

# 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 2019/10/22, 50ETF 收于 3.019(+0.10%), 期权波动率指数为 14.07(-0.19), 30 天历史波动率为 11.08%(-1.38%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 122.10(+0.59); 50ETF 小幅反弹, 近期震荡运行概率较大, 波动率水平较低, 期权偏度较高, 预计标的上涨乏力, 发生尾部风险的概率逐渐增大。操作建议, 持有备兑看涨期权组合。

## 【豆粕期权】

截至 2019/10/22, 豆粕期货主力合约收于 3059(-0.62%), 期权波动率指数为 14.28(-0.49), 30 天历史波动率为 15.09%(+0.43%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 121.22(+1.08); 豆粕主力期货在 3000 上方运行, 隐波并未跟随标的上涨, 偏度指数处于历史高位, 预计后市波动将逐渐增大。操作建议, 持有买入跨式期权组合做多波动率。

## 【玉米期权】

截至 2019/10/22, 玉米期货主力合约收于 1855(+0.43%), 期权波动率指数为 10.77(+0.37), 30 天历史波动率为 6.87%(+0.22%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 84.32(+2.40); 玉米主力期货本周震荡调整, 小幅回落, 测试下方支持有效性, 近期隐含波动率有所上升, 有利于当前持有的买入牛市价差期权组合。操作建议, 持有买入牛市价差期权组合。

## 【白糖期权】

截至 2019/10/22, 白糖期货主力合约收于 5507(-1.63%), 期权波动率指数为 14.60(-1.08), 30 天历史波动率为 12.27%(+0.63%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 99.31(-0.24); 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 2019/10/22, 棉花期货主力合约收于 12735(+0.59%), 期权波动率指数为 21.29(-0.14), 30 天历史波动率为 19.57%(+0.18%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 96.13(+8.24); 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 支撑位。操作建议, 暂且观望。

## 【铜期权】

截至 2019/10/22, 铜期货主力合约收于 47120(+0.21%), 期权波动率指数为 12.36(+0.01), 30 天历史波动率为 7.50%(-0.10%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 99.84(+2.11); 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 2019/10/22, 橡胶期货主力合约收于 11845(+1.02%), 期权波动率指数为 23.30(+0.47), 30 天历史波动率为 15.72%(+0.51%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 94.37(+6.32); 橡胶主力期货近期所有上涨, 隐含波动率企稳运行, 偏度指数适中, 预计标的后市震荡上行。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	
2930	10836	-0.23	0.2155	0.0000	2.80	0.5406	0.0001	-50.00	9015	43229	
5289	15456	-1.14	0.1641	0.0000	2.85	0.4258	0.0001	-50.00	5293	68310	
7668	33576	-1.21	0.1146	0.0000	2.90	0.3109	0.0001	-66.67	14563	79871	
24875	150223	0.30	0.0662	0.0000	2.95	0.2086	0.0002	-66.67	39212	106753	
117008	378707	4.74	0.0199	0.0932	3.00	0.1395	0.0023	-50.00	264534	165115	
311178	73342	-40.00	0.0003	0.2461	3.10	0.2414	0.081	-4.93	110852	25360	
188037	18364	0.00	0.0001	0.4258	3.20	0.0000	0.1797	-2.34	30835	7473	
66412	2850	0.00	0.0001	0.6281	3.30	0.9316	0.2828	-0.98	3347	1154	
55387	44	0.00	0.0001	0.8031	3.40	0.0000	0.3818	-0.86	4306	6625	

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

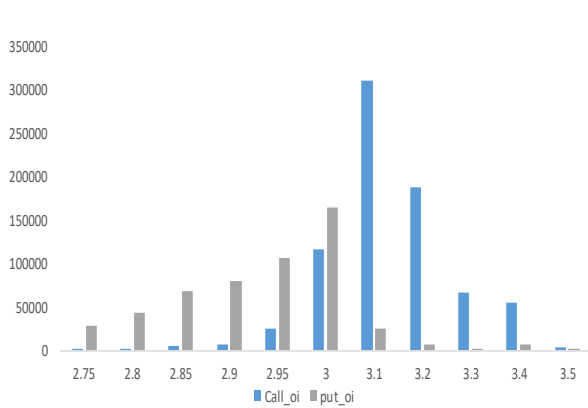
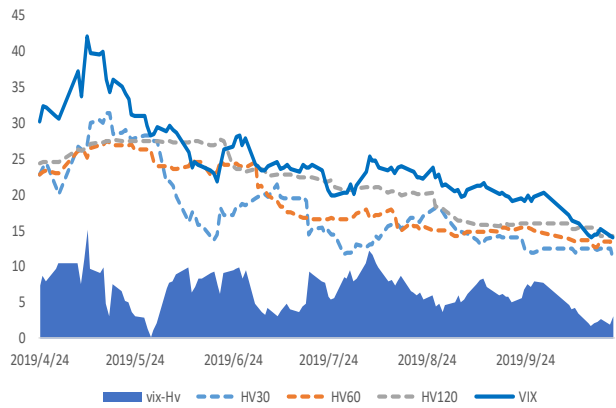


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 3: 波动率指数与 50ETF

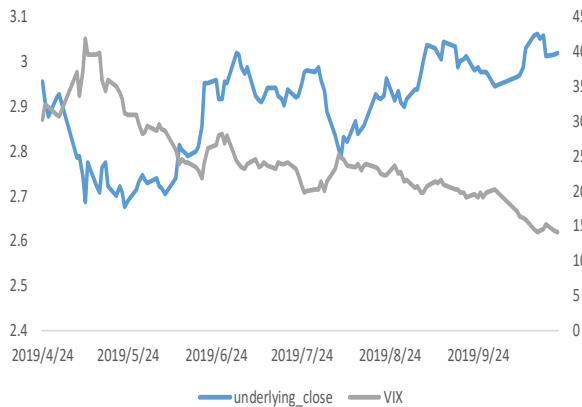
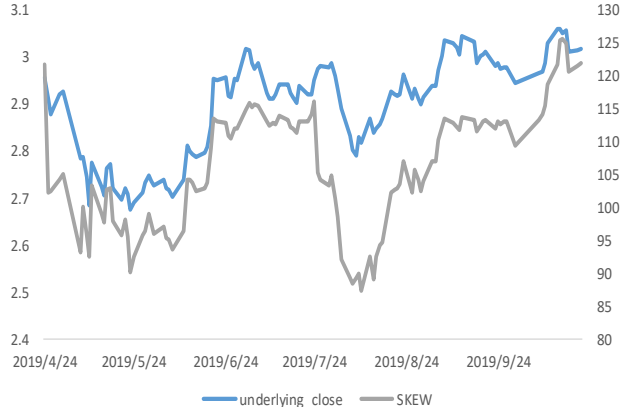


图 4: 偏度指数与 50ETF



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	
6866	1384	9.95	215.5	0.0000	2850	0.1457	4.5	-57.14	7952	27444	
6800	1850	12.94	174.5	0.0000		0.1438	9	-52.63	19790	29256	
8006	4074	12.29	132.5	0.1055	2950	0.1428	17	-46.88	11510	17954	
14040	9028	6.36	92	0.1047	3000	0.1495	32.5	-35.64	14664	10934	
14910	15092	9.92	66.5	0.1232	3050	0.1574	55	-26.17	7376	6026	
30220	25406	10.98	45.5	0.1317	3100	0.1638	83	-20.57	2132	2492	
29162	42134	21.15	31.5	0.1416	3150	0.1731	117.5	-16.07	1672	2038	
59058	39654	25.00	20	0.1453	3200	0.1863	157.5	-12.26	1150	1494	
99810	58300	38.89	12.5	0.1494	3250	0.2020	201	-9.87	1126	1830	

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

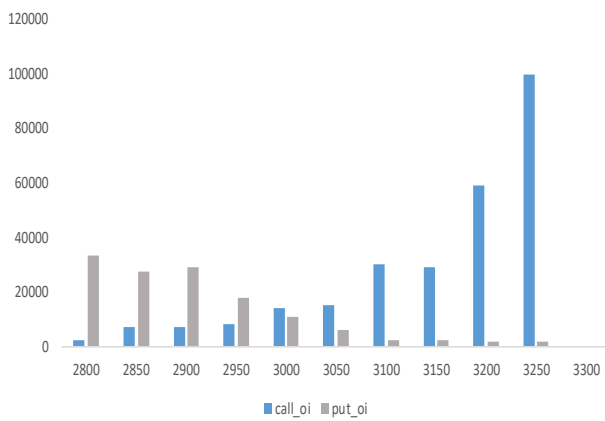
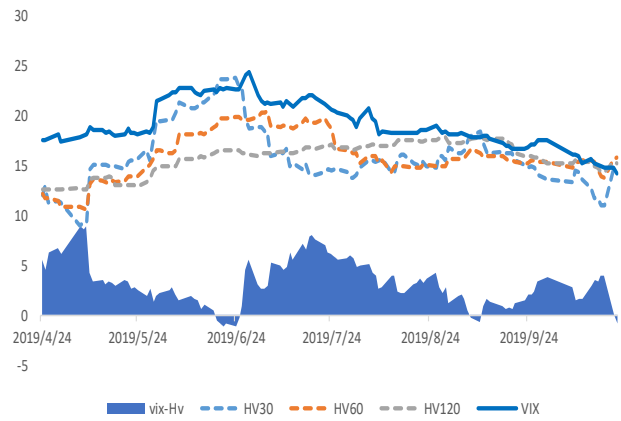


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

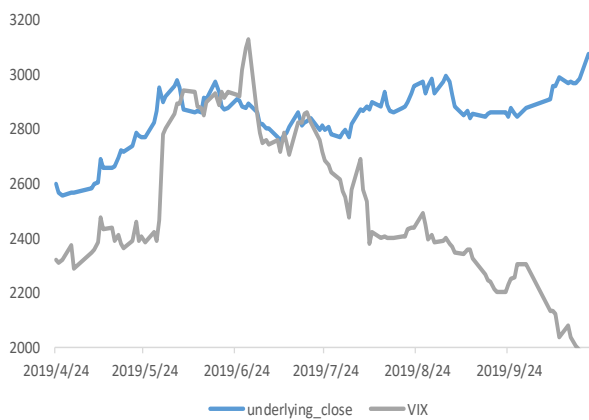
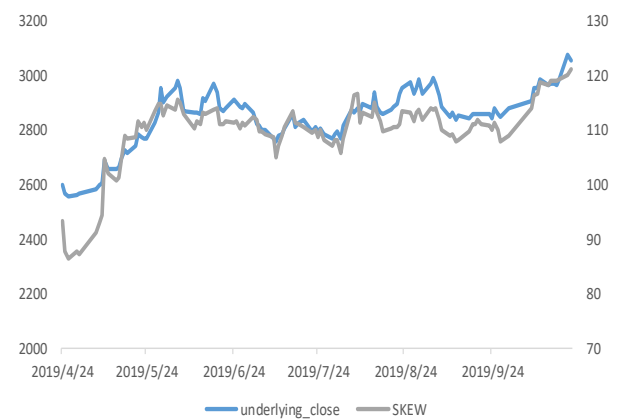


图 4: 偏度指数与豆粕期货



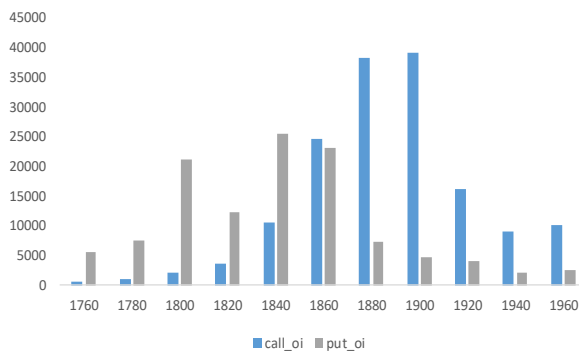
数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

### 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	
1104	36	1.31	77.5	0.0000	1780	0.0981	2.5	-44.44	350	7504	
2188	272	-2.50	58.5	0.0000	1800	0.0919	4	-50.00	1146	21124	
3712	546	-9.89	41	0.0000	1820	0.0914	7.5	-44.44	1654	12320	
10598	1816	-19.70	26.5	0.0335	1840	0.0910	13	-38.10	1934	25444	
24568	2856	-30.43	16	0.0508	1860	0.0966	22.5	-27.42	674	23236	
38402	4074	-33.33	10	0.0624	1880	0.1077	36	-16.28	292	7256	
39260	1934	-26.32	7	0.0748	1900	0.1297	54	-6.09	1360	4718	
16294	908	-9.09	5	0.0852	1920	0.1454	71.5	-2.72	288	3968	
8976	972	33.33	4	0.0971	1940	0.1625	90	-1.10	38	1998	

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

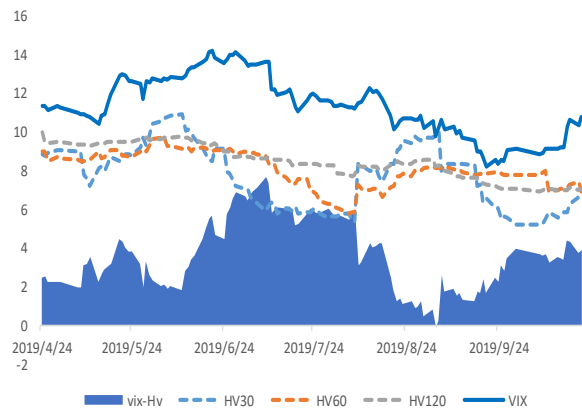


图 3: 波动率指数与玉米期货

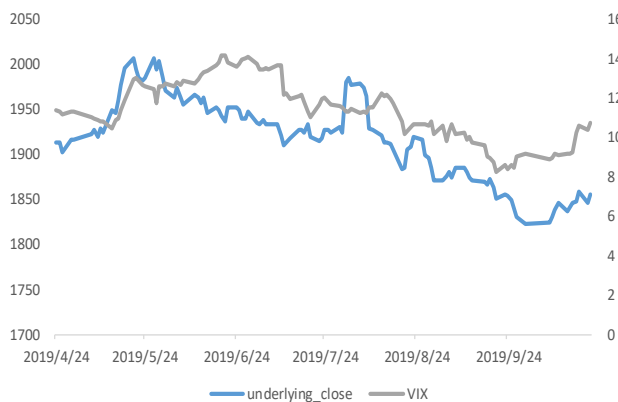
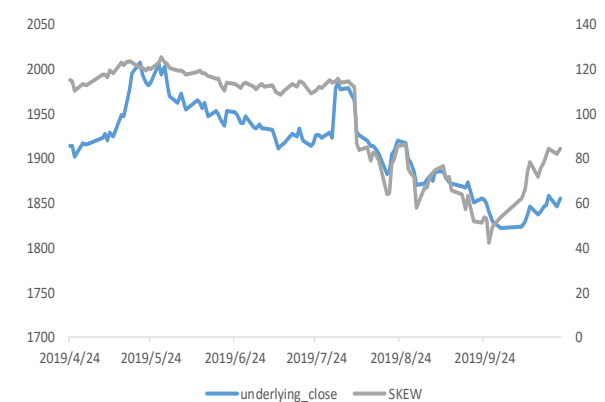


图 4: 偏度指数与玉米期货



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	
1620	0	3.06	0	0.0000	5100	0.1426	5	-33.33	906	9220	
2254	78	0.83	365	0.1885	5200	0.1348	10	-9.09	2796	11084	
9812	346	-14.79	230.5	0.0000	5300	0.1302	21	7.69	8638	14650	
11226	498	-18.21	155	0.0891	5400	0.1304	44	14.29	7832	4912	
13360	3636	-21.60	98	0.1046	5500	0.1351	84.5	15.75	8390	11098	
11860	9000	-28.66	56	0.1107	5600	0.1476	146.5	15.81	2990	3148	
16982	9294	-32.99	32.5	0.1201	5700	0.1627	222.5	13.52	502	1508	
15464	7638	-38.98	18	0.1271	5800	0.1664	300	8.30	256	722	
9874	3372	-41.67	10.5	0.1358	5900	0.1107	366	0.27	96	522	

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

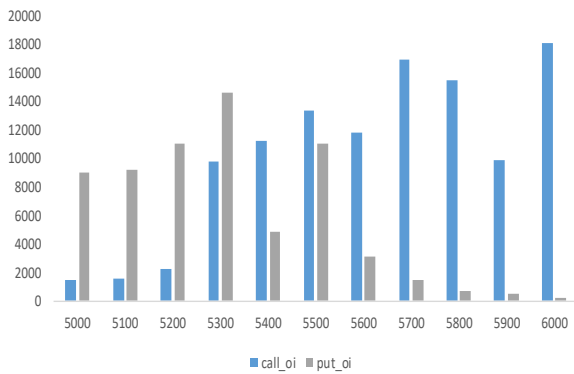
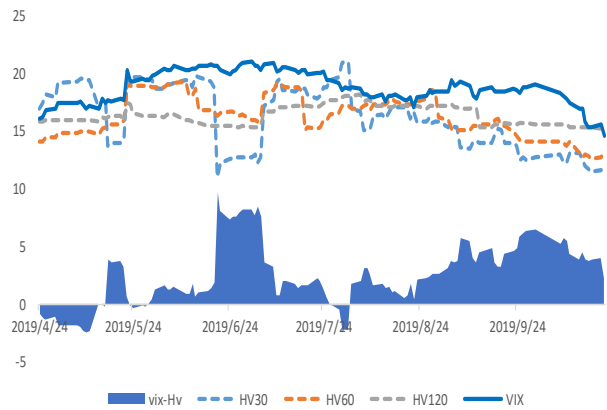


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

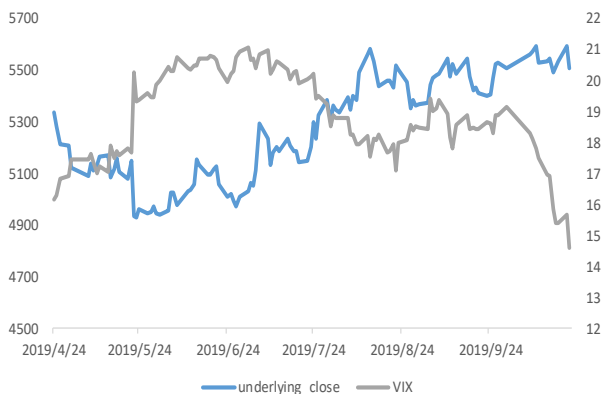
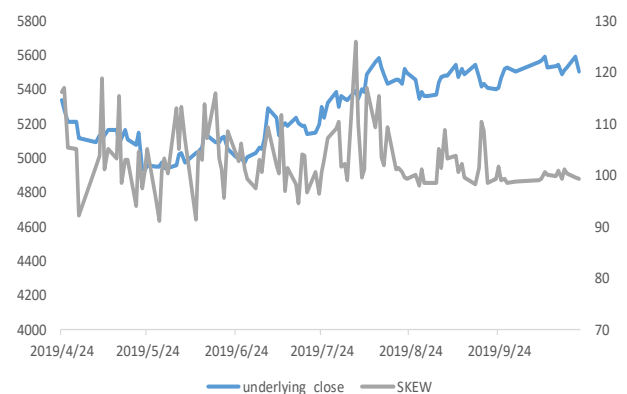


图 4: 偏度指数与白糖期货



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	
1004	78	1.17	780	0.0000	12000	0.1770	55	-5.17	1716	9796	
832	714	3.26	633	0.1234	12200	0.1739	88	-12.00	1550	11022	
1800	672	1.27	477	0.1290	12400	0.1719	137	-12.74	1898	7140	
2674	792	0.00	350	0.1362	12600	0.1771	216	-8.09	938	4084	
3518	832	-3.19	243	0.1386	12800	0.1809	314	-6.27	208	1974	
9232	2168	-1.16	170	0.1459	13000	0.1853	433	-5.04	134	1706	
8670	2638	-2.56	114	0.1504	13200	0.1999	586	-2.50	958	638	
5230	3202	-17.78	74	0.1540	13400	0.2050	737	-4.66	316	310	
4746	1548	-22.54	55	0.1656	13600	0.0000	0	2.20	0	478	

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

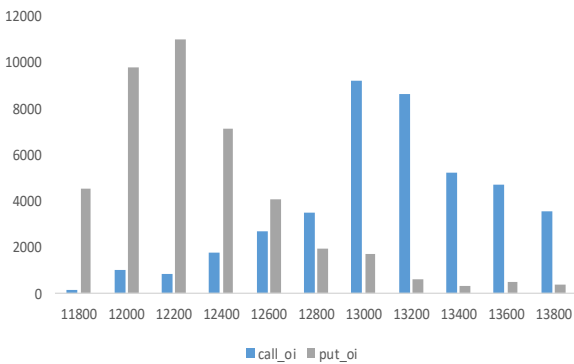
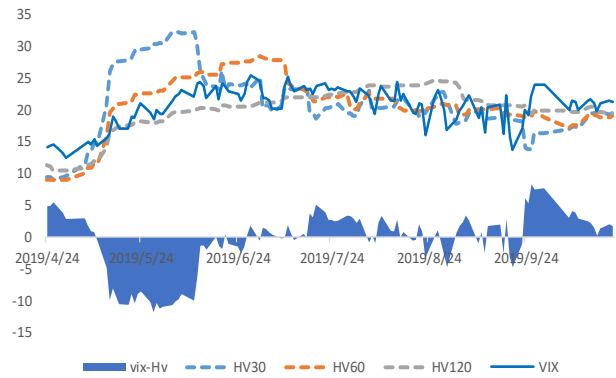


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

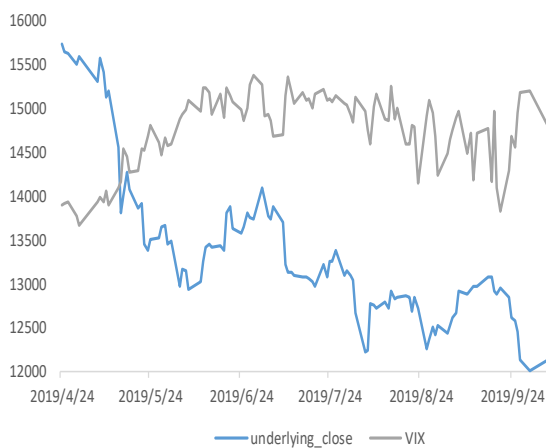
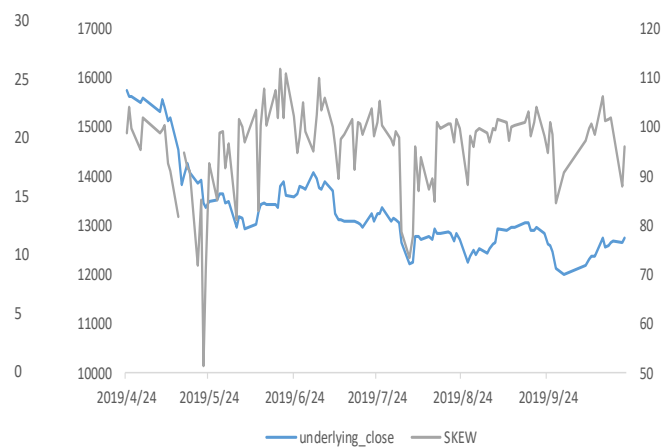


图 4: 偏度指数与棉花期货



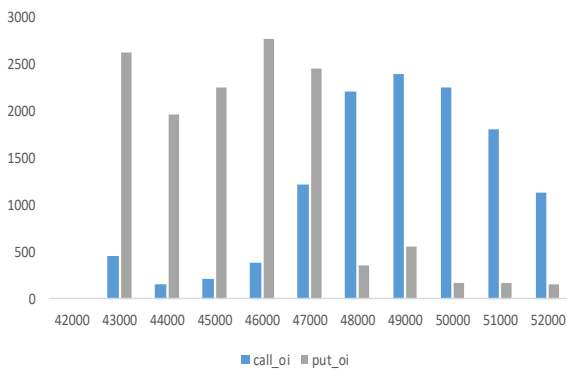
数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

## 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	0	0.99	4089	0.0000	43000	0.3803	2	100.00	180	2626	
158	0	1.31	3089	0.0000	44000	0.2930	2	100.00	30	1970	
208	100	0.54	2060	0.0000	45000	0.2051	2	100.00	642	2250	
378	362	-0.38	1058	0.0000	46000	0.1482	10	-23.08	1528	2772	
1212	2548	-21.63	221	0.0987	47000	0.1235	165	-28.88	2340	2458	
2206	1256	30.00	26	0.1532	48000	0.1950	963	-0.72	450	358	
2404	954	200.00	3	0.1897	49000	0.3030	1946	-0.15	468	550	
2256	156	100.00	2	0.2594	50000	0.4110	2943	-0.20	122	170	
1808	196	100.00	2	0.3344	51000	0.5115	3941	-0.20	34	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



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

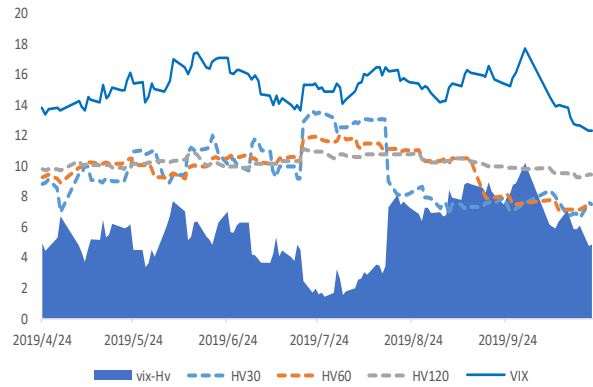


图 3: 波动率指数与铜期货

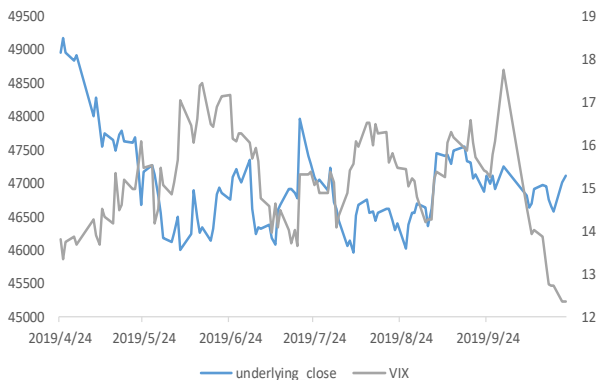
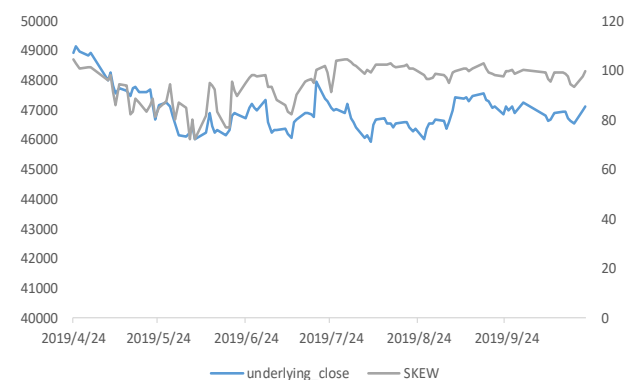


图 4: 偏度指数与铜期货



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	4	8.39	1175	0.0000	10750	0.2087	55	-54.55	138	766	
156	6	6.03	950	0.1310	11000	0.2102	95	-48.09	110	1912	
116	20	6.60	775	0.1694	11250	0.2084	148	-43.73	154	472	
858	78	2.94	595	0.1715	11500	0.2142	234	-35.71	604	2012	
730	204	0.44	453	0.1791	11750	0.2151	335	-31.07	178	426	
2334	978	-4.07	330	0.1813	12000	0.2148	457	-27.34	30	248	
866	374	-10.51	230	0.1815	12250	0.2297	631	-20.23	66	114	
2398	596	-10.58	169	0.1902	12500	0.2339	803	-17.39	70	106	
1008	456	-8.15	124	0.1983	12750	0.2451	1003	-14.13	22	160	

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

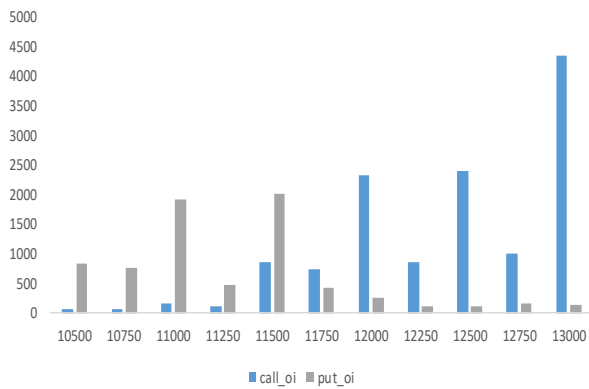
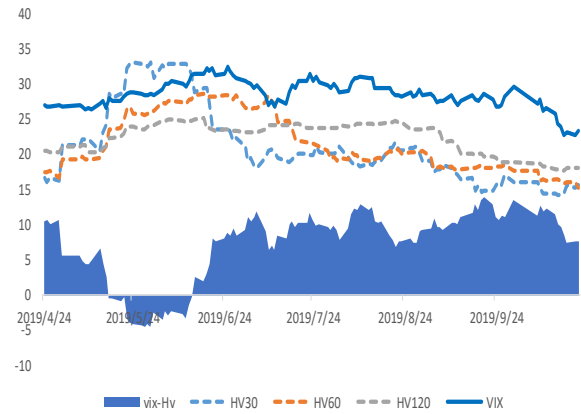


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

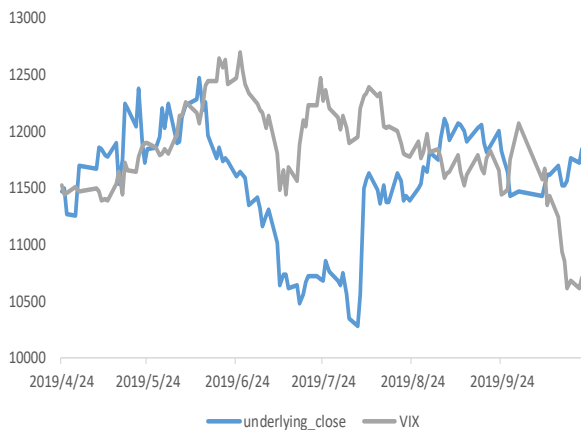
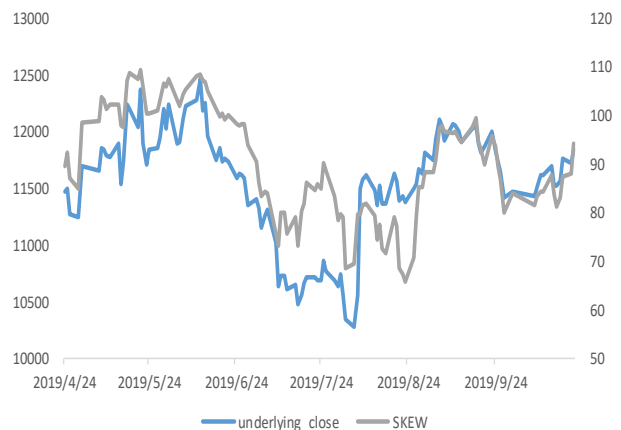


图 4: 偏度指数与橡胶期货



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