

兴证期货.研发中心

2021年4月12日 星期一

期权研究团队

目录

鲍雪焯

从业资格编号: F3041457

投资咨询编号: Z0015416

刘畅

从业资格编号: F3062958

联系人

鲍雪焯

电话: 021-68982744

邮箱 baoxy@xzfutures.com

一、豆粕期权.....	2
二、玉米期权.....	6
三、铁矿石期权.....	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9日,豆粕期权总成交量为70,698手(按单边计算,下同),较前一交易日增加32,064手。持仓量为339,646手,增加9,288手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.80和1.18,后市情绪趋于乐观。其中,2021-09合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的90.23%和9.51%,持仓量占比分别为95.10%和2.85%。其中2021-09期权合约成交量为63,788手,较前一交易日增加25,411手。持仓量为323,013手,比上一交易日增加8,093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
2021-07	6,723	6,627	0.65	-0.69	9,675	1,145	1.07	0.09
2021-09	63,788	25,411	0.82	-0.06	323,013	8,093	1.18	-0.02
总计	70,698	32,064	0.80	-0.08	339,646	9,288	1.18	-0.01

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约均为 3500 认沽(标的结算价为 3521)。合约成交量 PCR 为 0.82,较上一交易日减 0.06。持仓量 PCR 为 1.18,较上一交易日降 0.02,市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 3500 和 3500。

图1: 豆粕期权2021-09合约分执行价成交量

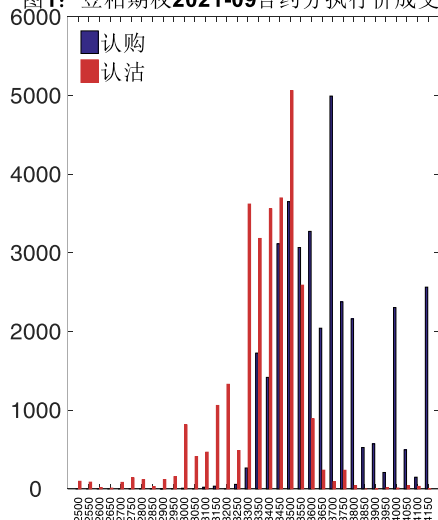
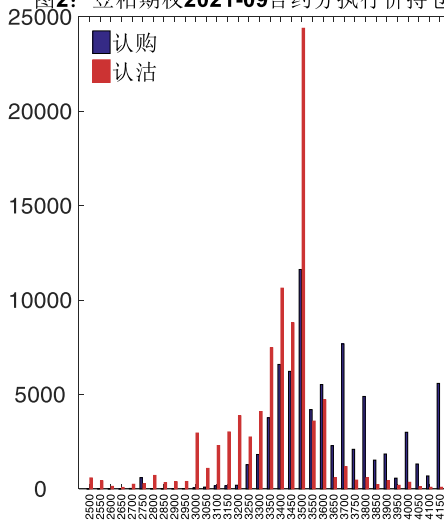


图2: 豆粕期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 3200 认沽（标的结算价为 3420）。合约成交量 PCR 为 0.65，较上一交易日减 0.69。持仓量 PCR 为 1.07，较上一交易日升 0.09，市场长线情绪趋于谨慎。

图3: 豆粕期权2021-07合约分执行价成交量

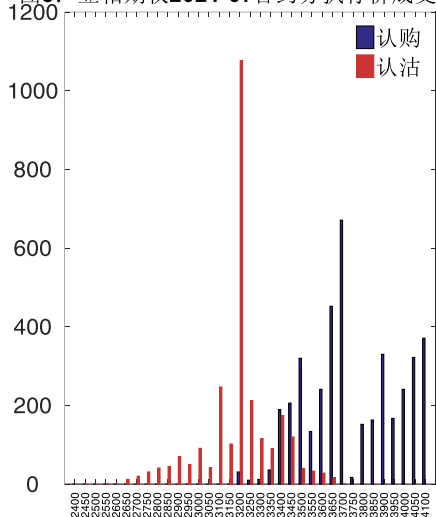
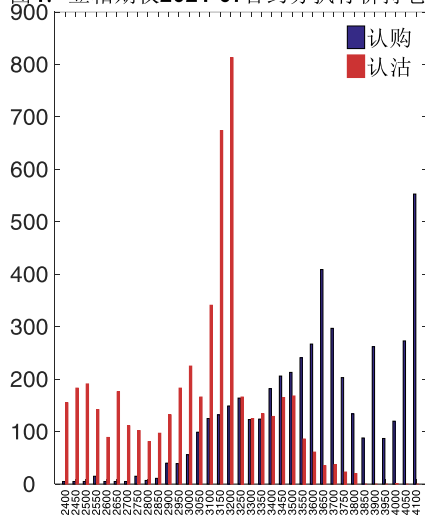


图4: 豆粕期权2021-07合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 4000 认购 (标的结算价为 3521), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 3200 认沽 (标的结算价为 3420), 后市预期可能出现波动。

图5: 豆粕期权2021-09合约持仓量变化量

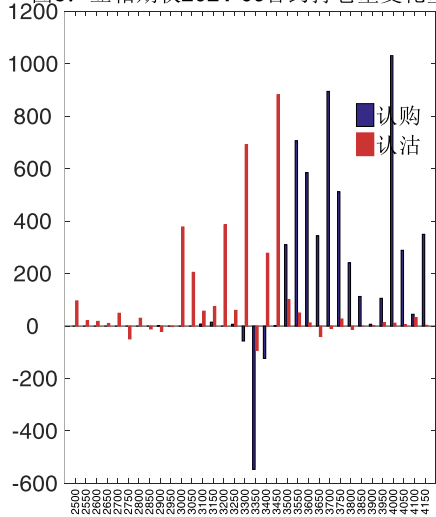
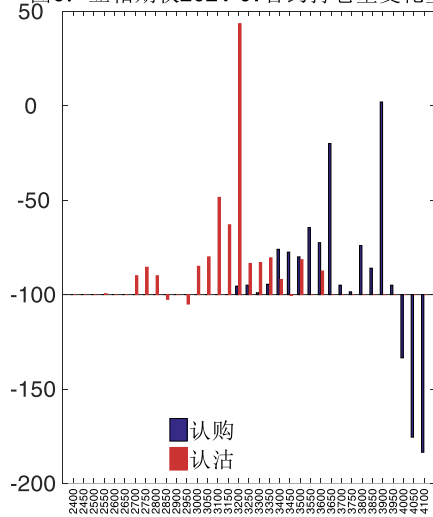
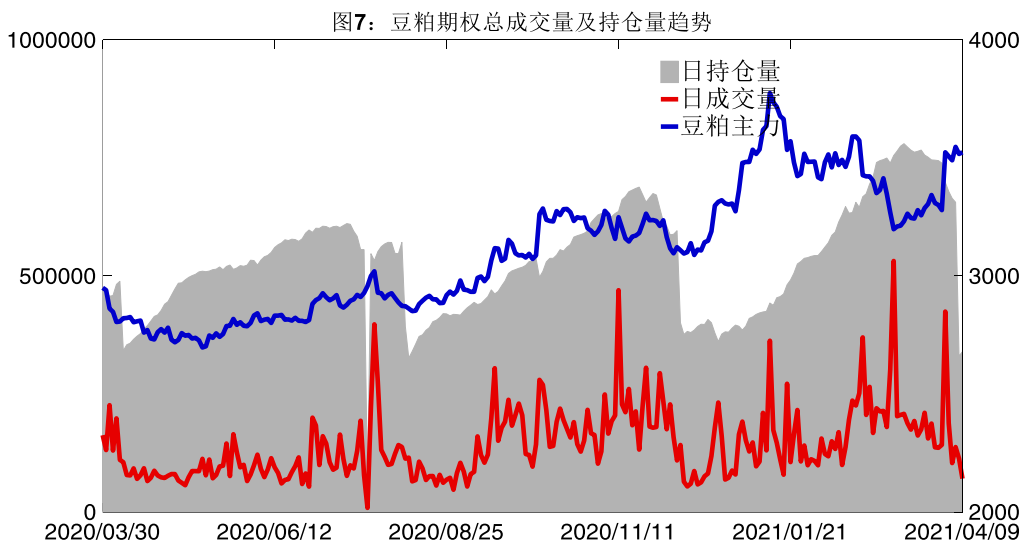


图6: 豆粕期权2021-07合约持仓量变化量

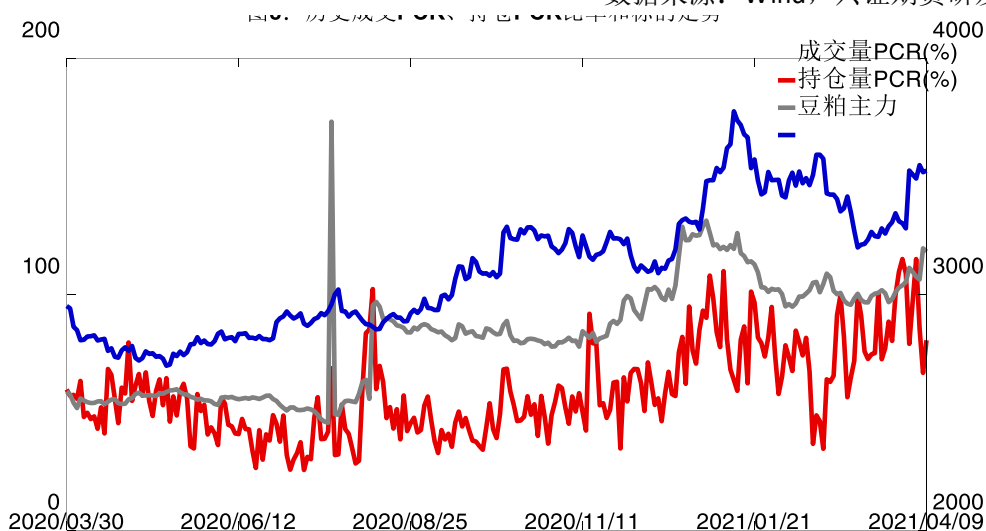


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9日, 豆粕期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

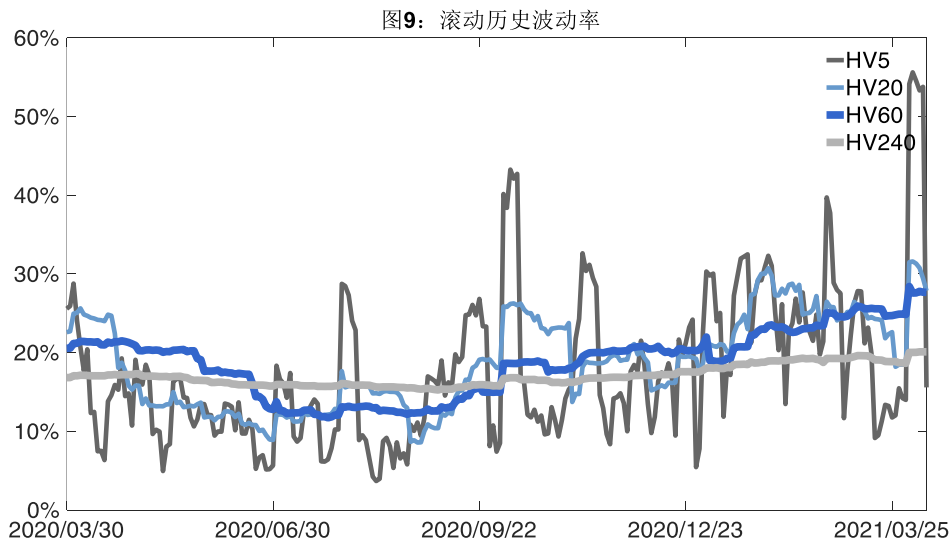


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

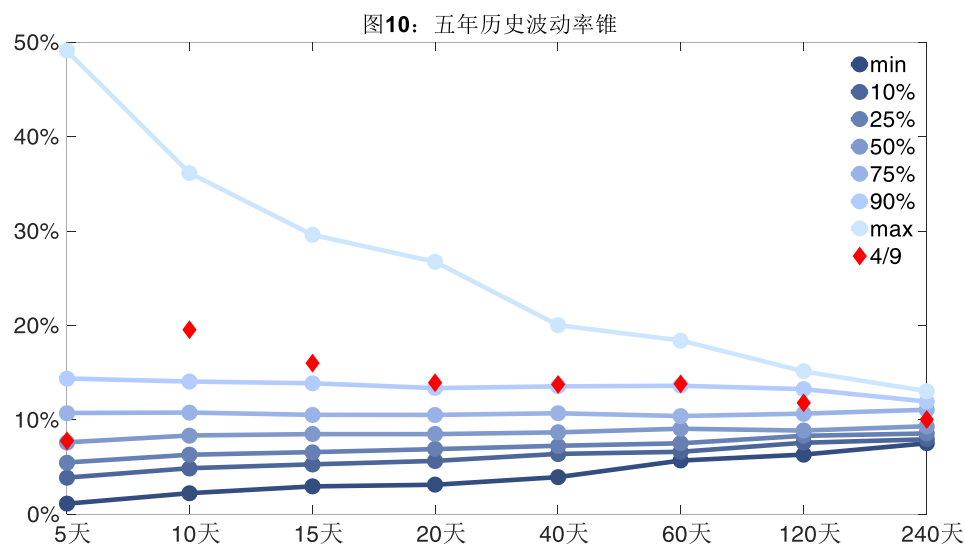
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月9日, 豆粕主连5日历史滚动波动率下降至 15.59%, 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 15.59%、39.07%、27.87%和 27.54%。



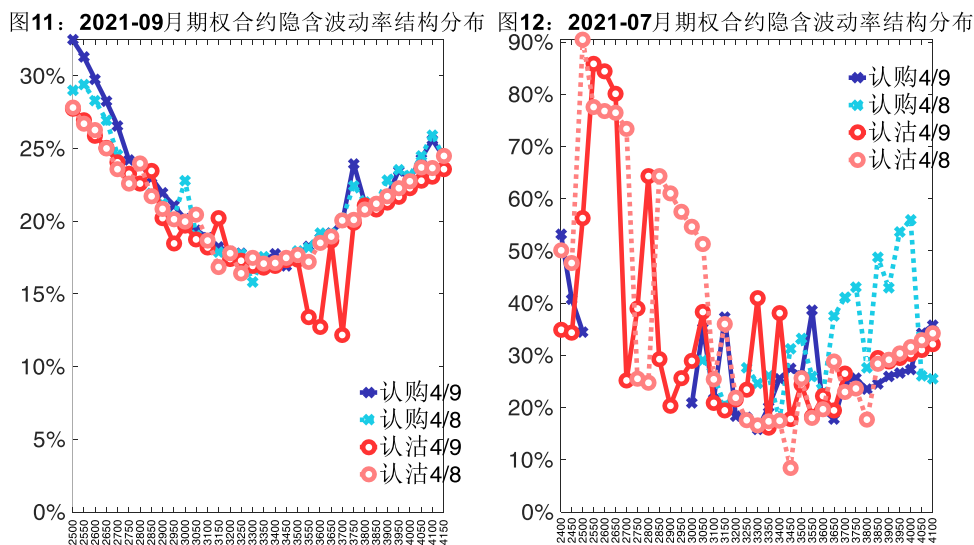
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 4 月 9 日 2021-09 和 2021-07 合约的隐含波动率结构分布,当前 M2109 结算价为 3521, M2107 结算价为 3420。



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9日，玉米期权总成交量为30,894手（按单边计算，下同），较前一交易日增加5,779手。持仓量为103,290手，增加8,758手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.59和1.63，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09合约和2021-07合约的成交量占所有合约总成交量的78.56%和17.80%，持仓量占比分别为69.96%和23.83%。其中2021-09期权合约成交量为24,269手，较前一交易日增加898手。持仓量为72,258手，比上一交易日增加7,956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
2021-07	5,500	4,606	1.87	-1.72	24,617	1,022	2.20	-0.13
2021-09	24,269	898	1.49	0.39	72,258	7,956	1.51	-0.04
总计	30,894	5,779	1.59	0.49	103,290	8,758	1.63	-0.06

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 2500 认沽（标的结算价为 2654）。合约成交量 PCR 为 1.49，较上一交易日增 0.39。持仓量 PCR 为 1.51，较上一交易日降 0.04，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 2900 和 2500。

图13: 玉米期权2021-09合约分执行价成交量

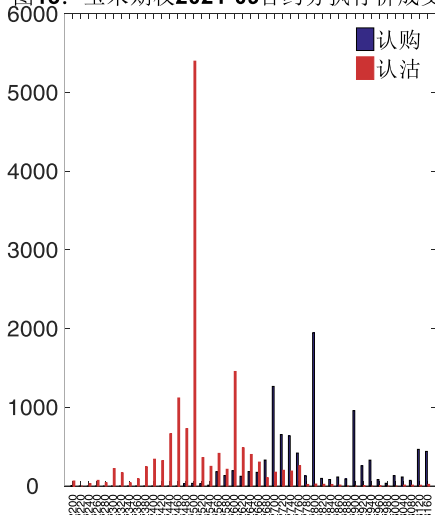
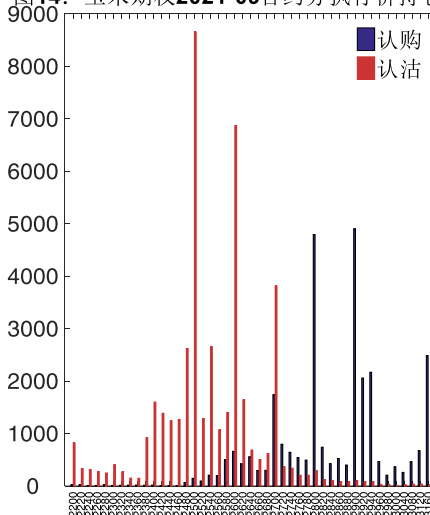


图14: 玉米期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 2580 认沽 (标的结算价为 2676)。合约成交量 PCR 为 1.87, 较上一交易日减 1.72。持仓量 PCR 为 2.20, 较上一交易日降 0.13, 市场长线情绪趋于乐观。

图15: 玉米期权2021-07合约分执行价成交量

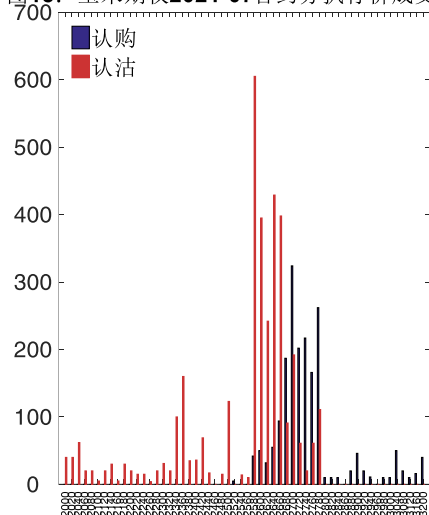
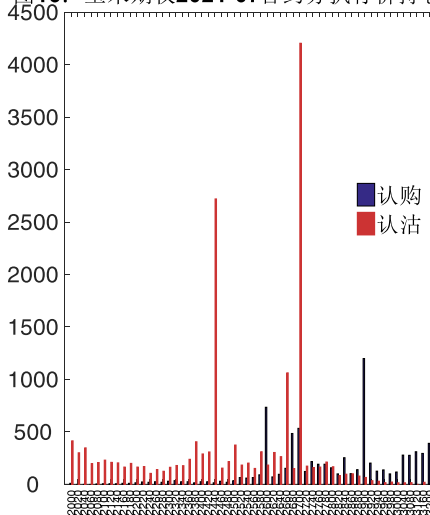


图16: 玉米期权2021-07合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 2500 认沽 (标的结算价为 2654), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2640 认沽 (标的结算价为 2676), 后市预期可能出现波动。

图17: 玉米期权2021-09合约持仓量变化量

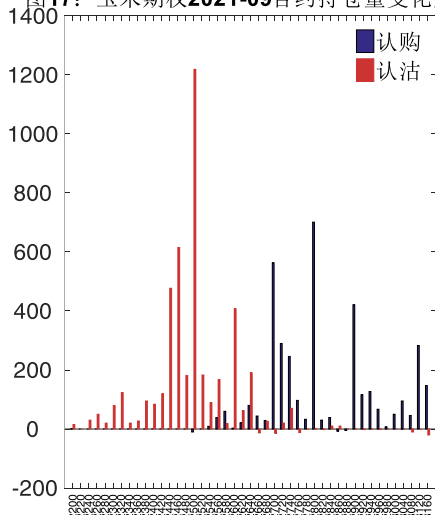
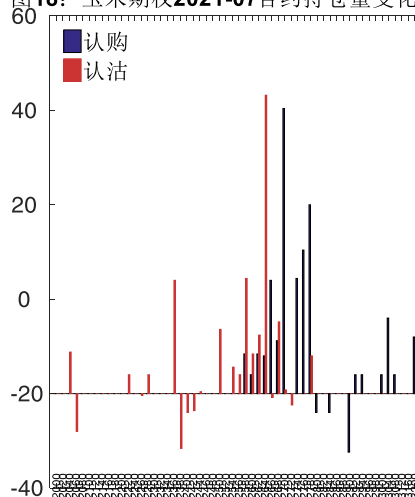


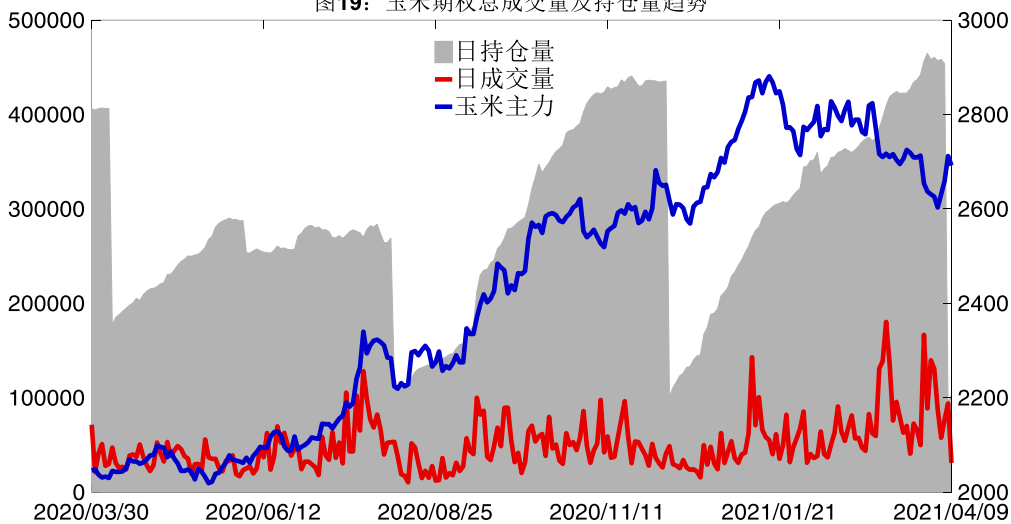
图18: 玉米期权2021-07合约持仓量变化量



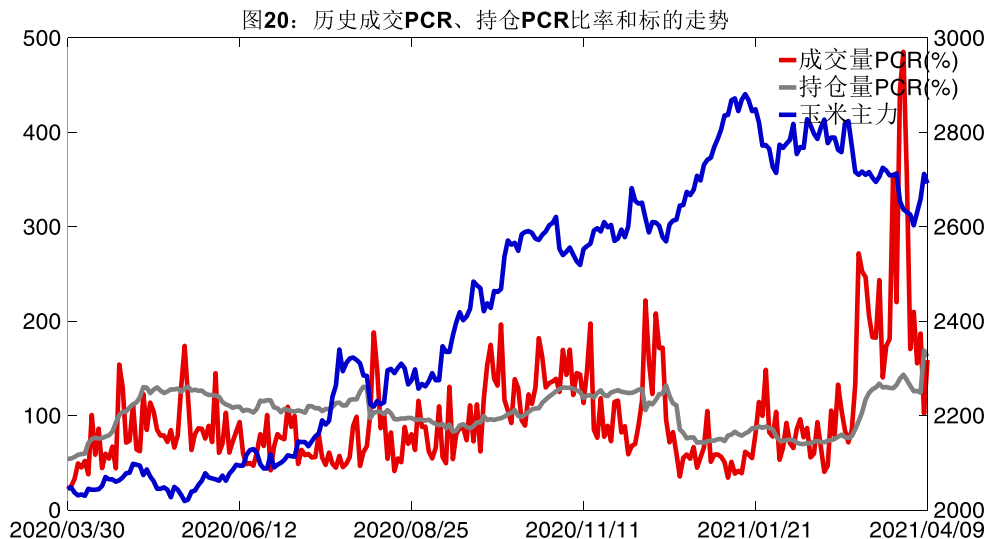
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9日, 玉米期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.06。

图19: 玉米期权总成交量及持仓量趋势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

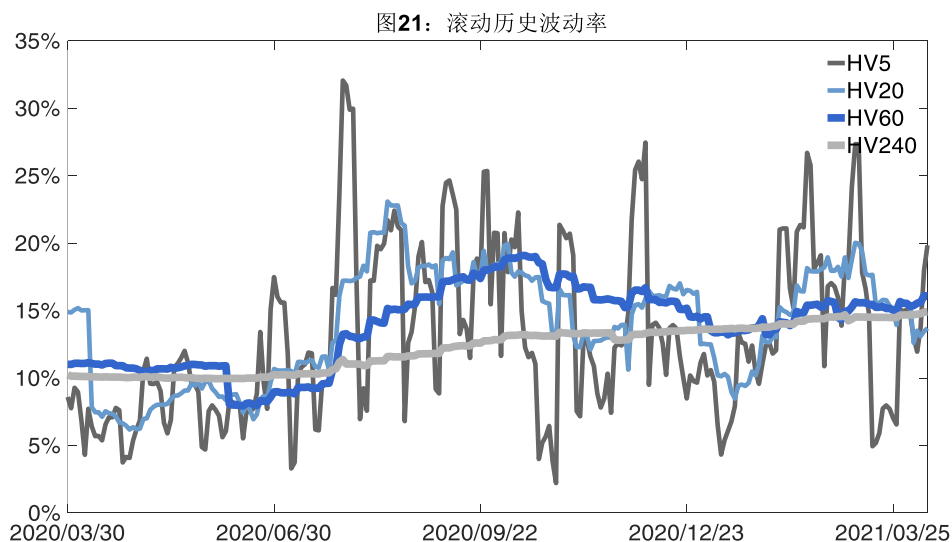


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

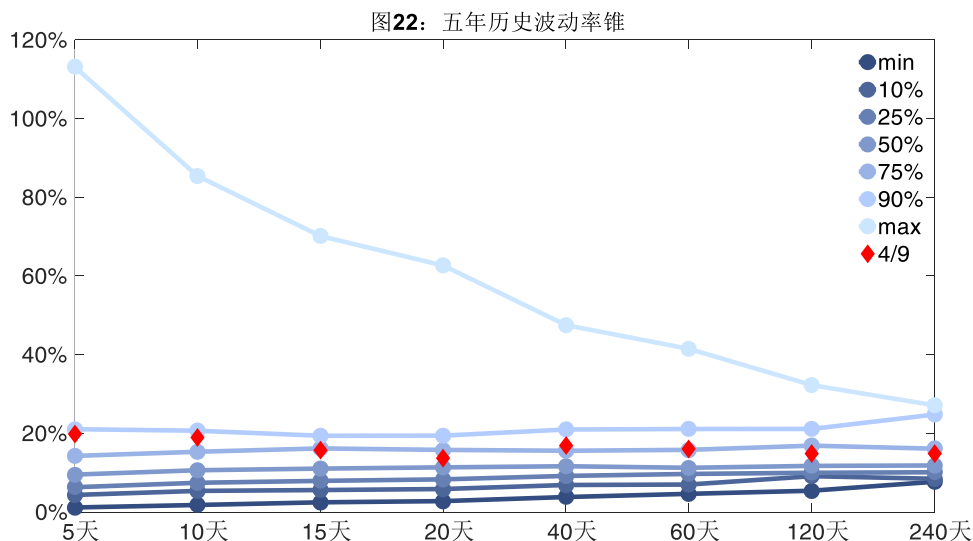
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月9日, 玉米主连5日历史滚动波动率上升至19.84%, 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19.84%、18.93%、13.70%和16.92%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

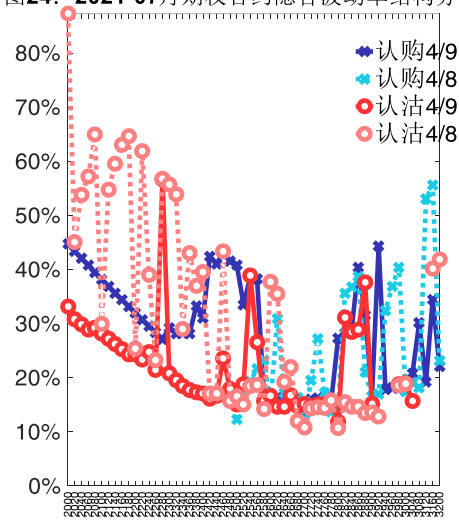
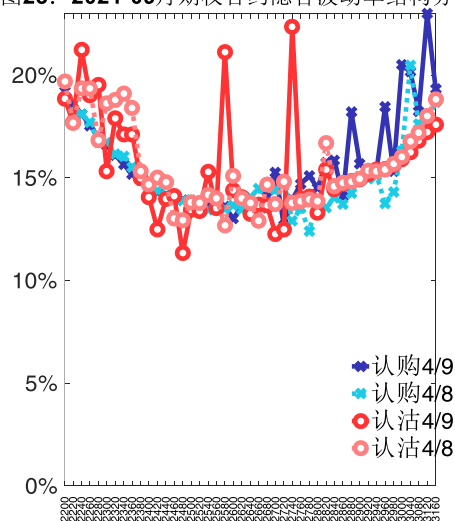


数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月9日2021-09和2021-07合约的隐含波动率结构分布，当前C2109结算价为2654，C2107结算价为2676。

图23: 2021-09月期权合约隐含波动率结构分布 图24: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

三、铁矿石期权

1、成交持仓情况

4月9日，铁矿石期权总成交量为20,627手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

9,539 手。持仓量为 63,364 手，增加 4,661 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.59 和 2.18，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 94.18%和 4.25%，持仓量占比分别为 87.78%和 4.77%。其中 2021-09 期权合约成交量为 19,427 手，较前一交易日增加 8,661 手。持仓量为 55,618 手，比上一交易日增加 3,864 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
2021-06	876	592	5.35	4.16	3,022	660	2.25	0.42
2021-09	19,427	8,661	1.53	-0.11	55,618	3,864	2.19	0.05
总计	20,627	9,539	1.59	-0.04	63,364	4,661	2.18	0.06

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 800 认沽（标的结算价为 989）。合约成交量 PCR 为 1.53，较上一交易日减 0.11。持仓量 PCR 为 2.19，较上一交易日升 0.05，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 1200 和 800。

图25: 铁矿石期权2021-09合约分执行价成交量

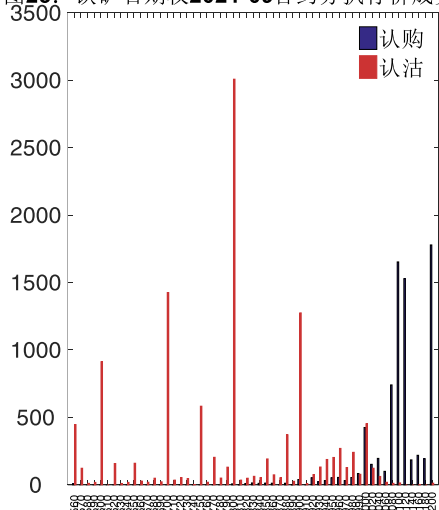
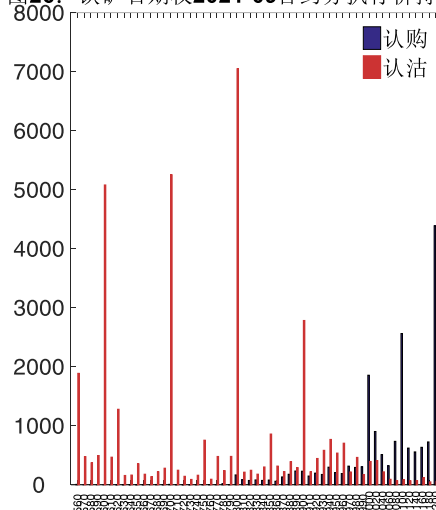


图26: 铁矿石期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 of 1060 认沽（标的结算价为 1097）。合约成交量 PCR 为 5.35，较上一交易日增 4.16。持仓量 PCR 为 2.25，较上一交易日升 0.42，市场长线情绪趋于谨慎。

图27: 铁矿石期权2021-06合约分执行价成交量

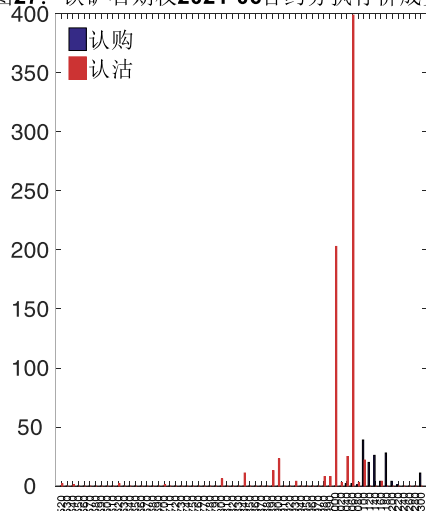
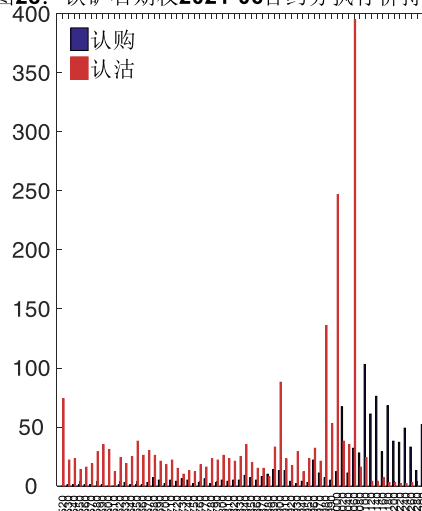


图28: 铁矿石期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 600 认沽 (标的结算价为 989), 市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 1060 认沽 (标的结算价为 1097), 后市预期可能出现波动。

图29: 铁矿石期权2021-09合约持仓量变化量

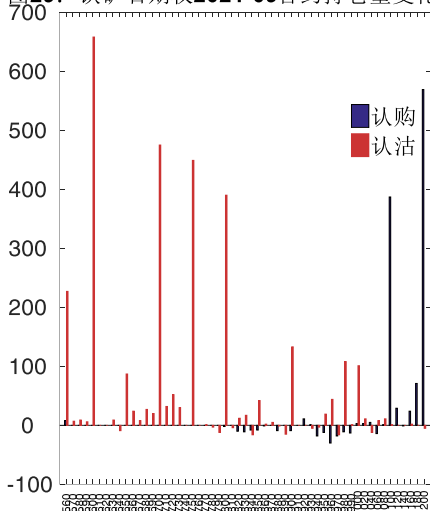
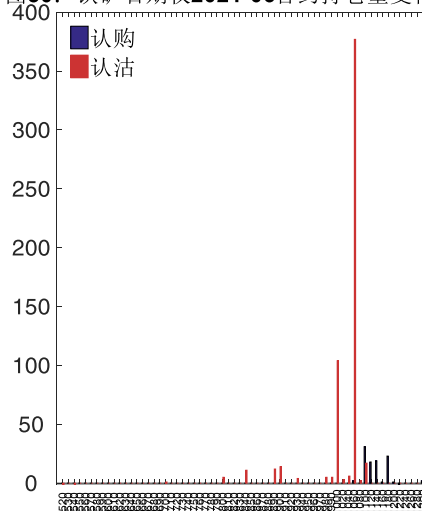
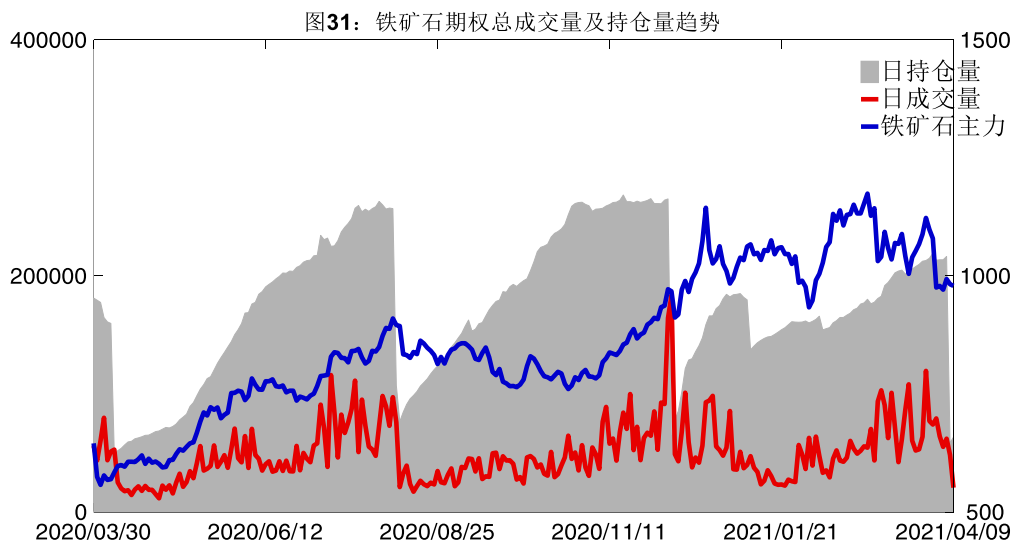


图30: 铁矿石期权2021-06合约持仓量变化量

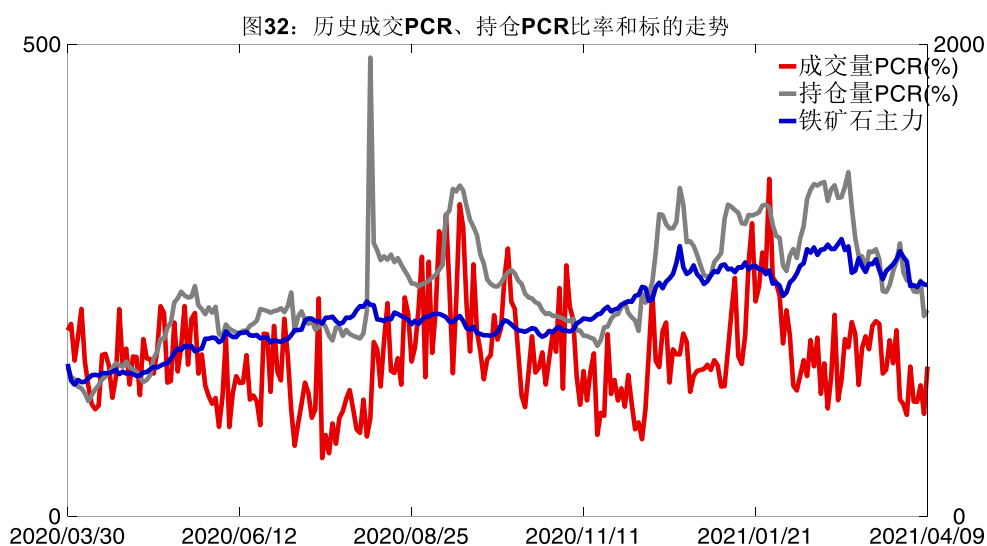


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9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 0.06。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

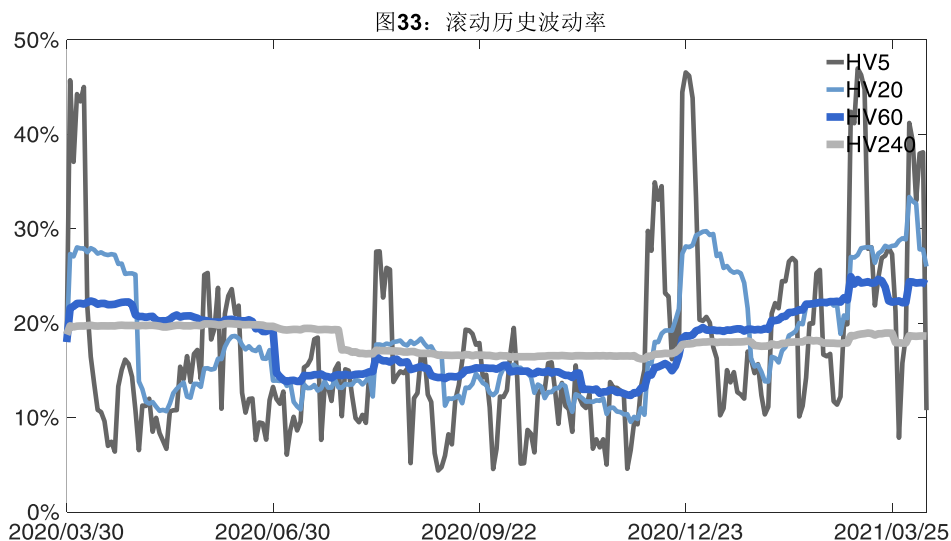


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

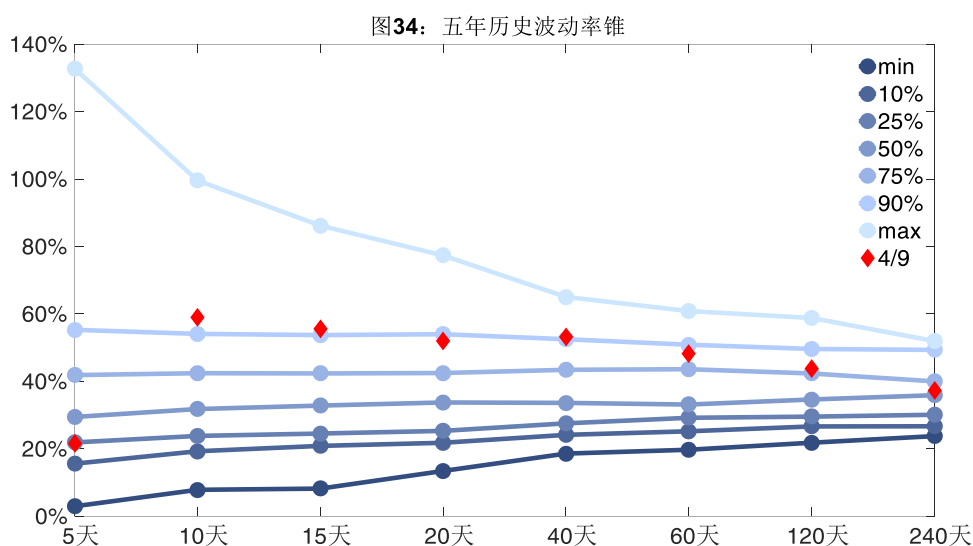
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月9日, 铁矿石主连5日历史滚动波动率下降至21.58%, 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21.58%、58.92%、52.01%和53.22%。



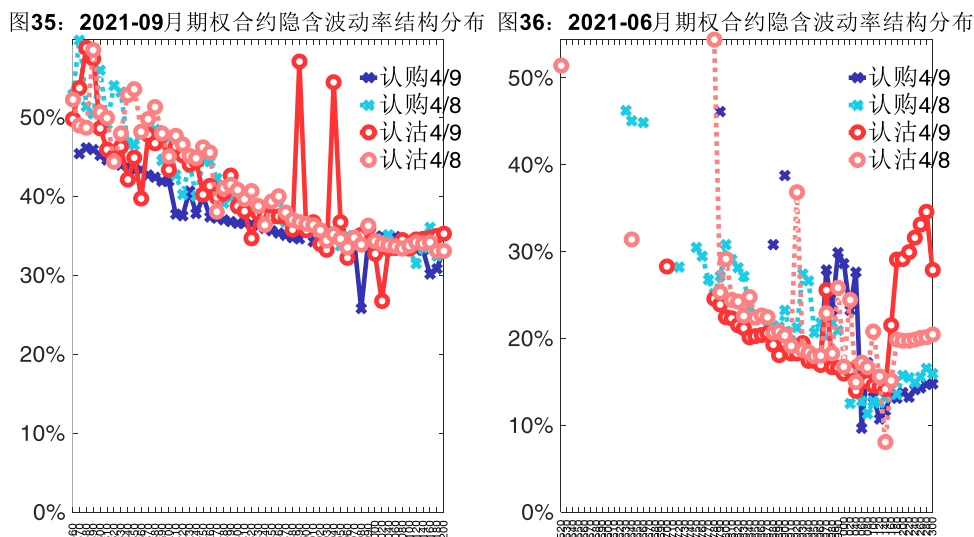
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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 9 日 2021-09 和 2021-06 合约的隐含波动率结构分布, 当前 I2109 结算价为 989, I2106 结算价为 1097。



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9日，LPG 期权总成交量为 4,092 手（按单边计算，下同），较前一交易日增加 2,033 手。持仓量为 11,184 手，增加 2,088 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.16 和 1.05，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占所有合约总成交量的 75.44%和 23.46%，持仓量占比分别为 68.31%和 11.67%。其中 2021-06 期权合约成交量为 3,087 手，较前一交易日增加 1,104 手。持仓量为 7,640 手，比上一交易日增加 1,319 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
2021-06	3,087	1,104	1.29	0.14	7,640	1,319	1.10	0.08
2021-07	960	933	0.83	0.33	1,305	771	0.79	0.01
总计	4,092	2,033	1.16	0.04	11,184	2,088	1.05	0.03

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 3400 认沽（标的结算价为 3693）。合约成交量 PCR 为 1.29，较上一交易日增 0.14。持仓量 PCR 为 1.10，较上一交易日升 0.08，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 4200 和 3300。

图37: LPG期权2021-06合约分执行价成交量

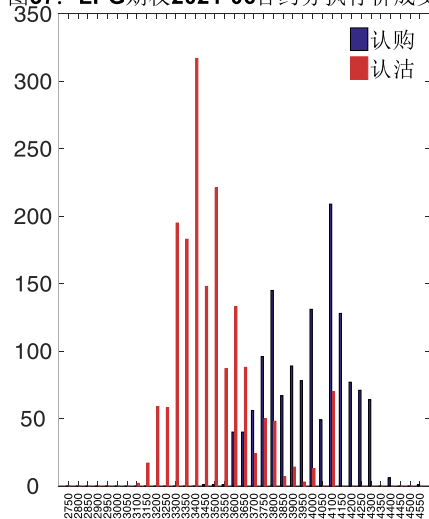
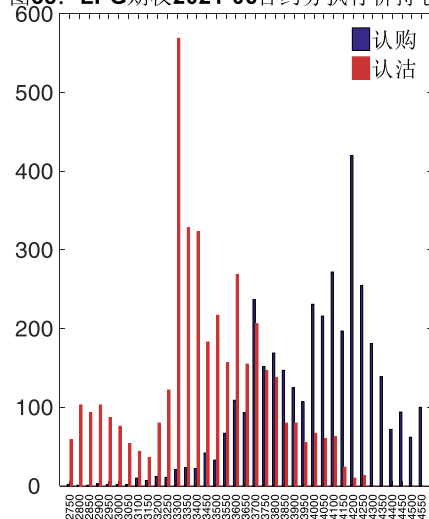


图38: LPG期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 3900 认购 (标的结算价为 3664)。合约成交量 PCR 为 0.83, 较上一交易日增 0.33。持仓量 PCR 为 0.79, 较上一交易日升 0.01, 市场长线情绪趋于谨慎。

图39: LPG期权2021-07合约分执行价成交量

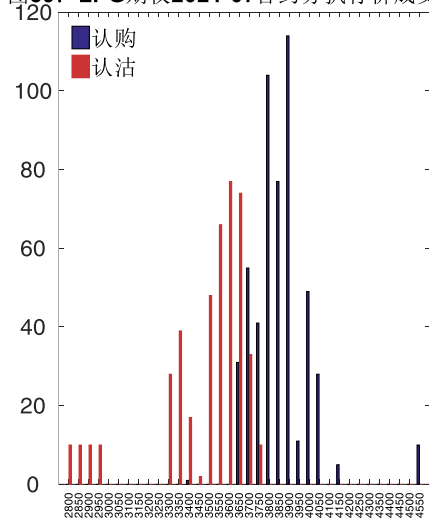
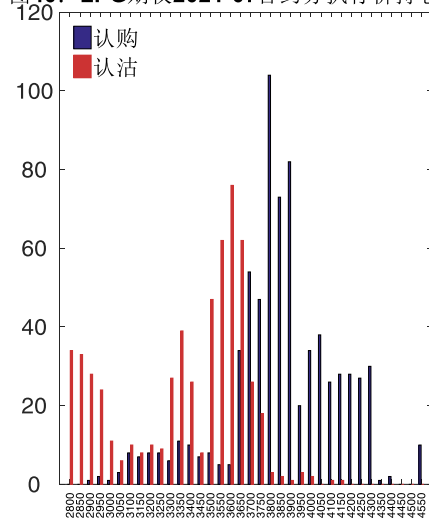
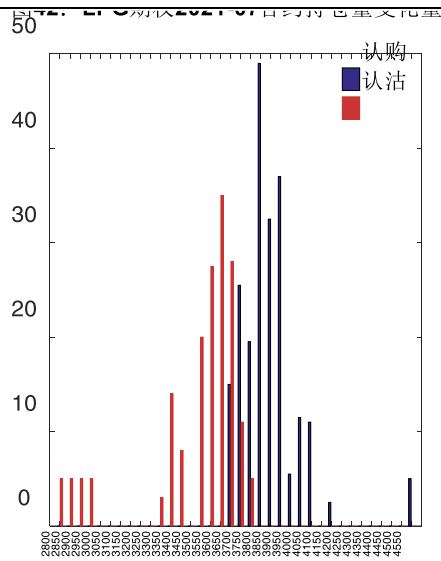
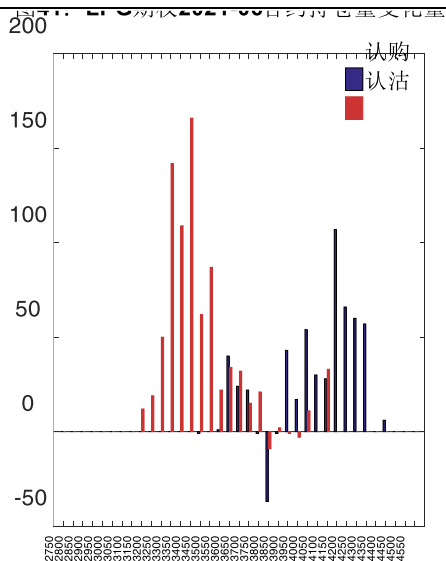


图40: LPG期权2021-07合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

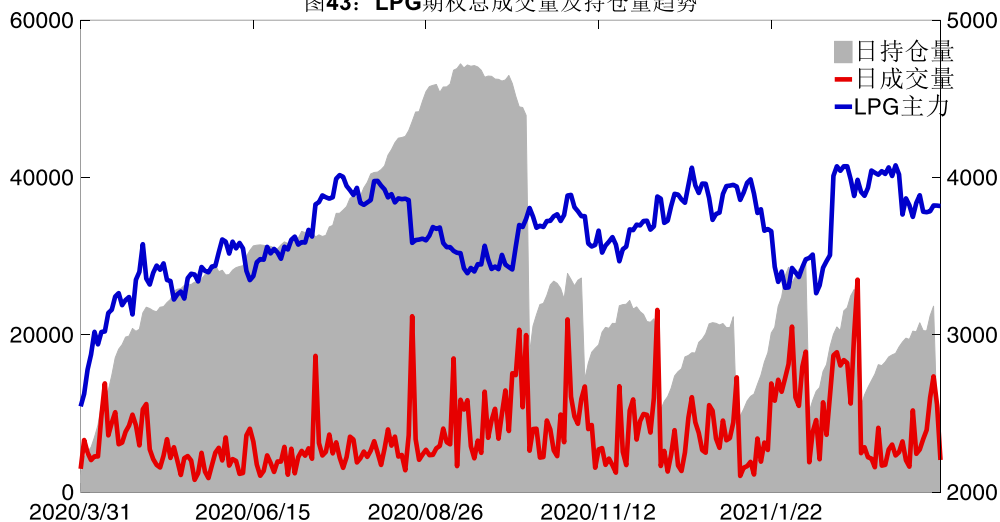
从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 3400 认沽 (标的结算价为 3693), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 3800 认购 (标的结算价为 3664), 后市预期相对平稳。



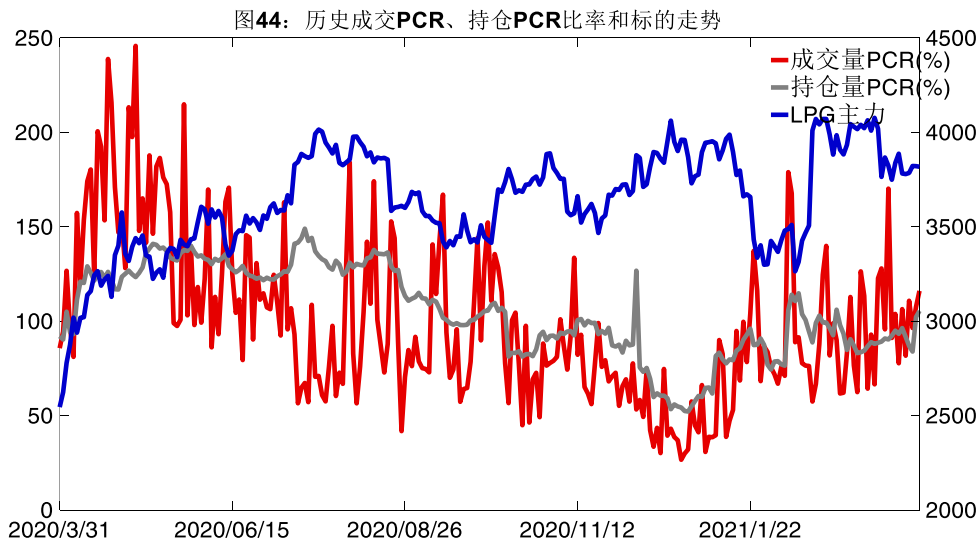
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9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 0.03。

图43: LPG期权总成交量及持仓量趋势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

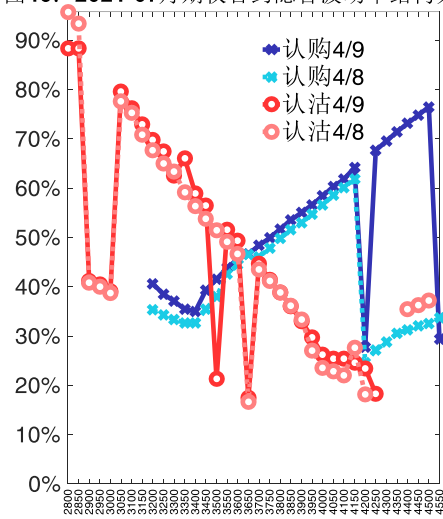
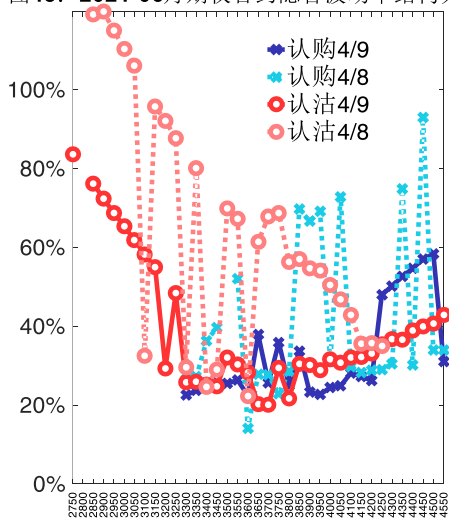


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2、波动率分析

下图分别为4月9日2021-06和2021-07合约的隐含波动率结构分布，当前PG2106结算价为3693，PG2107结算价为3664。

图45: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布 图46: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

五、聚丙烯期权

1、成交持仓情况

4月9日，聚丙烯期权总成交量为7,613手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

4,739 手。持仓量为 20,291 手，增加 1,454 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.36 和 1.27，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 79.51%和 1.05%，持仓量占比分别为 63.33%和 19.43%。其中 2021-09 期权合约成交量为 6,053 手，较前一交易日增加 3,255 手。持仓量为 12,850 手，比上一交易日增加 1,077 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
2021-06	80	49	1.50	0.68	3,943	21	1.29	0.01
2021-09	6,053	3,255	0.99	0.51	12,850	1,077	1.25	0.08
总计	7,613	4,739	1.36	0.89	20,291	1,454	1.27	0.06

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 8582）。合约成交量 PCR 为 0.99，较上一交易日增 0.51。持仓量 PCR 为 1.25，较上一交易日升 0.08，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 9300 和 8600。

图47：聚丙烯期权2021-09合约分执行价成交量

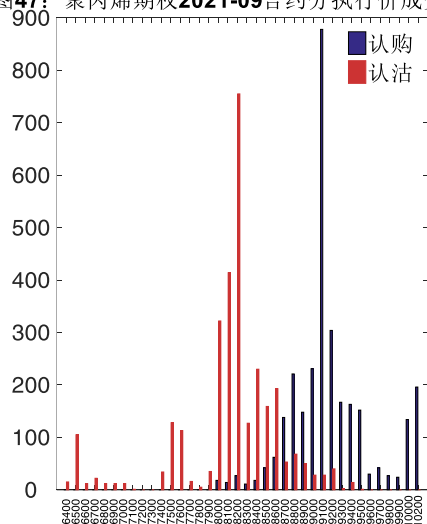
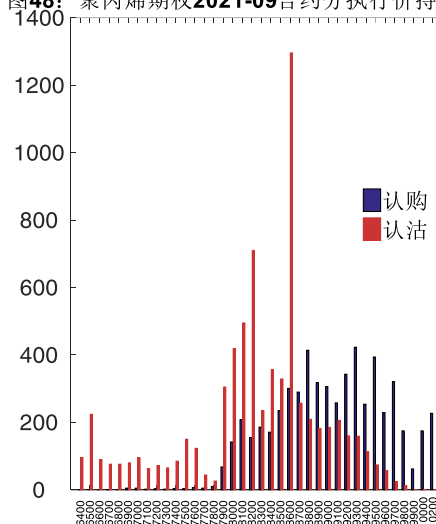


图48：聚丙烯期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 6500 认沽（标的结算价为 8749）。合约成交量 PCR 为 1.50，较上一交易日增 0.68。持仓量 PCR 为 1.29，较上一交易日升 0.01，市场长线情绪趋于谨慎。

图49: 聚丙烯期权2021-06合约分执行价成交量

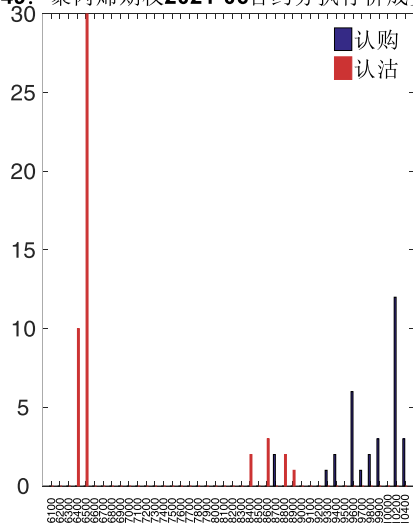
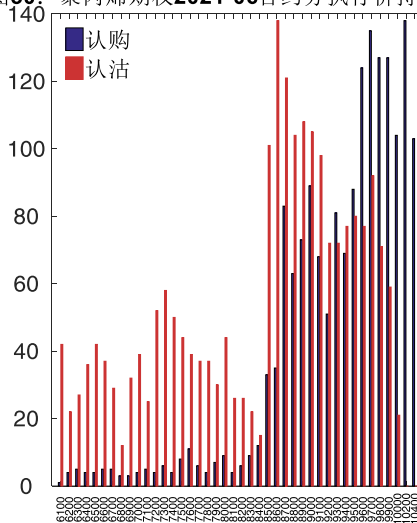


图50: 聚丙烯期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 8200 认沽(标的结算价为 8582), 市场情绪维持谨慎。

图51: 聚丙烯期权2021-09合约持仓量变化量

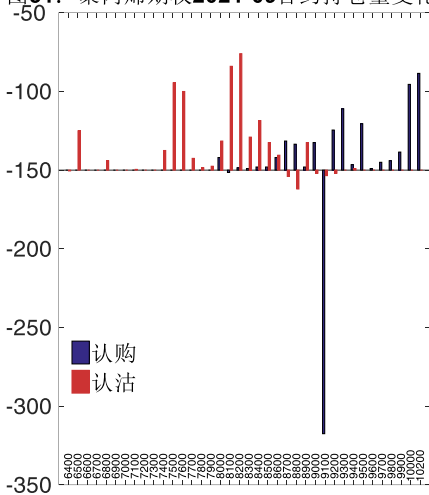
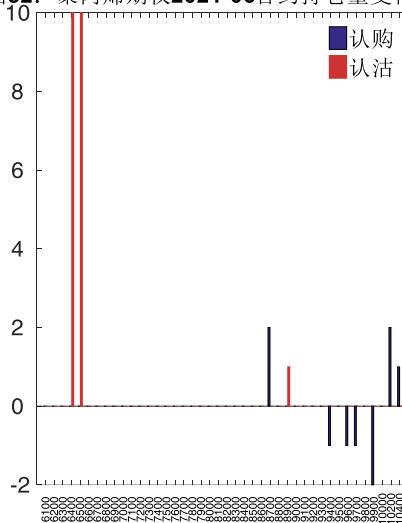
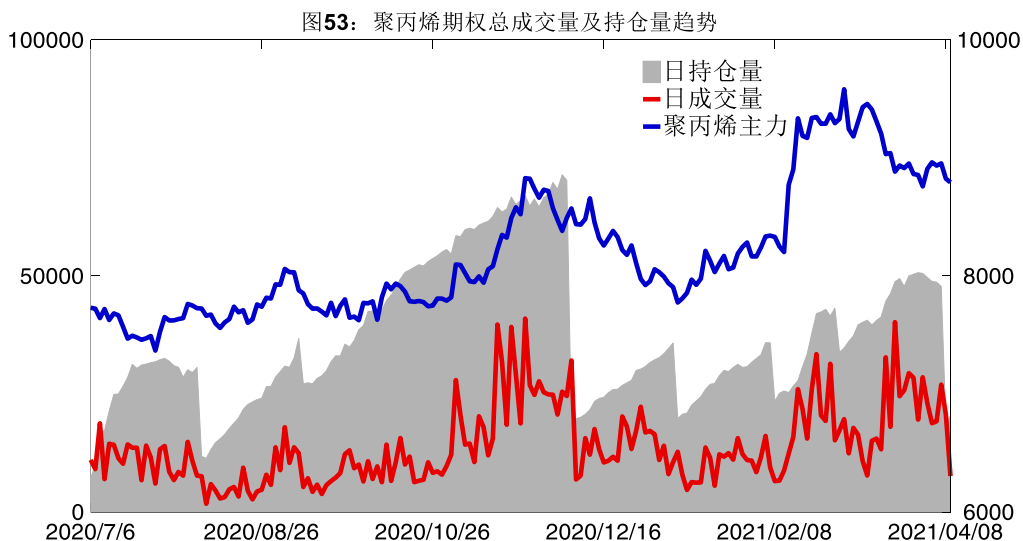


图52: 聚丙烯期权2021-06合约持仓量变化量

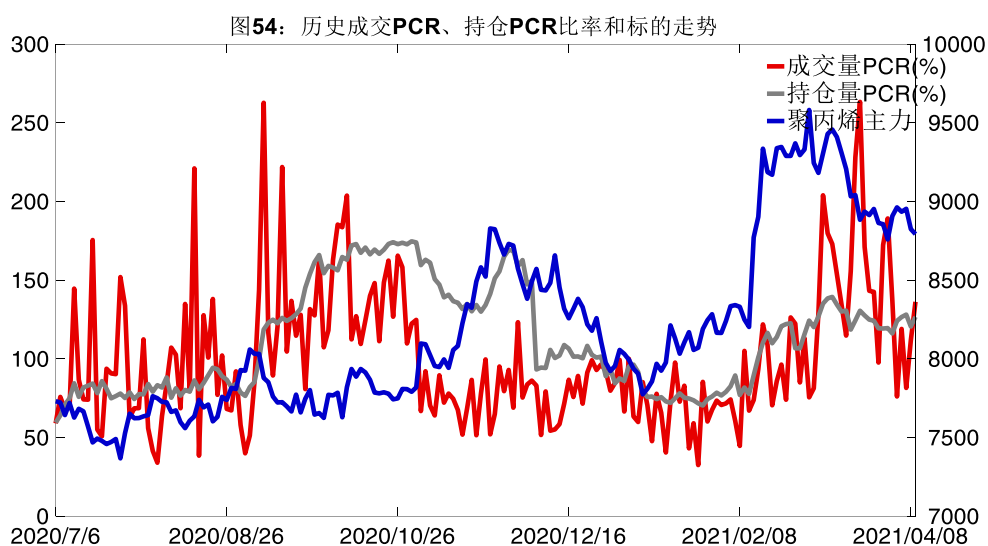


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9日, 聚丙烯期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.06。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

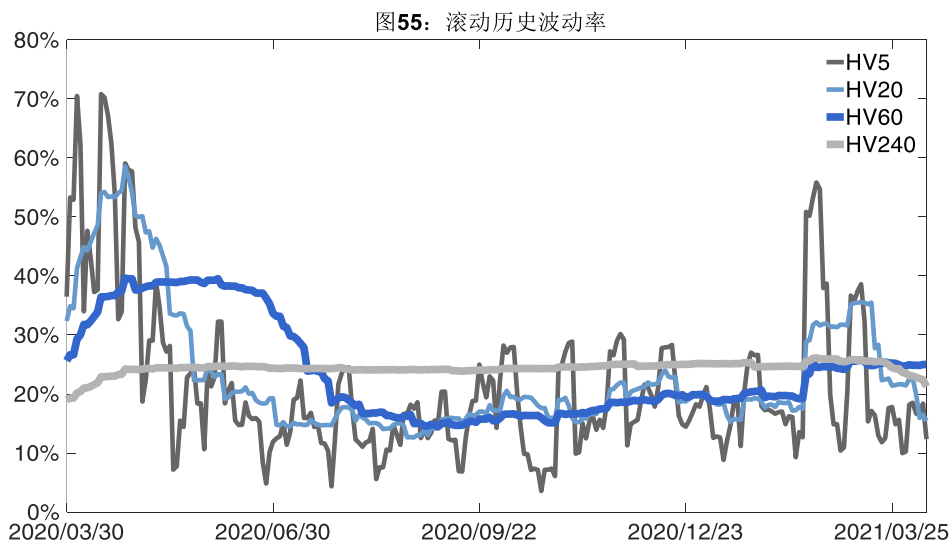


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

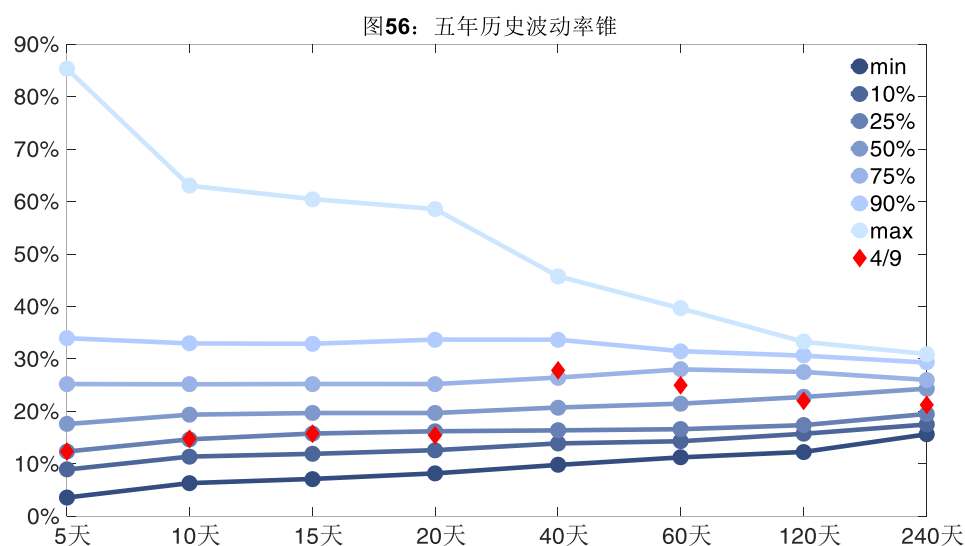
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月9日, 聚丙烯主连5日历史滚动波动率下降至12.35%, 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12.35%、14.80%、15.45%和27.84%。



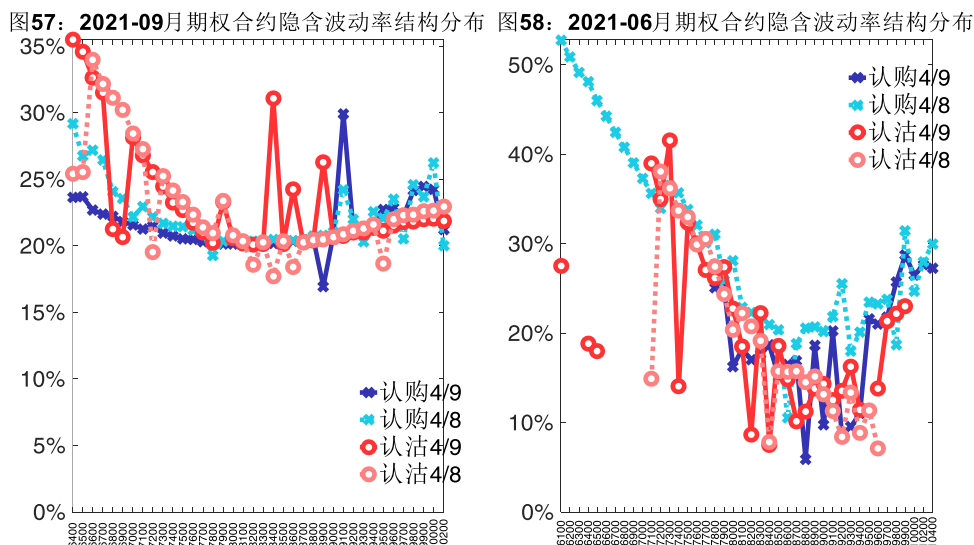
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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 9 日 2021-09 和 2021-06 合约的隐含波动率结构分布, 当前 PP2109 结算价为 8582, PP2106 结算价为 8749。



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9日，PVC 期权总成交量为 7,136 手（按单边计算，下同），较前一交易日增加 5,224 手。持仓量为 28,522 手，增加 3,190 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.95 和 1.26，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占所有合约总成交量的 84.94%和 0.41%，持仓量占比分别为 60.03%和 23.64%。其中 2021-09 期权合约成交量为 6,061 手，较前一交易日增加 4,235 手。持仓量为 17,122 手，比上一交易日增加 2,495 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
2021-06	29	10	0.81	-0.90	6,744	1	1.35	-0.00
2021-09	6,061	4,235	0.86	-0.34	17,122	2,495	1.28	-0.17
总计	7,136	5,224	0.95	-0.21	28,522	3,190	1.26	-0.08

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 9900 认购（标的结算价为 8595）。合约成交量 PCR 为 0.86，较上一交易日减 0.34。持仓量 PCR 为 1.28，较上一交易日降 0.17，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 9900 和 8000。

图59: PVC期权2021-09合约分执行价成交量

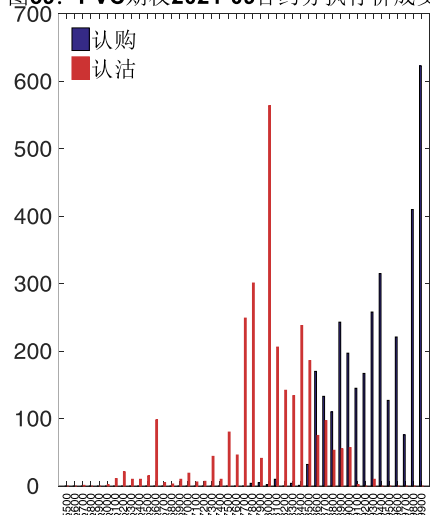
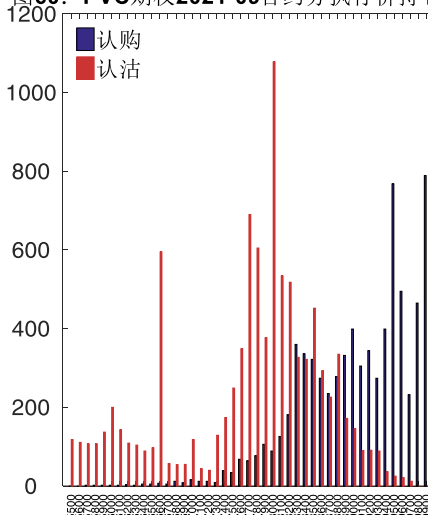


图60: PVC期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 8000 认沽 (标的结算价为 8680)。合约成交量 PCR 为 0.81, 较上一交易日减 0.90。持仓量 PCR 为 1.35, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。

图61: PVC期权2021-06合约分执行价成交量

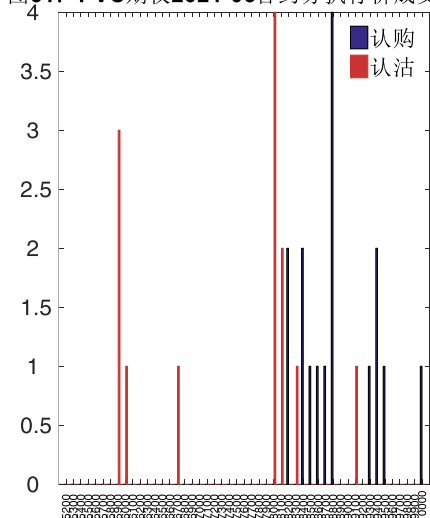
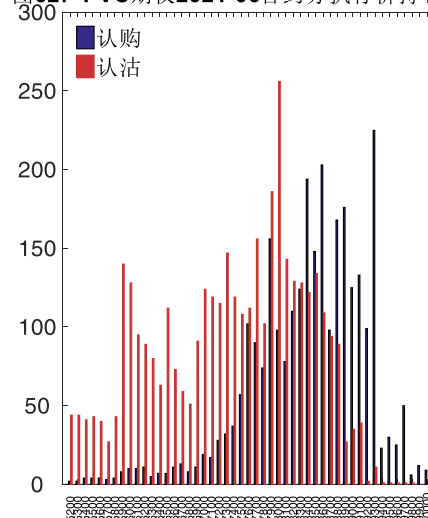


图62: PVC期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 9900 认购 (标的结算价为 8595), 市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 9400 认购 (标的结算价为 8680), 后市预期相对平稳。

图63: PVC期权2021-09合约持仓量变化量

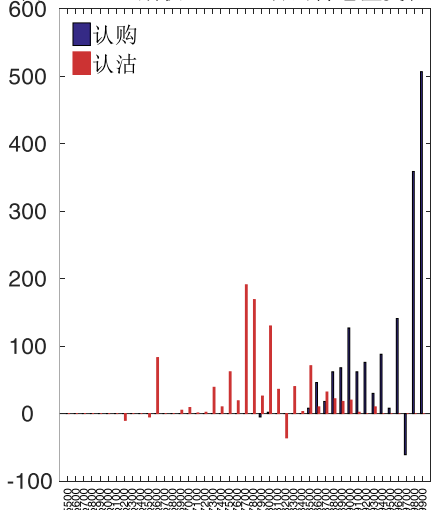
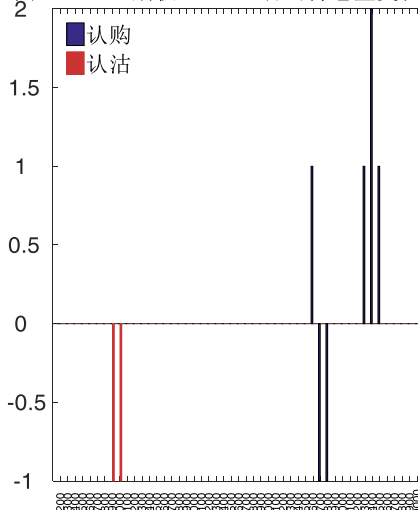


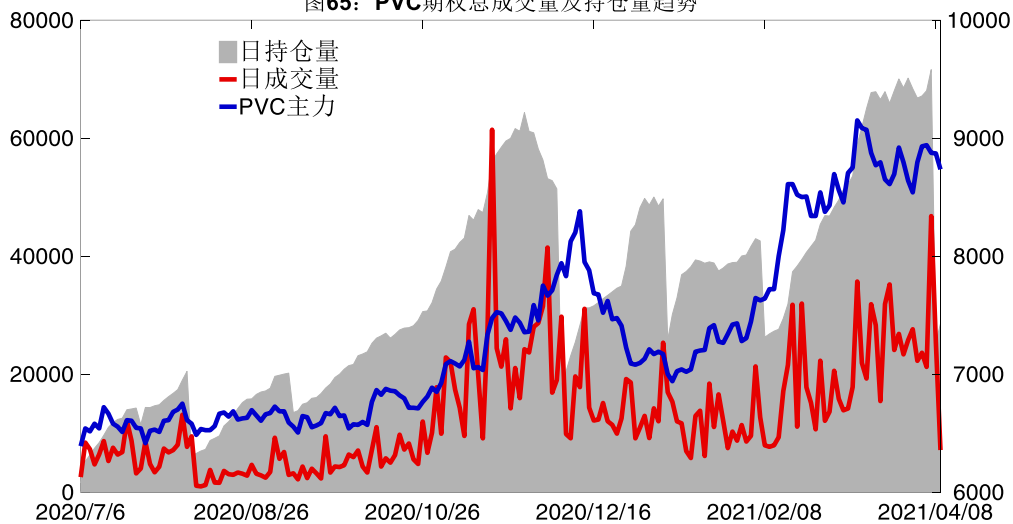
图64: PVC期权2021-06合约持仓量变化量



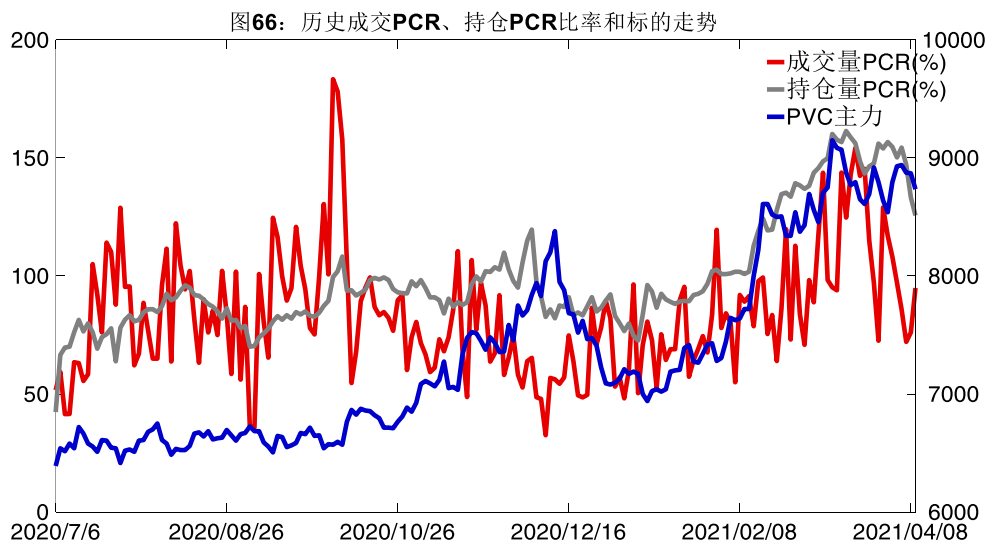
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9日, PVC 期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.08。

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

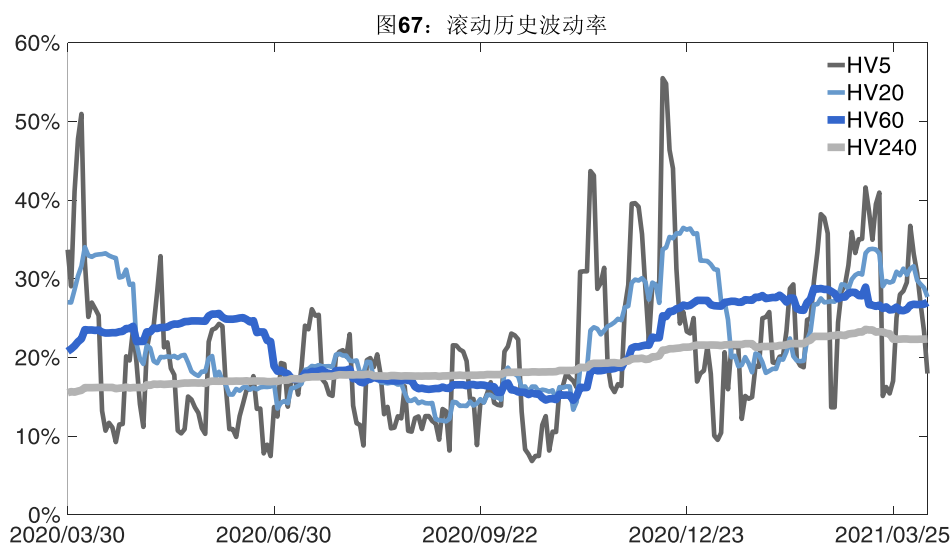


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

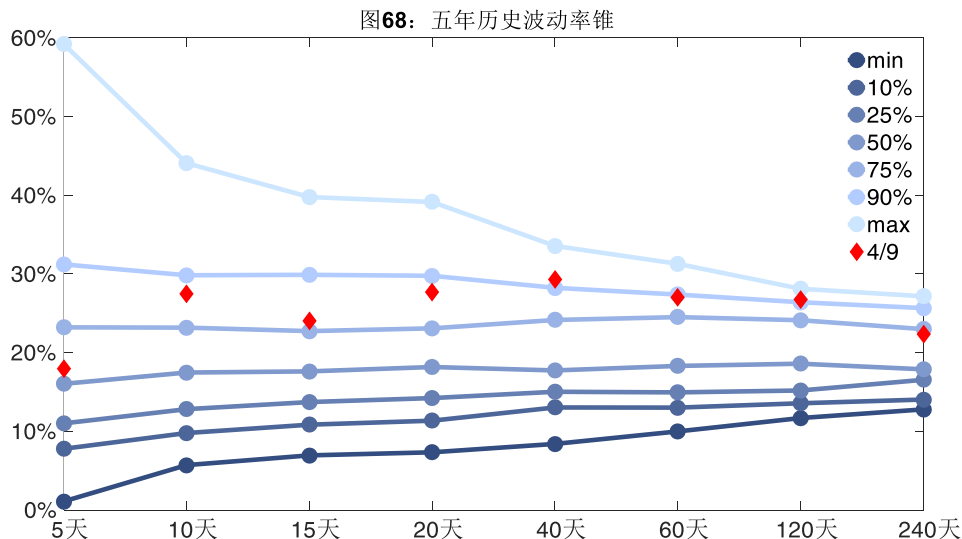
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月9日, PVC主连5日历史滚动波动率下降至17.97%, 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17.97%、27.44%、27.70%和29.32%。



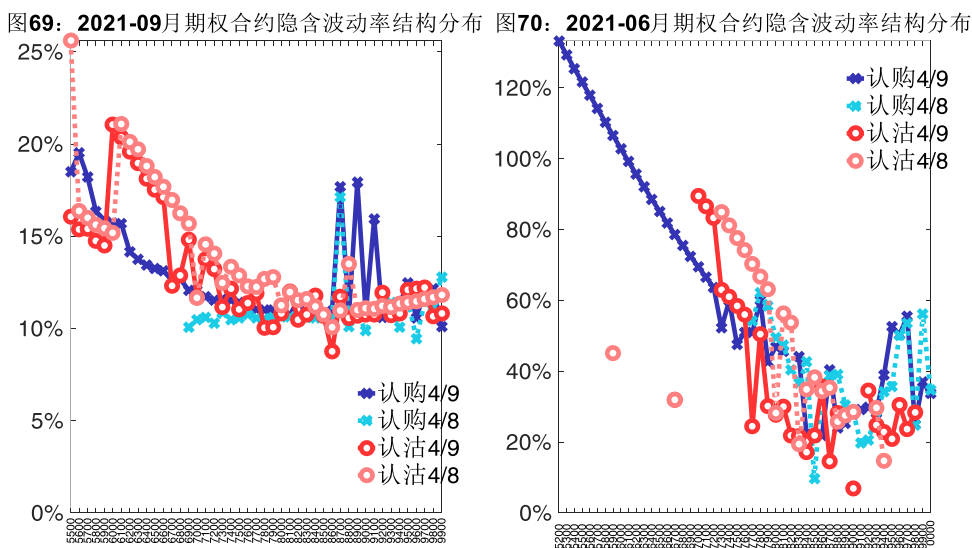
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月9日2021-09和2021-06合约的隐含波动率结构分布，当前V2109结算价为8595，V2106结算价为8680。



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9日，塑料期权总成交量为6,022手（按单边计算，下同），较前一交易日增加5,217

手。持仓量为 20,289 手，增加 1,983 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.96 和 1.06，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占所有合约总成交量的 93.08%和 0.17%，持仓量占比分别为 55.77%和 28.03%。其中 2021-09 期权合约成交量为 5,605 手，较前一交易日增加 4,849 手。持仓量为 11,315 手，比上一交易日增加 1,610 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
2021-06	10	-4	Inf	Inf	5,686	-2	1.21	-0.00
2021-09	5,605	4,849	0.92	0.32	11,315	1,610	0.92	-0.04
总计	6,022	5,217	0.96	0.36	20,289	1,983	1.06	-0.03

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 8600 认购（标的结算价为 8500）。合约成交量 PCR 为 0.92，较上一交易日增 0.32。持仓量 PCR 为 0.92，较上一交易日降 0.04，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 9500 和 8800。

图71：塑料期权2021-09合约分执行价成交量

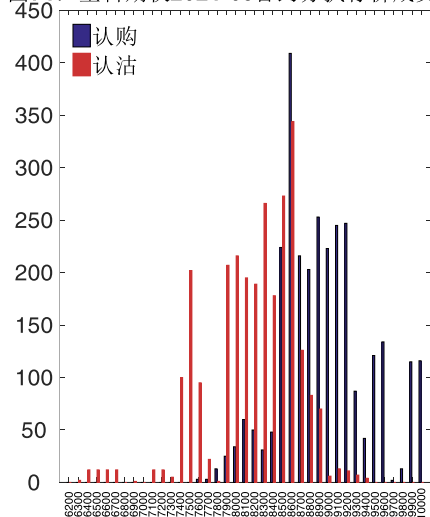
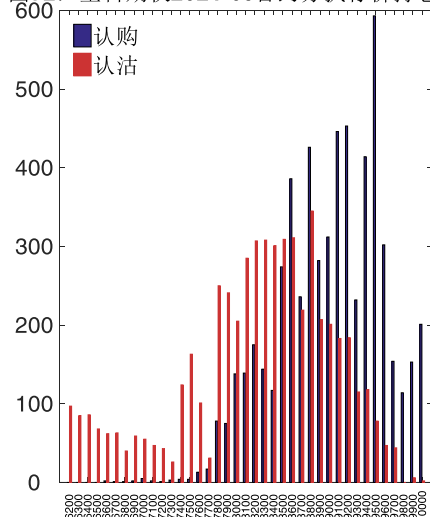


图72：塑料期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 of 5900 认沽（标的结算价为 8555）。合约成交量 PCR 为 Inf，较上一交易日增 Inf。持仓量 PCR 为 1.21，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。

图73: 塑料期权2021-06合约分执行价成交量

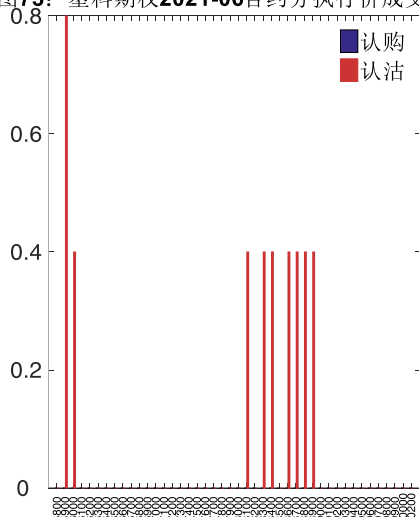
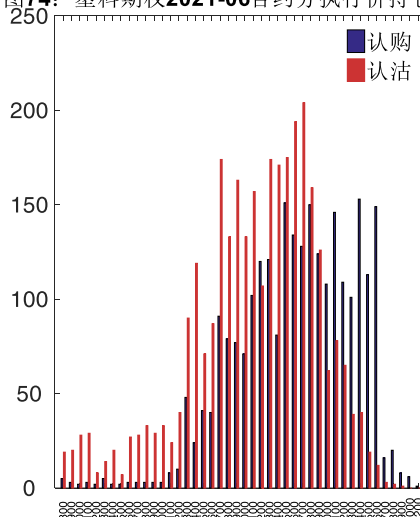


图74: 塑料期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 7500 认沽(标的结算价为 8500), 市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 8700 认沽(标的结算价为 8555), 后市预期相对平稳。

图75: 塑料期权2021-09合约持仓量变化量

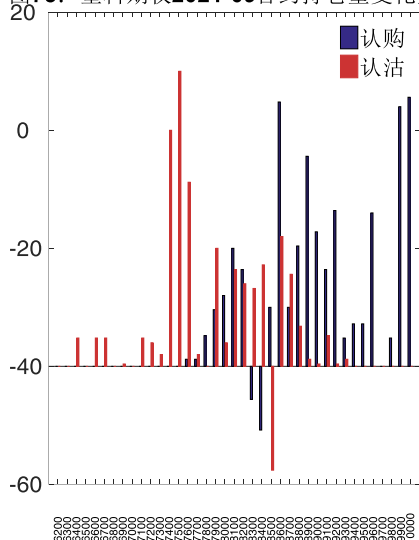
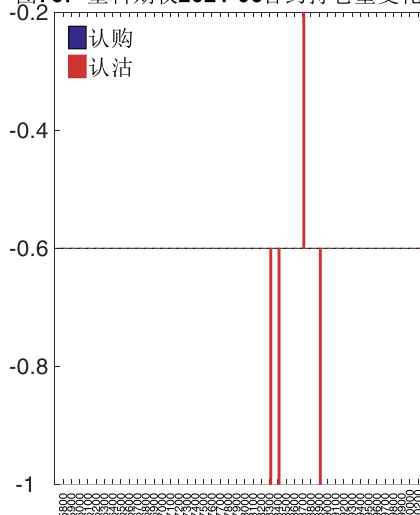
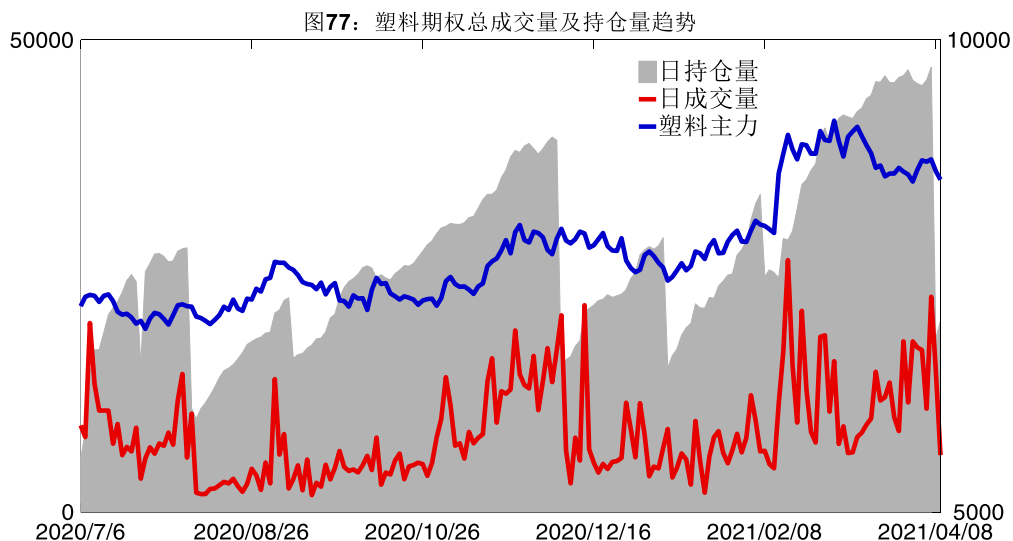


图76: 塑料期权2021-06合约持仓量变化量

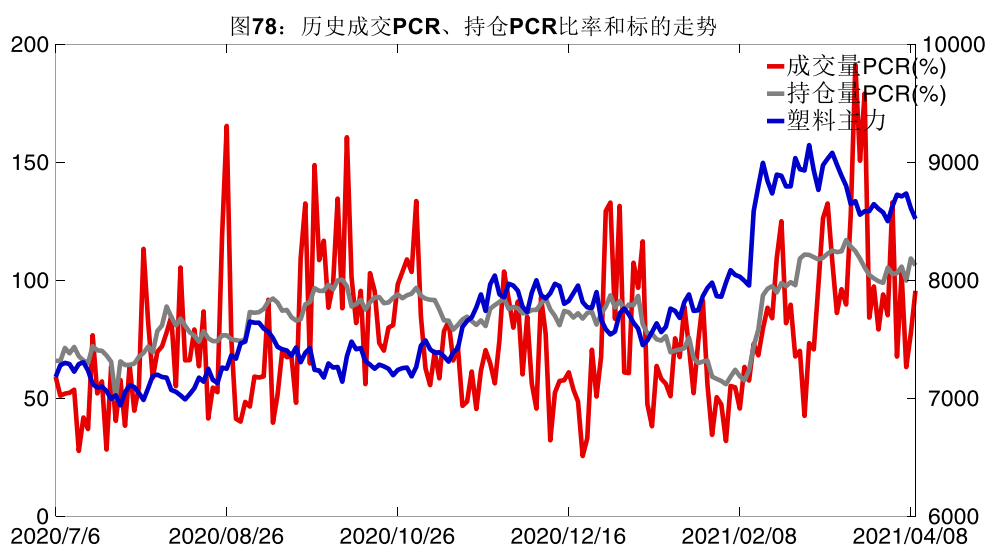


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9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 0.03。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

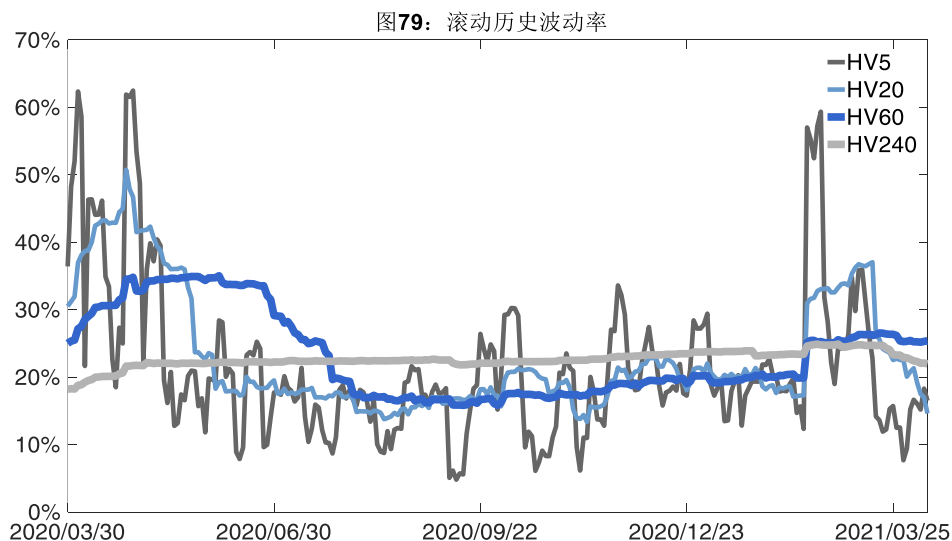


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

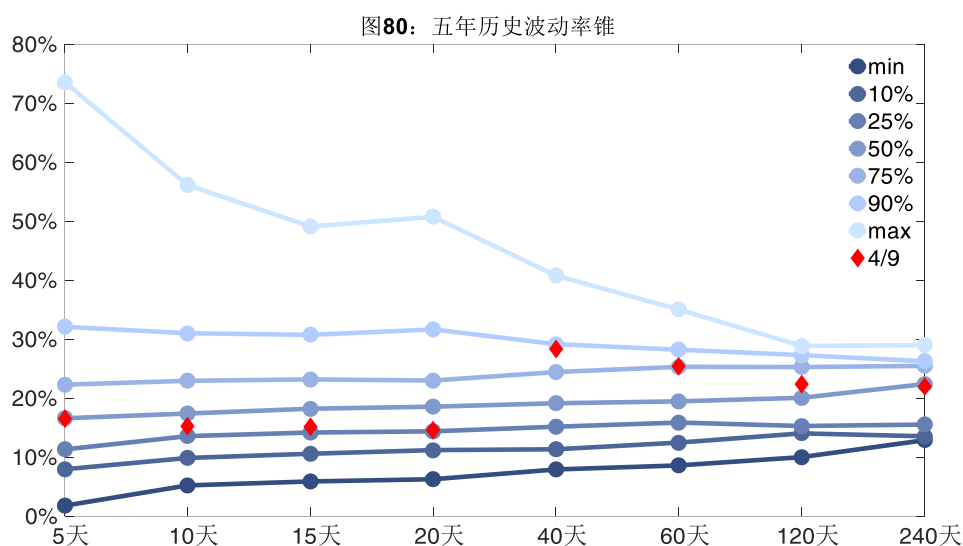
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月9日, 塑料主连5日历史滚动波动率下降至16.50%, 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16.50%、15.24%、14.61%和28.31%。



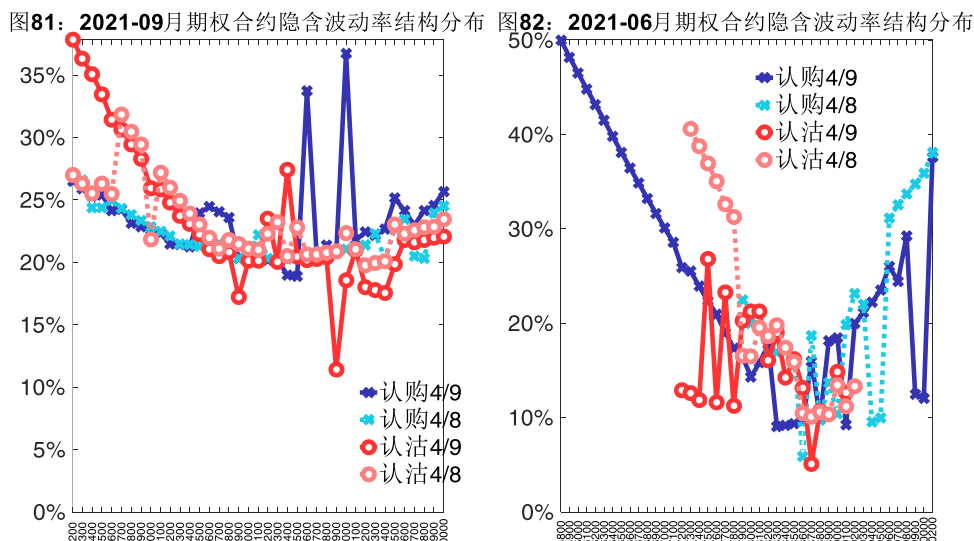
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月9日2021-09和2021-06合约的隐含波动率结构分布, 当前L2109结算价为8500, L2106结算价为8555。



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9日，铜期权总成交量为 24,045 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少 822 手。持仓量为 48,645 手，增加 971 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.68 和 1.03，基本持平，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 87.47% 和 10.79%，持仓量占比分别为 71.38% 和 17.95%。其中 2021-05 期权合约成交量为 21,033 手，较前一交易日减少 203 手。持仓量为 34,724 手，比上一交易日增加 557 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	21,033	-203	0.64	-0.07	34,724	557	1.07	-0.01
2021-06	2,594	-366	1.02	-0.09	8,733	338	1.07	0.02
总计	24,045	-822	0.68	-0.07	48,645	971	1.03	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 74000 认购（标的结算价为 66870）。合约成交量 PCR 为 0.64，较上一交易日减 0.07。持仓量 PCR 为 1.07，较上一交易日降 0.01，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

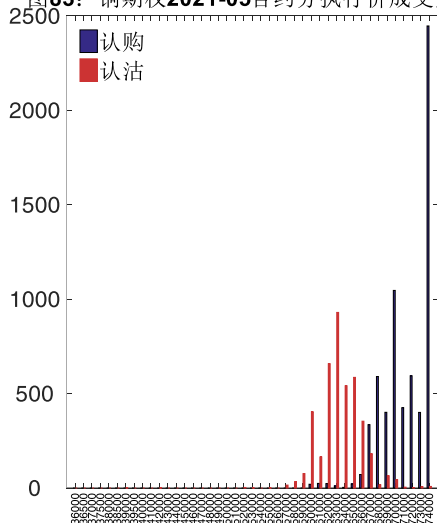
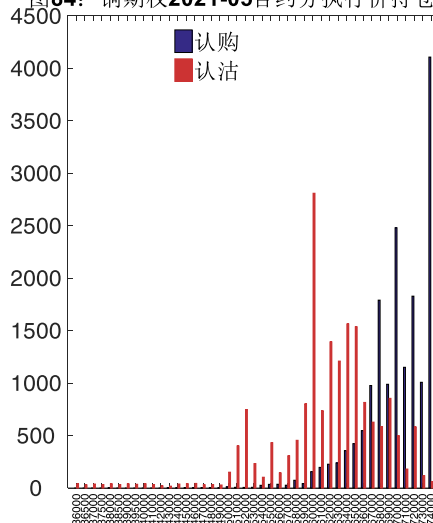


图84: 铜期权2021-05合约分执行价持仓量



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为 74000 认购(标的结算价为 67010)。合约成交量 PCR 为 1.02, 较上一交易日减 0.09。持仓量 PCR 为 1.07, 较上一交易日升 0.02, 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

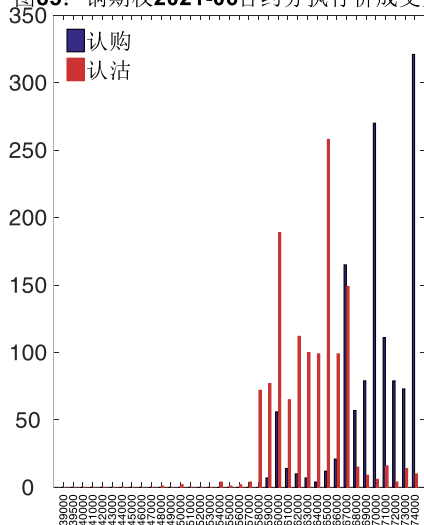
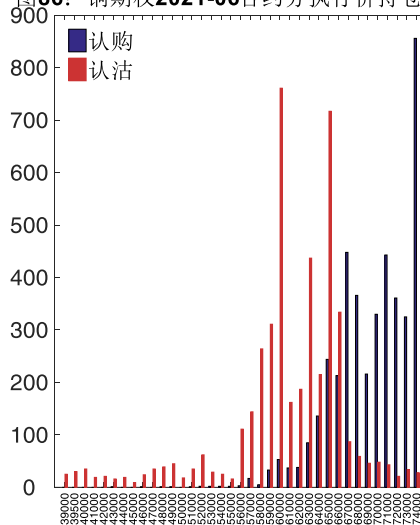
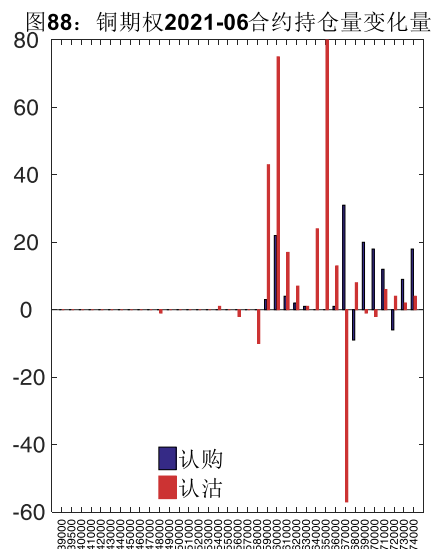
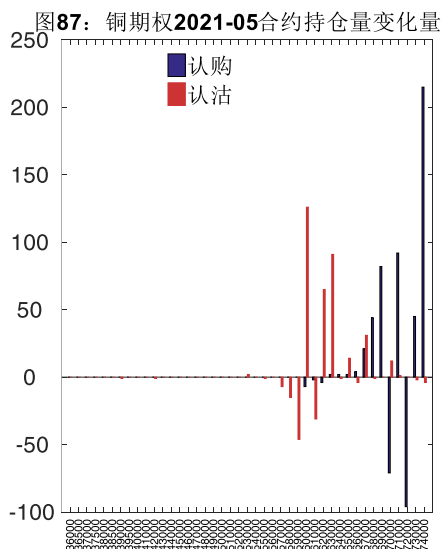


图86: 铜期权2021-06合约分执行价持仓量



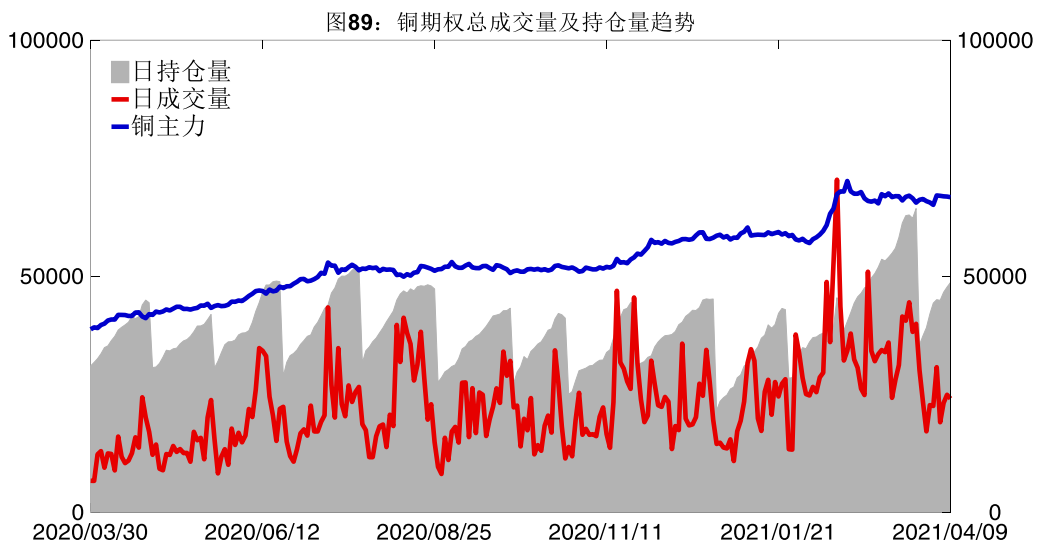
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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 66870), 市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 65000 认沽(标的结算价为 67010), 后市预期可能出现波动。

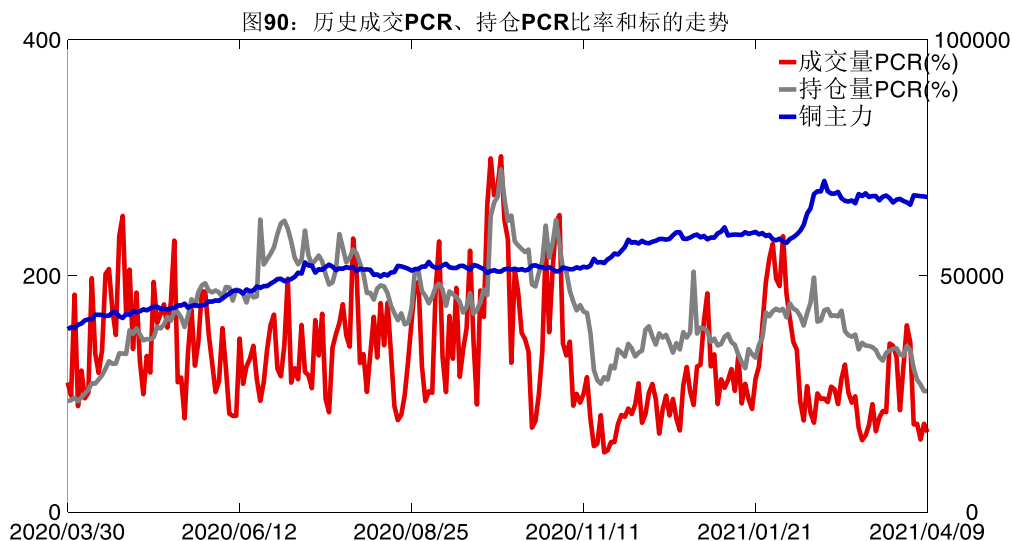


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9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

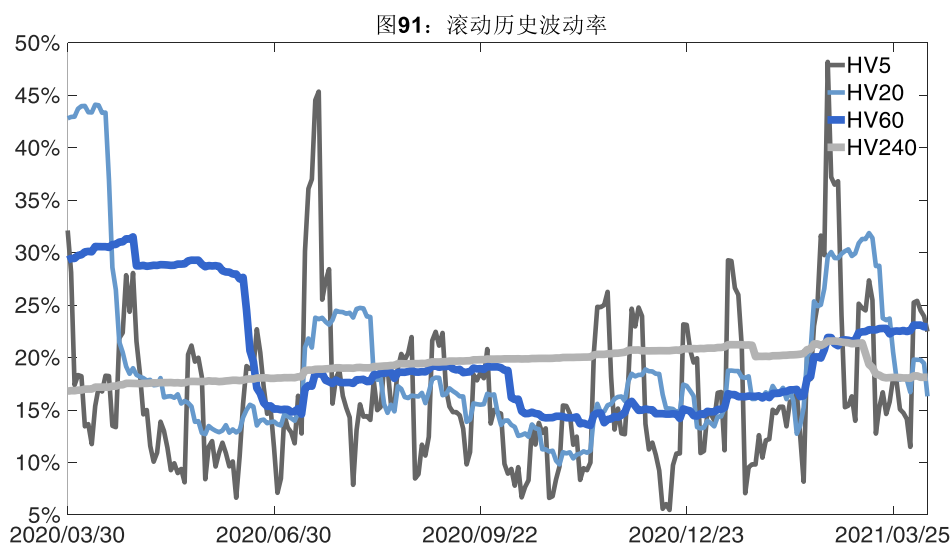


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

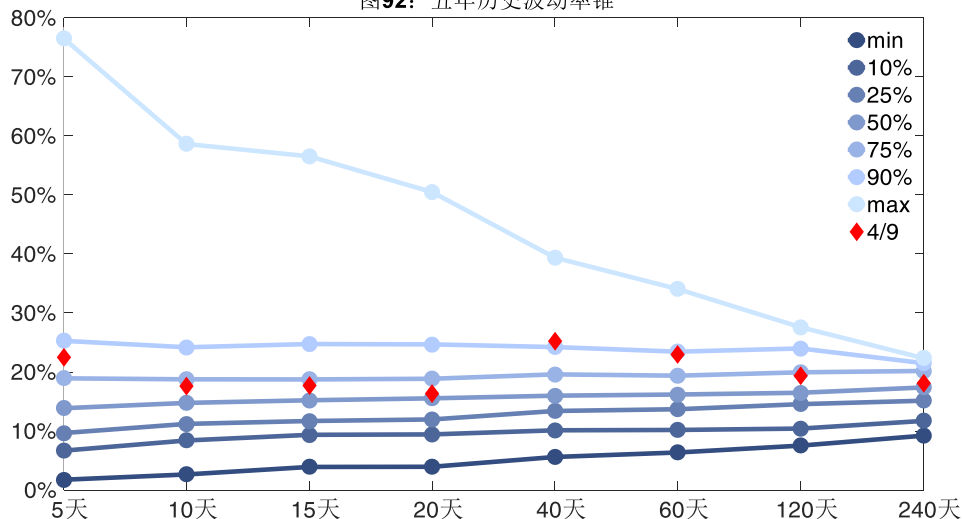
(1) 历史波动率

4月9日,铜主连5日历史滚动波动率下降至 22.48%,位于五年历史 90 百分位水平附近。目前 5 日、10 日、20 日和 40 日的历史波动率分别为 22.48%、17.66%、16.31%和 25.24%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图92: 五年历史波动率锥

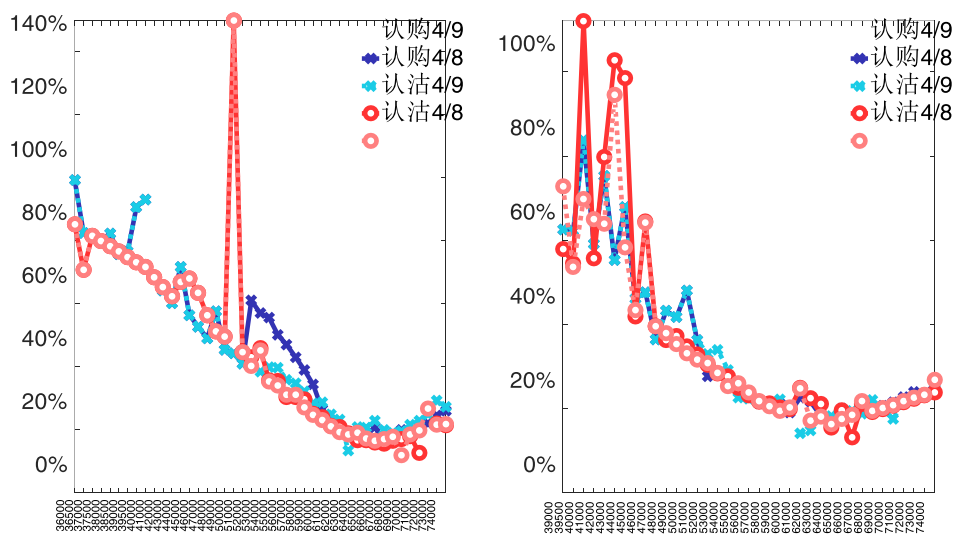


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月9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66870, CU2106结算价为67010。

图93: 2021-05月为列4月9日隐含波动率结构分布 图94: 2021-06月为列4月9日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9日, 天然橡胶期权总成交量为34,664手(按单边计算, 下同), 较前一交易日增

加 9,206 手。持仓量为 60,677 手，增加 3,575 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.74 和 0.49，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 71.49%和 28.29%，持仓量占比分别为 60.80%和 33.72%。其中 2021-05 期权合约成交量为 24,783 手，较前一交易日增加 5,833 手。持仓量为 36,892 手，比上一交易日增加 825 手。

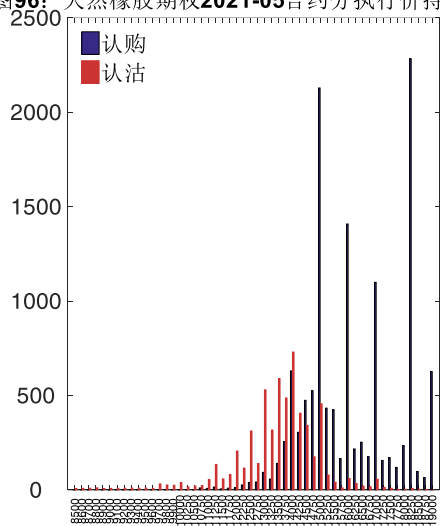
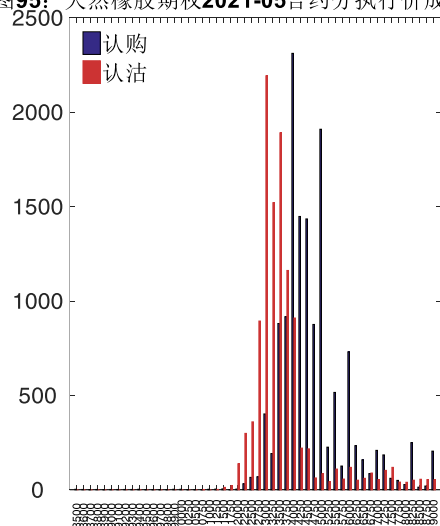
表 9：天然橡胶期权合约成交与持仓情况

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	24,783	5,833	0.81	0.08	36,892	825	0.45	0.02
2021-09	9,807	3,420	0.58	0.14	20,460	2,748	0.43	-0.00
总计	34,664	9,206	0.74	0.09	60,677	3,575	0.49	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 14000 认购（标的结算价为 13660）。合约成交量 PCR 为 0.81，较上一交易日增 0.08。持仓量 PCR 为 0.45，较上一交易日升 0.02，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 18250 和 14000。

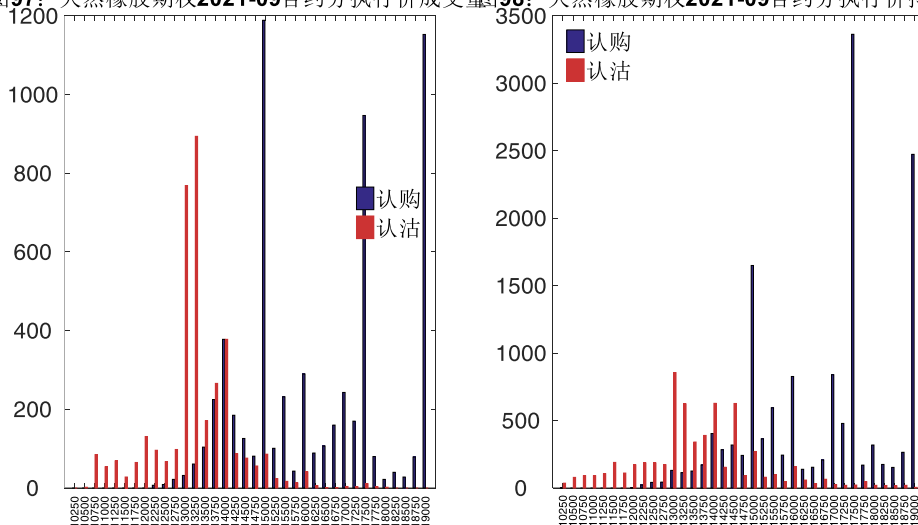
图 95：天然橡胶期权 2021-05 合约分执行价成交量 **图 96：天然橡胶期权 2021-05 合约分执行价持仓量**



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约为 15000 认购（标的结算价为 13870）。合约成交量 PCR 为 0.58，较上一交易日增 0.14。持仓量 PCR 为 0.43，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。

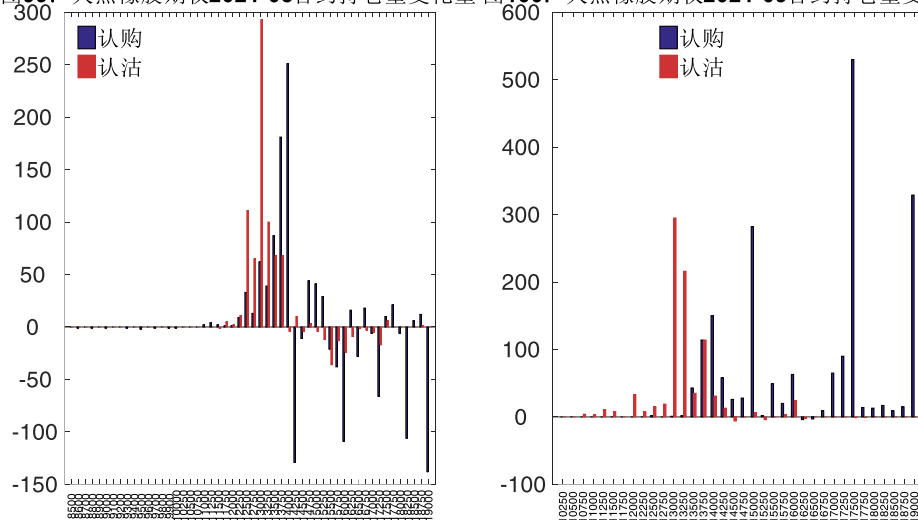
图97: 天然橡胶期权2021-09合约分执行价成交量 图98: 天然橡胶期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

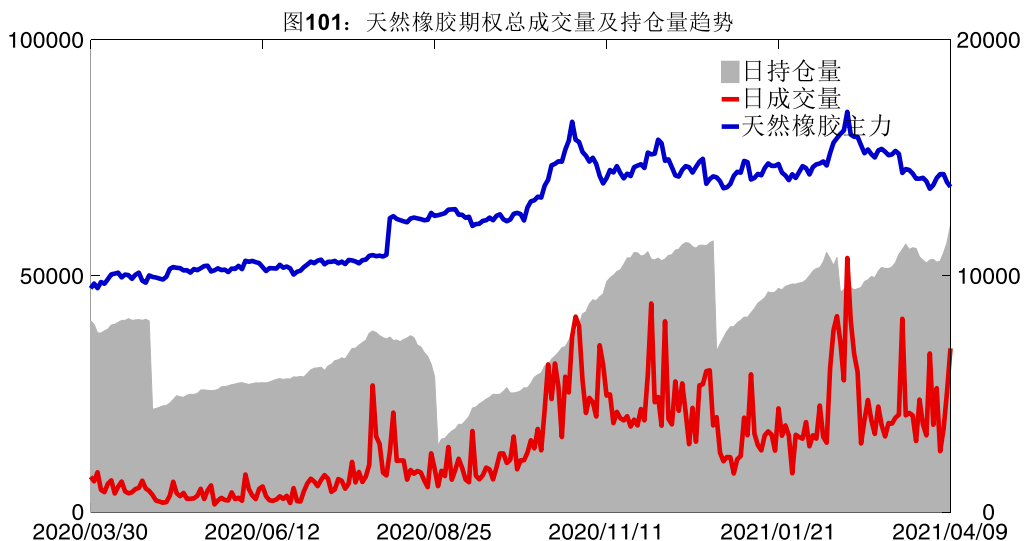
从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 13000 认沽(标的结算价为 13660), 市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 17500 认购(标的结算价为 13870), 后市预期相对平稳。

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

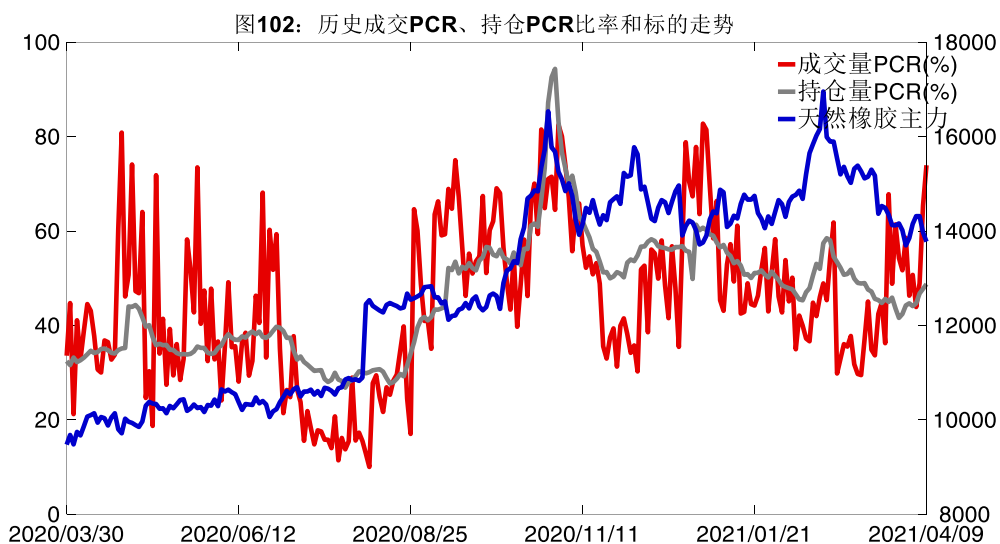


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9日, 天然橡胶期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

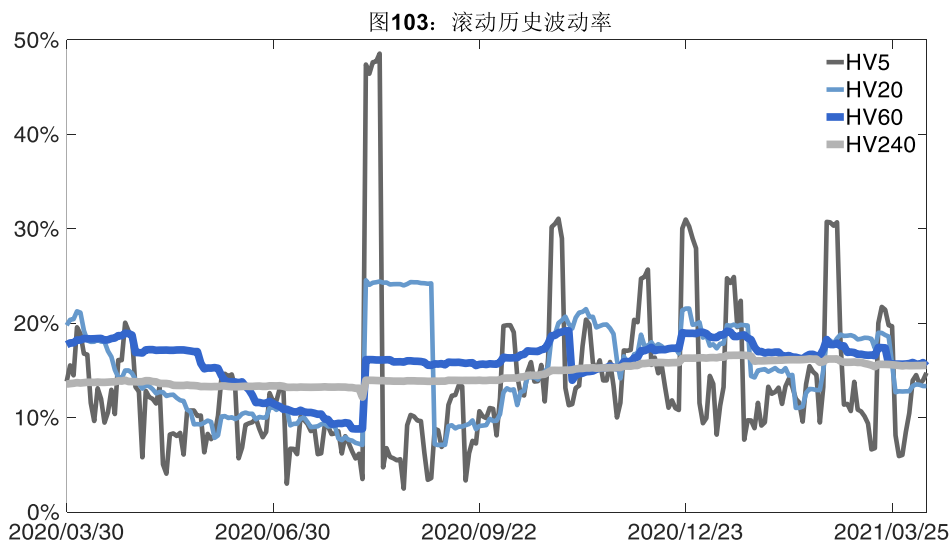


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

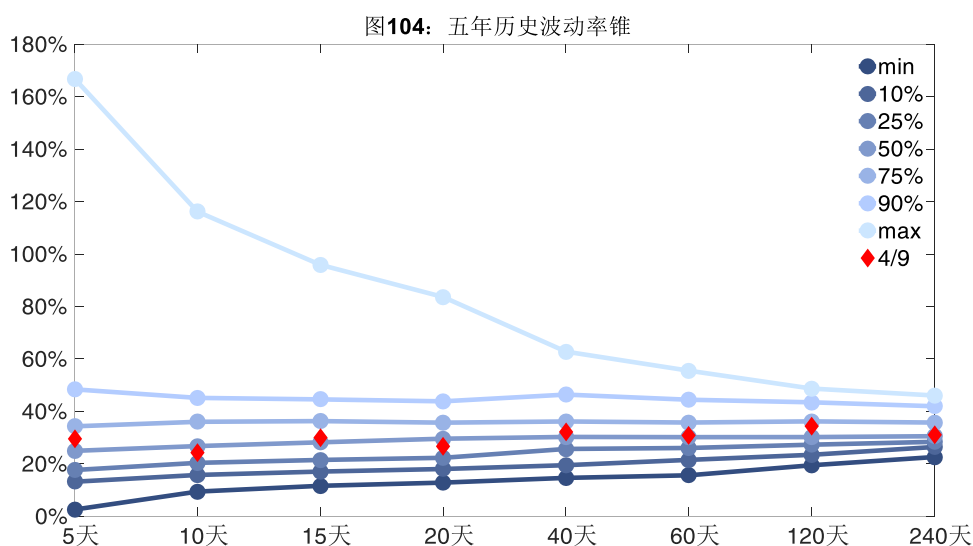
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月9日,天然橡胶主连5日历史滚动波动率上升至29.49%,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29.49%、24.24%、26.68%和32.25%。



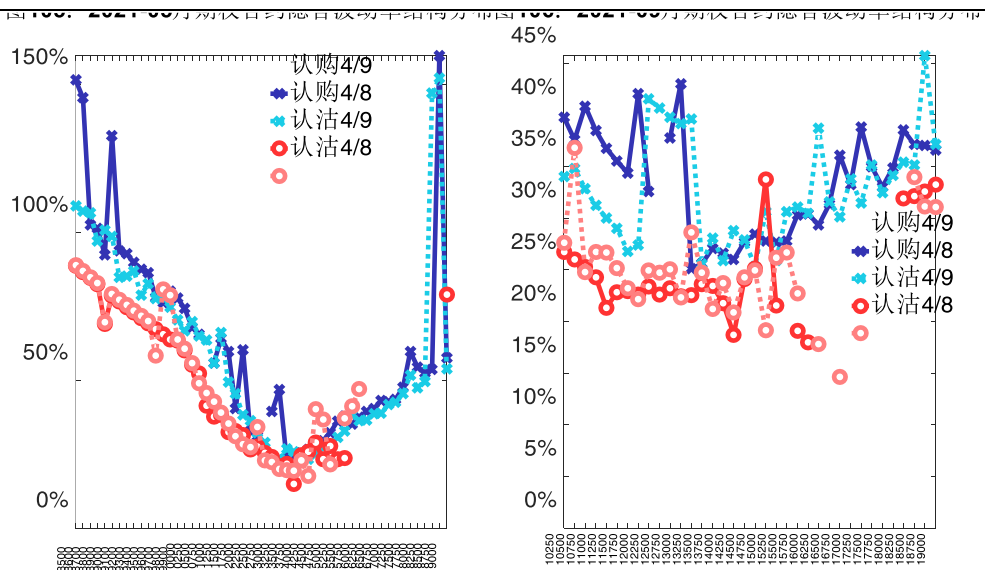
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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 9 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 13660, RU2109 结算价为 13870。



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9日，黄金期权总成交量为 16,740 手(按单边计算，下同)，较前一交易日增加 6,794 手。持仓量为 36,725 手，增加 989 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.63 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 82.10%和 10.88%，持仓量占比分别为 78.23%和 15.77%。其中 2021-06 期权合约成交量为 13,743 手，较前一交易日增加 6,021 手。持仓量为 28,730 手，比上一交易日增加 699 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	13,743	6,021	0.62	0.16	28,730	699	0.39	0.02
2021-08	1,821	253	0.55	0.00	5,791	171	0.44	0.01
总计	16,740	6,794	0.63	0.12	36,725	989	0.40	0.02

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 373）。合约成交量 PCR 为 0.62，较上一交易日增 0.16。持仓量 PCR 为 0.39，较上一交易日升 0.02，市场情绪趋于谨慎。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

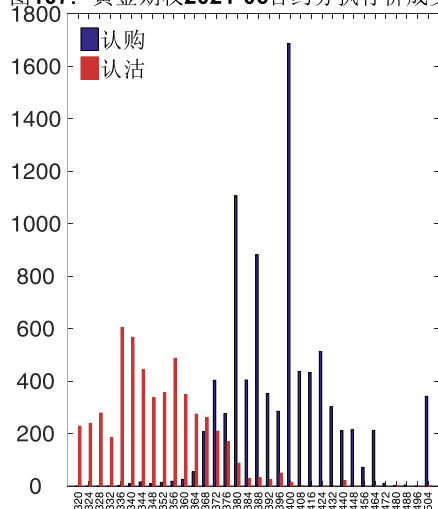
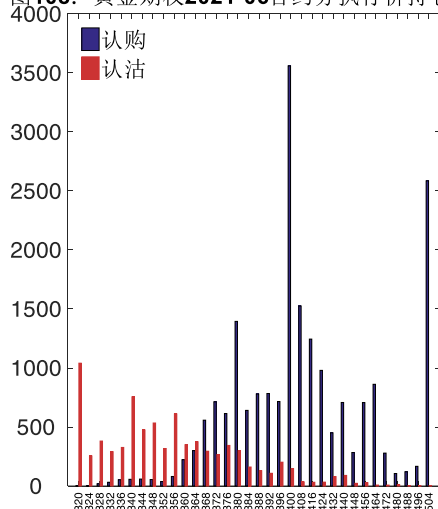


图108: 黄金期权2021-06合约分执行价持仓量



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 340 认沽 (标的结算价为 374)。合约成交量 PCR 为 0.55, 与上一交易日基本持平。持仓量 PCR 为 0.44, 较上一交易日升 0.01, 市场长线情绪趋于谨慎。

图109: 黄金期权2021-08合约分执行价成交量

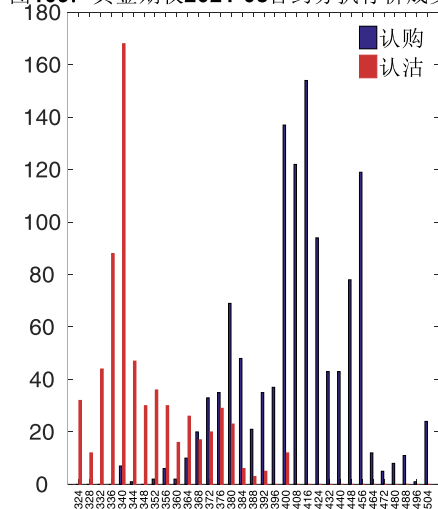
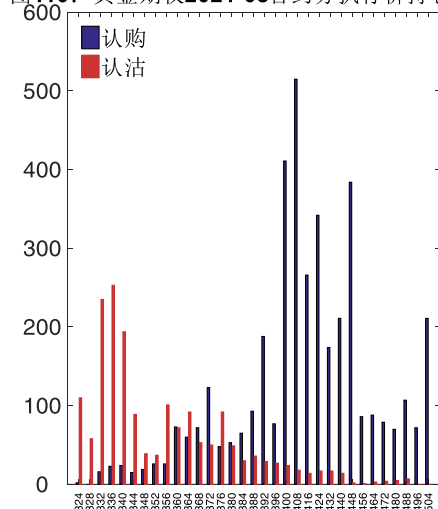


图110: 黄金期权2021-08合约分执行价持仓量



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 388 认购 (标的结算价为 373), 市场情绪相对乐观。2021-08 合约系列增仓相对最高为 340 认沽 (标的结算价为 374), 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

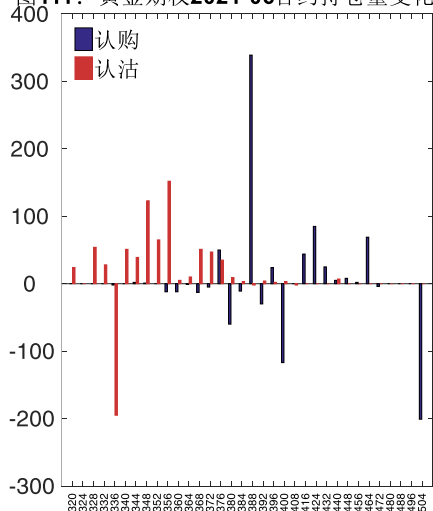
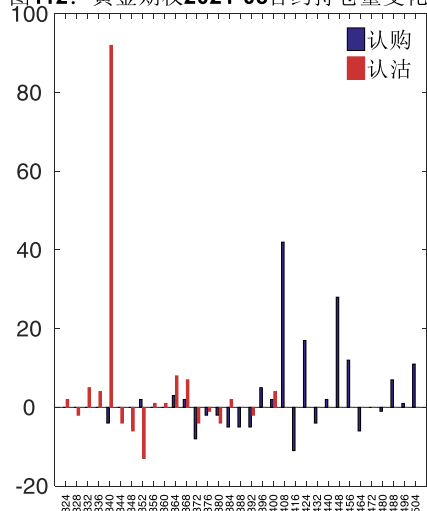


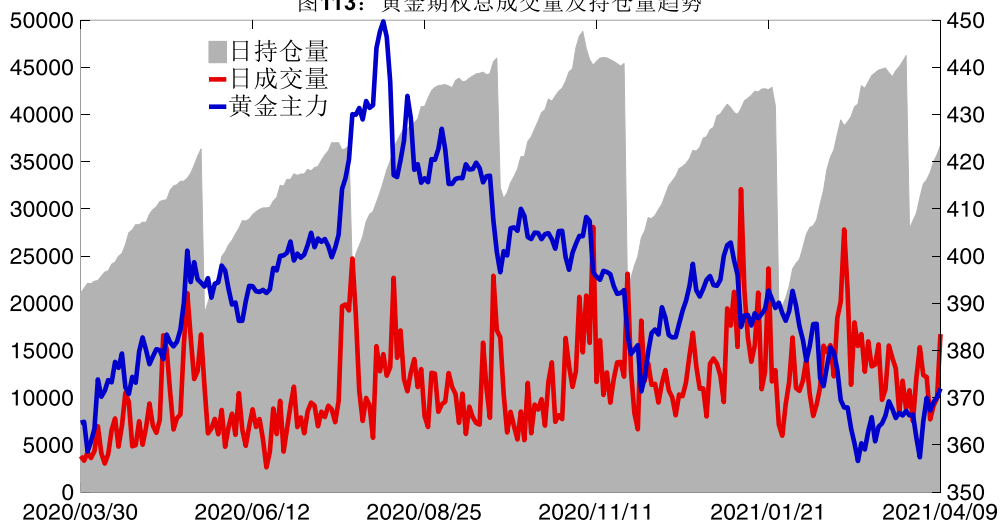
图112: 黄金期权2021-08合约持仓量变化量



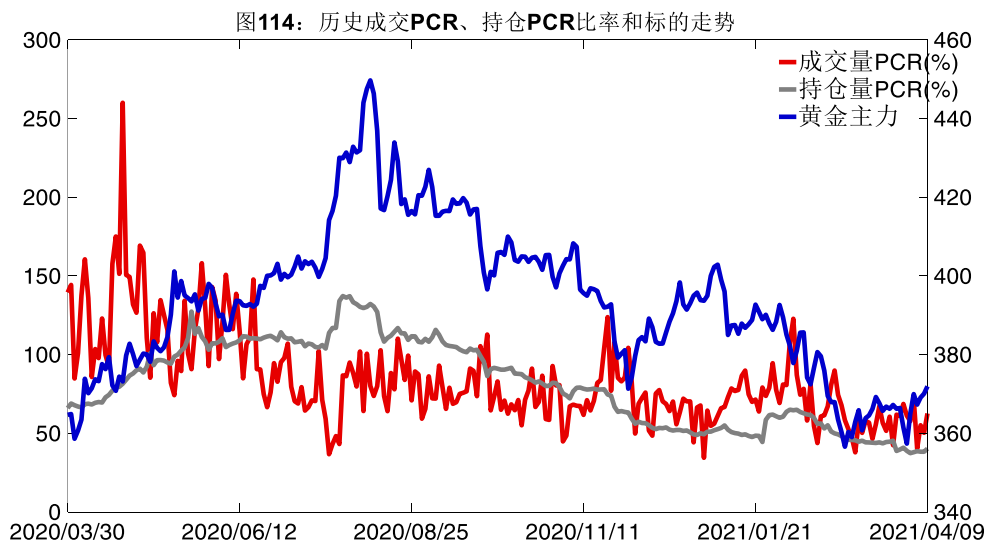
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9日, 黄金期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.02。

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

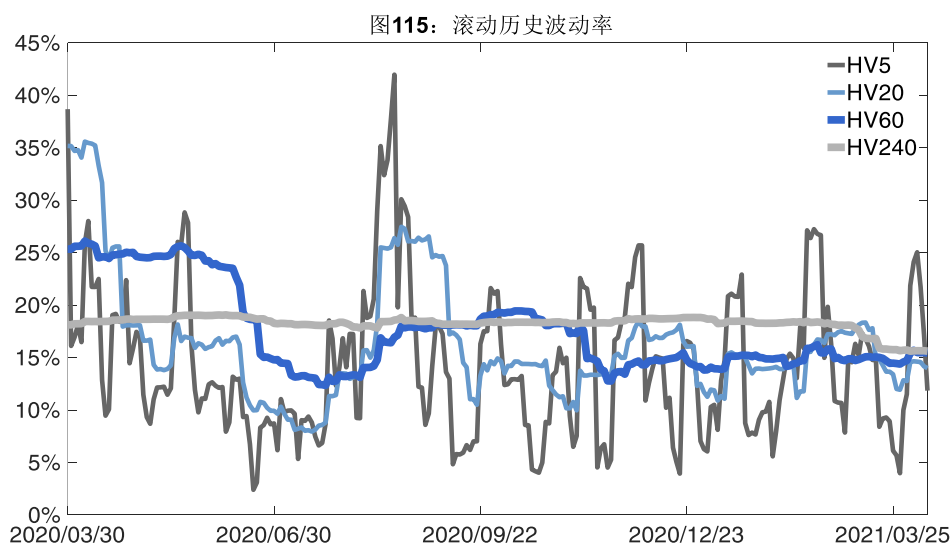


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

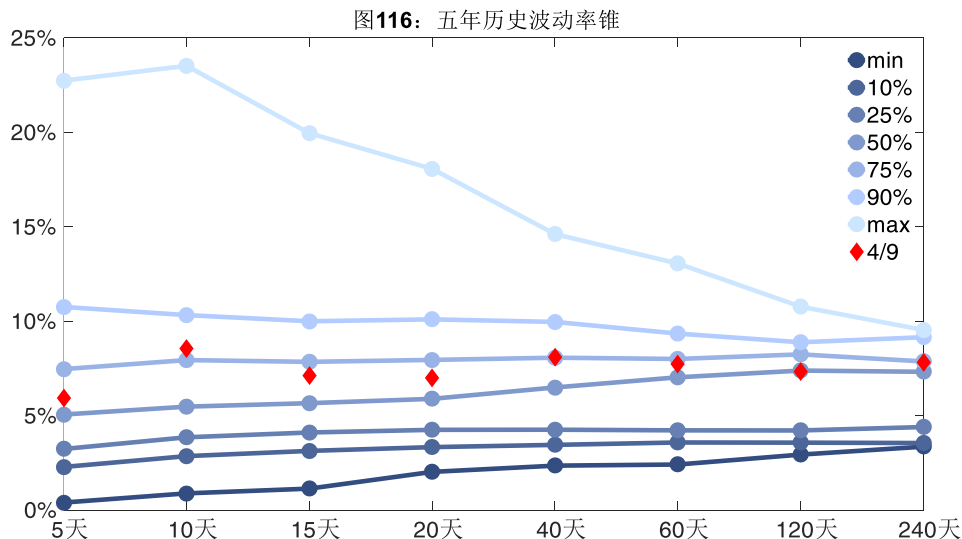
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月9日, 黄金主连5日历史滚动波动率下降至11.85%, 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11.85%、17.10%、13.99%和16.17%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

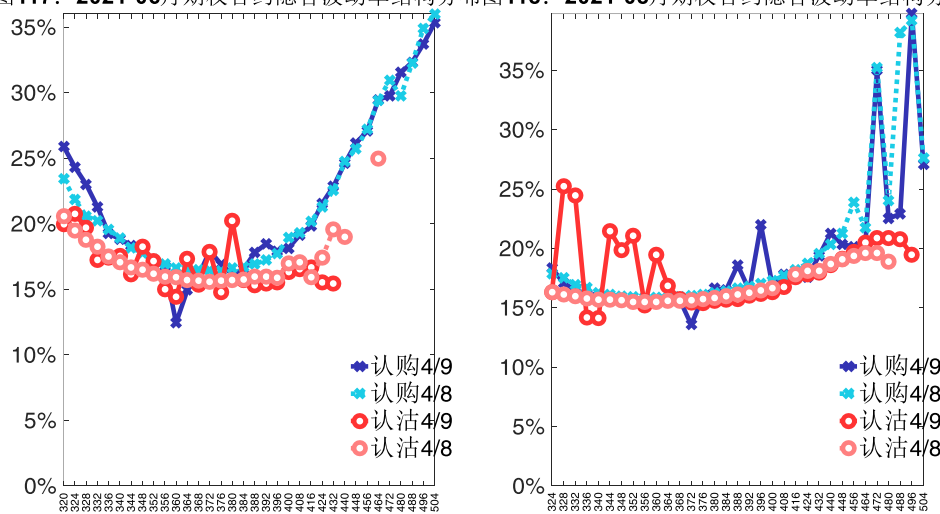


数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月9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373，AU2108结算价为374。

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



数据来源：Wind，兴证期货研发部

十一、铝期权

1、成交持仓情况

4月9日，铝期权总成交量为17,643手（按单边计算，下同），较前一交易日增加2,818

手。持仓量为 35,833 手，增加 1,672 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.48 和 1.81，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 75.24%和 24.06%，持仓量占比分别为 71.91%和 25.74%。其中 2021-05 期权合约成交量为 13,274 手，较前一交易日增加 3,280 手。持仓量为 25,768 手，比上一交易日增加 962 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	13,274	3,280	1.29	-0.07	25,768	962	1.90	-0.05
2021-06	4,245	-575	2.30	0.53	9,224	635	1.58	-0.02
总计	17,643	2,818	1.48	-0.01	35,833	1,672	1.81	-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 of 18000 认购 (标的结算价为 17510)。合约成交量 PCR 为 1.29, 较上一交易日减 0.07。持仓量 PCR 为 1.90, 较上一交易日降 0.05, 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

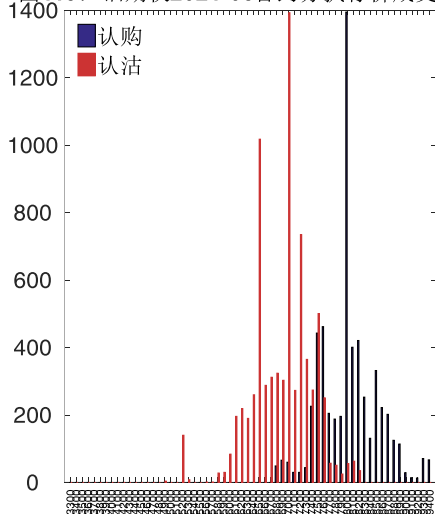
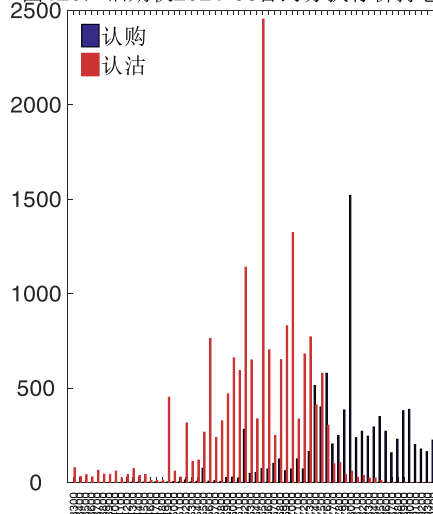


图120: 铝期权2021-05合约分执行价持仓量



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 of 17000 认沽 (标的结算价为 17500)。合约成交量 PCR 为 2.30, 较上一交易日增 0.53。持仓量 PCR 为 1.58, 较上一交易日降 0.02, 市场长线情绪趋于乐观。

图121: 铝期权2021-06合约分执行价成交量

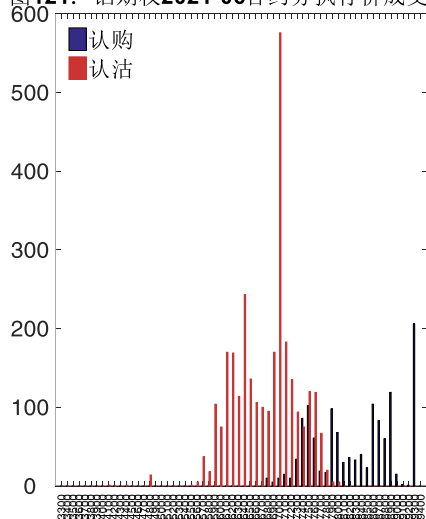
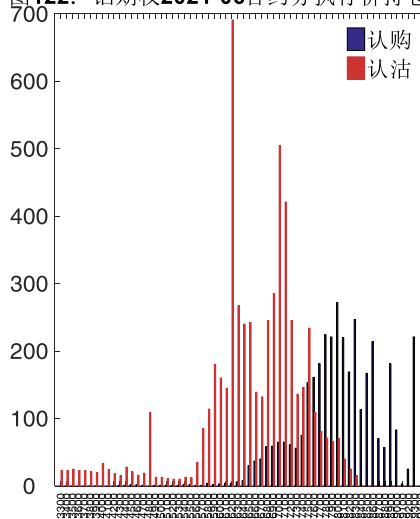


图122: 铝期权2021-06合约分执行价持仓量



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 18000 认购(标的结算价为 17510), 市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 17000 认沽(标的结算价为 17500), 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

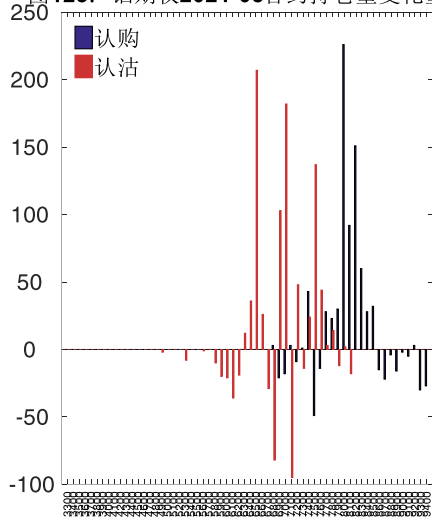
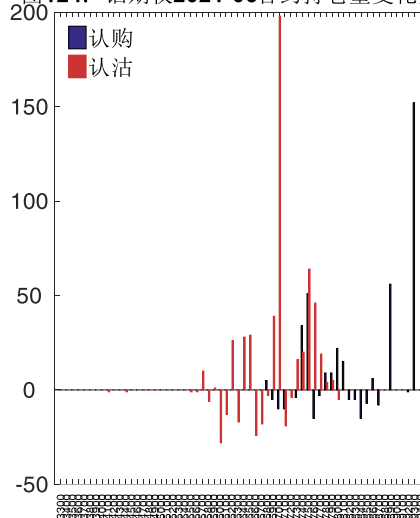
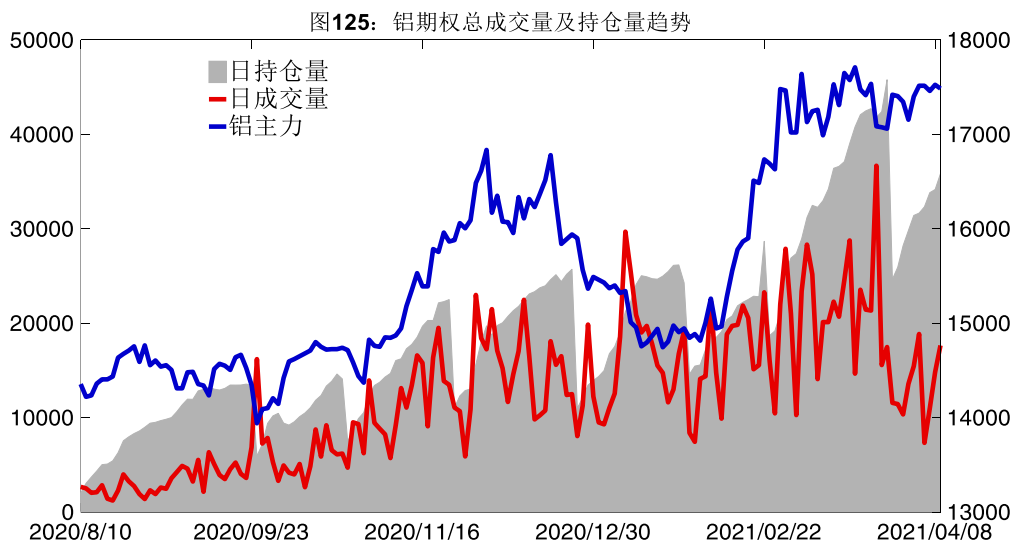


图124: 铝期权2021-06合约持仓量变化量

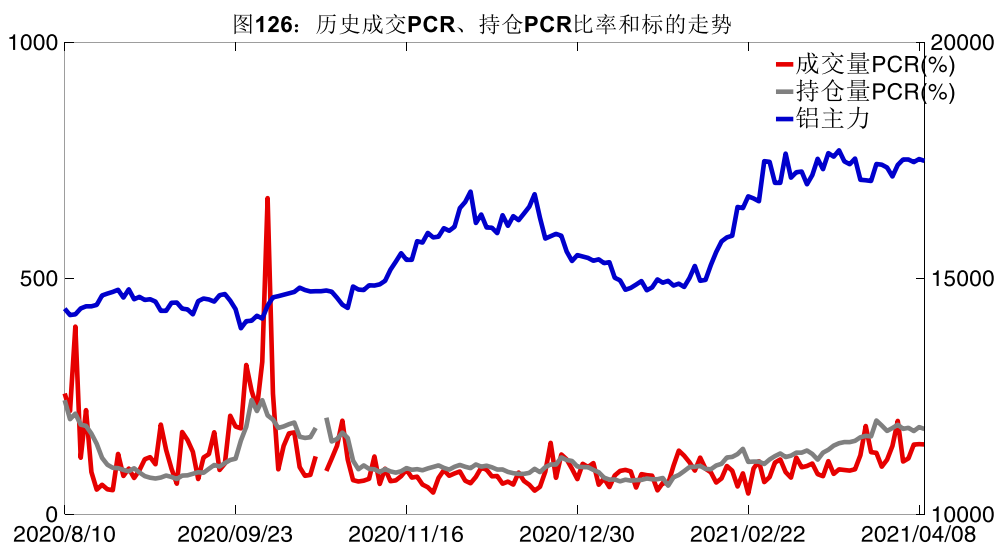


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9日, 铝期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.04。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



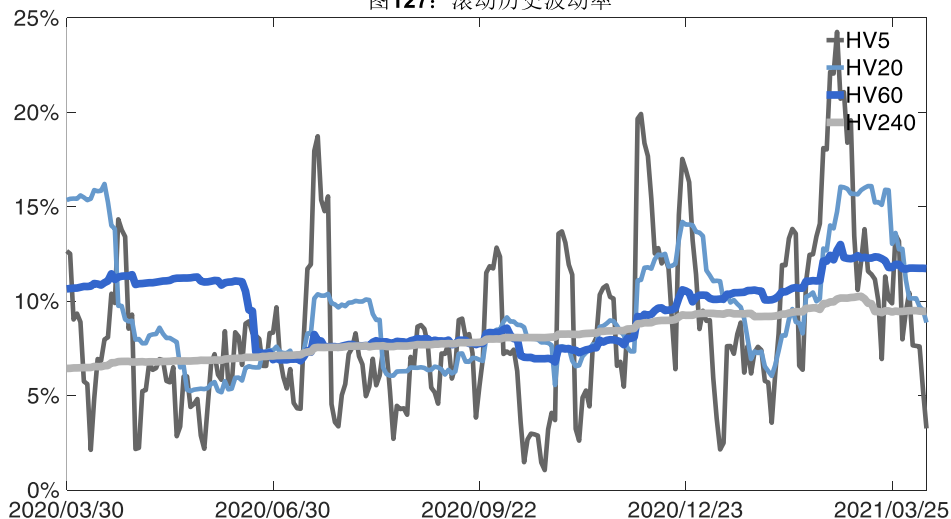
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

(1) 历史波动率

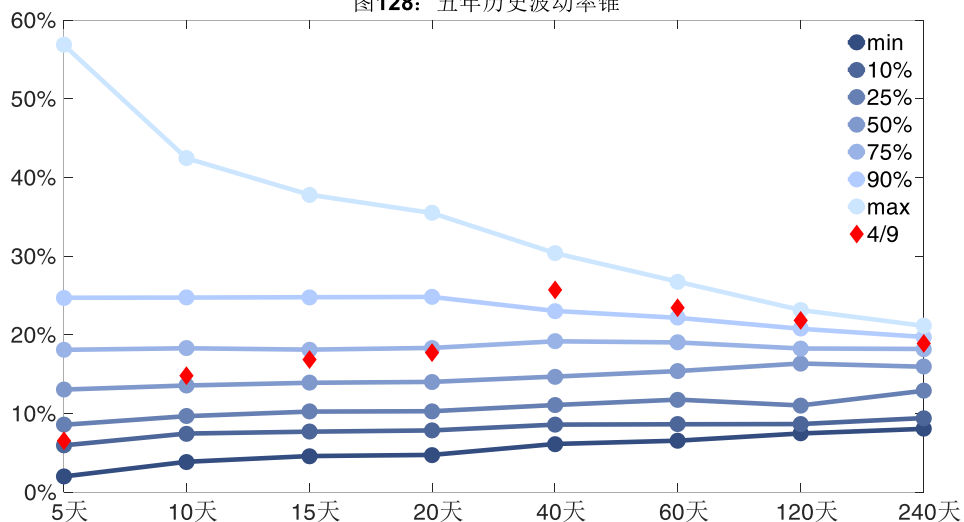
4月9日,铝主连5日历史滚动波动率下降至6.52%,位于五年历史10百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为6.52%、14.81%、17.74%和25.74%。

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

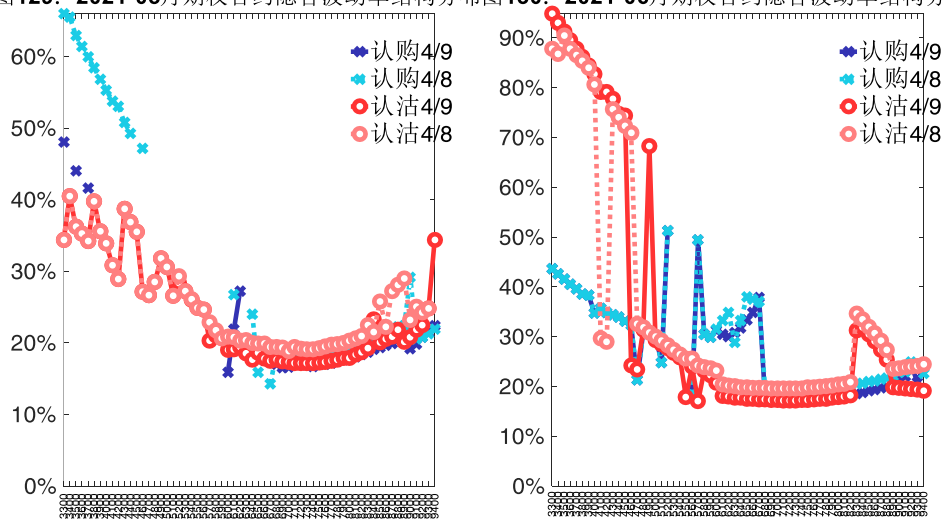


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月9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17510, AL2106结算价为17500。

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

4月9日, 锌期权总成交量为 15,541 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日增加 4,256 手。持仓量为 14,823 手, 增加 1,307 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.58 和 0.86, 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 82.05%和 17.95%, 持仓量占比分别为 75.38%和 24.48%。其中 2021-05 期权合约成交量为 12,752 手, 较前一交易日增加 4,420 手。持仓量为 11,173 手, 比上一交易日增加 1,064 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	12,752	4,420	0.46	-0.16	11,173	1,064	0.77	-0.08
2021-06	2,789	-158	1.62	0.84	3,629	243	1.23	0.18
总计	15,541	4,256	0.58	-0.07	14,823	1,307	0.86	-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 23000 认购 (标的结算价为 22020)。合约成交量 PCR 为 0.46, 较上一交易日减 0.16。持仓量 PCR 为 0.77, 较上一交易日降 0.08, 市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 22000 和 20800。

图131: 锌期权2021-05合约分执行价成交量

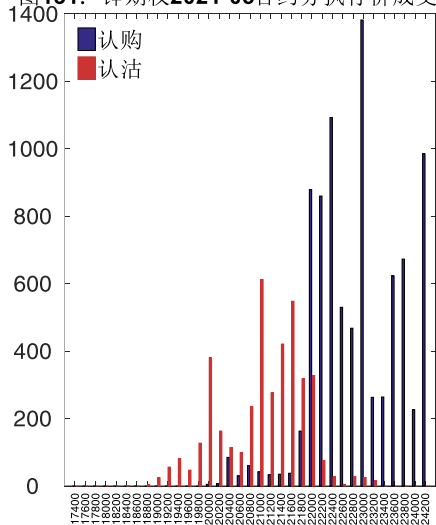
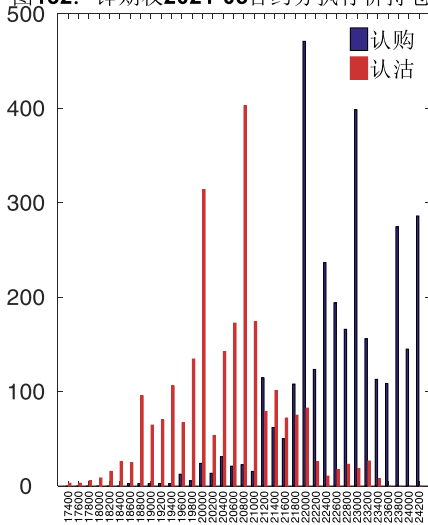


图132: 锌期权2021-05合约分执行价持仓量



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 23200 认购(标的结算价为 22000)。合约成交量 PCR 为 1.62, 较上一交易日增 0.84。持仓量 PCR 为 1.23, 较上一交易日升 0.18, 市场长线情绪趋于谨慎。

图133: 锌期权2021-06合约分执行价成交量

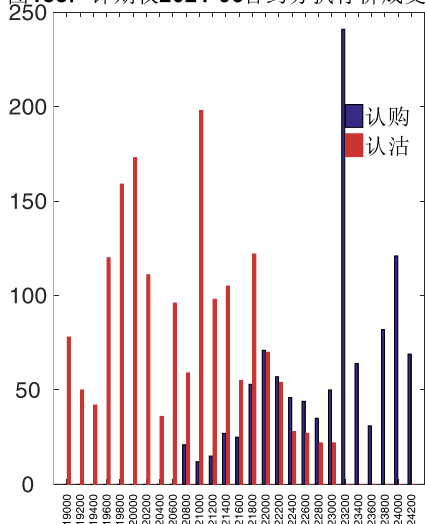
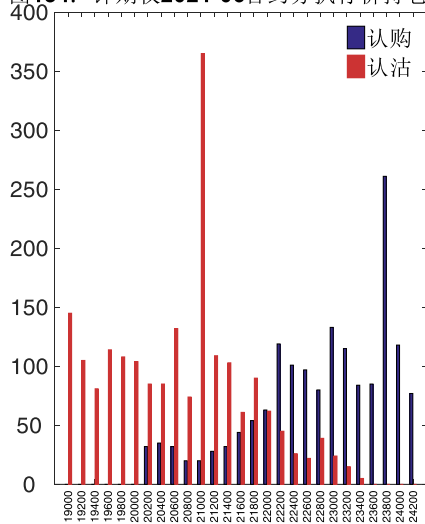


图134: 锌期权2021-06合约分执行价持仓量



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 22020), 市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 21000 认沽(标的结算价为 22000), 后市预期可能出现波动。

图135: 锌期权2021-05合约持仓量变化量

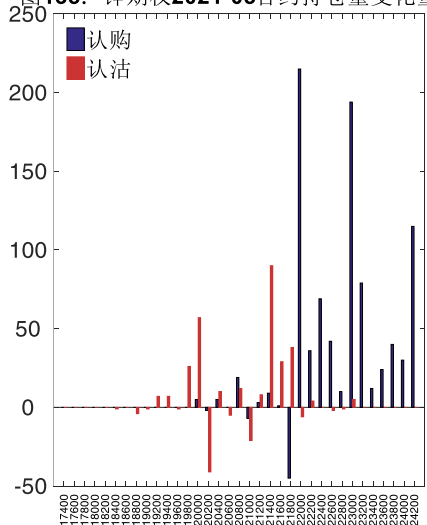
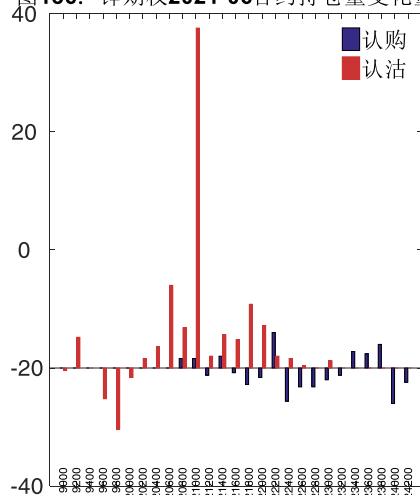


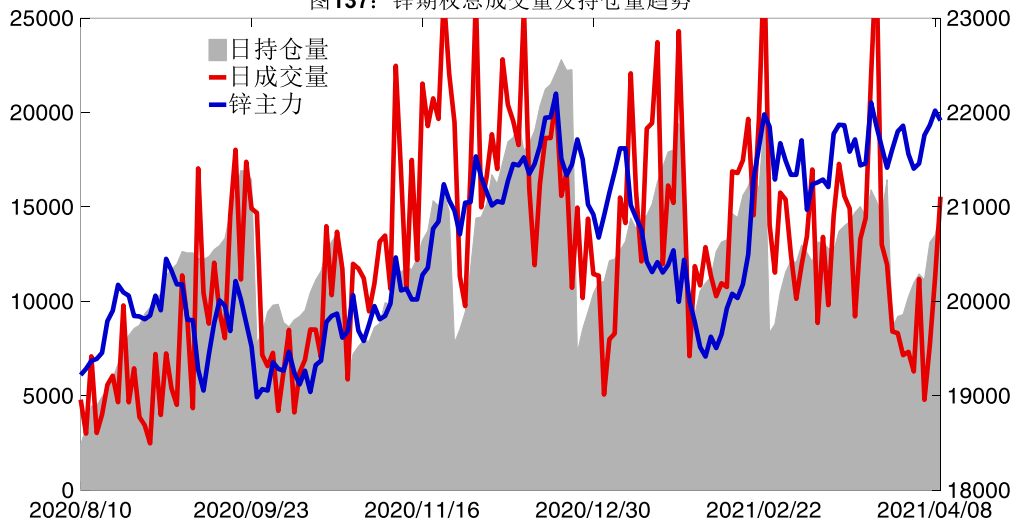
图136: 锌期权2021-06合约持仓量变化量



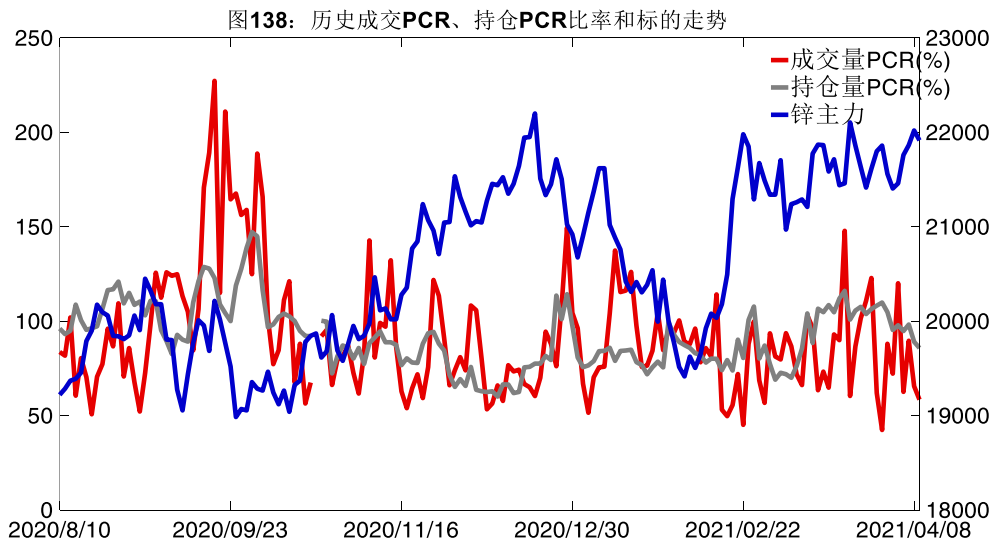
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9日, 锌期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.03。

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

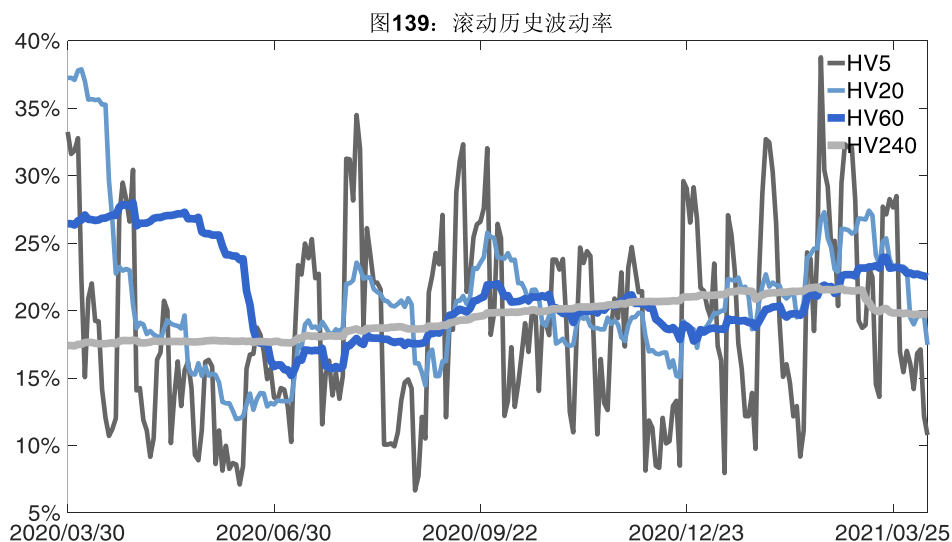


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

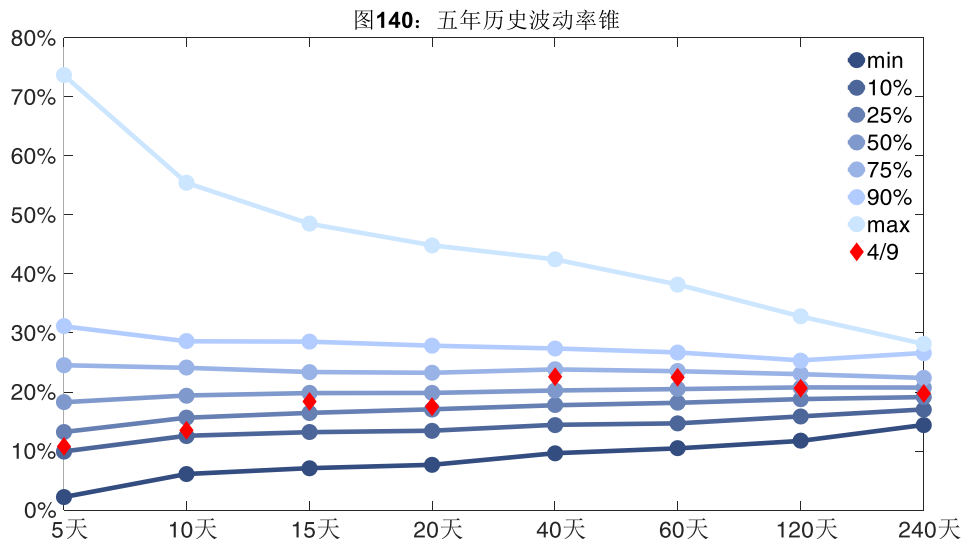
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月9日, 锌主连5日历史滚动波动率下降至 10.78%, 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 10.78%、13.51%、17.47%和 22.59%。



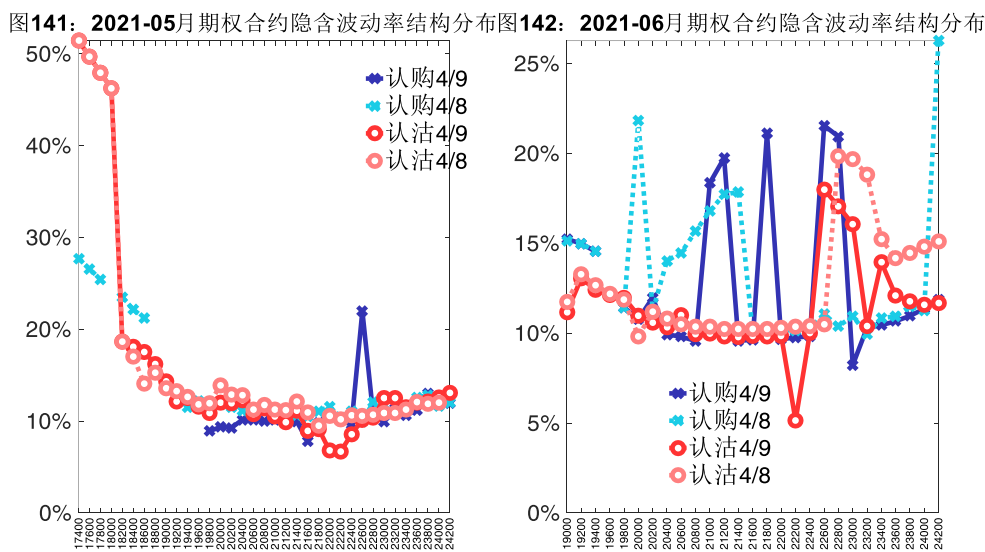
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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9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22020，ZN2106结算价为22000。



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9日，白糖期权总成交量为21,734手（按单边计算，下同），较前一交易日增加4,227

手。持仓量为 106,784 手，增加 4,973 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.73 和 0.83，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占所有合约总成交量的 69.40%和 30.10%，持仓量占比分别为 84.83%和 12.99%。其中 2021-09 期权合约成交量为 15,084 手，较前一交易日增加 3,601 手。持仓量为 90,584 手，比上一交易日增加 3,528 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
2021-07	6,541	608	0.89	-0.30	13,875	1,409	1.00	0.01
2021-09	15,084	3,601	0.68	0.04	90,584	3,528	0.81	0.01
总计	21,734	4,227	0.73	-0.06	106,784	4,973	0.83	0.01

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 5342）。合约成交量 PCR 为 0.68，较上一交易日增 0.04。持仓量 PCR 为 0.81，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 6100 和 5200。

图143: 白糖期权2021-09合约分执行价成交量

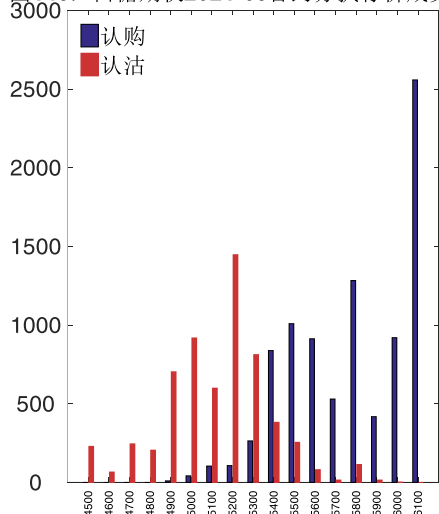
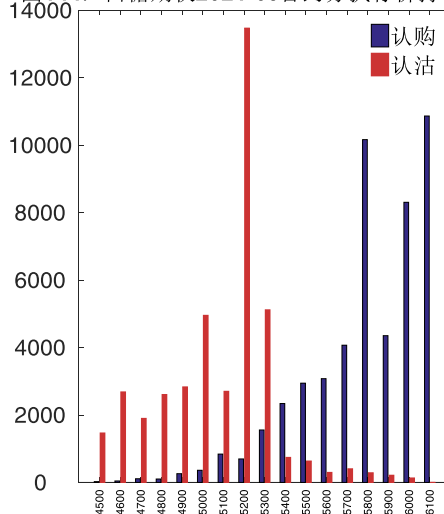


图144: 白糖期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 5300 认沽（标的结算价为 5309）。合约成交量 PCR 为 0.89，较上一交易日减 0.30。持仓量 PCR 为 1.00，较上一交易日升 0.01，市场长线情绪趋于谨慎。

图145: 白糖期权2021-07合约分执行价成交量

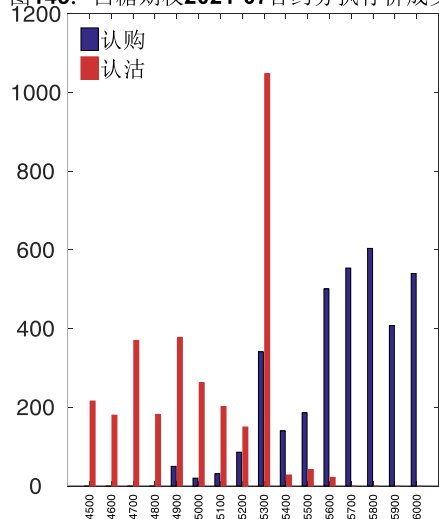
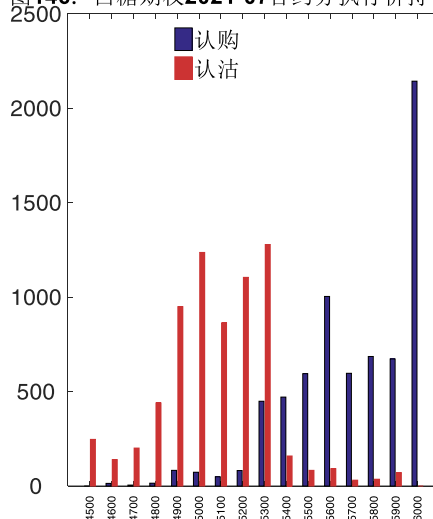


图146: 白糖期权2021-07合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 5200 认沽 (标的结算价为 5342), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 5300 认沽 (标的结算价为 5309), 后市预期可能出现波动。

图147: 白糖期权2021-09合约持仓量变化量

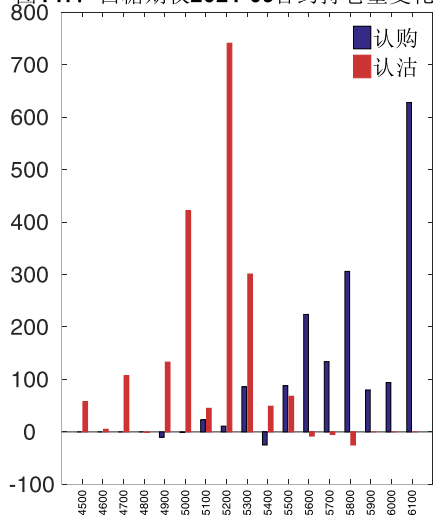
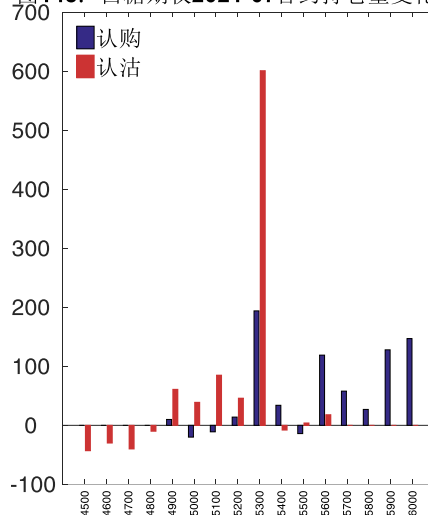
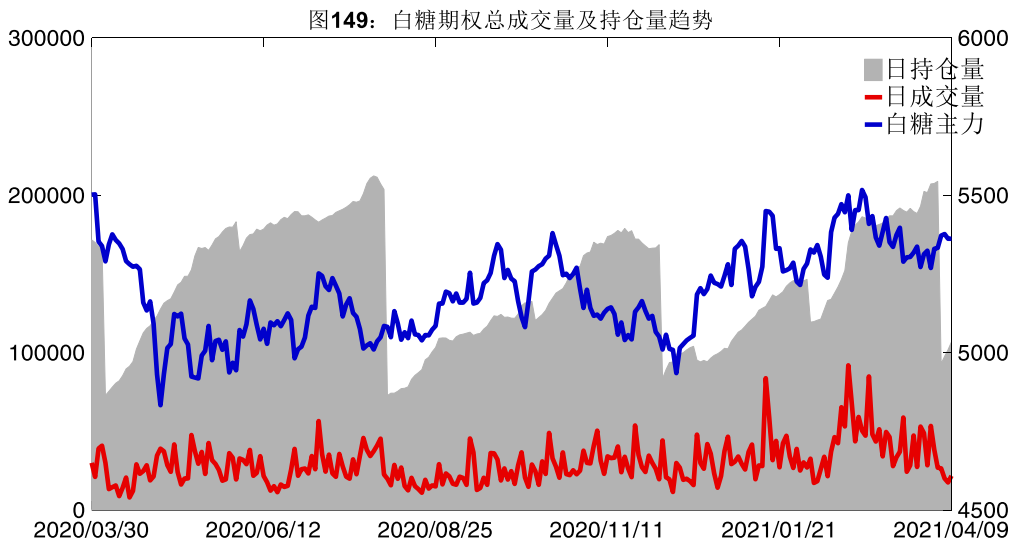


图148: 白糖期权2021-07合约持仓量变化量

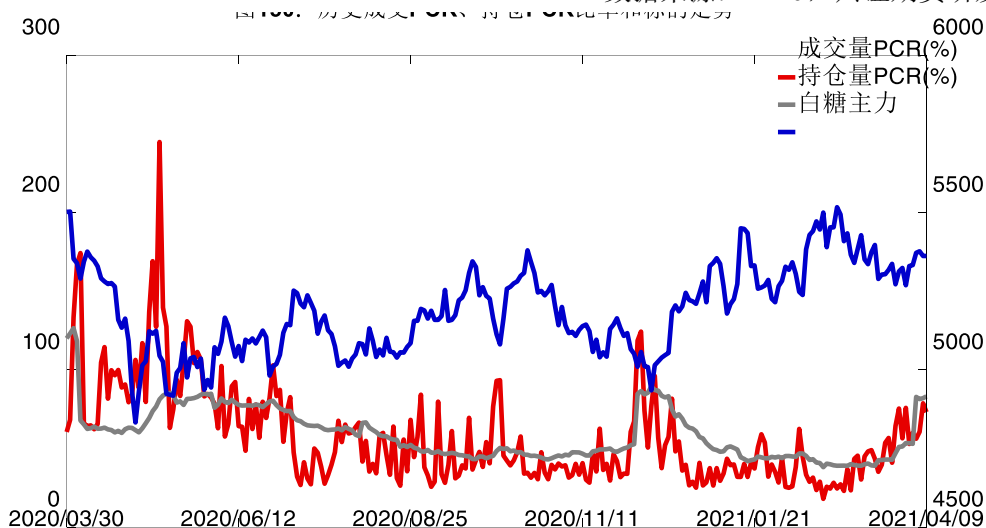


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9日, 白糖期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

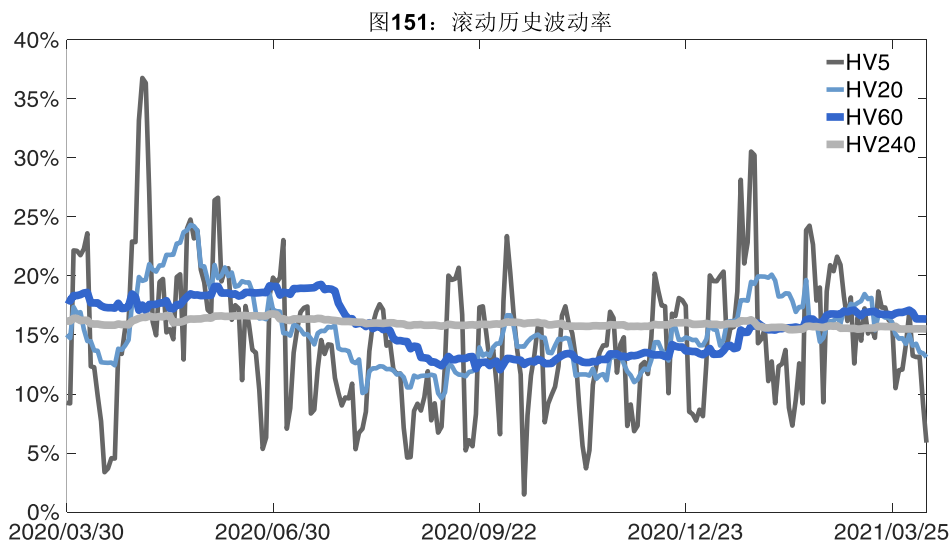


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

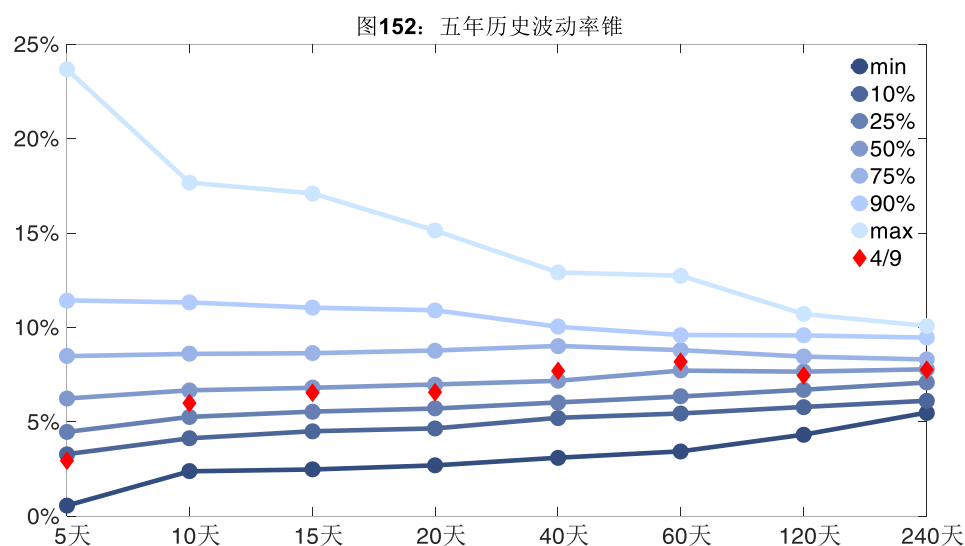
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月9日,白糖主连5日历史滚动波动率下降至5.88%,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5.88%、12.00%、13.12%和15.40%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

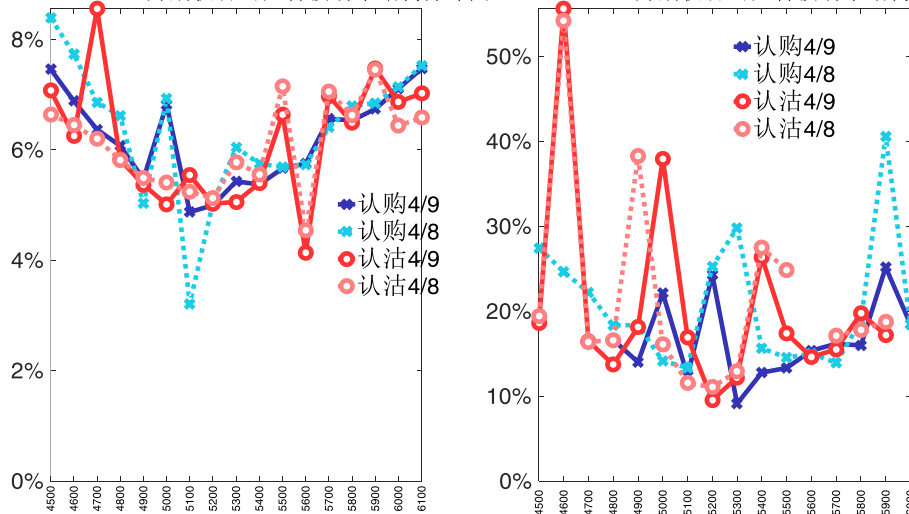


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月9日2021-09和2021-07合约的隐含波动率结构分布, 当前SR109结算价为5342, SR107结算价为5309。

图153: 2021-09月期权合约隐含波动率结构分布图 图154: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十四、棉花期权

1、成交持仓情况

4月9日,棉花期权总成交量为28,220手(按单边计算,下同),较前一交易日增加13,810手。持仓量为64,287手,增加7,015手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.49和0.65,后市情绪趋于乐观。其中,2021-09合约和2021-07合约的成交量占所有合约总成交量的77.67%和21.88%,持仓量占比分别为84.80%和14.21%。其中2021-09期权合约成交量为21,919手,较前一交易日增加10,253手。持仓量为54,513手,比上一交易日增加6,455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
2021-07	6,175	3,517	0.53	-0.18	9,136	519	0.79	-0.03
2021-09	21,919	10,253	0.48	-0.20	54,513	6,455	0.62	-0.05
总计	28,220	13,810	0.49	-0.20	64,287	7,015	0.65	-0.05

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 17000 认购(标的结算价为 15175)。合约成交量 PCR 为 0.48,较上一交易日减 0.20。持仓量 PCR 为 0.62,较上一交易日降 0.05,市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 17000 和 14000。

图155: 棉花期权2021-09合约分执行价成交量

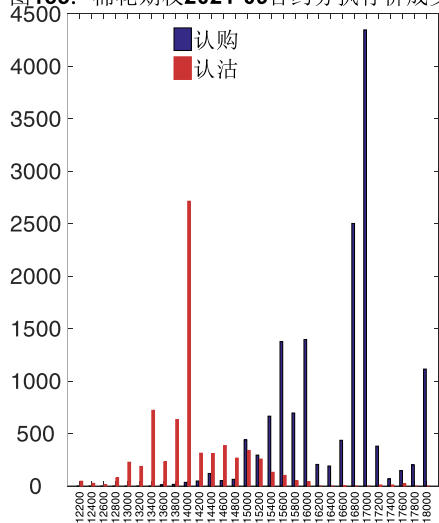
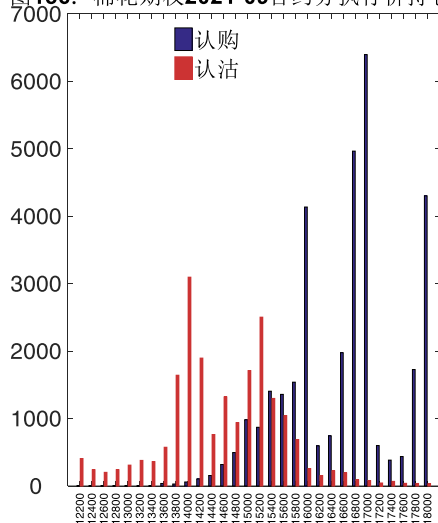


图156: 棉花期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 16000 认购(标的结算价为 14990)。合约成交量 PCR 为 0.53, 较上一交易日减 0.18。持仓量 PCR 为 0.79, 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2021-07合约分执行价成交量

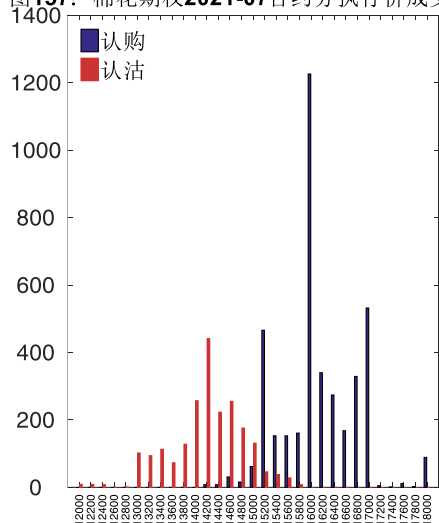
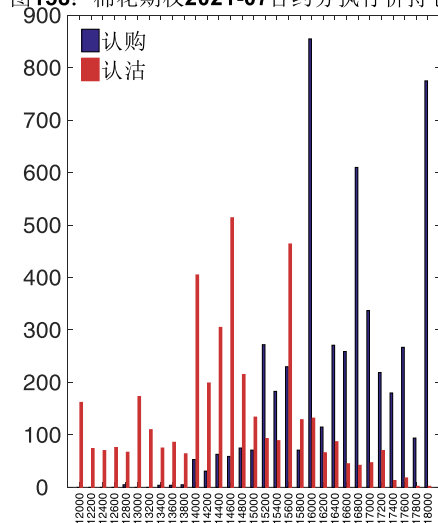


图158: 棉花期权2021-07合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 16800 认购(标的结算价为 15175), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 16000 认购(标的结算价为 14990), 后市预期相对平稳。

图159: 棉花期权2021-09合约持仓量变化量

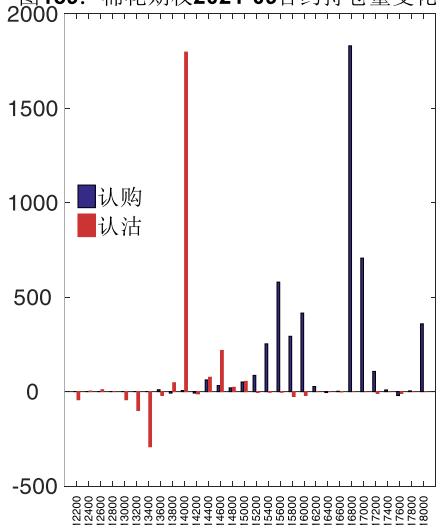
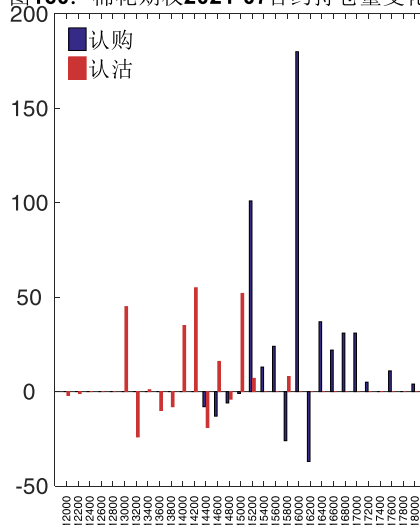


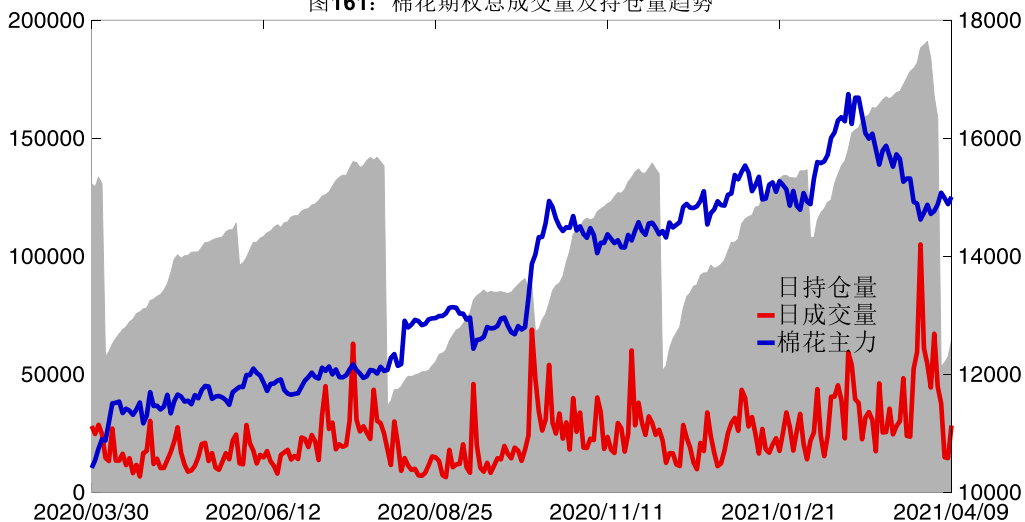
图160: 棉花期权2021-07合约持仓量变化量



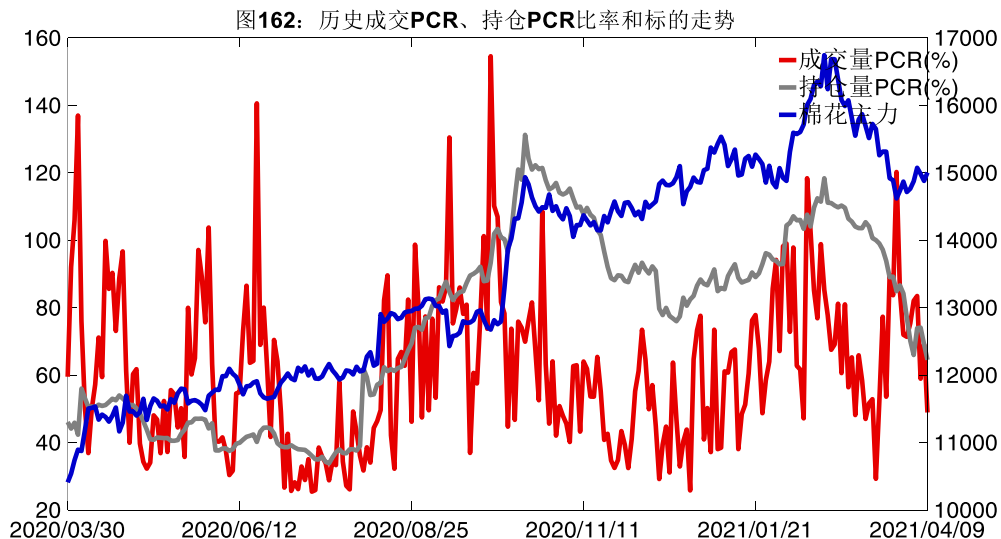
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9日, 棉花期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.05。

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

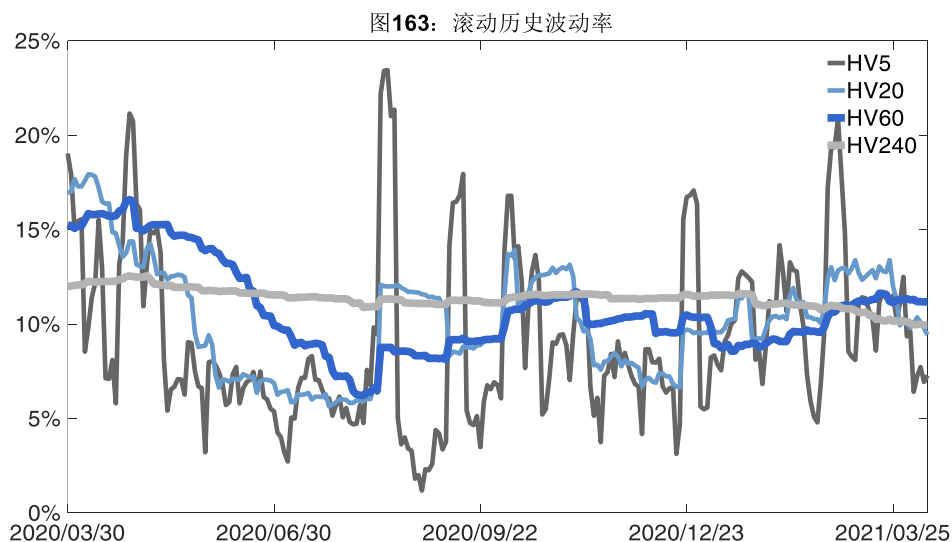


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2、波动率分析

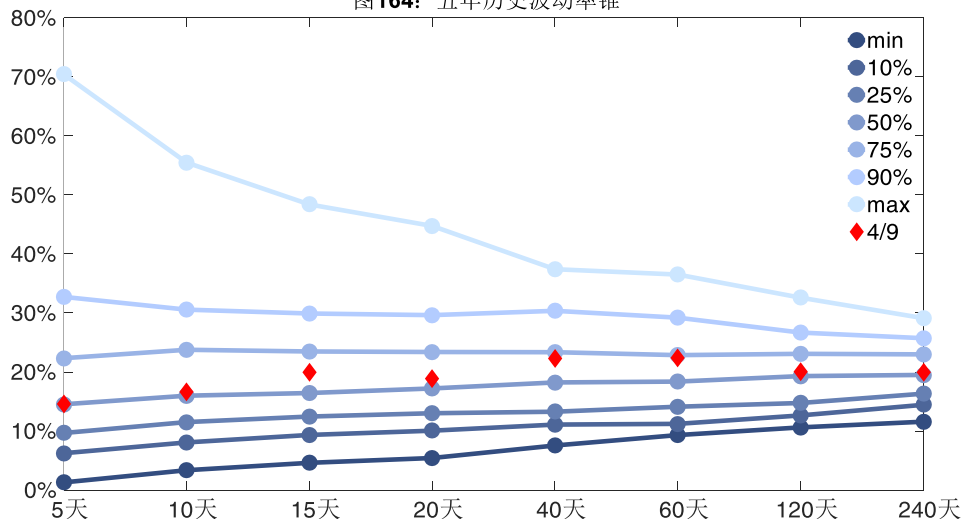
(1) 历史波动率

4月9日，棉花主连5日历史滚动波动率上升至14.57%，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14.57%、16.60%、18.86%和22.34%。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图164: 五年历史波动率锥

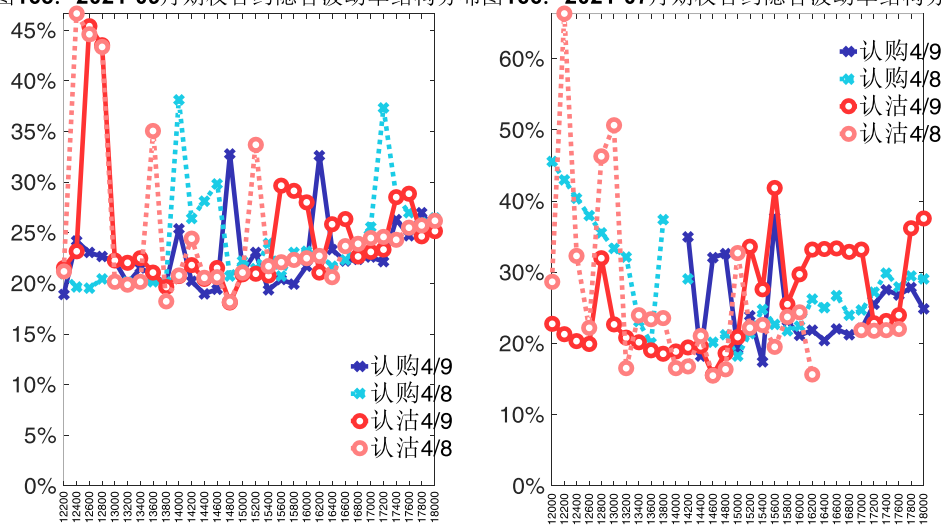


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月9日2021-09和2021-07合约的隐含波动率结构分布, 当前CF109结算价为15175, CF107结算价为14990。

图165: 2021-09月期权合约隐含波动率结构分布图166: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十五、PTA 期权

1、成交持仓情况

4月9日, PTA 期权总成交量为 79,653 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日增加 7,659

手。持仓量为 169,182 手，增加 22,130 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.81 和 0.50，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 67.95%和 28.63%，持仓量占比分别为 71.41%和 21.49%。其中 2021-09 期权合约成交量为 54,124 手，较前一交易日增加 19,300 手。持仓量为 120,807 手，比上一交易日增加 19,257 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
2021-06	22,804	-9,355	0.75	0.08	36,352	2,533	0.76	0.05
2021-09	54,124	19,300	0.83	0.32	120,807	19,257	0.41	0.10
总计	79,653	7,659	0.81	0.22	169,182	22,130	0.50	0.08

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 4500 认购（标的结算价为 4486）。合约成交量 PCR 为 0.83，较上一交易日增 0.32。持仓量 PCR 为 0.41，较上一交易日升 0.10，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 5500 和 4200。

图167：PTA期权2021-09合约分执行价成交量

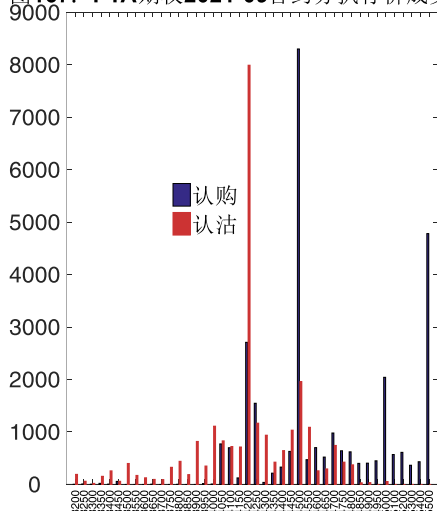
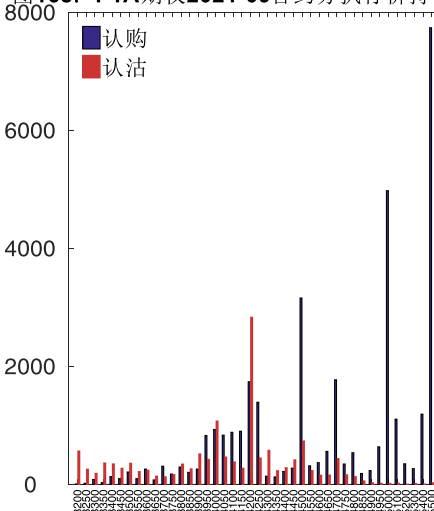


图168：PTA期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 4600 认购（标的结算价为 4404）。合约成交量 PCR 为 0.75，较上一交易日增 0.08。持仓量 PCR 为 0.76，较上一交易日升 0.05，市场长线情绪趋于谨慎。

图169: PTA期权2021-06合约分执行价成交量

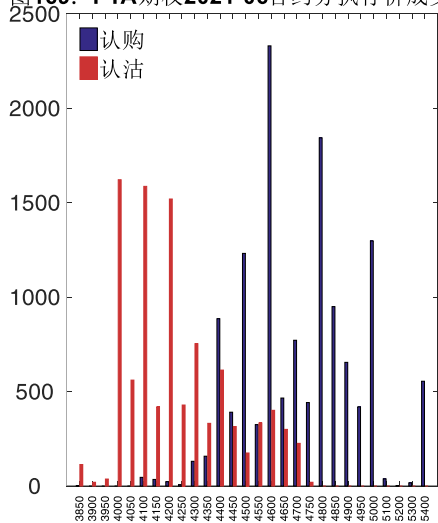
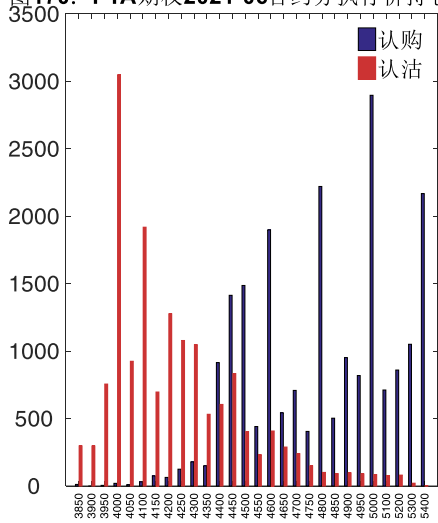


图170: PTA期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 4500 认购(标的结算价为 4486), 市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 4100 认沽(标的结算价为 4404), 后市预期可能出现波动。

图171: PTA期权2021-09合约持仓量变化量

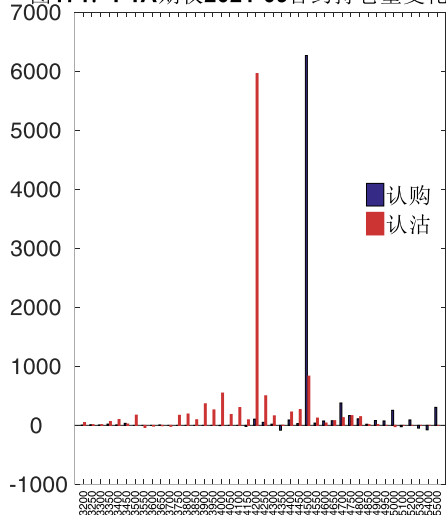
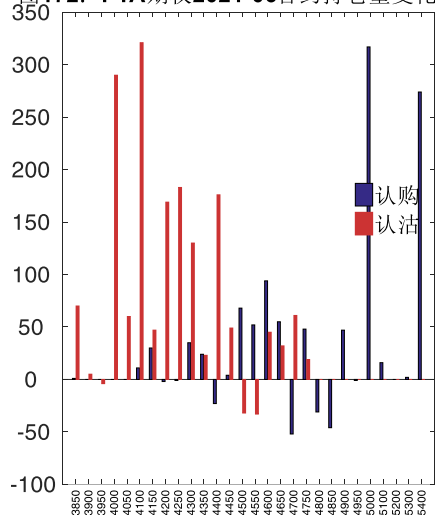
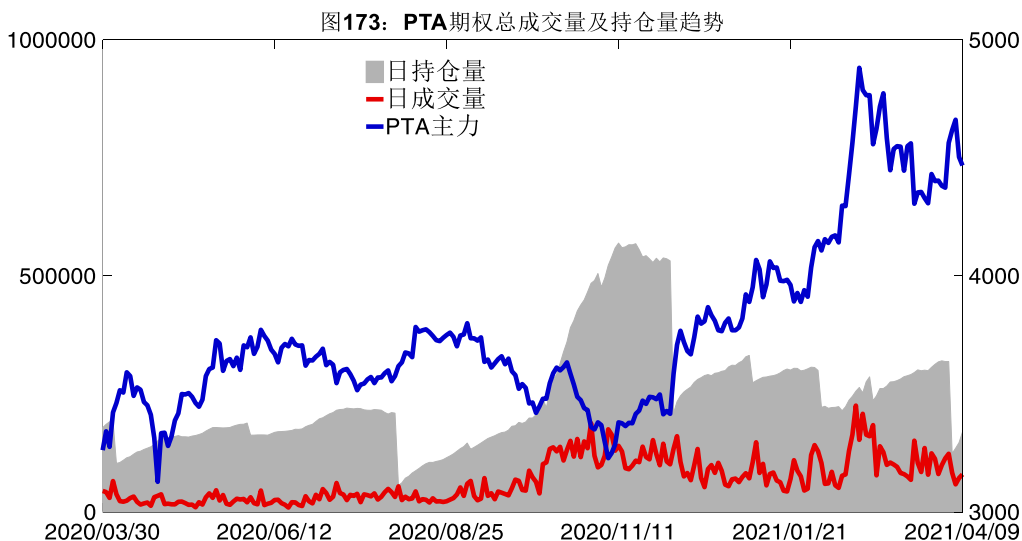


图172: PTA期权2021-06合约持仓量变化量

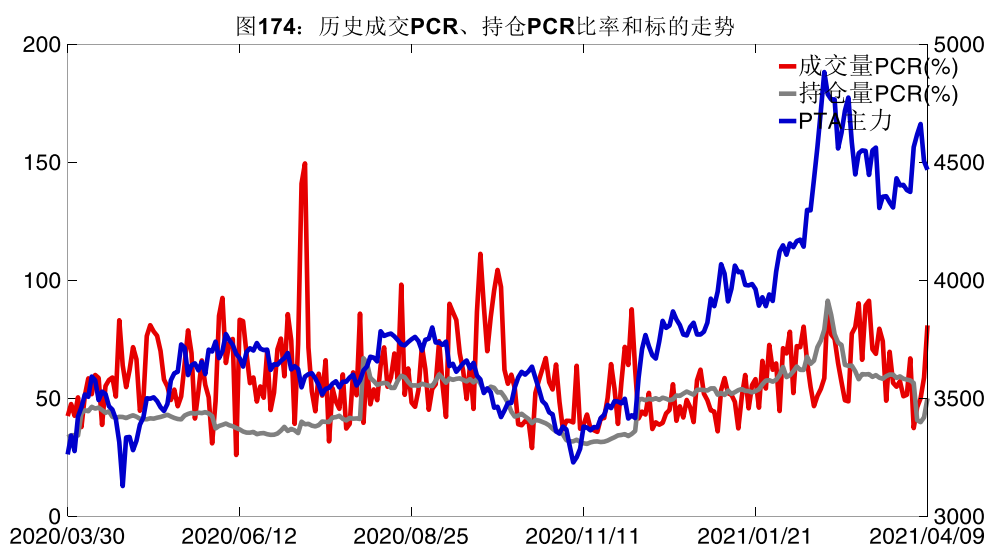


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9日, PTA 期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.08。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



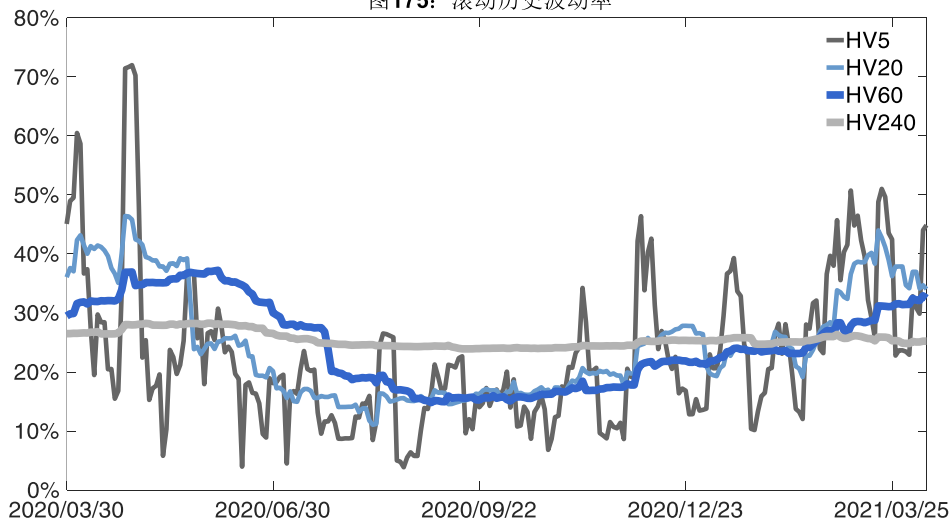
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

(1) 历史波动率

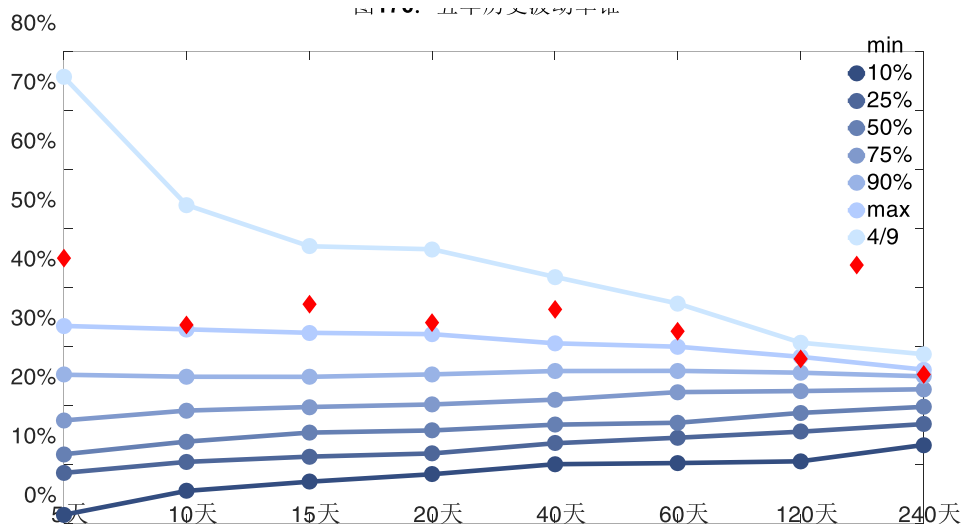
4月9日, PTA主连5日历史滚动波动率上升至44.89%, 位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为44.89%、33.62%、34.05%和36.21%。

图175: 滚动历史波动率



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图176: 基于历史数据的波动率

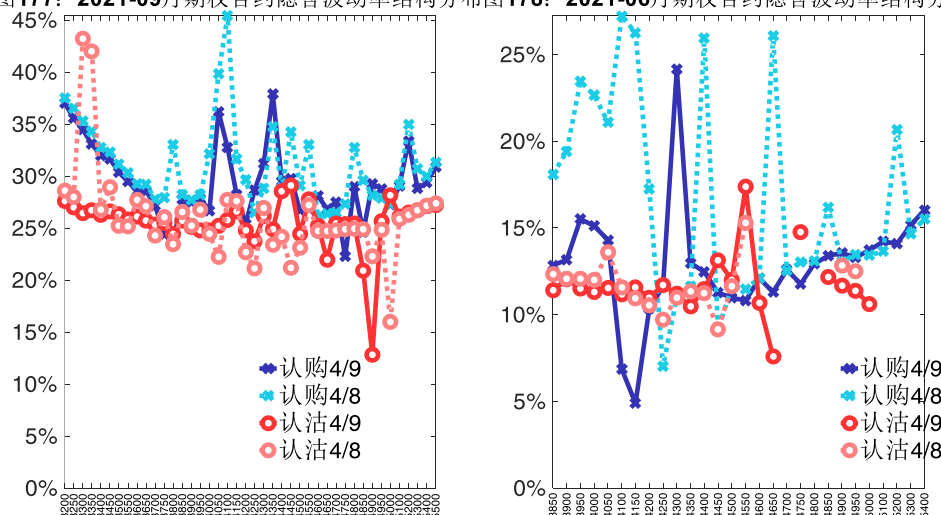


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月9日2021-09和2021-06合约的隐含波动率结构分布, 当前TA109结算价为4486, TA106结算价为4404。

图177: 2021-09月期权合约隐含波动率结构分布图 图178: 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

十六、甲醇期权

1、成交持仓情况

4月9日, 甲醇期权总成交量为 29,770 手(按单边计算, 下同), 较前一交易日增加 1,204 手。持仓量为 51,780 手, 增加 2,492 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.68 和 0.70, 后市情绪趋于谨慎。其中, 2021-06 合约和 2021-09 合约的成交量占所有合约总成交量的 63.36%和 26.22%, 持仓量占比分别为 48.74%和 27.16%。其中 2021-06 期权合约成交量为 18,863 手, 较前一交易日增加 617 手。持仓量为 25,235 手, 比上一交易日增加 1,700 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
2021-06	18,863	617	0.85	-0.37	25,235	1,700	0.71	0.05
2021-09	7,806	834	0.42	-0.42	14,062	994	0.62	0.03
总计	29,770	1,204	0.68	-0.39	51,780	2,492	0.70	0.04

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 2375 认沽(标的结算价为 2403)。合约成交量 PCR 为 0.85, 较上一交易日减 0.37。持仓量 PCR 为 0.71, 较上一交易日升 0.05, 市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 2400 和 2350。

图179: 甲醇期权2021-06合约分执行价成交量

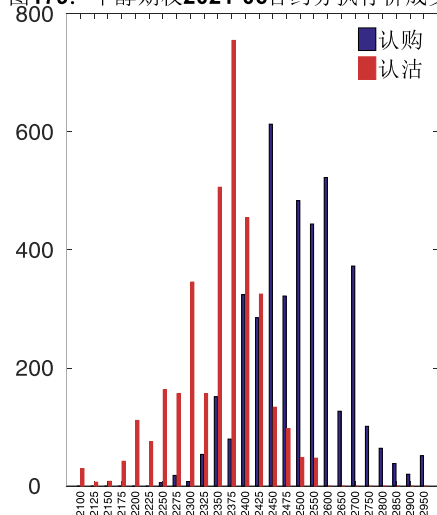
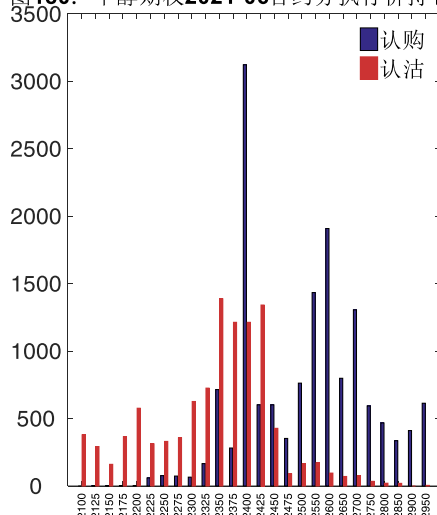


图180: 甲醇期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 2900 认购 (标的结算价为 2402)。合约成交量 PCR 为 0.42, 较上一交易日减 0.42。持仓量 PCR 为 0.62, 较上一交易日升 0.03, 市场长线情绪趋于谨慎。

图181: 甲醇期权2021-09合约分执行价成交量

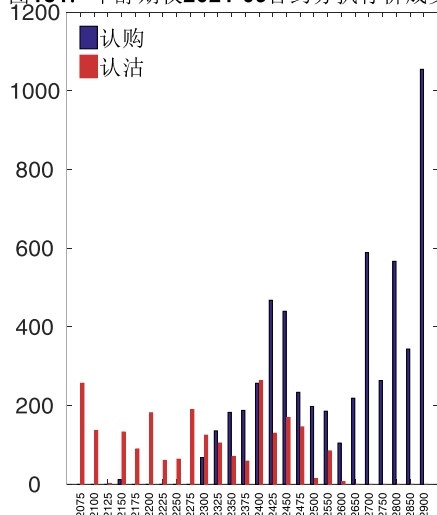
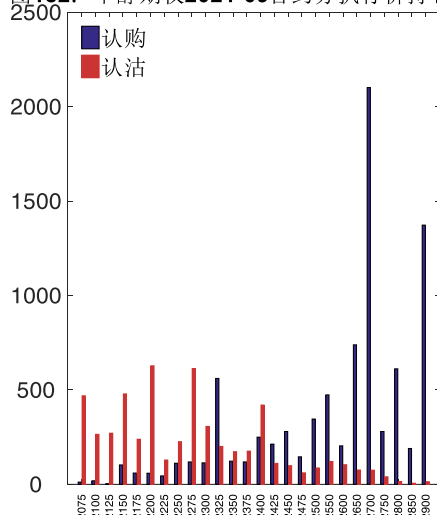


图182: 甲醇期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 2400 认沽 (标的结算价为 2403), 市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 2900 认购 (标的结算价为 2402), 后市预期相对平稳。

图183: 甲醇期权2021-06合约持仓量变化量

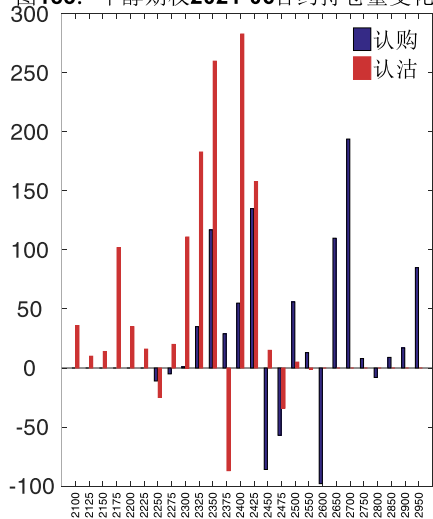
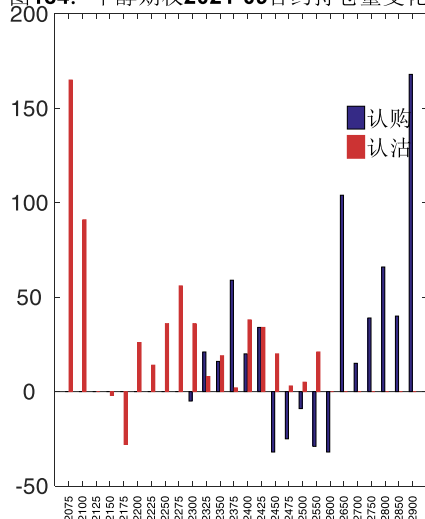


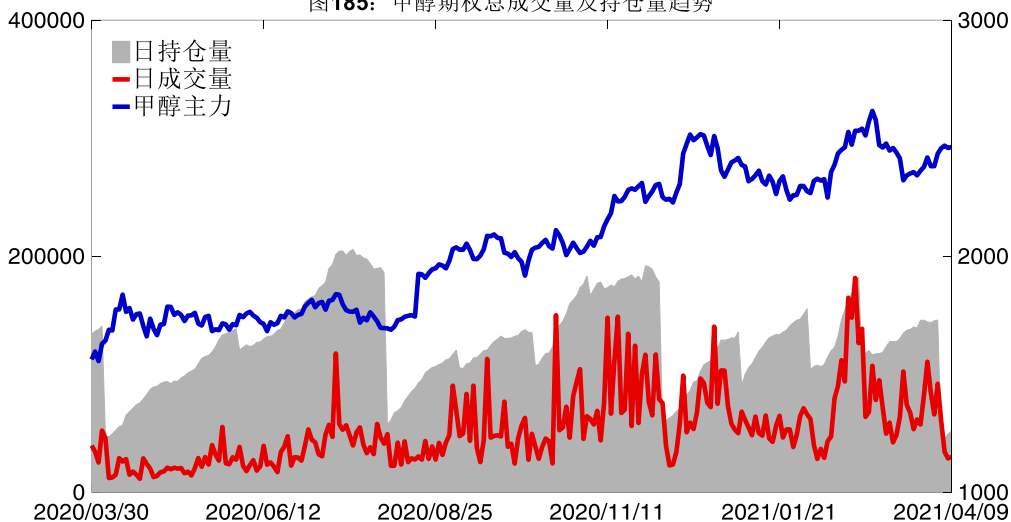
图184: 甲醇期权2021-09合约持仓量变化量



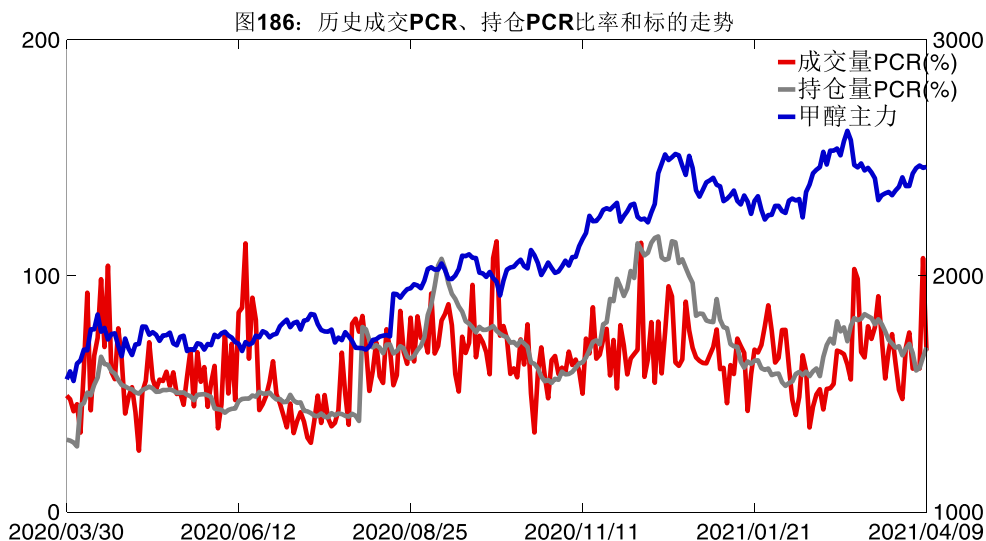
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9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 0.04。

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

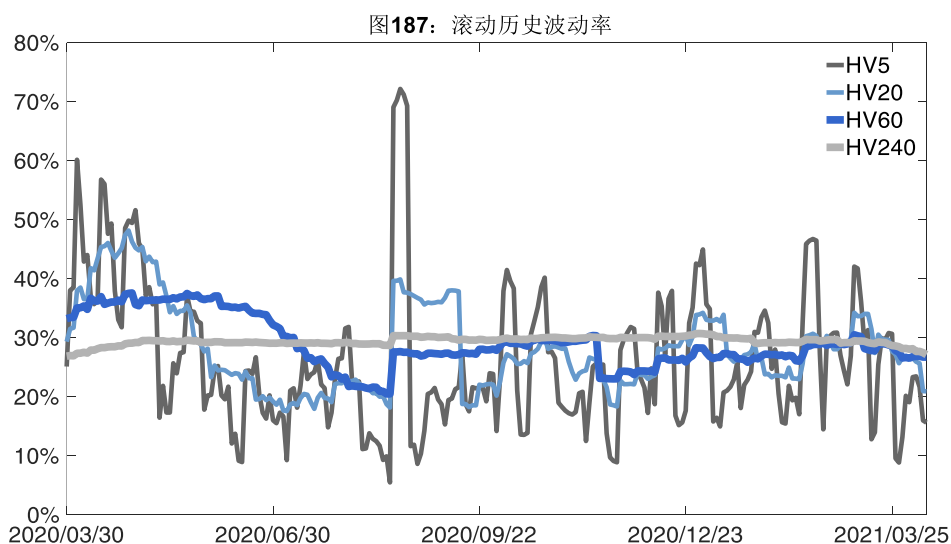


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

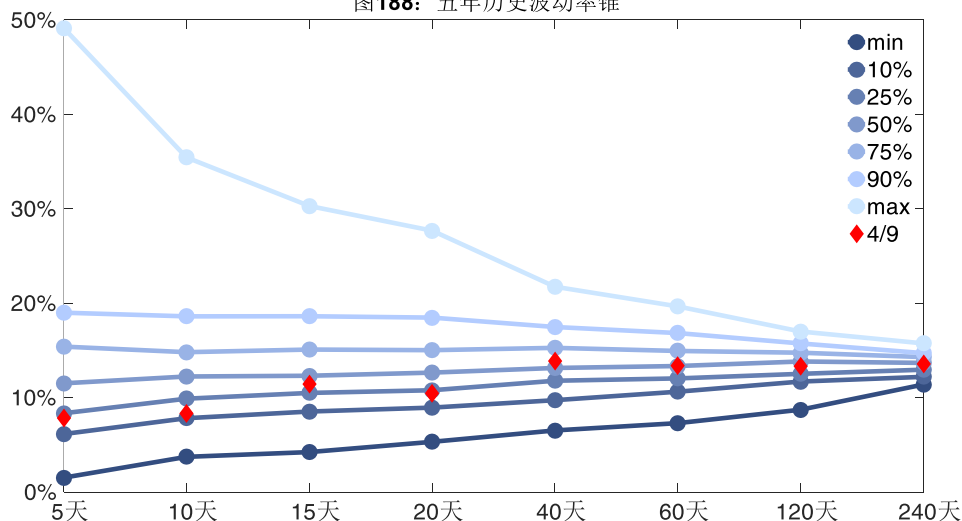
(1) 历史波动率

4月9日, 甲醇主连5日历史滚动波动率下降至 15.64%, 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 15.64%、16.70%、20.94%和 27.78%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图188: 五年历史波动率锥

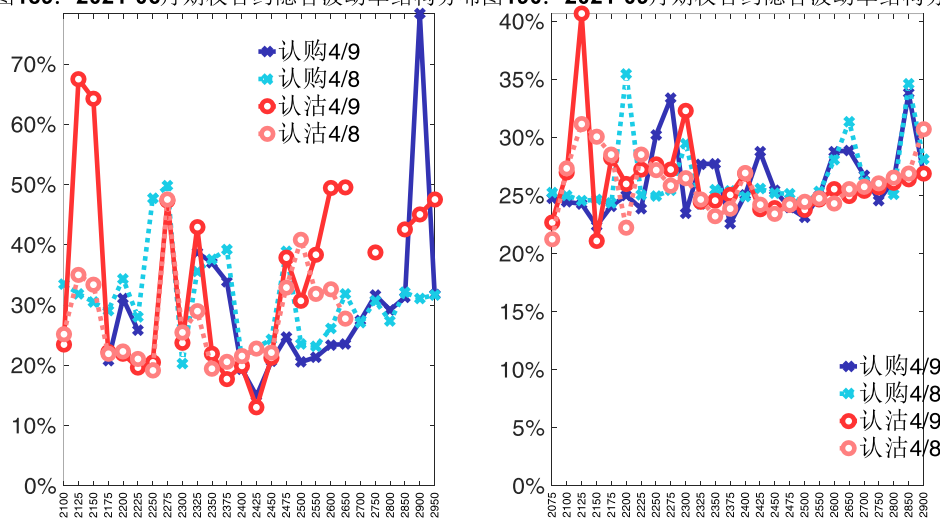


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 4 月 9 日 2021-06 和 2021-09 合约的隐含波动率结构分布, 当前 MA106 结算价为 2403, MA109 结算价为 2402。

图189: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布图 190: 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

十七、菜粕期权

1、成交持仓情况

4 月 9 日, 菜粕期权总成交量为 14,359 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日增加 31

手。持仓量为 33,452 手，增加 2,107 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.71 和 1.25，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占所有合约总成交量的 48.02%和 36.85%，持仓量占比分别为 53.87%和 32.70%。其中 2021-09 期权合约成交量为 6,895 手，较前一交易日增加 847 手。持仓量为 18,019 手，比上一交易日增加 1,181 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
2021-07	5,291	-672	2.32	0.14	10,939	739	2.41	0.04
2021-09	6,895	847	1.16	-0.09	18,019	1,181	0.85	0.01
总计	14,359	31	1.71	0.05	33,452	2,107	1.25	0.01

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 3400 认购（标的结算价为 2963）。合约成交量 PCR 为 1.16，较上一交易日减 0.09。持仓量 PCR 为 0.85，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 3400 和 2500。

图191：菜粕期权2021-09合约分执行价成交量

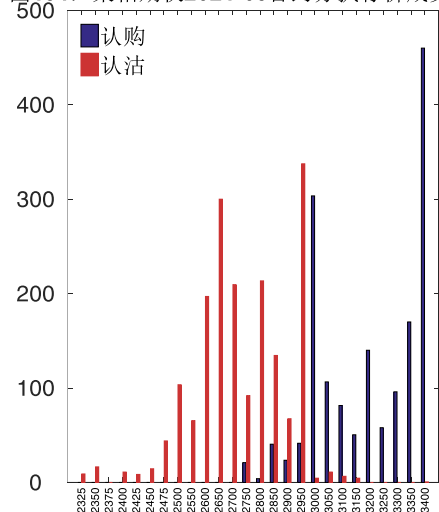
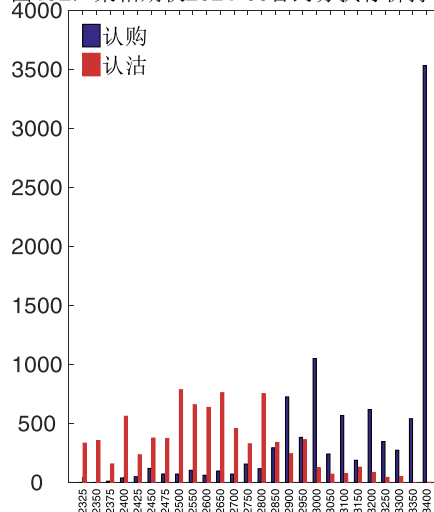


图192：菜粕期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2700 认沽（标的结算价为 2911）。合约成交量 PCR 为 2.32，较上一交易日增 0.14。持仓量 PCR 为 2.41，较上一交易日升 0.04，市场长线情绪趋于谨慎。

图193: 菜粕期权2021-07合约分执行价成交量

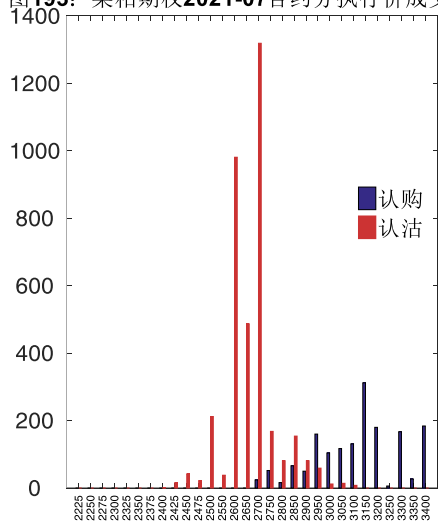
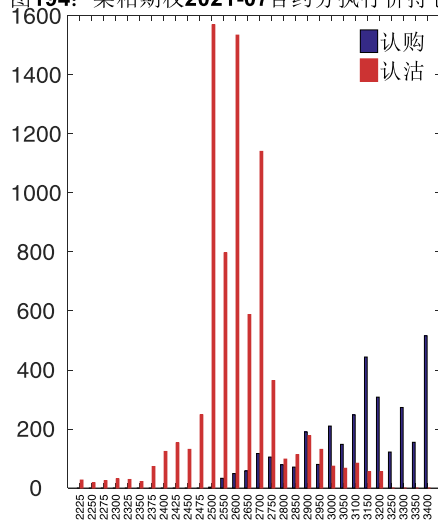


图194: 菜粕期权2021-07合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 3000 认购(标的结算价为 2963), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2650 认沽(标的结算价为 2911), 后市预期可能出现波动。

图195: 菜粕期权2021-09合约持仓量变化量

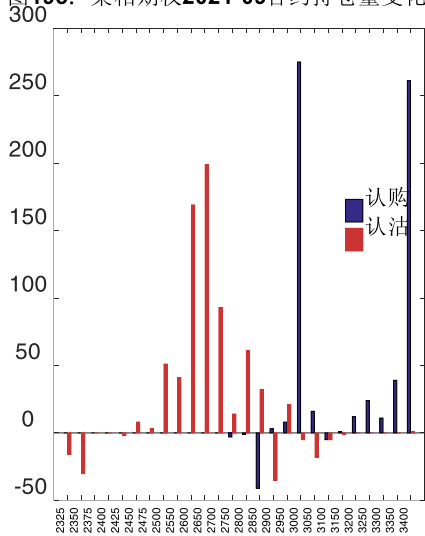
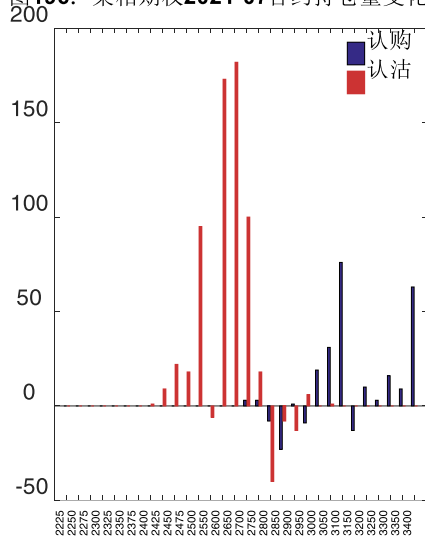
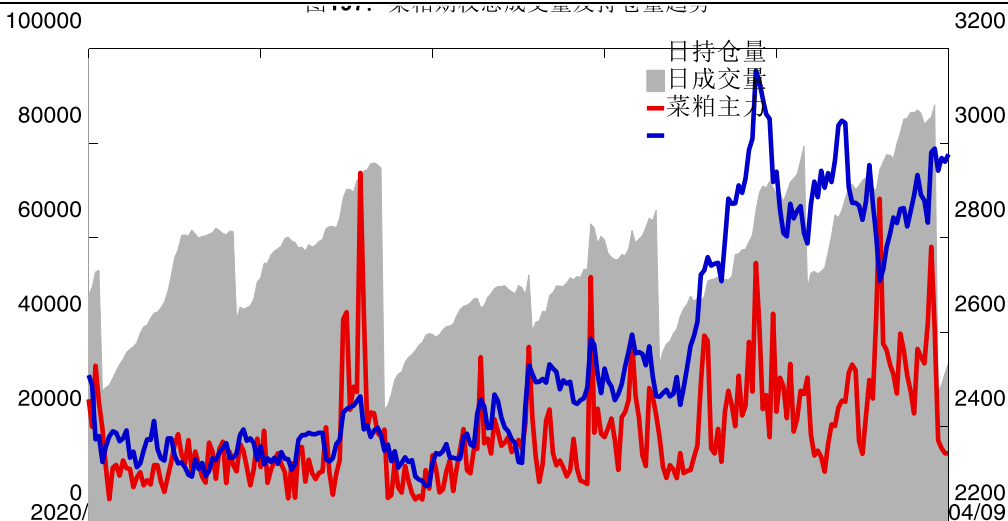


图196: 菜粕期权2021-07合约持仓量变化量

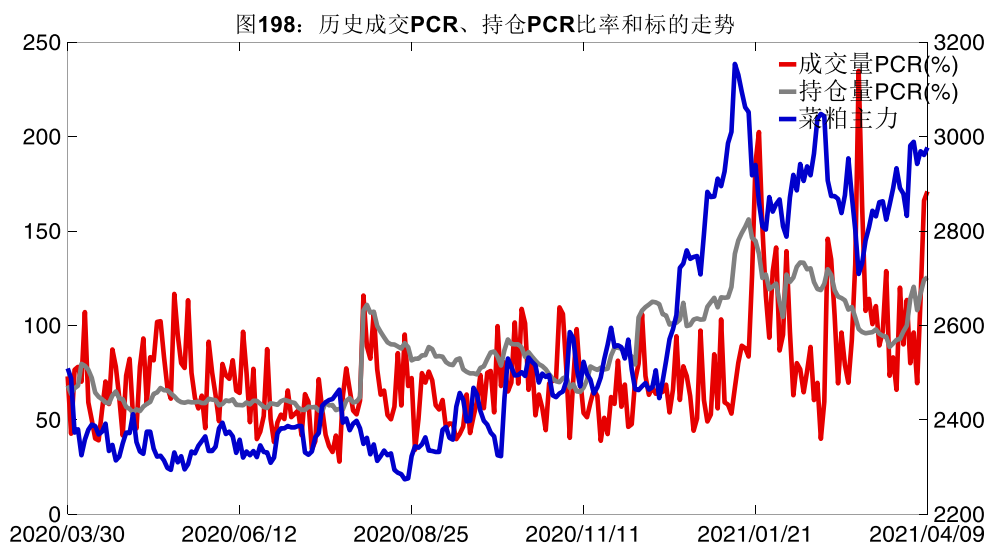


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9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 0.01。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

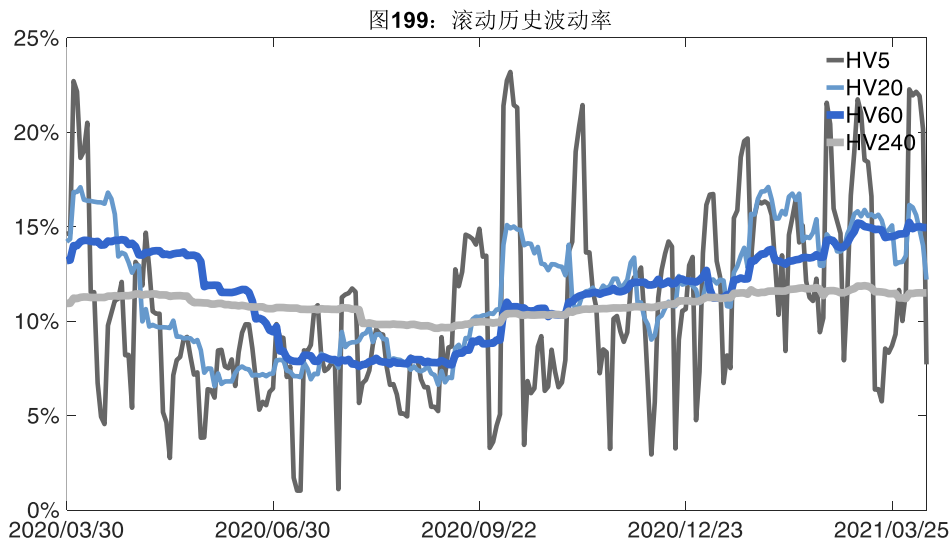


数据来源：Wind，兴证期货研发部

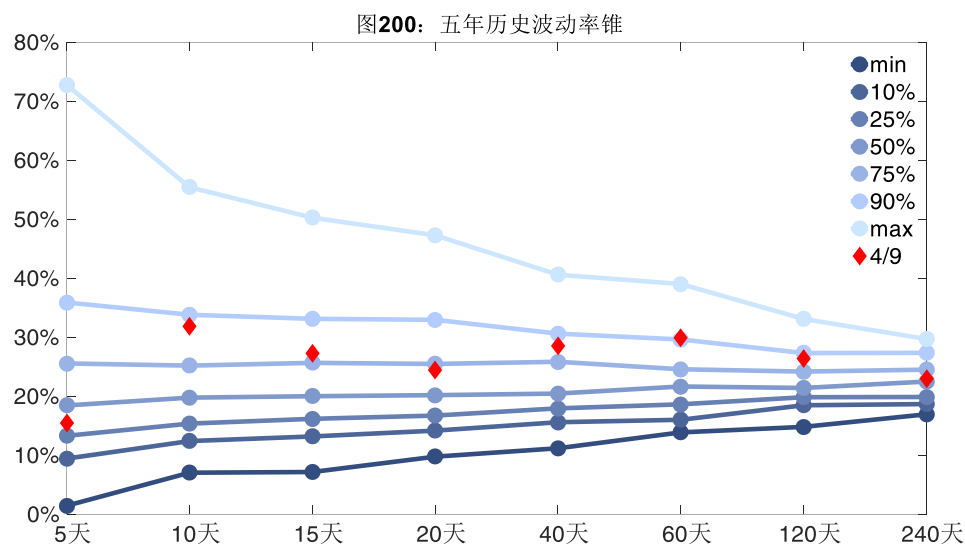
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月9日，菜粕主连5日历史滚动波动率下降至15.43%，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15.43%、31.90%、24.40%和28.56%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

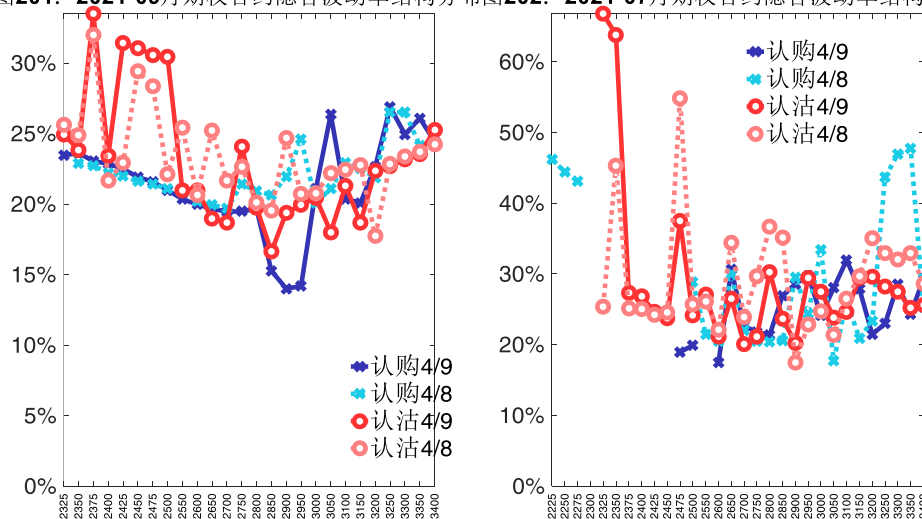


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 4 月 9 日 2021-09 和 2021-07 合约的隐含波动率结构分布, 当前 RM109 结算价为 2963, RM107 结算价为 2911。

图201: 2021-09月期权合约隐含波动率结构分布图202: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十八、动力煤期权

1、成交持仓情况

4月9日, 动力煤期权总成交量为 21,024 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日减少 90 手。持仓量为 42,574 手, 增加 1,476 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.62 和 1.18, 后市情绪趋于乐观。其中, 2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占所有合约总成交量的 74.38%和 15.34%, 持仓量占比分别为 53.14%和 28.51%。其中 2021-06 期权合约成交量为 15,638 手, 较前一交易日增加 336 手。持仓量为 22,623 手, 比上一交易日增加 920 手。

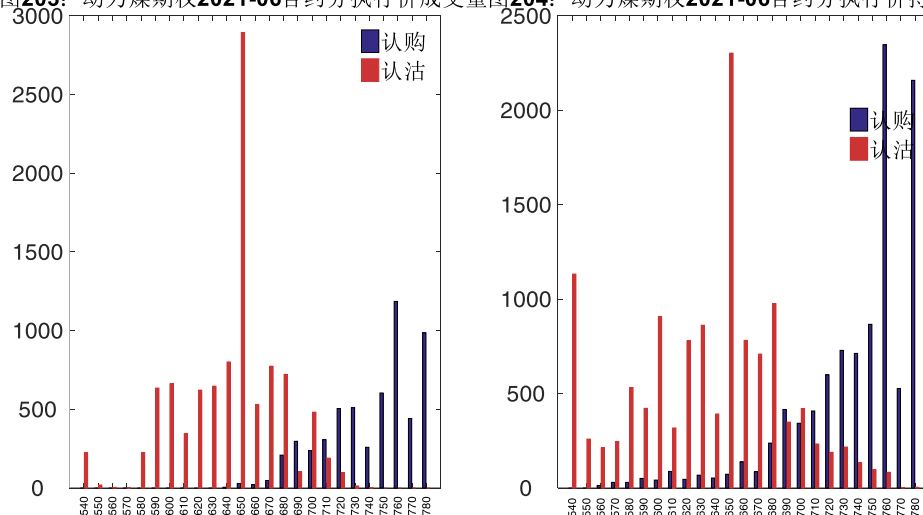
表 18: 动力煤期权合约成交与持仓情况

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
2021-06	15,638	336	1.77	0.43	22,623	920	1.25	-0.10
2021-07	3,225	-573	1.13	0.12	12,136	270	1.05	0.06
总计	21,024	-90	1.62	0.36	42,574	1,476	1.18	-0.04

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 650 认沽 (标的结算价为 684)。合约成交量 PCR 为 1.77, 较上一交易日增 0.43。持仓量 PCR 为 1.25, 较上一交易日降 0.10, 市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 760 和 650。

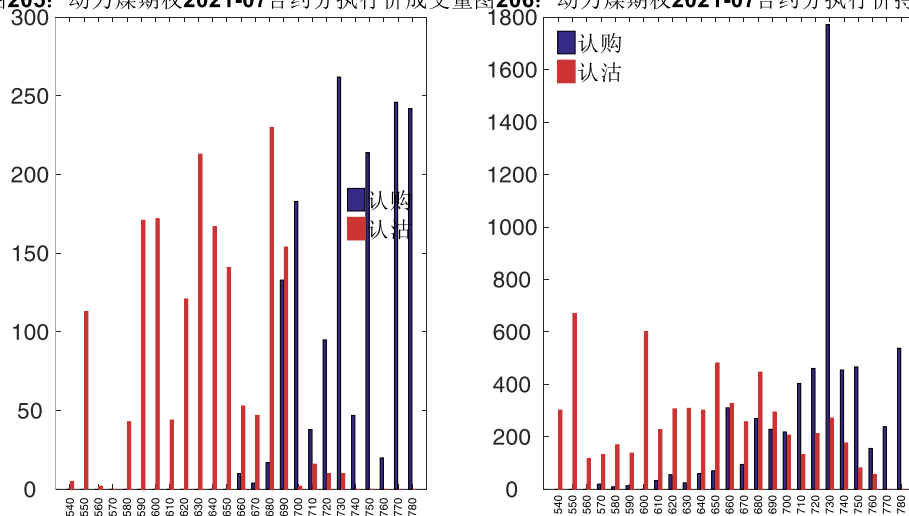
图203: 动力煤期权2021-06合约分执行价成交量图 图204: 动力煤期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 730 认购 (标的结算价为 687)。合约成交量 PCR 为 1.13, 较上一交易日增 0.12。持仓量 PCR 为 1.05, 较上一交易日升 0.06, 市场长线情绪趋于谨慎。

图205: 动力煤期权2021-07合约分执行价成交量图 图206: 动力煤期权2021-07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 650 认沽 (标的结算价为 684), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 690 认沽 (标的结算价为 687), 后市预期相对平稳。

图207: 动力煤期权2021-06合约持仓量变化量

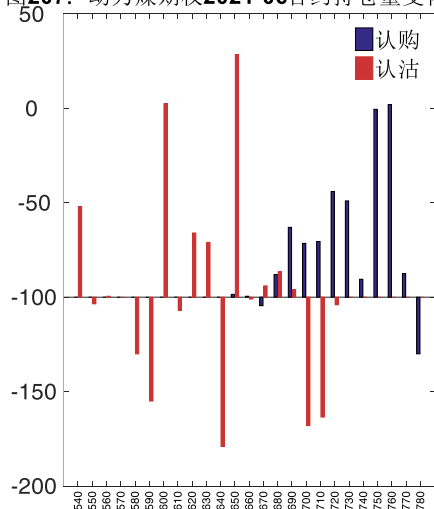
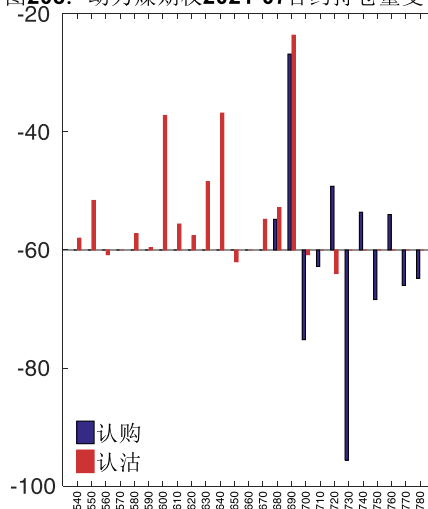


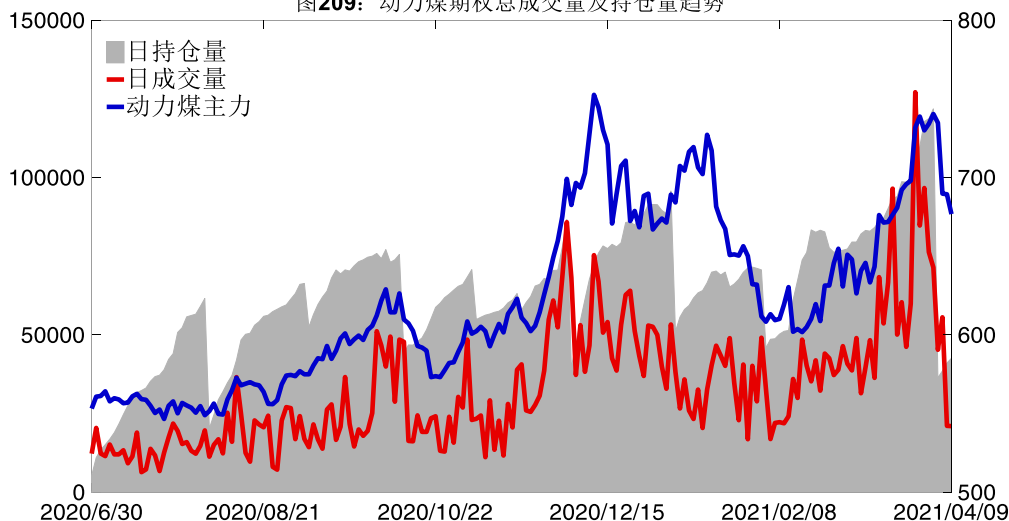
图208: 动力煤期权2021-07合约持仓量变化量



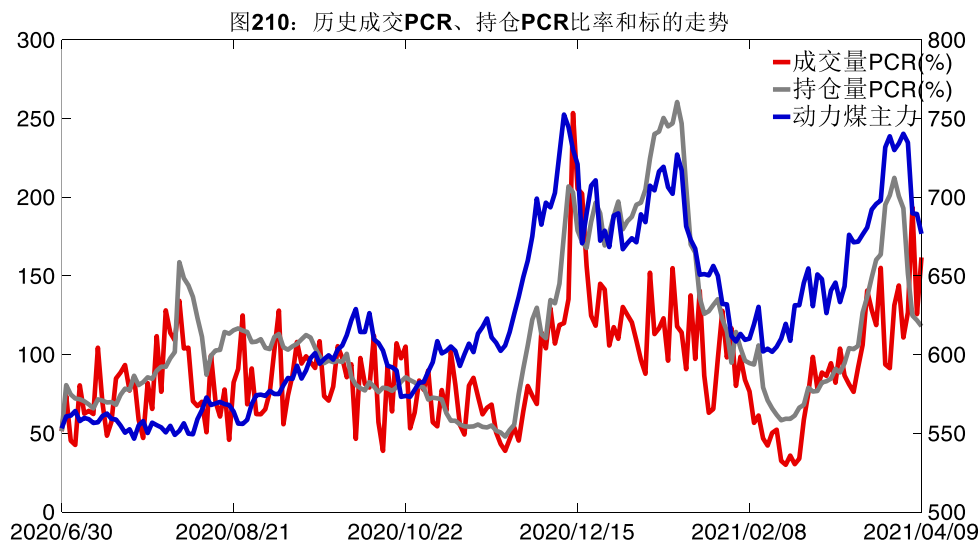
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月9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 0.04。

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

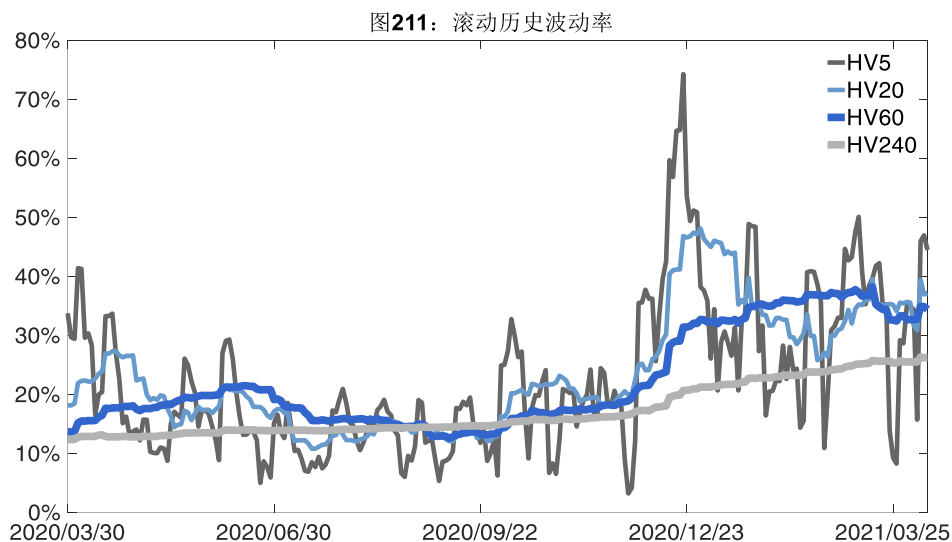


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

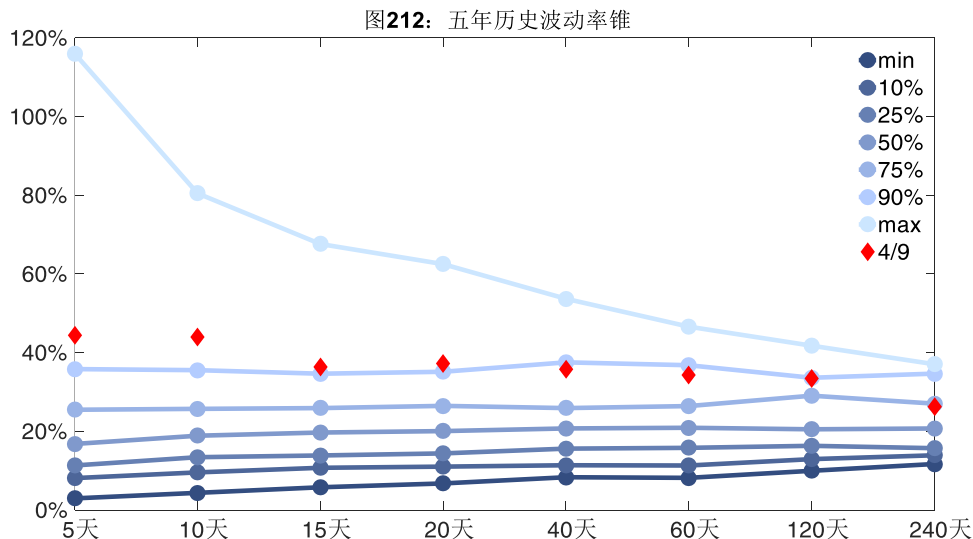
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月9日, 动力煤主连5日历史滚动波动率下降至 44.46%, 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 44.46%、43.95%、37.18%和 35.76%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

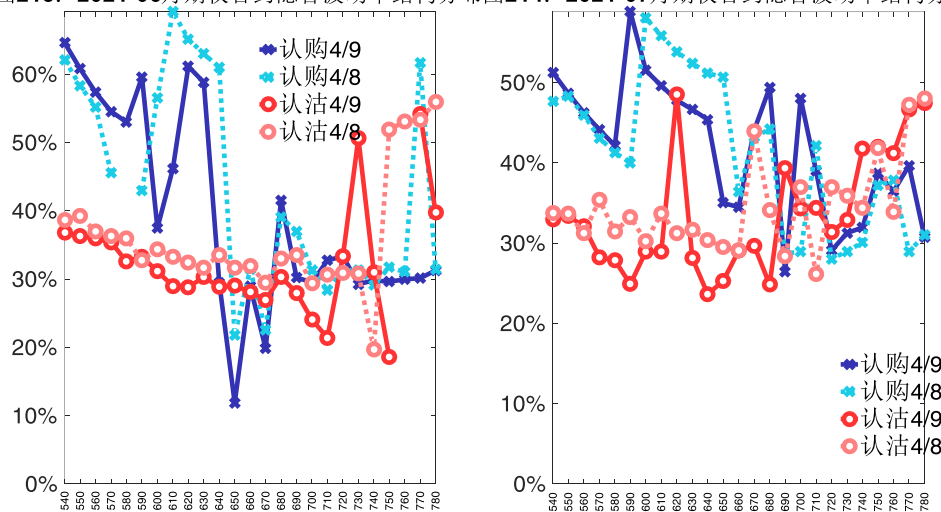


数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月9日2021-06和2021-07合约的隐含波动率结构分布，当前ZC106结算价为684，ZC107结算价为687。

图213: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布图214: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源：Wind，兴证期货研发部

分析师承诺

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

免责声明

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

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

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

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

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