

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 2019/11/18, 50ETF 收于 3.027(+0.80%), 期权波动率指数为 14.60(-1.13), 30 天历史波动率为 10.34%(+0.41%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 102.08(+3.96); 50ETF 震荡运行, 隐含波动率水平有所抬升, 期权偏度适中, 预期后市 50ETF 偏空运行为主。操作建议, 持有买入熊市价差期权组合。

【豆粕期权】

截至 2019/11/18, 豆粕期货主力合约收于 2889(+0.56%), 期权波动率指数为 15.28(+0.05), 30 天历史波动率为 11.04%(-5.23%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 112.57(+2.56); 豆粕主力期货震荡运行, 隐含波动率持稳, 偏度适中, 预计后市标的震荡运行为主。操作建议, 暂且观望。

【玉米期权】

截至 2019/11/18, 玉米期货主力合约收于 1859(+0.98%), 期权波动率指数为 11.40(+0.15), 30 天历史波动率为 10.94%(+0.35%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 87.64(+9.85); 玉米主力期货震荡运行, 隐含波动率持稳, 偏度有所抬升, 预期后市标的震荡为主。操作建议, 暂且观望。

【白糖期权】

截至 2019/11/18, 白糖期货主力合约收于 5589(-0.09%), 期权波动率指数为 15.71(+0.22), 30 天历史波动率为 15.99%(-0.50%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 105.33(+6.65); 白糖主力期货震荡偏空运行, 波动率水平较高, 偏度指数适中, 预期后市标的震荡偏空为主, 波动维持高位。操作建议, 买入熊市价差期权组合。

【棉花期权】

截至 2019/11/18, 棉花期货主力合约收于 13015(-0.04%), 期权波动率指数为 21.03(+0.51), 30 天历史波动率为 14.19%(-0.03%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 99.42(-2.31); 棉花主力期货震荡运行, 隐含波动率抬升, 偏度指数适中; 预计标的震荡运行, 波动率维持为主。操作建议, 暂且观望。

【铜期权】

截至 2019/11/18, 铜期货主力合约收于 46930(+0.09%), 期权波动率指数为 11.77(-0.11), 30 天历史波动率为 5.50%(-1.00%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 85.58(-0.60); 铜期货主力期货震荡运行, 波动率较低, 偏度指数回落, 预计标的维持震荡运行的态势。操作建议, 暂且观望。

【橡胶期权】

截至 2019/11/18, 橡胶期货主力合约收于 12100(+1.60%), 期权波动率指数为 22.81(-0.61), 30 天历史波动率为 19.68%(+0.67%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 100.66(-0.68); 橡胶主力期货震荡运行, 隐含波动率持稳, 偏度指数适中, 预计标的后市震荡偏多为主, 波动率持稳为主。操作建议, 持有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	
5192	3371	10.65	0.2328	0.3208	2.80	0.2273	0.0005	-37.50	3789	45743	
7913	6000	13.52	0.1839	0.2789	2.85	0.1916	0.0007	-41.67	10495	70204	
20117	38695	19.03	0.1345	0.2237	2.90	0.1535	0.001	-62.96	31578	136694	
67956	151870	23.22	0.0849	0.1608	2.95	0.1277	0.0026	-65.33	132280	212982	
323011	527501	29.48	0.0426	0.1343	3.00	0.1129	0.0098	-54.63	374031	372557	
606204	286146	-4.17	0.0046	0.1355	3.10	0.0000	0.0706	-27.22	208710	114281	
277534	38811	-27.27	0.0008	0.1775	3.20	0.0000	0.1686	-14.42	26082	44339	
81829	7774	-40.00	0.0003	0.2273	3.30	0.0000	0.2682	-9.70	3570	4967	
25783	3164	-33.33	0.0002	0.2813	3.40	0.0000	0.3675	-7.43	1763	2046	

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

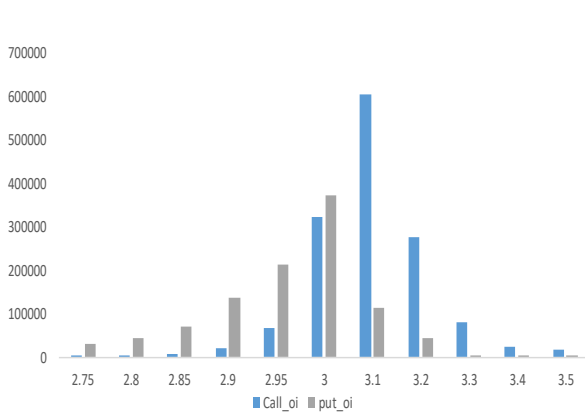
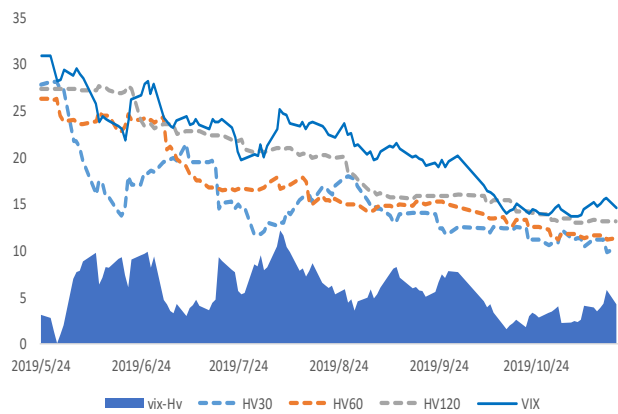


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 3: 波动率指数与 50ETF

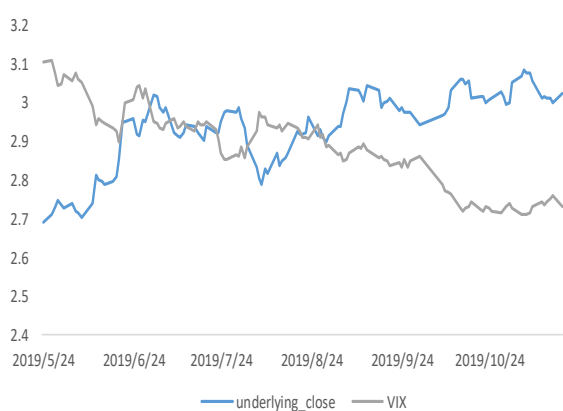
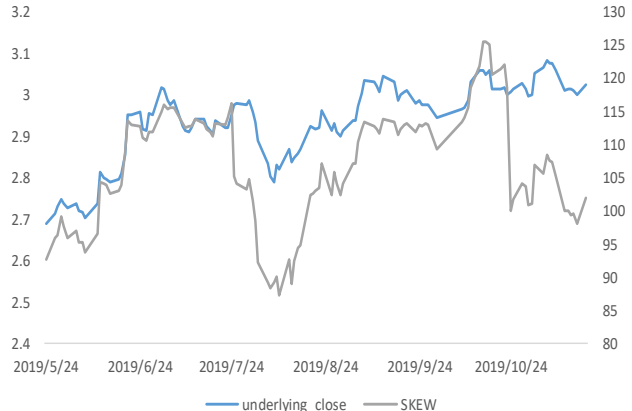


图 4: 偏度指数与 50ETF



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	
1030	900	14.46	190	0.0000	2700	0.1622	1	-50.00	2302	32412	
1156	632	17.01	141	0.0000		0.1435	2	-71.43	12204	17424	
1886	1764	16.05	94	0.0000	2800	0.1262	4.5	-73.53	20544	45234	
5870	8876	12.24	55	0.1039	2850	0.1269	14.5	-58.57	38858	33268	
18770	29952	0.00	26.5	0.1122	2900	0.1373	37.5	-40.00	13862	32040	
23616	36124	4.00	13	0.1293	2950	0.1593	74	-24.87	3246	11822	
42914	23438	40.00	7	0.1487	3000	0.1833	117	-17.02	1826	5916	
31916	9406	166.67	4	0.1669	3050	0.2104	163.5	-12.80	1062	5908	
33602	9278	600.00	3.5	0.1991	3100	0.2509	213	-9.94	702	2642	

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

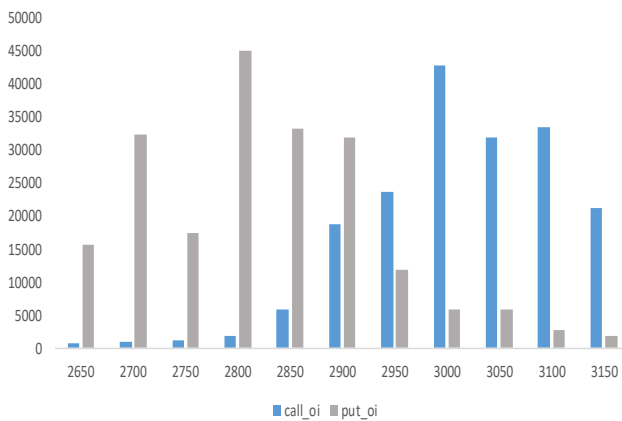
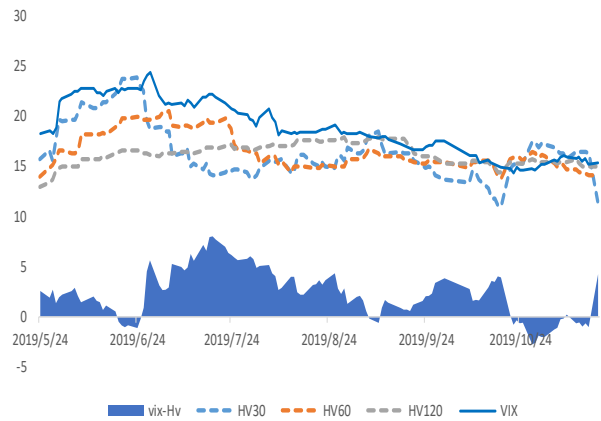


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

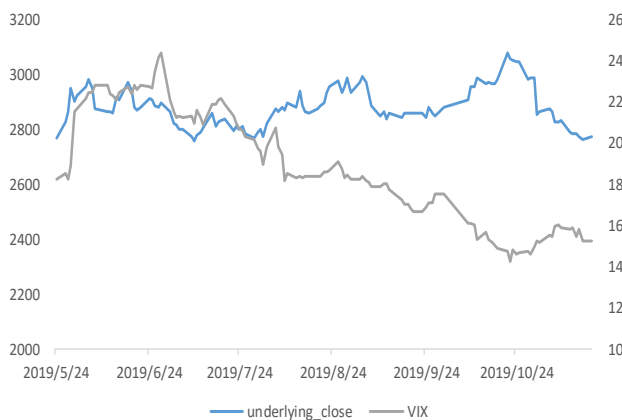
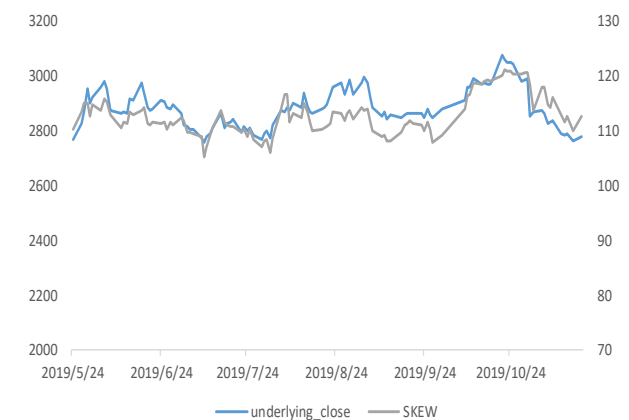


图 4: 偏度指数与豆粕期货



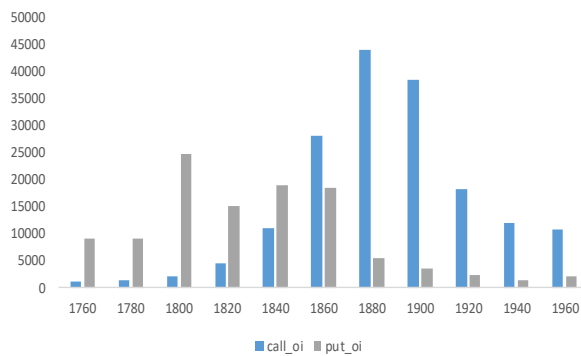
数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

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	
1248	628	23.02	77.5	0.0000	1780	0.1237	1	-50.00	492	9086	
2068	380	36.26	62	0.0000	1800	0.1084	1.5	-70.00	2188	24740	
4548	1470	27.42	39.5	0.0000	1820	0.0938	2.5	-75.00	3882	15104	
11072	4826	28.21	25	0.0562	1840	0.0864	5.5	-70.27	6284	18906	
28164	13878	13.64	12.5	0.0660	1860	0.0943	14	-53.33	4562	18482	
44144	10500	9.09	6	0.0766	1880	0.1013	26.5	-40.45	1578	5458	
38590	5082	0.00	2.5	0.0824	1900	0.1199	43.5	-29.27	1332	3462	
18278	1152	100.00	2	0.1043	1920	0.1452	62.5	-21.88	1048	2436	
11848	3518	100.00	1	0.1113	1940	0.1861	83.5	-15.66	298	1310	

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

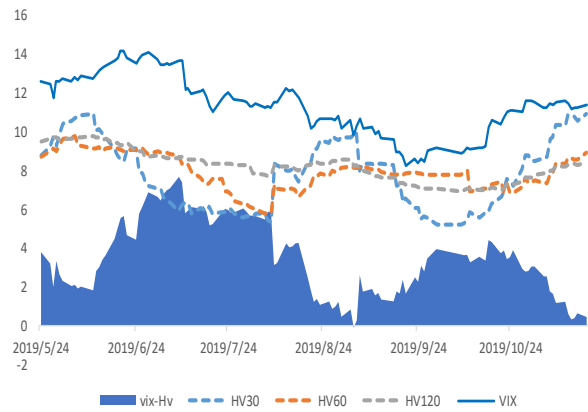


图 3: 波动率指数与玉米期货



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	
2056	20	-0.97	410	0.2546	5200	0.1818	2	0.00	144	13102	
6840	416	-7.57	293	0.0000	5300	0.1656	4.5	-18.18	1838	18216	
10402	754	-12.22	197.5	0.0000	5400	0.1581	12.5	-3.85	3330	14262	
9290	2130	-16.43	119.5	0.1210	5500	0.1561	33	6.45	2708	11456	
7324	2066	-23.93	62	0.1328	5600	0.1628	76	9.35	1578	4872	
14864	1984	-33.72	28.5	0.1420	5700	0.1780	143	9.16	782	2942	
13986	1804	-39.13	14	0.1582	5800	0.2108	230	9.26	278	1746	
23208	2542	-44.00	7	0.1732	5900	0.2376	321	7.00	248	942	
20914	1674	-46.67	4	0.1912	6000	0.0000	0	3.04	0	512	

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

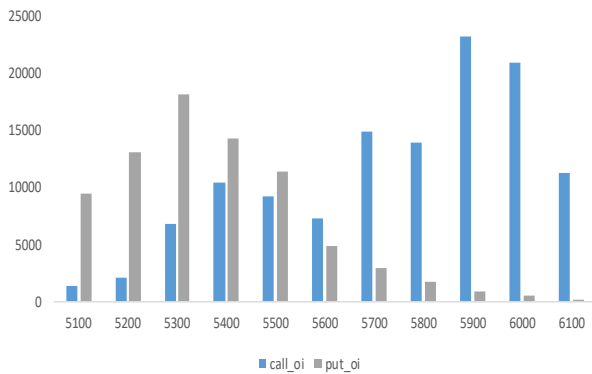
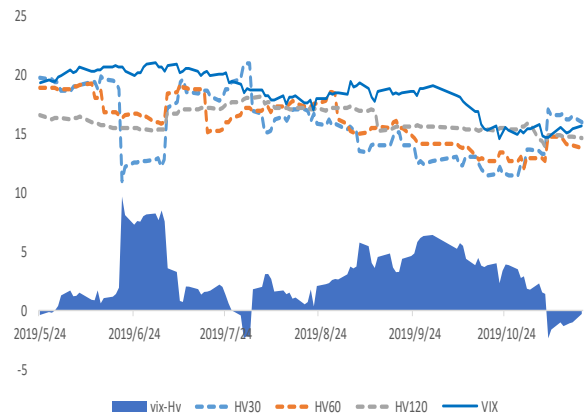


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

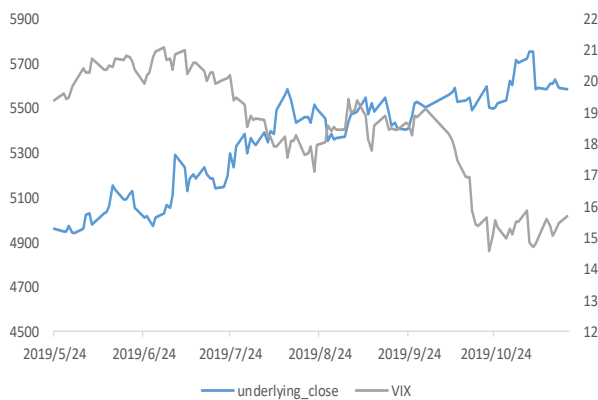
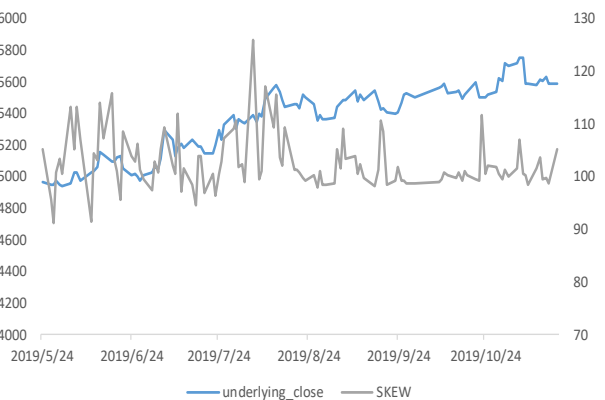


图 4: 偏度指数与白糖期货



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	
530	20	2.27	855	0.2109	12200	0.1948	11	-8.33	922	11158	
746	488	3.85	674	0.2093	12400	0.1842	22	-8.33	2202	5598	
1300	400	-1.48	466	0.1471	12600	0.1737	43	-12.24	2112	5624	
3108	918	-2.17	316	0.1574	12800	0.1705	88	-10.20	2590	1928	
3212	2010	-6.13	199	0.1640	13000	0.1729	168	-10.16	4170	1666	
7654	4290	-17.52	113	0.1660	13200	0.1795	286	-8.33	1692	1062	
4980	4746	-27.27	64	0.1746	13400	0.1971	442	-4.33	558	338	
7372	6784	-38.60	35	0.1826	13600	0.2054	608	-3.65	416	542	
8806	6316	-50.00	18	0.1886	13800	0.2285	795	-1.85	2	378	

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

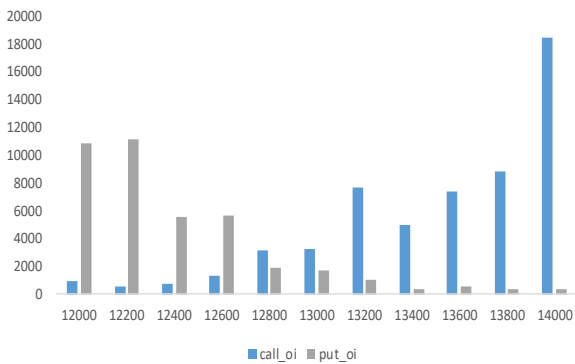
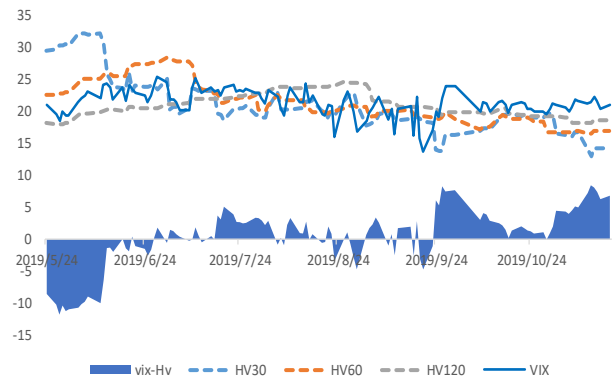


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

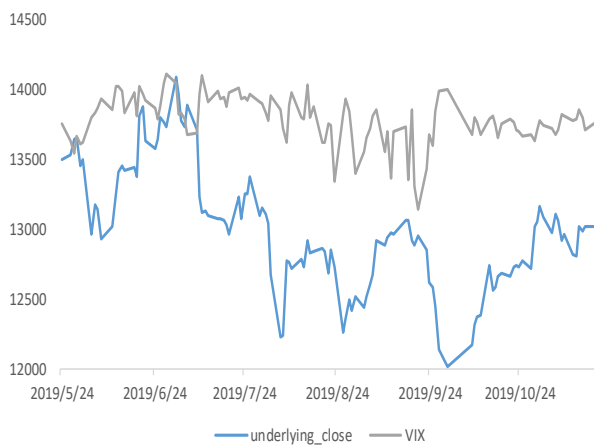
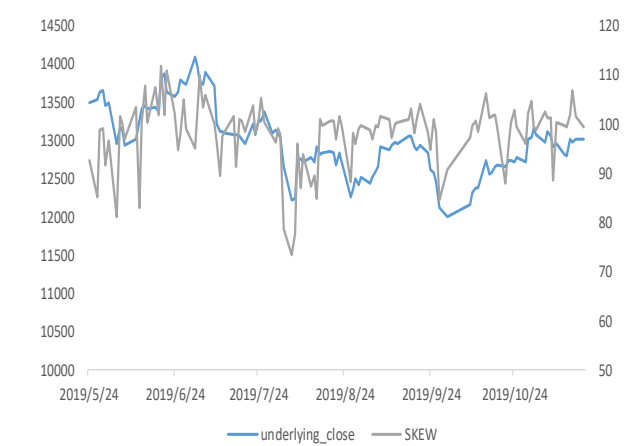


图 4: 偏度指数与棉花期货



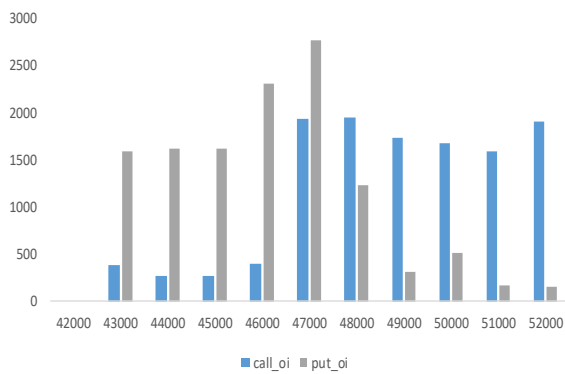
数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

六、铜期权

Call				CU1912.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	
380	58	3.38	3947	0.0000	43000	0.2424	2	100.00	22	1594	
266	172	4.51	2945	0.0000	44000	0.2008	4	300.00	34	1616	
264	154	7.36	1955	0.0000	45000	0.1506	7	250.00	118	1620	
400	566	9.18	963	0.0000	46000	0.1093	27	-56.45	1538	2318	
1936	1502	-17.99	196	0.0811	47000	0.0894	247	-40.91	1530	2766	
1956	1158	-15.38	22	0.1066	48000	0.1275	1073	-11.03	366	1234	
1730	176	500.00	6	0.1446	49000	0.1865	2054	-5.78	306	306	
1678	86	400.00	5	0.1972	50000	0.2510	3051	-4.00	122	506	
1596	174	200.00	3	0.2358	51000	0.3748	4087	-2.18	20	174	

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

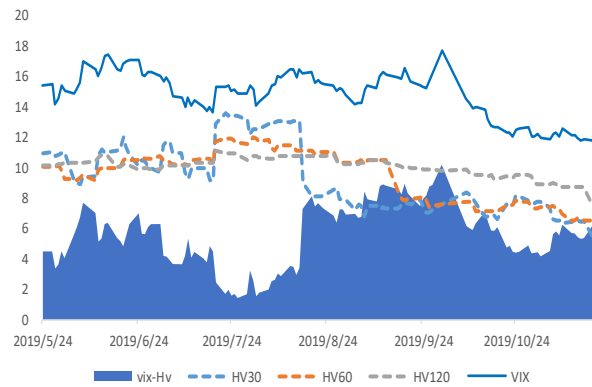


图 3: 波动率指数与铜期货

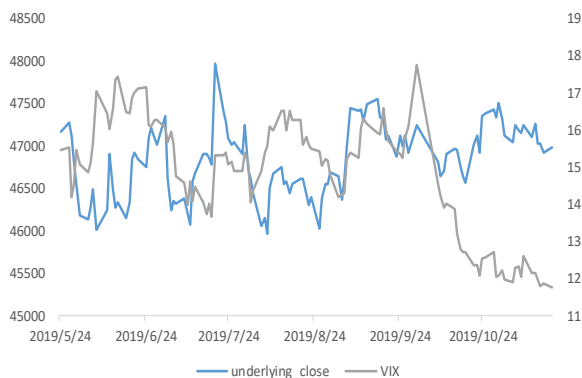
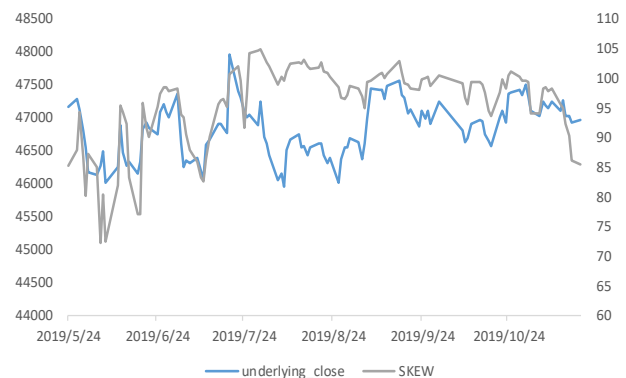


图 4: 偏度指数与铜期货



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	
102	14	-3.46	1060	0.0000	11000	0.2082	22	-50.00	254	1844	
100	28	2.82	910	0.1404	11250	0.1967	38	-53.09	46	808	
848	60	-6.78	646	0.0000	11500	0.1906	70	-49.64	244	2582	
616	84	-3.24	508	0.1704	11750	0.2028	146	-33.64	312	708	
2274	660	-6.25	360	0.1806	12000	0.2112	251	-23.71	270	740	
1120	434	-7.78	249	0.1904	12250	0.2255	397	-14.62	48	200	
1994	410	-4.37	175	0.2037	12500	0.2569	595	-5.10	84	194	
1060	352	0.00	119	0.2129	12750	0.2760	793	-2.46	40	206	
5802	738	12.16	83	0.2241	13000	0.2914	1000	-1.77	16	122	

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

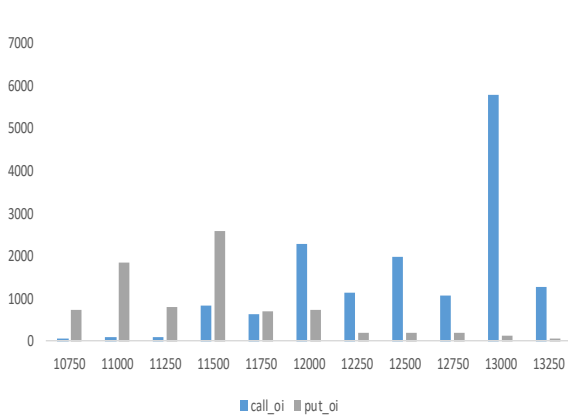
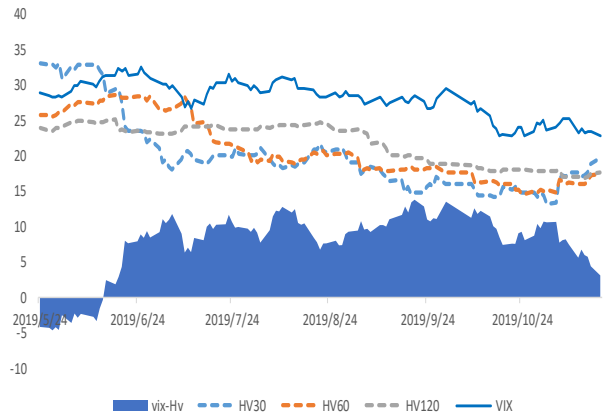


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

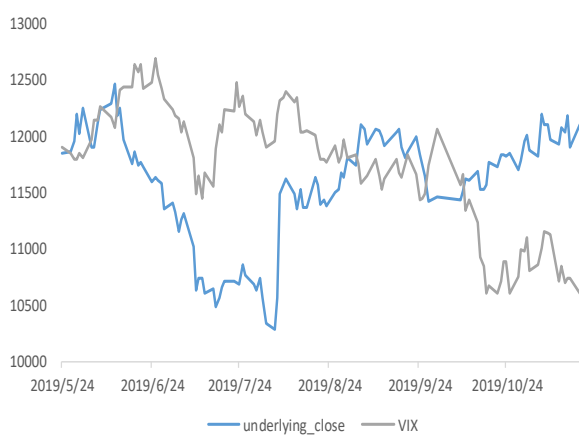
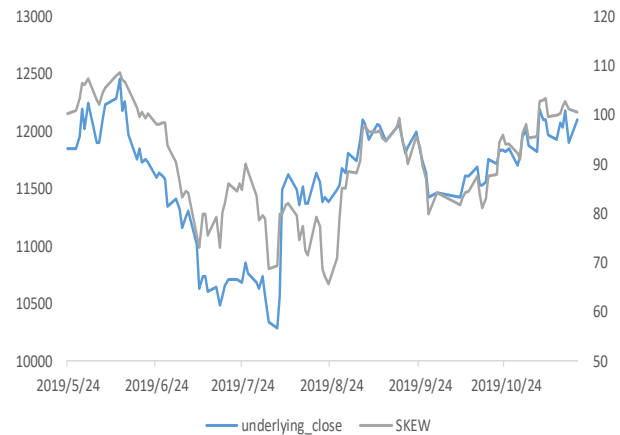


图 4: 偏度指数与橡胶期货



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：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620