

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2019/12/10, 50ETF 收于2.933(+0.07%), 期权波动率指数为14.03(0.00), 30天历史波动率为10.81%(-0.02%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为108.28(+0.56); 50ETF 小涨, 隐含波动率持稳, 期权偏度适中, 预期后市50ETF 震荡偏多为主, 预期波动率上升。操作建议, 持有买入牛市价差期权组合。

【豆粕期权】

截至2019/12/10, 豆粕期货主力合约收于2772(-0.14%), 期权波动率指数为16.29(+0.16), 30天历史波动率为7.55%(-0.02%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为106.04(-0.41); 豆粕主力期货震荡上涨, 隐含波动率持稳, 偏度适中, 预计后市标的震荡上涨。操作建议, 持有买入牛市价差期权组合。

【玉米期权】

截至2019/12/10, 玉米期货主力合约收于1905(+0.53%), 期权波动率指数为10.13(-0.17), 30天历史波动率为6.94%(-0.32%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为84.29(+2.92); 玉米主力期货震荡运行, 隐含波动率持稳, 偏度指数适中, 预期后市标的震荡为主。操作建议, 暂且观望。

【白糖期权】

截至2019/12/10, 白糖期货主力合约收于5465(-0.11%), 期权波动率指数为16.58(+0.22), 30天历史波动率为9.46%(-0.17%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为107.53(-3.49); 白糖主力期货震荡运行, 波动率水平适中, 偏度指数适中, 预期后市标的震荡为主, 波动维持高位。操作建议, 暂且观望。

【棉花期权】

截至2019/12/10, 棉花期货主力合约收于13195(-0.19%), 期权波动率指数为15.65(-0.14), 30天历史波动率为15.04%(+0.01%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为99.45(-1.94); 棉花主力期货震荡, 隐含波动率回落, 偏度指数适中; 预计标的震荡偏空运行, 波动率持稳。操作建议, 持有买入熊市价差期权组合。

【铜期权】

截至2019/12/10, 铜期货主力合约收于48540(+0.41%), 期权波动率指数为13.45(-0.25), 30天历史波动率为9.40%(+0.10%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为107.22(+1.30); 铜期货主力期货上涨, 波动率上涨, 偏度指数抬升, 预计标的维持偏多运行。操作建议, 持有买入牛市价差组合。

【橡胶期权】

截至2019/12/10, 橡胶期货主力合约收于12905(+0.31%), 期权波动率指数为25.57(-0.29), 30天历史波动率为20.29%(-0.17%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为122.99(+0.49); 橡胶主力期货大涨, 隐含波动率上涨, 偏度指数抬升, 预计标的后市偏多为主, 波动率维持高位。操作建议, 持有买入牛市价差组合。
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	
2556	900	2.24	0.1915	0.2341	2.75	0.1652	0.0009	12.50	2615	13427	
22470	8032	2.88	0.143	0.1973	2.80	0.1371	0.0014	-30.00	12245	52551	
34090	29563	1.84	0.0943	0.1518	2.85	0.1200	0.0037	-19.57	36309	125537	
104553	123825	3.14	0.0525	0.1308	2.90	0.1132	0.0123	-13.38	126792	175251	
169662	118768	1.76	0.0231	0.1233	2.95	0.1062	0.0325	-8.71	114604	116866	
175427	57227	1.18	0.0086	0.1264	3.00	0.1135	0.0698	-4.38	51064	58511	
35337	7915	-7.69	0.0012	0.1465	3.10	0.0000	0.161	-4.73	4645	5210	
3565	883	-33.33	0.0004	0.1828	3.20	0.0000	0.2586	-3.87	549	1036	
2193	548	-40.00	0.0003	0.2309	3.30	0.0000	0.3599	-2.47	6	20	

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

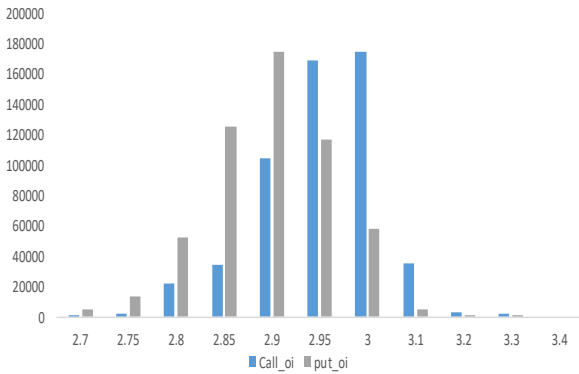
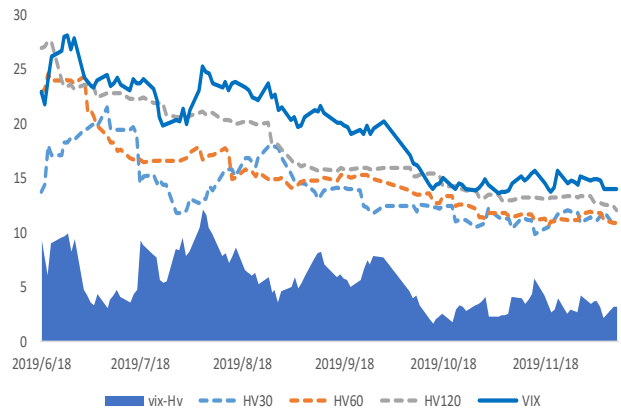


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 3: 波动率指数与 50ETF

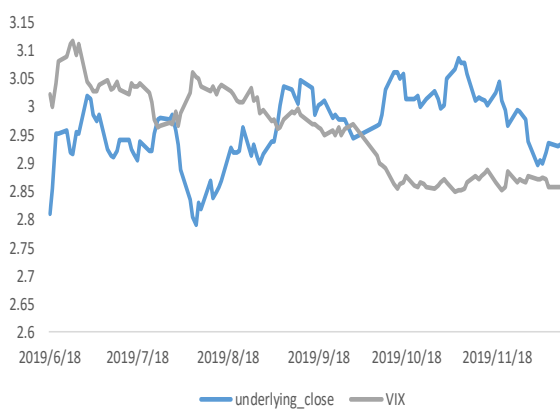
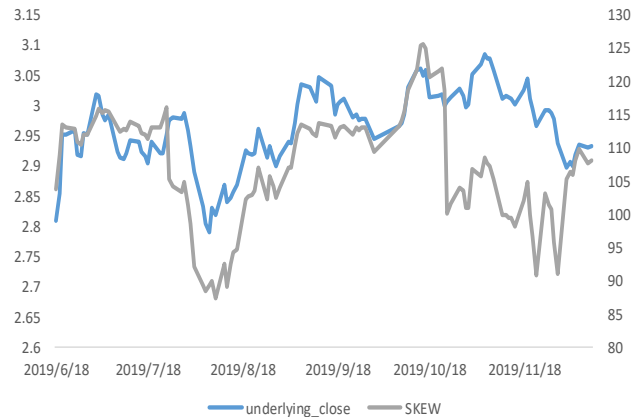


图 4: 偏度指数与 50ETF



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

二、豆粕期权

Call				M2005.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	
1164	420	-1.69	232	0.0000	2550	0.1311	9	-45.45	17008	18464	
2526	578	-0.77	194	0.0000	2600	0.1302	15	-43.40	17444	29850	
2210	442	-2.20	155.5	0.0000	2650	0.1340	26	-34.18	10146	29926	
6826	1582	-3.95	121.5	0.0721	2700	0.1391	42	-26.32	5668	62660	
15590	4208	-4.06	94.5	0.0918	2750	0.1470	64.5	-17.83	4226	36630	
16898	6686	-2.00	73.5	0.1048	2800	0.1584	94	-10.05	2362	24102	
22984	6604	3.60	57.5	0.1155	2850	0.1681	126.5	-6.30	922	7796	
20562	5466	13.75	45.5	0.1254	2900	0.1804	164	-3.24	448	4752	
18278	5228	26.32	36	0.1338	2950	0.1986	207.5	0.00	136	2574	

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

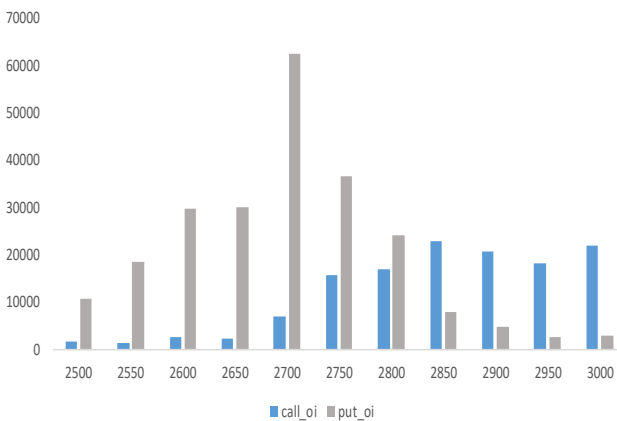
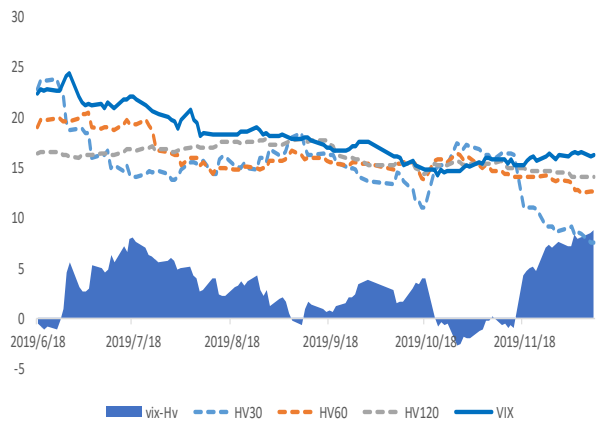


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

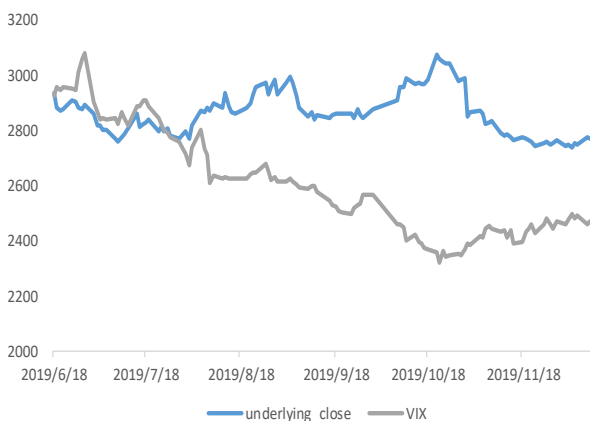
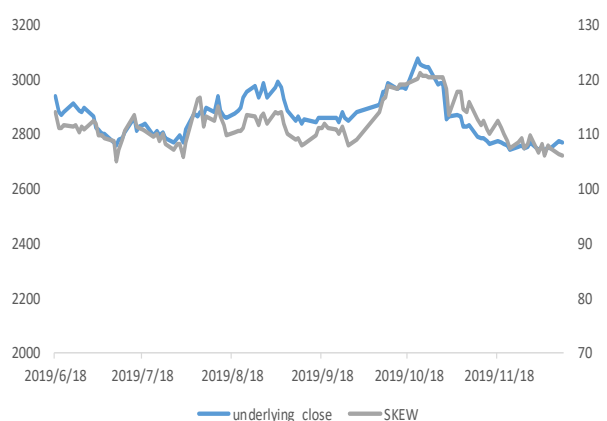


图 4: 偏度指数与豆粕期货



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

三、玉米期权

Call				C2005.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	
920	20	-2.75	88.5	0.0000	1820	0.0840	4.5	-65.38	980	7866	
966	124	-3.27	74	0.0000	1840	0.0855	7.5	-59.46	1798	25202	
3670	428	-6.35	59	0.0000	1860	0.0878	12	-52.00	2278	28066	
11524	582	-7.84	47	0.0000	1880	0.0953	20	-39.39	3164	23864	
15378	4466	-10.98	36.5	0.0327	1900	0.1005	29	-32.56	1346	37348	
28180	2174	-9.38	29	0.0496	1920	0.1099	41.5	-23.15	738	37538	
26092	2318	-6.12	23	0.0594	1940	0.1205	56	-15.79	148	4020	
28888	1392	0.00	18.5	0.0674	1960	0.1284	70.5	-12.42	132	2262	
34556	1280	11.11	15	0.0744	1980	0.1389	87	-8.90	144	1880	

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

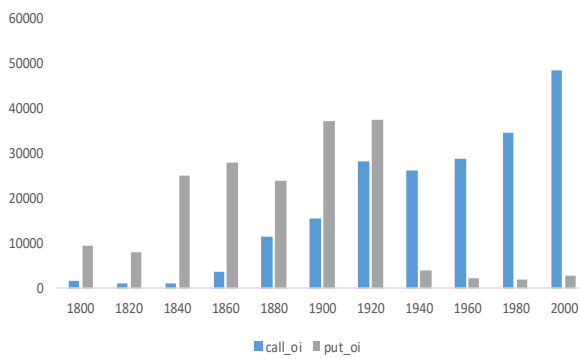
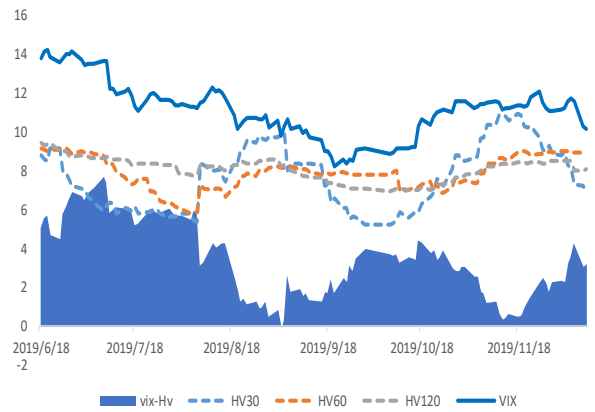


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

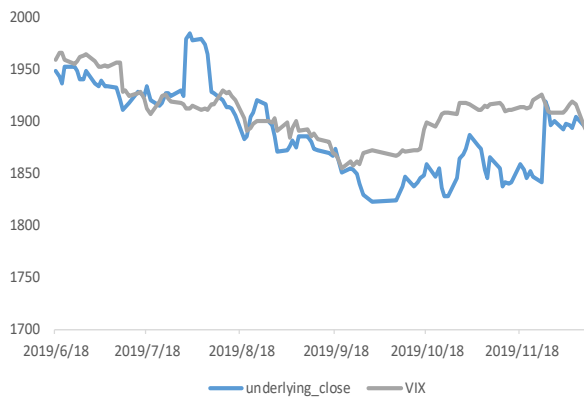
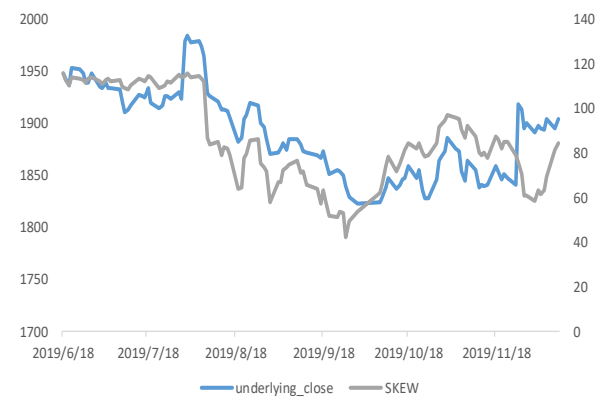


图 4: 偏度指数与玉米期货



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

四、白糖期权

Call				SR005.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	
660	114	5.61	405	0.0000	5100	0.1595	44.5	4.71	3932	11156	
2380	28	11.22	342	0.0675	5200	0.1604	67	2.29	1178	6162	
4358	60	7.85	261	0.0818	5300	0.1610	96	-3.52	1216	5980	
4848	426	8.04	201.5	0.0975	5400	0.1649	136.5	-4.55	1406	2930	
6920	2624	9.96	154.5	0.1085	5500	0.1703	187	-4.59	496	1362	
7400	1808	13.53	117.5	0.1170	5600	0.1542	219	-14.95	8	598	
8068	1360	15.54	85.5	0.1212	5700	0.1715	299	-8.84	92	468	
12052	1904	17.31	61	0.1247	5800	0.0000	0	-7.53	0	190	
8360	942	18.06	42.5	0.1274	5900	0.1764	441.5	-9.62	34	96	

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

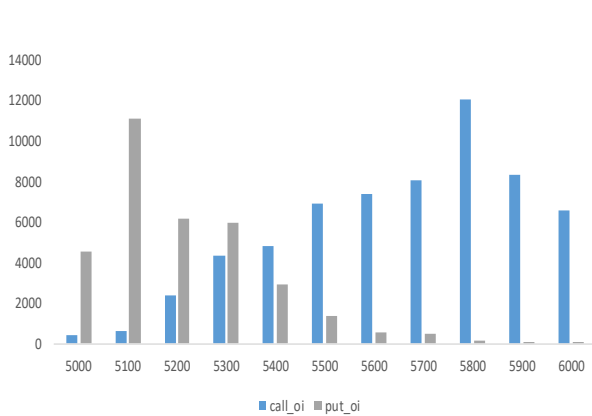
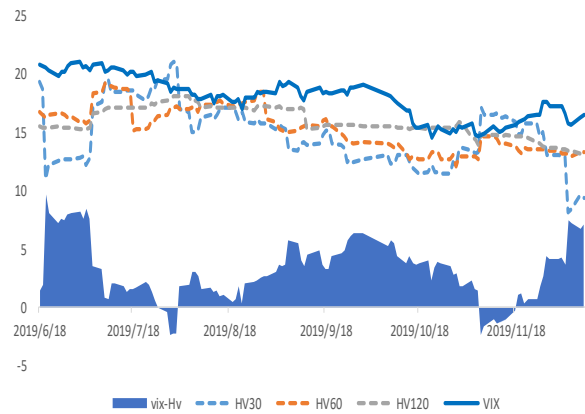


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

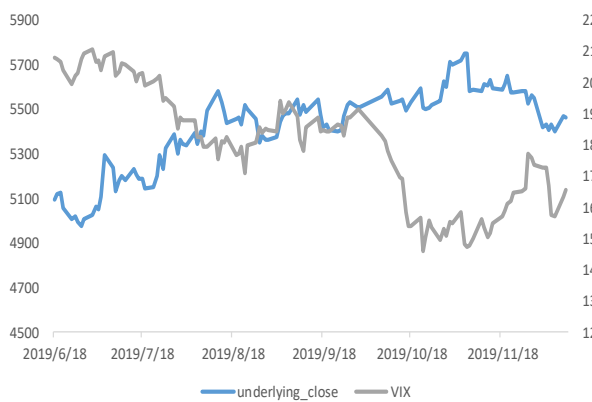
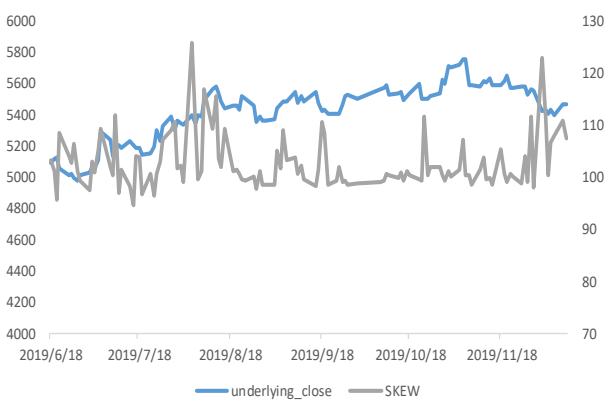


图 4: 偏度指数与白糖期货



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

五、棉花期权

Call				CF005.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	
314	64	-7.41	875	0.0000	12400	0.1515	109	12.37	680	3190	
444	298	-5.56	748	0.0000	12600	0.1555	162	13.29	262	4324	
678	346	-4.71	627	0.0816	12800	0.1641	241	16.43	352	2330	
1486	410	-7.92	500	0.0927	13000	0.1640	312	7.22	268	4476	
2640	2104	-4.69	427	0.1120	13200	0.1750	428	8.63	2068	6468	
1288	336	-4.04	356	0.1232	13400	0.1894	568	10.51	52	2388	
1600	336	-5.19	292	0.1308	13600	0.1996	707	8.94	124	688	
3560	564	-6.25	240	0.1378	13800	0.2061	845	6.16	26	1894	
7564	1624	-6.57	199	0.1448	14000	0.2242	1024	7.68	60	312	

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

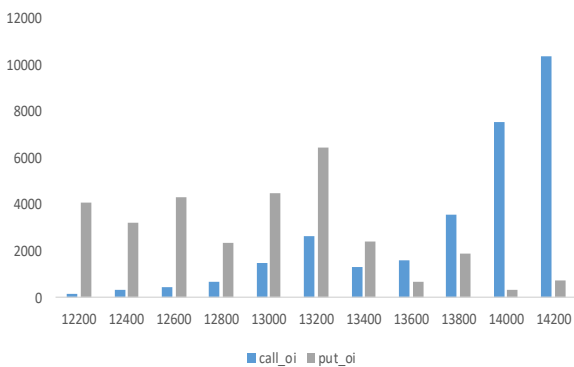
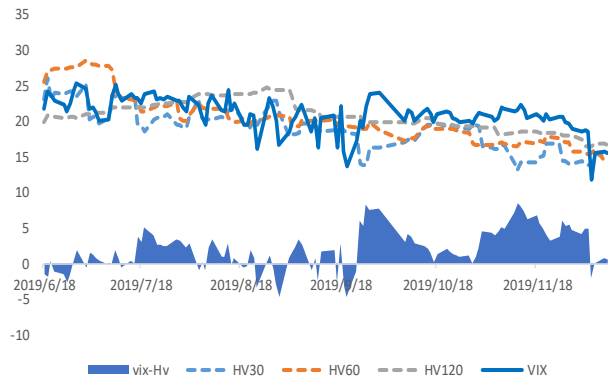


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

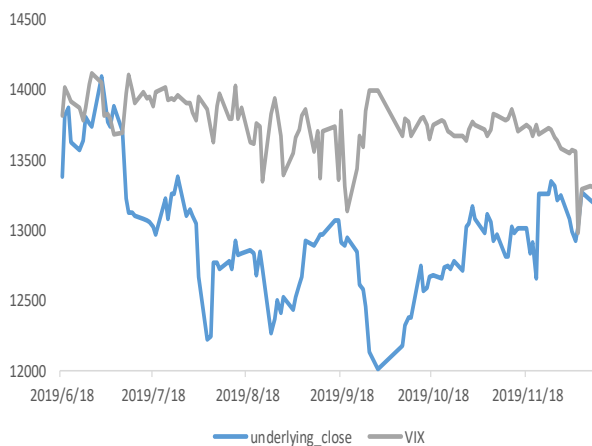
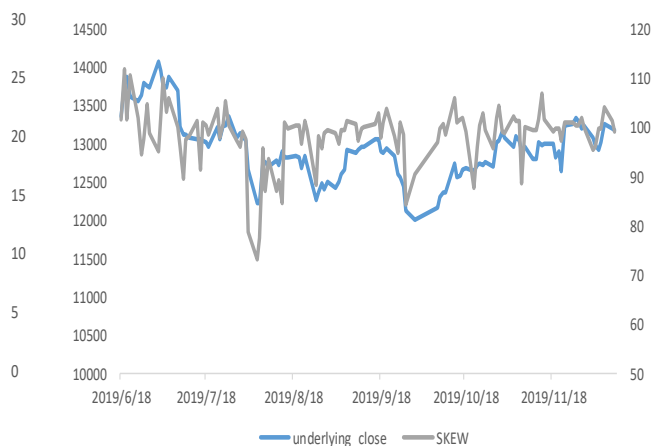


图 4: 偏度指数与棉花期货



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

六、铜期权

Call				CU2001.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	
206	56	19.15	3478	0.0000	45000	0.1707	7	600.00	968	1680	
244	192	31.20	2540	0.0000	46000	0.1405	13	-23.53	1110	1874	
744	556	45.69	1521	0.0000	47000	0.1204	43	-65.60	3432	4064	
1756	1708	70.94	694	0.0696	48000	0.1118	192	-60.49	3626	2066	
2666	3118	124.51	229	0.0979	49000	0.1257	702	-40.56	1266	784	
3620	5866	360.00	69	0.1168	50000	0.1632	1550	-25.94	436	276	
1842	2746	2600.00	27	0.1397	51000	0.2096	2505	-18.64	118	150	
2024	834	1700.00	18	0.1716	52000	0.2590	3490	-14.40	50	158	
1110	742	700.00	8	0.1880	53000	0.3119	4490	-11.54	80	242	

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

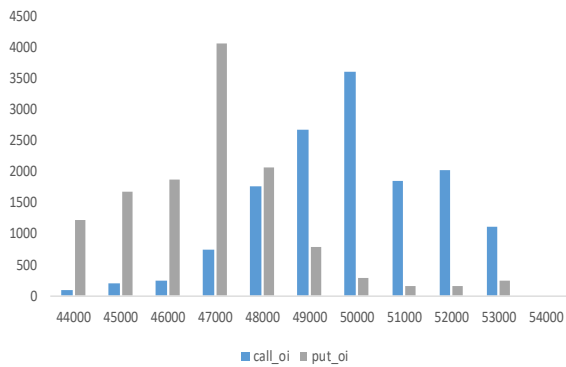
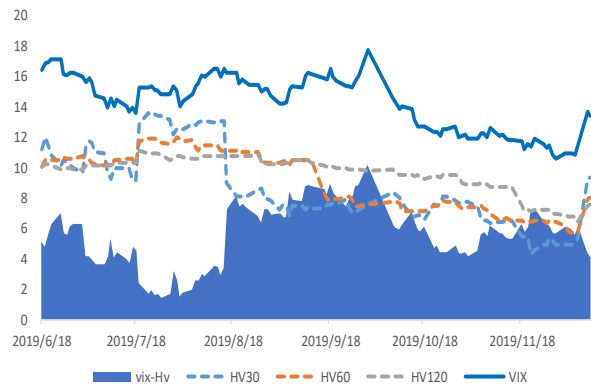


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

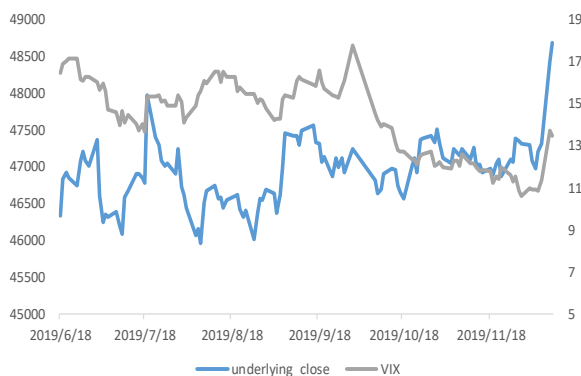
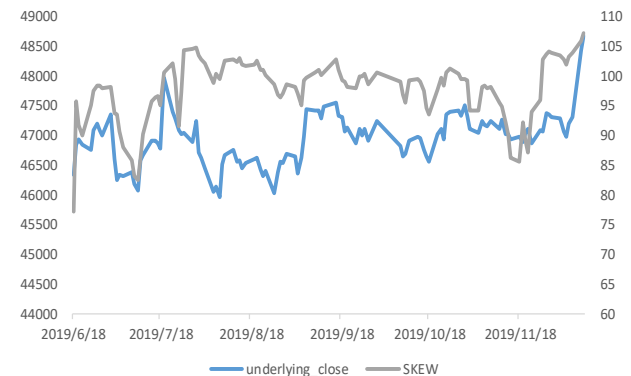


图 4: 偏度指数与铜期货



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
1124	40	-8.19	874	0.0000	12000	0.2206	11	-8.33	190	1286
270	50	-1.24	714	0.2310	12250	0.2183	30	-9.09	468	1288
756	332	-13.35	448	0.1385	12500	0.2022	60	-22.08	360	1040
768	484	-16.03	288	0.1787	12750	0.2101	140	-8.50	170	610
3610	1212	-11.43	186	0.2099	13000	0.2032	250	-7.41	96	296
1866	516	-31.62	80	0.1901	13250	0.1341	356	-16.63	2	100
4158	748	-35.59	38	0.1980	13500	0.2374	634	2.42	0	70
1294	32	11.11	30	0.2364	13750	0.2415	852	1.91	0	26
2472	58	54.55	17	0.2502	14000	0.2465	1085	1.40	0	38

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

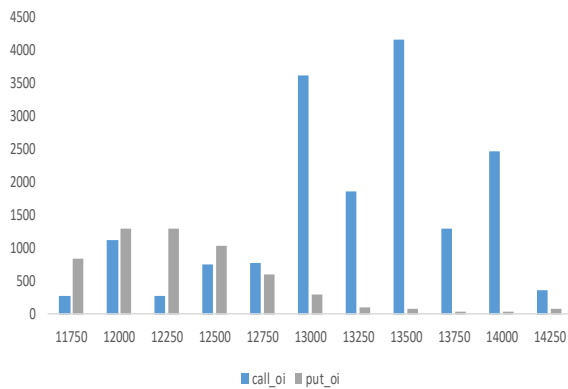
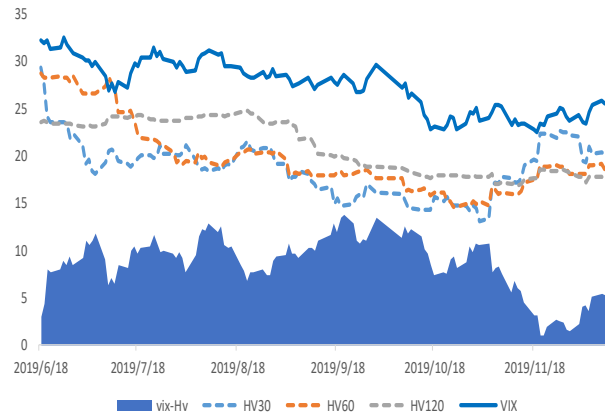


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

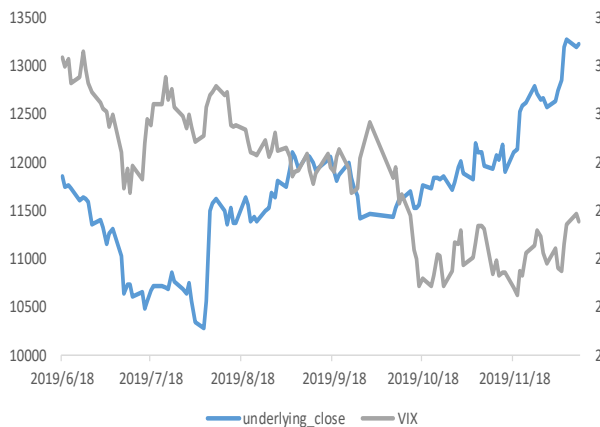
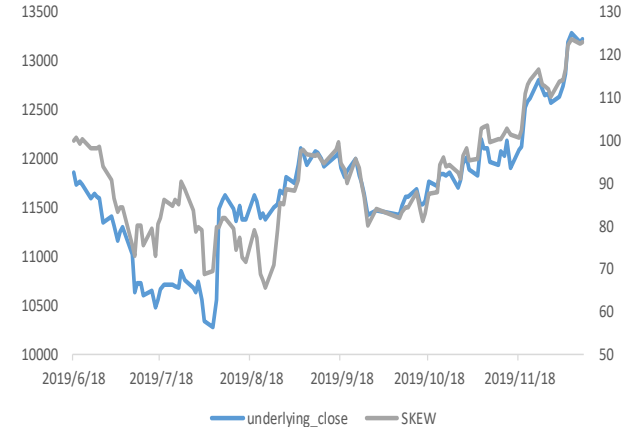


图 4: 偏度指数与橡胶期货



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