

兴证期货.研发中心

2021年4月30日 星期五

期权研究团队

目录

鲍雪焯

从业资格编号: F3041457

投资咨询编号: Z0015416

刘畅

从业资格编号: F3062958

联系人

鲍雪焯

电话: 021-68982744

邮箱 baoxy@xzfutures.com

一、豆粕期权	2
二、玉米期权	6
三、铁矿石期权	11
四、LPG 期权	15
五、聚丙烯期权	20
六、PVC 期权	24
七、塑料期权	29
八、铜期权	33
九、天然橡胶期权	38
十、黄金期权	42
十一、铝期权	47
十二、锌期权	51
十三、白糖期权	56
十四、棉花期权	60
十五、PTA 期权	65
十六、甲醇期权	69
十七、菜粕期权	74
十八、动力煤期权	78

一、豆粕期权

1、成交持仓情况

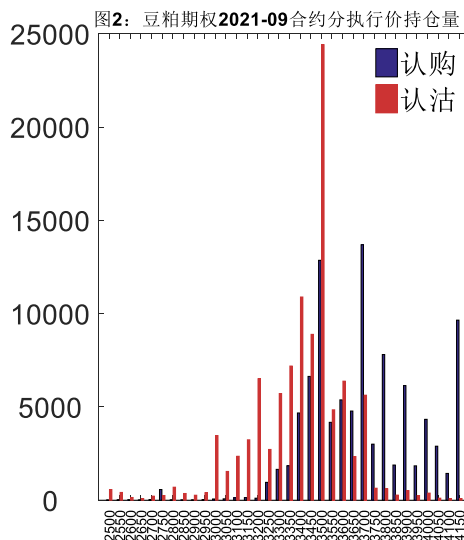
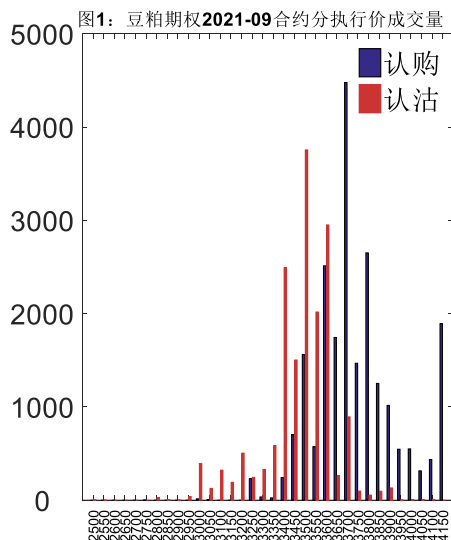
4月29日，豆粕期权总成交量为100,636手（按单边计算，下同），较前一交易日减少51,149手。持仓量为453,575手，增加16,906手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.06和1.16，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2022-01合约的成交量占有所有合约总成交量的78.11%和15.95%，持仓量占比分别为87.91%和6.75%。其中2021-09期权合约成交量为78,604手，较前一交易日减少48,626手。持仓量为398,747手，比上一交易日增加5,670手。

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
2021-09	78,604	-48,626	0.77	-0.10	398,747	5,670	1.06	-0.02
2022-01	16,047	6,400	23.84	10.94	30,611	9,966	6.52	1.97
总计	100,636	-51,149	1.06	0.07	453,575	16,906	1.16	0.02

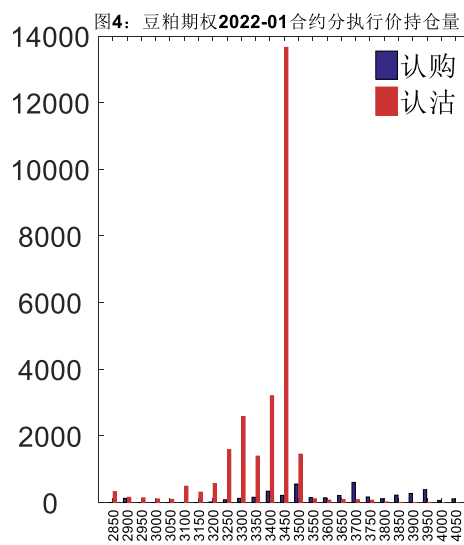
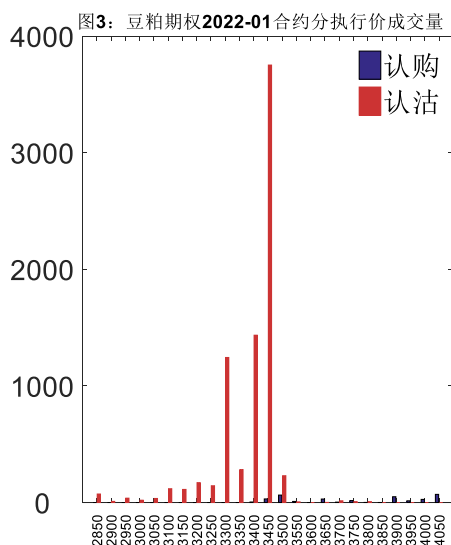
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 3700 认购（标的结算价为 3607）。合约成交量 PCR 为 0.77，较上一交易日减 0.10。持仓量 PCR 为 1.06，较上一交易日降 0.02，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 3700 和 3500。



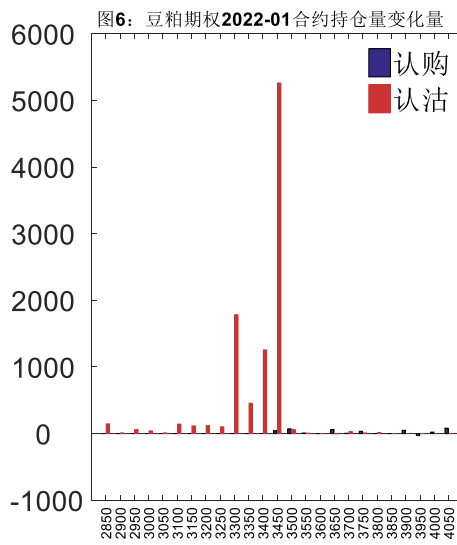
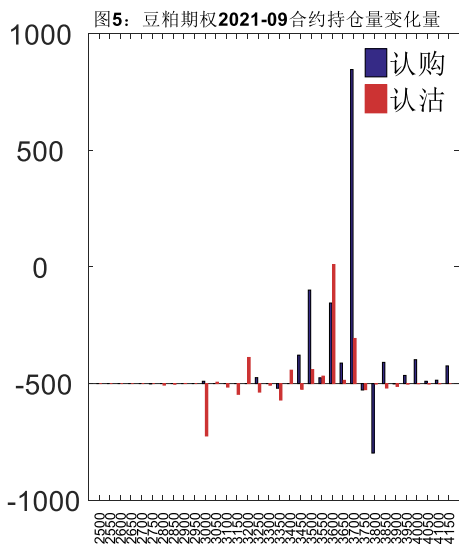
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2022-01 合约系列中成交量最高的合约为 3450 认沽（标的结算价为 3561）。合约成交量 PCR 为 23.84，较上一交易日增 10.94。持仓量 PCR 为 6.52，较上一交易日升 1.97，市场长线情绪趋于谨慎。



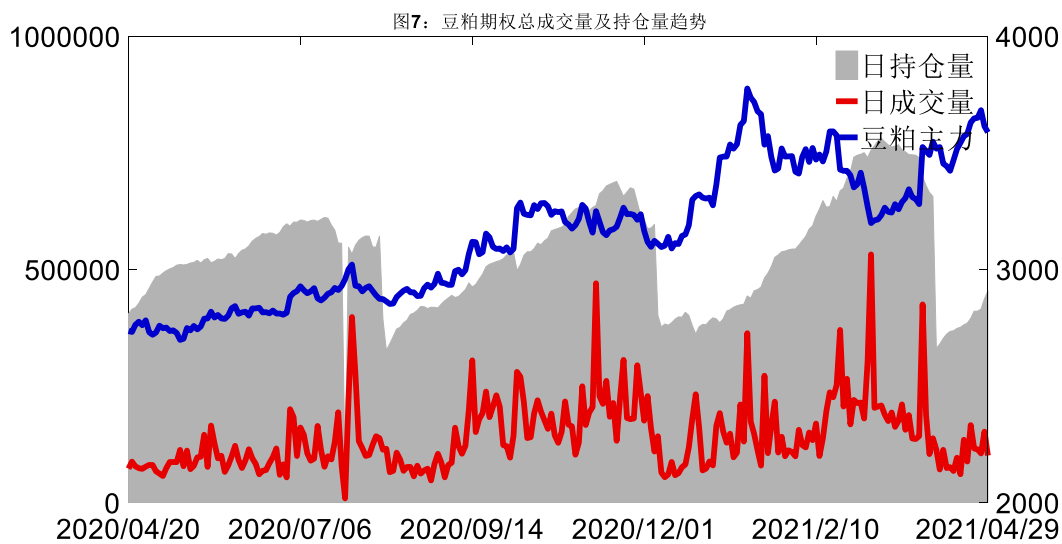
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 3700 认购（标的结算价为 3607），市场情绪相对乐观。2022-01 合约系列增仓相对最高为 3450 认沽（标的结算价为 3561），后市预期可能出现波动。

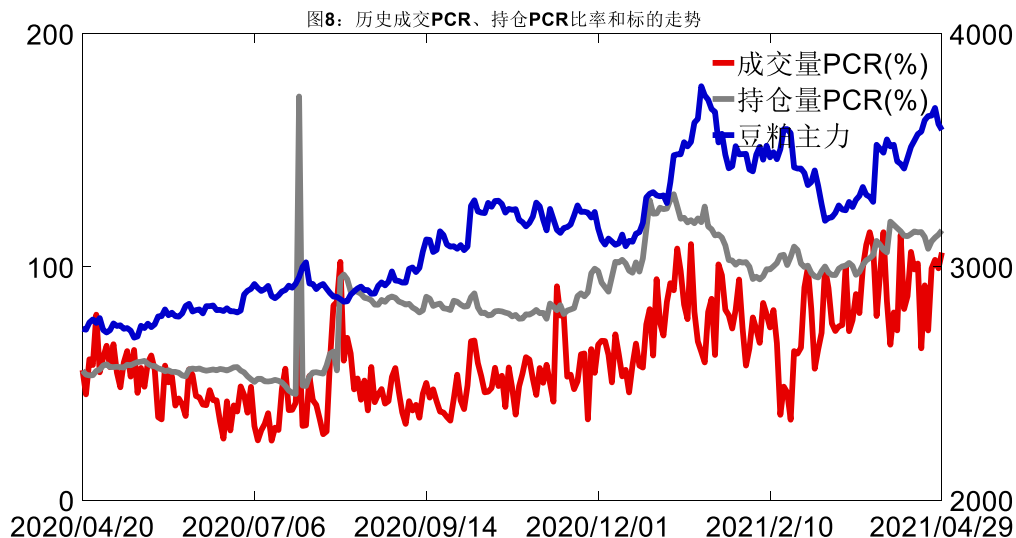


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月29日, 豆粕期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日升0.02。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

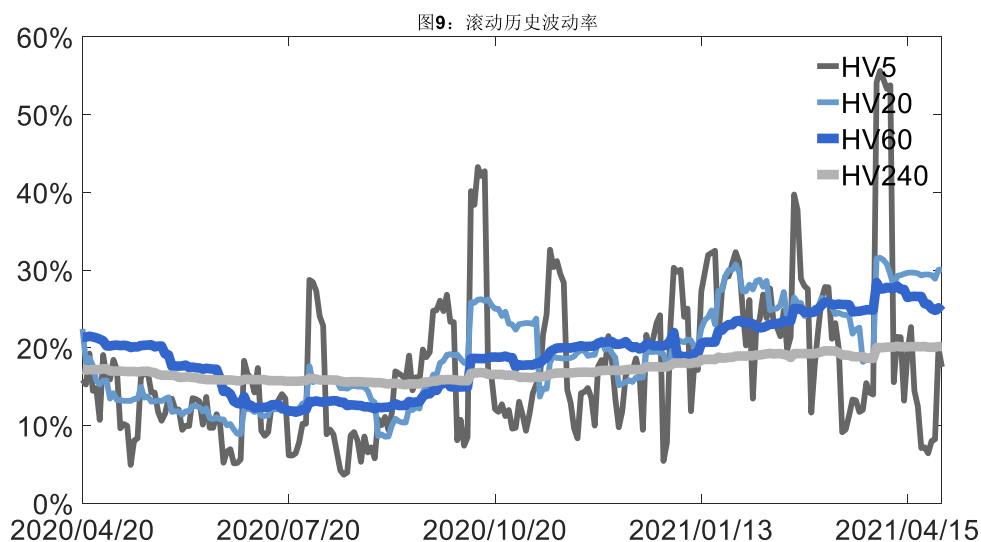


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

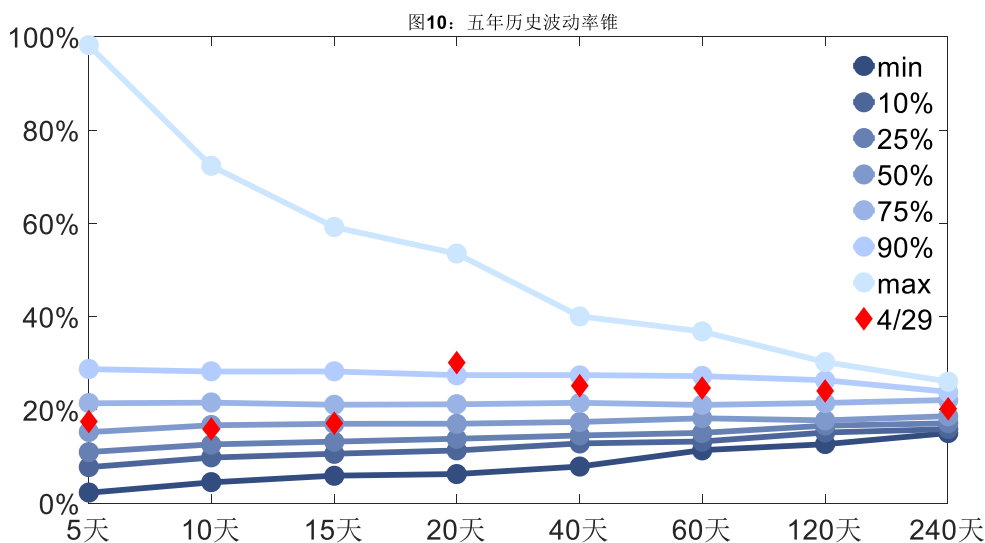
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日,豆粕主连5日历史滚动波动率下降至17.55%,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17.55%、15.84%、30.08%和25.17%。



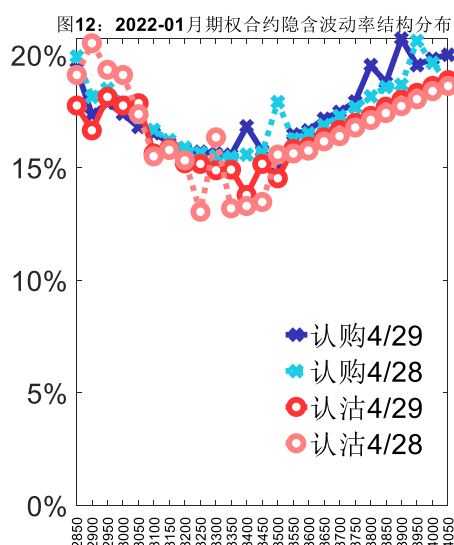
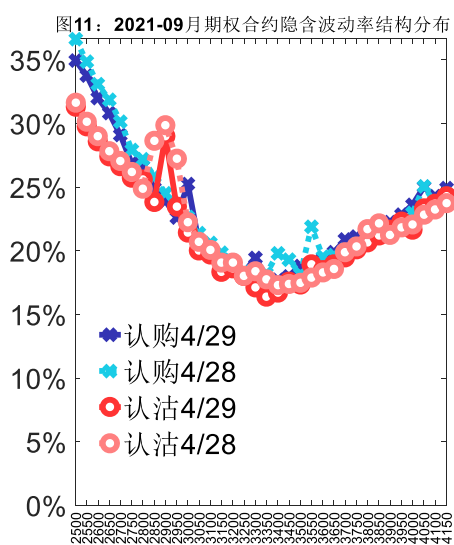
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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29日2021-09和2022-01合约的隐含波动率结构分布，当前M2109结算价为3607，M2201结算价为3561。



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29日，玉米期权总成交量为32,059手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

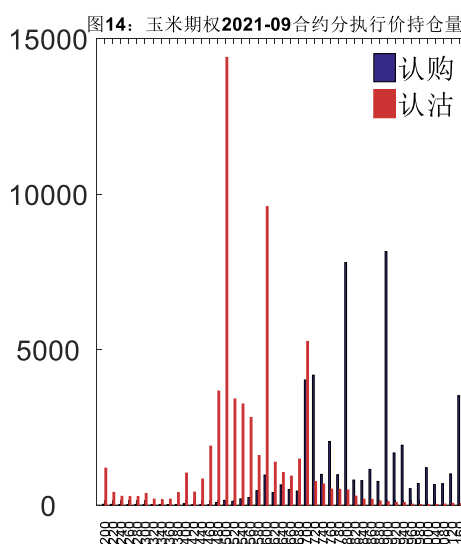
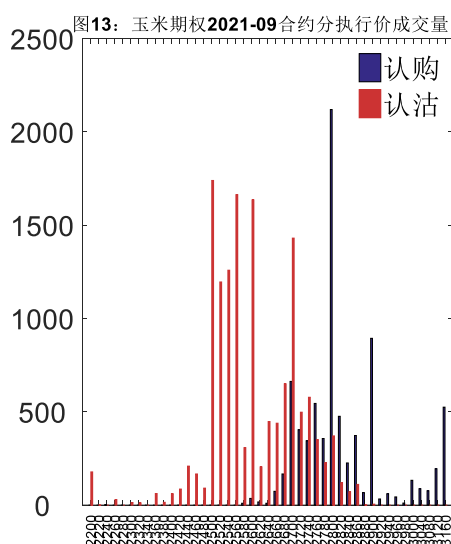
633 手。持仓量为 148,934 手，增加 5,153 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.57 和 1.21，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 69.21%和 29.68%，持仓量占比分别为 73.20%和 22.26%。其中 2021-09 期权合约成交量为 22,188 手，较前一交易日减少 2,501 手。持仓量为 109,013 手，比上一交易日增加 3,861 手。

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	9,514	2,667	1.18	0.44	33,159	1,314	1.07	0.03
2021-09	22,188	-2,501	1.79	0.53	109,013	3,861	1.27	0.09
总计	32,059	-633	1.57	0.47	148,934	5,153	1.21	0.07

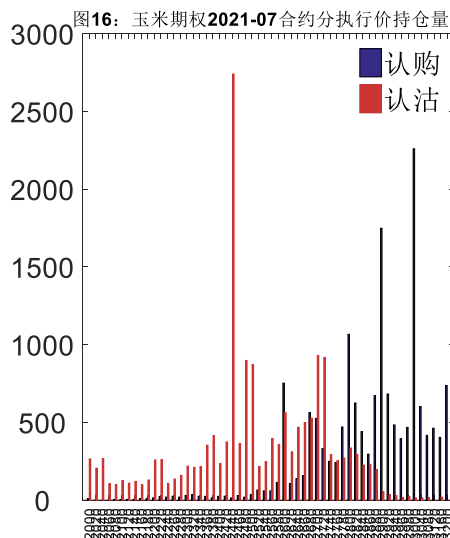
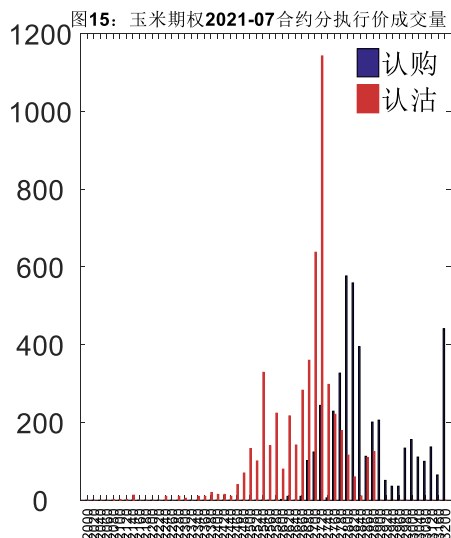
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2800 认购（标的结算价为 2757）。合约成交量 PCR 为 1.79，较上一交易日增 0.53。持仓量 PCR 为 1.27，较上一交易日升 0.09，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 2900 和 2500。



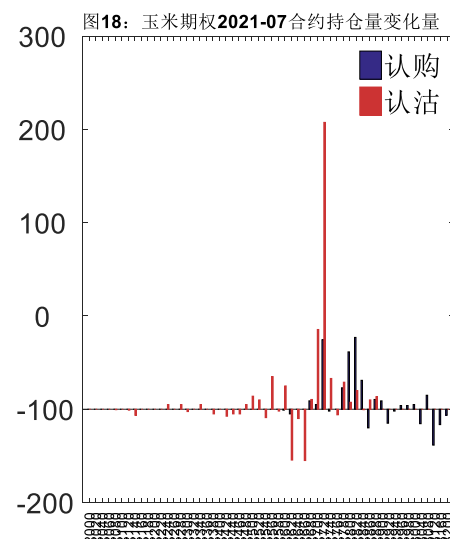
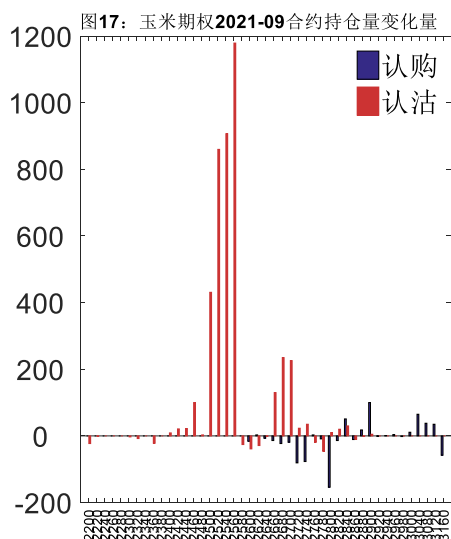
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2720 认沽（标的结算价为 2767）。合约成交量 PCR 为 1.18，较上一交易日增 0.44。持仓量 PCR 为 1.07，较上一交易日升 0.03，市场长线情绪趋于谨慎。



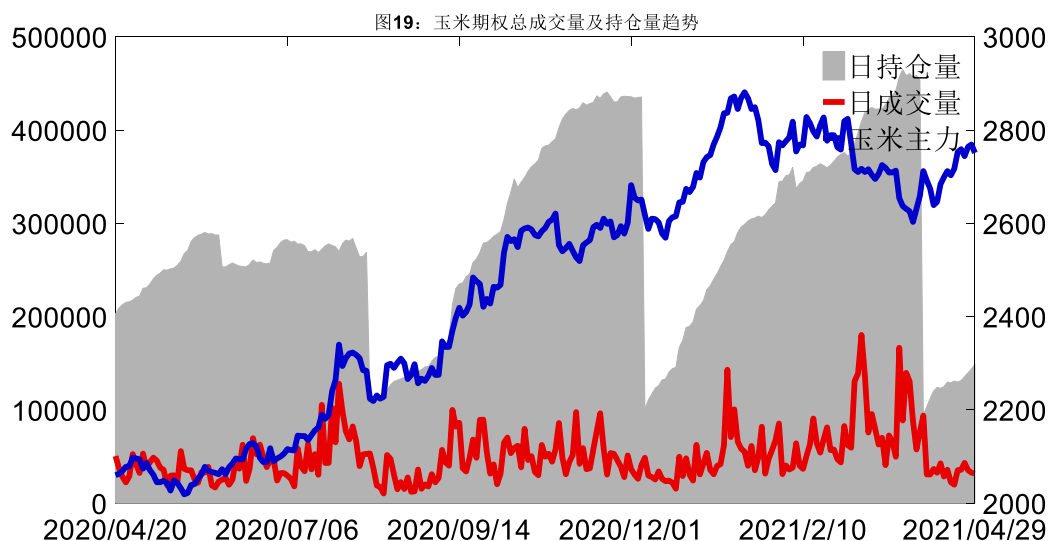
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 2560 认沽（标的结算价为 2757），市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2720 认沽（标的结算价为 2767），后市预期可能出现波动。

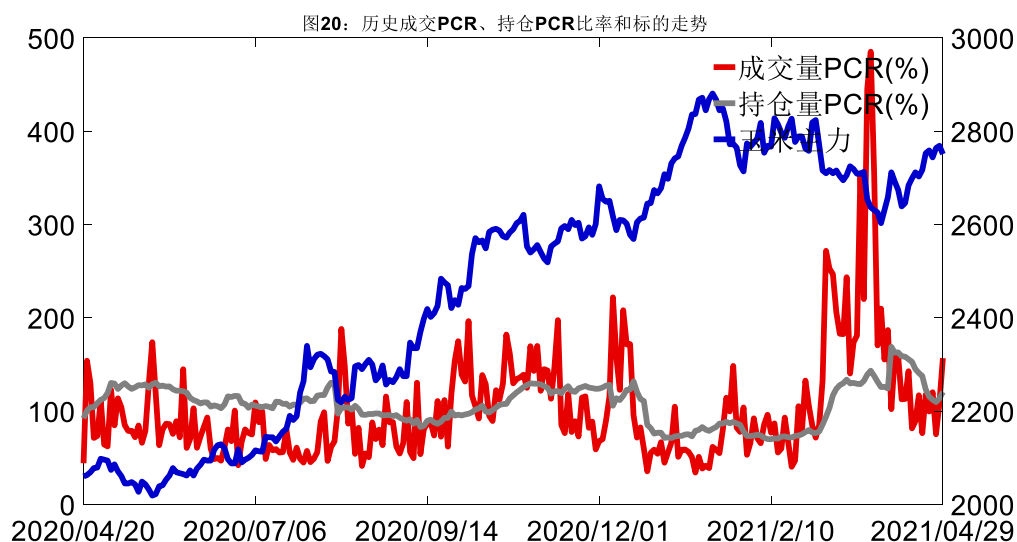


数据来源：Wind，兴证期货研发部

4月29日，玉米期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.07。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

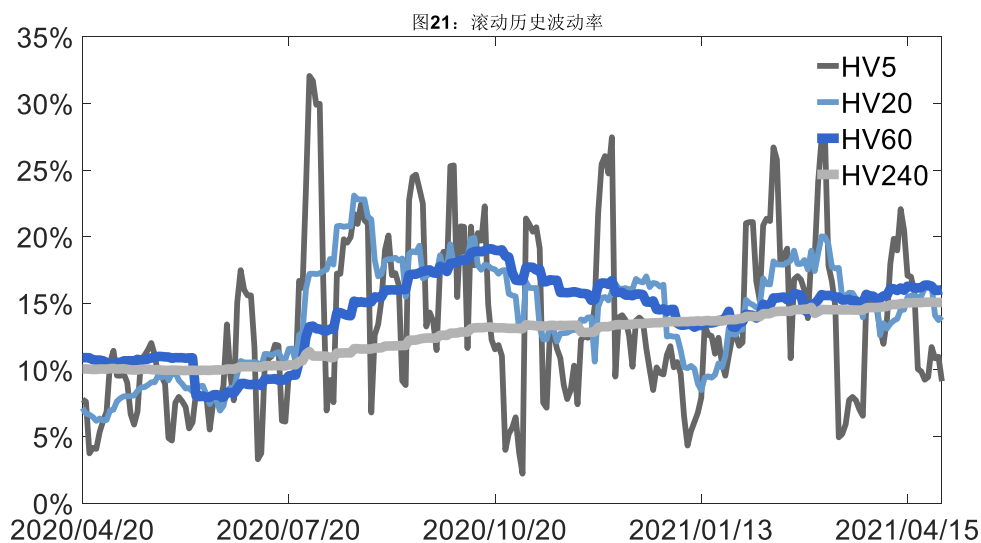


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

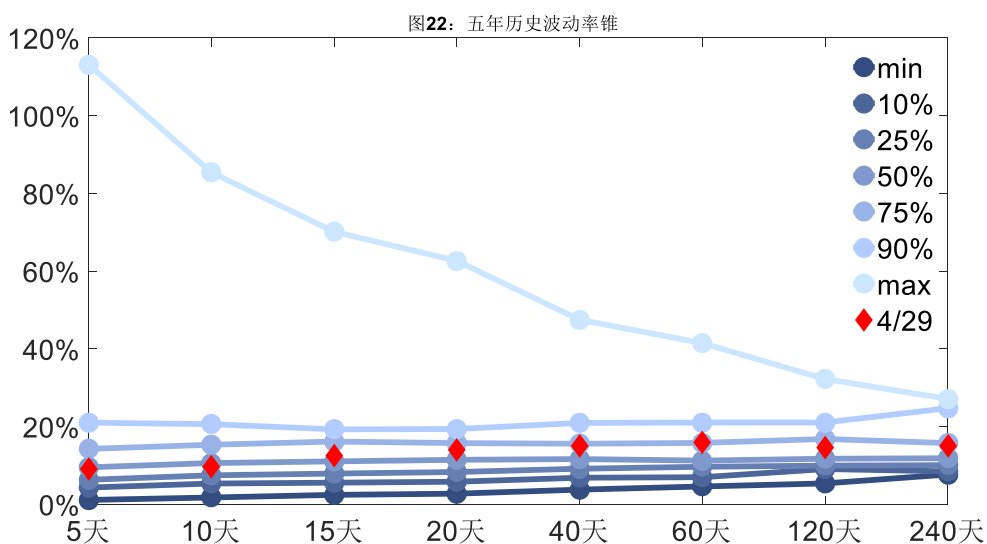
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日, 玉米主连5日历史滚动波动率下降至9.15%, 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9.15%、9.72%、14.01%和15.03%。



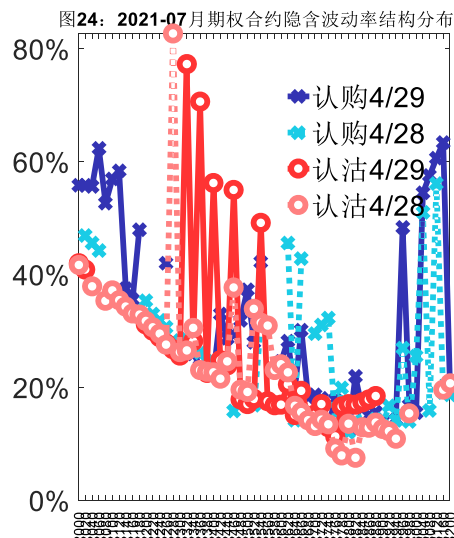
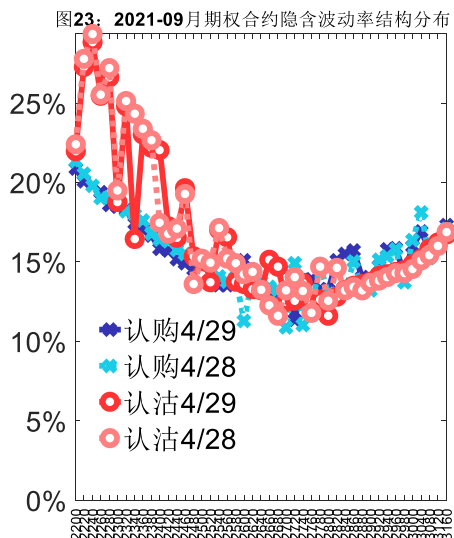
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月29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2757, C2107结算价为2767。



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29日，铁矿石期权总成交量为27,784手（按单边计算，下同），较前一交易日减少8,814手。持仓量为129,638手，增加2,629手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.97和3.70，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91.55%和3.98%，持仓量占比分别为86.38%和5.79%。其中2021-09期权合约成交量为25,435手，较前一交易日减少9,009手。持仓量为111,977手，比上一交易日增加1,818手。

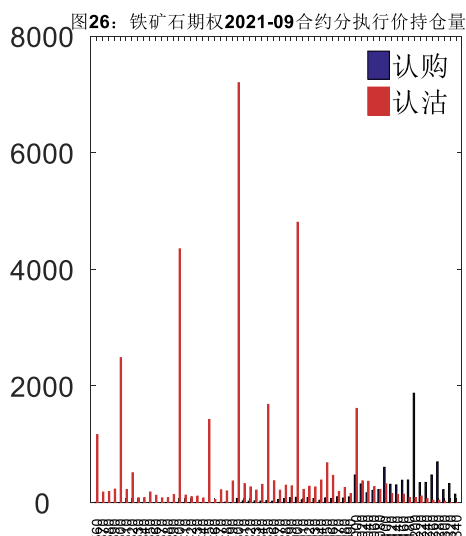
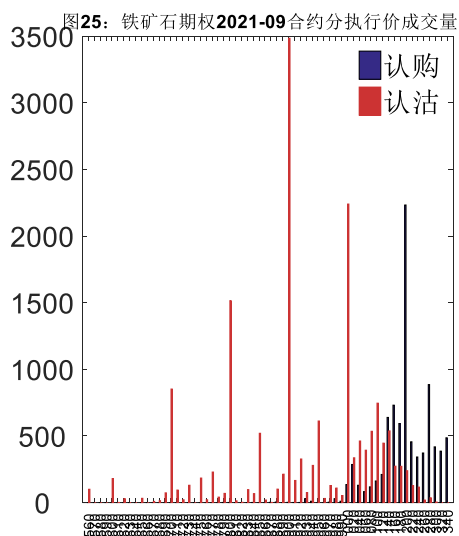
表 3：铁矿石期权合约成交与持仓情况

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	1,107	91	15.28	9.32	7,510	430	2.96	0.15
2021-09	25,435	-9,009	1.90	0.12	111,977	1,818	3.96	0.04
总计	27,784	-8,814	1.97	0.15	129,638	2,629	3.70	0.04

数据来源：Wind，兴证期货研发部

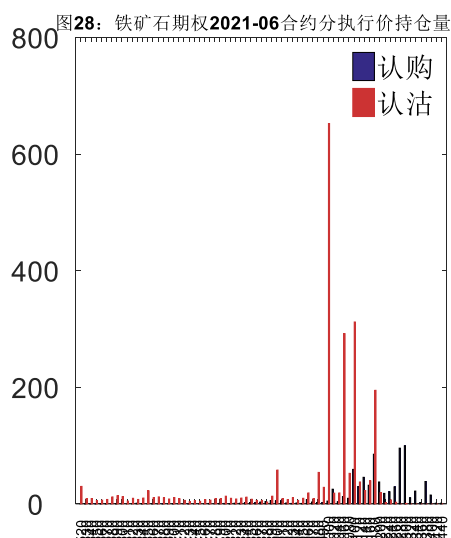
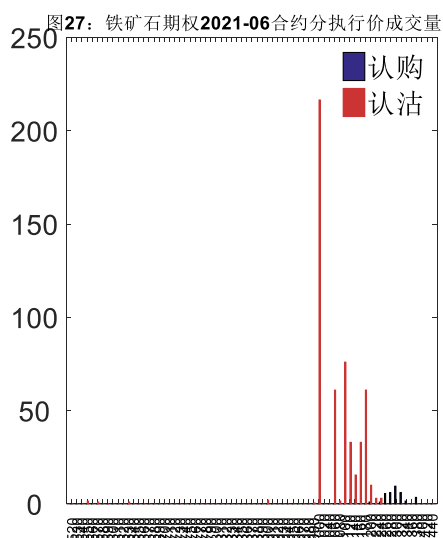
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 900 认沽（标的结算价为 1131）。合约成交量 PCR 为 1.90，较上一交易日增 0.12。持仓量 PCR 为 3.96，较上一交易日升 0.04，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 1200 和 800。



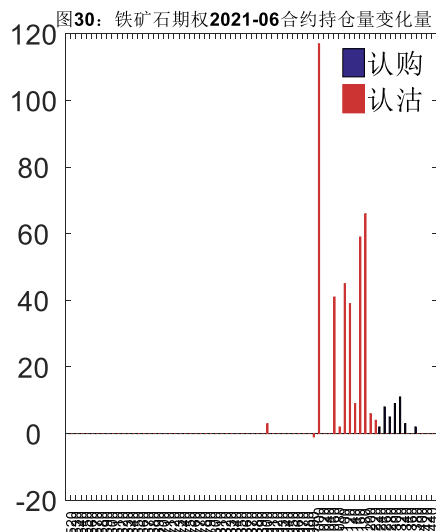
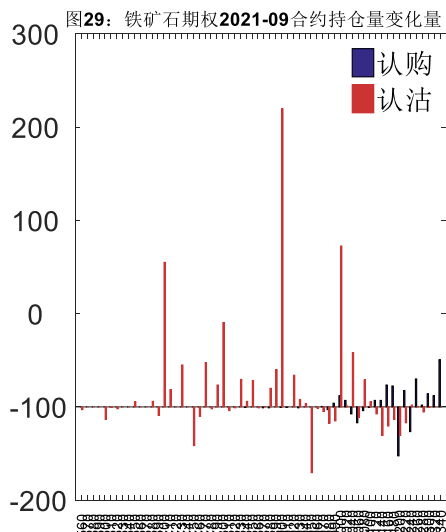
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 1000 认沽（标的结算价为 1222）。合约成交量 PCR 为 15.28，较上一交易日增 9.32。持仓量 PCR 为 2.96，较上一交易日升 0.15，市场长线情绪趋于谨慎。



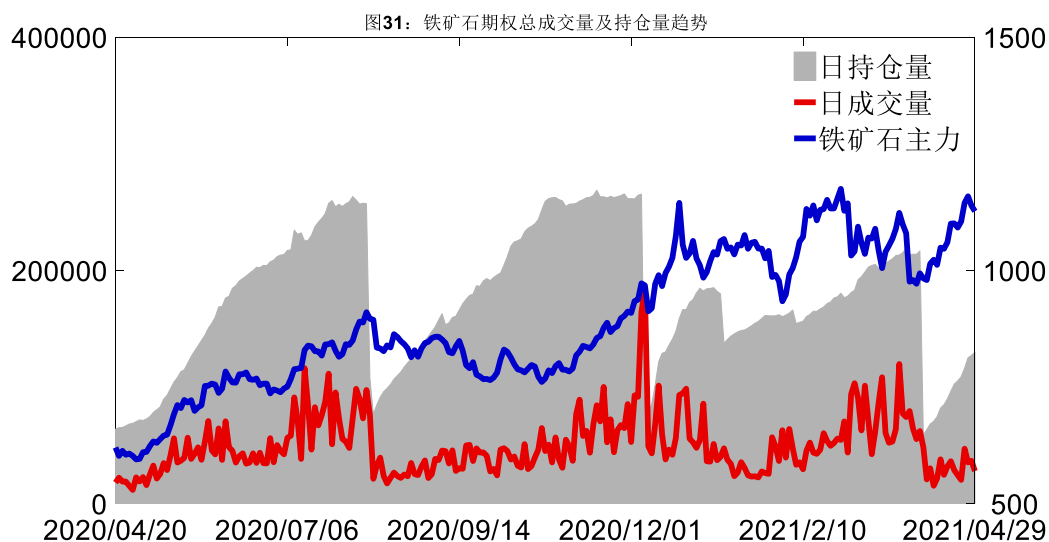
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 900 认沽（标的结算价为 1131），市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 1000 认沽（标的结算价为 1222），后市预期可能出现波动。

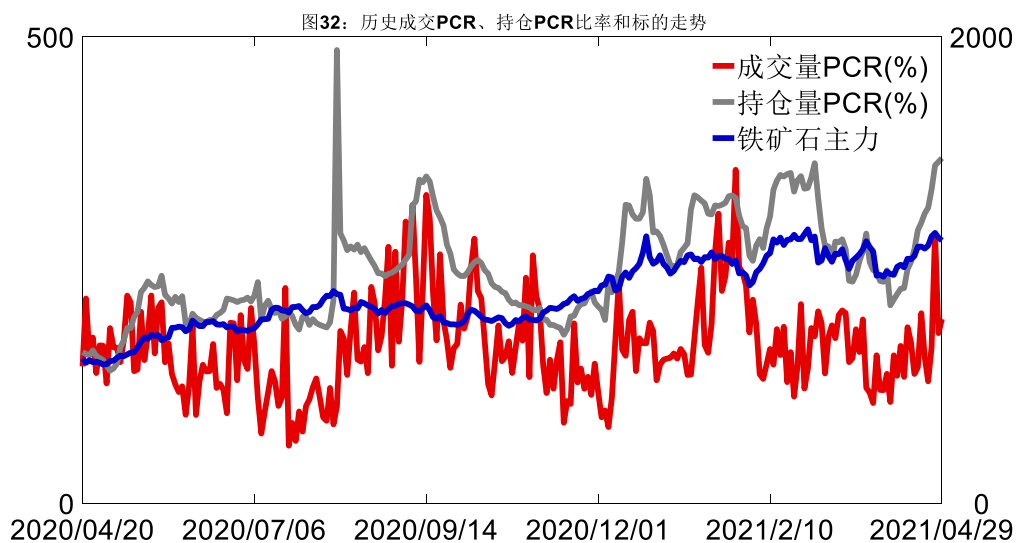


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月29日, 铁矿石期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日升0.04。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

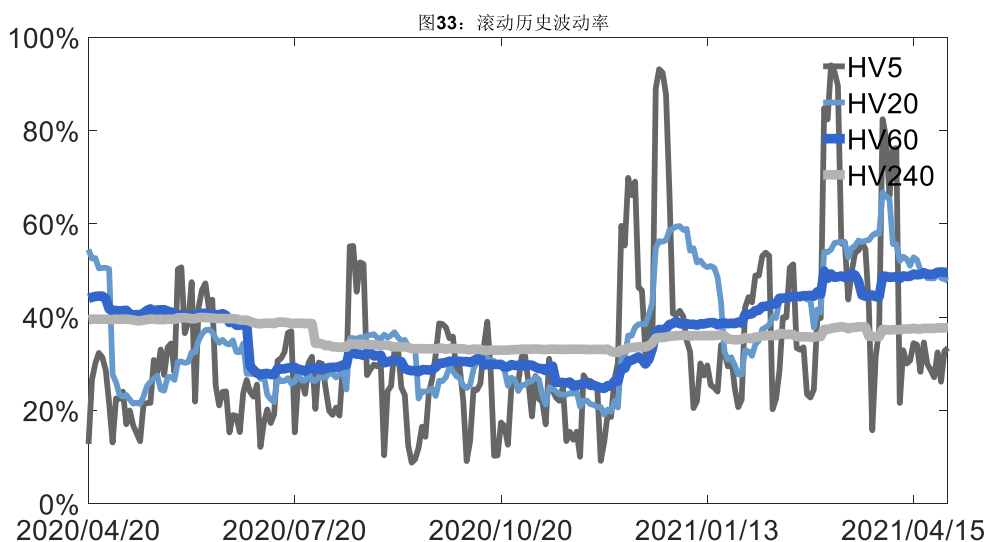


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

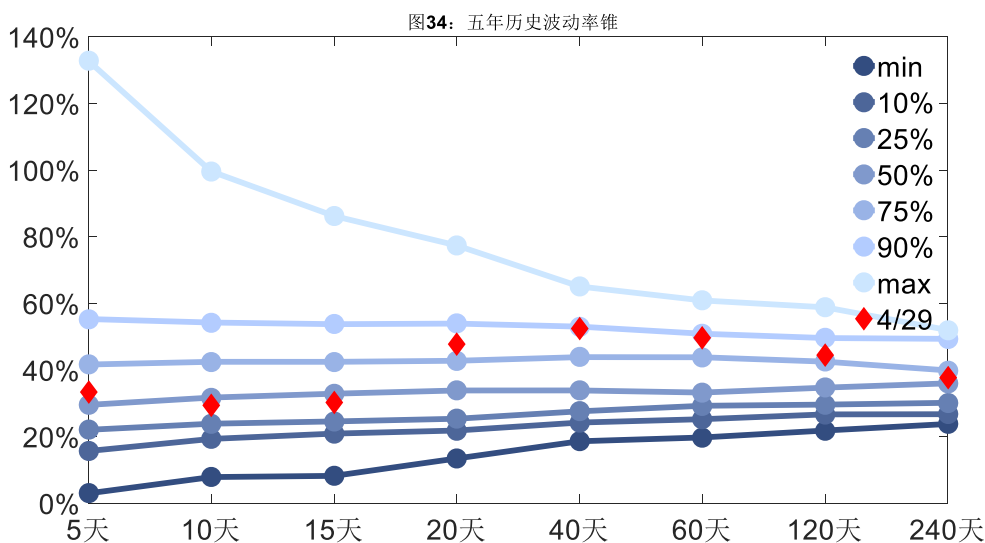
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日, 铁矿石主连5日历史滚动波动率上升至33.39%, 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33.39%、29.35%、47.78%和52.50%。



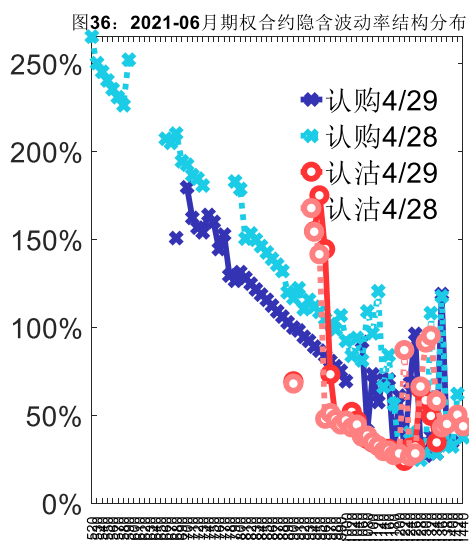
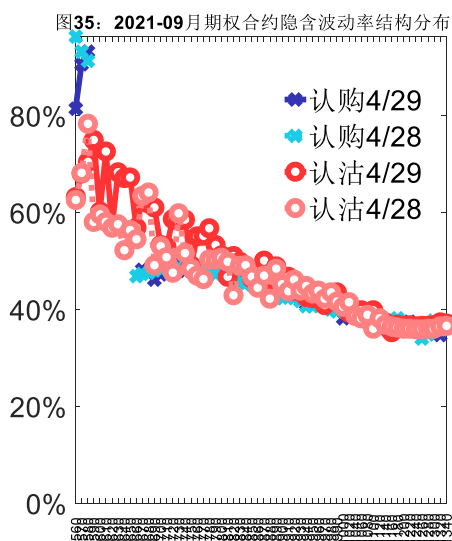
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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29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1131，I2106结算价为1222。



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29日，LPG 期权总成交量为 14,102 手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

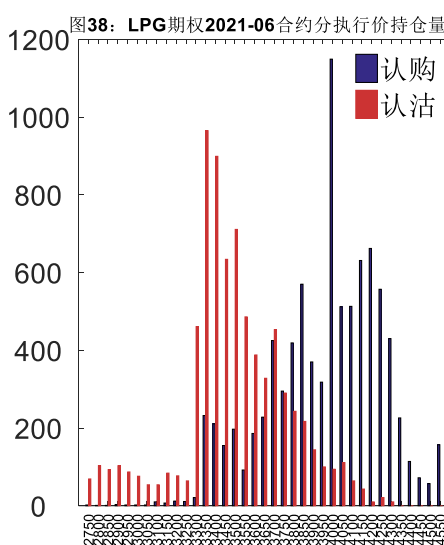
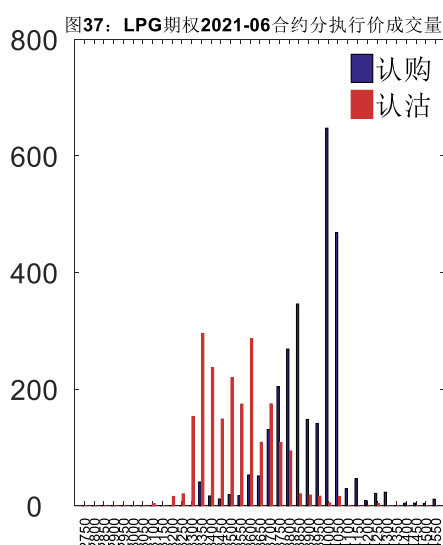
3,706 手。持仓量为 24,067 手，增加 387 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.80 和 0.96，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 85.80%和 14.03%，持仓量占比分别为 68.09%和 22.15%。其中 2021-06 期权合约成交量为 12,099 手，较前一交易日增加 2,396 手。持仓量为 16,388 手，比上一交易日减少 139 手。

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	12,099	2,396	0.78	0.31	16,388	-139	0.85	0.00
2021-07	1,979	1,325	0.94	0.09	5,332	510	1.33	0.06
总计	14,102	3,706	0.80	0.31	24,067	387	0.96	0.02

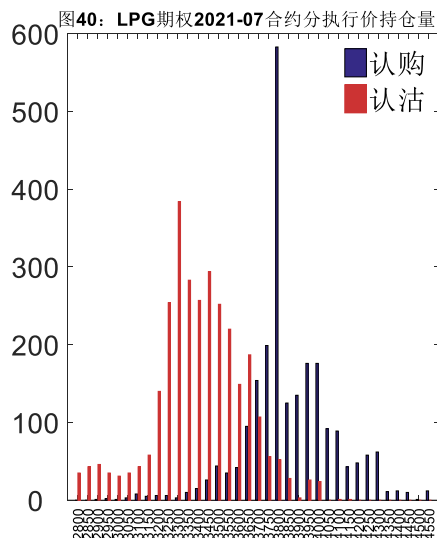
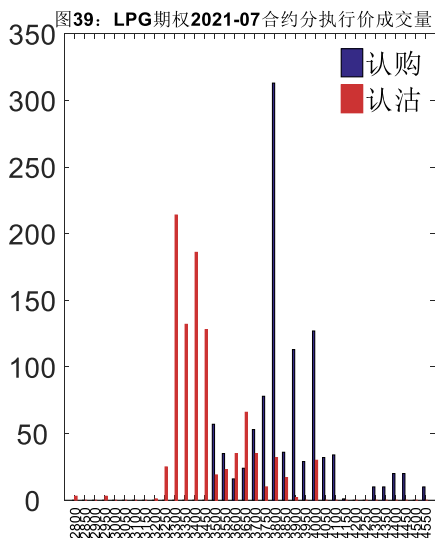
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 4000 认购 (标的结算价为 3730)。合约成交量 PCR 为 0.78, 较上一交易日增 0.31。持仓量 PCR 为 0.85, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。当前阻力位为 4000 和 3350。



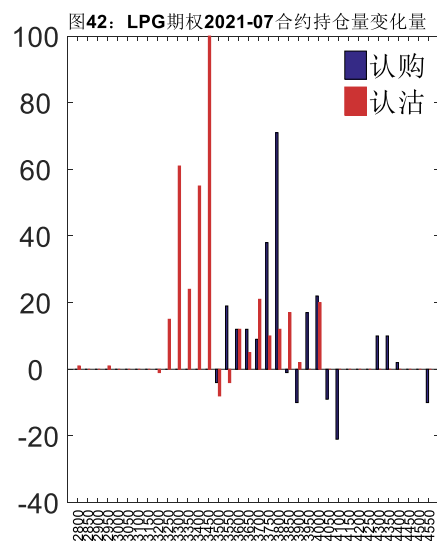
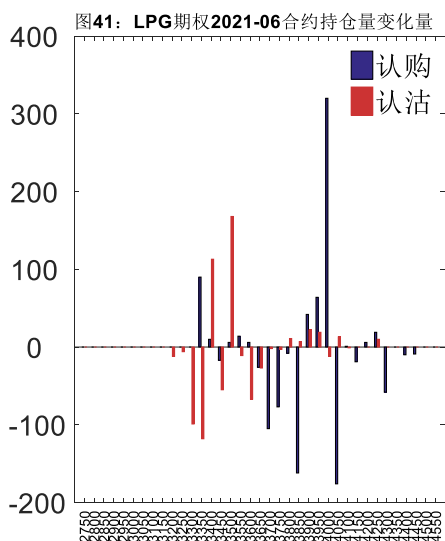
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 3800 认购 (标的结算价为 3652)。合约成交量 PCR 为 0.94, 较上一交易日增 0.09。持仓量 PCR 为 1.33, 较上一交易日升 0.06, 市场长线情绪趋于谨慎。



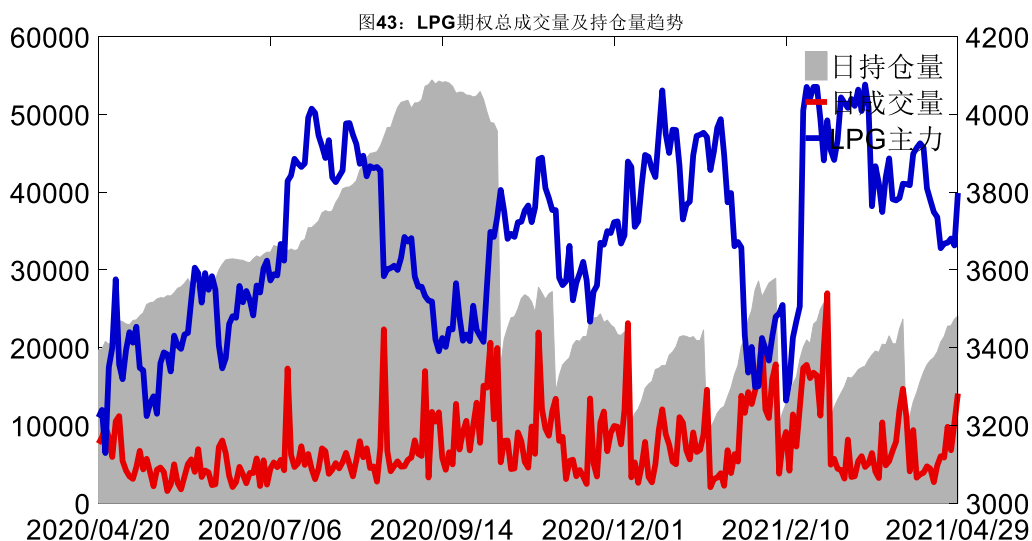
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 4000 认购(标的结算价为 3730), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 3450 认沽(标的结算价为 3652), 后市预期可能出现波动。

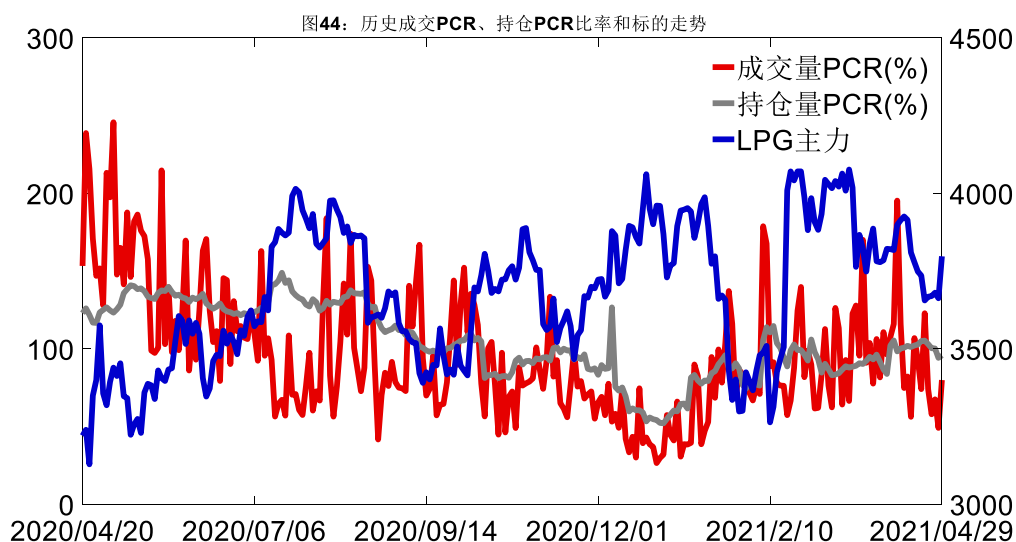


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月29日, LPG 期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.02。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日, LPG主连5日历史滚动波动率上升至25.88%, 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25.88%、27.04%、23.03%和29.90%。

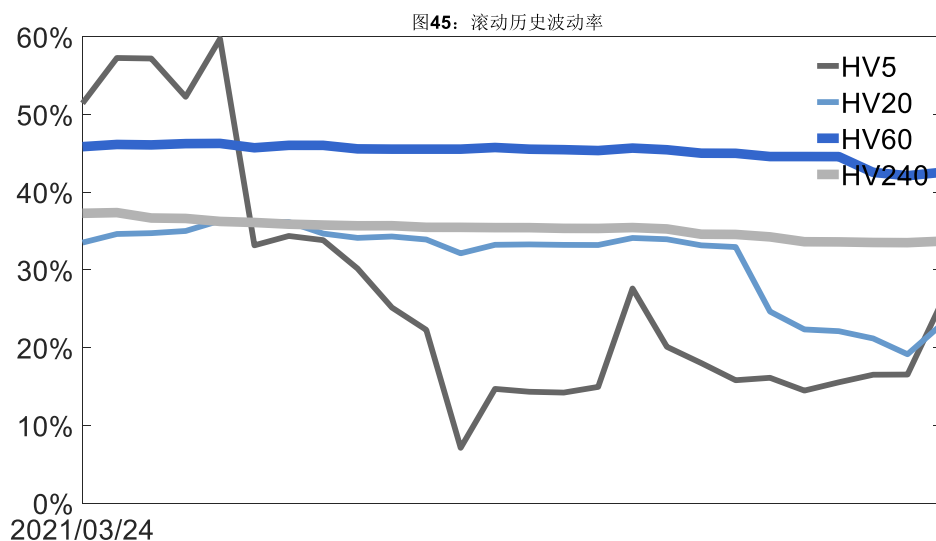


图47: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布

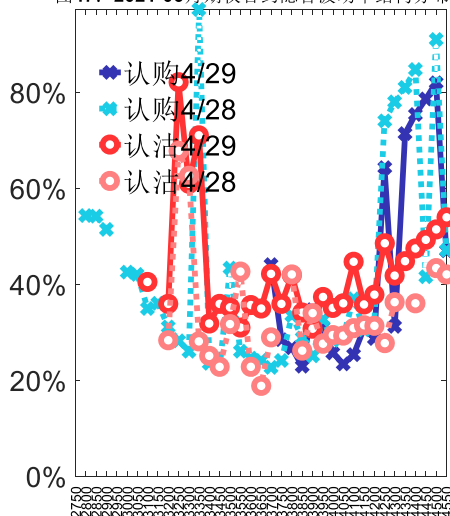
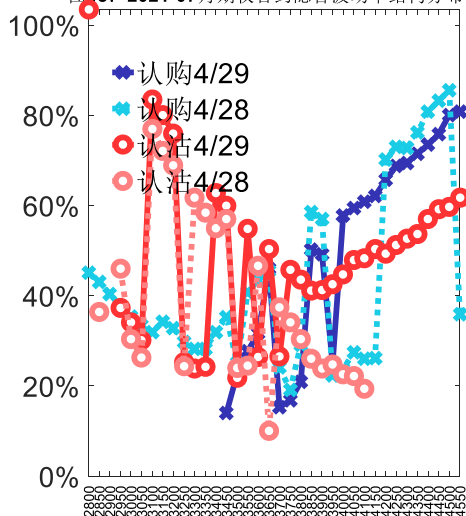


图48: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



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29日, 聚丙烯期权总成交量为 13,813 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日增加 4,006 手。持仓量为 33,533 手, 增加 906 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.93 和 1.10, 后市情绪趋于乐观。其中, 2021-09 合约和 2021-10 合约的成交量占有所有合约总成交量的 80.14%和 16.27%, 持仓量占比分别为 62.54%和 17.18%。其中 2021-09 期权合约成交量为 11,070 手, 较前一交易日增加 4,234 手。持仓量为 20,972 手, 比上一交易日增加 463 手。

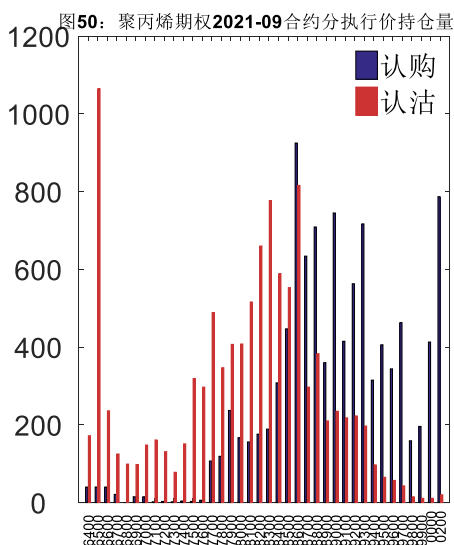
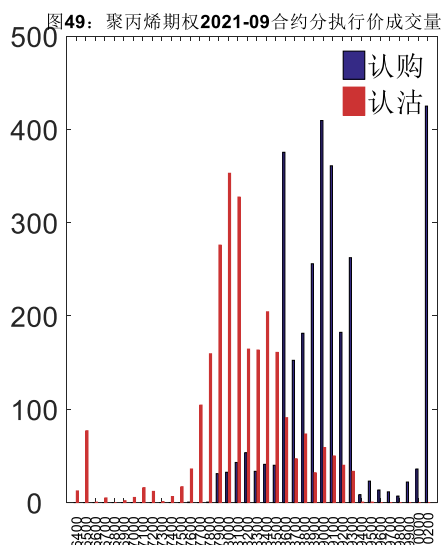
表 5: 聚丙烯期权合约成交与持仓情况

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
2021-09	11,070	4,234	0.84	0.10	20,972	463	1.05	-0.04
2021-10	2,248	-672	1.01	0.28	5,761	406	1.19	-0.11
总计	13,813	4,006	0.93	0.19	33,533	906	1.10	-0.04

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

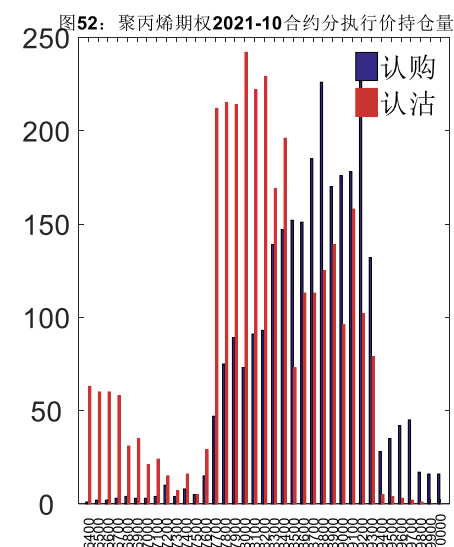
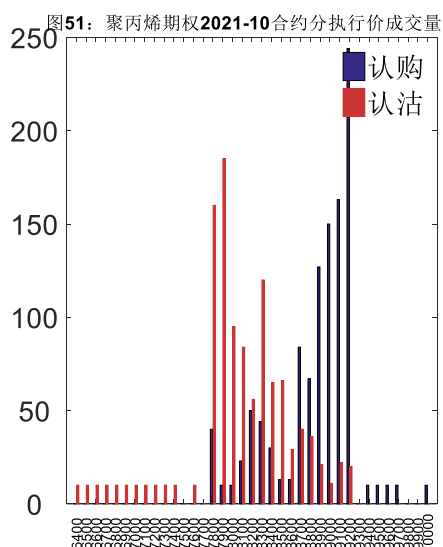
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 10200 认购 (标的结算价为 8576)。合约成交量 PCR 为 0.84, 较上一交易日增 0.10。持仓量 PCR 为 1.05, 较上一交易日降 0.04, 市场情

绪趋于乐观。当前阻力位为 8600 和 6500。



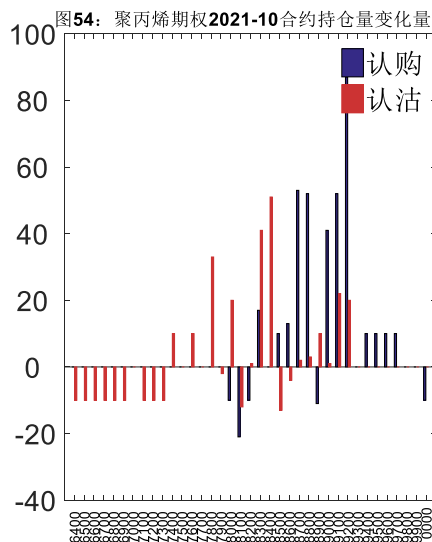
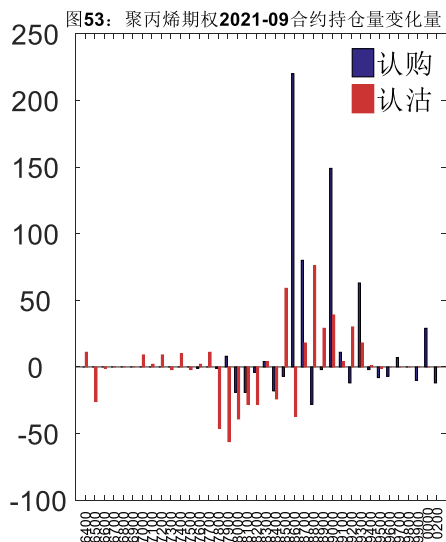
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-10 合约系列中成交量最高的合约 9200 认购（标的结算价为 8521）。合约成交量 PCR 为 1.01，较上一交易日增 0.28。持仓量 PCR 为 1.19，较上一交易日降 0.11，市场长线情绪趋于乐观。



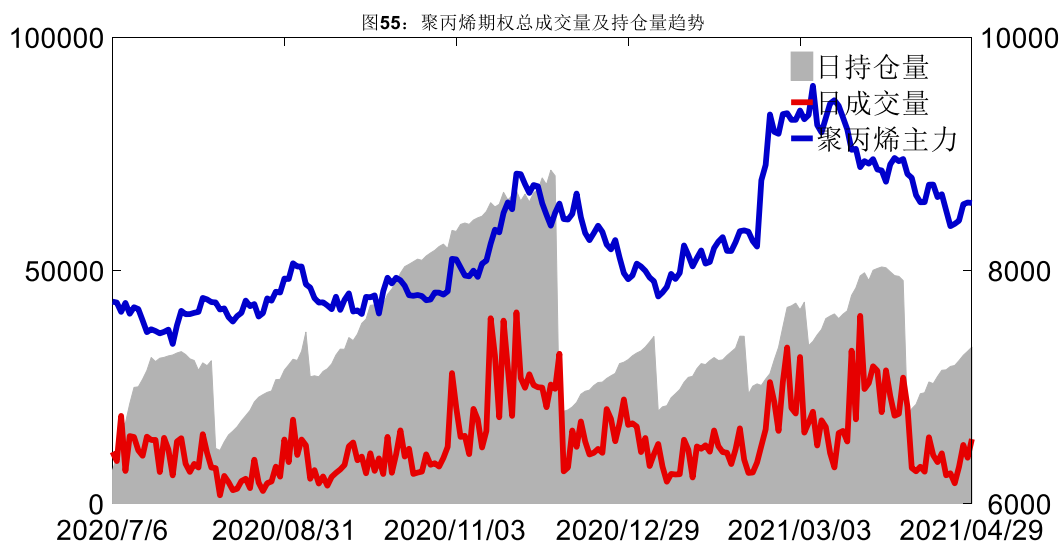
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 8600 认购（标的结算价为 8576），市场情绪相对乐观。2021-10 合约系列增仓相对最高为 9200 认购（标的结算价为 8521），后市预期相对平稳。

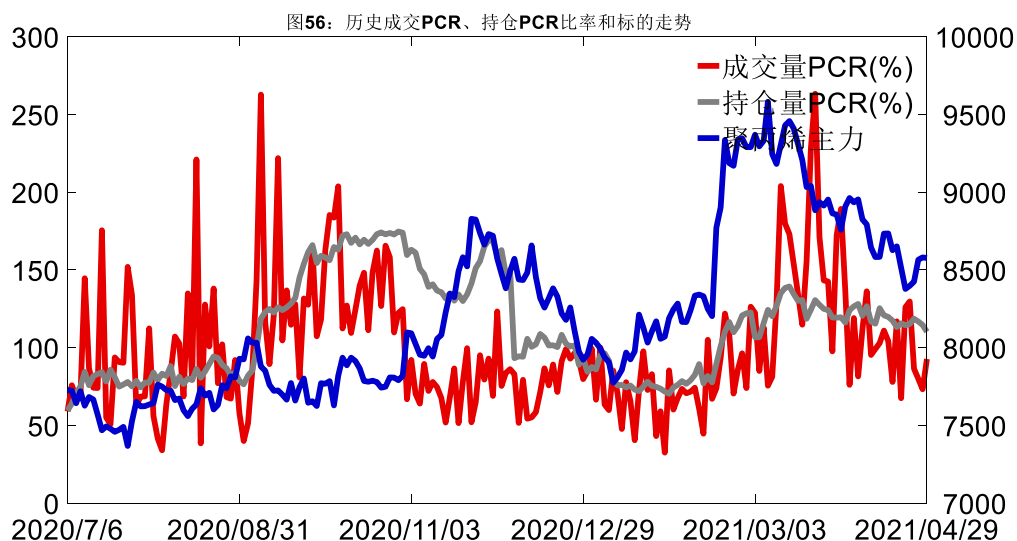


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月29日, 聚丙烯期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日降0.04。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

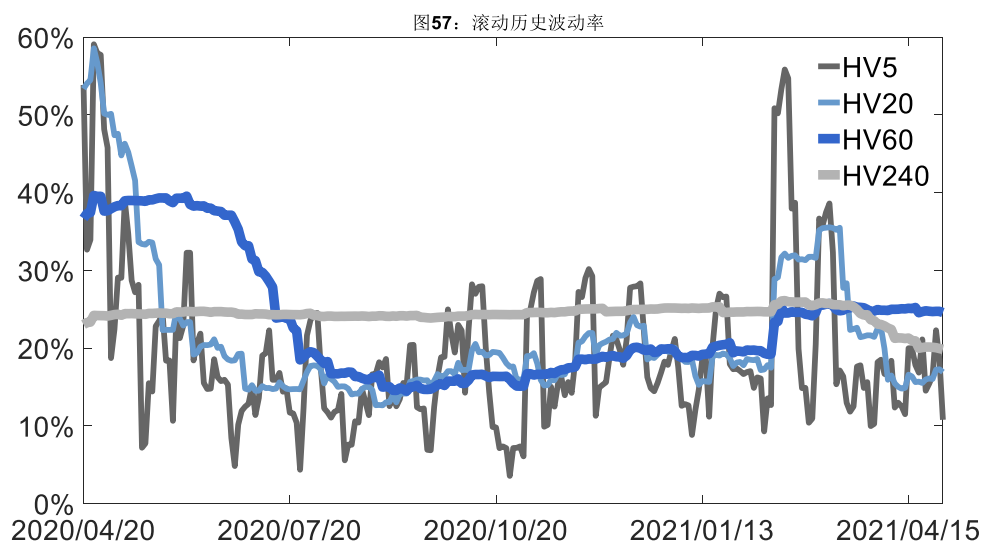


数据来源：Wind，兴证期货研发部

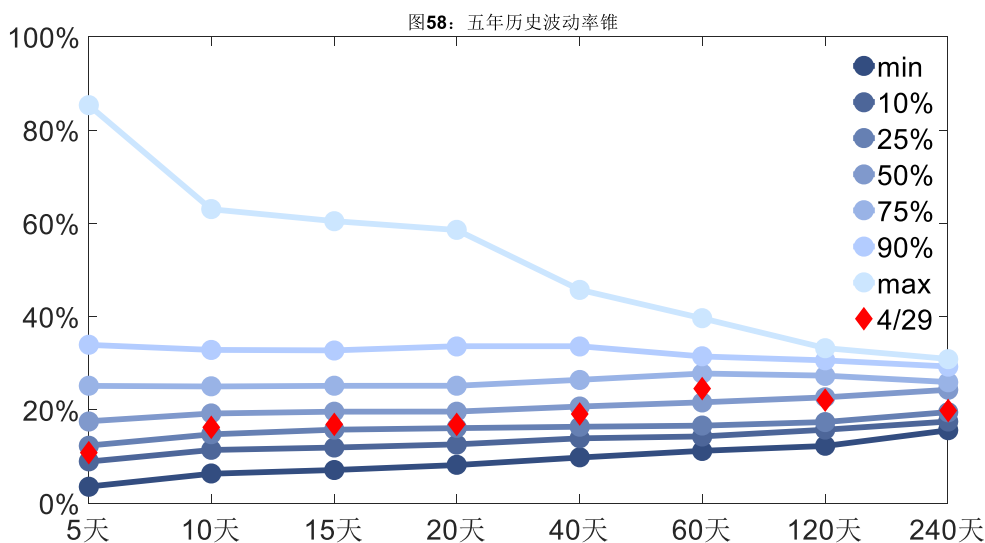
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日，聚丙烯主连5日历史滚动波动率下降至10.78%，位于五年历史25百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为10.78%、16.25%、16.91%和19.15%。



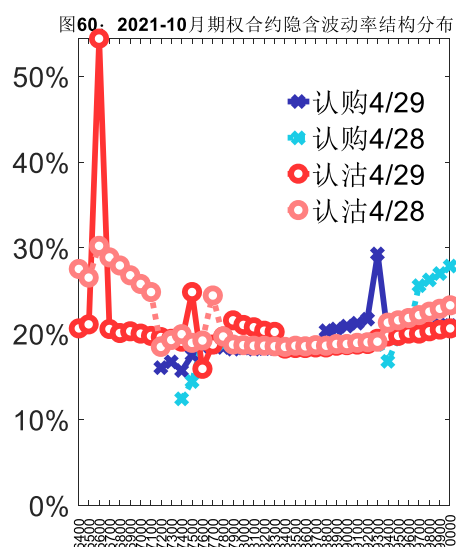
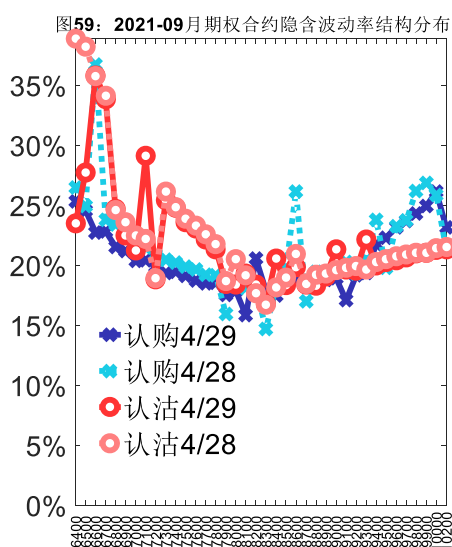
数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月29日2021-09和2021-10合约的隐含波动率结构分布, 当前PP2109结算价为8576, PP2110结算价为8521。



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29日, PVC 期权总成交量为5,011手(按单边计算, 下同), 较前一交易日增加135

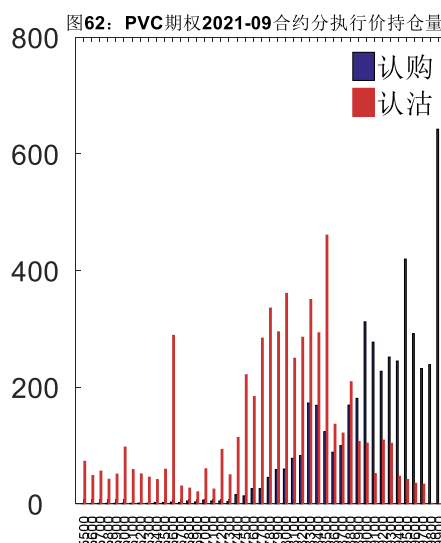
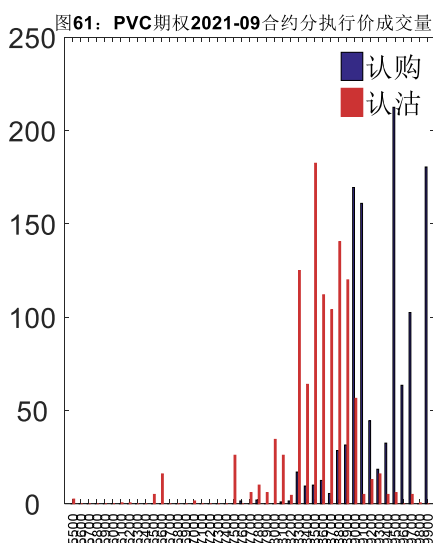
手。持仓量为 40,841 手，增加 146 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.99 和 1.23，基本持平，其中，2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 87.79%和 1.60%，持仓量占比分别为 63.28%和 16.45%。其中 2021-09 期权合约成交量为 4,399 手，较前一交易日减少 296 手。持仓量为 25,845 手，比上一交易日减少 60 手。

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	80	45	3.71	3.54	6,717	20	1.33	0.01
2021-09	4,399	-296	0.99	0.24	25,845	-60	1.25	-0.00
总计	5,011	135	0.99	0.22	40,841	146	1.23	0.00

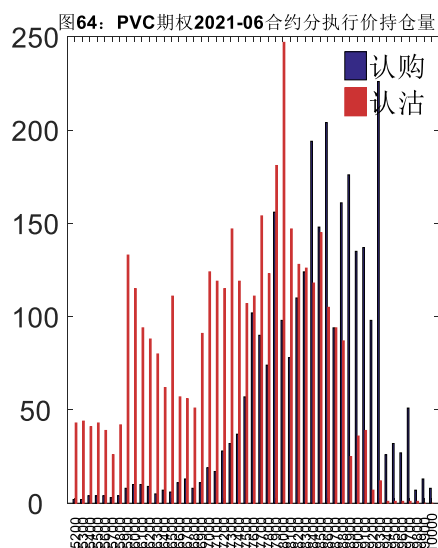
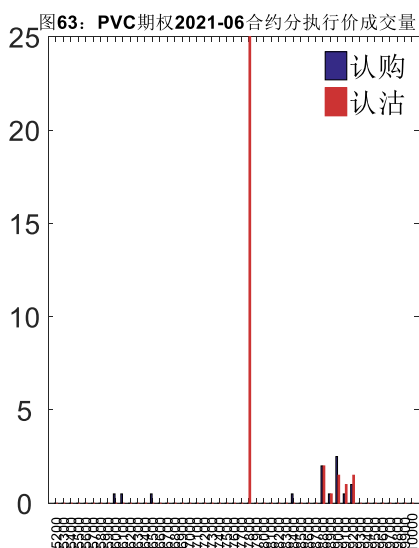
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 9500 认购 (标的结算价为 8890)。合约成交量 PCR 为 0.99, 较上一交易日增 0.24。持仓量 PCR 为 1.25, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。当前阻力位为 9900 和 8500。



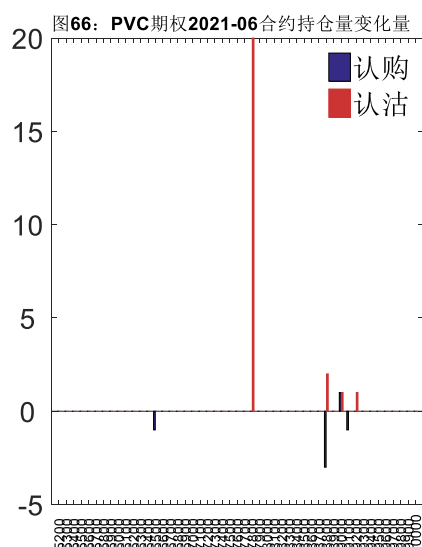
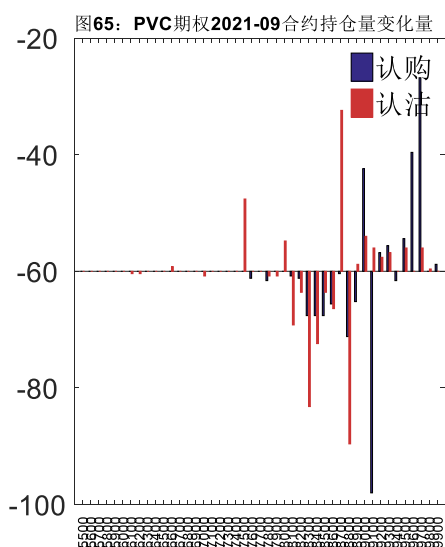
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 7800 认沽 (标的结算价为 9030)。合约成交量 PCR 为 3.71, 较上一交易日增 3.54。持仓量 PCR 为 1.33, 较上一交易日升 0.01, 市场长线情绪趋于谨慎。



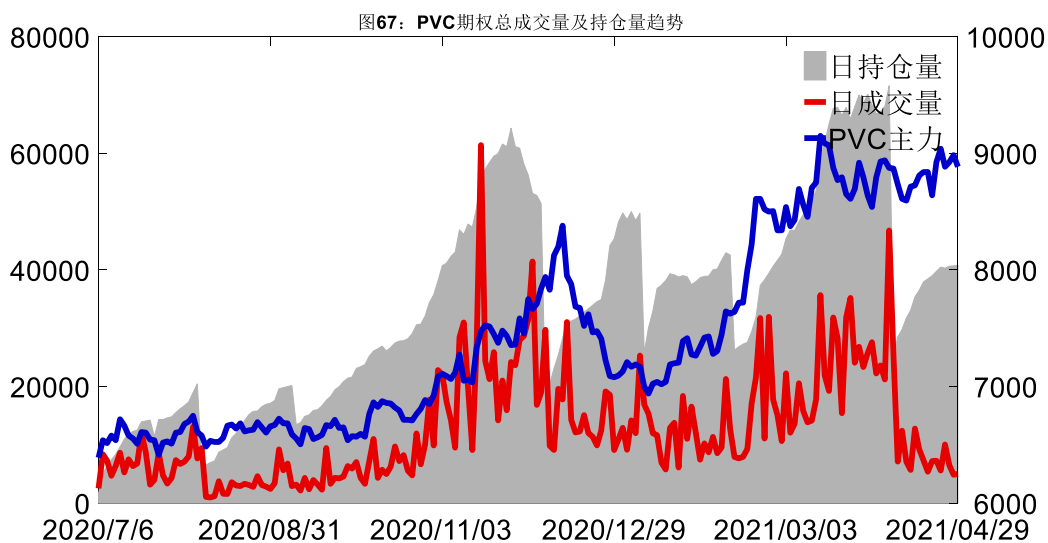
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 9700 认购（标的结算价为 8890），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 7800 认沽（标的结算价为 9030），后市预期可能出现波动。

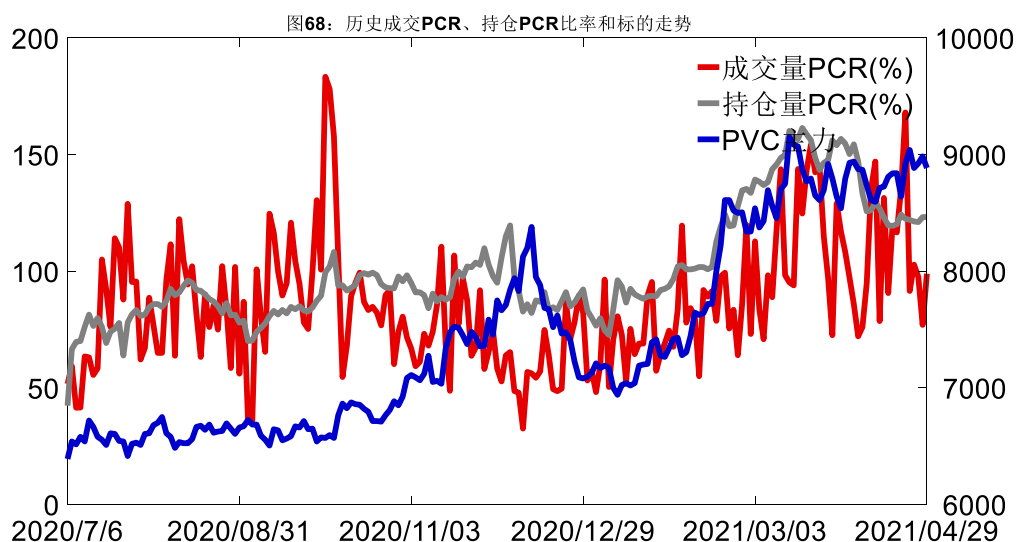


数据来源：Wind，兴证期货研发部

4月29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

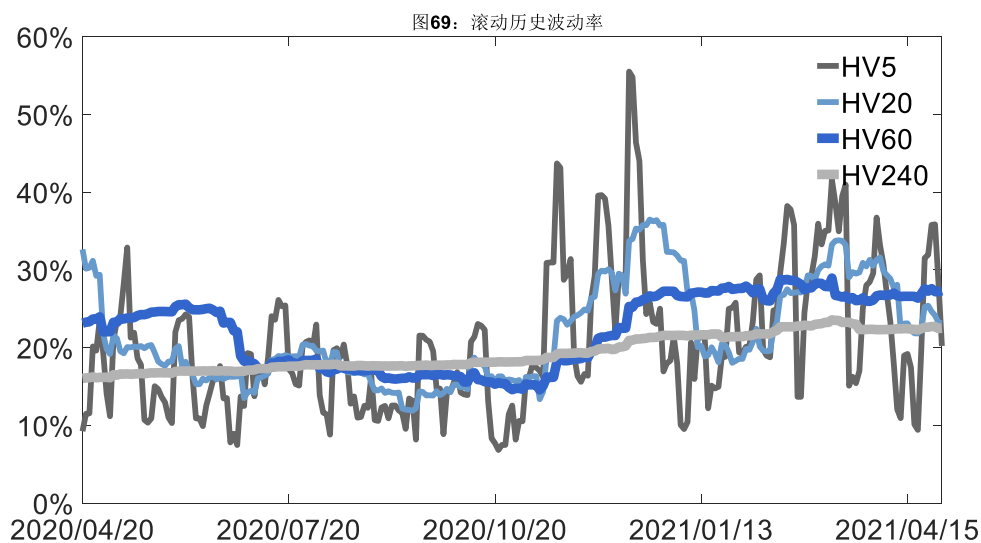


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

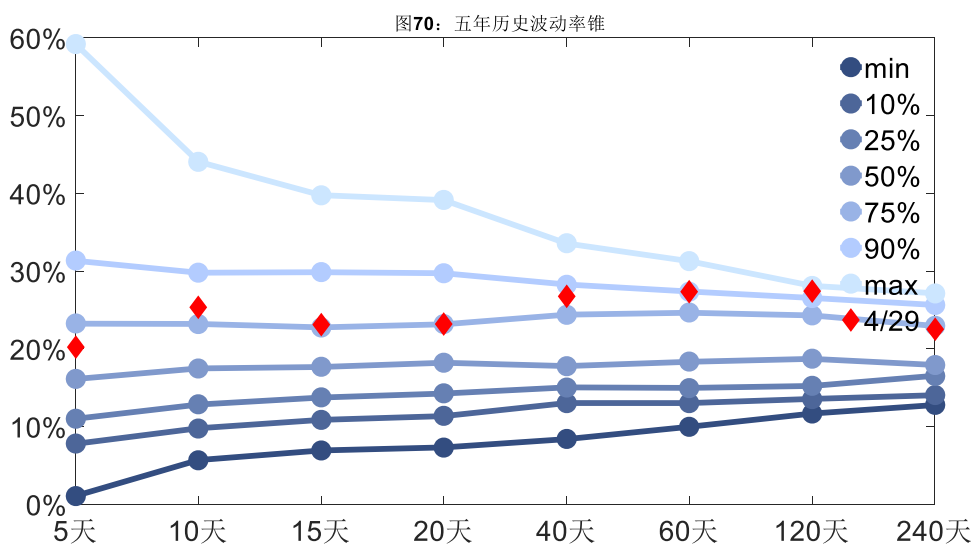
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日, PVC主连5日历史滚动波动率下降至20.23%, 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20.23%、25.39%、23.18%和26.80%。



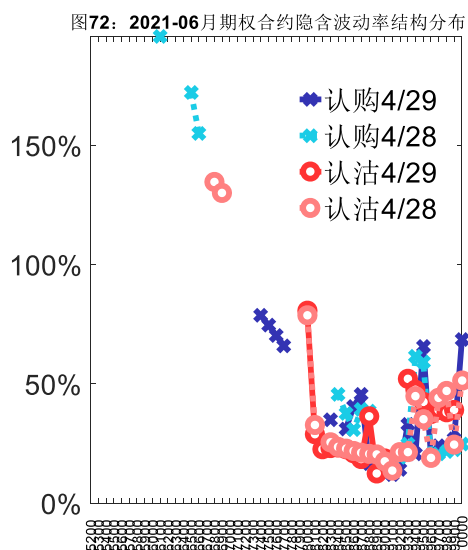
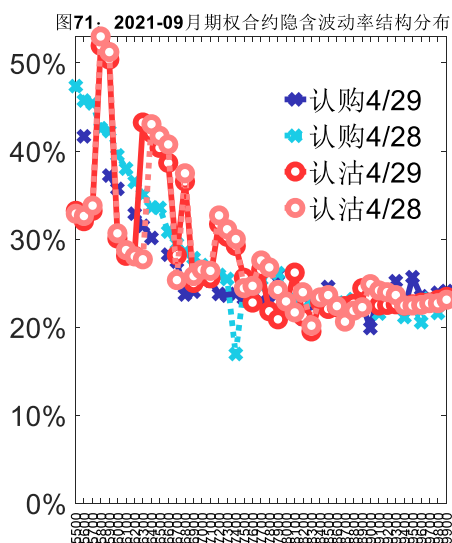
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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29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8890, V2106结算价为9030。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

七、塑料期权

1、成交持仓情况

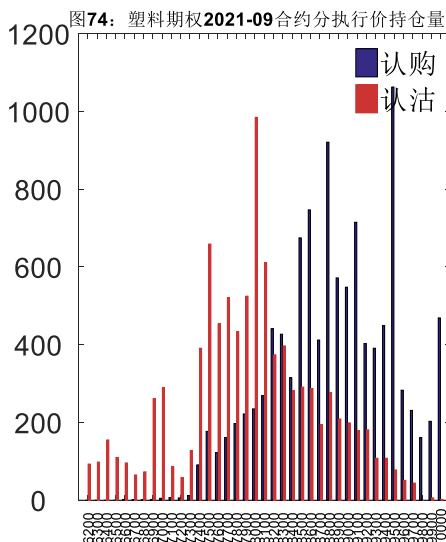
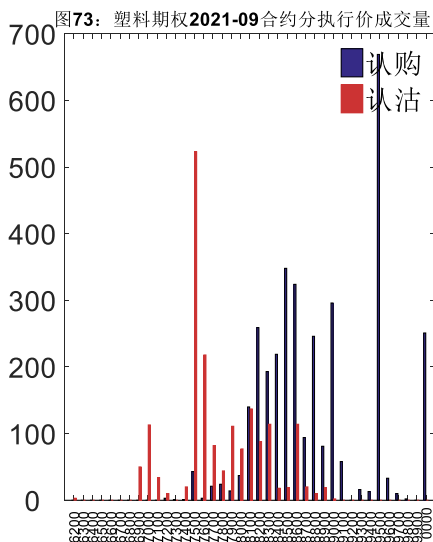
4月29日，塑料期权总成交量为6,449手（按单边计算，下同），较前一交易日增加741手。持仓量为35,035手，增加1,063手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.66和0.94，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的81.02%和1.18%，持仓量占比分别为57.93%和16.16%。其中2021-09期权合约成交量为5,225手，较前一交易日增加489手。持仓量为20,296手，比上一交易日增加784手。

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	76	60	1.38	1.14	5,663	-34	1.13	-0.01
2021-09	5,225	489	0.54	0.07	20,296	784	0.86	-0.03
总计	6,449	741	0.66	0.07	35,035	1,063	0.94	-0.03

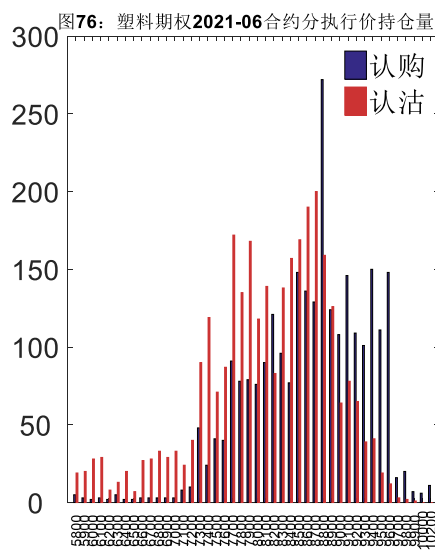
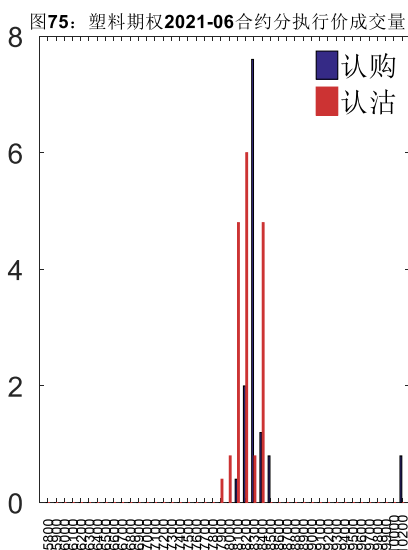
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约约为9500认购（标的结算价为8170）。合约成交量PCR为0.54，较上一交易日增0.07。持仓量PCR为0.86，较上一交易日降0.03，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为9500和8000。



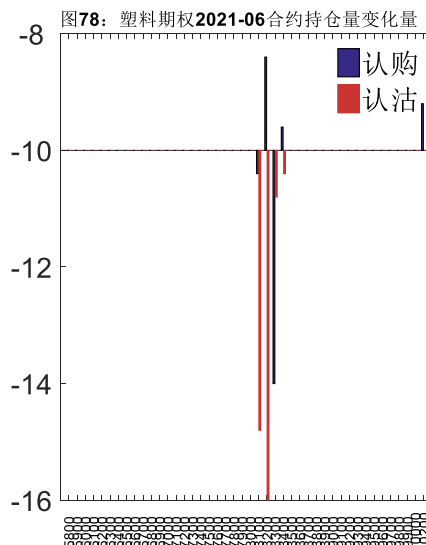
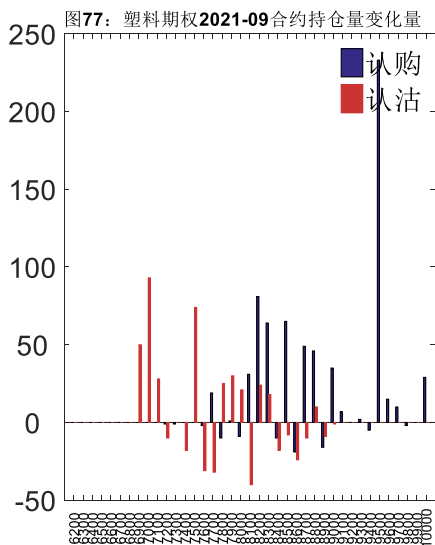
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 8300 认购（标的结算价为 8300）。合约成交量 PCR 为 1.38，较上一交易日增 1.14。持仓量 PCR 为 1.13，较上一交易日降 0.01，市场长线情绪趋于乐观。



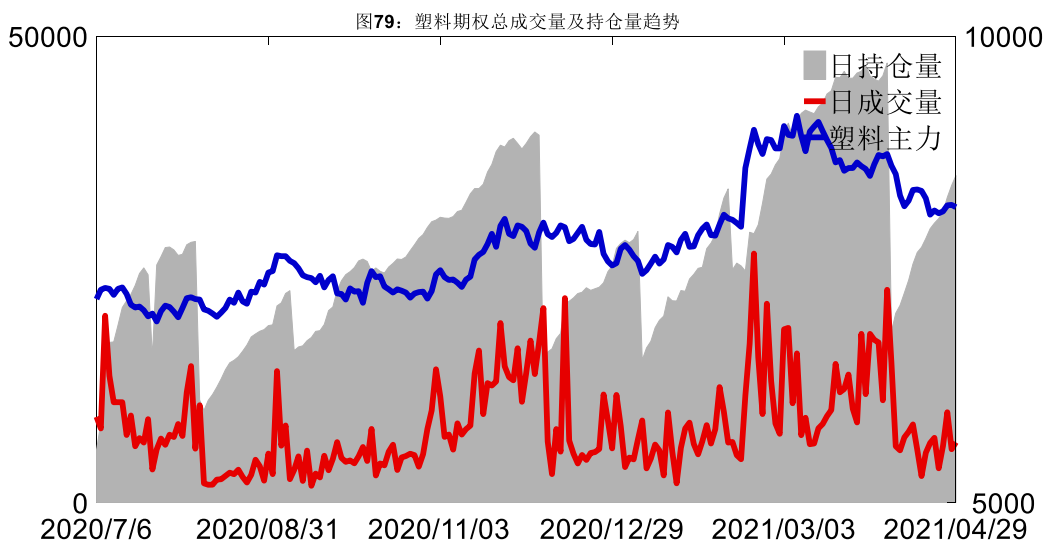
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 9500 认购（标的结算价为 8170），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 8200 认购（标的结算价为 8300），后市预期可能出现波动。

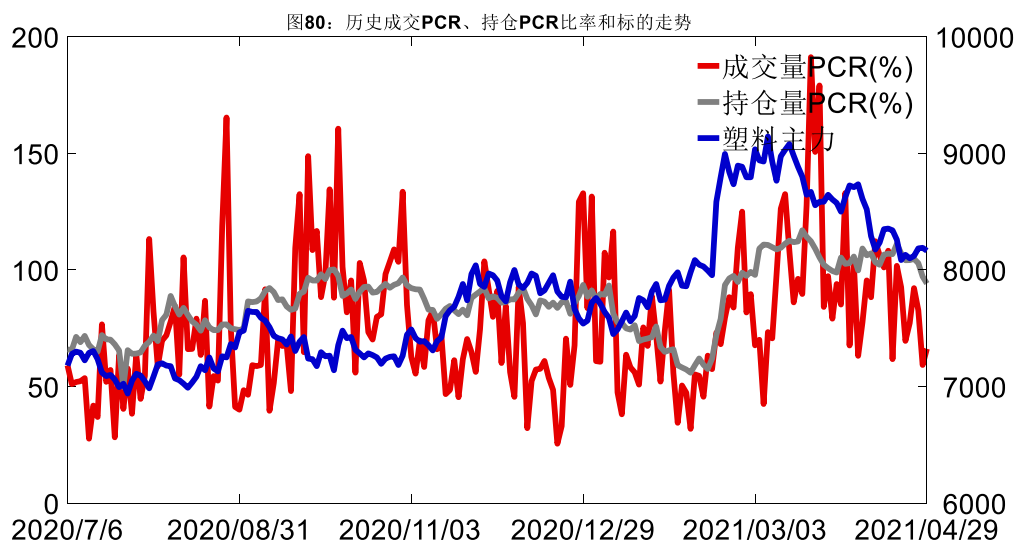


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月29日, 塑料期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日降0.03。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

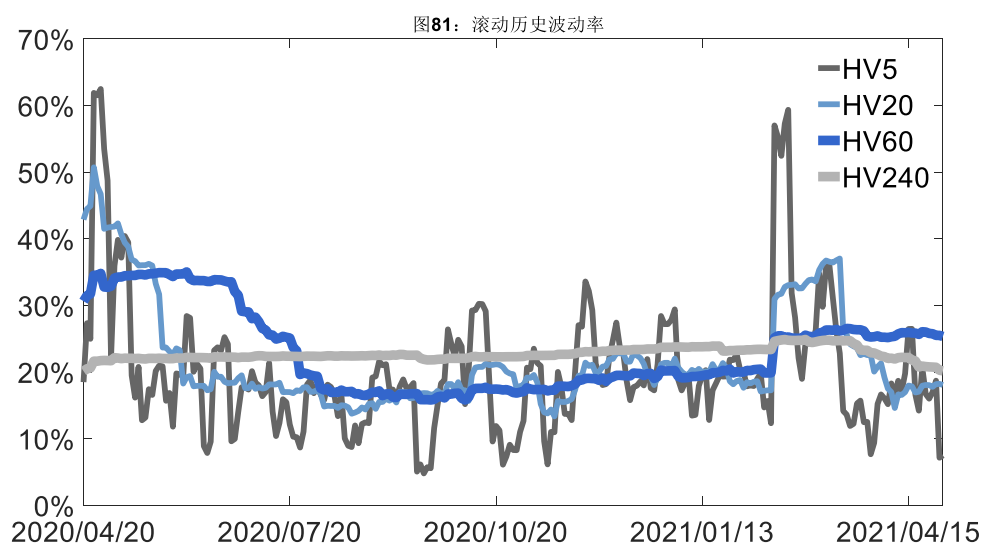


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

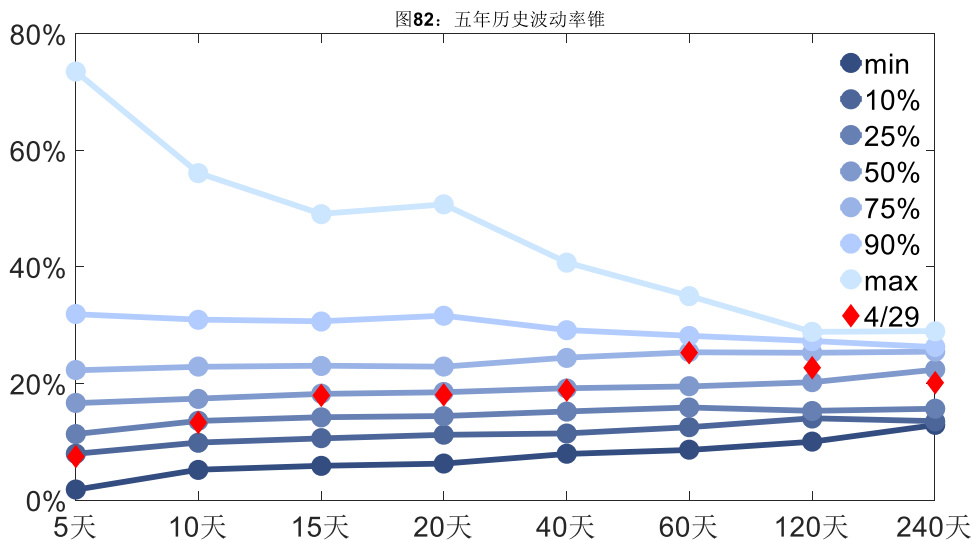
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日, 塑料主连5日历史滚动波动率上升至7.50%, 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7.50%、13.27%、18.08%和18.87%。



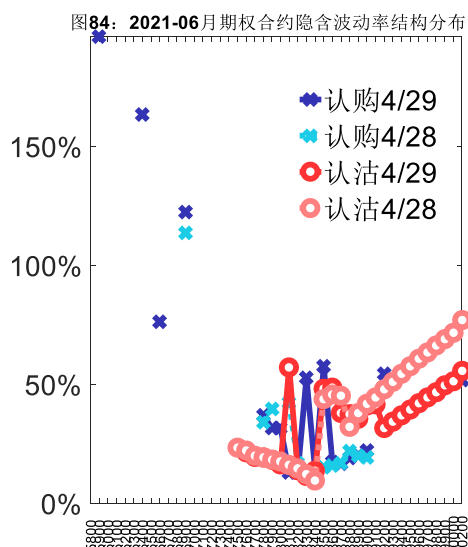
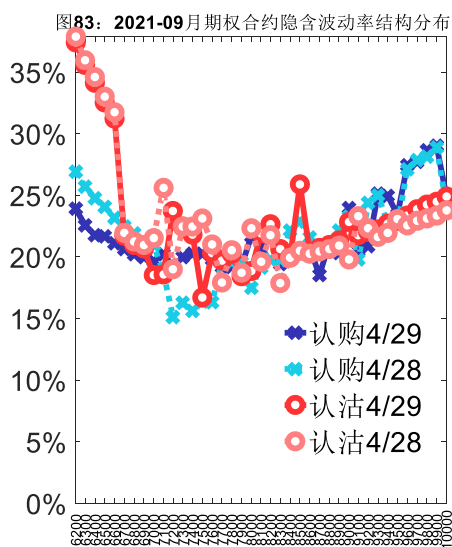
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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29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8170，L2106结算价为8300。



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29日，铜期权总成交量为22,389手（按单边计算，下同），较前一交易日增加691

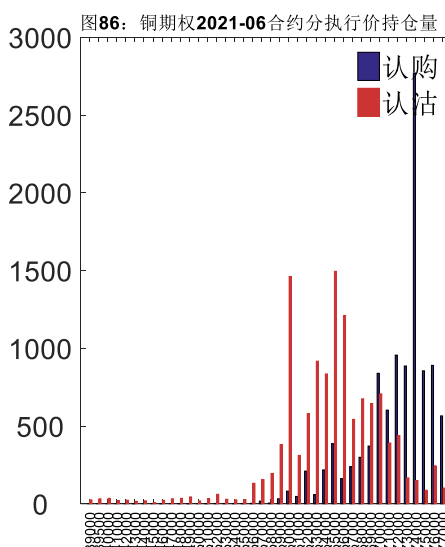
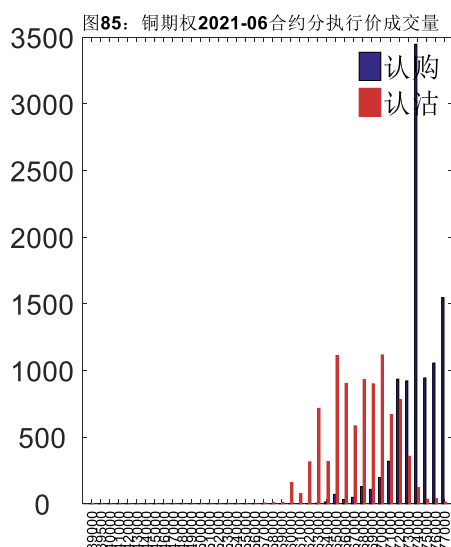
手。持仓量为 31,074 手，增加 911 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.95 和 1.12，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 84.61%和 10.38%，持仓量占比分别为 73.46%和 17.93%。其中 2021-06 期权合约成交量为 18,943 手，较前一交易日减少 414 手。持仓量为 22,826 手，比上一交易日增加 524 手。

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
2021-06	18,943	-414	0.94	-0.01	22,826	524	1.17	0.10
2021-07	2,325	367	0.97	-0.39	5,573	216	0.81	0.01
总计	22,389	691	0.95	-0.03	31,074	911	1.12	0.08

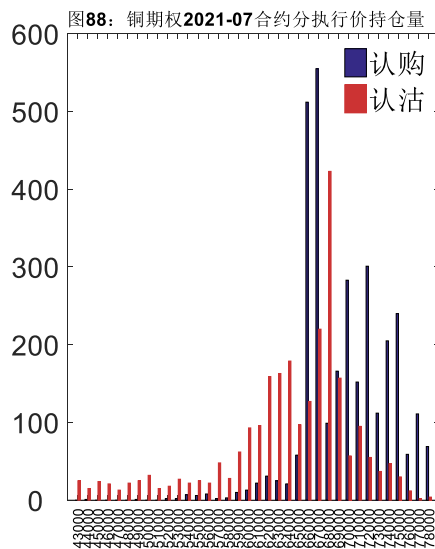
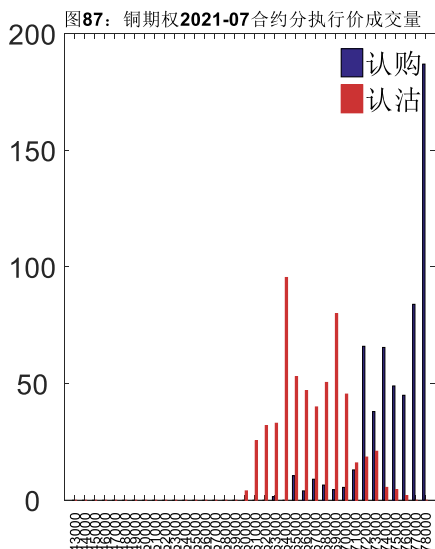
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 72330）。合约成交量 PCR 为 0.94，较上一交易日减 0.01。持仓量 PCR 为 1.17，较上一交易日升 0.10，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 74000 和 65000。



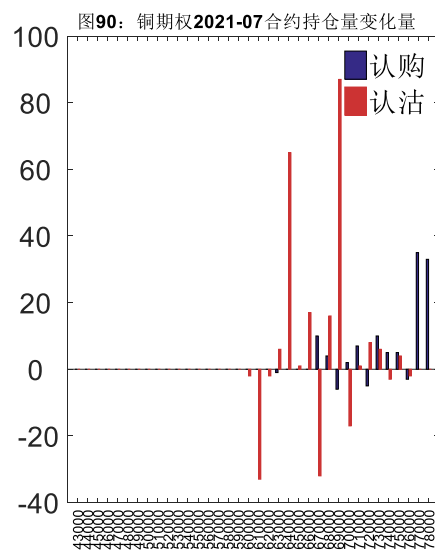
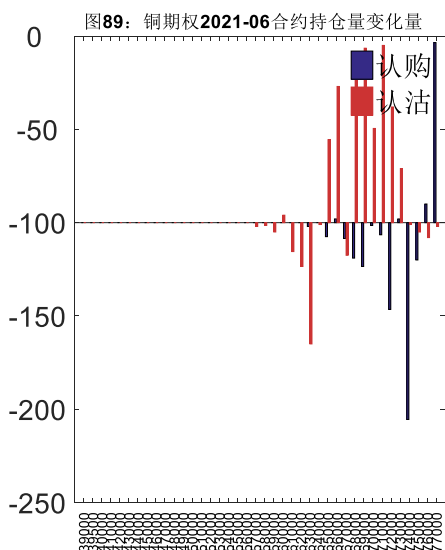
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 78000 认购（标的结算价为 72440）。合约成交量 PCR 为 0.97，较上一交易日减 0.39。持仓量 PCR 为 0.81，较上一交易日升 0.01，市场长线情绪趋于谨慎。



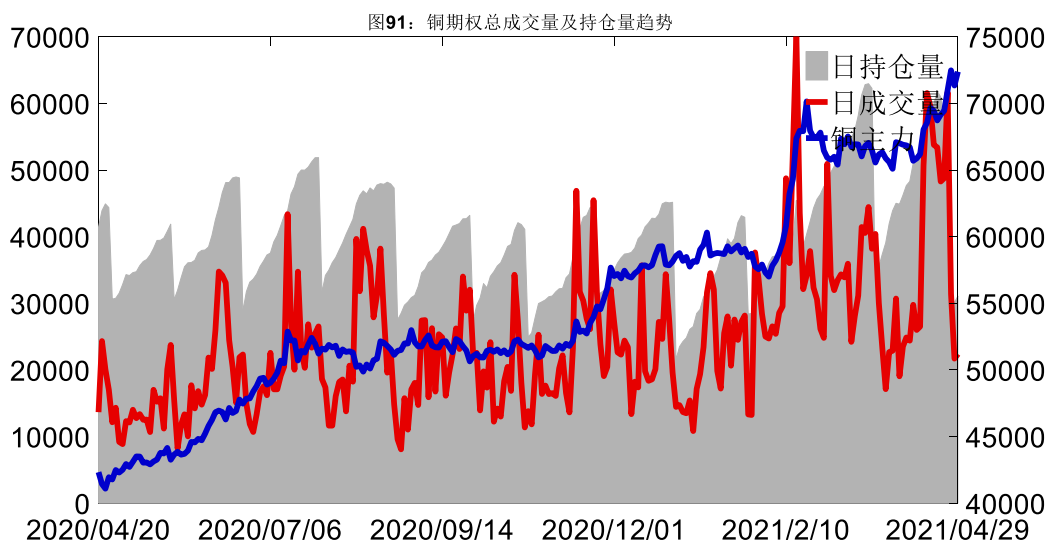
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 77000 认购（标的结算价为 72330），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 69000 认沽（标的结算价为 72440），后市预期可能出现波动。

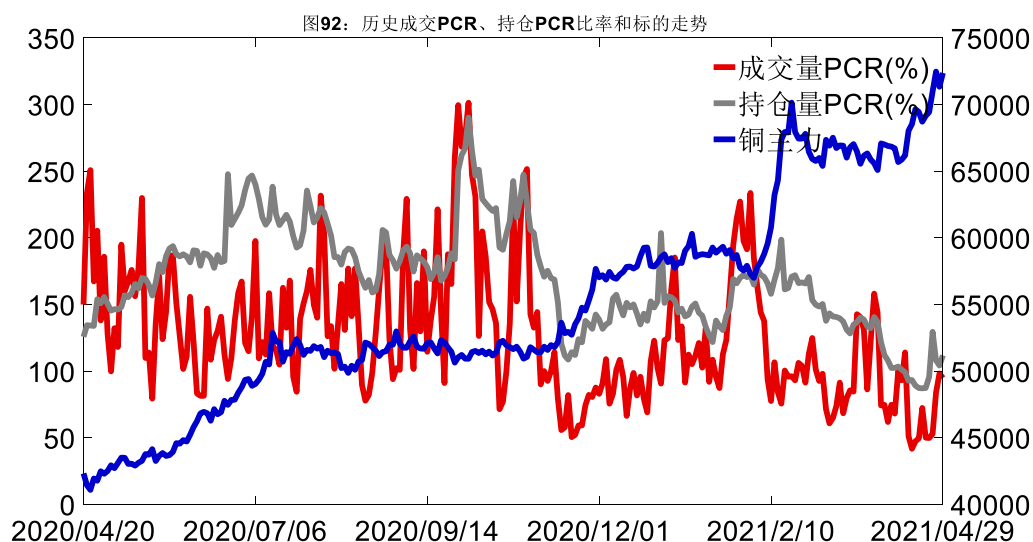


数据来源：Wind，兴证期货研发部

4月29日，铜期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.08。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

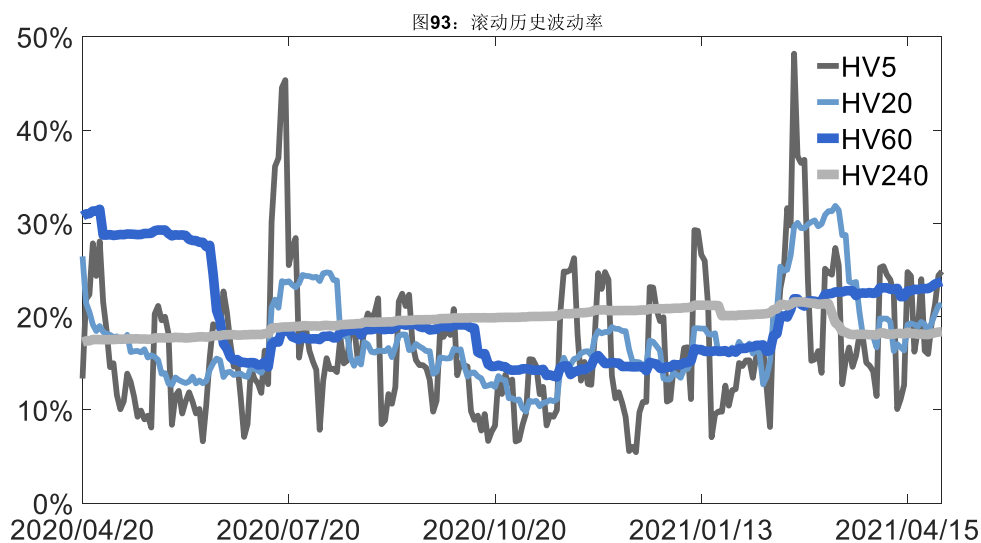


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

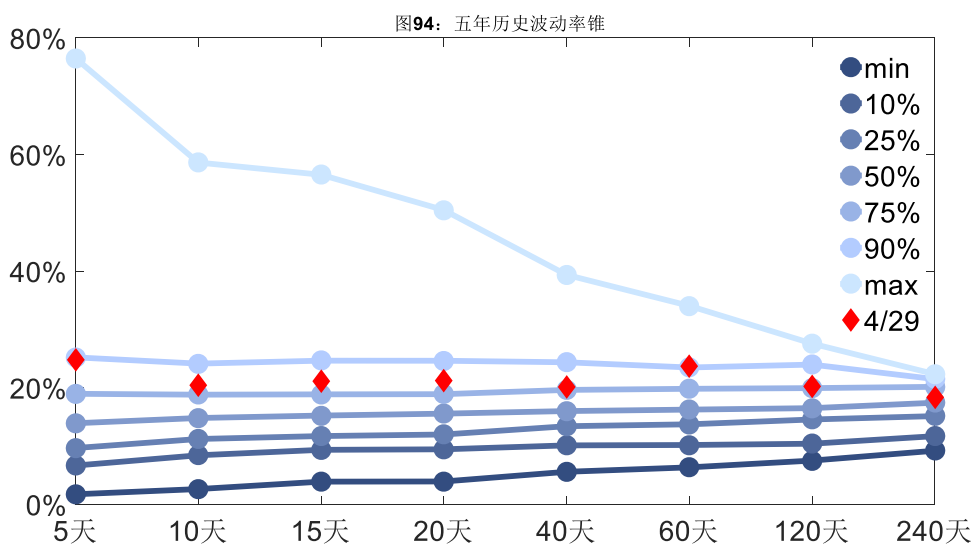
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日,铜主连5日历史滚动波动率上升至24.85%,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24.85%、20.43%、21.26%和20.10%。



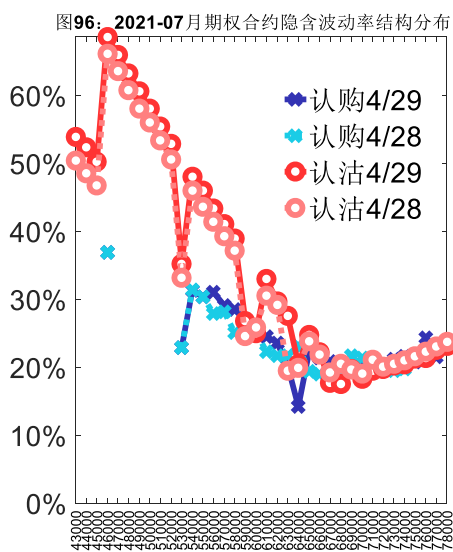
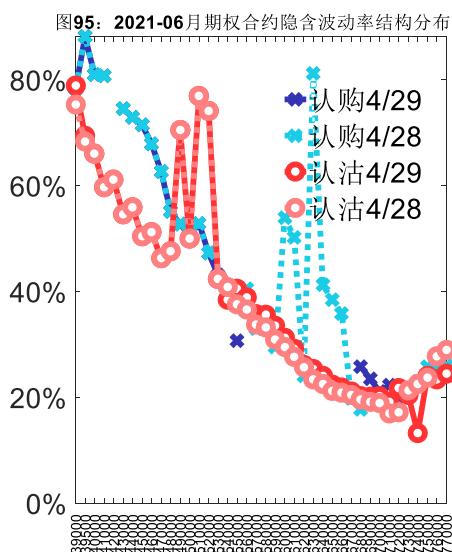
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 4 月 29 日 2021-06 和 2021-07 合约的隐含波动率结构分布, 当前 CU2106 结算价为 72330, CU2107 结算价为 72440。



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

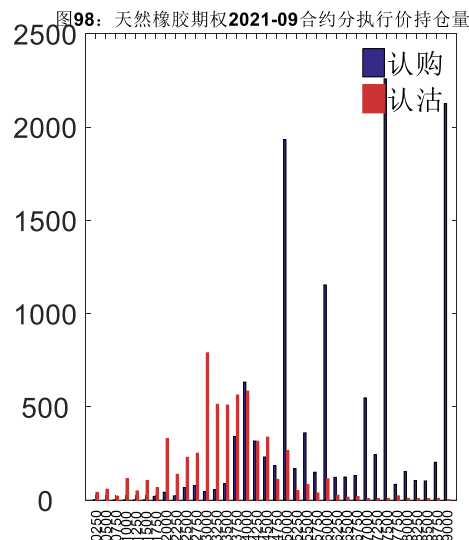
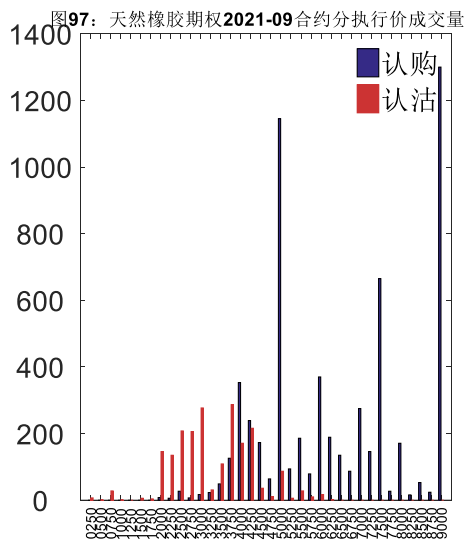
4月29日，天然橡胶期权总成交量为8,186手（按单边计算，下同），较前一交易日减少758手。持仓量为39,779手，增加627手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.35和0.55，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的98.75%和0.42%，持仓量占比分别为90.26%和3.73%。其中2021-09期权合约成交量为8,084手，较前一交易日减少675手。持仓量为35,905手，比上一交易日增加605手。

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
2021-06	34	-109	1.00	0.95	1,484	-1	1.56	-0.02
2021-09	8,084	-675	0.34	-0.07	35,905	605	0.48	-0.01
总计	8,186	-758	0.35	-0.05	39,779	627	0.55	-0.01

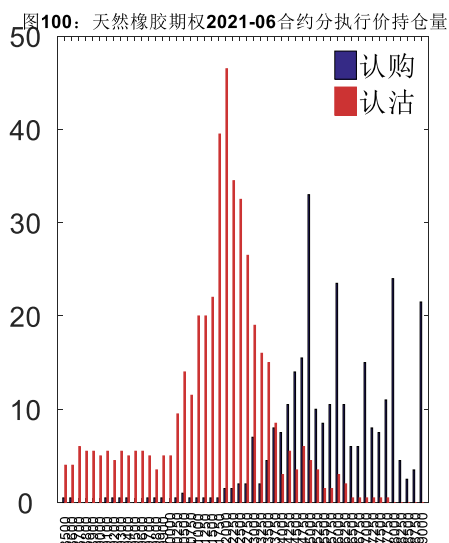
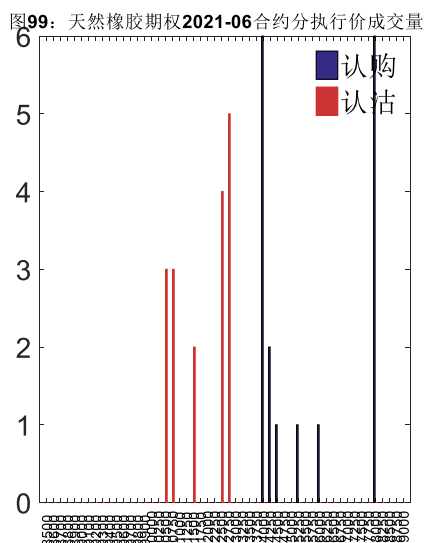
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约19000认购（标的结算价为14030）。合约成交量PCR为0.34，较上一交易日减0.07。持仓量PCR为0.48，较上一交易日降0.01，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为17500和13000。



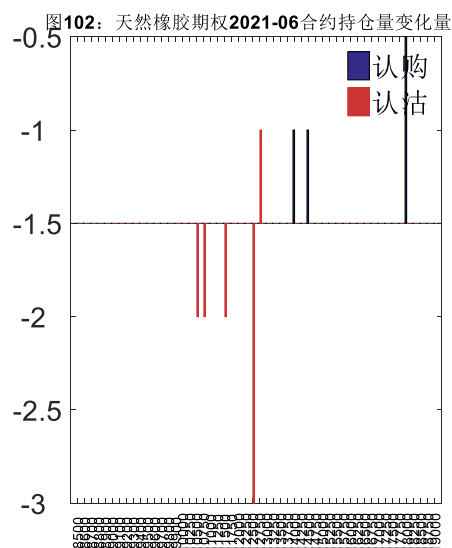
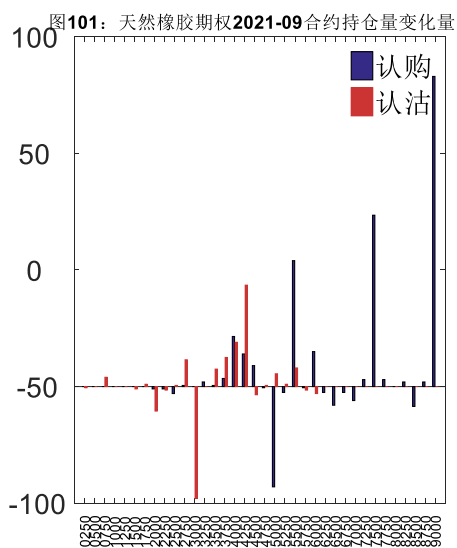
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 14000 认购（标的结算价为 13835）。合约成交量 PCR 为 1.00，较上一交易日增 0.95。持仓量 PCR 为 1.56，较上一交易日降 0.02，市场长线情绪趋于乐观。



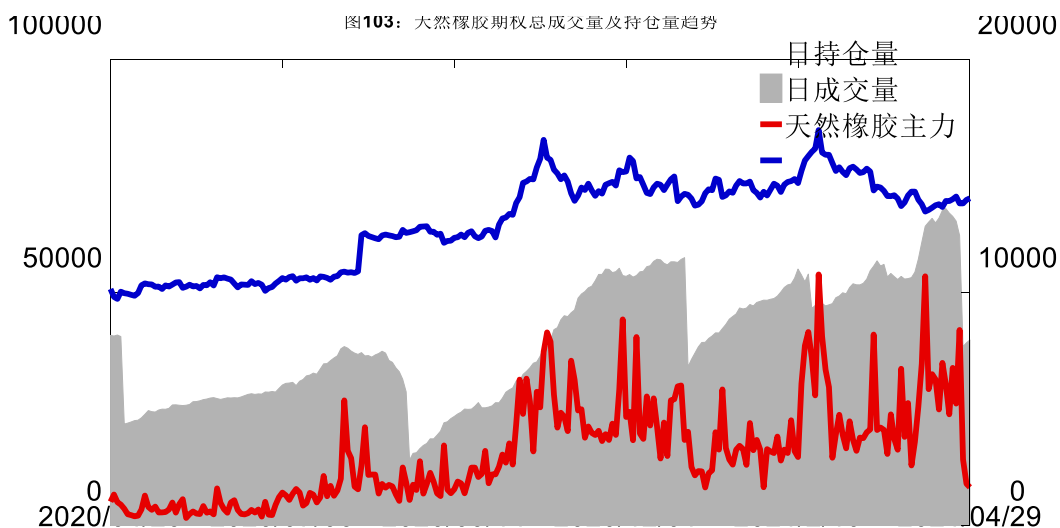
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 19000 认购（标的结算价为 14030），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 18000 认购（标的结算价为 13835），后市预期相对平稳。

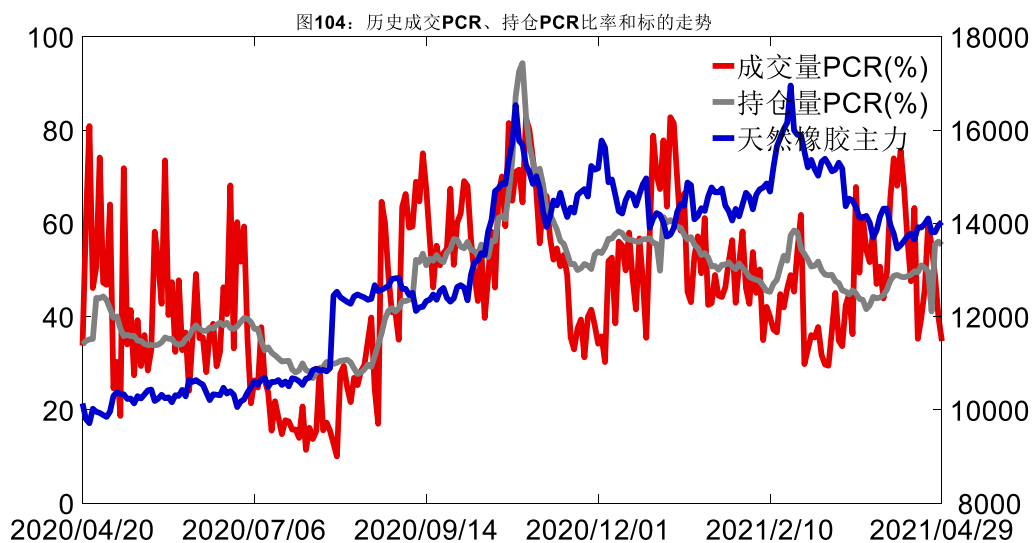


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月29日, 天然橡胶期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日降0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

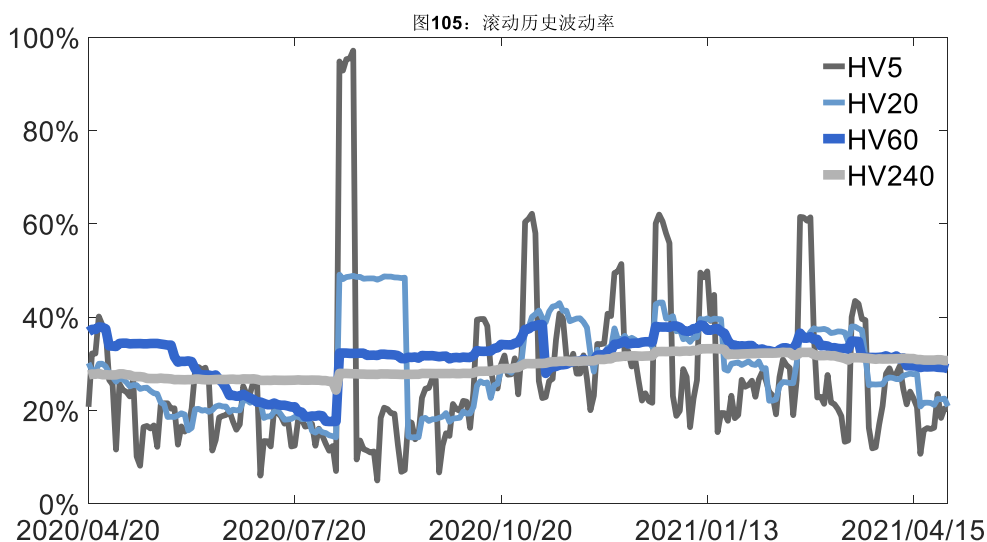


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

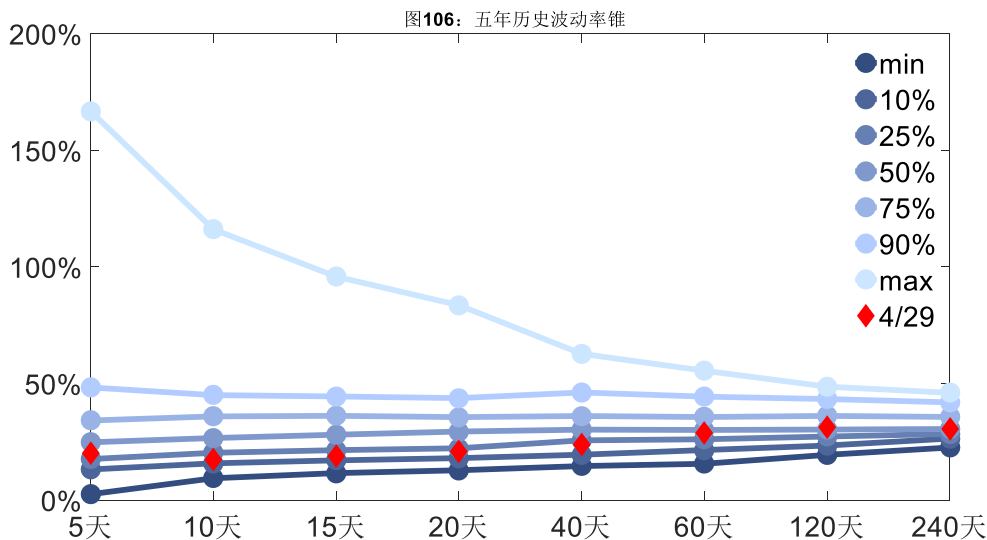
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日,天然橡胶主连5日历史滚动波动率下降至20.30%,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20.30%、17.43%、20.87%和23.82%。



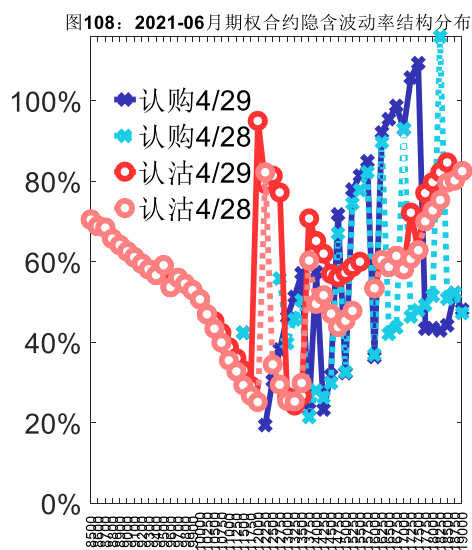
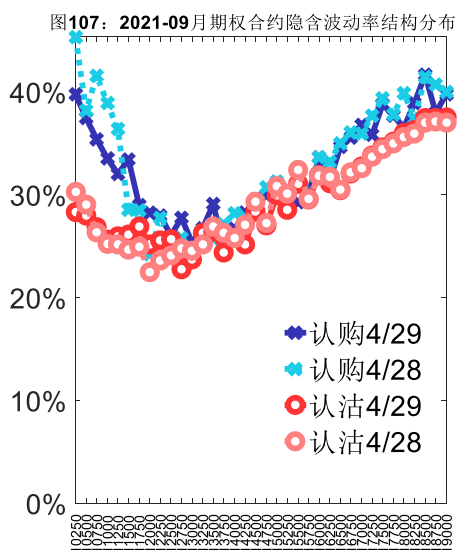
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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29日2021-09和2021-06合约的隐含波动率结构分布，当前RU2109结算价为14030，RU2106结算价为13835。



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29日，黄金期权总成交量为15,589手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

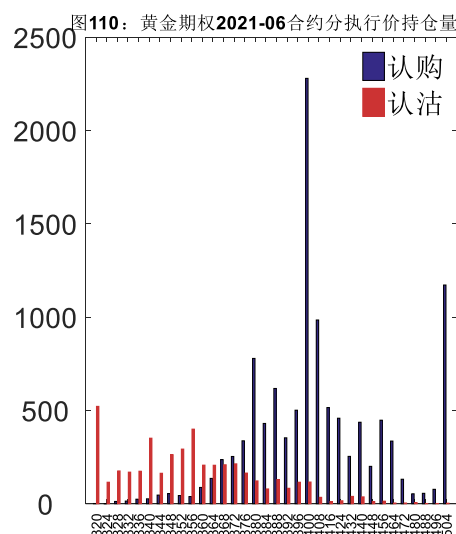
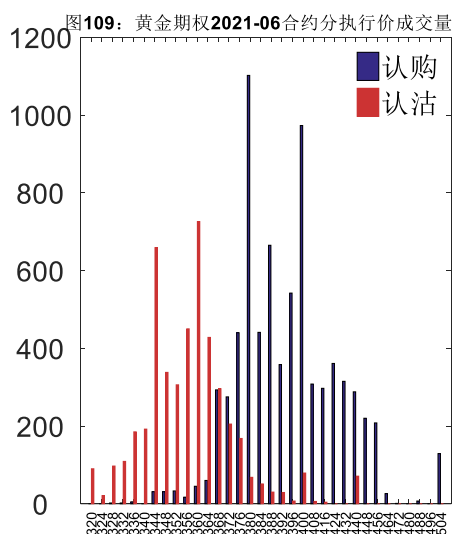
1,413 手。持仓量为 43,900 手，增加 348 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.65 和 0.44，后市情绪趋于乐观。其中，2021-06 合约和 2021-08 合约的成交量占有所有合约总成交量的 77.55%和 16.20%，持仓量占比分别为 72.27%和 20.05%。其中 2021-06 期权合约成交量为 12,090 手，较前一交易日增加 699 手。持仓量为 31,726 手，比上一交易日减少 39 手。

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	12,090	699	0.62	0.24	31,726	-39	0.39	-0.01
2021-08	2,526	583	0.80	-0.04	8,804	332	0.56	-0.00
总计	15,589	1,413	0.65	0.21	43,900	348	0.44	-0.01

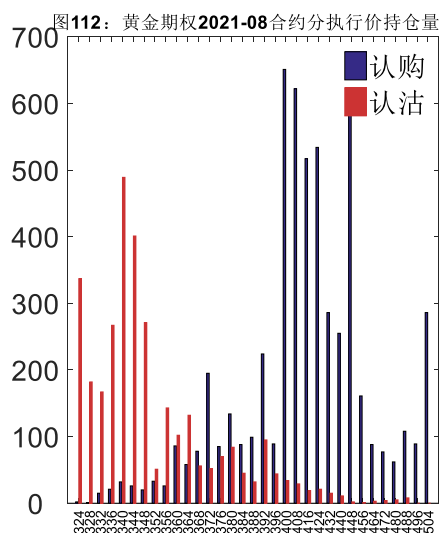
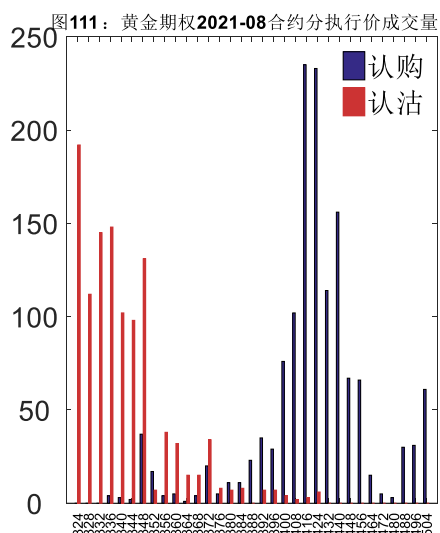
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 380 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 0.24。持仓量 PCR 为 0.39，较上一交易日降 0.01，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 400 和 320。



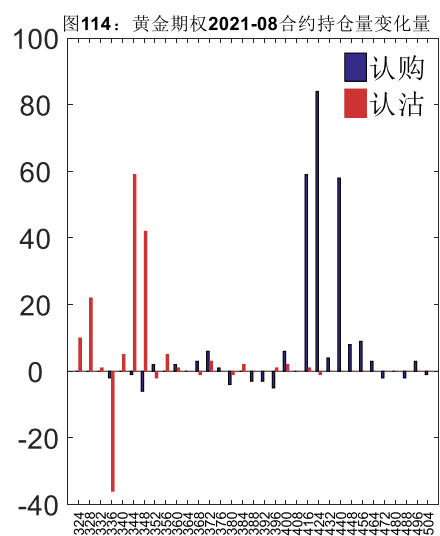
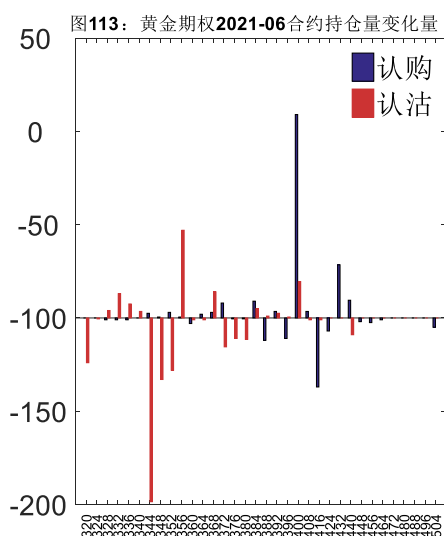
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-08 合约系列中成交量最高的合约 416 认购（标的结算价为 374）。合约成交量 PCR 为 0.80，较上一交易日减 0.04。持仓量 PCR 为 0.56，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。



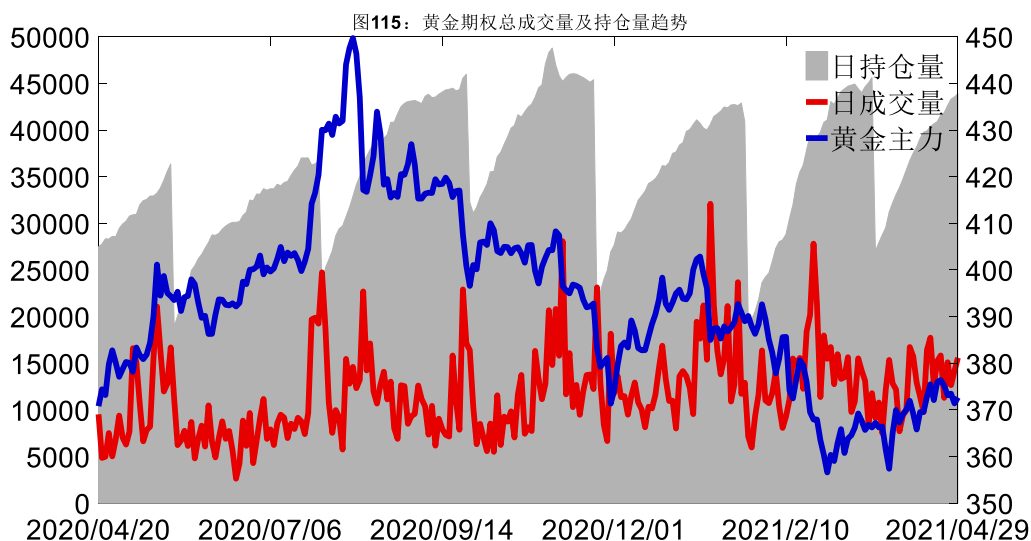
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 400 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 424 认购(标的结算价为 374), 后市预期相对平稳。

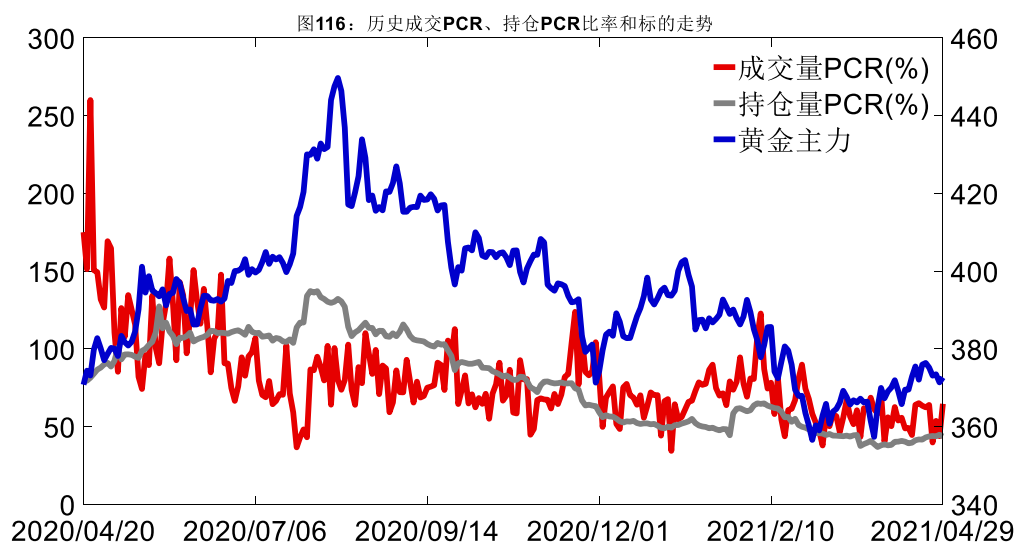


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月29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

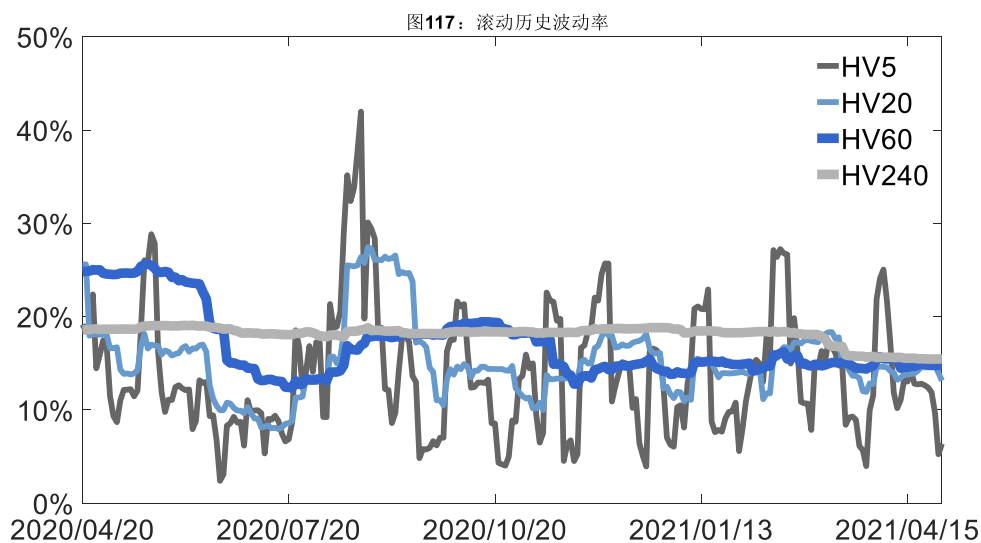


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

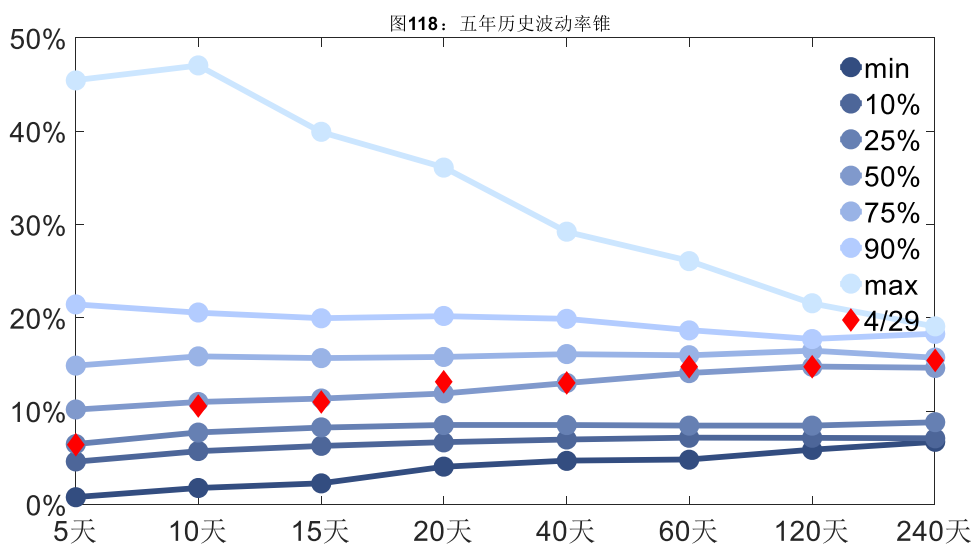
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日, 黄金主连5日历史滚动波动率上升至6.38%, 位于五年历史25百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为6.38%、10.56%、13.13%和13.00%。



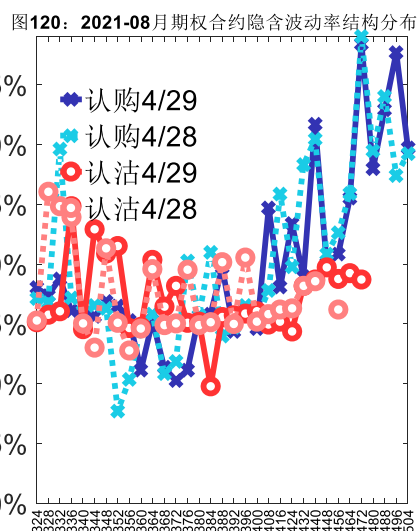
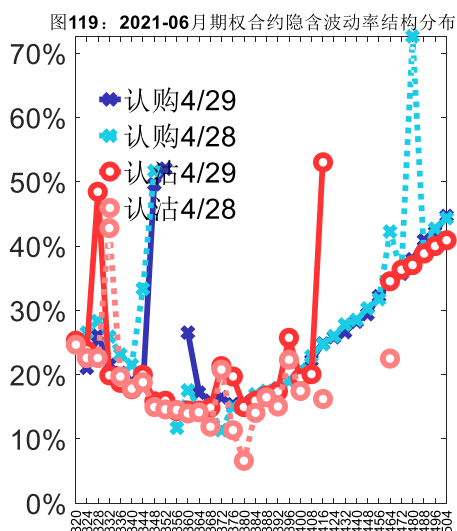
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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29日2021-06和2021-08合约的隐含波动率结构分布, 当前AU2106
结算价为373, AU2108 结算价为374。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

十一、铝期权

1、成交持仓情况

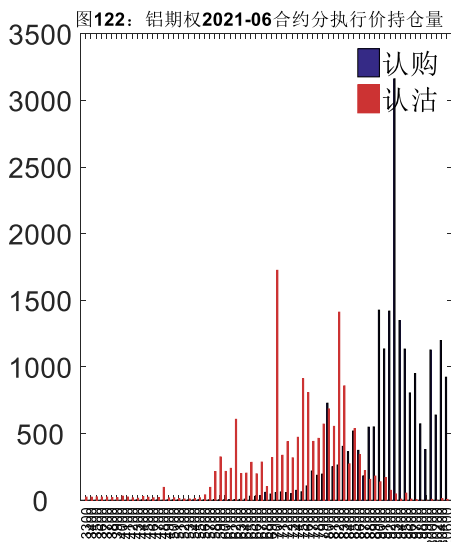
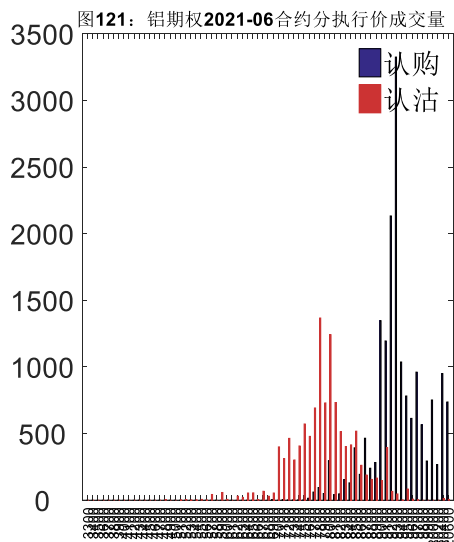
4月29日，铝期权总成交量为35,988手（按单边计算，下同），较前一交易日增加18,269手。持仓量为51,997手，增加3,743手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.66和0.76，后市情绪趋于乐观。其中，2021-06合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的80.51%和18.97%，持仓量占比分别为72.70%和25.98%。其中2021-06期权合约成交量为28,975手，较前一交易日增加13,467手。持仓量为37,801手，比上一交易日增加1,853手。

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
2021-06	28,975	13,467	0.66	0.20	37,801	1,853	0.74	-0.00
2021-07	6,828	4,773	0.63	-0.83	13,510	1,847	0.82	-0.18
总计	35,988	18,269	0.66	0.11	51,997	3,743	0.76	-0.04

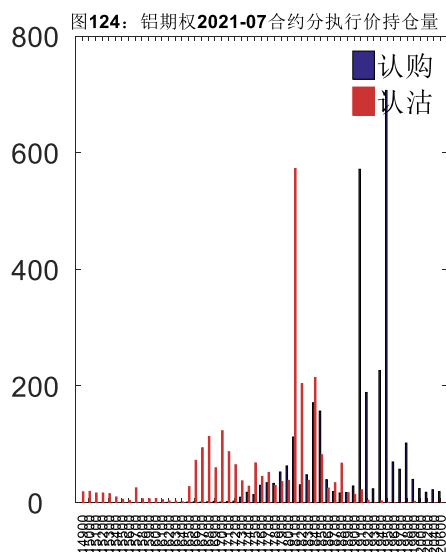
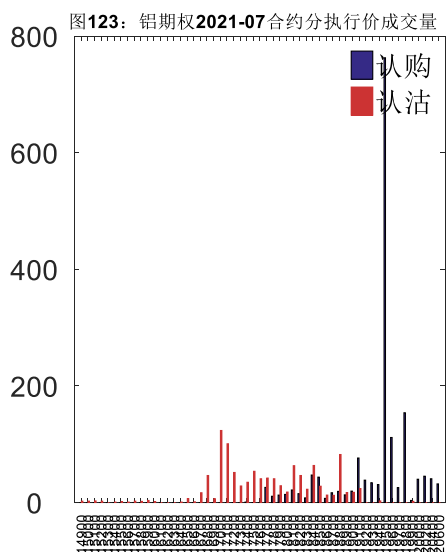
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 19300 认购（标的结算价为 18740）。合约成交量 PCR 为 0.66，较上一交易日增 0.20。持仓量 PCR 为 0.74，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。当前阻力位为 19300 和 17000。



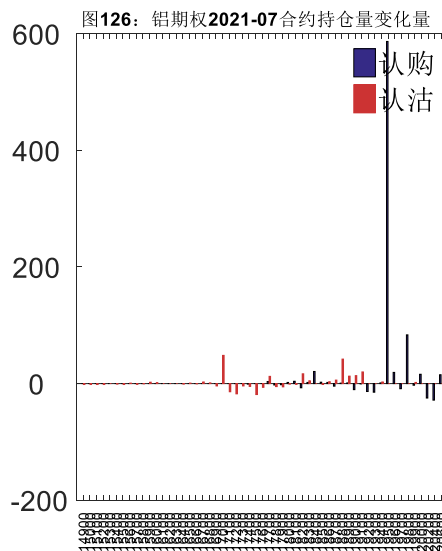
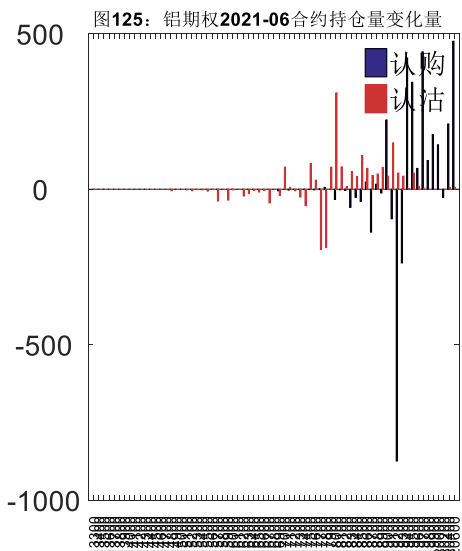
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 19500 认购（标的结算价为 18760）。合约成交量 PCR 为 0.63，较上一交易日减 0.83。持仓量 PCR 为 0.82，较上一交易日降 0.18，市场长线情绪趋于乐观。



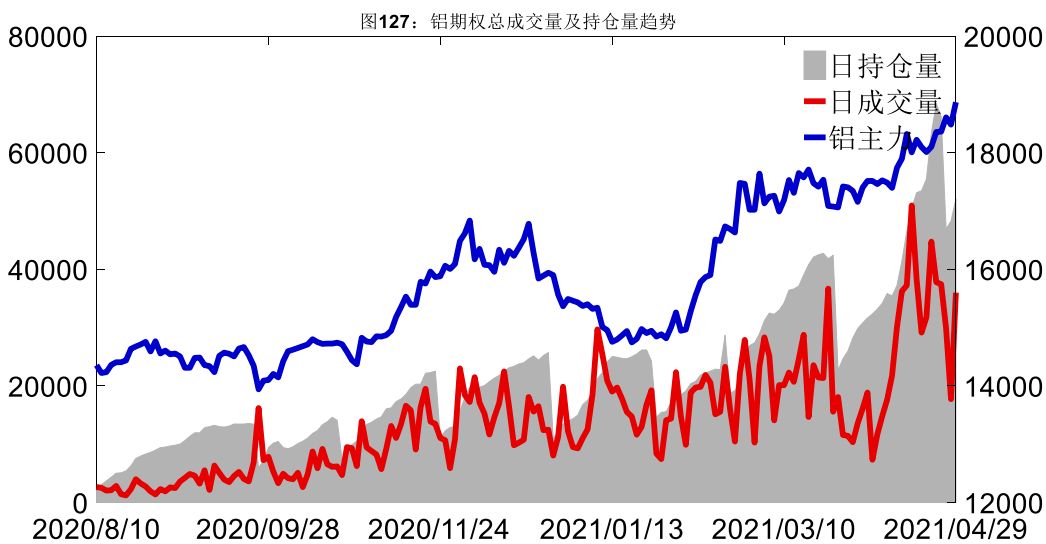
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 20600 认购（标的结算价为 18740），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 19500 认购（标的结算价为 18760），后市预期相对平稳。

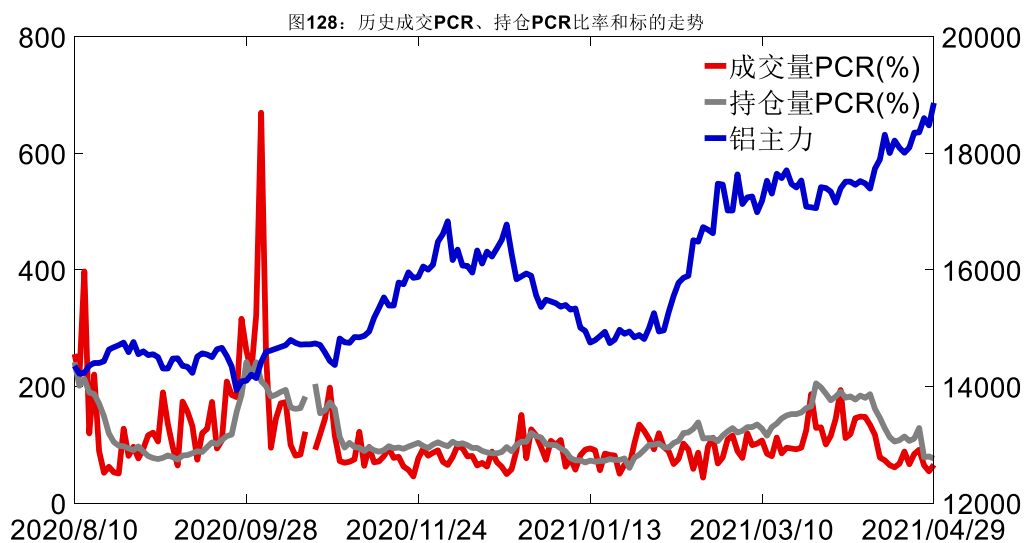


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月29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

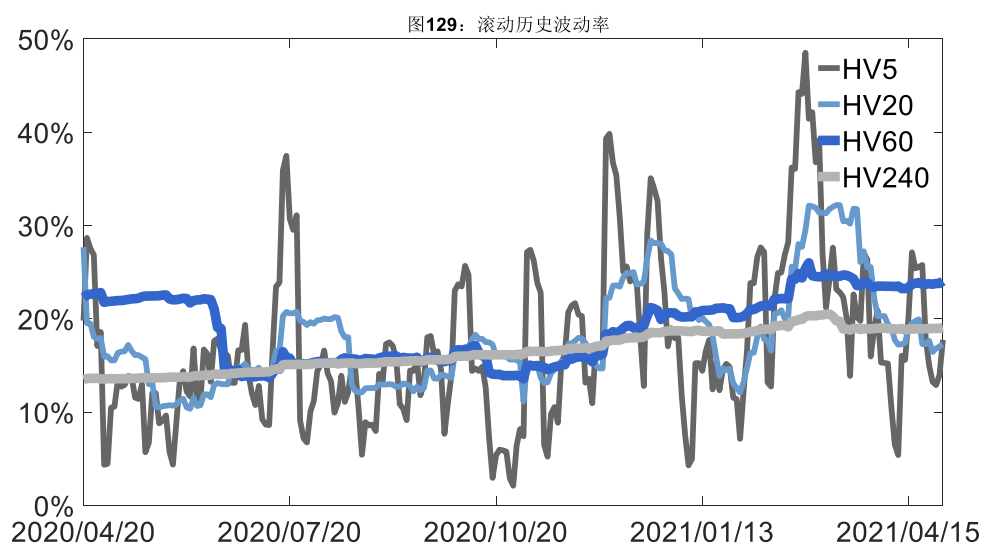


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

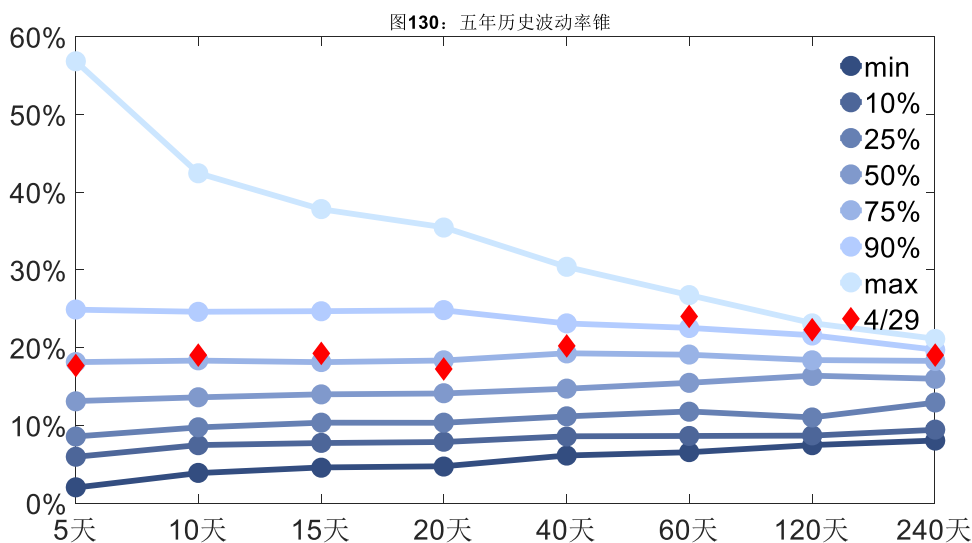
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日, 铝主连5日历史滚动波动率上升至17.74%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为17.74%、19.02%、17.23%和20.27%。



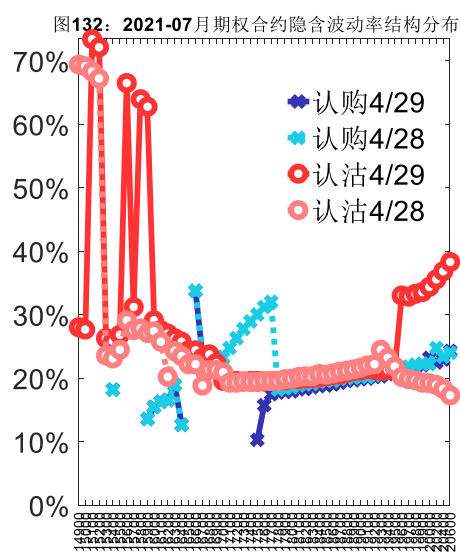
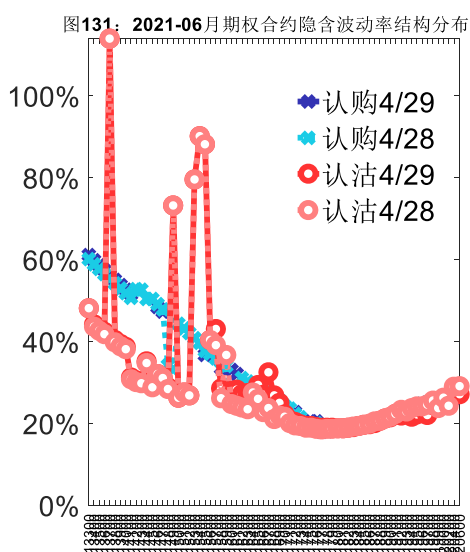
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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29日2021-06和2021-07合约的隐含波动率结构分布，当前AL2106结算价为18740，AL2107结算价为18760。



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29日，锌期权总成交量为29,828手(按单边计算，下同)，较前一交易日增加15,436

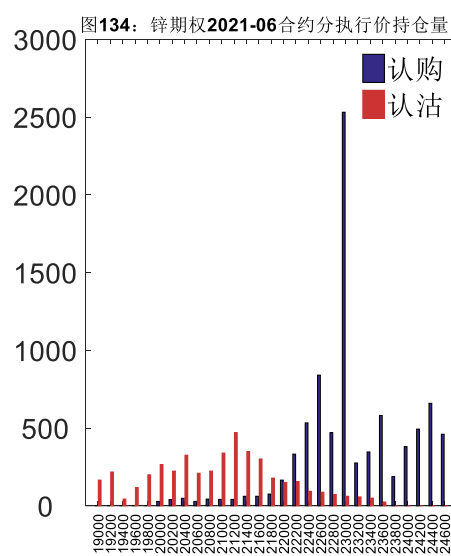
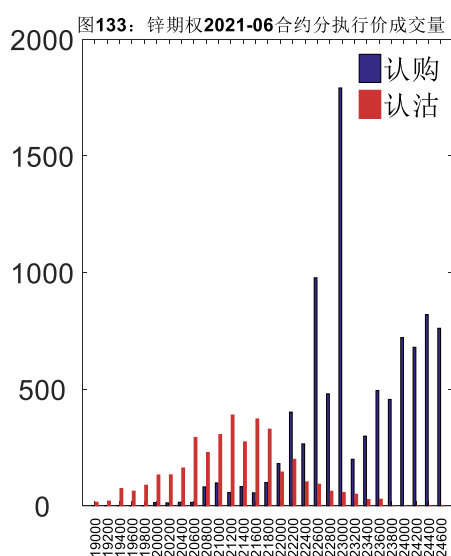
手。持仓量为 16,409 手，增加 5,033 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.43 和 0.50，后市情绪趋于乐观。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 85.09%和 14.91%，持仓量占比分别为 79.76%和 20.24%。其中 2021-06 期权合约成交量为 25,381 手，较前一交易日增加 12,902 手。持仓量为 13,087 手，比上一交易日增加 3,744 手。

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
2021-06	25,381	12,902	0.40	-0.18	13,087	3,744	0.50	-0.24
2021-07	4,447	2,534	0.58	-0.05	3,322	1,289	0.49	-0.14
总计	29,828	15,436	0.43	-0.16	16,409	5,033	0.50	-0.22

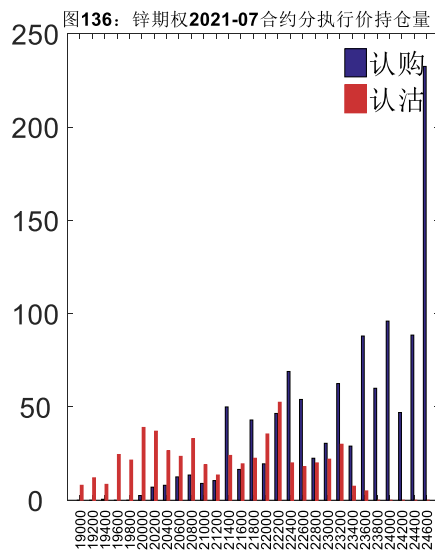
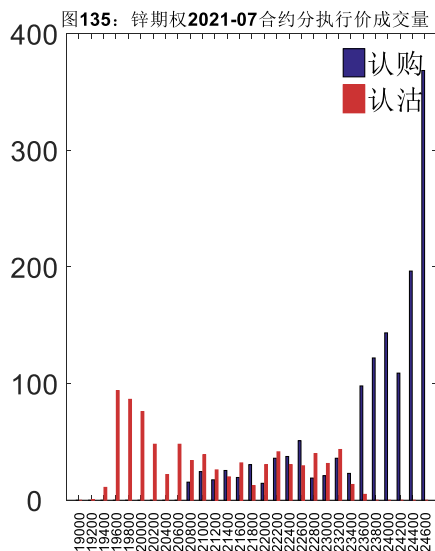
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 23000 认购（标的结算价为 22275）。合约成交量 PCR 为 0.40，较上一交易日减 0.18。持仓量 PCR 为 0.50，较上一交易日降 0.24，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 23000 和 21200。



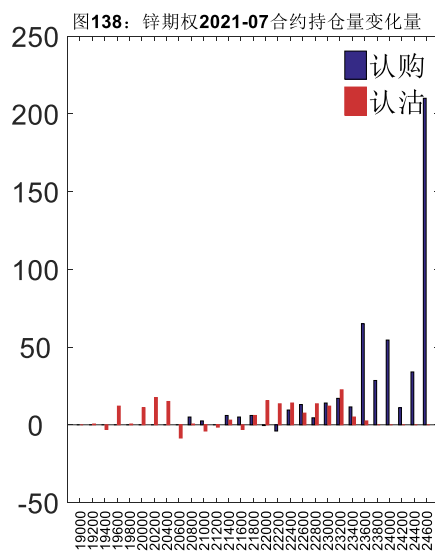
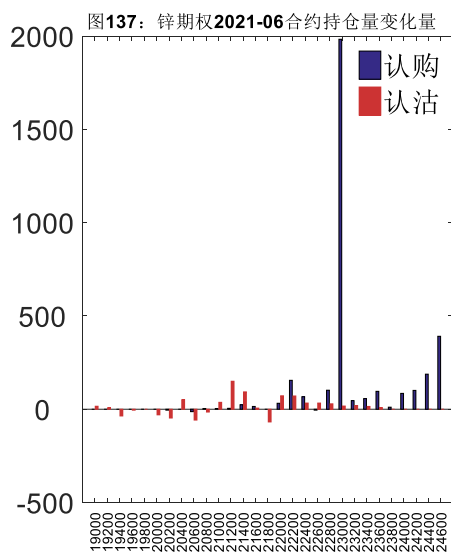
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 24600 认购（标的结算价为 22260）。合约成交量 PCR 为 0.58，较上一交易日减 0.05。持仓量 PCR 为 0.49，较上一交易日降 0.14，市场长线情绪趋于乐观。



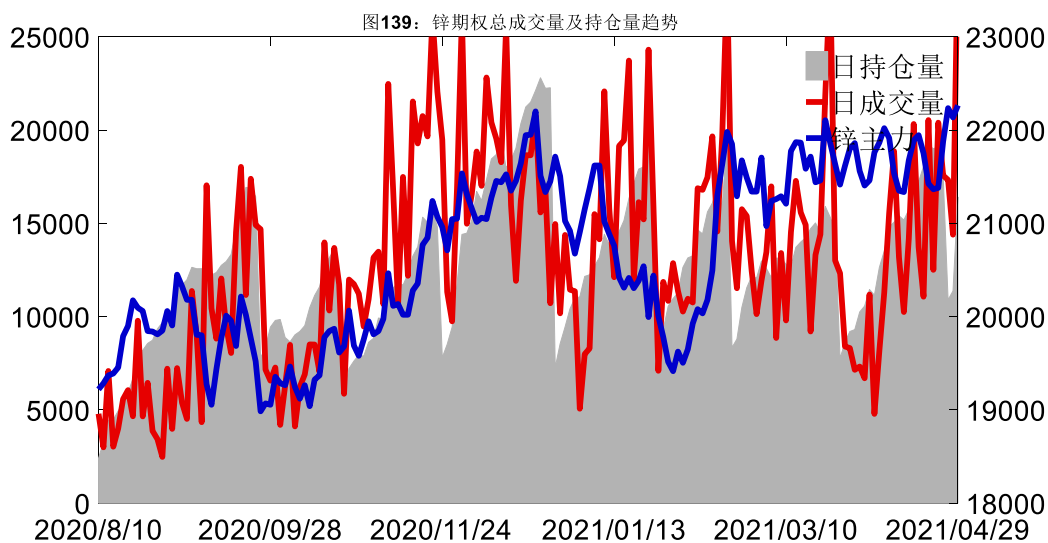
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 23000 认购(标的结算价为 22275), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 24600 认购(标的结算价为 22260), 后市预期相对平稳。

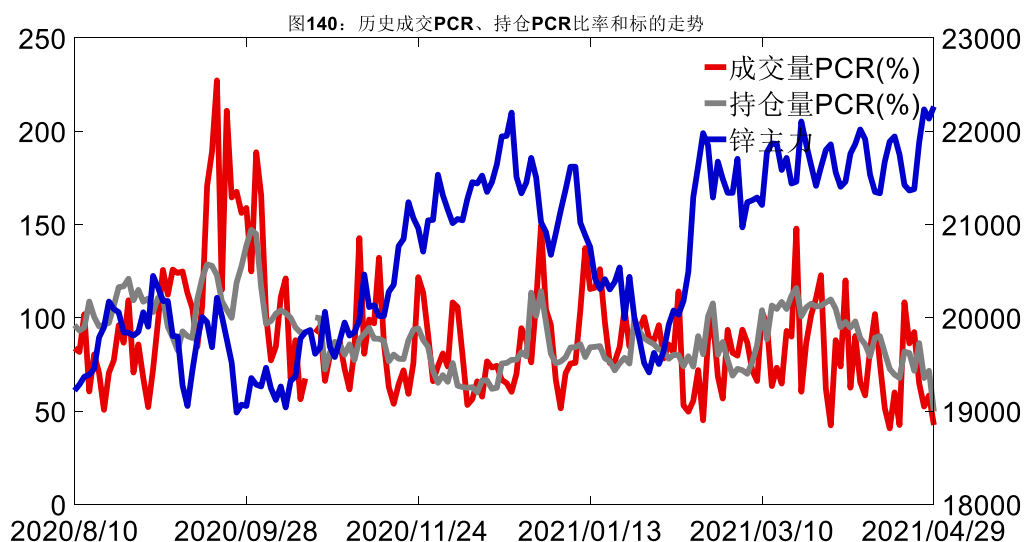


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月29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0.22。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

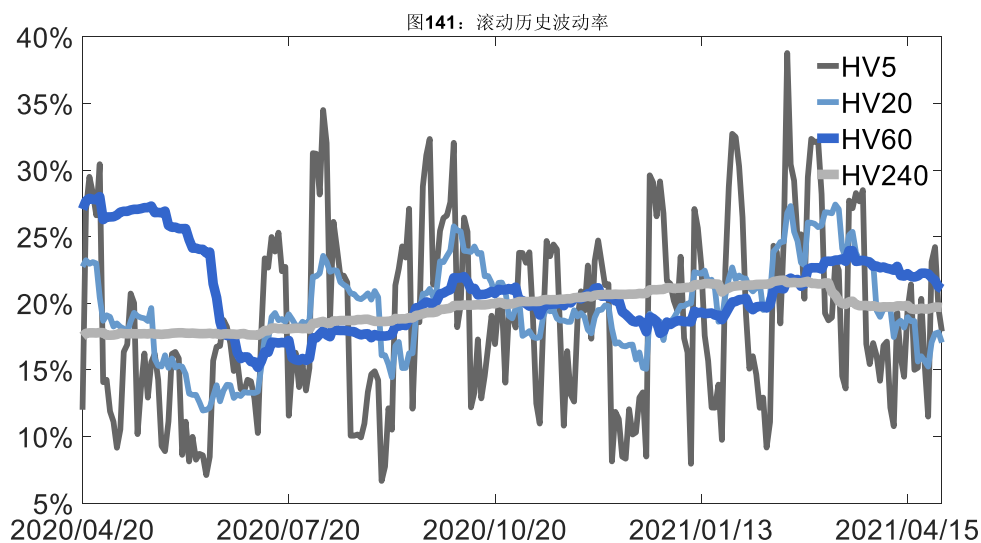


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

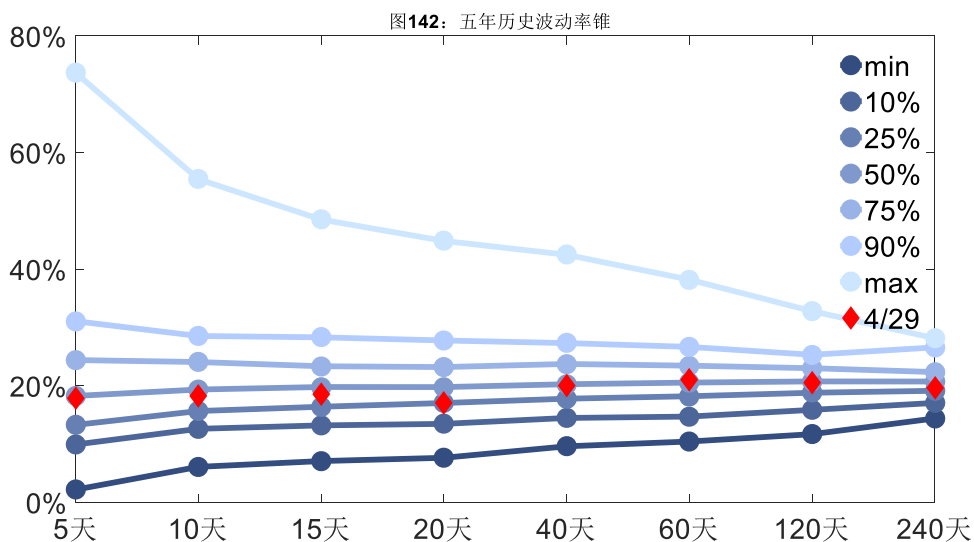
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日, 锌主连5日历史滚动波动率下降至17.89%, 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17.89%、18.29%、17.05%和20.08%。



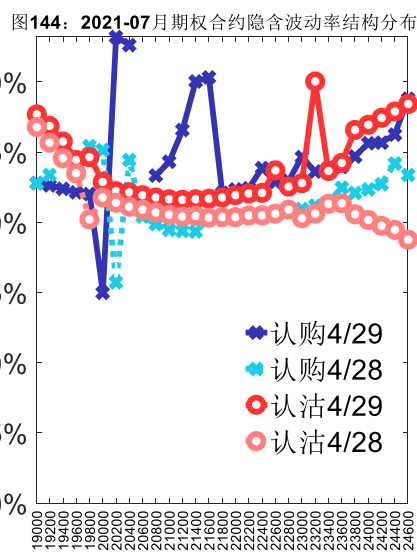
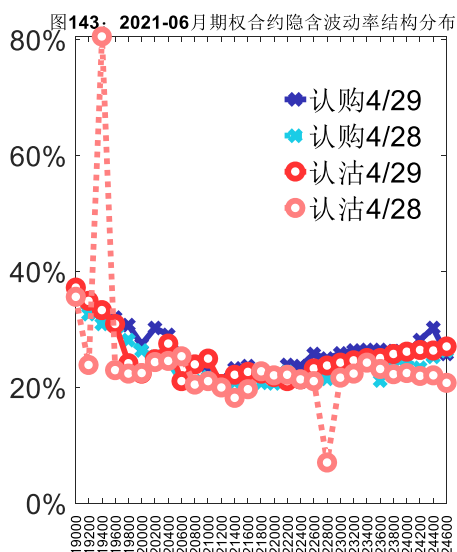
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为4月29日2021-06和2021-07合约的隐含波动率结构分布,当前ZN2106结算价为22275,ZN2107结算价为22260。



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29日，白糖期权总成交量为32,438手（按单边计算，下同），较前一交易日减少27,297手。持仓量为137,666手，增加1,243手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.54和0.54，后市情绪趋于谨慎。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71.87%和20.31%，持仓量占比分别为81.11%和15.99%。其中2021-09期权合约成交量为23,312手，较前一交易日减少21,343手。持仓量为111,655手，比上一交易日增加716手。

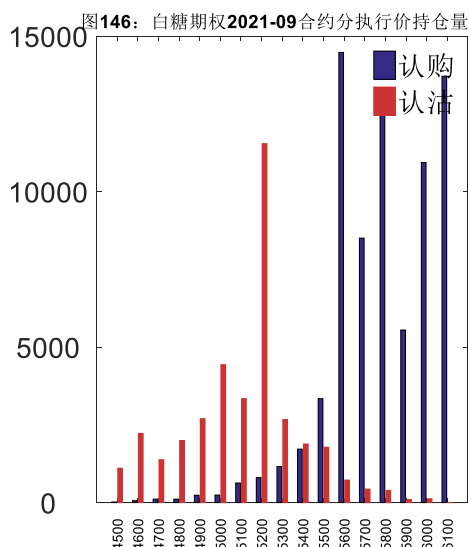
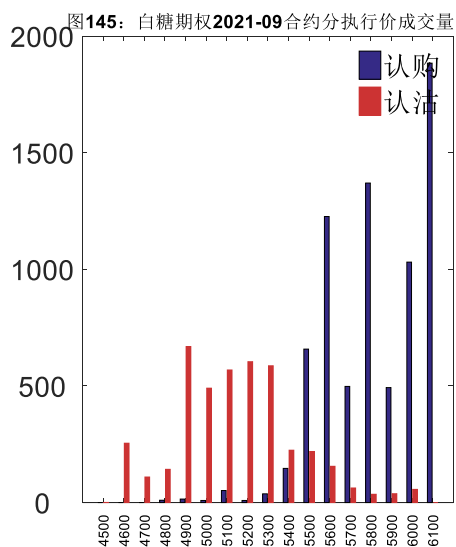
表 13：白糖期权合约成交与持仓情况

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	6,588	-6,910	0.37	-0.07	22,009	19	0.81	-0.04
2021-09	23,312	-21,343	0.57	0.14	111,655	716	0.49	0.01
总计	32,438	-27,297	0.54	0.10	137,666	1,243	0.54	0.01

数据来源：Wind，兴证期货研发部

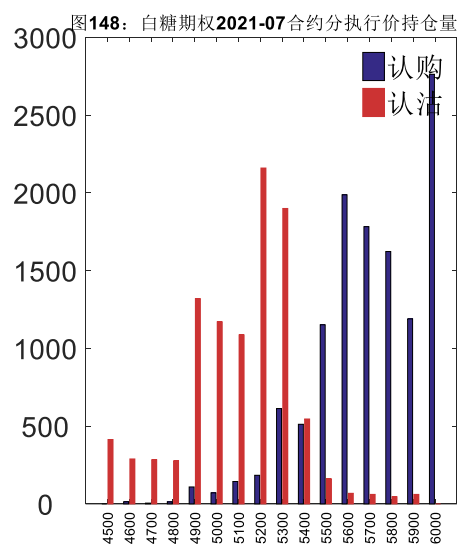
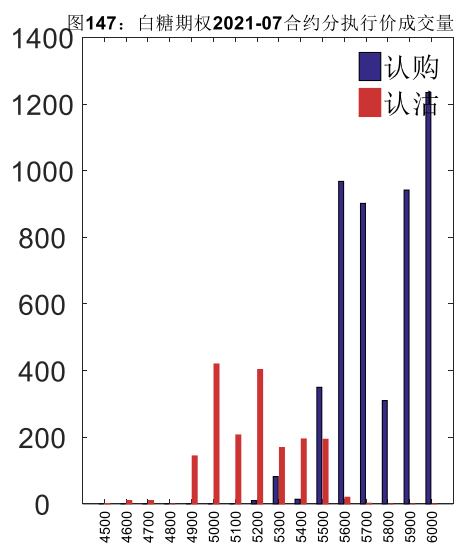
2021-09合约系列中成交量最高的合约6100认购（标的结算价为5523）。合约成交量PCR为0.57，较上一交易日增0.14。持仓量PCR为0.49，较上一交易日升0.01，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 5600 和 5200。



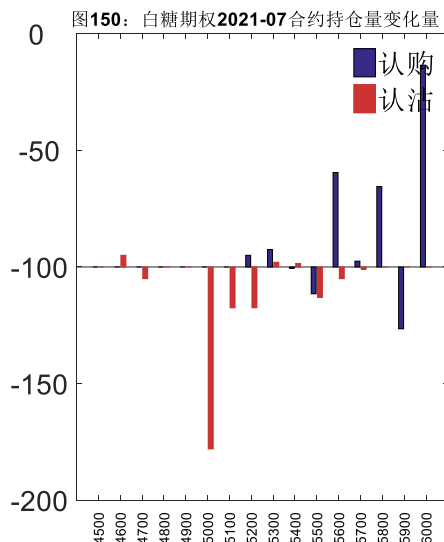
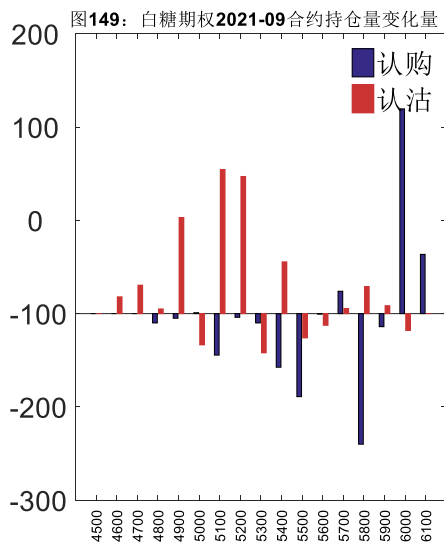
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 6000 认购（标的结算价为 5479）。合约成交量 PCR 为 0.37, 较上一交易日减 0.07。持仓量 PCR 为 0.81, 较上一交易日降 0.04, 市场长线情绪趋于乐观。



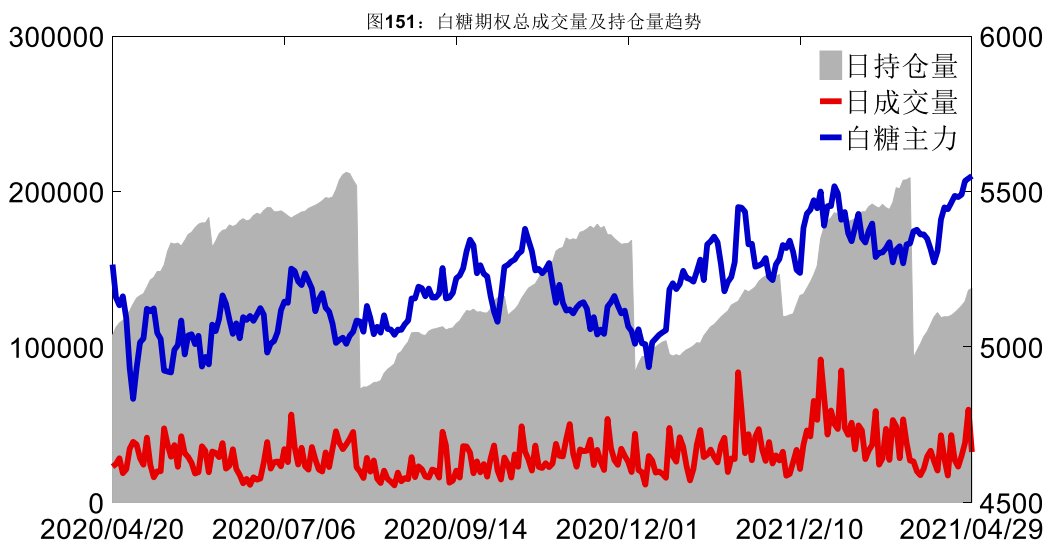
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 6000 认购（标的结算价为 5523）, 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 6000 认购（标的结算价为 5479）, 后市预期相对平稳。

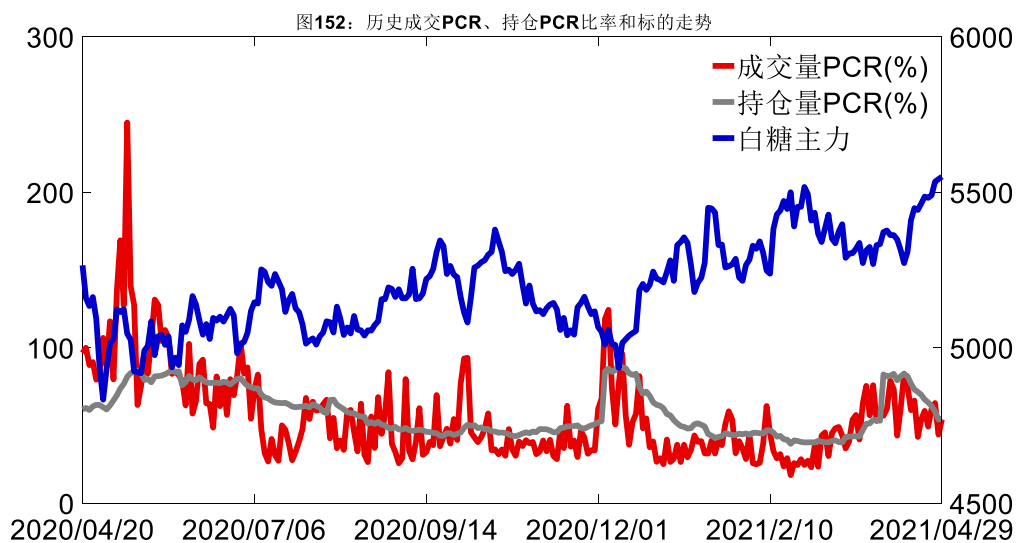


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月29日,白糖期权总成交量减少,总持仓量增加,总持仓量PCR较上一交易日升0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

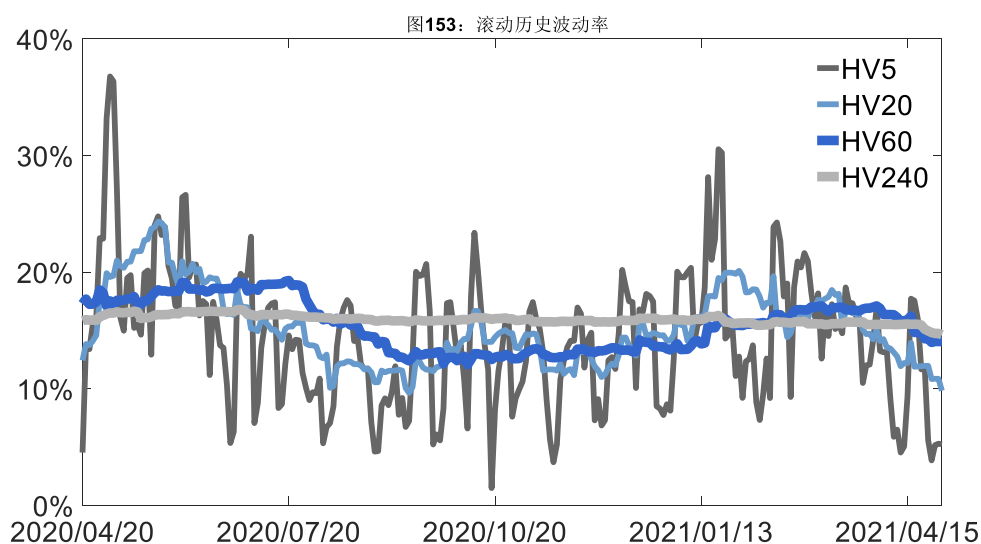


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

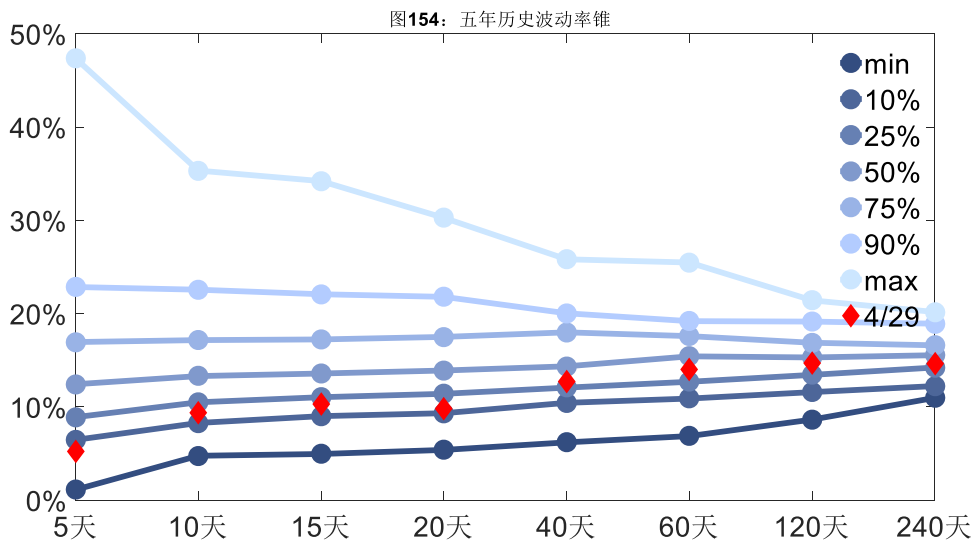
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日,白糖主连5日历史滚动波动率下降至5.24%,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5.24%、9.35%、9.83%和12.71%。



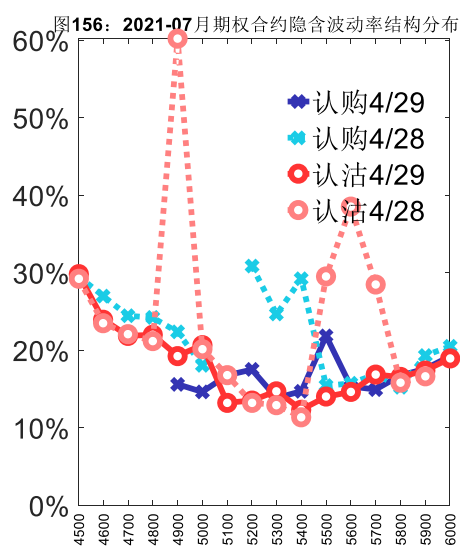
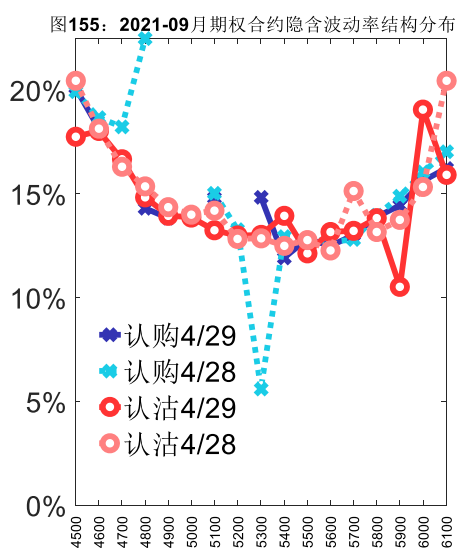
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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29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5523，SR107结算价为5479。



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29日，棉花期权总成交量为16,490手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

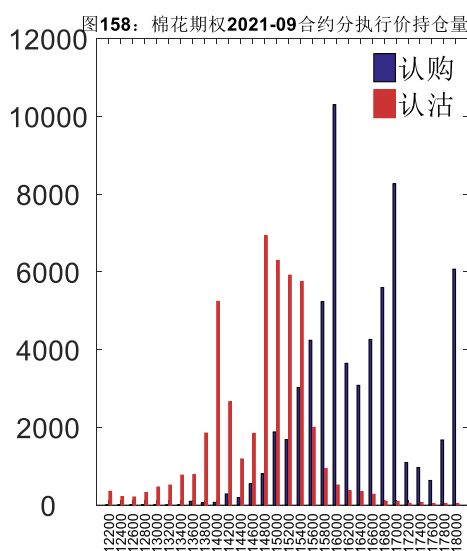
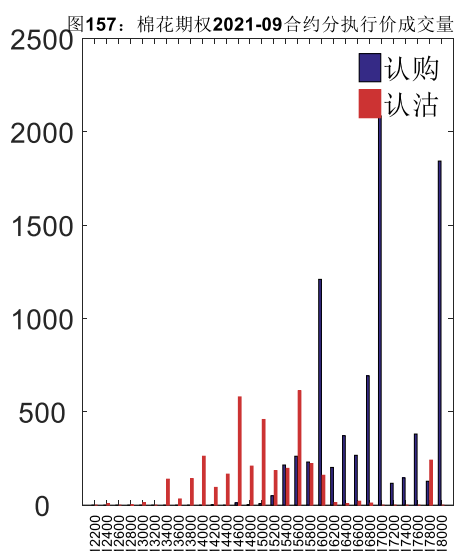
17,691 手。持仓量为 127,243 手，减少 214 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.41 和 0.71，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 72.80%和 26.86%，持仓量占比分别为 86.42%和 12.47%。其中 2021-09 期权合约成交量为 12,005 手，较前一交易日减少 11,129 手。持仓量为 109,966 手，比上一交易日减少 588 手。

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	4,429	-5,750	0.28	-0.01	15,865	377	0.59	-0.00
2021-09	12,005	-11,129	0.46	-0.23	109,966	-588	0.72	0.01
总计	16,490	-17,691	0.41	-0.14	127,243	-214	0.71	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 17000 认购 (标的结算价为 15875)。合约成交量 PCR 为 0.46，较上一交易日减 0.23。持仓量 PCR 为 0.72，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 16000 和 14800。



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 17000 认购 (标的结算价为 15705)。合约成交量 PCR 为 0.28，较上一交易日减 0.01。持仓量 PCR 为 0.59，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。

图159: 棉花期权2021-07合约分执行价成交持仓量

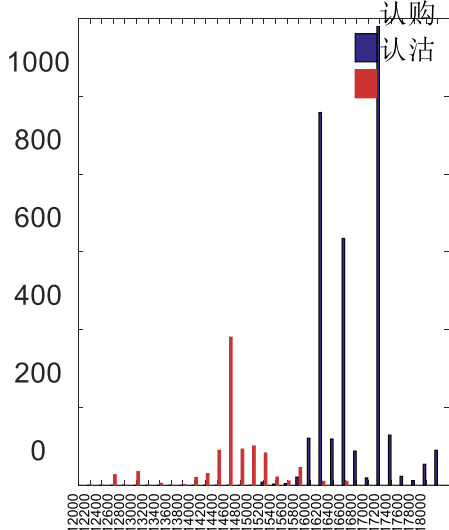
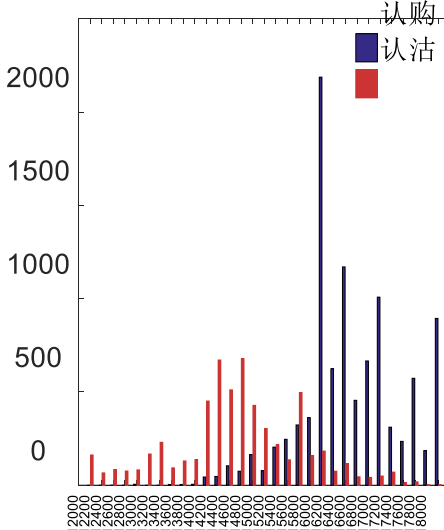


图160: 棉花期权2021-07合约分执行价持仓量



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 15600 认购(标的结算价为 15875), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 16000 认购(标的结算价为 15705), 后市预期相对平稳。

图161: 棉花期权2021-09合约持仓量变化量

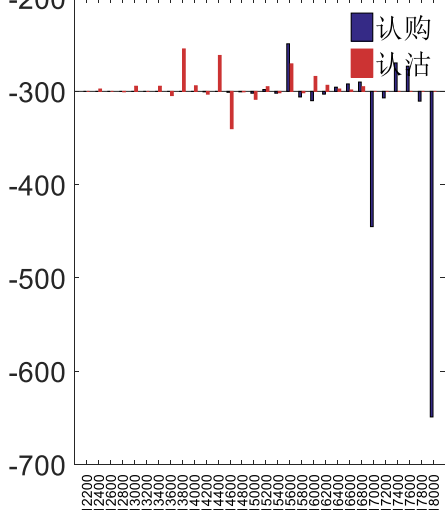
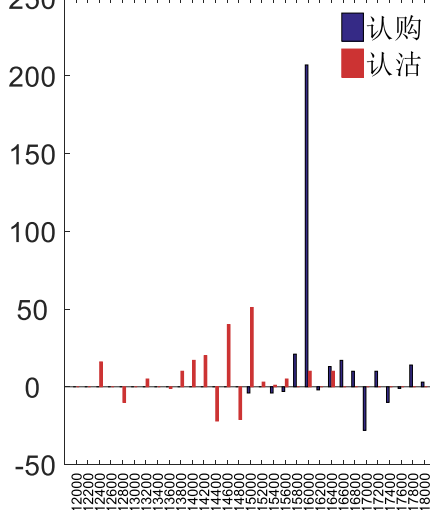
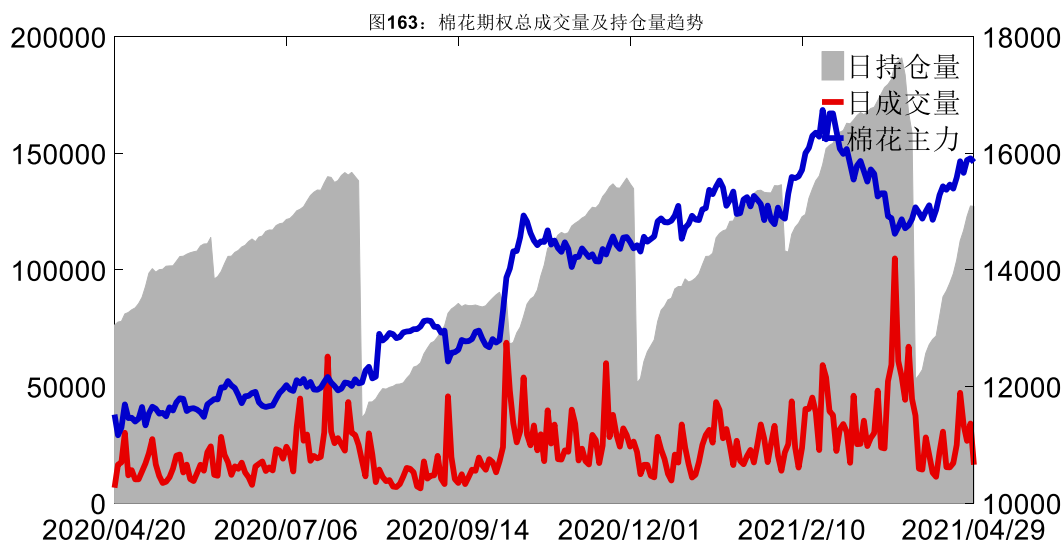


图162: 棉花期权2021-07合约持仓量变化量

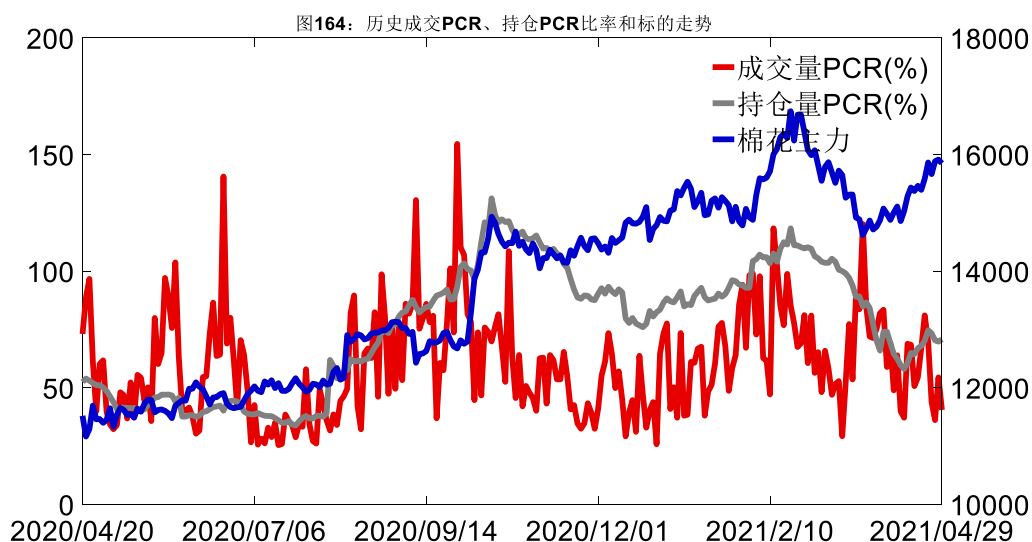


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月29日, 棉花期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

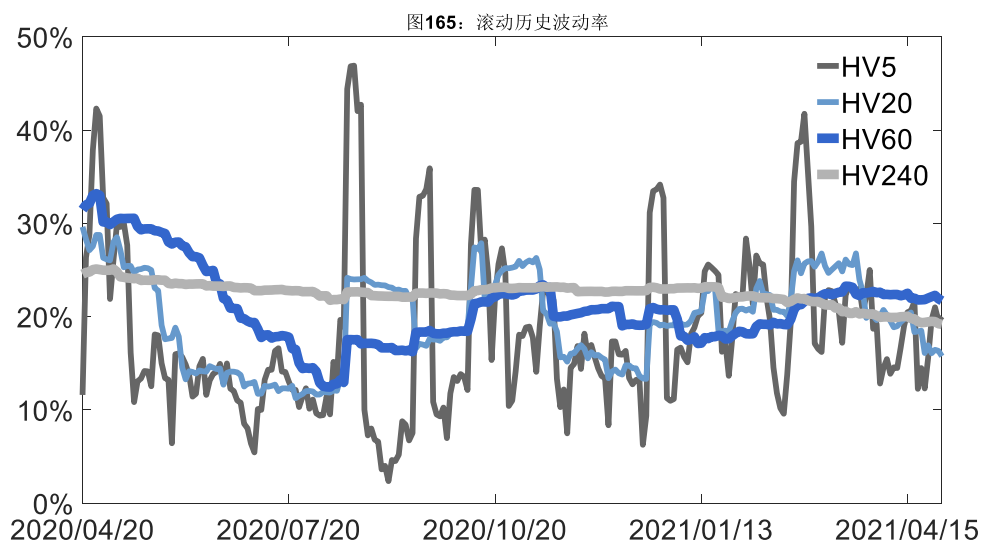


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

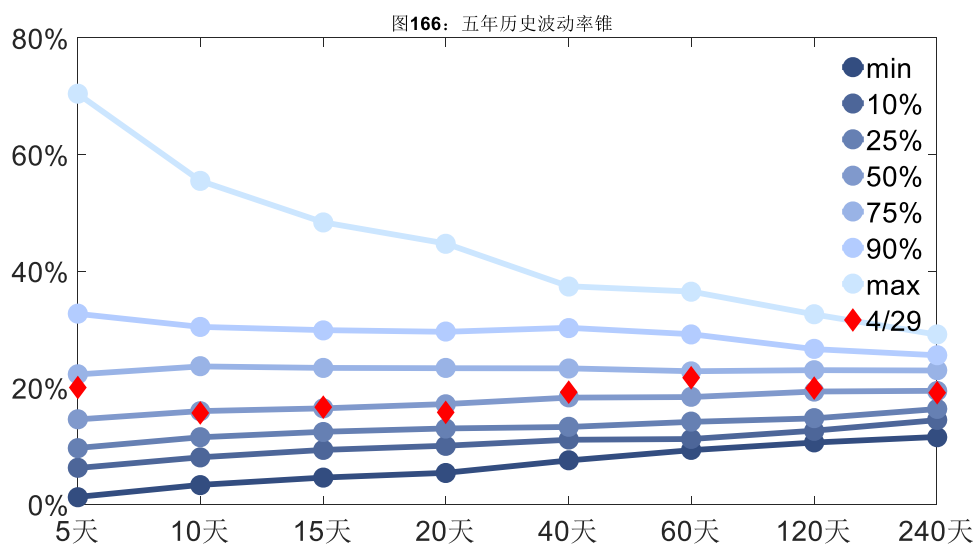
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日,棉花主连5日历史滚动波动率上升至20.02%,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20.02%、15.67%、15.76%和19.24%。



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29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15875, CF107结算价为15705。

图167: 2021-09月期权合约隐含波动率结构分布

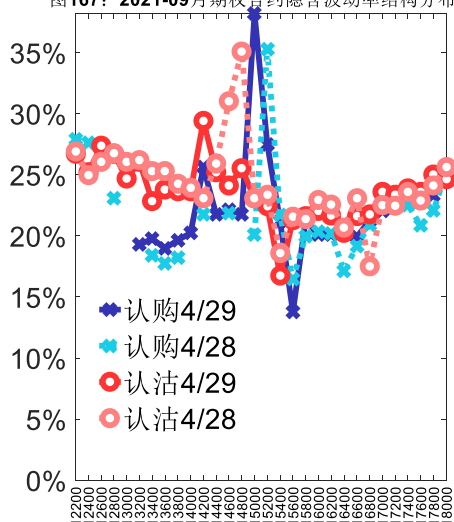
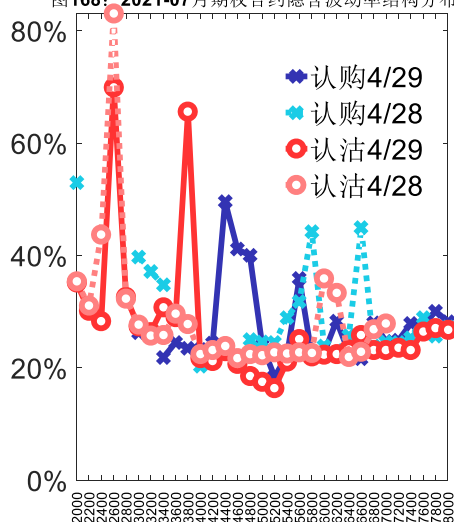


图168: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十五、PTA 期权

1、成交持仓情况

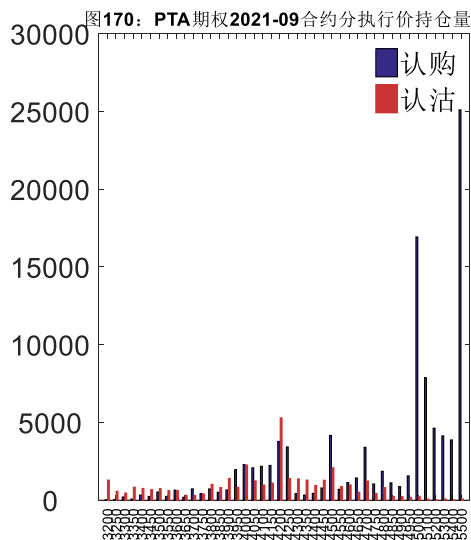
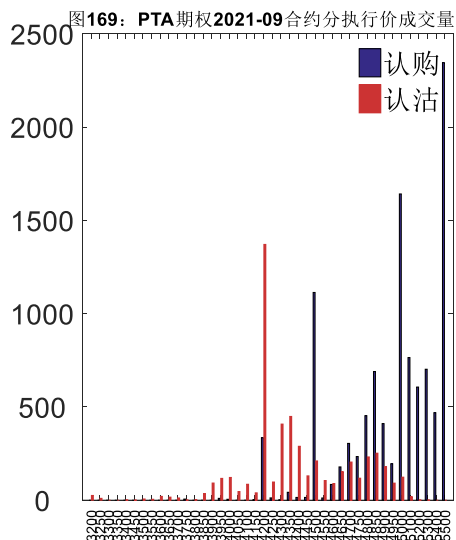
4月29日, PTA 期权总成交量为 104,869 手(按单边计算, 下同), 较前一交易日减少 27,969 手。持仓量为 215,811 手, 减少 2,480 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.44 和 0.45, 基本持平, 其中, 2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 30.16%和 59.82%, 持仓量占比分别为 65.95%和 25.30%。其中 2021-09 期权合约成交量为 31,624 手, 较前一交易日减少 11,744 手。持仓量为 142,333 手, 比上一交易日减少 2,792 手。

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	62,728	-15,676	0.39	-0.25	54,593	-1,224	0.68	-0.01
2021-09	31,624	-11,744	0.48	0.13	142,333	-2,792	0.35	-0.00
总计	104,869	-27,969	0.44	-0.08	215,811	-2,480	0.45	-0.00

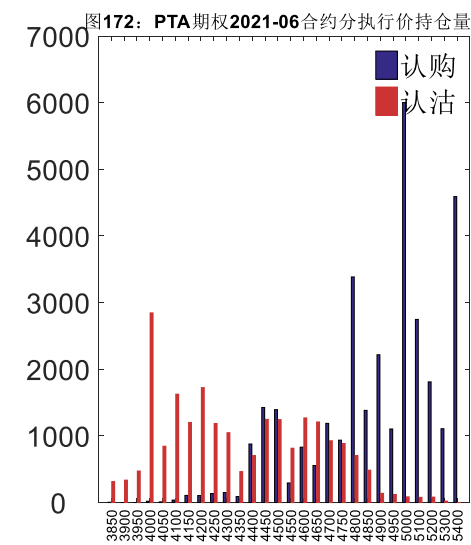
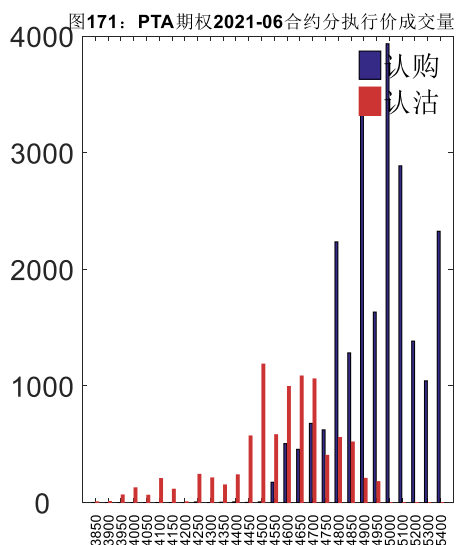
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 5500 认购(标的结算价为 4866)。合约成交量 PCR 为 0.48, 较上一交易日增 0.13。持仓量 PCR 为 0.35, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。当前阻力位为 5500 和 4200。



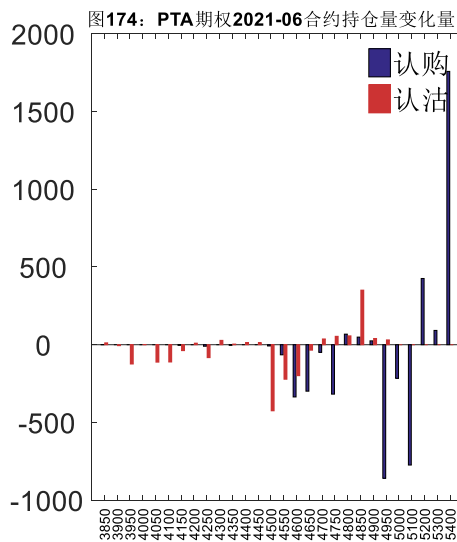
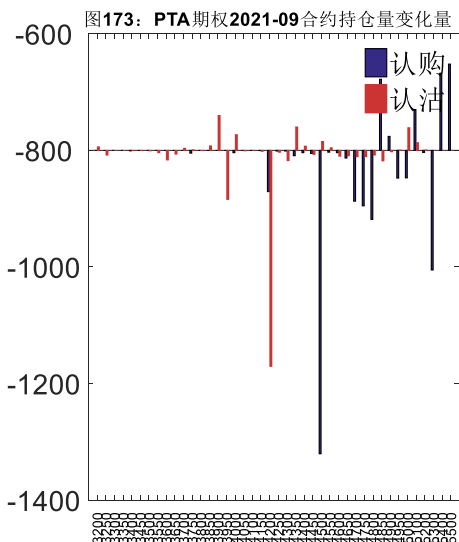
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 5000 认购 (标的结算价为 4810)。合约成交量 PCR 为 0.39, 较上一交易日减 0.25。持仓量 PCR 为 0.68, 较上一交易日降 0.01, 市场长线情绪趋于乐观。



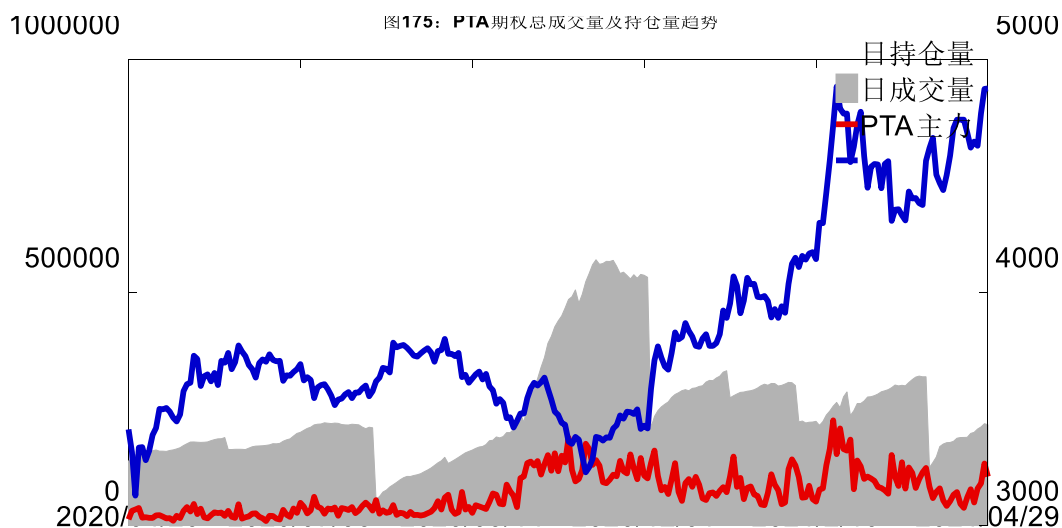
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 5500 认购 (标的结算价为 4866), 市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 5400 认购 (标的结算价为 4810), 后市预期相对平稳。

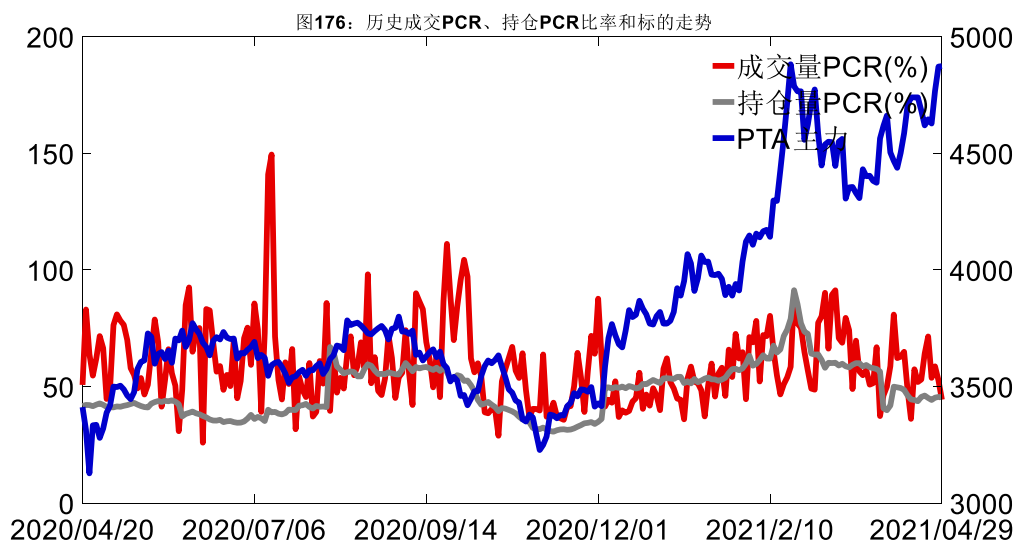


数据来源：Wind，兴证期货研发部

4月29日，PTA期权总成交量减少，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日基本持平。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

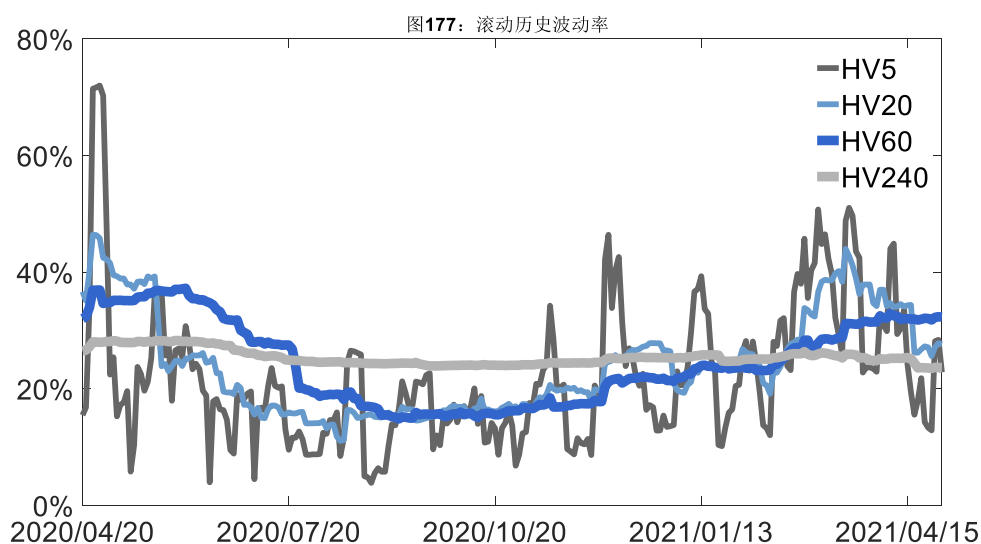


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

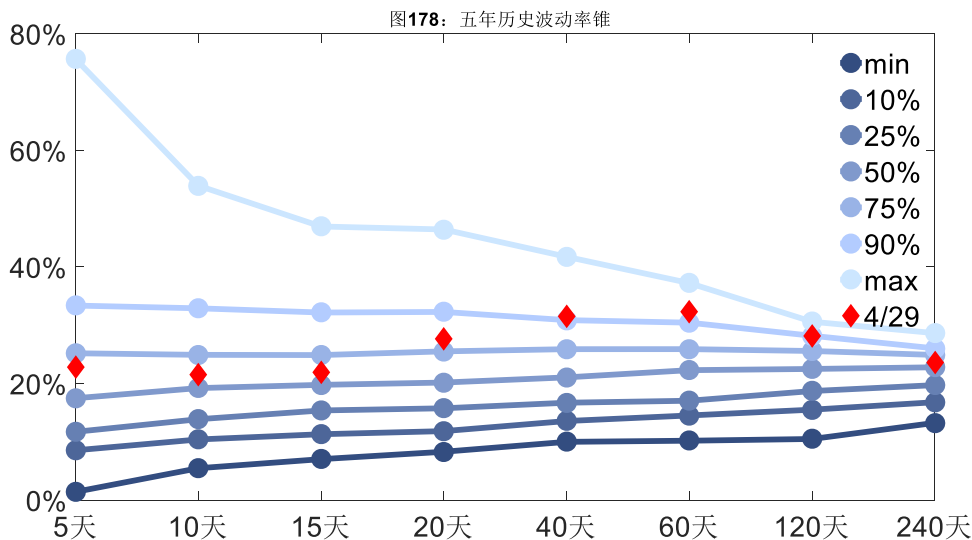
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日, PTA主连5日历史滚动波动率下降至22.83%, 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22.83%、21.58%、27.62%和31.52%。



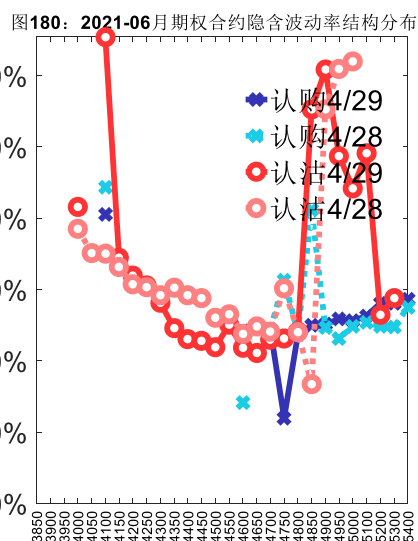
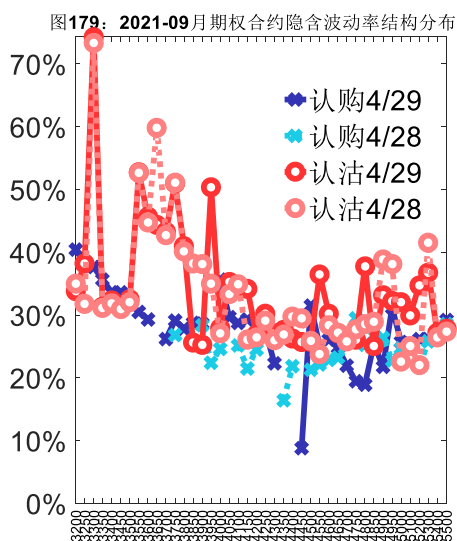
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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29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4866，TA106结算价为4810。



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29日，甲醇期权总成交量为66,446手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

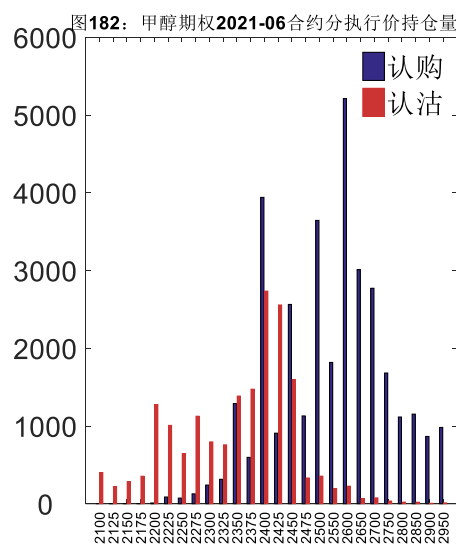
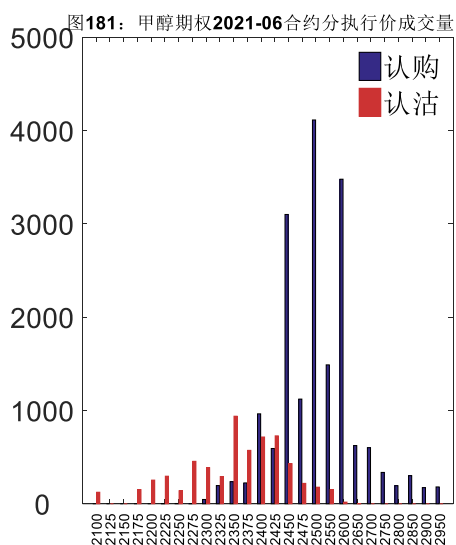
1,359 手。持仓量为 101,439 手，增加 4,156 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.37 和 0.61，基本持平，其中，2021-06 合约和 2021-09 合约的成交量占有所有合约总成交量的 72.31%和 18.56%，持仓量占比分别为 50.77%和 30.74%。其中 2021-06 期权合约成交量为 48,046 手，较前一交易日减少 927 手。持仓量为 51,503 手，比上一交易日增加 1,086 手。

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	48,046	-927	0.34	-0.35	51,503	1,086	0.54	-0.03
2021-09	12,334	881	0.44	0.04	31,178	2,204	0.64	0.05
总计	66,446	1,359	0.37	-0.24	101,439	4,156	0.61	-0.00

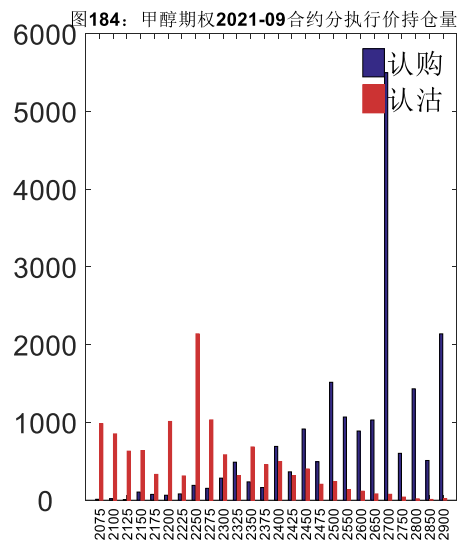
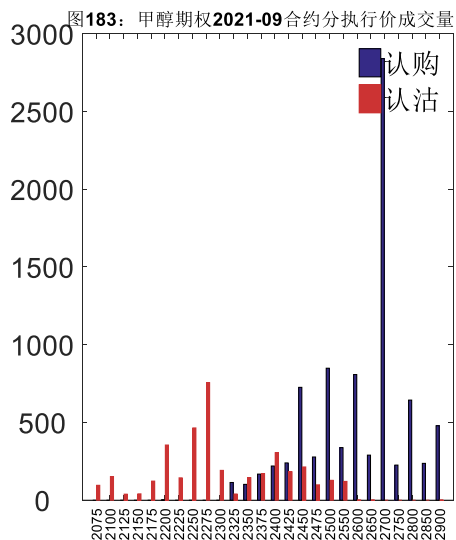
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 2500 认购 (标的结算价为 2443)。合约成交量 PCR 为 0.34，较上一交易日减 0.35。持仓量 PCR 为 0.54，较上一交易日降 0.03，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 2600 和 2400。



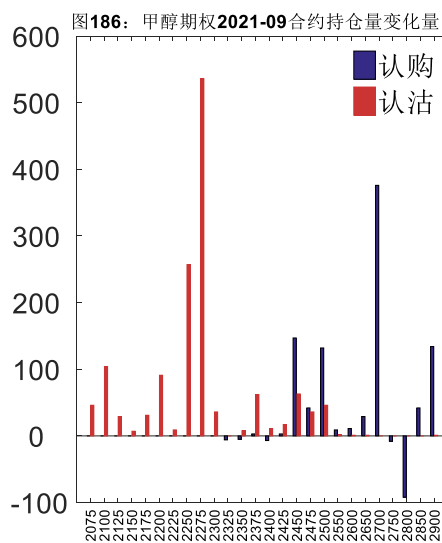
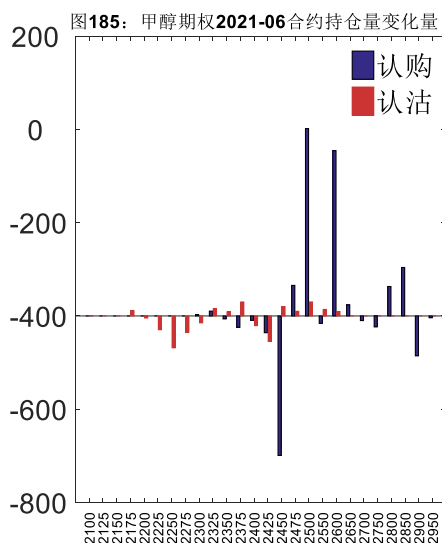
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2700 认购 (标的结算价为 2443)。合约成交量 PCR 为 0.44，较上一交易日增 0.04。持仓量 PCR 为 0.64，较上一交易日升 0.05，市场长线情绪趋于谨慎。



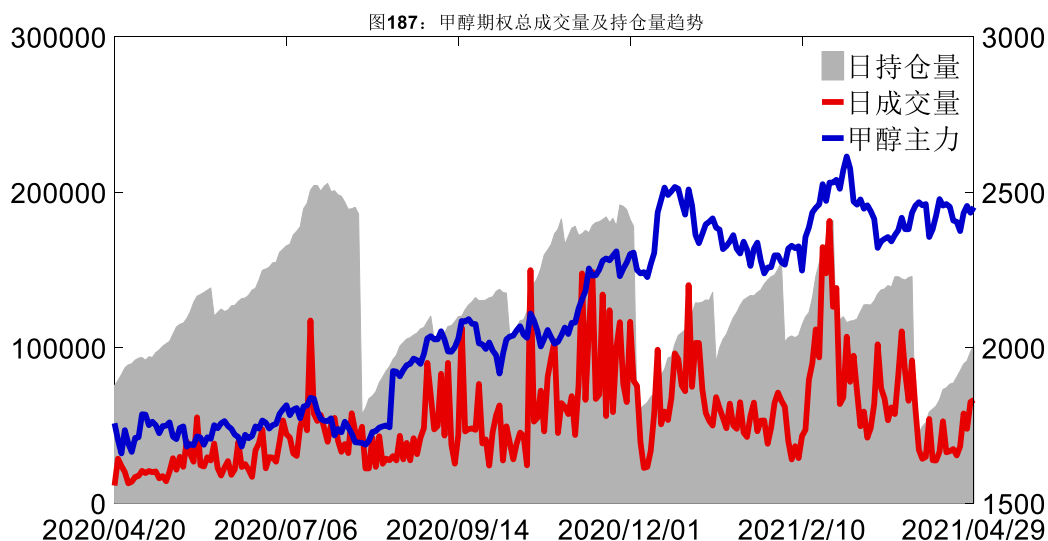
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 2500 认购（标的结算价为 2443），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 2275 认沽（标的结算价为 2443），后市预期可能出现波动。

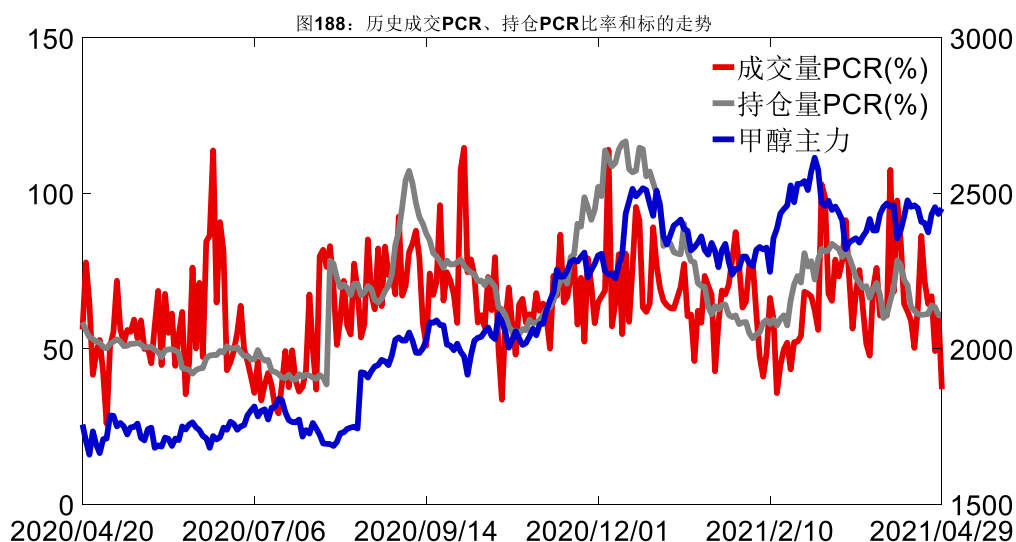


数据来源：Wind，兴证期货研发部

4月29日，甲醇期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日基本持平。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

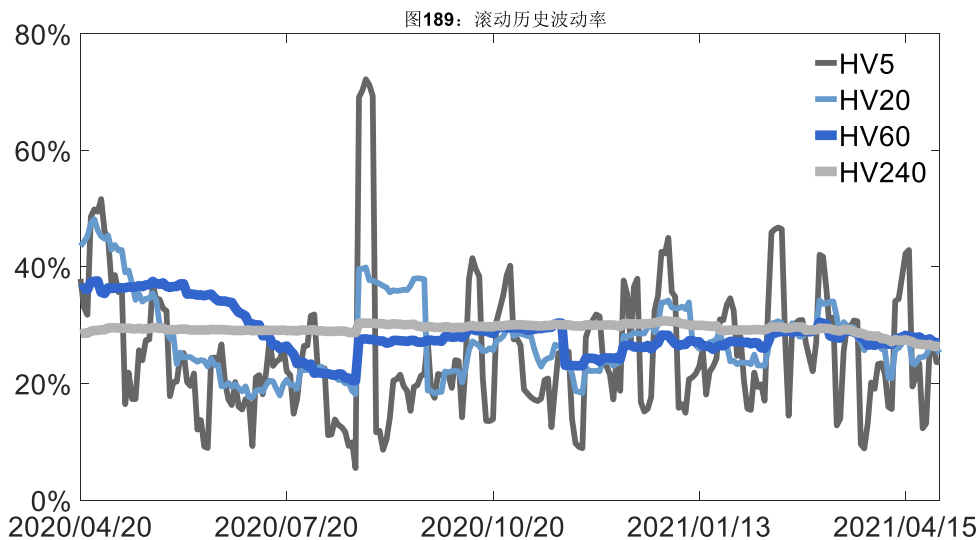


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

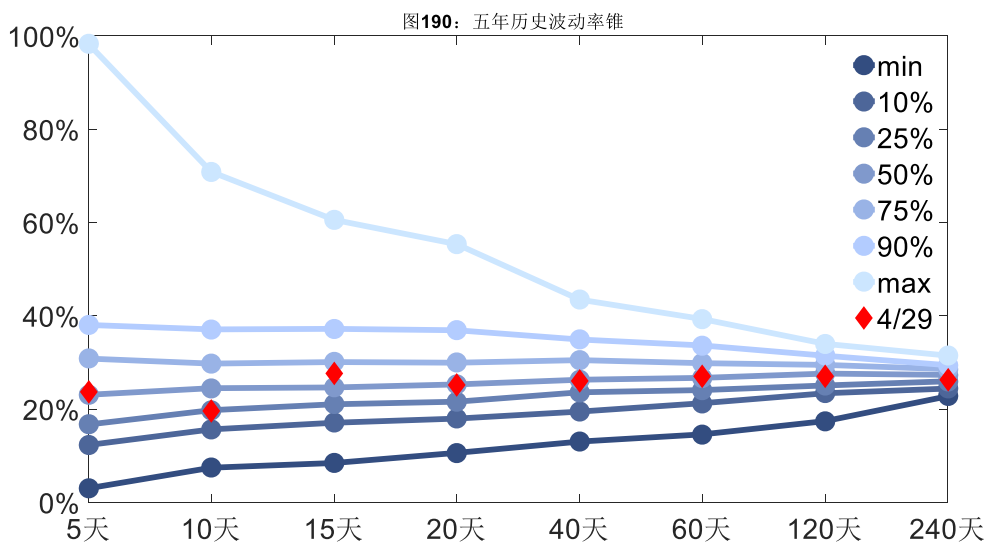
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日, 甲醇主连5日历史滚动波动率下降至23.66%, 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23.66%、19.61%、25.24%和26.04%。



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29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2443, MA109结算价为2443。

图191：2021-06月期权合约隐含波动率结构分布

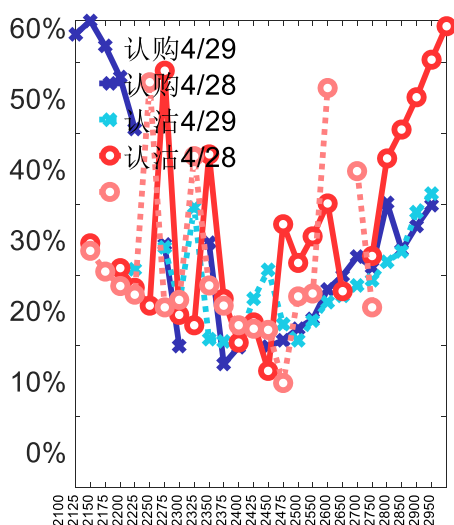
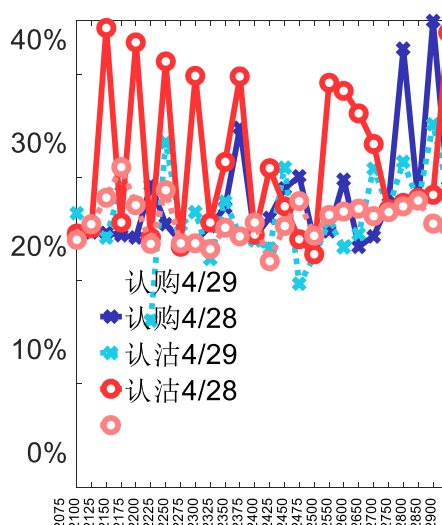


图192：2021-09月期权合约隐含波动率结构分布



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29日，菜粕期权总成交量为14,127手（按单边计算，下同），较前一交易日减少5,004手。持仓量为41,958手，增加2,089手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.18和1.36，后市情绪趋于谨慎。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67.60%和26.93%，持仓量占比分别为56.13%和31.00%。其中2021-09期权合约成交量为9,550手，较前一交易日减少420手。持仓量为23,550手，比上一交易日增加1,743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	3,805	-3,334	1.59	0.21	13,009	175	1.92	0.00
2021-09	9,550	-420	1.01	0.04	23,550	1,743	1.11	0.09
总计	14,127	-5,004	1.18	0.08	41,958	2,089	1.36	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均为3400认购（标的结算价为3034）。合约成交量PCR为1.01，较上一交易日增0.04。持仓量PCR为1.11，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2550。

图193: 菜粕期权2021-09合约分执行价成交量

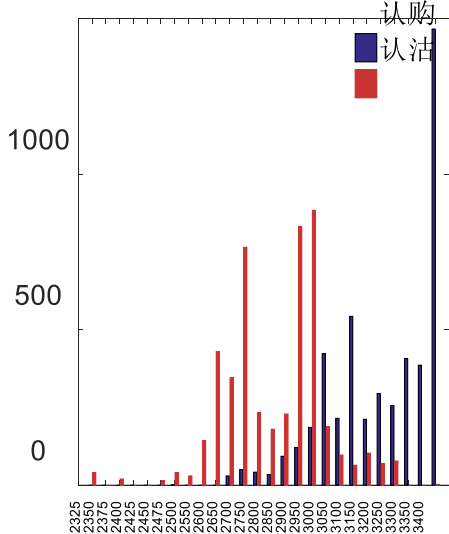
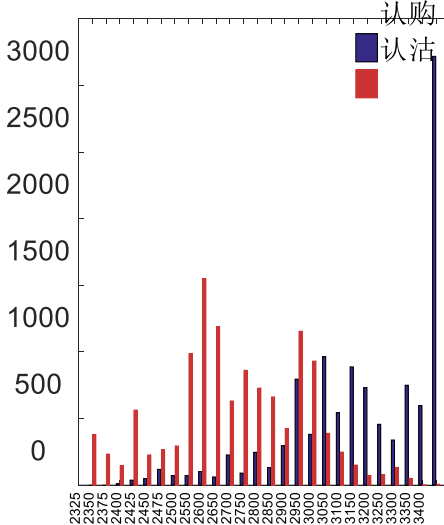


图194: 菜粕期权2021-09合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 2800 认沽 (标的结算价为 2973)。合约成交量 PCR 为 1.59, 较上一交易日增 0.21。持仓量 PCR 为 1.92, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。

图195: 菜粕期权2021-07合约分执行价成交量

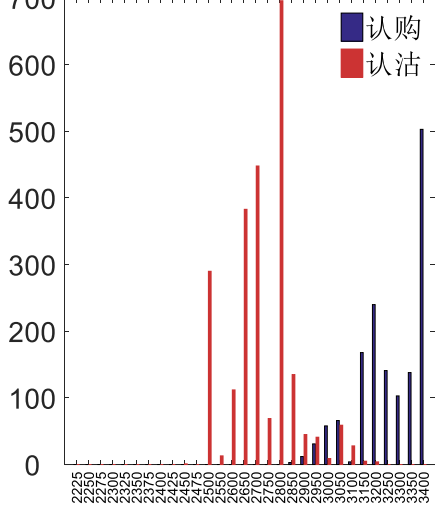
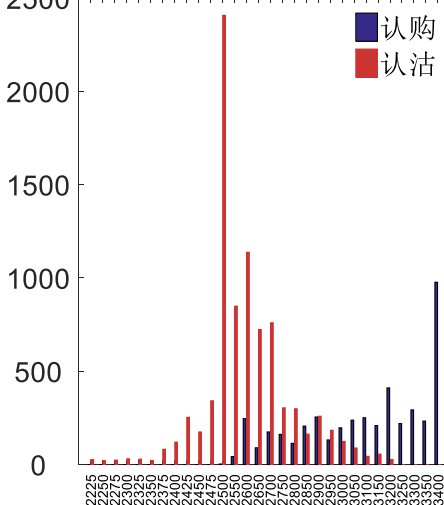
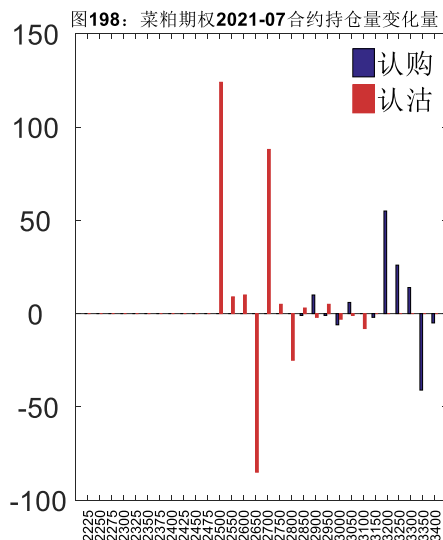
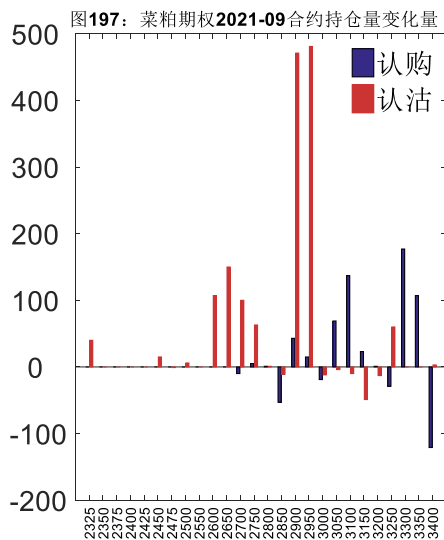


图196: 菜粕期权2021-07合约分执行价持仓量



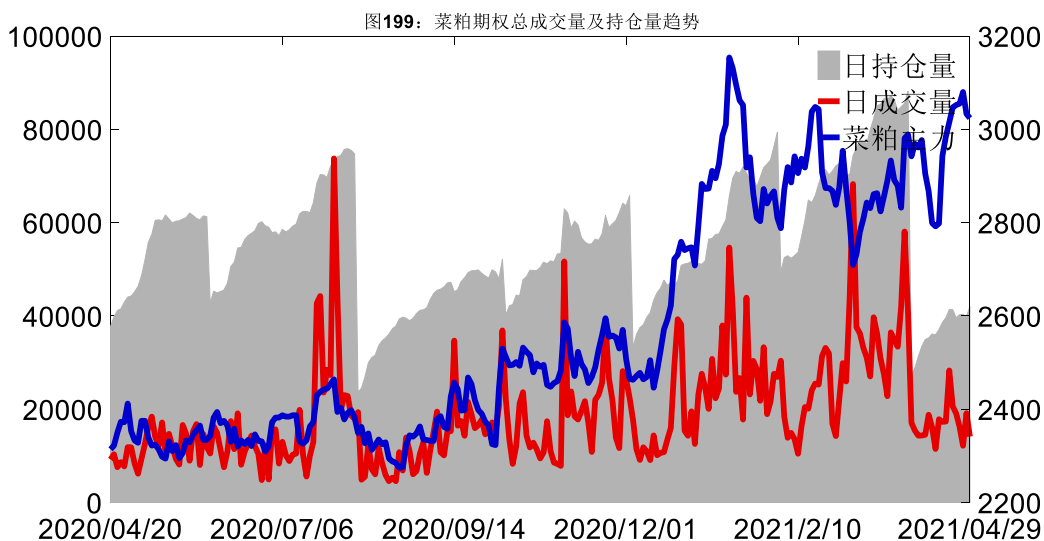
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 2950 认沽 (标的结算价为 3034), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2500 认沽 (标的结算价为 2973), 后市预期可能出现波动。

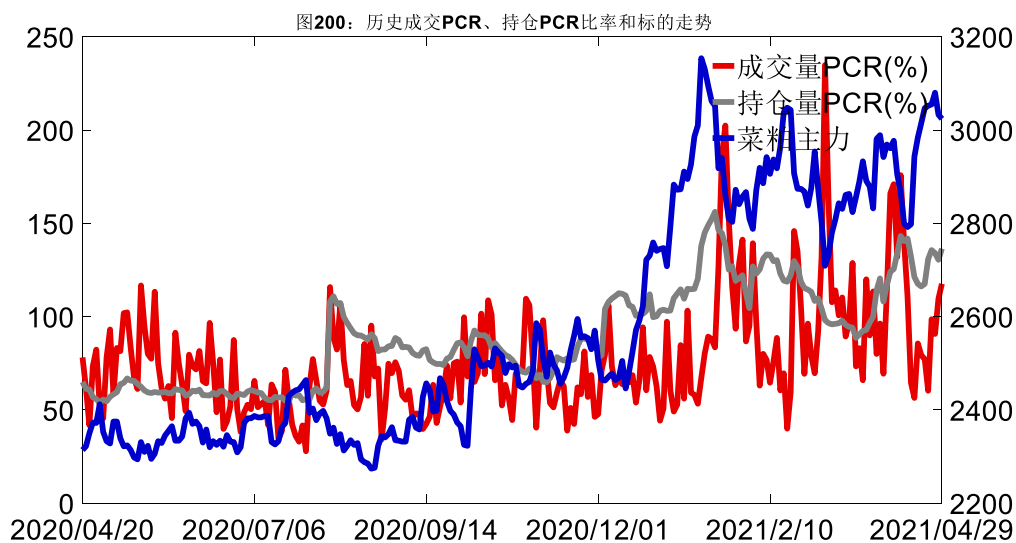


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

4月29日, 菜粕期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日升0.06。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

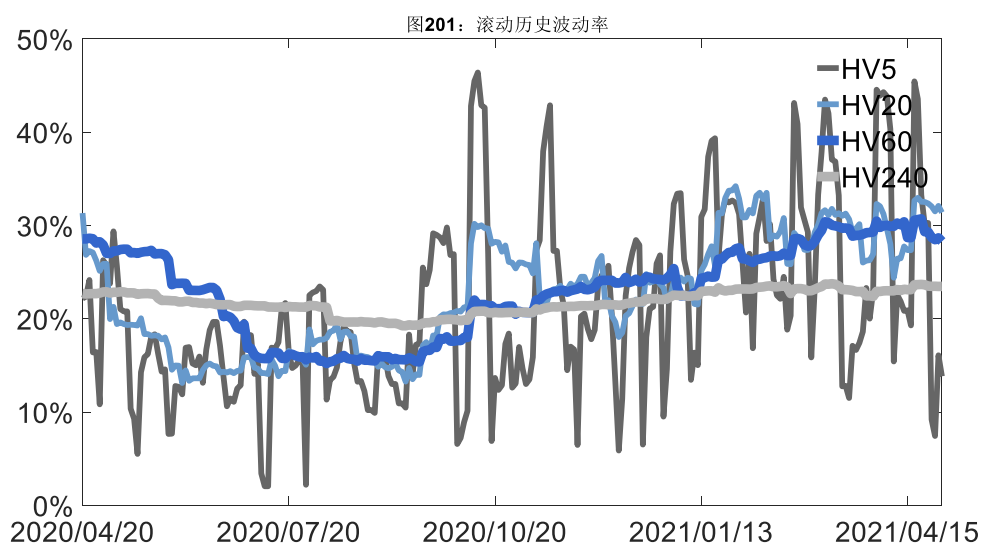


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

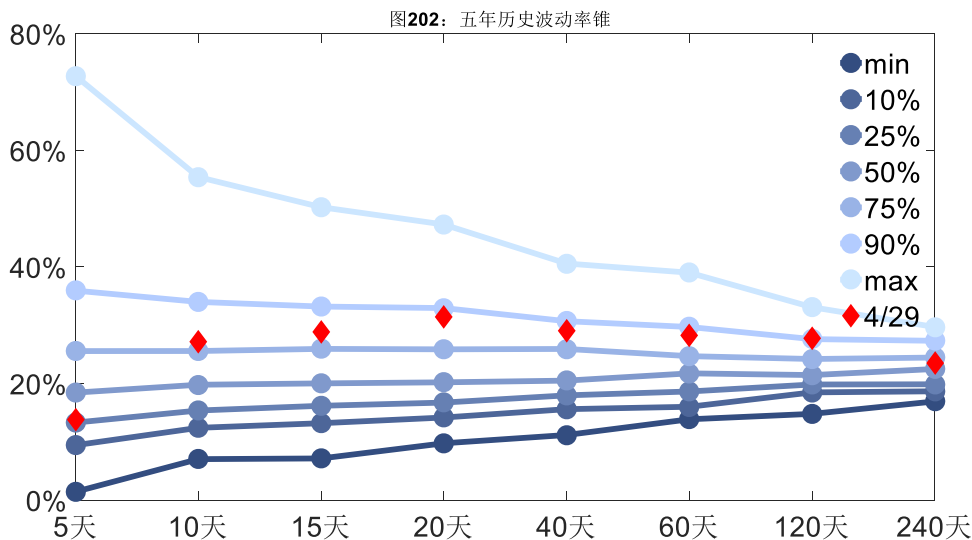
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日,菜粕主连5日历史滚动波动率下降至13.84%,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13.84%、27.22%、31.39%和29.04%。



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29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3034，RM107结算价为2973。

图203: 2021-09月期权合约隐含波动率结构分布

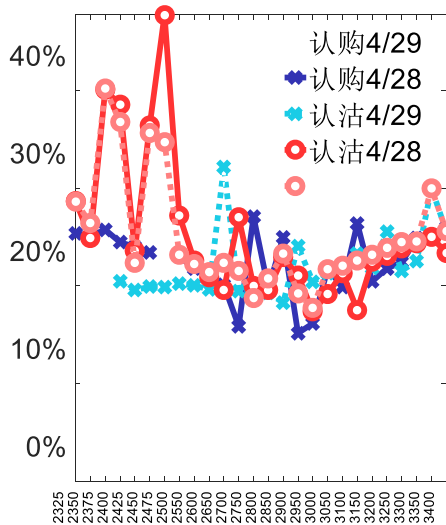
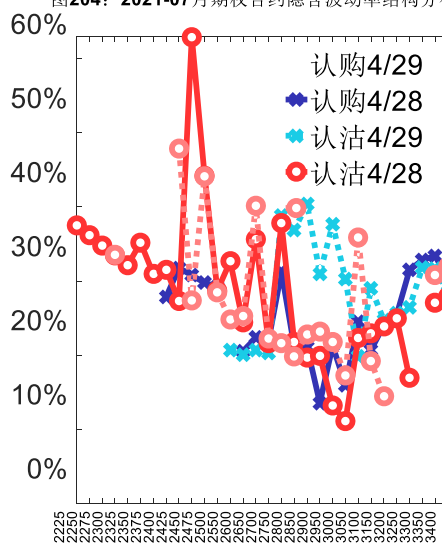


图204: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



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29日，动力煤期权总成交量为89,008手（按单边计算，下同），较前一交易日增

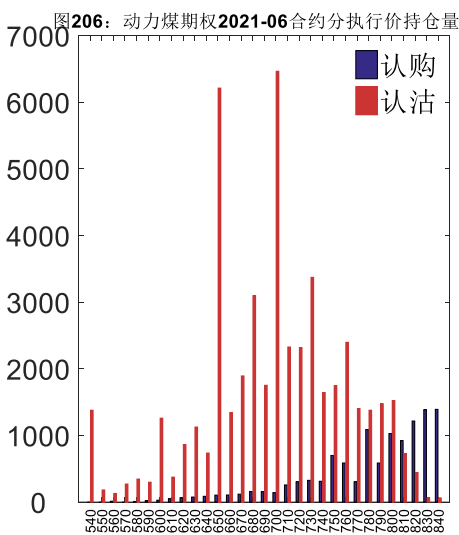
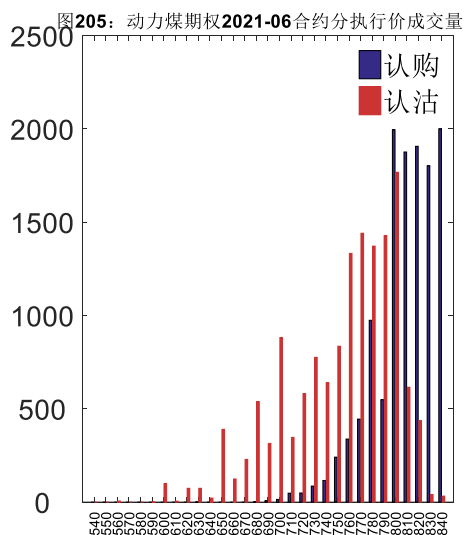
加 25,876 手。持仓量为 119,273 手，增加 7,036 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.21 和 3.27，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 60.34%和 21.65%，持仓量占比分别为 50.45%和 28.65%。其中 2021-06 期权合约成交量为 53,711 手，较前一交易日增加 6,452 手。持仓量为 60,178 手，比上一交易日增加 1,159 手。

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	53,711	6,452	1.16	-0.05	60,178	1,159	4.21	1.05
2021-07	19,272	8,984	1.63	0.03	34,173	2,853	3.39	0.58
总计	89,008	25,876	1.21	-0.10	119,273	7,036	3.27	0.58

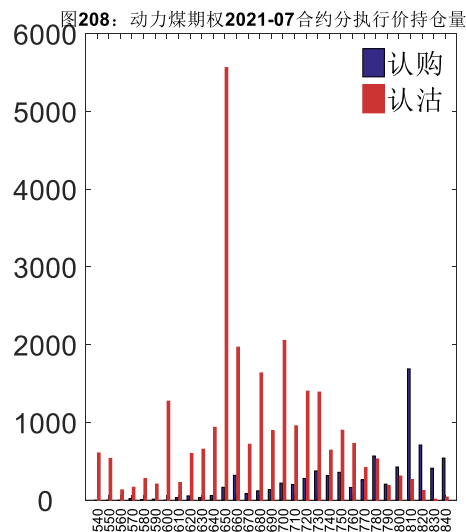
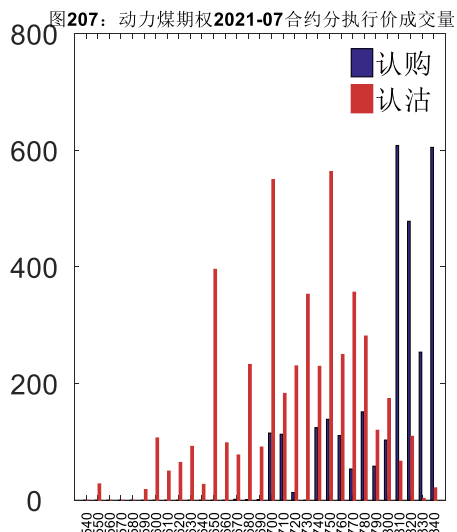
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 840 认购（标的结算价为 814）。合约成交量 PCR 为 1.16，较上一交易日减 0.05。持仓量 PCR 为 4.21，较上一交易日升 1.05，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 840 和 700。



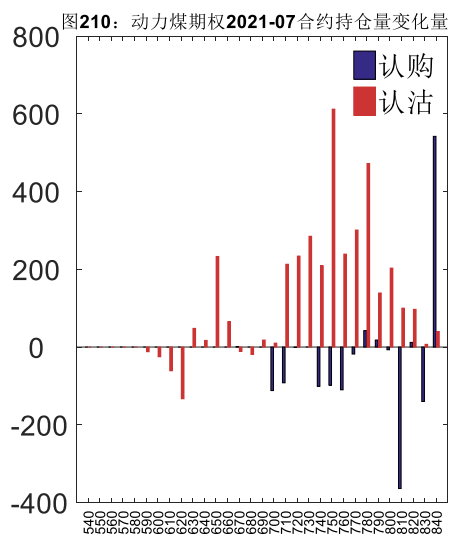
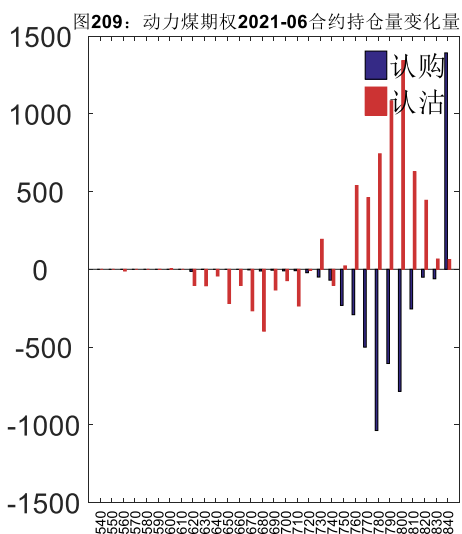
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 810 认购（标的结算价为 806）。合约成交量 PCR 为 1.63，较上一交易日增 0.03。持仓量 PCR 为 3.39，较上一交易日升 0.58，市场长线情绪趋于谨慎。



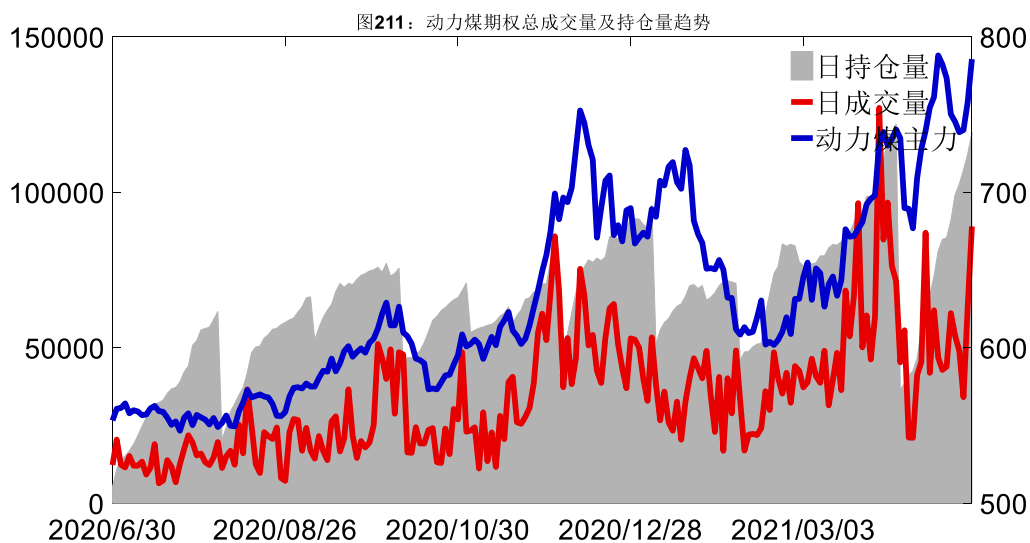
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 840 认购（标的结算价为 814），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 750 认沽（标的结算价为 806），后市预期可能出现波动。

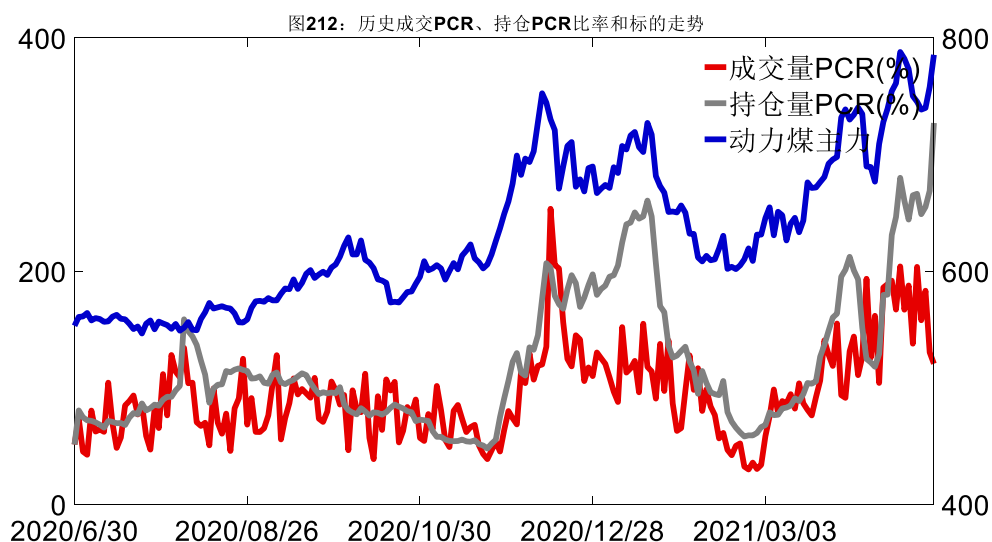


数据来源：Wind，兴证期货研发部

4月29日，动力煤期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.58。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

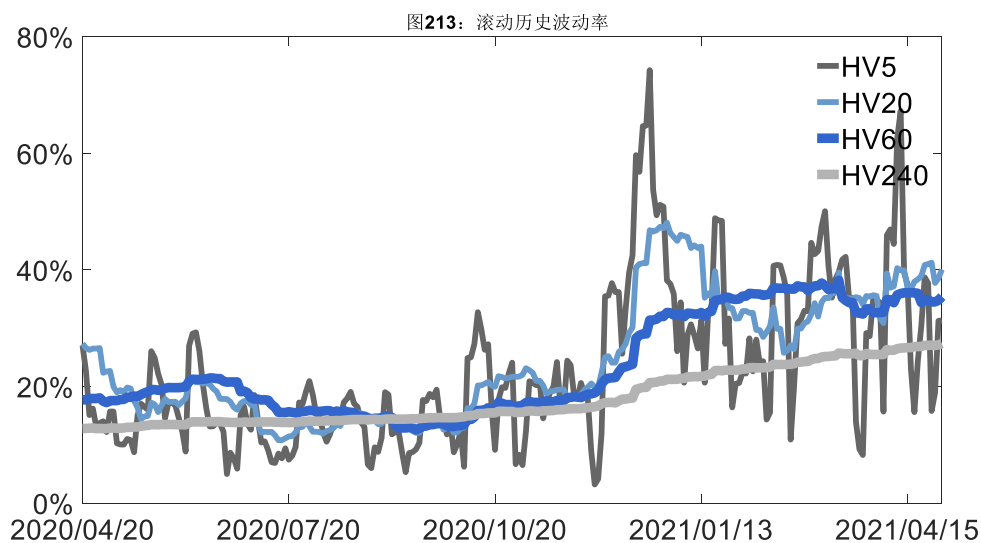


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

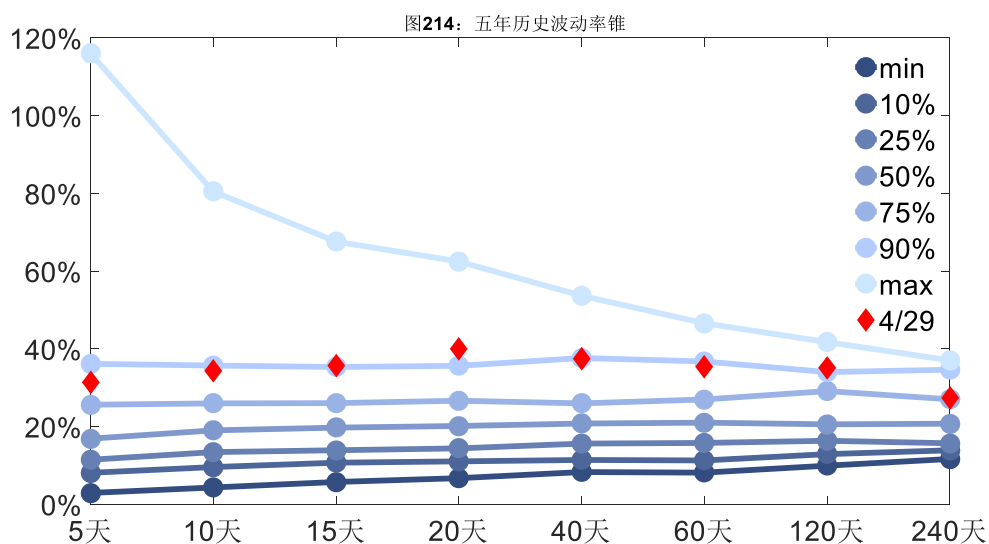
2、波动率分析

(1) 历史波动率

4月29日, 动力煤主连5日历史滚动波动率上升至31.35%, 位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为31.35%、34.33%、40.09%和37.51%。



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29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814, ZC107结算价为806。

图215: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布

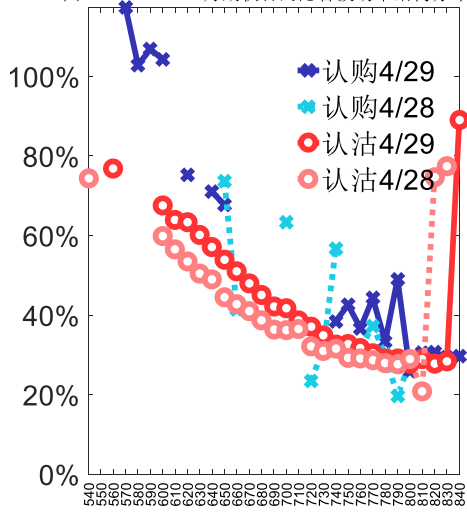
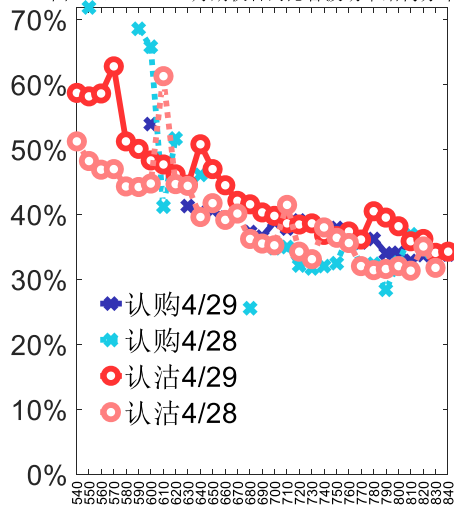


图216: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



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。