

兴证期货.研发中心

2021年5月14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](mailto: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

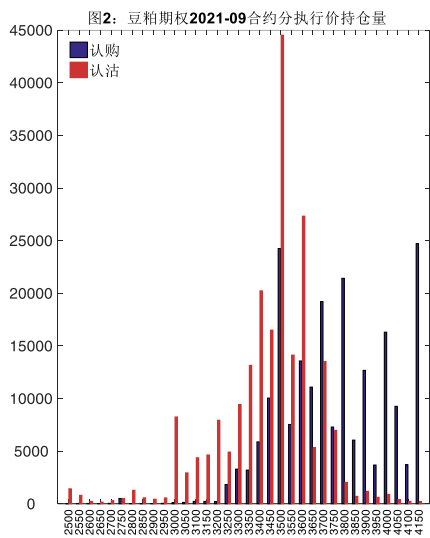
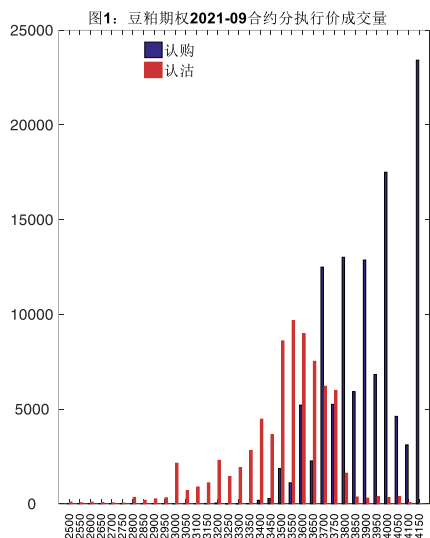
5月13日，豆粕期权总成交量为221,754手（按单边计算，下同），较前一交易日增加30,497手。持仓量为533,184手，增加17,382手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.70和1.26，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2022-01合约的成交量占有所有合约总成交量的85.32%和8.84%，持仓量占比分别为79.38%和13.97%。其中2021-09期权合约成交量为189,199手，较前一交易日增加21,768手。持仓量为423,232手，比上一交易日增加8,684手。

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	189,199	21,768	0.63	0.02	423,232	8,684	1.05	0.03
2022-01	19,606	8,680	4.33	2.74	74,479	7,708	7.69	0.38
总计	221,754	30,497	0.70	0.06	533,184	17,382	1.26	0.05

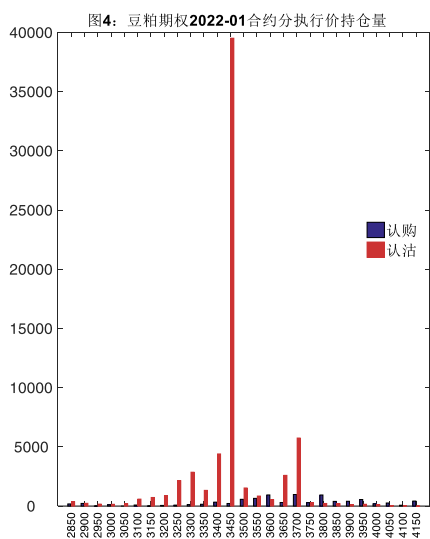
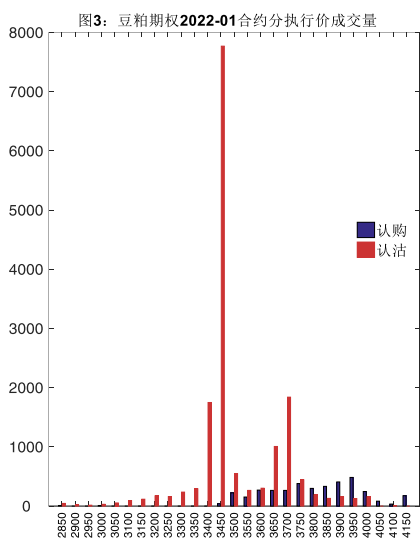
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 4150 认购（标的结算价为 3701）。合约成交量 PCR 为 0.63，较上一交易日增 0.02。持仓量 PCR 为 1.05，较上一交易日升 0.03，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 4150 和 3500。



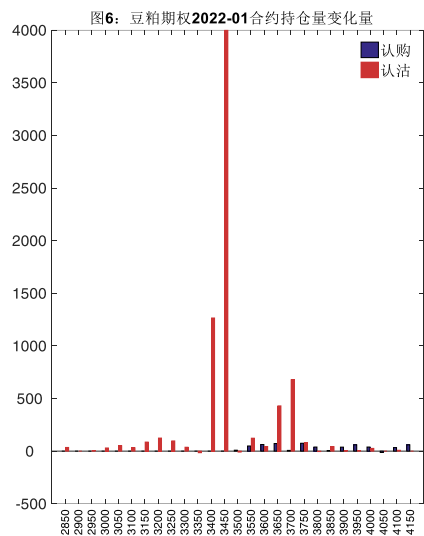
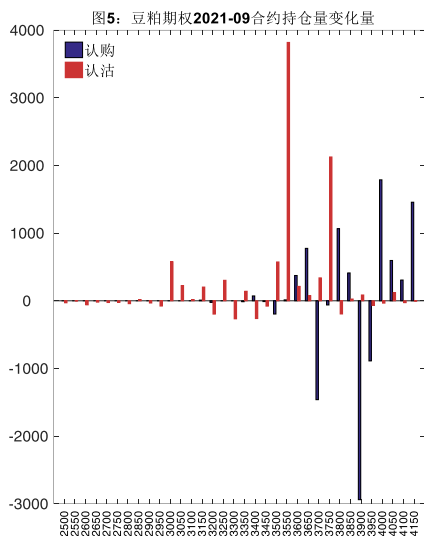
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 3675）。合约成交量 PCR 为 4.33，较上一交易日增 2.74。持仓量 PCR 为 7.69，较上一交易日升 0.38，市场长线情绪趋于谨慎。



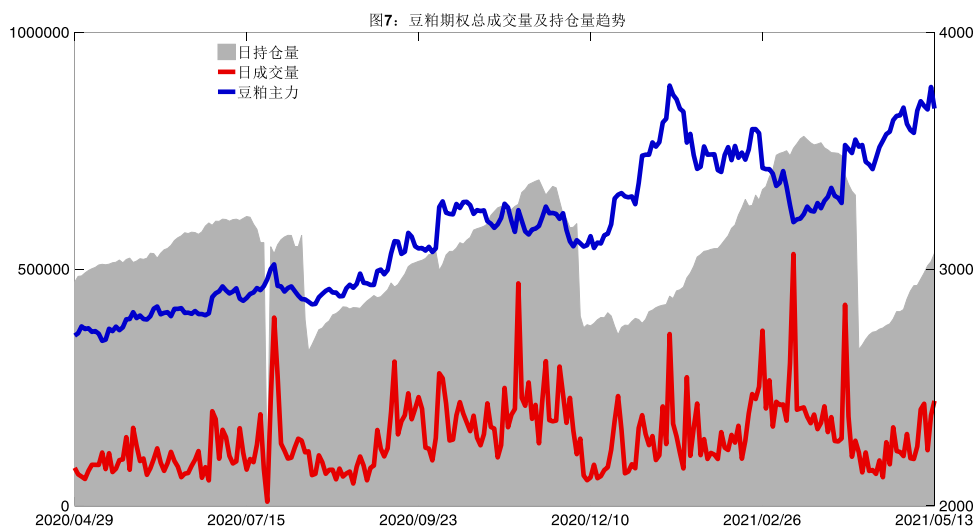
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 3550 认沽（标的结算价为 3701），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 3675），后市预期可能出现波动。

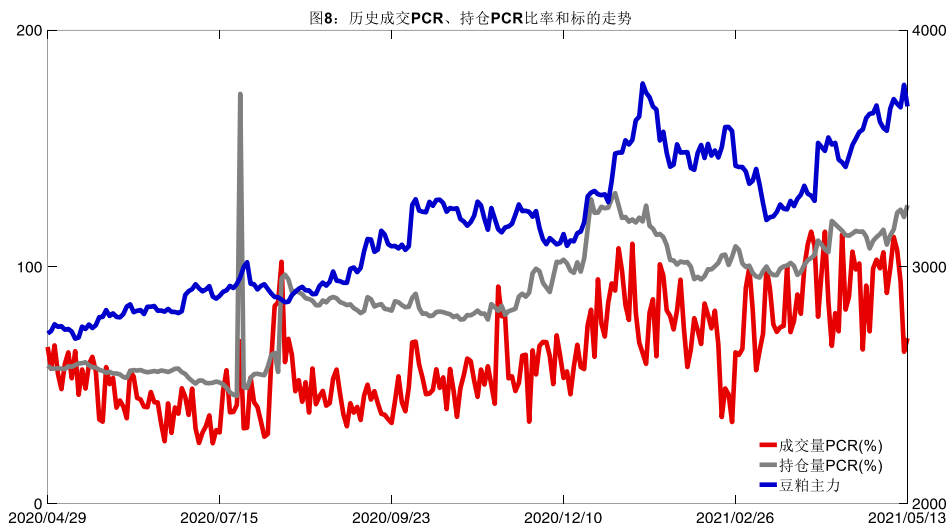


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13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0.05。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

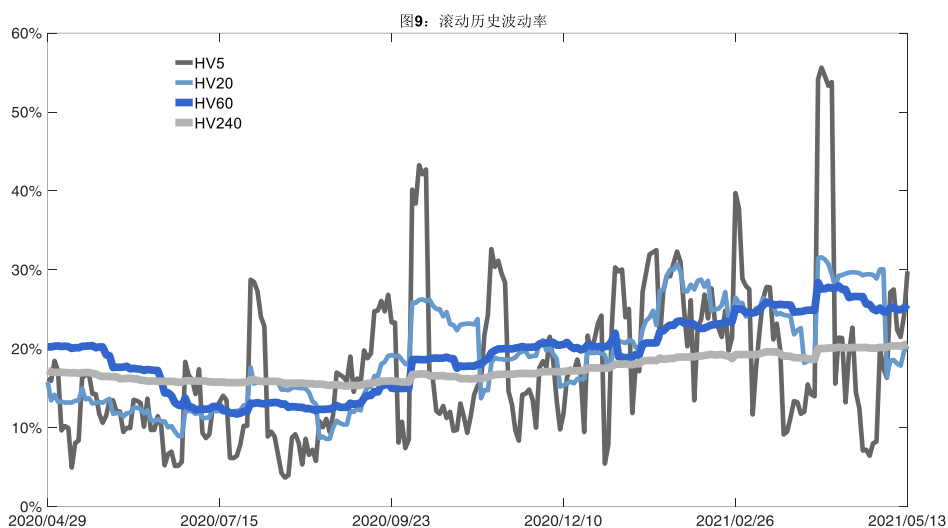


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

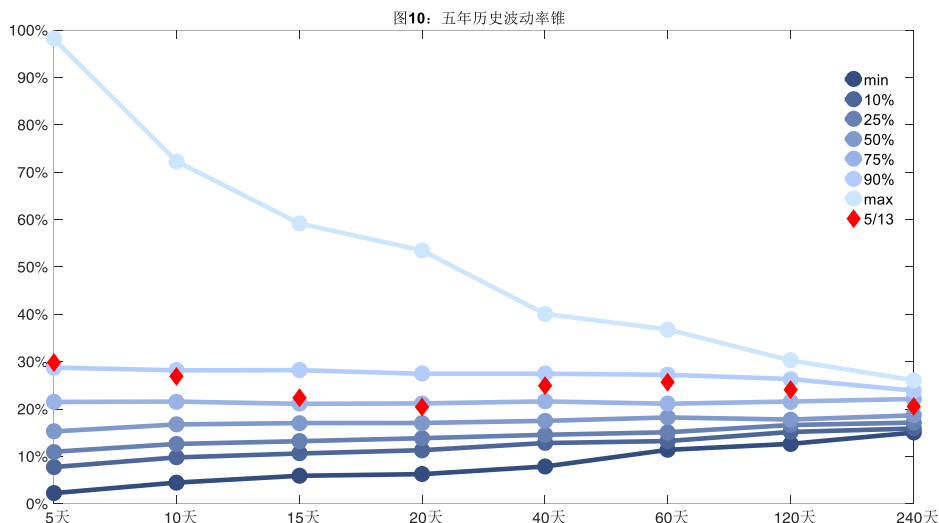
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日,豆粕主连5日历史滚动波动率上升至29.82%,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29.82%、26.89%、20.38%和24.90%。



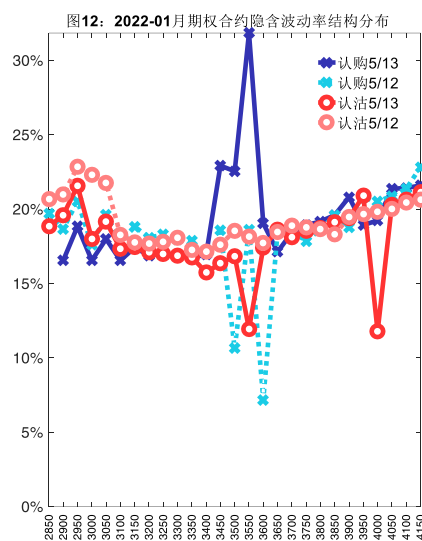
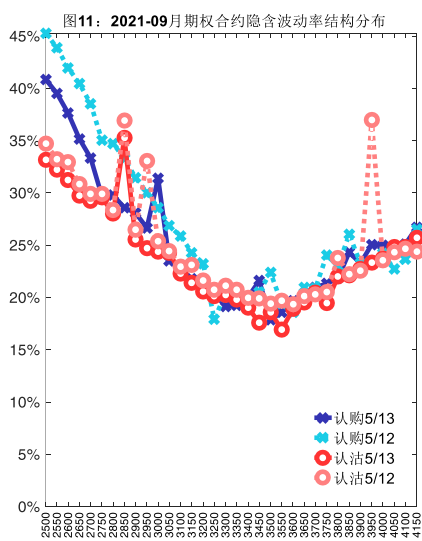
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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13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3701，M2201结算价为3675。



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13日，玉米期权总成交量为77,533手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

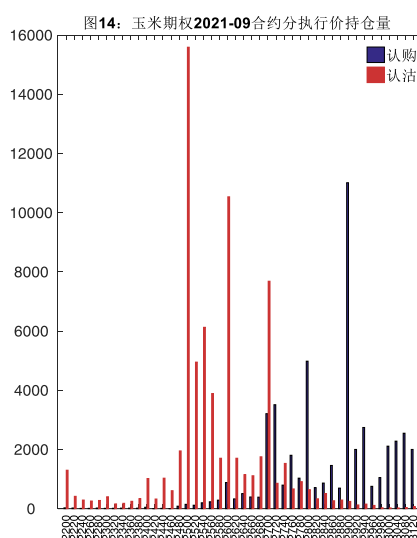
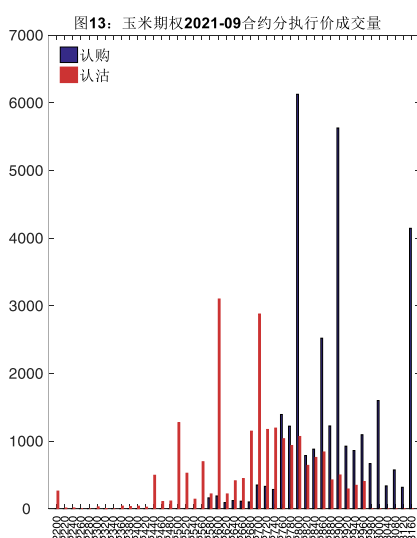
5,673 手。持仓量为 190,210 手，增加 974 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.67 和 1.17，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 69.39%和 29.61%，持仓量占比分别为 68.18%和 28.04%。其中 2021-09 期权合约成交量为 53,800 手，较前一交易日增加 6,271 手。持仓量为 129,685 手，比上一交易日减少 1,062 手。

**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	22,961	-758	0.65	0.33	53,334	2,018	1.02	0.12
2021-09	53,800	6,271	0.68	-0.02	129,685	-1,062	1.24	0.02
总计	77,533	5,673	0.67	0.11	190,210	974	1.17	0.05

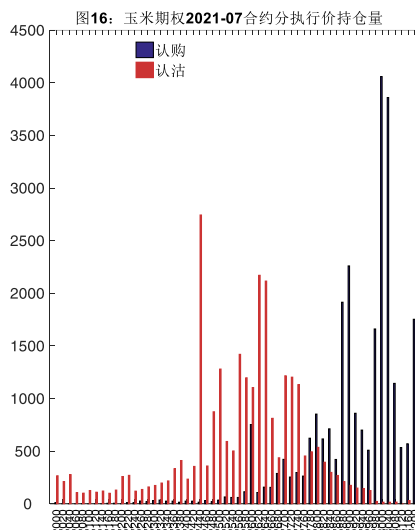
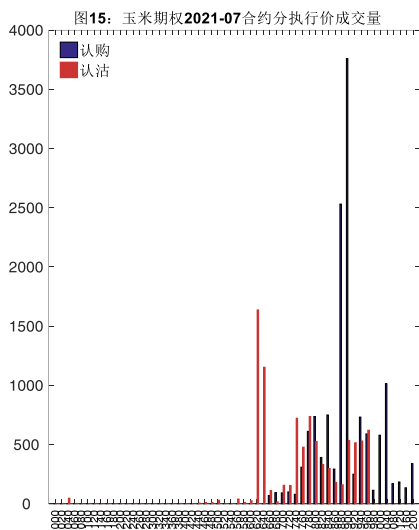
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2800 认购（标的结算价为 2824）。合约成交量 PCR 为 0.68，较上一交易日减 0.02。持仓量 PCR 为 1.24，较上一交易日升 0.02，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 2900 和 2500。



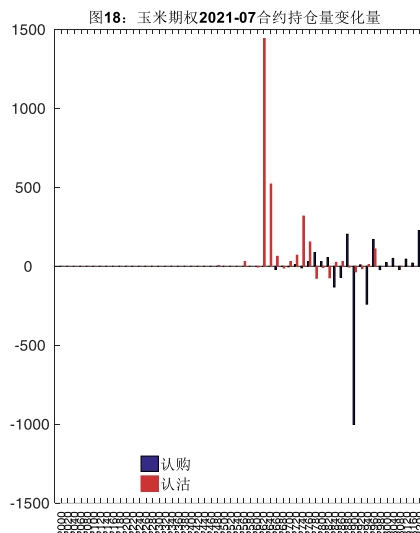
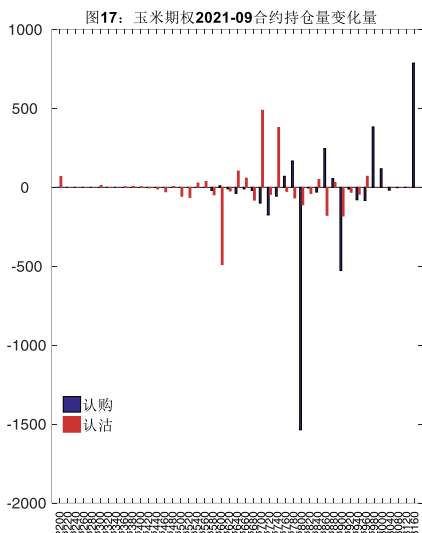
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2900 认购（标的结算价为 2808）。合约成交量 PCR 为 0.65，较上一交易日增 0.33。持仓量 PCR 为 1.02，较上一交易日升 0.12，市场长线情绪趋于谨慎。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

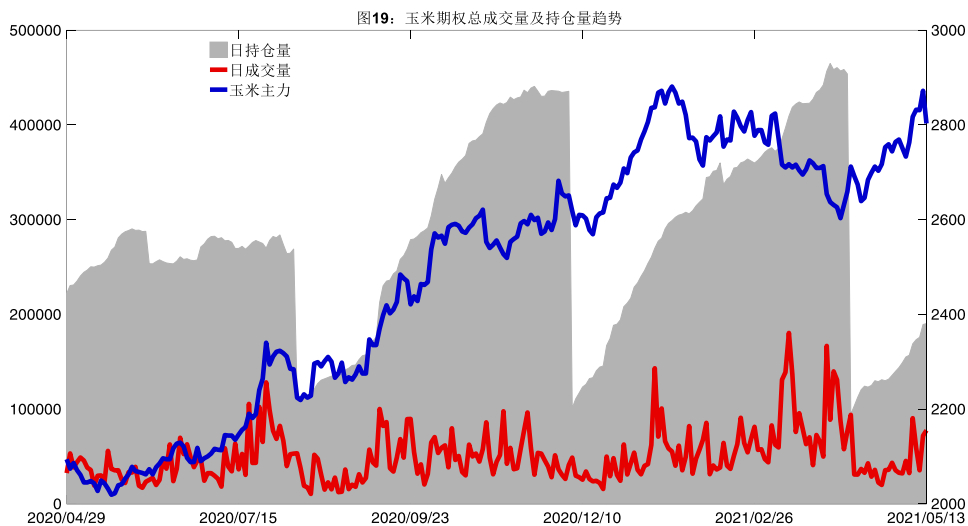
从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 3160 认购（标的结算价为 2824），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2620 认沽（标的结算价为 2808），后市预期可能出现波动。



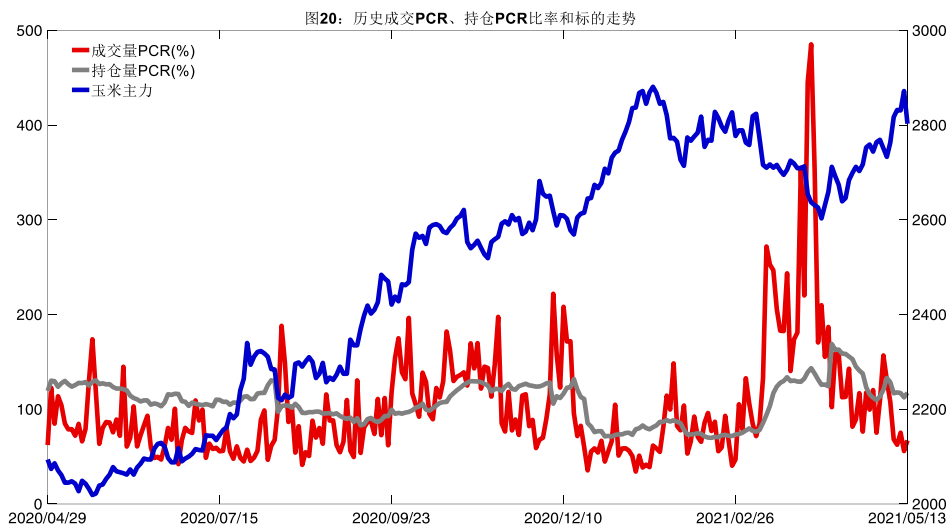
数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13日，玉米期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.05。





数据来源：Wind，兴证期货研发部

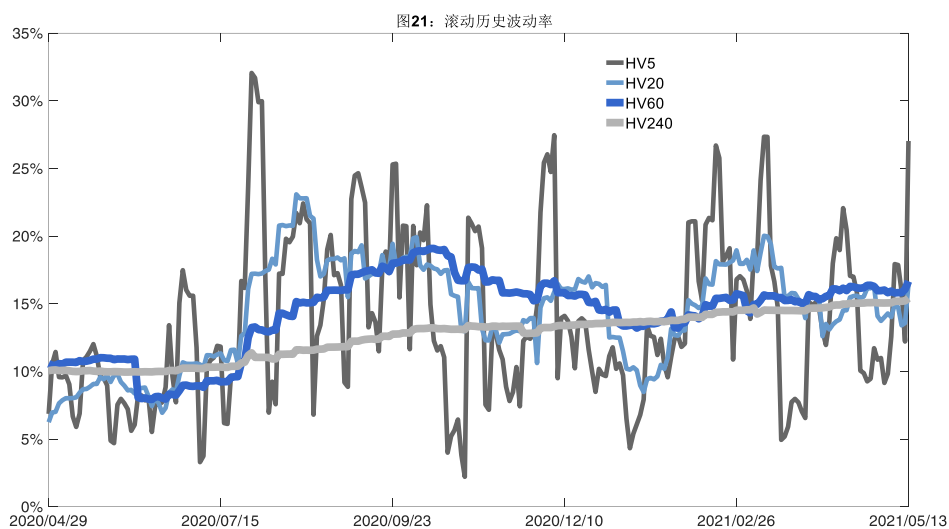


数据来源：Wind，兴证期货研发部

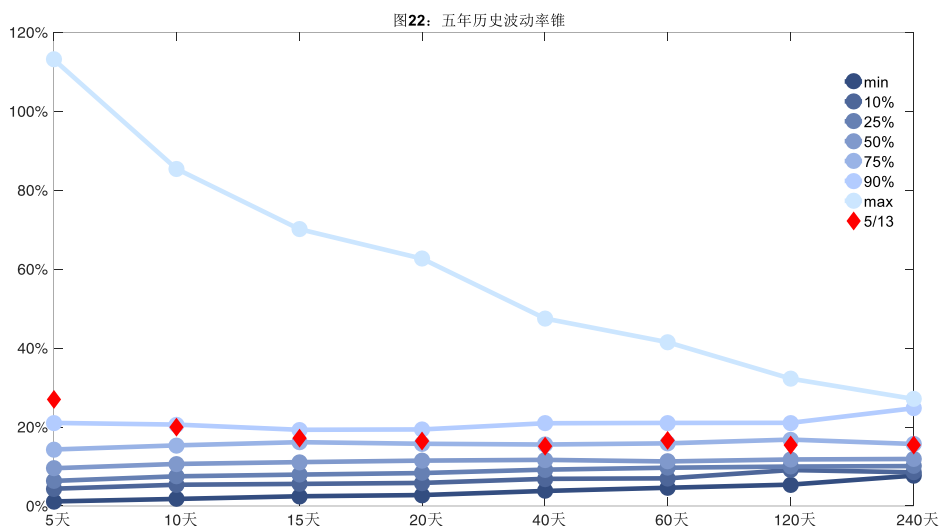
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日，玉米主连5日历史滚动波动率上升至27.03%，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27.03%、19.92%、16.43%和15.20%。



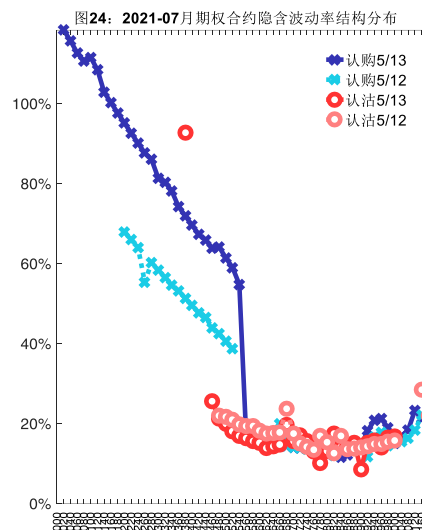
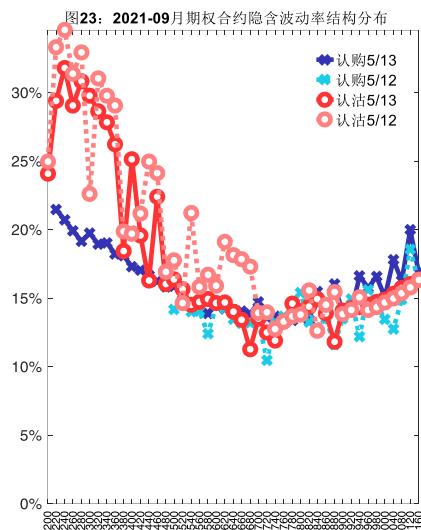
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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13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2824，C2107结算价为2808。



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13日，铁矿石期权总成交量为59,911手（按单边计算，下同），较前一交易日增加12,733手。持仓量为142,954手，减少158手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为2.00和4.11，后市情绪趋于乐观。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94.94%和3.64%，持仓量占比分别为89.71%和2.51%。其中2021-09期权合约成交量为56,880手，较前一交易日增加11,854手。持仓量为128,237手，比上一交易日减少1,163手。

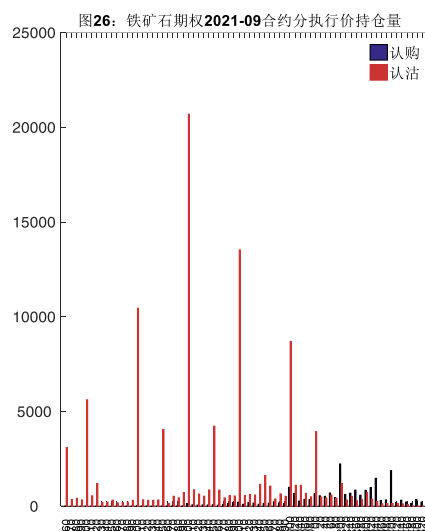
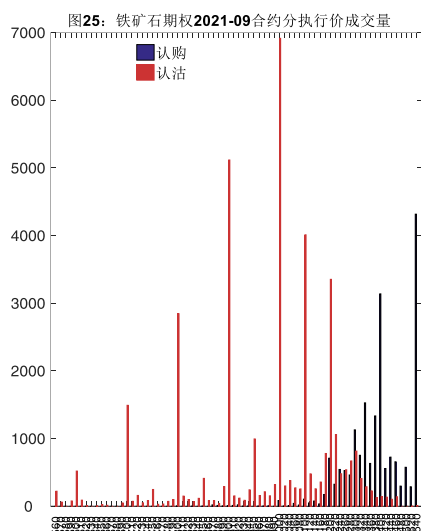
表 3：铁矿石期权合约成交与持仓情况

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
2021-09	56,880	11,854	1.96	-0.12	128,237	-1,163	4.43	-0.14
2022-01	2,180	648	5.19	2.23	3,587	486	3.44	0.53
总计	59,911	12,733	2.00	-0.08	142,954	-158	4.11	-0.13

数据来源：Wind，兴证期货研发部

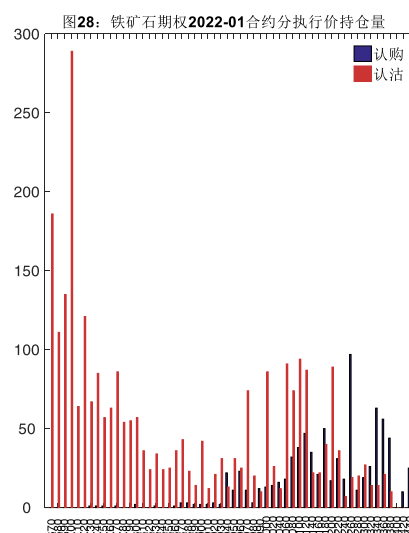
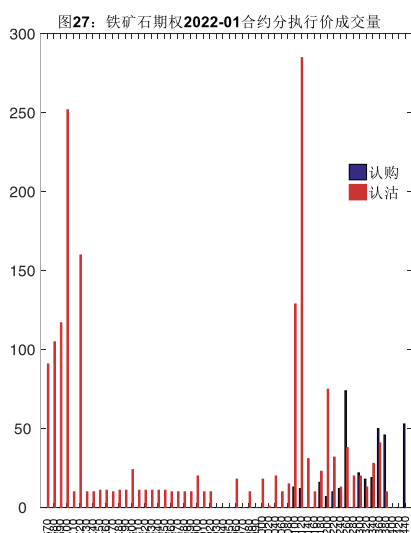
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 1000 认沽（标的结算价为 1268）。合约成交量 PCR 为 1.96，较上一交易日减 0.12。持仓量 PCR 为 4.43，较上一交易日降 0.14，市场情绪趋

于乐观。当前阻力位为 1540 和 800。



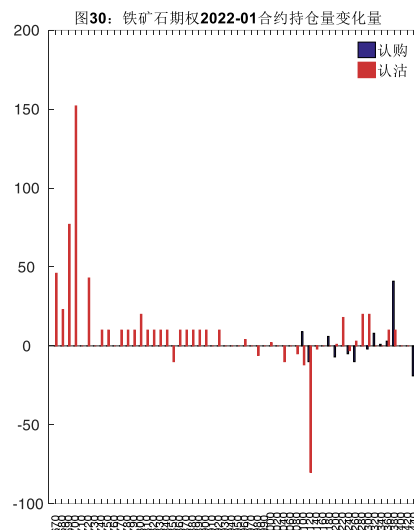
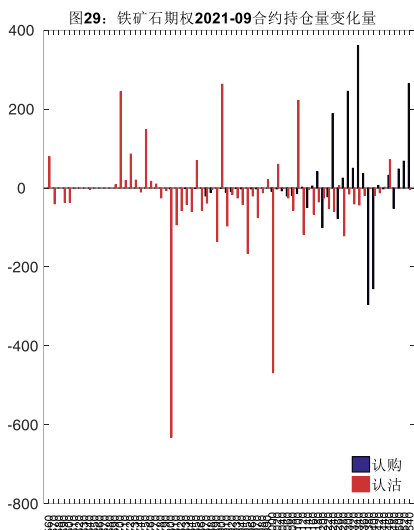
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2022-01 合约系列中成交量最高的合约为 1120 认沽（标的结算价为 1156）。合约成交量 PCR 为 5.19，较上一交易日增 2.23。持仓量 PCR 为 3.44，较上一交易日升 0.53，市场长线情绪趋于谨慎。



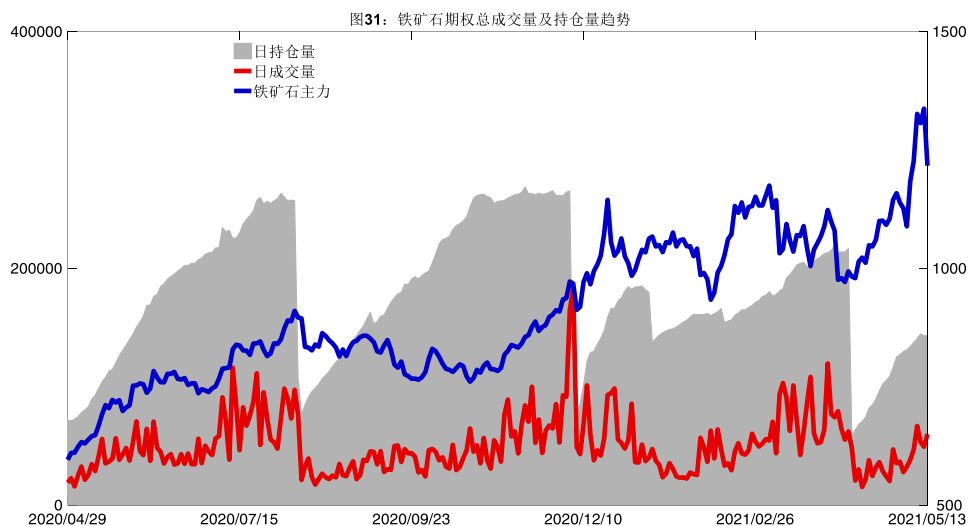
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 1340 认购（标的结算价为 1268），市场情绪相对乐观。2022-01 合约系列增仓相对最高为 700 认沽（标的结算价为 1156），后市预期可能出现波动。

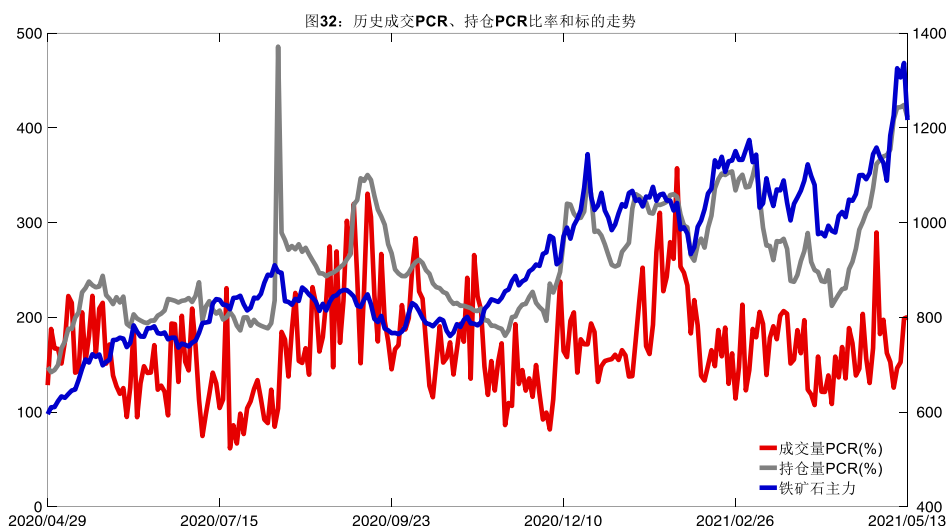


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13日，铁矿石期权总成交量增加，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日降0.13。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

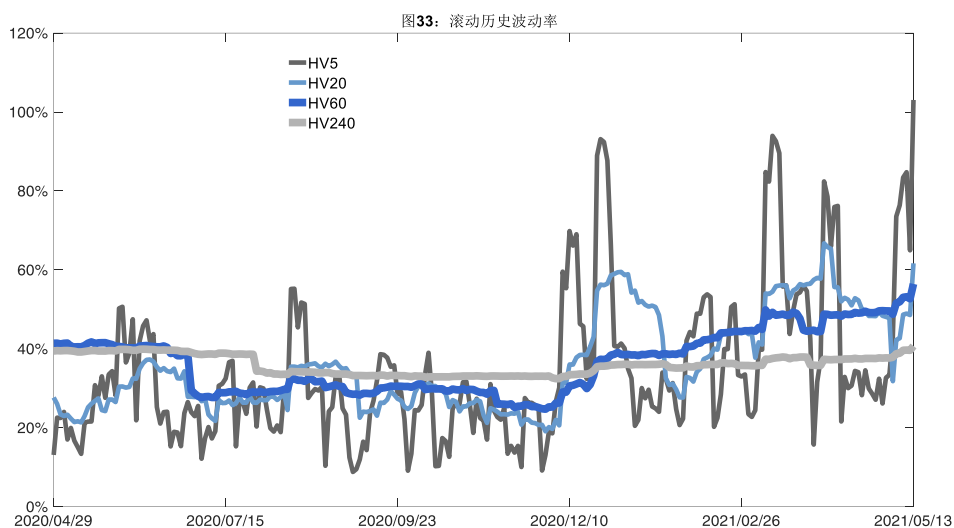


数据来源：Wind，兴证期货研发部

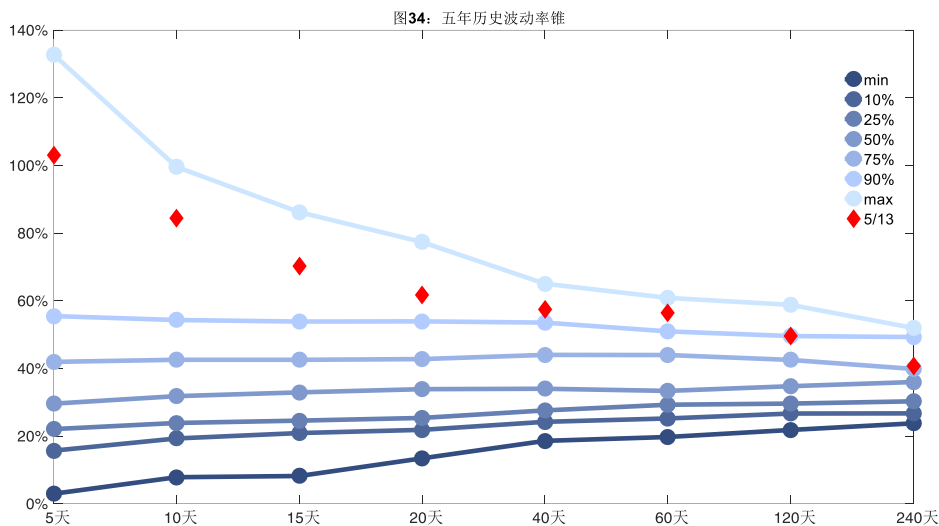
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日，铁矿石主连5日历史滚动波动率上升至103.04%，位于五年历史最高水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为103.04%、84.40%、61.66%和57.43%。



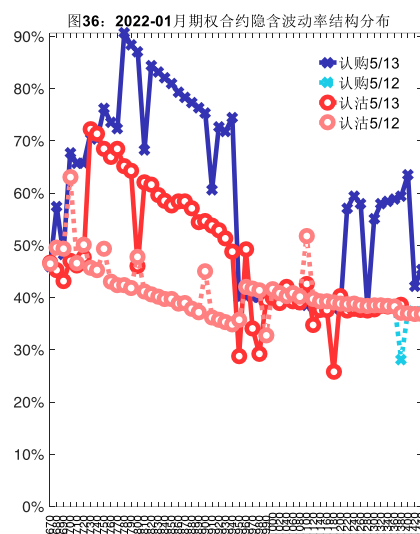
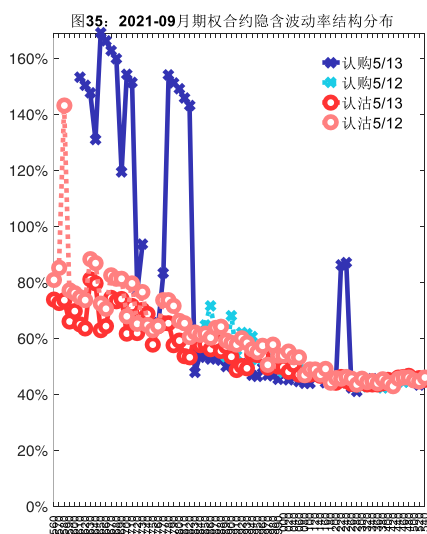
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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13日2021-09和2022-01合约的隐含波动率结构分布，当前I2109结算价为1268，I2201结算价为1156。



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13日，LPG 期权总成交量为8,758手（按单边计算，下同），较前一交易日增加4,645

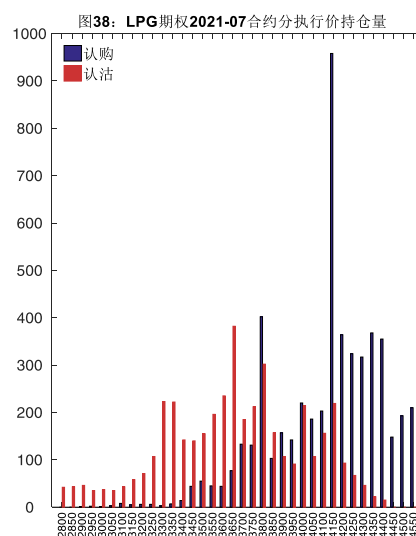
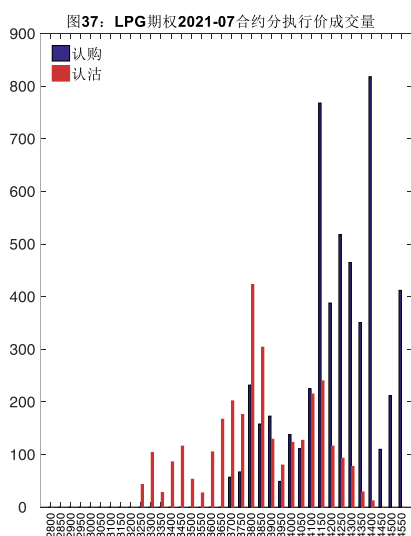
手。持仓量为 12,097 手，增加 1,243 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.58 和 0.85，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-07 合约和 2021-08 合约的成交量占所有合约总成交量的 95.08%和 4.83%，持仓量占比分别为 78.04%和 6.77%。其中 2021-07 期权合约成交量为 8,327 手，较前一交易日增加 4,283 手。持仓量为 9,440 手，比上一交易日增加 996 手。

**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
2021-07	8,327	4,283	0.59	0.20	9,440	996	0.80	0.08
2021-08	423	375	0.56	0.52	819	244	0.98	-0.08
总计	8,758	4,645	0.58	0.21	12,097	1,243	0.85	0.06

数据来源：Wind，兴证期货研发部

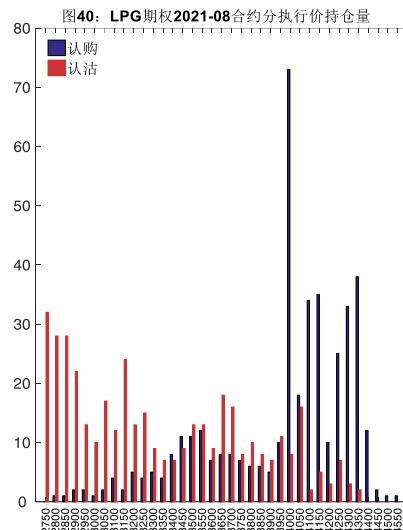
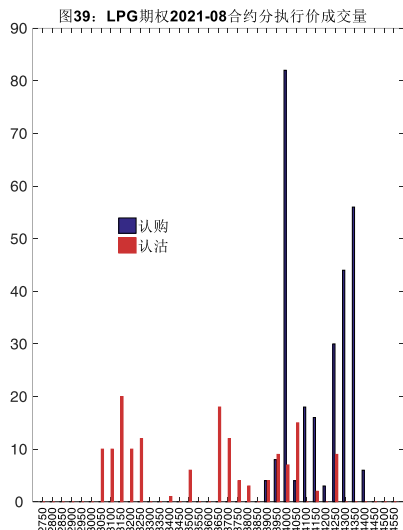
2021-07 合约系列中成交量最高的合约 4400 认购（标的结算价为 4116）。合约成交量 PCR 为 0.59，较上一交易日增 0.20。持仓量 PCR 为 0.80，较上一交易日升 0.08，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 4150 和 3650。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

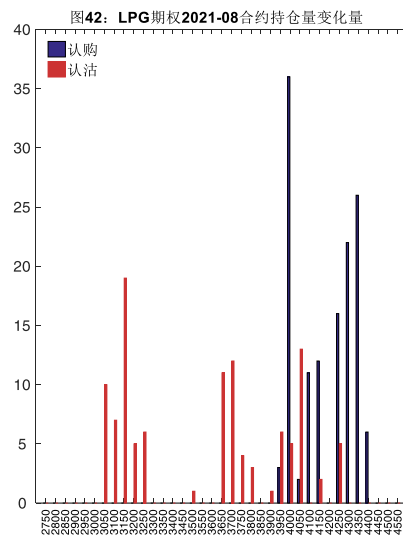
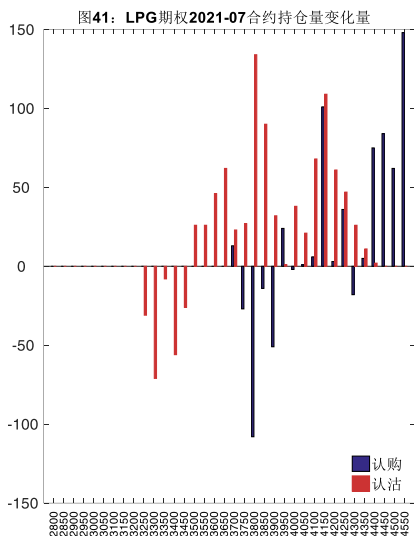
2021-08 合约系列中成交量最高的合约 4000 认购（标的结算价为 4076）。合约成交量 PCR 为 0.56，较上一交易日增 0.52。持仓量 PCR 为 0.98，较上一交易日降 0.08，市场长线情绪趋于乐观。





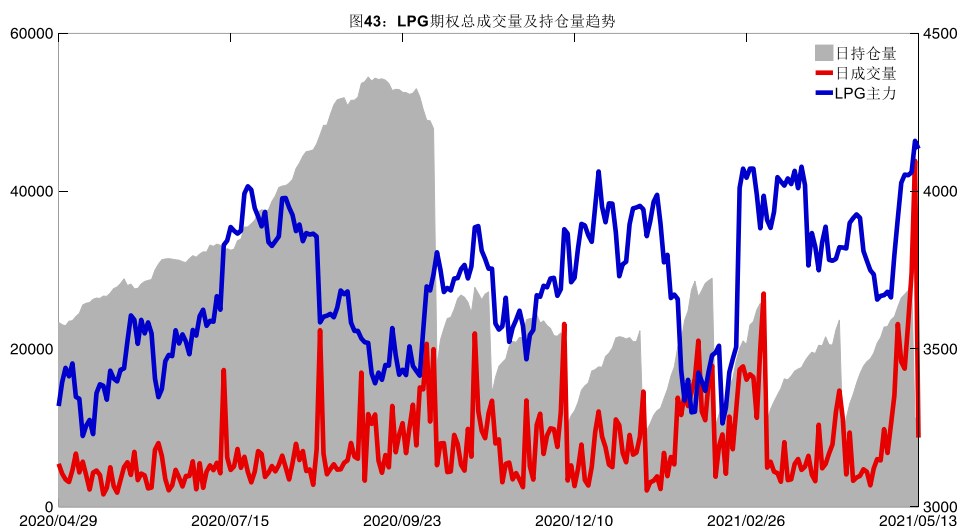
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-07 合约系列增仓相对最高为 4550 认购（标的结算价为 4116），市场情绪相对乐观。2021-08 合约系列增仓相对最高为 4000 认购（标的结算价为 4076），后市预期可能出现波动。

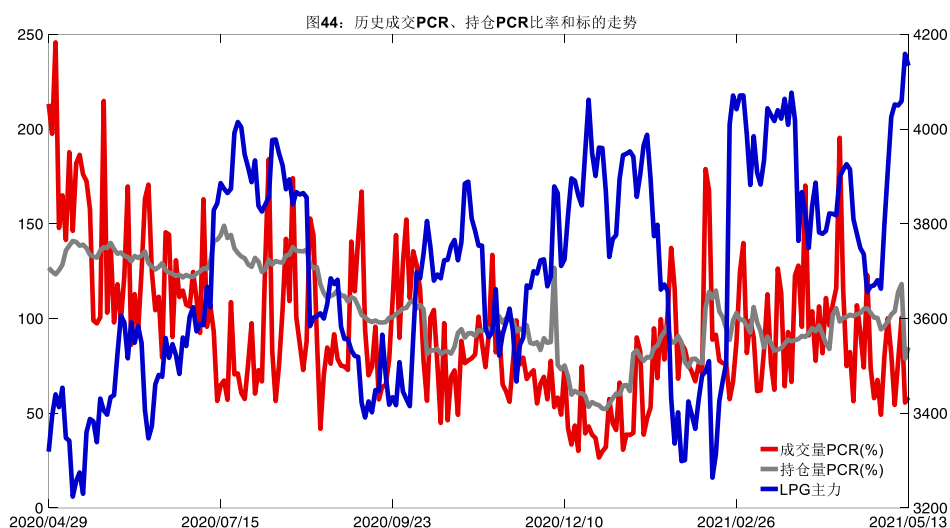


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13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 0.06。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

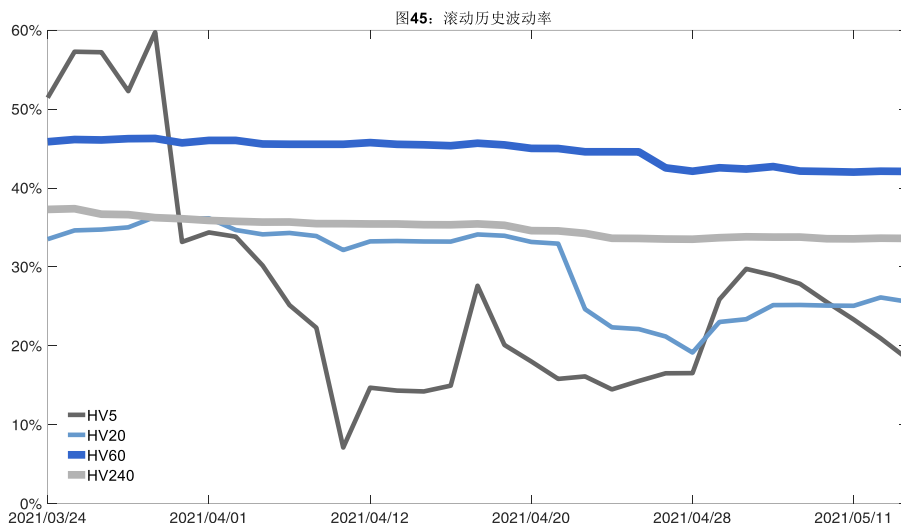


数据来源：Wind，兴证期货研发部

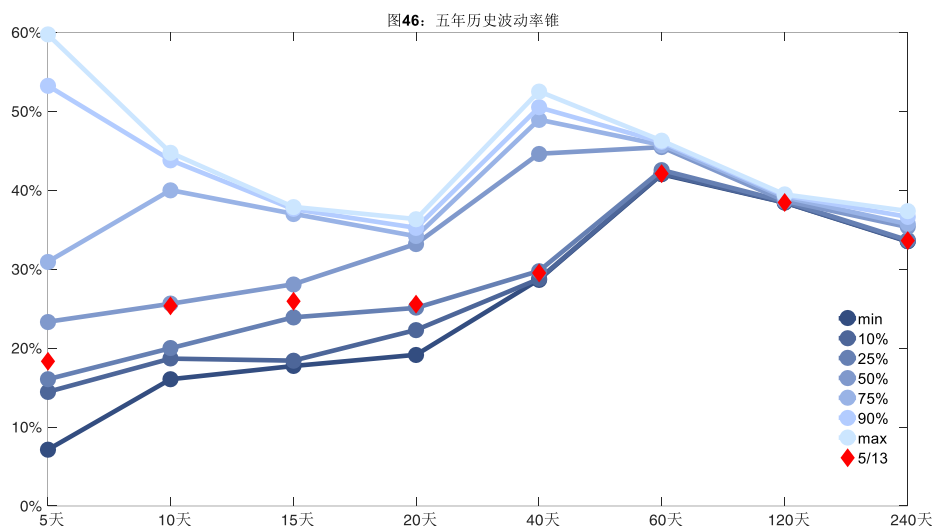
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日，LPG主连5日历史滚动波动率下降至18.36%，位于五年历史25百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为18.36%、25.39%、25.60%和29.51%。



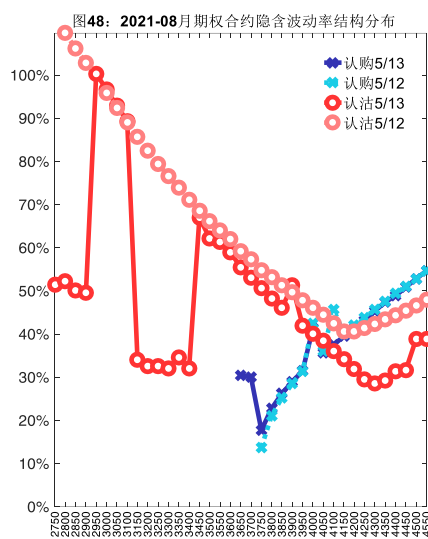
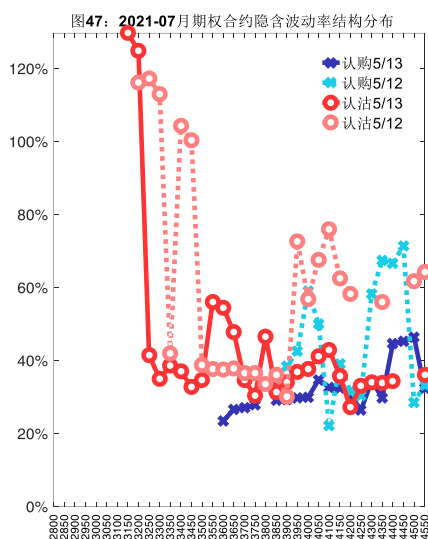
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为5月13日2021-07和2021-08合约的隐含波动率结构分布,当前PG2107结算价为4116, PG2108结算价为4076。



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

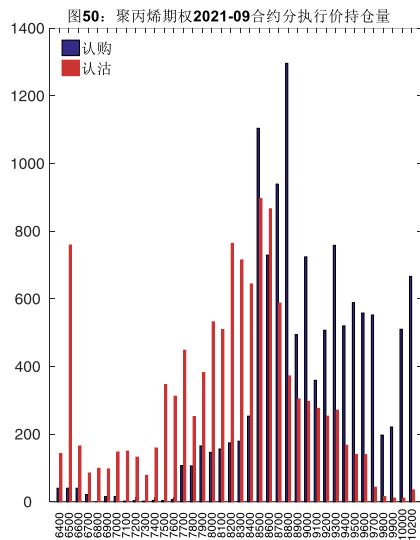
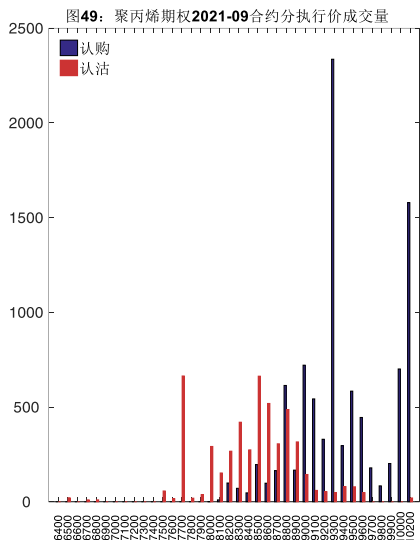
5月13日，聚丙烯期权总成交量为17,976手（按单边计算，下同），较前一交易日增加1,122手。持仓量为33,259手，增加330手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.72和1.02，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2021-10合约的成交量占有所有合约总成交量的80.83%和13.32%，持仓量占比分别为71.56%和19.11%。其中2021-09期权合约成交量为14,530手，较前一交易日增加1,197手。持仓量为23,799手，比上一交易日增加45手。

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	14,530	1,197	0.53	-0.08	23,799	45	0.95	0.02
2021-10	2,394	-135	1.83	0.70	6,356	222	1.25	0.13
总计	17,976	1,122	0.72	-0.05	33,259	330	1.02	0.04

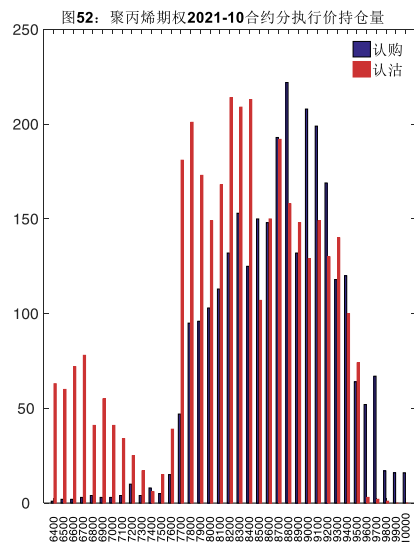
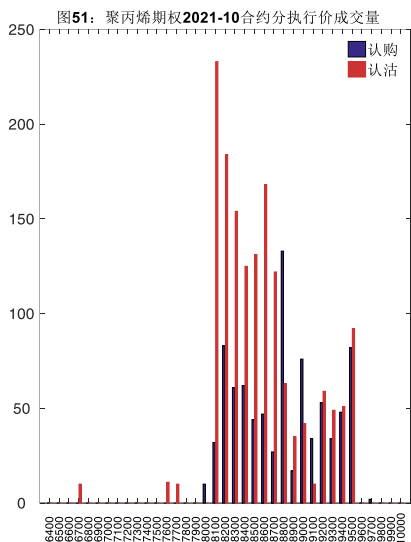
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约约为9300认购（标的结算价为8906）。合约成交量PCR为0.53，较上一交易日减0.08。持仓量PCR为0.95，较上一交易日升0.02，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为8800和8500。



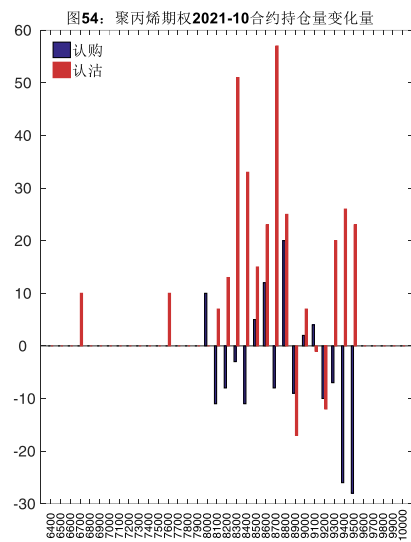
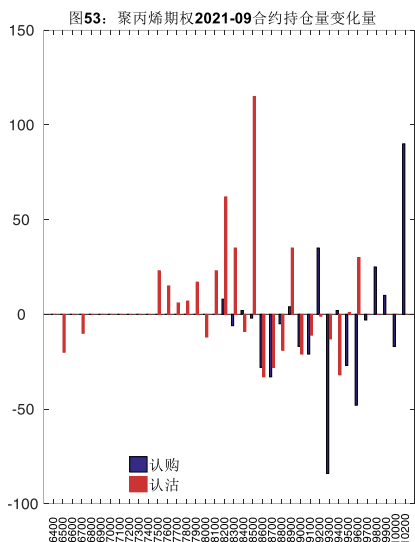
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-10 合约系列中成交量最高的合约为 8100 认沽（标的结算价为 8864）。合约成交量 PCR 为 1.83，较上一交易日增 0.70。持仓量 PCR 为 1.25，较上一交易日升 0.13，市场长线情绪趋于谨慎。



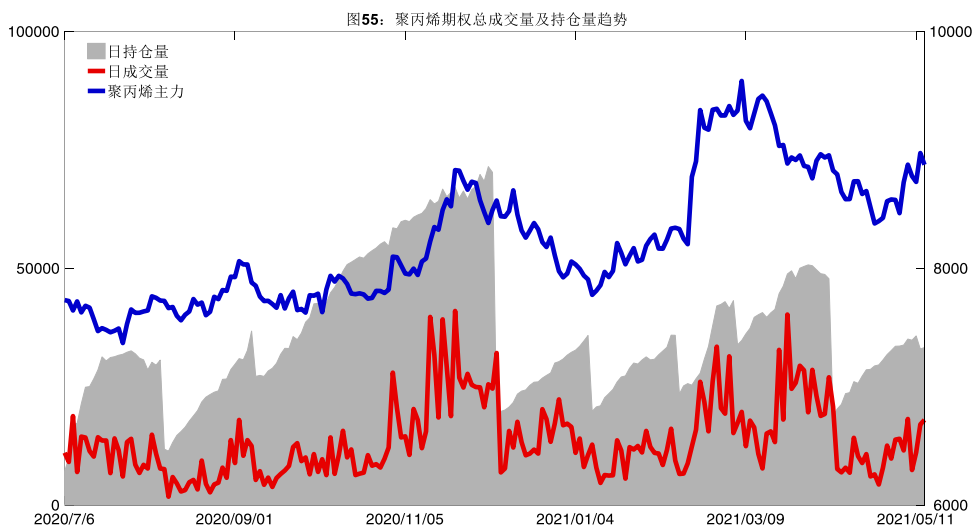
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 8500 认沽（标的结算价为 8906），市场情绪维持谨慎。2021-10 合约系列增仓相对最高为 8700 认沽（标的结算价为 8864），后市预期可能出现波动。

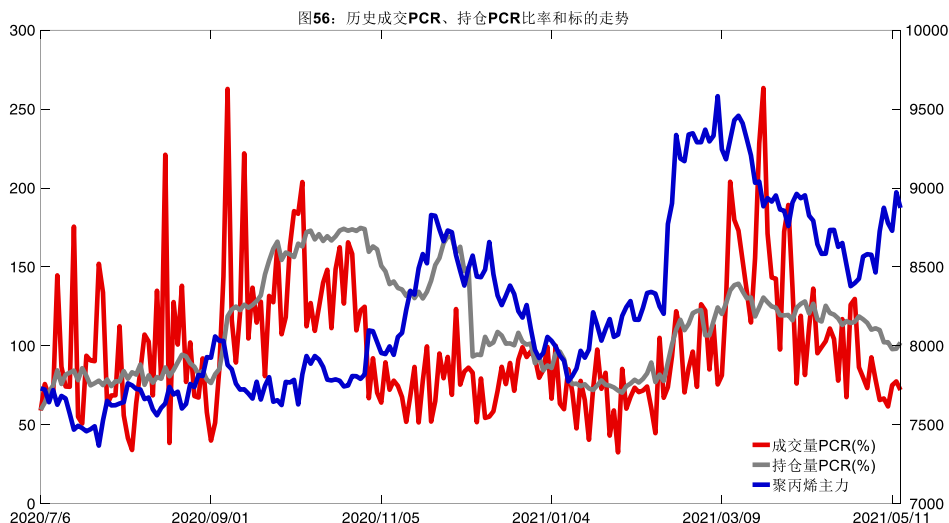


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13日，聚丙烯期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.04。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

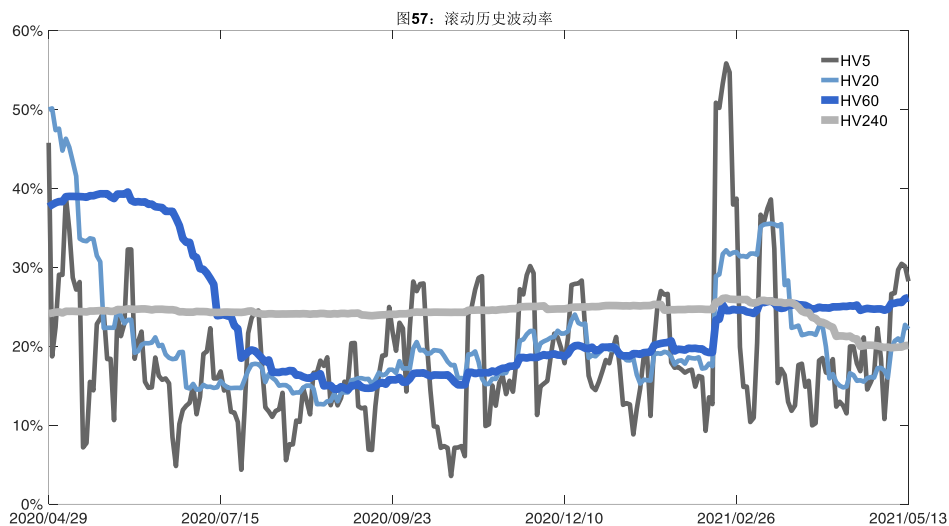


数据来源：Wind，兴证期货研发部

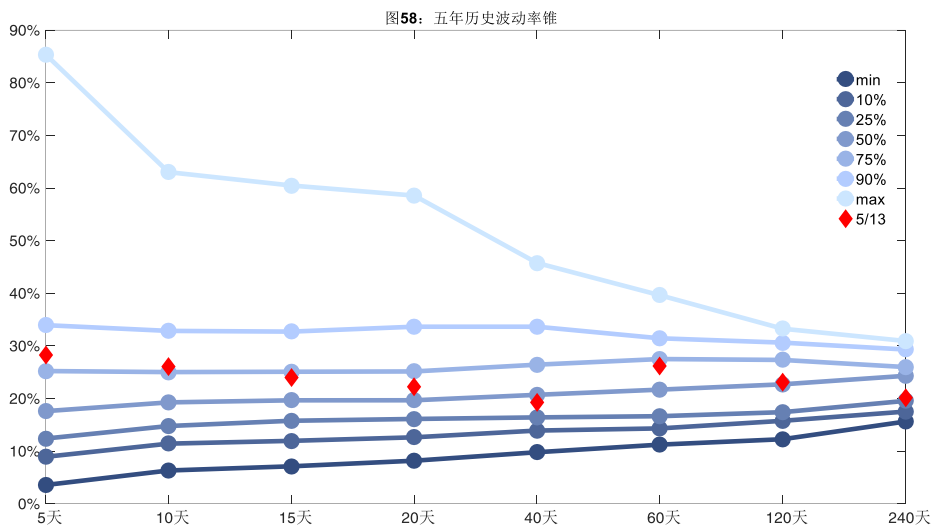
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日，聚丙烯主连5日历史滚动波动率下降至28.23%，位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为28.23%、26.06%、22.18%和19.24%。



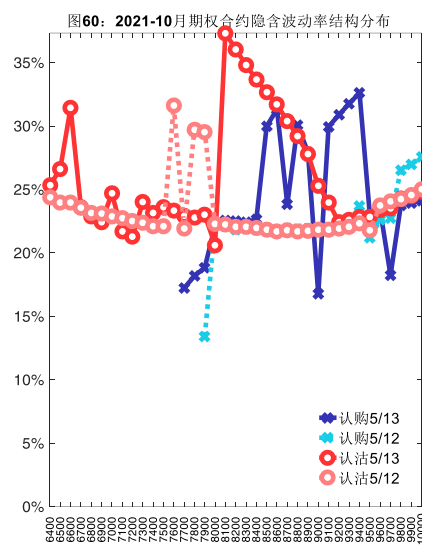
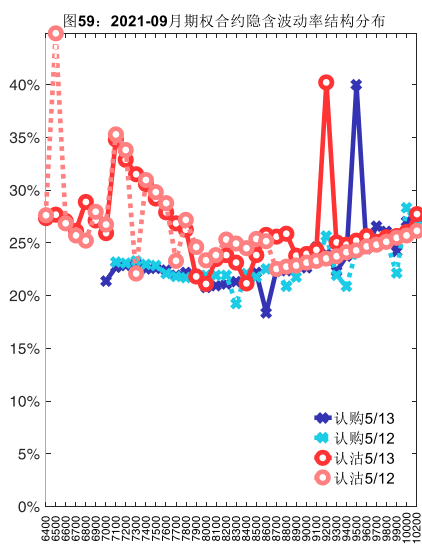
数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为5月13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8906，PP2110结算价为8864。



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13日，PVC 期权总成交量为 10,476 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少



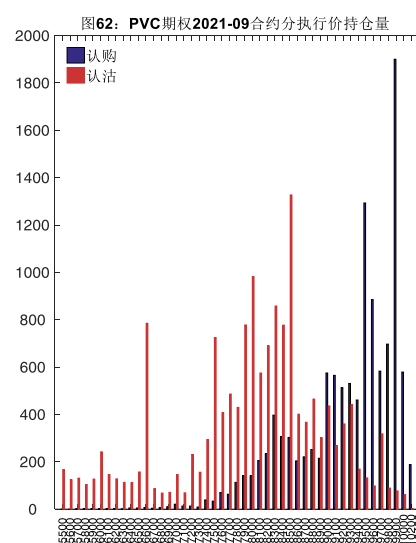
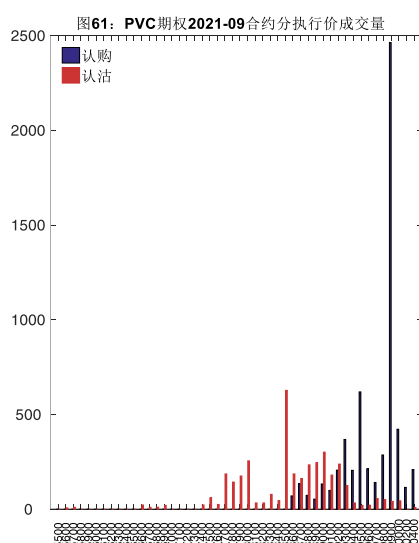
237 手。持仓量为 37,163 手，减少 1,055 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.66 和 1.24，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-10 合约的成交量占有所有合约总成交量的 90.81%和 6.89%，持仓量占比分别为 74.97%和 14.86%。其中 2021-09 期权合约成交量为 9,513 手，较前一交易日减少 263 手。持仓量为 27,862 手，比上一交易日减少 1,141 手。

**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
2021-09	9,513	-263	0.64	-0.08	27,862	-1,141	1.25	0.11
2021-10	722	-142	1.10	-0.05	5,524	5	1.35	0.01
总计	10,476	-237	0.66	-0.08	37,163	-1,055	1.24	0.09

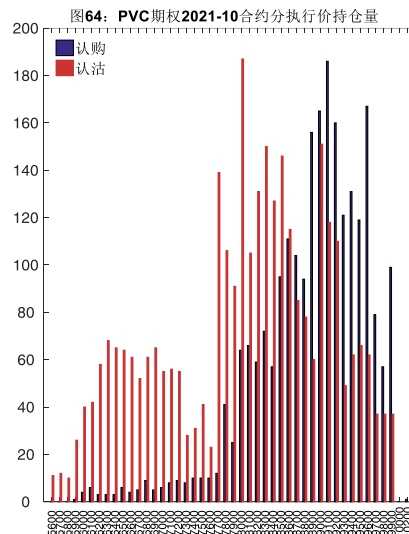
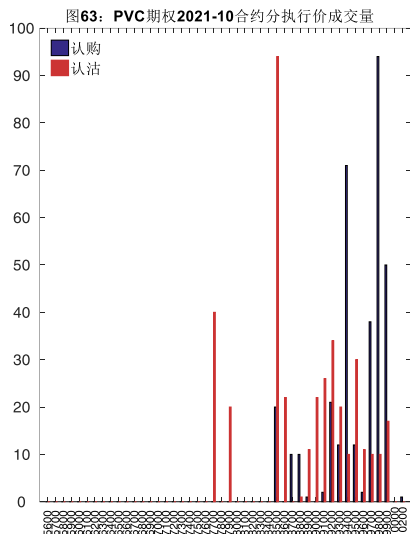
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 9900 认购（标的结算价为 9180）。合约成交量 PCR 为 0.64，较上一交易日减 0.08。持仓量 PCR 为 1.25，较上一交易日升 0.11，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 9900 和 8500。



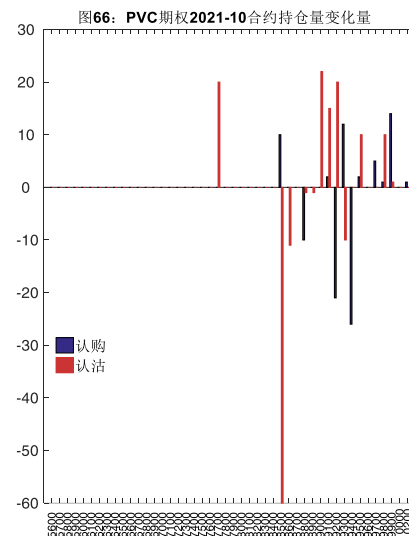
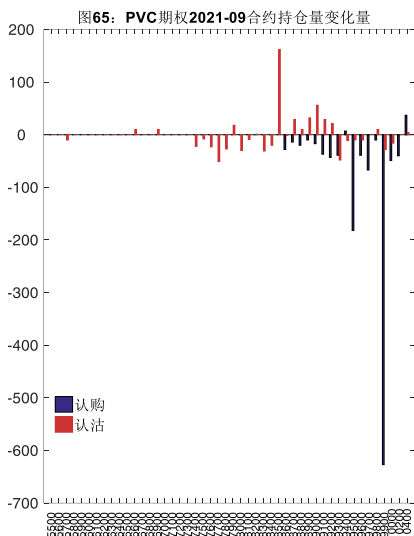
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-10 合约系列中成交量最高的合约 8500 认沽（标的结算价为 9100）。合约成交量 PCR 为 1.10，较上一交易日减 0.05。持仓量 PCR 为 1.35，较上一交易日升 0.01，市场长线情绪趋于谨慎。



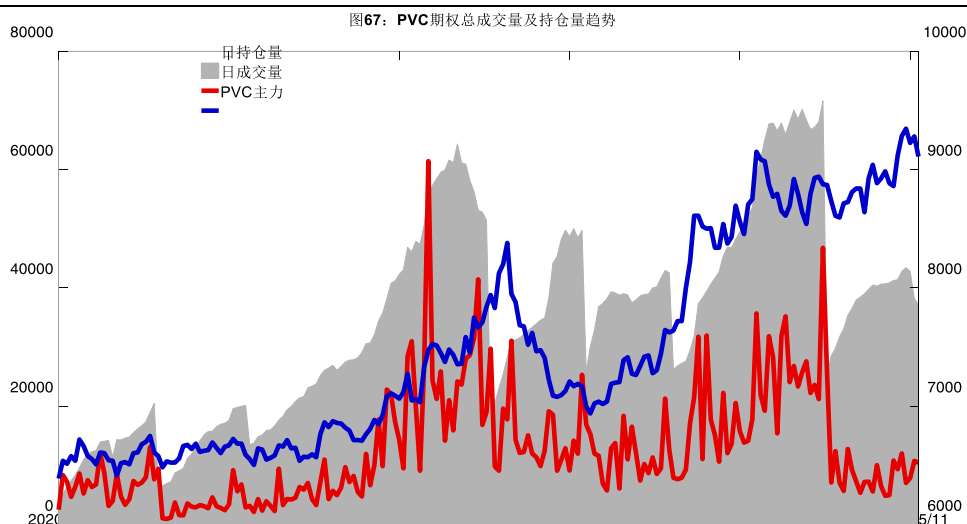
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 8500 认沽（标的结算价为 9180），市场情绪维持谨慎。2021-10 合约系列增仓相对最高为 9000 认沽（标的结算价为 9100），后市预期可能出现波动。

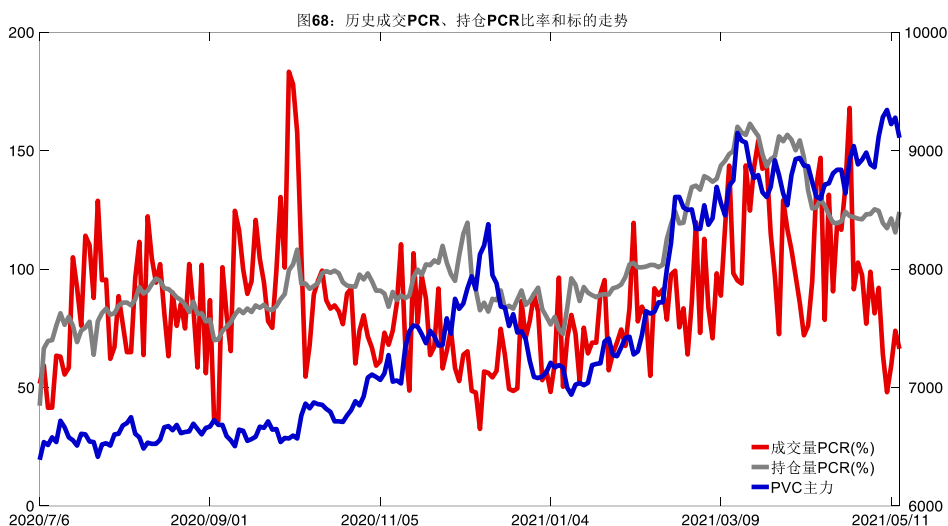


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13日，PVC 期权总成交量减少，总持仓量缩减，总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.09。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

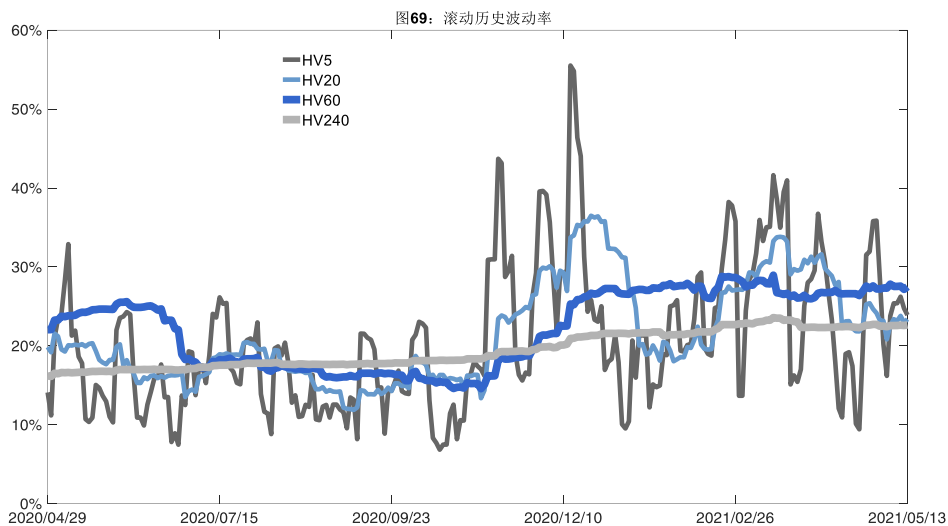


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

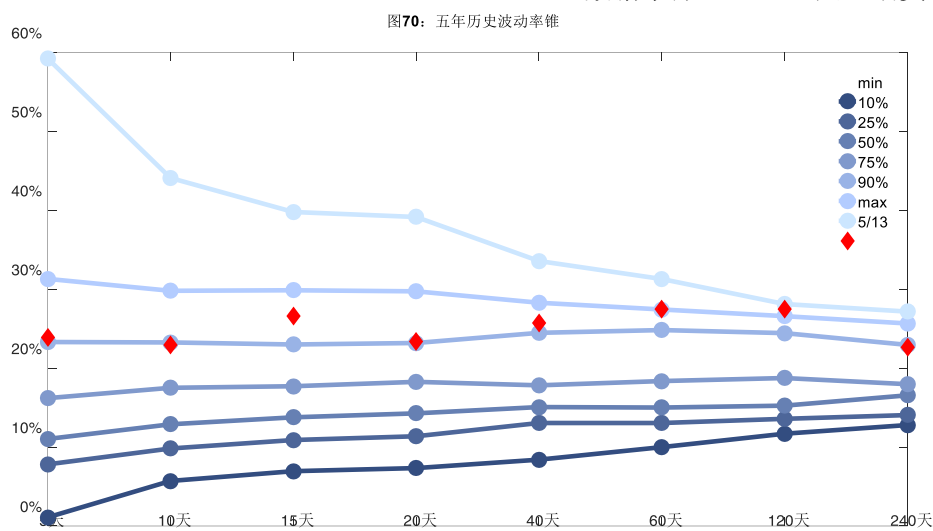
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日, PVC主连5日历史滚动波动率下降至23.90%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为23.90%、22.94%、23.39%和25.69%。



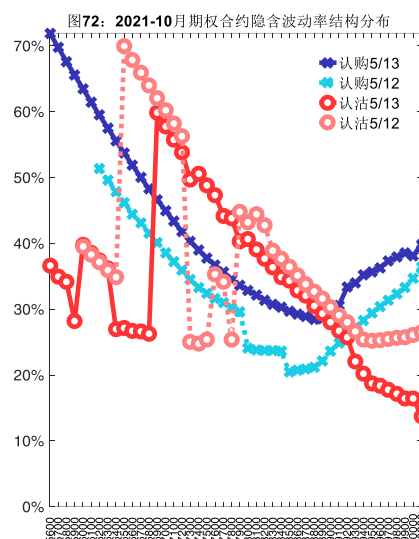
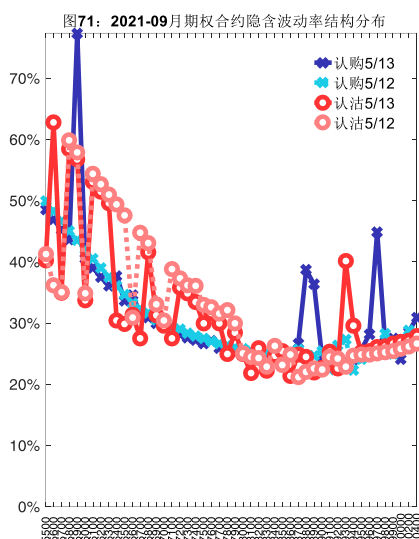
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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13日2021-09和2021-10合约的隐含波动率结构分布，当前V2109结算价为9180，V2110结算价为9100。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 七、塑料期权

### 1、成交持仓情况

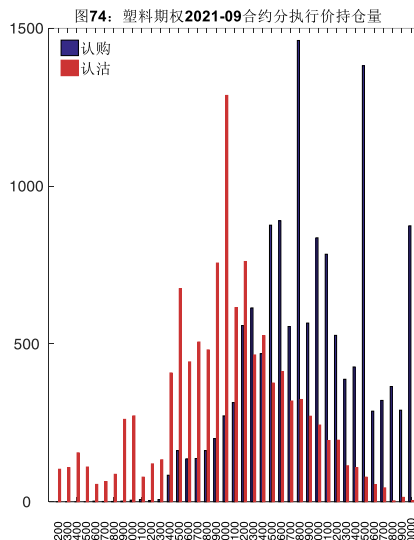
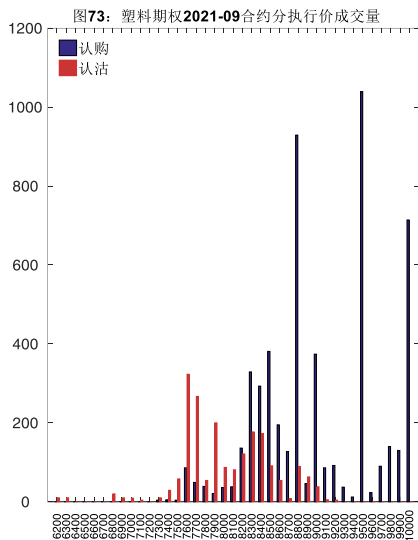
5月13日，塑料期权总成交量为9,871手（按单边计算，下同），较前一交易日减少1,592手。持仓量为36,237手，增加201手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.58和0.89，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2021-11合约的成交量占所有合约总成交量的75.47%和16.93%，持仓量占比分别为69.51%和14.66%。其中2021-09期权合约成交量为7,450手，较前一交易日减少1,609手。持仓量为25,187手，比上一交易日增加70手。

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
2021-09	7,450	-1,609	0.37	-0.15	25,187	70	0.80	-0.00
2021-11	1,671	149	1.41	0.31	5,314	63	1.08	0.11
总计	9,871	-1,592	0.58	-0.11	36,237	201	0.89	0.01

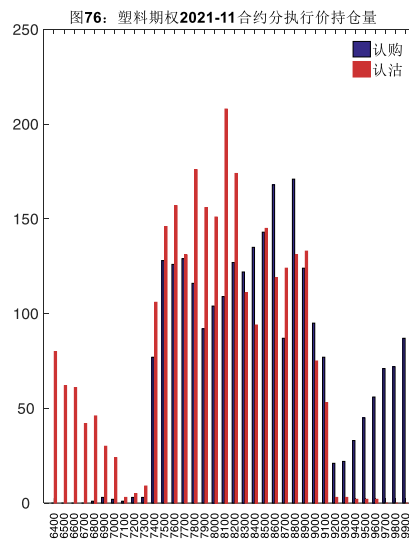
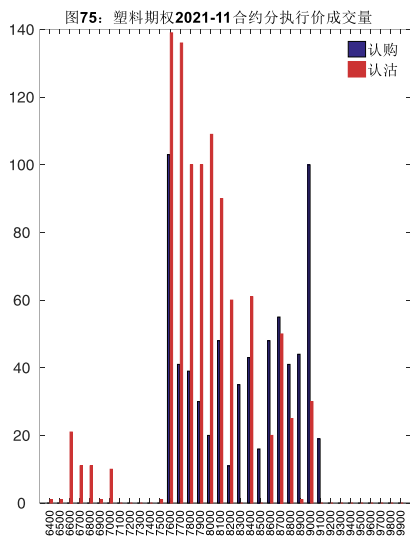
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约均为9500认购（标的结算价为8270）。合约成交量PCR为0.37，较上一交易日减0.15。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。当前阻力位为8800和8000。



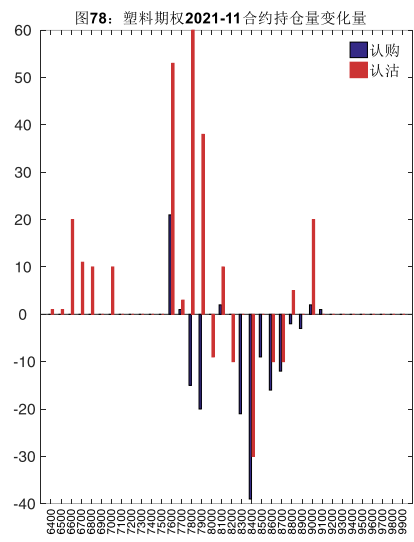
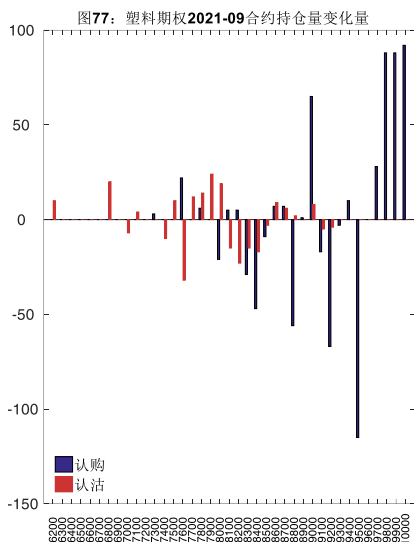
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-11 合约系列中成交量最高的合约为 7600 认沽（标的结算价为 8230）。合约成交量 PCR 为 1.41，较上一交易日增 0.31。持仓量 PCR 为 1.08，较上一交易日升 0.11，市场长线情绪趋于谨慎。



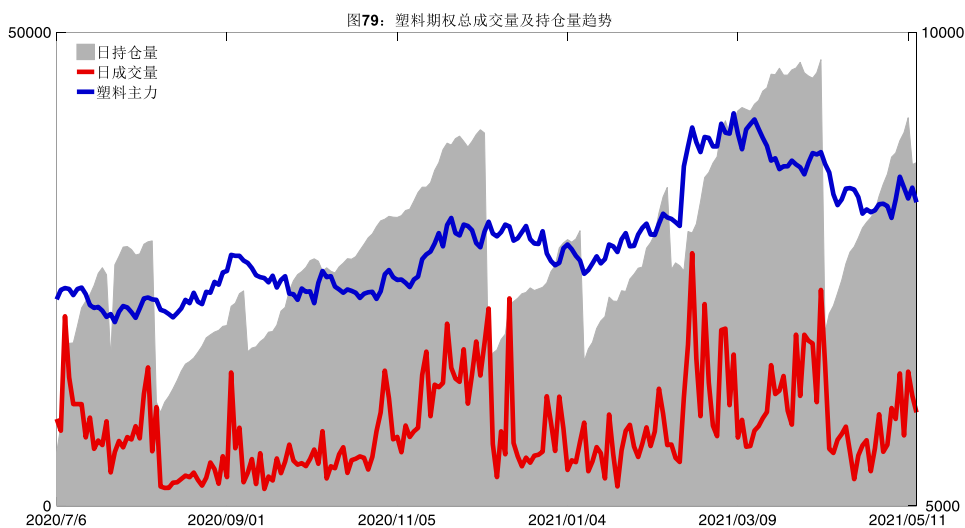
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 10000 认购（标的结算价为 8270），市场情绪相对乐观。2021-11 合约系列增仓相对最高为 7800 认沽（标的结算价为 8230），后市预期可能出现波动。

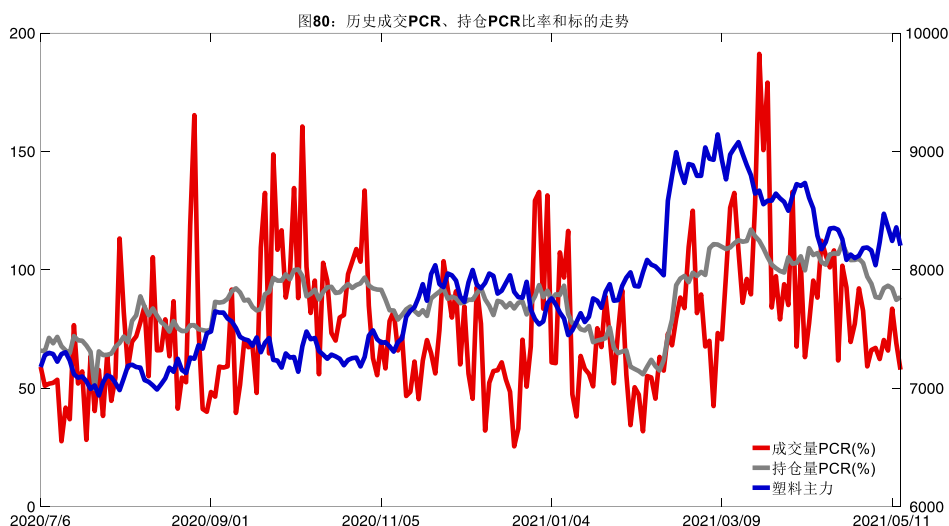


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月13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

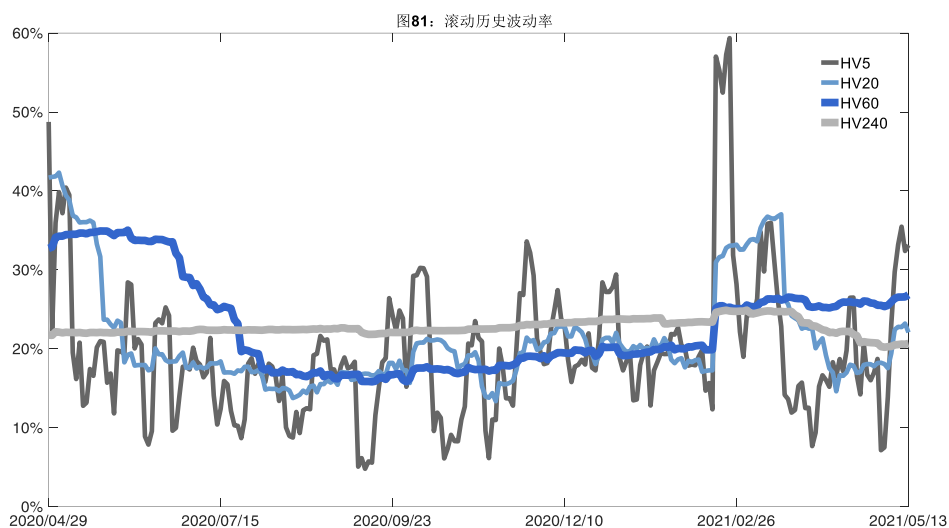


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

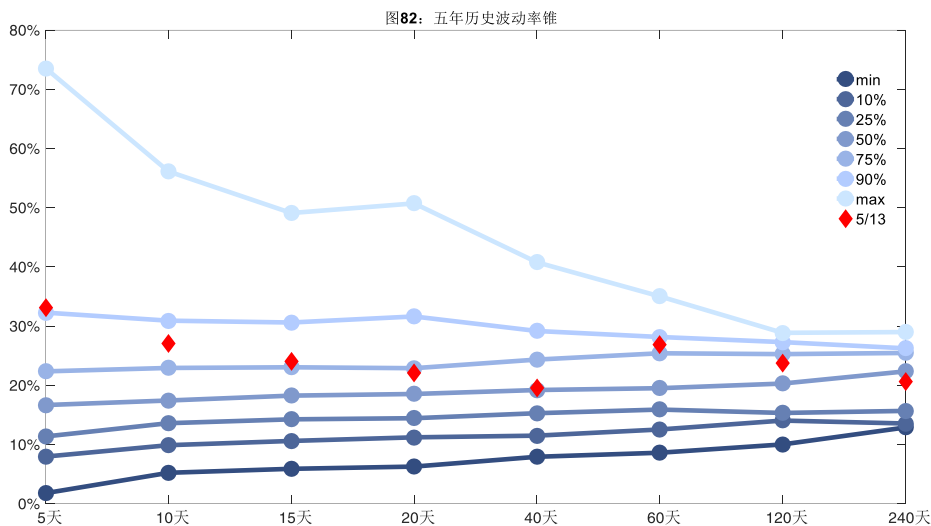
### (1) 历史波动率

5月13日，塑料主连5日历史滚动波动率上升至33.14%，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33.14%、27.09%、22.07%和19.53%。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

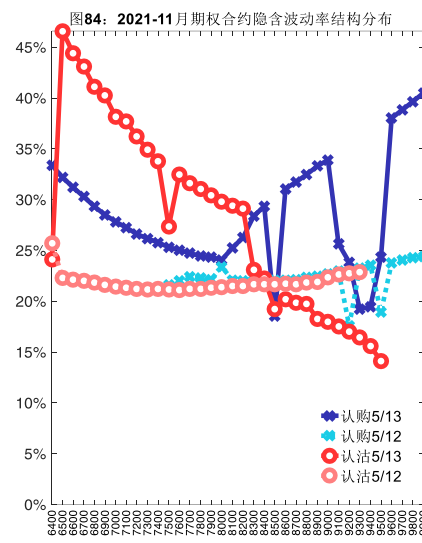
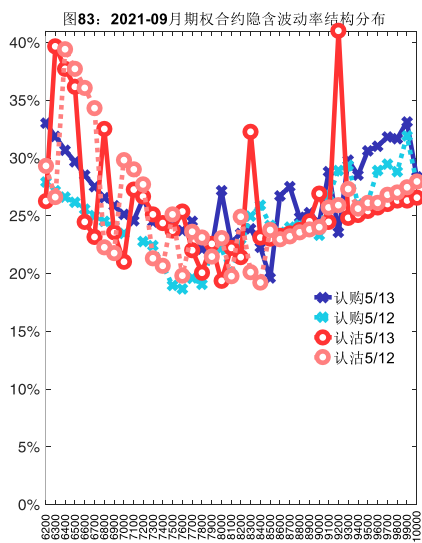




数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为5月13日2021-09和2021-11合约的隐含波动率结构分布，当前L2109结算价为8270，L2111结算价为8230。



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13日，铜期权总成交量为38,979手（按单边计算，下同），较前一交易日增加10,884

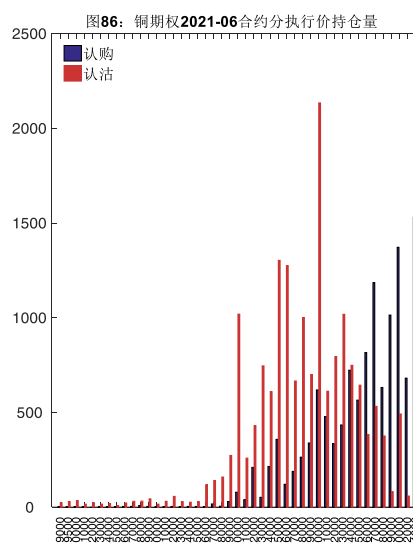
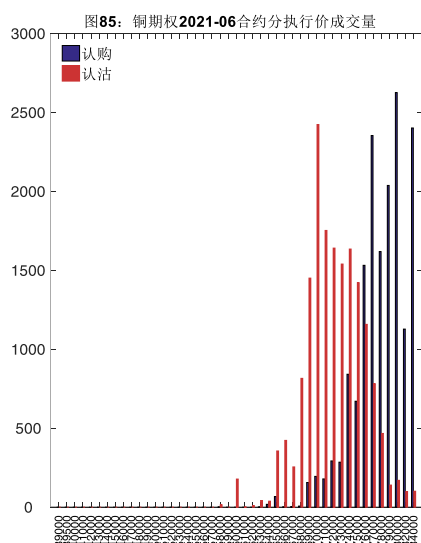
手。持仓量为 42,932 手，增加 1,007 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.04 和 1.29，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占所有合约总成交量的 85.52%和 12.54%，持仓量占比分别为 68.66%和 22.63%。其中 2021-06 期权合约成交量为 33,334 手，较前一交易日增加 9,190 手。持仓量为 29,479 手，比上一交易日增加 497 手。

**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	33,334	9,190	1.03	-0.04	29,479	497	1.38	0.09
2021-07	4,887	1,384	1.10	0.09	9,714	540	0.95	0.05
总计	38,979	10,884	1.04	-0.03	42,932	1,007	1.29	0.08

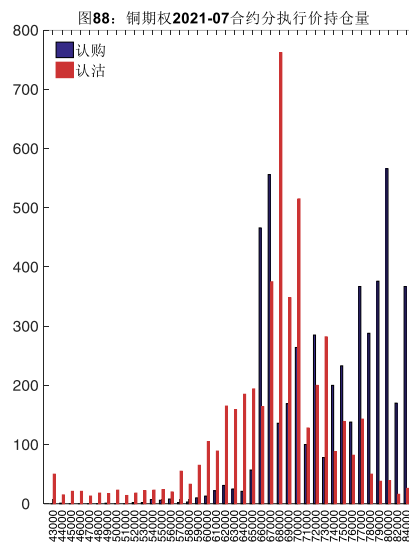
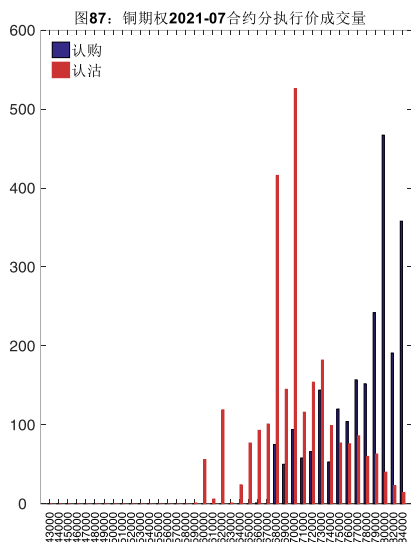
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 80000 认购(标的结算价为 76020)。合约成交量 PCR 为 1.03, 较上一交易日减 0.04。持仓量 PCR 为 1.38, 较上一交易日升 0.09, 市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 84000 和 70000。



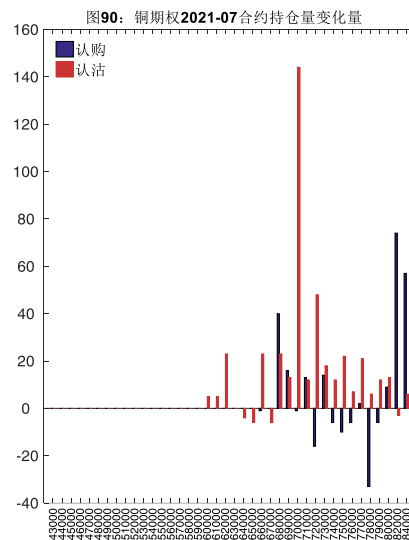
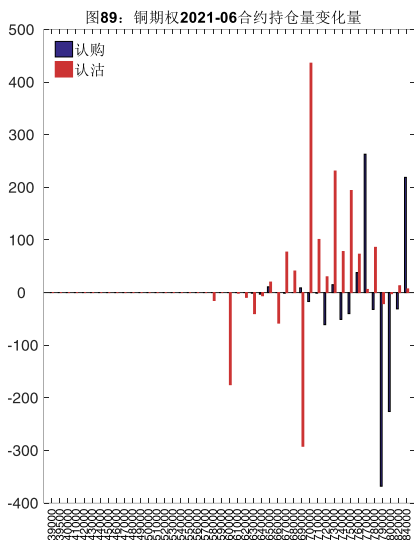
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 70000 认沽(标的结算价为 76220)。合约成交量 PCR 为 1.10, 较上一交易日增 0.09。持仓量 PCR 为 0.95, 较上一交易日升 0.05, 市场长线情绪趋于谨慎。



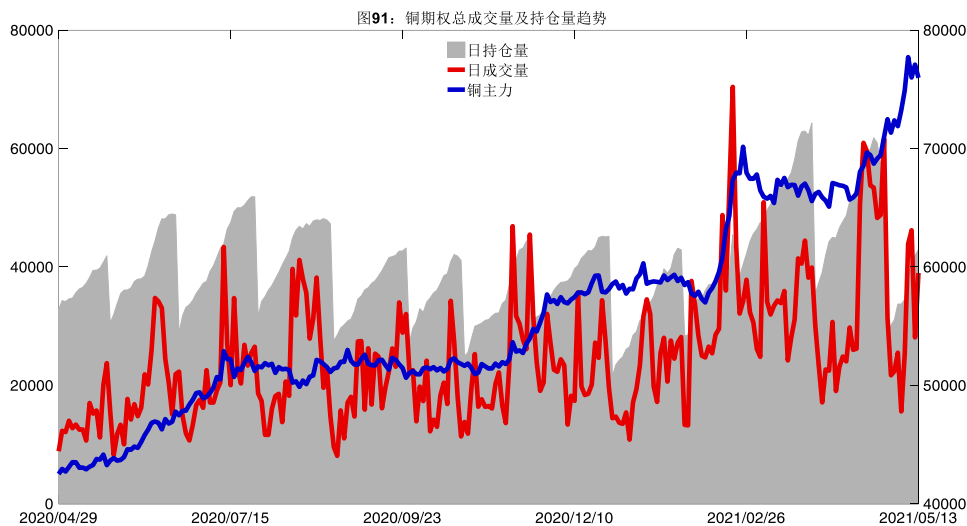
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 70000 认沽(标的结算价为 76020), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 70000 认沽(标的结算价为 76220), 后市预期可能出现波动。

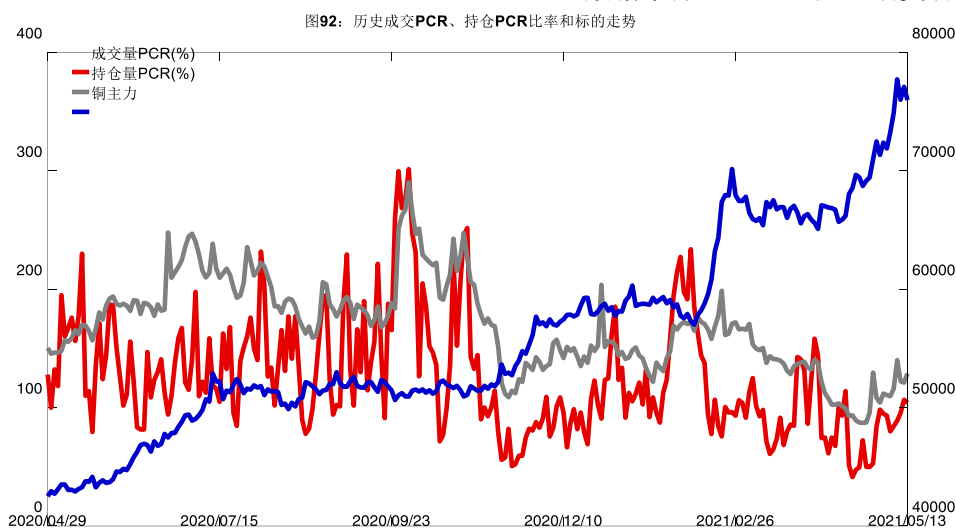


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月13日, 铜期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.08。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

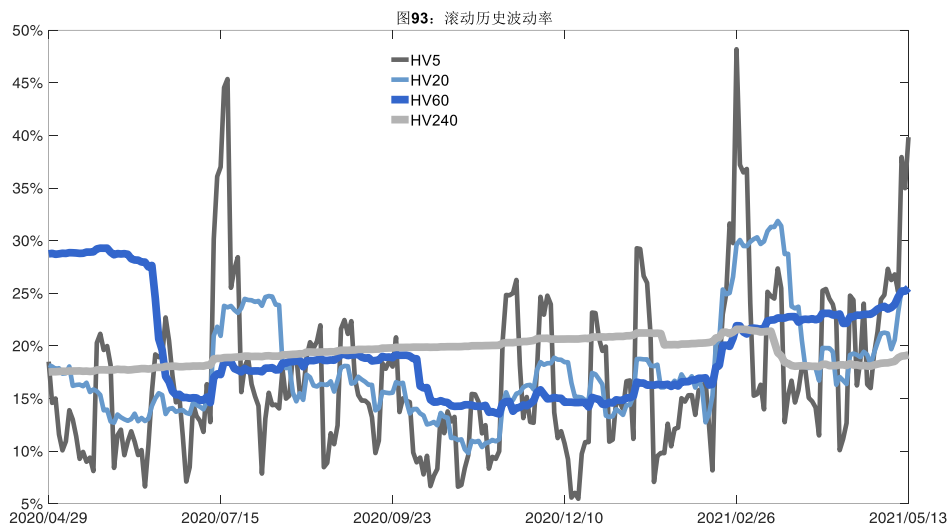


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

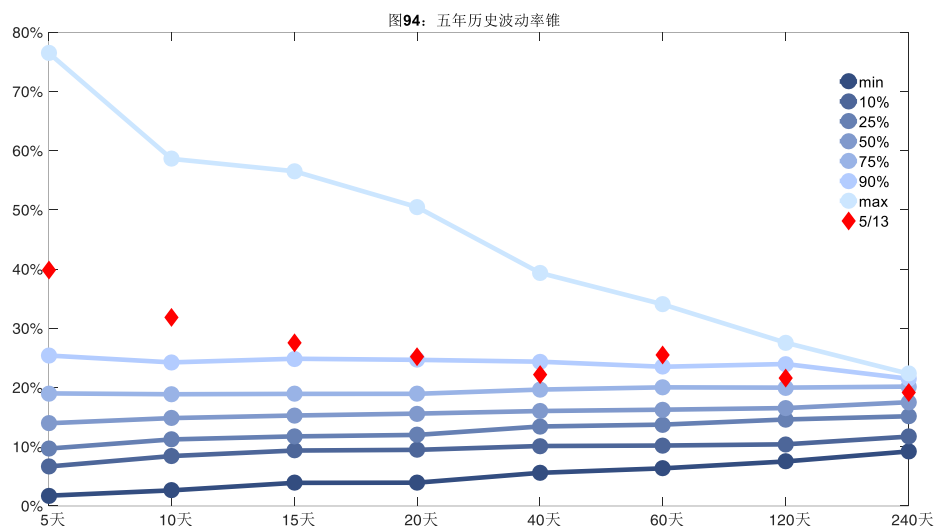
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日,铜主连5日历史滚动波动率上升至39.83%,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39.83%、31.81%、25.19%和22.23%。



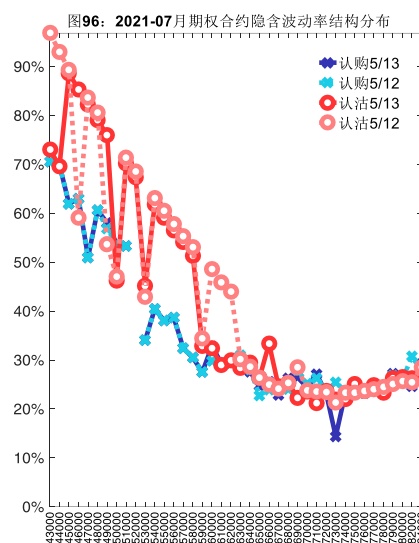
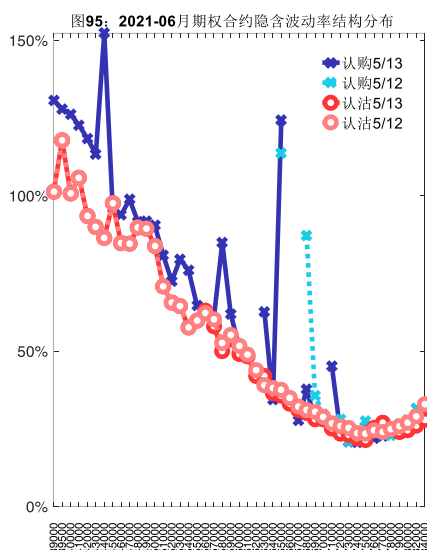
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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13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76020, CU2107结算价为76220。



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

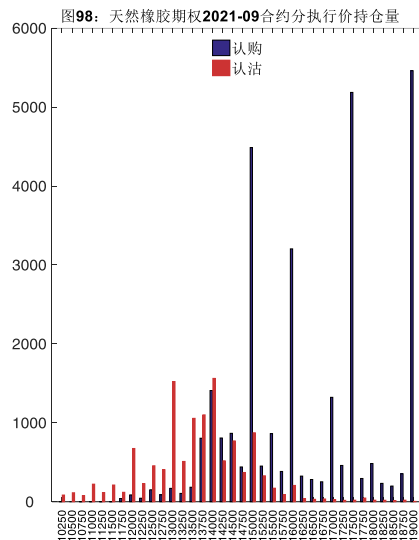
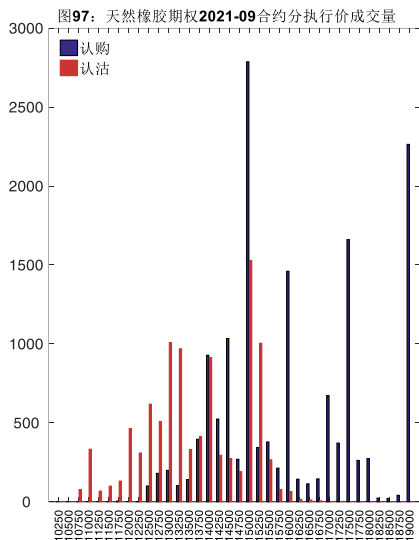
5月13日，天然橡胶期权总成交量为25,978手（按单边计算，下同），较前一交易日增加10,126手。持仓量为45,841手，增加2,013手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.66和0.47，基本持平，其中，2021-09合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的96.34%和0.32%，持仓量占比分别为90.65%和3.24%。其中2021-09期权合约成交量为25,026手，较前一交易日增加10,532手。持仓量为41,553手，比上一交易日增加1,885手。

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	82	50	0.52	0.29	1,487	9	1.51	0.01
2021-09	25,026	10,532	0.66	0.34	41,553	1,885	0.41	0.00
总计	25,978	10,126	0.66	0.33	45,841	2,013	0.47	0.00

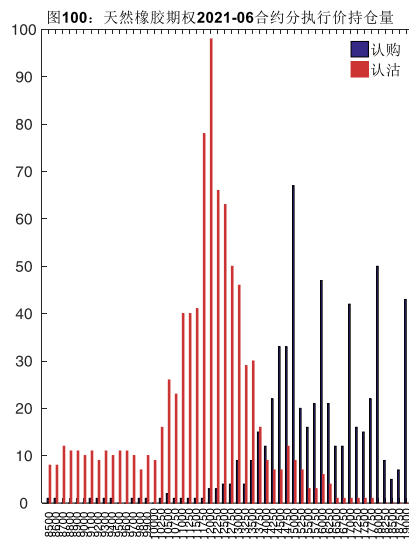
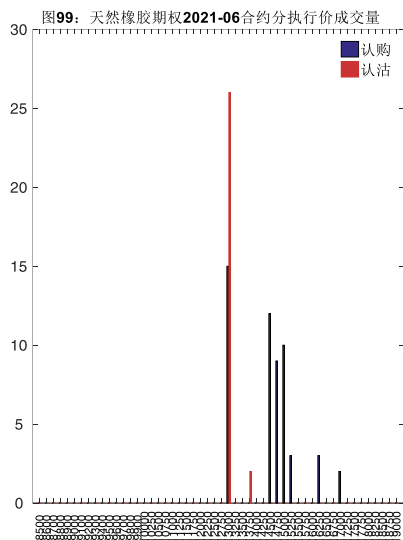
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约15000认购（标的结算价为14020）。合约成交量PCR为0.66，较上一交易日增0.34。持仓量PCR为0.41，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。当前阻力位为19000和14000。



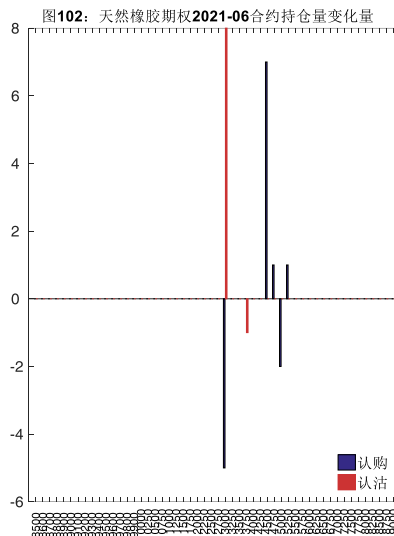
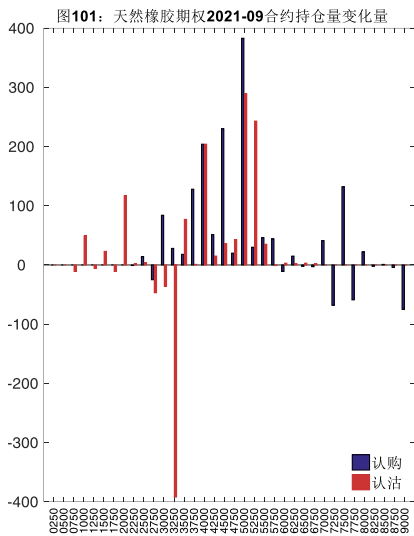
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 13000 认沽（标的结算价为 13845）。合约成交量 PCR 为 0.52，较上一交易日增 0.29。持仓量 PCR 为 1.51，较上一交易日升 0.01，市场长线情绪趋于谨慎。



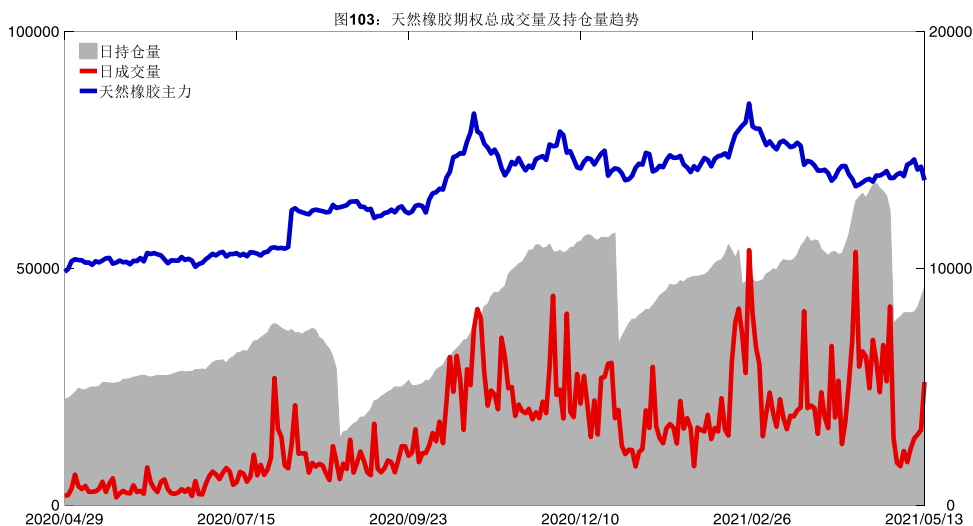
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 15000 认购（标的结算价为 14020），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 13000 认沽（标的结算价为 13845），后市预期可能出现波动。



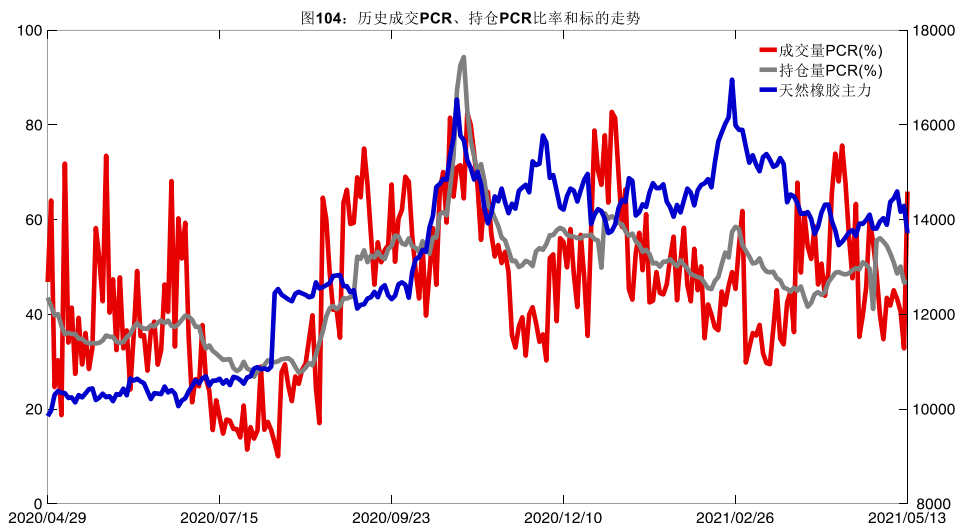
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月13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



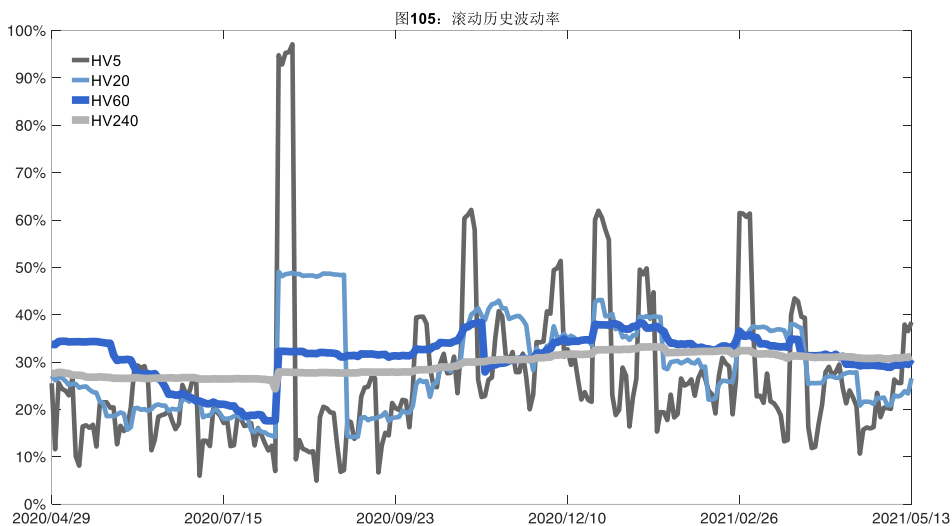


数据来源：Wind，兴证期货研发部

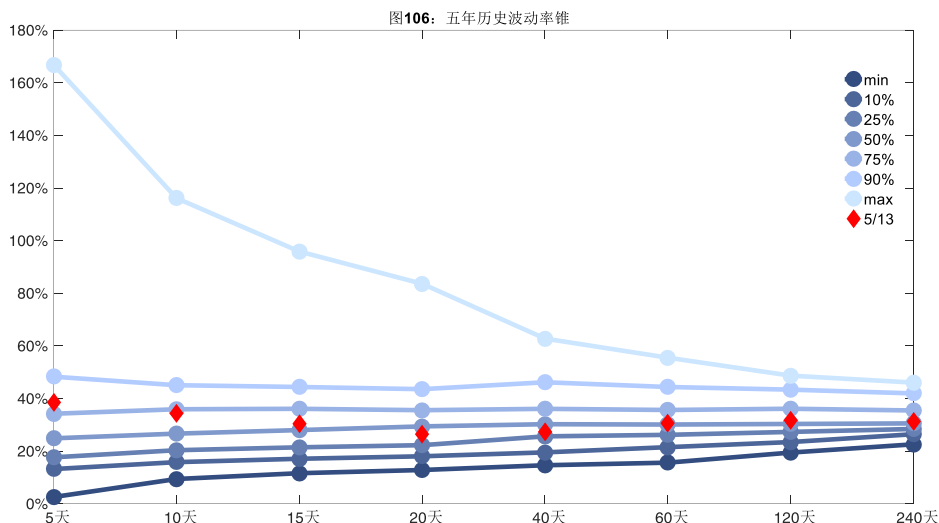
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日，天然橡胶主连5日历史滚动波动率上升至38.45%，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38.45%、34.31%、26.55%和27.26%。



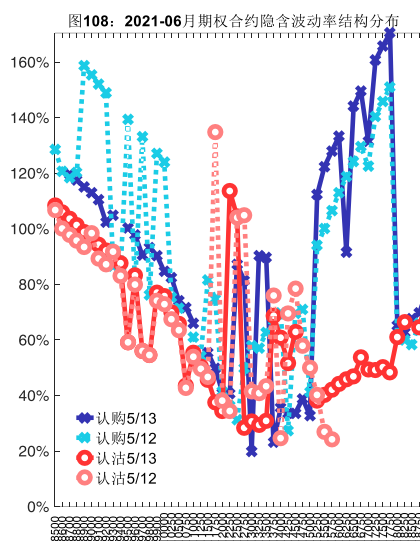
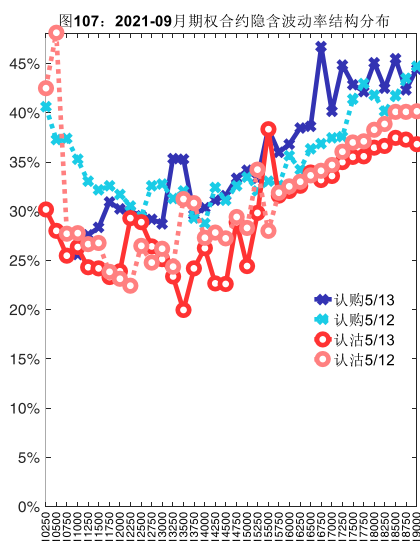
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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13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14020，RU2106结算价为13845。



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13日，黄金期权总成交量为18,042手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

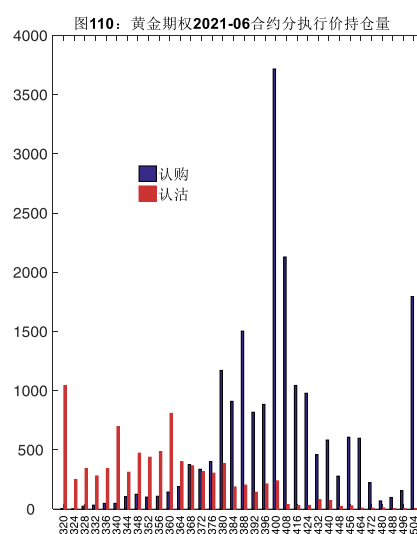
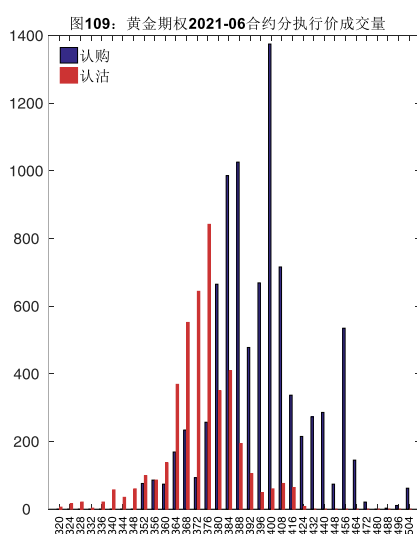
495 手。持仓量为 44,035 手，减少 550 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.57 和 0.47，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-08 合约的成交量占所有合约总成交量的 72.77%和 20.49%，持仓量占比分别为 65.12%和 25.59%。其中 2021-06 期权合约成交量为 13,129 手，较前一交易日增加 859 手。持仓量为 28,676 手，比上一交易日减少 722 手。

**表 10: 黄金期权合约成交与持仓情况**

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-06	13,129	859	0.48	0.13	28,676	-722	0.43	0.02
2021-08	3,697	-87	0.82	0.39	11,268	46	0.55	0.03
总计	18,042	495	0.57	0.17	44,035	-550	0.47	0.02

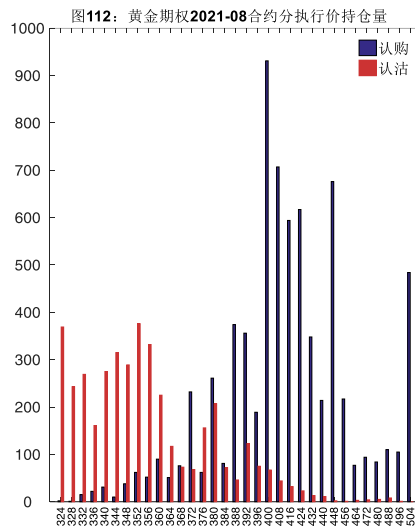
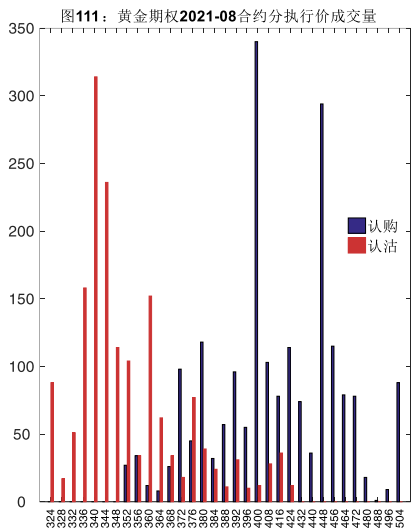
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 400 认购 (标的结算价为 382)。合约成交量 PCR 为 0.48, 较上一交易日增 0.13。持仓量 PCR 为 0.43, 较上一交易日升 0.02, 市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 400 和 320。



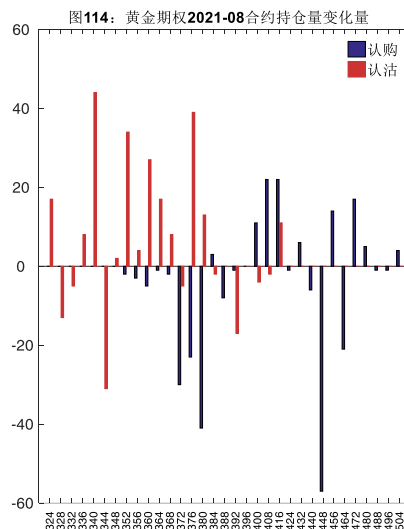
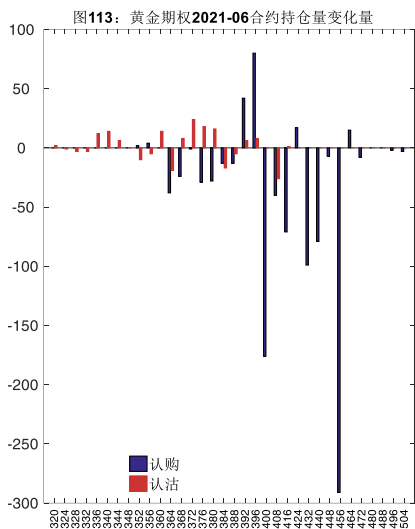
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-08 合约系列中成交量最高的合约 400 认购 (标的结算价为 382)。合约成交量 PCR 为 0.82, 较上一交易日增 0.39。持仓量 PCR 为 0.55, 较上一交易日升 0.03, 市场长线情绪趋于谨慎。



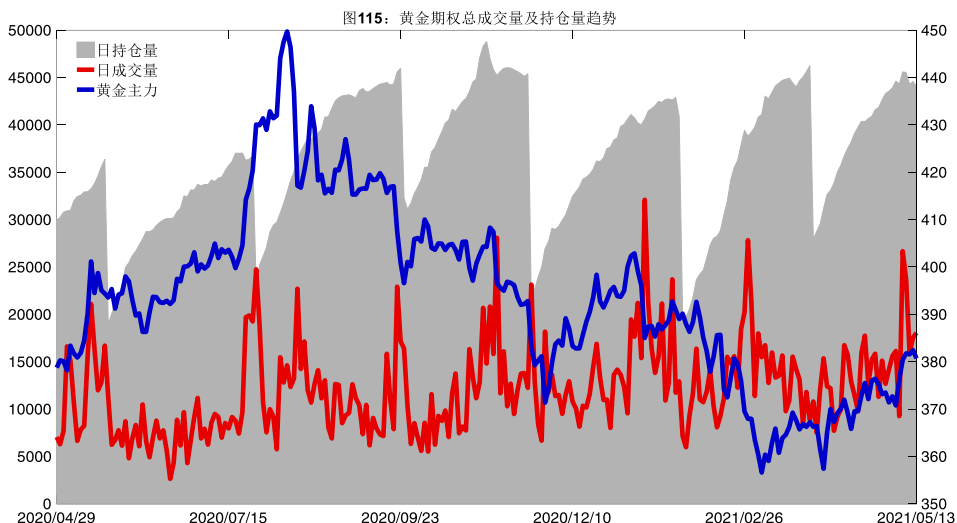
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 396 认购（标的结算价为 382），市场情绪相对乐观。2021-08 合约系列增仓相对最高为 340 认沽（标的结算价为 382），后市预期可能出现波动。

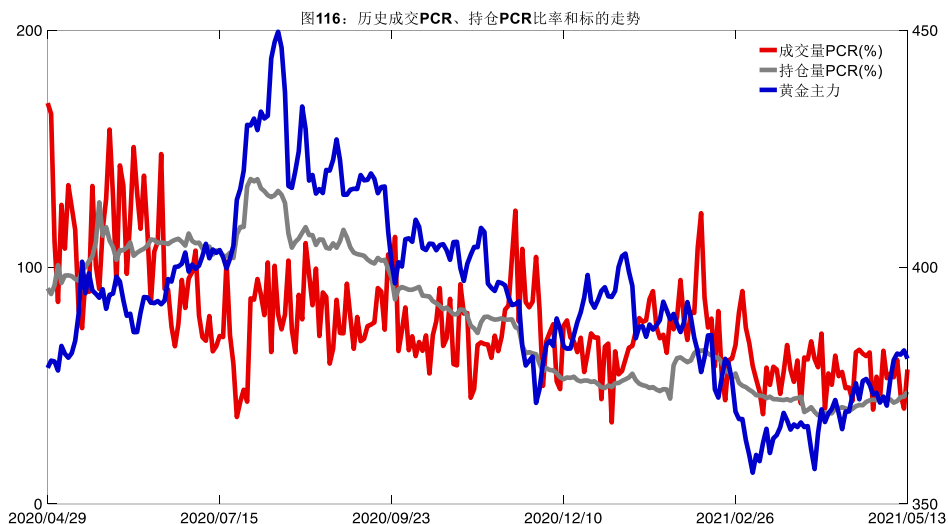


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13日，黄金期权总成交量增加，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日升0.02。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

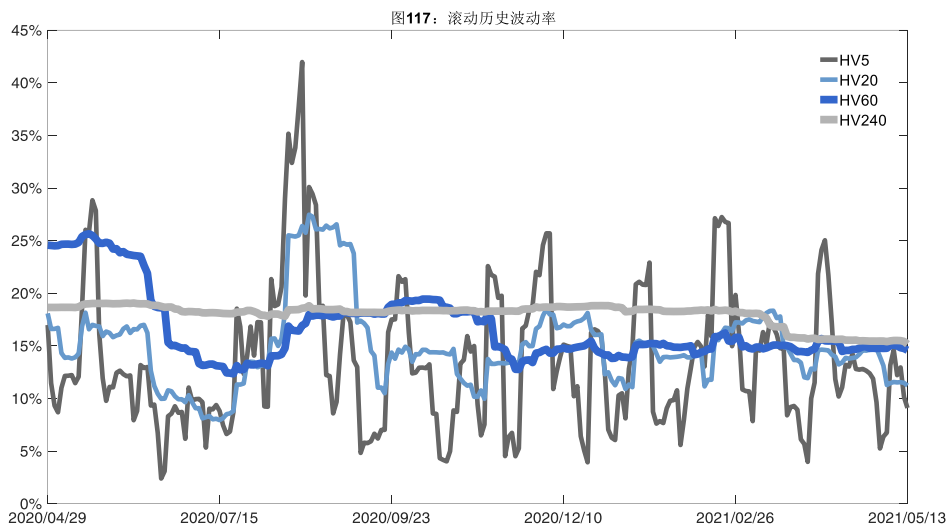


数据来源：Wind，兴证期货研发部

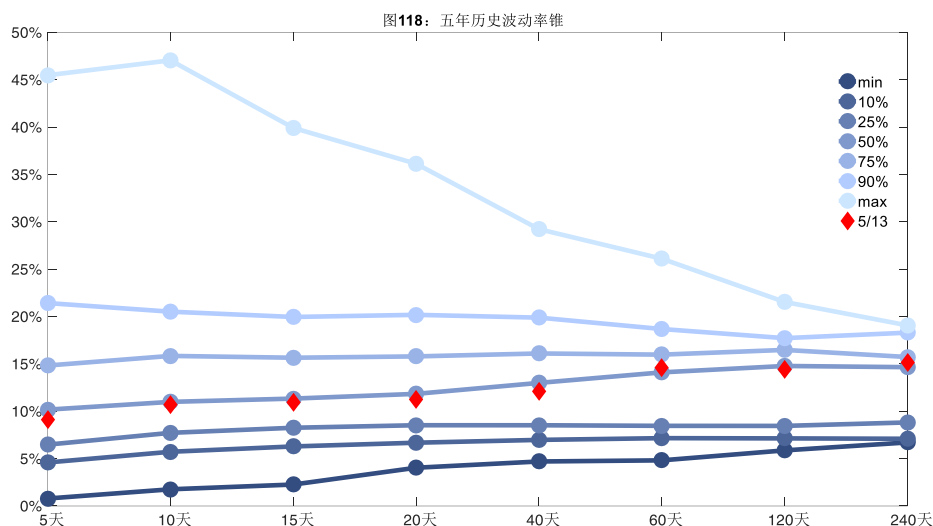
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日，黄金主连5日历史滚动波动率下降至9.10%，位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为9.10%、10.68%、11.23%和12.12%。



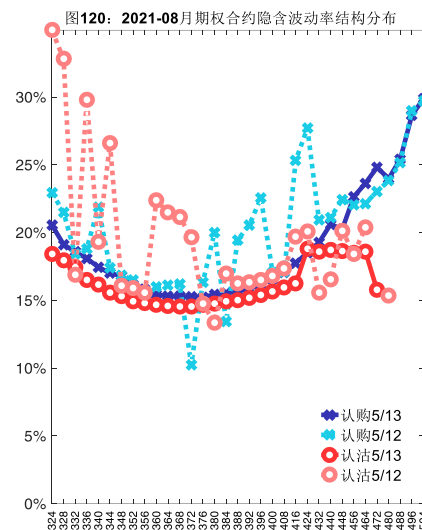
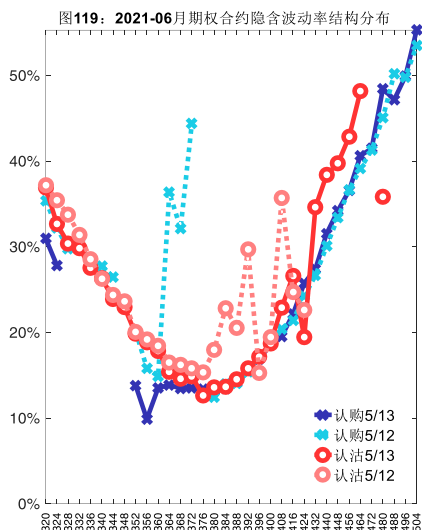
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为5月13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382。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 十一、铝期权

### 1、成交持仓情况

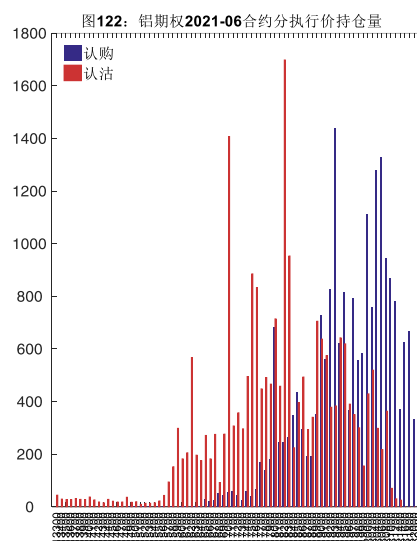
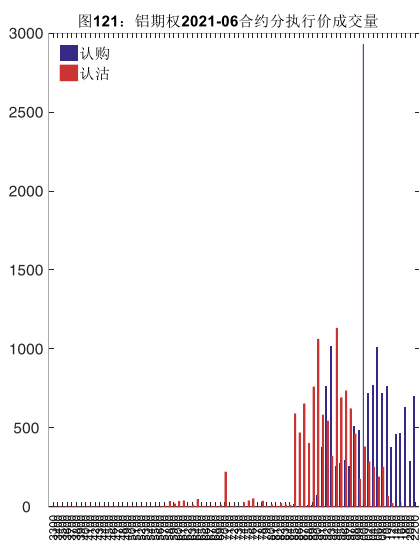
5月13日，铝期权总成交量为34,638手（按单边计算，下同），较前一交易日增加9,268手。持仓量为70,790手，减少1,377手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.66和0.85，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的73.34%和26.22%，持仓量占比分别为61.50%和37.04%。其中2021-06期权合约成交量为25,403手，较前一交易日增加5,772手。持仓量为43,537手，比上一交易日减少728手。

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	25,403	5,772	0.79	0.10	43,537	-728	1.04	0.04
2021-07	9,083	3,408	0.37	-0.03	26,219	-718	0.59	0.06
总计	34,638	9,268	0.66	0.04	70,790	-1,377	0.85	0.06

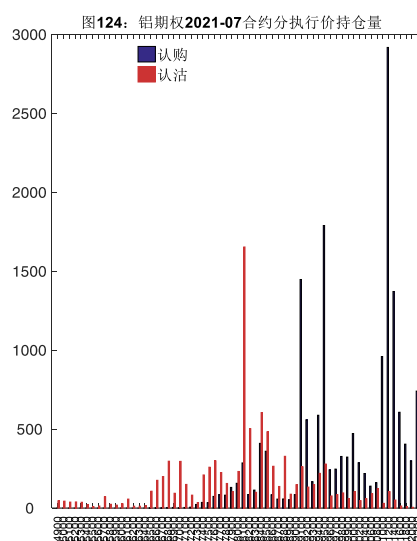
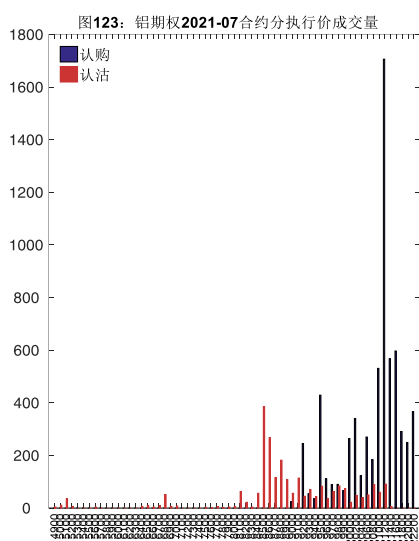
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 20000 认购（标的结算价为 19715）。合约成交量 PCR 为 0.79，较上一交易日增 0.10。持仓量 PCR 为 1.04，较上一交易日升 0.04，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

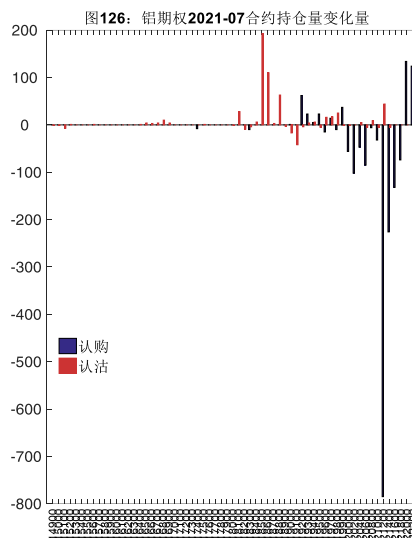
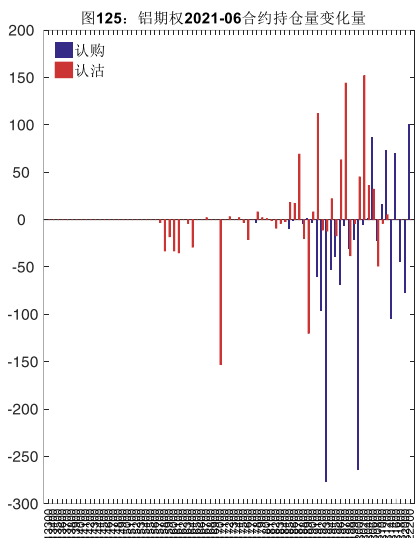
2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 21200 认购（标的结算价为 19695）。合约成交量 PCR 为 0.37，较上一交易日减 0.03。持仓量 PCR 为 0.59，较上一交易日升 0.06，市场长线情绪趋于谨慎。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

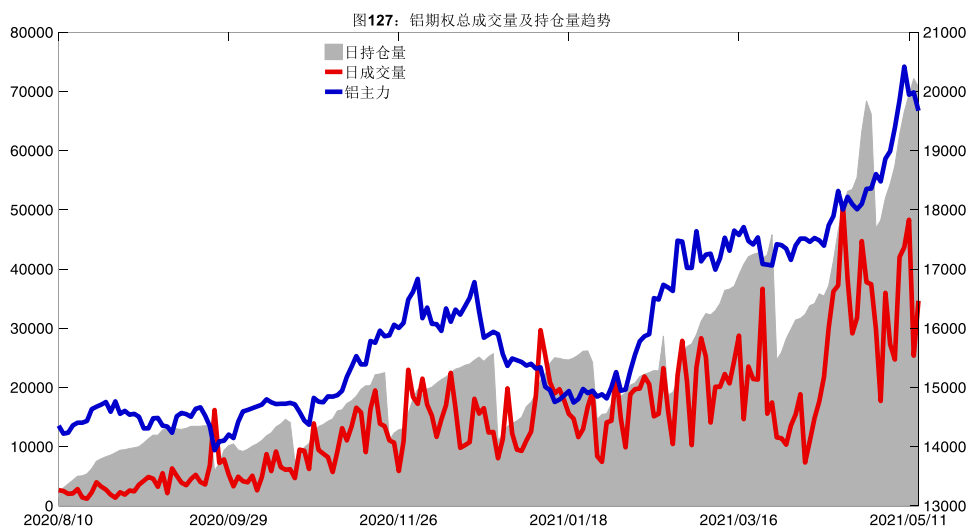
从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 20200 认沽（标的结算价为 19715），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 18500 认沽（标的结算价为 19695），后市预期可能出现波动。



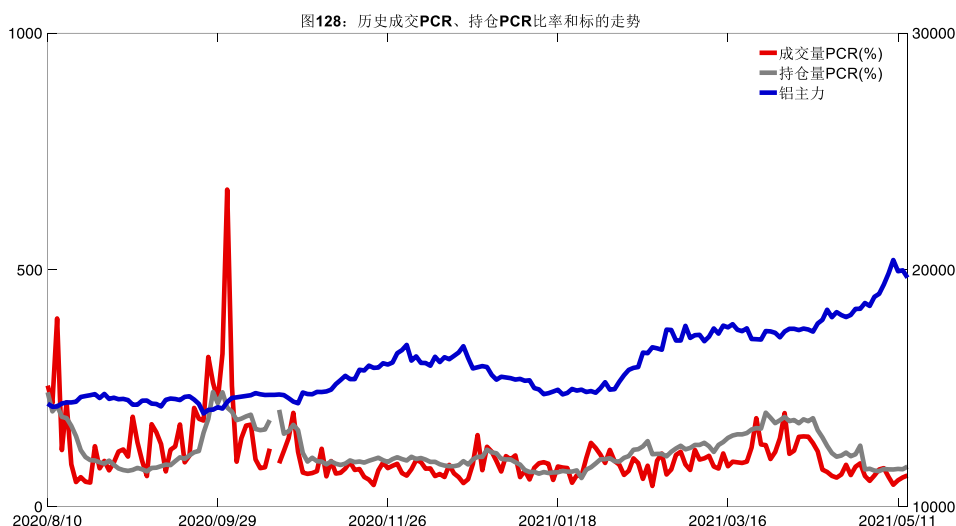


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月13日, 铝期权总成交量增加, 总持仓量缩减, 总持仓量PCR较上一交易日升0.06。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

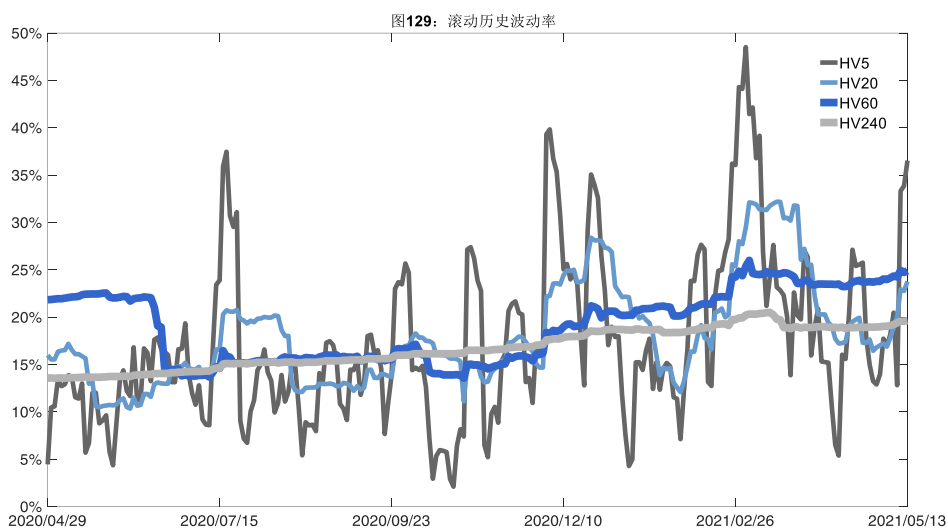


数据来源：Wind，兴证期货研发部

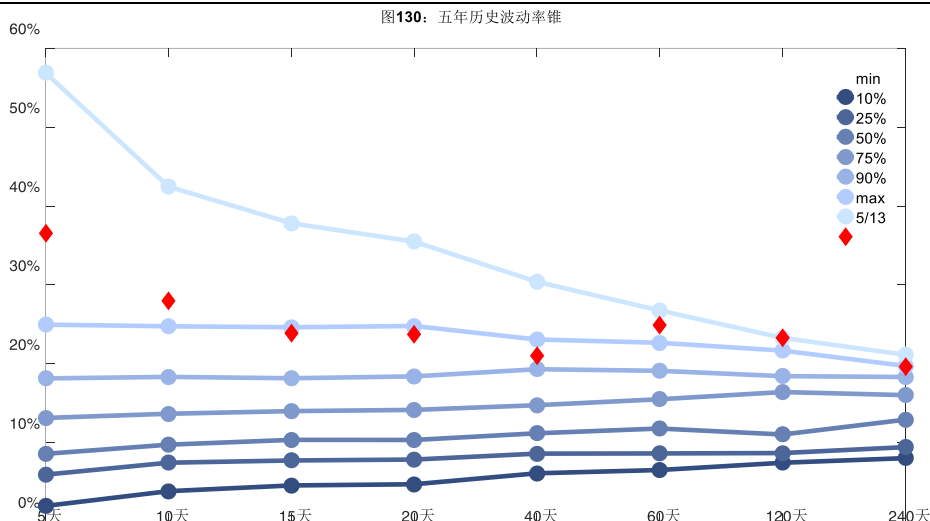
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日，铝主连5日历史滚动波动率上升至36.54%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为36.54%、27.99%、23.78%和21.04%。



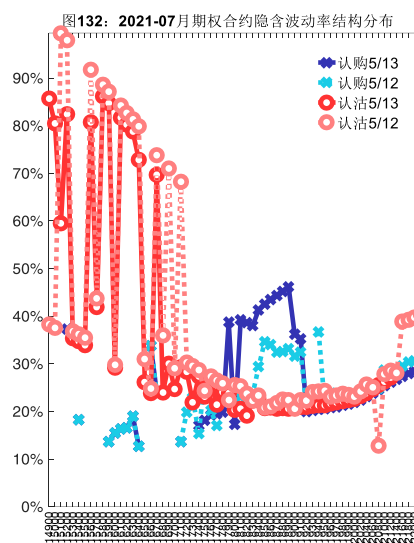
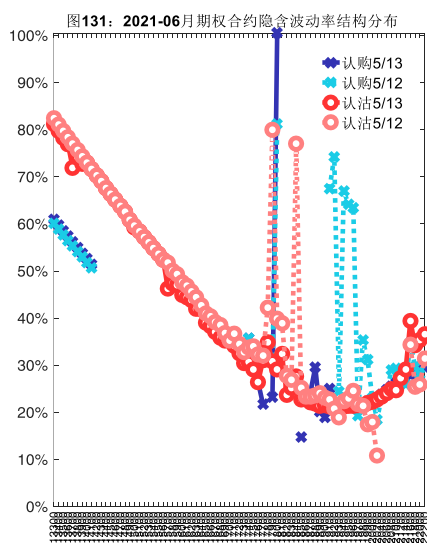
数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为5月13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19715，AL2107结算价为19695。



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13日，锌期权总成交量为24,991手(按单边计算，下同)，较前一交易日增加10,965

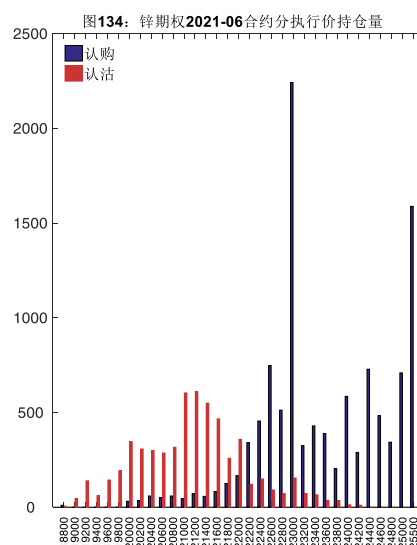
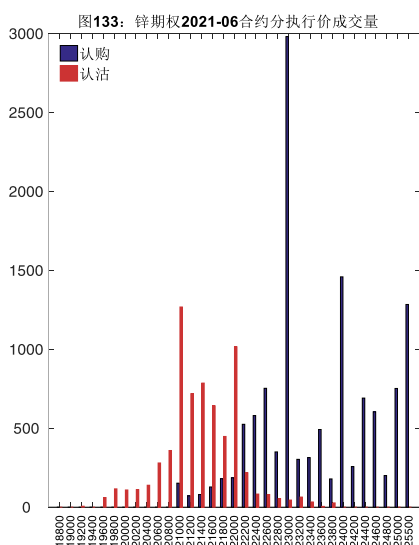
手。持仓量为 26,322 手，增加 163 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.59 和 0.49，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 76.79%和 22.72%，持仓量占比分别为 64.40%和 34.87%。其中 2021-06 期权合约成交量为 19,191 手，较前一交易日增加 7,827 手。持仓量为 16,952 手，比上一交易日减少 461 手。

**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	19,191	7,827	0.53	0.08	16,952	-461	0.52	0.08
2021-07	5,679	3,052	0.81	0.31	9,179	518	0.44	0.05
总计	24,991	10,965	0.59	0.12	26,322	163	0.49	0.07

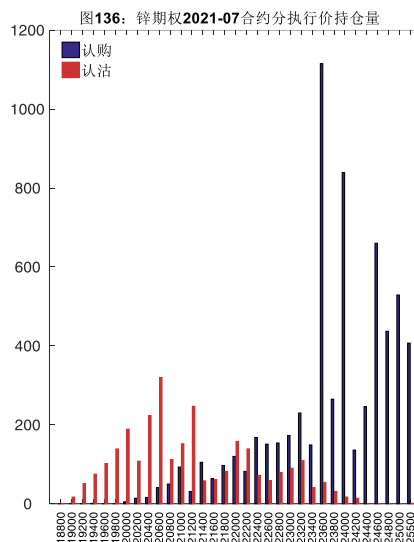
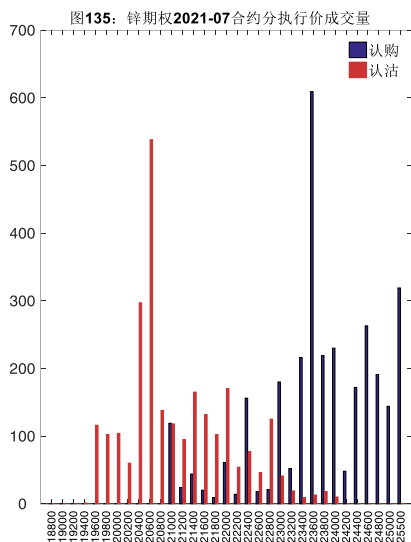
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 23000 认购（标的结算价为 22150）。合约成交量 PCR 为 0.53，较上一交易日增 0.08。持仓量 PCR 为 0.52，较上一交易日升 0.08，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 23000 和 21200。



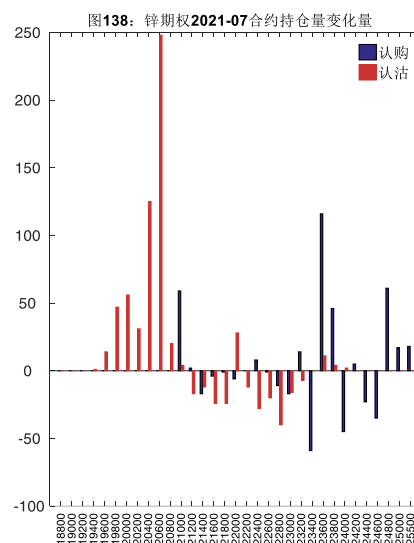
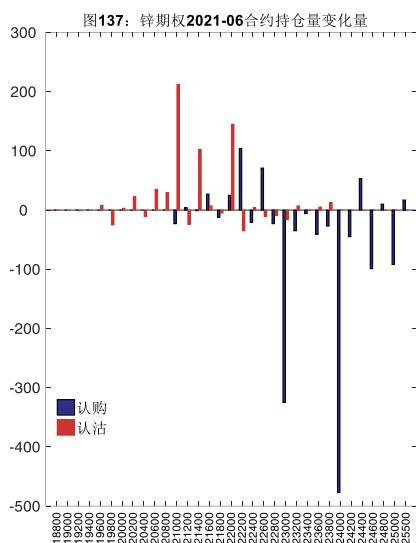
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 23600 认购（标的结算价为 22165）。合约成交量 PCR 为 0.81，较上一交易日增 0.31。持仓量 PCR 为 0.44，较上一交易日升 0.05，市场长线情绪趋于谨慎。



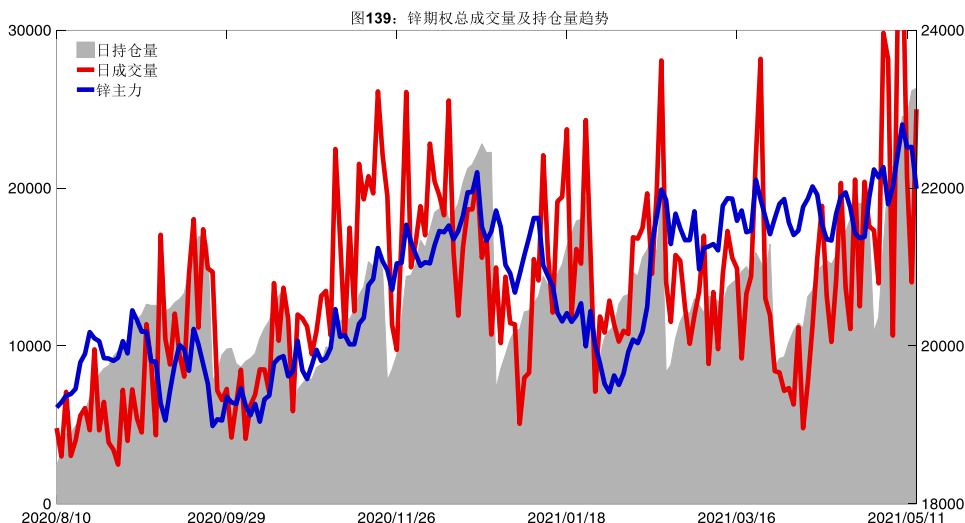
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 21000 认沽（标的结算价为 22150），市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 20600 认沽（标的结算价为 22165），后市预期可能出现波动。

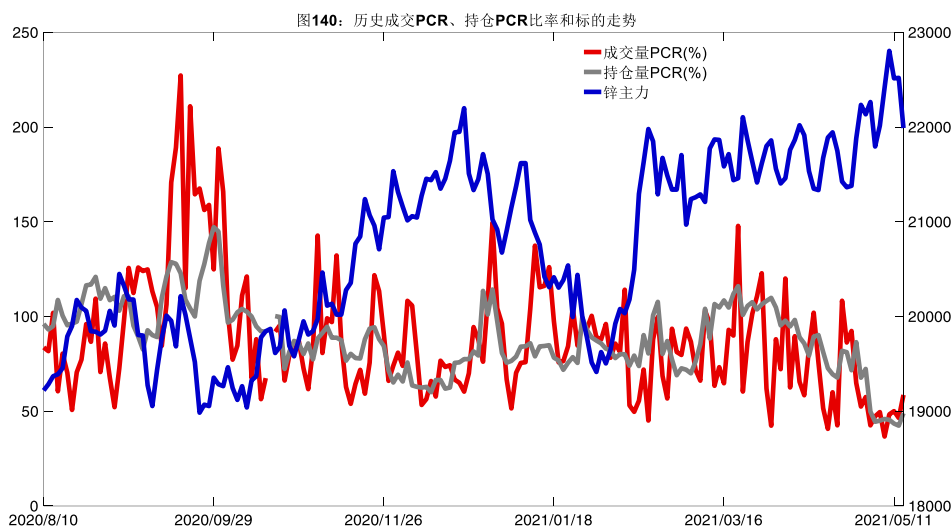


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13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

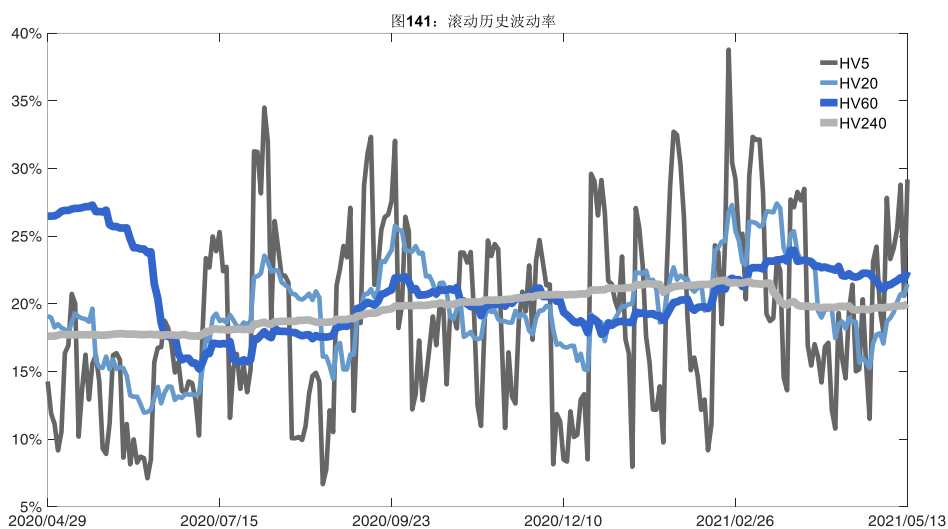


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

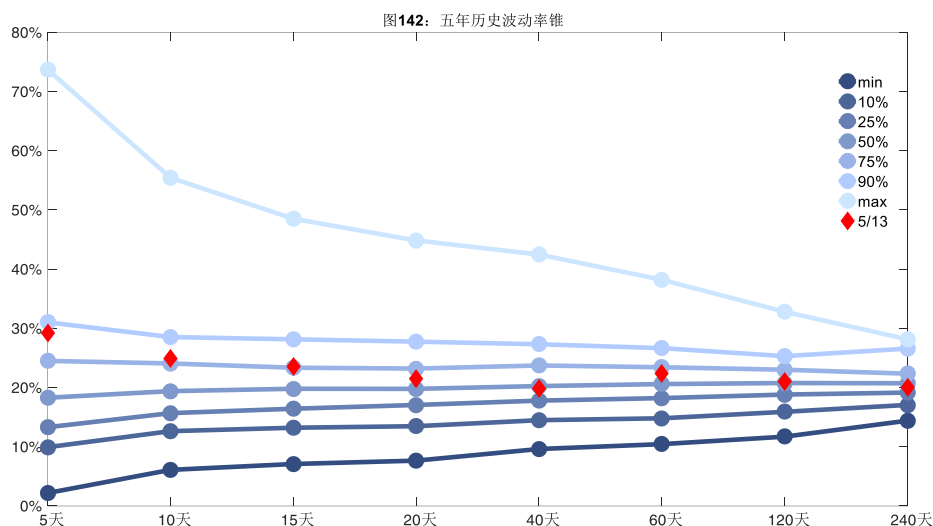
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日, 锌主连5日历史滚动波动率上升至29.19%, 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29.19%、24.93%、21.48%和19.83%。



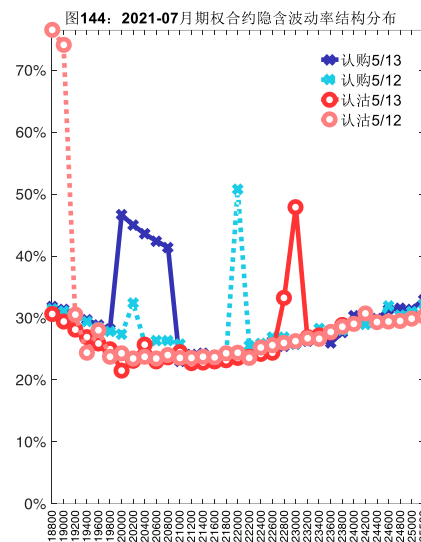
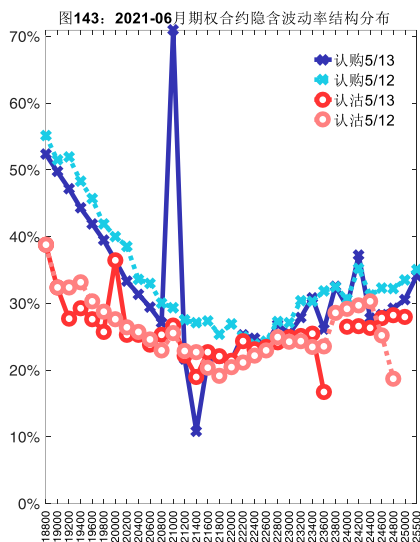
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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13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22150, ZN2107结算价为22165。



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13日，白糖期权总成交量为85,205手（按单边计算，下同），较前一交易日减少71,247手。持仓量为174,335手，增加9,745手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.41和0.45，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67.75%和27.77%，持仓量占比分别为77.73%和16.85%。其中2021-09期权合约成交量为57,723手，较前一交易日减少48,178手。持仓量为135,506手，比上一交易日增加6,792手。

表 13：白糖期权合约成交与持仓情况

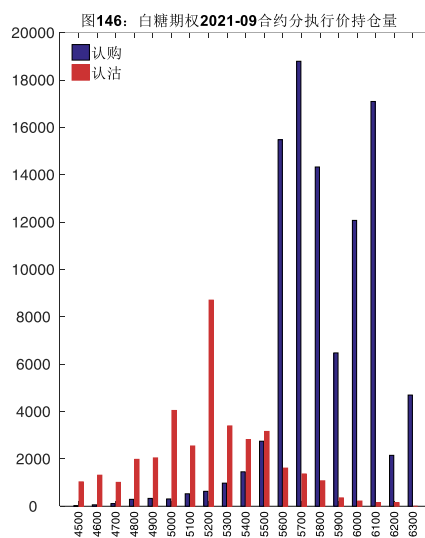
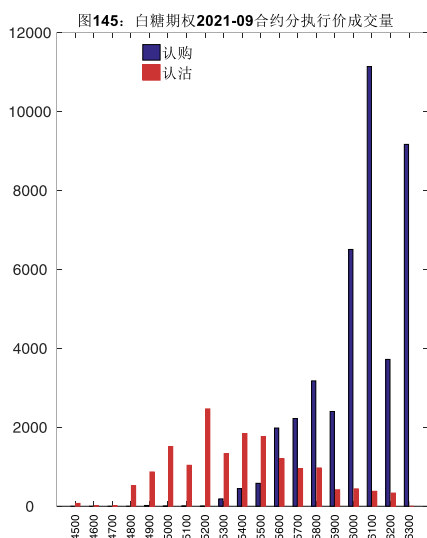
合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-07	23,663	-19,455	0.31	-0.05	29,367	2,126	0.64	-0.02
2021-09	57,723	-48,178	0.39	-0.02	135,506	6,792	0.38	-0.01
总计	85,205	-71,247	0.41	-0.04	174,335	9,745	0.45	-0.01

数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 6100 认购（标的结算价为 5744）。合约成交量 PCR 为 0.39，较上一交易日减 0.02。持仓量 PCR 为 0.38，较上一交易日降 0.01，市场情绪趋

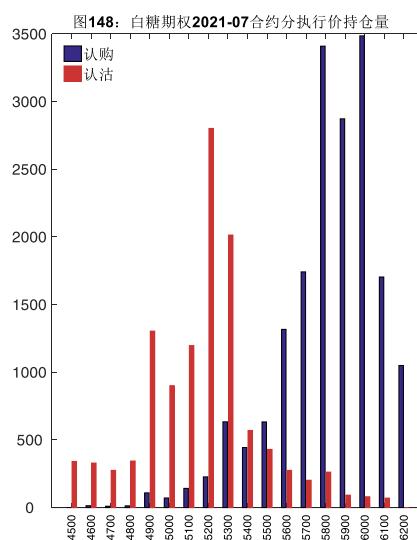
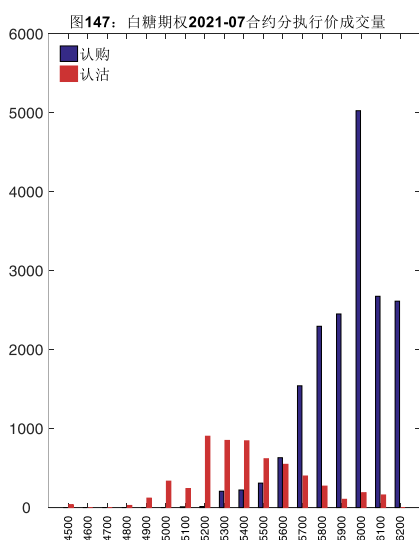


于乐观。当前阻力位为 5700 和 5200。



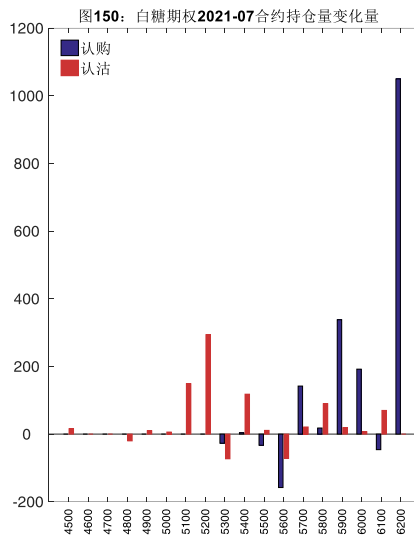
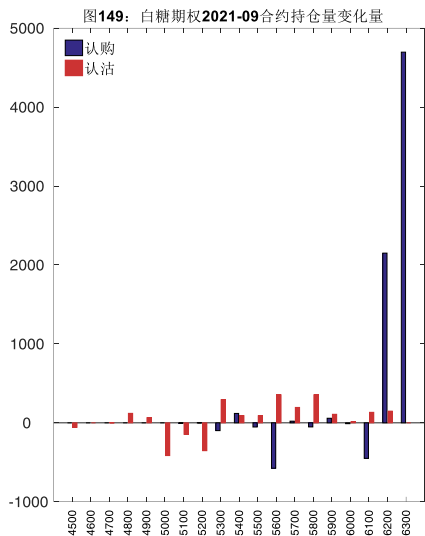
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 6000 认购（标的结算价为 5698）。合约成交量 PCR 为 0.31，较上一交易日减 0.05。持仓量 PCR 为 0.64，较上一交易日降 0.02，市场长线情绪趋于乐观。



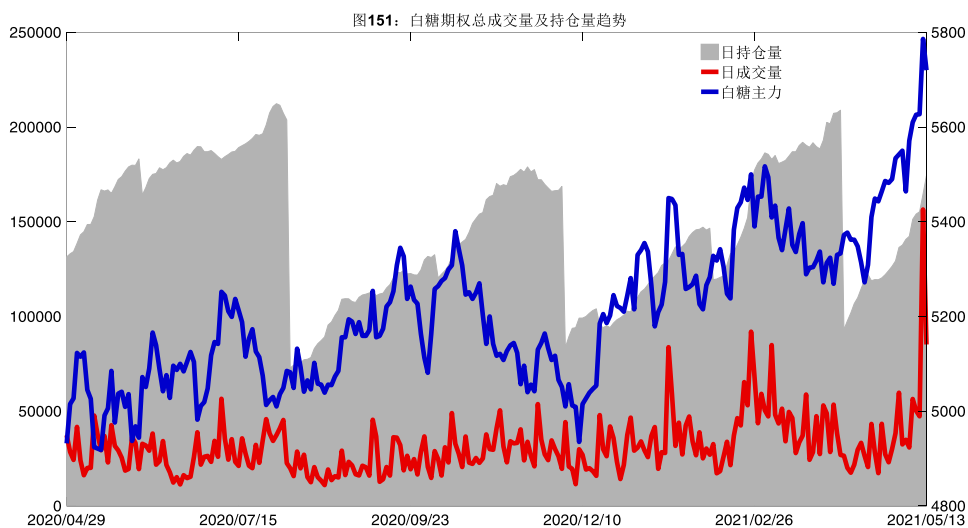
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 6300 认购（标的结算价为 5744），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 6200 认购（标的结算价为 5698），后市预期相对平稳。

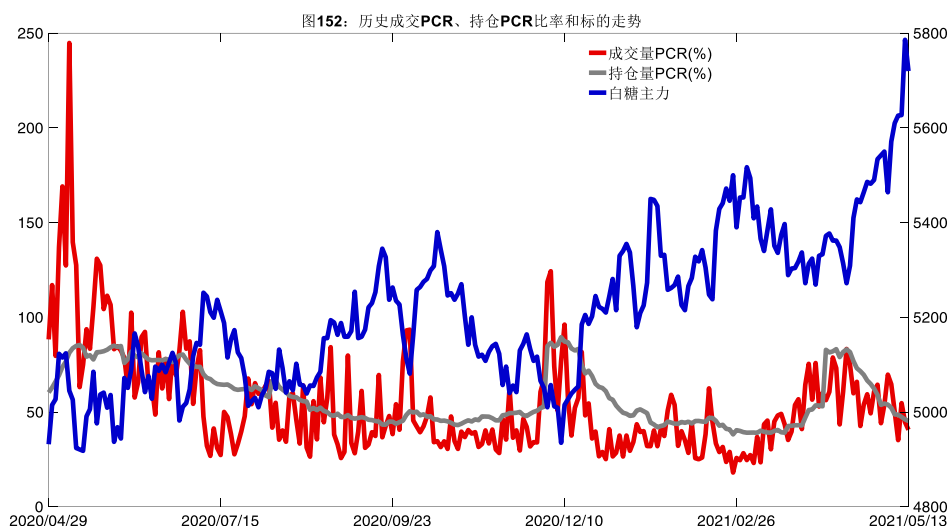


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13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0.01。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

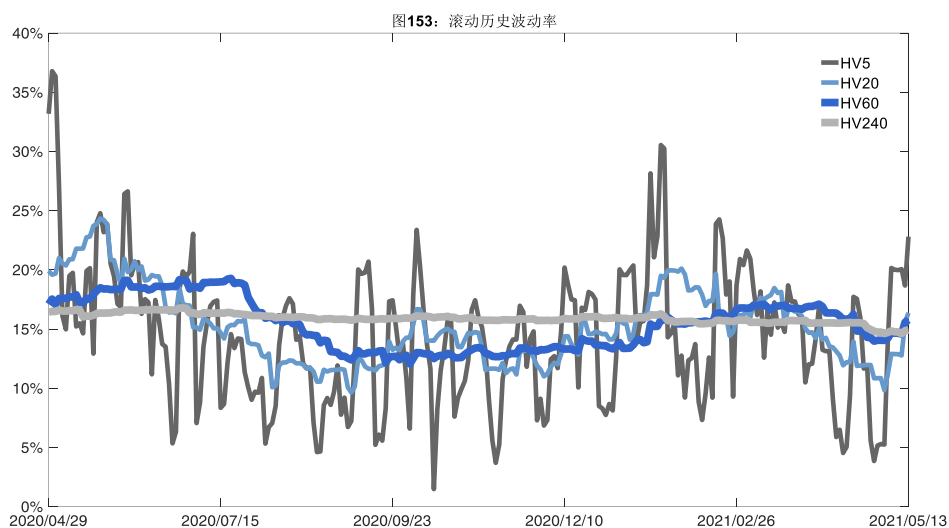


数据来源：Wind，兴证期货研发部

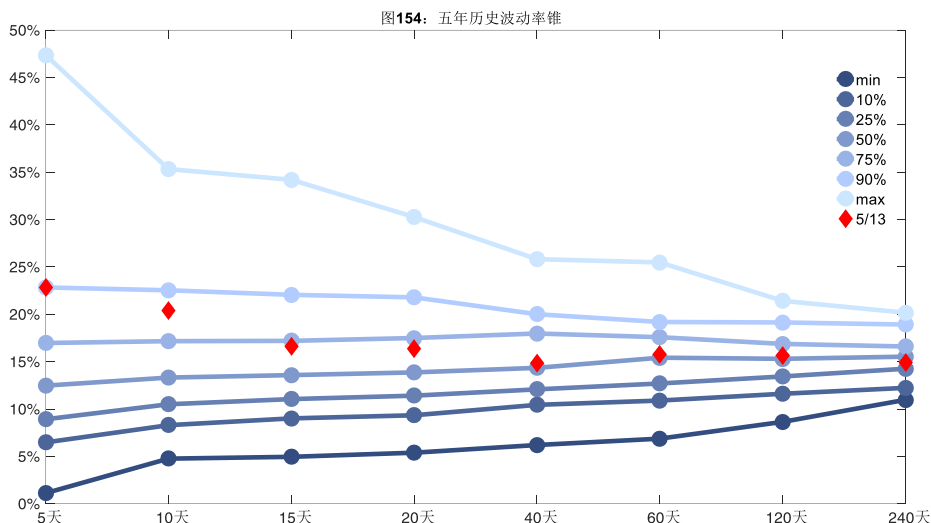
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日，白糖主连5日历史滚动波动率上升至22.81%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为22.81%、20.39%、16.37%和14.86%。



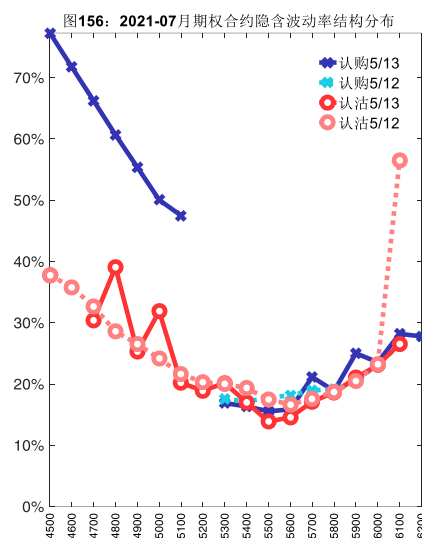
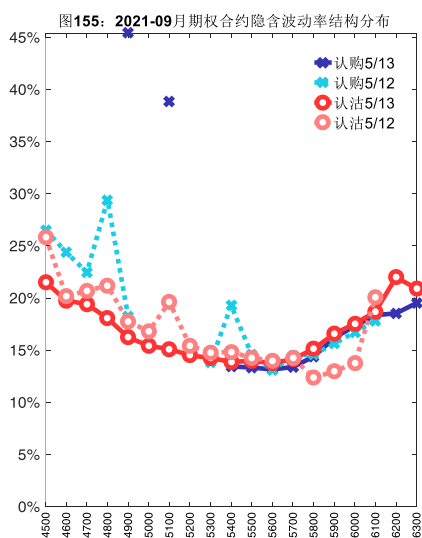
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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13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5744，SR107结算价为5698。



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13日，棉花期权总成交量为47,314手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

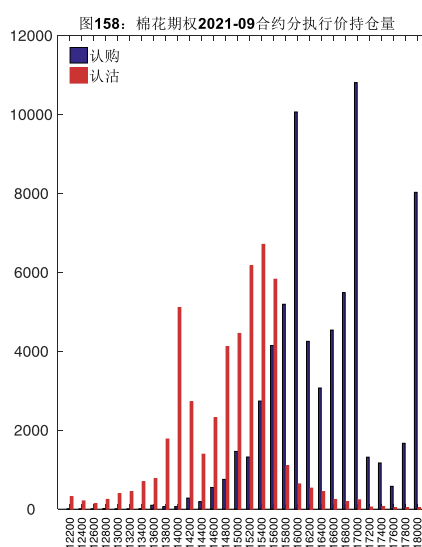
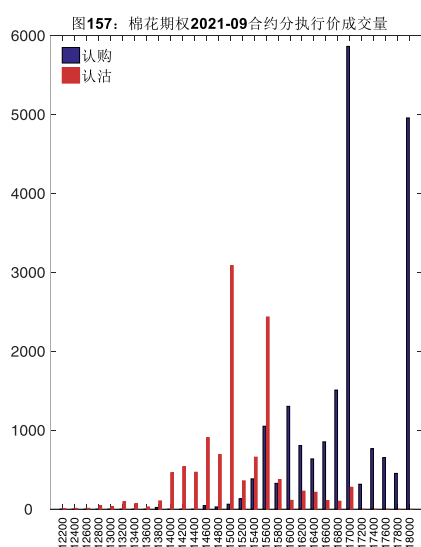
2,374 手。持仓量为 138,318 手，增加 319 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.44 和 0.68，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 66.76%和 28.24%，持仓量占比分别为 83.37%和 14.29%。其中 2021-09 期权合约成交量为 31,587 手，较前一交易日增加 622 手。持仓量为 115,318 手，比上一交易日增加 89 手。

**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	13,363	991	0.25	-0.01	19,762	434	0.58	0.01
2021-09	31,587	622	0.57	0.01	115,318	89	0.70	0.01
总计	47,314	2,374	0.44	-0.03	138,318	319	0.68	0.01

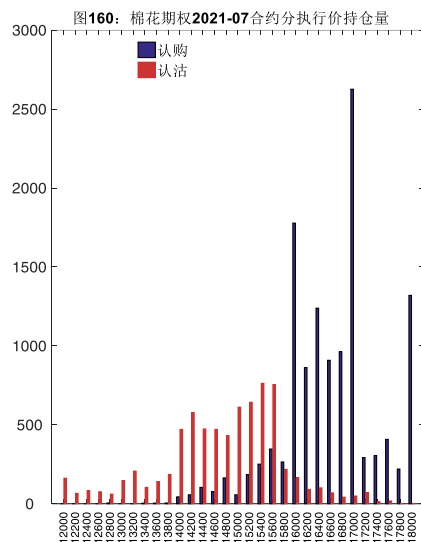
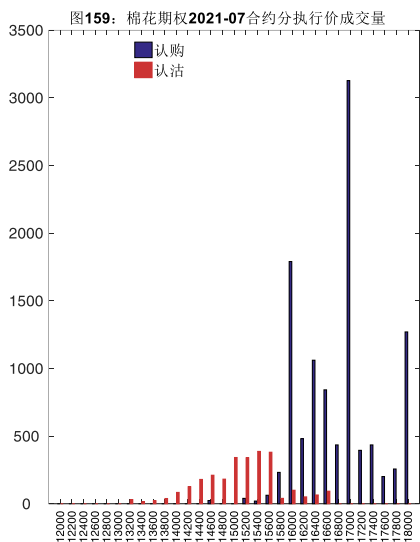
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约为 17000 认购（标的结算价为 16020）。合约成交量 PCR 为 0.57，较上一交易日增 0.01。持仓量 PCR 为 0.70，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 17000 和 15400。



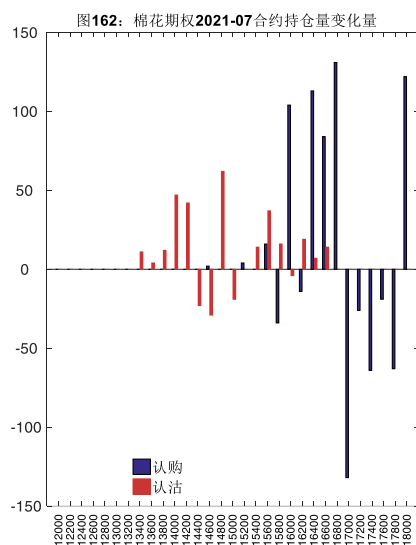
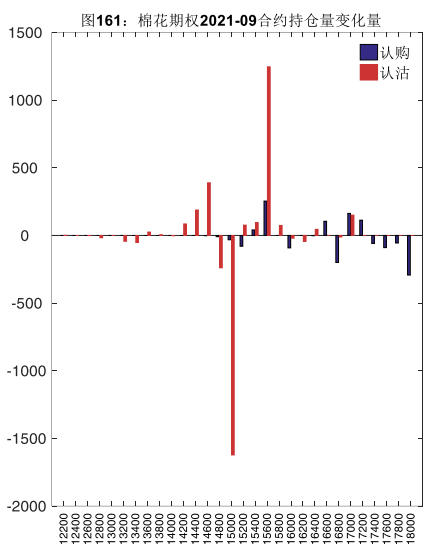
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 17000 认购（标的结算价为 15825）。合约成交量 PCR 为 0.25，较上一交易日减 0.01。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。



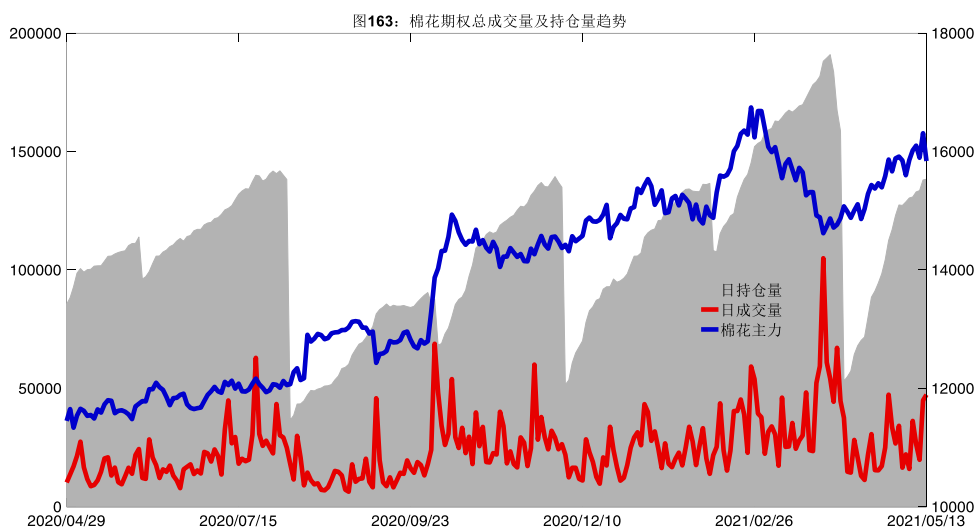
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 15600 认沽（标的结算价为 16020），市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 16800 认购（标的结算价为 15825），后市预期相对平稳。

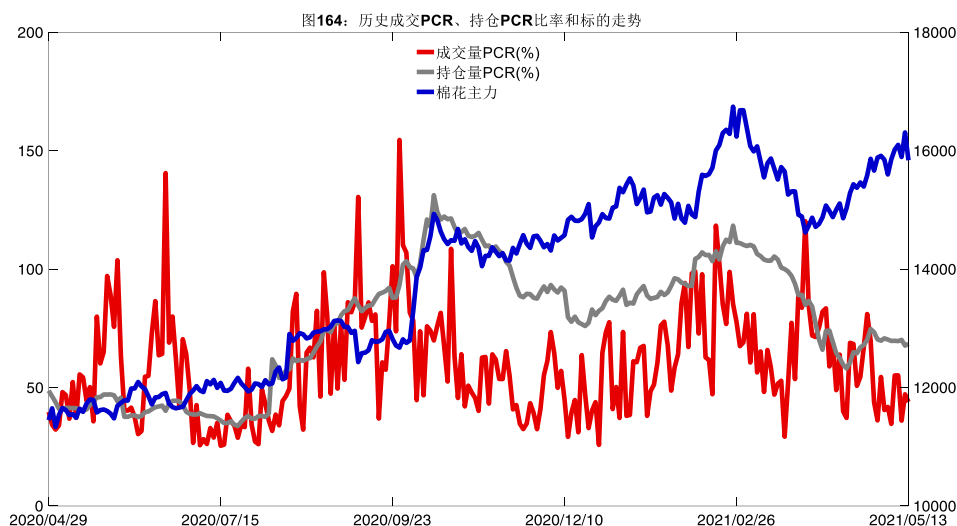


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13日，棉花期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

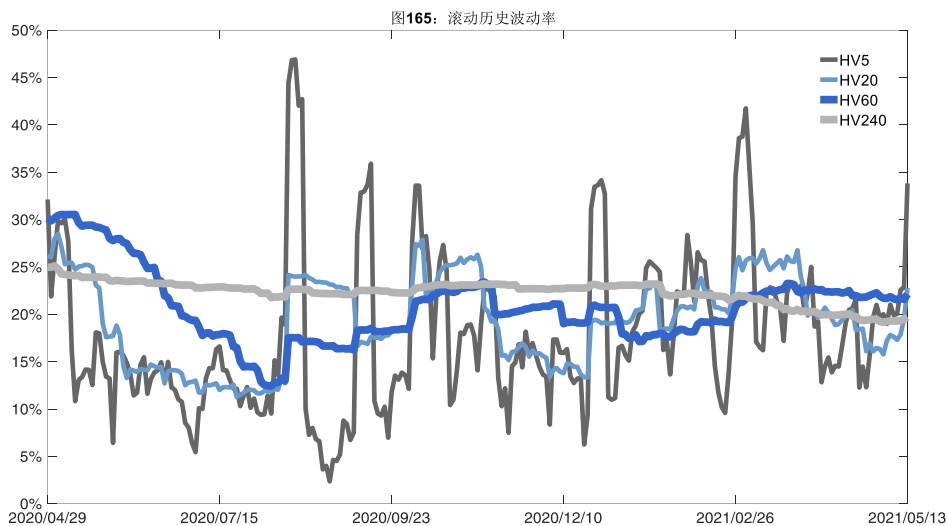


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

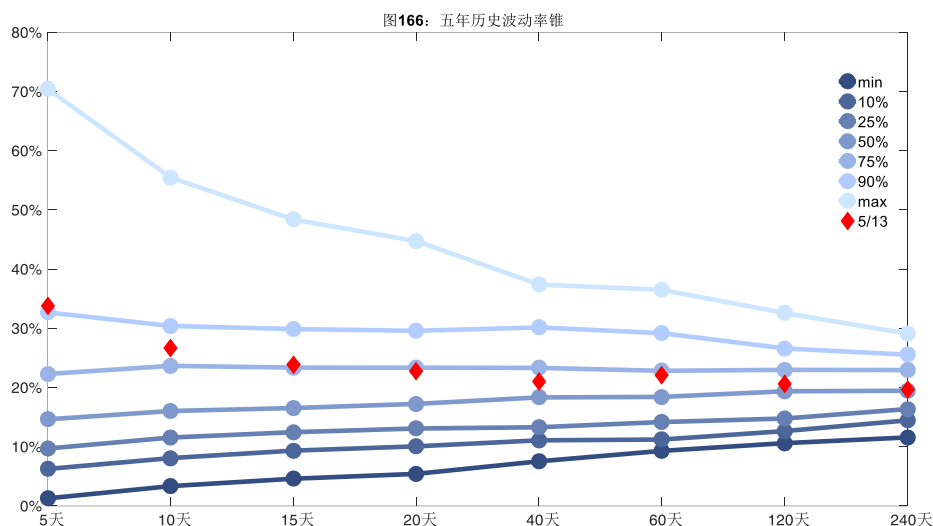
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日,棉花主连5日历史滚动波动率上升至33.82%,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33.82%、26.63%、22.80%和21.06%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

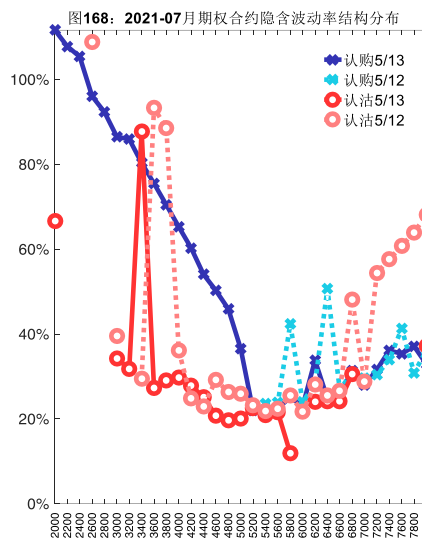
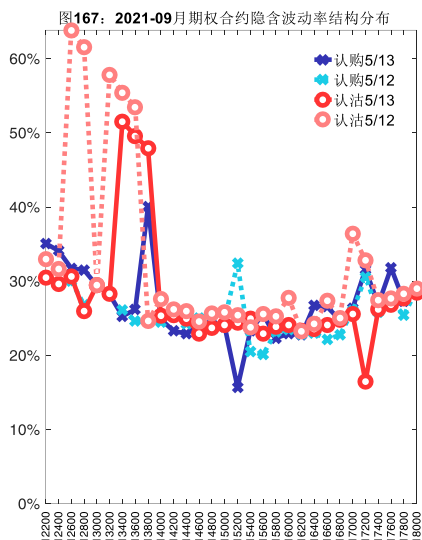


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## (2) 隐含波动率

下图分别为5月13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16020，CF107结算价为15825。





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13日，PTA 期权总成交量为 167,031 手（按单边计算，下同），较前一交易日增加 53,101 手。持仓量为 231,125 手，增加 28,488 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.48 和 0.49，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 53.05%和 44.82%，持仓量占比分别为 76.25%和 21.28%。其中 2021-09 期权合约成交量为 88,604 手，较前一交易日增加 36,851 手。持仓量为 176,236 手，比上一交易日增加 15,202 手。

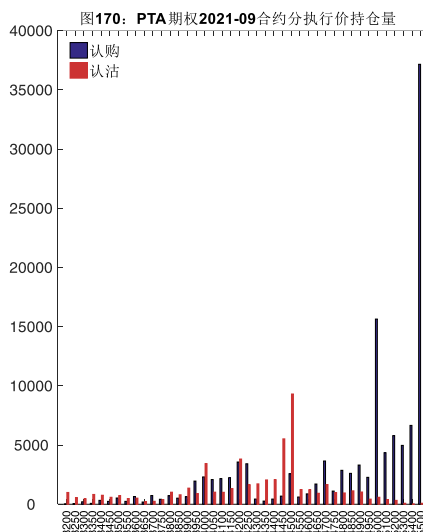
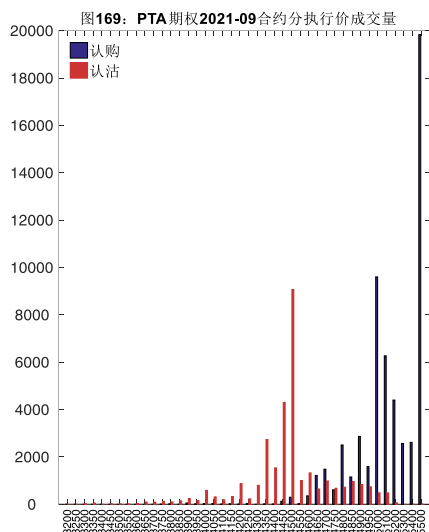
表 15：PTA 期权合约成交与持仓情况

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
2021-07	74,865	14,287	0.41	-0.04	49,184	12,742	0.55	-0.14
2021-09	88,604	36,851	0.54	0.15	176,236	15,202	0.45	0.07
总计	167,031	53,101	0.48	0.06	231,125	28,488	0.49	0.04

数据来源：Wind，兴证期货研发部

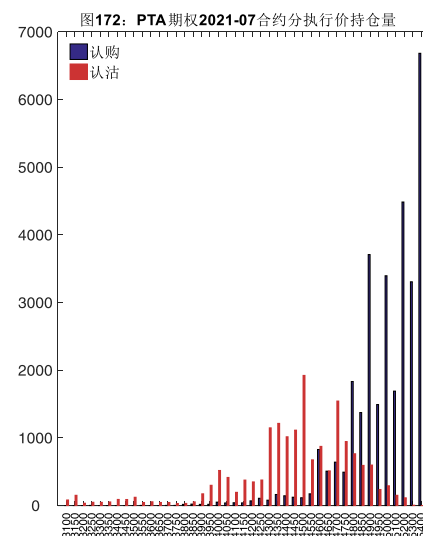
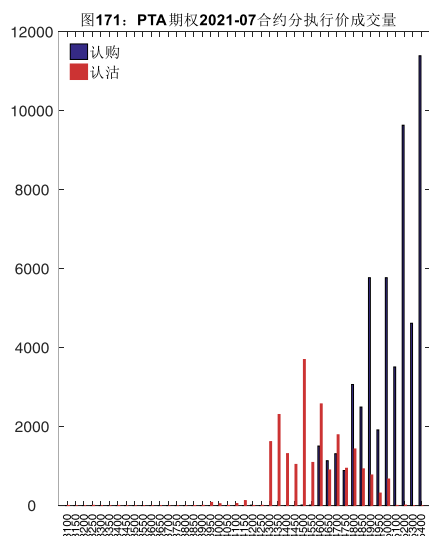
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 5500 认购（标的结算价为 4834）。合约成交量 PCR 为 0.54，较上一交易日增 0.15。持仓量 PCR 为 0.45，较上一交易日升 0.07，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 5500 和 4500。



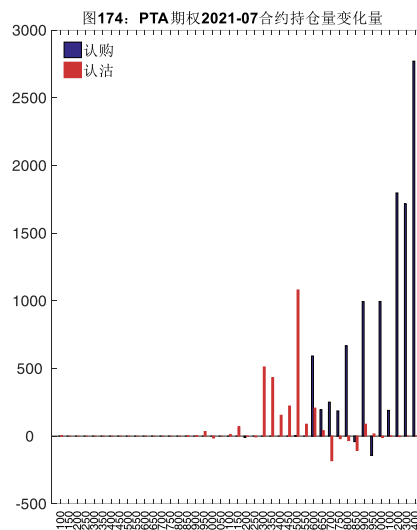
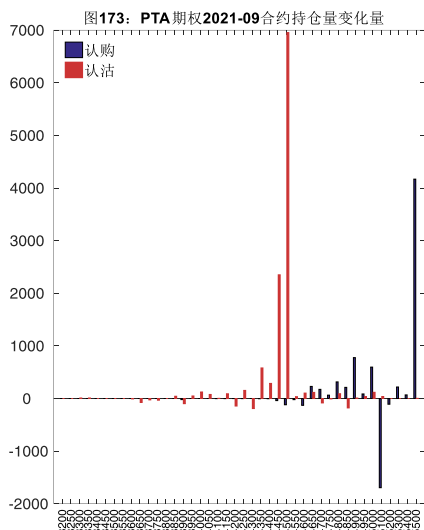
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 5400 认购（标的结算价为 4802）。合约成交量 PCR 为 0.41，较上一交易日减 0.04。持仓量 PCR 为 0.55，较上一交易日降 0.14，市场长线情绪趋于乐观。



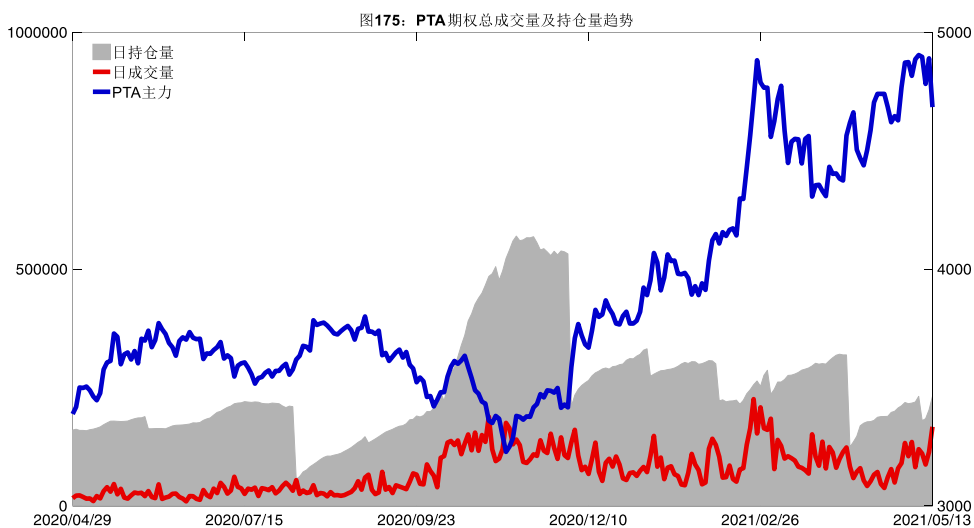
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 4500 认沽（标的结算价为 4834），市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 5400 认购（标的结算价为 4802），后市预期相对平稳。

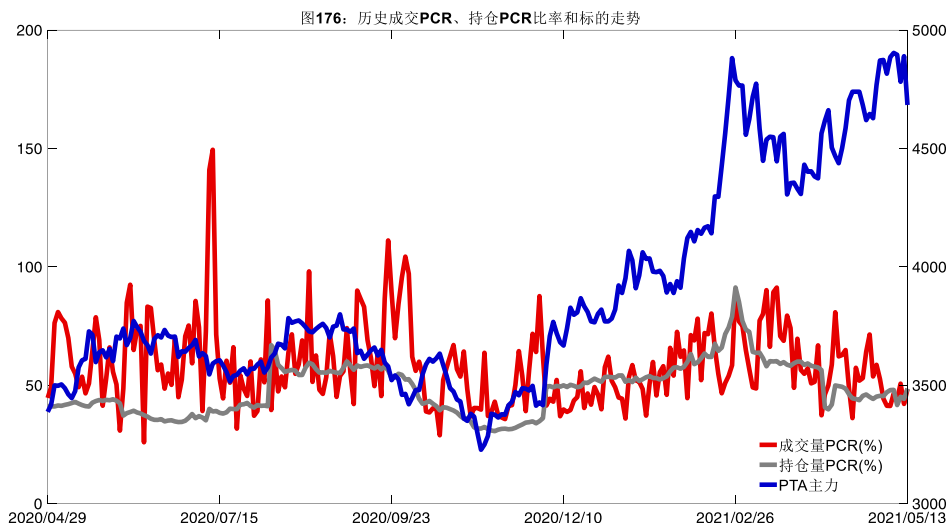


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13日，PTA期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.04。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

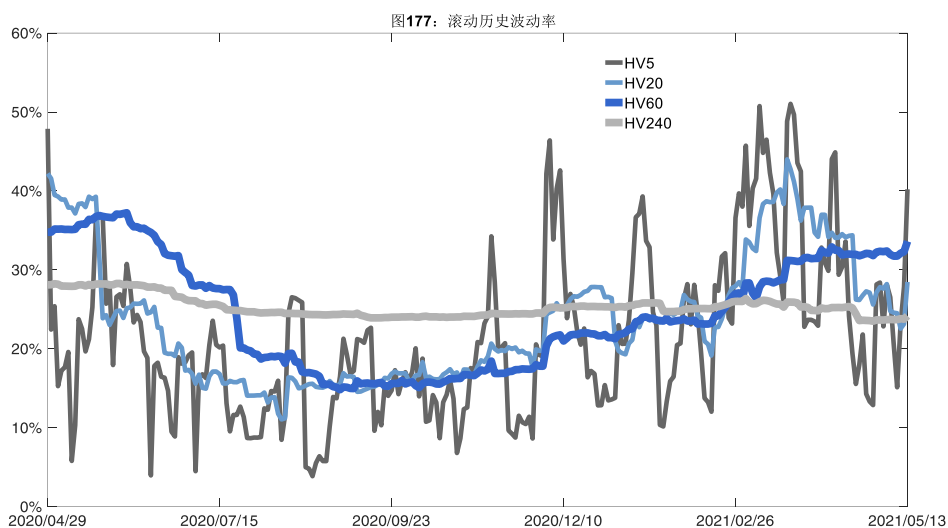


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

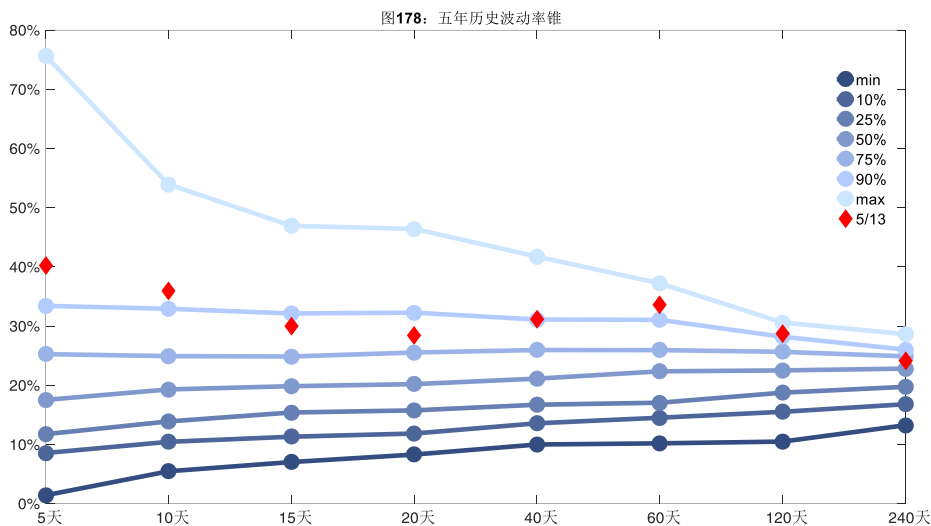
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日, PTA主连5日历史滚动波动率上升至40.21%, 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40.21%、35.94%、28.47%和31.16%。



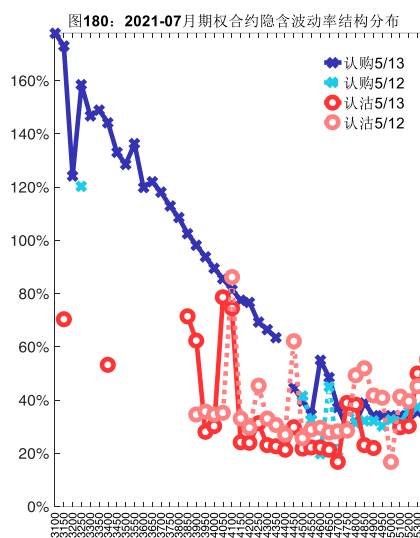
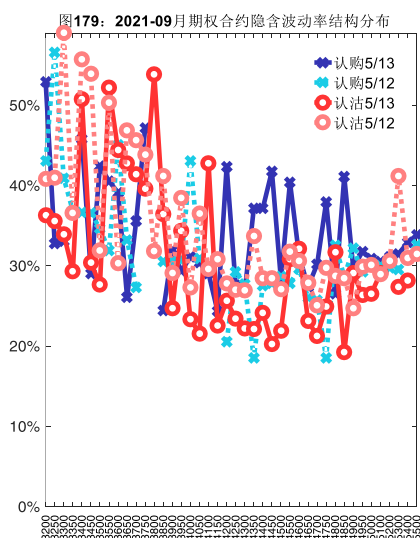
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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13日2021-09和2021-07合约的隐含波动率结构分布，当前TA109结算价为4834，TA107结算价为4802。



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13日，甲醇期权总成交量为169,702手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

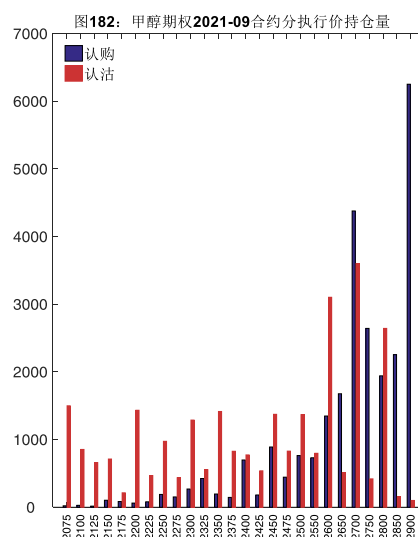
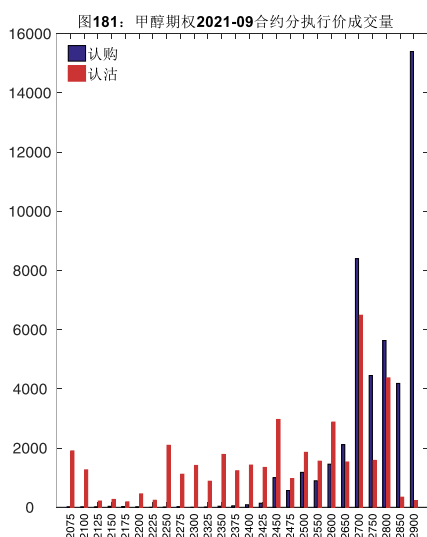
69,815 手。持仓量为 91,697 手，增加 13,837 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.90 和 1.08，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 50.85%和 46.21%，持仓量占比分别为 58.42%和 35.62%。其中 2021-09 期权合约成交量为 86,290 手，较前一交易日增加 48,065 手。持仓量为 53,569 手，比上一交易日增加 10,114 手。

**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
2021-07	78,427	18,402	0.89	-0.04	32,663	2,836	1.10	0.28
2021-09	86,290	48,065	0.89	0.24	53,569	10,114	1.06	0.23
总计	169,702	69,815	0.90	0.08	91,697	13,837	1.08	0.24

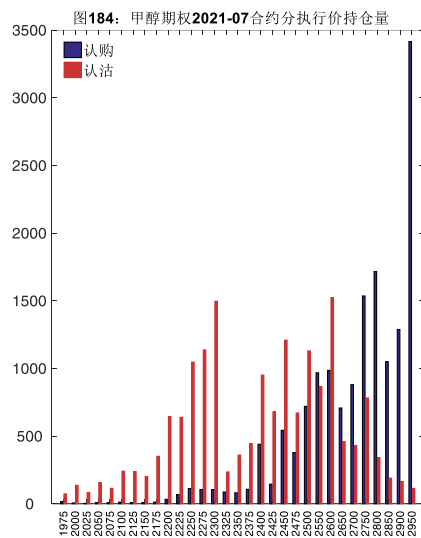
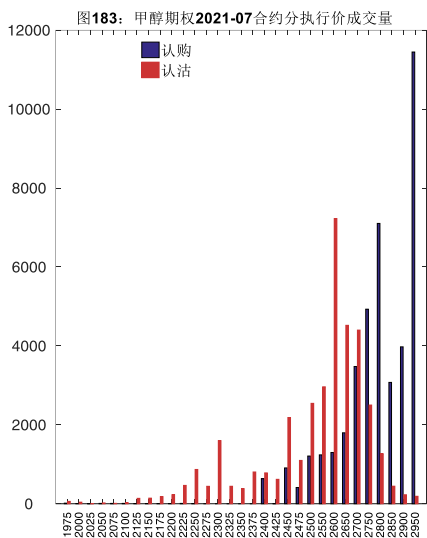
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2900 认购（标的结算价为 2767）。合约成交量 PCR 为 0.89，较上一交易日增 0.24。持仓量 PCR 为 1.06，较上一交易日升 0.23，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 2900 和 2700。



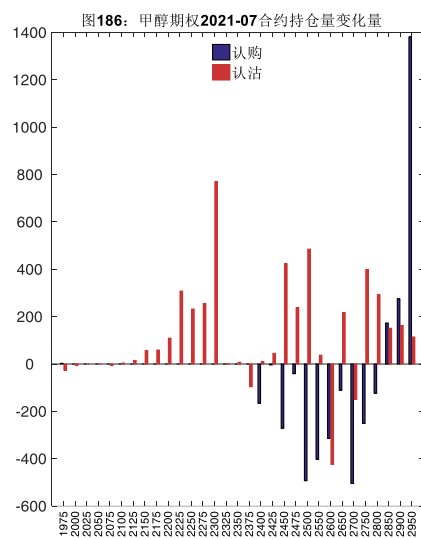
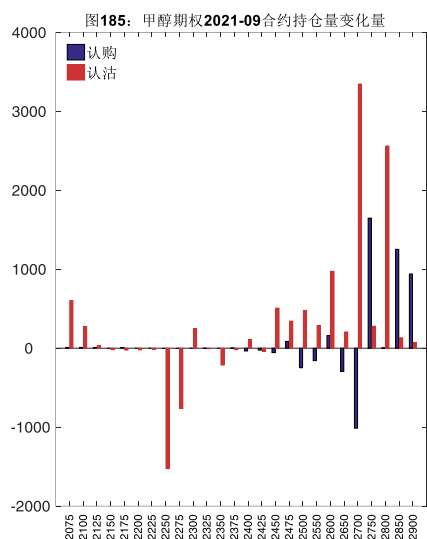
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2950 认购（标的结算价为 2763）。合约成交量 PCR 为 0.89，较上一交易日减 0.04。持仓量 PCR 为 1.10，较上一交易日升 0.28，市场长线情绪趋于谨慎。



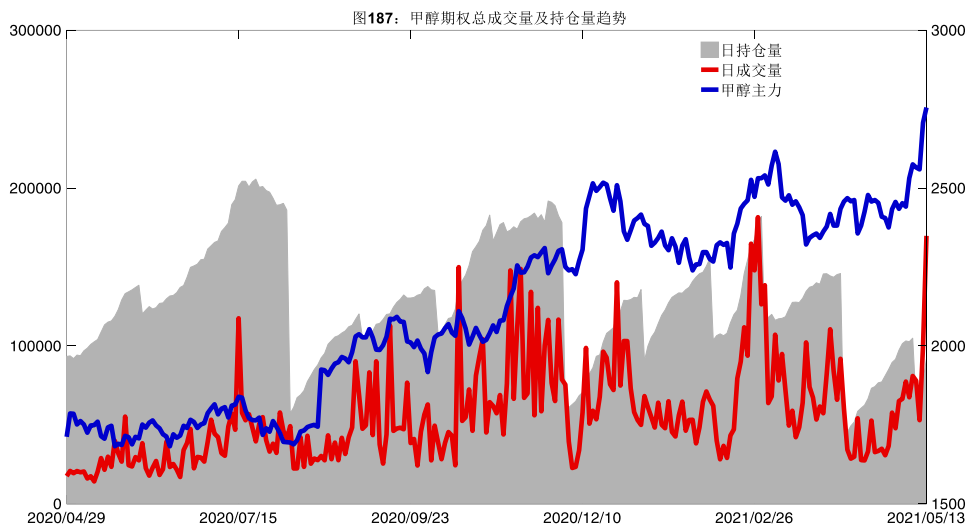
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 2700 认沽（标的结算价为 2767），市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2950 认购（标的结算价为 2763），后市预期相对平稳。

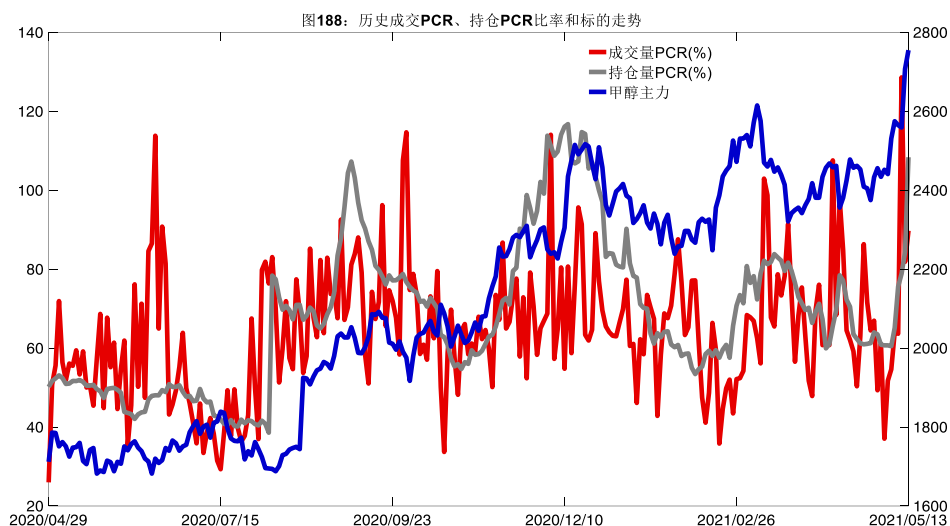


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13日，甲醇期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.24。



数据来源：Wind，兴证期货研发部



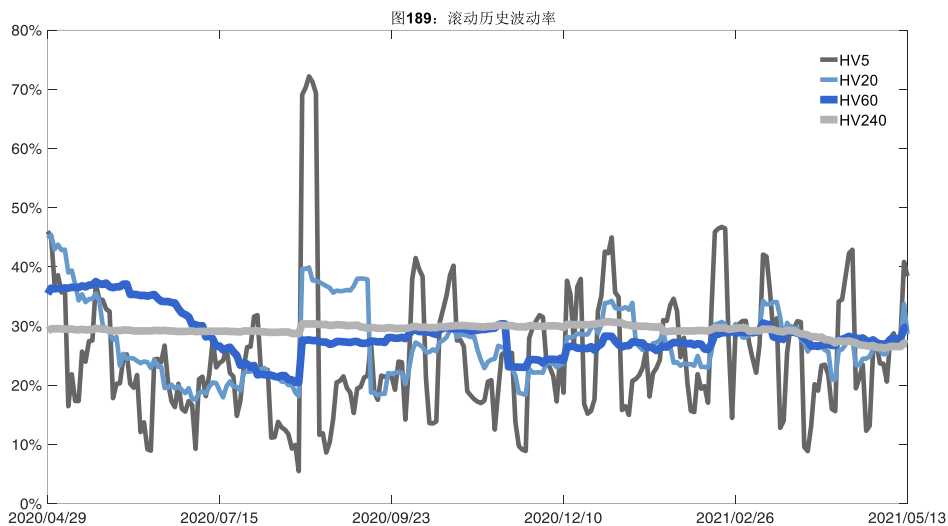
数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2、波动率分析

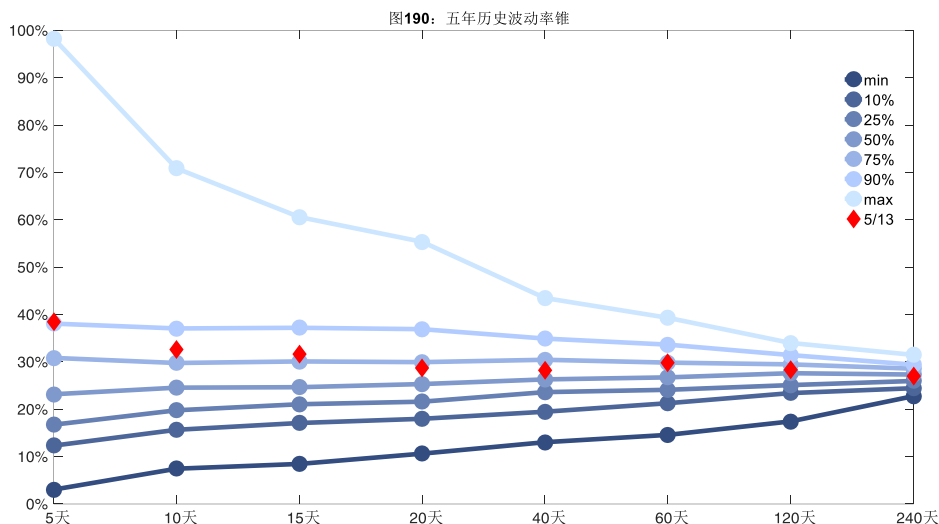
### (1) 历史波动率

5月13日，甲醇主连5日历史滚动波动率下降至38.47%，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38.47%、32.61%、28.66%和28.23%。





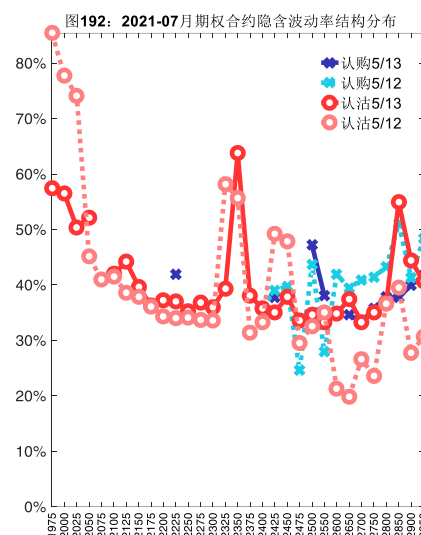
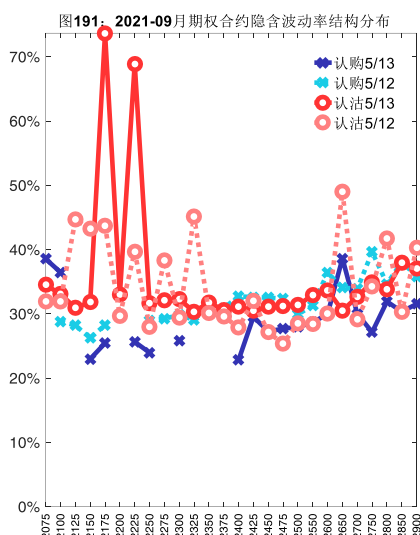
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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13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2767，MA107结算价为2763。



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13日，菜粕期权总成交量为35,705手（按单边计算，下同），较前一交易日增加10,110手。持仓量为50,066手，减少1,083手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.69和1.35，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45.02%和46.40%，持仓量占比分别为56.82%和30.86%。其中2021-09期权合约成交量为16,073手，较前一交易日增加2,453手。持仓量为28,446手，比上一交易日减少1,360手。

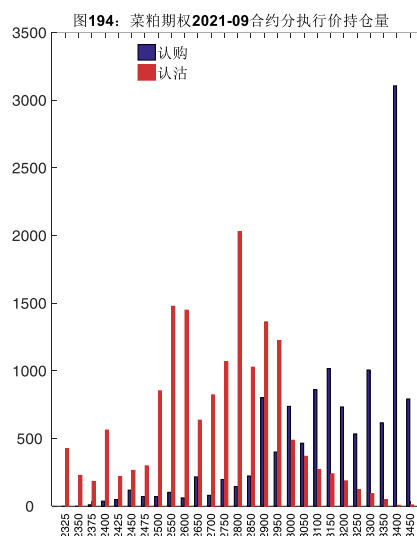
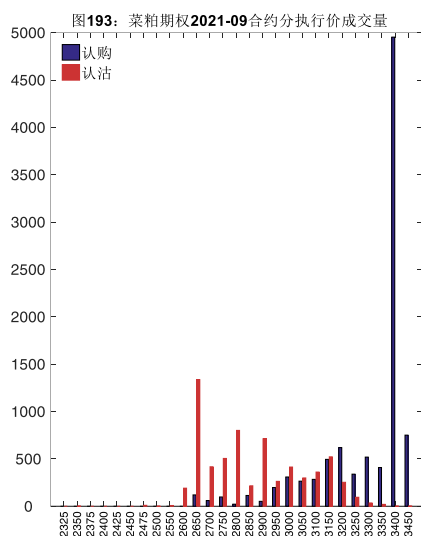
表 17：菜粕期权合约成交与持仓情况

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	16,566	6,211	0.63	-0.17	15,448	-123	1.47	0.11
2021-09	16,073	2,453	0.67	-0.11	28,446	-1,360	1.28	0.10
总计	35,705	10,110	0.69	-0.12	50,066	-1,083	1.35	0.10

数据来源：Wind，兴证期货研发部

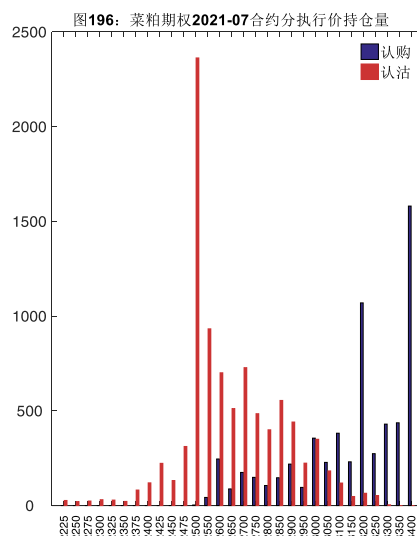
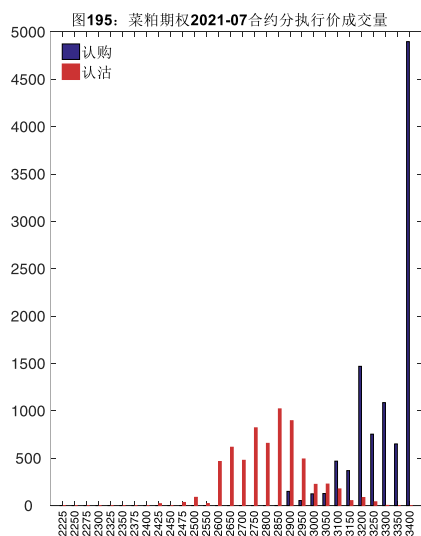
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 3400 认购（标的结算价为 3123）。合约成交量 PCR 为 0.67，较上一交易日减 0.11。持仓量 PCR 为 1.28，较上一交易日升 0.10，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 3400 和 2800。



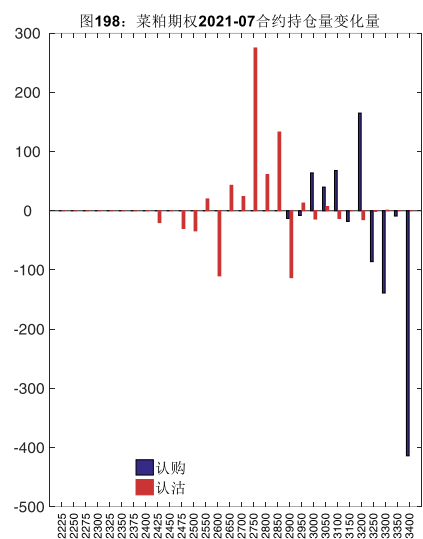
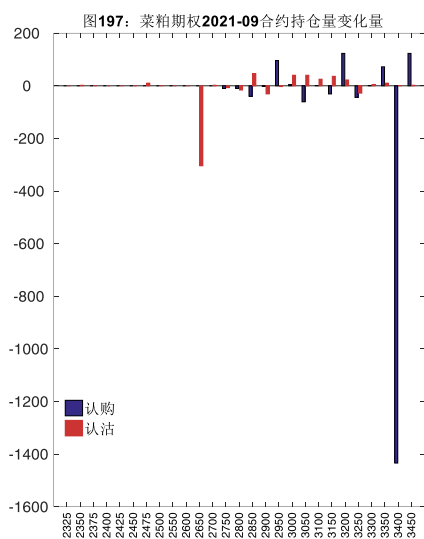
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 3400 认购（标的结算价为 3031）。合约成交量 PCR 为 0.63，较上一交易日减 0.17。持仓量 PCR 为 1.47，较上一交易日升 0.11，市场长线情绪趋于谨慎。



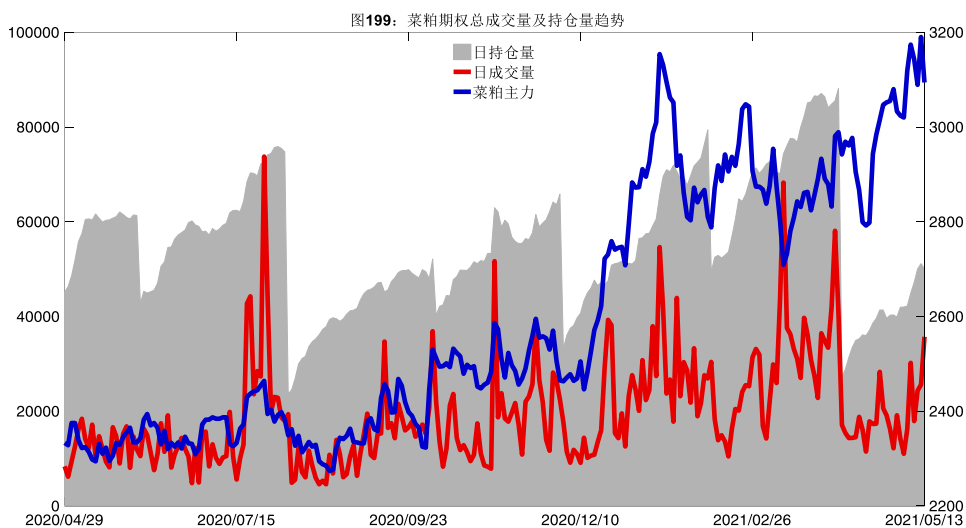
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列增仓相对最高为 2750 认沽（标的结算价为 3031），后市预期可能出现波动。

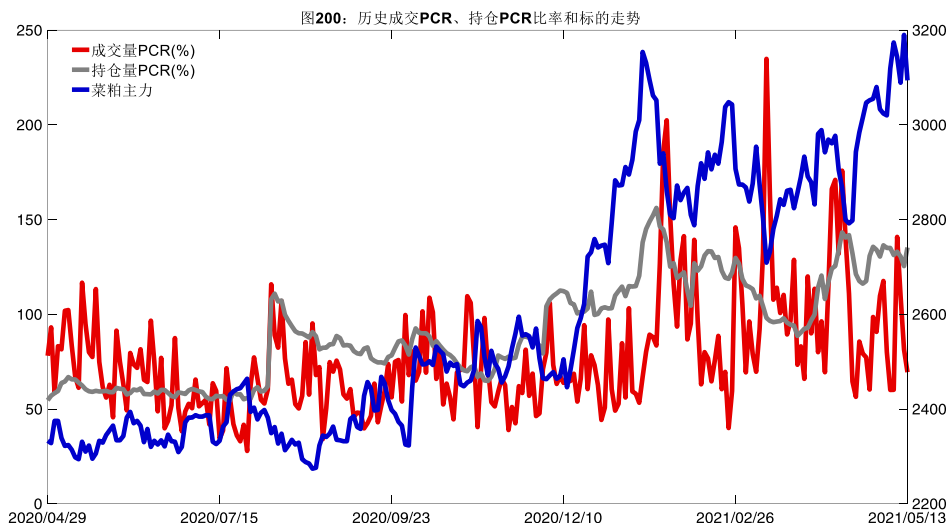


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月13日, 菜粕期权总成交量增加, 总持仓量缩减, 总持仓量PCR较上一交易日升0.10。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

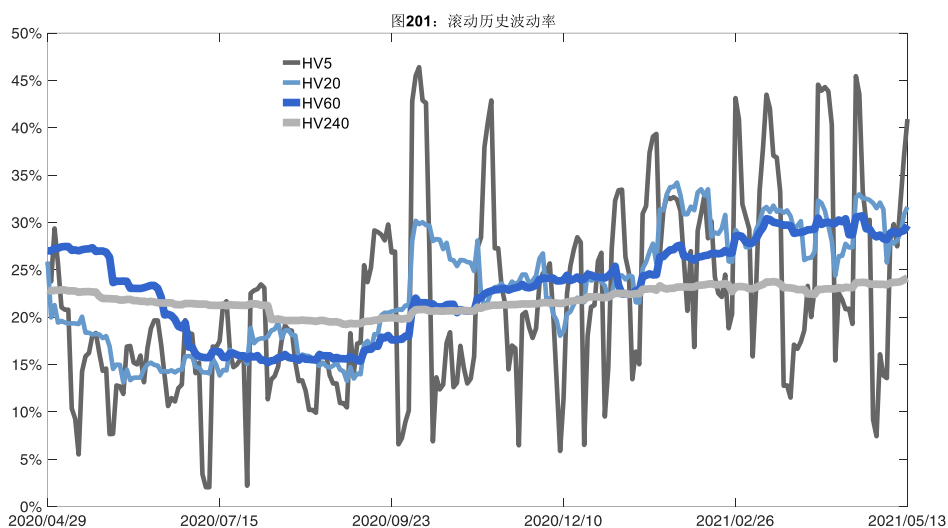


数据来源：Wind，兴证期货研发部

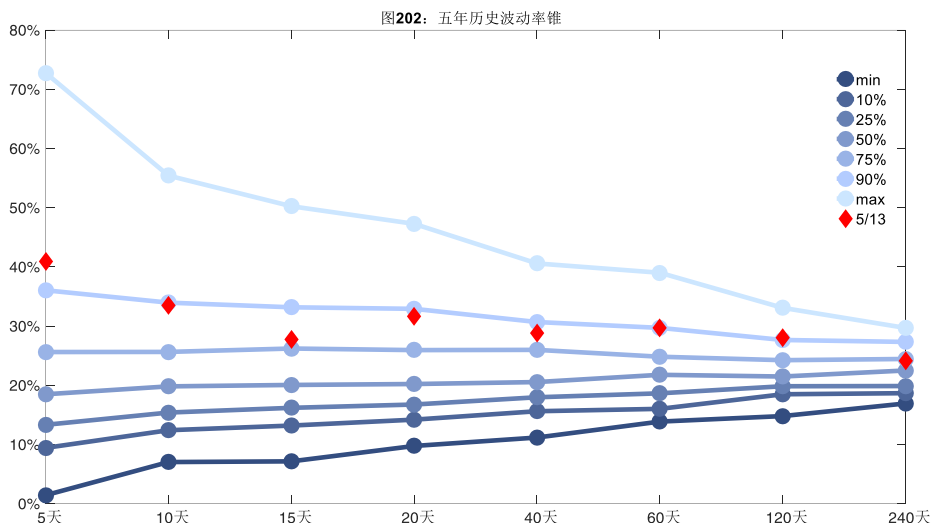
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日，菜粕主连5日历史滚动波动率上升至40.92%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为40.92%、33.50%、31.65%和28.79%。



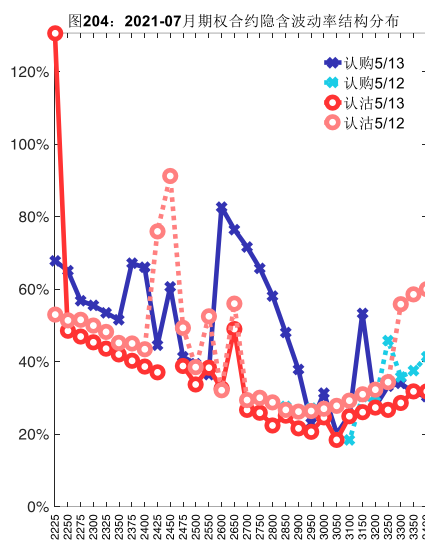
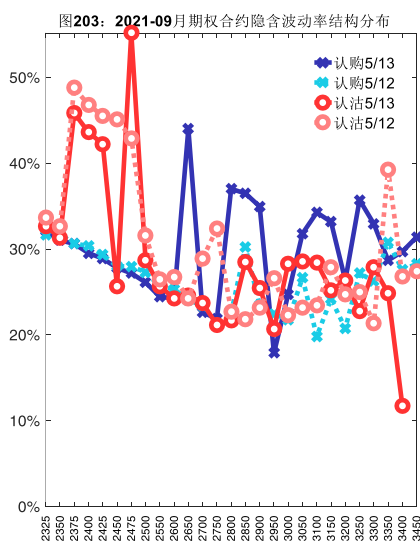
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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13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3123，RM107结算价为3031。



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13日，动力煤期权总成交量为62,546手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

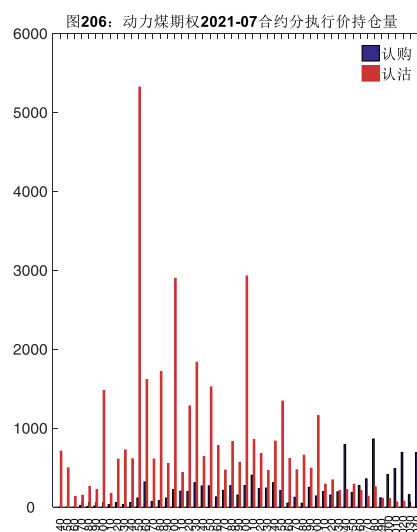
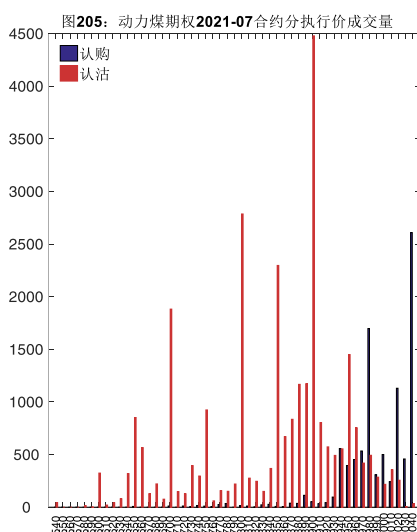
2,502 手。持仓量为 94,103 手，增加 2,508 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 2.64 和 3.01，后市情绪趋于乐观。其中，2021-07 合约和 2021-09 合约的成交量占有所有合约总成交量的 60.26%和 36.37%，持仓量占比分别为 53.71%和 42.31%。其中 2021-07 期权合约成交量为 37,689 手，较前一交易日减少 514 手。持仓量为 50,543 手，比上一交易日增加 211 手。

**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
2021-07	37,689	-514	2.96	1.17	50,543	211	3.58	-0.49
2021-09	22,750	3,079	2.21	0.74	39,818	1,689	2.59	-0.27
总计	62,546	2,502	2.64	0.98	94,103	2,508	3.01	-0.37

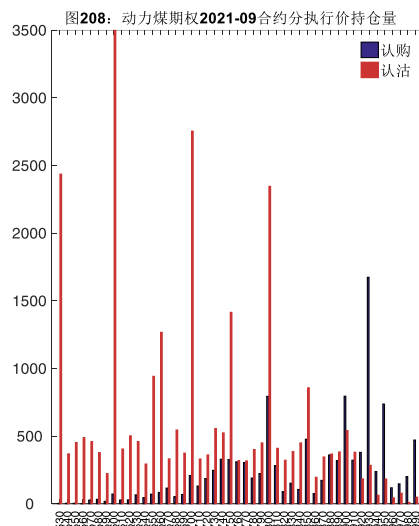
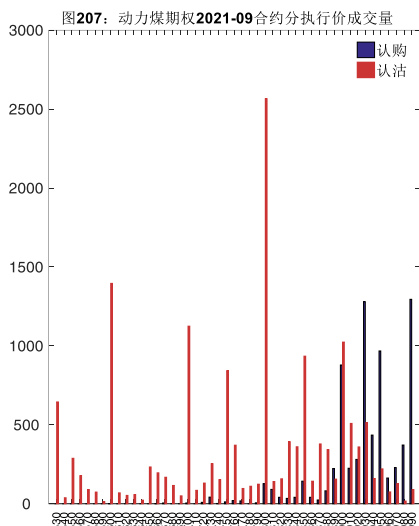
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 900 认沽（标的结算价为 947）。合约成交量 PCR 为 2.96，较上一交易日增 1.17。持仓量 PCR 为 3.58，较上一交易日降 0.49，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 980 和 650。



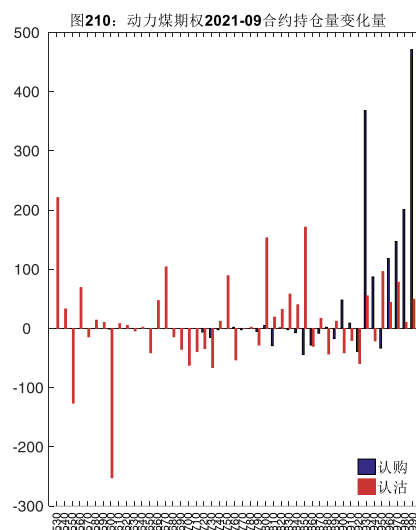
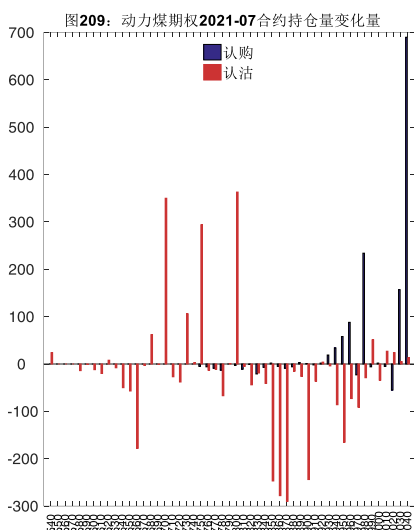
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 800 认沽（标的结算价为 907）。合约成交量 PCR 为 2.21，较上一交易日增 0.74。持仓量 PCR 为 2.59，较上一交易日降 0.27，市场长线情绪趋于乐观。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

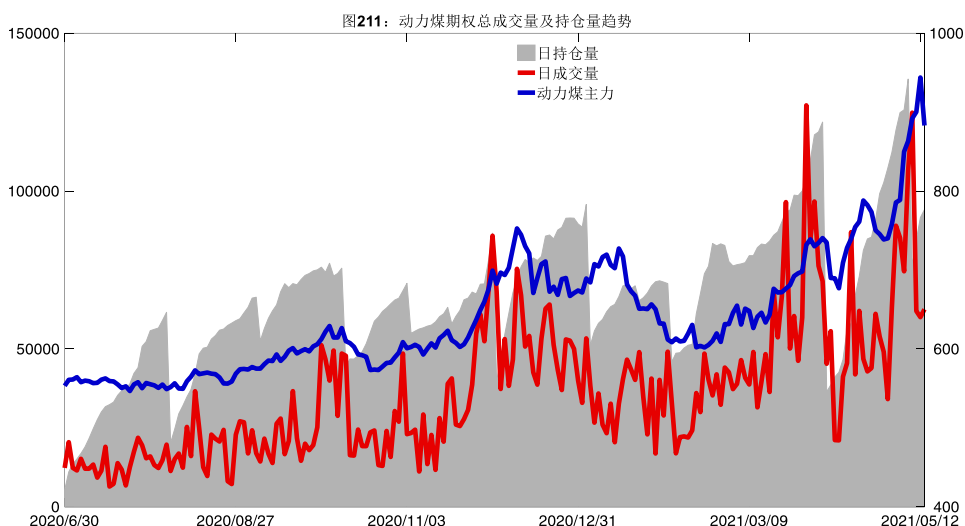
从持仓变化来看，2021-07 合约系列增仓相对最高为 1040 认购（标的结算价为 947），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 990 认购（标的结算价为 907），后市预期相对平稳。



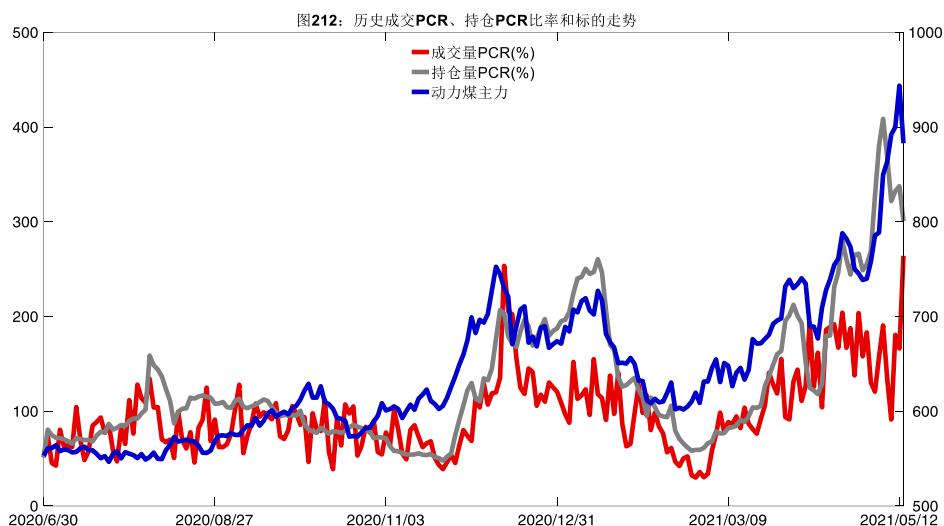
数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月13日，动力煤期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.37。





数据来源：Wind，兴证期货研发部

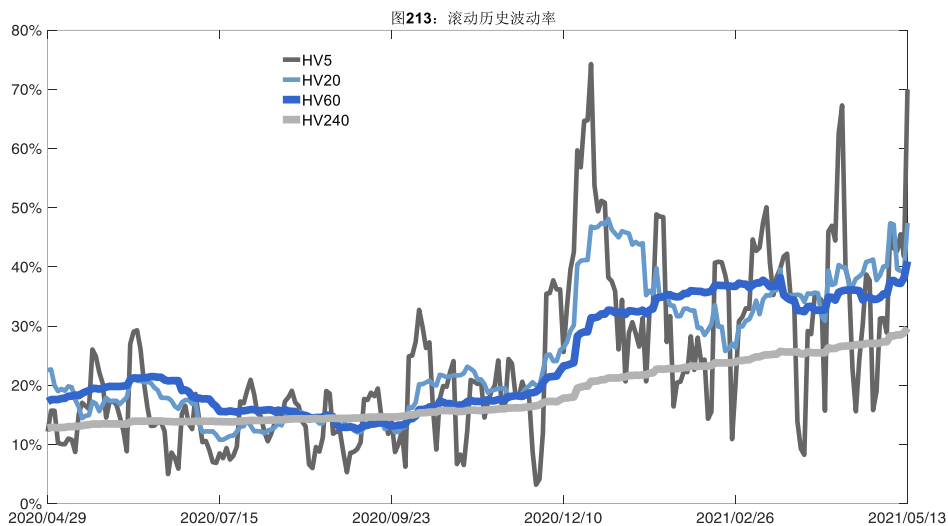


数据来源：Wind，兴证期货研发部

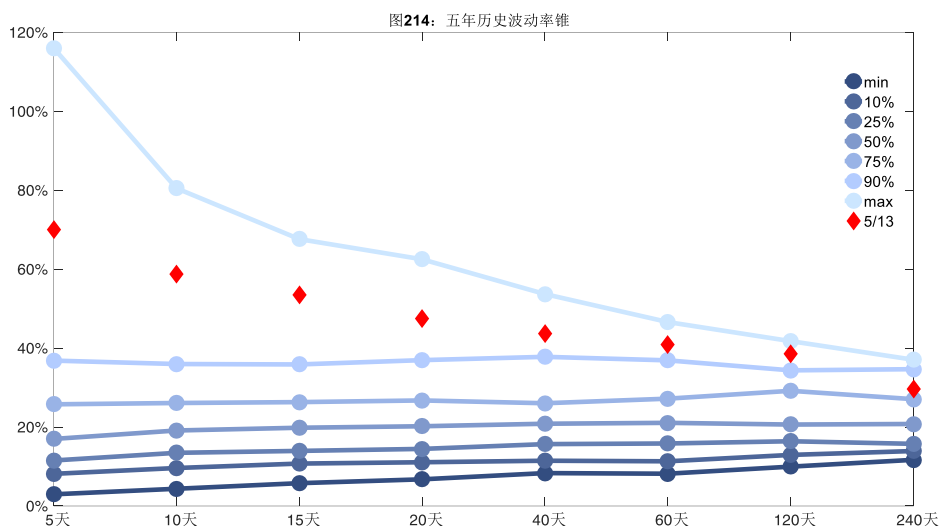
## 2、波动率分析

### (1) 历史波动率

5月13日，动力煤主连5日历史滚动波动率上升至69.99%，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69.99%、58.78%、47.44%和43.75%。



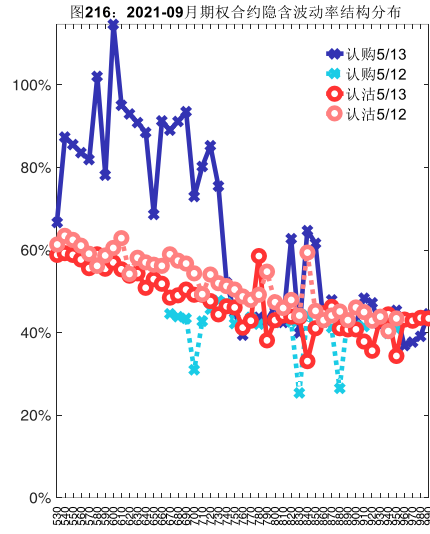
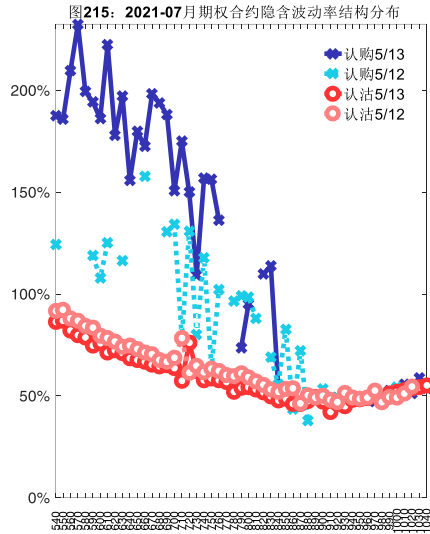
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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13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947，ZC109结算价为907。



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。