

兴证期货.研发中心

2021年5月19日 星期三

期权研究团队

目录

鲍雪焱

从业资格编号: F3041457

投资咨询编号: Z0015416

刘畅

从业资格编号: F3062958

联系人

鲍雪焱

电话: 021-68982744

邮箱 baoxy@xzfutures.com

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

一、豆粕期权

1、成交持仓情况

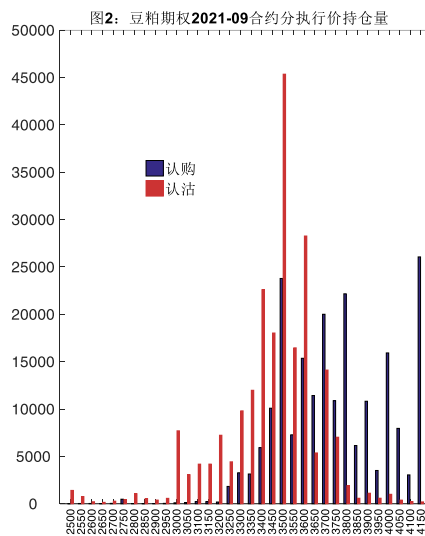
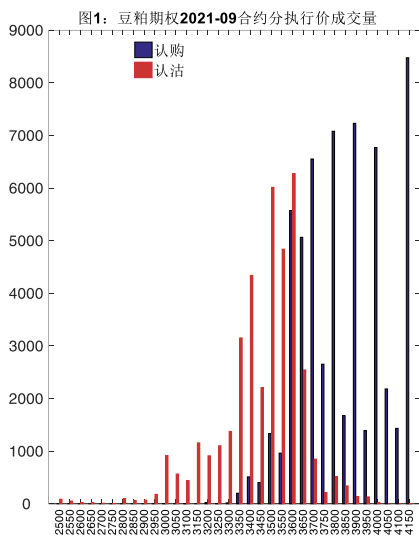
5月18日，豆粕期权总成交量为113,164手（按单边计算，下同），较前一交易日增加20,061手。持仓量为557,315手，增加1,247手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.79和1.30，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2022-01合约的成交量占有所有合约总成交量的86.76%和11.83%，持仓量占比分别为77.48%和16.07%。其中2021-09期权合约成交量为98,186手，较前一交易日增加16,742手。持仓量为431,830手，比上一交易日减少4,603手。

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 | 98,186 | 16,742 | 0.65 | -0.03 | 431,830 | -4,603 | 1.05 | 0.00 |
| 2022-01 | 13,386 | 5,406 | 4.05 | 2.17 | 89,560 | 5,873 | 7.41 | 0.18 |
| 总计 | 113,164 | 20,061 | 0.79 | 0.06 | 557,315 | 1,247 | 1.30 | 0.03 |

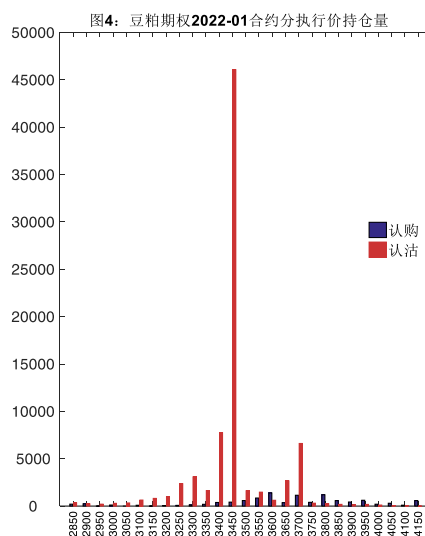
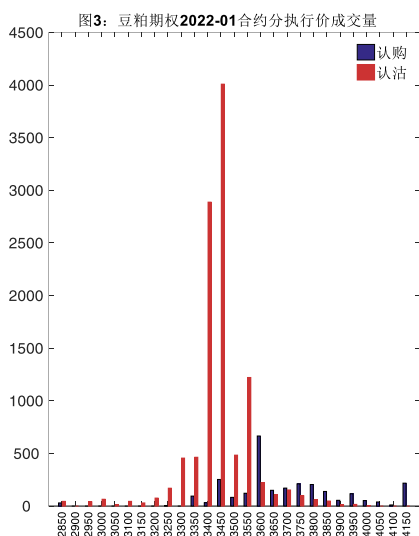
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 4150 认购（标的结算价为 3618）。合约成交量 PCR 为 0.65，较上一交易日减 0.03。持仓量 PCR 为 1.05，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。当前阻力位为 4150 和 3500。



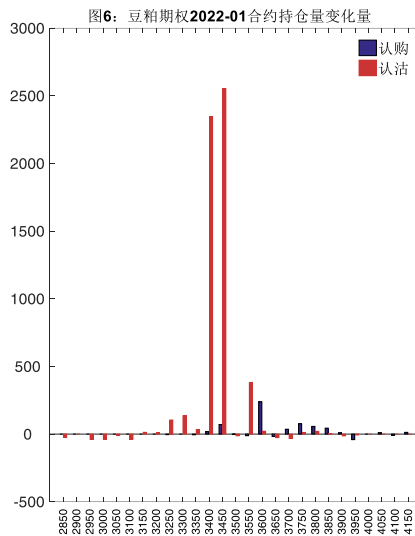
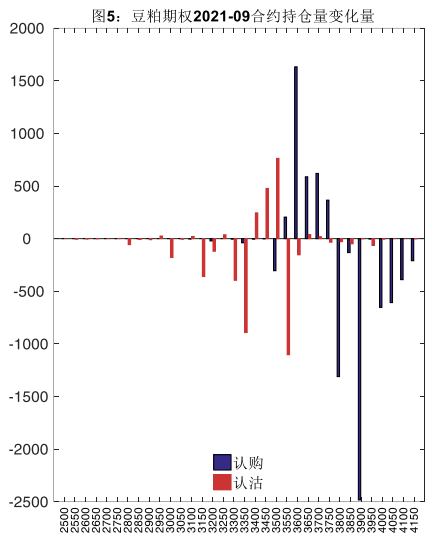
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 3589）。合约成交量 PCR 为 4.05，较上一交易日增 2.17。持仓量 PCR 为 7.41，较上一交易日升 0.18，市场长线情绪趋于谨慎。



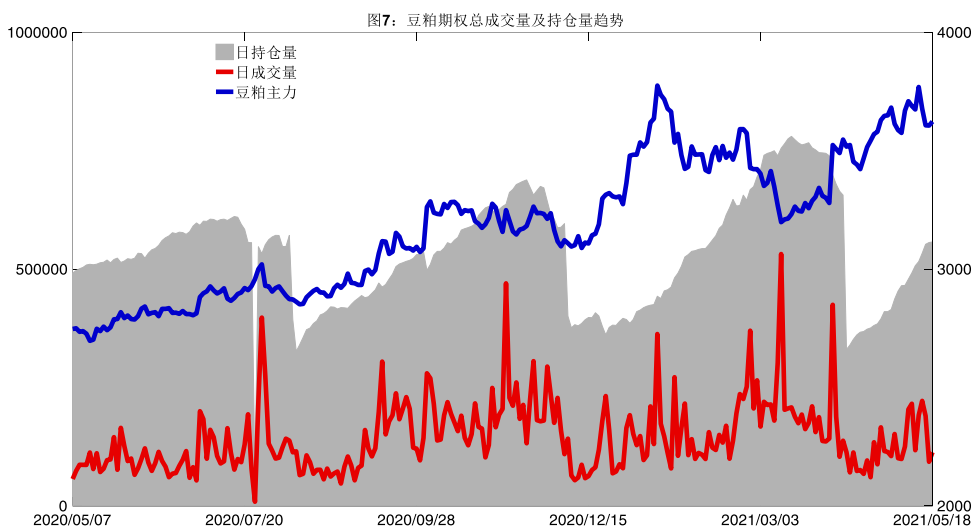
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 3600 认购（标的结算价为 3618），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 3589），后市预期可能出现波动。

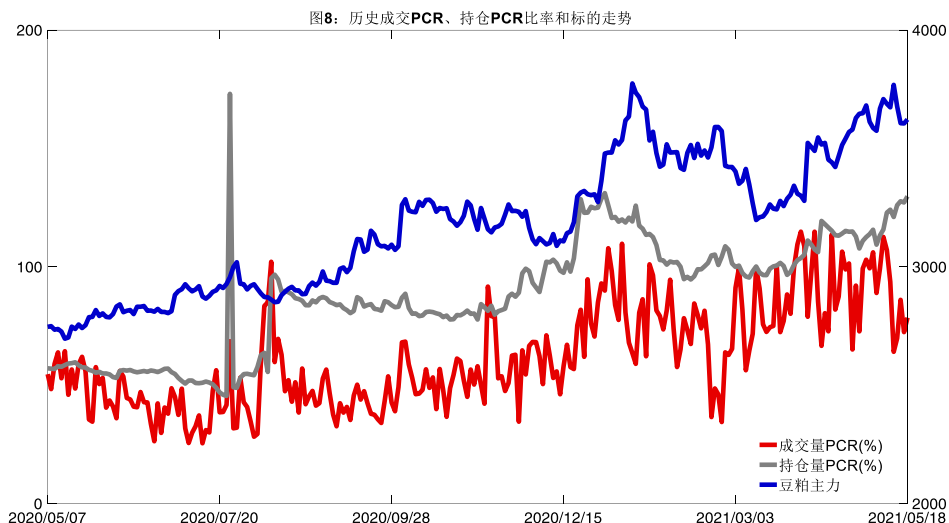


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18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0.03。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

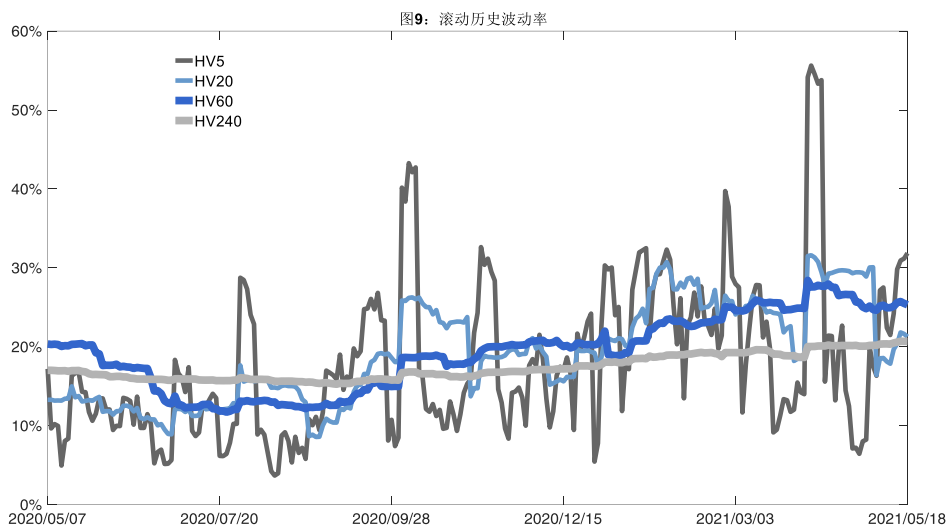


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

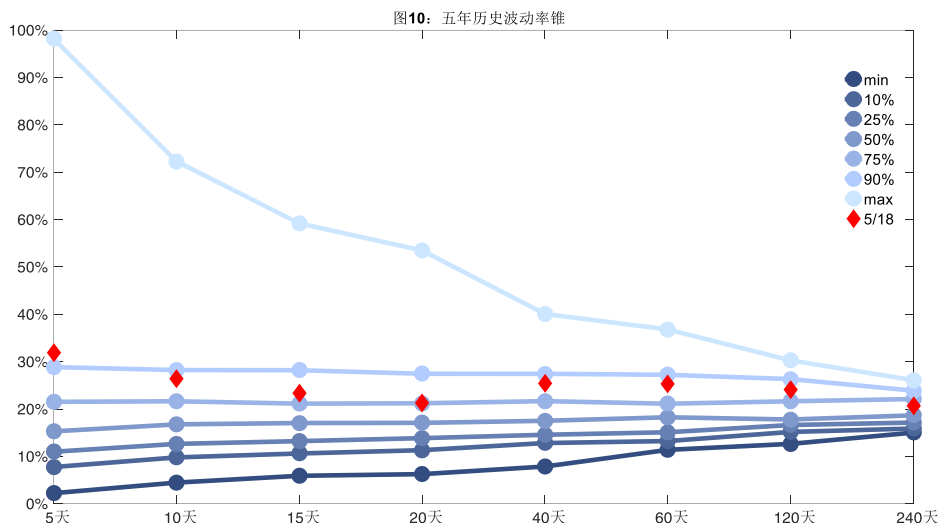
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日,豆粕主连5日历史滚动波动率上升至31.87%,位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为31.87%、26.40%、21.28%和25.49%。



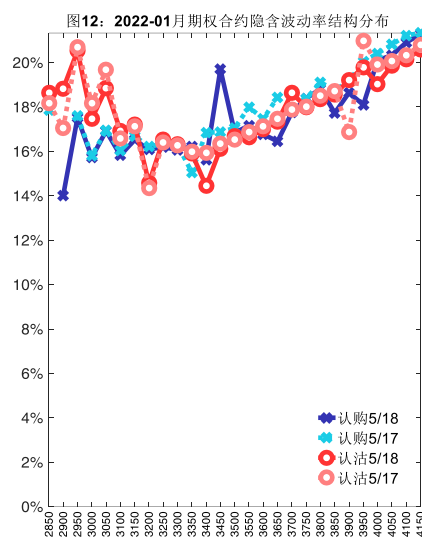
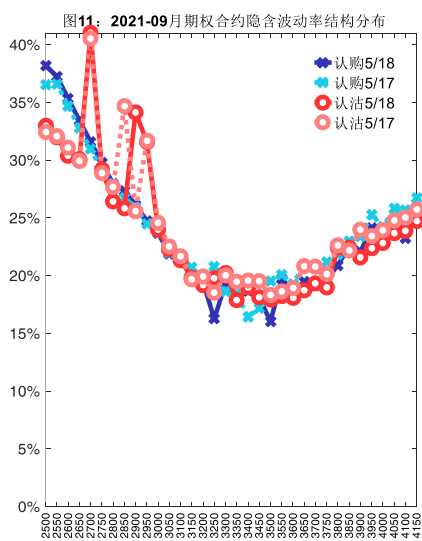
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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18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3618，M2201结算价为3589。



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18日，玉米期权总成交量为24,079手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

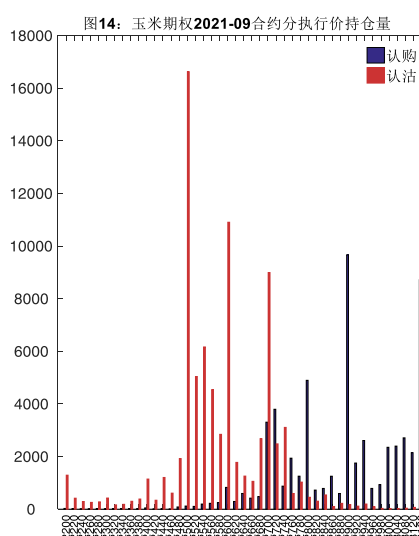
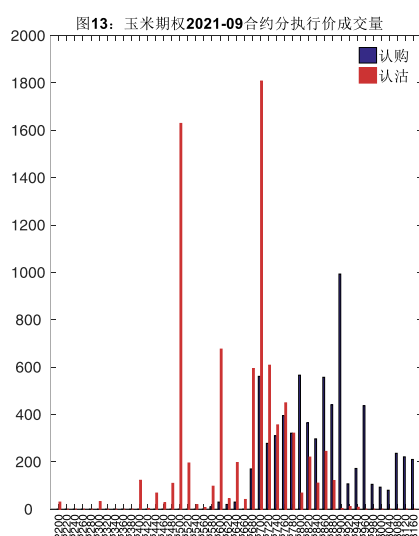
24,651 手。持仓量为 201,667 手，增加 902 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.14 和 1.30，基本持平，其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 63.22% 和 36.66%，持仓量占比分别为 68.46% 和 27.85%。其中 2021-09 期权合约成交量为 15,222 手，较前一交易日减少 20,976 手。持仓量为 138,063 手，比上一交易日增加 159 手。

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 | 8,827 | -3,511 | 1.09 | -0.37 | 56,171 | 743 | 1.06 | 0.00 |
| 2021-09 | 15,222 | -20,976 | 1.17 | 0.00 | 138,063 | 159 | 1.41 | -0.00 |
| 总计 | 24,079 | -24,651 | 1.14 | -0.10 | 201,667 | 902 | 1.30 | -0.00 |

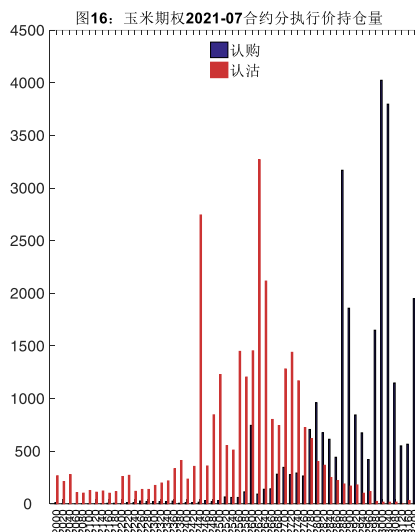
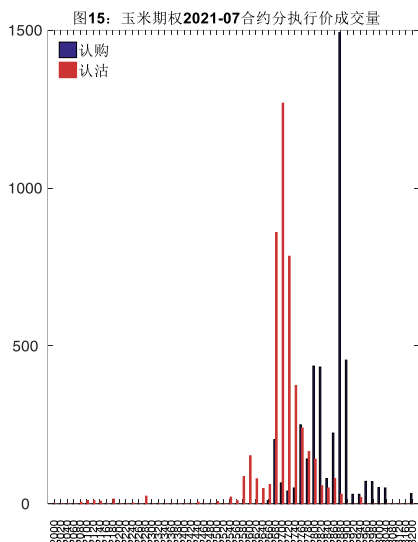
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2700 认沽（标的结算价为 2770）。合约成交量 PCR 为 1.17，与上一交易日基本持平。持仓量 PCR 为 1.41，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。当前阻力位为 2900 和 2500。



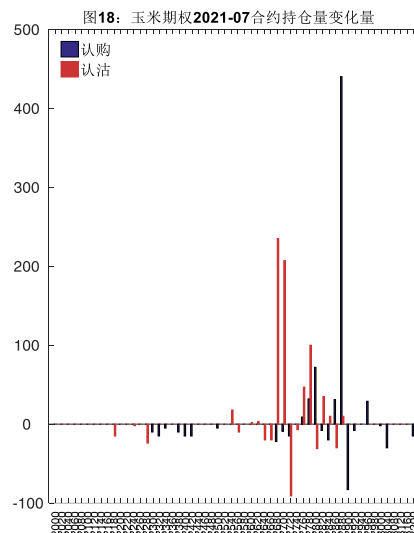
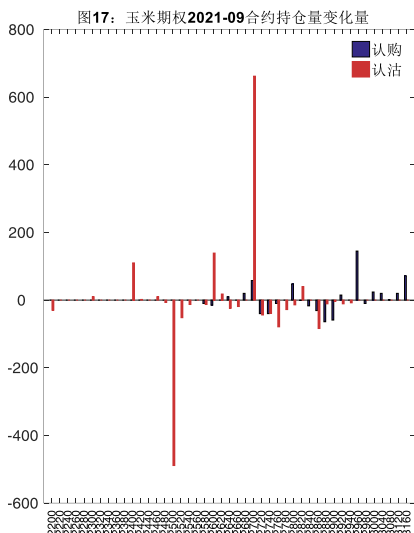
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2880 认购（标的结算价为 2774）。合约成交量 PCR 为 1.09，较上一交易日减 0.37。持仓量 PCR 为 1.06，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。



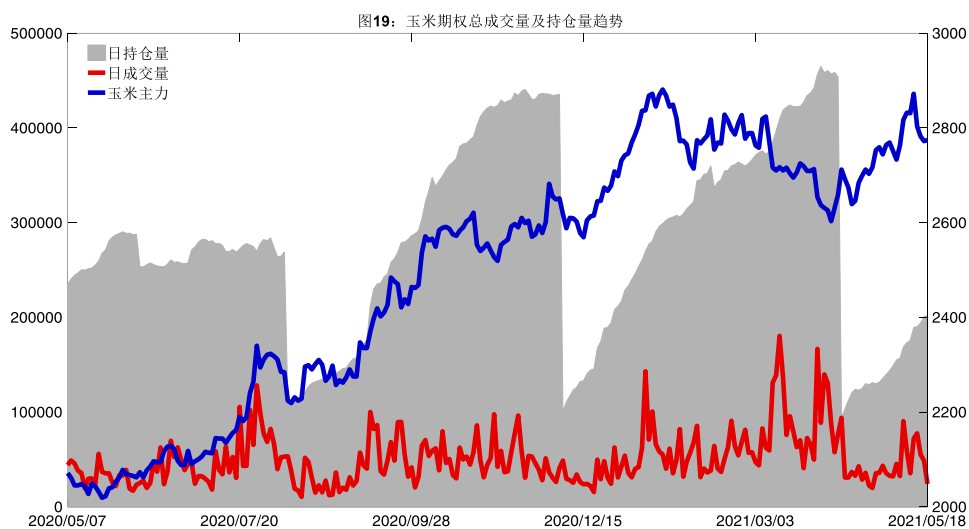
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 2700 认沽（标的结算价为 2770），市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2880 认购（标的结算价为 2774），后市预期相对平稳。

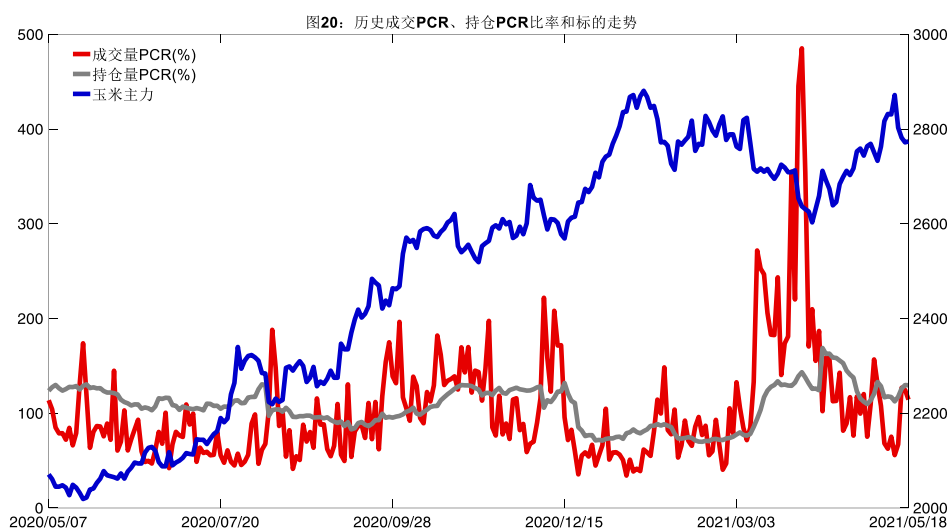


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18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

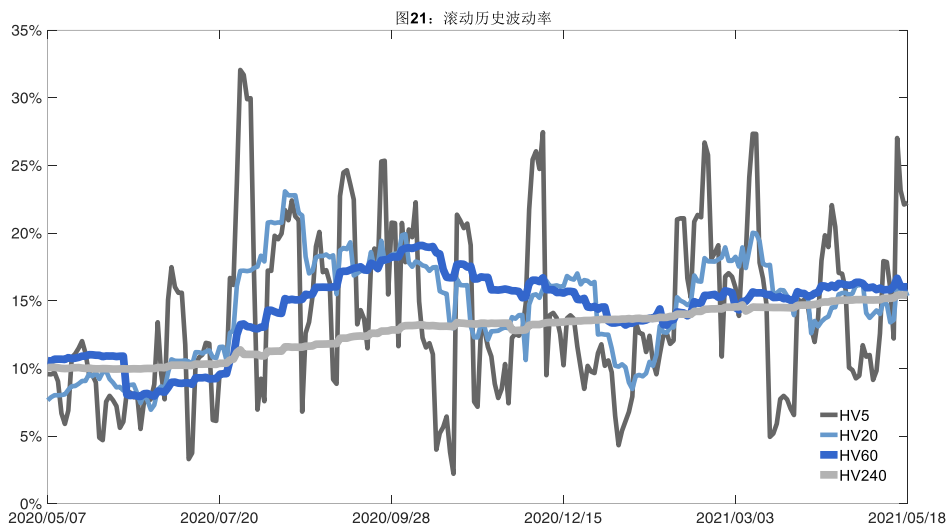


数据来源：Wind，兴证期货研发部

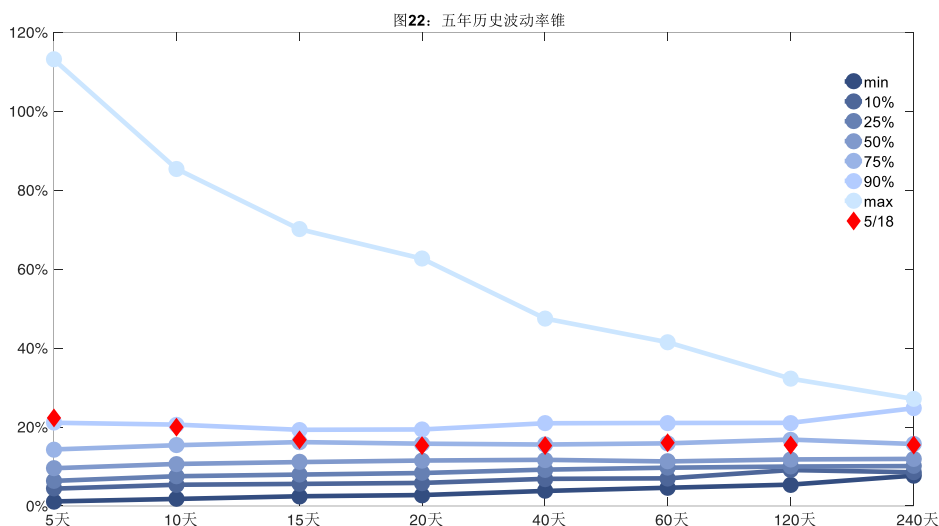
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日，玉米主连5日历史滚动波动率上升至22.24%，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22.24%、19.99%、15.35%和15.30%。



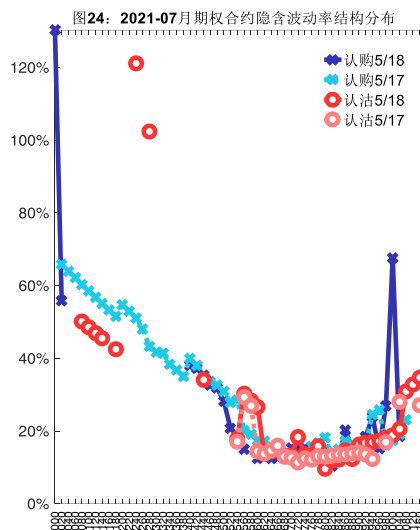
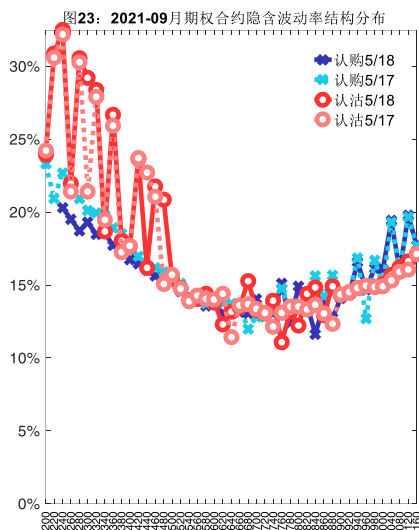
数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

（2）隐含波动率

下图分别为5月18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2770，C2107结算价为2774。



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18日，铁矿石期权总成交量为30,095手（按单边计算，下同），较前一交易日减少13,010手。持仓量为144,091手，增加3,100手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.47和4.17，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96.61%和2.79%，持仓量占比分别为88.73%和3.41%。其中2021-09期权合约成交量为29,075手，较前一交易日减少11,392手。持仓量为127,845手，比上一交易日增加2,851手。

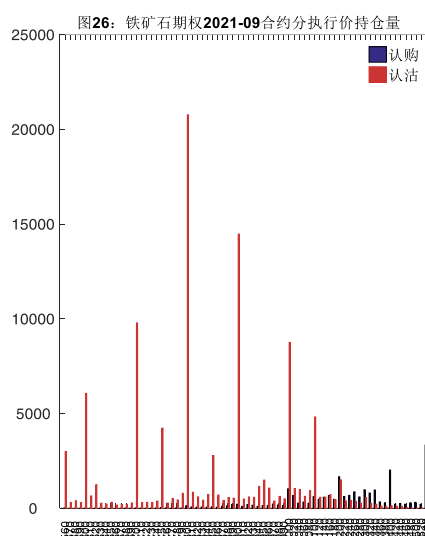
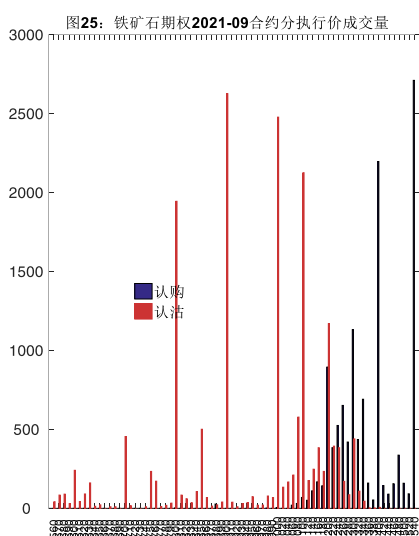
表 3：铁矿石期权合约成交与持仓情况

| 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 | 29,075 | -11,392 | 1.45 | -0.30 | 127,845 | 2,851 | 4.59 | 0.19 |
| 2022-01 | 840 | -1,478 | 2.87 | 0.73 | 4,920 | 173 | 2.71 | 0.10 |
| 总计 | 30,095 | -13,010 | 1.47 | -0.29 | 144,091 | 3,100 | 4.17 | 0.15 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

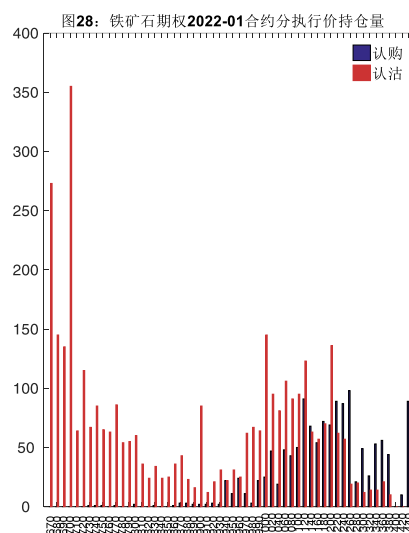
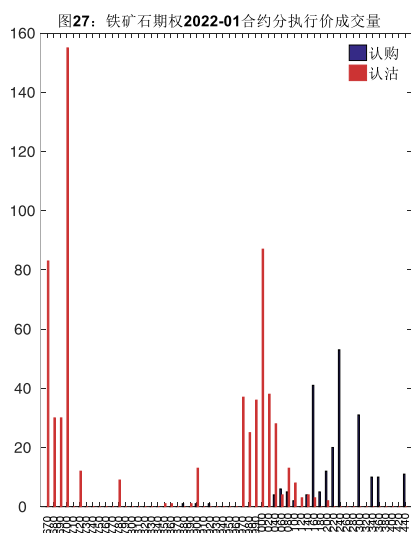
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 1540 认购（标的结算价为 1233）。合约成交量

PCR 为 1.45，较上一交易日减 0.30。持仓量 PCR 为 4.59，较上一交易日升 0.19，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 1540 和 800。



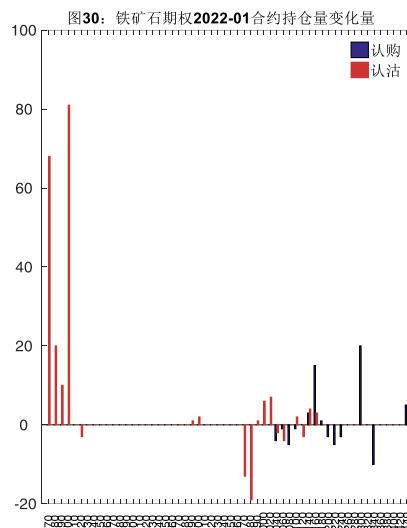
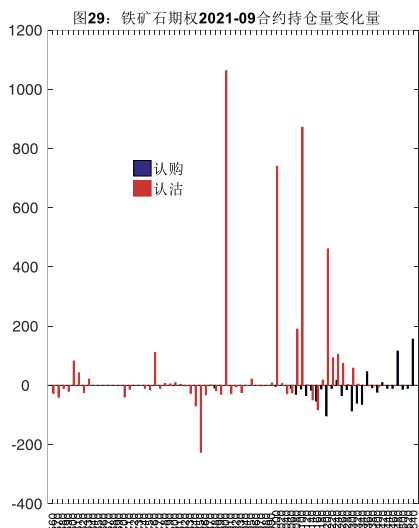
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2022-01 合约系列中成交量最高的合约为 700 认沽（标的结算价为 1116）。合约成交量 PCR 为 2.87，较上一交易日增 0.73。持仓量 PCR 为 2.71，较上一交易日升 0.10，市场长线情绪趋于谨慎。



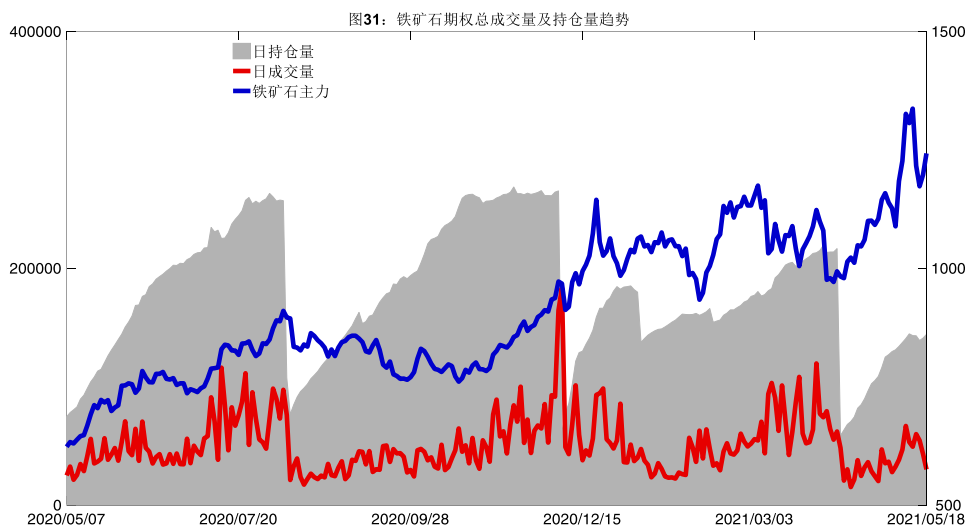
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 900 认沽（标的结算价为 1233），市场情绪维持谨慎。2022-01 合约系列增仓相对最高为 700 认沽（标的结算价为 1116），后市预期可能出现波动。

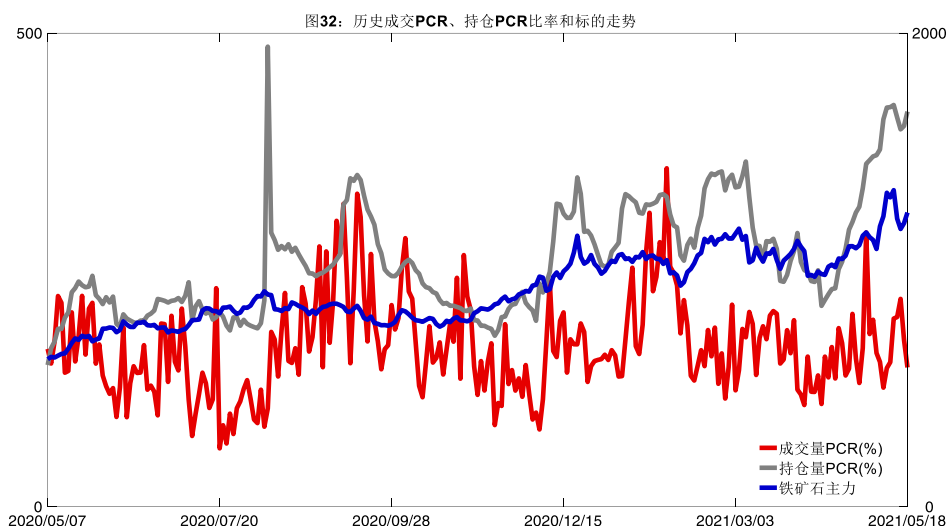


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18日，铁矿石期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.15。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

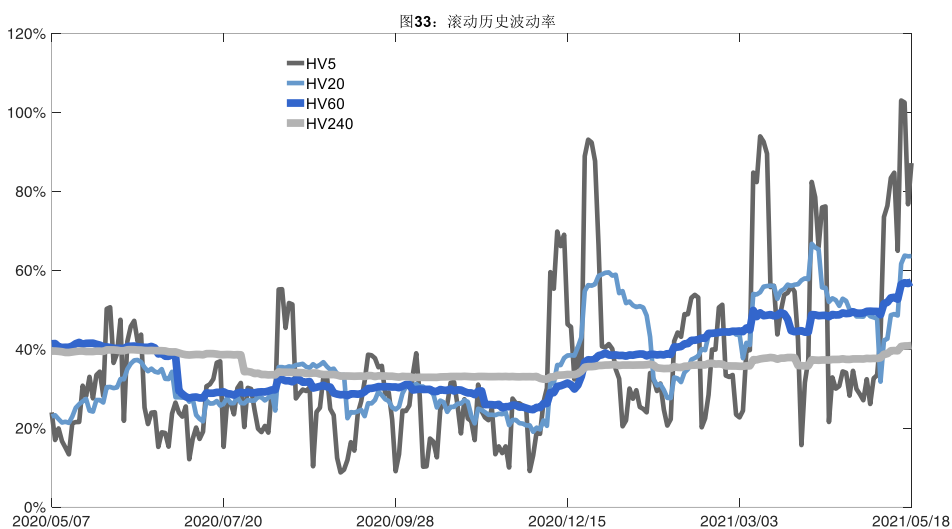


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

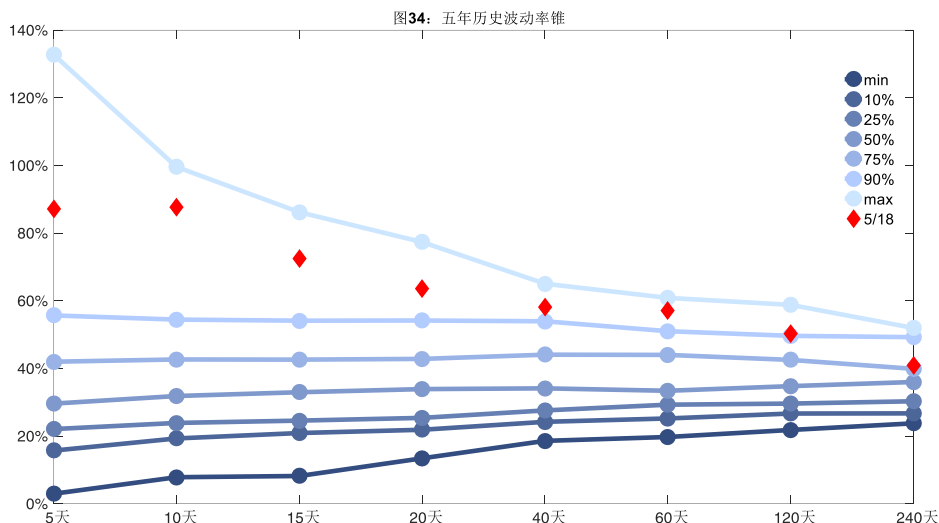
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日,铁矿石主连5日历史滚动波动率上升至87.18%,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87.18%、87.60%、63.62%和58.21%。



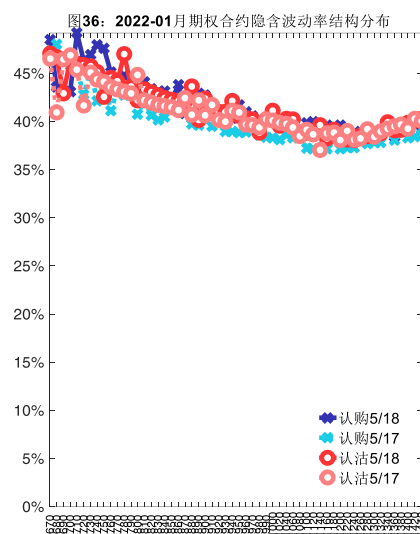
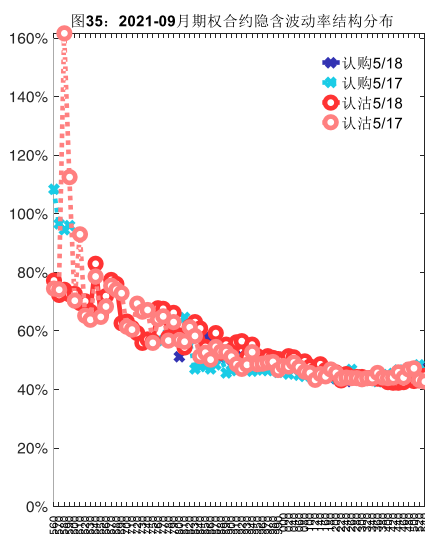
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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18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1233，I2201结算价为1116。



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18日，LPG 期权总成交量为5,475手（按单边计算，下同），较前一交易日减少6,067

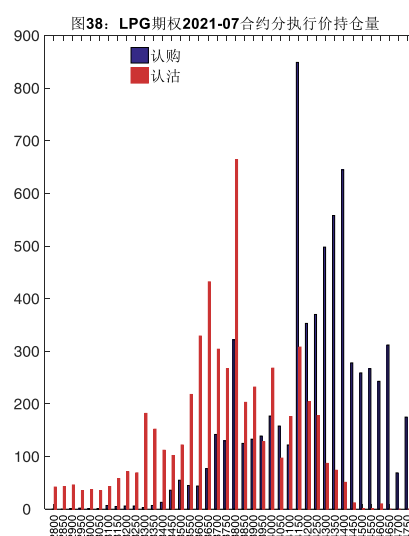
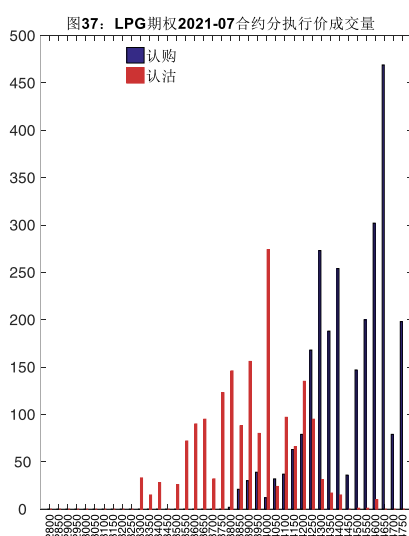
手。持仓量为 16,050 手，增加 1,123 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.56 和 0.81，后市情绪趋于乐观。其中，2021-07 合约和 2021-08 合约的成交量占所有合约总成交量的 79.98%和 19.98%，持仓量占比分别为 74.93%和 13.60%。其中 2021-07 期权合约成交量为 4,379 手，较前一交易日减少 6,268 手。持仓量为 12,026 手，比上一交易日增加 431 手。

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 | 4,379 | -6,268 | 0.67 | 0.12 | 12,026 | 431 | 0.81 | 0.01 |
| 2021-08 | 1,094 | 212 | 0.24 | -0.42 | 2,182 | 691 | 0.63 | -0.37 |
| 总计 | 5,475 | -6,067 | 0.56 | 0.00 | 16,050 | 1,123 | 0.81 | -0.04 |

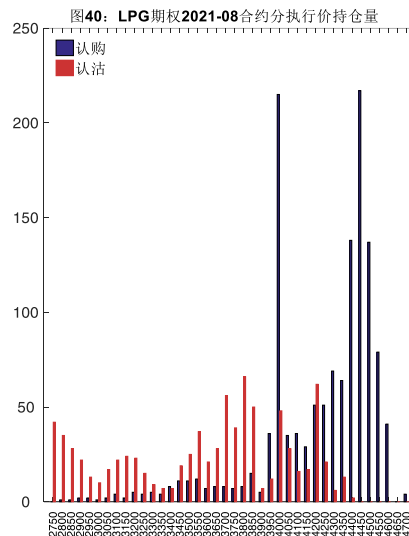
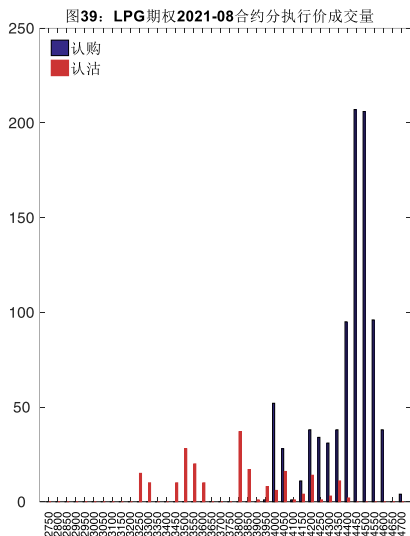
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 4650 认购（标的结算价为 4188）。合约成交量 PCR 为 0.67，较上一交易日增 0.12。持仓量 PCR 为 0.81，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 4150 和 3800。



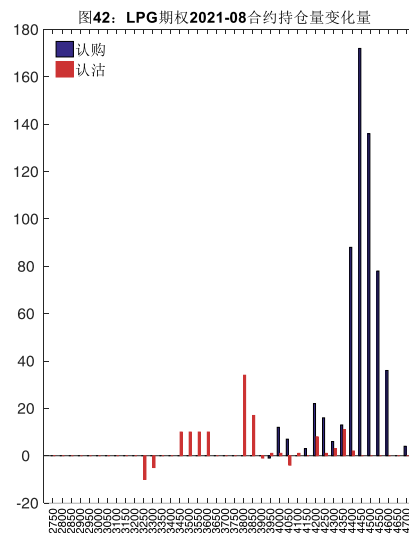
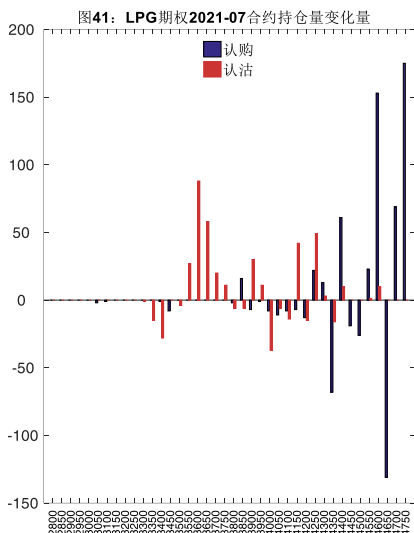
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-08 合约系列中成交量最高的合约 4450 认购（标的结算价为 4148）。合约成交量 PCR 为 0.24，较上一交易日减 0.42。持仓量 PCR 为 0.63，较上一交易日降 0.37，市场长线情绪趋于乐观。



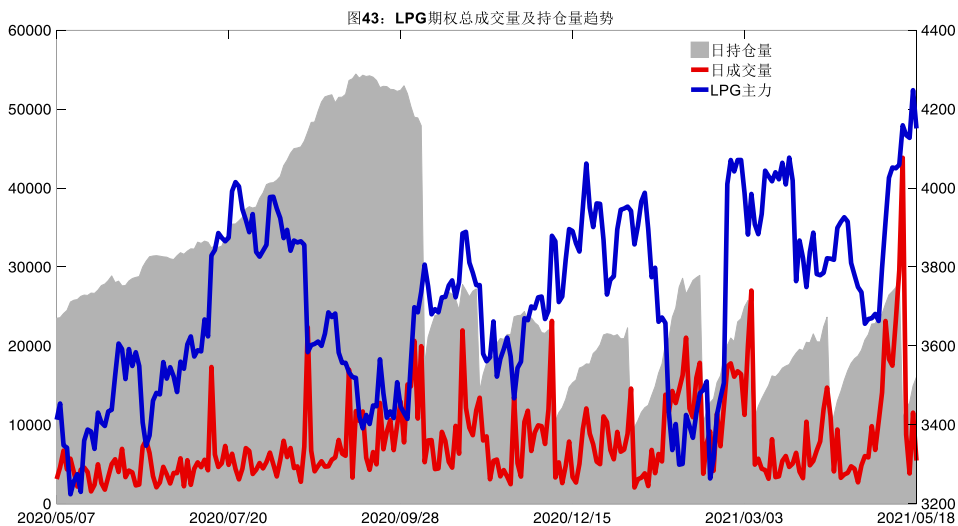
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-07 合约系列增仓相对最高为 4750 认购（标的结算价为 4188），市场情绪相对乐观。2021-08 合约系列增仓相对最高为 4450 认购（标的结算价为 4148），后市预期相对平稳。

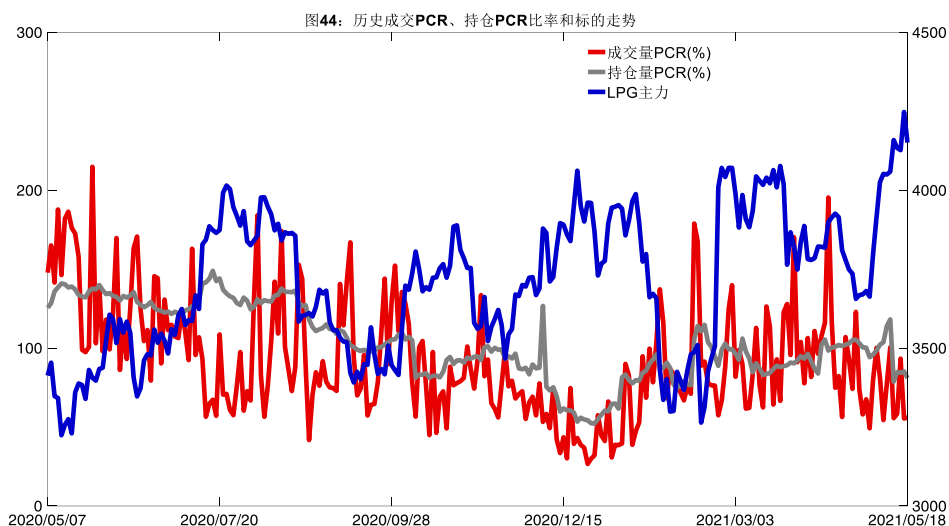


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18日，LPG 期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.04。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

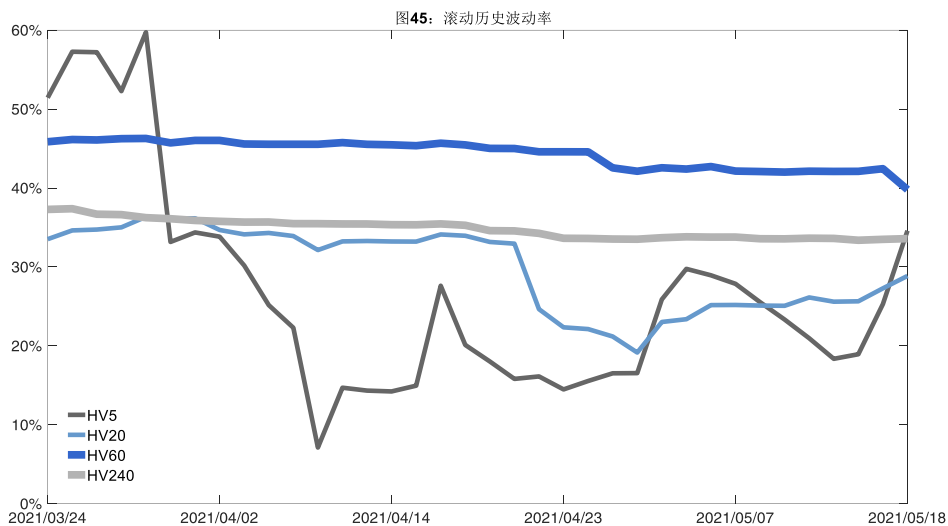


数据来源：Wind，兴证期货研发部

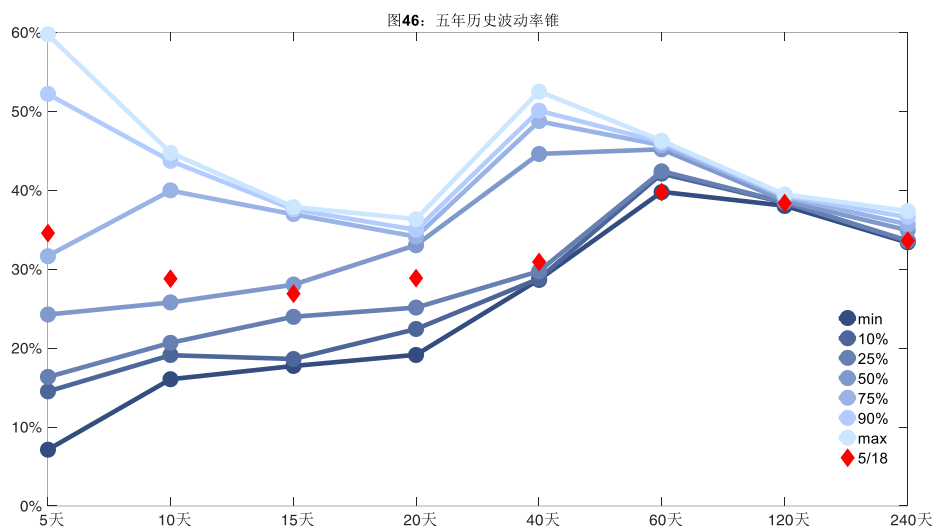
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日，LPG主连5日历史滚动波动率上升至34.60%，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34.60%、28.78%、28.86%和30.90%。



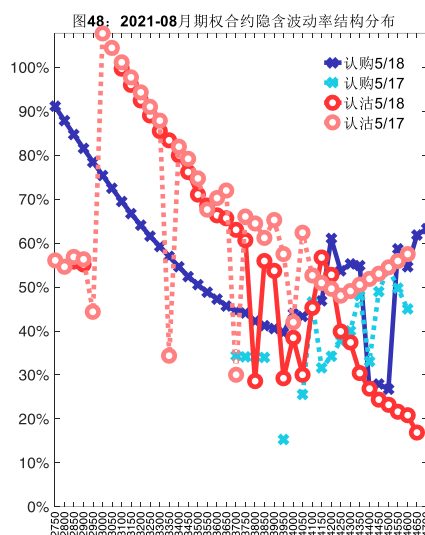
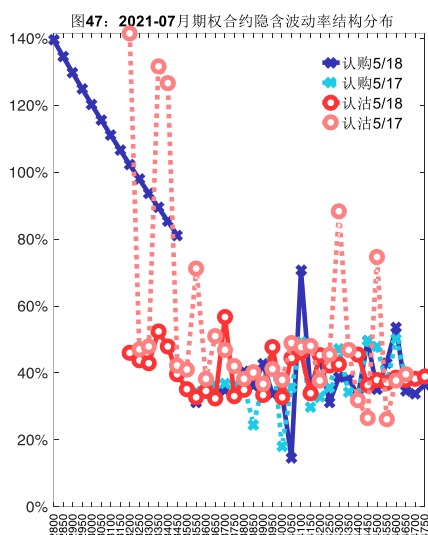
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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18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4188,PG2108结算价为4148。



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

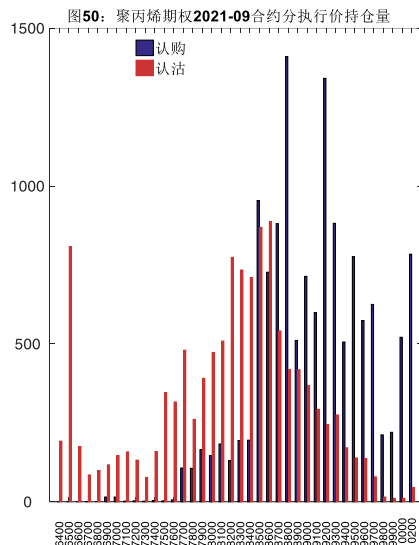
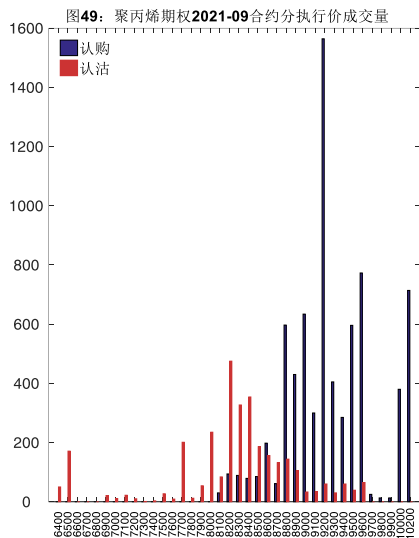
5月18日，聚丙烯期权总成交量为14,702手（按单边计算，下同），较前一交易日增加275手。持仓量为35,392手，增加817手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.56和0.96，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09合约和2021-10合约的成交量占所有合约总成交量的71.26%和22.85%，持仓量占比分别为72.27%和18.91%。其中2021-09期权合约成交量为10,476手，较前一交易日减少2,110手。持仓量为25,578手，比上一交易日增加874手。

表 5：聚丙烯期权合约成交与持仓情况

| 合约 | 日成交量 | 日成交量变化 | 成交量 PCR | 成交量 PCR 变化 | 日持仓量 | 日持仓量变化 | 持仓量 PCR | 持仓量 PCR 变化 |
|---------|--------|--------|---------|------------|--------|--------|---------|------------|
| 2021-09 | 10,476 | -2,110 | 0.42 | -0.25 | 25,578 | 874 | 0.89 | -0.05 |
| 2021-10 | 3,359 | 1,584 | 0.65 | -0.05 | 6,694 | -60 | 1.10 | -0.01 |
| 总计 | 14,702 | 275 | 0.56 | -0.12 | 35,392 | 817 | 0.96 | -0.04 |

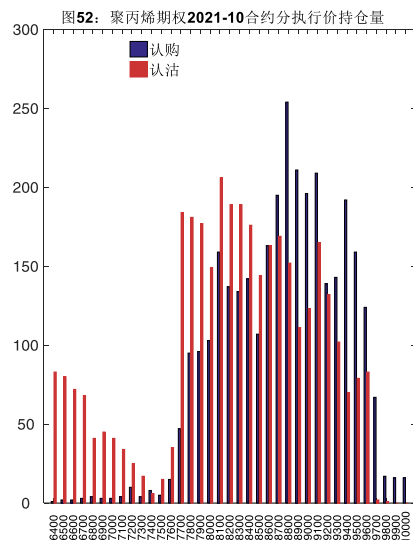
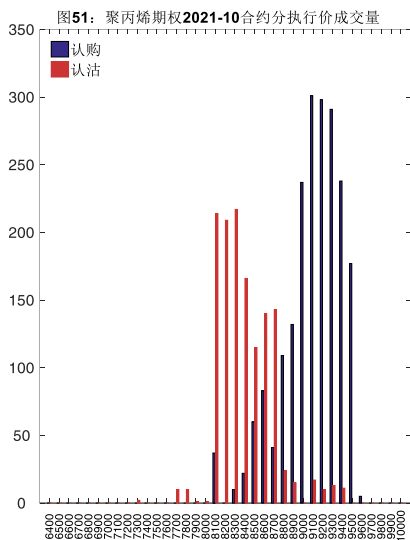
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 9200 认购（标的结算价为 8749）。合约成交量 PCR 为 0.42，较上一交易日减 0.25。持仓量 PCR 为 0.89，较上一交易日降 0.05，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 8800 和 8600。



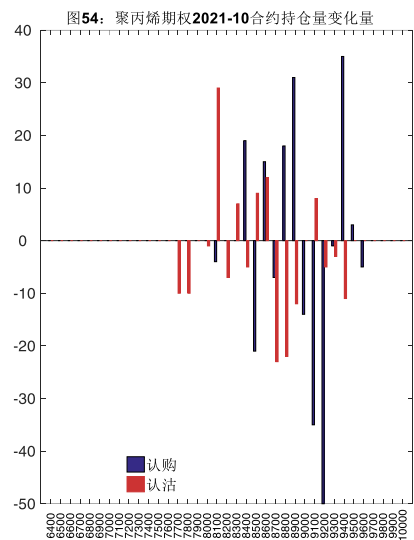
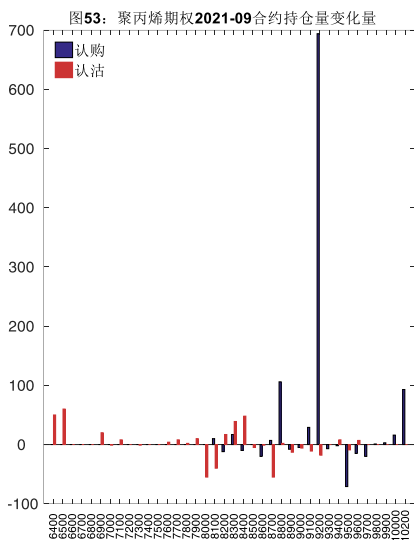
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-10 合约系列中成交量最高的合约为 9100 认购（标的结算价为 8724）。合约成交量 PCR 为 0.65, 较上一交易日减 0.05。持仓量 PCR 为 1.10, 较上一交易日降 0.01, 市场长线情绪趋于乐观。



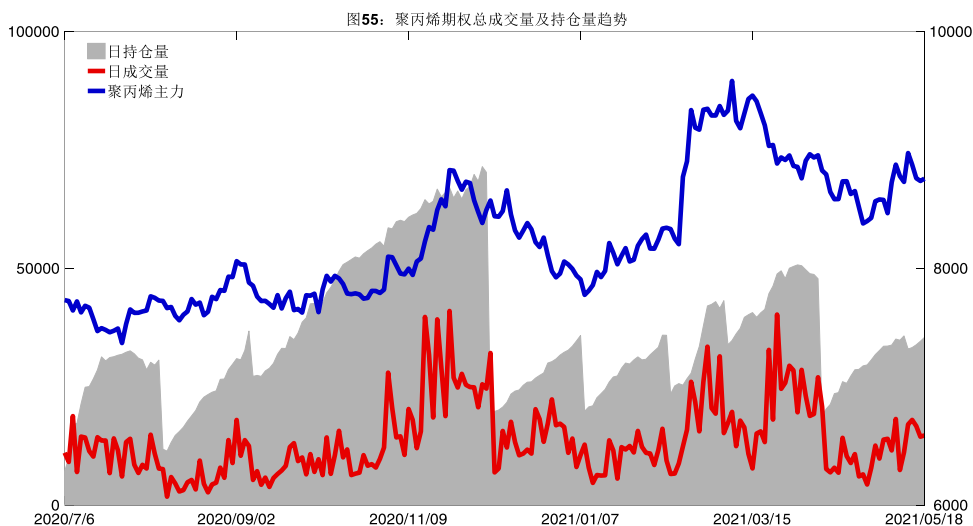
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 9200 认购（标的结算价为 8749），市场情绪相对乐观。2021-10 合约系列增仓相对最高为 9400 认购（标的结算价为 8724），后市预期相对平稳。

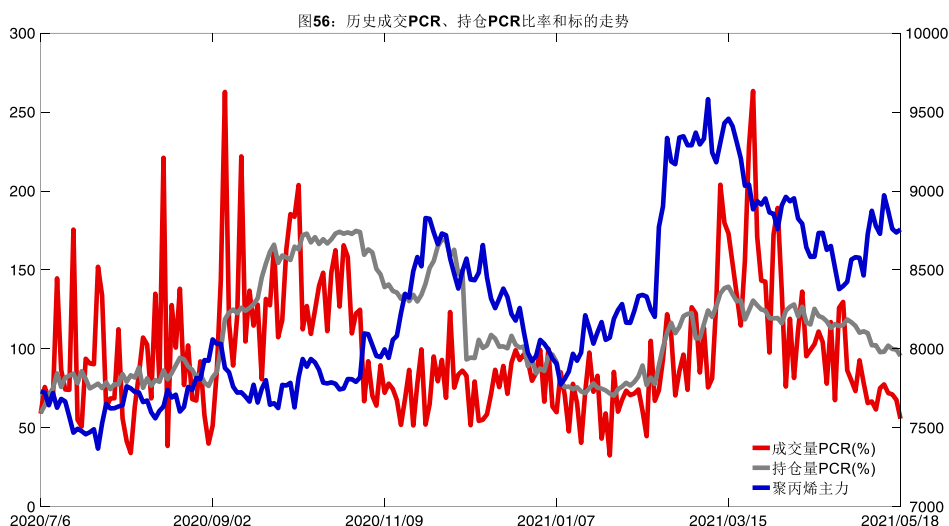


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18日，聚丙烯期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.04。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

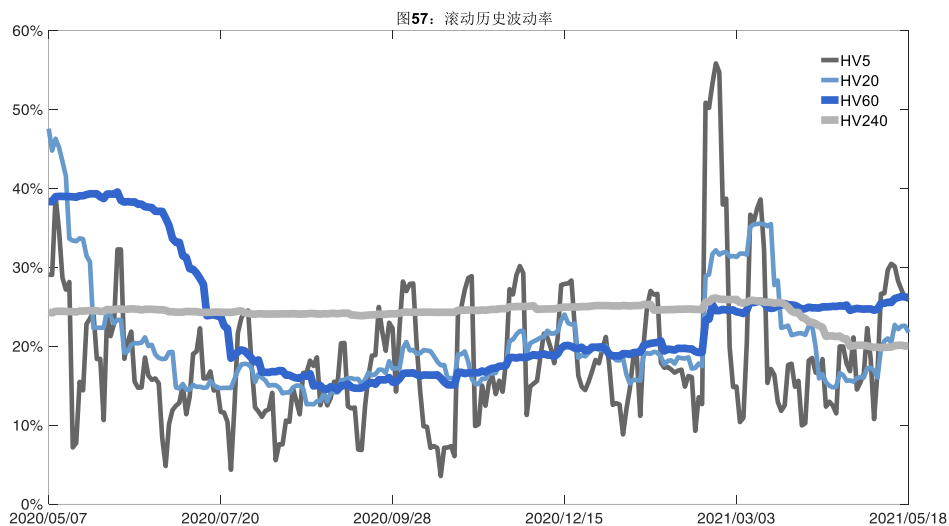


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

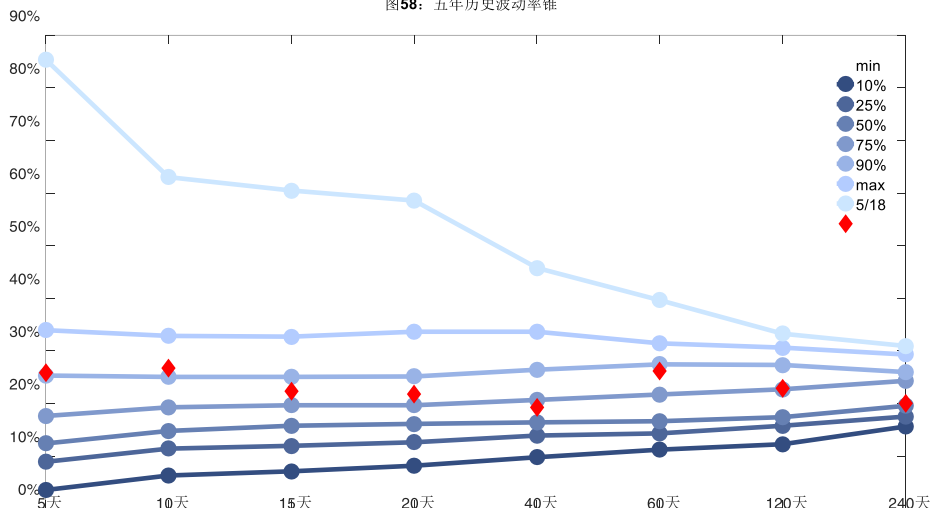
(1) 历史波动率

5月18日, 聚丙烯主连5日历史滚动波动率下降至25.85%, 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25.85%、26.74%、21.76%和19.29%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

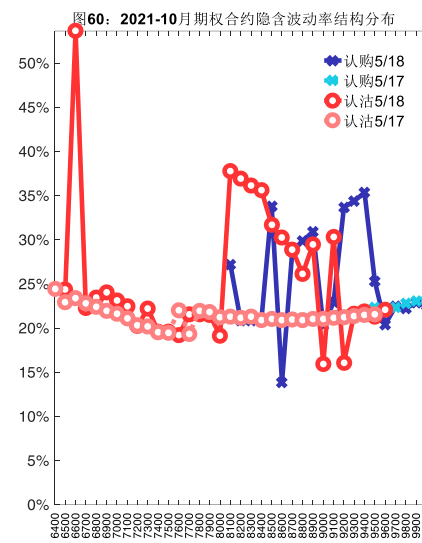
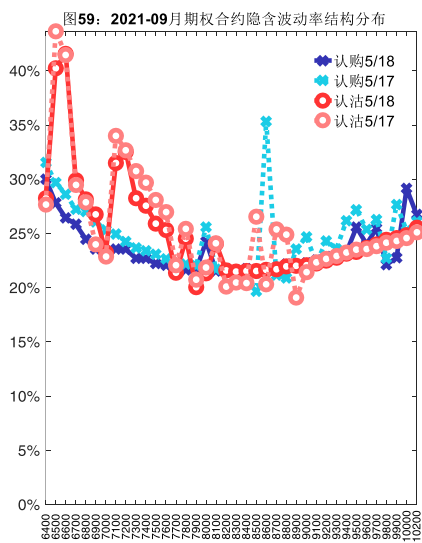
图58：五年历史波动率锥



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月18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8749，PP2110结算价为8724。



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18日，PVC 期权总成交量为4,057手（按单边计算，下同），较前一交易日减少2,055

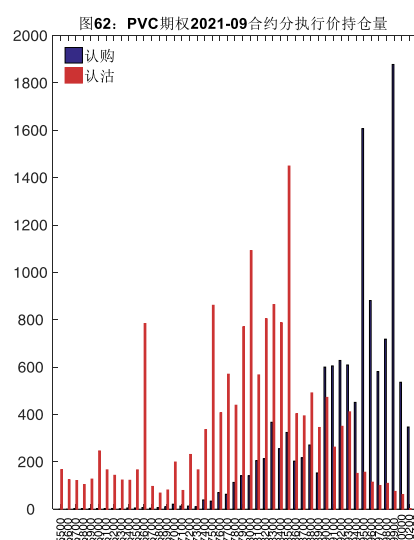
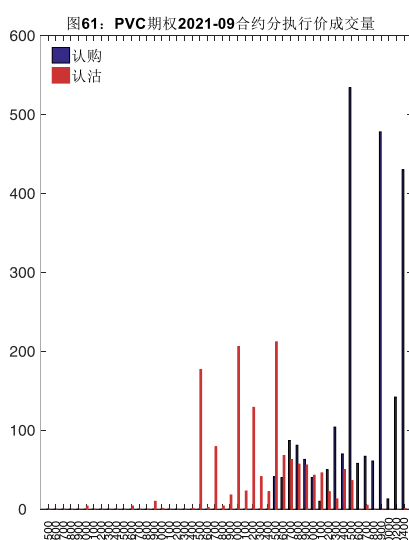
手。持仓量为 38,326 手，增加 15 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.60 和 1.26，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-10 合约的成交量占所有合约总成交量的 92.73%和 5.94%，持仓量占比分别为 75.57%和 14.58%。其中 2021-09 期权合约成交量为 3,762 手，较前一交易日减少 1,719 手。持仓量为 28,964 手，比上一交易日增加 76 手。

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 | 3,762 | -1,719 | 0.59 | -0.74 | 28,964 | 76 | 1.26 | -0.00 |
| 2021-10 | 241 | -316 | 0.94 | 0.02 | 5,587 | -15 | 1.41 | 0.06 |
| 总计 | 4,057 | -2,055 | 0.60 | -0.65 | 38,326 | 15 | 1.26 | 0.01 |

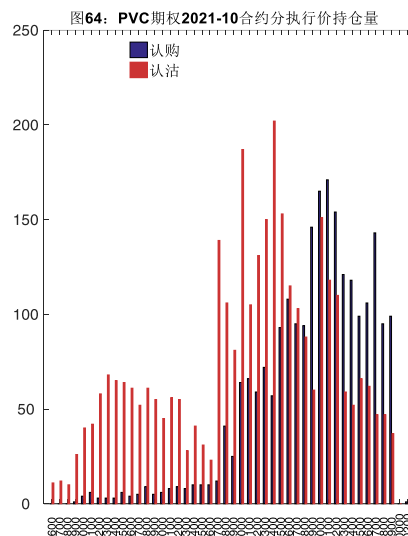
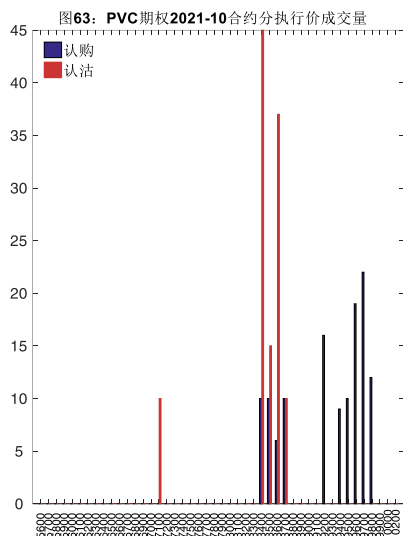
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 9160）。合约成交量 PCR 为 0.59，较上一交易日减 0.74。持仓量 PCR 为 1.26，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。当前阻力位为 9900 和 8500。



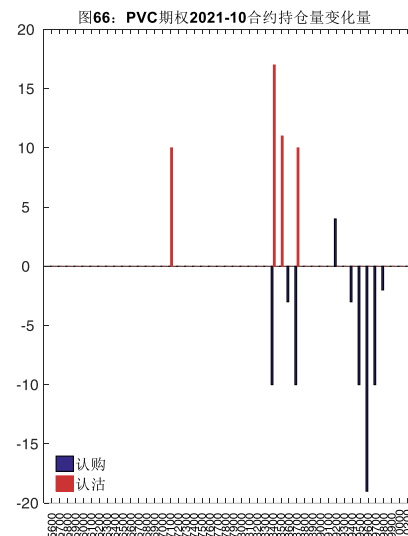
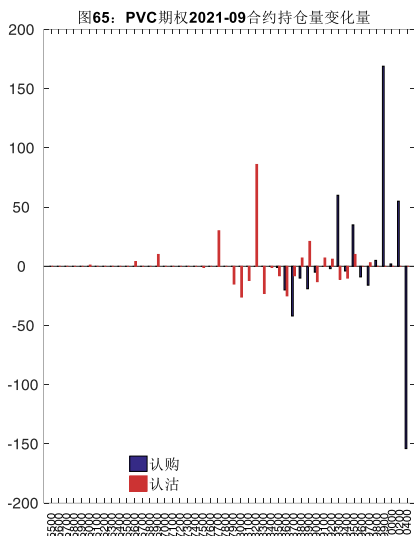
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-10 合约系列中成交量最高的合约 of 8400 认沽（标的结算价为 9075）。合约成交量 PCR 为 0.94，较上一交易日增 0.02。持仓量 PCR 为 1.41，较上一交易日升 0.06，市场长线情绪趋于谨慎。



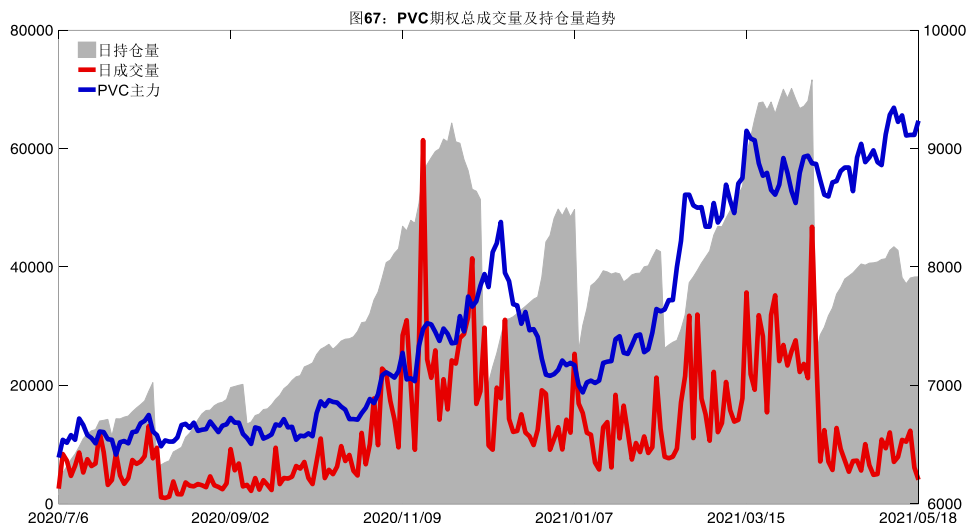
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 9900 认购（标的结算价为 9160），市场情绪相对乐观。2021-10 合约系列增仓相对最高为 8400 认沽（标的结算价为 9075），后市预期可能出现波动。

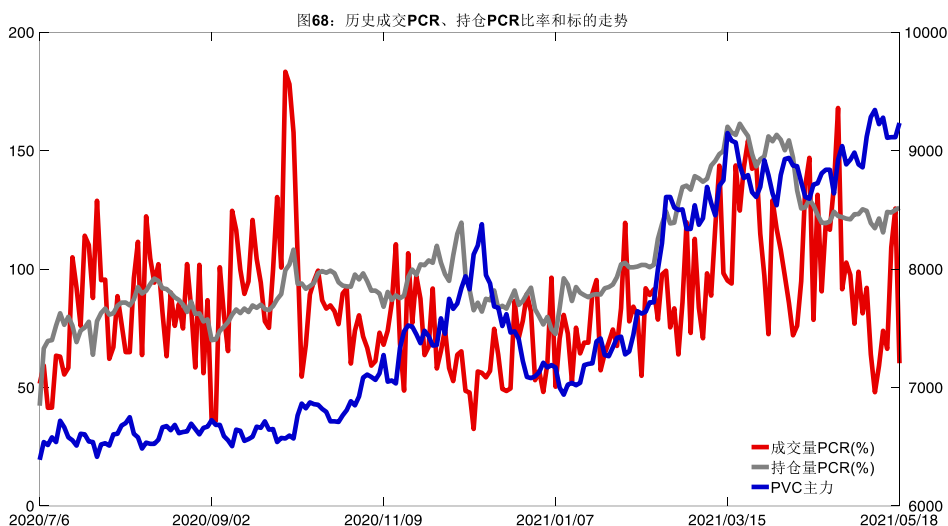


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18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

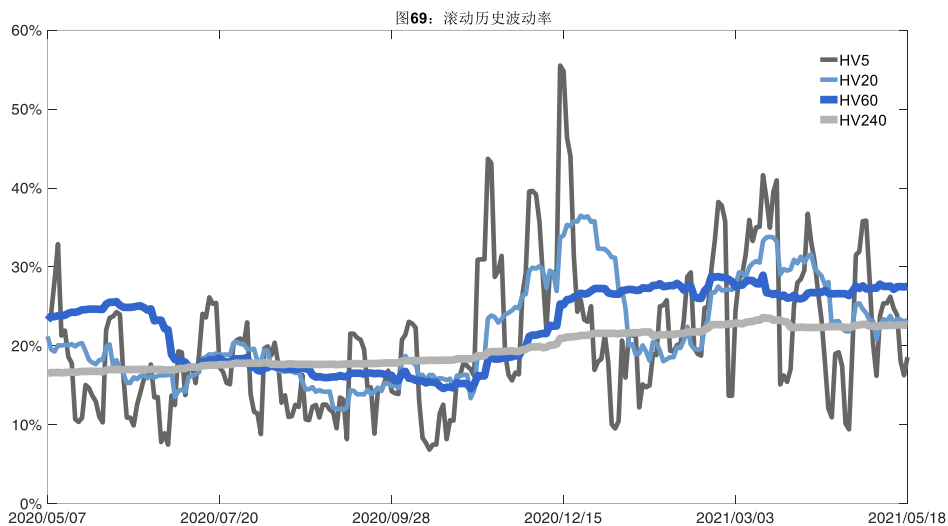


数据来源：Wind，兴证期货研发部

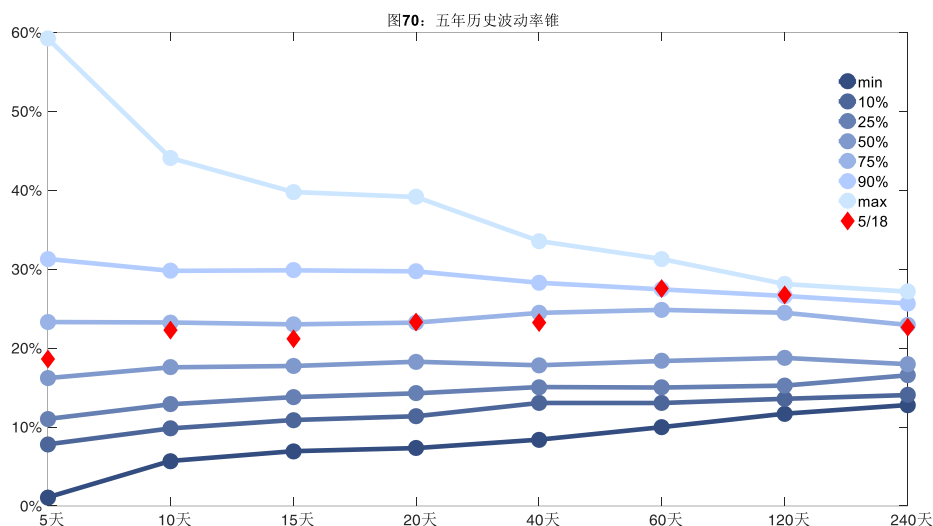
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日，PVC主连5日历史滚动波动率上升至18.59%，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18.59%、22.29%、23.31%和23.25%。



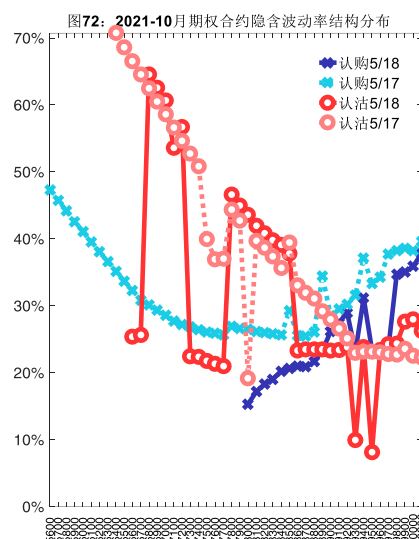
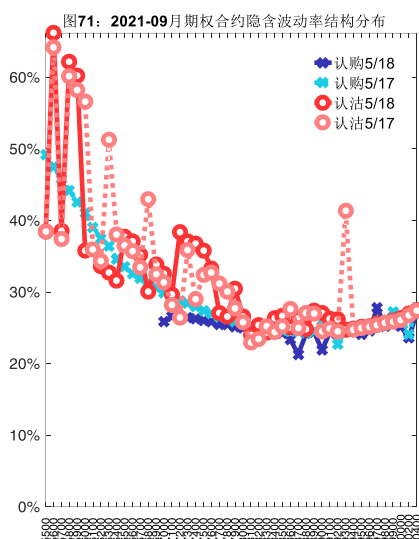
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月18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9160，V2110结算价为9075。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

七、塑料期权

1、成交持仓情况

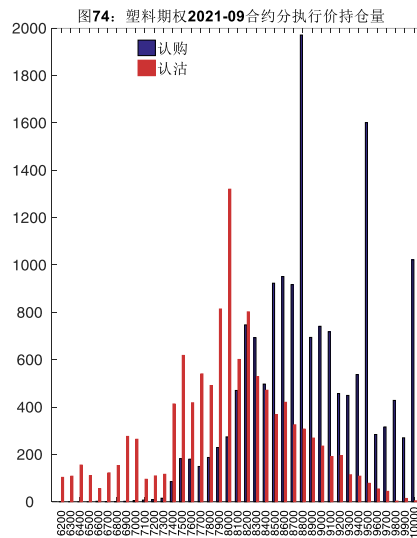
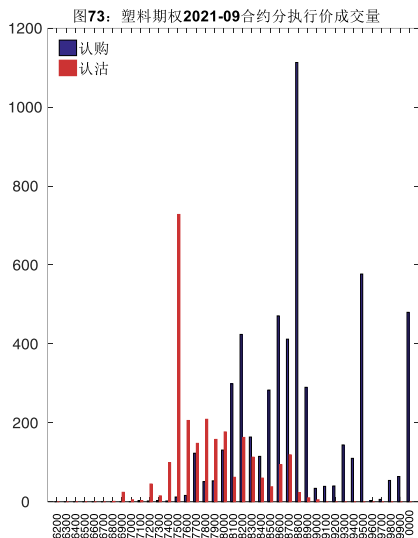
5月18日，塑料期权总成交量为9,702手（按单边计算，下同），较前一交易日减少2,033手。持仓量为39,678手，增加1,627手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.56和0.82，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09合约和2021-11合约的成交量占所有合约总成交量的82.69%和15.00%，持仓量占比分别为69.12%和16.26%。其中2021-09期权合约成交量为8,023手，较前一交易日减少1,250手。持仓量为27,425手，比上一交易日增加1,349手。

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 | 8,023 | -1,250 | 0.45 | -0.07 | 27,425 | 1,349 | 0.71 | -0.10 |
| 2021-11 | 1,455 | -828 | 1.36 | 0.50 | 6,450 | 251 | 1.11 | -0.06 |
| 总计 | 9,702 | -2,033 | 0.56 | -0.02 | 39,678 | 1,627 | 0.82 | -0.09 |

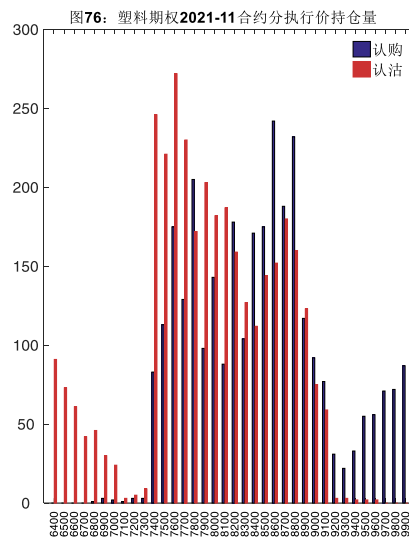
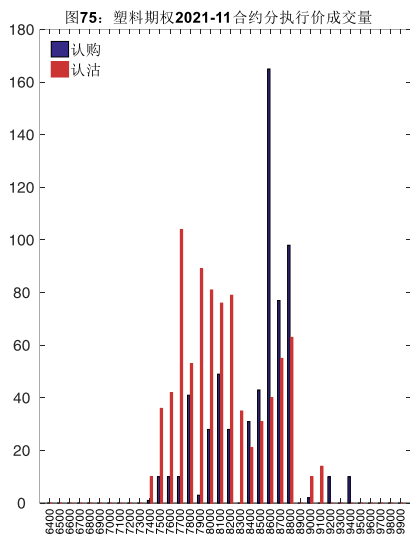
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 8800 认购（标的结算价为 8060）。合约成交量 PCR 为 0.45，较上一交易日减 0.07。持仓量 PCR 为 0.71，较上一交易日降 0.10，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 8800 和 8000。



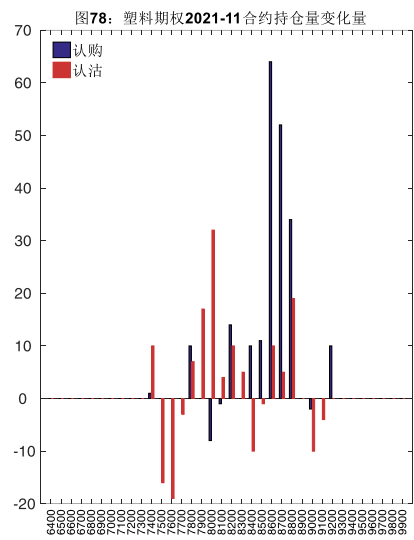
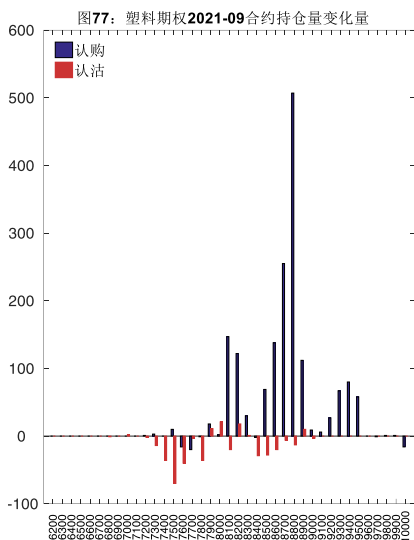
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-11 合约系列中成交量最高的合约为 8600 认购（标的结算价为 8000）。合约成交量 PCR 为 1.36，较上一交易日增 0.50。持仓量 PCR 为 1.11，较上一交易日降 0.06，市场长线情绪趋于乐观。



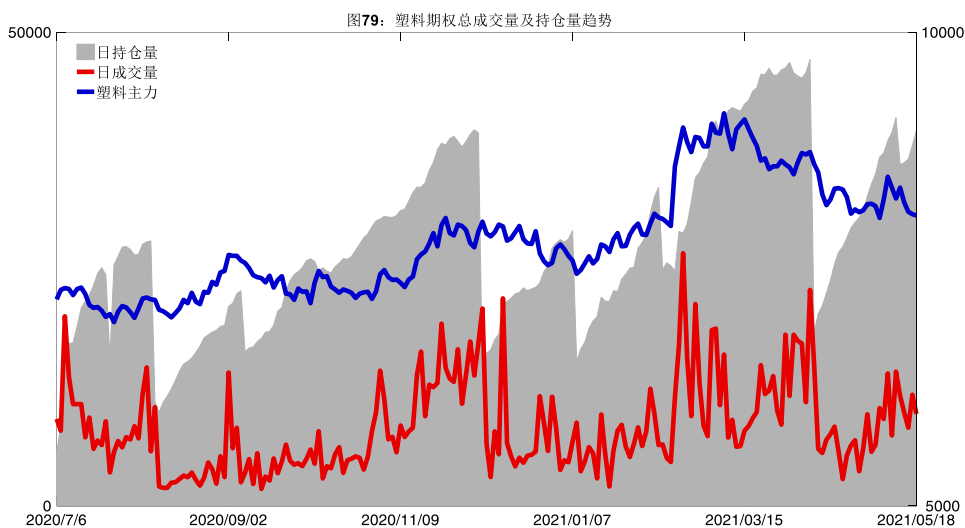
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 8800 认购（标的结算价为 8060），市场情绪相对乐观。2021-11 合约系列增仓相对最高为 8600 认购（标的结算价为 8000），后市预期相对平稳。

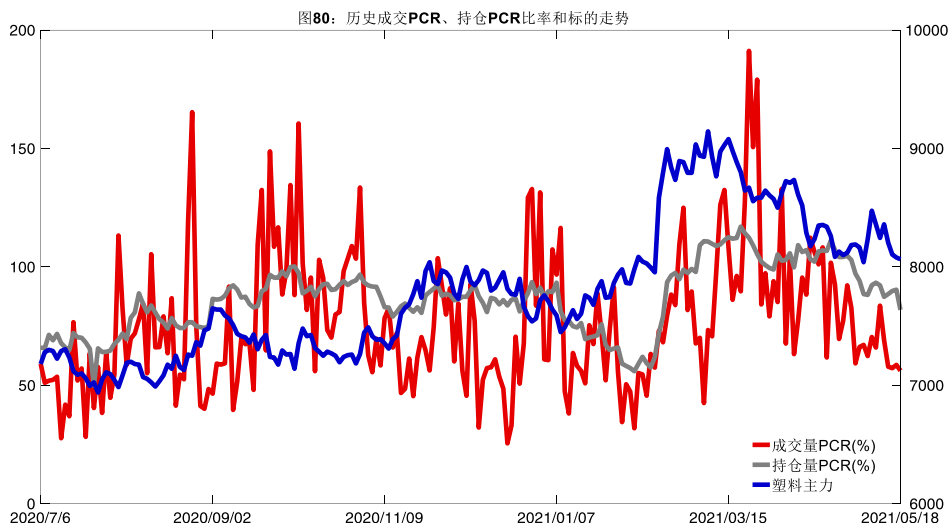


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18日, 塑料期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日降0.09。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

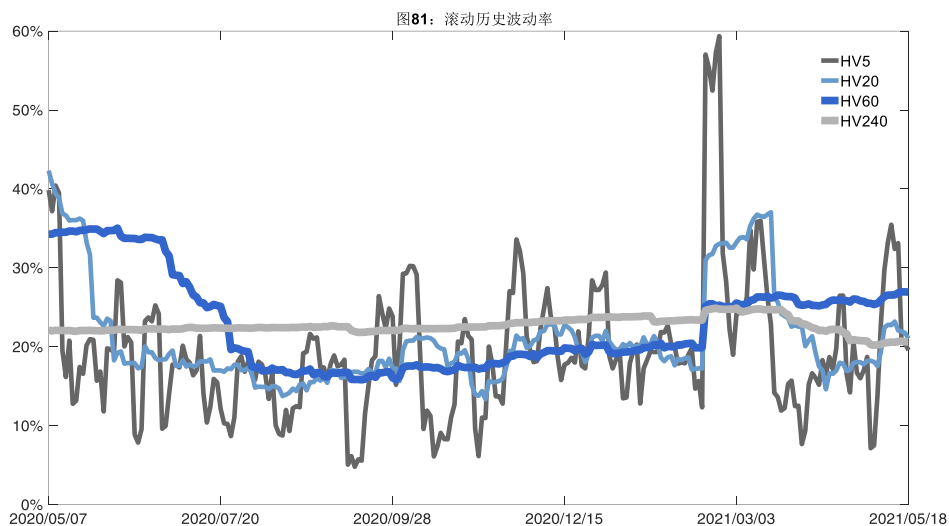


数据来源：Wind，兴证期货研发部

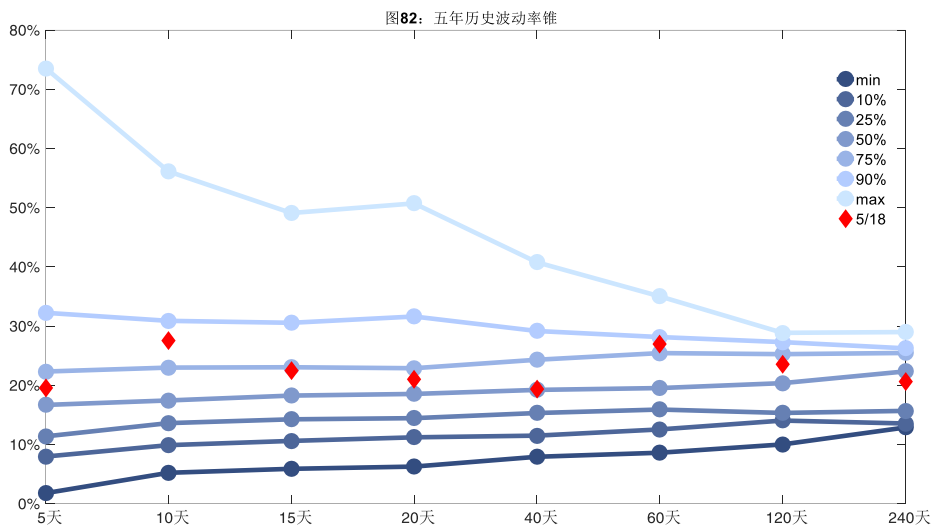
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日，塑料主连5日历史滚动波动率下降至19.57%，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19.57%、27.53%、21.05%和19.36%。



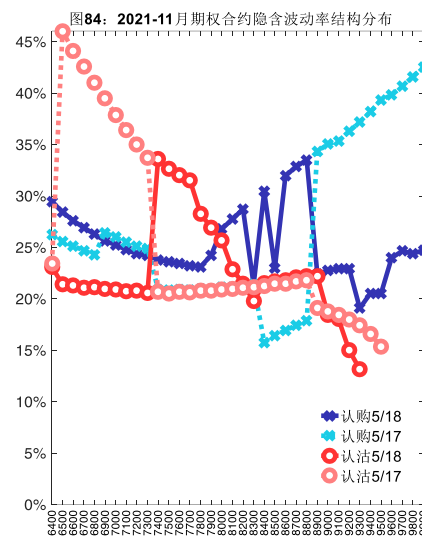
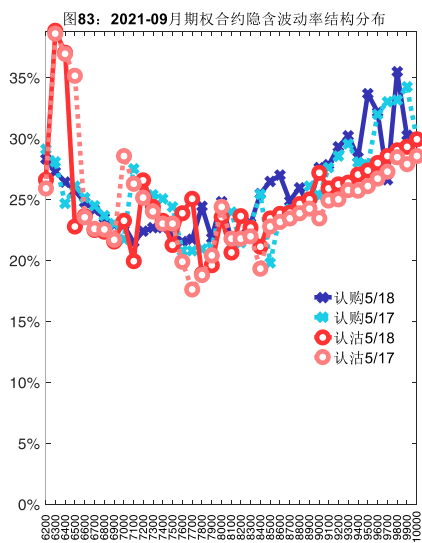
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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18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8060，L2111结算价为8000。



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18日，铜期权总成交量为35,057手（按单边计算，下同），较前一交易日减少843

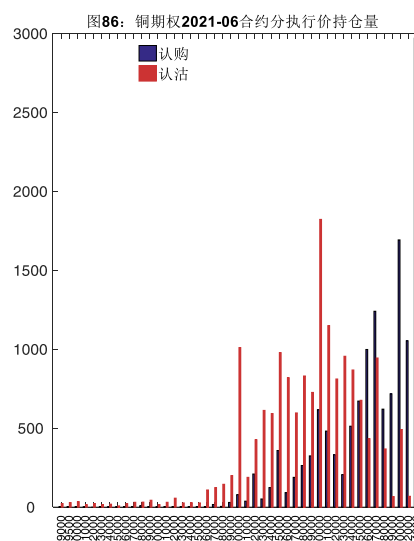
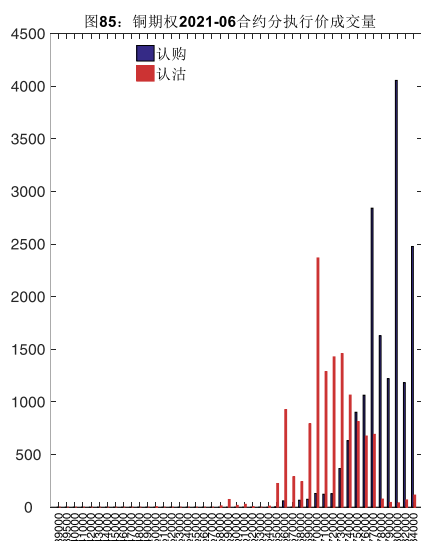
手。持仓量为 47,552 手，增加 667 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.78 和 1.14，后市情绪趋于乐观。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 84.74%和 12.66%，持仓量占比分别为 64.17%和 25.62%。其中 2021-06 期权合约成交量为 29,708 手，较前一交易日增加 94 手。持仓量为 30,516 手，比上一交易日减少 468 手。

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 | 29,708 | 94 | 0.75 | -0.15 | 30,516 | -468 | 1.18 | -0.06 |
| 2021-07 | 4,439 | -711 | 0.91 | -0.99 | 12,185 | 941 | 1.04 | -0.03 |
| 总计 | 35,057 | -843 | 0.78 | -0.22 | 47,552 | 667 | 1.14 | -0.05 |

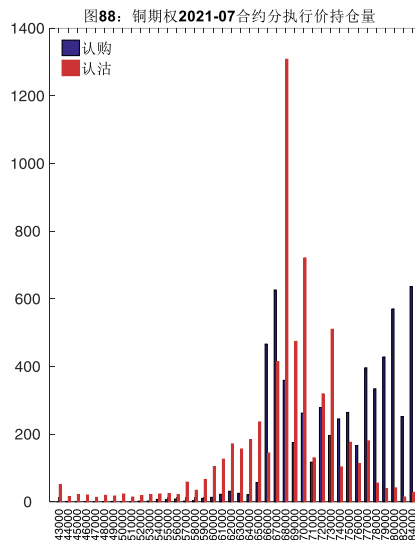
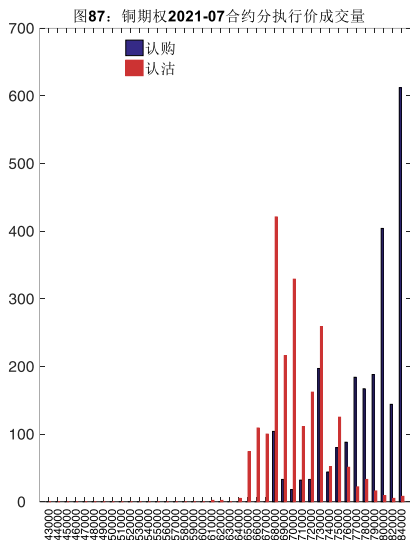
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 of 80000 认购 (标的结算价为 75610)。合约成交量 PCR 为 0.75, 较上一交易日减 0.15。持仓量 PCR 为 1.18, 较上一交易日降 0.06, 市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 84000 和 70000。



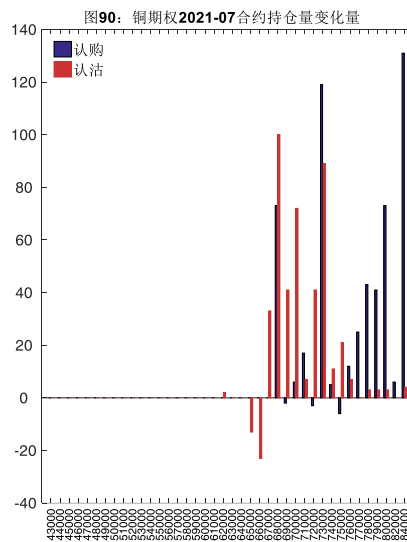
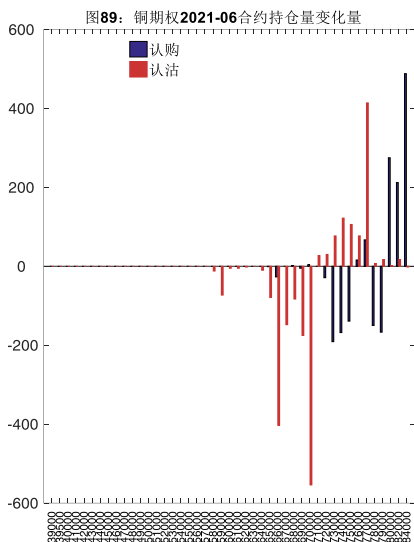
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 of 84000 认购 (标的结算价为 75820)。合约成交量 PCR 为 0.91, 较上一交易日减 0.99。持仓量 PCR 为 1.04, 较上一交易日降 0.03, 市场长线情绪趋于乐观。



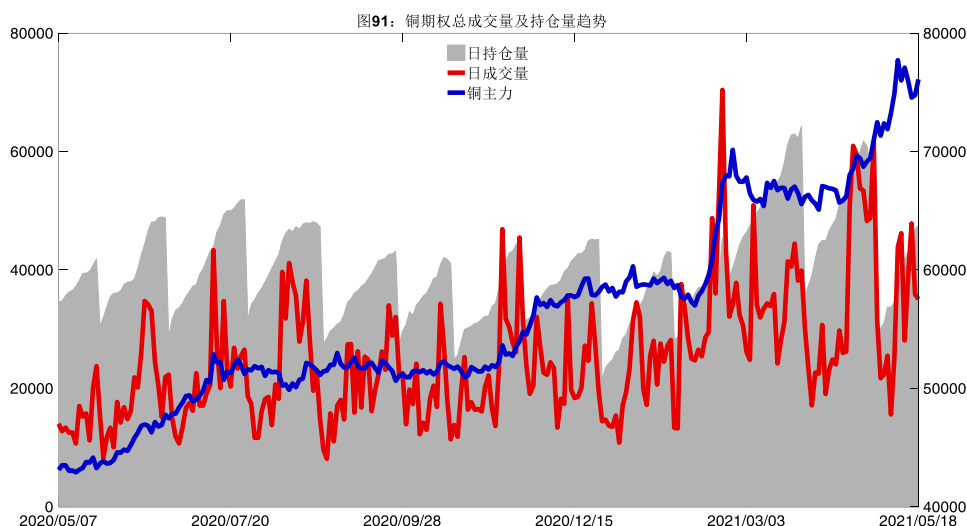
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 84000 认购（标的结算价为 75610），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 84000 认购（标的结算价为 75820），后市预期相对平稳。

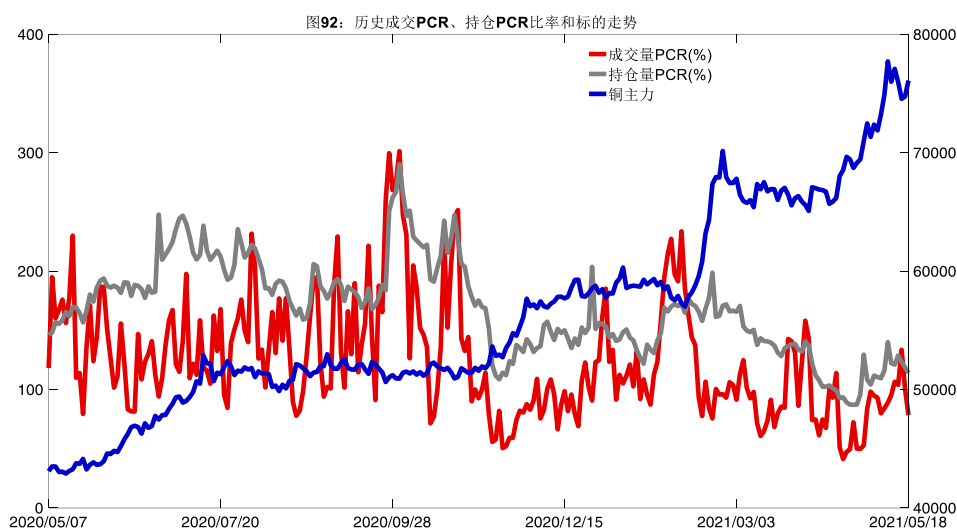


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18日，铜期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.05。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

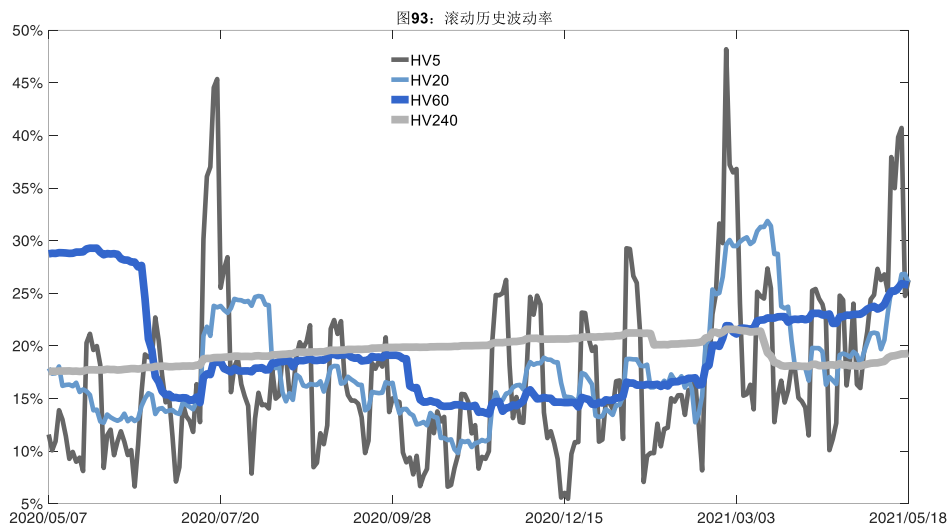


数据来源：Wind，兴证期货研发部

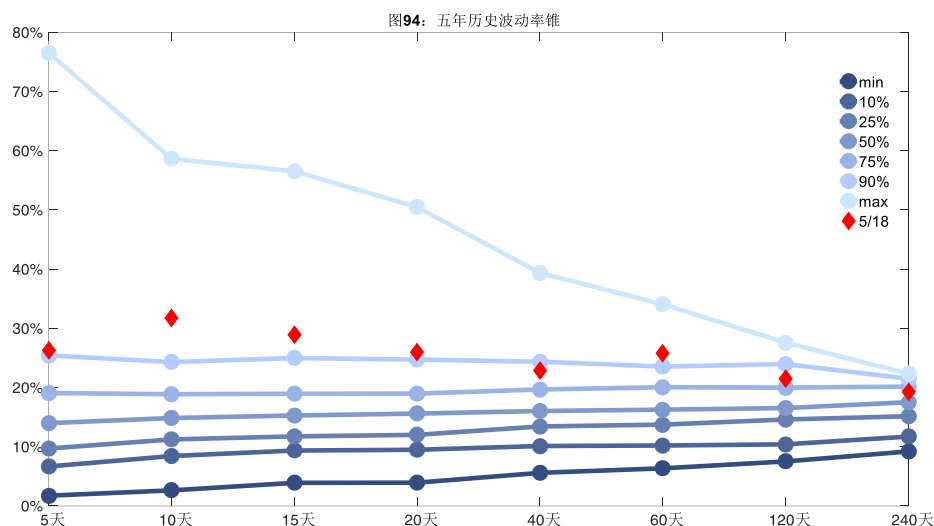
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日，铜主连5日历史滚动波动率上升至26.26%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为26.26%、31.77%、26.01%和22.87%。



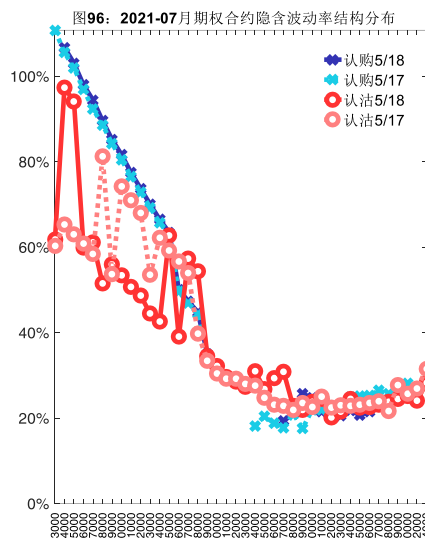
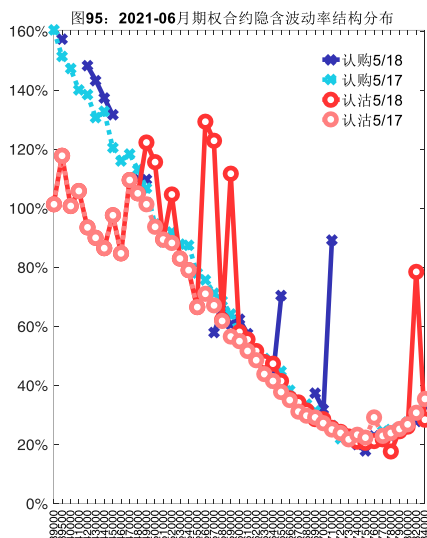
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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18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75610，CU2107结算价为75820。



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

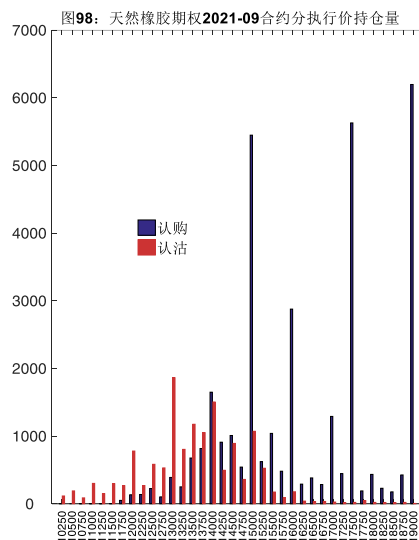
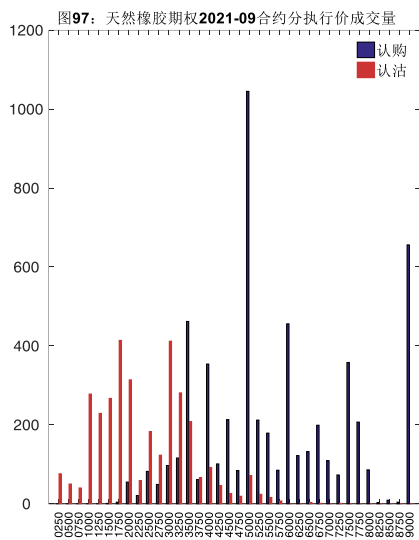
5月18日，天然橡胶期权总成交量为9,649手（按单边计算，下同），较前一交易日减少5,617手。持仓量为52,832手，增加1,518手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.60和0.47，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的92.66%和1.24%，持仓量占比分别为89.67%和3.00%。其中2021-09期权合约成交量为8,941手，较前一交易日减少3,969手。持仓量为47,375手，比上一交易日增加1,246手。

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 | 120 | 51 | 0.45 | 0.19 | 1,587 | 40 | 1.45 | -0.02 |
| 2021-09 | 8,941 | -3,969 | 0.59 | 0.11 | 47,375 | 1,246 | 0.42 | -0.01 |
| 总计 | 9,649 | -5,617 | 0.60 | 0.11 | 52,832 | 1,518 | 0.47 | -0.01 |

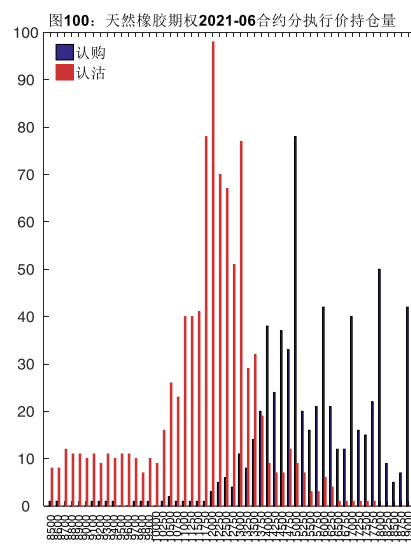
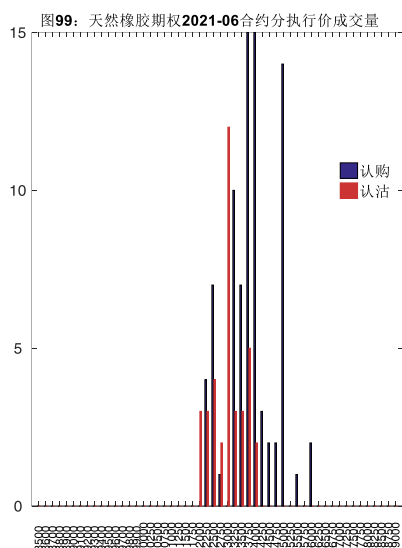
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约15000认购（标的结算价为13350）。合约成交量PCR为0.59，较上一交易日增0.11。持仓量PCR为0.42，较上一交易日降0.01，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为19000和13000。



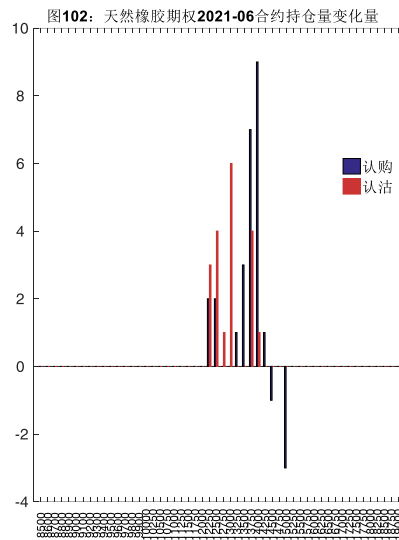
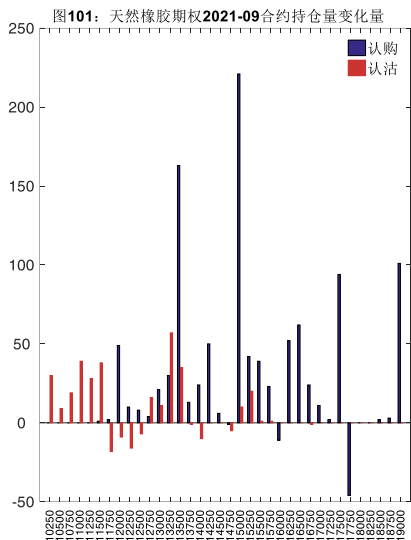
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 13750 认购（标的结算价为 13135）。合约成交量 PCR 为 0.45，较上一交易日增 0.19。持仓量 PCR 为 1.45，较上一交易日降 0.02，市场长线情绪趋于乐观。



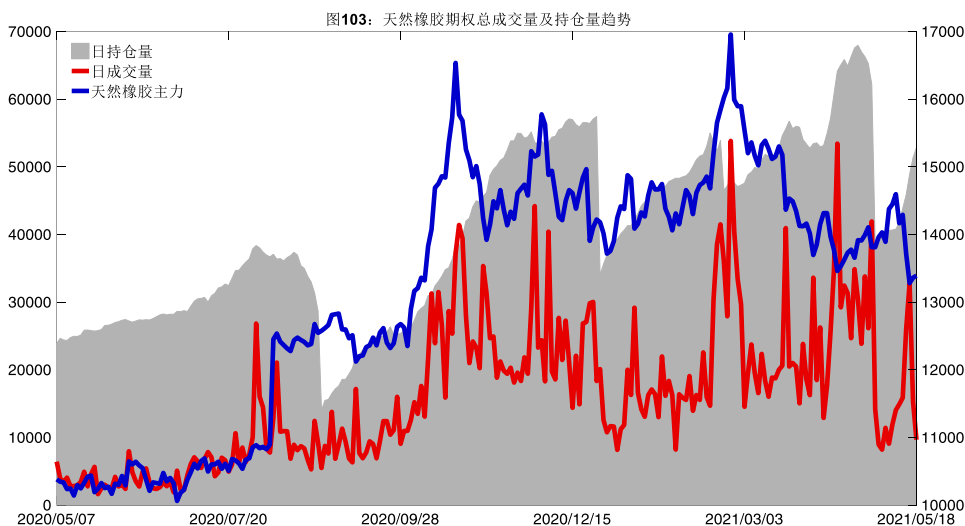
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 15000 认购（标的结算价为 13350），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 14000 认购（标的结算价为 13135），后市预期相对平稳。

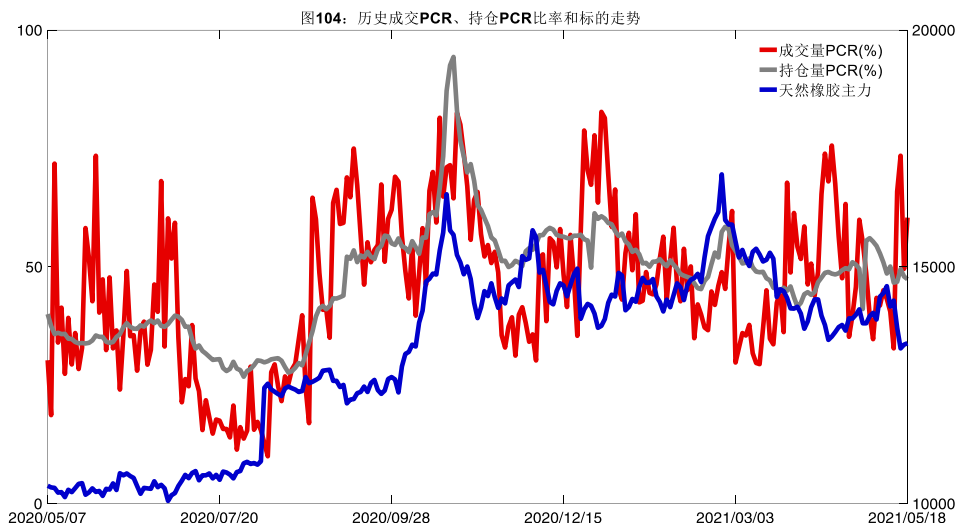


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18日，天然橡胶期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.01。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

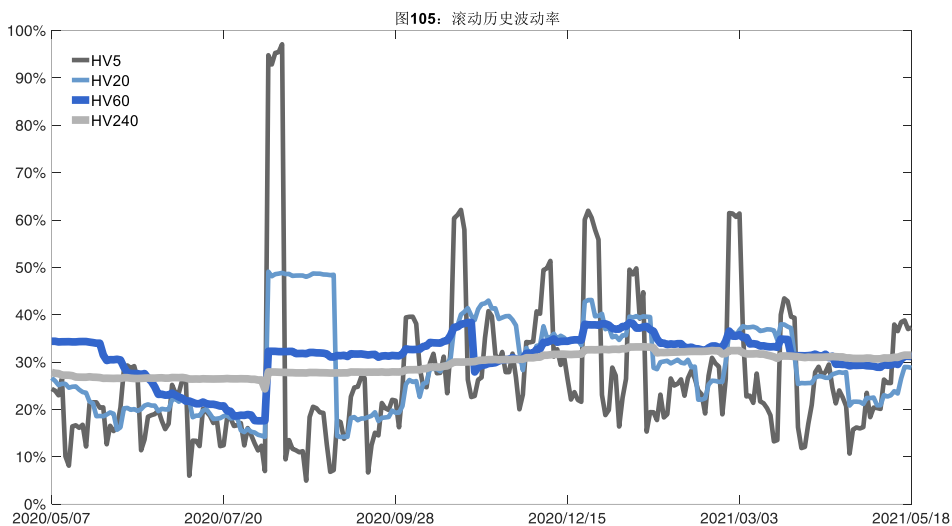


数据来源：Wind，兴证期货研发部

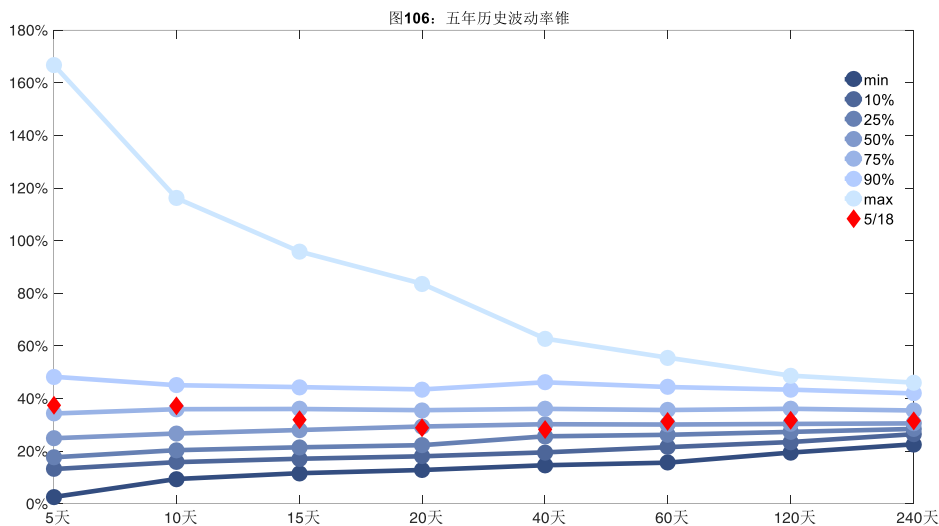
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日，天然橡胶主连5日历史滚动波动率上升至37.32%，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37.32%、37.15%、28.78%和28.10%。



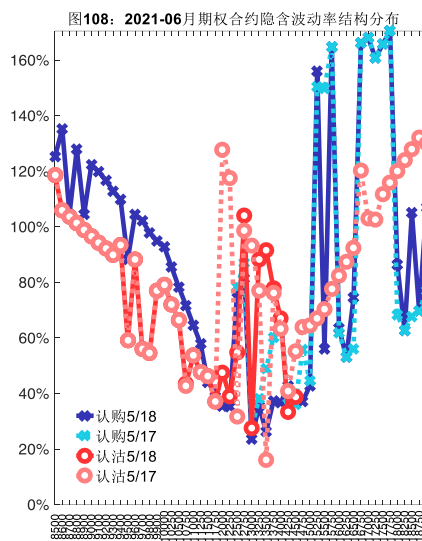
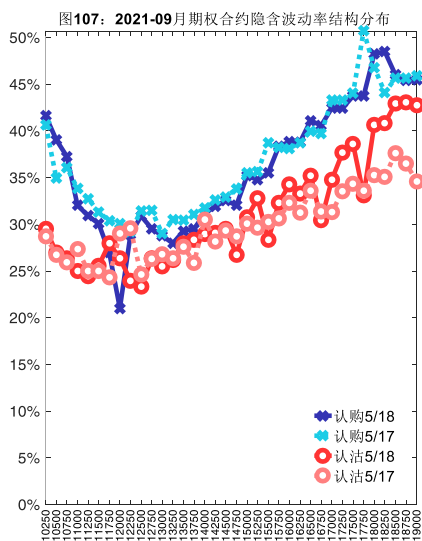
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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18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13350，RU2106结算价为13135。



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18日，黄金期权总成交量为26,809手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

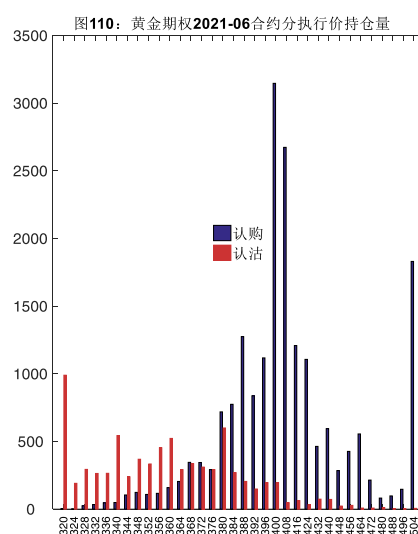
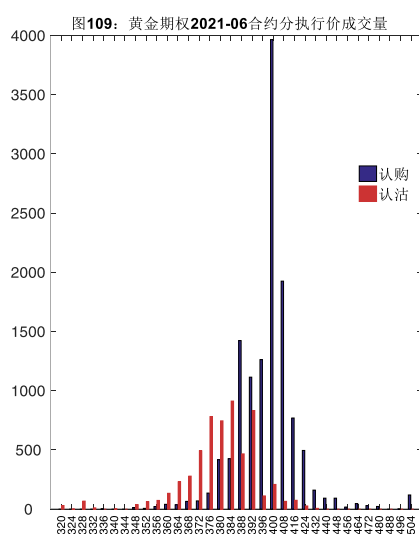
2,188 手。持仓量为 45,615 手，增加 1,031 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.47 和 0.46，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-08 合约的成交量占有所有合约总成交量的 68.81%和 23.48%，持仓量占比分别为 59.67%和 29.18%。其中 2021-06 期权合约成交量为 18,447 手，较前一交易日增加 606 手。持仓量为 27,217 手，比上一交易日减少 540 手。

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 | 18,447 | 606 | 0.44 | -0.00 | 27,217 | -540 | 0.39 | 0.00 |
| 2021-08 | 6,296 | 619 | 0.47 | -0.22 | 13,310 | 981 | 0.53 | -0.00 |
| 总计 | 26,809 | 2,188 | 0.47 | -0.05 | 45,615 | 1,031 | 0.46 | 0.01 |

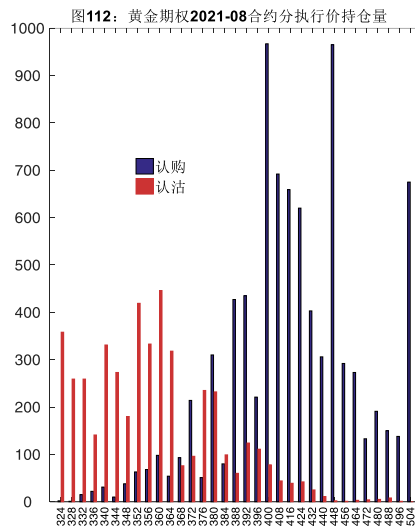
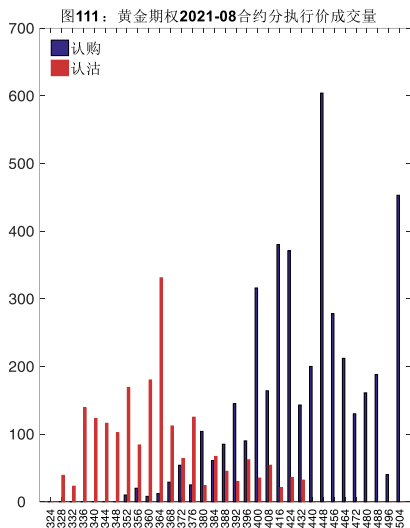
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 400 认购 (标的结算价为 389)。合约成交量 PCR 为 0.44, 与上一交易日基本持平。持仓量 PCR 为 0.39, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。当前阻力位为 400 和 320。



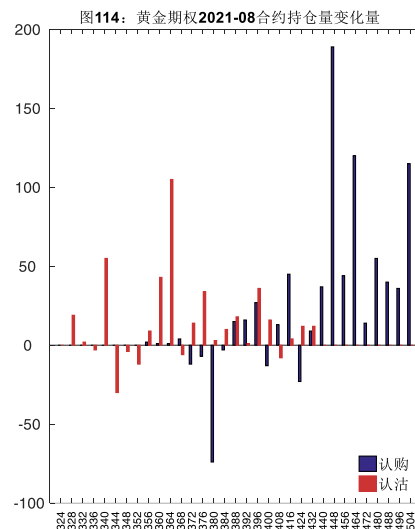
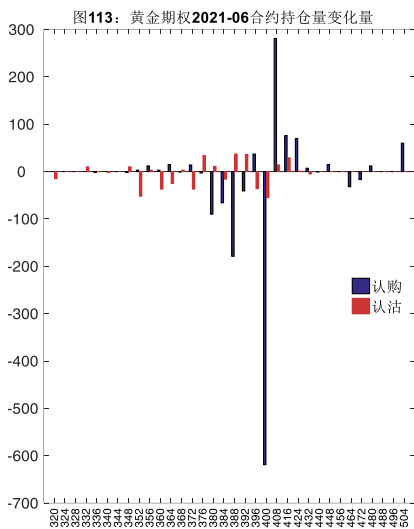
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-08 合约系列中成交量最高的合约 448 认购 (标的结算价为 390)。合约成交量 PCR 为 0.47, 较上一交易日减 0.22。持仓量 PCR 为 0.53, 与上一交易日基本持平, 市场情绪维持原样。



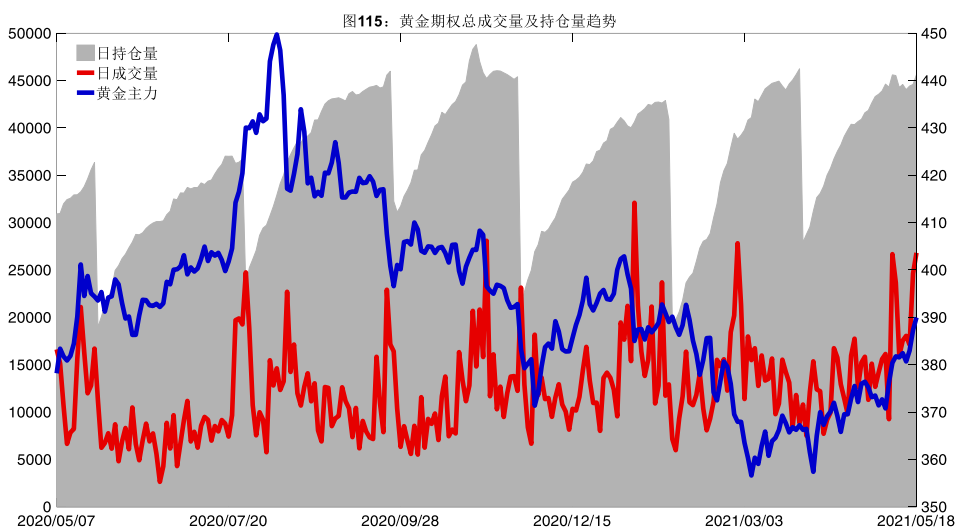
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 408 认购（标的结算价为 389），市场情绪相对乐观。2021-08 合约系列增仓相对最高为 448 认购（标的结算价为 390），后市预期相对平稳。

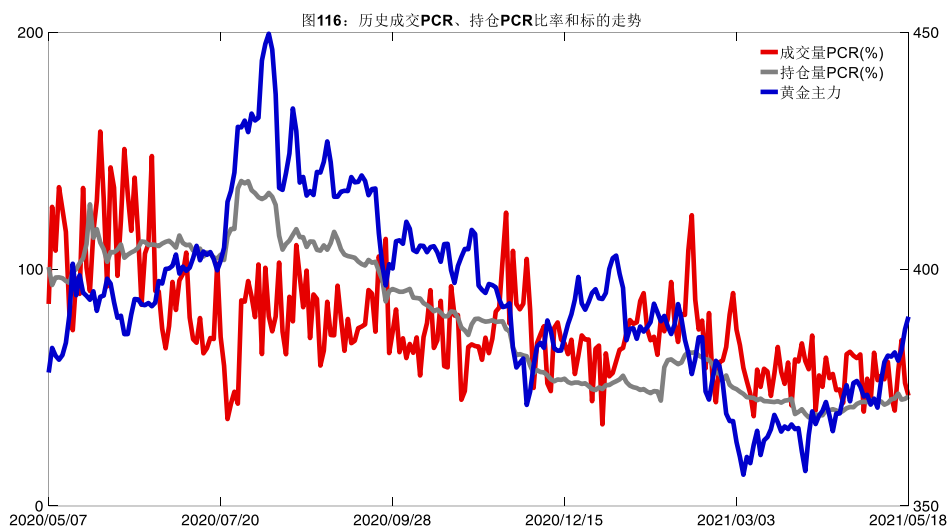


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18日，黄金期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.01。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

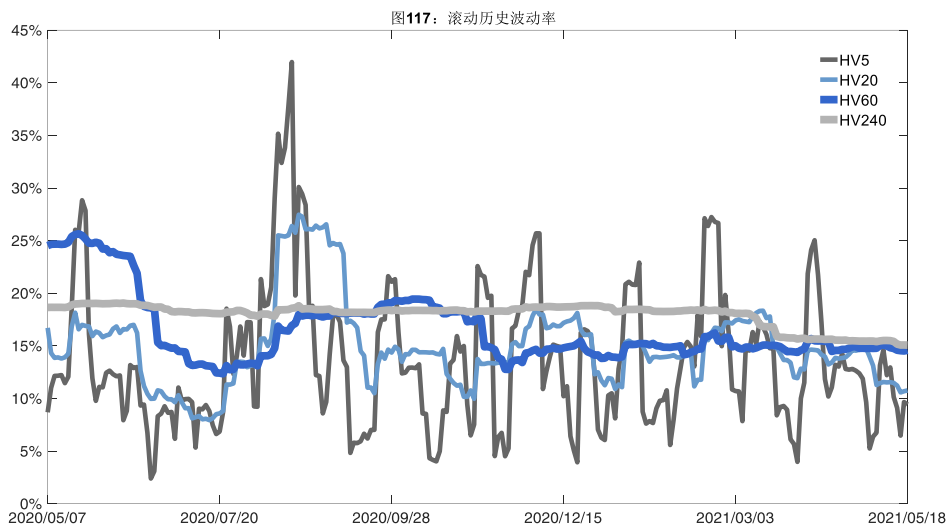


数据来源：Wind，兴证期货研发部

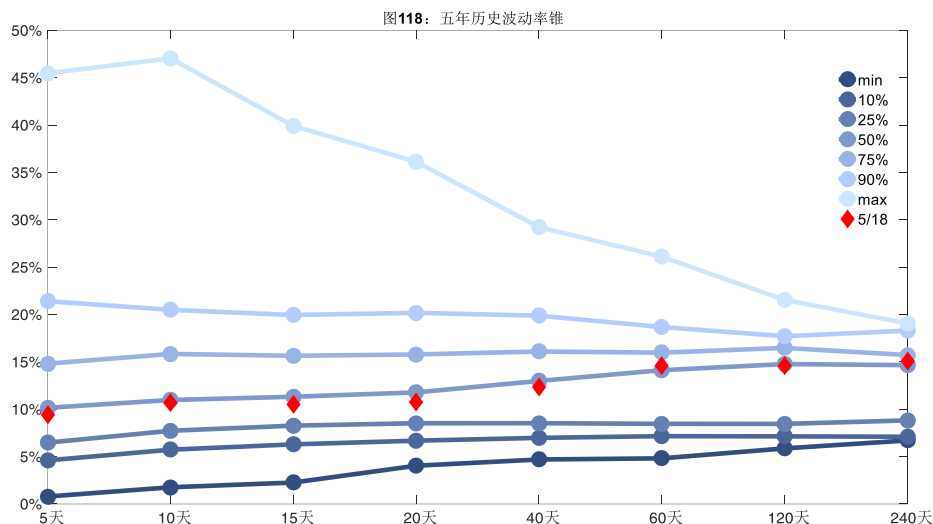
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日，黄金主连5日历史滚动波动率下降至9.43%，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9.43%、10.68%、10.77%和12.35%。



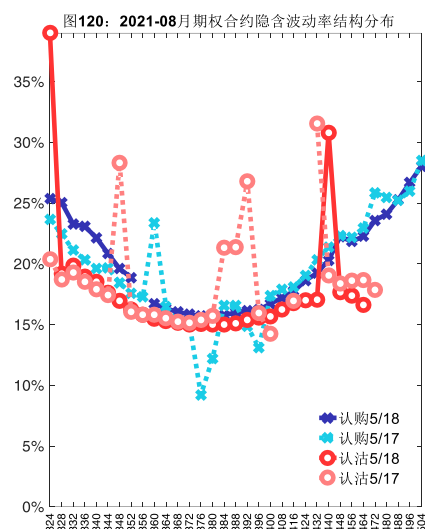
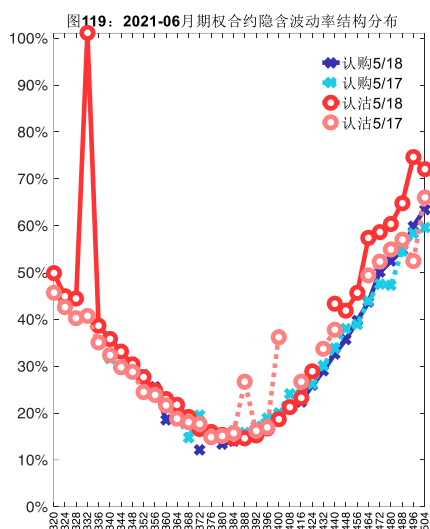
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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 18 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 389, AU2108 结算价为 390。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

十一、铝期权

1、成交持仓情况

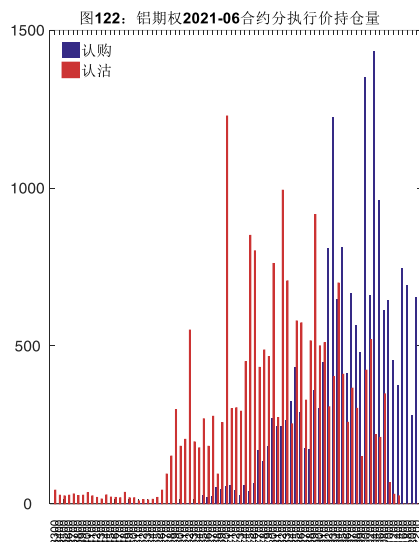
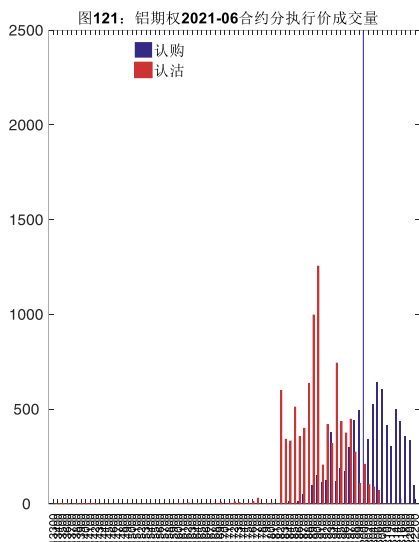
5月18日，铝期权总成交量为24,786手（按单边计算，下同），较前一交易日减少8,742手。持仓量为66,158手，增加503手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.76和0.92，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06合约和2021-07合约的成交量占所有合约总成交量的76.59%和20.13%，持仓量占比分别为60.17%和36.96%。其中2021-06期权合约成交量为18,983手，较前一交易日减少7,263手。持仓量为39,806手，比上一交易日增加93手。

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 | 18,983 | -7,263 | 0.96 | 0.04 | 39,806 | 93 | 1.09 | 0.01 |
| 2021-07 | 4,990 | -2,067 | 0.30 | -0.07 | 24,450 | -245 | 0.71 | 0.02 |
| 总计 | 24,786 | -8,742 | 0.76 | -0.01 | 66,158 | 503 | 0.92 | 0.01 |

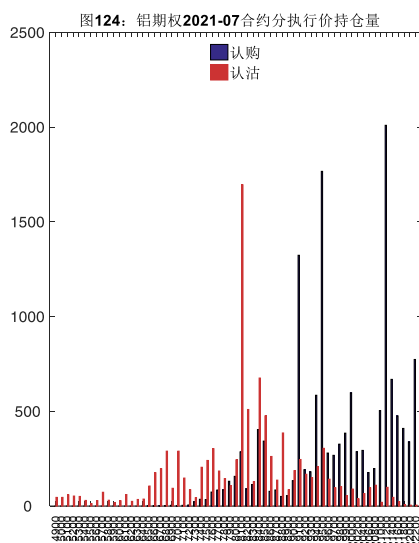
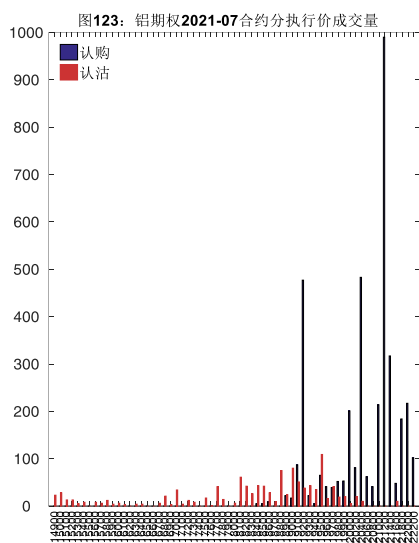
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 20000 认购（标的结算价为 19740）。合约成交量 PCR 为 0.96，较上一交易日增 0.04。持仓量 PCR 为 1.09，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 20400 和 17000。



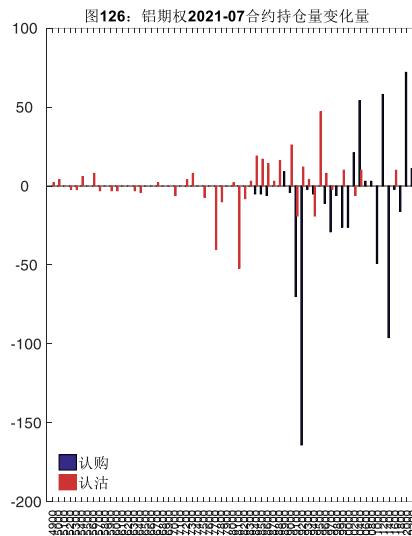
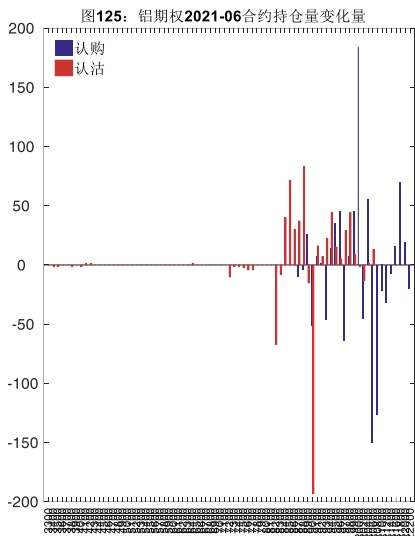
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 21200 认购（标的结算价为 19745）。合约成交量 PCR 为 0.30，较上一交易日减 0.07。持仓量 PCR 为 0.71，较上一交易日升 0.02，市场长线情绪趋于谨慎。



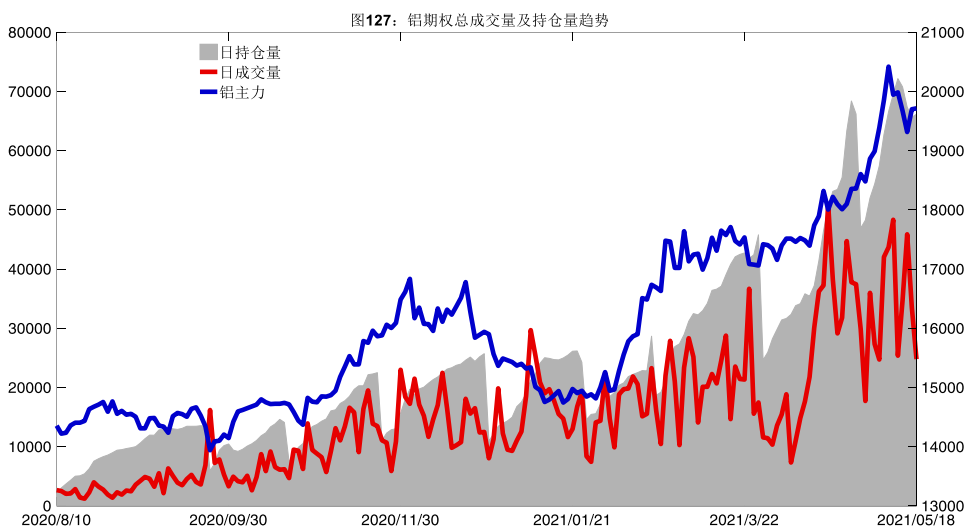
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 20000 认购（标的结算价为 19740），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 22000 认购（标的结算价为 19745），后市预期相对平稳。

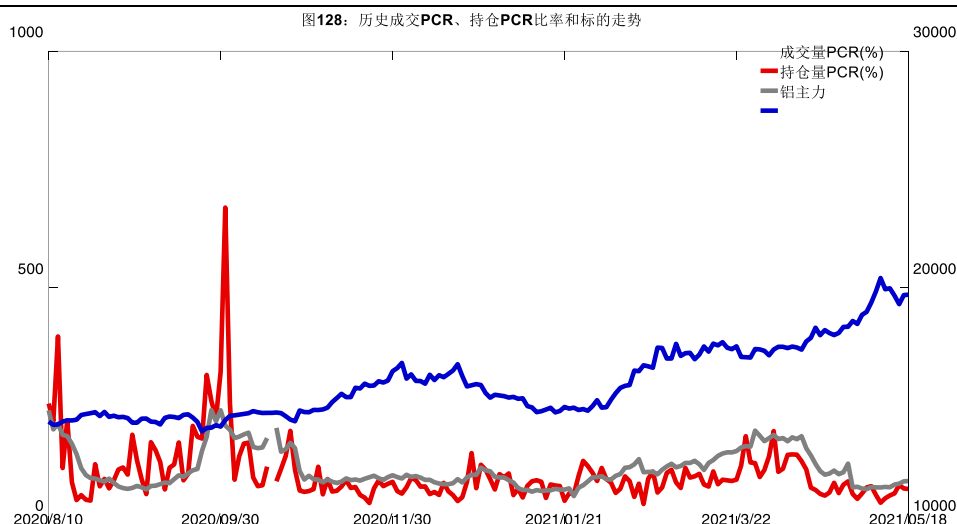


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18日, 铝期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日升0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

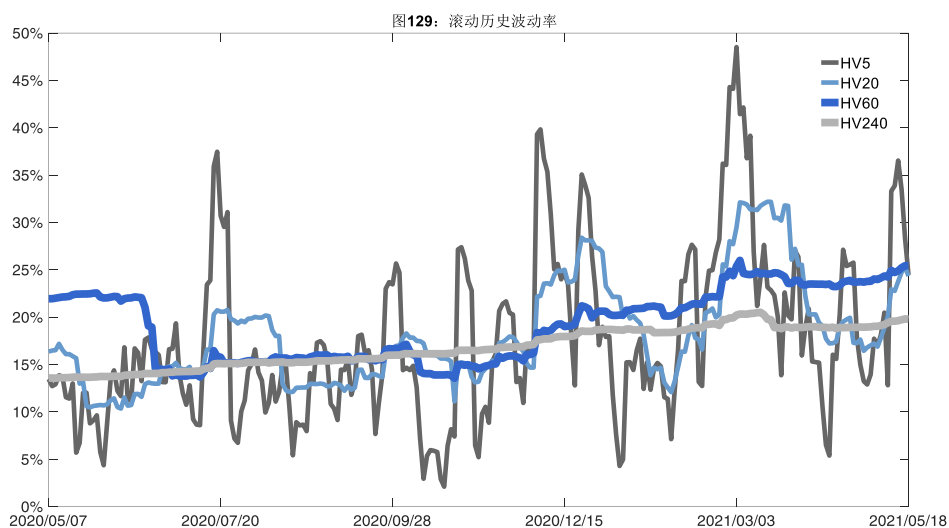


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

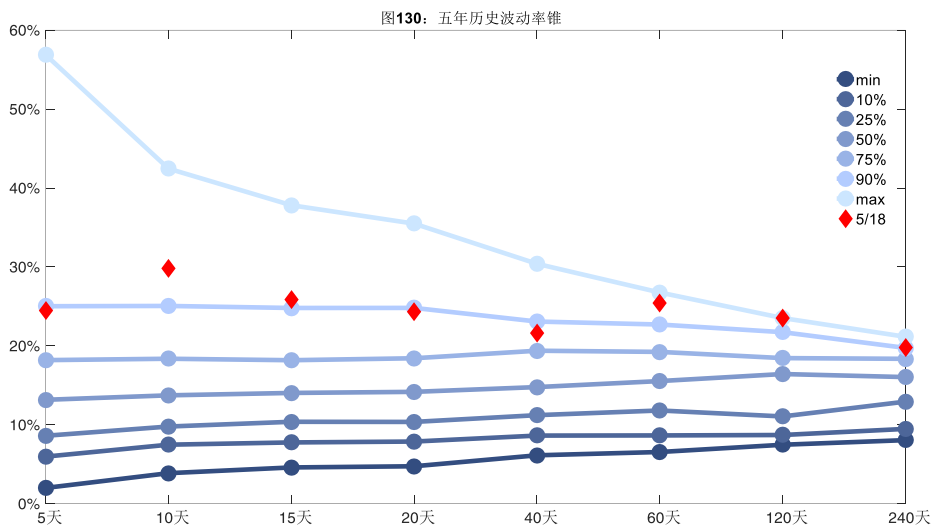
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日, 铝主连5日历史滚动波动率下降至24.50%, 位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为24.50%、29.78%、24.35%和21.64%。



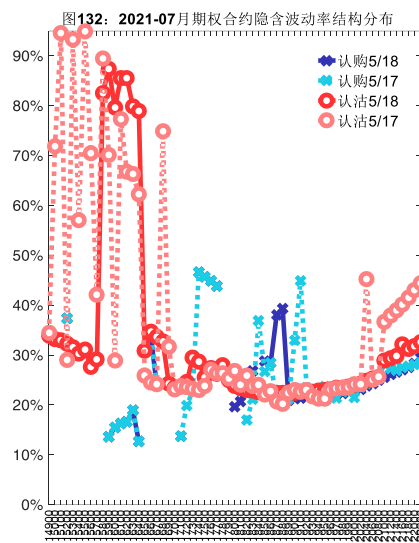
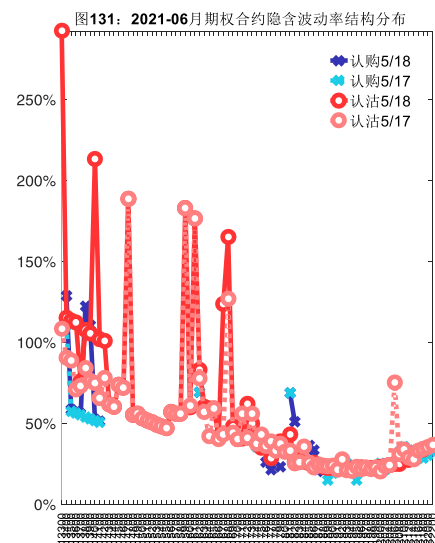
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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18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19740，AL2107结算价为19745。



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18日，锌期权总成交量为41,439手(按单边计算,下同),较前一交易日增加22,396

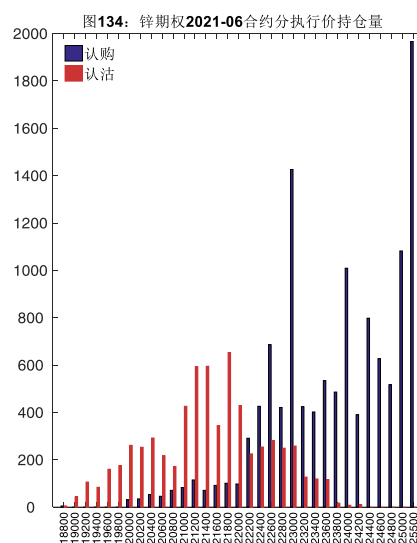
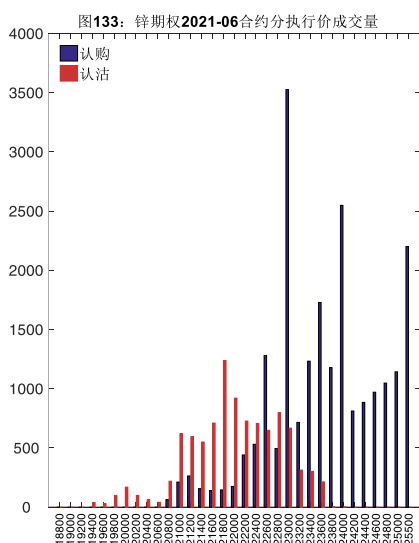
手。持仓量为 29,609 手，增加 3,863 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.50 和 0.51，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占所有合约总成交量的 76.40%和 21.08%，持仓量占比分别为 63.36%和 33.48%。其中 2021-06 期权合约成交量为 31,661 手，较前一交易日增加 17,102 手。持仓量为 18,759 手，比上一交易日增加 2,103 手。

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 | 31,661 | 17,102 | 0.45 | -0.27 | 18,759 | 2,103 | 0.53 | 0.05 |
| 2021-07 | 8,737 | 4,274 | 0.62 | -0.27 | 9,912 | 1,048 | 0.46 | 0.09 |
| 总计 | 41,439 | 22,396 | 0.50 | -0.26 | 29,609 | 3,863 | 0.51 | 0.08 |

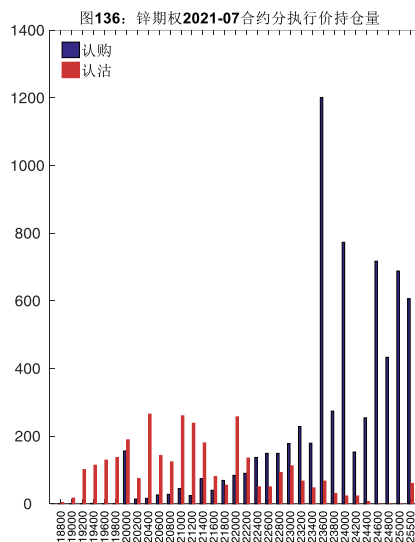
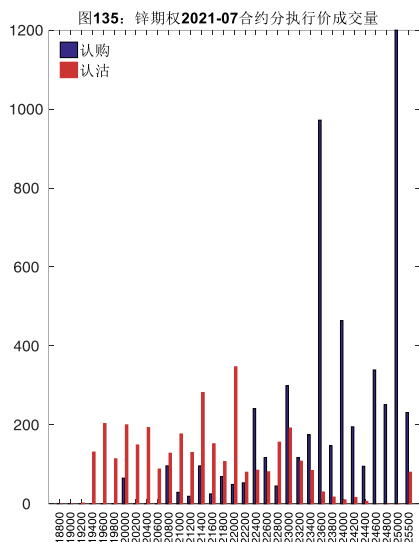
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 23000 认购（标的结算价为 23030）。合约成交量 PCR 为 0.45，较上一交易日减 0.27。持仓量 PCR 为 0.53，较上一交易日升 0.05，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 25500 和 21800。



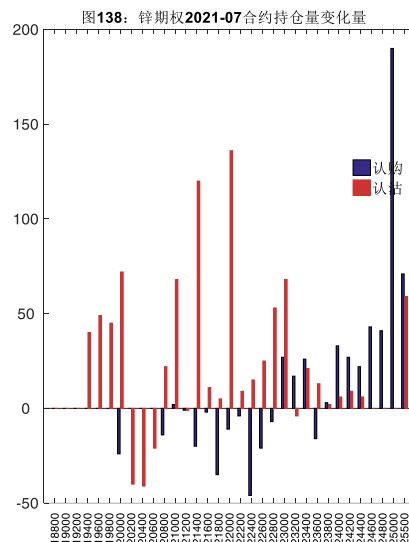
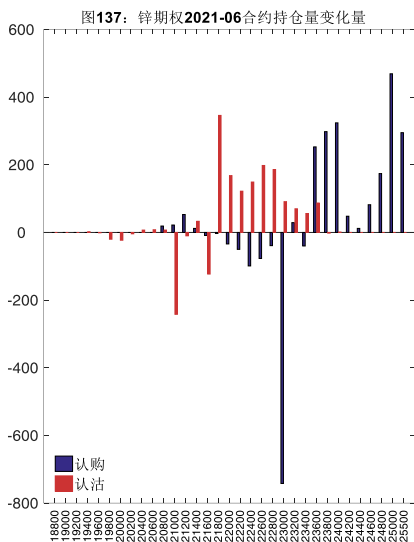
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 25000 认购（标的结算价为 22995）。合约成交量 PCR 为 0.62，较上一交易日减 0.27。持仓量 PCR 为 0.46，较上一交易日升 0.09，市场长线情绪趋于谨慎。



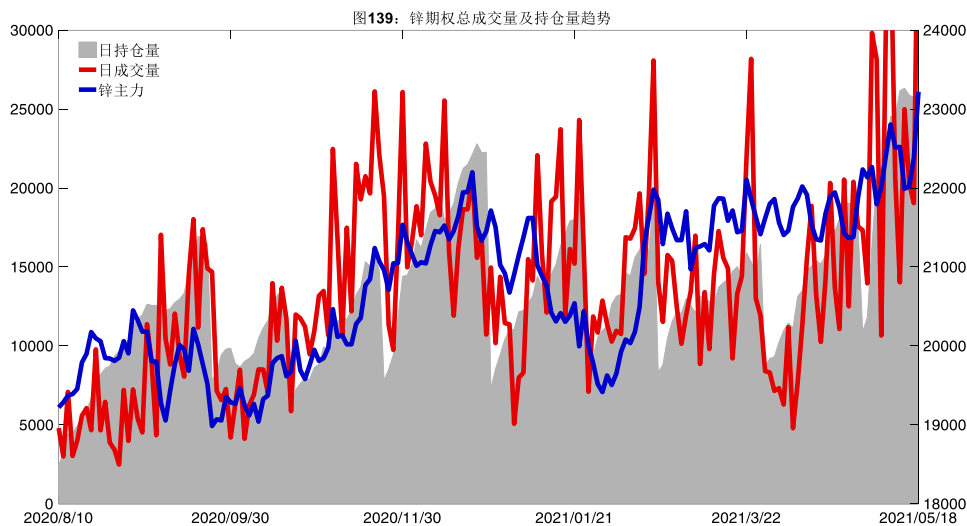
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 25000 认购（标的结算价为 23030），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 25000 认购（标的结算价为 22995），后市预期相对平稳。

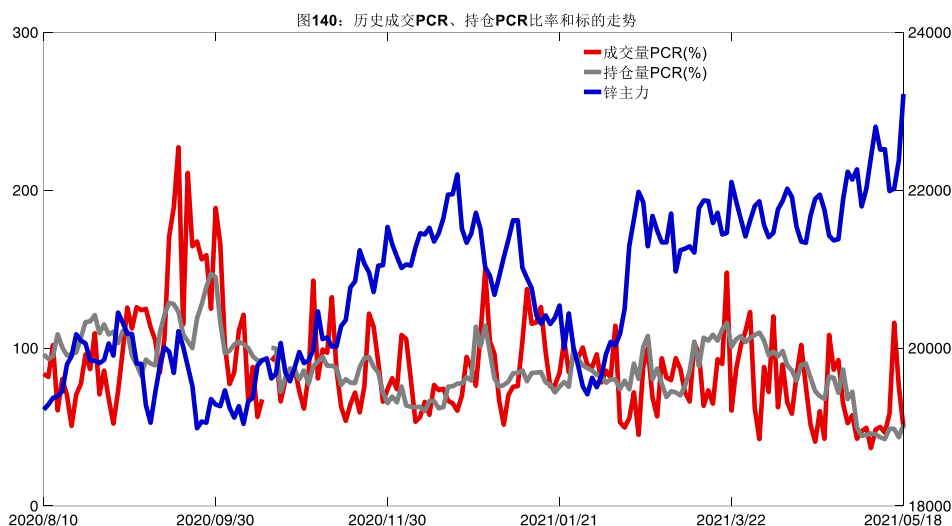


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18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0.08。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

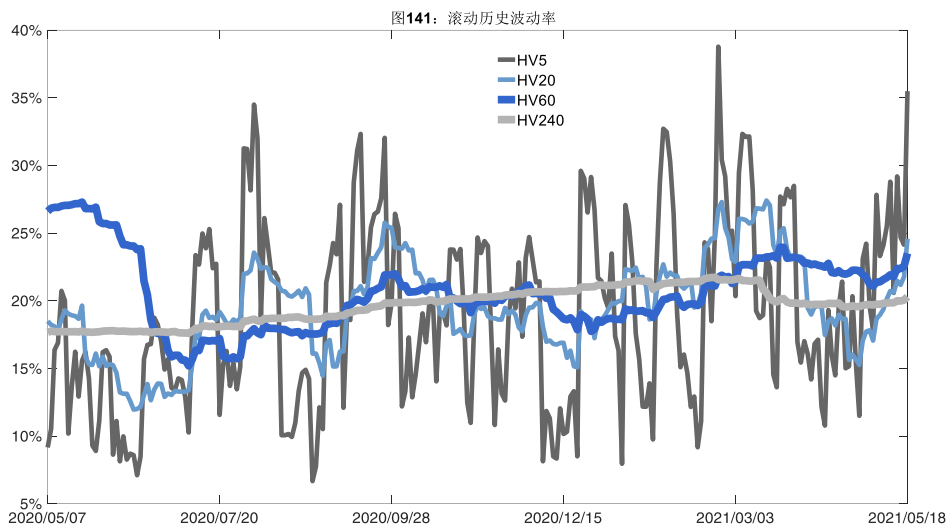


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

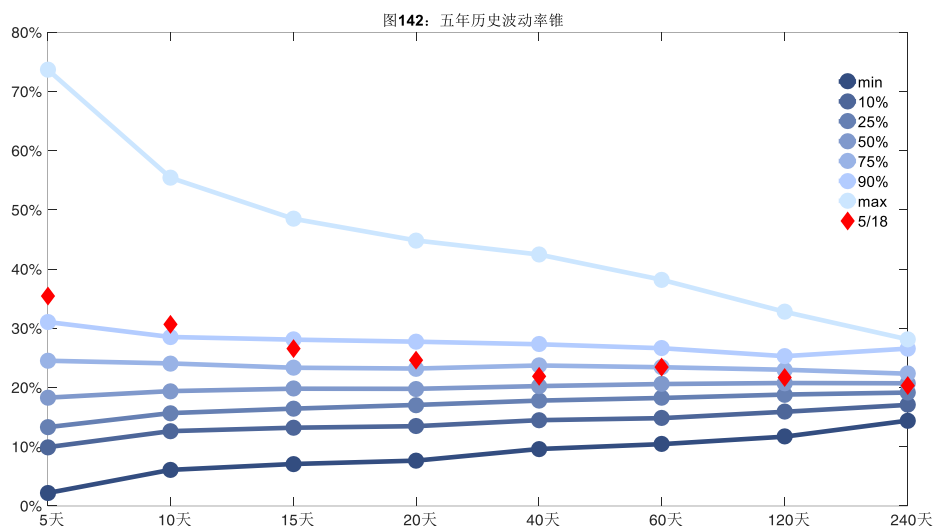
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日, 锌主连5日历史滚动波动率上升至35.49%, 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35.49%、30.65%、24.59%和21.86%。



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18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23030,ZN2107结算价为22995。

图143: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布

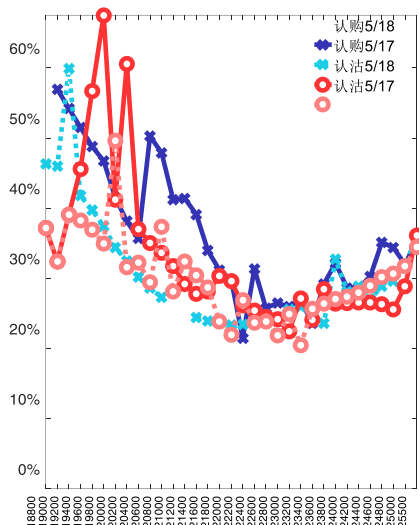
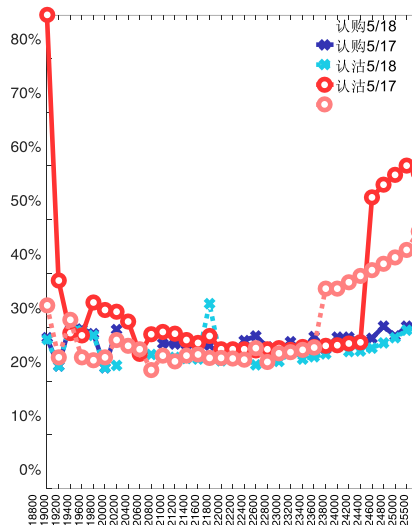


图144: 2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十三、白糖期权

1、成交持仓情况

5月18日,白糖期权总成交量为40,242手(按单边计算,下同),较前一交易日增加3,872手。持仓量为177,250手,增加3,570手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.37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52.55%和40.31%,持仓量占比分别为76.25%和18.02%。其中2021-09期权合约成交量为21,148手,较前一交易日增加611手。持仓量为135,155手,比上一交易日增加2,223手。

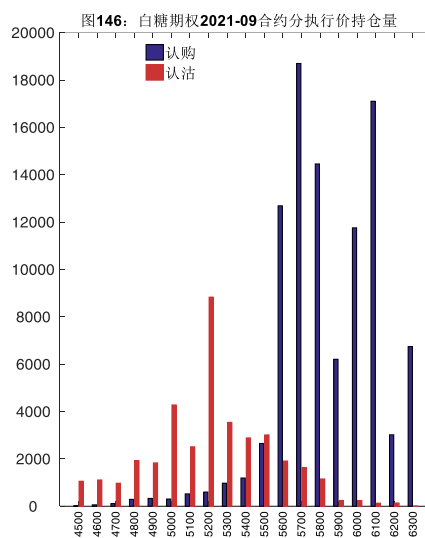
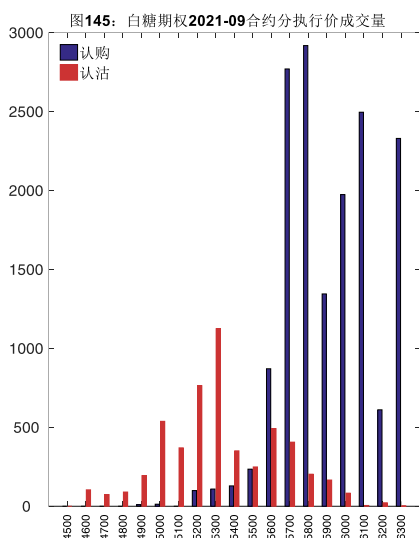
表 13: 白糖期权合约成交与持仓情况

| 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 | 16,220 | 3,146 | 0.35 | -0.03 | 31,934 | 1,121 | 0.59 | -0.04 |
| 2021-09 | 21,148 | 611 | 0.33 | -0.10 | 135,155 | 2,223 | 0.38 | -0.00 |
| 总计 | 40,242 | 3,872 | 0.37 | -0.09 | 177,250 | 3,570 | 0.45 | -0.01 |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

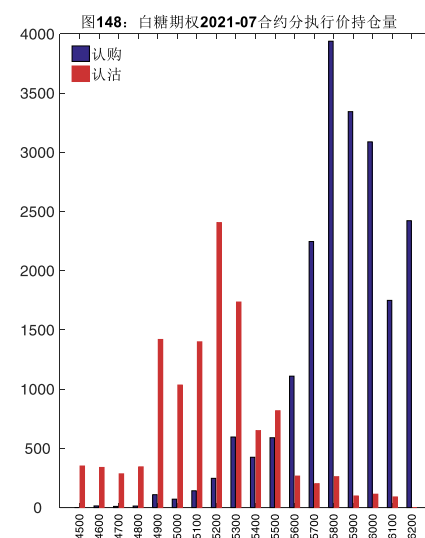
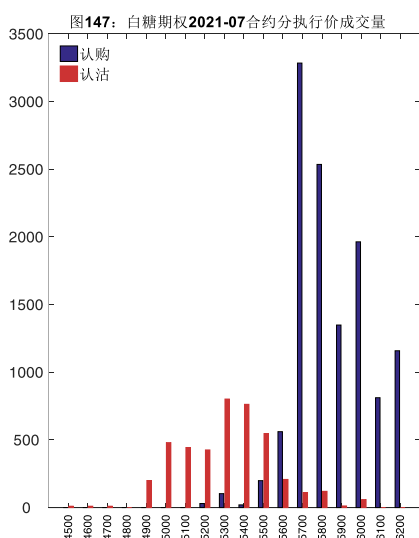
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 5800 认购(标的结算价为 5660)。合约成交量 PCR 为 0.33,较上一交易日减 0.10。持仓量 PCR 为 0.38,与上一交易日基本持平,市场情绪

维持原样。当前阻力位为 5700 和 5200。



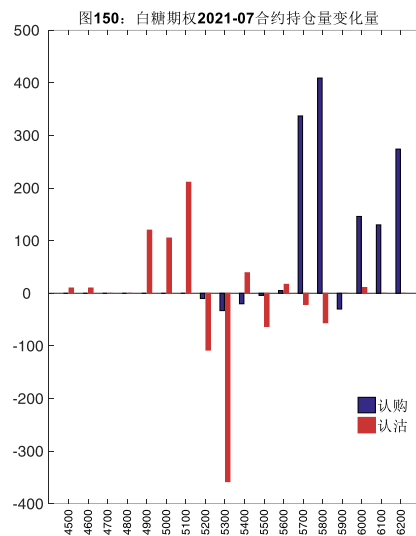
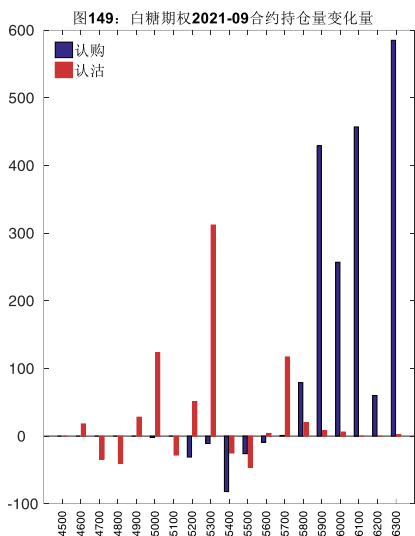
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 5700 认购（标的结算价为 5613）。合约成交量 PCR 为 0.35，较上一交易日减 0.03。持仓量 PCR 为 0.59，较上一交易日降 0.04，市场长线情绪趋于乐观。



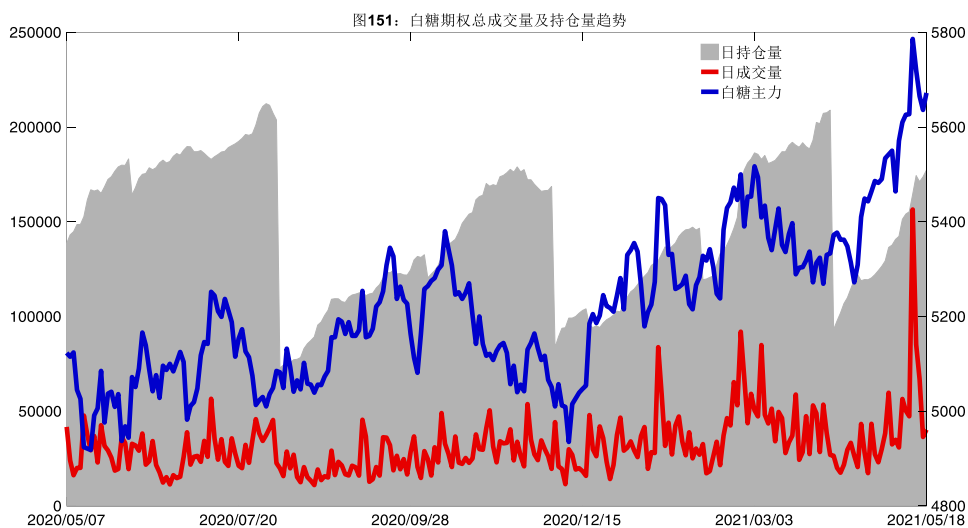
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 6300 认购（标的结算价为 5660），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 5800 认购（标的结算价为 5613），后市预期相对平稳。

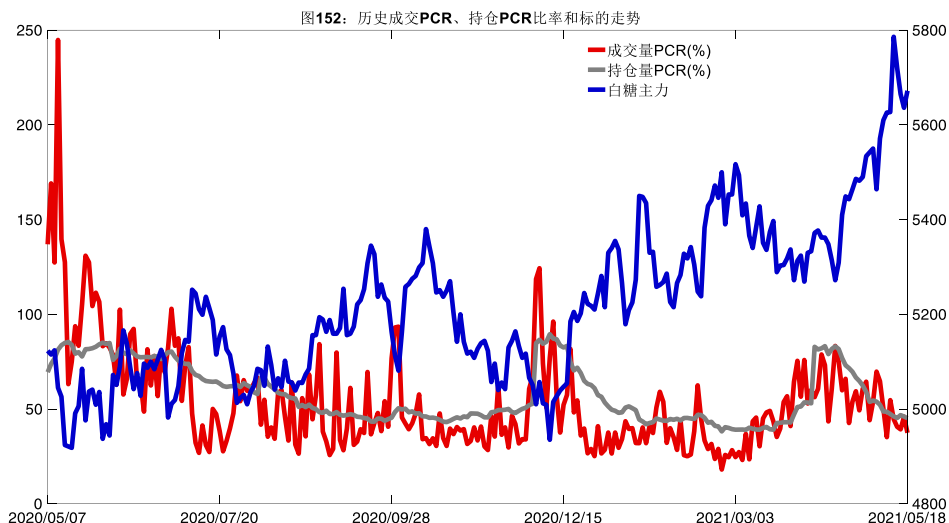


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18日，白糖期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.01。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

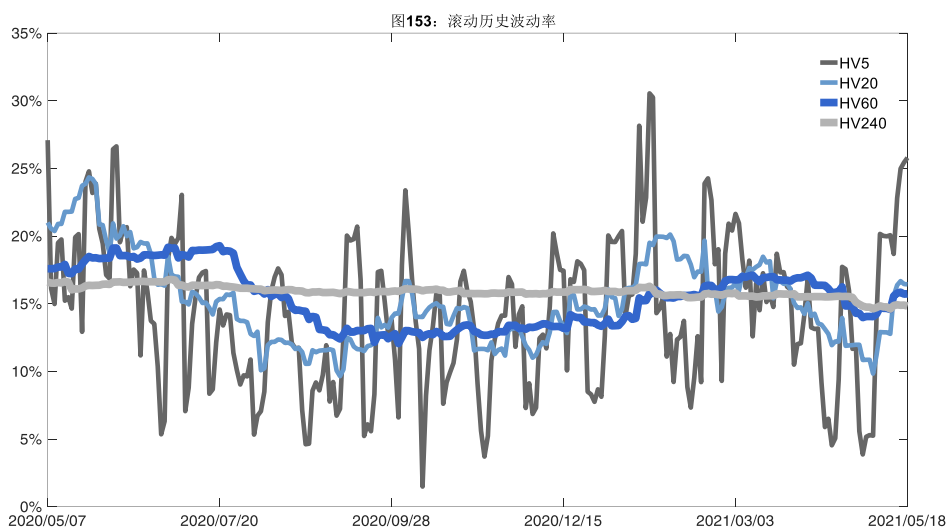


数据来源：Wind，兴证期货研发部

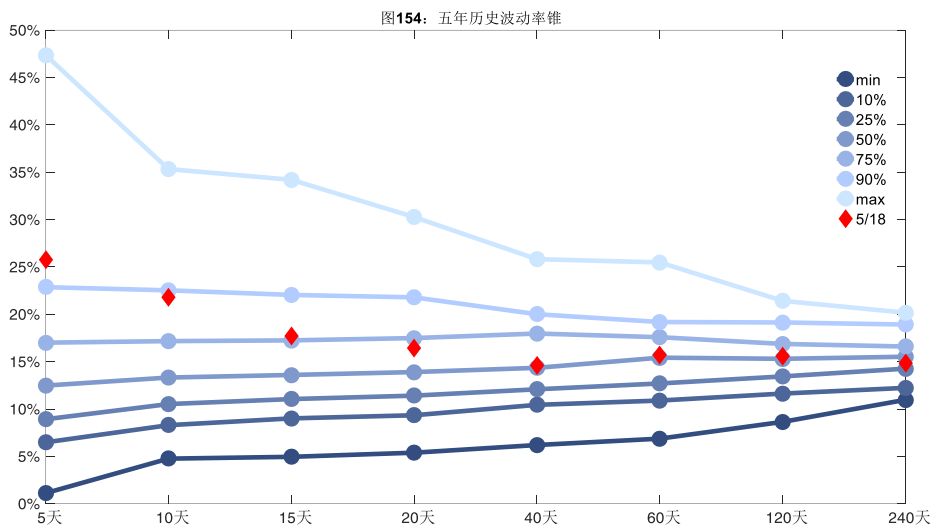
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日，白糖主连5日历史滚动波动率上升至25.79%，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25.79%、21.80%、16.43%和14.63%。



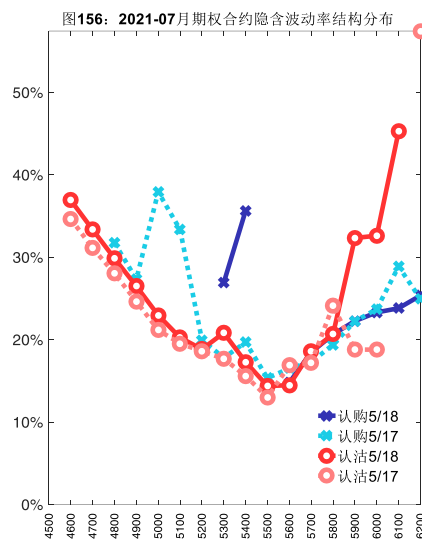
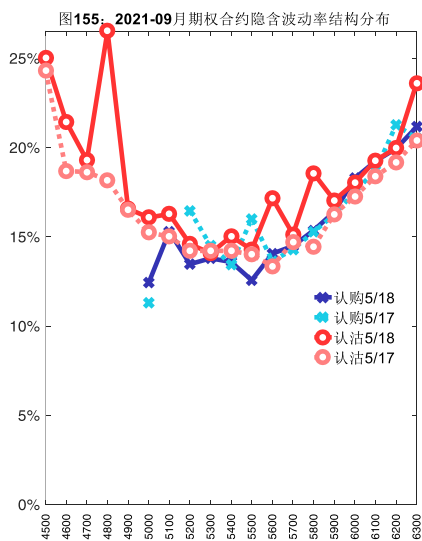
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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18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5660，SR107结算价为5613。



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18日，棉花期权总成交量为13,650手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

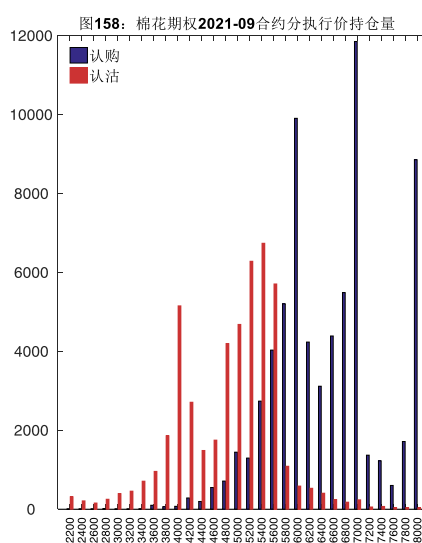
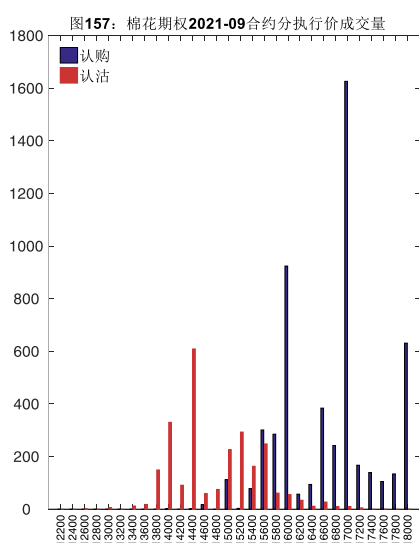
8,486 手。持仓量为 141,785 手，增加 1,212 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.33 和 0.67，基本持平，其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 57.10% 和 39.51%，持仓量占比分别为 82.49% 和 15.01%。其中 2021-09 期权合约成交量为 7,794 手，较前一交易日减少 4,721 手。持仓量为 116,955 手，比上一交易日增加 863 手。

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 | 5,393 | -2,781 | 0.15 | -0.12 | 21,283 | 256 | 0.59 | -0.01 |
| 2021-09 | 7,794 | -4,721 | 0.47 | 0.10 | 116,955 | 863 | 0.68 | -0.00 |
| 总计 | 13,650 | -8,486 | 0.33 | -0.01 | 141,785 | 1,212 | 0.67 | -0.00 |

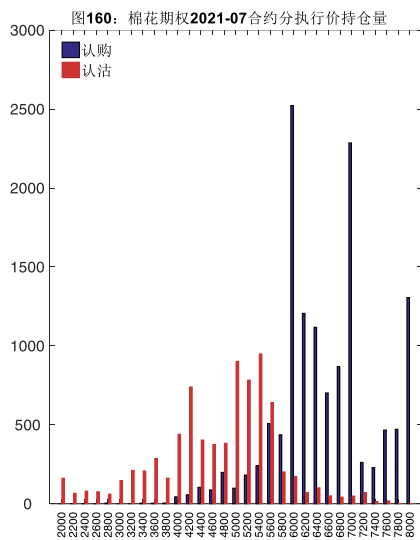
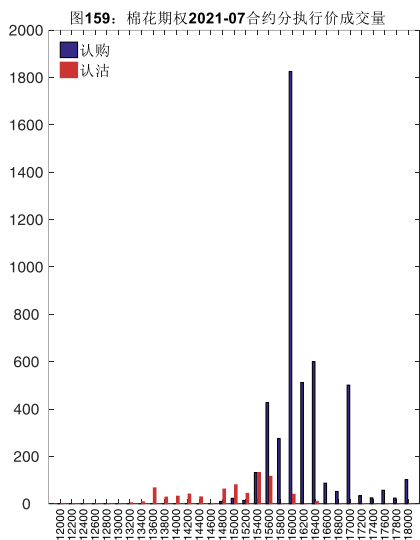
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 17000 认购（标的结算价为 15715）。合约成交量 PCR 为 0.47，较上一交易日增 0.10。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。当前阻力位为 17000 和 15400。



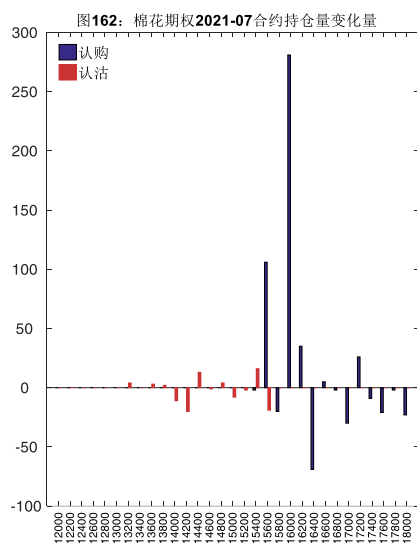
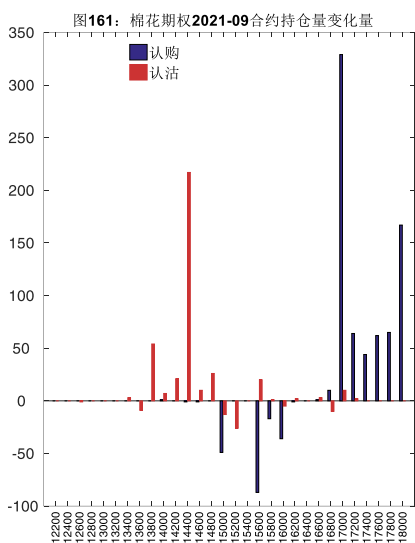
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 16000 认购（标的结算价为 15535）。合约成交量 PCR 为 0.15，较上一交易日减 0.12。持仓量 PCR 为 0.59，较上一交易日降 0.01，市场长线情绪趋于乐观。



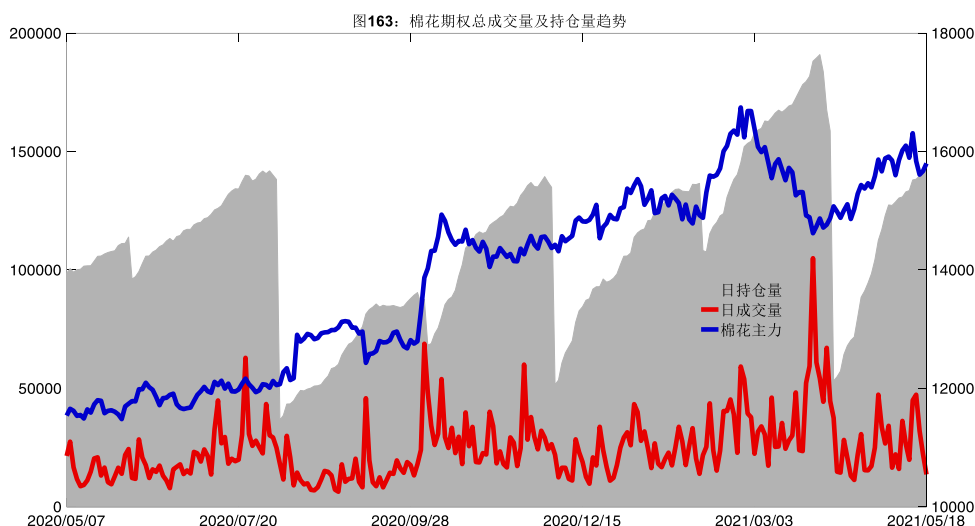
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 17000 认购（标的结算价为 15715），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 16000 认购（标的结算价为 15535），后市预期相对平稳。

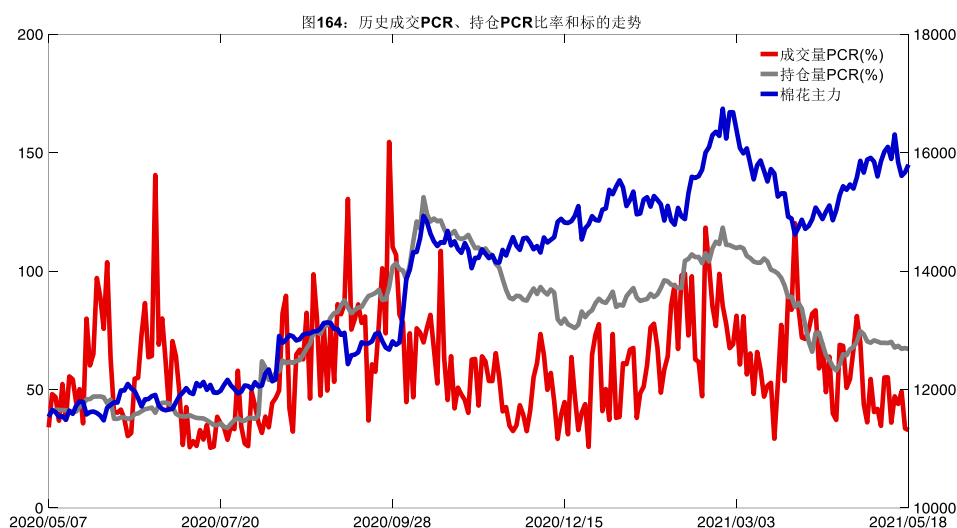


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18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

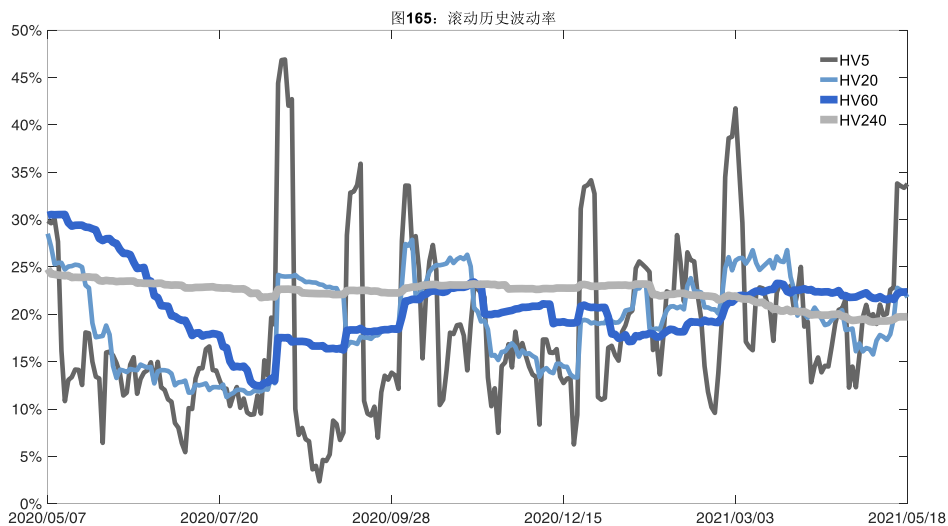


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

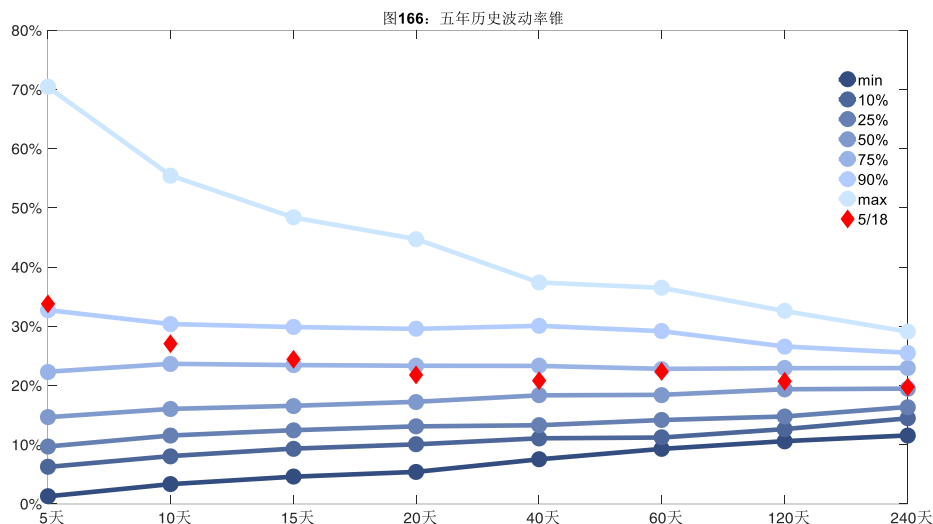
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日,棉花主连5日历史滚动波动率上升至33.76%,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33.76%、27.12%、21.80%和20.84%。



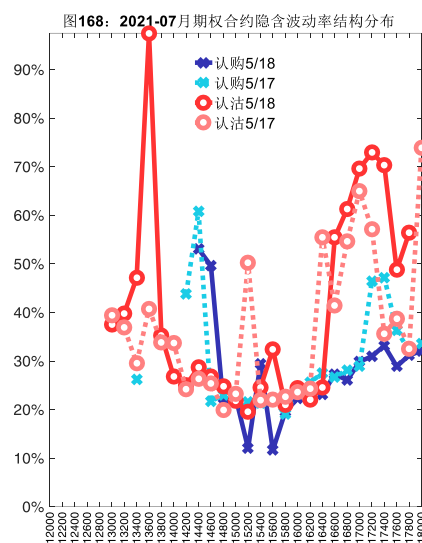
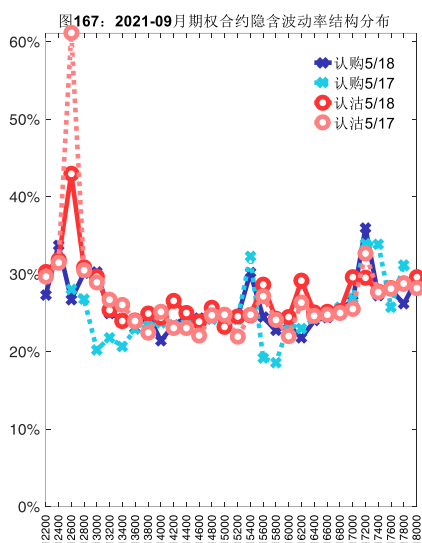
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月18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15715，CF107结算价为15535。



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18日，PTA 期权总成交量为 81,751 手（按单边计算，下同），较前一交易日增加 11,652 手。持仓量为 254,246 手，增加 6,402 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.39 和 0.46，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 43.72%和 52.88%，持仓量占比分别为 74.30%和 22.93%。其中 2021-09 期权合约成交量为 35,739 手，较前一交易日增加 2,830 手。持仓量为 188,900 手，比上一交易日增加 3,356 手。

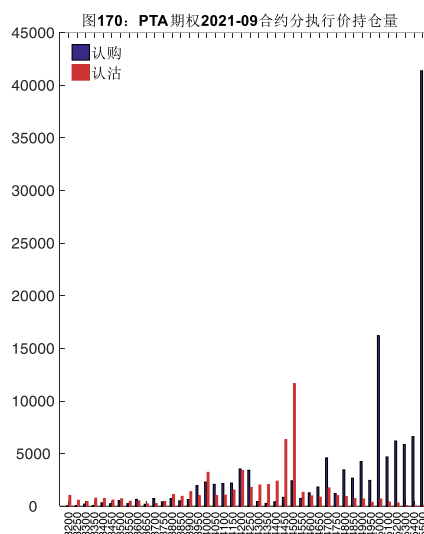
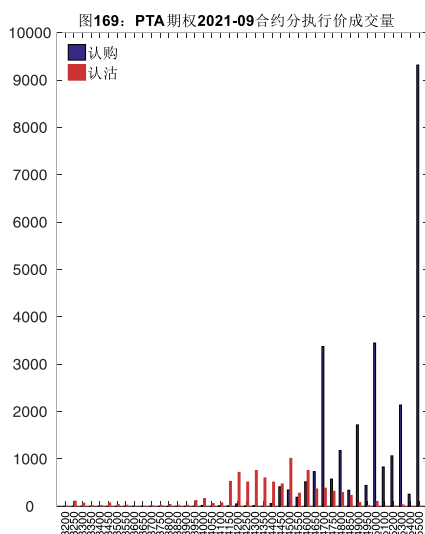
表 15：PTA 期权合约成交与持仓情况

| 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 | 43,234 | 9,932 | 0.44 | -0.22 | 58,292 | 2,429 | 0.48 | -0.02 |
| 2021-09 | 35,739 | 2,830 | 0.32 | -0.08 | 188,900 | 3,356 | 0.44 | -0.01 |
| 总计 | 81,751 | 11,652 | 0.39 | -0.14 | 254,246 | 6,402 | 0.46 | -0.01 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

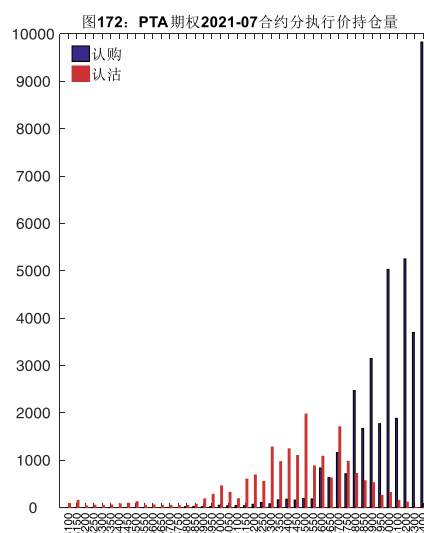
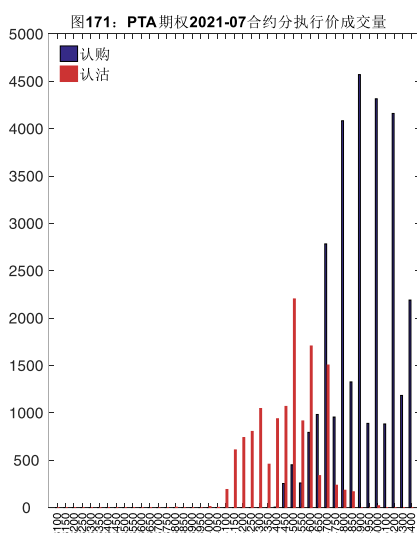
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 5500 认购（标的结算价为 4716）。合约成交量 PCR 为 0.32，较上一交易日减 0.08。持仓量 PCR 为 0.44，较上一交易日降 0.01，市场情绪趋

于乐观。当前阻力位为 5500 和 4500。



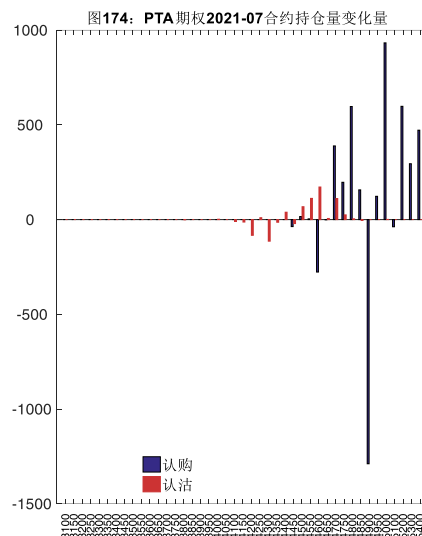
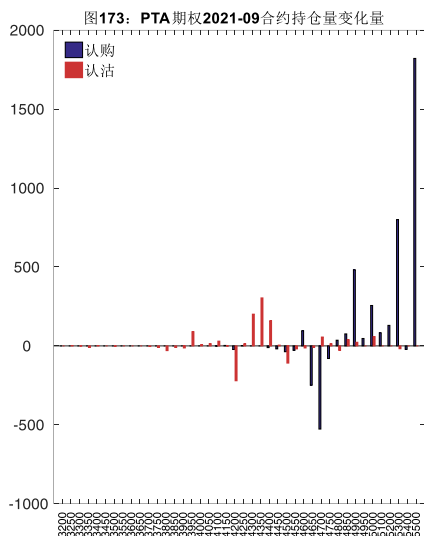
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 4900 认购（标的结算价为 4668）。合约成交量 PCR 为 0.44，较上一交易日减 0.22。持仓量 PCR 为 0.48，较上一交易日降 0.02，市场长线情绪趋于乐观。



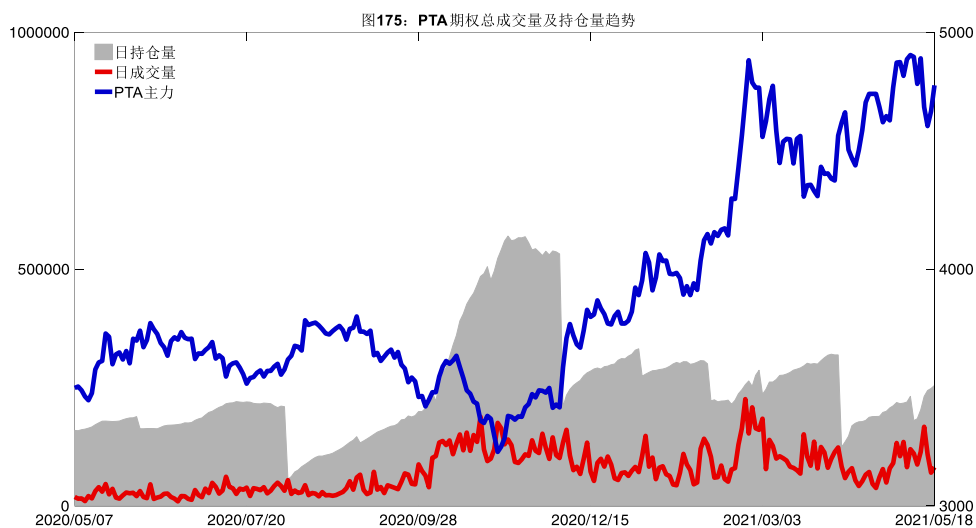
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 5500 认购（标的结算价为 4716），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 5000 认购（标的结算价为 4668），后市预期相对平稳。

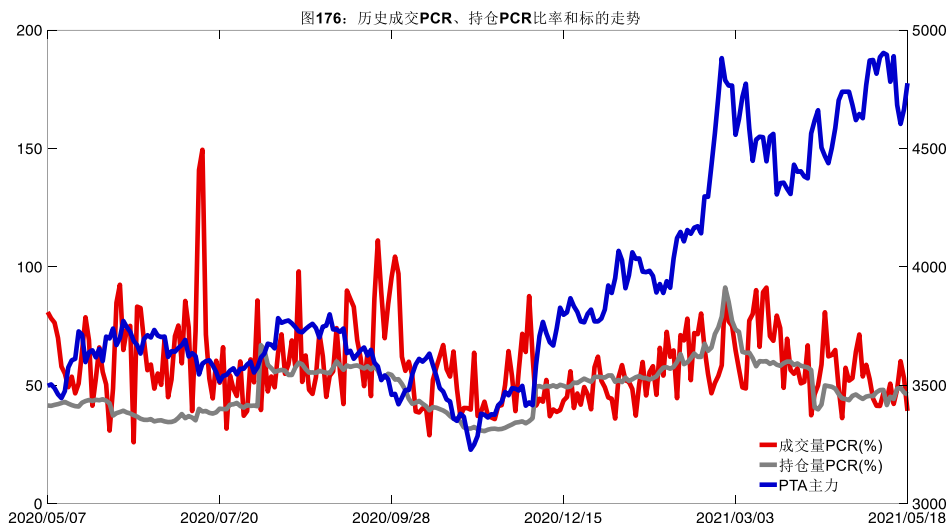


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18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

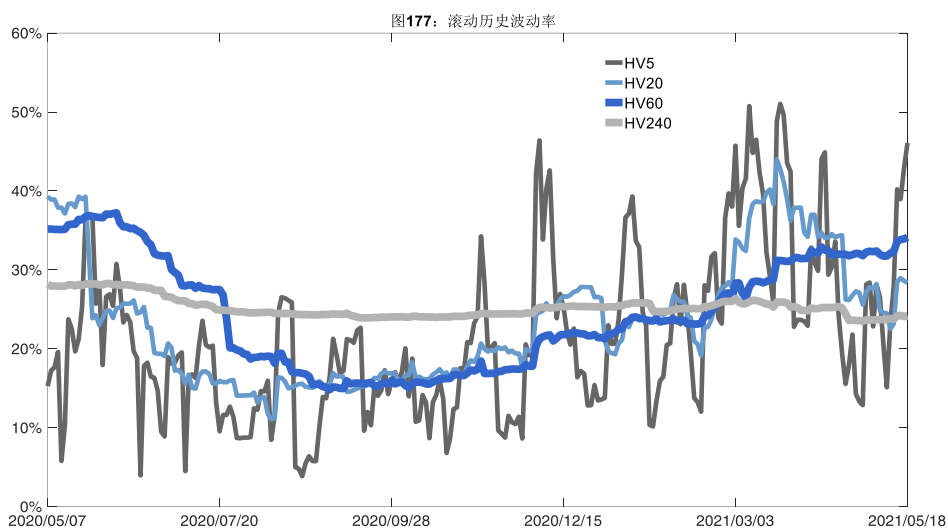


数据来源：Wind，兴证期货研发部

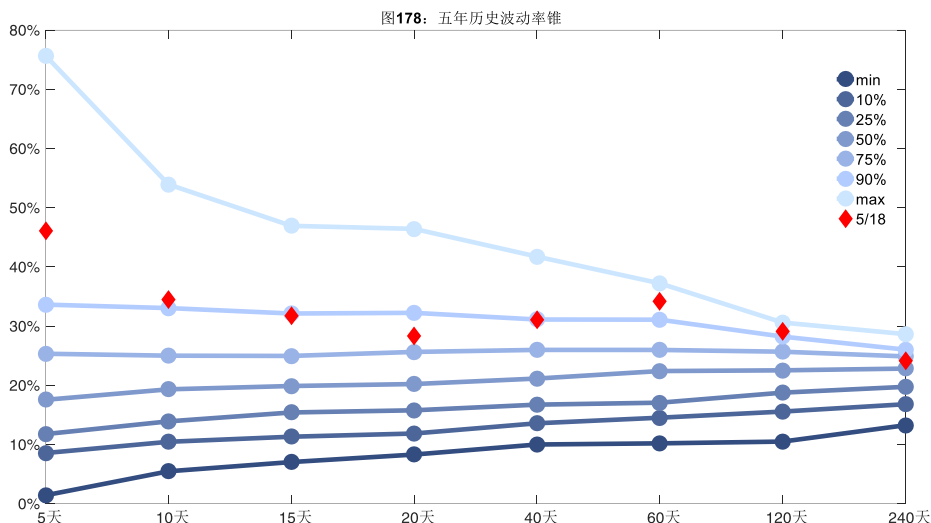
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日，PTA主连5日历史滚动波动率上升至46.07%，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46.07%、34.50%、28.37%和31.09%。



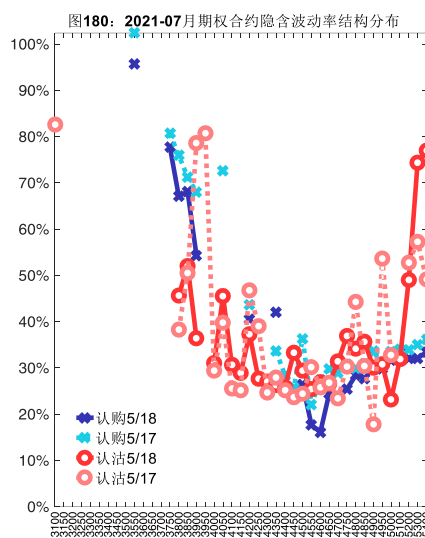
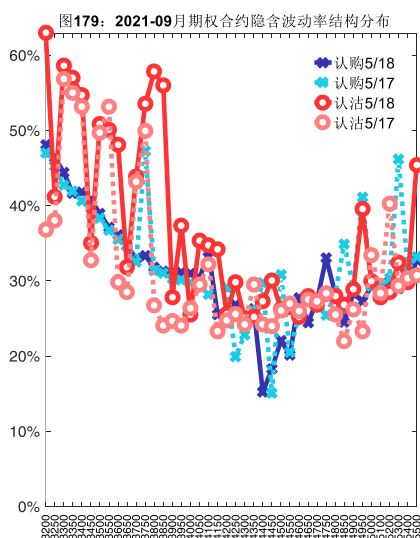
数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月18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4716，TA107结算价为4668。



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18日，甲醇期权总成交量为53,199手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

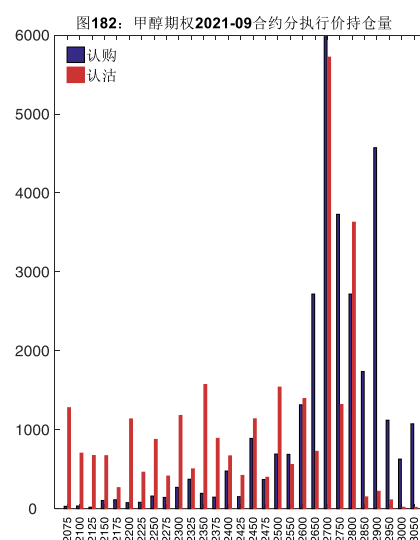
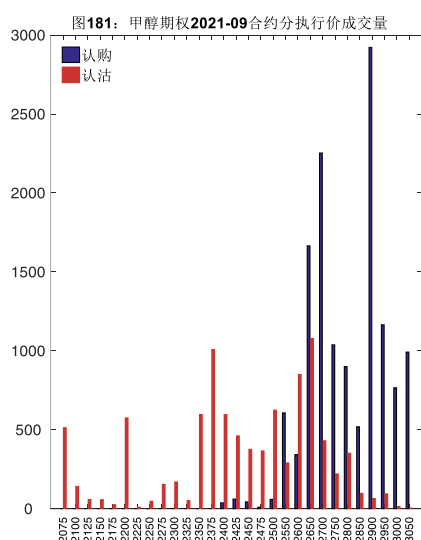
33,815 手。持仓量为 104,614 手，增加 2,996 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.81 和 0.94，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 42.66%和 52.07%，持仓量占比分别为 56.65%和 36.97%。其中 2021-09 期权合约成交量为 22,697 手，较前一交易日减少 20,442 手。持仓量为 59,266 手，比上一交易日增加 1,437 手。

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 | 27,703 | -12,400 | 0.82 | 0.04 | 38,677 | 1,554 | 0.90 | -0.08 |
| 2021-09 | 22,697 | -20,442 | 0.70 | -0.37 | 59,266 | 1,437 | 0.94 | -0.09 |
| 总计 | 53,199 | -33,815 | 0.81 | -0.12 | 104,614 | 2,996 | 0.94 | -0.08 |

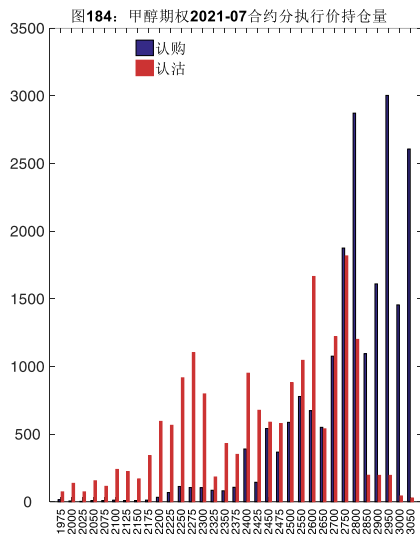
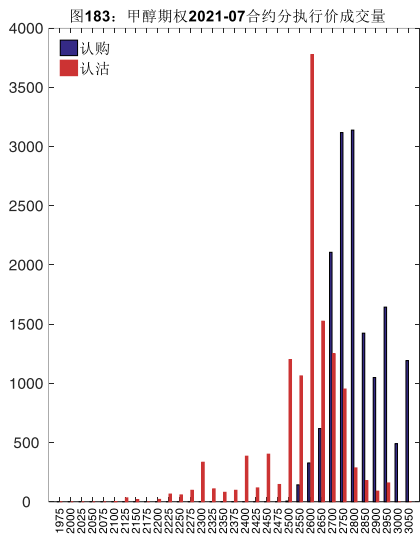
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2900 认购（标的结算价为 2686）。合约成交量 PCR 为 0.70，较上一交易日减 0.37。持仓量 PCR 为 0.94，较上一交易日降 0.09，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 2700 和 2700。



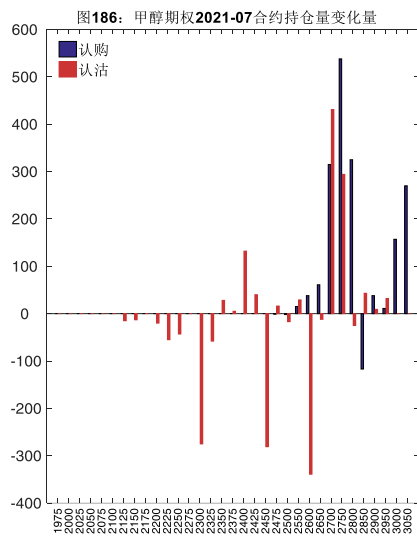
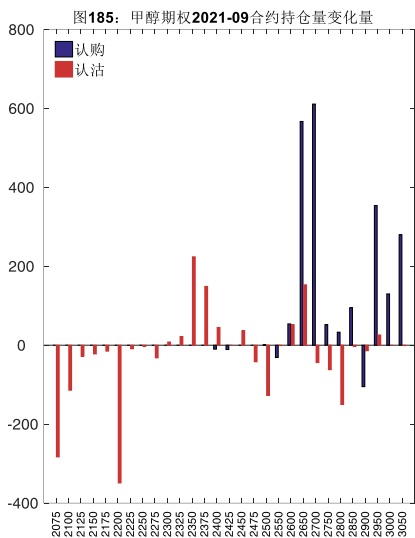
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2600 认沽（标的结算价为 2683）。合约成交量 PCR 为 0.82，较上一交易日增 0.04。持仓量 PCR 为 0.90，较上一交易日降 0.08，市场长线情绪趋于乐观。



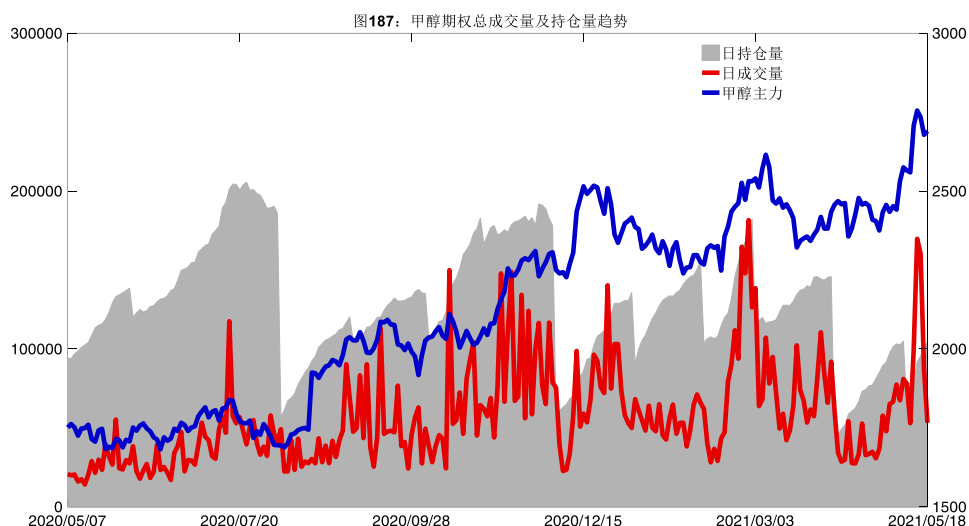
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 2700 认购（标的结算价为 2686），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2750 认购（标的结算价为 2683），后市预期相对平稳。

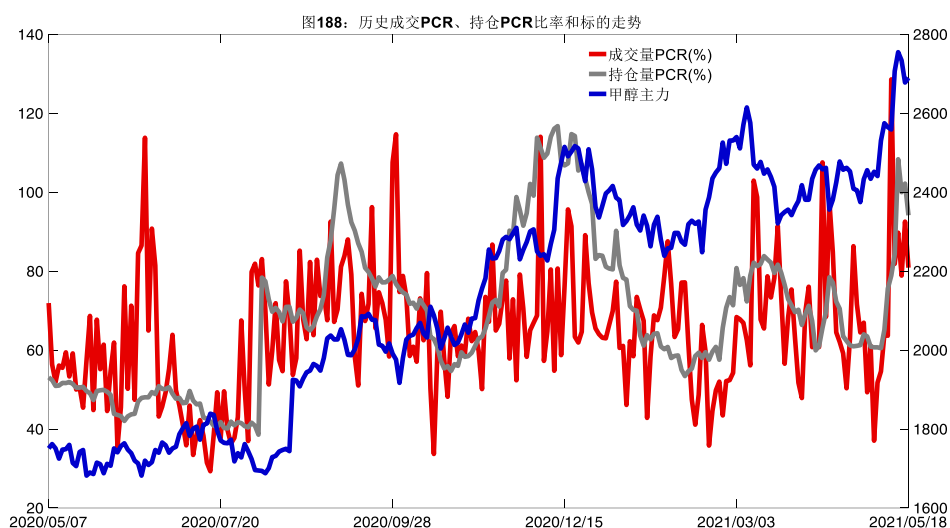


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18日，甲醇期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.08。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

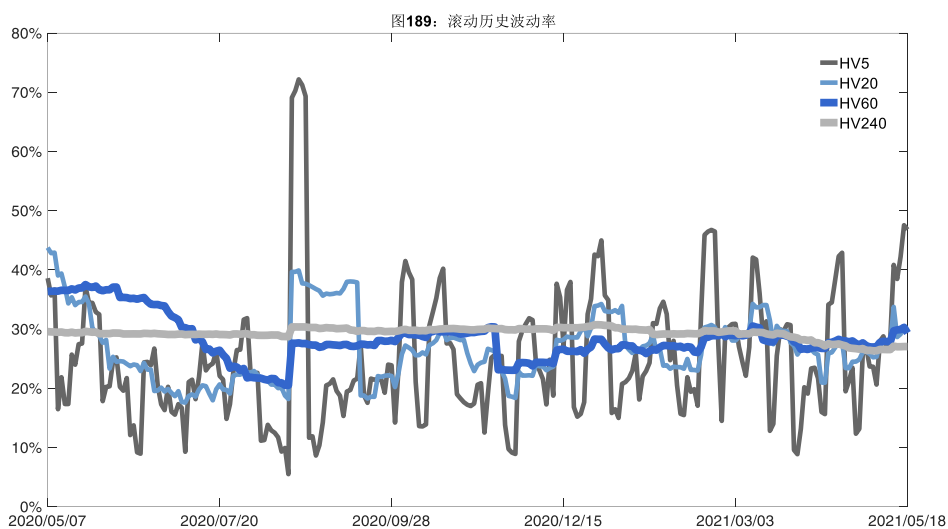


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

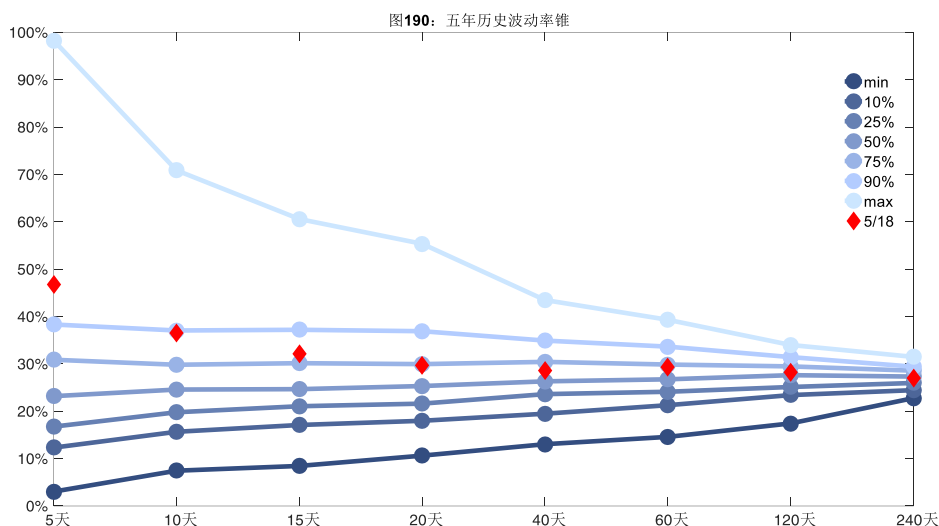
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日, 甲醇主连5日历史滚动波动率下降至46.81%, 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46.81%、36.54%、29.75%和28.59%。



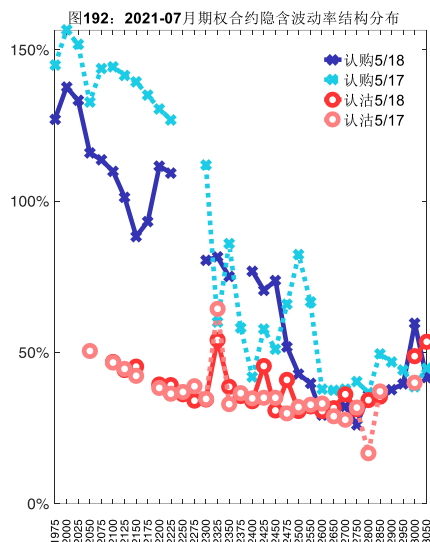
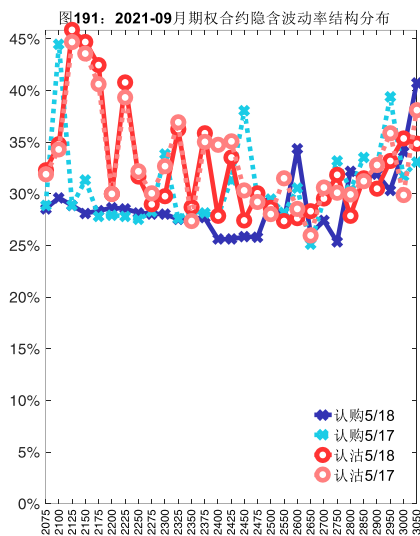
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月18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2686，MA107结算价为2683。



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

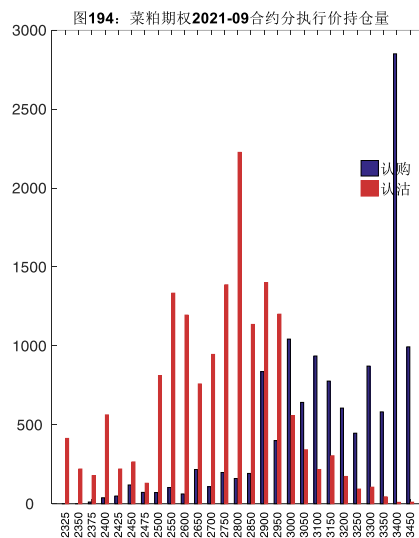
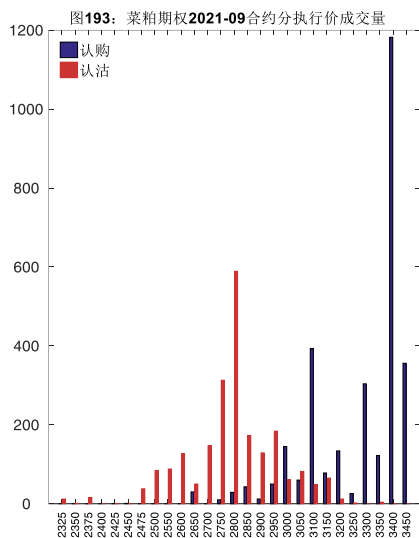
5月18日，菜粕期权总成交量为14,234手（按单边计算，下同），较前一交易日减少916手。持仓量为51,835手，减少68手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.83和1.34，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的36.54%和52.26%，持仓量占比分别为55.23%和32.34%。其中2021-09期权合约成交量为5,201手，较前一交易日减少3,177手。持仓量为28,629手，比上一交易日减少205手。

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 | 7,439 | 1,740 | 1.08 | 0.13 | 16,764 | 292 | 1.34 | -0.11 |
| 2021-09 | 5,201 | -3,177 | 0.75 | -0.56 | 28,629 | -205 | 1.31 | 0.06 |
| 总计 | 14,234 | -916 | 0.83 | -0.25 | 51,835 | -68 | 1.34 | 0.01 |

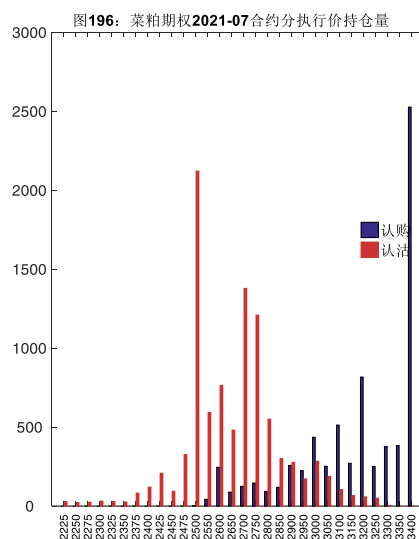
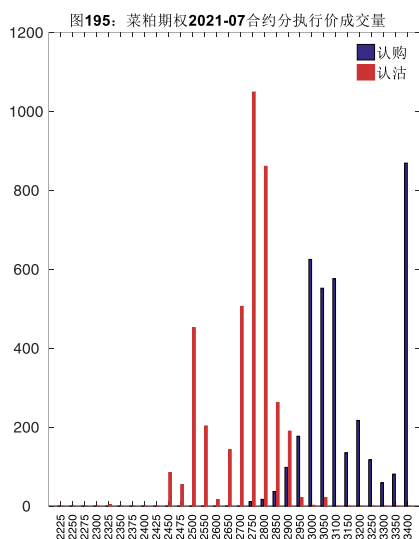
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 3400 认购（标的结算价为 3011）。合约成交量 PCR 为 0.75，较上一交易日减 0.56。持仓量 PCR 为 1.31，较上一交易日升 0.06，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 3400 和 2800。



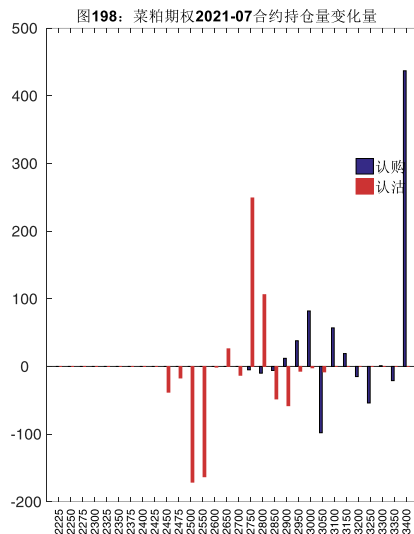
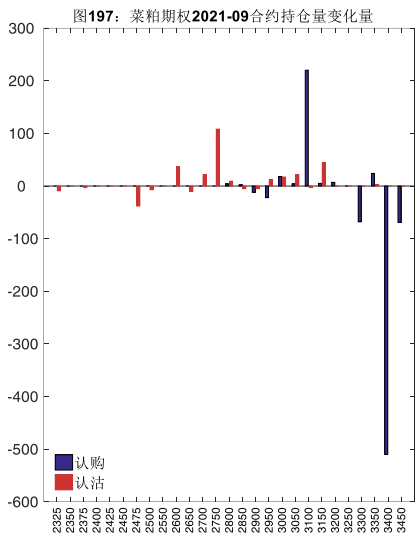
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 2750 认沽（标的结算价为 2925）。合约成交量 PCR 为 1.08，较上一交易日增 0.13。持仓量 PCR 为 1.34，较上一交易日降 0.11，市场长线情绪趋于乐观。



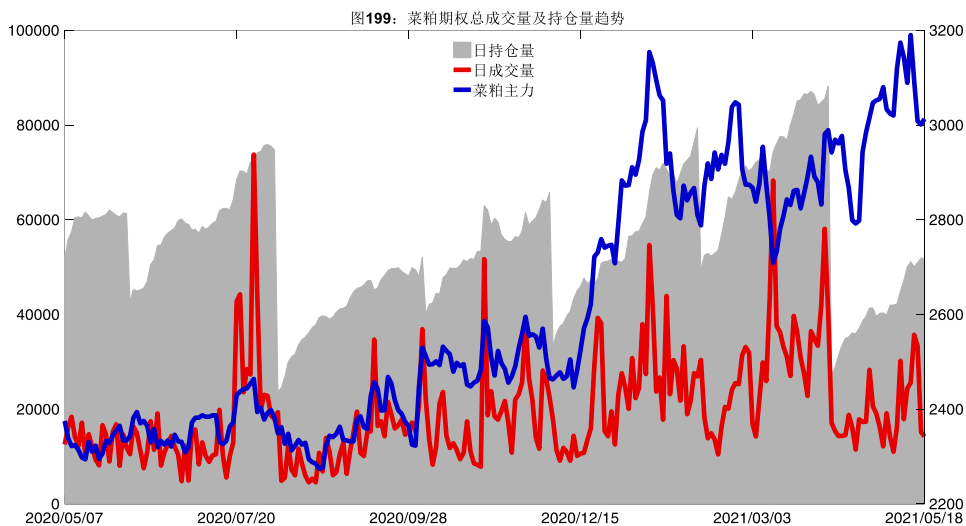
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 3100 认购（标的结算价为 3011），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 3400 认购（标的结算价为 2925），后市预期相对平稳。

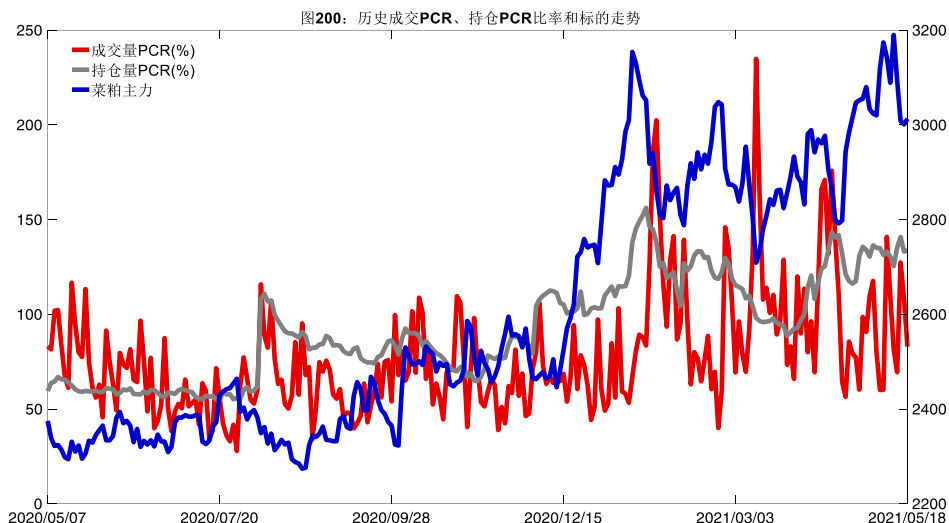


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18日, 菜粕期权总成交量减少, 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

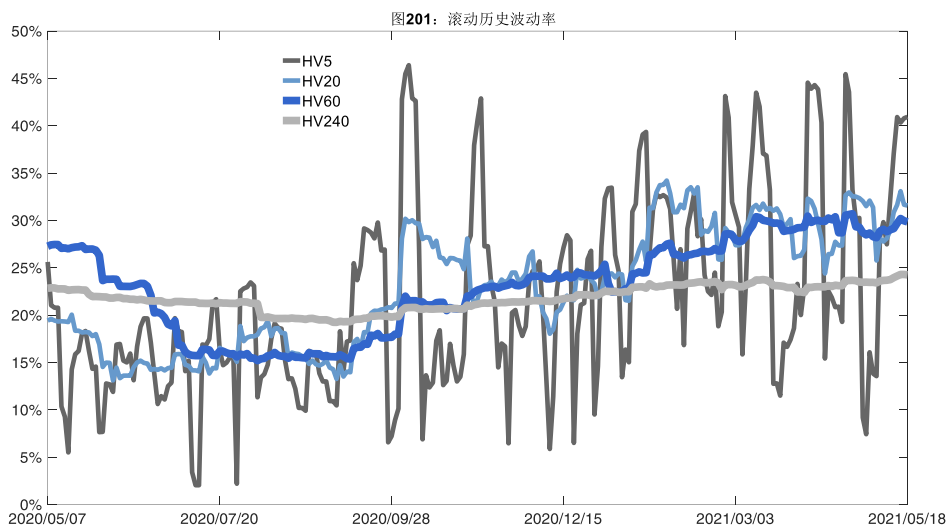


数据来源：Wind，兴证期货研发部

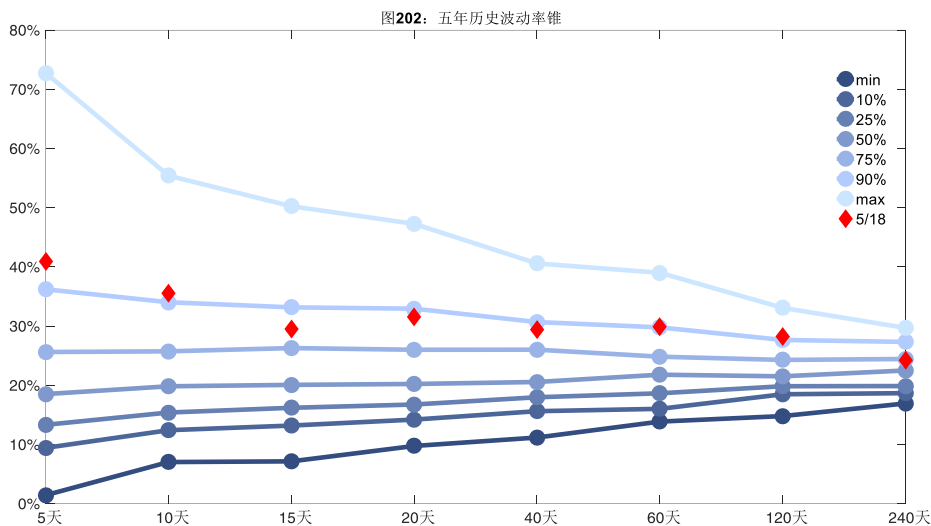
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日，菜粕主连5日历史滚动波动率上升至40.94%，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40.94%、35.61%、31.58%和29.41%。



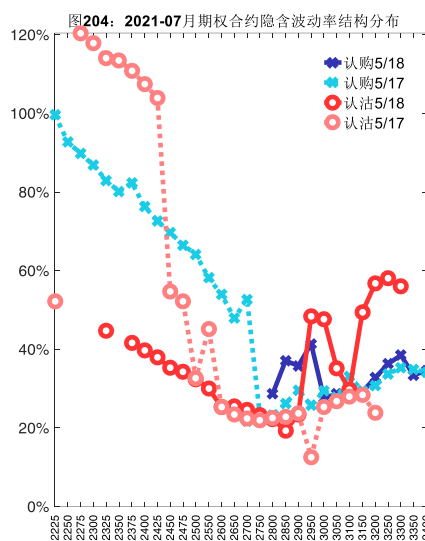
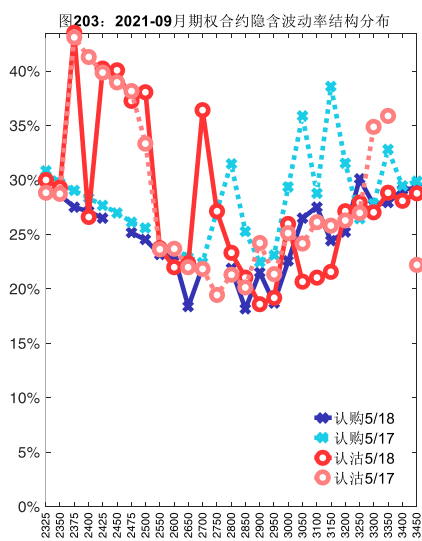
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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18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3011, RM107结算价为2925。



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18日, 动力煤期权总成交量为28,768手(按单边计算, 下同), 较前一交易日减少

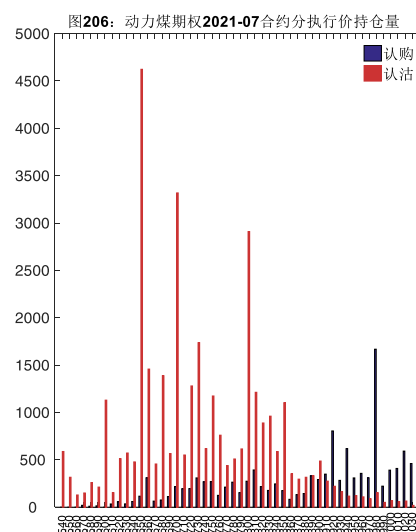
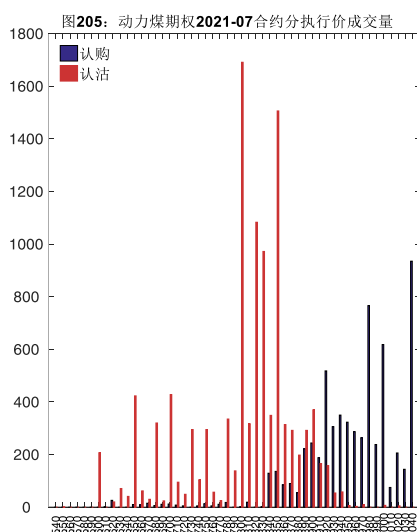
20,570 手。持仓量为 90,166 手，增加 939 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.45 和 2.21，后市情绪趋于乐观。其中，2021-07 合约和 2021-09 合约的成交量占有所有合约总成交量的 59.88%和 33.78%，持仓量占比分别为 54.55%和 40.54%。其中 2021-07 期权合约成交量为 17,225 手，较前一交易日减少 17,701 手。持仓量为 49,185 手，比上一交易日增加 705 手。

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 | 17,225 | -17,701 | 1.71 | -0.00 | 49,185 | 705 | 2.46 | -0.01 |
| 2021-09 | 9,718 | -3,319 | 1.10 | -1.33 | 36,552 | 61 | 2.05 | -0.11 |
| 总计 | 28,768 | -20,570 | 1.45 | -0.39 | 90,166 | 939 | 2.21 | -0.07 |

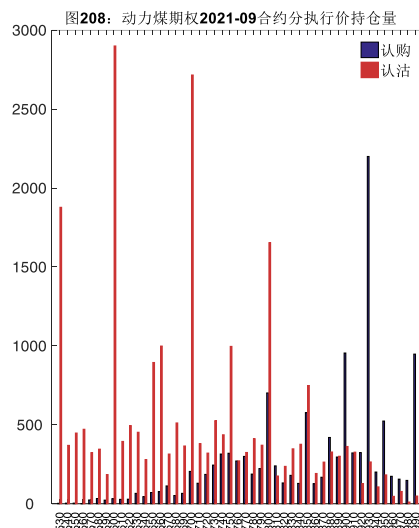
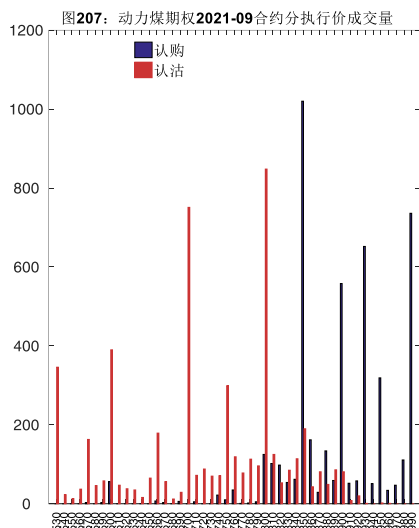
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 of 800 认沽（标的结算价为 889）。合约成交量 PCR 为 1.71，与上一交易日基本持平。持仓量 PCR 为 2.46，较上一交易日降 0.01，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 1040 和 650。



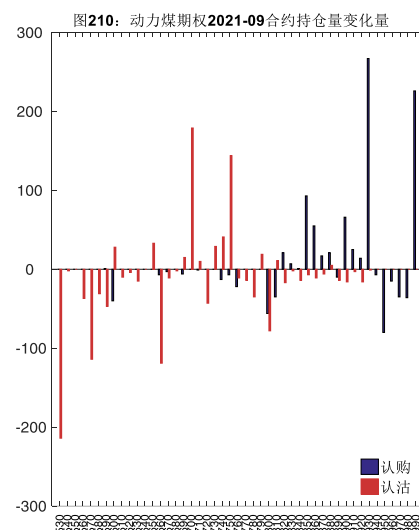
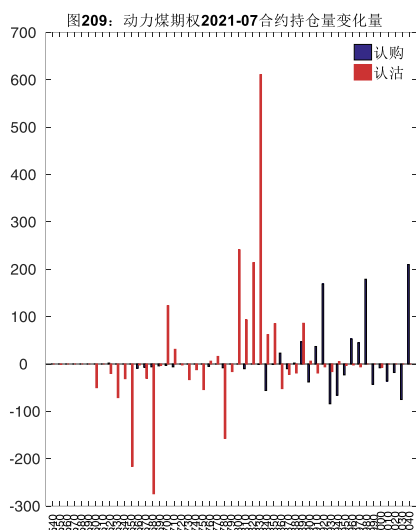
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 of 850 认购（标的结算价为 832）。合约成交量 PCR 为 1.10，较上一交易日减 1.33。持仓量 PCR 为 2.05，较上一交易日降 0.11，市场长线情绪趋于乐观。



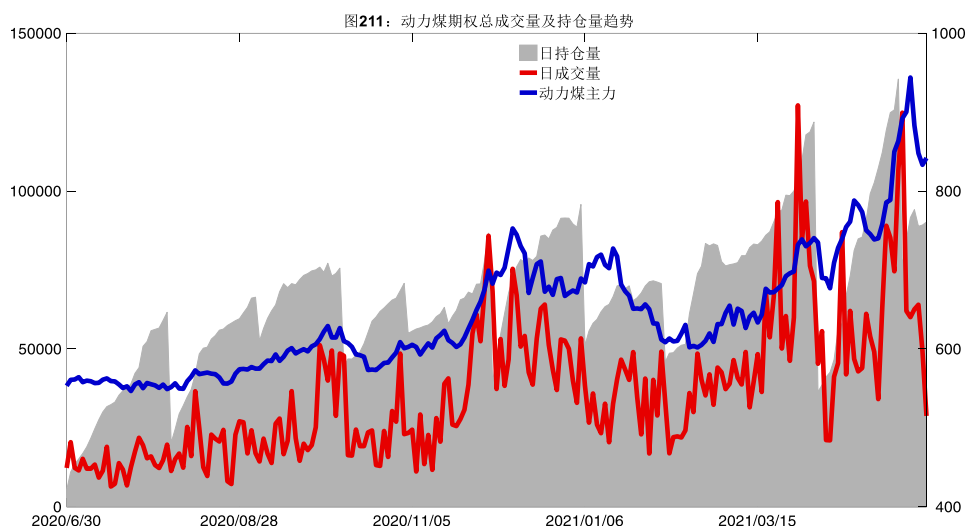
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-07 合约系列增仓相对最高为 830 认沽（标的结算价为 889），市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 930 认购（标的结算价为 832），后市预期相对平稳。

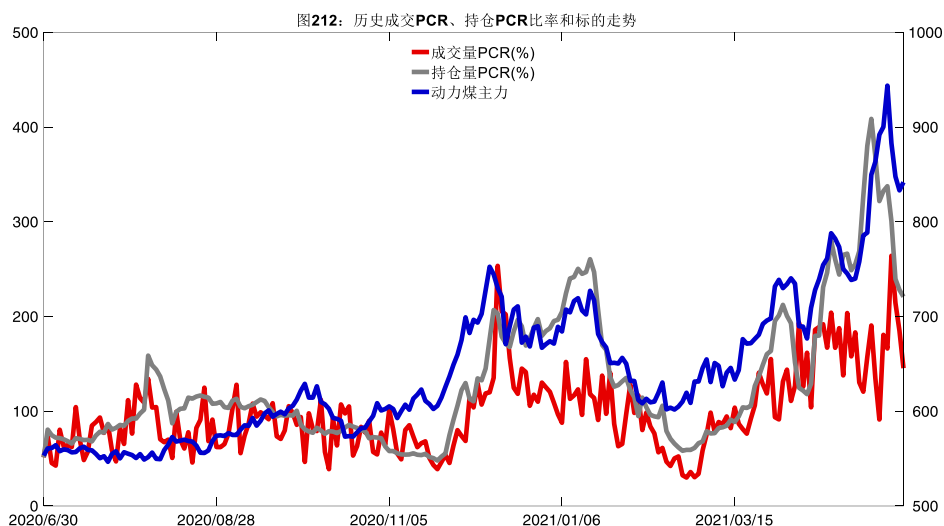


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18日，动力煤期权总成交量减少，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.07。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

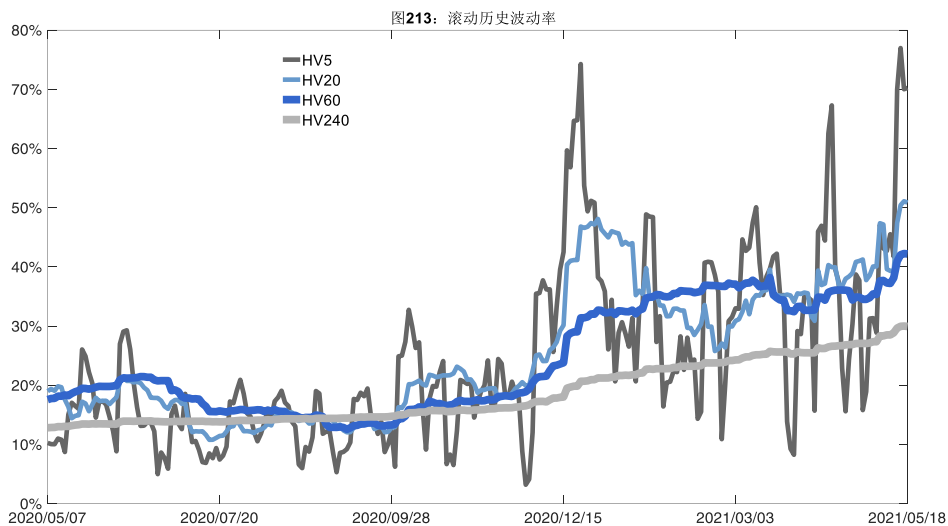


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

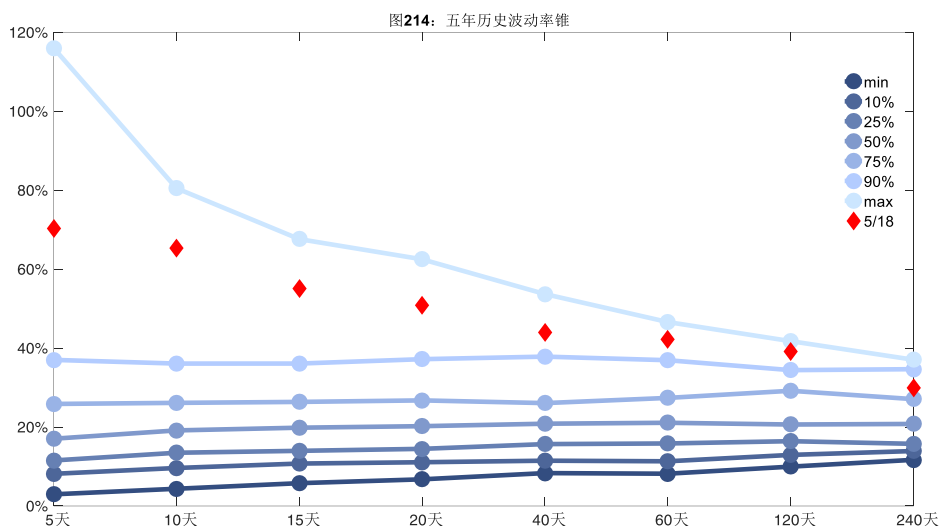
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月18日, 动力煤主连5日历史滚动波动率上升至70.25%, 位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为70.25%、65.35%、50.86%和43.91%。



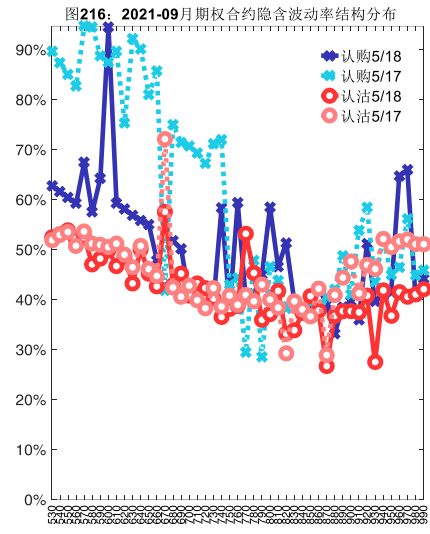
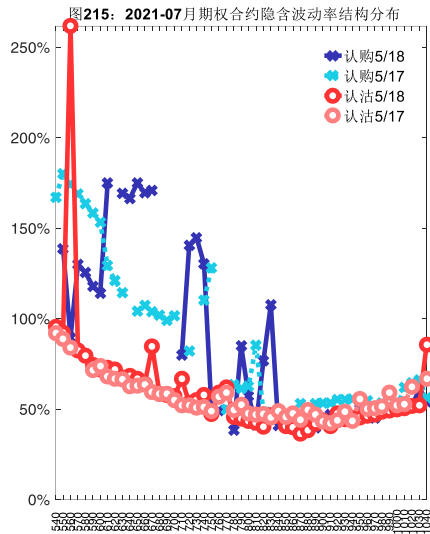
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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18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889，ZC109结算价为832。



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。