

# 广发期货期权日报

投资咨询业务资格：  
证监许可【2011】1292号

发展研究中心

电话：020-85590051

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

内容摘要：

## 【50ETF 期权】

截至 2019/10/17, 50ETF 收于 3.059(+0.26%), 期权波动率指数为 14.50(+0.12), 30 天历史波动率为 12.26%(-0.14%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 125.12(-0.54); 操作建议, 50ETF 上涨遇阻, 可卖出虚值看涨期权构建备兑看涨期权组合锁定现货头寸部分利润。

## 【豆粕期权】

截至 2019/10/17, 豆粕期货主力合约收于 2968(-0.07%), 期权波动率指数为 15.03(-0.17), 30 天历史波动率为 11.01%(-0.72%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 119.05(-0.18); 豆粕主力期货承压 3000 下方运行, 波动率价差有所收窄, 偏度指数处于高位, 发生尾部风险较大, 可持有买入虚值看跌期权。

## 【玉米期权】

截至 2019/10/17, 玉米期货主力合约收于 1848(+0.11%), 期权波动率指数为 10.27(+1.03), 30 天历史波动率为 5.84%(-0.02%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 81.26(+2.59); 玉米主力期货企稳震荡运行, 隐含波动率较低, 偏度指数较低, 标的再度大跌可能性较小。操作建议, 持有买入牛市价差期权组合。

## 【白糖期权】

截至 2019/10/17, 白糖期货主力合约收于 5517(+0.38%), 期权波动率指数为 15.43(-0.44), 30 天历史波动率为 11.72%(-0.33%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 101.12(+1.85); 白糖主力期货高位震荡运行, 在波动率放缓下, 预期标的震荡运行概率较大, 操作上, 暂且观望。

## 【棉花期权】

截至 2019/10/17, 棉花期货主力合约收于 12665(+0.64%), 期权波动率指数为 19.85(-1.17), 30 天历史波动率为 19.64%(+0.14%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 101.97(+0.32); 棉花主力期货价格波动较大, 隐含波动率和偏度指数均偏高, 后市依旧存在再次下探的可能性, 关注 12000 支持位。操作建议, 暂且观望。

## 【铜期权】

截至 2019/10/17, 铜期货主力合约收于 46650(-0.21%), 期权波动率指数为 12.73(-0.04), 30 天历史波动率为 6.87%(-0.03%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 94.64(-2.97); 预期铜期货主力合约短期维持弱势运行的态势。操作建议, 暂且观望。

## 【橡胶期权】

截至 2019/10/17, 橡胶期货主力合约收于 11565(+0.30%), 期权波动率指数为 22.84(-1.14), 30 天历史波动率为 14.35%(+0.09%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 83.06(+1.89); 橡胶主力期货低位震荡, 隐含波动率持续下降, 偏度指数适中, 标的后市存在反弹的概率逐渐增大。操作建议, 买入牛市价差期权组合。

风险提示：单边卖出期权的投资策略潜在风险较大，当市场行情不利时，投资者需及时止损。

## 目录

一、50ETF 期权.....	1
二、豆粕期权.....	2
三、玉米期权.....	3
四、白糖期权.....	4
五、棉花期权.....	5
六、铜期权.....	6
七、橡胶期权.....	7
免责声明.....	8

### 一、50ETF 期权

Call					510050.SH			Put			
持仓量	成交量	涨跌幅(%)	收盘价	IV	执行价	IV	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	
11959	4887	3.13	0.2073	0.0000	2.85	0.2555	0.0005	25.00	6766	74460	
16892	20052	4.50	0.1578	0.0000	2.90	0.1863	0.0003	-40.00	12769	96514	
43027	64268	7.62	0.1087	0.0000	2.95	0.1600	0.0009	-52.63	36283	130446	
151683	294578	14.89	0.0625	0.1184	3.00	0.1477	0.0043	-41.10	183037	267807	
414813	315086	33.33	0.008	0.1424	3.10	0.1529	0.0488	-14.98	239476	105658	
214361	42094	75.00	0.0007	0.1787	3.20	0.2065	0.141	-7.84	30166	22596	
73105	2305	0.00	0.0002	0.2367	3.30	0.3496	0.2421	-3.97	1613	2745	
57028	960	0.00	0.0001	0.2953	3.40	0.3930	0.3404	-3.24	1598	6536	
2972	695	0.00	0.0001	0.3656	3.50	0.5946	0.4432	-2.03	237	207	

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 1: 期权行权价持仓分布

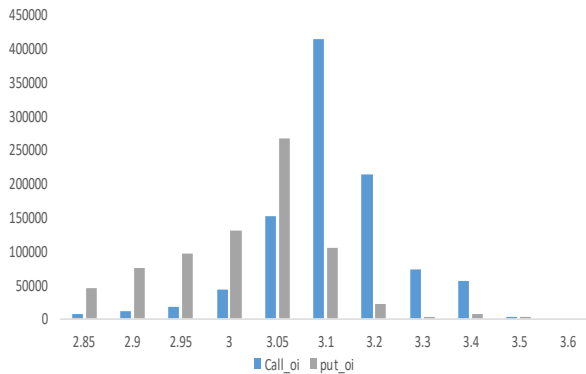
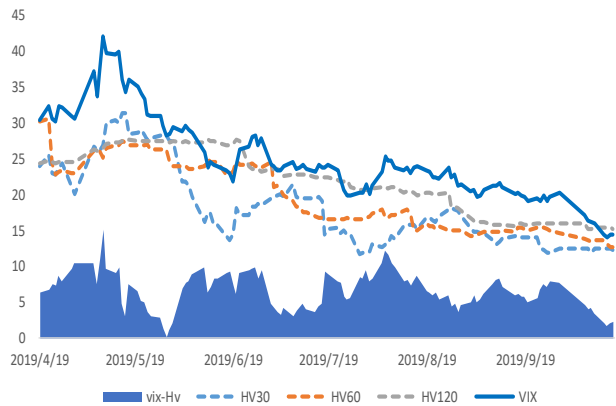


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 3: 波动率指数与 50ETF

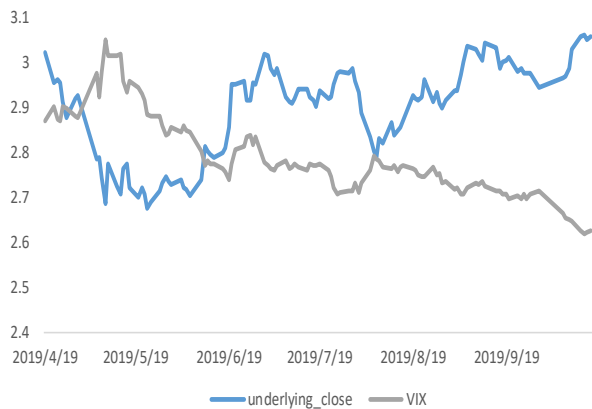
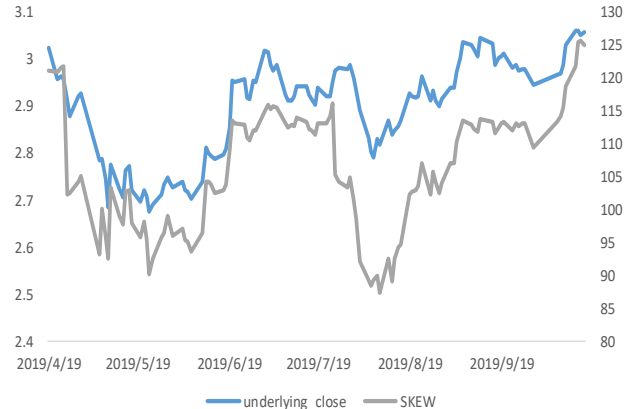


图 4: 偏度指数与 50ETF



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

## 二、豆粕期权

Call				M2001.DCE				Put			
持仓量	成交量	涨跌幅(%)	收盘价	IV	执行价	IV	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	
1326	78	-4.72	222	0.0000	2750	0.1356	3	-60.00	13166	26712	
2322	384	-7.12	176	0.0000		0.1418	8	-42.86	13008	35414	
7714	1570	-9.03	136	0.0615	2850	0.1451	16.5	-31.25	11070	25962	
9528	1746	-11.79	101	0.1062	2900	0.1534	32	-16.88	12140	17200	
9400	1608	-14.20	72.5	0.1205	2950	0.1621	54	-7.69	2918	9174	
17134	2420	-13.33	52	0.1333	3000	0.1731	83	-1.19	1230	4478	
24528	2332	-9.76	37	0.1438	3050	0.1864	118	2.61	388	2194	
30078	9606	-3.77	25.5	0.1511	3100	0.1964	155.5	3.32	208	1508	
42434	9780	0.00	16.5	0.1546	3150	0.2121	198	3.94	186	776	

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 1: 期权行权价持仓分布

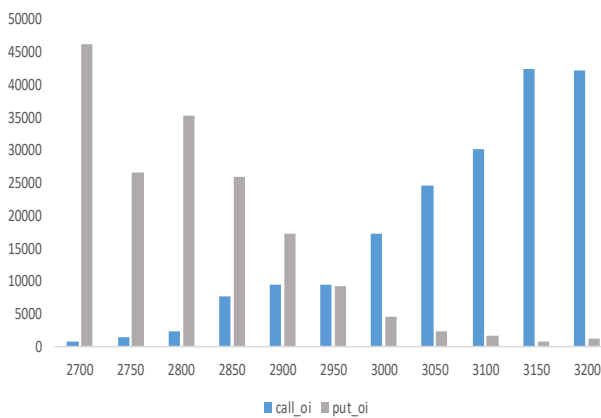
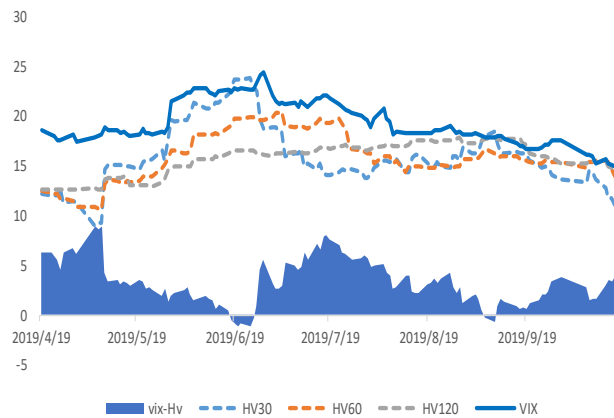


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 3: 波动率指数与豆粕期货

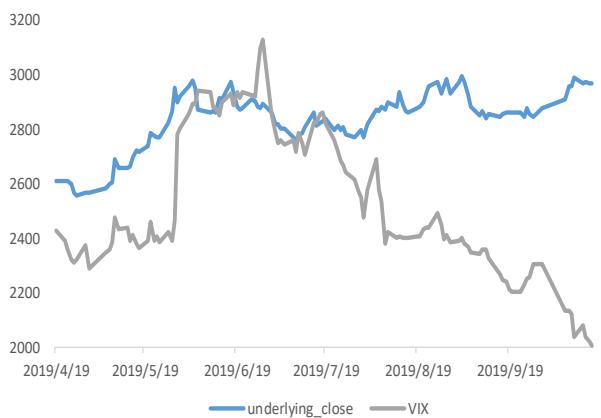
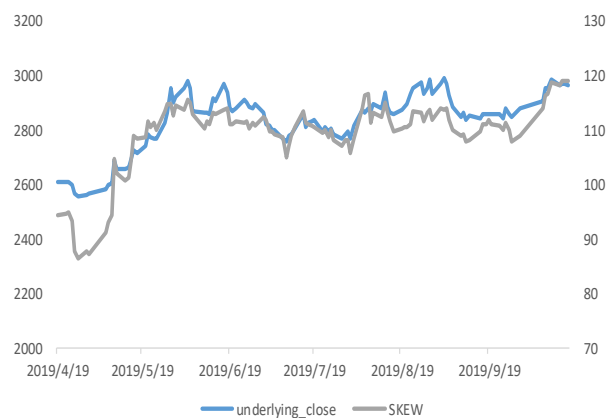


图 4: 偏度指数与豆粕期货



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

### 三、玉米期权

Call				C2001.DCE				Put			
持仓量	成交量	涨跌幅(%)	收盘价	IV	执行价	IV	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	
680	12	7.30	95.5	0.0000	1760	0.0937	1.5	50.00	2308	4194	
1000	114	1.41	72	0.0000	1780	0.0884	2.5	-16.67	684	6644	
2076	226	0.00	54	0.0000	1800	0.0851	4.5	-25.00	1732	22164	
4438	544	-10.13	35.5	0.0000	1820	0.0804	7.5	-34.78	1282	17870	
11176	1442	-14.81	23	0.0394	1840	0.0843	14.5	-23.68	2778	30522	
26512	3642	-20.00	14	0.0523	1860	0.0942	26	-11.86	804	23546	
35848	3098	-14.29	9	0.0632	1880	0.1043	40	-5.88	908	7364	
41532	7196	8.33	6.5	0.0751	1900	0.1217	57.5	-0.86	190	5914	
16634	1400	50.00	4.5	0.0835	1920	0.1417	76.5	2.00	244	4296	

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 1: 期权行权价持仓分布

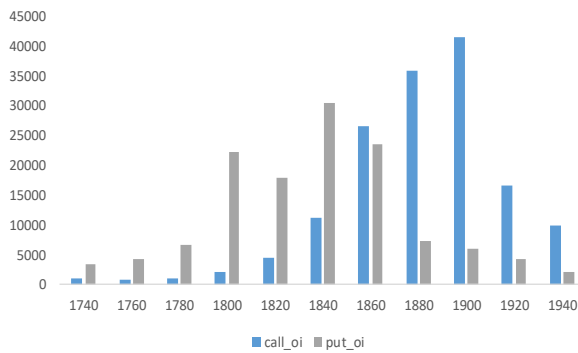
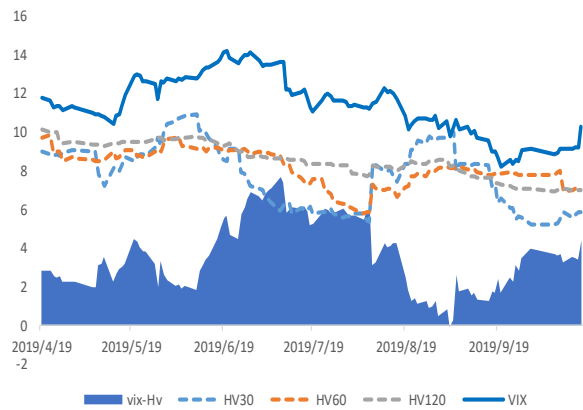


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 3: 波动率指数与玉米期货

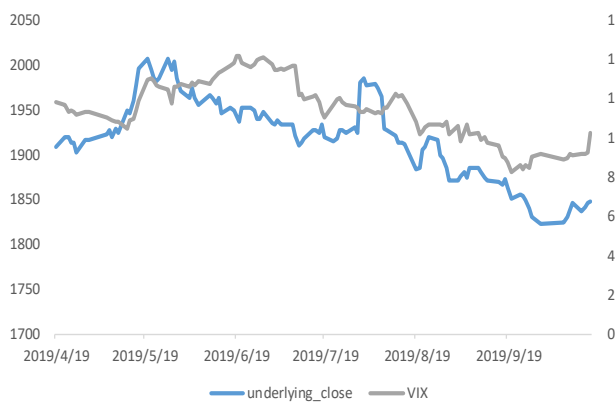
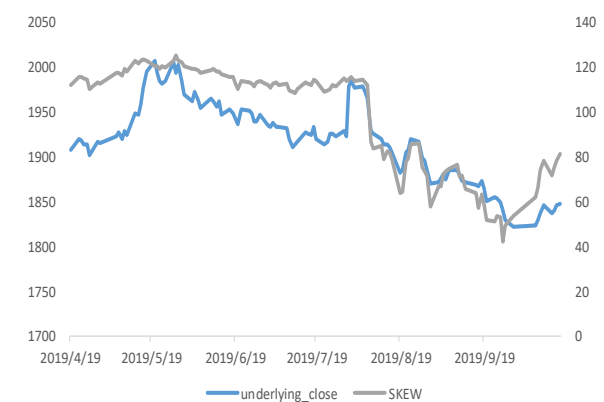


图 4: 偏度指数与玉米期货



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

### 四、白糖期权

Call				SR001.CZC				Put			
持仓量	成交量	涨跌幅(%)	收盘价	IV	执行价	IV	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	
1644	0	-7.49	0	0.0000	5100	0.1544	8.5	21.43	468	10612	
2518	1368	-3.52	329	0.0000	5200	0.1462	15	3.45	1694	11044	
9828	392	-5.88	240	0.0000	5300	0.1426	28.5	1.79	3228	12514	
11226	540	-8.06	165.5	0.0839	5400	0.1409	52	-0.95	2688	4196	
15034	2902	-10.88	106.5	0.0998	5500	0.1454	92.5	1.09	2678	6462	
11392	3648	-11.26	67	0.1120	5600	0.1603	155	5.08	386	2444	
14318	2824	-13.98	40	0.1198	5700	0.1735	227.5	4.60	508	1408	
9978	3496	-18.97	23.5	0.1271	5800	0.1913	311	3.67	104	732	
8426	1224	-11.11	16	0.1400	5900	0.2102	400	2.96	68	550	

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 1: 期权行权价持仓分布

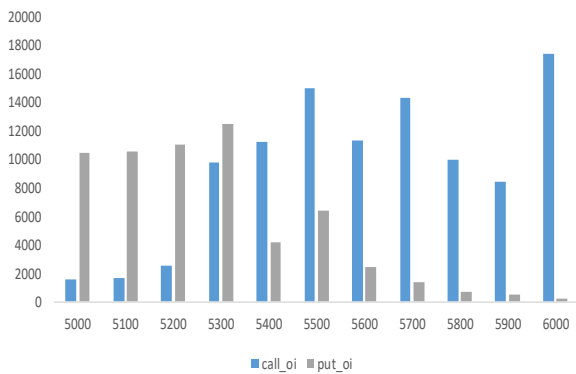
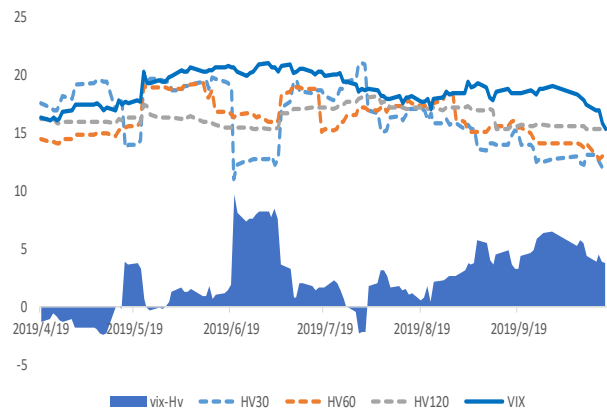


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 3: 波动率指数与白糖期货

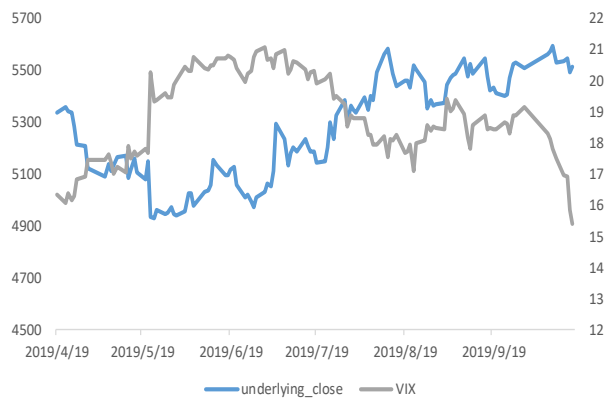
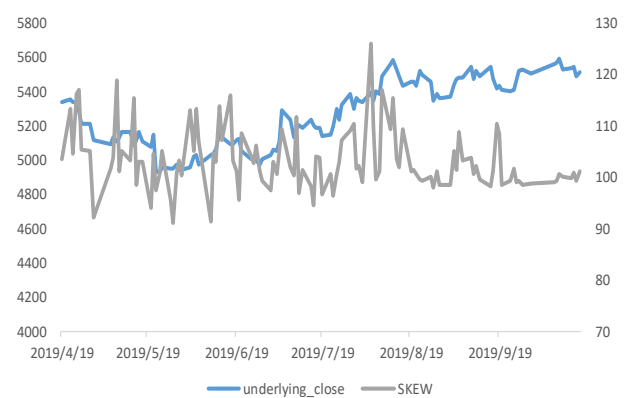


图 4: 偏度指数与白糖期货



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

### 五、棉花期权

Call				CF001.CZC				Put			
持仓量	成交量	涨跌幅(%)	收盘价	IV	执行价	IV	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	
172	0	-5.61	0	0.0000	11800	0.1833	50	-12.28	1958	4002	
1052	182	-4.19	709	0.0000	12000	0.1773	75	-14.77	3372	10066	
750	312	-3.92	563	0.1006	12200	0.1731	113	-15.04	2308	10468	
1668	396	-3.09	439	0.1282	12400	0.1801	184	-7.54	2776	6210	
2206	774	-3.24	329	0.1390	12600	0.1934	287	0.70	706	3562	
3394	716	-3.21	241	0.1469	12800	0.1887	377	-4.31	148	2168	
9066	1962	-4.97	172	0.1527	13000	0.2065	525	0.19	228	1714	
6872	1538	-5.34	124	0.1601	13200	0.2273	691	2.52	156	700	
4450	922	-13.54	83	0.1624	13400	0.0000	0	4.65	0	356	

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 1: 期权行权价持仓分布

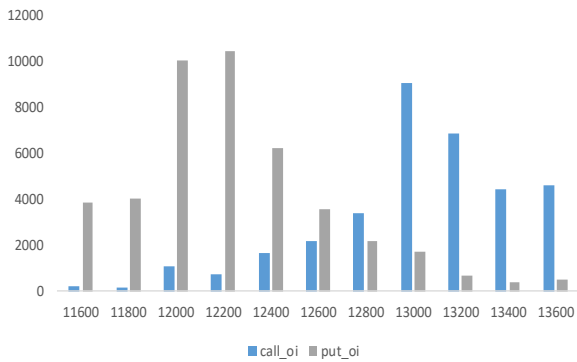
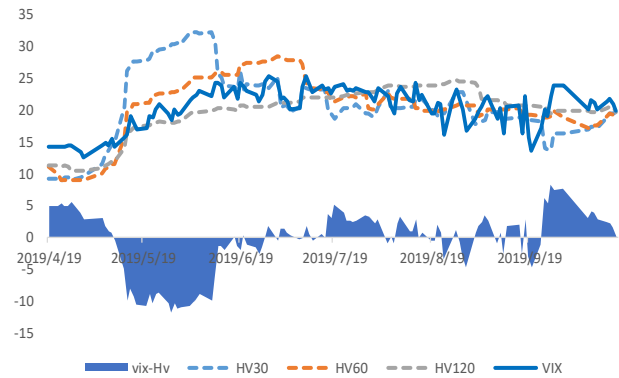


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 3: 波动率指数与棉花期货

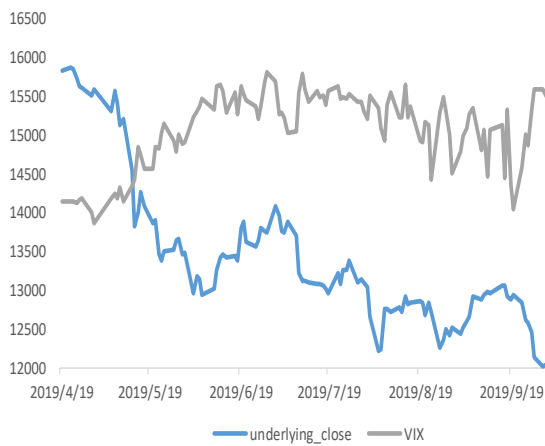
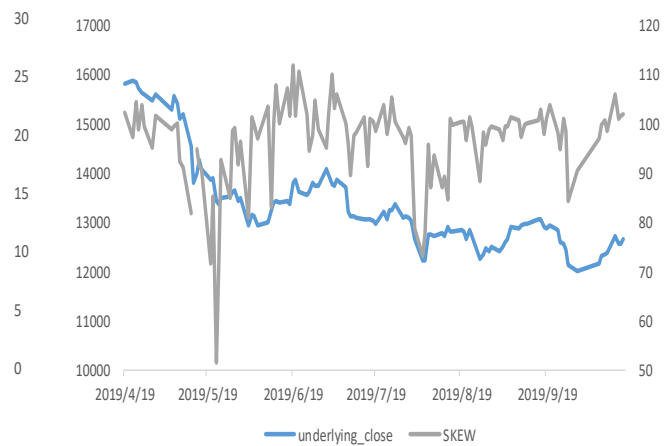


图 4: 偏度指数与棉花期货



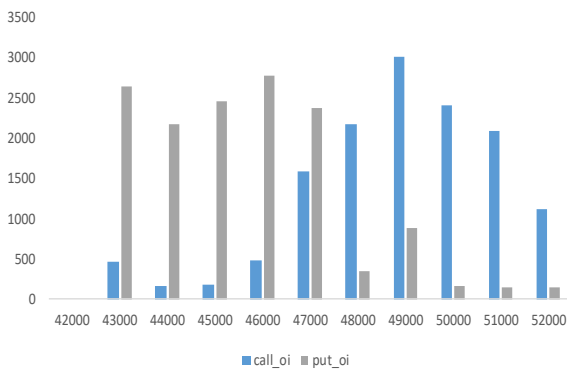
数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

## 六、铜期权

Call				CU1911.SHF				Put			
持仓量	成交量	涨跌幅(%)	收盘价	IV	执行价	IV	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	
462	44	-5.76	3617	0.0000	43000	0.2298	4	300.00	80	2650	
154	34	-7.89	2615	0.0000	44000	0.1720	4	300.00	518	2178	
172	280	-12.29	1620	0.0000	45000	0.1306	10	25.00	616	2456	
486	782	-28.31	671	0.0000	46000	0.0972	54	-43.75	3894	2786	
1592	1790	-59.80	123	0.0914	47000	0.1120	498	6.87	1260	2374	
2172	3176	-64.15	19	0.1178	48000	0.1683	1400	15.42	206	350	
3016	2204	-25.00	3	0.1390	49000	0.2395	2388	10.40	240	886	
2412	310	100.00	2	0.1800	50000	0.3145	3390	7.35	32	166	
2092	164	100.00	2	0.2254	51000	0.3575	4370	5.10	20	152	

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 1: 期权行权价持仓分布



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 2: 历史波动率与波动率指数走势

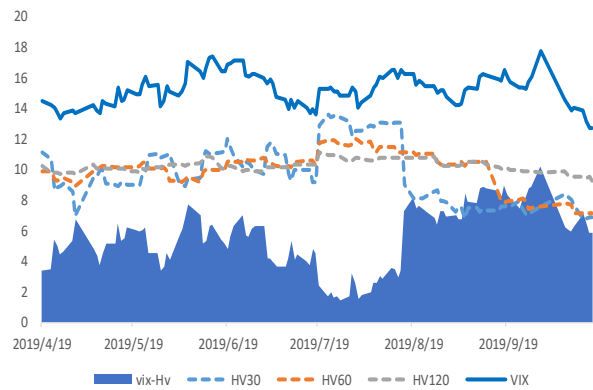


图 3: 波动率指数与铜期货

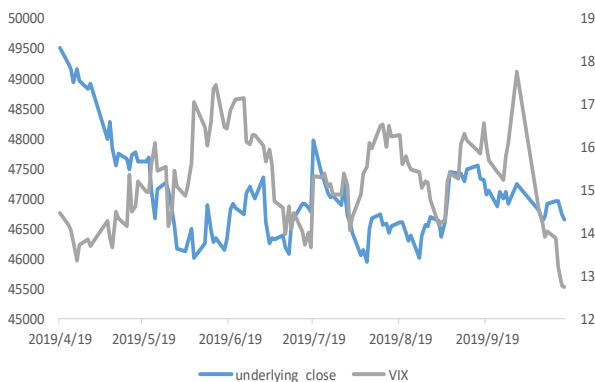
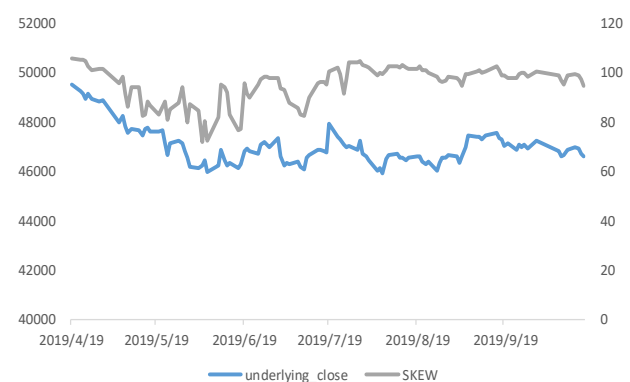


图 4: 偏度指数与铜期货



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心



### 七、橡胶期权

Call				RU2001.SHF				Put			
持仓量	成交量	涨跌幅(%)	收盘价	IV	执行价	IV	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	
62	12	5.01	1195	0.1868	10500	0.1915	45	-44.44	20	810	
82	8	1.28	950	0.1581	10750	0.1957	85	-34.62	128	756	
172	6	1.98	772	0.1789	11000	0.1969	141	-28.79	226	1950	
114	16	1.17	603	0.1835	11250	0.2004	223	-22.30	108	498	
886	166	-12.83	401	0.1572	11500	0.2034	329	-17.75	386	1800	
680	150	-20.29	275	0.1569	11750	0.1902	427	-20.19	90	378	
2308	370	-21.34	199	0.1671	12000	0.2232	640	-7.51	40	286	
864	348	-22.10	141	0.1748	12250	0.2294	818	-5.87	6	98	
1962	1038	-18.25	103	0.1844	12500	0.2741	1077	1.22	0	118	

数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 1: 期权行权价持仓分布

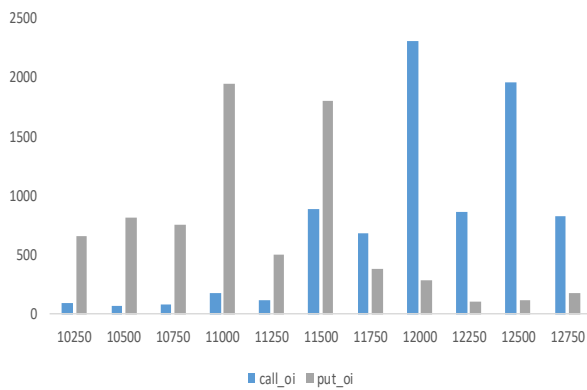
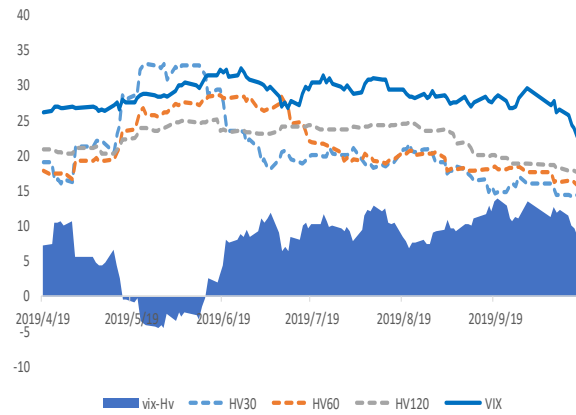


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 3: 波动率指数与橡胶期货

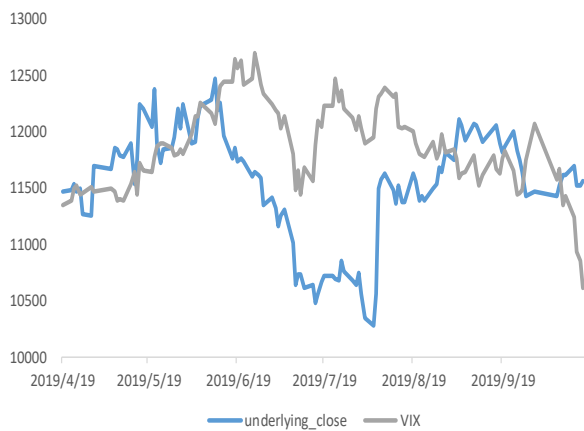
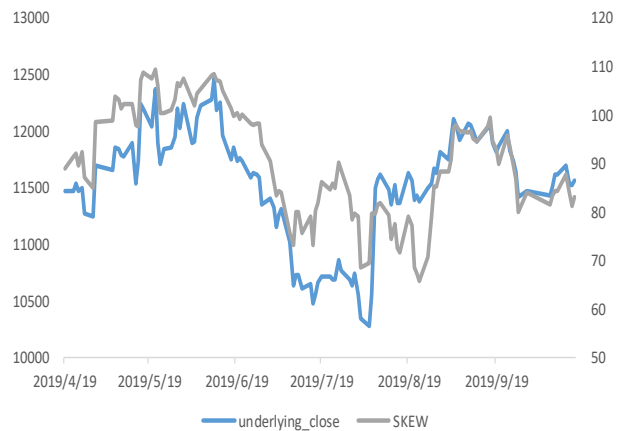


图 4: 偏度指数与橡胶期货



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