

兴证期货.研发中心

2021年5月11日 星期二

期权研究团队

目录

鲍雪焯

从业资格编号: F3041457

投资咨询编号: Z0015416

刘畅

从业资格编号: F3062958

联系人

鲍雪焯

电话: 021-68982744

邮箱 baoxy@xzfutures.com

一、豆粕期权	2
二、玉米期权	6
三、铁矿石期权.....	10
四、LPG 期权.....	15
五、聚丙烯期权.....	19
六、PVC 期权.....	24
七、塑料期权	28
八、铜期权	33
九、天然橡胶期权.....	37
十、黄金期权	42
十一、铝期权	46
十二、锌期权	51
十三、白糖期权.....	55
十四、棉花期权.....	60
十五、PTA 期权	64
十六、甲醇期权.....	69
十七、菜粕期权.....	73
十八、动力煤期权.....	78

一、豆粕期权

1、成交持仓情况

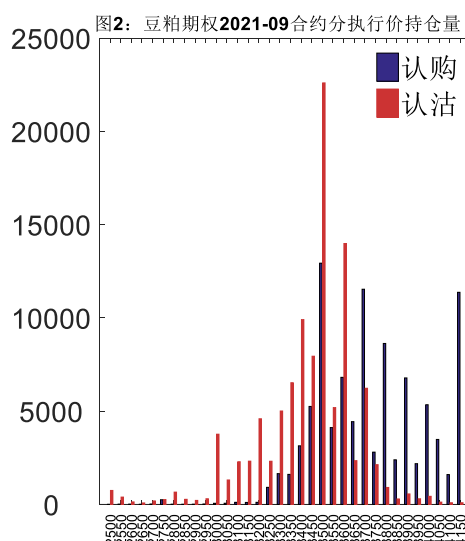
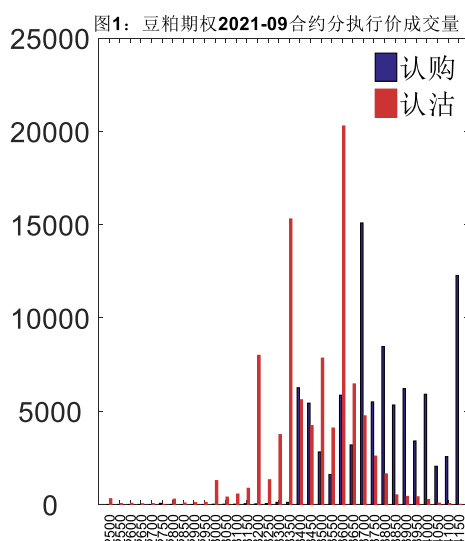
5月10日，豆粕期权总成交量为215,683手（按单边计算，下同），较前一交易日增加11,929手。持仓量为491,815手，增加13,122手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.07和1.23，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2022-01合约的成交量占有所有合约总成交量的85.44%和10.05%，持仓量占比分别为82.33%和11.22%。其中2021-09期权合约成交量为184,281手，较前一交易日增加12,474手。持仓量为404,909手，比上一交易日增加645手。

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	184,281	12,474	0.99	-0.10	404,909	645	1.07	0.04
2022-01	21,680	9,217	3.88	-9.89	55,158	11,239	7.59	-0.62
总计	215,683	11,929	1.07	-0.06	491,815	13,122	1.23	0.07

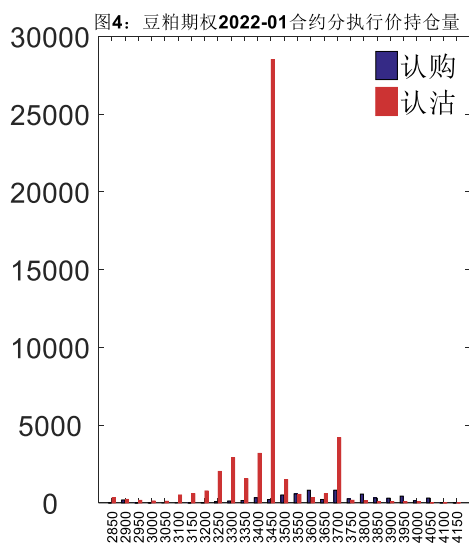
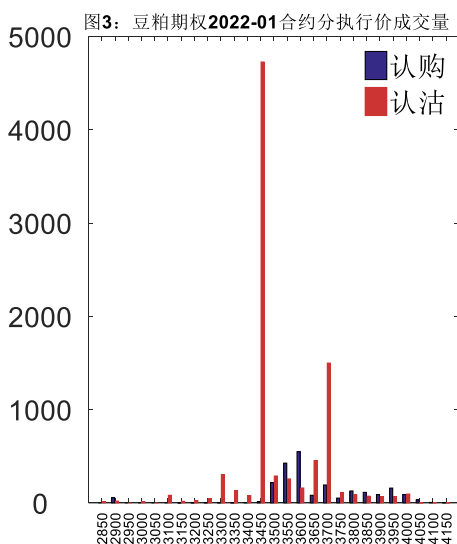
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约均为 3600 认沽（标的结算价为 3684）。合约成交量 PCR 为 0.99，较上一交易日减 0.10。持仓量 PCR 为 1.07，较上一交易日升 0.04，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 3500 和 3500。



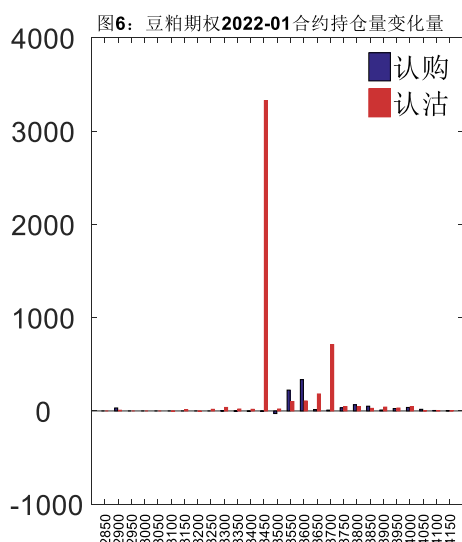
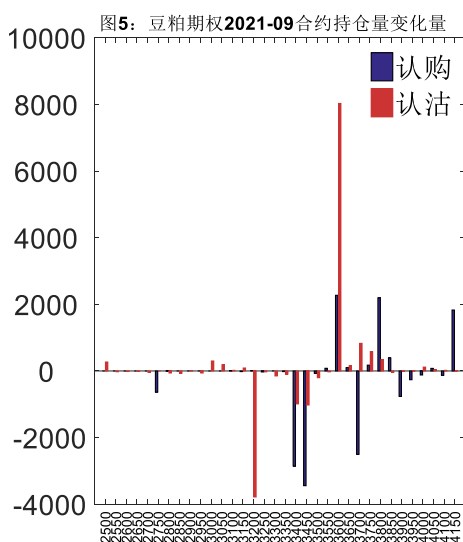
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 3693）。合约成交量 PCR 为 3.88，较上一交易日减 9.89。持仓量 PCR 为 7.59，较上一交易日降 0.62，市场长线情绪趋于乐观。



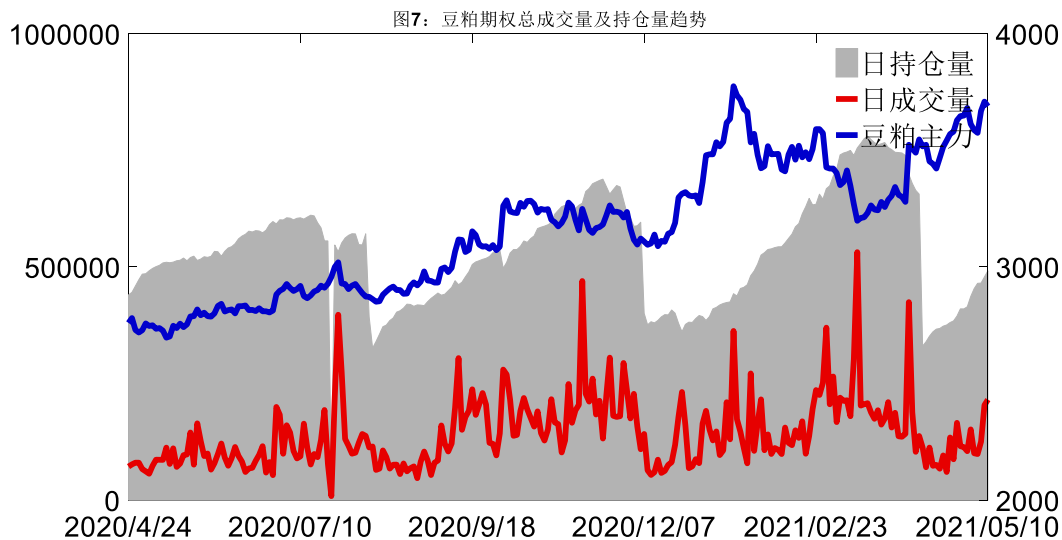
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 3600 认沽（标的结算价为 3684），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 3693），后市预期可能出现波动。

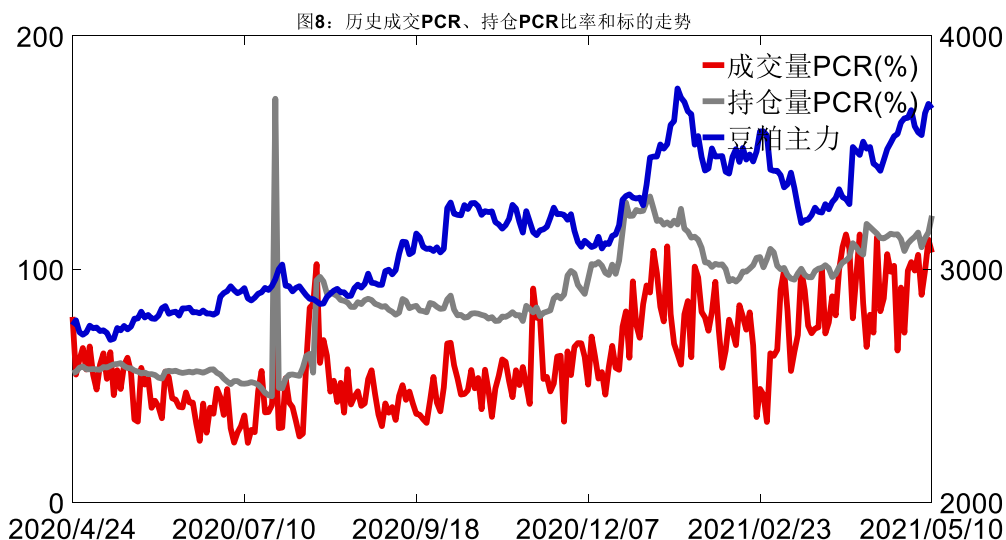


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月10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 0.07。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

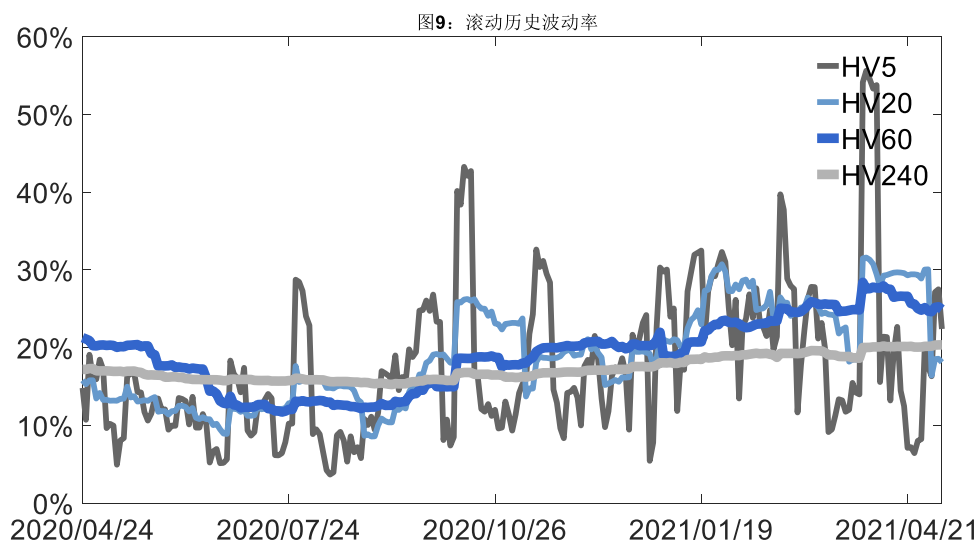


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

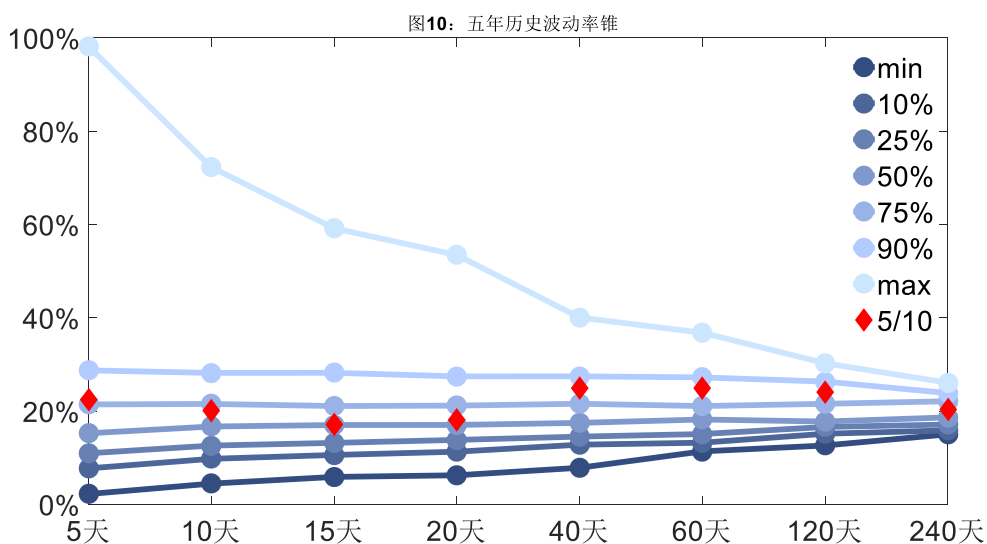
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日, 豆粕主连5日历史滚动波动率下降至22.41%, 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22.41%、20.10%、18.13%和24.93%。



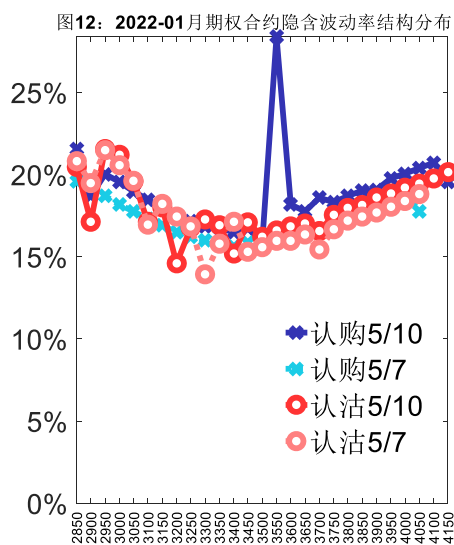
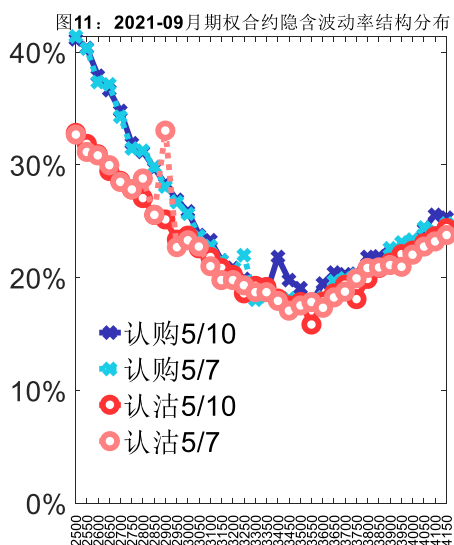
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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 10 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 3684, M2201 结算价为 3693。



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10日，玉米期权总成交量为58,939手（按单边计算，下同），较前一交易日减少31,417手。持仓量为173,201手，增加4,413手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.63和1.18，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73.78%和25.22%，持仓量占比分别为71.96%和24.09%。其中2021-09期权合约成交量为43,484手，较前一交易日减少25,649手。持仓量为124,640手，比上一交易日增加1,896手。

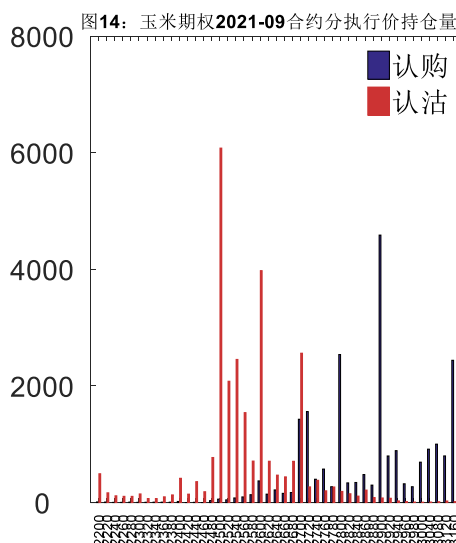
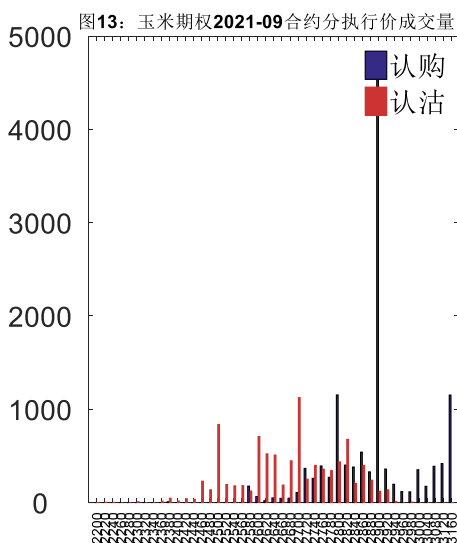
表 2：玉米期权合约成交与持仓情况

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	14,864	-5,566	0.38	-0.23	41,717	2,379	1.12	-0.08
2021-09	43,484	-25,649	0.72	0.02	124,640	1,896	1.21	0.04
总计	58,939	-31,417	0.63	-0.06	173,201	4,413	1.18	0.01

数据来源：Wind，兴证期货研发部

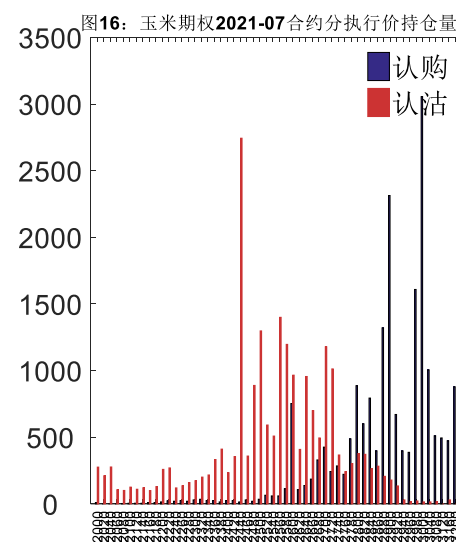
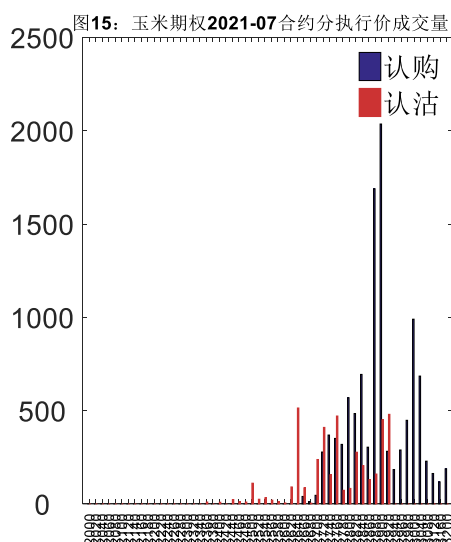
2021-09合约系列中成交量最高的合约2900认购（标的结算价为2833）。合约成交量PCR为0.72，较上一交易日增0.02。持仓量PCR为1.21，较上一交易日升0.04，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 2900 和 2500。



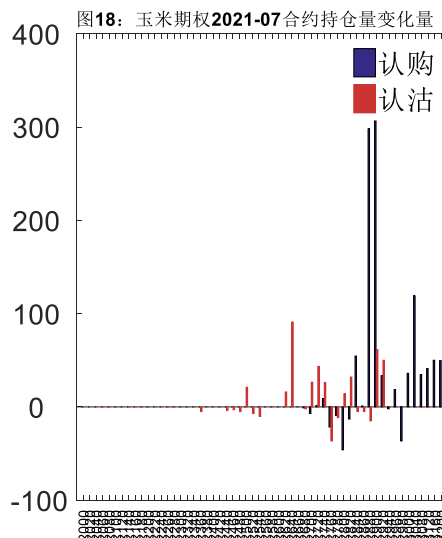
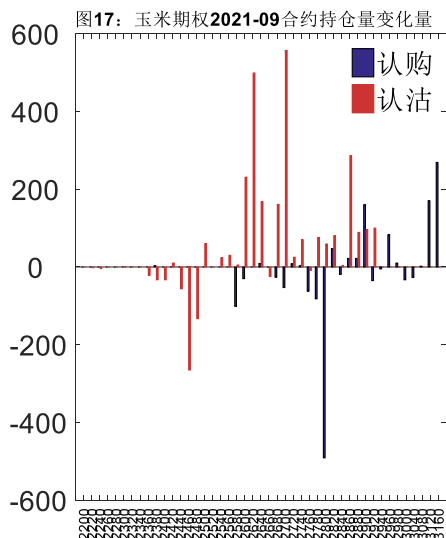
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 2900 认购 (标的结算价为 2829)。合约成交量 PCR 为 0.38, 较上一交易日减 0.23。持仓量 PCR 为 1.12, 较上一交易日降 0.08, 市场长线情绪趋于乐观。



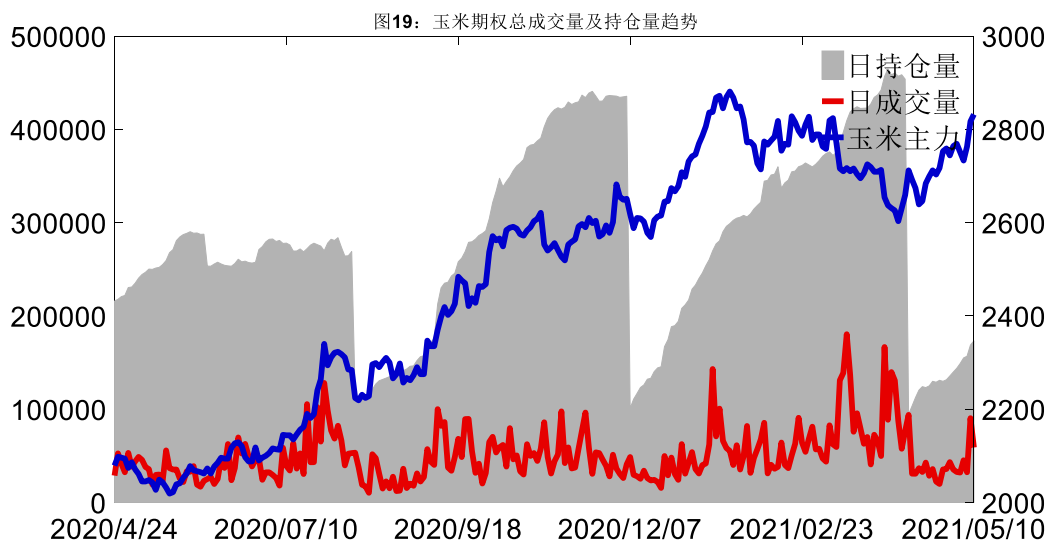
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 2700 认沽 (标的结算价为 2833), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2900 认购 (标的结算价为 2829), 后市预期相对平稳。

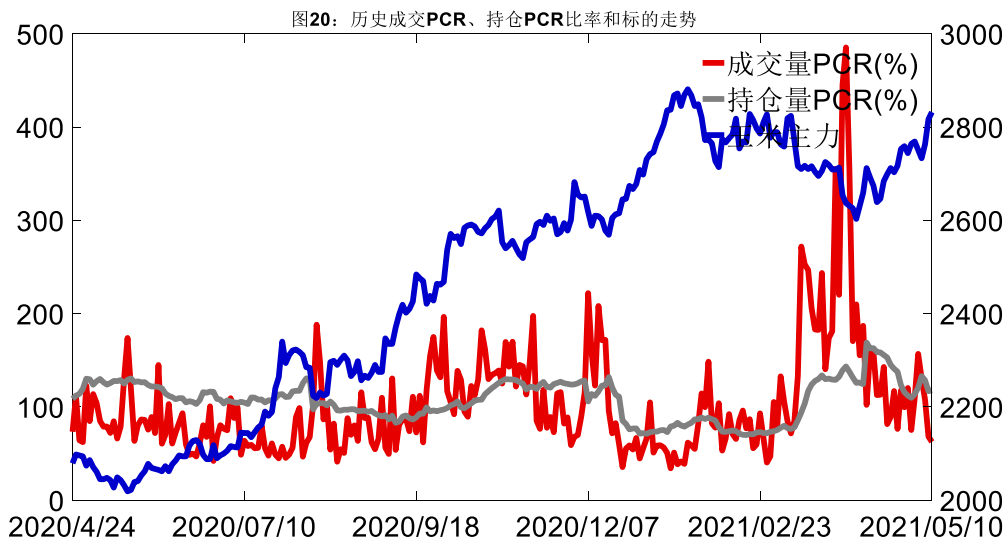


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月10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0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

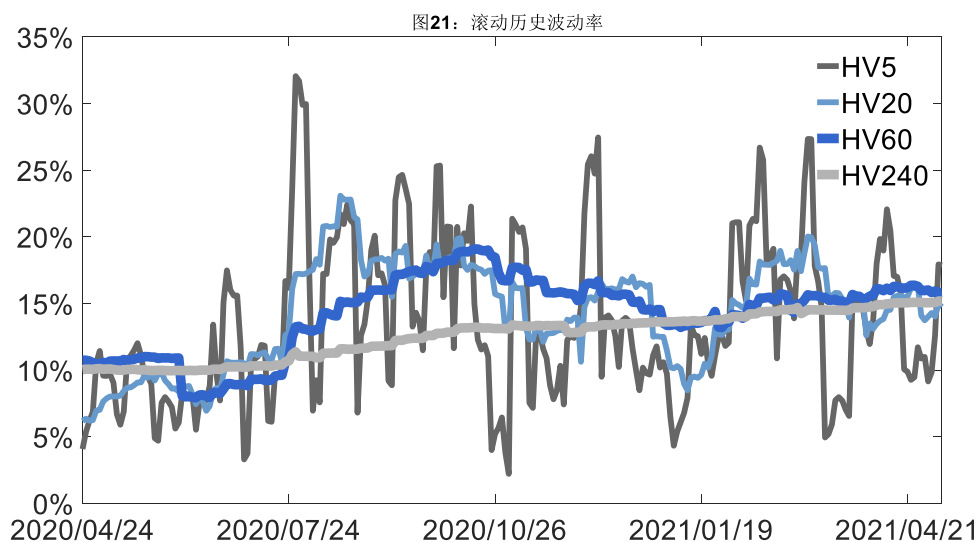


数据来源：Wind，兴证期货研发部

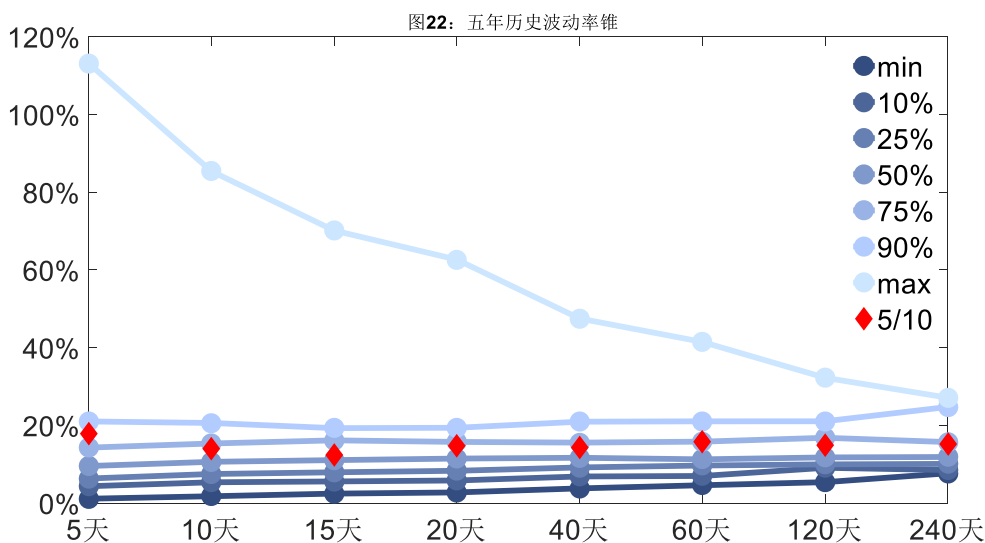
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日，玉米主连5日历史滚动波动率下降至17.86%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为17.86%、14.00%、14.74%和14.39%。



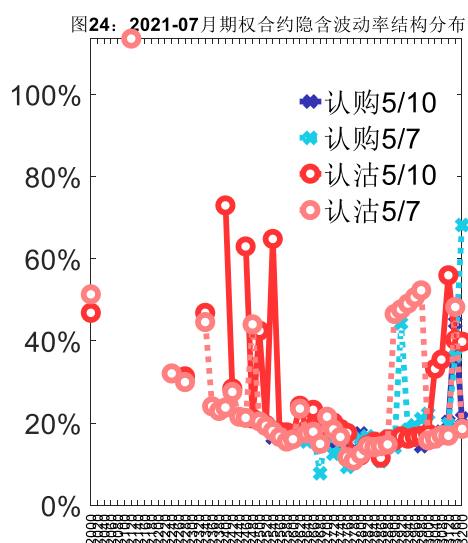
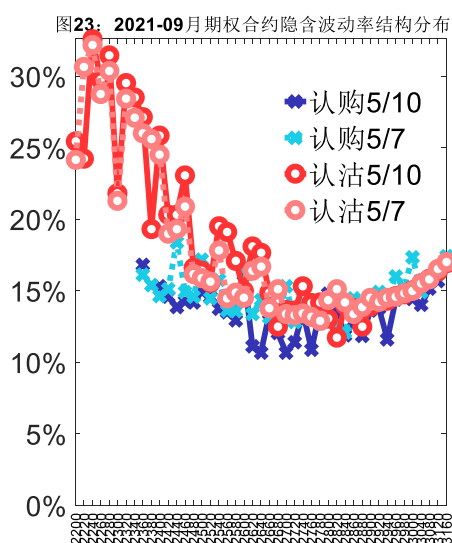
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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10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2833，C2107结算价为2829。



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10日，铁矿石期权总成交量为66,783手（按单边计算，下同），较前一交易日增

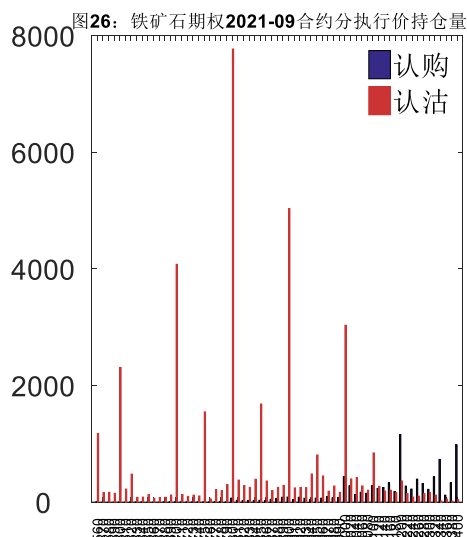
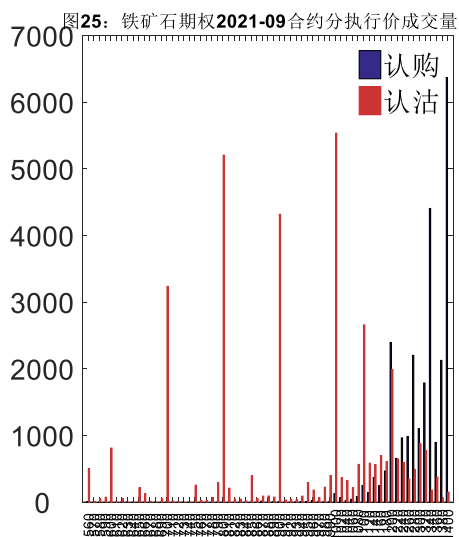
加 19,964 手。持仓量为 140,640 手，增加 3,366 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.46 和 4.21，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 92.95%和 4.22%，持仓量占比分别为 85.68%和 5.63%。其中 2021-09 期权合约成交量为 62,072 手，较前一交易日增加 17,864 手。持仓量为 120,498 手，比上一交易日增加 2,373 手。

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	2,818	1,375	1.78	-3.90	7,912	340	4.31	0.51
2021-09	62,072	17,864	1.41	0.23	120,498	2,373	4.49	0.11
总计	66,783	19,964	1.46	0.21	140,640	3,366	4.21	0.12

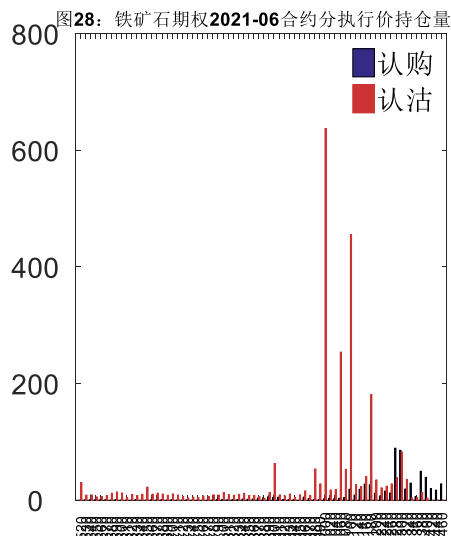
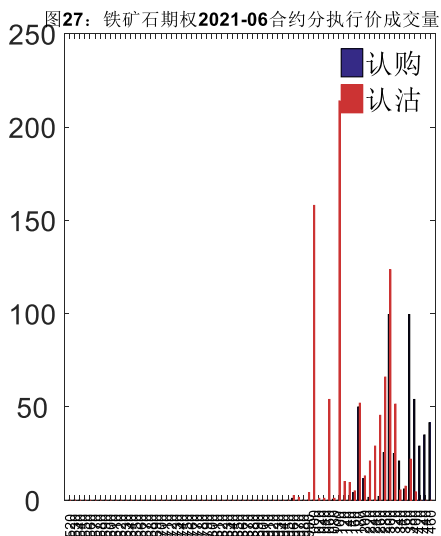
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 1400 认购 (标的结算价为 1285)。合约成交量 PCR 为 1.41, 较上一交易日增 0.23。持仓量 PCR 为 4.49, 较上一交易日升 0.11, 市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 1200 和 800。



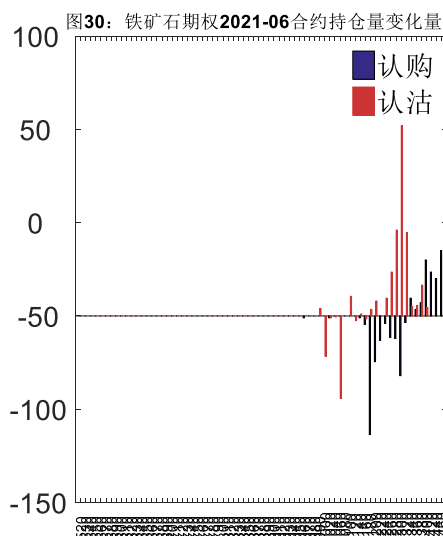
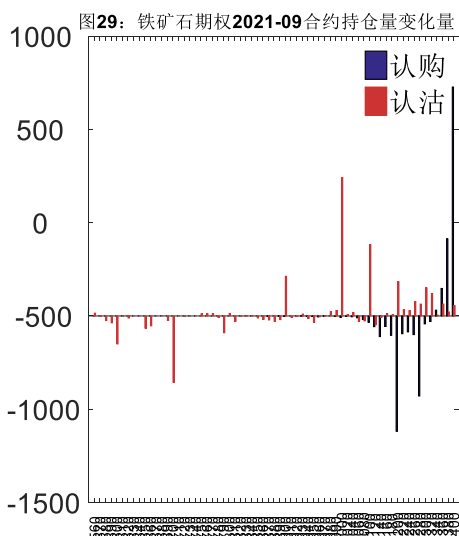
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 1100 认沽 (标的结算价为 1360)。合约成交量 PCR 为 1.78, 较上一交易日减 3.90。持仓量 PCR 为 4.31, 较上一交易日升 0.51, 市场长线情绪趋于谨慎。



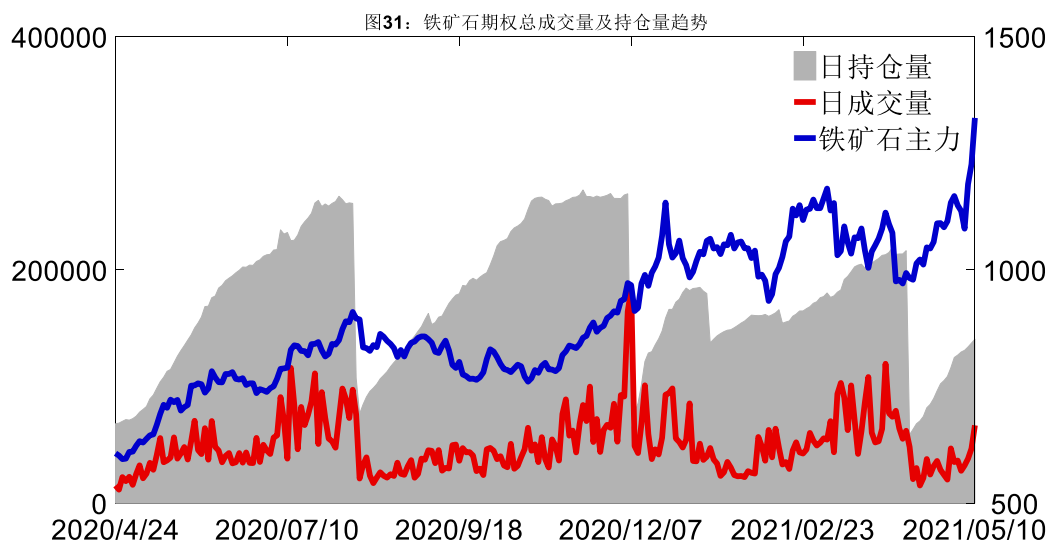
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 1400 认购（标的结算价为 1285），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 1300 认沽（标的结算价为 1360），后市预期可能出现波动。

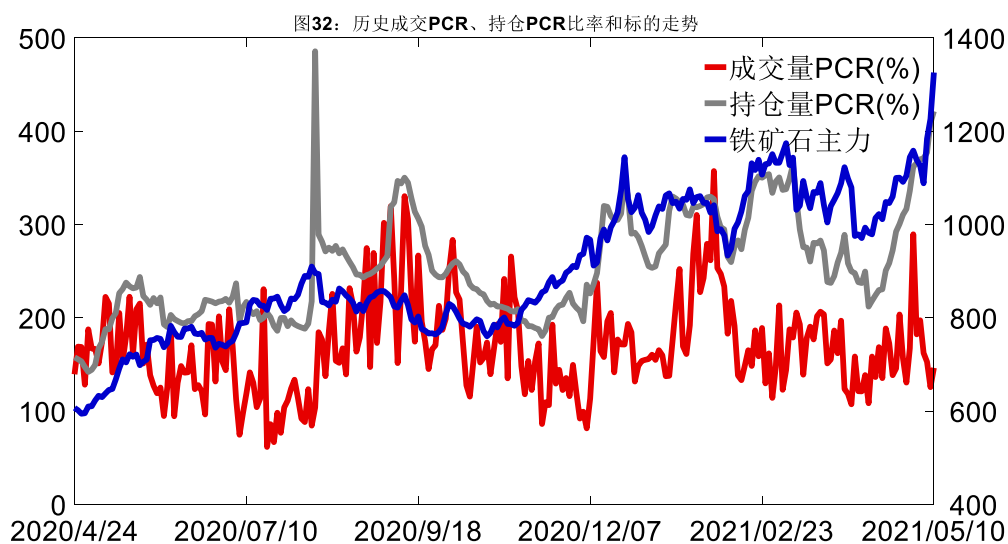


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月10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0.12。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

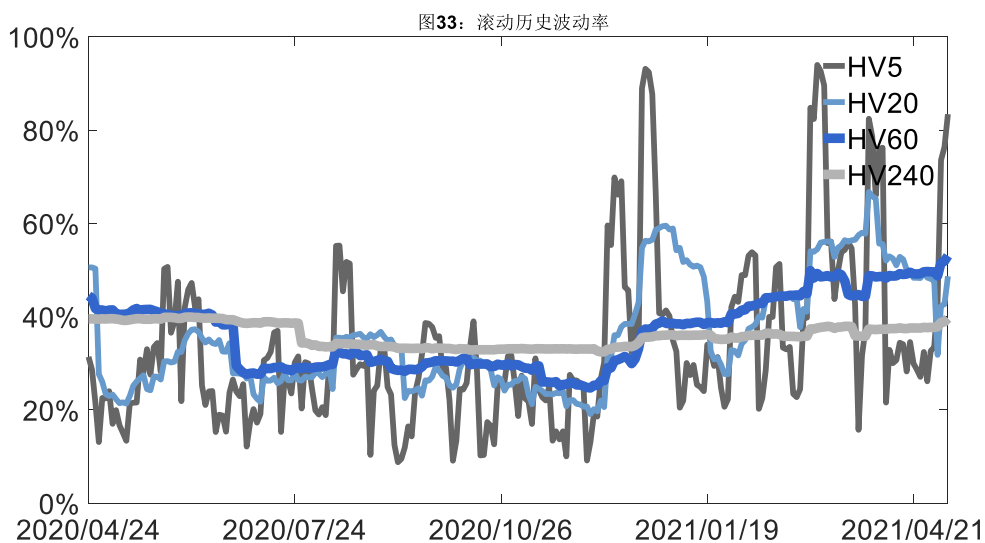


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

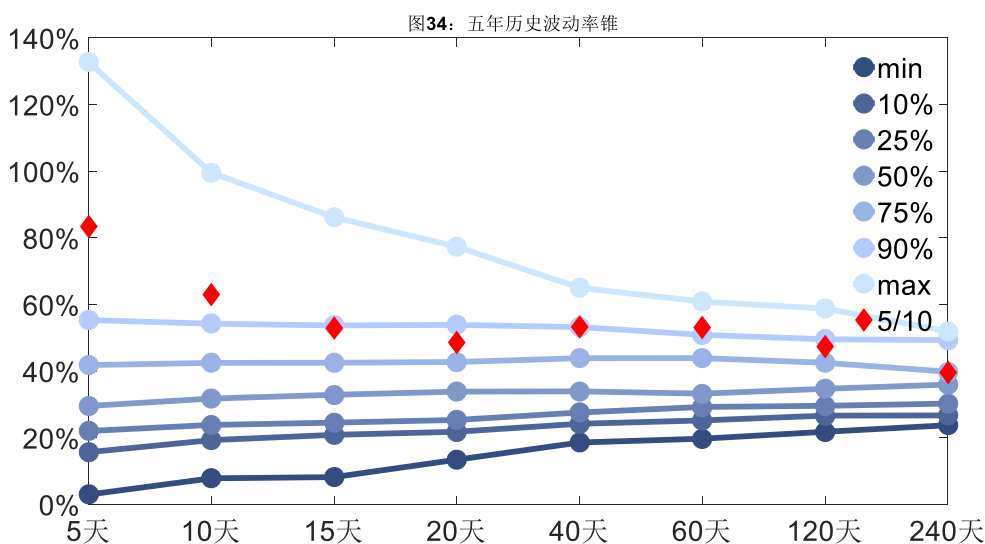
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日,铁矿石主连5日历史滚动波动率上升至83.40%,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83.40%、62.92%、48.66%和53.23%。



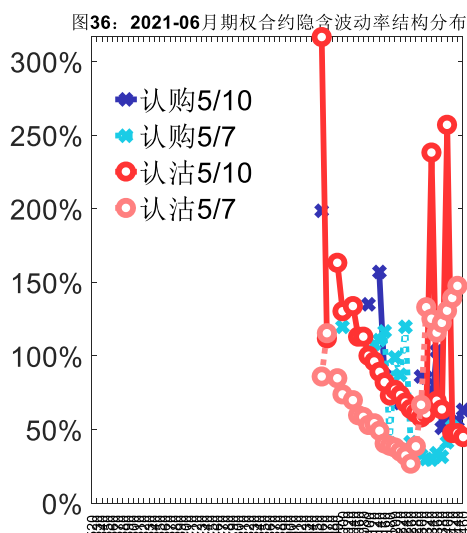
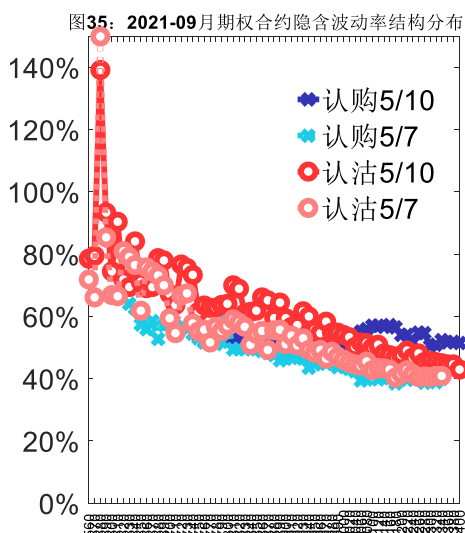
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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10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1285, I2106结算价为1360。



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10日，LPG 期权总成交量为 23,266 手（按单边计算，下同），较前一交易日增加 5,775 手。持仓量为 27,388 手，增加 484 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.77 和 1.14，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 79.65%和 20.18%，持仓量占比分别为 64.77%和 26.52%。其中 2021-06 期权合约成交量为 18,531 手，较前一交易日增加 2,944 手。持仓量为 17,738 手，比上一交易日增加 362 手。

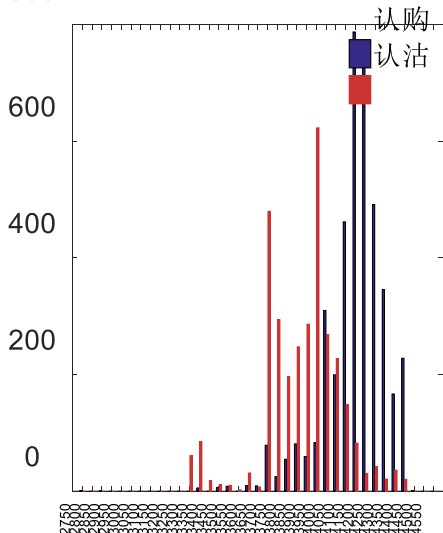
表 4：LPG 期权合约成交与持仓情况

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	18,531	2,944	0.77	0.22	17,738	362	1.29	0.25
2021-07	4,694	2,855	0.79	0.34	7,263	112	0.88	-0.15
总计	23,266	5,775	0.77	0.23	27,388	484	1.14	0.10

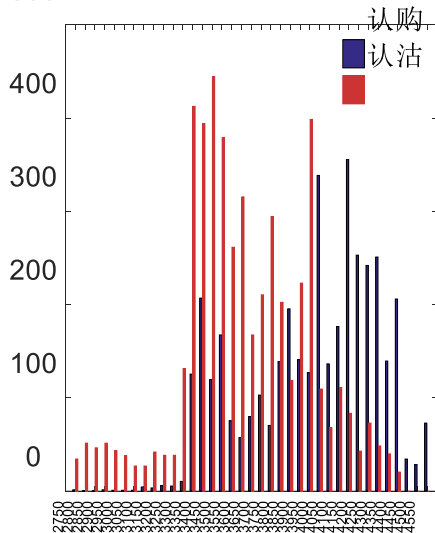
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 4150 认购（标的结算价为 4073）。合约成交量 PCR 为 0.77，较上一交易日增 0.22。持仓量 PCR 为 1.29，较上一交易日升 0.25，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 4150 和 3450。

800图37: LPG期权2021-06合约分执行价成交量



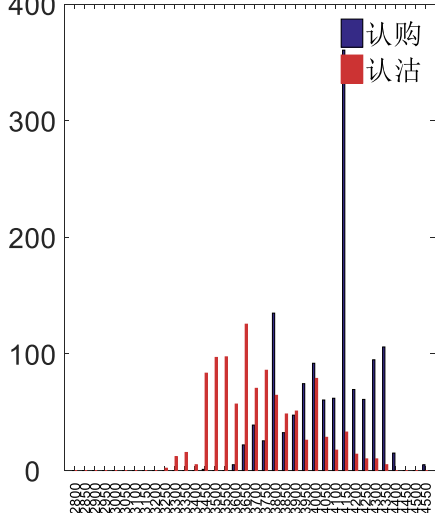
500图38: LPG期权2021-06合约分执行价持仓量



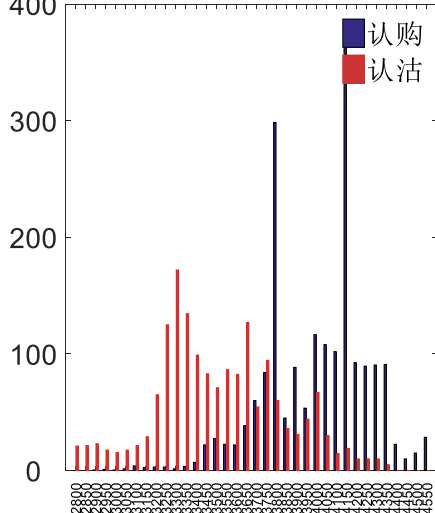
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 4150 认购 (标的结算价为 4004)。合约成交量 PCR 为 0.79, 较上一交易日增 0.34。持仓量 PCR 为 0.88, 较上一交易日降 0.15, 市场长线情绪趋于乐观。

400图39: LPG期权2021-07合约分执行价成交量

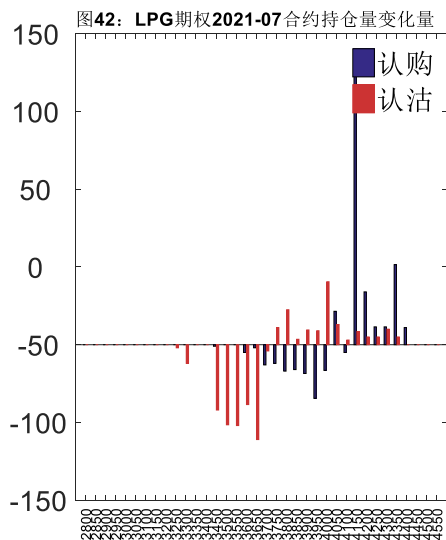
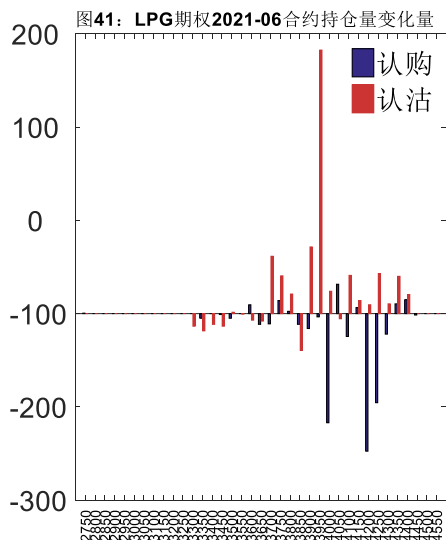


400图40: LPG期权2021-07合约分执行价持仓量



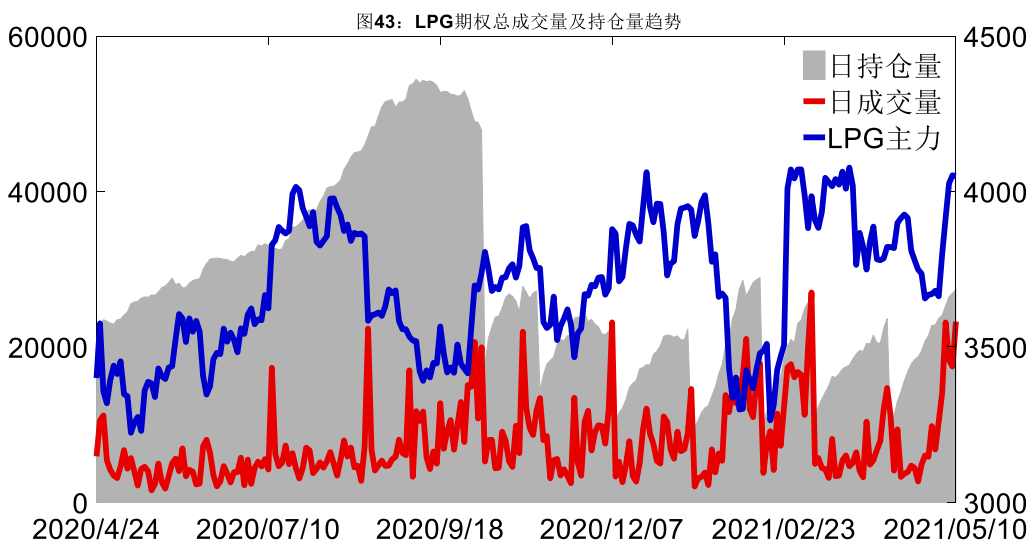
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 3950 认沽 (标的结算价为 4073), 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 4004), 后市预期相对平稳。

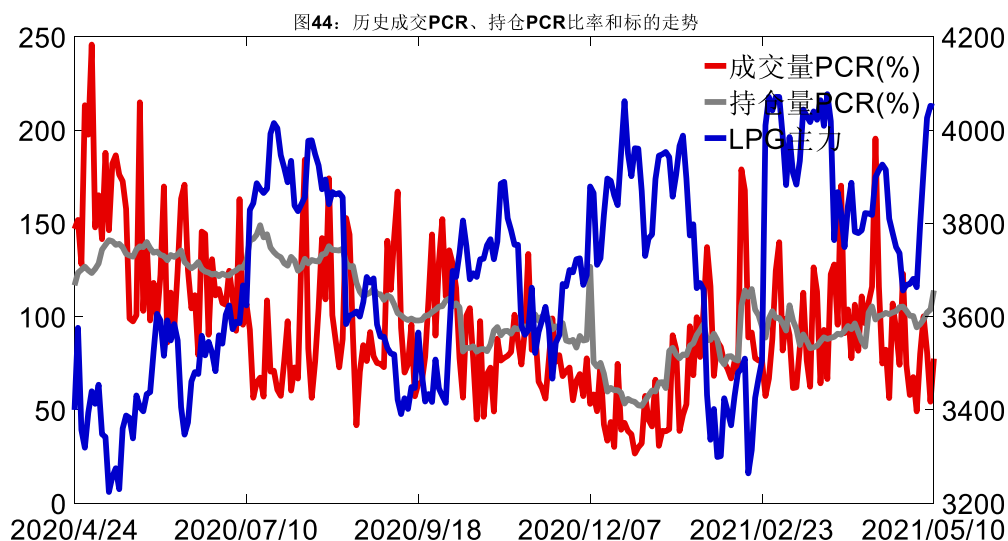


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月10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 0.10。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

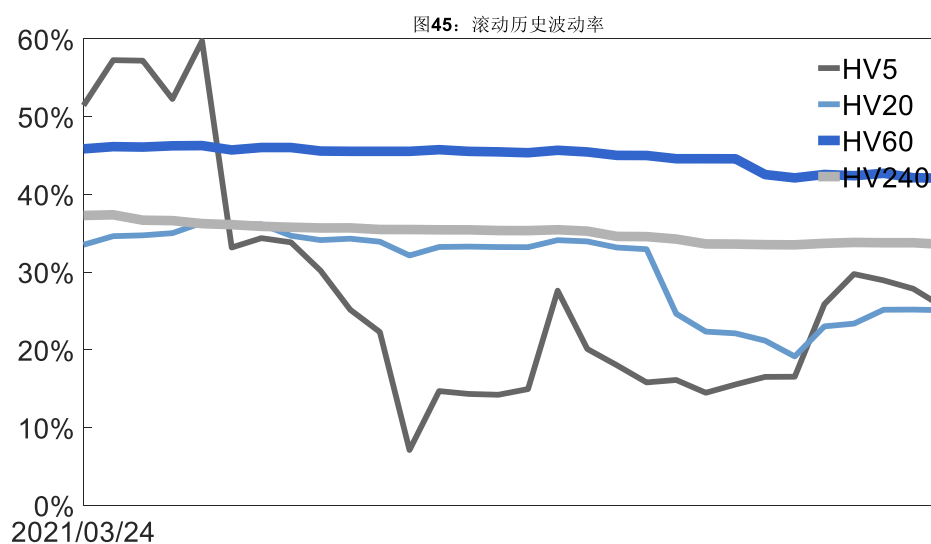


数据来源：Wind，兴证期货研发部

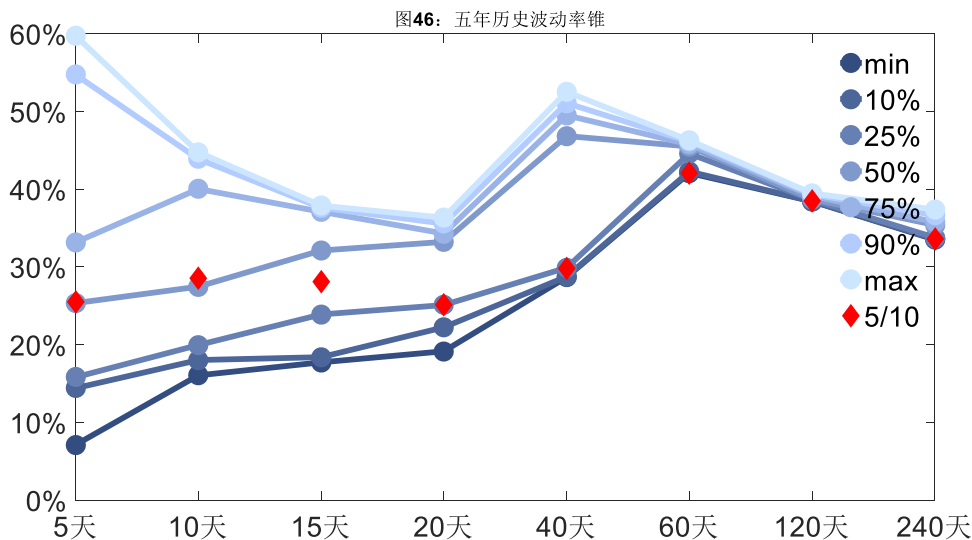
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日，LPG主连5日历史滚动波动率下降至25.54%，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25.54%、28.56%、25.11%和29.82%。



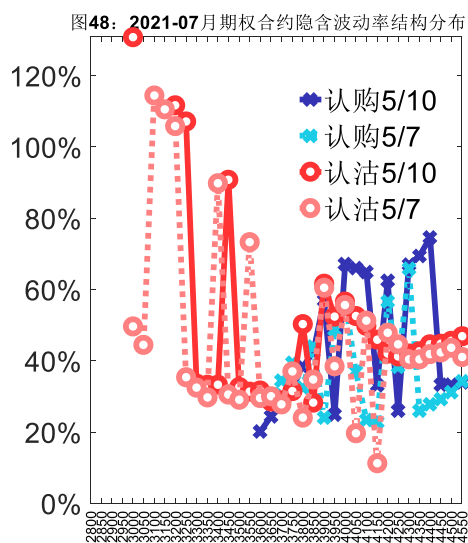
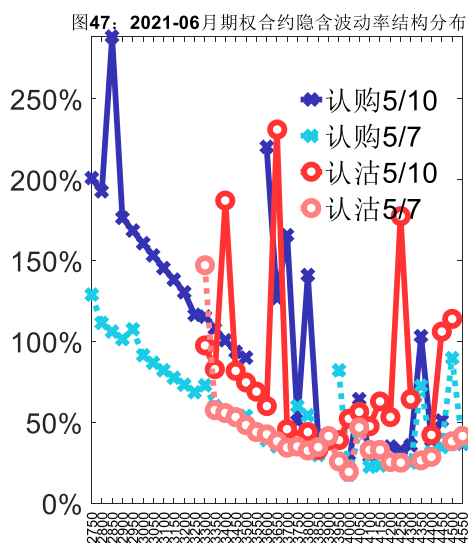
数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月10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4073，PG2107结算价为4004。



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10日，聚丙烯期权总成交量为7,391手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

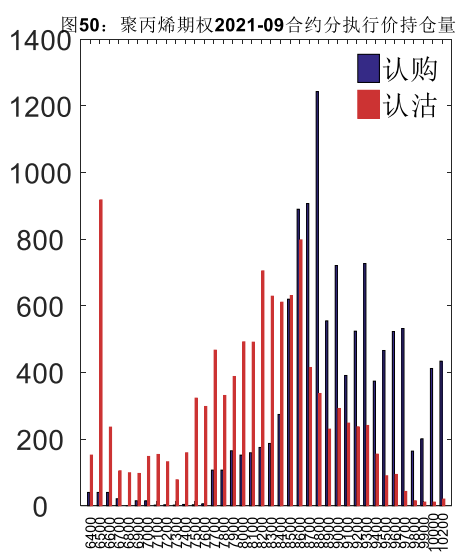
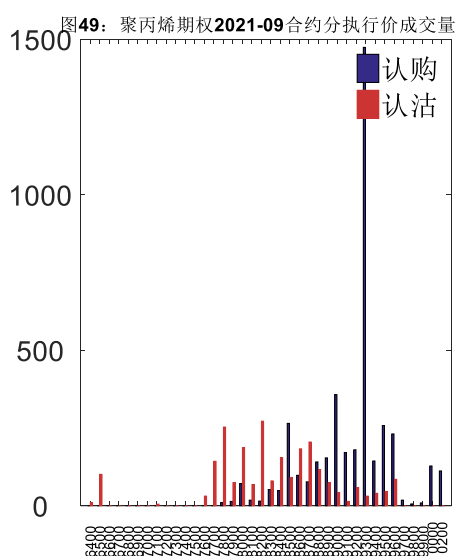
10,781 手。持仓量为 34,801 手，减少 249 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.62 和 1.02，基本持平，其中，2021-09 合约和 2021-10 合约的成交量占有所有合约总成交量的 86.81% 和 8.82%，持仓量占比分别为 63.45%和 16.78%。其中 2021-09 期权合约成交量为 6,416 手，较前一交易日减少 8,969 手。持仓量为 22,082 手，比上一交易日增加 5 手。

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	6,416	-8,969	0.58	-0.03	22,082	5	0.97	-0.01
2021-10	652	-1,829	1.00	-0.07	5,839	-270	1.05	0.03
总计	7,391	-10,781	0.62	-0.05	34,801	-249	1.02	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 9300 认购 (标的结算价为 8823)。合约成交量 PCR 为 0.58, 较上一交易日减 0.03。持仓量 PCR 为 0.97, 较上一交易日降 0.01, 市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 8800 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 8300 认沽 (标的结算价为 8794)。合约成交量 PCR 为 1.00, 较上一交易日减 0.07。持仓量 PCR 为 1.05, 较上一交易日升 0.03, 市场长线情绪趋于谨慎。

图51: 聚丙烯期权2021-10合约分执行价成交持仓

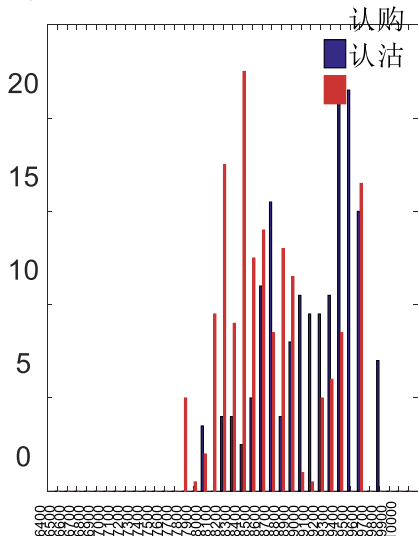
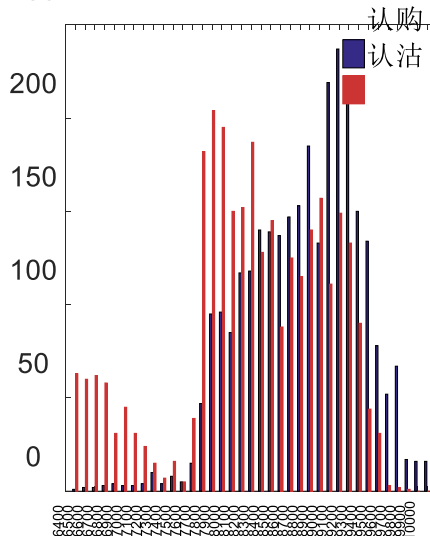


图52: 聚丙烯期权2021-10合约分执行价持仓量



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 8500 认购(标的结算价为 8823), 市场情绪维持谨慎。2021-10 合约系列增仓相对最高为 9500 认购(标的结算价为 8794), 后市预期相对平稳。

图53: 聚丙烯期权2021-09合约持仓量变化量

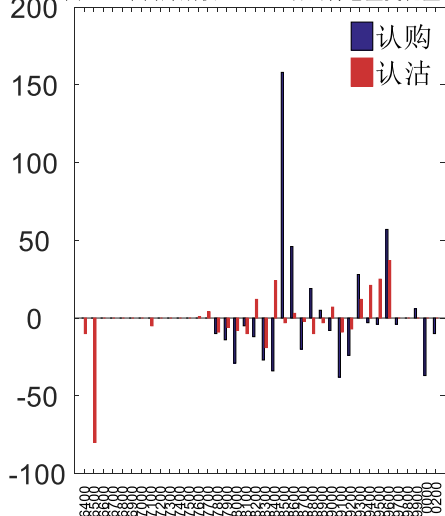
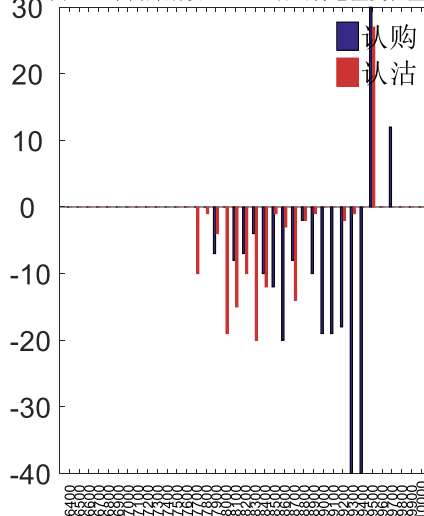
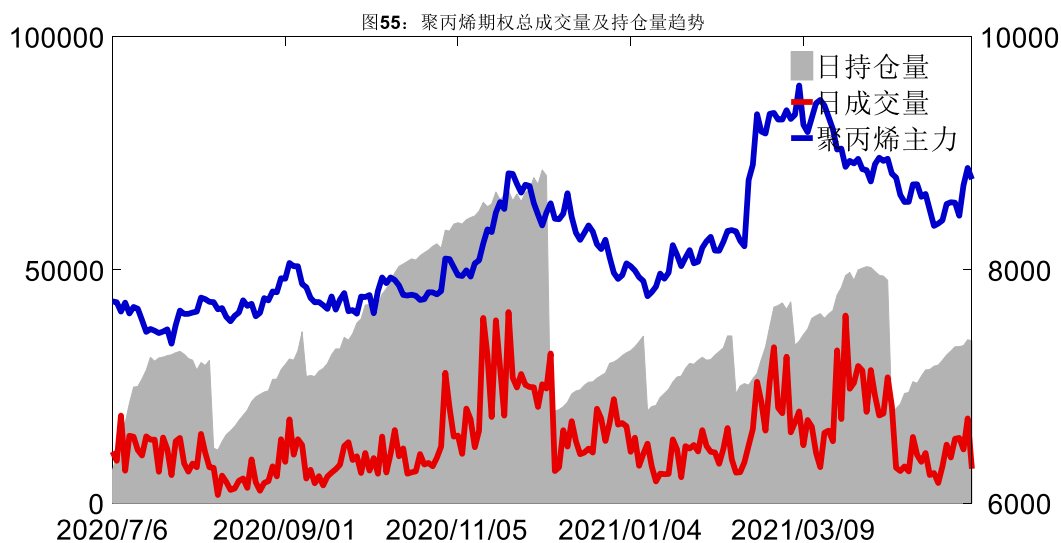


图54: 聚丙烯期权2021-10合约持仓量变化量

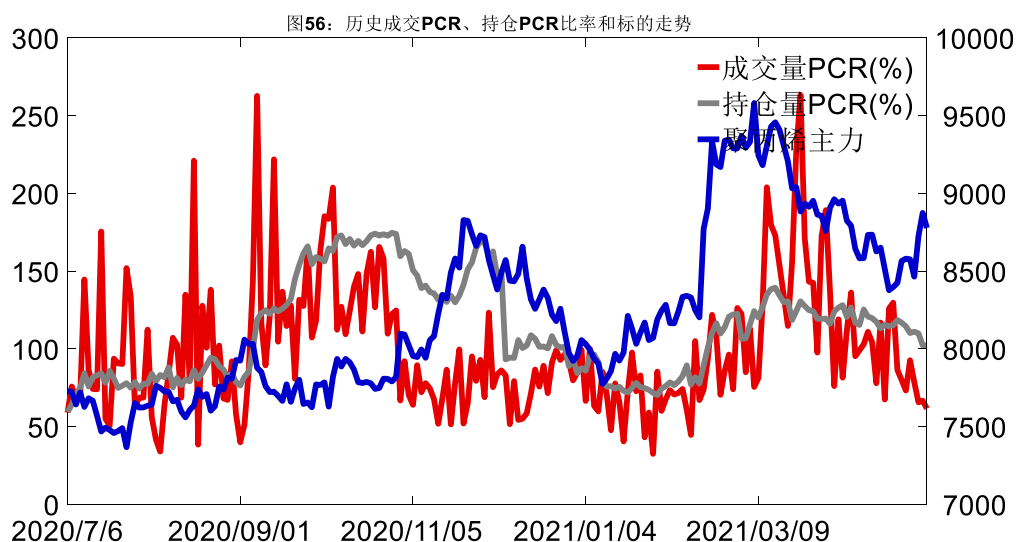


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月10日, 聚丙烯期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 总持仓量PCR较上一交易日基本持平。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

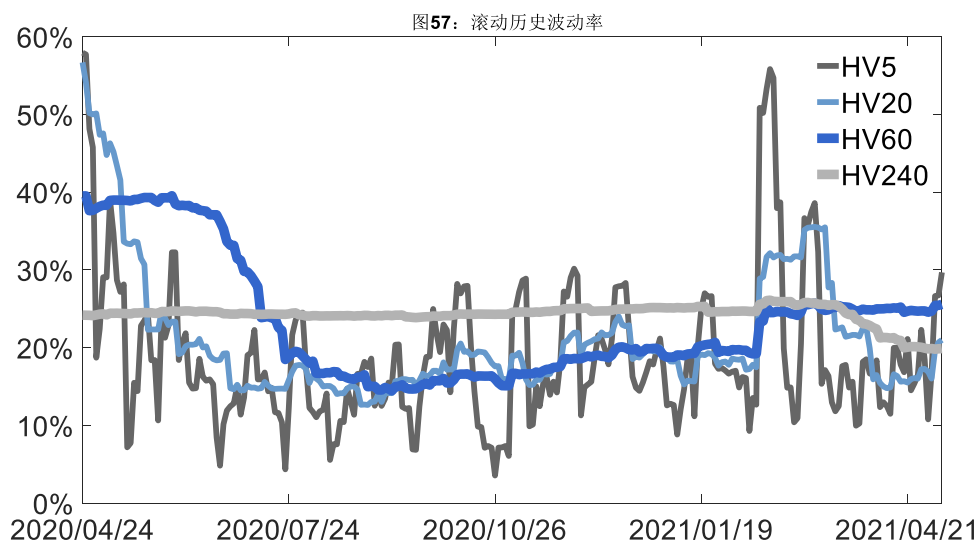


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

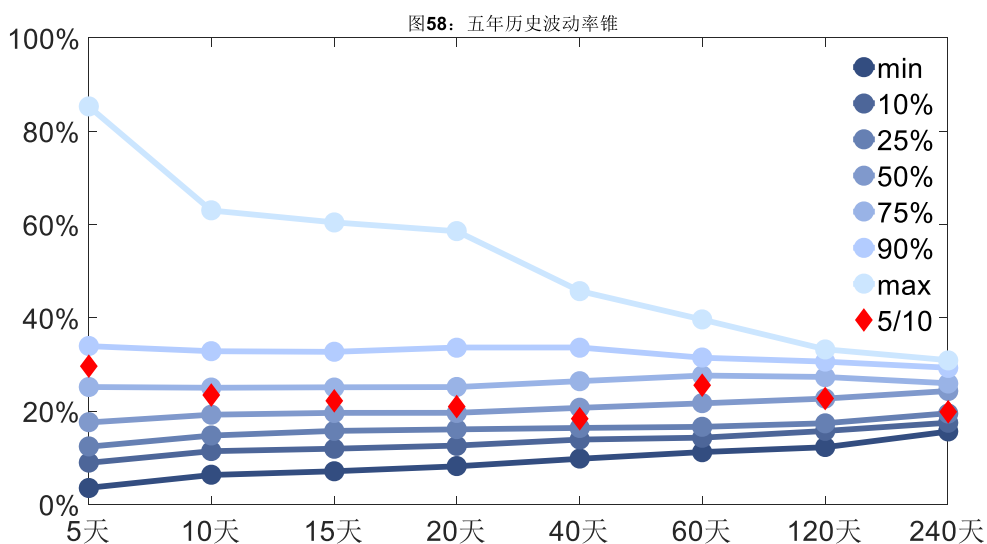
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日, 聚丙烯主连5日历史滚动波动率上升至29.69%, 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29.69%、23.45%、21.00%和18.40%。



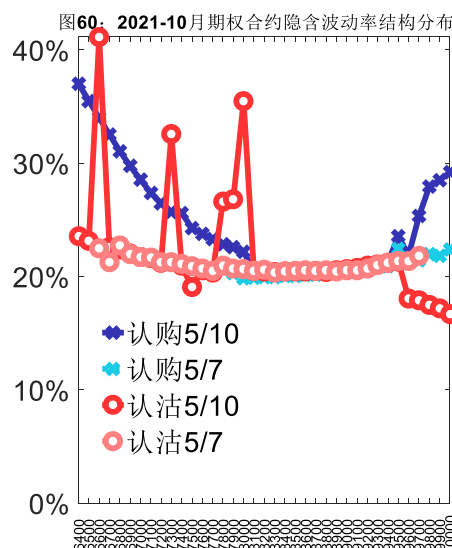
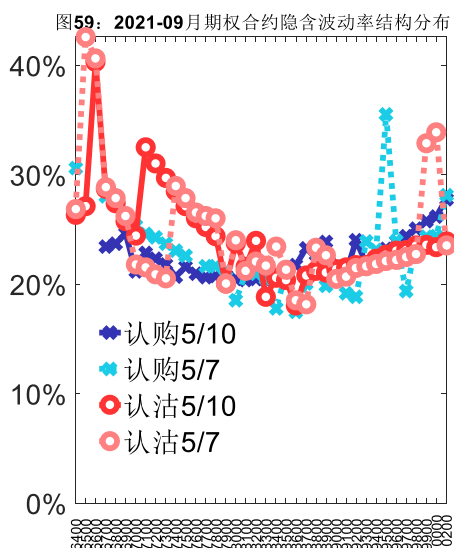
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月10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8823, PP2110结算价为8794。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

六、PVC 期权

1、成交持仓情况

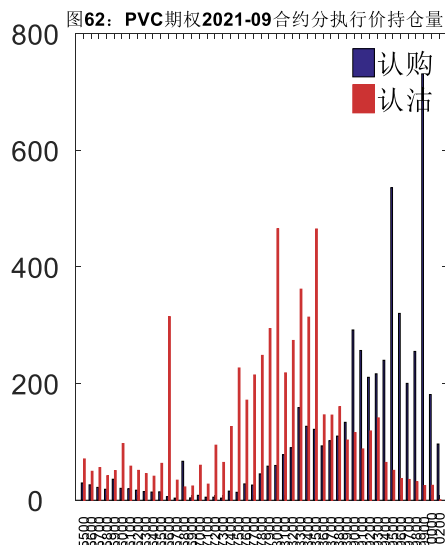
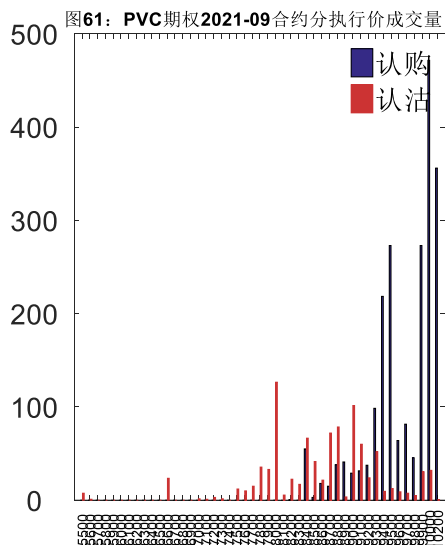
5月10日，PVC 期权总成交量为 7,065 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少 4,983 手。持仓量为 43,420 手，增加 615 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.48 和 1.17，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 87.57%和 0.71%，持仓量占比分别为 63.77%和 15.53%。其中 2021-09 期权合约成交量为 6,187 手，较前一交易日减少 4,261 手。持仓量为 27,690 手，比上一交易日增加 527 手。

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	50	32	0.09	-0.30	6,743	13	1.33	-0.00
2021-09	6,187	-4,261	0.44	-0.15	27,690	527	1.16	-0.03
总计	7,065	-4,983	0.48	-0.16	43,420	615	1.17	-0.02

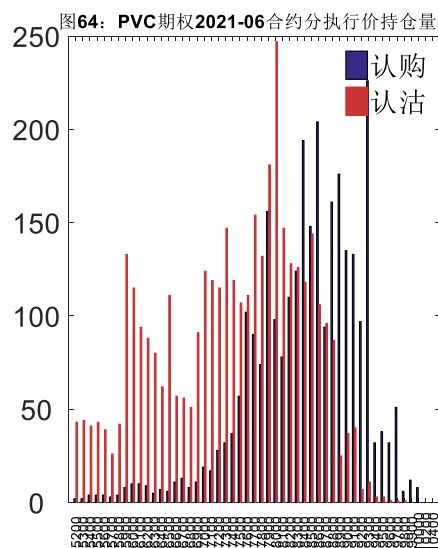
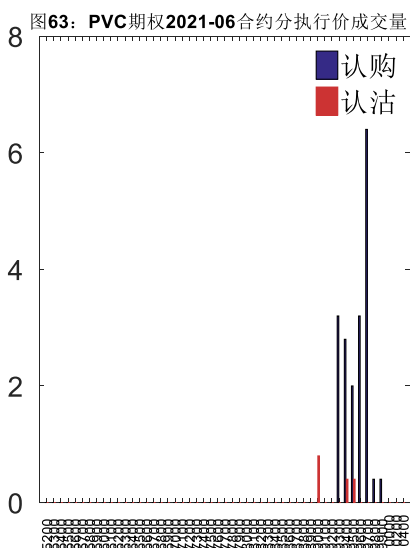
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 10000 认购（标的结算价为 9290）。合约成交量 PCR 为 0.44，较上一交易日减 0.15。持仓量 PCR 为 1.16，较上一交易日降 0.03，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 9900 和 8000。



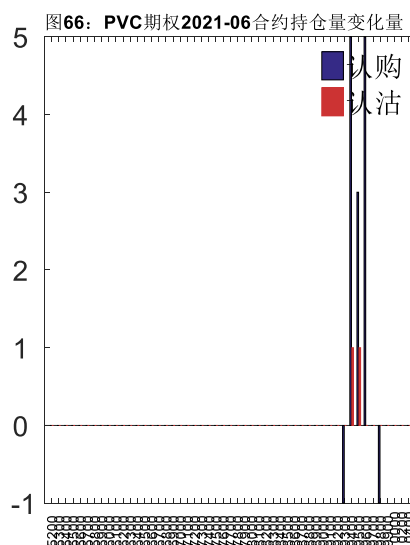
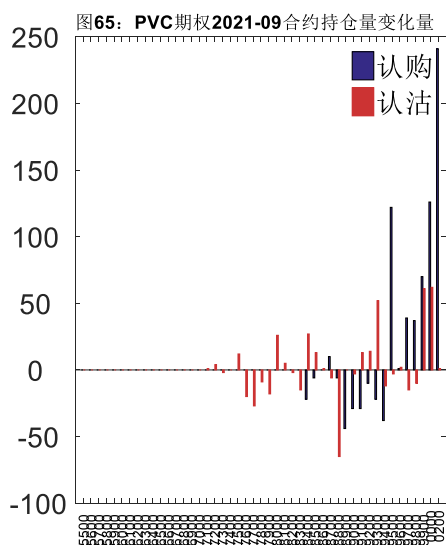
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 9700 认购（标的结算价为 9285）。合约成交量 PCR 为 0.09，较上一交易日减 0.30。持仓量 PCR 为 1.33，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。



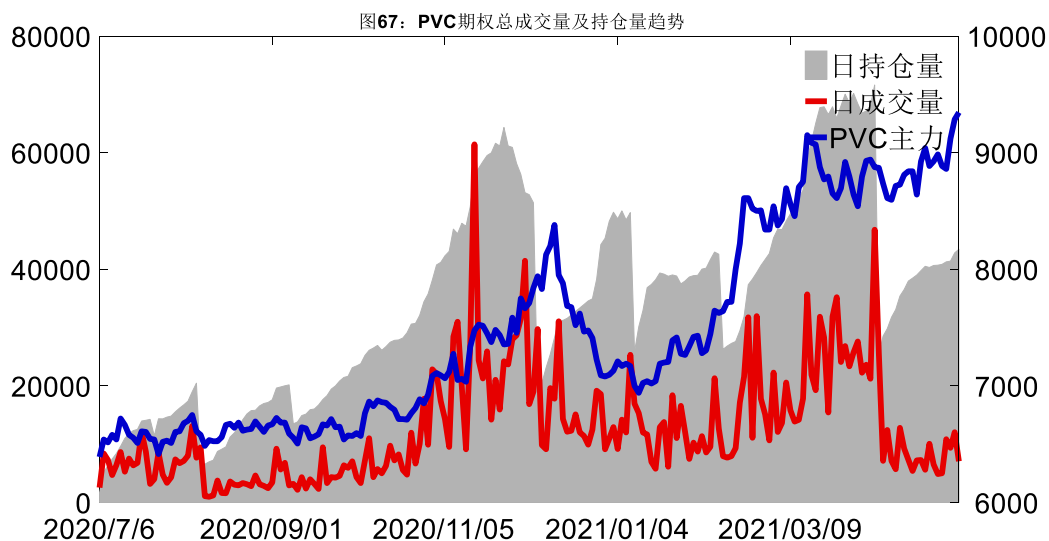
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 10200 认购（标的结算价为 9290），市场情绪相对乐观。

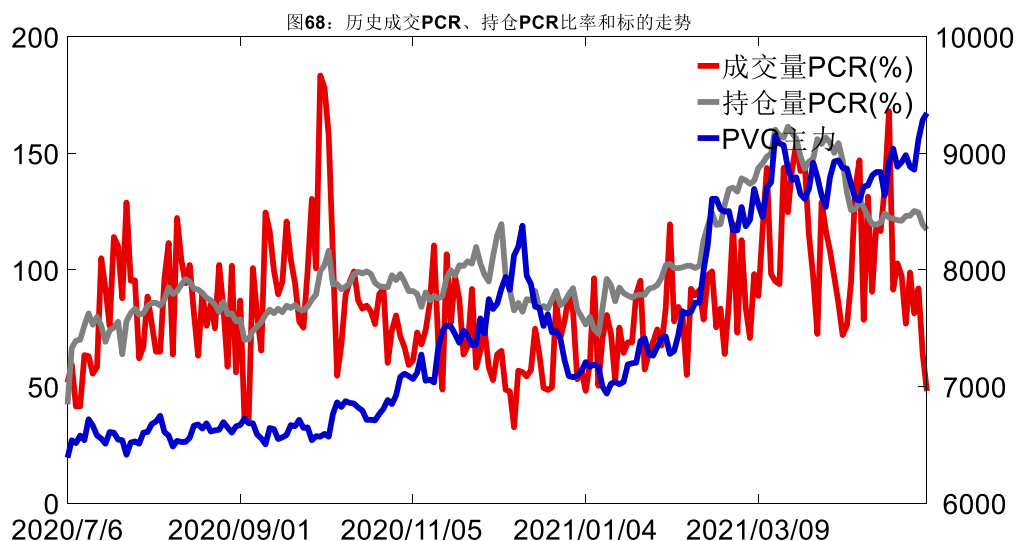


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月10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 0.02。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

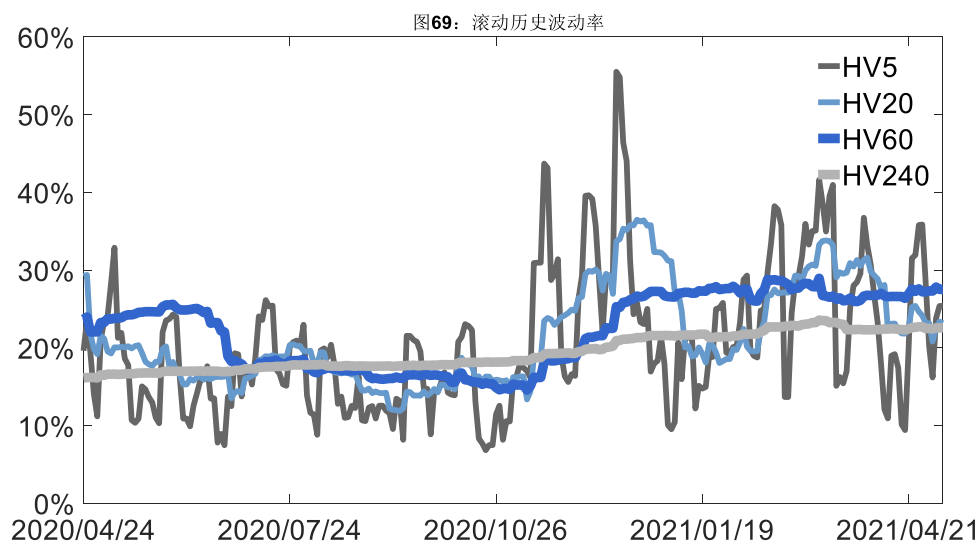


数据来源：Wind，兴证期货研发部

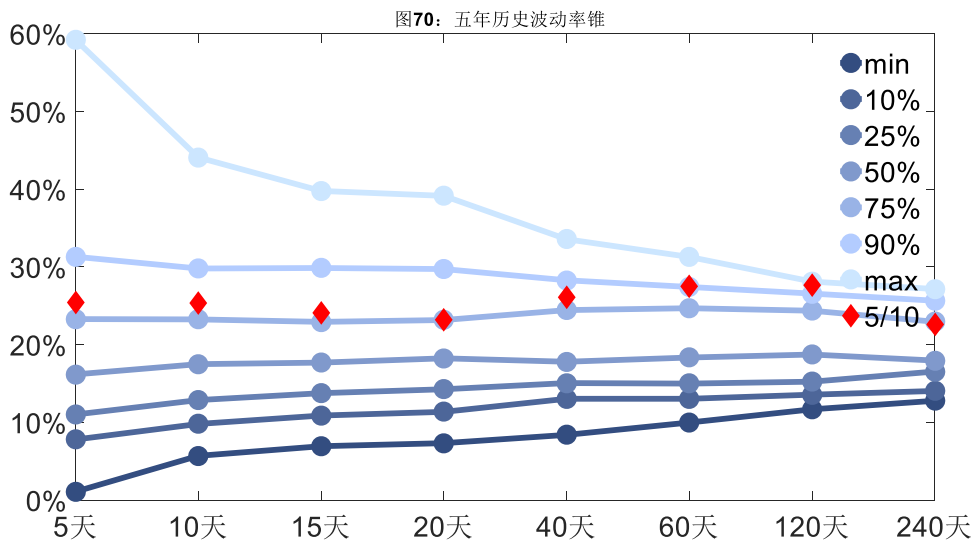
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日，PVC主连5日历史滚动波动率上升至25.40%，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25.40%、25.37%、23.18%和26.10%。



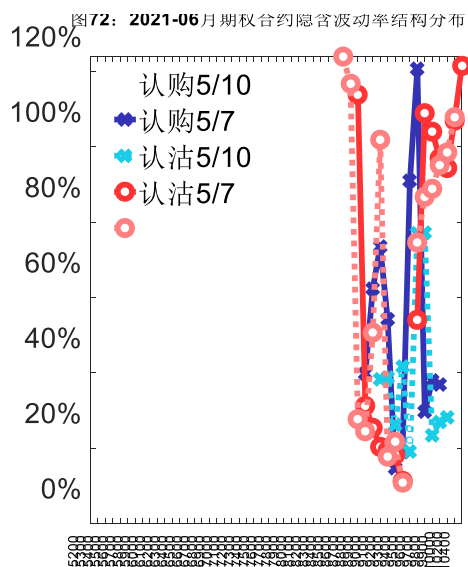
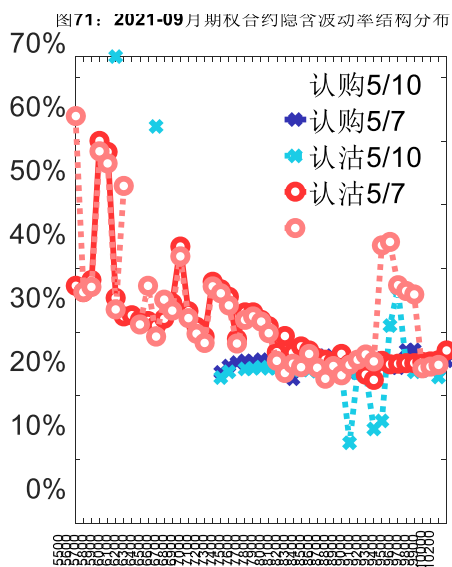
数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月10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9290，V2106结算价为9285。



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10日，塑料期权总成交量为7,438手（按单边计算，下同），较前一交易日减少6,545

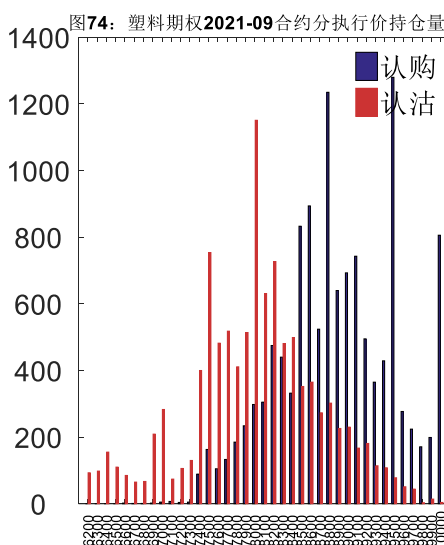
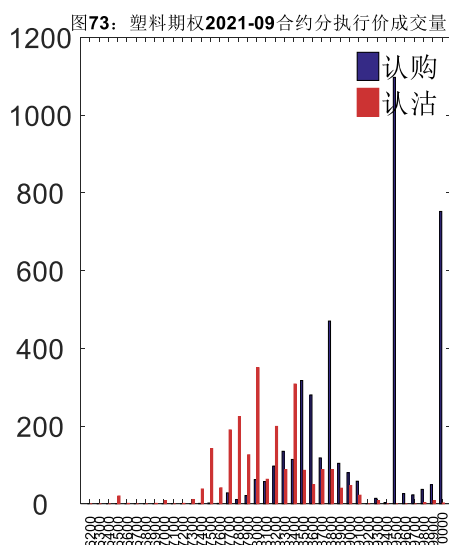
手。持仓量为 39,418 手，增加 860 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.66 和 0.93，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 83.48%和 0.31%，持仓量占比分别为 58.73%和 14.55%。其中 2021-09 期权合约成交量为 6,209 手，较前一交易日减少 3,774 手。持仓量为 23,149 手，比上一交易日增加 558 手。

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	23	13	0.21	-0.22	5,735	-10	1.15	0.00
2021-09	6,209	-3,774	0.57	0.02	23,149	558	0.84	0.01
总计	7,438	-6,545	0.66	-0.04	39,418	860	0.93	0.01

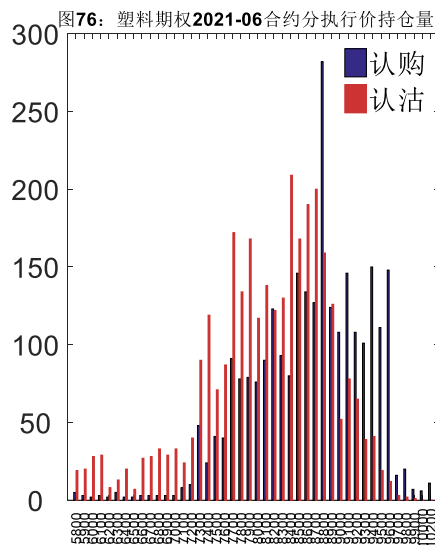
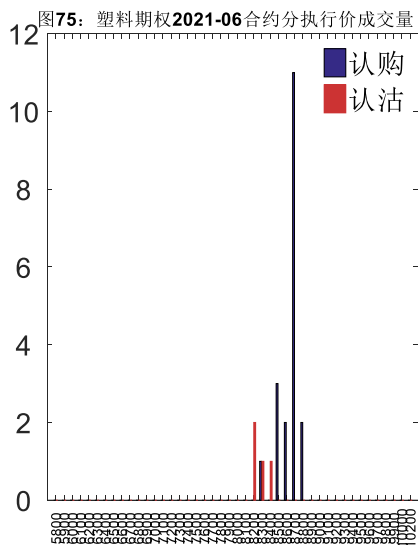
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 of 9500 认购（标的结算价为 8405）。合约成交量 PCR 为 0.57，较上一交易日增 0.02。持仓量 PCR 为 0.84，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 9500 和 8000。



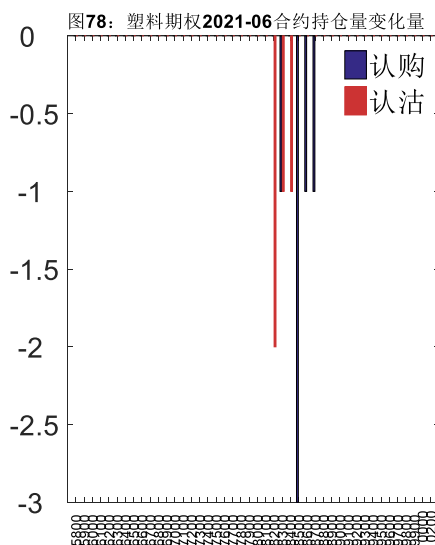
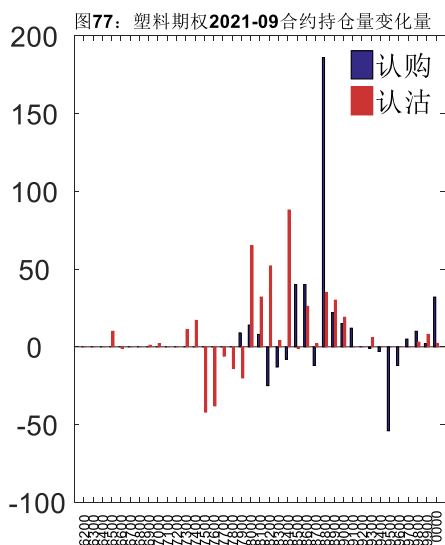
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 of 8700 认购（标的结算价为 8360）。合约成交量 PCR 为 0.21，较上一交易日减 0.22。持仓量 PCR 为 1.15，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。



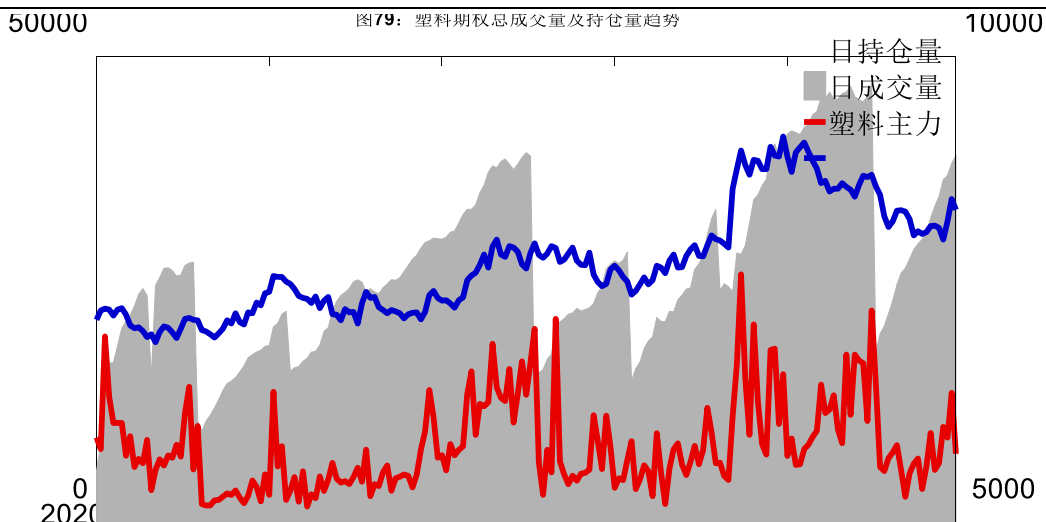
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 8800 认购（标的结算价为 8405），市场情绪相对乐观。

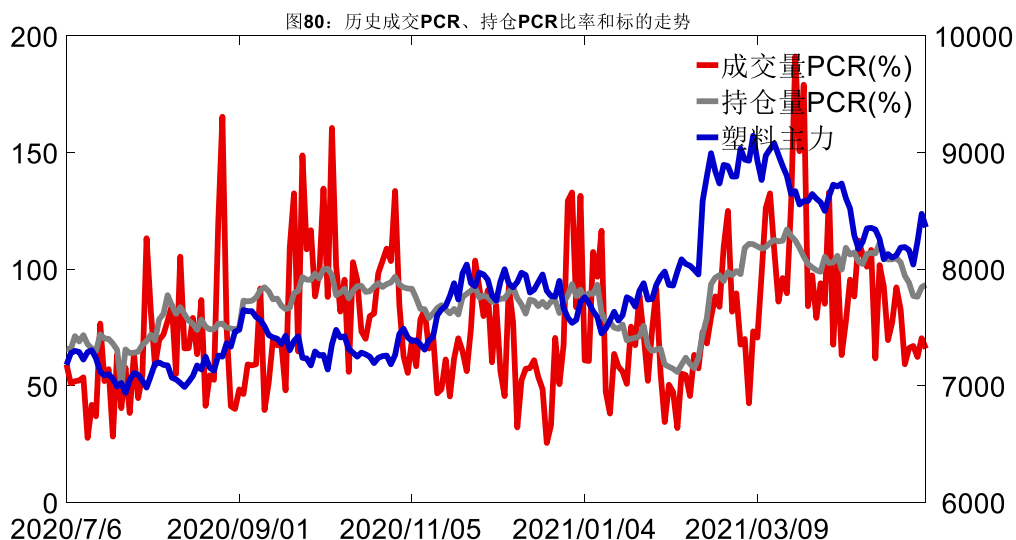


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月10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

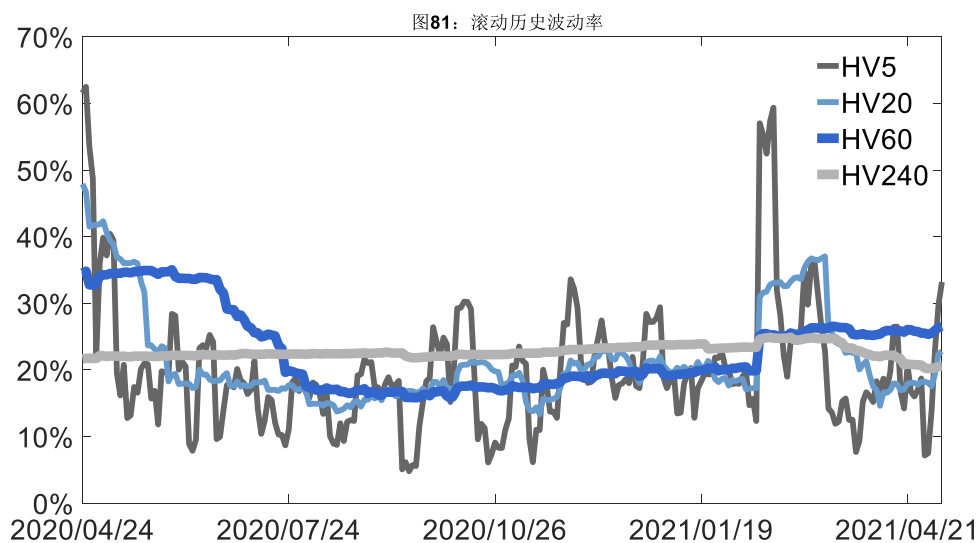


数据来源：Wind，兴证期货研发部

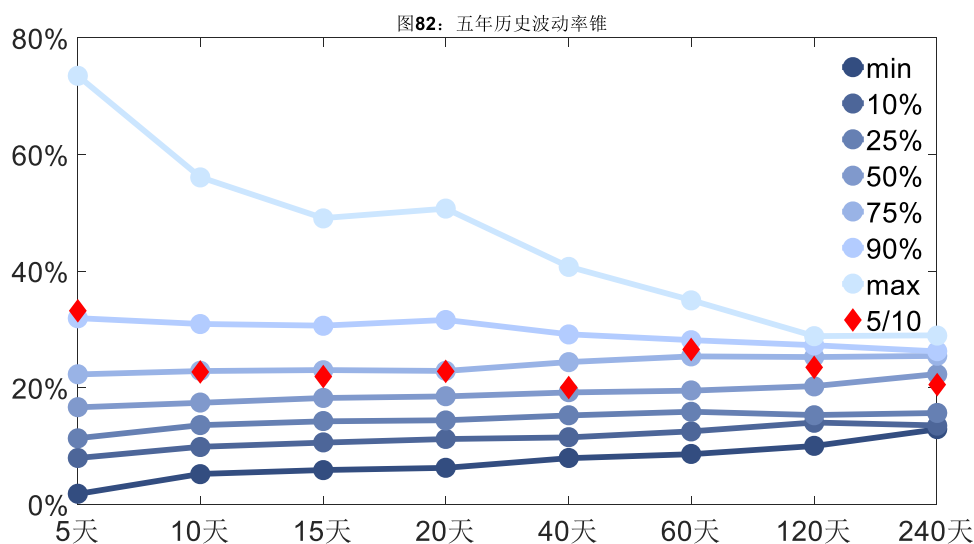
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日，塑料主连5日历史滚动波动率上升至33.20%，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33.20%、22.67%、22.79%和20.08%。



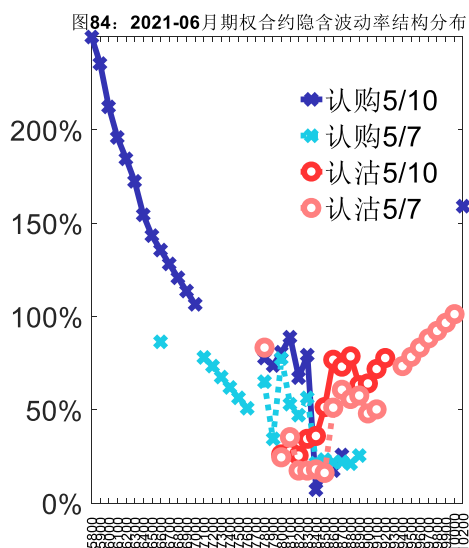
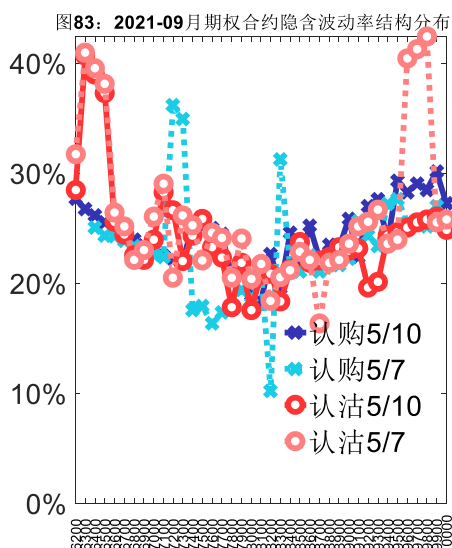
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月10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8405, L2106结算价为8360。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

八、铜期权

1、成交持仓情况

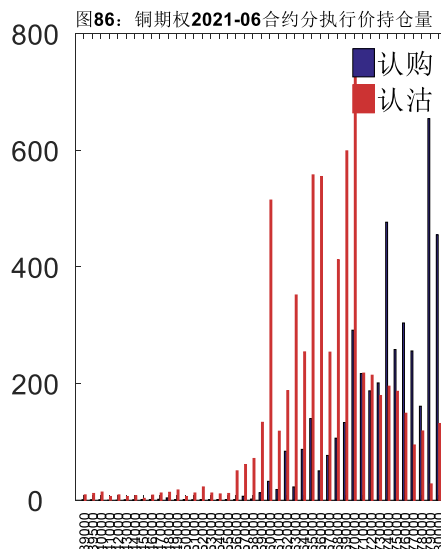
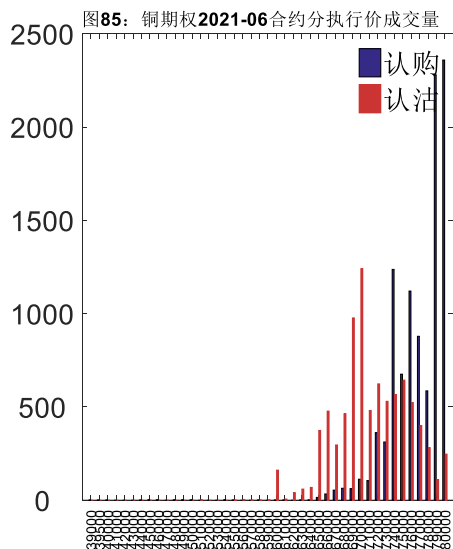
5月10日，铜期权总成交量为43,888手（按单边计算，下同），较前一交易日增加18,709手。持仓量为38,129手，增加3,612手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.89和1.40，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06合约和2021-07合约的成交量占所有合约总成交量的85.90%和11.56%，持仓量占比分别为71.02%和20.07%。其中2021-06期权合约成交量为37,699手，较前一交易日增加15,838手。持仓量为27,078手，比上一交易日增加2,309手。

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	37,699	15,838	0.84	0.02	27,078	2,309	1.55	0.31
2021-07	5,075	2,779	1.25	0.01	7,652	1,019	0.99	0.10
总计	43,888	18,709	0.89	0.05	38,129	3,612	1.40	0.24

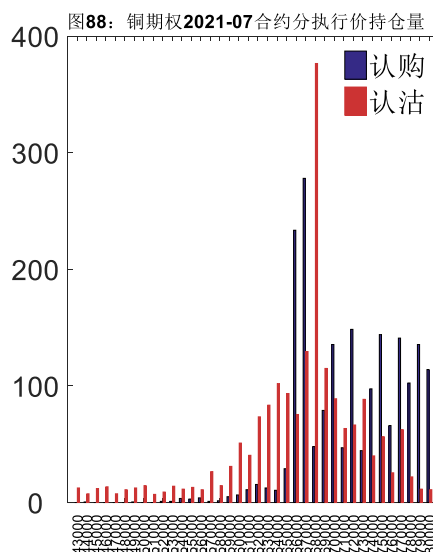
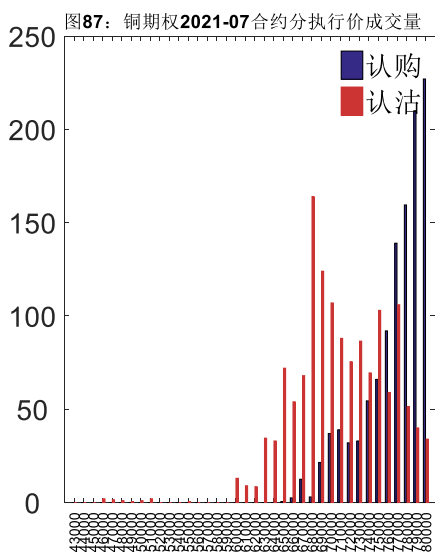
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约约为 80000 认购（标的结算价为 76740）。合约成交量 PCR 为 0.84，较上一交易日增 0.02。持仓量 PCR 为 1.55，较上一交易日升 0.31，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 79000 和 70000。



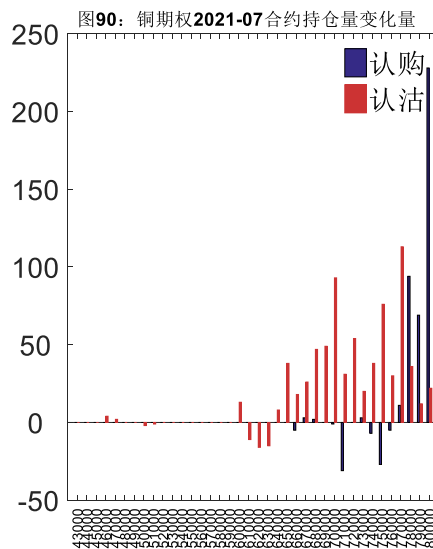
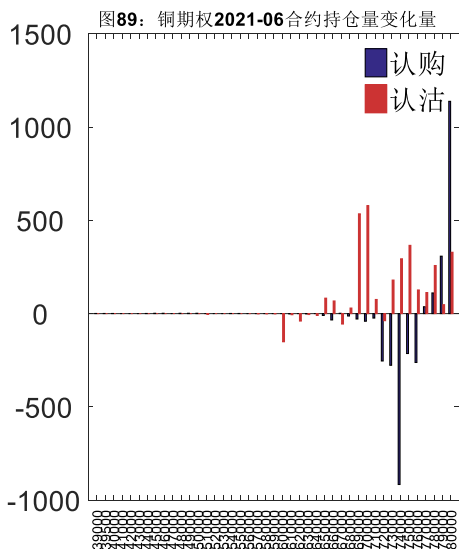
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 80000 认购（标的结算价为 77010）。合约成交量 PCR 为 1.25, 较上一交易日增 0.01。持仓量 PCR 为 0.99, 较上一交易日升 0.10, 市场长线情绪趋于谨慎。



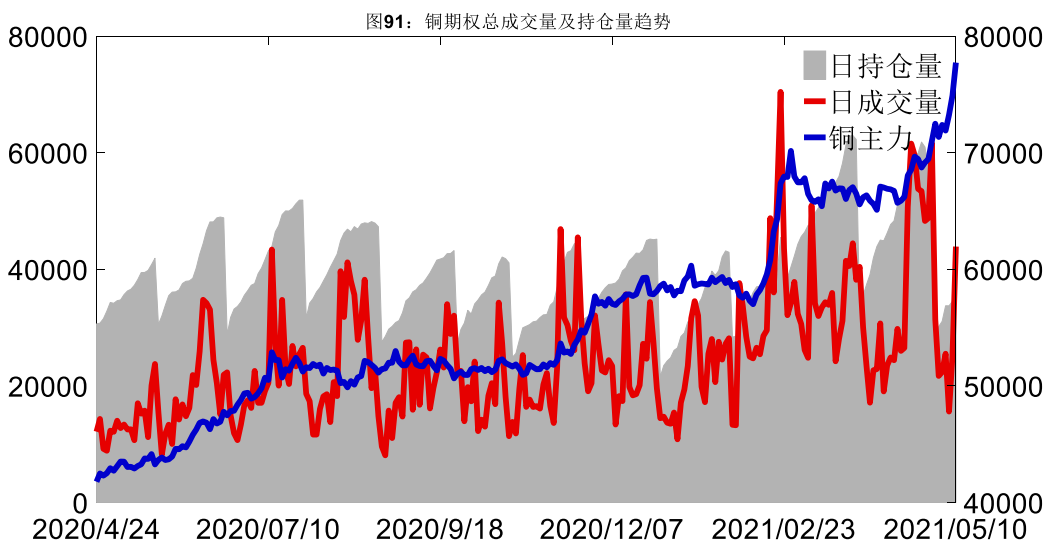
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 80000 认购(标的结算价为 76740), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 80000 认购(标的结算价为 77010), 后市预期相对平稳。

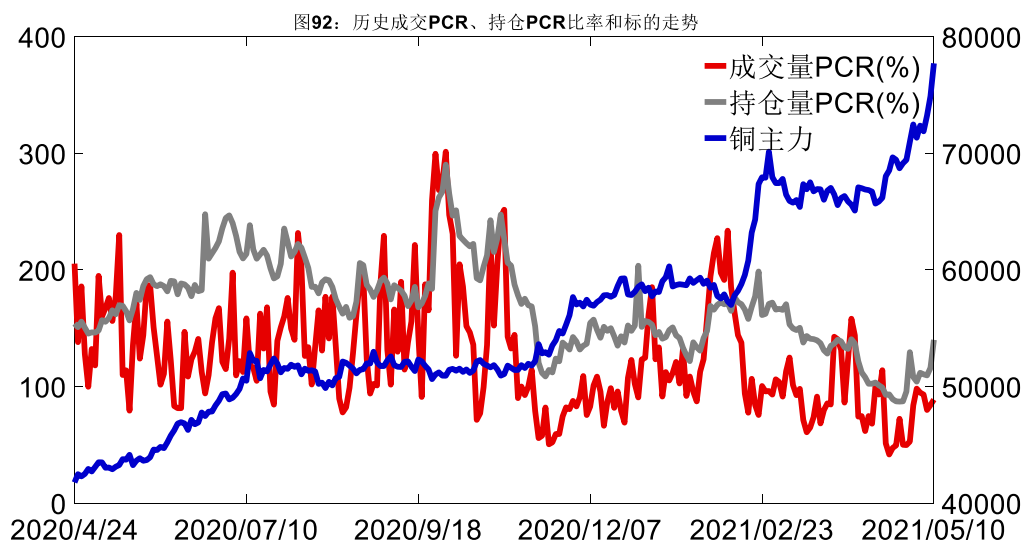


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月10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0.24。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

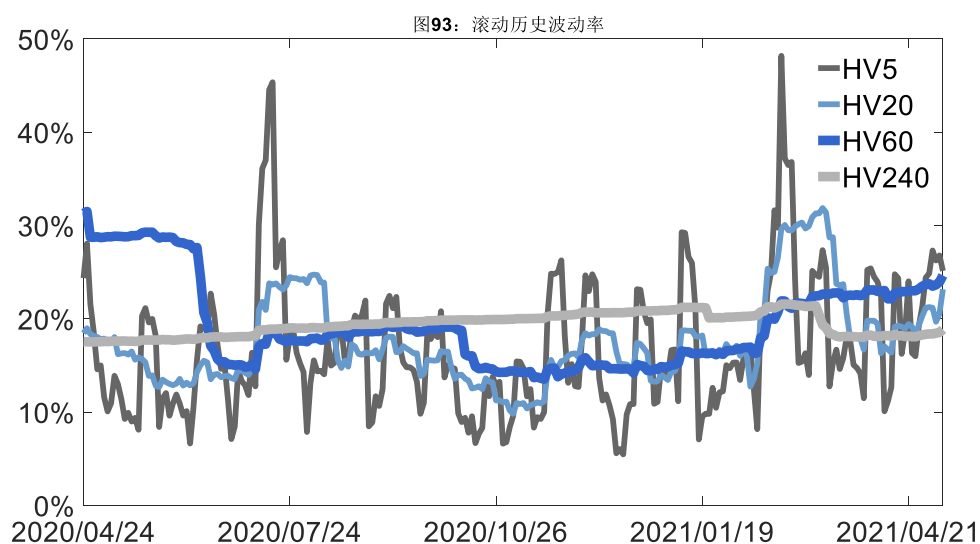


数据来源：Wind，兴证期货研发部

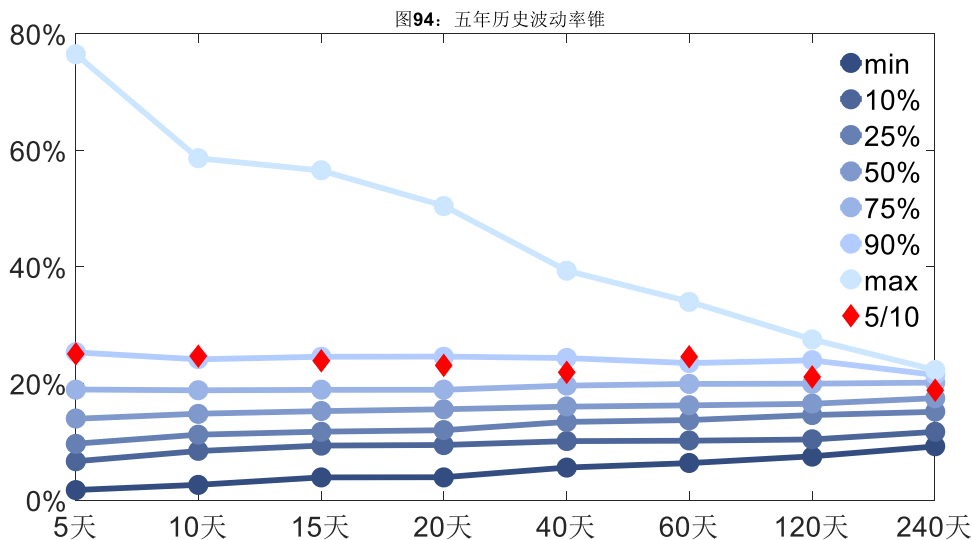
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日，铜主连5日历史滚动波动率下降至25.13%，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25.13%、24.72%、23.17%和21.96%。



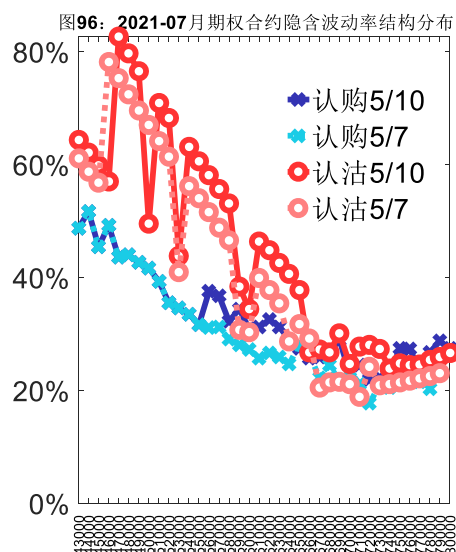
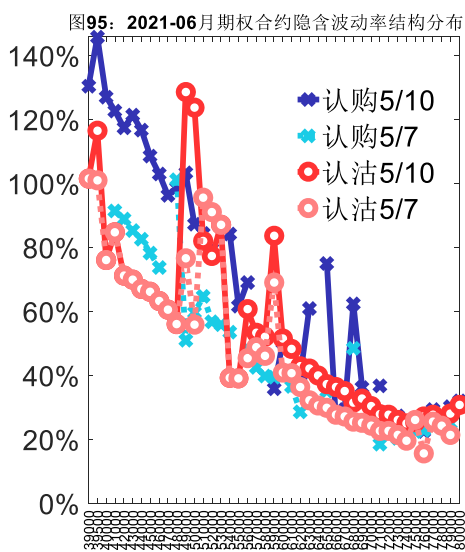
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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10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76740，CU2107结算价为77010。



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10日，天然橡胶期权总成交量为14,036手（按单边计算，下同），较前一交易日

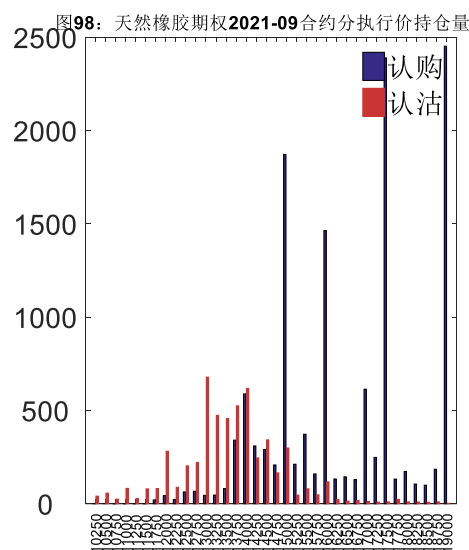
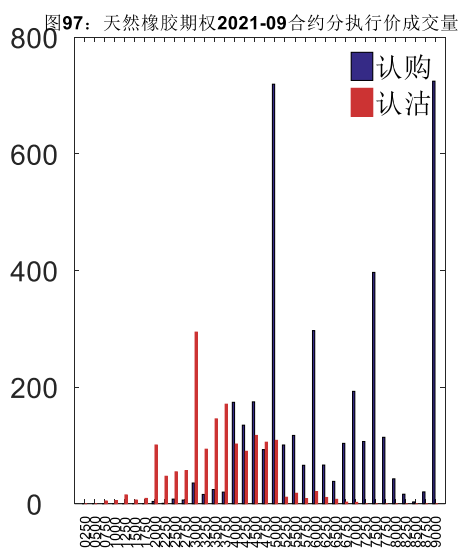
增加 2,142 手。持仓量为 40,773 手，增加 122 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.43 和 0.49，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 96.72%和 0.38%，持仓量占比分别为 90.49%和 3.61%。其中 2021-09 期权合约成交量为 13,575 手，较前一交易日增加 1,859 手。持仓量为 36,897 手，比上一交易日增加 153 手。

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	54	39	0.64	-0.03	1,471	-21	1.53	0.02
2021-09	13,575	1,859	0.42	-0.01	36,897	153	0.42	-0.02
总计	14,036	2,142	0.43	-0.02	40,773	122	0.49	-0.02

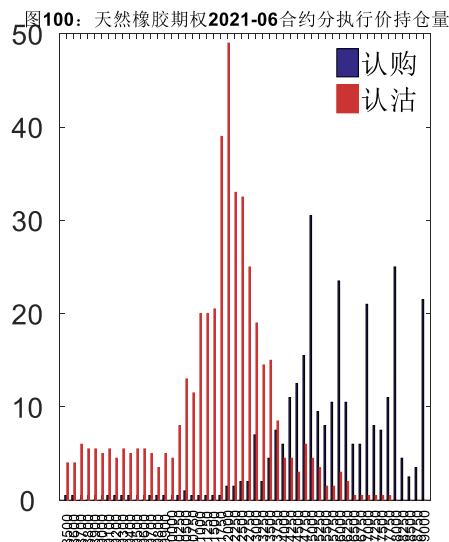
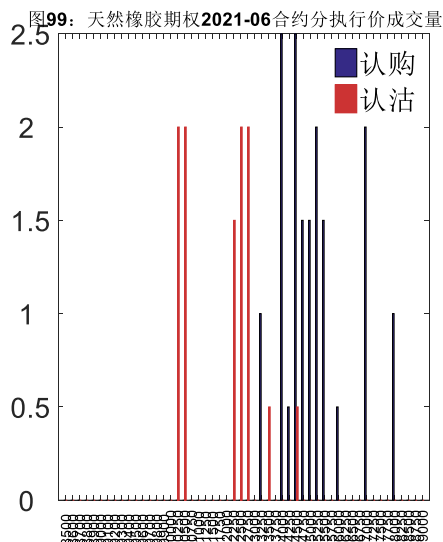
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 19000 认购（标的结算价为 14545）。合约成交量 PCR 为 0.42，较上一交易日减 0.01。持仓量 PCR 为 0.42，较上一交易日降 0.02，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 19000 和 13000。



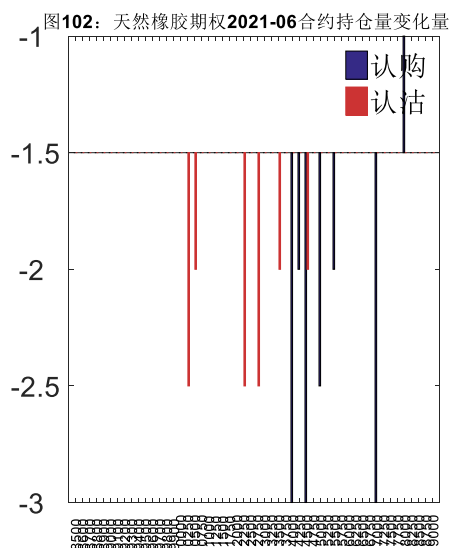
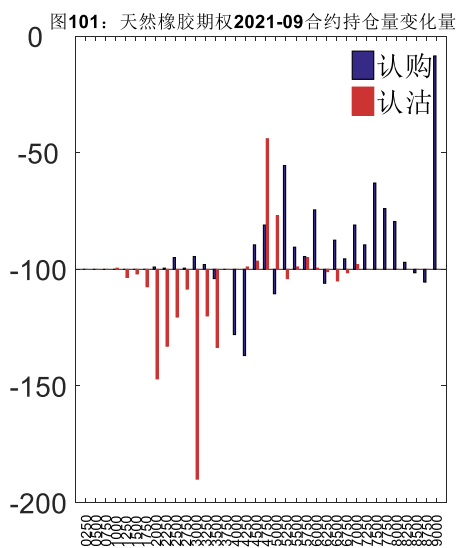
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 14000 认购（标的结算价为 14370）。合约成交量 PCR 为 0.64，较上一交易日减 0.03。持仓量 PCR 为 1.53，较上一交易日升 0.02，市场长线情绪趋于谨慎。



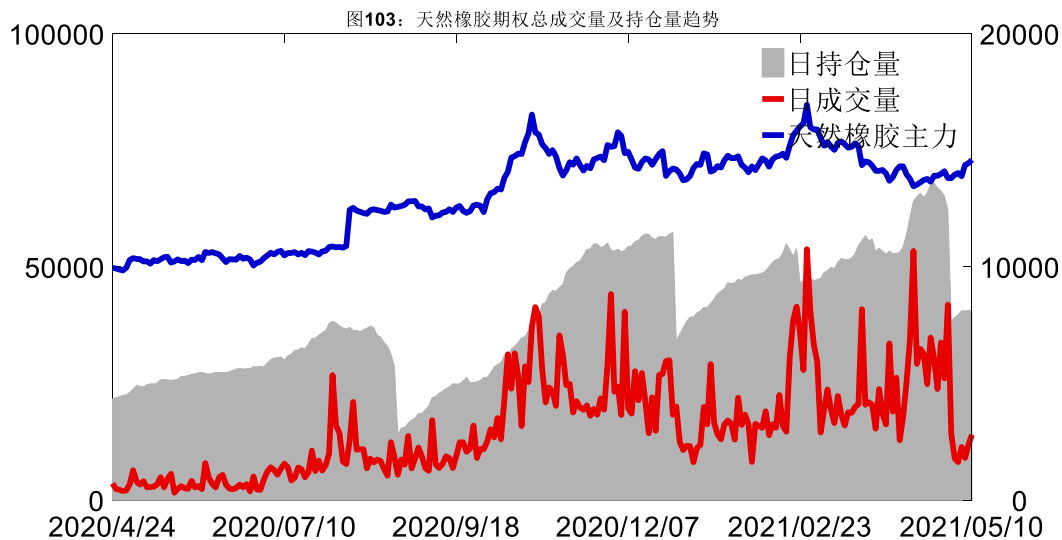
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 19000 认购（标的结算价为 14545），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 14370），后市预期相对平稳。

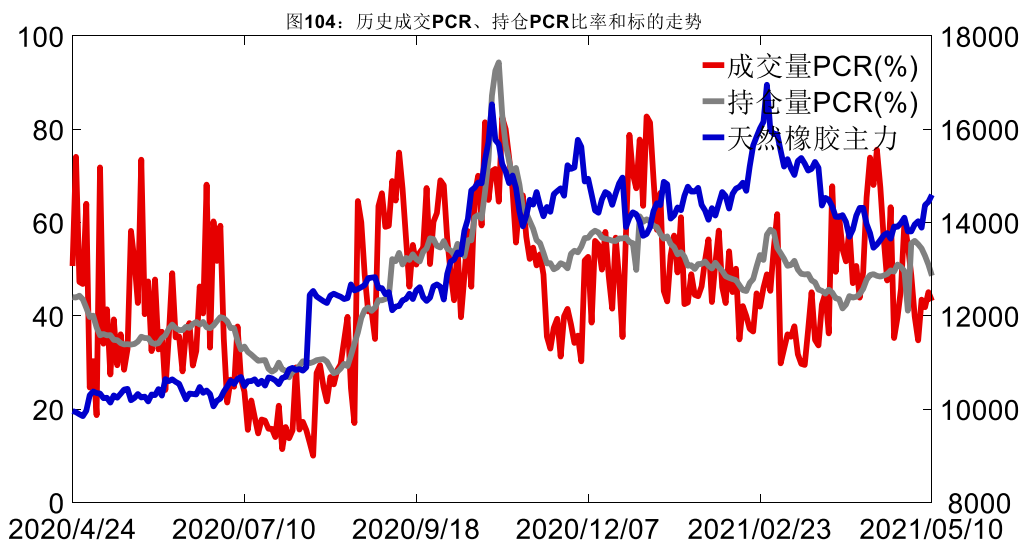


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月10日，天然橡胶期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.02。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

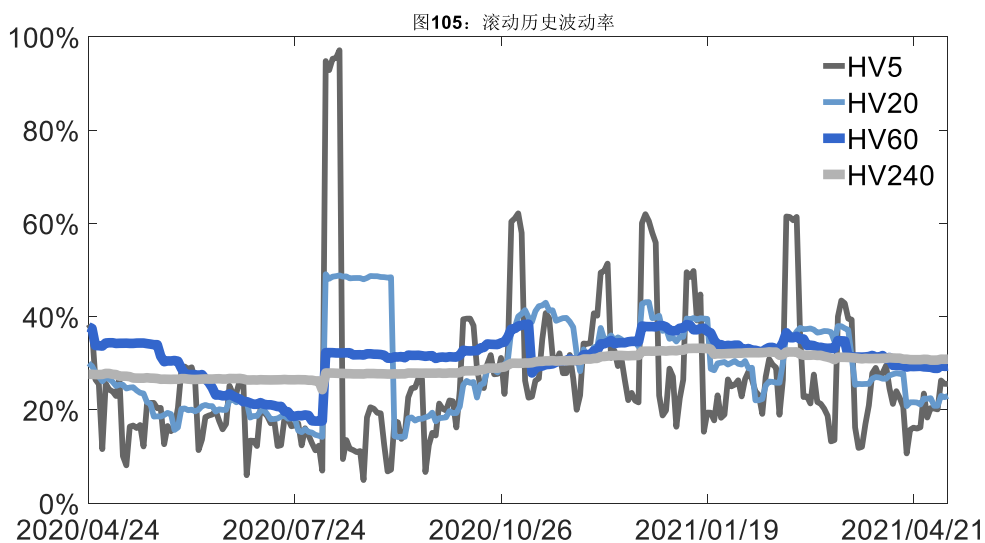


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

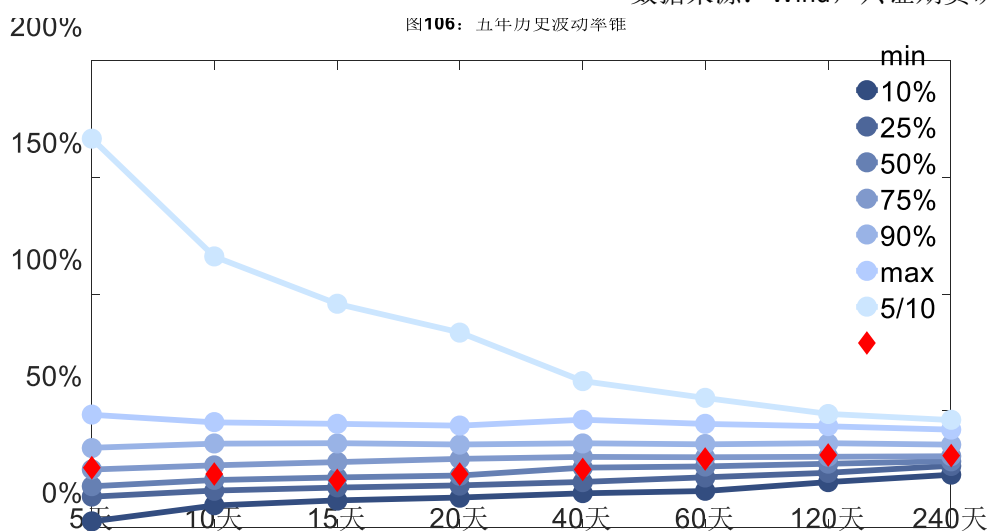
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日,天然橡胶主连5日历史滚动波动率下降至25.57%,位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为25.57%、22.86%、22.99%和24.87%。



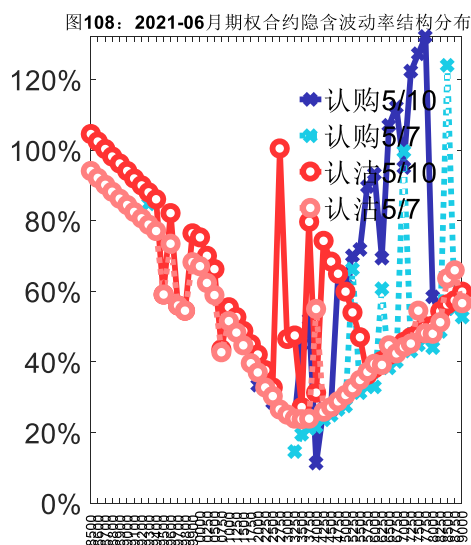
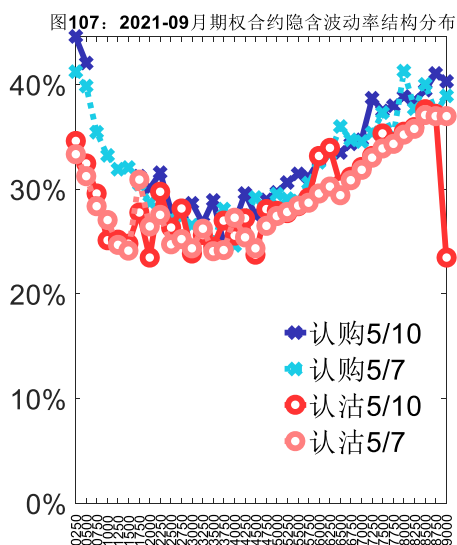
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月10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14545, RU2106结算价为14370。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

十、黄金期权

1、成交持仓情况

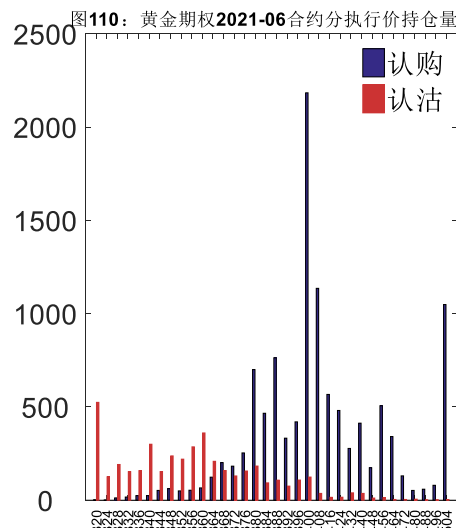
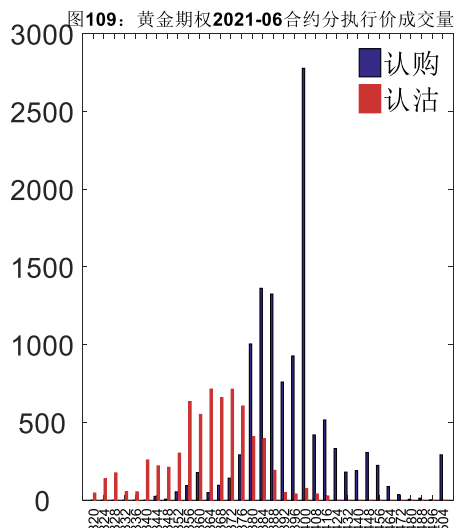
5月10日，黄金期权总成交量为23,630手（按单边计算，下同），较前一交易日减少3,040手。持仓量为45,521手，减少77手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.61和0.43，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06合约和2021-08合约的成交量占所有合约总成交量的77.33%和17.60%，持仓量占比分别为68.11%和23.90%。其中2021-06期权合约成交量为18,272手，较前一交易日增加591手。持仓量为31,003手，比上一交易日减少337手。

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	18,272	591	0.56	0.10	31,003	-337	0.38	0.01
2021-08	4,159	-2,860	0.70	0.03	10,881	337	0.57	0.01
总计	23,630	-3,040	0.61	0.07	45,521	-77	0.43	0.01

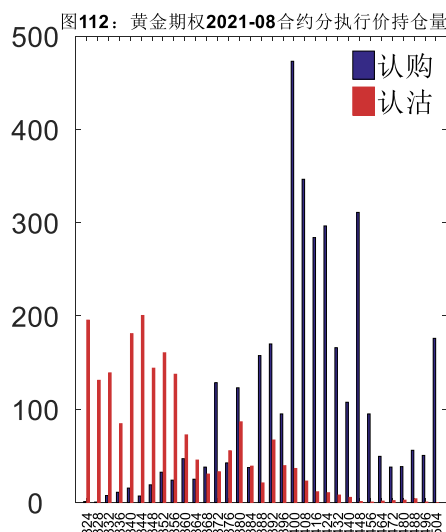
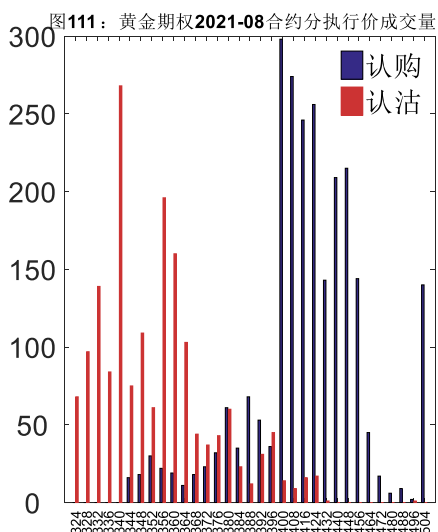
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06合约系列中成交量最高的合约400认购（标的结算价为382）。合约成交量PCR为0.56，较上一交易日增0.10。持仓量PCR为0.38，较上一交易日升0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为400和320。



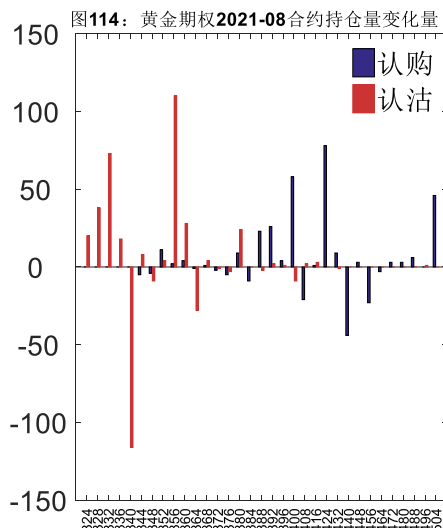
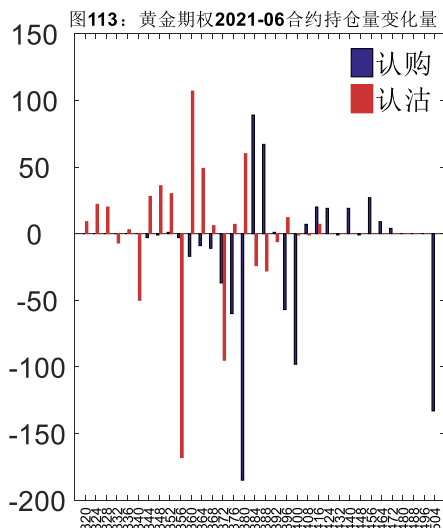
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-08 合约系列中成交量最高的合约 400 认购（标的结算价为 383）。合约成交量 PCR 为 0.70，较上一交易日增 0.03。持仓量 PCR 为 0.57，较上一交易日升 0.01，市场长线情绪趋于谨慎。



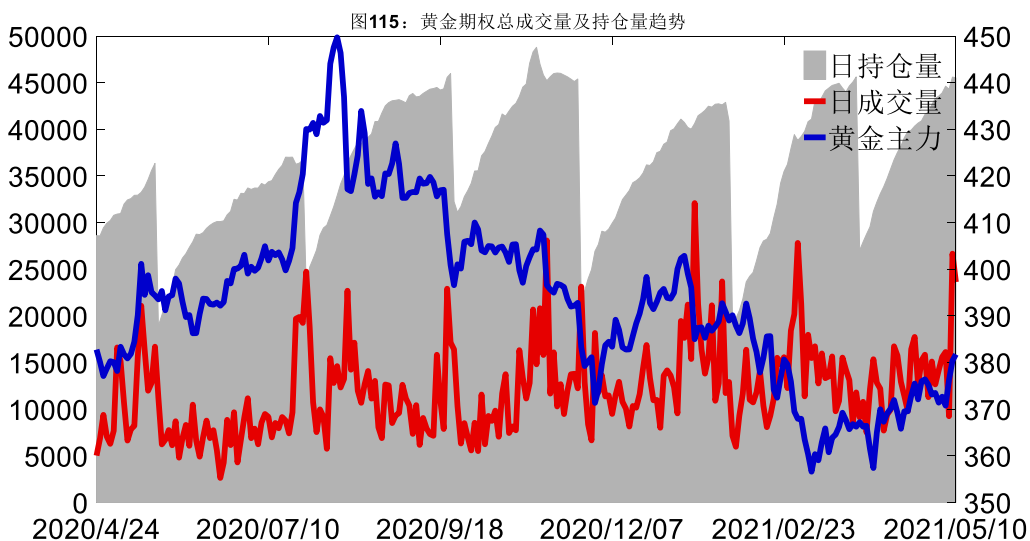
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 360 认沽（标的结算价为 382），市场情绪维持谨慎。2021-08 合约系列增仓相对最高为 356 认沽（标的结算价为 383），后市预期可能出现波动。

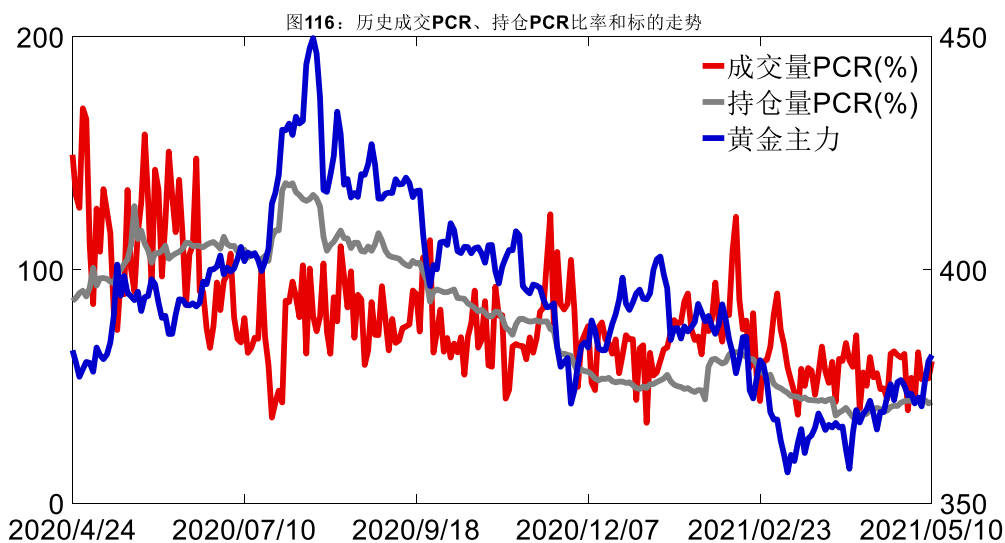


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月10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

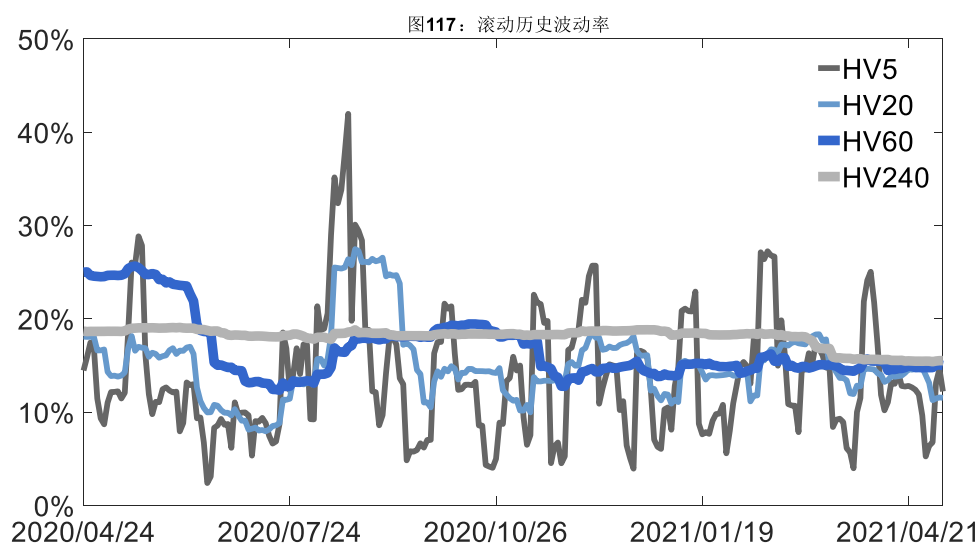


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

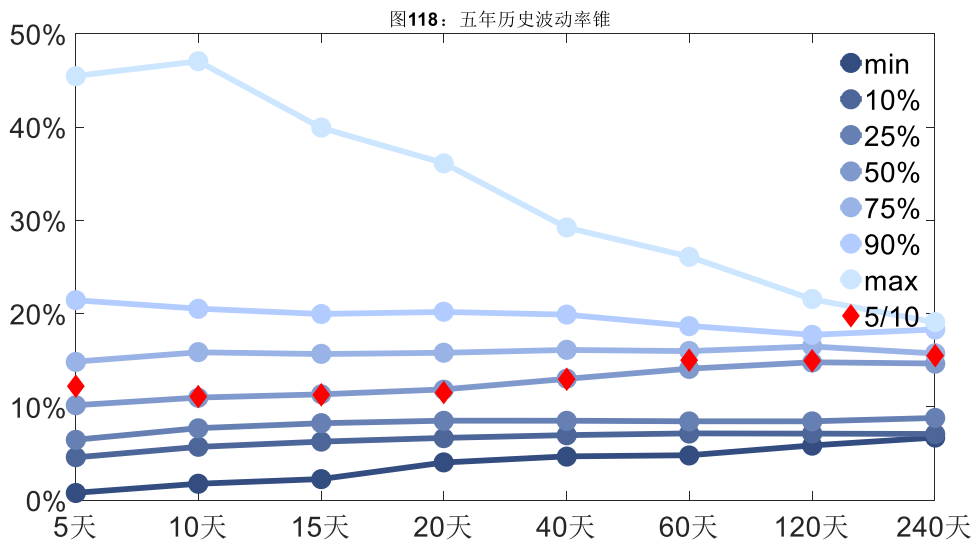
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日,黄金主连5日历史滚动波动率下降至12.22%,位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为12.22%、11.08%、11.53%和12.97%。



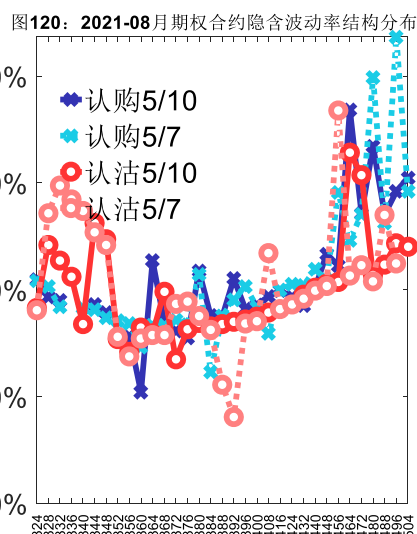
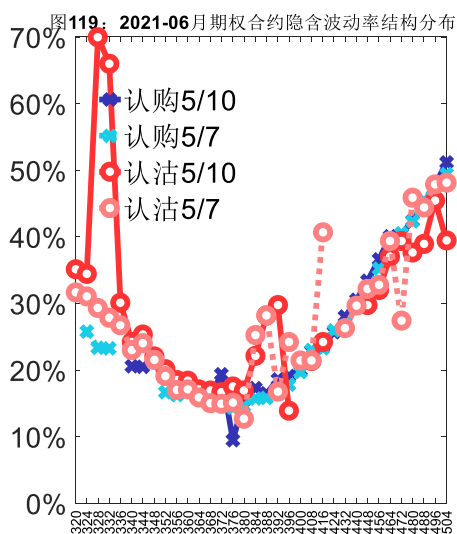
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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10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382，AU2108结算价为383。



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10日，铝期权总成交量为43,695手（按单边计算，下同），较前一交易日增加1,650

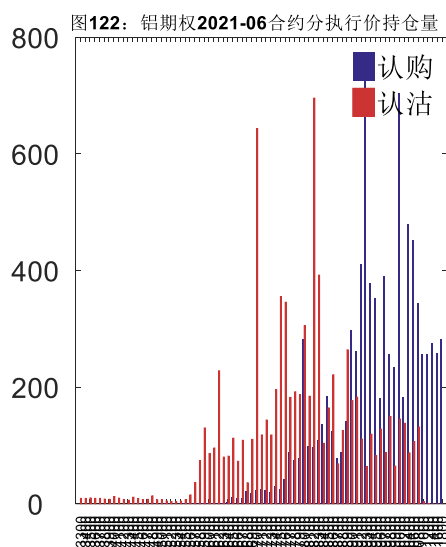
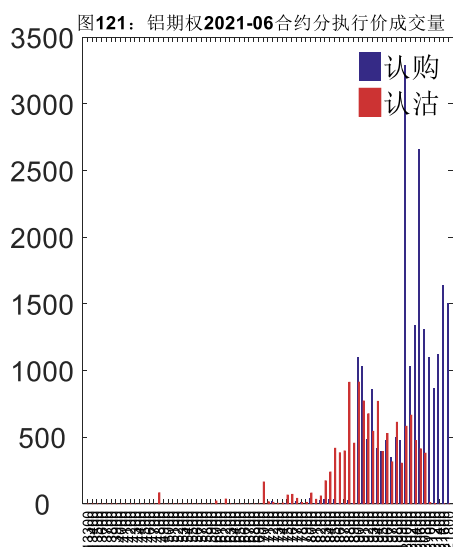
手。持仓量为 66,599 手，增加 3,891 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.46 和 0.79，基本持平，其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 78.25%和 21.20%，持仓量占比分别为 64.16%和 34.55%。其中 2021-06 期权合约成交量为 34,192 手，较前一交易日增加 825 手。持仓量为 42,732 手，比上一交易日增加 64 手。

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	34,192	825	0.54	-0.14	42,732	64	0.93	0.09
2021-07	9,265	822	0.23	-0.23	23,012	3,749	0.56	-0.11
总计	43,695	1,650	0.46	-0.17	66,599	3,891	0.79	-0.00

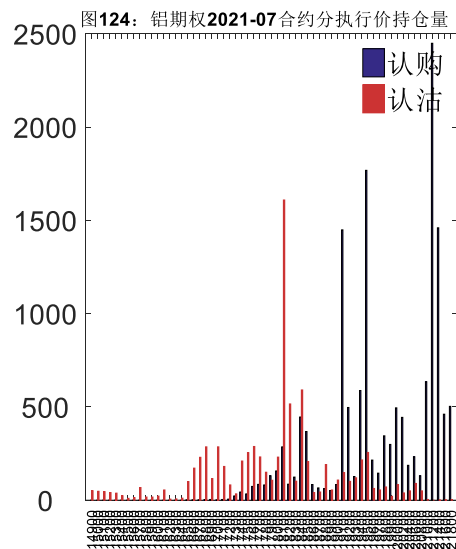
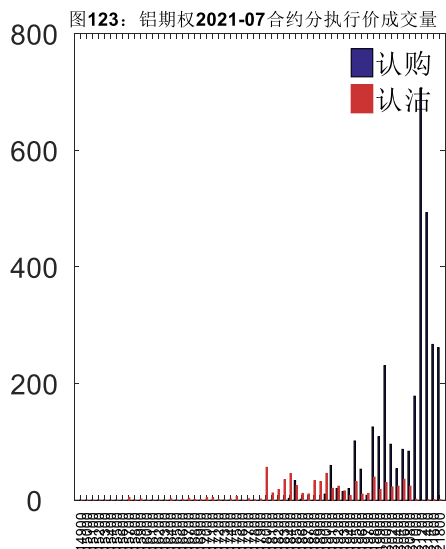
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 20000 认购 (标的结算价为 20090)。合约成交量 PCR 为 0.54, 较上一交易日减 0.14。持仓量 PCR 为 0.93, 较上一交易日升 0.09, 市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 19300 和 18200。



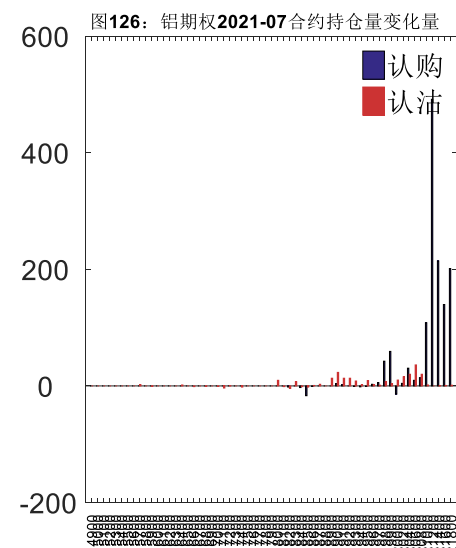
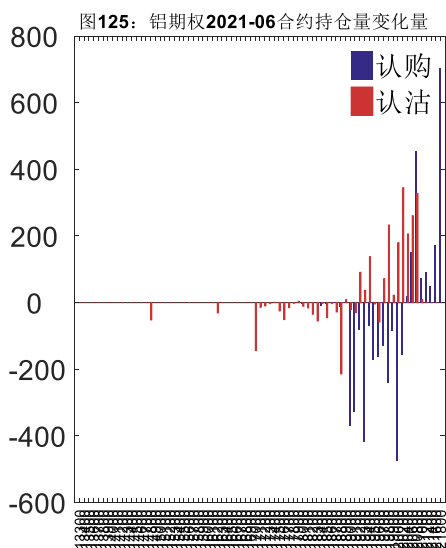
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 21200 认购 (标的结算价为 20075)。合约成交量 PCR 为 0.23, 较上一交易日减 0.23。持仓量 PCR 为 0.56, 较上一交易日降 0.11, 市场长线情绪趋于乐观。



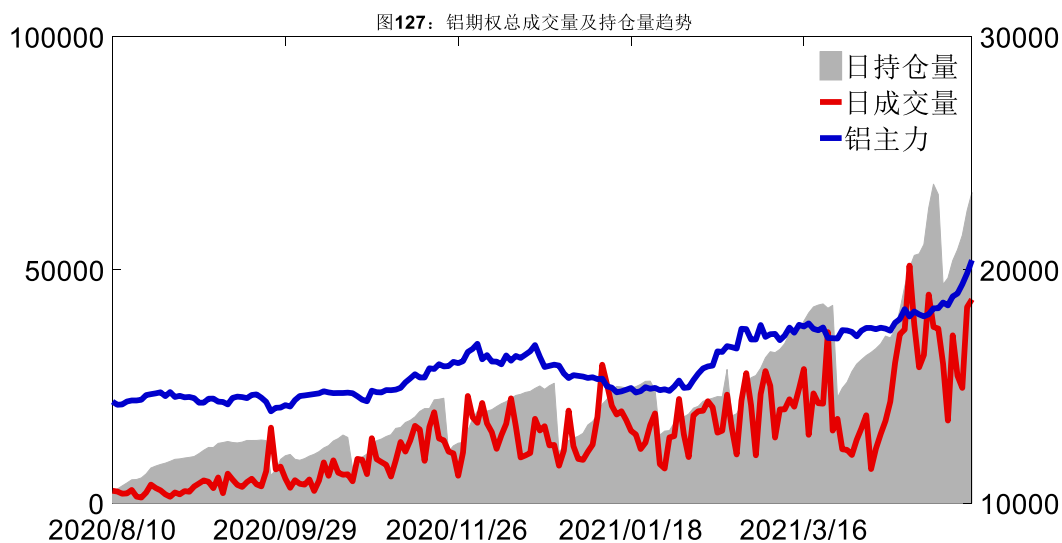
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 21800 认购（标的结算价为 20090），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 21200 认购（标的结算价为 20075），后市预期相对平稳。

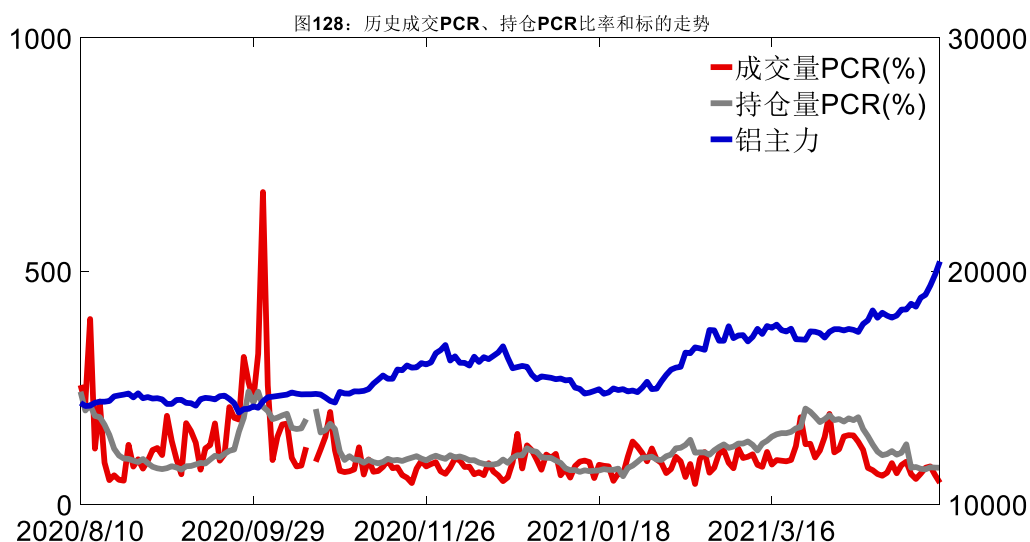


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月10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

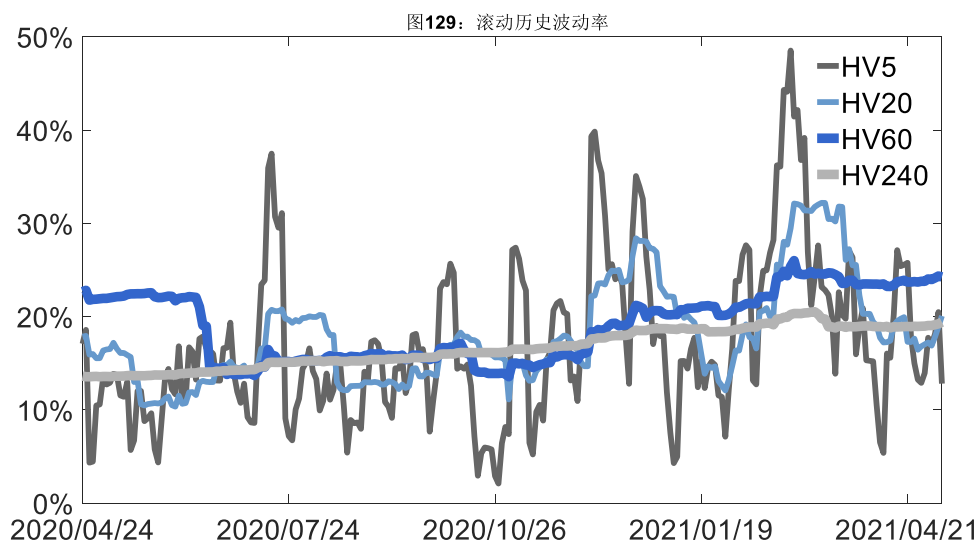


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

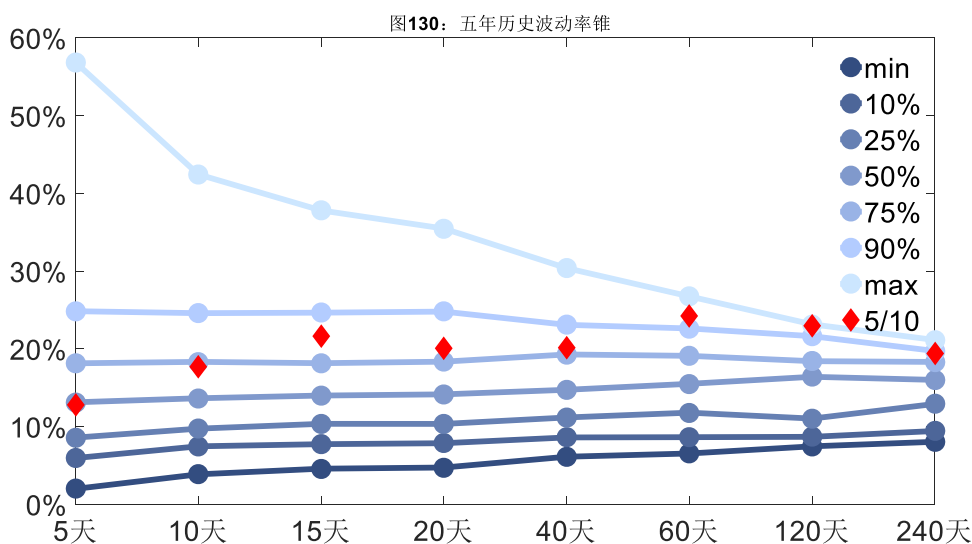
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日, 铝主连5日历史滚动波动率下降至12.82%, 位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为12.82%、17.70%、20.08%和20.17%。



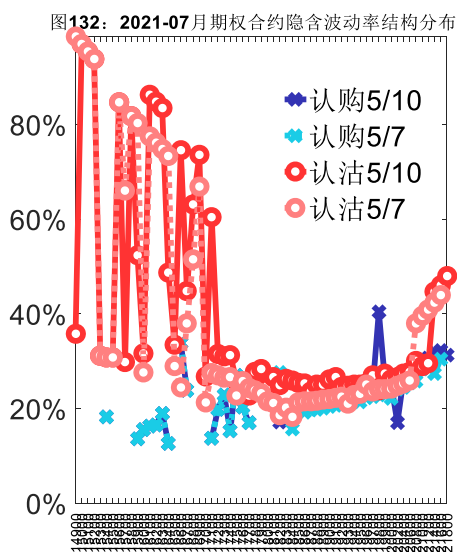
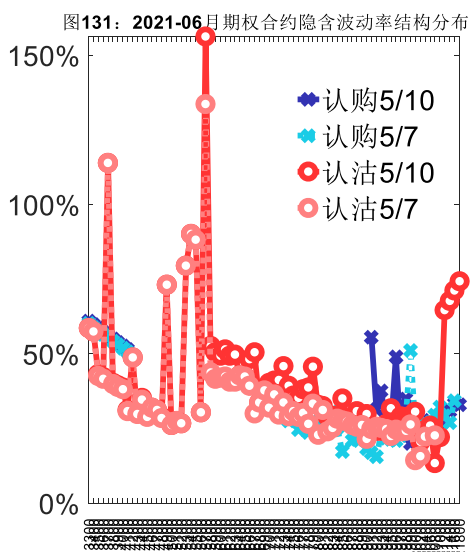
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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10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20090,AL2107结算价为20075。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

十二、锌期权

1、成交持仓情况

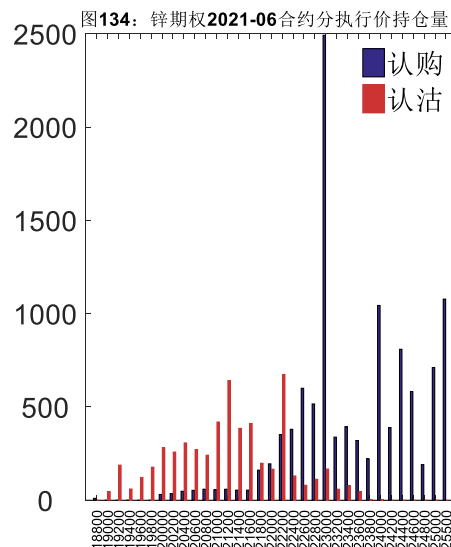
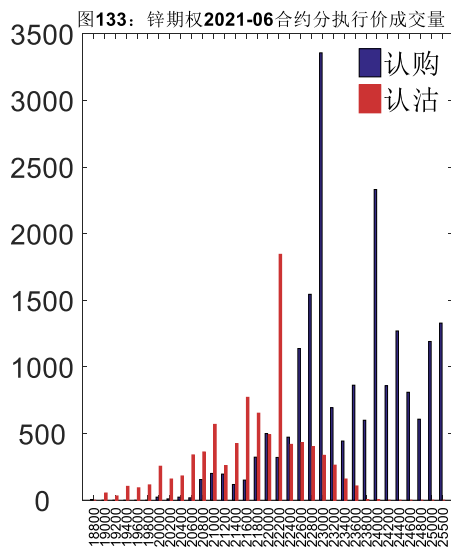
5月10日，锌期权总成交量为36,053手（按单边计算，下同），较前一交易日增加5,574手。持仓量为24,537手，增加2,737手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.48和0.45，基本持平，其中，2021-06合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的78.75%和21.12%，持仓量占比分别为68.28%和31.58%。其中2021-06期权合约成交量为28,393手，较前一交易日增加5,381手。持仓量为16,754手，比上一交易日增加1,469手。

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	28,393	5,381	0.45	0.12	16,754	1,469	0.49	-0.00
2021-07	7,616	149	0.61	0.13	7,749	1,234	0.38	-0.00
总计	36,053	5,574	0.48	0.12	24,537	2,737	0.45	-0.00

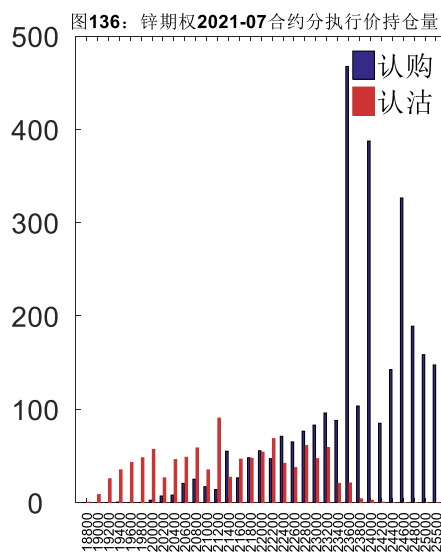
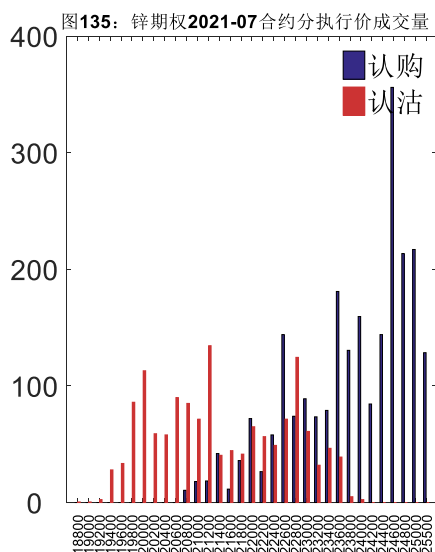
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约约为 23000 认购（标的结算价为 22820）。合约成交量 PCR 为 0.45，较上一交易日增 0.12。持仓量 PCR 为 0.49，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 22200。



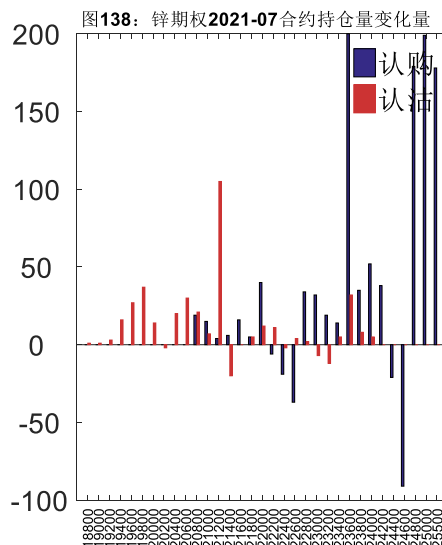
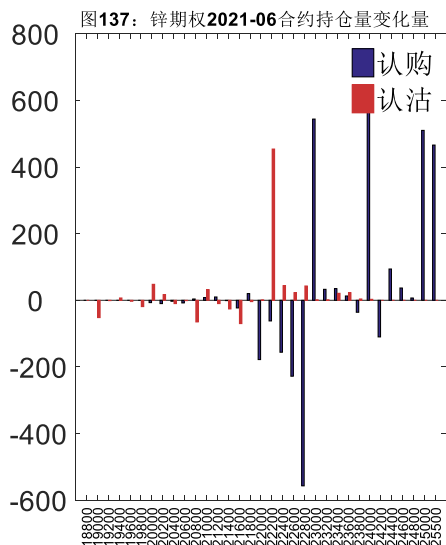
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 为 24600 认购 (标的结算价为 22835)。合约成交量 PCR 为 0.61, 较上一交易日增 0.13。持仓量 PCR 为 0.38, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。



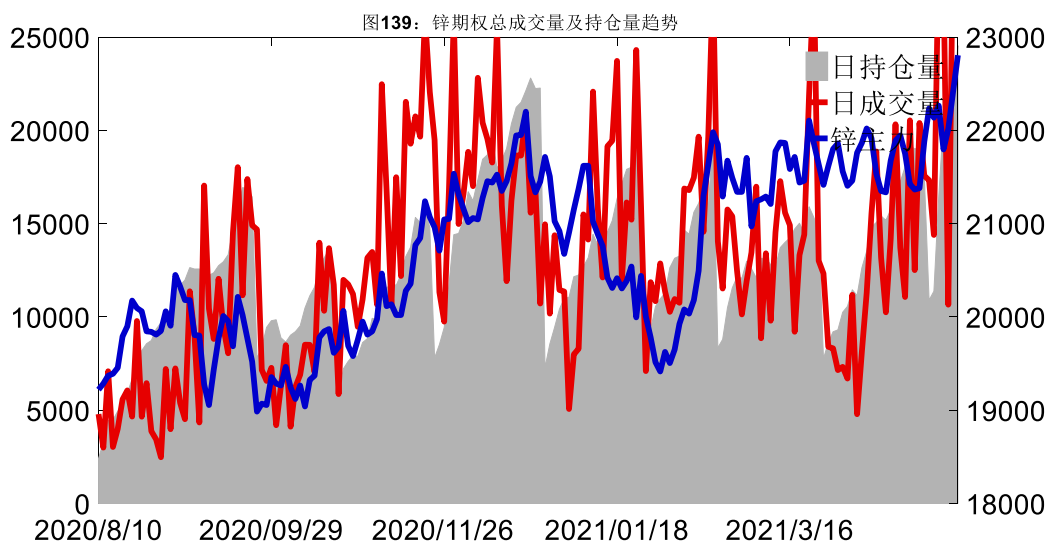
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 24000 认购 (标的结算价为 22820), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 23600 认购 (标的结算价为 22835), 后市预期相对平稳。

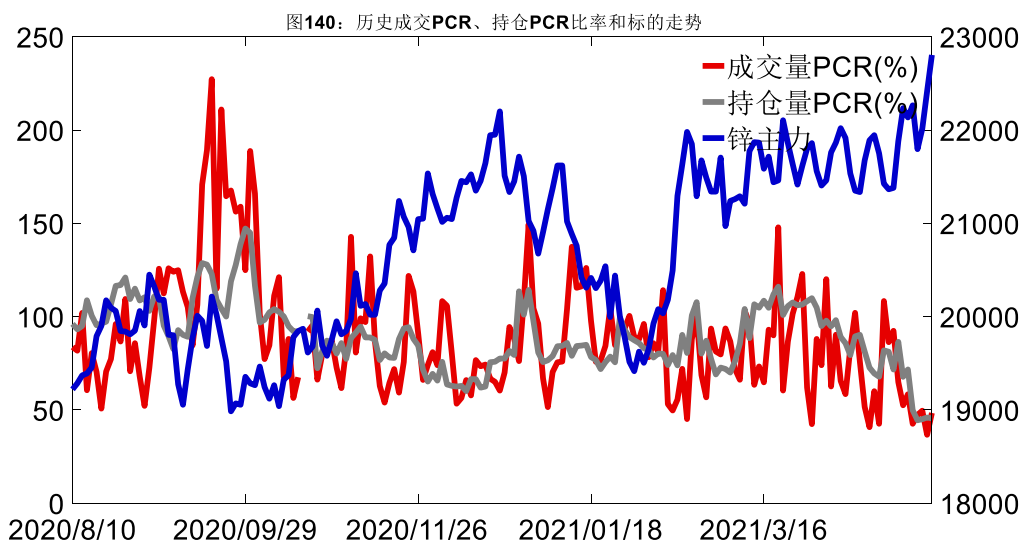


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月10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

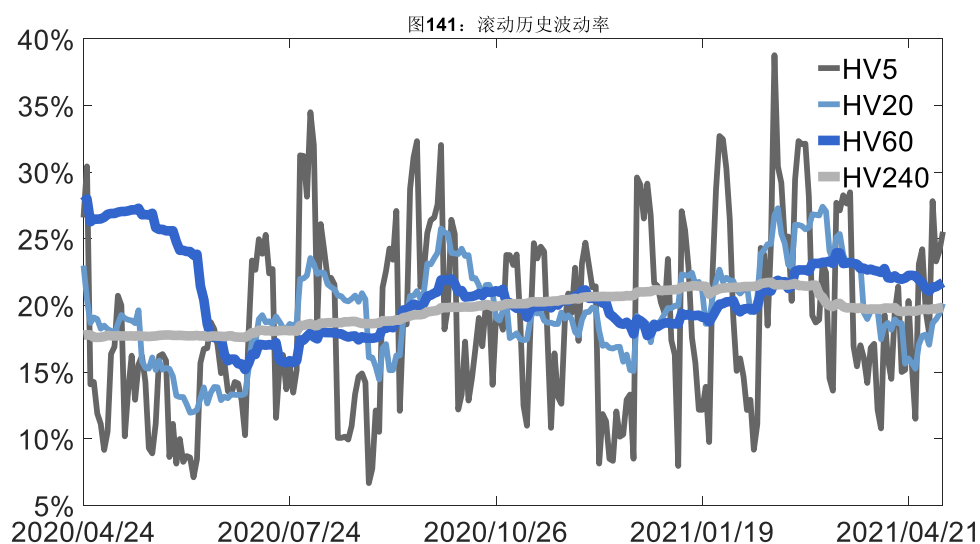


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

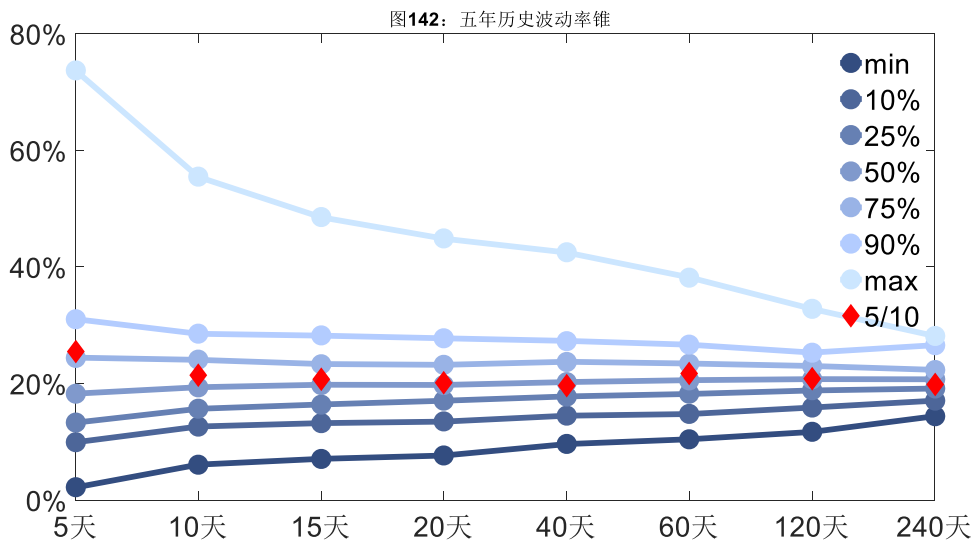
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日, 锌主连5日历史滚动波动率上升至25.53%, 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25.53%、21.46%、20.14%和19.63%。



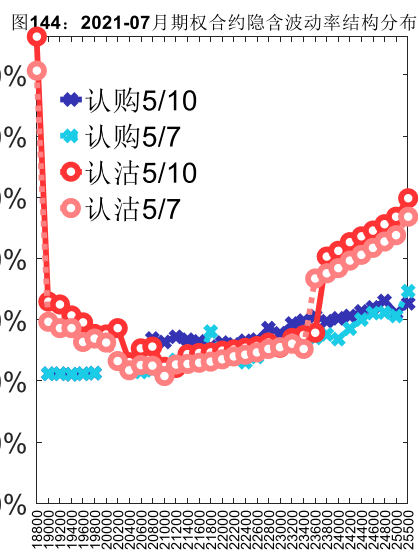
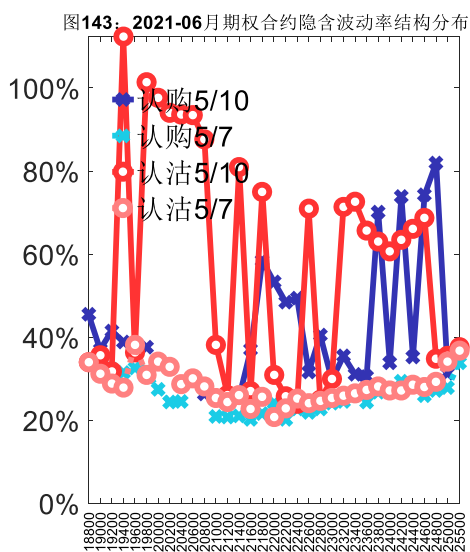
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月10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22820，ZN2107结算价为22835。



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10日，白糖期权总成交量为50,215手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

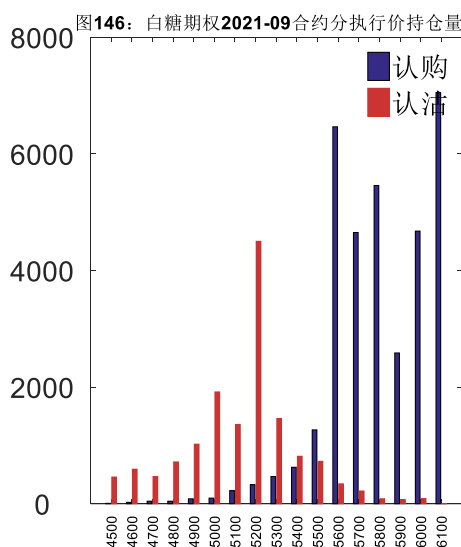
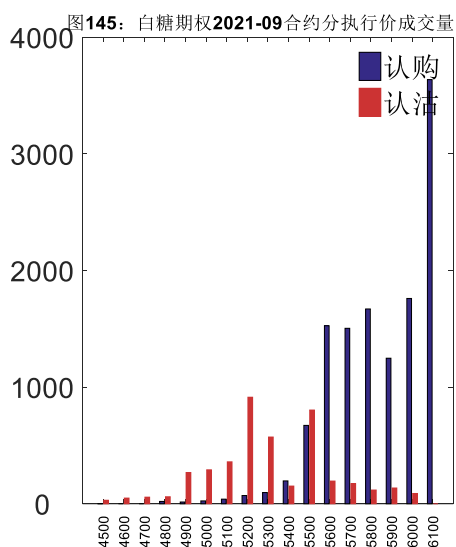
6,220 手。持仓量为 154,035 手，增加 2,741 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.35 和 0.49，基本持平，其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 66.69%和 26.69%，持仓量占比分别为 79.44%和 16.35%。其中 2021-09 期权合约成交量为 33,486 手，较前一交易日减少 7,338 手。持仓量为 122,363 手，比上一交易日减少 554 手。

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	13,402	2,040	0.28	-0.06	25,191	2,473	0.65	-0.05
2021-09	33,486	-7,338	0.34	-0.12	122,363	-554	0.44	0.00
总计	50,215	-6,220	0.35	-0.15	154,035	2,741	0.49	-0.00

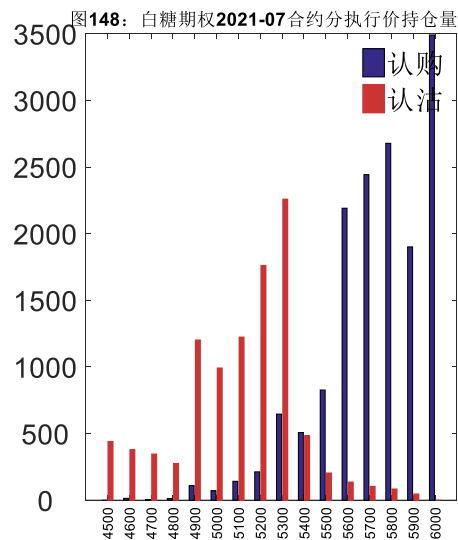
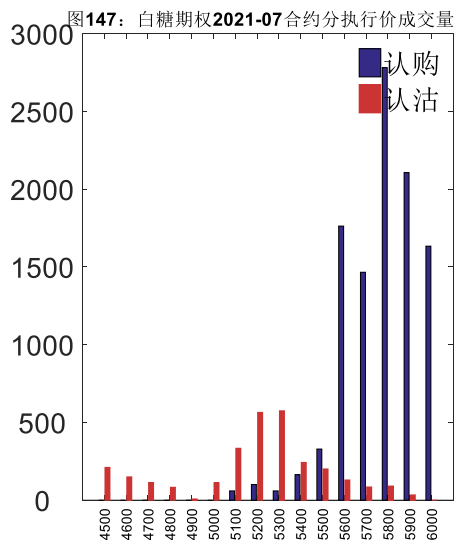
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 6100 认购 (标的结算价为 5608)。合约成交量 PCR 为 0.34, 较上一交易日减 0.12。持仓量 PCR 为 0.44, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。当前阻力位为 6100 和 5200。



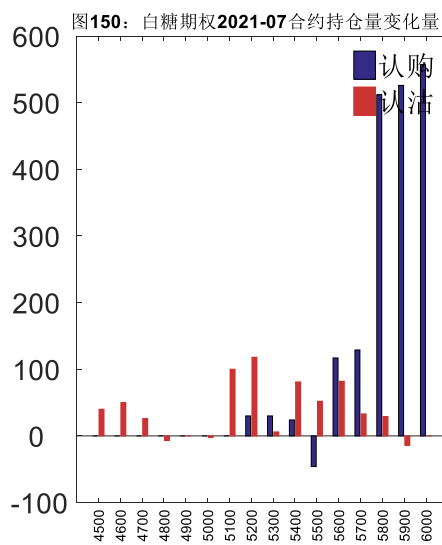
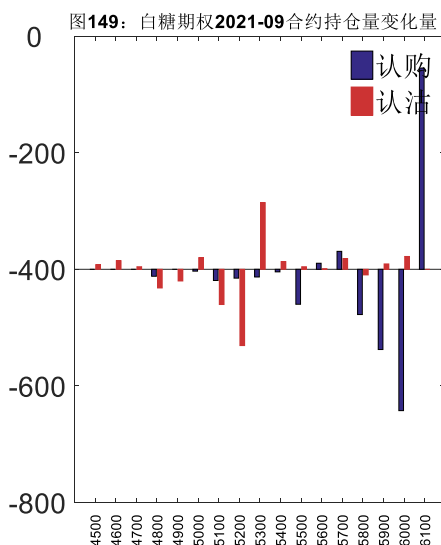
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 5800 认购 (标的结算价为 5562)。合约成交量 PCR 为 0.28, 较上一交易日减 0.06。持仓量 PCR 为 0.65, 较上一交易日降 0.05, 市场长线情绪趋于乐观。



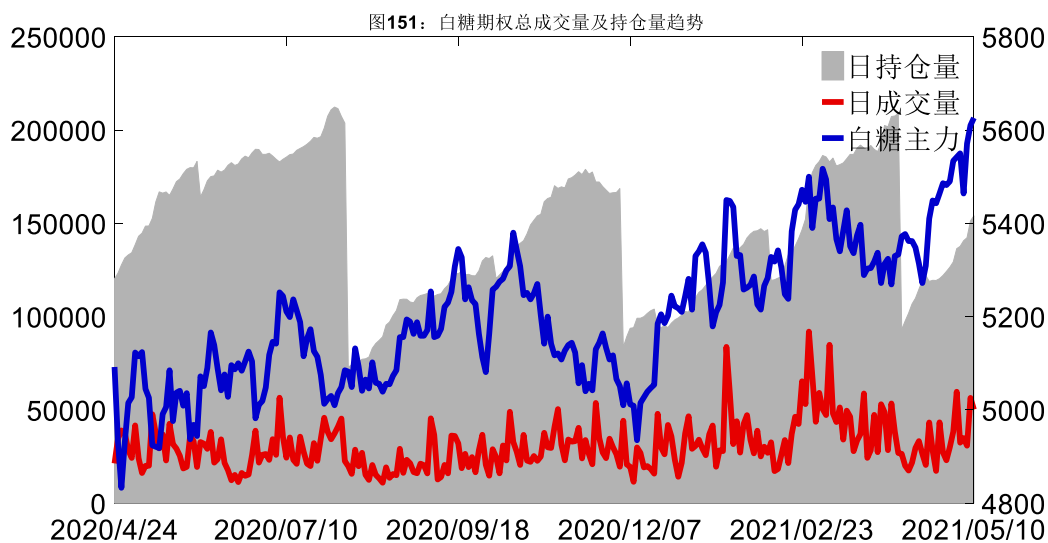
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 6100 认购 (标的结算价为 5608), 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 5562), 后市预期相对平稳。

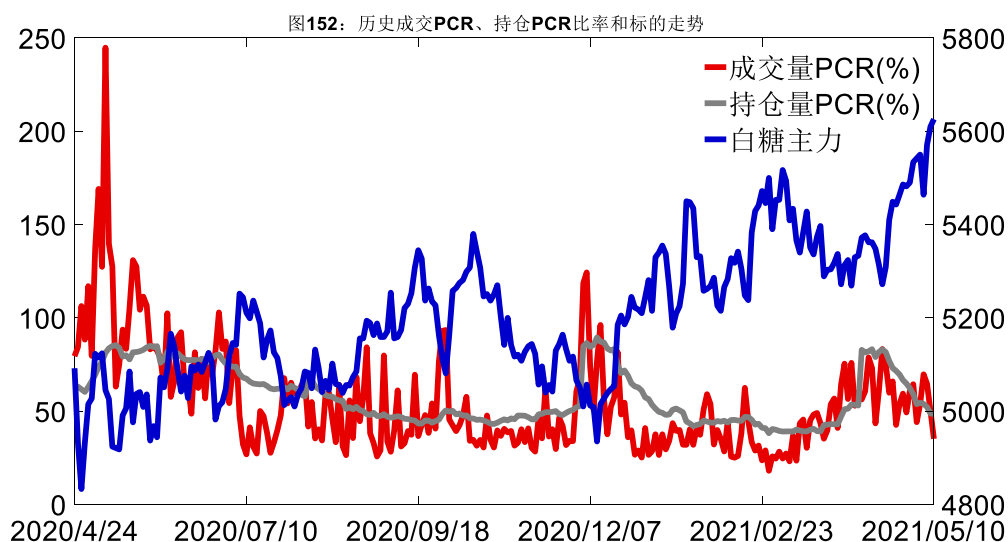


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月10日, 白糖期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日基本持平。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

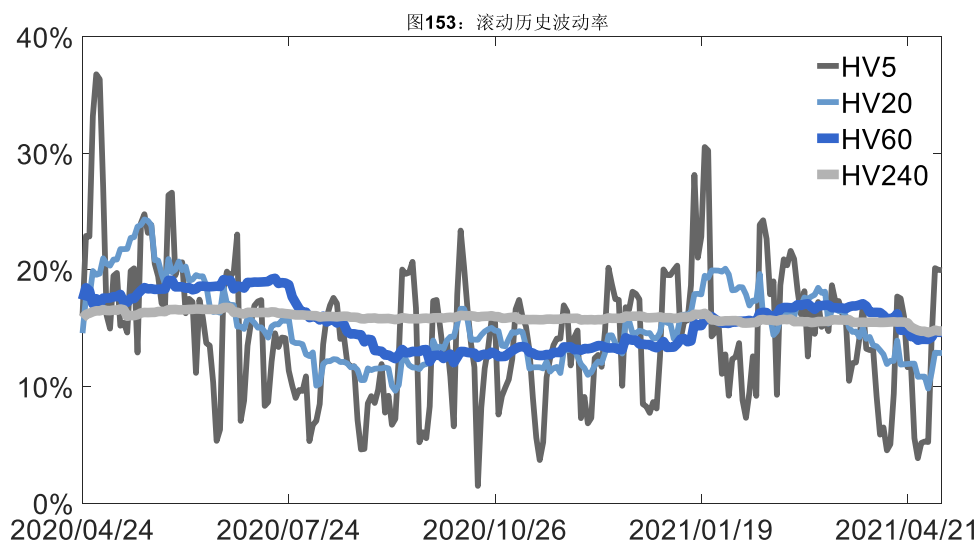


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

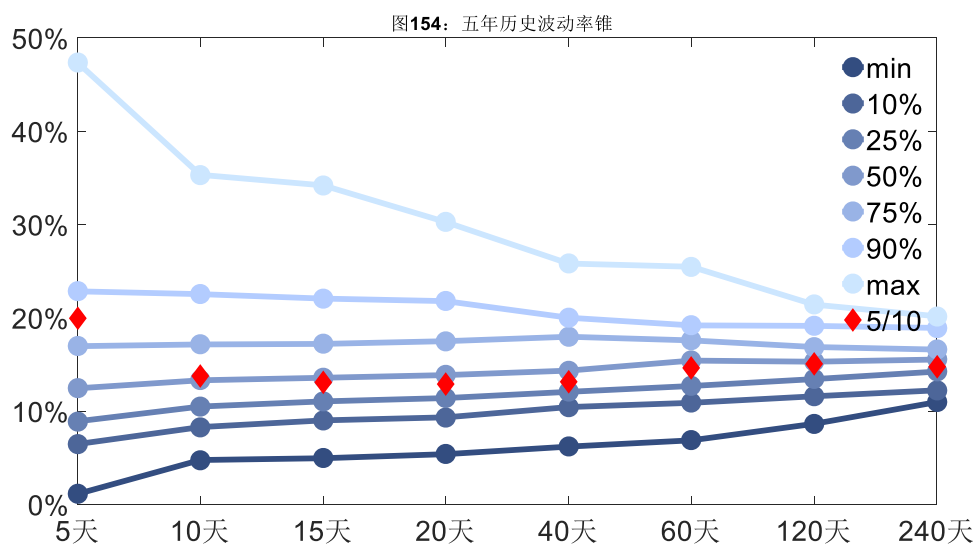
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日,白糖主连5日历史滚动波动率下降至19.98%,位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为19.98%、13.78%、12.88%和13.16%。



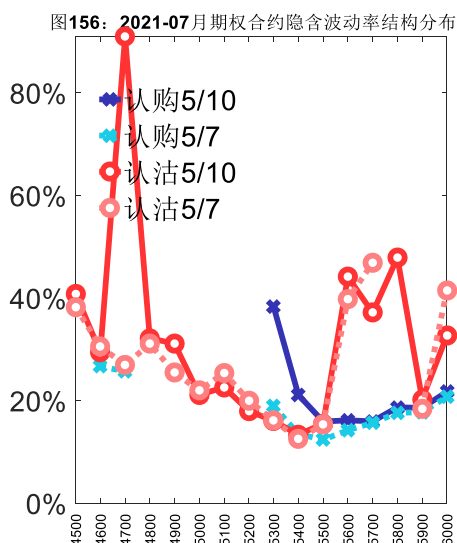
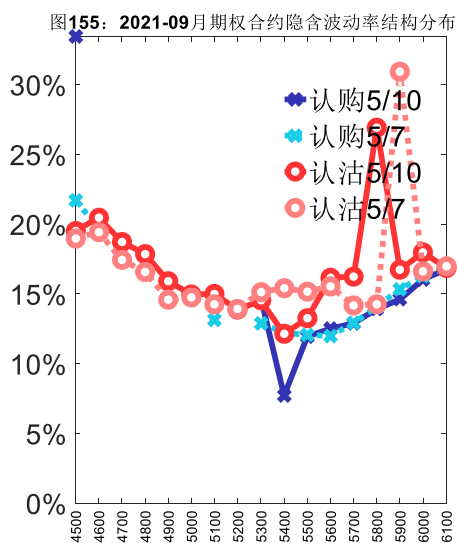
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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10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5608, SR107结算价为5562。



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10日，棉花期权总成交量为26,410手（按单边计算，下同），较前一交易日减少9,841手。持仓量为132,953手，增加2,137手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.55和0.70，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64.45%和32.46%，持仓量占比分别为84.34%和13.86%。其中2021-09期权合约成交量为17,021手，较前一交易日减少10,332手。持仓量为112,138手，比上一交易日增加742手。

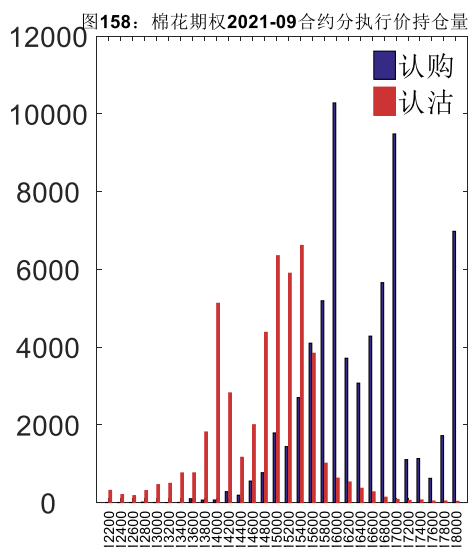
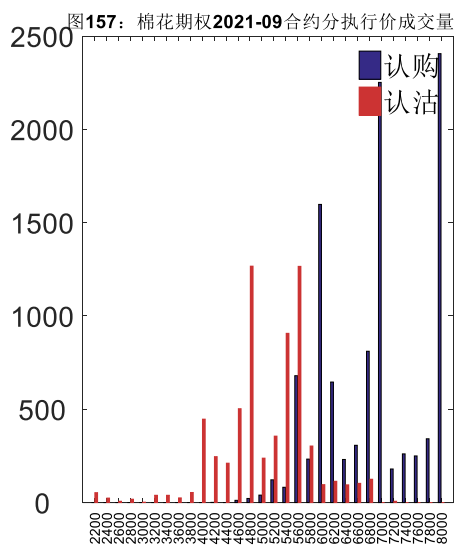
表 14：棉花期权合约成交与持仓情况

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	8,574	187	0.44	0.02	18,431	1,222	0.60	-0.01
2021-09	17,021	-10,332	0.62	0.04	112,138	742	0.72	0.00
总计	26,410	-9,841	0.55	0.00	132,953	2,137	0.70	-0.00

数据来源：Wind，兴证期货研发部

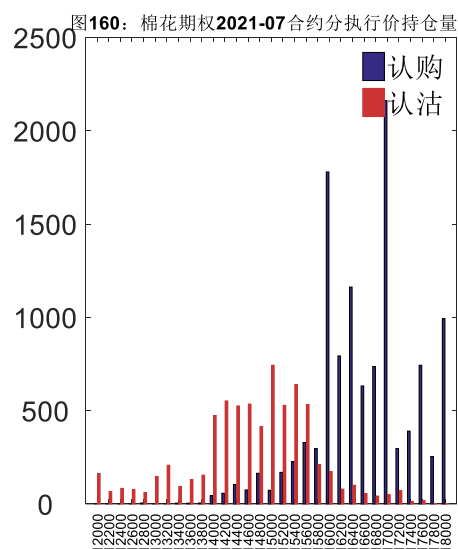
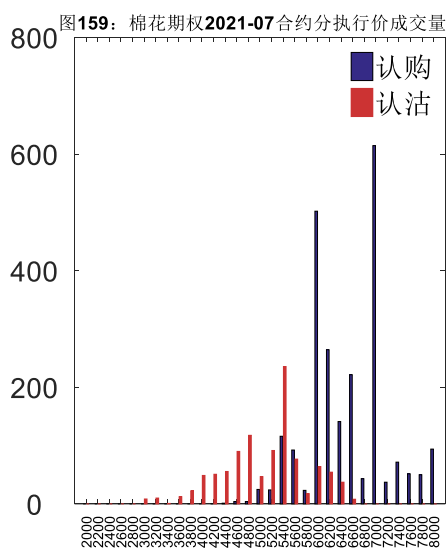
2021-09合约系列中成交量最高的合约均为18000认购（标的结算价为16025）。合约成交量PCR为0.62，较上一交易日增0.04。持仓量PCR为0.72，与上一交易日基本持平，市场

情绪维持原样。当前阻力位为 16000 和 15400。



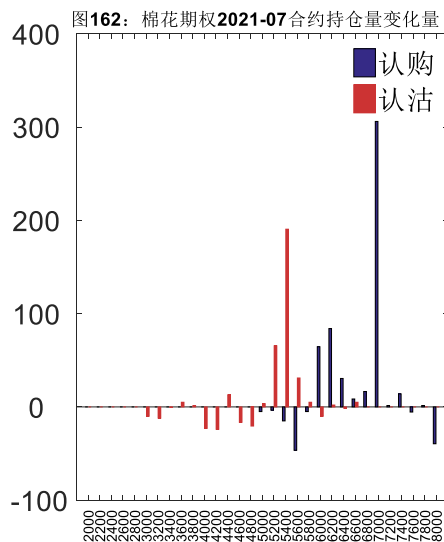
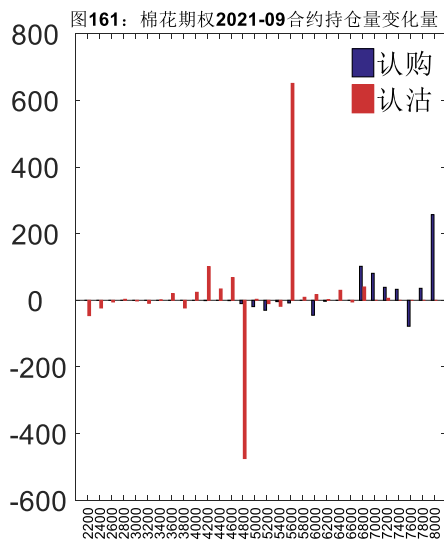
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 17000 认购（标的结算价为 15845）。合约成交量 PCR 为 0.44，较上一交易日增 0.02。持仓量 PCR 为 0.60，较上一交易日降 0.01，市场长线情绪趋于乐观。



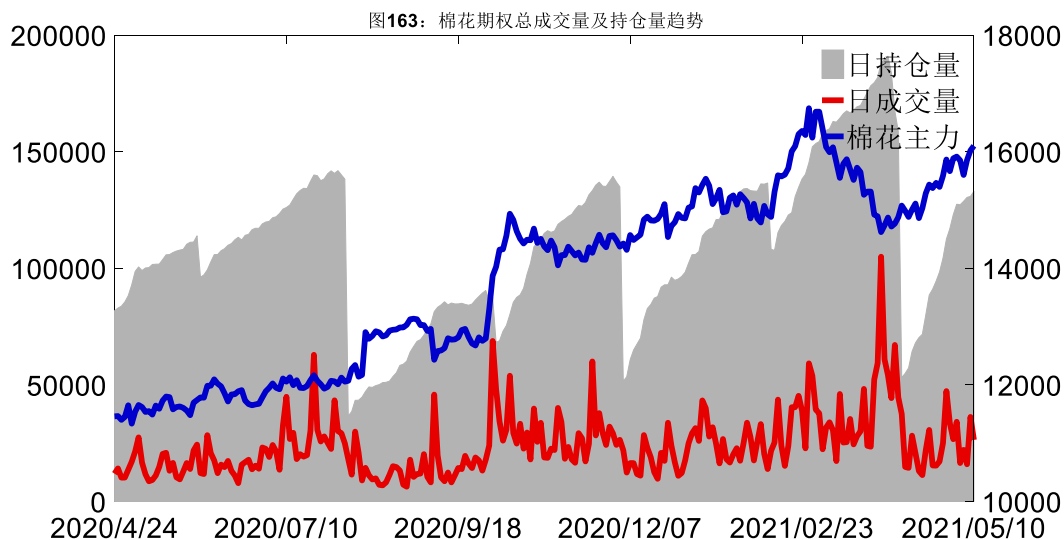
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 15600 认沽（标的结算价为 16025），市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 17000 认购（标的结算价为 15845），后市预期相对平稳。

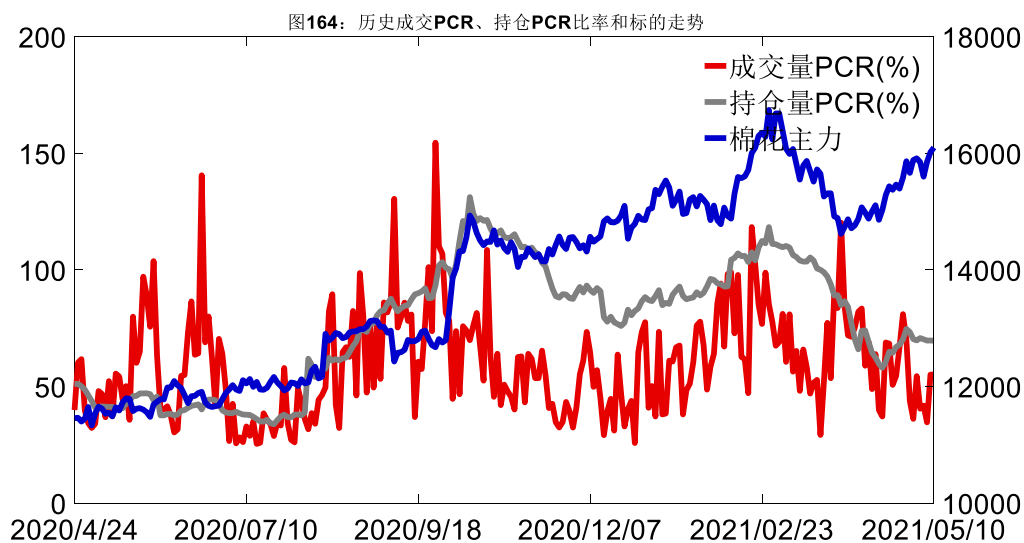


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月10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

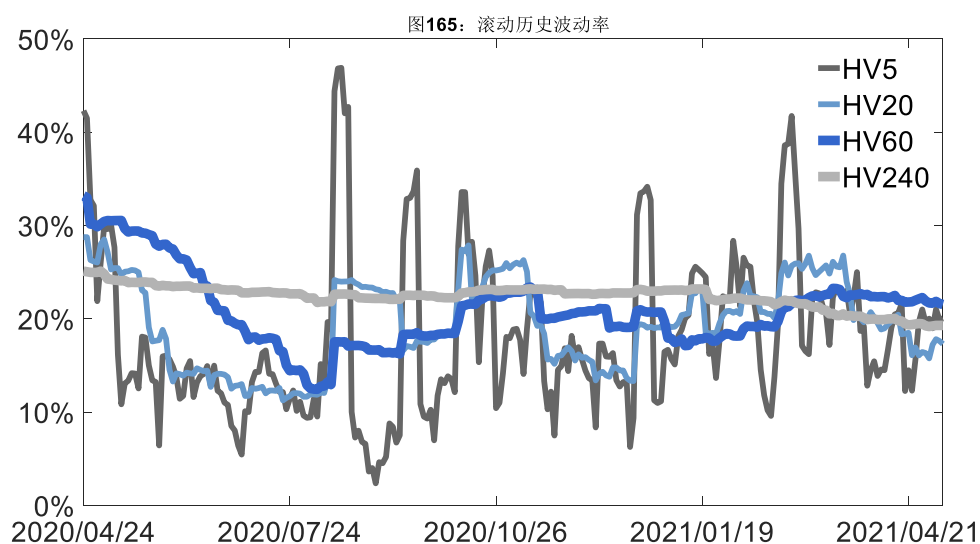


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

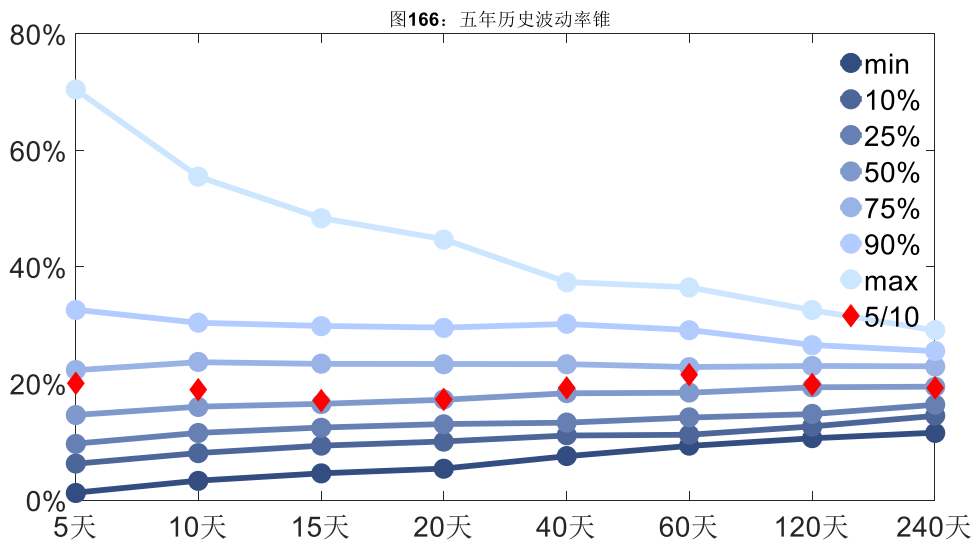
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日,棉花主连5日历史滚动波动率上升至20.04%,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20.04%、19.01%、17.30%和19.22%。



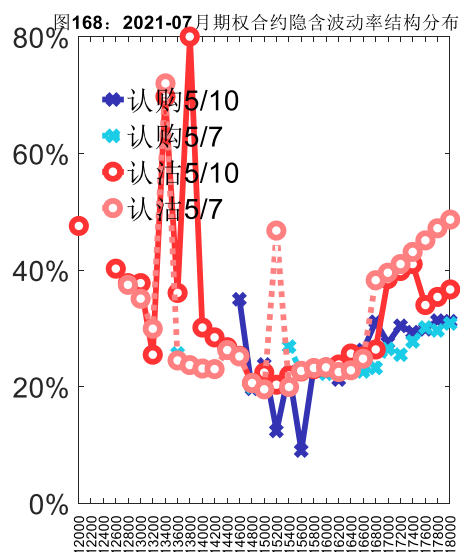
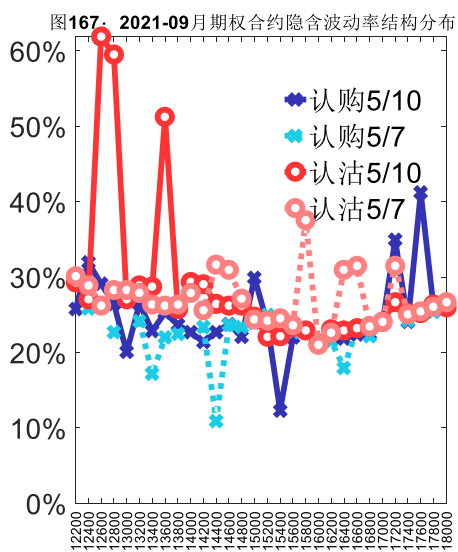
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月10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16025，CF107结算价为15845。



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7日，PTA 期权总成交量为119,775手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

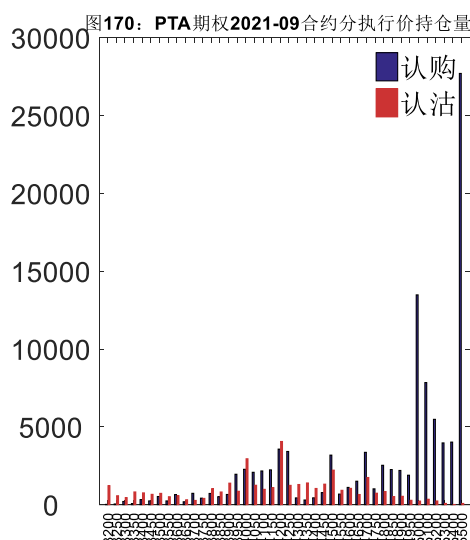
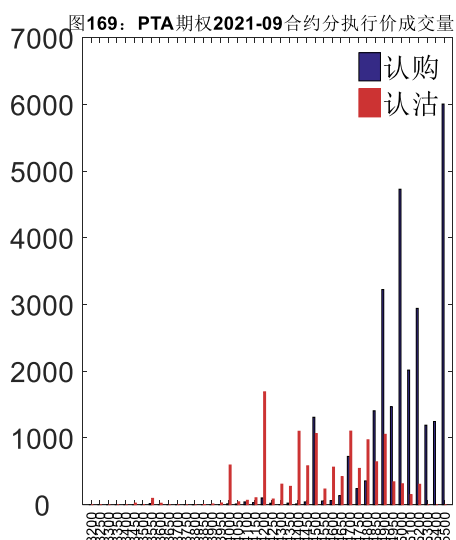
38,018 手。持仓量为 231,290 手，增加 12,024 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.47 和 0.48，基本持平，其中，2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 33.55%和 47.73%，持仓量占比分别为 63.21%和 25.00%。其中 2021-09 期权合约成交量为 40,189 手，较前一交易日增加 9,368 手。持仓量为 146,205 手，比上一交易日增加 4,268 手。

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	57,169	15,099	0.41	0.04	57,832	2,235	0.68	-0.00
2021-09	40,189	9,368	0.46	0.04	146,205	4,268	0.36	-0.00
总计	119,775	38,018	0.47	0.05	231,290	12,024	0.48	0.00

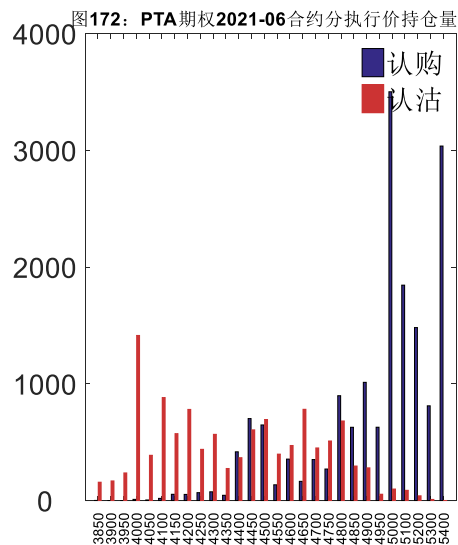
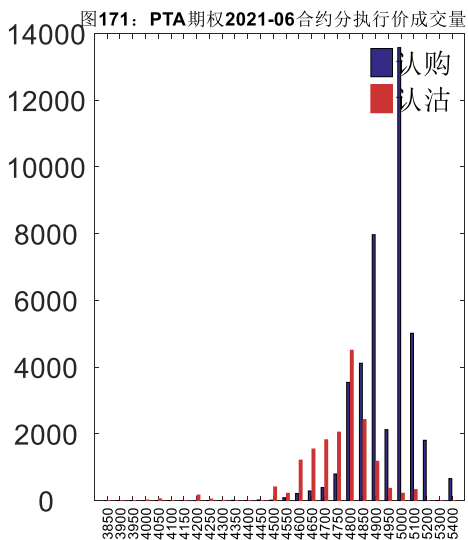
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 5500 认购 (标的结算价为 4920)。合约成交量 PCR 为 0.46, 较上一交易日增 0.04。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。



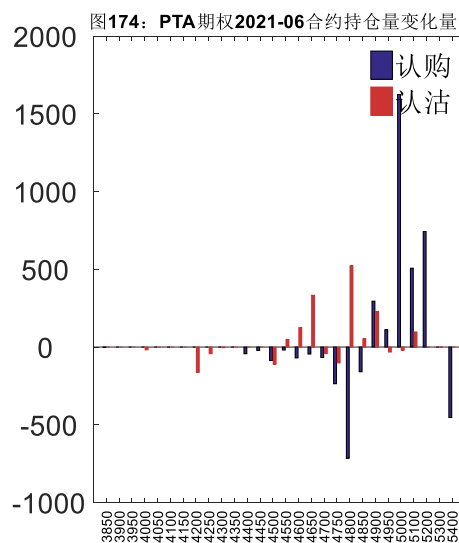
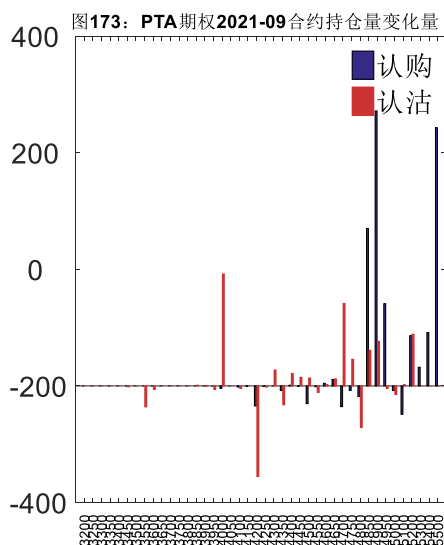
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 5000 认购 (标的结算价为 4872)。合约成交量 PCR 为 0.41, 较上一交易日增 0.04。持仓量 PCR 为 0.68, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。



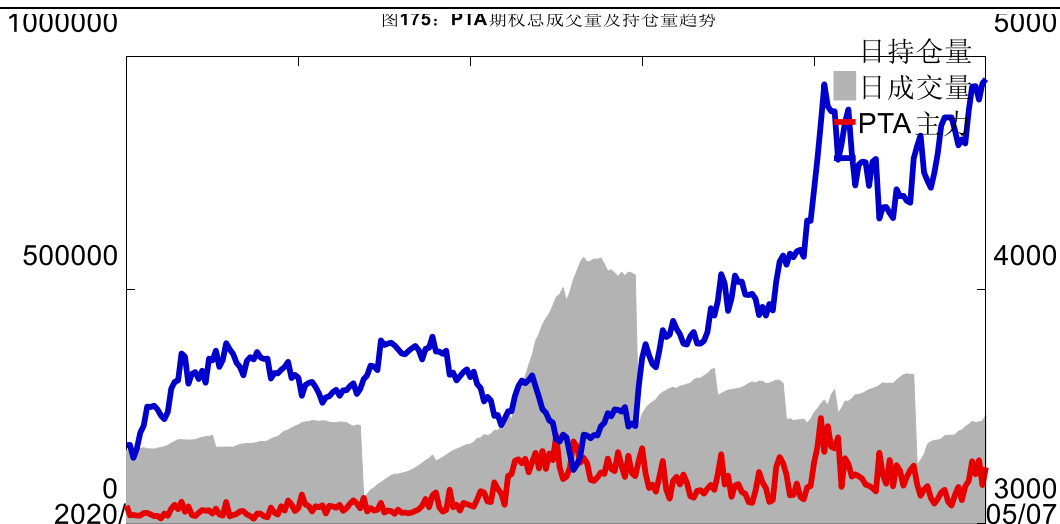
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 4900 认购（标的结算价为 4920），市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 5000 认购（标的结算价为 4872），后市预期相对平稳。

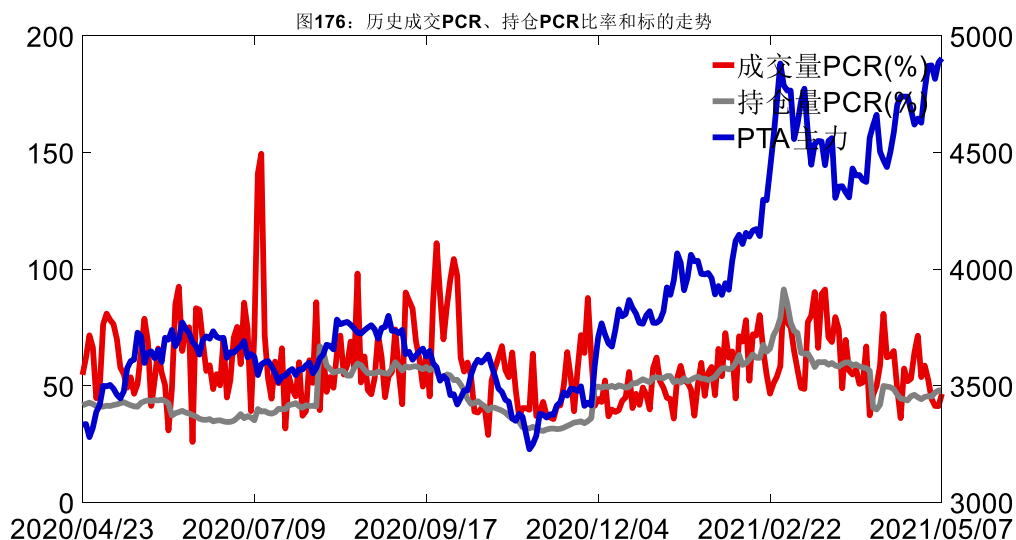


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月7日，PTA 期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日基本持平。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

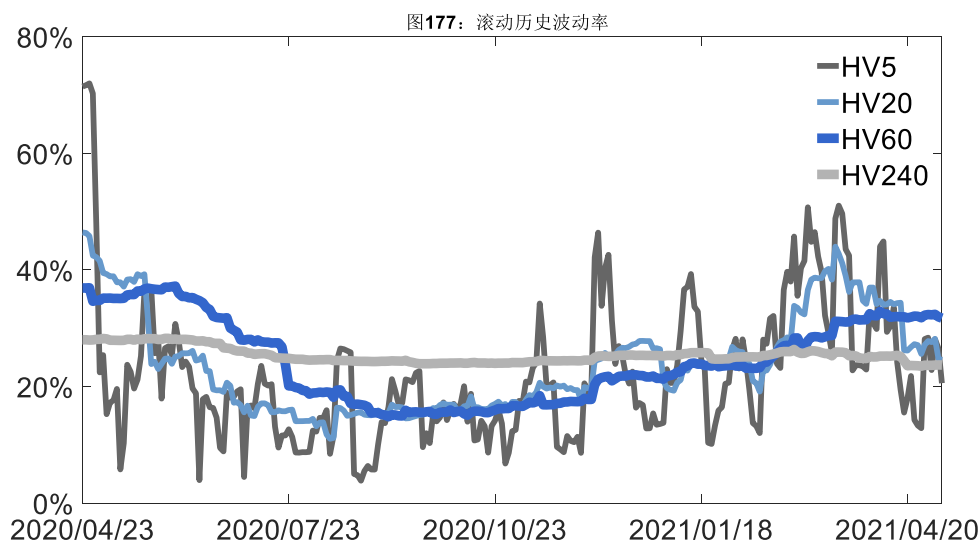


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

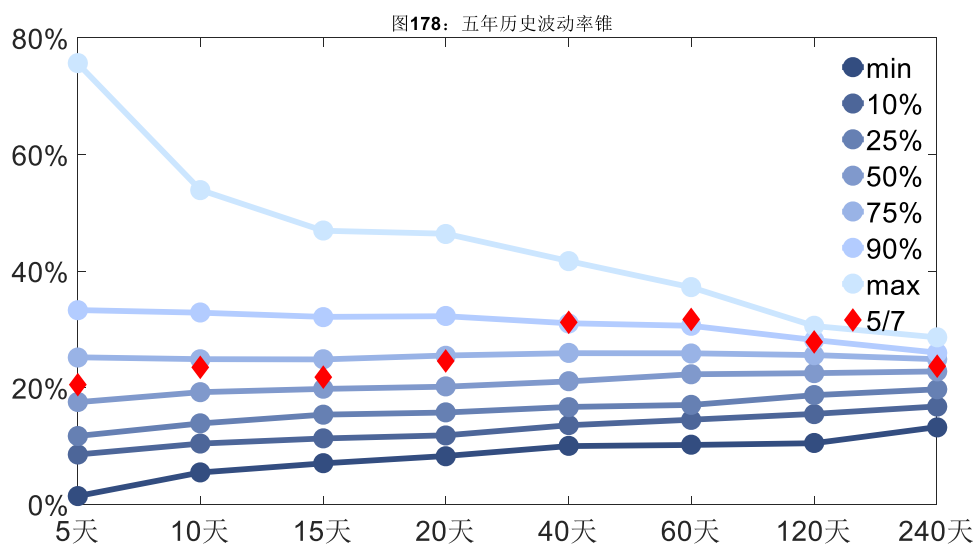
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月7日, PTA 主连 5 日历史滚动波动率下降至 20.59%, 位于五年历史 50 百分位水平附近。目前 5 日、10 日、20 日和 40 日的历史波动率分别为 20.59%、23.55%、24.58%和 31.22%。



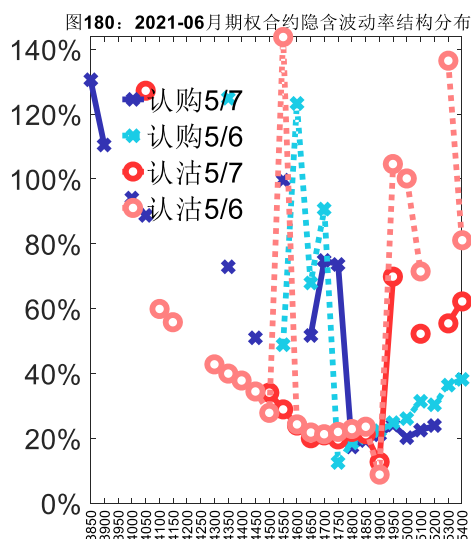
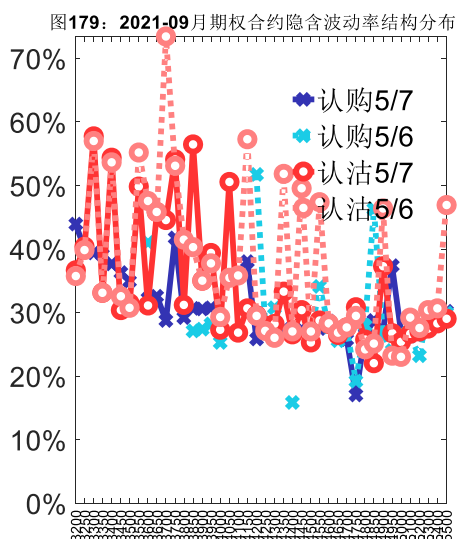
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月7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 4920, TA106 结算价为 4872。



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10日，甲醇期权总成交量为77,909手（按单边计算，下同），较前一交易日减少3,032手。持仓量为62,843手，减少42,047手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.64和0.76，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2021-07合约的成交量占所有合约总成交量的31.21%和27.66%，持仓量占比分别为58.56%和35.84%。其中2021-09期权合约成交量为24,314手，较前一交易日增加3,061手。持仓量为36,801手，比上一交易日增加1,488手。

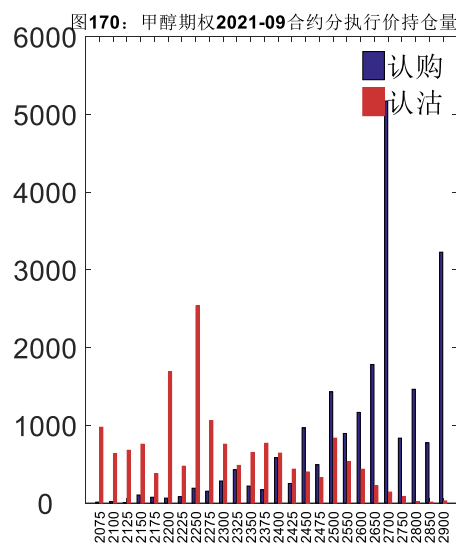
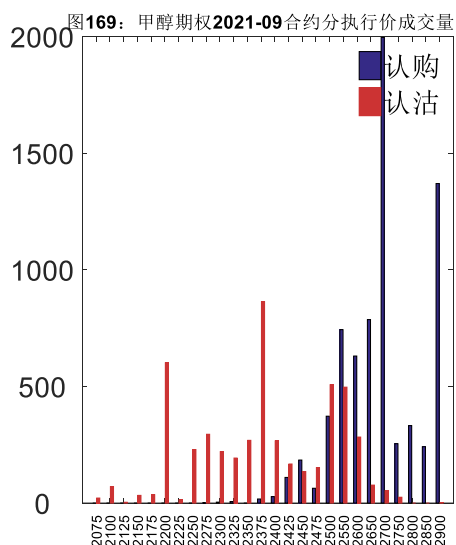
表 15：甲醇期权合约成交与持仓情况

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
2021-07	21,546	7,616	0.86	-0.13	22,520	2,655	0.71	-0.01
2021-09	24,314	3,061	0.70	0.30	36,801	1,488	0.77	0.07
总计	77,909	-3,032	0.64	-0.00	62,843	-42,047	0.76	0.10

数据来源：Wind，兴证期货研发部

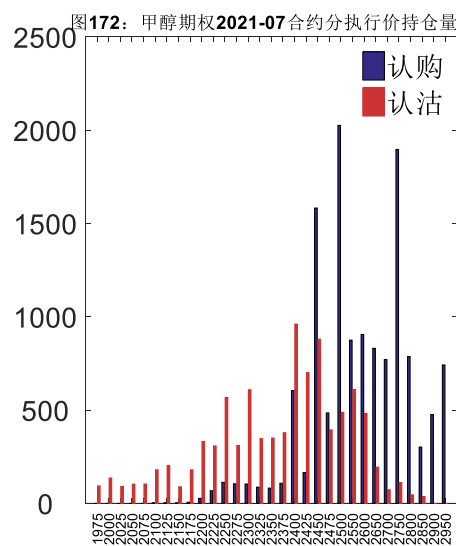
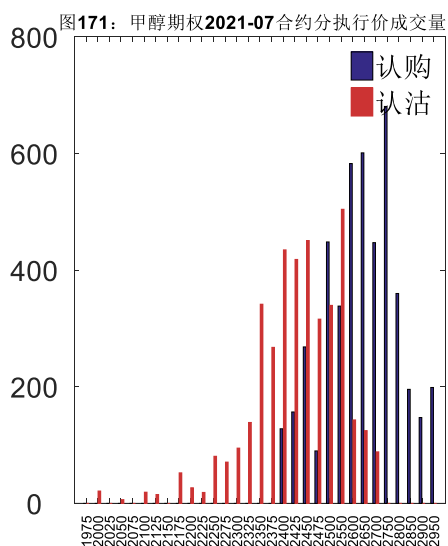
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2700 认购（标的结算价为 2575）。合约成交量

PCR 为 0.70，较上一交易日增 0.30。持仓量 PCR 为 0.77，较上一交易日升 0.07，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 2700 和 2250。



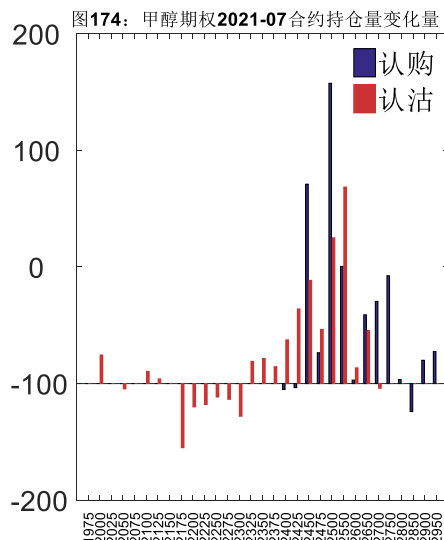
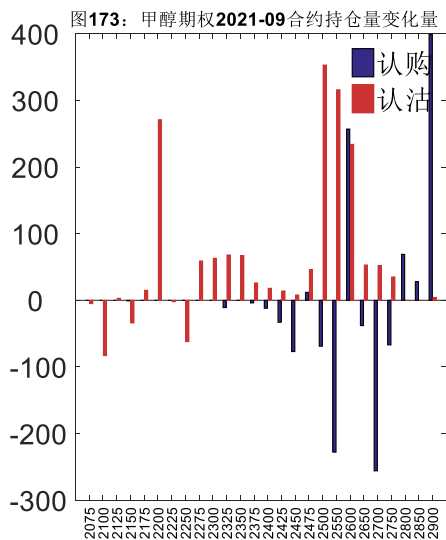
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2750 认购 (标的结算价为 2541)。合约成交量 PCR 为 0.86，较上一交易日减 0.13。持仓量 PCR 为 0.71，较上一交易日降 0.01，市场长线情绪趋于乐观。



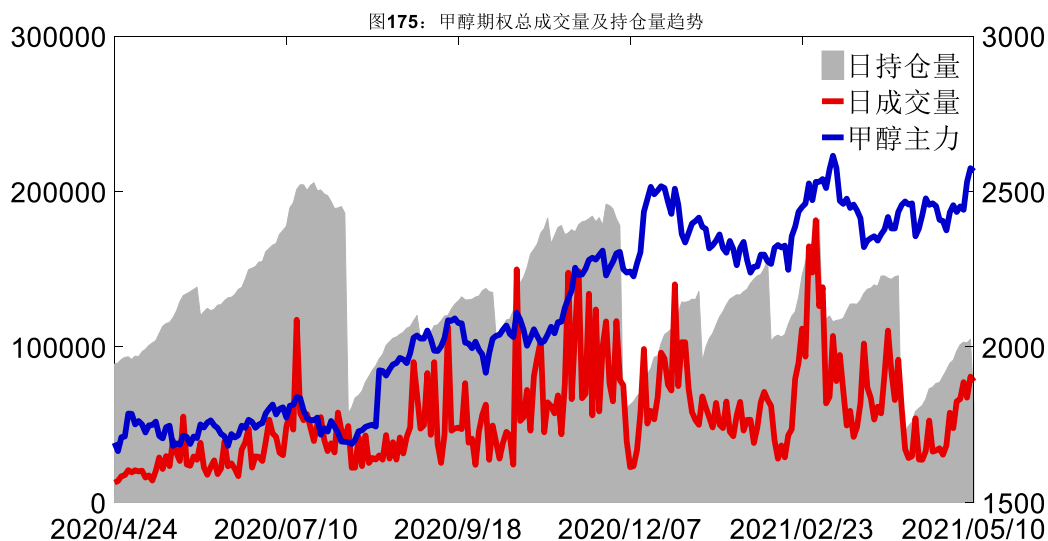
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 2900 认购 (标的结算价为 2575)，市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2500 认购 (标的结算价为 2541)，后市预期可能出现波动。

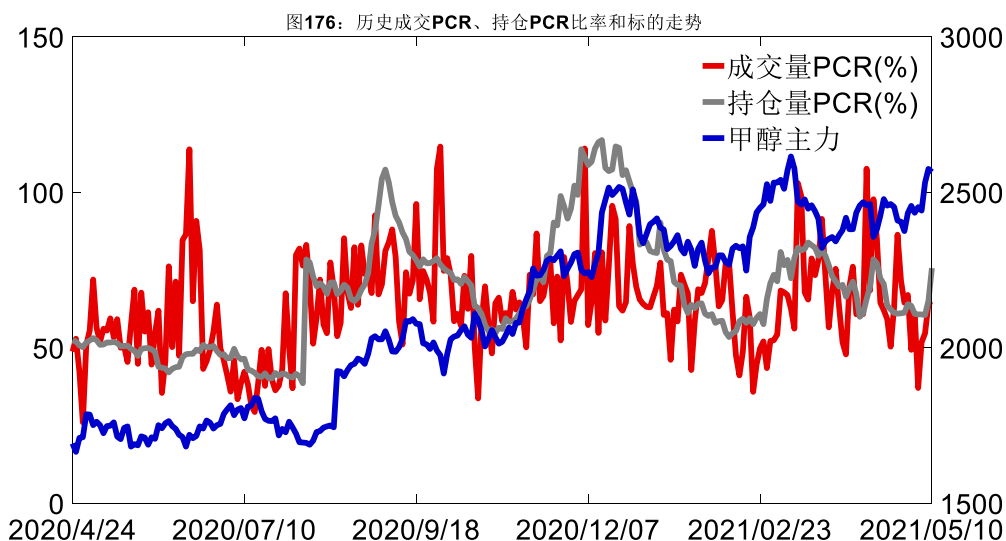


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月10日, 甲醇期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 总持仓量PCR较上一交易日升0.10。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

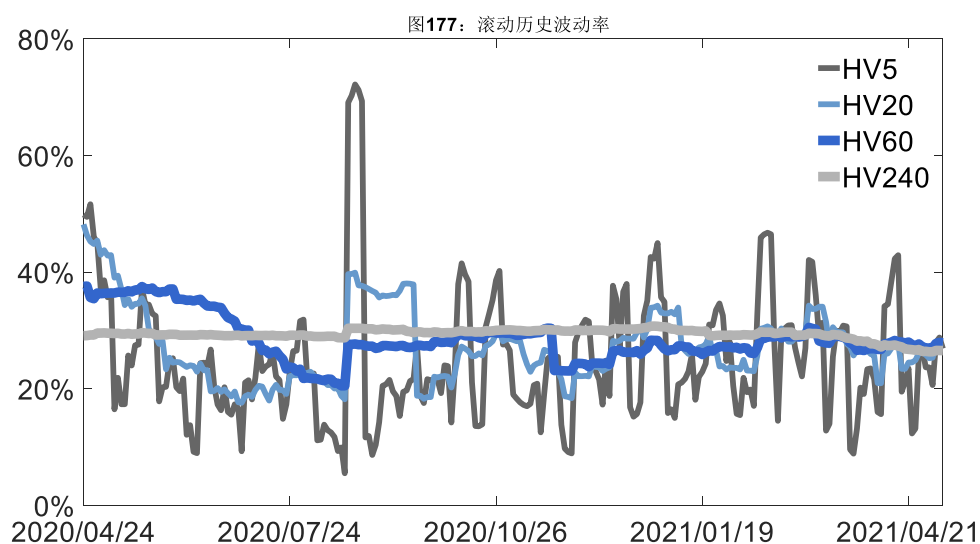


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

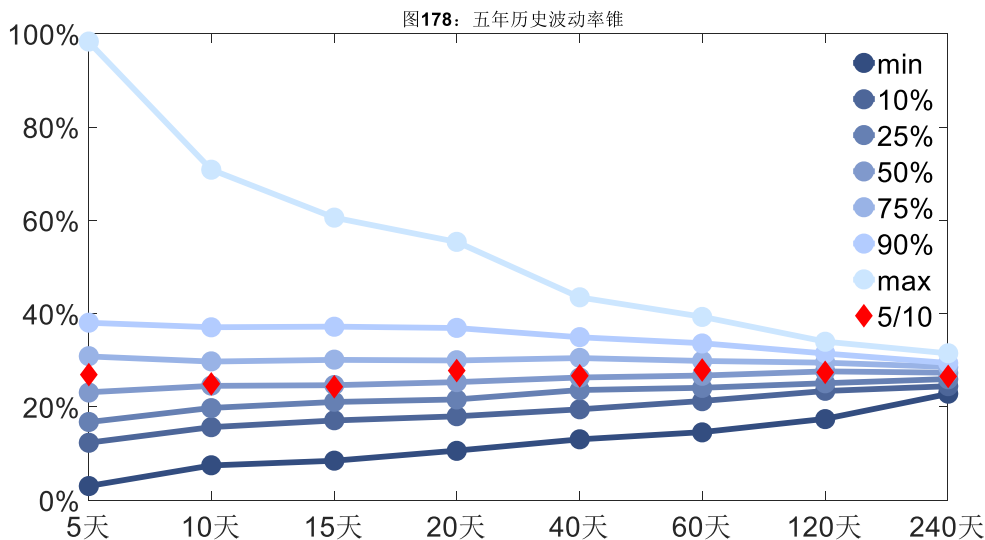
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日, 甲醇主连5日历史滚动波动率下降至 26.89%, 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 26.89%、24.91%、27.79%和 26.62%。



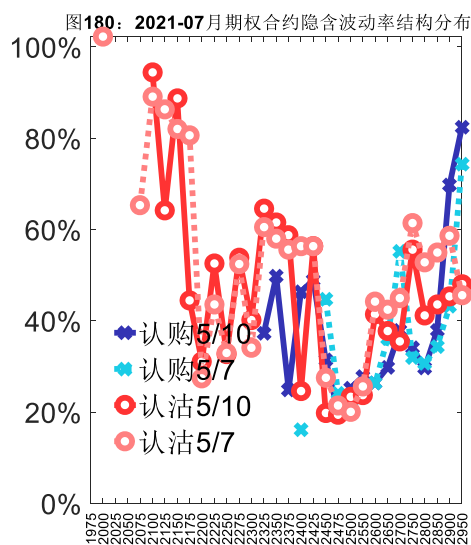
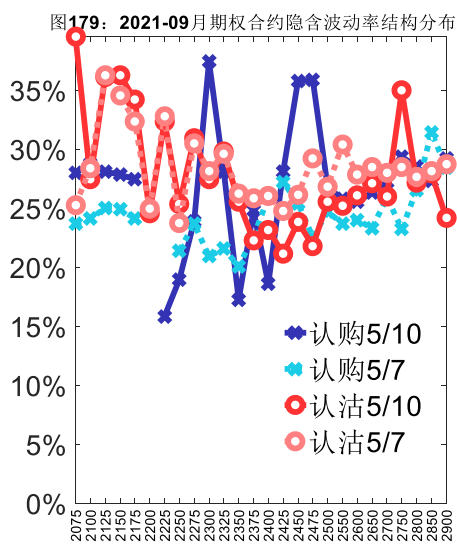
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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10日2021-09和2021-07合约的隐含波动率结构分布，当前MA109结算价为2575，MA107结算价为2541。



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10日，菜粕期权总成交量为17,894手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

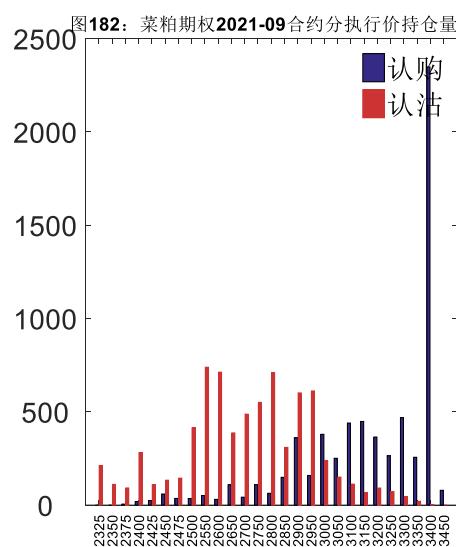
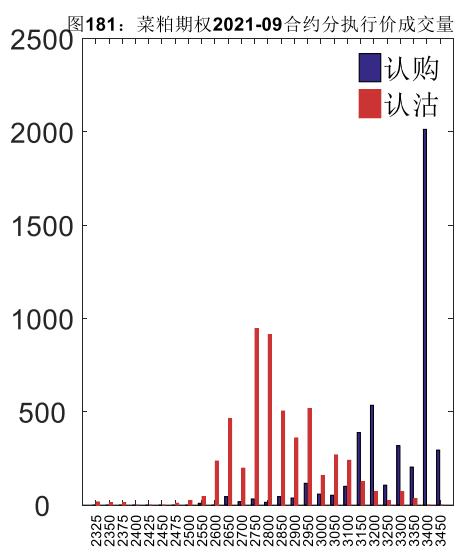
12,308 手。持仓量为 47,167 手，增加 2,276 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.41 和 1.33，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 53.95%和 39.59%，持仓量占比分别为 59.20%和 29.43%。其中 2021-09 期权合约成交量为 9,654 手，较前一交易日减少 10,630 手。持仓量为 27,925 手，比上一交易日增加 2,060 手。

表 16: 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	7,084	-1,598	1.62	0.84	13,879	250	1.72	-0.09
2021-09	9,654	-10,630	1.20	0.69	27,925	2,060	1.13	0.07
总计	17,894	-12,308	1.41	0.81	47,167	2,276	1.33	0.02

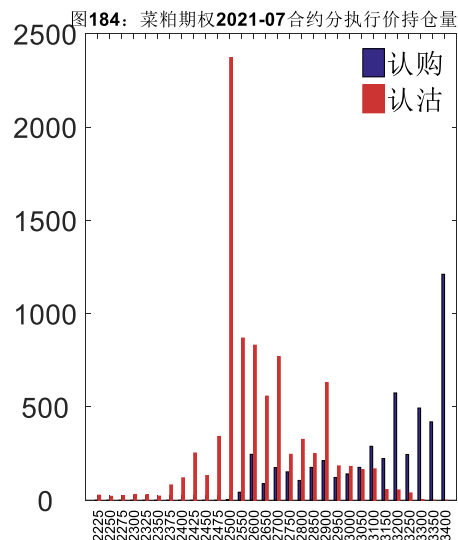
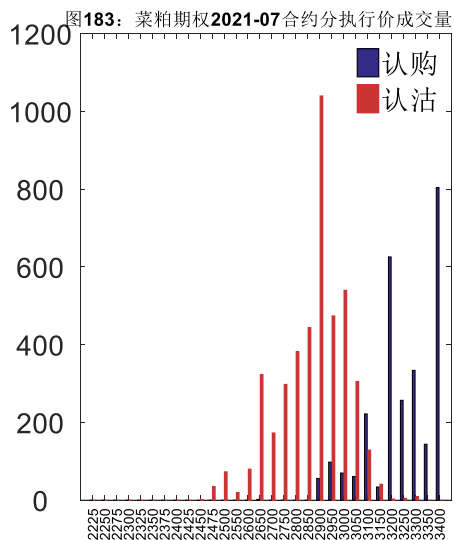
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 3400 认购 (标的结算价为 3147)。合约成交量 PCR 为 1.20, 较上一交易日增 0.69。持仓量 PCR 为 1.13, 较上一交易日升 0.07, 市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 3400 和 2550。



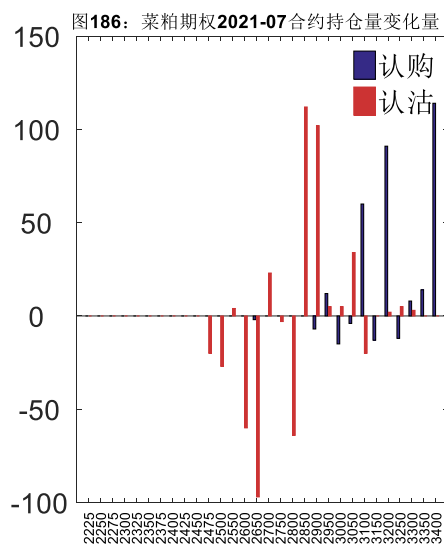
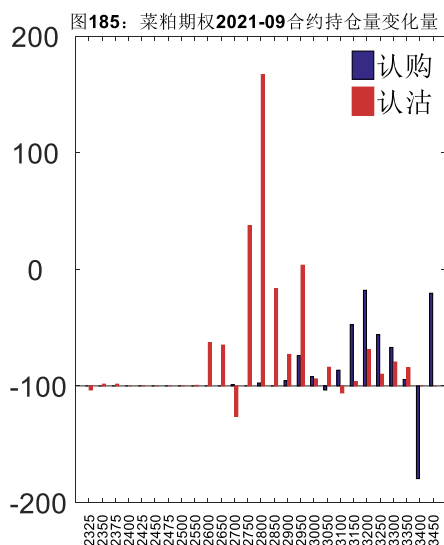
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2900 认沽 (标的结算价为 3069)。合约成交量 PCR 为 1.62, 较上一交易日增 0.84。持仓量 PCR 为 1.72, 较上一交易日降 0.09, 市场长线情绪趋于乐观。



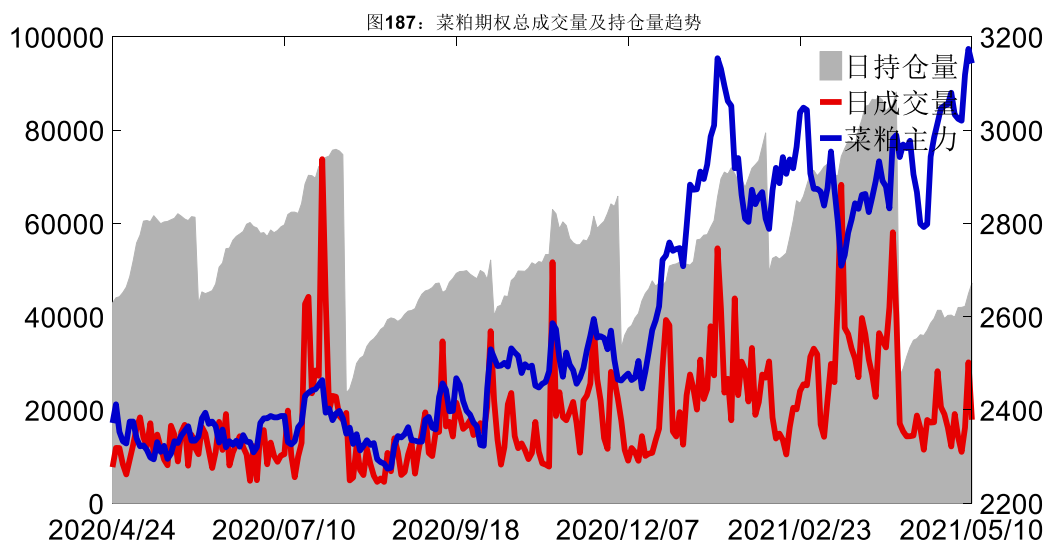
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 2800 认沽（标的结算价为 3147），市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 3400 认购（标的结算价为 3069），后市预期相对平稳。

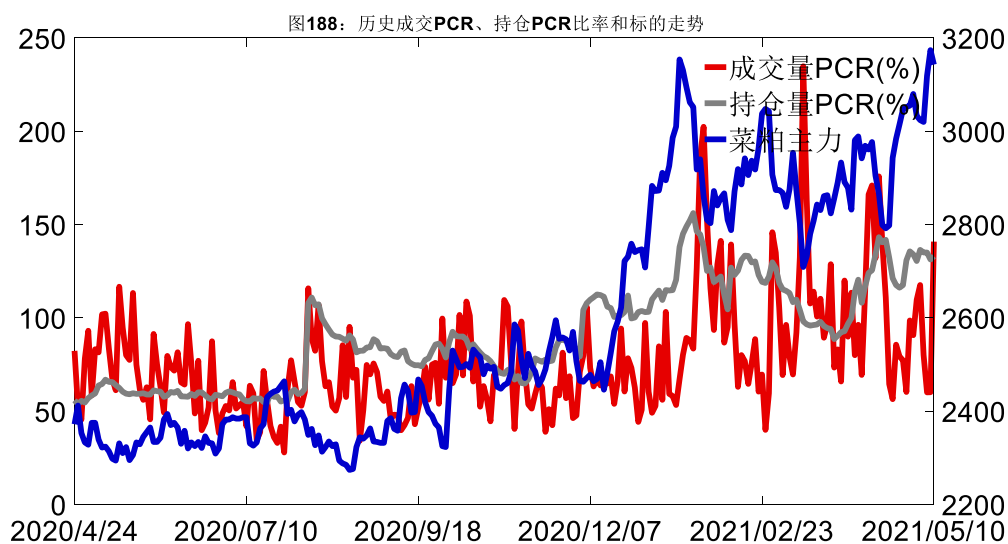


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月10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0.02。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

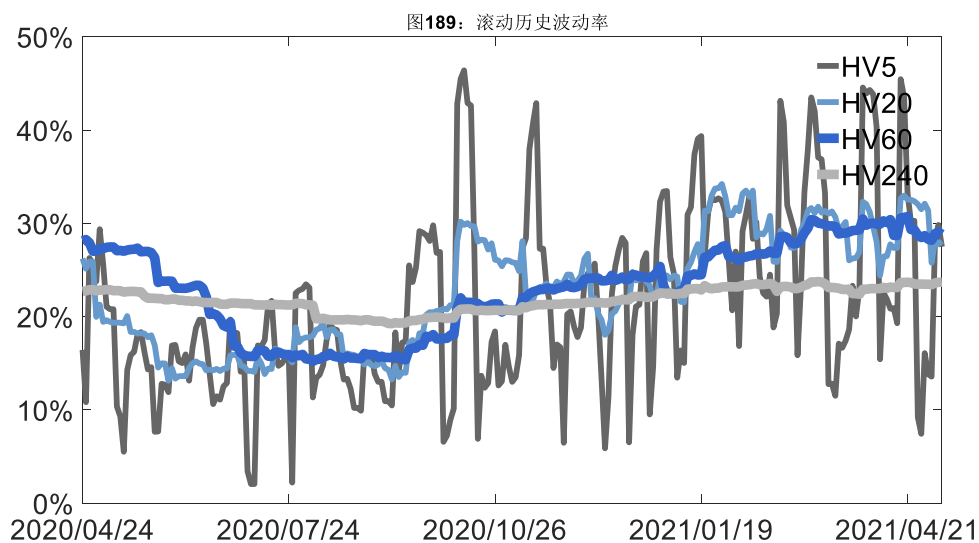


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

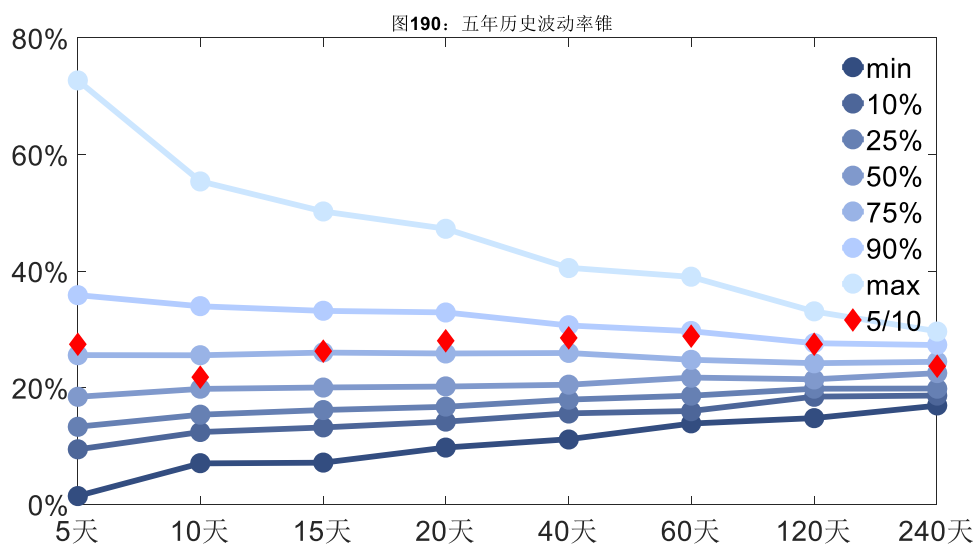
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日, 菜粕主连5日历史滚动波动率下降至27.48%, 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27.48%、21.80%、28.11%和28.54%。



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10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3147, RM107结算价为3069。

图191: 2021-09月期权合约隐含波动率结构分布

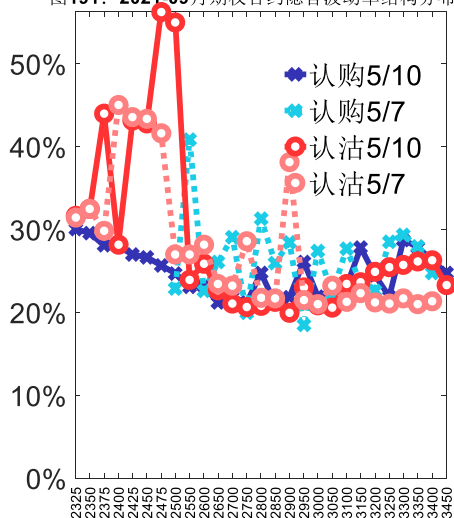
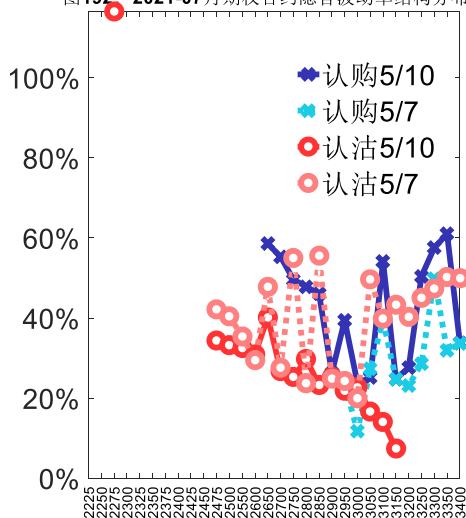


图192: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



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

5月10日, 动力煤期权总成交量为 124,812 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日增加 18,242 手。持仓量为 76,337 手, 减少 59,124 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.91 和 3.22, 后市情绪趋于乐观。其中, 2021-07 合约和 2021-09 合约的成交量占有所有合约总成交量的 25.97%和 16.79%, 持仓量占比分别为 56.67%和 41.48%。其中 2021-07 期权合约成交量为 32,419 手, 较前一交易日增加 1,889 手。持仓量为 43,261 手, 比上一交易日减少 87 手。

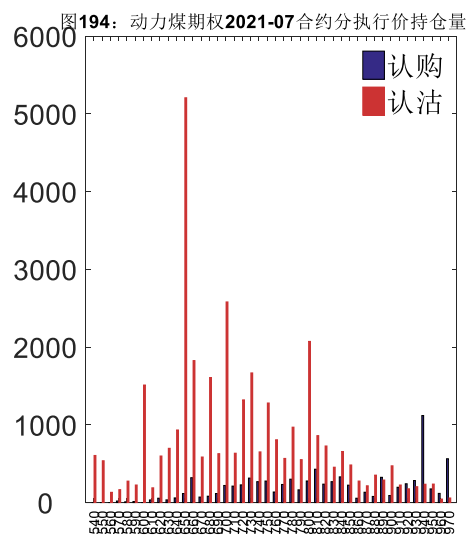
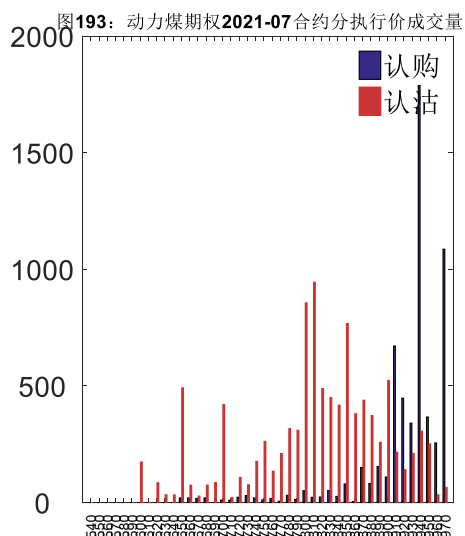
表 17: 动力煤期权合约成交与持仓情况

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
2021-07	32,419	1,889	1.72	0.25	43,261	-87	4.13	0.53
2021-09	20,956	4,584	1.20	0.12	31,666	2,484	2.45	-0.01
总计	124,812	18,242	0.91	-0.44	76,337	-59,124	3.22	-0.47

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

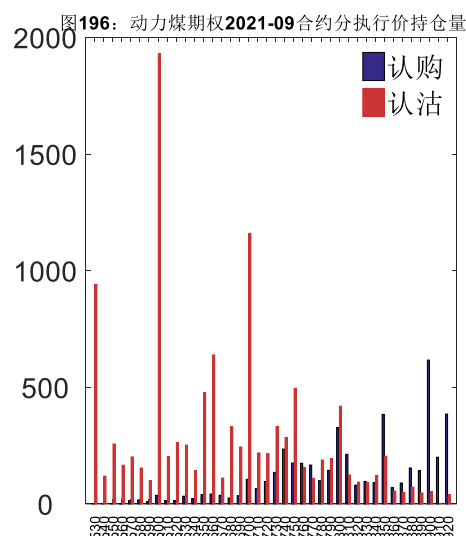
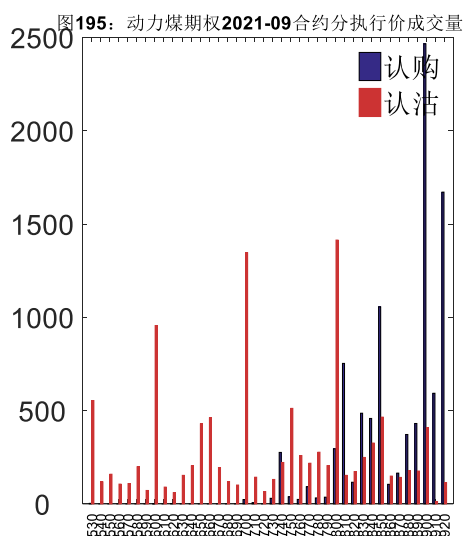
2021-07 合约系列中成交量最高的合约 940 认购 (标的结算价为 921)。合约成交量 PCR 为 1.72, 较上一交易日增 0.25。持仓量 PCR 为 4.13, 较上一交易日升 0.53, 市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 940 和 650。



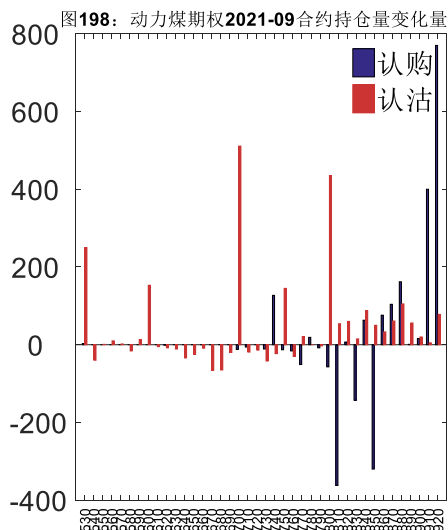
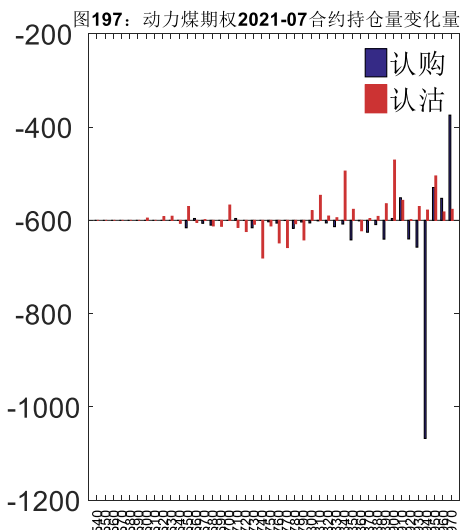
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 900 认购（标的结算价为 865）。合约成交量 PCR 为 1.20, 较上一交易日增 0.12。持仓量 PCR 为 2.45, 较上一交易日降 0.01, 市场长线情绪趋于乐观。



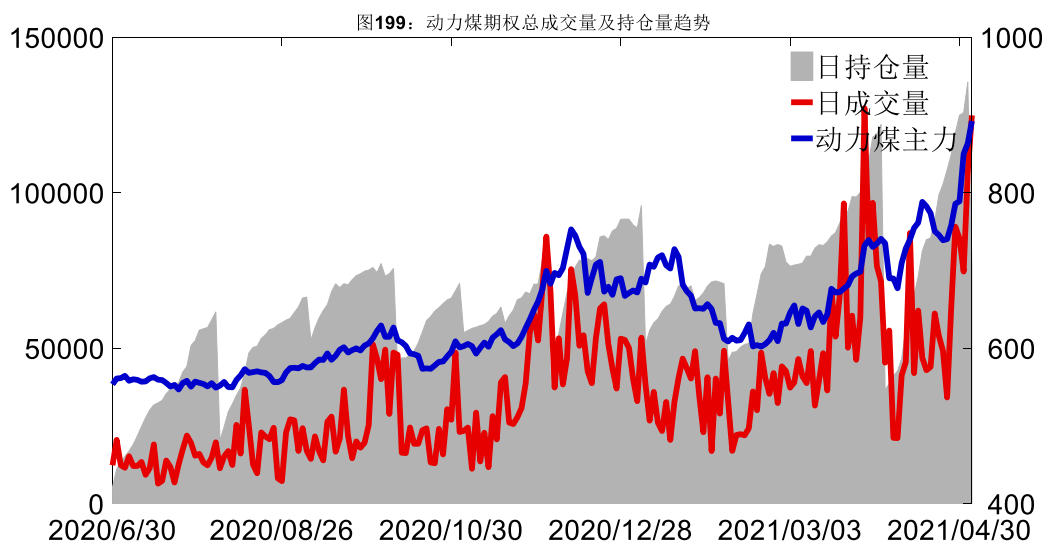
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-07 合约系列增仓相对最高为 970 认购（标的结算价为 921），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 920 认购（标的结算价为 865），后市预期相对平稳。

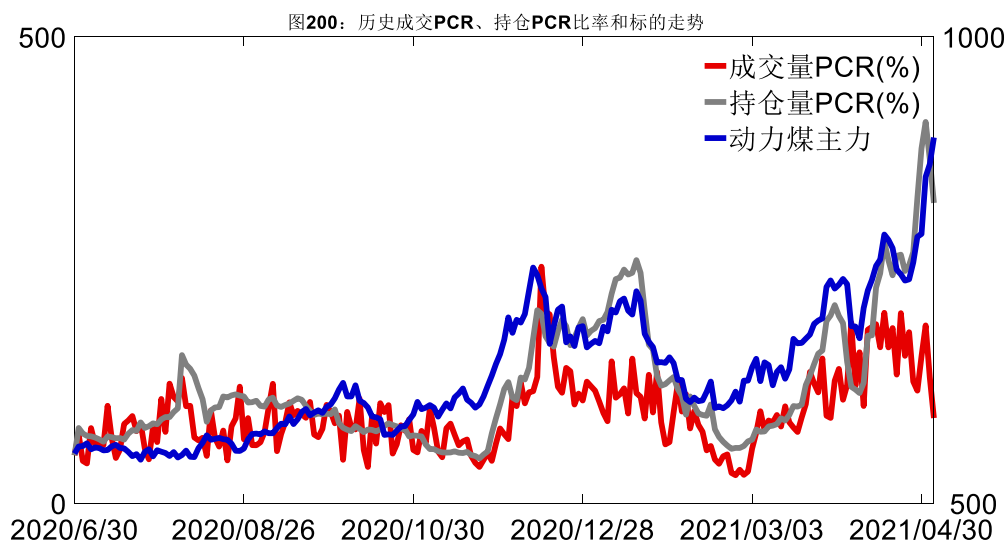


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月10日，动力煤期权总成交量增加，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日降0.47。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

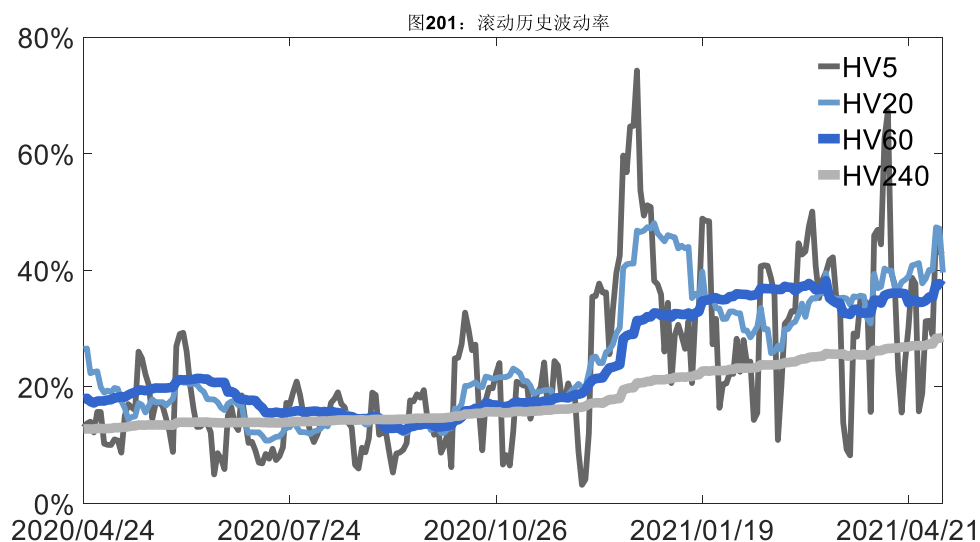


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

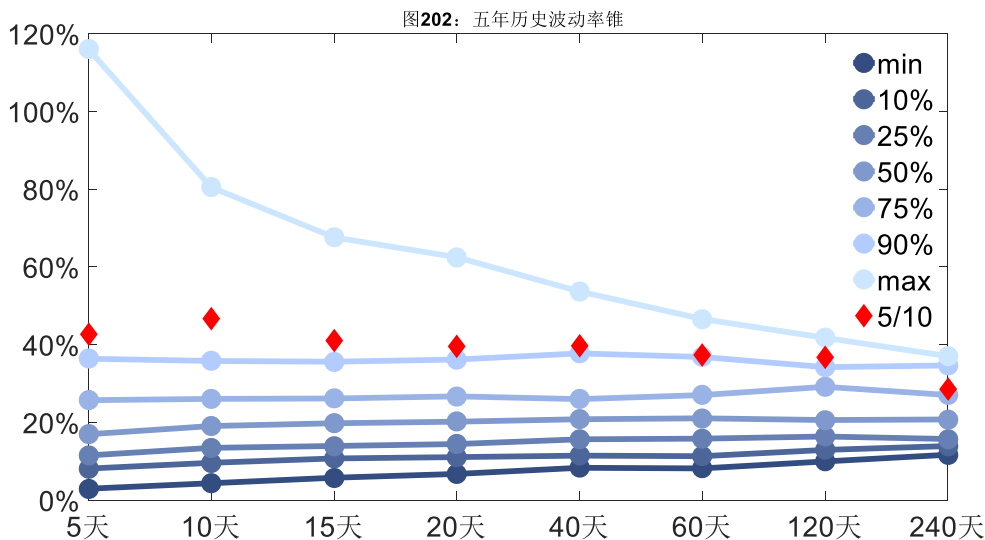
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月10日, 动力煤主连5日历史滚动波动率下降至 42.70%, 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 42.70%、46.71%、39.63%和 39.78%。



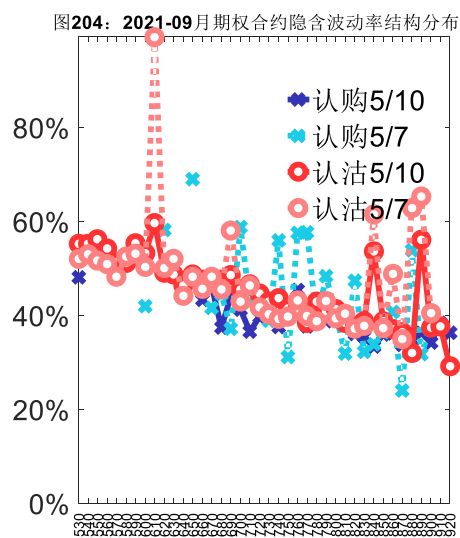
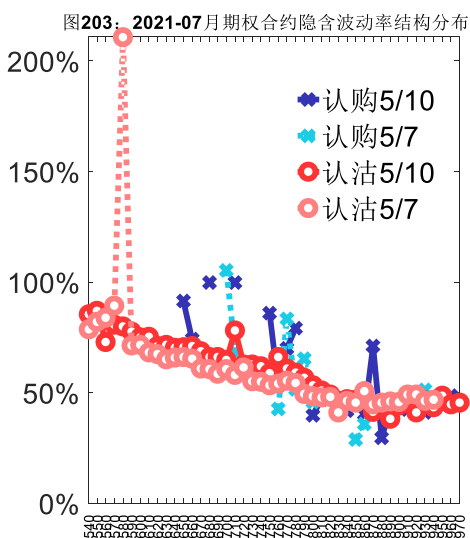
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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10日2021-07和2021-09合约的隐含波动率结构分布，当前ZC107结算价为921，ZC109结算价为865。



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。