

兴证期货.研发中心

2021年5月7日 星期五

期权研究团队

目录

鲍雪焱

从业资格编号: F3041457

投资咨询编号: Z0015416

刘畅

从业资格编号: F3062958

联系人

鲍雪焱

电话: 021-68982744

邮箱 baoxy@xzfutures.com

一、豆粕期权	2
二、玉米期权	6
三、铁矿石期权	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

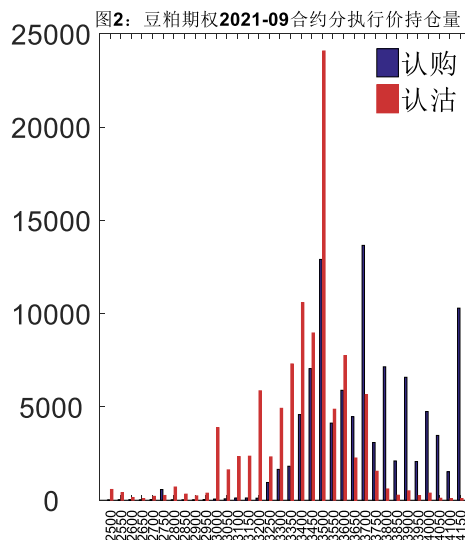
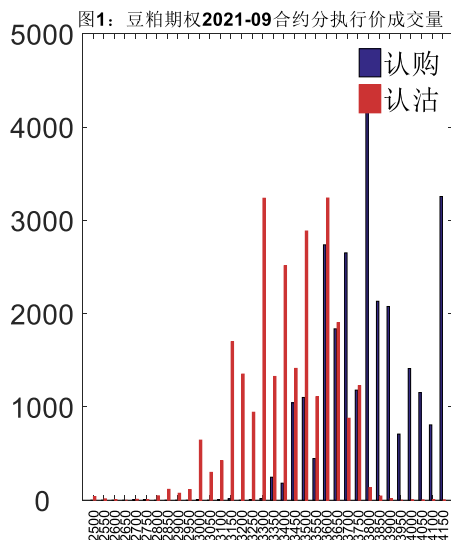
5月6日，豆粕期权总成交量为125,403手（按单边计算，下同），较前一交易日增加26,421手。持仓量为465,498手，增加526手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.99和1.13，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2022-01合约的成交量占有所有合约总成交量的84.60%和5.33%，持仓量占比分别为86.50%和7.64%。其中2021-09期权合约成交量为106,092手，较前一交易日增加20,012手。持仓量为402,641手，比上一交易日减少3,442手。

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	106,092	20,012	0.94	0.03	402,641	-3,442	1.03	0.02
2022-01	6,685	5,386	12.45	11.44	35,543	4,472	6.76	0.73
总计	125,403	26,421	0.99	0.10	465,498	526	1.13	0.04

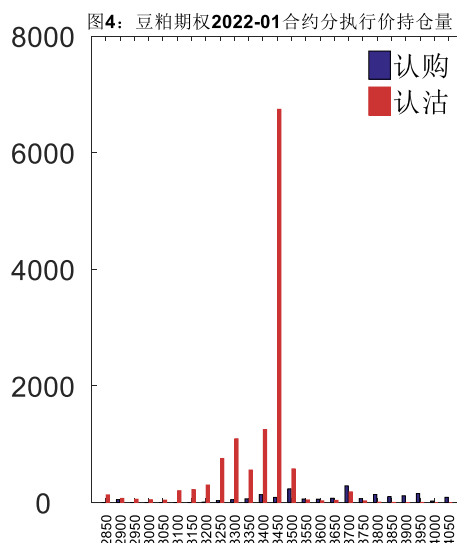
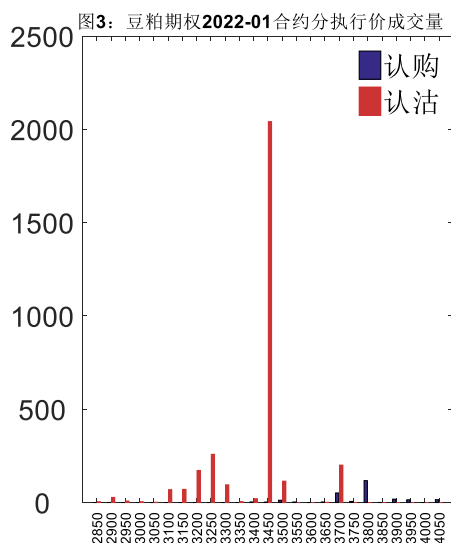
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 3800 认购（标的结算价为 3666）。合约成交量 PCR 为 0.94，较上一交易日增 0.03。持仓量 PCR 为 1.03，较上一交易日升 0.02，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 3700 和 3500。



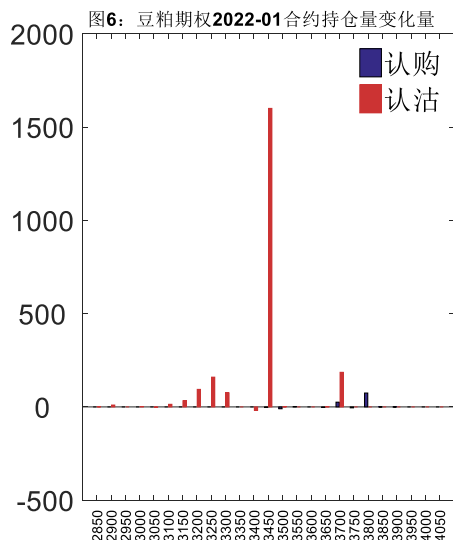
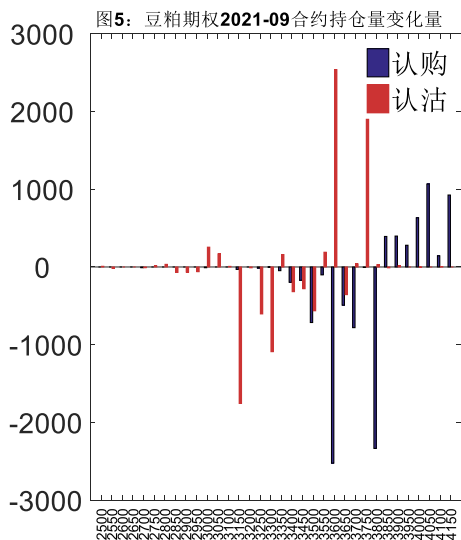
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 3649）。合约成交量 PCR 为 12.45，较上一交易日增 11.44。持仓量 PCR 为 6.76，较上一交易日升 0.73，市场长线情绪趋于谨慎。



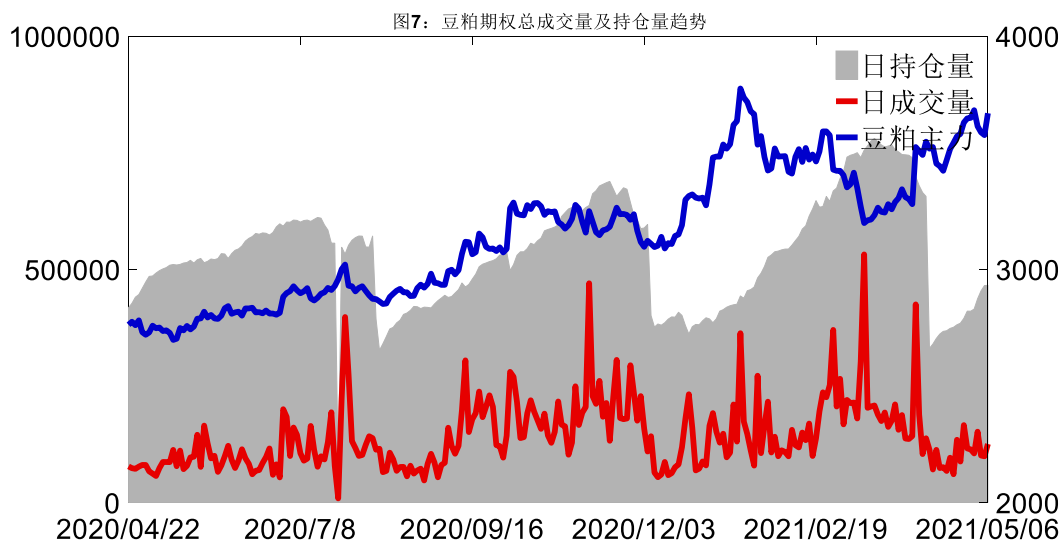
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 3600 认沽（标的结算价为 3666），市场情绪维持谨慎。2022-01 合约系列增仓相对最高为 3450 认沽（标的结算价为 3649），后市预期可能出现波动。

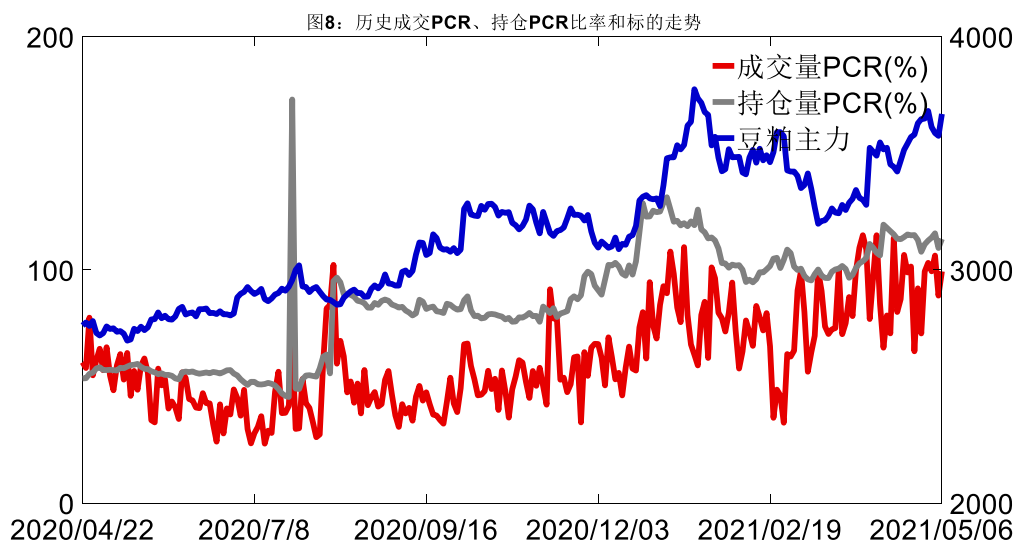


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月6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

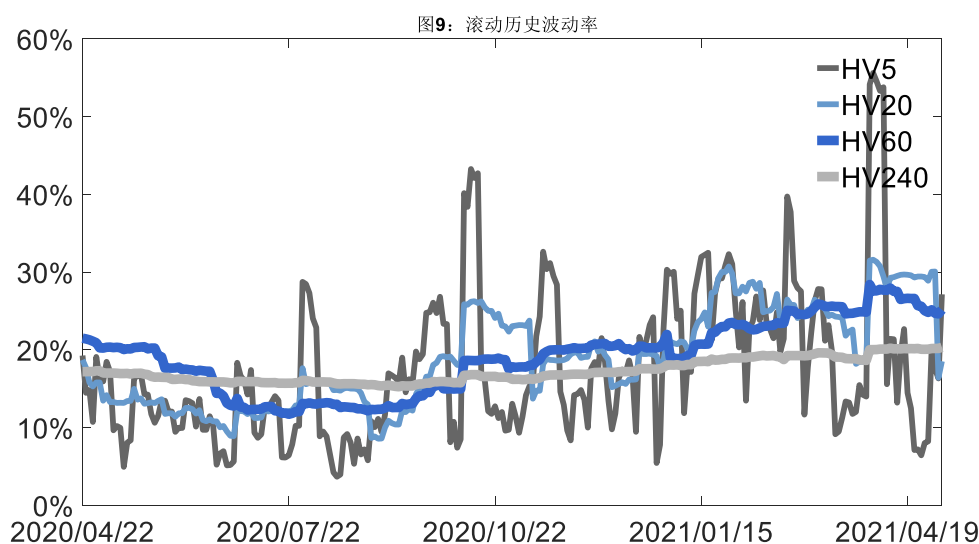


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

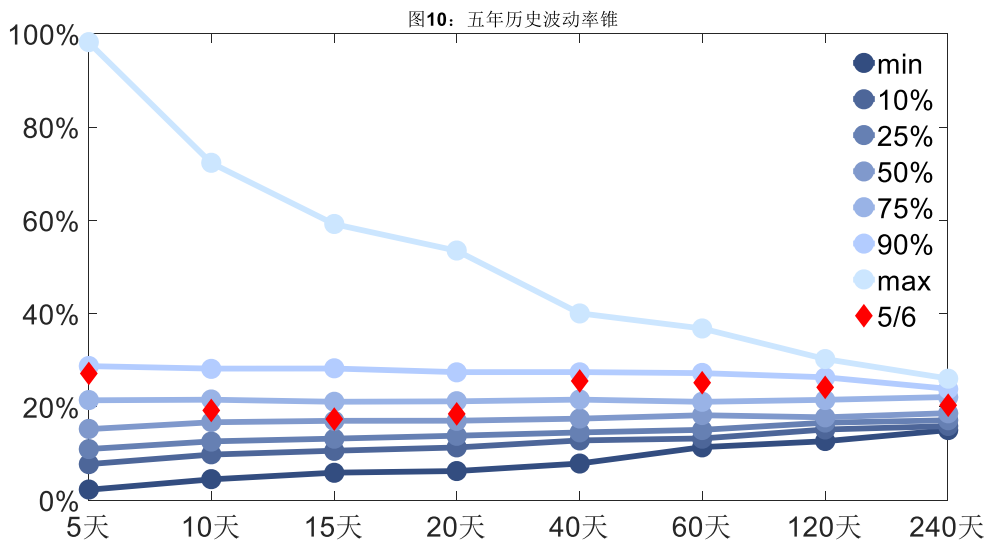
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, 豆粕主连5日历史滚动波动率上升至27.15%, 位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为27.15%、19.31%、18.54%和25.57%。



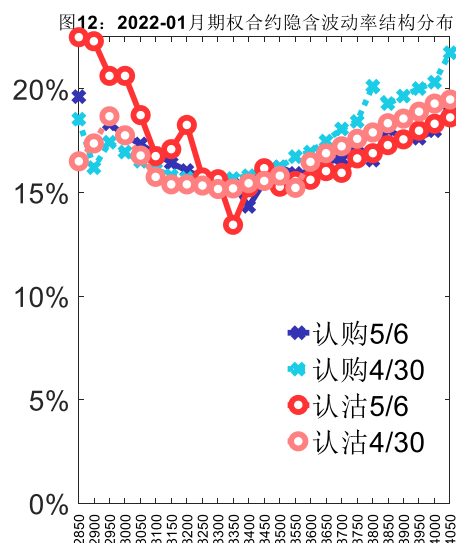
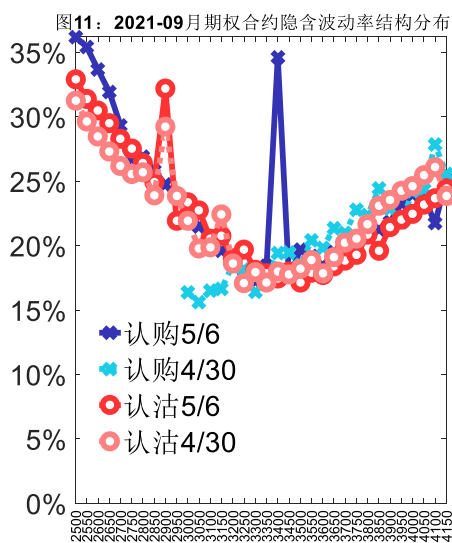
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月6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3666, M2201结算价为3649。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

二、玉米期权

1、成交持仓情况

5月6日, 玉米期权总成交量为32,365手(按单边计算, 下同), 较前一交易日减少12,881

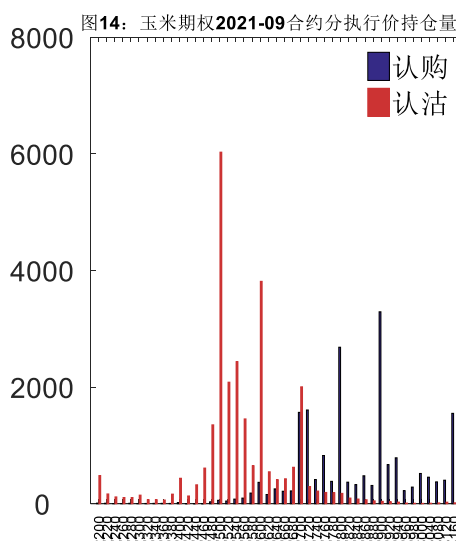
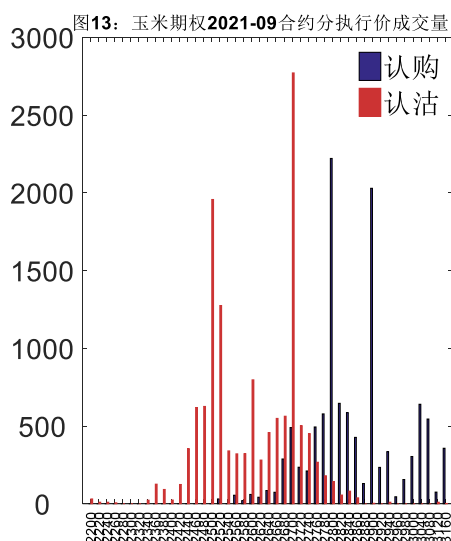
手。持仓量为 156,787 手，增加 1,869 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.08 和 1.29，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占所有合约总成交量的 76.67%和 22.51%，持仓量占比分别为 73.00%和 22.68%。其中 2021-09 期权合约成交量为 24,814 手，较前一交易日减少 6,446 手。持仓量为 114,452 手，比上一交易日增加 431 手。

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	7,286	-6,434	0.77	-0.25	35,552	1,406	1.12	-0.03
2021-09	24,814	-6,446	1.18	-0.30	114,452	431	1.37	-0.05
总计	32,365	-12,881	1.08	-0.23	156,787	1,869	1.29	-0.04

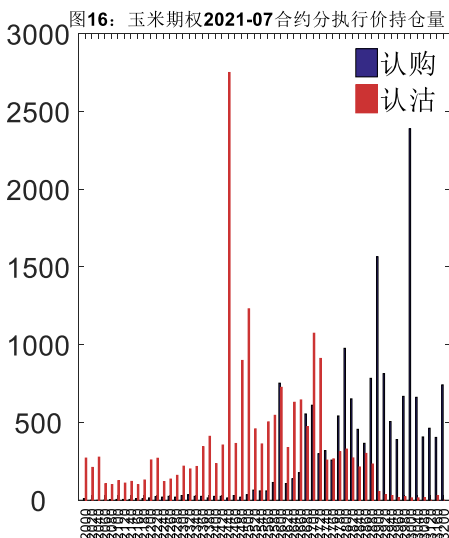
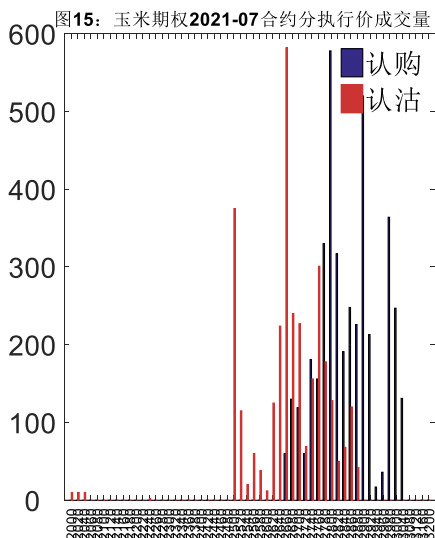
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2700 认沽（标的结算价为 2760）。合约成交量 PCR 为 1.18，较上一交易日减 0.30。持仓量 PCR 为 1.37，较上一交易日降 0.05，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 2900 和 2500。



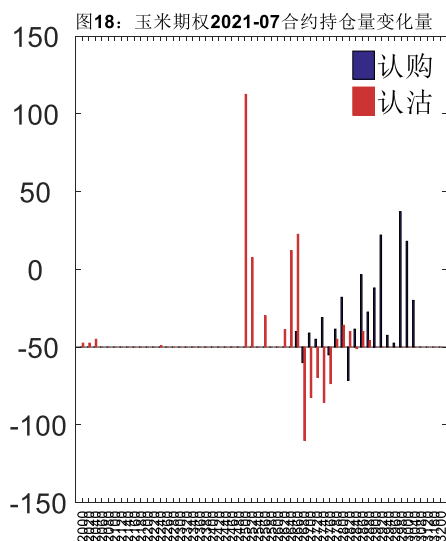
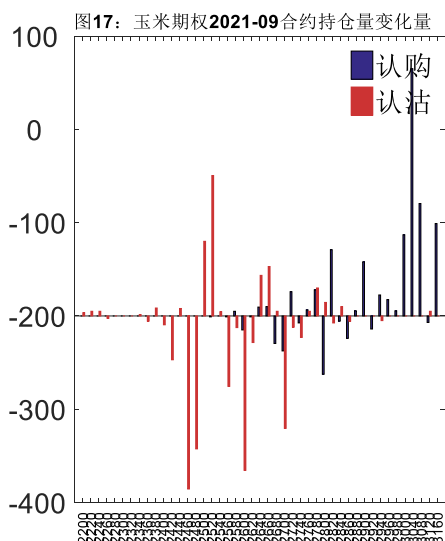
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2660 认沽（标的结算价为 2763）。合约成交量 PCR 为 0.77，较上一交易日减 0.25。持仓量 PCR 为 1.12，较上一交易日降 0.03，市场长线情绪趋于乐观。



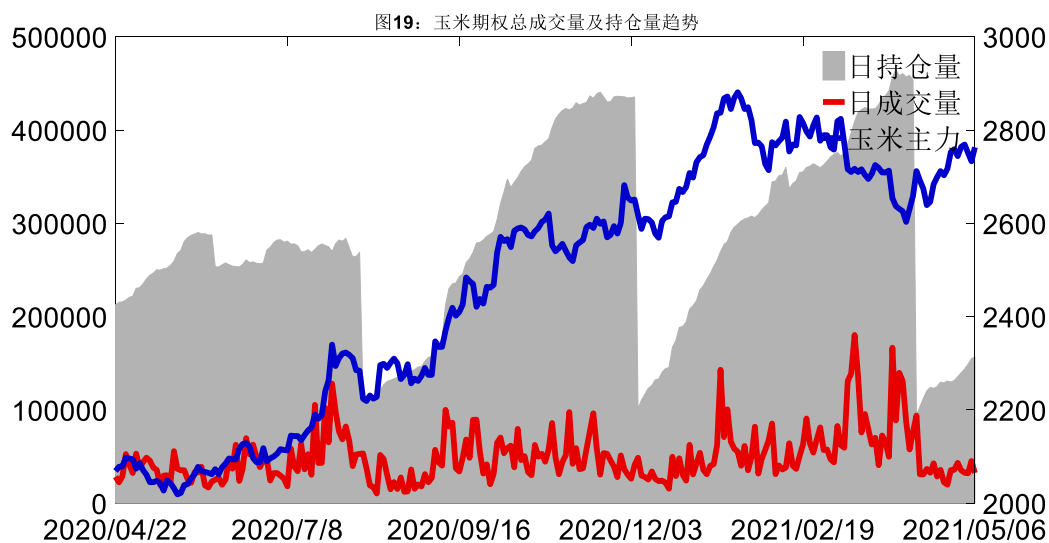
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 3040 认购（标的结算价为 2760），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2500 认沽（标的结算价为 2763），后市预期可能出现波动。

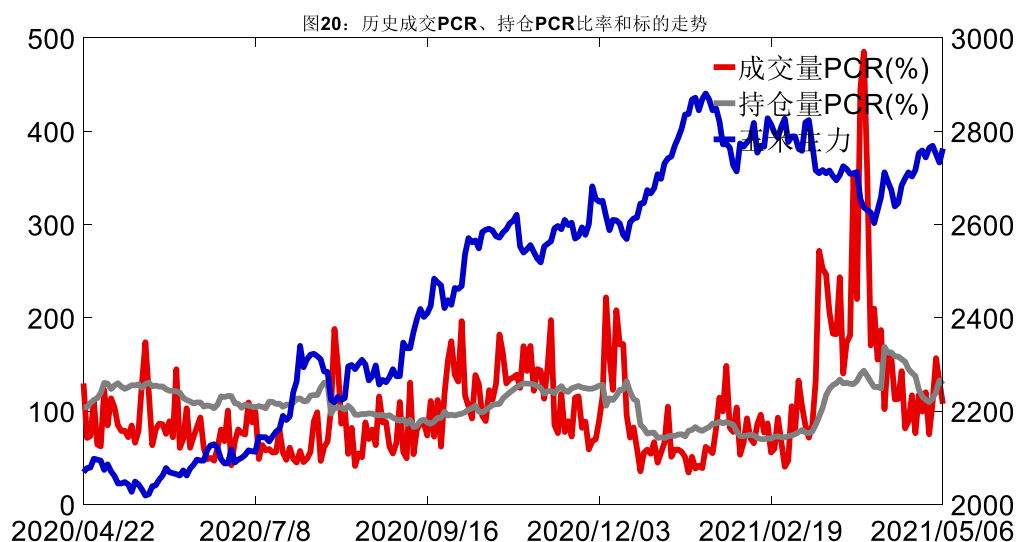


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月6日，玉米期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.04。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

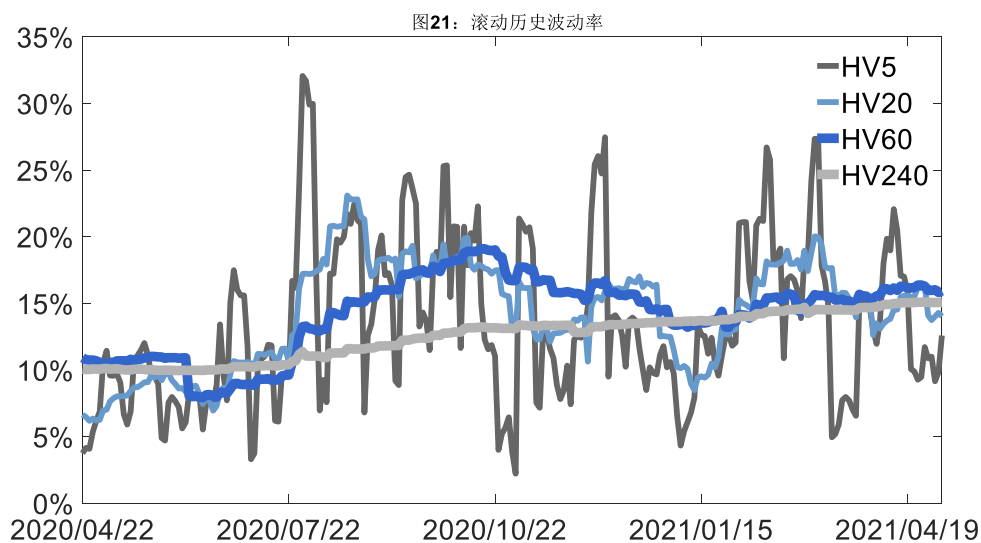


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

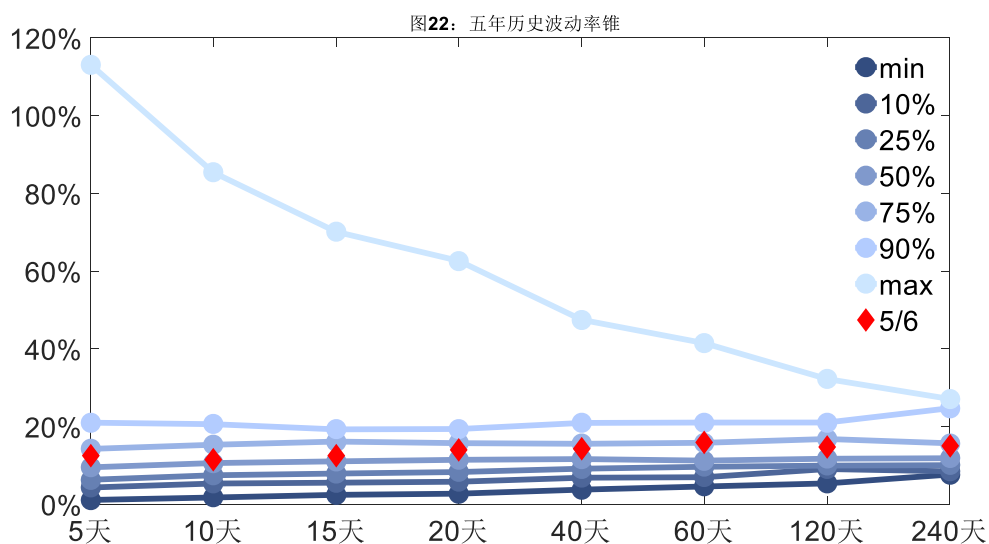
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, 玉米主连5日历史滚动波动率上升至12.58%, 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12.58%、11.49%、14.02%和14.30%。



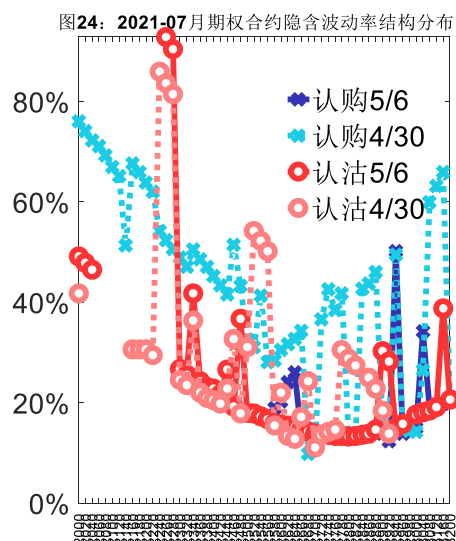
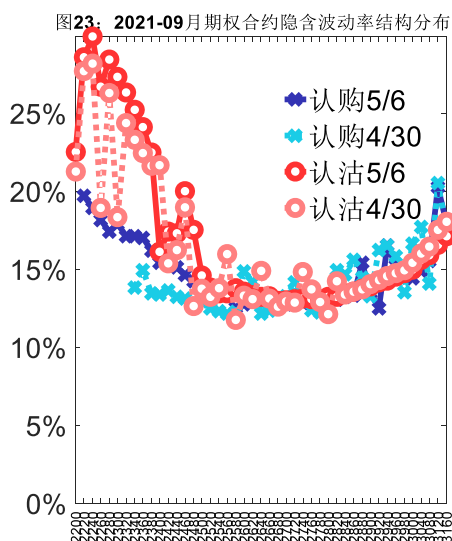
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月6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2760,C2107结算价为2763。



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

5月6日，铁矿石期权总成交量为38,195手（按单边计算，下同），较前一交易日增加5,814手。持仓量为133,997手，增加2,897手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.53和3.77，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93.88%和3.55%，持仓量占比分别为85.87%和5.86%。其中2021-09期权合约成交量为35,859手，较前一交易日增加7,311手。持仓量为115,060手，比上一交易日增加2,762手。

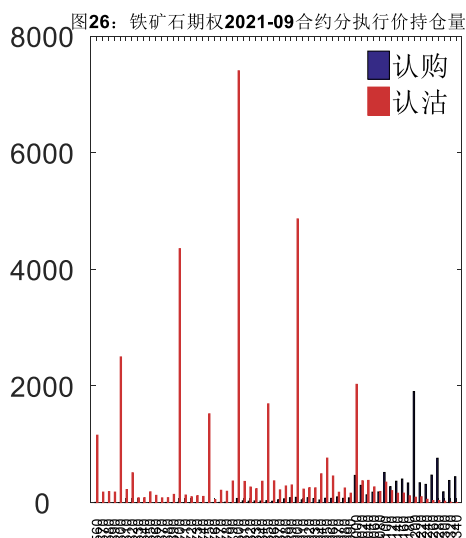
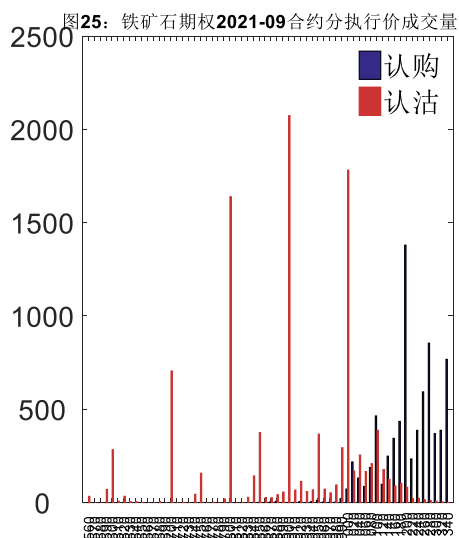
表 3：铁矿石期权合约成交与持仓情况

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	1,356	-1,113	4.95	-4.09	7,855	-346	3.15	-0.16
2021-09	35,859	7,311	1.45	-0.05	115,060	2,762	4.04	0.08
总计	38,195	5,814	1.53	-0.09	133,997	2,897	3.77	0.06

数据来源：Wind，兴证期货研发部

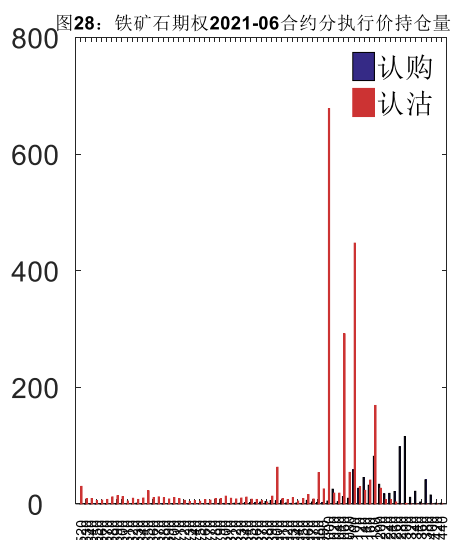
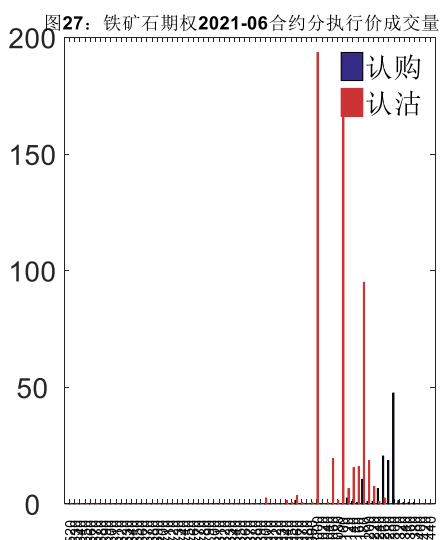
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 900 认沽（标的结算价为 1153）。合约成交量 PCR 为 1.45，较上一交易日减 0.05。持仓量 PCR 为 4.04，较上一交易日升 0.08，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 1200 和 800。



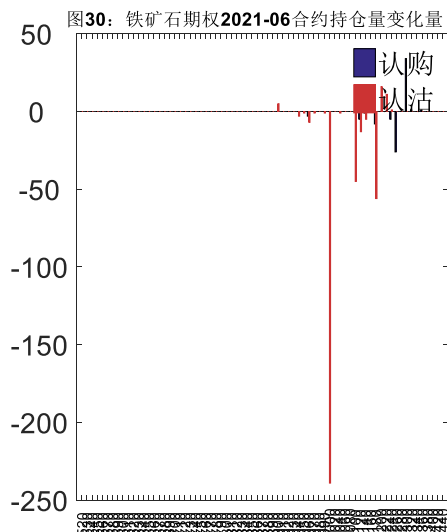
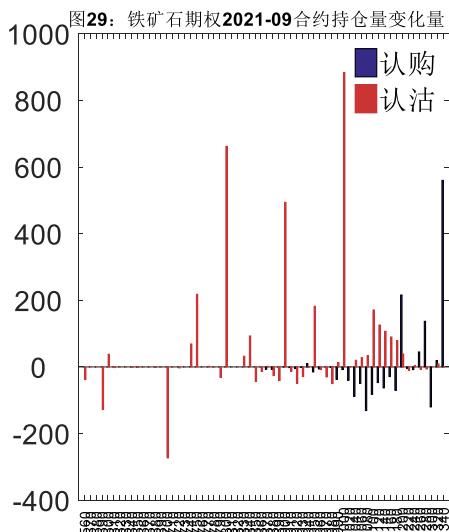
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 1239）。合约成交量 PCR 为 4.95，较上一交易日减 4.09。持仓量 PCR 为 3.15，较上一交易日降 0.16，市场长线情绪趋于乐观。



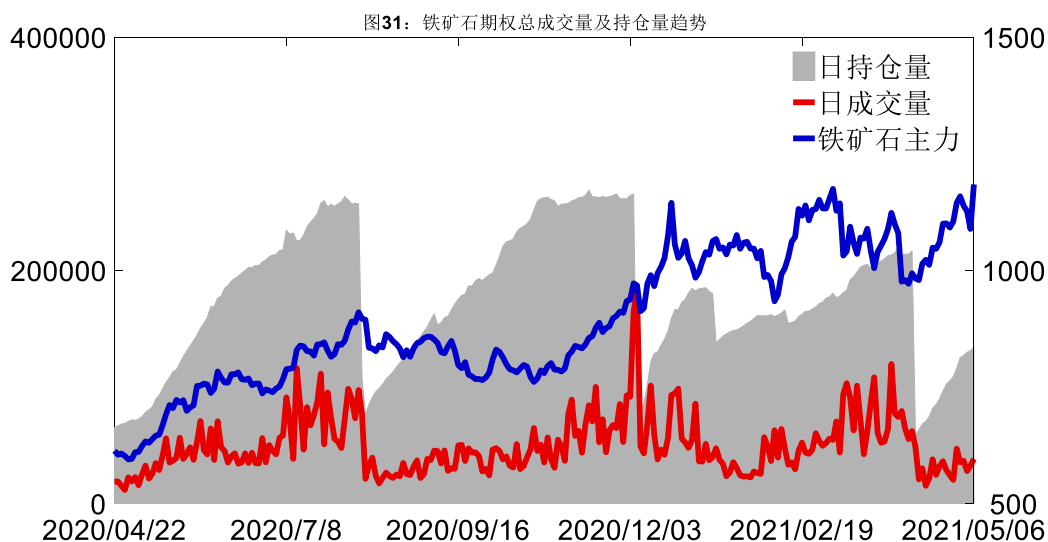
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 1000 认沽（标的结算价为 1153），市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 1300 认购（标的结算价为 1239），后市预期相对平稳。

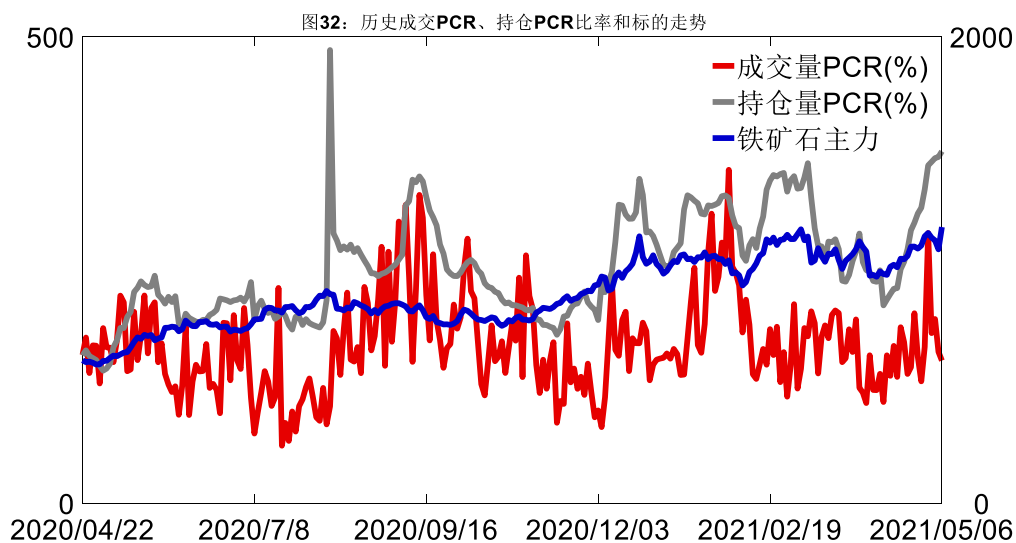


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月6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

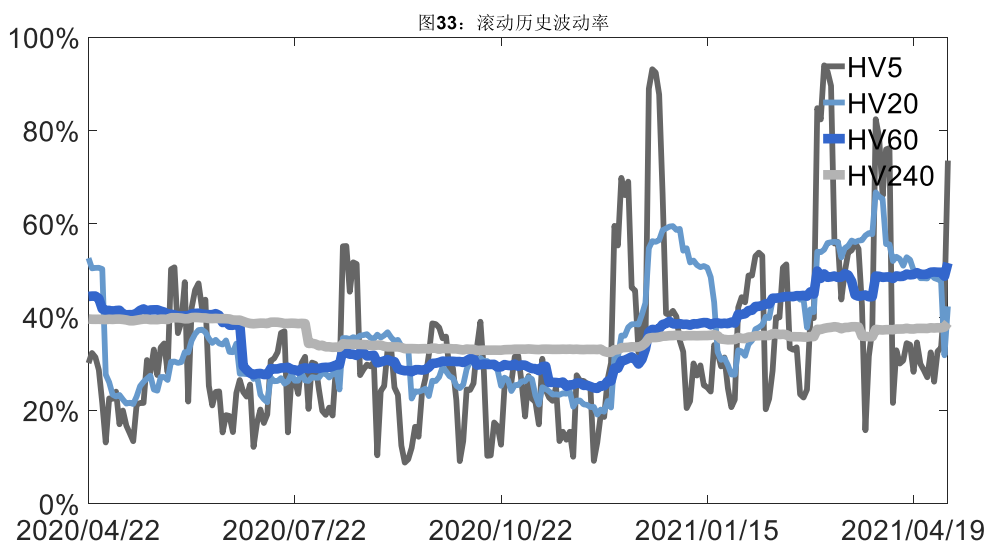


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

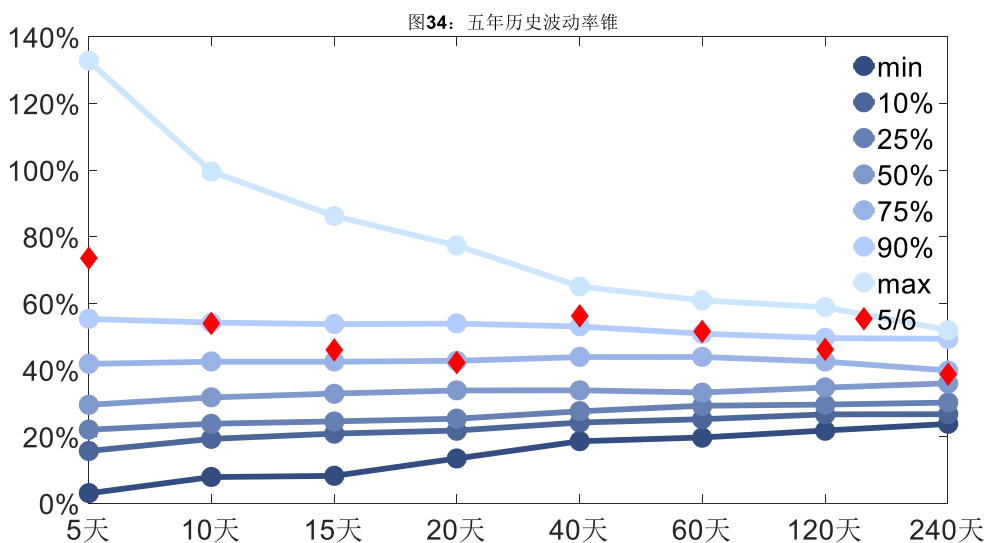
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, 铁矿石主连5日历史滚动波动率上升至73.53%, 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73.53%、54.05%、42.27%和56.19%。



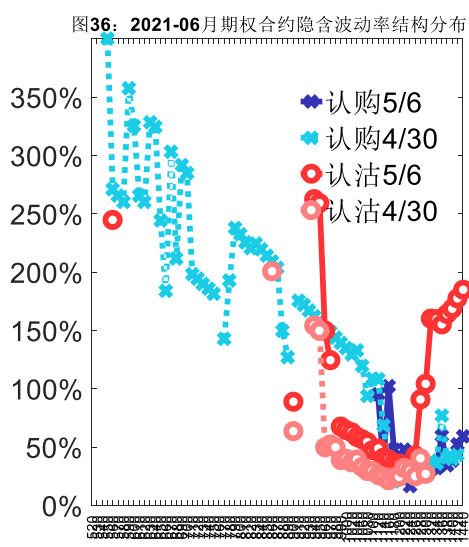
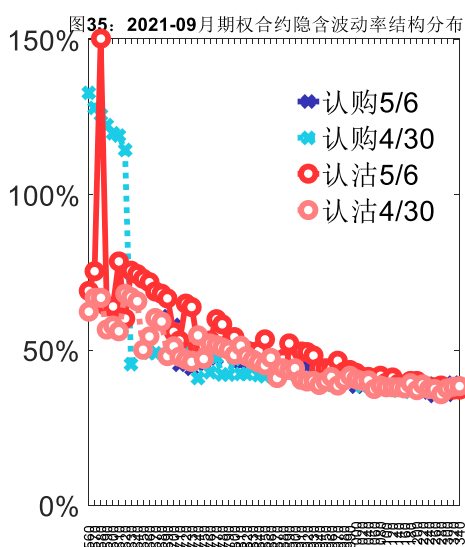
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月6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1153，I2106结算价为1239。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

四、LPG 期权

1、成交持仓情况

5月6日，LPG 期权总成交量为 18,337 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少 4,817

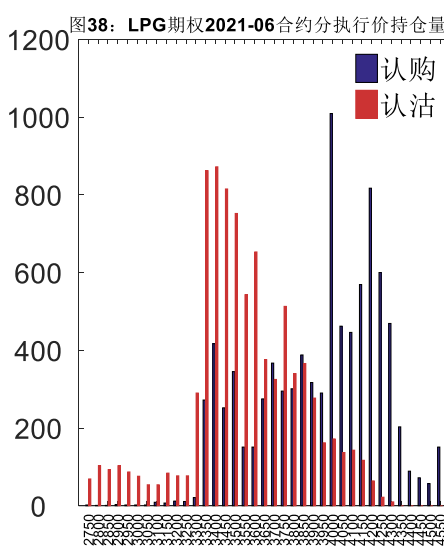
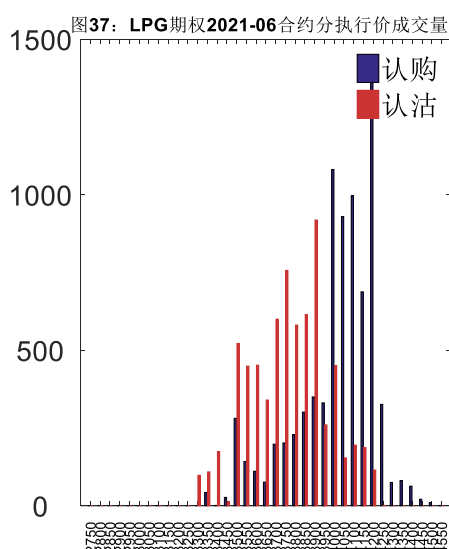
手。持仓量为 26,461 手，增加 1,139 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.81 和 1.02，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 81.68%和 18.27%，持仓量占比分别为 66.23%和 24.89%。其中 2021-06 期权合约成交量为 14,977 手，较前一交易日减少 5,924 手。持仓量为 17,526 手，比上一交易日增加 359 手。

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	14,977	-5,924	0.88	-0.17	17,526	359	0.98	0.07
2021-07	3,351	1,106	0.57	-0.09	6,586	778	1.13	-0.07
总计	18,337	-4,817	0.81	-0.19	26,461	1,139	1.02	0.04

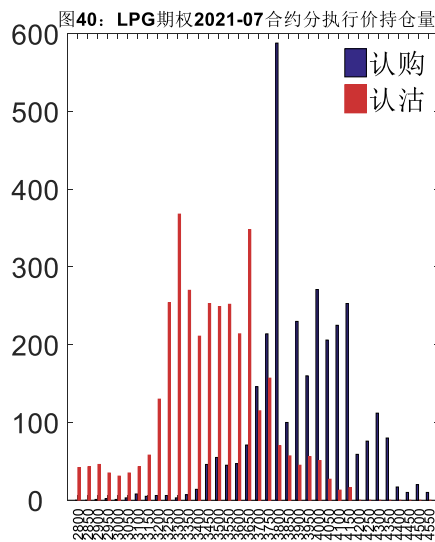
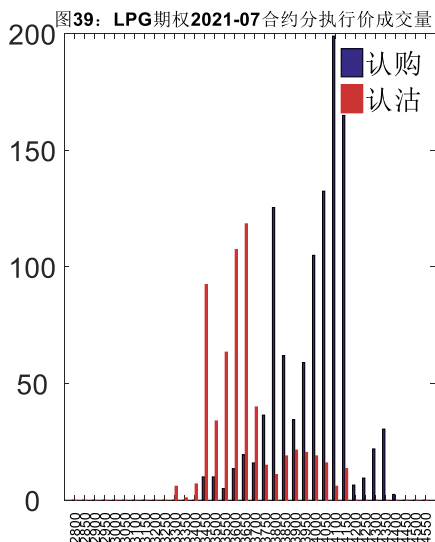
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 4200 认购 (标的结算价为 4011)。合约成交量 PCR 为 0.88, 较上一交易日减 0.17。持仓量 PCR 为 0.98, 较上一交易日升 0.07, 市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 4000 和 3400。



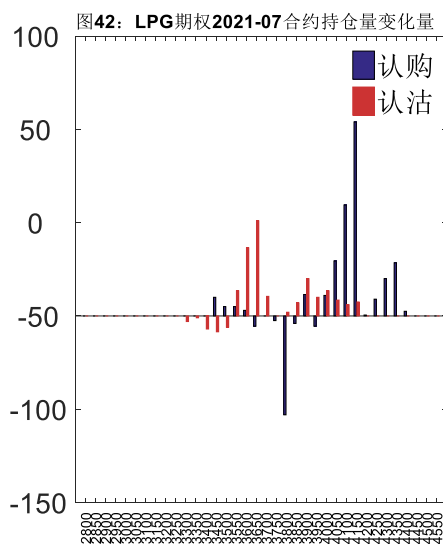
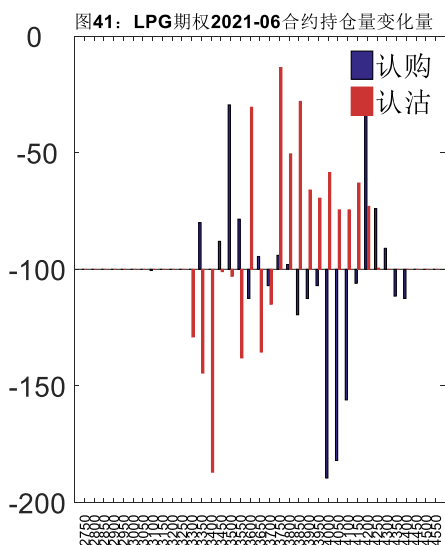
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 4100 认购 (标的结算价为 3950)。合约成交量 PCR 为 0.57, 较上一交易日减 0.09。持仓量 PCR 为 1.13, 较上一交易日降 0.07, 市场长线情绪趋于乐观。



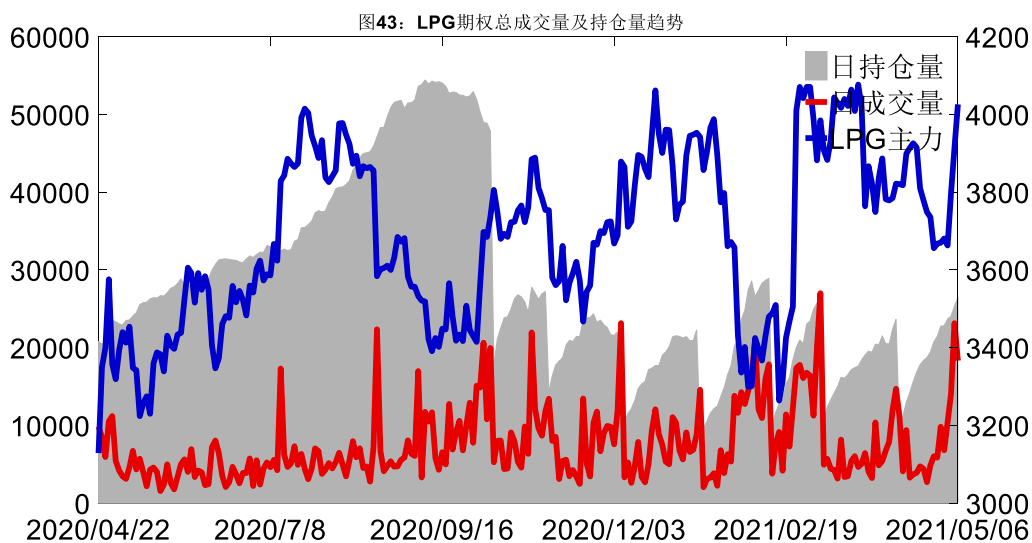
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 3750 认沽(标的结算价为 4011), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 4150 认购(标的结算价为 3950), 后市预期相对平稳。

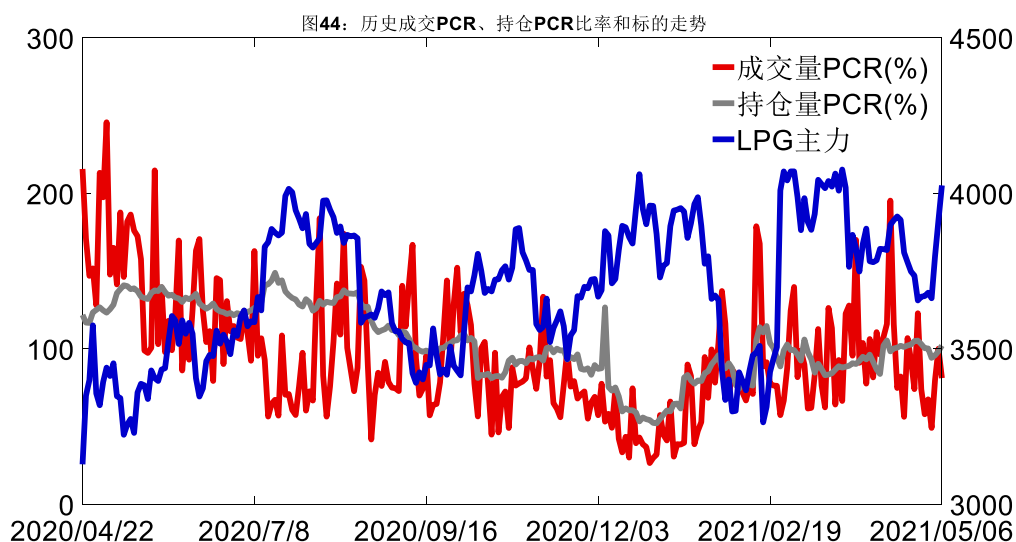


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月6日, LPG 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

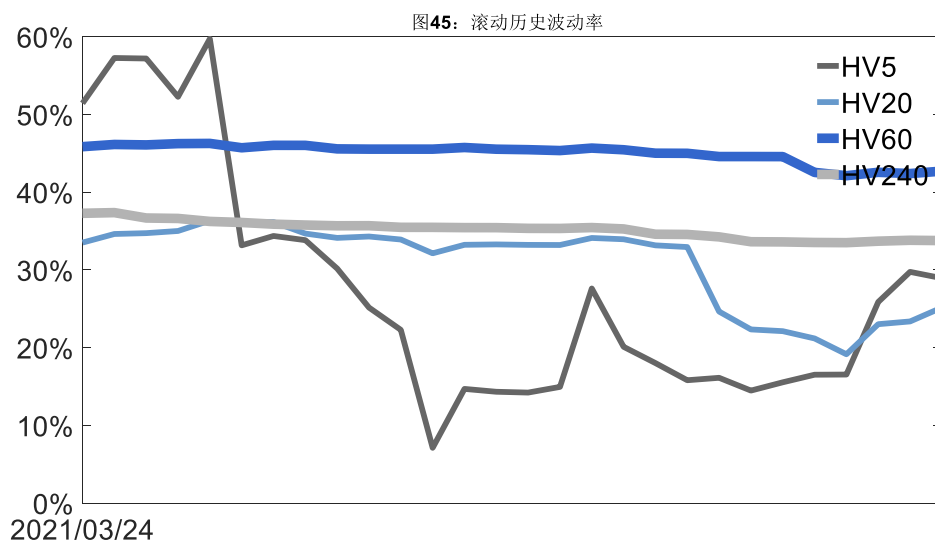


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

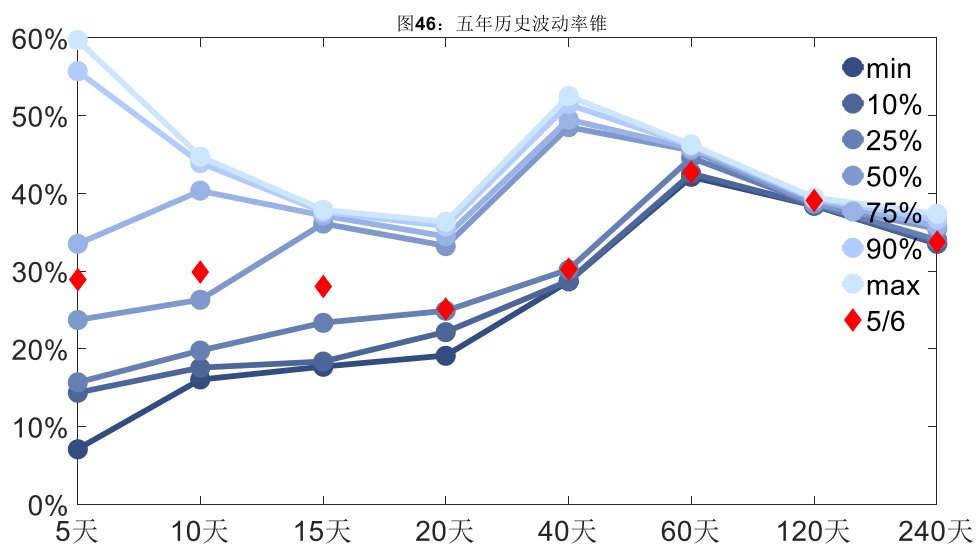
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, LPG主连5日历史滚动波动率下降至28.94%, 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28.94%、29.93%、25.17%和30.27%。



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5月6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4011, PG2107结算价为3950。

图47: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布

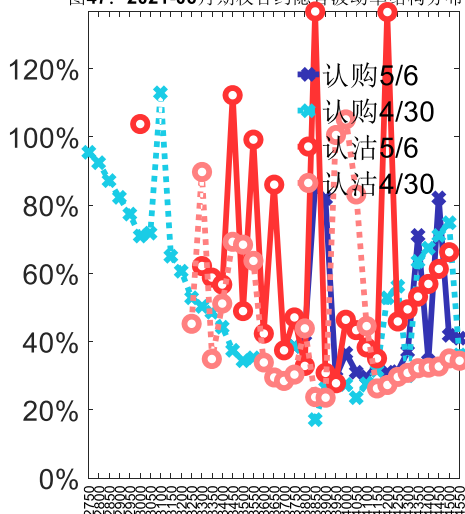
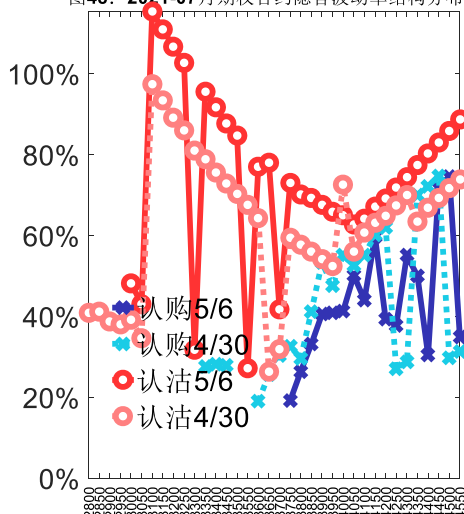


图48: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



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

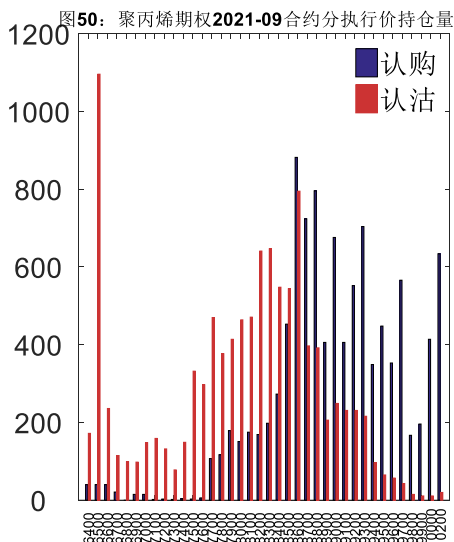
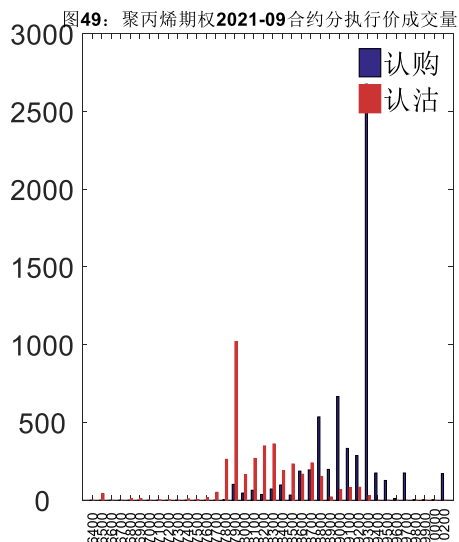
5月6日, 聚丙烯期权总成交量为 11,525 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日减少 2,468 手。持仓量为 33,779 手, 增加 215 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.66 和 1.10, 后市情绪趋于乐观。其中, 2021-09 合约和 2021-10 合约的成交量占有所有合约总成交量的 87.05%和 12.26%, 持仓量占比分别为 62.20%和 17.55%。其中 2021-09 期权合约成交量为 10,032 手, 较前一交易日减少 2,010 手。持仓量为 21,009 手, 比上一交易日减少 26 手。

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	10,032	-2,010	0.62	-0.20	21,009	-26	1.04	-0.02
2021-10	1,413	-462	0.97	0.40	5,928	221	1.21	0.02
总计	11,525	-2,468	0.66	-0.13	33,779	215	1.10	-0.01

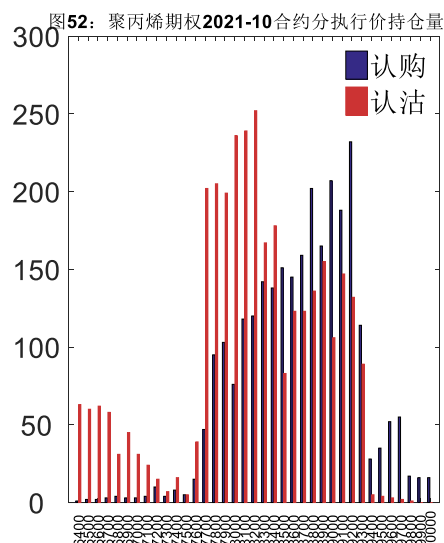
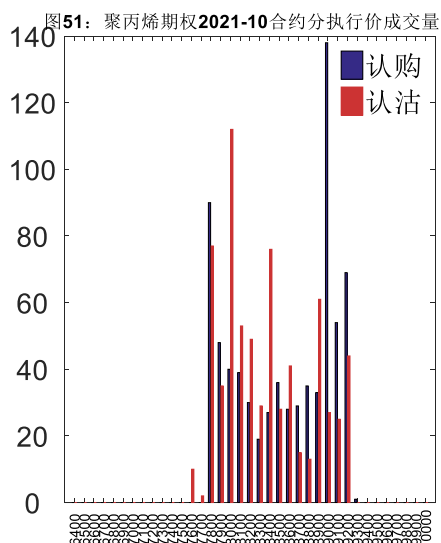
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 9300 认购 (标的结算价为 8687)。合约成交量 PCR 为 0.62, 较上一交易日减 0.20。持仓量 PCR 为 1.04, 较上一交易日降 0.02, 市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 8600 和 6500。



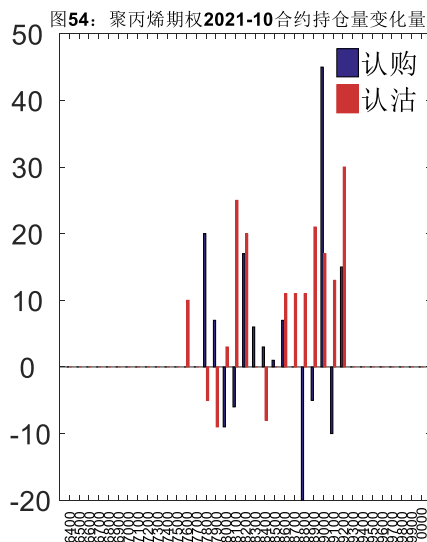
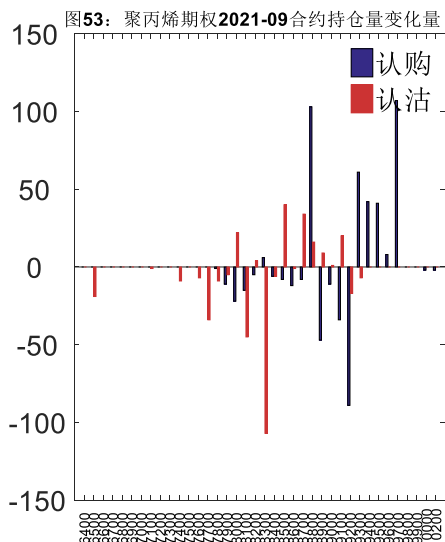
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-10 合约系列中成交量最高的合约为 9000 认购（标的结算价为 8637）。合约成交量 PCR 为 0.97，较上一交易日增 0.40。持仓量 PCR 为 1.21，较上一交易日升 0.02，市场长线情绪趋于谨慎。



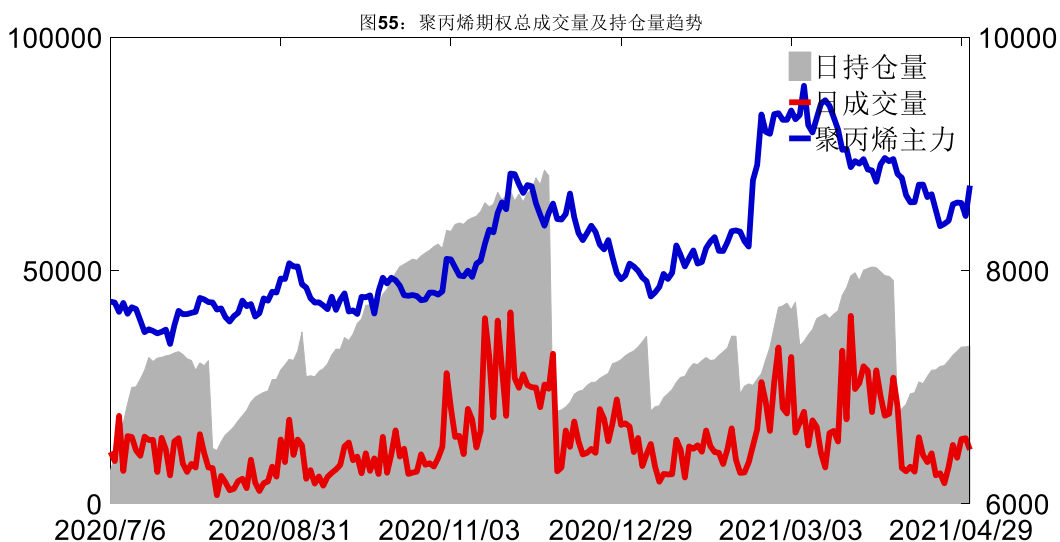
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 9700 认购（标的结算价为 8687），市场情绪相对乐观。2021-10 合约系列增仓相对最高为 9000 认购（标的结算价为 8637），后市预期相对平稳。

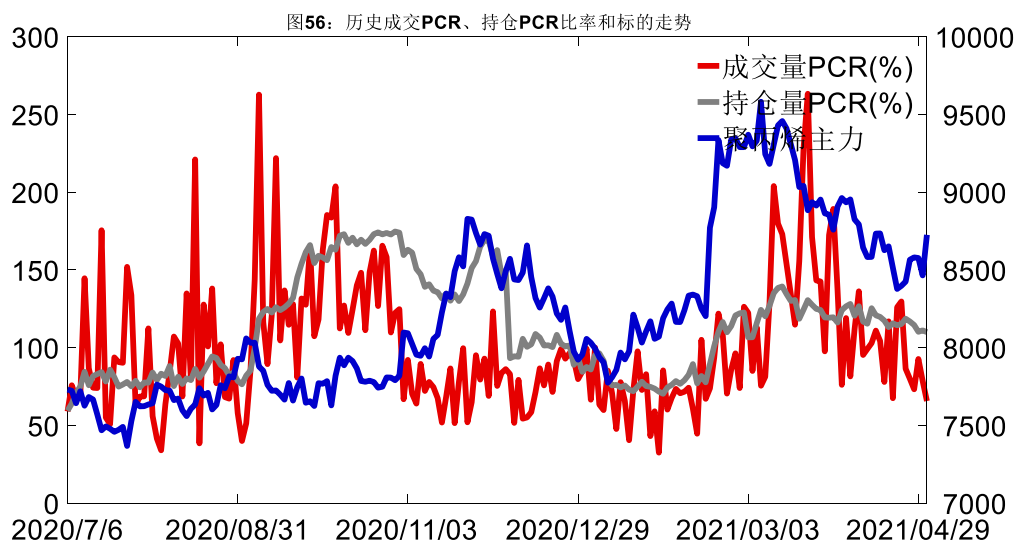


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月6日, 聚丙烯期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

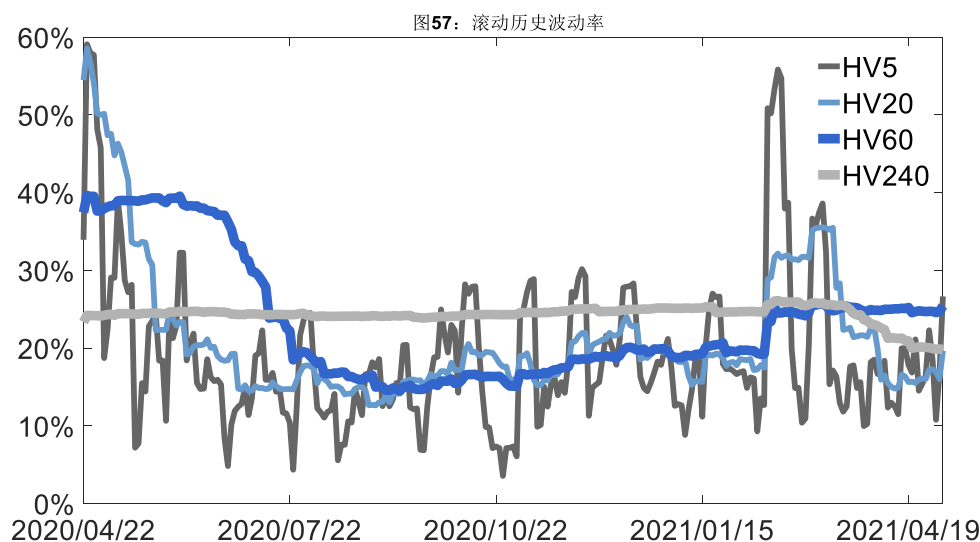


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

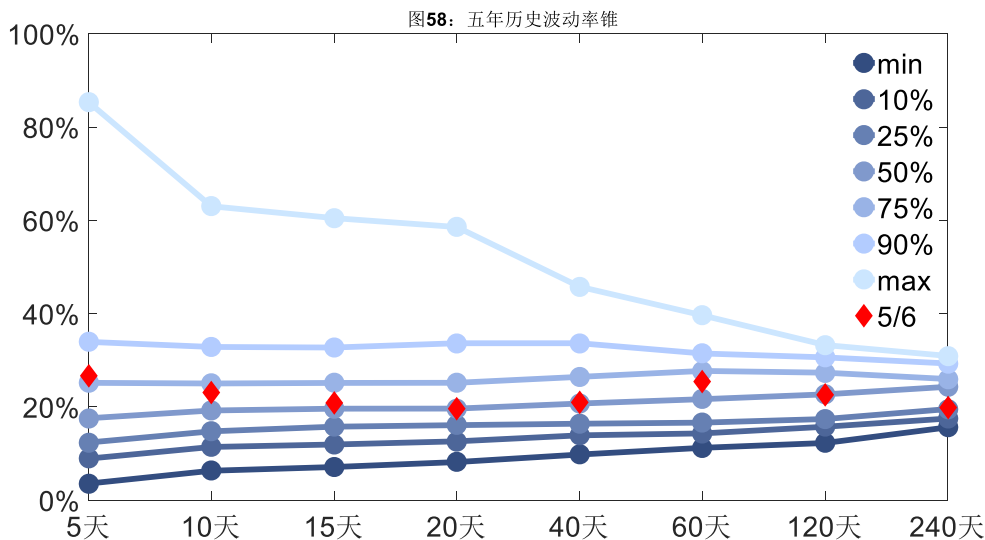
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日,聚丙烯主连5日历史滚动波动率上升至26.65%,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26.65%、23.08%、19.66%和20.92%。



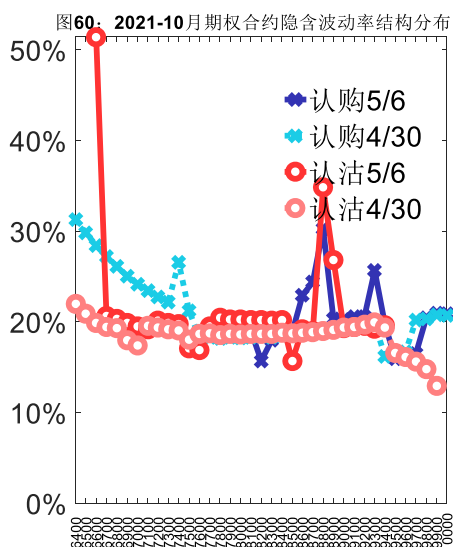
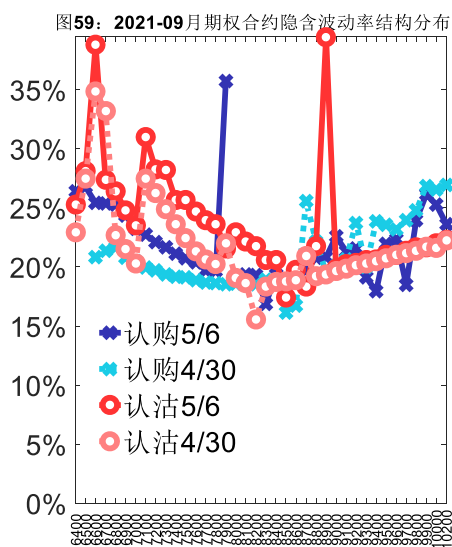
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月6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8687，PP2110结算价为8637。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

六、PVC 期权

1、成交持仓情况

5月6日，PVC 期权总成交量为9,370手（按单边计算，下同），较前一交易日减少1,479

手。持仓量为 41,393 手，增加 125 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.92 和 1.25，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 90.46%和 0.41%，持仓量占比分别为 62.34%和 16.26%。其中 2021-09 期权合约成交量为 8,476 手，较前一交易日增加 359 手。持仓量为 25,805 手，比上一交易日增加 16 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	38	3	0.41	-3.59	6,730	1	1.34	0.00
2021-09	8,476	359	0.90	0.05	25,805	16	1.27	-0.01
总计	9,370	-1,479	0.92	0.11	41,393	125	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 9500 认购 (标的结算价为 9045)。合约成交量 PCR 为 0.90, 较上一交易日增 0.05。持仓量 PCR 为 1.27, 较上一交易日降 0.01, 市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 9900 和 8500。

图61: PVC期权2021-09合约分执行价成交量

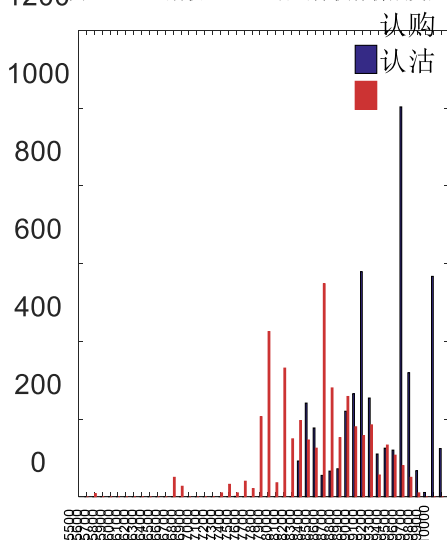
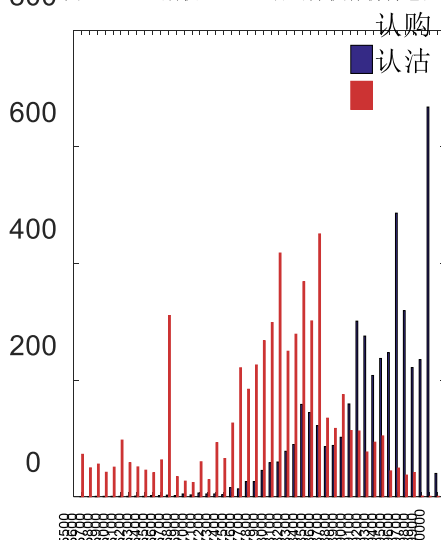
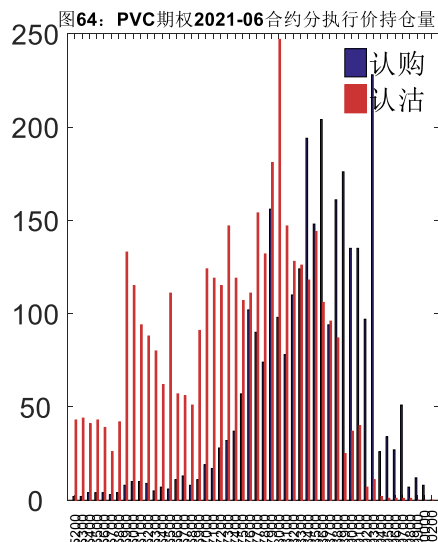
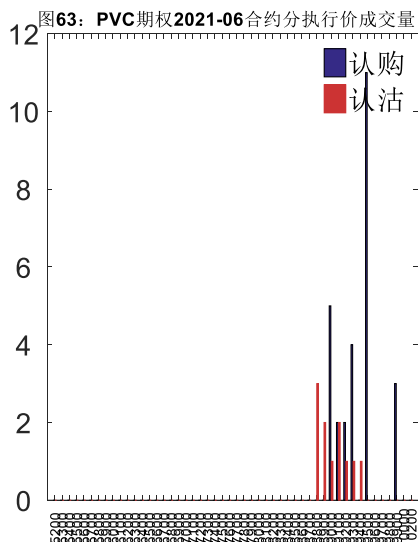


图62: PVC期权2021-09合约分执行价持仓量



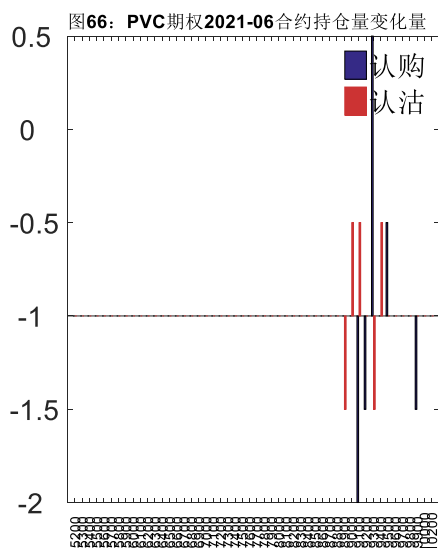
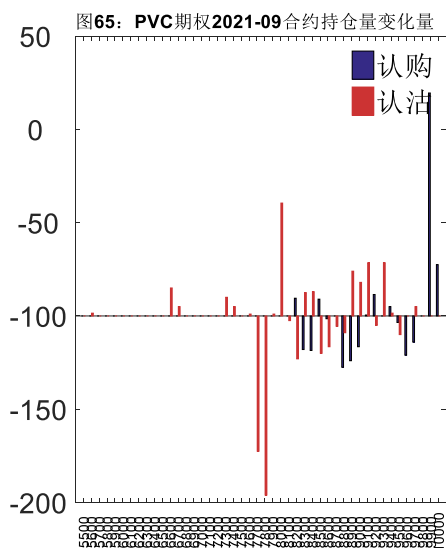
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 9500 认购 (标的结算价为 9130)。合约成交量 PCR 为 0.41, 较上一交易日减 3.59。持仓量 PCR 为 1.34, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。



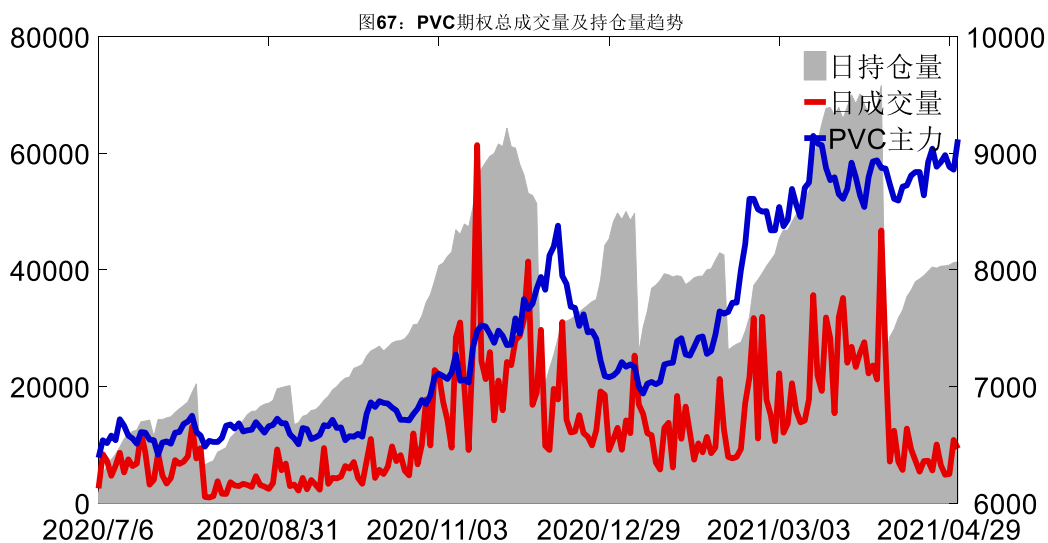
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 9900 认购（标的结算价为 9045），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 9300 认购（标的结算价为 9130），后市预期相对平稳。

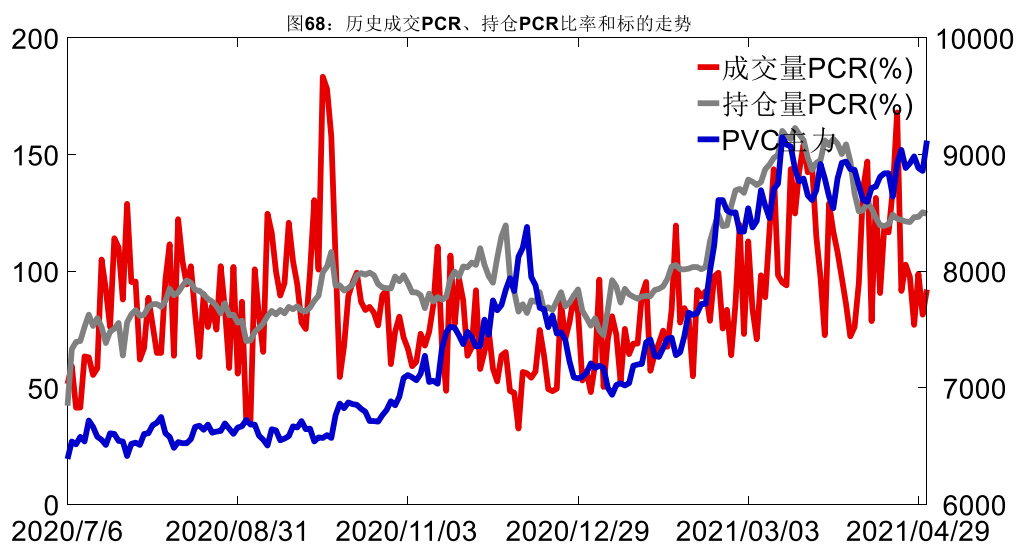


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月6日，PVC 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

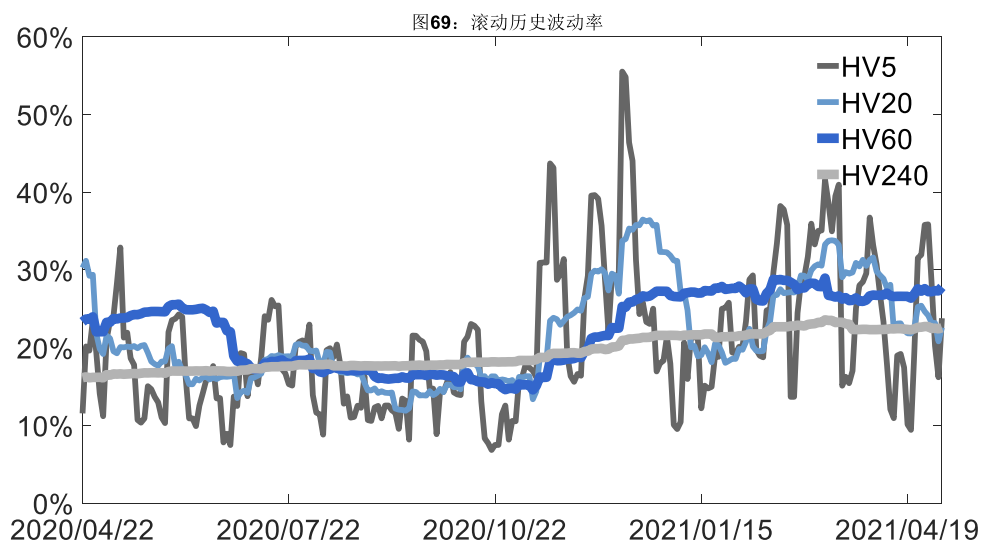


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

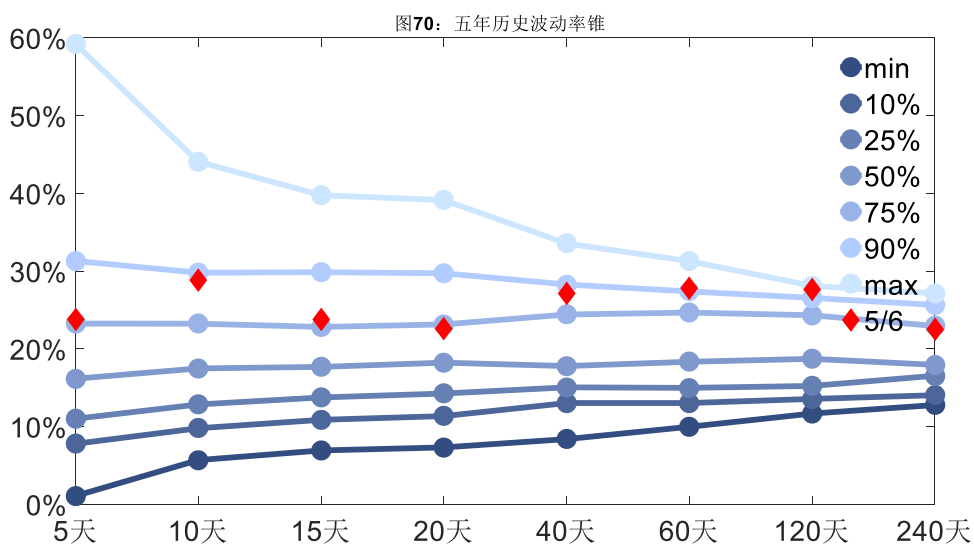
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, PVC主连5日历史滚动波动率上升至23.79%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为23.79%、28.87%、22.60%和27.16%。



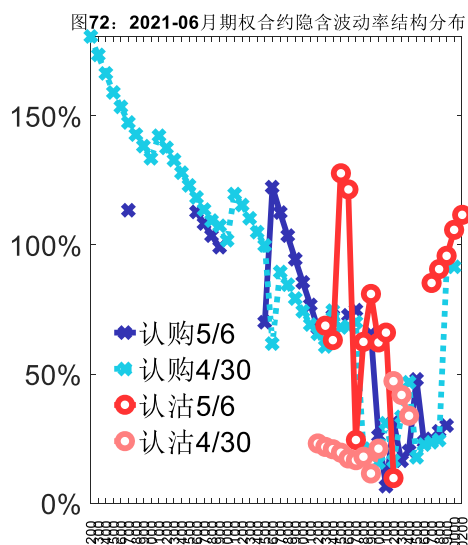
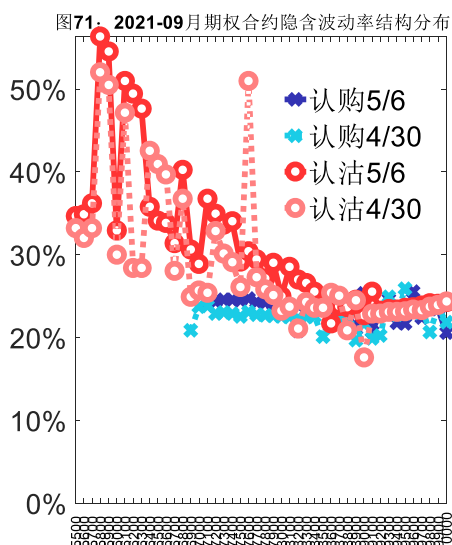
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月6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 9045, V2106 结算价为 9130。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

七、塑料期权

1、成交持仓情况

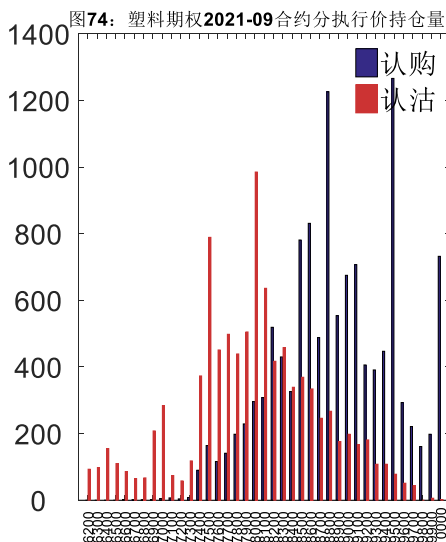
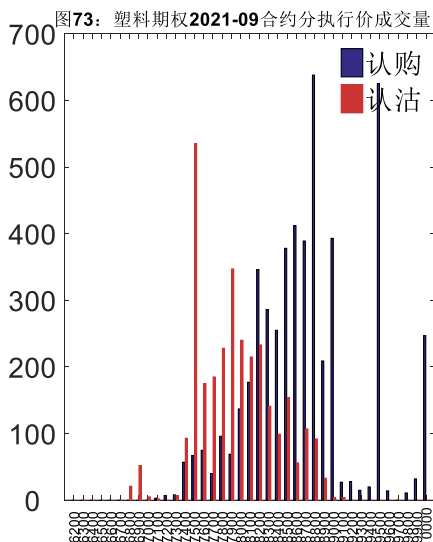
5月6日，塑料期权总成交量为9,174手（按单边计算，下同），较前一交易日减少1,155手。持仓量为37,264手，增加442手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.62和0.88，基本持平，其中，2021-09合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的88.17%和0.95%，持仓量占比分别为58.68%和15.41%。其中2021-09期权合约成交量为8,089手，较前一交易日增加424手。持仓量为21,865手，比上一交易日增加348手。

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	87	-165	2.35	-3.12	5,744	-31	1.15	-0.01
2021-09	8,089	424	0.60	-0.05	21,865	348	0.79	-0.01
总计	9,174	-1,155	0.62	-0.05	37,264	442	0.88	-0.00

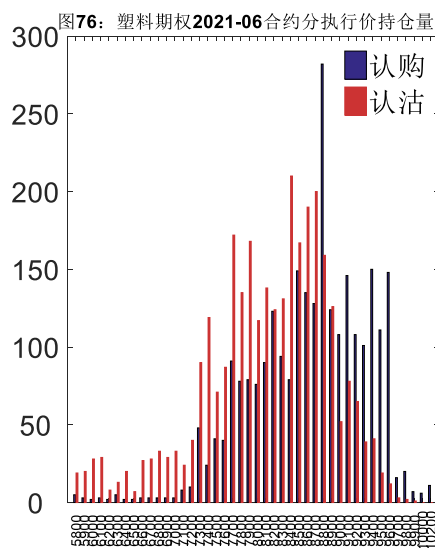
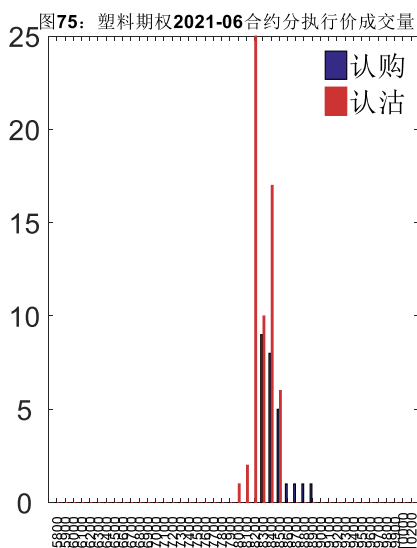
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约约为8800认购（标的结算价为8215）。合约成交量PCR为0.60，较上一交易日减0.05。持仓量PCR为0.79，较上一交易日降0.01，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为9500和8000。



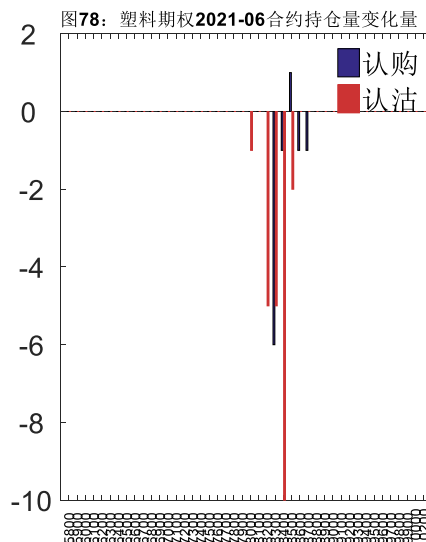
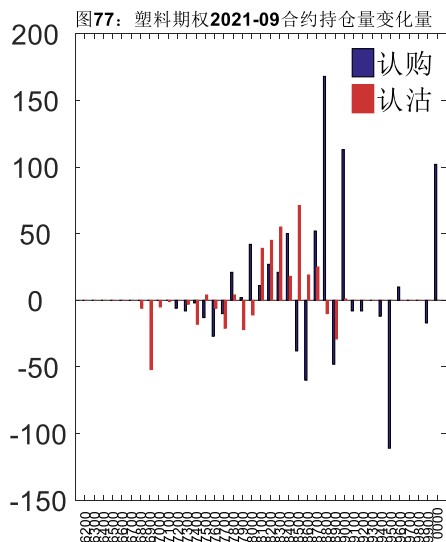
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 8200 认沽（标的结算价为 8400）。合约成交量 PCR 为 2.35，较上一交易日减 3.12。持仓量 PCR 为 1.15，较上一交易日降 0.01，市场长线情绪趋于乐观。



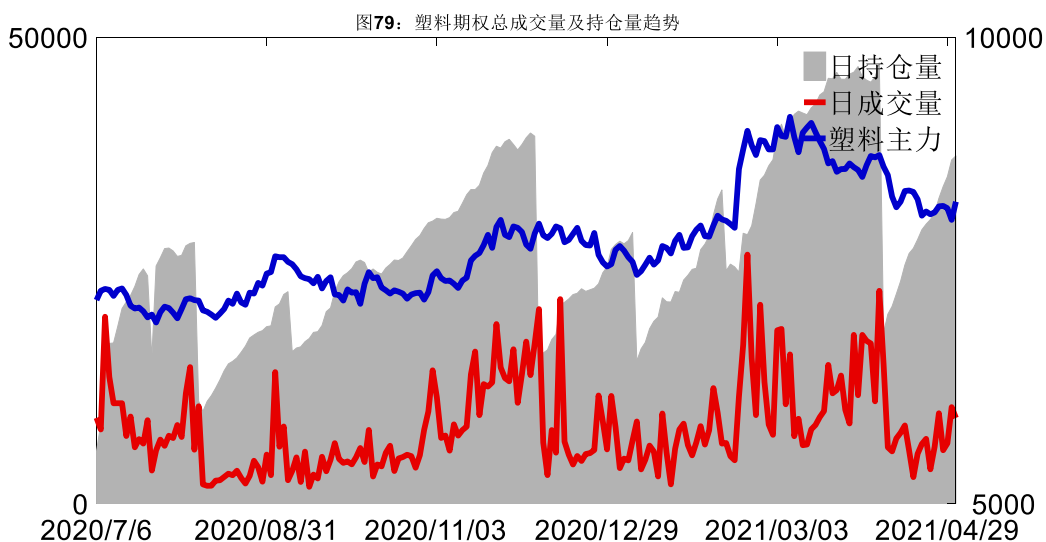
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 8800 认购（标的结算价为 8215），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 8500 认购（标的结算价为 8400），后市预期相对平稳。

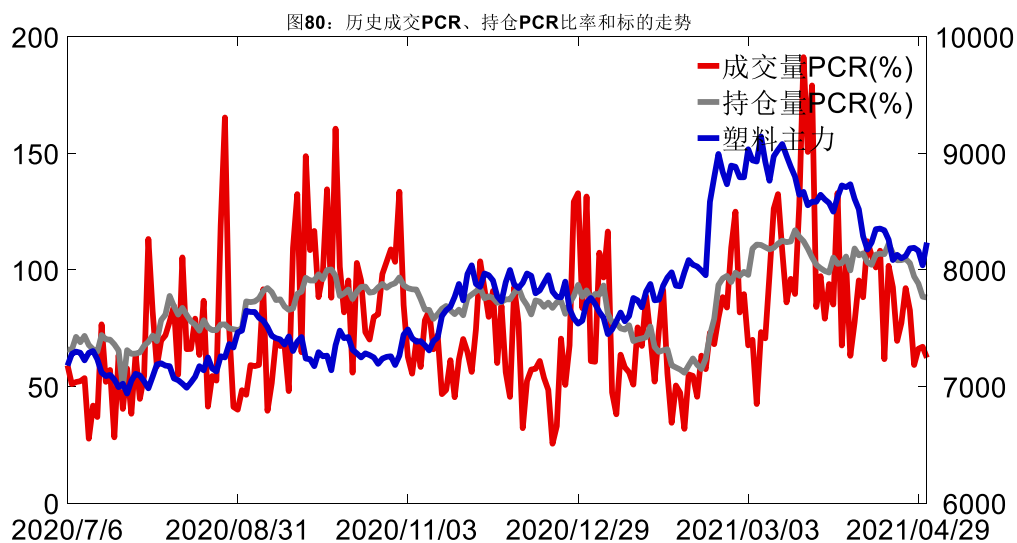


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月6日, 塑料期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日基本持平。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

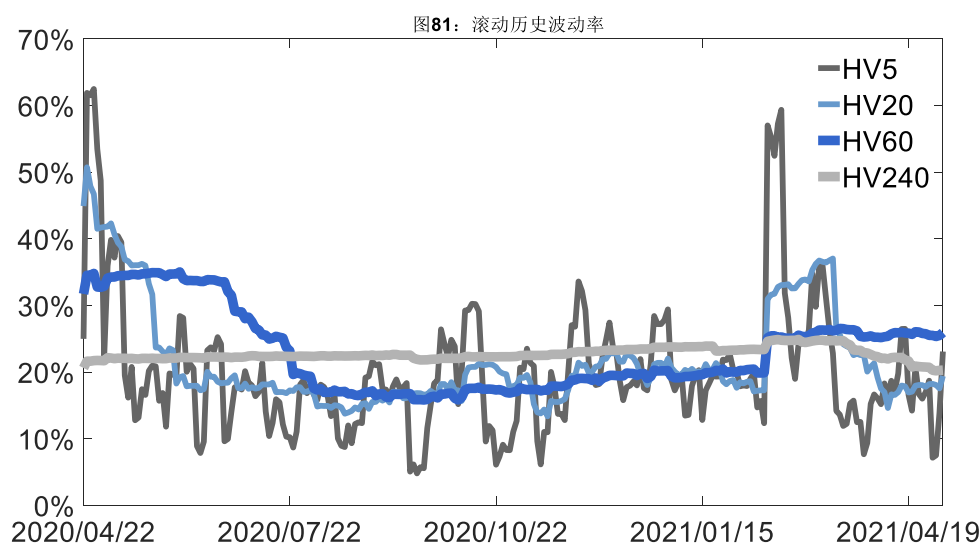


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

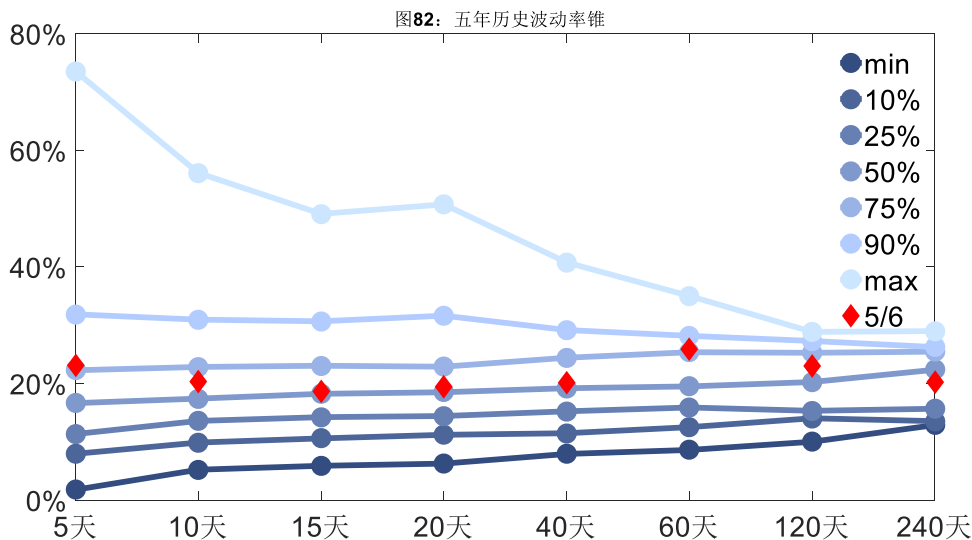
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, 塑料主连5日历史滚动波动率上升至23.09%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为23.09%、20.30%、19.42%和20.18%。



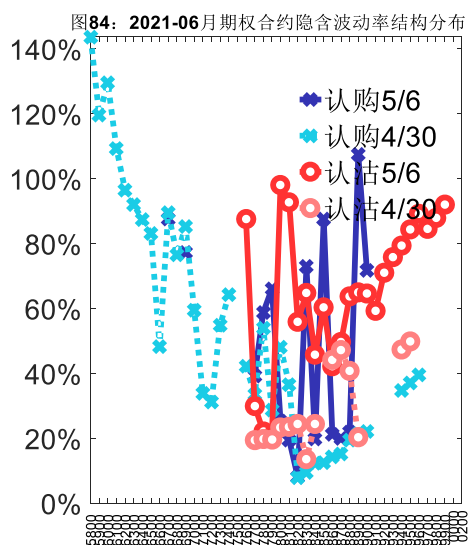
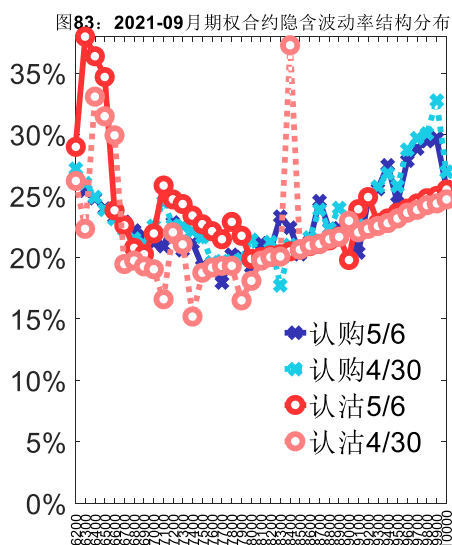
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月6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8215，L2106结算价为8400。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

八、铜期权

1、成交持仓情况

5月6日，铜期权总成交量为15,592手（按单边计算，下同），较前一交易日减少9,921

手。持仓量为 33,726 手，减少 10 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.80 和 1.10，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 88.14%和 9.73%，持仓量占比分别为 72.58%和 18.94%。其中 2021-06 期权合约成交量为 13,743 手，较前一交易日减少 8,147 手。持仓量为 24,477 手，比上一交易日减少 346 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	13,743	-8,147	0.78	-0.09	24,477	-346	1.14	0.01
2021-07	1,517	-1,542	0.83	-0.45	6,387	265	0.83	-0.07
总计	15,592	-9,921	0.80	-0.13	33,726	-10	1.10	-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 74000 认购（标的结算价为 72980）。合约成交量 PCR 为 0.78，较上一交易日减 0.09。持仓量 PCR 为 1.14，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 74000 和 65000。

图85：铜期权2021-06合约分执行价成交量

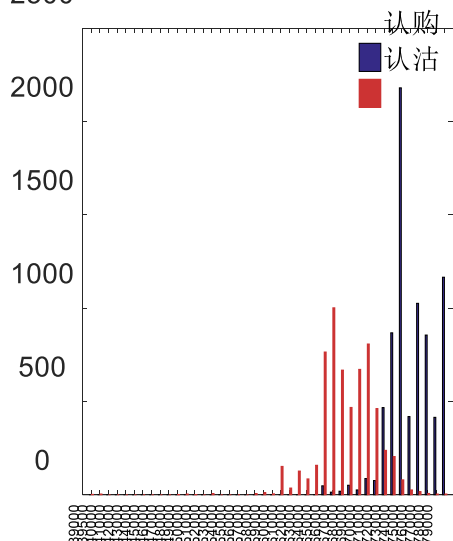
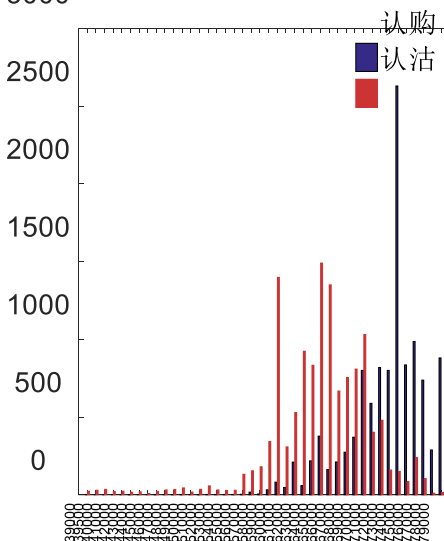
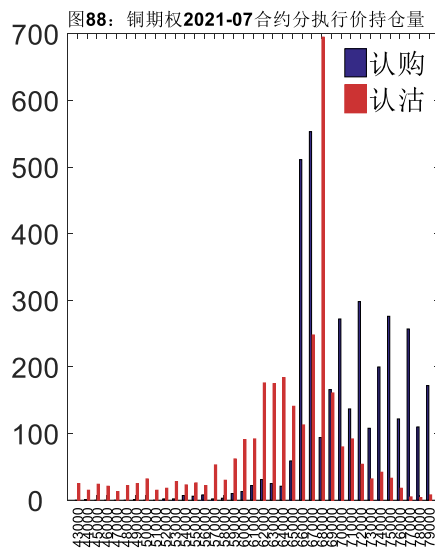
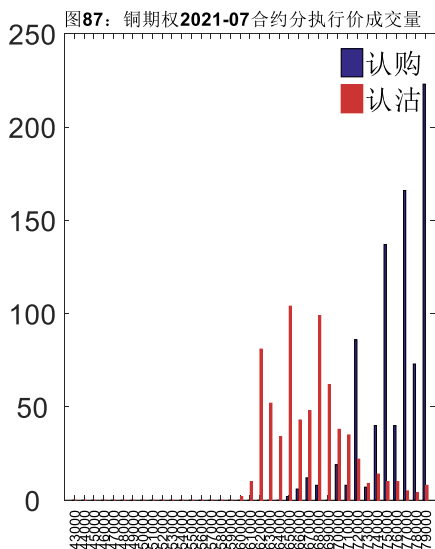


图86：铜期权2021-06合约分执行价持仓量



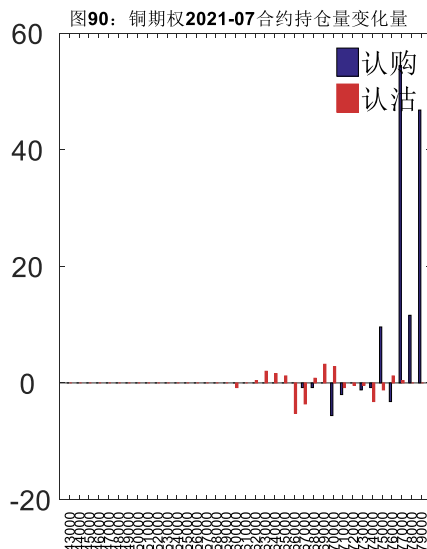
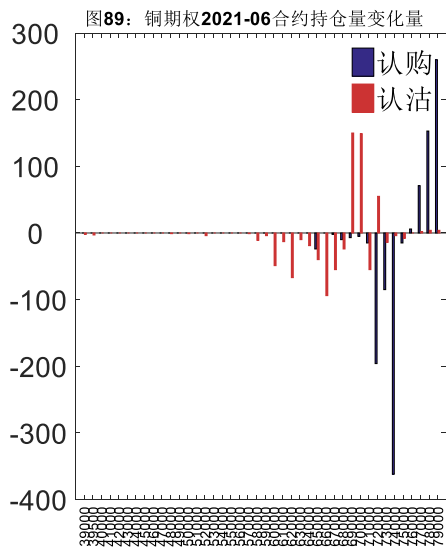
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 79000 认购（标的结算价为 73130）。合约成交量 PCR 为 0.83，较上一交易日减 0.45。持仓量 PCR 为 0.83，较上一交易日降 0.07，市场长线情绪趋于乐观。



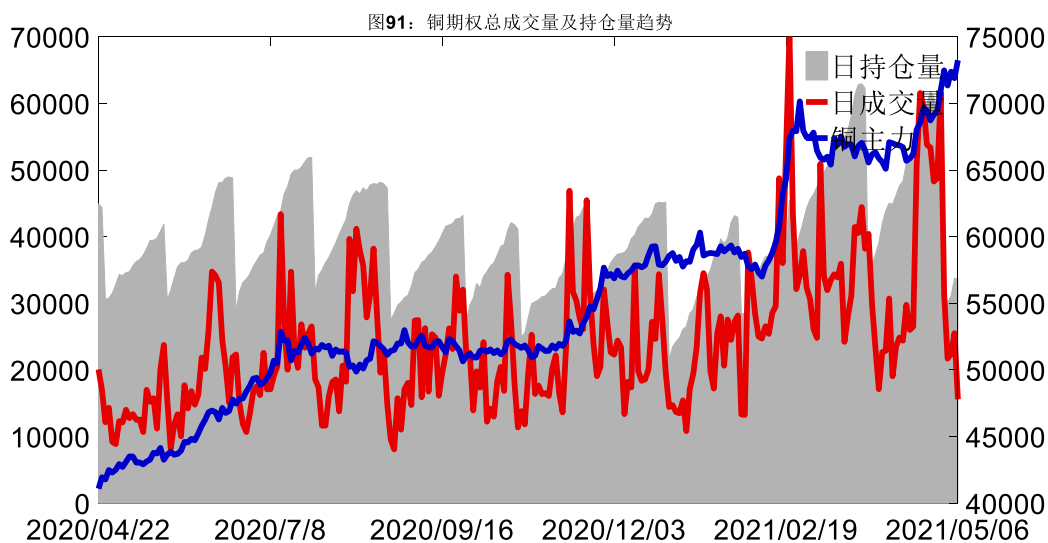
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 79000 认购(标的结算价为 72980), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 77000 认购(标的结算价为 73130), 后市预期相对平稳。

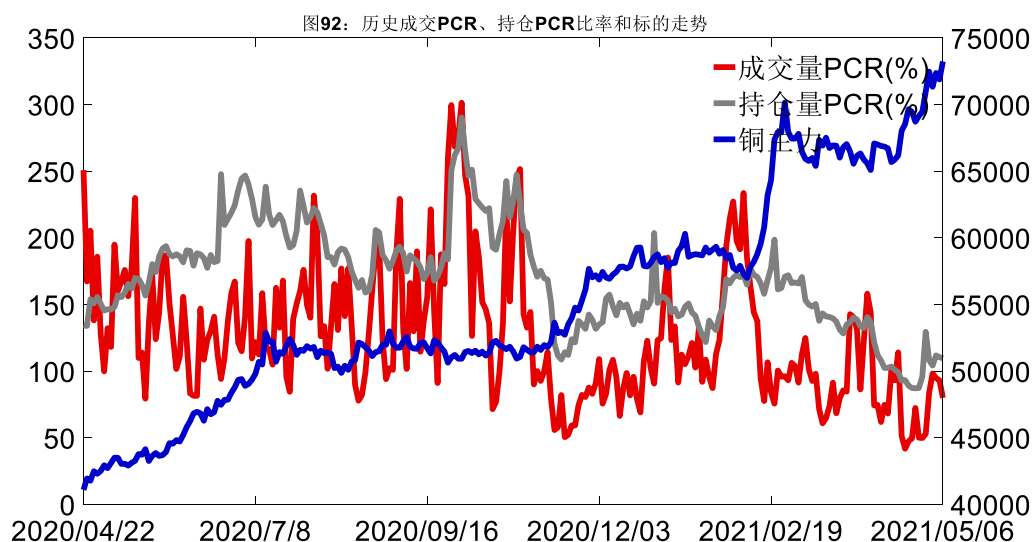


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月6日, 铜期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

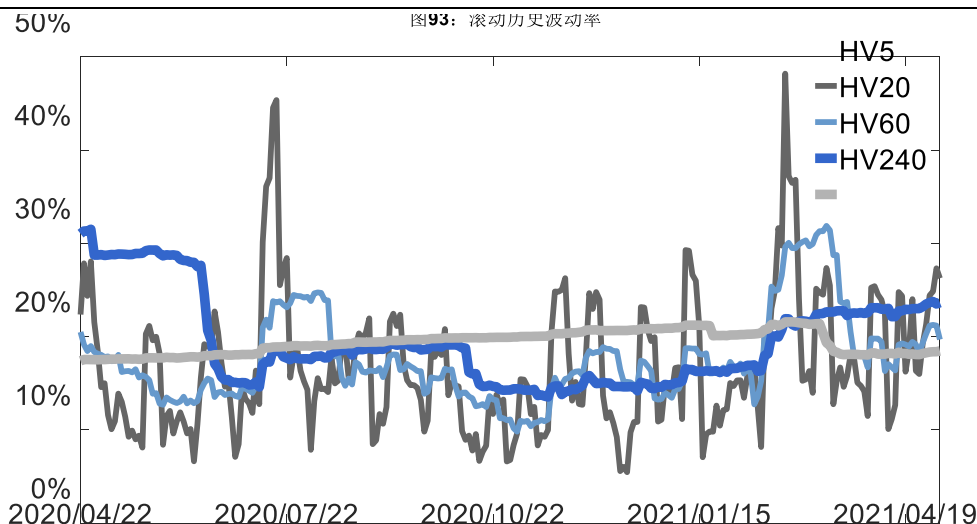


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

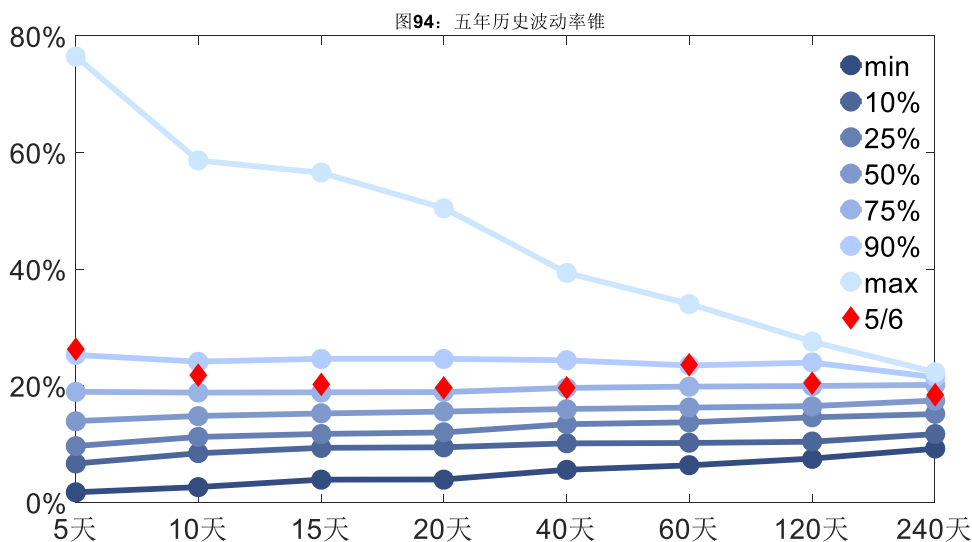
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日,铜主连5日历史滚动波动率下降至26.25%,位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为26.25%、21.80%、19.69%和19.70%。



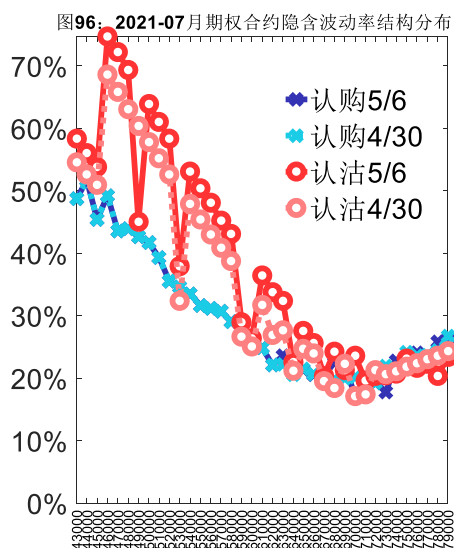
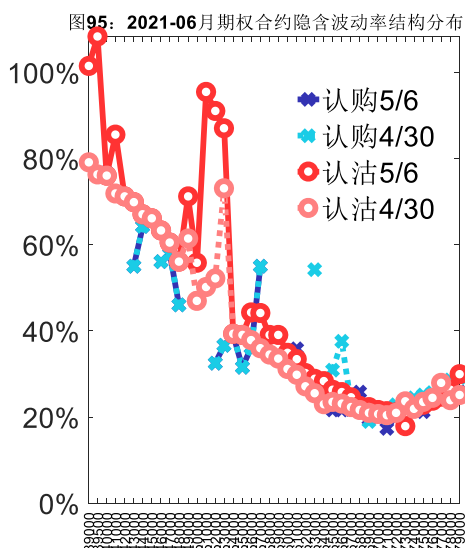
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月6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72980，CU2107结算价为73130。



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

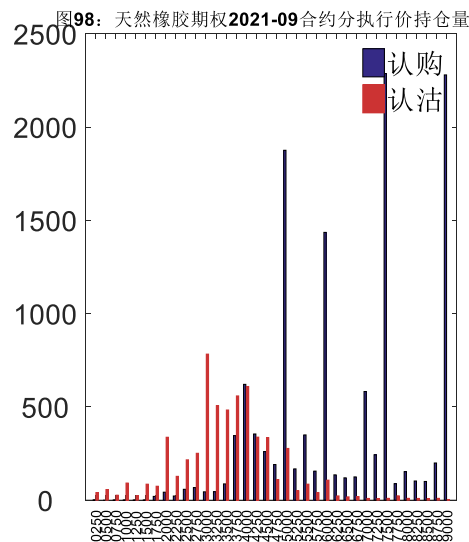
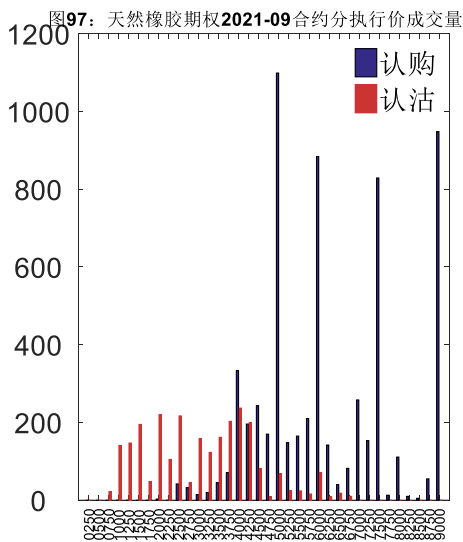
5月6日，天然橡胶期权总成交量为9,063手（按单边计算，下同），较前一交易日减少2,351手。持仓量为40,592手，减少13手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.42和0.53，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的97.93%和0.74%，持仓量占比分别为90.38%和3.69%。其中2021-09期权合约成交量为8,875手，较前一交易日减少2,372手。持仓量为36,689手，比上一交易日减少23手。

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	67	10	0.20	-3.55	1,496	8	1.51	-0.05
2021-09	8,875	-2,372	0.40	-0.02	36,689	-23	0.46	-0.02
总计	9,063	-2,351	0.42	-0.02	40,592	-13	0.53	-0.02

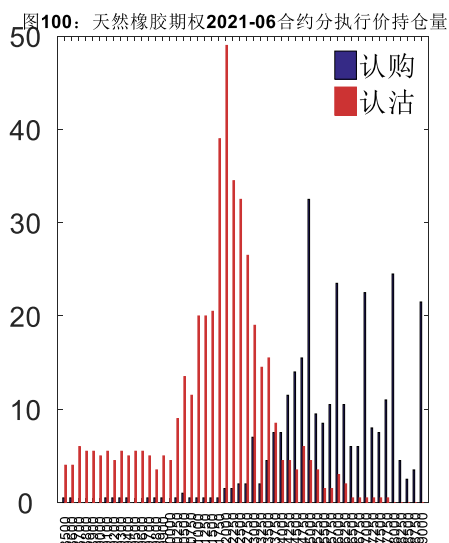
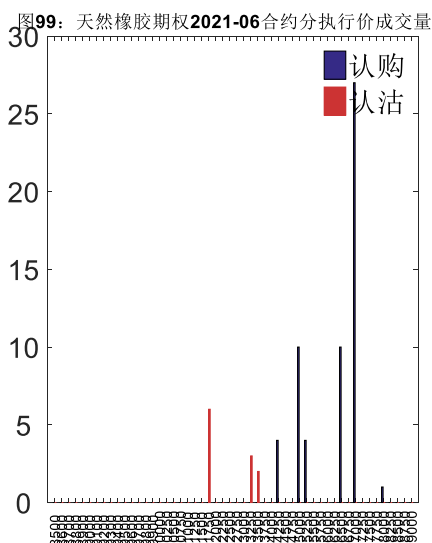
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约约为15000认购（标的结算价为14295）。合约成交量PCR为0.40，较上一交易日减0.02。持仓量PCR为0.46，较上一交易日降0.02，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为17500和13000。



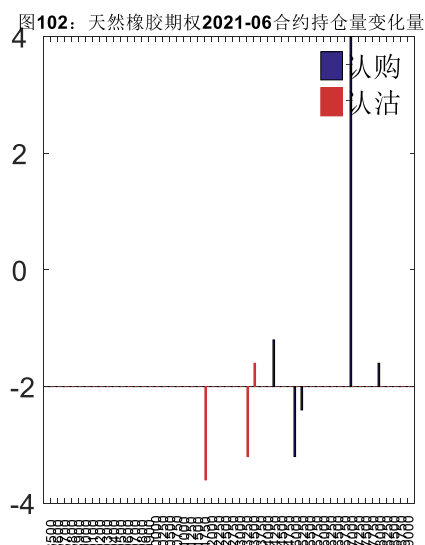
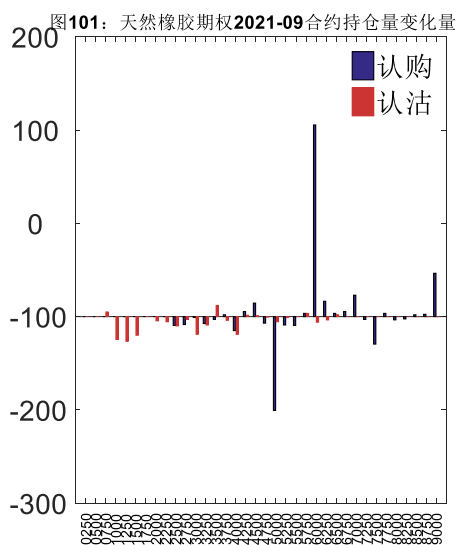
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 17000 认购（标的结算价为 14100）。合约成交量 PCR 为 0.20，较上一交易日减 3.55。持仓量 PCR 为 1.51，较上一交易日降 0.05，市场长线情绪趋于乐观。



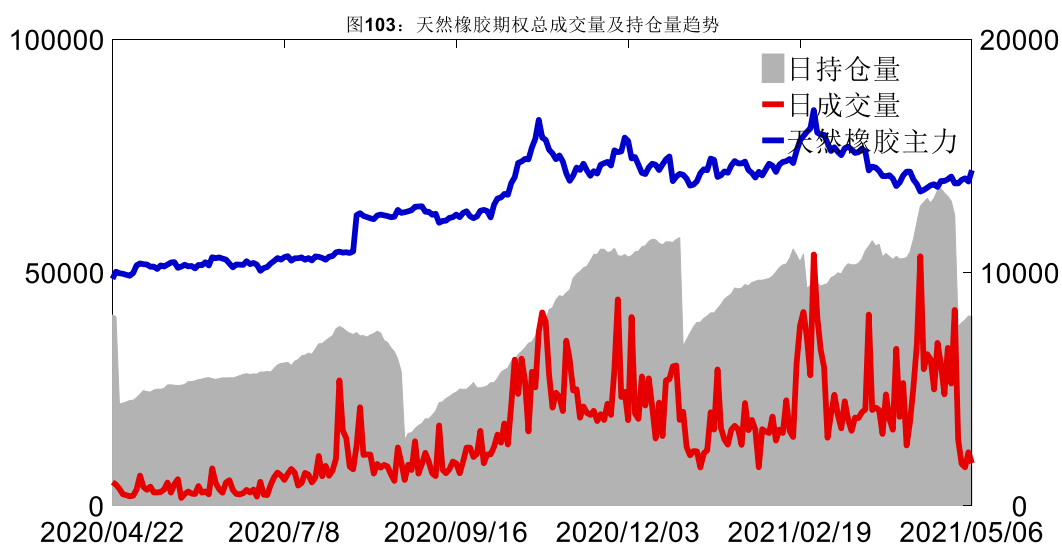
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 16000 认购（标的结算价为 14295），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 17000 认购（标的结算价为 14100），后市预期相对平稳。

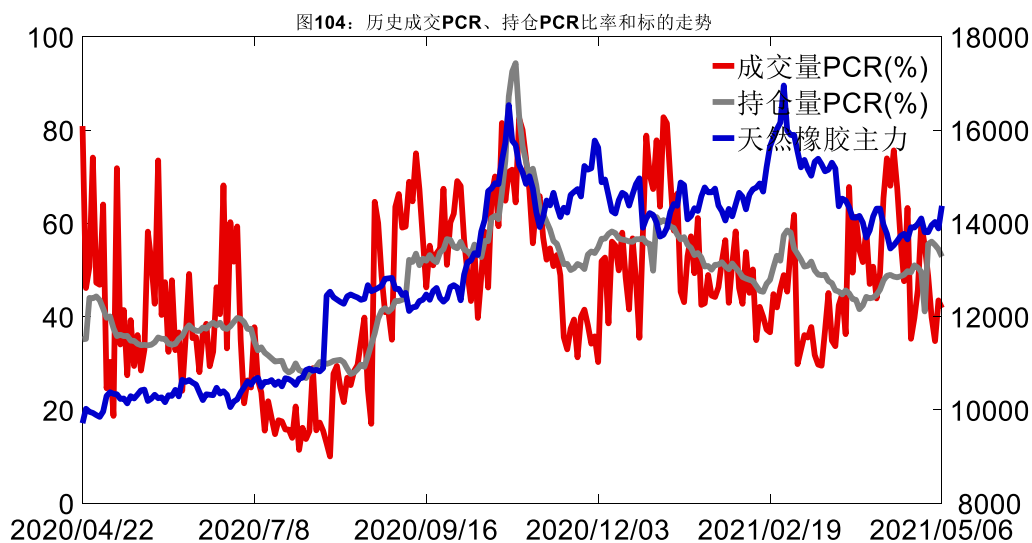


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月6日, 天然橡胶期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.02。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

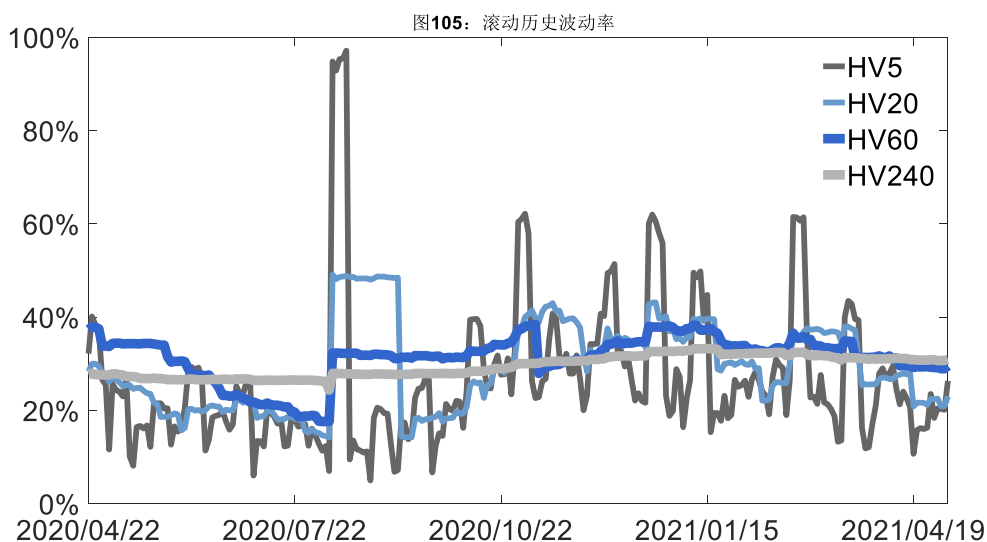


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

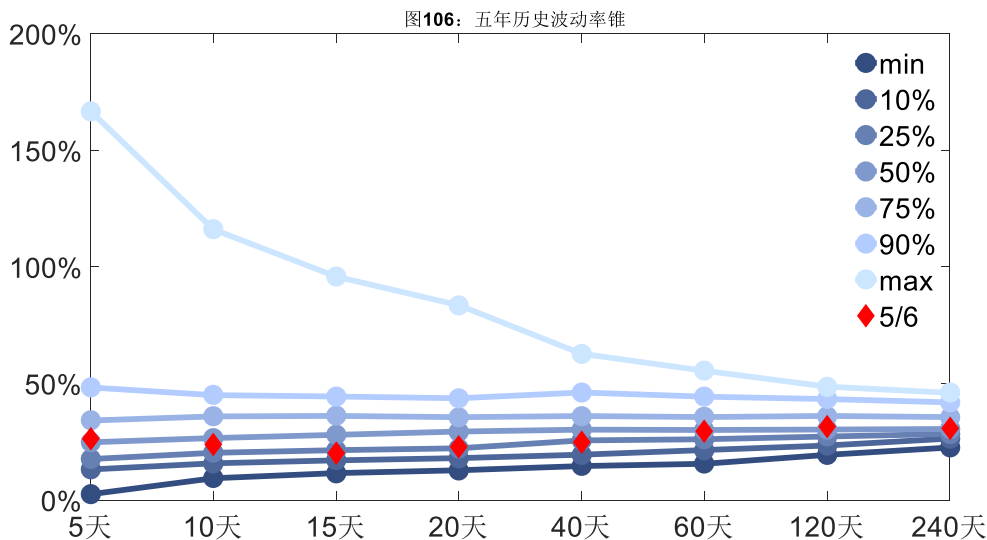
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日,天然橡胶主连5日历史滚动波动率上升至26.31%,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26.31%、24.01%、23.02%和24.92%。



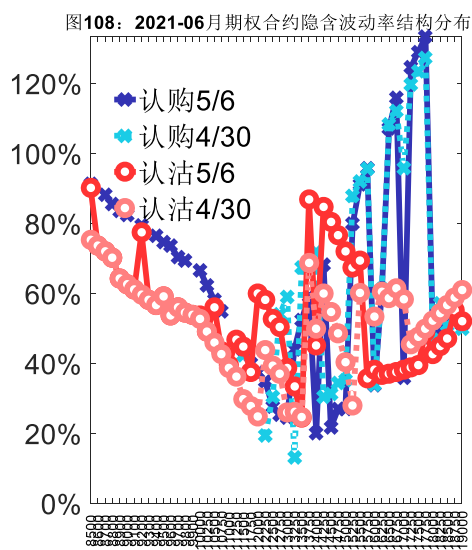
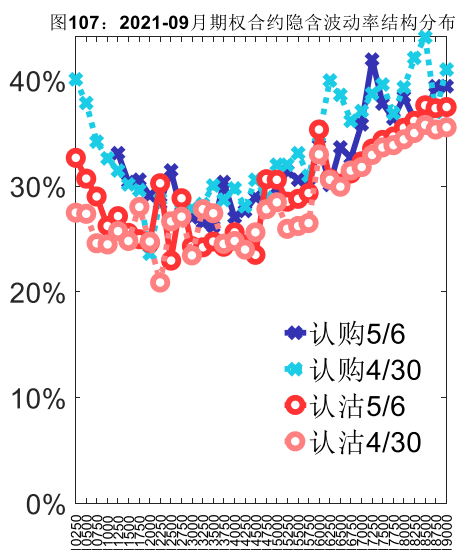
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月6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14295，RU2106结算价为14100。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

十、黄金期权

1、成交持仓情况

5月6日，黄金期权总成交量为9,245手（按单边计算，下同），较前一交易日减少6,884

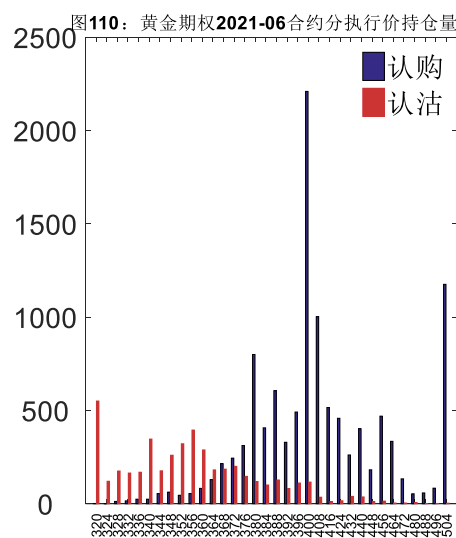
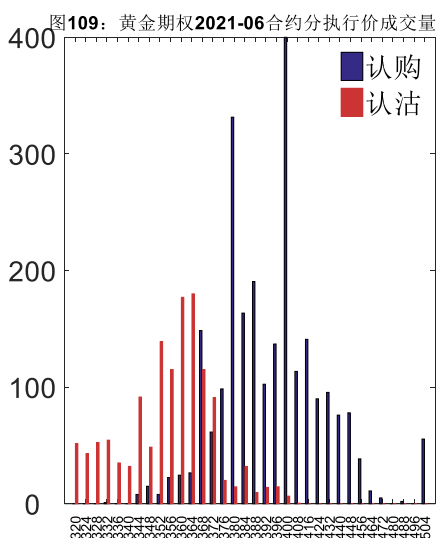
手。持仓量为 44,302 手，减少 320 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.55 和 0.44，基本持平，其中，2021-06 合约和 2021-08 合约的成交量占有所有合约总成交量的 81.82%和 15.09%，持仓量占比分别为 71.22%和 20.96%。其中 2021-06 期权合约成交量为 7,564 手，较前一交易日减少 5,500 手。持仓量为 31,550 手，比上一交易日减少 448 手。

表 10: 黄金期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-06	7,564	-5,500	0.55	-0.02	31,550	-448	0.40	0.00
2021-08	1,395	-687	0.52	0.14	9,285	128	0.53	0.00
总计	9,245	-6,884	0.55	0.02	44,302	-320	0.44	0.00

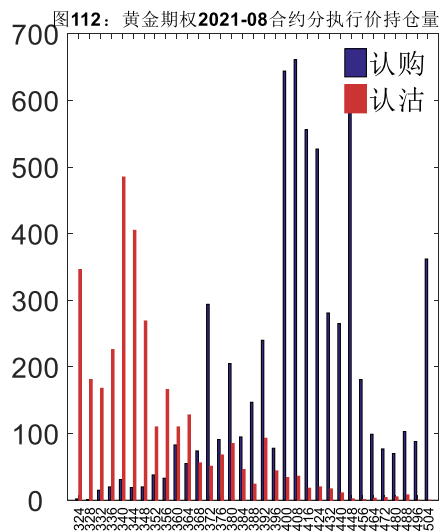
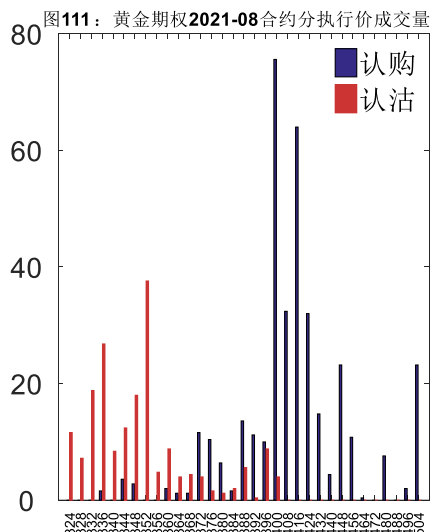
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 400 认购 (标的结算价为 375)。合约成交量 PCR 为 0.55, 较上一交易日减 0.02。持仓量 PCR 为 0.40, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。当前阻力位为 400 和 320。



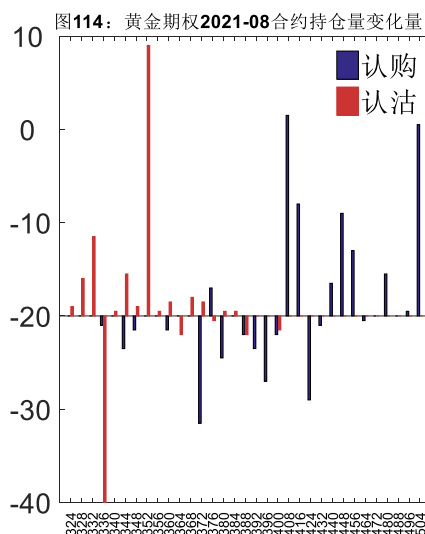
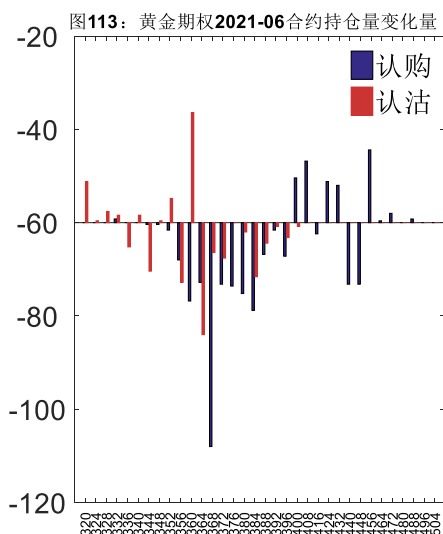
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-08 合约系列中成交量最高的合约 400 认购 (标的结算价为 376)。合约成交量 PCR 为 0.52, 较上一交易日增 0.14。持仓量 PCR 为 0.53, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。



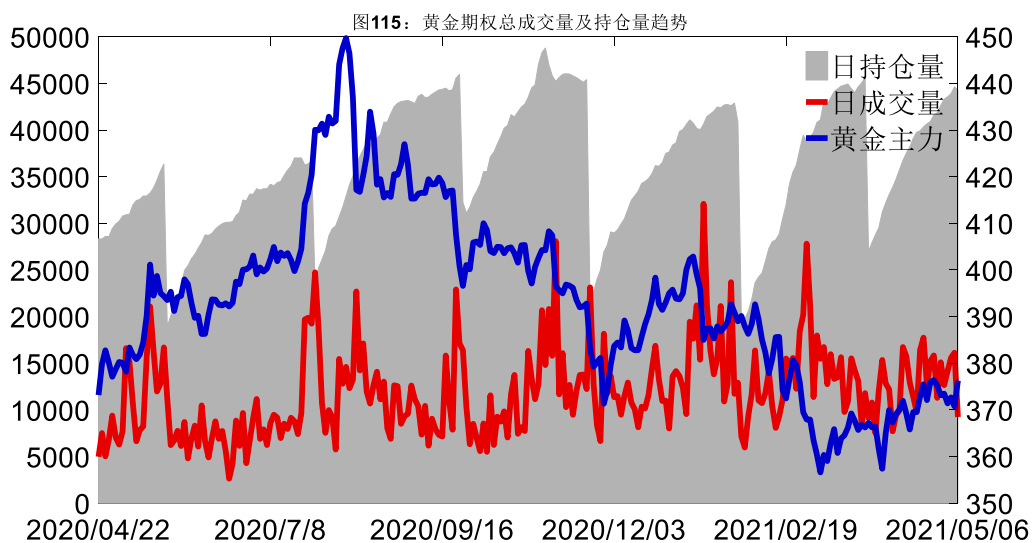
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 360 认沽(标的结算价为 375), 市场情绪维持谨慎。2021-08 合约系列增仓相对最高为 352 认沽(标的结算价为 376), 后市预期可能出现波动。

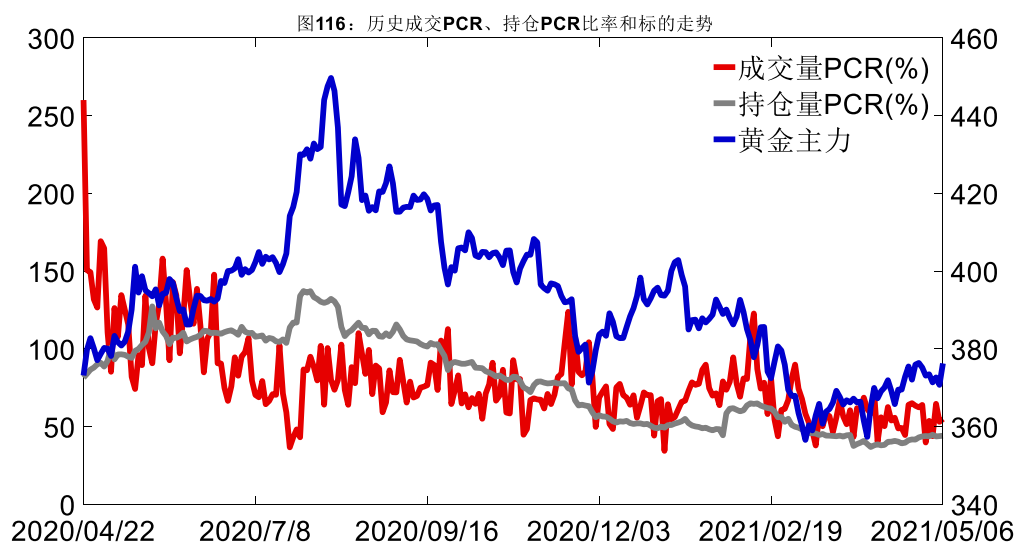


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月6日, 黄金期权总成交量减少, 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

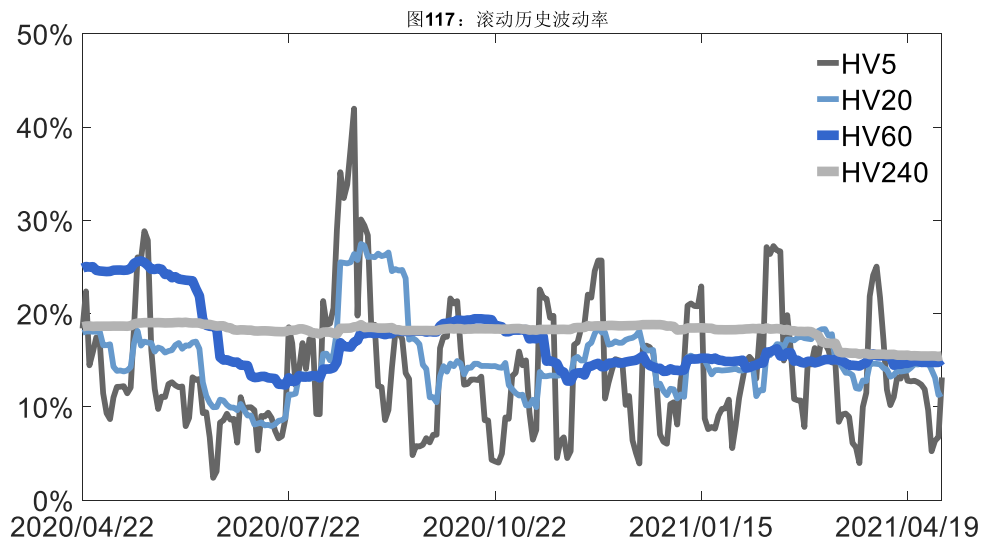


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

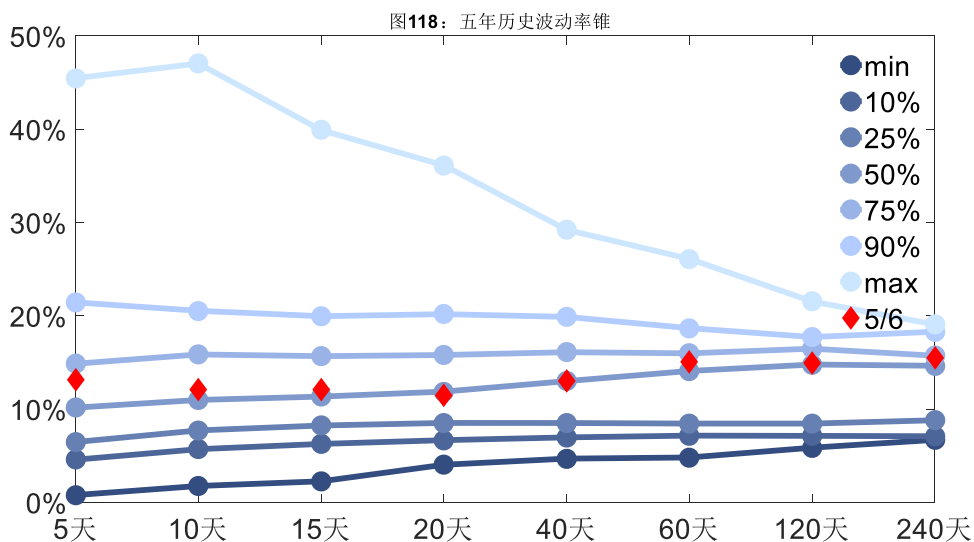
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, 黄金主连5日历史滚动波动率上升至13.16%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为13.16%、12.07%、11.46%和13.01%。



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) 隐含波动率

下图分别为5月6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375, AU2108结算价为376。

图119: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布

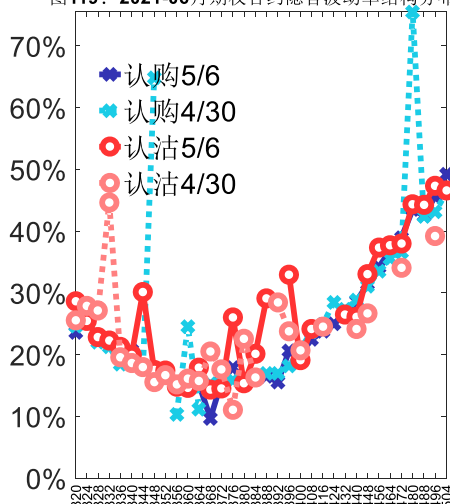
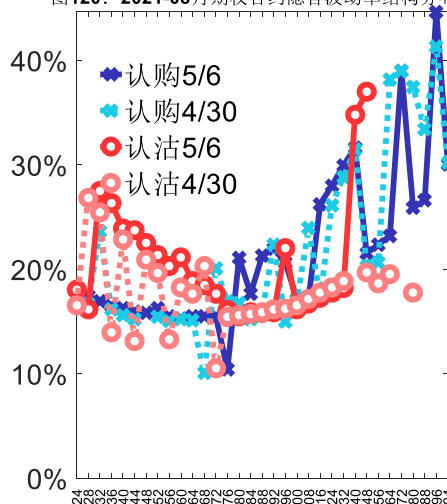


图120: 2021-08月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十一、铝期权

1、成交持仓情况

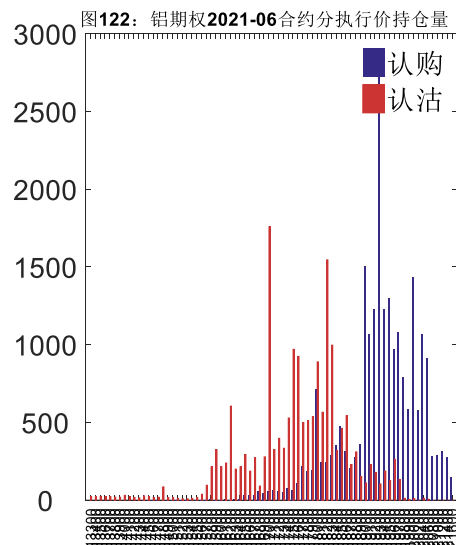
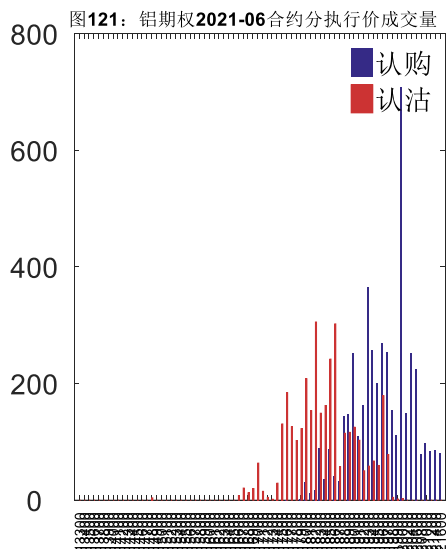
5月6日, 铝期权总成交量为 24,719 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日减少 2,603 手。持仓量为 57,440 手, 增加 3,085 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.82 和 0.80, 后市情绪趋于谨慎。其中, 2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 80.13%和 19.34%, 持仓量占比分别为 70.63%和 27.94%。其中 2021-06 期权合约成交量为 19,808 手, 较前一交易日减少 2,473 手。持仓量为 40,572 手, 比上一交易日增加 1,309 手。

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	19,808	-2,473	0.75	0.03	40,572	1,309	0.79	0.06
2021-07	4,780	-156	1.17	-0.07	16,049	1,712	0.80	-0.00
总计	24,719	-2,603	0.82	0.03	57,440	3,085	0.80	0.04

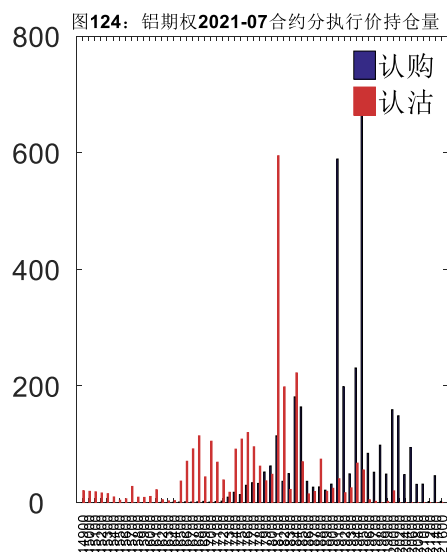
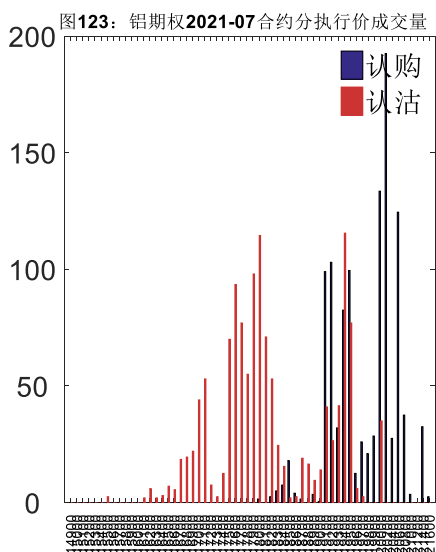
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 20000 认购 (标的结算价为 19290)。合约成交量 PCR 为 0.75, 较上一交易日增 0.03。持仓量 PCR 为 0.79, 较上一交易日升 0.06, 市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 19300 和 17000。



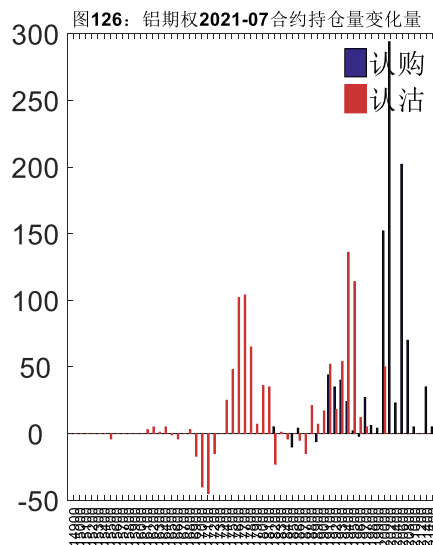
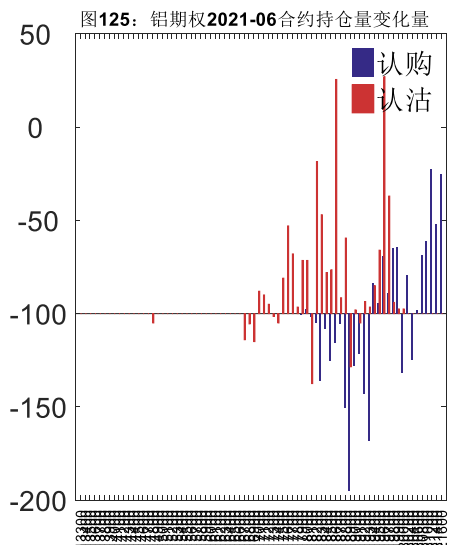
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 20200 认购（标的结算价为 19270）。合约成交量 PCR 为 1.17，较上一交易日减 0.07。持仓量 PCR 为 0.80，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 19600 认沽（标的结算价为 19290），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 20200 认购（标的结算价为 19270），后市预期相对平稳。



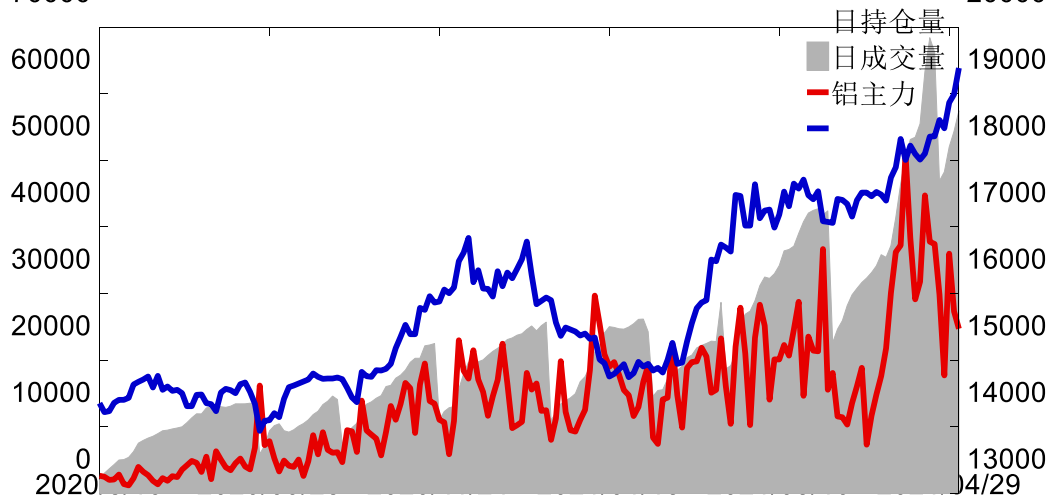
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月6日, 铝期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.04。

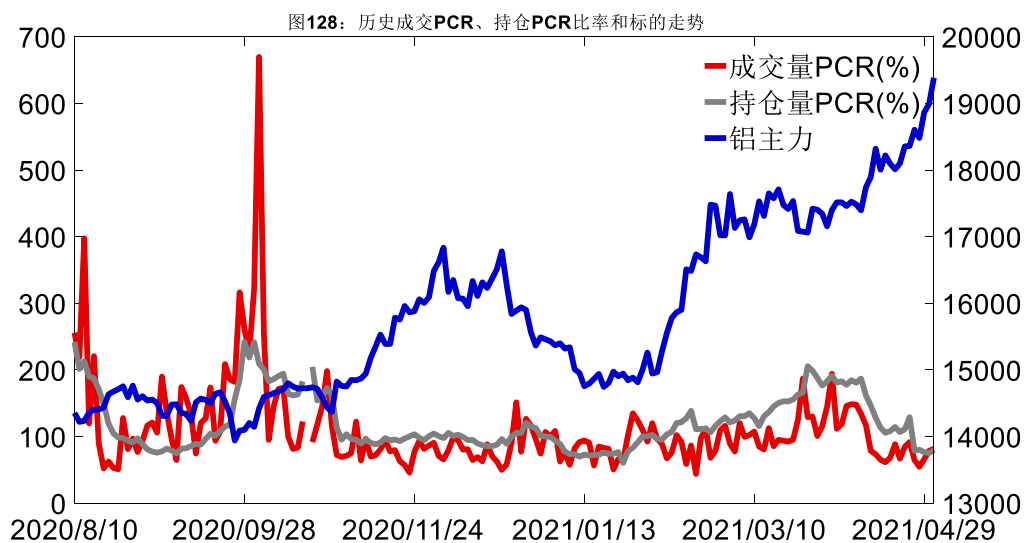
70000

图127: 铝期权总成交量及持仓量趋势

20000



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

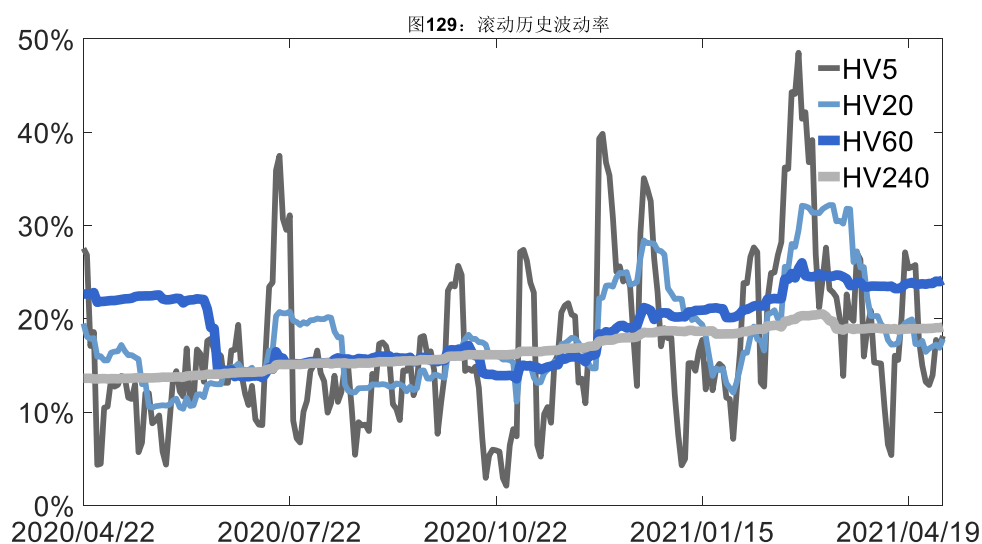


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

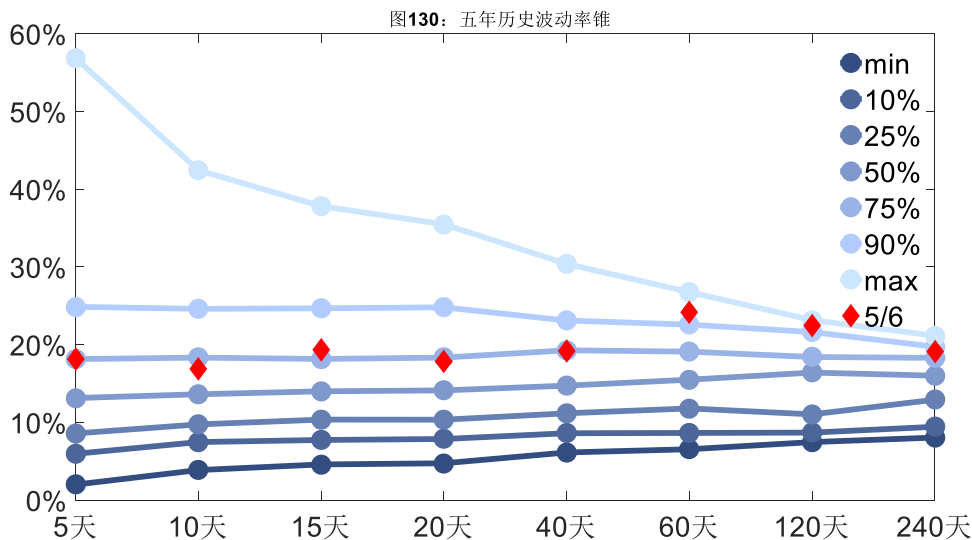
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, 铝主连5日历史滚动波动率上升至 18.16%, 位于五年历史 75 百分位水平附近。目前 5 日、10 日、20 日和 40 日的历史波动率分别为 18.16%、16.90%、17.84%和 19.17%。



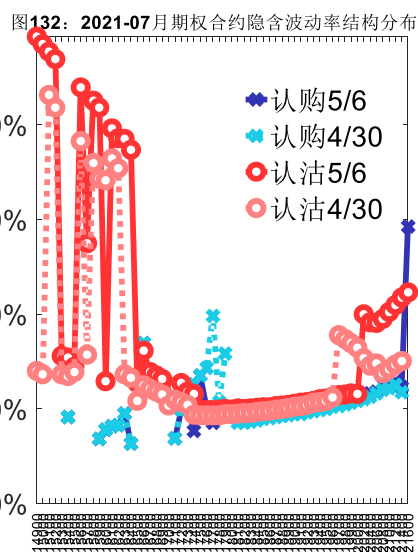
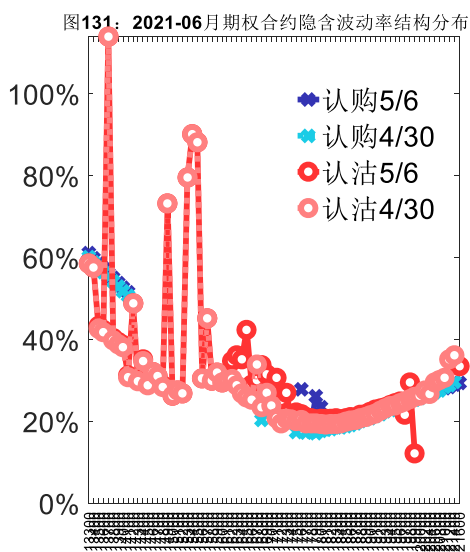
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月6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19290，AL2107结算价为19270。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

十二、锌期权

1、成交持仓情况

5月6日，锌期权总成交量为10,656手（按单边计算，下同），较前一交易日减少17,498

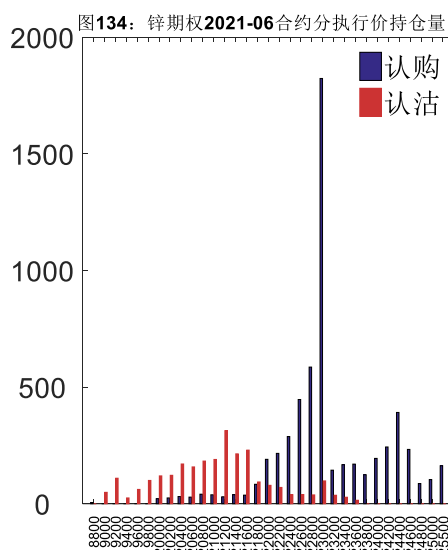
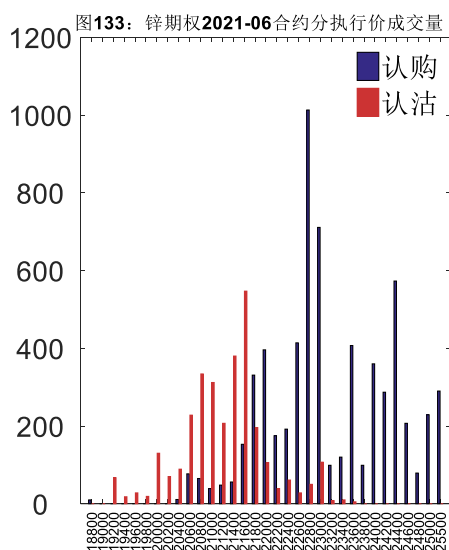
手。持仓量为 21,363 手，增加 847 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.50 和 0.45，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 88.96%和 11.04%，持仓量占比分别为 79.90%和 20.10%。其中 2021-06 期权合约成交量为 9,480 手，较前一交易日减少 14,566 手。持仓量为 17,069 手，比上一交易日增加 538 手。

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	9,480	-14,566	0.47	0.03	17,069	538	0.43	0.00
2021-07	1,176	-2,932	0.72	-0.00	4,294	309	0.52	0.02
总计	10,656	-17,498	0.50	0.02	21,363	847	0.45	0.01

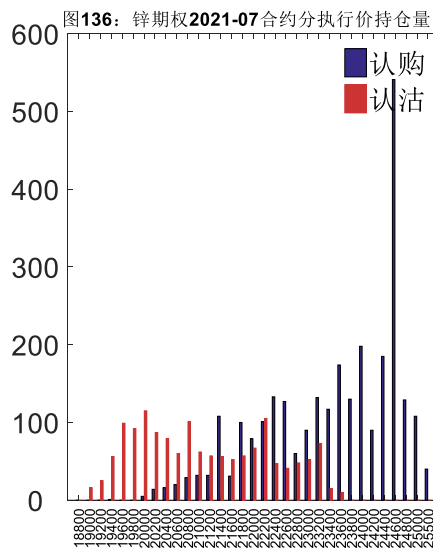
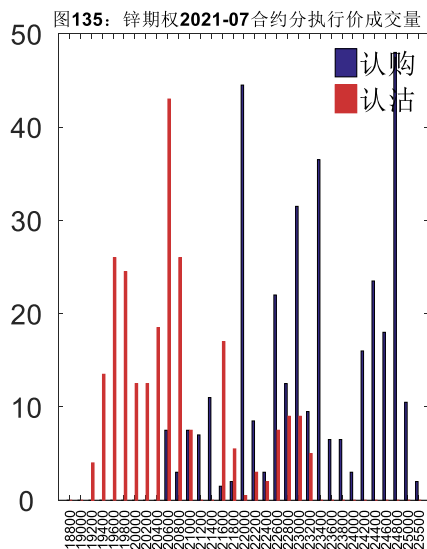
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 22800 认购 (标的结算价为 21905)。合约成交量 PCR 为 0.47, 较上一交易日增 0.03。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。当前阻力位为 23000 和 21200。



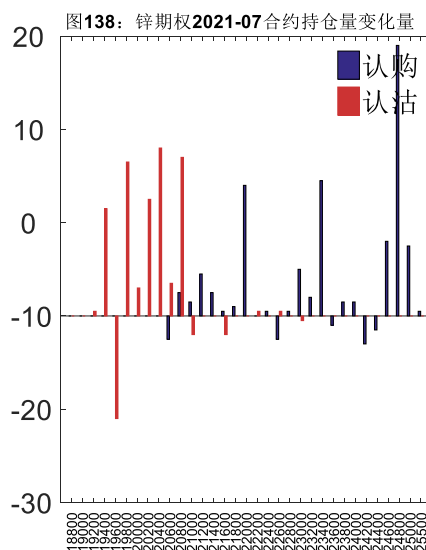
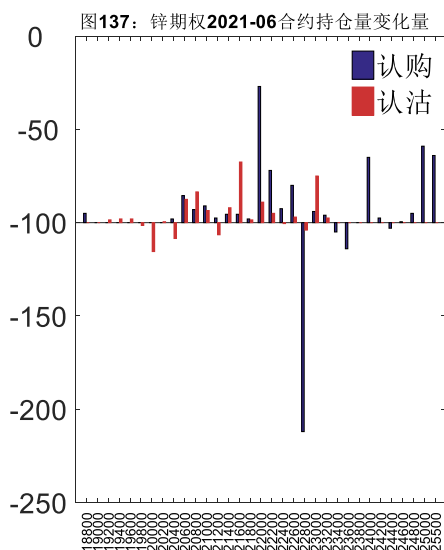
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 24800 认购 (标的结算价为 21925)。合约成交量 PCR 为 0.72, 与上一交易日基本持平。持仓量 PCR 为 0.52, 较上一交易日升 0.02, 市场长线情绪趋于谨慎。



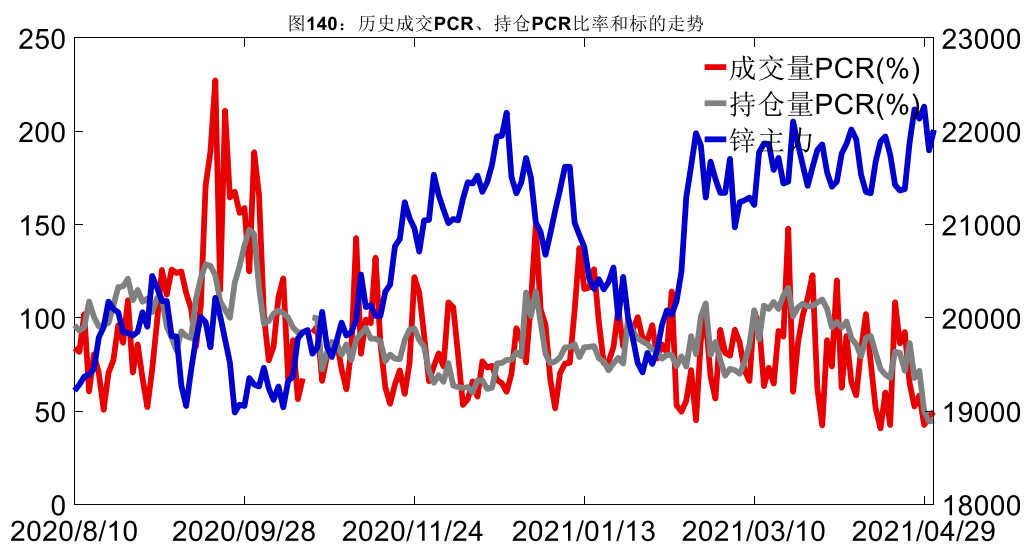
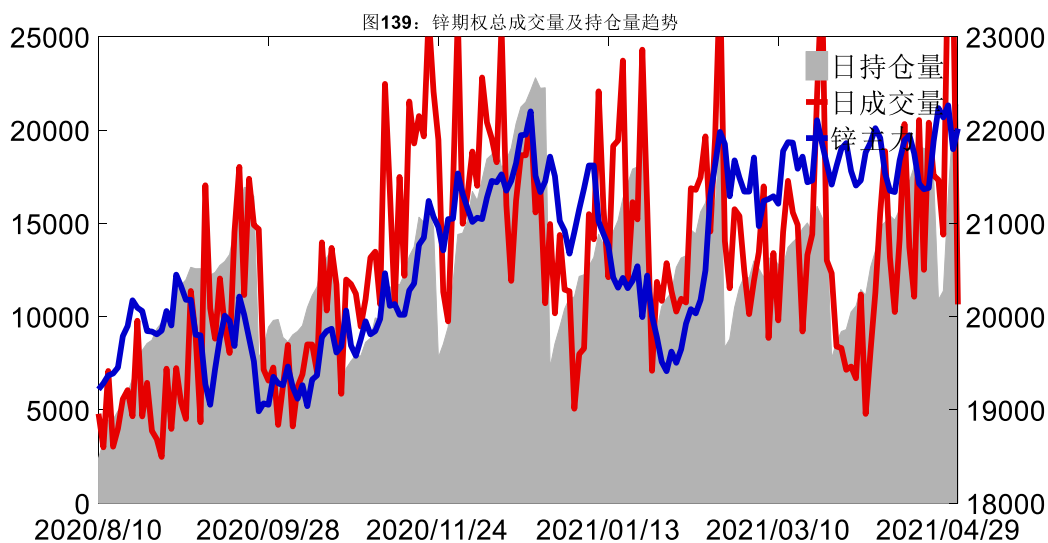
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 22000 认购(标的结算价为 21905), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 24800 认购(标的结算价为 21925), 后市预期相对平稳。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

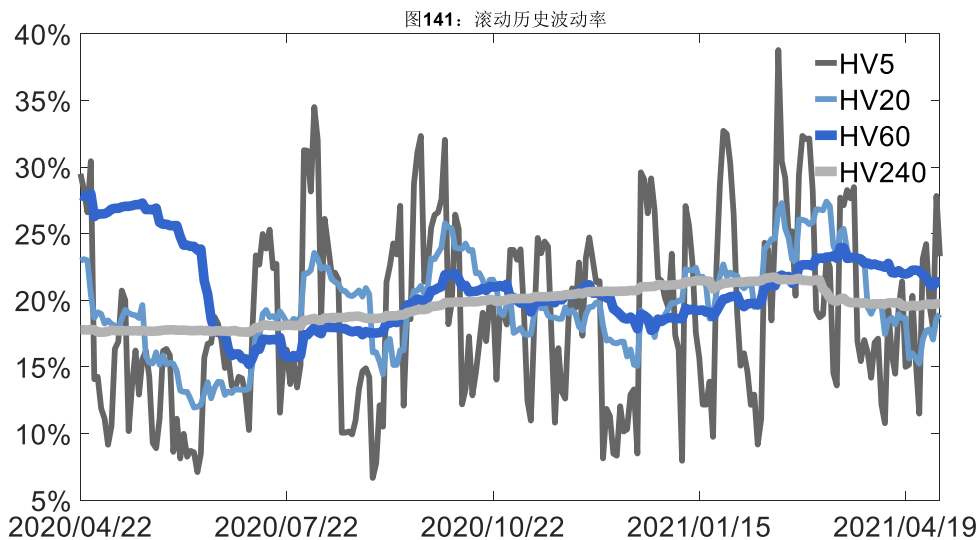
5月6日, 锌期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.01。



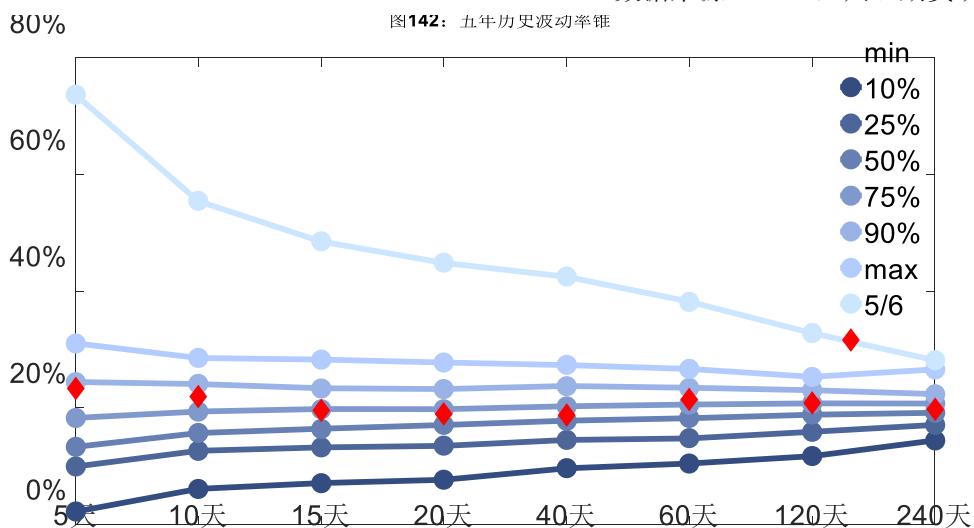
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, 锌主连5日历史滚动波动率下降至 23.31%, 位于五年历史 75 百分位水平附近。目前 5 日、10 日、20 日和 40 日的历史波动率分别为 23.31%、21.93%、18.96%和 18.73%。



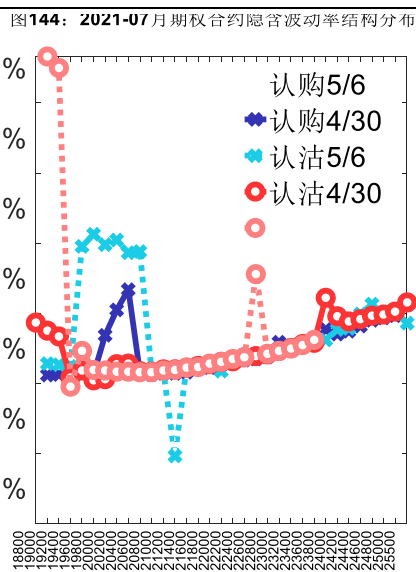
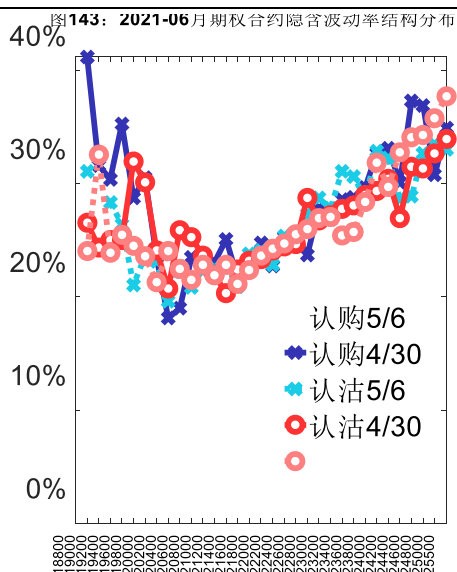
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 6 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 21905, ZN2107 结算价为 21925。



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

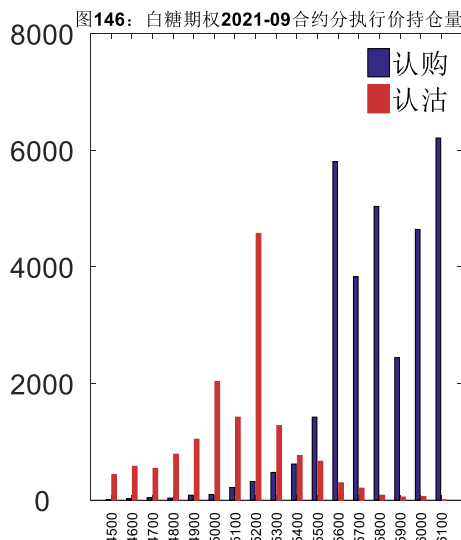
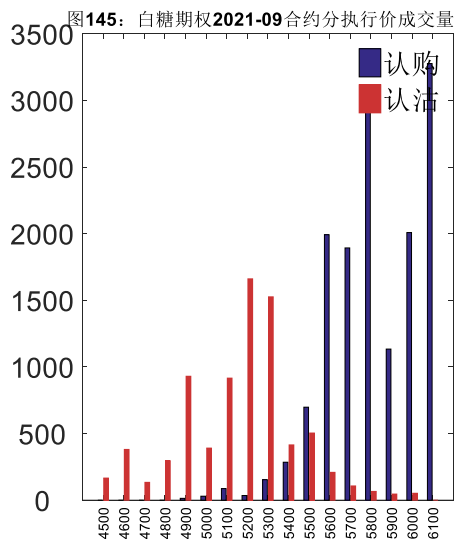
5月6日，白糖期权总成交量为30,831手（按单边计算，下同），较前一交易日减少4,061手。持仓量为142,288手，增加1,622手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.65和0.52，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的72.47%和25.12%，持仓量占比分别为81.17%和15.86%。其中2021-09期权合约成交量为22,342手，较前一交易日减少2,186手。持仓量为115,500手，比上一交易日增加1,626手。

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	7,746	-1,671	1.01	0.42	22,561	-25	0.74	-0.07
2021-09	22,342	-2,186	0.54	-0.19	115,500	1,626	0.47	-0.01
总计	30,831	-4,061	0.65	-0.05	142,288	1,622	0.52	-0.02

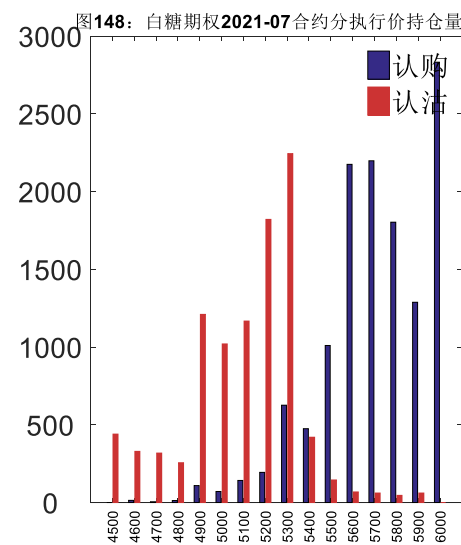
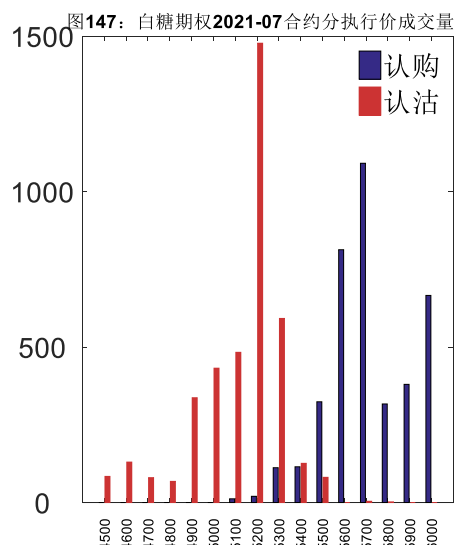
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 6100 认购（标的结算价为 5536）。合约成交量 PCR 为 0.54，较上一交易日减 0.19。持仓量 PCR 为 0.47，较上一交易日降 0.01，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 6100 和 5200。



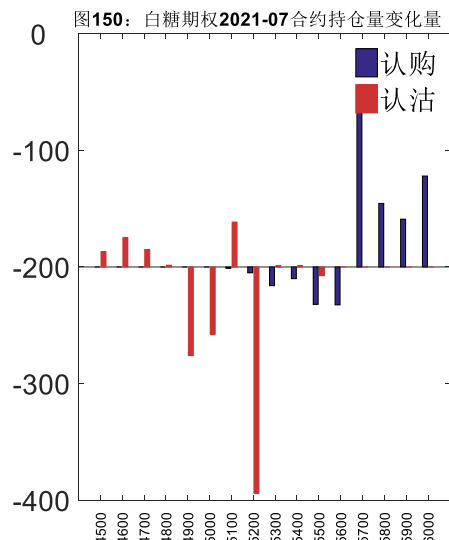
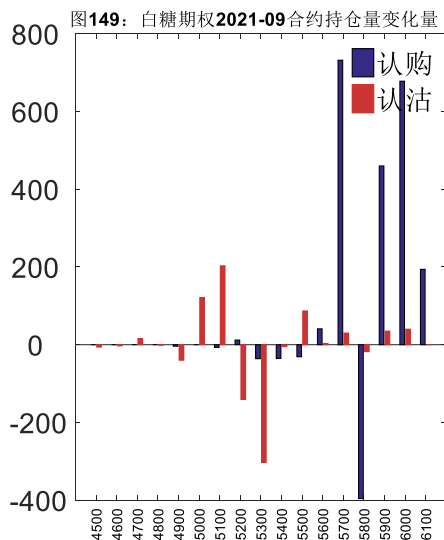
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 5200 认沽 (标的结算价为 5497)。合约成交量 PCR 为 1.01, 较上一交易日增 0.42。持仓量 PCR 为 0.74, 较上一交易日降 0.07, 市场长线情绪趋于乐观。



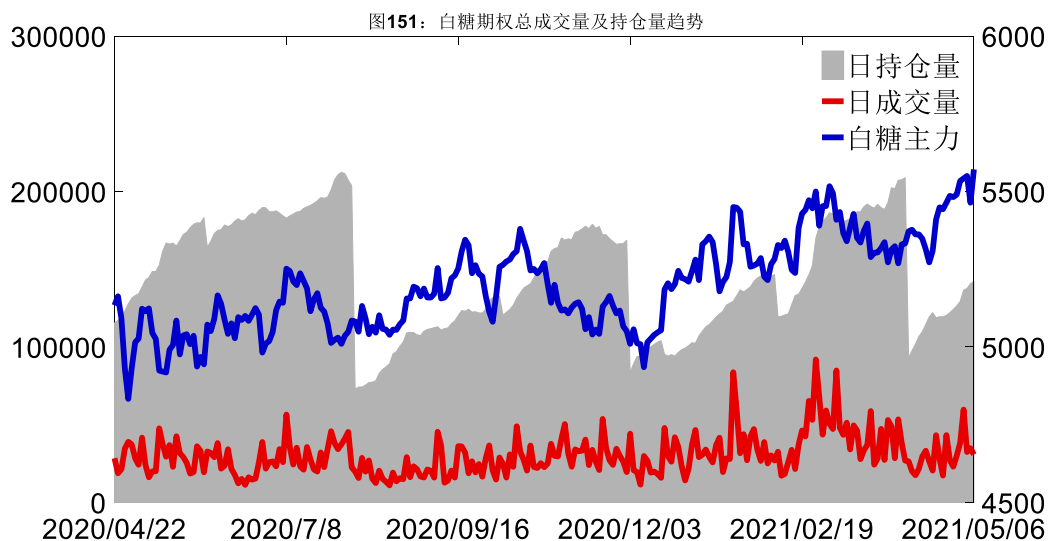
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 5700 认购 (标的结算价为 5536), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 5700 认购 (标的结算价为 5497), 后市预期相对平稳。

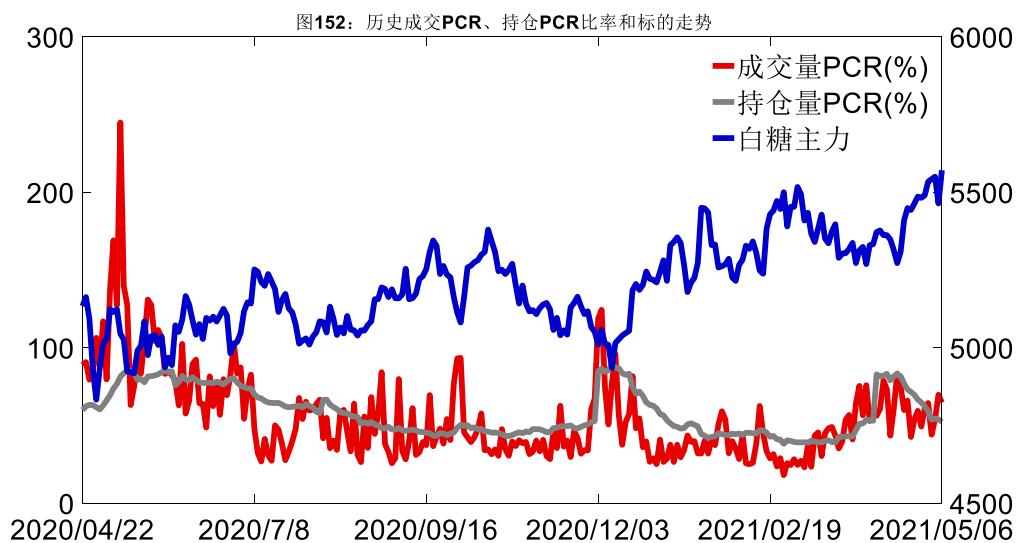


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月6日，白糖期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.02。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

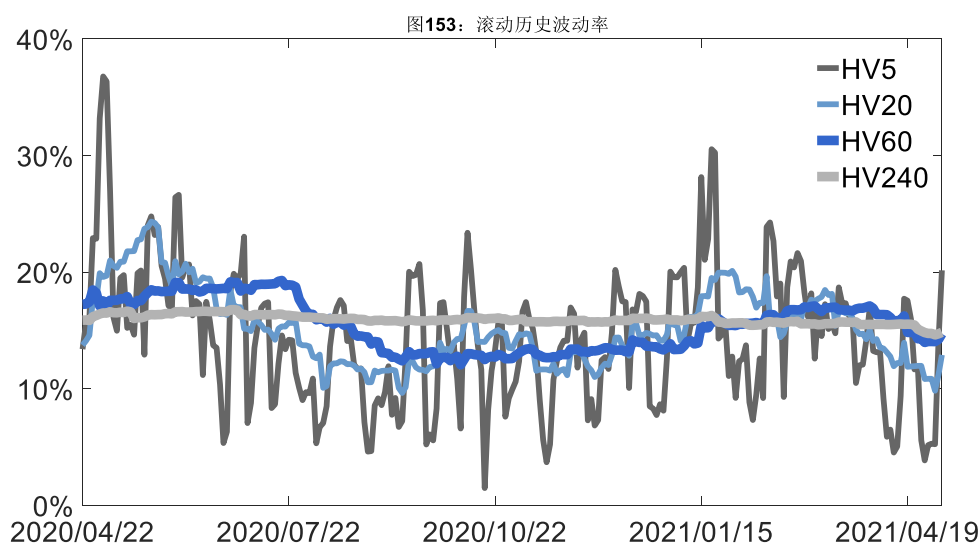


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

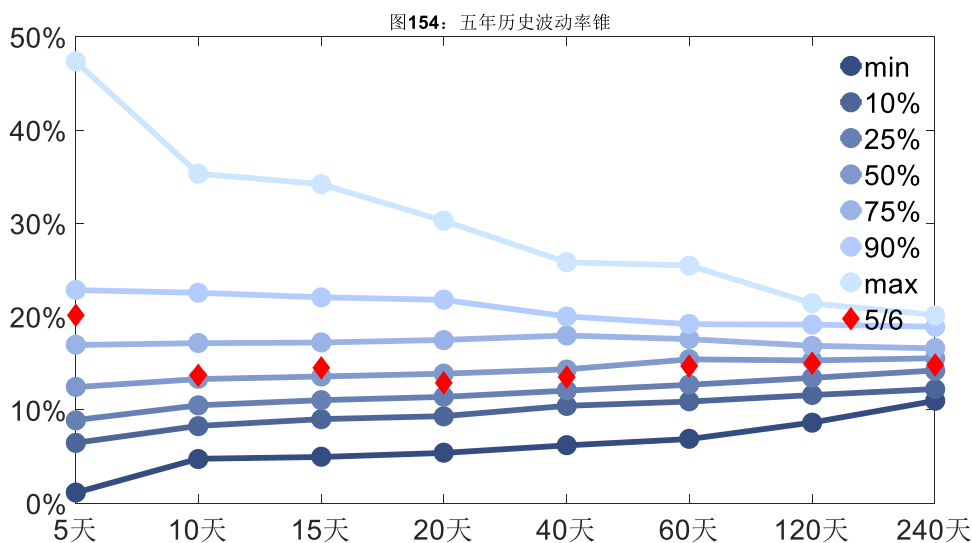
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日,白糖主连5日历史滚动波动率上升至20.16%,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20.16%、13.73%、12.90%和13.54%。



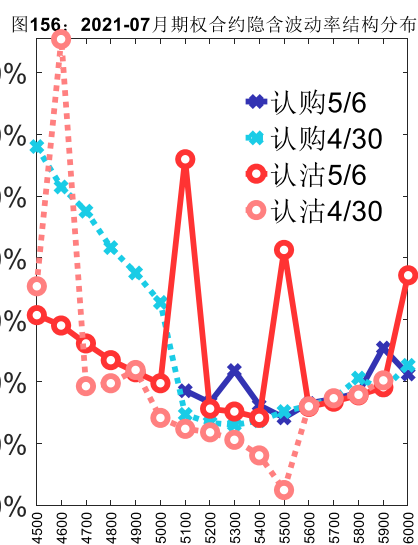
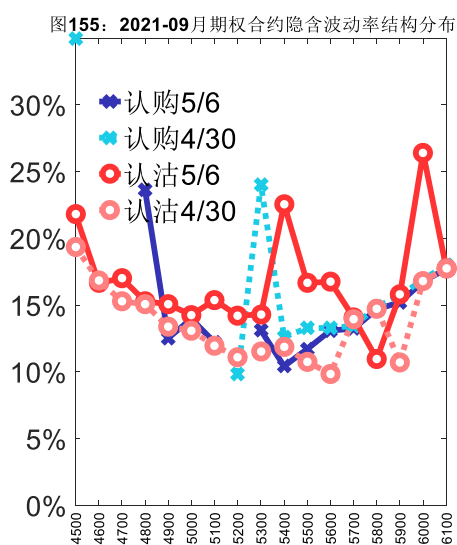
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月6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5536，SR107结算价为5497。



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

5月6日，棉花期权总成交量为15,959手（按单边计算，下同），较前一交易日减少6,166

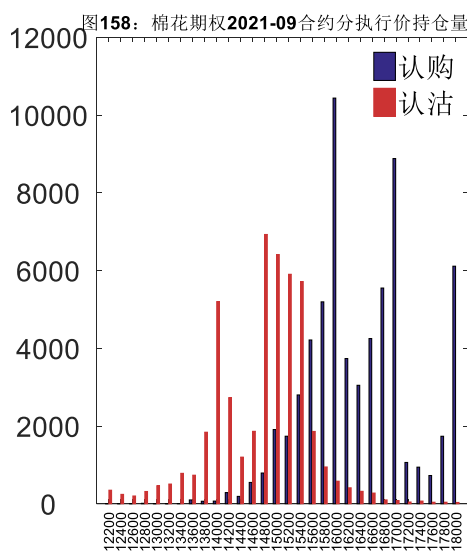
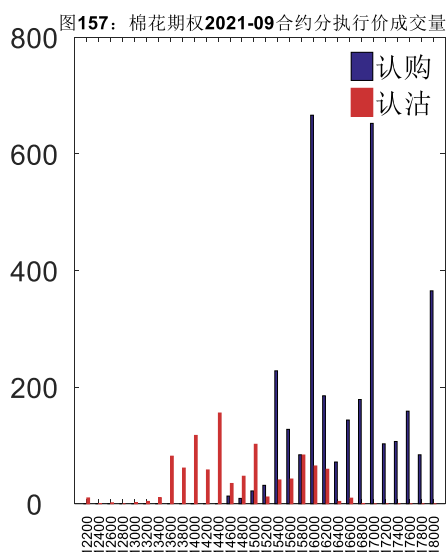
手。持仓量为 130,380 手，增加 1,666 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.35 和 0.70，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占所有合约总成交量的 66.33%和 28.66%，持仓量占比分别为 84.84%和 13.58%。其中 2021-09 期权合约成交量为 10,585 手，较前一交易日减少 5,060 手。持仓量为 110,614 手，比上一交易日增加 441 手。

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	4,574	-1,701	0.45	0.07	17,709	664	0.58	0.01
2021-09	10,585	-5,060	0.31	-0.12	110,614	441	0.72	-0.00
总计	15,959	-6,166	0.35	-0.07	130,380	1,666	0.70	-0.01

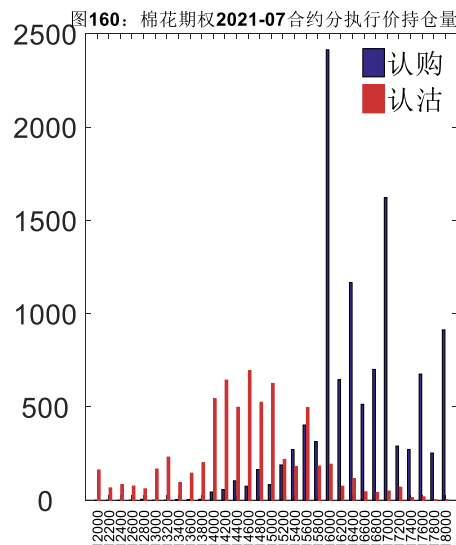
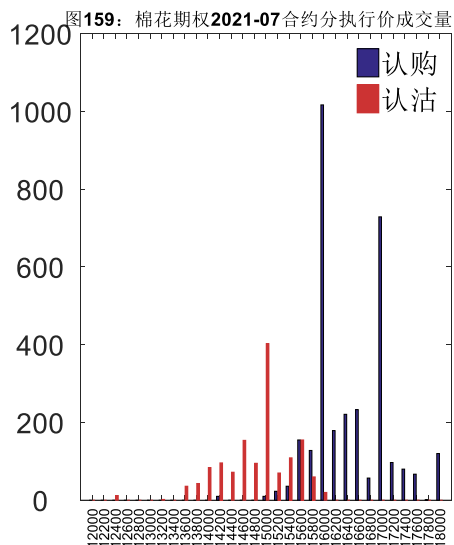
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 of 16000 认购（标的结算价为 15800）。合约成交量 PCR 为 0.31，较上一交易日减 0.12。持仓量 PCR 为 0.72，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。当前阻力位为 16000 和 14800。



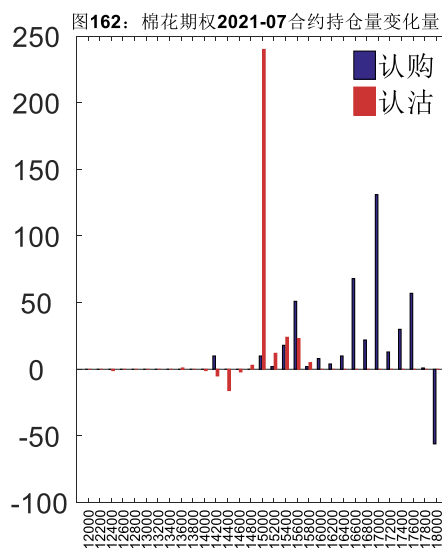
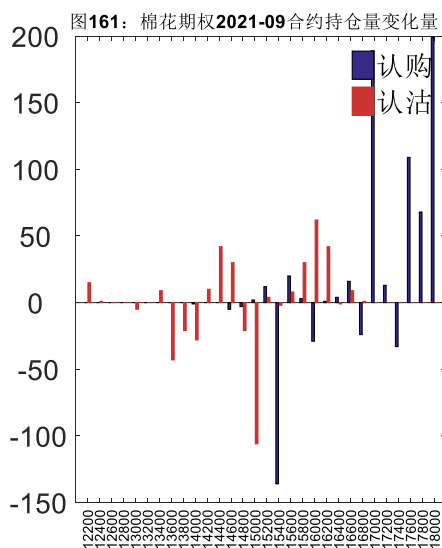
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 of 16000 认购（标的结算价为 15655）。合约成交量 PCR 为 0.45，较上一交易日增 0.07。持仓量 PCR 为 0.58，较上一交易日升 0.01，市场长线情绪趋于谨慎。



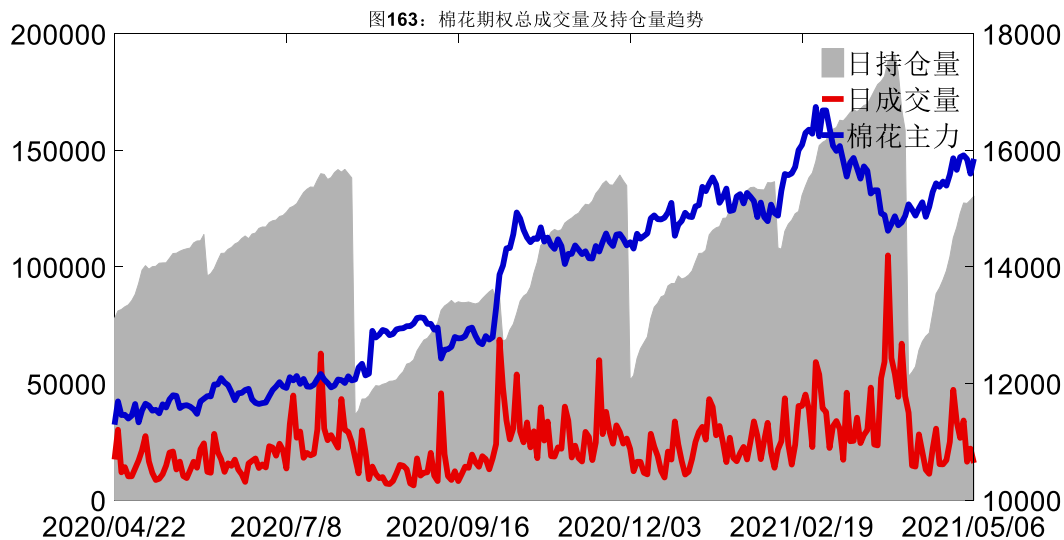
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 18000 认购(标的结算价为 15800), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 15000 认沽(标的结算价为 15655), 后市预期可能出现波动。

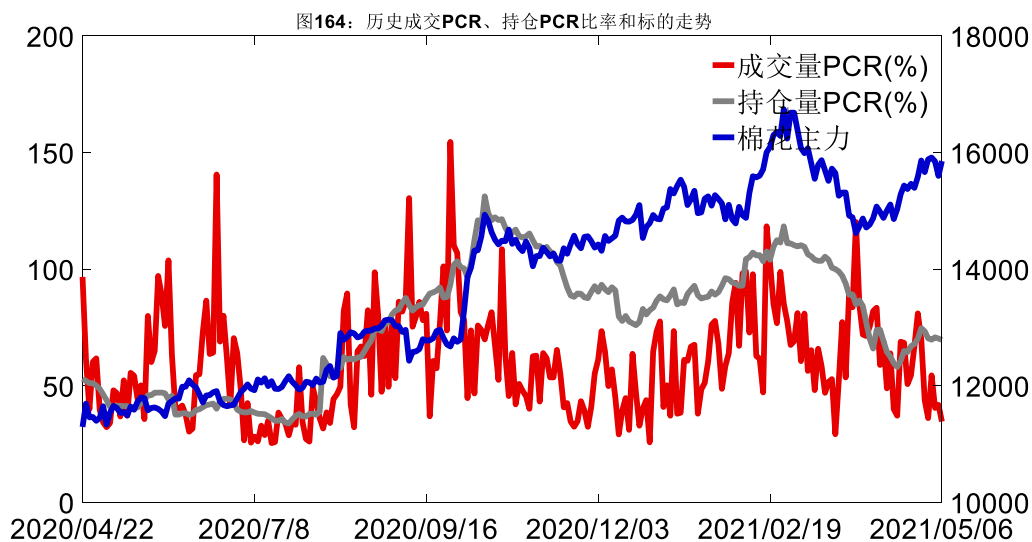


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月6日, 棉花期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

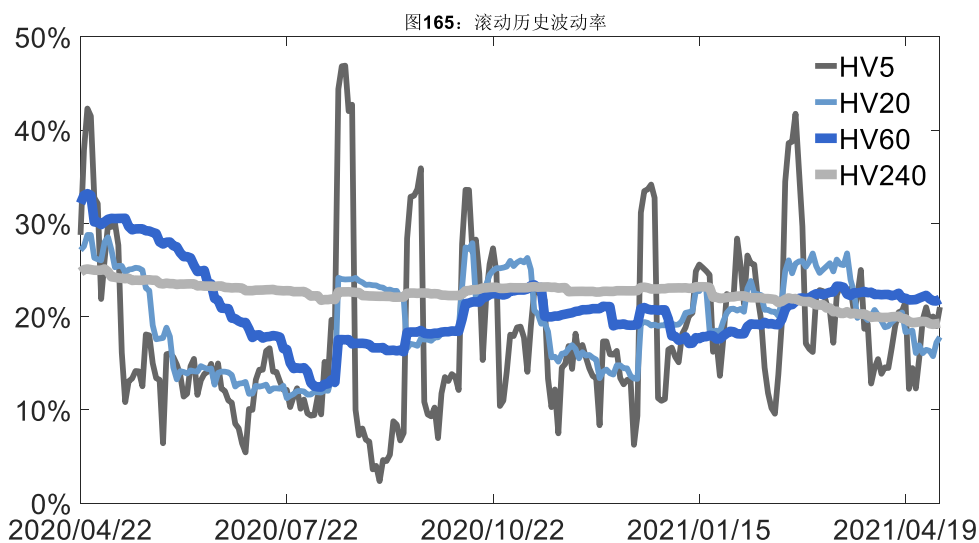


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

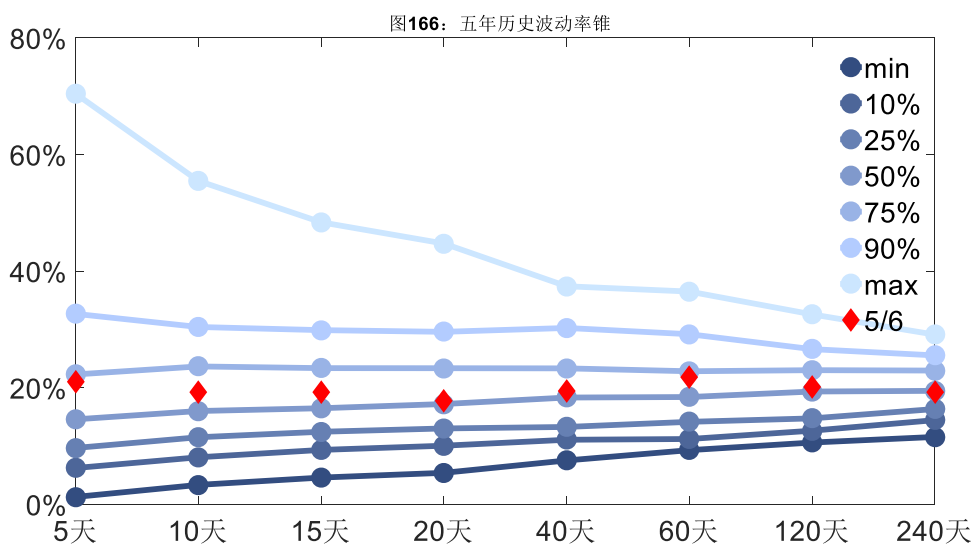
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, 棉花主连5日历史滚动波动率上升至21.02%, 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21.02%、19.22%、17.82%和19.50%。



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5月6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15800, CF107结算价为15655。

图167: 2021-09月期权合约隐含波动率结构分布

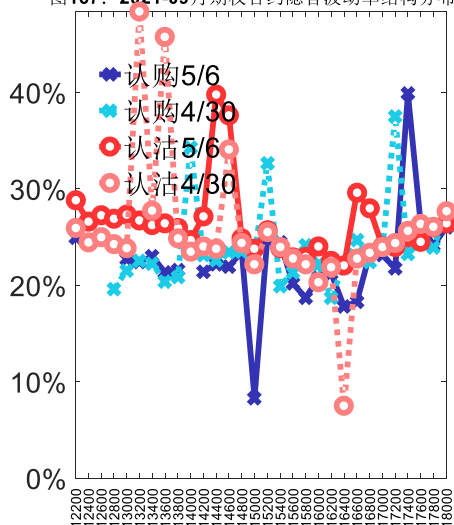
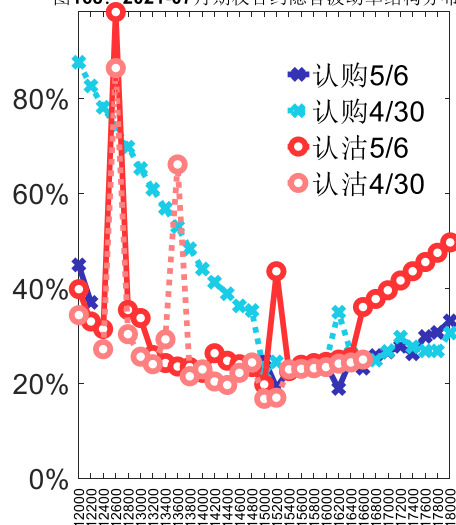


图168: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十五、PTA 期权

1、成交持仓情况

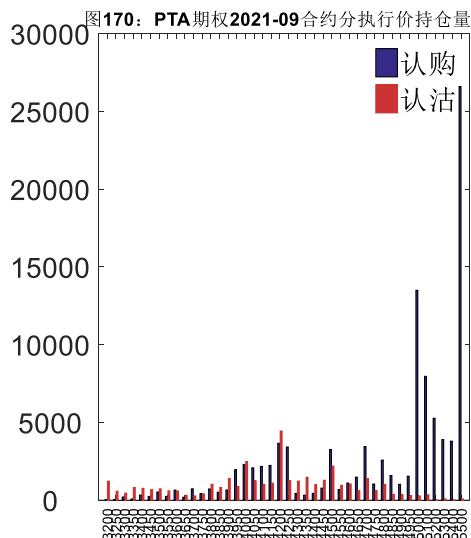
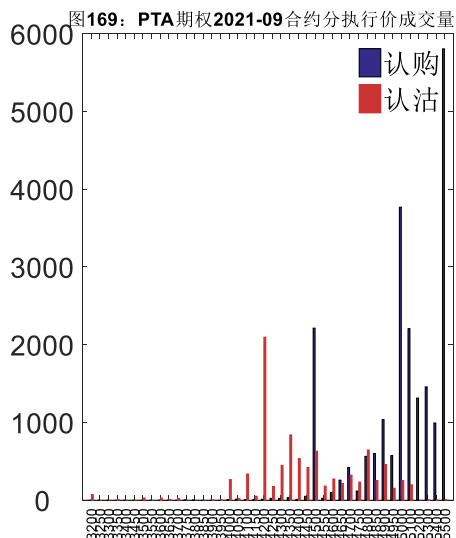
5月6日,PTA 期权总成交量为 81,757 手(按单边计算,下同),较前一交易日减少 53,172 手。持仓量为 219,266 手,增加 2,235 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.41 和 0.48,后市情绪趋于谨慎。其中,2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占所有合约总成交量的 37.70%和 51.46%,持仓量占比分别为 64.73%和 25.36%。其中 2021-09 期权合约成交量为 30,821 手,较前一交易日减少 19,086 手。持仓量为 141,937 手,比上一交易日减少 1,004 手。

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	42,070	-31,381	0.37	-0.07	55,597	1,511	0.68	-0.01
2021-09	30,821	-19,086	0.42	0.06	141,937	-1,004	0.36	0.00
总计	81,757	-53,172	0.41	-0.00	219,266	2,235	0.48	0.01

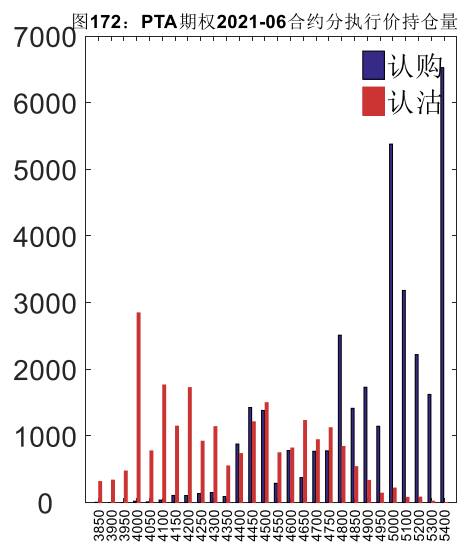
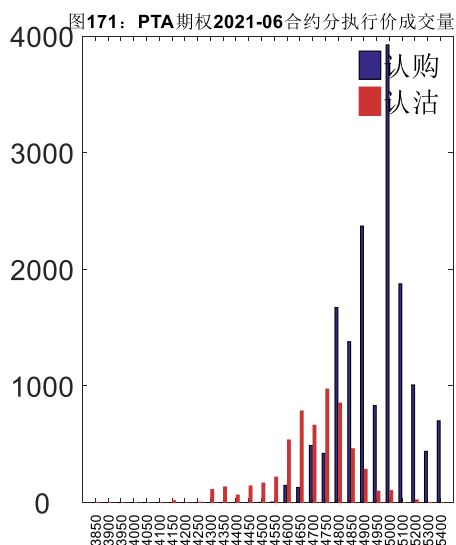
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 5500 认购(标的结算价为 4904)。合约成交量 PCR 为 0.42,较上一交易日增 0.06。持仓量 PCR 为 0.36,与上一交易日基本持平,市场情绪维持原样。当前阻力位为 5500 和 4200。



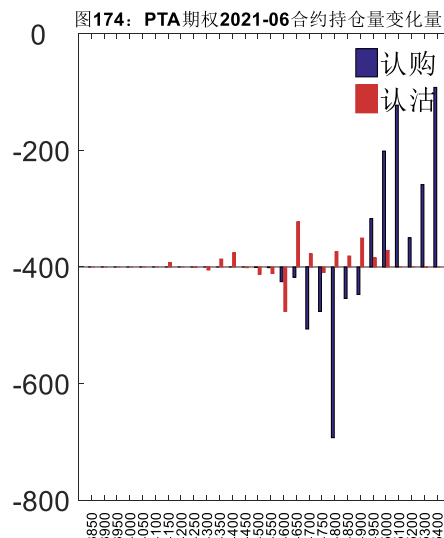
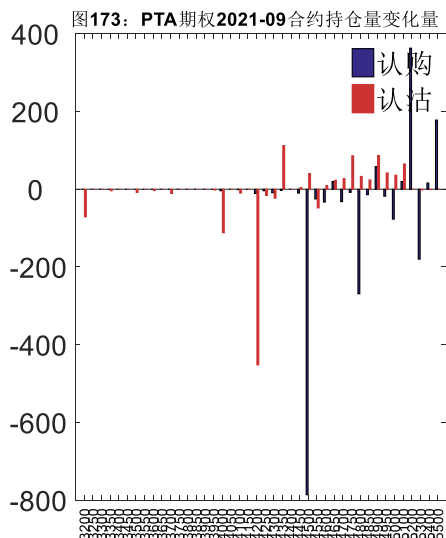
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 4852）。合约成交量 PCR 为 0.37，较上一交易日减 0.07。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。



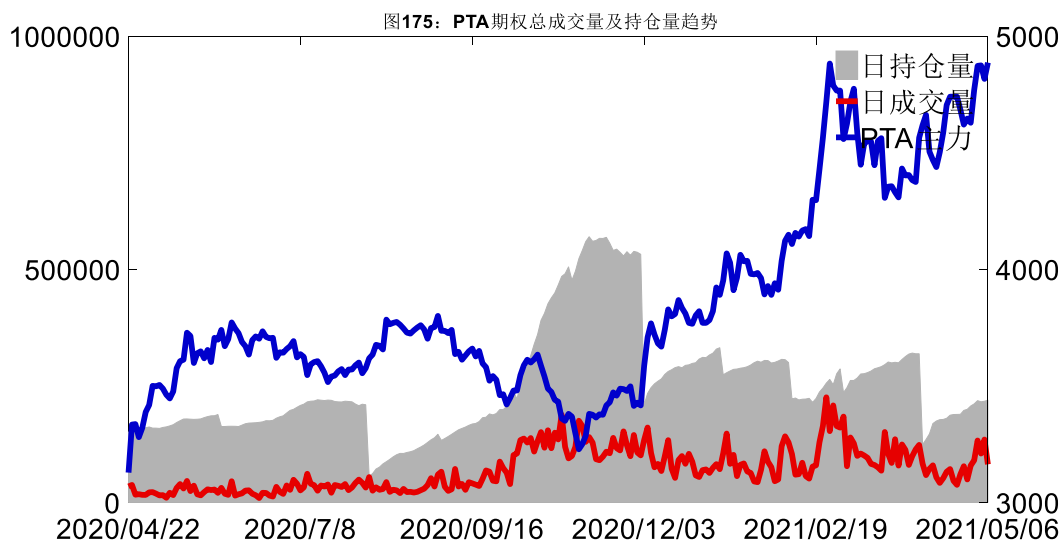
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 5200 认购（标的结算价为 4904），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 4852），后市预期相对平稳。

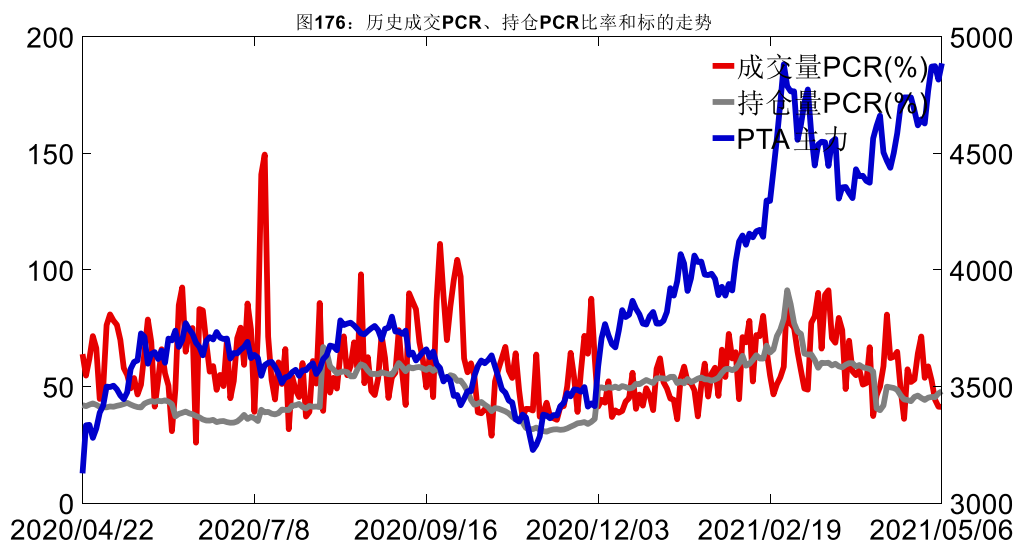


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月6日, PTA 期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

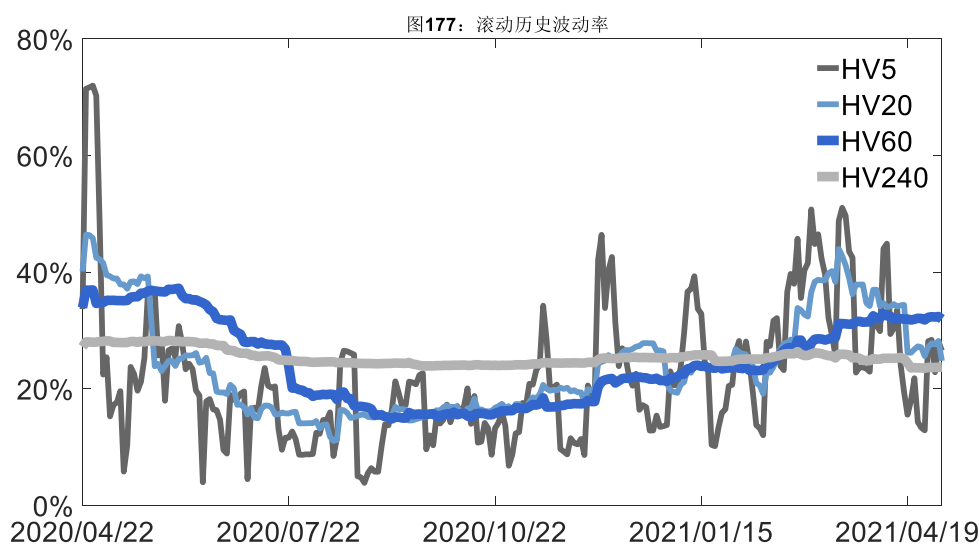


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

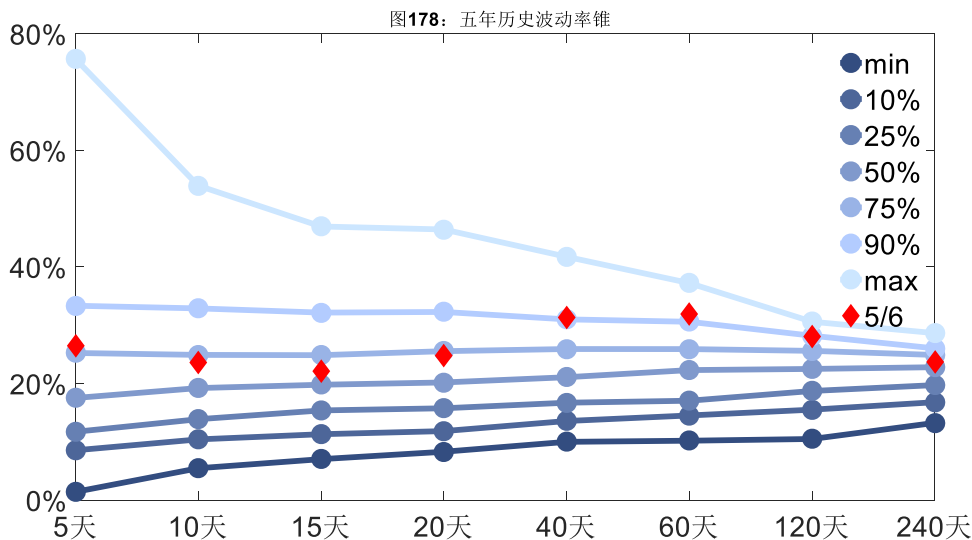
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, PTA主连5日历史滚动波动率下降至26.53%, 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26.53%、23.61%、24.77%和31.34%。



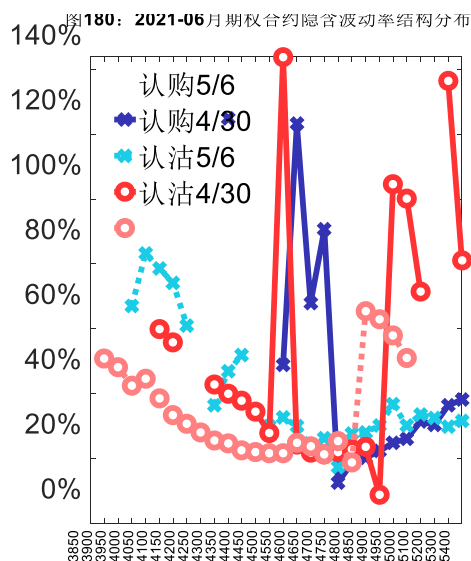
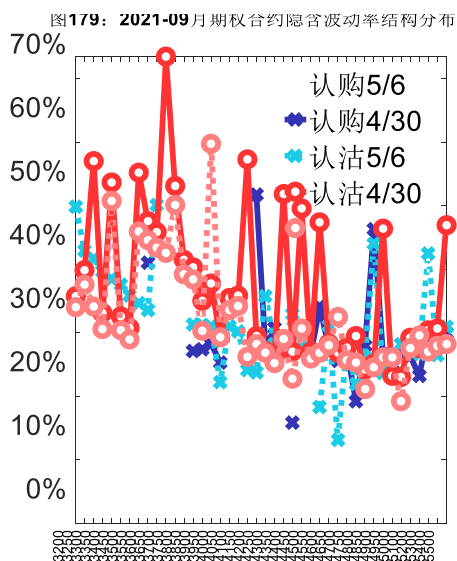
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月6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4904，TA106结算价为4852。



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

5月6日，甲醇期权总成交量为67,433手(按单边计算，下同)，较前一交易日减少9,969

日度报告

手。持仓量为 102,649 手，减少 484 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.55 和 0.60，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 59.69% 和 26.22%，持仓量占比分别为 45.50% 和 33.70%。其中 2021-06 期权合约成交量为 40,252 手，较前一交易日减少 8,942 手。持仓量为 46,706 手，比上一交易日减少 4,158 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	40,252	-8,942	0.52	0.07	46,706	-4,158	0.55	0.00
2021-09	17,682	-2,237	0.64	0.03	34,596	2,040	0.64	-0.00
总计	67,433	-9,969	0.55	0.03	102,649	-484	0.60	-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 2481)。合约成交量 PCR 为 0.52, 较上一交易日增 0.07。持仓量 PCR 为 0.55, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。当前阻力位为 2600 和 2400。

图 181: 甲醇期权 2021-06 合约分执行价成交量

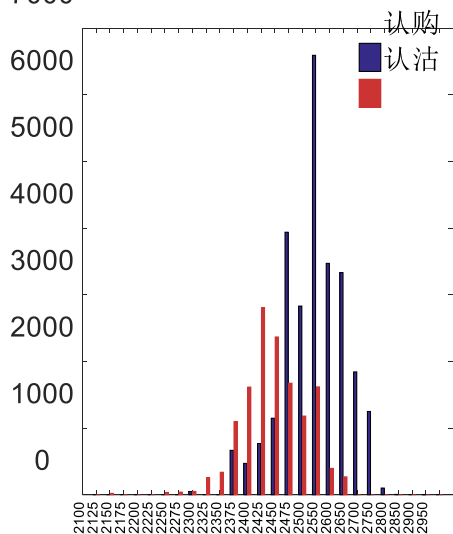
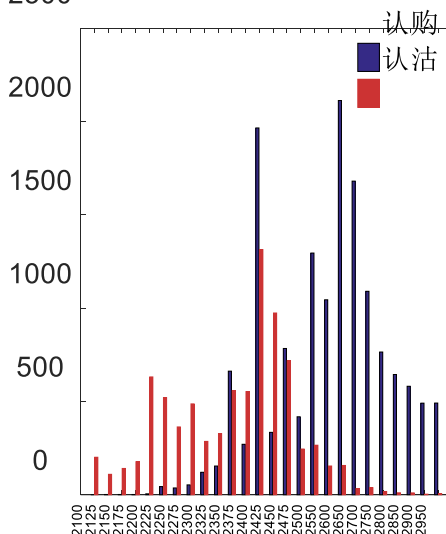
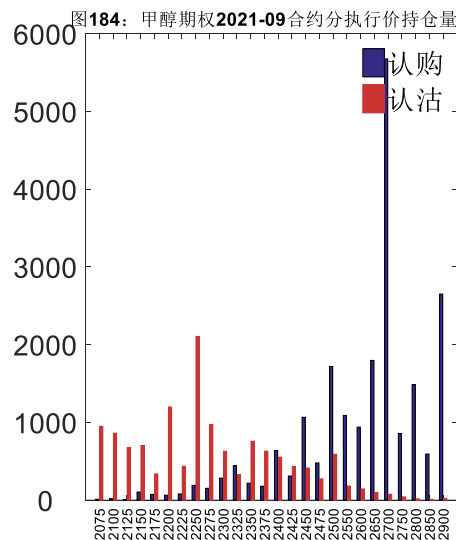
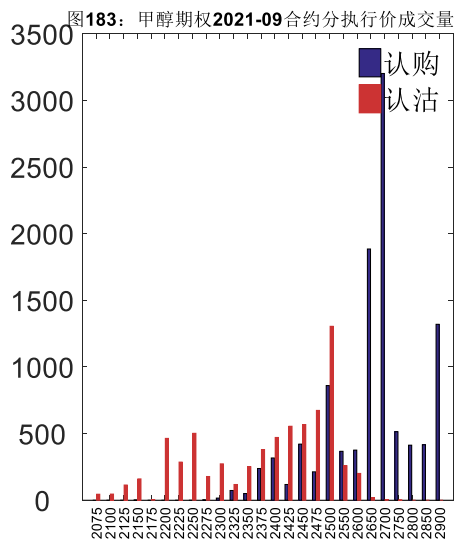


图 182: 甲醇期权 2021-06 合约分执行价持仓量



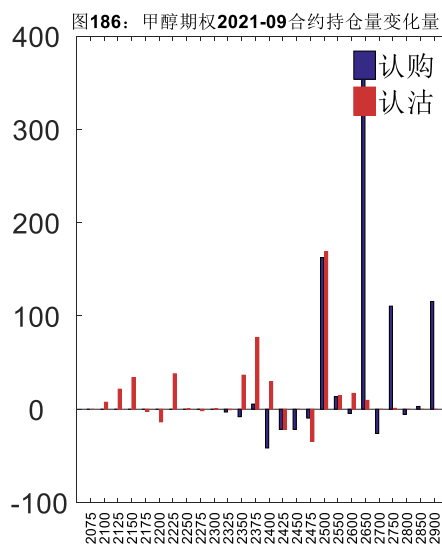
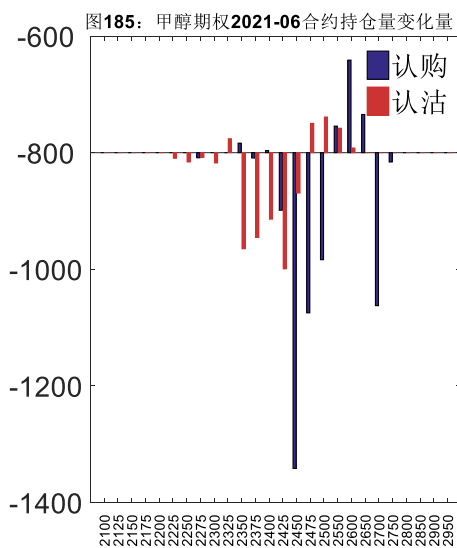
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2700 认购 (标的结算价为 2510)。合约成交量 PCR 为 0.64, 较上一交易日增 0.03。持仓量 PCR 为 0.64, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。



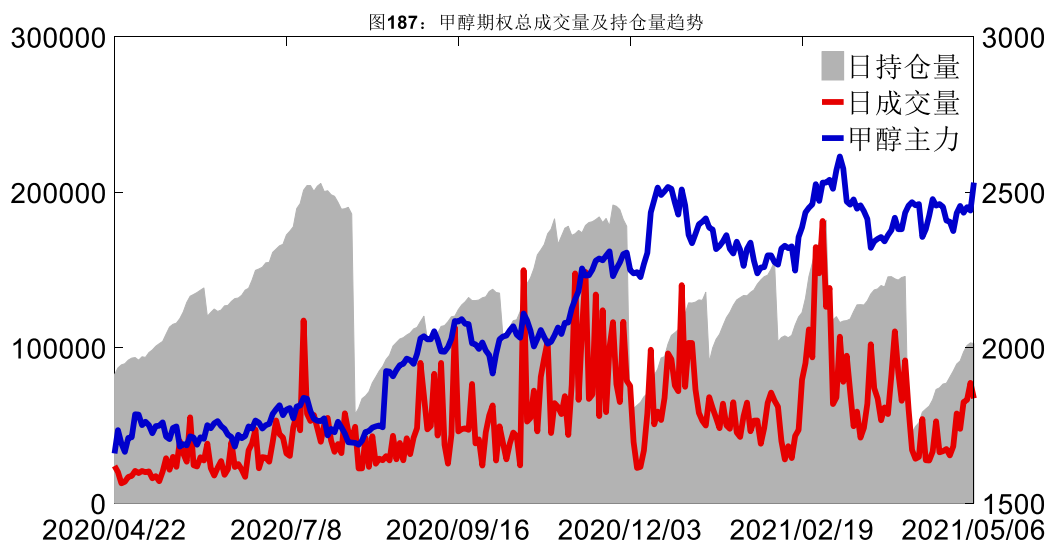
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 2600 认购（标的结算价为 2481），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 2650 认购（标的结算价为 2510），后市预期相对平稳。

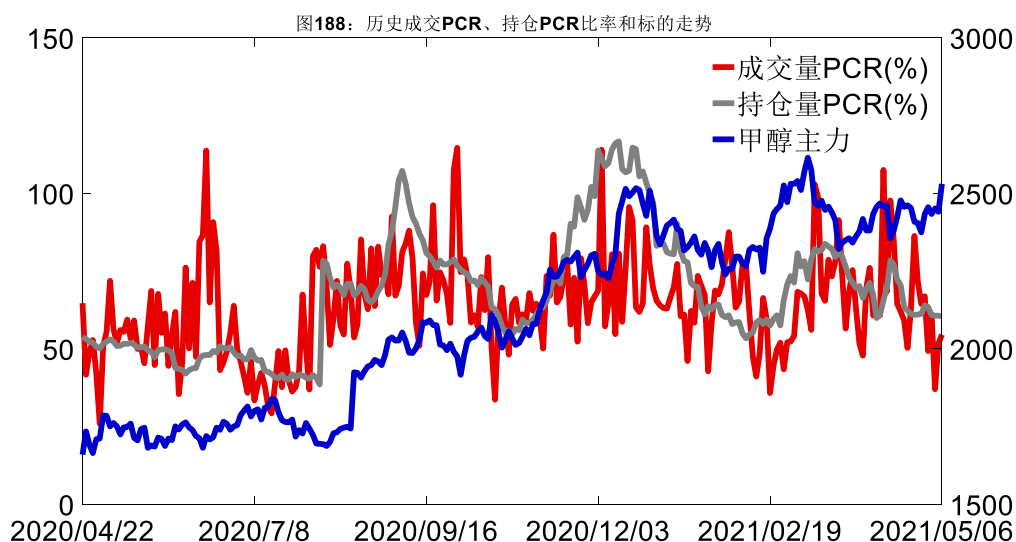


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月6日，甲醇期权总成交量减少，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

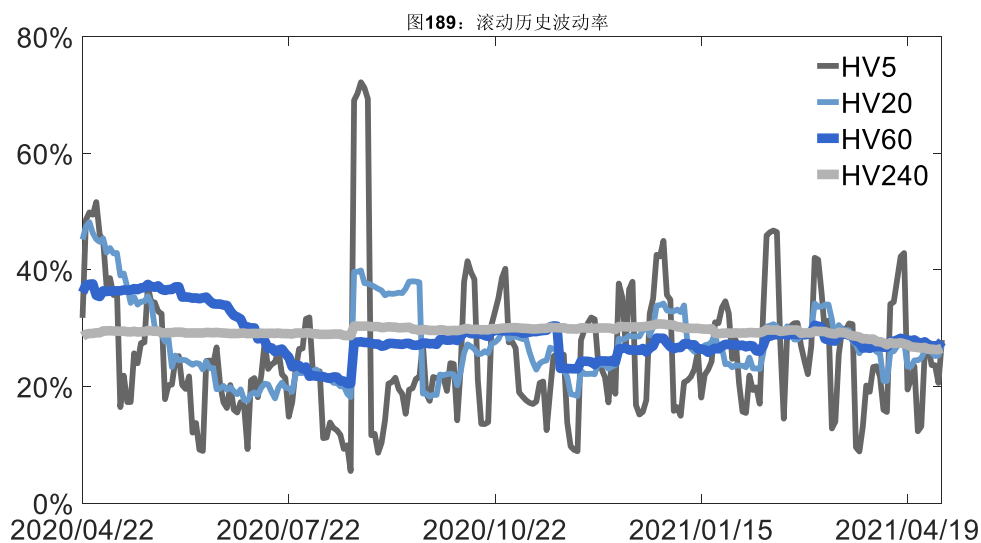


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

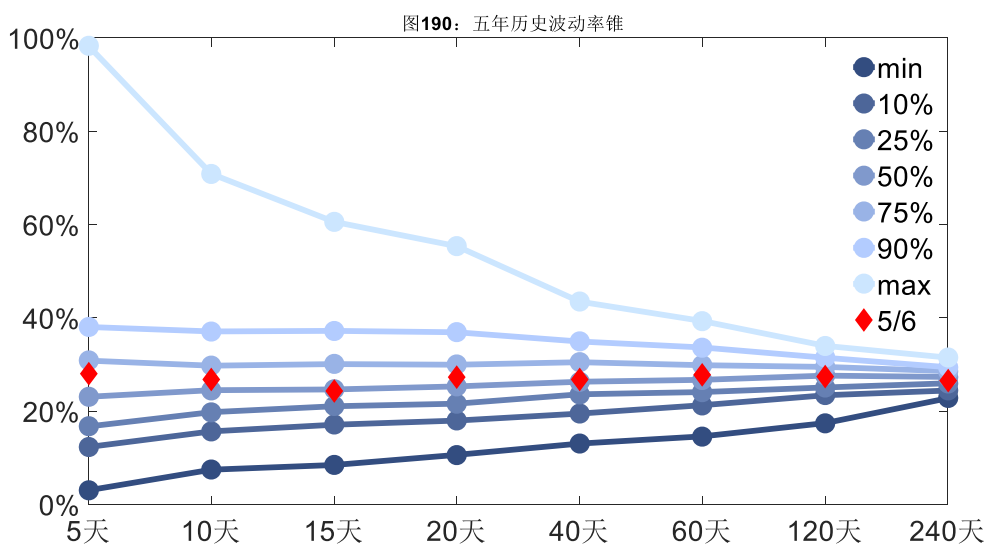
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, 甲醇主连5日历史滚动波动率上升至27.98%, 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27.98%、26.78%、27.29%和26.86%。



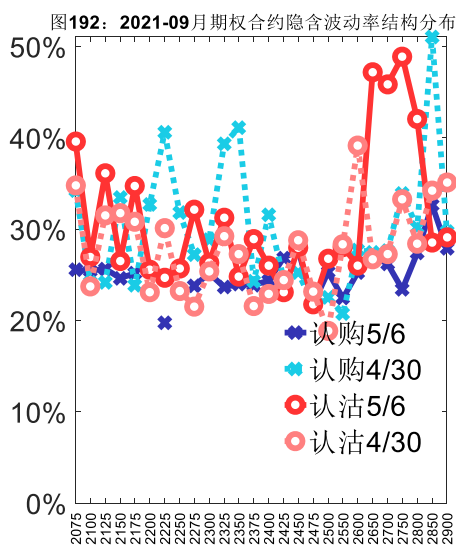
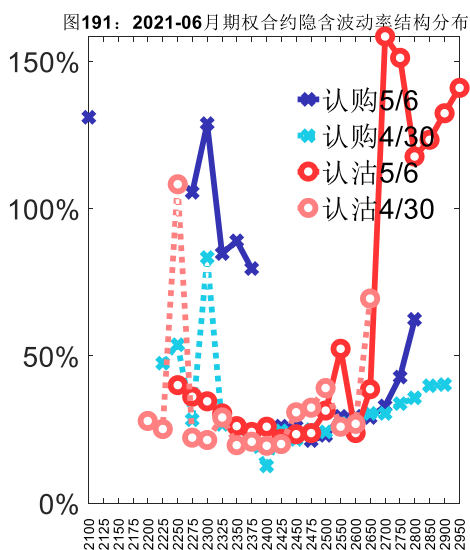
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 6 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 2481, MA109 结算价为 2510。



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

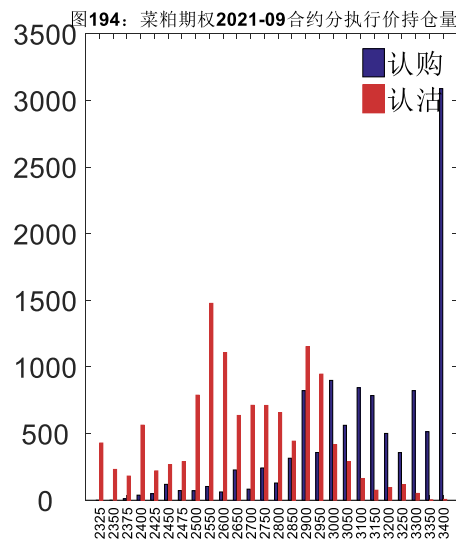
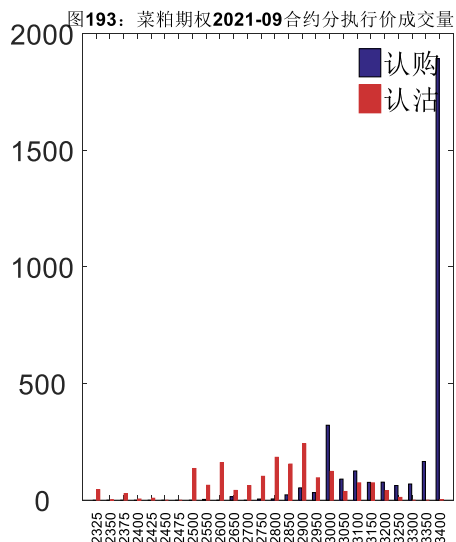
5月6日，菜粕期权总成交量为16,222手（按单边计算，下同），较前一交易日增加5,224手。持仓量为42,204手，增加223手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.60和1.35，基本持平，其中，2021-09合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的58.19%和34.03%，持仓量占比分别为54.72%和31.90%。其中2021-09期权合约成交量为9,439手，较前一交易日增加3,113手。持仓量为23,096手，比上一交易日减少81手。

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	5,521	1,380	0.55	-0.39	13,462	99	1.82	-0.08
2021-09	9,439	3,113	0.56	-0.10	23,096	-81	1.09	0.01
总计	16,222	5,224	0.60	-0.20	42,204	223	1.35	-0.00

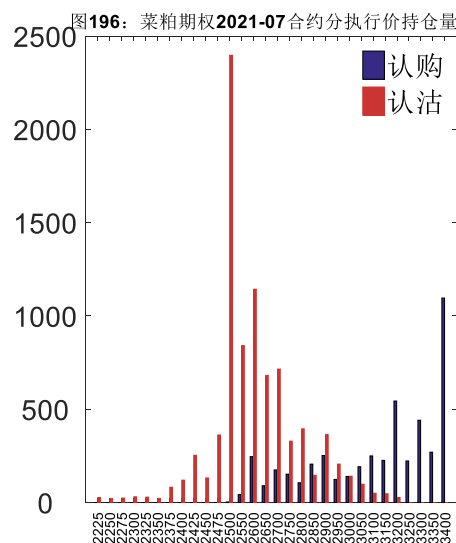
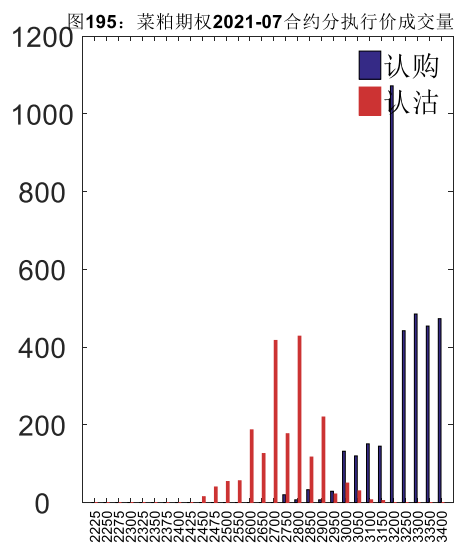
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约约为3400认购（标的结算价为3112）。合约成交量PCR为0.56，较上一交易日减0.10。持仓量PCR为1.09，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2550。



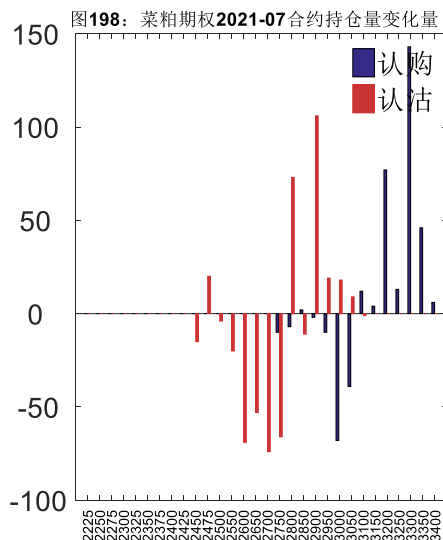
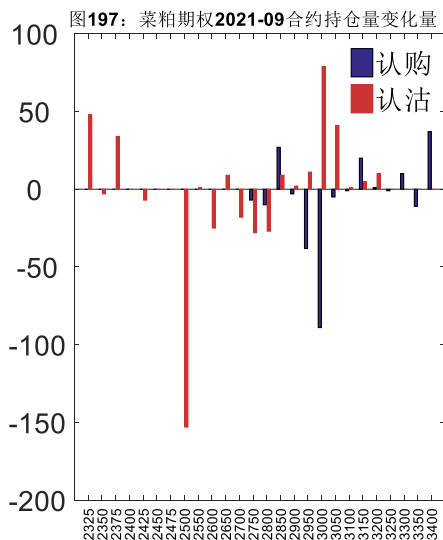
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 3200 认购 (标的结算价为 3051)。合约成交量 PCR 为 0.55, 较上一交易日减 0.39。持仓量 PCR 为 1.82, 较上一交易日降 0.08, 市场长线情绪趋于乐观。



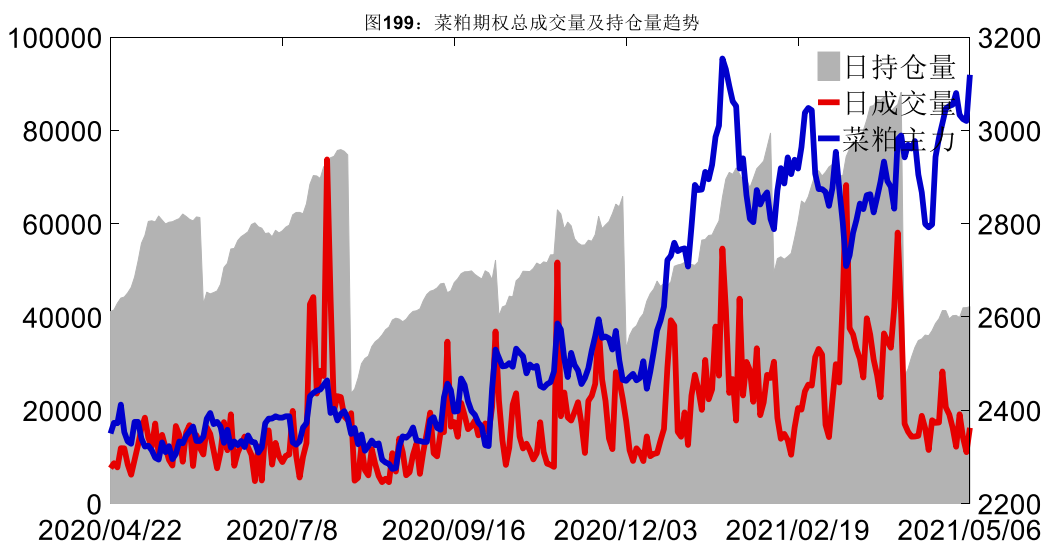
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 3000 认沽 (标的结算价为 3112), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 3300 认购 (标的结算价为 3051), 后市预期相对平稳。

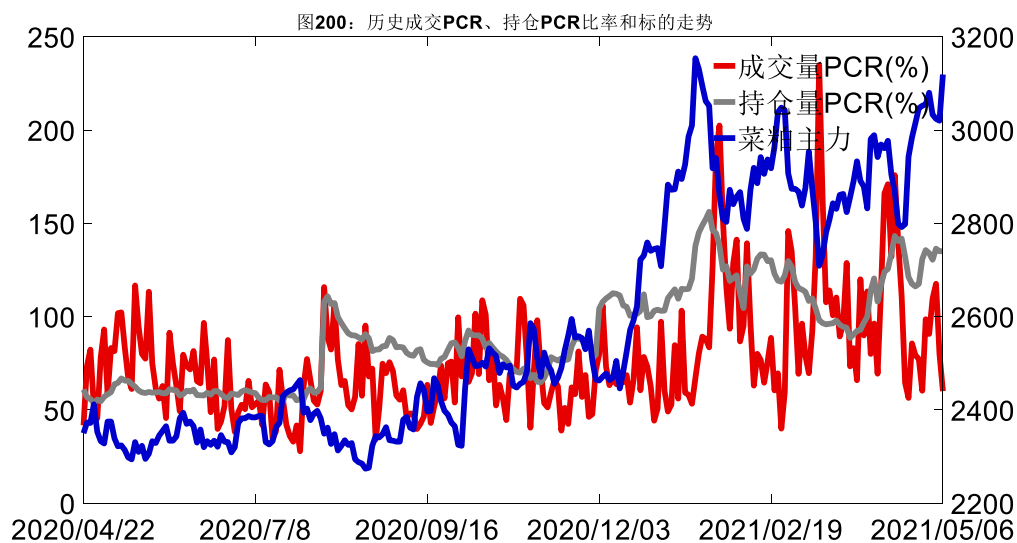


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月6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

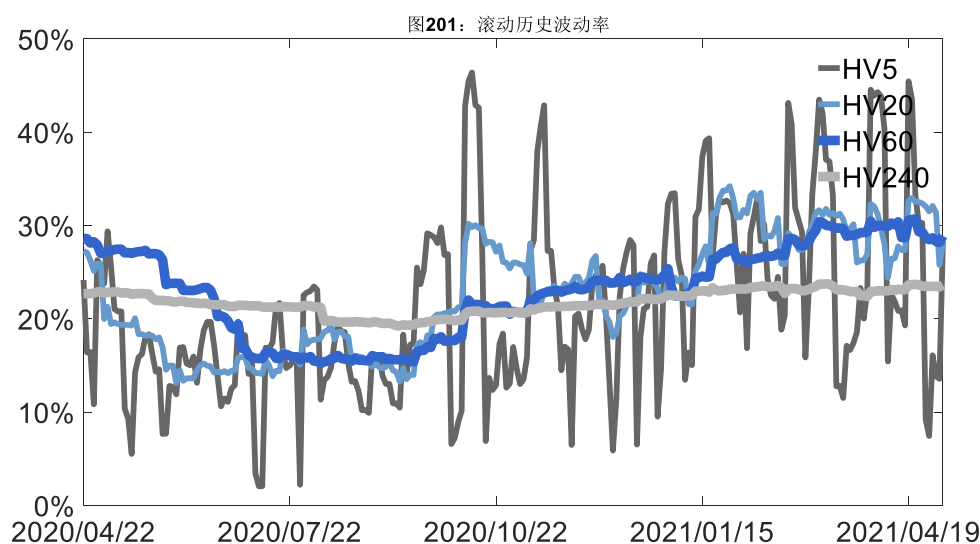


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

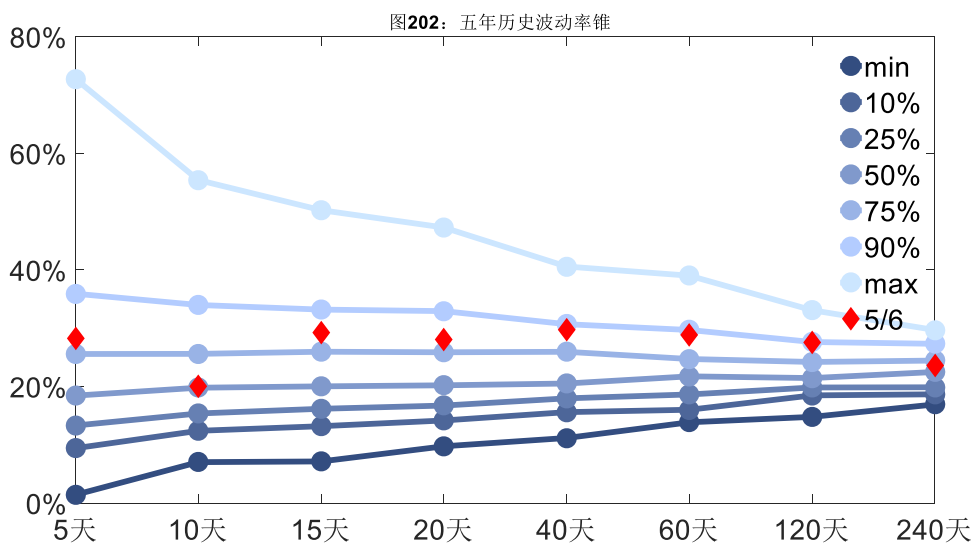
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, 菜粕主连5日历史滚动波动率上升至28.26%, 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28.26%、20.01%、28.12%和29.76%。



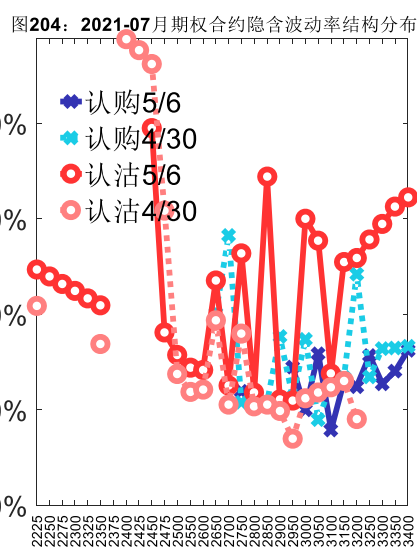
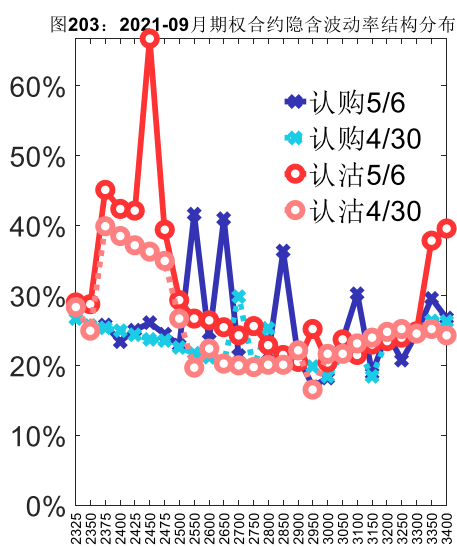
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月6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3112，RM107结算价为3051。



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

5月6日，动力煤期权总成交量为74,570手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

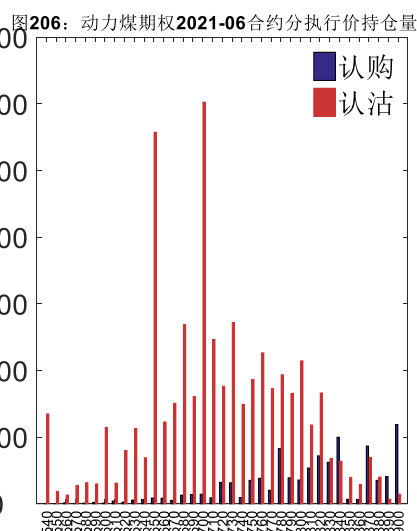
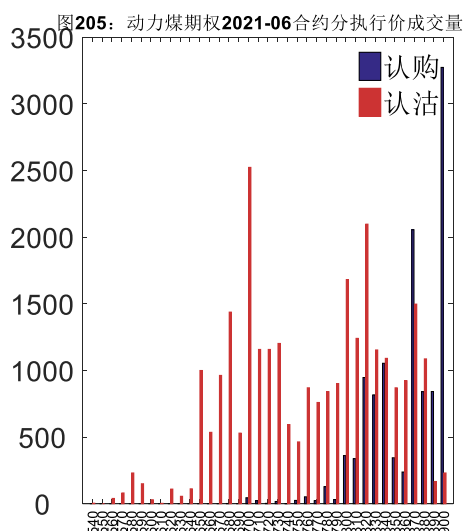
10,636 手。持仓量为 125,707 手，增加 881 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.91 和 4.09，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 52.65%和 25.19%，持仓量占比分别为 48.85%和 29.25%。其中 2021-06 期权合约成交量为 39,263 手，较前一交易日减少 13,247 手。持仓量为 61,408 手，比上一交易日减少 3,204 手。

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	39,263	-13,247	2.43	0.48	61,408	-3,204	5.14	0.44
2021-07	18,787	2,291	2.15	0.84	36,768	1,781	4.37	0.50
总计	74,570	-10,636	1.91	0.33	125,707	881	4.09	0.28

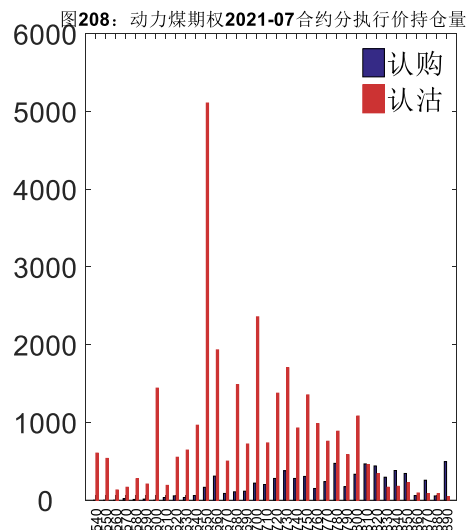
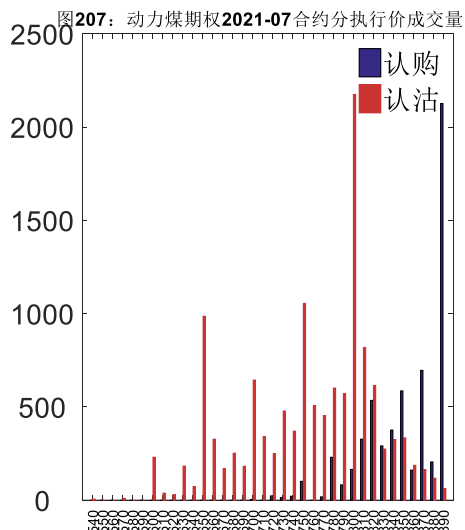
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 900 认购（标的结算价为 890）。合约成交量 PCR 为 2.43，较上一交易日增 0.48。持仓量 PCR 为 5.14，较上一交易日升 0.44，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 900 和 700。



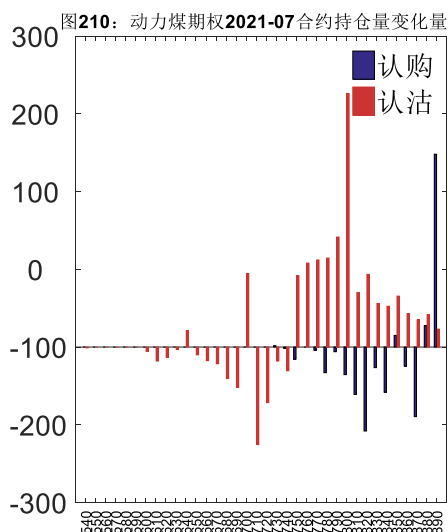
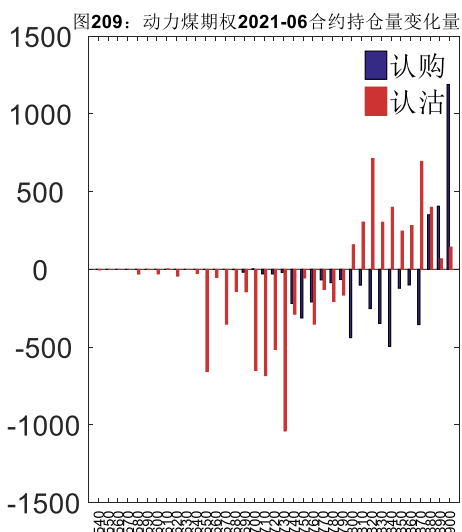
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 800 认沽（标的结算价为 881）。合约成交量 PCR 为 2.15，较上一交易日增 0.84。持仓量 PCR 为 4.37，较上一交易日升 0.50，市场长线情绪趋于谨慎。



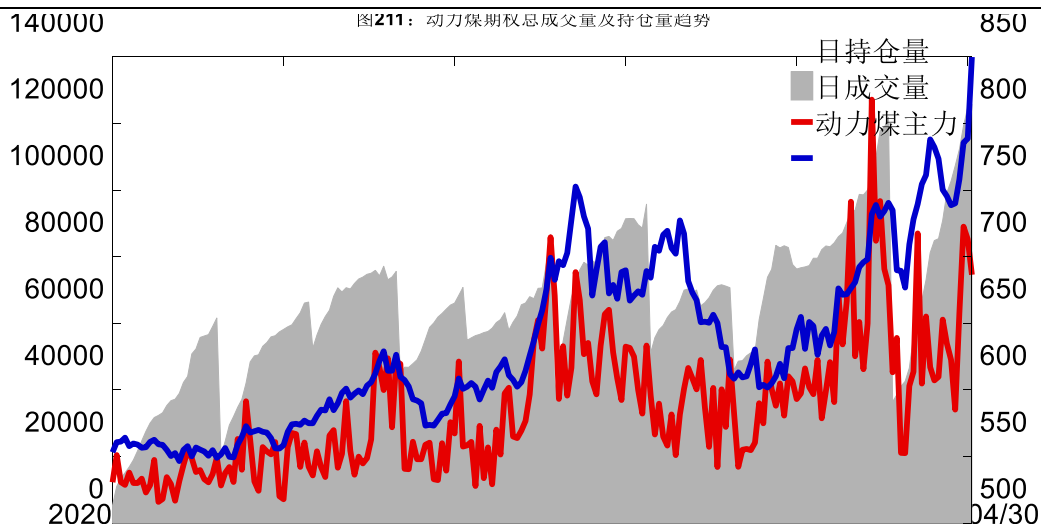
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 900 认购（标的结算价为 890），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 800 认沽（标的结算价为 881），后市预期可能出现波动。

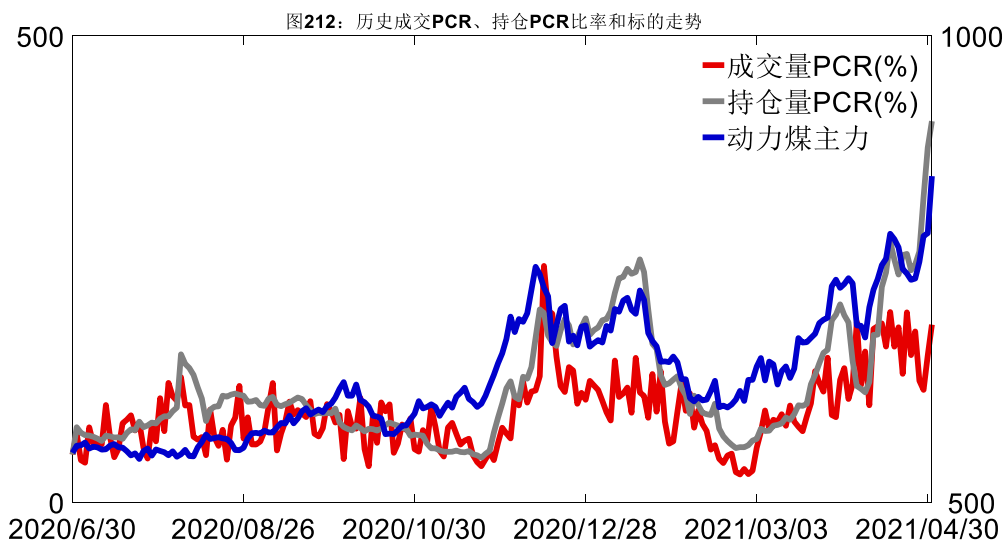


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月6日，动力煤期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.28。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

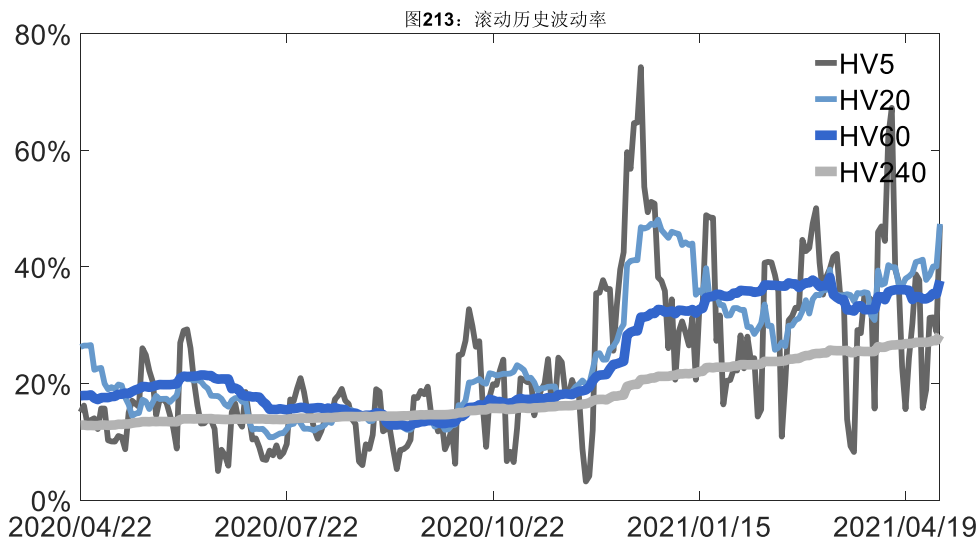


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

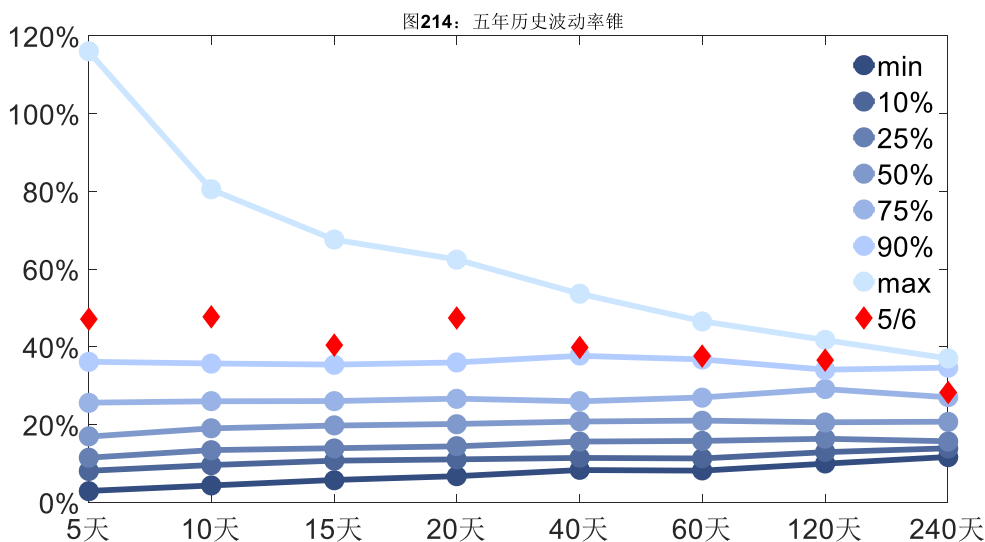
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月6日, 动力煤主连5日历史滚动波动率上升至47.14%, 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47.14%、47.70%、47.39%和39.81%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 6 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 890, ZC107 结算价为 881。

图215: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布

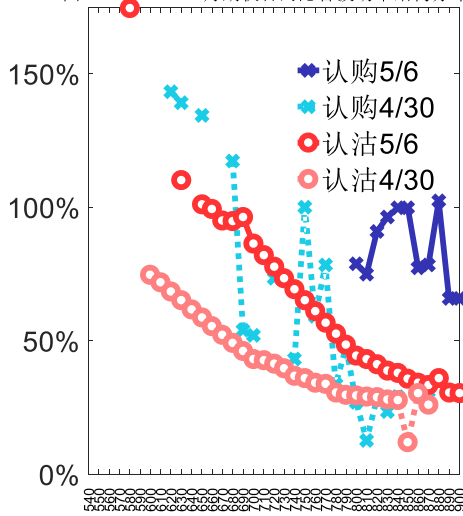
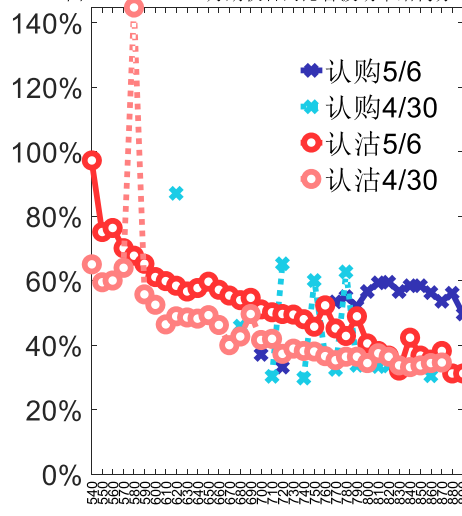


图216: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



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。