

【商品期权日报 0710】商品期权成交量 474 万张，沪铜期权 IV 上升 2.24%

分析师

谢怡伦

从业资格号：F03135587

投资咨询号：Z0021150

Tel: 021-65789205

Email:

xieyilun_qh@chinastock.com.cn

- **商品期权成交量 474 万张：**部分品种成交量较大，其中纯碱期权成交量达到 72 万张，PTA 期权和烧碱期权成交量分别为 53 万张和 29 万张；持仓量方面，纯碱期权持仓量超过 132 万张，豆粕期权持仓量超过 96 万张，值得关注；成交量 PCR 方面，部分品种 PCR 偏离较大，如金期权，PCR 达到 1.4，而豆一期权，PCR 仅为 0.25，存在一定交易机会的同时也需提防流动性风险。
- **沪铜期权 IV 上升 2.24%：**农产品中，菜籽粕期权 IV 上升 1.22%，鸡蛋期权 IV 下降 2.53%；能化类品种中，甲醇期权 IV 上升 1.12%，烧碱期权 IV 下降 3.19%；金属类品种中，各品种 IV 涨跌互现，其中沪银期权 IV 下降 1.04%。
- **风险提示：**本报告内容仅作数据浏览使用，不构成任何投资建议。

重要事项：本报告版权归银河期货有限公司所有。未获得银河期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

目录

一. 行情速览.....	3
1.1. 成交持仓量.....	3
1.2. 波动率.....	5
二. 品种研究.....	6
2.1. 豆粕期权.....	6
2.2. 菜籽粕期权.....	6
2.3. PTA 期权.....	7
2.4. 甲醇期权.....	8
2.5. 白糖期权.....	8
2.6. 纯碱期权.....	9
2.7. 铁矿石期权.....	10
2.8. 沪银期权.....	10
2.9. 螺纹钢期权.....	11

一. 行情速览

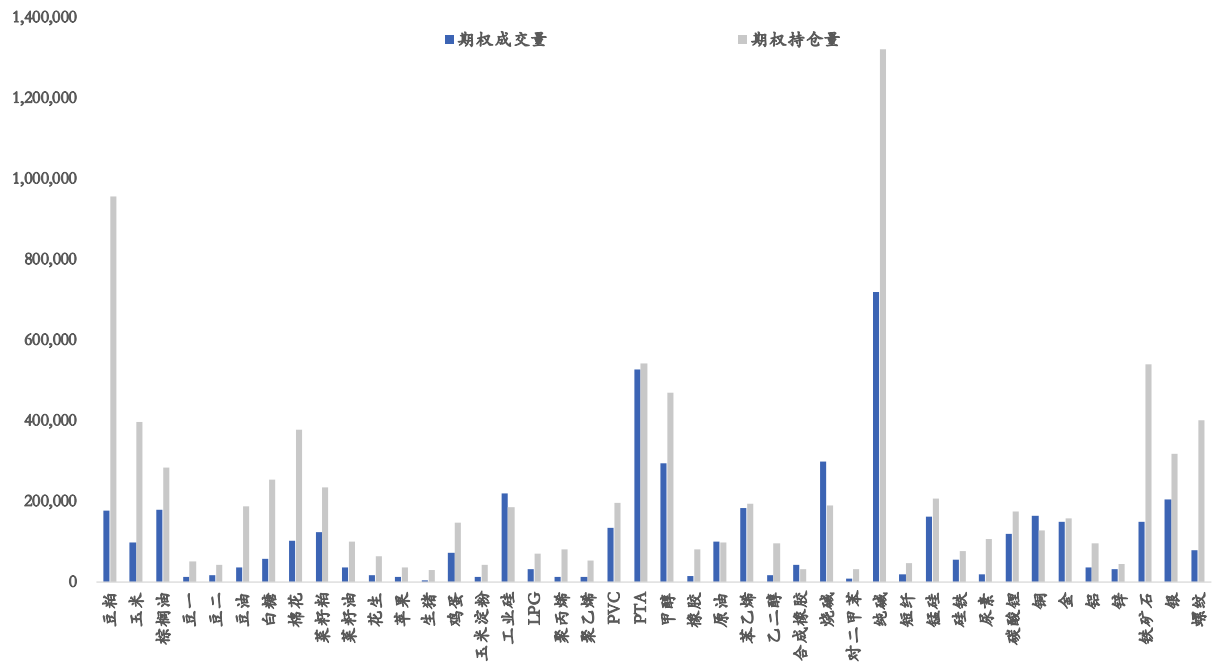
1.1. 成交持仓量

图表 1: 期权成交持仓情况

	类别	主力合约	收盘价	涨跌幅	期权成交量	认购成交量	认沽成交量	期权持仓量	认购持仓量	认沽持仓量	成交量 PCR	持仓量 PCR
M	豆粕	M2509	2,947	0.41%	176,619	608,949	64,397	955,821	112,222	346,872	0.57	0.57
C	玉米	C2509	2,319	-0.09%	98,101	234,275	32,375	397,483	65,726	163,208	0.49	0.70
P	棕榈油	P2509	8,678	0.39%	178,471	127,083	69,054	284,246	109,417	157,163	0.63	1.24
A	豆一	A2509	4,111	0.17%	12,155	34,553	2,438	49,742	9,717	15,189	0.25	0.44
B	豆二	B2509	3,582	0.00%	17,118	27,139	5,609	41,264	11,509	14,125	0.49	0.52
Y	豆油	Y2509	7,920	-0.33%	36,417	108,935	12,133	186,441	24,284	77,506	0.50	0.71
SR	白糖	SR2509	5,779	0.56%	55,836	143,498	17,811	253,511	38,025	110,013	0.47	0.77
CF	棉花	CF2509	13,830	0.33%	101,484	191,708	43,126	378,281	58,358	186,573	0.74	0.97
RM	菜籽粕	RM2509	2,586	0.39%	122,542	102,208	65,810	234,399	56,732	132,191	1.16	1.29
OI	菜籽油	OI2509	9,510	-0.92%	34,626	45,008	19,971	100,371	14,655	55,363	1.36	1.23
PK	花生	PK2510	8,176	0.69%	16,876	38,889	7,515	64,143	9,361	25,254	0.80	0.65
AP	苹果	AP2510	7,743	1.11%	11,446	23,793	3,813	36,321	7,633	12,528	0.50	0.53
LH	生猪	LH2509	14,265	-0.07%	4,304	20,861	1,198	28,403	3,106	7,542	0.39	0.36
JD	鸡蛋	JD2509	3,596	0.47%	71,656	95,006	29,751	145,625	41,905	50,619	0.71	0.53
CS	玉米淀粉	CS2509	2,677	0.04%	11,795	16,495	5,885	41,042	5,910	24,547	1.00	1.49
SI	工业硅	SI2509	8,140	-0.91%	218,258	123,441	75,579	185,027	142,679	61,586	0.53	0.50
PG	LPG	PG2508	4,192	0.53%	31,196	47,815	12,148	69,234	19,048	21,419	0.64	0.45
PP	聚丙烯	PP2509	7,078	0.47%	12,978	49,948	4,939	80,442	8,039	30,494	0.61	0.61
L	聚乙烯	L2509	7,278	0.46%	11,403	32,320	4,745	53,027	6,658	20,707	0.71	0.64
V	PVC	V2509	4,963	1.41%	134,470	145,583	31,161	196,392	103,309	50,809	0.30	0.35
TA	PTA	TA2509	4,718	0.17%	528,047	298,038	238,089	541,305	289,958	243,267	0.82	0.82
MA	甲醇	MA2509	2,372	-0.04%	293,363	261,896	158,446	470,025	134,917	208,129	1.17	0.79
RU	橡胶	RU2509	14,045	0.43%	13,674	57,683	4,792	79,997	8,882	22,314	0.54	0.39
SC	原油	SC2508	520	1.76%	98,584	57,638	43,986	97,242	54,598	39,604	0.81	0.69
EB	苯乙烯	EB2508	7,350	1.02%	183,154	130,820	69,161	194,226	113,993	63,406	0.61	0.48
EG	乙二醇	EG2509	4,283	0.37%	16,084	55,880	7,373	95,169	8,711	39,289	0.85	0.70
BR	合成橡胶	BR2509	11,240	0.18%	41,391	20,360	10,446	31,440	30,945	11,080	0.34	0.54
SH	烧碱	SH2509	2,454	1.91%	298,813	103,206	136,583	189,020	162,230	85,814	0.84	0.83
PX	对二甲苯	PX2509	6,724	0.42%	8,008	18,004	2,781	31,918	5,227	13,914	0.53	0.77
SA	纯碱	SA2509	1,194	1.36%	719,836	1,036,858	239,993	1,321,440	479,843	284,582	0.50	0.27
PF	短纤	PF2508	6,528	0.15%	19,389	23,785	9,067	47,246	10,322	23,461	0.88	0.99
SM	锰硅	SM2509	5,718	1.20%	162,313	134,390	50,539	205,909	111,774	71,519	0.45	0.53
SF	硅铁	SF2509	5,392	0.79%	54,725	45,035	19,108	75,809	35,617	30,774	0.54	0.68
UR	尿素	UR2509	1,770	0.40%	18,682	64,782	6,114	105,195	12,568	40,413	0.49	0.62
LC	碳酸锂	LC2509	64,400	0.81%	117,897	128,032	29,882	175,451	88,015	47,419	0.34	0.37
CU	铜	CU2508	78,400	-1.53%	162,697	79,021	69,565	127,516	93,132	48,495	0.75	0.61
AU	金	AU2510	767	-1.21%	148,321	85,397	86,414	157,488	61,907	72,091	1.40	0.84
AL	铝	AL2508	20,515	-0.05%	35,220	49,963	19,051	95,075	16,169	45,112	1.18	0.90
ZN	锌	ZN2508	22,120	0.32%	31,629	22,484	16,397	44,220	15,232	21,736	1.08	0.97
I	铁矿石	I2509	737	0.48%	148,989	270,158	72,948	538,828	76,041	268,670	0.96	0.99
AG	银	AG2510	8,899	-0.60%	204,049	159,446	93,858	317,864	110,191	158,418	0.85	0.99
RB	螺纹钢	RB2510	3,063	0.00%	77,194	245,062	25,462	400,406	51,732	155,344	0.49	0.63

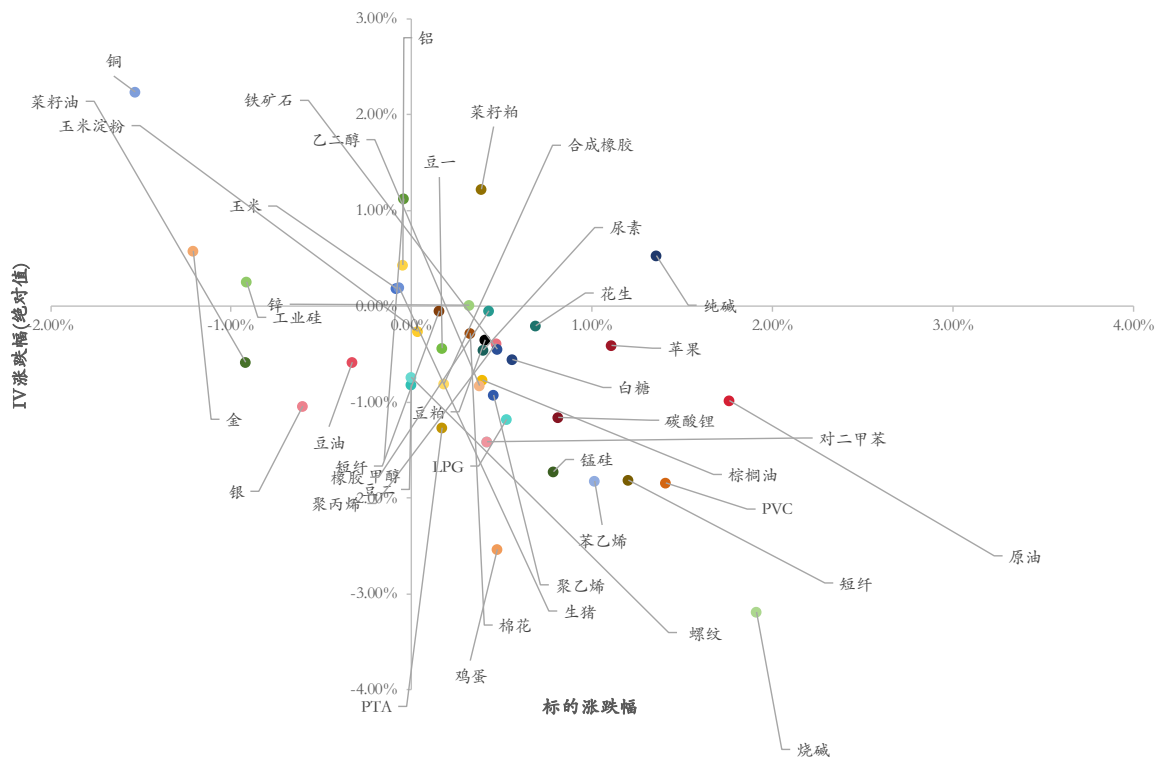
资料来源：衍生品业务总部

图表 2：期权成交持仓情况



资料来源：衍生品业务总部

图表 3：标的与波动率涨跌幅



资料来源：衍生品业务总部

1.2. 波动率

图表 4：期权波动率行情

	类别	主力合约	平值IV	IV涨跌幅 (绝对值)	历史波动率 (30日)	历史波动率 (60日)	历史波动率 (90日)	隐历差
M	豆粕	M2509	0.12	-0.34%	11.38%	11.76%	15.05%	0.59%
C	玉米	C2509	0.09	0.19%	7.00%	6.91%	7.10%	2.29%
P	棕榈油	P2509	0.16	-0.77%	18.42%	18.73%	20.92%	-2.50%
A	豆一	A2509	0.10	-0.43%	9.43%	12.06%	12.91%	0.24%
B	豆二	B2509	0.11	-0.82%	10.18%	11.82%	13.55%	1.31%
Y	豆油	Y2509	0.10	-0.58%	12.86%	12.26%	13.53%	-3.20%
SR	白糖	SR2509	0.08	-0.55%	6.61%	7.49%	8.47%	1.80%
CF	棉花	CF2509	0.10	-0.28%	5.68%	8.54%	10.89%	4.25%
RM	菜籽粕	RM2509	0.20	1.22%	16.08%	18.03%	23.73%	3.42%
OI	菜籽油	OI2509	0.12	-0.58%	13.86%	13.45%	15.17%	-1.54%
PK	花生	PK2510	0.10	-0.20%	11.50%	11.91%	10.87%	-1.13%
AP	苹果	AP2510	0.17	-0.41%	12.59%	15.50%	17.49%	4.49%
LH	生猪	LH2509	0.14	0.20%	12.12%	11.90%	10.94%	1.48%
JD	鸡蛋	JD2509	0.21	-2.53%	12.61%	10.17%	9.58%	8.02%
CS	玉米淀粉	CS2509	0.08	-0.26%	8.02%	7.95%	8.18%	-0.05%
SI	工业硅	SI2509	0.28	0.26%	31.78%	29.59%	25.22%	-3.44%
PG	LPG	PG2508	0.18	-1.18%	28.55%	22.46%	21.96%	-10.86%
PP	聚丙烯	PP2509	0.08	-0.39%	11.47%	10.63%	10.35%	-3.23%
L	聚乙烯	L2509	0.09	-0.92%	12.80%	13.21%	14.87%	-3.43%
V	PVC	V2509	0.15	-1.84%	13.90%	15.51%	15.20%	0.97%
TA	PTA	TA2509	0.20	-1.27%	24.05%	23.18%	26.36%	-3.82%
MA	甲醇	MA2509	0.18	1.12%	24.77%	22.02%	22.16%	-7.07%
RU	橡胶	RU2509	0.18	-0.04%	18.31%	20.44%	23.69%	-0.20%
SC	原油	SC2508	0.28	-0.98%	46.30%	39.02%	37.79%	-18.56%
EB	苯乙烯	EB2508	0.18	-1.82%	24.32%	24.66%	26.37%	-5.83%
EG	乙二醇	EG2509	0.12	-0.83%	16.80%	17.92%	20.65%	-4.46%
BR	合成橡胶	BR2509	0.25	-0.81%	25.26%	26.03%	27.40%	0.00%
SH	烧碱	SH2509	0.24	-3.19%	18.37%	20.35%	19.30%	5.67%
PX	对二甲苯	PX2509	0.18	-1.41%	25.55%	24.58%	28.42%	-7.82%
SA	纯碱	SA2509	0.29	0.54%	22.29%	24.59%	22.00%	6.55%
PF	短纤	PF2508	0.16	-0.05%	18.23%	17.78%	21.43%	-2.01%
SM	锰硅	SM2509	0.20	-1.81%	14.96%	20.57%	17.91%	4.76%
SF	硅铁	SF2509	0.20	-1.72%	17.32%	16.33%	14.11%	3.09%
UR	尿素	UR2509	0.22	-0.45%	22.55%	23.81%	22.43%	-0.33%
LC	碳酸锂	LC2509	0.23	-1.16%	21.06%	20.76%	18.76%	2.44%
CU	铜	CU2508	0.13	2.24%	10.34%	10.67%	17.78%	3.14%
AU	金	AU2510	0.15	0.58%	11.87%	21.53%	19.70%	3.48%
AL	铝	AL2508	0.09	0.43%	8.50%	9.43%	11.87%	0.80%
ZN	锌	ZN2508	0.13	0.02%	13.26%	12.94%	15.40%	-0.54%
I	铁矿石	I2509	0.16	-0.45%	12.74%	17.25%	19.67%	3.41%
AG	银	AG2510	0.24	-1.04%	20.68%	18.31%	22.48%	2.92%
RB	螺纹钢	RB2510	0.12	-0.74%	9.96%	12.68%	12.96%	2.07%

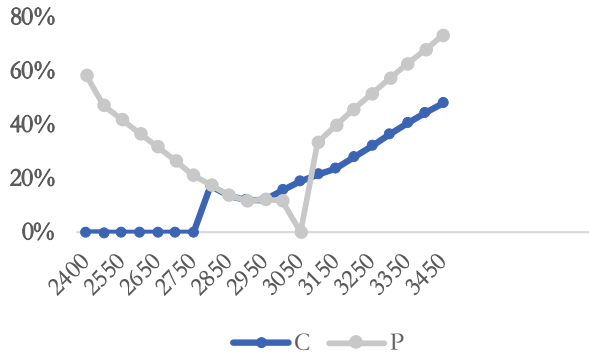
资料来源：衍生品业务总部

*平值 IV 计算方式：1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价，根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV，基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV；2.根据不同期限下的平值 IV，再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV，且 IV 涨跌计算方式为绝对值计算。

二. 品种研究

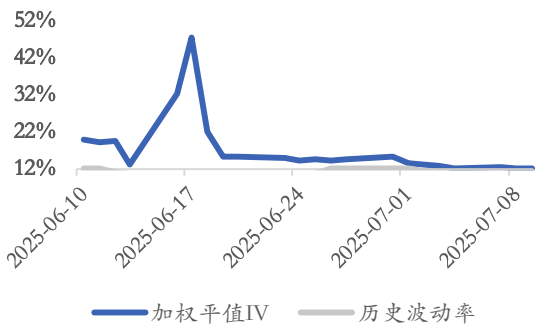
2.1. 豆粕期权

图表 5: 波动率微笑曲线



资料来源: 衍生品业务总部

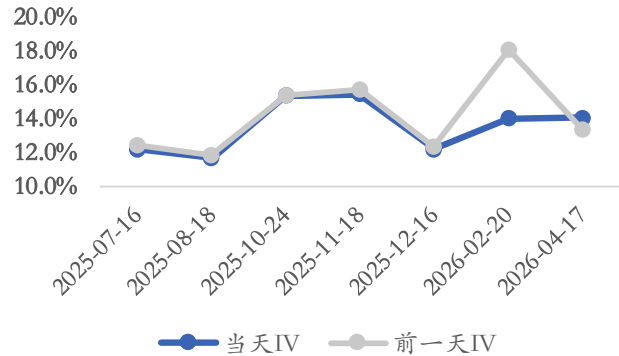
图表 7: 近一月 IV 走势



资料来源: 衍生品业务总部

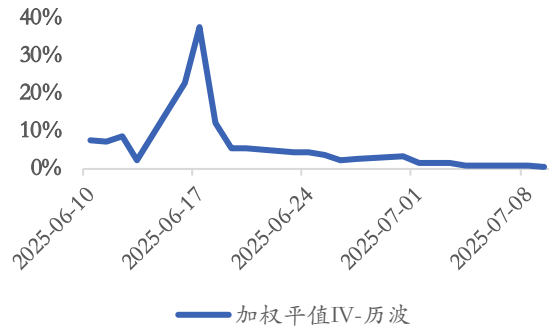
*加权平值 IV 计算方式为: 1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价, 根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV, 基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV; 2.根据不同期限下的平值 IV, 再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV。

图表 6: 波动率期限结构



资料来源: 衍生品业务总部

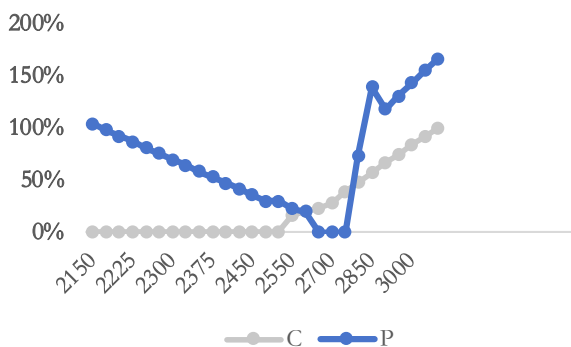
图表 8: 近一月隐历差走势



资料来源: 衍生品业务总部

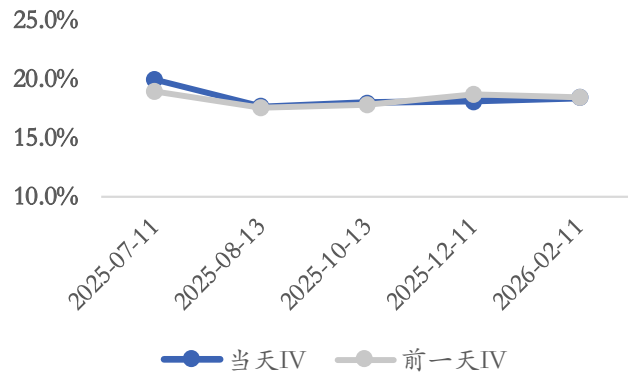
2.2. 菜籽粕期权

图表 9: 波动率微笑曲线



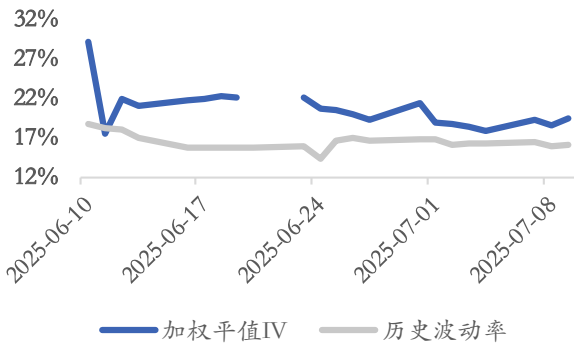
资料来源: 衍生品业务总部

图表 10: 波动率期限结构



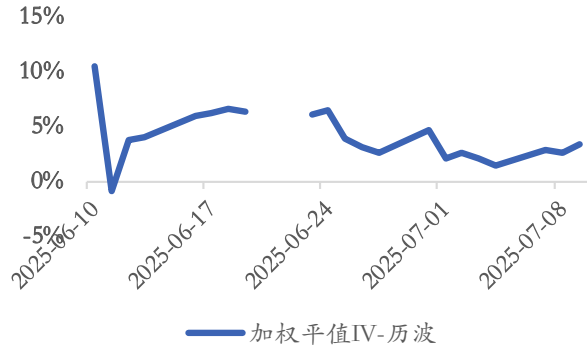
资料来源: 衍生品业务总部

图表 11: 近一月 IV 走势



资料来源: 衍生品业务总部

图表 12: 近一月隐历差走势

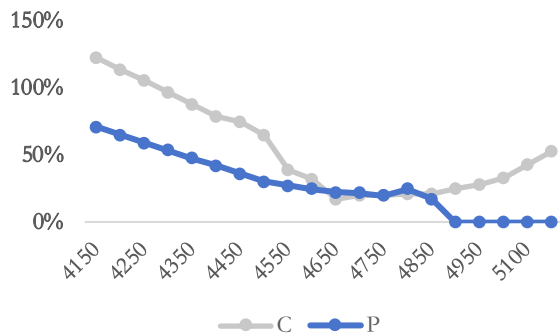


资料来源: 衍生品业务总部

*加权平均 IV 计算方式为: 1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价, 根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV, 基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV; 2.根据不同期限下的平值 IV, 再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV。

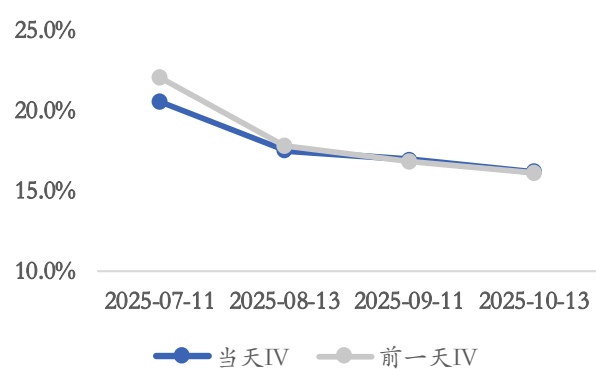
2.3. PTA 期权

图表 13: 波动率微笑曲线



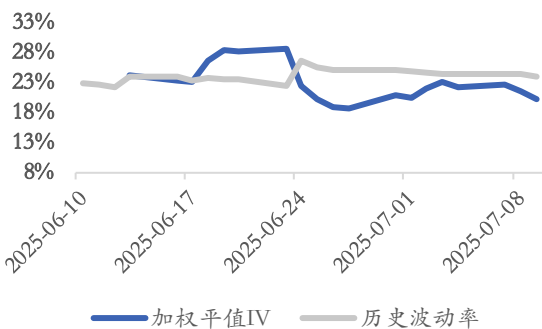
资料来源: 衍生品业务总部

图表 14: 波动率期限结构



资料来源: 衍生品业务总部

图表 15: 近一月 IV 走势



资料来源: 衍生品业务总部

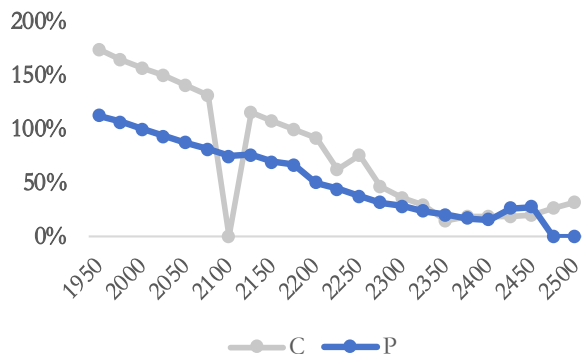
图表 16: 近一月隐历差走势



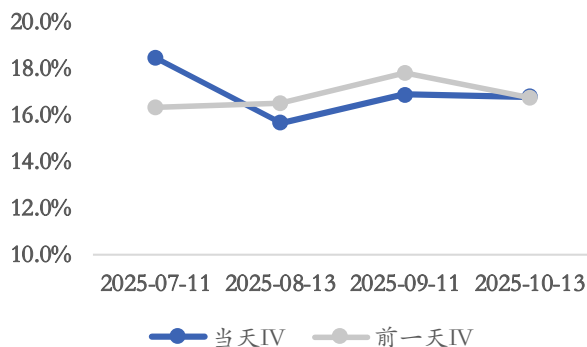
资料来源: 衍生品业务总部

2.4. 甲醇期权

图表 17: 波动率微笑曲线



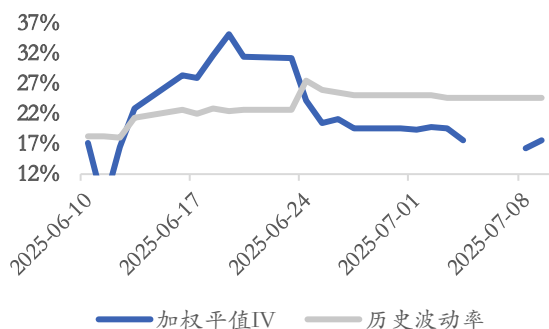
图表 18: 波动率期限结构



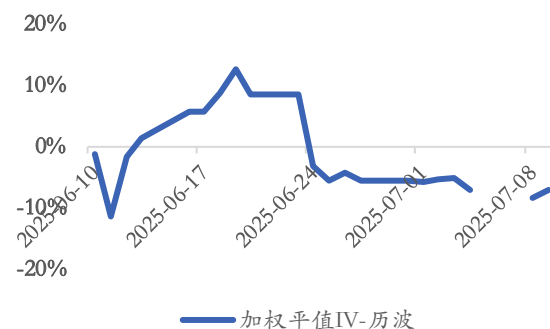
资料来源: 衍生品业务总部

资料来源: 衍生品业务总部

图表 19: 近一月 IV 走势



图表 20: 近一月隐历差走势



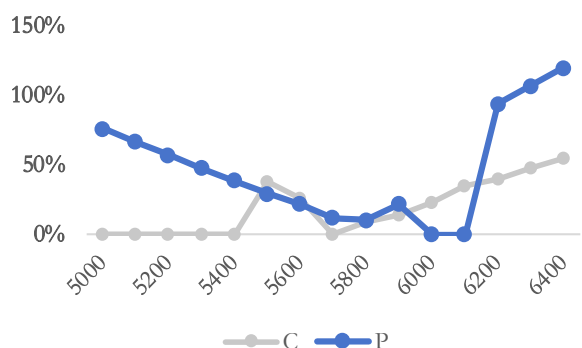
资料来源: 衍生品业务总部

资料来源: 衍生品业务总部

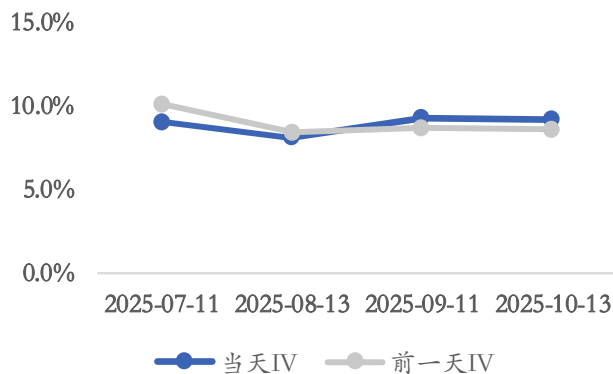
*加权平值 IV 计算方式为: 1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价, 根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV, 基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV; 2.根据不同期限下的平值 IV, 再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV。

2.5. 白糖期权

图表 21: 波动率微笑曲线



图表 22: 波动率期限结构

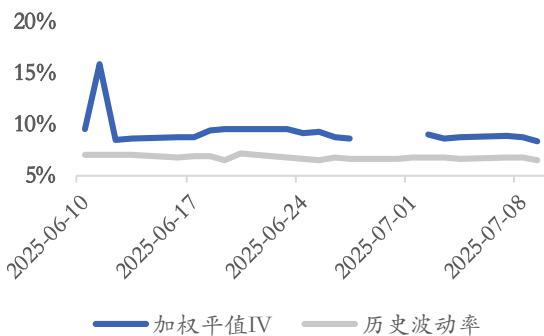


资料来源: 衍生品业务总部

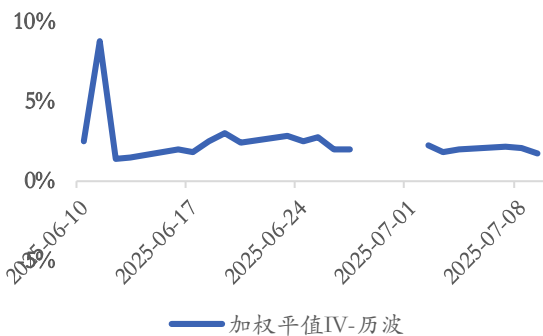
资料来源: 衍生品业务总部

图表 23: 近一月 IV 走势

图表 24: 近一月隐历差走势



资料来源：衍生品业务总部

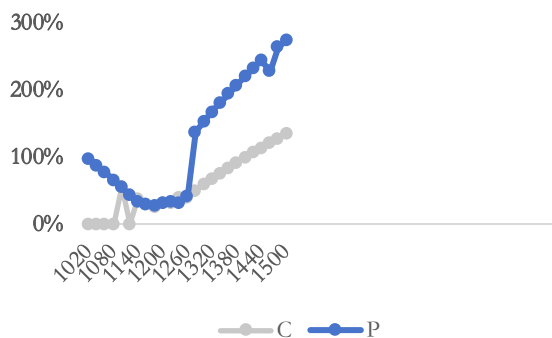


资料来源：衍生品业务总部

*加权平值 IV 计算方式为：1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价，根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV，基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV；2.根据不同期限下的平值 IV，再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV。

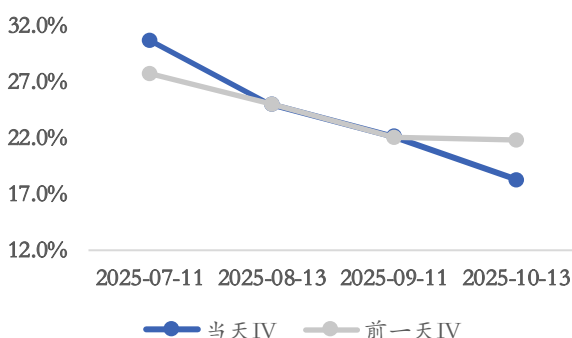
2.6. 纯碱期权

图表 25：波动率微笑曲线



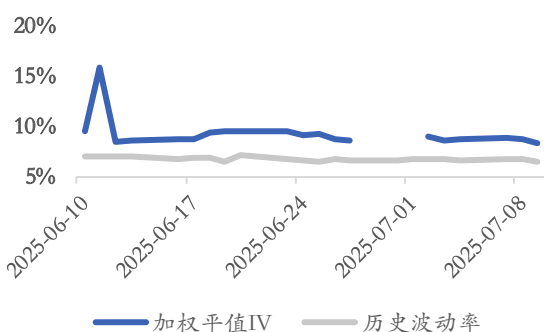
资料来源：衍生品业务总部

图表 26：波动率期限结构



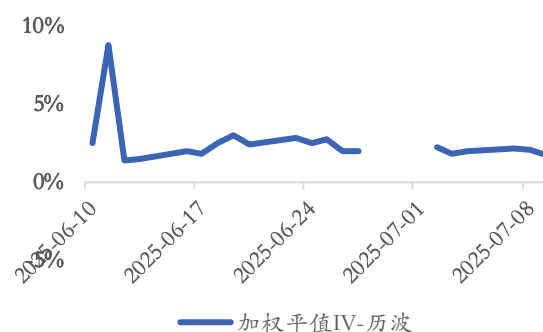
资料来源：衍生品业务总部

图表 27：近一月 IV 走势



资料来源：衍生品业务总部

图表 28：近一月隐历差走势

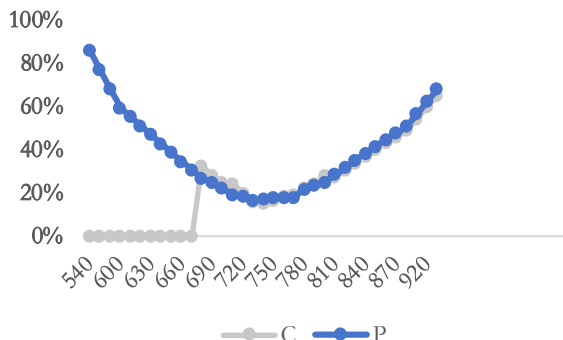


资料来源：衍生品业务总部

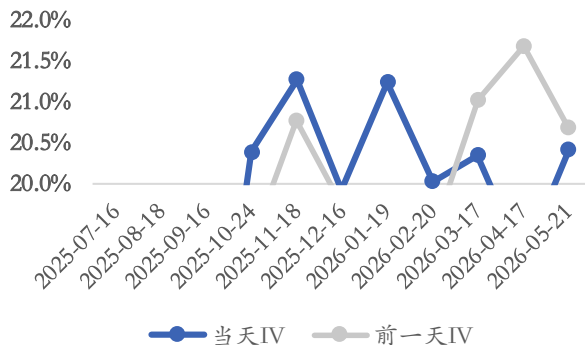
*加权平值 IV 计算方式为：1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价，根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV，基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV；2.根据不同期限下的平值 IV，再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV。

2.7. 铁矿石期权

图表 29：波动率微笑曲线

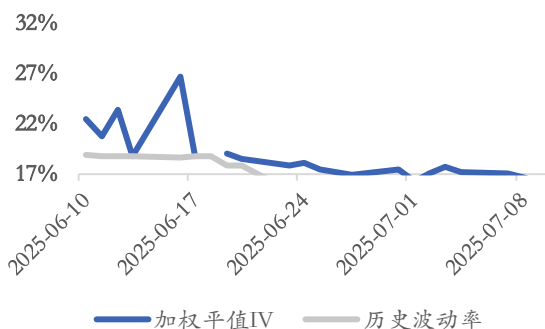


图表 30：波动率期限结构



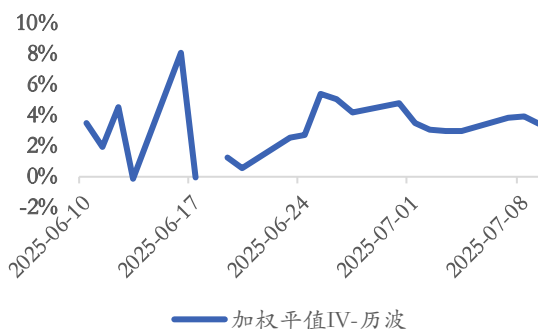
资料来源：衍生品业务总部

图表 31：近一月 IV 走势



资料来源：衍生品业务总部

图表 32：近一月隐历差走势



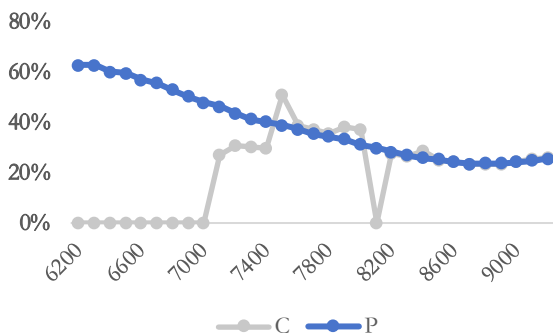
资料来源：衍生品业务总部

资料来源：衍生品业务总部

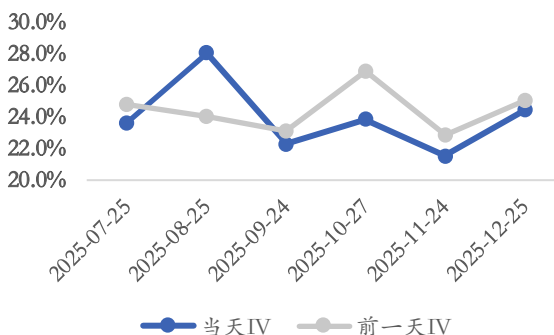
*加权平值 IV 计算方式为：1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价，根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV，基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV；2.根据不同期限下的平值 IV，再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV。

2.8. 沪银期权

图表 33：波动率微笑曲线



图表 34：波动率期限结构

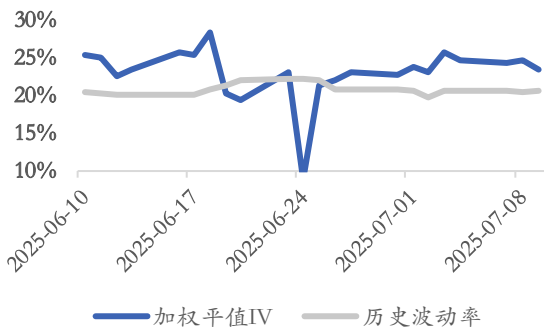


资料来源：衍生品业务总部

图表 35：近一月 IV 走势

资料来源：衍生品业务总部

图表 36：近一月隐历差走势

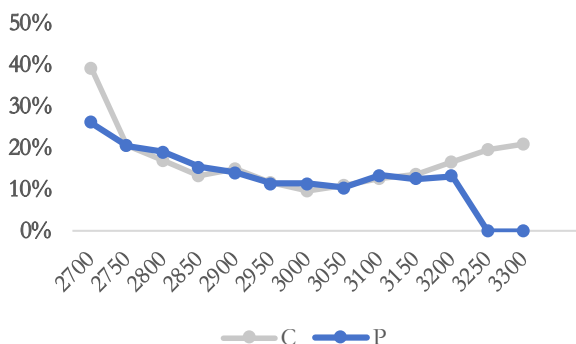


资料来源：衍生品业务总部

*加权平值 IV 计算方式为：1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价，根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV，基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV；2.根据不同期限下的平值 IV，再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV。

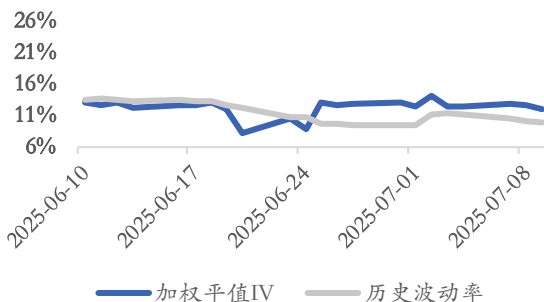
2.9. 螺纹钢期权

图表 37：波动率微笑曲线



资料来源：衍生品业务总部

图表 39：近一月 IV 走势

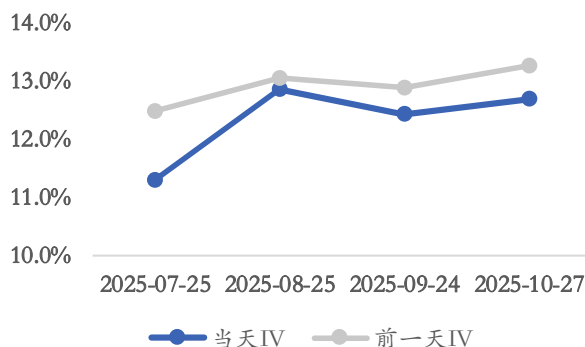


资料来源：衍生品业务总部

*加权平值 IV 计算方式为：1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价，根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV，基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV；2.根据不同期限下的平值 IV，再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV。

谢怡伦

图表 38：波动率期限结构



资料来源：衍生品业务总部

图表 40：近一月隐历差走势



资料来源：衍生品业务总部

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺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。本人不曾因，不因，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

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独立进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

银河期货有限公司 衍生品业务总部

地址：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799