

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

内容摘要：

【50ETF 期权】

截至 2019/10/18, 50ETF 收于 3.014(-1.47%), 期权波动率指数为 15.13(+0.63), 30 天历史波动率为 12.53%(+0.27%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 120.66(-4.46); 操作建议, 50ETF 遇阻回落, 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 2019/10/18, 豆粕期货主力合约收于 2986(+0.61%), 期权波动率指数为 14.91(-0.12), 30 天历史波动率为 11.00%(-0.01%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 119.42(+0.37); 豆粕主力期货震荡上行, 隐含波动率尚未放大, 可构建买入跨式期权组合策略做多波动率。

【玉米期权】

截至 2019/10/18, 玉米期货主力合约收于 1859(+0.60%), 期权波动率指数为 10.63(+0.36), 30 天历史波动率为 6.29%(+0.45%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 84.53(+3.27); 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 2019/10/18, 白糖期货主力合约收于 5535(+0.33%), 期权波动率指数为 15.41(-0.02), 30 天历史波动率为 11.55%(-0.17%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 100.39(-0.73); 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 2019/10/18, 棉花期货主力合约收于 12685(+0.16%), 期权波动率指数为 21.04(+1.19), 30 天历史波动率为 19.67%(+0.03%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 99.31(-2.66); 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 2019/10/18, 铜期货主力合约收于 46570(-0.17%), 期权波动率指数为 12.72(-0.01), 30 天历史波动率为 6.63%(-0.24%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 93.57(-1.07); 铜期货主力合约夜盘高开高走, 在波动率较低的水平, 标的有望走出震荡平台, 偏度指数适中, 预示再次发生大跌的可能性较小。操作上, 可构建买入牛市价差期权组合。

【橡胶期权】

截至 2019/10/18, 橡胶期货主力合约收于 11765(+1.73%), 期权波动率指数为 23.14(+0.30), 30 天历史波动率为 15.70%(+1.35%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 87.58(+4.52); 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, 持有牛市价差期权组合。

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	
6023	9966	-18.15	0.212	0.0000	2.80	0.2578	0.0002	0.00	2608	46522	
9571	18140	-28.23	0.15	0.0000	2.85	0.2215	0.0004	33.33	14383	71396	
16709	42708	-30.57	0.1104	0.0000	2.90	0.1881	0.001	233.33	37383	85706	
48030	158561	-41.93	0.0633	0.0000	2.95	0.1564	0.0031	244.44	98563	113462	
177364	566757	-63.20	0.023	0.1003	3.00	0.1395	0.0129	200.00	421291	203250	
411588	502407	-76.25	0.0019	0.1629	3.10	0.2276	0.091	86.48	381973	62749	
198385	44291	-71.43	0.0002	0.2109	3.20	0.3885	0.191	35.46	58728	18614	
69292	7022	0.00	0.0002	0.3055	3.30	0.4620	0.288	18.96	5874	2149	
56454	1947	100.00	0.0002	0.3930	3.40	0.5994	0.3886	13.96	4305	5755	

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

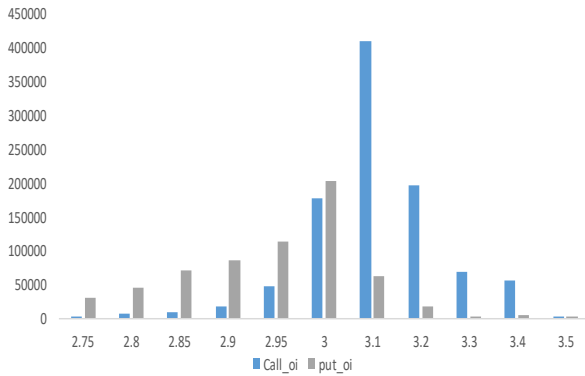
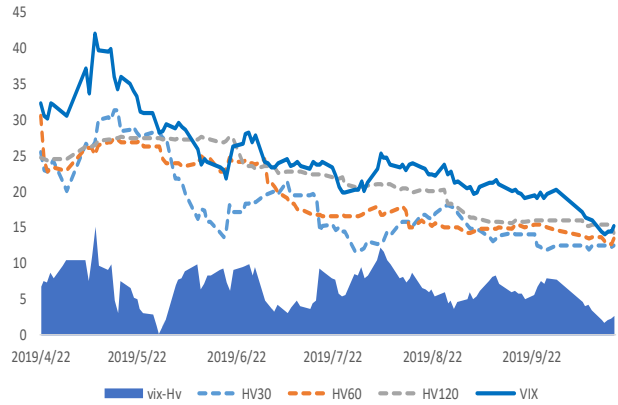


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 3: 波动率指数与 50ETF

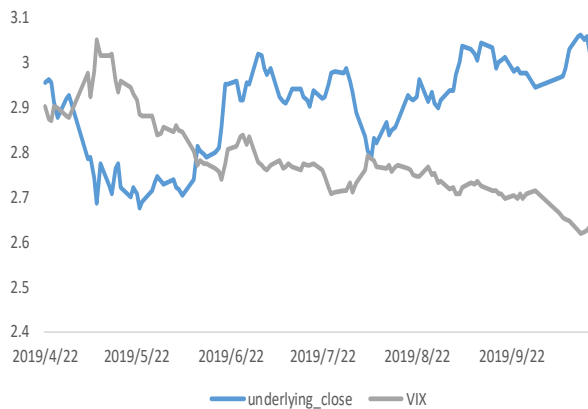
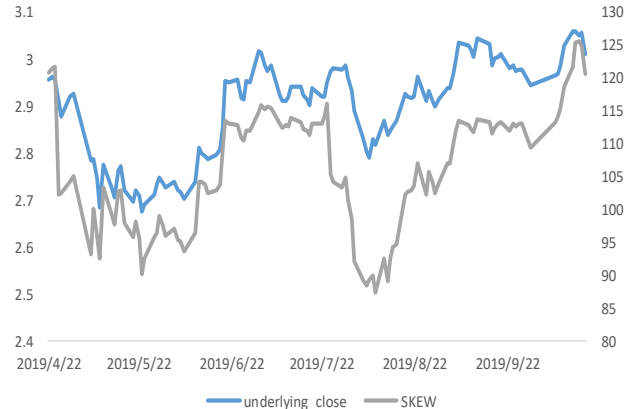


图 4: 偏度指数与 50ETF



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	
2368	306	6.70	191	0.0000	2800	0.1443	6.5	-50.00	27268	30708	
7648	1280	5.73	147.5	0.0000		0.1407	12	-48.94	21034	25932	
8088	4918	3.83	108.5	0.0811	2900	0.1431	23	-40.26	25570	24138	
8976	3476	3.97	78.5	0.1082	2950	0.1512	42	-29.41	9452	11430	
18118	7582	5.77	55	0.1214	3000	0.1594	67.5	-21.51	5042	5932	
25006	6722	8.82	37	0.1295	3050	0.1717	100.5	-14.83	1106	2508	
29464	17196	18.60	25.5	0.1394	3100	0.1867	139	-10.61	598	1532	
44714	29086	26.92	16.5	0.1449	3150	0.1973	179	-8.91	410	886	
45824	25702	57.14	11	0.1520	3200	0.2156	224	-7.05	324	1224	

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

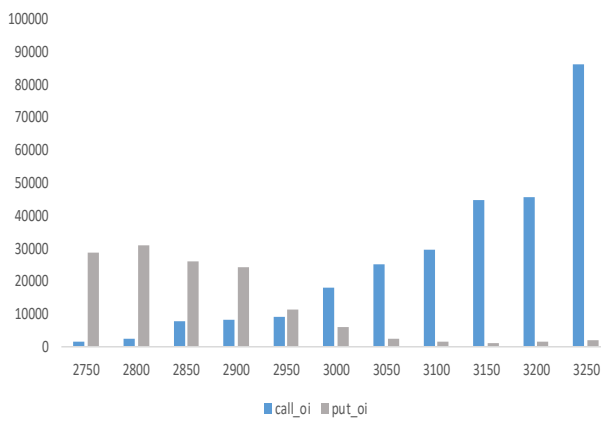
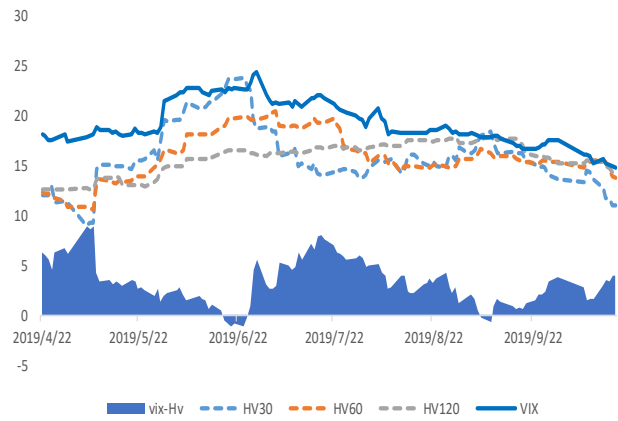


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

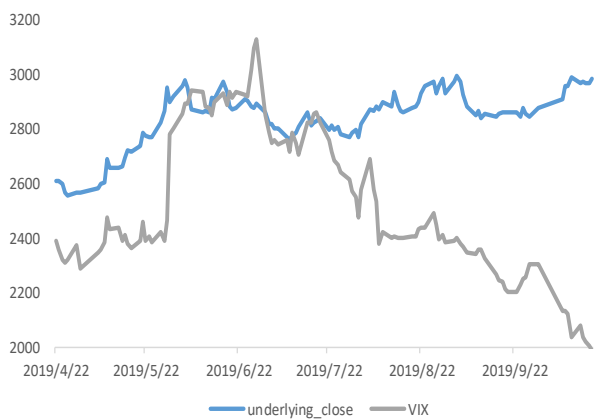
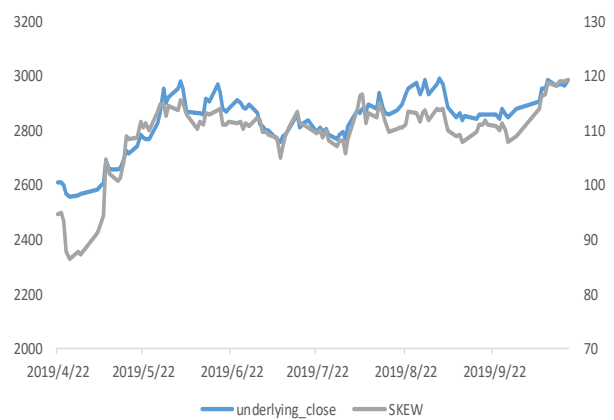


图 4: 偏度指数与豆粕期货



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	
1068	124	3.23	80	0.0000	1780	0.1026	3	-71.43	2482	7216	
2200	428	-2.38	61.5	0.0000	1800	0.0993	5	-68.75	4296	21176	
3794	1712	-8.00	46	0.0000	1820	0.0980	8.5	-63.04	17962	12616	
10418	3146	-19.48	31	0.0330	1840	0.0937	13	-58.73	8398	25982	
24774	9340	-32.76	19.5	0.0509	1860	0.0970	21.5	-48.81	3356	23114	
36756	9350	-44.19	12	0.0601	1880	0.1061	34	-37.04	962	7322	
38726	5698	-43.33	8.5	0.0726	1900	0.1249	51	-25.00	582	5720	
16444	3266	-42.86	6	0.0822	1920	0.1412	68.5	-17.96	874	4006	
9008	2214	-35.71	4.5	0.0920	1940	0.1652	88.5	-11.50	98	2098	

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

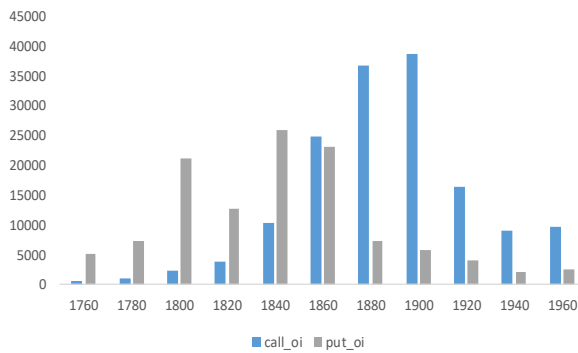
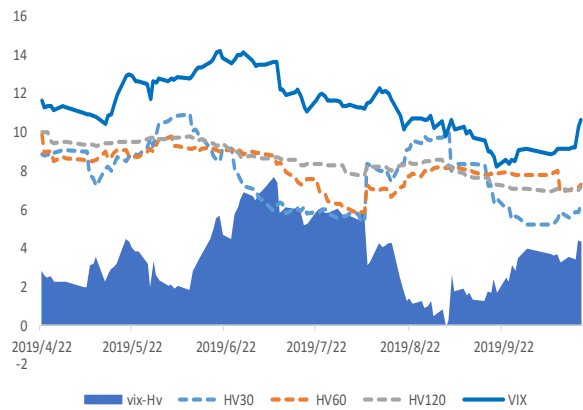


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

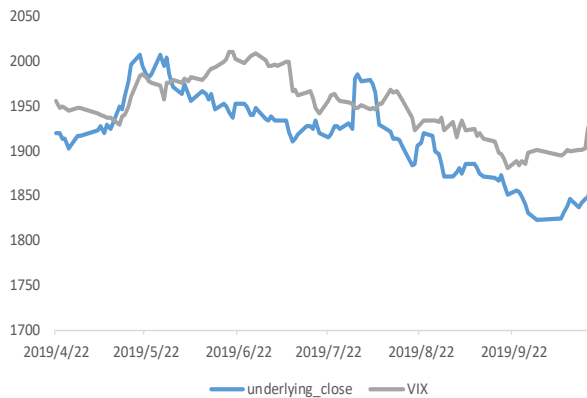


图 4: 偏度指数与玉米期货



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	
1642	0	6.35	0	0.0000	5100	0.1539	7	-17.65	650	10352	
2426	314	10.84	342.5	0.0000	5200	0.1407	11	-31.25	756	11164	
9820	28	10.02	247	0.0000	5300	0.1378	22.5	-27.42	3362	12424	
11270	724	15.31	177	0.0782	5400	0.1397	45.5	-24.17	1894	4442	
14510	2472	15.08	114.5	0.0972	5500	0.1380	78.5	-25.59	4102	9270	
11398	3592	10.57	68	0.1048	5600	0.1453	132.5	-20.66	128	2406	
14206	2384	12.16	41.5	0.1160	5700	0.1822	221.5	-8.66	112	1398	
11736	4082	4.55	23	0.1215	5800	0.2056	307	-5.97	112	752	
8400	568	16.00	14.5	0.1324	5900	0.0000	0	-6.83	0	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

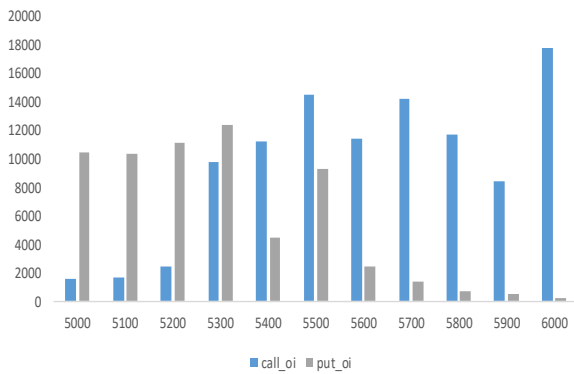
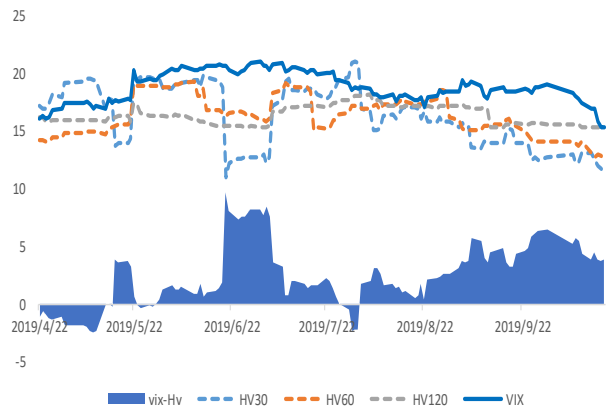


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

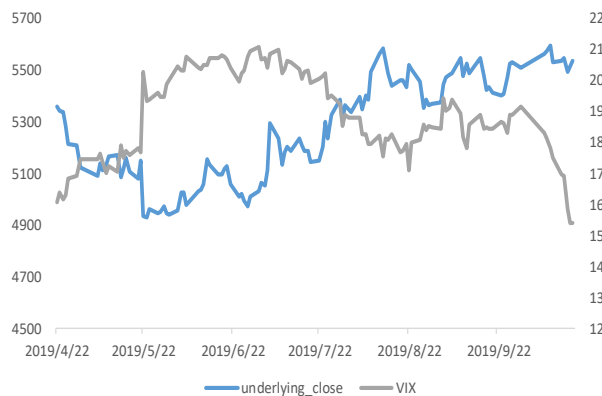
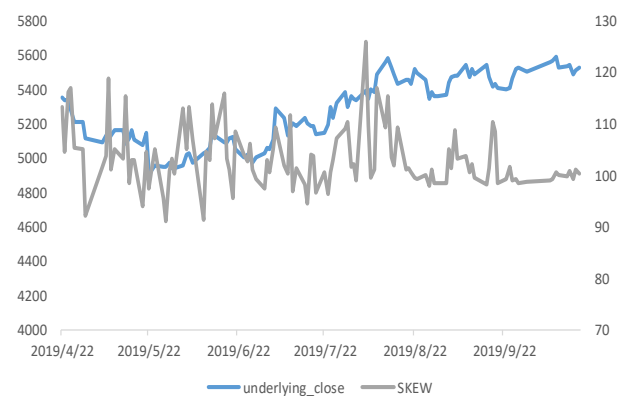


图 4: 偏度指数与白糖期货



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	8.16	0	0.0000	11800	0.1784	42	-31.15	1244	4060	
1046	182	8.09	748	0.0000	12000	0.1756	68	-27.66	844	10216	
742	192	9.21	593	0.1164	12200	0.1759	110	-24.14	1302	10996	
1712	226	3.15	426	0.1111	12400	0.1844	182	-14.95	482	6280	
2404	738	11.51	339	0.1398	12600	0.1851	261	-14.14	716	3638	
3430	954	11.76	247	0.1468	12800	0.1854	358	-14.76	80	2148	
9326	1610	4.43	165	0.1462	13000	0.1927	486	-12.75	186	1726	
7138	1466	6.25	119	0.1551	13200	0.1973	625	-11.97	272	678	
4838	822	5.00	84	0.1620	13400	0.2234	810	-7.64	48	308	

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

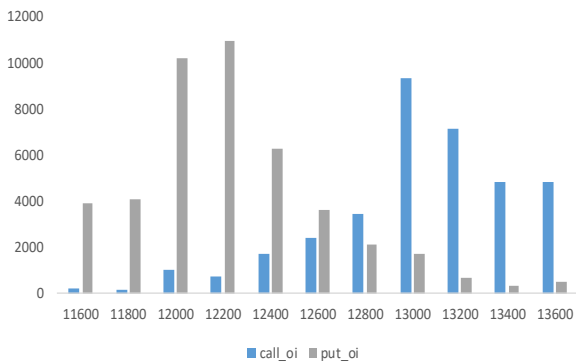
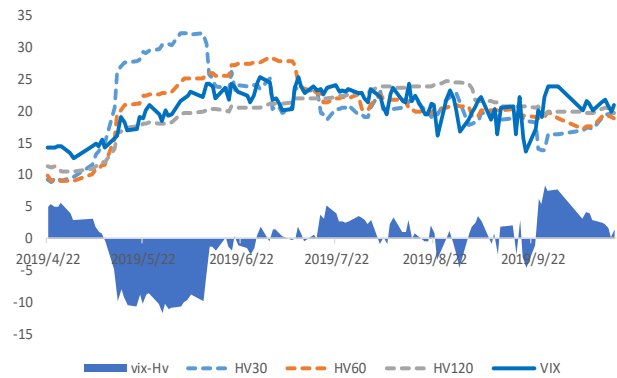


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

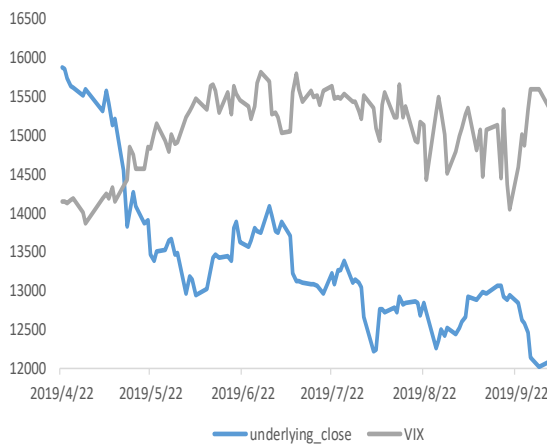
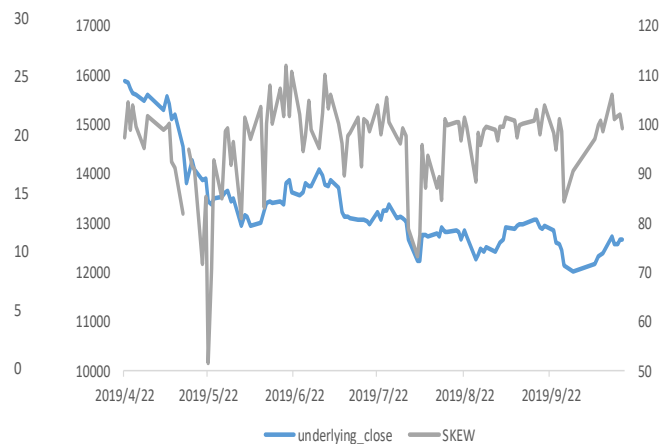


图 4: 偏度指数与棉花期货



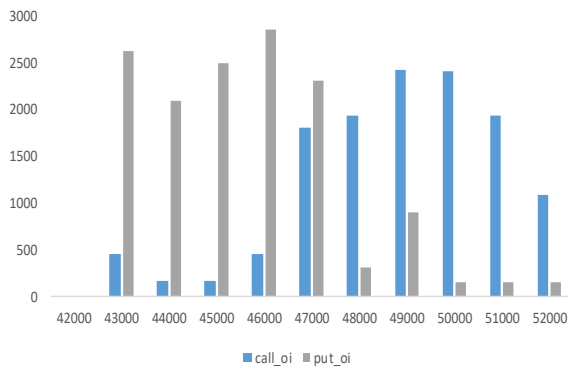
数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

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	
452	234	-0.11	3604	0.2587	43000	0.2333	3	200.00	38	2632	
160	180	-0.46	2597	0.0000	44000	0.1731	3	200.00	296	2094	
160	252	0.00	1616	0.1484	45000	0.1367	11	57.14	1324	2500	
460	1166	-12.50	630	0.0798	46000	0.0962	54	-50.91	2498	2852	
1810	2334	-41.62	101	0.0975	47000	0.1015	509	-9.59	1232	2310	
1932	1148	-5.88	16	0.1272	48000	0.1460	1429	1.64	674	316	
2426	1500	100.00	2	0.1457	49000	0.0000	2386	-0.13	348	900	
2410	50	100.00	2	0.1965	50000	0.2248	3403	0.44	178	156	
1942	198	200.00	3	0.2559	51000	0.2449	4398	0.23	44	146	

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

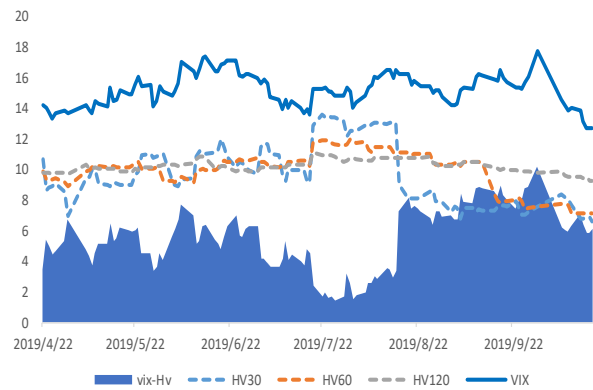


图 3: 波动率指数与铜期货

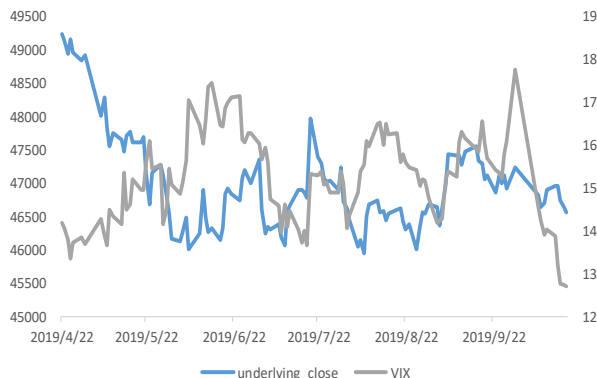
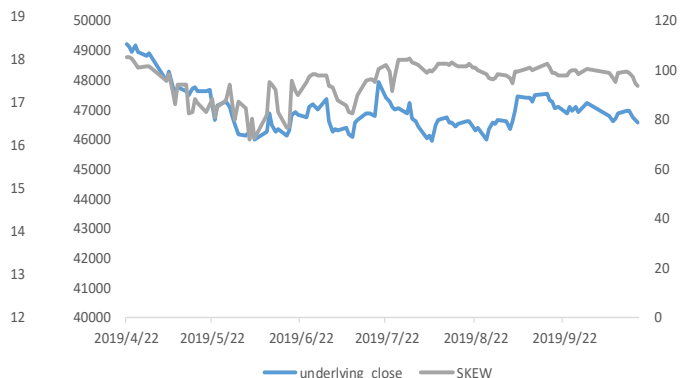


图 4: 偏度指数与铜期货



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	
84	34	9.72	1084	0.0000	10750	0.2020	63	-59.35	96	748	
160	40	7.53	871	0.1126	11000	0.2033	107	-52.86	156	1926	
114	4	3.07	671	0.1323	11250	0.1935	152	-52.05	38	508	
876	98	-2.91	500	0.1423	11500	0.2016	247	-42.56	228	1806	
684	188	-8.29	365	0.1514	11750	0.2085	366	-34.88	200	370	
2324	600	-11.22	269	0.1630	12000	0.2132	505	-29.57	70	264	
858	216	-17.78	185	0.1666	12250	0.2207	671	-24.44	50	100	
2176	518	-20.73	130	0.1736	12500	0.2294	857	-20.43	30	112	
878	150	-16.24	98	0.1854	12750	0.3055	1174	-8.28	4	176	

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

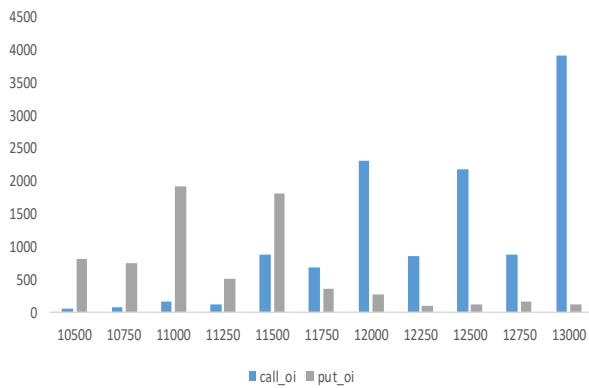
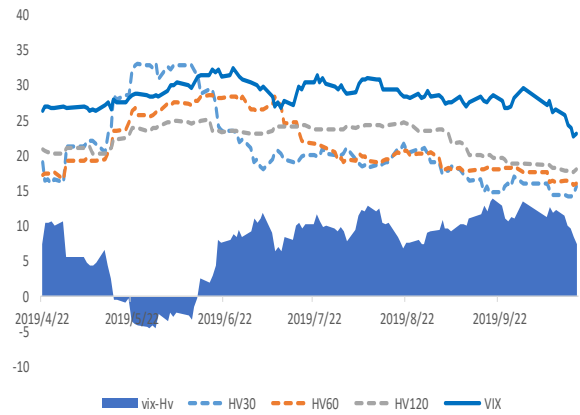


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

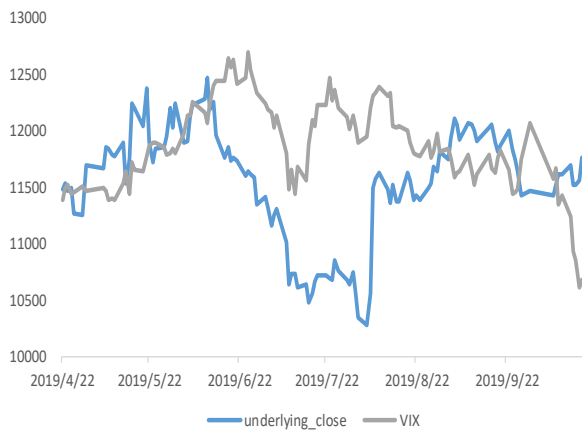
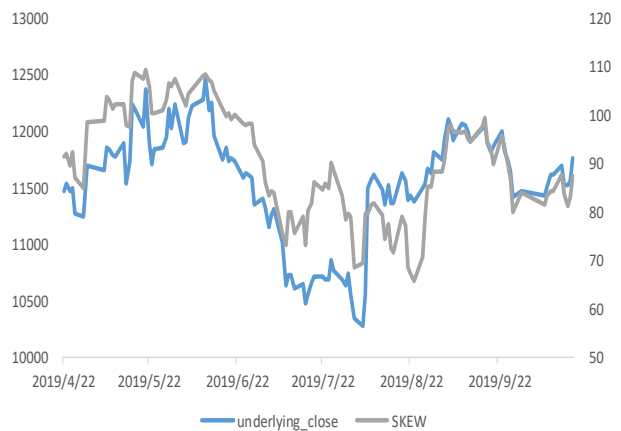


图 4: 偏度指数与橡胶期货



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