

兴证期货.研发中心

2021年3月29日 星期一

期权研究团队

目录

鲍雪焯

从业资格编号: F3041457

投资咨询编号: Z0015416

刘畅

从业资格编号: F3062958

联系人

鲍雪焯

电话: 021-68982744

邮箱 baoxy@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

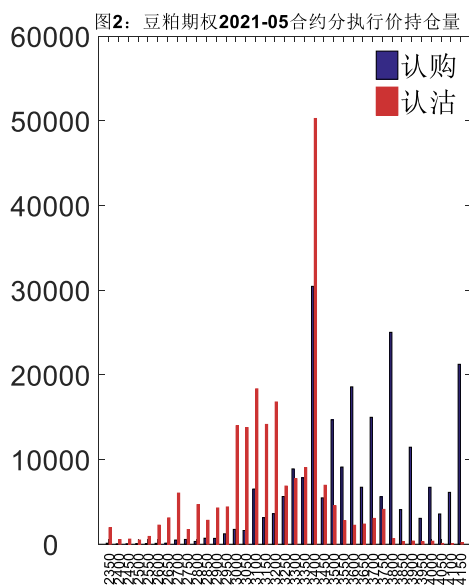
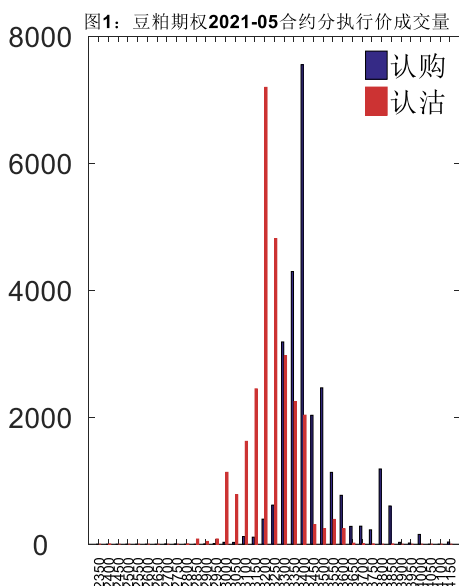
3月26日，豆粕期权总成交量为187,402手（按单边计算，下同），较前一交易日增加31,614手。持仓量为745,841手，减少5,849手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.00和1.01，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-05合约和2021-09合约的成交量占有所有合约总成交量的69.63%和29.96%，持仓量占比分别为59.45%和38.51%。其中2021-05期权合约成交量为130,497手，较前一交易日增加5,965手。持仓量为443,416手，比上一交易日减少7,024手。

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	130,497	5,965	1.04	0.28	443,416	-7,024	0.92	0.03
2021-09	56,153	25,223	0.92	-0.09	287,238	1,710	1.15	0.02
总计	187,402	31,614	1.00	0.20	745,841	-5,849	1.01	0.03

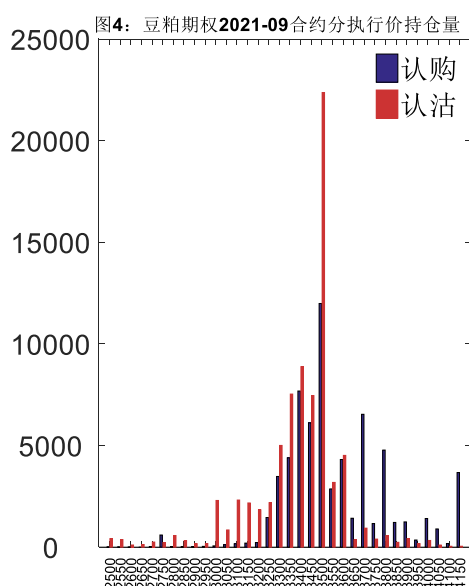
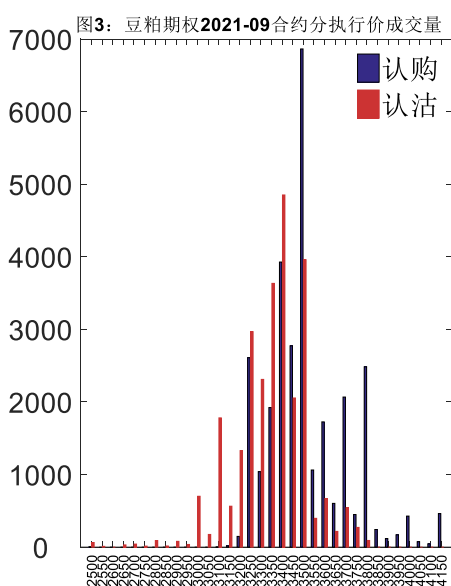
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约 3400 认购（标的结算价为 3324）。合约成交量 PCR 为 1.04，较上一交易日增 0.28。持仓量 PCR 为 0.92，较上一交易日升 0.03，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 3400 和 3400。



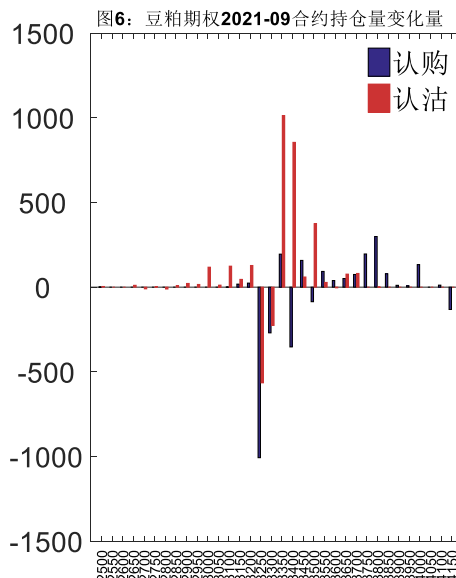
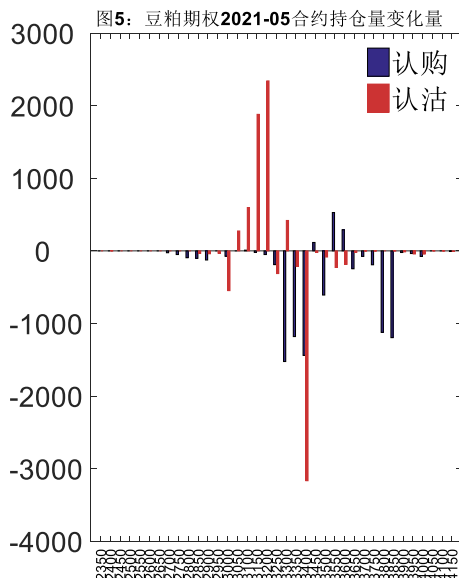
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 3500 认购（标的结算价为 3416）。合约成交量 PCR 为 0.92，较上一交易日减 0.09。持仓量 PCR 为 1.15，较上一交易日升 0.02，市场长线情绪趋于谨慎。



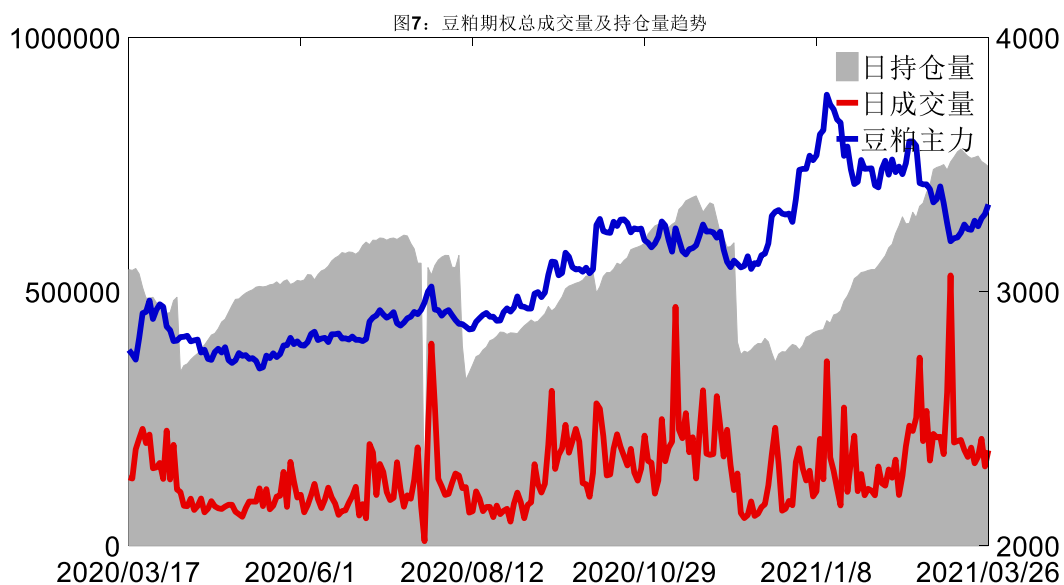
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 3200 认沽（标的结算价为 3324），市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 3350 认沽（标的结算价为 3416），后市预期可能出现波动。

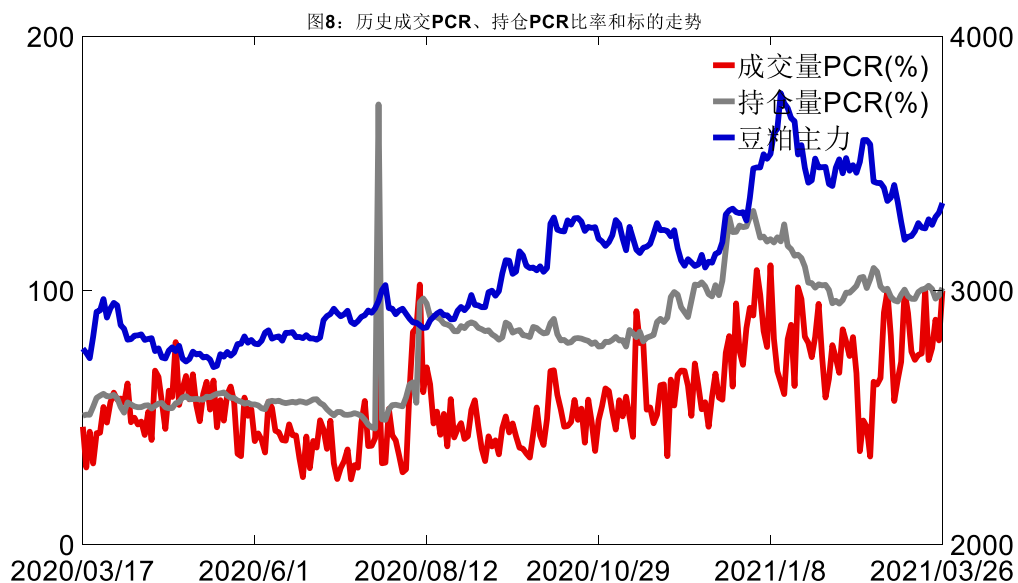


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月26日，豆粕期权总成交量增加，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日升0.03。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

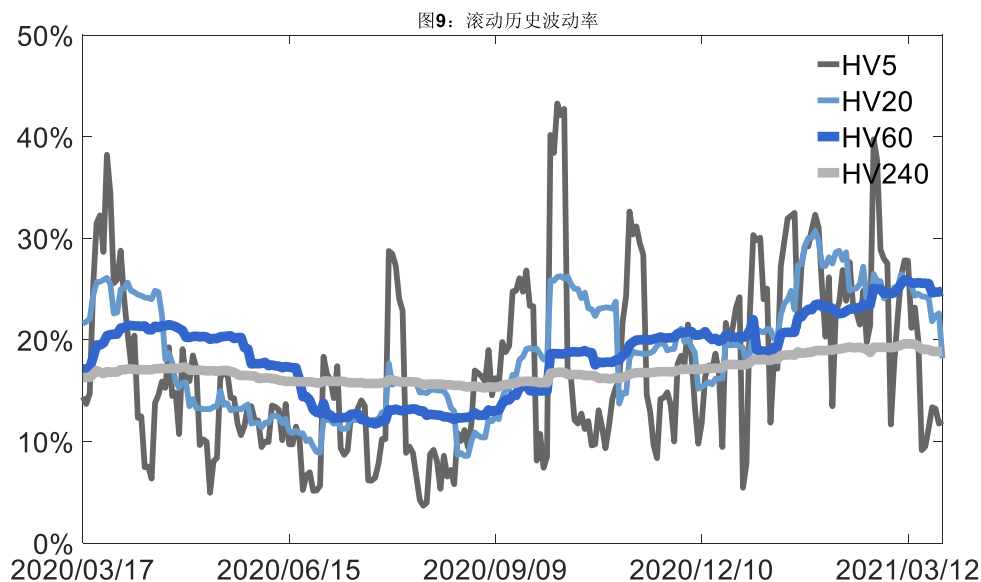


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

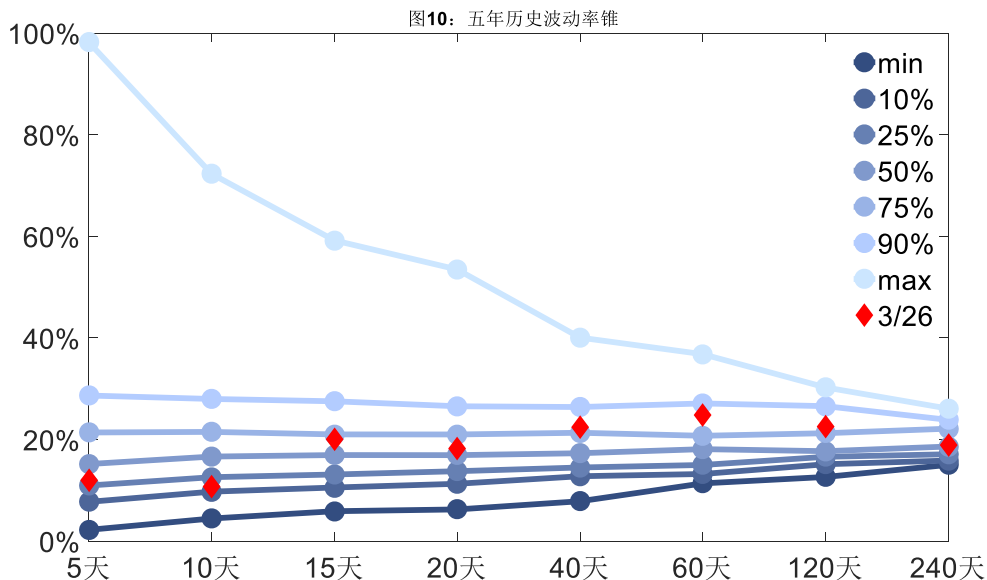
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日, 豆粕主连5日历史滚动波动率上升至 12.03%, 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 12.03%、10.76%、18.20%和 22.43%。



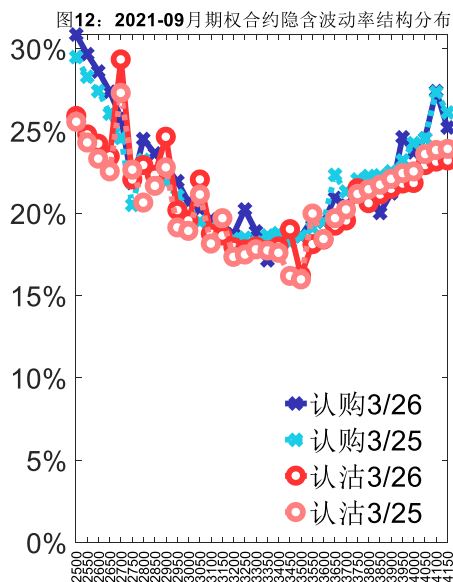
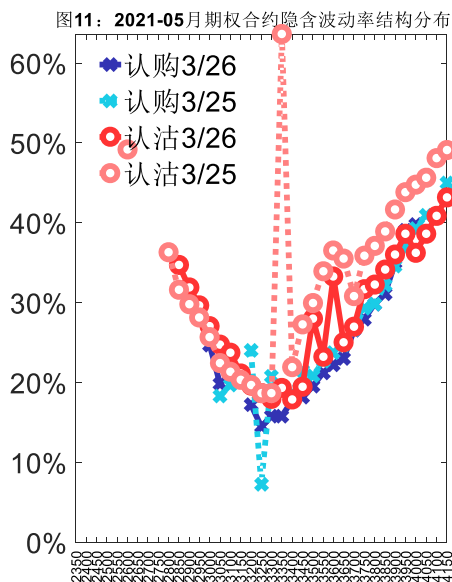
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 26 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 3324, M2109 结算价为 3416。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

二、玉米期权

1、成交持仓情况

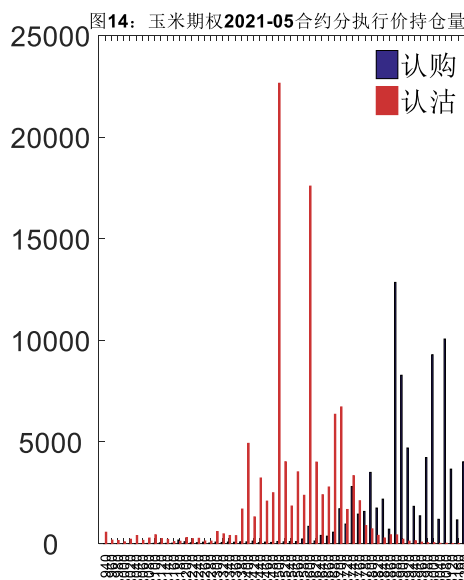
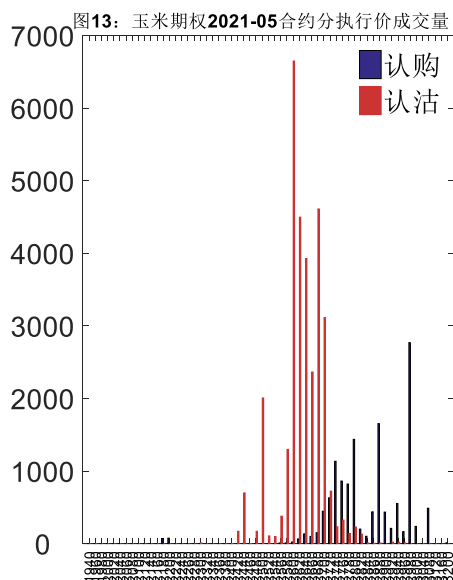
3月26日，玉米期权总成交量为49,779手（按单边计算，下同），较前一交易日减少16,000手。持仓量为442,121手，增加5,212手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为2.20和1.32，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-05合约和2021-09合约的成交量占有所有合约总成交量的90.75%和7.49%，持仓量占比分别为86.28%和7.74%。其中2021-05期权合约成交量为45,174手，较前一交易日减少15,516手。持仓量为381,467手，比上一交易日增加4,110手。

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	45,174	-15,516	2.42	-1.55	381,467	4,110	1.28	0.04
2021-09	3,727	-462	1.35	-0.34	34,242	634	1.52	-0.01
总计	49,779	-16,000	2.20	-1.35	442,121	5,212	1.32	0.03

数据来源：Wind，兴证期货研发部

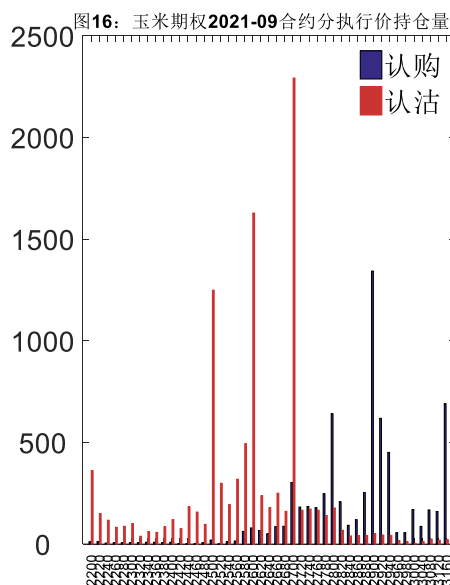
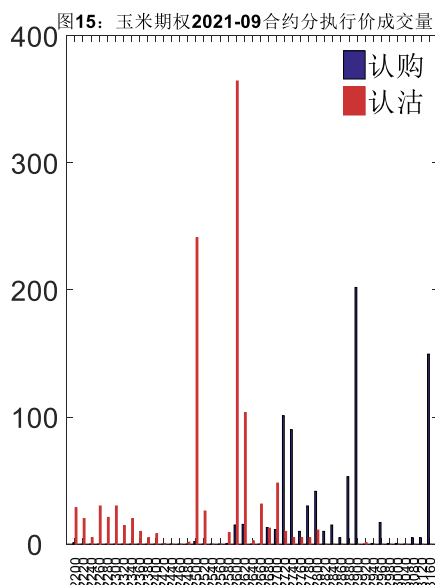
2021-05 合约系列中成交量最高的合约均为 2600 认沽（标的结算价为 2714）。合约成交量 PCR 为 2.42，较上一交易日减 1.55。持仓量 PCR 为 1.28，较上一交易日升 0.04，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 2880 和 2500。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

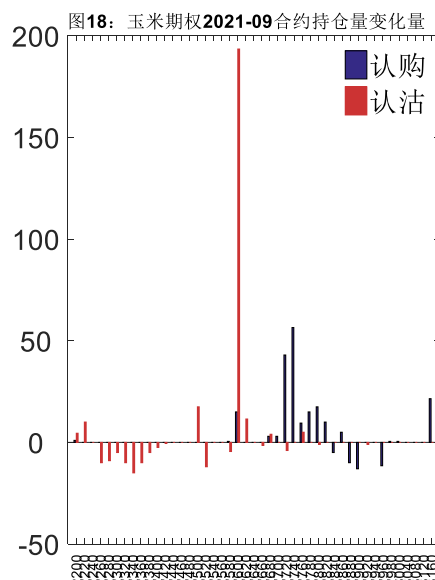
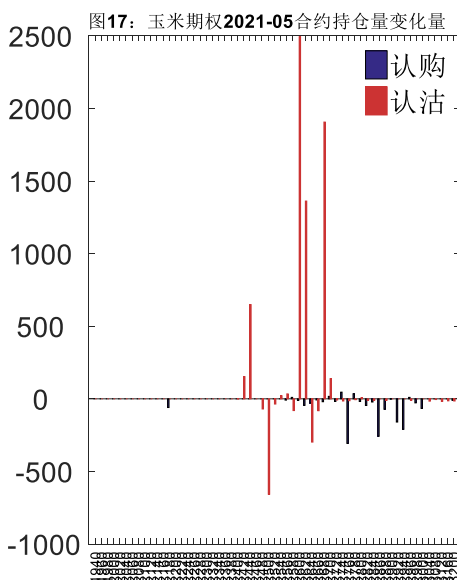
2021-09 合约系列中成交量最高的合约均为 2600 认沽（标的结算价为 2682）。合约成交量 PCR 为 1.35，较上一交易日减 0.34。持仓量 PCR 为 1.52，较上一交易日降 0.01，市场长线情

绪趋于乐观。



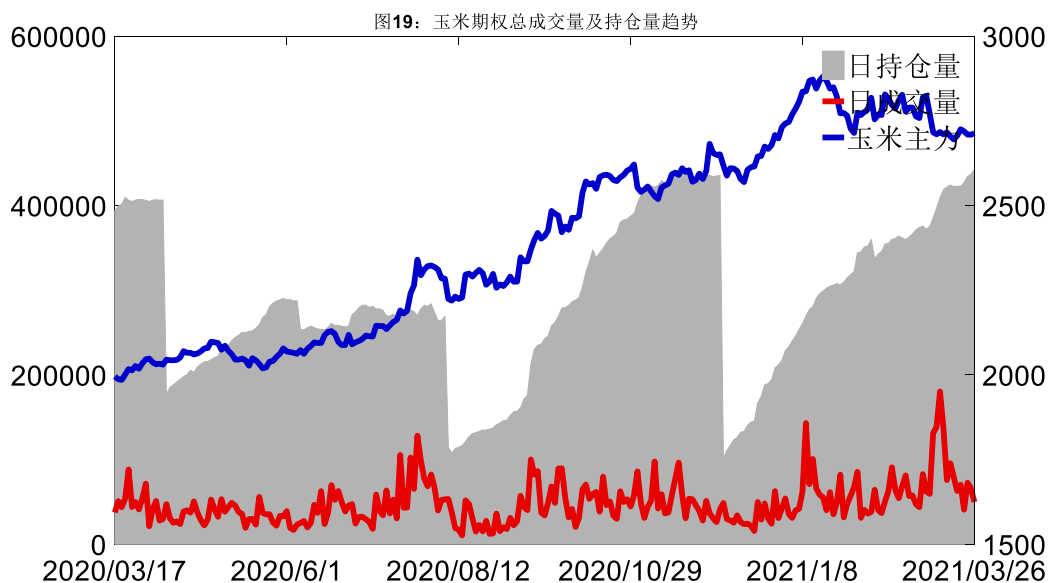
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 2600 认沽（标的结算价为 2714），市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 2600 认沽（标的结算价为 2682），后市预期可能出现波动。

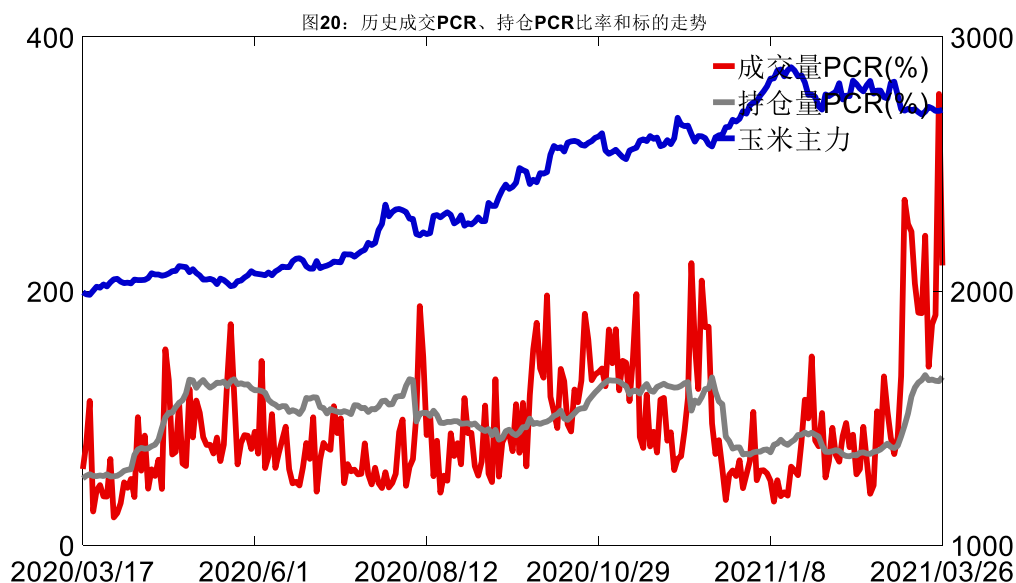


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月26日，玉米期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.03。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

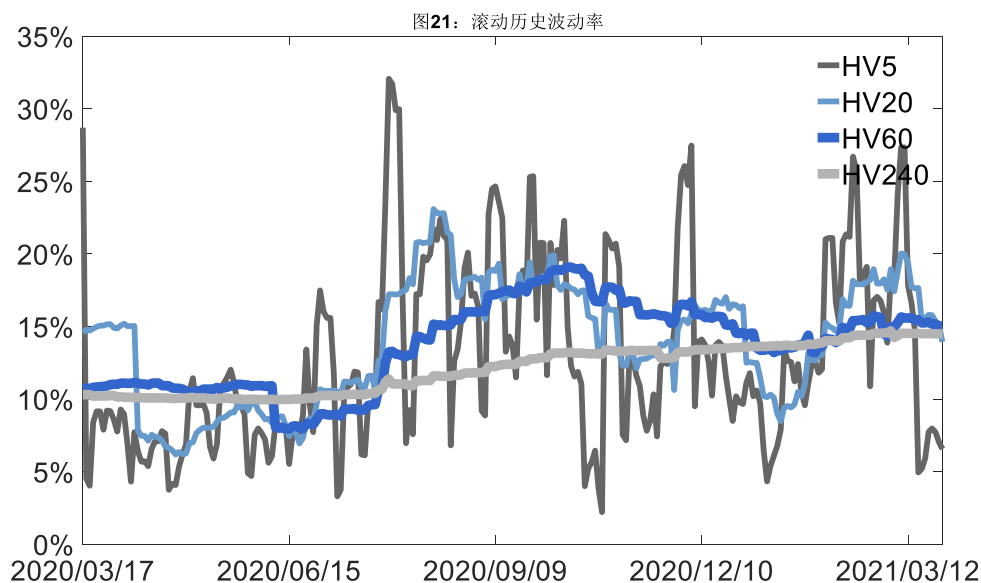


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

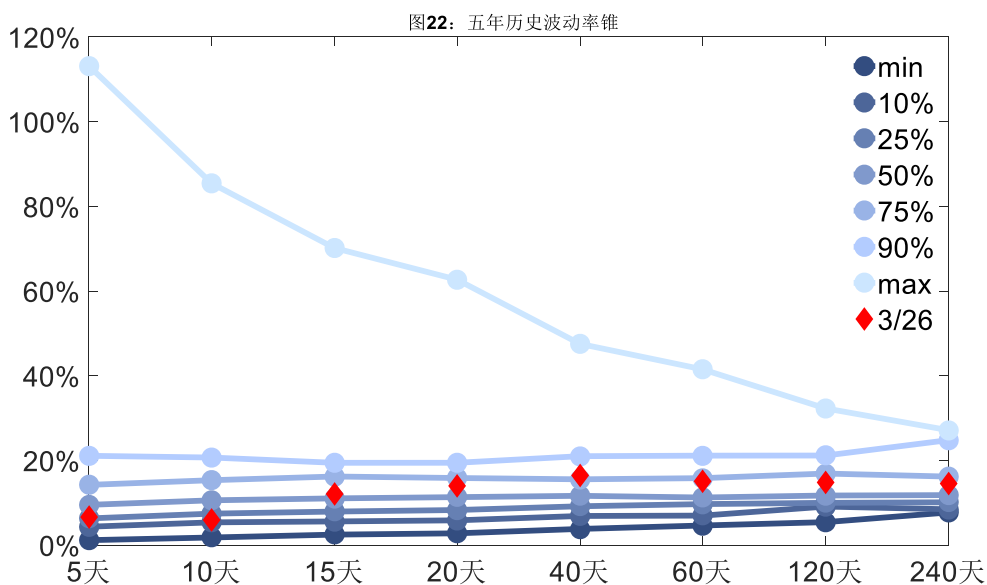
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日, 玉米主连5日历史滚动波动率下降至6.56%, 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6.56%、5.99%、13.94%和16.42%。



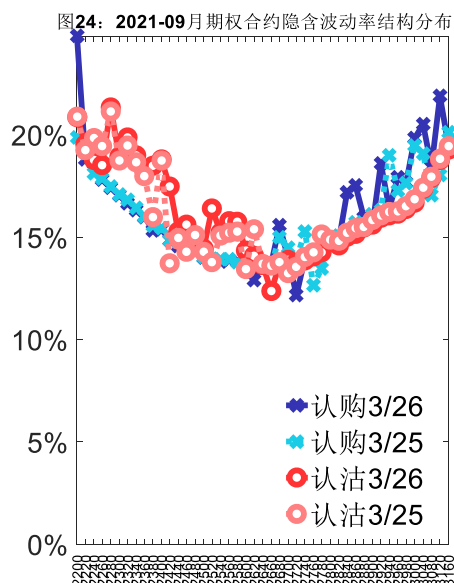
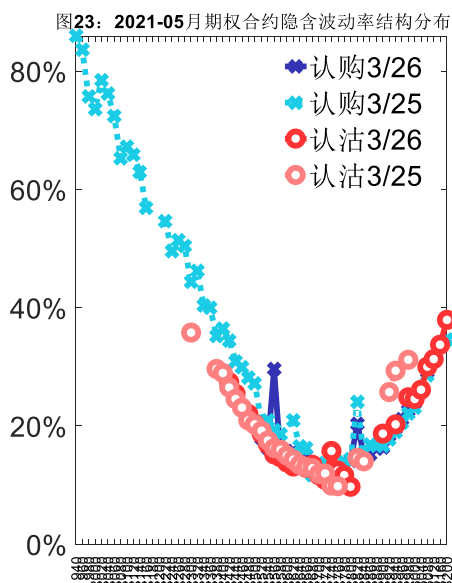
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 26 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 2714, C2109 结算价为 2682。



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26日，铁矿石期权总成交量为63,760手（按单边计算，下同），较前一交易日增加10,658手。持仓量为212,519手，增加2,693手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.97和2.70，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93.92%和5.81%，持仓量占比分别为81.54%和15.68%。其中2021-05期权合约成交量为59,881手，较前一交易日增加11,179手。持仓量为173,286手，比上一交易日增加1,614手。

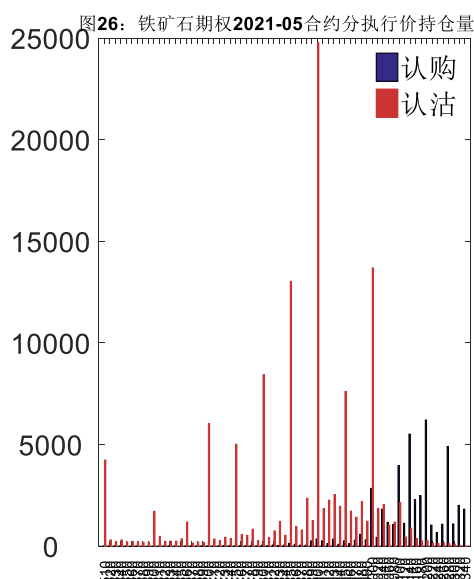
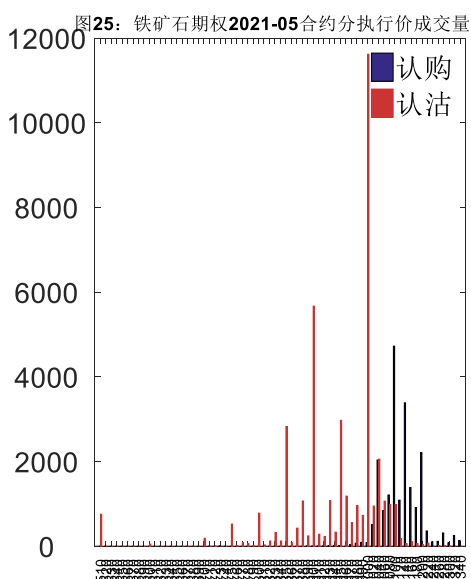
表3：铁矿石期权合约成交与持仓情况

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	59,881	11,179	2.00	0.39	173,286	1,614	2.83	0.13
2021-09	3,707	-633	1.64	-0.17	33,327	999	2.21	0.05
总计	63,760	10,658	1.97	0.35	212,519	2,693	2.70	0.10

数据来源：Wind，兴证期货研发部

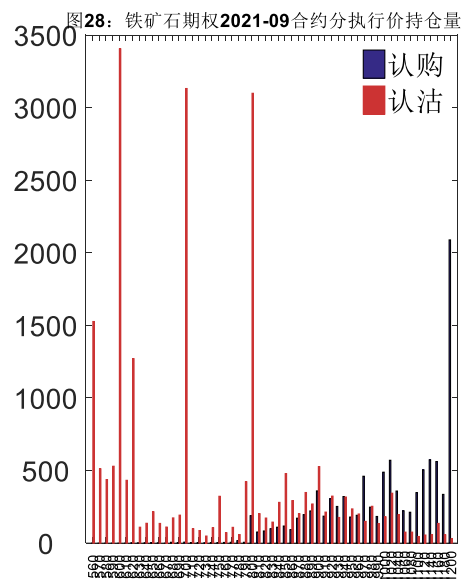
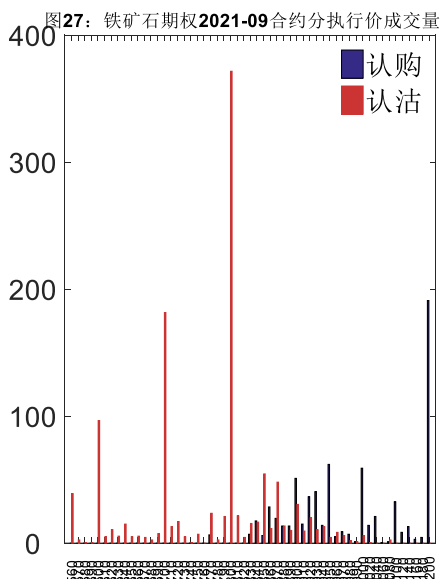
2021-05 合约系列中成交量最高的合约 1000 认沽（标的结算价为 1074）。合约成交量

PCR 为 2.00, 较上一交易日增 0.39。持仓量 PCR 为 2.83, 较上一交易日升 0.13, 市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 1200 和 900。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

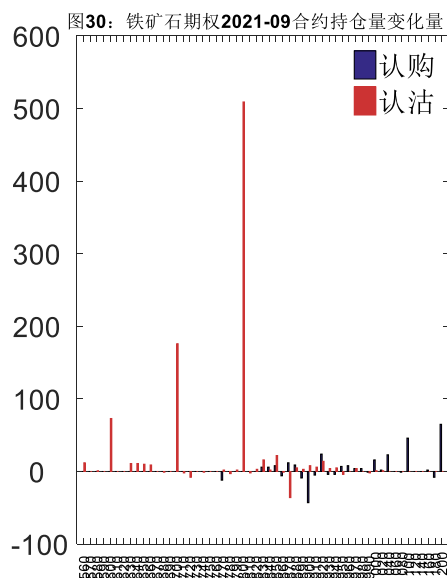
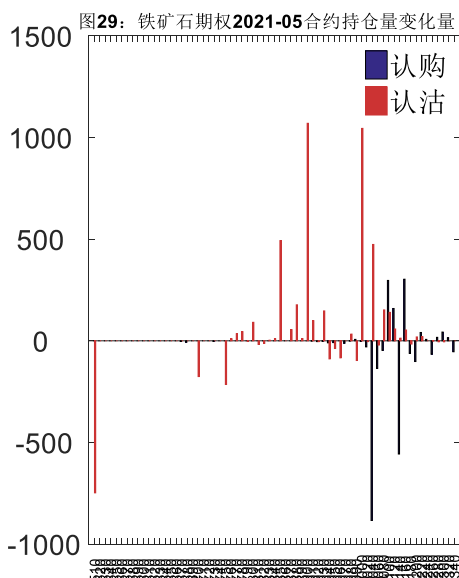
2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 800 认沽 (标的结算价为 911)。合约成交量 PCR 为 1.64, 较上一交易日减 0.17。持仓量 PCR 为 2.21, 较上一交易日升 0.05, 市场长线情绪趋于谨慎。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

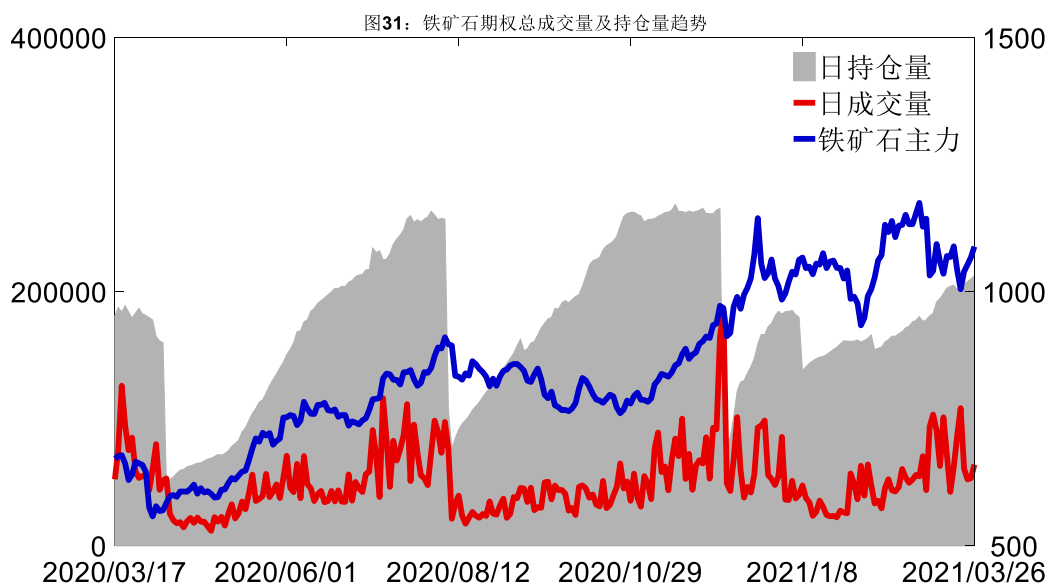
从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 900 认沽 (标的结算价为 1074), 市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 800 认沽 (标的结算价为 911), 后市

预期可能出现波动。

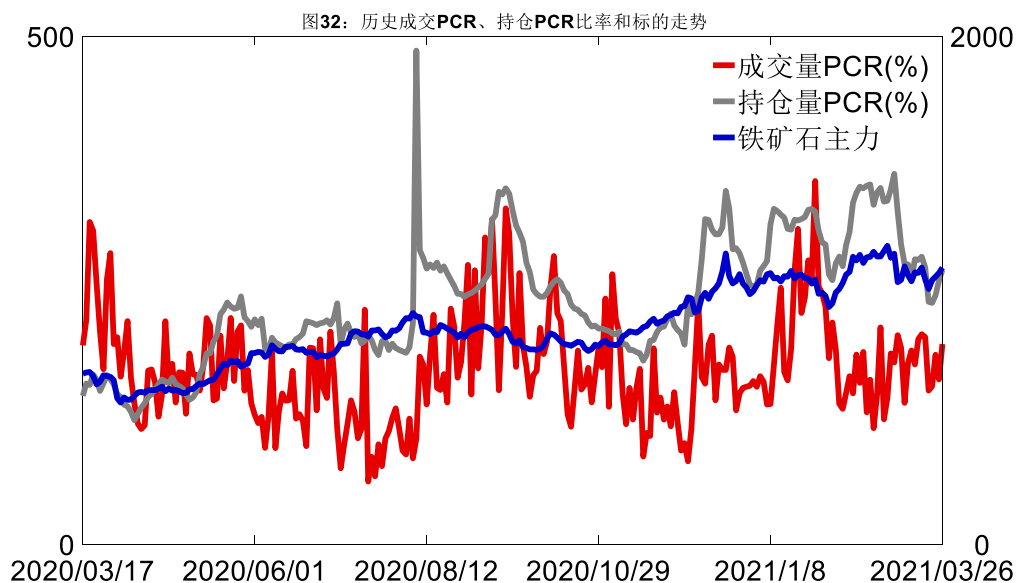


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月26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0.10。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

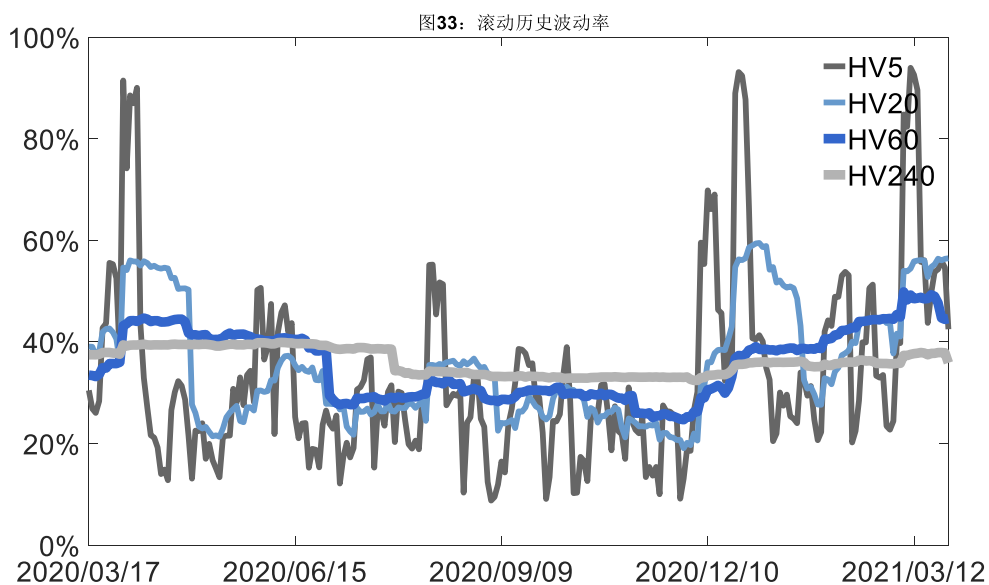


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

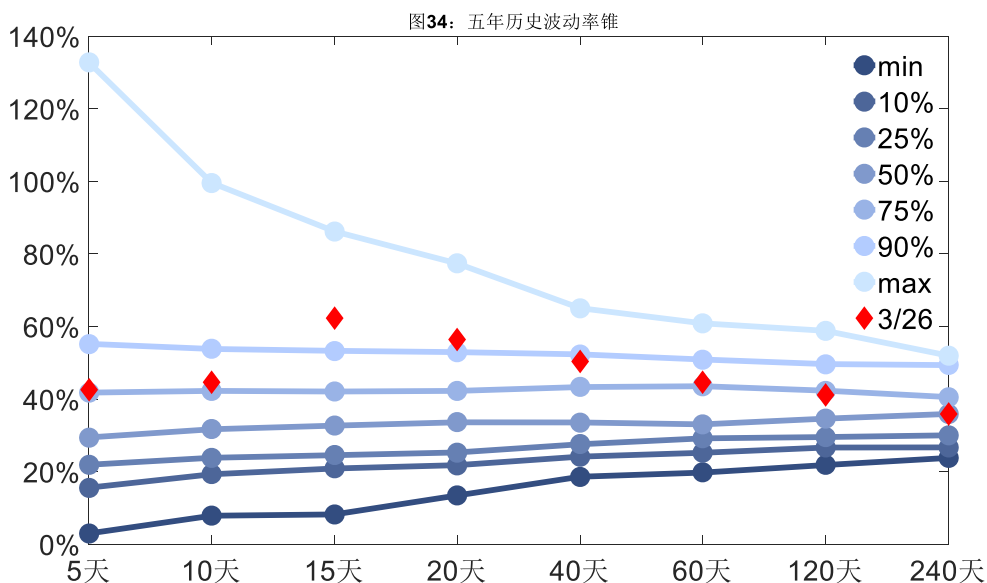
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日, 铁矿石主连5日历史滚动波动率下降至42.51%, 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42.51%、44.70%、56.47%和50.34%。



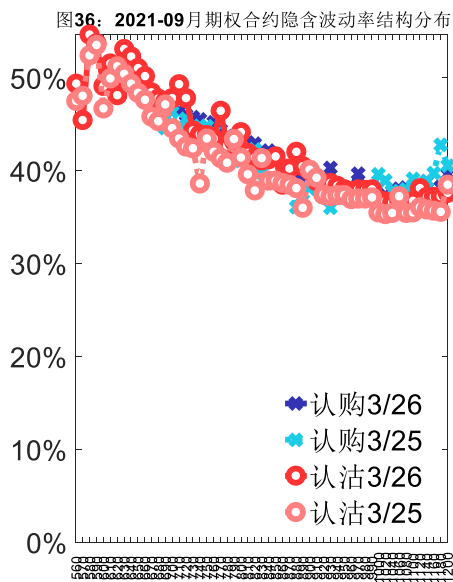
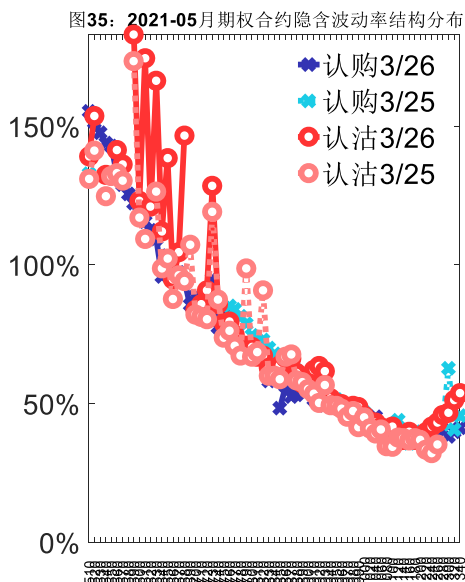
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月26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1074，I2109结算价为911。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

四、LPG 期权

1、成交持仓情况

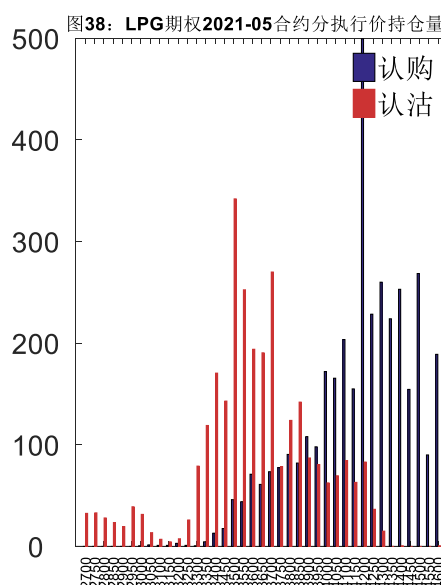
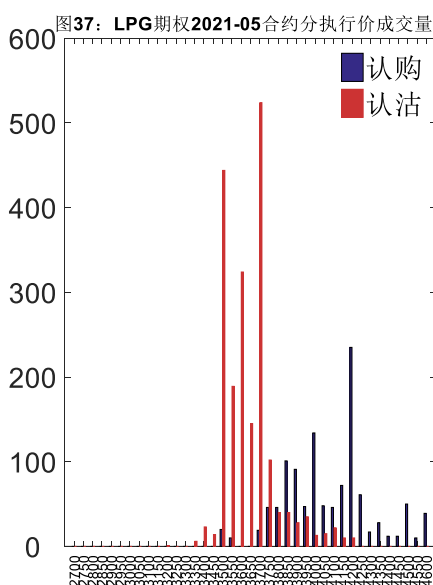
3月26日，LPG期权总成交量为3,237手（按单边计算，下同），较前一交易日减少823手。持仓量为19,410手，减少164手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.70和0.90，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05合约和2021-06合约的成交量占所有合约总成交量的96.66%和3.34%，持仓量占比分别为68.12%和17.71%。其中2021-05期权合约成交量为3,129手，较前一交易日减少268手。持仓量为13,222手，比上一交易日减少179手。

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
2021-05	3,129	-268	1.74	0.82	13,222	-179	0.81	-0.01
2021-06	108	-555	1.00	-0.18	3,437	15	1.27	-0.02
总计	3,237	-823	1.70	0.75	19,410	-164	0.90	-0.01

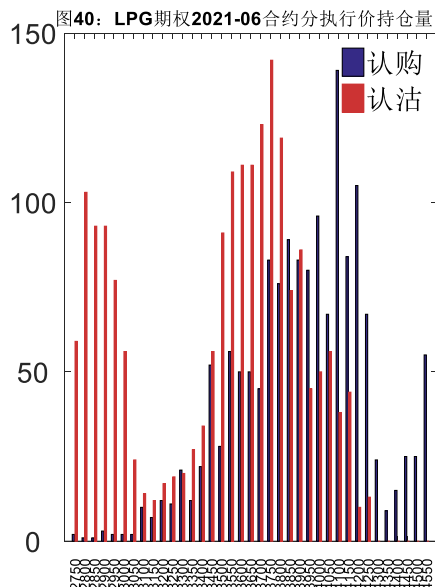
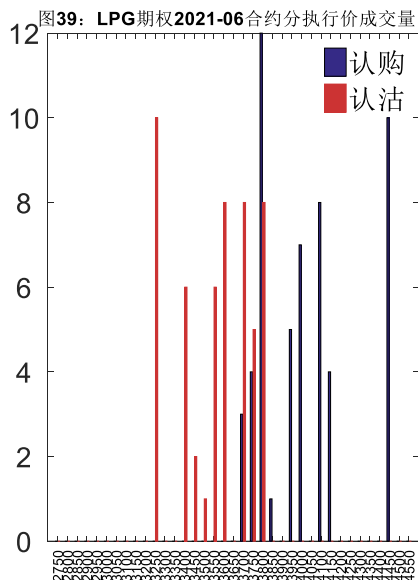
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-05合约系列中成交量最高的合约均为3700认沽（标的结算价为3814）。合约成交量PCR为1.74，较上一交易日增0.82。持仓量PCR为0.81，较上一交易日降0.01，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为4200和3500。



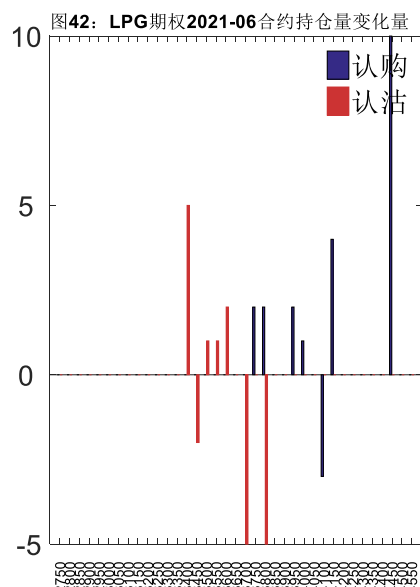
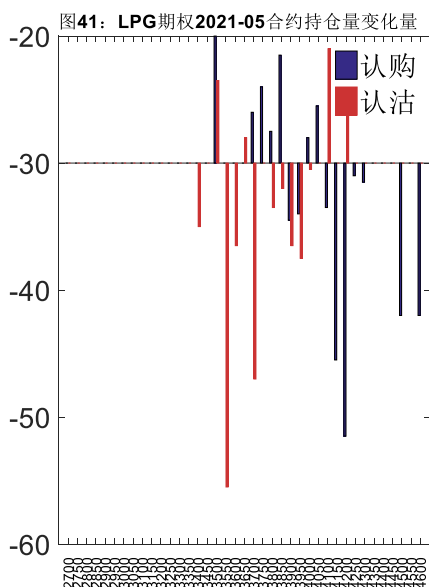
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06合约系列中成交量最高的合约均为3800认购（标的结算价为3741）。合约成交量PCR为1.00，较上一交易日减0.18。持仓量PCR为1.27，较上一交易日降0.02，市场长线情绪趋于乐观。



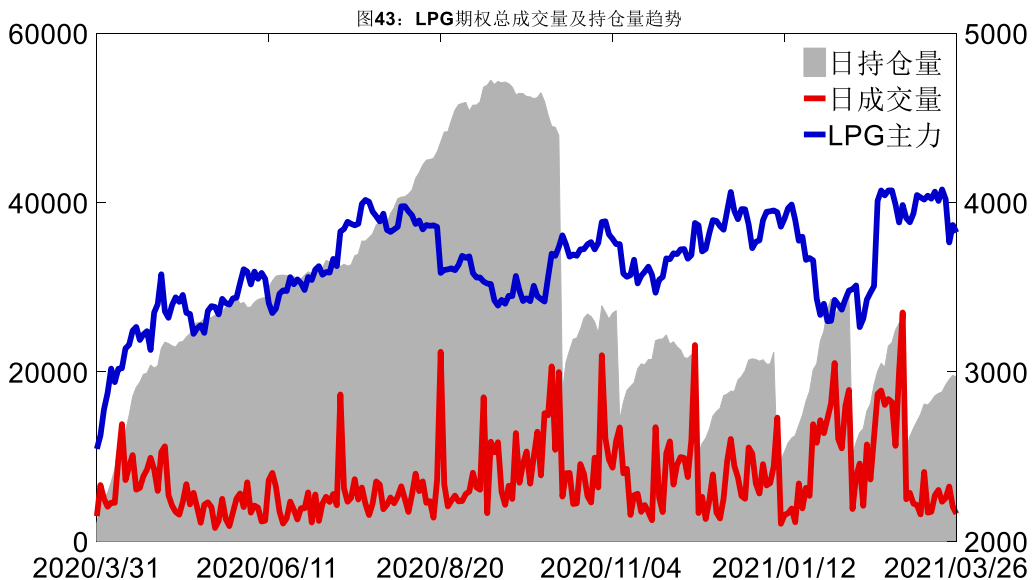
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 3500 认购(标的结算价为 3814), 市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 4450 认购(标的结算价为 3741), 后市预期相对平稳。

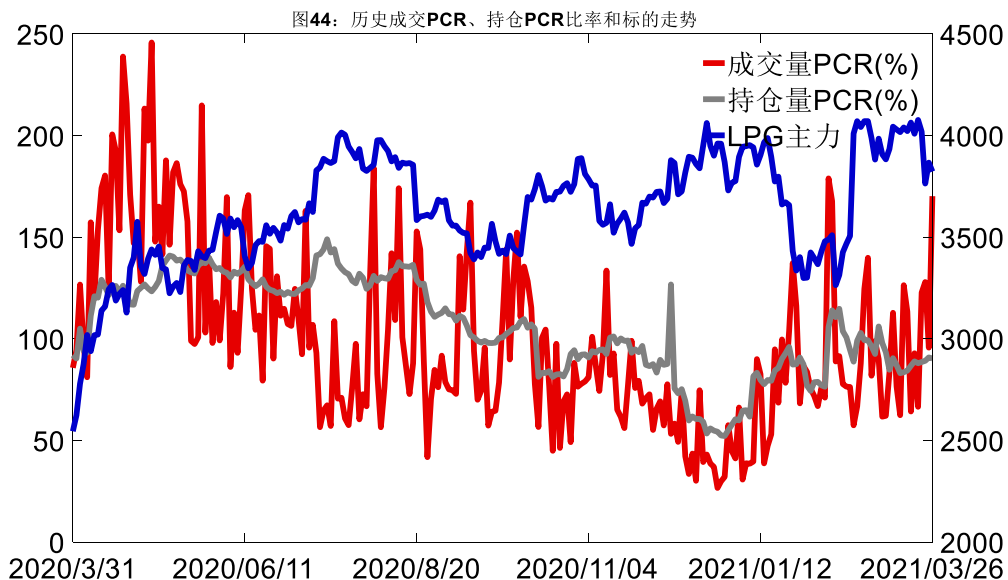


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月26日, LPG 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 0.01。



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

下图分别为3月26日2021-05和2021-06合约的隐含波动率结构分布,当前PG2105结算价为3814, PG2106结算价为3741。

图45: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布

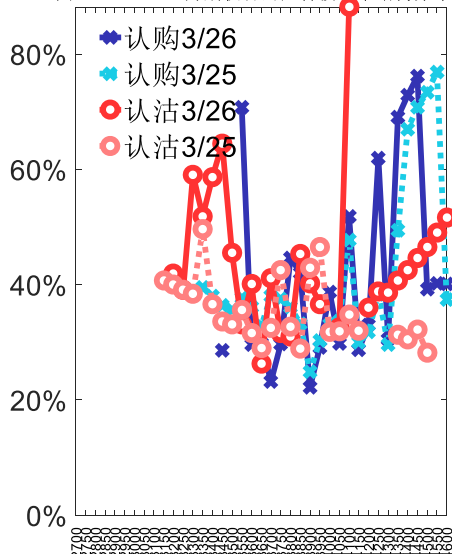
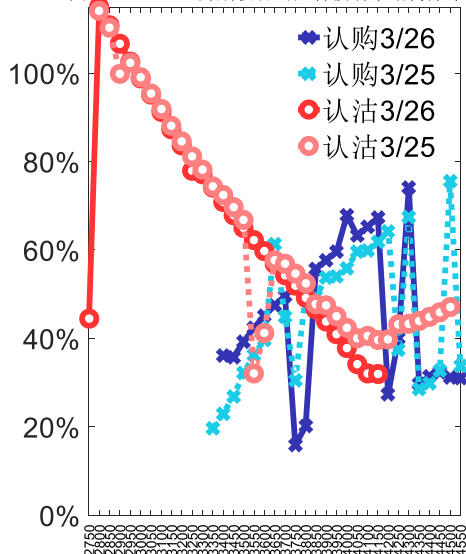


图46: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

五、聚丙烯期权

1、成交持仓情况

3月26日, 聚丙烯期权总成交量为 29,415 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日增加 3,609 手。持仓量为 50,003 手, 增加 2,208 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.43 和 1.24, 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 66.25%和 31.72%, 持仓量占比分别为 62.07%和 23.48%。其中 2021-05 期权合约成交量为 19,488 手, 较前一交易日减少 4,441 手。持仓量为 31,037 手, 比上一交易日减少 702 手。

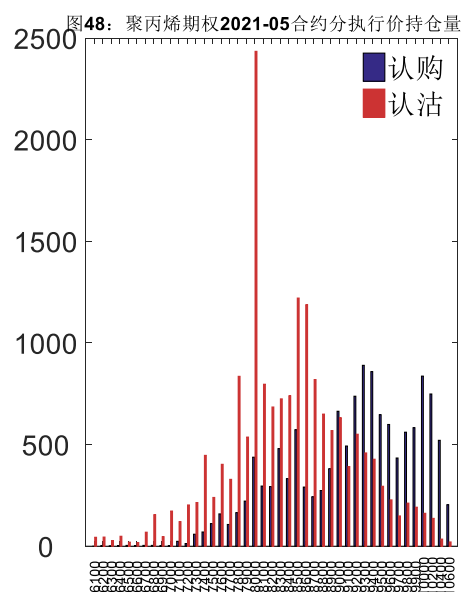
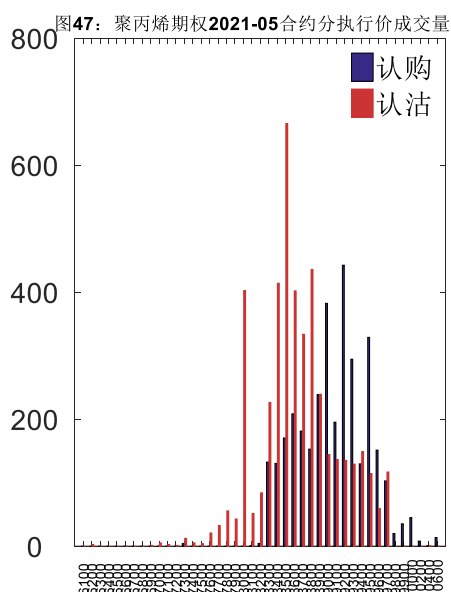
表 5: 聚丙烯期权合约成交与持仓情况

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
2021-05	19,488	-4,441	1.31	-0.09	31,037	-702	1.33	-0.04
2021-09	9,329	7,629	1.59	-0.28	11,743	2,860	1.03	0.13
总计	29,415	3,609	1.43	-0.01	50,003	2,208	1.24	-0.01

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

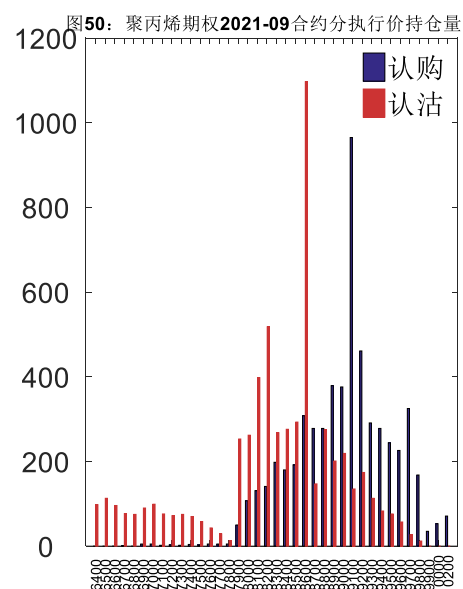
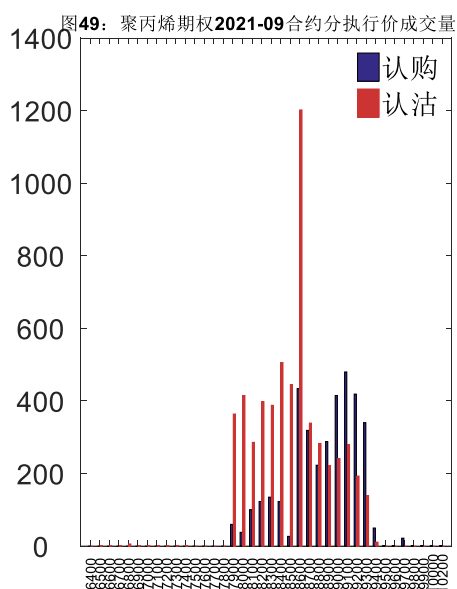
2021-05 合约系列中成交量最高的合约 8500 认沽 (标的结算价为 8922)。合约成交量

PCR 为 1.31，较上一交易日减 0.09。持仓量 PCR 为 1.33，较上一交易日降 0.04，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 9300 和 8000。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

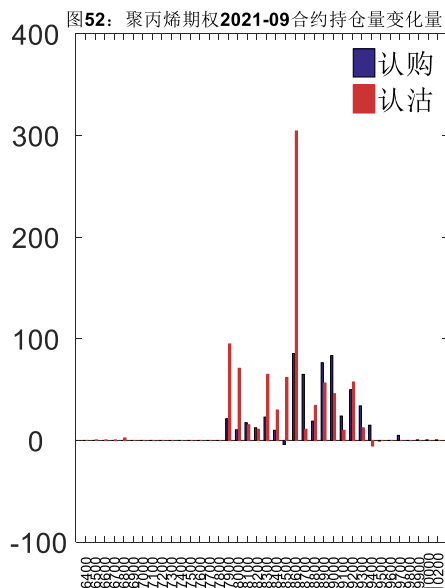
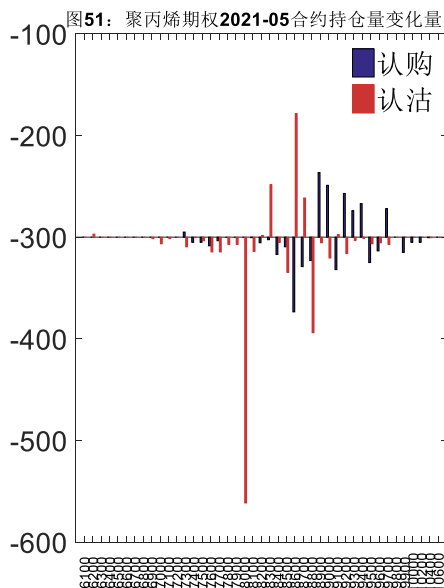
2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 8600 认沽（标的结算价为 8600）。合约成交量 PCR 为 1.59，较上一交易日减 0.28。持仓量 PCR 为 1.03，较上一交易日升 0.13，市场长线情绪趋于谨慎。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

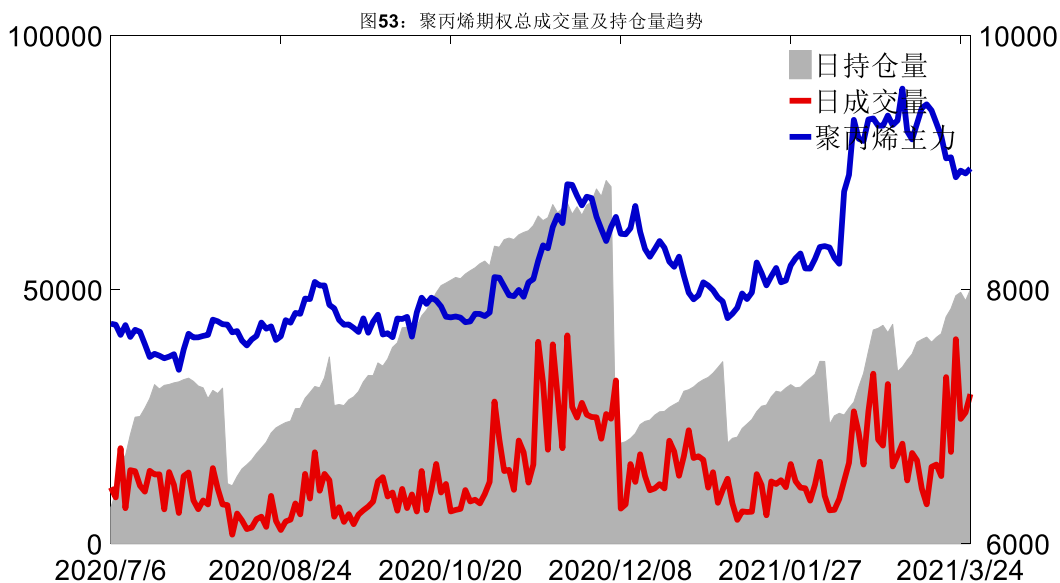
从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 8600 认沽（标的结算价为 8922），市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 8600 认沽（标的结算价为 8600），后

市预期可能出现波动。

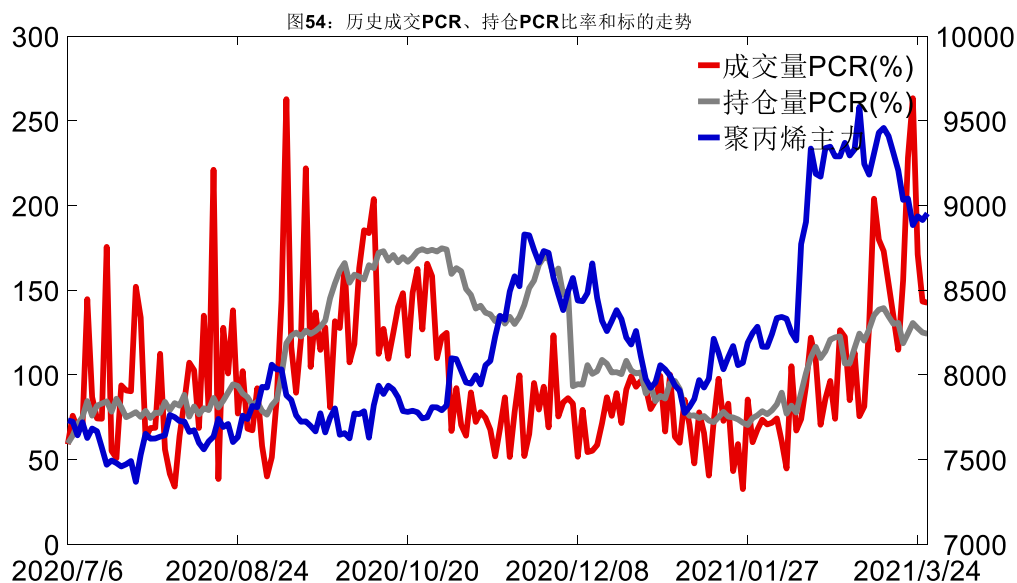


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月26日，聚丙烯期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.01。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

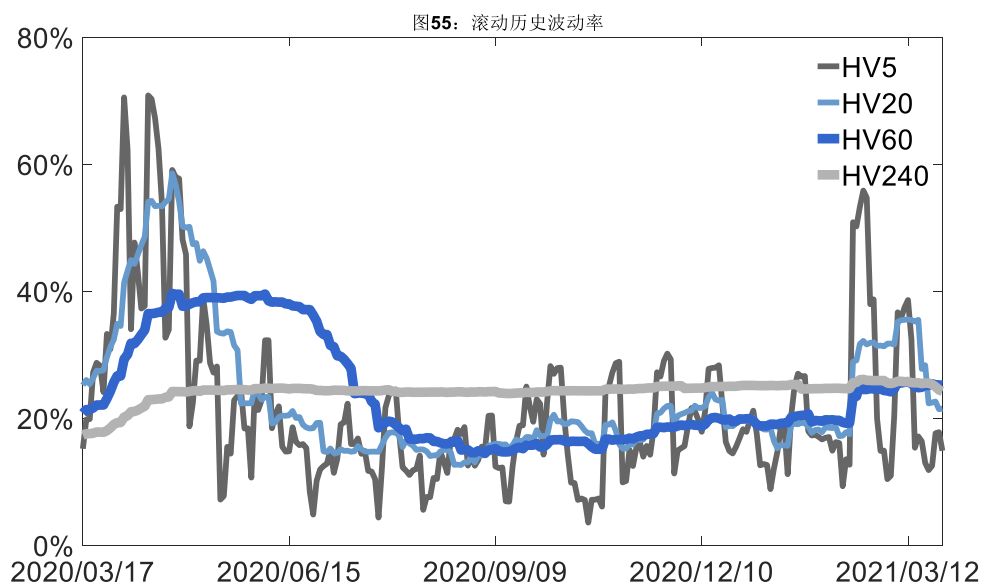


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

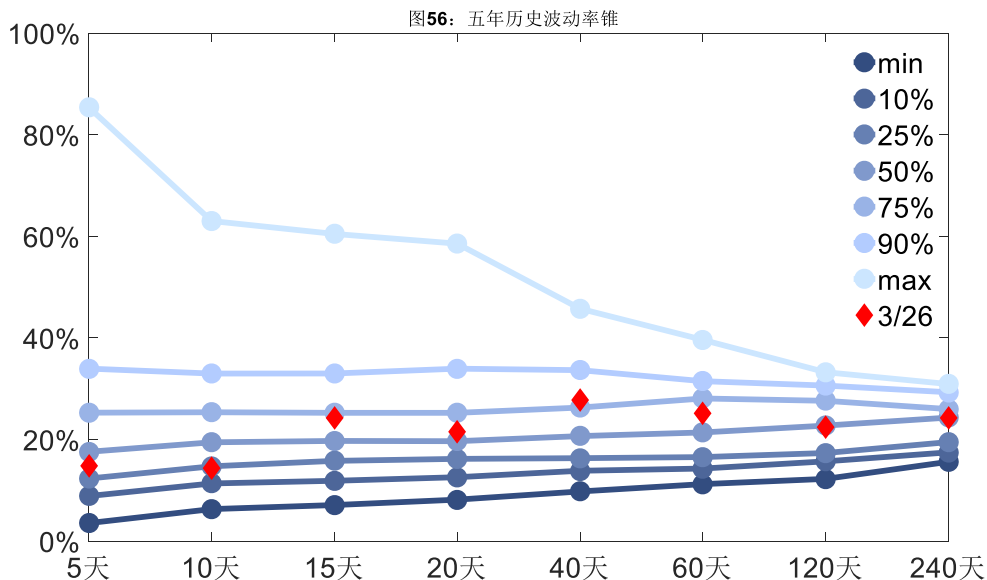
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日,聚丙烯主连5日历史滚动波动率下降至14.87%,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14.87%、14.34%、21.51%和27.81%。



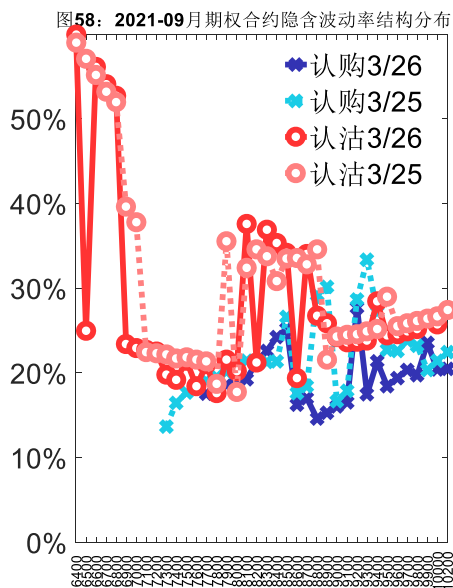
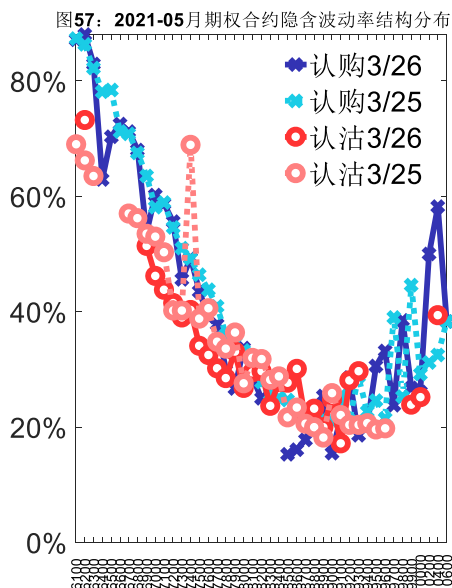
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月26日2021-05和2021-09合约的隐含波动率结构分布，当前PP2105结算价为8922，PP2109结算价为8600。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

六、PVC 期权

1、成交持仓情况

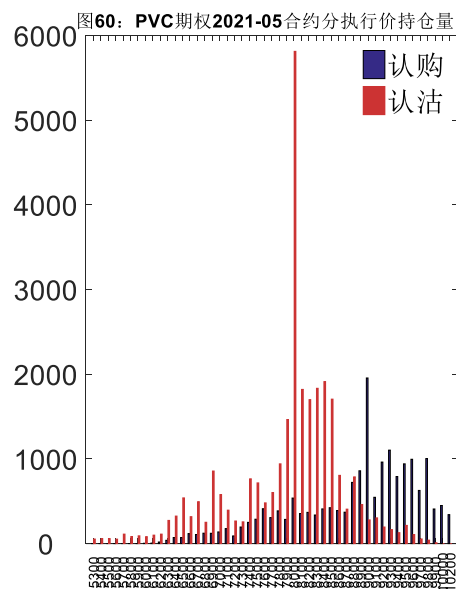
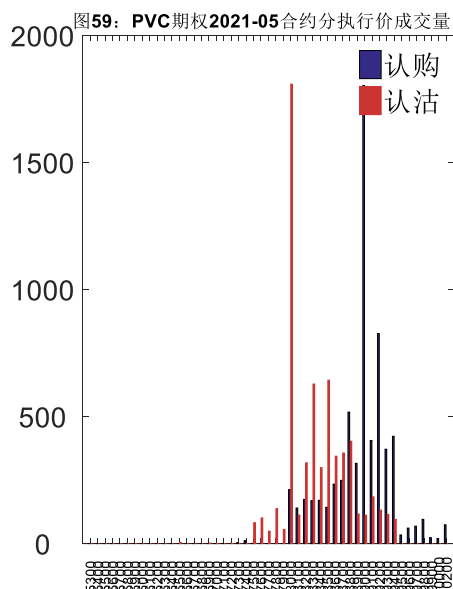
3月26日，PVC期权总成交量为26,824手（按单边计算，下同），较前一交易日增加2,733手。持仓量为70,023手，增加2,017手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.97和1.48，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-05合约和2021-09合约的成交量占所有合约总成交量的94.32%和5.41%，持仓量占比分别为67.43%和17.51%。其中2021-05期权合约成交量为25,301手，较前一交易日增加3,305手。持仓量为47,219手，比上一交易日增加1,744手。

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	25,301	3,305	0.93	-0.22	47,219	1,744	1.60	0.00
2021-09	1,451	-480	2.11	0.86	12,262	256	1.31	0.04
总计	26,824	2,733	0.97	-0.18	70,023	2,017	1.48	0.01

数据来源：Wind，兴证期货研发部

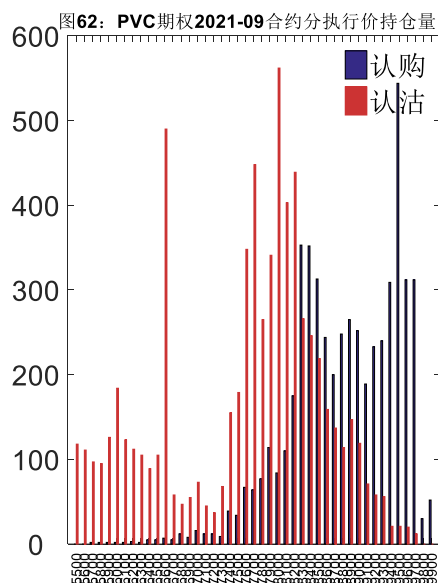
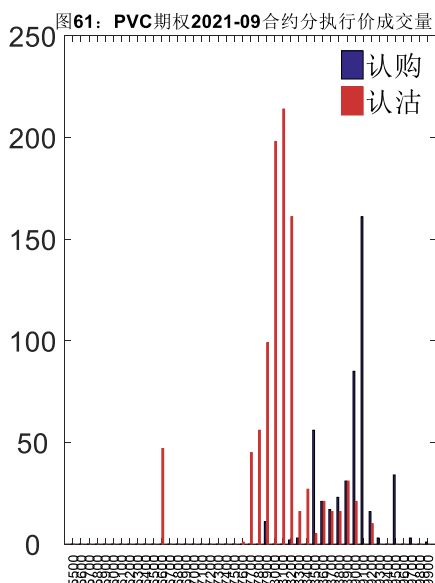
2021-05 合约系列中成交量最高的合约约为 8000 认沽（标的结算价为 8780）。合约成交量 PCR 为 0.93，较上一交易日减 0.22。持仓量 PCR 为 1.60，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。当前阻力位为 9000 和 8000。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

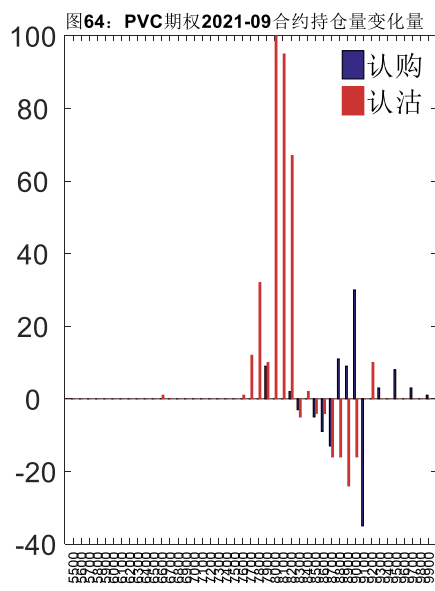
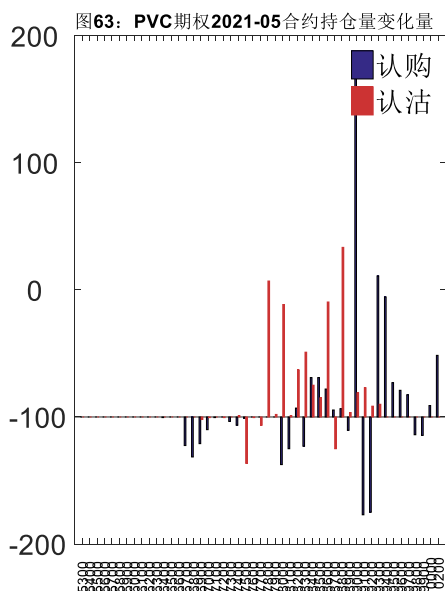
2021-09 合约系列中成交量最高的合约约为 8100 认沽（标的结算价为 8560）。合约成交量 PCR 为 2.11，较上一交易日增 0.86。持仓量 PCR 为 1.31，较上一交易日升 0.04，市场长线情

绪趋于谨慎。



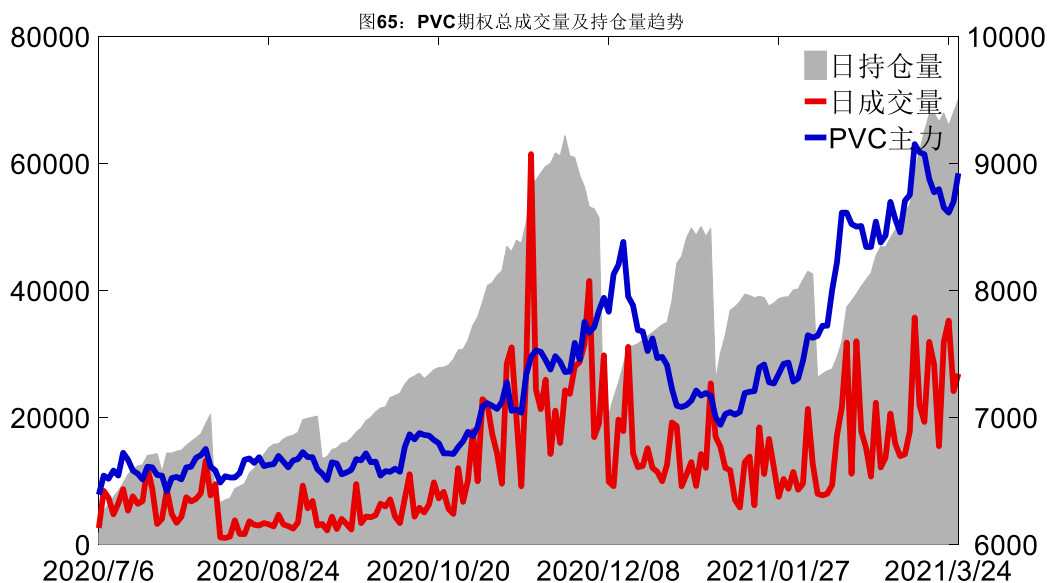
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 9000 认购（标的结算价为 8780），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 8000 认沽（标的结算价为 8560），后市预期可能出现波动。

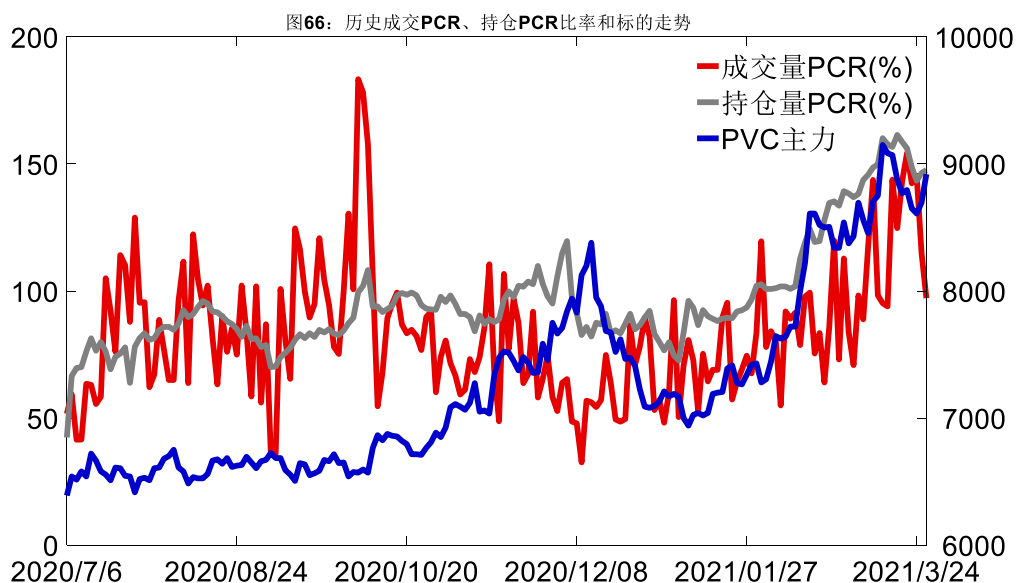


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月26日，PVC 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。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

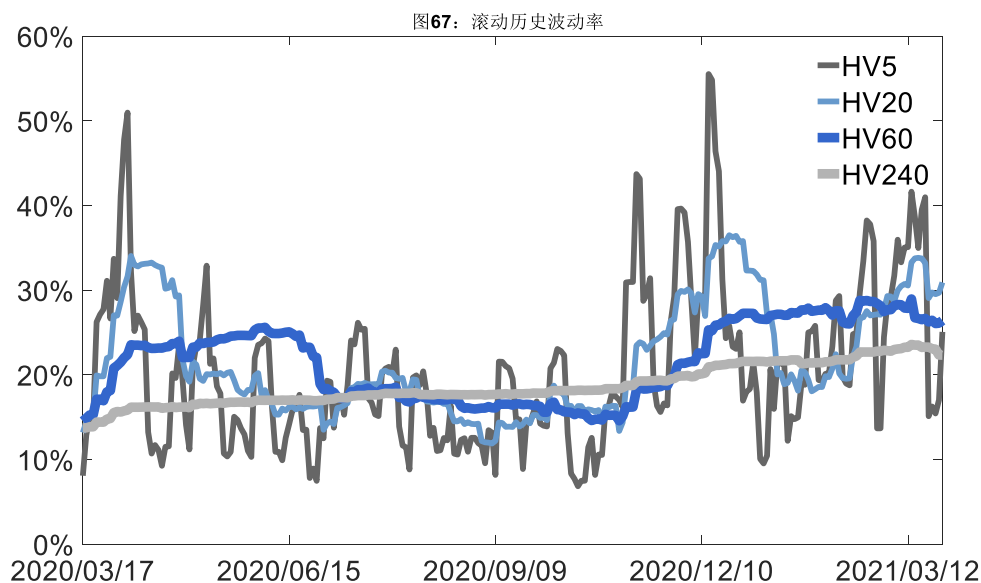


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

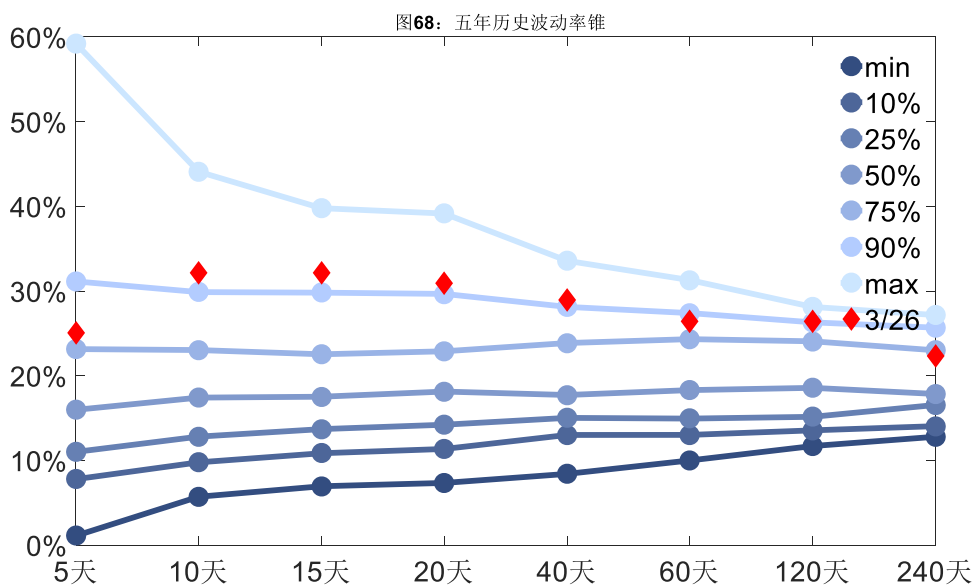
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日, PVC主连5日历史滚动波动率上升至25.07%, 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25.07%、32.12%、30.92%和28.91%。



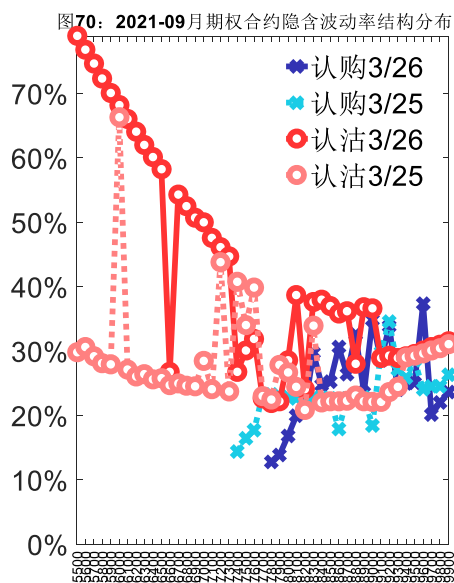
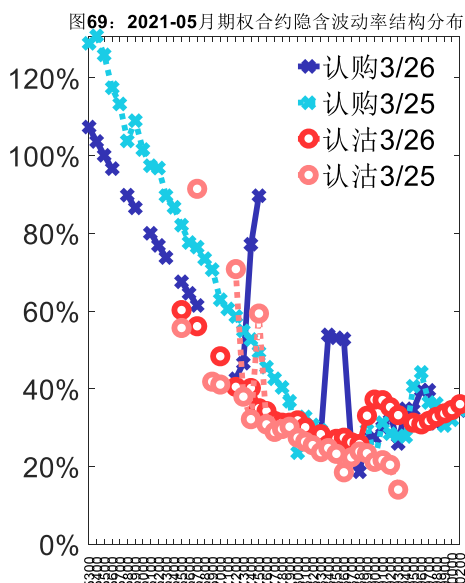
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 26 日 2021-05 和 2021-09 合约的隐含波动率结构分布, 当前 V2105 结算价为 8780, V2109 结算价为 8560。



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26日，塑料期权总成交量为8,577手（按单边计算，下同），较前一交易日减少1,463手。持仓量为46,031手，增加555手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.97和1.01，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05合约和2021-09合约的成交量占所有合约总成交量的79.17%和19.77%，持仓量占比分别为62.96%和18.24%。其中2021-05期权合约成交量为6,790手，较前一交易日减少2,511手。持仓量为28,981手，比上一交易日减少16手。

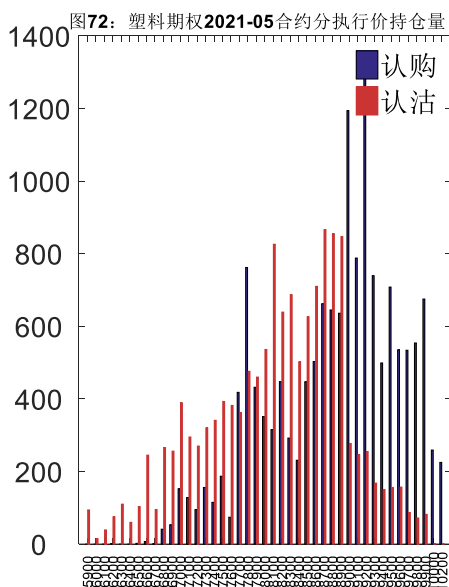
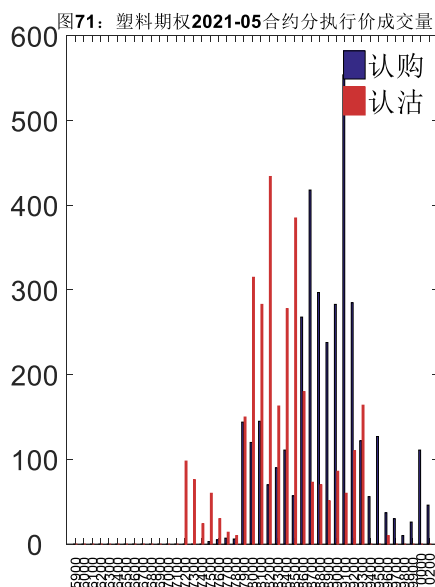
表 7：塑料期权合约成交与持仓情况

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	6,790	-2,511	0.85	0.06	28,981	-16	0.91	-0.04
2021-09	1,696	1,058	1.64	-0.56	8,396	548	1.14	0.07
总计	8,577	-1,463	0.97	0.13	46,031	555	1.01	-0.01

数据来源：Wind，兴证期货研发部

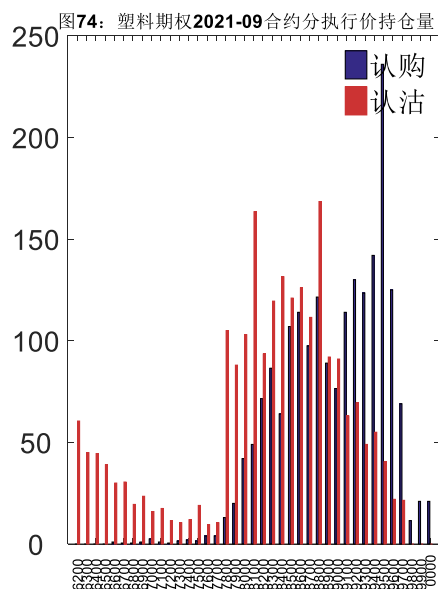
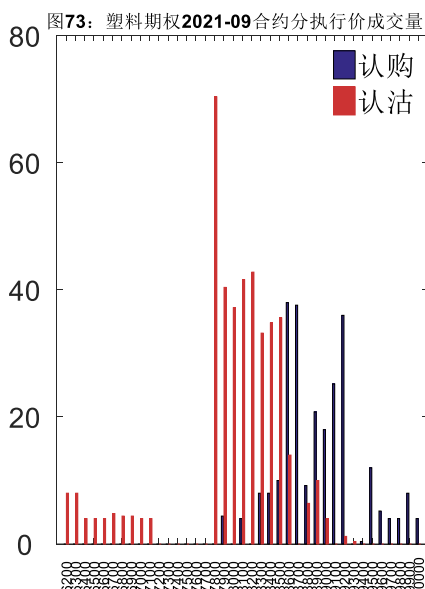
2021-05合约系列中成交量最高的合约9100认购（标的结算价为8580）。合约成交量PCR为0.85，较上一交易日增0.06。持仓量PCR为0.91，较上一交易日降0.04，市场情绪趋

于乐观。当前阻力位为 9200 和 8700。



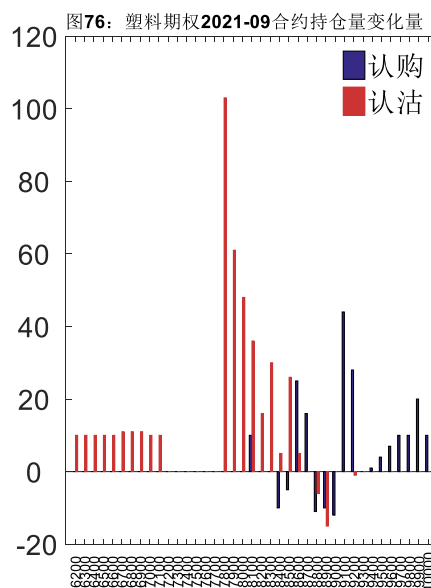
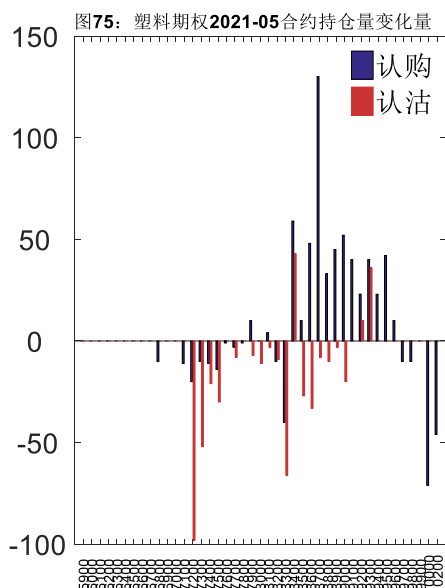
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 7800 认沽（标的结算价为 8500）。合约成交量 PCR 为 1.64，较上一交易日减 0.56。持仓量 PCR 为 1.14，较上一交易日升 0.07，市场长线情绪趋于谨慎。



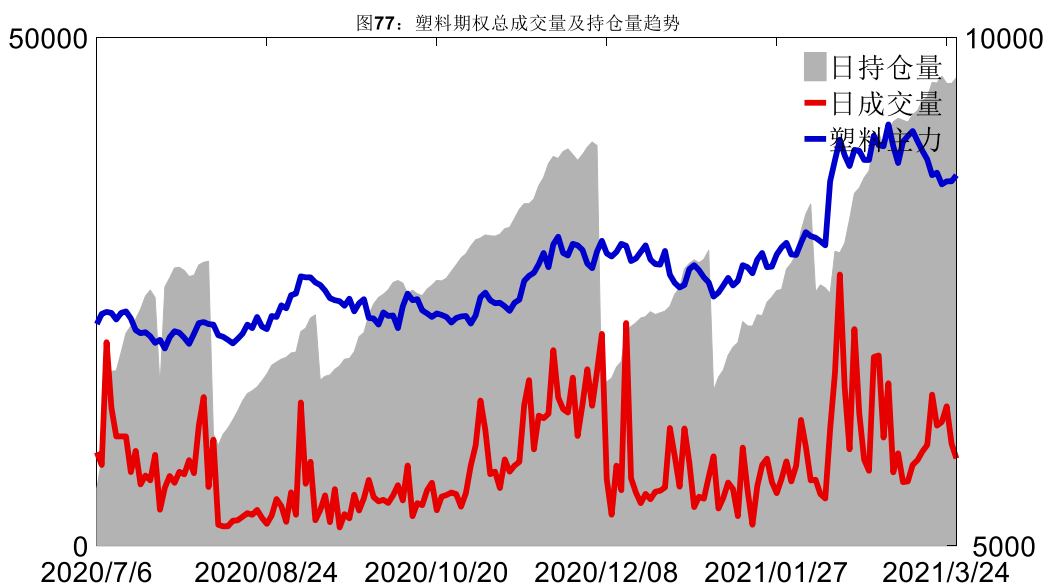
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 8700 认购（标的结算价为 8580），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 7800 认沽（标的结算价为 8500），后市预期可能出现波动。

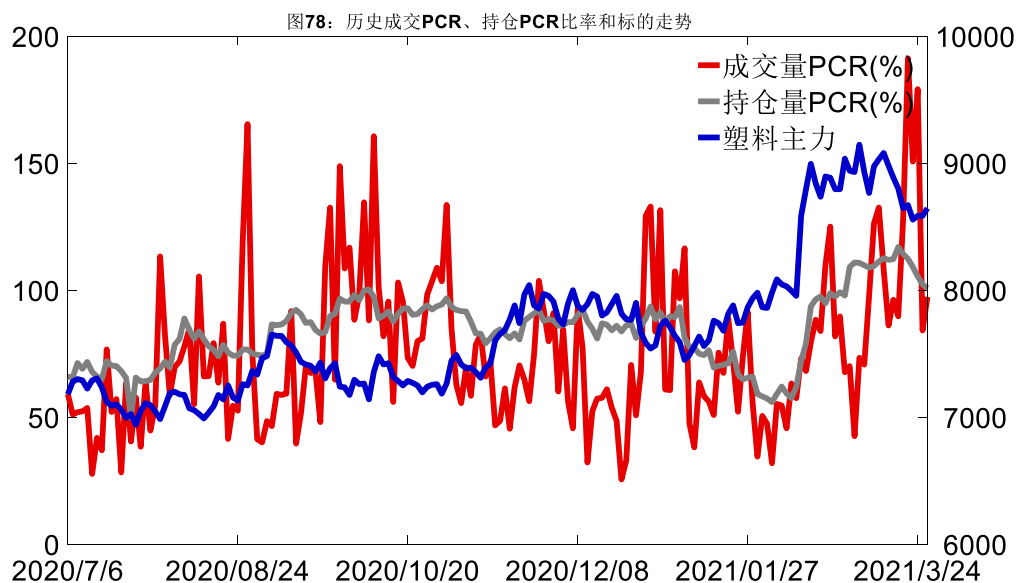


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月26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

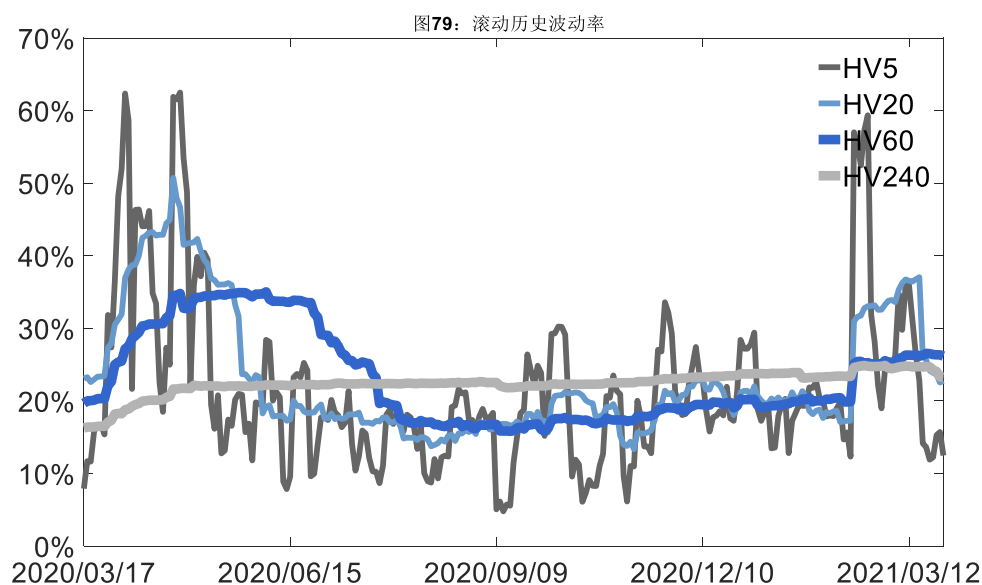


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日，塑料主连5日历史滚动波动率下降至12.48%，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12.48%、14.32%、22.75%和28.71%。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

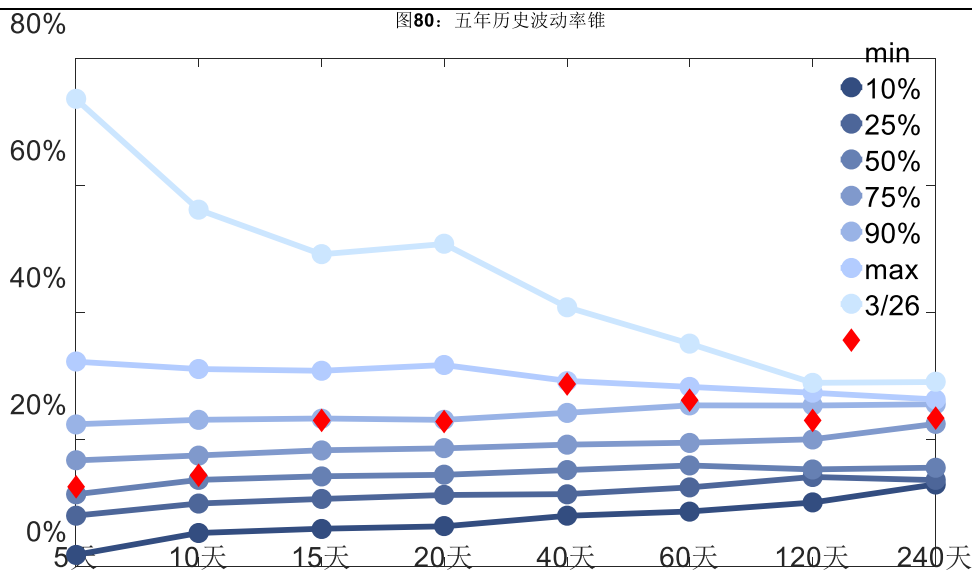


图80: 五年历史波动率锥

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26日2021-05和2021-09合约的隐含波动率结构分布, 当前L2105结算价为8580, L2109结算价为8500。

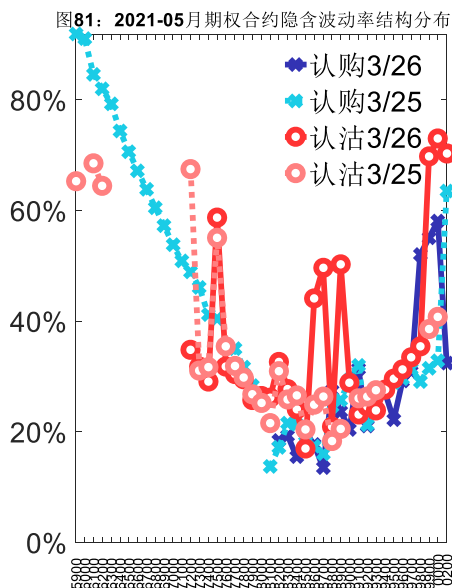


图81: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布

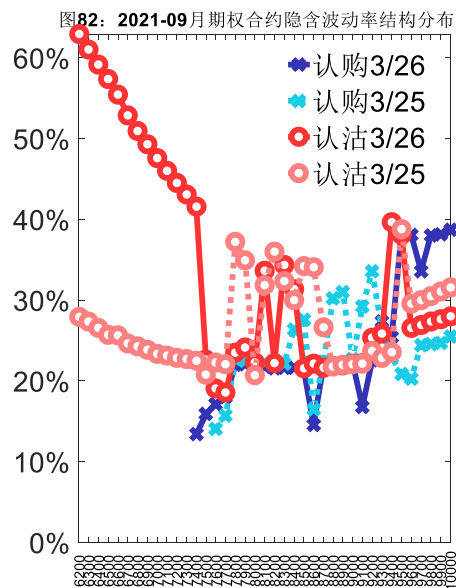


图82: 2021-09月期权合约隐含波动率结构分布

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

八、铜期权

1、成交持仓情况

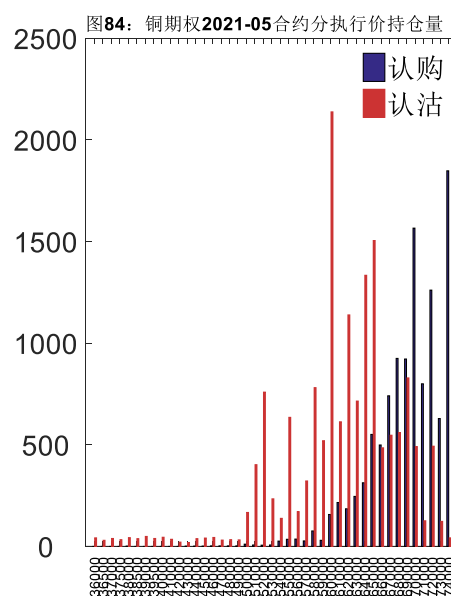
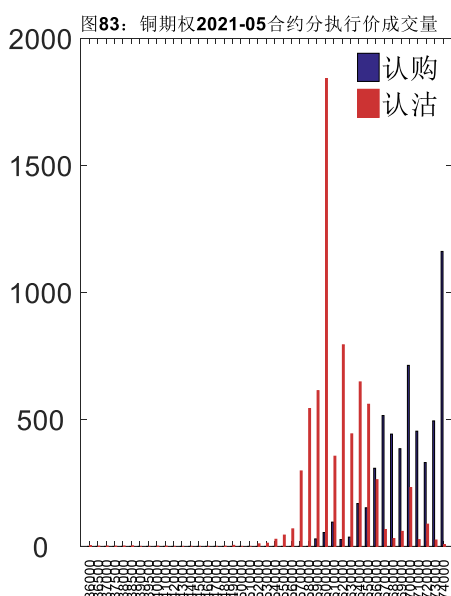
3月26日,铜期权总成交量为30,042手(按单边计算,下同),较前一交易日增加10,426手。持仓量为35,480手,增加3,512手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.31和1.39,后市情绪趋于乐观。其中,2021-05合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的82.75%和10.24%,持仓量占比分别为76.25%和14.36%。其中2021-05期权合约成交量为24,860手,较前一交易日增加7,978手。持仓量为27,053手,比上一交易日增加2,870手。

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
2021-05	24,860	7,978	1.32	-0.04	27,053	2,870	1.43	-0.05
2021-06	3,077	800	1.32	0.26	5,094	277	1.37	0.08
总计	30,042	10,426	1.31	0.01	35,480	3,512	1.39	-0.01

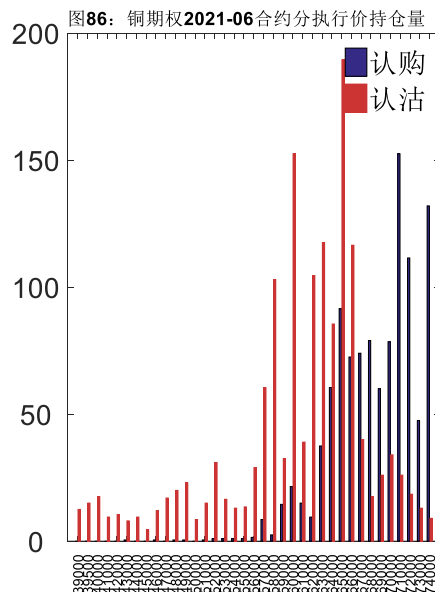
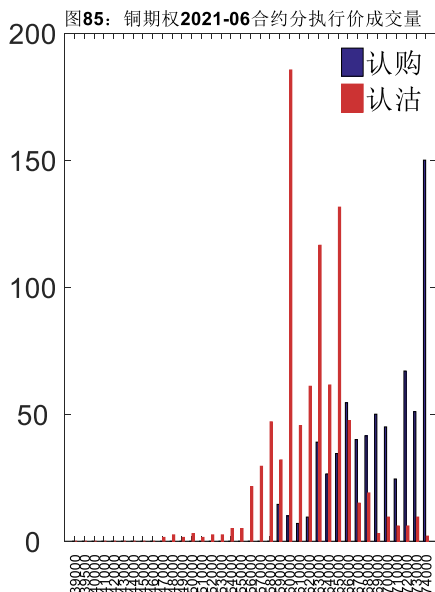
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约均为 60000 认沽(标的结算价为 65580)。合约成交量 PCR 为 1.32, 较上一交易日减 0.04。持仓量 PCR 为 1.43, 较上一交易日降 0.05, 市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 74000 和 60000。



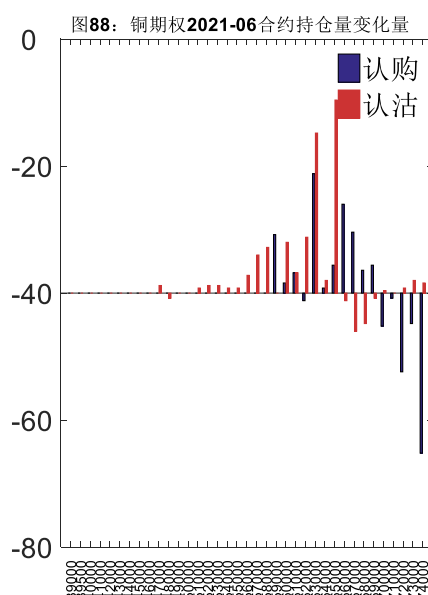
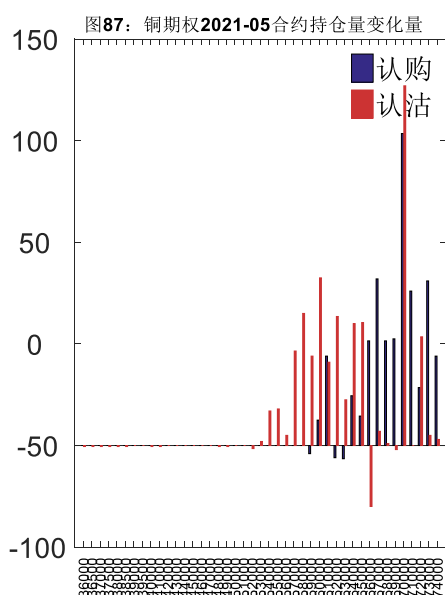
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约均为 60000 认沽(标的结算价为 65700)。合约成交量 PCR 为 1.32, 较上一交易日增 0.26。持仓量 PCR 为 1.37, 较上一交易日升 0.08, 市场长线情绪趋于谨慎。



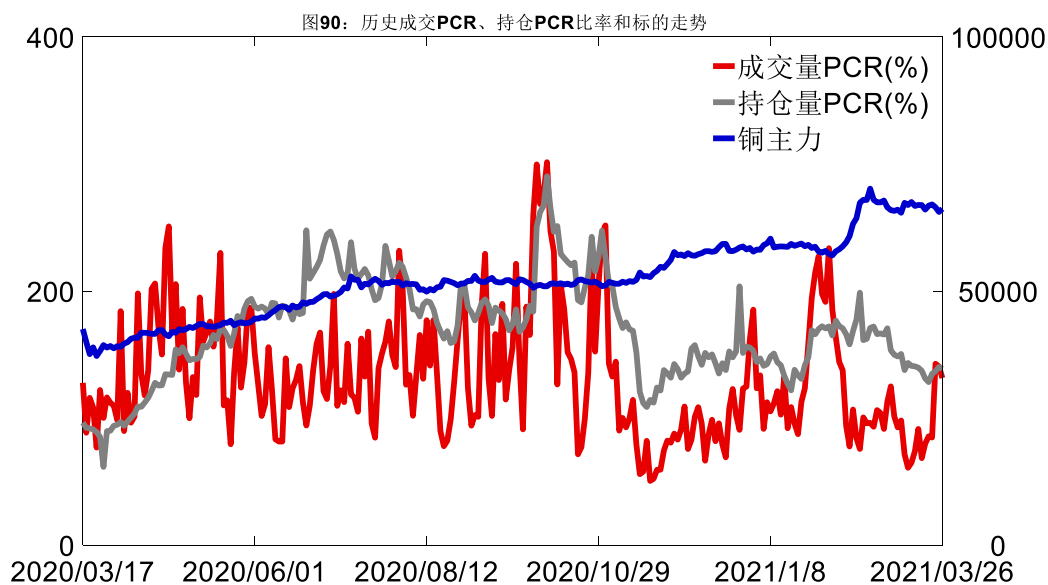
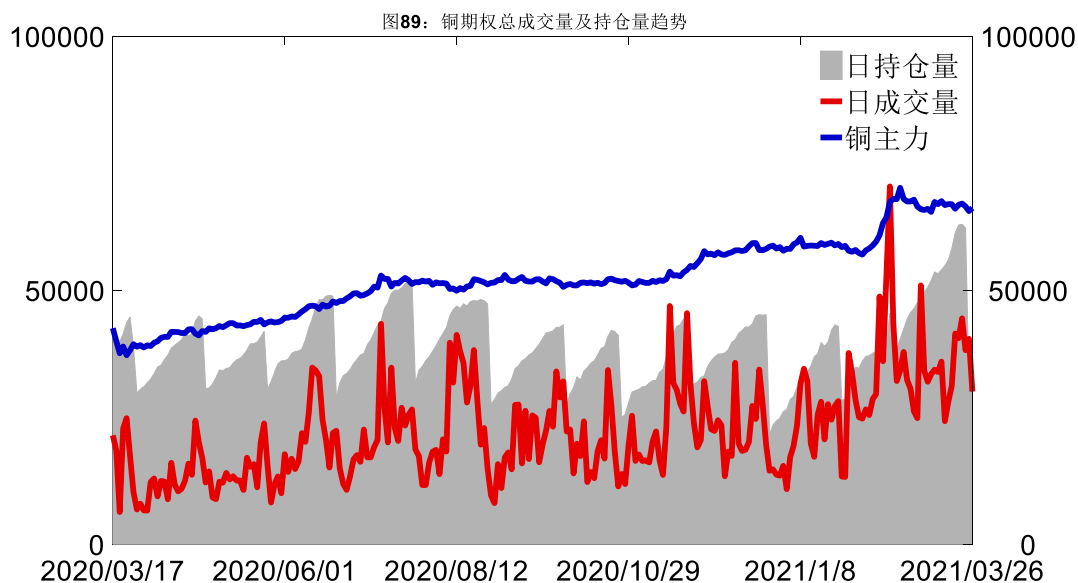
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 70000 认沽(标的结算价为 65580), 市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 65000 认沽(标的结算价为 65700), 后市预期可能出现波动。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

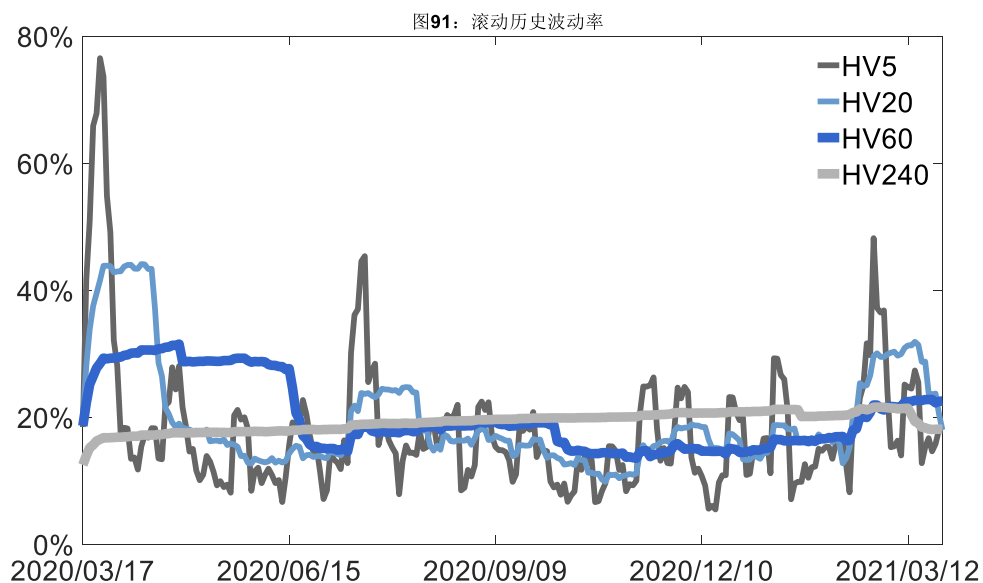
3月26日, 铜期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.01。



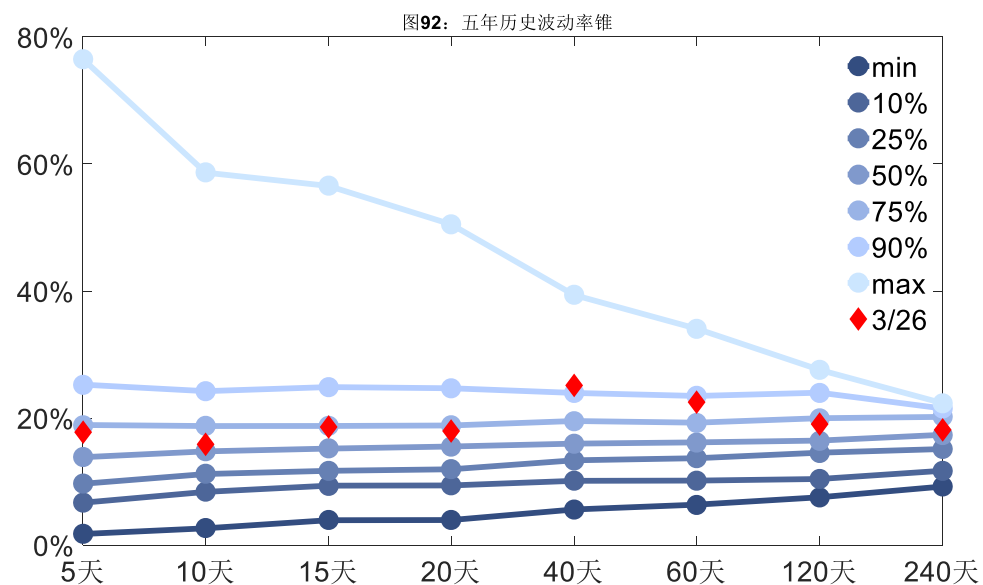
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日，铜主连5日历史滚动波动率下降至17.75%，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17.75%、15.83%、18.00%和25.15%。



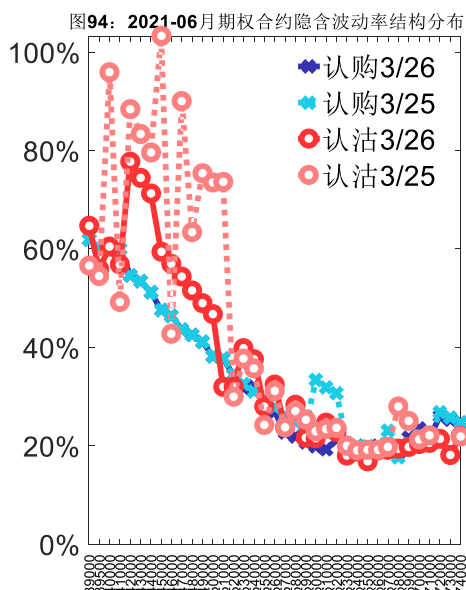
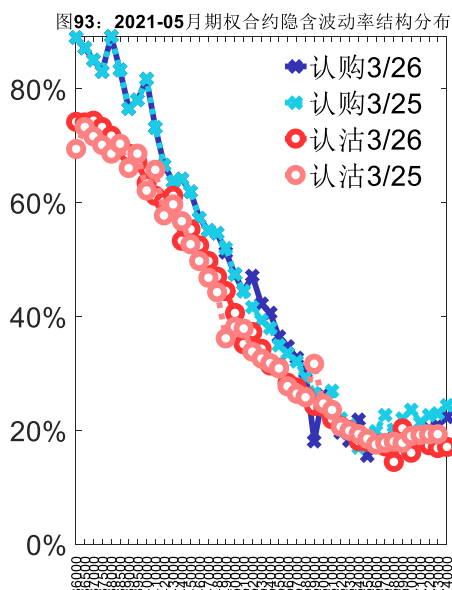
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月26日2021-05和2021-06合约的隐含波动率结构分布,当前CU2105结算价为65580, CU2106结算价为65700。



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26日，天然橡胶期权总成交量为23,818手（按单边计算，下同），较前一交易日增加8,603手。持仓量为54,032手，增加752手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.61和0.44，基本持平，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83.45%和16.16%，持仓量占比分别为70.90%和23.03%。其中2021-05期权合约成交量为19,876手，较前一交易日增加6,769手。持仓量为38,310手，比上一交易日增加44手。

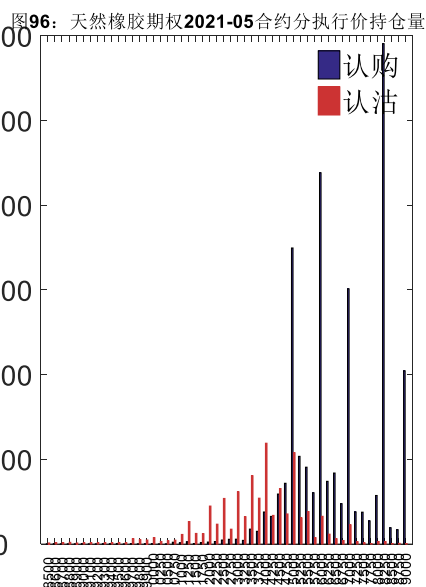
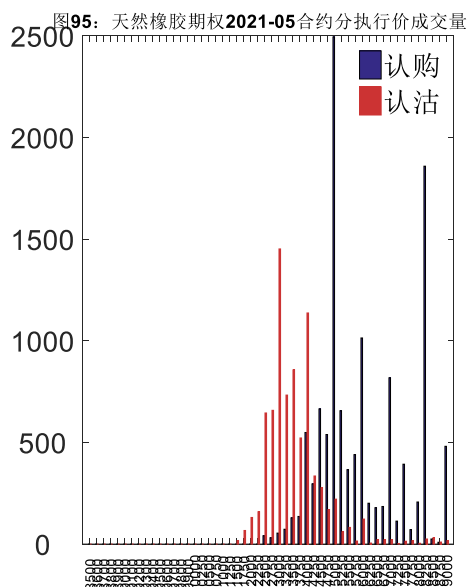
表9：天然橡胶期权合约成交与持仓情况

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	19,876	6,769	0.65	0.18	38,310	44	0.36	0.00
2021-09	3,848	1,822	0.44	-0.14	12,441	715	0.48	-0.02
总计	23,818	8,603	0.61	0.13	54,032	752	0.44	-0.00

数据来源：Wind，兴证期货研发部

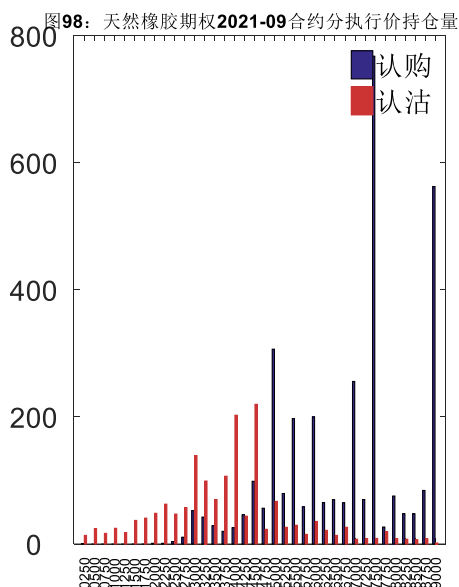
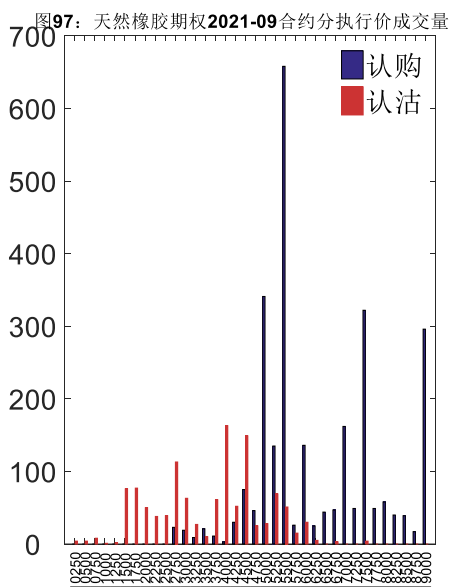
2021-05合约系列中成交量最高的合约约为15000认购（标的结算价为14020）。合约成交量PCR为0.65，较上一交易日增0.18。持仓量PCR为0.36，与上一交易日基本持平，市场

情绪维持原样。当前阻力位为 18250 和 14000。



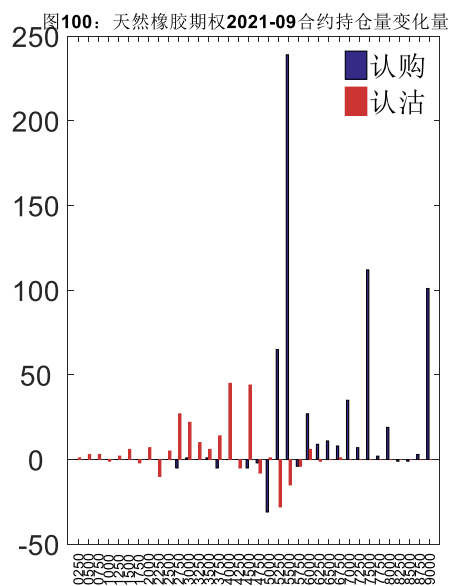
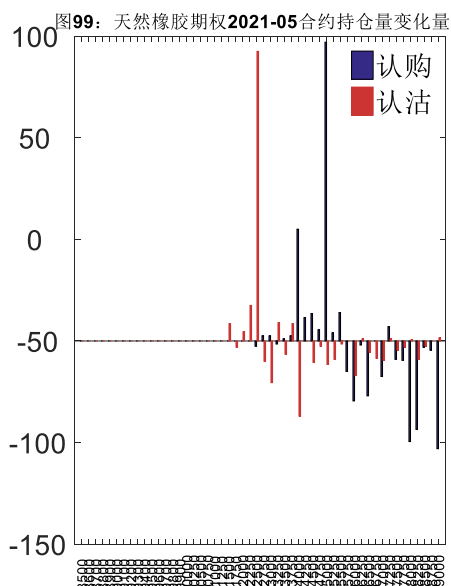
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 15500 认购（标的结算价为 14280）。合约成交量 PCR 为 0.44，较上一交易日减 0.14。持仓量 PCR 为 0.48，较上一交易日降 0.02，市场长线情绪趋于乐观。



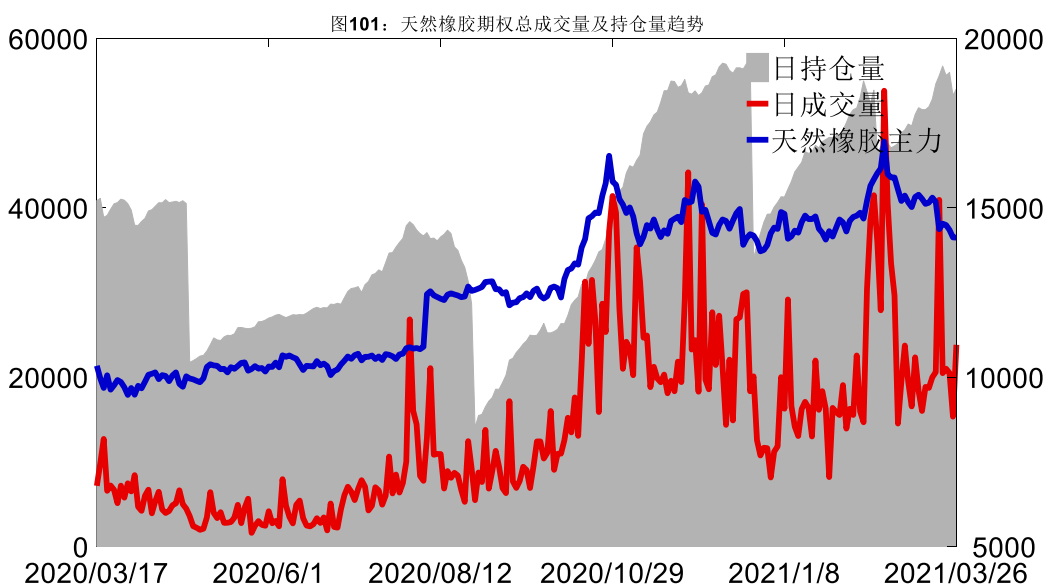
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 15000 认购（标的结算价为 14020），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 15500 认购（标的结算价为 14280），后市预期相对平稳。

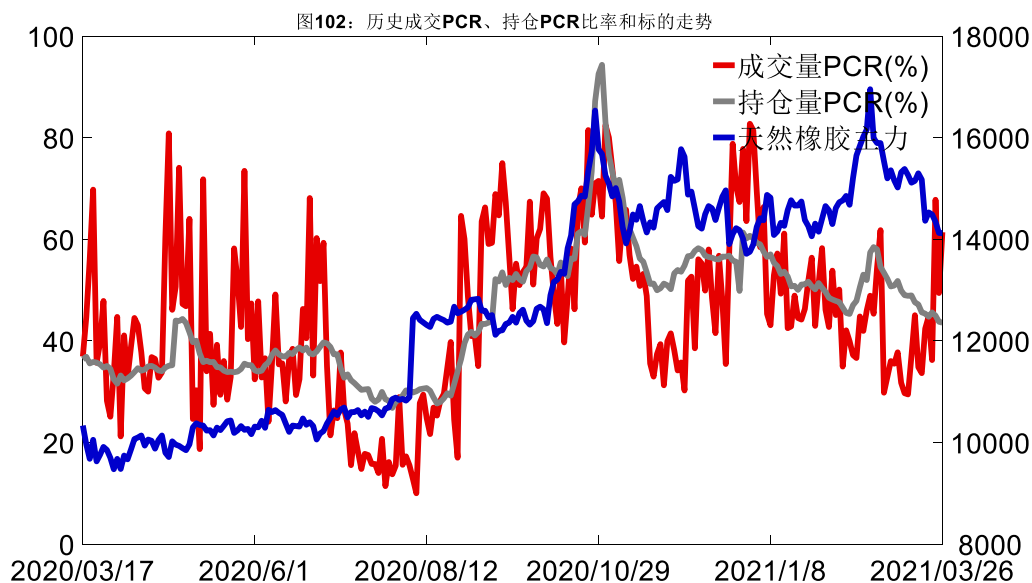


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月26日，天然橡胶期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日基本持平。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

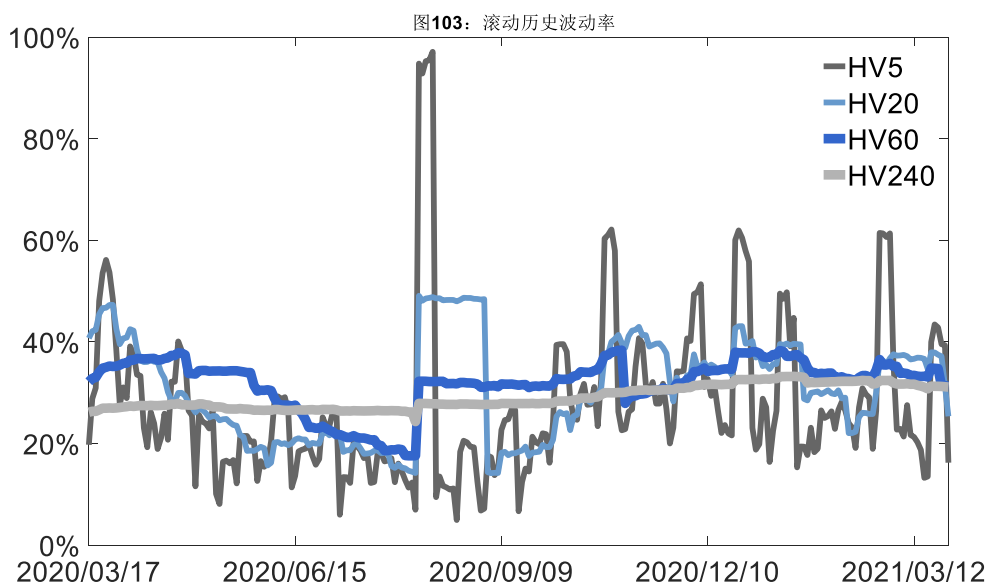


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

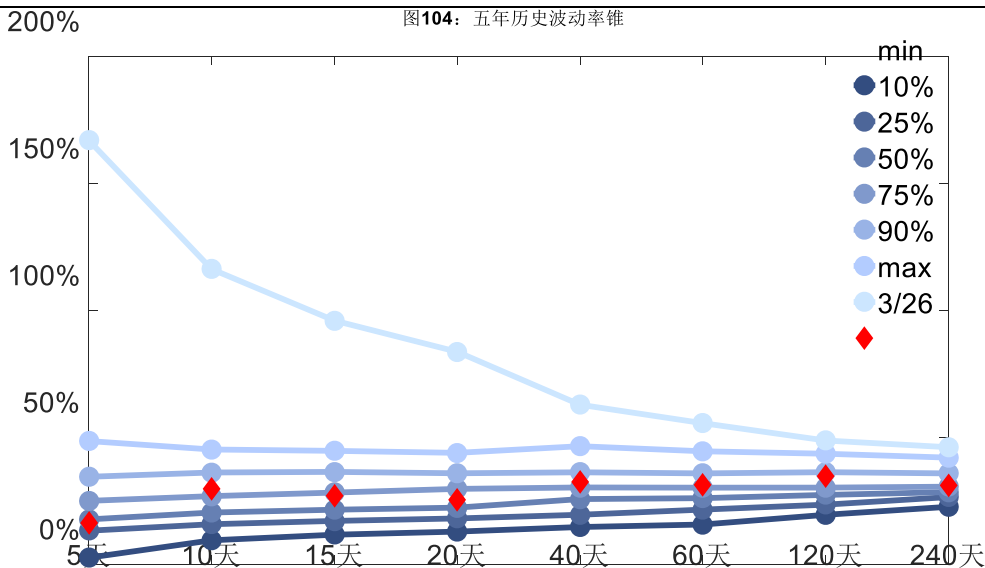
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日,天然橡胶主连5日历史滚动波动率下降至16.25%,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16.25%、29.68%、25.37%和32.35%。



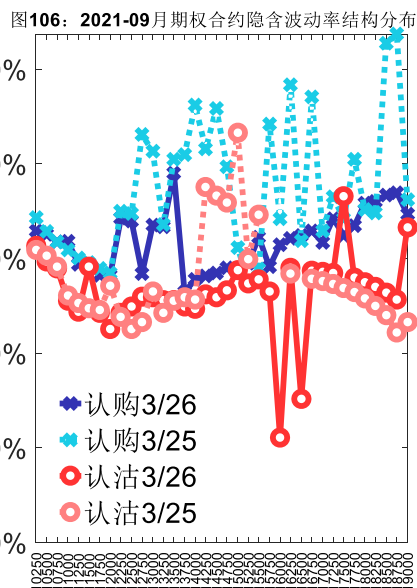
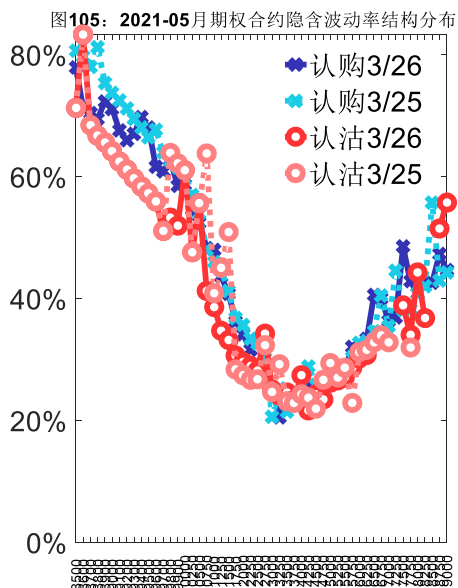
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月26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14020，RU2109结算价为14280。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

十、黄金期权

1、成交持仓情况

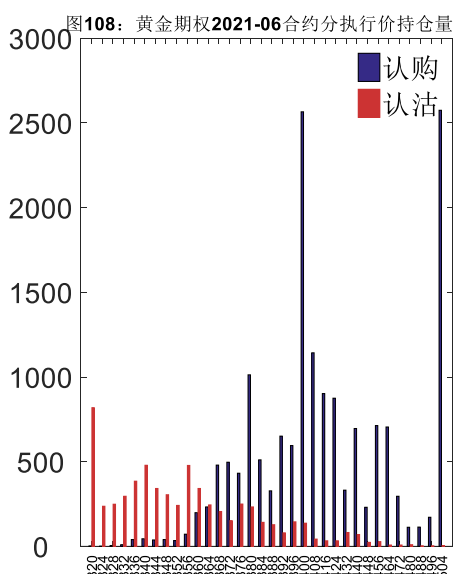
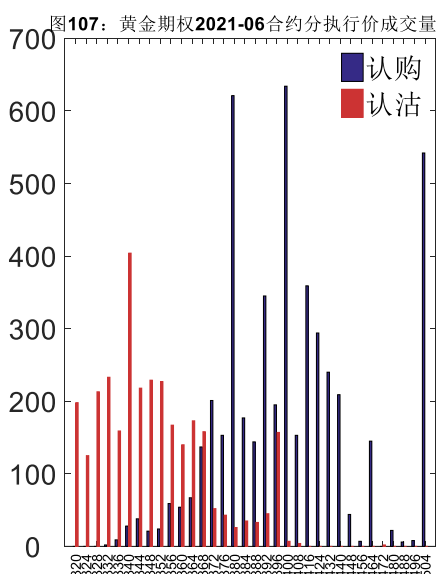
3月26日，黄金期权总成交量为10,793手（按单边计算，下同），较前一交易日增加5,791手。持仓量为27,927手，增加911手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.62和0.39，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06合约和2021-08合约的成交量占有所有合约总成交量的73.99%和18.97%，持仓量占比分别为82.00%和14.14%。其中2021-06期权合约成交量为7,986手，较前一交易日增加3,320手。持仓量为22,901手，比上一交易日增加469手。

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
2021-06	7,986	3,320	0.62	0.20	22,901	469	0.37	0.01
2021-08	2,047	1,738	0.55	0.19	3,950	86	0.43	-0.02
总计	10,793	5,791	0.62	0.20	27,927	911	0.39	0.01

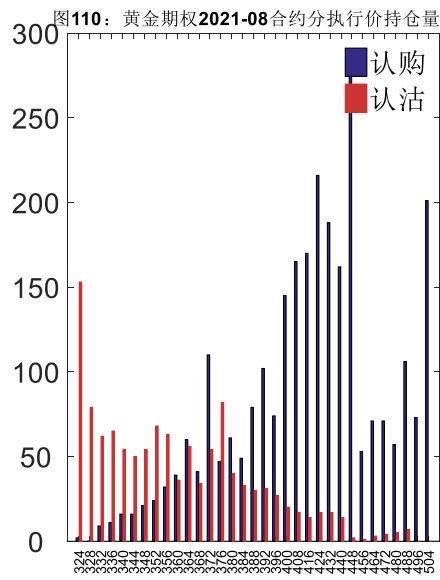
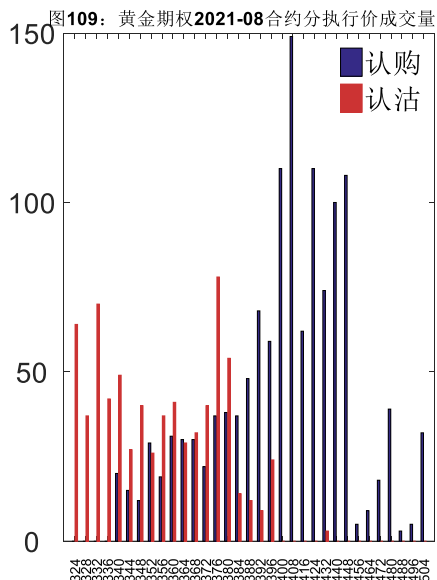
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06合约系列中成交量最高的合约400认购（标的结算价为368）。合约成交量PCR为0.62，较上一交易日增0.20。持仓量PCR为0.37，较上一交易日升0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为504和320。



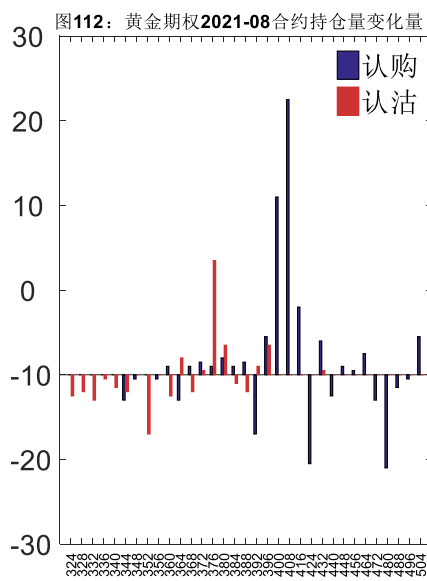
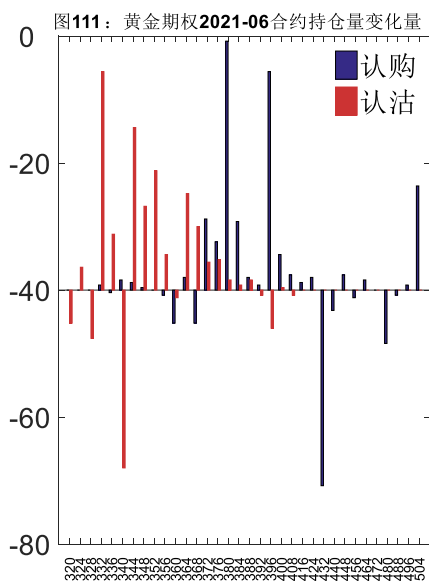
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-08合约系列中成交量最高的合约408认购（标的结算价为369）。合约成交量PCR为0.55，较上一交易日增0.19。持仓量PCR为0.43，较上一交易日降0.02，市场长线情绪趋于乐观。



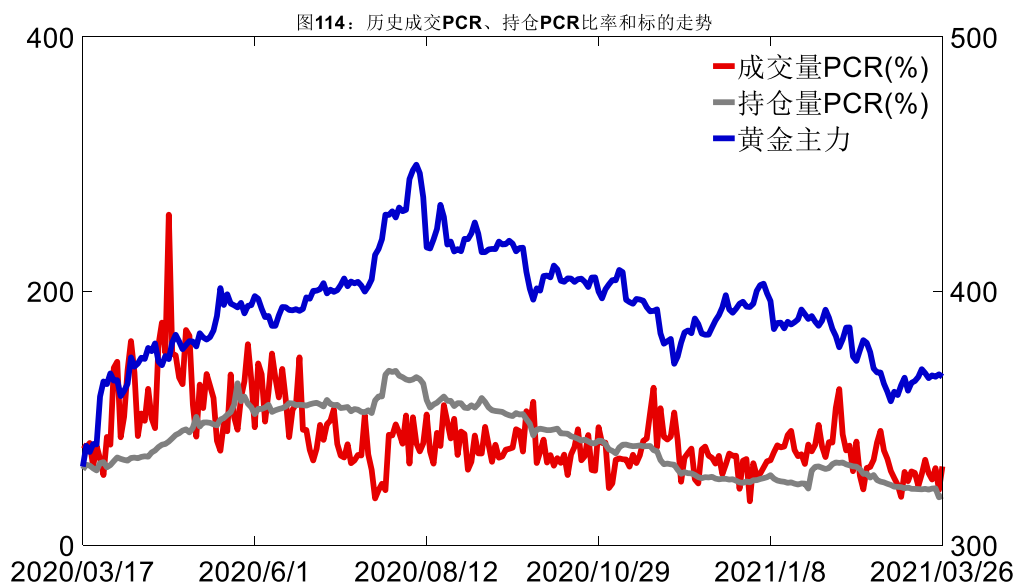
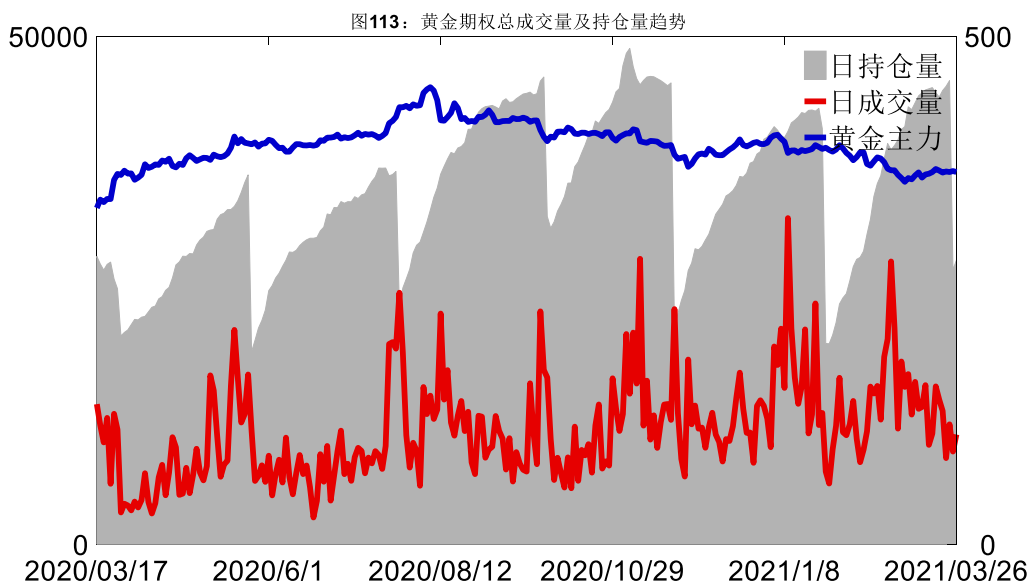
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 380 认购(标的结算价为 368), 市场情绪相对乐观。2021-08 合约系列增仓相对最高为 408 认购(标的结算价为 369), 后市预期相对平稳。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

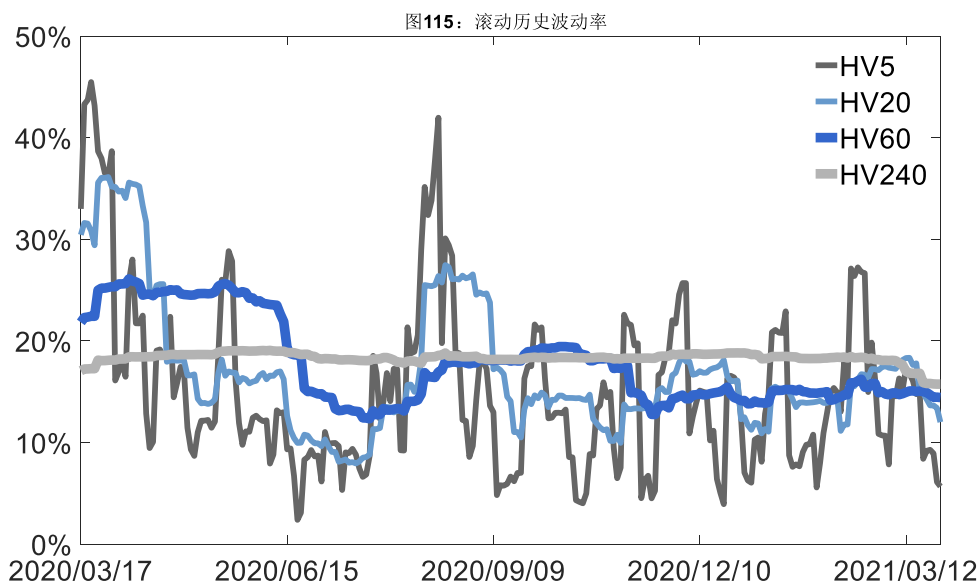
3月26日, 黄金期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.01。



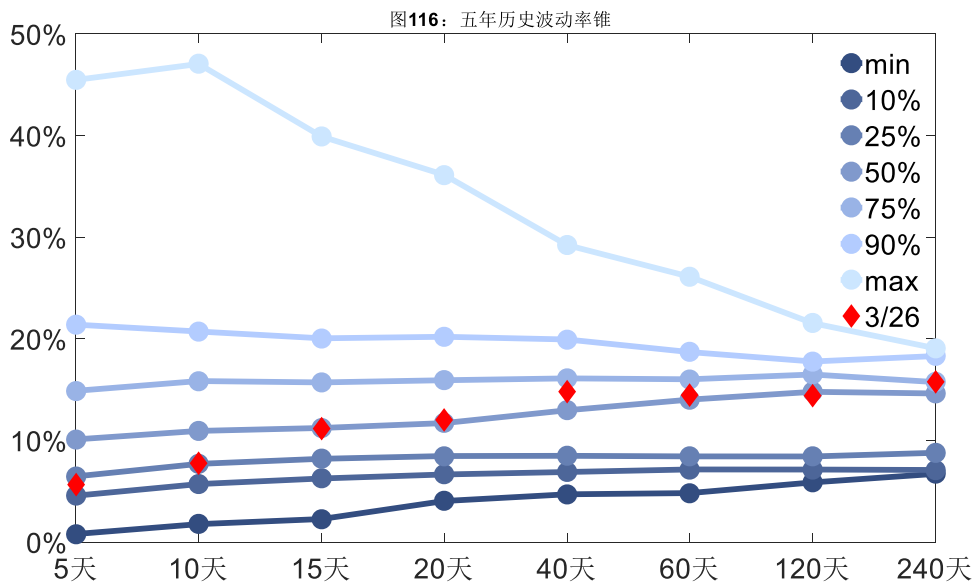
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日, 黄金主连5日历史滚动波动率下降至5.68%, 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5.68%、7.76%、12.01%和14.79%。



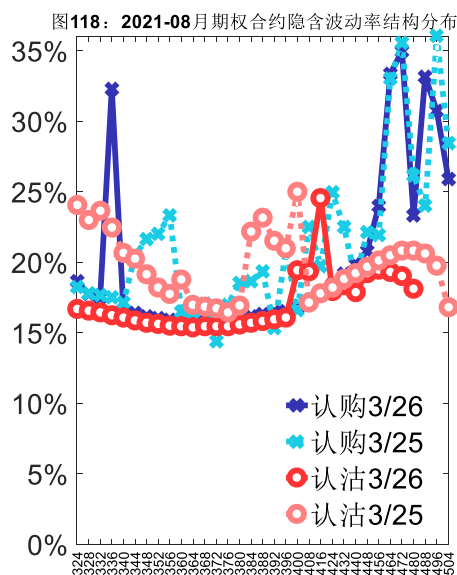
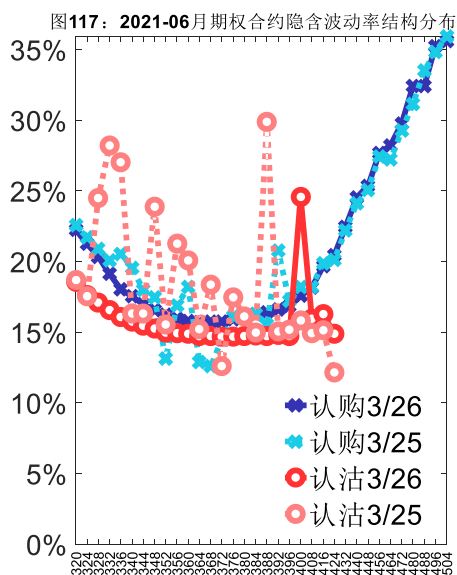
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 26 日 2021-06 和 2021-08 合约的隐含波动率结构分布, 当前 AU2106 结算价为 368, AU2108 结算价为 369。



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26日，铝期权总成交量为11,563手（按单边计算，下同），较前一交易日增加5,040手。持仓量为24,661手，增加2,024手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.30和1.99，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05合约和2021-06合约的成交量占所有合约总成交量的84.63%和15.07%，持仓量占比分别为80.04%和18.90%。其中2021-05期权合约成交量为9,786手，较前一交易日增加5,281手。持仓量为19,739手，比上一交易日增加1,498手。

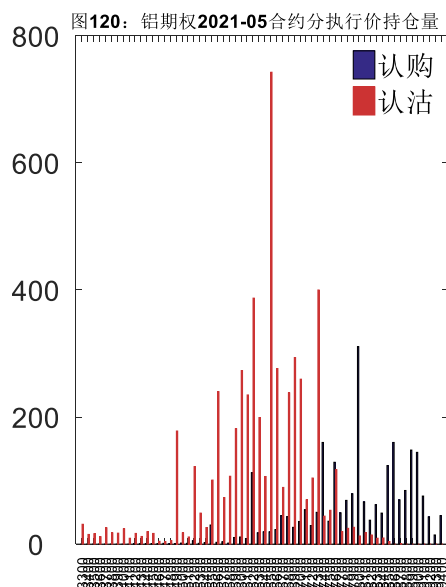
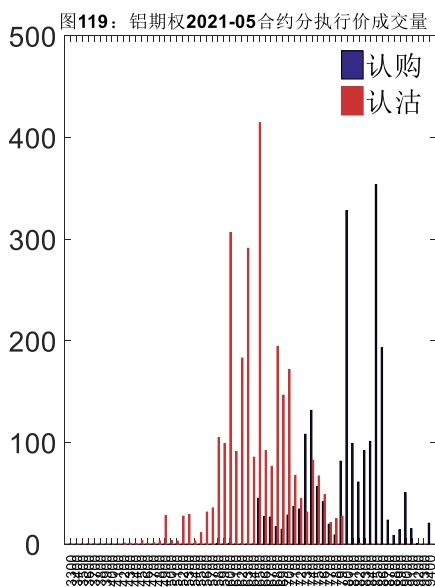
表 11：铝期权合约成交与持仓情况

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
2021-05	9,786	5,281	1.40	-0.25	19,739	1,498	2.14	-0.10
2021-06	1,743	-265	0.85	-0.42	4,662	507	1.53	0.03
总计	11,563	5,040	1.30	-0.21	24,661	2,024	1.99	-0.07

数据来源：Wind，兴证期货研发部

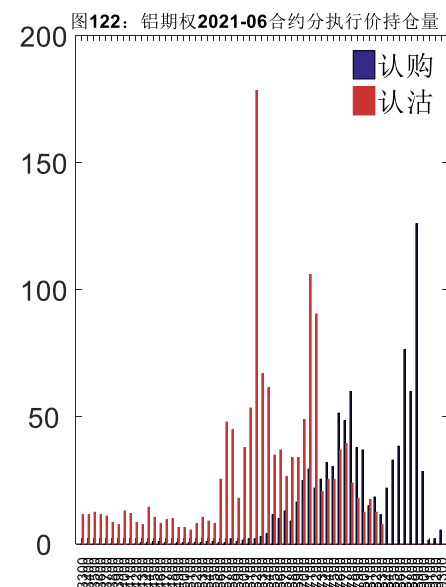
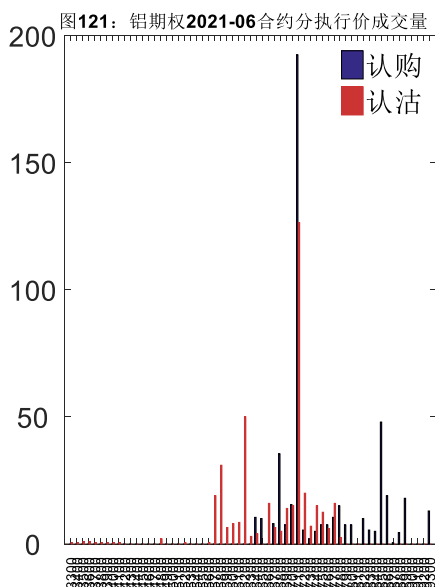
2021-05 合约系列中成交量最高的合约 16500 认沽（标的结算价为 17235）。合约成交量 PCR 为 1.40，较上一交易日减 0.25。持仓量 PCR 为 2.14，较上一交易日降 0.10，市场情

绪趋于乐观。当前阻力位为 18000 和 16500。



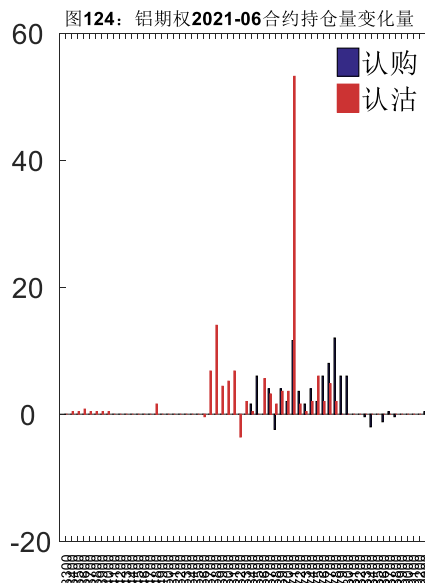
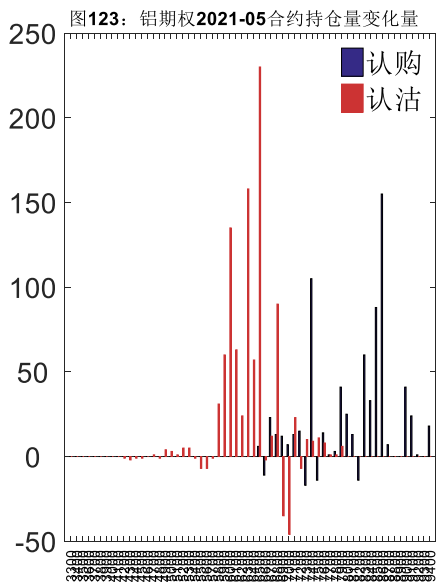
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 17100 认购（标的结算价为 17175）。合约成交量 PCR 为 0.85，较上一交易日减 0.42。持仓量 PCR 为 1.53，较上一交易日升 0.03，市场长线情绪趋于谨慎。



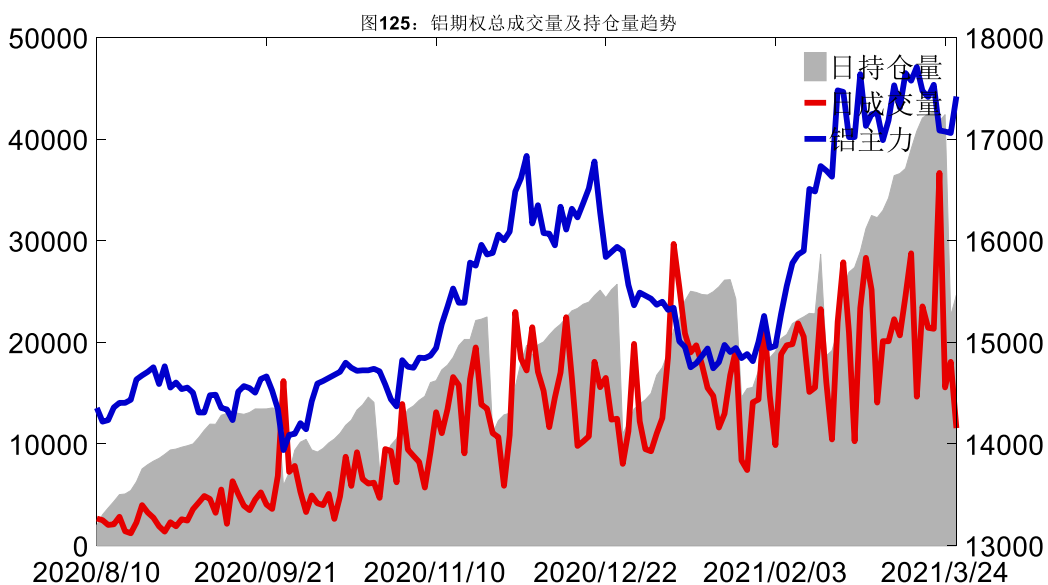
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 16500 认沽（标的结算价为 17235），市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 17100 认沽（标的结算价为 17175），后市预期可能出现波动。

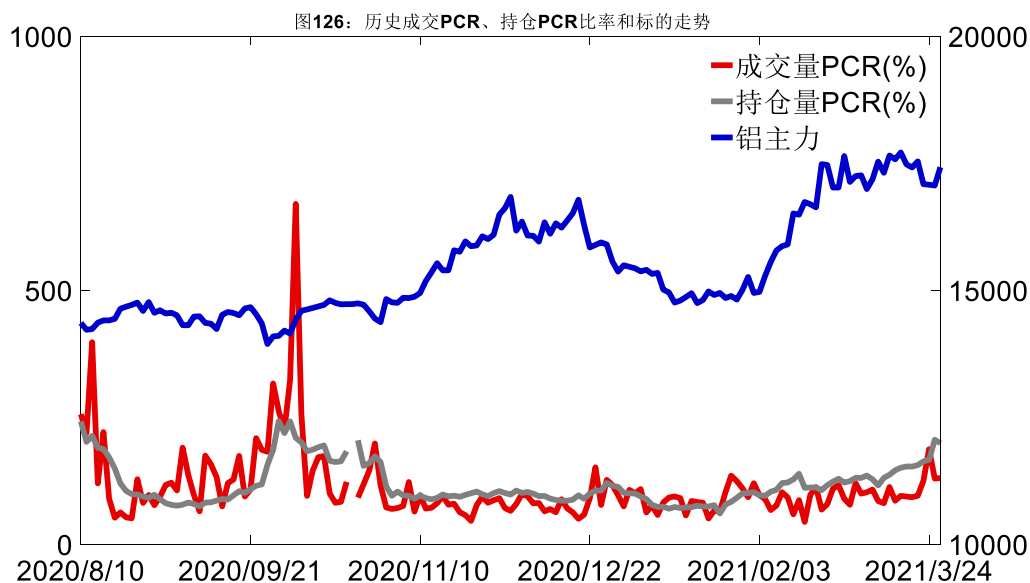


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月26日，铝期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.07。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

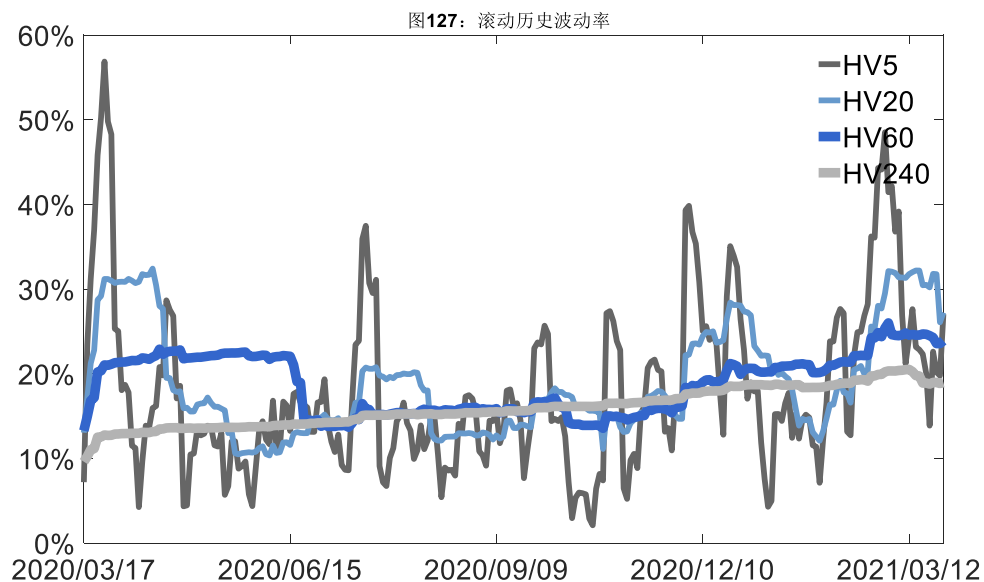


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

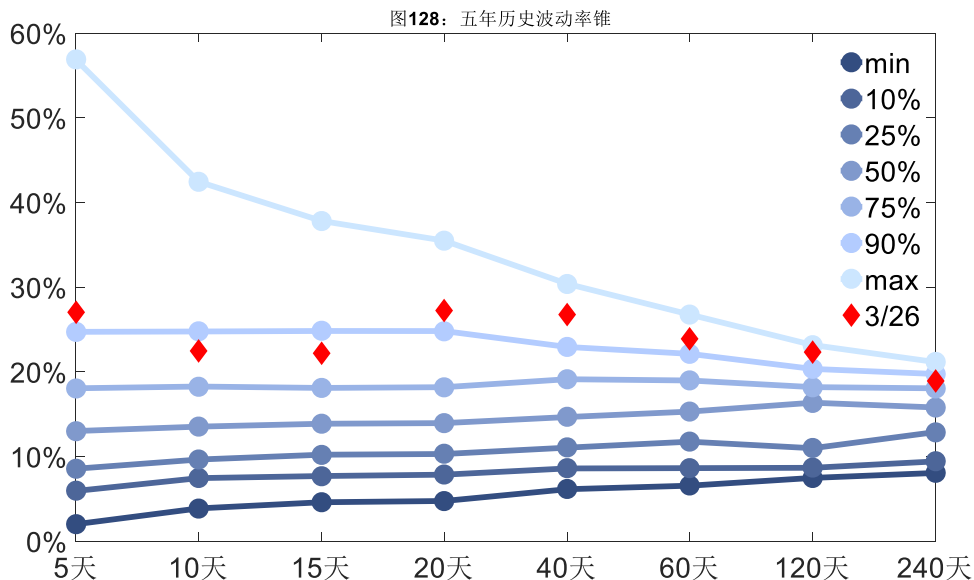
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日, 铝主连5日历史滚动波动率上升至27.04%, 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27.04%、22.46%、27.23%和26.77%。



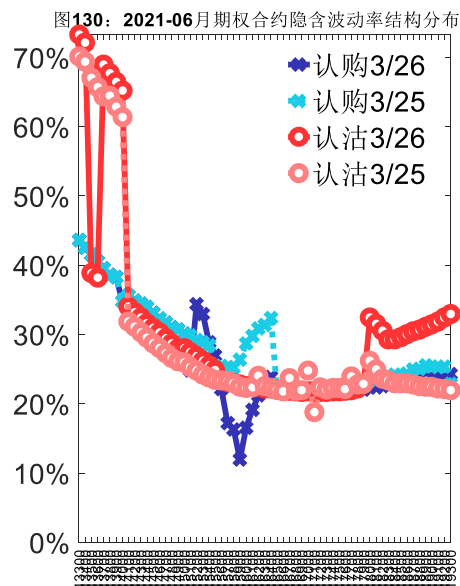
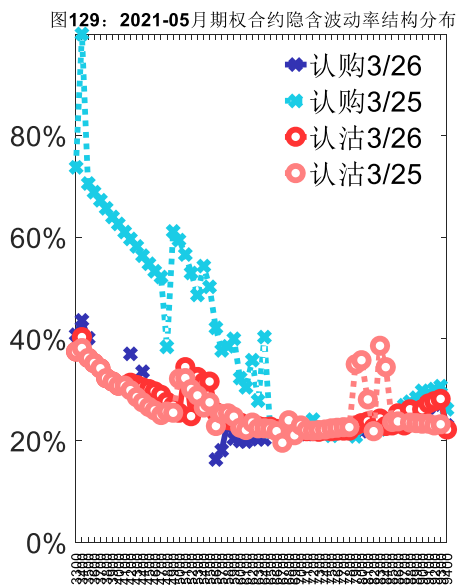
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月26日2021-05和2021-06合约的隐含波动率结构分布，当前AL2105结算价为17235，AL2106结算价为17175。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

十二、锌期权

1、成交持仓情况

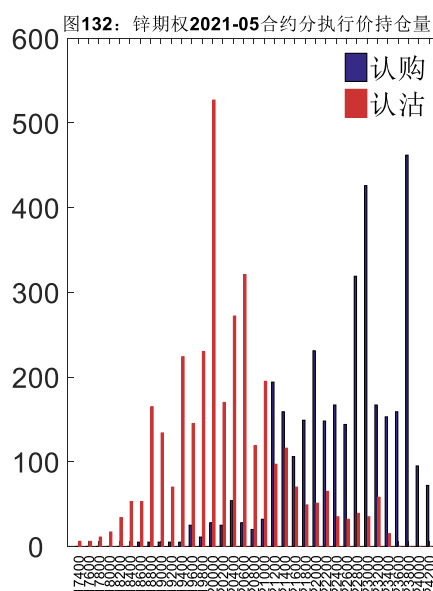
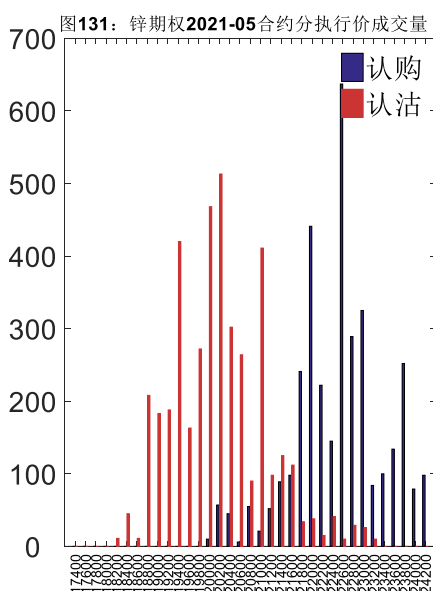
3月26日，锌期权总成交量为8,400手（按单边计算，下同），较前一交易日增加4,106手。持仓量为8,629手，增加867手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.23和1.06，基本持平，其中，2021-05合约和2021-06合约的成交量占所有合约总成交量的90.08%和9.92%，持仓量占比分别为78.95%和21.05%。其中2021-05期权合约成交量为7,567手，较前一交易日增加3,658手。持仓量为6,813手，比上一交易日增加780手。

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
2021-05	7,567	3,658	1.17	0.31	6,813	780	1.00	0.03
2021-06	833	448	1.88	0.83	1,816	87	1.33	-0.09
总计	8,400	4,106	1.23	0.35	8,629	867	1.06	0.00

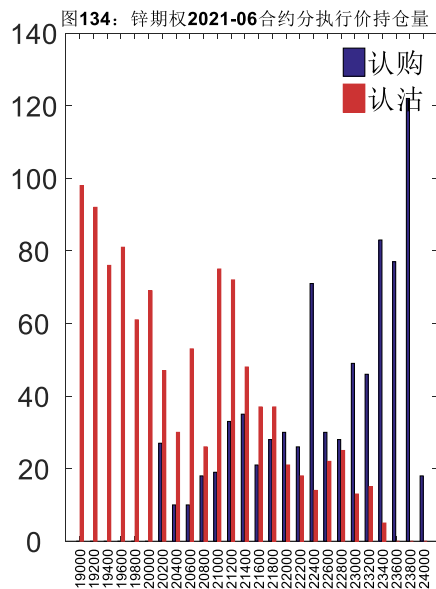
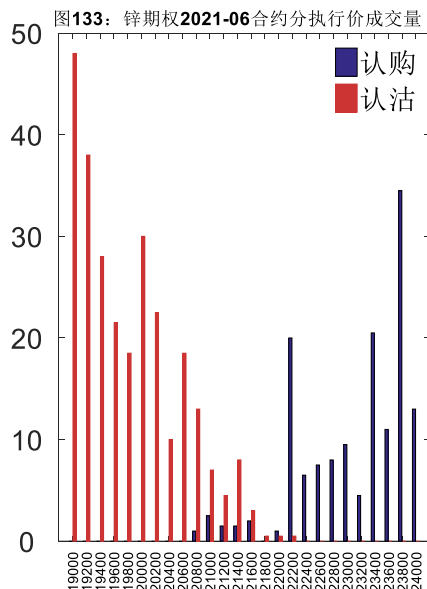
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05合约系列中成交量最高的合约均为22600认购（标的结算价为21530）。合约成交量PCR为1.17，较上一交易日增0.31。持仓量PCR为1.00，较上一交易日升0.03，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为23800和20000。



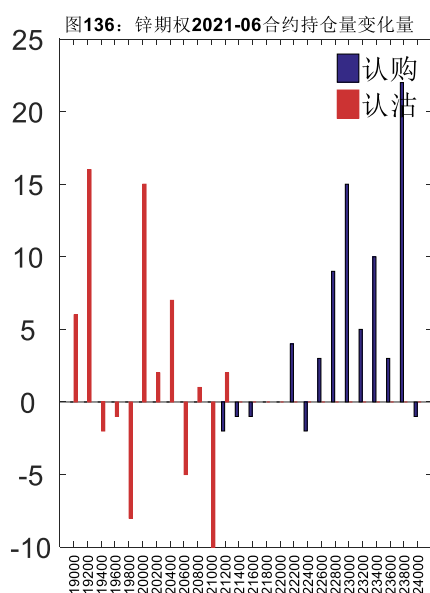
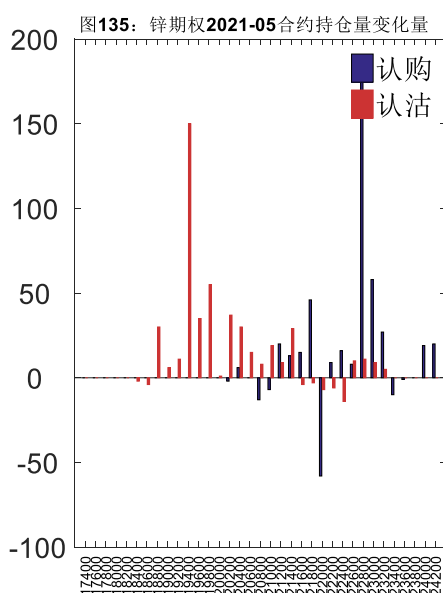
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06合约系列中成交量最高的合约均为19000认沽（标的结算价为21490）。合约成交量PCR为1.88，较上一交易日增0.83。持仓量PCR为1.33，较上一交易日降0.09，市场长线情绪趋于乐观。



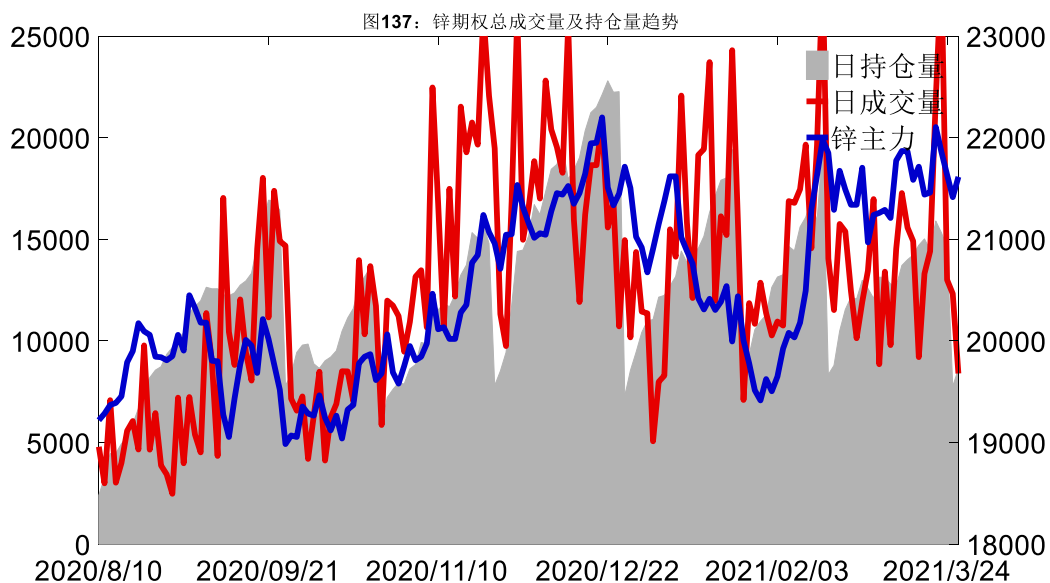
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 22800 认购（标的结算价为 21530），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 23800 认购（标的结算价为 21490），后市预期相对平稳。

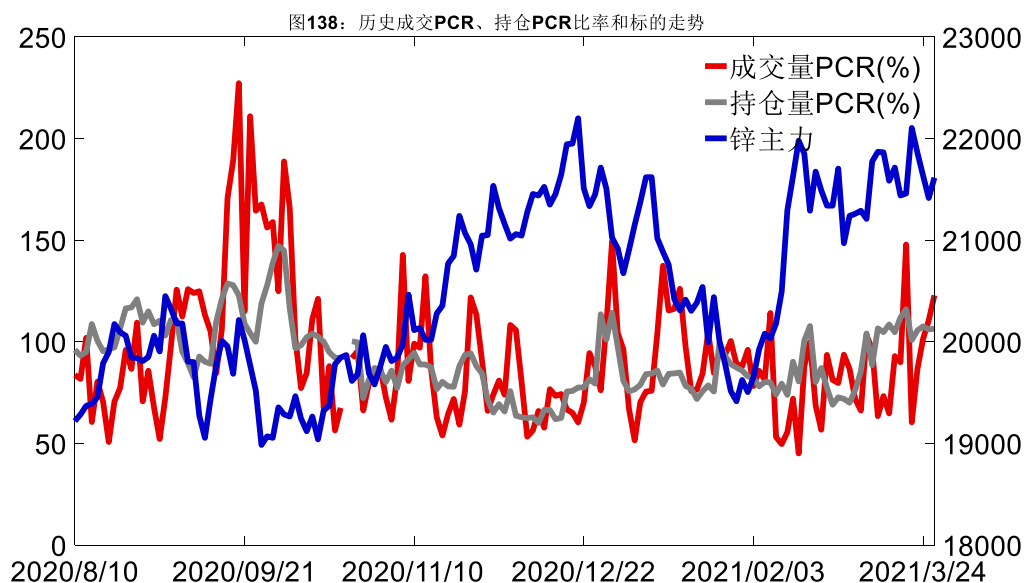


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月26日，锌期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日基本持平。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

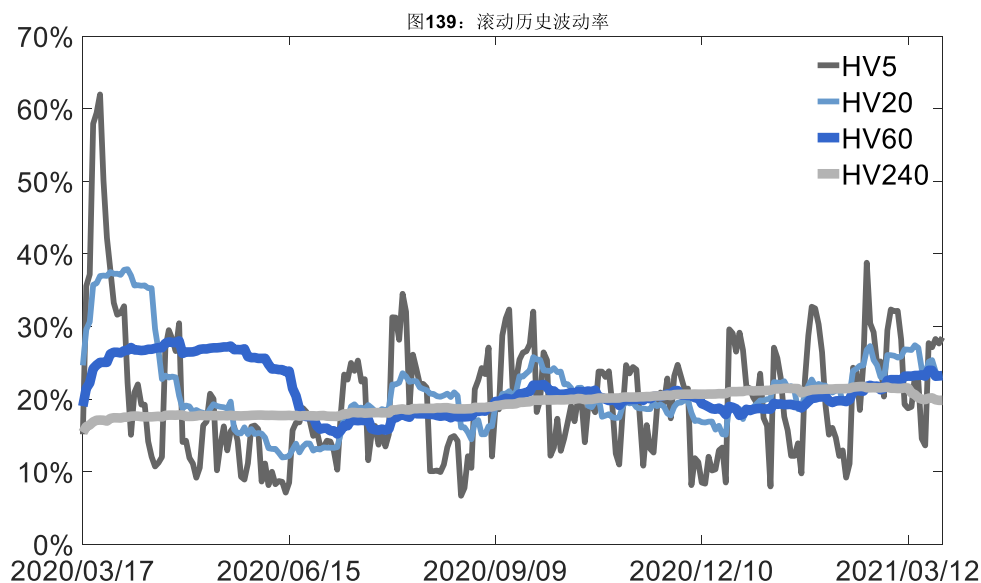


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

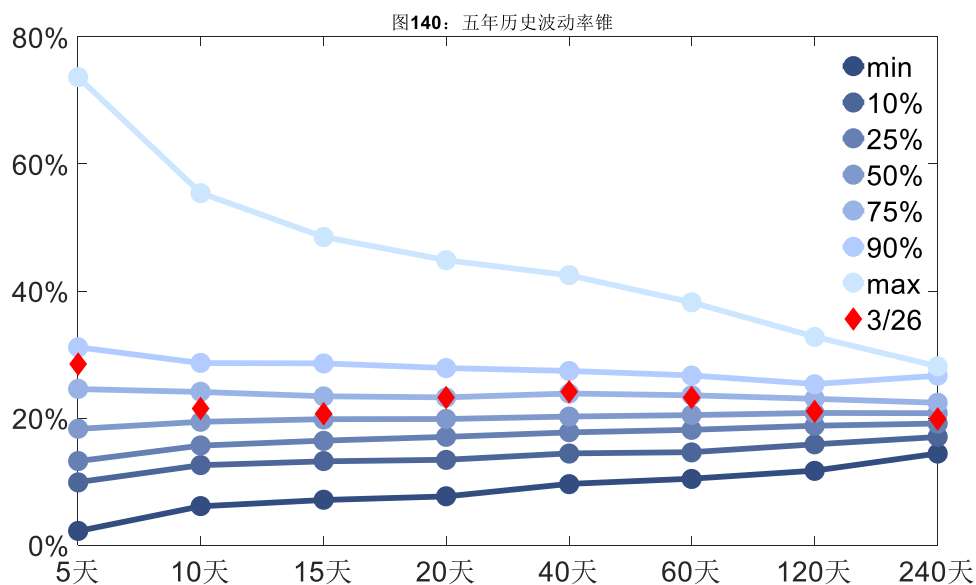
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日, 锌主连5日历史滚动波动率上升至28.49%, 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28.49%、21.50%、23.25%和24.17%。



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) 隐含波动率

下图分别为3月26日2021-05和2021-06合约的隐含波动率结构分布,当前ZN2105结算价为21530,ZN2106结算价为21490。

图141: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布

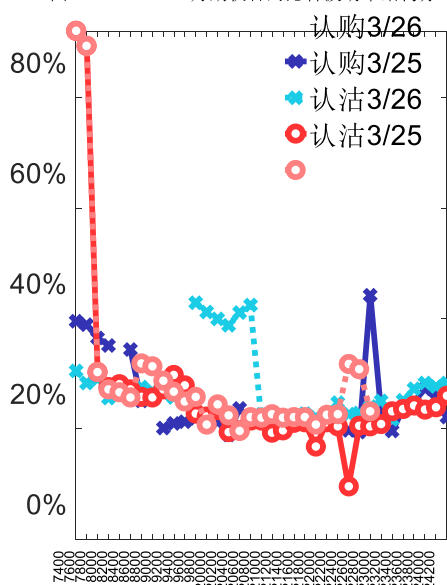
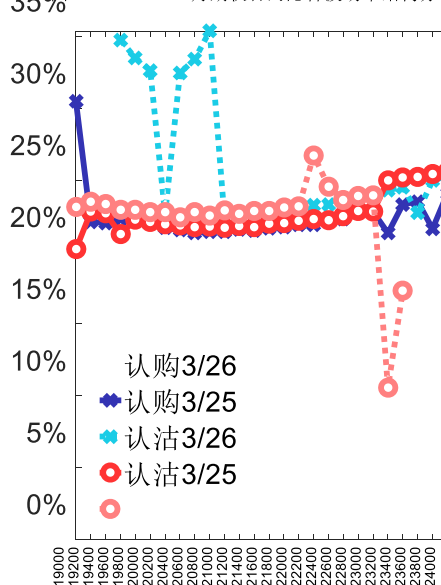


图142: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十三、白糖期权

1、成交持仓情况

3月26日,白糖期权总成交量为53,036手(按单边计算,下同),较前一交易日增加25,681手。持仓量为192,982手,增加4,539手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.64和0.47,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66.48%和29.56%,持仓量占比分别为64.74%和30.25%。其中2021-05期权合约成交量为35,256手,较前一交易日增加16,505手。持仓量为124,931手,比上一交易日减少3,159手。

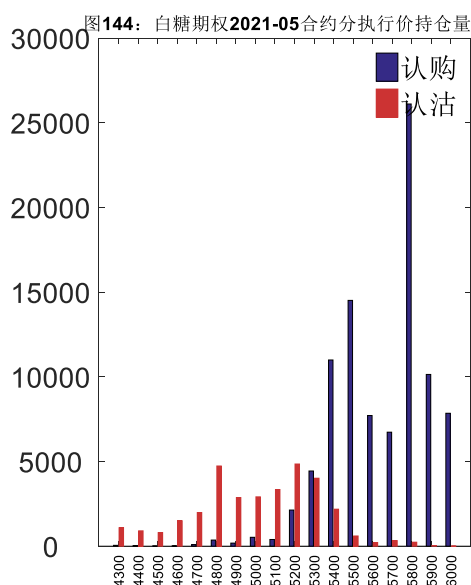
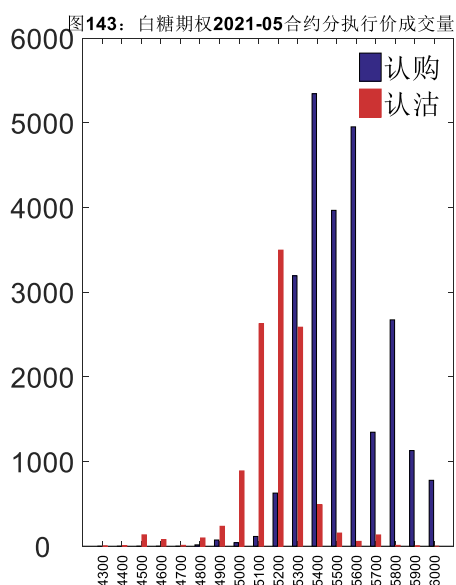
表 13: 白糖期权合约成交与持仓情况

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	35,256	16,505	0.45	0.05	124,931	-3,159	0.35	0.02
2021-09	15,675	8,038	1.38	0.98	58,373	7,159	0.72	0.09
总计	53,036	25,681	0.64	0.23	192,982	4,539	0.47	0.04

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

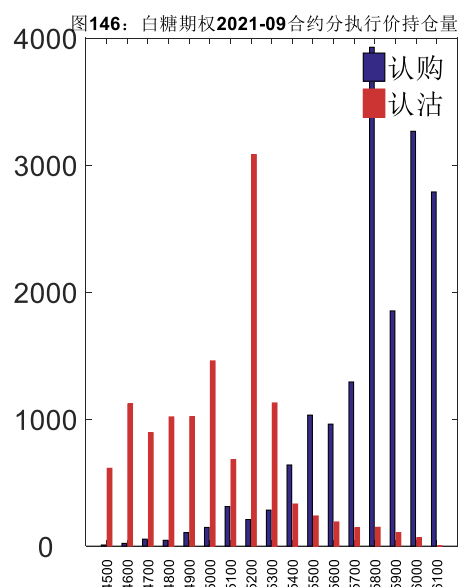
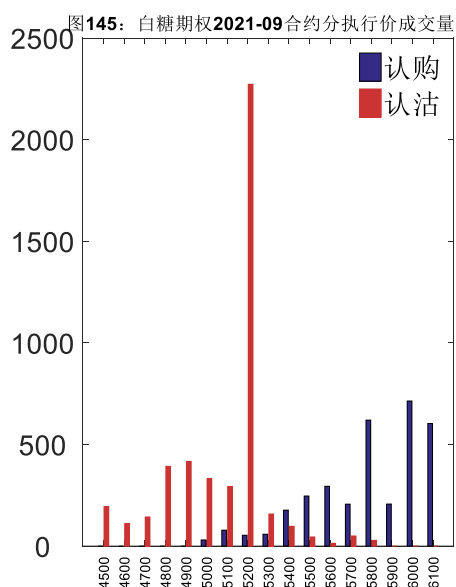
2021-05 合约系列中成交量最高的合约 5400 认购(标的结算价为 5283)。合约成交量

PCR 为 0.45，较上一交易日增 0.05。持仓量 PCR 为 0.35，较上一交易日升 0.02，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 5800 和 5200。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

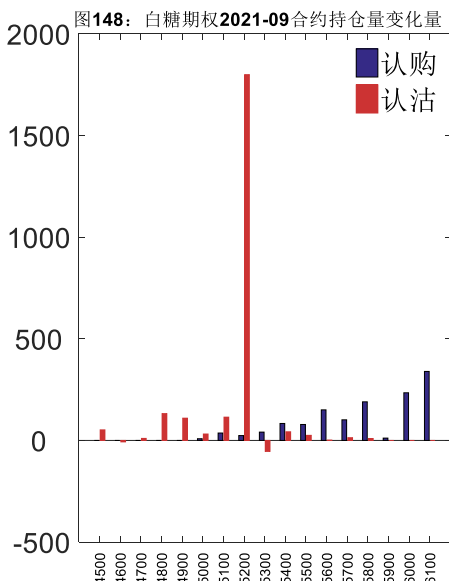
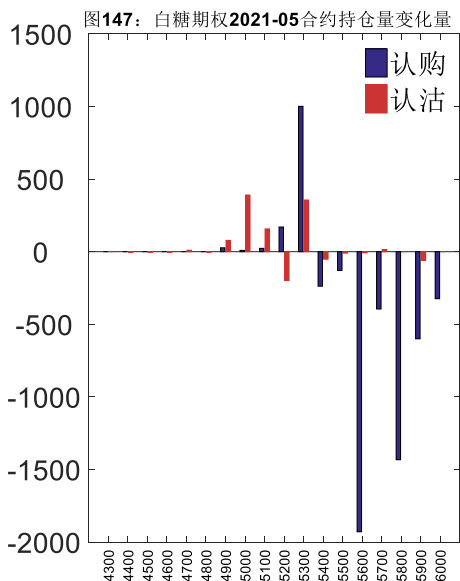
2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 5200 认沽 (标的结算价为 5360)。合约成交量 PCR 为 1.38，较上一交易日增 0.98。持仓量 PCR 为 0.72，较上一交易日升 0.09，市场长线情绪趋于谨慎。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

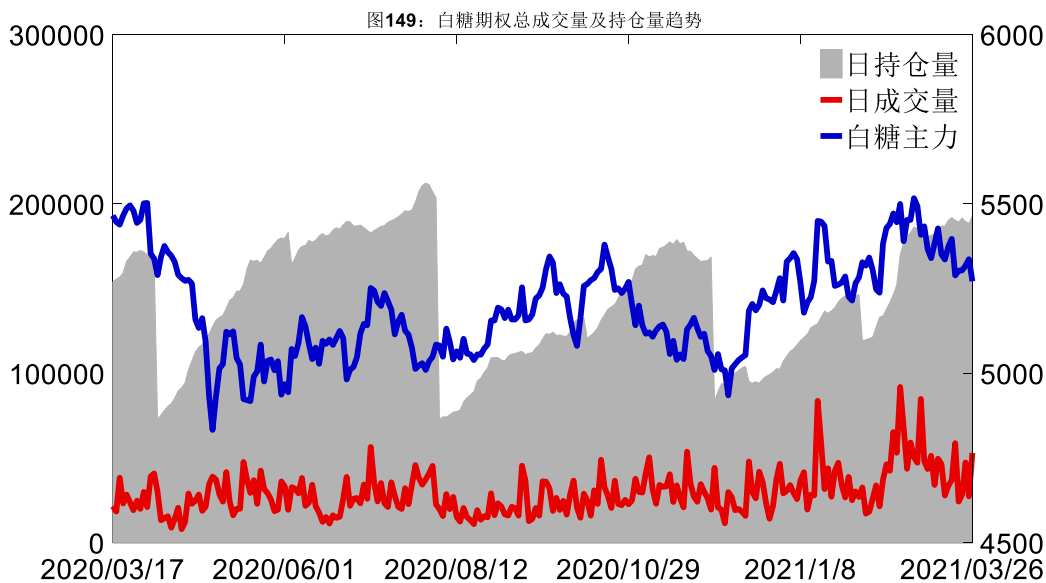
从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 5300 认购 (标的结算价为 5283)，市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 5200 认沽 (标的结算价为 5360)，后

市预期可能出现波动。

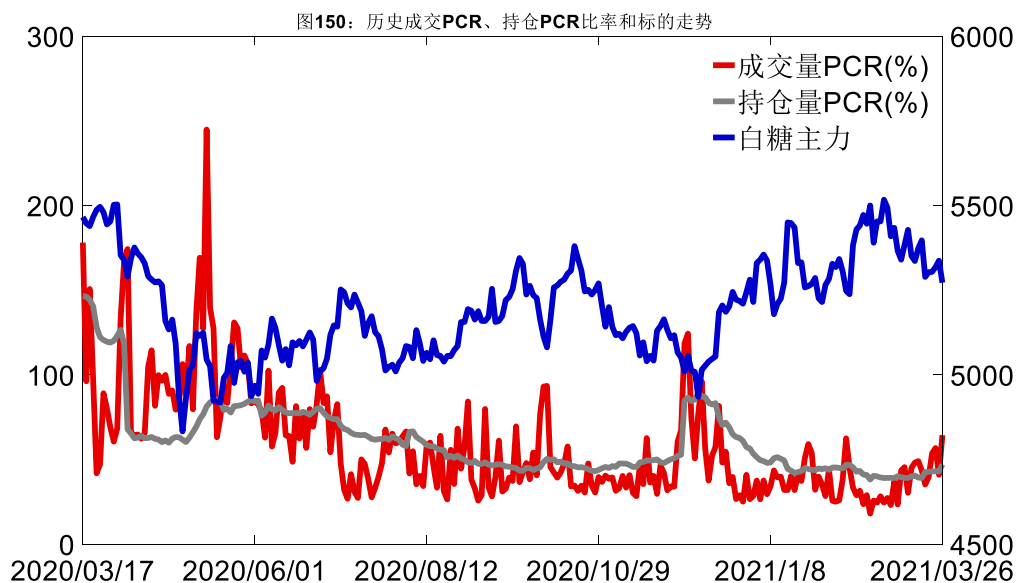


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月26日,白糖期权总成交量增加,总持仓量增加,总持仓量PCR较上一交易日升0.04。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

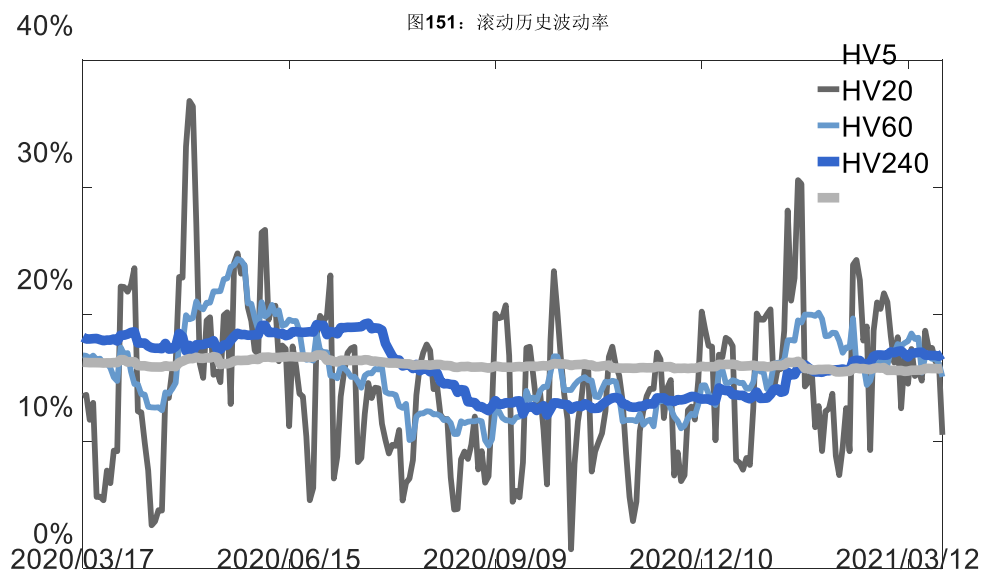


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

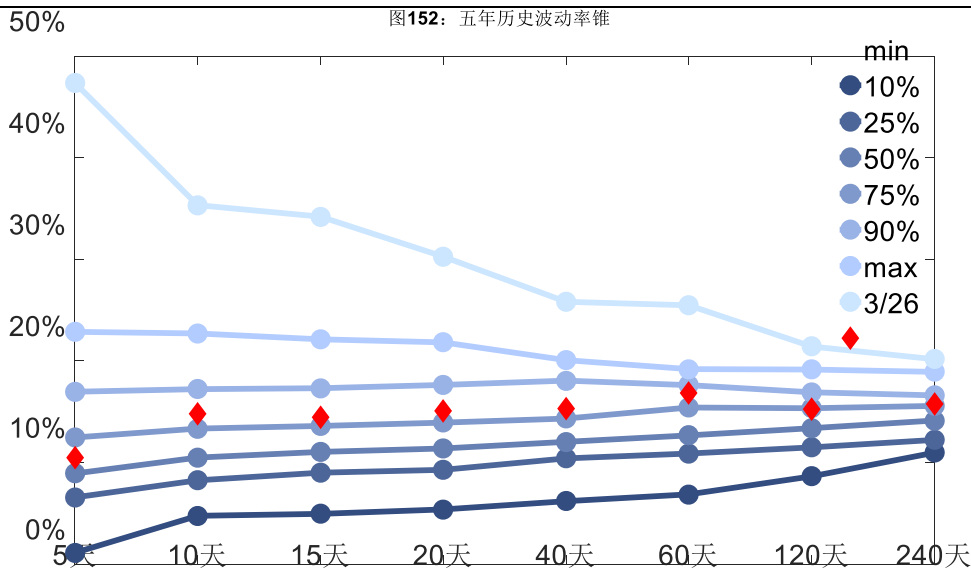
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日,白糖主连5日历史滚动波动率下降至10.49%,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10.49%、14.79%、15.06%和15.33%。



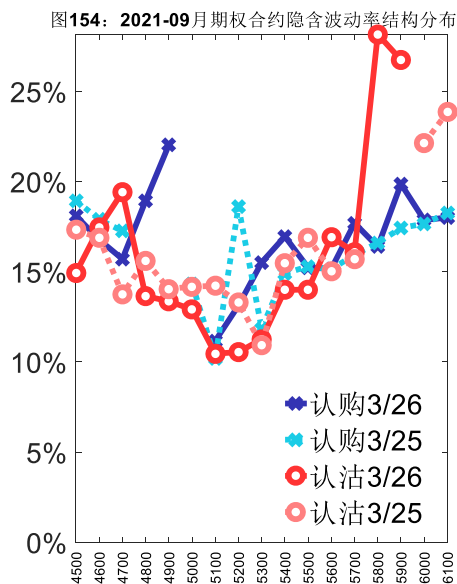
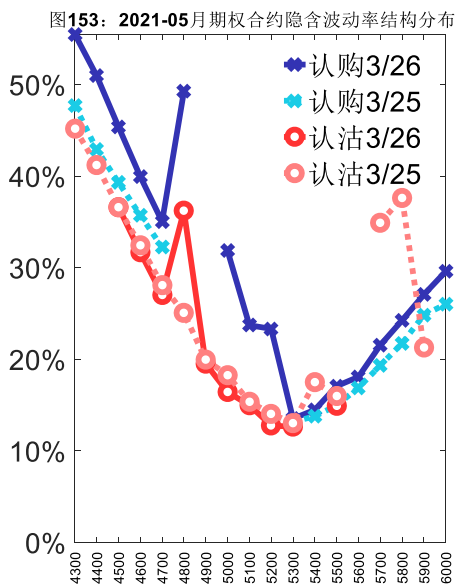
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月26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5283，SR109结算价为5360。



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

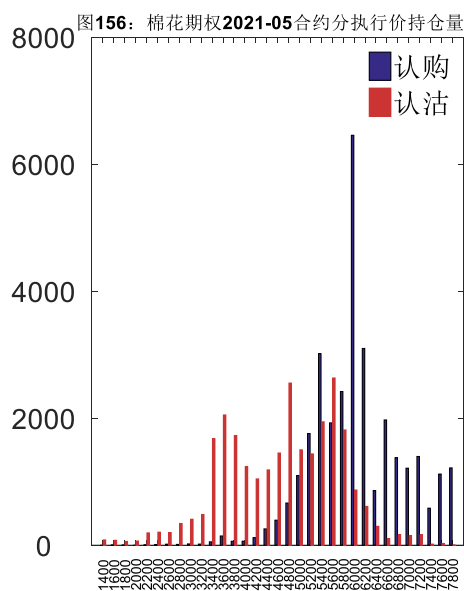
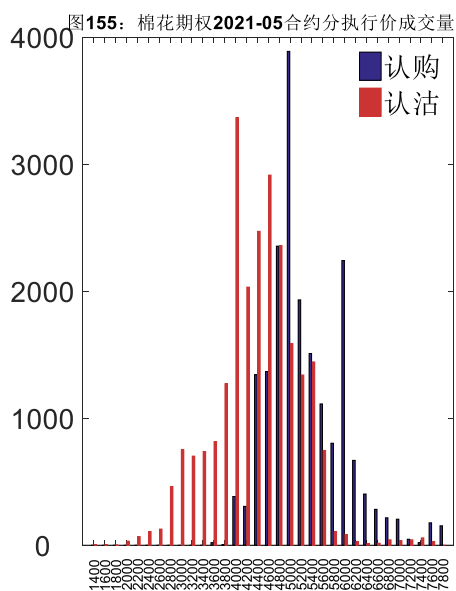
3月26日，棉花期权总成交量为104,957手（按单边计算，下同），较前一交易日增加45,611手。持仓量为188,140手，增加6,400手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.20和0.85，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05合约和2021-09合约的成交量占有所有合约总成交量的82.37%和13.32%，持仓量占比分别为77.27%和18.67%。其中2021-05期权合约成交量为86,452手，较前一交易日增加39,526手。持仓量为145,381手，比上一交易日增加952手。

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	86,452	39,526	1.22	0.38	145,381	952	0.85	-0.08
2021-09	13,978	3,385	1.07	0.27	35,135	4,607	0.80	0.11
总计	104,957	45,611	1.20	0.37	188,140	6,400	0.85	-0.04

数据来源：Wind，兴证期货研发部

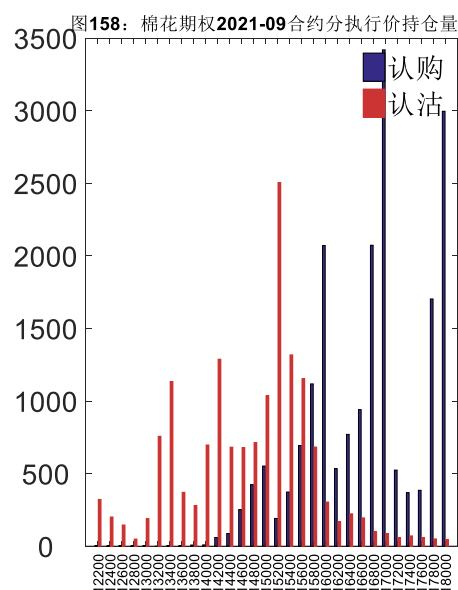
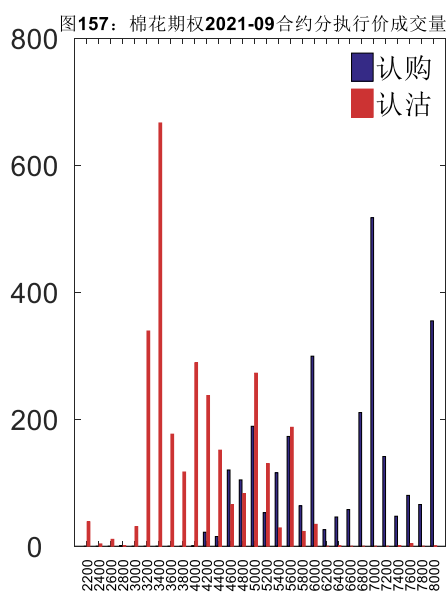
2021-05 合约系列中成交量最高的合约 15000 认购（标的结算价为 14535）。合约成交量 PCR 为 1.22，较上一交易日增 0.38。持仓量 PCR 为 0.85，较上一交易日降 0.08，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 16000 和 15600。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

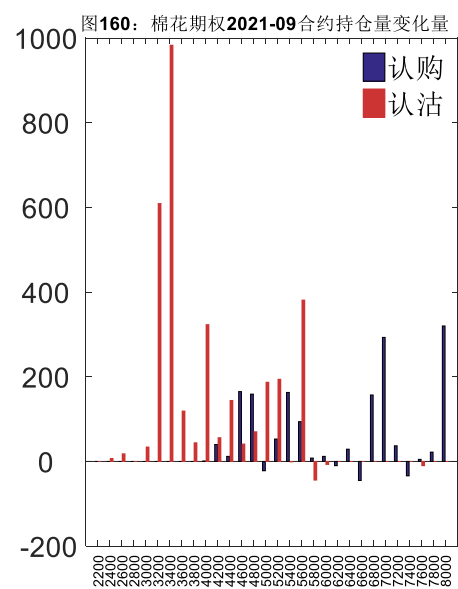
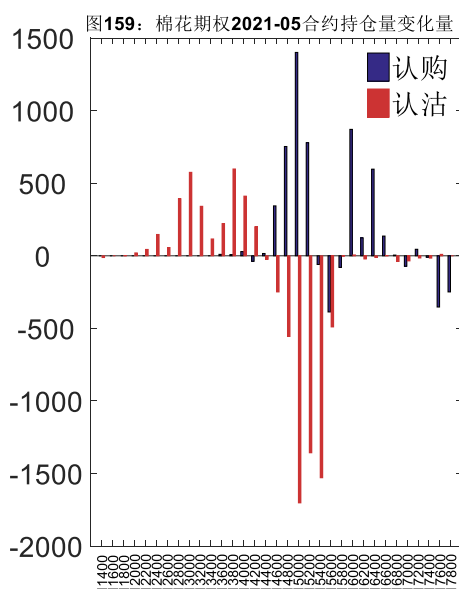
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 13400 认沽（标的结算价为 14790）。合约成交

量 PCR 为 1.07，较上一交易日增 0.27。持仓量 PCR 为 0.80，较上一交易日升 0.11，市场长线情绪趋于谨慎。



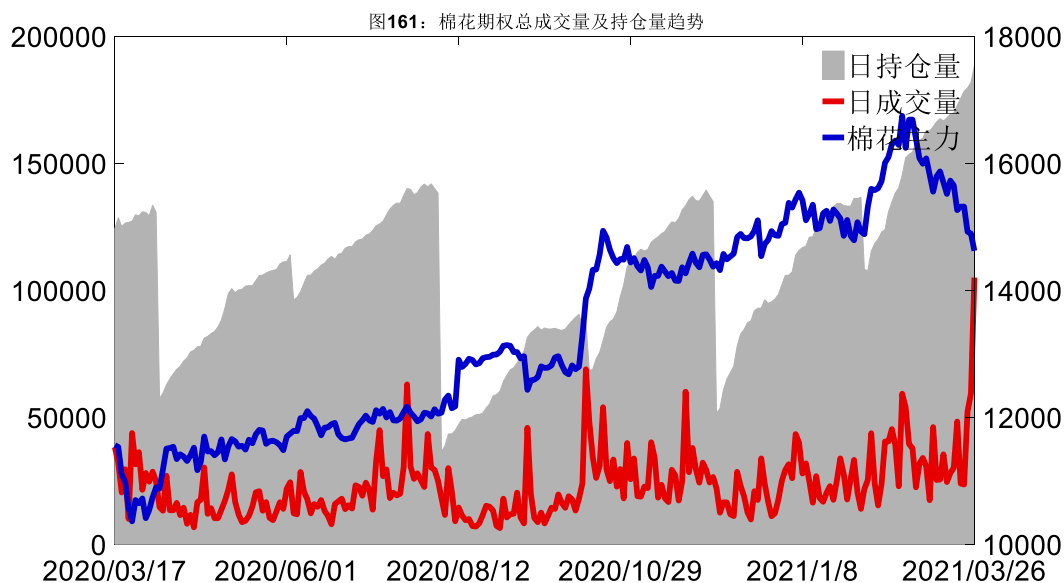
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 15000 认购(标的结算价为 14535)，市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 13400 认沽（标的结算价为 14790），后市预期可能出现波动。

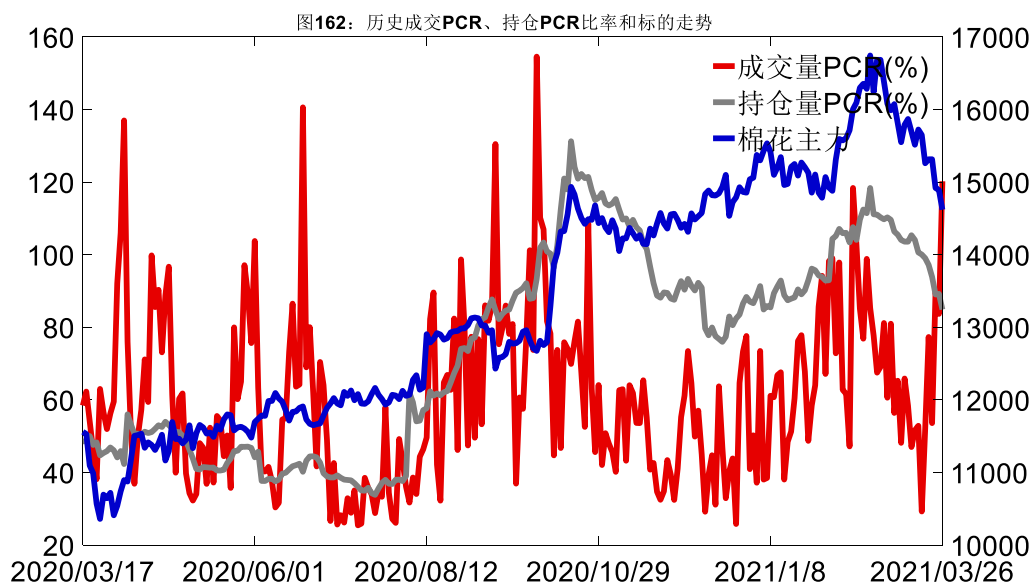


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月26日，棉花期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.04。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

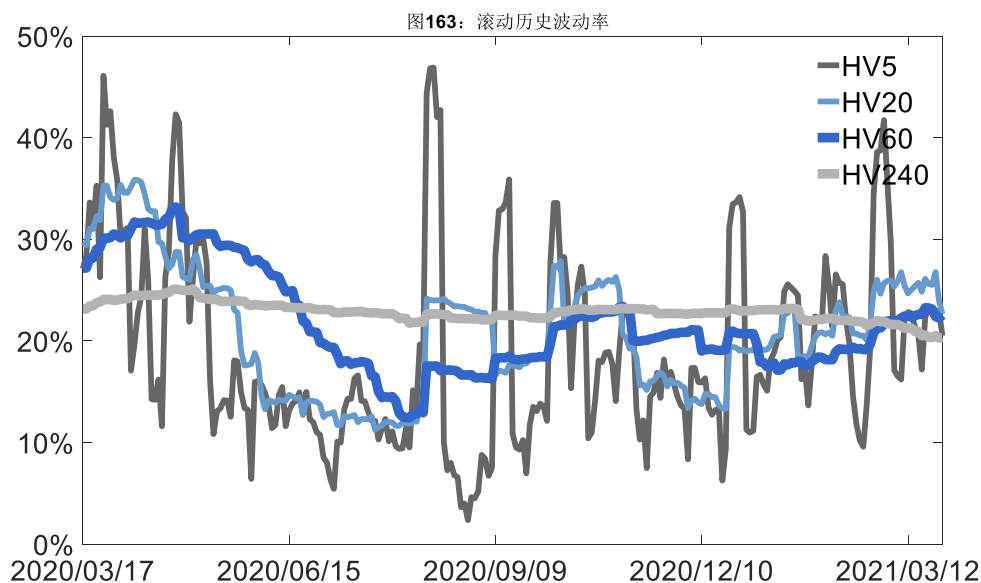


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

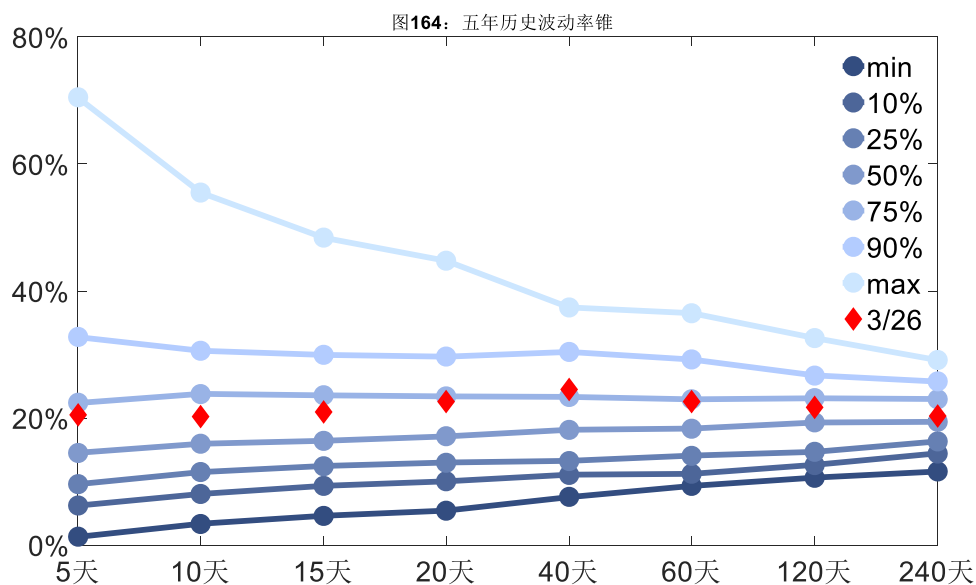
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日,棉花主连5日历史滚动波动率下降至20.51%,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20.51%、20.21%、22.64%和24.46%。



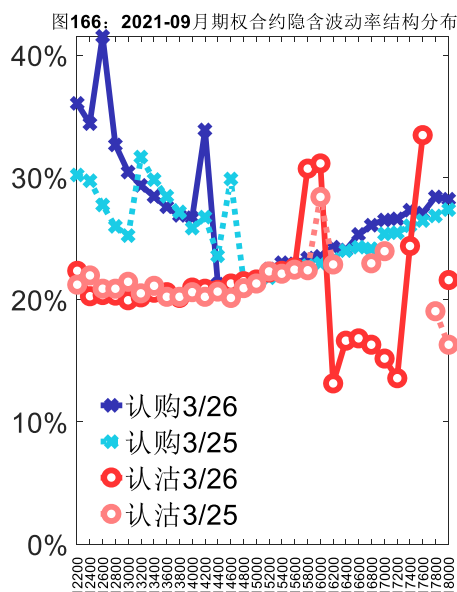
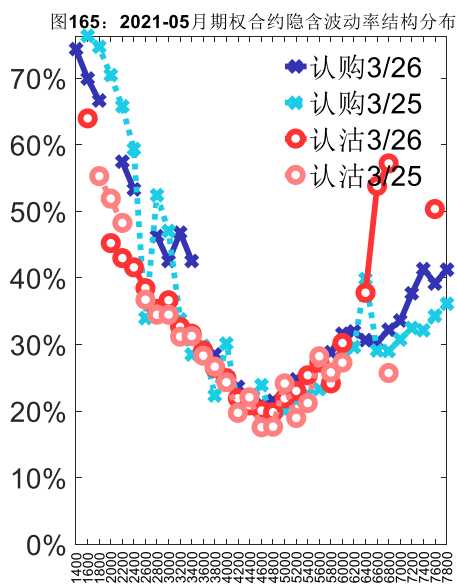
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月26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14535, CF109结算价为14790。



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26日，PTA期权总成交量为124,349手（按单边计算，下同），较前一交易日增加45,309手。持仓量为306,547手，增加7,154手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.55和0.59，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87.43%和4.66%，持仓量占比分别为70.22%和22.22%。其中2021-05期权合约成交量为108,721手，较前一交易日增加37,523手。持仓量为215,244手，比上一交易日增加5,479手。

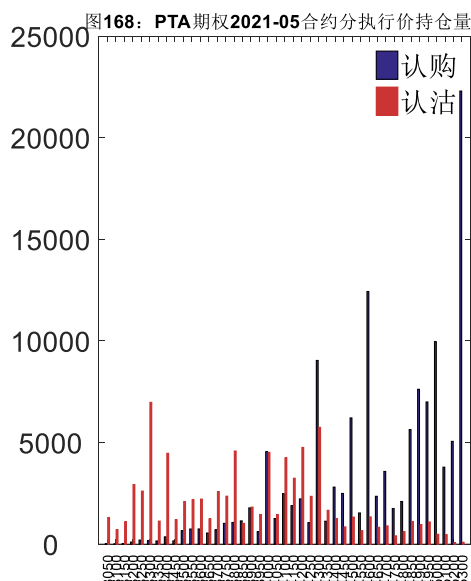
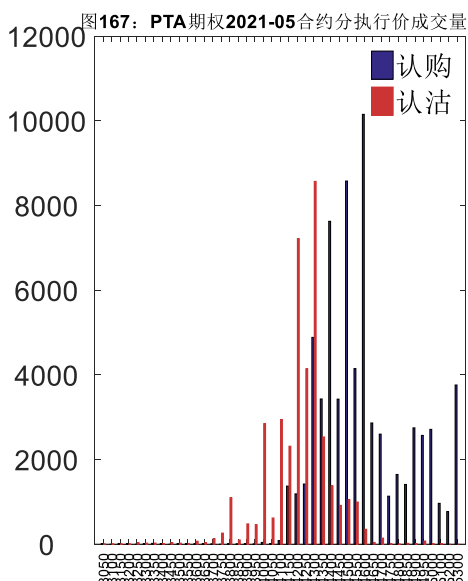
表 15: PTA 期权合约成交与持仓情况

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
2021-05	108,721	37,523	0.56	0.00	215,244	5,479	0.65	-0.02
2021-09	5,797	1,690	0.16	-0.15	68,125	1,279	0.34	-0.01
总计	124,349	45,309	0.55	-0.02	306,547	7,154	0.59	-0.01

数据来源：Wind，兴证期货研发部

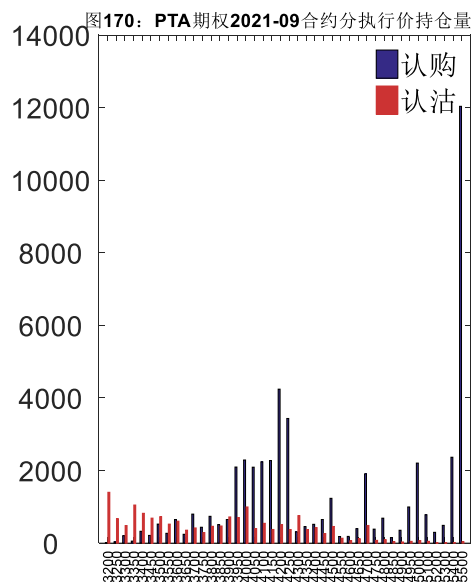
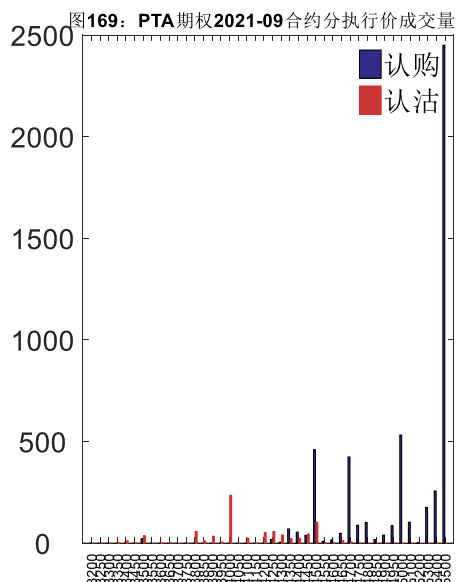
2021-05 合约系列中成交量最高的合约 4600 认购（标的结算价为 4354）。合约成交量

PCR 为 0.56，与上一交易日基本持平。持仓量 PCR 为 0.65，较上一交易日降 0.02，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 5300 和 3300。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

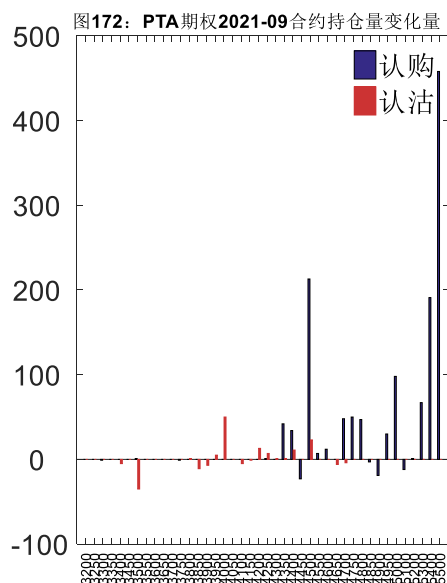
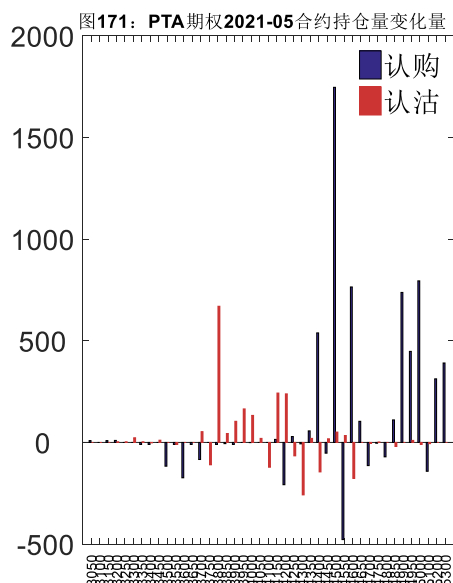
2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 5500 认购（标的结算价为 4438）。合约成交量 PCR 为 0.16，较上一交易日减 0.15。持仓量 PCR 为 0.34，较上一交易日降 0.01，市场长线情绪趋于乐观。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

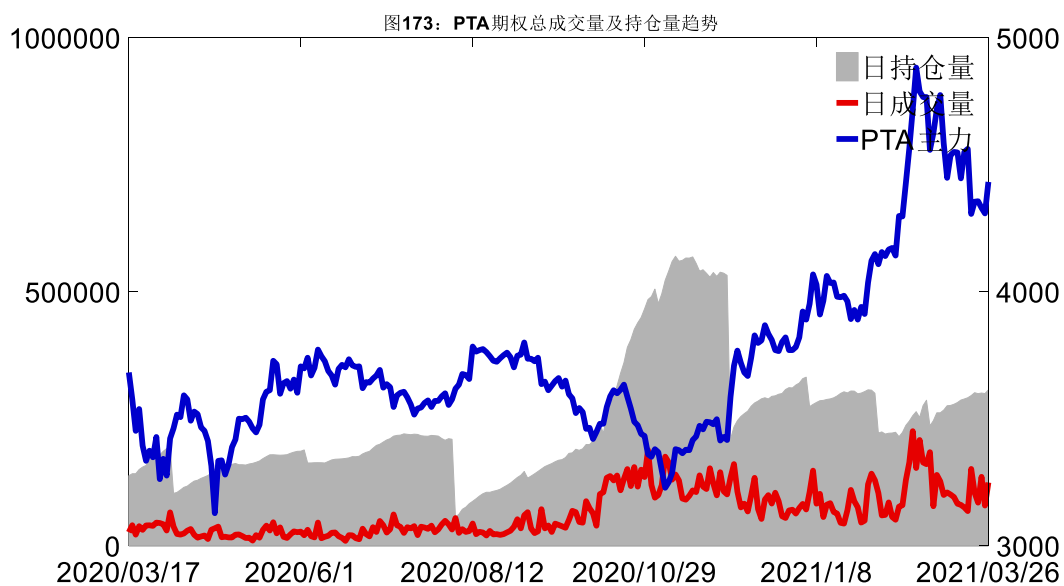
从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 4500 认购（标的结算价为 4354），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 5500 认购（标的结算价为 4438），后

市预期相对平稳。

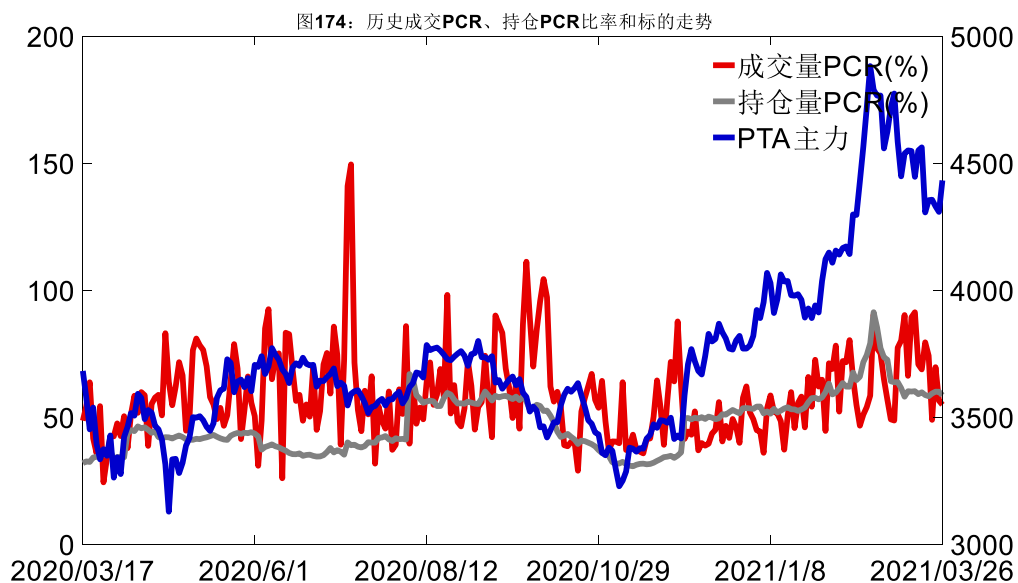


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月26日, PTA 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。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

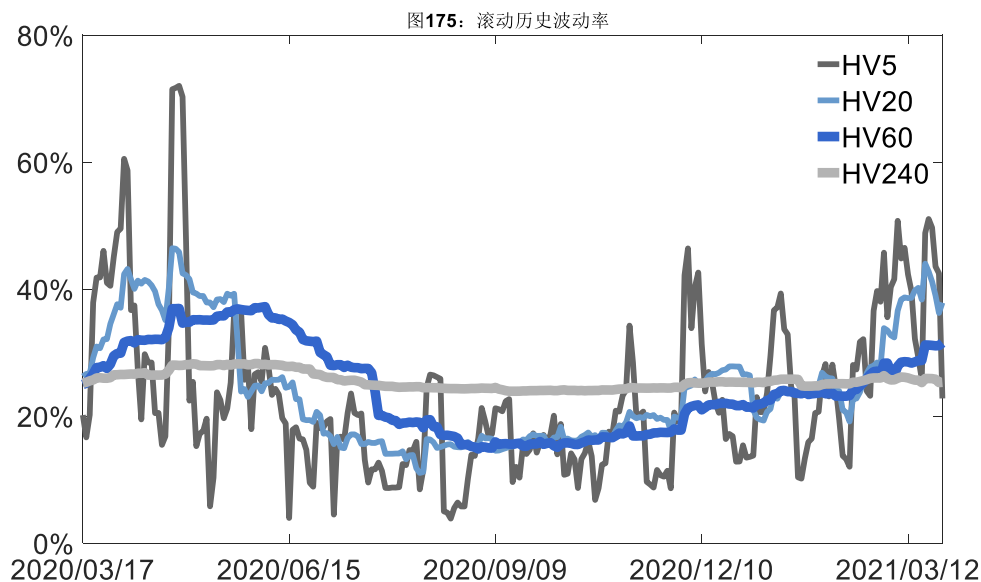


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

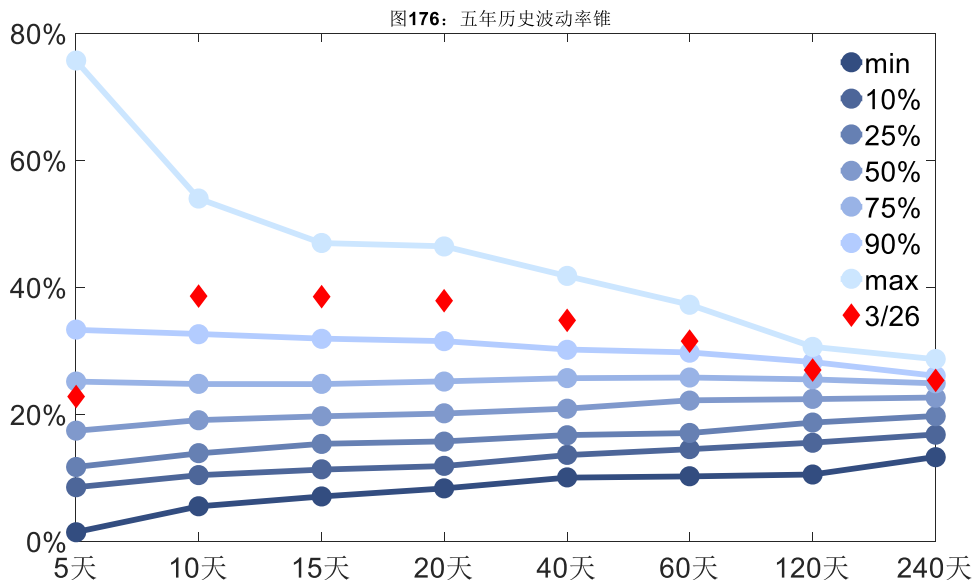
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日, PTA主连5日历史滚动波动率下降至22.78%, 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22.78%、38.57%、37.87%和34.78%。



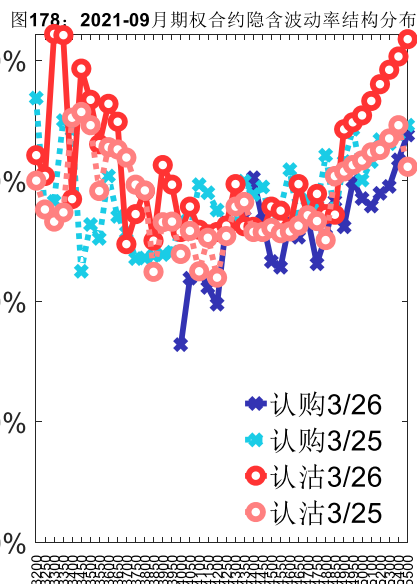
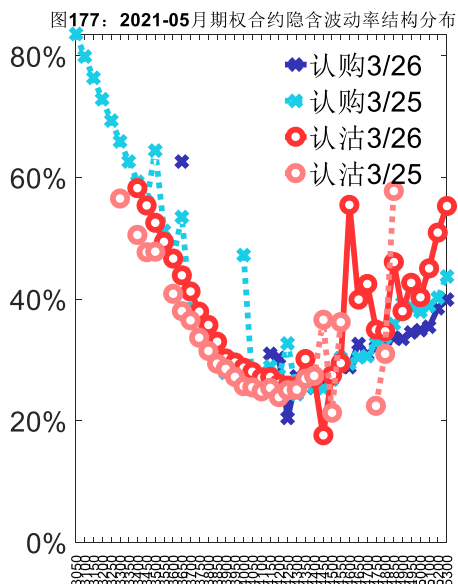
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月26日2021-05和2021-09合约的隐含波动率结构分布，当前TA105结算价为4354，TA109结算价为4438。



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

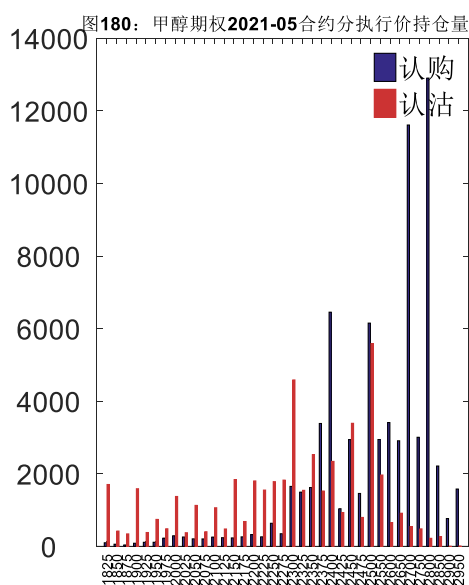
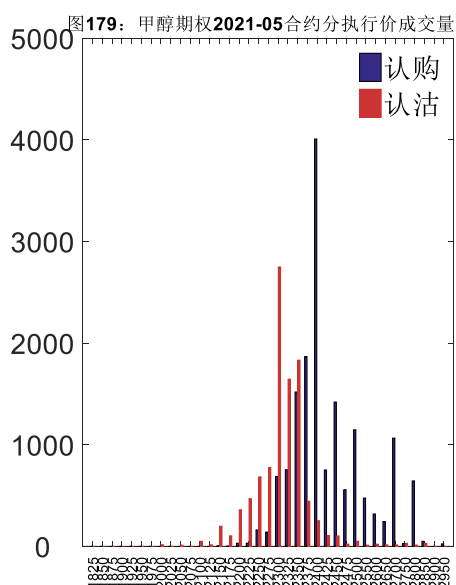
3月26日，甲醇期权总成交量为57,314手（按单边计算，下同），较前一交易日减少4,292手。持仓量为145,588手，增加6,557手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.63和0.70，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的90.64%和5.75%，持仓量占比分别为82.52%和7.39%。其中2021-05期权合约成交量为51,947手，较前一交易日减少959手。持仓量为120,141手，比上一交易日增加5,673手。

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
2021-05	51,947	-959	0.63	-0.15	120,141	5,673	0.67	-0.02
2021-06	3,294	-2,110	0.44	-0.32	10,762	551	0.71	-0.04
总计	57,314	-4,292	0.63	-0.12	145,588	6,557	0.70	-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约为 2400 认购（标的结算价为 2349）。合约成交量 PCR 为 0.63，较上一交易日减 0.15。持仓量 PCR 为 0.67，较上一交易日降 0.02，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 2800 和 2500。



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约为 2650 认购（标的结算价为 2327）。合约成交量 PCR 为 0.44，较上一交易日减 0.32。持仓量 PCR 为 0.71，较上一交易日降 0.04，市场长线情绪趋于乐观。

图181: 甲醇期权2021-06合约分执行价成交量

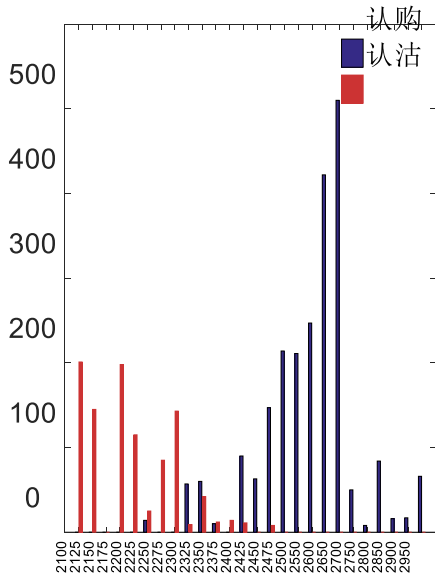
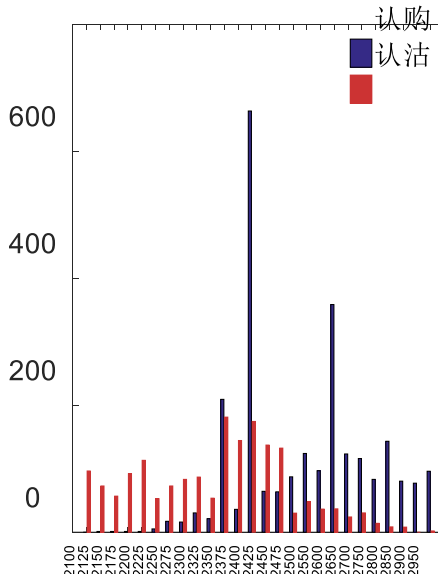


图182: 甲醇期权2021-06合约分执行价持仓量



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 2400 认购(标的结算价为 2349), 市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 2650 认购(标的结算价为 2327), 后市预期相对平稳。

图183: 甲醇期权2021-05合约持仓量变化量

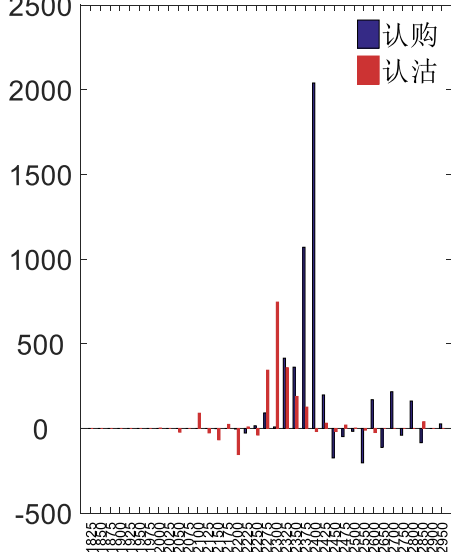
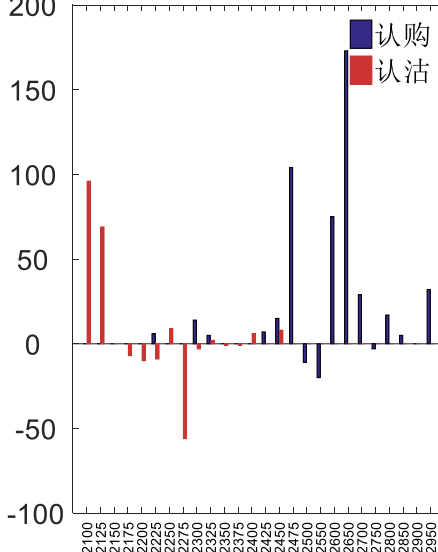
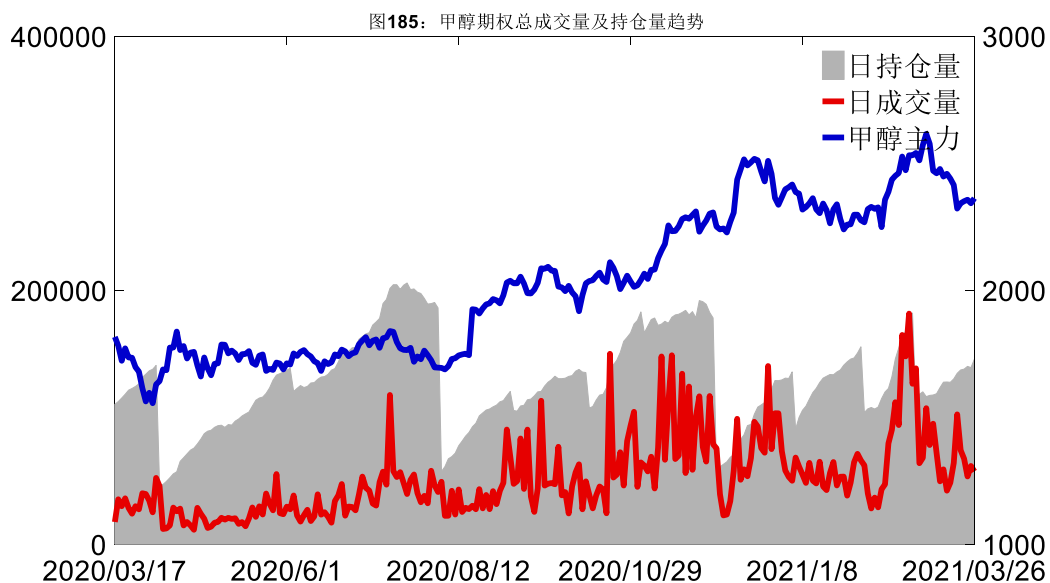


图184: 甲醇期权2021-06合约持仓量变化量

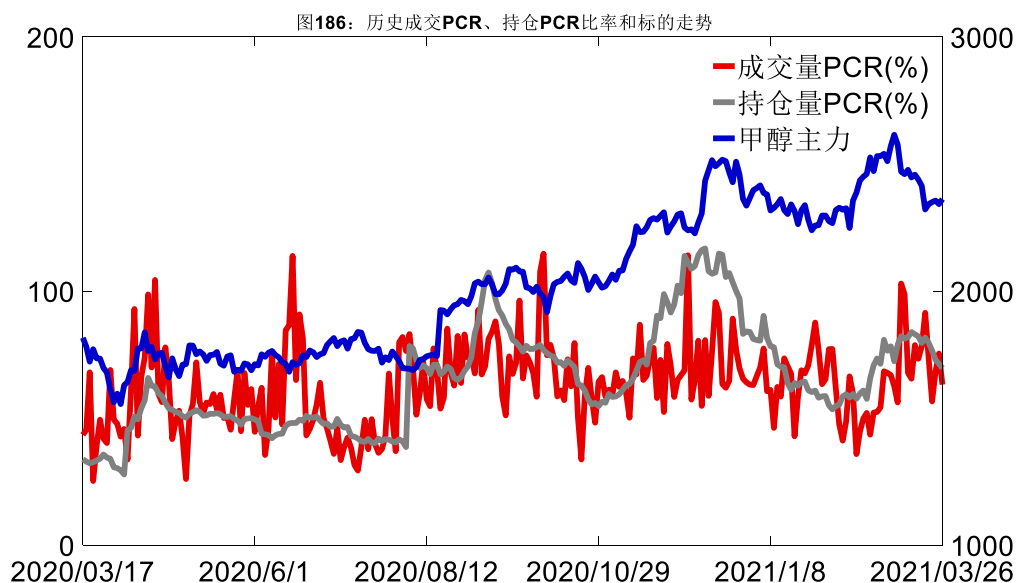


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月26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。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

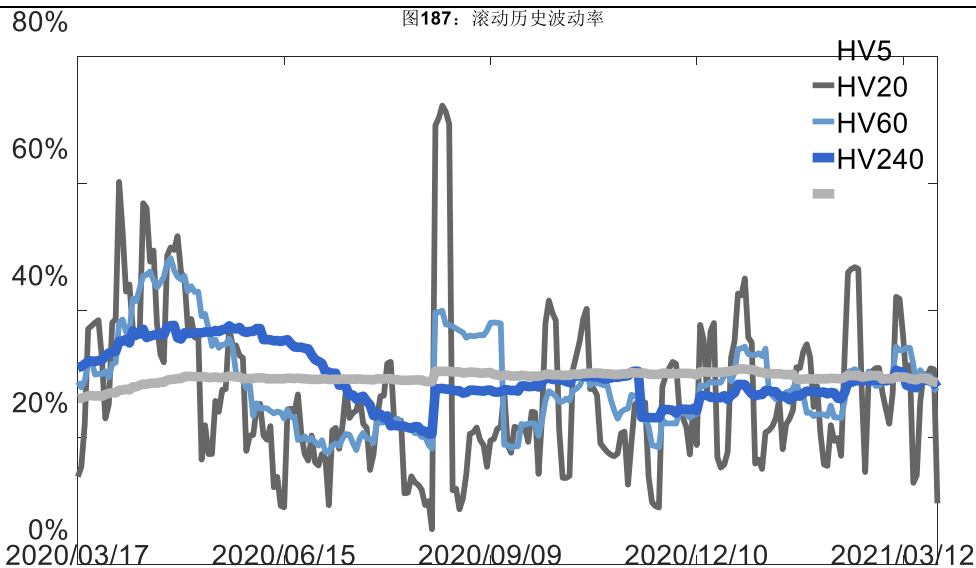


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

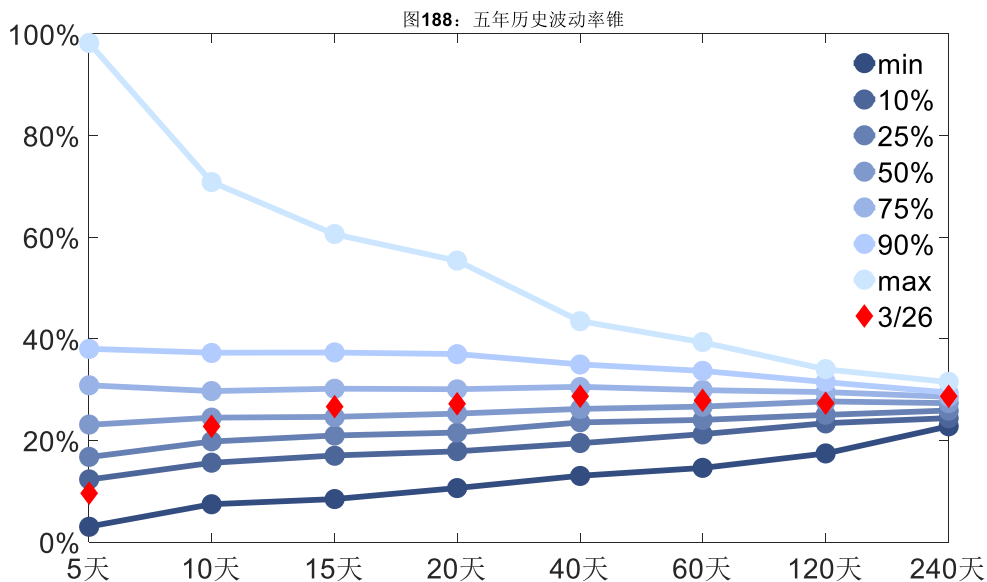
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日, 甲醇主连5日历史滚动波动率下降至9.58%, 位于五年历史10百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为9.58%、22.82%、27.21%和28.74%。



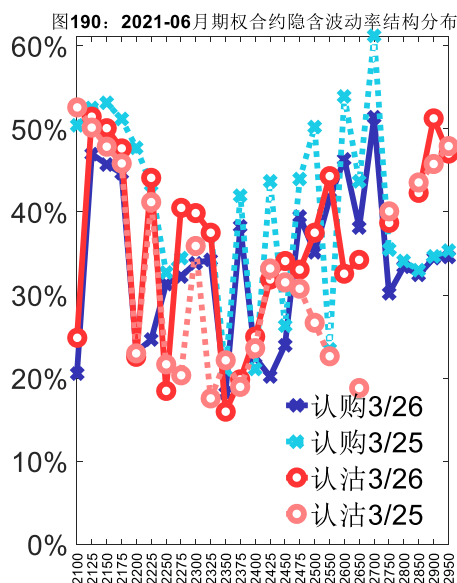
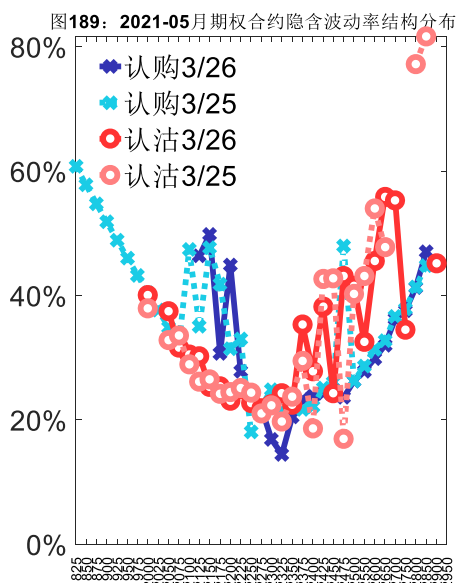
数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月26日2021-05和2021-06合约的隐含波动率结构分布，当前MA105结算价为2349，MA106结算价为2327。



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26日，菜粕期权总成交量为36,460手（按单边计算，下同），较前一交易日增加13,674手。持仓量为87,088手，增加618手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.66和0.92，后市情绪趋于谨慎。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85.38%和6.00%，持仓量占比分别为73.11%和17.07%。其中2021-05期权合约成交量为31,130手，较前一交易日增加10,972手。持仓量为63,668手，比上一交易日增加109手。

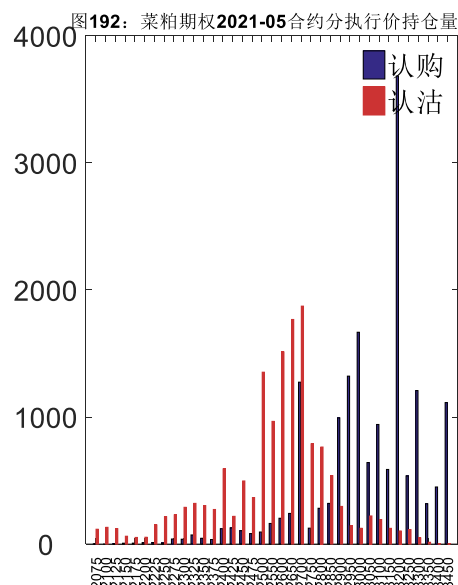
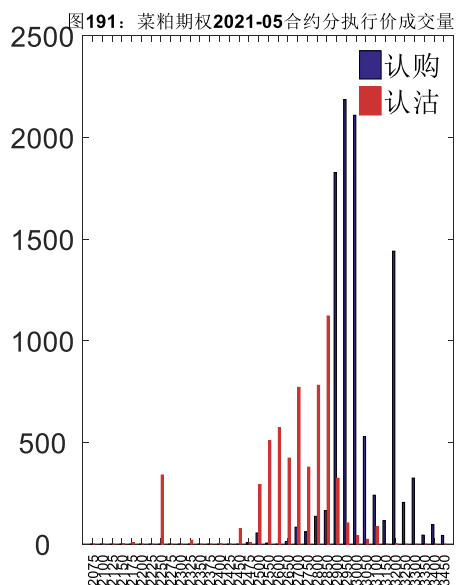
表 17：菜粕期权合约成交与持仓情况

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	31,130	10,972	0.61	-0.24	63,668	109	0.89	0.02
2021-09	2,189	1,325	0.56	0.22	14,865	557	0.80	-0.01
总计	36,460	13,674	0.66	-0.17	87,088	618	0.92	0.02

数据来源：Wind，兴证期货研发部

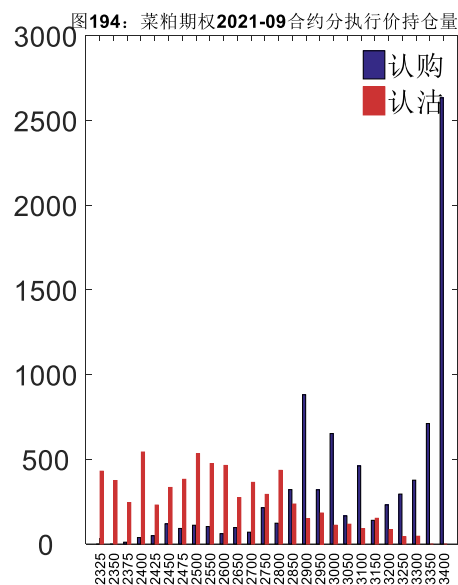
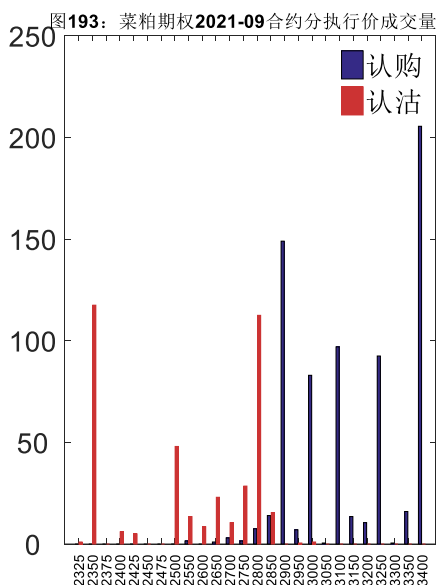
2021-05 合约系列中成交量最高的合约 2950 认购（标的结算价为 2909）。合约成交量 PCR 为 0.61，较上一交易日减 0.24。持仓量 PCR 为 0.89，较上一交易日升 0.02，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 3200 和 2700。



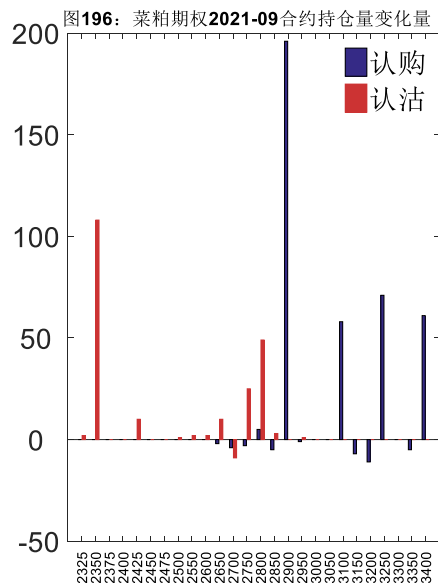
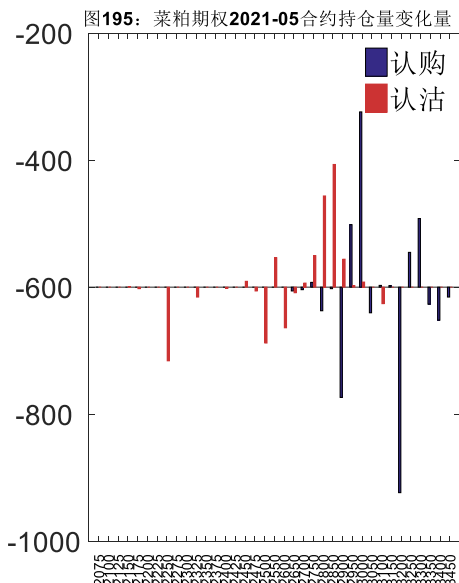
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约均为 3400 认购（标的结算价为 2883）。合约成交量 PCR 为 0.56，较上一交易日增 0.22。持仓量 PCR 为 0.80，较上一交易日降 0.01，市场长线情绪趋于乐观。



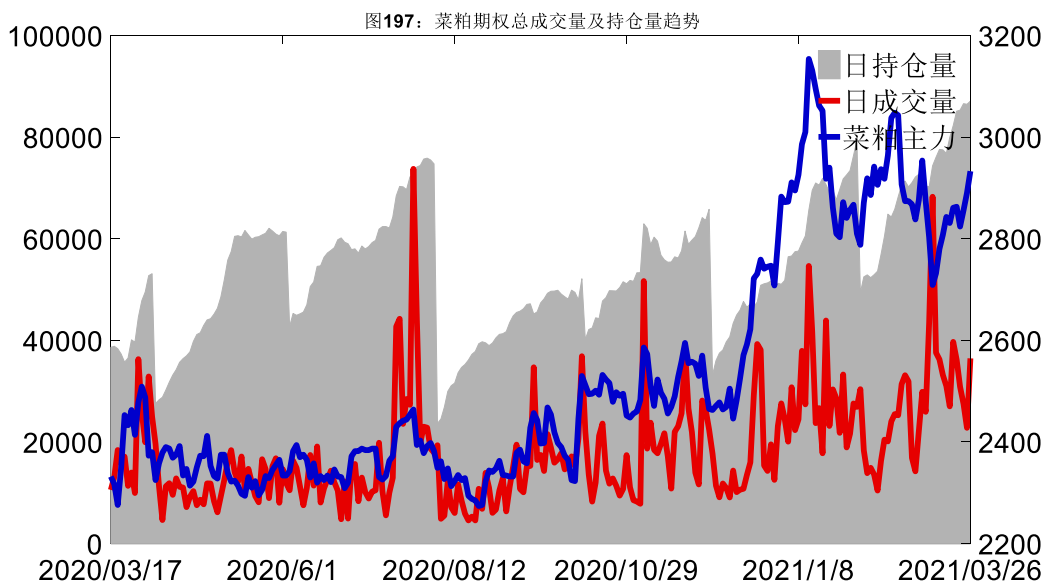
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 3000 认购（标的结算价为 2909），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 2900 认购（标的结算价为 2883），后市预期相对平稳。

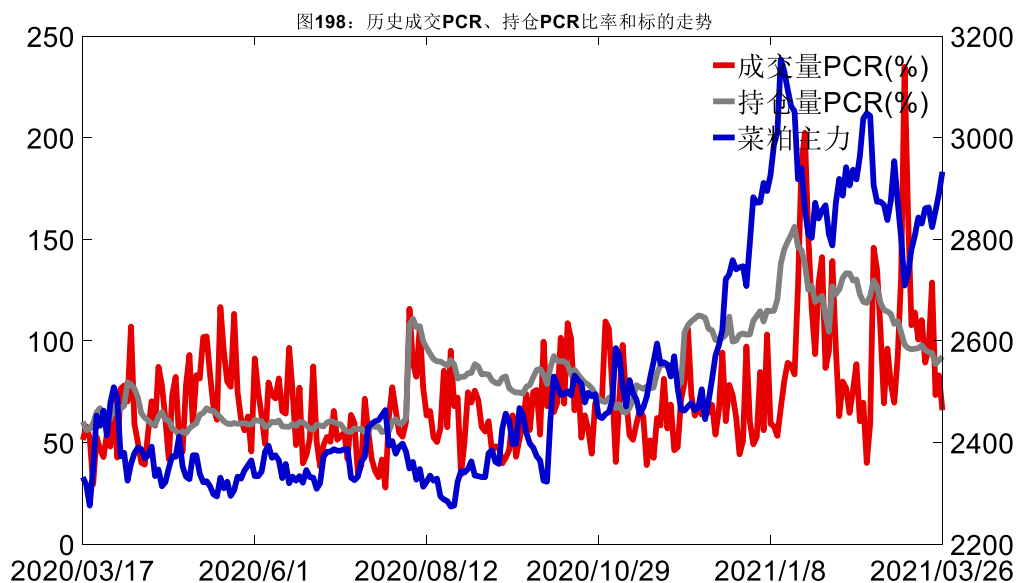


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月26日，菜粕期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.02。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

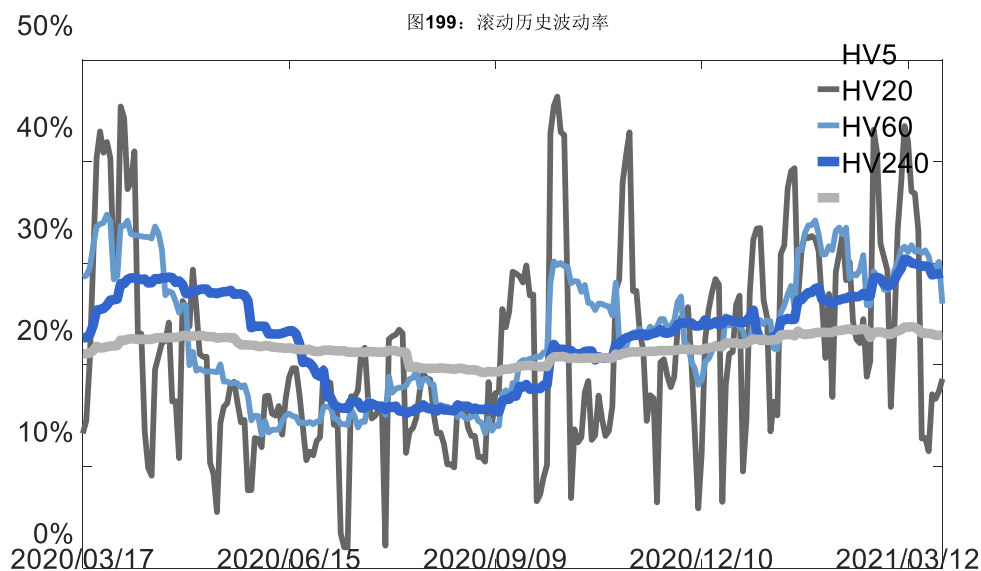


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

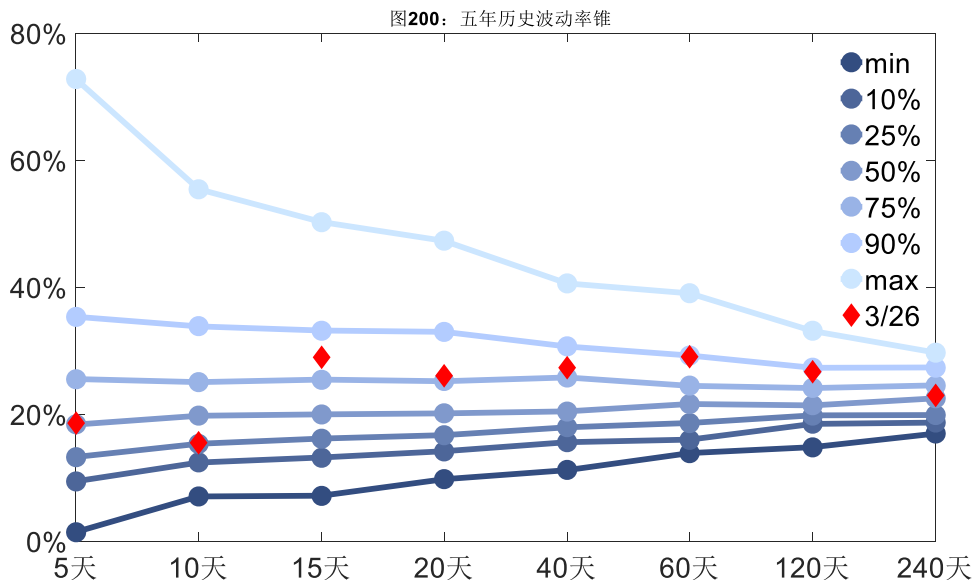
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日, 菜粕主连5日历史滚动波动率上升至 18.62%, 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 18.62%、15.48%、26.03%和 27.31%。



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) 隐含波动率

下图分别为3月26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2909，RM109结算价为2883。

图201: 2021-05 期权合约隐含波动率结构分布

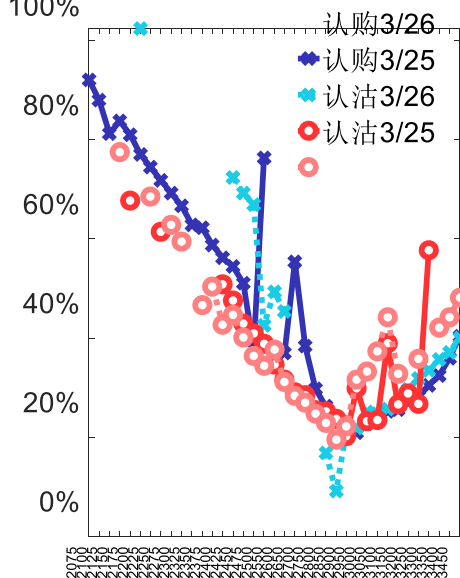
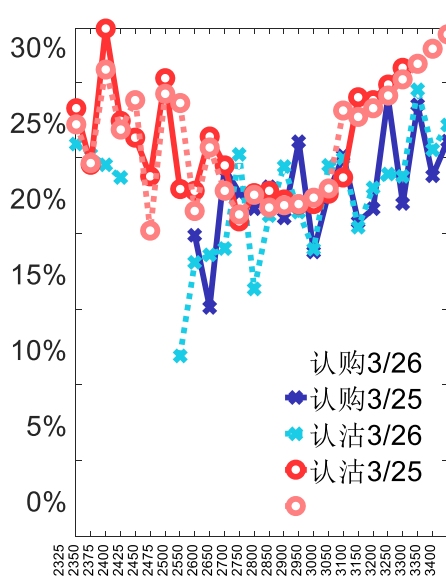


图202: 2021-09 期权合约隐含波动率结构分布



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

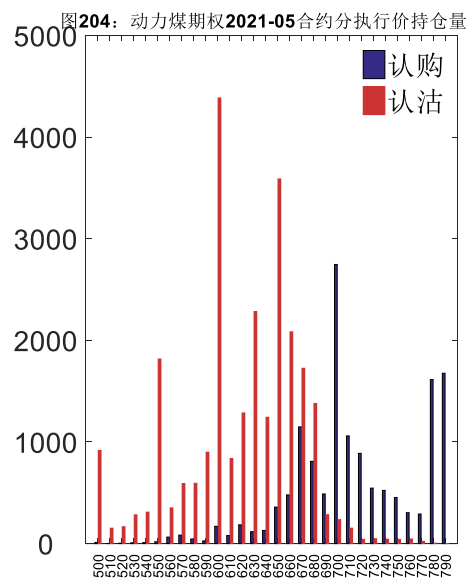
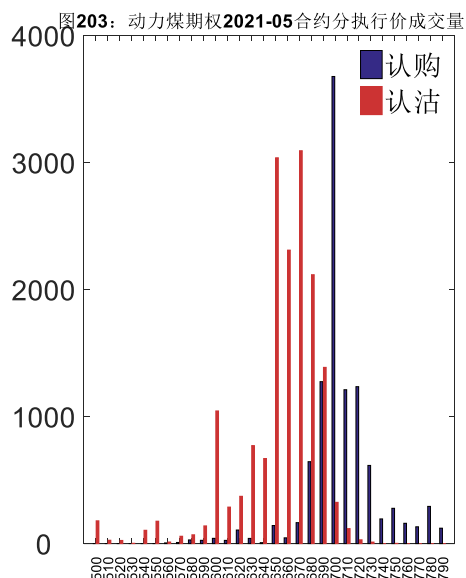
3月26日，动力煤期权总成交量为59,944手（按单边计算，下同），较前一交易日增加13,727手。持仓量为100,016手，增加1,479手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.55和1.64，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-05合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的89.61%和4.61%，持仓量占比分别为80.30%和8.33%。其中2021-05期权合约成交量为53,713手，较前一交易日增加13,561手。持仓量为80,314手，比上一交易日增加799手。

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	53,713	13,561	1.56	0.42	80,314	799	1.80	0.04
2021-07	2,765	-43	1.22	-0.79	8,330	344	1.07	-0.04
总计	59,944	13,727	1.55	0.36	100,016	1,479	1.64	0.03

数据来源：Wind，兴证期货研发部

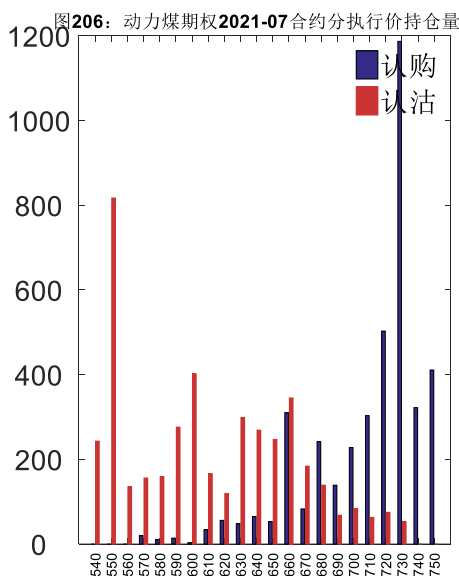
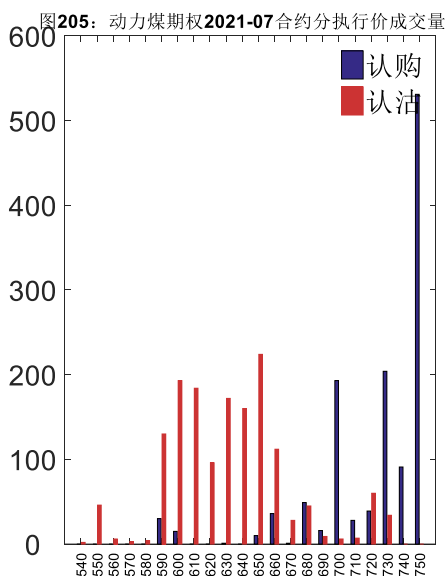
2021-05 合约系列中成交量最高的合约均为 700 认购（标的结算价为 690）。合约成交量 PCR 为 1.56，较上一交易日增 0.42。持仓量 PCR 为 1.80，较上一交易日升 0.04，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 700 和 600。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

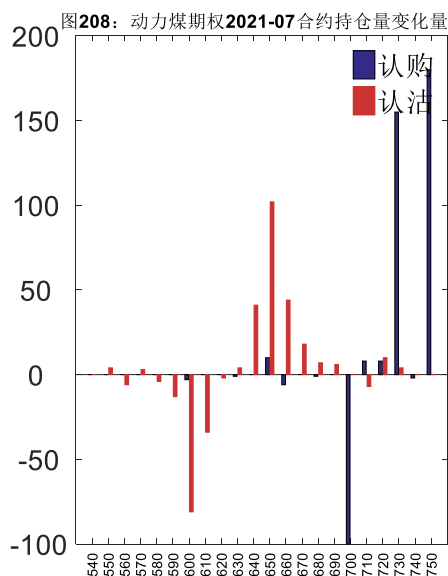
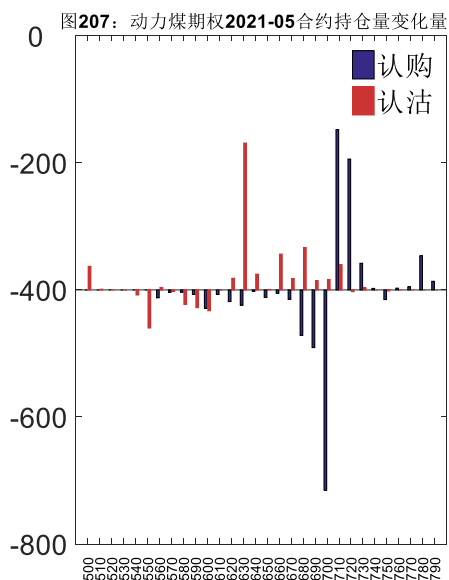
2021-07 合约系列中成交量最高的合约均为 750 认购（标的结算价为 689）。合约成交量 PCR 为 1.22，较上一交易日减 0.79。持仓量 PCR 为 1.07，较上一交易日降 0.04，市场长线情

绪趋于乐观。



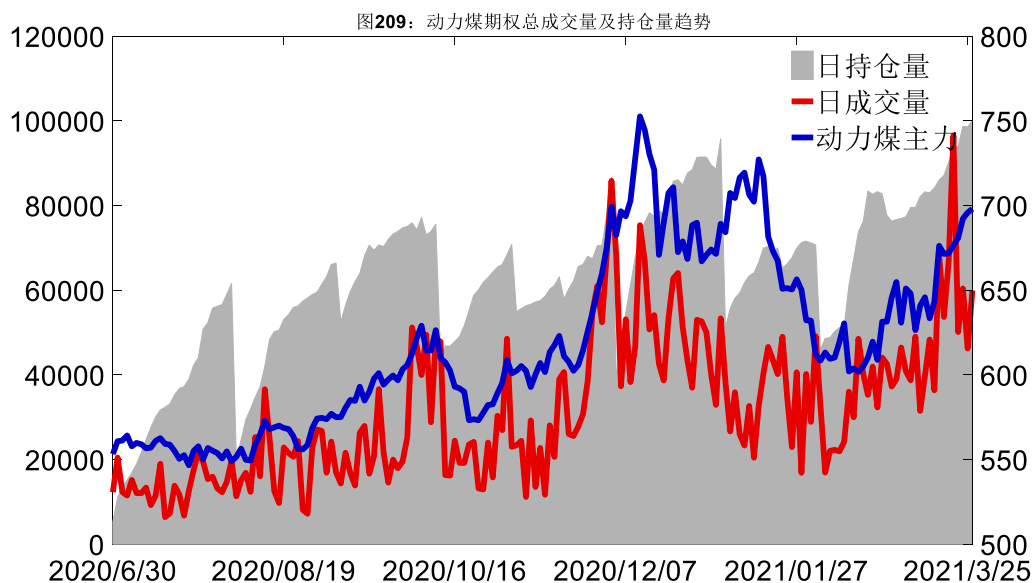
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 710 认购（标的结算价为 690），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 750 认购（标的结算价为 689），后市预期相对平稳。

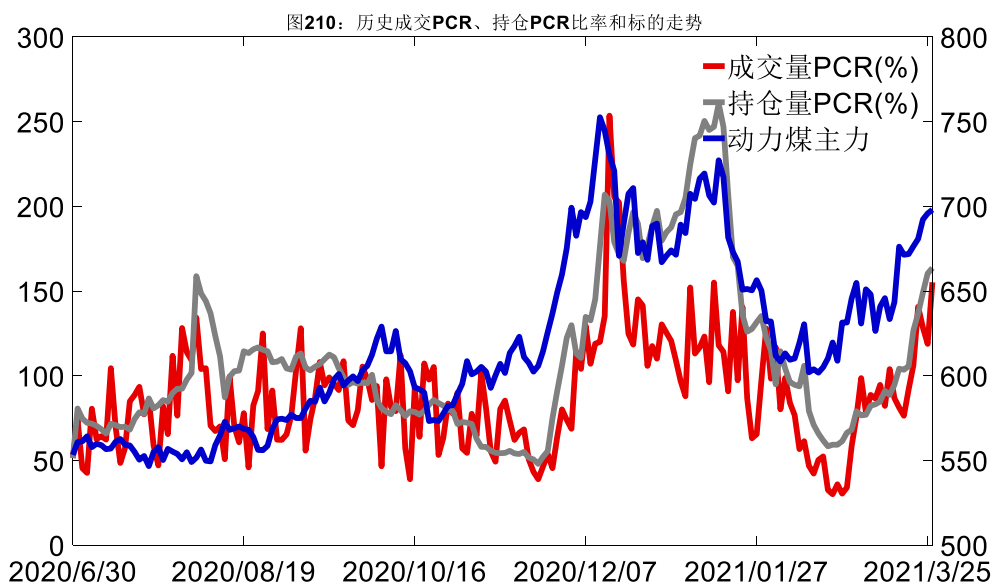


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月26日，动力煤期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.03。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

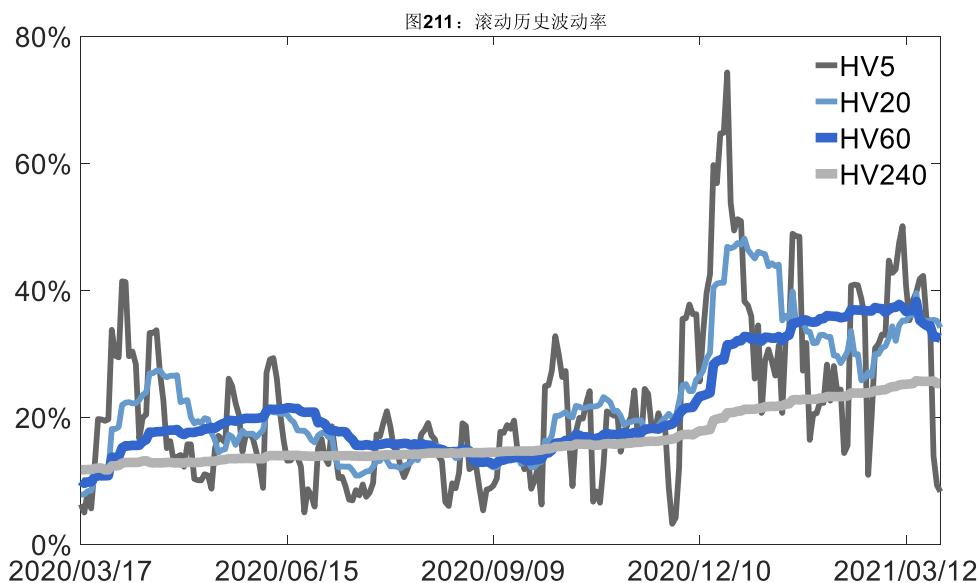


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

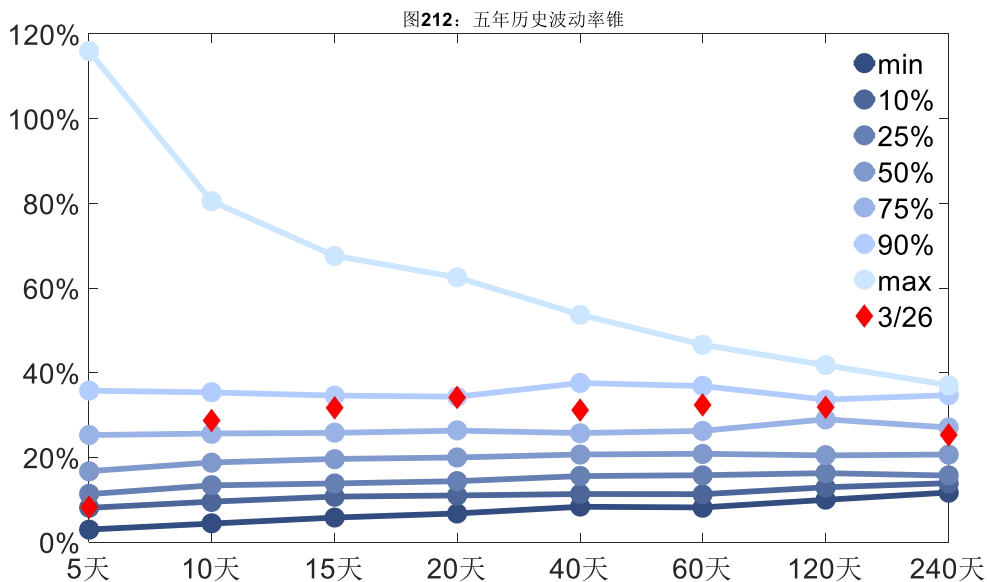
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月26日, 动力煤主连5日历史滚动波动率下降至8.27%, 位于五年历史10百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为8.27%、28.70%、34.11%和31.19%。



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) 隐含波动率

下图分别为 3 月 26 日 2021-05 和 2021-07 合约的隐含波动率结构分布, 当前 ZC105 结算价为 690, ZC107 结算价为 689。

图213: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布

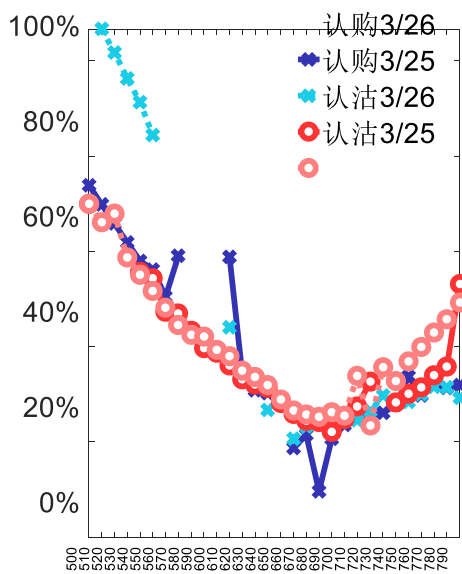
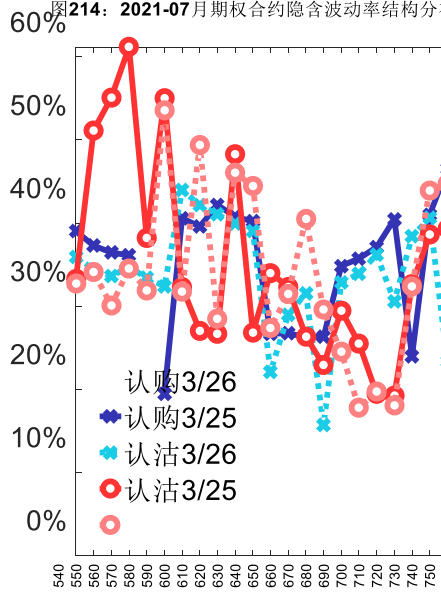


图214: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



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。