

兴证期货.研发中心

2021年5月20日 星期四

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

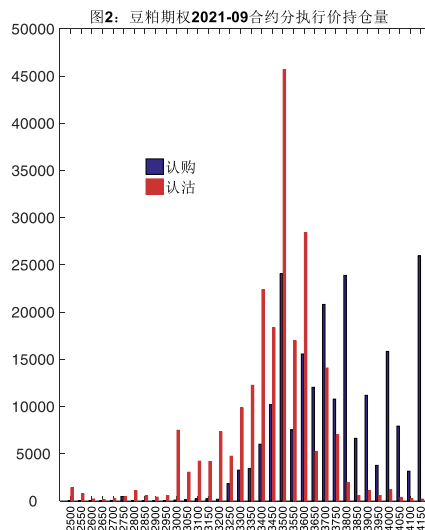
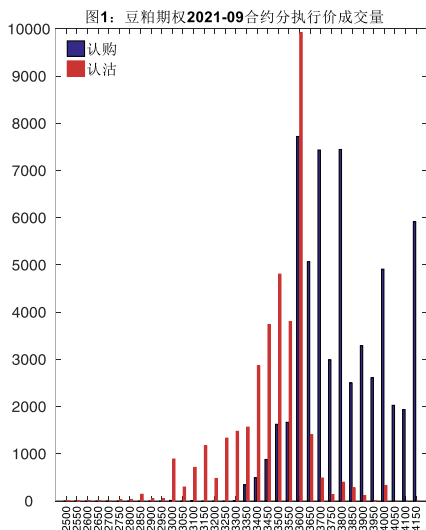
5月19日，豆粕期权总成交量为118,889手（按单边计算，下同），较前一交易日增加5,725手。持仓量为573,823手，增加16,508手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.70和1.28，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09合约和2022-01合约的成交量占有所有合约总成交量的80.26%和15.64%，持仓量占比分别为76.48%和17.12%。其中2021-09期权合约成交量为95,422手，较前一交易日减少2,764手。持仓量为438,881手，比上一交易日增加7,051手。

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	95,422	-2,764	0.62	-0.03	438,881	7,051	1.04	-0.02
2022-01	18,595	5,209	1.58	-2.46	98,267	8,707	6.13	-1.28
总计	118,889	5,725	0.70	-0.09	573,823	16,508	1.28	-0.02

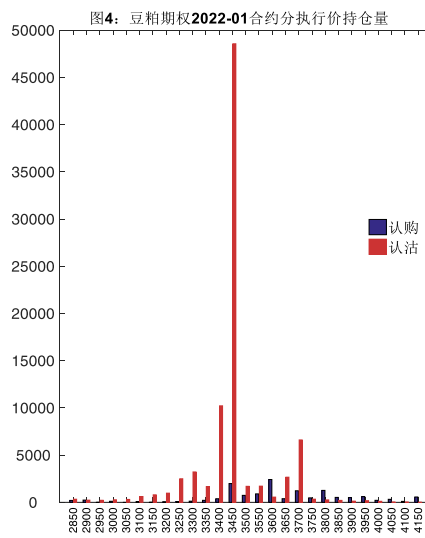
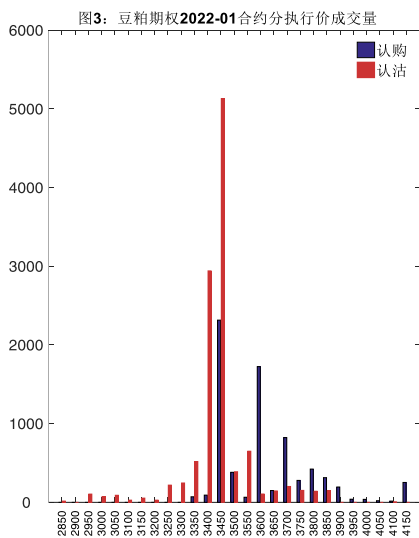
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约均为3600认沽（标的结算价为3585）。合约成交量PCR为0.62，较上一交易日减0.03。持仓量PCR为1.04，较上一交易日降0.02，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为4150和3500。



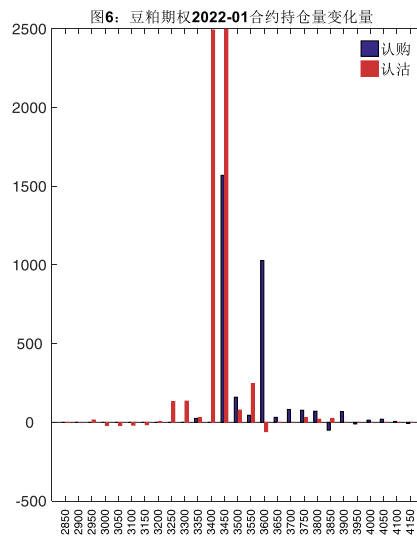
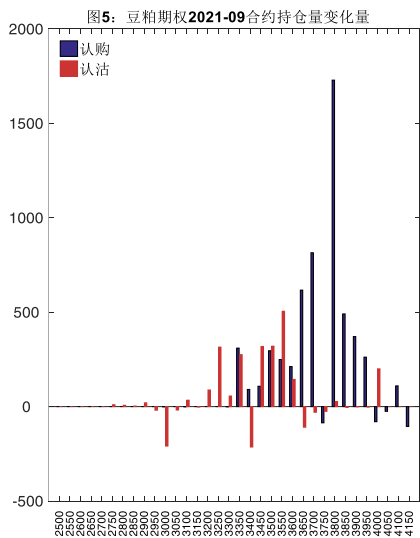
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 3563）。合约成交量 PCR 为 1.58，较上一交易日减 2.46。持仓量 PCR 为 6.13，较上一交易日降 1.28，市场长线情绪趋于乐观。



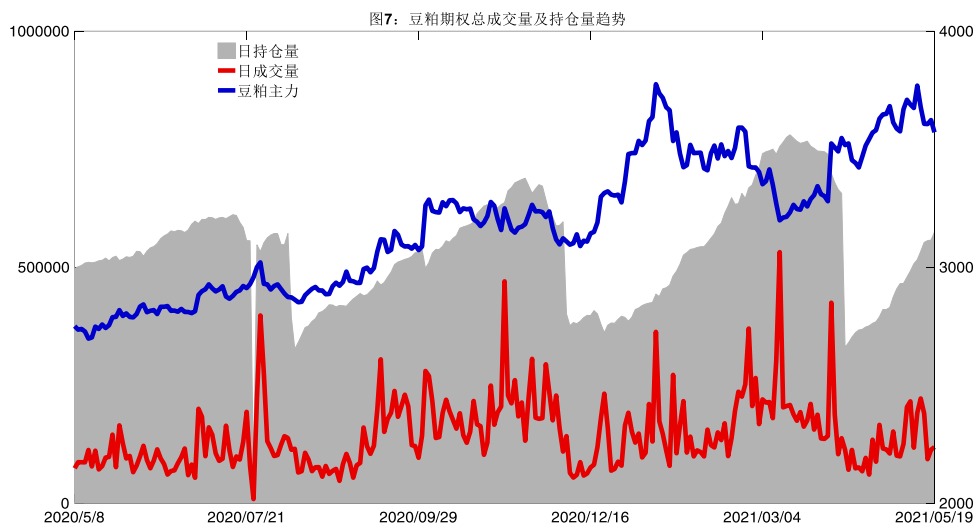
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 3800 认购（标的结算价为 3585），市场情绪相对乐观。2022-01 合约系列增仓相对最高为 3450 认沽（标的结算价为 3563），后市预期可能出现波动。

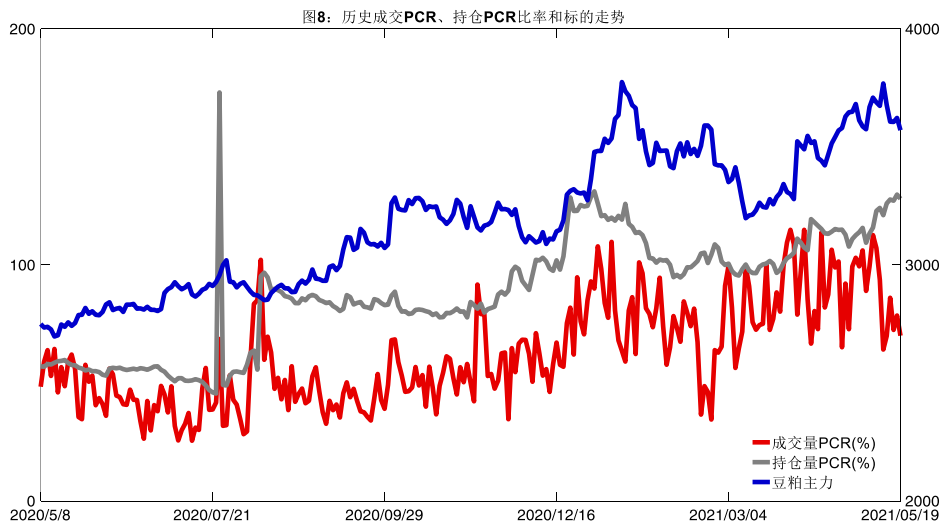


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月19日, 豆粕期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日降0.02。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

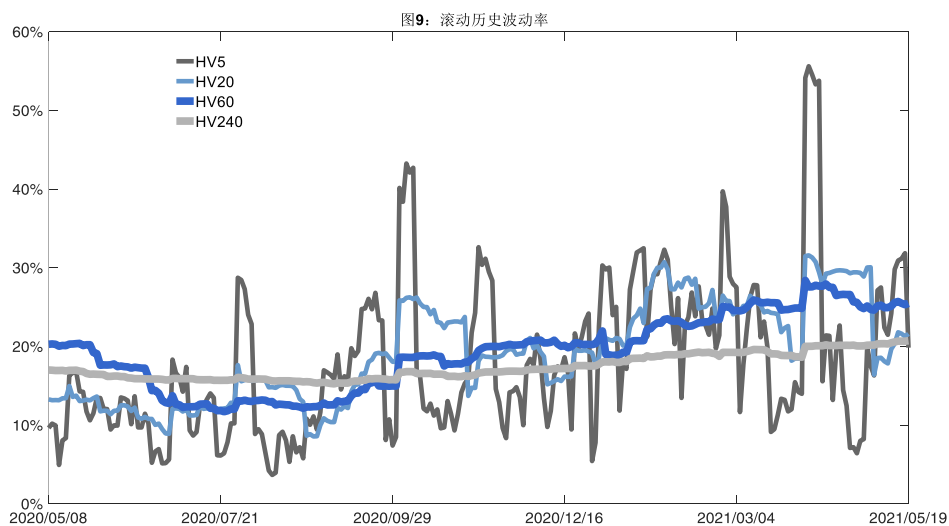


数据来源：Wind，兴证期货研发部

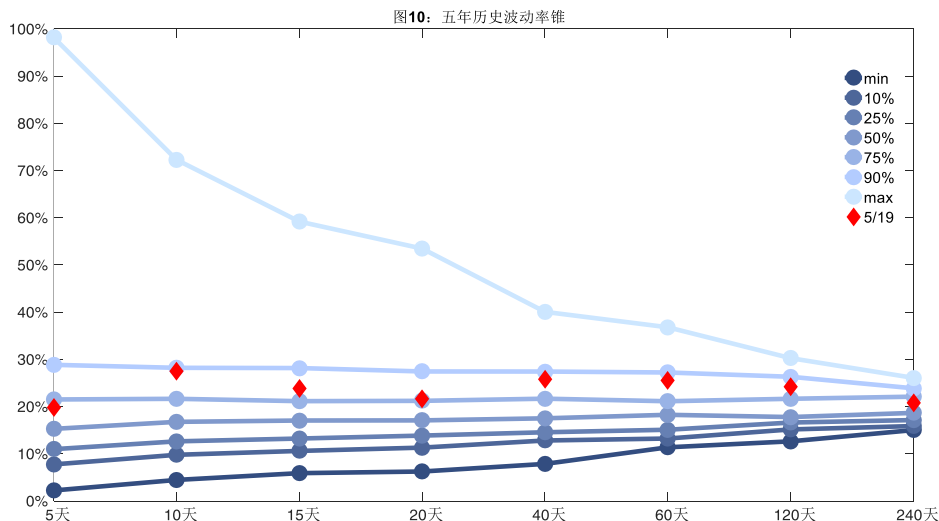
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，豆粕主连5日历史滚动波动率下降至19.86%，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19.86%、27.48%、21.62%和25.77%。



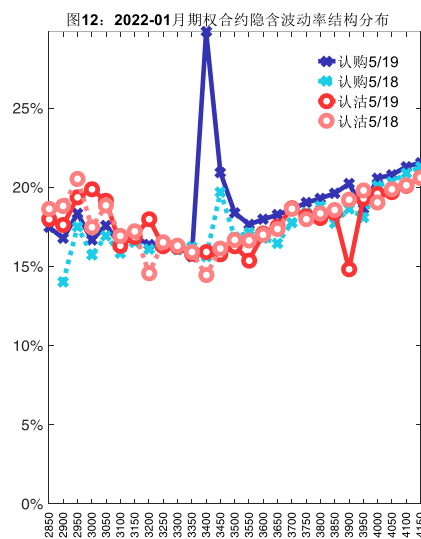
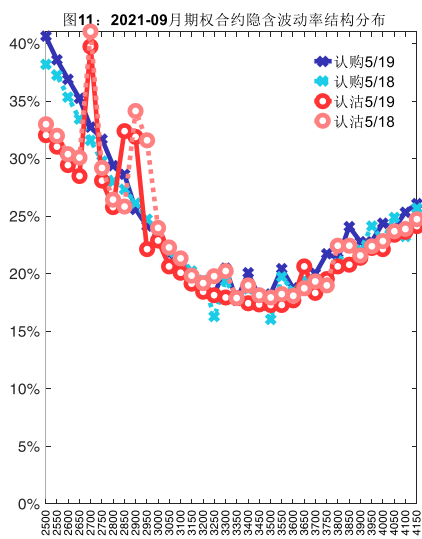
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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19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3585，M2201结算价为3563。



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19日，玉米期权总成交量为45,372手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

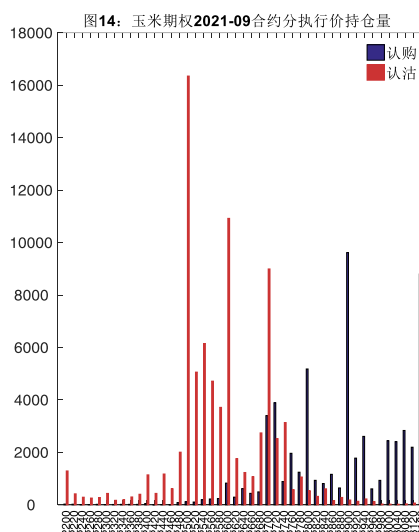
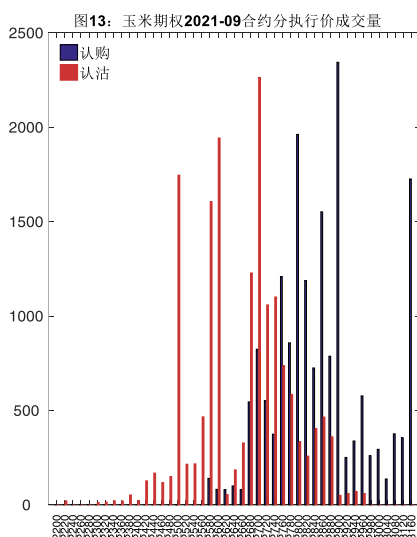
21,293 手。持仓量为 204,206 手，增加 2,539 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.02 和 1.30，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 75.46%和 23.68%，持仓量占比分别为 68.79%和 27.48%。其中 2021-09 期权合约成交量为 34,237 手，较前一交易日增加 19,015 手。持仓量为 140,470 手，比上一交易日增加 2,407 手。

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	10,742	1,915	1.25	0.15	56,112	-59	1.06	-0.00
2021-09	34,237	19,015	0.93	-0.24	140,470	2,407	1.41	0.00
总计	45,372	21,293	1.02	-0.13	204,206	2,539	1.30	0.01

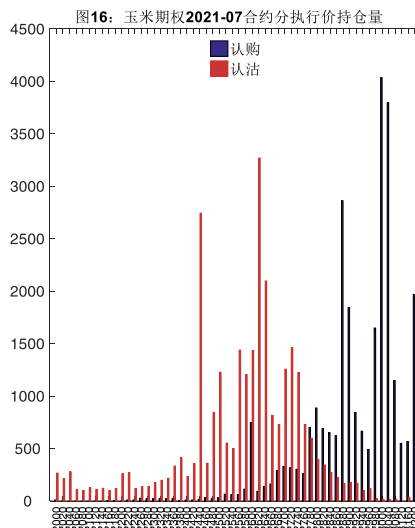
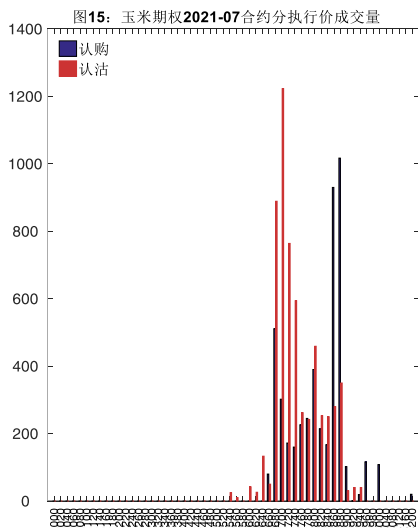
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2900 认购（标的结算价为 2763）。合约成交量 PCR 为 0.93，较上一交易日减 0.24。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。



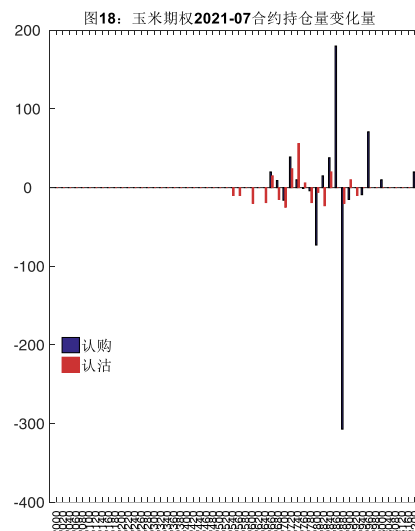
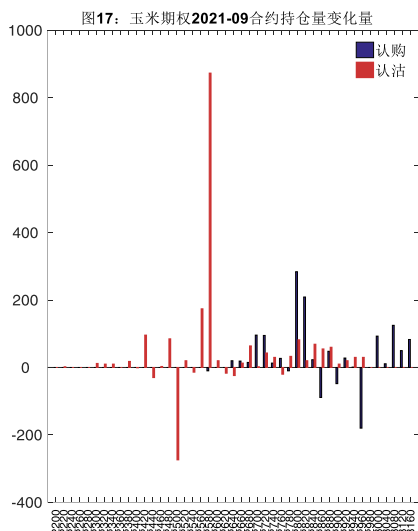
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2700 认沽（标的结算价为 2774）。合约成交量 PCR 为 1.25，较上一交易日增 0.15。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。



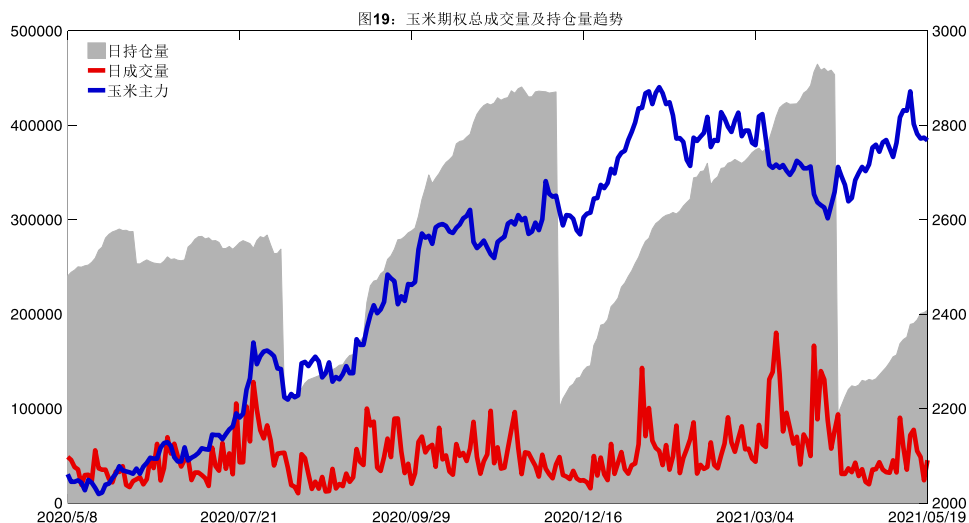
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 2580 认沽（标的结算价为 2763），市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2860 认购（标的结算价为 2774），后市预期相对平稳。

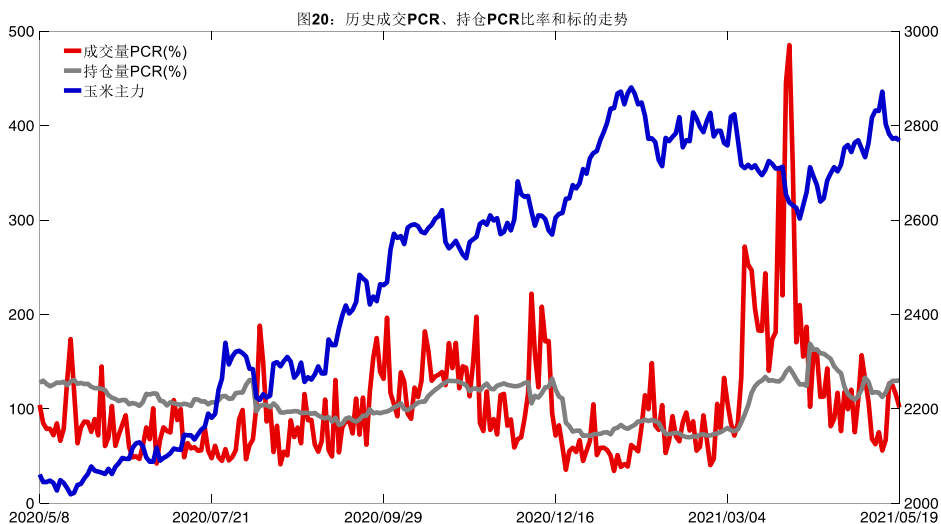


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月19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0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

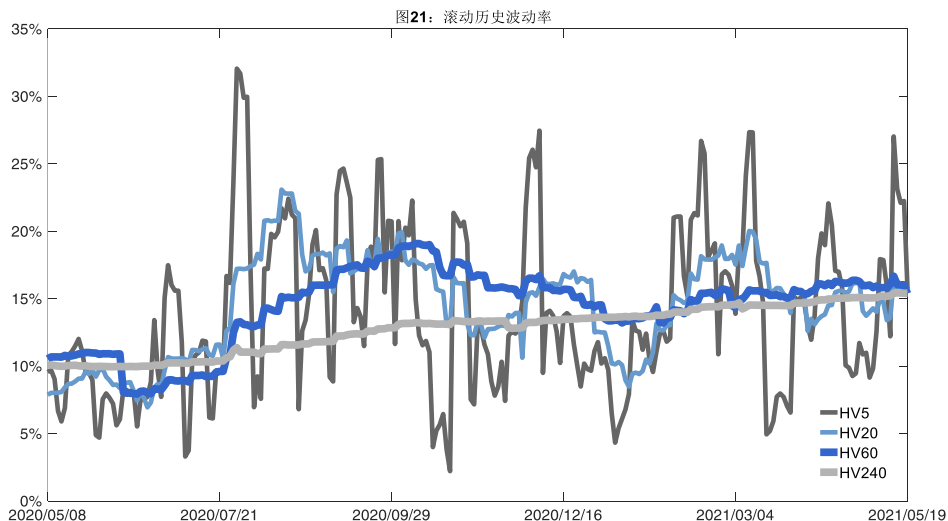


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

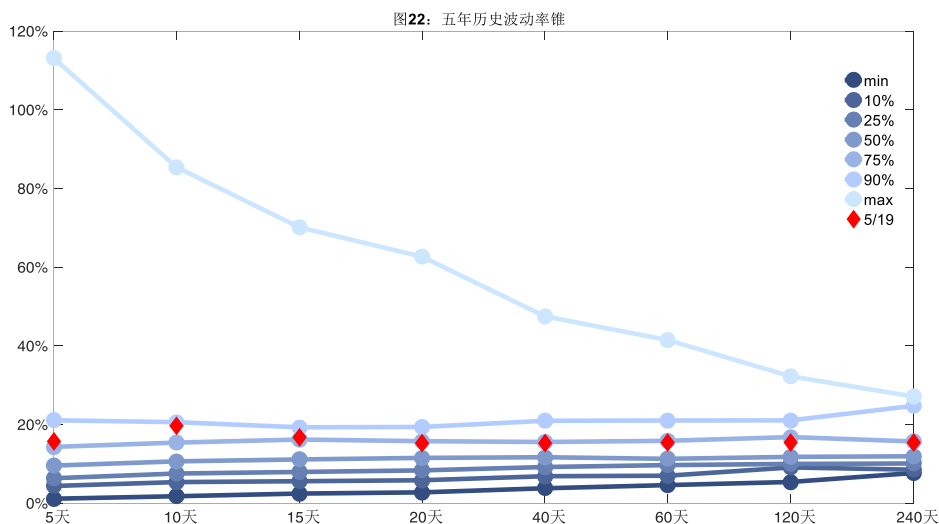
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日, 玉米主连5日历史滚动波动率下降至15.76%, 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15.76%、19.65%、15.34%和15.28%。



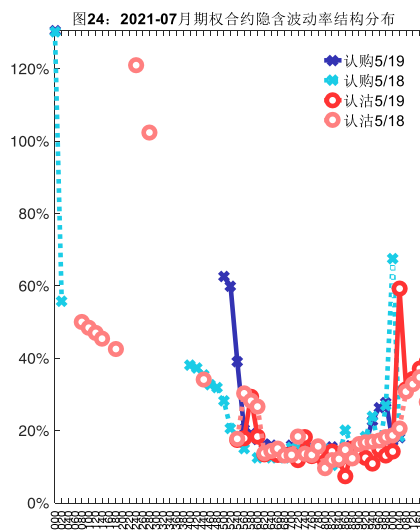
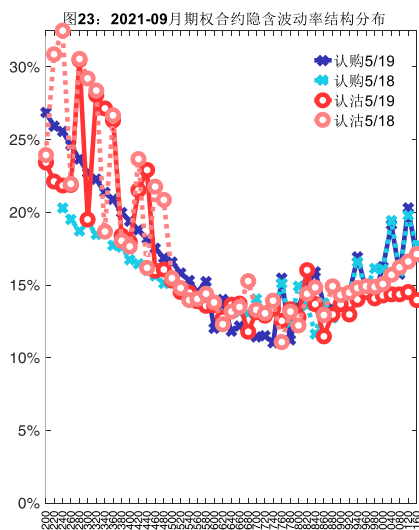
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月19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2763，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19日，铁矿石期权总成交量为36,685手（按单边计算，下同），较前一交易日增加6,590手。持仓量为147,127手，增加3,036手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为2.38和4.23，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2022-01合约的成交量占有所有合约总成交量的95.84%和3.54%，持仓量占比分别为88.62%和3.64%。其中2021-09期权合约成交量为35,160手，较前一交易日增加6,085手。持仓量为130,382手，比上一交易日增加2,537手。

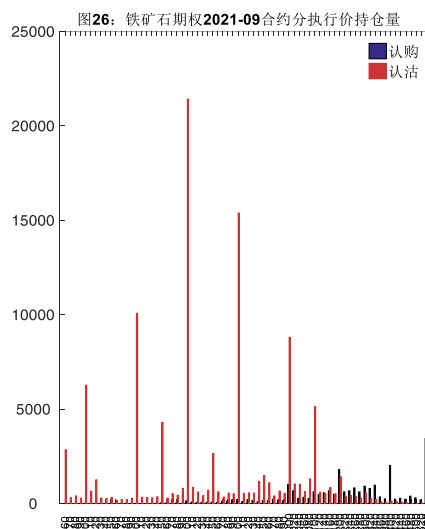
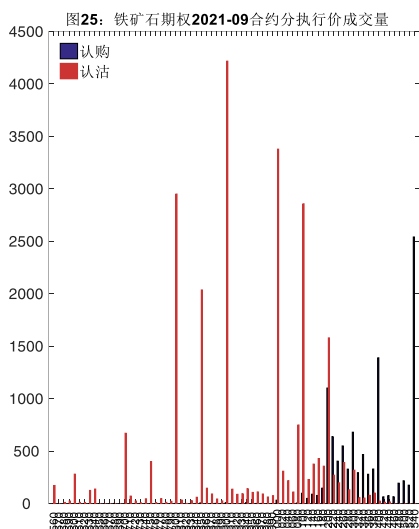
表 3：铁矿石期权合约成交与持仓情况

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	35,160	6,085	2.41	0.96	130,382	2,537	4.68	0.08
2022-01	1,298	458	2.12	-0.75	5,351	431	2.73	0.02
总计	36,685	6,590	2.38	0.91	147,127	3,036	4.23	0.06

数据来源：Wind，兴证期货研发部

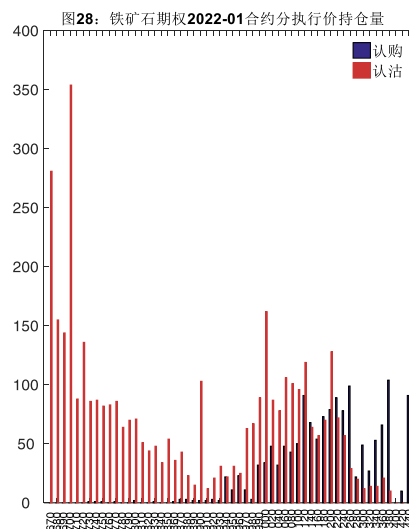
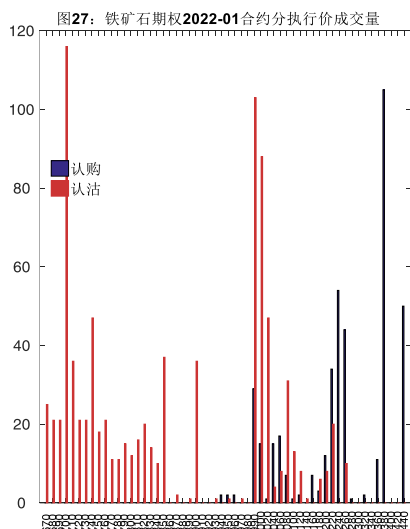
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 900 认沽（标的结算价为 1212）。合约成交量 PCR 为 2.41，较上一交易日增 0.96。持仓量 PCR 为 4.68，较上一交易日升 0.08，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 1540 和 800。



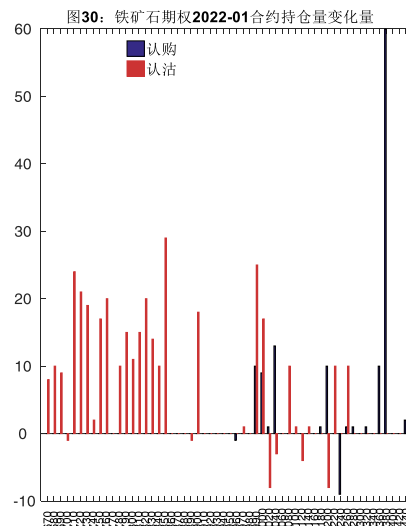
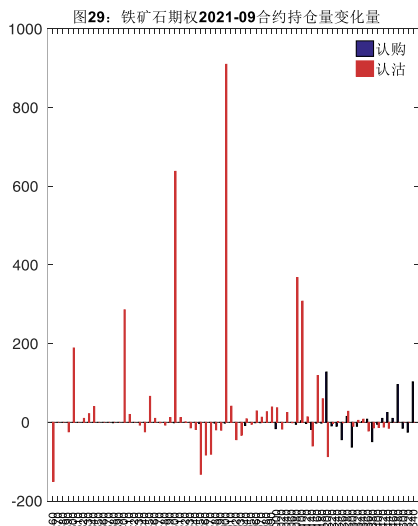
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 1094）。合约成交量 PCR 为 2.12，较上一交易日减 0.75。持仓量 PCR 为 2.73，较上一交易日升 0.02，市场长线情绪趋于谨慎。



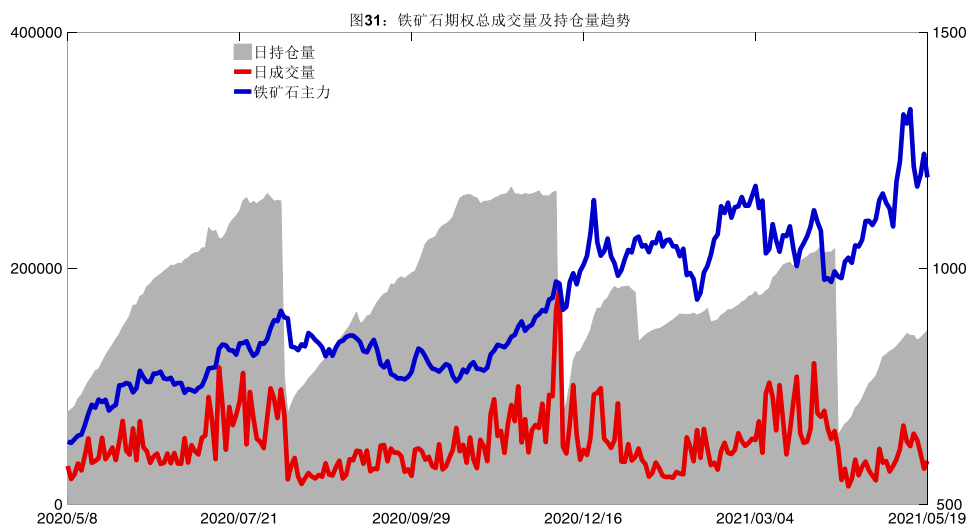
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 900 认沽（标的结算价为 1212），市场情绪维持谨慎。2022-01 合约系列增仓相对最高为 1380 认购（标的结算价为 1094），后市预期相对平稳。

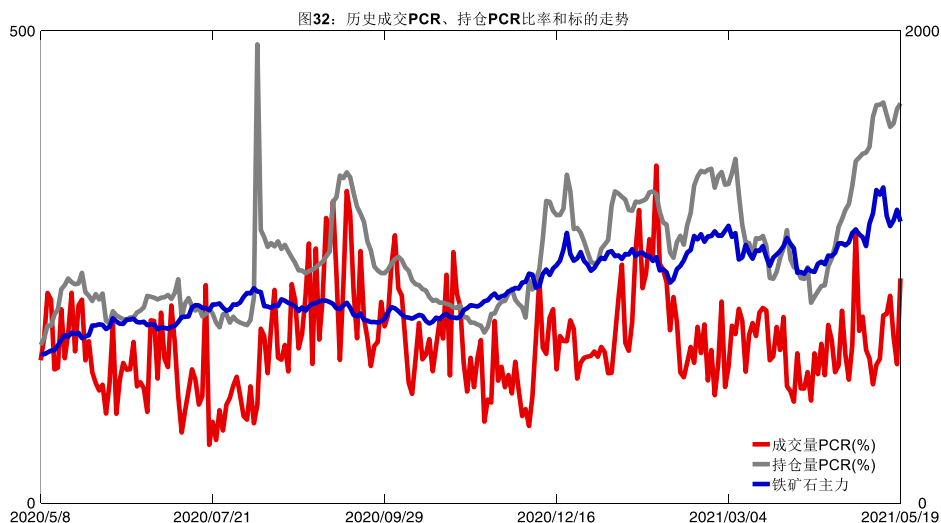


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月19日, 铁矿石期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日升0.06。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

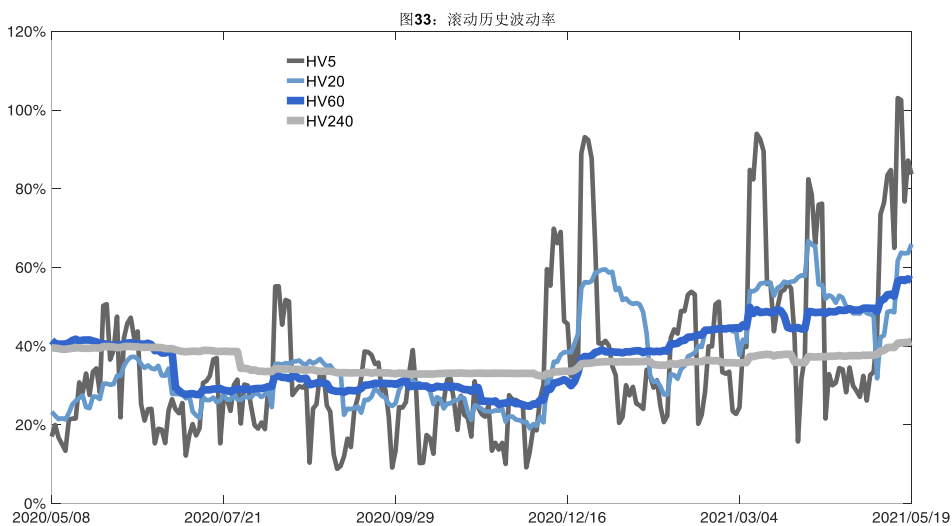


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

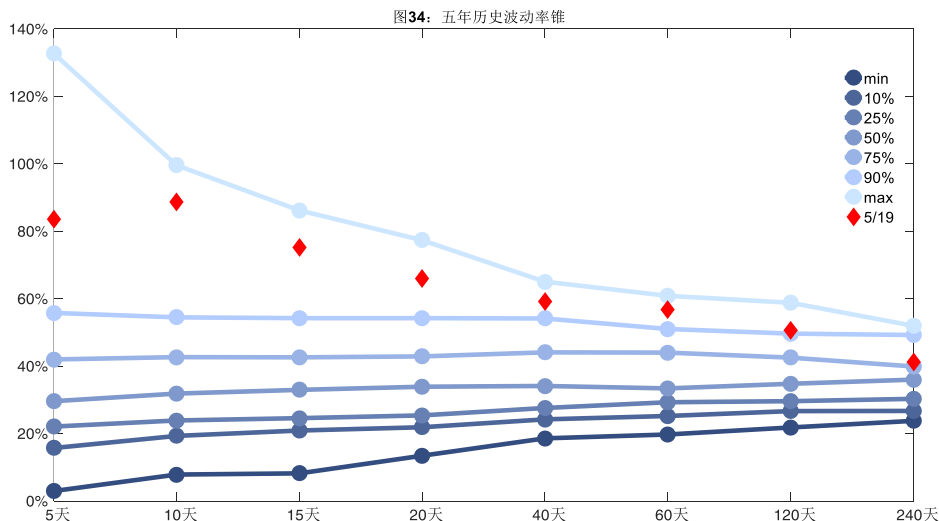
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日,铁矿石主连5日历史滚动波动率下降至83.65%,位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为83.65%、88.61%、65.94%和59.13%。



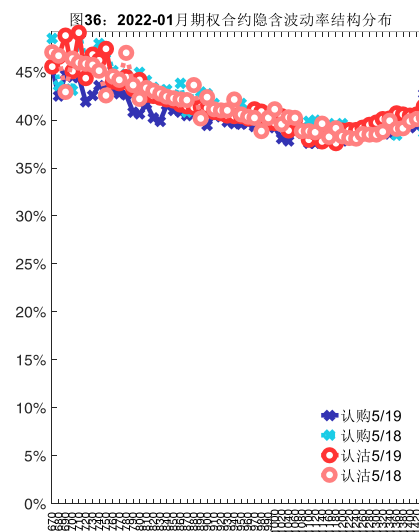
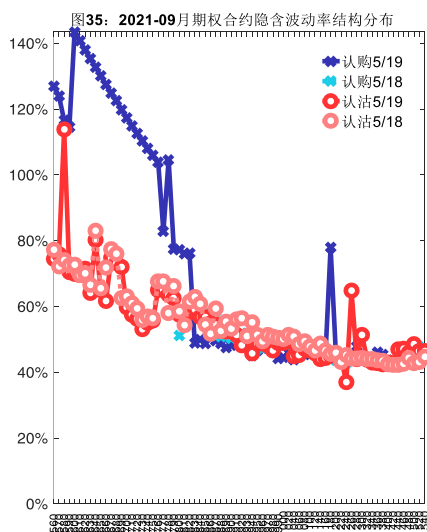
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月19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1212，I2201结算价为1094。



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19日，LPG 期权总成交量为 3,838 手（按单边计算，下同），较前一交易日减少 1,637

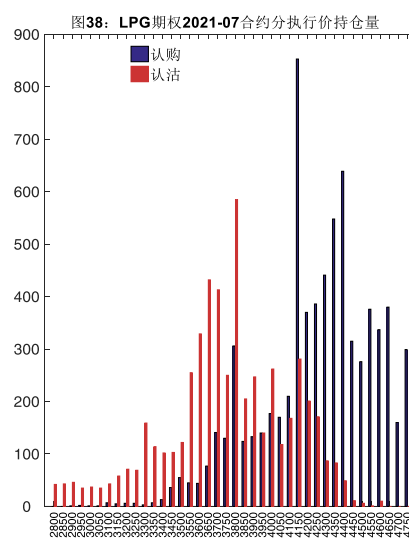
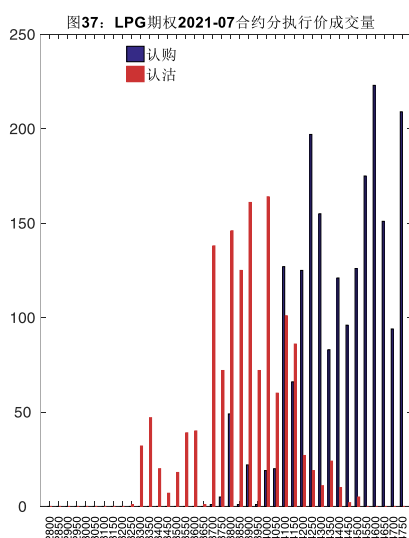
手。持仓量为 16,758 手，增加 708 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.67 和 0.76，后市情绪趋于乐观。其中，2021-07 合约和 2021-08 合约的成交量占有所有合约总成交量的 91.04%和 8.83%，持仓量占比分别为 75.21%和 13.81%。其中 2021-07 期权合约成交量为 3,494 手，较前一交易日减少 885 手。持仓量为 12,603 手，比上一交易日增加 577 手。

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	3,494	-885	0.69	0.03	12,603	577	0.75	-0.07
2021-08	339	-755	0.49	0.25	2,314	132	0.66	0.03
总计	3,838	-1,637	0.67	0.11	16,758	708	0.76	-0.05

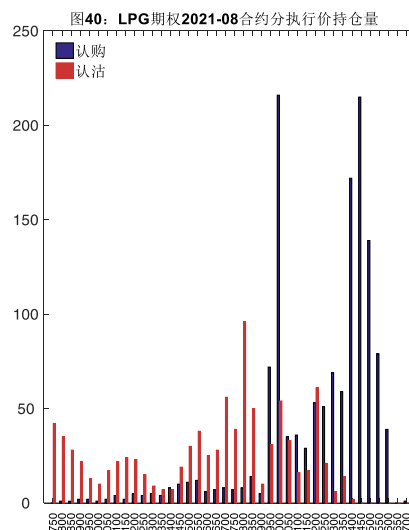
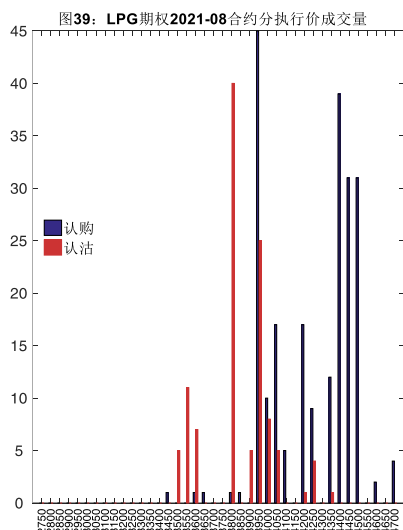
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 4600 认购（标的结算价为 4111）。合约成交量 PCR 为 0.69，较上一交易日增 0.03。持仓量 PCR 为 0.75，较上一交易日降 0.07，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 4150 和 3800。



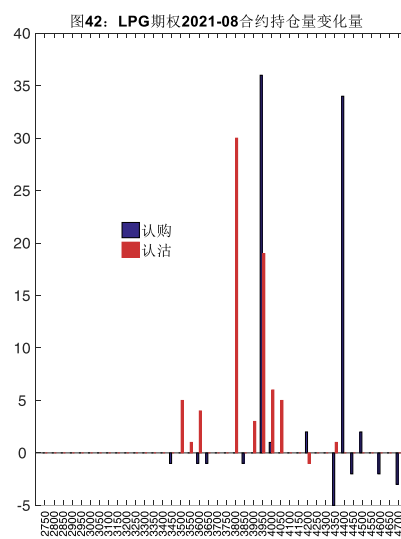
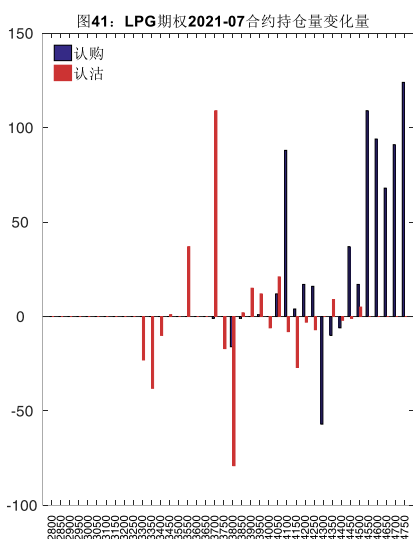
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-08 合约系列中成交量最高的合约 3950 认购（标的结算价为 4083）。合约成交量 PCR 为 0.49，较上一交易日增 0.25。持仓量 PCR 为 0.66，较上一交易日升 0.03，市场长线情绪趋于谨慎。



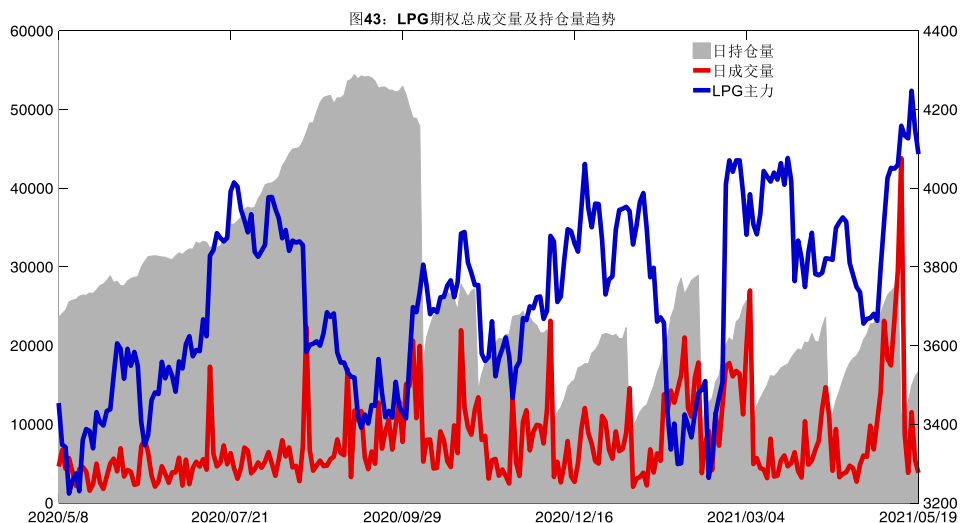
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-07 合约系列增仓相对最高为 4750 认购（标的结算价为 4111），市场情绪相对乐观。2021-08 合约系列增仓相对最高为 3950 认购（标的结算价为 4083），后市预期可能出现波动。

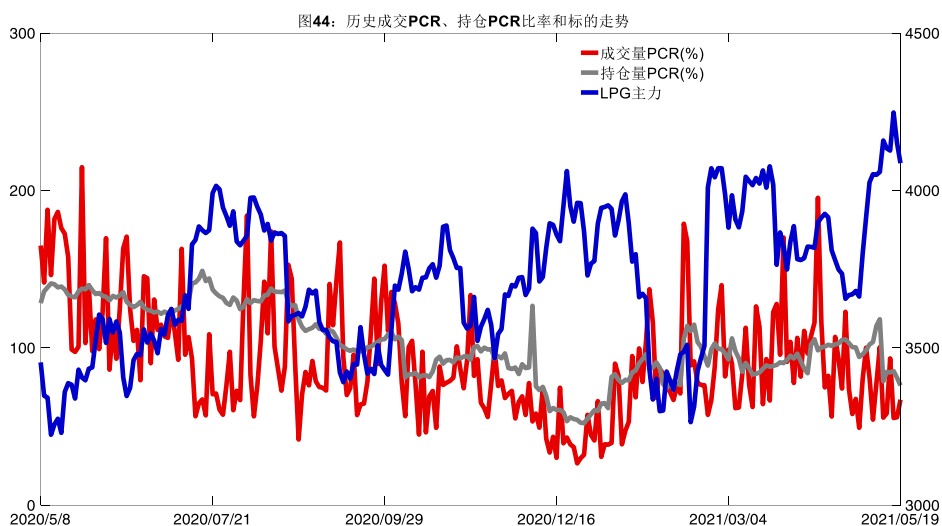


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月19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 0.05。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

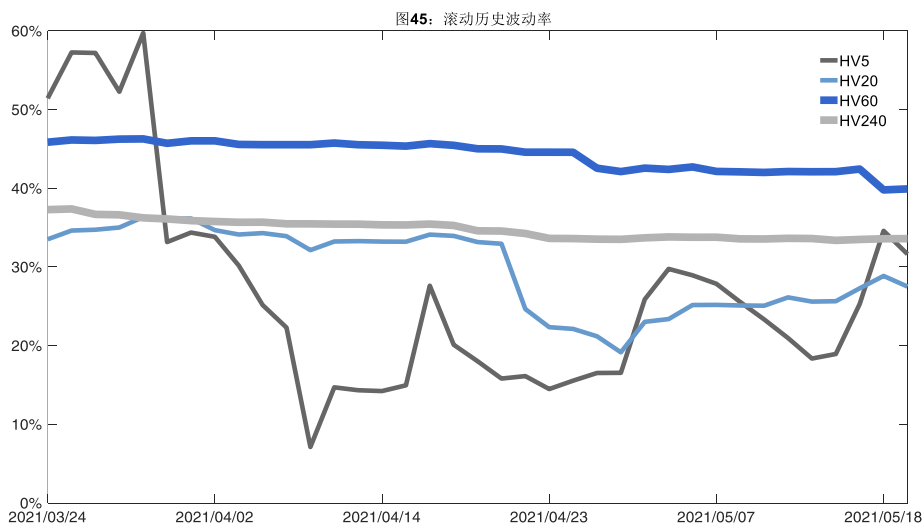


数据来源：Wind，兴证期货研发部

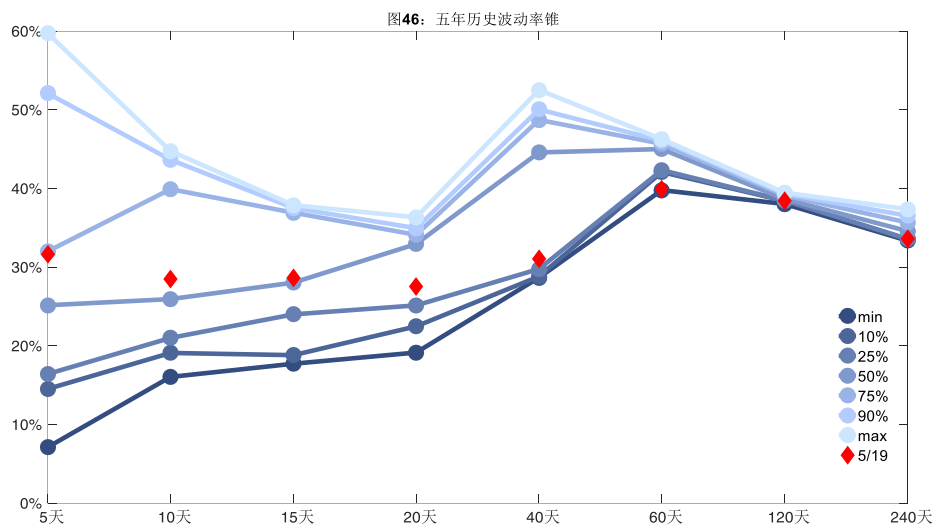
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，LPG主连5日历史滚动波动率下降至31.63%，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31.63%、28.48%、27.51%和31.07%。



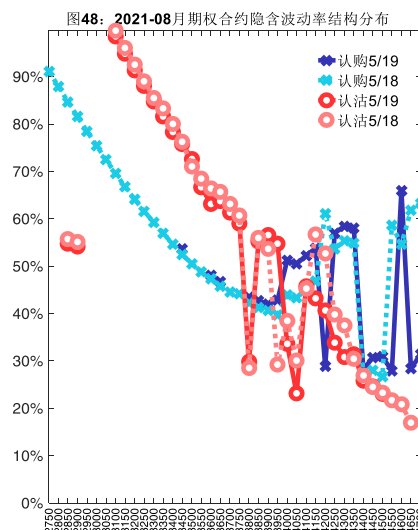
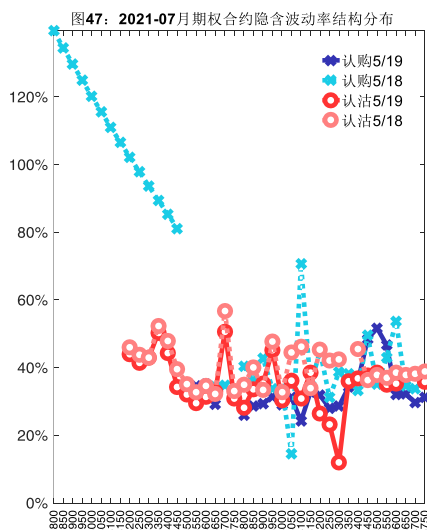
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月19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4111, PG2108结算价为4083。



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19日，聚丙烯期权总成交量为27,739手（按单边计算，下同），较前一交易日增加13,037手。持仓量为33,979手，减少1,413手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.66和1.00，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73.24%和24.47%，持仓量占比分别为69.47%和21.31%。其中2021-09期权合约成交量为20,317手，较前一交易日增加9,841手。持仓量为23,605手，比上一交易日减少1,973手。

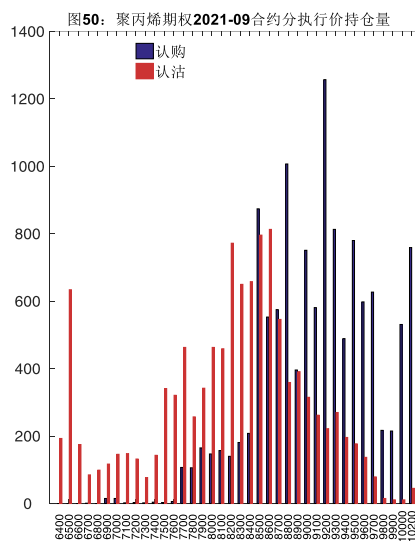
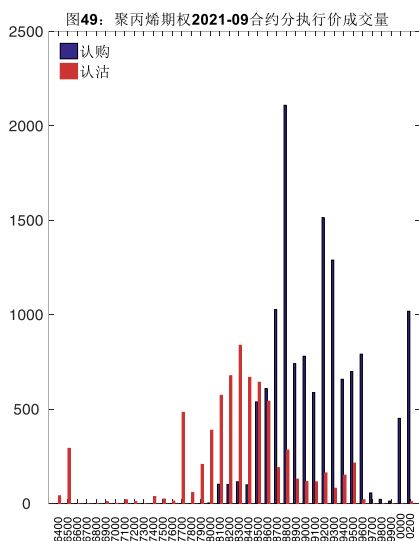
表 5：聚丙烯期权合约成交与持仓情况

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	20,317	9,841	0.52	0.10	23,605	-1,973	0.92	0.03
2021-10	6,788	3,429	1.02	0.37	7,242	548	1.19	0.09
总计	27,739	13,037	0.66	0.10	33,979	-1,413	1.00	0.04

数据来源：Wind，兴证期货研发部

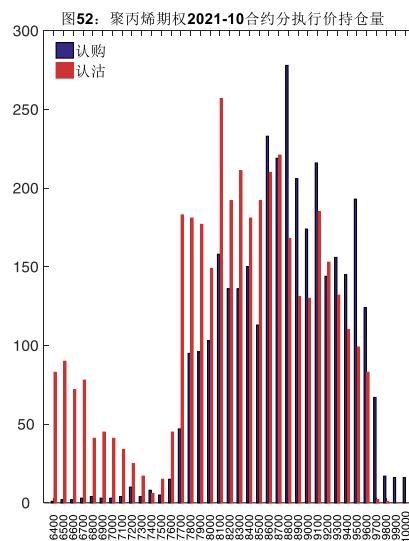
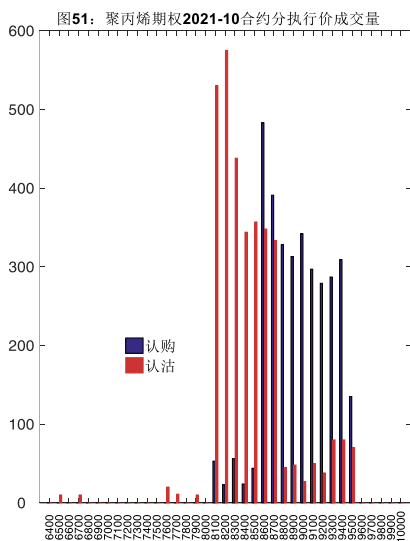
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 8800 认购（标的结算价为 8622）。合约成交量 PCR 为 0.52，较上一交易日增 0.10。持仓量 PCR 为 0.92，较上一交易日升 0.03，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 9200 和 8600。



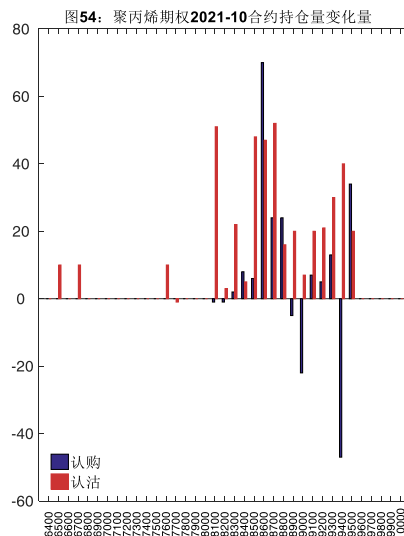
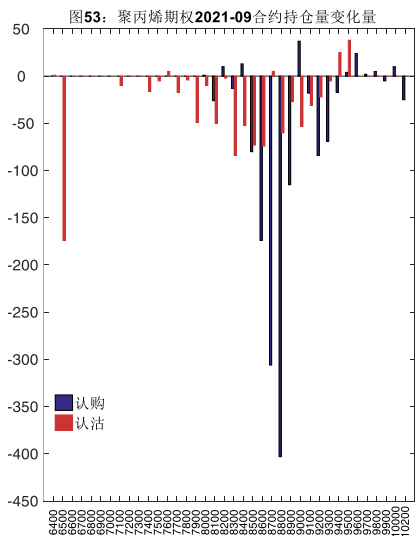
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-10 合约系列中成交量最高的合约为 8200 认沽（标的结算价为 8607）。合约成交量 PCR 为 1.02，较上一交易日增 0.37。持仓量 PCR 为 1.19，较上一交易日升 0.09，市场长线情绪趋于谨慎。



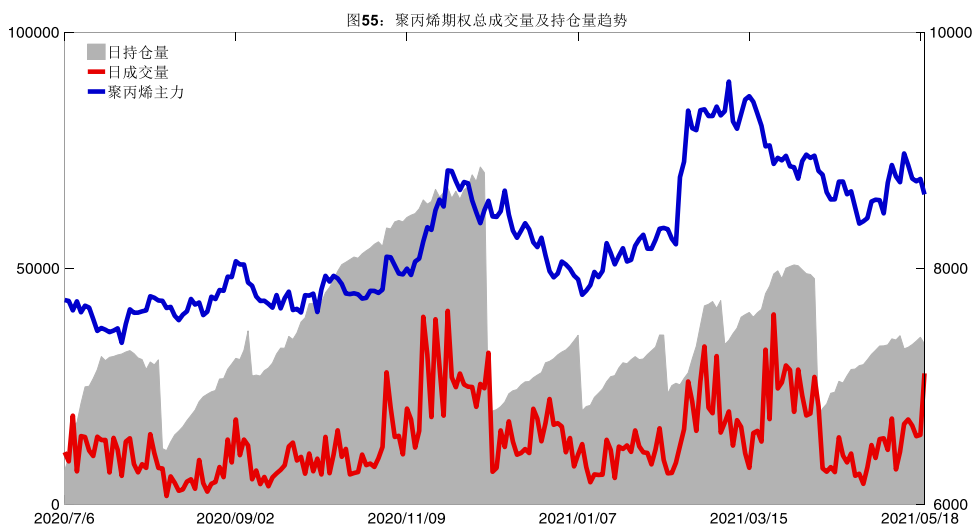
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 9500 认沽（标的结算价为 8622），市场情绪相对乐观。2021-10 合约系列增仓相对最高为 8600 认购（标的结算价为 8607），后市预期可能出现波动。

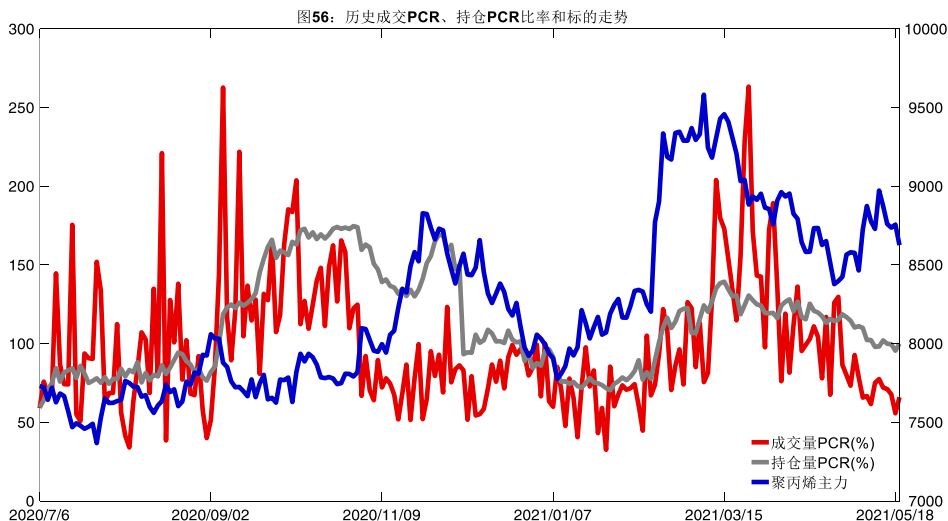


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月19日，聚丙烯期权总成交量增加，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日升0.04。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

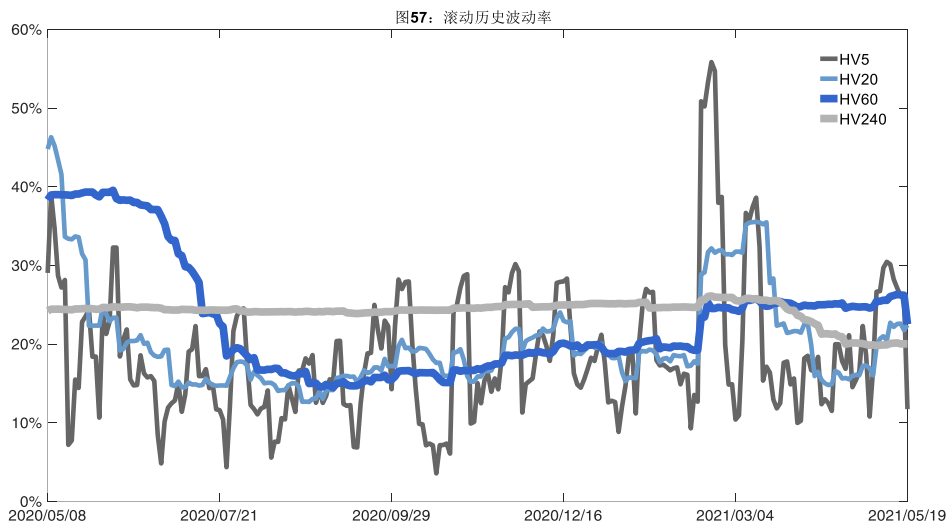


数据来源：Wind，兴证期货研发部

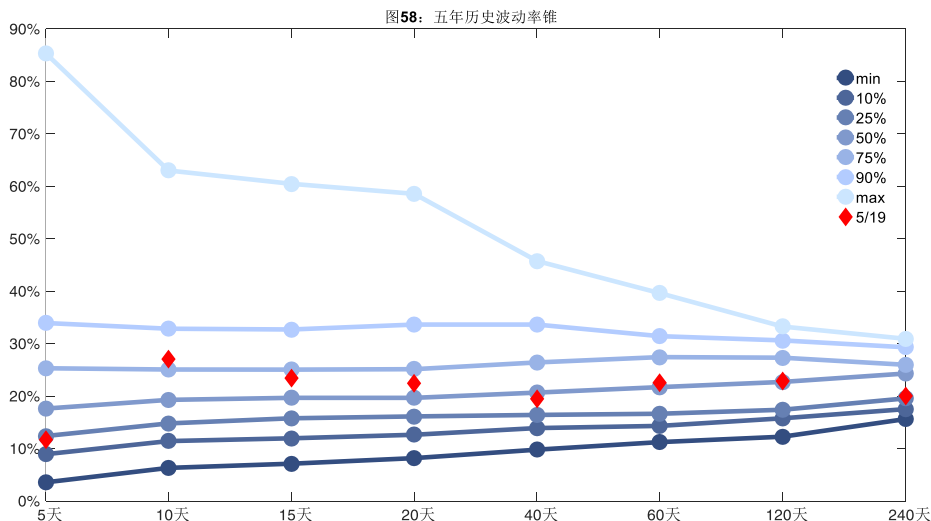
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，聚丙烯主连5日历史滚动波动率下降至11.73%，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11.73%、27.06%、22.42%和19.44%。



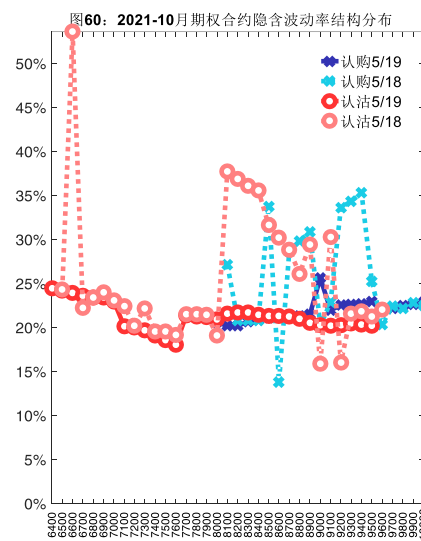
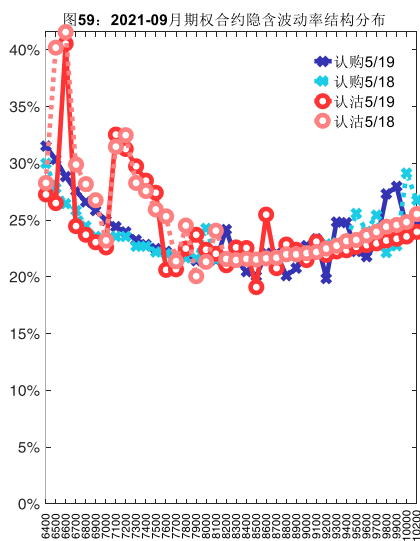
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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19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8622,PP2110结算价为8607。



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19日,PVC期权总成交量为9,732手(按单边计算,下同),较前一交易日增加5,675

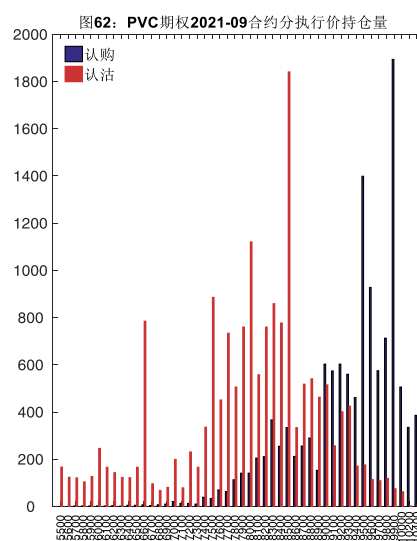
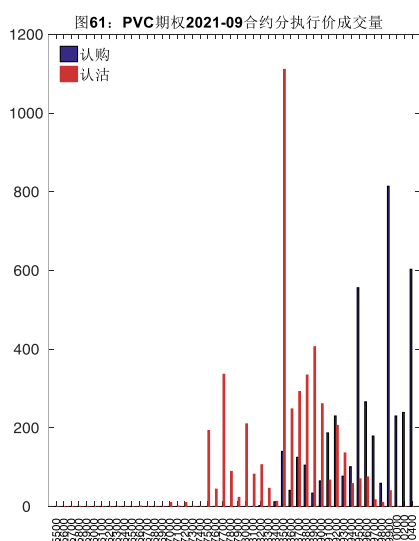
手。持仓量为 39,160 手，增加 834 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.07 和 1.32，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-10 合约的成交量占有所有合约总成交量的 87.96%和 11.15%，持仓量占比分别为 75.90%和 14.40%。其中 2021-09 期权合约成交量为 8,560 手，较前一交易日增加 4,798 手。持仓量为 29,722 手，比上一交易日增加 758 手。

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	8,560	4,798	1.11	0.52	29,722	758	1.37	0.11
2021-10	1,085	844	0.86	-0.08	5,639	52	1.30	-0.12
总计	9,732	5,675	1.07	0.47	39,160	834	1.32	0.06

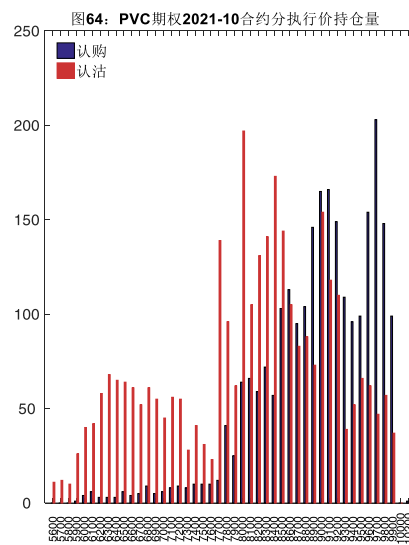
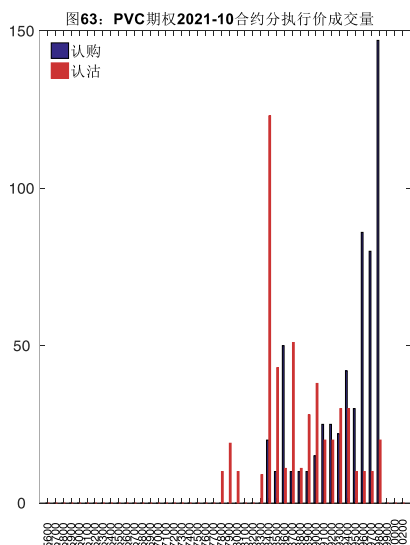
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 8500 认沽（标的结算价为 9115）。合约成交量 PCR 为 1.11，较上一交易日增 0.52。持仓量 PCR 为 1.37，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。



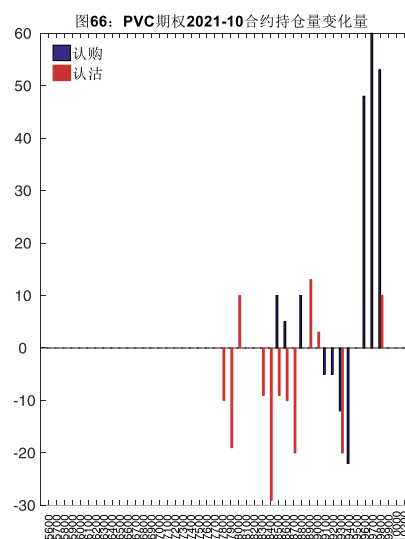
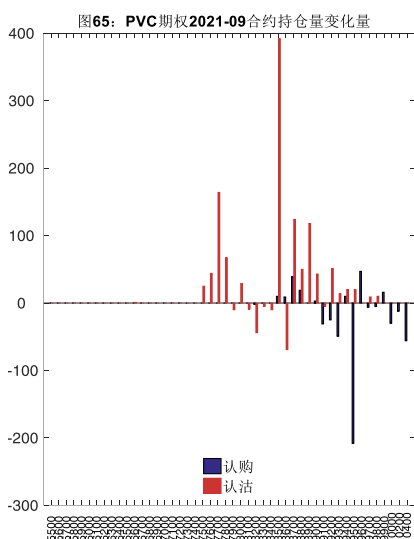
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-10 合约系列中成交量最高的合约 9800 认购（标的结算价为 9030）。合约成交量 PCR 为 0.86，较上一交易日减 0.08。持仓量 PCR 为 1.30，较上一交易日降 0.12，市场长线情绪趋于乐观。



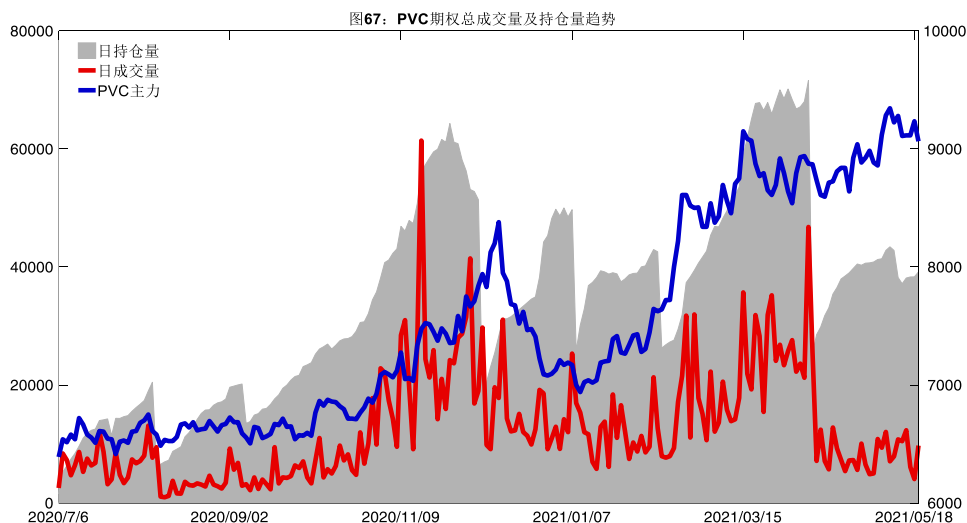
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 8500 认沽（标的结算价为 9115），市场情绪维持谨慎。2021-10 合约系列增仓相对最高为 9700 认购（标的结算价为 9030），后市预期相对平稳。

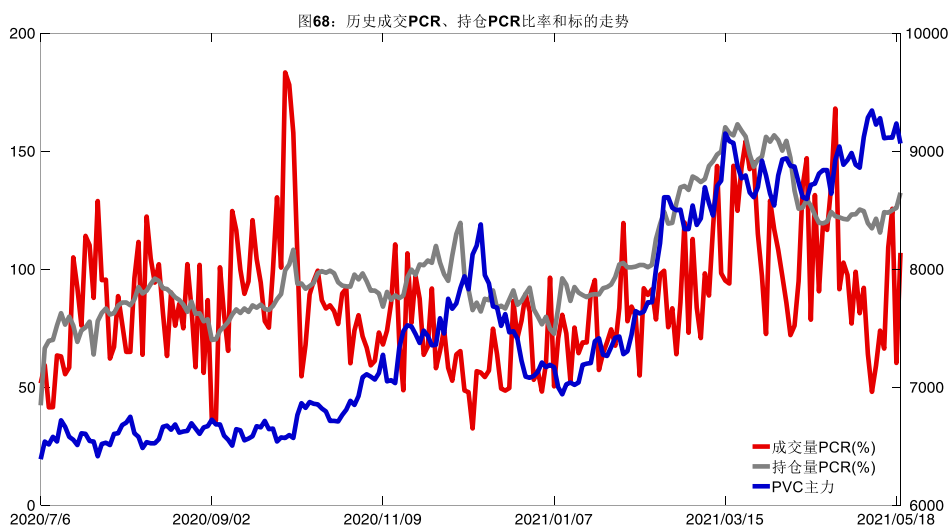


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月19日，PVC 期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.06。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

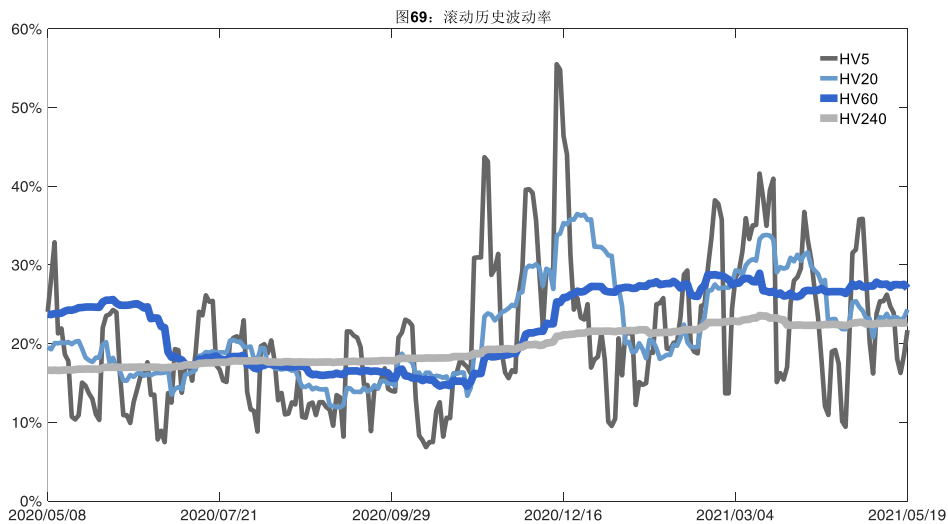


数据来源：Wind，兴证期货研发部

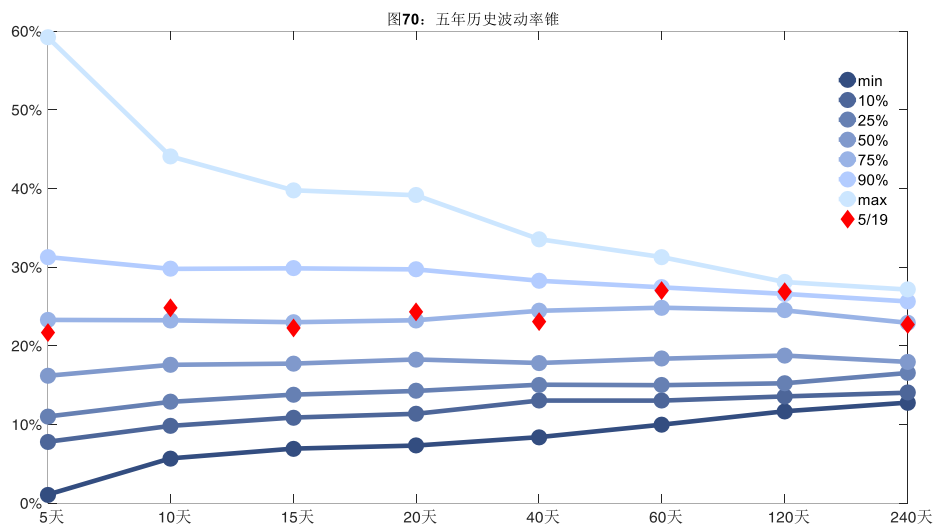
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，PVC主连5日历史滚动波动率上升至21.72%，位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为21.72%、24.86%、24.35%和23.06%。



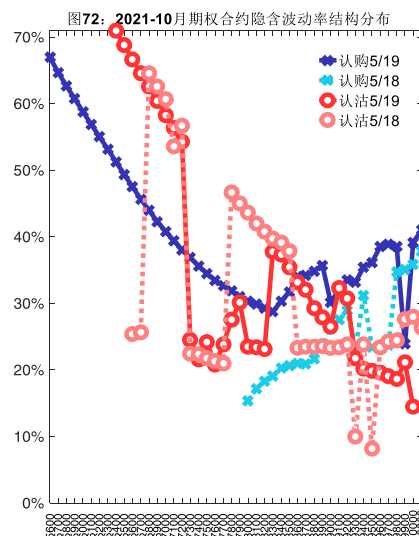
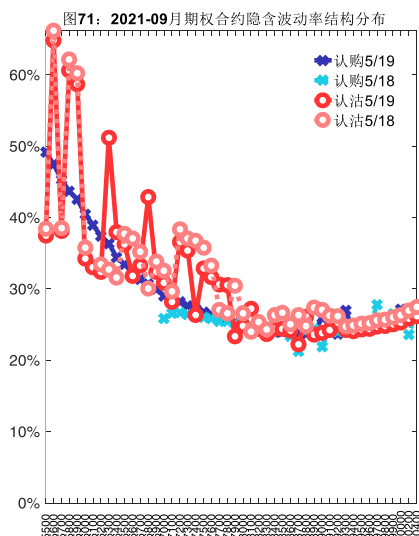
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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19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9115，V2110结算价为9030。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

七、塑料期权

1、成交持仓情况

5月19日，塑料期权总成交量为22,022手（按单边计算，下同），较前一交易日增加12,320手。持仓量为41,436手，增加1,758手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.65和0.86，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2021-11合约的成交量占有所有合约总成交量的90.87%和8.35%，持仓量占比分别为70.36%和15.62%。其中2021-09期权合约成交量为20,011手，较前一交易日增加11,988手。持仓量为29,154手，比上一交易日增加1,729手。

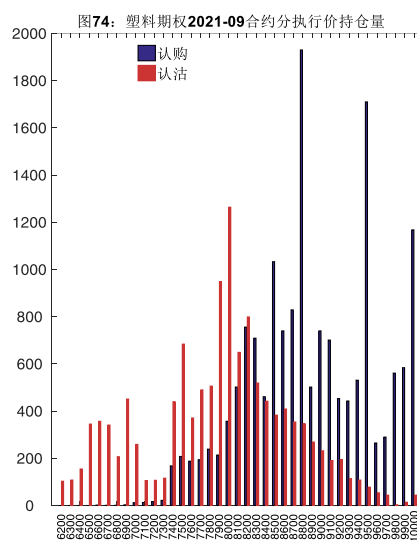
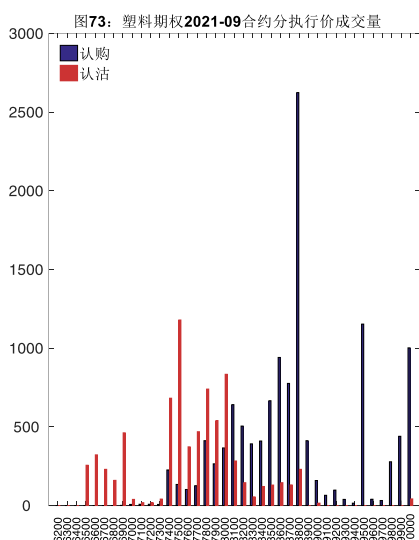
表 7：塑料期权合约成交与持仓情况

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	20,011	11,988	0.62	0.17	29,154	1,729	0.76	0.05
2021-11	1,839	384	1.08	-0.28	6,472	22	1.19	0.07
总计	22,022	12,320	0.65	0.09	41,436	1,758	0.86	0.04

数据来源：Wind，兴证期货研发部

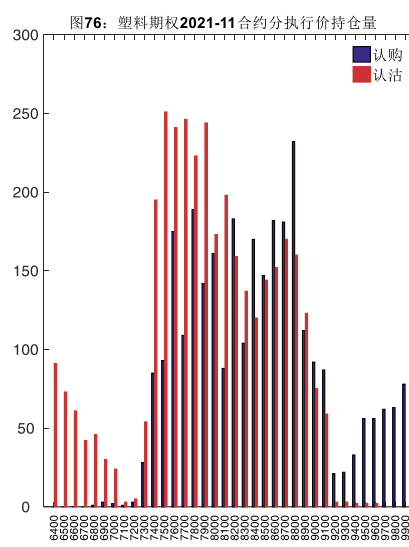
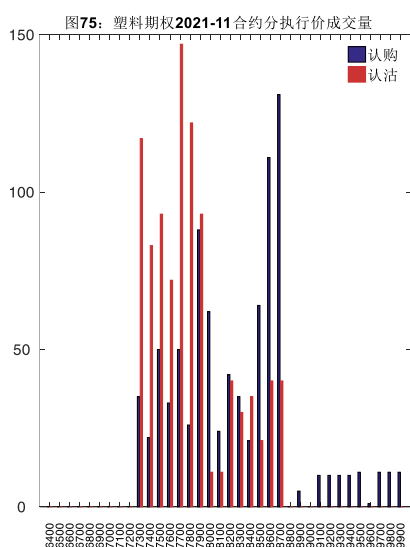
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 8800 认购（标的结算价为 7925）。合约成交量 PCR 为 0.62，较上一交易日增 0.17。持仓量 PCR 为 0.76，较上一交易日升 0.05，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 8800 和 8000。



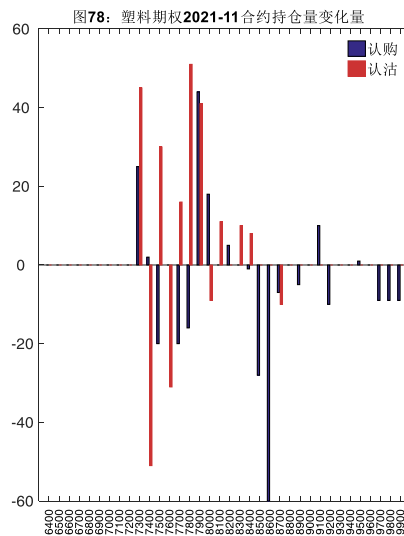
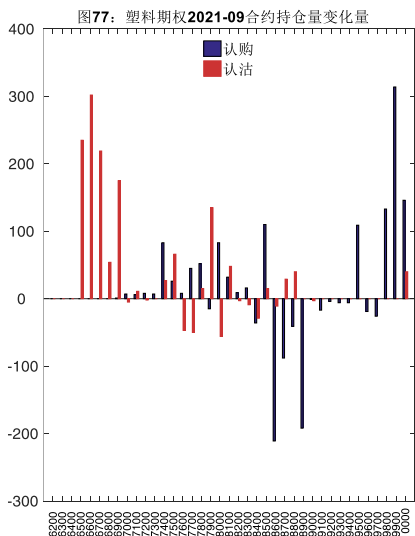
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-11 合约系列中成交量最高的合约为 7700 认沽（标的结算价为 7870）。合约成交量 PCR 为 1.08，较上一交易日减 0.28。持仓量 PCR 为 1.19，较上一交易日升 0.07，市场长线情绪趋于谨慎。



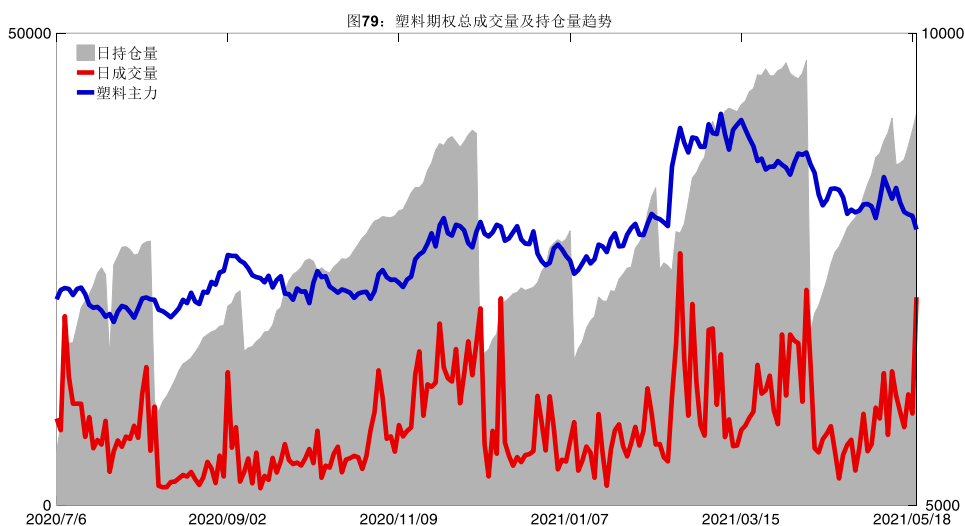
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 7925），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 7870），后市预期可能出现波动。

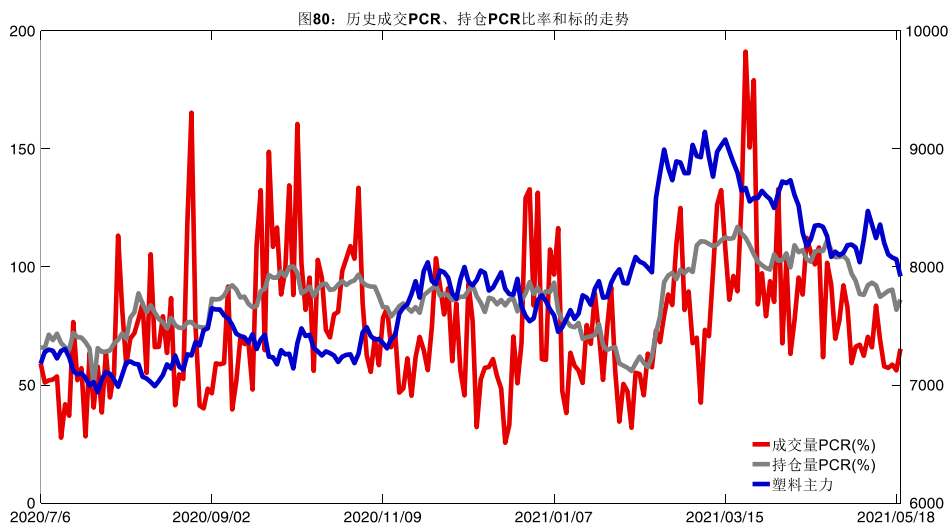


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月19日, 塑料期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日升0.04。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

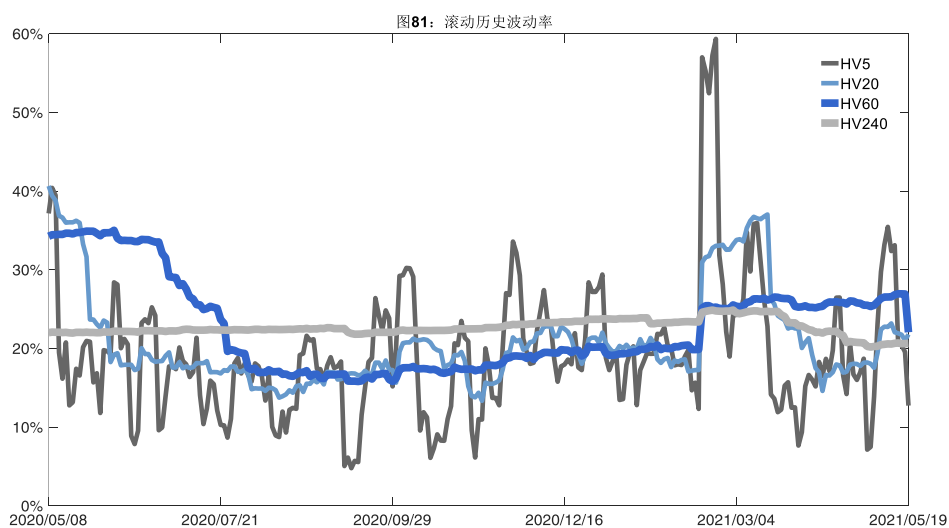


数据来源：Wind，兴证期货研发部

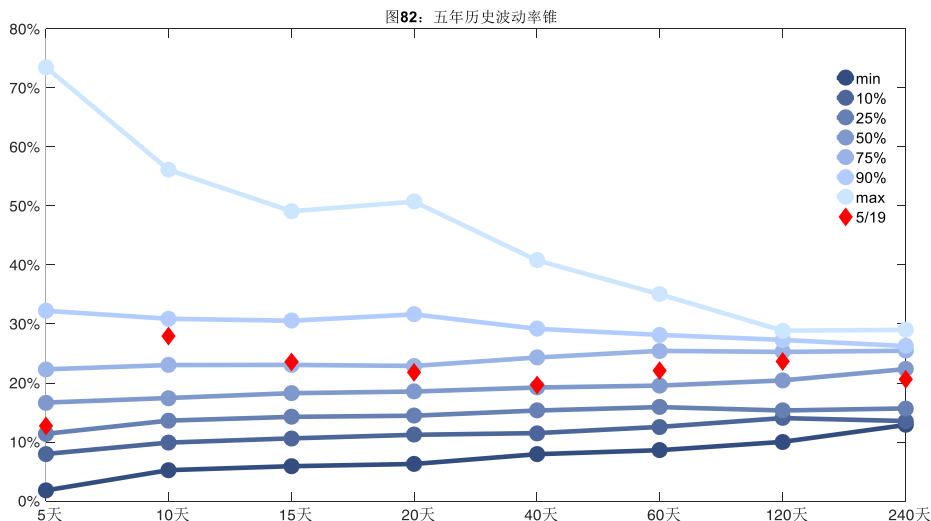
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，塑料主连5日历史滚动波动率下降至12.75%，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12.75%、27.95%、21.81%和19.68%。



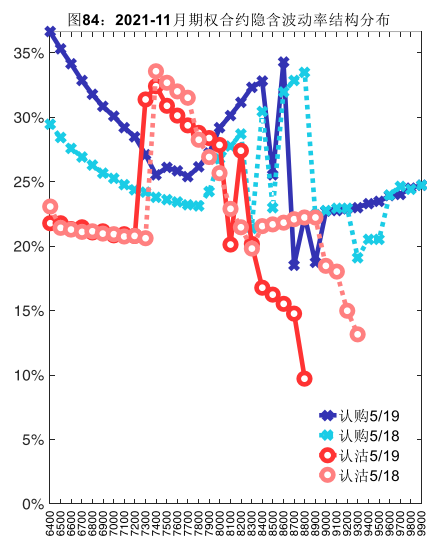
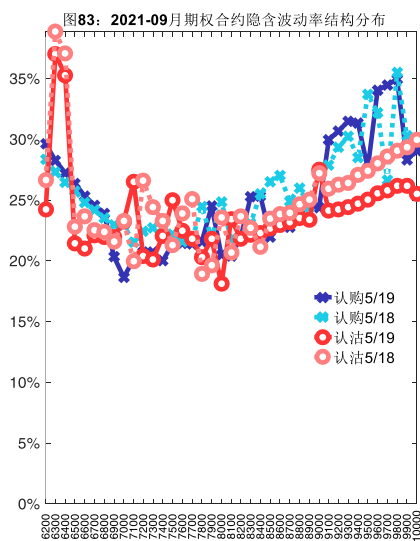
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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19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7925，L2111结算价为7870。



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19日，铜期权总成交量为37,172手（按单边计算，下同），较前一交易日增加2,115

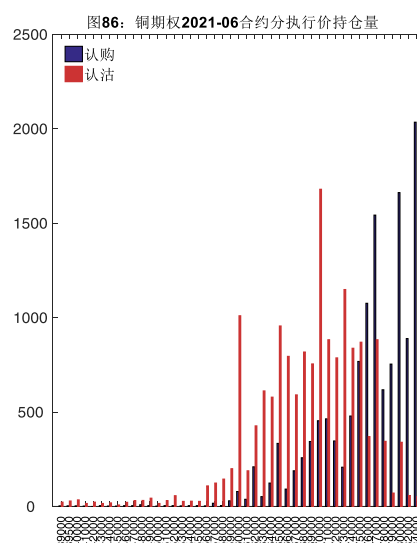
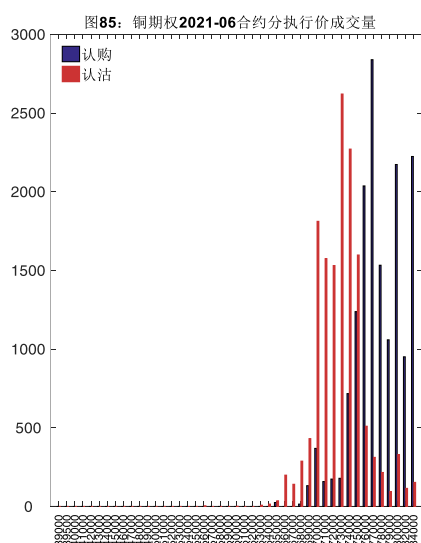
手。持仓量为 47,803 手，增加 251 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.91 和 1.16，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 80.93%和 16.75%，持仓量占比分别为 61.19%和 28.22%。其中 2021-06 期权合约成交量为 30,085 手，较前一交易日增加 377 手。持仓量为 29,253 手，比上一交易日减少 1,263 手。

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	30,085	377	0.90	0.15	29,253	-1,263	1.23	0.04
2021-07	6,228	1,789	0.87	-0.03	13,488	1,303	1.02	-0.02
总计	37,172	2,115	0.91	0.13	47,803	251	1.16	0.02

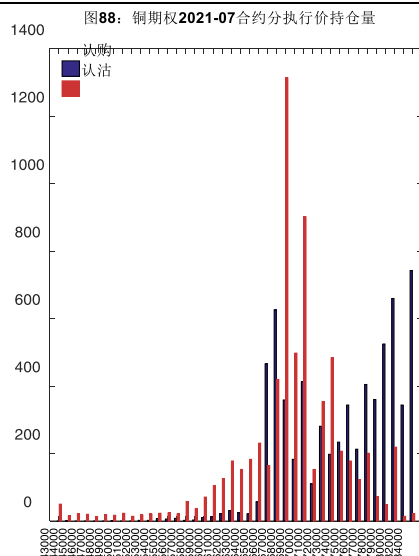
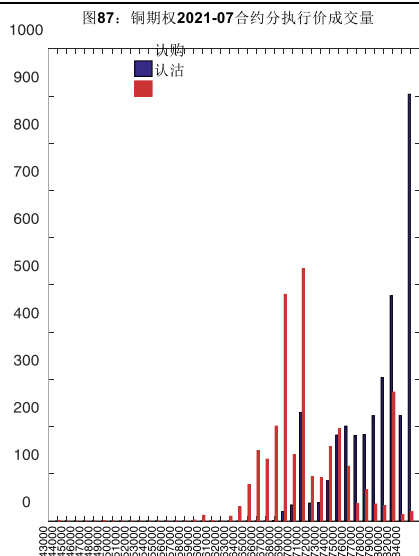
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 77000 认购（标的结算价为 75010）。合约成交量 PCR 为 0.90，较上一交易日增 0.15。持仓量 PCR 为 1.23，较上一交易日升 0.04，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 84000 和 70000。



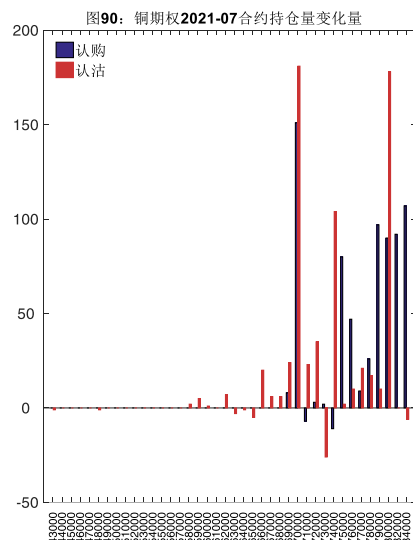
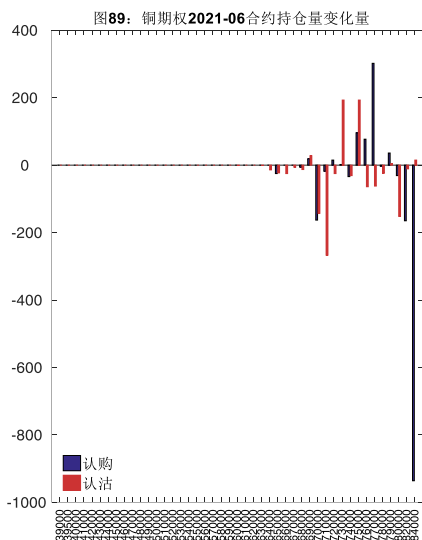
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 84000 认购（标的结算价为 75210）。合约成交量 PCR 为 0.87，较上一交易日减 0.03。持仓量 PCR 为 1.02，较上一交易日降 0.02，市场长线情绪趋于乐观。



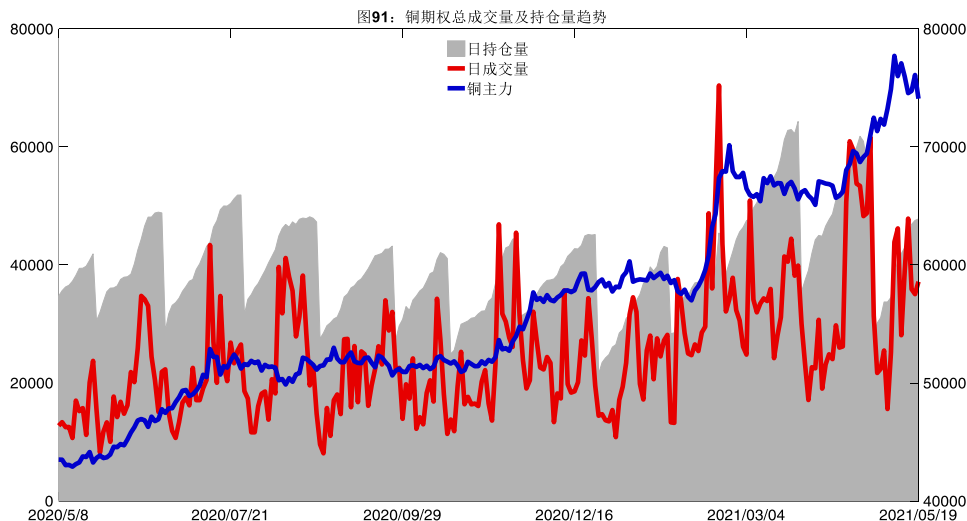
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 77000 认购(标的结算价为 75010), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 70000 认沽(标的结算价为 75210), 后市预期可能出现波动。

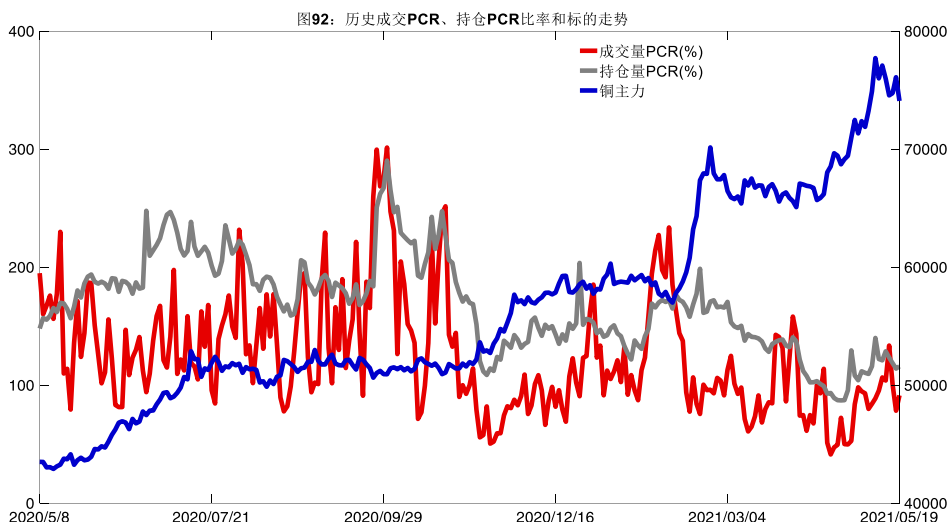


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月19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 0.02。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

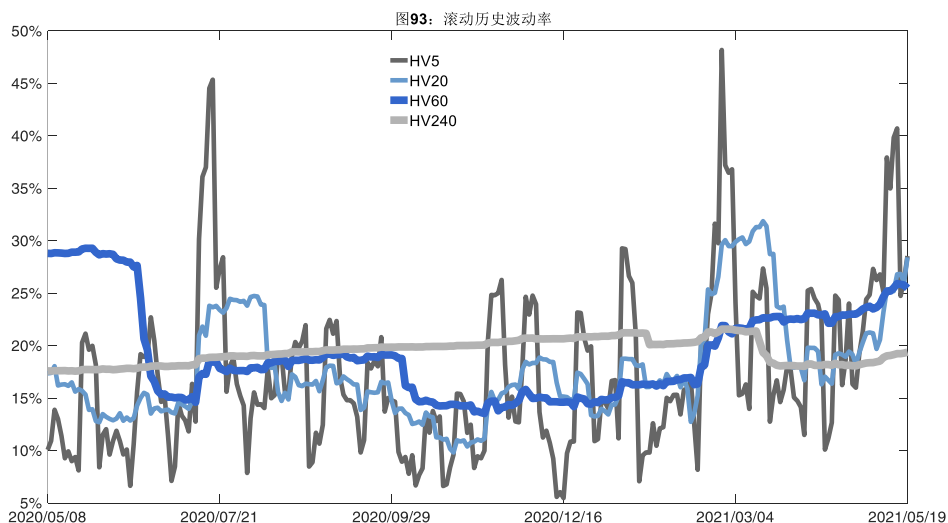


数据来源：Wind，兴证期货研发部

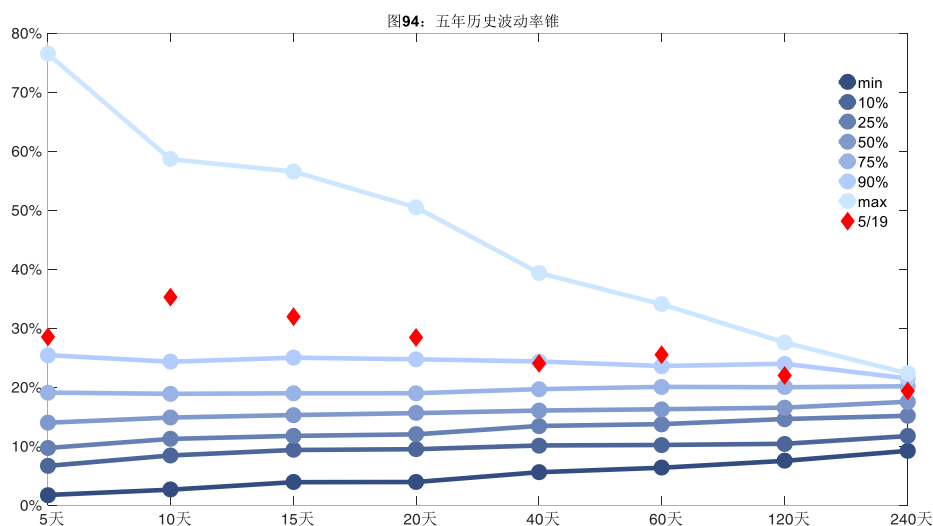
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，铜主连5日历史滚动波动率上升至28.55%，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28.55%、35.24%、28.42%和24.06%。



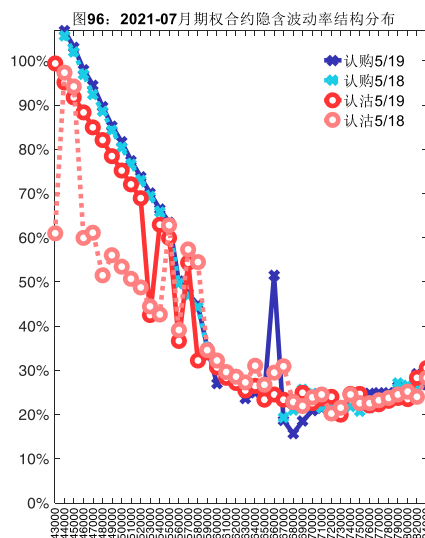
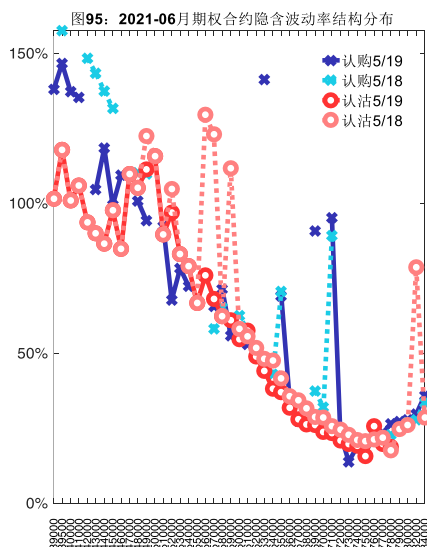
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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19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75010, CU2107结算价为75210。



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

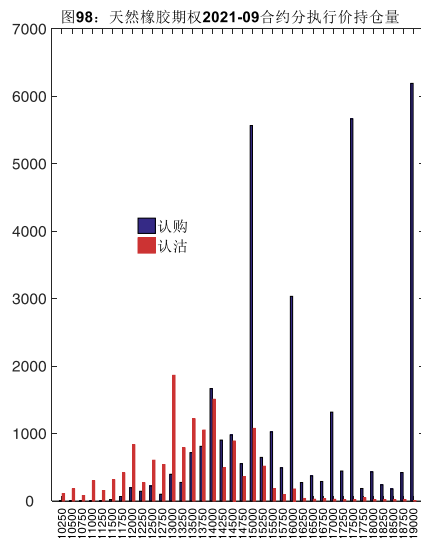
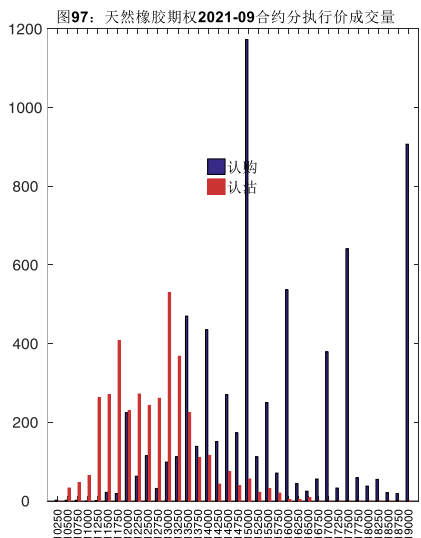
5月19日，天然橡胶期权总成交量为11,351手（按单边计算，下同），较前一交易日增加1,702手。持仓量为53,673手，增加841手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.56和0.48，基本持平，其中，2021-09合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的92.41%和0.33%，持仓量占比分别为89.76%和2.96%。其中2021-09期权合约成交量为10,489手，较前一交易日增加1,548手。持仓量为48,178手，比上一交易日增加803手。

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	37	-83	0.32	-0.12	1,590	3	1.45	0.00
2021-09	10,489	1,548	0.55	-0.03	48,178	803	0.42	0.00
总计	11,351	1,702	0.56	-0.04	53,673	841	0.48	0.00

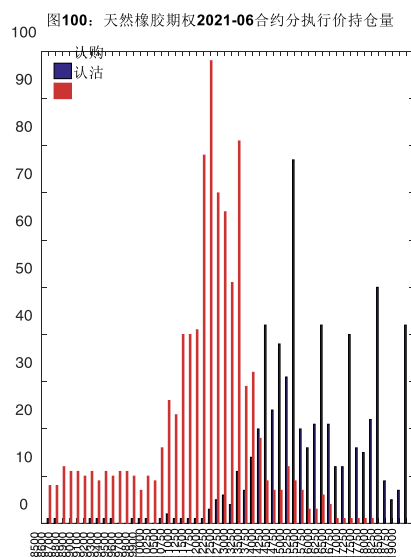
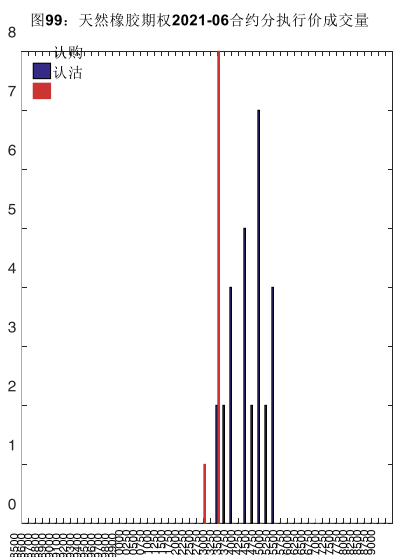
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约约为15000认购（标的结算价为13320）。合约成交量PCR为0.55，较上一交易日减0.03。持仓量PCR为0.42，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。



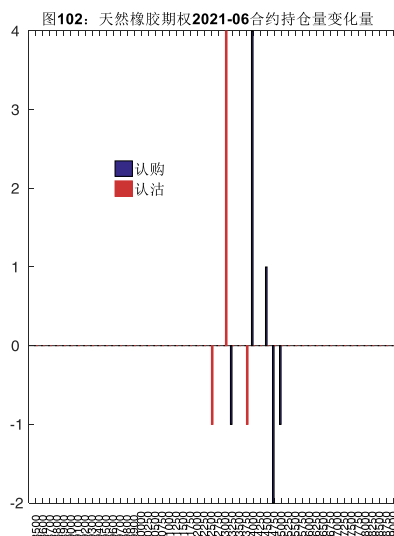
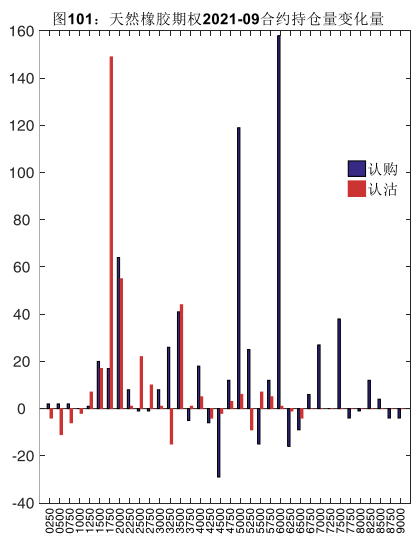
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 13000 认沽（标的结算价为 13150）。合约成交量 PCR 为 0.32，较上一交易日减 0.12。持仓量 PCR 为 1.45，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。



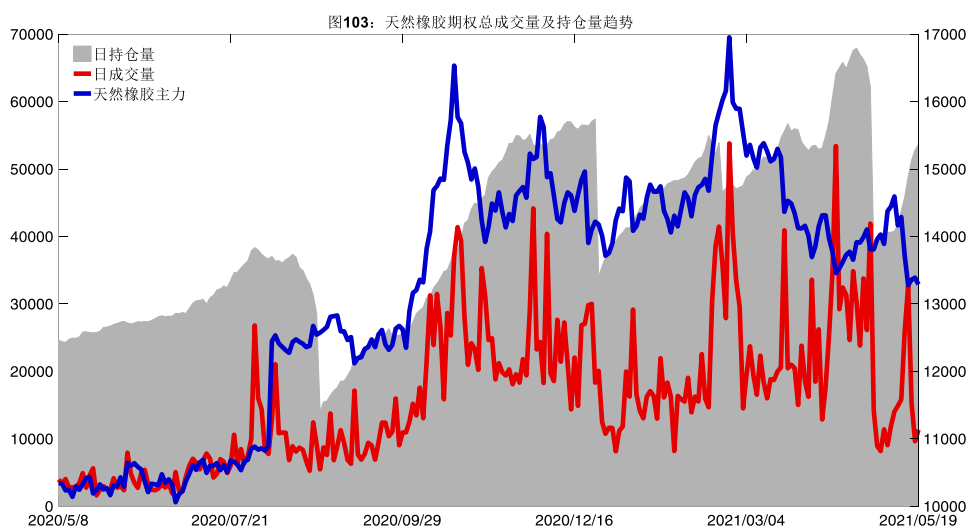
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 16000 认购（标的结算价为 13320），市场情绪相对乐观。

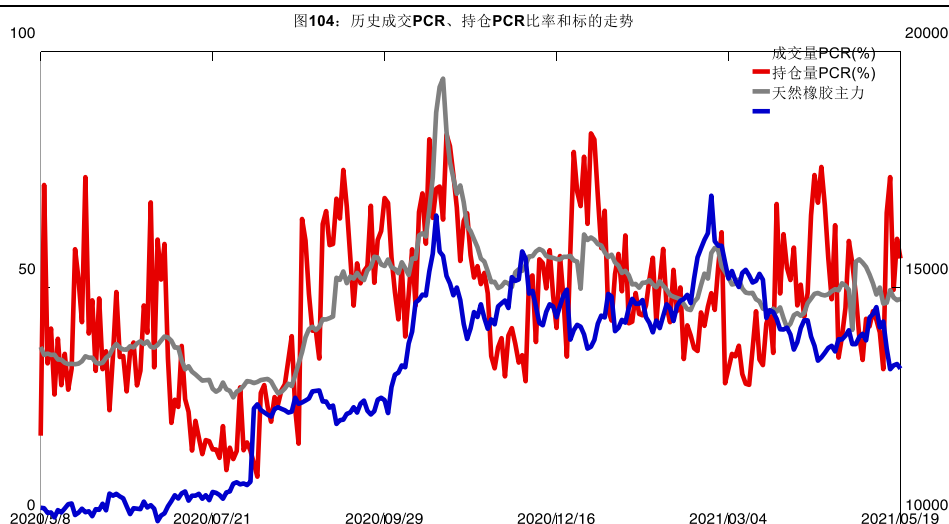


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月19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

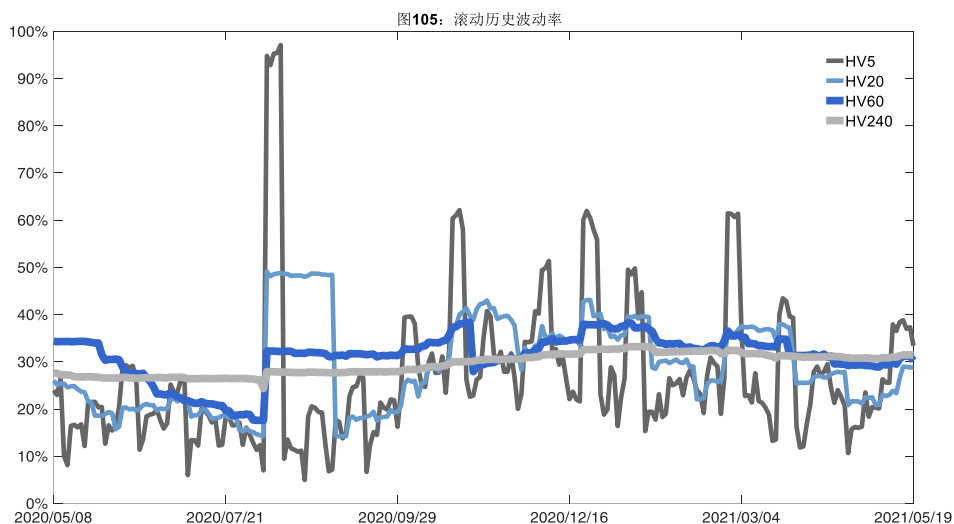


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

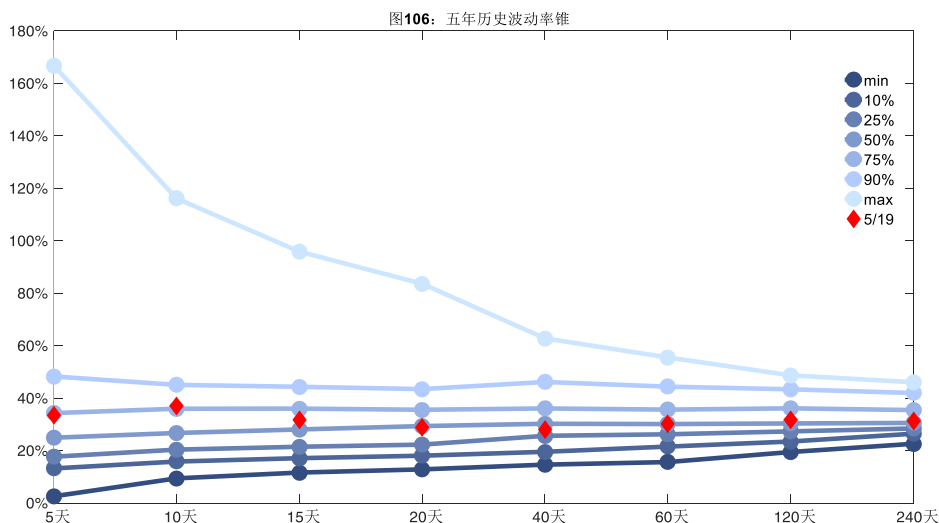
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日,天然橡胶主连5日历史滚动波动率下降至33.40%,位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为33.40%、37.07%、28.81%和28.09%。



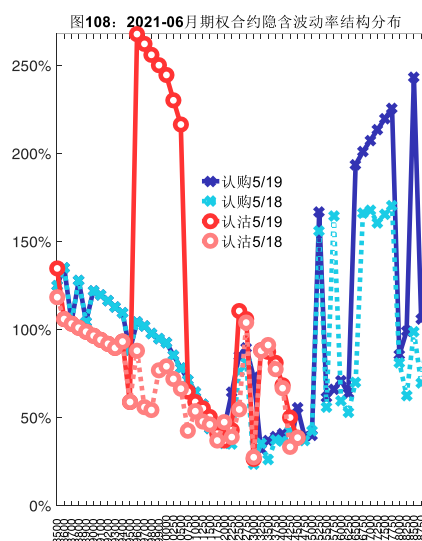
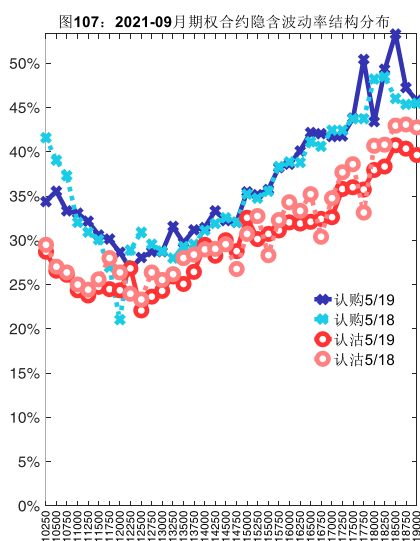
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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19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13320，RU2106结算价为13150。



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19日，黄金期权总成交量为18,372手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

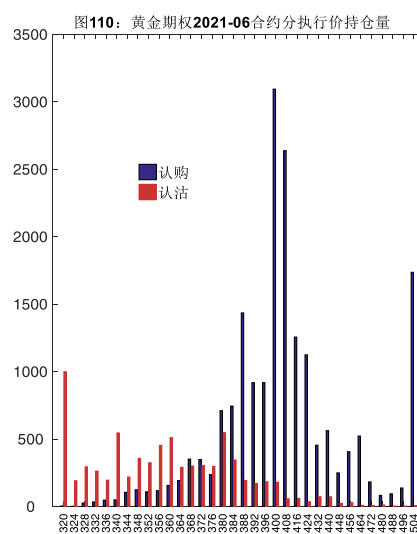
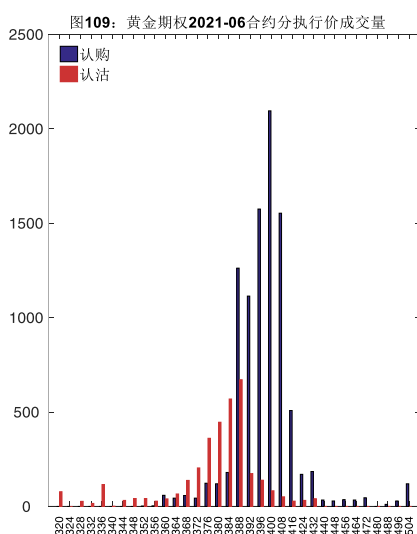
8,437 手。持仓量为 45,341 手，减少 274 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.42 和 0.46，基本持平，其中，2021-06 合约和 2021-08 合约的成交量占有所有合约总成交量的 69.99% 和 25.83%，持仓量占比分别为 58.88% 和 29.84%。其中 2021-06 期权合约成交量为 12,859 手，较前一交易日减少 5,588 手。持仓量为 26,699 手，比上一交易日减少 518 手。

表 10：黄金期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-06	12,859	-5,588	0.36	-0.08	26,699	-518	0.39	-0.00
2021-08	4,745	-1,551	0.61	0.14	13,528	218	0.53	-0.00
总计	18,372	-8,437	0.42	-0.04	45,341	-274	0.46	0.00

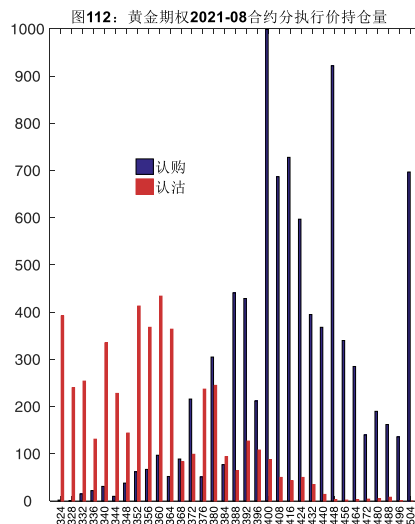
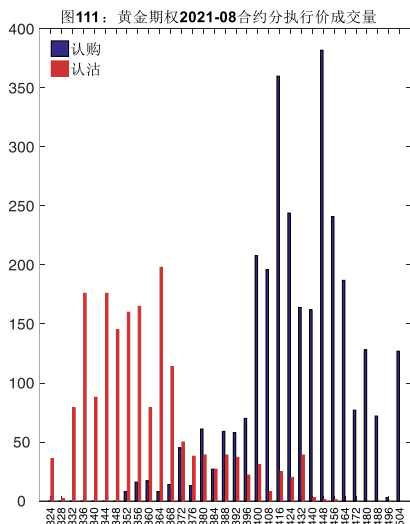
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 400 认购（标的结算价为 389）。合约成交量 PCR 为 0.36，较上一交易日减 0.08。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。



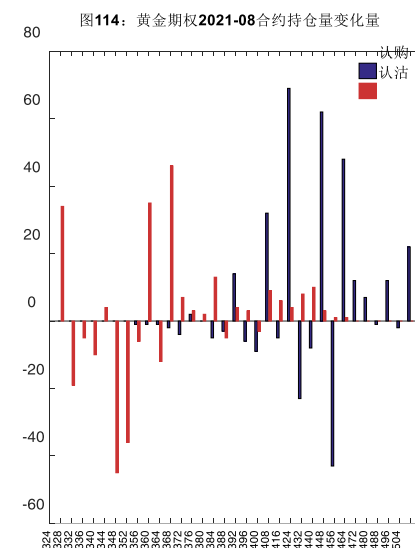
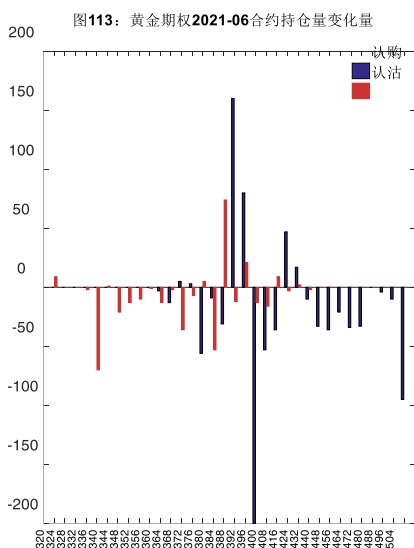
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 0.61，较上一交易日增 0.14。持仓量 PCR 为 0.53，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。



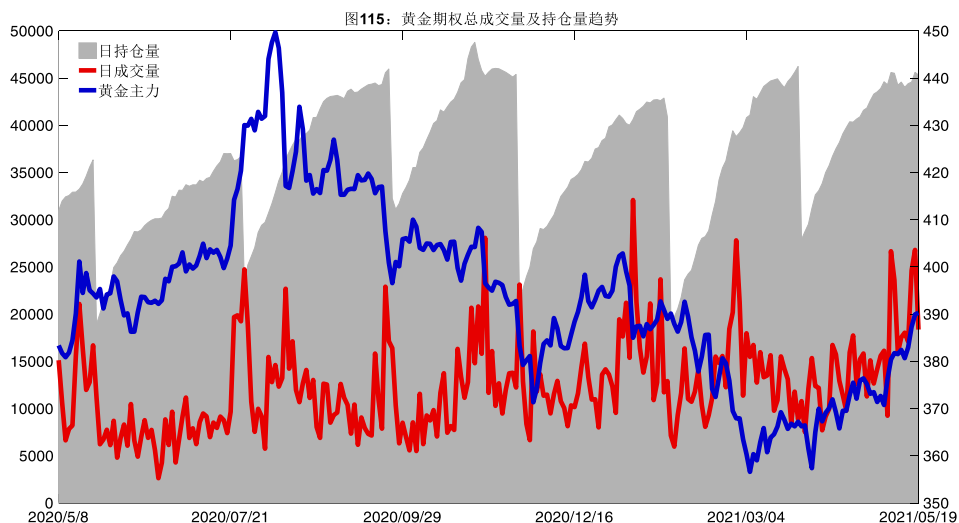
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 388 认购（标的结算价为 389），市场情绪维持谨慎。2021-08 合约系列增仓相对最高为 416 认购（标的结算价为 390），后市预期相对平稳。

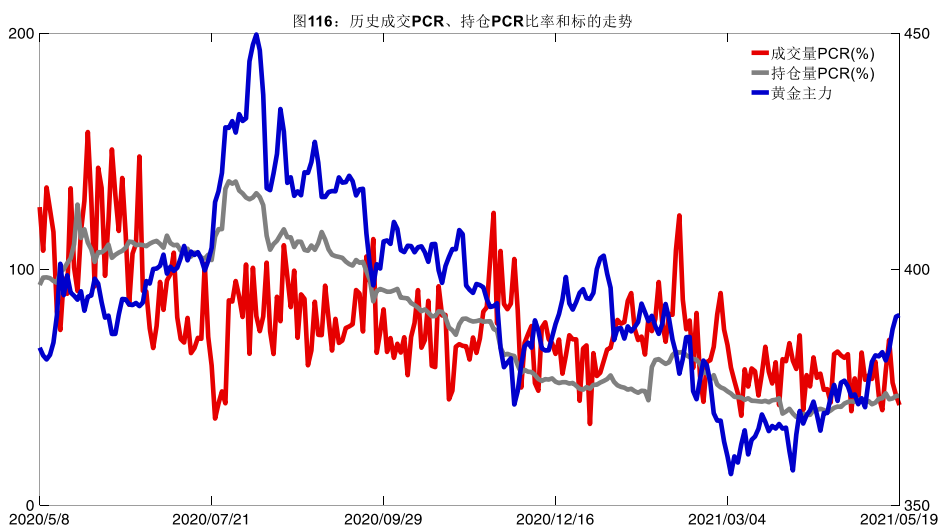


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月19日，黄金期权总成交量减少，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日基本持平。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

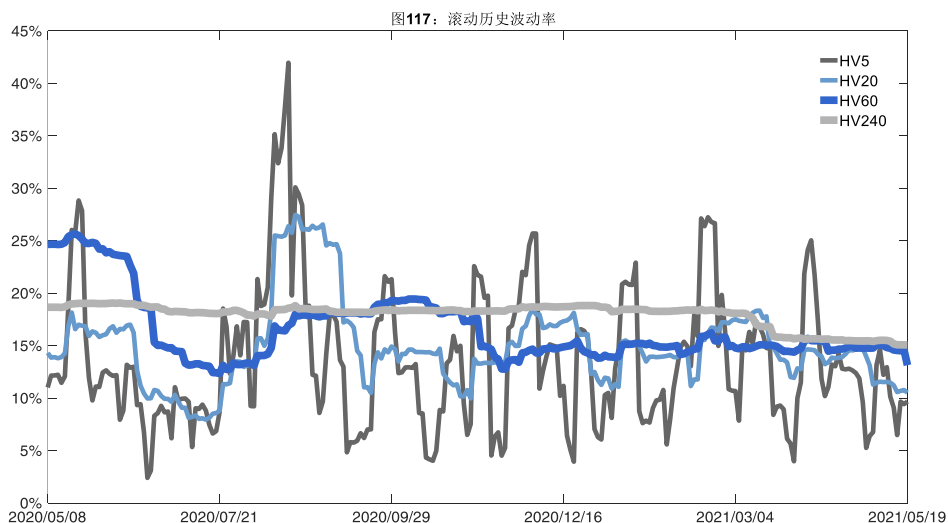


数据来源：Wind，兴证期货研发部

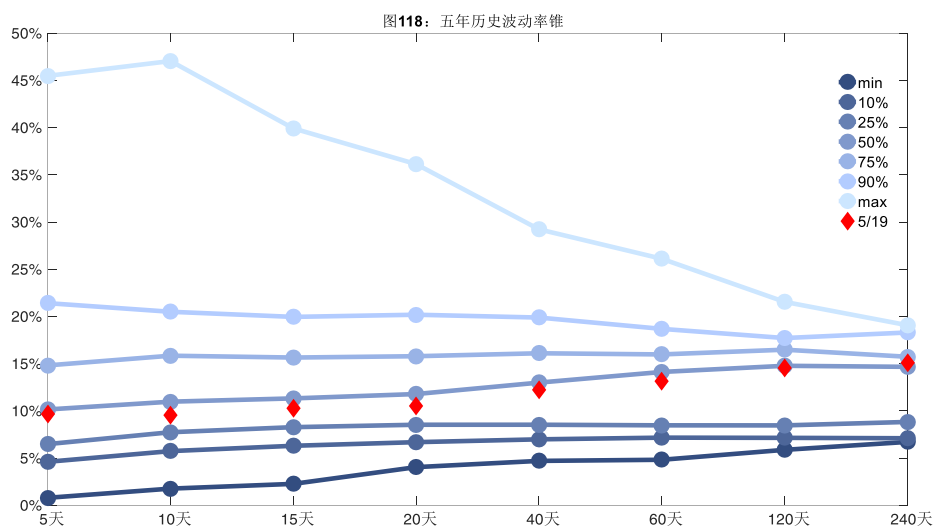
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，黄金主连5日历史滚动波动率上升至9.68%，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9.68%、9.52%、10.52%和12.22%。



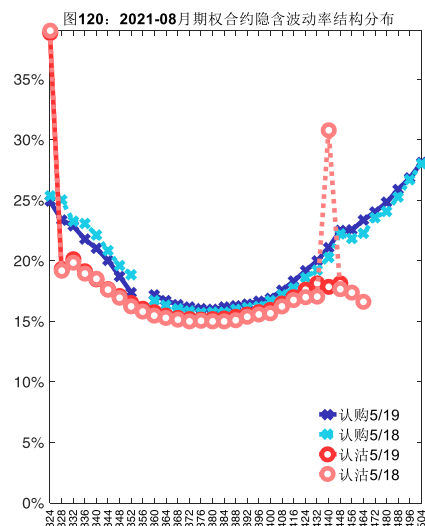
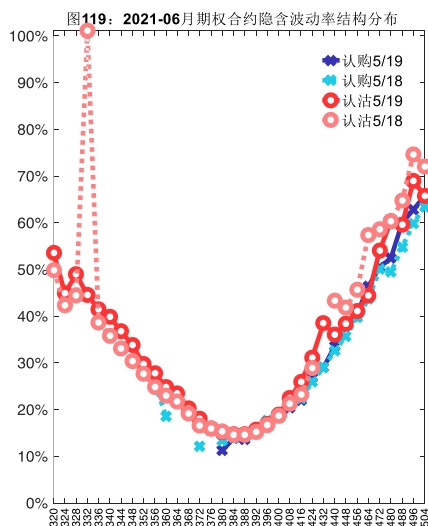
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月19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

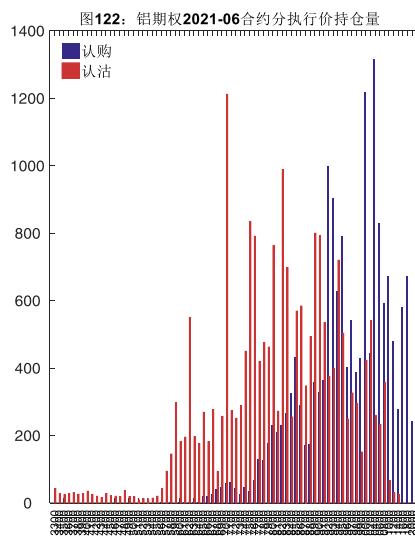
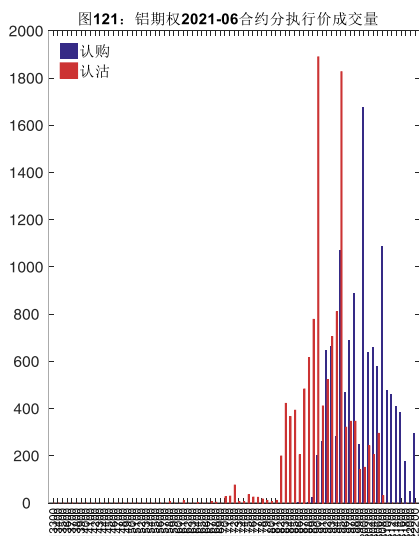
5月19日，铝期权总成交量为32,505手（按单边计算，下同），较前一交易日增加7,719手。持仓量为63,596手，减少2,562手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.80和1.05，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06合约和2021-07合约的成交量占所有合约总成交量的74.80%和22.50%，持仓量占比分别为60.12%和36.32%。其中2021-06期权合约成交量为24,315手，较前一交易日增加5,332手。持仓量为38,237手，比上一交易日减少1,569手。

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	24,315	5,332	0.97	0.02	38,237	-1,569	1.22	0.13
2021-07	7,313	2,323	0.42	0.12	23,097	-1,353	0.84	0.13
总计	32,505	7,719	0.80	0.05	63,596	-2,562	1.05	0.13

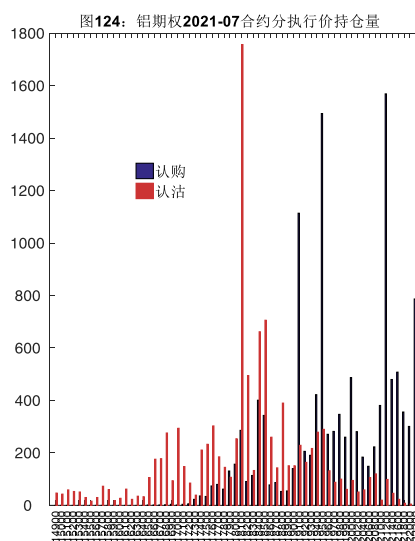
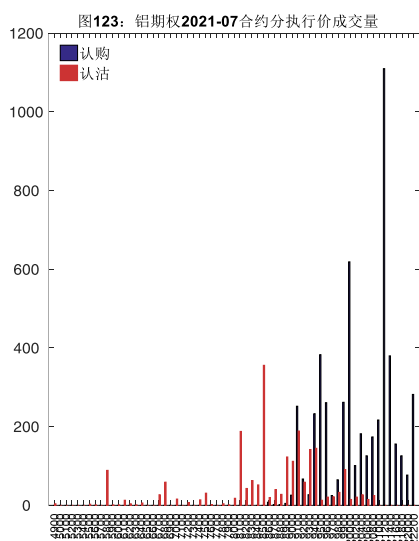
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 19000 认沽（标的结算价为 19505）。合约成交量 PCR 为 0.97，较上一交易日增 0.02。持仓量 PCR 为 1.22，较上一交易日升 0.13，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 20400 和 17000。



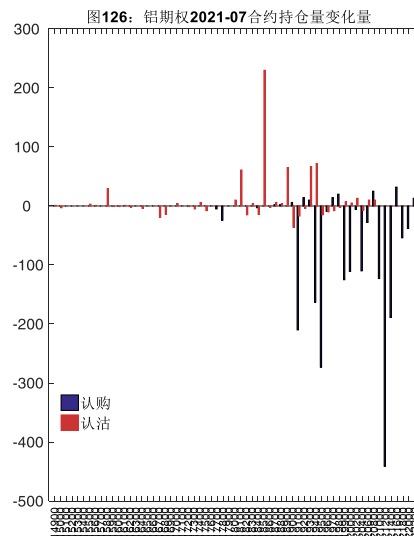
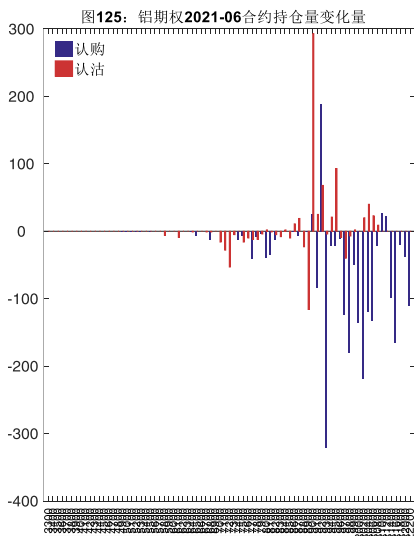
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 19500）。合约成交量 PCR 为 0.42，较上一交易日增 0.12。持仓量 PCR 为 0.84，较上一交易日升 0.13，市场长线情绪趋于谨慎。



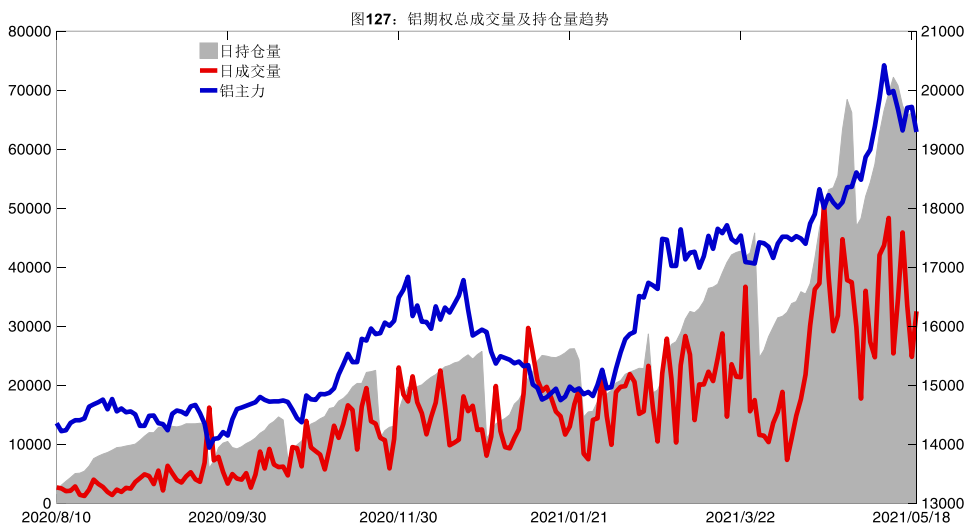
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 19000 认沽（标的结算价为 19505），市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 18500 认沽（标的结算价为 19500），后市预期可能出现波动。

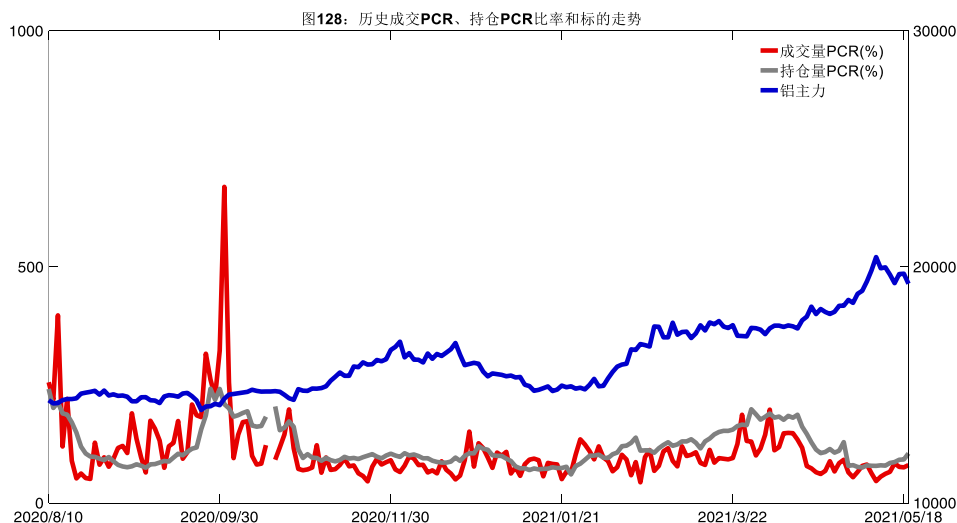


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月19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0.13。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

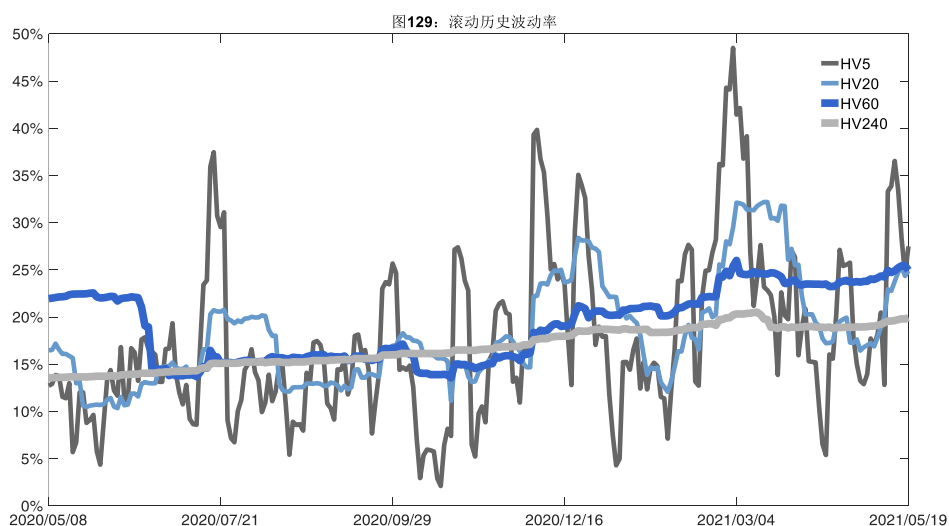


数据来源：Wind，兴证期货研发部

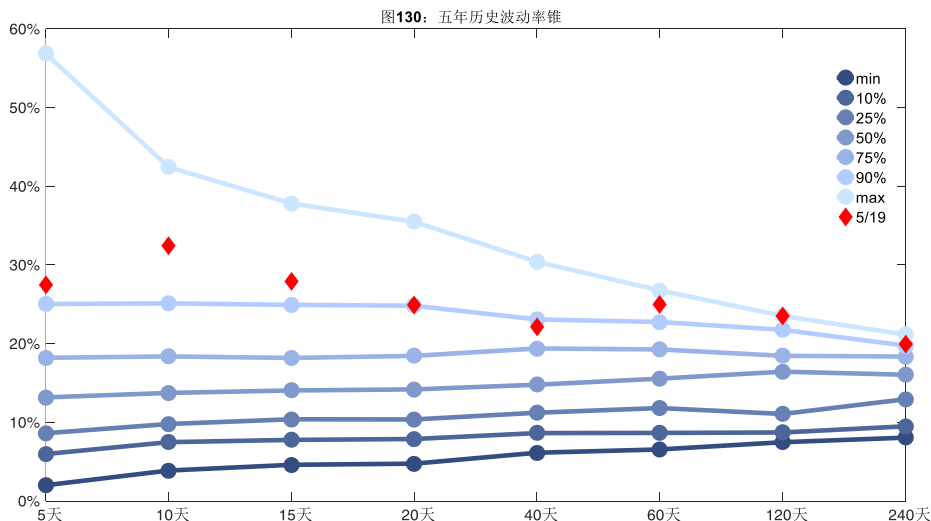
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，铝主连5日历史滚动波动率上升至27.49%，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27.49%、32.49%、24.91%和22.15%。



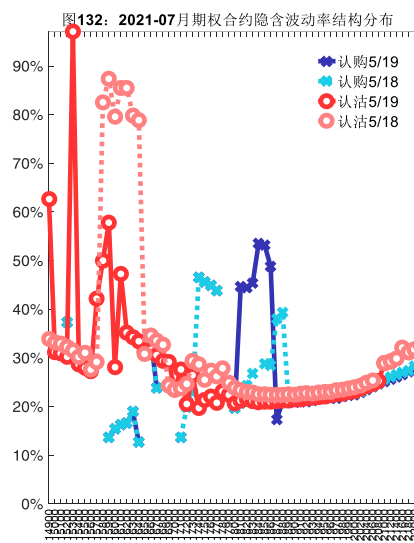
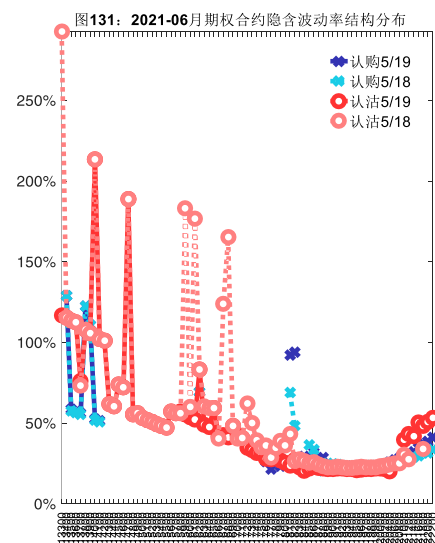
数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月19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19505，AL2107结算价为19500。



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19日，锌期权总成交量为27,732手(按单边计算，下同)，较前一交易日减少13,707

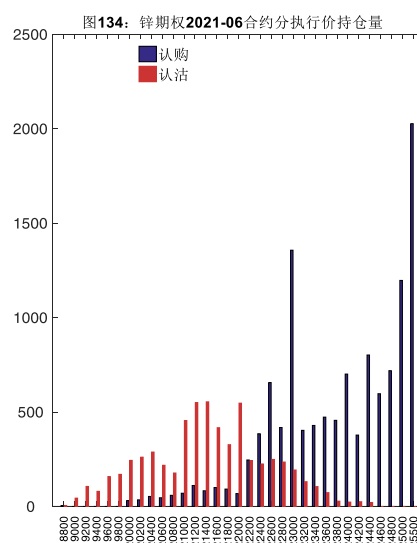
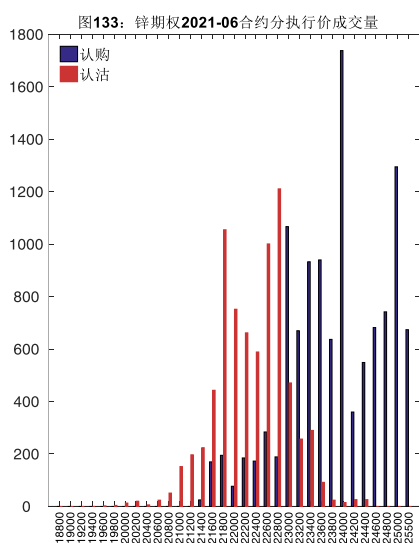
手。持仓量为 29,363 手，减少 246 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.64 和 0.52，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占所有合约总成交量的 69.21%和 22.26%，持仓量占比分别为 61.81%和 33.52%。其中 2021-06 期权合约成交量为 19,192 手，较前一交易日减少 12,469 手。持仓量为 18,149 手，比上一交易日减少 610 手。

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	19,192	-12,469	0.66	0.21	18,149	-610	0.51	-0.01
2021-07	6,173	-2,564	0.75	0.13	9,843	-69	0.51	0.05
总计	27,732	-13,707	0.64	0.15	29,363	-246	0.52	0.01

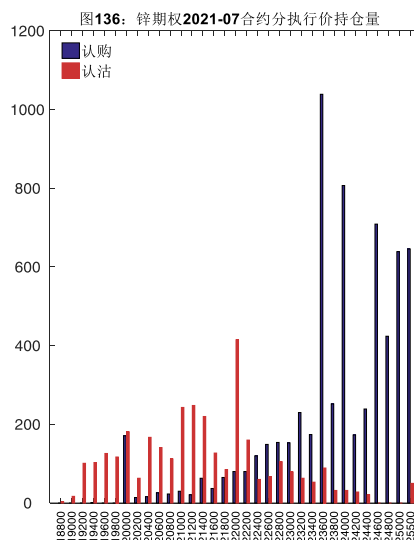
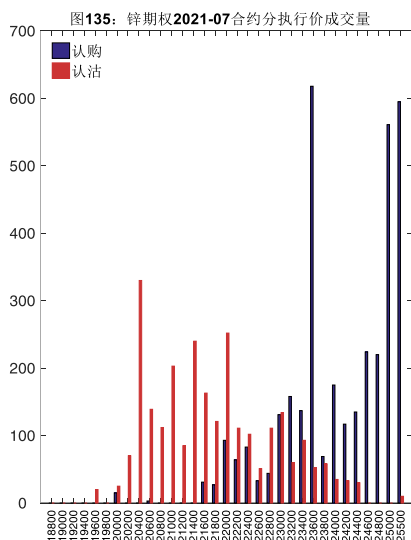
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 24000 认购（标的结算价为 23060）。合约成交量 PCR 为 0.66，较上一交易日增 0.21。持仓量 PCR 为 0.51，较上一交易日降 0.01，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 25500 和 21400。



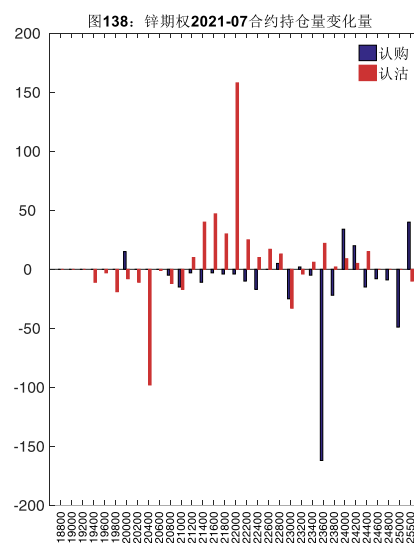
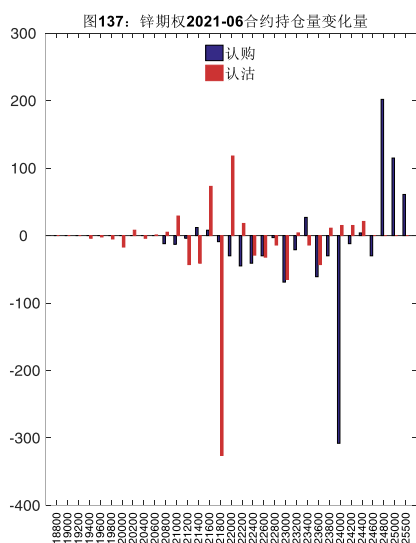
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 23600 认购（标的结算价为 23030）。合约成交量 PCR 为 0.75，较上一交易日增 0.13。持仓量 PCR 为 0.51，较上一交易日升 0.05，市场长线情绪趋于谨慎。



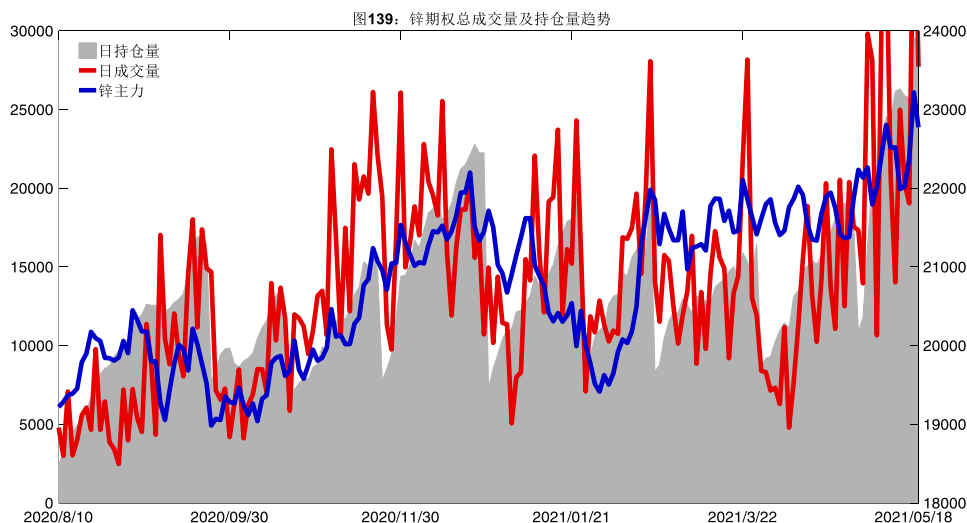
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 24800 认购（标的结算价为 23060），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 22000 认沽（标的结算价为 23030），后市预期可能出现波动。

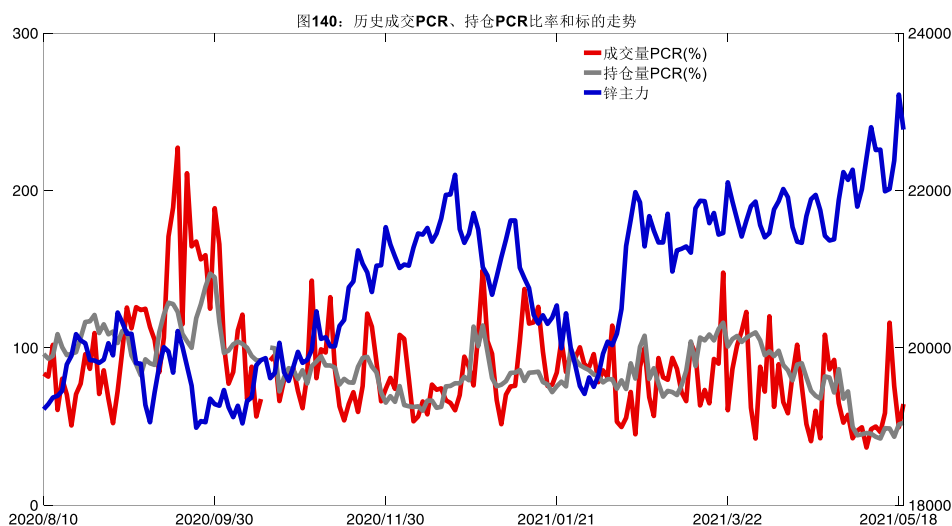


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月19日，锌期权总成交量减少，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

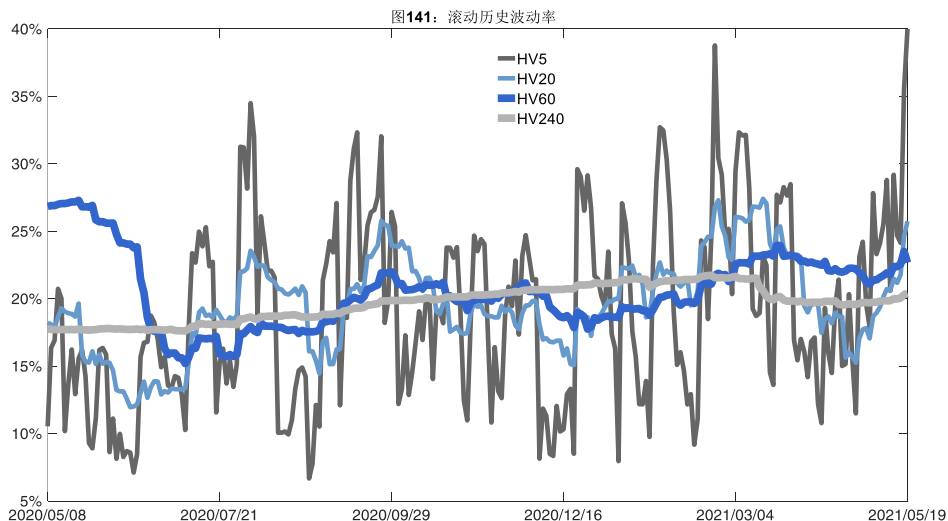


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

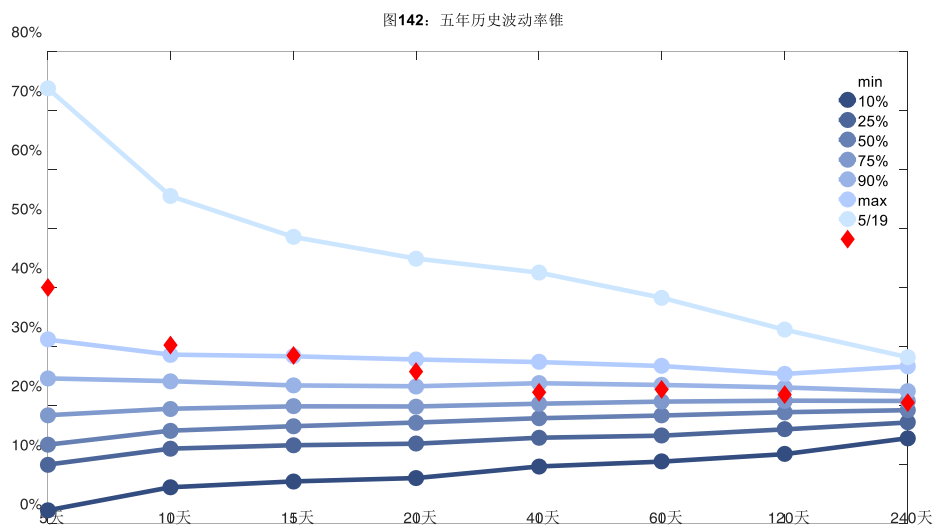
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日, 锌主连5日历史滚动波动率上升至39.99%, 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39.99%、30.20%、25.74%和22.20%。



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19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23060,ZN2107结算价为23030。

图143：2021-06月期权合约隐含波动率结构分布

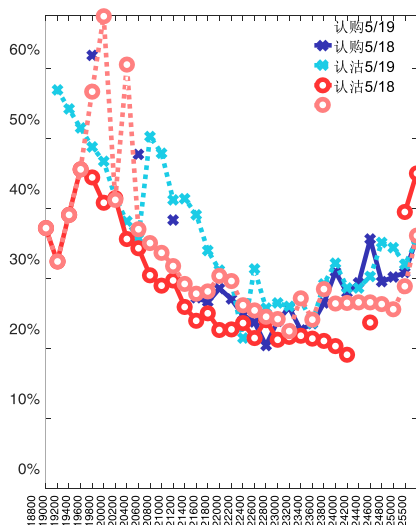
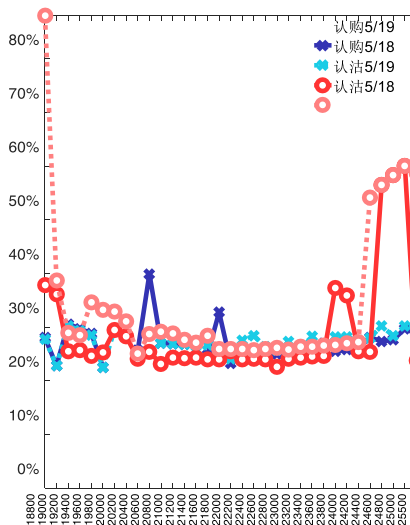


图144：2021-07月期权合约隐含波动率结构分布



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

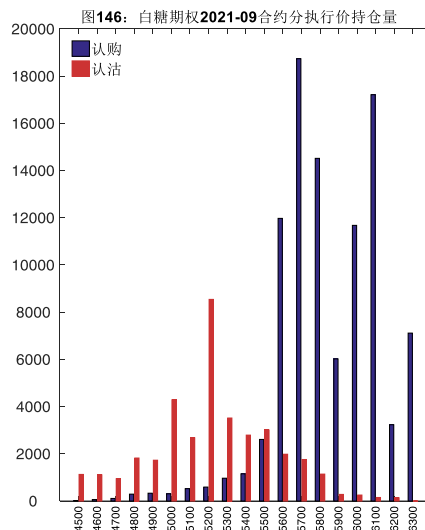
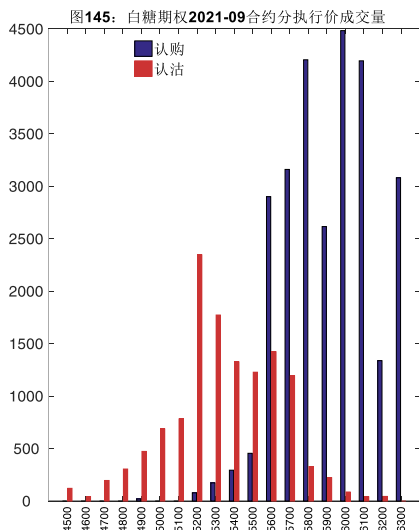
5月19日，白糖期权总成交量为63,420手（按单边计算，下同），较前一交易日增加23,178手。持仓量为178,084手，增加834手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.45和0.46，基本持平，其中，2021-09合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的62.47%和32.74%，持仓量占比分别为75.66%和18.73%。其中2021-09期权合约成交量为39,619手，较前一交易日增加18,471手。持仓量为134,737手，比上一交易日减少418手。

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	20,762	4,542	0.33	-0.02	33,356	1,422	0.60	0.01
2021-09	39,619	18,471	0.47	0.14	134,737	-418	0.38	-0.00
总计	63,420	23,178	0.45	0.07	178,084	834	0.46	0.00

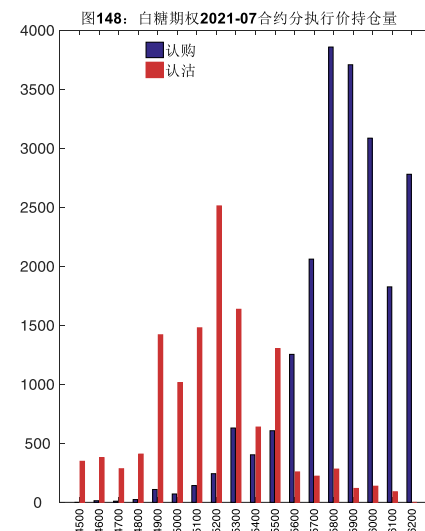
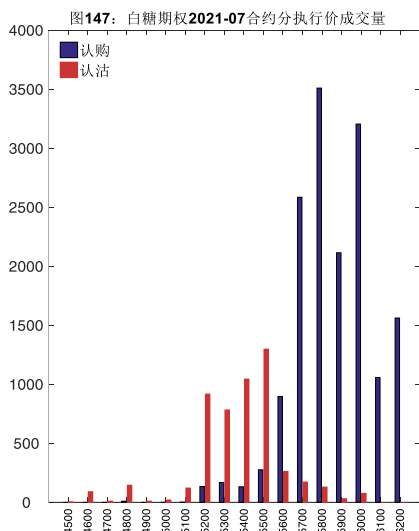
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 6000 认购（标的结算价为 5655）。合约成交量 PCR 为 0.47，较上一交易日增 0.14。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。



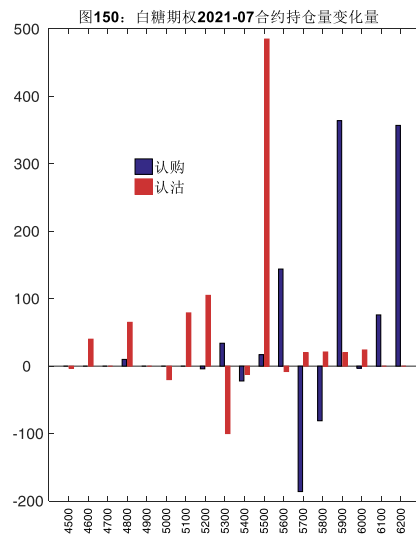
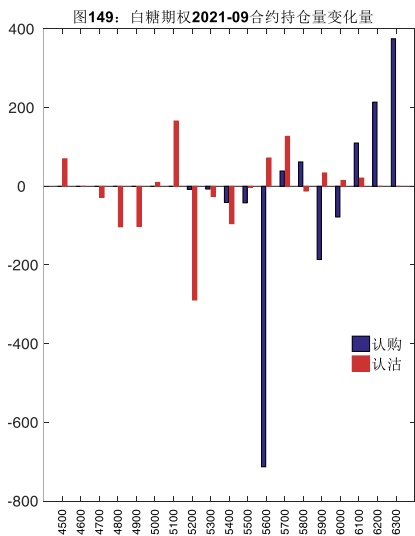
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 5800 认购（标的结算价为 5604）。合约成交量 PCR 为 0.33，较上一交易日减 0.02。持仓量 PCR 为 0.60，较上一交易日升 0.01，市场长线情绪趋于谨慎。



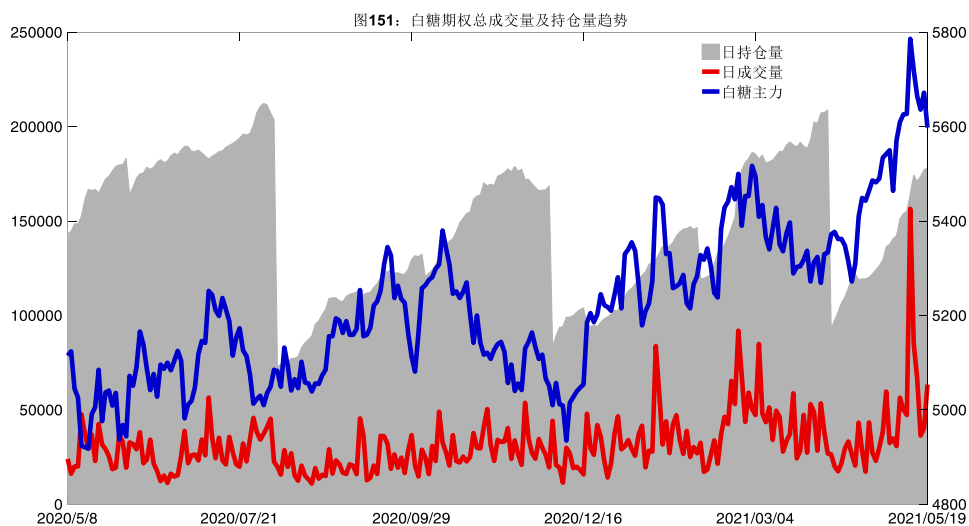
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 6300 认购（标的结算价为 5655），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 5500 认沽（标的结算价为 5604），后市预期可能出现波动。

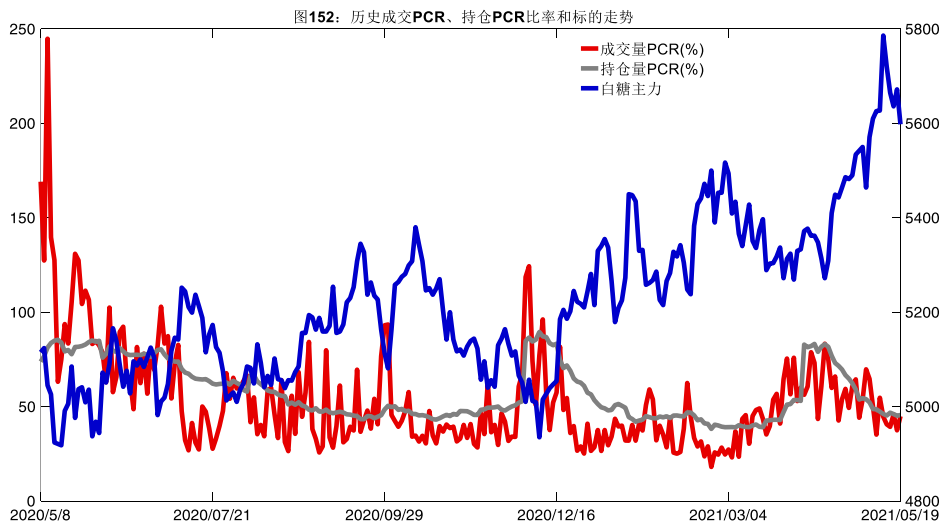


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月19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

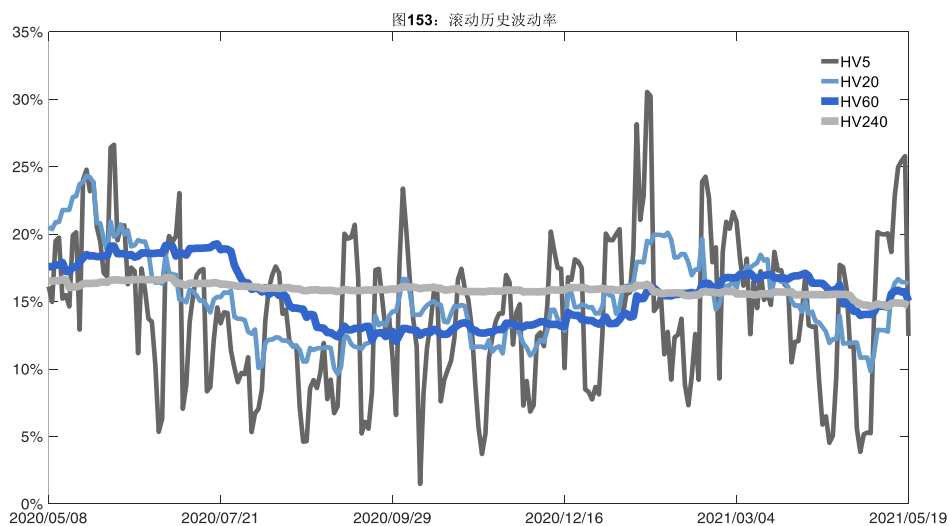


数据来源：Wind，兴证期货研发部

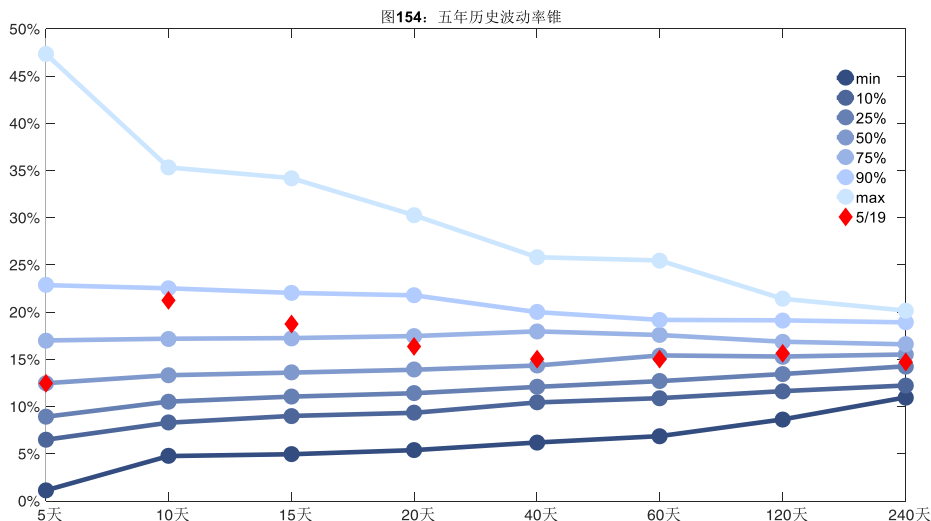
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，白糖主连5日历史滚动波动率下降至12.45%，位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为12.45%、21.26%、16.34%和15.05%。



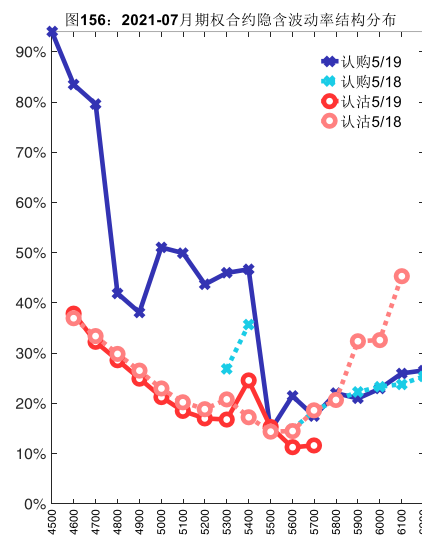
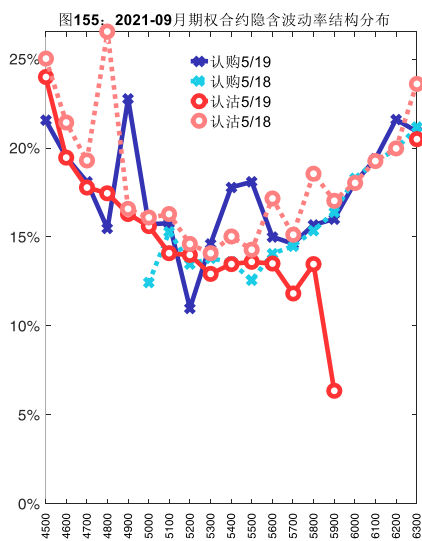
数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月19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5655，SR107结算价为5604。



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19日，棉花期权总成交量为18,249手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

日报报告

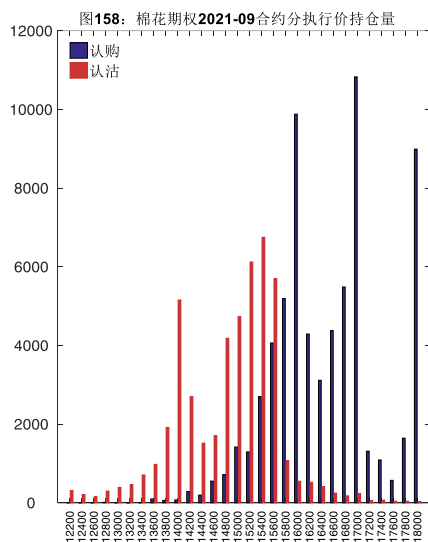
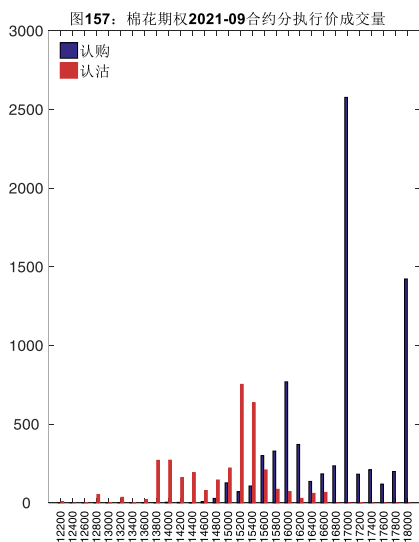
4,599 手。持仓量为 141,009 手，减少 776 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.40 和 0.68，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 58.89%和 37.72%，持仓量占比分别为 82.08%和 15.34%。其中 2021-09 期权合约成交量为 10,747 手，较前一交易日增加 2,953 手。持仓量为 115,737 手，比上一交易日减少 1,218 手。

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	6,884	1,491	0.32	0.17	21,629	346	0.59	0.01
2021-09	10,747	2,953	0.46	-0.01	115,737	-1,218	0.70	0.01
总计	18,249	4,599	0.40	0.07	141,009	-776	0.68	0.01

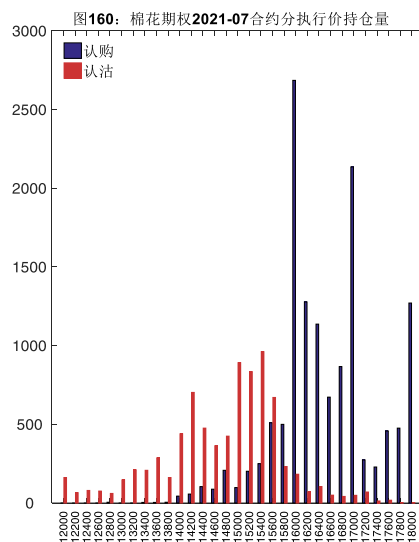
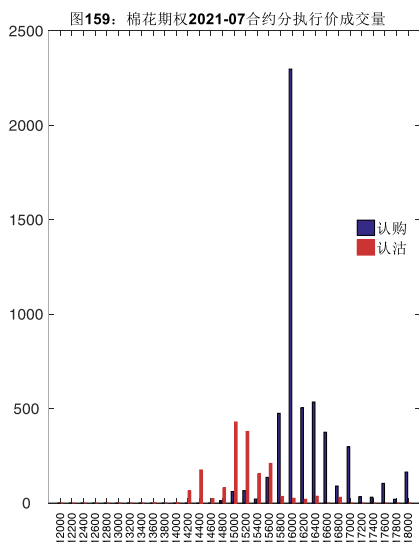
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 17000 认购（标的结算价为 15720）。合约成交量 PCR 为 0.46，较上一交易日减 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。



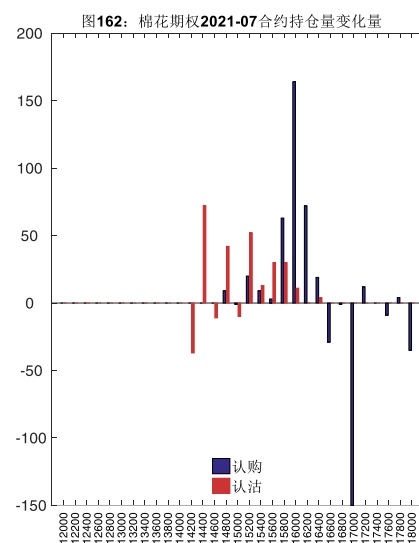
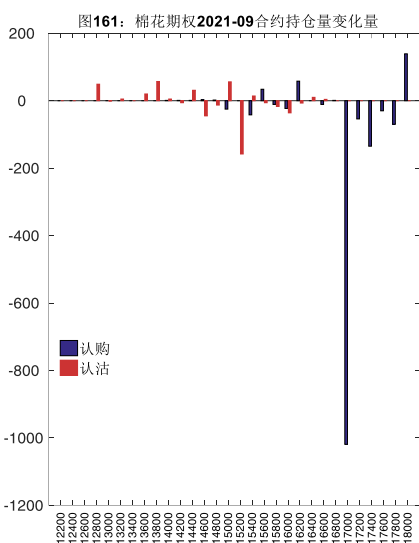
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 16000 认购（标的结算价为 15530）。合约成交量 PCR 为 0.32，较上一交易日增 0.17。持仓量 PCR 为 0.59，较上一交易日升 0.01，市场长线情绪趋于谨慎。



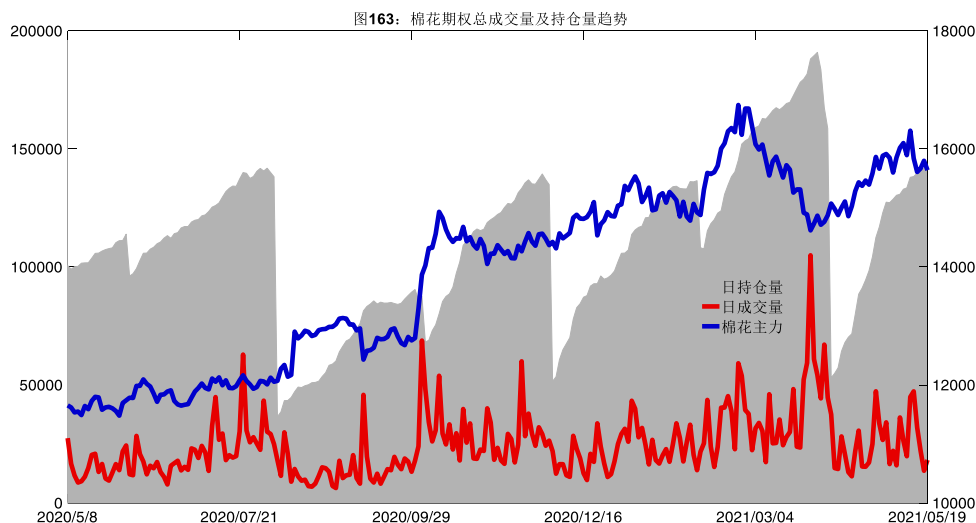
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 18000 认购（标的结算价为 15720），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 15530），后市预期相对平稳。

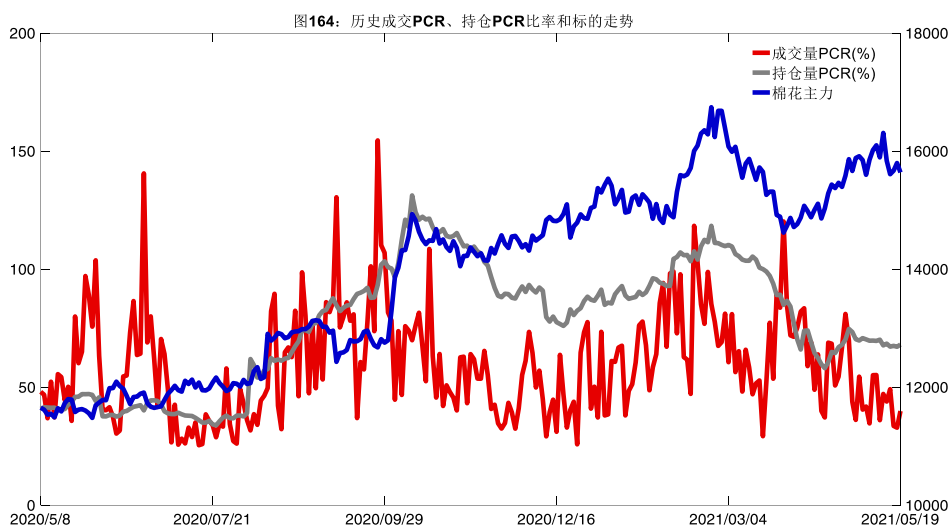


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月19日，棉花期权总成交量增加，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日升0.01。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

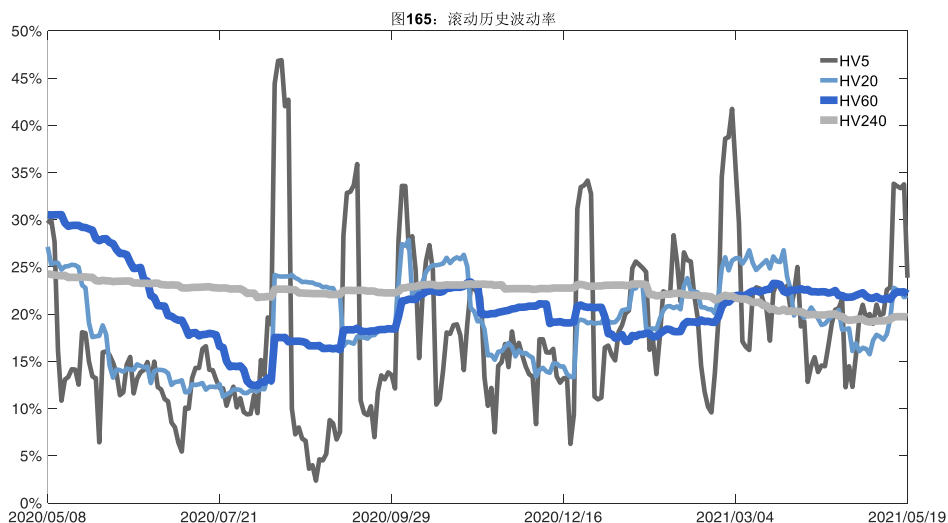


数据来源：Wind，兴证期货研发部

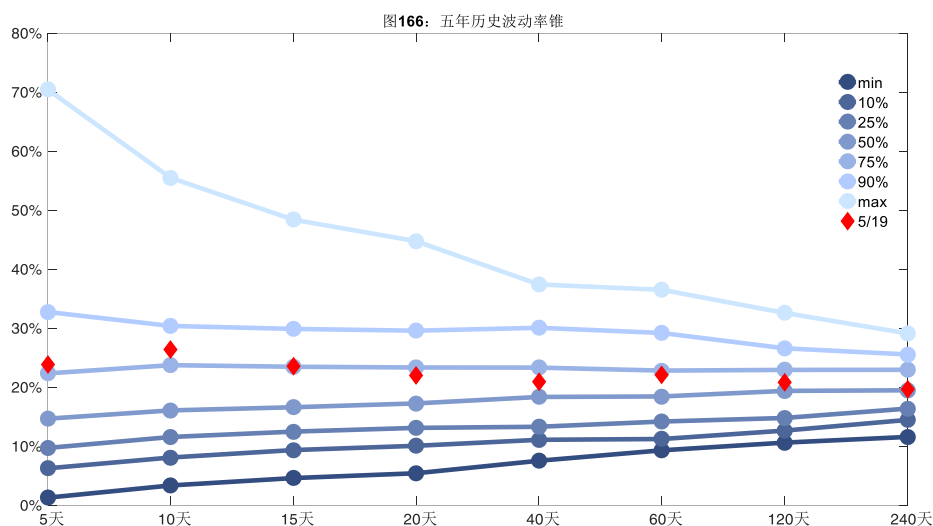
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，棉花主连5日历史滚动波动率下降至23.86%，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23.86%、26.34%、21.96%和20.97%。



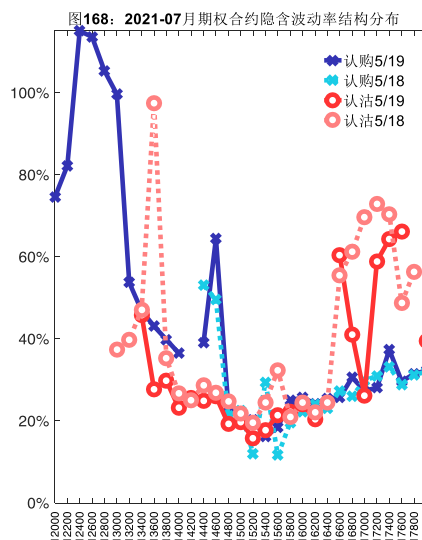
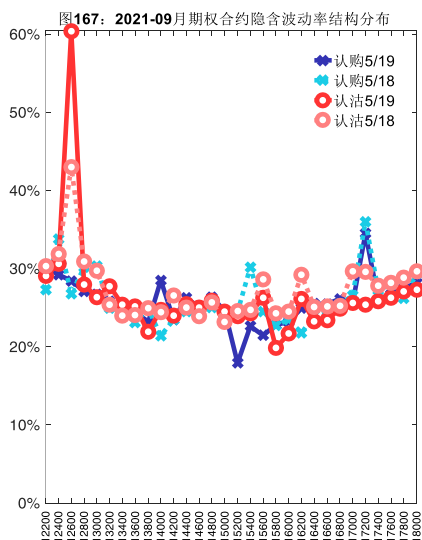
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月19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15720，CF107结算价为15530。



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19日，PTA 期权总成交量为 82,659 手（按单边计算，下同），较前一交易日增加 908 手。持仓量为 260,085 手，增加 5,839 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.52 和 0.47，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 39.35%和 54.90%，持仓量占比分别为 73.49%和 23.60%。其中 2021-09 期权合约成交量为 32,529 手，较前一交易日减少 3,210 手。持仓量为 191,145 手，比上一交易日增加 2,245 手。

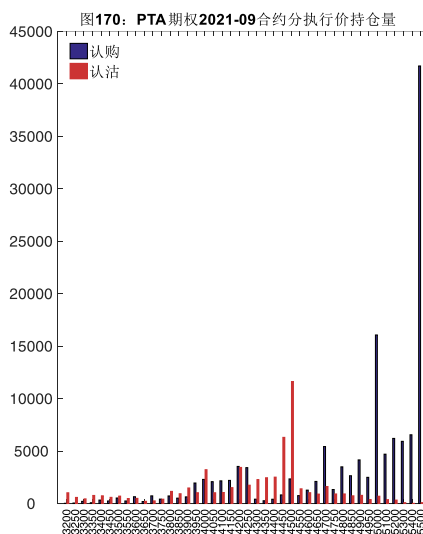
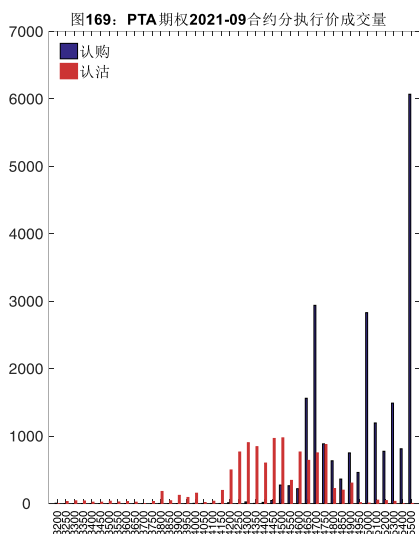
表 15：PTA 期权合约成交与持仓情况

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	45,376	2,142	0.54	0.11	61,370	3,078	0.50	0.02
2021-09	32,529	-3,210	0.50	0.18	191,145	2,245	0.44	0.00
总计	82,659	908	0.52	0.13	260,085	5,839	0.47	0.01

数据来源：Wind，兴证期货研发部

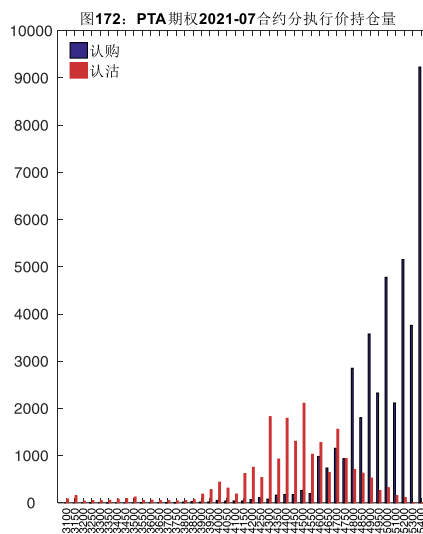
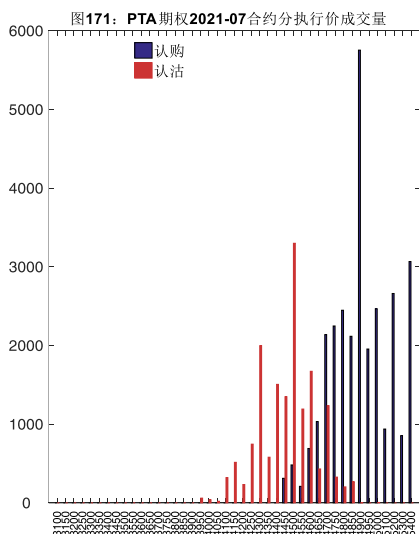
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 5500 认购（标的结算价为 4708）。合约成交量 PCR 为 0.50，较上一交易日增 0.18。持仓量 PCR 为 0.44，与上一交易日基本持平，市场情绪

维持原样。当前阻力位为 5500 和 4500。



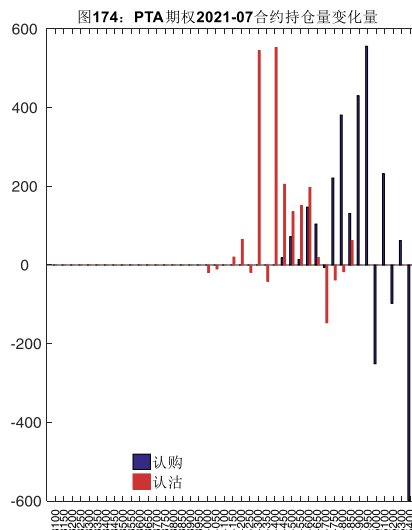
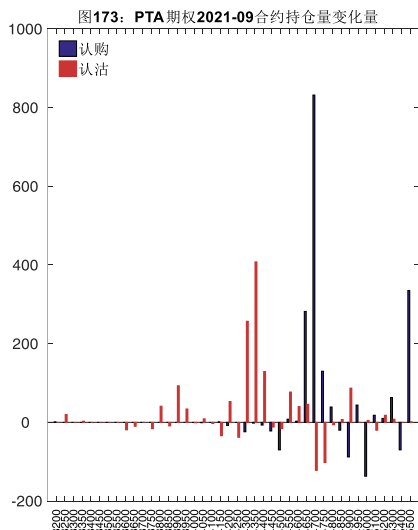
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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 4658）。合约成交量 PCR 为 0.54，较上一交易日增 0.11。持仓量 PCR 为 0.50，较上一交易日升 0.02，市场长线情绪趋于谨慎。



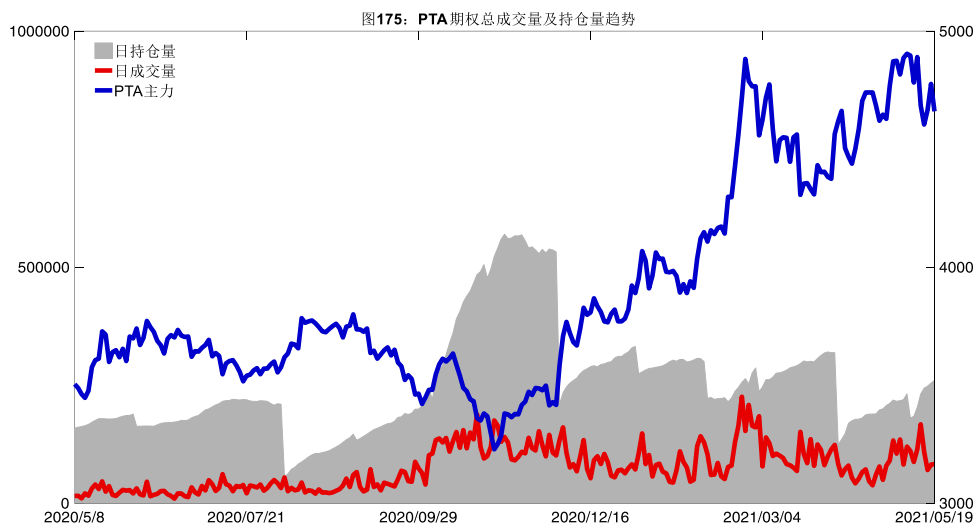
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 4700 认购（标的结算价为 4708），市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 4950 认购（标的结算价为 4658），后市预期相对平稳。

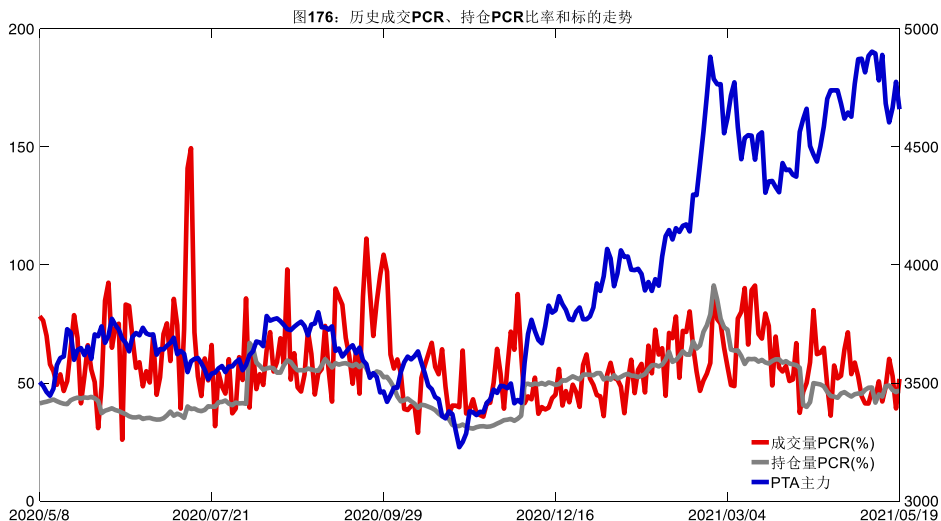


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月19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 0.01。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

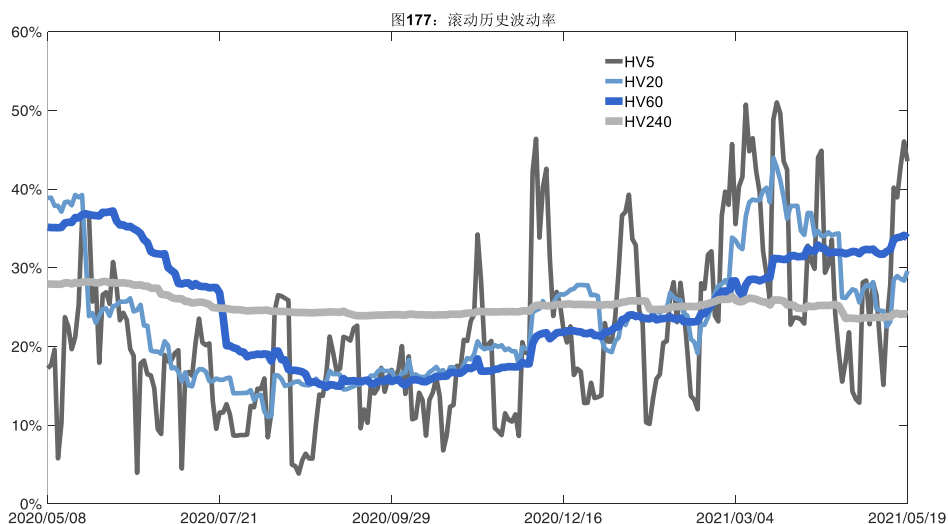


数据来源：Wind，兴证期货研发部

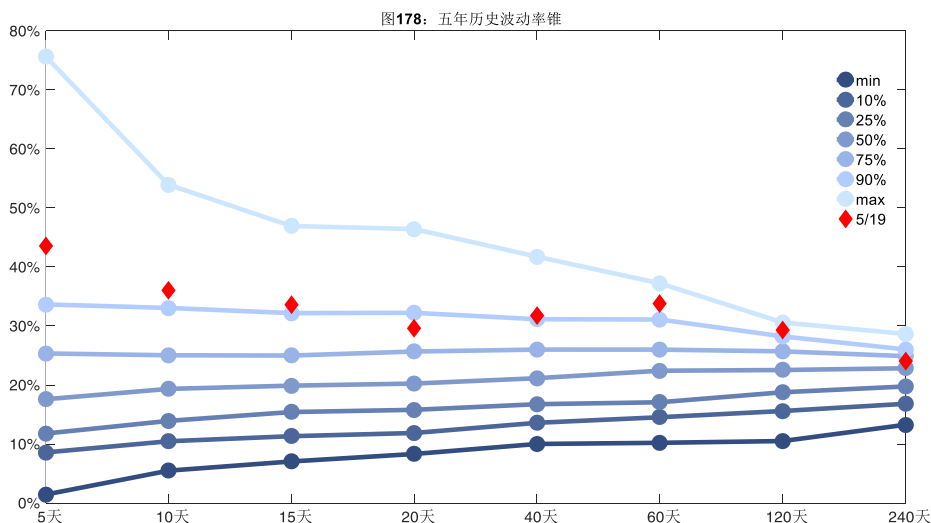
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，PTA主连5日历史滚动波动率下降至43.56%，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43.56%、36.07%、29.62%和31.75%。



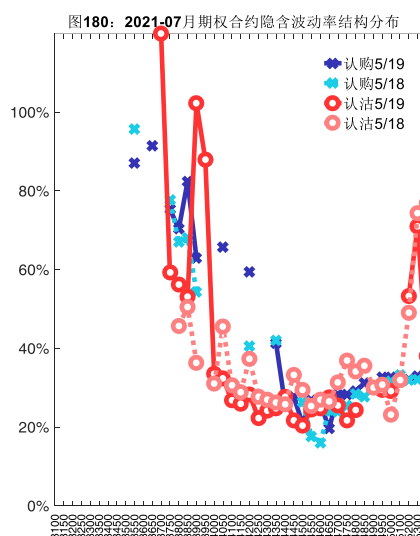
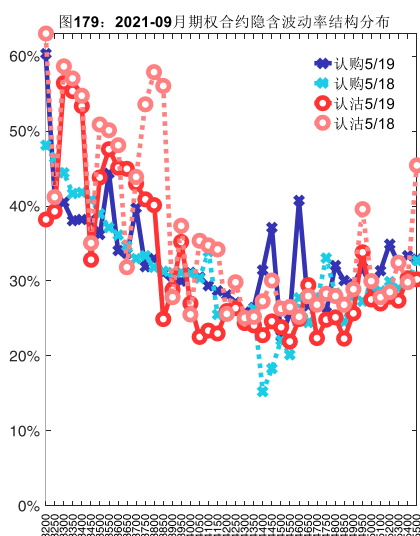
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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19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4708，TA107结算价为4658。



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19日，甲醇期权总成交量为57,122手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

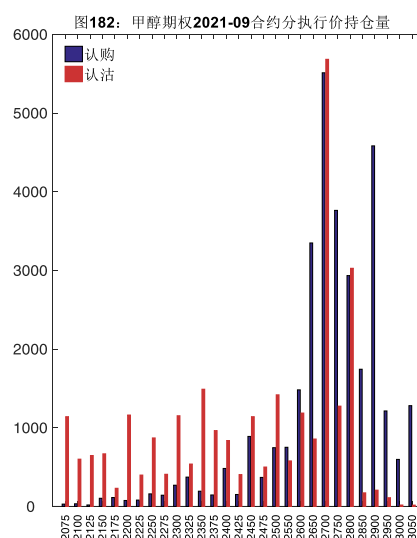
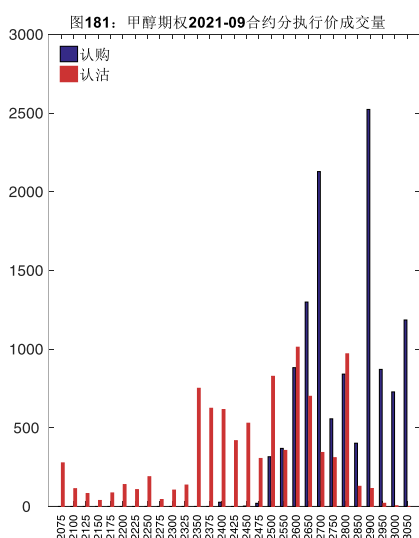
3,923 手。持仓量为 108,139 手，增加 3,525 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.78 和 0.92，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 37.62%和 56.56%，持仓量占比分别为 54.85%和 38.45%。其中 2021-09 期权合约成交量为 21,492 手，较前一交易日减少 1,205 手。持仓量为 59,310 手，比上一交易日增加 44 手。

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	32,308	4,605	0.75	-0.07	41,578	2,901	0.90	0.01
2021-09	21,492	-1,205	0.77	0.07	59,310	44	0.88	-0.06
总计	57,122	3,923	0.78	-0.03	108,139	3,525	0.92	-0.03

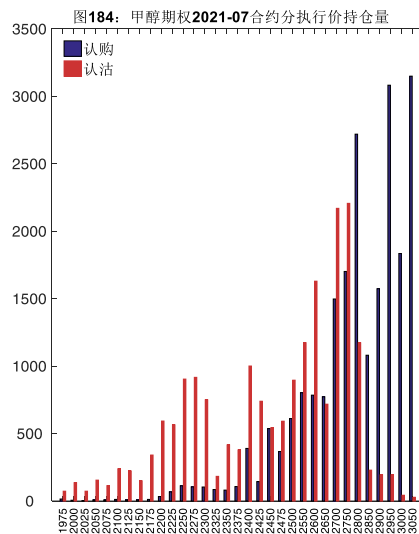
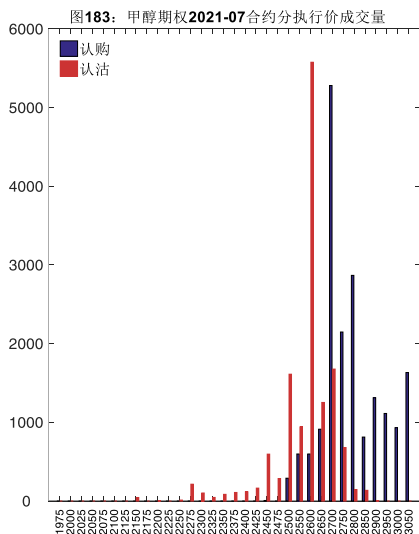
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2900 认购（标的结算价为 2655）。合约成交量 PCR 为 0.77，较上一交易日增 0.07。持仓量 PCR 为 0.88，较上一交易日降 0.06，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 2700 和 2700。



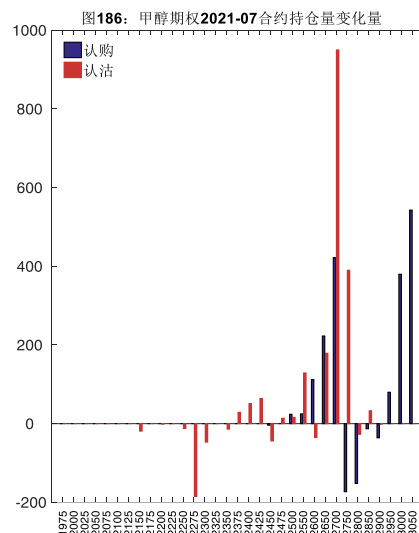
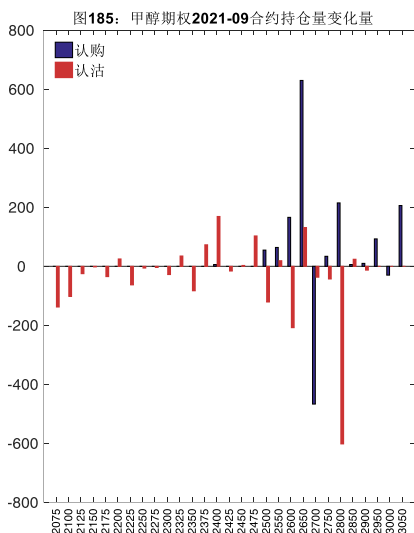
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2600 认沽（标的结算价为 2652）。合约成交量 PCR 为 0.75，较上一交易日减 0.07。持仓量 PCR 为 0.90，较上一交易日升 0.01，市场长线情绪趋于谨慎。



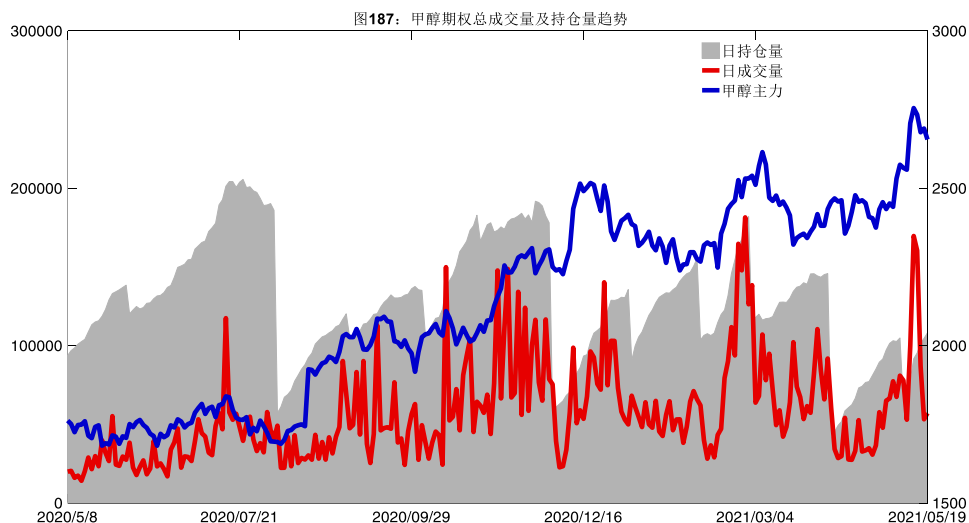
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 2650 认购（标的结算价为 2655），市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2700 认沽（标的结算价为 2652），后市预期相对平稳。

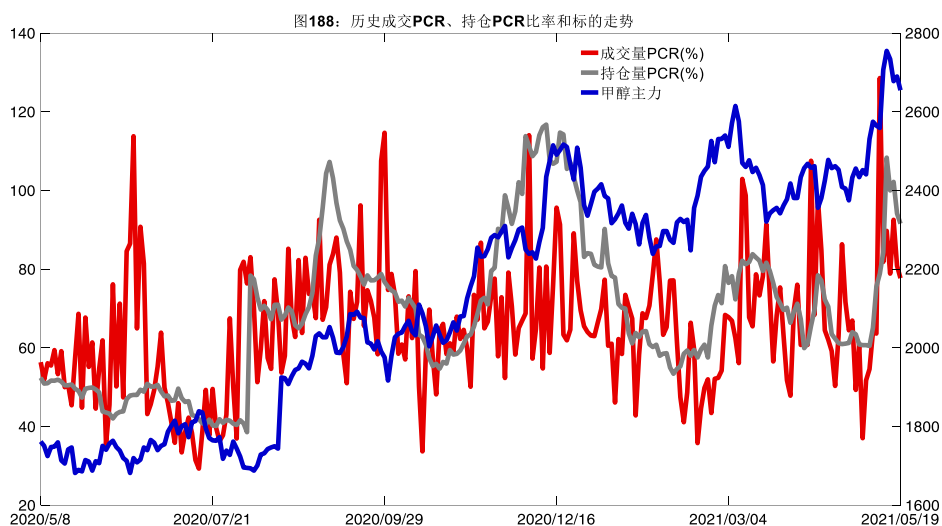


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月19日，甲醇期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日降0.03。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

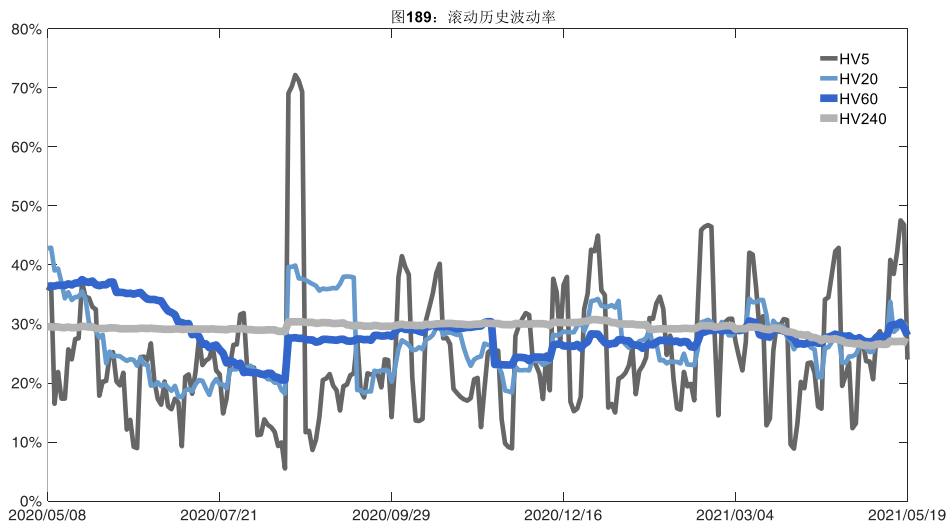


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

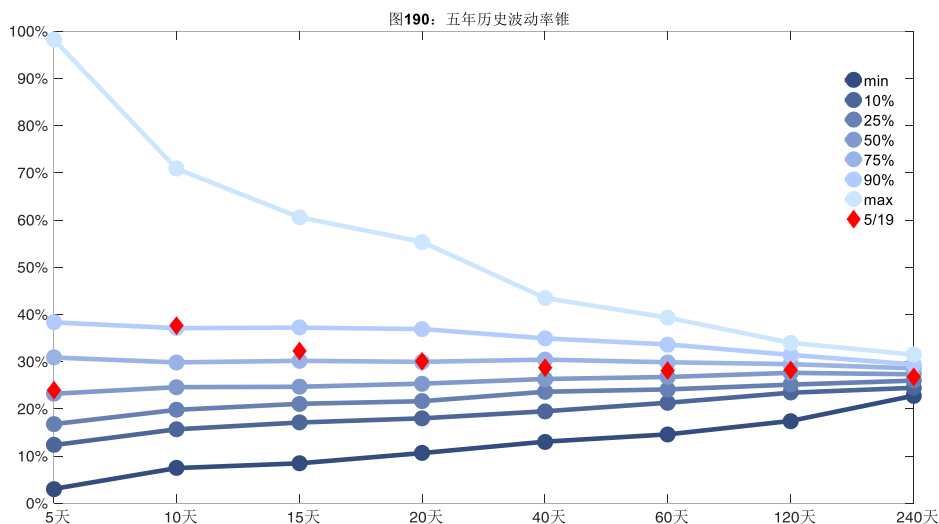
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日, 甲醇主连5日历史滚动波动率下降至23.97%, 位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为23.97%、37.68%、30.05%和28.68%。



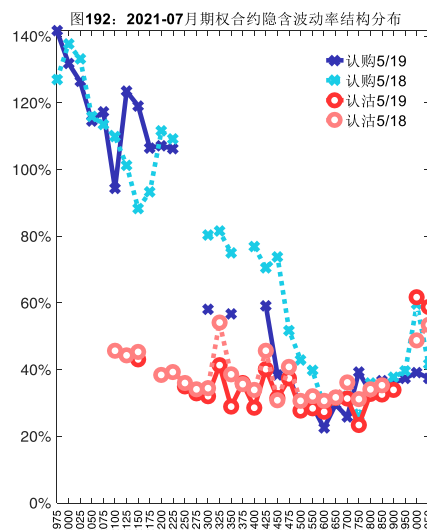
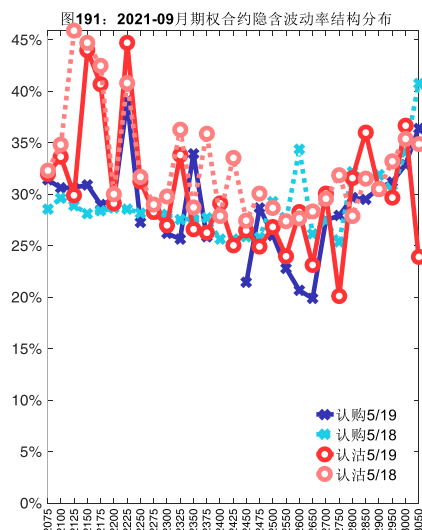
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



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19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2655，MA107结算价为2652。



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

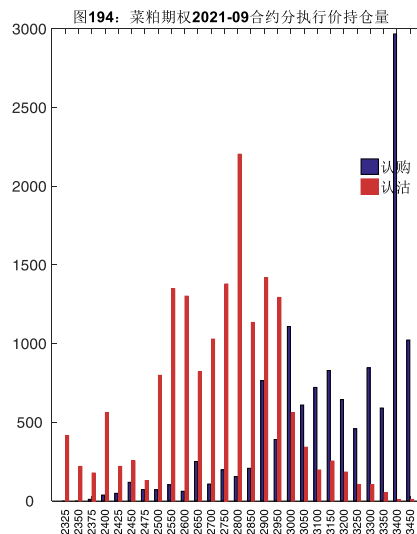
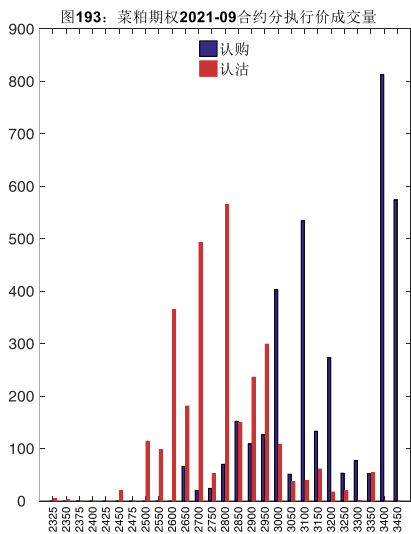
5月19日，菜粕期权总成交量为17,184手（按单边计算，下同），较前一交易日增加2,950手。持仓量为53,224手，增加1,389手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.04和1.29，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的37.51%和55.96%，持仓量占比分别为54.36%和33.41%。其中2021-09期权合约成交量为6,446手，较前一交易日增加1,245手。持仓量为28,932手，比上一交易日增加303手。

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	9,617	2,178	1.18	0.09	17,783	1,019	1.18	-0.16
2021-09	6,446	1,245	0.83	0.08	28,932	303	1.33	0.02
总计	17,184	2,950	1.04	0.21	53,224	1,389	1.29	-0.04

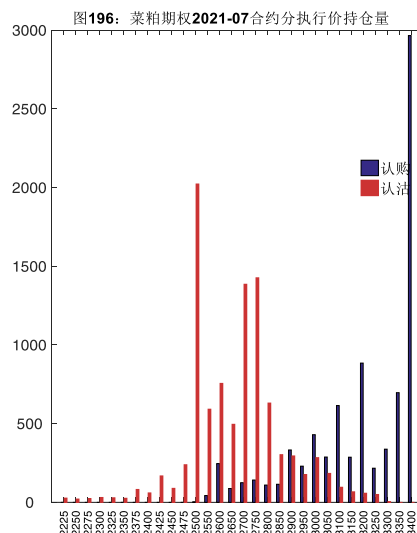
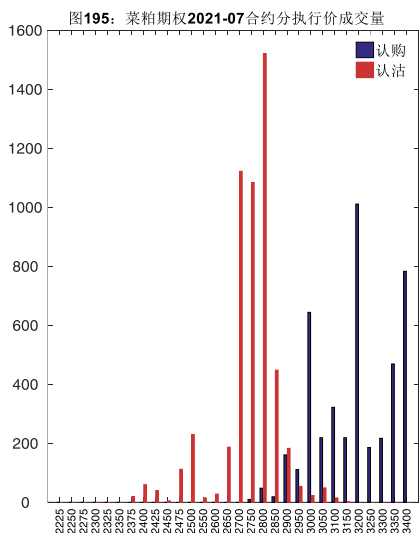
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 3400 认购（标的结算价为 2994）。合约成交量 PCR 为 0.83，较上一交易日增 0.08。持仓量 PCR 为 1.33，较上一交易日升 0.02，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 3400 和 2800。



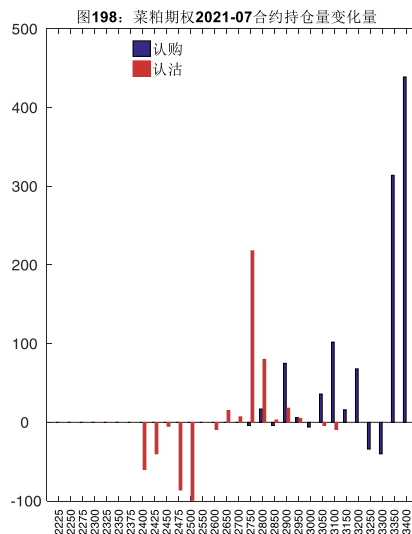
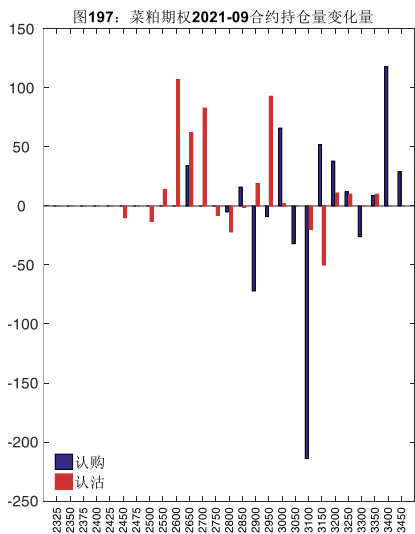
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 2800 认沽（标的结算价为 2915）。合约成交量 PCR 为 1.18，较上一交易日增 0.09。持仓量 PCR 为 1.18，较上一交易日降 0.16，市场长线情绪趋于乐观。



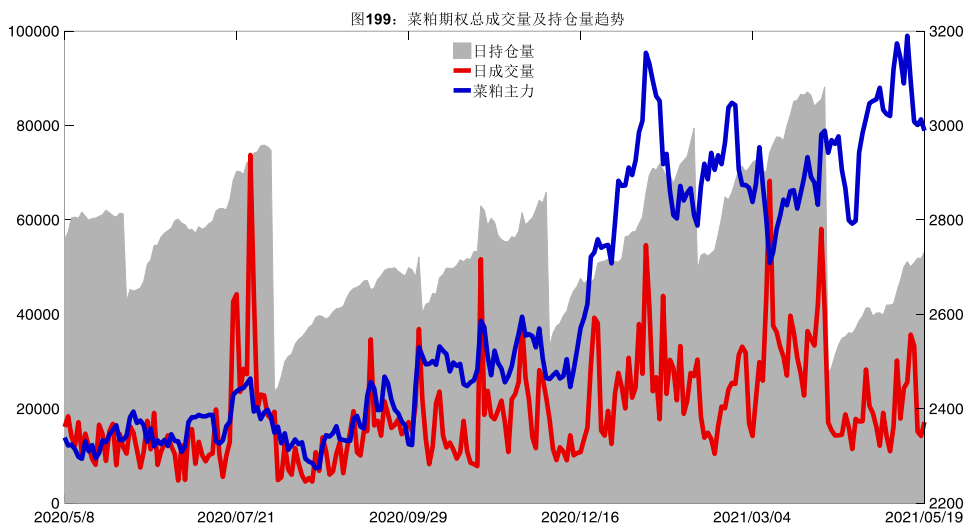
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 3400 认购（标的结算价为 2994），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 2915），后市预期相对平稳。

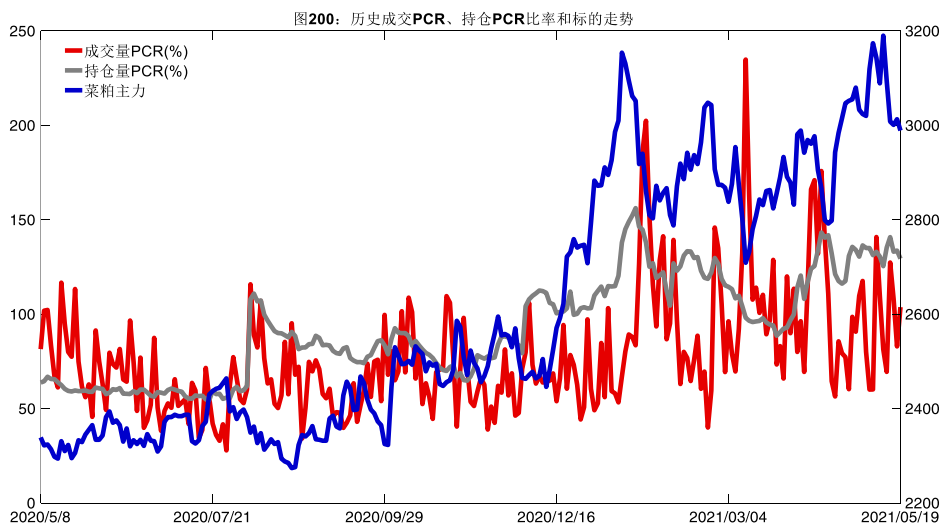


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月19日,菜粕期权总成交量增加,总持仓量增加,总持仓量PCR较上一交易日降0.04。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

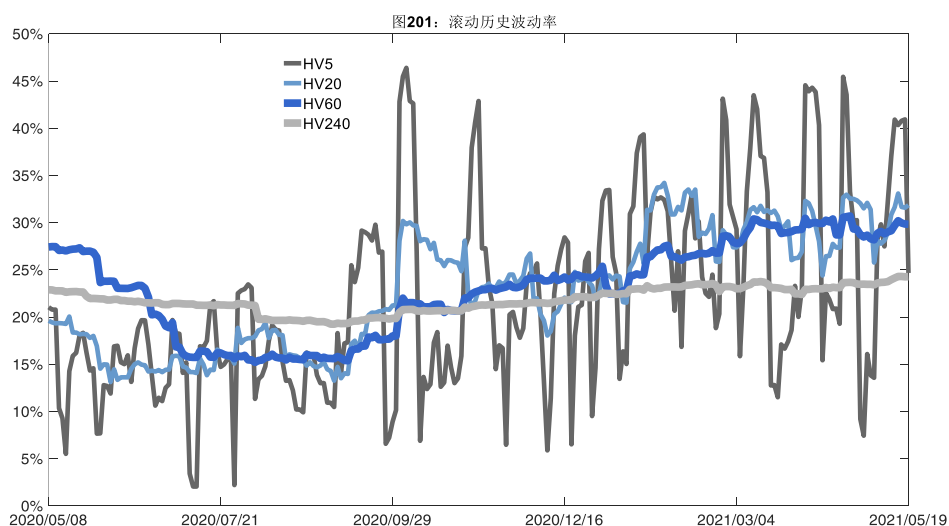


数据来源：Wind，兴证期货研发部

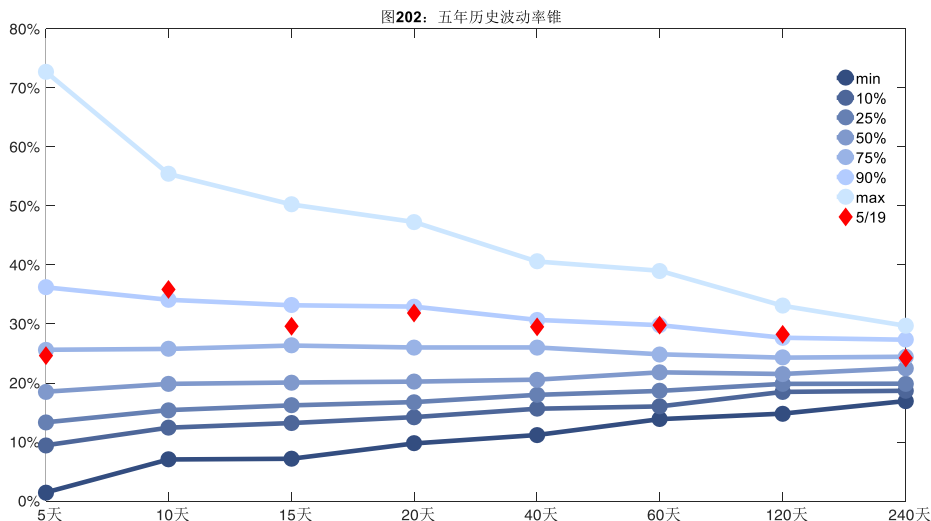
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，菜粕主连5日历史滚动波动率下降至24.68%，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24.68%、35.81%、31.86%和29.48%。



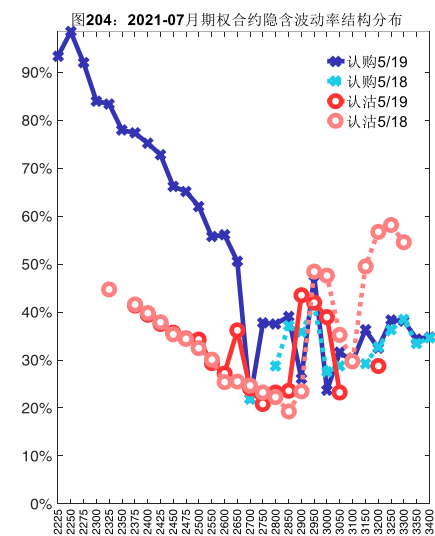
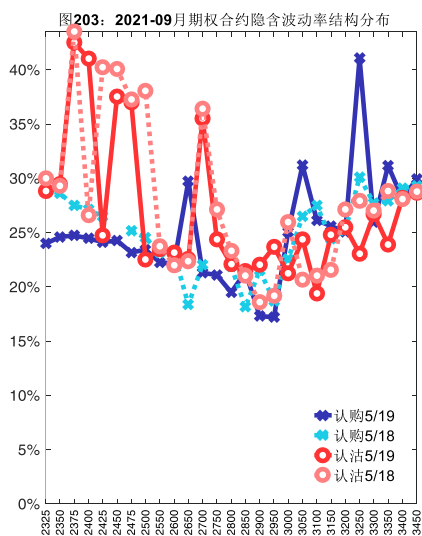
数据来源：Wind，兴证期货研发部



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19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2994，RM107结算价为2915。



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19日，动力煤期权总成交量为45,048手（按单边计算，下同），较前一交易日增

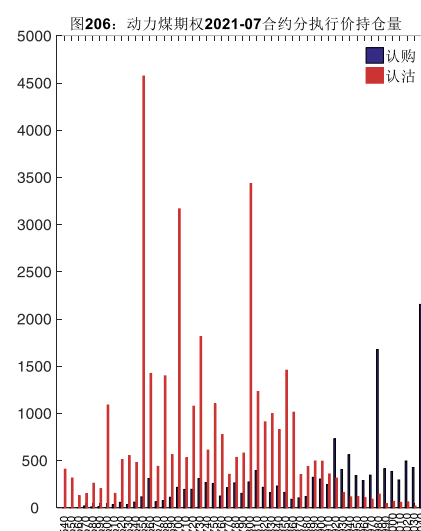
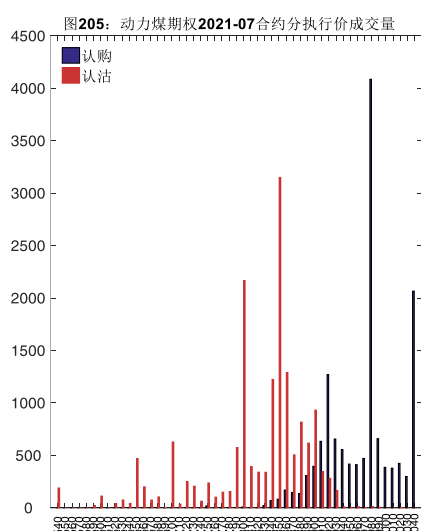
加 16,280 手。持仓量为 93,374 手，增加 3,208 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.20 和 2.29，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-07 合约和 2021-09 合约的成交量占有所有合约总成交量的 67.48%和 28.13%，持仓量占比分别为 54.39%和 40.46%。其中 2021-07 期权合约成交量为 30,398 手，较前一交易日增加 13,173 手。持仓量为 50,786 手，比上一交易日增加 1,601 手。

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	30,398	13,173	1.16	-0.55	50,786	1,601	2.56	0.10
2021-09	12,673	2,955	1.26	0.15	37,778	1,226	2.15	0.10
总计	45,048	16,280	1.20	-0.26	93,374	3,208	2.29	0.08

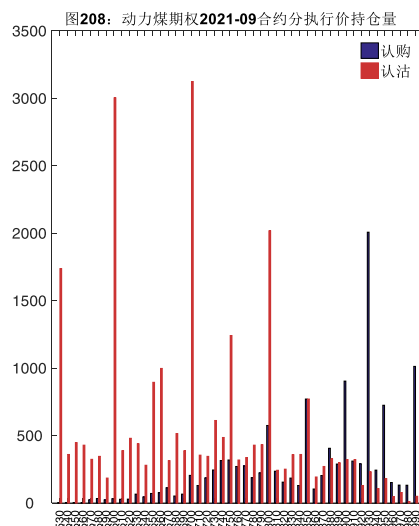
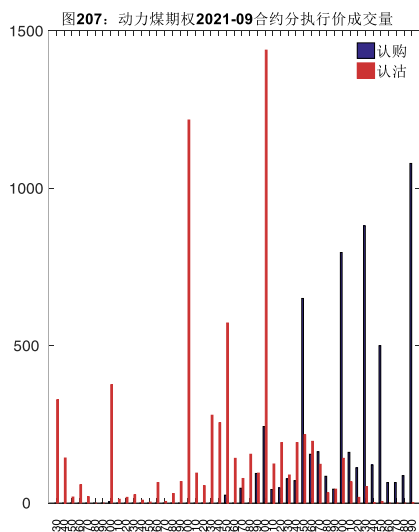
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 of 980 认购（标的结算价为 900）。合约成交量 PCR 为 1.16，较上一交易日减 0.55。持仓量 PCR 为 2.56，较上一交易日升 0.10，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 1040 和 650。



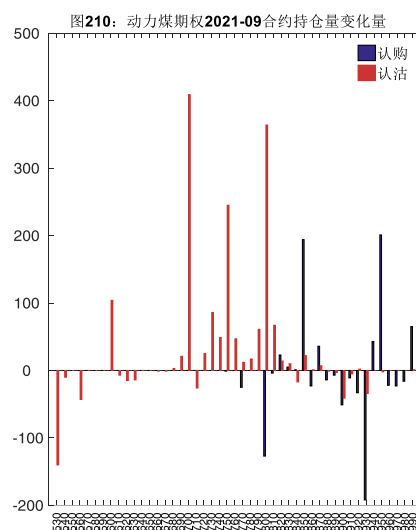
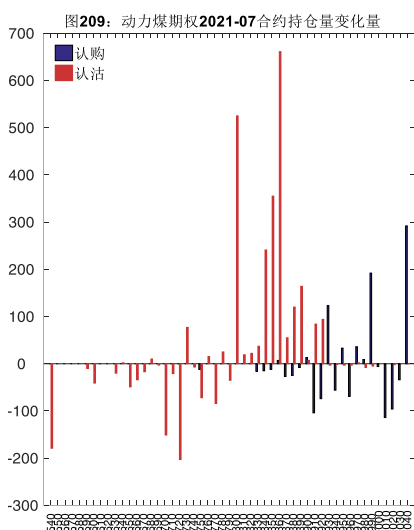
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 of 800 认沽（标的结算价为 847）。合约成交量 PCR 为 1.26，较上一交易日增 0.15。持仓量 PCR 为 2.15，较上一交易日升 0.10，市场长线情绪趋于谨慎。



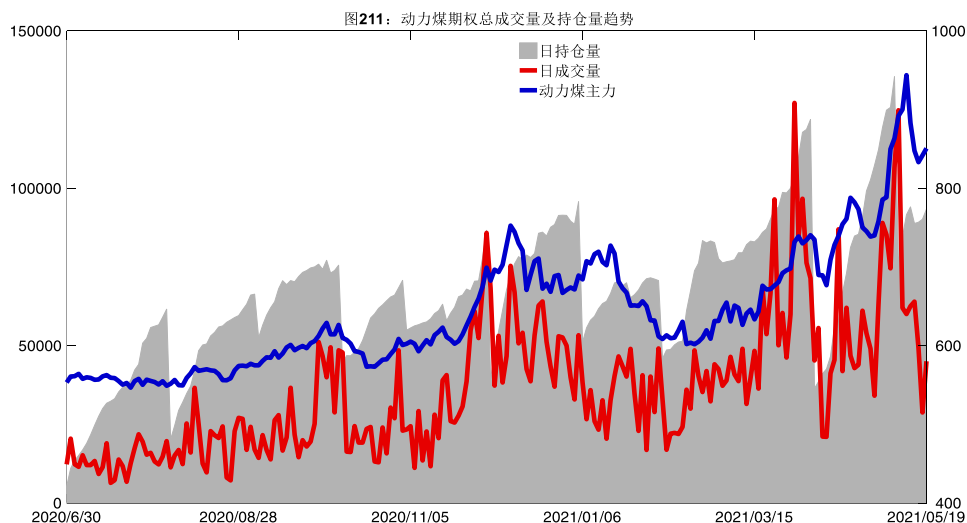
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-07 合约系列增仓相对最高为 860 认沽（标的结算价为 900），市场情绪维持谨慎。2021-09 合约系列增仓相对最高为 700 认沽（标的结算价为 847），后市预期可能出现波动。

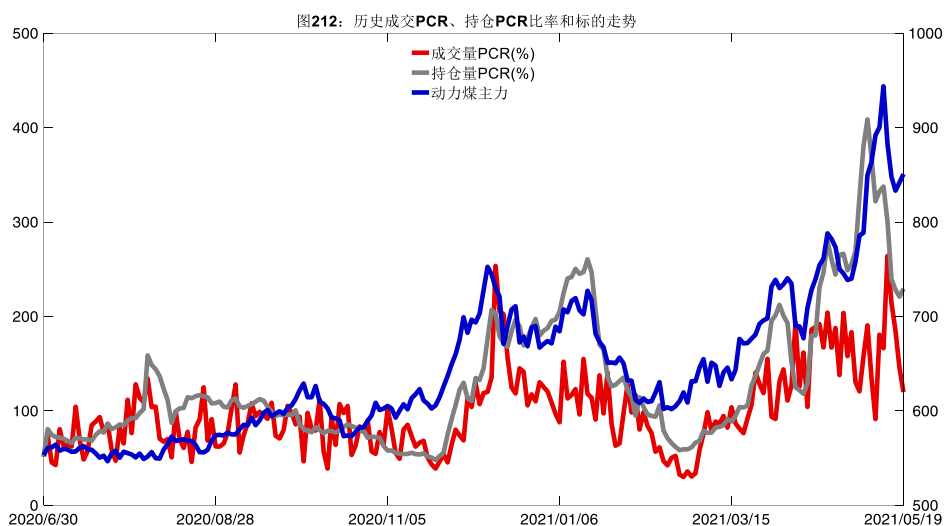


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月19日，动力煤期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.08。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

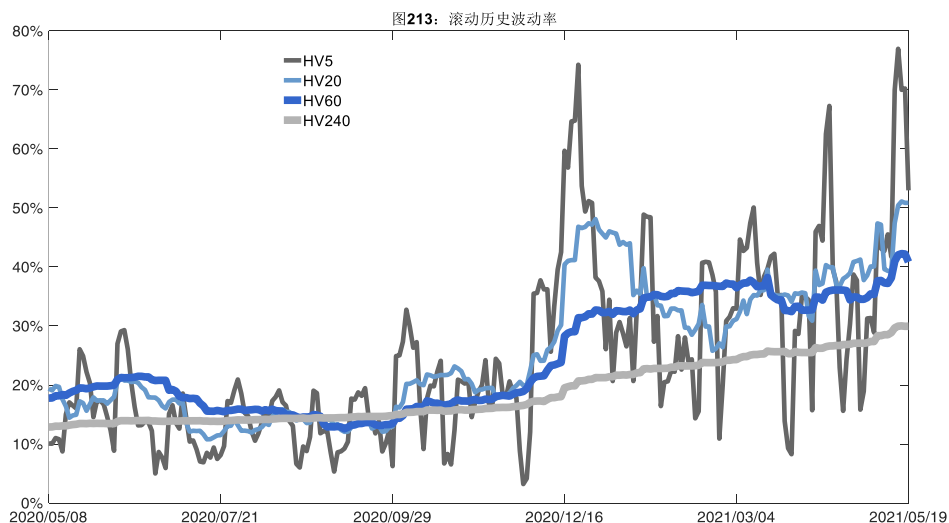


数据来源：Wind，兴证期货研发部

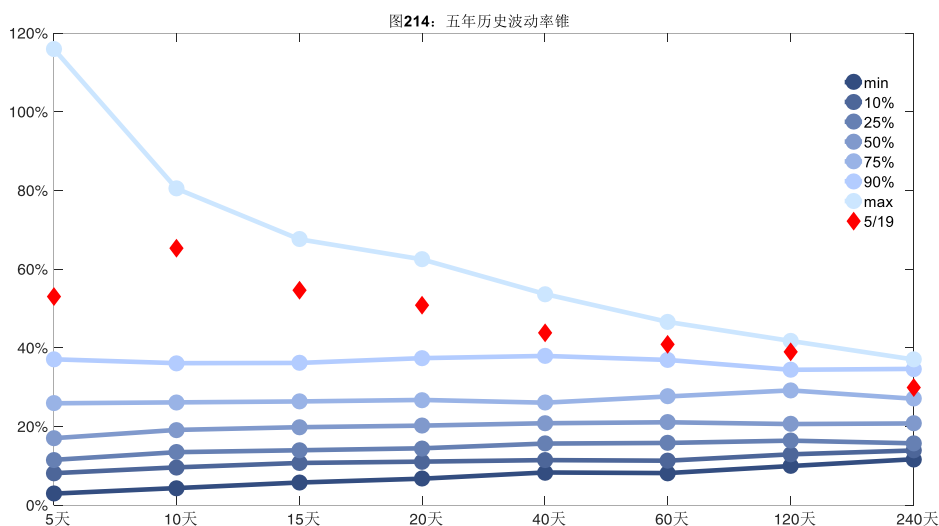
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月19日，动力煤主连5日历史滚动波动率下降至52.99%，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52.99%、65.35%、50.88%和43.81%。



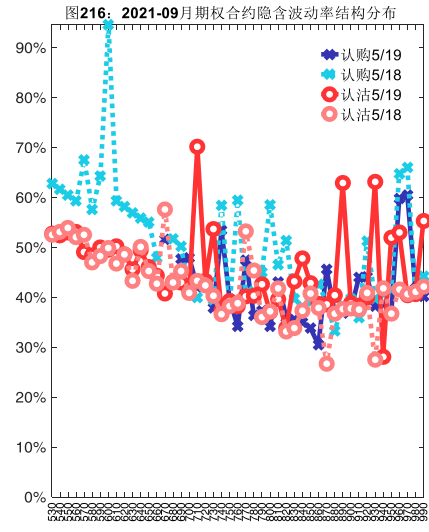
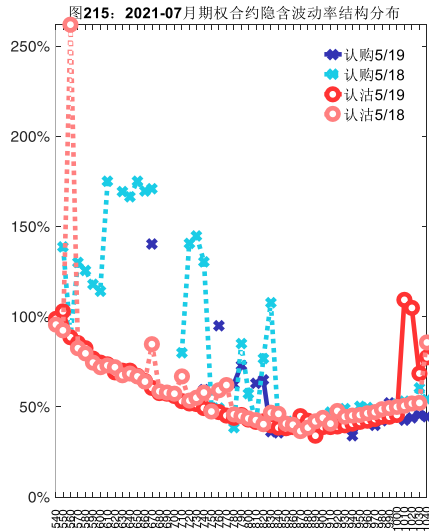
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月19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900，ZC109结算价为847。



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。