

兴证期货.研发中心

2021 年 5 月 12 日 星期三

期权研究团队

目录

鲍雪烨

从业资格编号: F3041457

投资咨询编号: Z0015416

刘畅

从业资格编号: F3062958

联系人

鲍雪烨

电话: 021-68982744

邮箱 baoxy@xzfutures.com

一、豆粕期权.....	2
二、玉米期权.....	6
三、铁矿石期权.....	11
四、LPG 期权	15
五、聚丙烯期权.....	20
六、PVC 期权	24
七、塑料期权.....	29
八、铜期权	33
九、天然橡胶期权	38
十、黄金期权.....	42
十一、铝期权.....	47
十二、锌期权.....	51
十三、白糖期权.....	56
十四、棉花期权.....	60
十六、甲醇期权.....	65
十七、菜粕期权.....	69
十八、动力煤期权	74

一、豆粕期权

1、成交持仓情况

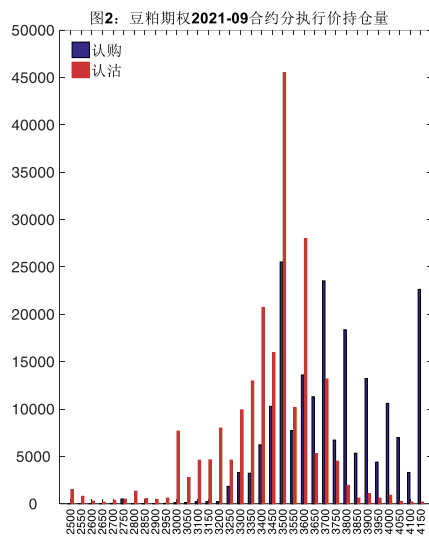
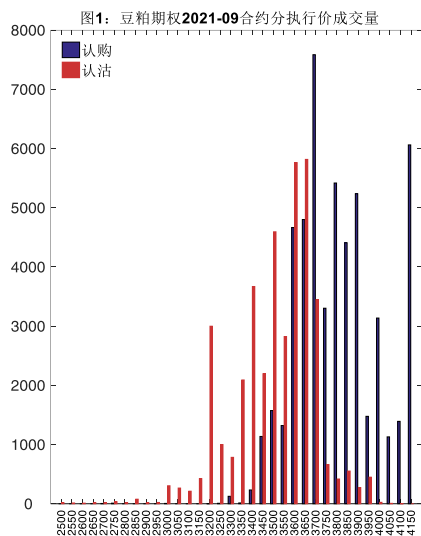
5月11日，豆粕期权总成交量为117,562手（按单边计算，下同），较前一交易日减少98,121手。持仓量为507,011手，增加15,196手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.94和1.24，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2022-01合约的成交量占有所有合约总成交量的78.33%和16.93%，持仓量占比分别为80.95%和12.64%。其中2021-09期权合约成交量为92,089手，较前一交易日减少92,192手。持仓量为410,439手，比上一交易日增加5,530手。

表 1：豆粕期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量PCR	成交量PCR变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量PCR	持仓量PCR变化
2021-09	92,089	-92,192	0.74	-0.26	410,439	5,530	1.05	-0.01
2022-01	19,898	-1,782	5.63	1.76	64,066	8,908	7.89	0.30
总计	117,562	-98,121	0.94	-0.13	507,011	15,196	1.24	0.01

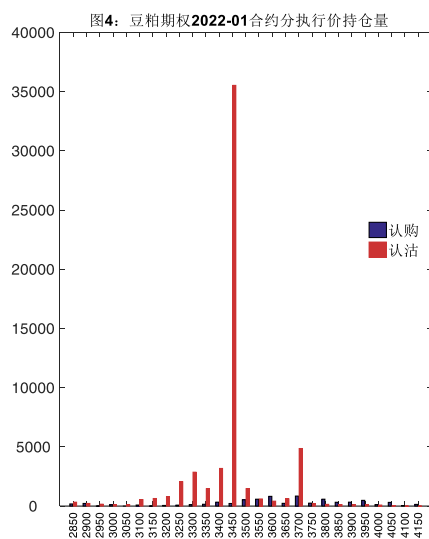
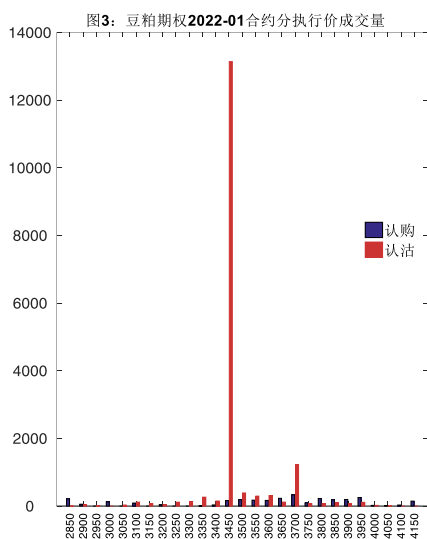
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约3700认购（标的结算价为3672）。合约成交量PCR为0.74，较上一交易日减0.26。持仓量PCR为1.05，较上一交易日降0.01，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为3500和3500。



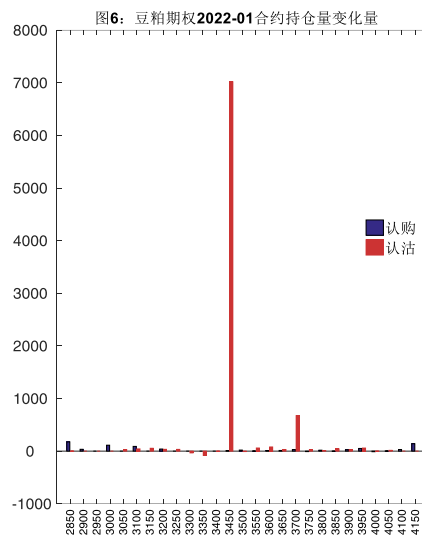
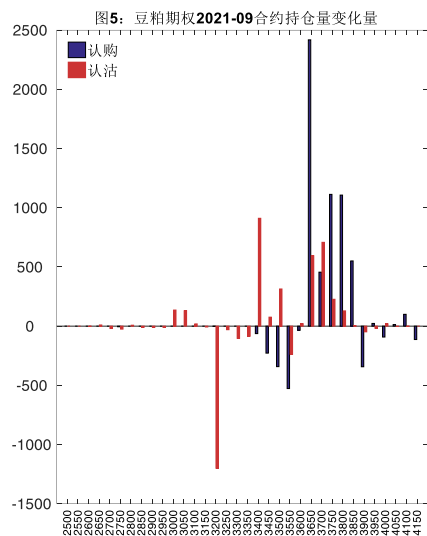
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2022-01 合约系列中成交量最高的合约为 3450 认沽 (标的结算价为 3663)。合约成交量 PCR 为 5.63, 较上一交易日增 1.76。持仓量 PCR 为 7.89, 较上一交易日升 0.30, 市场长线情绪趋于谨慎。



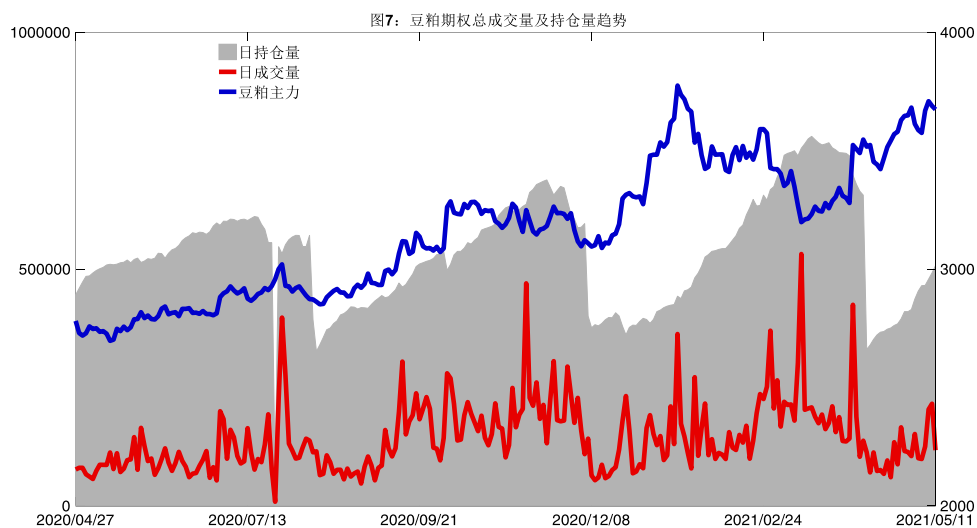
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 3650 认购 (标的结算价为 3672), 市场情绪维持谨慎。2022-01 合约系列增仓相对最高为 3450 认沽 (标的结算价为 3663), 后市预期可能出现波动。

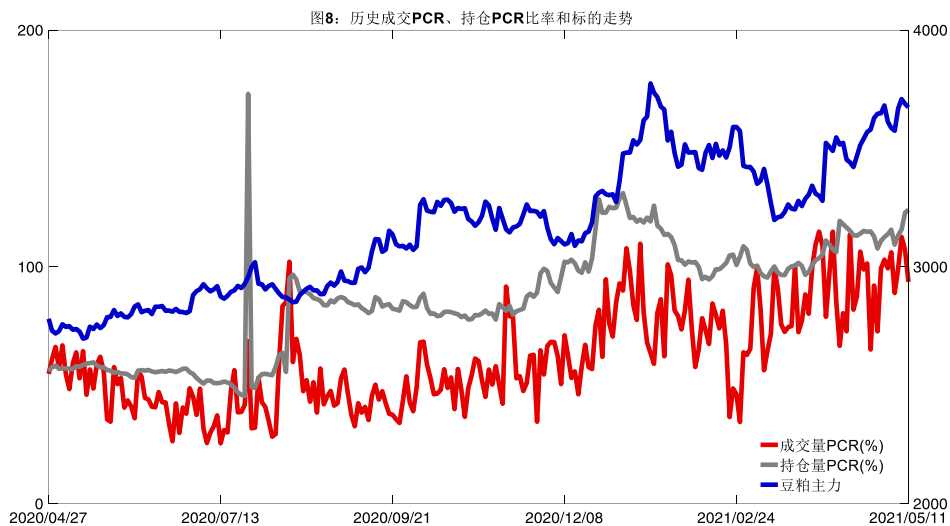


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 豆粕期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日升0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

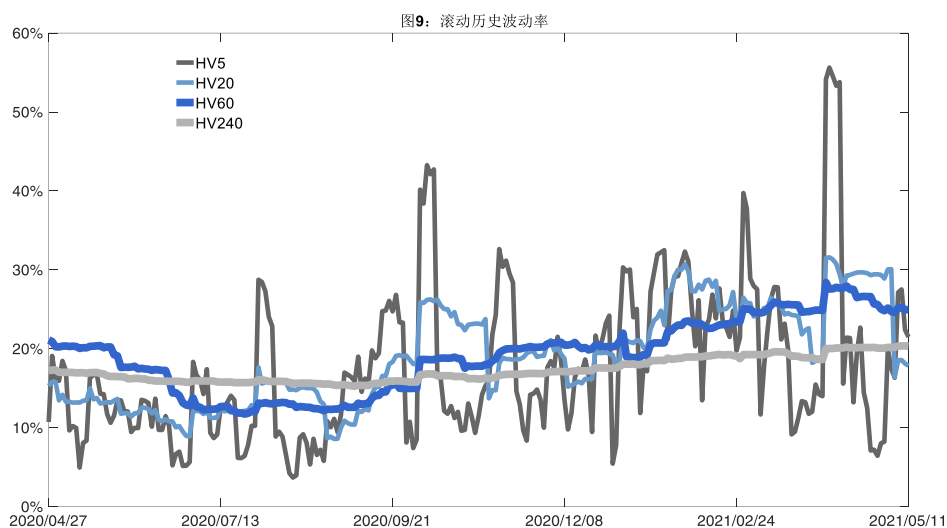


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

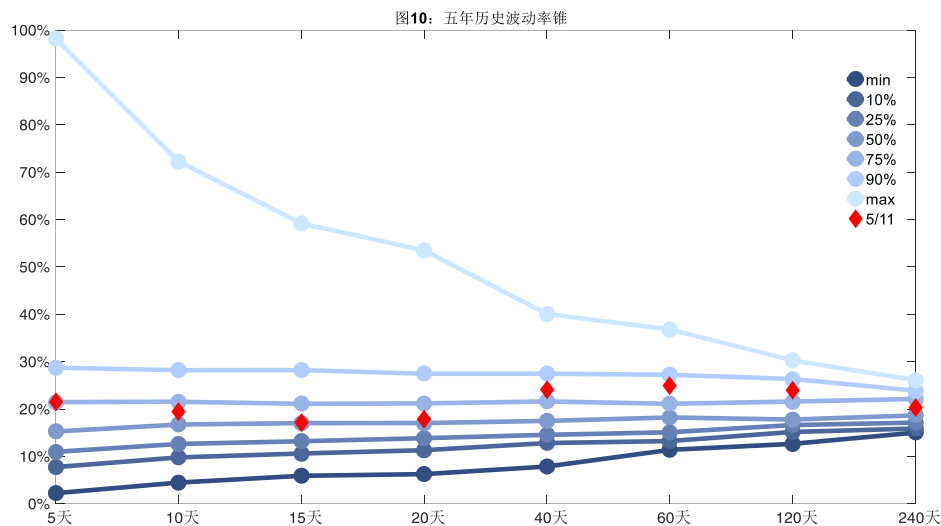
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日, 豆粕主连5日历史滚动波动率下降至21.49%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为21.49%、19.43%、17.86%和24.06%。



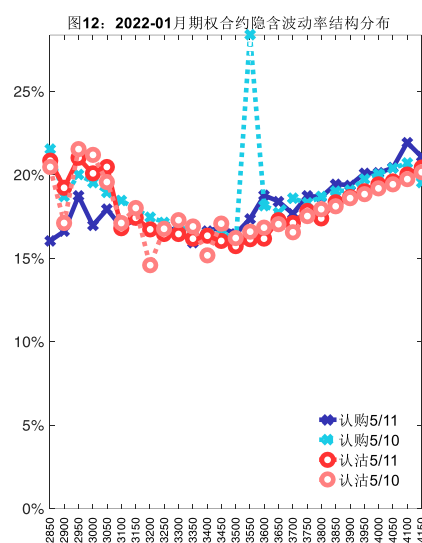
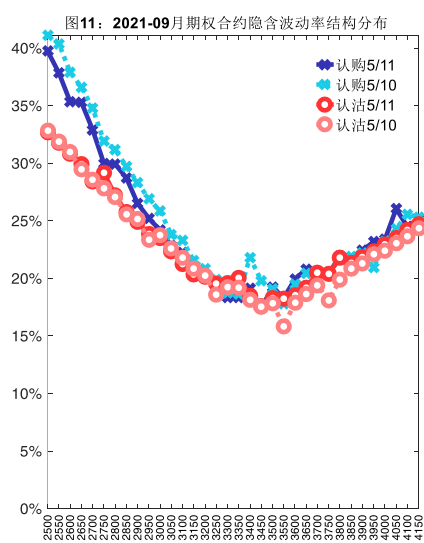
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

（2）隐含波动率

下图分别为5月11日2021-09和2022-01合约的隐含波动率结构分布，当前M2109结算价为3672，M2201结算价为3663。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

二、玉米期权

1、成交持仓情况

5月11日，玉米期权总成交量为35,313手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

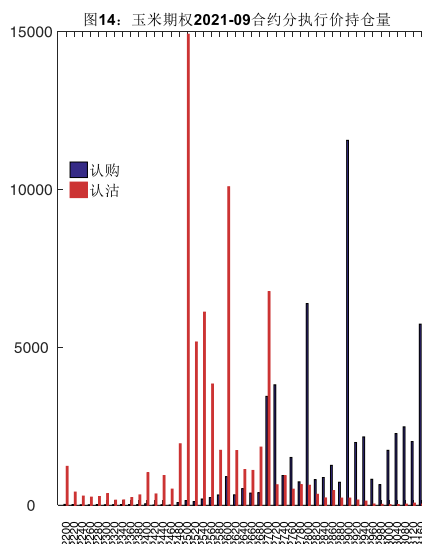
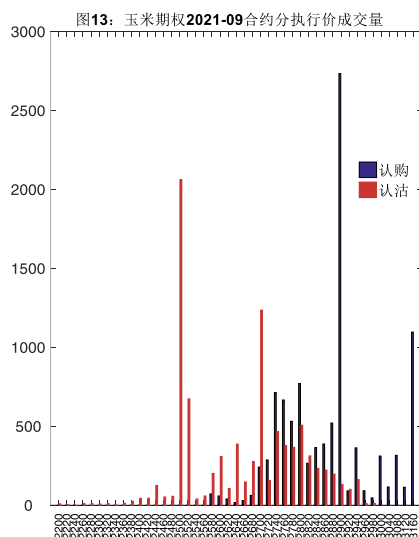
23,626 手。持仓量为 175,709 手，增加 2,508 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.75 和 1.17，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 55.19%和 43.15%，持仓量占比分别为 70.76%和 25.28%。其中 2021-09 期权合约成交量为 19,489 手，较前一交易日减少 23,995 手。持仓量为 124,337 手，比上一交易日减少 303 手。

表 2：玉米期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-07	15,238	374	0.56	0.18	44,415	2,698	1.05	-0.07
2021-09	19,489	-23,995	0.89	0.16	124,337	-303	1.22	0.02
总计	35,313	-23,626	0.75	0.13	175,709	2,508	1.17	-0.01

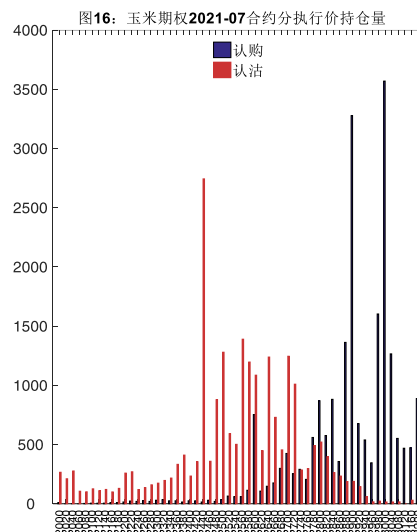
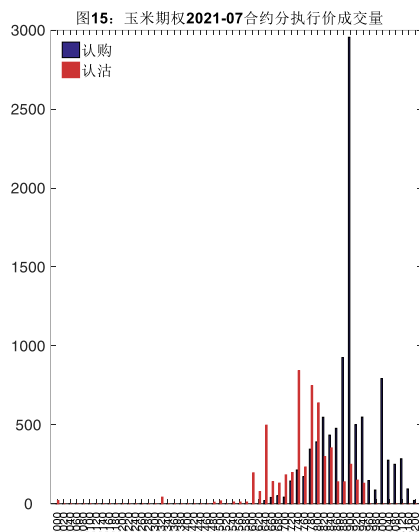
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2900 认购（标的结算价为 2826）。合约成交量 PCR 为 0.89，较上一交易日增 0.16。持仓量 PCR 为 1.22，较上一交易日升 0.02，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 2900 和 2500。



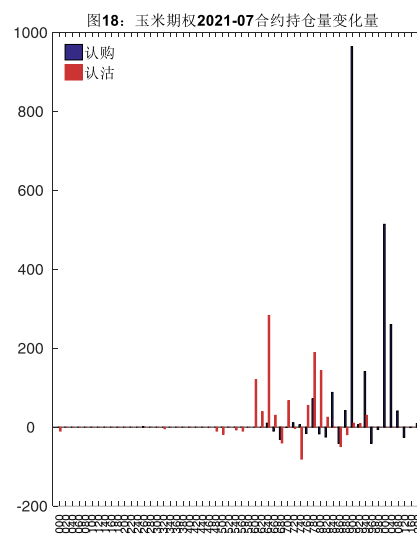
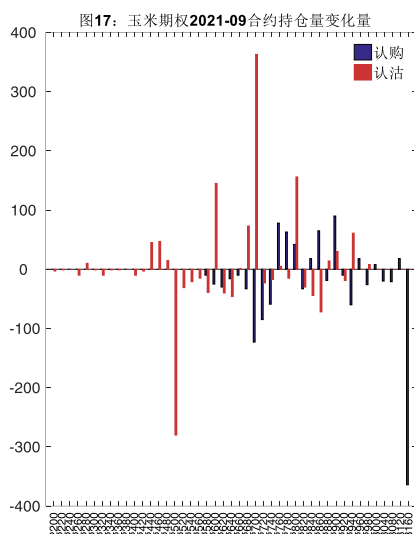
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2900 认购（标的结算价为 2824）。合约成交量 PCR 为 0.56，较上一交易日增 0.18。持仓量 PCR 为 1.05，较上一交易日降 0.07，市场长线情绪趋于乐观。



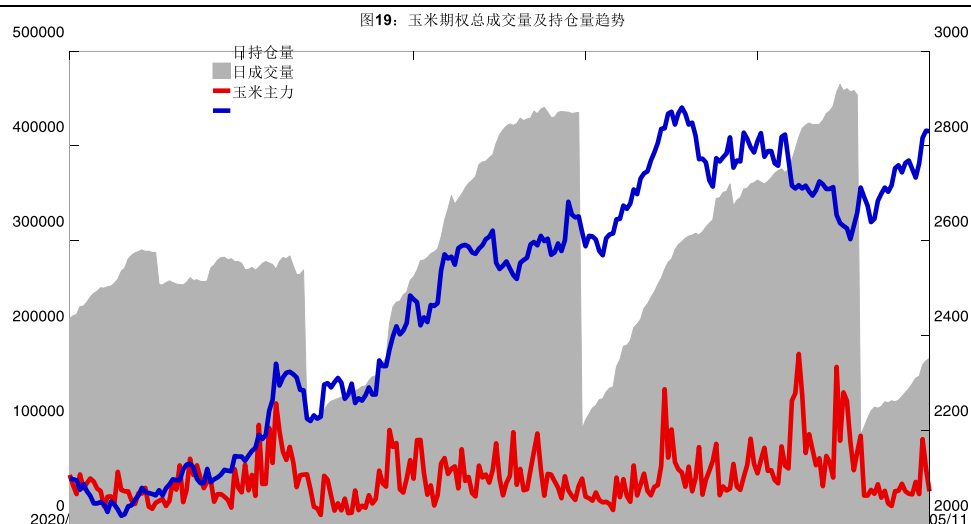
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 2700 认沽(标的结算价为 2826), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2900 认购(标的结算价为 2824), 后市预期相对平稳。

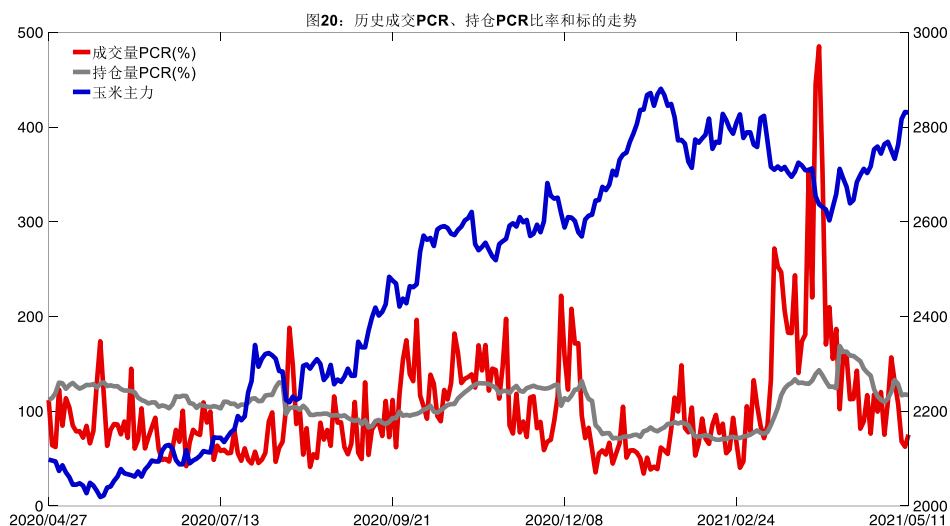


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 玉米期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

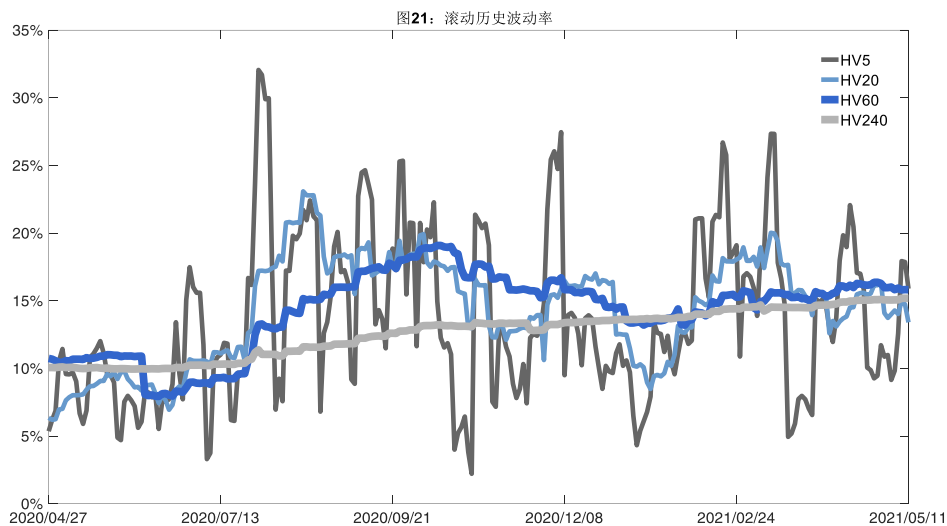


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

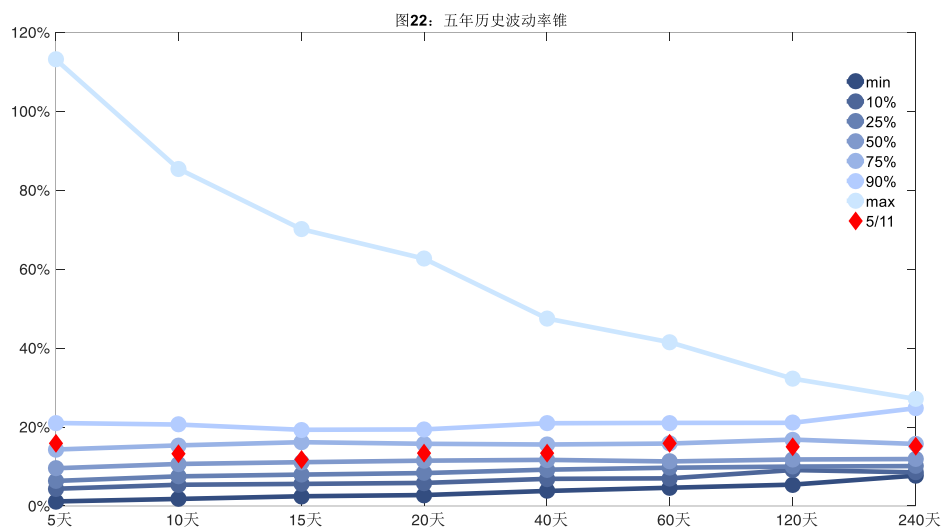
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日, 玉米主连5日历史滚动波动率下降至15.89%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为15.89%、13.18%、13.41%和13.38%。



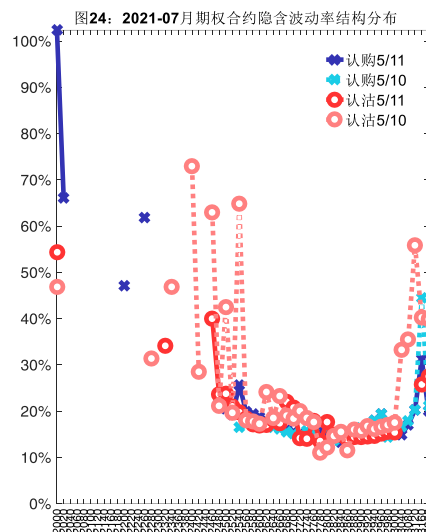
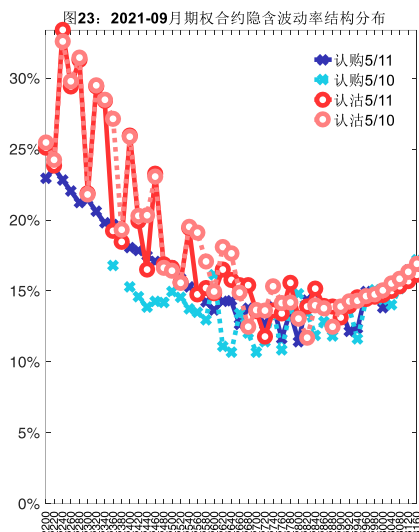
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 11 日 2021-09 和 2021-07 合约的隐含波动率结构分布, 当前 C2109 结算价为 2826, C2107 结算价为 2824。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

三、铁矿石期权

1、成交持仓情况

5月11日，铁矿石期权总成交量为53,196手（按单边计算，下同），较前一交易日减少13,587手。持仓量为144,594手，增加3,954手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.53和4.22，基本持平，其中，2021-09合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的89.27%和5.17%，持仓量占比分别为85.32%和5.77%。其中2021-09期权合约成交量为47,490手，较前一交易日减少14,582手。持仓量为123,370手，比上一交易日增加2,872手。

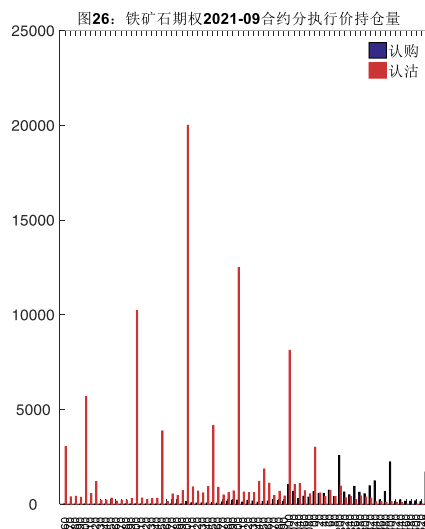
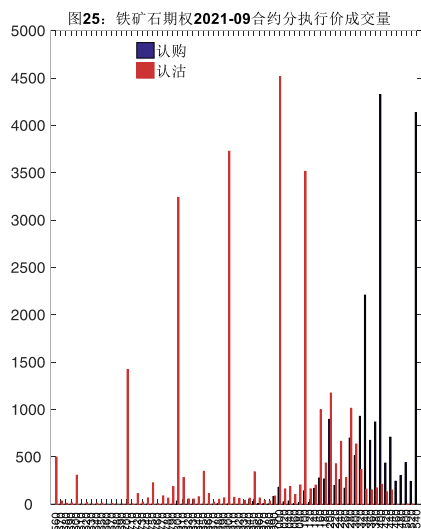
表 3：铁矿石期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-06	2,752	-66	1.87	0.09	8,344	432	4.35	0.04
2021-09	47,490	-14,582	1.43	0.02	123,370	2,872	4.50	0.01
总计	53,196	-13,587	1.53	0.06	144,594	3,954	4.22	0.00

数据来源：Wind，兴证期货研发部

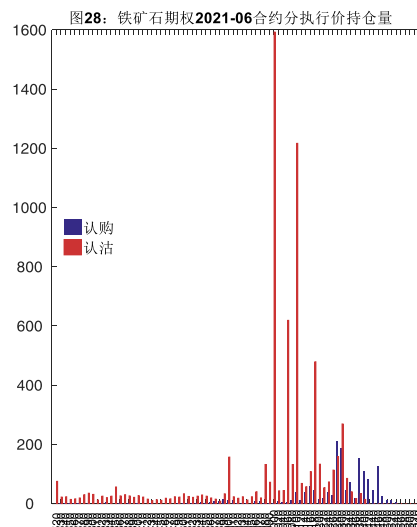
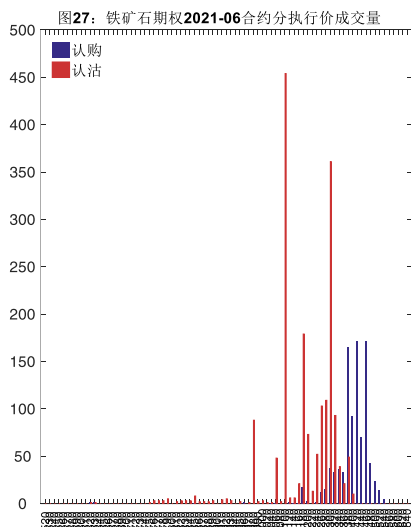
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 1000 认沽（标的结算价为 1300）。合约成交量 PCR 为 1.43，较上一交易日增 0.02。持仓量 PCR 为 4.50，较上一交易日升 0.01，市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 1200 和 800。



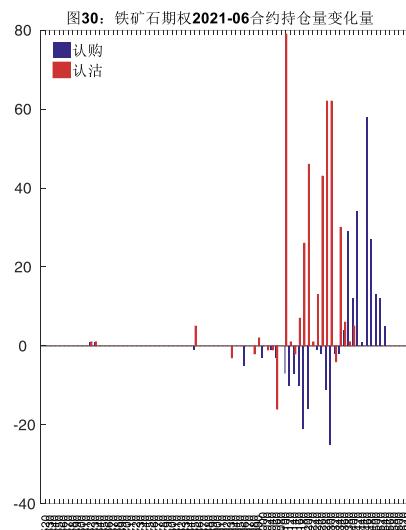
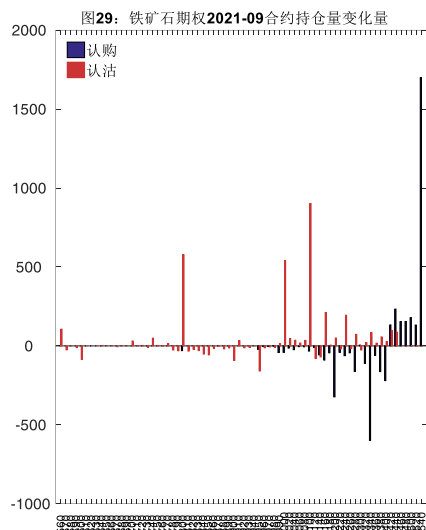
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 1100 认沽（标的结算价为 1367）。合约成交量 PCR 为 1.87，较上一交易日增 0.09。持仓量 PCR 为 4.35，较上一交易日升 0.04，市场长线情绪趋于谨慎。



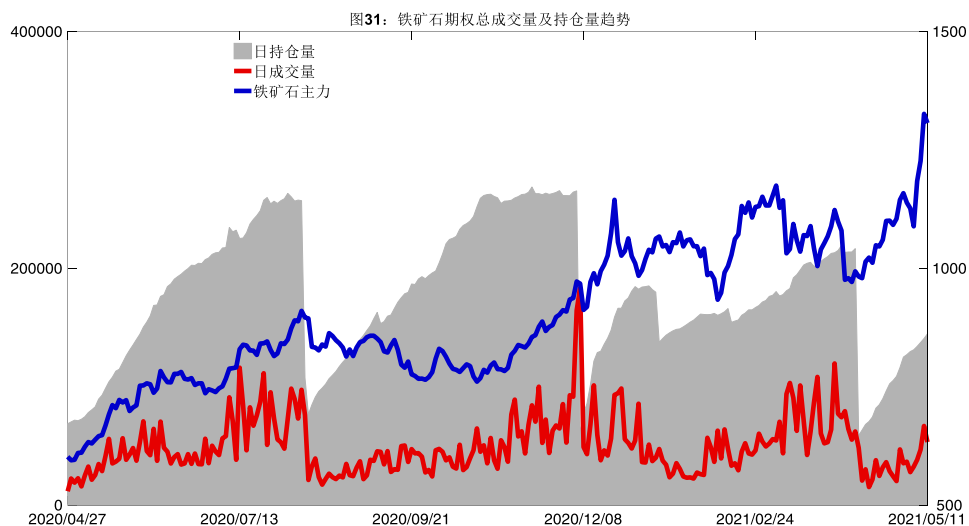
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 1540 认购（标的结算价为 1300），市场情绪相对乐观。2021-06 合约系列增仓相对最高为 1100 认沽（标的结算价为 1367），后市预期可能出现波动。

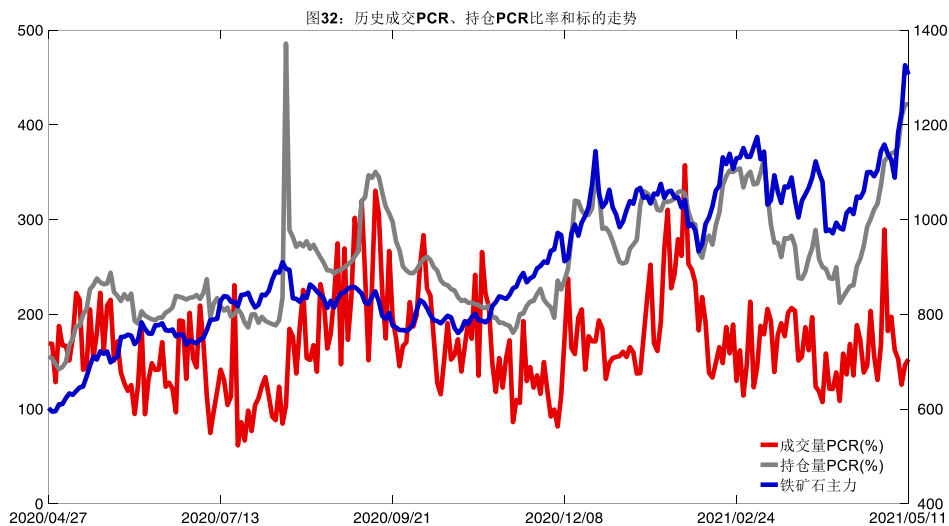


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 铁矿石期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日基本持平。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

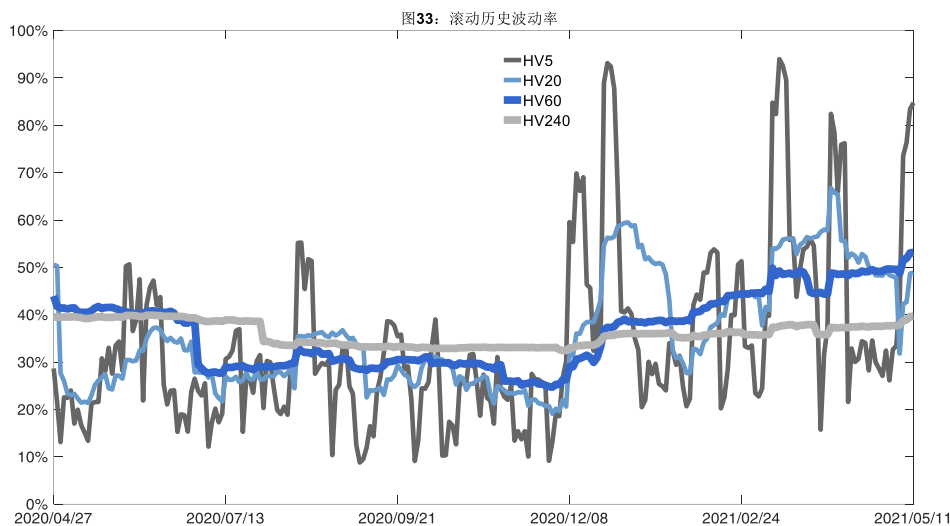


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

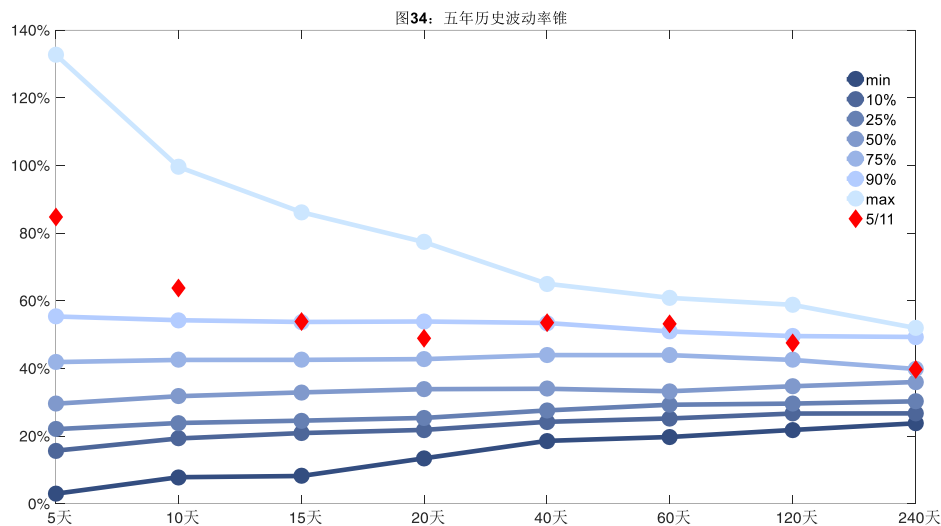
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日,铁矿石主连5日历史滚动波动率上升至84.76%,位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为84.76%、63.79%、48.93%和53.49%。



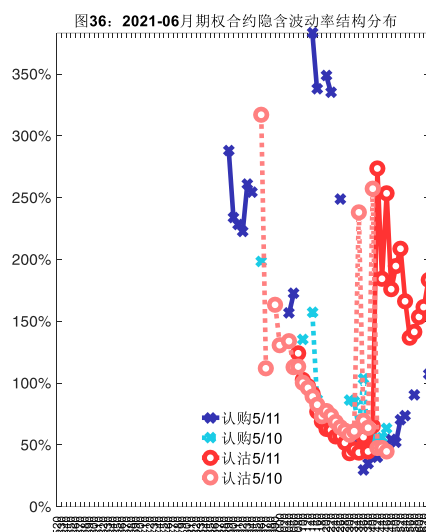
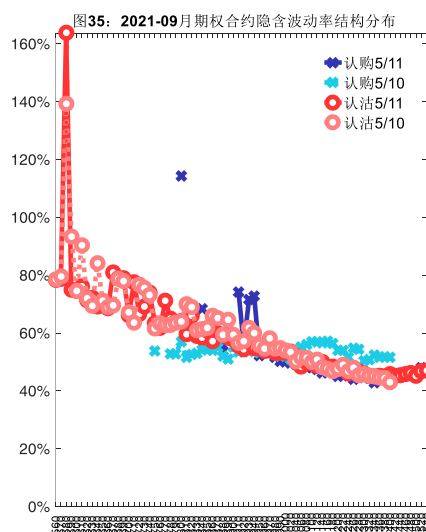
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

（2）隐含波动率

下图分别为5月11日2021-09和2021-06合约的隐含波动率结构分布，当前I2109结算价为1300，I2106结算价为1367。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

四、LPG 期权

1、成交持仓情况

5月11日，LPG 期权总成交量为29,576手（按单边计算，下同），较前一交易日增加

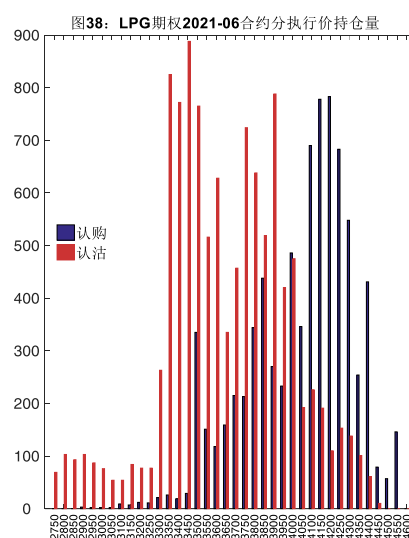
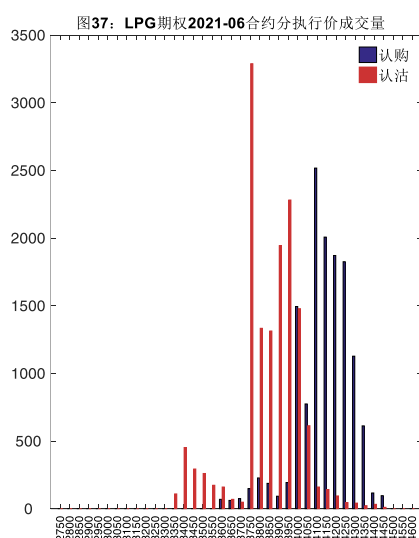
6,310 手。持仓量为 28,722 手，增加 1,334 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.01 和 1.18，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 94.16%和 5.60%，持仓量占比分别为 66.05%和 25.53%。其中 2021-06 期权合约成交量为 27,850 手，较前一交易日增加 9,319 手。持仓量为 18,972 手，比上一交易日增加 1,234 手。

表 4：LPG 期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-06	27,850	9,319	1.06	0.29	18,972	1,234	1.40	0.12
2021-07	1,655	-3,039	0.36	-0.43	7,333	70	0.80	-0.08
总计	29,576	6,310	1.01	0.23	28,722	1,334	1.18	0.04

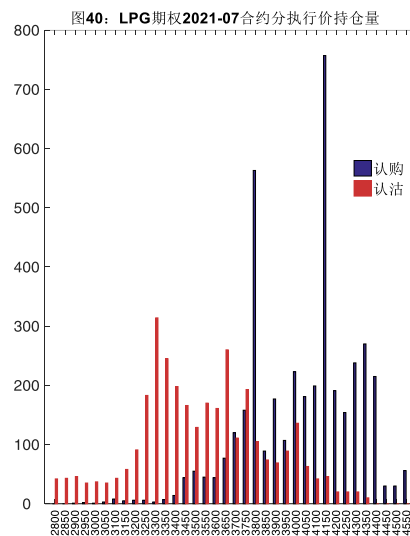
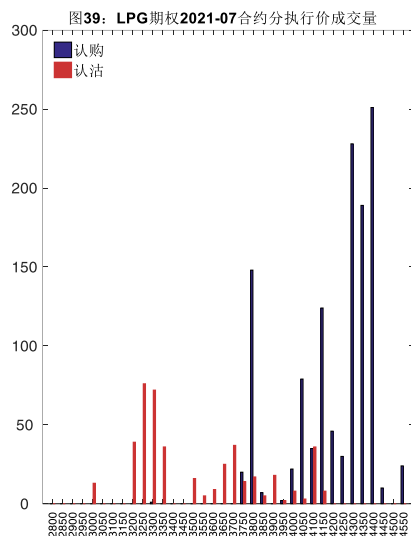
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 3750 认沽（标的结算价为 4054）。合约成交量 PCR 为 1.06，较上一交易日增 0.29。持仓量 PCR 为 1.40，较上一交易日升 0.12，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 4200 和 3450。



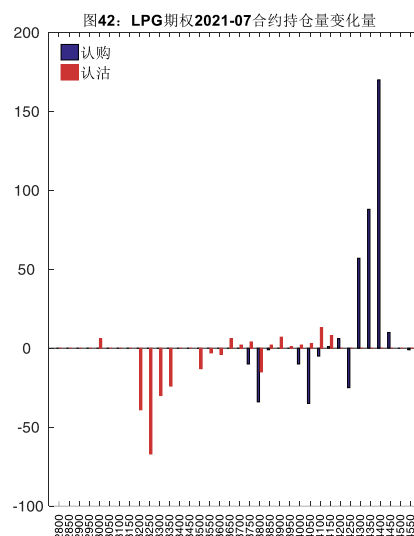
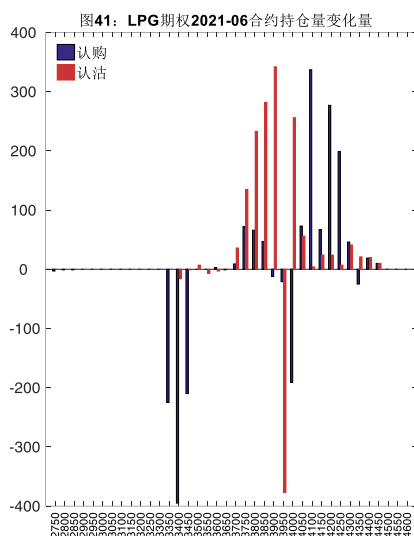
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 4400 认购（标的结算价为 3984）。合约成交量 PCR 为 0.36，较上一交易日减 0.43。持仓量 PCR 为 0.80，较上一交易日降 0.08，市场长线情绪趋于乐观。



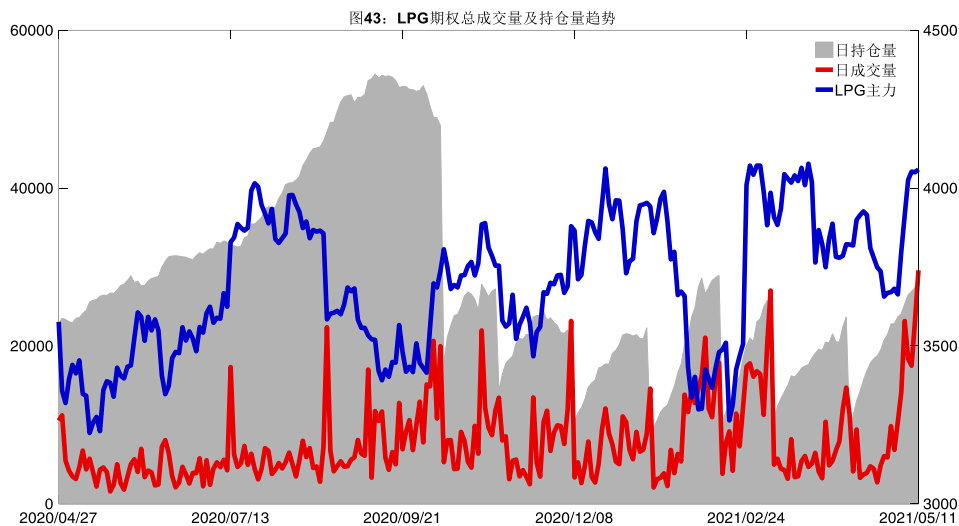
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 3900 认沽(标的结算价为 4054), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 4400 认购(标的结算价为 3984), 后市预期相对平稳。

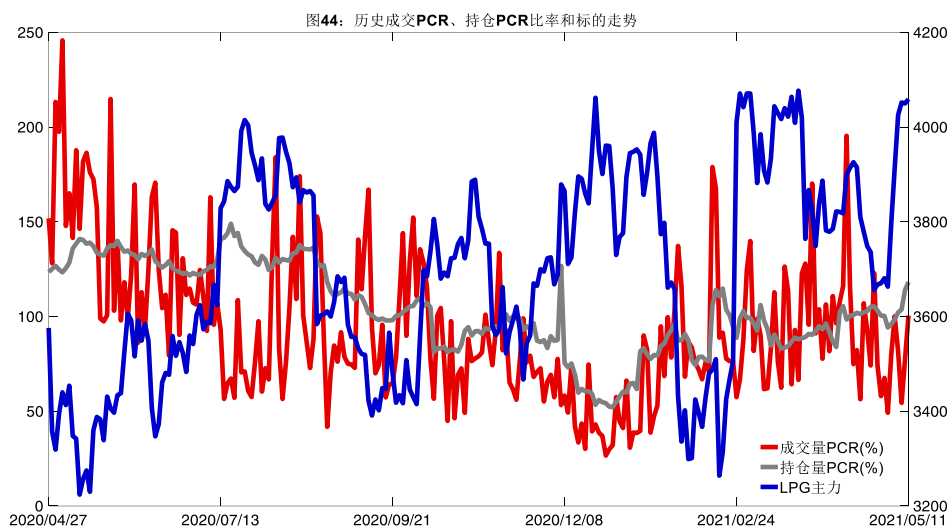


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, LPG 期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.04。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

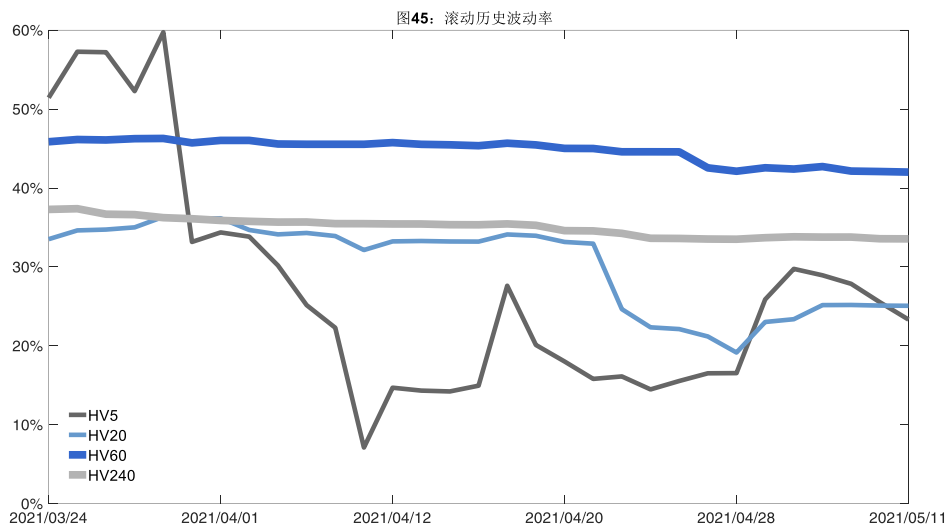


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

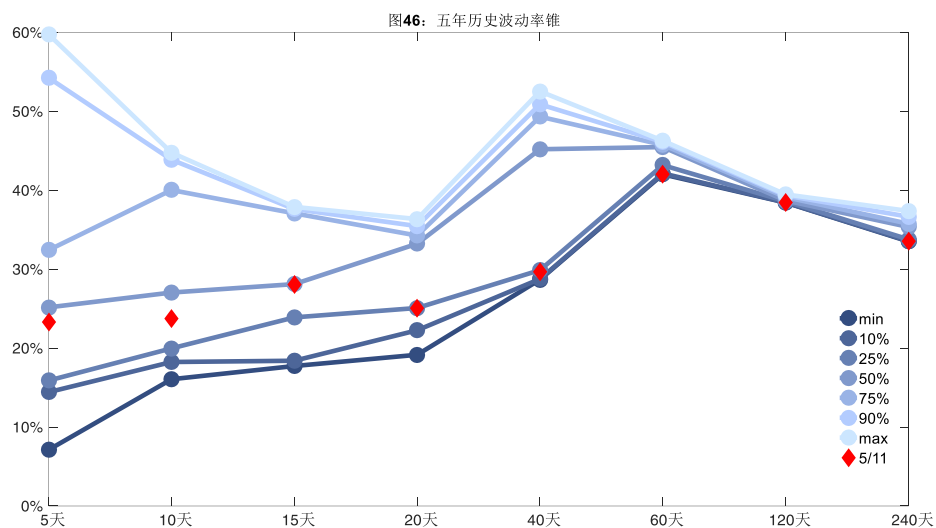
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日, LPG主连5日历史滚动波动率下降至23.33%, 位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为23.33%、23.71%、25.08%和29.66%。



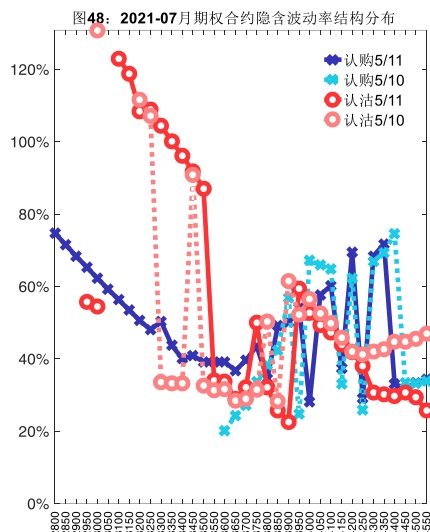
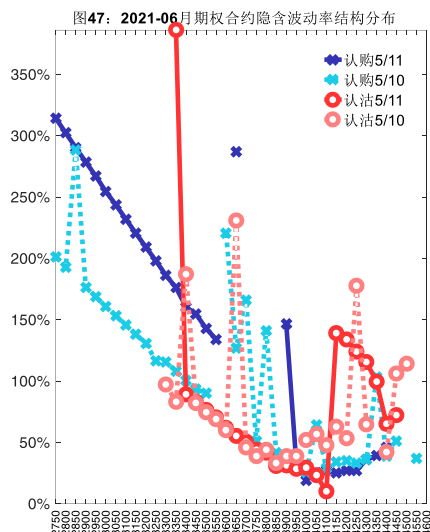
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 11 日 2021-06 和 2021-07 合约的隐含波动率结构分布, 当前 PG2106 结算价为 4054, PG2107 结算价为 3984。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

五、聚丙烯期权

1、成交持仓情况

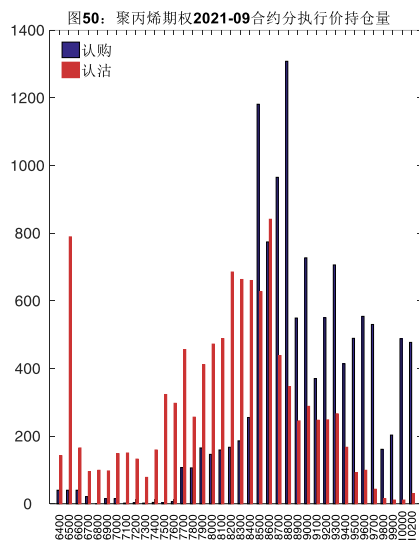
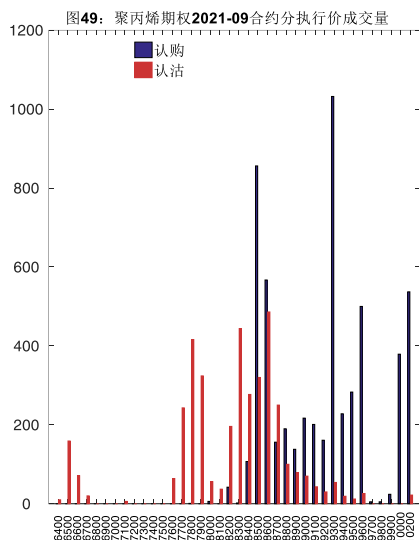
5月11日，聚丙烯期权总成交量为11,122手（按单边计算，下同），较前一交易日增加3,731手。持仓量为35,714手，增加913手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.75和0.98，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09合约和2021-10合约的成交量占有所有合约总成交量的85.16%和12.87%，持仓量占比分别为63.58%和17.30%。其中2021-09期权合约成交量为9,471手，较前一交易日增加3,055手。持仓量为22,707手，比上一交易日增加625手。

表 5：聚丙烯期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量PCR	成交量PCR变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量PCR	持仓量PCR变化
2021-09	9,471	3,055	0.68	0.10	22,707	625	0.90	-0.07
2021-10	1,431	779	1.47	0.47	6,178	339	1.09	0.04
总计	11,122	3,731	0.75	0.13	35,714	913	0.98	-0.04

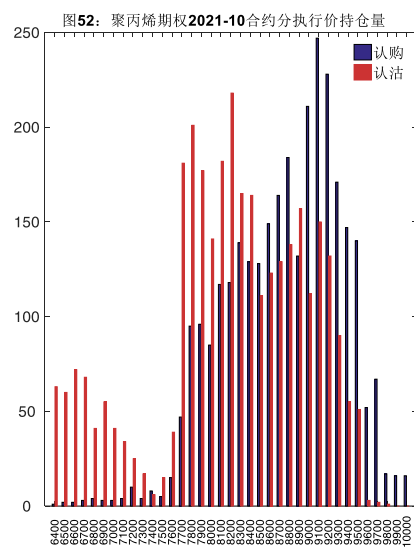
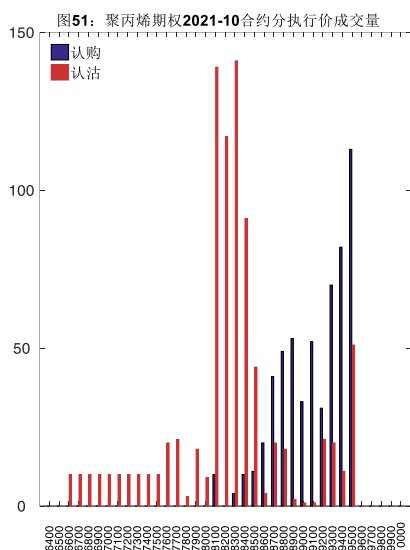
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约9300认购（标的结算价为8718）。合约成交量PCR为0.68，较上一交易日增0.10。持仓量PCR为0.90，较上一交易日降0.07，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为8800和8600。



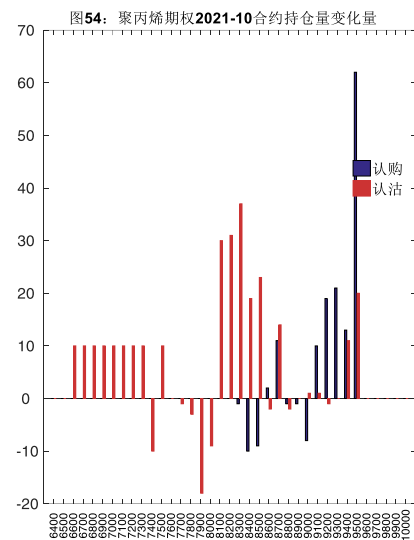
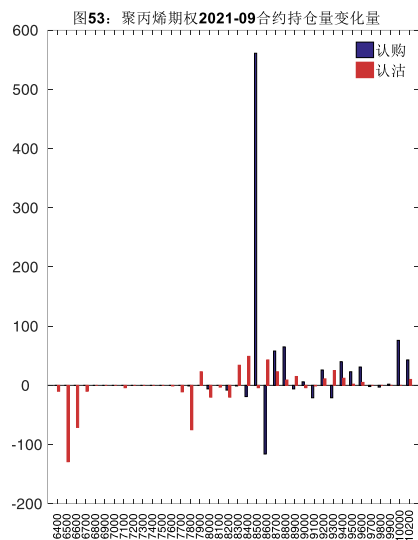
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-10 合约系列中成交量最高的合约为 8300 认沽 (标的结算价为 8689)。合约成交量 PCR 为 1.47, 较上一交易日增 0.47。持仓量 PCR 为 1.09, 较上一交易日升 0.04, 市场长线情绪趋于谨慎。



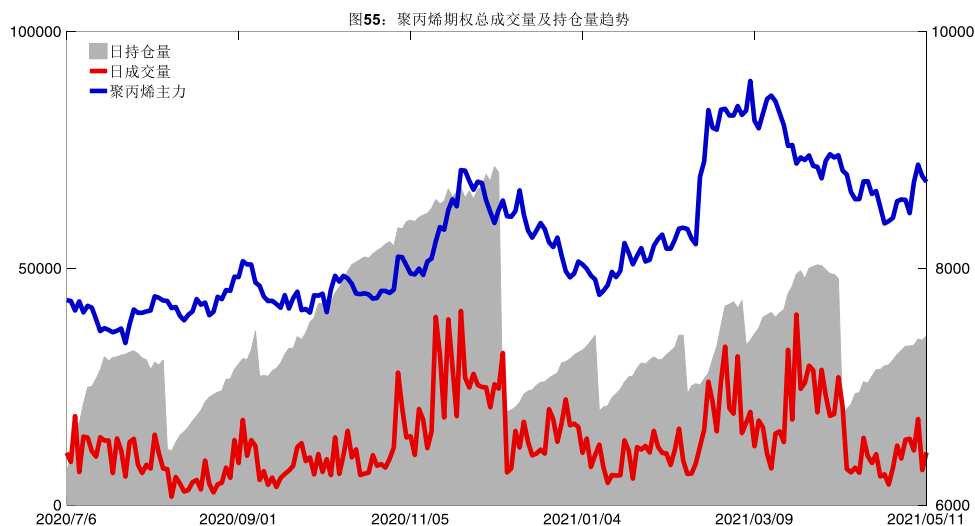
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 8500 认购 (标的结算价为 8718), 市场情绪维持谨慎。2021-10 合约系列增仓相对最高为 9500 认购 (标的结算价为 8689), 后市预期相对平稳。

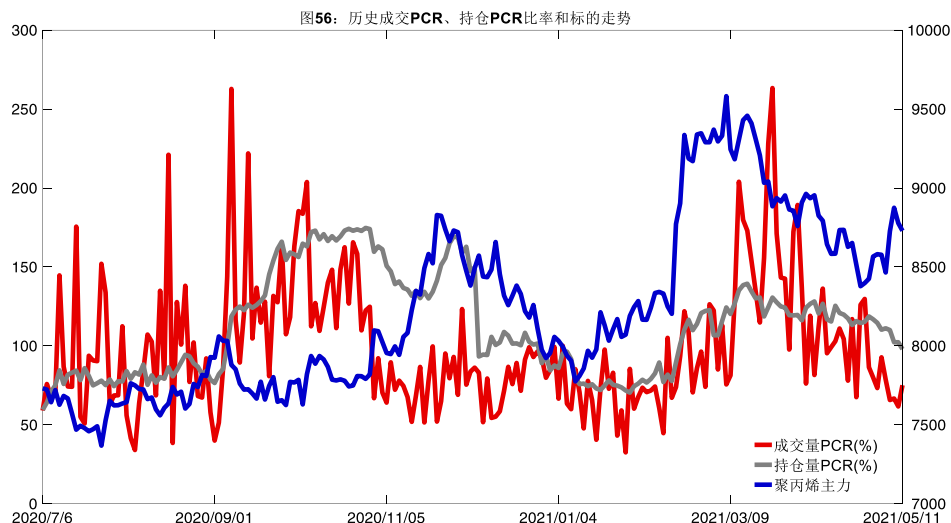


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 聚丙烯期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日降0.04。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

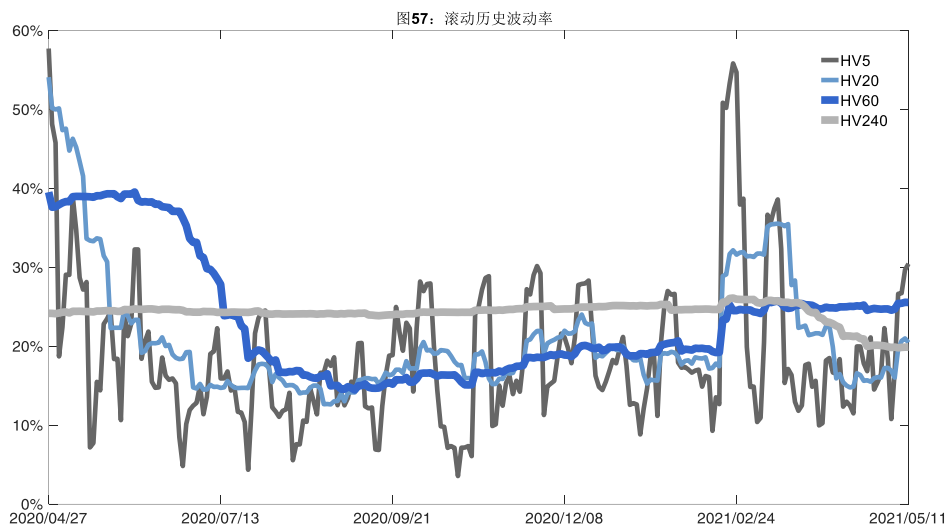


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

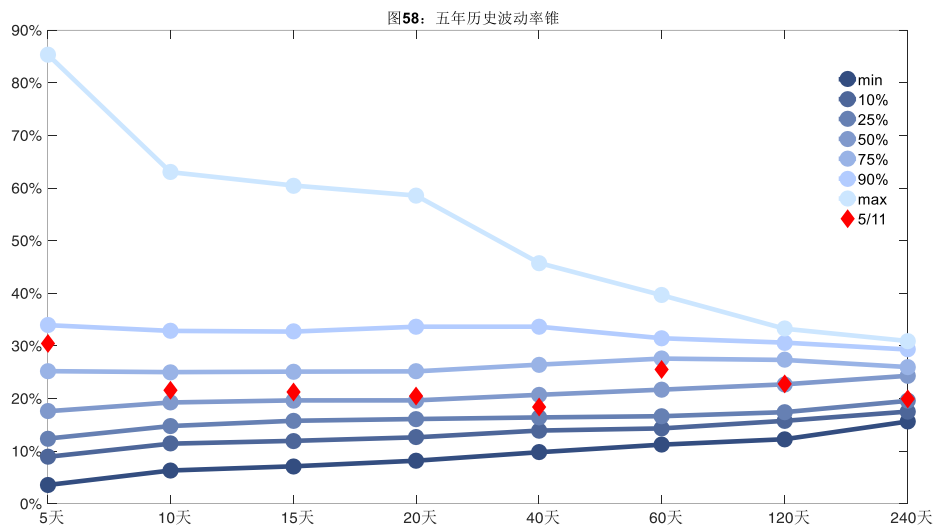
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日, 聚丙烯主连5日历史滚动波动率上升至30.45%, 位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为30.45%、21.56%、20.47%和18.38%。



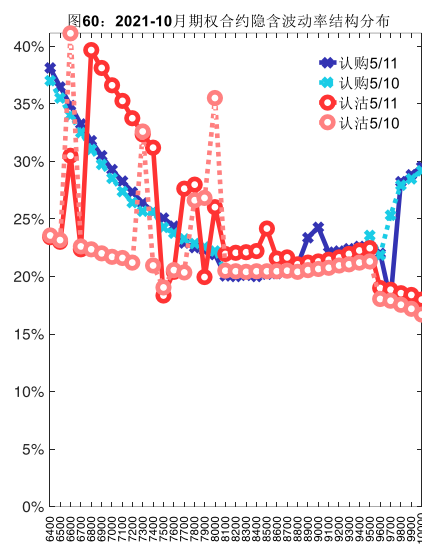
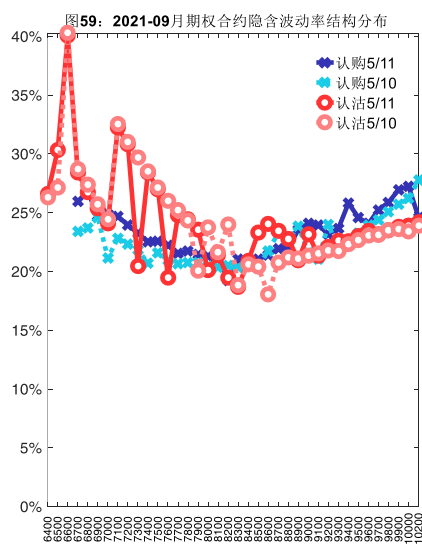
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

（2）隐含波动率

下图分别为5月11日2021-09和2021-10合约的隐含波动率结构分布，当前PP2109结算价为8718，PP2110结算价为8689。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

六、PVC 期权

1、成交持仓情况

5月11日，PVC 期权总成交量为7,904手（按单边计算，下同），较前一交易日增加839

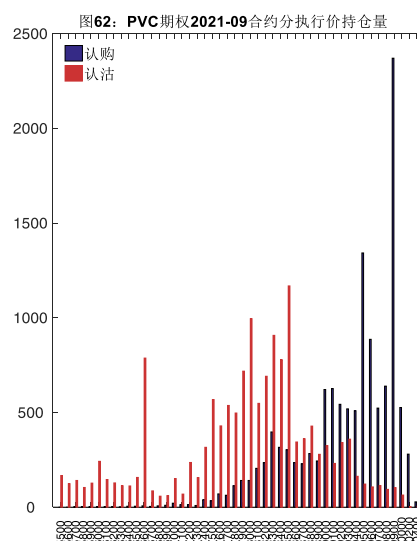
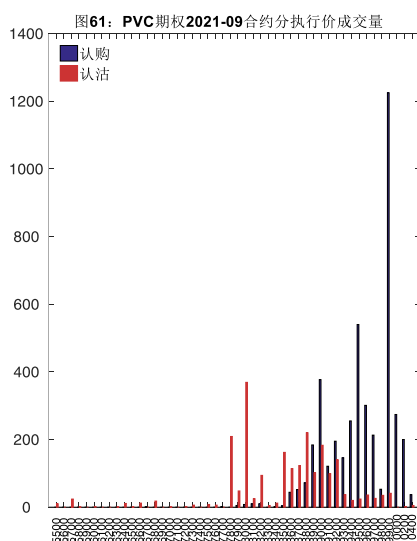
手。持仓量为 42,797 手，减少 623 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.59 和 1.21，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-06 合约的成交量占有所有合约总成交量的 83.05%和 0.87%，持仓量占比分别为 63.85%和 14.87%。其中 2021-09 期权合约成交量为 6,564 手，较前一交易日增加 377 手。持仓量为 27,327 手，比上一交易日减少 363 手。

表 6: PVC 期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-06	69	19	0.47	0.38	6,366	-377	1.54	0.21
2021-09	6,564	377	0.52	0.08	27,327	-363	1.17	0.02
总计	7,904	839	0.59	0.11	42,797	-623	1.21	0.04

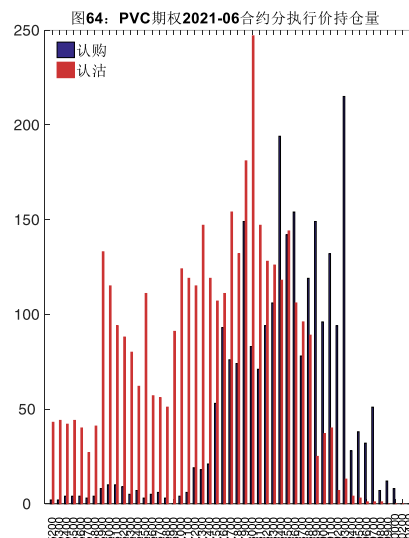
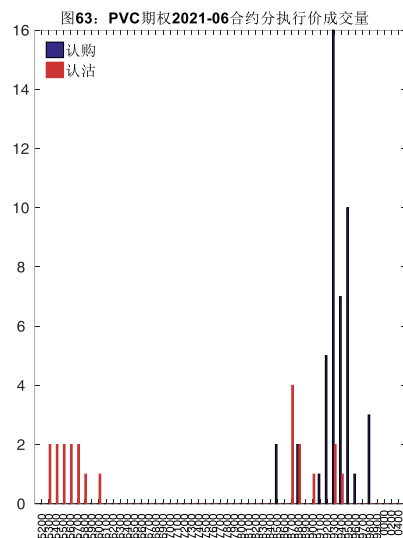
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 9900 认购（标的结算价为 9220）。合约成交量 PCR 为 0.52，较上一交易日增 0.08。持仓量 PCR 为 1.17，较上一交易日升 0.02，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 9900 和 8500。



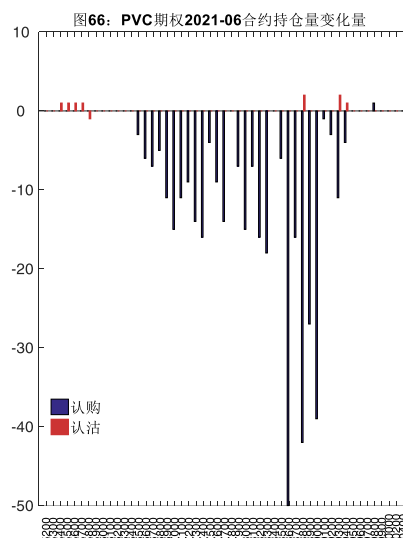
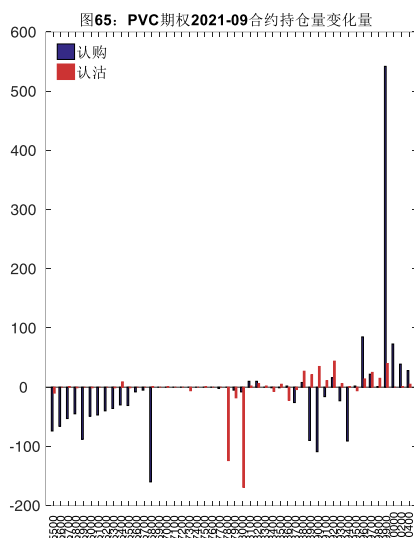
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 9300 认购（标的结算价为 9335）。合约成交量 PCR 为 0.47，较上一交易日增 0.38。持仓量 PCR 为 1.54，较上一交易日升 0.21，市场长线情绪趋于谨慎。



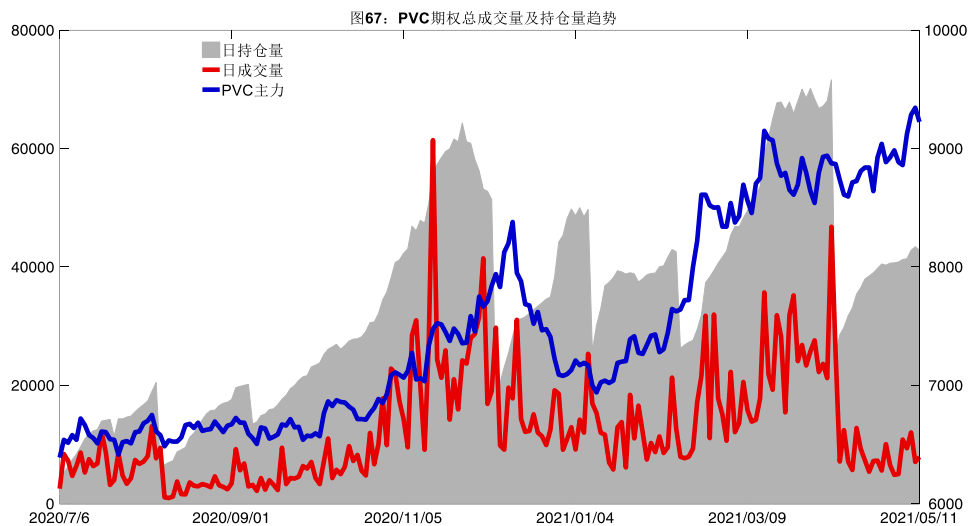
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 9900 认购(标的结算价为 9220), 市场情绪相对乐观。

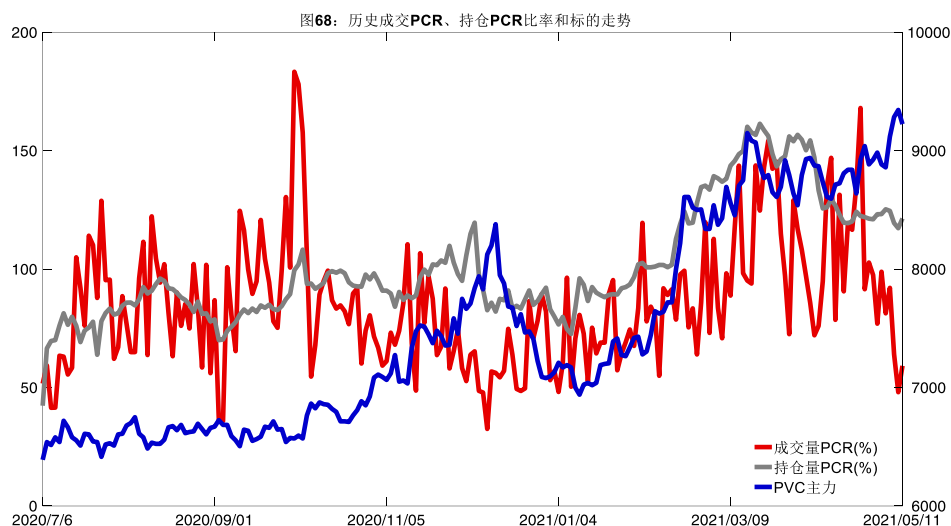


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, PVC 期权总成交量增加, 总持仓量缩减, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.04。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

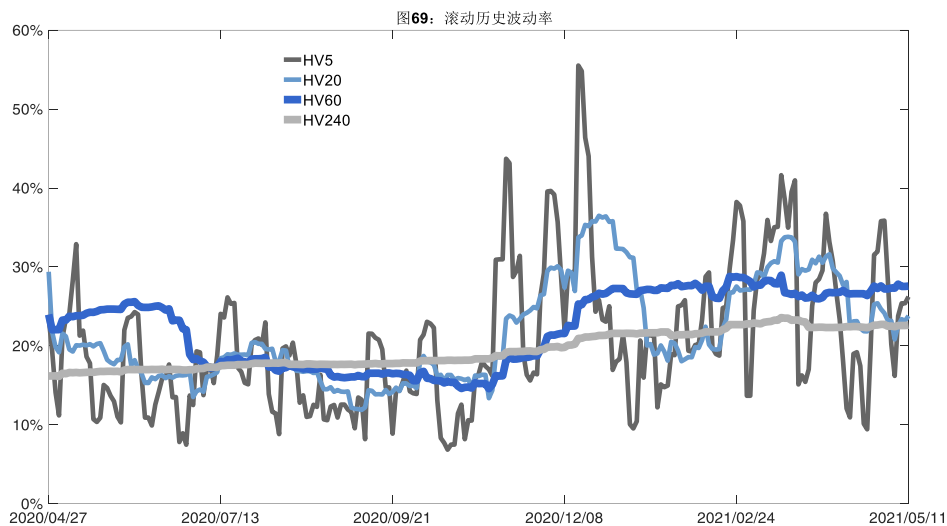


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

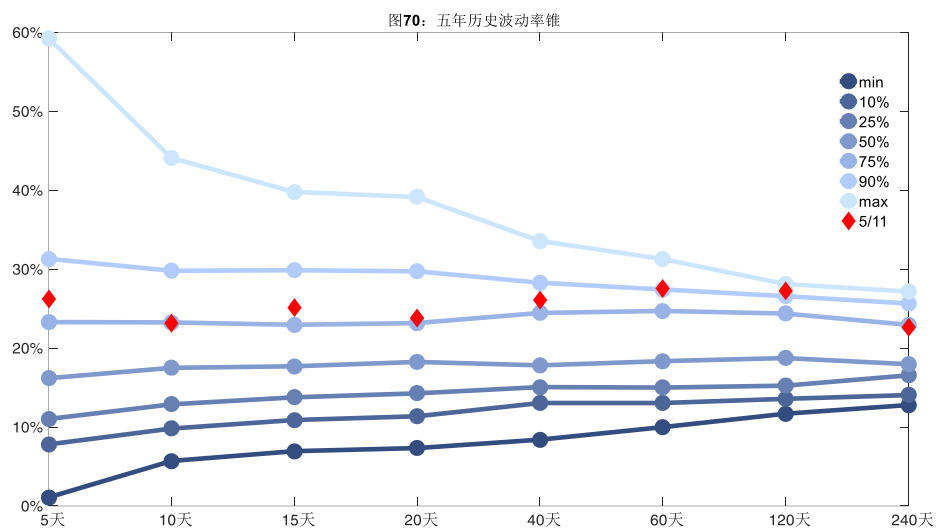
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日, PVC主连5日历史滚动波动率上升至26.23%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为26.23%、23.18%、23.81%和26.12%。



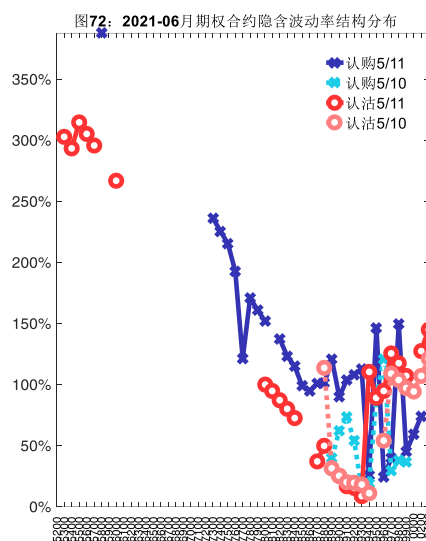
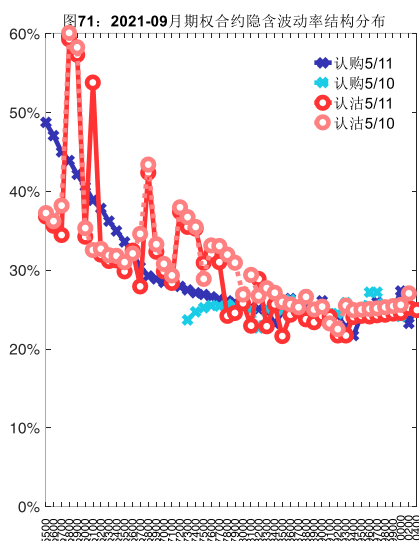
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 11 日 2021-09 和 2021-06 合约的隐含波动率结构分布, 当前 V2109 结算价为 9220, V2106 结算价为 9335。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

七、塑料期权

1、成交持仓情况

5月11日，塑料期权总成交量为14,172手（按单边计算，下同），较前一交易日增加6,734手。持仓量为40,981手，增加1,563手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.84和0.92，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的89.35%和0.28%，持仓量占比分别为59.92%和13.89%。其中2021-09期权合约成交量为12,663手，较前一交易日增加6,454手。持仓量为24,556手，比上一交易日增加1,407手。

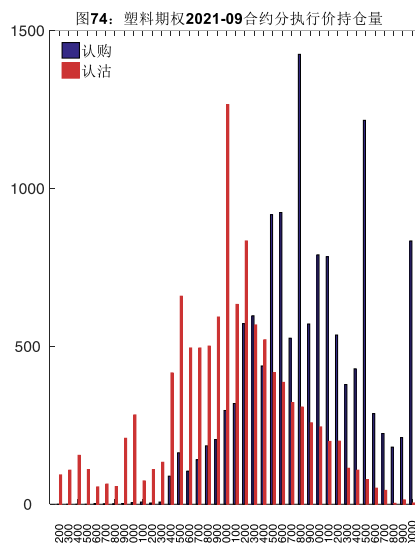
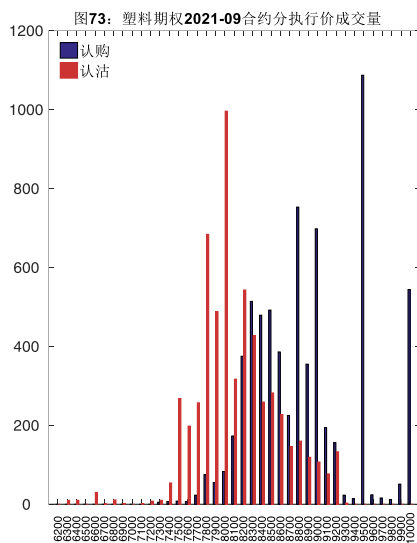
表 7：塑料期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-06	39	16	1.17	0.96	5,693	-42	1.15	-0.01
2021-09	12,663	6,454	0.85	0.28	24,556	1,407	0.84	-0.00
总计	14,172	6,734	0.84	0.18	40,981	1,563	0.92	-0.01

数据来源：Wind，兴证期货研发部

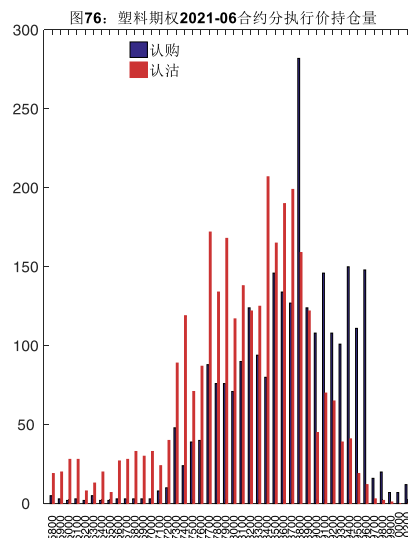
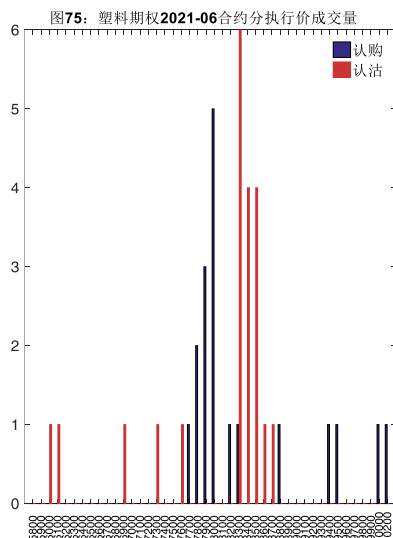
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 9500 认购（标的结算价为 8250）。合约成交量 PCR 为 0.85，较上一交易日增 0.28。持仓量 PCR 为 0.84，与上一交易日基本持平，市场情绪

维持原样。当前阻力位为 8800 和 8000。



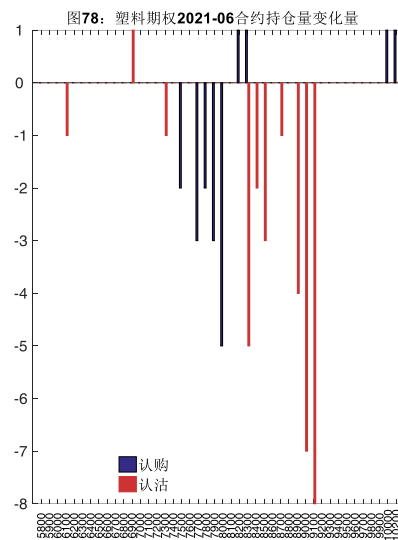
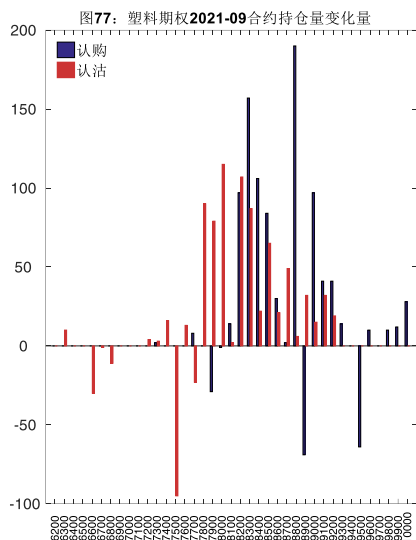
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 8300 认沽 (标的结算价为 8305)。合约成交量 PCR 为 1.17, 较上一交易日增 0.96。持仓量 PCR 为 1.15, 较上一交易日降 0.01, 市场长线情绪趋于乐观。



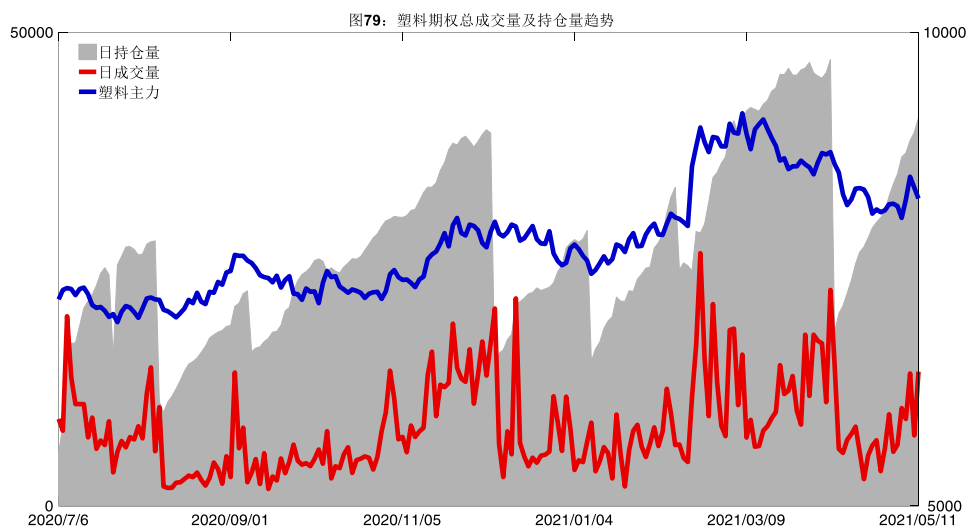
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 8800 认购 (标的结算价为 8250), 市场情绪相对乐观。

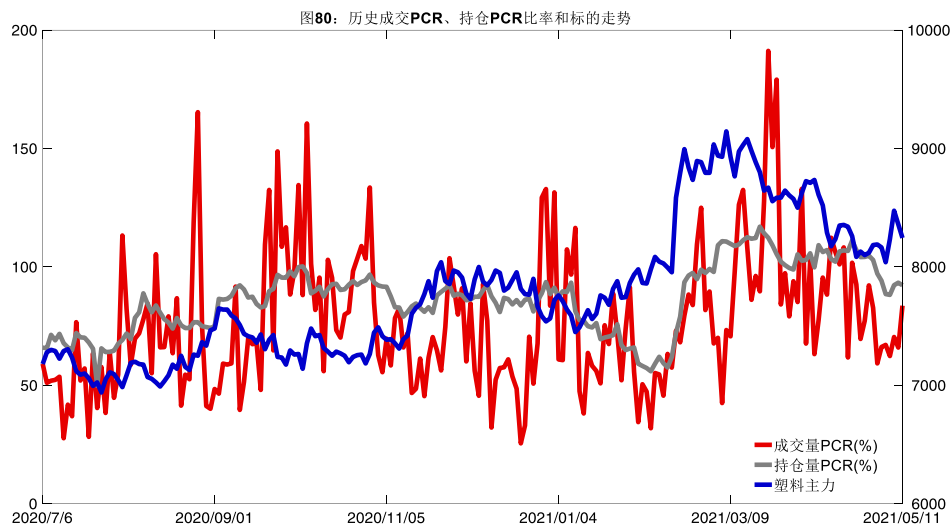


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 塑料期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日降0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

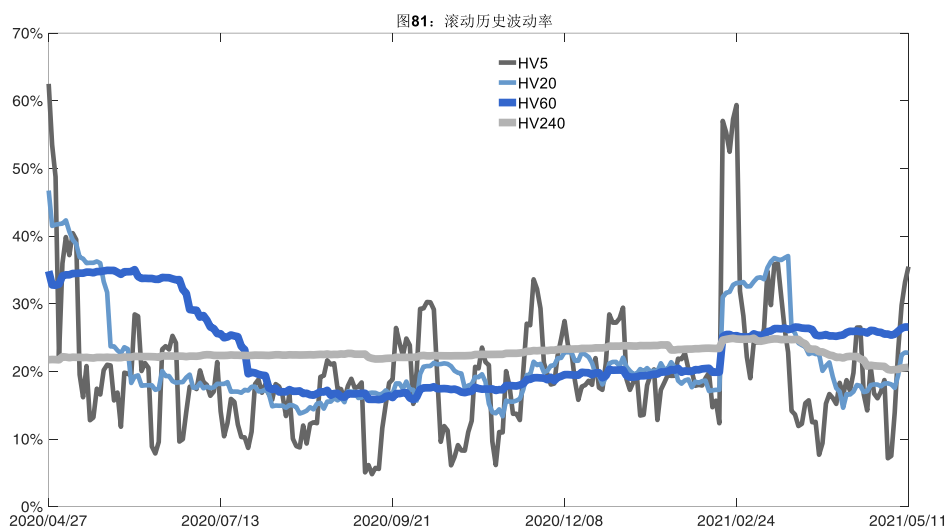


数据来源：Wind，兴证期货研发部

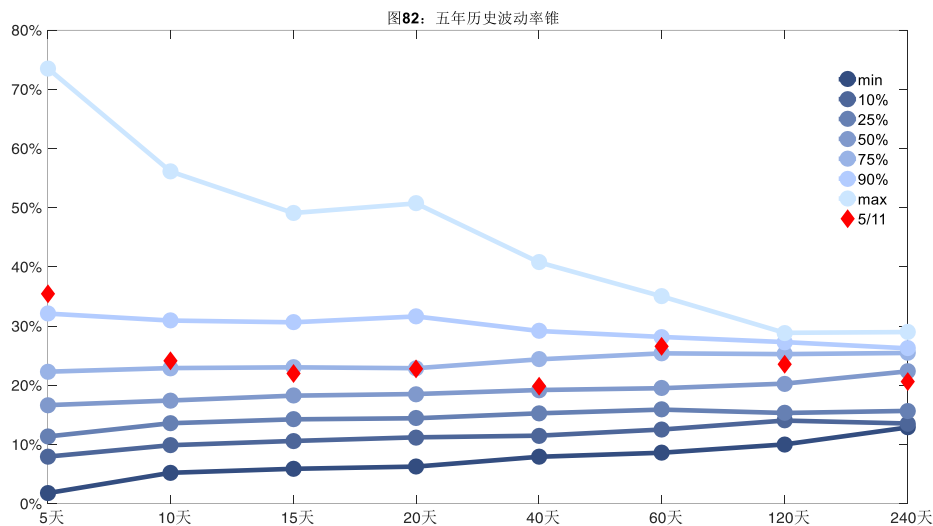
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日，塑料主连5日历史滚动波动率上升至35.47%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为35.47%、24.19%、22.75%和19.85%。



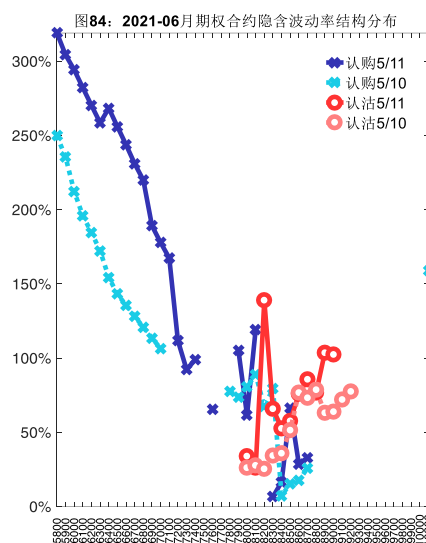
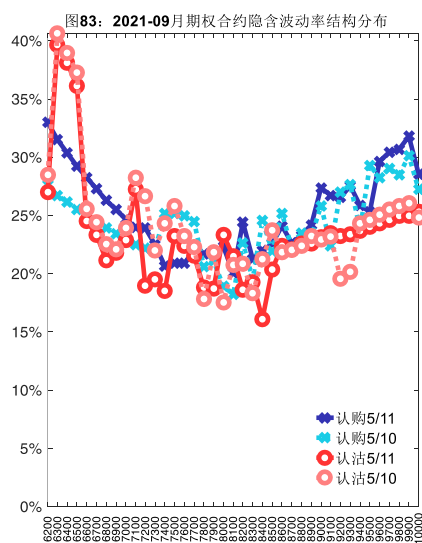
数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

（2）隐含波动率

下图分别为5月11日2021-09和2021-06合约的隐含波动率结构分布，当前L2109结算价为8250，L2106结算价为8305。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

八、铜期权

1、成交持仓情况

5月11日，铜期权总成交量为46,200手（按单边计算，下同），较前一交易日增加2,312

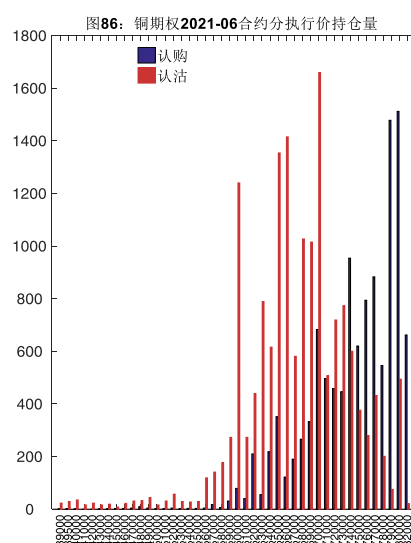
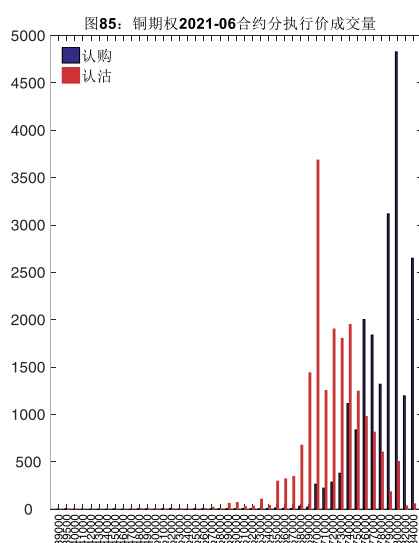
手。持仓量为 40,866 手，增加 2,737 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.95 和 1.22，后市情绪趋于乐观。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 83.61%和 12.51%，持仓量占比分别为 69.94%和 20.86%。其中 2021-06 期权合约成交量为 38,630 手，较前一交易日增加 931 手。持仓量为 28,582 手，比上一交易日增加 1,504 手。

表 8：铜期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-06	38,630	931	0.91	0.08	28,582	1,504	1.29	-0.25
2021-07	5,781	706	1.01	-0.24	8,526	874	0.94	-0.05
总计	46,200	2,312	0.95	0.07	40,866	2,737	1.22	-0.18

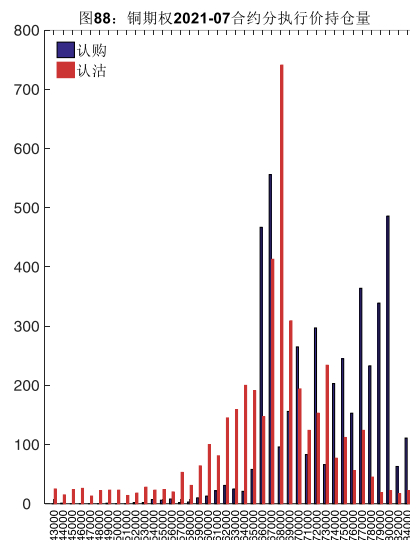
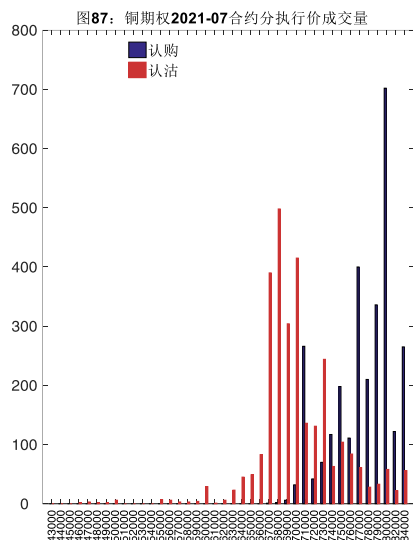
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 of 80000 认购（标的结算价为 75860）。合约成交量 PCR 为 0.91，较上一交易日增 0.08。持仓量 PCR 为 1.29，较上一交易日降 0.25，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 80000 和 70000。



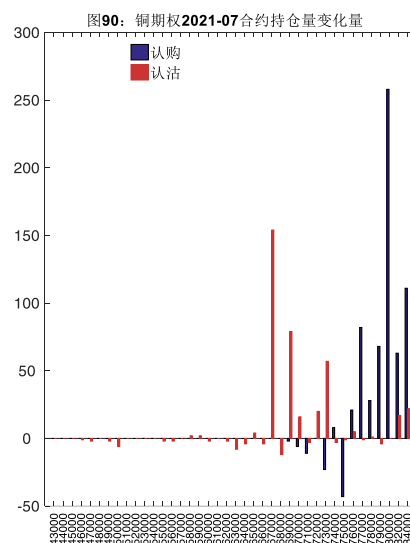
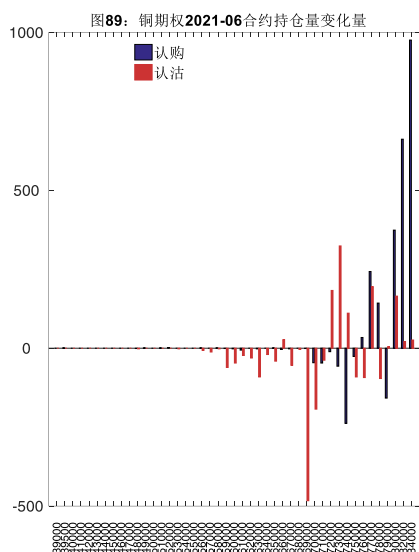
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 of 80000 认购（标的结算价为 76130）。合约成交量 PCR 为 1.01，较上一交易日减 0.24。持仓量 PCR 为 0.94，较上一交易日降 0.05，市场长线情绪趋于乐观。



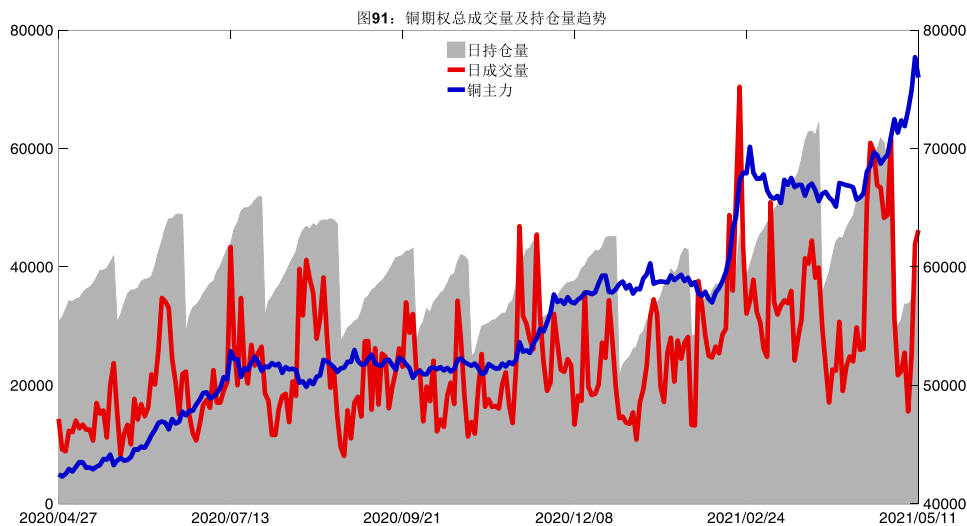
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 84000 认购(标的结算价为 75860), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 80000 认购(标的结算价为 76130), 后市预期相对平稳。

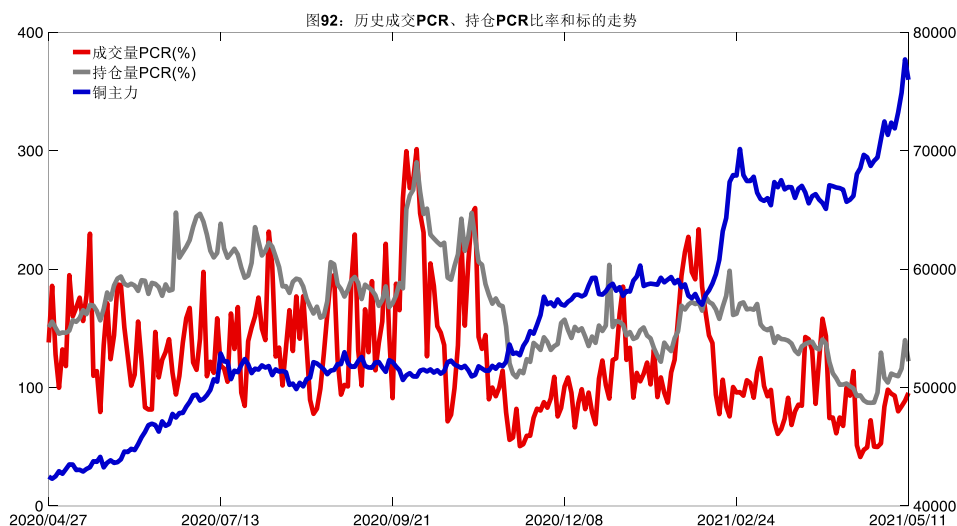


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 铜期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.18。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

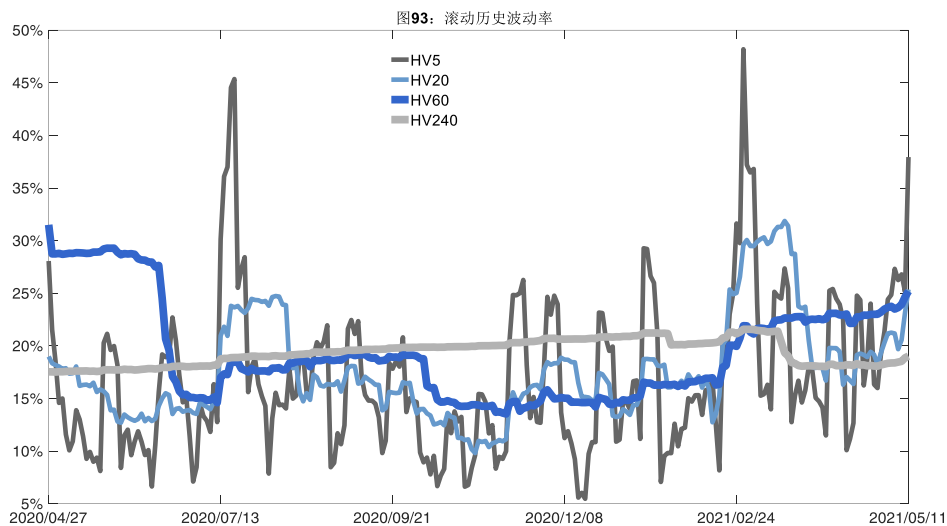


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

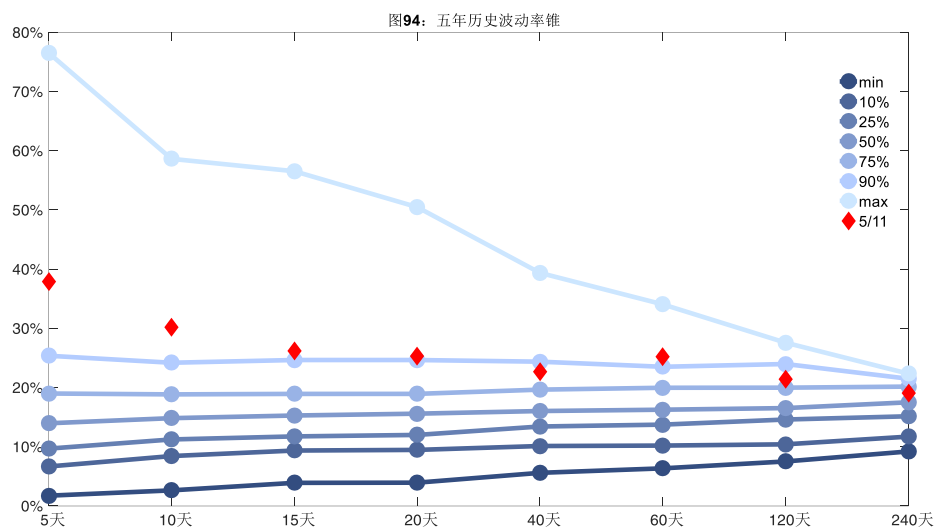
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日,铜主连5日历史滚动波动率上升至37.94%,位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为37.94%、30.24%、25.36%和22.71%。



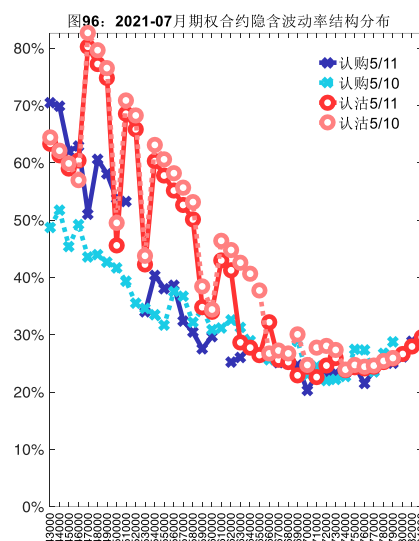
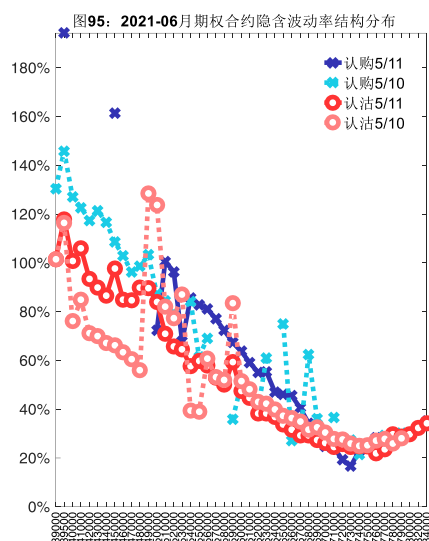
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 11 日 2021-06 和 2021-07 合约的隐含波动率结构分布, 当前 CU2106 结算价为 75860, CU2107 结算价为 76130。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

九、天然橡胶期权

1、成交持仓情况

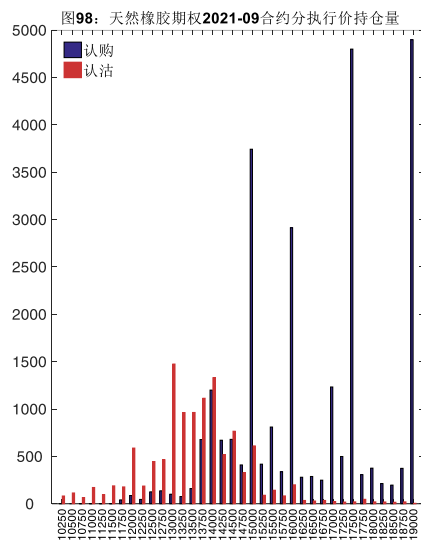
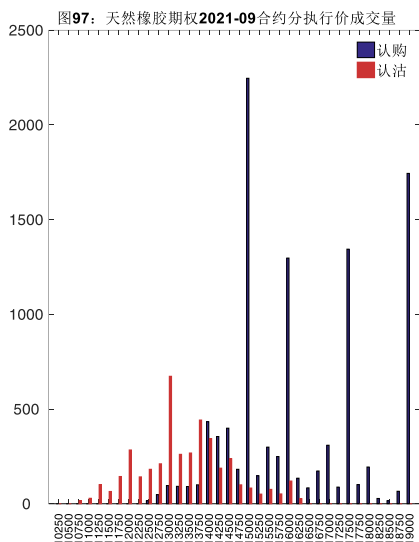
5月11日，天然橡胶期权总成交量为14,884手（按单边计算，下同），较前一交易日增加848手。持仓量为41,753手，增加980手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.41和0.50，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09合约和2021-06合约的成交量占有所有合约总成交量的96.95%和0.13%，持仓量占比分别为90.57%和3.53%。其中2021-09期权合约成交量为14,430手，较前一交易日增加855手。持仓量为37,814手，比上一交易日增加917手。

表 9：天然橡胶期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量PCR	成交量PCR变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量PCR	持仓量PCR变化
2021-06	19	-35	0.73	0.09	1,472	1	1.52	-0.01
2021-09	14,430	855	0.40	-0.03	37,814	917	0.43	0.02
总计	14,884	848	0.41	-0.03	41,753	980	0.50	0.01

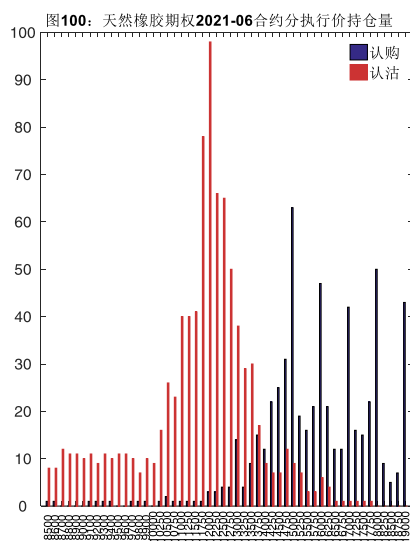
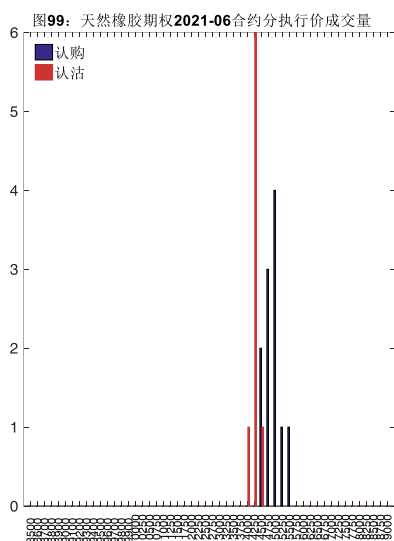
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09合约系列中成交量最高的合约15000认购（标的结算价为14245）。合约成交量PCR为0.40，较上一交易日减0.03。持仓量PCR为0.43，较上一交易日升0.02，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为19000和13000。



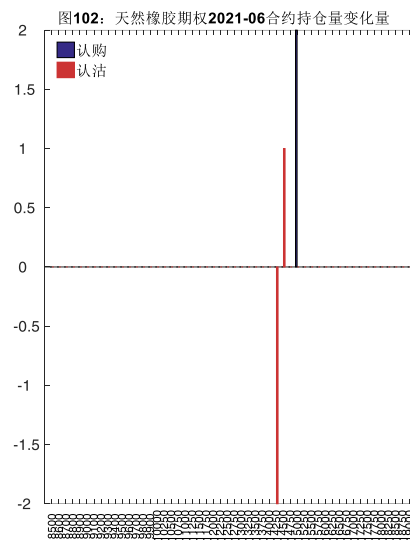
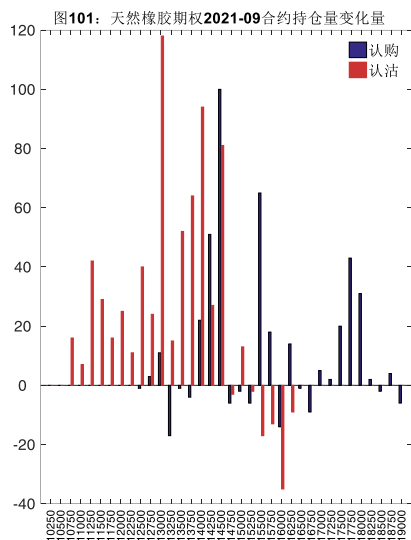
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约为 14250 认沽(标的结算价为 14030)。合约成交量 PCR 为 0.73, 较上一交易日增 0.09。持仓量 PCR 为 1.52, 较上一交易日降 0.01, 市场长线情绪趋于乐观。



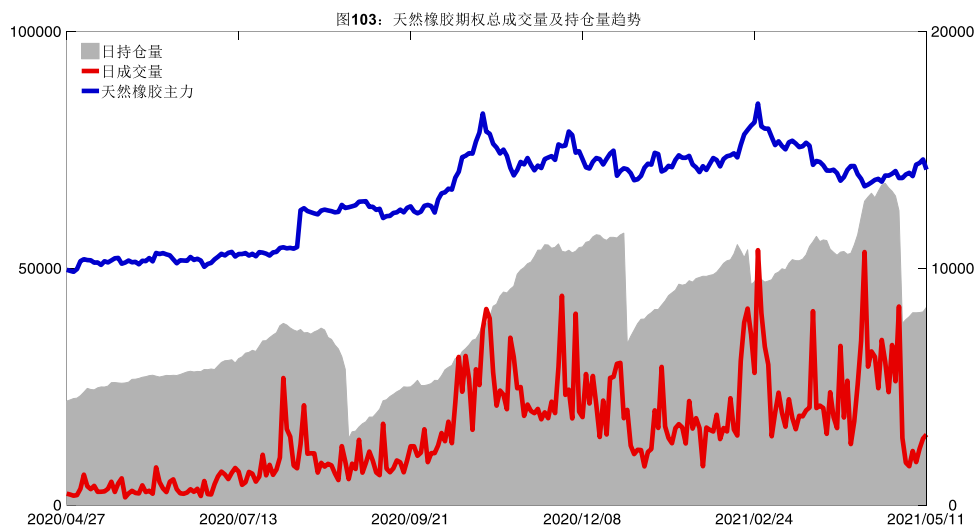
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 13000 认沽(标的结算价为 14245), 市场情绪维持谨慎。2021-06 合约系列增仓相对最高为 15000 认购(标的结算价为 14030), 后市预期相对平稳。

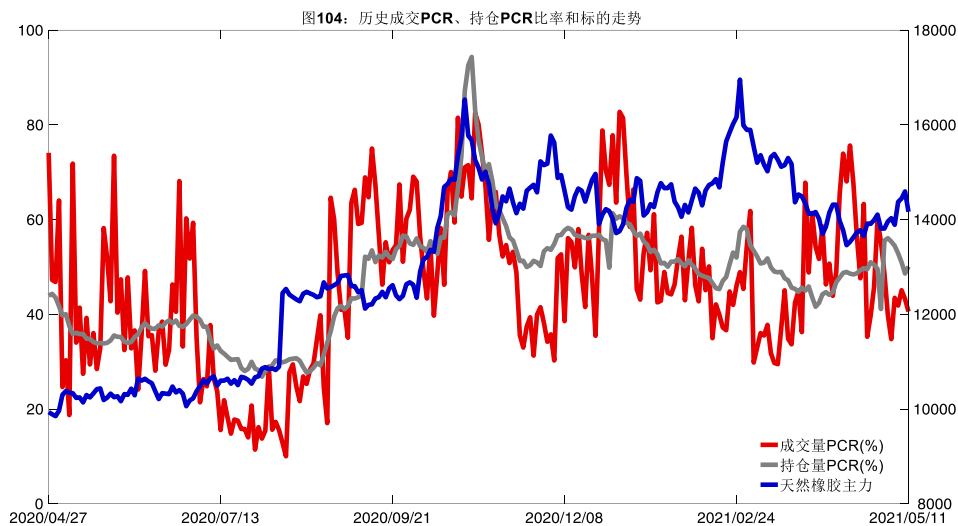


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 天然橡胶期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日升0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

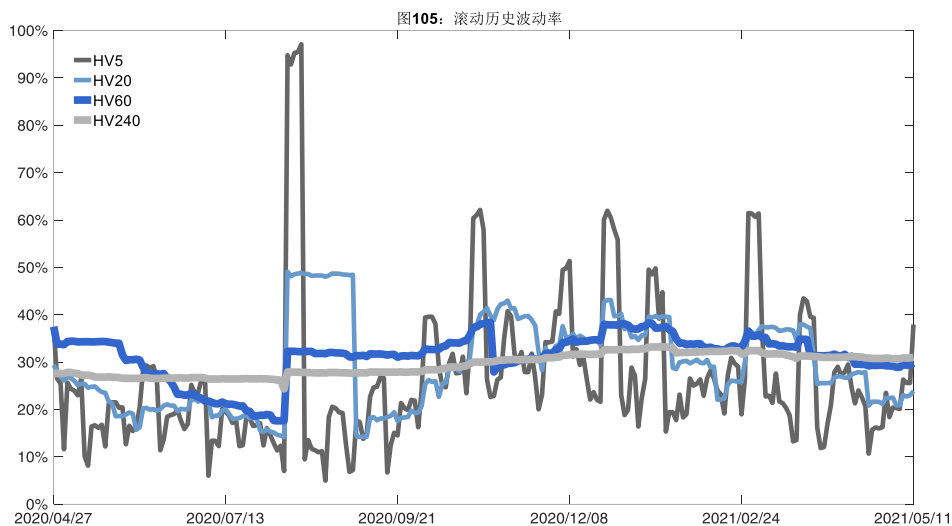


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

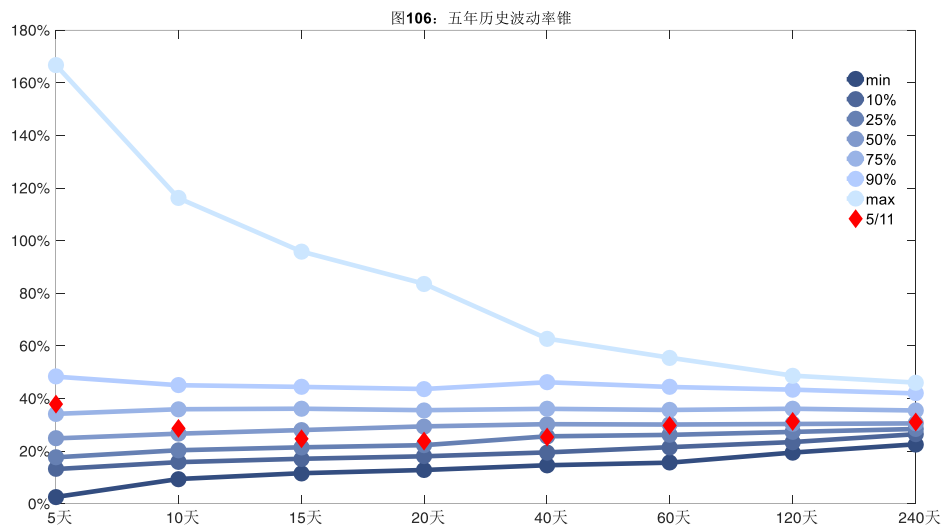
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日,天然橡胶主连5日历史滚动波动率上升至37.94%,位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为37.94%、28.71%、23.86%和25.35%。



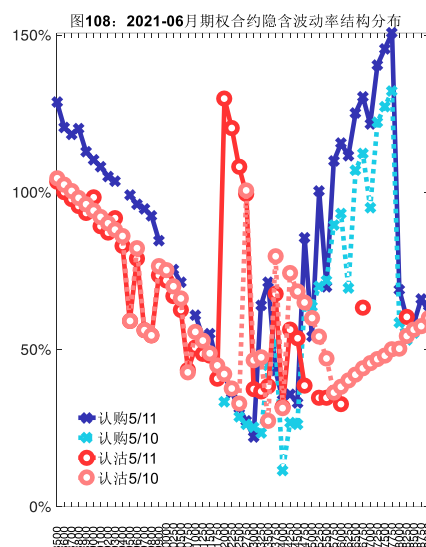
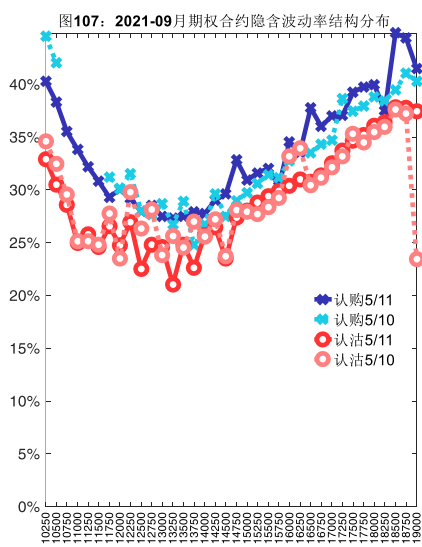
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

（2）隐含波动率

下图分别为5月11日2021-09和2021-06合约的隐含波动率结构分布，当前RU2109结算价为14245，RU2106结算价为14030。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

十、黄金期权

1、成交持仓情况

5月11日，黄金期权总成交量为15,935手（按单边计算，下同），较前一交易日减少

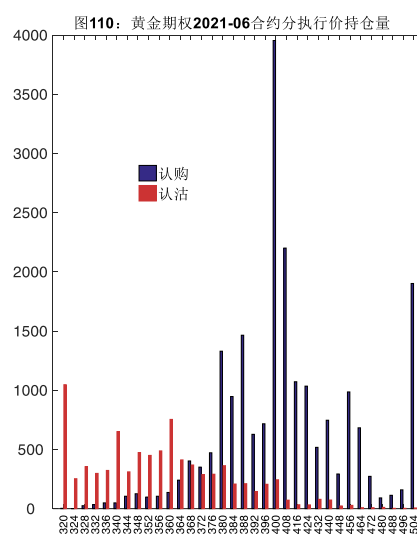
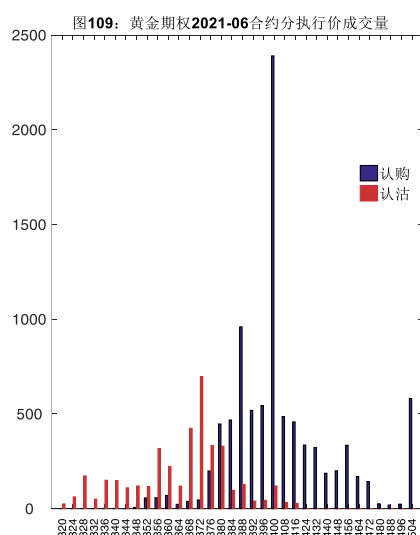
7,695 手。持仓量为 44,261 手，减少 1,260 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.46 和 0.45，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06 合约和 2021-08 合约的成交量占有所有合约总成交量的 81.61%和 16.10%，持仓量占比分别为 67.40%和 24.24%。其中 2021-06 期权合约成交量为 13,004 手，较前一交易日减少 5,268 手。持仓量为 29,833 手，比上一交易日减少 1,170 手。

表 10：黄金期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-06	13,004	-5,268	0.43	-0.14	29,833	-1,170	0.40	0.02
2021-08	2,565	-1,594	0.61	-0.09	10,728	-153	0.55	-0.02
总计	15,935	-7,695	0.46	-0.15	44,261	-1,260	0.45	0.02

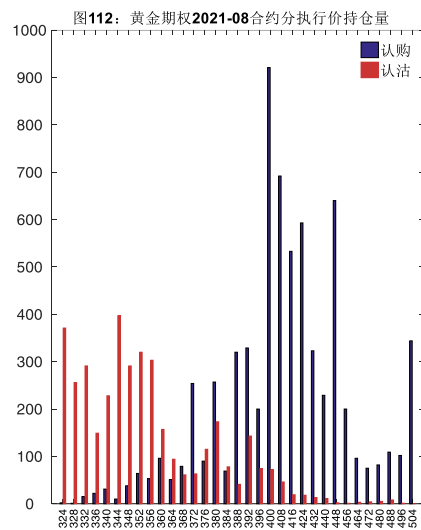
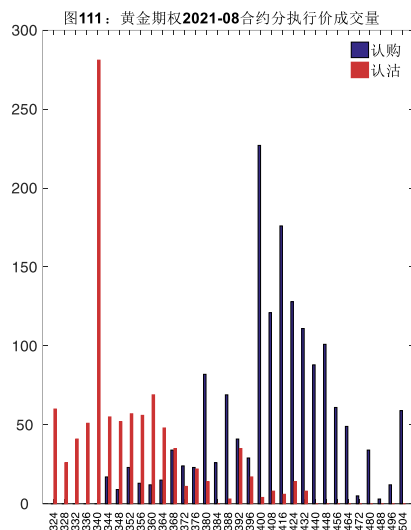
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 400 认购（标的结算价为 382）。合约成交量 PCR 为 0.43，较上一交易日减 0.14。持仓量 PCR 为 0.40，较上一交易日升 0.02，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 400 和 320。



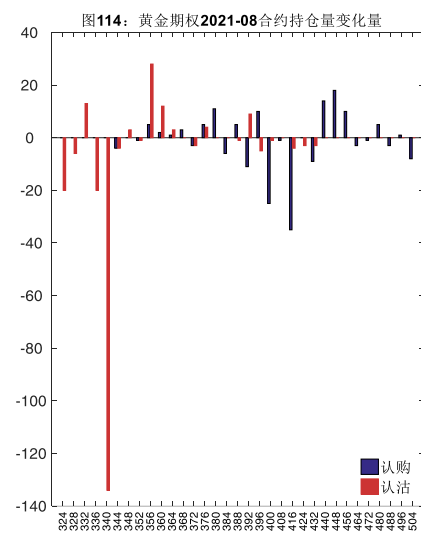
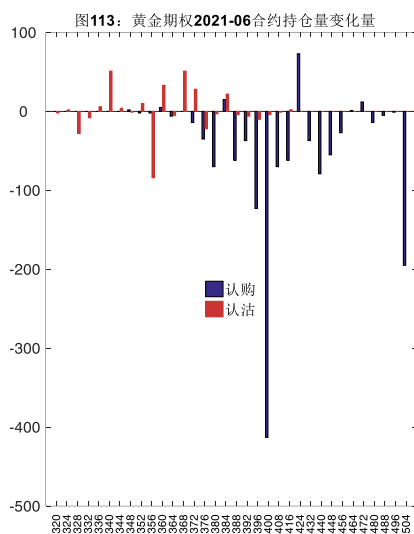
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-08 合约系列中成交量最高的合约 340 认沽（标的结算价为 383）。合约成交量 PCR 为 0.61，较上一交易日减 0.09。持仓量 PCR 为 0.55，较上一交易日降 0.02，市场长线情绪趋于乐观。



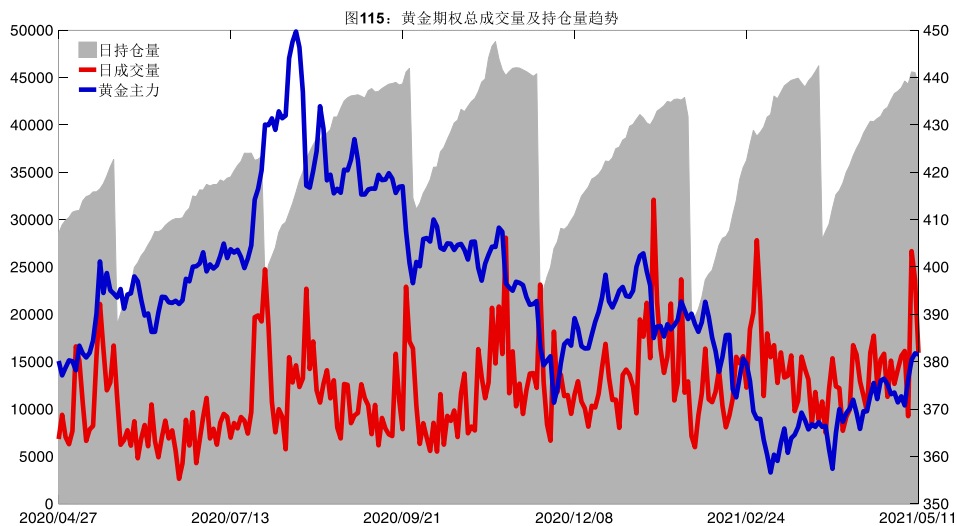
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-06 合约系列增仓相对最高为 424 认购（标的结算价为 382），市场情绪相对乐观。2021-08 合约系列增仓相对最高为 356 认沽（标的结算价为 383），后市预期可能出现波动。

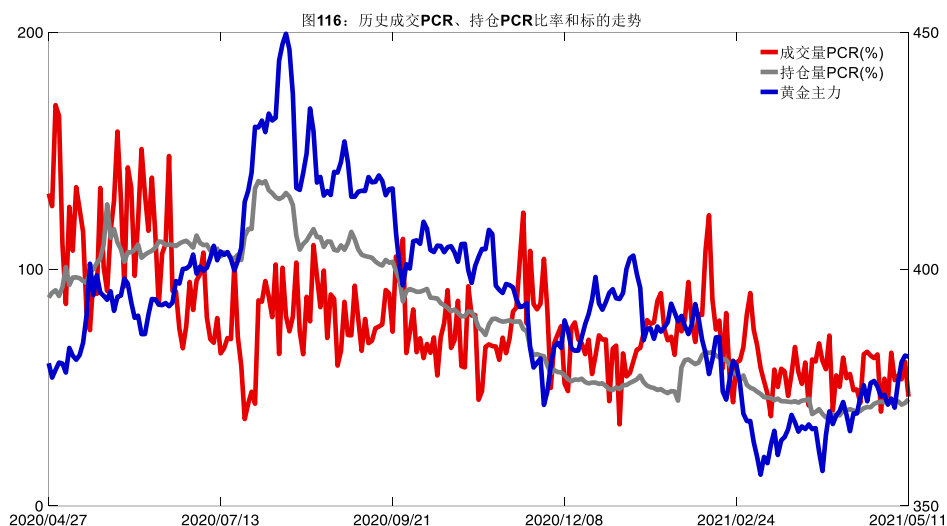


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月11日，黄金期权总成交量减少，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日升0.02。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

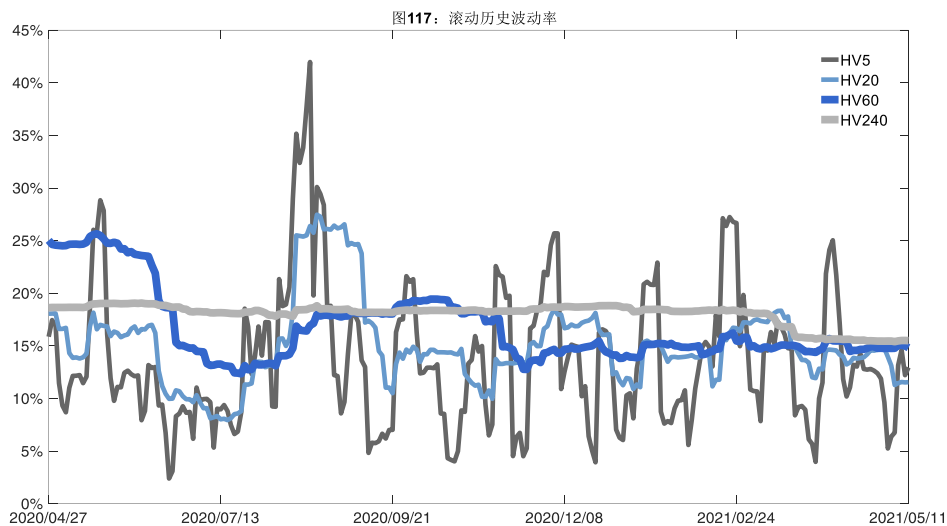


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

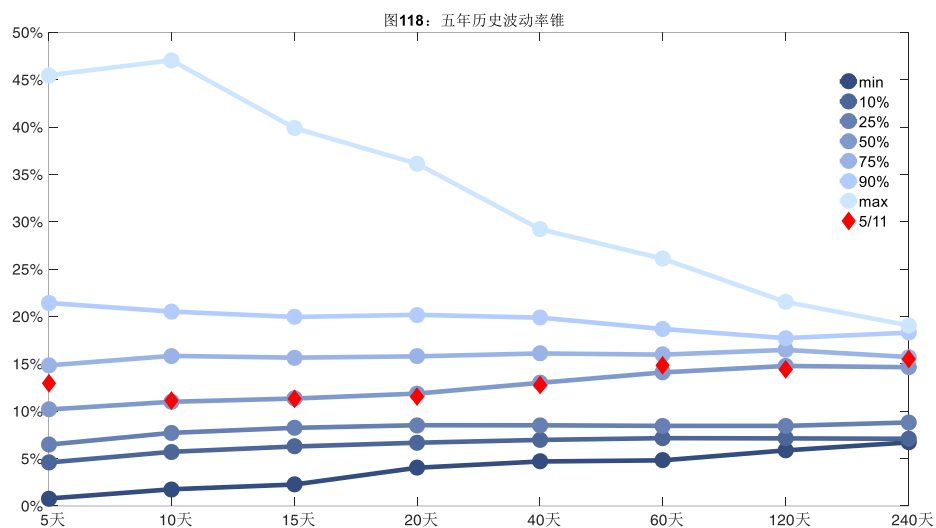
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日, 黄金主连5日历史滚动波动率上升至12.95%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为12.95%、11.13%、11.55%和12.76%。



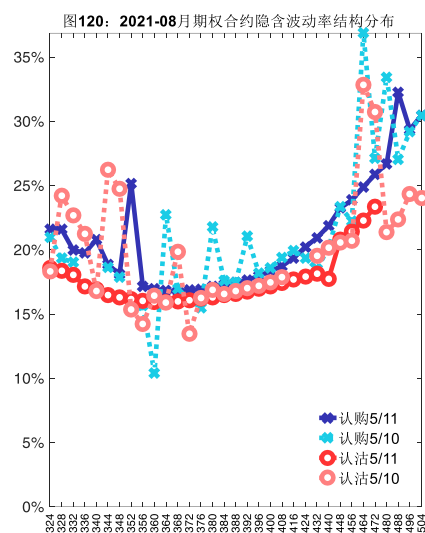
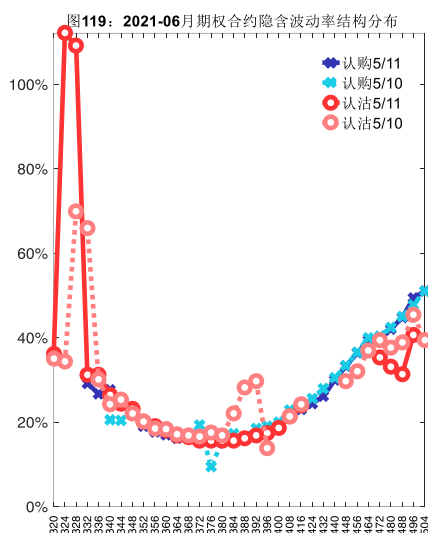
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 11 日 2021-06 和 2021-08 合约的隐含波动率结构分布, 当前 AU2106 结算价为 382, AU2108 结算价为 383。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

十一、铝期权

1、成交持仓情况

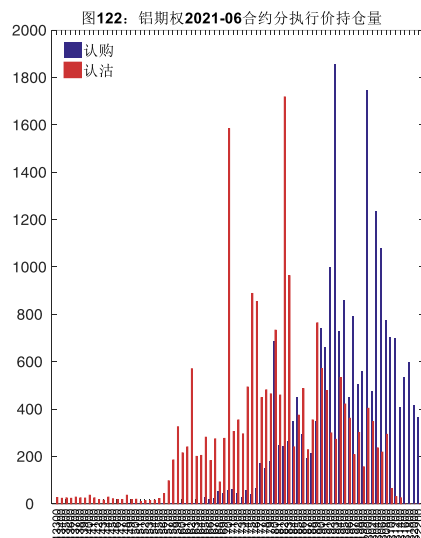
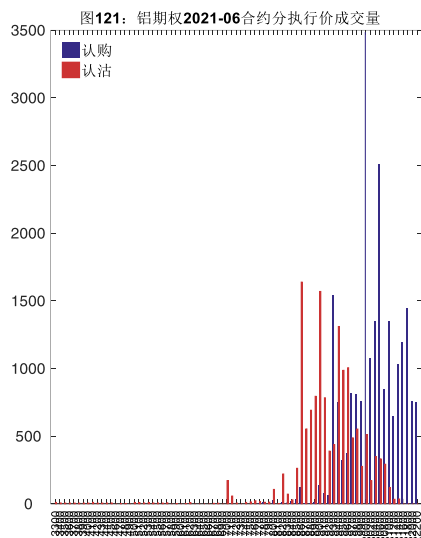
5月11日，铝期权总成交量为48,330手（按单边计算，下同），较前一交易日增加4,635手。持仓量为69,513手，增加2,914手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.56和0.80，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-06合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的76.15%和23.43%，持仓量占比分别为61.72%和36.96%。其中2021-06期权合约成交量为36,805手，较前一交易日增加2,613手。持仓量为42,905手，比上一交易日增加173手。

表 11：铝期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-06	36,805	2,613	0.65	0.11	42,905	173	0.99	0.06
2021-07	11,322	2,057	0.32	0.09	25,693	2,681	0.54	-0.03
总计	48,330	4,635	0.56	0.09	69,513	2,914	0.80	0.01

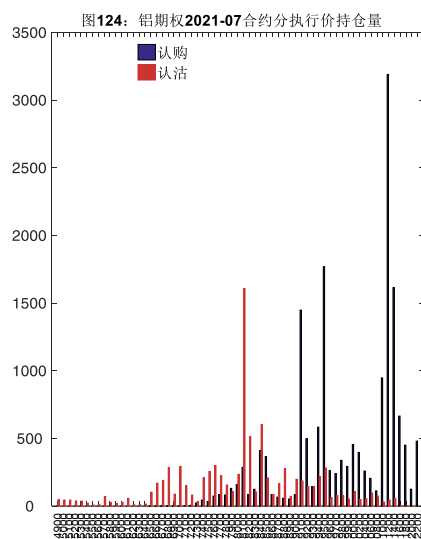
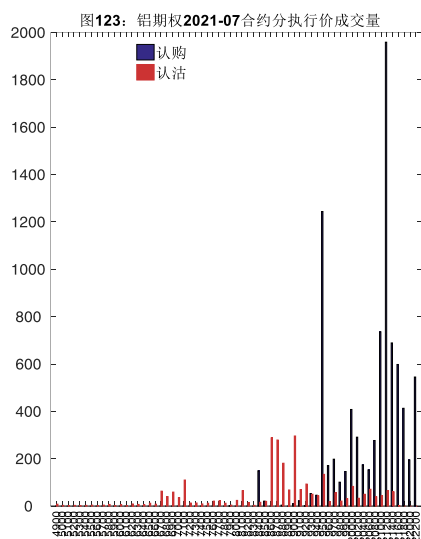
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 20000 认购（标的结算价为 19935）。合约成交量 PCR 为 0.65，较上一交易日增 0.11。持仓量 PCR 为 0.99，较上一交易日升 0.06，市场情绪趋于谨慎。当前阻力位为 19300 和 18200。



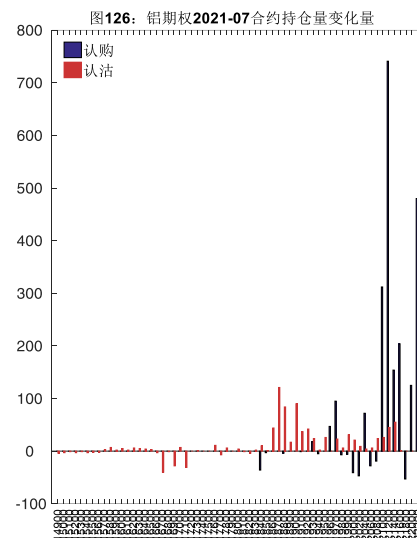
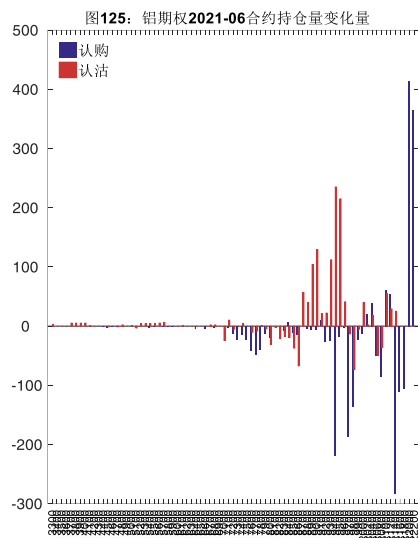
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 21200 认购（标的结算价为 19920）。合约成交量 PCR 为 0.32，较上一交易日增 0.09。持仓量 PCR 为 0.54，较上一交易日降 0.03，市场长线情绪趋于乐观。



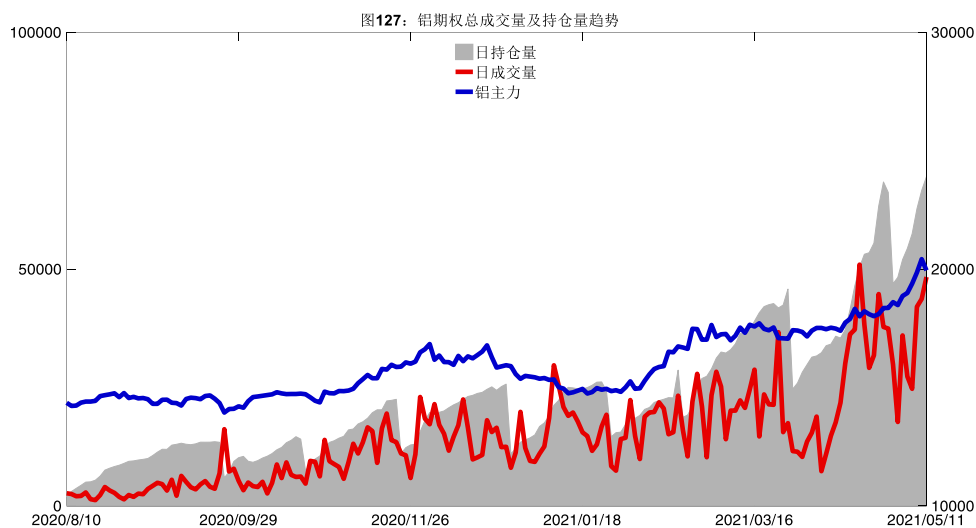
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 22000 认购(标的结算价为 19935), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 21200 认购（标的结算价为 19920），后市预期相对平稳。

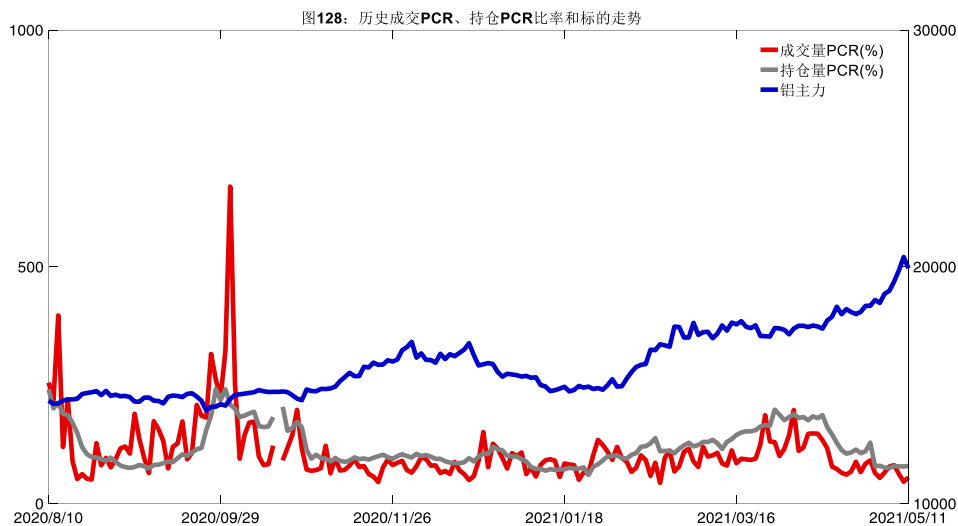


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 铝期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日升0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

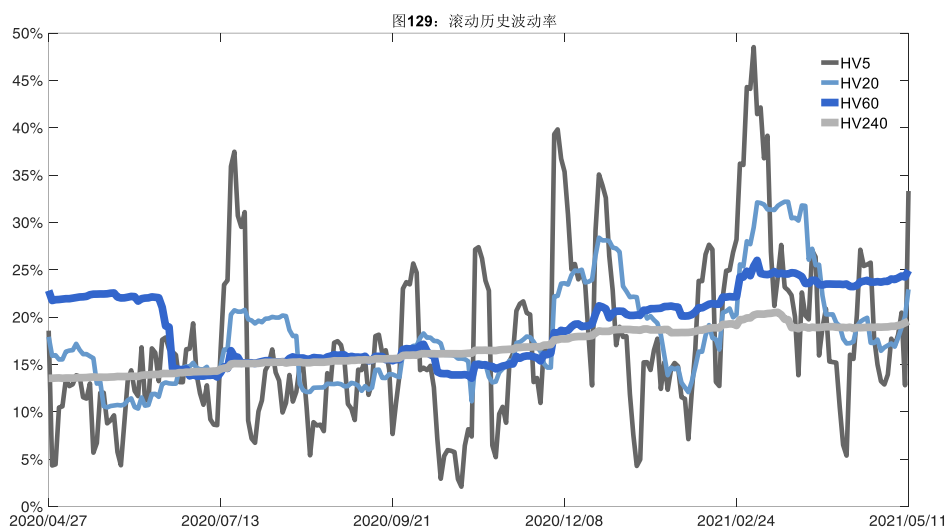


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

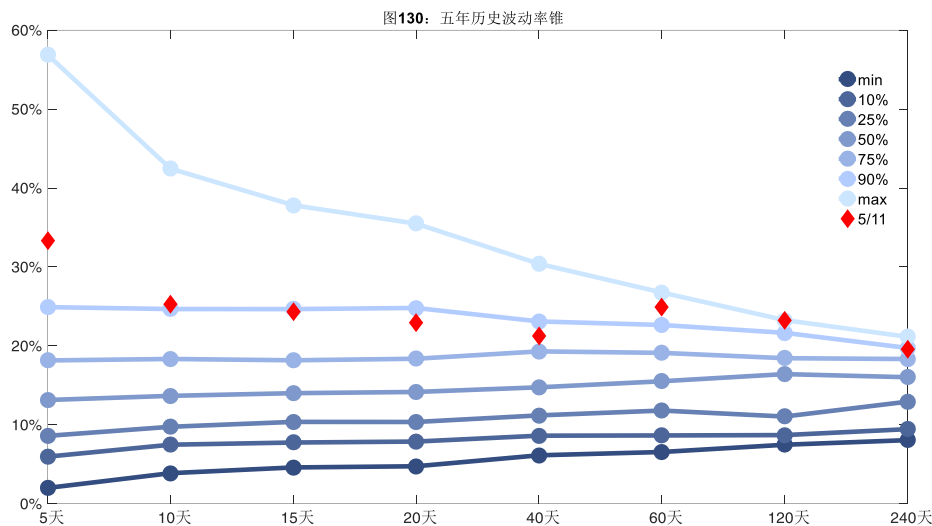
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日, 铝主连5日历史滚动波动率上升至33.32%, 位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为33.32%、25.28%、22.94%和21.29%。



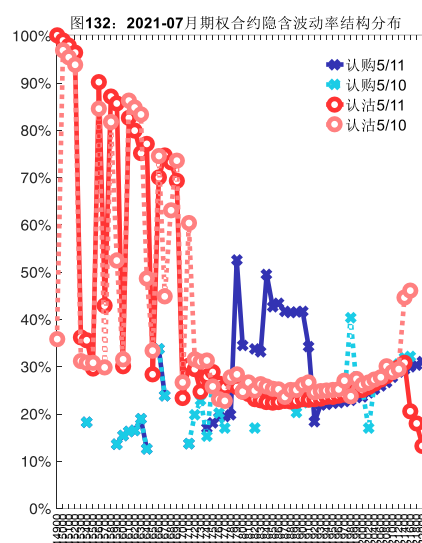
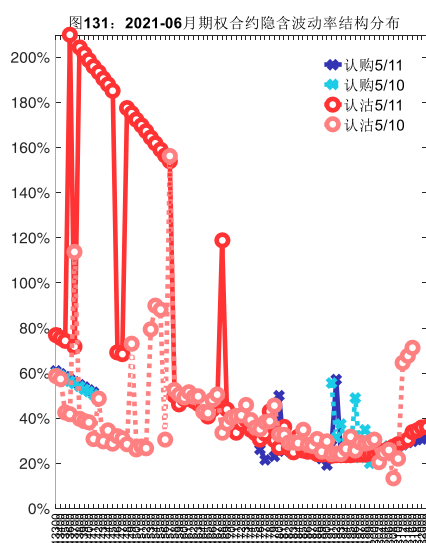
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月11日2021-06和2021-07合约的隐含波动率结构分布,当前AL2106结算价为19935,AL2107结算价为19920。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十二、锌期权

1、成交持仓情况

5月11日, 锌期权总成交量为20,680手(按单边计算, 下同), 较前一交易日减少15,373

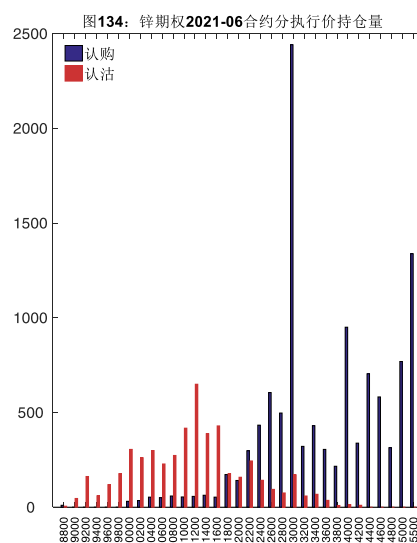
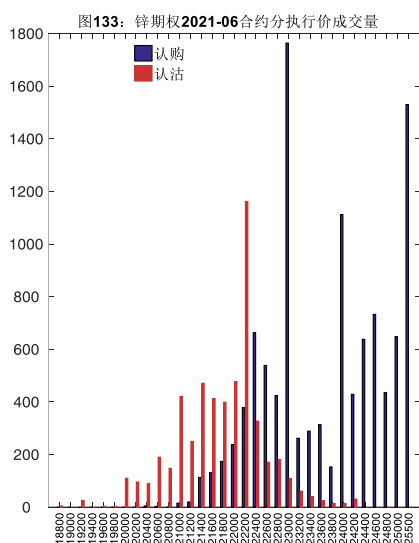
手。持仓量为 24,518 手，减少 19 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.50 和 0.44，后市情绪趋于乐观。其中，2021-06 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 78.55%和 21.36%，持仓量占比分别为 66.86%和 32.93%。其中 2021-06 期权合约成交量为 16,245 手，较前一交易日减少 12,148 手。持仓量为 16,393 手，比上一交易日减少 361 手。

表 12：锌期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-06	16,245	-12,148	0.48	0.02	16,393	-361	0.45	-0.04
2021-07	4,417	-3,199	0.60	-0.01	8,073	324	0.41	0.03
总计	20,680	-15,373	0.50	0.02	24,518	-19	0.44	-0.02

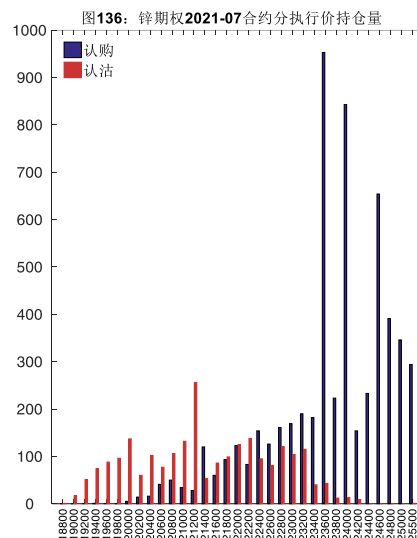
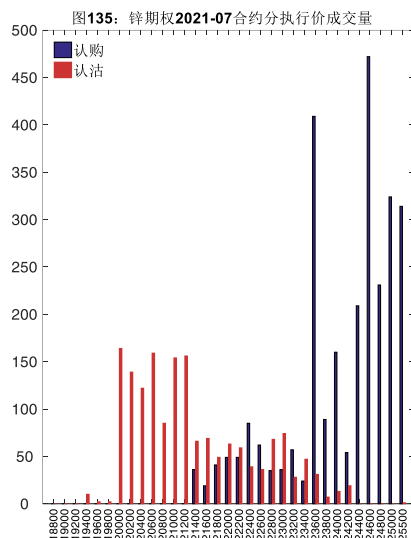
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-06 合约系列中成交量最高的合约 23000 认购（标的结算价为 22475）。合约成交量 PCR 为 0.48，较上一交易日增 0.02。持仓量 PCR 为 0.45，较上一交易日降 0.04，市场情绪趋于乐观。当前阻力位为 23000 和 21200。



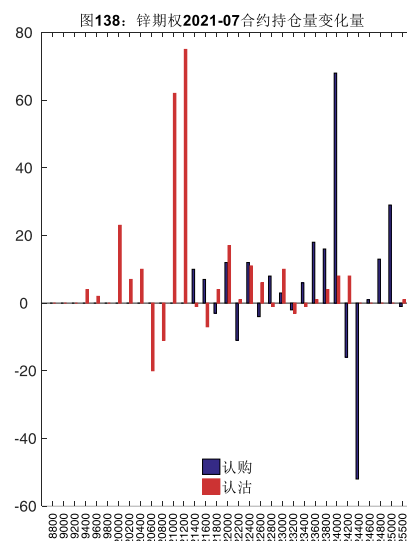
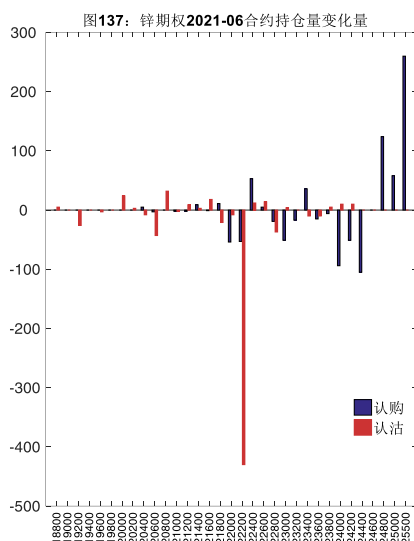
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 24600 认购（标的结算价为 22505）。合约成交量 PCR 为 0.60，较上一交易日减 0.01。持仓量 PCR 为 0.41，较上一交易日升 0.03，市场长线情绪趋于谨慎。



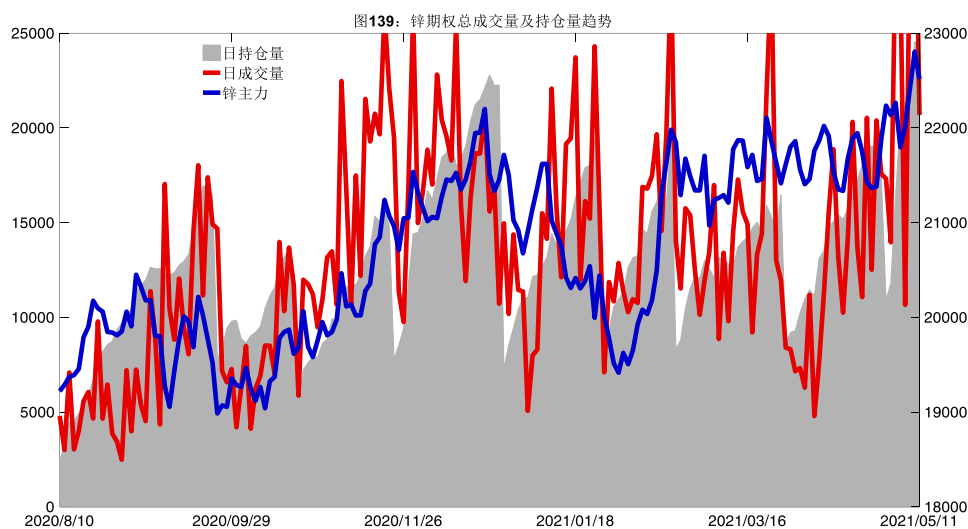
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 25500 认购(标的结算价为 22475), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 21200 认沽(标的结算价为 22505), 后市预期可能出现波动。

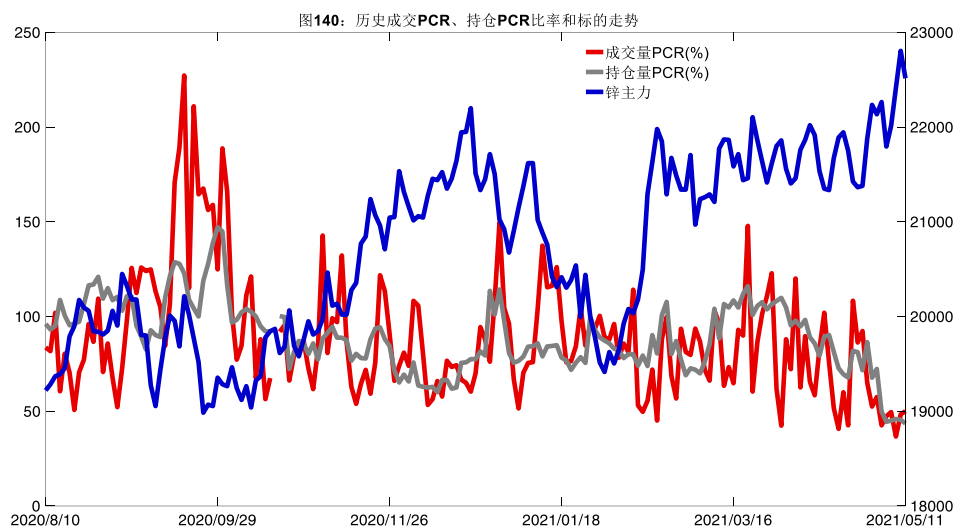


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 锌期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.02。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

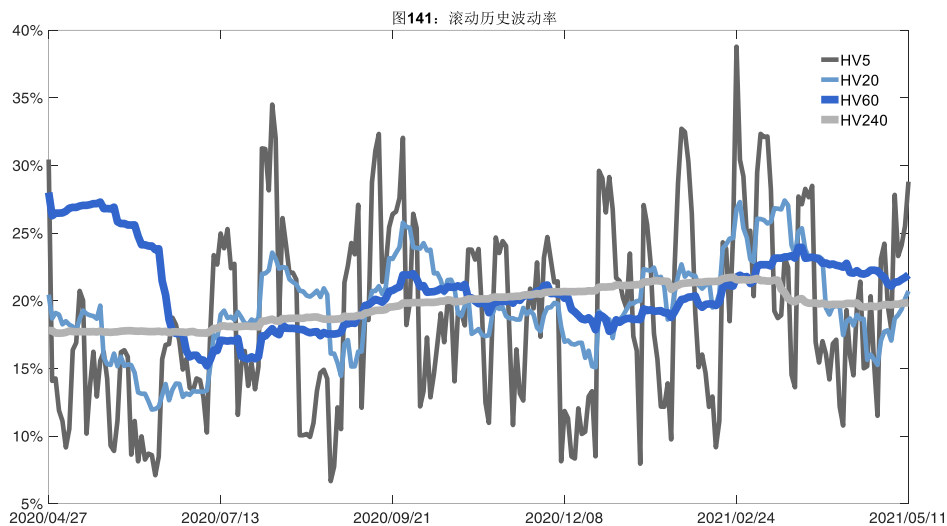


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

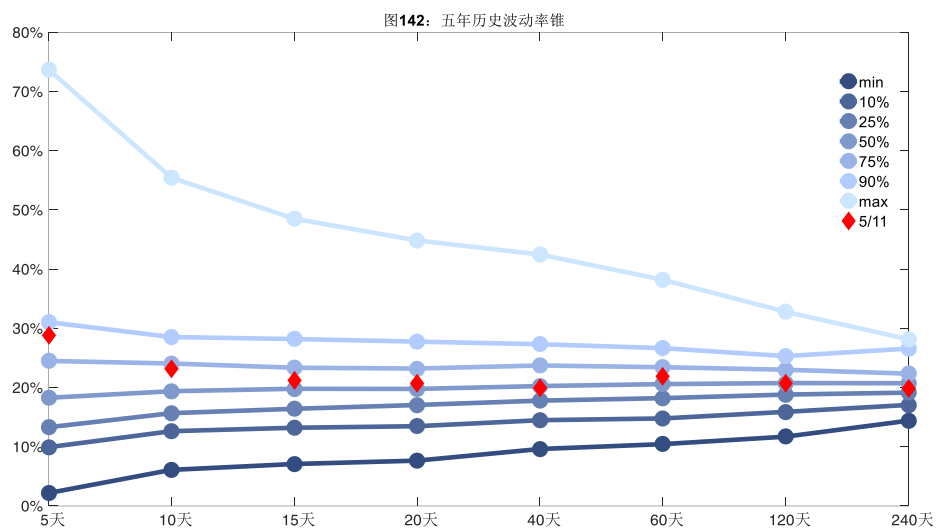
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日, 锌主连5日历史滚动波动率上升至28.80%, 位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为28.80%、23.16%、20.72%和19.92%。



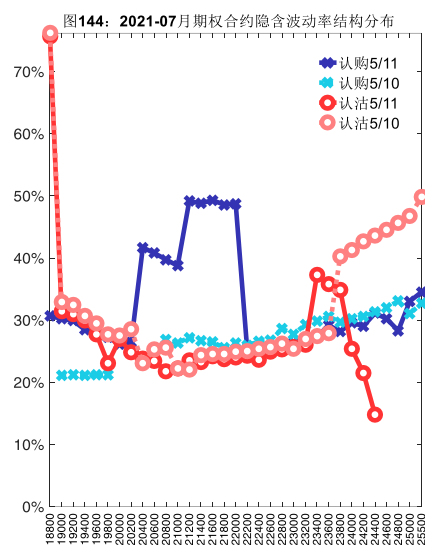
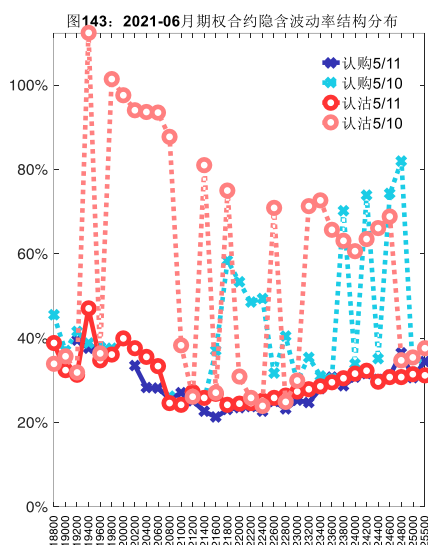
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 11 日 2021-06 和 2021-07 合约的隐含波动率结构分布, 当前 ZN2106 结算价为 22475, ZN2107 结算价为 22505。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十三、白糖期权

1、成交持仓情况

5月11日,白糖期权总成交量为47,283手(按单边计算,下同),较前一交易日减少2,932手。持仓量为155,270手,增加1,235手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为0.55和0.47,后市情绪趋于乐观。其中,2021-09合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的60.82%和34.26%,持仓量占比分别为79.31%和16.09%。其中2021-09期权合约成交量为28,759手,较前一交易日减少4,727手。持仓量为123,148手,比上一交易日增加785手。

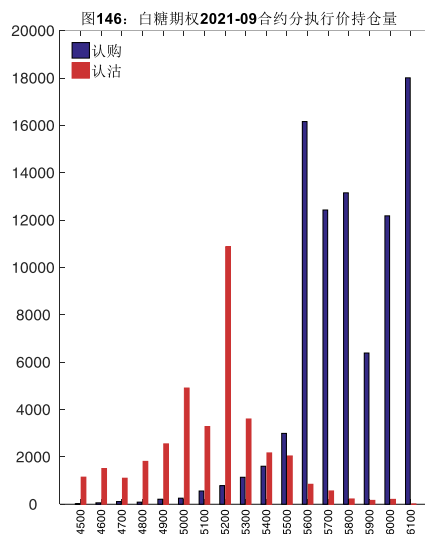
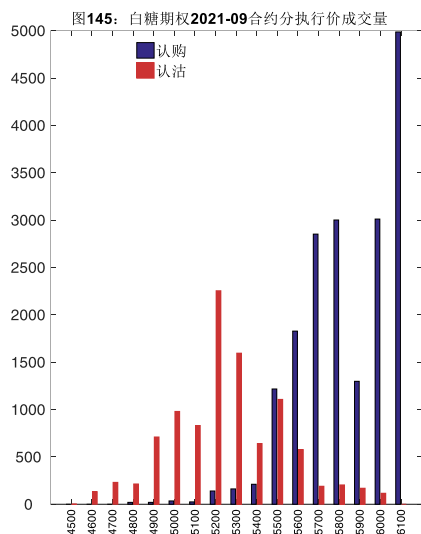
表 13: 白糖期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-07	16,200	2,798	0.52	0.24	24,979	-212	0.60	-0.05
2021-09	28,759	-4,727	0.53	0.19	123,148	785	0.43	-0.01
总计	47,283	-2,932	0.55	0.20	155,270	1,235	0.47	-0.01

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

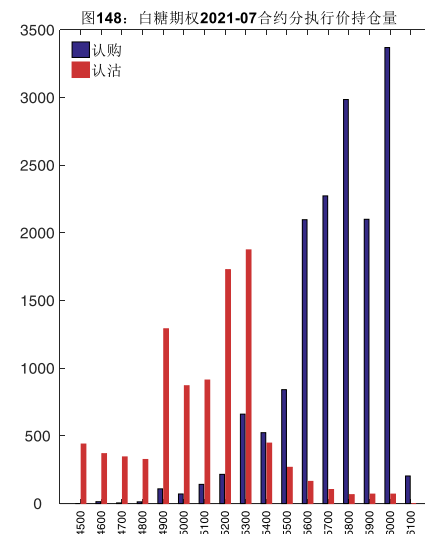
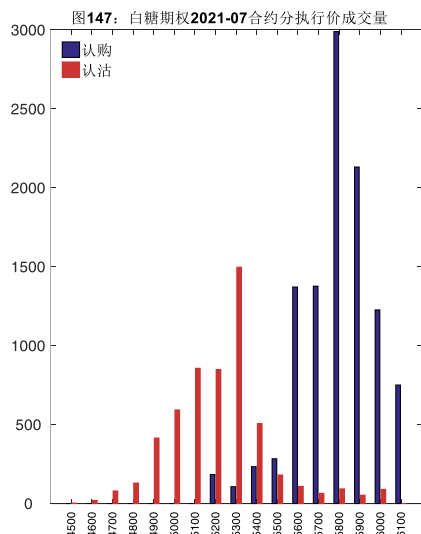
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 6100 认购(标的结算价为 5612)。合约成交量 PCR 为 0.53,较上一交易日增 0.19。持仓量 PCR 为 0.43,较上一交易日降 0.01,市场情绪趋

于乐观。当前阻力位为 6100 和 5200。



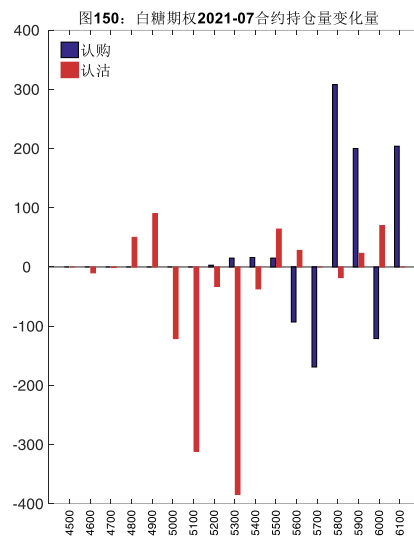
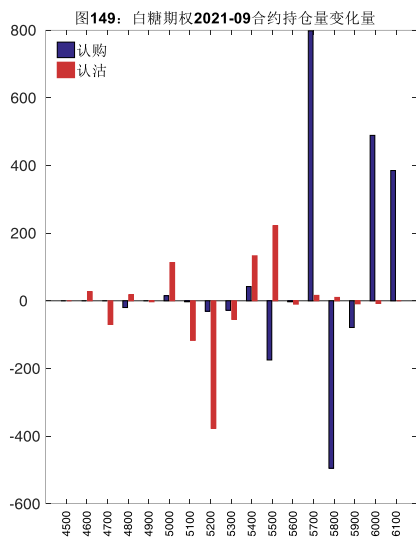
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约为 5800 认购 (标的结算价为 5564)。合约成交量 PCR 为 0.52, 较上一交易日增 0.24。持仓量 PCR 为 0.60, 较上一交易日降 0.05, 市场长线情绪趋于乐观。



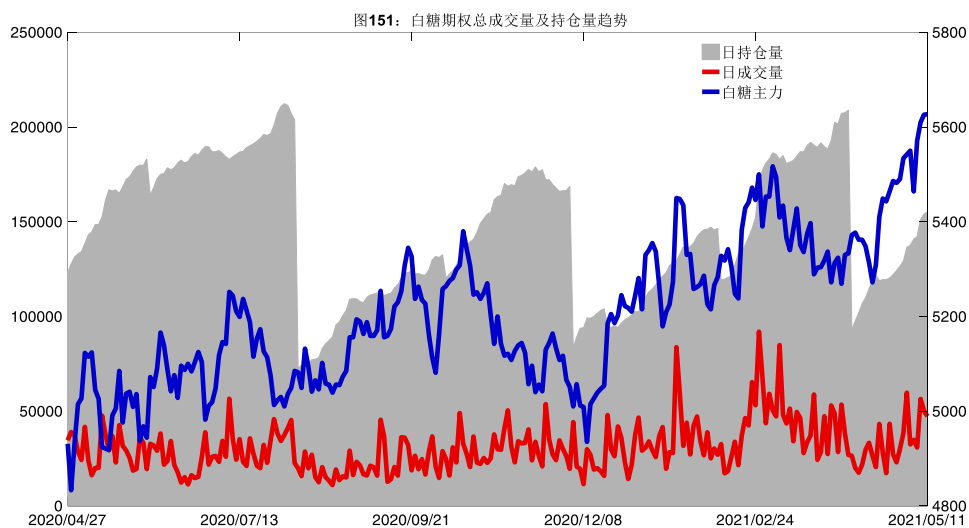
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 5700 认购 (标的结算价为 5612), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 5800 认购 (标的结算价为 5564), 后市预期相对平稳。

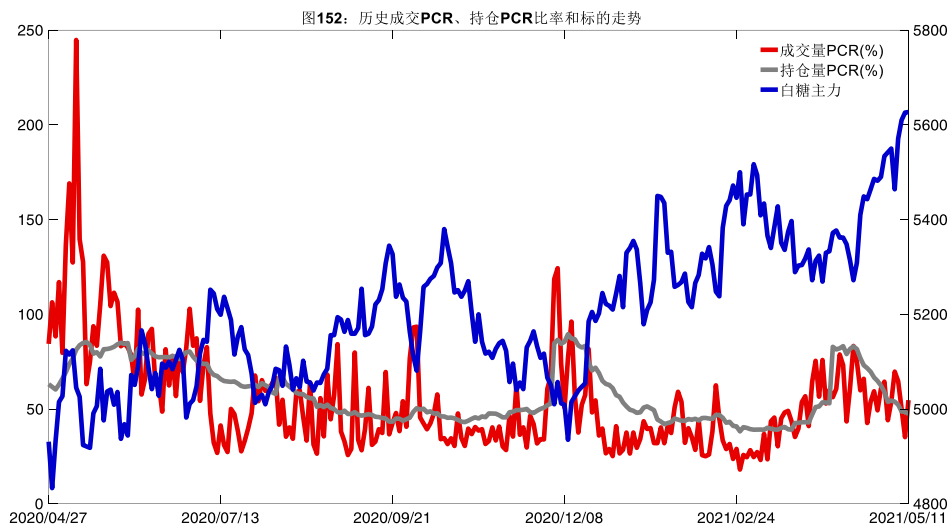


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 白糖期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日降0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

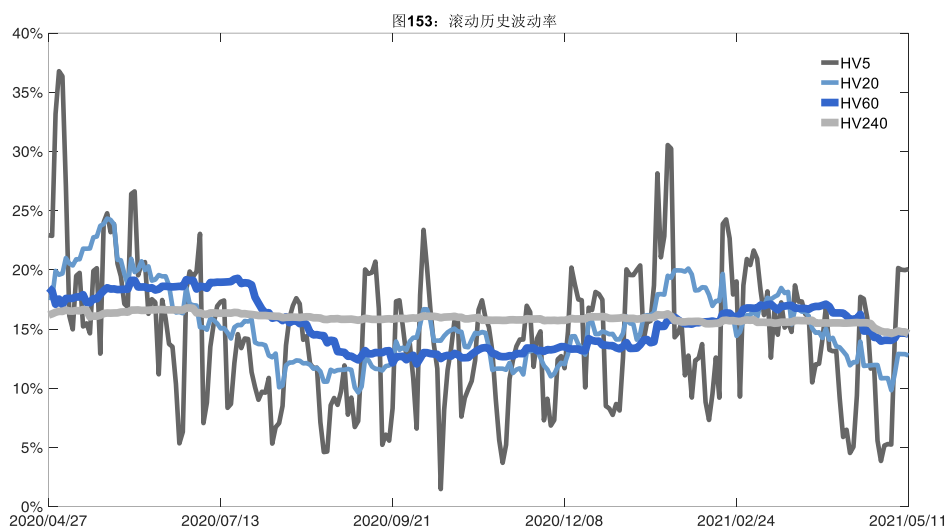


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

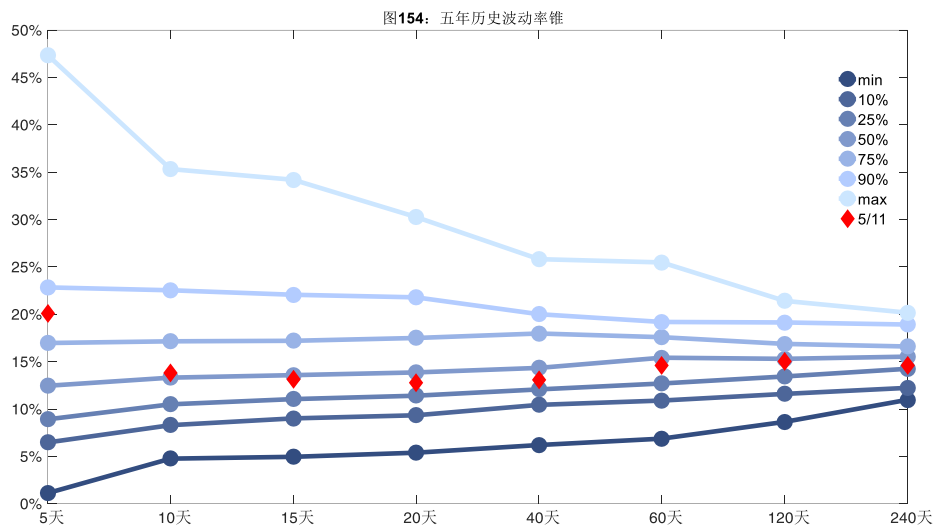
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日,白糖主连5日历史滚动波动率上升至20.06%,位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为20.06%、13.83%、12.77%和13.07%。



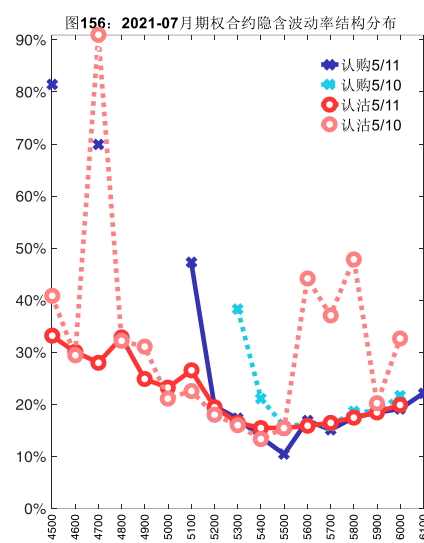
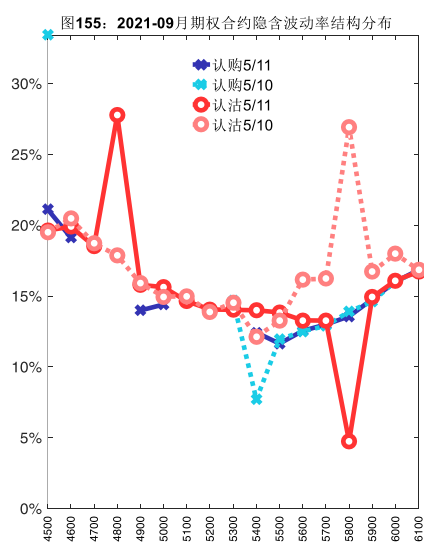
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月11日2021-09和2021-07合约的隐含波动率结构分布, 当前SR109结算价为5612, SR107结算价为5564。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十四、棉花期权

1、成交持仓情况

5月11日, 棉花期权总成交量为19,816手(按单边计算, 下同), 较前一交易日减少

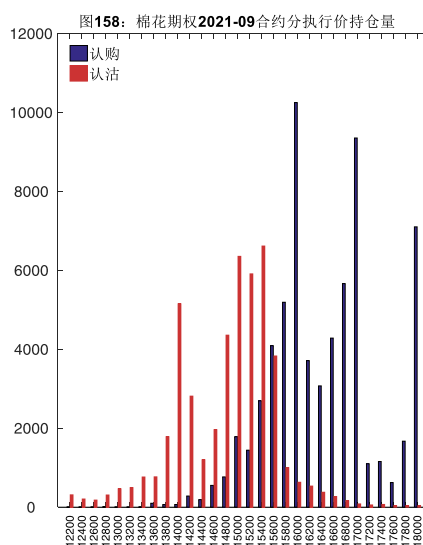
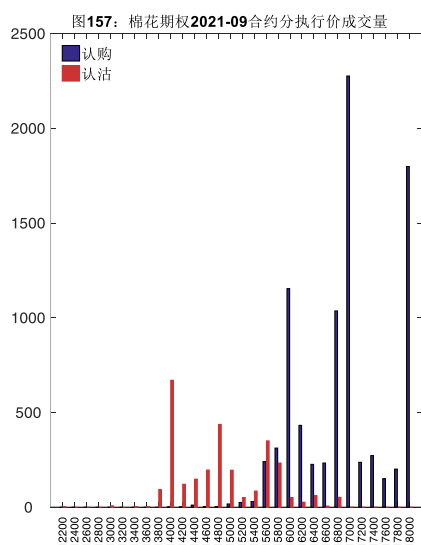
6,594 手。持仓量为 133,507 手，增加 554 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 0.36 和 0.70，后市情绪趋于谨慎。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 57.75%和 29.38%，持仓量占比分别为 83.92%和 14.06%。其中 2021-09 期权合约成交量为 11,444 手，较前一交易日减少 5,577 手。持仓量为 112,037 手，比上一交易日减少 101 手。

表 14：棉花期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-07	5,821	-2,753	0.31	-0.13	18,767	336	0.61	0.00
2021-09	11,444	-5,577	0.32	-0.30	112,037	-101	0.72	0.00
总计	19,816	-6,594	0.36	-0.19	133,507	554	0.70	0.01

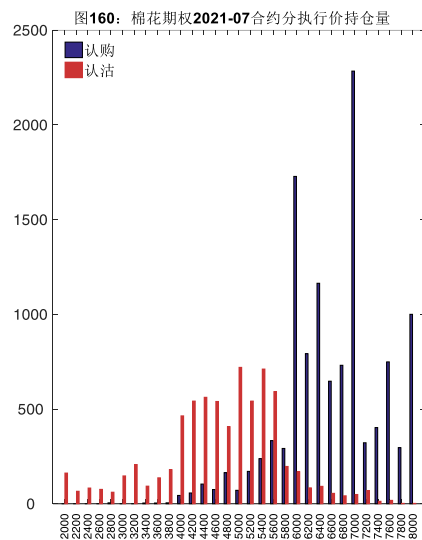
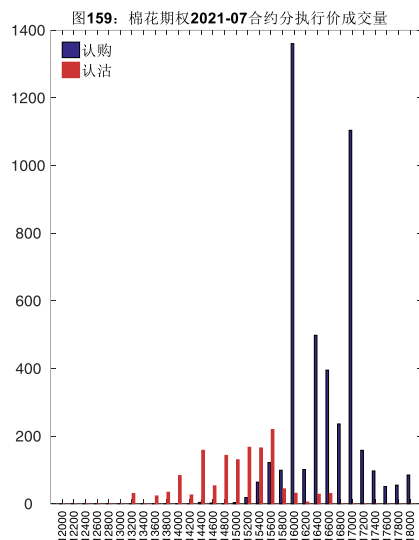
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 17000 认购（标的结算价为 15900）。合约成交量 PCR 为 0.32，较上一交易日减 0.30。持仓量 PCR 为 0.72，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。当前阻力位为 16000 和 15400。



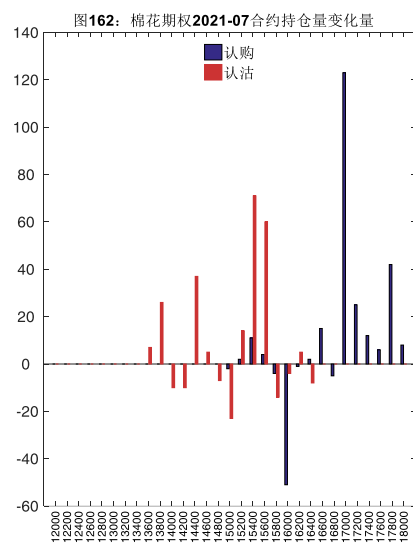
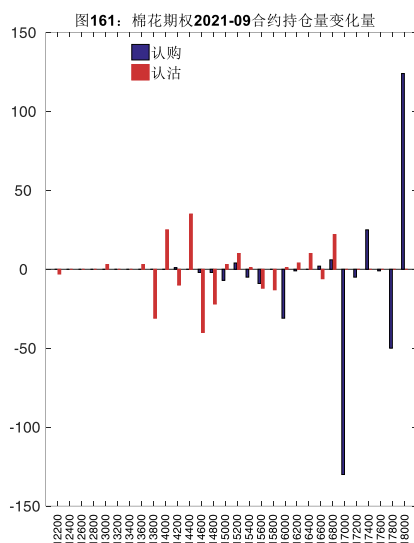
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 16000 认购（标的结算价为 15720）。合约成交量 PCR 为 0.31，较上一交易日减 0.13。持仓量 PCR 为 0.61，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。



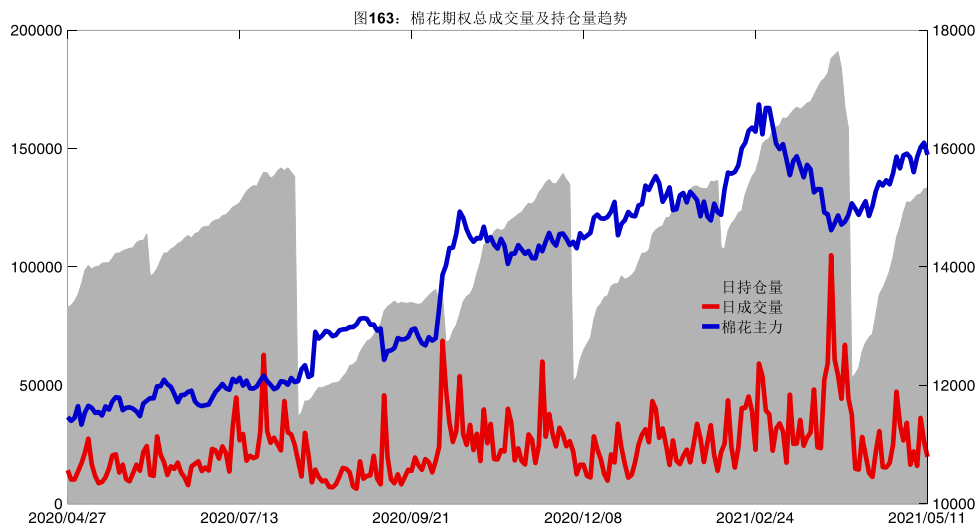
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 18000 认购(标的结算价为 15900), 市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 17000 认购(标的结算价为 15720), 后市预期相对平稳。

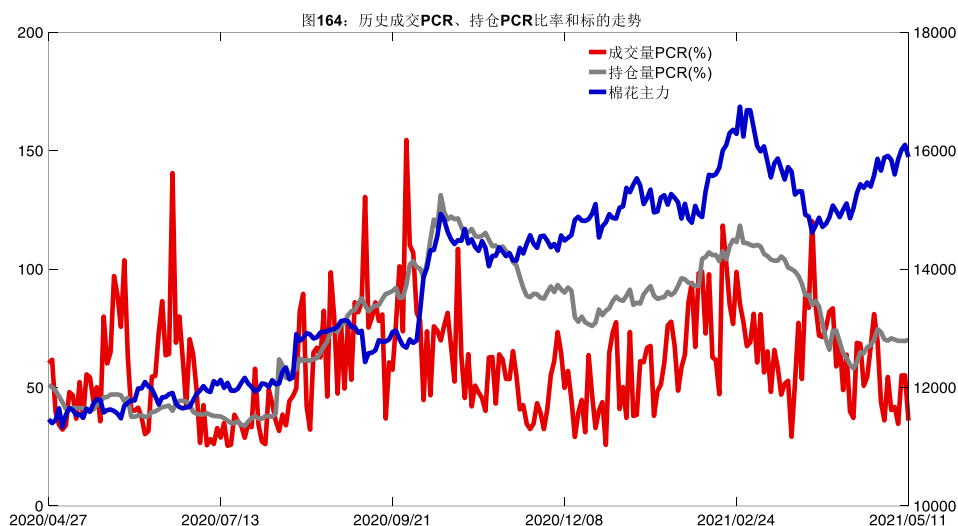


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 棉花期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日升 0.01。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

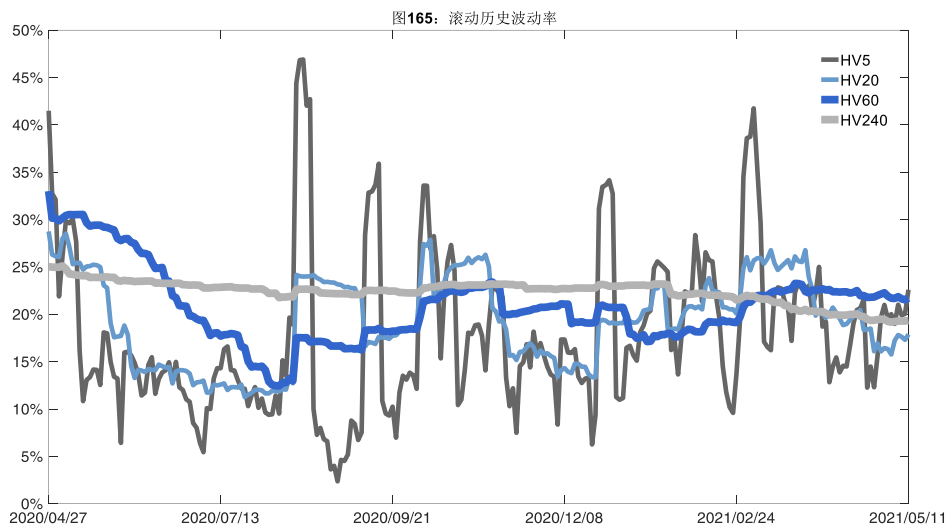


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

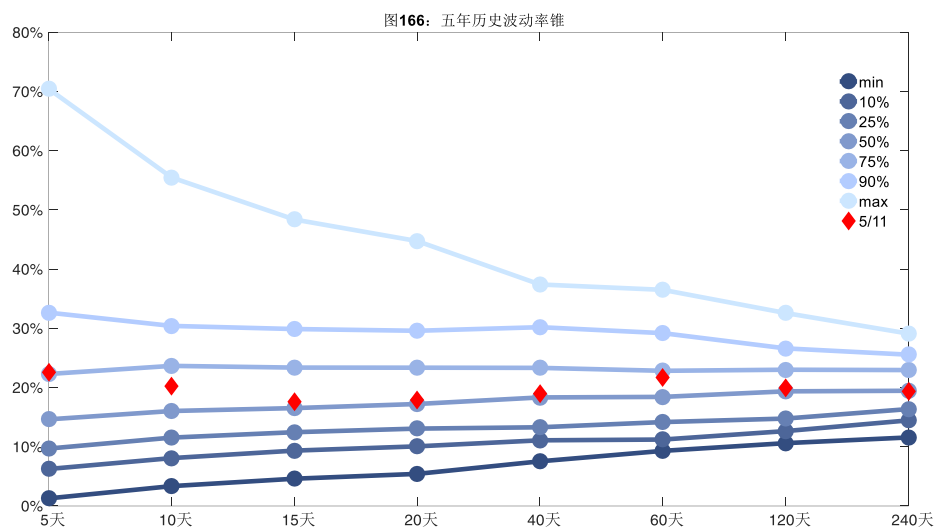
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日, 棉花主连5日历史滚动波动率上升至22.59%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为22.59%、20.26%、17.89%和19.01%。



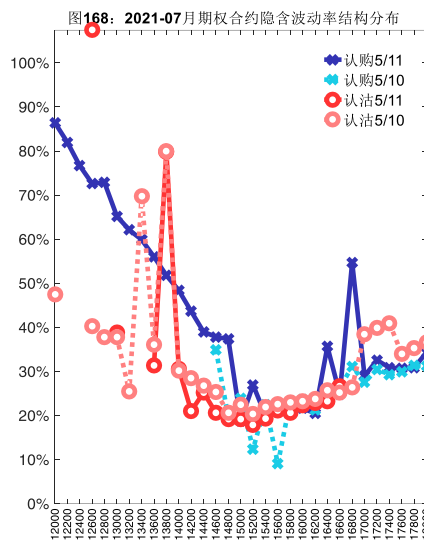
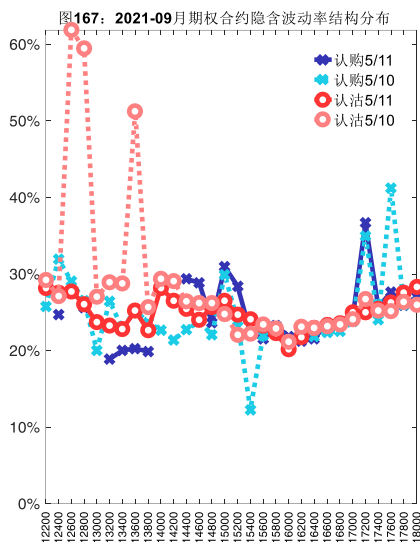
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 11 日 2021-09 和 2021-07 合约的隐含波动率结构分布, 当前 CF109 结算价为 15900, CF107 结算价为 15720。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十六、甲醇期权

1、成交持仓情况

5月11日, 甲醇期权总成交量为52,937手(按单边计算, 下同), 较前一交易日增加7,014手。持仓量为68,454手, 增加5,611手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.29和0.79, 后市情绪趋于谨慎。其中, 2021-09合约和2021-07合约的成交量占有所有合约总成交量的42.85%和52.86%, 持仓量占比分别为56.80%和37.10%。其中2021-09期权合约成交量为22,685手, 较前一交易日减少1,629手。持仓量为38,879手, 比上一交易日增加2,078手。

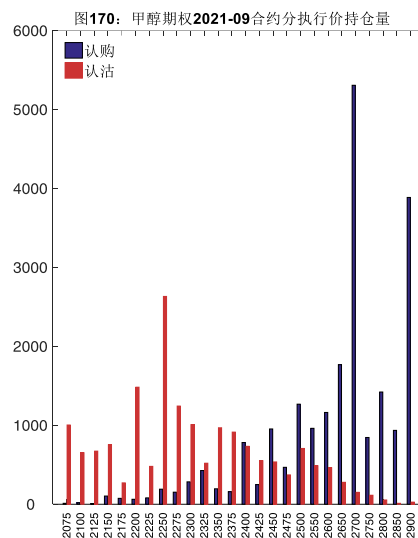
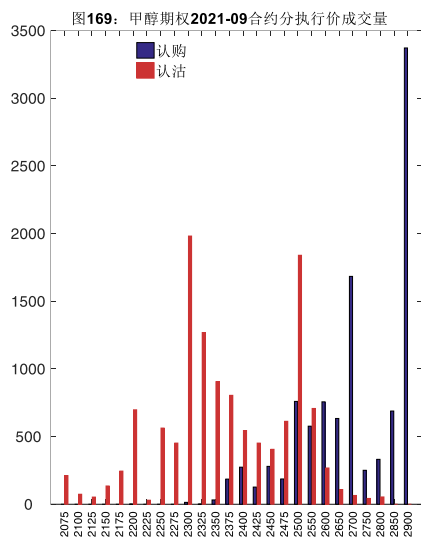
表 15: 甲醇期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-07	27,985	6,439	1.27	0.41	25,399	2,879	0.75	0.04
2021-09	22,685	-1,629	1.23	0.53	38,879	2,078	0.78	0.02
总计	52,937	7,014	1.29	0.51	68,454	5,611	0.79	0.03

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

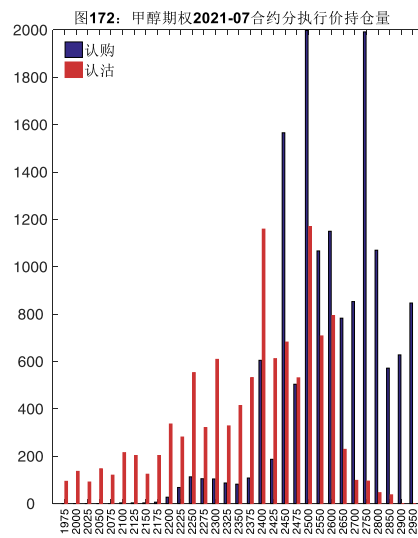
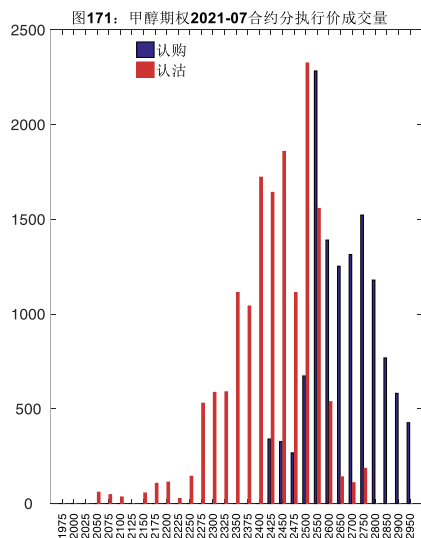
2021-09 合约系列中成交量最高的合约 2900 认购(标的结算价为 2553)。合约成交量 PCR 为 1.23, 较上一交易日增 0.53。持仓量 PCR 为 0.78, 较上一交易日升 0.02, 市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 2700 和 2250。



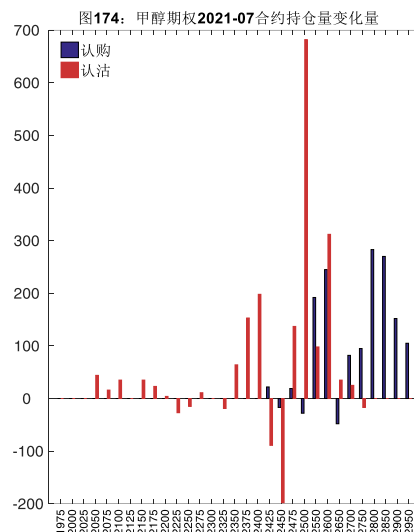
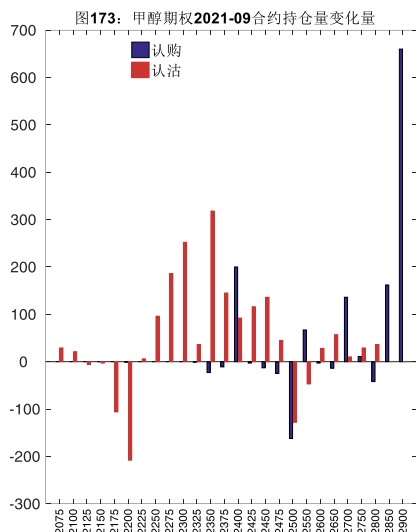
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2500 认沽（标的结算价为 2531）。合约成交量 PCR 为 1.27，较上一交易日增 0.41。持仓量 PCR 为 0.75，较上一交易日升 0.04，市场长线情绪趋于谨慎。



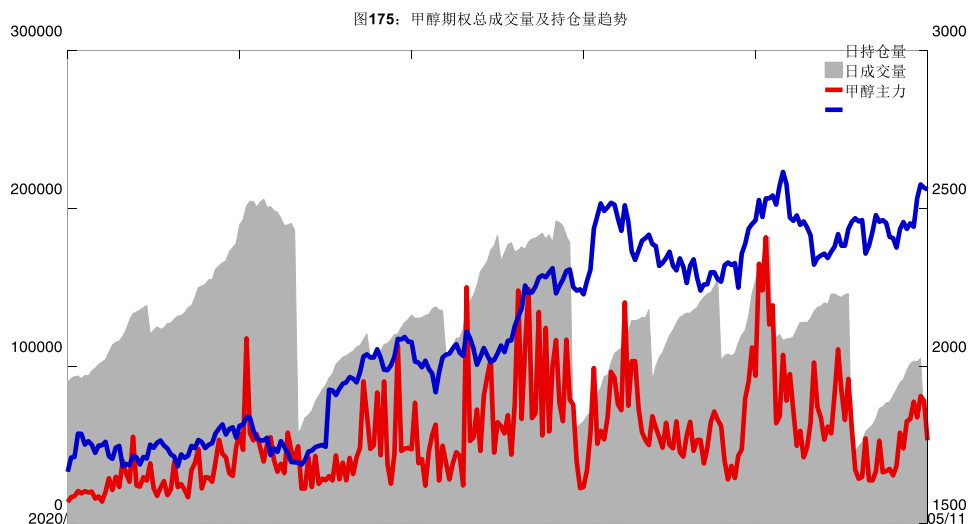
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-09 合约系列增仓相对最高为 2900 认购（标的结算价为 2553），市场情绪相对乐观。2021-07 合约系列增仓相对最高为 2500 认沽（标的结算价为 2531），后市预期可能出现波动。

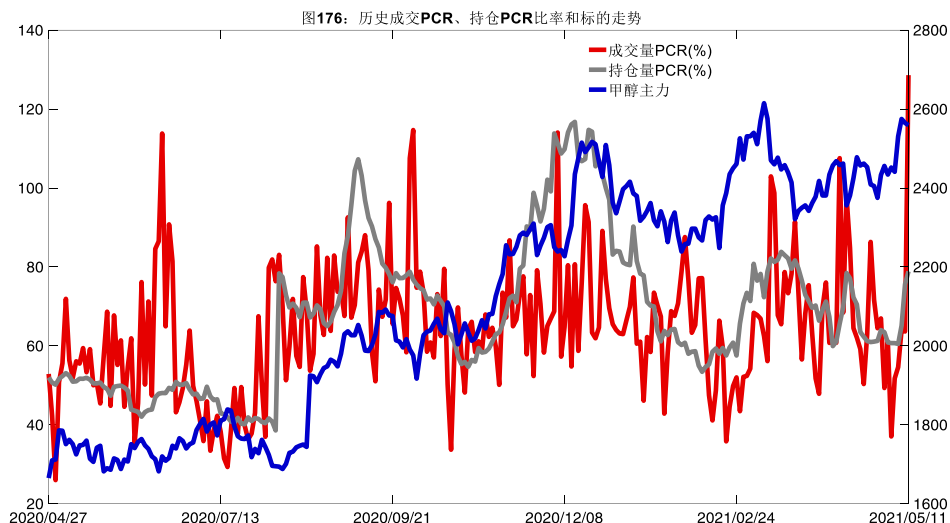


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 甲醇期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日升0.03。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

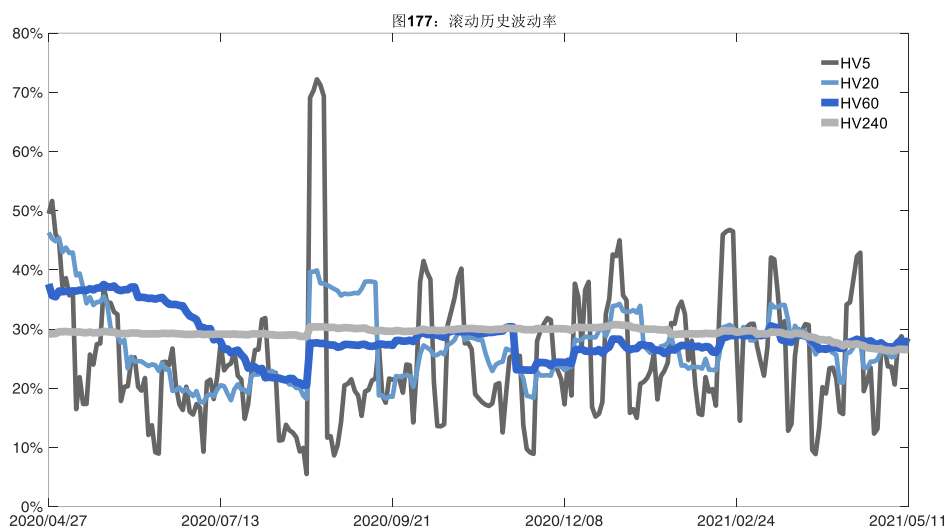


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

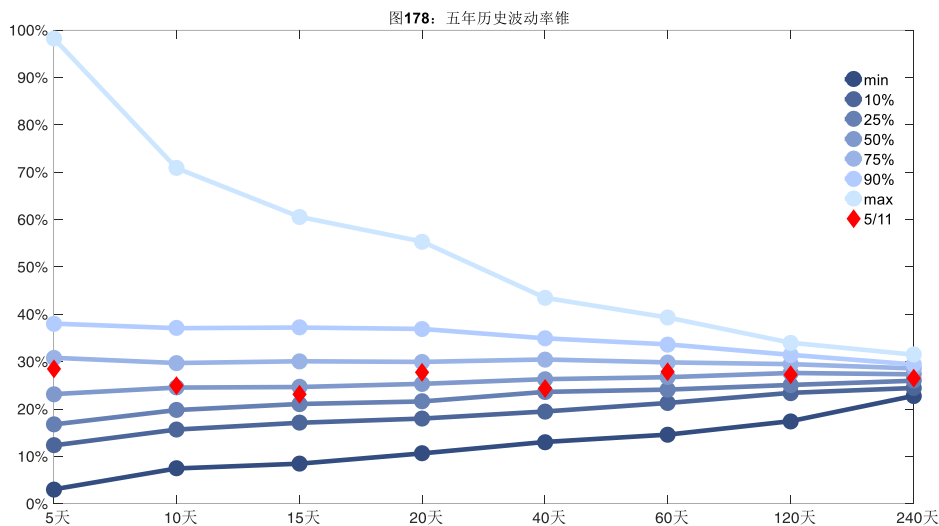
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日, 甲醇主连5日历史滚动波动率上升至28.44%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为28.44%、24.97%、27.75%和24.35%。



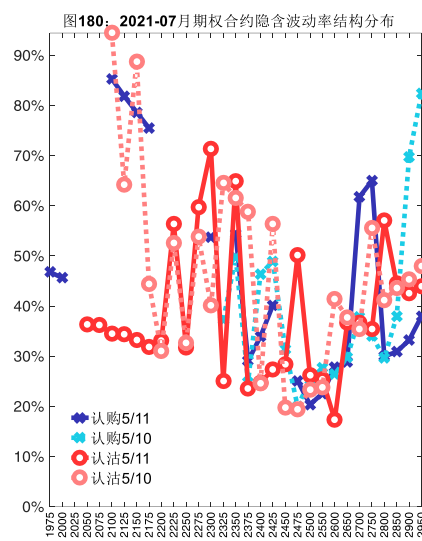
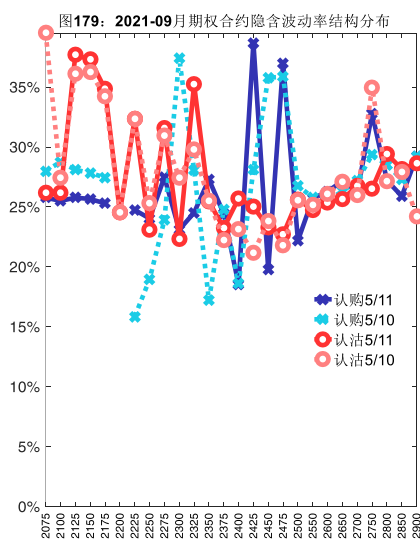
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 11 日 2021-09 和 2021-07 合约的隐含波动率结构分布, 当前 MA109 结算价为 2553, MA107 结算价为 2531。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十七、菜粕期权

1、成交持仓情况

5 月 11 日, 菜粕期权总成交量为 24,357 手 (按单边计算, 下同), 较前一交易日增加

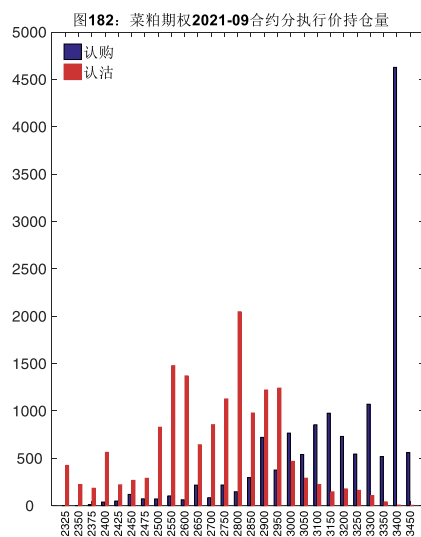
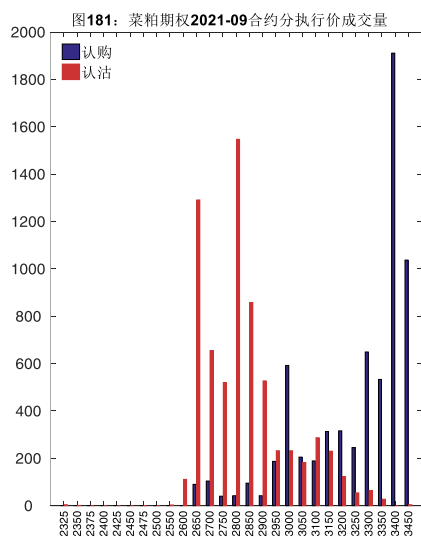
6,463 手。持仓量为 50,023 手，增加 2,856 手。总成交量和总持仓量 PCR 比率分别为 1.10 和 1.31，后市情绪趋于乐观。其中，2021-09 合约和 2021-07 合约的成交量占有所有合约总成交量的 55.60%和 35.93%，持仓量占比分别为 58.68%和 30.15%。其中 2021-09 期权合约成交量为 13,542 手，较前一交易日增加 3,888 手。持仓量为 29,354 手，比上一交易日增加 1,429 手。

表 16：菜粕期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-07	8,751	1,667	0.99	-0.63	15,084	1,205	1.65	-0.08
2021-09	13,542	3,888	1.05	-0.14	29,354	1,429	1.13	0.00
总计	24,357	6,463	1.10	-0.31	50,023	2,856	1.31	-0.03

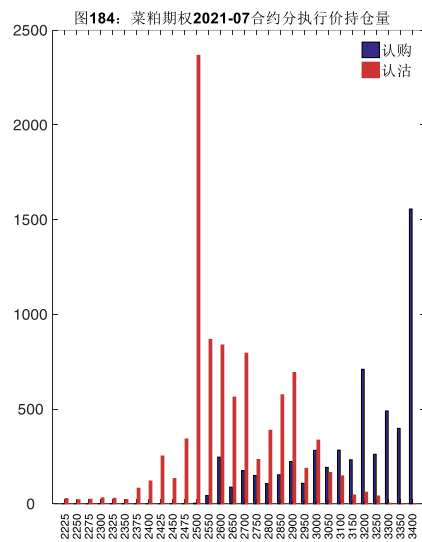
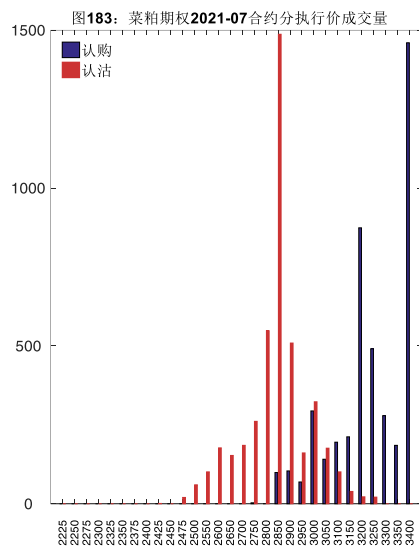
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 3400 认购（标的结算价为 3102）。合约成交量 PCR 为 1.05，较上一交易日减 0.14。持仓量 PCR 为 1.13，与上一交易日基本持平，市场情绪维持原样。当前阻力位为 3400 和 2800。



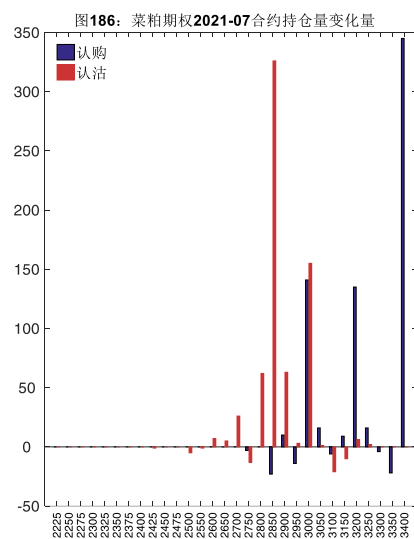
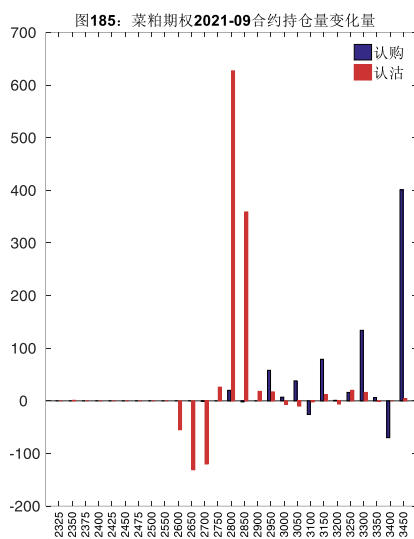
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-07 合约系列中成交量最高的合约 2850 认沽（标的结算价为 3027）。合约成交量 PCR 为 0.99，较上一交易日减 0.63。持仓量 PCR 为 1.65，较上一交易日降 0.08，市场长线情绪趋于乐观。



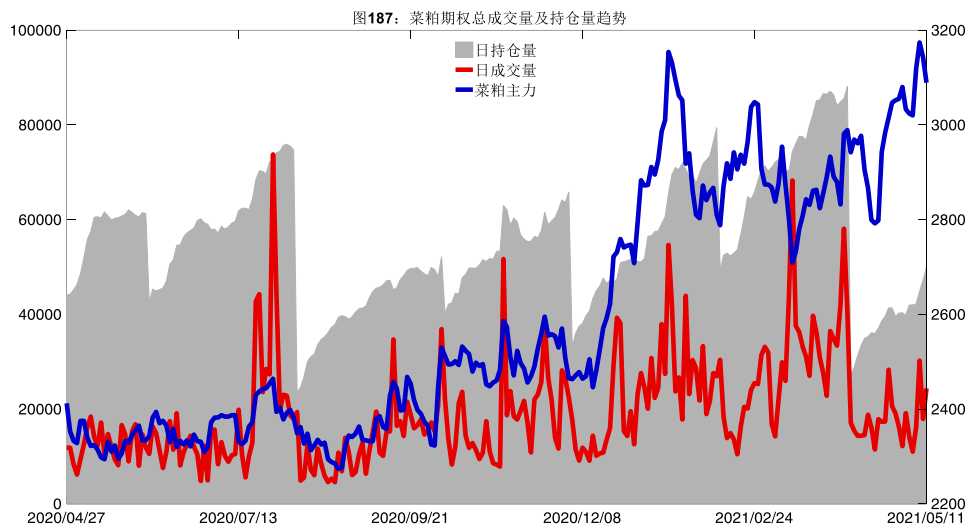
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-09 合约系列增仓相对最高为 2800 认沽(标的结算价为 3102), 市场情绪维持谨慎。2021-07 合约系列增仓相对最高为 3400 认购(标的结算价为 3027), 后市预期相对平稳。

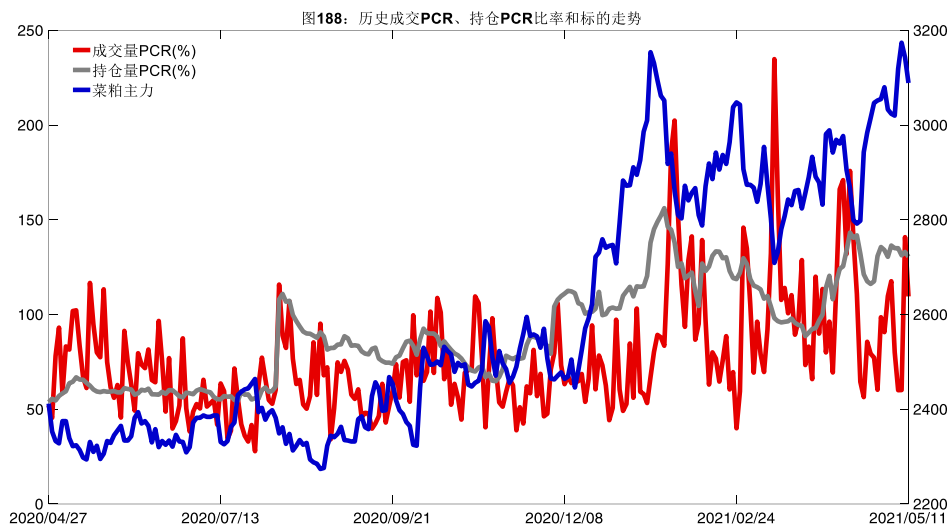


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月11日, 菜粕期权总成交量增加, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.03。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

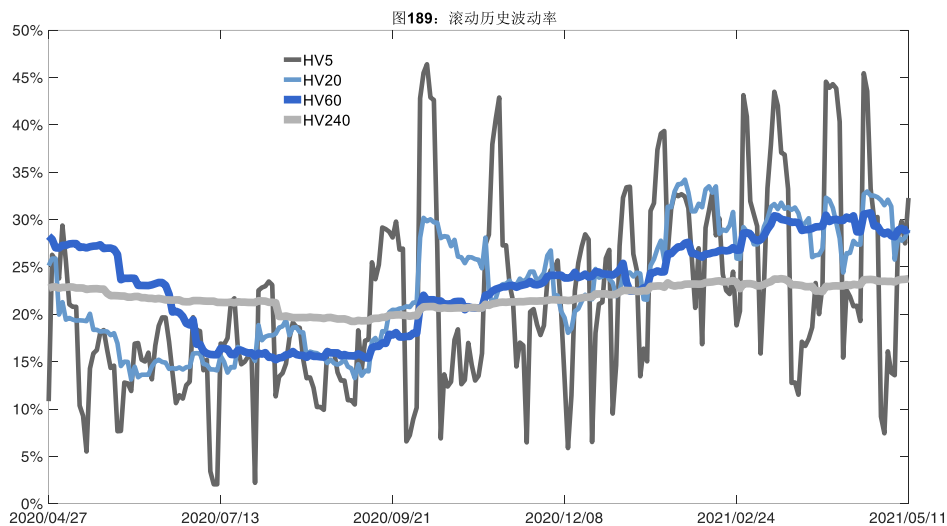


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

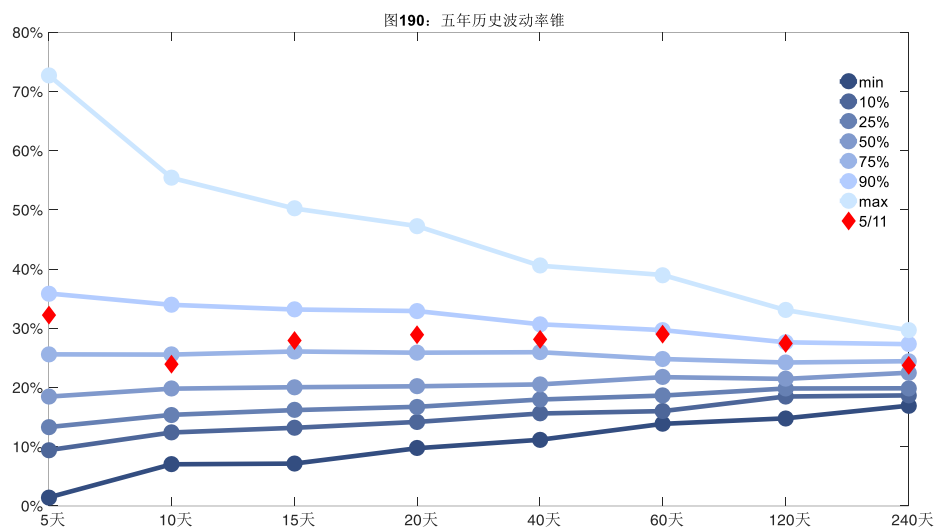
2、波动率分析

(1) 历史波动率

5月11日, 菜粕主连5日历史滚动波动率上升至32.28%, 位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为32.28%、23.91%、28.96%和28.13%。



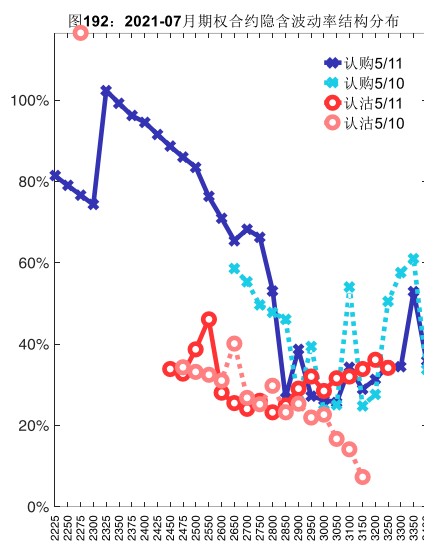
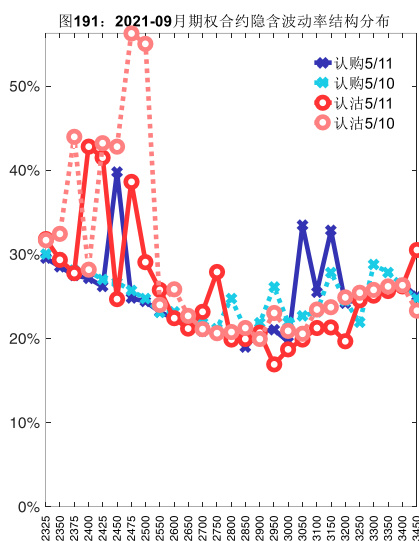
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 11 日 2021-09 和 2021-07 合约的隐含波动率结构分布, 当前 RM109 结算价为 3102, RM107 结算价为 3027。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

十八、动力煤期权

1、成交持仓情况

5月11日, 动力煤期权总成交量为62,005手(按单边计算, 下同), 较前一交易日增加8,197手。持仓量为84,550手, 增加8,213手。总成交量和总持仓量PCR比率分别为1.81和3.32, 后市情绪趋于谨慎。其中, 2021-07合约和2021-09合约的成交量占有所有合约总成交量的64.60%和33.03%, 持仓量占比分别为55.88%和41.55%。其中2021-07期权合约成交量为40,055手, 较前一交易日增加7,636手。持仓量为47,250手, 比上一交易日增加3,989手。

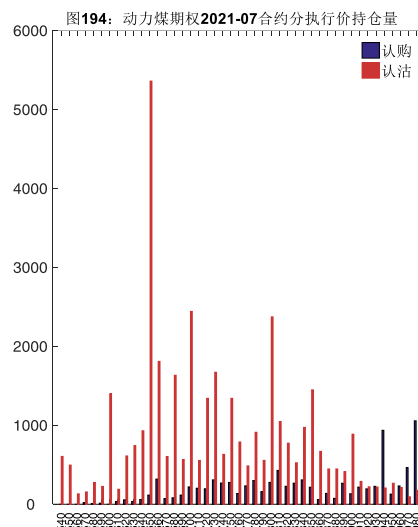
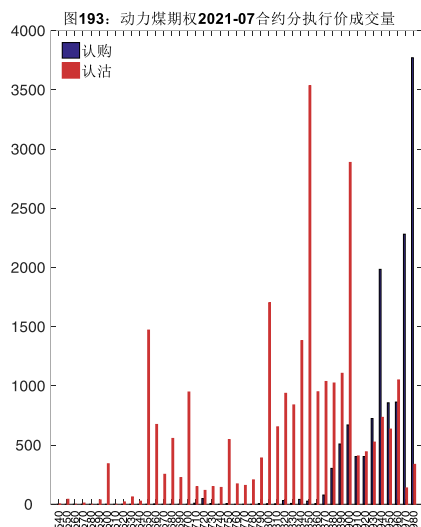
表 17: 动力煤期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量PCR	成交量PCR变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量PCR	持仓量PCR变化
2021-07	40,055	7,636	2.07	0.36	47,250	3,989	4.20	0.07
2021-09	20,481	-475	1.35	0.15	35,128	3,462	2.60	0.15
总计	62,005	8,197	1.81	0.31	84,550	8,213	3.32	0.11

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

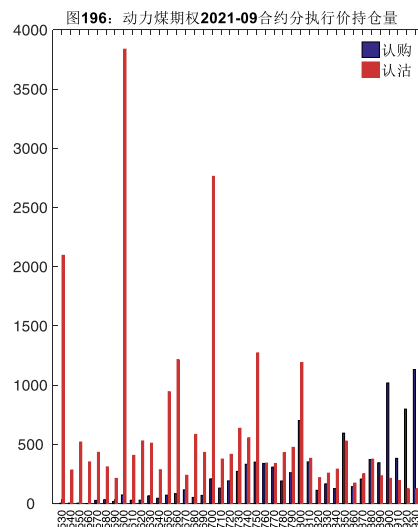
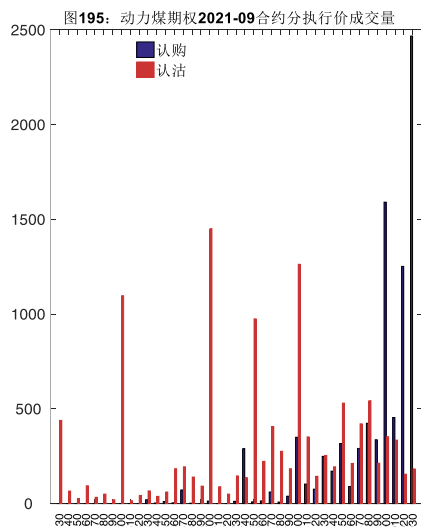
2021-07合约系列中成交量最高的合约980认购(标的结算价为958)。合约成交量PCR为2.07, 较上一交易日增0.36。持仓量PCR为4.20, 较上一交易日升0.07, 市场情绪趋

于谨慎。当前阻力位为 980 和 650。



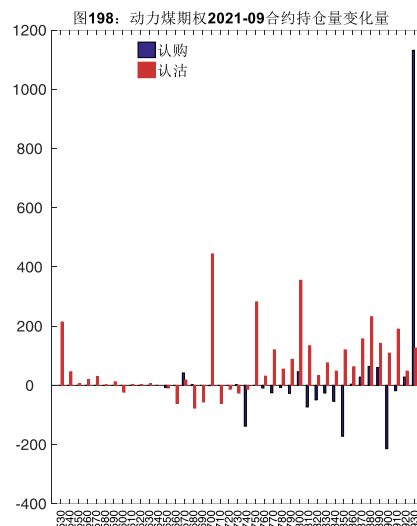
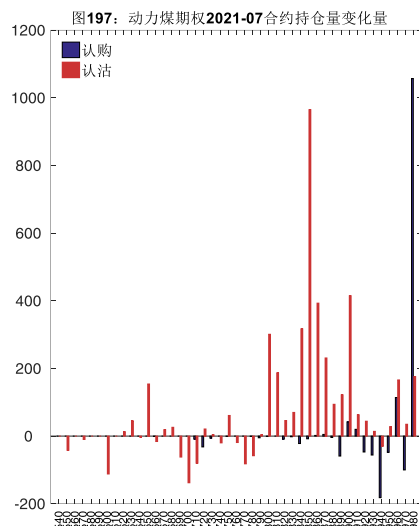
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2021-09 合约系列中成交量最高的合约 930 认购（标的结算价为 891）。合约成交量 PCR 为 1.35，较上一交易日增 0.15。持仓量 PCR 为 2.60，较上一交易日升 0.15，市场长线情绪趋于谨慎。



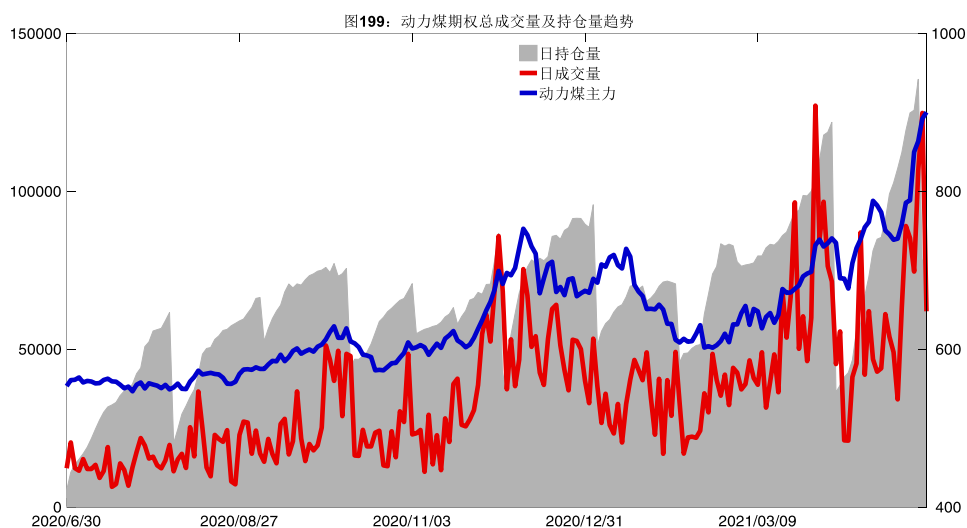
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-07 合约系列增仓相对最高为 980 认购（标的结算价为 958），市场情绪相对乐观。2021-09 合约系列增仓相对最高为 930 认购（标的结算价为 891），后市预期相对平稳。

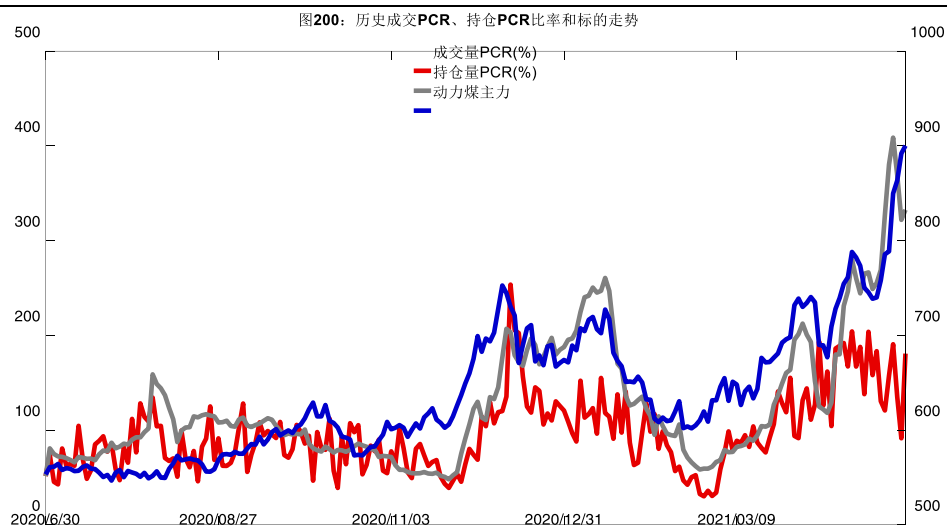


数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月11日，动力煤期权总成交量增加，总持仓量增加，总持仓量PCR较上一交易日升0.11。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

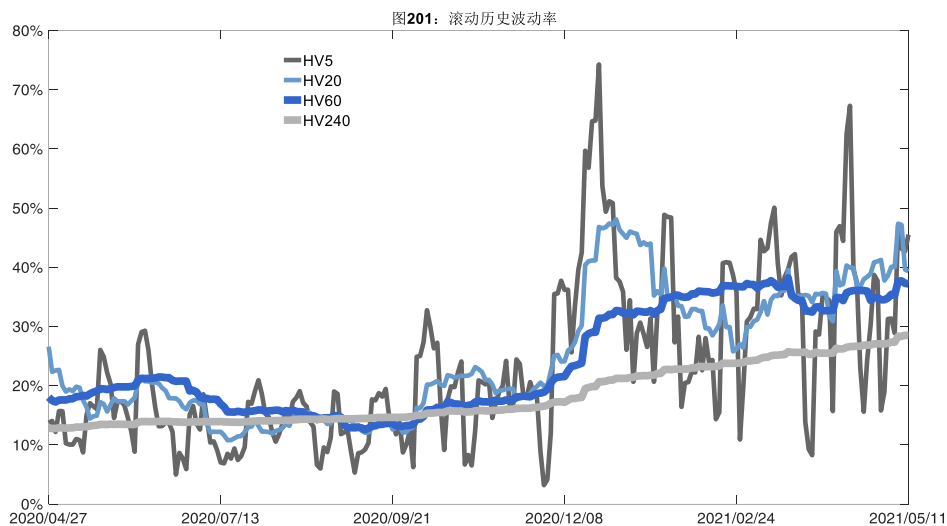


数据来源：Wind，兴证期货研发部

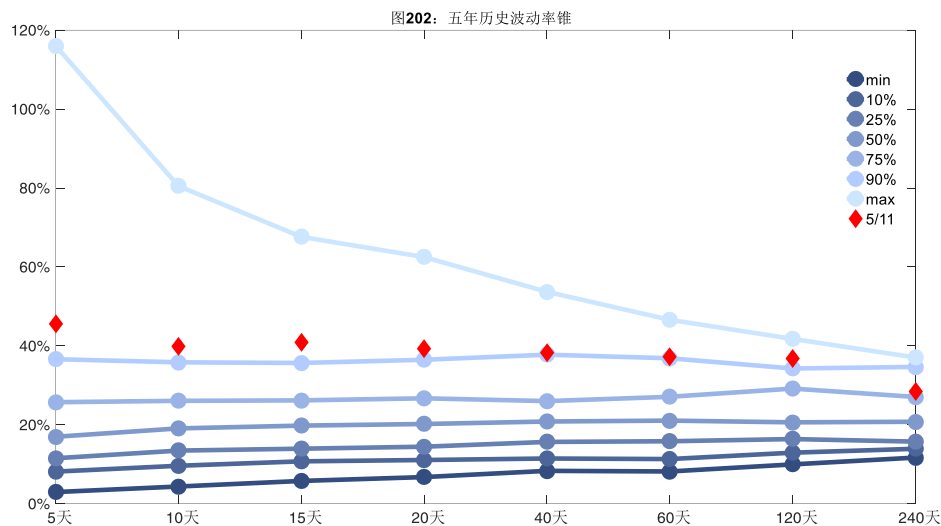
2、波动率分析

（1）历史波动率

5月11日，动力煤主连5日历史滚动波动率上升至45.53%，位于五年历史90百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为45.53%、39.82%、39.34%和38.29%。



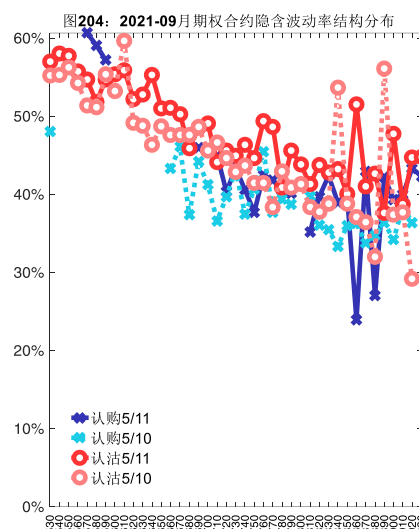
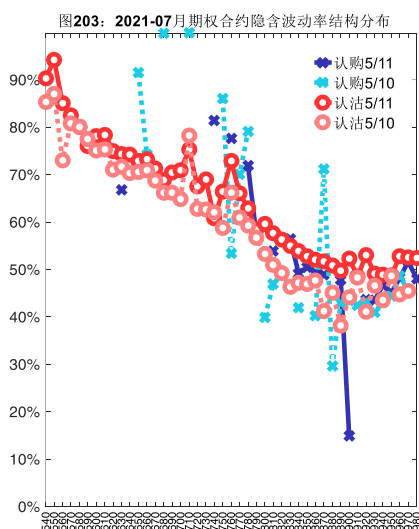
数据来源：Wind，兴证期货研发部



数据来源：Wind，兴证期货研发部

（2）隐含波动率

下图分别为5月11日2021-07和2021-09合约的隐含波动率结构分布，当前ZC107结算价为958，ZC109结算价为891。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。