

兴证期货.研发中心

2021年3月30日 星期二

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29日，豆粕期权总成交量为137,025手（按单边计算，下同），较前一交易日减少50,377手。持仓量为745,330手，减少511手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.10和1.03，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75.98%和23.93%，持仓量占比分别为58.94%和39.01%。其中2021-05期权合约成交量为104,109手，较前一交易日减少26,388手。持仓量为439,300手，比上一交易日减少4,116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	104,109	-26,388	1.14	0.09	439,300	-4,116	0.94	0.02
2021-09	32,786	-23,367	0.97	0.05	290,774	3,536	1.18	0.02
总计	137,025	-50,377	1.10	0.10	745,330	-511	1.03	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 3200 认沽（标的结算价为 3315）。合约成交量 PCR 为 1.14，较上一交易日增 0.09。持仓量 PCR 为 0.94，较上一交易日升 0.02，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 3400 和 3400。

图1: 豆粕期权2021-05合约分执行价成交量

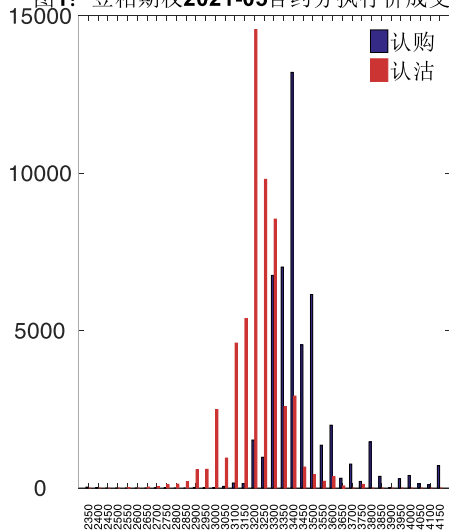
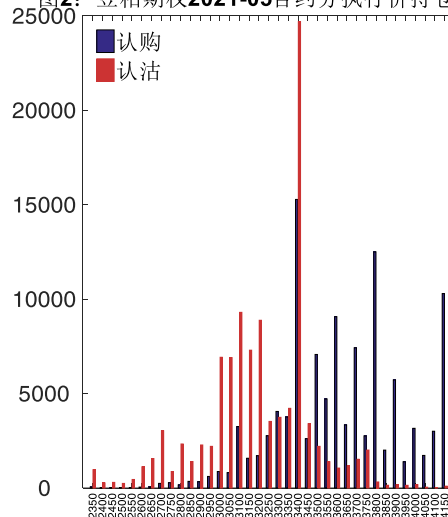


图2: 豆粕期权2021-05合约分执行价持仓量



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 3500 认购 (标的结算价为 3410)。合约成交量 PCR 为 0.97, 较上一交易日增 0.05。持仓量 PCR 为 1.18, 较上一交易日升 0.02, 市场长线情绪趋于谨慎。

图3: 豆粕期权2021-09合约分执行价成交量

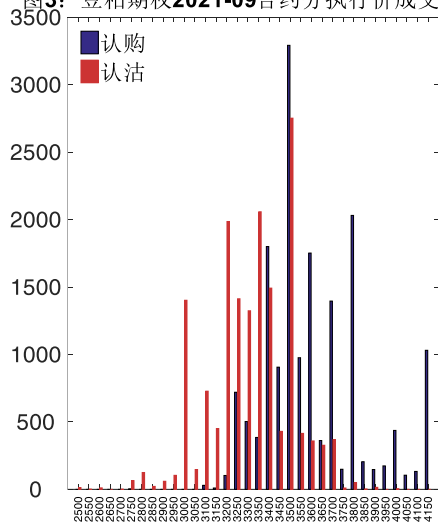
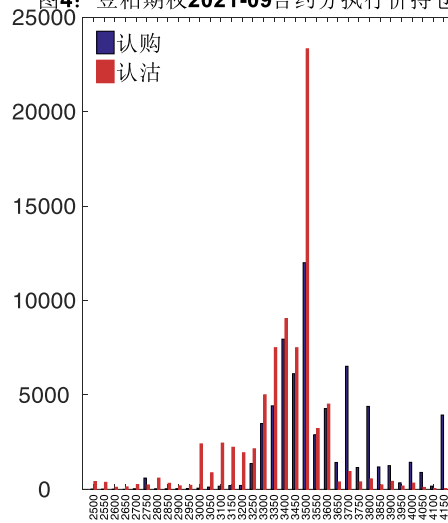
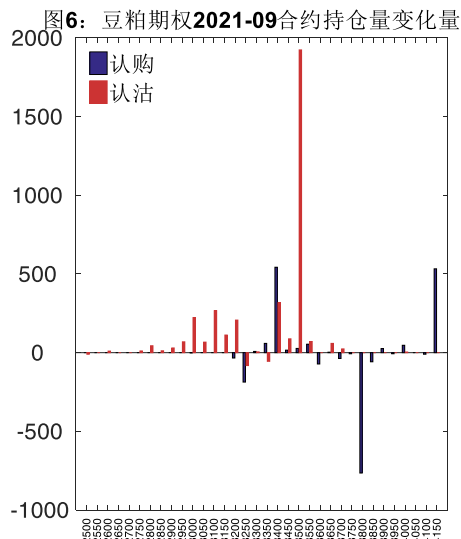
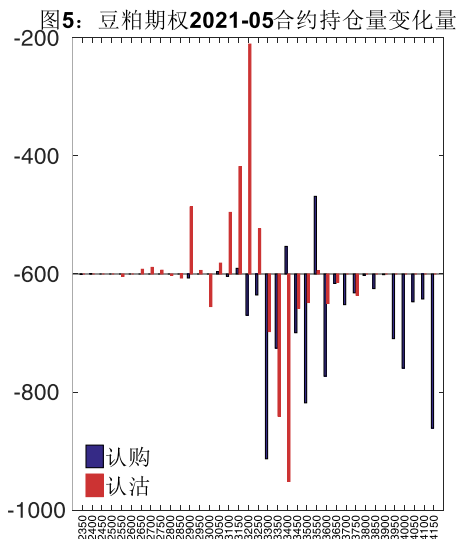


图4: 豆粕期权2021-09合约分执行价持仓量



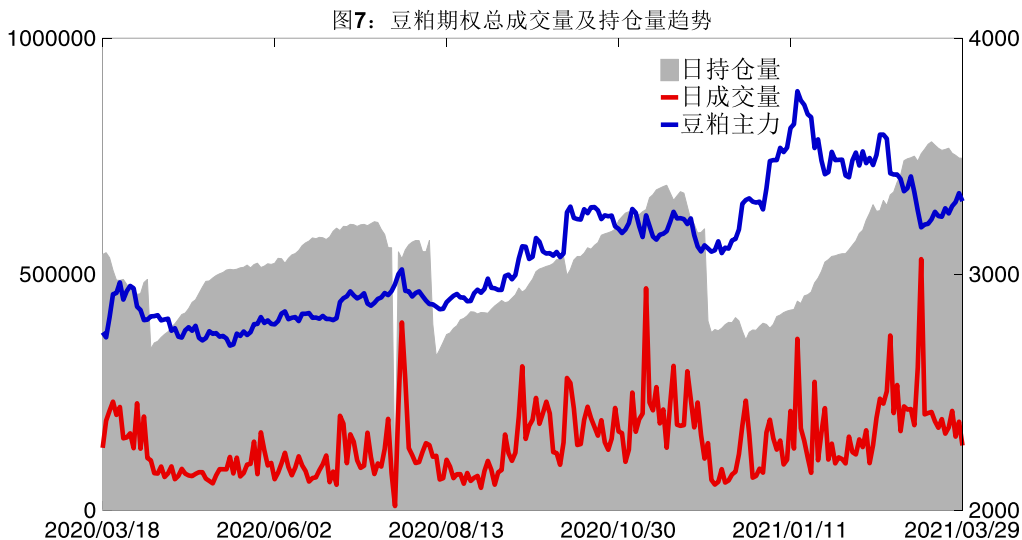
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 3200 认沽 (标的结算价为 3315), 市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 3500 认沽 (标的结算价为 3410), 后市预期相对平稳。

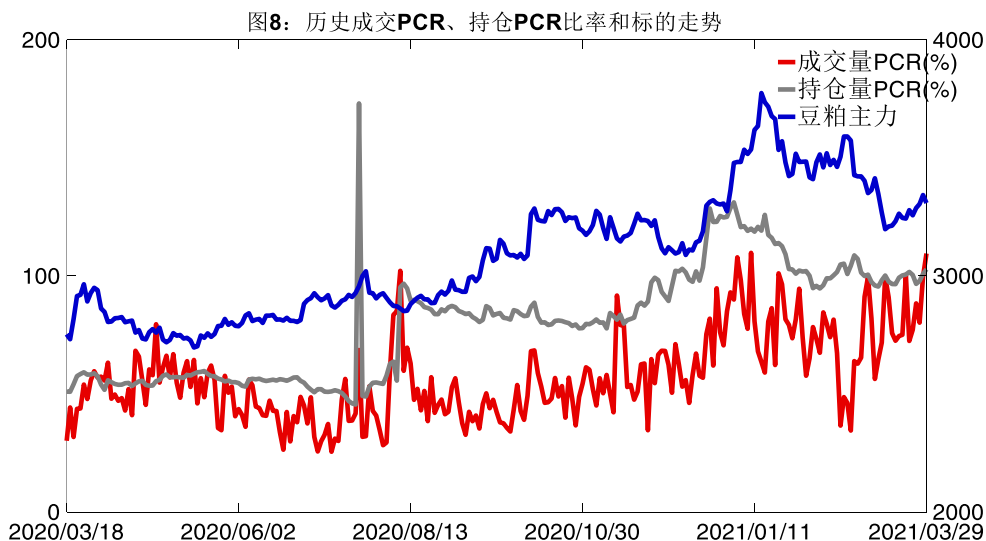


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29日, 豆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

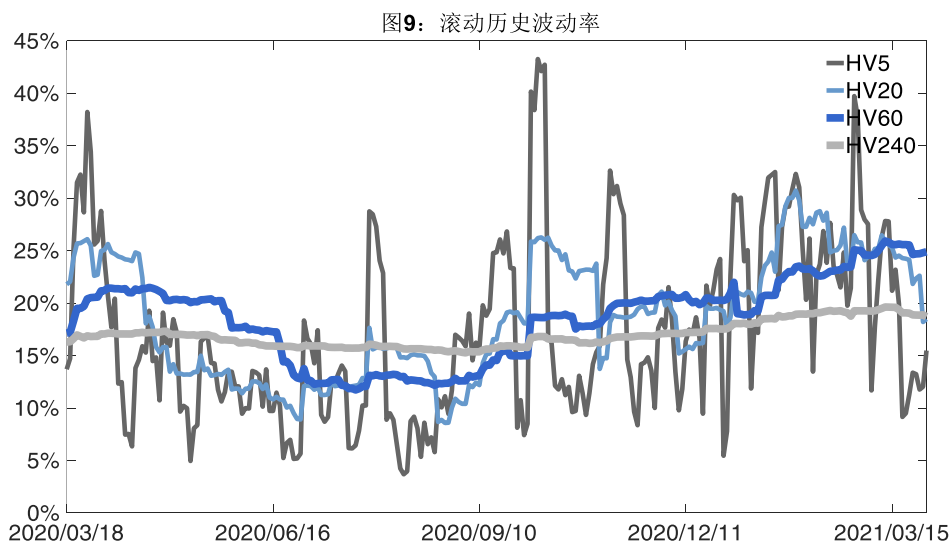


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

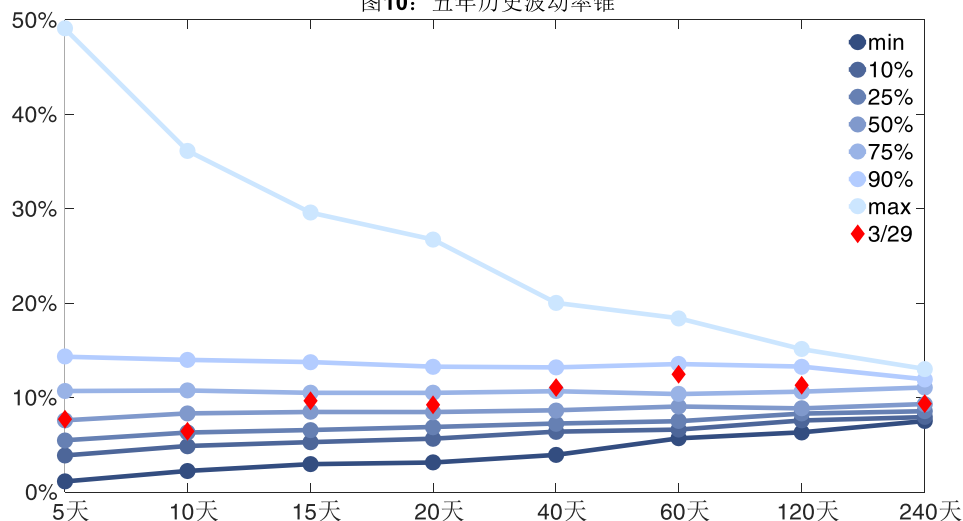
(1) 历史波动率

3月29日,豆粕主连5日历史滚动波动率上升至15.48%,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15.48%、12.91%、18.48%和22.19%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

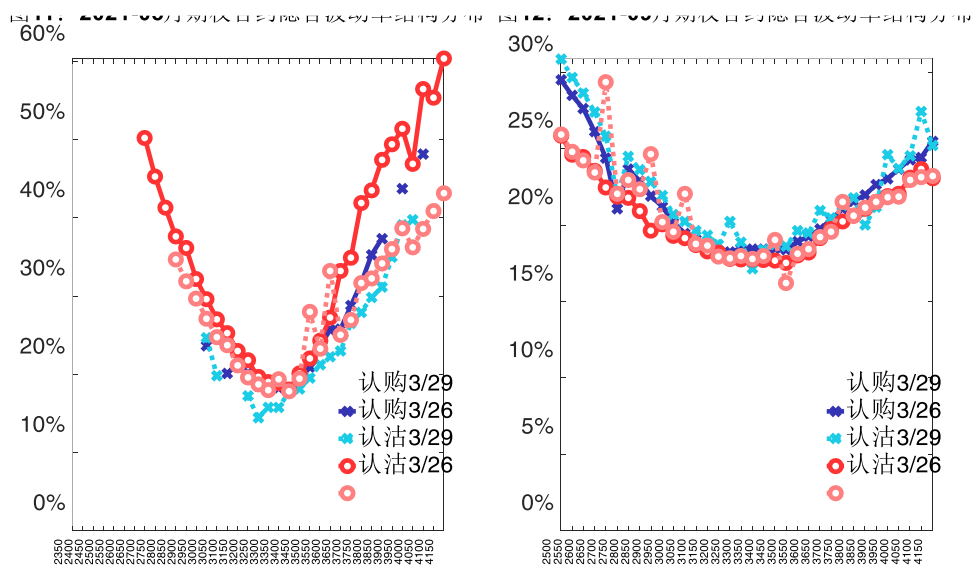
图10: 五年历史波动率锥



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29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3315, M2109结算价为3410。



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29日, 玉米期权总成交量为166,650手(按单边计算, 下同), 较前一交易日增加

116,871 手。持仓量为 456,574 手，增加 14,453 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 4.46 和 1.39，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 91.03%和 8.03%，持仓量占比分别为 85.92%和 8.25%。其中 2021-05 期权合约成交量为 151,694 手，较前一交易日增加 106,520 手。持仓量为 392,266 手，比上一交易日增加 10,799 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	151,694	106,520	5.00	2.58	392,266	10,799	1.35	0.07
2021-09	13,387	9,660	1.88	0.54	37,671	3,429	1.58	0.05
总计	166,650	116,871	4.46	2.25	456,574	14,453	1.39	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 2600 认沽（标的结算价为 2673）。合约成交量 PCR 为 5.00，较上一交易日增 2.58。持仓量 PCR 为 1.35，较上一交易日升 0.07，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

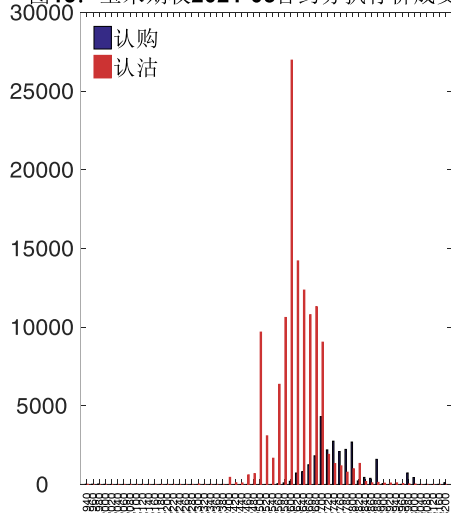
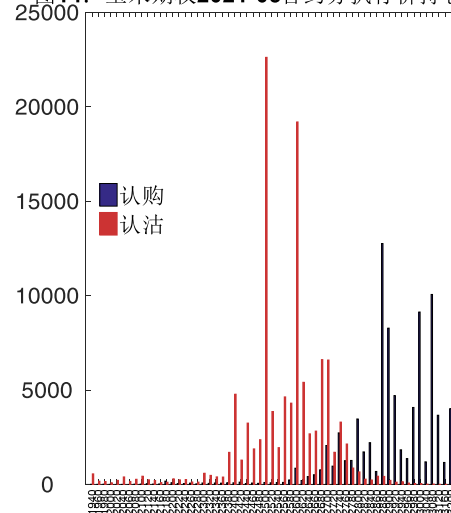


图14: 玉米期权2021-05合约分执行价持仓量



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 2600 认沽（标的结算价为 2640）。合约成交量 PCR 为 1.88，较上一交易日增 0.54。持仓量 PCR 为 1.58，较上一交易日升 0.05，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

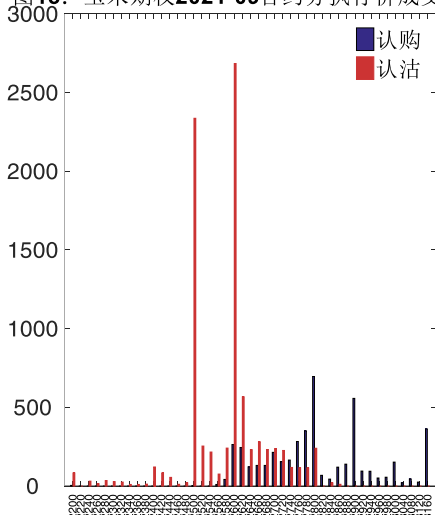
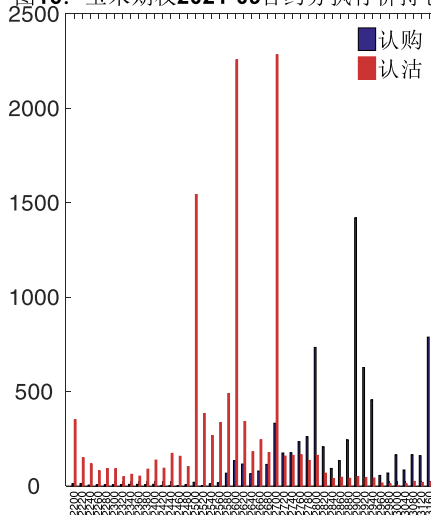


图16: 玉米期权2021-09合约分执行价持仓量



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 2580 认沽 (标的结算价为 2673), 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 2640), 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

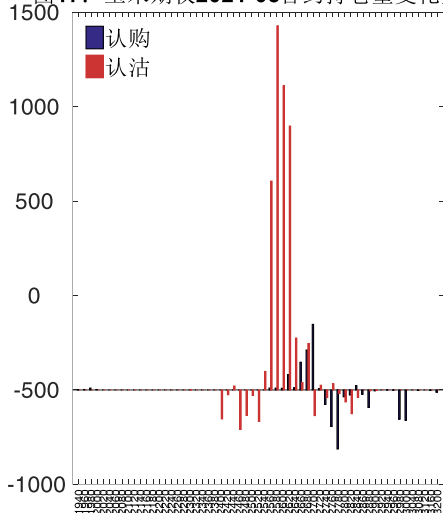
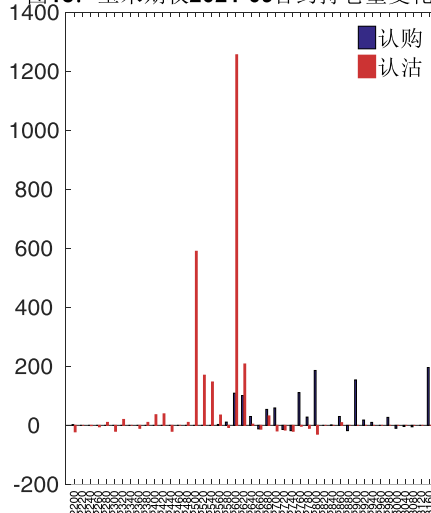
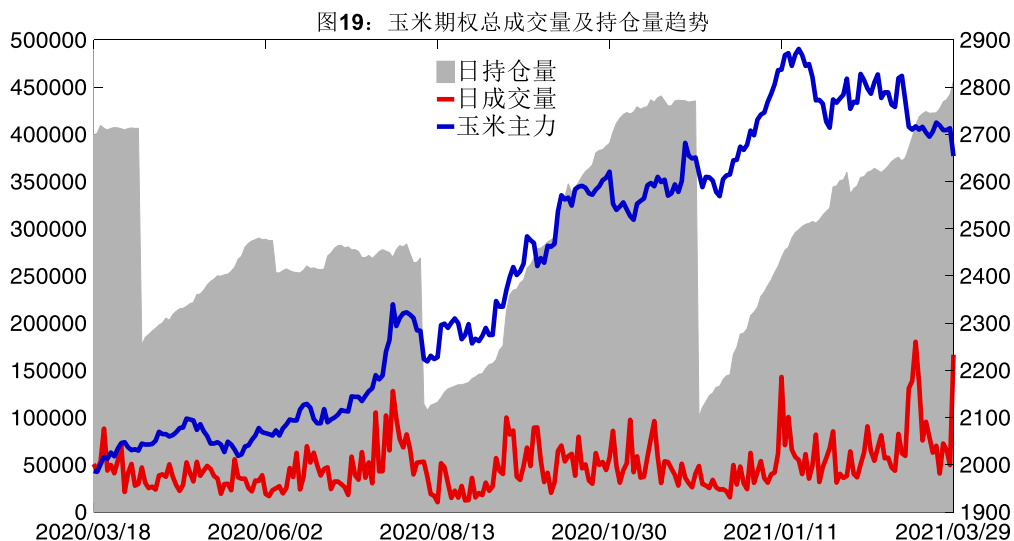


图18: 玉米期权2021-09合约持仓量变化量

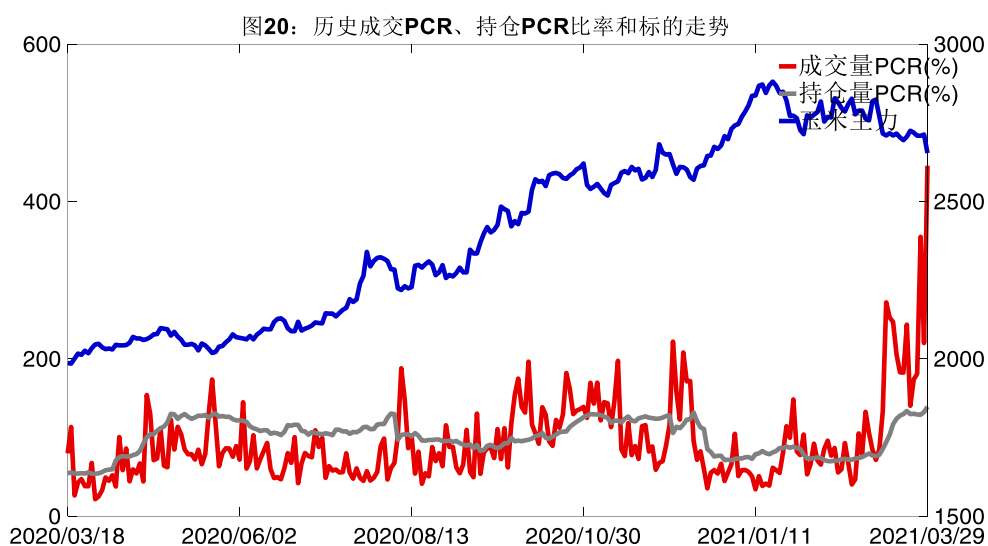


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29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 0.07。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

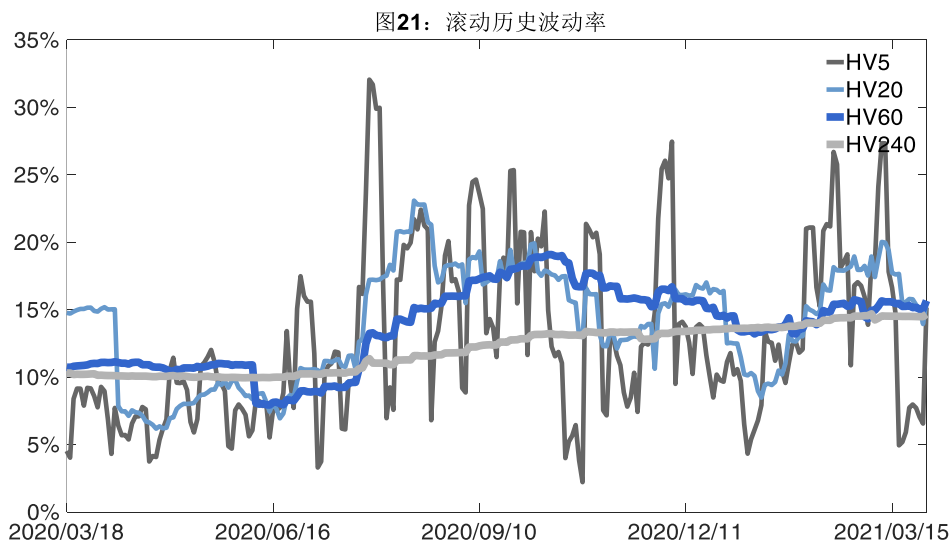


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

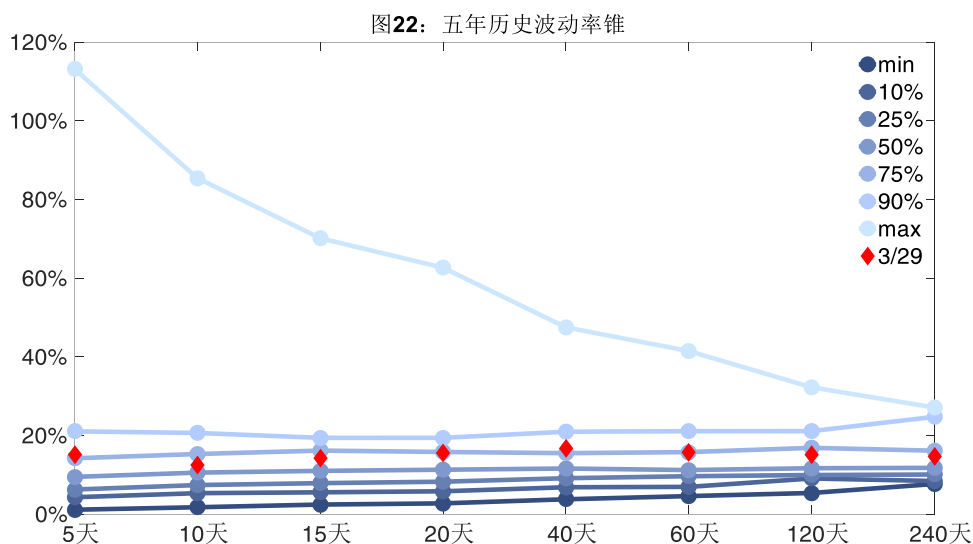
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月29日, 玉米主连5日历史滚动波动率上升至15.16%, 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15.16%、12.54%、15.60%和16.75%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

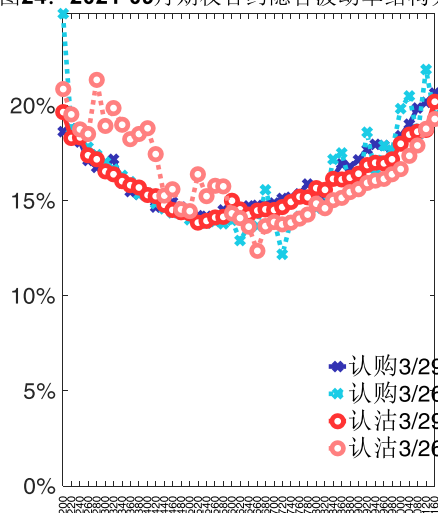
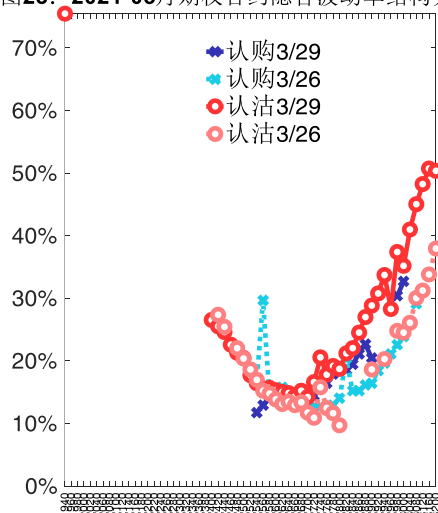


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 29 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 2673, C2109 结算价为 2640。

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29日, 铁矿石期权总成交量为119,580手(按单边计算, 下同), 较前一交易日增加55,820手。持仓量为213,092手, 增加573手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.24和2.89, 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90.55%和9.18%, 持仓量占比分别为80.64%和16.53%。其中2021-05期权合约成交量为108,281手, 较前一交易日增加48,400手。持仓量为171,838手, 比上一交易日减少1,448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	108,281	48,400	1.23	-0.77	171,838	-1,448	3.09	0.26
2021-09	10,978	7,271	1.32	-0.32	35,220	1,893	2.23	0.02
总计	119,580	55,820	1.24	-0.73	213,092	573	2.89	0.19

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 1000 认沽 (标的结算价为 1108)。合约成交量

PCR 为 1.23, 较上一交易日减 0.77。持仓量 PCR 为 3.09, 较上一交易日升 0.26, 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

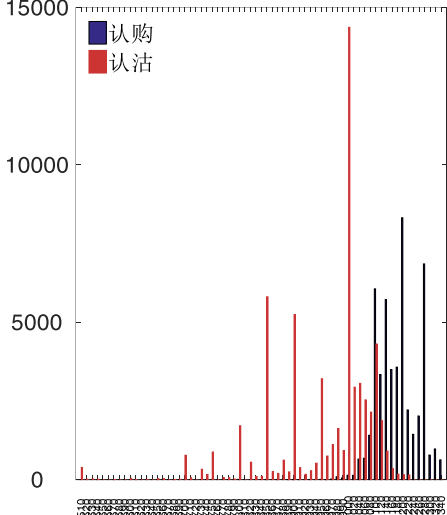
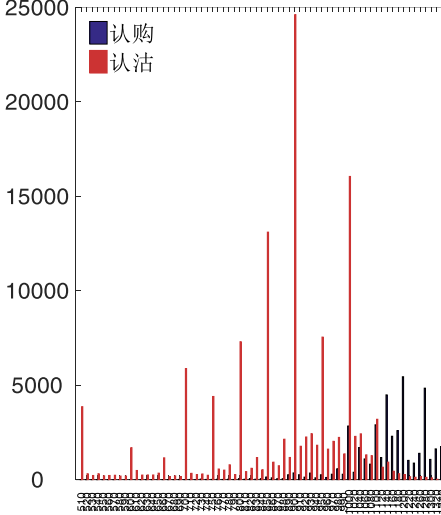


图26: 铁矿石期权2021-05合约分执行价持仓量



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 800 认沽 (标的结算价为 955)。合约成交量 PCR 为 1.32, 较上一交易日减 0.32。持仓量 PCR 为 2.23, 较上一交易日升 0.02, 市场长线情绪趋于谨慎。

图27: 铁矿石期权2021-09合约分执行价成交量

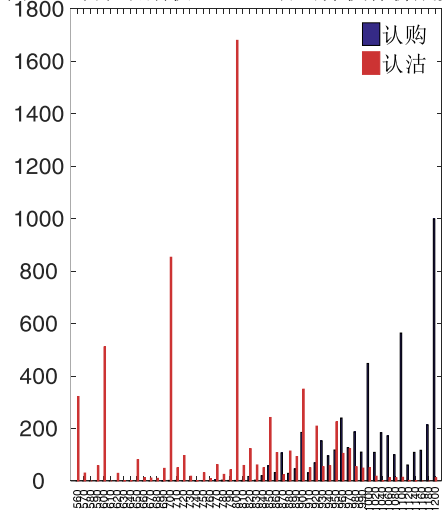
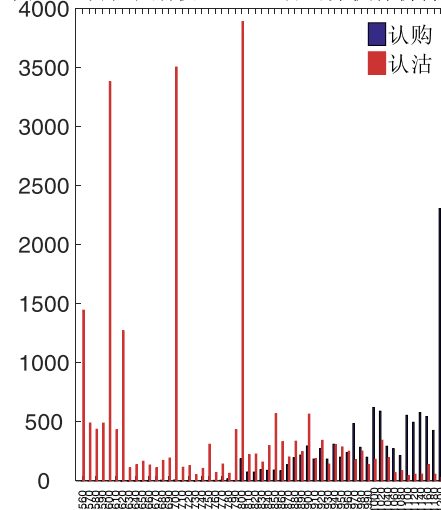
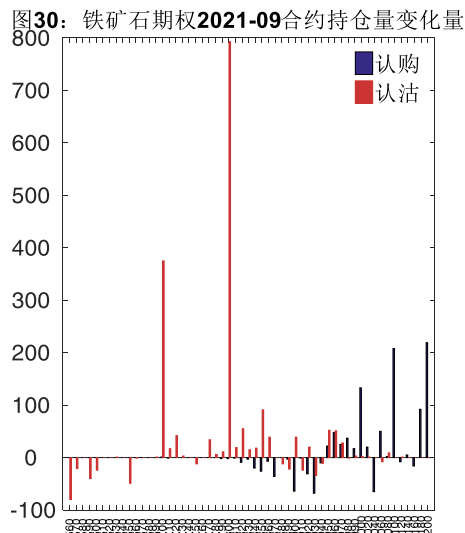
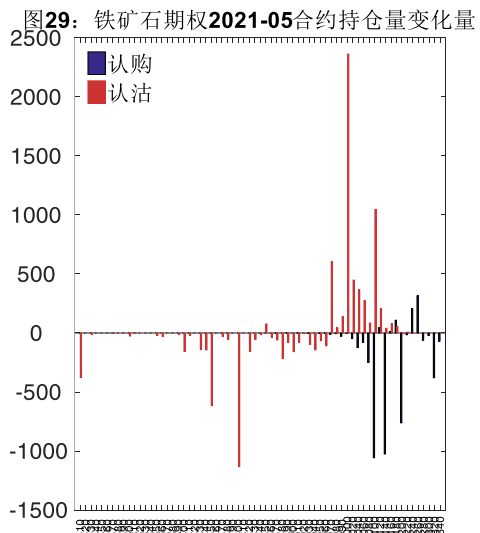


图28: 铁矿石期权2021-09合约分执行价持仓量



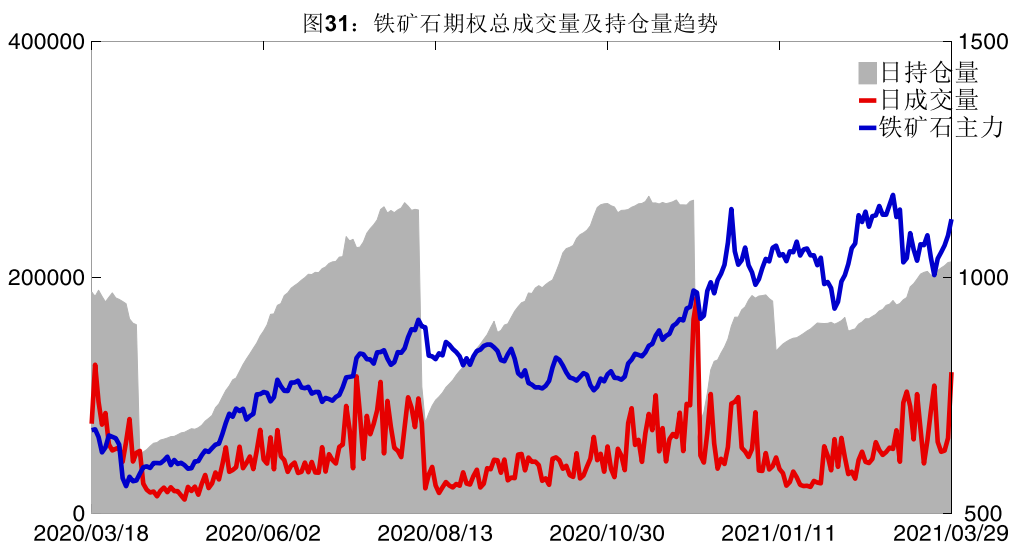
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 1000 认沽 (标的结算价为 1108), 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 955), 后市预期可能出现波动。

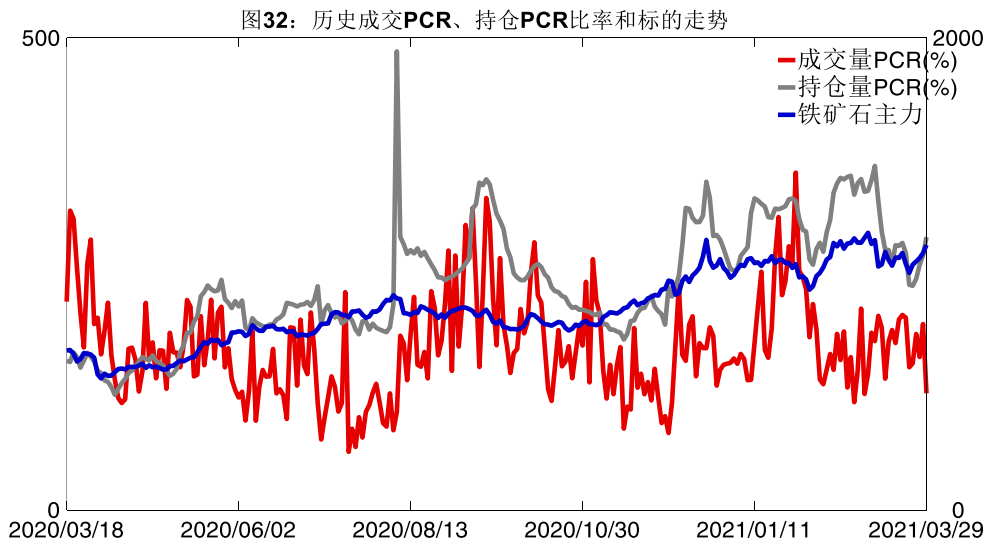


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29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0.19。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

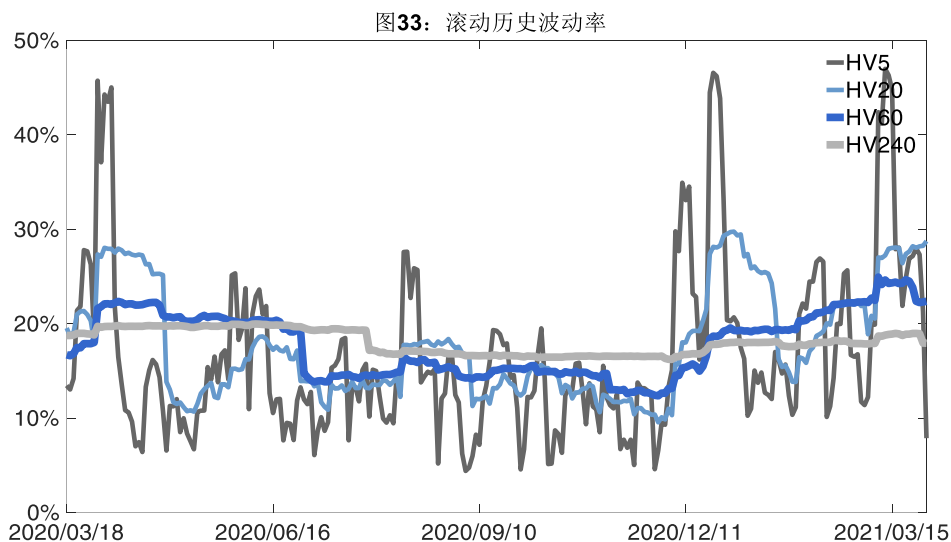


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

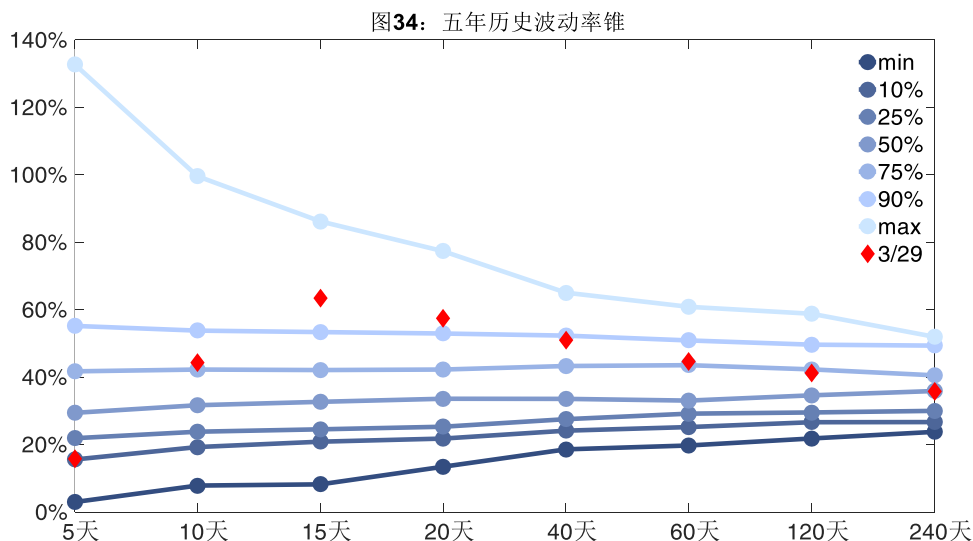
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月29日, 铁矿石主连5日历史滚动波动率下降至 15.73%, 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 15.73%、44.25%、57.48%和 50.91%。



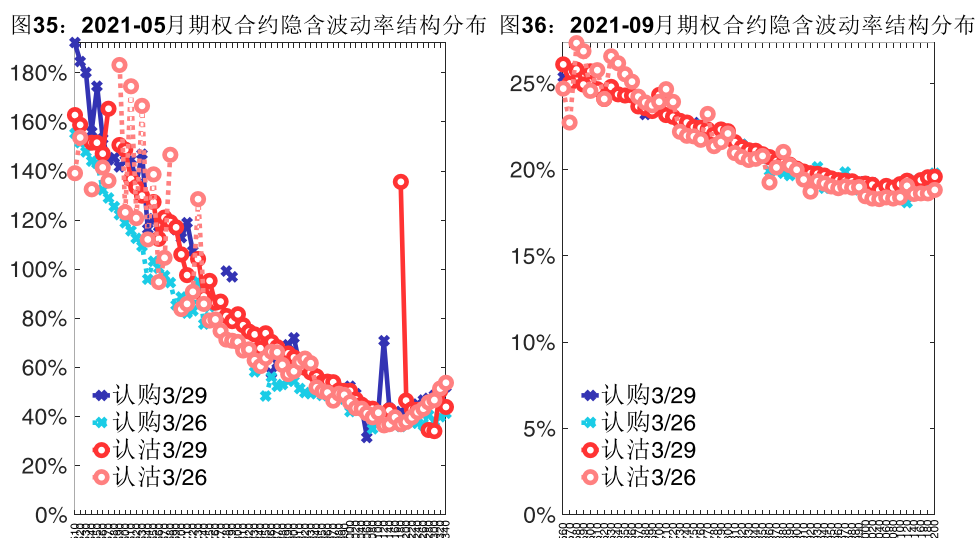
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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29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1108，I2109结算价为955。



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29日，LPG 期权总成交量为10,391手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

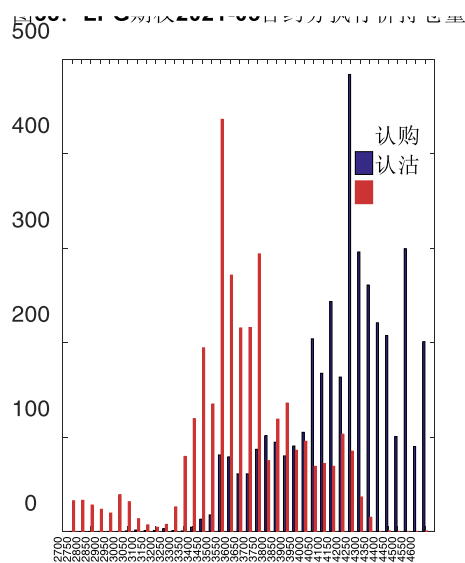
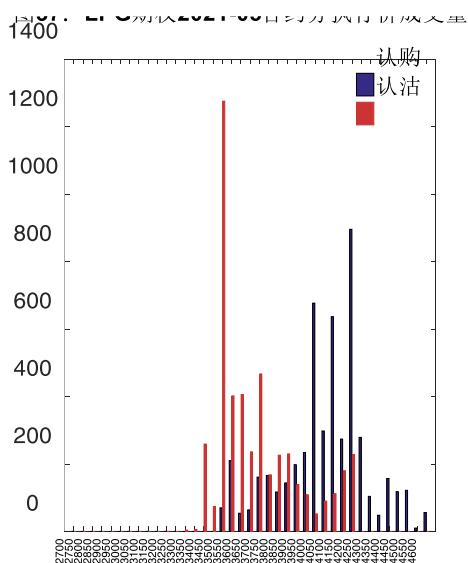
7,154 手。持仓量为 20,466 手，增加 1,056 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.91 和 0.92，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-05 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 93.91%和 6.09%，持仓量占比分别为 68.53%和 18.03%。其中 2021-05 期权合约成交量为 9,758 手，较前一交易日增加 6,629 手。持仓量为 14,025 手，比上一交易日增加 803 手。

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	9,758	6,629	0.92	-0.82	14,025	803	0.83	0.03
2021-06	633	525	0.85	-0.15	3,690	253	1.27	-0.00
总计	10,391	7,154	0.91	-0.79	20,466	1,056	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 3500 认沽（标的结算价为 3822）。合约成交量 PCR 为 0.92，较上一交易日减 0.82。持仓量 PCR 为 0.83，较上一交易日升 0.03，市场情绪趋于谨慎。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 4250 认购（标的结算价为 3736）。合约成交量 PCR 为 0.85，较上一交易日减 0.15。持仓量 PCR 为 1.27，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。

图39: LPG期权2021-06合约分执行价成交量

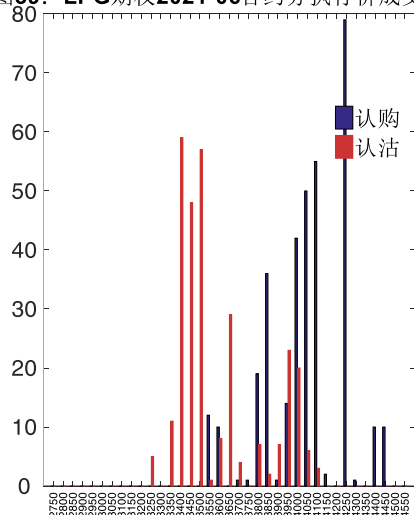
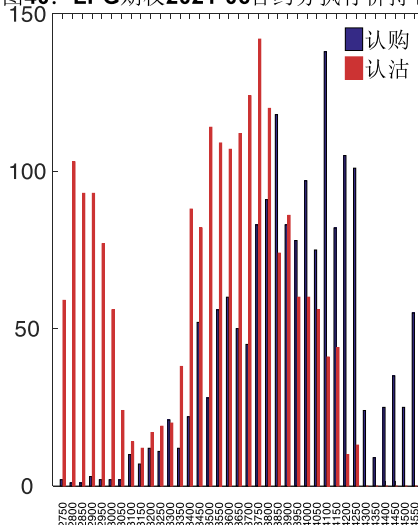


图40: LPG期权2021-06合约分执行价持仓量



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 3500 认沽(标的结算价为 3822), 市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 3400 认沽(标的结算价为 3736), 后市预期可能出现波动。

图41: LPG期权2021-05合约持仓量变化量

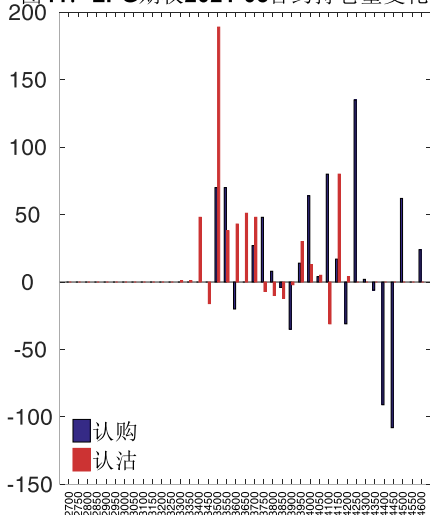
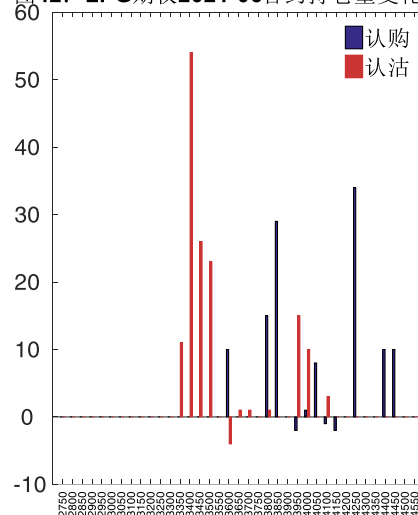
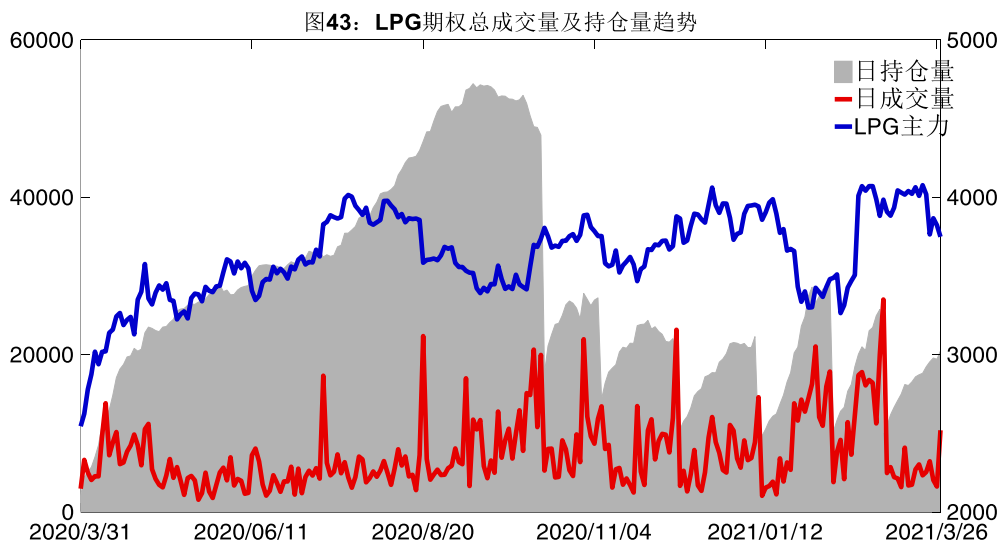


图42: LPG期权2021-06合约持仓量变化量

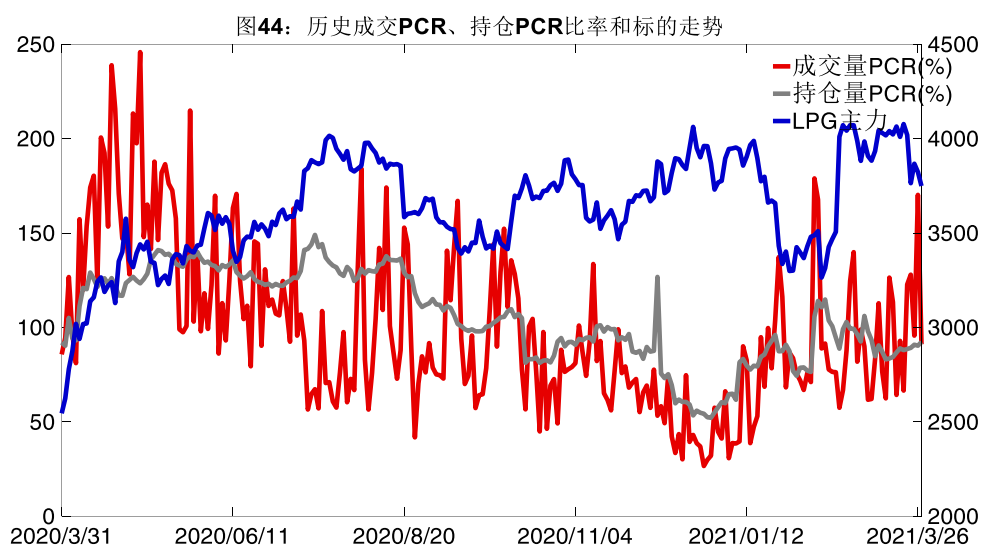


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29日, LPG 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

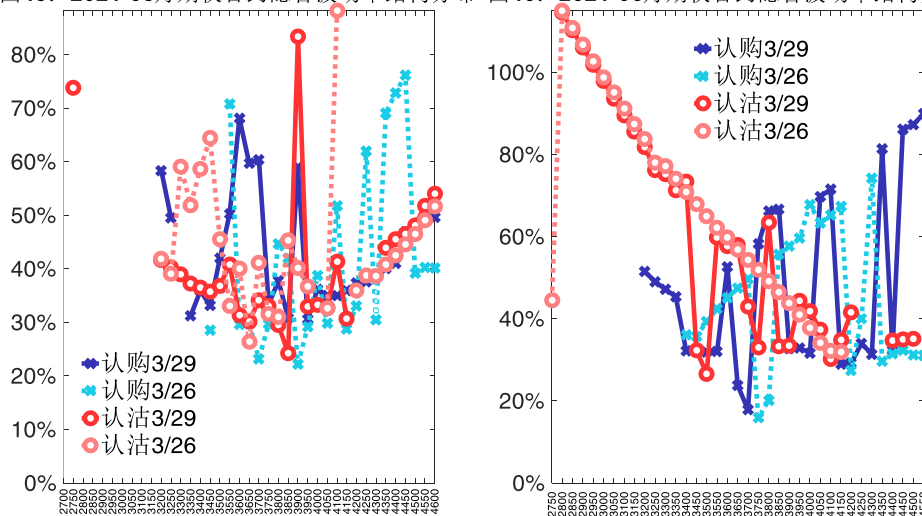


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

下图分别为 3 月 29 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 3822, PG2106 结算价为 3736。

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29日,聚丙烯期权总成交量为28,450手(按单边计算,下同),较前一交易日减少965手。持仓量为50,382手,增加379手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.98和1.19,后市情绪趋于乐观。其中,2021-05合约和2021-09合约的成交量占所有合约总成交量的90.67%和6.11%,持仓量占比分别为62.95%和23.04%。其中2021-05期权合约成交量为25,795手,较前一交易日增加6,307手。持仓量为31,713手,比上一交易日增加676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	25,795	6,307	0.91	-0.40	31,713	676	1.25	-0.08
2021-09	1,739	-7,590	1.40	-0.19	11,609	-134	1.01	-0.02
总计	28,450	-965	0.98	-0.45	50,382	379	1.19	-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9200认购(标的结算价为8967)。合约成交量PCR为0.91,较上一交易日减0.40。持仓量PCR为1.25,较上一交易日降0.08,市场情绪趋于乐观。当前阻力位为9400和8000。

图47: 聚丙烯期权2021-05合约分执行价成交量

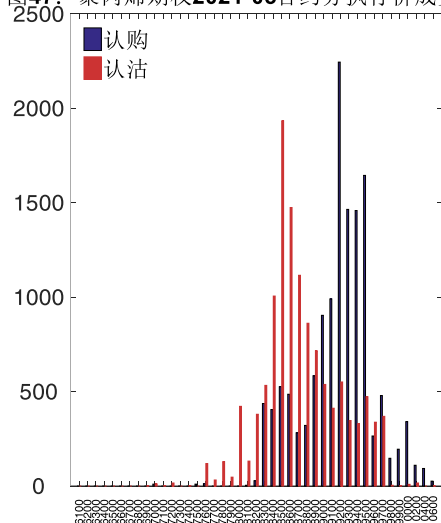
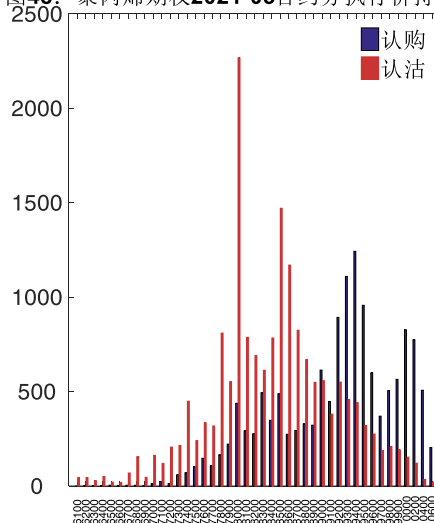


图48: 聚丙烯期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 9300 认购 (标的结算价为 8650)。合约成交量 PCR 为 1.40, 较上一交易日减 0.19。持仓量 PCR 为 1.01, 较上一交易日降 0.02, 市场长线情绪趋于乐观。

图49: 聚丙烯期权2021-09合约分执行价成交量

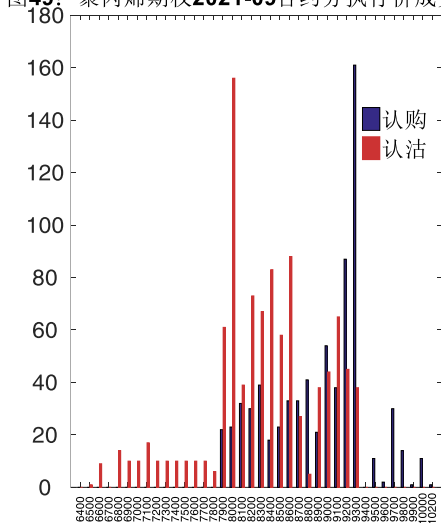
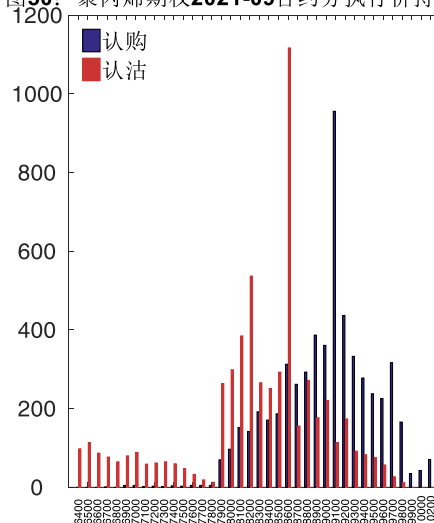


图50: 聚丙烯期权2021-09合约分执行价持仓量



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 9400 认购 (标的结算价为 8967), 市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 9300 认购 (标的结算价为 8650), 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

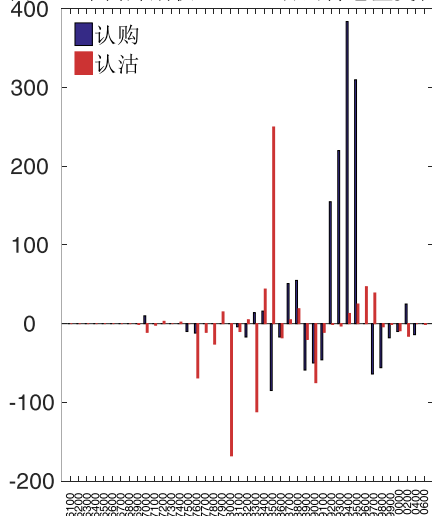
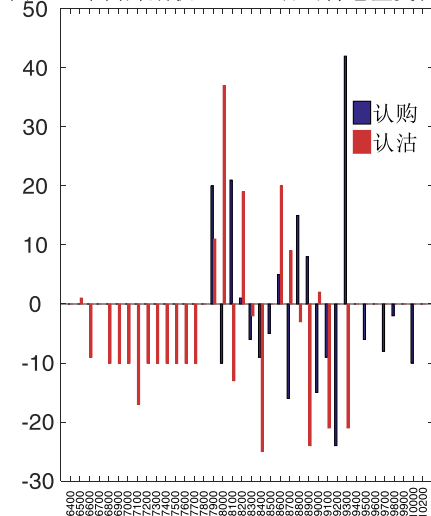


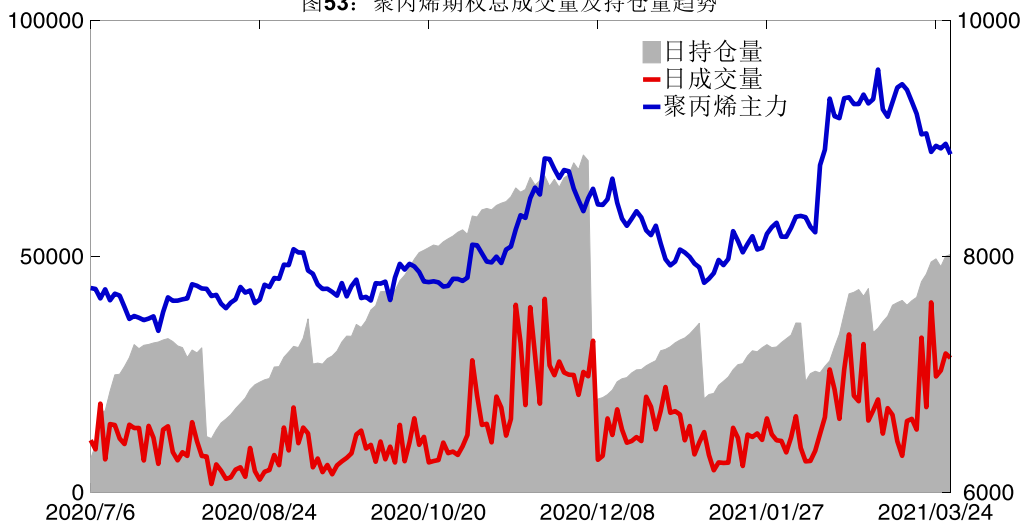
图52: 聚丙烯期权2021-09合约持仓量变化量



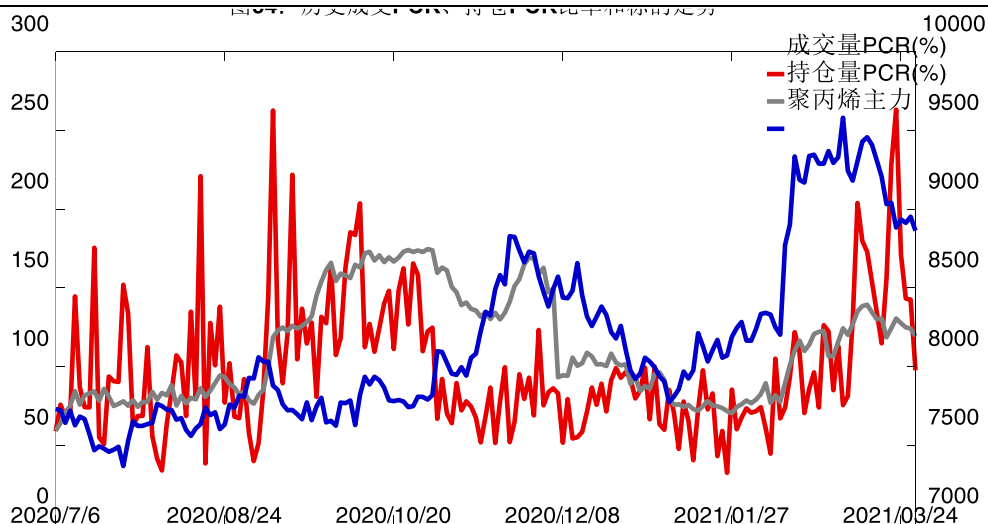
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29日, 聚丙烯期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日降0.05。

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



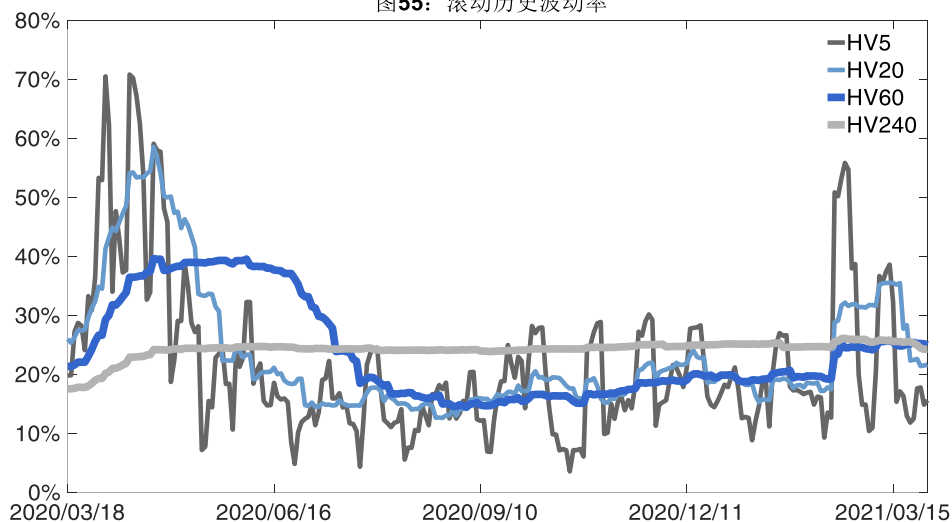
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2、波动率分析

(1) 历史波动率

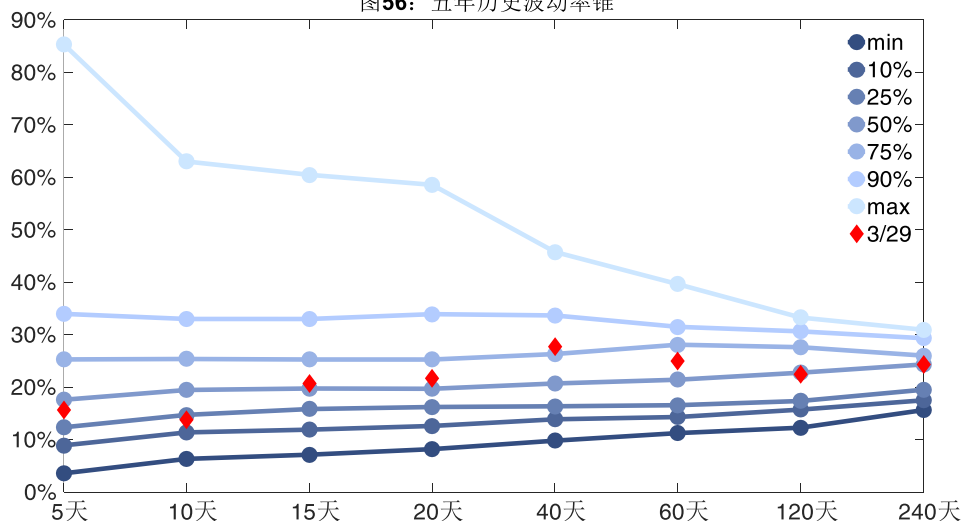
3月29日，聚丙烯主连5日历史滚动波动率上升至15.63%，位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为15.63%、13.74%、21.65%和27.68%。

图55：滚动历史波动率



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29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8967, PP2109结算价为8650。

图57: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布

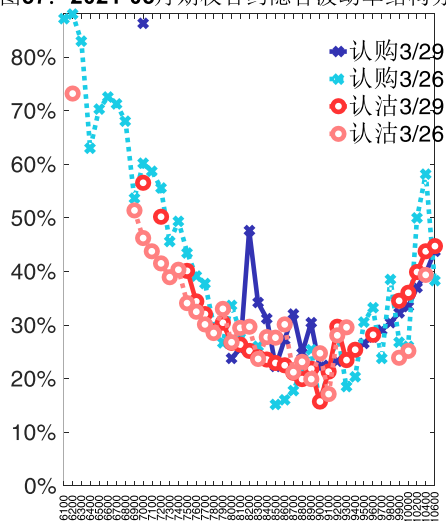
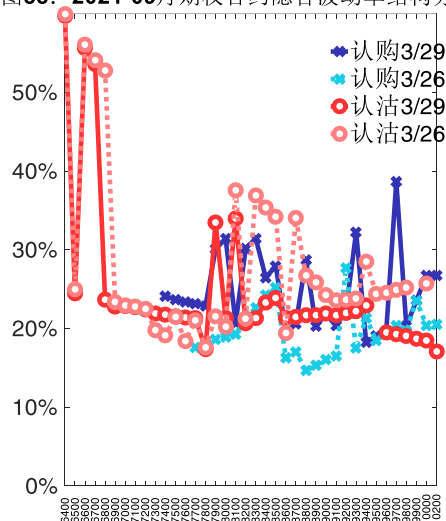


图58: 2021-09月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

六、PVC 期权

1、成交持仓情况

3月29日, PVC 期权总成交量为 23,351 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日减少

3,473 手。持仓量为 68,511 手，减少 1,512 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.73 和 1.56，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 93.58%和 3.03%，持仓量占比分别为 66.60%和 18.00%。其中 2021-05 期权合约成交量为 21,853 手，较前一交易日减少 3,448 手。持仓量为 45,626 手，比上一交易日减少 1,593 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	21,853	-3,448	0.66	-0.27	45,626	-1,593	1.76	0.15
2021-09	707	-744	1.73	-0.38	12,332	70	1.30	-0.01
总计	23,351	-3,473	0.73	-0.25	68,511	-1,512	1.56	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约为 9000 认购（标的结算价为 8845）。合约成交量 PCR 为 0.66，较上一交易日减 0.27。持仓量 PCR 为 1.76，较上一交易日升 0.15，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 9300 和 8000。

图59: PVC期权2021-05合约分执行价成交量

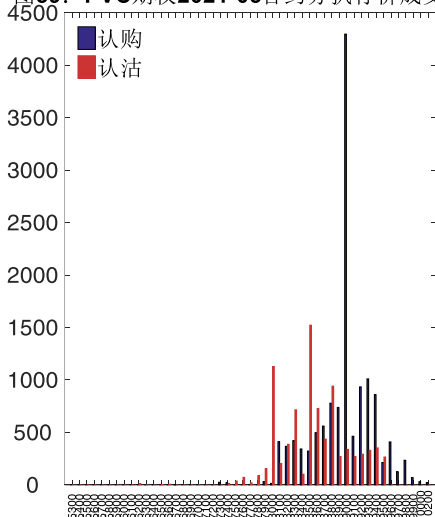
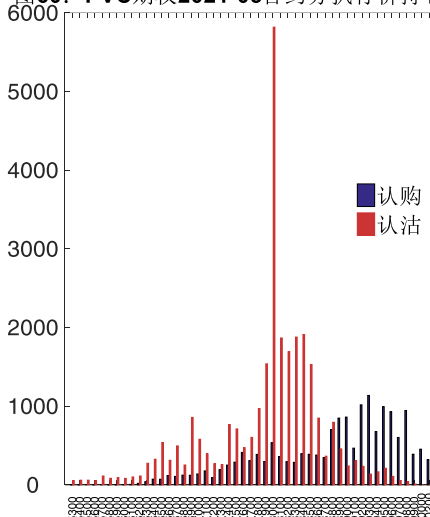


图60: PVC期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约约为 8200 认沽（标的结算价为 8655）。合约成交量 PCR 为 1.73，较上一交易日减 0.38。持仓量 PCR 为 1.30，较上一交易日降 0.01，市场长线情绪趋于乐观。

图61: PVC期权2021-09合约分执行价成交量

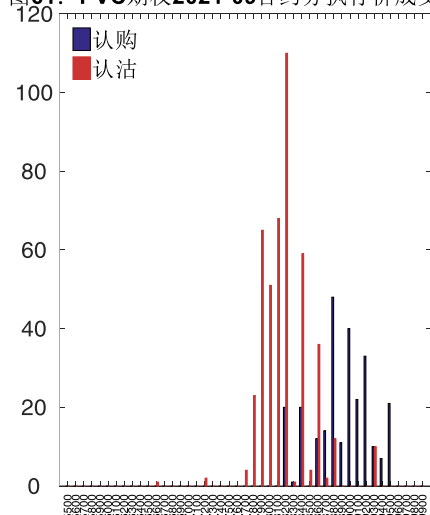
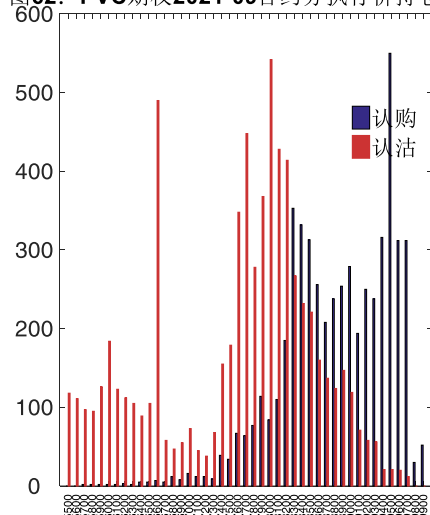


图62: PVC期权2021-09合约分执行价持仓量



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 7900 认沽 (标的结算价为 8845), 市场情绪维持谨慎。

图63: PVC期权2021-05合约持仓量变化量

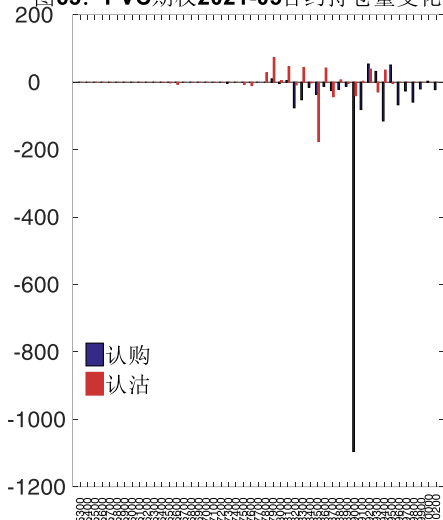
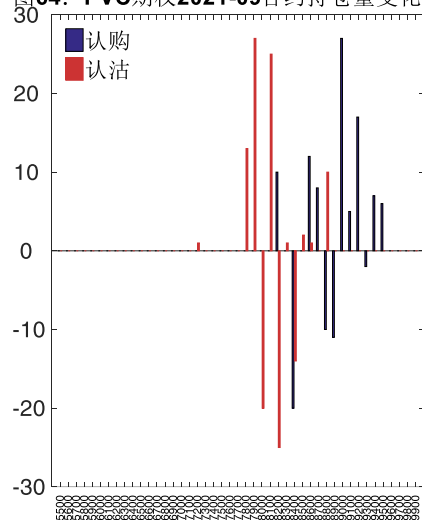
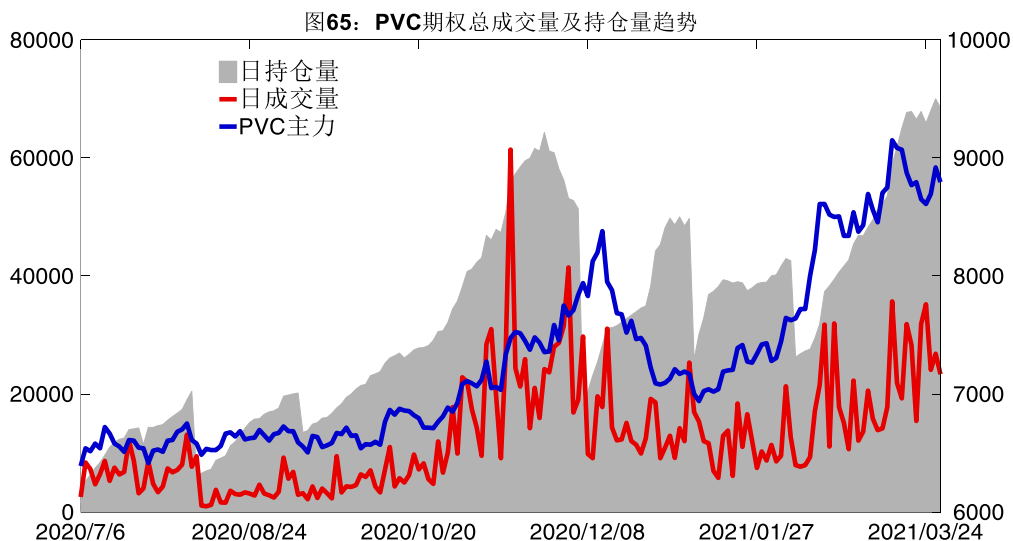


图64: PVC期权2021-09合约持仓量变化量

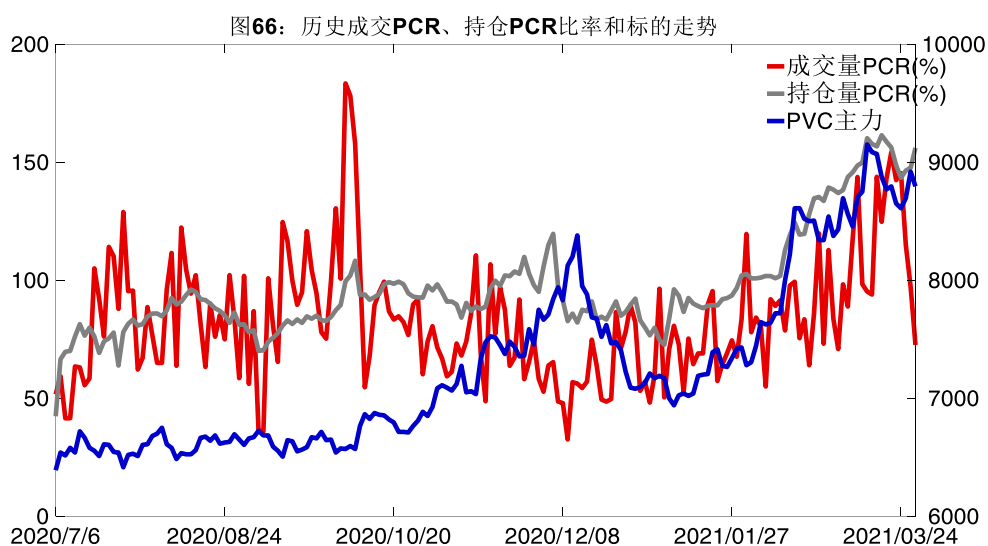


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29日, PVC 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 0.08。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



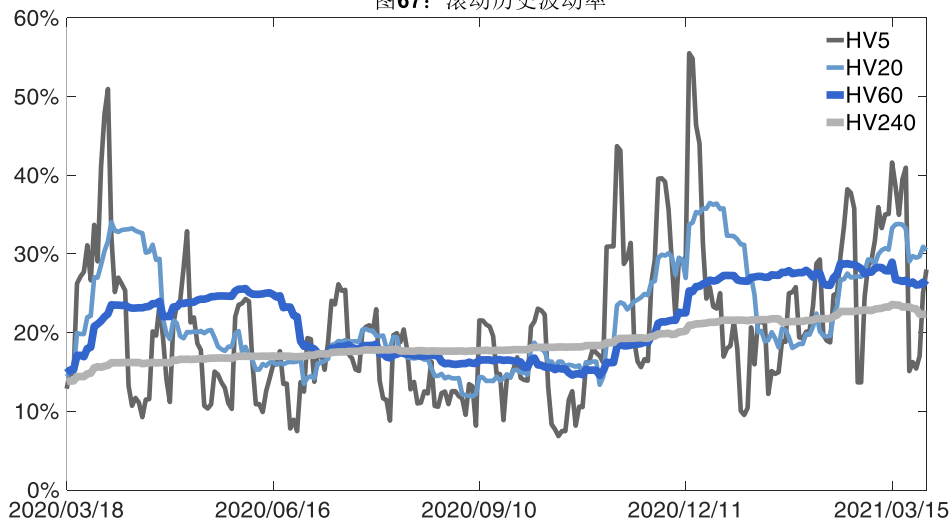
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

(1) 历史波动率

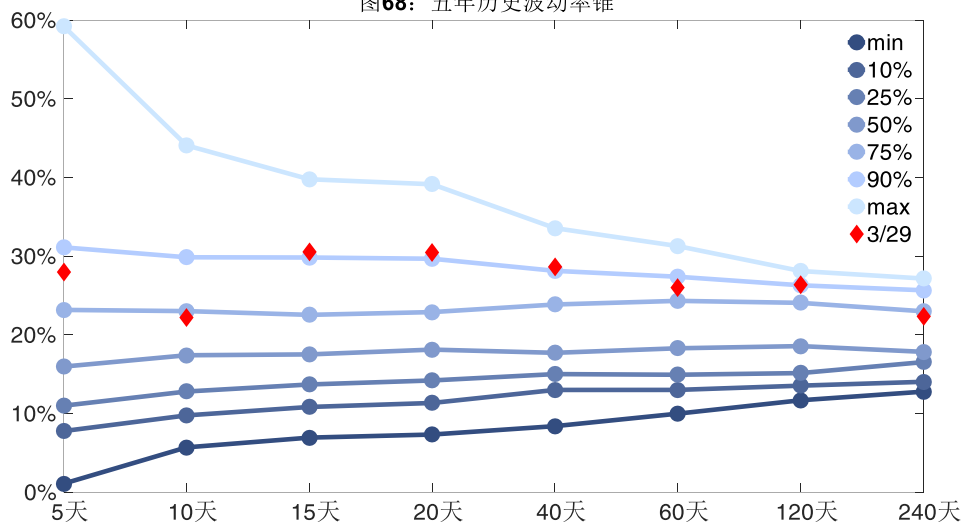
3月29日, PVC主连5日历史滚动波动率上升至28.02%, 位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为28.02%、22.23%、30.46%和28.68%。

图67: 滚动历史波动率



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

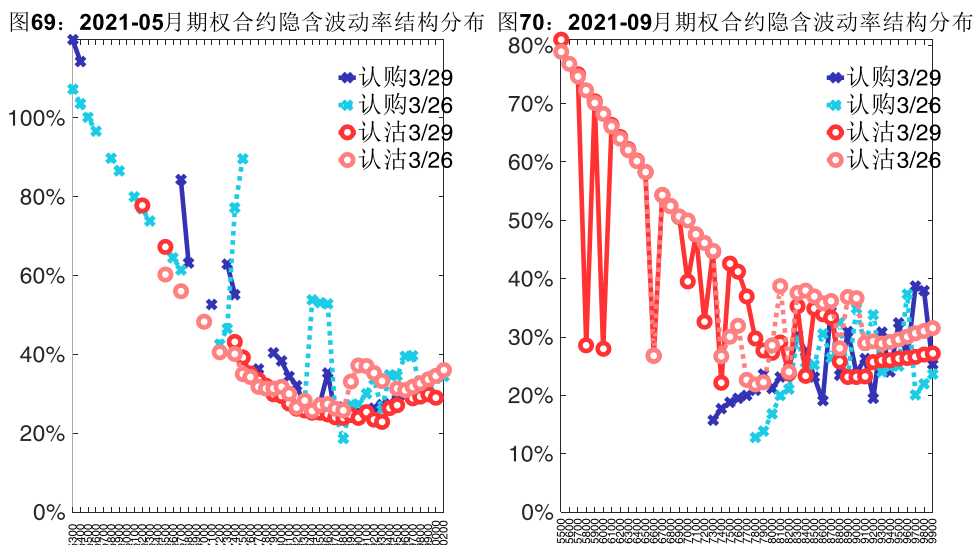
图68: 五年历史波动率锥



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 29 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 8845, V2109 结算价为 8655。



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29日，塑料期权总成交量为18,075手（按单边计算，下同），较前一交易日增加9,498手。持仓量为46,227手，增加196手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.79和1.00，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85.43%和10.51%，持仓量占比分别为62.82%和18.41%。其中2021-05期权合约成交量为15,441手，较前一交易日增加8,651手。持仓量为29,041手，比上一交易日增加60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	15,441	8,651	0.75	-0.10	29,041	60	0.91	-0.00
2021-09	1,899	203	0.52	-1.12	8,511	115	1.07	-0.07
总计	18,075	9,498	0.79	-0.18	46,227	196	1.00	-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9300认购（标的结算价为8675）。合约成交量PCR为0.75，较上一交易日减0.10。持仓量PCR为0.91，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。当前阻力位为9200和8800。

图71: 塑料期权2021-05合约分执行价成交量

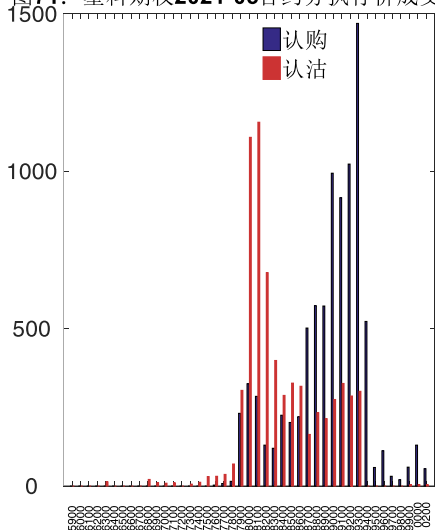
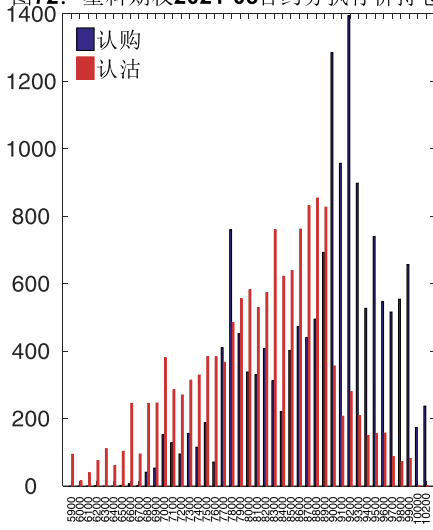


图72: 塑料期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 9200 认购 (标的结算价为 8605)。合约成交量 PCR 为 0.52, 较上一交易日减 1.12。持仓量 PCR 为 1.07, 较上一交易日降 0.07, 市场长线情绪趋于乐观。

图73: 塑料期权2021-09合约分执行价成交量

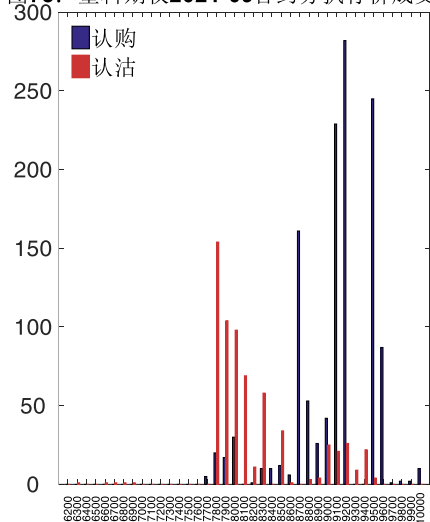
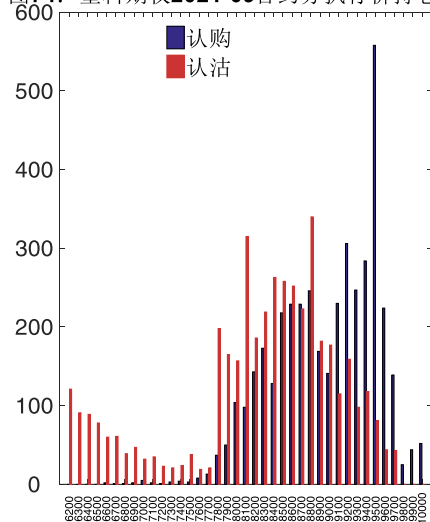
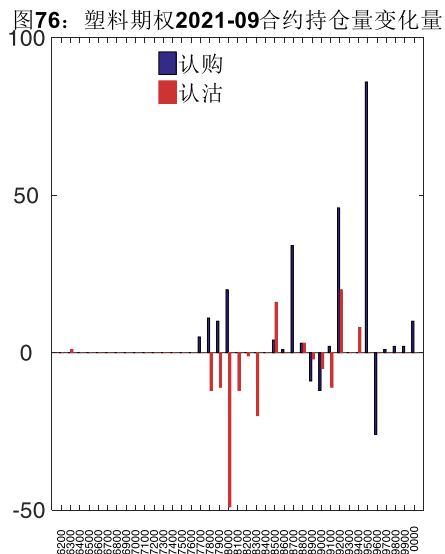
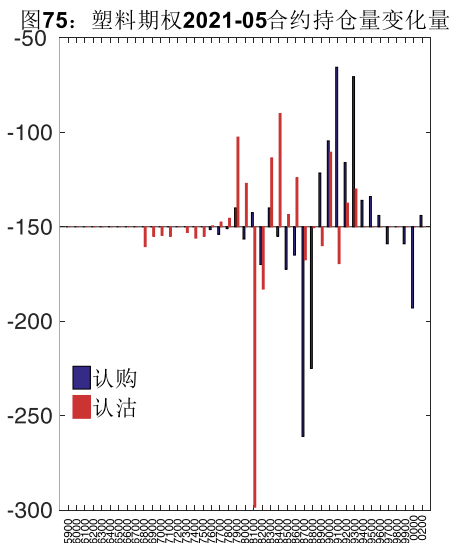


图74: 塑料期权2021-09合约分执行价持仓量



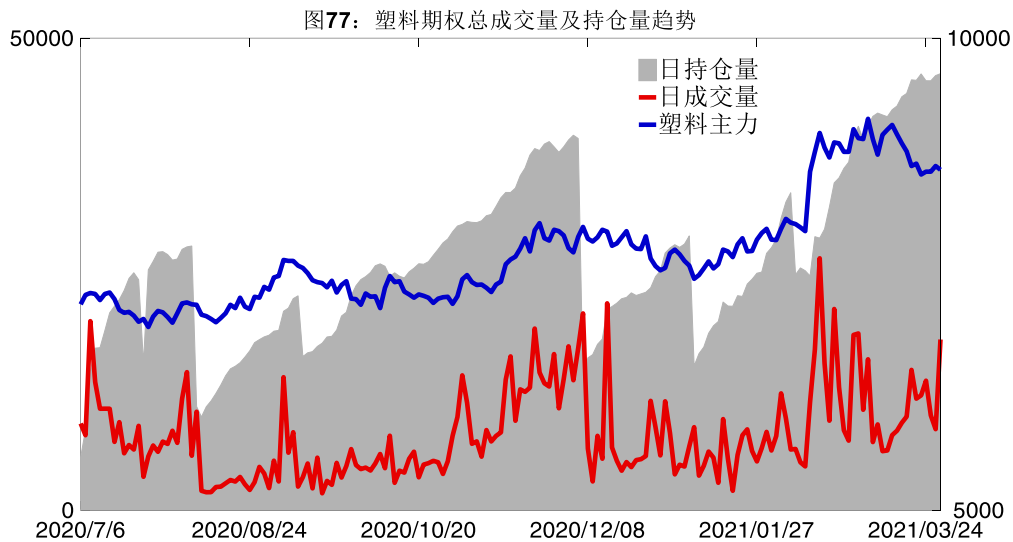
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 9100 认购 (标的结算价为 8675), 市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 9500 认购 (标的结算价为 8605), 后市预期相对平稳。

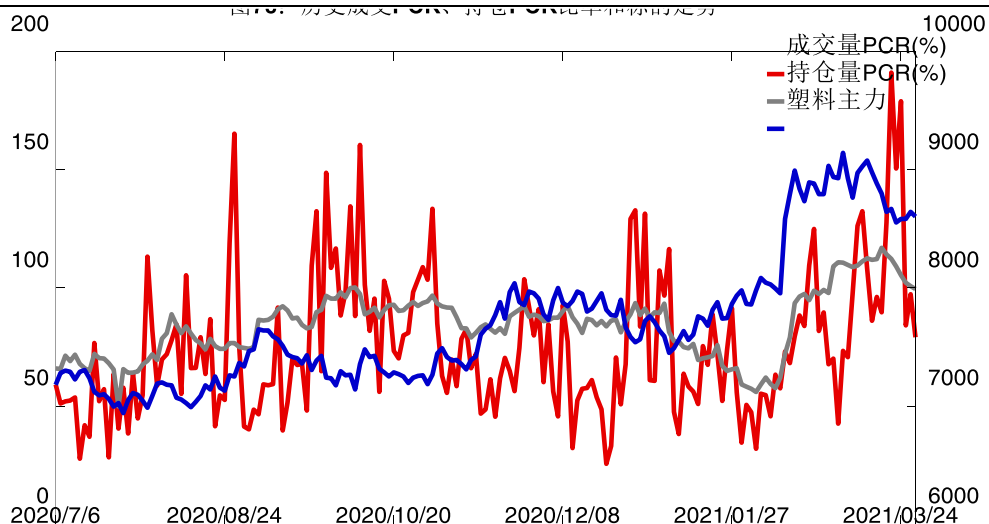


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29日, 塑料期权总成交量增加, 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



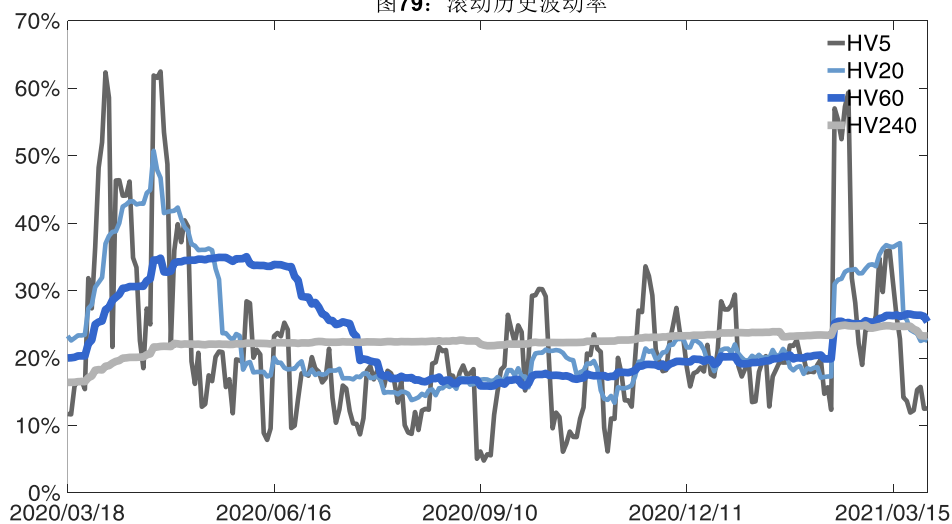
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2、波动率分析

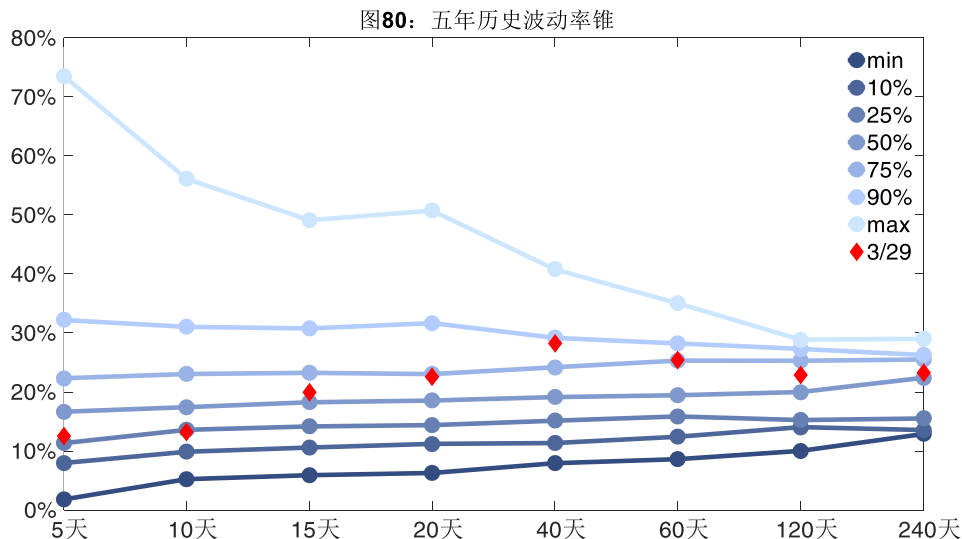
(1) 历史波动率

3月29日，塑料主连5日历史滚动波动率上升至12.53%，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12.53%、13.22%、22.55%和28.29%。

图79：滚动历史波动率



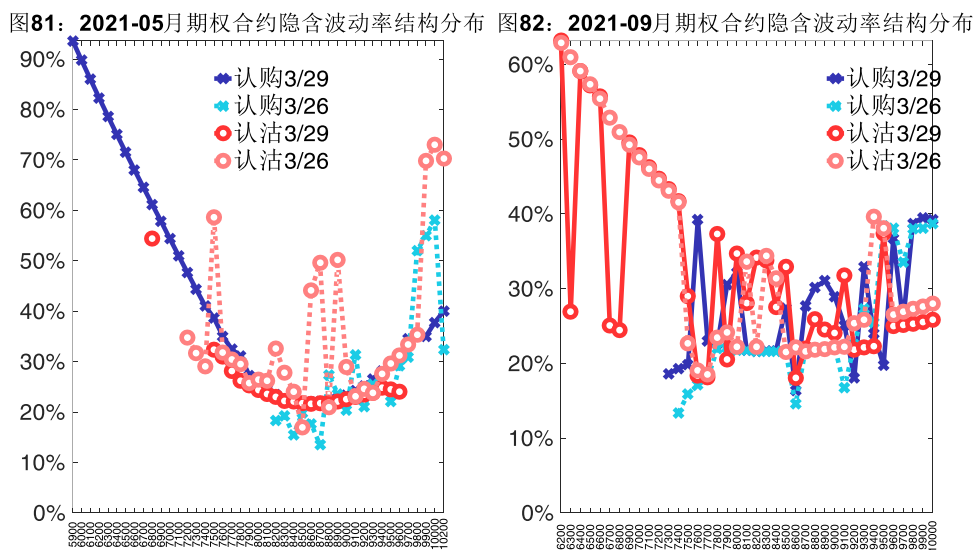
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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29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8675，L2109结算价为8605。



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29日，铜期权总成交量为23,359手（按单边计算，下同），较前一交易日减少6,683

手。持仓量为 37,366 手，增加 1,886 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.86 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 81.06%和 13.70%，持仓量占比分别为 75.98%和 14.77%。其中 2021-05 期权合约成交量为 18,935 手，较前一交易日减少 5,925 手。持仓量为 28,391 手，比上一交易日增加 1,338 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	18,935	-5,925	0.76	-0.56	28,391	1,338	1.35	-0.08
2021-06	3,201	124	1.69	0.37	5,520	426	1.45	0.09
总计	23,359	-6,683	0.86	-0.45	37,366	1,886	1.34	-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 74000 认购 (标的结算价为 66460)。合约成交量 PCR 为 0.76, 较上一交易日减 0.56。持仓量 PCR 为 1.35, 较上一交易日降 0.08, 市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 74000 和 60000。

图83: 铜期权2021-05合约分执行价成交量

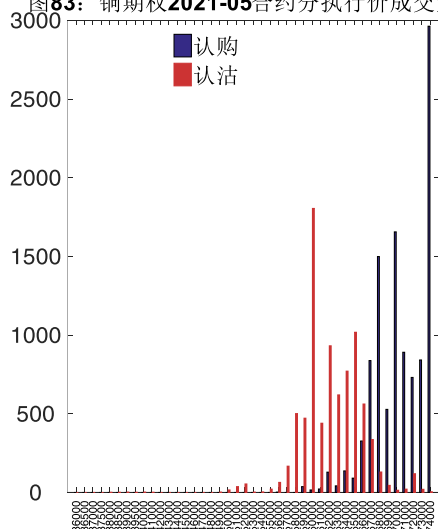
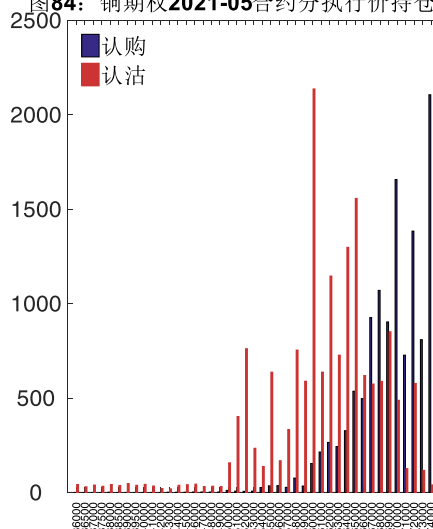


图84: 铜期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 60000 认沽 (标的结算价为 66550)。合约成交量 PCR 为 1.69, 较上一交易日增 0.37。持仓量 PCR 为 1.45, 较上一交易日升 0.09, 市场长线情绪趋于谨慎。

图85: 铜期权2021-06合约分执行价成交量

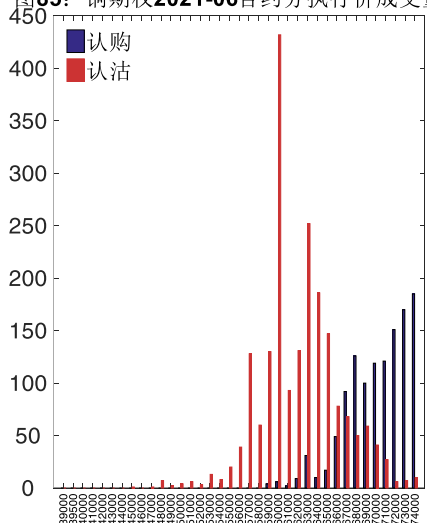
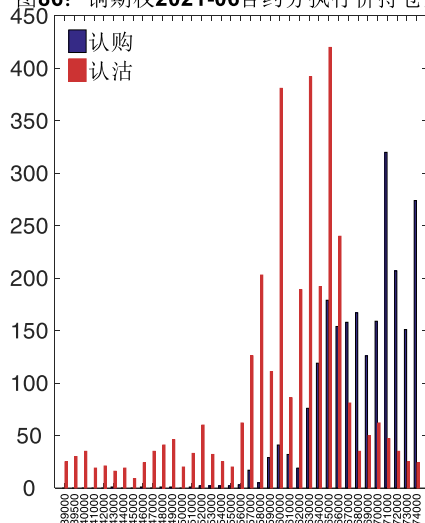


图86: 铜期权2021-06合约分执行价持仓量



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 74000 认购(标的结算价为 66460), 市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 63000 认沽(标的结算价为 66550), 后市预期可能出现波动。

图87: 铜期权2021-05合约持仓量变化量

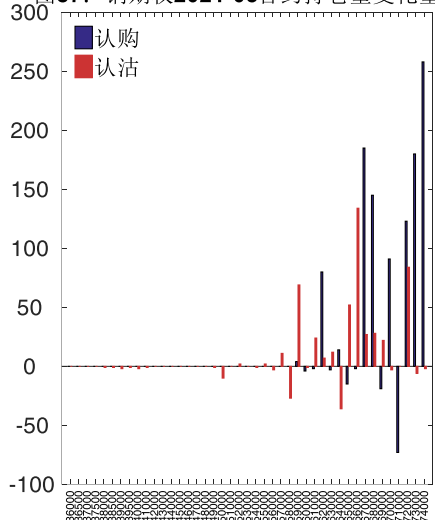
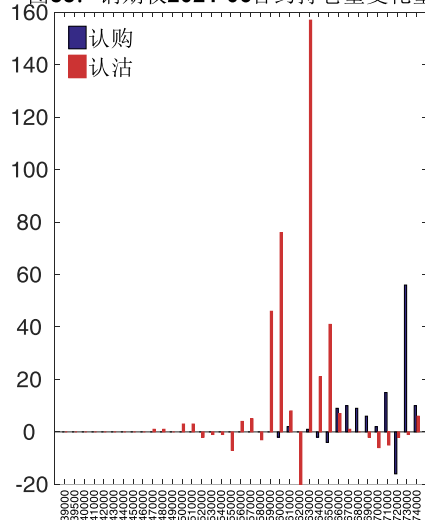
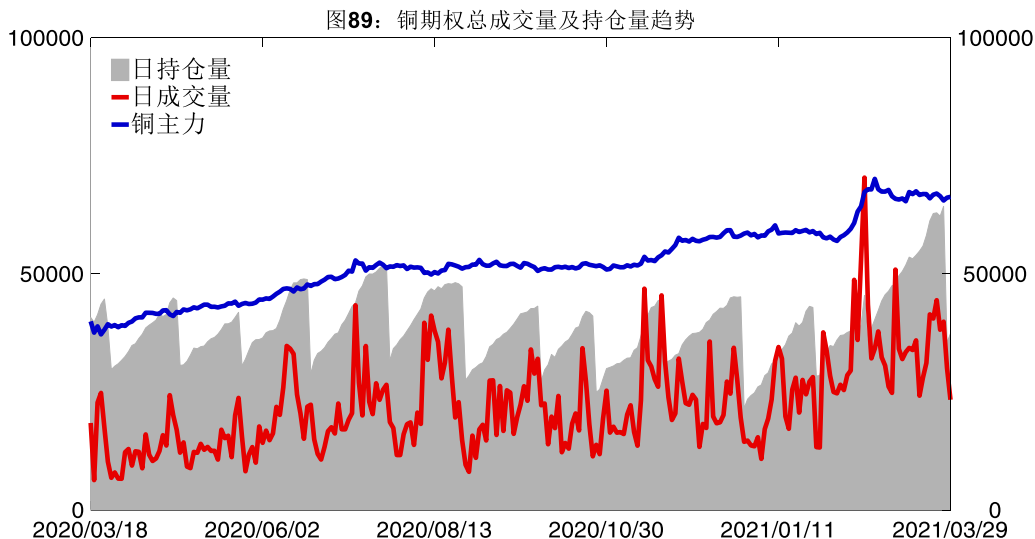


图88: 铜期权2021-06合约持仓量变化量

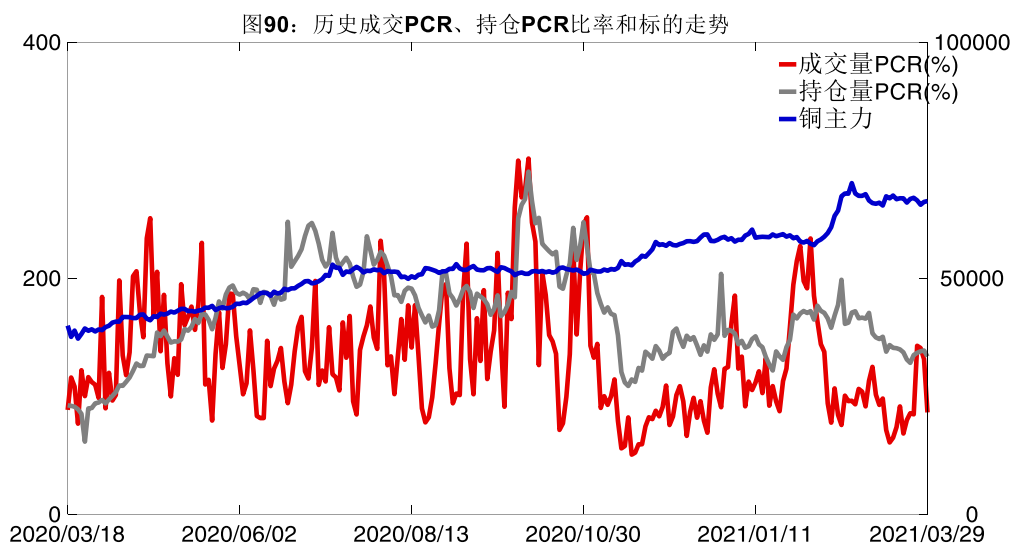


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29日, 铜期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.05。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

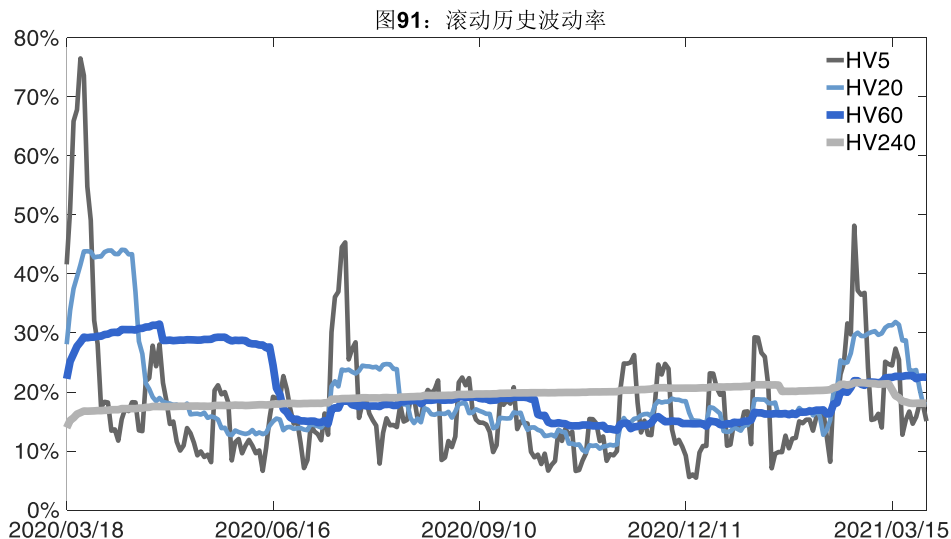


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

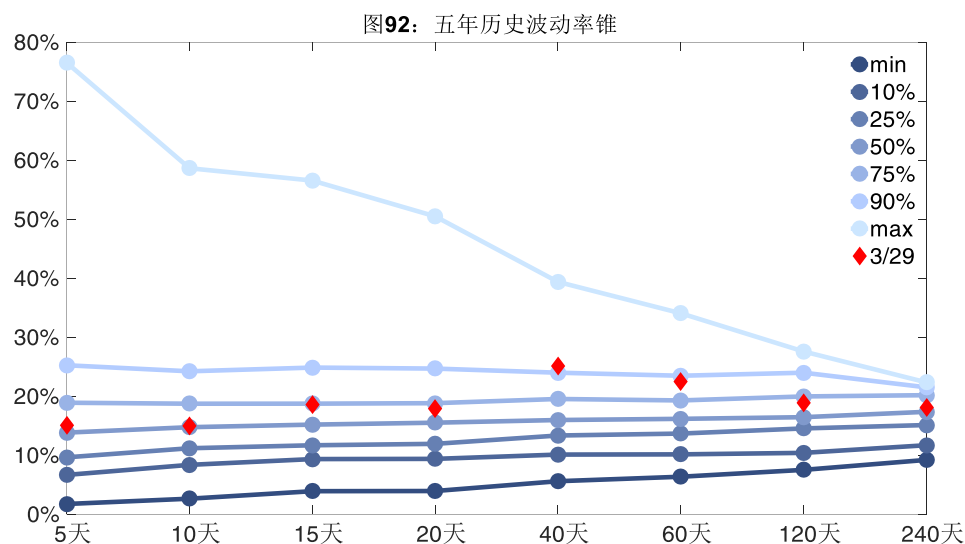
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月29日,铜主连5日历史滚动波动率下降至15.06%,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15.06%、15.00%、17.90%和25.14%。



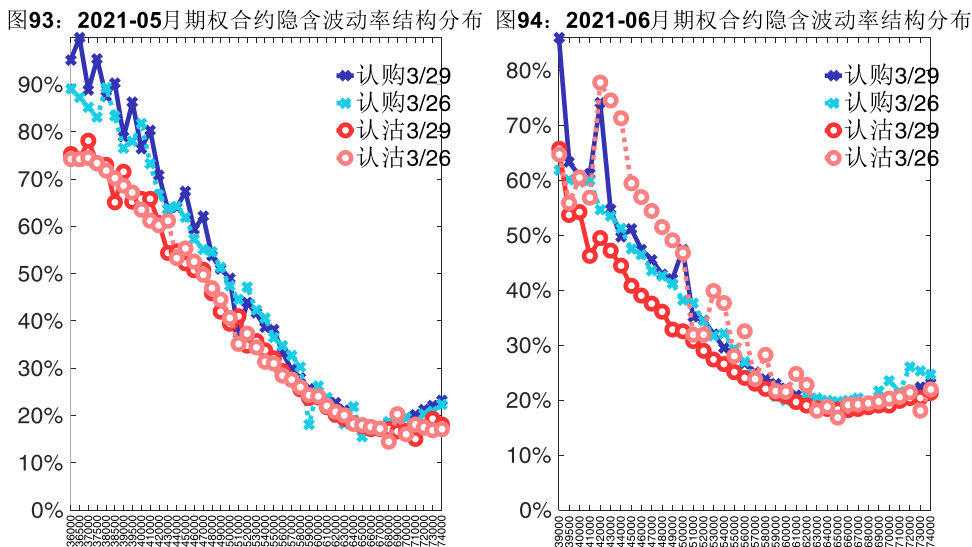
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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 29 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 66460, CU2106 结算价为 66550。



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29日，天然橡胶期权总成交量为18,544手（按单边计算，下同），较前一交易日减少5,274手。持仓量为53,357手，减少675手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.54和0.42，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89.54%和10.18%，持仓量占比分别为70.14%和23.69%。其中2021-05期权合约成交量为16,604手，较前一交易日减少3,272手。持仓量为37,422手，比上一交易日减少888手。

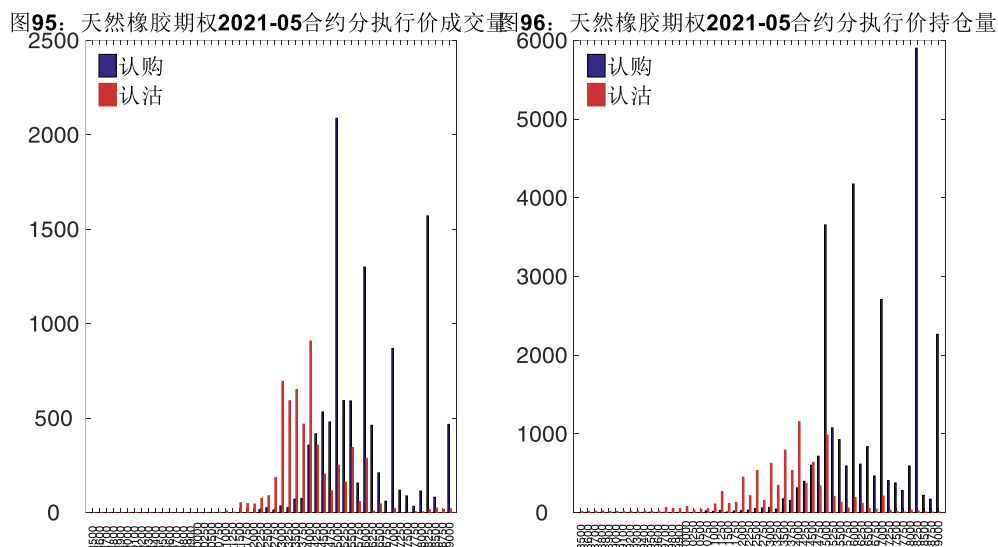
表 9：天然橡胶期权合约成交与持仓情况

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	16,604	-3,272	0.53	-0.12	37,422	-888	0.34	-0.02
2021-09	1,888	-1,960	0.64	0.20	12,642	201	0.47	-0.01
总计	18,544	-5,274	0.54	-0.07	53,357	-675	0.42	-0.02

数据来源：Wind，兴证期货研发部

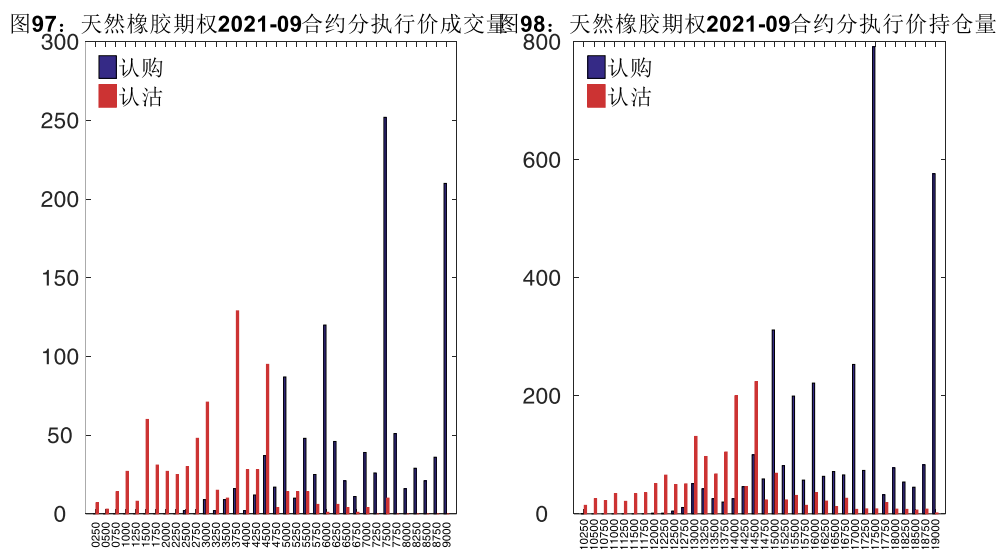
2021-05 合约系列中成交量最高的合约 15000 认购（标的结算价为 14180）。合约成交量 PCR 为 0.53，较上一交易日减 0.12。持仓量 PCR 为 0.34，较上一交易日降 0.02，市场情

绪趋于乐观。当前阻力位为 18250 和 14000。



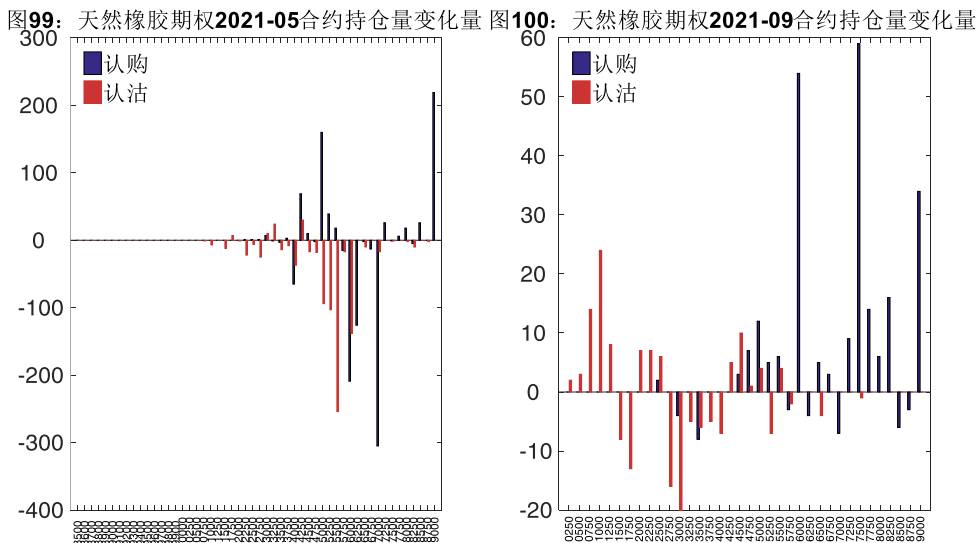
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 17500 认购（标的结算价为 14450）。合约成交量 PCR 为 0.64，较上一交易日增 0.20。持仓量 PCR 为 0.47，较上一交易日降 0.01，市场长线情绪趋于乐观。



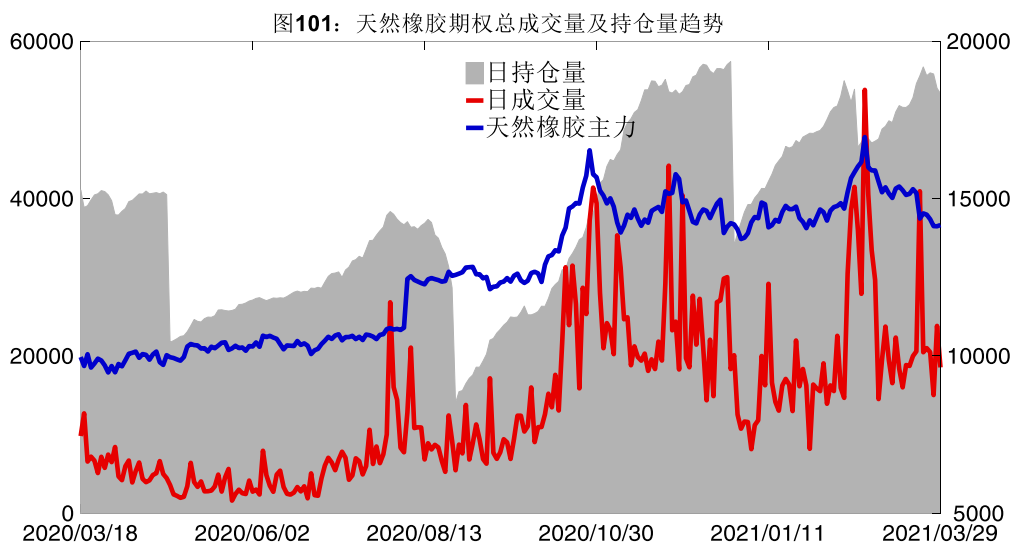
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 19000 认购（标的结算价为 14180），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 17500 认购（标的结算价为 14450），后市预期相对平稳。

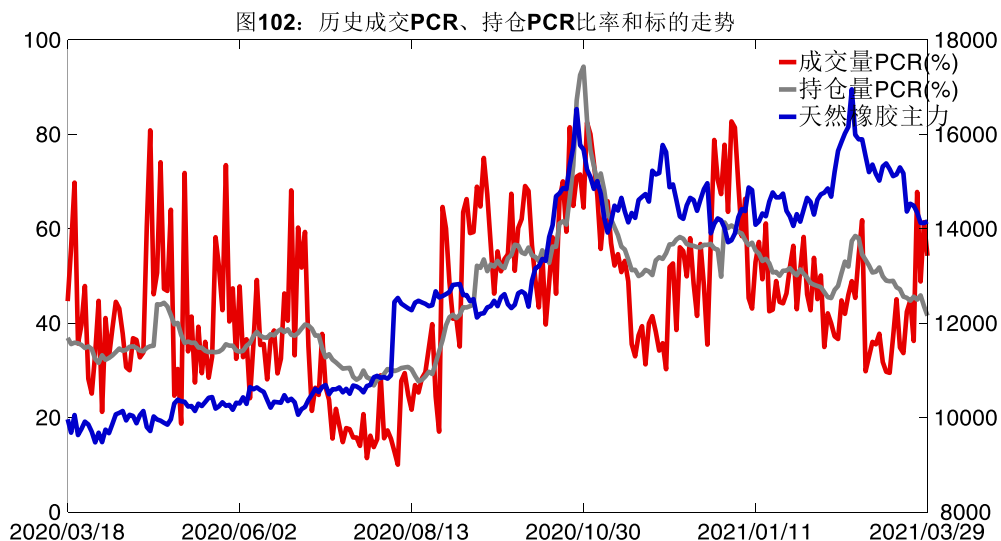


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29日, 天然橡胶期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 总持仓量PCR较上一交易日降0.02。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

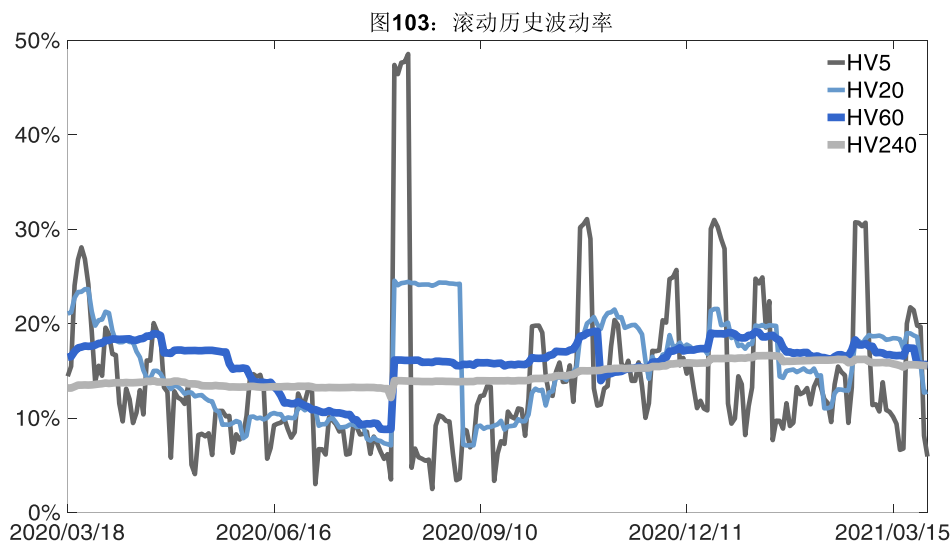


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

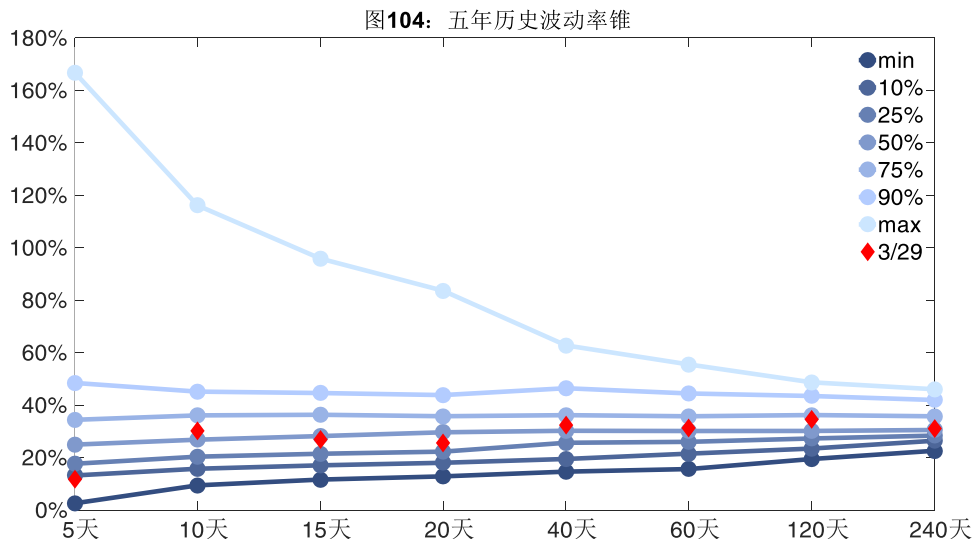
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月29日,天然橡胶主连5日历史滚动波动率下降至11.84%,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11.84%、30.11%、25.58%和32.30%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

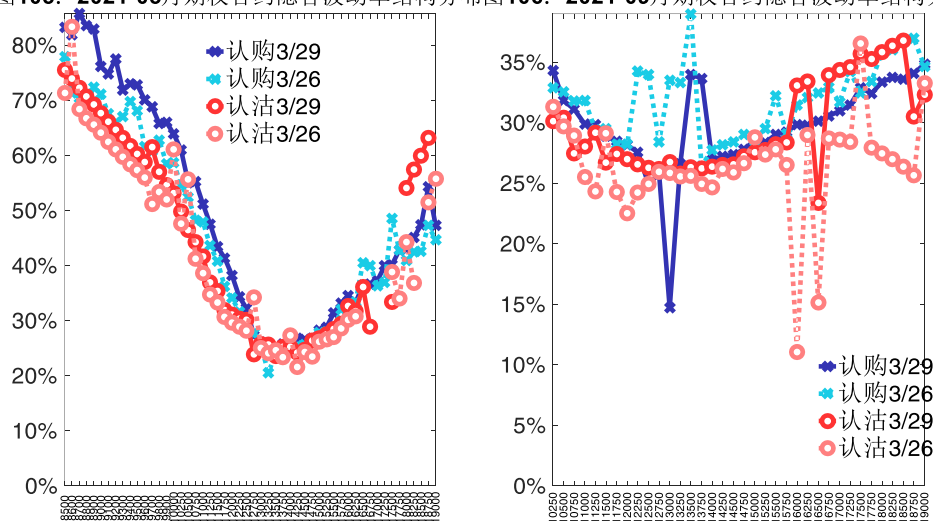


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 29 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 14180, RU2109 结算价为 14450。

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 29 日, 黄金期权总成交量为 7,502 手(按单边计算, 下同), 较前一交易日减少 3,291

手。持仓量为 28,757 手，增加 830 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.61 和 0.40，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 76.35%和 20.02%，持仓量占比分别为 81.23%和 14.67%。其中 2021-06 期权合约成交量为 5,728 手，较前一交易日减少 2,258 手。持仓量为 23,360 手，比上一交易日增加 459 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	5,728	-2,258	0.58	-0.04	23,360	459	0.38	0.00
2021-08	1,502	-545	0.76	0.21	4,220	270	0.47	0.04
总计	7,502	-3,291	0.61	-0.01	28,757	830	0.40	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 367)。合约成交量 PCR 为 0.58, 较上一交易日减 0.04。持仓量 PCR 为 0.38, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。当前阻力位为 400 和 320。

图107: 黄金期权2021-06合约分执行价成交量

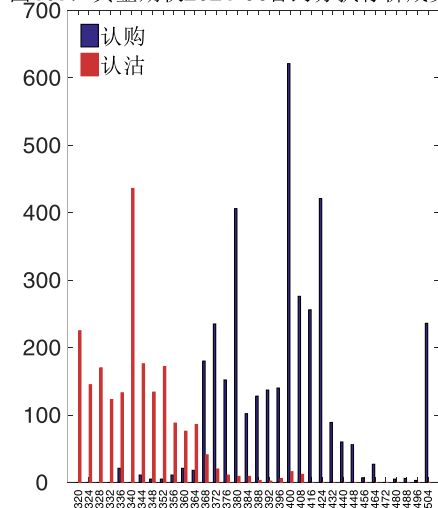
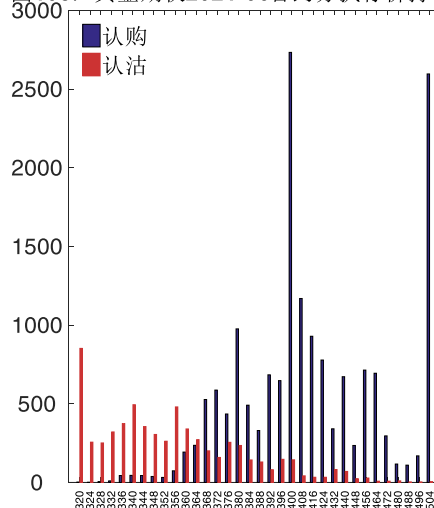
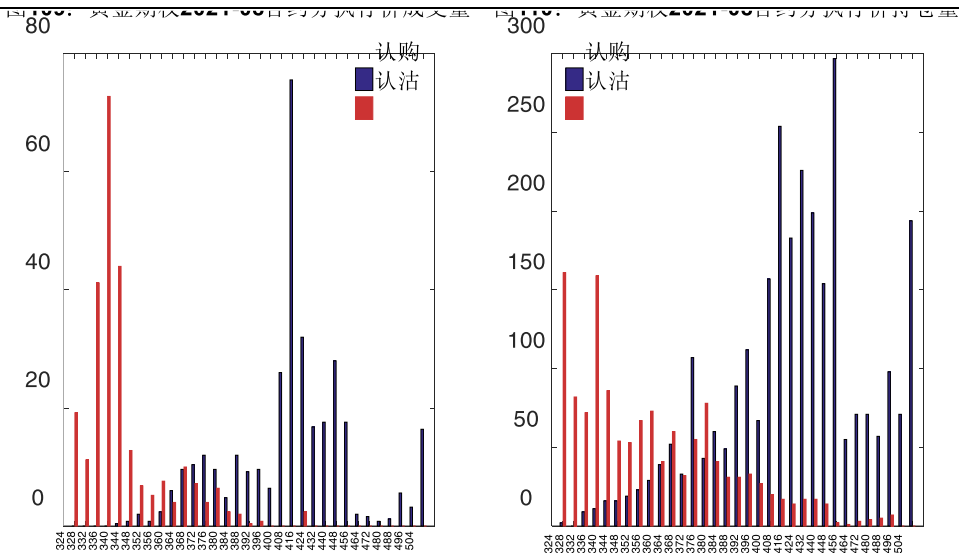


图108: 黄金期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-08 合约系列中成交量最高的合约 408 认购 (标的结算价为 368)。合约成交量 PCR 为 0.76, 较上一交易日增 0.21。持仓量 PCR 为 0.47, 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，2021-06 合约系列增仓相对最高为 400 认购（标的结算价为 367），市场情绪相对乐观。2021-08 合约系列增仓相对最高为 336 认沽（标的结算价为 368），后市预期可能出现波动。

图111：黄金期权2021-06合约持仓量变化量

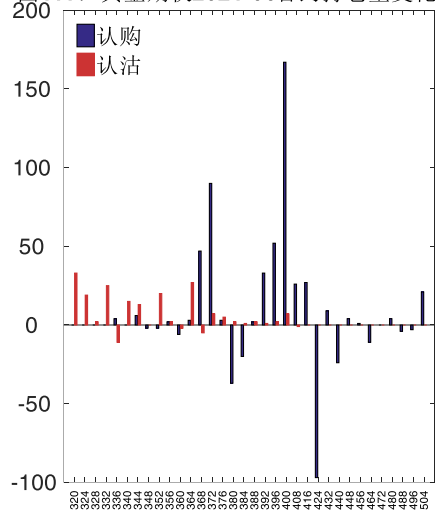
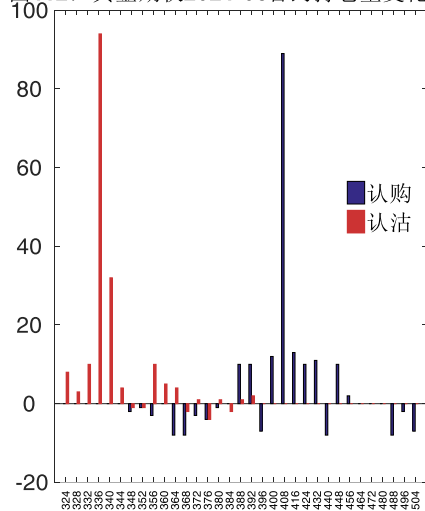
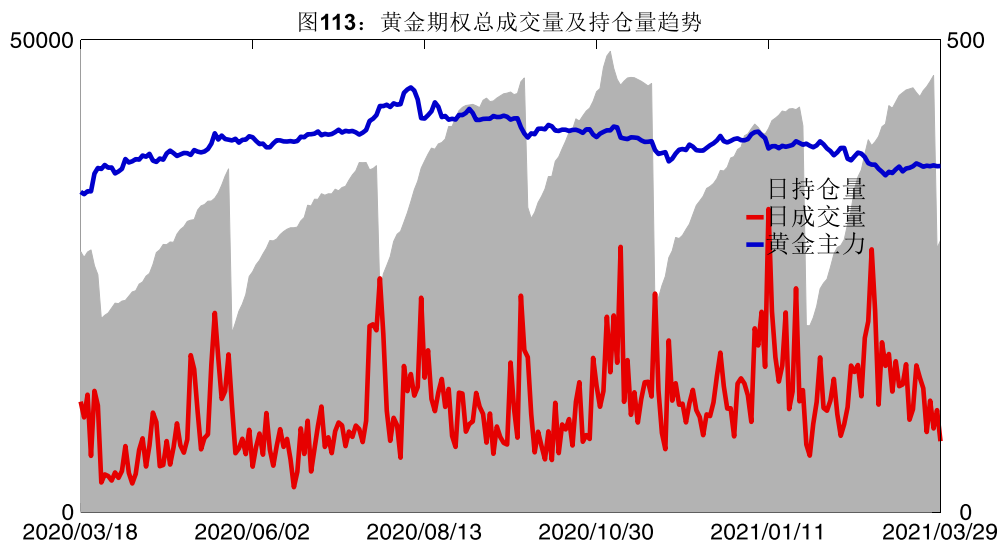


图112：黄金期权2021-08合约持仓量变化量

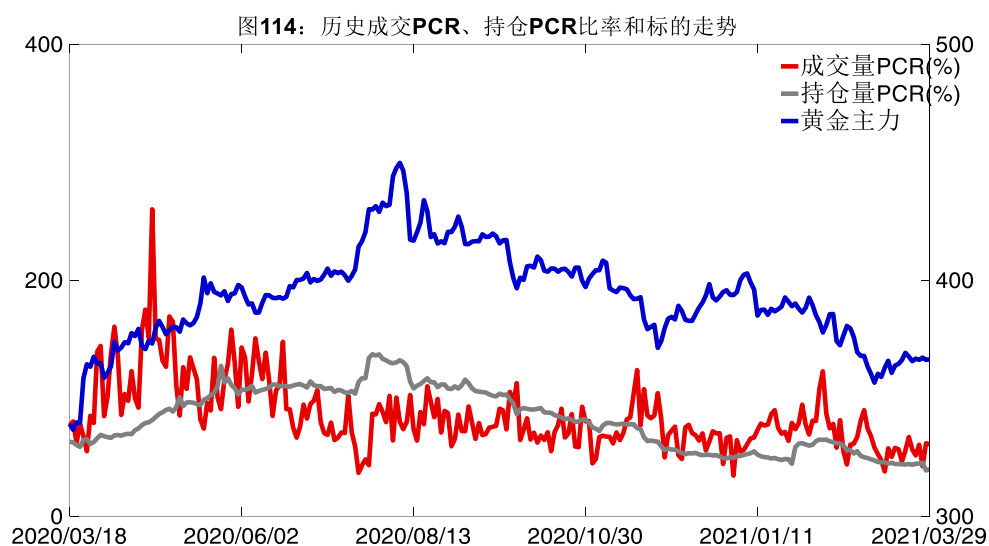


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3月29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

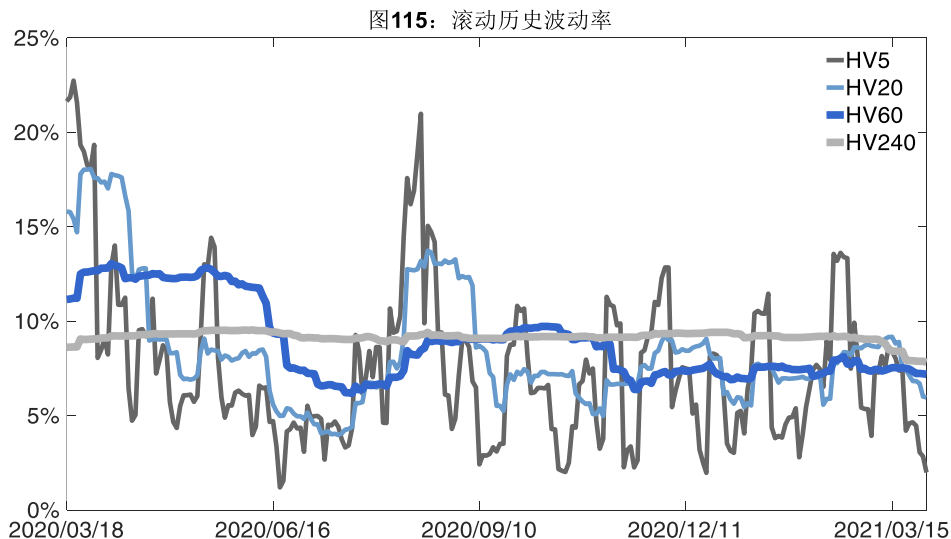


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

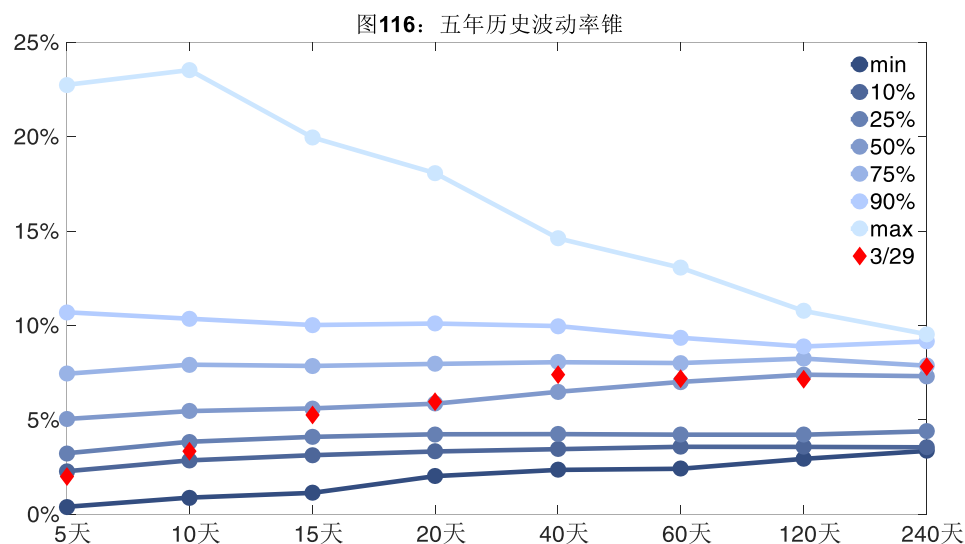
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月29日, 黄金主连5日历史滚动波动率下降至3.98%, 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3.98%、6.70%、11.93%和14.77%。



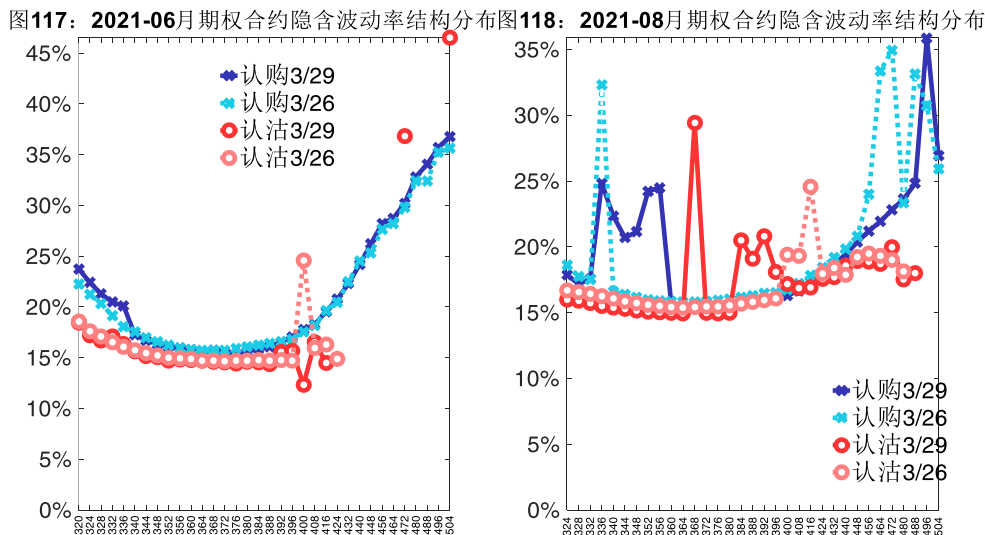
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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 29 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 367, AU2108 结算价为 368。



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29日，铝期权总成交量为11,435手（按单边计算，下同），较前一交易日减少128手。持仓量为25,936手，增加1,275手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.01和1.88，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73.72%和26.18%，持仓量占比分别为78.79%和20.17%。其中2021-05期权合约成交量为8,430手，较前一交易日减少1,356手。持仓量为20,435手，比上一交易日增加696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	8,430	-1,356	1.10	-0.30	20,435	696	2.05	-0.09
2021-06	2,994	1,251	0.79	-0.06	5,232	570	1.41	-0.12
总计	11,435	-128	1.01	-0.29	25,936	1,275	1.88	-0.11

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 18000 认购（标的结算价为 17450）。合约成交量 PCR 为 1.10，较上一交易日减 0.30。持仓量 PCR 为 2.05，较上一交易日降 0.09，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 18000 和 16500。

图119: 铝期权2021-05合约分执行价成交量

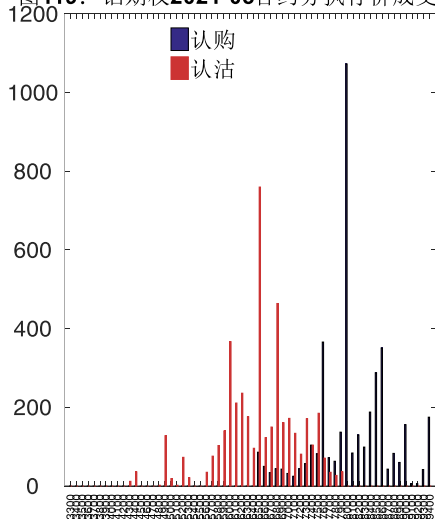
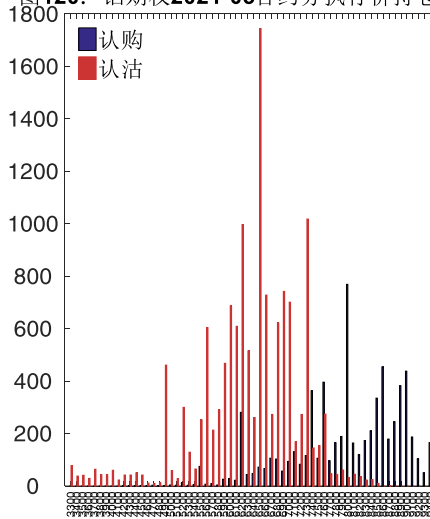


图120: 铝期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 18600 认购（标的结算价为 17385）。合约成交量 PCR 为 0.79, 较上一交易日减 0.06。持仓量 PCR 为 1.41, 较上一交易日降 0.12, 市场长线情绪趋于乐观。

图121: 铝期权2021-06合约分执行价成交量

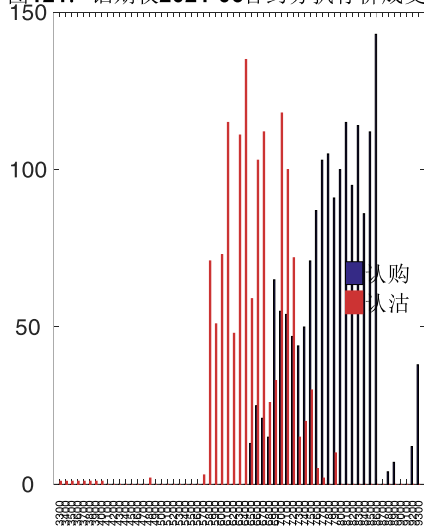
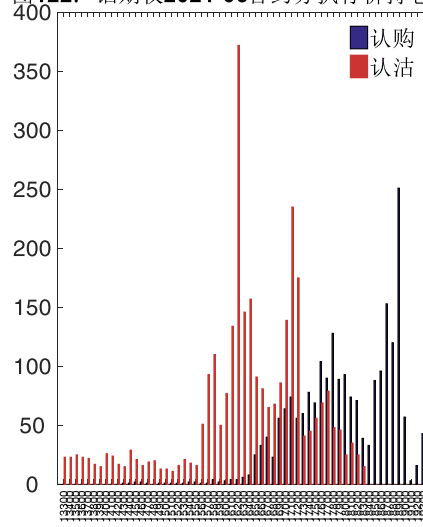
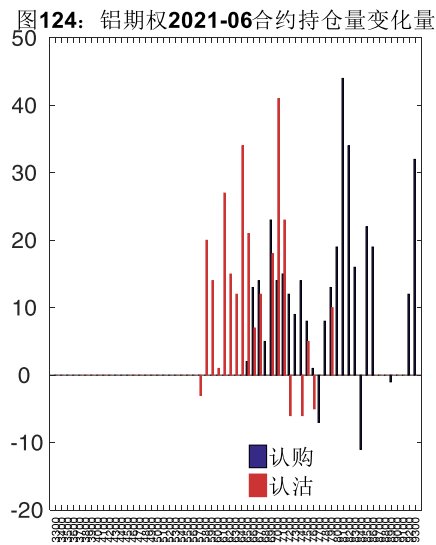
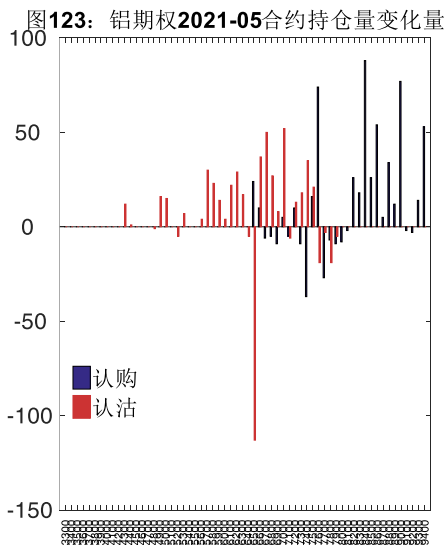


图122: 铝期权2021-06合约分执行价持仓量



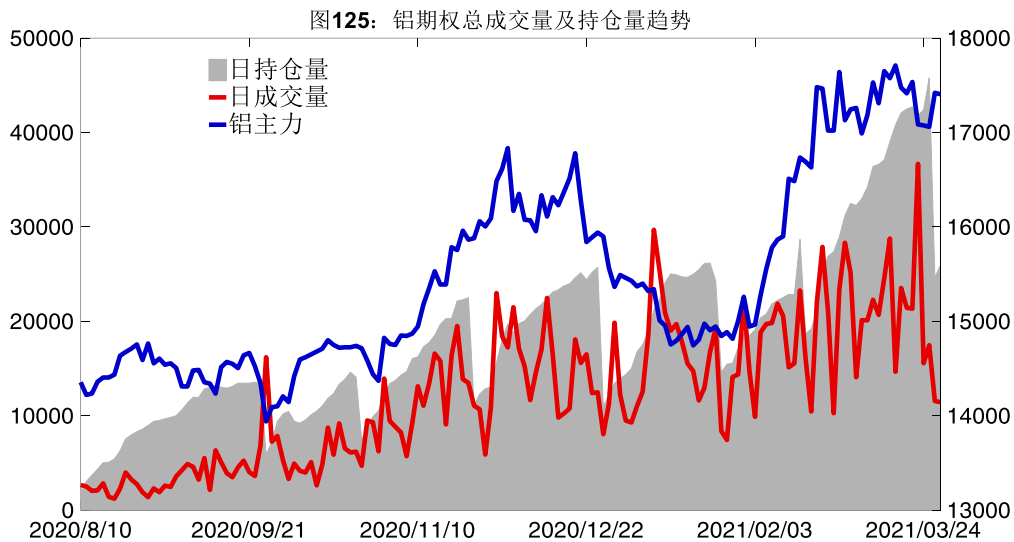
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 18400 认购(标的结算价为 17450), 市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 18100 认购(标的结算价为 17385), 后市预期相对平稳。

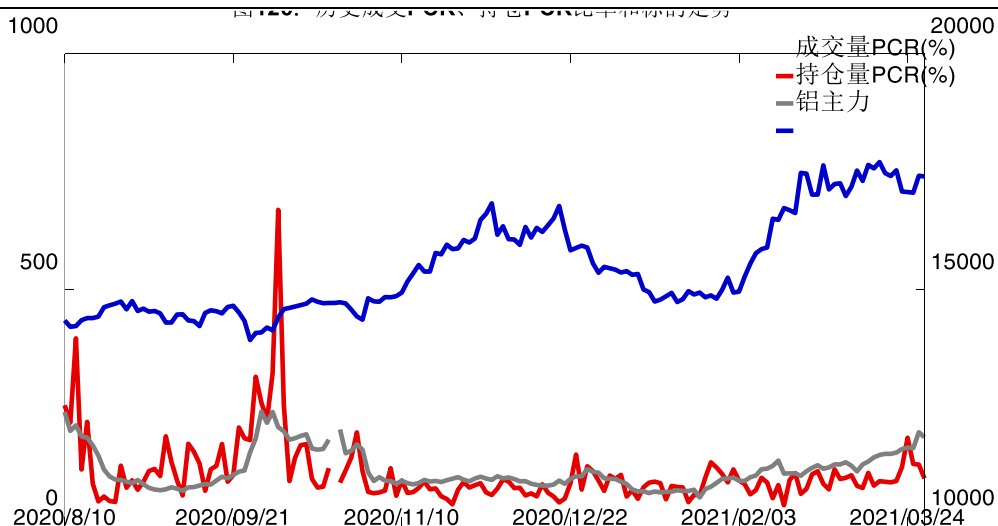


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29日, 铝期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.11。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

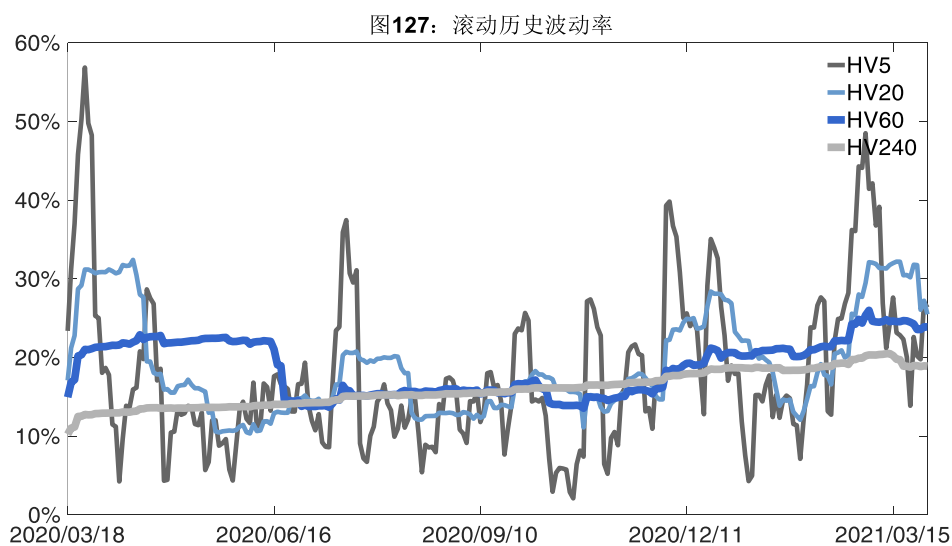


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

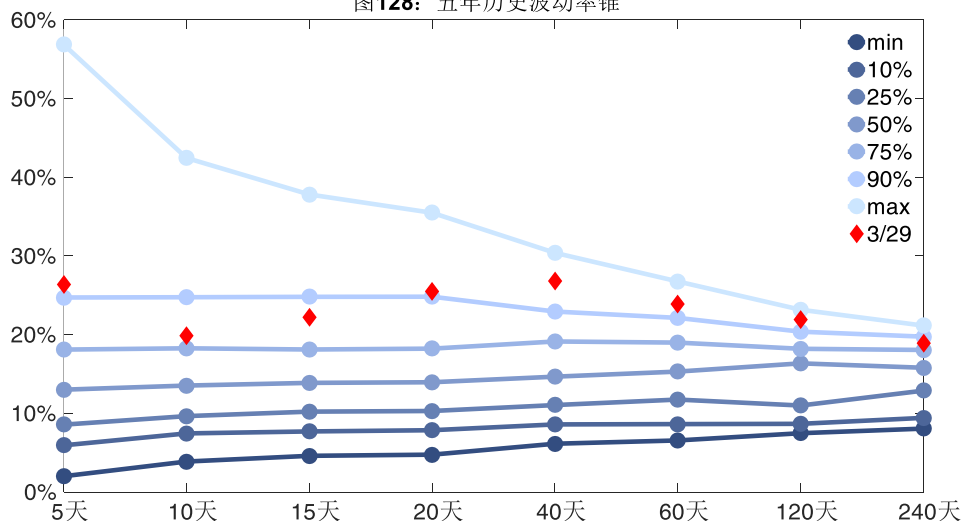
(1) 历史波动率

3月29日, 铝主连5日历史滚动波动率下降至26.36%, 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26.36%、19.86%、25.50%和26.80%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图128: 五年历史波动率锥

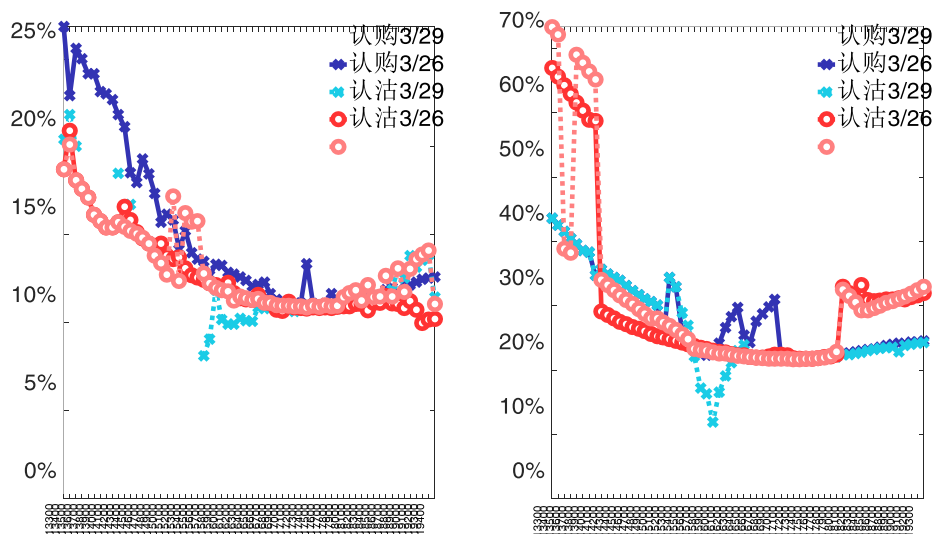


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月29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17450, AL2106结算价为17385。

图129: 2021-05月份铝区日均隐含波动率结构分布图 图130: 2021-06月份铝区日均隐含波动率结构分布图



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29日, 锌期权总成交量为8,314手(按单边计算, 下同), 较前一交易日减少86

手。持仓量为 9,204 手，增加 575 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.62 和 1.08，后市情绪趋于谨慎。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 76.91%和 23.09%，持仓量占比分别为 76.40%和 23.60%。其中 2021-05 期权合约成交量为 6,394 手，较前一交易日减少 1,173 手。持仓量为 7,032 手，比上一交易日增加 219 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	6,394	-1,173	0.50	-0.67	7,032	219	1.02	0.01
2021-06	1,920	1,087	1.21	-0.67	2,172	356	1.33	0.00
总计	8,314	-86	0.62	-0.61	9,204	575	1.08	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 22000 认购（标的结算价为 21755）。合约成交量 PCR 为 0.50，较上一交易日减 0.67。持仓量 PCR 为 1.02，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 23800 和 20000。

图131： 锌期权2021-05合约分执行价成交量

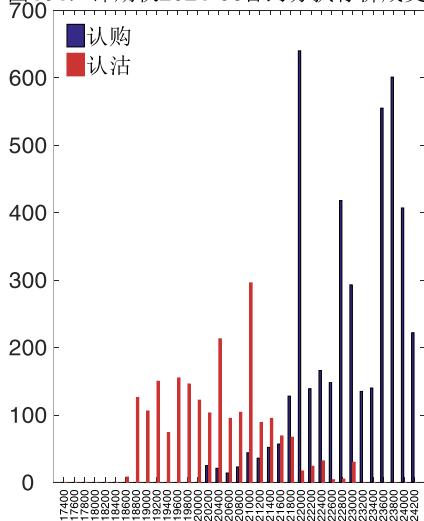
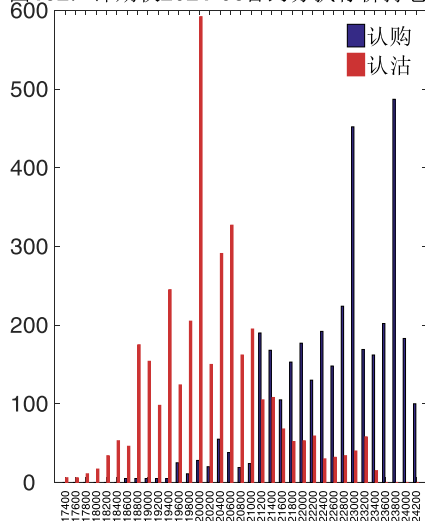


图132： 锌期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 23800 认购（标的结算价为 21705）。合约成交量 PCR 为 1.21，较上一交易日减 0.67。持仓量 PCR 为 1.33，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。

图133: 锌期权2021-06合约分执行价成交量

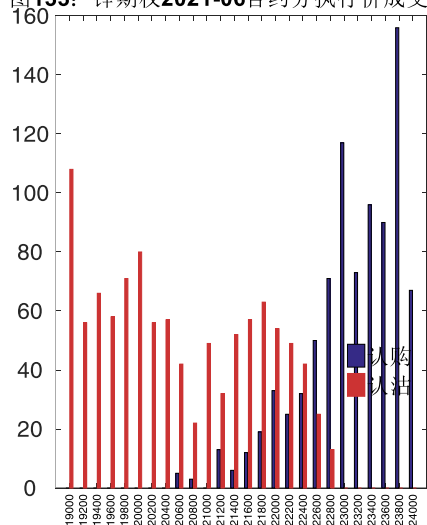
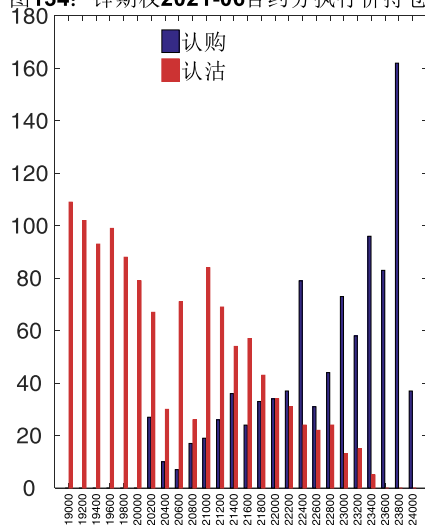


图134: 锌期权2021-06合约分执行价持仓量



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 24000 认购(标的结算价为 21755), 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 21705), 后市预期相对平稳。

图135: 锌期权2021-05合约持仓量变化量

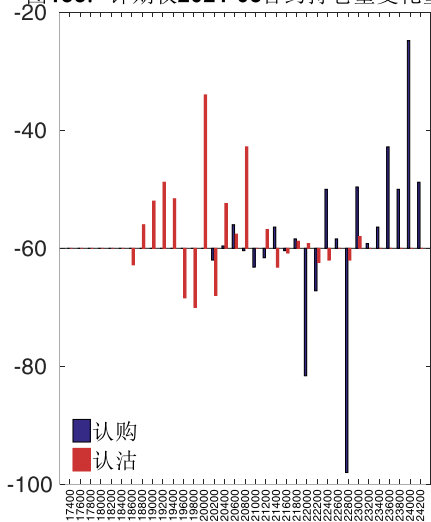
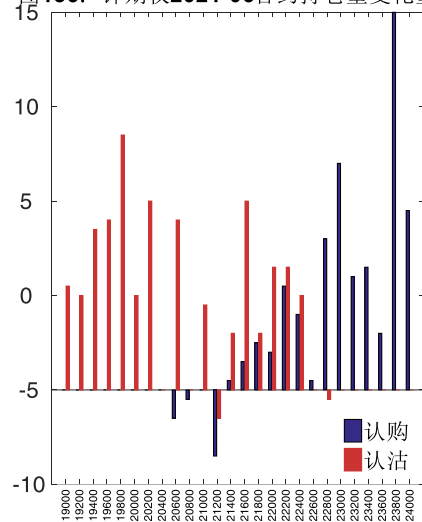
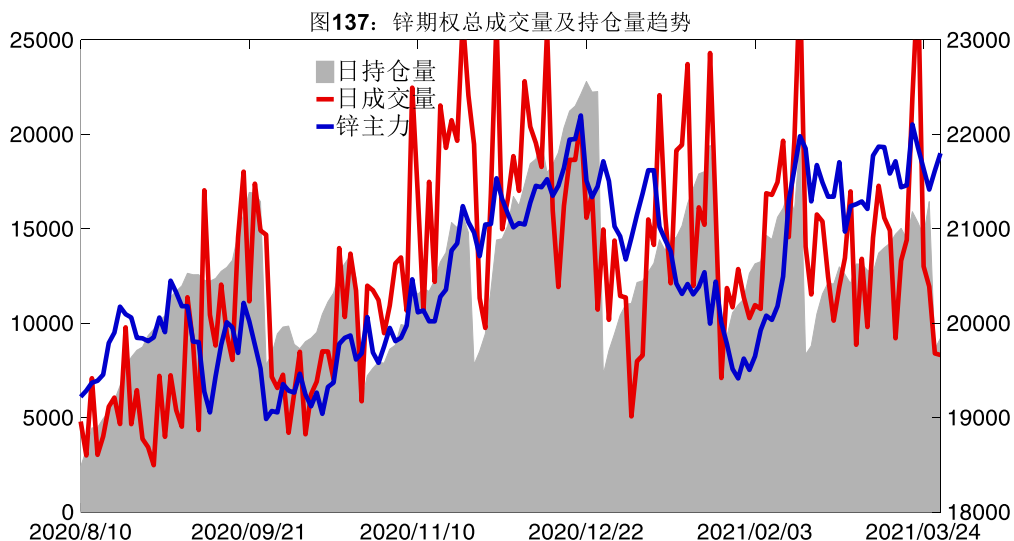


图136: 锌期权2021-06合约持仓量变化量

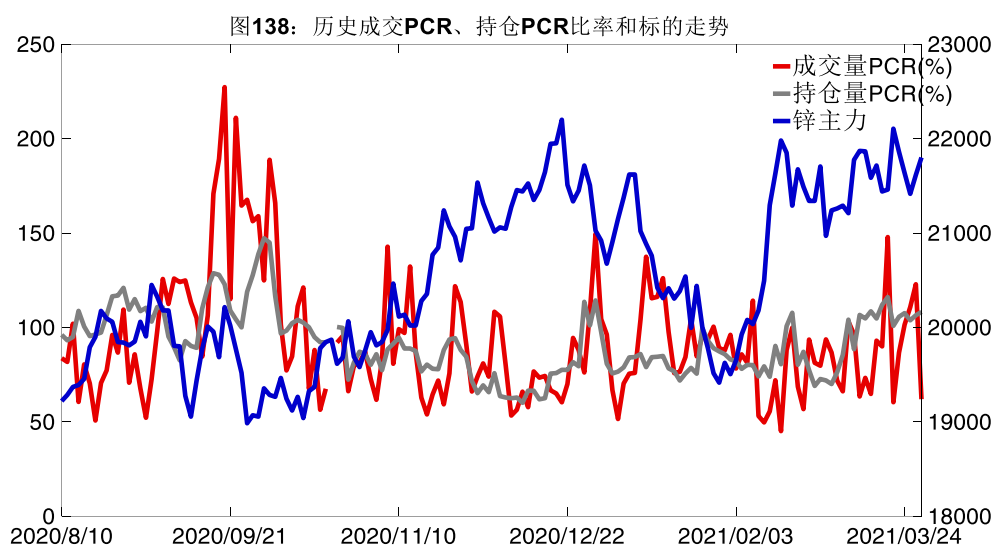


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29日, 锌期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.02。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



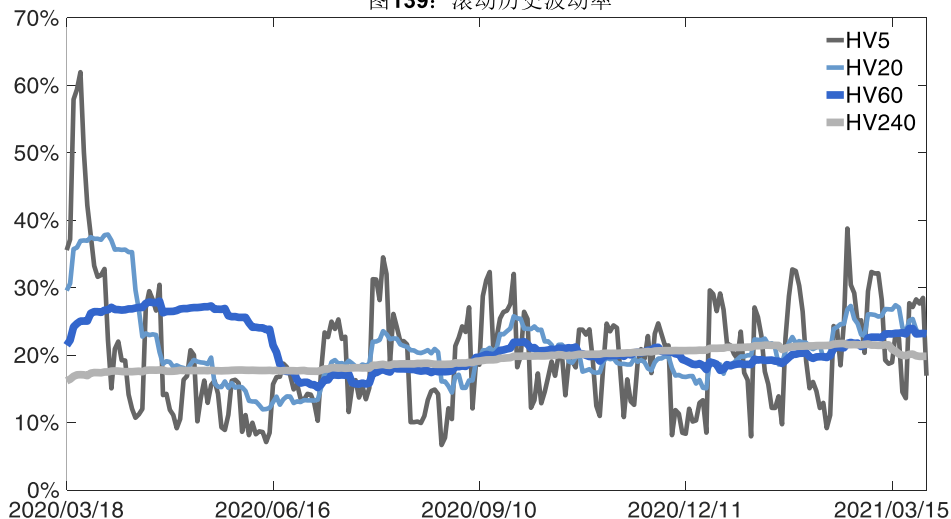
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

(1) 历史波动率

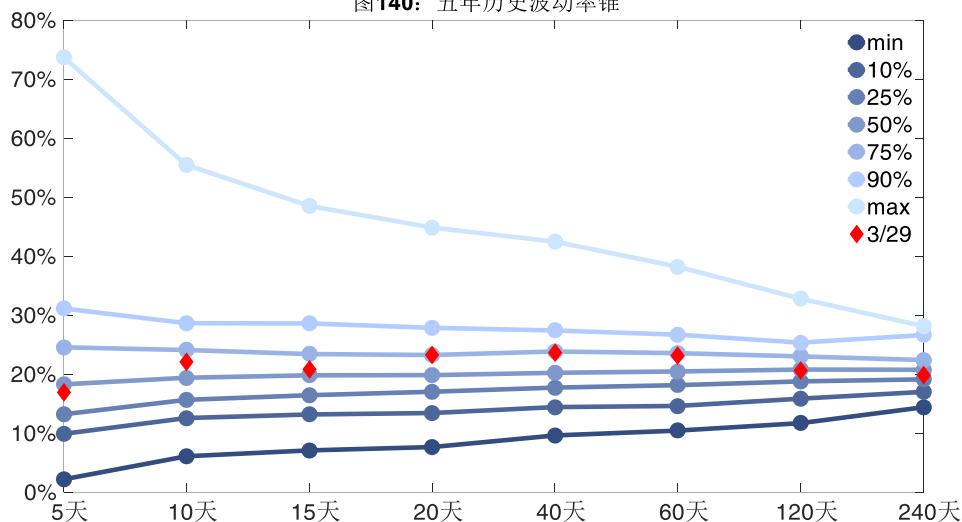
3月29日, 锌主连5日历史滚动波动率下降至16.95%, 位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为16.95%、22.05%、23.26%和23.68%。

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

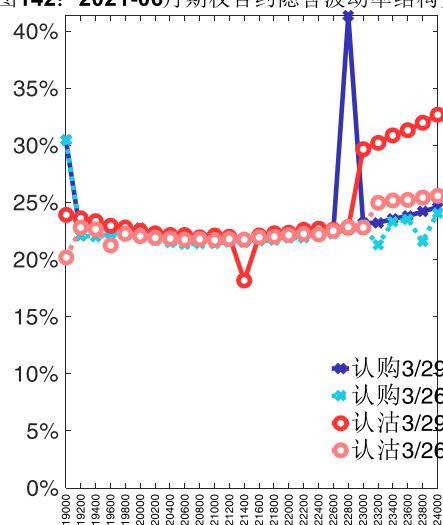
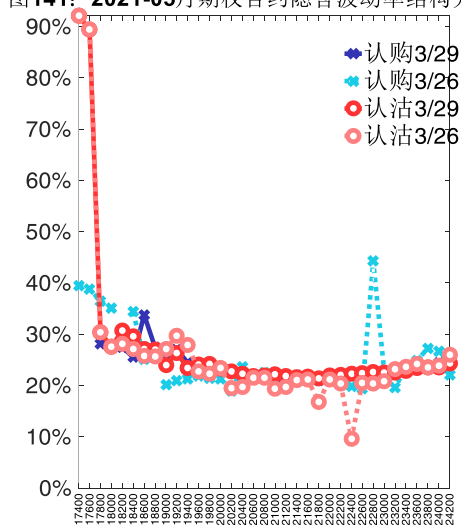


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 29 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 21755, ZN2106 结算价为 21705。

图141: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图 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29日,白糖期权总成交量为48,846手(按单边计算,下同),较前一交易日减少4,190手。持仓量为202,431手,增加9,449手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.75和0.51,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54.42%和41.46%,持仓量占比分别为61.36%和33.67%。其中2021-05期权合约成交量为26,582手,较前一交易日减少8,674手。持仓量为124,204手,比上一交易日减少727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	26,582	-8,674	0.47	0.02	124,204	-727	0.35	-0.00
2021-09	20,251	4,576	1.33	-0.06	68,160	9,787	0.85	0.13
总计	48,846	-4,190	0.75	0.11	202,431	9,449	0.51	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 5300 认购(标的结算价为 5282)。合约成交量 PCR 为 0.47,较上一交易日增 0.02。持仓量 PCR 为 0.35,与上一交易日基本持平,市场情绪

维持原样。当前阻力位为 5800 和 5200。

图143: 白糖期权2021-05合约分执行价成交量

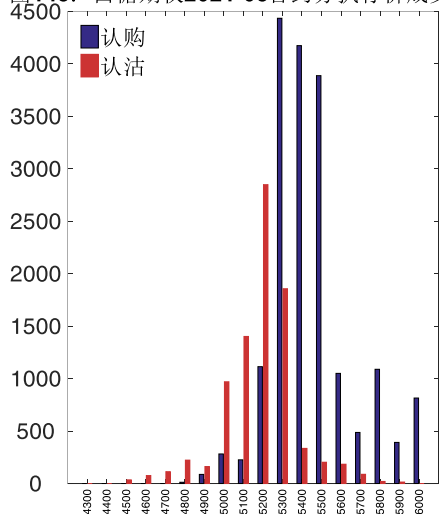
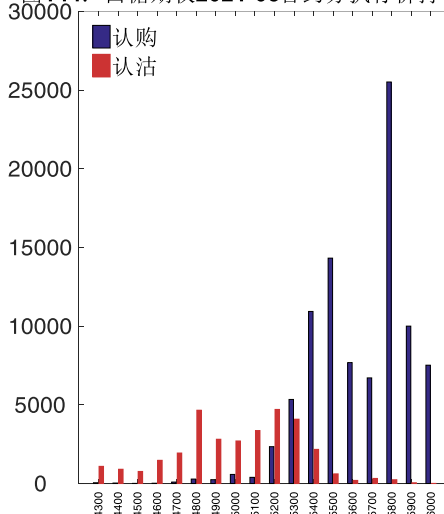


图144: 白糖期权2021-05合约分执行价持仓量



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 5200 认沽 (标的结算价为 5333)。合约成交量 PCR 为 1.33, 较上一交易日减 0.06。持仓量 PCR 为 0.85, 较上一交易日升 0.13, 市场长线情绪趋于谨慎。

图145: 白糖期权2021-09合约分执行价成交量

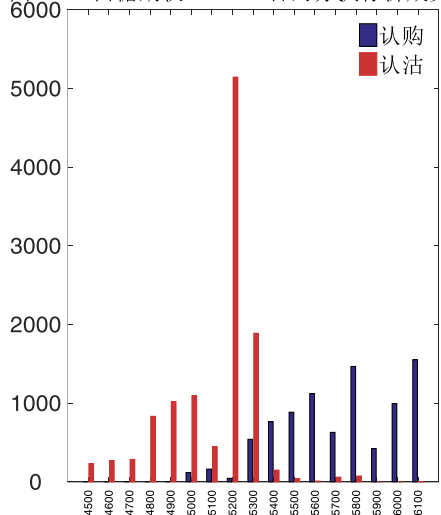
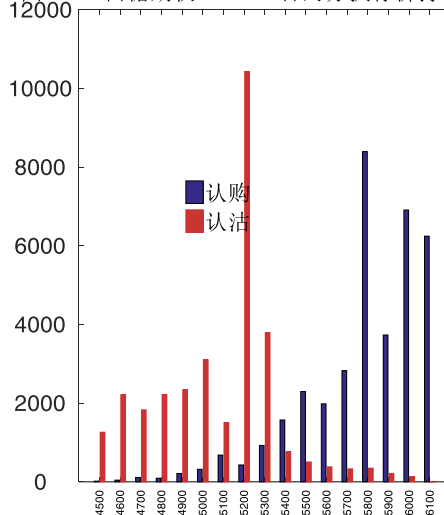


图146: 白糖期权2021-09合约分执行价持仓量



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 5300 认购 (标的结算价为 5282), 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 5333), 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

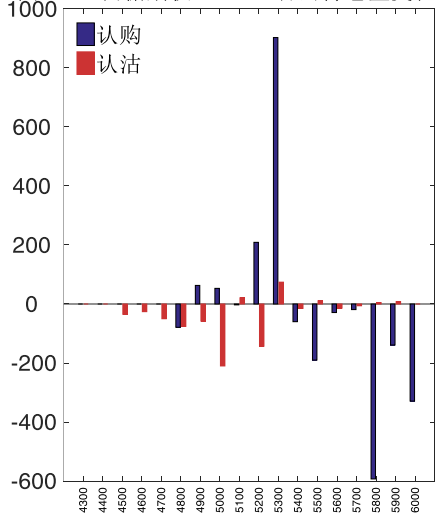
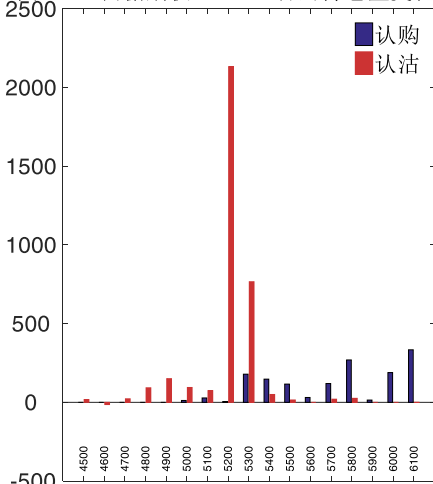
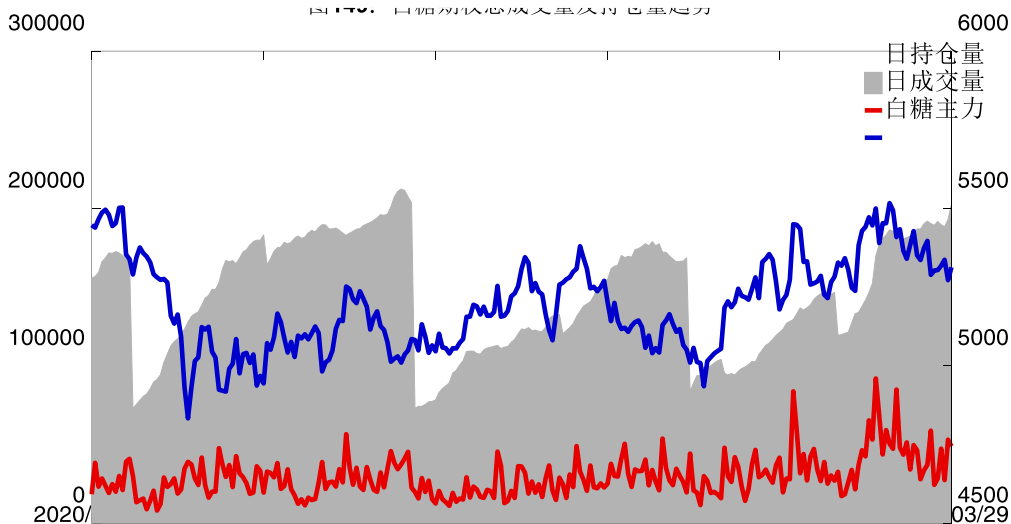


图148: 白糖期权2021-09合约持仓量变化量

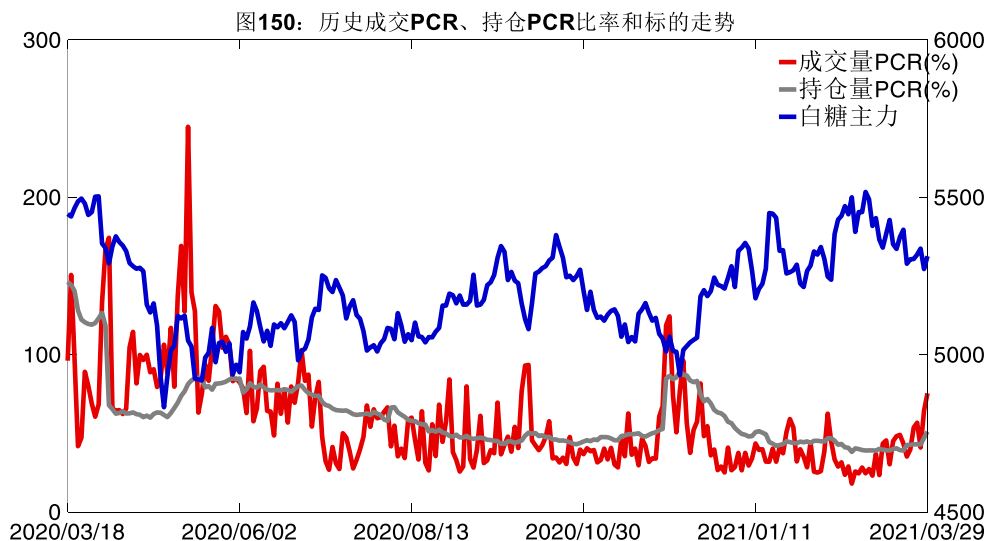


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29日,白糖期权总成交量减少,总持仓量增加,总持仓量PCR较上一交易日升0.04。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

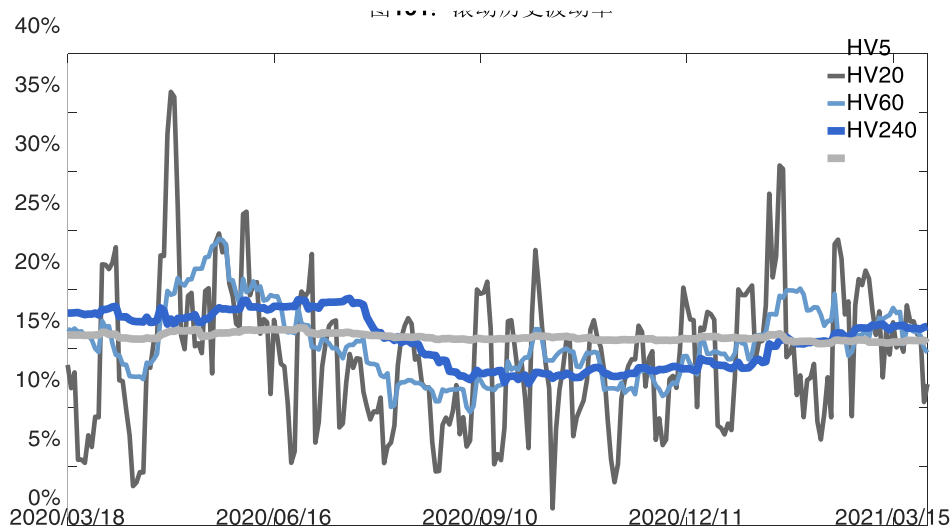


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

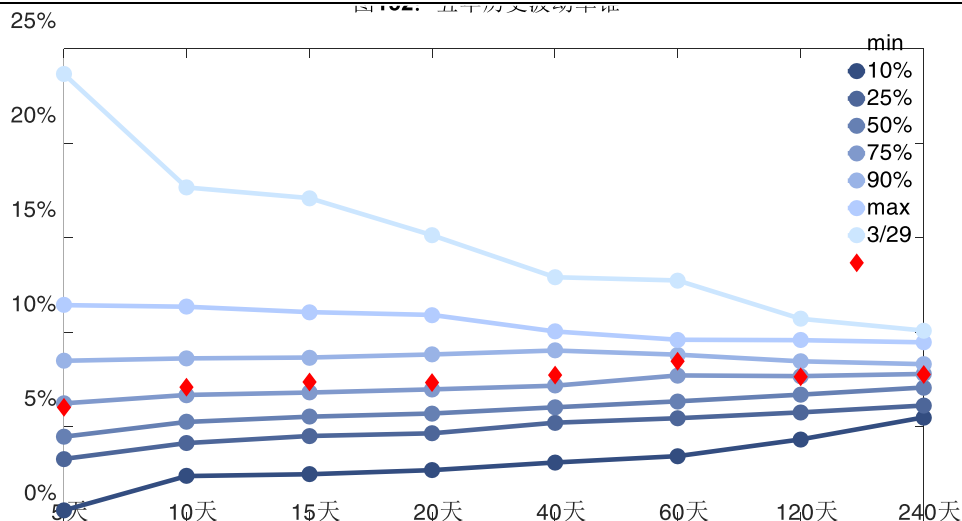
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月29日,白糖主连5日历史滚动波动率上升至12.02%,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12.02%、14.17%、14.69%和15.45%。



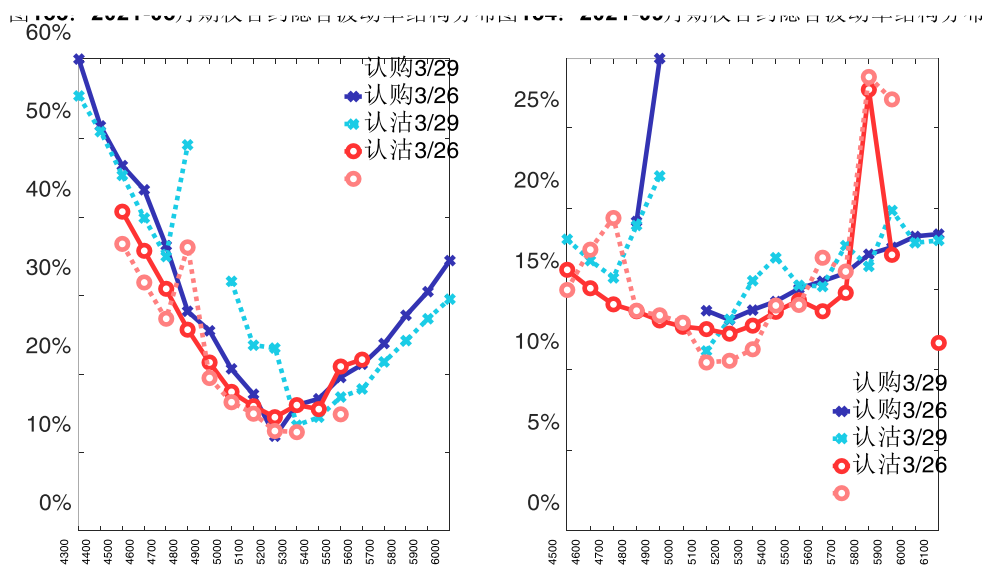
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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29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5282, SR109结算价为5333。



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29日, 棉花期权总成交量为60,954手(按单边计算, 下同), 较前一交易日减少

44,003 手。持仓量为 189,497 手，增加 1,357 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.85 和 0.87，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 79.67%和 17.81%，持仓量占比分别为 75.70%和 20.22%。其中 2021-05 期权合约成交量为 48,564 手，较前一交易日减少 37,888 手。持仓量为 143,441 手，比上一交易日减少 1,940 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	48,564	-37,888	0.80	-0.42	143,441	-1,940	0.87	0.02
2021-09	10,855	-3,123	0.98	-0.09	38,315	3,180	0.82	0.02
总计	60,954	-44,003	0.85	-0.36	189,497	1,357	0.87	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 of 15000 认购（标的结算价为 14810）。合约成交量 PCR 为 0.80，较上一交易日减 0.42。持仓量 PCR 为 0.87，较上一交易日升 0.02，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

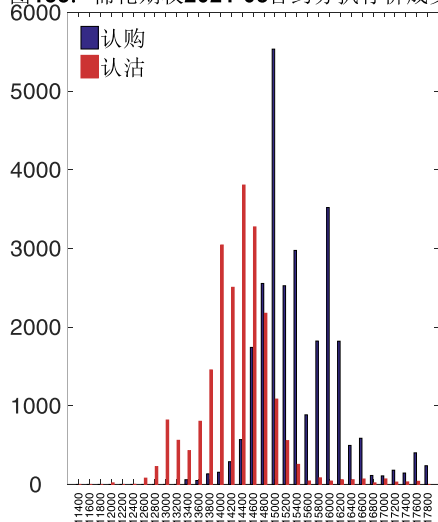
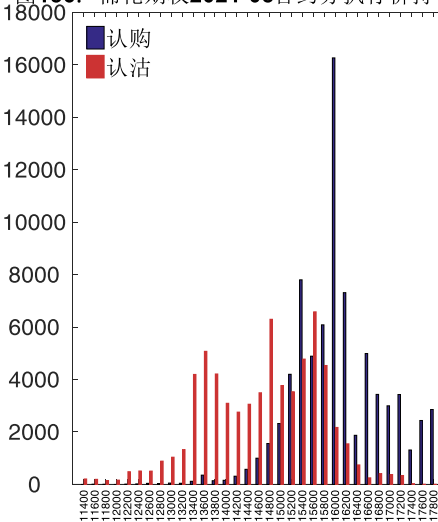


图156: 棉花期权2021-05合约分执行价持仓量



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 17000 认购（标的结算价为 15050）。合约成交量 PCR 为 0.98，较上一交易日减 0.09。持仓量 PCR 为 0.82，较上一交易日升 0.02，市场长线情绪趋于谨慎。

图157: 棉花期权2021-09合约分执行价成交量

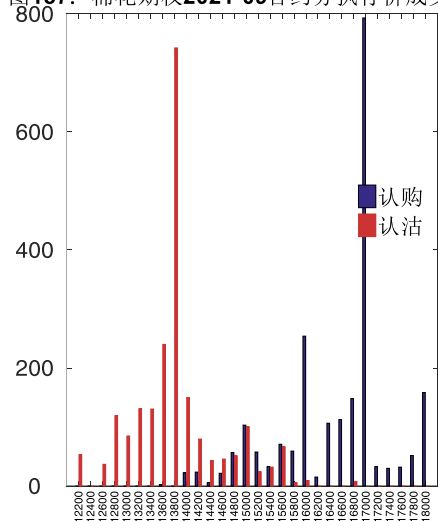
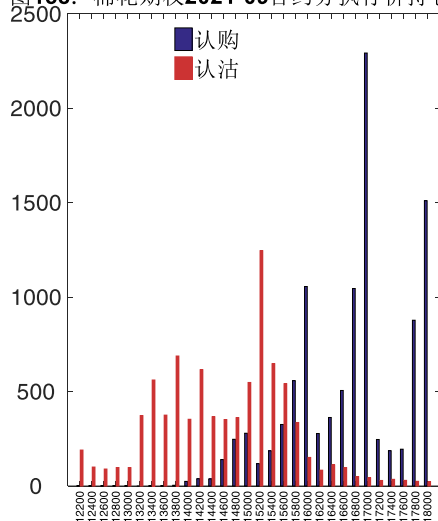


图158: 棉花期权2021-09合约分执行价持仓量



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 15400 认购(标的结算价为 14810), 市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 17000 认购(标的结算价为 15050), 后市预期相对平稳。

图159: 棉花期权2021-05合约持仓量变化量

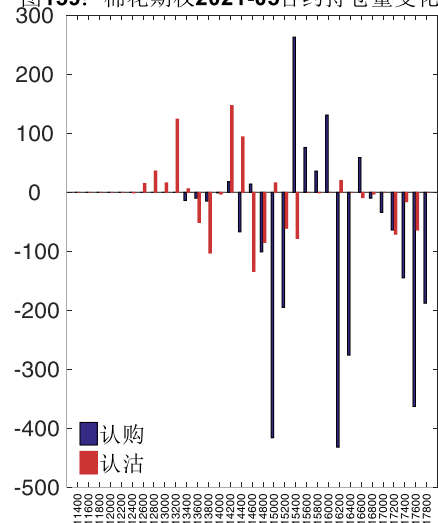
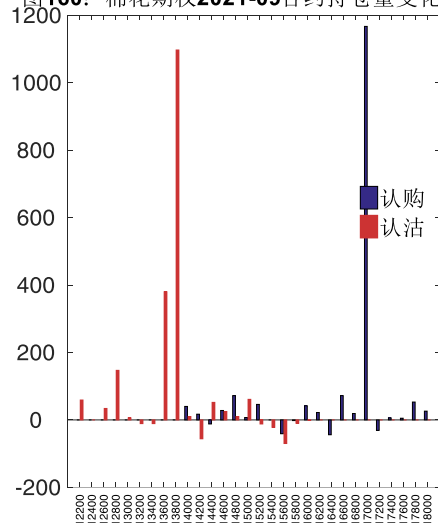
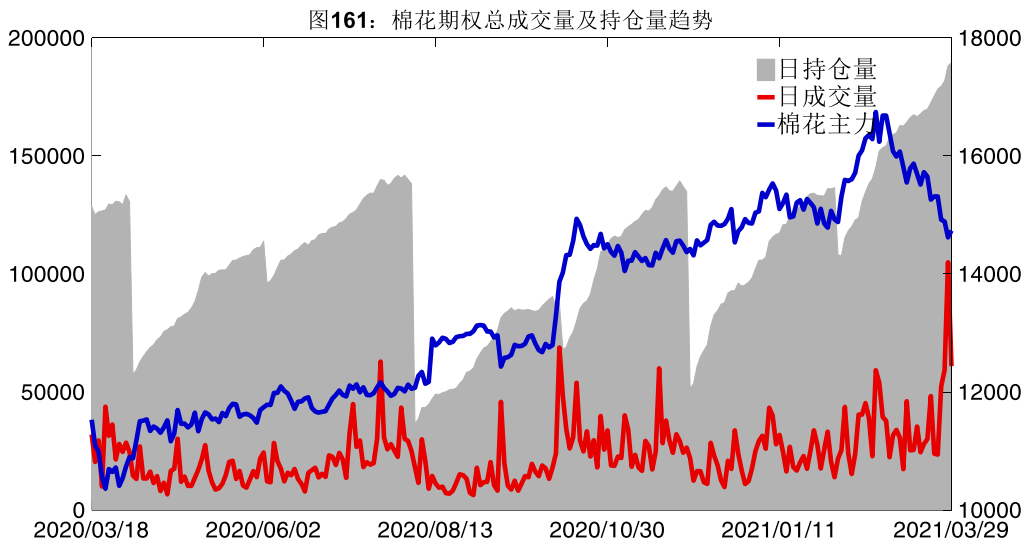


图160: 棉花期权2021-09合约持仓量变化量

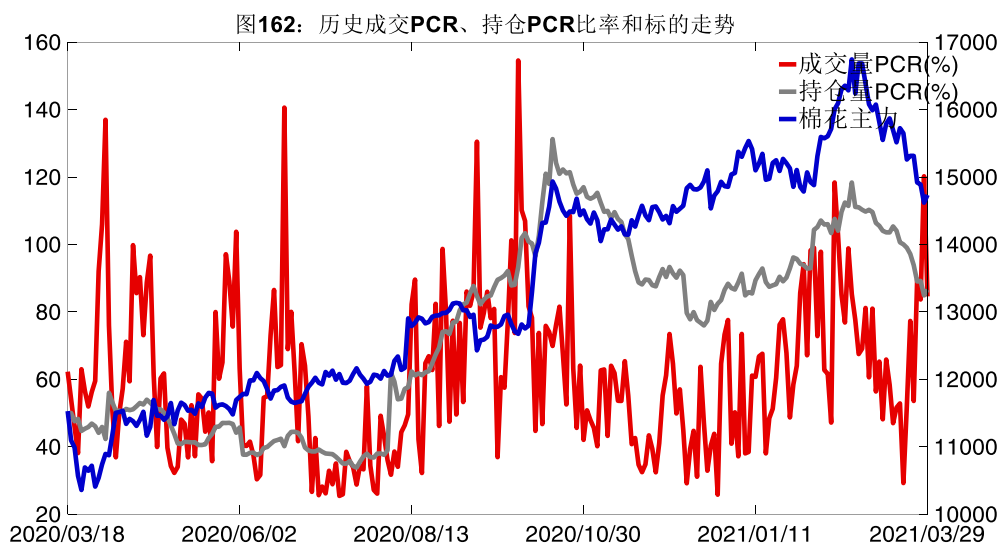


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29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

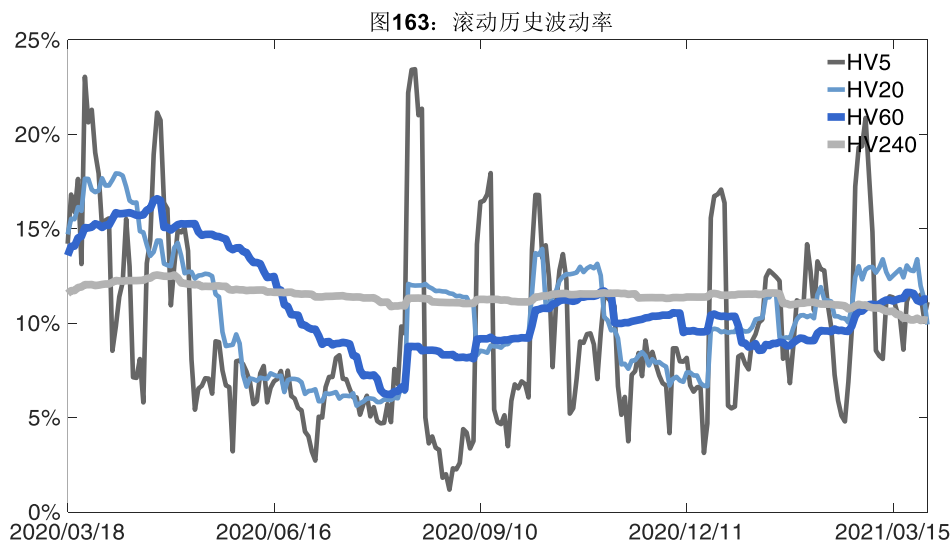


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

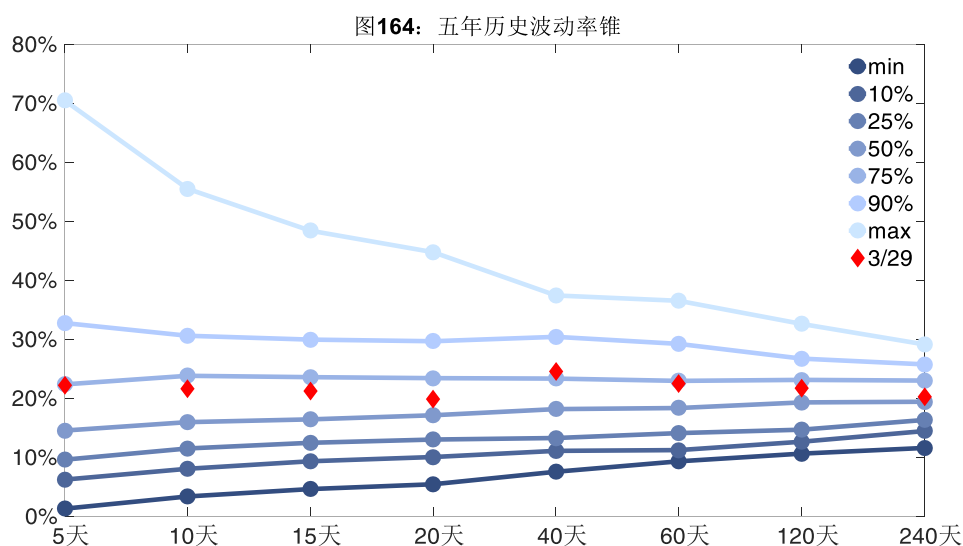
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月29日,棉花主连5日历史滚动波动率上升至22.24%,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22.24%、21.63%、19.86%和24.54%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

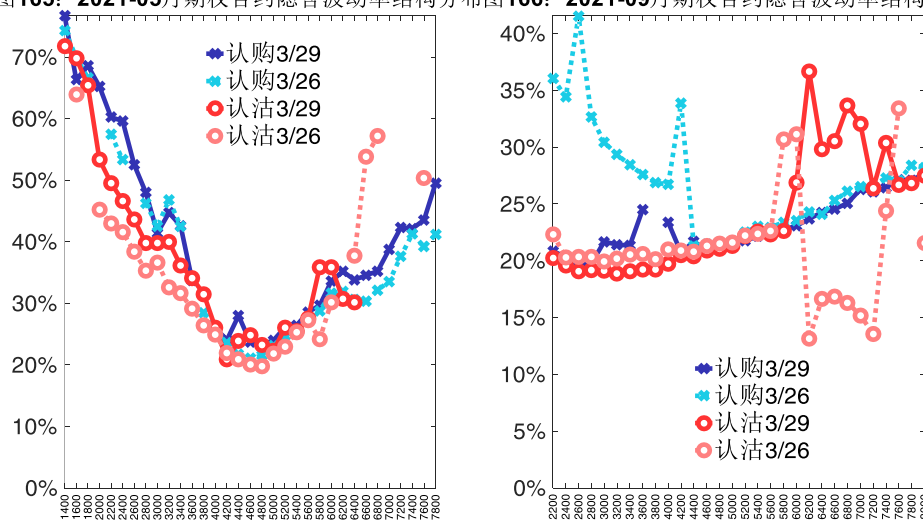


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月29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14810, CF109结算价为15050。

图165: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图 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29日, PTA 期权总成交量为 112,756 手(按单边计算, 下同), 较前一交易日减少 11,593 手。持仓量为 312,834 手, 增加 6,287 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.57 和 0.59, 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 83.23%和 10.32%, 持仓量占比分别为 69.18%和 22.99%。其中 2021-05 期权合约成交量为 93,852 手, 较前一交易日减少 14,869 手。持仓量为 216,419 手, 比上一交易日增加 1,175 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	93,852	-14,869	0.61	0.05	216,419	1,175	0.66	0.02
2021-09	11,632	5,835	0.34	0.18	71,930	3,805	0.34	-0.00
总计	112,756	-11,593	0.57	0.02	312,834	6,287	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 4436)。合约成交量

PCR 为 0.61，较上一交易日增 0.05。持仓量 PCR 为 0.66，较上一交易日升 0.02，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 5300 和 3300。

图167: PTA期权2021-05合约分执行价成交量

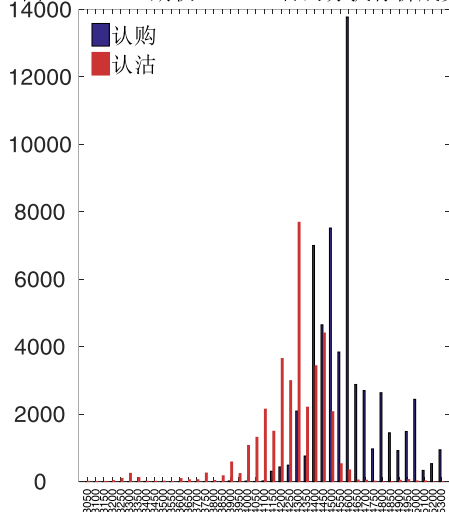
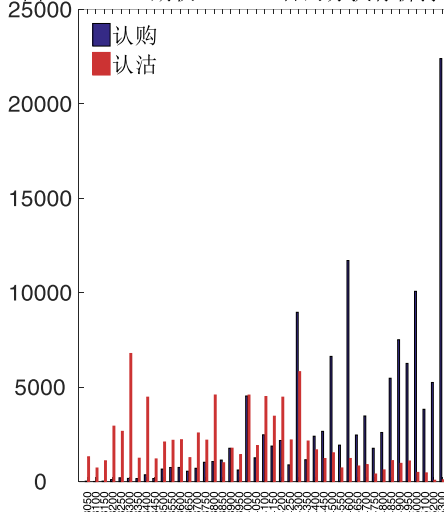


图168: PTA期权2021-05合约分执行价持仓量



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 5500 认购 (标的结算价为 4518)。合约成交量 PCR 为 0.34，较上一交易日增 0.18。持仓量 PCR 为 0.34，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。

图169: PTA期权2021-09合约分执行价成交量

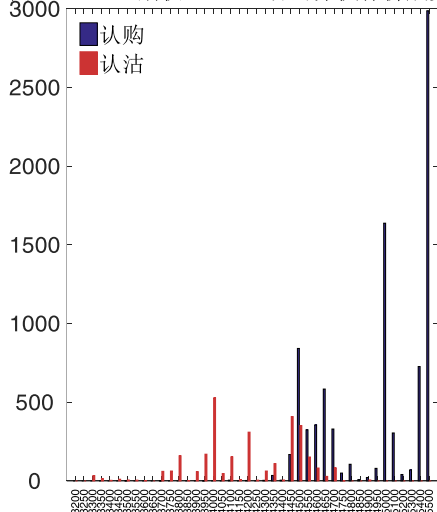
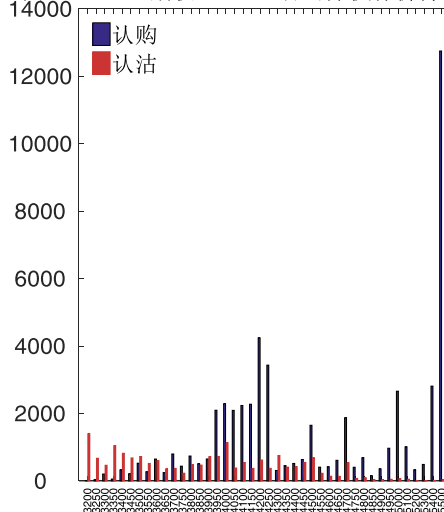


图170: PTA期权2021-09合约分执行价持仓量



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 4800 认购 (标的结算价为 4436)，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 4518)，后市预期相对平稳。

图171: PTA期权2021-05合约持仓量变化量

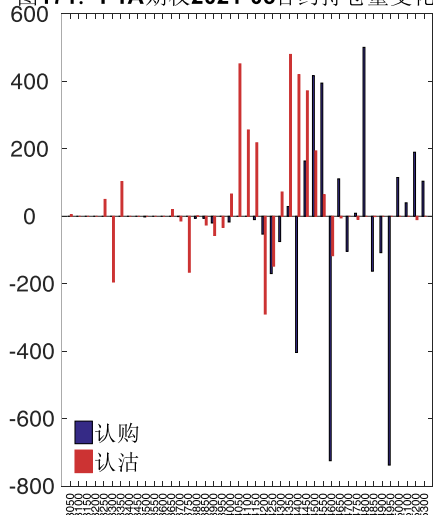
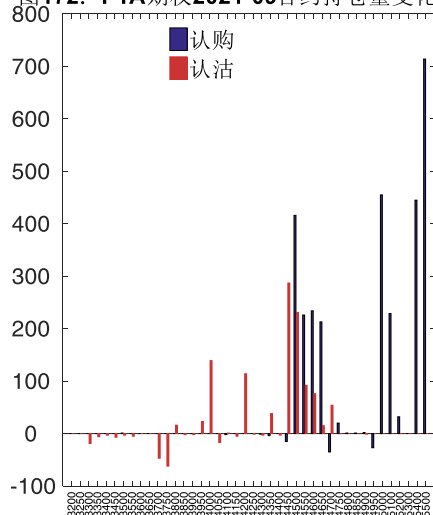
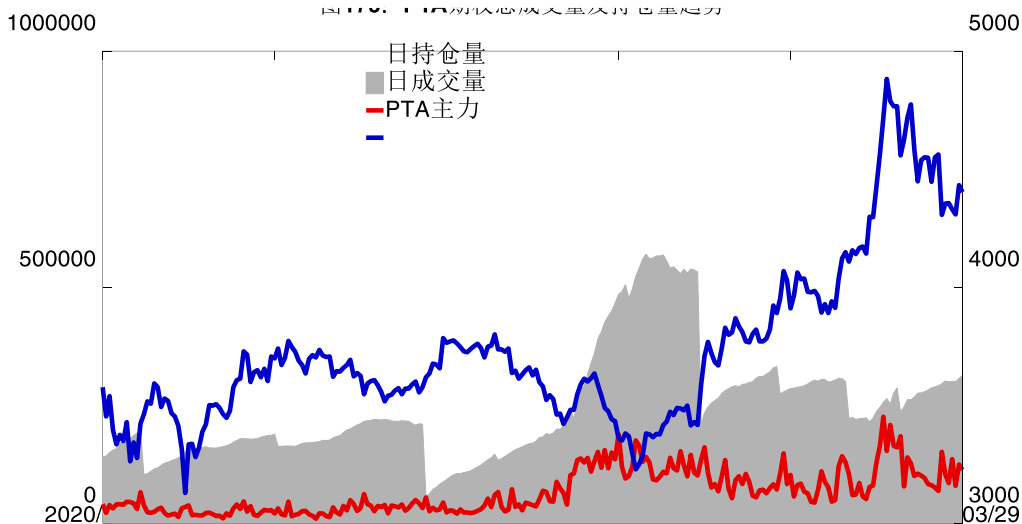


图172: PTA期权2021-09合约持仓量变化量

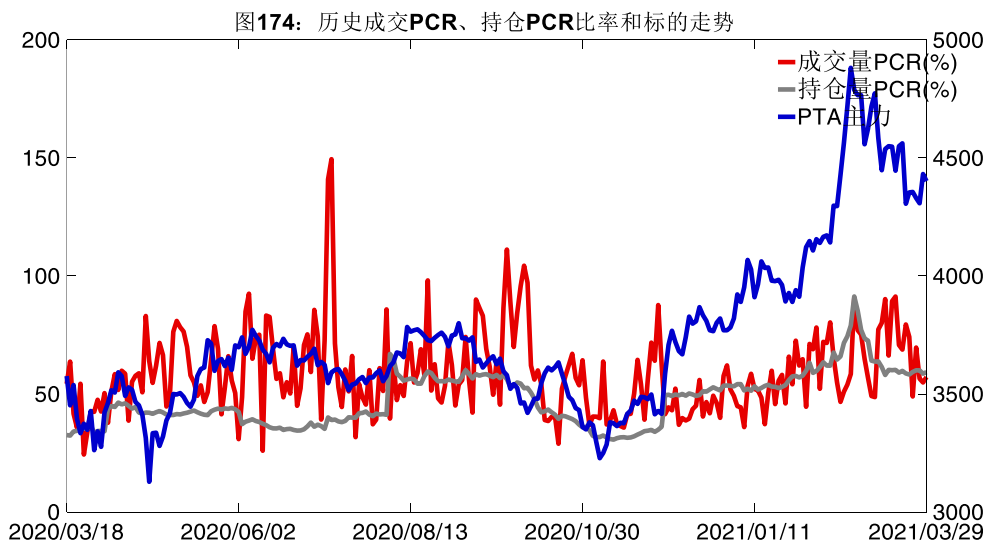


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29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

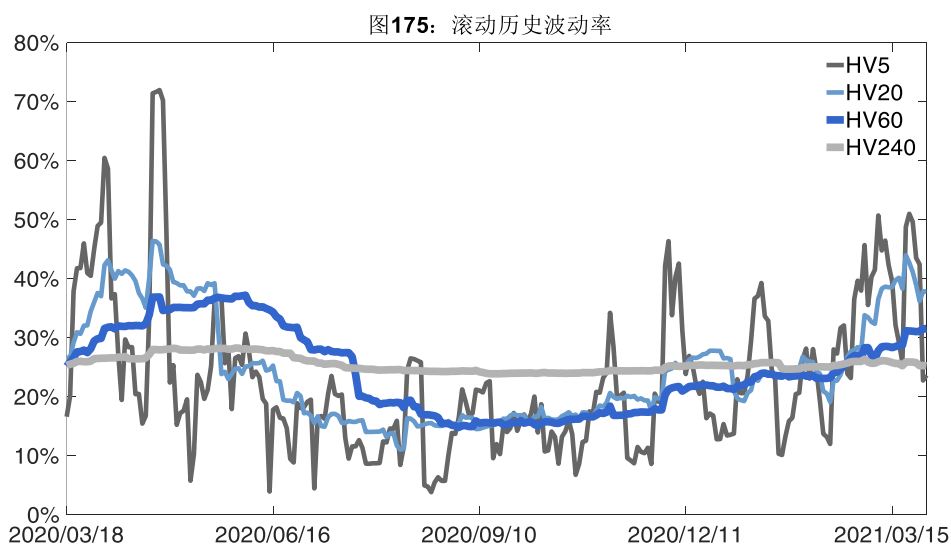


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

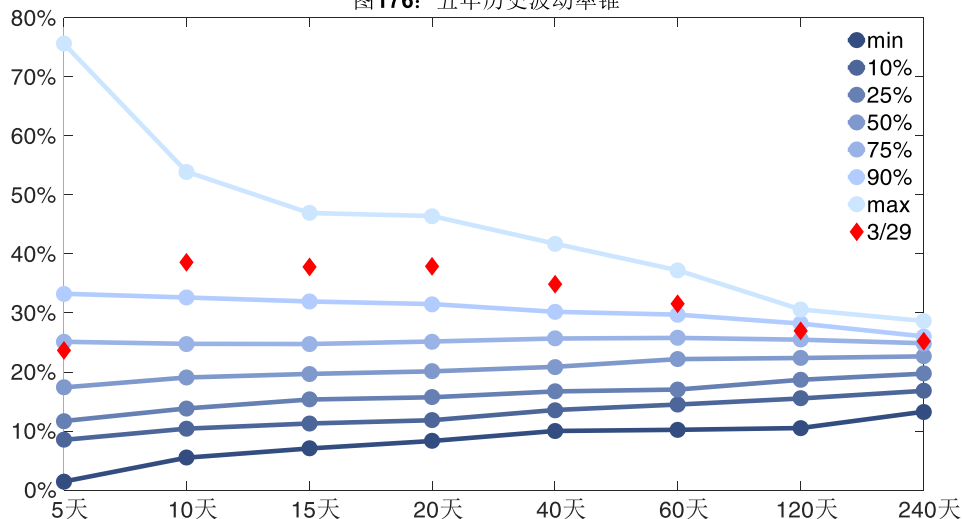
(1) 历史波动率

3月29日, PTA主连5日历史滚动波动率上升至23.67%, 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23.67%、38.60%、37.88%和34.83%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图176: 五年历史波动率锥

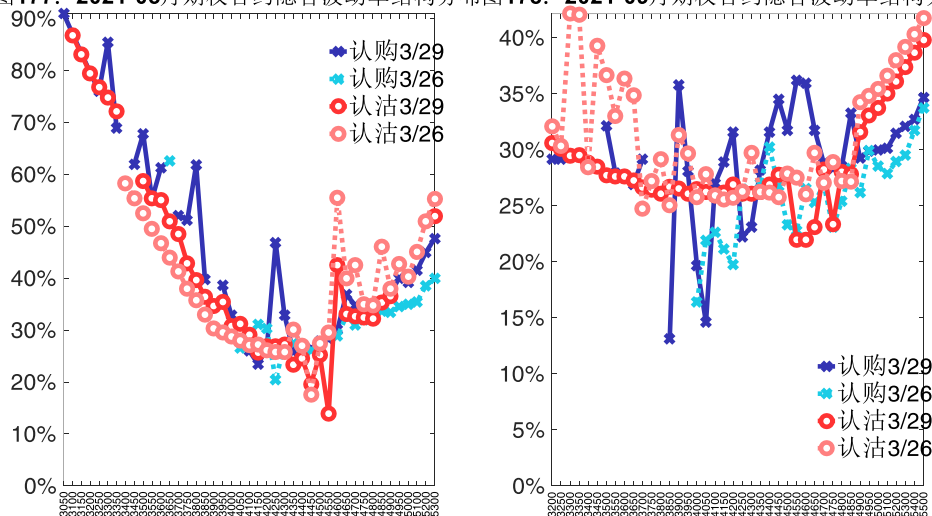


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月29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4436, TA109结算价为4518。

图177: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图 图178: 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

十六、甲醇期权

1、成交持仓情况

3月29日, 甲醇期权总成交量为82,325手(按单边计算, 下同), 较前一交易日增加

25,011 手。持仓量为 145,714 手，增加 126 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.52 和 0.70，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 84.52%和 9.98%，持仓量占比分别为 79.90%和 8.96%。其中 2021-05 期权合约成交量为 69,582 手，较前一交易日增加 17,635 手。持仓量为 116,423 手，比上一交易日减少 3,718 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	69,582	17,635	0.48	-0.14	116,423	-3,718	0.68	0.01
2021-06	8,219	4,925	0.88	0.44	13,063	2,301	0.79	0.08
总计	82,325	25,011	0.52	-0.11	145,714	126	0.70	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 2400 认购（标的结算价为 2381）。合约成交量 PCR 为 0.48，较上一交易日减 0.14。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 2800 和 2500。

图179: 甲醇期权2021-05合约分执行价成交量

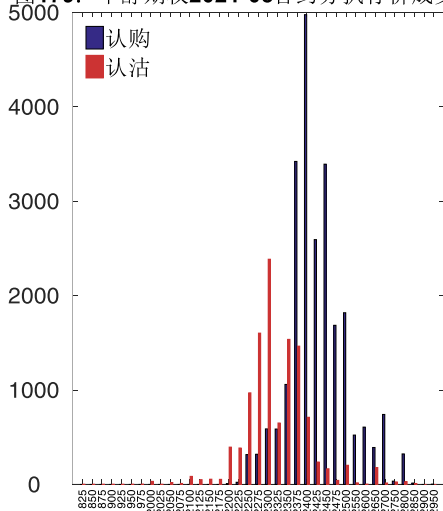
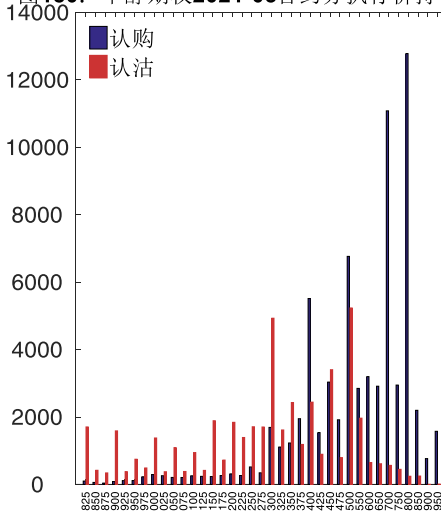


图180: 甲醇期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 2400 认购（标的结算价为 2354）。合约成交量 PCR 为 0.88，较上一交易日增 0.44。持仓量 PCR 为 0.79，较上一交易日升 0.08，市场长线情绪趋于谨慎。

图181: 甲醇期权2021-06合约分执行价成交量

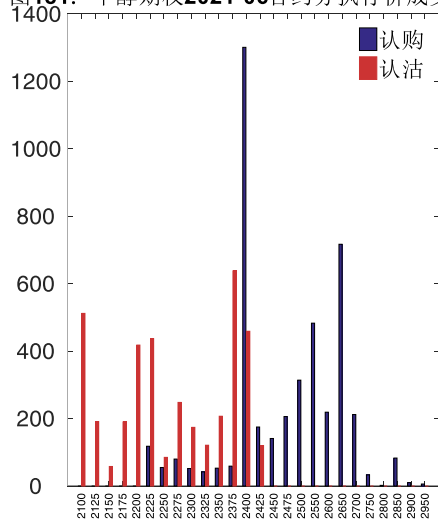
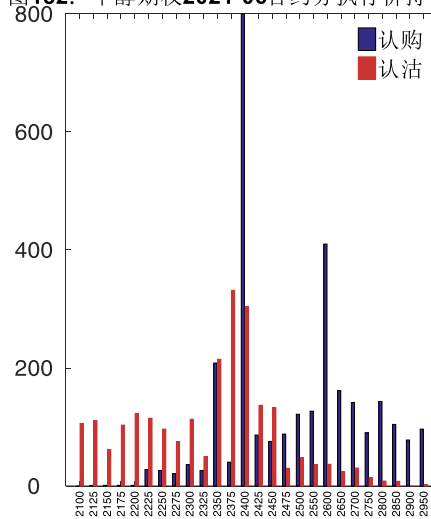


图182: 甲醇期权2021-06合约分执行价持仓量



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 2500 认购(标的结算价为 2381), 市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 2375 认沽(标的结算价为 2354), 后市预期相对平稳。

图183: 甲醇期权2021-05合约持仓量变化量

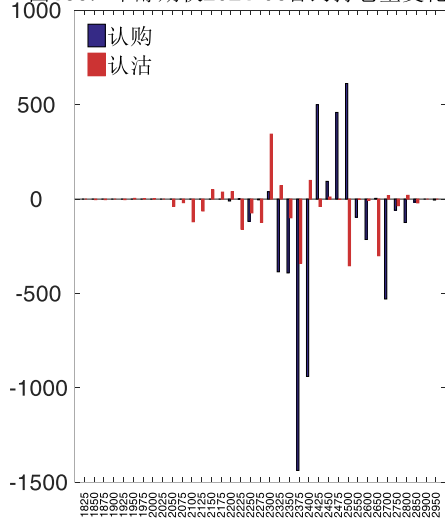
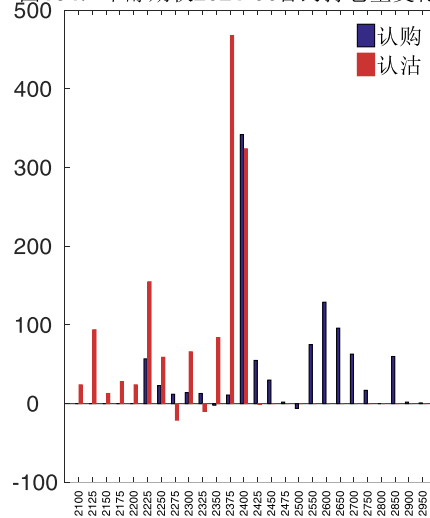
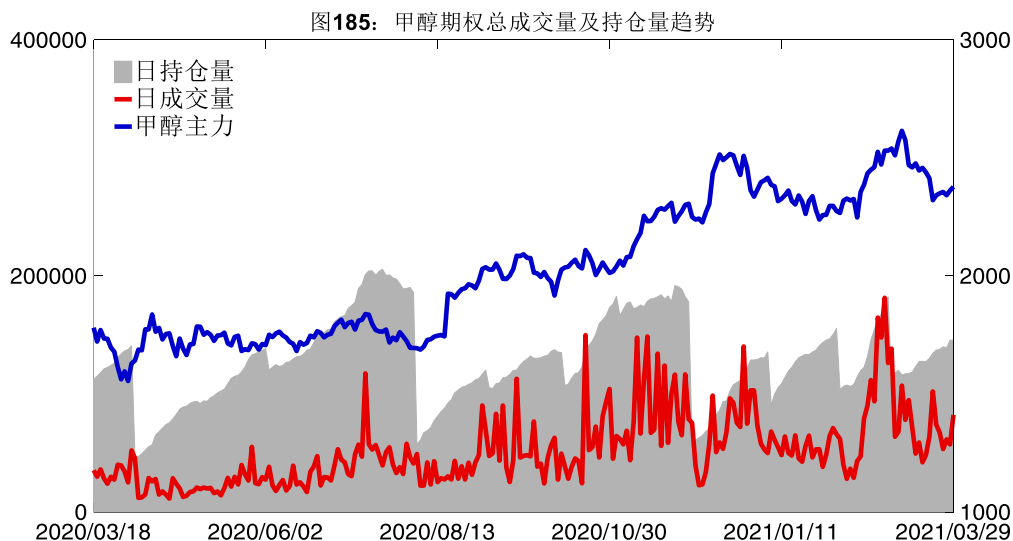


图184: 甲醇期权2021-06合约持仓量变化量

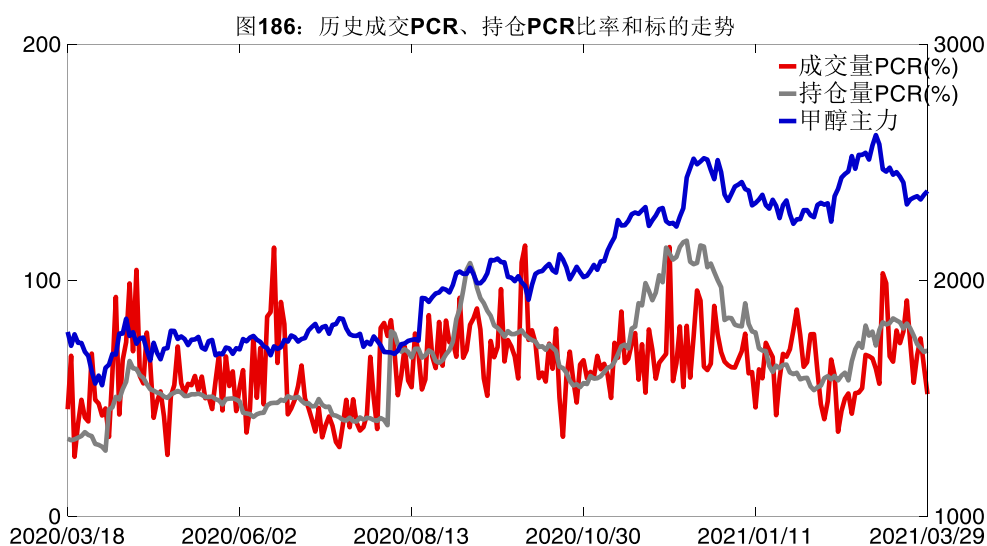


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29日, 甲醇期权总成交量增加, 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

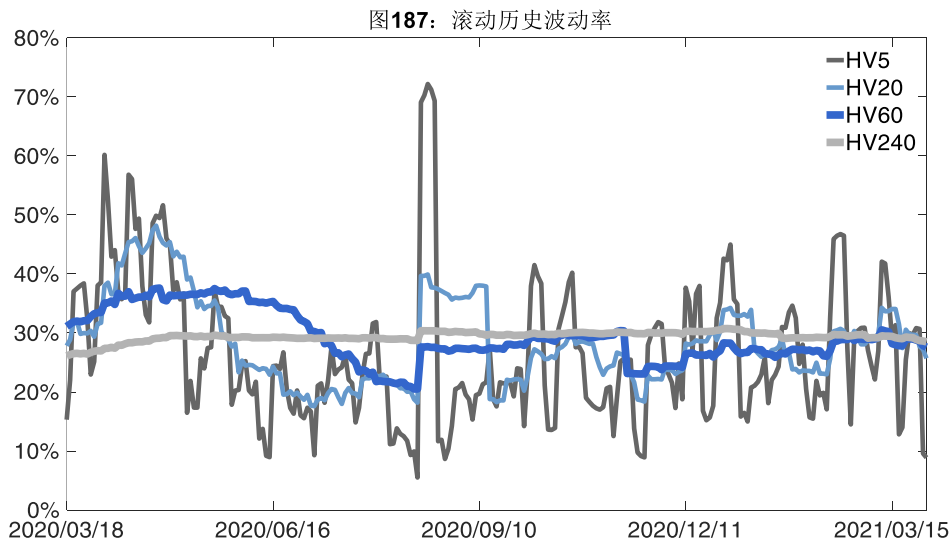


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

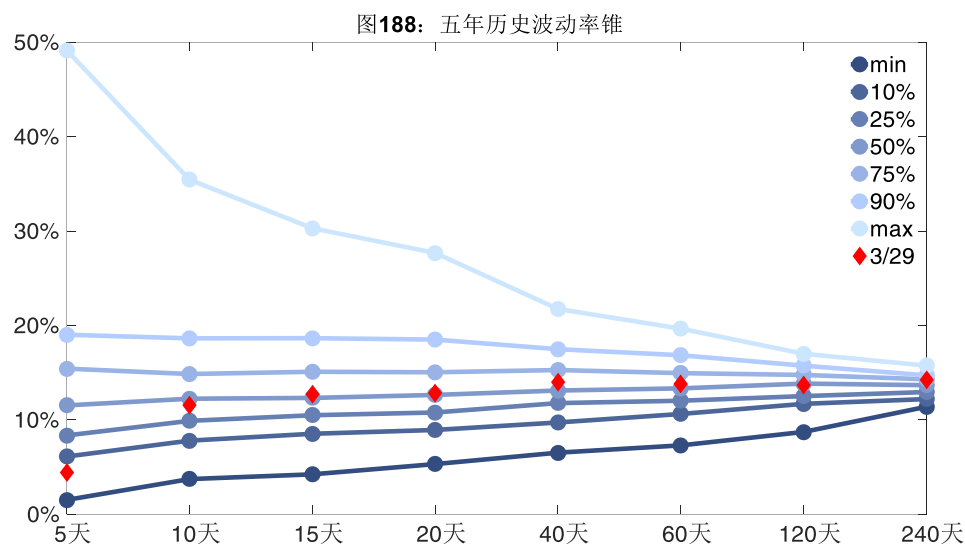
2、波动率分析

(1) 历史波动率

3月29日, 甲醇主连5日历史滚动波动率下降至8.87%, 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8.87%、23.07%、25.71%和28.03%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

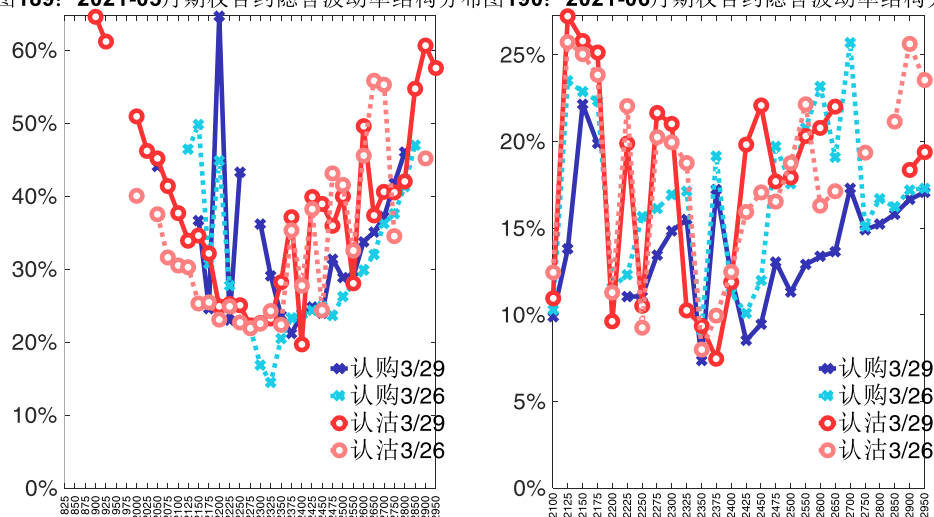


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 29 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 2381, MA106 结算价为 2354。

图189: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图 图190: 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

十七、菜粕期权

1、成交持仓情况

3月29日, 菜粕期权总成交量为34,800手(按单边计算, 下同), 较前一交易日减少1,660手。持仓量为86,392手, 减少696手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.20和0.93, 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85.93%和2.68%, 持仓量占比分别为71.91%和17.35%。其中2021-05期权合约成交量为29,905手, 较前一交易日减少1,225手。持仓量为62,125手, 比上一交易日减少1,543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	29,905	-1,225	1.06	0.45	62,125	-1,543	0.88	-0.01
2021-09	934	-1,255	0.50	-0.06	14,991	126	0.76	-0.03
总计	34,800	-1,660	1.20	0.54	86,392	-696	0.93	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 2850 认沽(标的结算价为 2898)。合约成交量 PCR 为 1.06, 较上一交易日增 0.45。持仓量 PCR 为 0.88, 较上一交易日降 0.01, 市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 3200 和 2650。

图191: 菜粕期权2021-05合约分执行价成交量

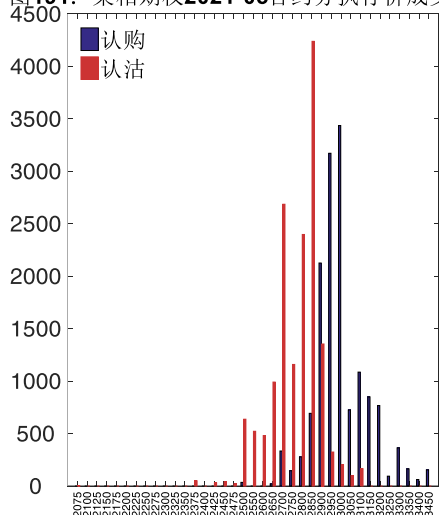
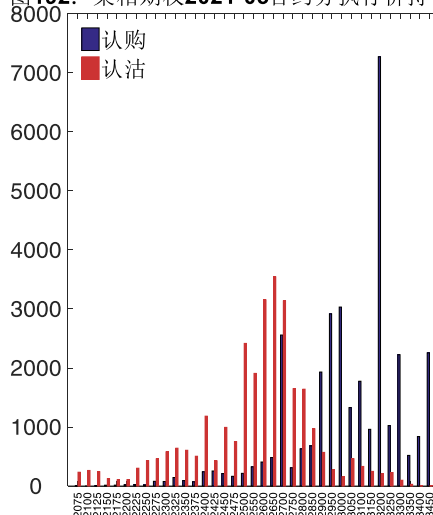


图192: 菜粕期权2021-05合约分执行价持仓量



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 2881)。合约成交量 PCR 为 0.50, 较上一交易日减 0.06。持仓量 PCR 为 0.76, 较上一交易日降 0.03, 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

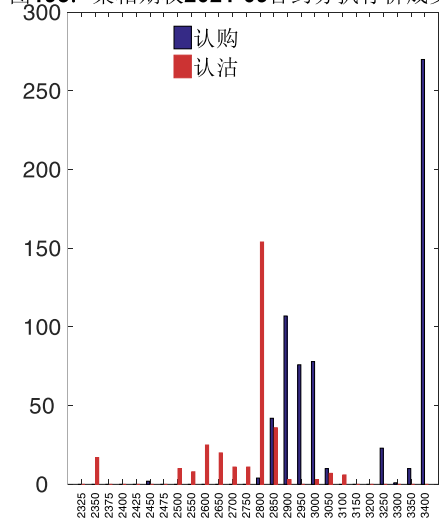
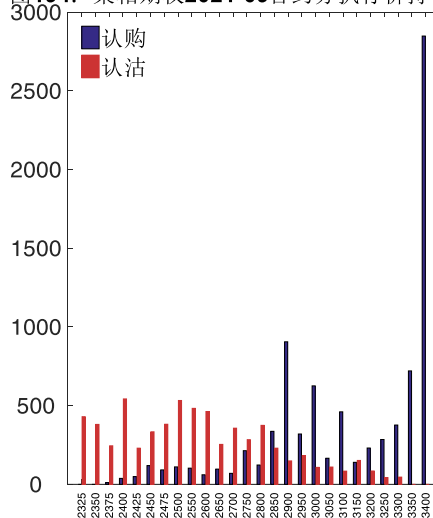


图194: 菜粕期权2021-09合约分执行价持仓量



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 2950 认购 (标的结算价为 2898), 市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 3400 认购 (标的结算价为 2881), 后市预期相对平稳。

图195: 菜粕期权2021-05合约持仓量变化量

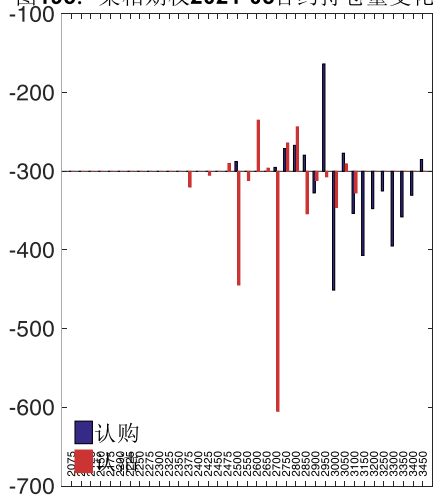
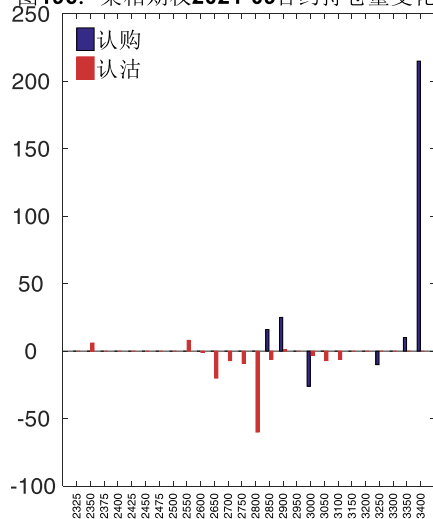


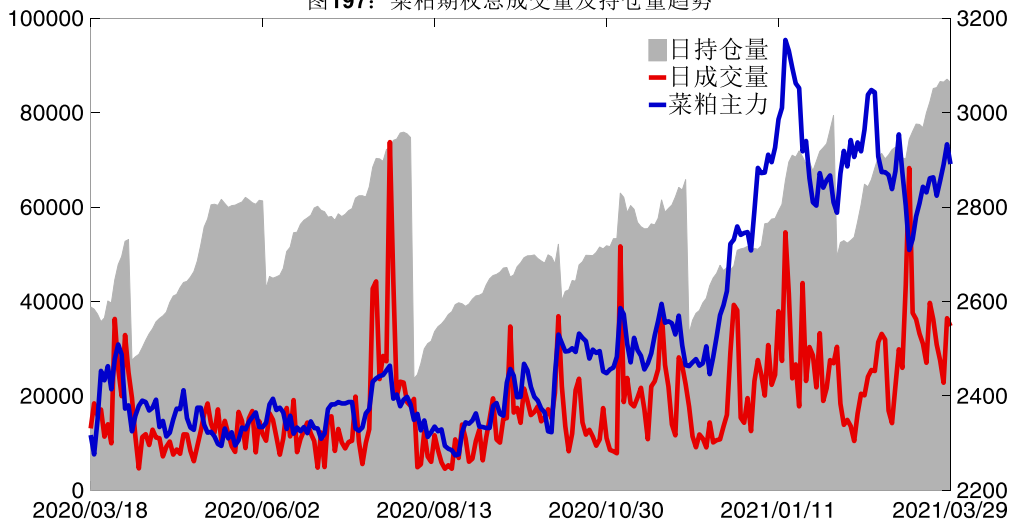
图196: 菜粕期权2021-09合约持仓量变化量



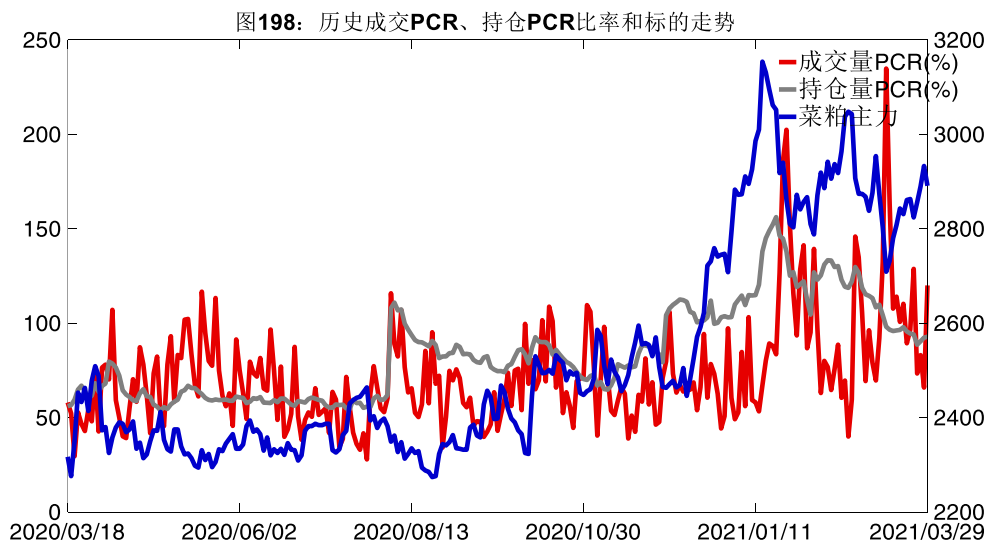
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29日, 菜粕期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 总持仓量PCR较上一交易日基本持平。

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

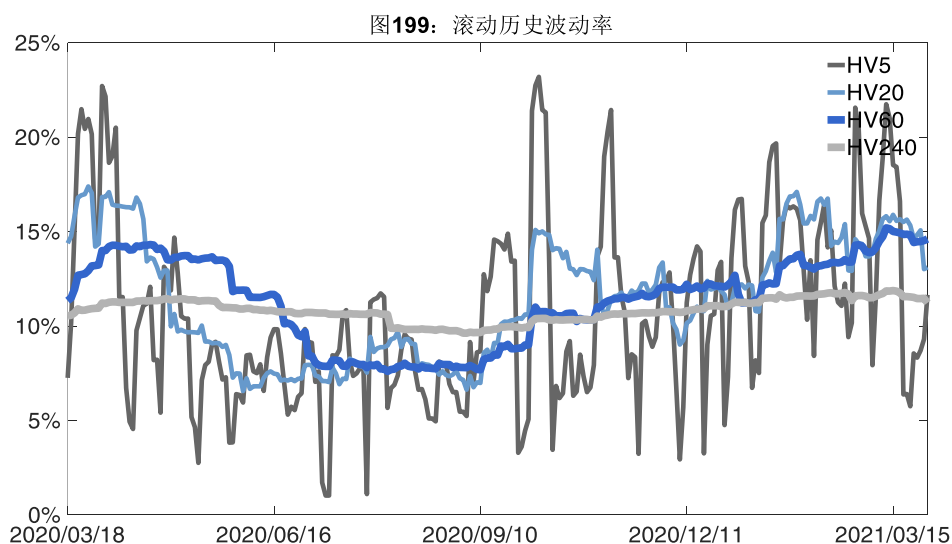


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

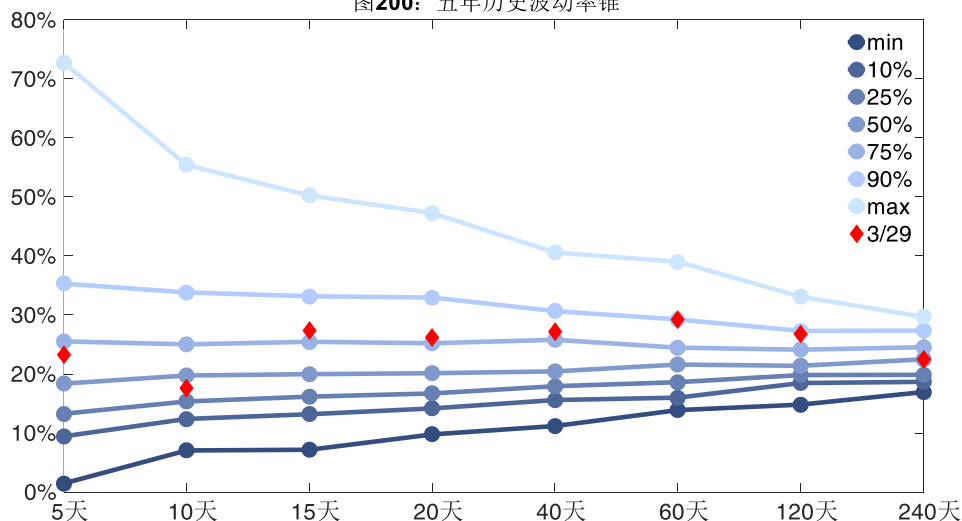
(1) 历史波动率

3月29日, 菜粕主连5日历史滚动波动率上升至23.31%, 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23.31%、17.64%、26.23%和27.17%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图200: 五年历史波动率锥

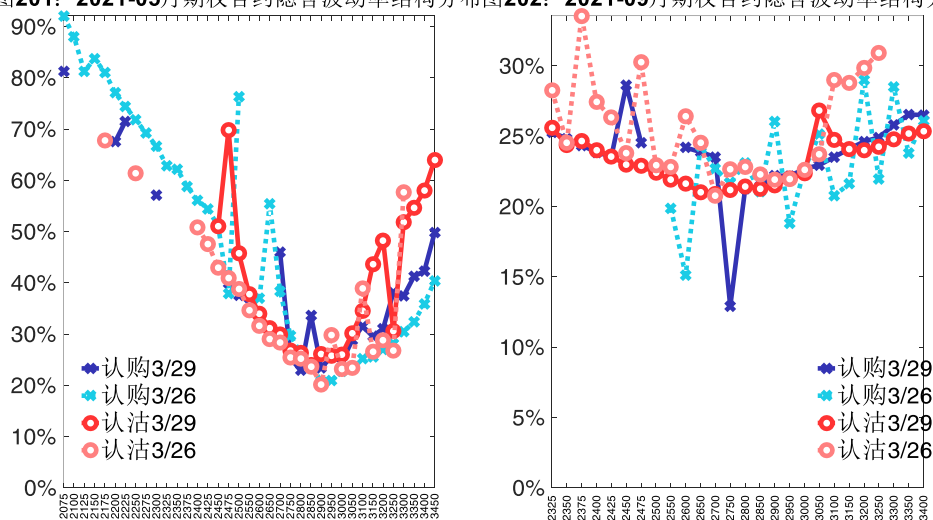


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为3月29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2898, RM109结算价为2881。

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29日, 动力煤期权总成交量为127,134手(按单边计算, 下同), 较前一交易日增

加 67,190 手。持仓量为 103,613 手，增加 3,597 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.94 和 1.95，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 75.44%和 17.49%，持仓量占比分别为 78.52%和 8.91%。其中 2021-05 期权合约成交量为 95,906 手，较前一交易日增加 42,193 手。持仓量为 81,358 手，比上一交易日增加 1,044 手。

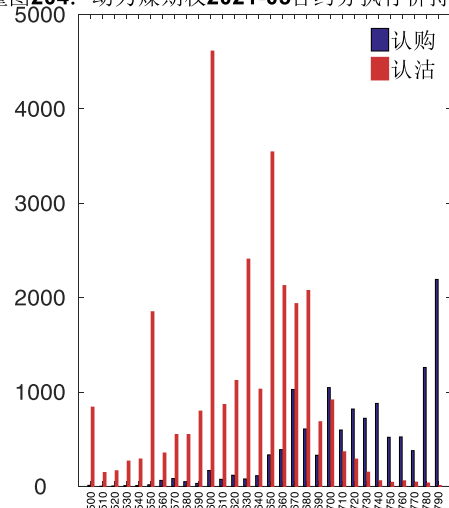
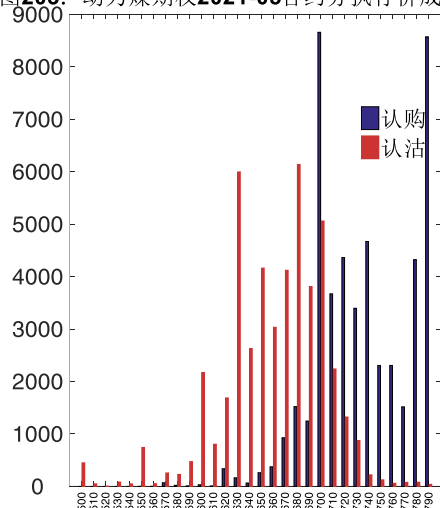
表 18：动力煤期权合约成交与持仓情况

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	95,906	42,193	0.96	-0.60	81,358	1,044	2.26	0.46
2021-06	22,233	19,097	0.66	-0.97	9,237	1,750	1.65	0.02
总计	127,134	67,190	0.94	-0.61	103,613	3,597	1.95	0.32

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 700 认购（标的结算价为 721）。合约成交量 PCR 为 0.96，较上一交易日减 0.60。持仓量 PCR 为 2.26，较上一交易日升 0.46，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 790 和 600。

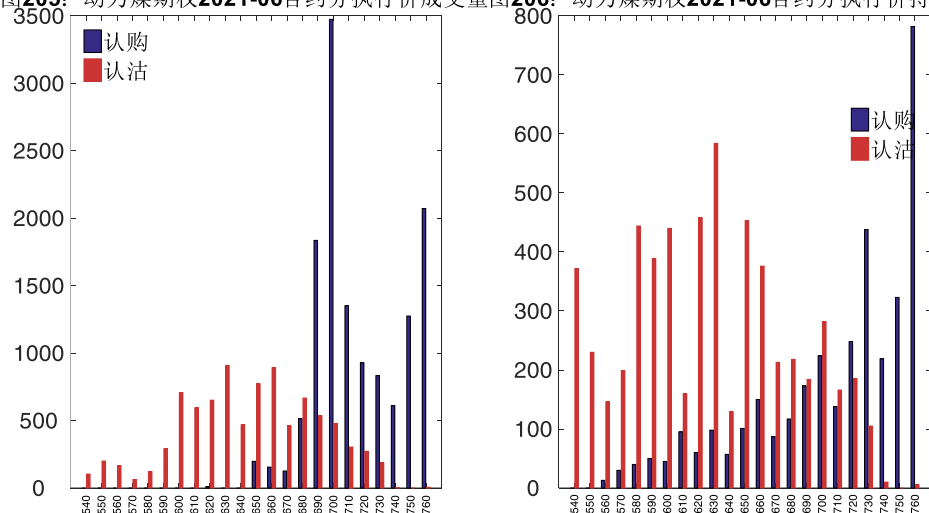
图203：动力煤期权2021-05合约分执行价成交量 **图204：动力煤期权2021-05合约分执行价持仓量**



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 700 认购（标的结算价为 709）。合约成交量 PCR 为 0.66，较上一交易日减 0.97。持仓量 PCR 为 1.65，较上一交易日升 0.02，市场长线情绪趋于谨慎。

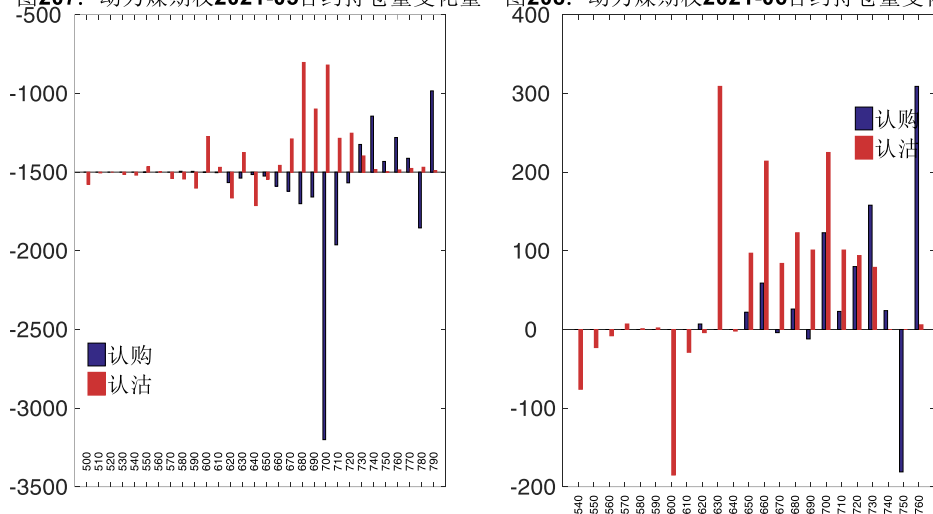
图205: 动力煤期权2021-06合约分执行价成交量图 图206: 动力煤期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

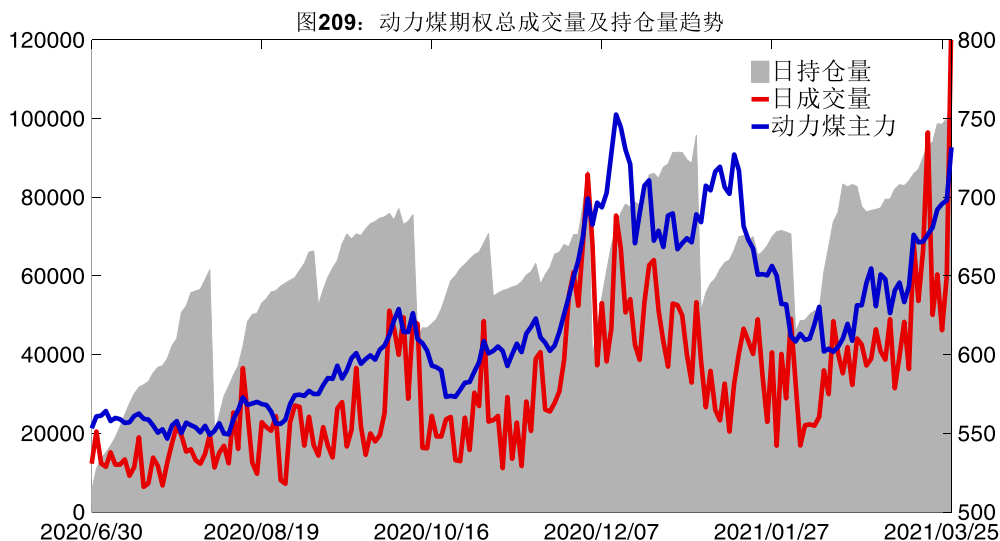
从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 680 认沽 (标的结算价为 721), 市场情绪维持谨慎。

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

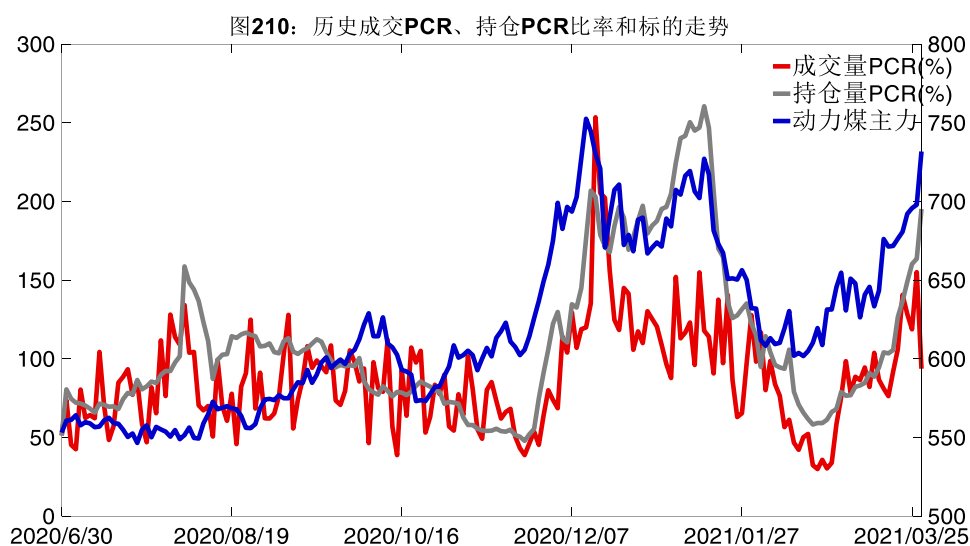


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3月29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0.32。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



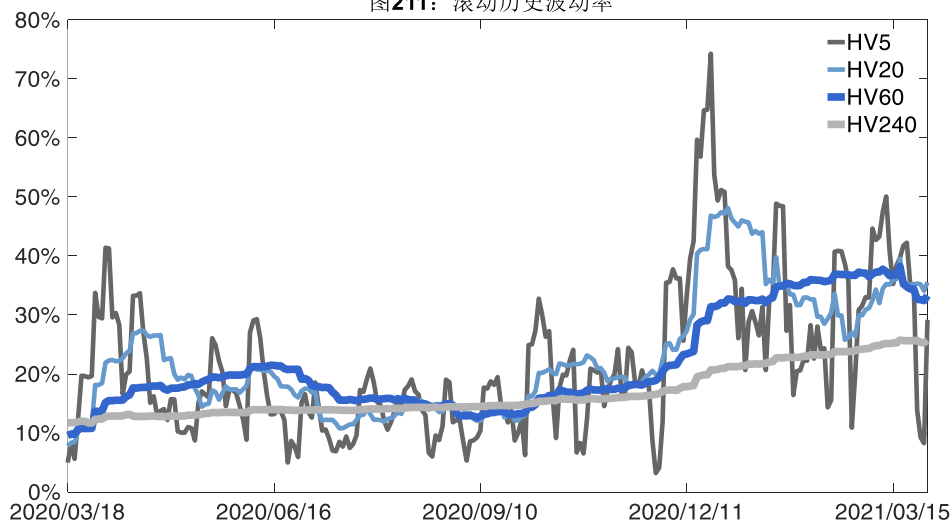
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

(1) 历史波动率

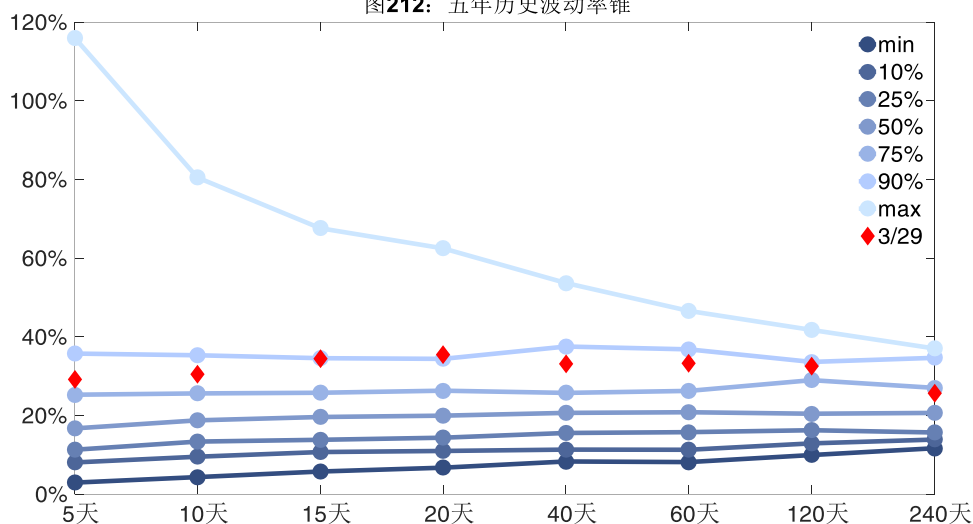
3月29日, 动力煤主连5日历史滚动波动率上升至29.18%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为29.18%、30.49%、35.54%和33.22%。

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

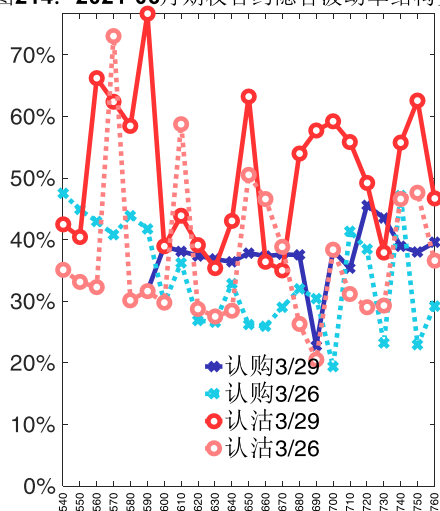
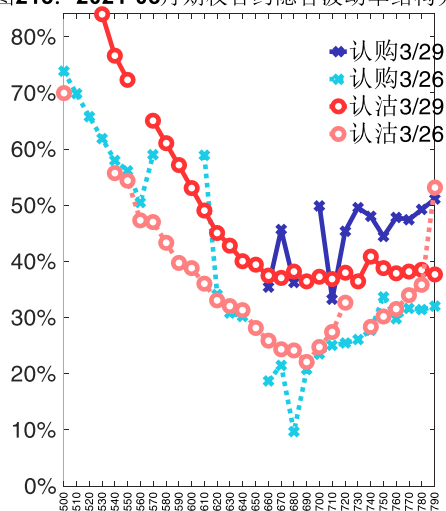


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 3 月 29 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 721, ZC106 结算价为 709。

图213: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图 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。