

兴证期货.研发中心

2021年4月2日 星期五

期权研究团队

目录

鲍雪焱

从业资格编号: F3041457

投资咨询编号: Z0015416

刘畅

从业资格编号: F3062958

联系人

鲍雪焱

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.....	10
四、LPG 期权.....	15
五、聚丙烯期权.....	18
六、PVC 期权.....	23
七、塑料期权.....	27
八、铜期权.....	32
九、天然橡胶期权.....	36
十、黄金期权.....	41
十一、铝期权.....	45
十二、锌期权.....	50
十三、白糖期权.....	54
十四、棉花期权.....	59
十五、PTA 期权.....	63
十六、甲醇期权.....	68
十七、菜粕期权.....	72
十八、动力煤期权.....	77

一、豆粕期权

1、成交持仓情况

4月1日，豆粕期权总成交量为424,616手（按单边计算，下同），较前一交易日增加282,340手。持仓量为698,412手，减少40,690手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.79和1.11，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66.91%和32.68%，持仓量占比分别为54.92%和42.94%。其中2021-05期权合约成交量为284,114手，较前一交易日增加172,446手。持仓量为383,544手，比上一交易日减少41,770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	284,114	172,446	0.74	-0.45	383,544	-41,770	1.05	0.09
2021-09	138,765	108,367	0.90	0.12	299,868	1,099	1.20	0.01
总计	424,616	282,340	0.79	-0.30	698,412	-40,690	1.11	0.06

数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约均为 3400 认购（标的结算价为 3382）。合约成交量 PCR 为 0.74，较上一交易日减 0.45。持仓量 PCR 为 1.05，较上一交易日升 0.09，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

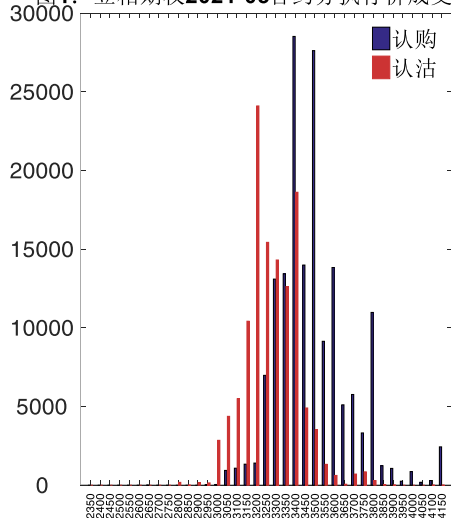
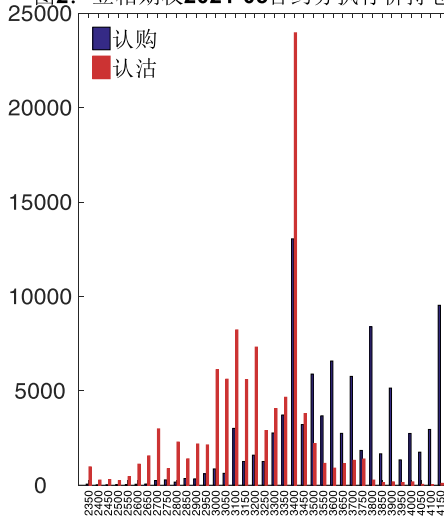


图2：豆粕期权2021-05合约分执行价持仓量



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 3517）。合约成交量 PCR 为 0.90，较上一交易日增 0.12。持仓量 PCR 为 1.20，较上一交易日升 0.01，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

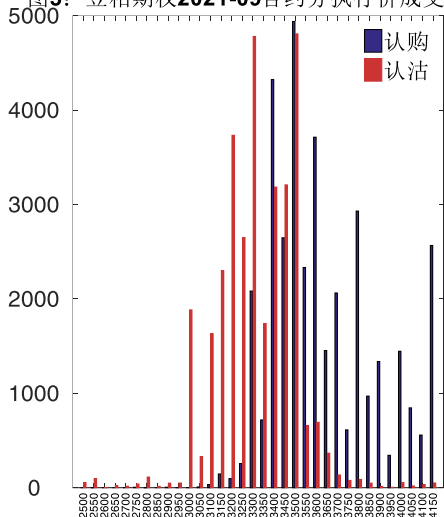
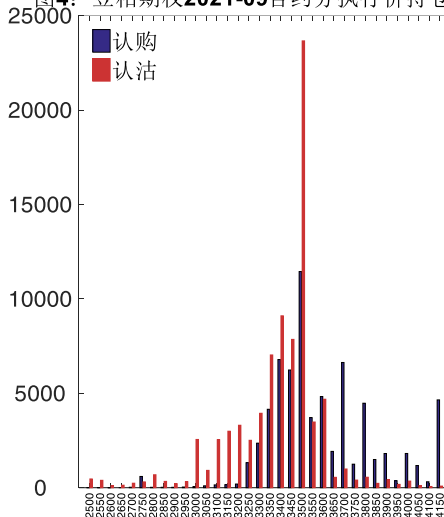


图4：豆粕期权2021-09合约分执行价持仓量



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 3350 认沽（标的结算价为 3382），市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 3200 认沽（标的结算价为 3517），后市预期可能出现波动。

图5：豆粕期权2021-05合约持仓量变化量

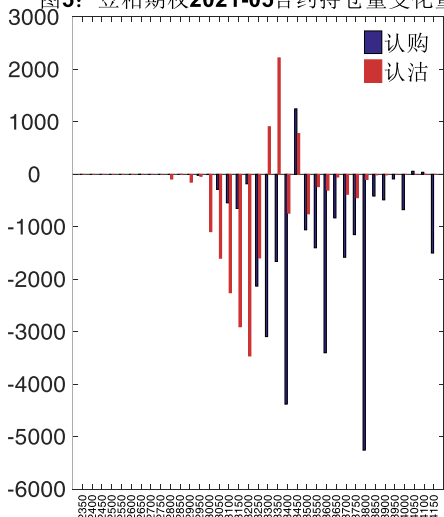
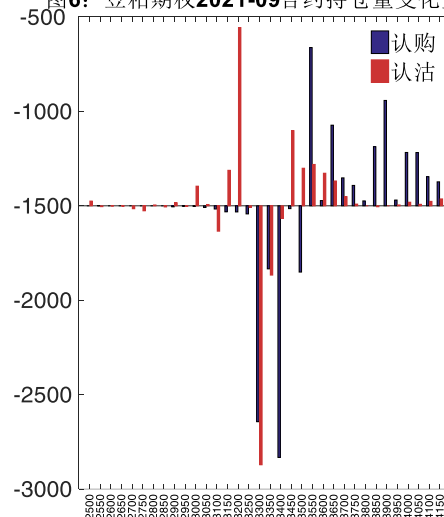
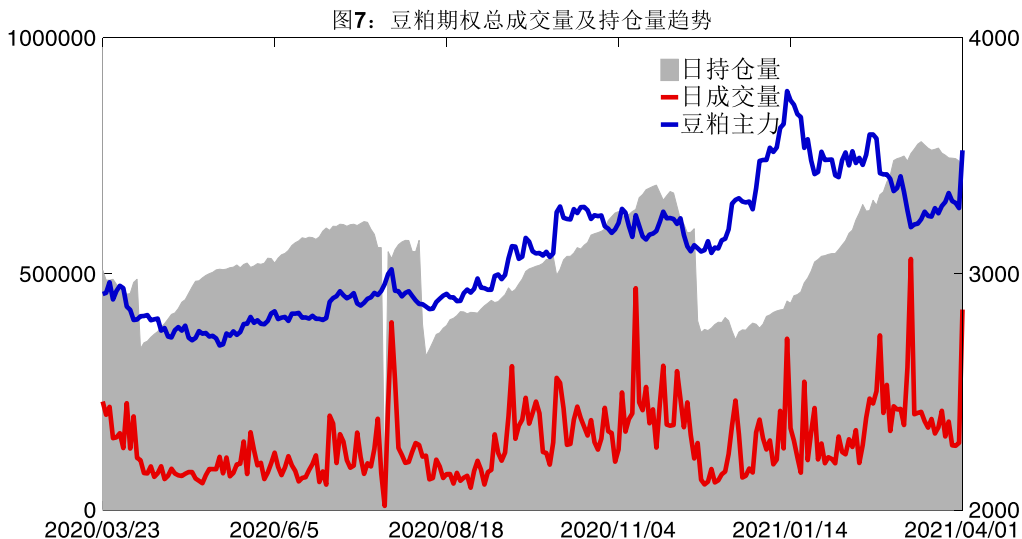


图6：豆粕期权2021-09合约持仓量变化量

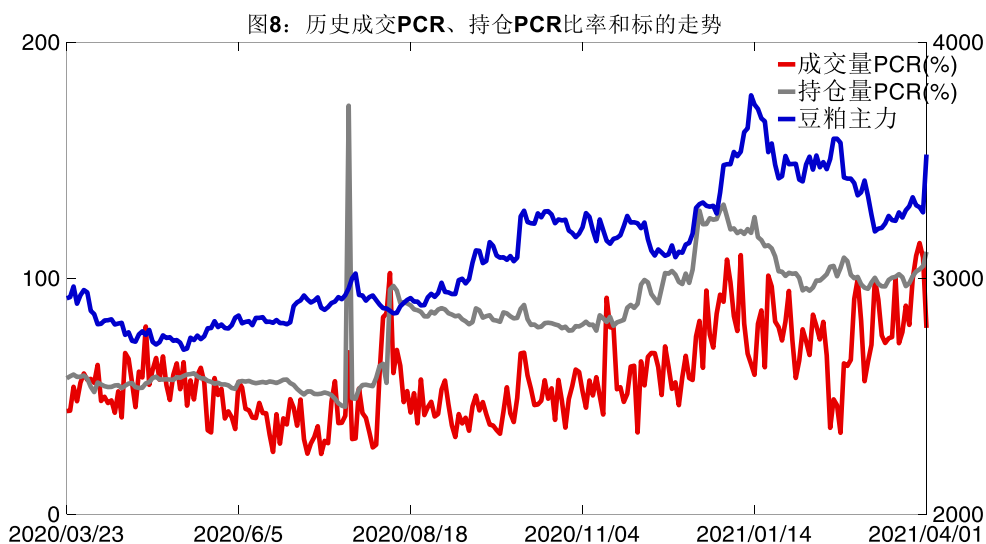


数据来源：Wind，兴证期货研发部

4月1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 0.06。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

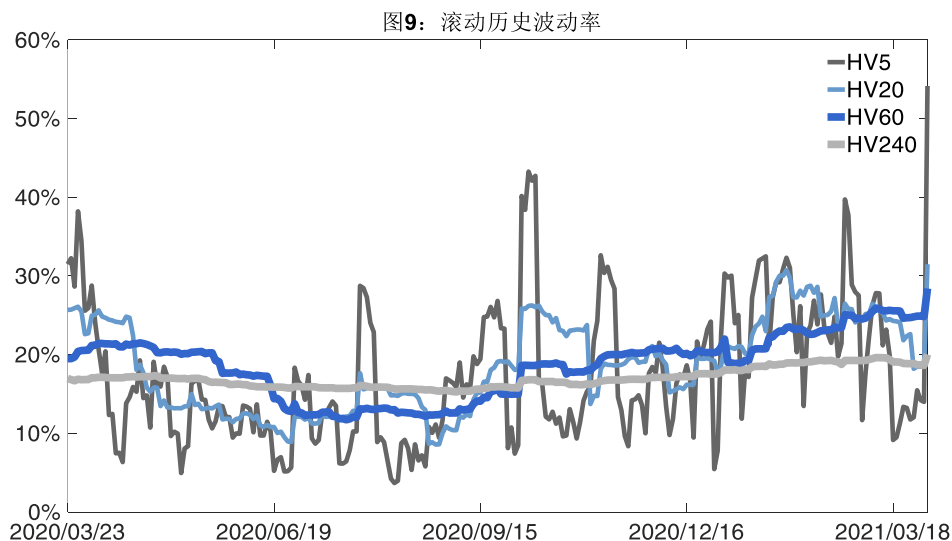


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

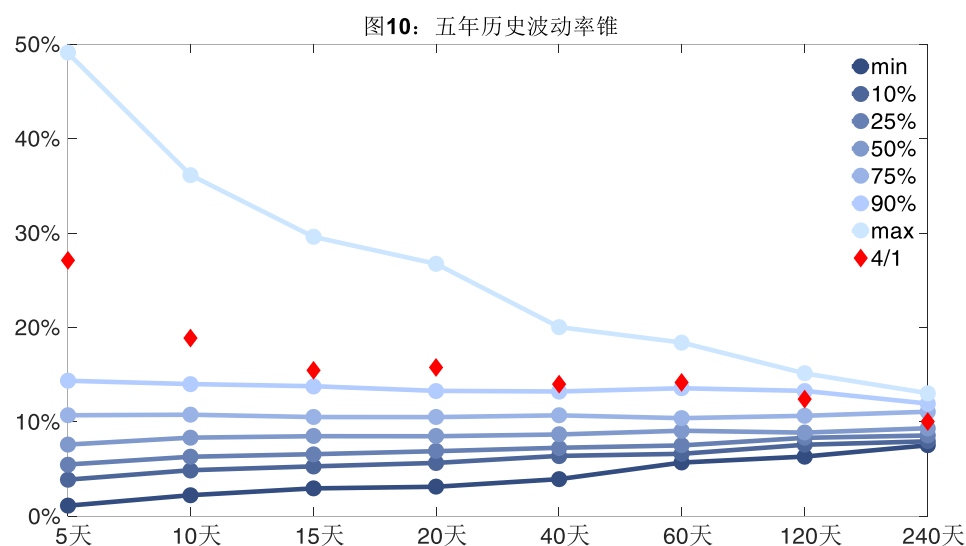
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月1日, 豆粕主连5日历史滚动波动率上升至54.15%, 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54.15%、37.74%、31.50%和28.04%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

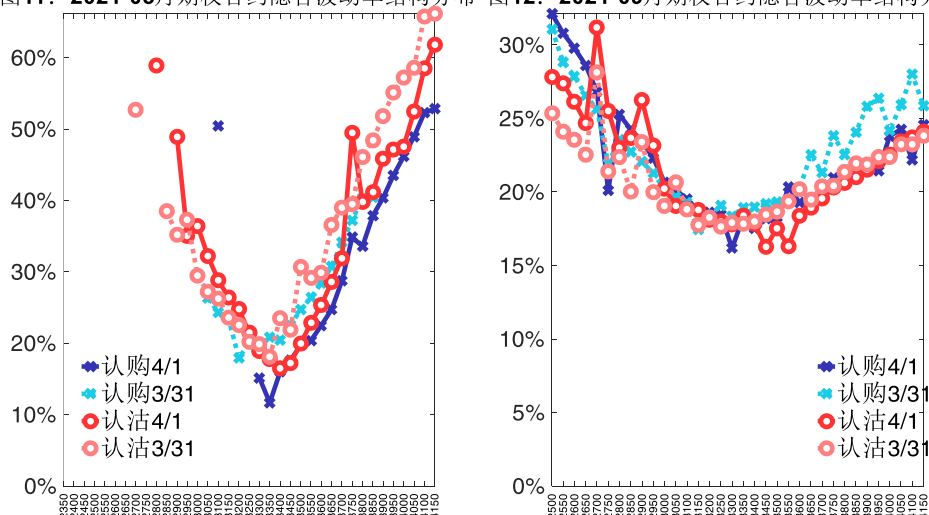


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月1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3382，M2109结算价为3517。

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



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

二、玉米期权

1、成交持仓情况

4月1日,玉米期权总成交量为130,732手(按单边计算,下同),较前一交易日减少9,031手。持仓量为460,469手,增加2,151手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.70和1.31,后市情绪趋于乐观。其中,2021-05合约和2021-09合约的成交量占有所有合约总成交量的77.39%和21.05%,持仓量占比分别为82.93%和10.58%。其中2021-05期权合约成交量为101,179手,较前一交易日减少18,484手。持仓量为381,871手,比上一交易日减少6,384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	101,179	-18,484	1.71	-2.04	381,871	-6,384	1.25	-0.07
2021-09	27,522	9,081	1.77	-0.79	48,705	7,985	1.53	-0.08
总计	130,732	-9,031	1.70	-1.84	460,469	2,151	1.31	-0.06

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约 为 2600 认沽(标的结算价为 2640)。合约成交量

PCR 为 1.71，较上一交易日减 2.04。持仓量 PCR 为 1.25，较上一交易日降 0.07，市场情绪趋于乐观。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

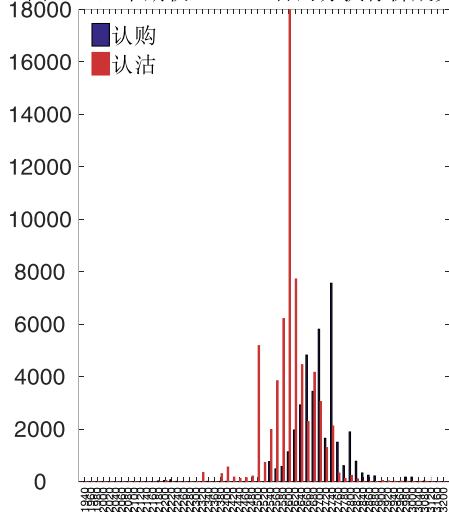
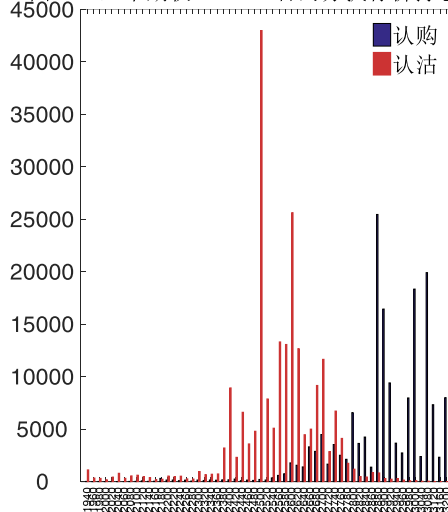


图14: 玉米期权2021-05合约分执行价持仓量



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 2603)。合约成交量 PCR 为 1.77，较上一交易日减 0.79。持仓量 PCR 为 1.53，较上一交易日降 0.08，市场长线情绪趋于乐观。

图15: 玉米期权2021-09合约分执行价成交量

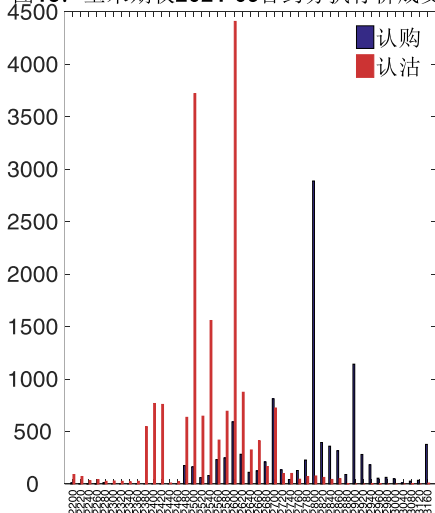
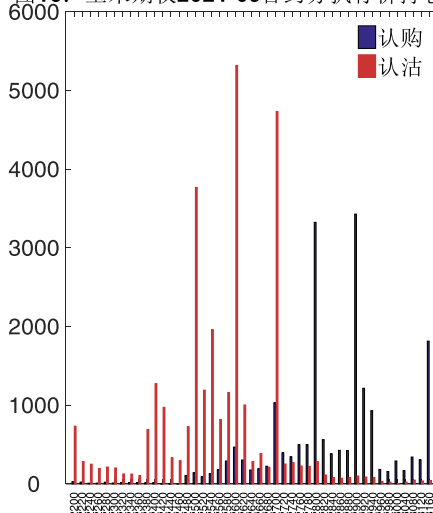
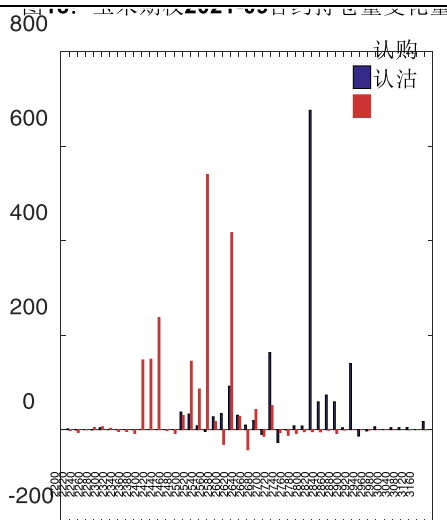
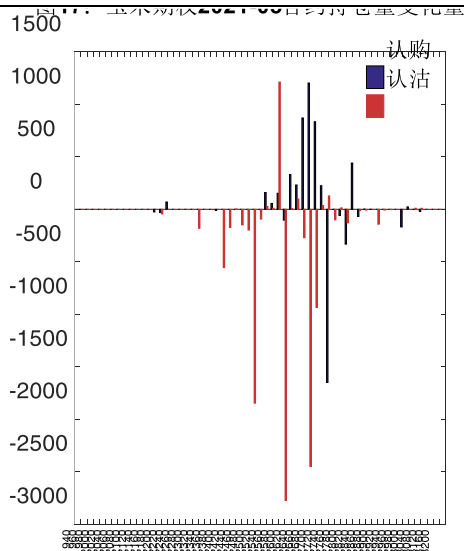


图16: 玉米期权2021-09合约分执行价持仓量



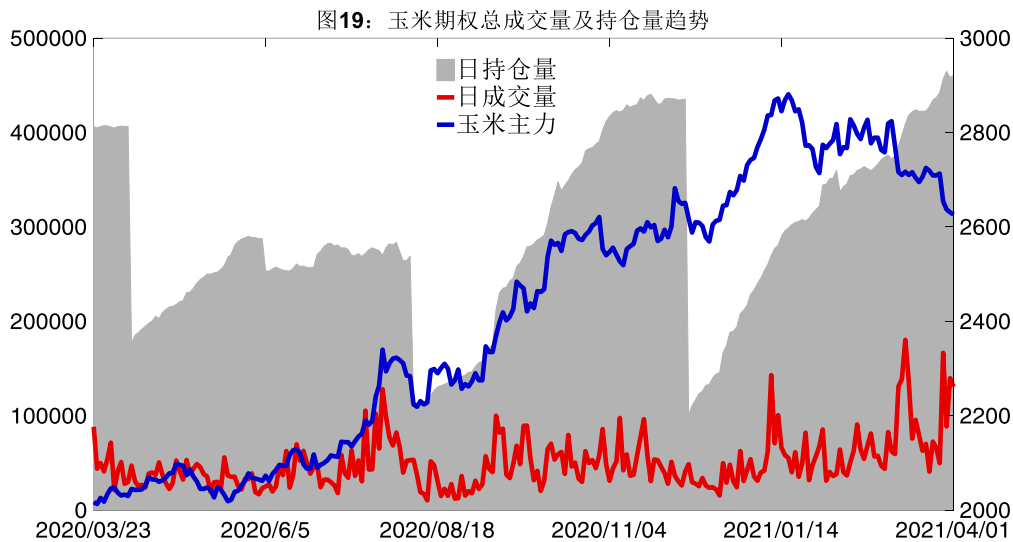
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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 2640)，市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 2800 认购 (标的结算价为 2603)，后市预期相对平稳。

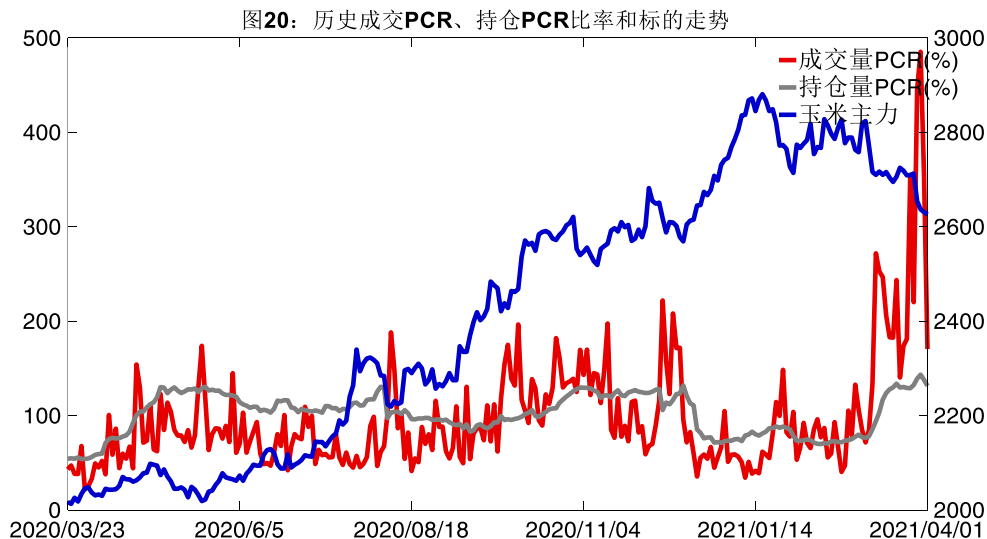


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, 玉米期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.06。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

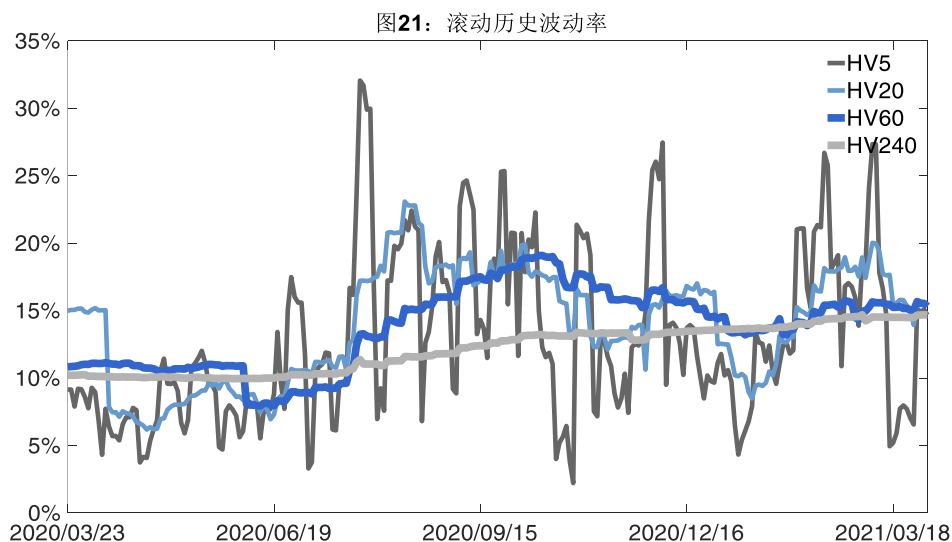


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

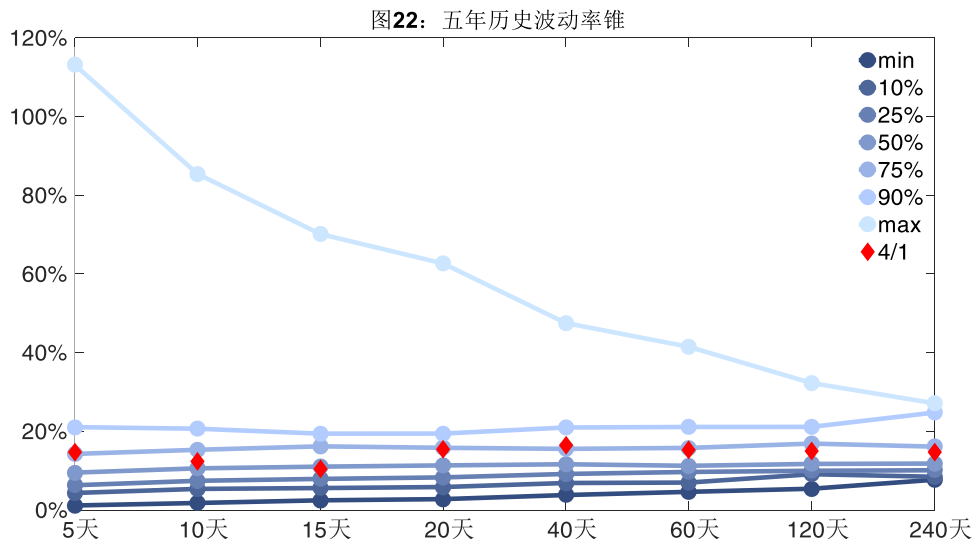
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月1日, 玉米主连5日历史滚动波动率下降至14.68%, 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14.68%、12.44%、15.43%和16.48%。



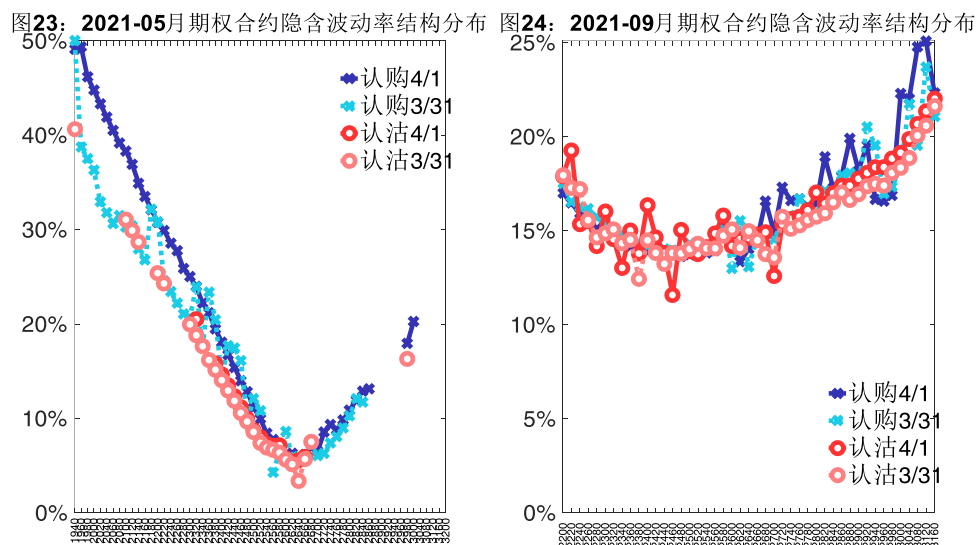
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月1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2640，C2109结算价为2603。



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

4月1日，铁矿石期权总成交量为79,287手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

5,167 手。持仓量为 213,345 手，减少 5,885 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.59 和 2.48，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 87.60%和 12.19%，持仓量占比分别为 78.26%和 18.83%。其中 2021-05 期权合约成交量为 69,458 手，较前一交易日增加 2,238 手。持仓量为 166,972 手，比上一交易日减少 8,802 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	69,458	2,238	1.63	0.57	166,972	-8,802	2.58	-0.00
2021-09	9,665	2,871	1.31	0.04	40,181	2,849	2.18	-0.03
总计	79,287	5,167	1.59	0.51	213,345	-5,885	2.48	-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 1000 认沽（标的结算价为 1091）。合约成交量 PCR 为 1.63，较上一交易日增 0.57。持仓量 PCR 为 2.58，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。当前阻力位为 1140 和 900。

图25: 铁矿石期权2021-05合约分执行价成交量

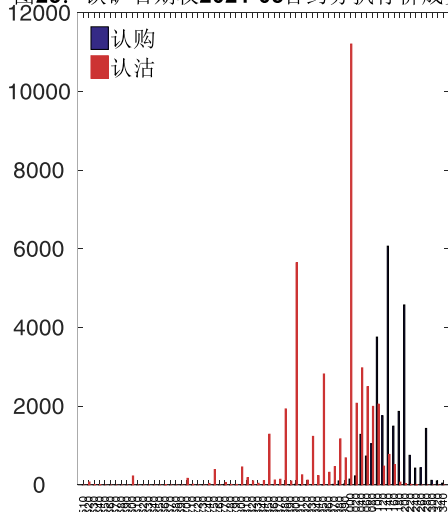
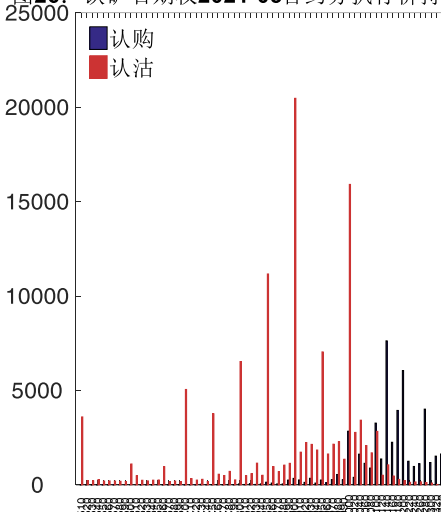


图26: 铁矿石期权2021-05合约分执行价持仓量



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 1200 认购（标的结算价为 962）。合约成交量 PCR 为 1.31，较上一交易日增 0.04。持仓量 PCR 为 2.18，较上一交易日降 0.03，市场长线情绪趋于乐观。

图27: 铁矿石期权2021-09合约分执行价成交量

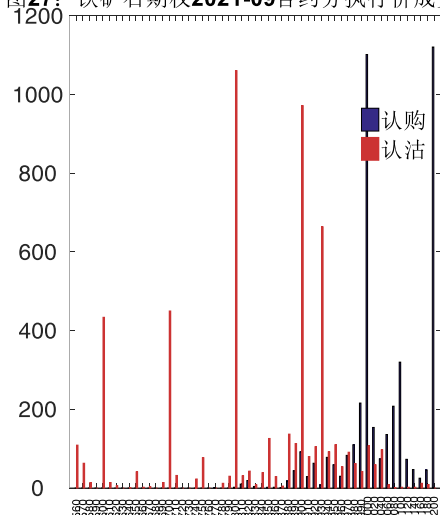
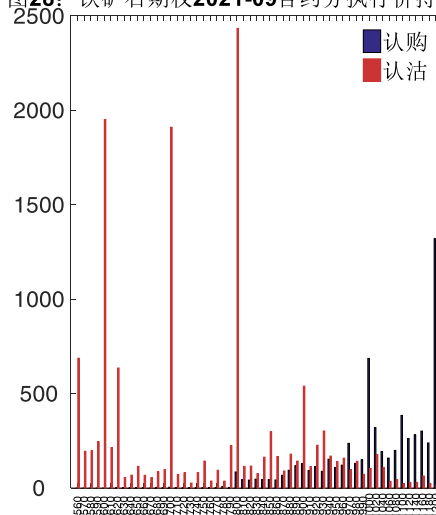


图28: 铁矿石期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 1040 认沽 (标的结算价为 1091), 市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 1000 认购 (标的结算价为 962), 后市预期相对平稳。

图29: 铁矿石期权2021-05合约持仓量变化量

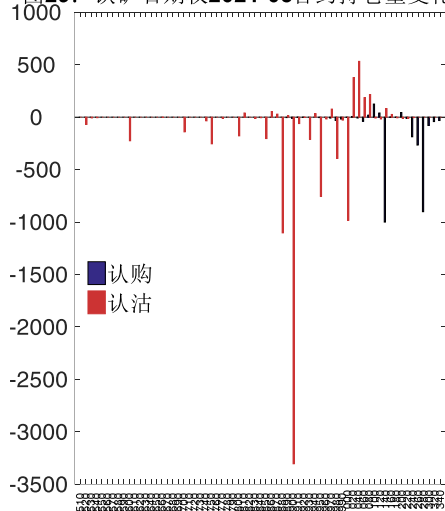
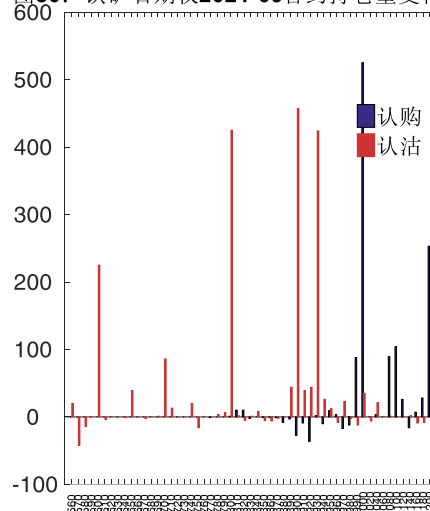
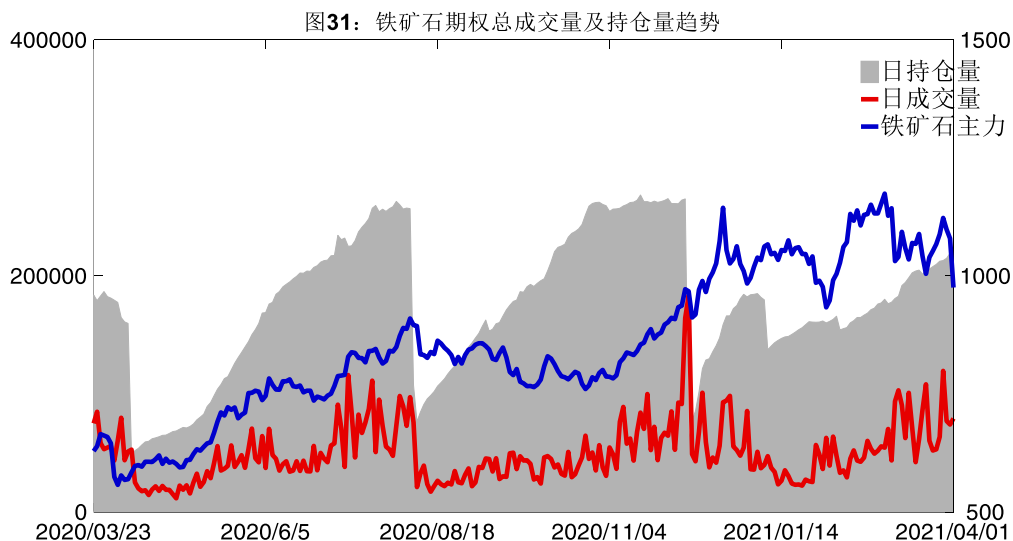


图30: 铁矿石期权2021-09合约持仓量变化量

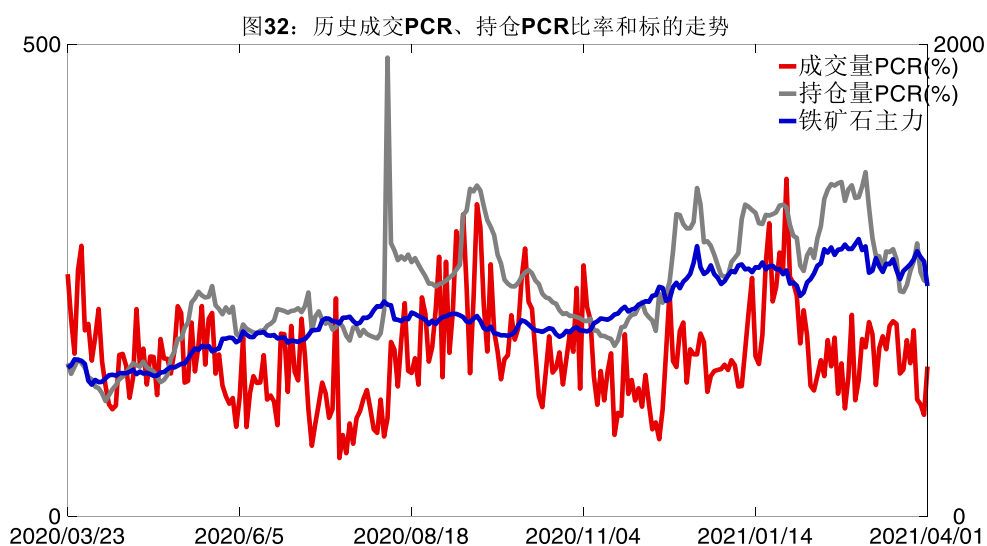


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, 铁矿石期权总成交量增加, 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

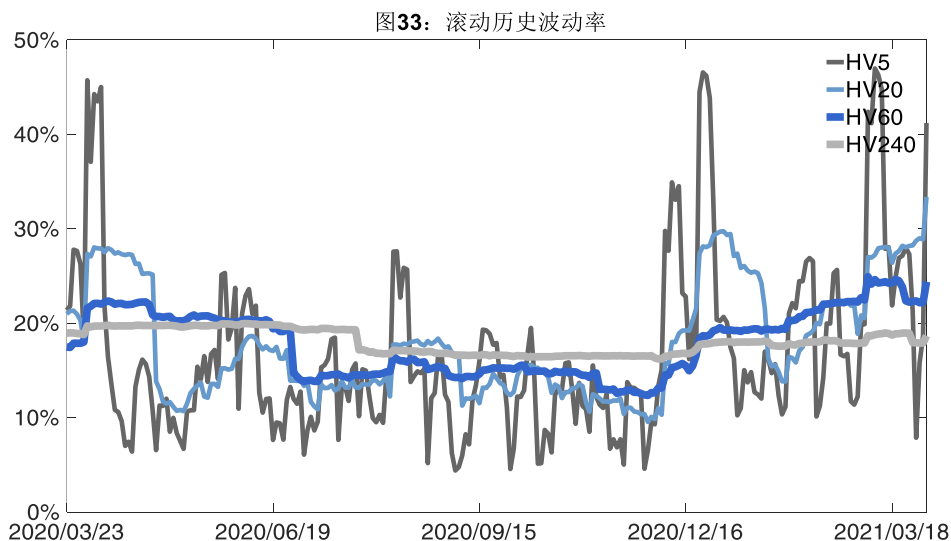


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

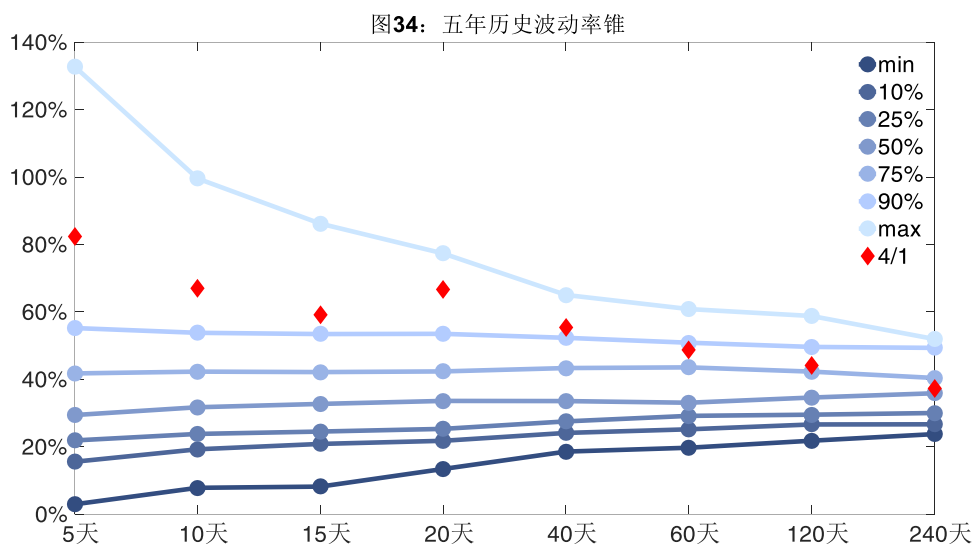
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月1日, 铁矿石主连5日历史滚动波动率上升至82.42%, 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82.42%、66.96%、66.73%和55.44%。



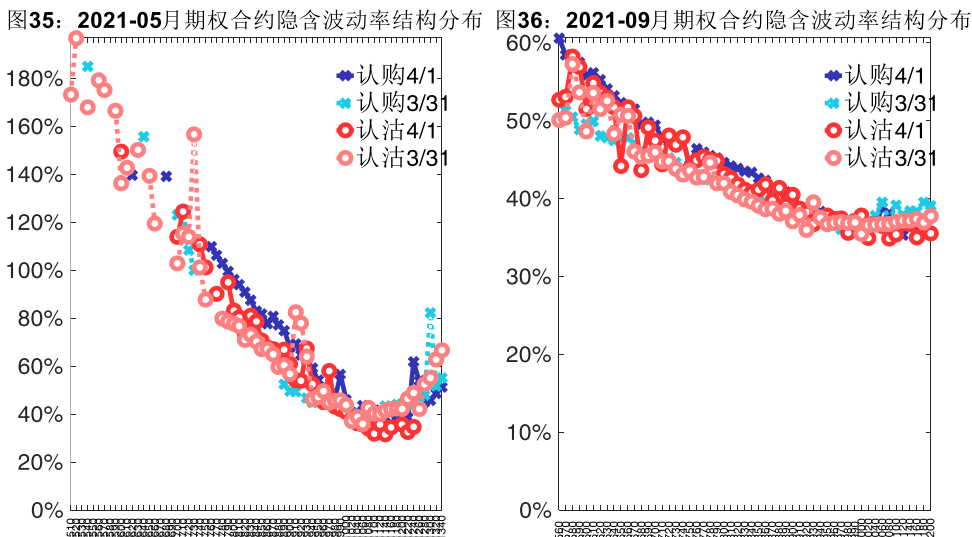
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 4 月 1 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 1091, I2109 结算价为 962。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

四、LPG 期权

1、成交持仓情况

4月1日，LPG 期权总成交量为 6,745 手（按单边计算，下同），较前一交易日增加 1,321 手。持仓量为 20,526 手，减少 1,000 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.06 和 0.96，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 87.00%和 12.90%，持仓量占比分别为 67.87%和 18.56%。其中 2021-05 期权合约成交量为 5,868 手，较前一交易日增加 913 手。持仓量为 13,932 手，比上一交易日减少 900 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	5,868	913	1.08	0.22	13,932	-900	0.94	0.05
2021-06	870	411	0.95	0.72	3,810	-96	1.01	-0.04
总计	6,745	1,321	1.06	0.29	20,526	-1,000	0.96	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 4050 认购（标的结算价为 3842）。合约成交量 PCR 为 1.08，较上一交易日增 0.22。持仓量 PCR 为 0.94，较上一交易日升 0.05，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 4200 和 3500。

图37: LPG期权2021-05合约分执行价成交量

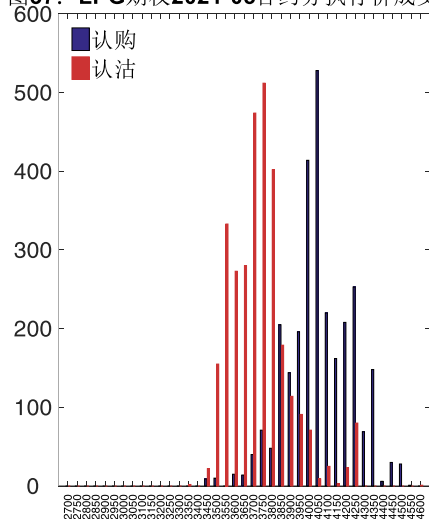
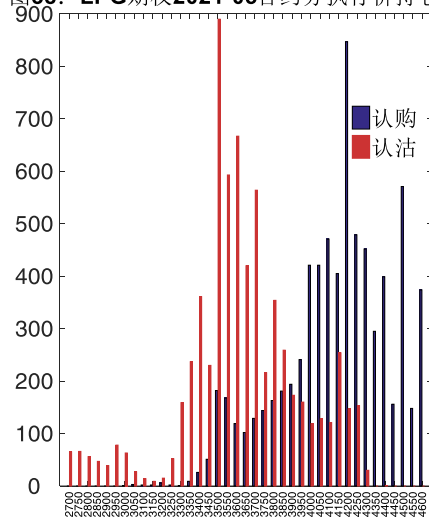


图38: LPG期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 3850 认购 (标的结算价为 3727)。合约成交量 PCR 为 0.95, 较上一交易日增 0.72。持仓量 PCR 为 1.01, 较上一交易日降 0.04, 市场长线情绪趋于乐观。

图39: LPG期权2021-06合约分执行价成交量

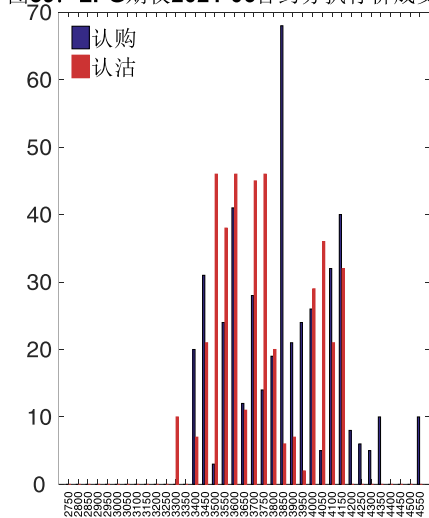
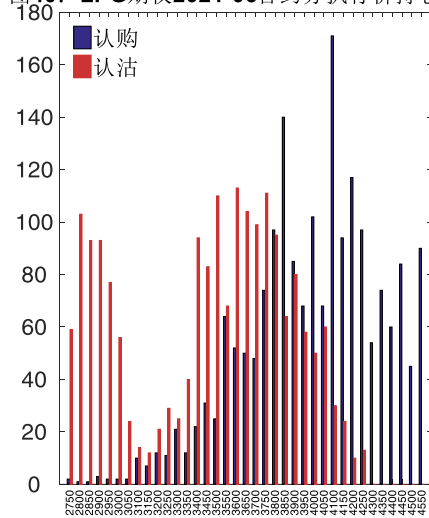
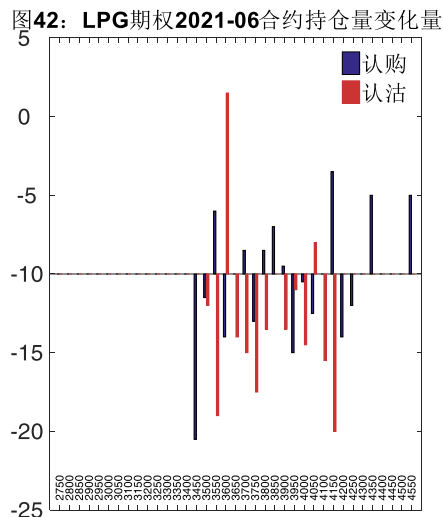
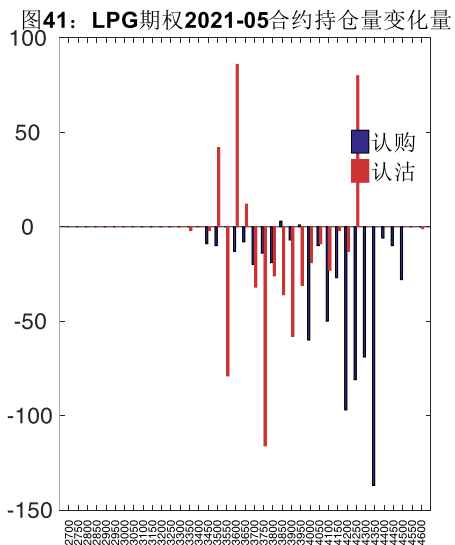


图40: LPG期权2021-06合约分执行价持仓量



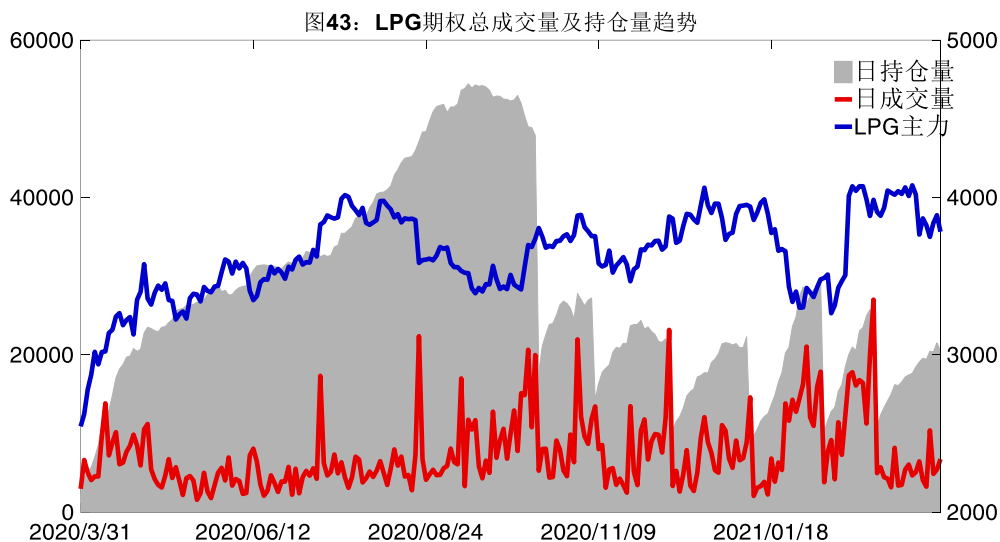
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 3600 认沽 (标的结算价为 3842), 市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 3600 认沽 (标的结算价为 3727), 后市预期可能出现波动。

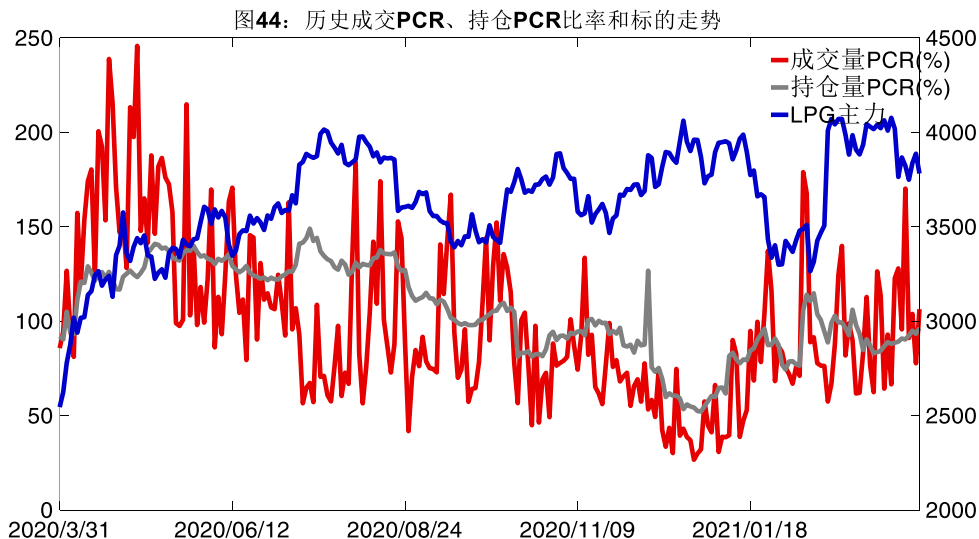


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, LPG 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

下图分别为4月1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3842，PG2106结算价为3727。

图45: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布

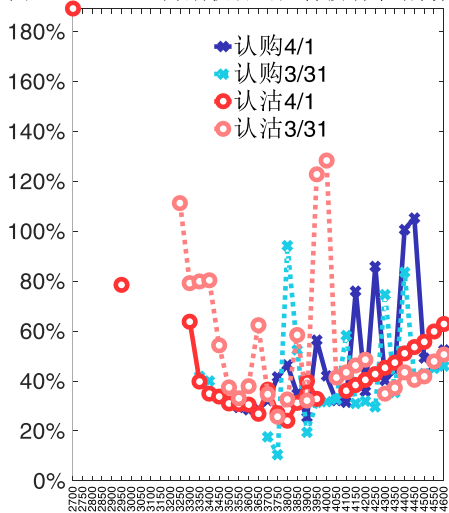
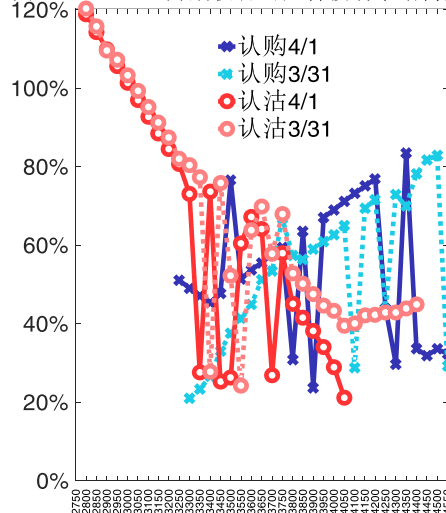


图46: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布



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

4月1日，聚丙烯期权总成交量为23,041手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

5,504 手。持仓量为 49,678 手，减少 857 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.37 和 1.16，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 94.70%和 3.91%，持仓量占比分别为 62.50%和 23.24%。其中 2021-05 期权合约成交量为 21,820 手，较前一交易日减少 4,414 手。持仓量为 31,050 手，比上一交易日减少 725 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	21,820	-4,414	1.43	-0.42	31,050	-725	1.19	-0.06
2021-09	901	-207	0.81	-0.06	11,544	-108	1.03	0.00
总计	23,041	-5,504	1.37	-0.52	49,678	-857	1.16	-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 8500 认沽（标的结算价为 8807）。合约成交量 PCR 为 1.43，较上一交易日减 0.42。持仓量 PCR 为 1.19，较上一交易日降 0.06，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

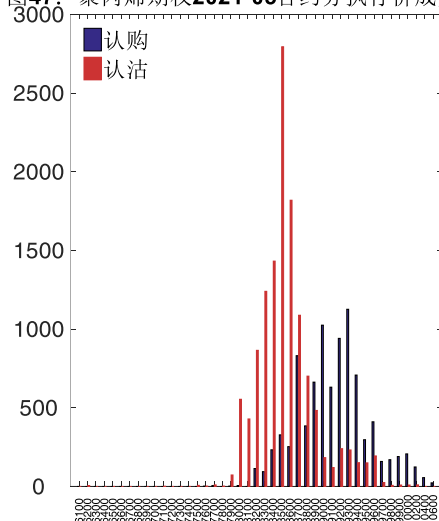
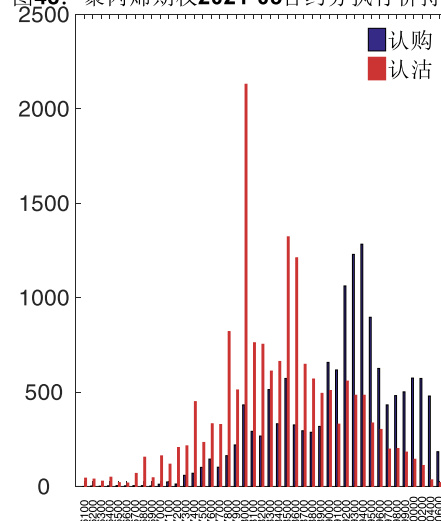


图48：聚丙烯期权2021-05合约分执行价持仓量



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 9100 认购（标的结算价为 8549）。合约成交量 PCR 为 0.81，较上一交易日减 0.06。持仓量 PCR 为 1.03，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。

图49: 聚丙烯期权2021-09合约分执行价成交量

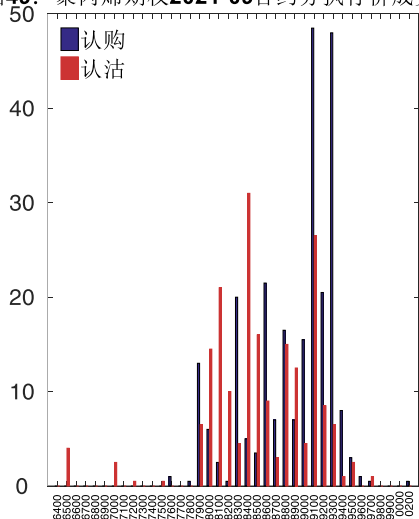
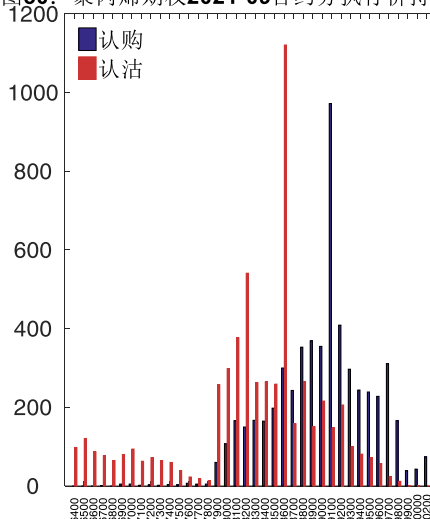


图50: 聚丙烯期权2021-09合约分执行价持仓量



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 9300 认购(标的结算价为 8807), 市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 9100 认沽(标的结算价为 8549), 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

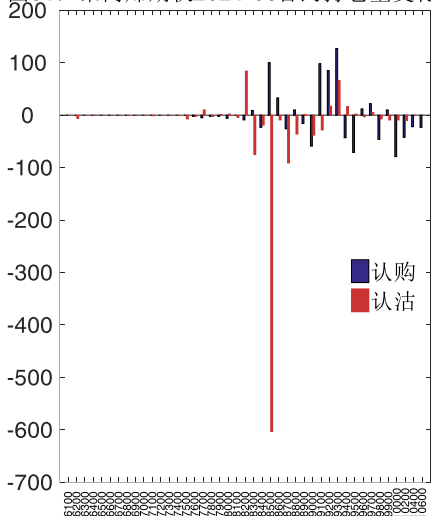
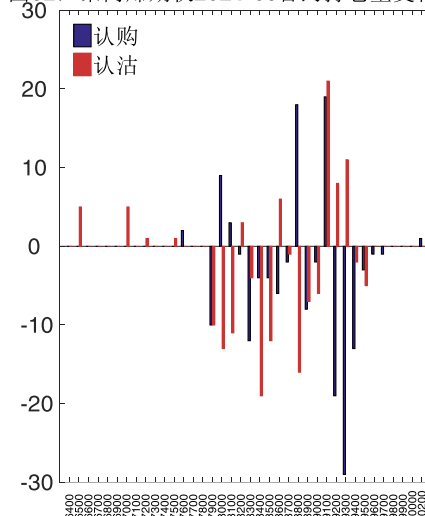
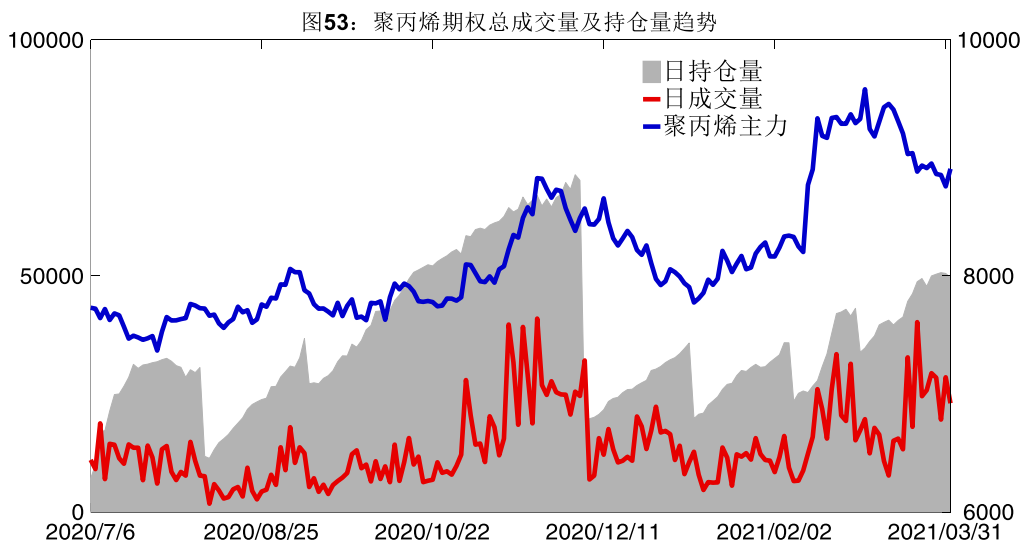


图52: 聚丙烯期权2021-09合约持仓量变化量

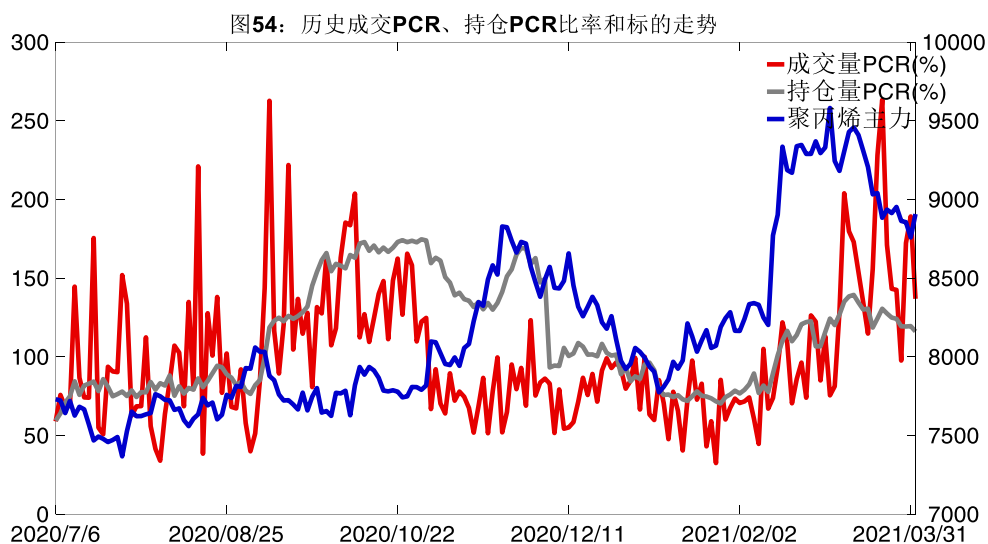


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, 聚丙烯期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.03。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



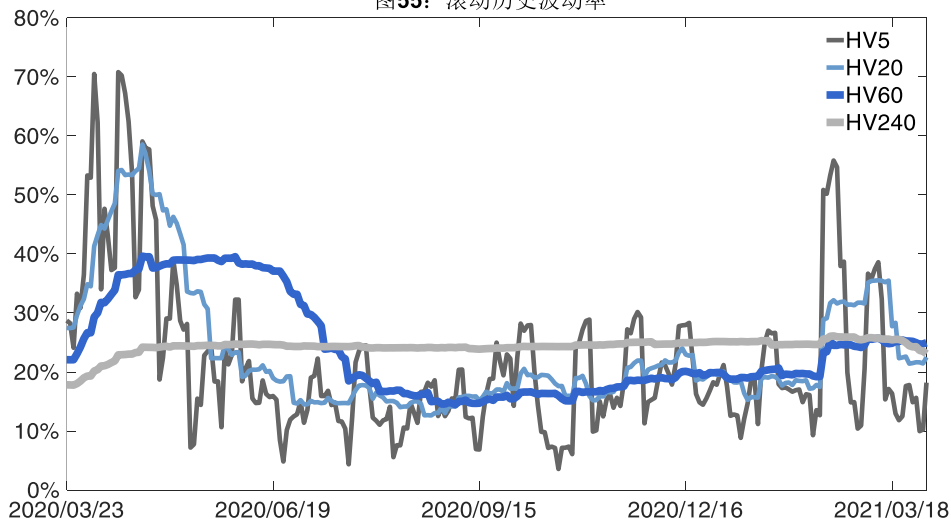
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

(1) 历史波动率

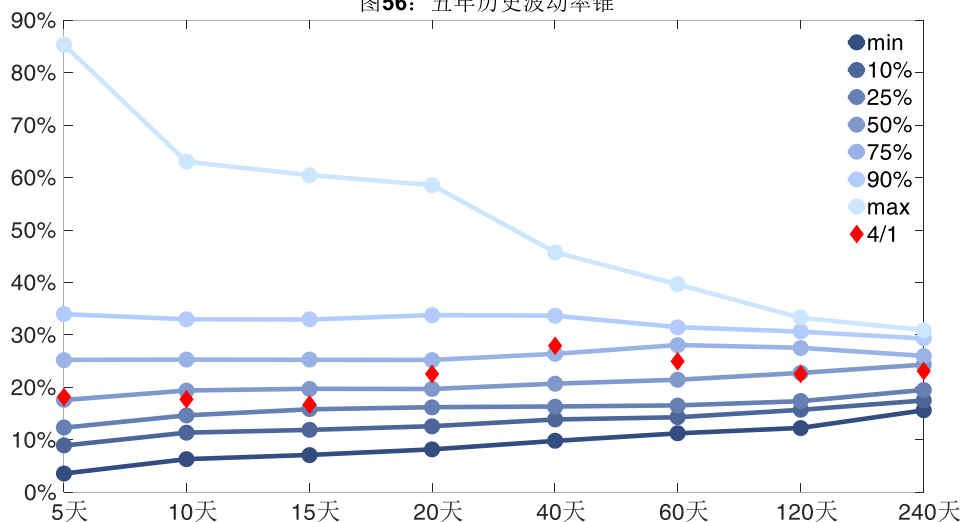
4月1日, 聚丙烯主连5日历史滚动波动率上升至18.19%, 位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为18.19%、17.77%、22.52%和27.94%。

图55: 滚动历史波动率



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

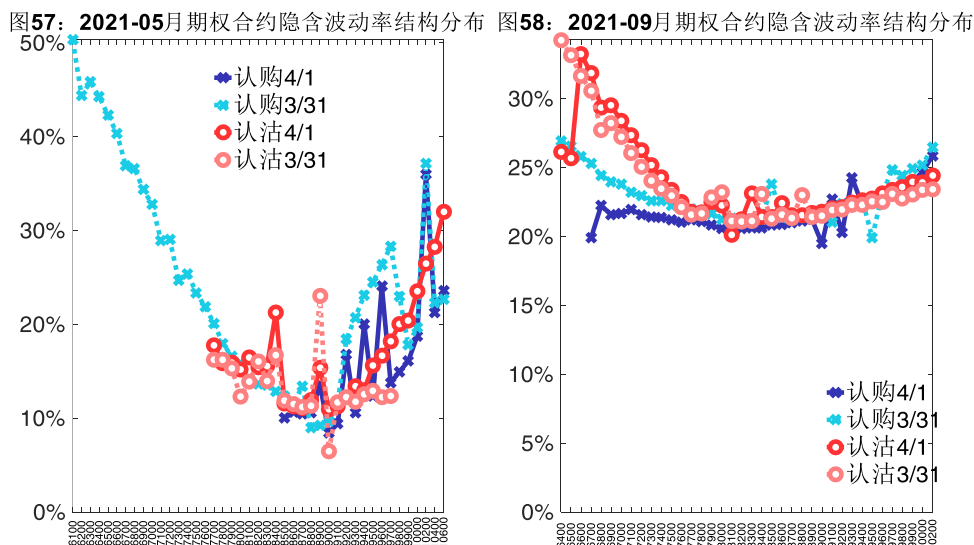
图56: 五年历史波动率锥



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 4 月 1 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 8807, PP2109 结算价为 8549。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

六、PVC 期权

1、成交持仓情况

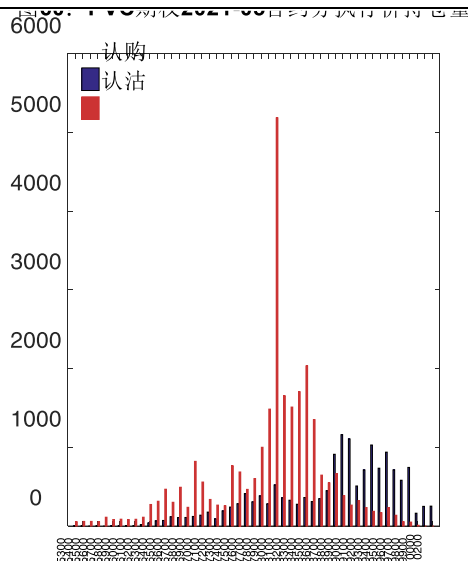
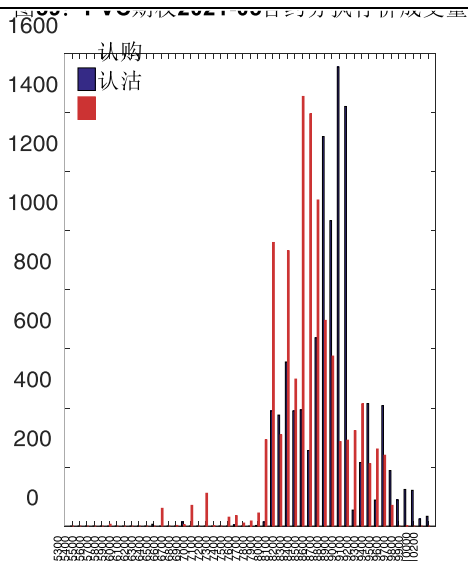
4月1日，PVC 期权总成交量为 22,254 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少 5,353 手。持仓量为 66,776 手，减少 1,604 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.08 和 1.55，后市情绪趋于乐观。其中，2021-05 合约和 2021-09 合约的成交量占所有合约总成交量的 93.66%和 5.81%，持仓量占比分别为 65.04%和 19.16%。其中 2021-05 期权合约成交量为 20,843 手，较前一交易日减少 3,696 手。持仓量为 43,429 手，比上一交易日减少 1,380 手。

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	20,843	-3,696	1.06	-0.04	43,429	-1,380	1.72	-0.03
2021-09	1,294	-820	1.47	0.33	12,794	-151	1.34	-0.01
总计	22,254	-5,353	1.08	-0.09	66,776	-1,604	1.55	-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 8900 认购（标的结算价为 8655）。合约成交量 PCR 为 1.06，较上一交易日减 0.04。持仓量 PCR 为 1.72，较上一交易日降 0.03，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 8900 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 8000 认沽（标的结算价为 8505）。合约成交量 PCR 为 1.47，较上一交易日增 0.33。持仓量 PCR 为 1.34，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

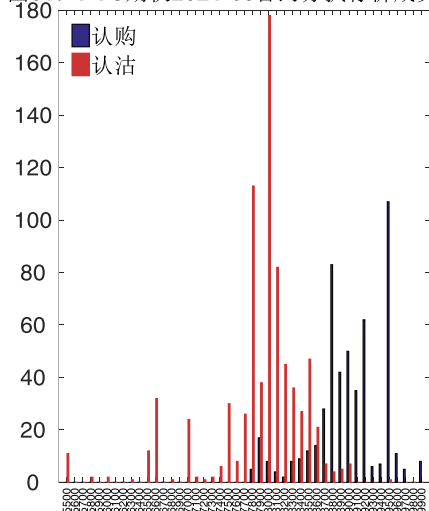
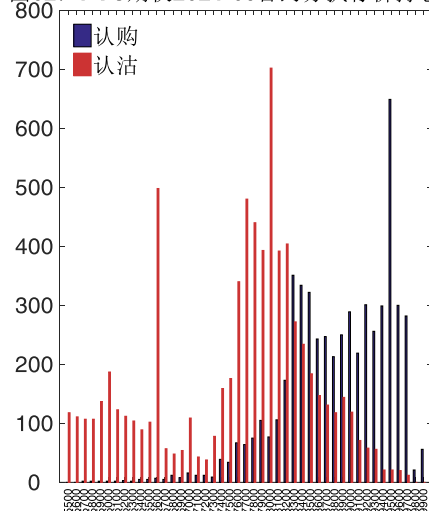
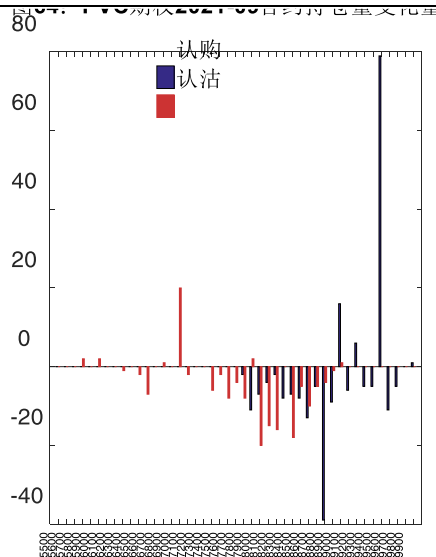
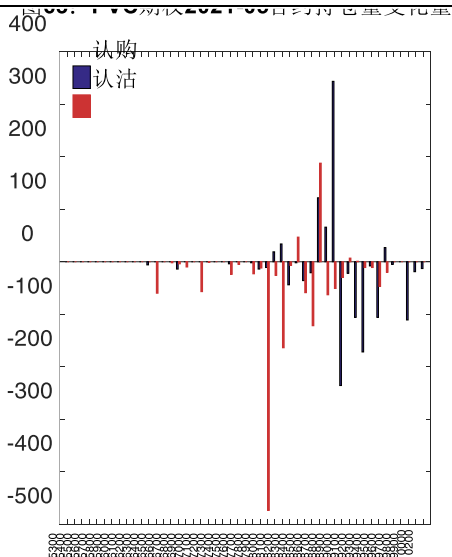


图62: PVC期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

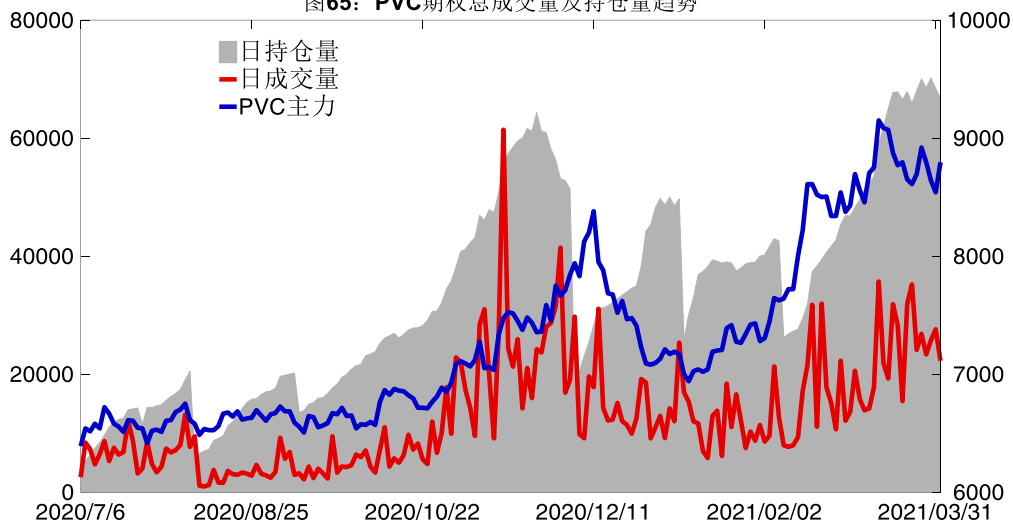
从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 8900 认购（标的结算价为 8655），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 9500 认购（标的结算价为 8505），后市预期相对平稳。



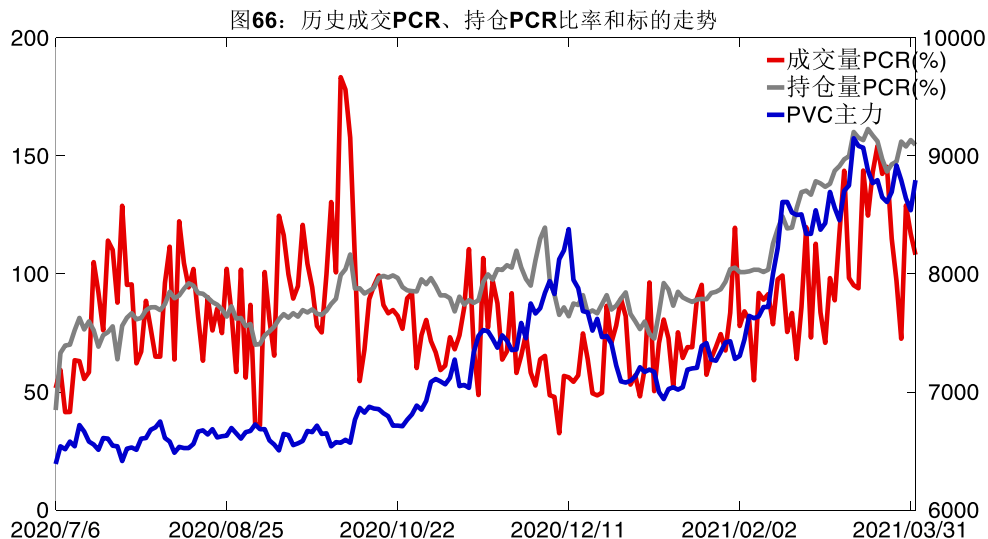
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, PVC 期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.02。

图65: PVC期权总成交量及持仓量趋势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

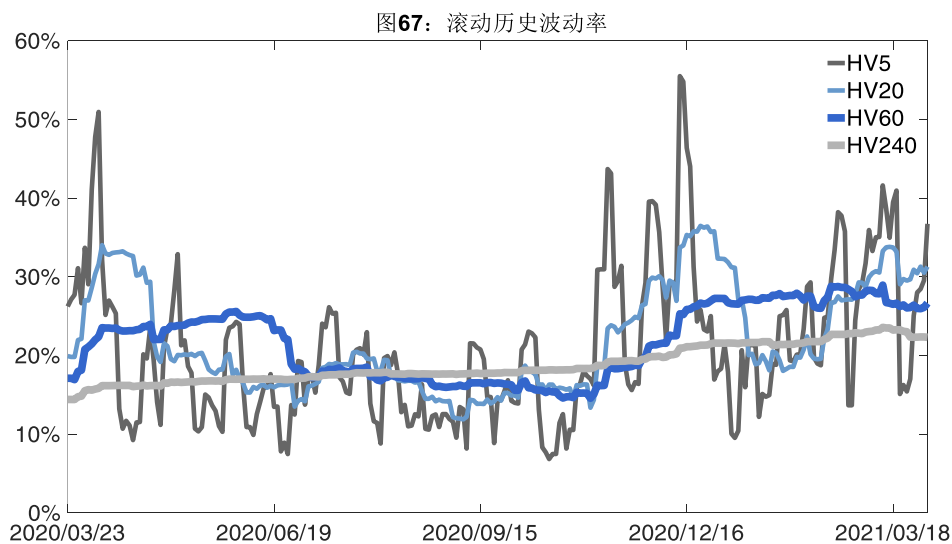


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

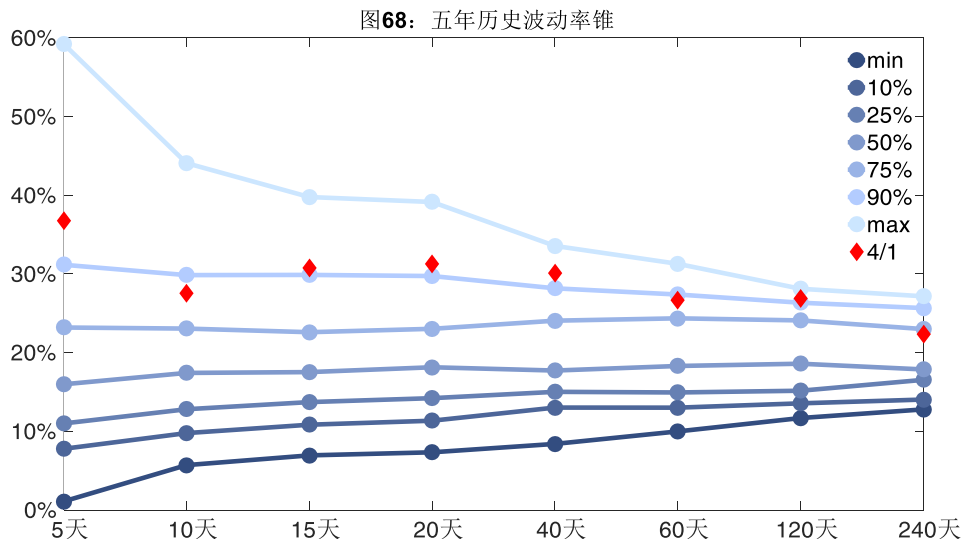
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月1日, PVC主连5日历史滚动波动率上升至36.74%, 位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为36.74%、27.52%、31.31%和30.07%。



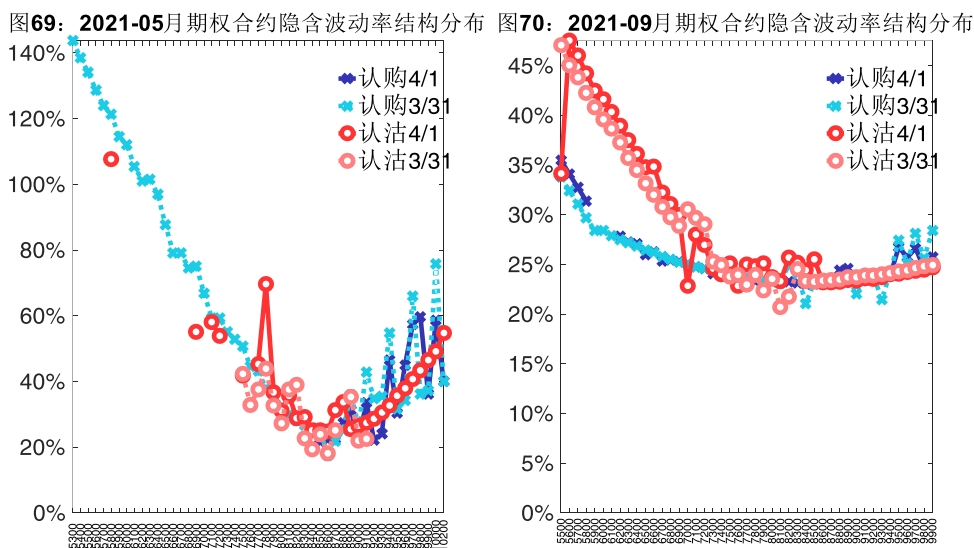
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月1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8655，V2109结算价为8505。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

七、塑料期权

1、成交持仓情况

4月1日，塑料期权总成交量为17,434手（按单边计算，下同），较前一交易日减少638

手。持仓量为 45,386 手，减少 340 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.33 和 1.03，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 90.68%和 8.27%，持仓量占比分别为 62.21%和 18.92%。其中 2021-05 期权合约成交量为 15,810 手，较前一交易日减少 475 手。持仓量为 28,235 手，比上一交易日减少 140 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	15,810	-475	1.31	0.53	28,235	-140	0.94	-0.05
2021-09	1,442	608	1.68	1.05	8,587	-73	1.11	0.04
总计	17,434	-638	1.33	0.48	45,386	-340	1.03	-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 8200 认沽（标的结算价为 8525）。合约成交量 PCR 为 1.31，较上一交易日增 0.53。持仓量 PCR 为 0.94，较上一交易日降 0.05，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 9000 和 8700。

图71：塑料期权2021-05合约分执行价成交量

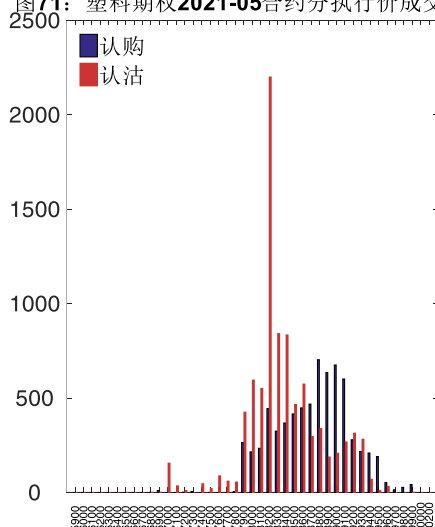
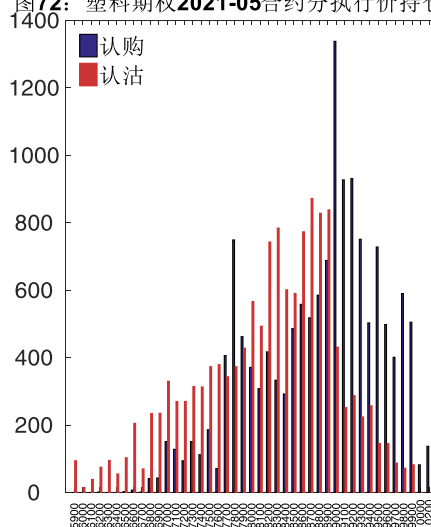


图72：塑料期权2021-05合约分执行价持仓量



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 7800 认沽（标的结算价为 8445）。合约成交量 PCR 为 1.68，较上一交易日增 1.05。持仓量 PCR 为 1.11，较上一交易日升 0.04，市场长线情绪趋于谨慎。

图73: 塑料期权2021-09合约分执行价成交量

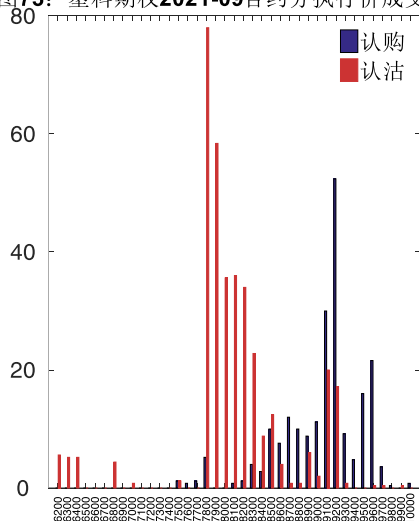
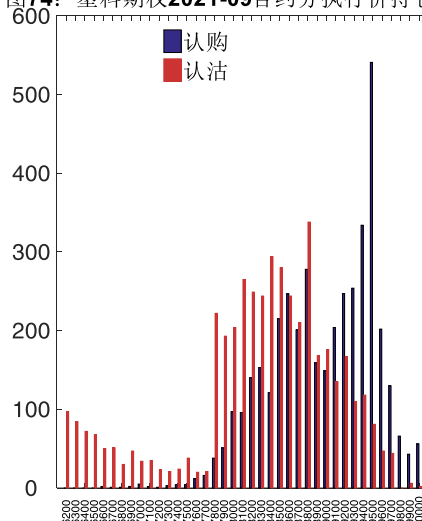


图74: 塑料期权2021-09合约分执行价持仓量



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 8600 认购(标的结算价为 8525), 市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 8200 认沽(标的结算价为 8445), 后市预期可能出现波动。

图75: 塑料期权2021-05合约持仓量变化量

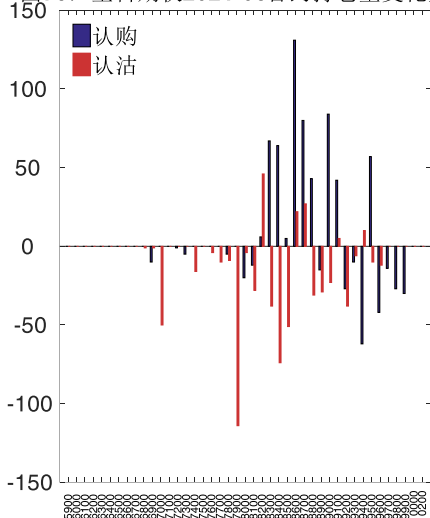
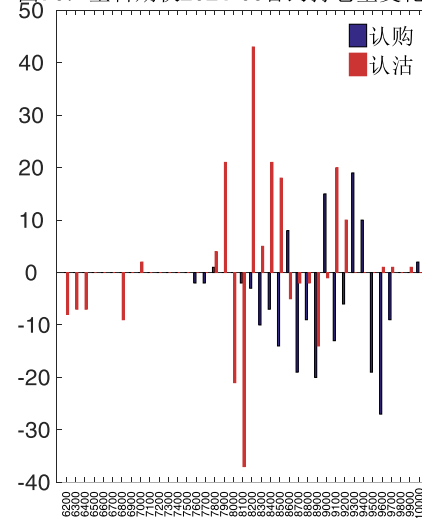
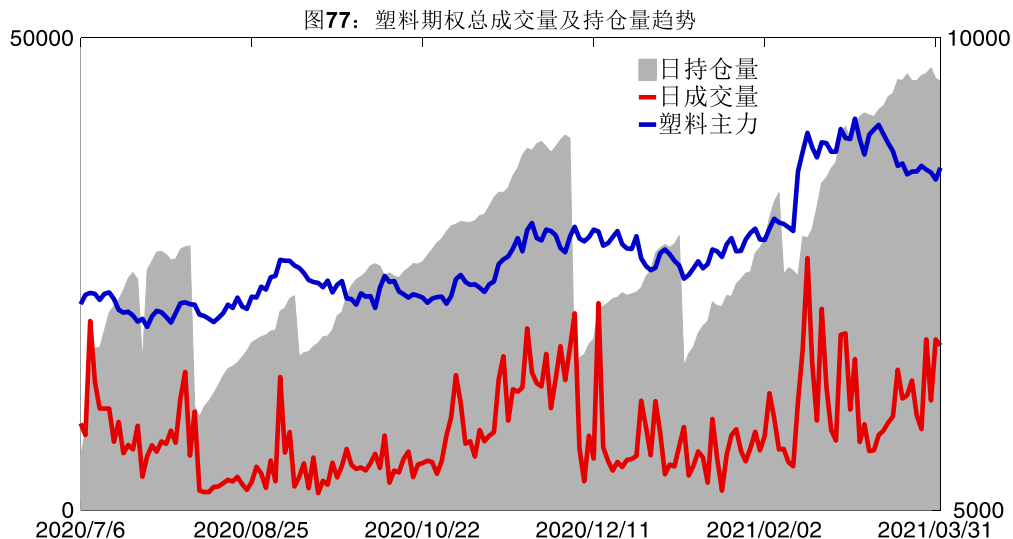


图76: 塑料期权2021-09合约持仓量变化量

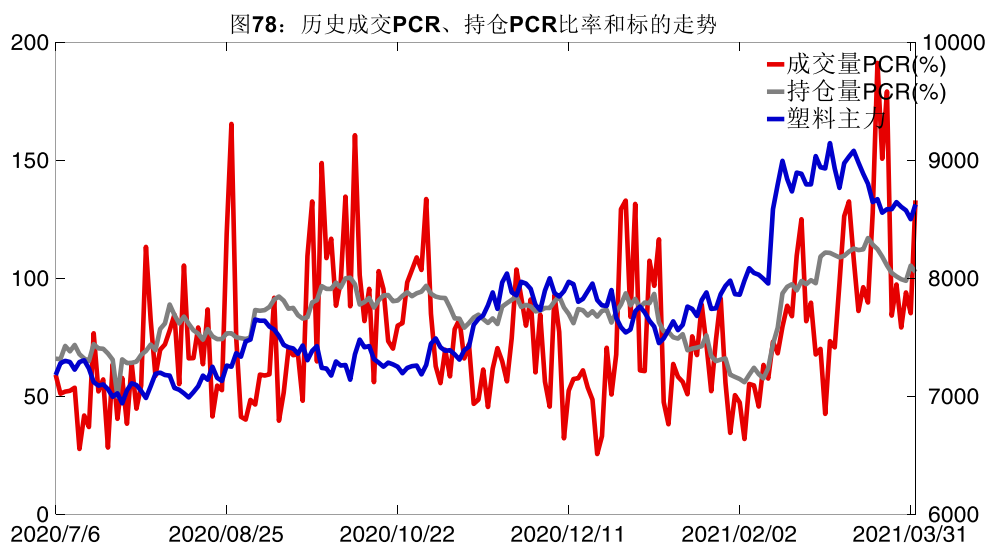


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, 塑料期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.03。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



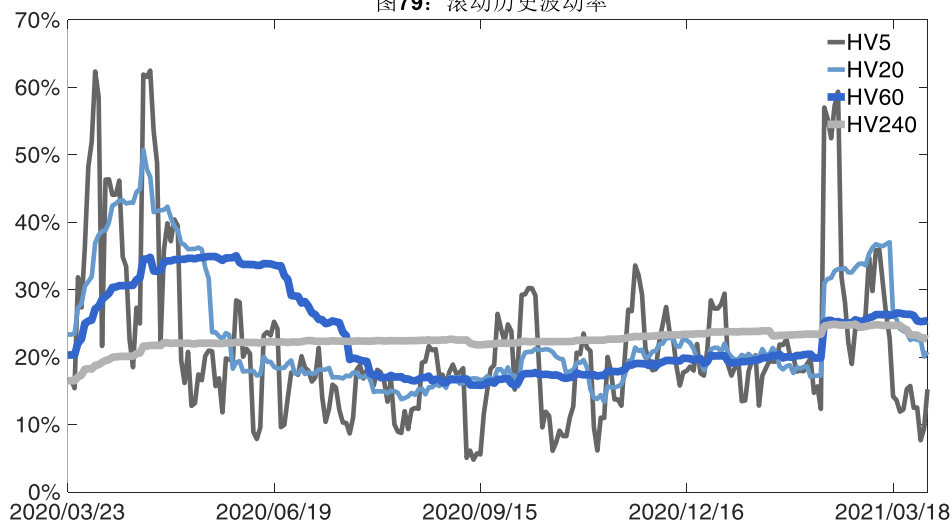
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

(1) 历史波动率

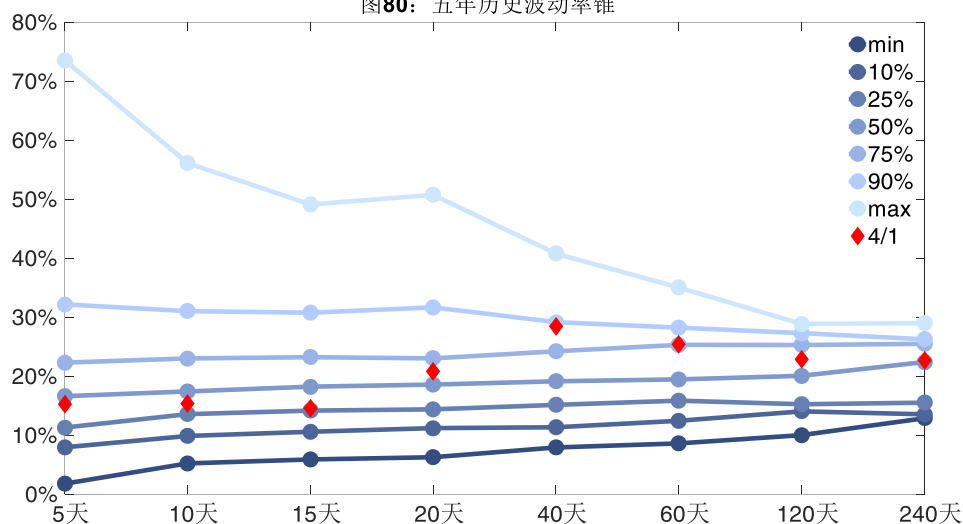
4月1日, 塑料主连5日历史滚动波动率上升至15.23%, 位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为15.23%、15.40%、20.80%和28.40%。

图79：滚动历史波动率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图80：五年历史波动率锥

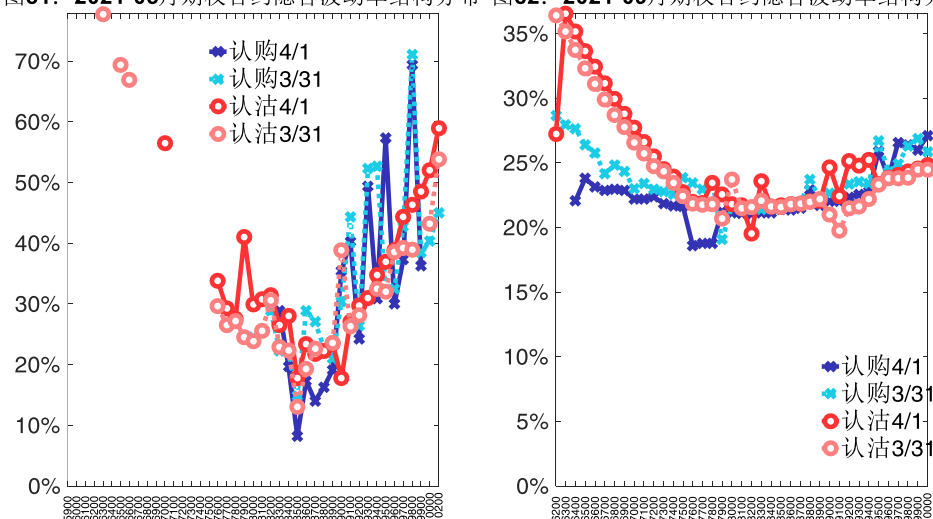


数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月1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8525，L2109结算价为8445。

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

4月1日,铜期权总成交量为22,482手(按单边计算,下同),较前一交易日减少195手。持仓量为44,281手,增加2,325手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.43和1.37,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84.83%和11.86%,持仓量占比分别为76.01%和14.90%。其中2021-05期权合约成交量为19,072手,较前一交易日减少902手。持仓量为33,658手,比上一交易日增加1,484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	19,072	-902	1.50	-0.15	33,658	1,484	1.46	0.01
2021-06	2,667	617	1.35	0.32	6,599	516	1.26	-0.16
总计	22,482	-195	1.43	-0.15	44,281	2,325	1.37	-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 60000 认沽(标的结算价为 65530)。合约成交量 PCR 为 1.50,较上一交易日减 0.15。持仓量 PCR 为 1.46,较上一交易日升 0.01,市场情绪趋于谨慎。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

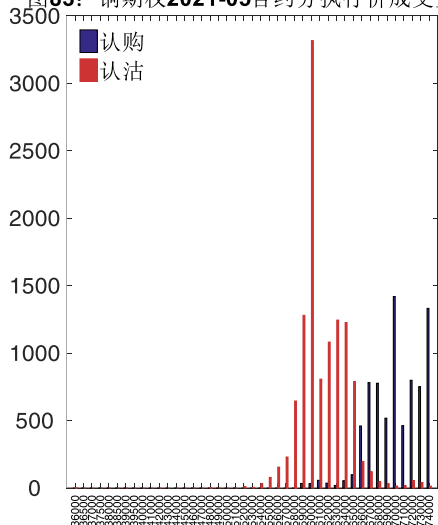
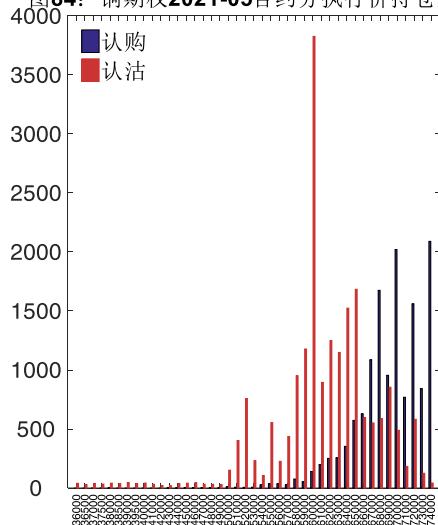


图84: 铜期权2021-05合约分执行价持仓量



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为 60000 认沽 (标的结算价为 65640)。合约成交量 PCR 为 1.35, 较上一交易日增 0.32。持仓量 PCR 为 1.26, 较上一交易日降 0.16, 市场长线情绪趋于乐观。

图85: 铜期权2021-06合约分执行价成交量

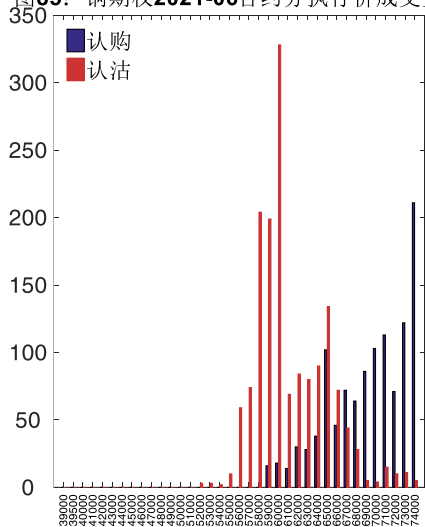
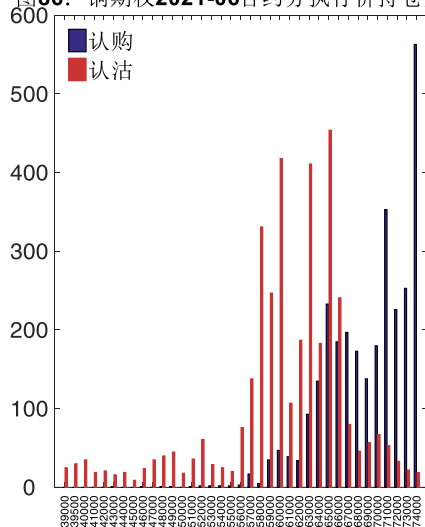
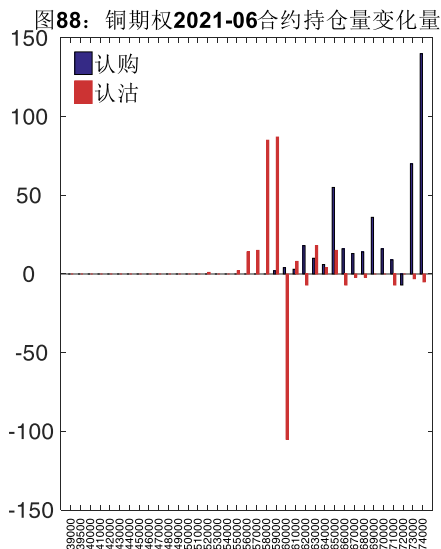
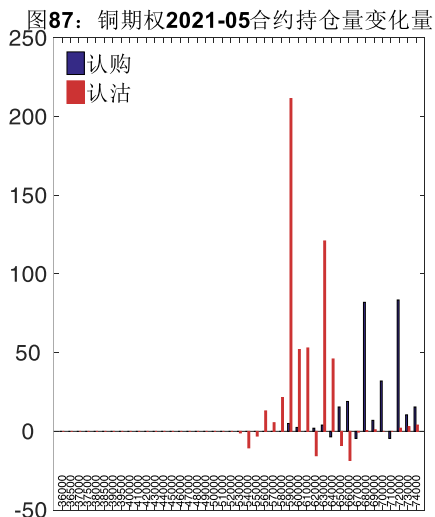


图86: 铜期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

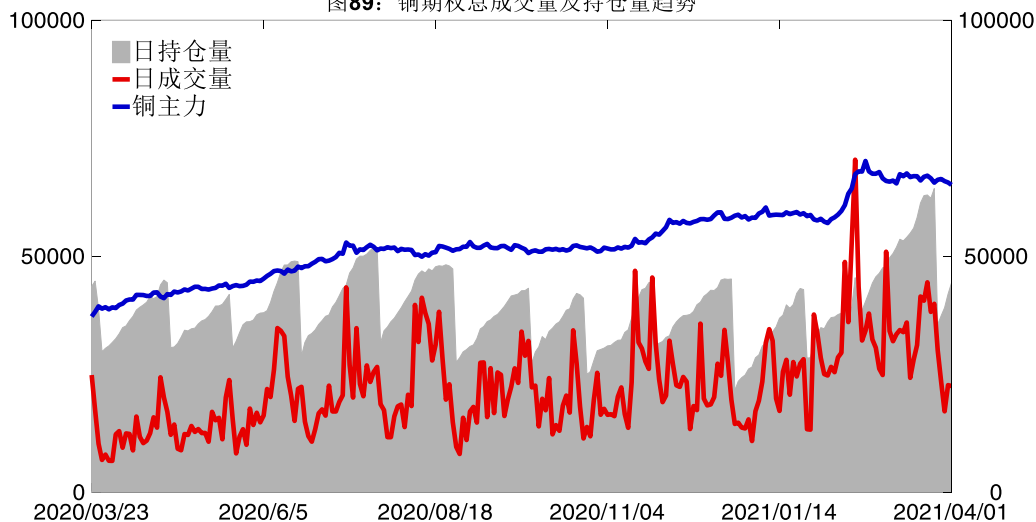
从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 59000 认沽 (标的结算价为 65530), 市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 74000 认购 (标的结算价为 65640), 后市预期相对平稳。



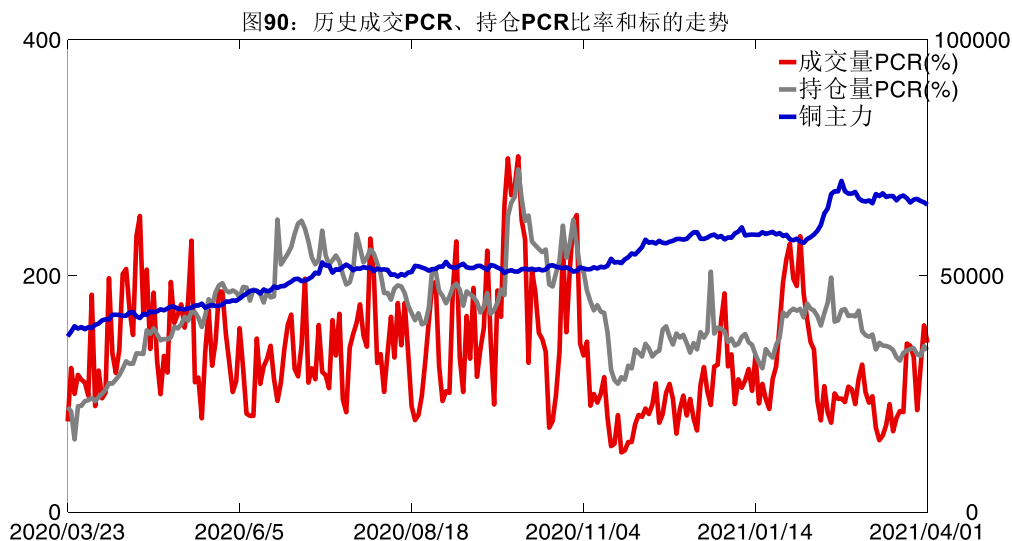
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1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 0.03。

图89: 铜期权总成交量及持仓量趋势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

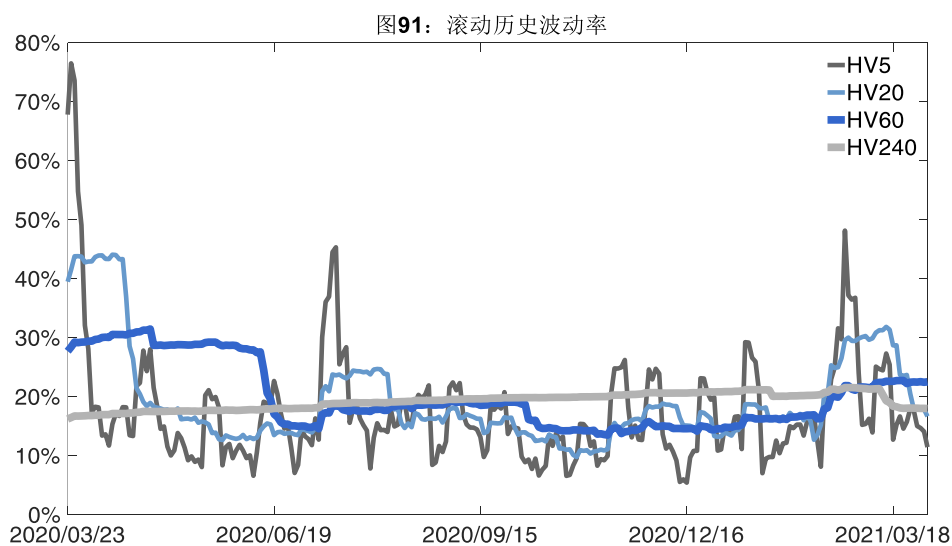


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

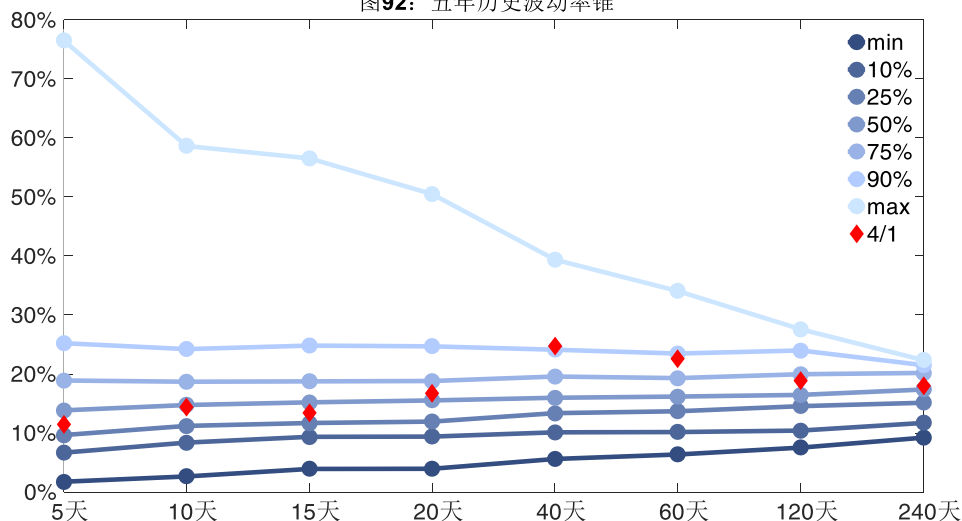
(1) 历史波动率

4月1日,铜主连5日历史滚动波动率下降至 11.49%,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 11.49%、14.41%、16.70%和 24.76%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图92: 五年历史波动率锥



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月1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65530, CU2106结算价为65640。

图93: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布

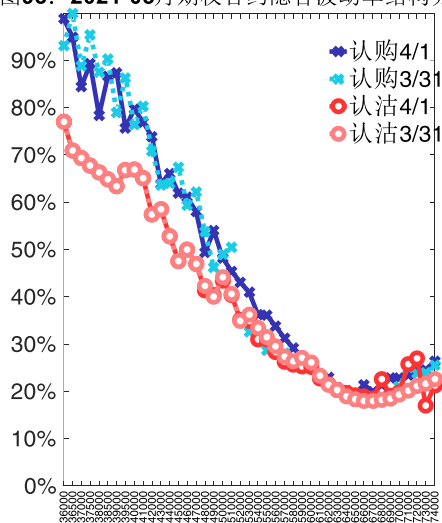
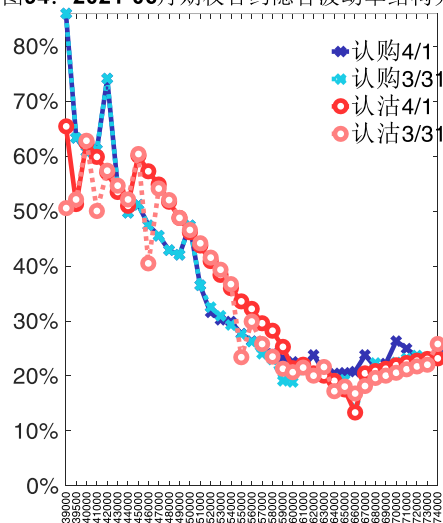


图94: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

九、天然橡胶期权

1、成交持仓情况

4月1日, 天然橡胶期权总成交量为18,475手(按单边计算, 下同), 较前一交易日减

少 15,125 手。持仓量为 53,534 手，增加 129 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.46 和 0.45，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 82.42%和 16.99%，持仓量占比分别为 66.00%和 27.85%。其中 2021-05 期权合约成交量为 15,227 手，较前一交易日减少 11,870 手。持仓量为 35,332 手，比上一交易日减少 900 手。

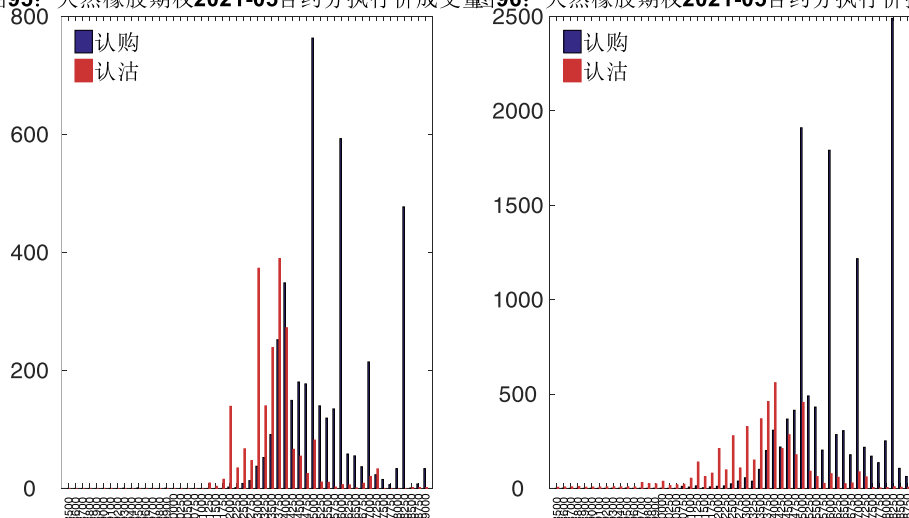
表 9：天然橡胶期权合约成交与持仓情况

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	15,227	-11,870	0.51	-0.08	35,332	-900	0.38	0.01
2021-09	3,139	-3,226	0.23	-0.33	14,910	1,001	0.44	-0.03
总计	18,475	-15,125	0.46	-0.12	53,534	129	0.45	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 15000 认购（标的结算价为 13795）。合约成交量 PCR 为 0.51，较上一交易日减 0.08。持仓量 PCR 为 0.38，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 18250 和 14000。

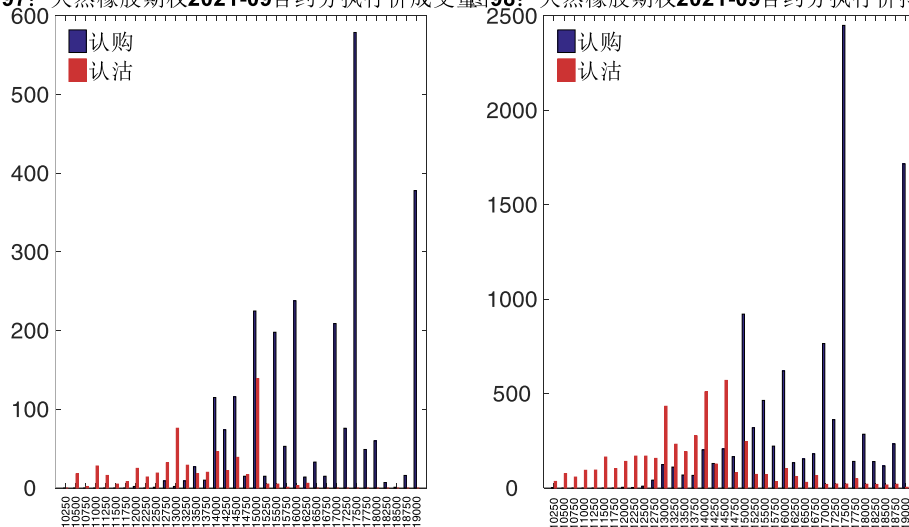
图 95：天然橡胶期权 2021-05 合约分执行价成交量 **图 96：天然橡胶期权 2021-05 合约分执行价持仓量**



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 17500 认购（标的结算价为 14035）。合约成交量 PCR 为 0.23，较上一交易日减 0.33。持仓量 PCR 为 0.44，较上一交易日降 0.03，市场长线情绪趋于乐观。

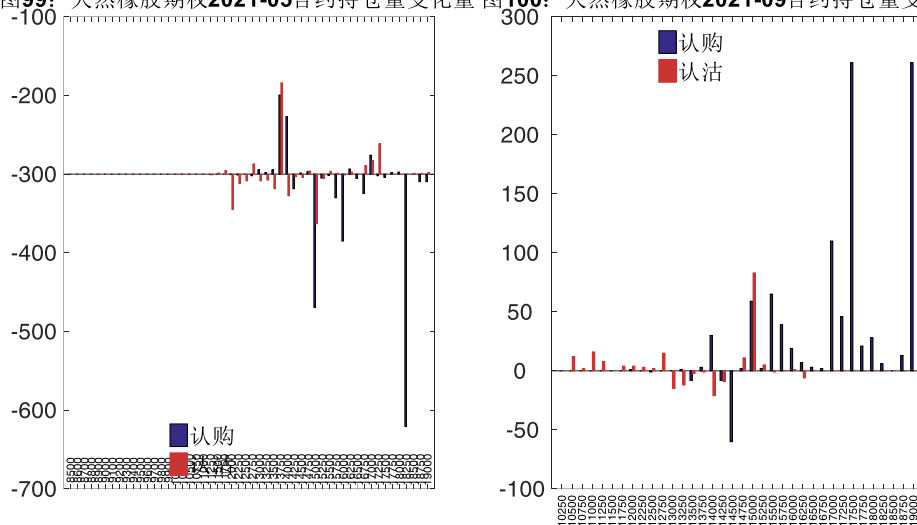
图97: 天然橡胶期权2021-09合约分执行价成交量 图98: 天然橡胶期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

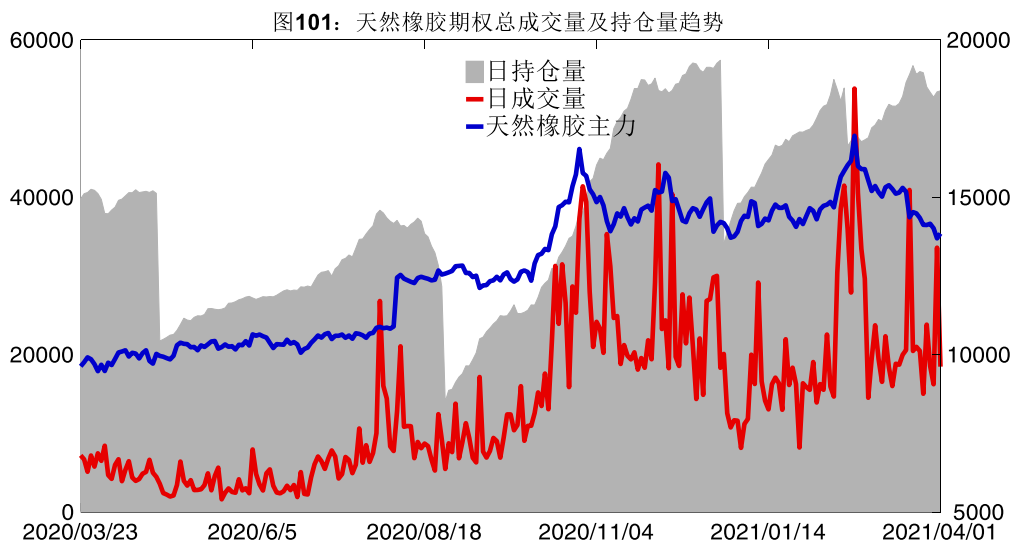
从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 13750 认沽(标的结算价为 13795), 市场情绪维持谨慎。

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

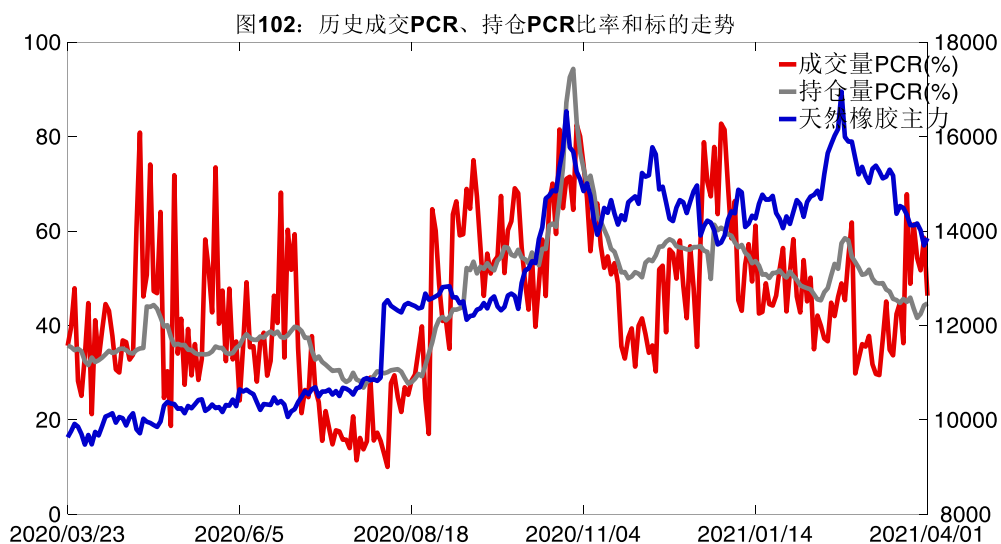


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, 天然橡胶期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日基本持平。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

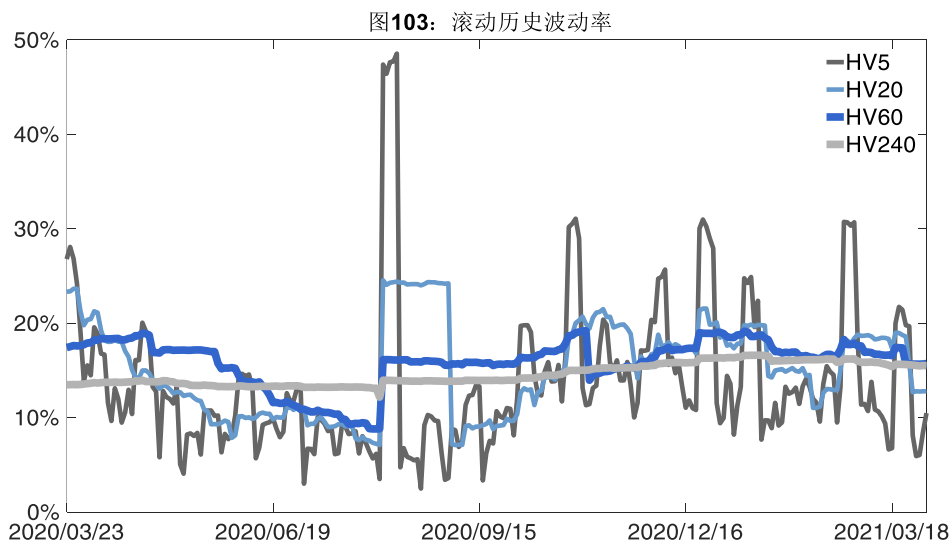


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

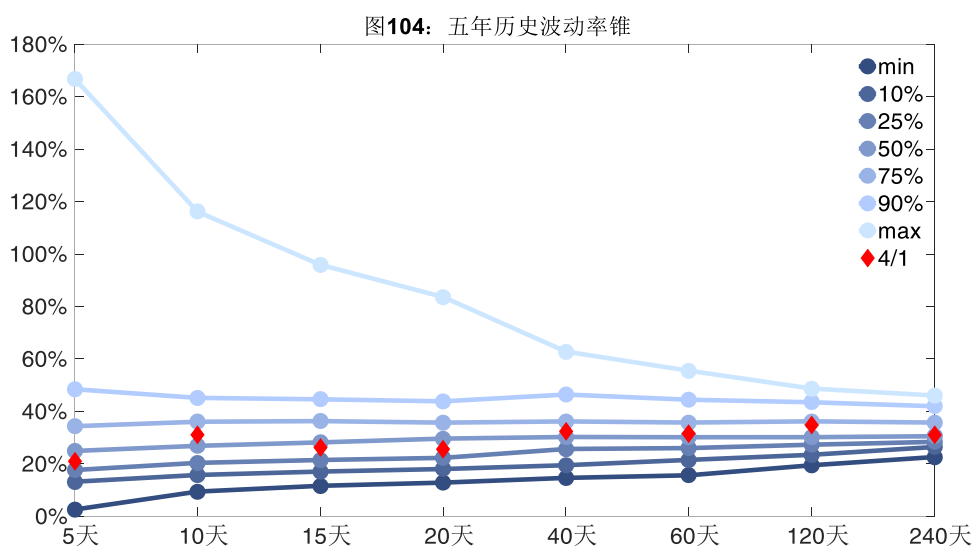
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月1日,天然橡胶主连5日历史滚动波动率上升至20.95%,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20.95%、30.97%、25.58%和32.42%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

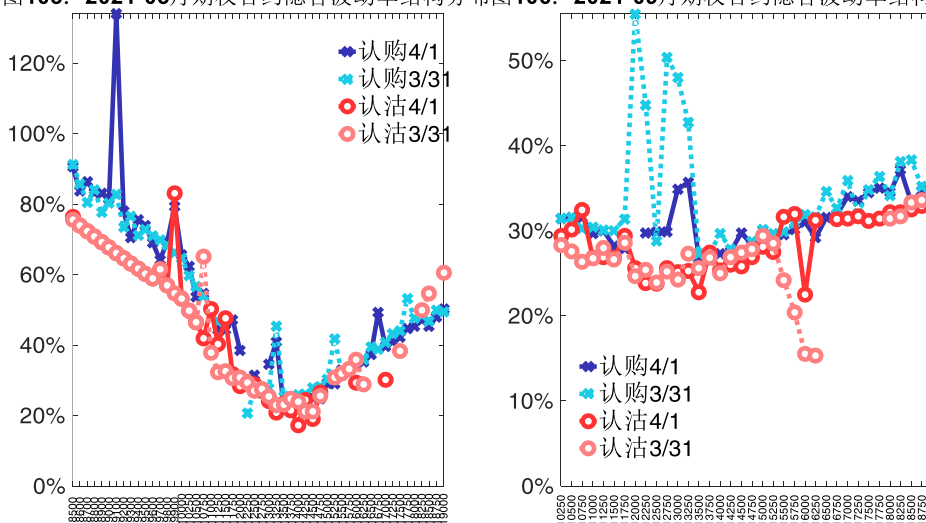


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 4 月 1 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 13795, RU2109 结算价为 14035。

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

4月1日,黄金期权总成交量为12,389手(按单边计算,下同),较前一交易日减少2,964手。持仓量为32,639手,增加1,444手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.58和0.37,后市情绪趋于乐观。其中,2021-06合约和2021-08合约的成交量占所有合约总成交量的80.77%和14.07%,持仓量占比分别为78.81%和15.91%。其中2021-06期权合约成交量为10,007手,较前一交易日减少2,143手。持仓量为25,724手,比上一交易日增加758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	10,007	-2,143	0.59	-0.05	25,724	758	0.35	-0.02
2021-08	1,743	-572	0.53	0.06	5,194	486	0.45	-0.02
总计	12,389	-2,964	0.58	-0.03	32,639	1,444	0.37	-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 362)。合约成交量 PCR 为 0.59,较上一交易日减 0.05。持仓量 PCR 为 0.35,较上一交易日降 0.02,市场情绪趋于乐观。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

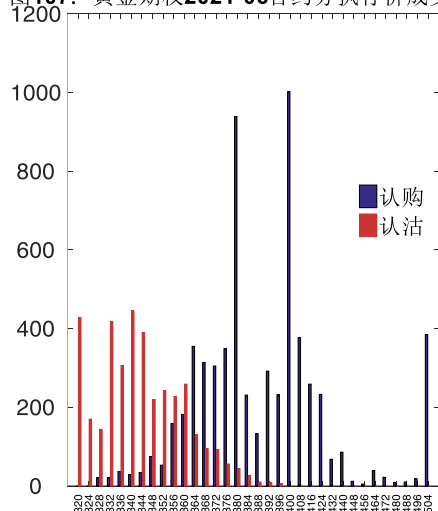
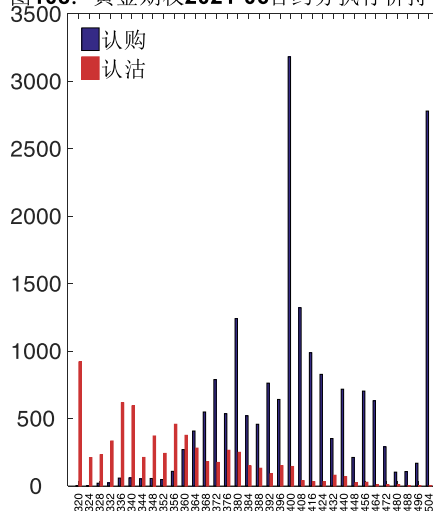


图108: 黄金期权2021-06合约分执行价持仓量



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为 416 认购 (标的结算价为 362)。合约成交量 PCR 为 0.53, 较上一交易日增 0.06。持仓量 PCR 为 0.45, 较上一交易日降 0.02, 市场长线情绪趋于乐观。

图109: 黄金期权2021-08合约分执行价成交量

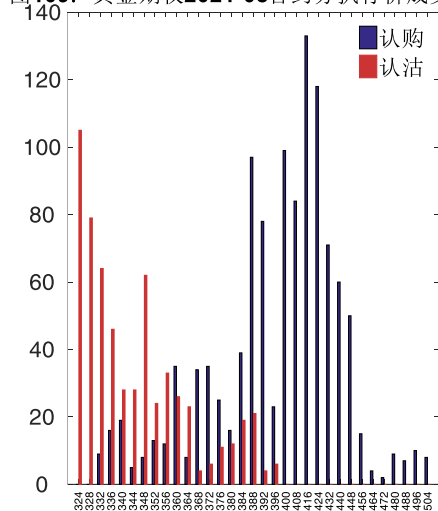
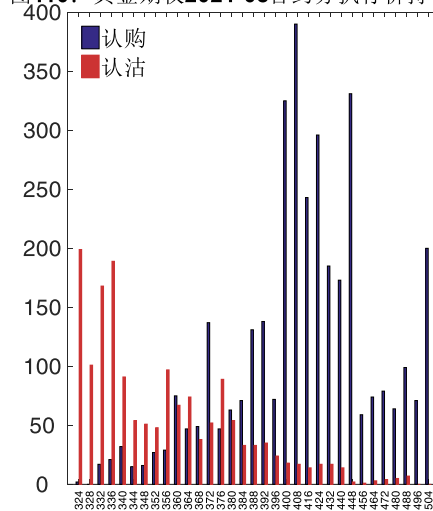


图110: 黄金期权2021-08合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 400 认购 (标的结算价为 362), 市场情绪相对乐观。2021-08 合约系列增仓相对最高为 424 认购 (标的结算价为 362), 后市预期相对平稳。

图111: 黄金期权2021-06合约持仓量变化量

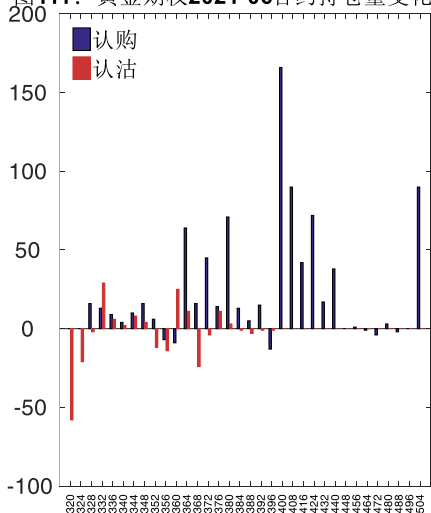
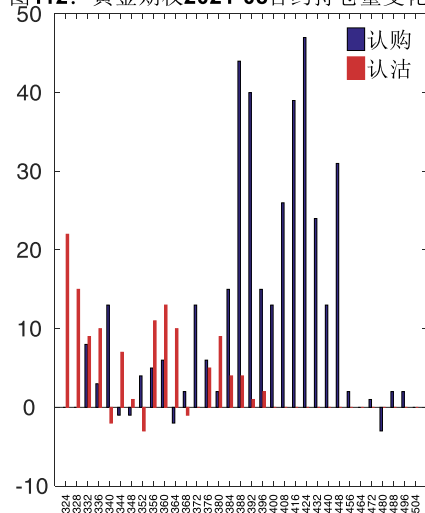


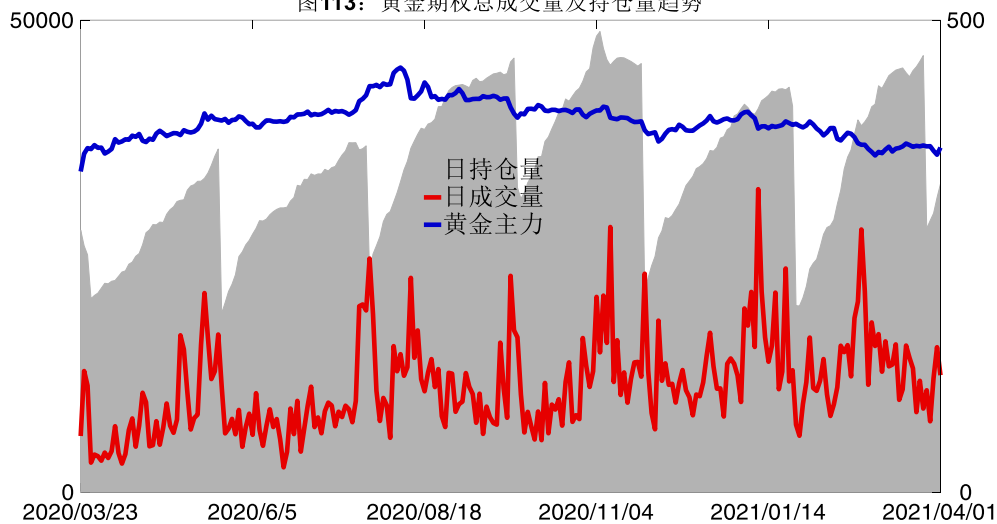
图112: 黄金期权2021-08合约持仓量变化量



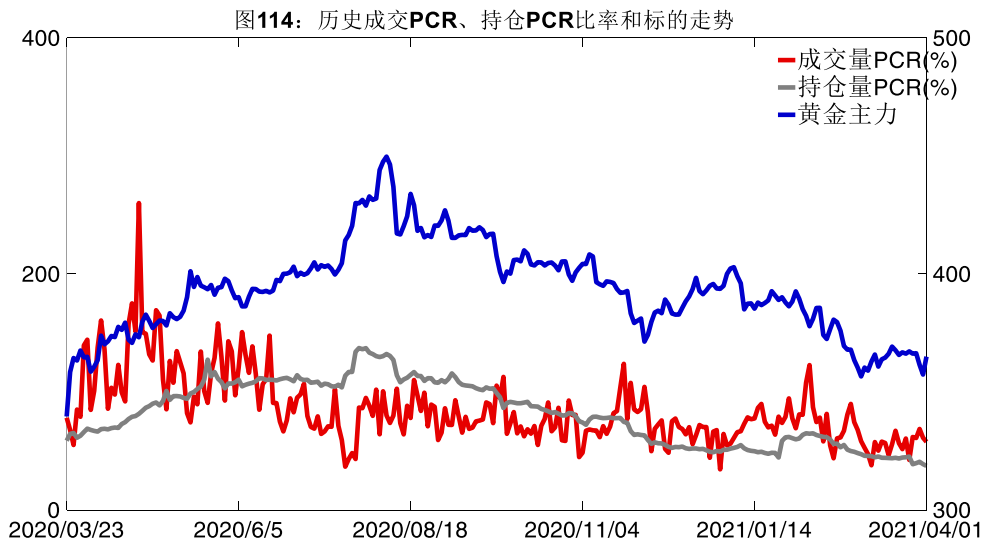
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, 黄金期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.01。

图113: 黄金期权总成交量及持仓量趋势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

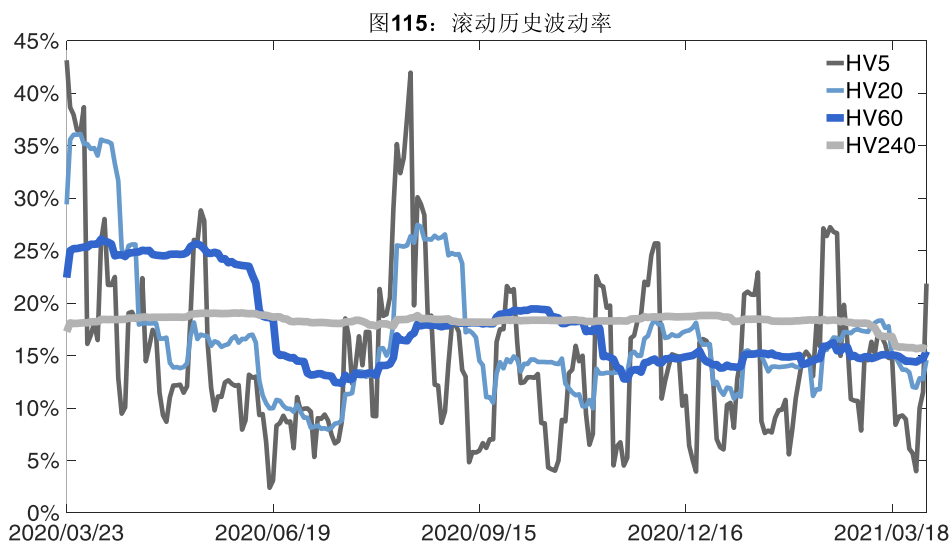


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

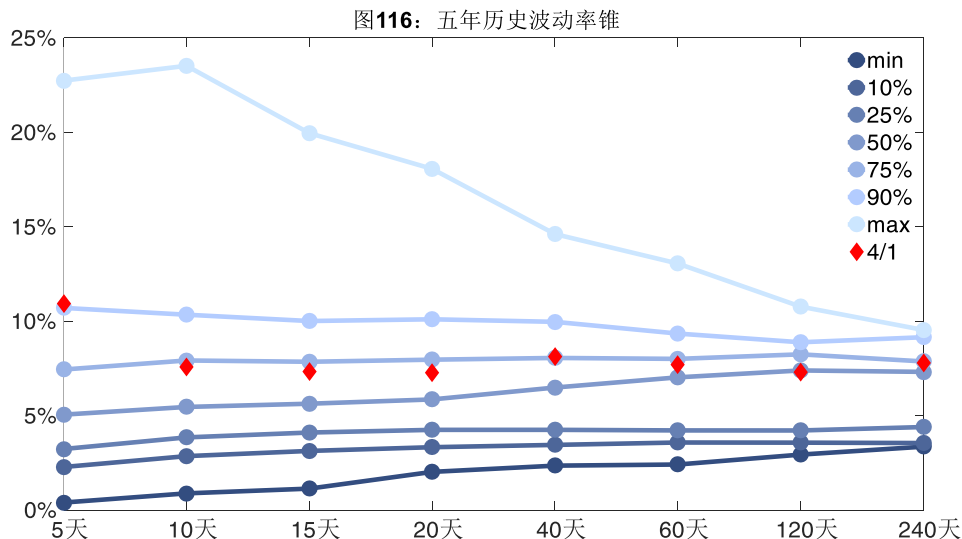
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月1日, 黄金主连5日历史滚动波动率上升至21.86%, 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21.86%、15.13%、14.57%和16.25%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

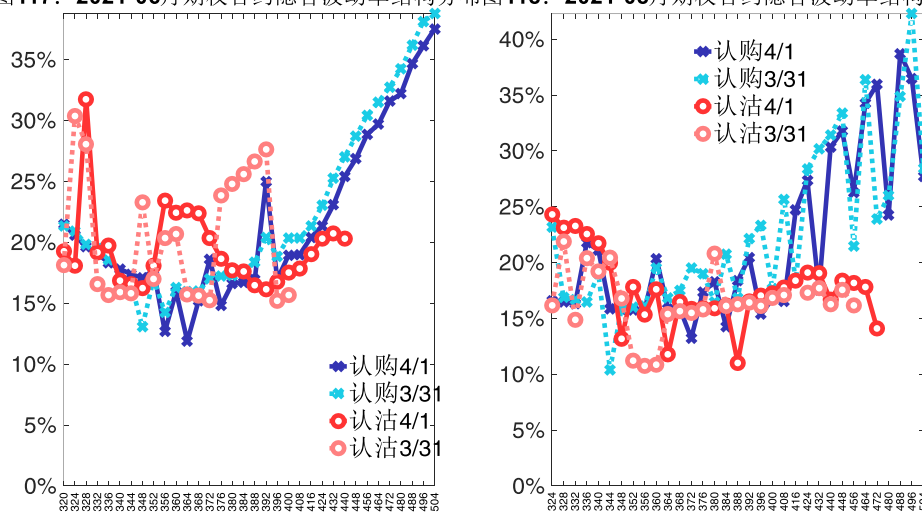


数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月1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362，AU2108结算价为362。

图117: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布图 图118: 2021-08月期权合约隐含波动率结构分布图



数据来源：Wind，兴证期货研发部

十一、铝期权

1、成交持仓情况

4月1日，铝期权总成交量为15,443手（按单边计算，下同），较前一交易日增加1,871

手。持仓量为 31,411 手，增加 1,589 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.98 和 1.90，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 79.43%和 20.46%，持仓量占比分别为 72.73%和 25.13%。其中 2021-05 期权合约成交量为 12,266 手，较前一交易日增加 2,195 手。持仓量为 22,845 手，比上一交易日增加 800 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	12,266	2,195	1.81	0.20	22,845	800	2.09	-0.03
2021-06	3,159	-335	2.89	1.81	7,894	775	1.50	0.26
总计	15,443	1,871	1.98	0.53	31,411	1,589	1.90	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 17280)。合约成交量 PCR 为 1.81, 较上一交易日增 0.20。持仓量 PCR 为 2.09, 较上一交易日降 0.03, 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

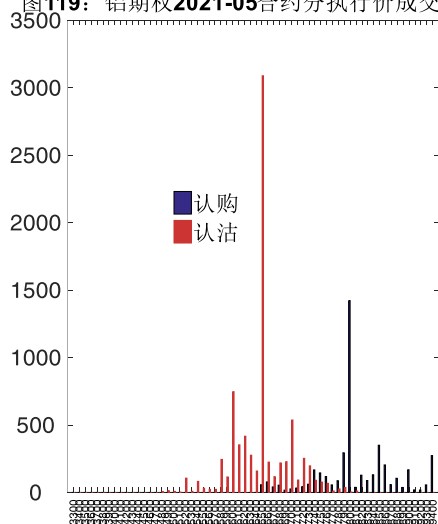
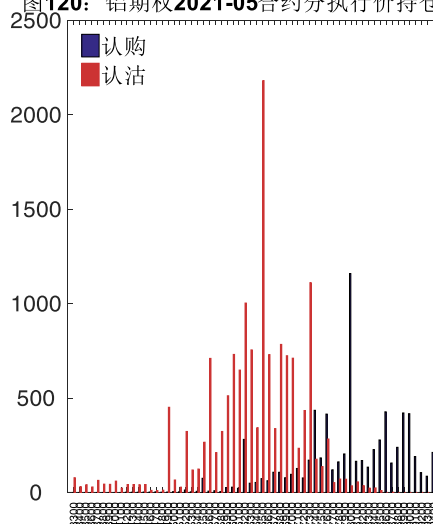


图120: 铝期权2021-05合约分执行价持仓量



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 16200 认沽 (标的结算价为 17255)。合约成交量 PCR 为 2.89, 较上一交易日增 1.81。持仓量 PCR 为 1.50, 较上一交易日升 0.26, 市场长线情绪趋于谨慎。

图121: 铝期权2021-06合约分执行价成交量

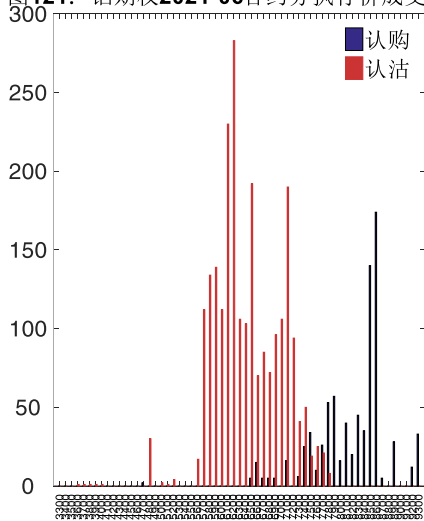
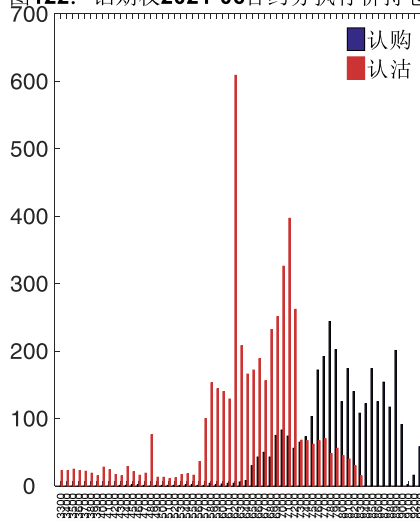


图122: 铝期权2021-06合约分执行价持仓量



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 16500 认沽(标的结算价为 17280), 市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 16200 认沽(标的结算价为 17255), 后市预期可能出现波动。

图123: 铝期权2021-05合约持仓量变化量

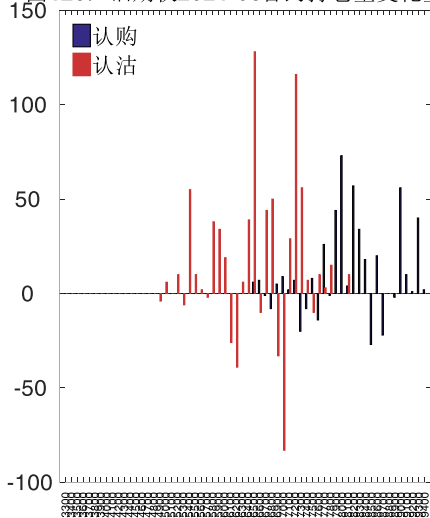
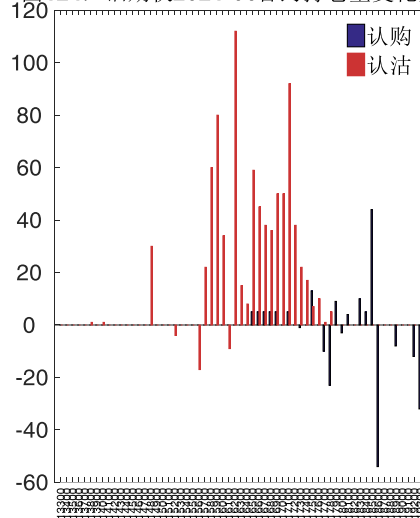
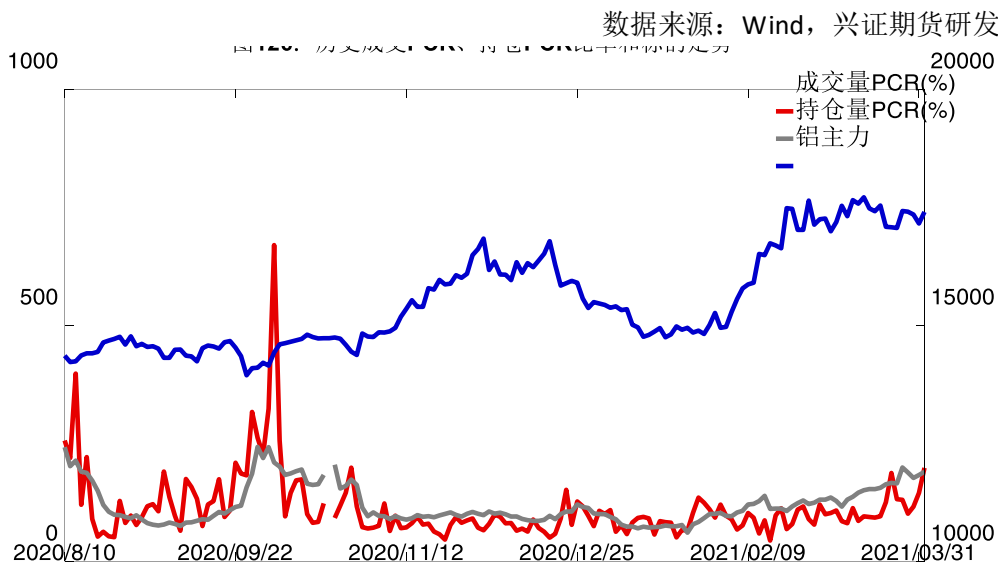
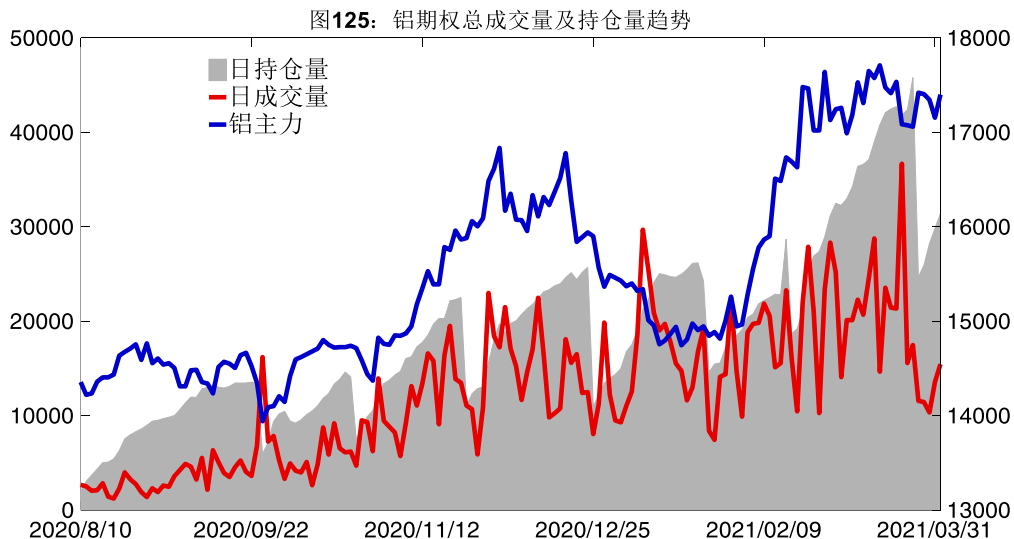


图124: 铝期权2021-06合约持仓量变化量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, 铝期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.07。

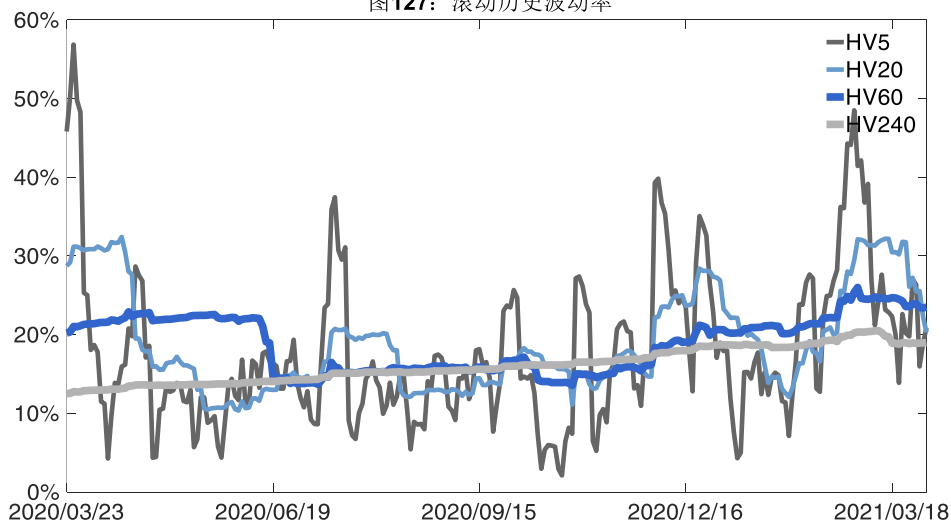


2、波动率分析

(1) 历史波动率

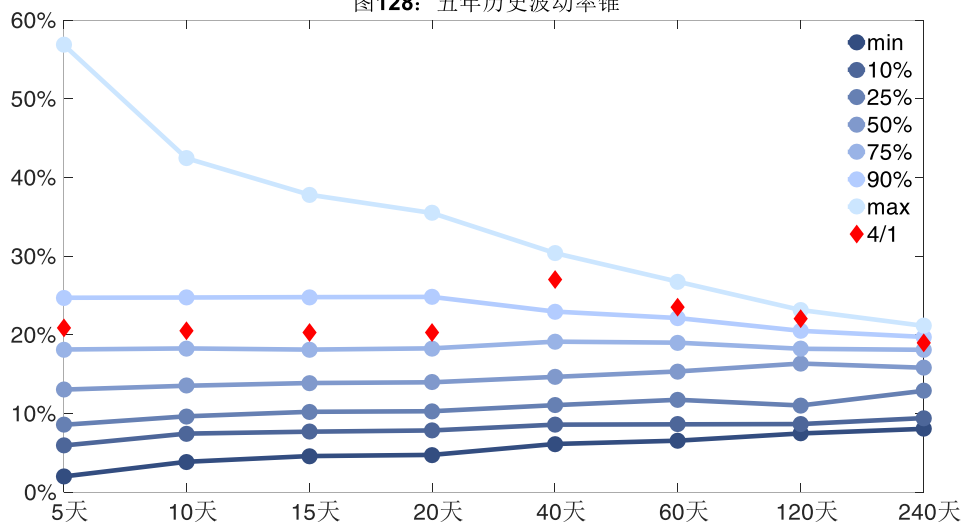
4月1日, 铝主连5日历史滚动波动率上升至 20.90%, 位于五年历史 75 百分位水平附近。目前 5 日、10 日、20 日和 40 日的历史波动率分别为 20.90%、20.53%、20.30%和 27.03%。

图127: 滚动历史波动率



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图128: 五年历史波动率锥

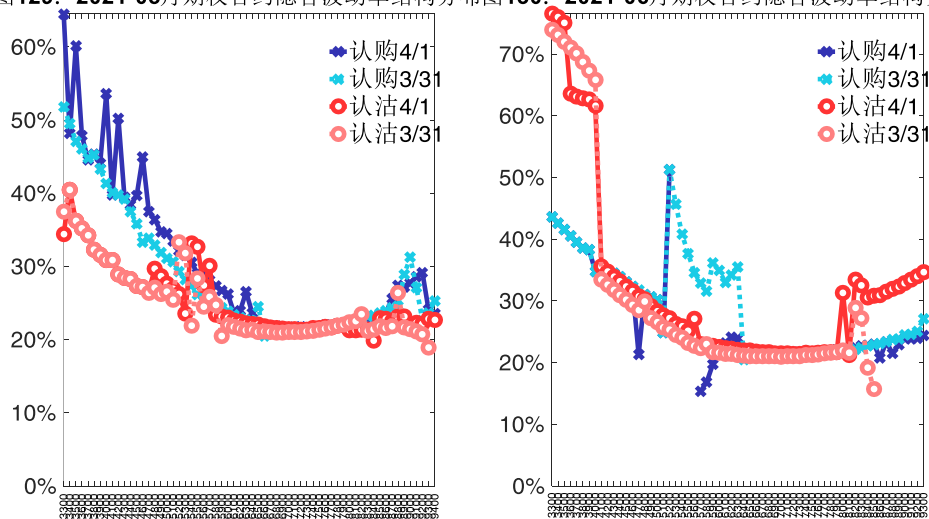


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 4 月 1 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 17280, AL2106 结算价为 17255。

图129: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图 图130: 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

十二、锌期权

1、成交持仓情况

4月1日, 锌期权总成交量为 6,286 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日减少 1,038 手。持仓量为 10,976 手, 增加 728 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.72 和 0.95, 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 87.88%和 12.11%, 持仓量占比分别为 77.10%和 22.89%。其中 2021-05 期权合约成交量为 5,524 手, 较前一交易日减少 484 手。持仓量为 8,463 手, 比上一交易日增加 740 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	5,524	-484	0.64	-0.27	8,463	740	0.89	-0.08
2021-06	761	-555	1.78	1.02	2,512	-13	1.21	-0.12
总计	6,286	-1,038	0.72	-0.16	10,976	728	0.95	-0.09

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 21585)。合约成交量 PCR 为 0.64, 较上一交易日减 0.27。持仓量 PCR 为 0.89, 较上一交易日降 0.08, 市场情绪趋于乐观。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

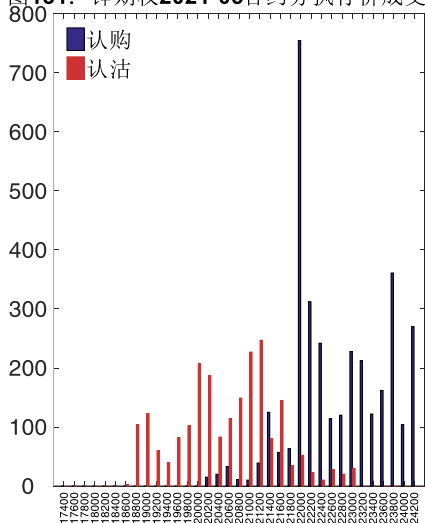
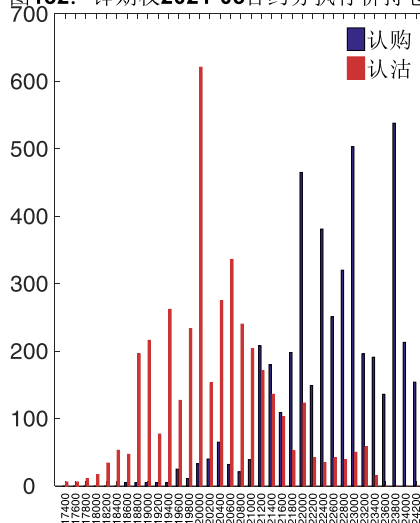


图132: 锌期权2021-05合约分执行价持仓量



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为 19000 认沽 (标的结算价为 21575)。合约成交量 PCR 为 1.78, 较上一交易日增 1.02。持仓量 PCR 为 1.21, 较上一交易日降 0.12, 市场长线情绪趋于乐观。

图133: 锌期权2021-06合约分执行价成交量

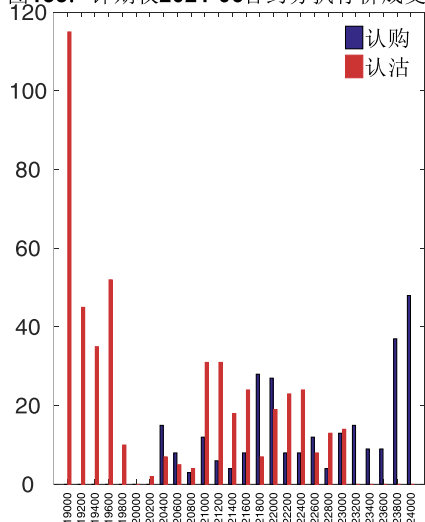
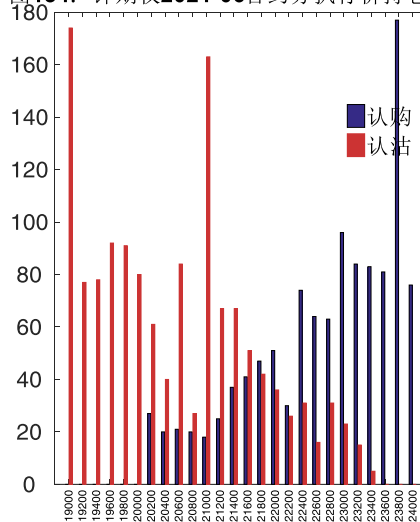


图134: 锌期权2021-06合约分执行价持仓量



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 22000 认购 (标的结算价为 21585), 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 21575), 后市预期相对平稳。

图135: 锌期权2021-05合约持仓量变化量

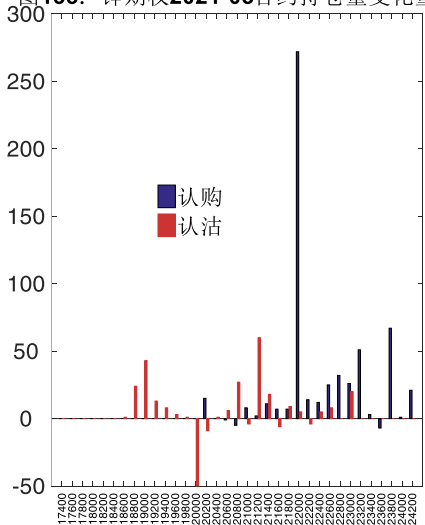
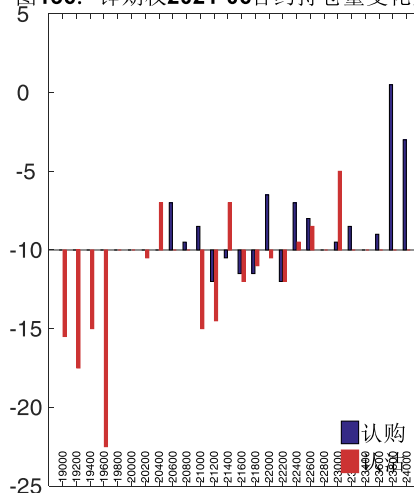


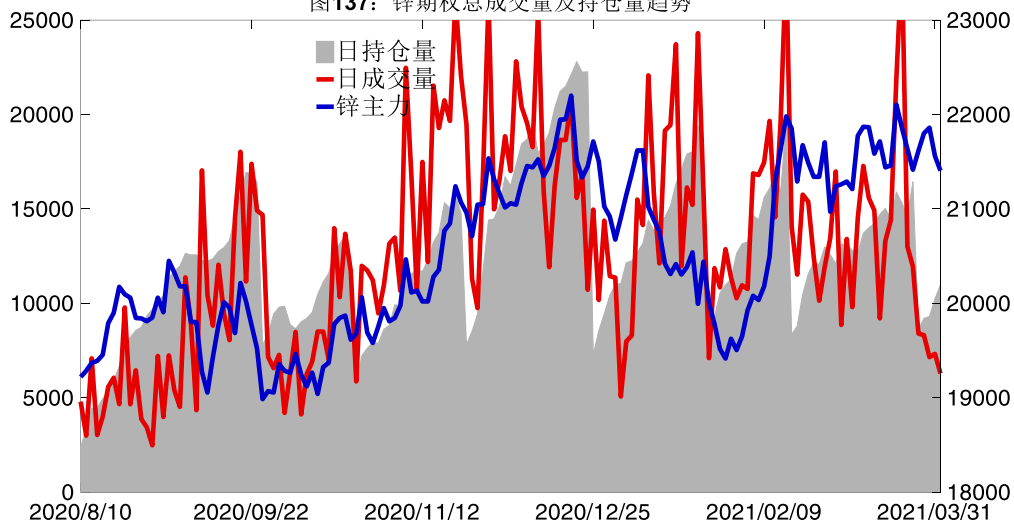
图136: 锌期权2021-06合约持仓量变化量



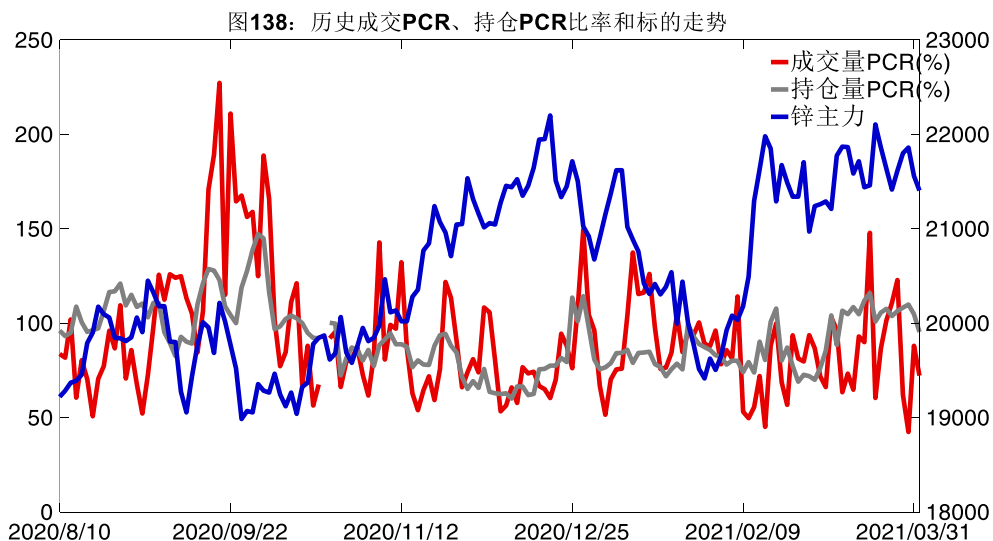
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, 锌期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.09。

图137: 锌期权总成交量及持仓量趋势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

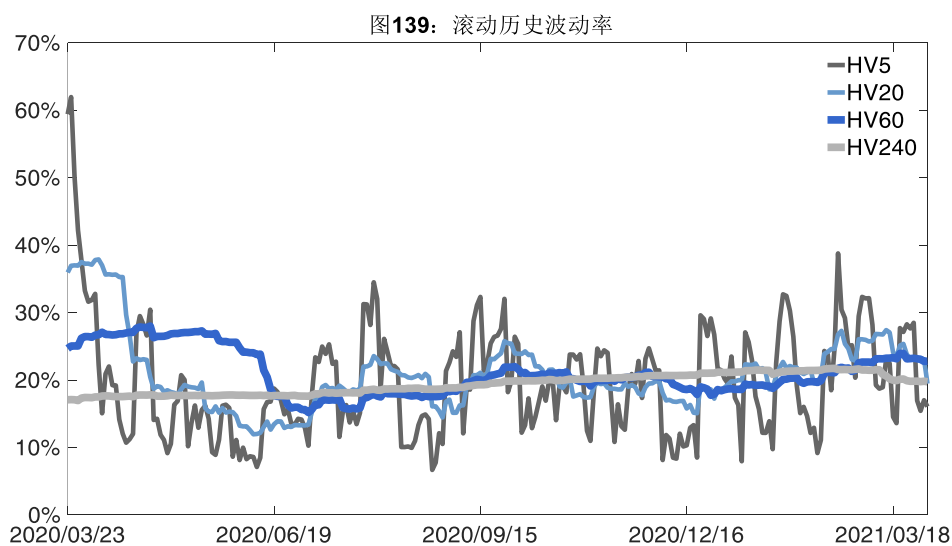


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

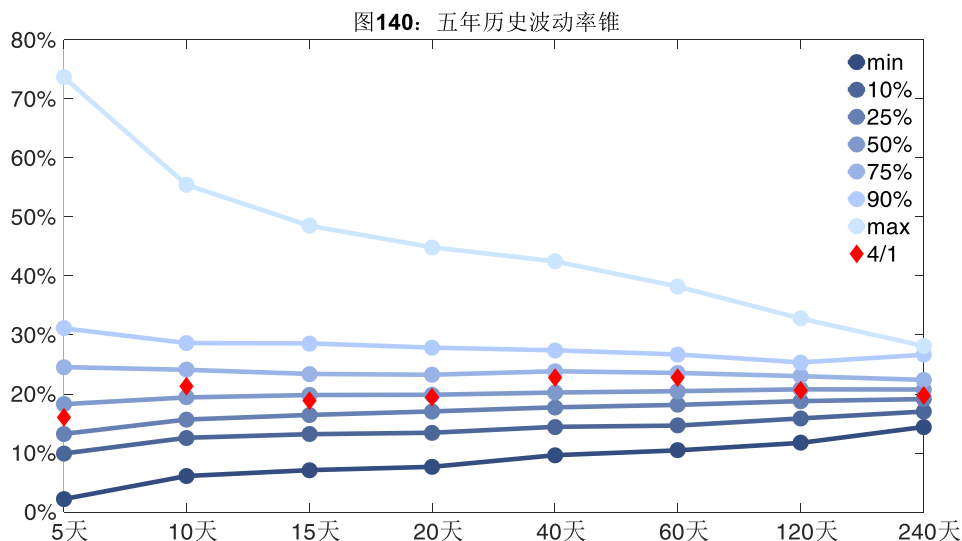
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月1日, 锌主连5日历史滚动波动率下降至 16.06%, 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 16.06%、21.32%、19.47%和 22.80%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

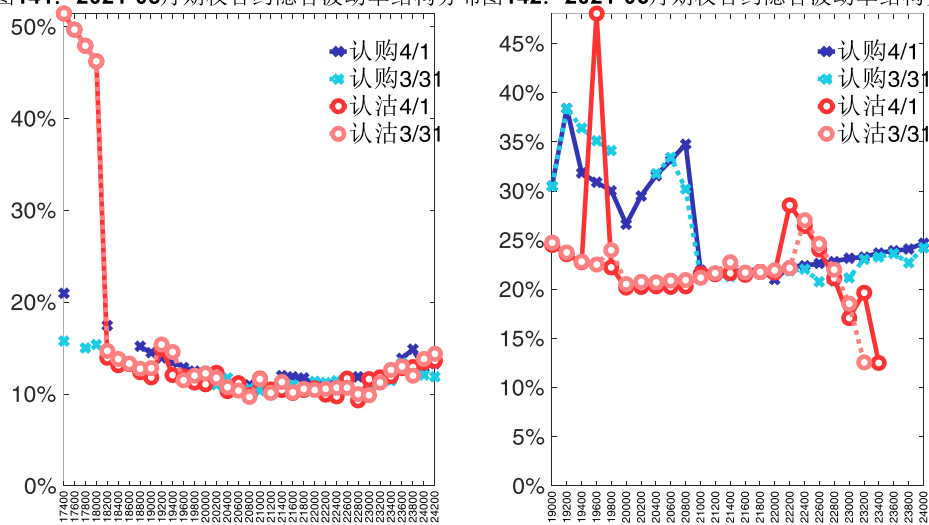


数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月1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21585，ZN2106结算价为21575。

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

4月1日，白糖期权总成交量为38,303手(按单边计算,下同),较前一交易日减少15,145

手。持仓量为 207,534 手，增加 315 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.53 和 0.53，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 58.02%和 32.78%，持仓量占比分别为 56.71%和 37.44%。其中 2021-05 期权合约成交量为 22,223 手，较前一交易日减少 10,193 手。持仓量为 117,688 手，比上一交易日减少 3,543 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	22,223	-10,193	0.48	-0.25	117,688	-3,543	0.36	-0.00
2021-09	12,554	-5,955	0.50	-0.33	77,699	2,988	0.83	-0.03
总计	38,303	-15,145	0.53	-0.23	207,534	315	0.53	-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 5400 认购 (标的结算价为 5255)。合约成交量 PCR 为 0.48, 较上一交易日减 0.25。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 5800 和 4800。

图143: 白糖期权2021-05合约分执行价成交量

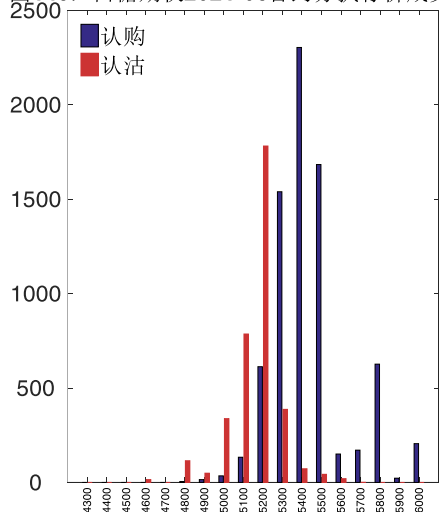
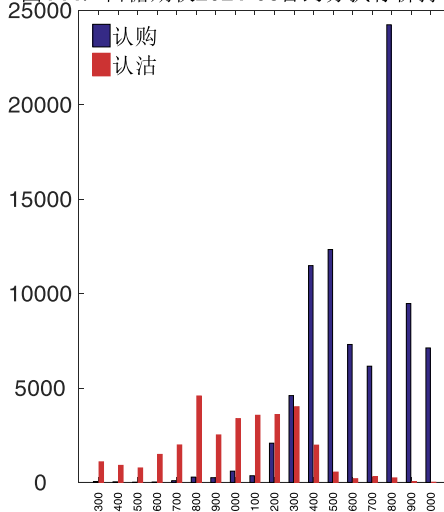


图144: 白糖期权2021-05合约分执行价持仓量



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 6100 认购 (标的结算价为 5304)。合约成交量 PCR 为 0.50, 较上一交易日减 0.33。持仓量 PCR 为 0.83, 较上一交易日降 0.03, 市场长线情绪趋于乐观。

图145: 白糖期权2021-09合约分执行价成交量

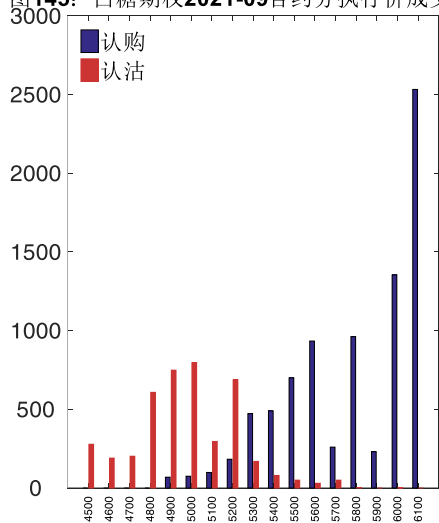
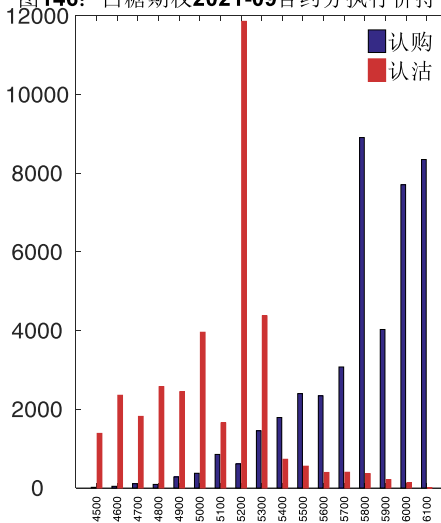


图146: 白糖期权2021-09合约分执行价持仓量



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 5000 认沽 (标的结算价为 5255), 市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 6100 认购 (标的结算价为 5304), 后市预期相对平稳。

图147: 白糖期权2021-05合约持仓量变化量

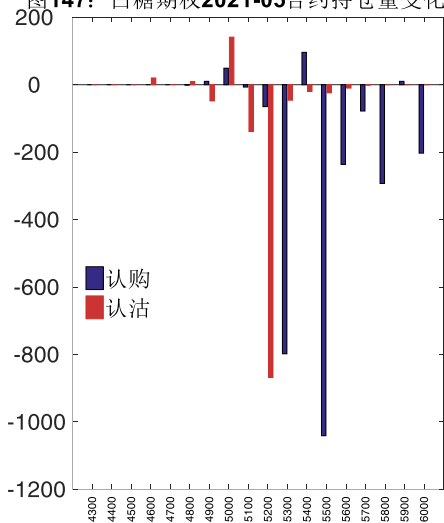
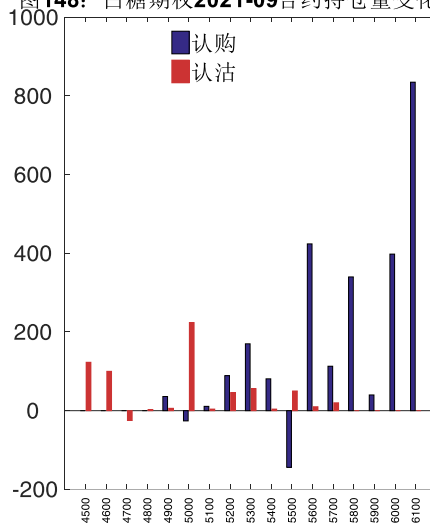
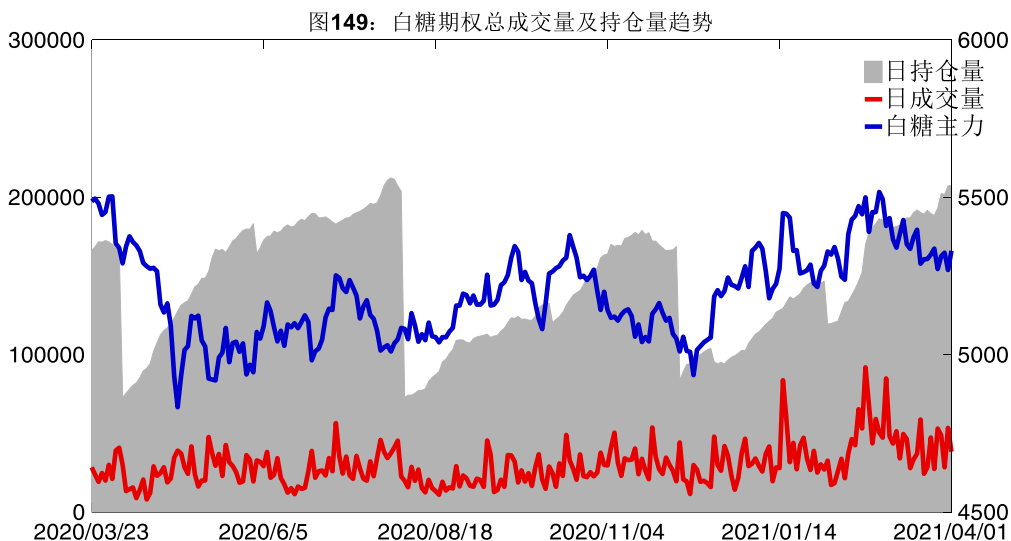


图148: 白糖期权2021-09合约持仓量变化量

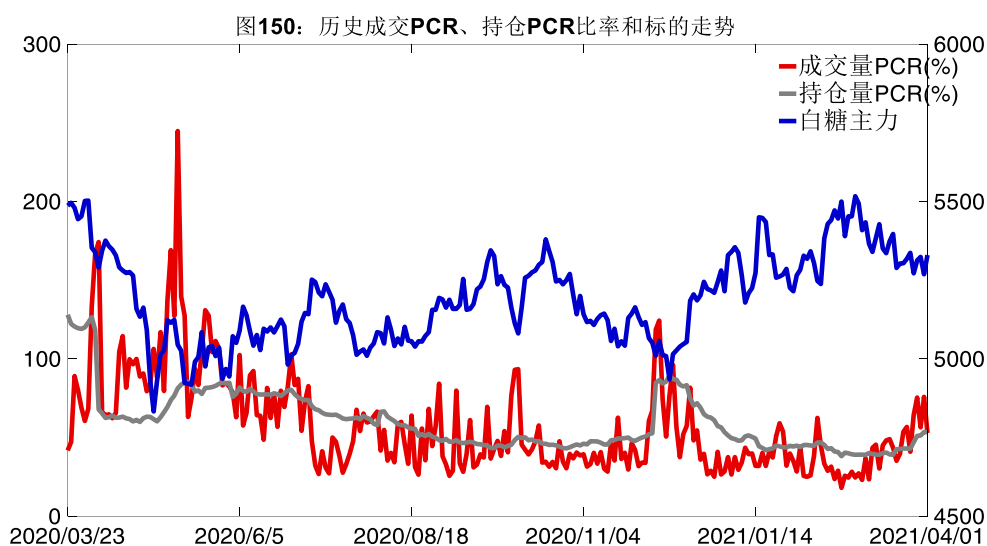


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1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

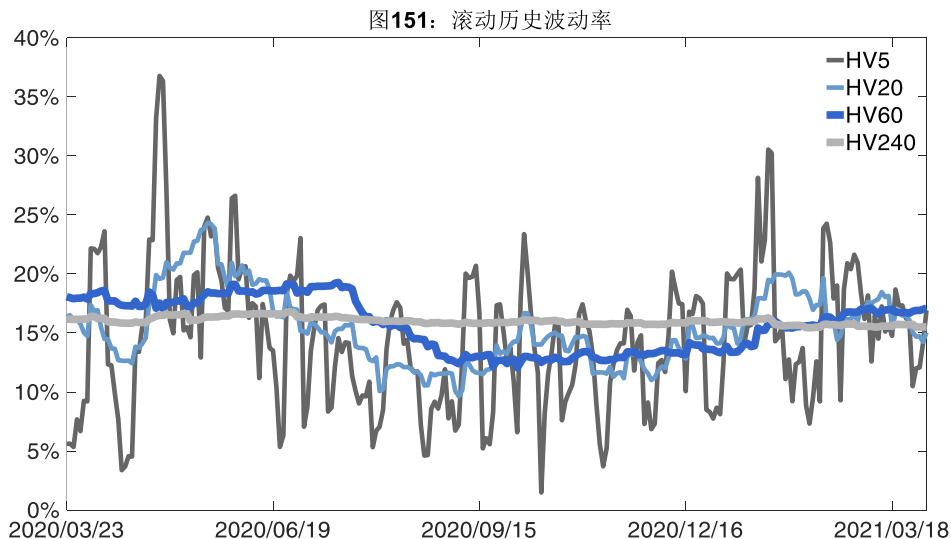


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

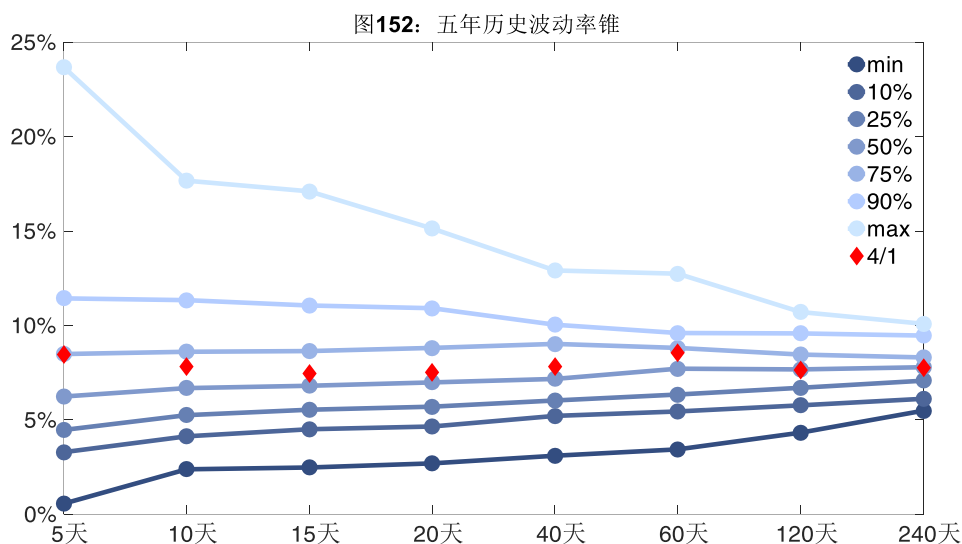
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月1日,白糖主连5日历史滚动波动率上升至16.92%,位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为16.92%、15.65%、15.04%和15.64%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

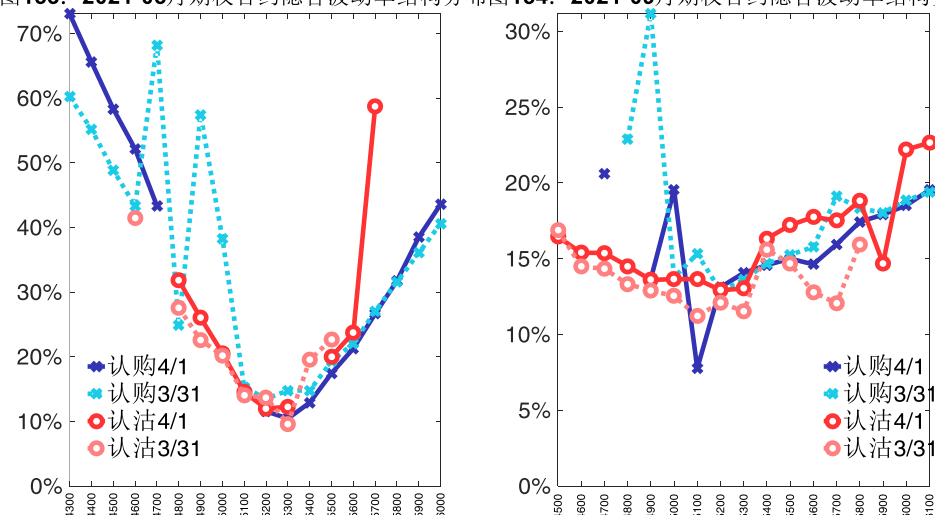


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月1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5255, SR109结算价为5304。

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



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十四、棉花期权

1、成交持仓情况

4月1日,棉花期权总成交量为67,116手(按单边计算,下同),较前一交易日增加22,795手。持仓量为167,502手,减少16,160手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.75和0.70,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80.88%和11.26%,持仓量占比分别为70.48%和24.92%。其中2021-05期权合约成交量为54,286手,较前一交易日增加14,956手。持仓量为118,053手,比上一交易日减少17,340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	54,286	14,956	0.80	0.01	118,053	-17,340	0.68	-0.08
2021-09	7,560	3,621	0.39	0.21	41,740	1,190	0.75	-0.03
总计	67,116	22,795	0.75	0.04	167,502	-16,160	0.70	-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 16000 认购(标的结算价为 14705)。合约成交

量 PCR 为 0.80，较上一交易日增 0.01。持仓量 PCR 为 0.68，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 14800。

图155: 棉花期权2021-05合约分执行价成交量

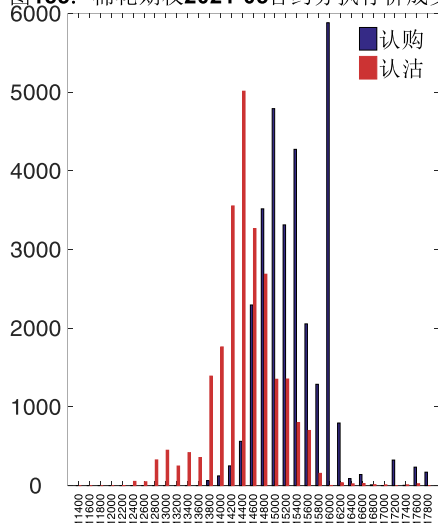
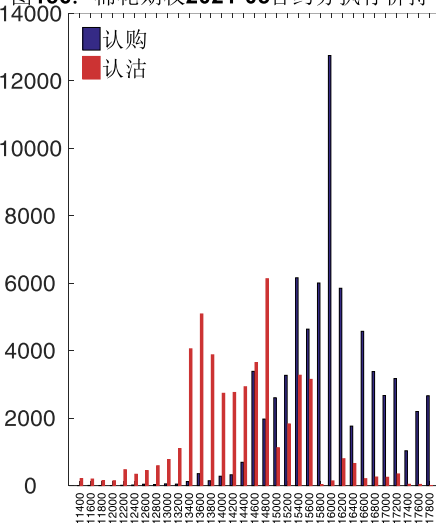


图156: 棉花期权2021-05合约分执行价持仓量



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为 17000 认购 (标的结算价为 14950)。合约成交量 PCR 为 0.39，较上一交易日增 0.21。持仓量 PCR 为 0.75，较上一交易日降 0.03，市场长线情绪趋于乐观。

图157: 棉花期权2021-09合约分执行价成交量

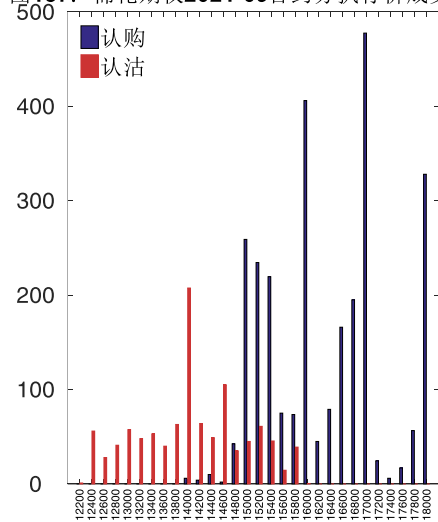
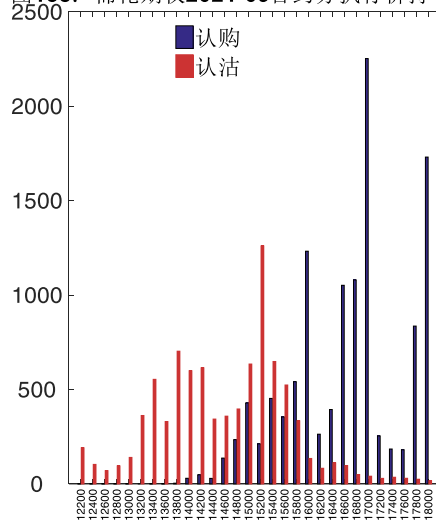


图158: 棉花期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 14600 认购 (标的结算价为 14705), 市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 17000 认购 (标的结算价为 14950), 后市预期相对平稳。

图159: 棉花期权2021-05合约持仓量变化量

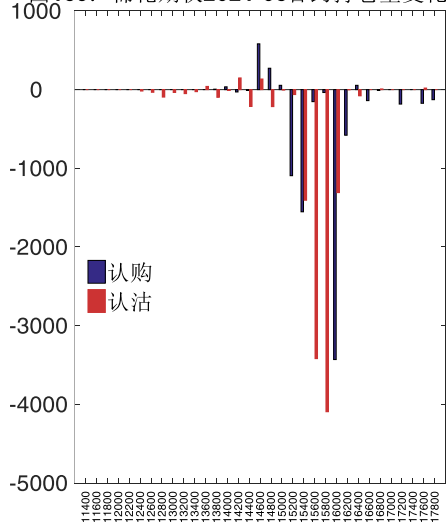
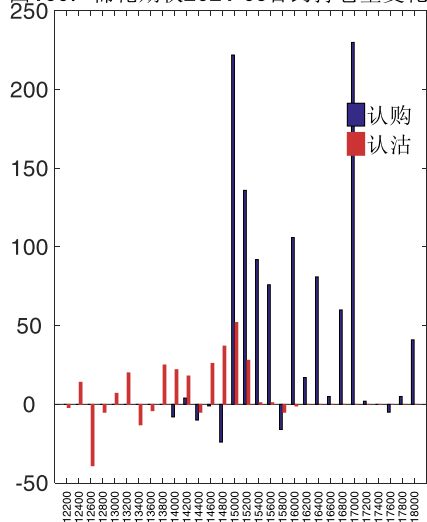


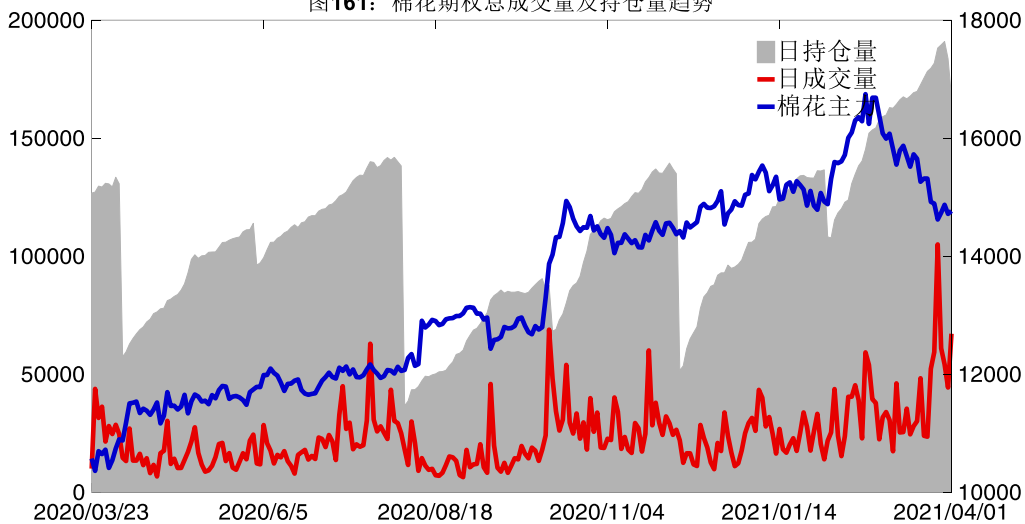
图160: 棉花期权2021-09合约持仓量变化量



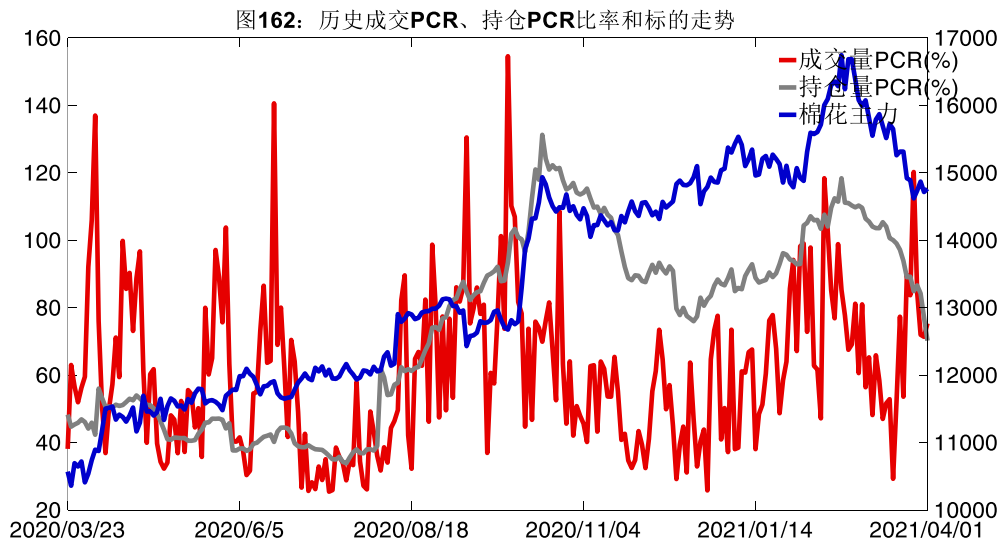
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, 棉花期权总成交量增加, 总持仓量缩减, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.07。

图161: 棉花期权总成交量及持仓量趋势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

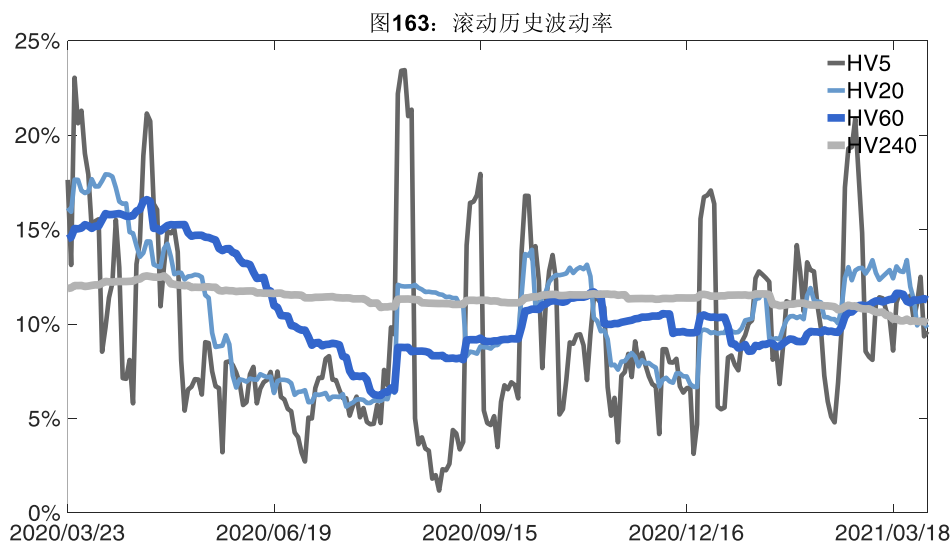


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

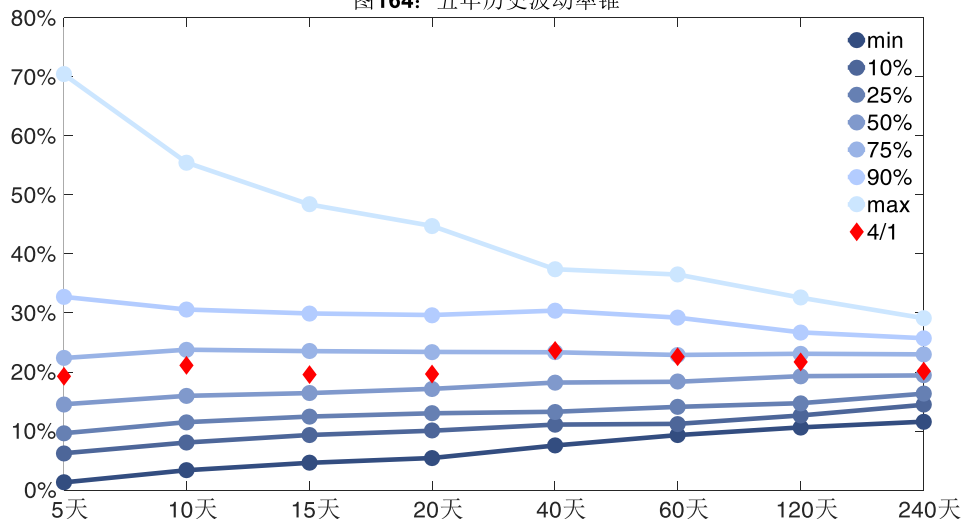
(1) 历史波动率

4月1日,棉花主连5日历史滚动波动率上升至19.22%,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19.22%、21.16%、19.63%和23.64%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图164: 五年历史波动率锥

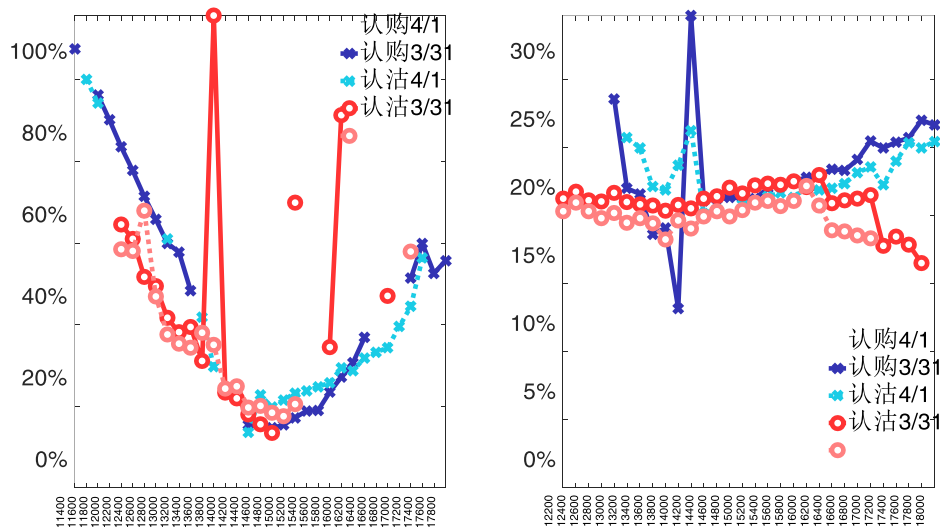


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月1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14705, CF109结算价为14950。

图165: 2021-05月为认沽合约隐含波动率分布图 图166: 2021-09月为认购合约隐含波动率分布图



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十五、PTA 期权

1、成交持仓情况

4月1日, PTA 期权总成交量为 113,813 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日增加

14,380 手。持仓量为 318,775 手，减少 1,485 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.67 和 0.58，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 84.82%和 7.37%，持仓量占比分别为 66.09%和 24.25%。其中 2021-05 期权合约成交量为 96,534 手，较前一交易日增加 7,010 手。持仓量为 210,677 手，比上一交易日减少 7,195 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	96,534	7,010	0.71	0.18	210,677	-7,195	0.66	0.01
2021-09	8,392	4,778	0.23	0.02	77,301	2,838	0.32	-0.00
总计	113,813	14,380	0.67	0.15	318,775	-1,485	0.58	-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 4300 认沽 (标的结算价为 4362)。合约成交量 PCR 为 0.71, 较上一交易日增 0.18。持仓量 PCR 为 0.66, 较上一交易日升 0.01, 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

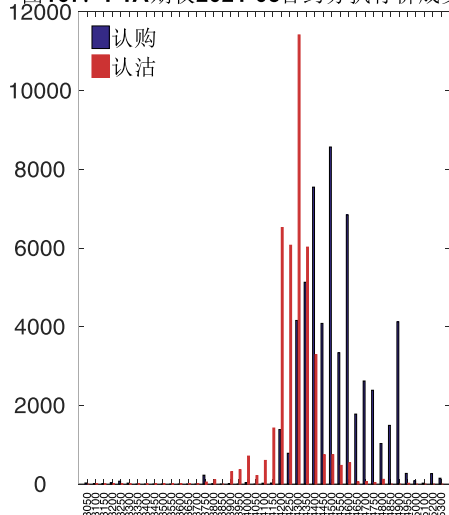
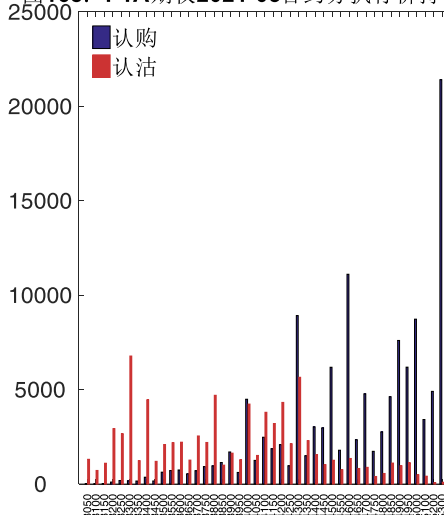
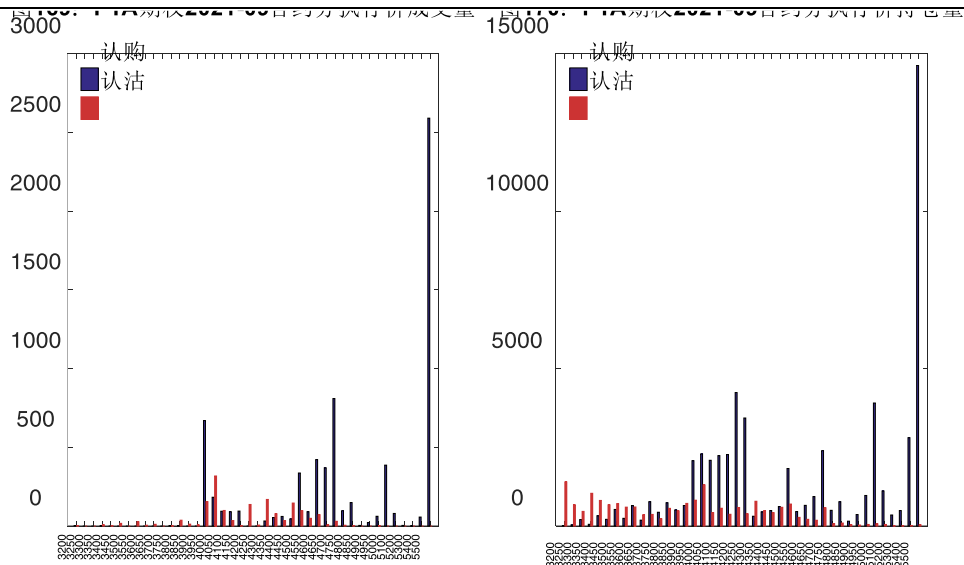


图168: PTA期权2021-05合约分执行价持仓量



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 5500 认购 (标的结算价为 4448)。合约成交量 PCR 为 0.23, 较上一交易日增 0.02。持仓量 PCR 为 0.32, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 4400 认购(标的结算价为 4362), 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 4448), 后市预期相对平稳。

图171: PTA期权2021-05合约持仓量变化量

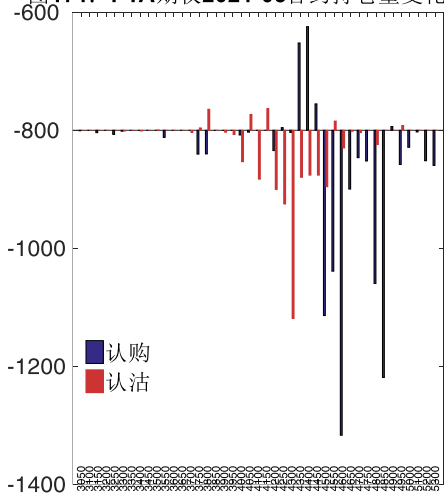
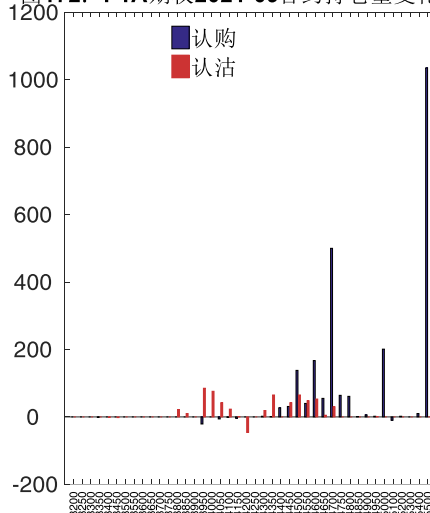
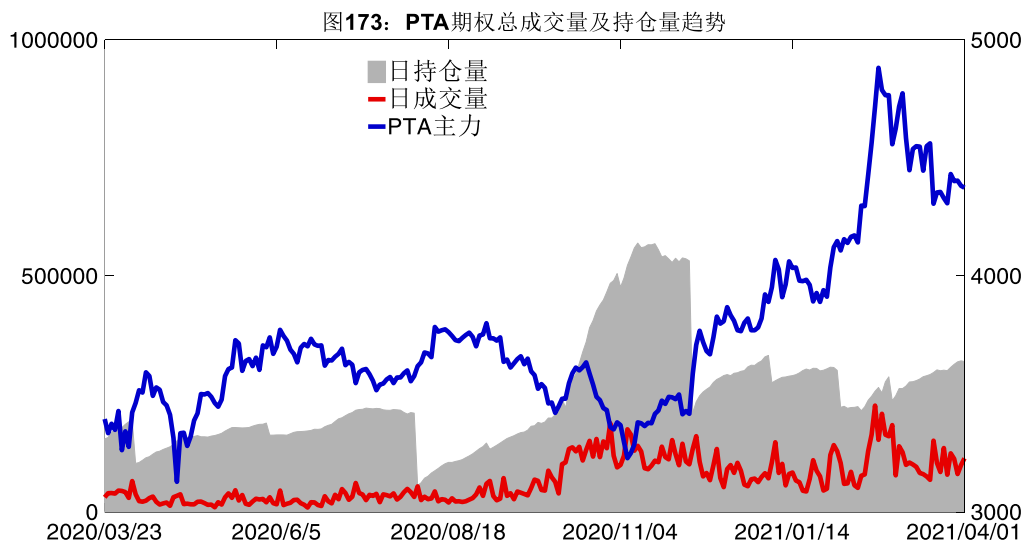


图172: PTA期权2021-09合约持仓量变化量

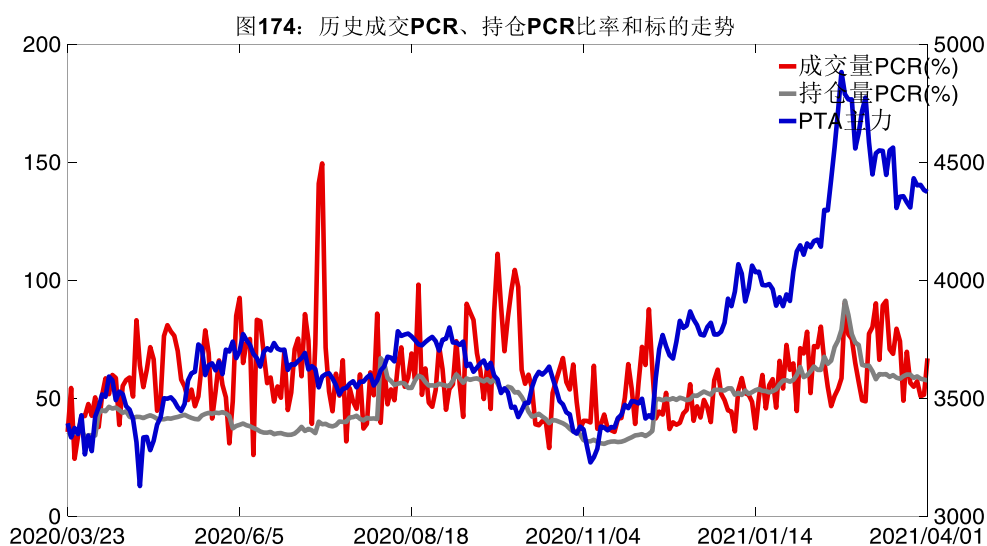


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, PTA 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



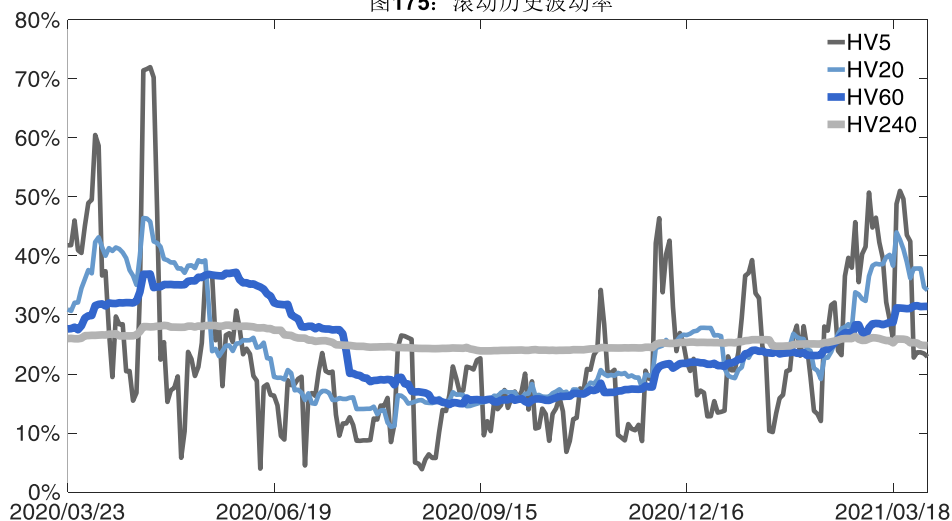
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

(1) 历史波动率

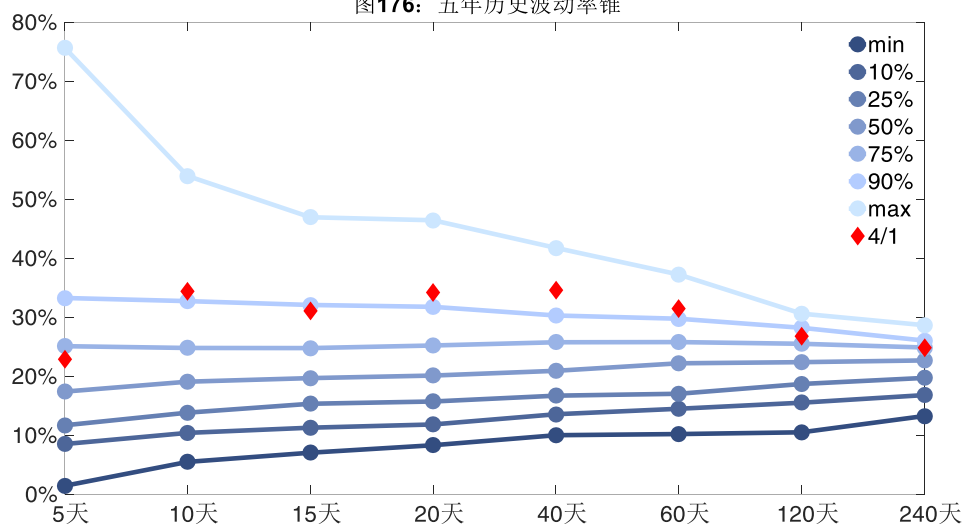
4月1日, PTA主连5日历史滚动波动率下降至22.92%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为22.92%、34.39%、34.18%和34.59%。

图175: 滚动历史波动率



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图176: 五年历史波动率锥

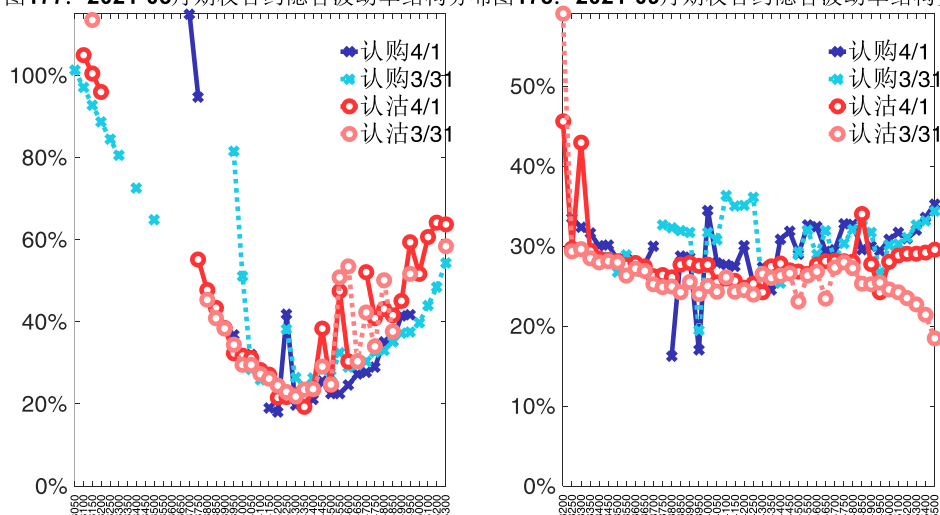


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 4 月 1 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 4362, TA109 结算价为 4448。

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

4月1日,甲醇期权总成交量为65,855手(按单边计算,下同),较前一交易日减少18,284手。持仓量为145,188手,增加1,704手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.76和0.71,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78.73%和10.47%,持仓量占比分别为75.70%和10.29%。其中2021-05期权合约成交量为51,847手,较前一交易日减少20,658手。持仓量为109,901手,比上一交易日增加143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	51,847	-20,658	0.77	0.05	109,901	143	0.72	0.03
2021-06	6,898	1,962	0.80	0.23	14,942	1,205	0.75	0.02
总计	65,855	-18,284	0.76	0.06	145,188	1,704	0.71	0.02

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-05 合约系列中成交量最高的合约 2400 认购(标的结算价为 2377)。合约成交量 PCR 为 0.77,较上一交易日增 0.05。持仓量 PCR 为 0.72,较上一交易日升 0.03,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

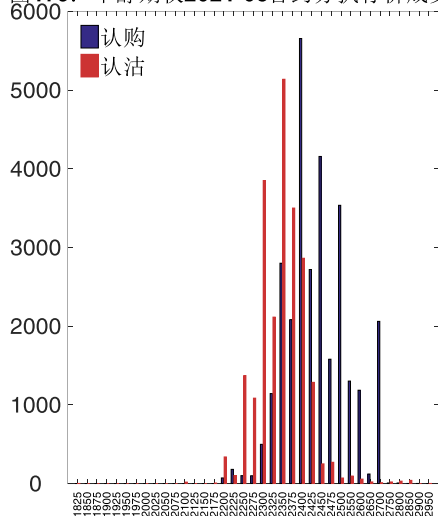
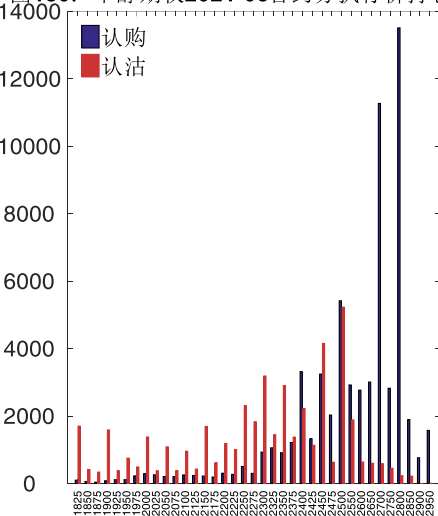


图180: 甲醇期权2021-05合约分执行价持仓量



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为 2600 认购 (标的结算价为 2346)。合约成交量 PCR 为 0.80, 较上一交易日增 0.23。持仓量 PCR 为 0.75, 较上一交易日升 0.02, 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

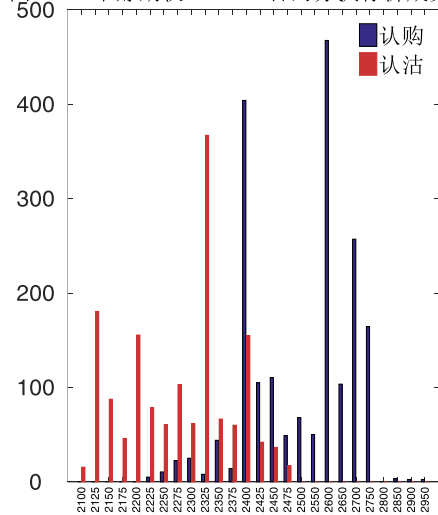
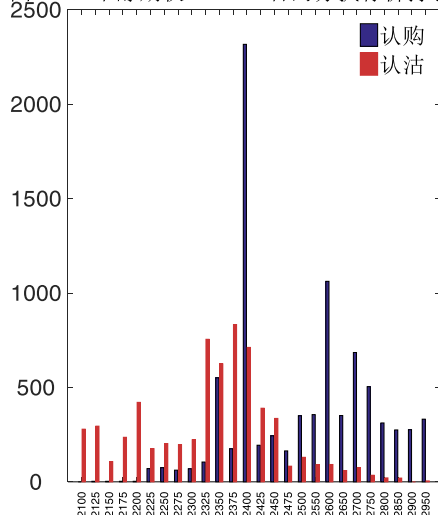


图182: 甲醇期权2021-06合约分执行价持仓量



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 2250 认沽 (标的结算价为 2377), 市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 2325 认沽 (标的结算价为 2346), 后市预期可能出现波动。

图183: 甲醇期权2021-05合约持仓量变化量

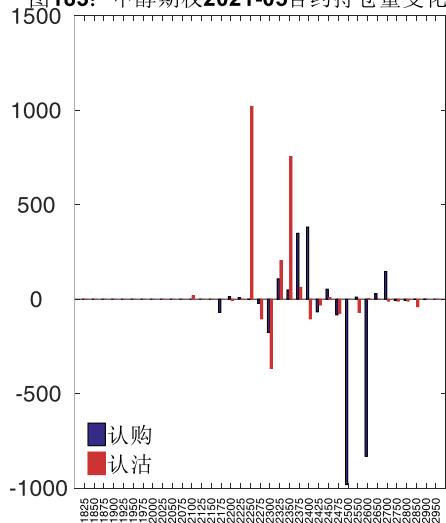
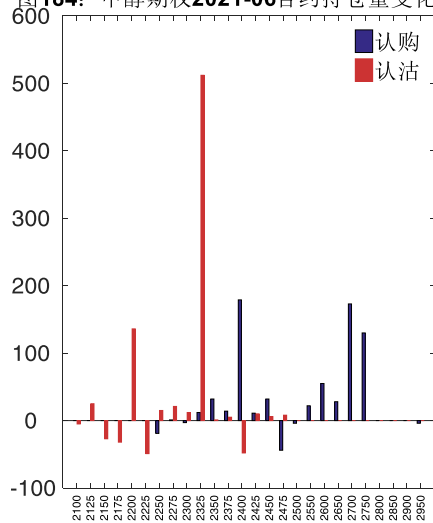


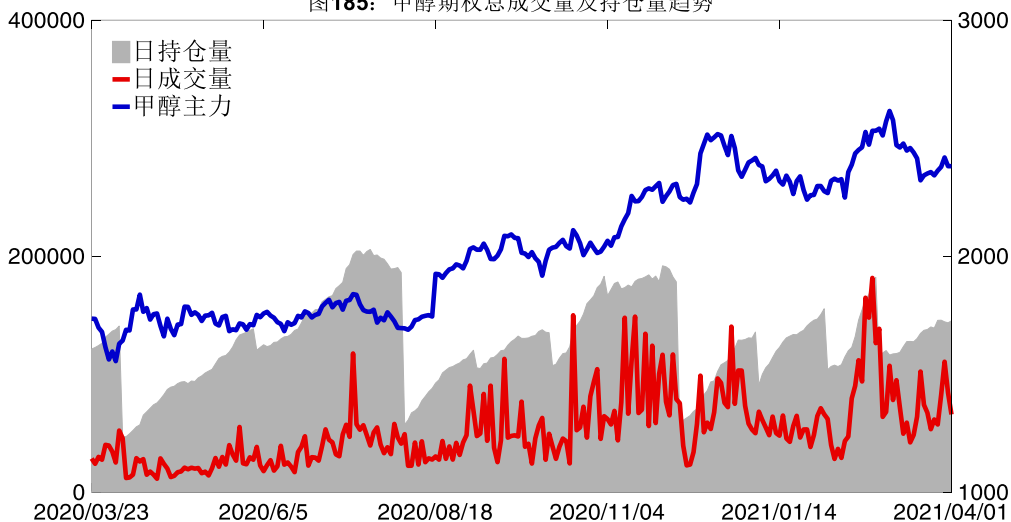
图184: 甲醇期权2021-06合约持仓量变化量



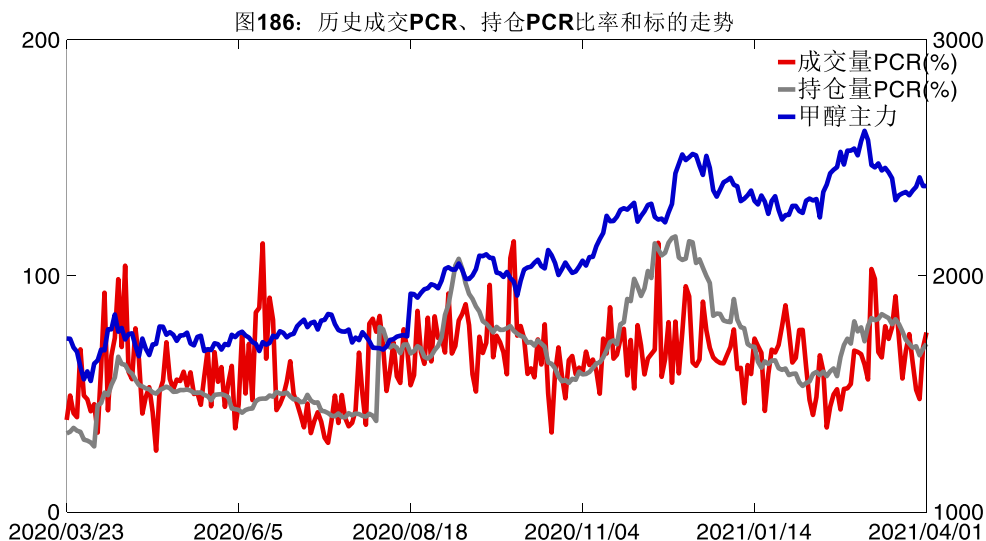
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, 甲醇期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.02。

图185: 甲醇期权总成交量及持仓量趋势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

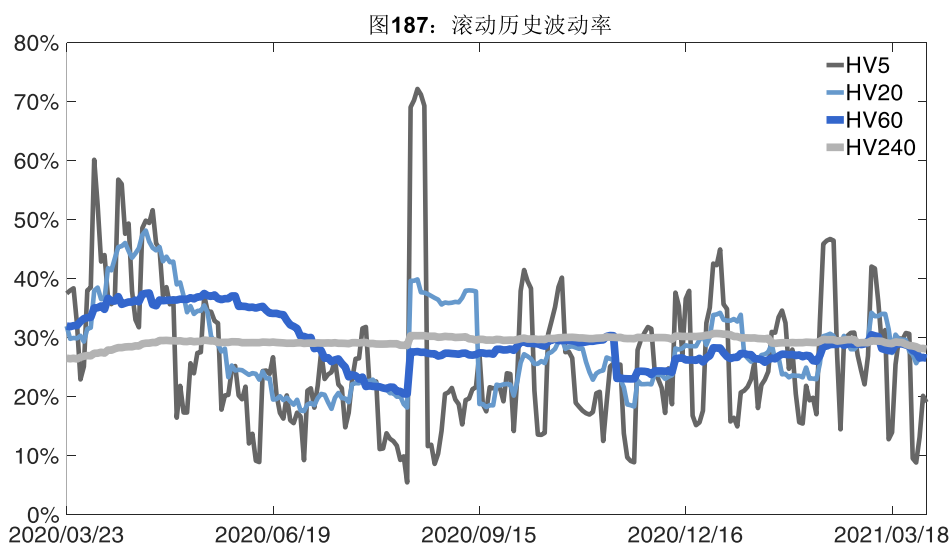


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

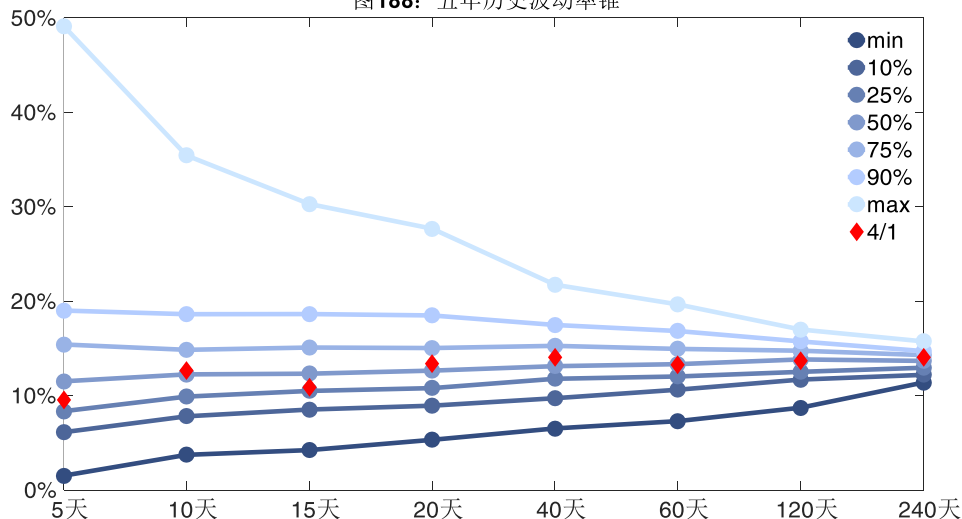
(1) 历史波动率

4月1日, 甲醇主连5日历史滚动波动率下降至 19.11%, 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 19.11%、25.34%、26.78%和 28.13%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图188: 五年历史波动率锥

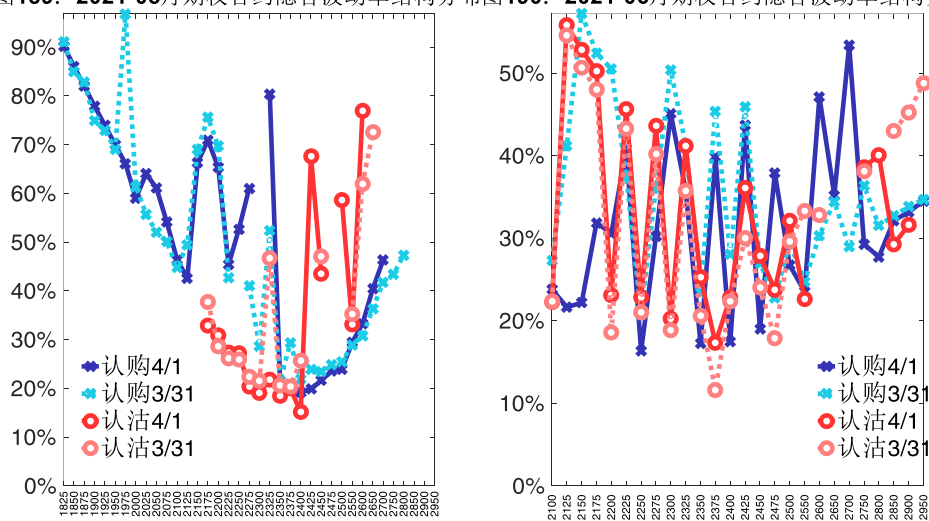


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月1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2377, MA106结算价为2346。

图189: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布图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

4月1日, 菜粕期权总成交量为58,085手(按单边计算, 下同), 较前一交易日增加16,063

手。持仓量为 85,529 手，增加 681 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.80 和 1.14，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 83.46%和 8.59%，持仓量占比分别为 69.70%和 18.37%。其中 2021-05 期权合约成交量为 48,475 手，较前一交易日增加 13,859 手。持仓量为 59,617 手，比上一交易日减少 19 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	48,475	13,859	0.82	-0.42	59,617	-19	1.19	0.20
2021-09	4,987	3,187	0.41	-0.21	15,708	402	0.78	0.03
总计	58,085	16,063	0.80	-0.33	85,529	681	1.14	0.14

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 2800 认沽（标的结算价为 2942）。合约成交量 PCR 为 0.82，较上一交易日减 0.42。持仓量 PCR 为 1.19，较上一交易日升 0.20，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 3200 和 2600。

图191：菜粕期权2021-05合约分执行价成交量

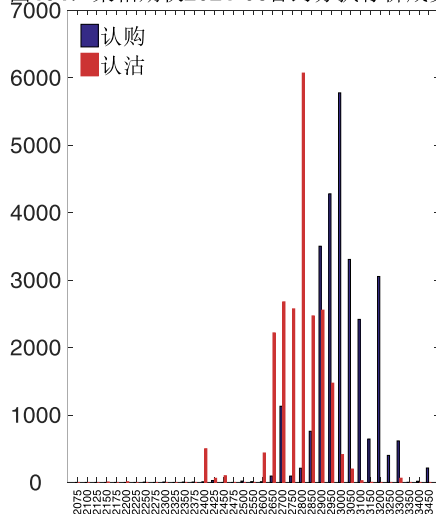
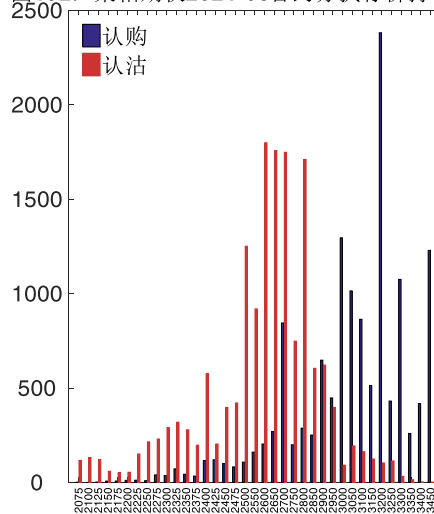


图192：菜粕期权2021-05合约分执行价持仓量



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 3350 认购（标的结算价为 2934）。合约成交量 PCR 为 0.41，较上一交易日减 0.21。持仓量 PCR 为 0.78，较上一交易日升 0.03，市场长线情绪趋于谨慎。

图193: 菜粕期权2021-09合约分执行价成交量

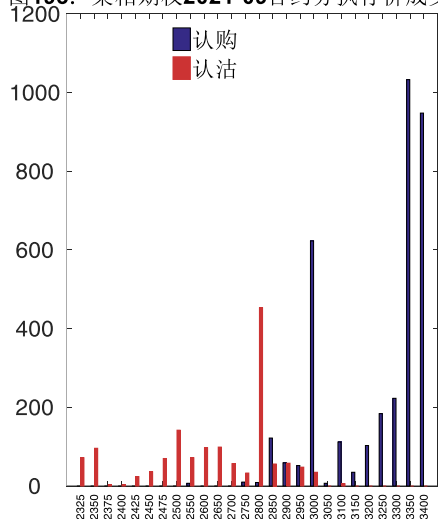
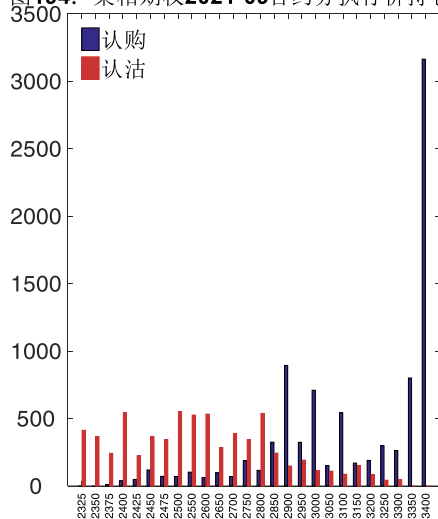


图194: 菜粕期权2021-09合约分执行价持仓量



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 2800 认沽(标的结算价为 2942), 市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 2800 认沽(标的结算价为 2934), 后市预期可能出现波动。

图195: 菜粕期权2021-05合约持仓量变化量

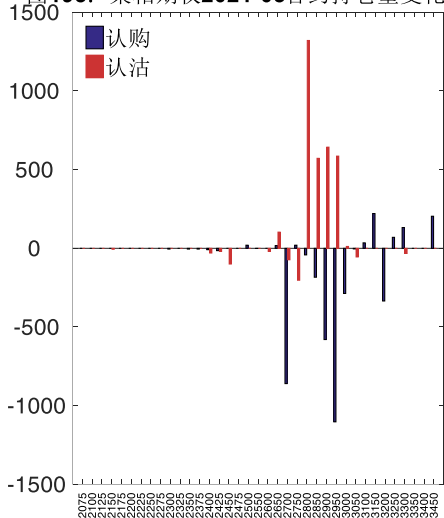
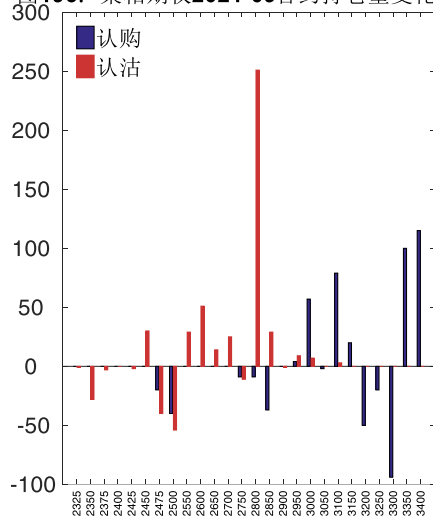
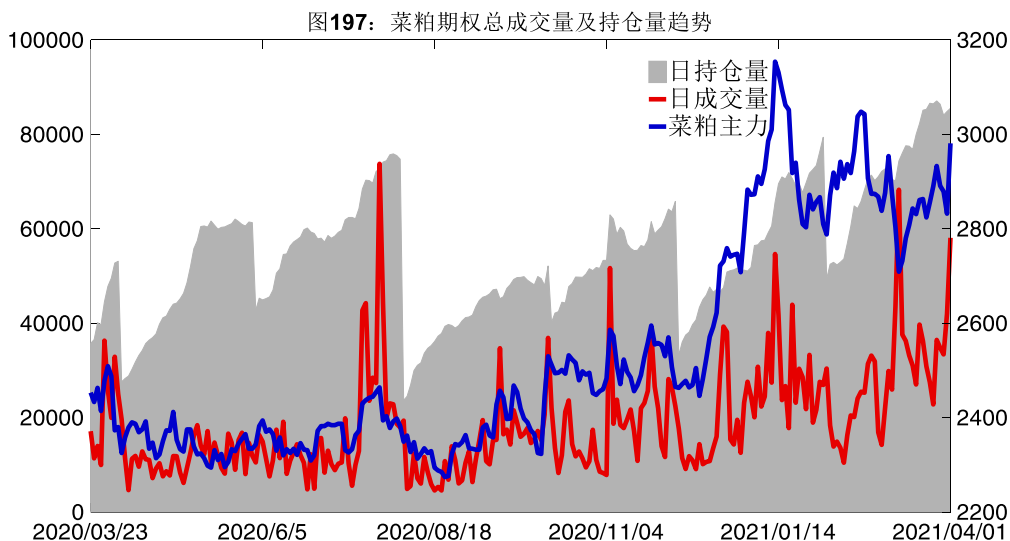


图196: 菜粕期权2021-09合约持仓量变化量

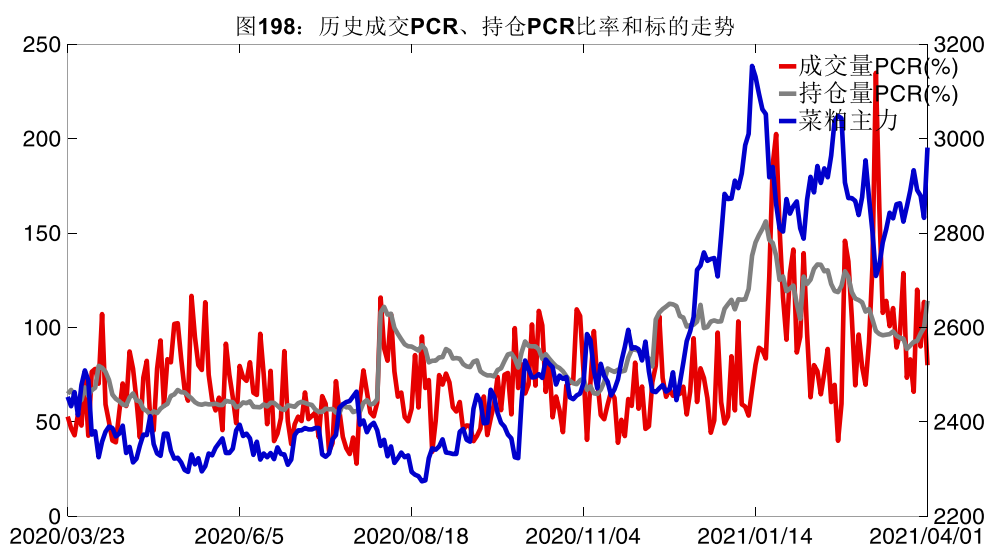


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1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 0.14。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

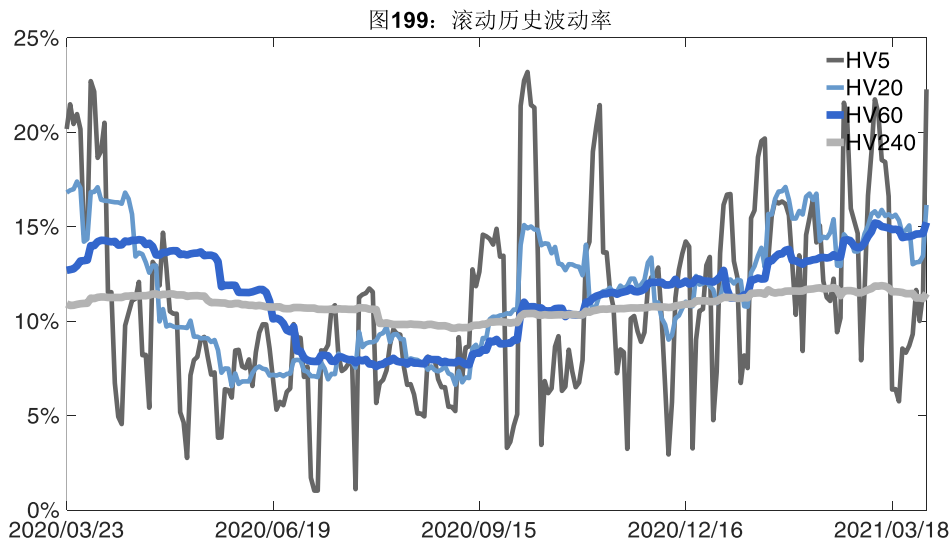


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

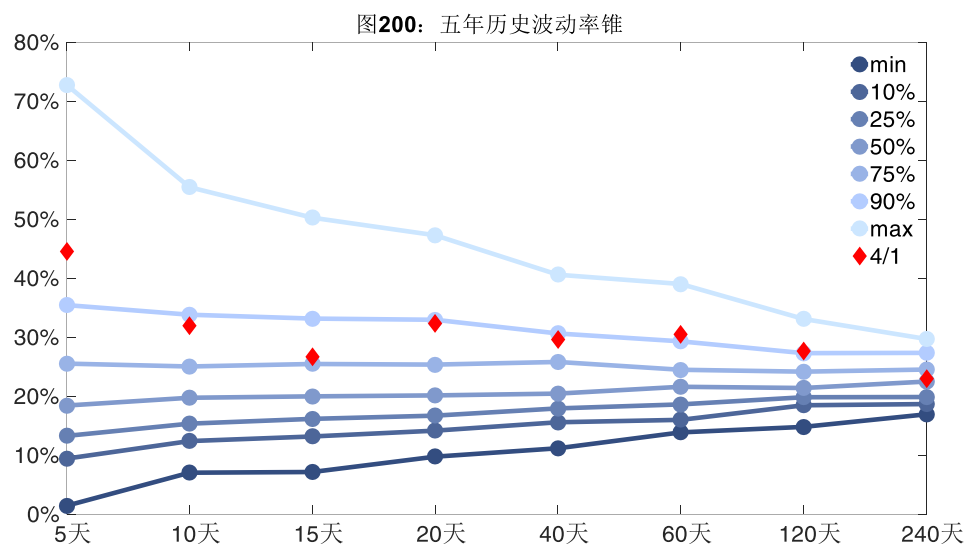
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月1日, 菜粕主连5日历史滚动波动率上升至44.56%, 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44.56%、31.94%、32.31%和29.63%。



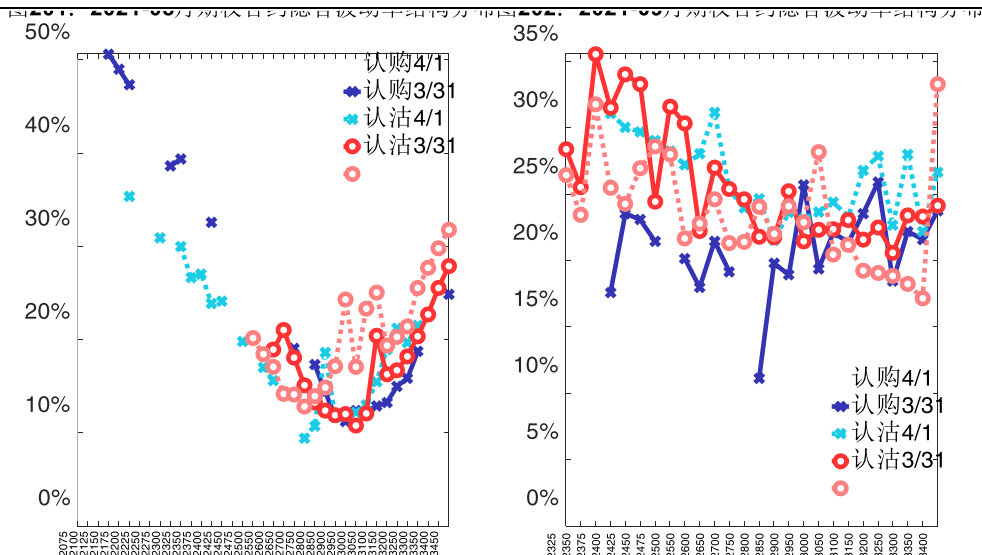
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 4 月 1 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 2942, RM109 结算价为 2934。



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

4月1日，动力煤期权总成交量为76,323手（按单边计算，下同），较前一交易日减少20,361手。持仓量为118,708手，增加904手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.44和2.01，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85.44%和9.61%，持仓量占比分别为74.99%和11.69%。其中2021-05期权合约成交量为65,207手，较前一交易日减少14,041手。持仓量为89,014手，比上一交易日减少819手。

表 18：动力煤期权合约成交与持仓情况

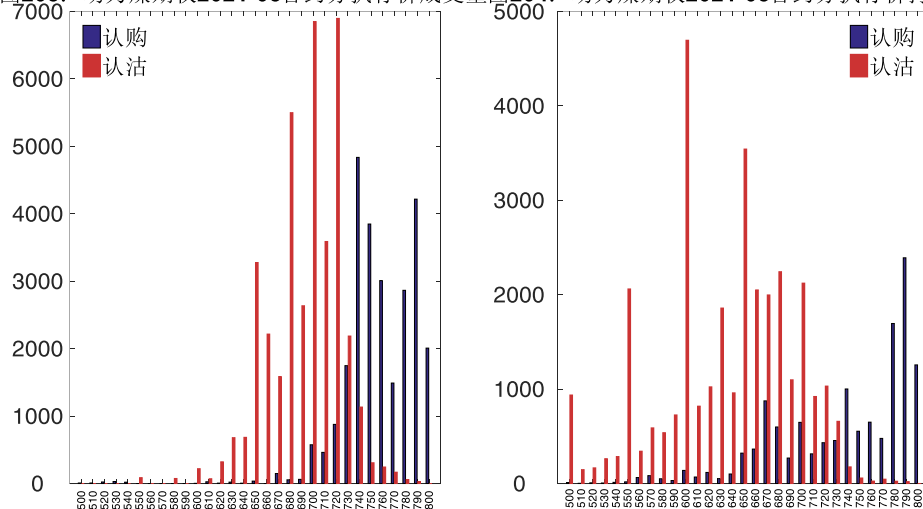
合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-05	65,207	-14,041	1.47	0.24	89,014	-819	2.40	-0.16
2021-06	7,331	-2,300	0.98	-0.64	13,873	1,520	1.48	-0.15
总计	76,323	-20,361	1.44	0.13	118,708	904	2.01	-0.12

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 720 认沽（标的结算价为 731）。合约成交量 PCR 为 1.47，较上一交易日增 0.24。持仓量 PCR 为 2.40，较上一交易日降 0.16，市场情绪趋

于乐观。当前阻力位为 790 和 600。

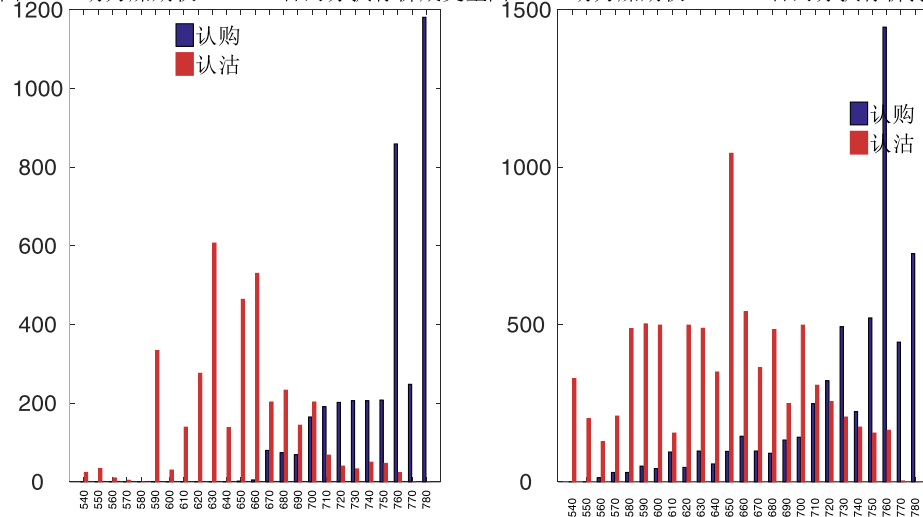
图203: 动力煤期权2021-05合约分执行价成交量图204: 动力煤期权2021-05合约分执行价持仓量



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为 780 认购 (标的结算价为 712)。合约成交量 PCR 为 0.98, 较上一交易日减 0.64。持仓量 PCR 为 1.48, 较上一交易日降 0.15, 市场长线情绪趋于乐观。

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



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 780 认购 (标的结算价为 731), 市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 760 认购 (标的结算价为 712), 后市预期相对平稳。

图207: 动力煤期权2021-05合约持仓量变化量

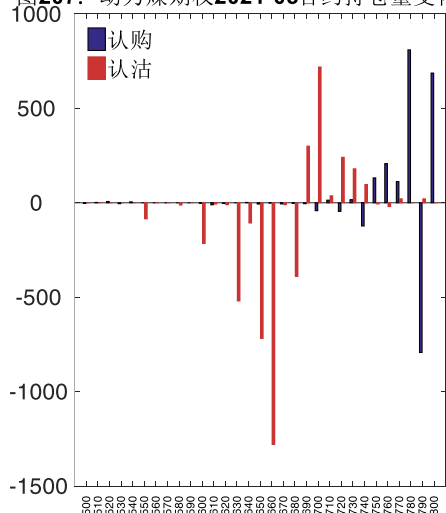
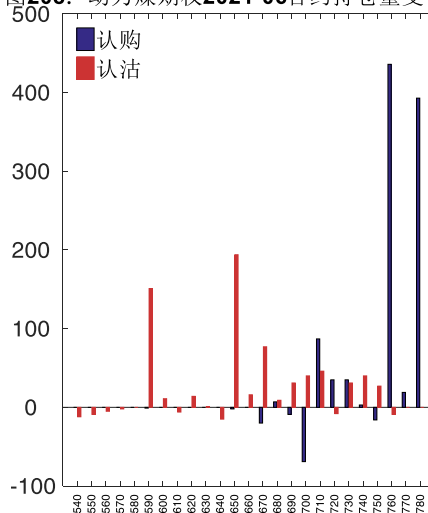


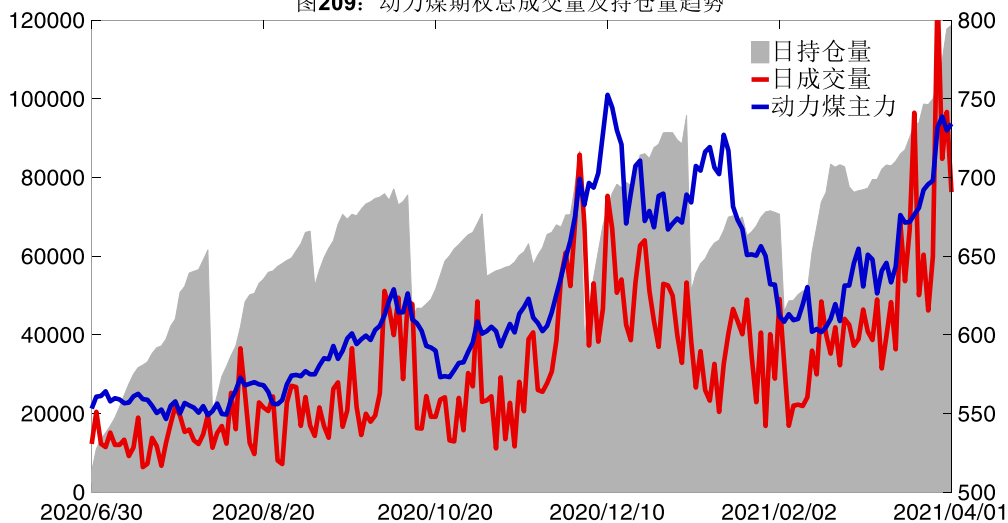
图208: 动力煤期权2021-06合约持仓量变化量



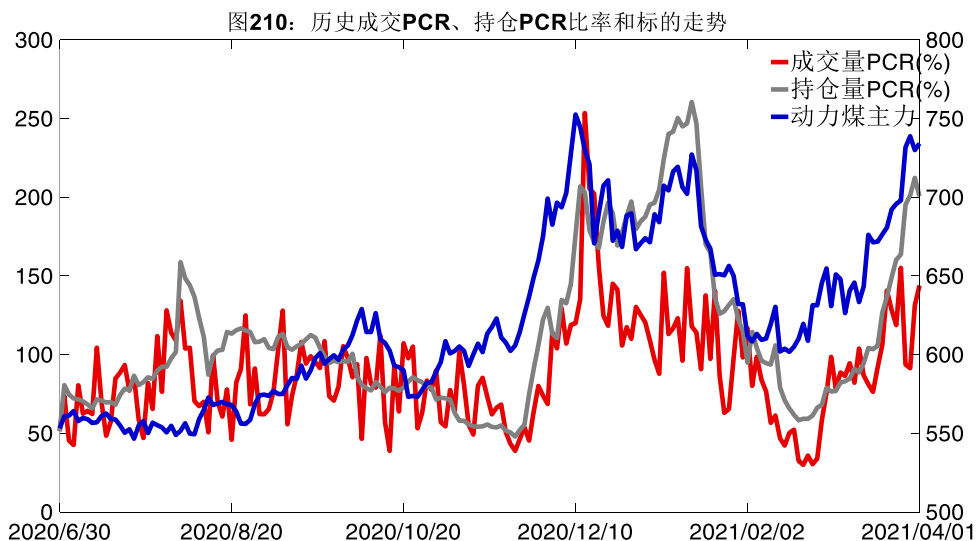
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月1日, 动力煤期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.12。

图209: 动力煤期权总成交量及持仓量趋势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

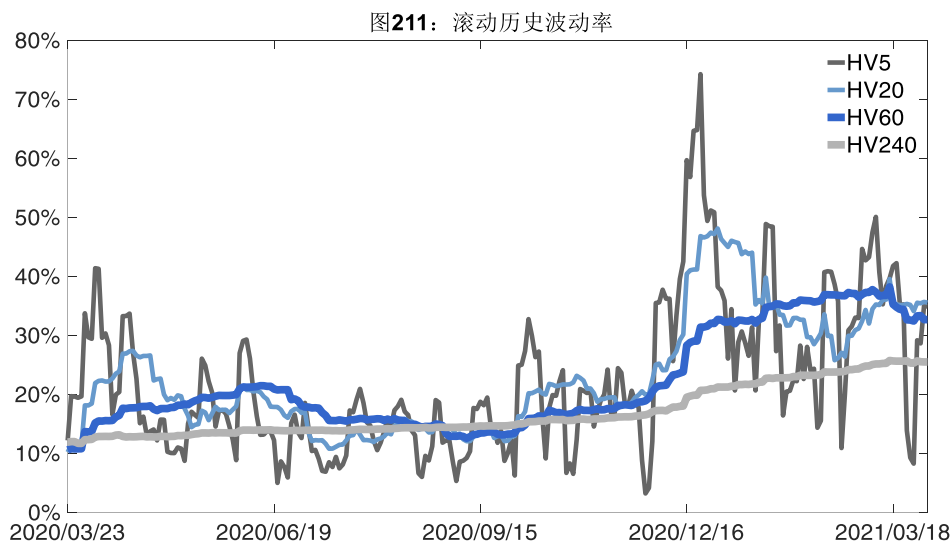


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

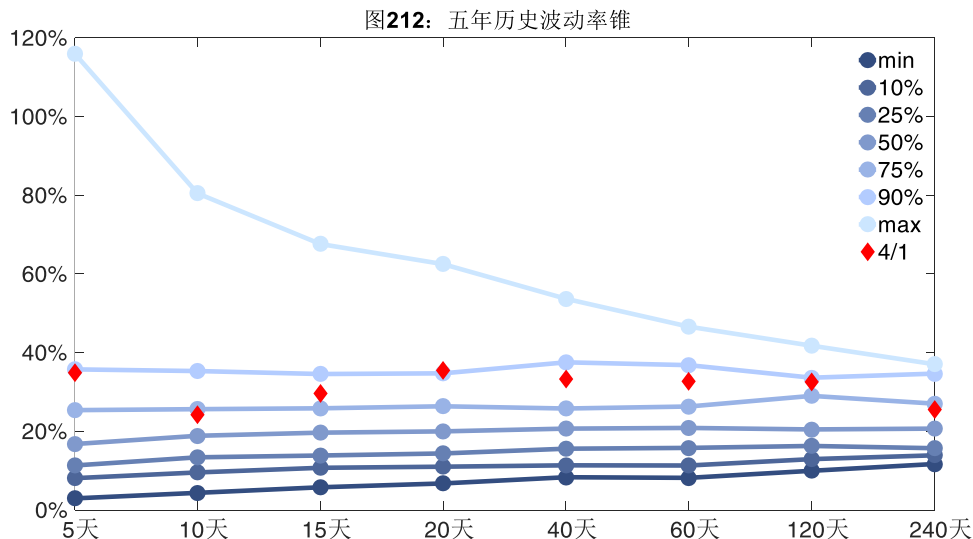
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月1日, 动力煤主连5日历史滚动波动率下降至 34.92%, 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 34.92%、24.28%、35.55%和 33.28%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

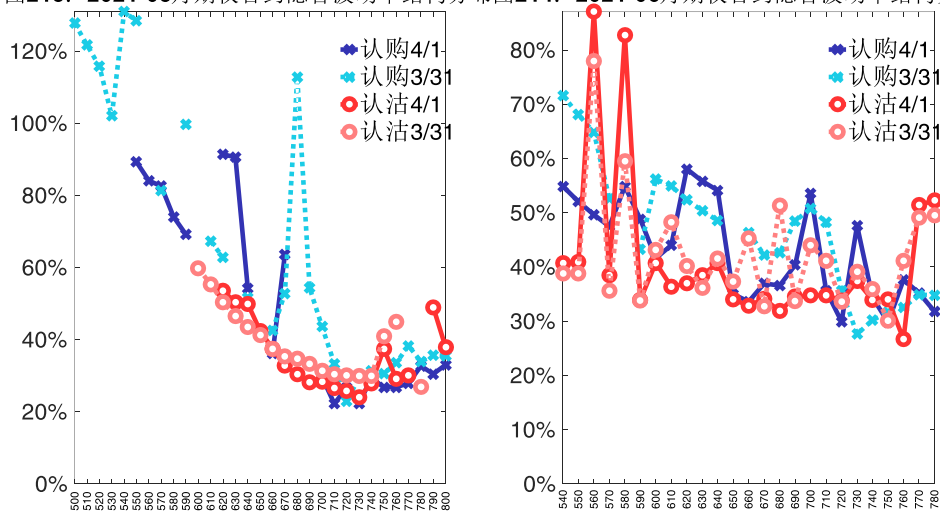


数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月1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731，ZC106结算价为712。

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。