

## 【商品期权日报 1215】商品期权成交 量 658 万张，沪金期权 IV 上升 3.37%

### 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 658 万张：**部分品种成交量较大，其中银期权成交量达到 93 万张，PVC 期权和豆粕期权成交量分别为 42 万张和 38 万张；持仓量方面，豆粕期权持仓量超过 84 万张，玉米期权持仓量超过 57 万张，值得关注；成交量 PCR 方面，部分品种 PCR 偏离较大，如聚乙烯期权，PCR 达到 1.89，而铝期权，PCR 仅为 0.19，存在一定交易机会的同时也需提防流动性风险。
- **沪金期权 IV 上升 3.37%：**农产品中，白糖期权 IV 上升 0.05%，棕榈油期权 IV 下降 2.98%；能化类品种中，PVC 期权 IV 上升 1.94%，原油期权 IV 下降 2.26%；金属类品种中，各品种 IV 涨跌互现，其中沪金期权 IV 上升 3.37%。
- **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

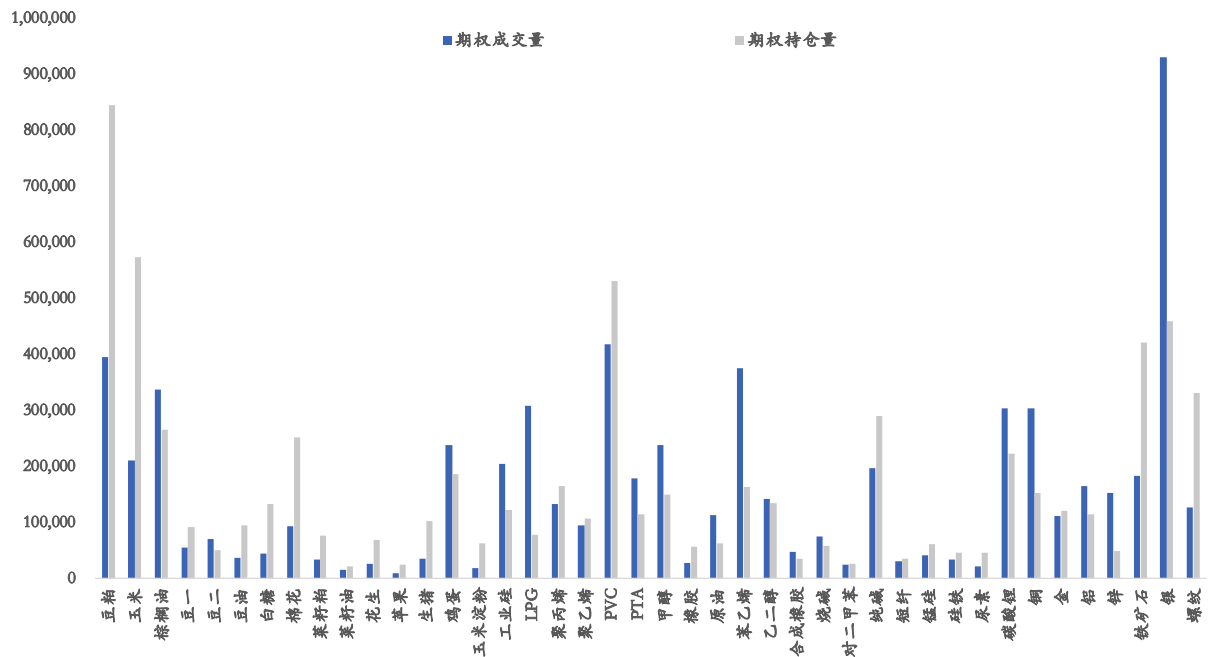
### 1.1. 成交持仓量

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	M2605	2,770	0.73%	394,842	453,293	184,992	844,234	209,850	390,941	0.88	0.86
C	玉米	C2603	2,233	-0.13%	210,711	359,497	70,574	573,098	140,137	213,601	0.50	0.59
P	棕榈油	P2605	8,552	-1.04%	336,401	138,112	193,372	265,701	143,029	127,589	1.35	0.92
A	豆一	A2601	4,138	-0.84%	54,588	43,953	23,248	91,291	31,340	47,338	0.74	1.08
B	豆二	B2601	3,805	-0.26%	70,163	22,685	37,628	49,953	32,535	27,268	1.16	1.20
Y	豆油	Y2605	7,994	-0.52%	36,295	52,711	17,186	93,424	19,109	40,713	0.90	0.77
SR	白糖	SR2605	5,214	-0.59%	44,375	74,087	23,845	132,571	20,530	58,484	1.16	0.79
CF	棉花	CF2605	13,850	0.00%	93,064	144,100	50,823	251,587	42,241	107,487	1.20	0.75
RM	菜籽粕	RM2605	2,347	1.03%	33,378	32,806	13,860	75,405	19,518	42,599	0.71	1.30
OI	菜籽油	OI2605	9,347	0.44%	15,391	11,220	4,738	20,413	10,653	9,193	0.44	0.82
PK	花生	PK2603	8,080	0.37%	25,559	47,949	7,005	67,692	18,554	19,743	0.38	0.41
AP	苹果	AP2605	9,519	0.15%	8,291	8,174	4,858	23,336	3,433	15,162	1.42	1.85
LH	生猪	LH2603	11,325	0.94%	34,598	76,368	11,669	101,361	22,929	24,993	0.51	0.33
JD	鸡蛋	JD2602	2,921	-1.58%	237,016	130,468	121,925	185,749	115,091	55,281	1.06	0.42
CS	玉米淀粉	CS2601	2,526	0.12%	18,470	39,519	7,290	61,603	11,180	22,084	0.65	0.56
SI	工业硅	SI2605	8,390	1.94%	204,554	73,908	59,538	121,847	145,016	47,939	0.41	0.65
PG	LPG	PG2602	3,986	-3.79%	307,157	48,027	180,288	76,586	126,869	28,559	1.42	0.59
PP	聚丙烯	PP2605	6,168	-1.17%	131,745	105,368	71,517	163,643	60,228	58,275	1.19	0.55
L	聚乙烯	L2605	6,486	-1.10%	93,822	76,613	61,374	105,848	32,448	29,235	1.89	0.38
V	PVC	V2601	4,220	-1.31%	417,872	421,594	201,597	530,992	216,275	109,398	0.93	0.26
TA	PTA	TA2605	4,674	-1.02%	177,332	54,583	95,712	114,445	81,620	59,862	1.17	1.10
MA	甲醇	MA2605	2,099	-0.99%	237,204	83,922	120,522	149,659	116,682	65,737	1.03	0.78
RU	橡胶	RU2605	15,230	0.30%	27,268	38,887	9,148	56,230	18,120	17,343	0.50	0.45
SC	原油	SC2601	438	-0.48%	112,727	38,581	53,416	61,762	59,311	23,181	0.90	0.60
EB	苯乙烯	EB2601	6,442	-0.97%	375,548	102,672	194,441	162,037	181,107	59,365	1.07	0.58
EG	乙二醇	EG2601	3,627	0.78%	141,079	88,430	77,355	133,892	63,724	45,462	1.21	0.51
BR	合成橡胶	BR2602	10,720	0.09%	46,595	22,787	11,940	34,854	34,655	12,067	0.34	0.53
SH	烧碱	SH2603	2,110	-0.14%	73,852	36,701	35,944	56,873	37,908	20,172	0.95	0.55
PX	对二甲苯	PX2603	6,758	-0.85%	23,521	11,170	13,548	24,725	9,973	13,555	1.36	1.21
SA	纯碱	SA2601	1,093	-0.91%	195,709	215,228	75,613	288,839	120,096	73,611	0.63	0.34
PF	短纤	PF2602	6,074	-0.78%	30,419	18,973	16,421	34,827	13,998	15,854	1.17	0.84
SM	锰硅	SM2603	5,730	0.32%	40,448	36,557	14,687	60,352	25,761	23,795	0.57	0.65
SF	硅铁	SF2603	5,470	0.96%	32,272	22,580	12,531	45,128	19,741	22,548	0.63	1.00
UR	尿素	UR2601	1,625	-0.79%	20,984	25,508	8,858	45,713	12,126	20,205	0.73	0.79
LC	碳酸锂	LC2605	97,720	-1.17%	302,679	124,221	92,132	221,611	210,547	97,390	0.44	0.78
CU	铜	CU2602	94,170	2.01%	303,034	80,697	83,286	152,619	219,748	71,922	0.38	0.89
AU	金	AU2602	971	1.33%	110,941	77,814	26,885	120,446	84,056	42,632	0.32	0.55
AL	铝	AL2602	22,170	0.91%	164,466	71,935	26,139	113,713	138,327	41,778	0.19	0.58
ZN	锌	ZN2601	23,605	2.65%	152,711	25,702	38,678	48,154	114,033	22,452	0.34	0.87
I	铁矿石	I2605	761	0.46%	181,879	154,378	115,585	421,001	66,294	266,623	1.74	1.73
AG	银	AG2602	14,892	2.79%	931,155	175,311	383,519	458,751	547,636	283,440	0.70	1.62
RB	螺纹	RB2605	3,060	-0.29%	125,739	196,005	67,238	330,899	58,501	134,894	1.15	0.69

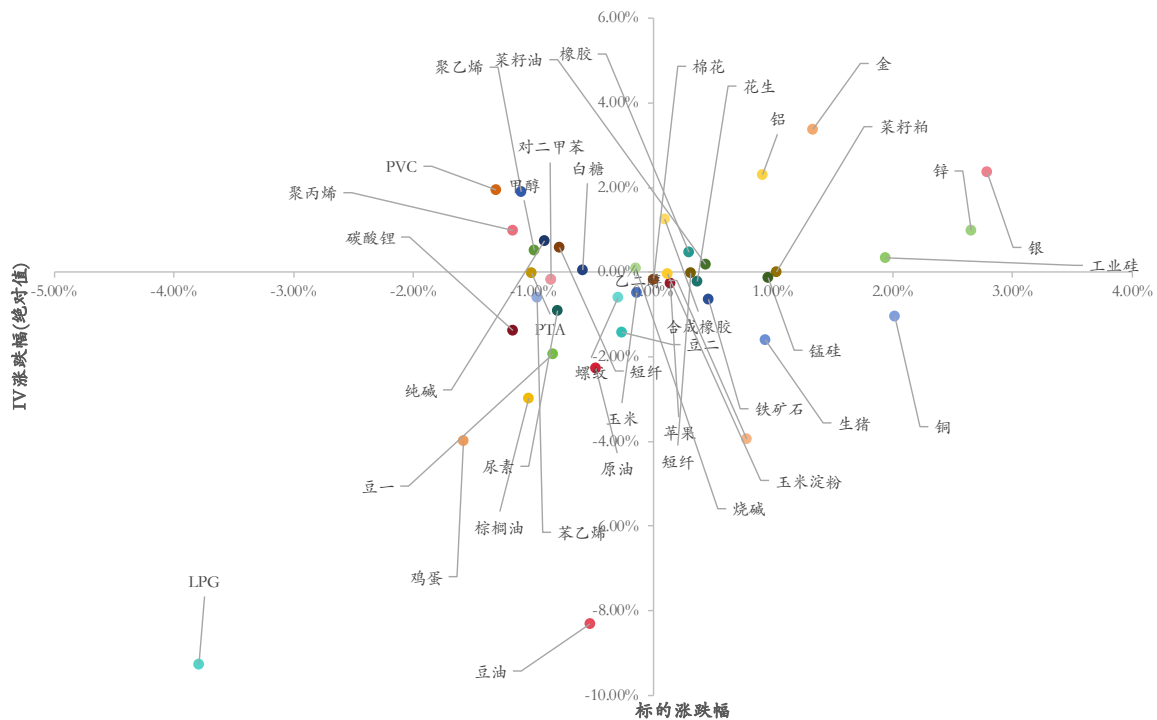
资料来源：衍生品业务总部

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	M2605	0.46		8.30%	9.03%	8.82%	
C	玉米	C2603	0.10	-0.48%	7.80%	8.07%	7.57%	2.36%
P	棕榈油	P2605	0.17	-2.98%	14.55%	16.12%	16.14%	2.27%
A	豆一	A2601	0.09	-1.93%	12.44%	11.45%	11.02%	-3.03%
B	豆二	B2601	0.11	-1.42%	11.41%	13.44%	12.66%	-0.40%
Y	豆油	Y2605	0.09	-8.30%	8.37%	10.90%	10.50%	0.34%
SR	白糖	SR2605	0.08	0.05%	5.40%	6.27%	5.92%	2.70%
CF	棉花	CF2605	0.08	-0.17%	4.86%	6.13%	6.97%	3.48%
RM	菜籽粕	RM2605	0.17	0.01%	10.28%	11.76%	14.56%	6.59%
OI	菜籽油	OI2605	0.14	0.18%	11.36%	13.26%	12.87%	2.80%
PK	花生	PK2603	0.12	-0.22%	11.89%	10.86%	9.28%	-0.29%
AP	苹果	AP2605	0.22	-0.26%	18.60%	21.73%	18.84%	3.48%
LH	生猪	LH2603	0.15	-1.60%	12.73%	16.58%	14.01%	1.92%
JD	鸡蛋	JD2602	0.29	-3.99%	15.05%	14.62%	13.70%	13.49%
CS	玉米淀粉	CS2601	0.11	-0.05%	11.06%	10.43%	9.66%	-0.19%
SI	工业硅	SI2605	0.24	0.34%	26.80%	25.67%	26.72%	-2.65%
PG	LPG	PG2602	0.34	-9.27%	21.17%	20.51%	18.01%	12.84%
PP	聚丙烯	PP2605	0.12	1.00%	9.41%	9.65%	8.25%	2.88%
L	聚乙烯	L2605	0.13	1.90%	9.28%	9.47%	8.45%	4.20%
V	PVC	V2601	0.19	1.94%	11.20%	11.19%	10.58%	8.19%
TA	PTA	TA2605	0.14	-0.02%	12.71%	13.30%	12.54%	1.55%
MA	甲醇	MA2605	0.18	0.53%	14.14%	13.32%	12.57%	3.91%
RU	橡胶	RU2605	0.16	0.47%	13.18%	16.04%	15.62%	2.36%
SC	原油	SC2601	0.20	-2.26%	18.60%	20.83%	19.82%	1.38%
EB	苯乙烯	EB2601	0.18	-0.59%	15.32%	14.74%	13.31%	2.93%
EG	乙二醇	EG2601	0.16	-3.93%	16.45%	14.83%	13.36%	-0.25%
BR	合成橡胶	BR2602	0.22	1.25%	19.75%	19.61%	18.87%	2.25%
SH	烧碱	SH2603	0.22	0.09%	16.26%	19.17%	18.48%	6.10%
PX	对二甲苯	PX2603	0.16	-0.17%	15.09%	15.29%	13.98%	0.54%
SA	纯碱	SA2601	0.23	0.74%	18.83%	20.22%	21.86%	4.35%
PF	短纤	PF2602	0.14	0.60%	11.82%	11.91%	10.64%	1.74%
SM	锰硅	SM2603	0.12	-0.01%	12.08%	11.57%	13.36%	0.06%
SF	硅铁	SF2603	0.14	-0.12%	16.46%	15.93%	16.33%	-2.65%
UR	尿素	UR2601	0.12	-0.90%	11.51%	12.70%	14.30%	0.97%
LC	碳酸锂	LC2605	0.34	-1.37%	52.09%	39.41%	40.33%	-17.83%
CU	铜	CU2602	0.19	-1.04%	15.66%	18.55%	15.75%	3.48%
AU	金	AU2602	0.22	3.37%	15.86%	24.08%	20.41%	6.16%
AL	铝	AL2602	0.14	2.31%	12.34%	10.54%	9.15%	1.65%
ZN	锌	ZN2601	0.15	0.98%	11.50%	11.12%	9.96%	4.00%
I	铁矿石	I2605	0.19	-0.63%	13.90%	15.04%	16.46%	5.53%
AG	银	AG2602	0.42	2.38%	34.12%	32.84%	28.60%	8.05%
RB	螺纹钢	RB2605	0.12	-0.60%	11.52%	11.55%	11.55%	0.70%

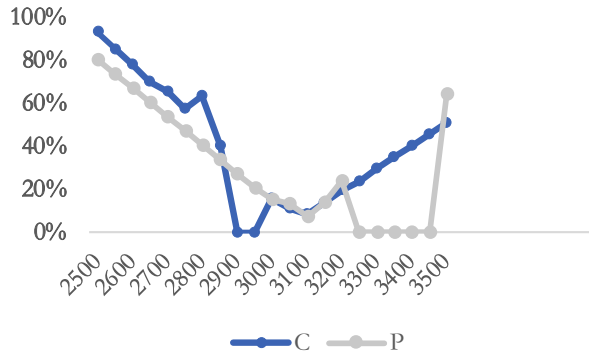
资料来源：衍生品业务总部

\*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。

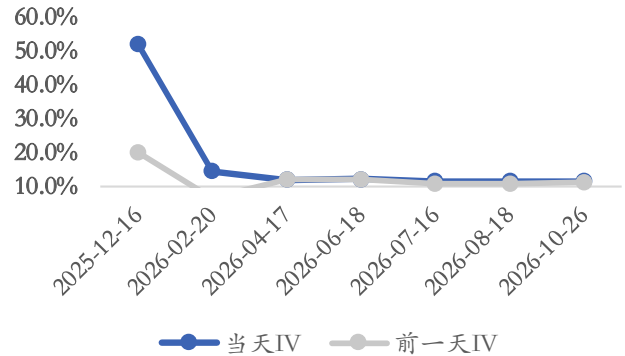
## 二. 品种研究

### 2.1. 豆粕期权

图表 5: 波动率微笑曲线

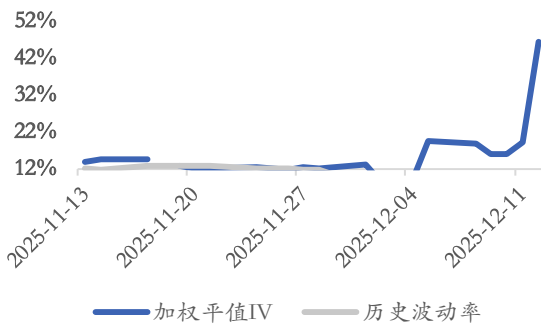


图表 6: 波动率期限结构



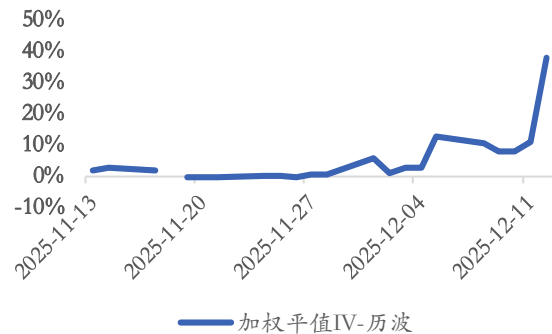
资料来源: 衍生品业务总部

图表 7: 近一月 IV 走势



资料来源: 衍生品业务总部

图表 8: 近一月隐历差走势



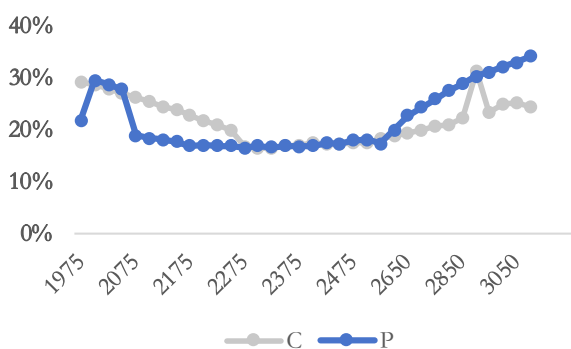
资料来源: 衍生品业务总部

资料来源: 衍生品业务总部

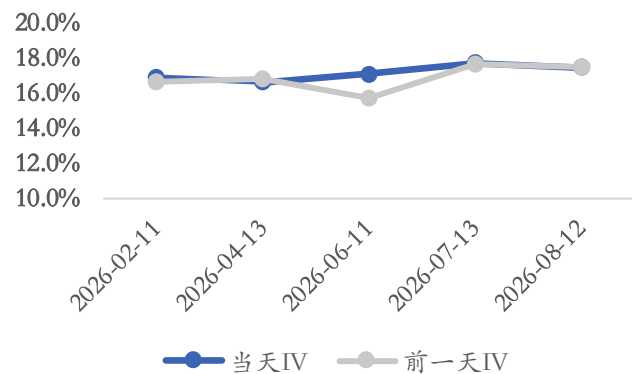
\*加权平值 IV 计算方式为: 1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价, 根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV, 基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV; 2.根据不同期限下的平值 IV, 再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV。

### 2.2. 菜籽粕期权

图表 9: 波动率微笑曲线



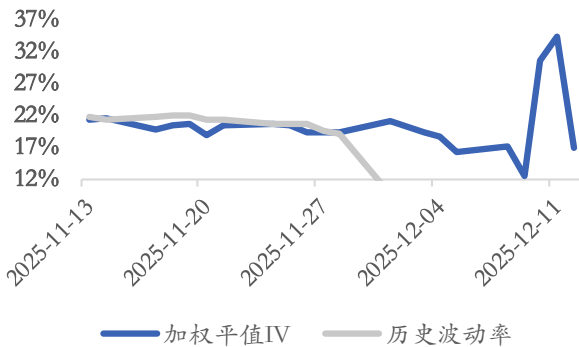
图表 10: 波动率期限结构



资料来源: 衍生品业务总部

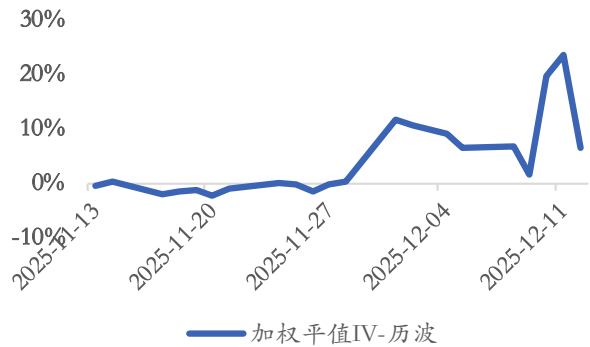
资料来源: 衍生品业务总部

图表 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

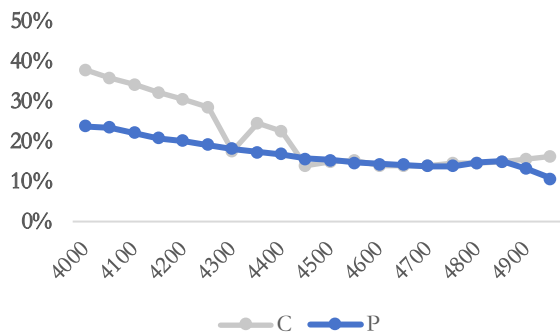


资料来源: 衍生品业务总部

\*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。

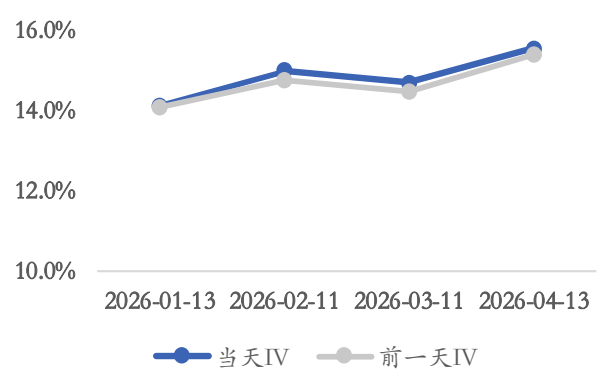
### 2.3. PTA 期权

图表 13: 波动率微笑曲线



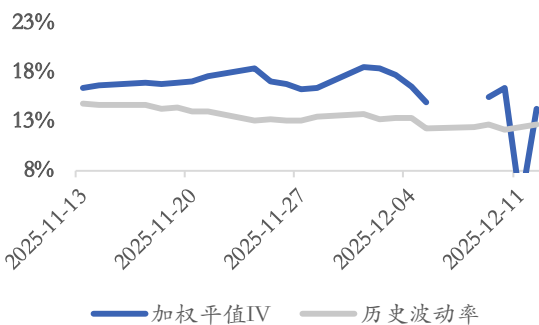
资料来源: 衍生品业务总部

图表 14: 波动率期限结构



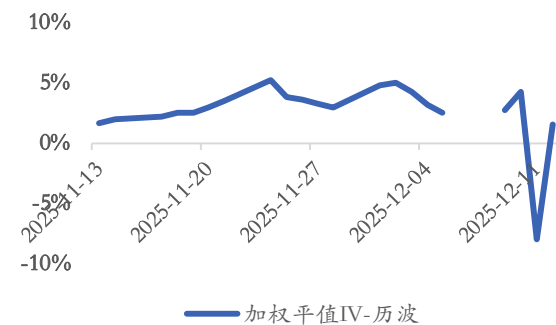
资料来源: 衍生品业务总部

图表 15: 近一月 IV 走势



资料来源: 衍生品业务总部

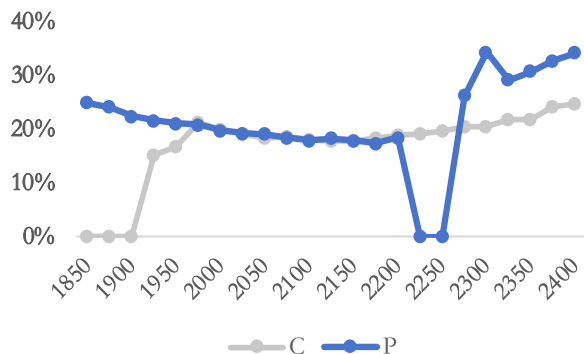
图表 16: 近一月隐历差走势



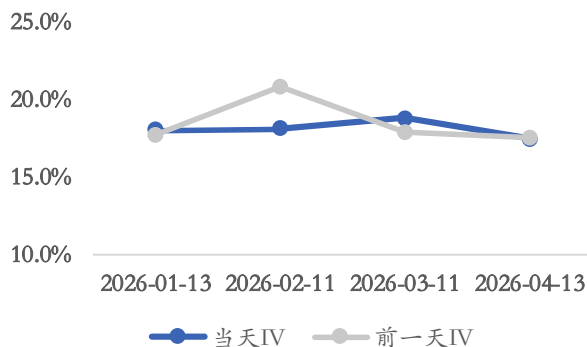
资料来源: 衍生品业务总部

## 2.4. 甲醇期权

图表 17: 波动率微笑曲线

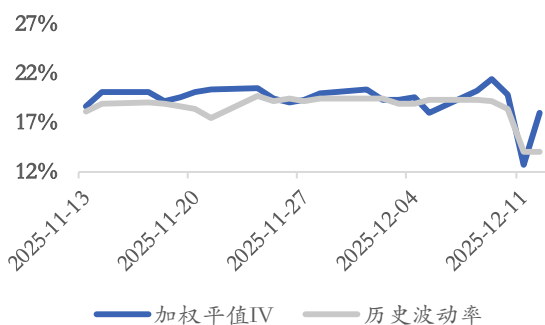


图表 18: 波动率期限结构



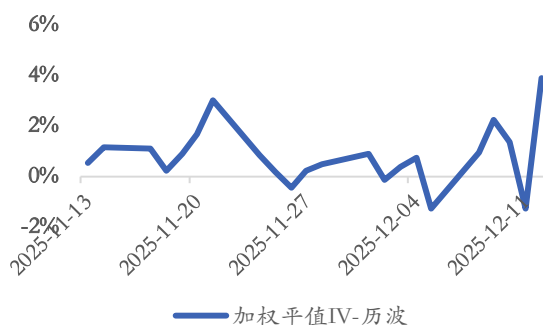
资料来源: 衍生品业务总部

图表 19: 近一月 IV 走势



资料来源: 衍生品业务总部

图表 20: 近一月隐历差走势



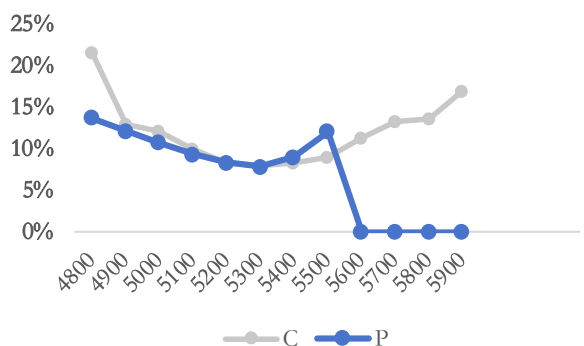
资料来源: 衍生品业务总部

资料来源: 衍生品业务总部

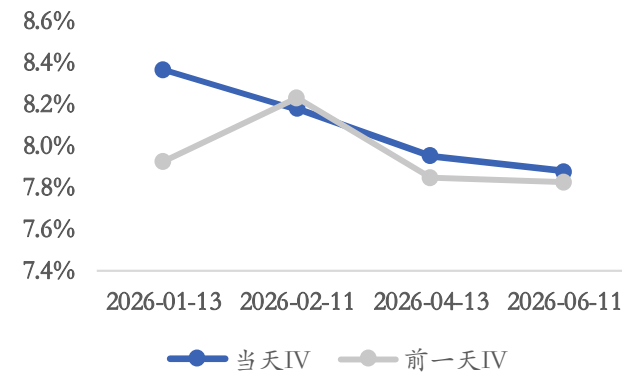
\*加权平值 IV 计算方式为: 1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价, 根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV, 基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV; 2.根据不同期限下的平值 IV, 再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV。

## 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



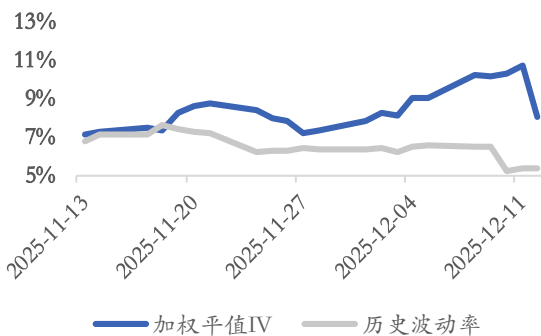
资料来源: 衍生品业务总部

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





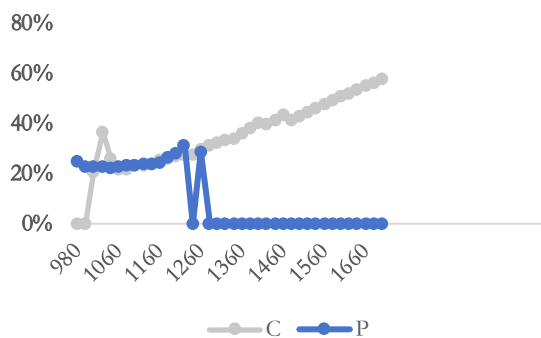
资料来源：衍生品业务总部

\*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

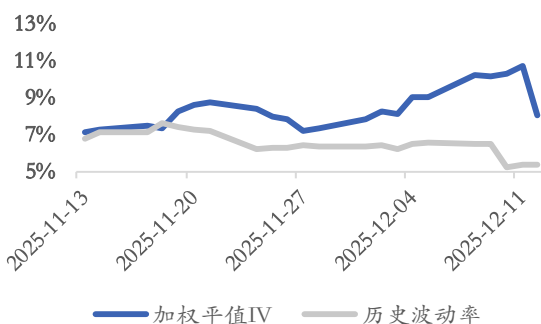
图表 25：波动率微笑曲线

图表 26：波动率期限结构



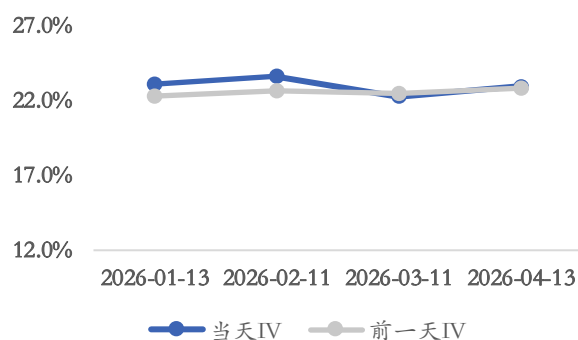
资料来源：衍生品业务总部

图表 27：近一月 IV 走势



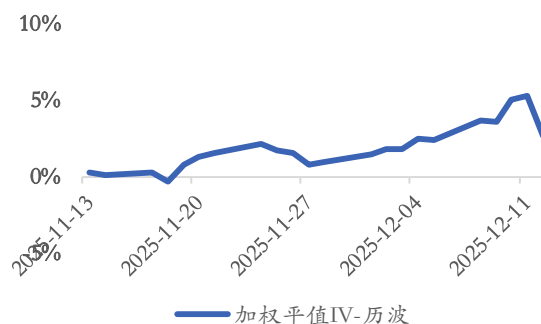
资料来源：衍生品业务总部

\*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。



资料来源：衍生品业务总部

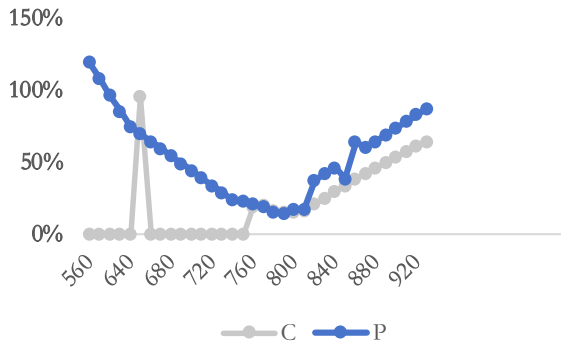
图表 28：近一月隐历差走势



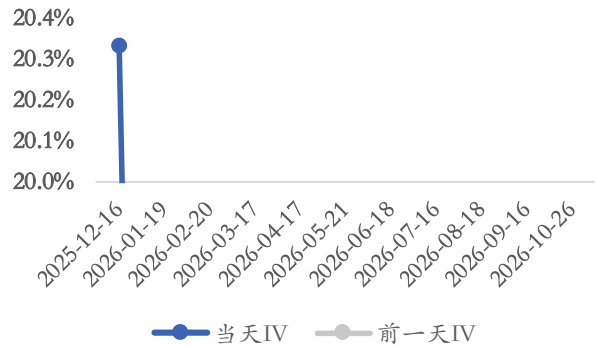
资料来源：衍生品业务总部

## 2.7. 铁矿石期权

图表 29：波动率微笑曲线

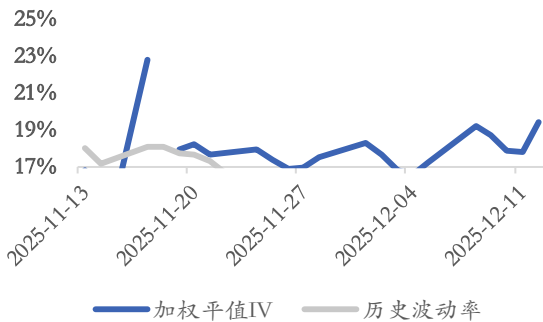


图表 30：波动率期限结构



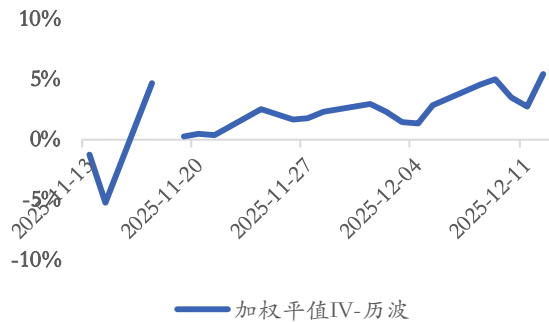
资料来源：衍生品业务总部

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



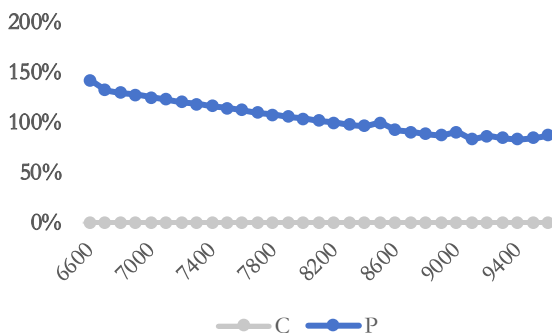
资料来源：衍生品业务总部

资料来源：衍生品业务总部

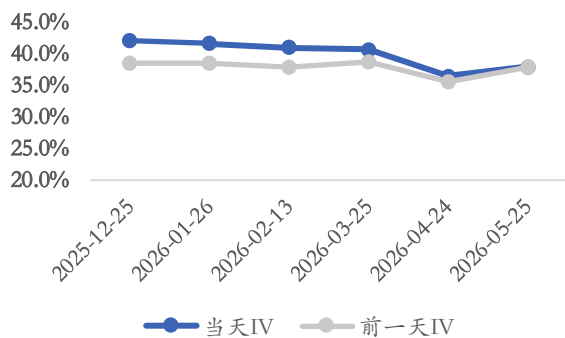
\*加权平值 IV 计算方式为：1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价，根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV，基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV；2.根据不同期限下的平值 IV，再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV。

## 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

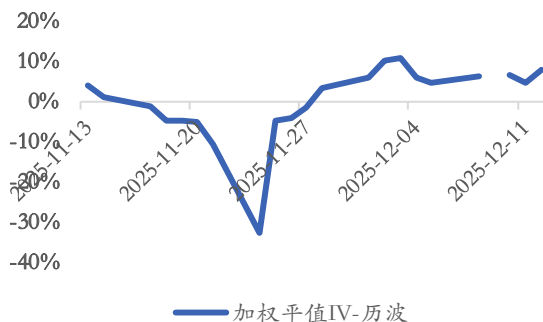
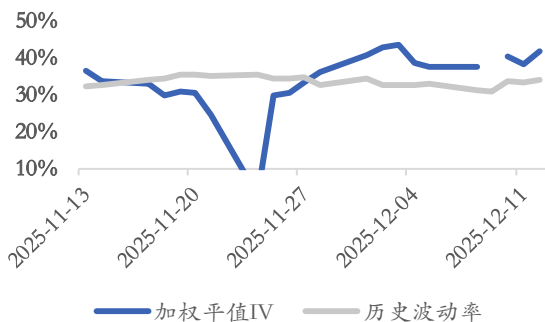


资料来源：衍生品业务总部

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



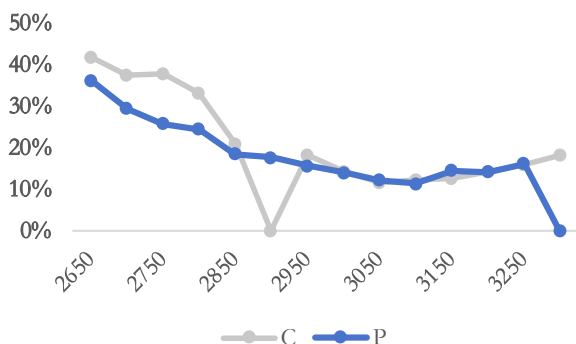
资料来源：衍生品业务总部

资料来源：衍生品业务总部

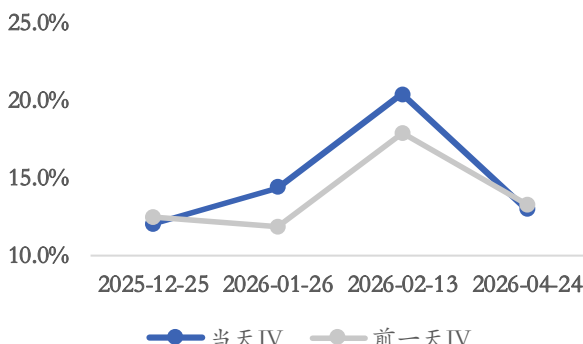
\*加权平值 IV 计算方式为：1.筛选出标的价格上下两档最近的行权价，根据两档行权价下的看涨和看跌期权的 IV，基于行权价到标的价格的距离加权计算改期限下的平值 IV；2.根据不同期限下的平值 IV，再基于各自期限的成交量加权计算综合平值 IV。

## 2.9. 螺纹钢期权

图表 37：波动率微笑曲线



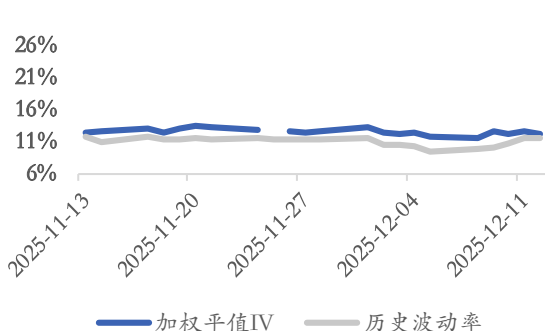
图表 38：波动率期限结构



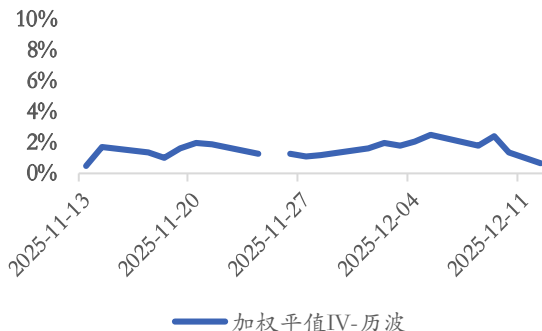
资料来源：衍生品业务总部

资料来源：衍生品业务总部

图表 39：近一月 IV 走势



图表 40：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。

谢怡伦

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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799