

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 2019/10/21, 50ETF 收于 3.016(+0.07%), 期权波动率指数为 14.26(-0.87), 30 天历史波动率为 12.46%(-0.07%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 121.51(+0.85); 操作建议, 50ETF 遇阻回落, 持有备兑看涨期权组合。

【豆粕期权】

截至 2019/10/21, 豆粕期货主力合约收于 3078(+3.08%), 期权波动率指数为 14.77(-0.14), 30 天历史波动率为 14.66%(+3.66%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 120.14(+0.72); 豆粕主力期货震荡上行, 隐含波动率尚未放大, 持有买入跨式期权组合策略做多波动率。

【玉米期权】

截至 2019/10/21, 玉米期货主力合约收于 1847(-0.65%), 期权波动率指数为 10.40(-0.23), 30 天历史波动率为 6.65%(+0.36%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 81.92(-2.61); 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 2019/10/21, 白糖期货主力合约收于 5598(+1.14%), 期权波动率指数为 15.68(+0.27), 30 天历史波动率为 11.64%(+0.09%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 99.55(-0.84); 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 2019/10/21, 棉花期货主力合约收于 12660(-0.20%), 期权波动率指数为 21.43(+0.39), 30 天历史波动率为 19.39%(-0.28%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 87.89(-11.42); 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 2019/10/21, 铜期货主力合约收于 47020(+0.97%), 期权波动率指数为 12.35(-0.37), 30 天历史波动率为 7.60%(+0.97%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 97.73(+4.16); 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, 持有买入牛市价差期权组合。

【橡胶期权】

截至 2019/10/21, 橡胶期货主力合约收于 11725(-0.34%), 期权波动率指数为 22.83(-0.31), 30 天历史波动率为 15.21%(-0.49%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 88.05(+0.47); 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	
3229	20603	0.00	0.214	0.0000	2.80	0.4094	0.0002	0.00	3481	45327	
7464	20047	0.06	0.1641	0.0000	2.85	0.3219	0.0002	-50.00	5225	69542	
11713	40767	0.00	0.114	0.0000	2.90	0.2461	0.0003	-70.00	14164	80770	
40215	131884	0.94	0.0646	0.0000	2.95	0.1711	0.0006	-80.65	59495	113785	
161121	377430	-17.39	0.019	0.0932	3.00	0.1230	0.0046	-64.34	310603	194921	
352966	144435	-73.68	0.0005	0.1945	3.10	0.2484	0.0852	-6.37	127508	44156	
193977	13803	-50.00	0.0001	0.3055	3.20	0.2625	0.1835	-3.93	19248	15244	
68032	8792	-50.00	0.0001	0.4422	3.30	0.7184	0.2866	-0.49	2615	1528	
55407	9412	-50.00	0.0001	0.5734	3.40	0.8182	0.3852	-1.13	1947	6318	

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

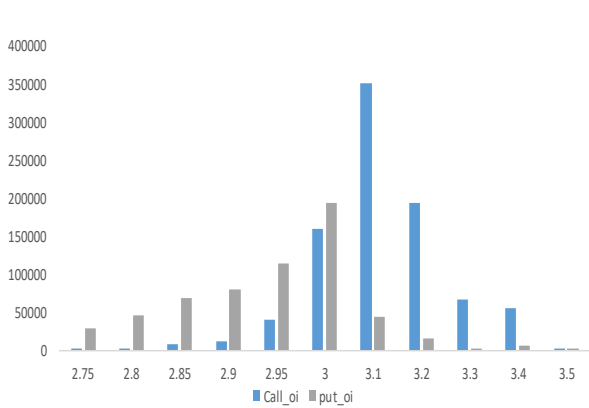
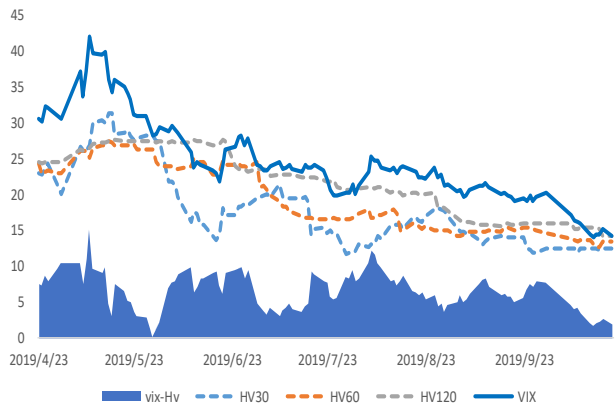


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 3: 波动率指数与 50ETF

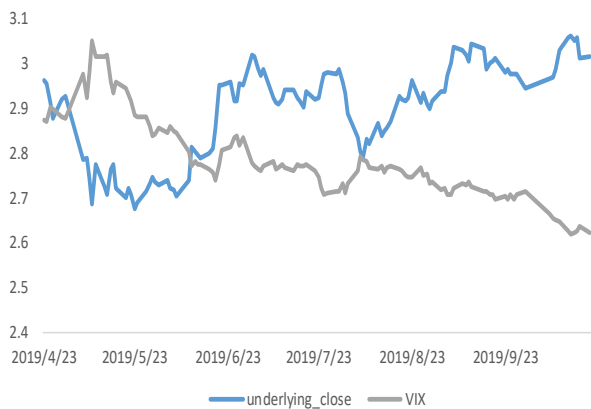
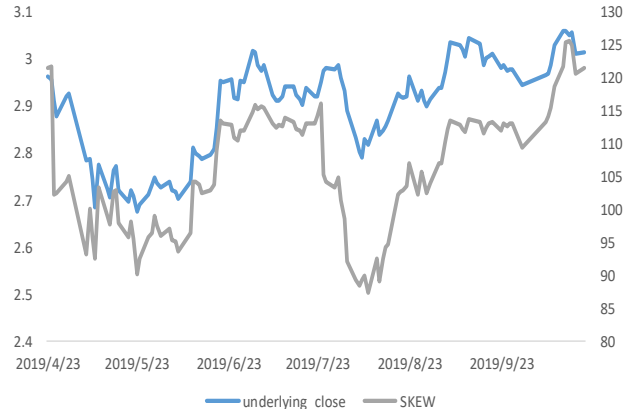


图 4: 偏度指数与 50ETF



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	
6964	4602	51.03	183.5	0.0000	2900	0.1527	9	-70.00	16944	22646	
8582	5554	54.75	138.5	0.0000		0.1520	16.5	-65.26	20240	16818	
15232	14782	66.67	105	0.0961	3000	0.1535	29	-59.15	16776	10550	
16338	26160	77.65	75.5	0.1147	3050	0.1613	49.5	-50.75	6498	4062	
28346	34762	90.91	52.5	0.1254	3100	0.1771	79.5	-41.11	2828	2522	
41180	52376	115.15	35.5	0.1334	3150	0.1973	116.5	-33.24	2068	1876	
59840	46644	147.37	23.5	0.1401	3200	0.1960	148.5	-31.72	664	1364	
85352	37186	190.91	16	0.1486	3250	0.2074	189	-28.14	1036	1736	
0	0	0.00	0	0.0000	0	0.0000	0	0.00	0	0	

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

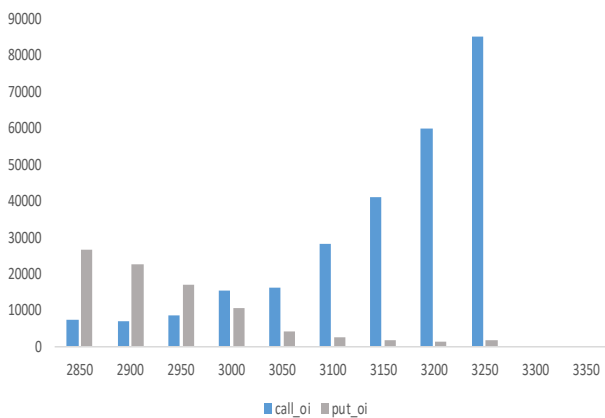
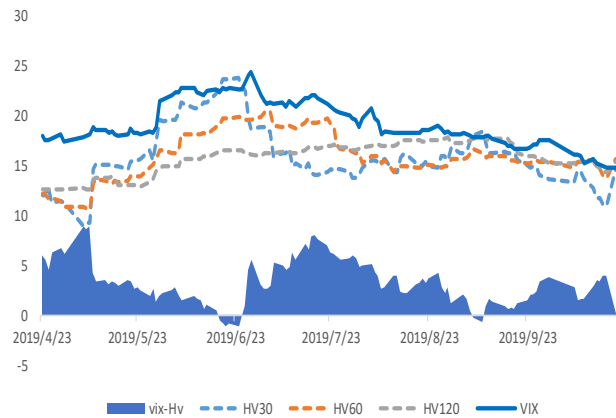


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

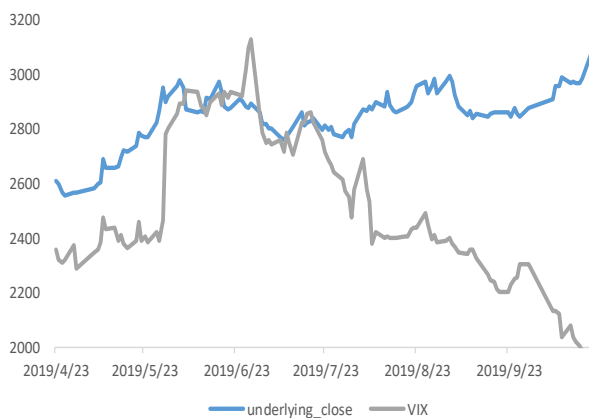
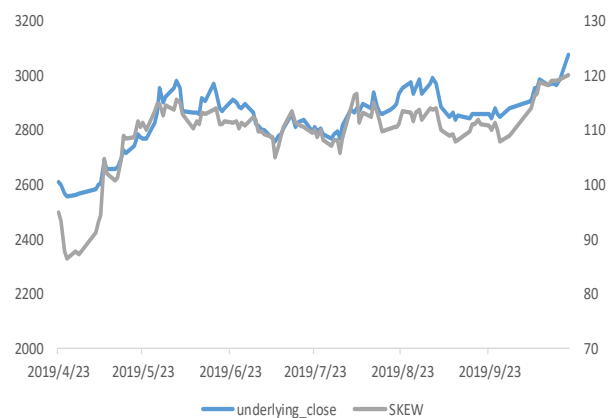


图 4: 偏度指数与豆粕期货



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
630	58	2.60	98.5	0.0968	1760	0.0962	1.5	0.00	578	5434
1068	60	-8.33	71.5	0.0000	1780	0.0950	3	0.00	626	7326
2180	290	-13.11	53	0.0000	1800	0.0901	5	-16.67	1410	20848
3758	630	-17.39	38	0.0381	1820	0.0864	8.5	-22.73	1312	12256
10548	1880	-30.30	23	0.0476	1840	0.0870	15	-16.67	2068	26412
24408	4584	-37.78	14	0.0581	1860	0.0945	26	-5.45	1286	23160
37414	3782	-37.93	9	0.0685	1880	0.1020	39.5	0.00	538	7264
39294	3002	-23.53	6.5	0.0804	1900	0.1254	58.5	9.35	764	5650
16244	2754	0.00	5	0.0921	1920	0.1388	76	8.57	360	4034

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

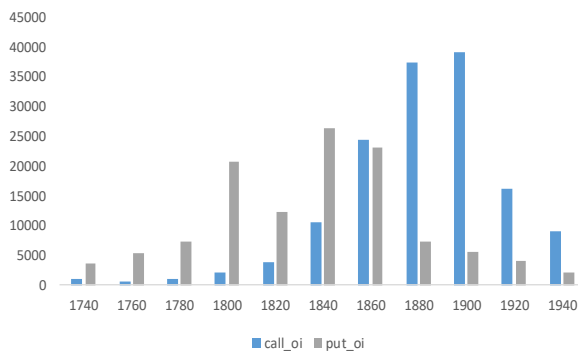
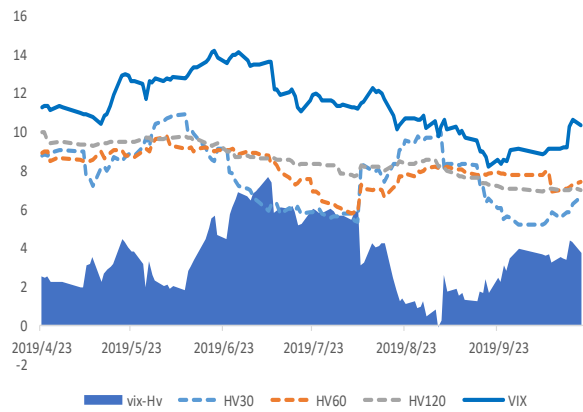


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

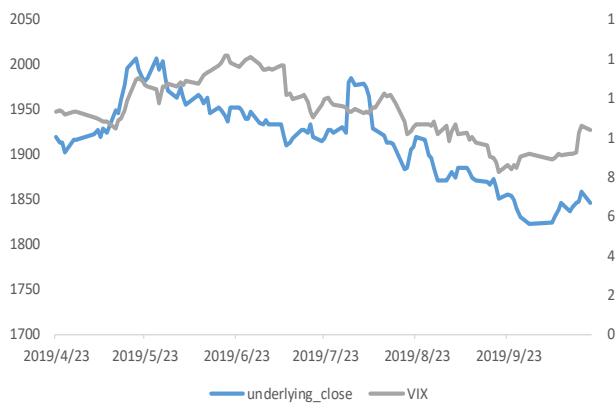
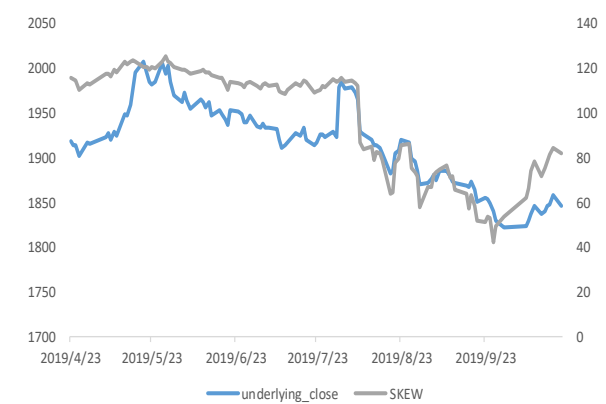


图 4: 偏度指数与玉米期货



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	
2256	324	13.77	380	0.0000	5200	0.1548	9	-28.00	2526	11390	
9818	360	22.83	304	0.0000	5300	0.1463	16	-37.25	7766	13072	
11230	792	28.95	220.5	0.0000	5400	0.1434	31	-36.08	3434	4910	
14232	2404	39.45	152	0.0919	5500	0.1439	58	-32.56	3176	9156	
11222	5560	45.11	96.5	0.1055	5600	0.1521	104	-27.27	1048	2708	
14818	4124	50.63	59.5	0.1162	5700	0.1821	180.5	-16.44	298	1444	
12004	2562	52.17	35	0.1238	5800	0.1983	256	-14.38	438	684	
8620	1728	76.92	23	0.1368	5900	0.2492	361.5	-7.07	224	478	
17376	8772	113.33	16	0.1501	6000	0.0000	0	-5.28	0	212	

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

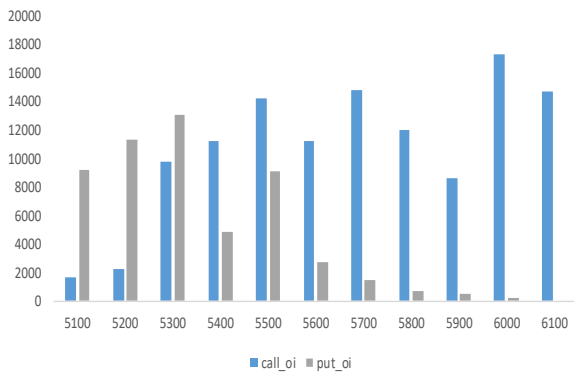
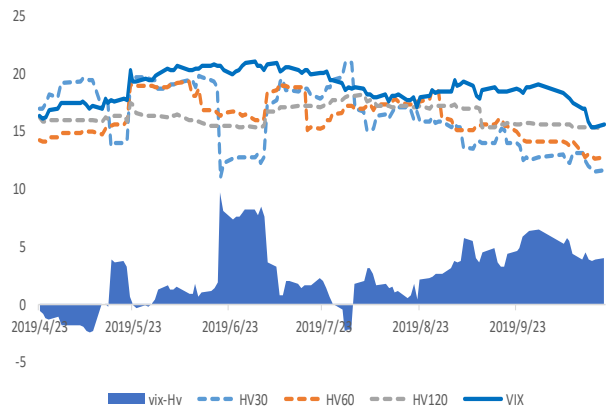


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

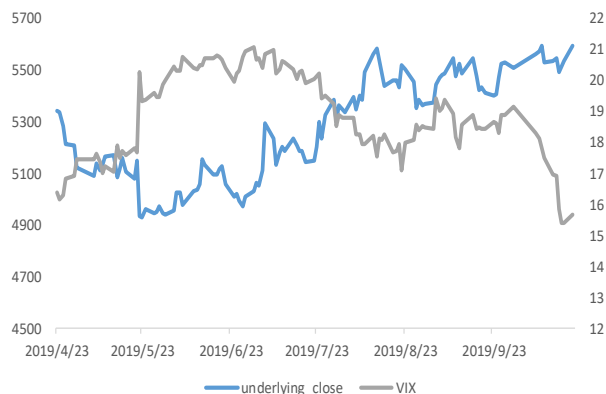
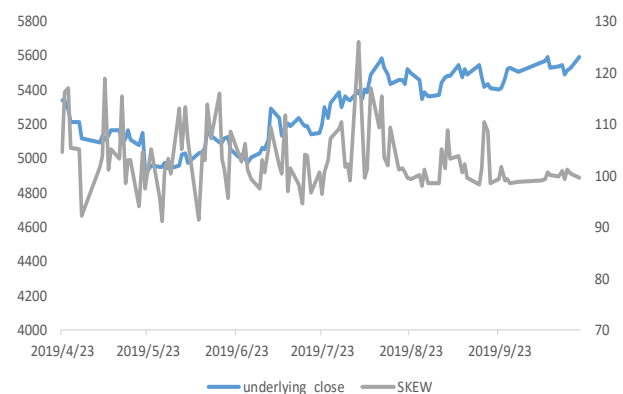


图 4: 偏度指数与白糖期货



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	10	-2.16	908	0.0000	11800	0.1804	42	-17.65	664	4086	
1058	376	0.66	763	0.1465	12000	0.1685	59	-27.16	1776	10012	
866	586	-0.83	596	0.1454	12200	0.1691	100	-18.70	942	10842	
1806	570	-1.08	457	0.1511	12400	0.1661	153	-16.39	2182	6566	
2564	738	-2.91	334	0.1519	12600	0.1800	254	-3.79	1692	3988	
3482	1698	-10.57	220	0.1444	12800	0.1719	339	-7.38	494	2004	
9156	2772	-12.28	150	0.1485	13000	0.1867	483	-1.43	536	1704	
7226	1508	-11.97	103	0.1548	13200	0.1823	612	-3.62	570	712	
5038	1028	-13.92	68	0.1590	13400	0.1057	685	-14.05	8	306	

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

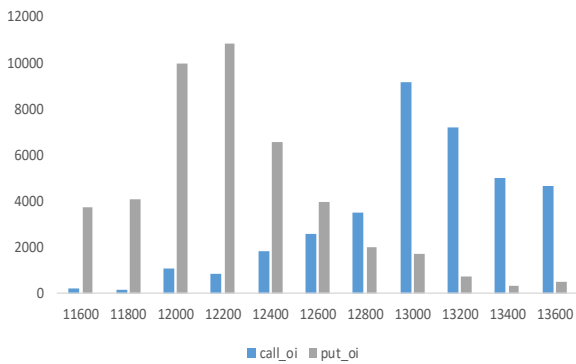
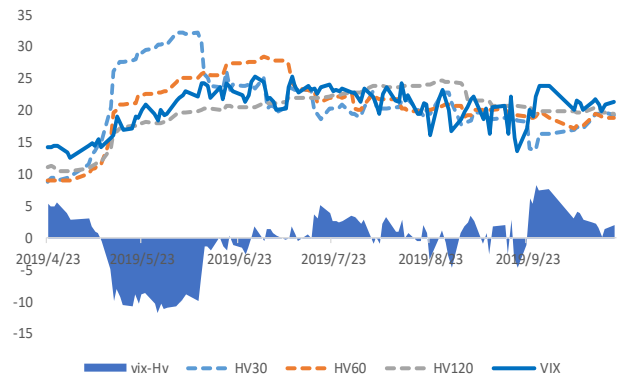


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

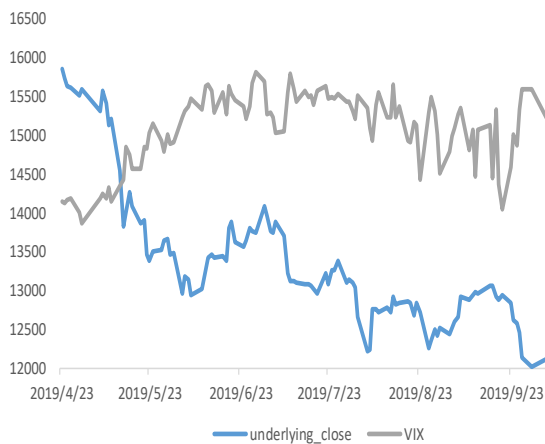
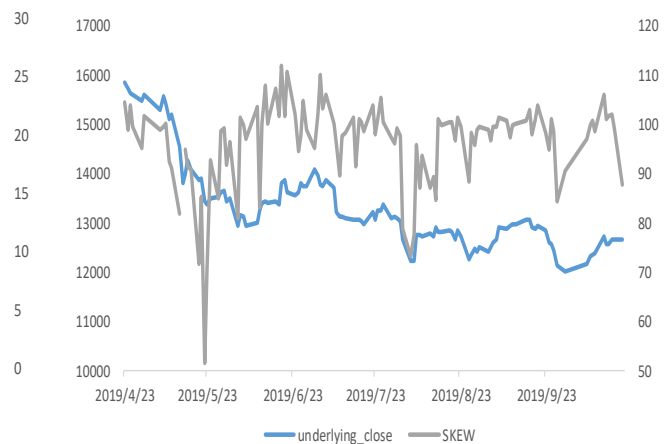


图 4: 偏度指数与棉花期货



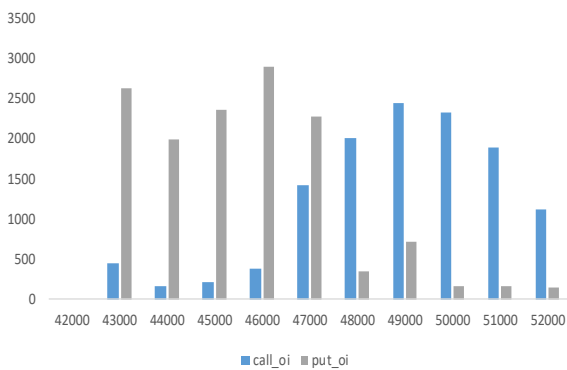
数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

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	6	11.51	4079	0.5503	43000	0.3236	2	100.00	126	2630
158	24	16.74	3104	0.4701	44000	0.2478	2	100.00	130	1986
206	188	19.13	1980	0.0000	45000	0.1802	3	50.00	582	2356
388	968	35.56	995	0.0000	46000	0.1268	13	-82.43	2850	2904
1422	3406	32.48	208	0.1026	47000	0.1139	217	-56.34	3082	2278
2010	2416	109.09	23	0.1378	48000	0.1710	1038	-23.11	906	348
2448	860	300.00	4	0.1773	49000	0.2579	2021	-13.60	710	724
2330	182	100.00	2	0.2307	50000	0.3572	3023	-9.44	76	162
1892	194	0.00	1	0.2756	51000	0.4381	4019	-7.35	48	154

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

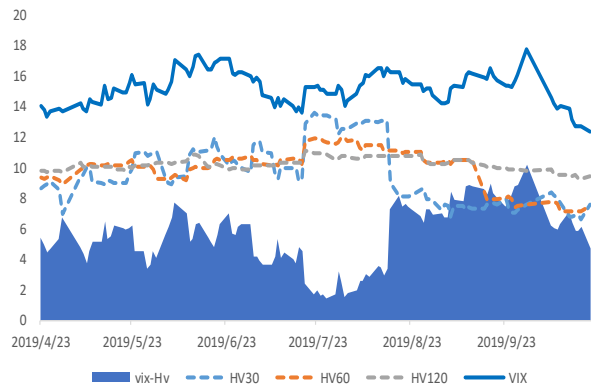


图 3: 波动率指数与铜期货

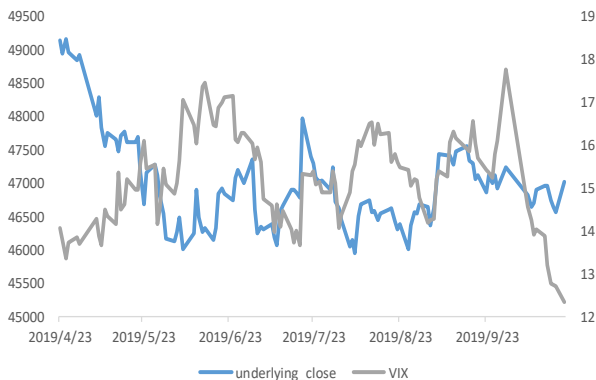
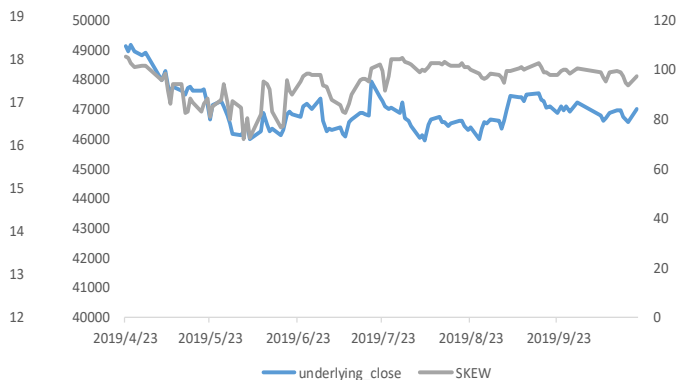


图 4: 偏度指数与铜期货



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
68	20	-0.29	1022	0.0000	10750	0.2052	67	-30.21	24	750
158	4	4.09	866	0.1572	11000	0.2077	115	-24.84	142	1902
116	30	-3.19	638	0.1378	11250	0.2007	168	-26.96	238	442
862	36	-5.29	483	0.1532	11500	0.2026	256	-22.66	338	1774
742	124	-7.27	357	0.1634	11750	0.2040	368	-19.12	144	402
2332	338	-8.16	259	0.1716	12000	0.2150	523	-13.12	44	260
904	276	-9.41	183	0.1775	12250	0.2371	720	-6.61	48	92
2174	356	-8.51	129	0.1840	12500	0.2512	917	-4.38	42	106
876	142	-4.21	91	0.1907	12750	0.2519	1104	-5.07	6	170

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

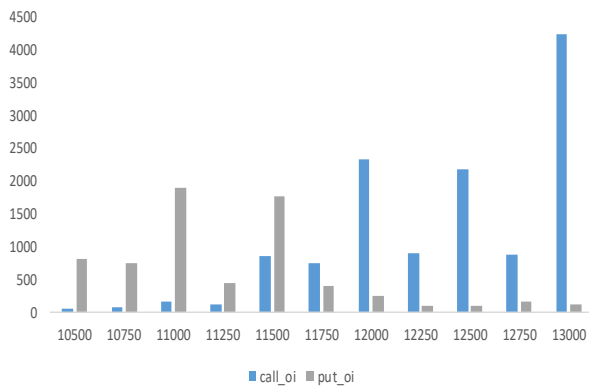
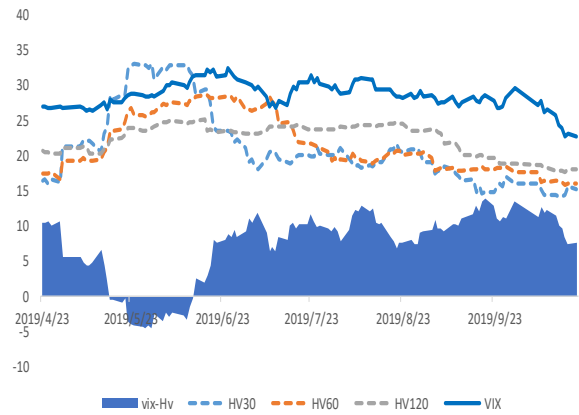


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

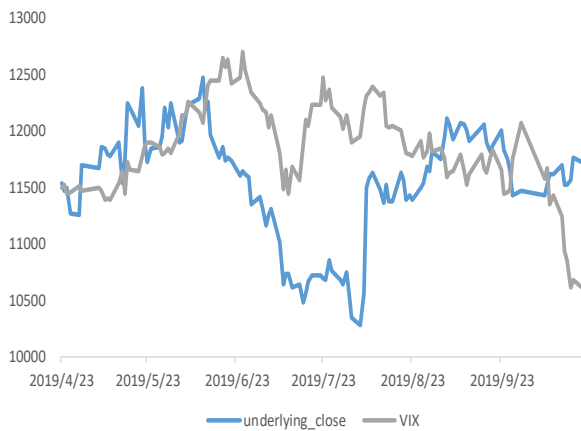
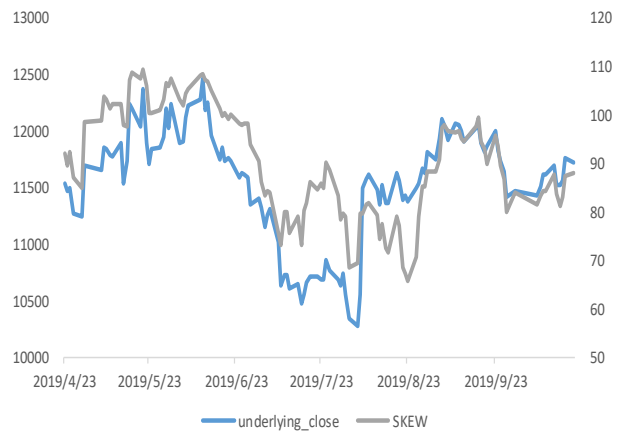


图 4: 偏度指数与橡胶期货



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