

# 广发期货期权日报

## 豆粕白糖冲高回落 50ETF 持续回调

发展研究中心 期权研究小组

电话: 020-85580051

E-Mail: [liuqingli@gf.com.cn](mailto:liuqingli@gf.com.cn)

### 期权策略

**豆粕期权:** CBOT 美豆收跌 0.19%至 1036.6 美分, M1809 涨 0.76%至 3035 元/吨, 升水 4 元/吨; 期权盘面, 主力期权平值 IV 持平在 21%-22%附近, 次主力期权平值 IV 持平在 17%-18%附近, 5 月以来期权 IV 及标的波动率整体偏低; 消息方面, 周四公布的出口销售数据显示, 截止至 5 月 17 日当周美国 17/18 年度大豆出口销售净减少 13.95 万吨。操作上, 持有卖出 M1809-C-3250, 前期 2950 买入的 M1809 建议获利止盈减半仓, 标的止损 2900。

**白糖期权:** ICE 原糖跌 0.32%收 12.29 美分, SR809 涨 0.04%至 5541 元/吨, 贴水 94 元/吨; 期权盘面, 主力期权平值 IV 徘徊于 10%-13%附近, 市场看涨情绪偏强, 次主力期权平值 IV 上升至 10-12%附近; 消息方面, Unica 数据显示, 巴西中南部地区 5 月上半月产糖 190.7 万吨, 高于 4 月下半月的 152.7 万吨; 官方消息人士表示印度政府将设立糖储备机构以减少市场过剩; 操作上, 等待回调至 5450 一线建立多头机会, 暂且观望。

**50ETF 期权:** 50ETF 跌 0.64%至 2.655, 期权盘面, 主力期权平值 IV 徘徊于 10%-13%附近, 次主力期权平值 IV 上升至 15%-20%附近, 认购 IV 均大幅高于认沽; 宏观方面, 1-4 月国有企业利润总额 10054.9 亿元, 同比增 18.4%, 经济运行态势良好, 偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升, 利润增幅高于收入 8.7 个百分点, 钢铁、石油石化、煤炭等重点行业利润大幅增长; 资金方面, 央行公告称, 临近月末财政支出可一定程度对冲央行逆回购到期等因素的影响, 为维护银行体系流动性合理稳定, 周三以利率招标方式开展了 1500 亿元逆回购操作, 当日 1800 亿逆回购到期, 净回笼 300 亿。操作上, 卖出 50ETF 购 5 月 2.90 的认购期权收获全部权利金, 获利空仓, 暂且观望。

### 联系信息

#### 蔡志成

期货从业资格: F036917

投资咨询资格: Z0013053

邮箱: [caizhicheng@gf.com.cn](mailto:caizhicheng@gf.com.cn)

#### 陈俊州

期货从业资格: F3039003

邮箱: [chenjunzhou@gf.com.cn](mailto:chenjunzhou@gf.com.cn)

#### 张逸星

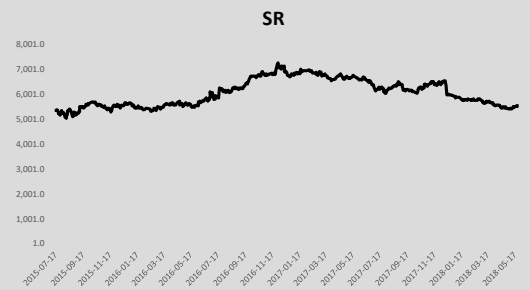
期货从业资格: F3040653

邮箱: [zhangyixing@gf.com.cn](mailto:zhangyixing@gf.com.cn)

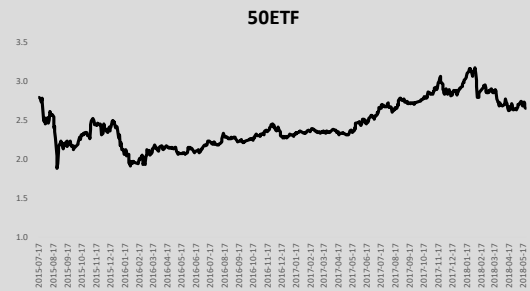
### 豆粕主力



### 白糖主力



### 50ETF



## 目录

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 豆粕.....                 | 1  |
| 1. 豆粕期权主力合约 T 型报价 ..... | 1  |
| 2. 豆粕期权 CPR.....        | 2  |
| 3. 豆粕期权 Greeks .....    | 2  |
| 4. 豆粕波动率 .....          | 3  |
| 白糖.....                 | 4  |
| 1. 白糖期权主力合约 T 型报价 ..... | 4  |
| 2. 白糖期权 CPR.....        | 5  |
| 3. 白糖期权 Greeks .....    | 5  |
| 4. 白糖波动率 .....          | 6  |
| 50ETF .....             | 7  |
| 1. 近月合约 T 型报价 .....     | 7  |
| 2. 50ETF 期权 CPR .....   | 8  |
| 3. 近月合约 Greeks .....    | 8  |
| 4. 50ETF 期权波动率 .....    | 9  |
| 免责声明.....               | 10 |

# 豆粕

## 1. 豆粕期权主力合约T型报价

|       |      |       |        | M1809. DCE |        |       |      |       |
|-------|------|-------|--------|------------|--------|-------|------|-------|
| 持仓量   | 成交量  | 收盘价   | 涨跌幅(%) | 购<行权价>沽    | 涨跌幅(%) | 收盘价   | 成交量  | 持仓量   |
| 654   | 4    | 571.5 | 3.25   | 2400       | 50.00  | 3     | 238  | 1684  |
| 384   | 0    | 510   | 0.99   | 2450       | 0.00   | 4     | 48   | 1476  |
| 326   | 0    | 462.5 | 1.09   | 2500       | -38.46 | 4     | 22   | 1914  |
| 482   | 0    | 416   | 1.09   | 2550       | -35.00 | 6.5   | 206  | 1676  |
| 566   | 10   | 370   | 0.95   | 2600       | -48.39 | 8     | 82   | 3176  |
| 540   | 0    | 327   | 0.93   | 2650       | -57.78 | 9.5   | 374  | 2612  |
| 526   | 84   | 281.5 | -0.71  | 2700       | -60.94 | 12.5  | 2322 | 7174  |
| 1118  | 64   | 231.5 | -5.70  | 2750       | -62.50 | 16.5  | 990  | 8456  |
| 1002  | 616  | 196   | -6.67  | 2800       | -58.12 | 24.5  | 1232 | 6946  |
| 1244  | 694  | 156.5 | -12.08 | 2850       | -51.63 | 37    | 708  | 10628 |
| 2174  | 792  | 125.5 | -15.77 | 2900       | -42.05 | 56.5  | 976  | 12694 |
| 5464  | 1338 | 105.5 | -14.57 | 2950       | -34.57 | 79.5  | 2442 | 16934 |
| 18752 | 2928 | 85    | -15.84 | 3000       | -24.16 | 113   | 1502 | 19528 |
| 10102 | 4454 | 69.5  | -14.72 | 3050       | -16.43 | 150   | 446  | 6862  |
| 18300 | 2000 | 58    | -11.45 | 3100       | -13.85 | 183.5 | 320  | 5992  |
| 8956  | 1592 | 50    | -2.91  | 3150       | -8.43  | 228   | 202  | 7628  |
| 15390 | 1162 | 43    | 7.50   | 3200       | -6.26  | 269.5 | 336  | 6052  |
| 13996 | 628  | 37.5  | 20.97  | 3250       | -3.65  | 316.5 | 50   | 2560  |
| 14038 | 1034 | 33    | 40.43  | 3300       | -0.81  | 368   | 42   | 3502  |
| 20740 | 1950 | 29.5  | 63.89  | 3350       | -0.24  | 414   | 6    | 2710  |
| 7368  | 1086 | 26    | 100.00 | 3400       | -0.87  | 456.5 | 16   | 824   |
| 6782  | 446  | 21.5  | 126.32 | 3450       | -1.38  | 500   | 0    | 586   |
| 10276 | 3180 | 18.5  | 164.29 | 3500       | -1.17  | 547.5 | 0    | 398   |
| 5684  | 356  | 15.5  | 210.00 | 3550       | -1.00  | 596   | 2    | 492   |
| 38890 | 5338 | 15    | 328.57 | 3600       | -0.84  | 645.5 | 190  | 2034  |

## 2. 豆粕期权CPR

| 合约         | Call Vol | Put Vol | Vol   | CPR(Vol) | Call OI | Put OI | OI     | CPR(OI) |
|------------|----------|---------|-------|----------|---------|--------|--------|---------|
| M1807. DCE | 7148     | 7430    | 14578 | 0.96     | 46896   | 20672  | 67568  | 2.27    |
| M1808. DCE | 320      | 408     | 728   | 0.78     | 2986    | 3250   | 6236   | 0.92    |
| M1809. DCE | 29756    | 12752   | 42508 | 2.33     | 203754  | 134538 | 338292 | 1.51    |
| M1811. DCE | 32       | 28      | 60    | 1.14     | 2274    | 2920   | 5194   | 0.78    |
| M1812. DCE | 40       | 72      | 112   | 0.56     | 1978    | 1736   | 3714   | 1.14    |
| M1901. DCE | 4286     | 5048    | 9334  | 0.85     | 28834   | 40838  | 69672  | 0.71    |
| M1903. DCE | 116      | 26      | 142   | 4.46     | 1108    | 2938   | 4046   | 0.38    |
| M1905. DCE | 180      | 58      | 238   | 3.1      | 500     | 980    | 1480   | 0.51    |
| 汇总         | 41878    | 25822   | 67700 | 1.62     | 288330  | 207872 | 496202 | 1.39    |

## 3. 豆粕期权Greeks

| M1809. DCE |      |       |        |       |       |       |       |       |        |       |       |        |
|------------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| IV         | Rho  | Theta | Vega   | Gamma | Delta | C<K>P | Delta | Gamma | Vega   | Theta | Rho   | IV     |
| 19.77%     | 5.17 | -0.07 | 38.25  | 0.00  | 0.99  | 2400  | -0.01 | 0.00  | 50.13  | -0.10 | -0.10 | 20.90% |
| 19.94%     | 5.22 | -0.12 | 64.77  | 0.00  | 0.98  | 2450  | -0.03 | 0.00  | 83.29  | -0.16 | -0.17 | 21.29% |
| 20.82%     | 5.20 | -0.21 | 113.51 | 0.00  | 0.96  | 2500  | -0.04 | 0.00  | 127.03 | -0.25 | -0.29 | 21.65% |
| 21.21%     | 5.16 | -0.32 | 166.43 | 0.00  | 0.94  | 2550  | -0.06 | 0.00  | 171.61 | -0.34 | -0.43 | 21.50% |
| 21.23%     | 5.08 | -0.43 | 221.60 | 0.00  | 0.91  | 2600  | -0.09 | 0.00  | 229.31 | -0.45 | -0.63 | 21.68% |
| 21.33%     | 4.94 | -0.55 | 283.53 | 0.00  | 0.88  | 2650  | -0.13 | 0.00  | 289.08 | -0.57 | -0.87 | 21.68% |
| 21.49%     | 4.74 | -0.68 | 347.99 | 0.00  | 0.83  | 2700  | -0.17 | 0.00  | 349.89 | -0.69 | -1.16 | 21.63% |
| 21.59%     | 4.50 | -0.80 | 408.81 | 0.00  | 0.78  | 2750  | -0.22 | 0.00  | 410.00 | -0.81 | -1.51 | 21.71% |
| 21.59%     | 4.21 | -0.91 | 461.93 | 0.00  | 0.72  | 2800  | -0.28 | 0.00  | 462.61 | -0.91 | -1.91 | 21.69% |
| 21.66%     | 3.88 | -0.99 | 505.15 | 0.00  | 0.66  | 2850  | -0.34 | 0.00  | 505.15 | -0.99 | -2.34 | 21.66% |
| 21.67%     | 3.53 | -1.05 | 534.84 | 0.00  | 0.60  | 2900  | -0.40 | 0.00  | 534.84 | -1.05 | -2.80 | 21.67% |
| 21.62%     | 3.16 | -1.08 | 549.66 | 0.00  | 0.53  | 2950  | -0.47 | 0.00  | 549.65 | -1.08 | -3.28 | 21.71% |
| 21.68%     | 2.78 | -1.08 | 549.15 | 0.00  | 0.46  | 3000  | -0.54 | 0.00  | 549.15 | -1.08 | -3.77 | 21.68% |
| 21.71%     | 2.41 | -1.05 | 534.17 | 0.00  | 0.40  | 3050  | -0.60 | 0.00  | 533.97 | -1.05 | -4.25 | 21.62% |
| 21.64%     | 2.05 | -1.00 | 506.18 | 0.00  | 0.34  | 3100  | -0.66 | 0.00  | 506.18 | -1.00 | -4.71 | 21.64% |
| 21.71%     | 1.73 | -0.93 | 468.81 | 0.00  | 0.28  | 3150  | -0.72 | 0.00  | 467.92 | -0.92 | -5.15 | 21.60% |
| 21.68%     | 1.43 | -0.83 | 423.62 | 0.00  | 0.23  | 3200  | -0.77 | 0.00  | 422.22 | -0.83 | -5.57 | 21.56% |
| 21.72%     | 1.16 | -0.74 | 375.30 | 0.00  | 0.19  | 3250  | -0.81 | 0.00  | 371.27 | -0.72 | -5.95 | 21.45% |
| 21.66%     | 0.93 | -0.64 | 324.18 | 0.00  | 0.15  | 3300  | -0.85 | 0.00  | 321.46 | -0.63 | -6.29 | 21.51% |
| 21.74%     | 0.74 | -0.55 | 276.52 | 0.00  | 0.12  | 3350  | -0.88 | 0.00  | 269.44 | -0.52 | -6.60 | 21.37% |
| 21.71%     | 0.57 | -0.45 | 229.97 | 0.00  | 0.09  | 3400  | -0.91 | 0.00  | 221.03 | -0.43 | -6.88 | 21.27% |
| 21.64%     | 0.44 | -0.37 | 186.83 | 0.00  | 0.07  | 3450  | -0.93 | 0.00  | 175.72 | -0.34 | -7.13 | 21.09% |
| 21.65%     | 0.33 | -0.30 | 150.19 | 0.00  | 0.05  | 3500  | -0.95 | 0.00  | 136.79 | -0.26 | -7.34 | 20.96% |
| 21.54%     | 0.24 | -0.23 | 116.59 | 0.00  | 0.04  | 3550  | -0.96 | 0.00  | 108.73 | -0.21 | -7.53 | 21.09% |
| 21.35%     | 0.17 | -0.17 | 87.44  | 0.00  | 0.03  | 3600  | -0.98 | 0.00  | 77.97  | -0.15 | -7.71 | 20.75% |

## 4. 豆粕波动率

图1: 豆粕看涨期权 Volatility smiles

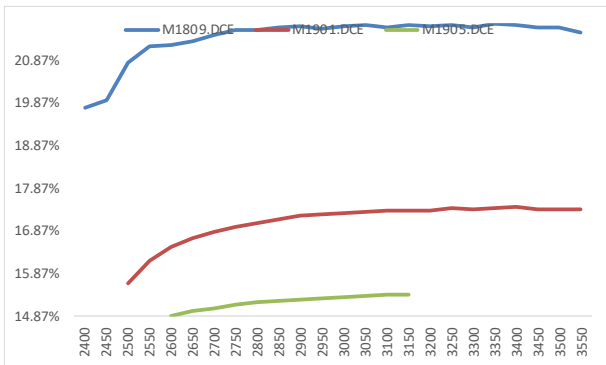


图2: 豆粕看跌期权 Volatility smiles

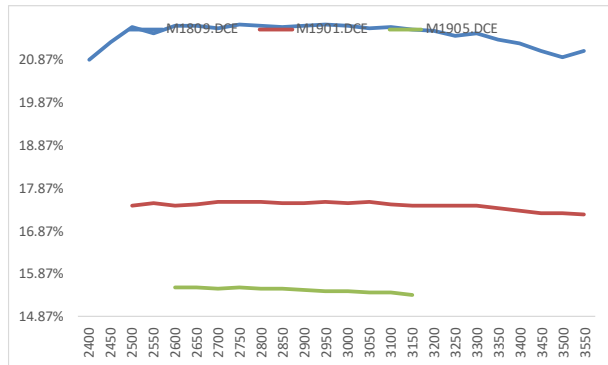


图3: 豆粕期货历史波动率正态分布 (20HV)

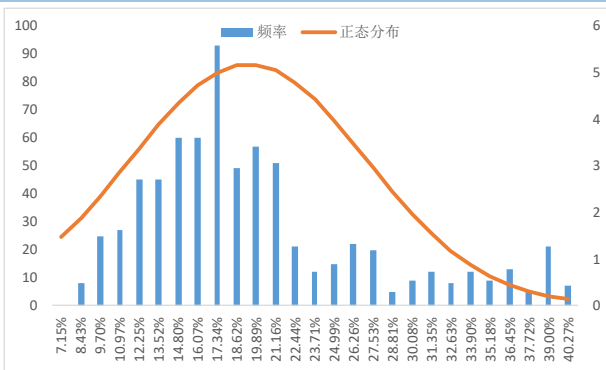


图4: 豆粕期货历史波动率 (20HV)

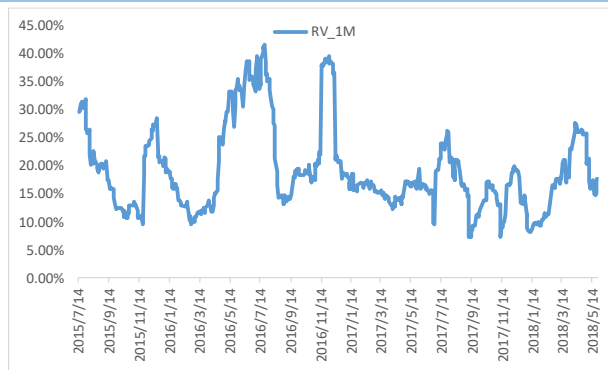
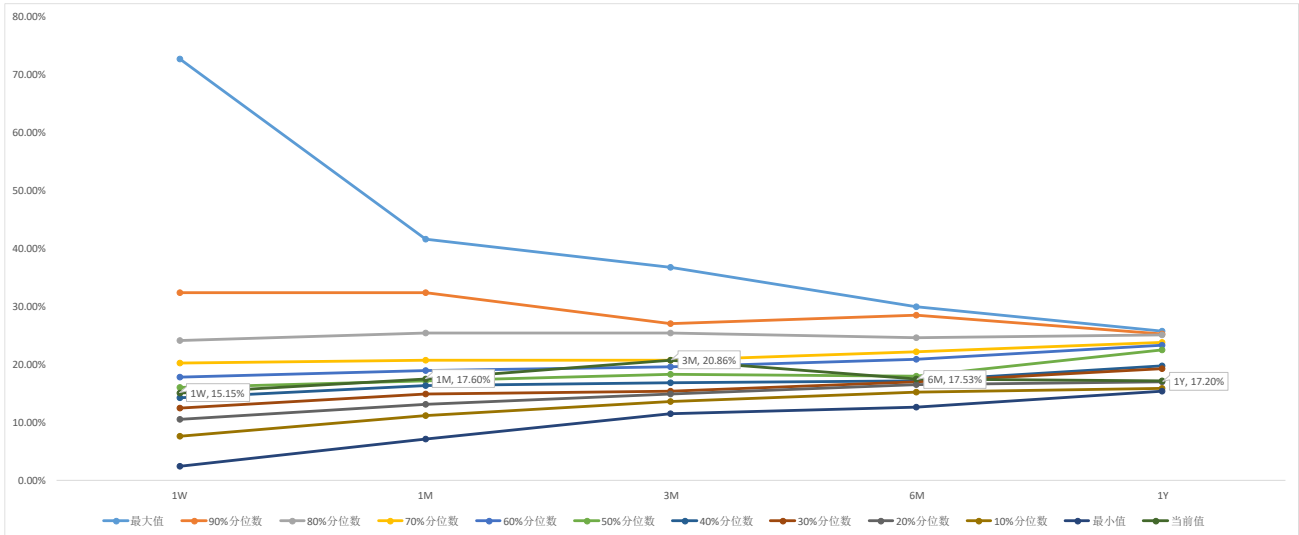


图5: 豆粕波动率锥



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

# 白糖

## 1. 白糖期权主力合约T型报价

| SR809. CZC |      |       |         |         |        |       |      |      |  |
|------------|------|-------|---------|---------|--------|-------|------|------|--|
| 持仓量        | 成交量  | 收盘价   | 涨跌幅(%)  | 购<行权价>沽 | 涨跌幅(%) | 收盘价   | 成交量  | 持仓量  |  |
| 6          | 0    |       | 4.12    | 4900    | 366.67 | 7     | 246  | 2062 |  |
| 30         | 0    |       | 4.81    | 5000    | 216.67 | 9.5   | 638  | 2276 |  |
| 264        | 24   | 456   | 7.93    | 5100    | 125.00 | 13.5  | 360  | 2826 |  |
| 588        | 120  | 339   | 2.73    | 5200    | 51.85  | 20.5  | 2318 | 4766 |  |
| 784        | 110  | 251.5 | 2.65    | 5300    | 14.29  | 32    | 1244 | 6704 |  |
| 1624       | 296  | 176   | 2.03    | 5400    | -3.64  | 53    | 2294 | 4548 |  |
| 5778       | 1112 | 112.5 | -2.60   | 5500    | -9.74  | 88    | 2374 | 7162 |  |
| 9242       | 3074 | 72    | -4.00   | 5600    | -4.79  | 149   | 276  | 2694 |  |
| 14160      | 4534 | 49.5  | 3.13    | 5700    | -0.87  | 227   | 262  | 4128 |  |
| 11238      | 2298 | 37.5  | 19.05   | 5800    | 0.16   | 312.5 | 112  | 1278 |  |
| 13470      | 2664 | 29    | 34.88   | 5900    | 1.99   | 409.5 | 42   | 956  |  |
| 17528      | 1970 | 23.5  | 51.61   | 6000    | -6.26  | 464   | 146  | 484  |  |
| 7600       | 304  | 19.5  | 62.50   | 6100    | -4.06  |       | 0    | 602  |  |
| 11632      | 524  | 17    | 78.95   | 6200    | -3.48  |       | 0    | 404  |  |
| 5040       | 140  | 13.5  | 58.82   | 6300    | -1.97  | 772   | 6    | 252  |  |
| 3258       | 182  | 11.5  | 53.33   | 6400    | -2.76  |       | 0    | 356  |  |
| 2392       | 688  | 10    | 33.33   | 6500    | -2.48  |       | 0    | 278  |  |
| 844        | 84   | 7.5   | 66.67   | 6600    | -2.12  |       | 0    | 104  |  |
| 800        | 26   | 8     | 166.67  | 6700    | -2.03  |       | 0    | 84   |  |
| 944        | 10   | 7     | 250.00  | 6800    | -1.95  |       | 0    | 78   |  |
| 420        | 12   | 5     | 400.00  | 6900    | -1.88  |       | 0    | 40   |  |
| 470        | 26   | 6     | 1100.00 | 7000    | -1.75  |       | 0    | 82   |  |
| 500        | 12   | 4.5   | 800.00  | 7100    | -1.64  |       | 0    | 94   |  |
| 284        | 12   | 4     | 700.00  | 7200    | -1.55  |       | 0    | 72   |  |
| 596        | 28   | 5     | 900.00  | 7300    | -1.46  |       | 0    | 92   |  |
| 3624       | 124  | 3.5   | 600.00  | 7400    | -1.38  |       | 0    | 56   |  |

## 2. 白糖期权CPR

| 合约         | Call Vol | Put Vol | Vol   | CPR(Vol) | Call OI | Put OI | OI     | CPR(OI) |
|------------|----------|---------|-------|----------|---------|--------|--------|---------|
| SR807. CZC | 232      | 152     | 384   | 1.53     | 4966    | 2974   | 7940   | 1.67    |
| SR809. CZC | 18374    | 10318   | 28692 | 1.78     | 113116  | 42478  | 155594 | 2.66    |
| SR811. CZC | 42       | 12      | 54    | 3.5      | 4032    | 3722   | 7754   | 1.08    |
| SR901. CZC | 8412     | 814     | 9226  | 10.33    | 46840   | 14862  | 61702  | 3.15    |
| SR903. CZC | 40       | 0       | 40    |          | 1322    | 890    | 2212   | 1.49    |
| SR905. CZC | 92       | 26      | 118   | 3.54     | 5398    | 3322   | 8720   | 1.62    |
| SR907. CZC | 14       | 6       | 20    | 2.33     | 652     | 390    | 1042   | 1.67    |
| 汇总         | 27206    | 11328   | 38534 | 2.4      | 176326  | 68638  | 244964 | 2.57    |

## 3. 白糖期权Greeks

| SR809. CZC |      |       |        |       |       |       |       |       |        |       |       |        |  |
|------------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--|
| IV         | Rho  | Theta | Vega   | Gamma | Delta | C<K>P | Delta | Gamma | Vega   | Theta | Rho   | IV     |  |
| 22.27%     | 7.92 | -0.98 | 405.24 | 0.00  | 0.90  | 4900  | -0.01 | 0.00  | 63.59  | -0.08 | -0.10 | 12.13% |  |
| 19.55%     | 7.97 | -0.94 | 444.65 | 0.00  | 0.89  | 5000  | -0.02 | 0.00  | 113.99 | -0.14 | -0.20 | 11.39% |  |
| 17.18%     | 7.92 | -0.95 | 506.57 | 0.00  | 0.87  | 5100  | -0.04 | 0.00  | 212.98 | -0.25 | -0.44 | 10.87% |  |
| 15.22%     | 7.70 | -0.99 | 600.22 | 0.00  | 0.83  | 5200  | -0.09 | 0.00  | 381.34 | -0.44 | -0.92 | 10.55% |  |
| 13.86%     | 7.19 | -1.10 | 729.30 | 0.00  | 0.76  | 5300  | -0.17 | 0.00  | 603.30 | -0.68 | -1.78 | 10.29% |  |
| 13.10%     | 6.32 | -1.23 | 862.19 | 0.00  | 0.66  | 5400  | -0.30 | 0.00  | 820.80 | -0.91 | -3.12 | 10.20% |  |
| 12.81%     | 5.16 | -1.30 | 936.86 | 0.00  | 0.54  | 5500  | -0.46 | 0.00  | 935.88 | -1.03 | -4.79 | 10.14% |  |
| 12.85%     | 3.93 | -1.28 | 914.43 | 0.00  | 0.41  | 5600  | -0.62 | 0.00  | 894.18 | -0.98 | -6.55 | 10.03% |  |
| 13.29%     | 2.86 | -1.17 | 813.04 | 0.00  | 0.29  | 5700  | -0.77 | 0.00  | 714.89 | -0.77 | -8.15 | 9.91%  |  |
| 13.77%     | 2.02 | -1.01 | 675.11 | 0.00  | 0.21  | 5800  | -0.90 | 0.00  | 426.34 | -0.42 | -9.56 | 9.10%  |  |

### 4. 白糖波动率

图 6: 白糖看涨期权 Volatility smiles

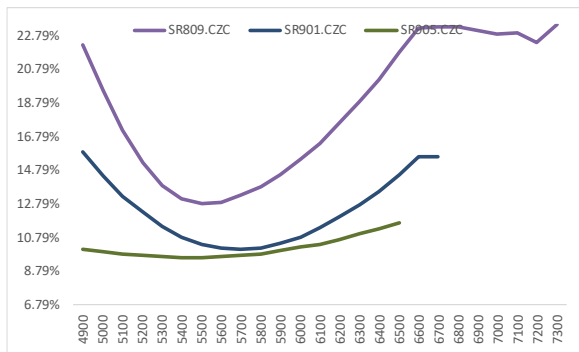


图 7: 白糖看跌期权 Volatility smiles

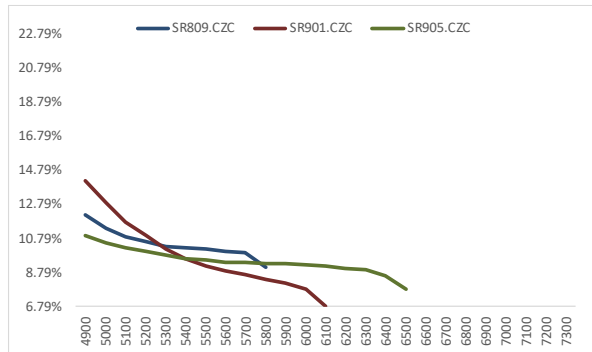


图 8: 白糖期货历史波动率正态分布 (20HV)

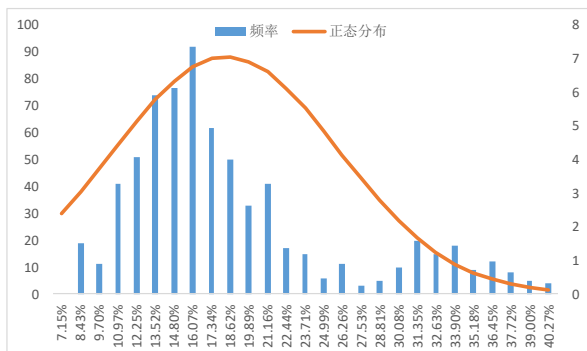


图 9: 白糖期货历史波动率 (20HV)

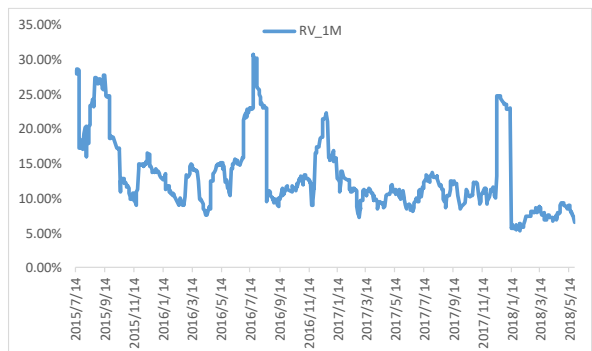
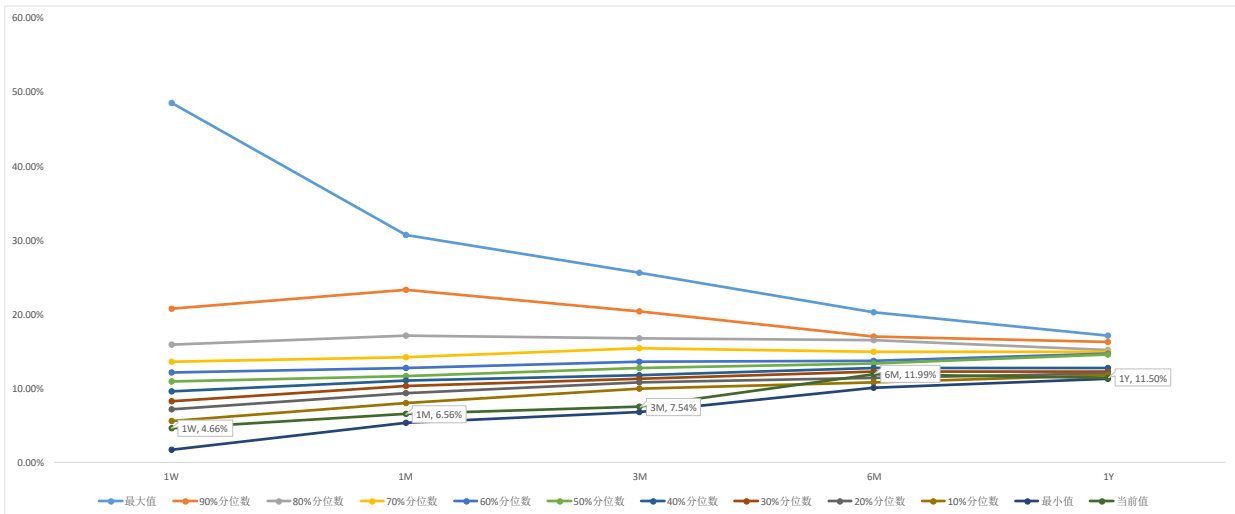


图 10: 白糖波动率锥



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心



# 50ETF

## 1. 近月合约T型报价

|       |       |        |        | 6月合约    |        |        |       |       |  |
|-------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|-------|--|
| 持仓量   | 成交量   | 收盘价    | 涨跌幅(%) | 购<行权价>沽 | 涨跌幅(%) | 收盘价    | 成交量   | 持仓量   |  |
| 3404  | 1645  | 0.2841 | -6.05  | 2.45    | 15.38  | 0.003  | 5944  | 22226 |  |
| 2670  | 2798  | 0.2352 | -7.91  | 2.50    | 7.69   | 0.0042 | 10243 | 20599 |  |
| 6669  | 5522  | 0.1895 | -8.98  | 2.55    | 2.82   | 0.0073 | 13189 | 30870 |  |
| 11086 | 9818  | 0.1461 | -10.91 | 2.60    | 16.67  | 0.014  | 21985 | 50922 |  |
| 27287 | 18836 | 0.1075 | -13.86 | 2.65    | 12.55  | 0.026  | 24583 | 34264 |  |
| 45459 | 48498 | 0.0745 | -16.20 | 2.70    | 14.67  | 0.043  | 8042  | 6463  |  |
| 70830 | 55346 | 0.0497 | -17.58 | 2.75    | 13.99  | 0.0668 | 40573 | 38640 |  |
| 51896 | 33450 | 0.0309 | -20.57 | 2.80    | 13.56  | 0.0988 | 18072 | 18599 |  |
| 35763 | 14731 | 0.0185 | -19.57 | 2.85    | 11.77  | 0.1358 | 7931  | 12576 |  |
| 46302 | 21869 | 0.0102 | -25.00 | 2.90    | 7.77   | 0.179  | 8240  | 11992 |  |
| 33809 | 11632 | 0.006  | -26.83 | 2.95    | 3.44   | 0.2227 | 1350  | 4741  |  |
| 34813 | 9709  | 0.0039 | -23.53 | 3.00    | 1.96   | 0.2704 | 1124  | 4077  |  |
| 24454 | 1202  | 0.0023 | -11.54 | 3.10    | 0.60   | 0.3662 | 234   | 3082  |  |
| 25114 | 1571  | 0.0017 | -15.00 | 3.20    | 0.97   | 0.4685 | 282   | 2953  |  |
| 18919 | 471   | 0.0019 | 5.56   | 3.30    | 0.69   | 0.5679 | 29    | 2726  |  |
| 12104 | 332   | 0.0015 | 15.38  | 3.40    | 0.66   | 0.6684 | 26    | 3196  |  |
| 18724 | 381   | 0.0013 | 0.00   | 3.50    | 0.22   | 0.7657 | 48    | 3577  |  |
| 52374 | 1516  | 0.0013 | 0.00   | 3.60    | 0.46   | 0.868  | 80    | 7829  |  |

## 2. 50ETF期权CPR

| 合约    | Call Vol | Put Vol | Vol    | CPR (Vol) | Call OI | Put OI | OI     | CPR (OI) |
|-------|----------|---------|--------|-----------|---------|--------|--------|----------|
| 5月合约  | 271992   | 223426  | 495418 | 1.22      | 301999  | 229042 | 531041 | 1.32     |
| 6月合约  | 275595   | 224142  | 499737 | 1.23      | 587561  | 339626 | 927187 | 1.73     |
| 9月合约  | 20745    | 18985   | 39730  | 1.09      | 142109  | 78422  | 220531 | 1.81     |
| 12月合约 | 7345     | 7336    | 14681  | 1         | 24527   | 29670  | 54197  | 0.83     |
| 汇总    | 575677   | 473889  | 1E+06  | 1.21      | 1056196 | 676760 | 2E+06  | 1.56     |

## 3. 近月合约Greeks

| 6月合约   |      |       |      |       |       |       |       |       |      |       |      |        |
|--------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|--------|
| IV     | Rho  | Theta | Vega | Gamma | Delta | C<K>P | Delta | Gamma | Vega | Theta | Rho  | IV     |
| 29.53% | 0.00 | 0.00  | 0.18 | 0.81  | 0.87  | 2.45  | -0.04 | 0.55  | 0.08 | 0.00  | 0.00 | 19.10% |
| 25.98% | 0.00 | 0.00  | 0.20 | 1.03  | 0.85  | 2.50  | -0.06 | 0.82  | 0.11 | 0.00  | 0.00 | 17.24% |
| 23.32% | 0.00 | 0.00  | 0.24 | 1.33  | 0.81  | 2.55  | -0.11 | 1.30  | 0.16 | 0.00  | 0.00 | 16.14% |
| 21.28% | 0.00 | 0.00  | 0.28 | 1.71  | 0.75  | 2.60  | -0.18 | 1.95  | 0.23 | 0.00  | 0.00 | 15.64% |
| 20.03% | 0.00 | 0.00  | 0.32 | 2.09  | 0.66  | 2.65  | -0.30 | 2.58  | 0.30 | 0.00  | 0.00 | 15.38% |
| 18.92% | 0.00 | 0.00  | 0.35 | 2.39  | 0.55  | 2.70  | -0.44 | 3.08  | 0.34 | 0.00  | 0.00 | 14.65% |
| 18.46% | 0.00 | 0.00  | 0.34 | 2.44  | 0.43  | 2.75  | -0.60 | 3.20  | 0.34 | 0.00  | 0.00 | 13.86% |
| 18.11% | 0.00 | 0.00  | 0.31 | 2.24  | 0.31  | 2.80  | -0.76 | 2.76  | 0.27 | 0.00  | 0.00 | 12.97% |
| 18.02% | 0.00 | 0.00  | 0.25 | 1.85  | 0.21  | 2.85  | -0.93 | 1.56  | 0.12 | 0.00  | 0.00 | 10.09% |
| 17.82% | 0.00 | 0.00  | 0.19 | 1.39  | 0.13  | 2.90  | -1.00 | 0.00  | 0.00 | 0.00  | 0.00 | 3.75%  |
| 18.22% | 0.00 | 0.00  | 0.14 | 0.97  | 0.08  | 2.95  | -0.99 | 0.21  | 0.02 | 0.00  | 0.00 | 10.31% |
| 19.07% | 0.00 | 0.00  | 0.10 | 0.68  | 0.06  | 3.00  | -1.00 | 0.00  | 0.00 | 0.00  | 0.00 | 7.50%  |
| 21.74% | 0.00 | 0.00  | 0.06 | 0.38  | 0.03  | 3.10  | -1.00 | 0.00  | 0.00 | 0.00  | 0.00 | 7.50%  |
| 24.76% | 0.00 | 0.00  | 0.05 | 0.24  | 0.02  | 3.20  | -1.00 | 0.00  | 0.00 | 0.00  | 0.00 | 7.50%  |
| 28.59% | 0.00 | 0.00  | 0.04 | 0.19  | 0.02  | 3.30  | -1.00 | 0.00  | 0.00 | 0.00  | 0.00 | 15.00% |
| 31.40% | 0.00 | 0.00  | 0.03 | 0.14  | 0.01  | 3.40  | -1.00 | 0.00  | 0.00 | 0.00  | 0.00 | 15.00% |
| 34.51% | 0.00 | 0.00  | 0.03 | 0.11  | 0.01  | 3.50  | -1.00 | 0.00  | 0.00 | 0.00  | 0.00 | 15.00% |
| 37.72% | 0.00 | 0.00  | 0.03 | 0.09  | 0.01  | 3.60  | -1.00 | 0.00  | 0.00 | 0.00  | 0.00 | 15.00% |

### 4. 50ETF期权波动率

图 11:看涨期权 Volatility smiles

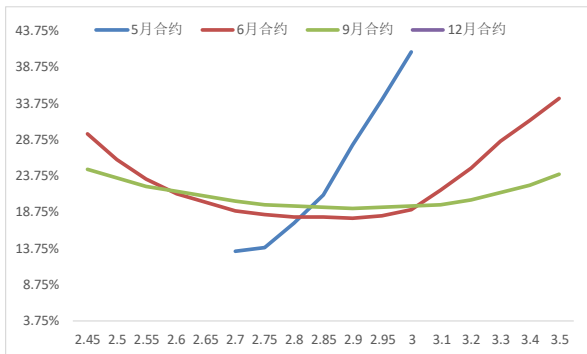


图 12:看跌期权 Volatility smiles

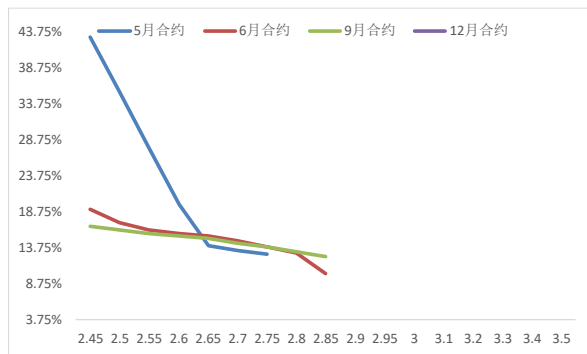


图 13: 50ETF 历史波动率分布 (20HV)

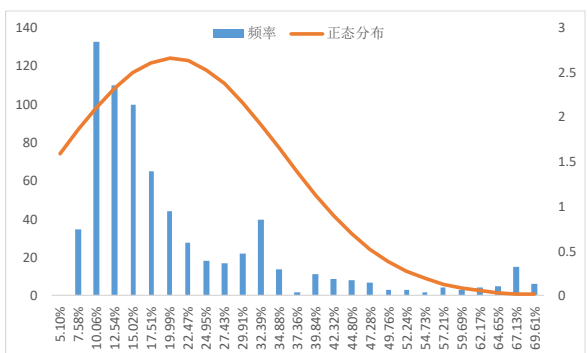


图 14: 50ETF 历史波动率 (20HV)

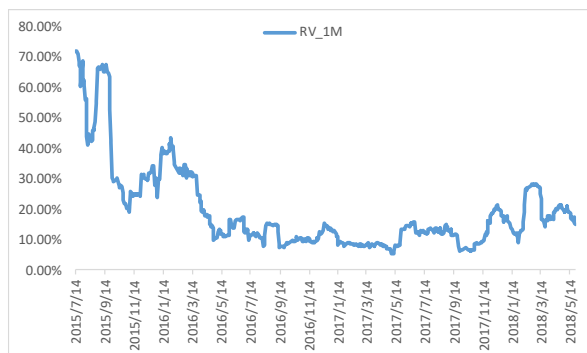
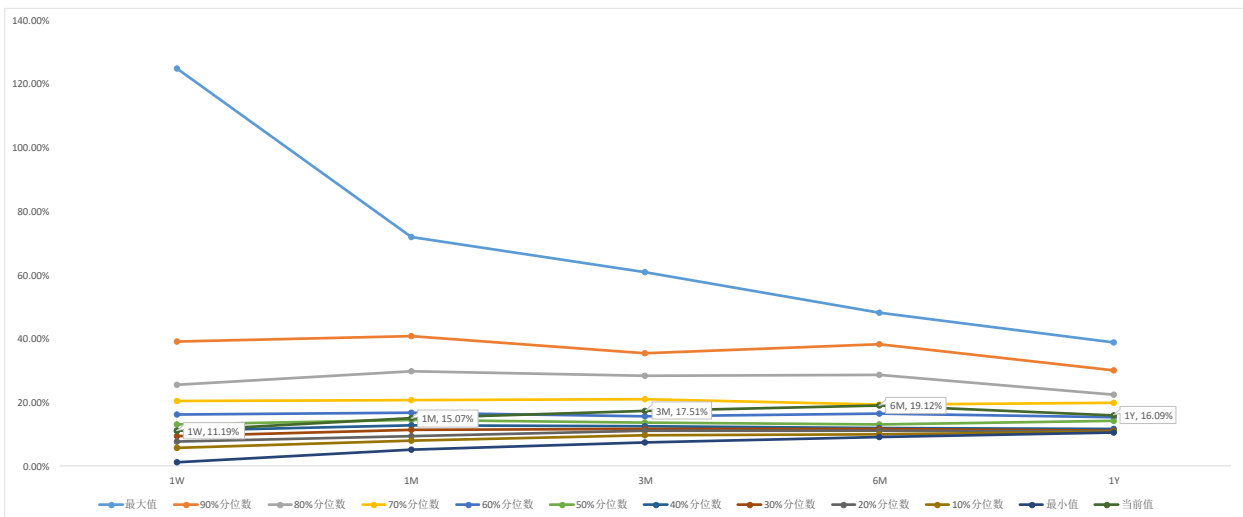


图 15: 50ETF波动率锥



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

### 相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-38456888

地址：广州市天河区体育西路 57 号红盾大厦 14 楼

邮政编码：510620