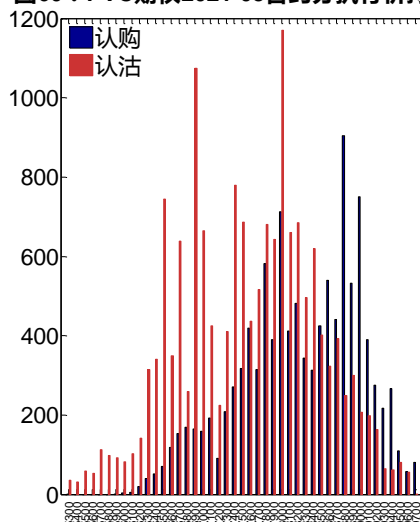
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约 8800 认购（标的结算价为 8285）。合约成交量 PCR 为 0.62，较上一交易日减 0.60。持仓量 PCR 为 1.41，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。当前阻力位为 8800 和 8000。

**图59：PVC期权2021-05合约分执行价成交量**



**图60：PVC期权2021-05合约分执行价持仓量**



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 9000 认购（标的结算价为 8195）。合约成交量 PCR 为 0.50，较上一交易日减 0.42。持仓量 PCR 为 1.29，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。



图61：PVC期权2021-06合约分执行价成交量

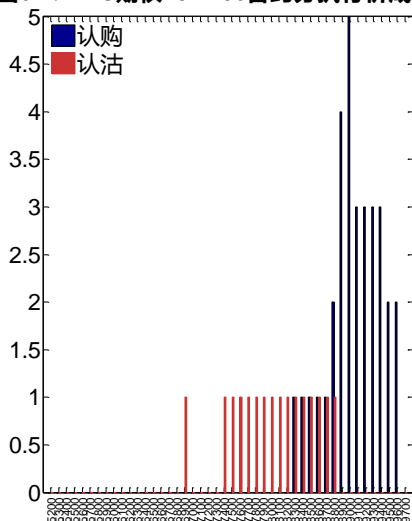
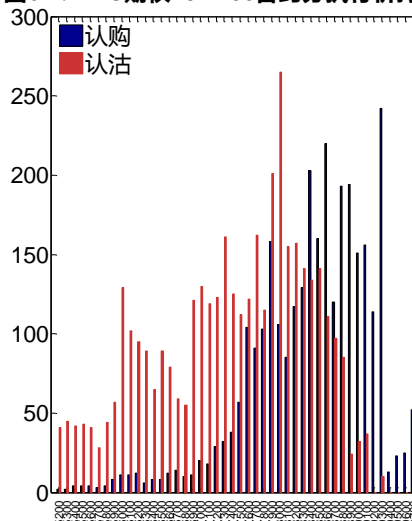


图62：PVC期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 8200 认沽（标的结算价为 8285），市场情绪维持谨慎。

图63：PVC期权2021-05合约持仓量变化量

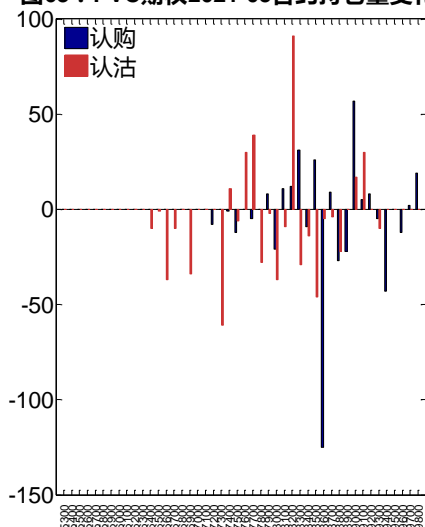
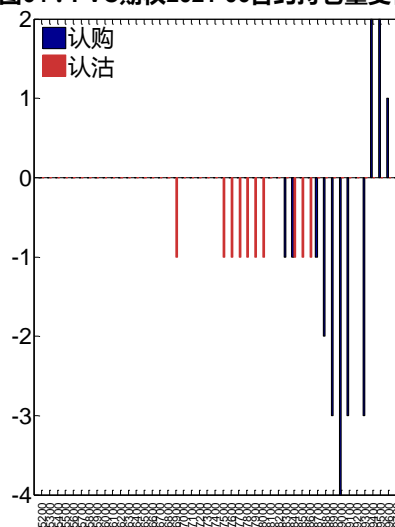


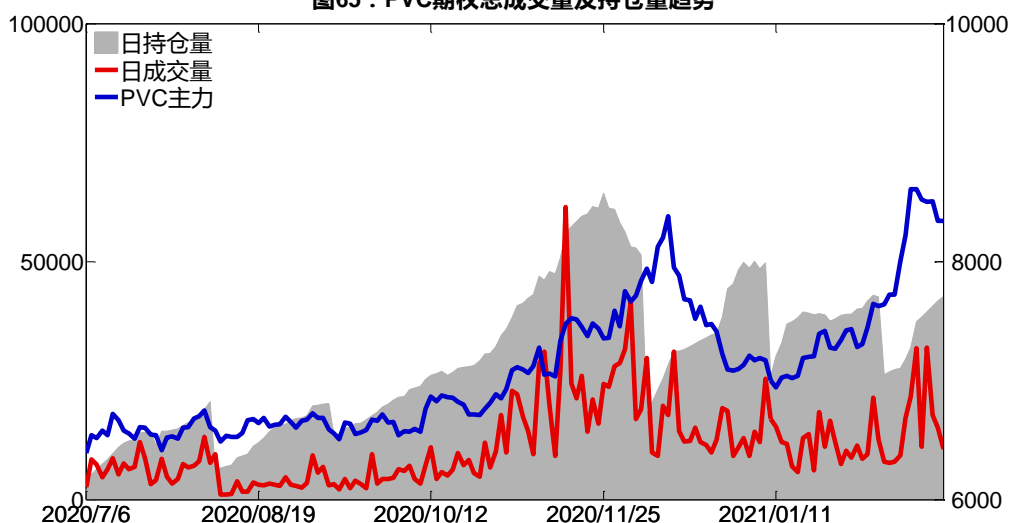
图64：PVC期权2021-06合约持仓量变化量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

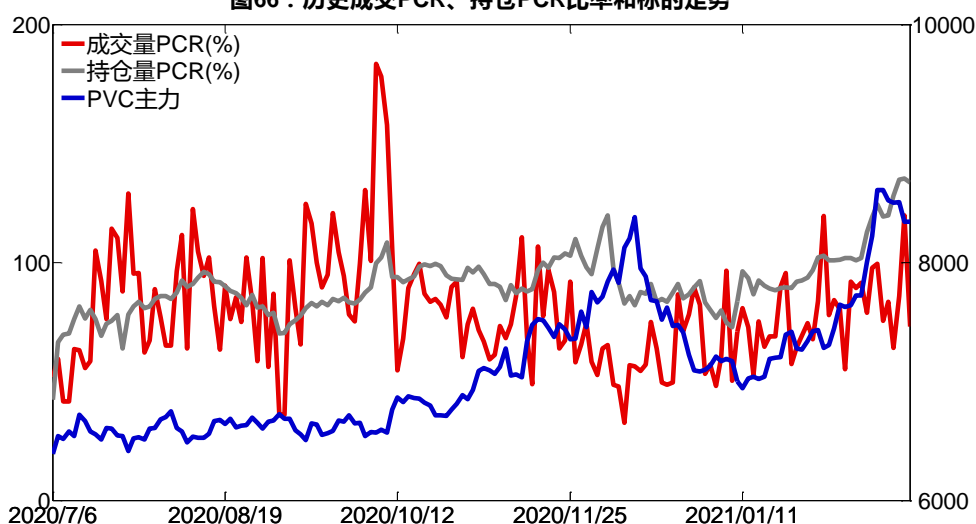
3月2日，PVC 期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.02。

图65：PVC期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图66：历史成交PCR、持仓PCR比率和标的走势



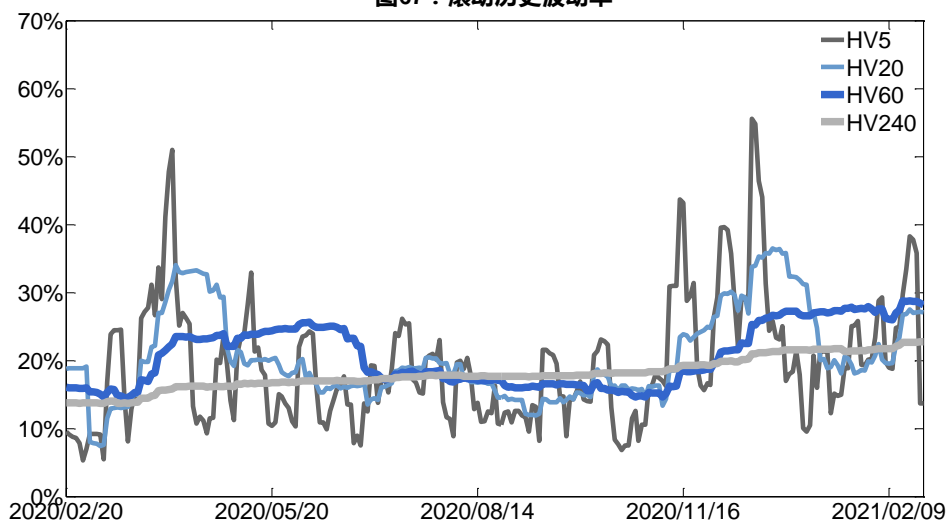
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

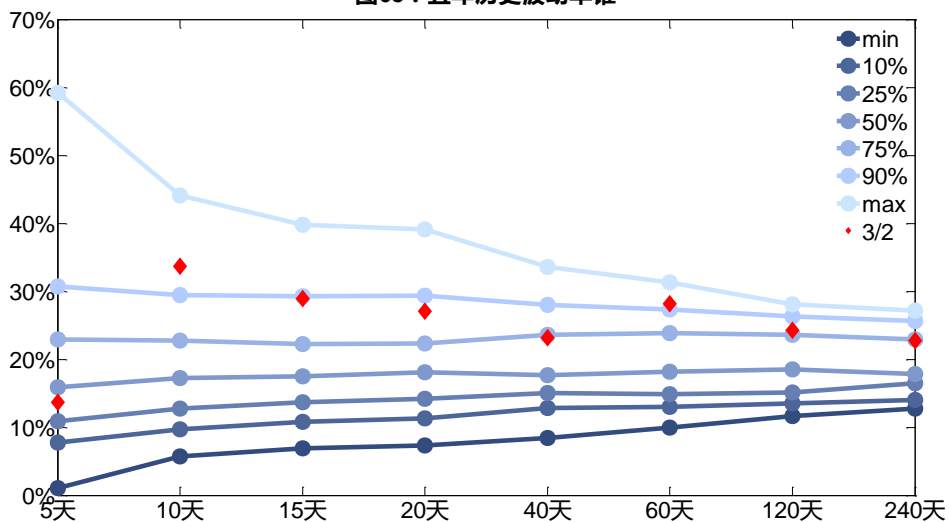
3月2日，PVC主连5日历史滚动波动率下降至13.68%，位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为13.68%、33.71%、27.10%和23.18%。

图67：滚动历史波动率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图68：五年历史波动率锥

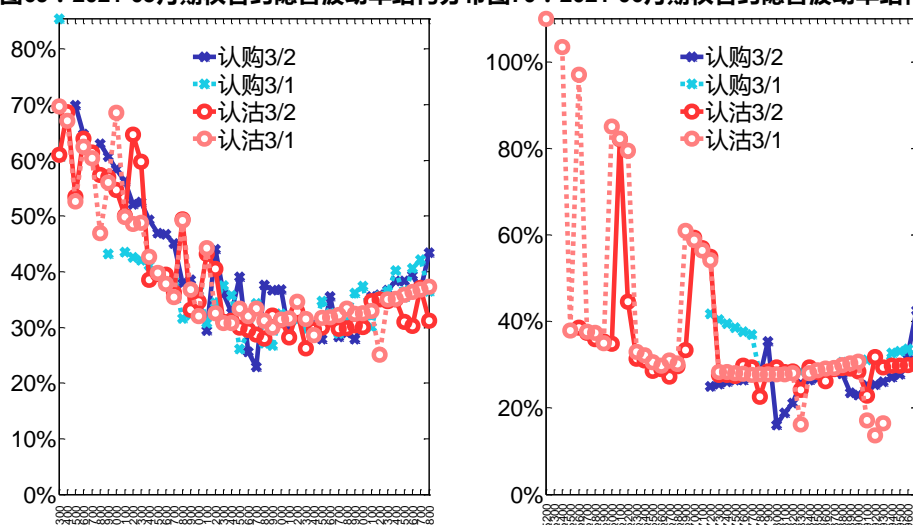


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 2 日 2021-05 和 2021-06 合约的隐含波动率结构分布，当前 V2105 结算价为 8285，V2106 结算价为 8195。

图69：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图70：2021-06月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 七、塑料期权

### 1、成交持仓情况

3月2日，塑料期权总成交量为7,360手（按单边计算，下同），较前一交易日减少1,104手。持仓量为36,858手，增加664手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.90和0.99，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-05合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的78.72%和0.75%，持仓量占比分别为66.82%和16.57%。其中2021-05期权合约成交量为5,794手，较前一交易日减少994手。持仓量为24,627手，比上一交易日减少4手。

表7：塑料期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量PCR	成交量PCR变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量PCR	持仓量PCR变化
2021-05	5,794	-994	0.94	0.10	24,627	-4	0.93	0.03
2021-06	55	33	1.20	-5.13	6,108	-23	1.20	0.00
总计	7,360	-1,104	0.90	0.08	36,858	664	0.99	0.02

数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05合约系列中成交量最高的合约9000认购（标的结算价为8755）。合约成交量PCR为0.94，较上一交易日增0.10。持仓量PCR为0.93，较上一交易日升0.03，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 9000 和 8900。

图71：塑料期权2021-05合约分执行价成交量

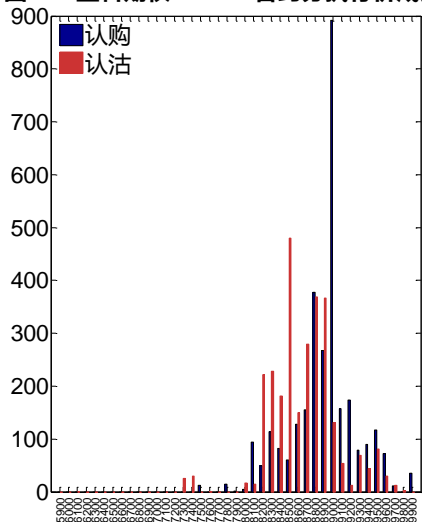
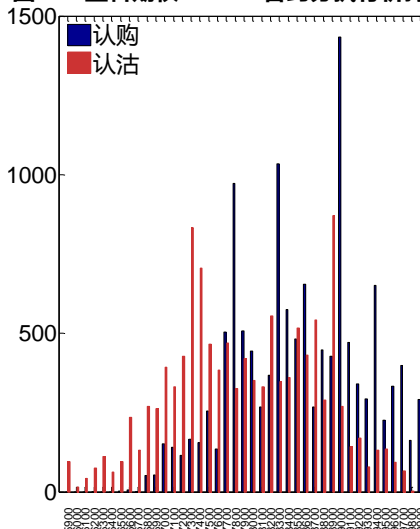


图72：塑料期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 9700 认购（标的结算价为 8695）。合约成交量 PCR 为 1.20，较上一交易日减 5.13。持仓量 PCR 为 1.20，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。

图73：塑料期权2021-06合约分执行价成交量

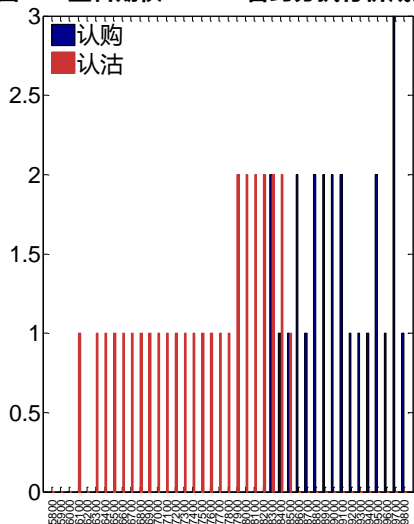
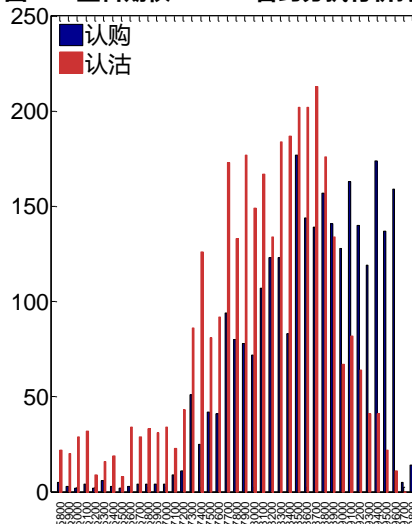


图74：塑料期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 8900 认沽（标的结算价为 8755），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 9700 认购（标的结算价为 8695），后市预期相对平稳。

图75：塑料期权2021-05合约持仓量变化量

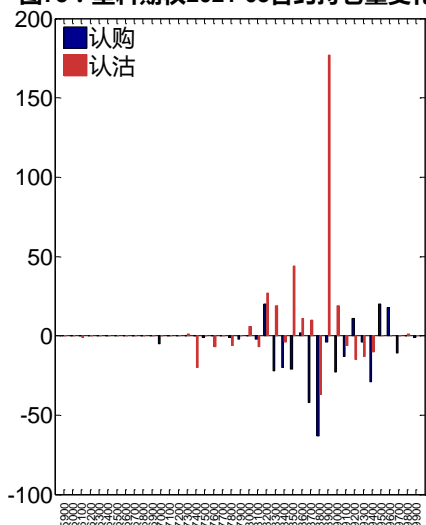
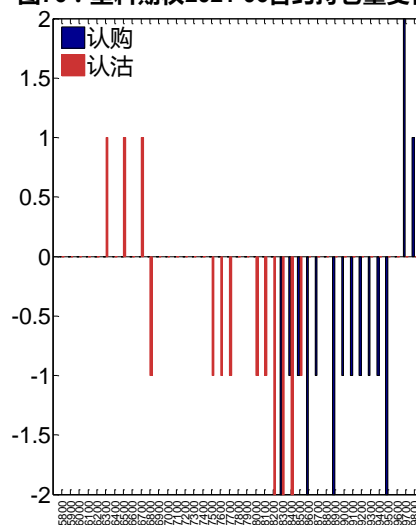


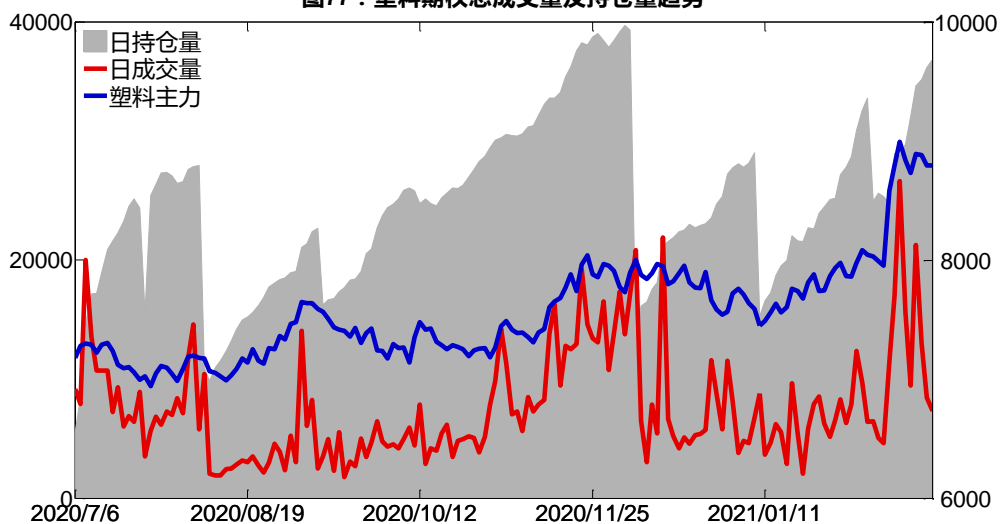
图76：塑料期权2021-06合约持仓量变化量



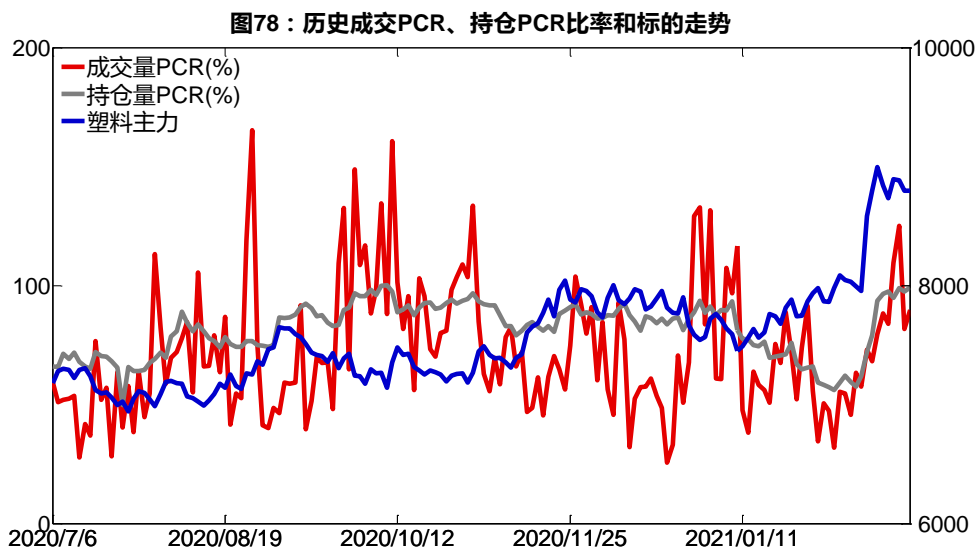
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，塑料期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.02。

图77：塑料期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

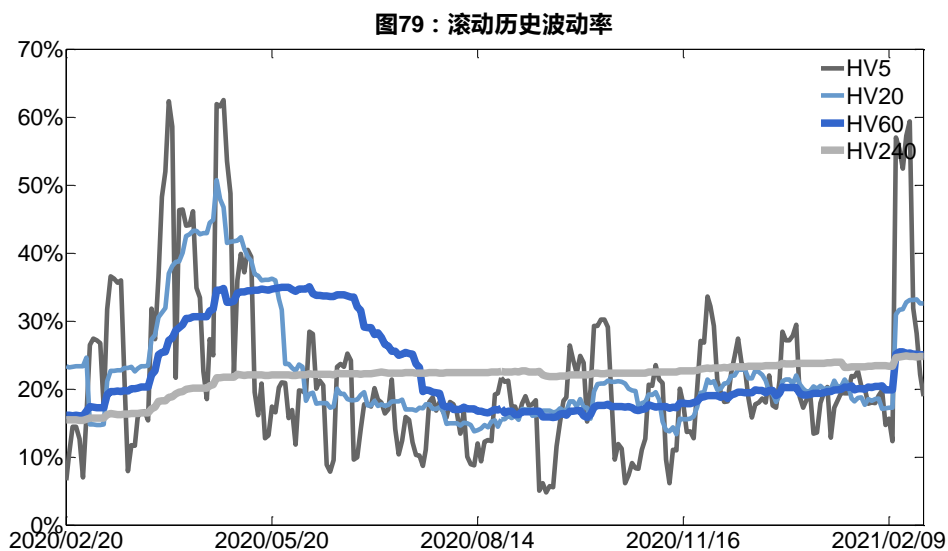


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

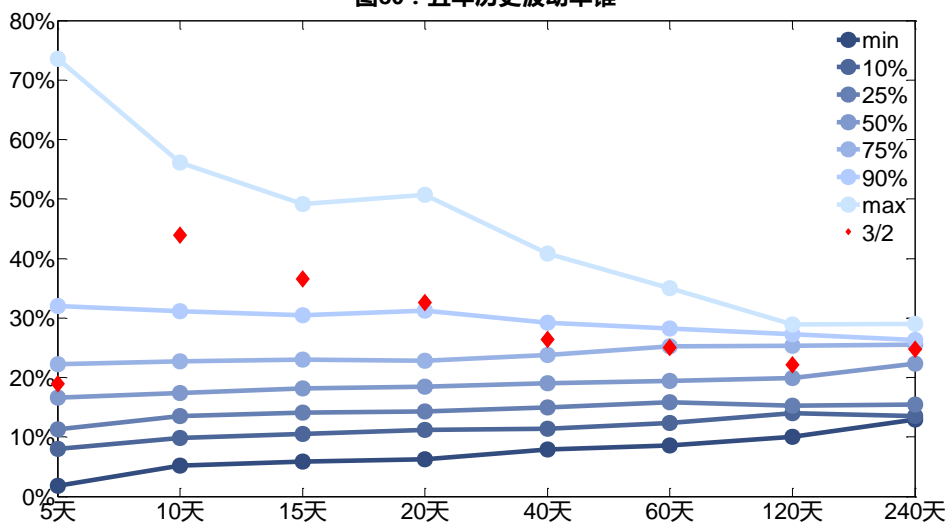
### (1) 历史波动率

3月2日，塑料主连5日历史滚动波动率下降至18.98%，位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为18.98%、43.93%、32.57%和26.38%。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图80：五年历史波动率锥

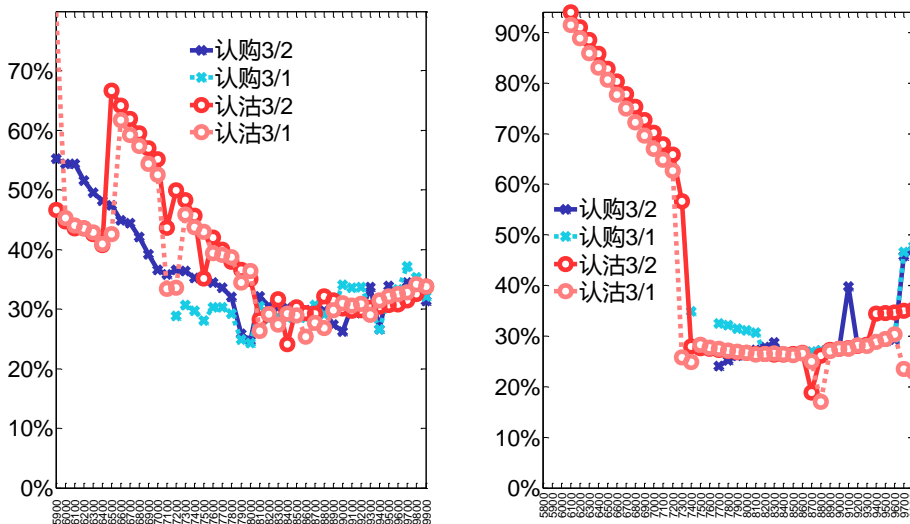


数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 2 日 2021-05 和 2021-06 合约的隐含波动率结构分布，当前 L2105 结算价为 8755，L2106 结算价为 8695。

图81：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图82：2021-06月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

八、铜期权

1、成交持仓情况



3月2日，铜期权总成交量为 30,597 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少 1,747 手。持仓量为 45,609 手，增加 1,327 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.04 和 1.67，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-04 合约和 2021-05 合约的成交量占有所有合约总成交量的 83.49%和 11.25%，持仓量占比分别为 65.00%和 24.72%。其中 2021-04 期权合约成交量为 25,545 手，较前一交易日增加 818 手。持仓量为 29,647 手，比上一交易日增加 654 手。

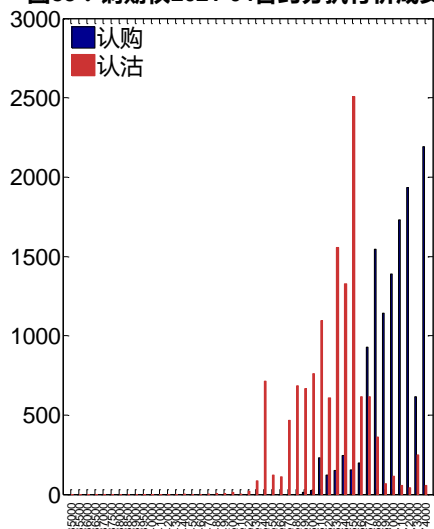
**表 8：铜期权合约成交与持仓情况**

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-04	25,545	818	1.02	0.00	29,647	654	1.69	0.08
2021-05	3,442	-2,190	0.99	-0.27	11,275	386	1.48	-0.09
总计	30,597	-1,747	1.04	-0.02	45,609	1,327	1.67	0.01

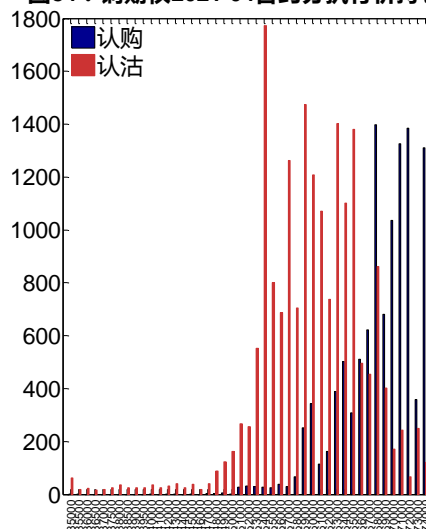
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-04 合约系列中成交量最高的合约 65000 认沽（标的结算价为 66690）。合约成交量 PCR 为 1.02，与上一交易日基本持平。持仓量 PCR 为 1.69，较上一交易日升 0.08，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 68000 和 54000。

**图83：铜期权2021-04合约分执行价成交量**



**图84：铜期权2021-04合约分执行价持仓量**



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约 74000 认购（标的结算价为 66730）。合约成交量 PCR 为 0.99，较上一交易日减 0.27。持仓量 PCR 为 1.48，较上一交易日降 0.09，市场长线情绪趋于乐观。

图85：铜期权2021-05合约分执行价成交量

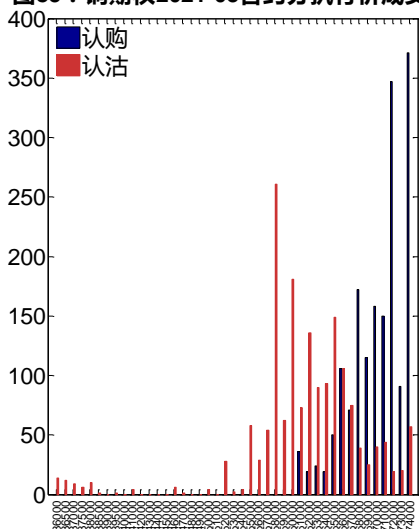
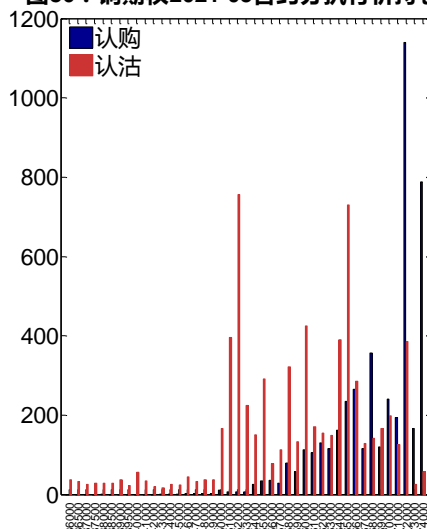


图86：铜期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-04 合约系列增仓相对最高为 65000 认沽（标的结算价为 66690），市场情绪维持谨慎。2021-05 合约系列增仓相对最高为 72000 认购（标的结算价为 66730），后市预期相对平稳。

图87：铜期权2021-04合约持仓量变化量

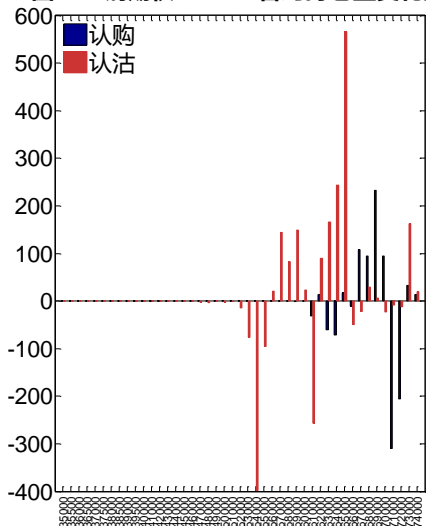
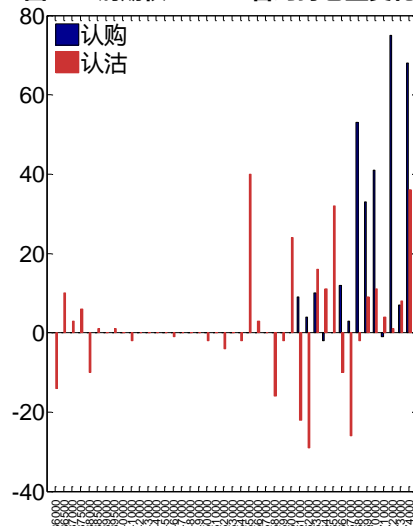
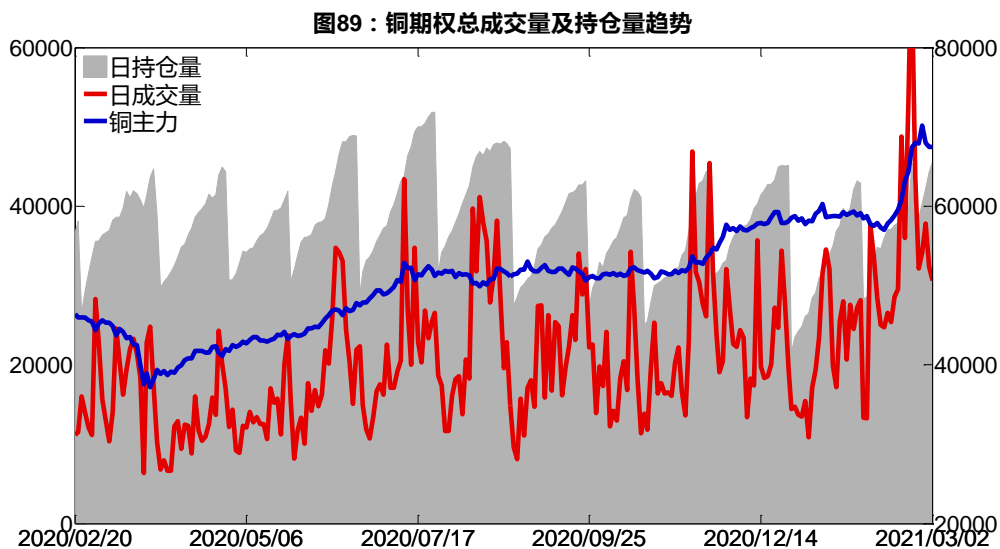


图88：铜期权2021-05合约持仓量变化量

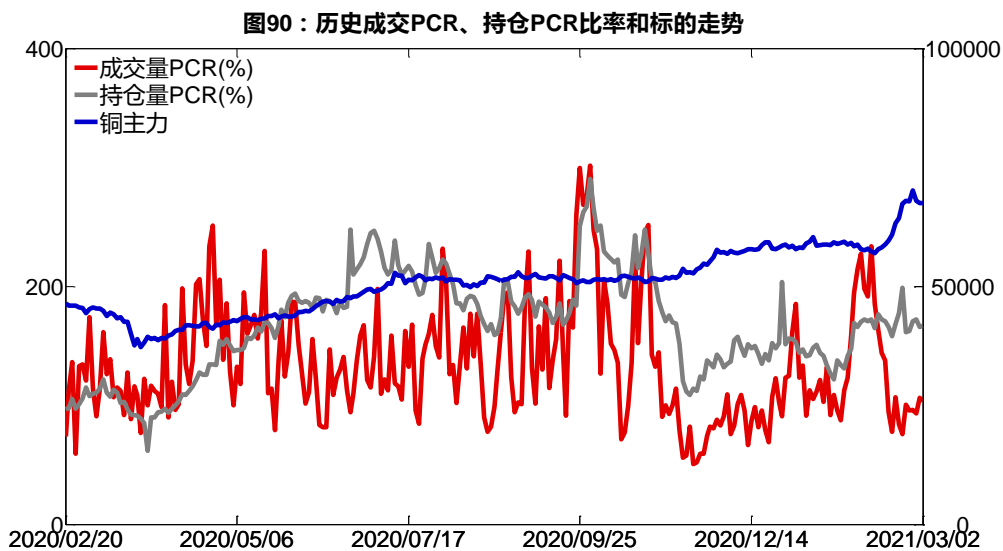


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，铜期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.01。



数据来源：Wind，兴证期货研发部



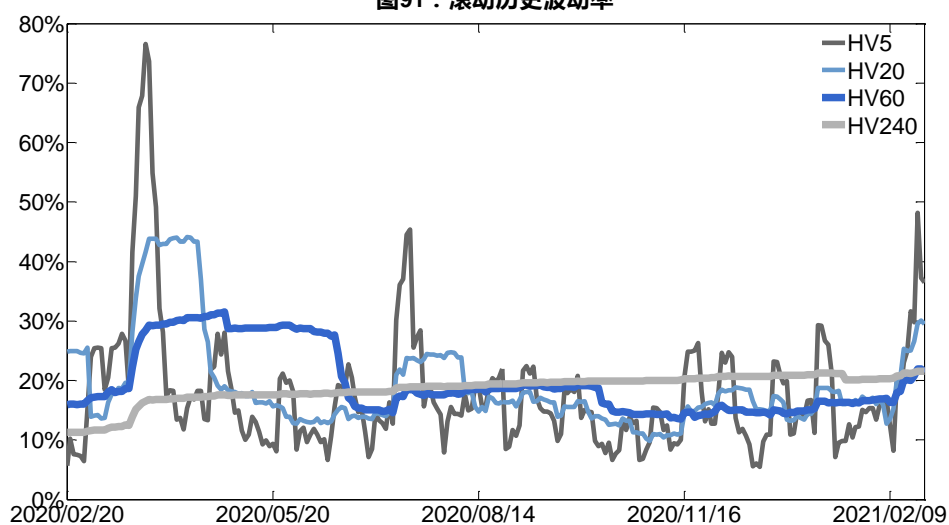
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

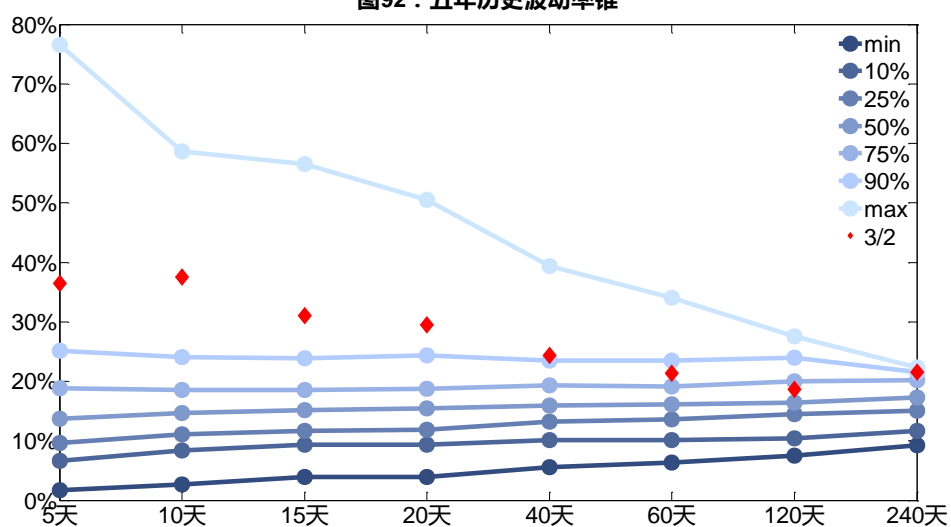
3月2日，铜主连5日历史滚动波动率下降至36.48%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为36.48%、37.53%、29.49%和24.39%。

图91：滚动历史波动率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图92：五年历史波动率锥

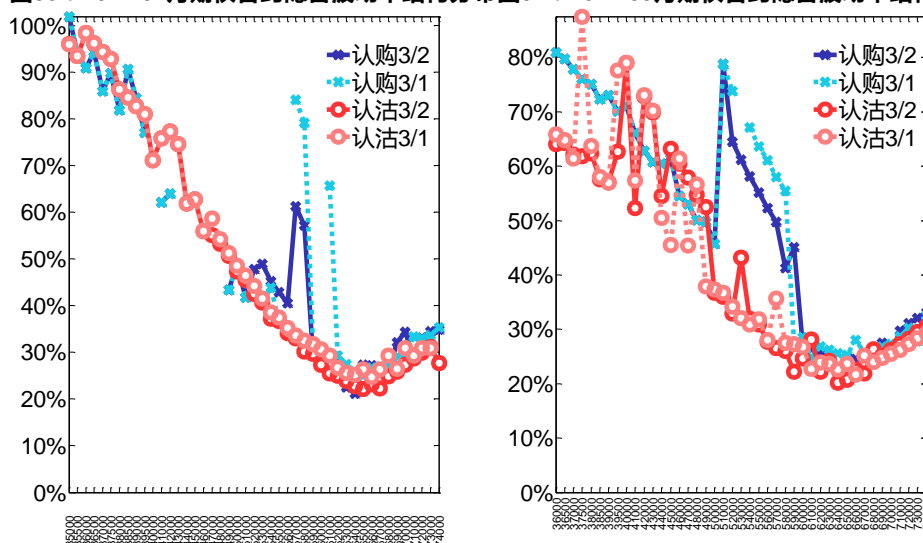


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 2 日 2021-04 和 2021-05 合约的隐含波动率结构分布，当前 CU2104 结算价为 66690，CU2105 结算价为 66730。

图93：2021-04月期权合约隐含波动率结构分布图94：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 九、天然橡胶期权

### 1、成交持仓情况

3月2日，天然橡胶期权总成交量为29,652手（按单边计算，下同），较前一交易日减少3,784手。持仓量为47,303手，增加233手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.62和0.55，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05合约和2021-09合约的成交量占有所有合约总成交量的77.68%和21.67%，持仓量占比分别为72.58%和16.03%。其中2021-05期权合约成交量为23,035手，较前一交易日减少5,568手。持仓量为34,334手，比上一交易日增加859手。

表9：天然橡胶期权合约成交与持仓情况

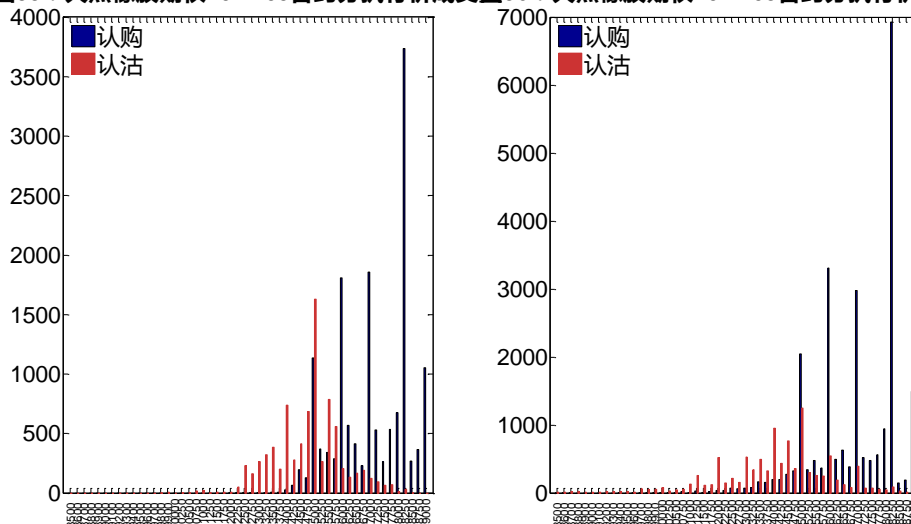
合约	日成交量	日成交量变化	成交量PCR	成交量PCR变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量PCR	持仓量PCR变化
2021-05	23,035	-5,568	0.55	0.09	34,334	859	0.43	-0.02
2021-09	6,427	2,006	0.95	-0.52	7,584	-656	0.72	-0.07
总计	29,652	-3,784	0.62	0.07	47,303	233	0.55	-0.03

数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05合约系列中成交量最高的合约18250认购（标的结算价为15600）。合约成交

量 PCR 为 0.55，较上一交易日增 0.09。持仓量 PCR 为 0.43，较上一交易日降 0.02，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 18250 和 15000。

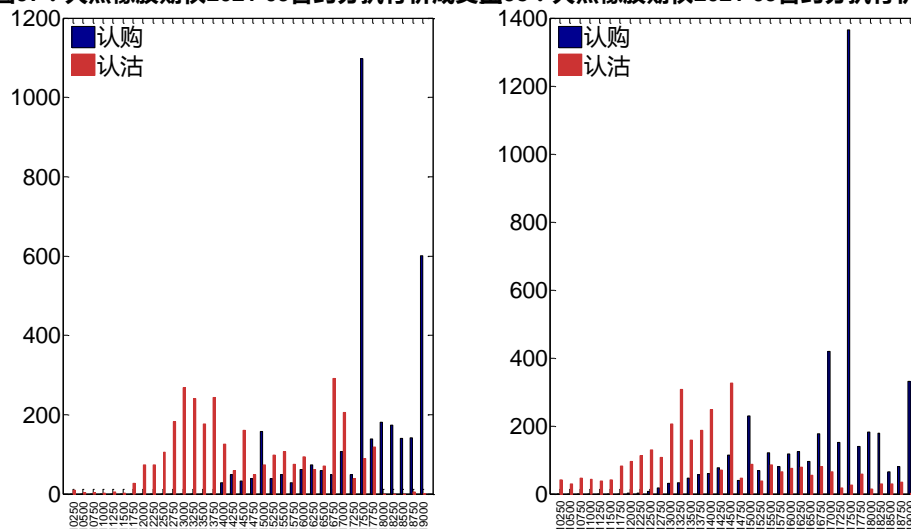
**图95：天然橡胶期权2021-05合约分执行价成交量** **图96：天然橡胶期权2021-05合约分执行价持仓量**



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 17500 认购（标的结算价为 15685）。合约成交量 PCR 为 0.95，较上一交易日减 0.52。持仓量 PCR 为 0.72，较上一交易日降 0.07，市场长线情绪趋于乐观。

**图97：天然橡胶期权2021-09合约分执行价成交量** **图98：天然橡胶期权2021-09合约分执行价持仓量**

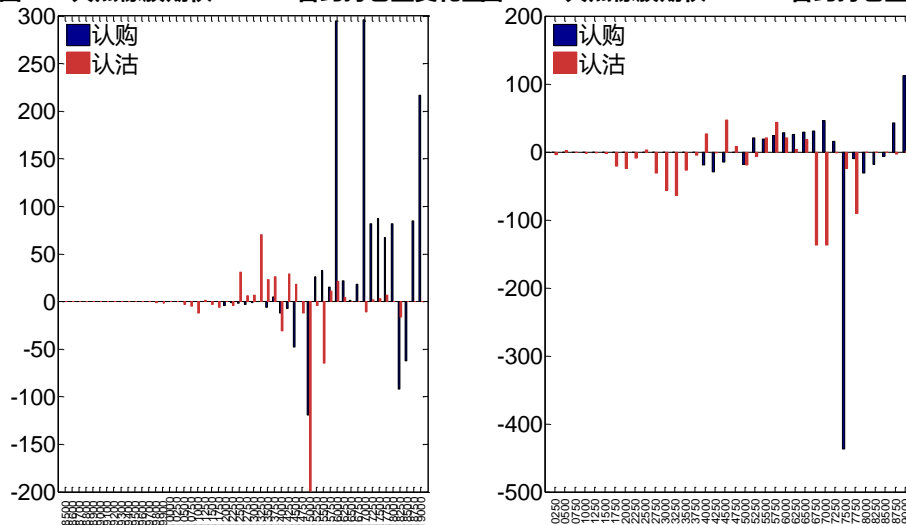


数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 17000 认购（标的结算价为 15600），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 19000 认购（标的结算价为 15685），

后市预期相对平稳。

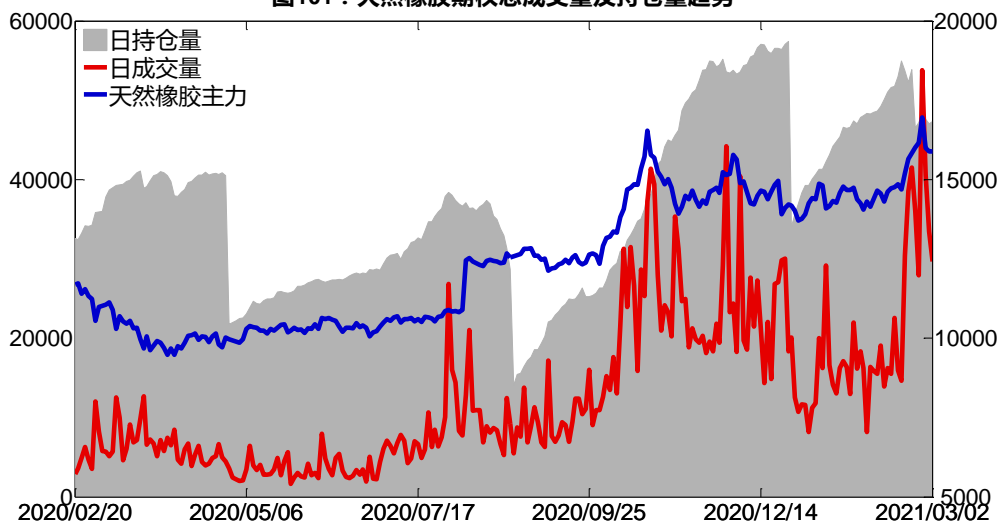
图99：天然橡胶期权2021-05合约持仓量变化量图100：天然橡胶期权2021-09合约持仓量变化量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，天然橡胶期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.03。

图101：天然橡胶期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

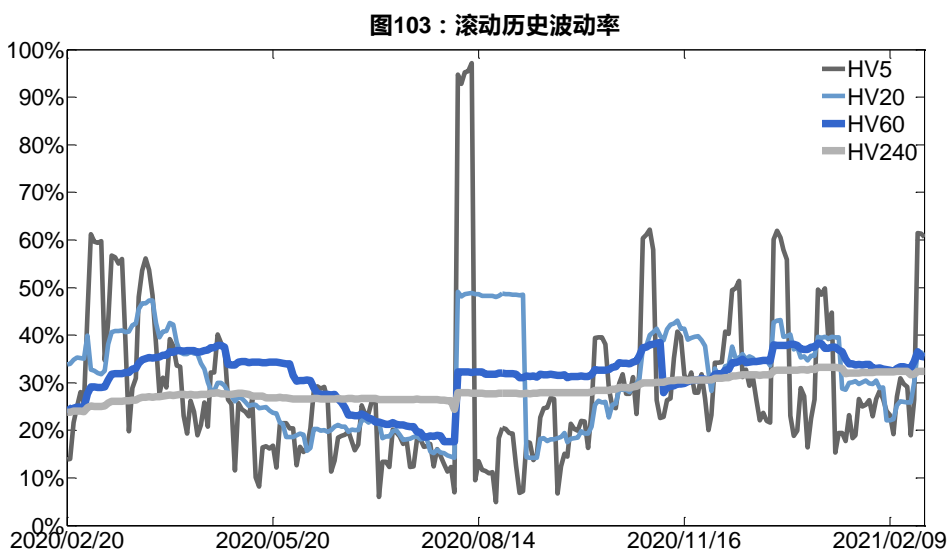


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

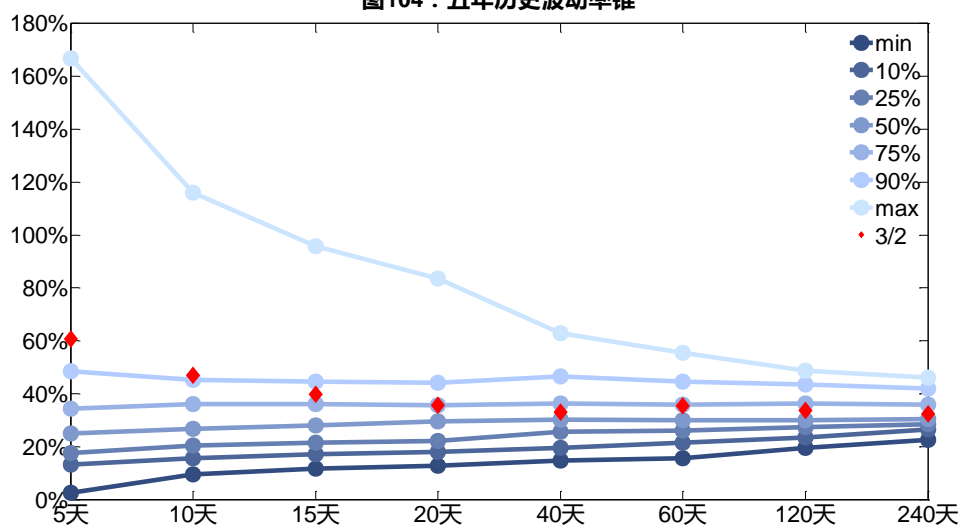
3月2日，天然橡胶主连5日历史滚动波动率下降至60.65%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为60.65%、46.95%、35.67%和33.01%。



数据来源：Wind，兴证期货研发部



图104：五年历史波动率锥

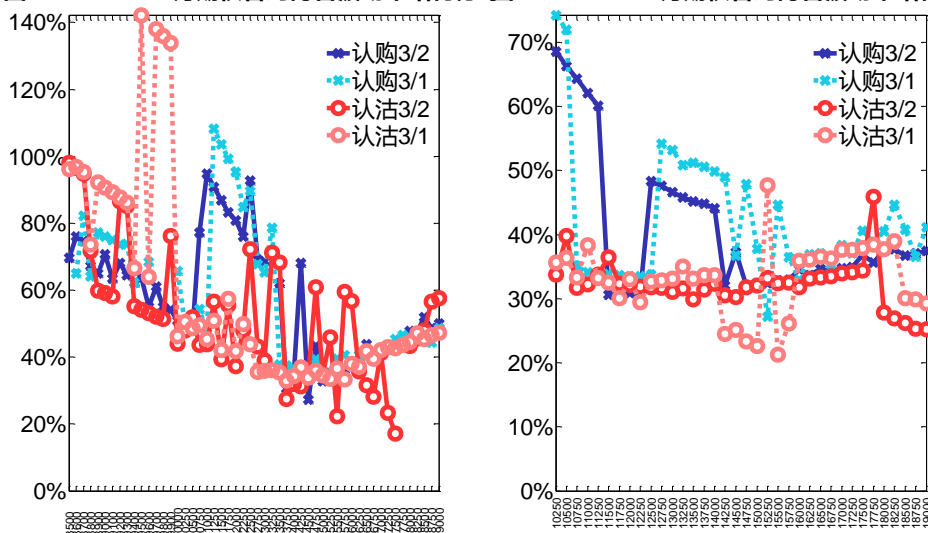


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 2 日 2021-05 和 2021-09 合约的隐含波动率结构分布，当前 RU2105 结算价为 15600，RU2109 结算价为 15685。

图105：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图106：2021-09月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 十、黄金期权

### 1、成交持仓情况

3月2日,黄金期权总成交量为 21,283 手(按单边计算,下同),较前一交易日减少 6,538 手。持仓量为 39,228 手,增加 416 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.90 和 0.50,后市情绪趋于乐观。其中,2021-04 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 60.73%和 30.14%,持仓量占比分别为 51.95%和 40.64%。其中 2021-04 期权合约成交量为 12,926 手,较前一交易日减少 4,674 手。持仓量为 20,379 手,比上一交易日减少 92 手。

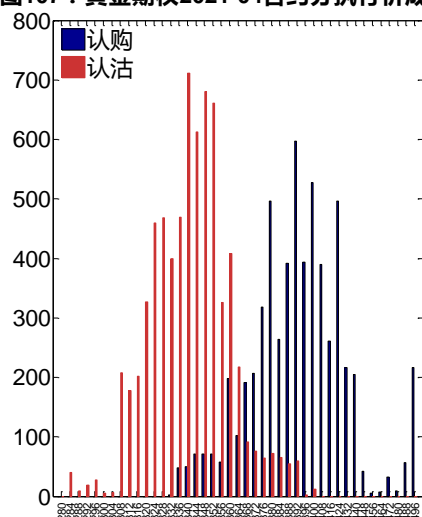
**表 10: 黄金期权合约成交与持仓情况**

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-04	12,926	-4,674	1.16	0.18	20,379	-92	0.68	0.01
2021-06	6,414	-2,525	0.65	0.06	15,943	242	0.32	-0.02
总计	21,283	-6,538	0.90	0.09	39,228	416	0.50	-0.01

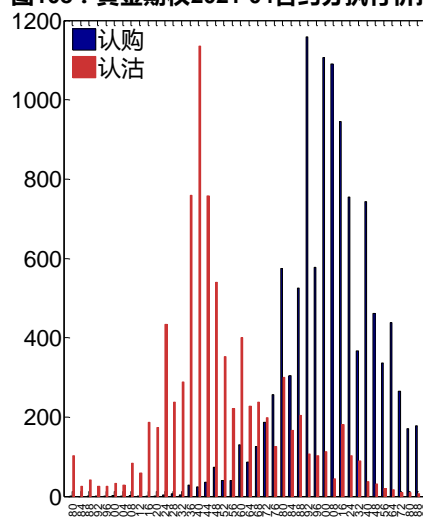
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-04 合约系列中成交量最高的合约 340 认沽(标的结算价为 361)。合约成交量 PCR 为 1.16,较上一交易日增 0.18。持仓量 PCR 为 0.68,较上一交易日升 0.01,市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 392 和 340。

**图107: 黄金期权2021-04合约分执行价成交量**



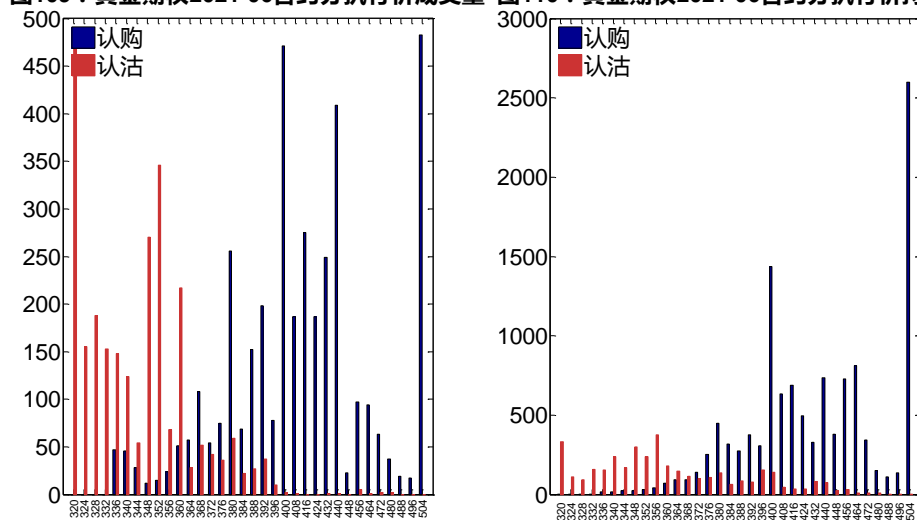
**图108: 黄金期权2021-04合约分执行价持仓量**



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 504 认购(标的结算价为 363)。合约成交量 PCR 为 0.65,较上一交易日增 0.06。持仓量 PCR 为 0.32,较上一交易日降 0.02,市场长线情绪趋于乐观。

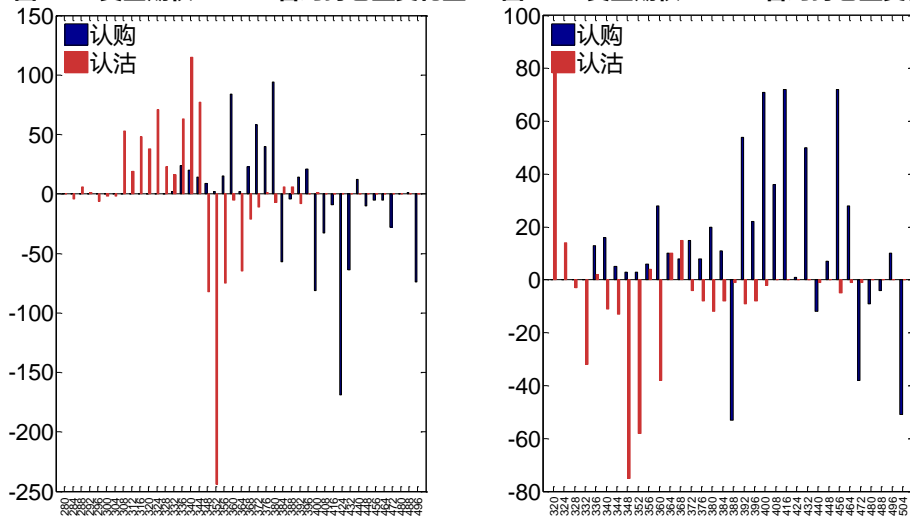
图109：黄金期权2021-06合约分执行价成交量 图110：黄金期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

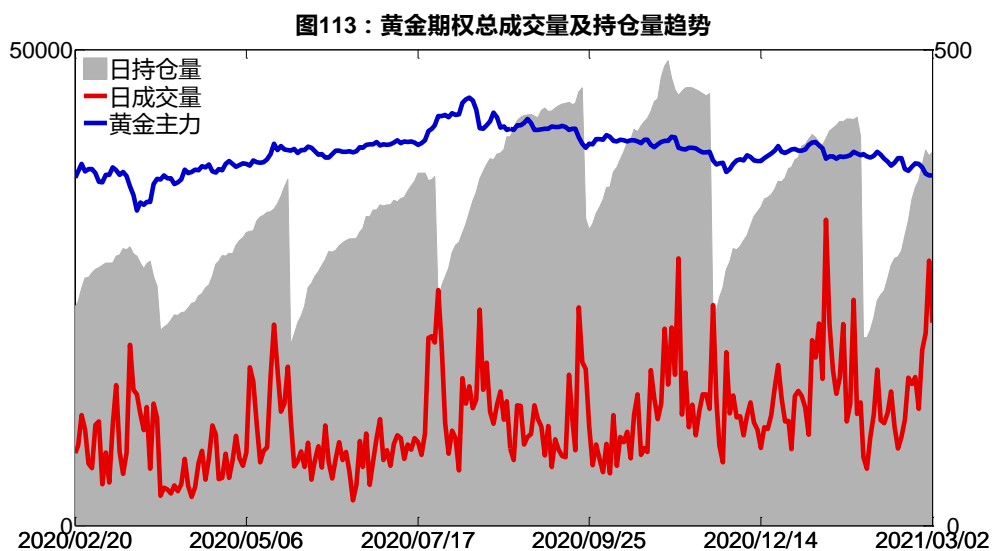
从持仓变化来看，2021-04 合约系列增仓相对最高为 340 认沽（标的结算价为 361），市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 320 认沽（标的结算价为 363），后市预期可能出现波动。

图111：黄金期权2021-04合约持仓量变化量 图112：黄金期权2021-06合约持仓量变化量

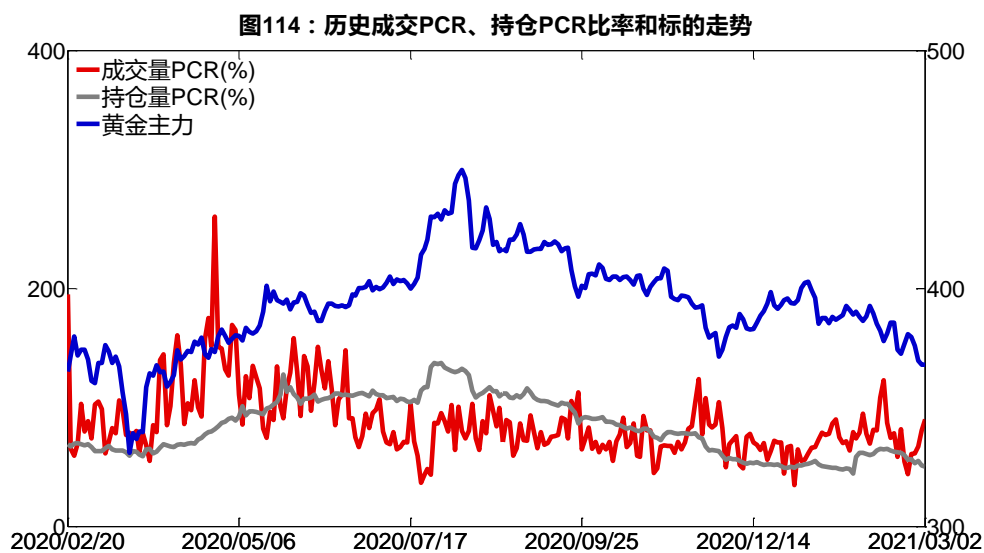


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，黄金期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.01。



数据来源：Wind，兴证期货研发部



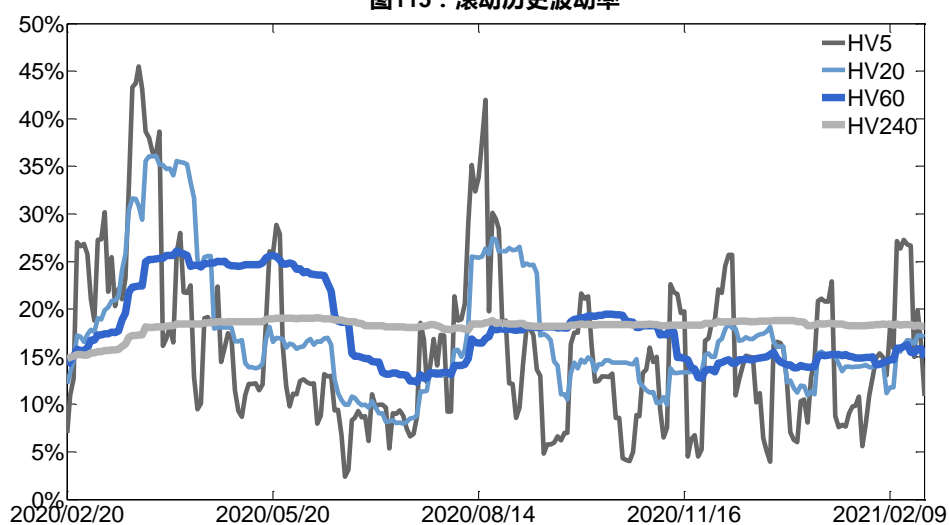
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

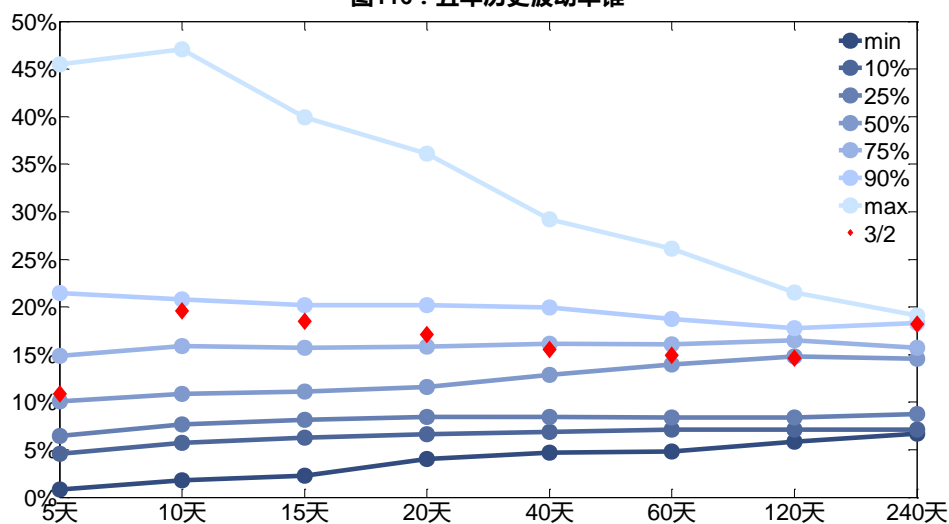
3月2日，黄金主连5日历史滚动波动率下降至10.86%，位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为10.86%、19.59%、17.13%和15.51%。

图115：滚动历史波动率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图116：五年历史波动率锥

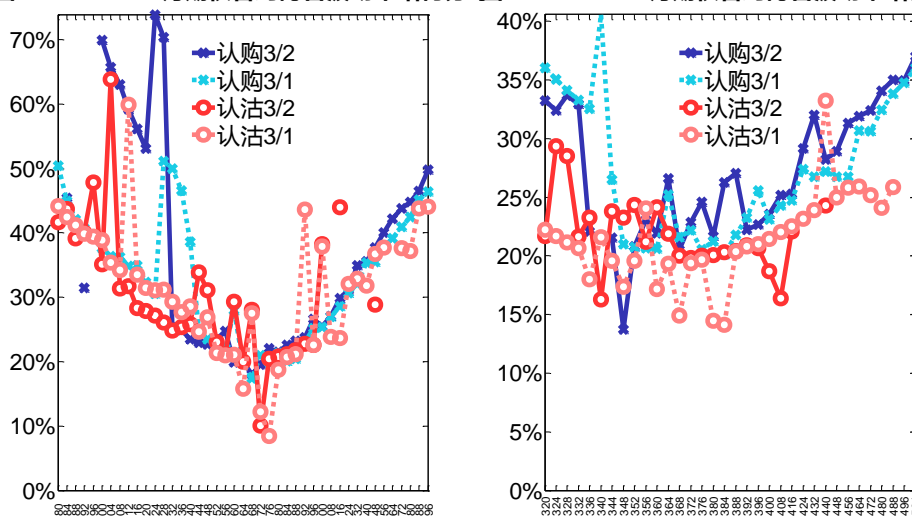


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为3月2日2021-04和2021-06合约的隐含波动率结构分布，当前AU2104结算价为361，AU2106结算价为363。

图117：2021-04月期权合约隐含波动率结构分布图118：2021-06月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 十一、铝期权

### 1、成交持仓情况

3月2日，铝期权总成交量为 10,269 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少 10,724 手。持仓量为 27,370 手，增加 470 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.16 和 1.29，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-04 合约和 2021-05 合约的成交量占有所有合约总成交量的 83.11%和 16.52%，持仓量占比分别为 66.74%和 31.07%。其中 2021-04 期权合约成交量为 8,535 手，较前一交易日减少 8,363 手。持仓量为 18,268 手，比上一交易日增加 482 手。

表 11：铝期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-04	8,535	-8,363	1.11	-0.02	18,268	482	1.22	0.09
2021-05	1,696	-2,221	1.41	0.47	8,503	-35	1.41	-0.02
总计	10,269	-10,724	1.16	0.07	27,370	470	1.29	0.06

数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-04 合约系列中成交量最高的合约 16000 认沽（标的结算价为 16935）。合约成交量 PCR 为 1.11，较上一交易日减 0.02。持仓量 PCR 为 1.22，较上一交易日升 0.09，市场情

绪趋于谨慎。当前阻力位为 17800 和 16000。

图119：铝期权2021-04合约分执行价成交量

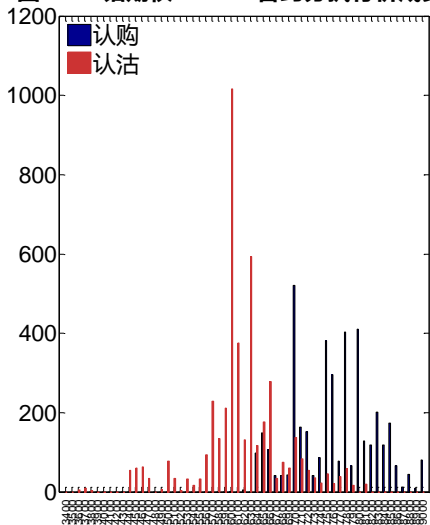
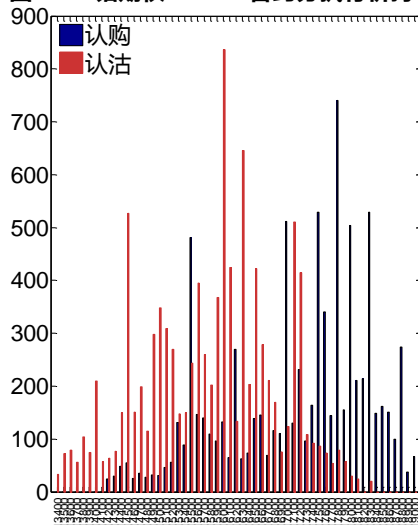


图120：铝期权2021-04合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约为 15600 认沽（标的结算价为 16865）。合约成交量 PCR 为 1.41，较上一交易日增 0.47。持仓量 PCR 为 1.41，较上一交易日降 0.02，市场长线情绪趋于乐观。

图121：铝期权2021-05合约分执行价成交量

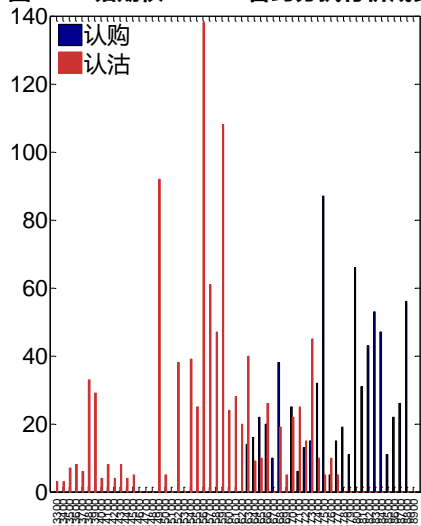
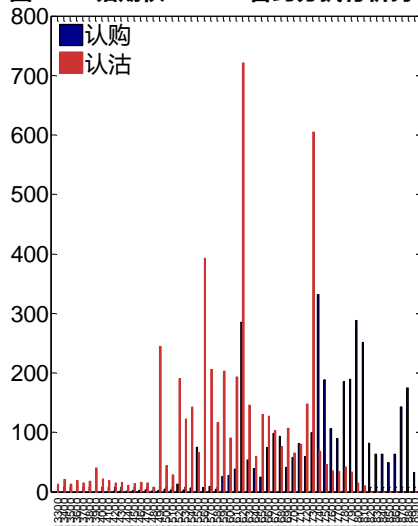


图122：铝期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-04 合约系列增仓相对最高为 16000 认沽（标的结算价为 16935），市场情绪维持谨慎。2021-05 合约系列增仓相对最高为 15600 认沽（标的结算价为 16865），后市预期可能出现波动。

图123：铝期权2021-04合约持仓量变化量

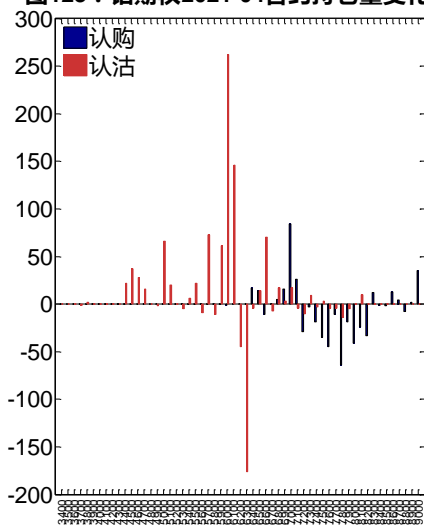
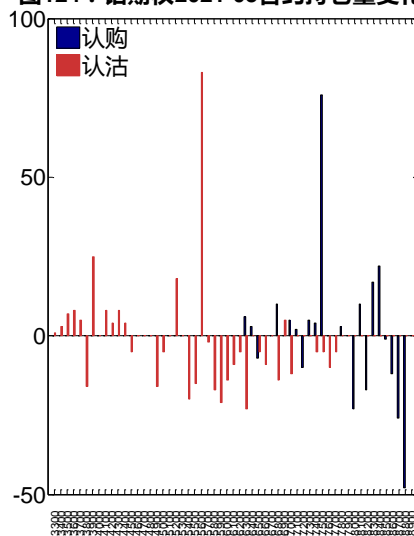


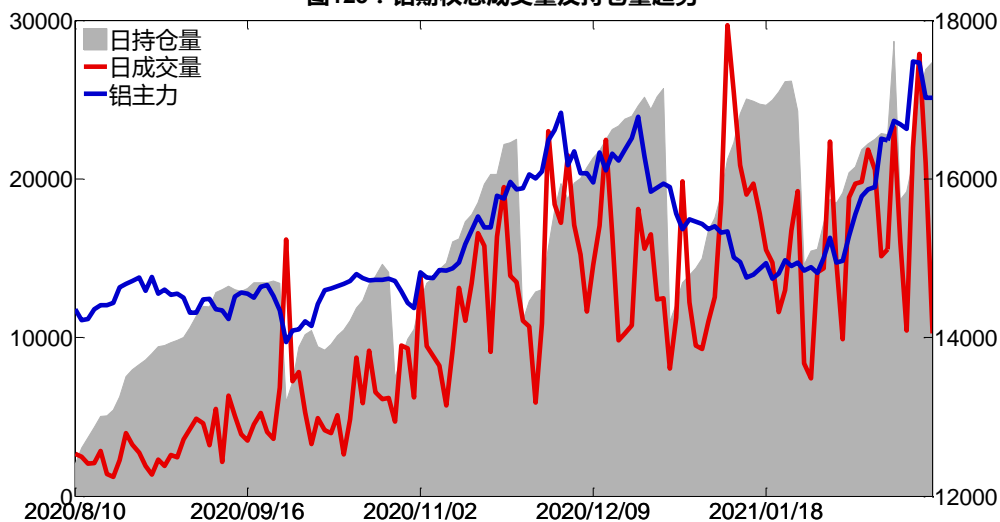
图124：铝期权2021-05合约持仓量变化量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

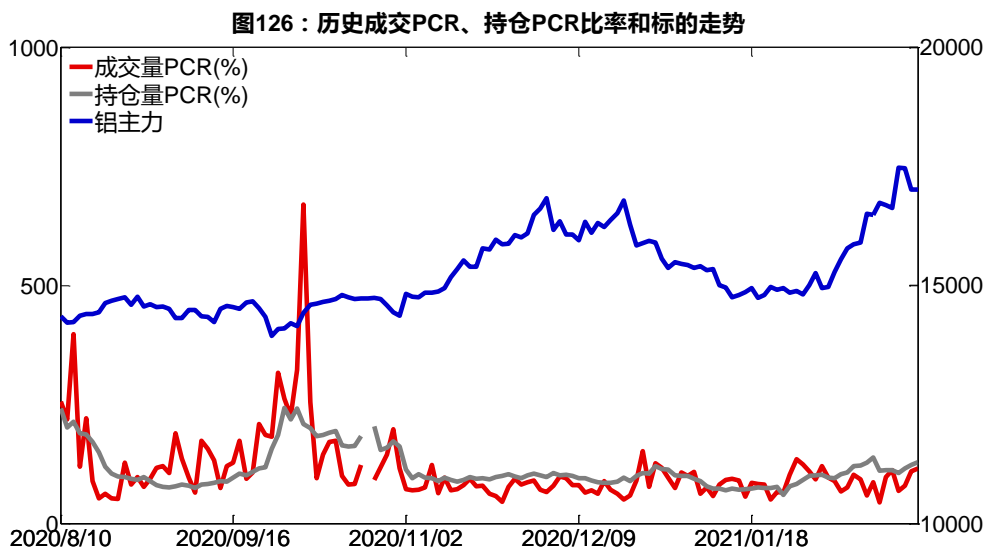
3月2日，铝期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.06。

图125：铝期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部



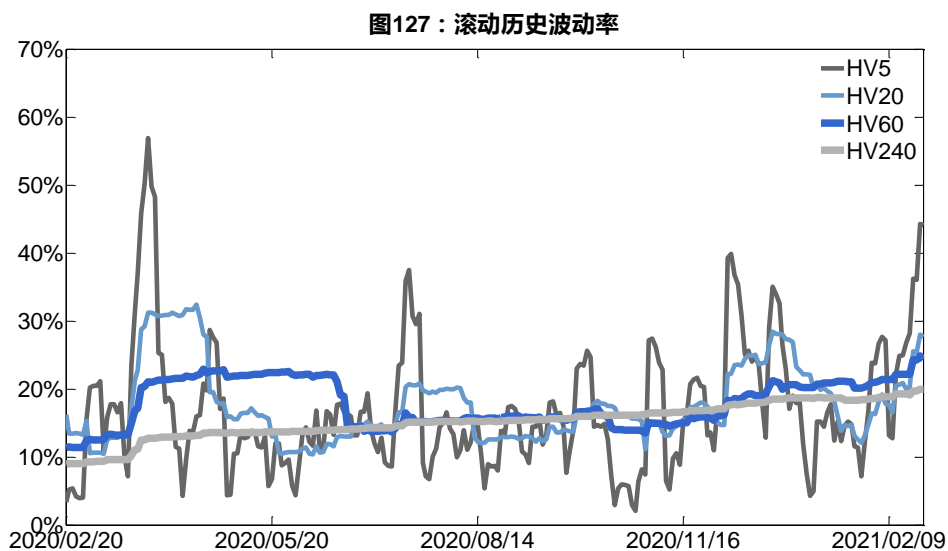


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

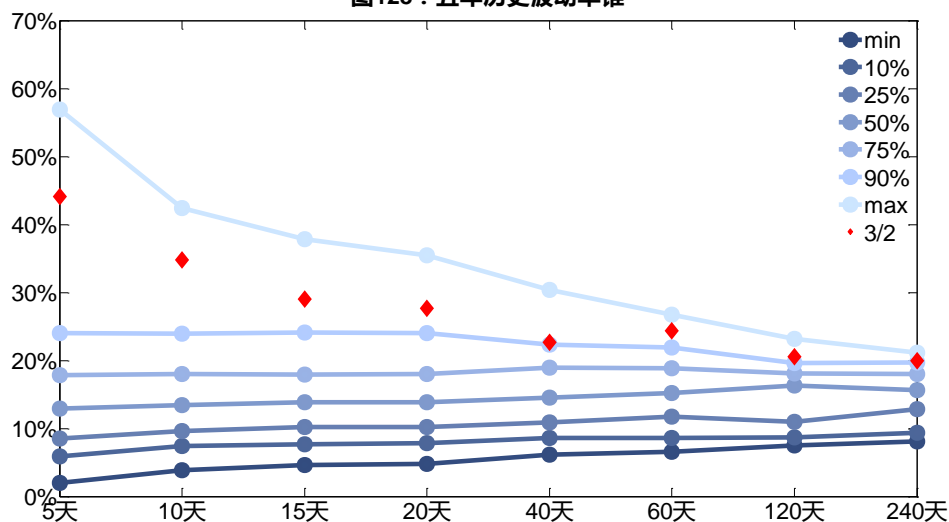
### (1) 历史波动率

3月2日，铝主连5日历史滚动波动率下降至44.11%，位于五年历史最高水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为44.11%、34.82%、27.71%和22.63%。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图128：五年历史波动率锥

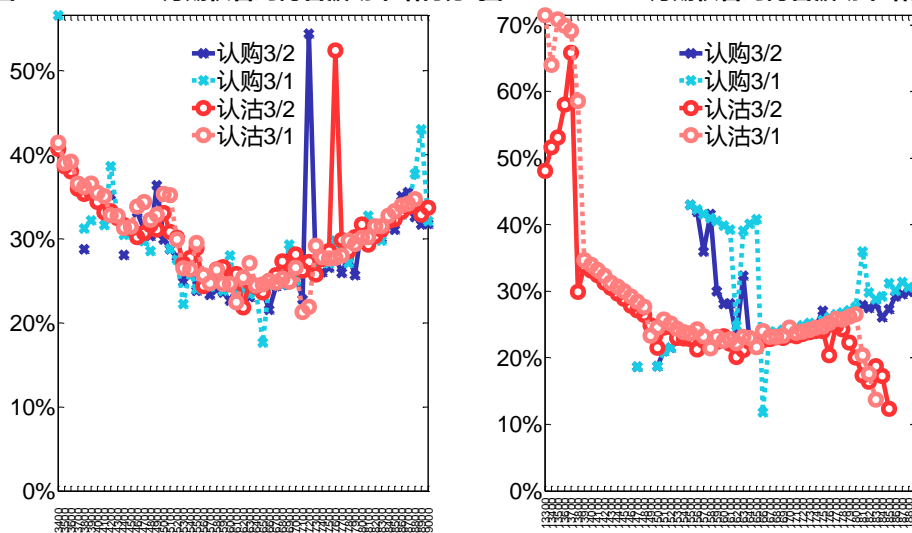


数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 2 日 2021-04 和 2021-05 合约的隐含波动率结构分布，当前 AL2104 结算价为 16935，AL2105 结算价为 16865。

图129：2021-04月期权合约隐含波动率结构分布图130：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 十二、锌期权

### 1、成交持仓情况

3月2日，锌期权总成交量为 10,134 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少 2,321 手。持仓量为 12,066 手，减少 81 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.81 和 0.69，后市情绪趋于乐观。其中，2021-04 合约和 2021-05 合约的成交量占所有合约总成交量的 84.09%和 15.69%，持仓量占比分别为 76.72%和 22.92%。其中 2021-04 期权合约成交量为 8,522 手，较前一交易日减少 2,389 手。持仓量为 9,257 手，比上一交易日增加 138 手。

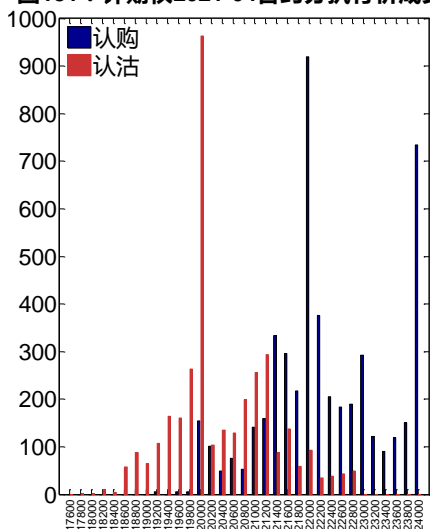
**表 12：锌期权合约成交与持仓情况**

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-04	8,522	-2,389	0.71	-0.23	9,257	138	0.60	-0.07
2021-05	1,590	51	1.62	0.76	2,766	-240	1.08	-0.10
总计	10,134	-2,321	0.81	-0.12	12,066	-81	0.69	-0.08

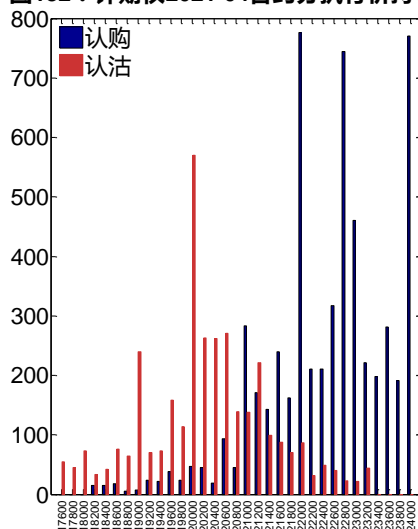
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-04 合约系列中成交量最高的合约 20000 认沽（标的结算价为 21310）。合约成交量 PCR 为 0.71，较上一交易日减 0.23。持仓量 PCR 为 0.60，较上一交易日降 0.07，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 22000 和 20000。

**图 131：锌期权2021-04合约分执行价成交量**



**图 132：锌期权2021-04合约分执行价持仓量**



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约 18400 认沽（标的结算价为 21270）。合约成交量 PCR 为 1.62，较上一交易日增 0.76。持仓量 PCR 为 1.08，较上一交易日降 0.10，市场长线情绪趋于乐观。

图133：锌期权2021-05合约分执行价成交量

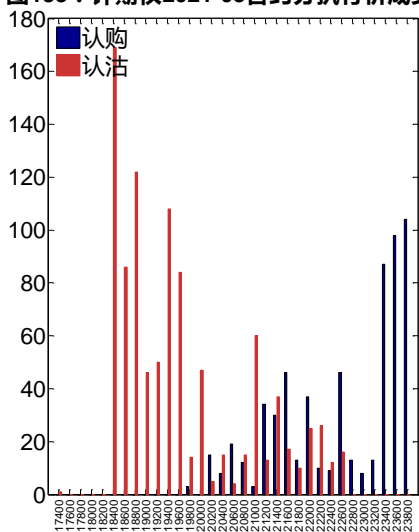
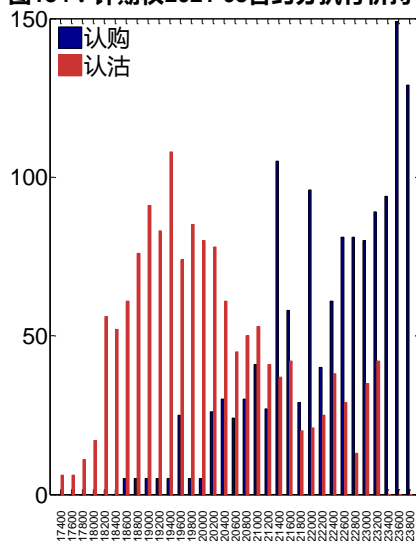


图134：锌期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-04 合约系列增仓相对最高为 22000 认购(标的结算价为 21310)，市场情绪相对乐观。2021-05 合约系列增仓相对最高为 23600 认购（标的结算价为 21270），后市预期相对平稳。

图135：锌期权2021-04合约持仓量变化量

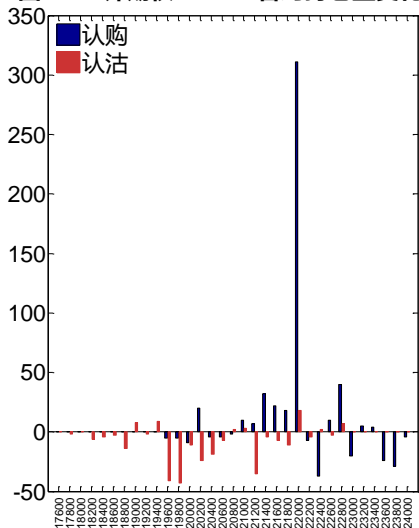
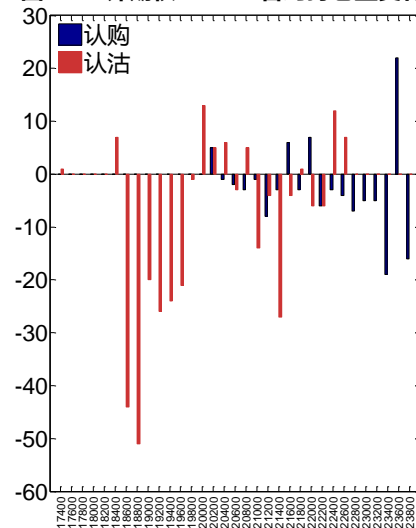
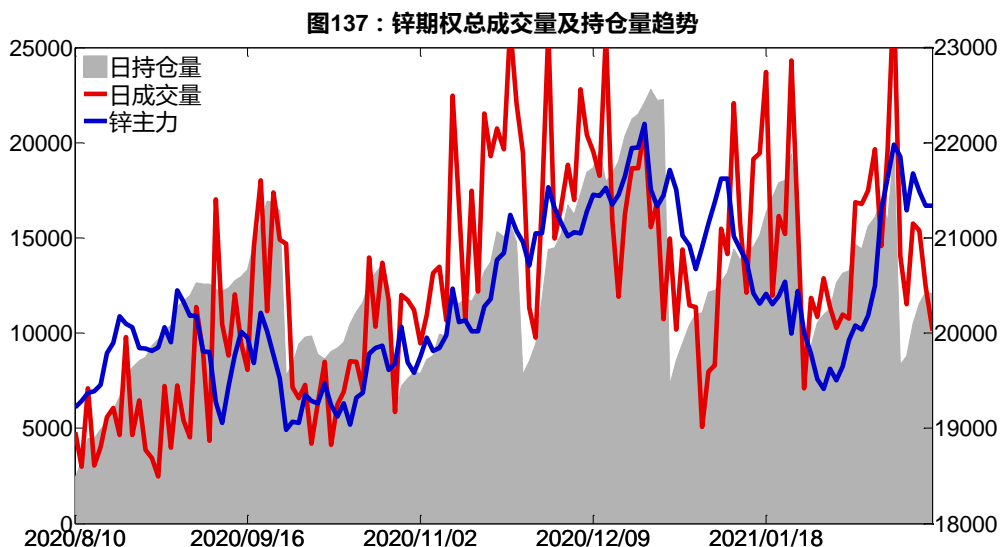


图136：锌期权2021-05合约持仓量变化量

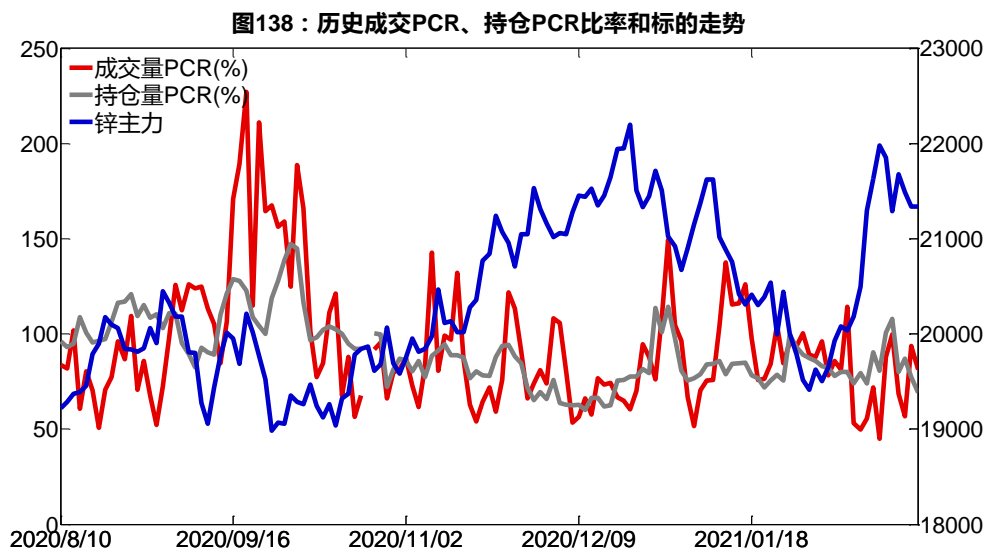


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，锌期权总成交量减少，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日降0.08。



数据来源：Wind，兴证期货研发部



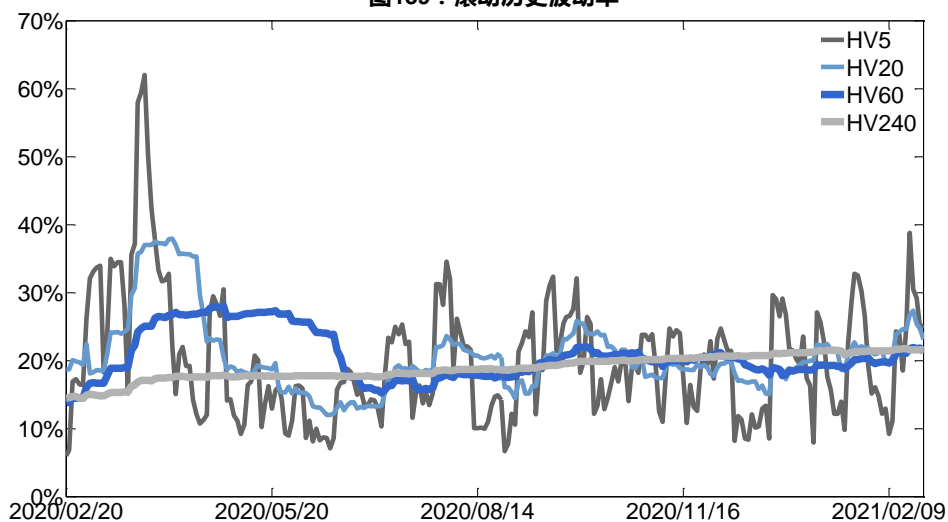
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

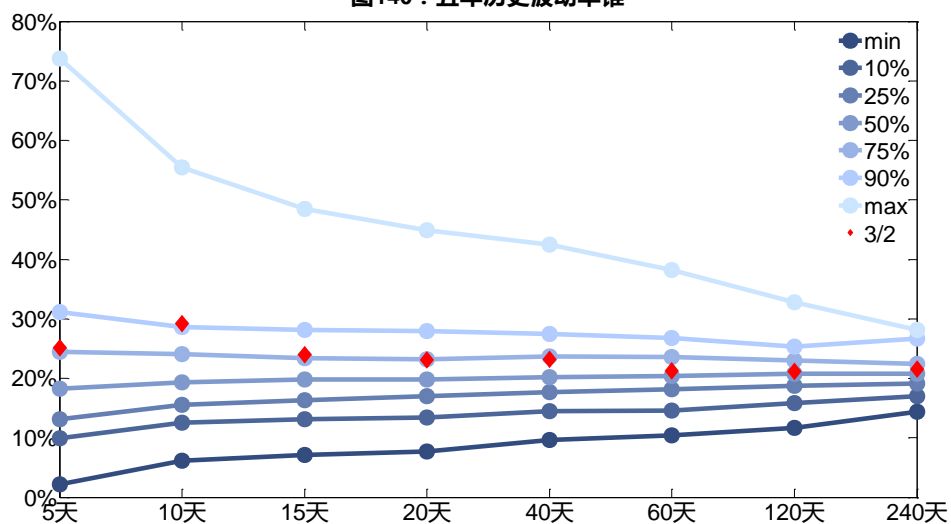
3月2日，锌主连5日历史滚动波动率上升至25.18%，位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为25.18%、29.21%、23.05%和23.24%。

图139：滚动历史波动率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图140：五年历史波动率锥

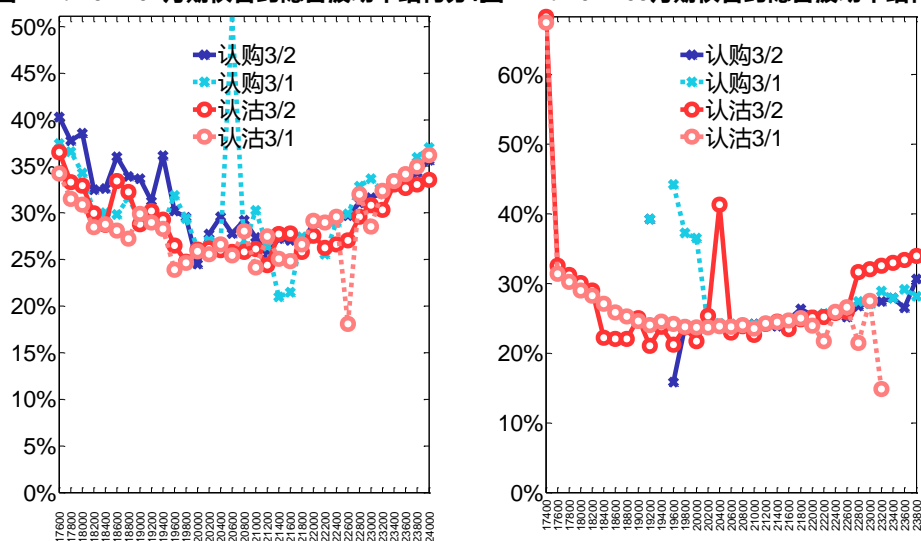


数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 2 日 2021-04 和 2021-05 合约的隐含波动率结构分布，当前 ZN2104 结算价为 21310，ZN2105 结算价为 21270。

图141：2021-04月期权合约隐含波动率结构分布图142：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 十三、白糖期权

#### 1、成交持仓情况

3月2日，白糖期权总成交量为 59,143 手(按单边计算，下同)，较前一交易日增加 15,508 手。持仓量为 183,115 手，增加 2,115 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.28 和 0.39，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05 合约和 2021-09 合约的成交量占所有合约总成交量的 84.70%和 12.71%，持仓量占比分别为 81.87%和 15.91%。其中 2021-05 期权合约成交量为 50,097 手，较前一交易日增加 11,935 手。持仓量为 149,917 手，比上一交易日增加 849 手。

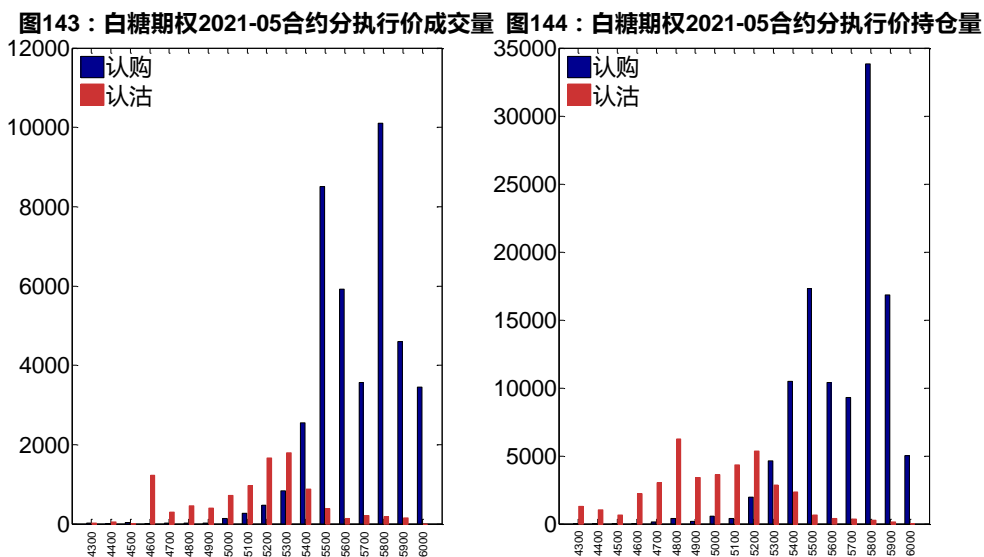
表 13：白糖期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-05	50,097	11,935	0.24	-0.00	149,917	849	0.34	-0.01
2021-09	7,520	3,204	0.52	0.36	29,127	937	0.64	0.00
总计	59,143	15,508	0.28	0.04	183,115	2,115	0.39	-0.01

数据来源：Wind，兴证期货研发部

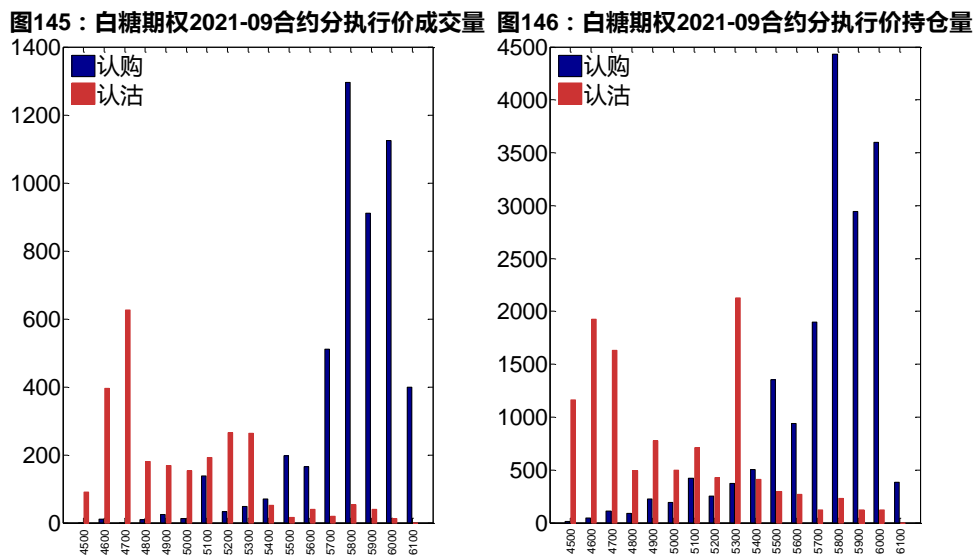
2021-05 合约系列中成交量最高的合约 5800 认购(标的结算价为 5431)。合约成交量 PCR 为 0.24，与上一交易日基本持平。持仓量 PCR 为 0.34，较上一交易日降 0.01，市场情绪

趋于乐观。当前阻力位为 5800 和 4800。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 5800 认购（标的结算价为 5516）。合约成交量 PCR 为 0.52，较上一交易日增 0.36。持仓量 PCR 为 0.64，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 5800 认购（标的结算价为 5431），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 4700 认沽（标的结算价为 5516），后市预期可能出现波动。



图147：白糖期权2021-05合约持仓量变化量

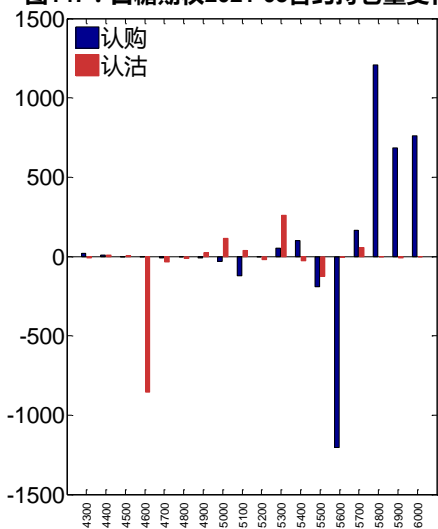
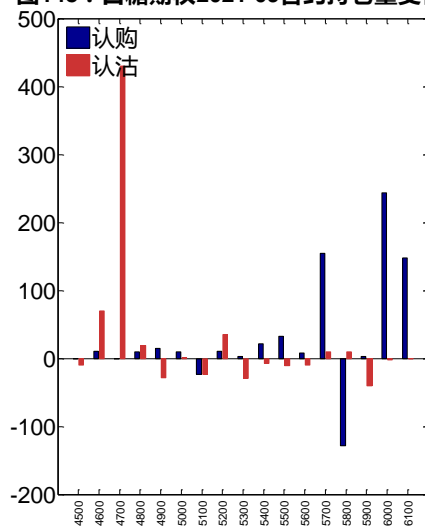


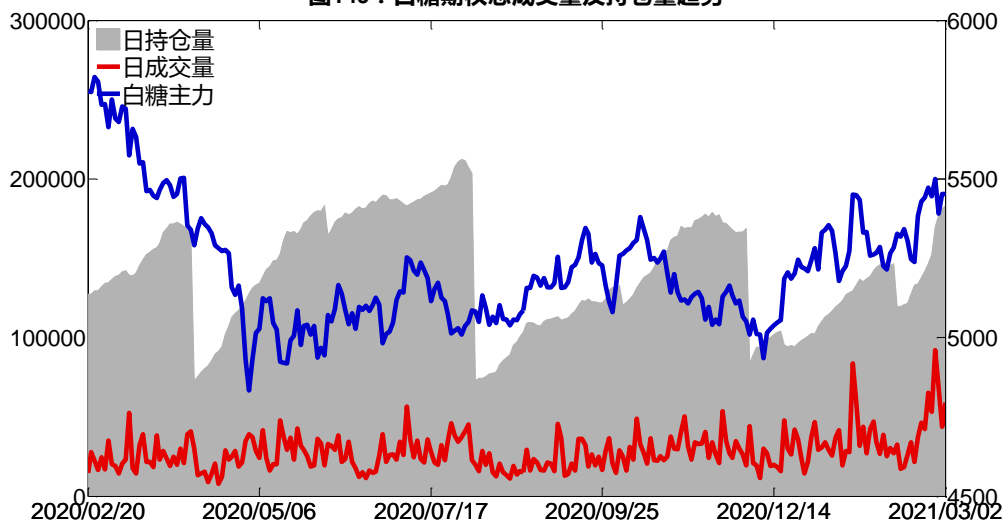
图148：白糖期权2021-09合约持仓量变化量



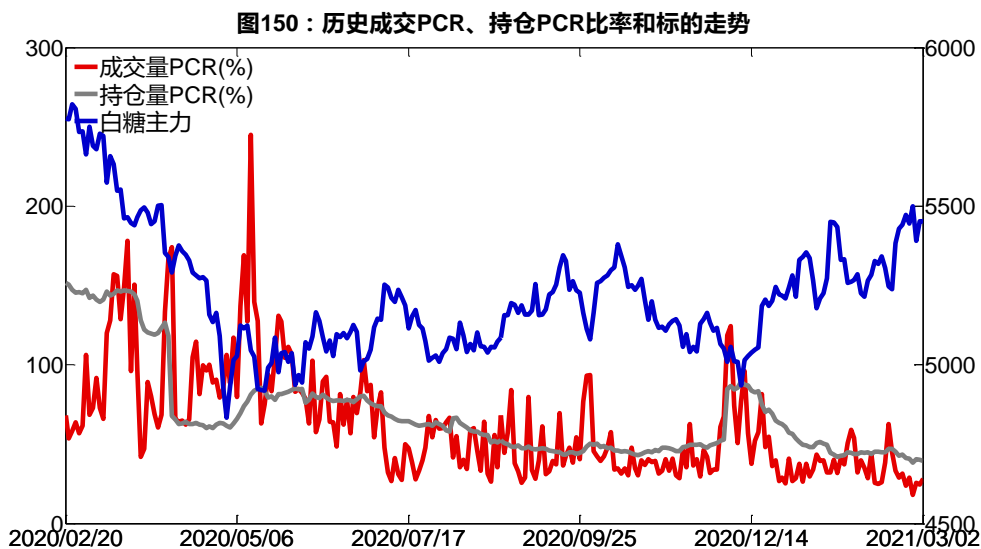
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，白糖期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.01。

图149：白糖期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

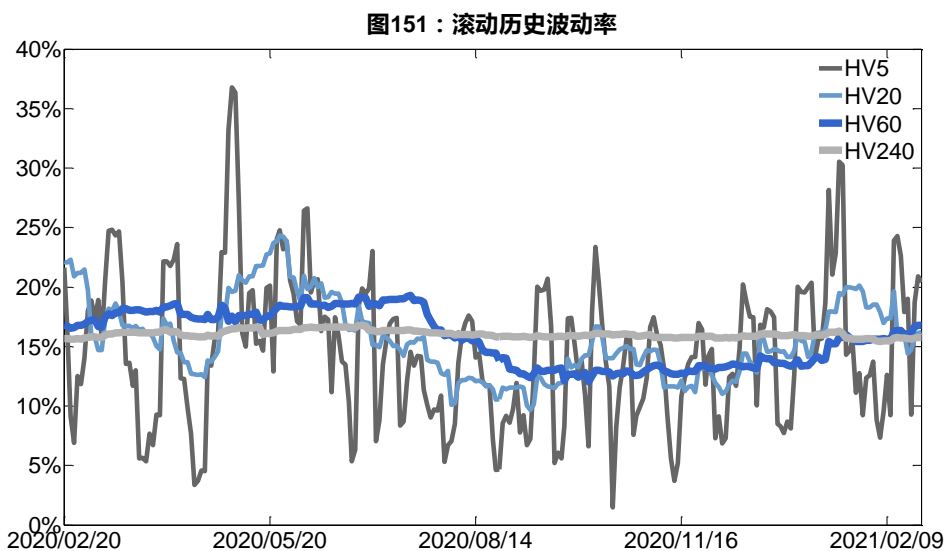


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

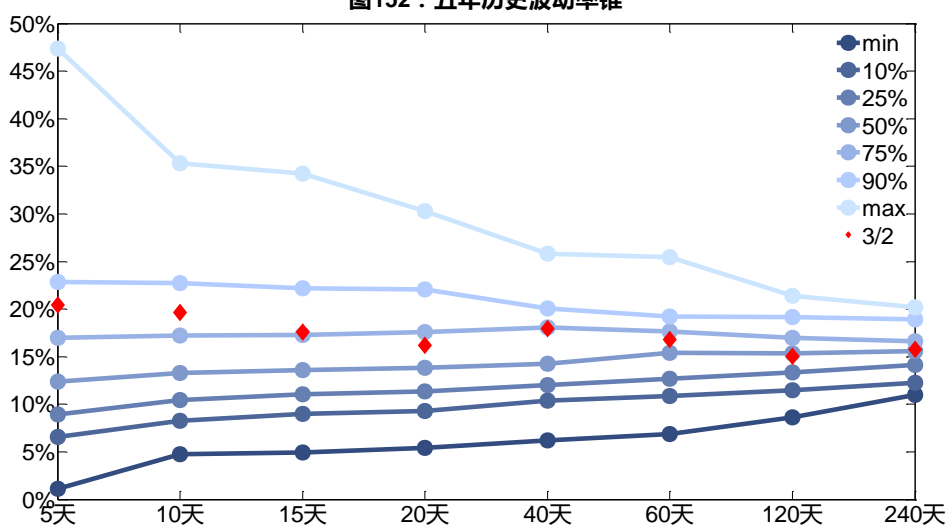
### (1) 历史波动率

3月2日，白糖主连5日历史滚动波动率下降至20.40%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为20.40%、19.62%、16.18%和17.95%。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图152：五年历史波动率锥

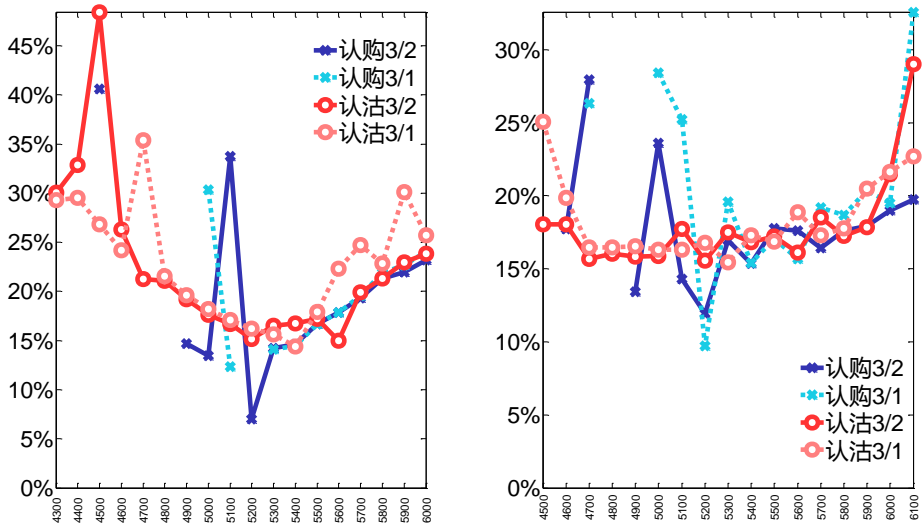


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 2 日 2021-05 和 2021-09 合约的隐含波动率结构分布，当前 SR105 结算价为 5431，SR109 结算价为 5516。

图153：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图154：2021-09月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 十四、棉花期权

### 1、成交持仓情况

3月2日,棉花期权总成交量为37,815手(按单边计算,下同),较前一交易日减少1,565手。持仓量为154,315手,增加849手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.69和1.10,后市情绪趋于乐观。其中,2021-05合约和2021-09合约的成交量占所有合约总成交量的84.71%和9.12%,持仓量占比分别为91.42%和6.16%。其中2021-05期权合约成交量为32,032手,较前一交易日减少1,697手。持仓量为141,068手,比上一交易日增加197手。

表 14: 棉花期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量PCR	成交量PCR变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量PCR	持仓量PCR变化
2021-05	32,032	-1,697	0.68	0.05	141,068	197	1.11	0.01
2021-09	3,448	-102	0.49	-0.16	9,503	858	0.87	-0.20
总计	37,815	-1,565	0.69	0.02	154,315	849	1.10	-0.01

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约 of 16600 认购(标的结算价为 16540)。合约成交量 PCR 为 0.68, 较上一交易日增 0.05。持仓量 PCR 为 1.11, 较上一交易日升 0.01, 市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 16000 和 15600。

图155 : 棉花期权2021-05合约分执行价成交量

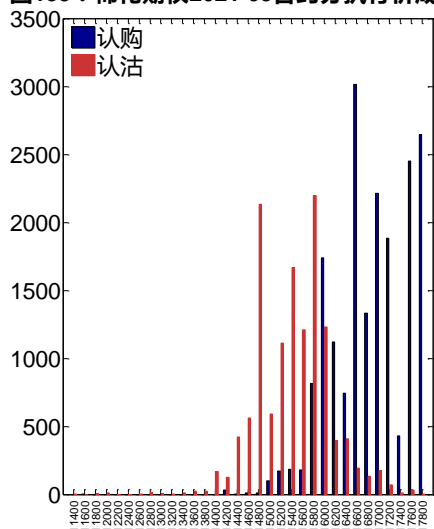
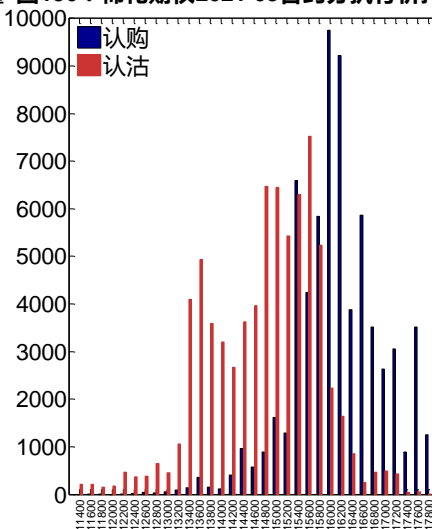


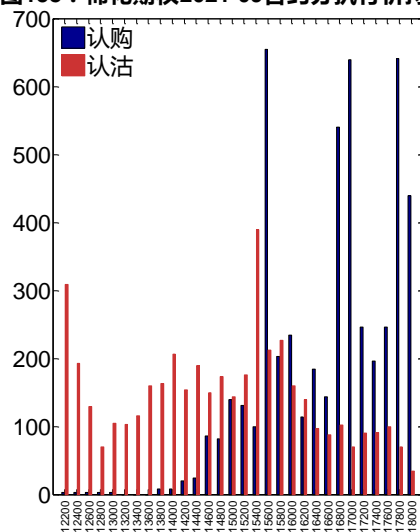
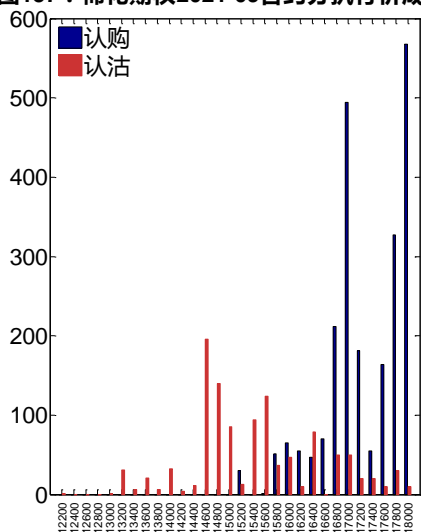
图156 : 棉花期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 of 18000 认购(标的结算价为 16710)。合约成交量 PCR 为 0.49, 较上一交易日减 0.16。持仓量 PCR 为 0.87, 较上一交易日降 0.20, 市场长线情绪趋于乐观。

图157：棉花期权2021-09合约分执行价成交量 图158：棉花期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 15800 认沽（标的结算价为 16540），市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 17000 认购（标的结算价为 16710），后市预期相对平稳。

图159：棉花期权2021-05合约持仓量变化量

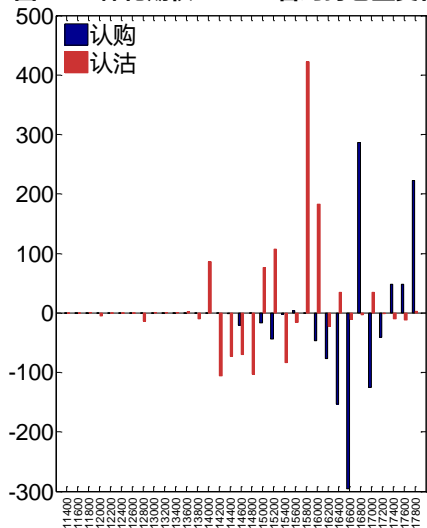
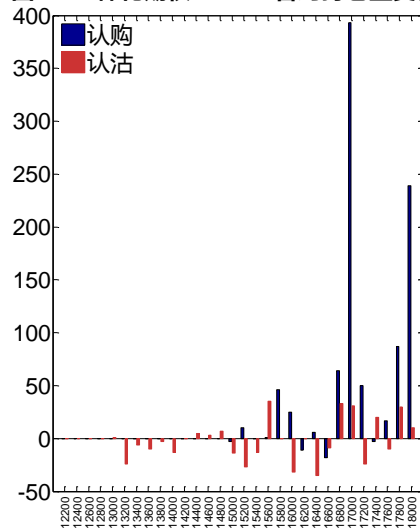


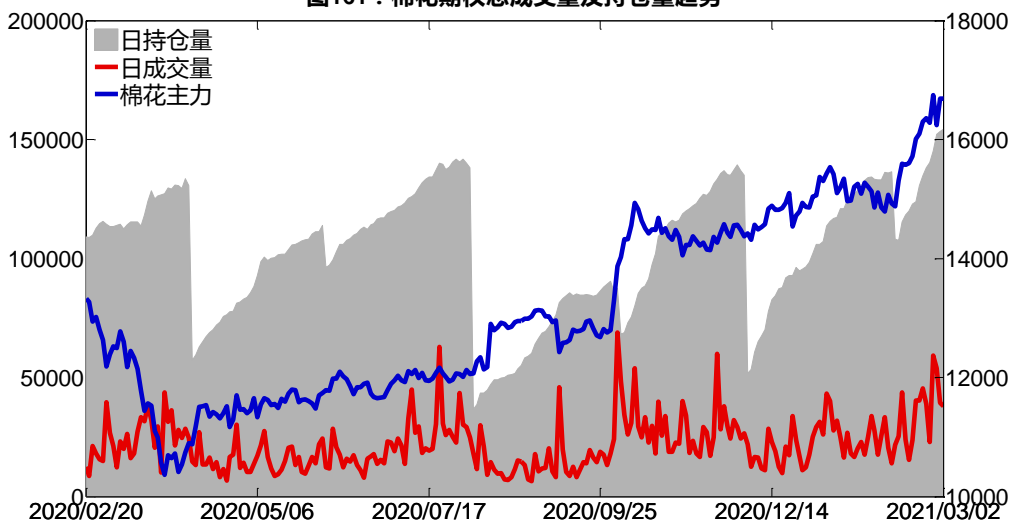
图160：棉花期权2021-09合约持仓量变化量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

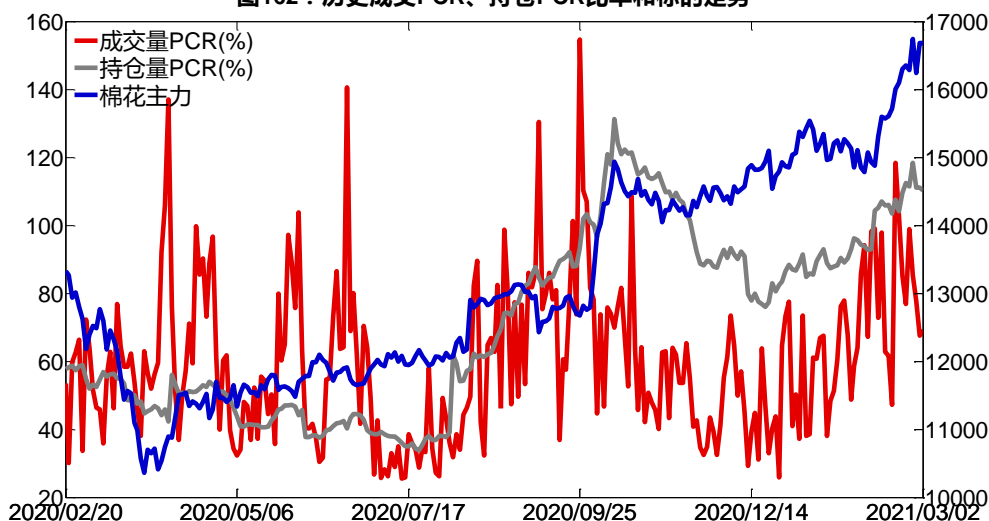
3月2日，棉花期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.01。

图161：棉花期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图162：历史成交PCR、持仓PCR比率和标的走势



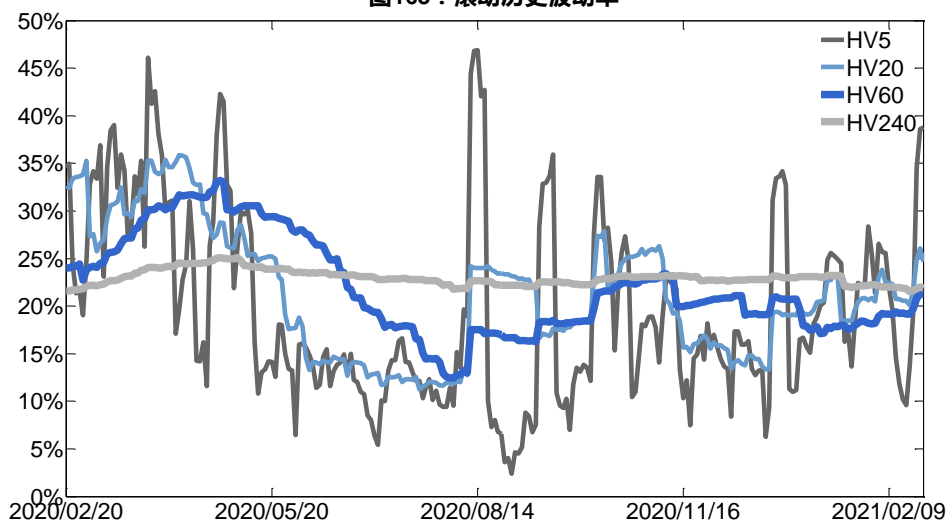
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

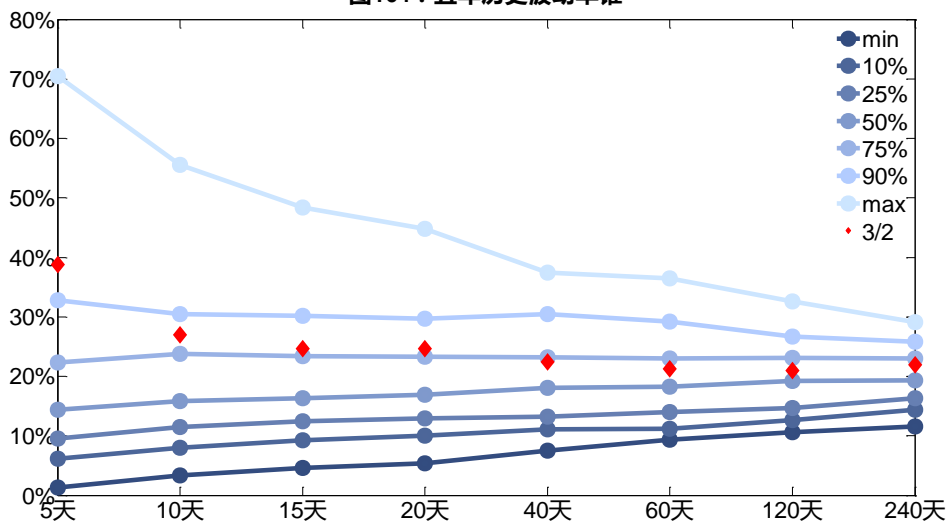
3月2日，棉花主连5日历史滚动波动率上升至38.75%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为38.75%、26.99%、24.64%和22.44%。

图163：滚动历史波动率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图164：五年历史波动率锥

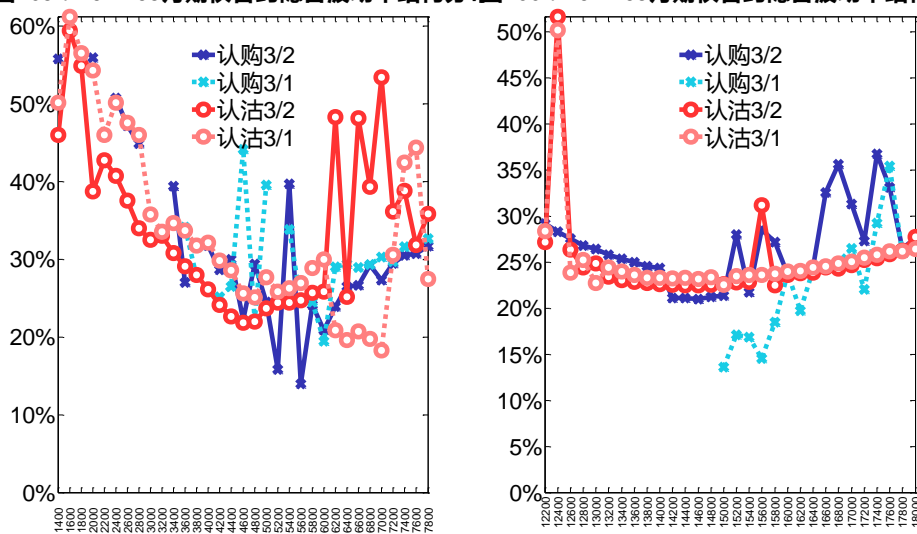


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为3月2日2021-05和2021-09合约的隐含波动率结构分布，当前CF105结算价为16540，CF109结算价为16710。

图165：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图166：2021-09月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 十五、PTA 期权

### 1、成交持仓情况

3月2日，PTA 期权总成交量为 160,460 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少 3,379 手。持仓量为 286,359 手，增加 10,603 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.75 和 0.77，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05 合约和 2021-04 合约的成交量占所有合约总成交量的 56.58%和 39.25%，持仓量占比分别为 62.34%和 18.91%。其中 2021-05 期权合约成交量为 90,796 手，较前一交易日减少 5,408 手。持仓量为 178,509 手，比上一交易日增加 137 手。

表 15：PTA 期权合约成交与持仓情况

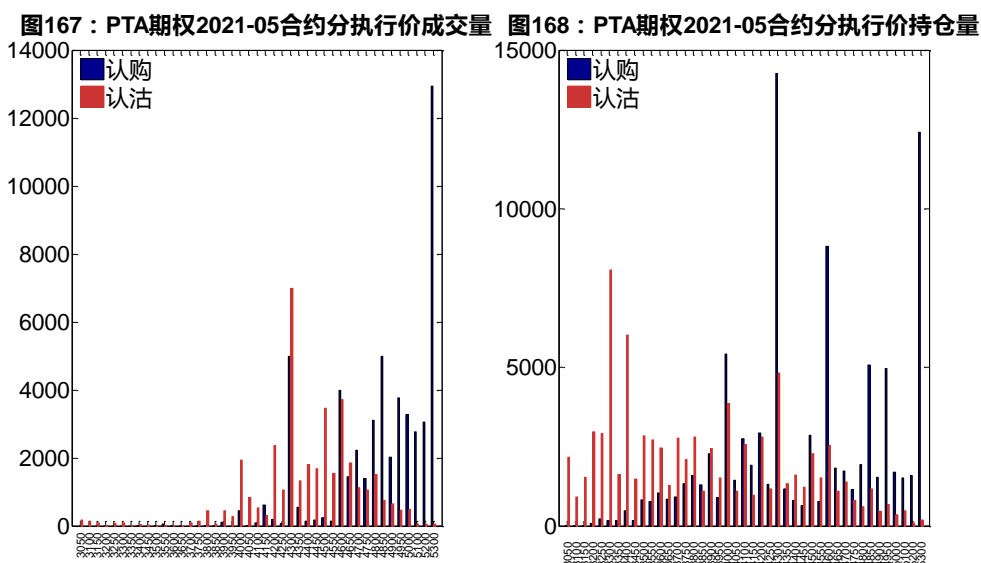
合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-04	62,984	2,826	0.87	0.09	54,148	9,878	0.64	-0.32
2021-05	90,796	-5,408	0.72	-0.02	178,509	137	0.91	-0.04
总计	160,460	-3,379	0.75	-0.02	286,359	10,603	0.77	-0.08

数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约 5300 认购（标的结算价为 4646）。合约成交量

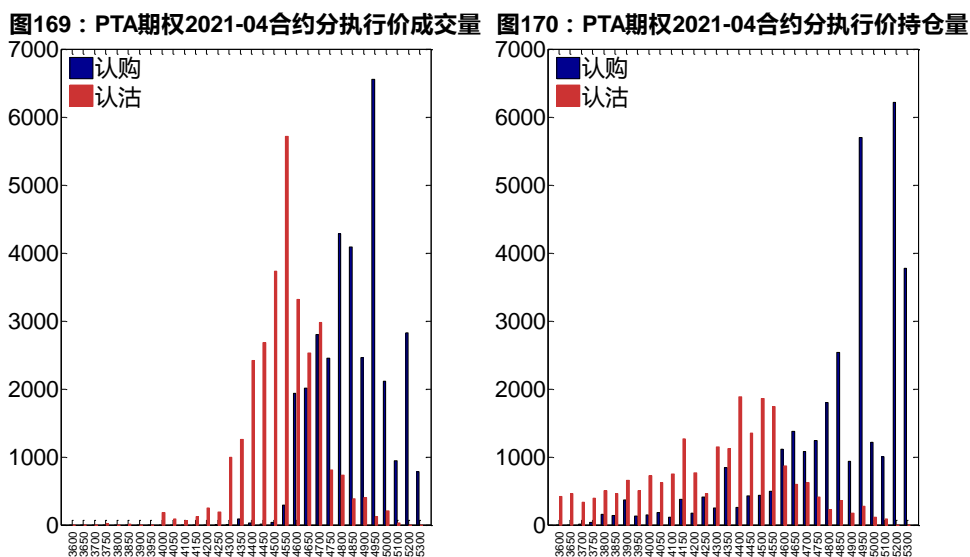


PCR 为 0.72，较上一交易日减 0.02。持仓量 PCR 为 0.91，较上一交易日降 0.04，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 4300 和 3300。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-04 合约系列中成交量最高的合约为 4950 认购（标的结算价为 4642）。合约成交量 PCR 为 0.87，较上一交易日增 0.09。持仓量 PCR 为 0.64，较上一交易日降 0.32，市场长线情绪趋于乐观。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 5300 认购（标的结算价为 4646），市场情绪相对乐观。2021-04 合约系列增仓相对最高为 5300 认购（标的结算价为 4642），后

市预期相对平稳。

图171：PTA期权2021-05合约持仓量变化量

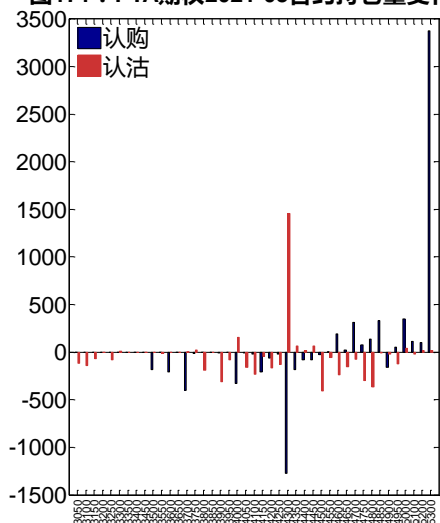
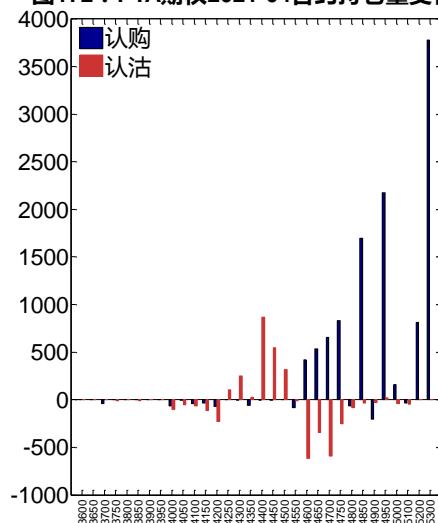


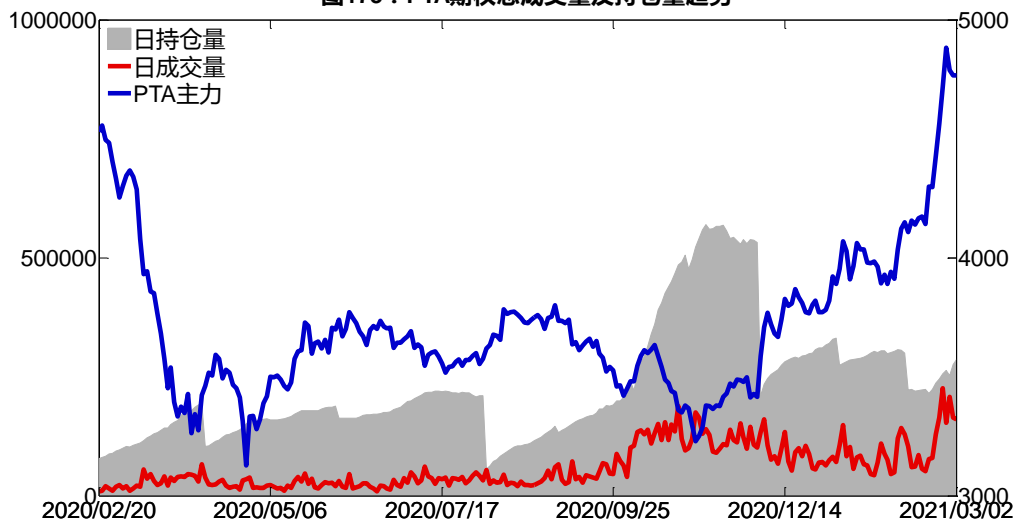
图172：PTA期权2021-04合约持仓量变化量



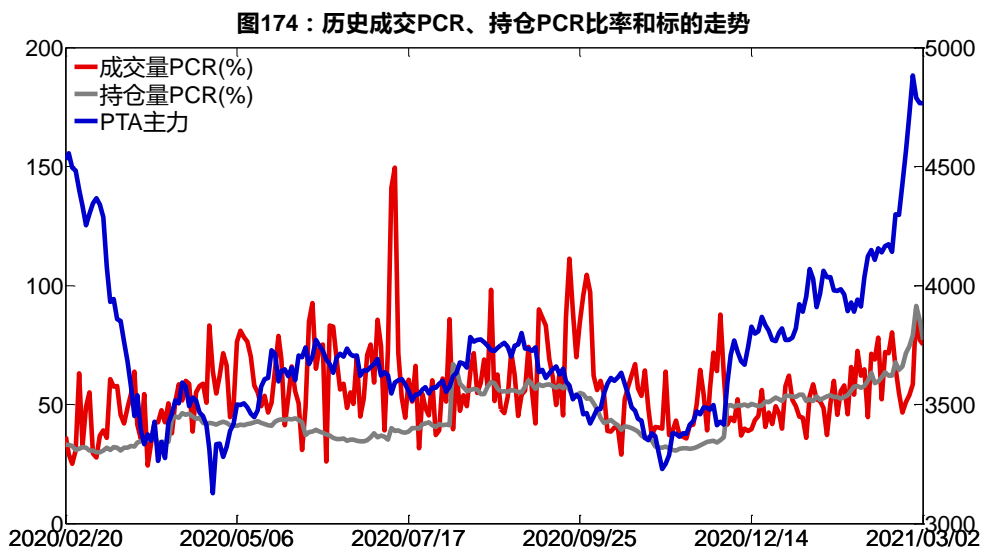
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，PTA 期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.08。

图173：PTA期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

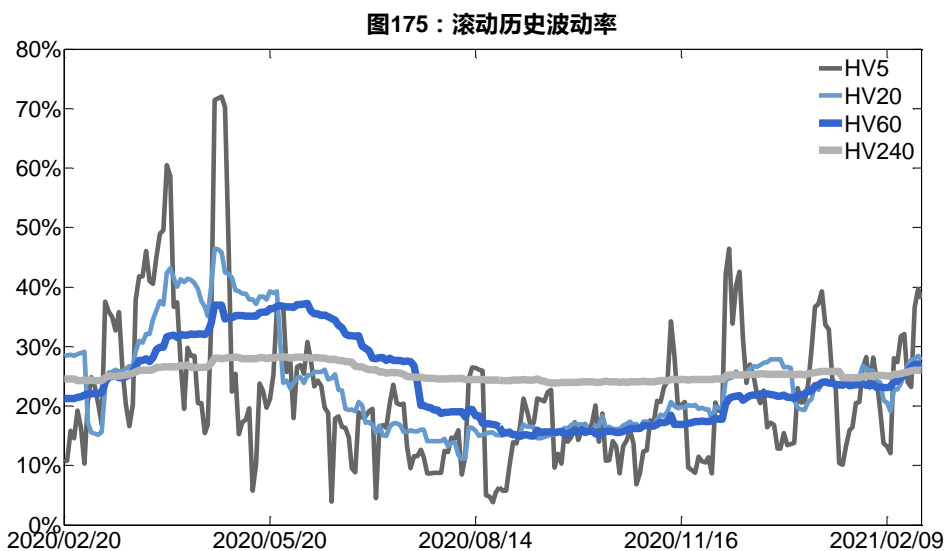


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

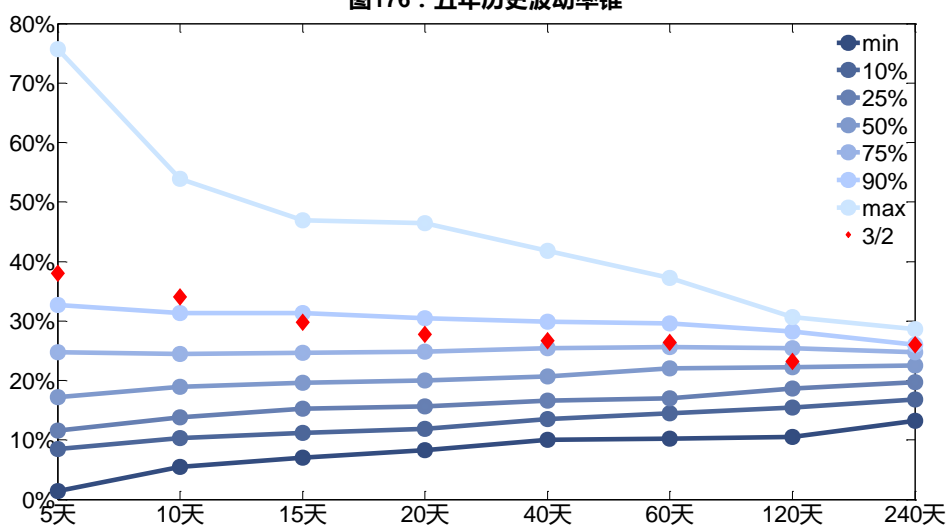
### (1) 历史波动率

3月2日，PTA 主连 5 日历史滚动波动率下降至 38.01%，位于五年历史 90 百分位水平附近。目前 5 日、10 日、20 日和 40 日的历史波动率分别为 38.01%、34.07%、27.77%和 26.66%。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图176：五年历史波动率锥

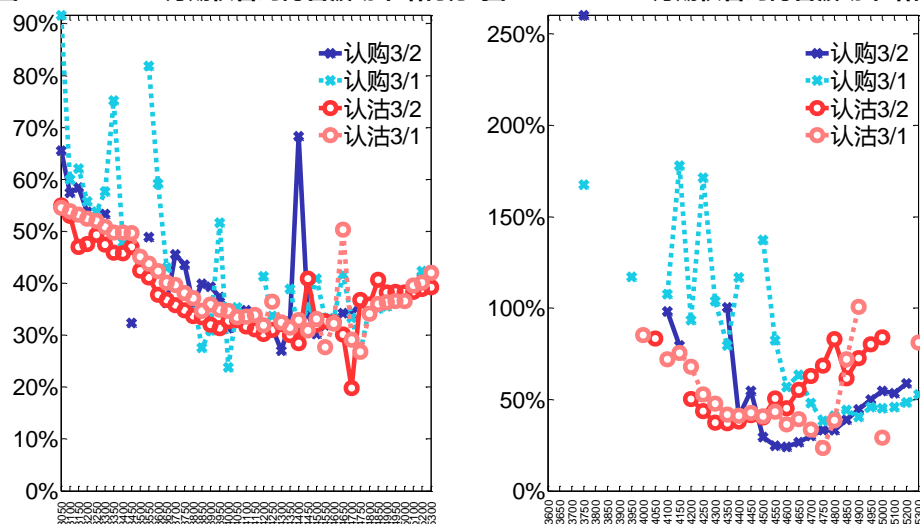


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为3月2日2021-05和2021-04合约的隐含波动率结构分布，当前TA105结算价为4646，TA104结算价为4642。

图177：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图178：2021-04月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

# 十六、甲醇期权

## 1、成交持仓情况

3月2日，甲醇期权总成交量为126,284手（按单边计算，下同），较前一交易日减少55,244手。持仓量为181,987手，增加4,285手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.54和0.71，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05合约和2021-04合约的成交量占有所有合约总成交量的36.12%和61.30%，持仓量占比分别为53.76%和40.14%。其中2021-05期权合约成交量为45,618手，较前一交易日减少25,524手。持仓量为97,833手，比上一交易日增加521手。

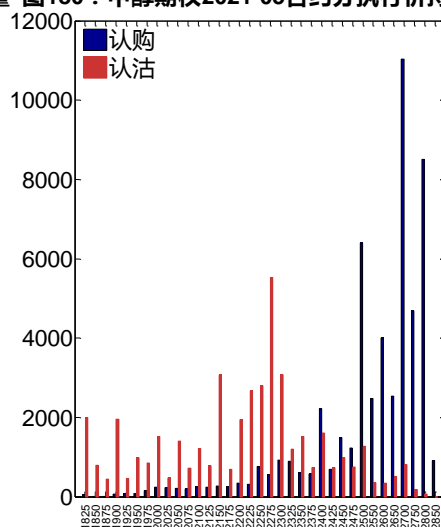
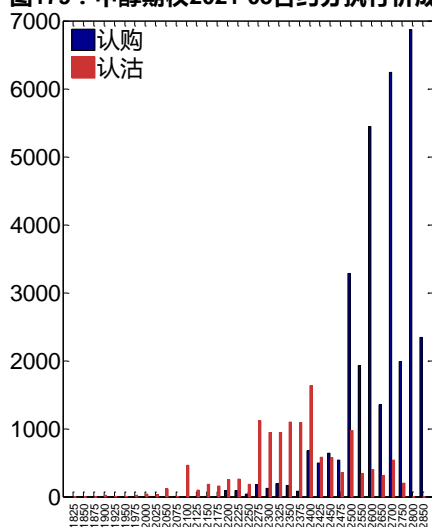
**表 16: 甲醇期权合约成交与持仓情况**

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-04	77,418	-29,765	0.63	0.04	73,044	3,880	0.55	-0.05
2021-05	45,618	-25,524	0.39	-0.03	97,833	521	0.83	0.01
总计	126,284	-55,244	0.54	0.02	181,987	4,285	0.71	-0.02

数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约为 2800 认购（标的结算价为 2504）。合约成交量 PCR 为 0.39，较上一交易日减 0.03。持仓量 PCR 为 0.83，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 2700 和 2275。

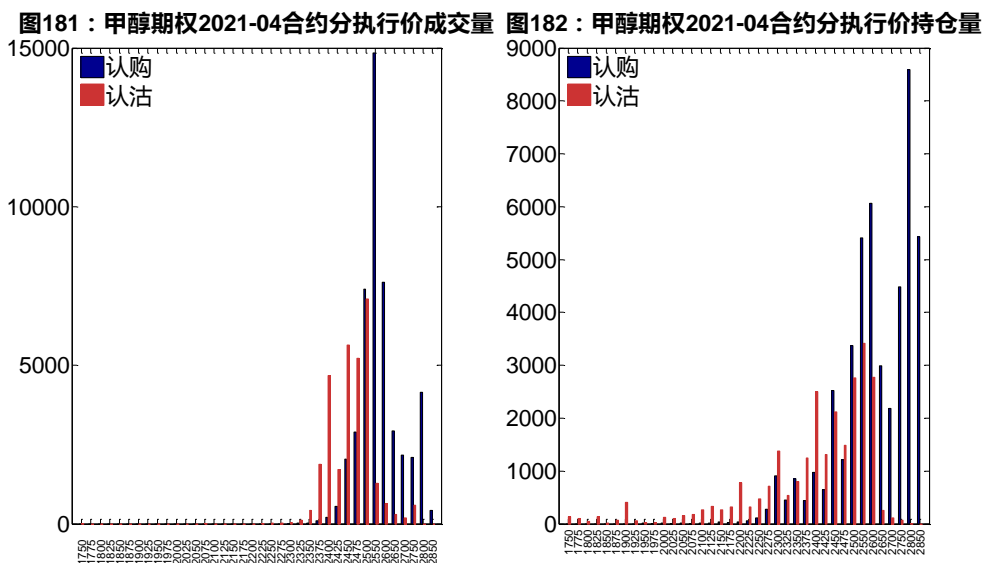
**图179：甲醇期权2021-05合约分执行价成交量**      **图180：甲醇期权2021-05合约分执行价持仓量**



数据来源：Wind，兴证期货研发部

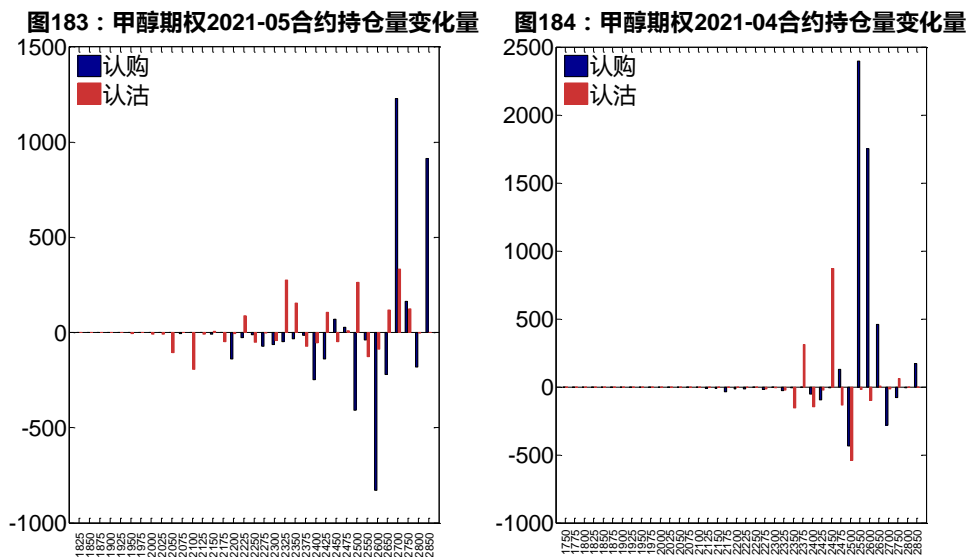
2021-04 合约系列中成交量最高的合约为 2550 认购（标的结算价为 2497）。合约成交量 PCR 为 0.63，较上一交易日增 0.04。持仓量 PCR 为 0.55，较上一交易日降 0.05，市场长线情

绪趋于乐观。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

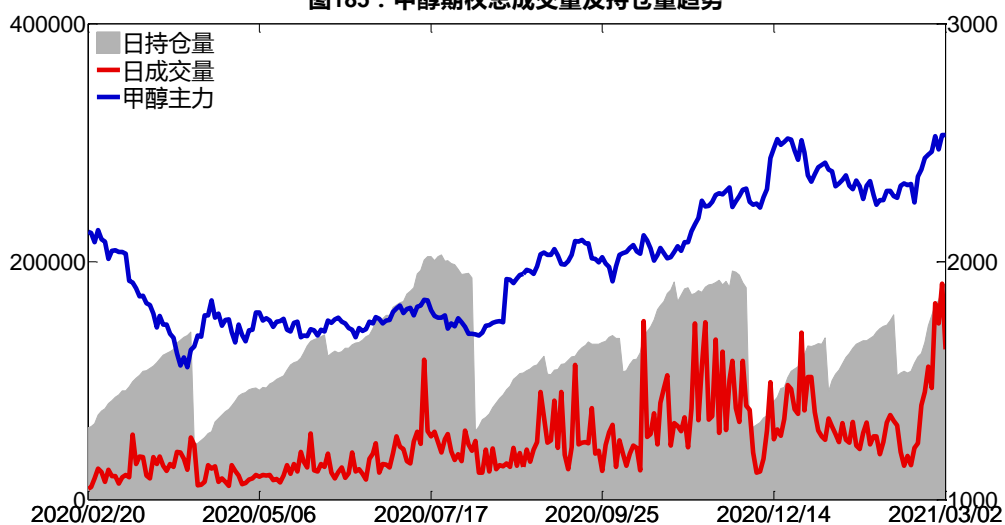
从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 2700 认购（标的结算价为 2504），市场情绪相对乐观。2021-04 合约系列增仓相对最高为 2550 认购（标的结算价为 2497），后市预期相对平稳。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

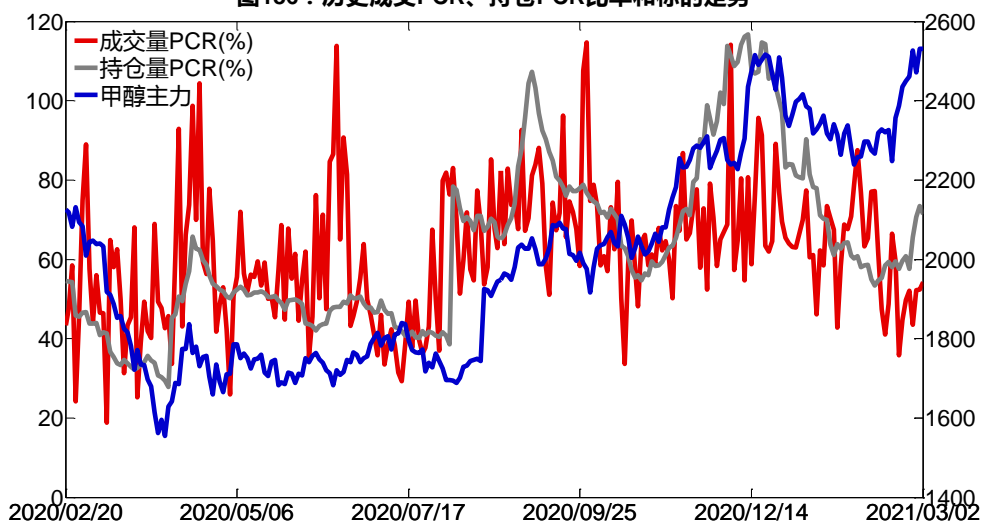
3月2日，甲醇期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.02。

图185：甲醇期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图186：历史成交PCR、持仓PCR比率和标的走势



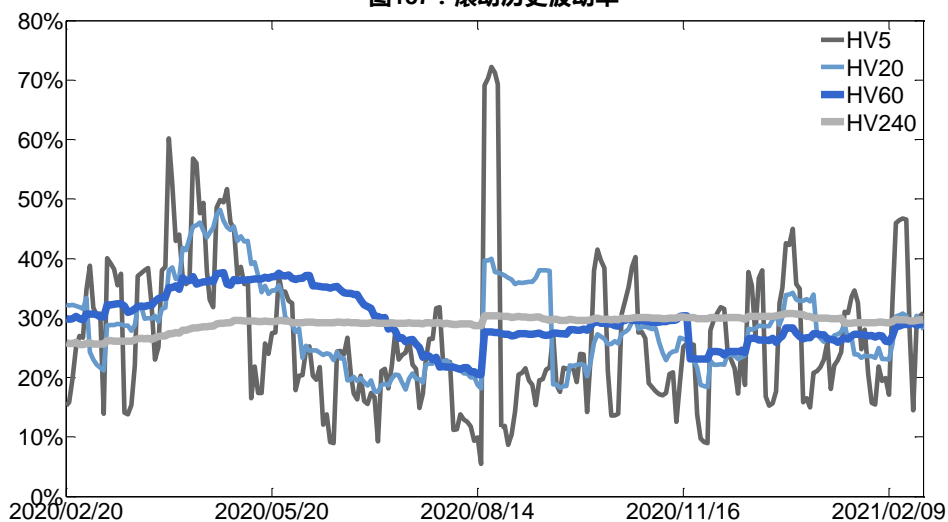
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

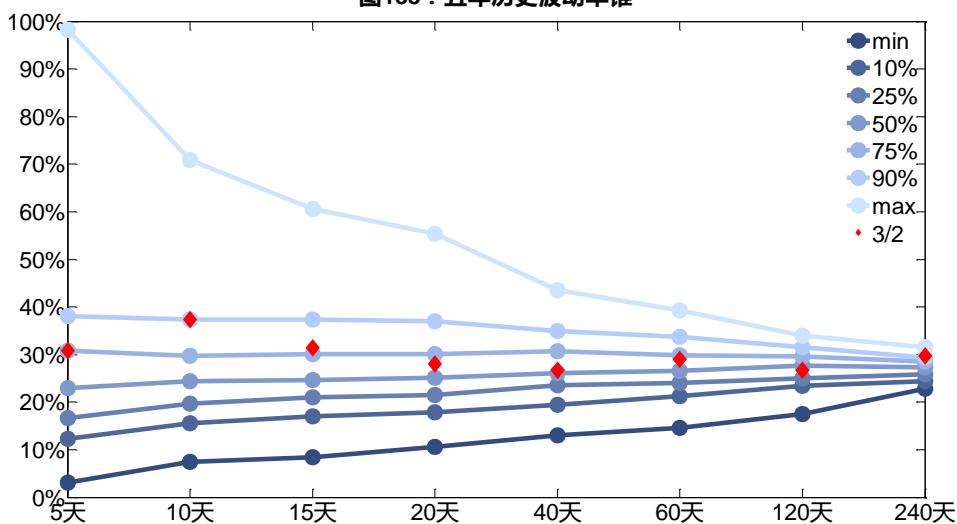
3月2日，甲醇主连5日历史滚动波动率上升至30.86%，位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为30.86%、37.34%、28.08%和26.66%。

图187：滚动历史波动率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图188：五年历史波动率锥



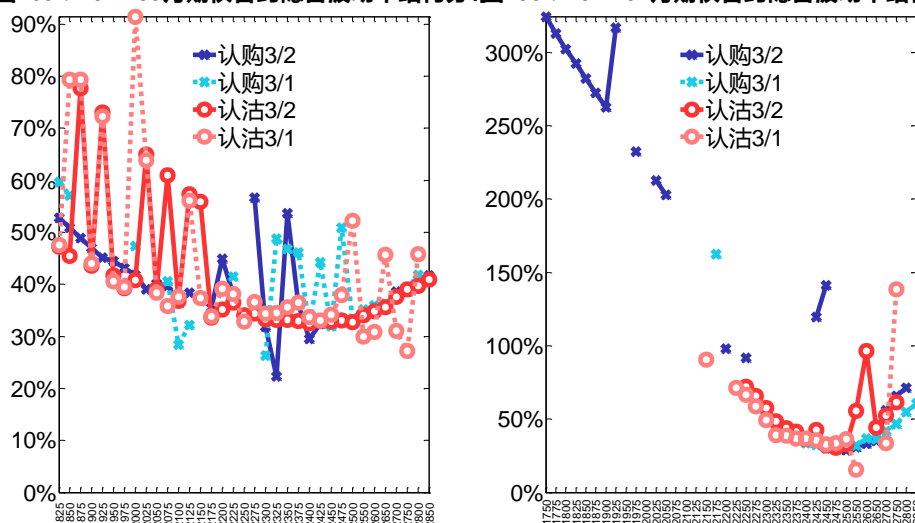
数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 2 日 2021-05 和 2021-04 合约的隐含波动率结构分布，当前 MA105 结算价为 2504，MA104 结算价为 2497。



图189：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图190：2021-04月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 十七、菜粕期权

### 1、成交持仓情况

3月2日，菜粕期权总成交量为31,922手（按单边计算，下同），较前一交易日减少1,216手。持仓量为70,208手，减少1,146手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.05和1.19，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05合约和2021-09合约的成交量占有所有合约总成交量的85.52%和10.97%，持仓量占比分别为76.18%和17.39%。其中2021-05期权合约成交量为27,301手，较前一交易日增加449手。持仓量为53,484手，比上一交易日减少982手。

表 17：菜粕期权合约成交与持仓情况

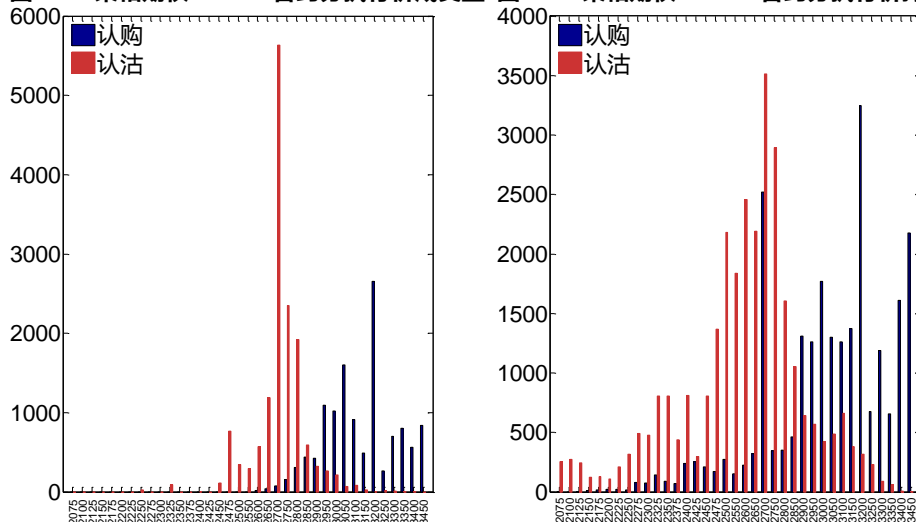
合约	日成交量	日成交量变化	成交量PCR	成交量PCR变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量PCR	持仓量PCR变化
2021-05	27,301	449	1.20	-0.32	53,484	-982	1.23	-0.09
2021-09	3,502	-850	0.42	-0.45	12,206	12	0.99	-0.04
总计	31,922	-1,216	1.05	-0.30	70,208	-1,146	1.19	-0.08

数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05合约系列中成交量最高的合约2700认沽（标的结算价为2866）。合约成交量PCR为1.20，较上一交易日减0.32。持仓量PCR为1.23，较上一交易日降0.09，市场情绪趋

于乐观。当前阻力位为 3200 和 2700。

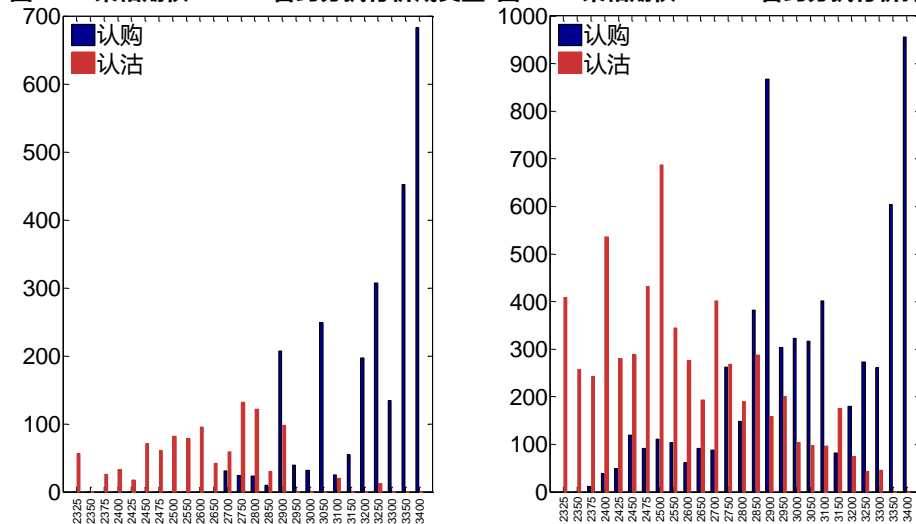
图191：菜粕期权2021-05合约分执行价成交量 图192：菜粕期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 3400 认购（标的结算价为 2861）。合约成交量 PCR 为 0.42，较上一交易日减 0.45。持仓量 PCR 为 0.99，较上一交易日降 0.04，市场长线情绪趋于乐观。

图193：菜粕期权2021-09合约分执行价成交量 图194：菜粕期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 3200 认购（标的结算价为 2866），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 3050 认购（标的结算价为 2861），后市预期相对平稳。

图195：菜粕期权2021-05合约持仓量变化量

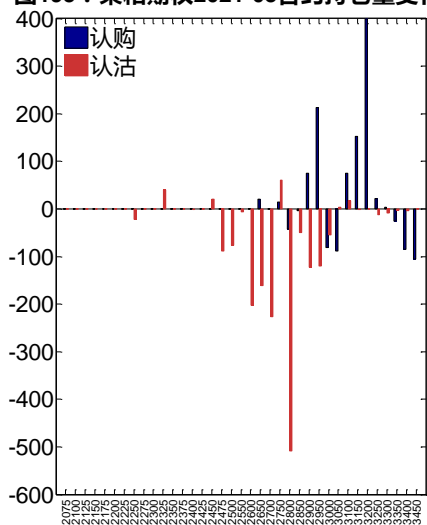
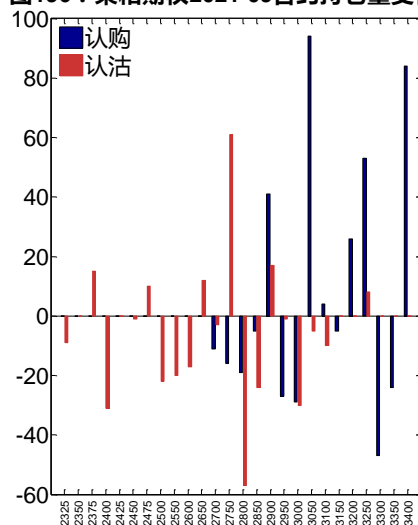


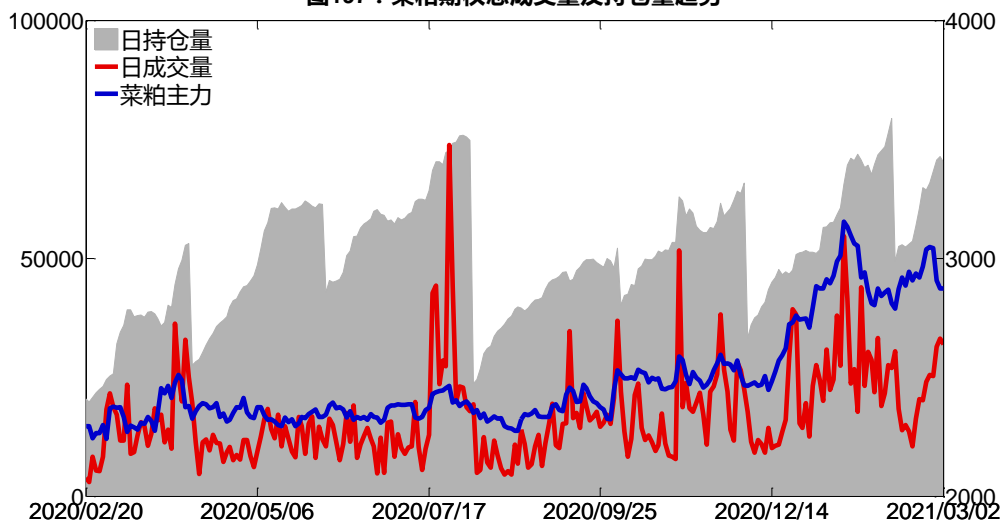
图196：菜粕期权2021-09合约持仓量变化量



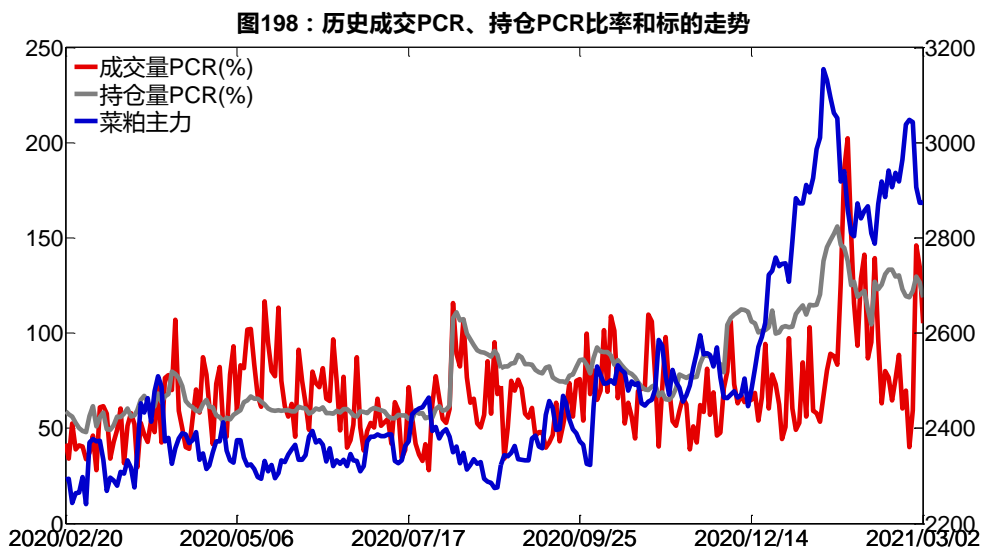
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，菜粕期权总成交量减少，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日降0.08。

图197：菜粕期权总成交量及持仓量趋势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

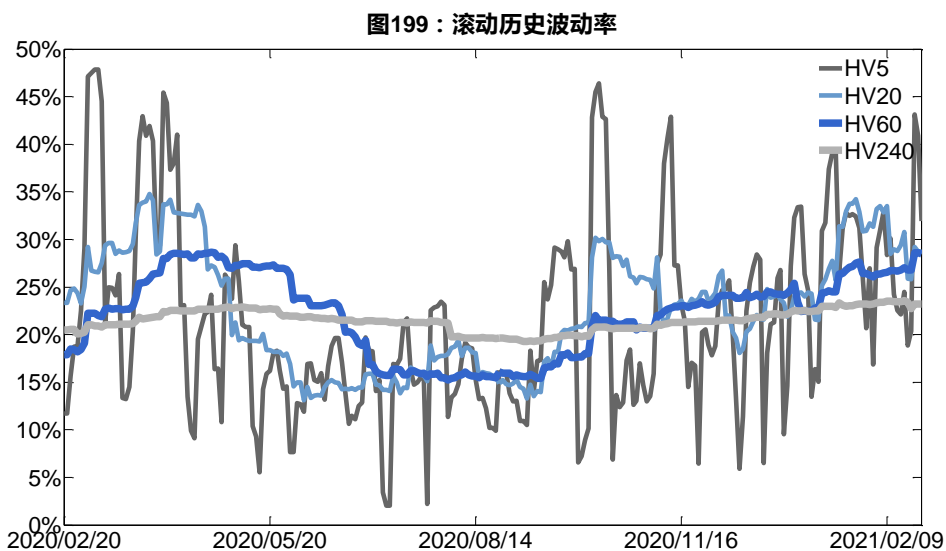


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

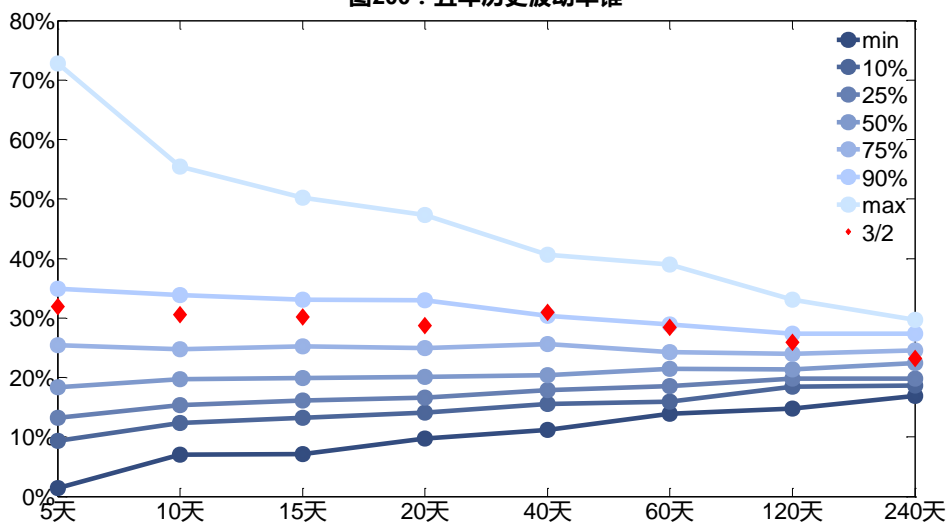
### (1) 历史波动率

3月2日，豆粕主连5日历史滚动波动率下降至31.93%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为31.93%、30.58%、28.71%和30.93%。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图200：五年历史波动率锥

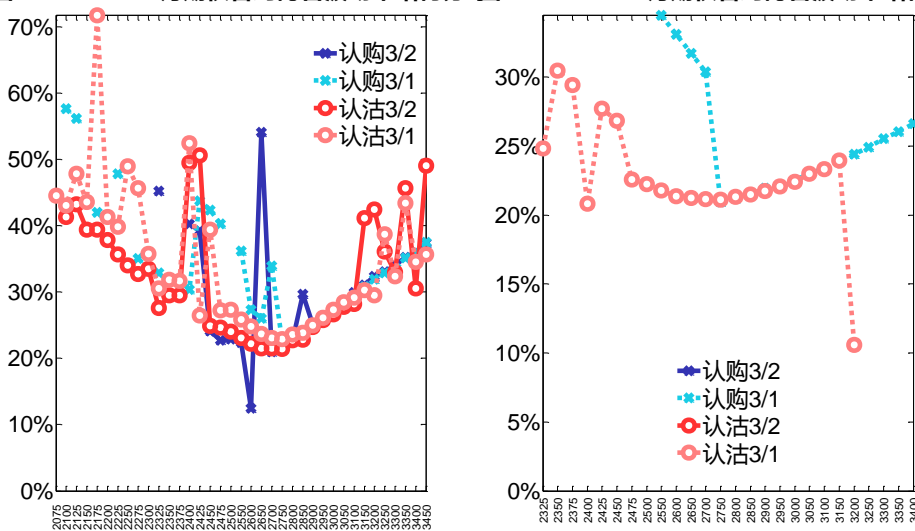


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为3月2日2021-05和2021-09合约的隐含波动率结构分布，当前RM105结算价为2866，RM109结算价为2861。

图201：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图202：2021-09月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

# 十八、动力煤期权

## 1、成交持仓情况

3月2日，动力煤期权总成交量为42,569手（按单边计算，下同），较前一交易日减少1,523手。持仓量为77,662手，减少5,093手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.34和0.66，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-05合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的92.14%和4.52%，持仓量占比分别为86.77%和4.58%。其中2021-05期权合约成交量为39,225手，较前一交易日减少1,488手。持仓量为67,384手，比上一交易日减少4,930手。

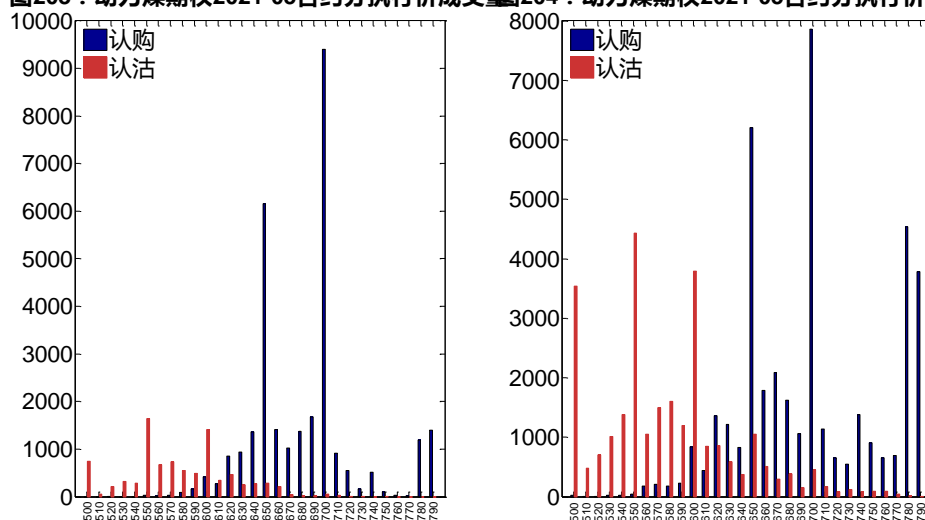
**表 18：动力煤期权合约成交与持仓情况**

合约	日成交量	日成交量变化	成交量PCR	成交量PCR变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量PCR	持仓量PCR变化
2021-05	39,225	-1,488	0.30	0.01	67,384	-4,930	0.66	0.05
2021-06	1,925	462	0.97	0.24	3,554	-221	0.90	0.10
总计	42,569	-1,523	0.34	0.04	77,662	-5,093	0.66	0.05

数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05合约系列中成交量最高的合约为700认购（标的结算价为634）。合约成交量PCR为0.30，较上一交易日增0.01。持仓量PCR为0.66，较上一交易日升0.05，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为700和550。

**图203：动力煤期权2021-05合约分执行价成交量** **图204：动力煤期权2021-05合约分执行价持仓量**

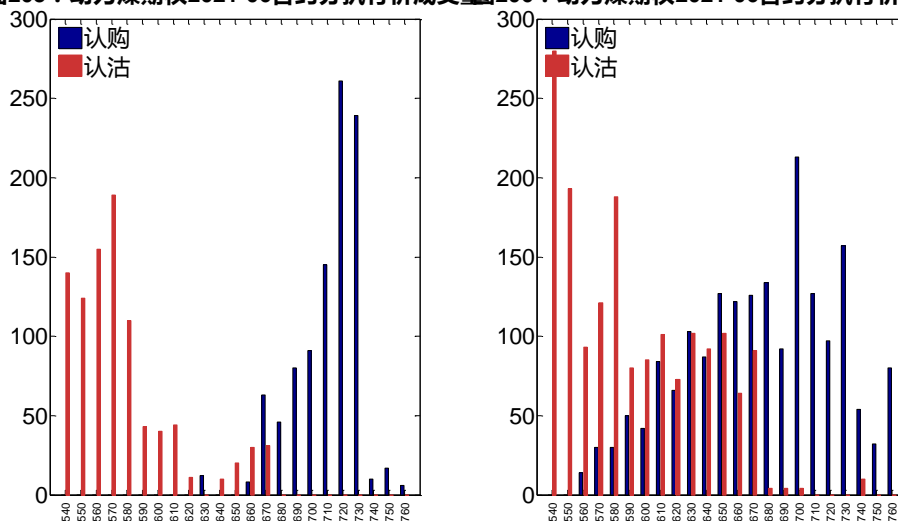


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06合约系列中成交量最高的合约为720认购（标的结算价为639）。合约成交量PCR为0.97，较上一交易日增0.24。持仓量PCR为0.90，较上一交易日升0.10，市场长线情

绪趋于谨慎。

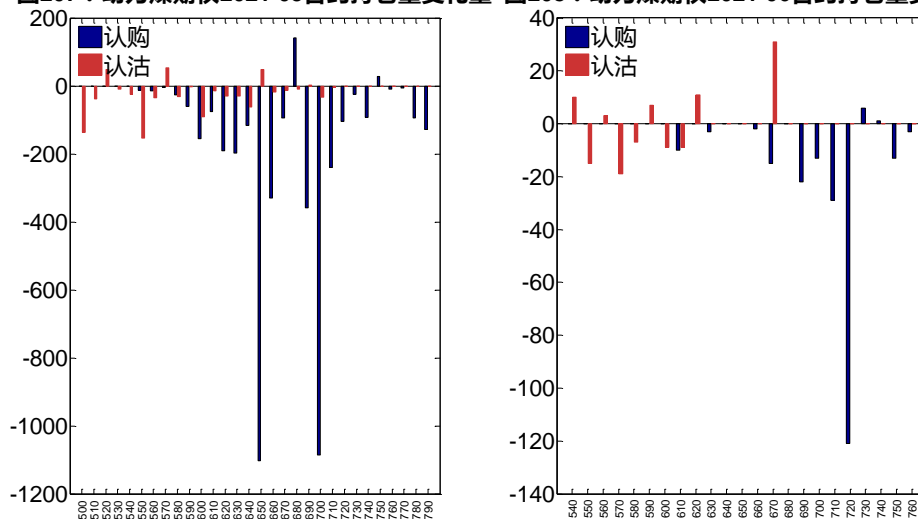
图205：动力煤期权2021-06合约分执行价成交量 图206：动力煤期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

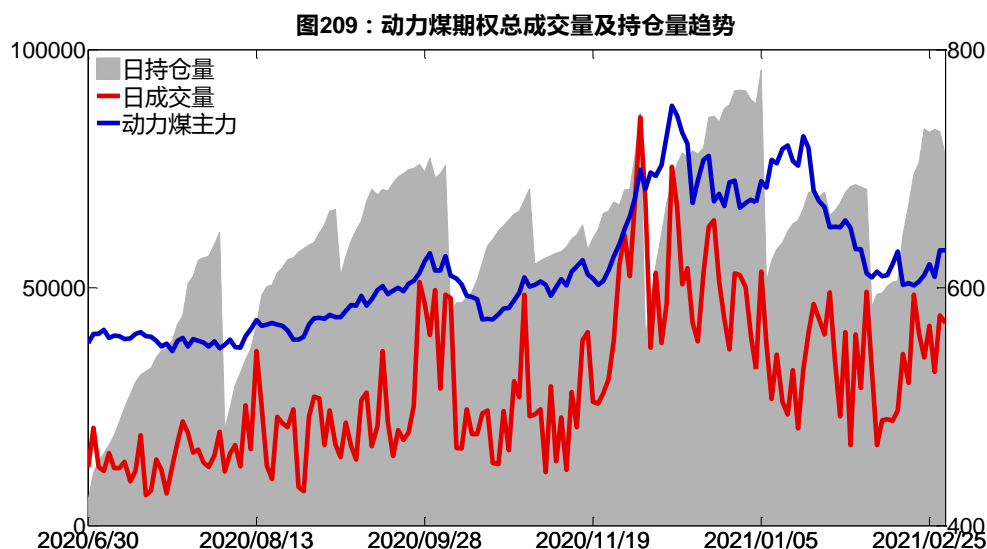
从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 680 认购（标的结算价为 634），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 670 认沽（标的结算价为 639），后市预期相对平稳。

图207：动力煤期权2021-05合约持仓量变化量 图208：动力煤期权2021-06合约持仓量变化量

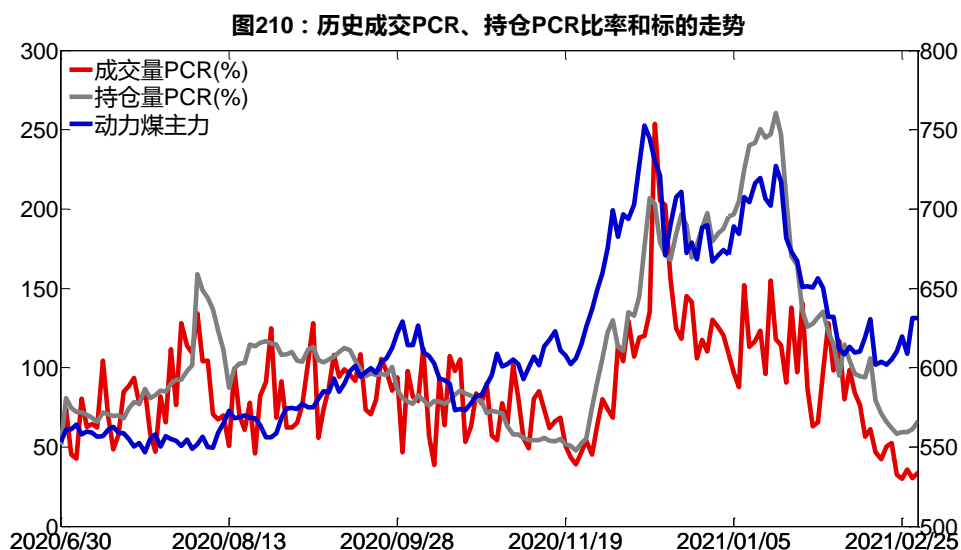


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月2日，动力煤期权总成交量减少，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日升0.05。



数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

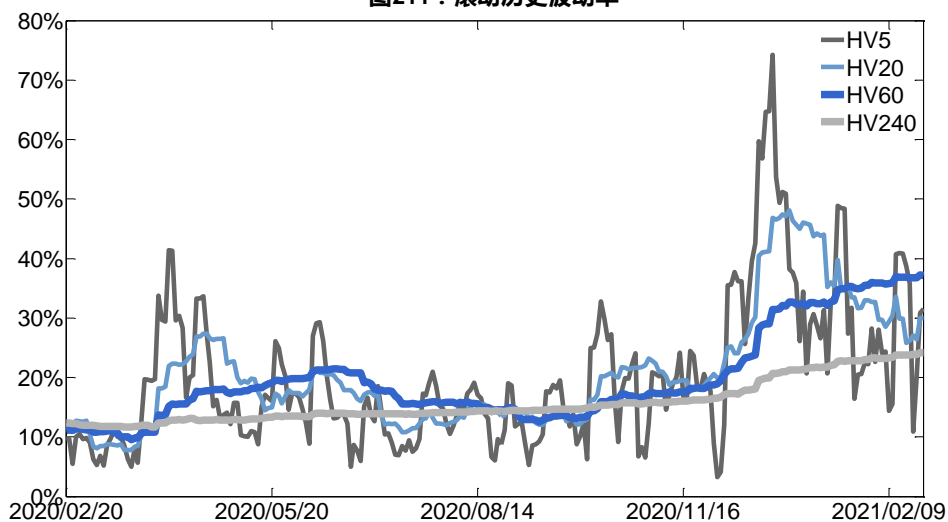
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

3月2日，动力煤主连5日历史滚动波动率上升至31.55%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为31.55%、35.06%、29.94%和31.36%。

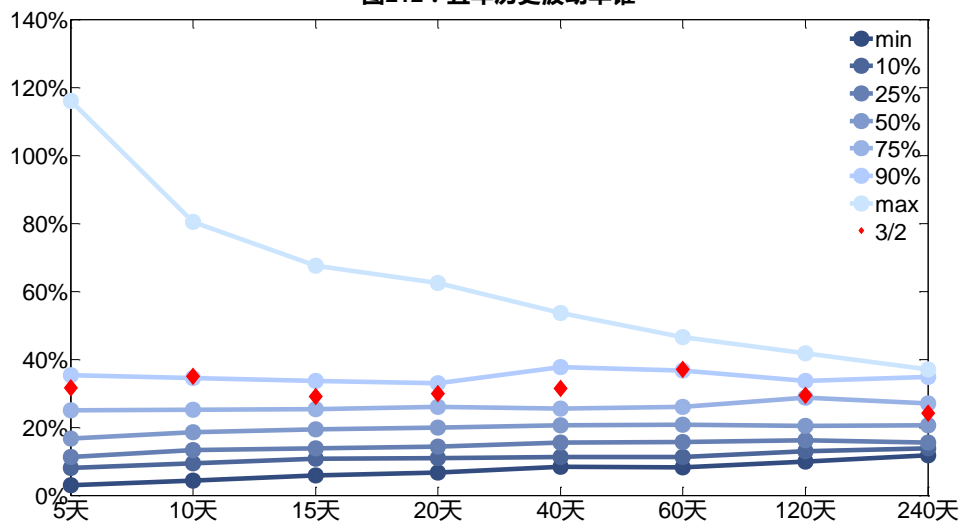


图211：滚动历史波动率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图212：五年历史波动率锥

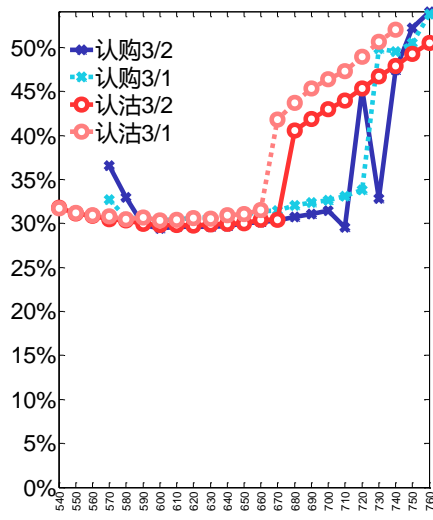
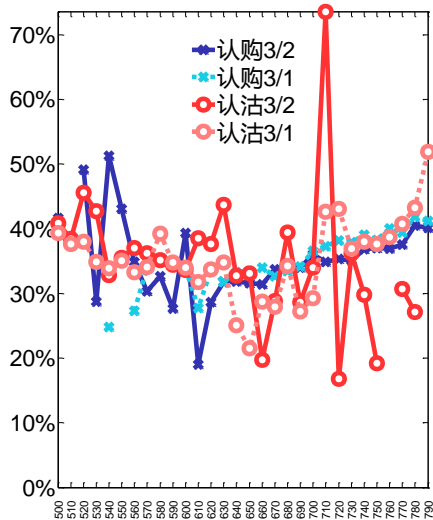


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 2 日 2021-05 和 2021-06 合约的隐含波动率结构分布，当前 ZC105 结算价为 634，ZC106 结算价为 639。

图213：2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图214：2021-06月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 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作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。