

沪铜持续跌势，波动率略升

豆粕期权行情介绍和分析

豆粕期货 M2005 合约，2020-04-02 日盘价格收于 2834 元/吨。

豆粕当日全部合约总成交量为 13.12 万手，持仓量 46.84 万手。豆粕看跌期权成交量与看涨期权成交量的比值为 0.57，看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值维持在 0.57。

豆粕主力平值期权合约隐含波动率为 24.27%。当前豆粕 30 日历史波动率为 26.29%，60 日历史波动率为 21.63%，90 日历史波动率为 18.30%，隐含波动率相较历史波动率的溢价为 -2.02%。

白糖期权行情介绍和分析

白糖期货 SR009 合约，2020-04-02 日盘价格收于 5339 元/吨。

白糖期权今日总成交量为 2.10 万手，总持仓量为 17.00 万手。当日白糖期权整体成交量 PC_Ratio 维持在 0.68，持仓量 PC_Ratio 为 1.23。

白糖主力平值期权合约隐含波动率为 16.79%。当前白糖 30 日历史波动率为 15.49%，60 日历史波动率为 17.54%，90 日历史波动率为 15.50%，隐含波动率相较历史波动率的溢价为 1.30%。

铜期权行情介绍和分析

铜期货 CU2005 合约，2020-04-02 日盘收盘价格收于 39650 元/吨。

铜期权全部期权合约当日总成交量为 0.66 万手，持仓量 3.17 万手。铜看跌期权成交量与看涨期权成交量的比值为 0.99，看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值为 0.95。

铜主力平值期权合约隐含波动率为 37.92%。当前铜 30 日历史波动率为 37.24%，60 日历史波动率为 29.73%，90 日历史波动率为 24.97%，隐含波动率相较历史波动率的溢价为 0.68%。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 量化组

研究员

杨子江

☎ 0755-23887993

✉ yangzijiang@htfc.com

从业资格号：F3034819

投资咨询号：Z0014576

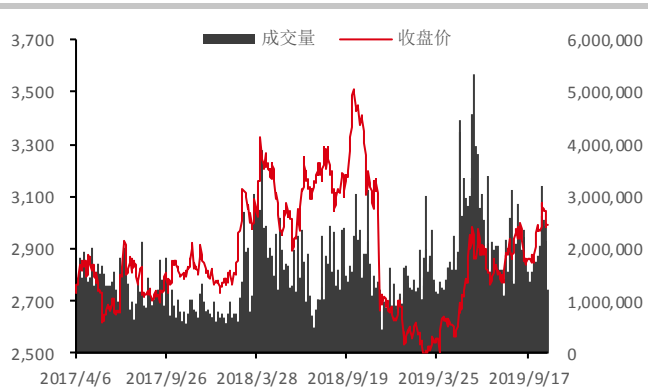
豆粕期权附表、附图

表格 1: 豆粕期权主力合约 T 型报价

涨跌幅 (%)	收盘价	成交量	合约名	购<行权价>沽	合约名	成交量	收盘价	涨跌幅 (%)
-4.68	244.5	486	M2001-C-2750	2750	M2001-P-2750	9722	2	33.33
-6.70	195	422	M2001-C-2800	2800	M2001-P-2800	3928	3.5	-22.22
-10.03	148	670	M2001-C-2850	2850	M2001-P-2850	15926	6.5	-31.58
-16.13	104	1180	M2001-C-2900	2900	M2001-P-2900	12518	14.5	-23.68
-20.79	70.5	2438	M2001-C-2950	2950	M2001-P-2950	8794	30.5	-10.29
-23.97	46	6058	M2001-C-3000	3000	M2001-P-3000	3466	56	0.90
-24.68	29	3142	M2001-C-3050	3050	M2001-P-3050	1106	89.5	7.19
-19.57	18.5	10160	M2001-C-3100	3100	M2001-P-3100	428	127	7.63
-15.38	11	16790	M2001-C-3150	3150	M2001-P-3150	360	169	6.96
7.69	7	15140	M2001-C-3200	3200	M2001-P-3200	1080	217	7.69
33.33	4	10334	M2001-C-3250	3250	M2001-P-3250	1008	261	5.24

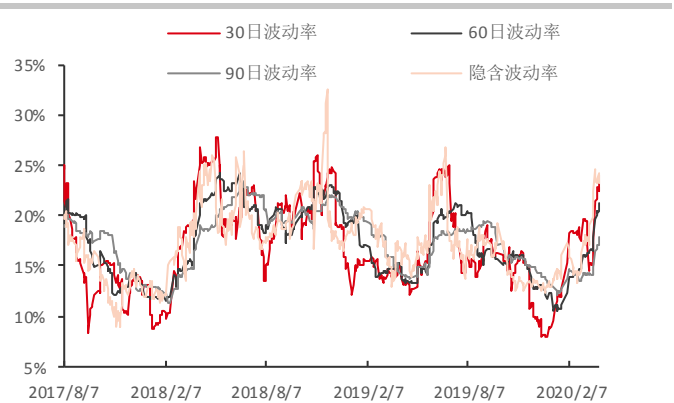
数据来源: Wind, 华泰期货研究院 (时间截止至: 2020-04-02 15:00)

图 1: 豆粕期货价格及成交量 (元/吨) (手)



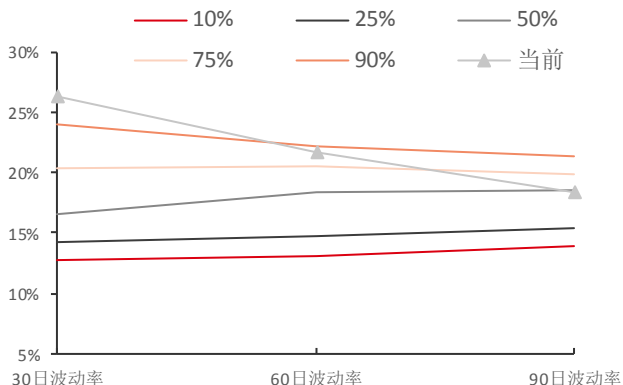
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 豆粕期货历史波动率及隐含波动率 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 豆粕历史波动率锥 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 豆粕期权隐含波动率与期货价格 (元/吨)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 豆粕期权成交量 PCR 与豆粕期货价格 (元/吨)



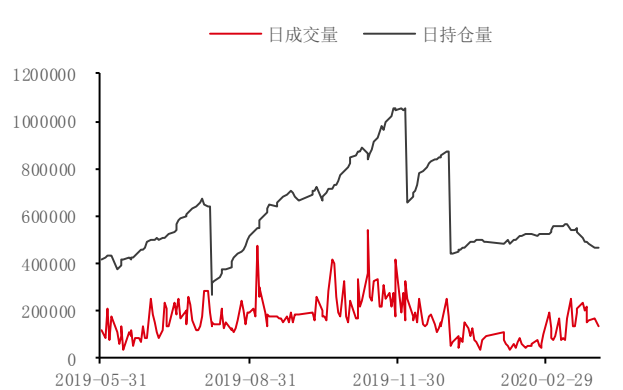
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 豆粕期权持仓量 PCR 与豆粕期货价格 (元/吨)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 豆粕期权成交量与持仓量 (手)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

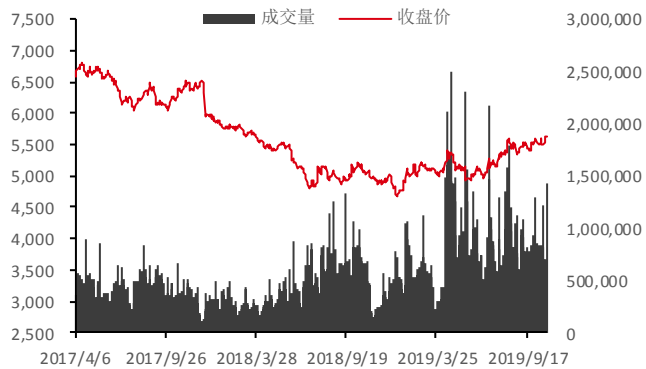
白糖期权附表、附图

表格 4: 郑商所白糖期权合约 T 型报价

涨跌幅 (%)	收盘价	成交量	合约名	购<行权价>沽	合约名	成交量	收盘价	涨跌幅 (%)
16.41	0	0	SR001C5100	5100	SR001P5100	1534	3.5	-46.15
28.19	411.5	756	SR001C5200	5200	SR001P5200	4676	5.5	-42.11
43.57	329.5	542	SR001C5300	5300	SR001P5300	7540	11.5	-36.11
56.29	236	516	SR001C5400	5400	SR001P5400	5348	20.5	-48.10
56.76	145	4730	SR001C5500	5500	SR001P5500	4964	43.5	-45.96
83.49	100	8222	SR001C5600	5600	SR001P5600	1536	78	-45.07
92.06	60.5	8630	SR001C5700	5700	SR001P5700	390	139.5	-36.30
94.59	36	8566	SR001C5800	5800	SR001P5800	166	216	-29.30
90.91	21	4346	SR001C5900	5900	SR001P5900	44	330	-17.09
161.54	17	4976	SR001C6000	6000	SR001P6000	0	0	-13.27
200.00	12	3368	SR001C6100	6100	SR001P6100	0	0	-11.26

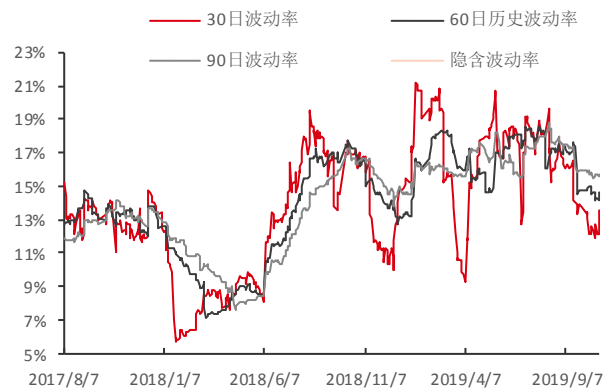
数据来源: Wind, 华泰期货研究院 (时间截止至: 2020-04-02 15:00)

图 8: 白糖期货价格及成交量 (元/吨) (手)



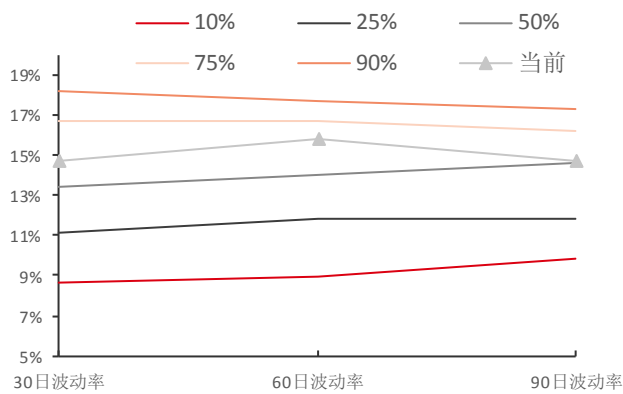
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 白糖期货历史波动率与隐含波动率 (%)



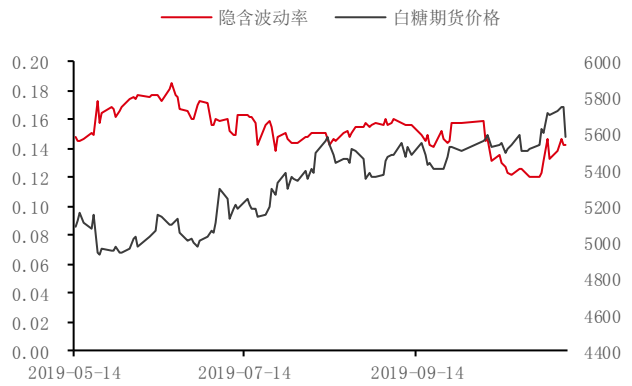
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 白糖历史波动率锥 (%)



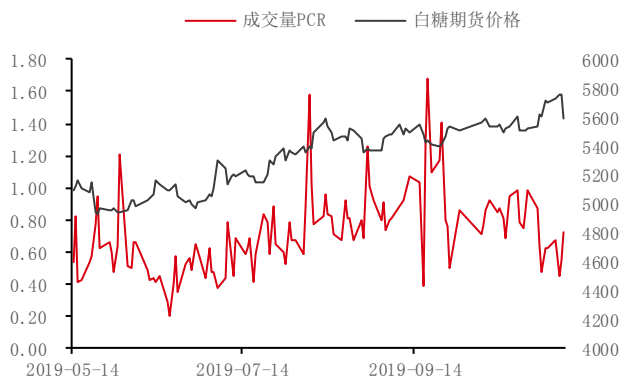
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 白糖期权隐含波动率与期货价格 (元/吨)



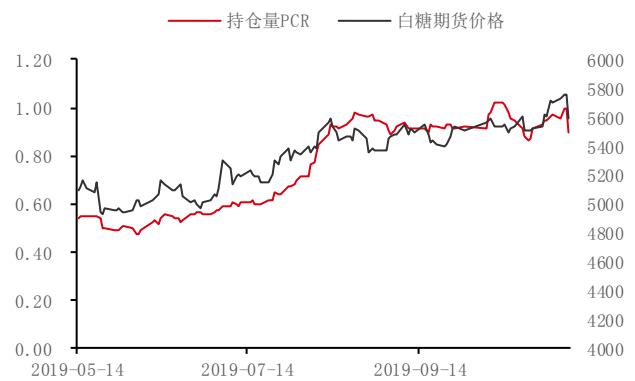
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 白糖期权成交量PCR与期货价格 (元/吨)



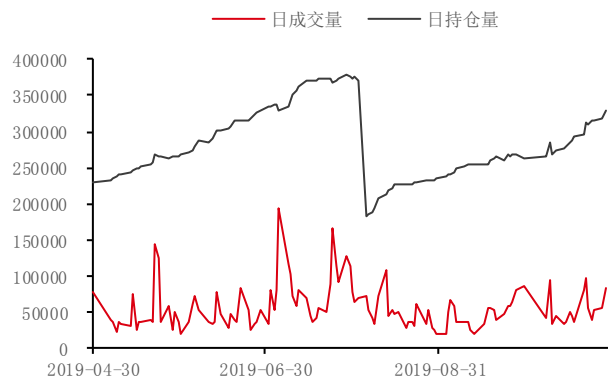
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 白糖期权持仓量PCR与期货价格 (元/吨)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 白糖期权成交量与持仓量 (手)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

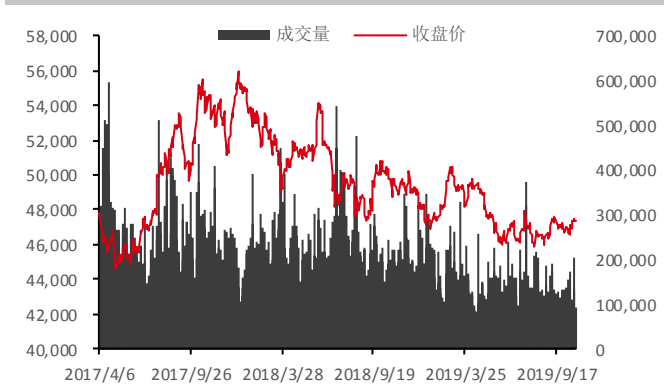
铜期权附表、附图

表格 6: 上期所铜期权主力合约 T 型报价

涨跌幅 (%)	收盘价	成交量	合约名	购<行权价>沽	合约名	成交量	收盘价	涨跌幅 (%)
-2.95	4343	12	CU1912C43000	43000	CU1912P43000	108	7	600.00
-3.79	3347	32	CU1912C44000	44000	CU1912P44000	184	10	233.33
-5.83	2358	58	CU1912C45000	45000	CU1912P45000	596	19	-29.63
-12.30	1404	272	CU1912C46000	46000	CU1912P46000	1920	66	-46.34
-29.10	614	534	CU1912C47000	47000	CU1912P47000	1436	267	-30.83
-43.92	212	1680	CU1912C48000	48000	CU1912P48000	490	850	-5.24
-46.88	68	3248	CU1912C49000	49000	CU1912P49000	170	1714	4.13
-18.18	27	966	CU1912C50000	50000	CU1912P50000	42	2675	4.90
116.67	13	798	CU1912C51000	51000	CU1912P51000	32	3659	3.89
1000.00	11	852	CU1912C52000	52000	CU1912P52000	10	4654	3.08

数据来源: Wind, 华泰期货研究院 (时间截止至: 2020-04-02 15:00)

图 15: 铜期货价格及成交量 (元/吨) (手)



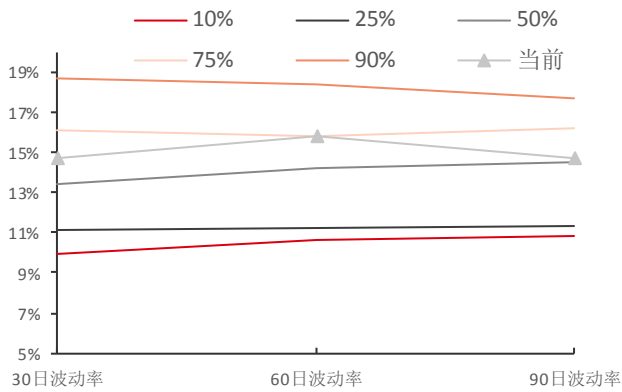
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 铜期货历史波动率 (%)



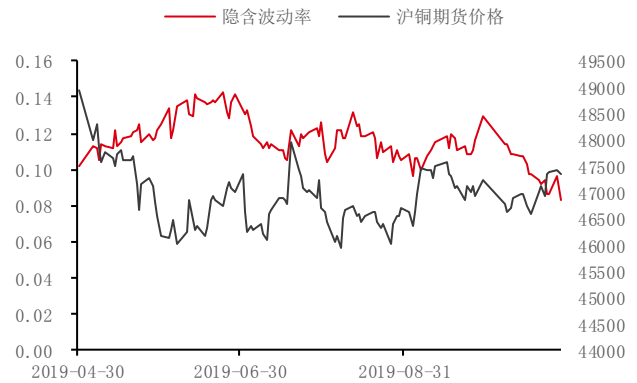
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 铜历史波动率锥 (%)



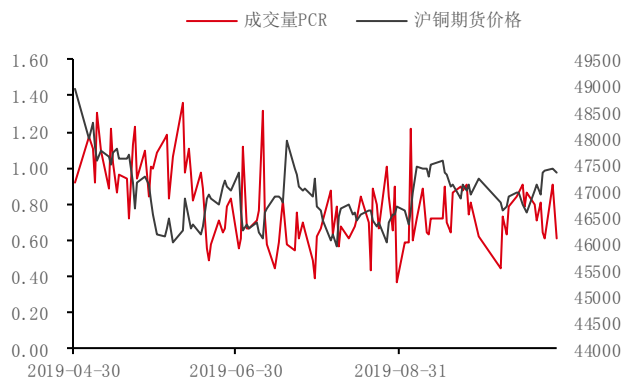
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 铜期权隐含波动率与期货价格 (元/吨)



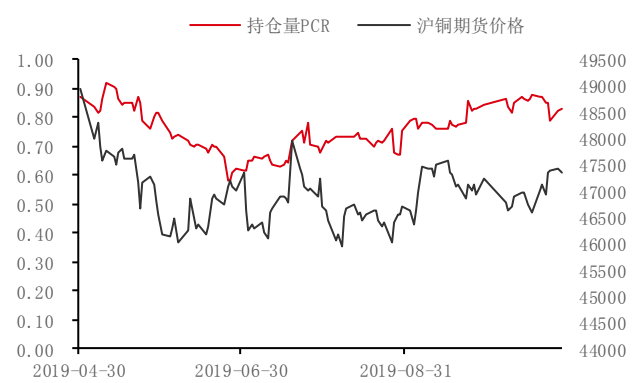
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 铜期权成交量 PCR 与期货价格 (元/吨)



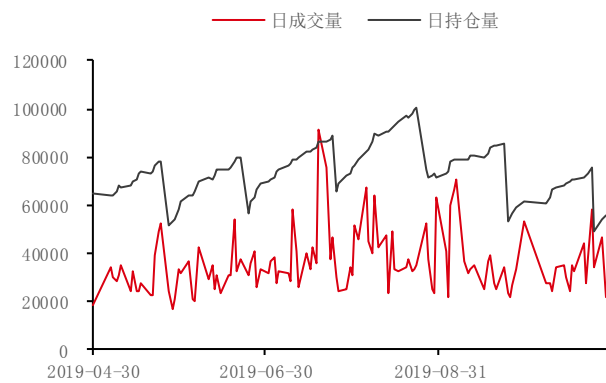
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 铜期权持仓量 PCR 与铜期货价格 (元/吨)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 铜期权成交量与持仓量 (手)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com