

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 2019/12/12, 50ETF 收于 2.937(-0.34%), 期权波动率指数为 14.04(+0.41), 30 天历史波动率为 11.06%(+0.03%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 108.38(-0.97); 50ETF 回落, 隐含波动率持稳, 期权偏度适中, 预期后市 50ETF 震荡为主。操作建议, 持有买入牛市价差期权组合。

【豆粕期权】

截至 2019/12/12, 豆粕期货主力合约收于 2764(-0.68%), 期权波动率指数为 15.96(-0.04), 30 天历史波动率为 7.92%(+0.23%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 105.72(-1.67); 豆粕主力期货震荡回落, 隐含波动率持稳, 偏度适中, 预计后市标的弱势运行。操作建议, 暂且观望。

【玉米期权】

截至 2019/12/12, 玉米期货主力合约收于 1904(+0.05%), 期权波动率指数为 10.01(-0.03), 30 天历史波动率为 6.91%(+0.01%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 82.72(-1.01); 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 2019/12/12, 白糖期货主力合约收于 5474(-0.20%), 期权波动率指数为 16.75(+0.08), 30 天历史波动率为 9.48%(-0.07%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 101.48(-8.07); 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 2019/12/12, 棉花期货主力合约收于 13330(+0.87%), 期权波动率指数为 15.86(-1.83), 30 天历史波动率为 14.05%(+0.42%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 102.43(+1.61); 棉花主力期货小涨, 隐含波动率持稳, 偏度指数适中; 预计标的企稳反弹运行, 波动率持稳。操作建议, 买入牛市价差期权组合。

【铜期权】

截至 2019/12/12, 铜期货主力合约收于 48910(+0.10%), 期权波动率指数为 14.51(+0.31), 30 天历史波动率为 9.21%(-0.02%), 波动率价差有所收窄, 偏度指数为 108.02(+0.75); 铜期货主力期货震荡, 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 2019/12/12, 橡胶期货主力合约收于 12940(-0.04%), 期权波动率指数为 25.62(+0.11), 30 天历史波动率为 19.95%(-0.12%), 波动率价差有所扩大, 偏度指数为 122.15(+0.68); 橡胶主力期货震荡, 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	
2776	797	-3.49	0.1934	0.2326	2.75	0.1693	0.0006	0.00	853	13522	
24460	9081	-2.78	0.1469	0.2191	2.80	0.1459	0.0012	0.00	5880	52033	
32211	26918	-8.25	0.0945	0.1397	2.85	0.1285	0.0033	22.22	20750	125294	
98194	120228	-10.34	0.0529	0.1296	2.90	0.1182	0.0107	16.30	108733	221099	
205053	179925	-14.84	0.0218	0.1194	2.95	0.1081	0.0292	14.96	170244	178849	
201033	74649	-22.09	0.0067	0.1188	3.00	0.1069	0.0648	9.46	76673	75570	
40378	8919	-16.67	0.001	0.1494	3.10	0.0000	0.1579	3.20	6102	6193	
4069	343	-40.00	0.0003	0.1875	3.20	0.0000	0.2573	1.70	297	1114	
2173	1010	0.00	0.0003	0.2461	3.30	0.0000	0.3589	1.67	104	171	

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

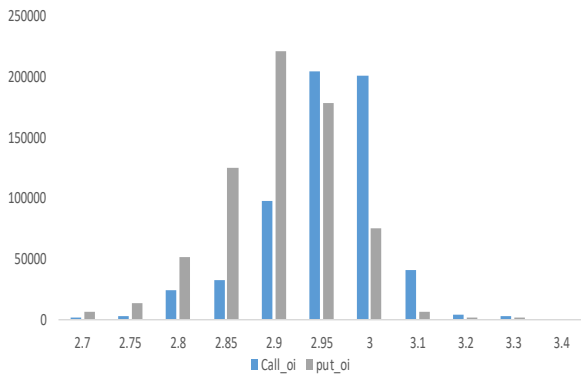
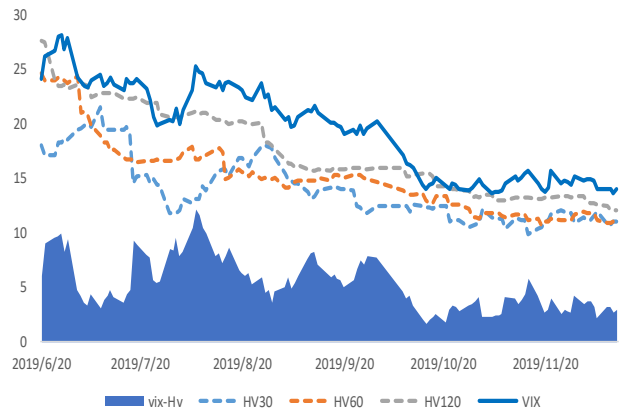


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

图 3: 波动率指数与 50ETF

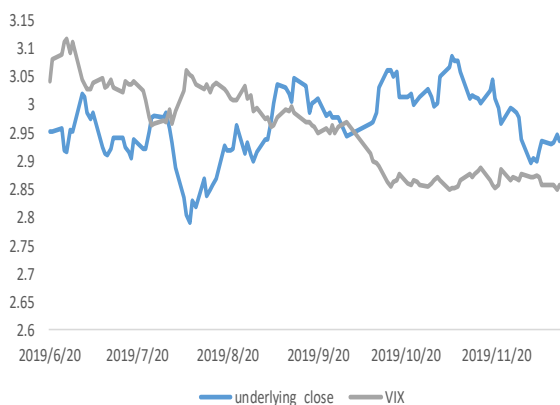
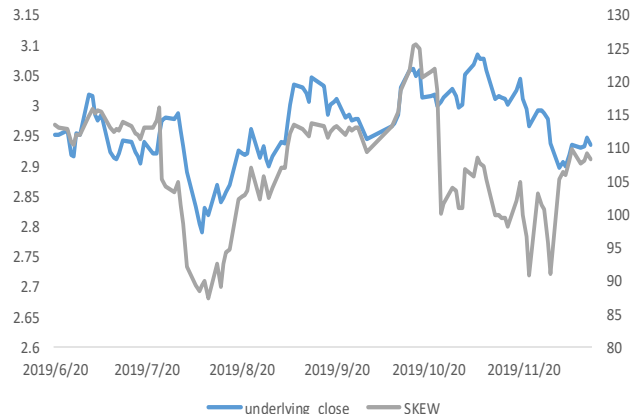


图 4: 偏度指数与 50ETF



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	
1136	80	-6.50	230	0.0000	2550	0.1272	8.5	-39.29	12916	23328	
3132	850	-9.76	185	0.0000	2600	0.1278	15	-33.33	15256	32992	
2096	86	-11.98	147	0.0000	2650	0.1312	26	-24.64	10552	31180	
7068	1110	-16.10	112	0.0669	2700	0.1365	42.5	-15.84	3614	63080	
15762	2056	-16.35	87	0.0896	2750	0.1460	66.5	-6.34	1692	36298	
19360	5462	-16.46	66	0.1011	2800	0.1556	95.5	-0.52	1004	23574	
23322	3700	-11.11	52	0.1136	2850	0.1659	129	2.79	698	7856	
20954	7384	-4.71	40.5	0.1229	2900	0.1790	167.5	5.35	144	4644	
18588	4234	5.00	31.5	0.1308	2950	0.1940	209.5	6.62	298	2598	

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

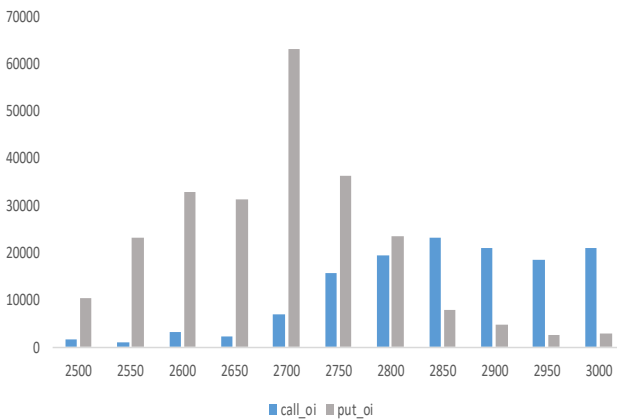
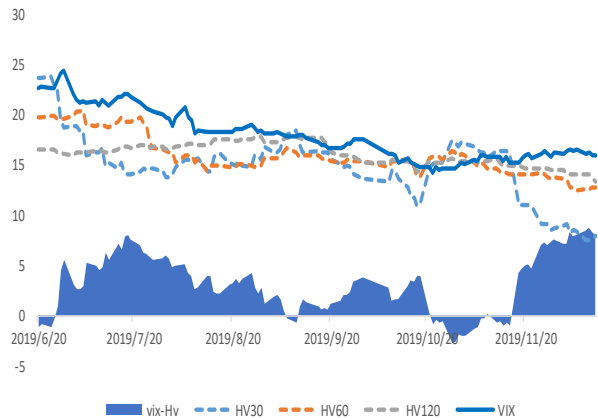


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

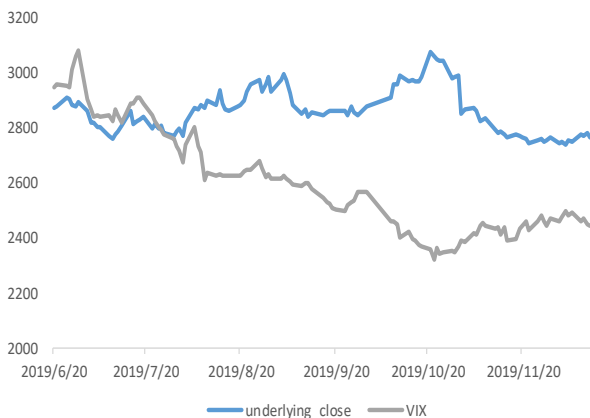
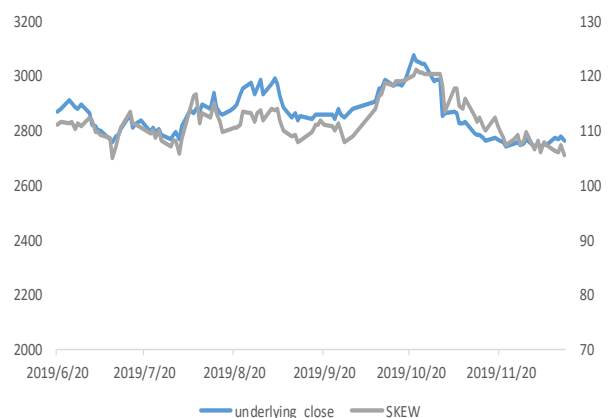


图 4: 偏度指数与豆粕期货



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	-7.25	89.5	0.0000	1820	0.0865	5	-64.29	144	7892	
886	40	-14.63	70	0.0000	1840	0.0873	8	-57.89	1038	25402	
3558	226	-13.87	59	0.0000	1860	0.0891	12.5	-50.98	480	29082	
11654	300	-17.70	46.5	0.0000	1880	0.0936	19.5	-41.79	1166	23674	
15404	1010	-18.68	37	0.0385	1900	0.1024	30	-30.23	1744	37446	
28884	1592	-20.55	29	0.0521	1920	0.1116	42.5	-20.56	258	37544	
26392	1864	-21.05	22.5	0.0603	1940	0.1209	56.5	-13.74	194	4046	
30486	2670	-20.45	17.5	0.0668	1960	0.1322	72.5	-8.23	42	2256	
35124	306	-12.12	14.5	0.0748	1980	0.1403	88	-5.88	194	1714	

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

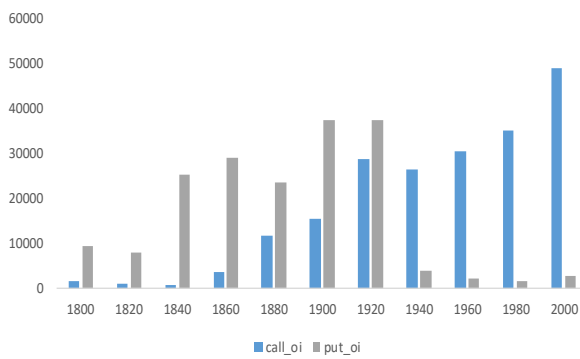
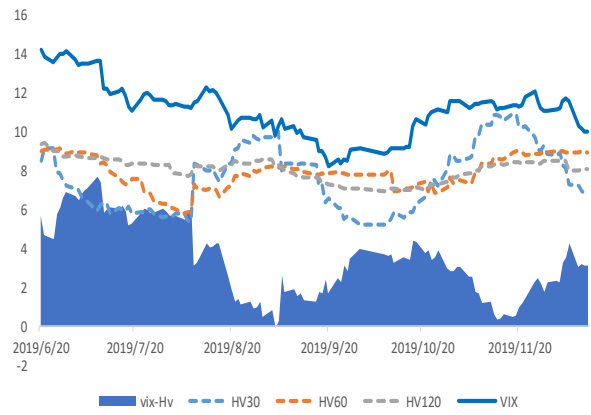


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

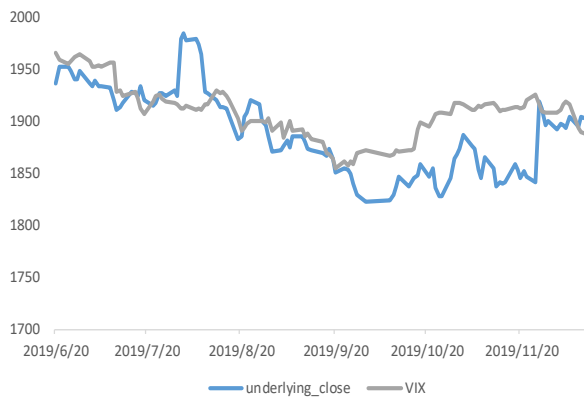
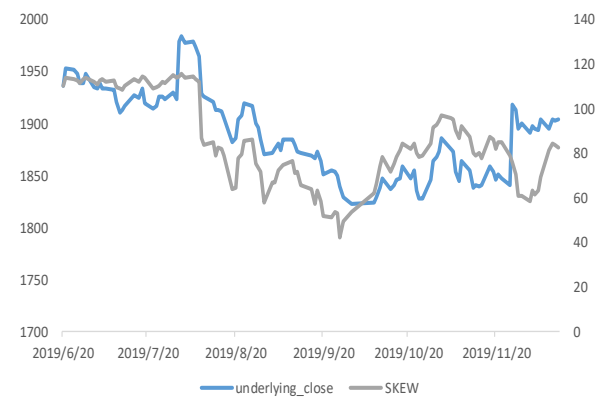


图 4: 偏度指数与玉米期货



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	
790	50	-1.31	415.5	0.0000	5100	0.1550	39	-6.02	1350	12574	
2356	42	-1.89	337	0.0000	5200	0.1554	59.5	-5.56	152	6146	
4256	26	-0.36	273	0.0899	5300	0.1573	88.5	-4.84	120	5998	
4846	138	-4.92	203	0.0947	5400	0.1622	129	-1.90	562	3060	
7400	500	-4.89	155.5	0.1066	5500	0.1667	177.5	-1.66	128	1440	
7366	1302	-4.51	116.5	0.1143	5600	0.0000	0	-0.63	0	596	
8016	332	-6.15	84	0.1185	5700	0.1780	300.5	-1.31	70	518	
12060	460	-2.34	62.5	0.1252	5800	0.0000	0	-0.26	0	184	
8334	390	-2.22	44	0.1284	5900	0.1940	453	-1.20	20	110	

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

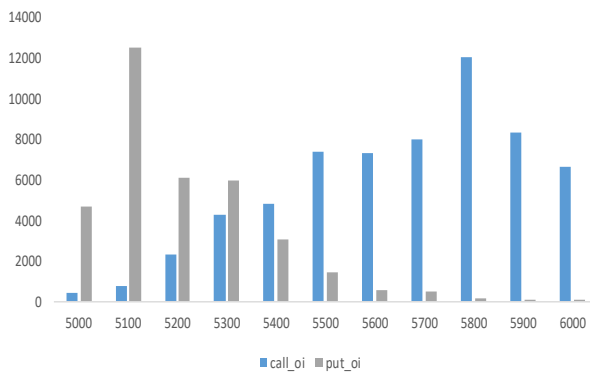
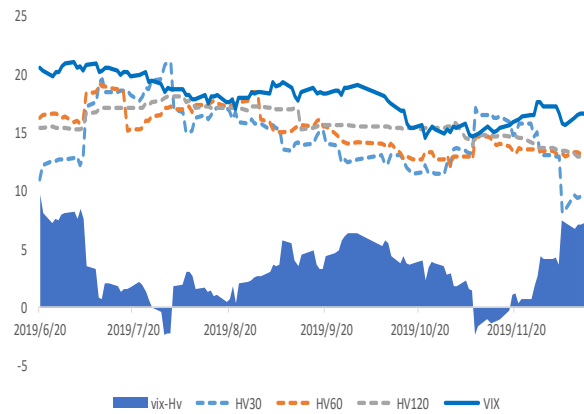


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

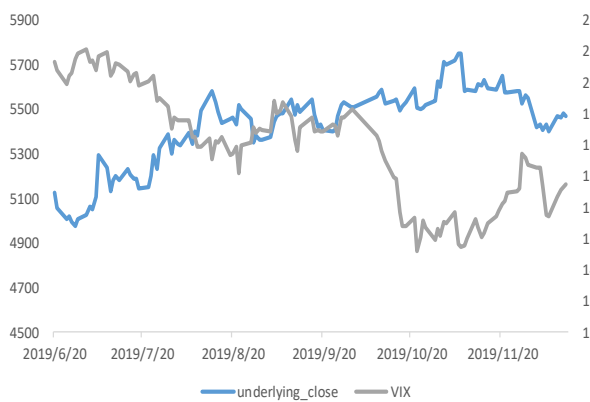
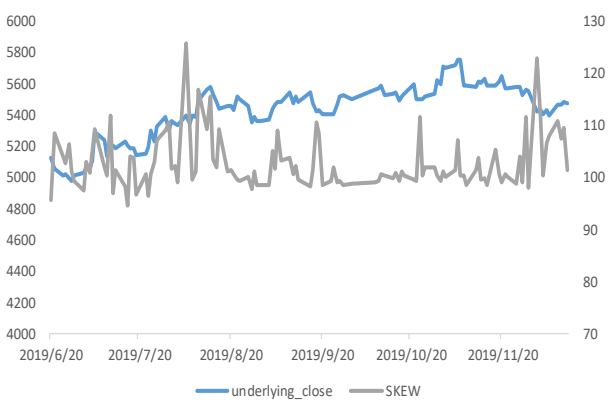


图 4: 偏度指数与白糖期货



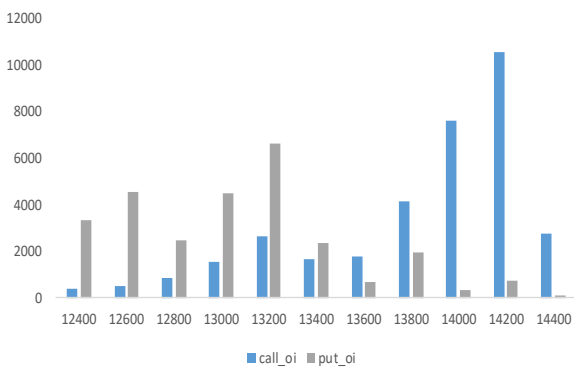
数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

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	
500	58	4.59	843	0.0000	12600	0.1594	139	-11.46	752	4568	
818	60	9.09	732	0.0755	12800	0.1634	199	-9.55	156	2454	
1566	134	10.99	616	0.1011	13000	0.1671	272	-10.23	220	4466	
2662	306	12.66	516	0.1152	13200	0.1728	364	-9.90	534	6614	
1632	972	10.82	420	0.1220	13400	0.1809	477	-8.62	100	2340	
1756	614	13.06	355	0.1330	13600	0.1895	604	-7.93	100	646	
4144	1008	9.96	287	0.1377	13800	0.1981	742	-7.37	22	1944	
7624	1364	10.05	241	0.1457	14000	0.2181	922	-3.66	42	336	
10548	514	8.06	201	0.1523	14200	0.2228	1065	-5.16	4	716	

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

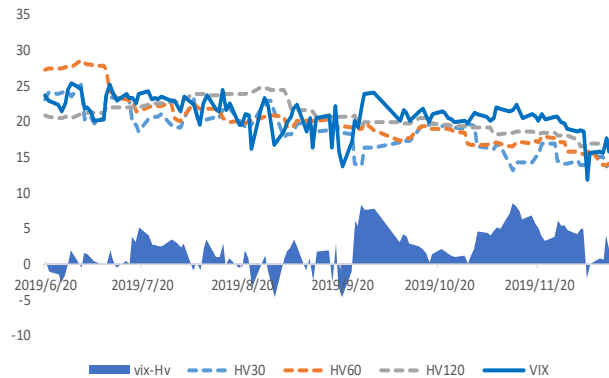


图 3: 波动率指数与棉花期货

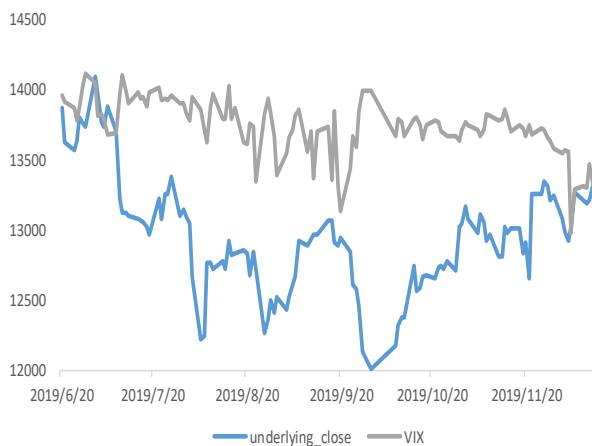
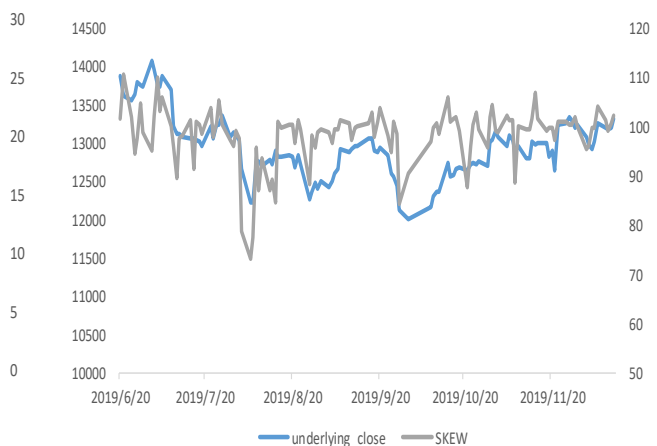


图 4: 偏度指数与棉花期货



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	
212	8	9.51	3995	0.2160	45000	0.1982	7	600.00	610	1088	
222	98	14.43	3037	0.2180	46000	0.1583	9	50.00	814	1354	
512	330	19.95	2038	0.1574	47000	0.1333	25	-50.00	2190	4026	
1124	1174	18.89	1051	0.0995	48000	0.1232	118	-49.57	3930	2664	
2462	2840	17.25	401	0.1104	49000	0.1261	470	-32.08	1840	1134	
3710	8158	39.56	127	0.1260	50000	0.1321	1153	-19.99	1354	320	
2234	4672	206.25	49	0.1497	51000	0.1551	2065	-12.65	110	136	
1966	2074	2500.00	26	0.1784	52000	0.1735	3029	-9.56	18	158	
1112	402	900.00	10	0.1927	53000	0.0000	3997	-8.05	76	232	

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

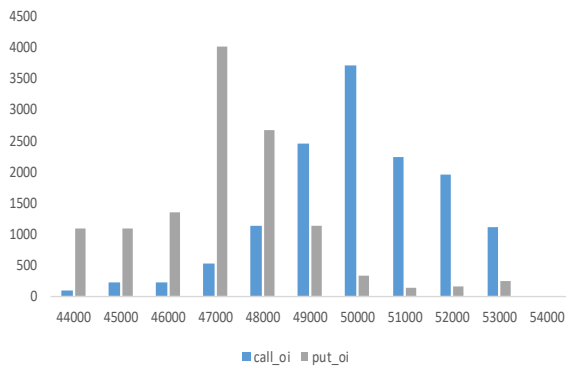
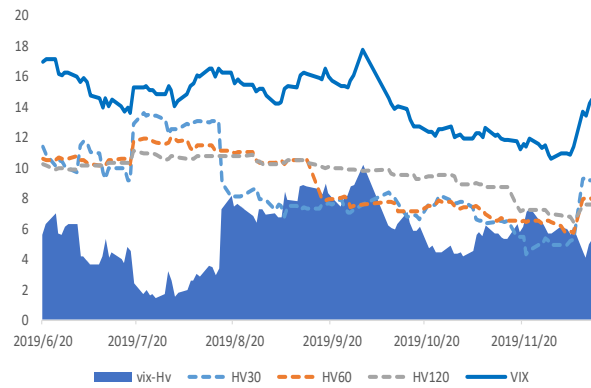


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

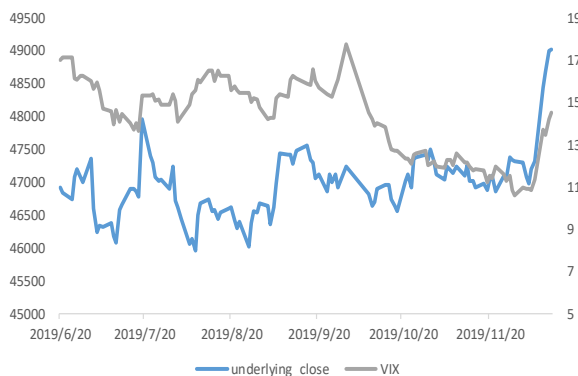
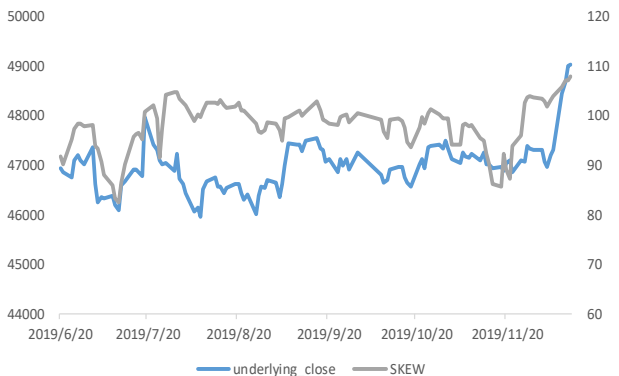


图 4: 偏度指数与铜期货



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	
1040	12	7.53	943	0.0000	12000	0.2035	4	-66.67	212	1110	
270	8	-0.62	645	0.0000	12250	0.1997	14	-60.00	148	1406	
684	86	1.79	456	0.0000	12500	0.2014	44	-46.99	334	920	
780	94	-0.70	282	0.1599	12750	0.2046	110	-34.91	184	652	
3664	1122	-0.61	162	0.1854	13000	0.2223	237	-20.47	76	270	
1956	440	1.20	84	0.1983	13250	0.2823	446	-4.70	10	106	
4276	598	23.68	47	0.2195	13500	0.2792	626	-6.98	0	70	
1288	196	40.00	21	0.2247	13750	0.3089	851	-5.44	0	26	
2446	22	80.00	9	0.2308	14000	0.3485	1090	-4.39	0	36	

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

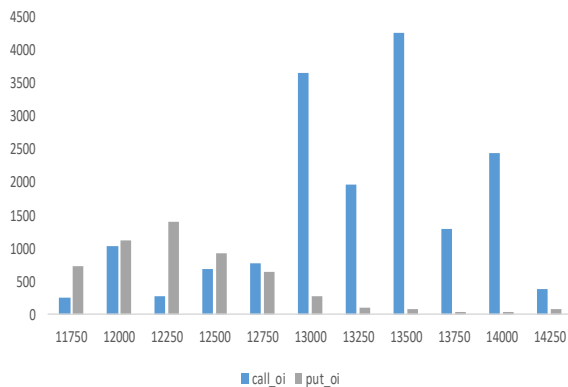
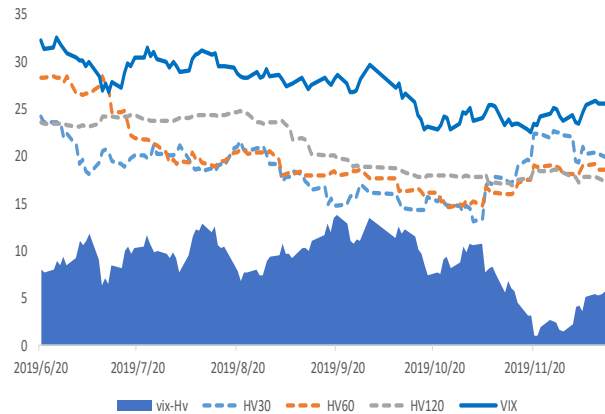


图 2: 历史波动率与波动率指数走势



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

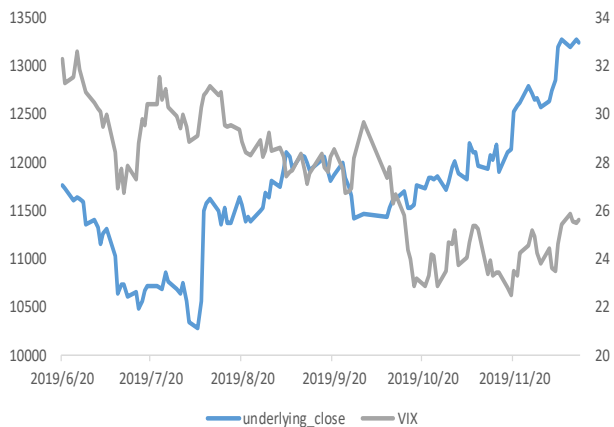
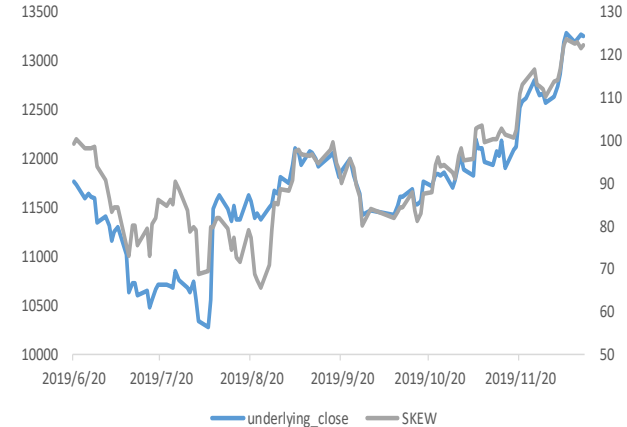


图 4: 偏度指数与橡胶期货



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