

**方正中期期貨研究院**

期權研發小組成員

牛秋樂 執業編號: Z0002616

彭博 執業編號: Z0011662

聯系人: 馮世佃

TEL: 010-68578820

Email: niuqiule@foundersc.com

**50ETF 三連陽, 成交、持仓 PCR 微漲****2018/9/21****要点:****50ETF 期權:**

9月20日, 沪指横盘震荡整理, 截至收盘跌0.06%收于2729.24点。50ETF涨0.12%收于2.541, 三連陽。50ETF期權总成交量大幅回落, 总成交量为1392005手, 减少852900手, 持仓量有所增加, 总持仓量为2004871手, 增加4340手。总成交量PCR为0.7972, 增加0.0159, 总持仓量PCR为0.8014, 增加0.0093。50ETF10日历史波动率为14.52%, 位于3年历史波动率50百分位附近。主力认购认沽隐含波动率微笑不明显, 呈右倾形状, 认购虚值期權隐波上扬。

**豆粕期權:**

9月20日, 豆粕主连横盘宽幅震荡, 截至收盘跌0.03%收于3173点。豆粕期權总成交量大幅上升, 总持仓量也有所上涨。总成交量为145962手, 增加94018手, 总持仓量为491990手, 增加6818手。总成交量PCR为0.6393, 减少0.2471, 总持仓量PCR为1.0345, 减少0.0445。连粕主连10日历史波动率为18.42%, 位于3年历史波动率75百分位附近。主力合约购沽的隐含波动率微笑明显, 认购认沽隐波全线回落。

**白糖期權:**

9月20日, 郑糖主连横盘整理, 截至收盘涨0.55%收于4935点。白糖期權总成交量为28856手, 减少6456手, 总持仓量269060手, 减少280手。总成交量PCR为1.2241, 增加0.6015, 总持仓量PCR为0.6481, 减少0.0071。郑糖主连10日历史波动率为17.43%, 处于3年历史波动率90百分位附近。主力认购认沽合约隐含波动率微笑不明显, 主力认沽实值隐波回落。



更多精彩请关注方正中期官方微信

一、50ETF 期权

1. 标的行情

图 1.1：50ETF 价格日 K 线图



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2. 期权市场

2.1、成交持仓情况

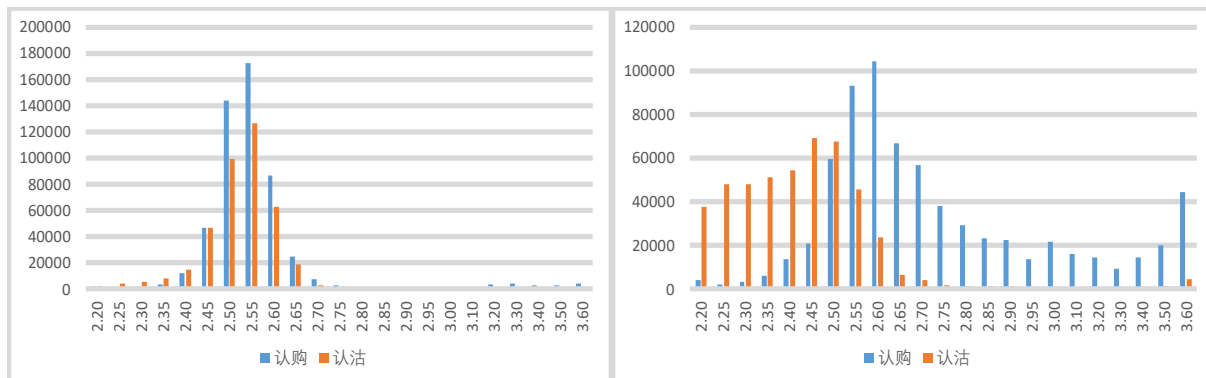
表 1.1：50ETF 期权合约成交与持仓情况

	成交量	成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化
201808	8948	-7580	0.9854	0.0078
201809	931119	-616494	0.7571	0.0506
201812	31636	-37382	0.8962	-0.1423
201903	420302	-191444	0.8813	-0.0852
总计	1392005	-852900	0.7972	0.0159

	持仓量	持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
201808	79141	-41	1.0625	0.0453
201809	1167167	-69453	0.6769	-0.0112
201812	240457	2804	0.7806	0.0003
201903	518106	71030	1.1278	0.0087
总计	2004871	4340	0.8014	0.0093

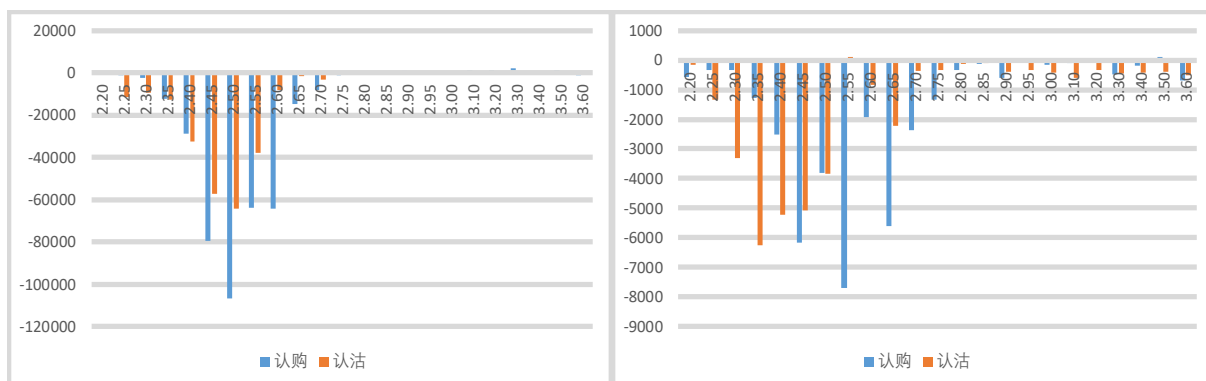
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 1.2: 50ETF 期权 9 月份合约分执行价成交量情况 图 1.3: 50ETF 期权 9 月份合约分执行价持仓量情况



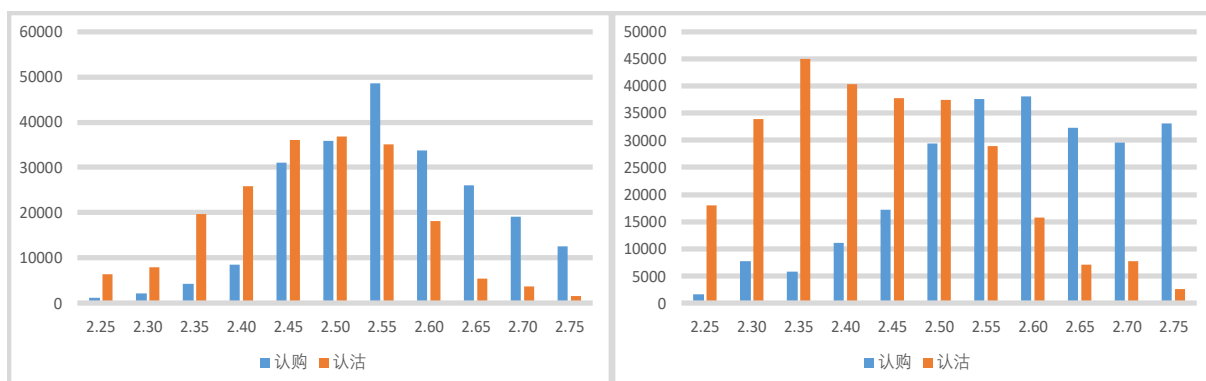
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 1.4: 50ETF 期权 9 月份合约分执行价成交量变化情况 图 1.5: 50ETF 期权 9 月份合约分执行价持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 1.6: 50ETF 期权 10 月份合约分执行价成交量情况 图 1.7: 50ETF 期权 10 月份合约分执行价持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 1.8：50ETF 期權 10 月份合約分執行價成交量變化情況

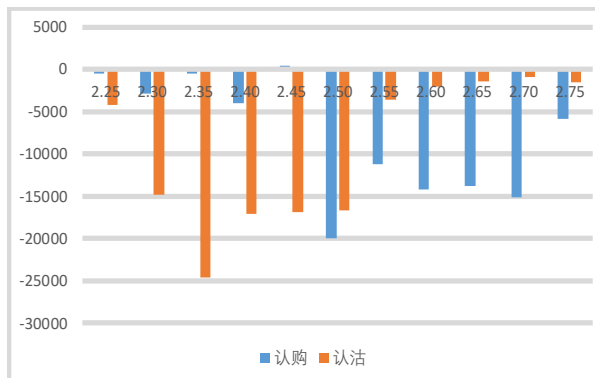
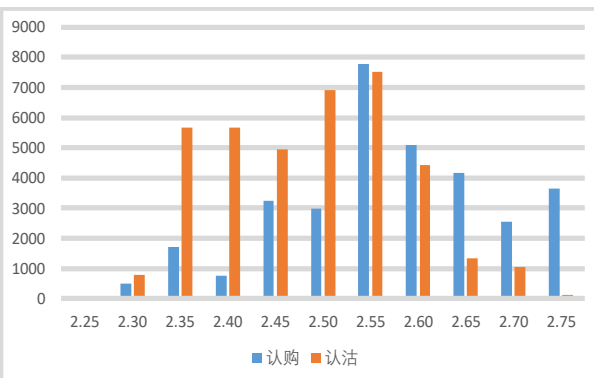


图 1.9：50ETF 期權 10 月份合約分執行價持倉量變化情況



数据来源：Wind 资讯，方正中期期貨研究院整理

图 1.10：50ETF 期權總成交量及持倉量走勢情況圖

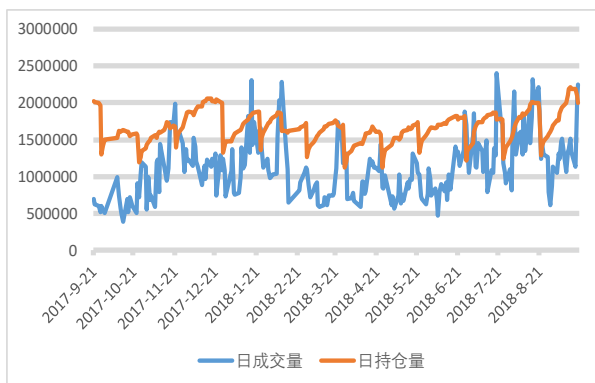
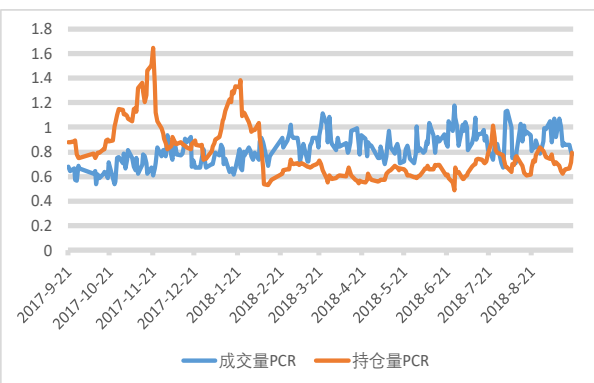


图 1.11：歷史成交 PCR、持倉 PCR 比率走勢情況



数据来源：Wind 资讯，方正中期期貨研究院整理

## 2.2 成交持倉活躍前 10 期權重要指標

表 1.2：成交量前 10 期權重要指標

期權代碼	期權名稱	成交量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	杠桿率
10001275	50ETF 購 9 月 2.55	172527	0.4644	5.3709	0.0013	-0.9291	0.0002	60.83
10001281	50ETF 購 9 月 2.50	143665	0.7218	4.5301	0.0011	-0.8081	0.0003	36.39
10001276	50ETF 沽 9 月 2.55	126449	-0.5356	5.3709	0.0013	-0.8518	-0.0002	-48.26
10001282	50ETF 沽 9 月 2.50	99114	-0.2782	4.5301	0.0011	-0.7324	-0.0001	-81.26
10001241	50ETF 購 9 月 2.60	86314	0.2255	4.0500	0.0010	-0.6912	0.0001	110.21
10001244	50ETF 沽 9 月 2.60	62800	-0.7745	4.0500	0.0010	-0.6124	-0.0003	-31.14
10001448	50ETF 購 10 月 2.55	48644	0.5098	2.2647	0.0031	-0.4142	0.0011	23.17
10001311	50ETF 購 9 月 2.45	46952	0.8996	2.3639	0.0006	-0.4600	0.0004	24.63
10001312	50ETF 沽 9 月 2.45	46521	-0.1004	2.3639	0.0006	-0.3857	0.0000	-127.55
10001456	50ETF 沽 10 月 2.50	36923	-0.3786	2.1590	0.0029	-0.3288	-0.0009	-26.43

数据来源：Wind 资讯，方正中期期貨研究院整理

表 1.3：持倉量前 10 期權重要指標

期權代碼	期權名稱	持倉量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	杠桿率
10001241	50ETF 購 9 月 2.60	104182	0.2255	4.0500	0.0010	-0.6912	0.0001	110.21
10001275	50ETF 購 9 月 2.55	92932	0.4644	5.3709	0.0013	-0.9291	0.0002	60.83
10001312	50ETF 沽 9 月 2.45	69126	-0.1004	2.3639	0.0006	-0.3857	0.0000	-127.55
10001282	50ETF 沽 9 月 2.50	67367	-0.2782	4.5301	0.0011	-0.7324	-0.0001	-81.26
10001242	50ETF 購 9 月 2.65	66960	0.0800	1.9929	0.0005	-0.3378	0.0000	203.21
10001281	50ETF 購 9 月 2.50	59583	0.7218	4.5301	0.0011	-0.8081	0.0003	36.39
10001243	50ETF 購 9 月 2.70	56841	0.0204	0.6555	0.0002	-0.1106	0.0000	173.13
10001358	50ETF 沽 9 月 2.40	54196	-0.0236	0.7408	0.0002	-0.1215	0.0000	-85.62
10001368	50ETF 沽 9 月 2.35	51199	-0.0034	0.1350	0.0000	-0.0222	0.0000	-28.93
10001376	50ETF 沽 9 月 2.30	48070	-0.0003	0.0138	0.0000	-0.0023	0.0000	-3.69

數據來源：Wind 資訊，方正中期期貨研究院整理

2.3 歷史波動率

圖 1.12：50ETF 滾動歷史波動率

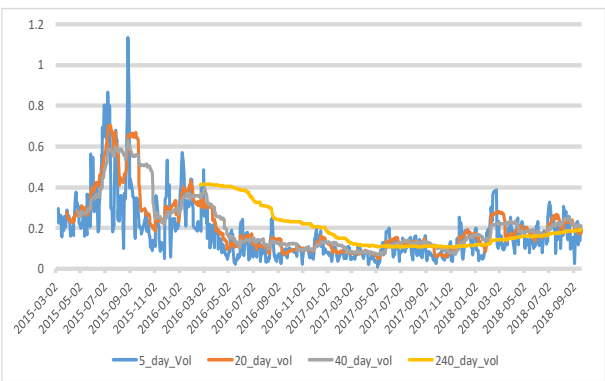
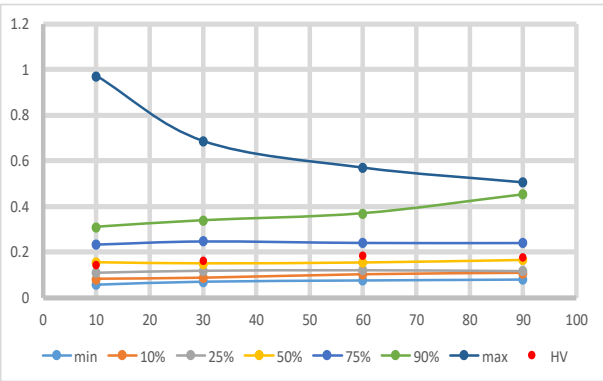


圖 1.13：50ETF3 年歷史波動率錐



數據來源：Wind 資訊，方正中期期貨研究院整理

2.4 隱含波動率

圖 1.14：9 月份期權合約隱含波動率情況

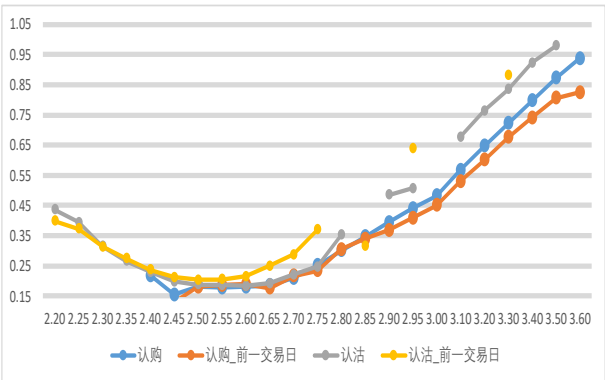
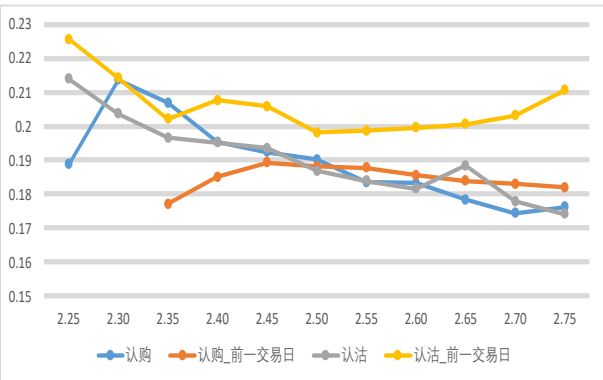


圖 1.15：10 月份期權合約隱含波動率情況



數據來源：Wind 資訊，方正中期期貨研究院整理數據來源：Wind 資訊，方正中期期貨研究院整理

## 二、豆粕期權

### 1. 標的行情

圖 2.1：DCE 豆粕主連日行情價格 K 線圖



數據來源：Wind 資訊，方正中期期貨研究院整理

## 2. 期權市場

### 2.1、成交持仓情況

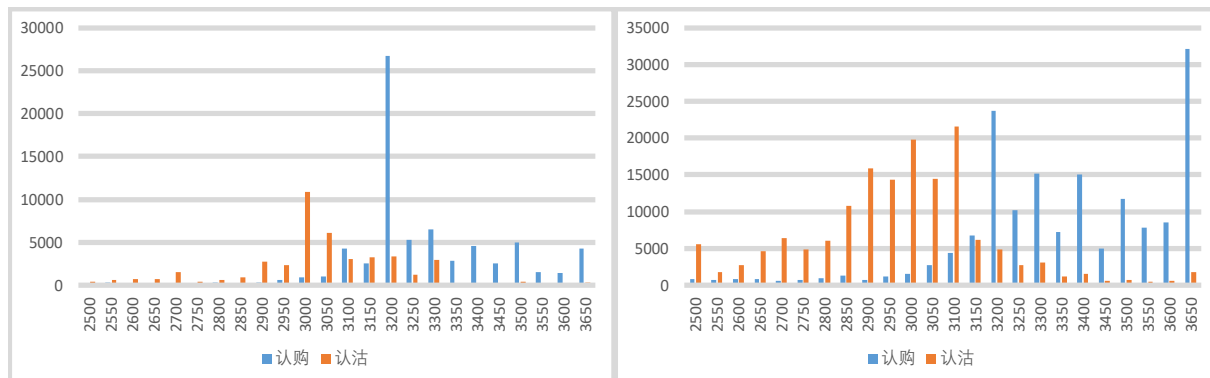
表 2.1：豆粕期權合約成交與持仓情況

	成交量	成交量變化	成交量PCR	成交量PCR變化
201811	14960	3554	0.6173	-0.0343
201812	752	-612	0.1429	-3.4966
201901	115332	83470	0.6045	-0.2603
201903	26	4	0.3000	-9.7000
201905	13272	6572	0.9213	-0.1751
201907	44	42	0.0000	0.0000
201908	60	20	--	--
201909	1516	968	4.4532	-49.3468
总计	145962	94018	0.6393	-0.2471

	持仓量	持仓量變化	持仓量PCR	持仓量PCR變化
201811	63854	486	1.3125	0.0292
201812	10970	-134	1.7167	0.0590
201901	313618	3004	0.9499	-0.0691
201903	6030	6	1.2876	0.0023
201905	92050	2656	1.0351	-0.0088
201907	2772	0	2.3805	0.0000
201908	794	-40	1.6118	-0.1316
201909	1902	840	4.5291	-6.0144
总计	491990	6818	1.0345	-0.0445

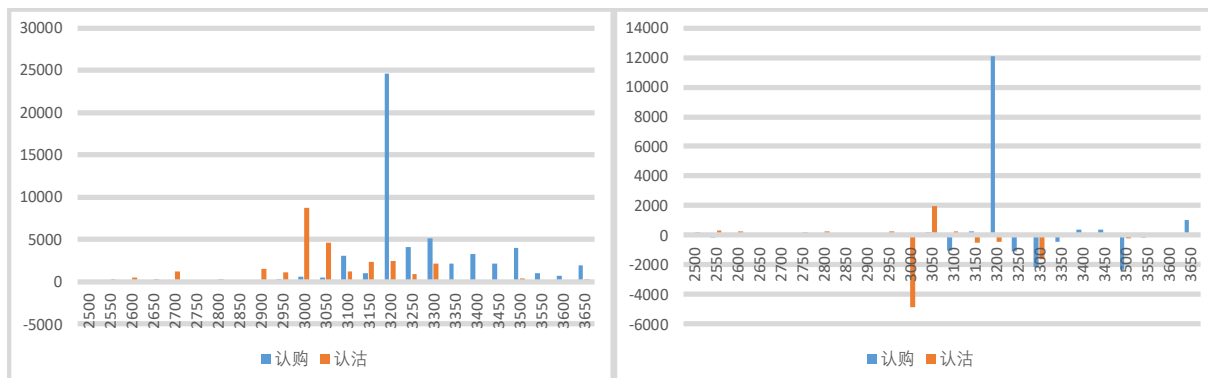
數據來源：Wind 資訊，方正中期期貨研究院整理

图 2.2: m1901 期权合约分执行价成交量情况 图 2.3: m1901 期权合约分执行价持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 2.4: m1901 期权合约分执行价成交量变化情况 图 2.5: m1901 期权合约分执行价持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 2.6: m1905 期权合约分执行价成交量情况

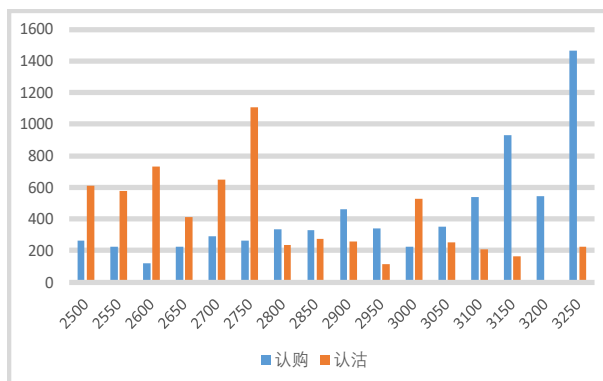
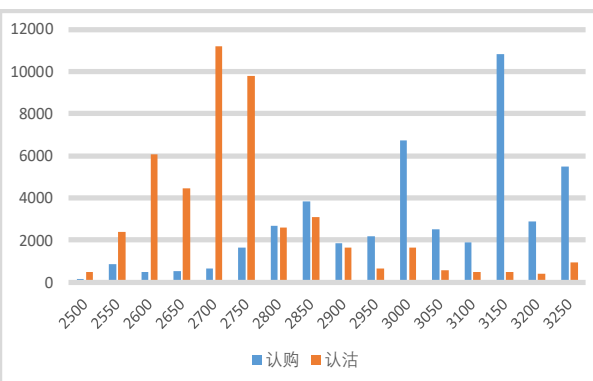


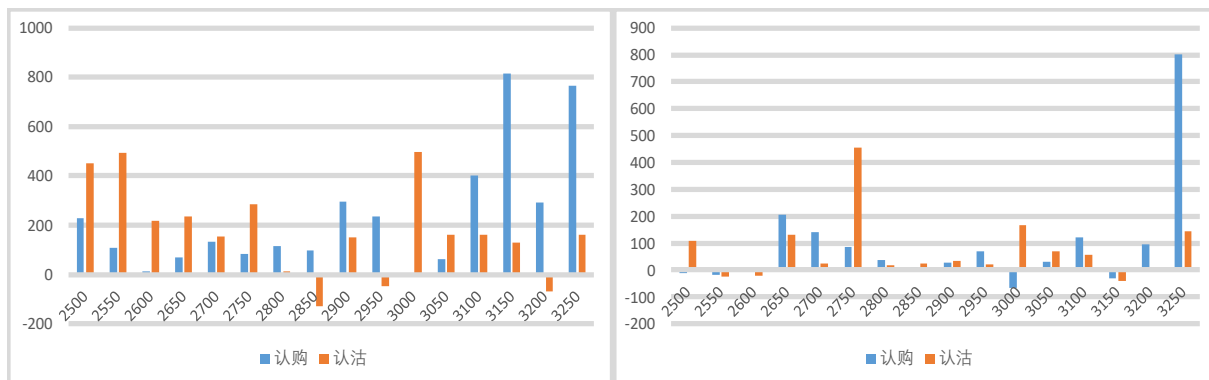
图 2.7: m1905 期权合约分执行价持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

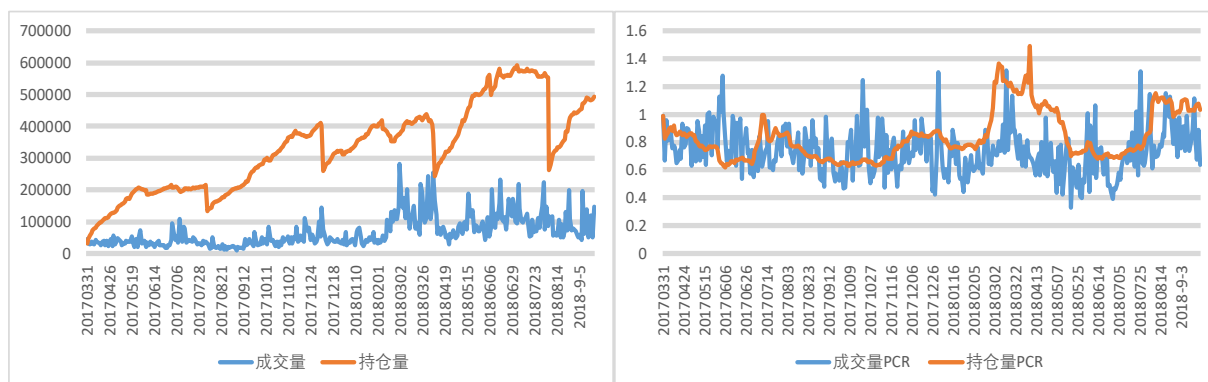


图 2.8: m1905 期權合約分執行價成交量变化情况 图 2.9: m1905 期權合約分執行價持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期貨研究院整理

图 2.10: 豆粕期權總成交量及持仓量走势情况 图 2.11: 历史成交 PCR、持仓 PCR 比率走势情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期貨研究院整理

## 2.2 成交持仓活跃前 10 期權重要指标

表 2.2: 成交量前 10 期權重要指标

期權代码	期權名称	成交量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	杠桿率
M1901-C-3200	豆粕期權 M1901-C-3200	26728	0.471	0.0016	5.7987	-0.6311	-0.1553	16.32
M1901-P-3000	豆粕期權 M1901-P-3000	10854	-0.23	0.0012	4.4446	-0.4800	-0.0649	-18.86
M1901-C-3300	豆粕期權 M1901-C-3300	6464	0.322	0.0014	5.1533	-0.5718	-0.0943	18.09
M1901-P-3050	豆粕期權 M1901-P-3050	6052	-0.29	0.0014	4.9541	-0.5487	-0.0902	-18.24
M1901-C-3250	豆粕期權 M1901-C-3250	5290	0.394	0.0015	5.6516	-0.6120	-0.1225	17.36
M1901-C-3500	豆粕期權 M1901-C-3500	5030	0.114	0.0008	2.7411	-0.3093	-0.0266	18.12
M1901-C-3400	豆粕期權 M1901-C-3400	4546	0.201	0.0011	4.1682	-0.4488	-0.0524	19.03
M1901-C-3650	豆粕期權 M1901-C-3650	4316	0.041	0.0004	1.3339	-0.1421	-0.0083	12.51
M1901-C-3100	豆粕期權 M1901-C-3100	4228	0.628	0.0015	5.5194	-0.5949	-0.2313	13.84
M1901-P-3200	豆粕期權 M1901-P-3200	3378	-0.52	0.0016	5.7987	-0.6295	-0.1964	-14.60

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期貨研究院整理



表 2.3：持仓量前 10 期權重要指標

期權代碼	期權名稱	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	杠杠率
M1901-C-3650	豆粕期權 M1901-C-3650	32108	0.041	0.0004	1.3339	-0.1421	-0.0083	12.51
M1901-C-3200	豆粕期權 M1901-C-3200	23724	0.471	0.0016	5.7987	-0.6311	-0.1553	16.32
M1901-P-3100	豆粕期權 M1901-P-3100	21552	-0.37	0.0015	5.5197	-0.5992	-0.1211	-17.40
M1901-P-3000	豆粕期權 M1901-P-3000	19760	-0.23	0.0012	4.4446	-0.4800	-0.0649	-18.86
M1901-P-2900	豆粕期權 M1901-P-2900	15896	-0.12	0.0008	3.0273	-0.3180	-0.0297	-16.75
M1901-C-3300	豆粕期權 M1901-C-3300	15220	0.322	0.0014	5.1533	-0.5718	-0.0943	18.09
M1901-C-3400	豆粕期權 M1901-C-3400	15090	0.201	0.0011	4.1682	-0.4488	-0.0524	19.03
M1901-P-3050	豆粕期權 M1901-P-3050	14458	-0.29	0.0014	4.9541	-0.5487	-0.0902	-18.24
M1901-P-2950	豆粕期權 M1901-P-2950	14382	-0.17	0.0010	3.6082	-0.4005	-0.0449	-18.31
M1901-C-3500	豆粕期權 M1901-C-3500	11686	0.114	0.0008	2.7411	-0.3093	-0.0266	18.12

數據來源：Wind 資訊，方正中期期貨研究院整理

## 2.3 歷史波動率

圖 2.12：豆粕主連滾動歷史波動率

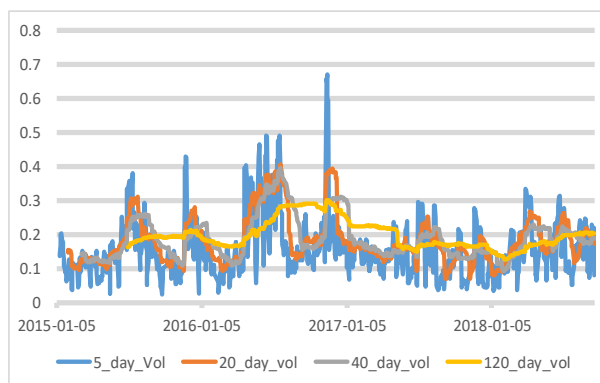
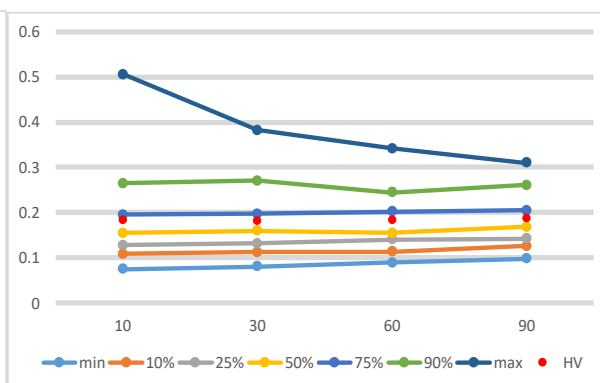


圖 2.13：豆粕主連 3 年歷史波動率錐



數據來源：Wind 資訊，方正中期期貨研究院整理

## 2.4 隱含波動率

圖 2.14：m1901 期權合約隱含波動率情況

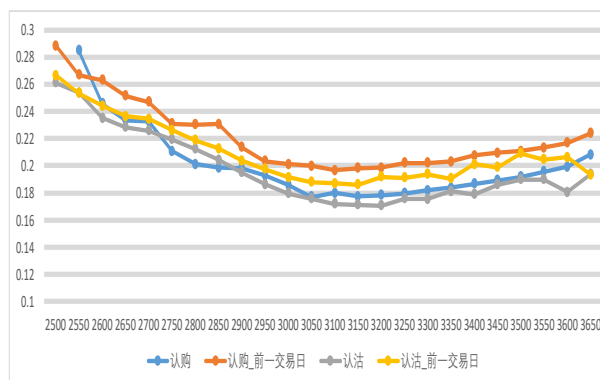
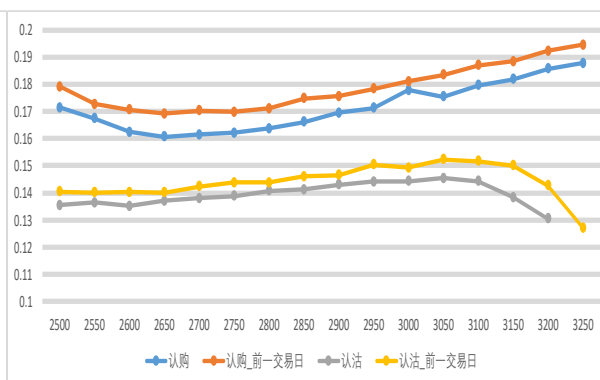


圖 2.15：m1905 期權合約隱含波動率情況



數據來源：Wind 資訊，方正中期期貨研究院整理

三、白糖期權

1. 標的行情

图 3.1：白糖主連日行情價格 K 線圖



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2. 期權市場

2.1、成交持倉情況

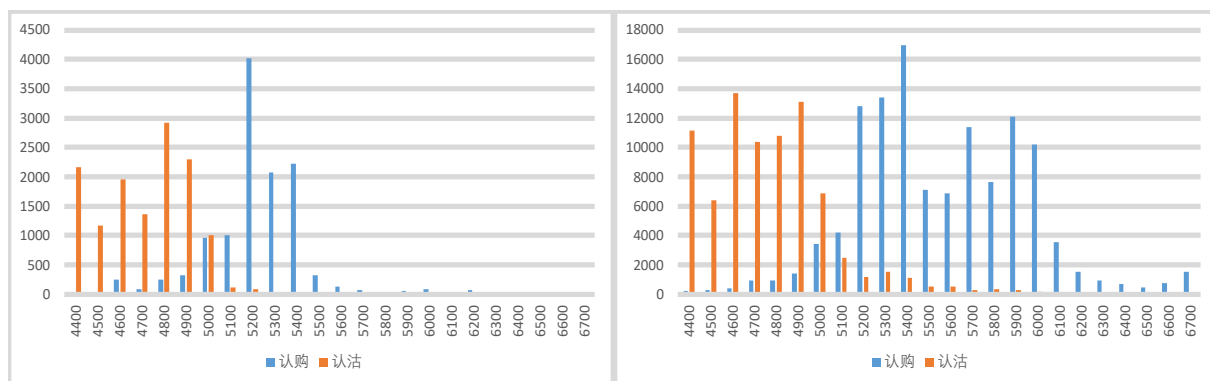
表 3.1：白糖期權合約成交與持倉情況

	成交量	成交量变化	成交量PCR	成交量PCR变化
201811	1884	-48	5.0000	4.1565
201901	25106	-5226	1.0964	0.4696
201903	116	66	4.8000	0.8000
201905	706	-1516	0.5216	0.2445
201907	140	-52	69.0000	68.7368
201909	904	320	3.5657	1.0476
总计	28856	-6456	1.2241	0.6015

	持仓量	持仓量变化	持仓量PCR	持仓量PCR变化
201811	15980	398	0.6928	0.0330
201901	201026	-532	0.6800	-0.0105
201903	4380	-42	0.9312	-0.0032
201905	37174	-24	0.4091	0.0009
201907	2624	116	0.5619	0.0673
201909	7876	-196	1.0596	-0.1079
总计	269060	-280	0.6481	-0.0071

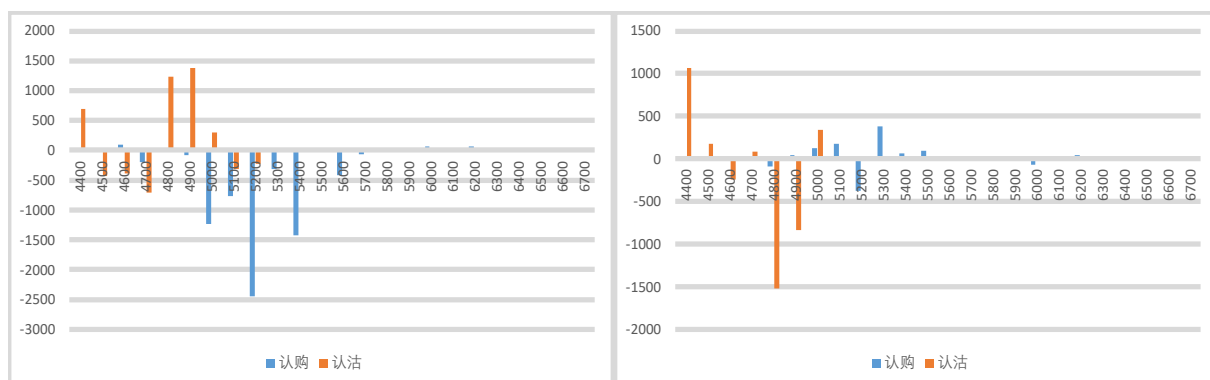
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 3.2: S901 期權合約分執行價成交量情况 图 3.3: S901 期權合約分執行價持仓量情况



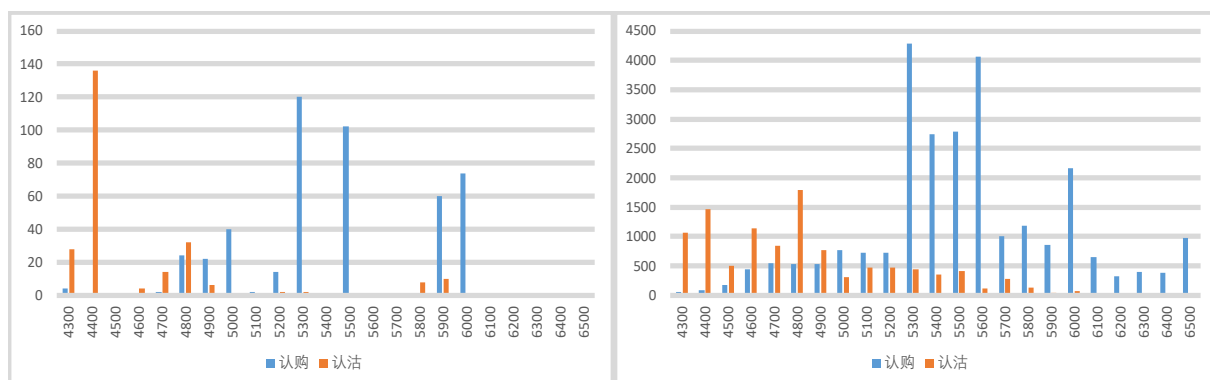
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期貨研究院整理

图 3.4: S901 期權合約分執行價成交量变化情况 图 3.5: S901 期權合約分執行價持仓量变化情况



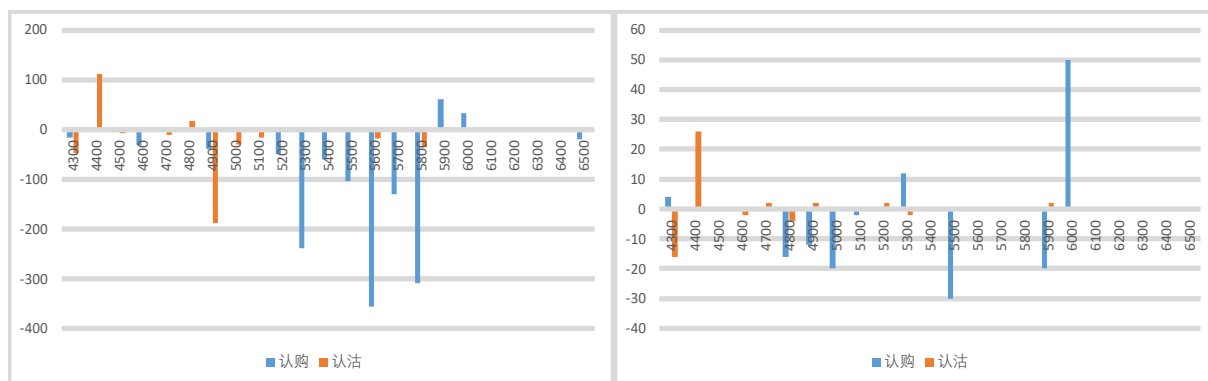
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期貨研究院整理

图 3.6: S905 期權合約分執行價成交量情况 图 3.7: S905 期權合約分執行價持仓量情况



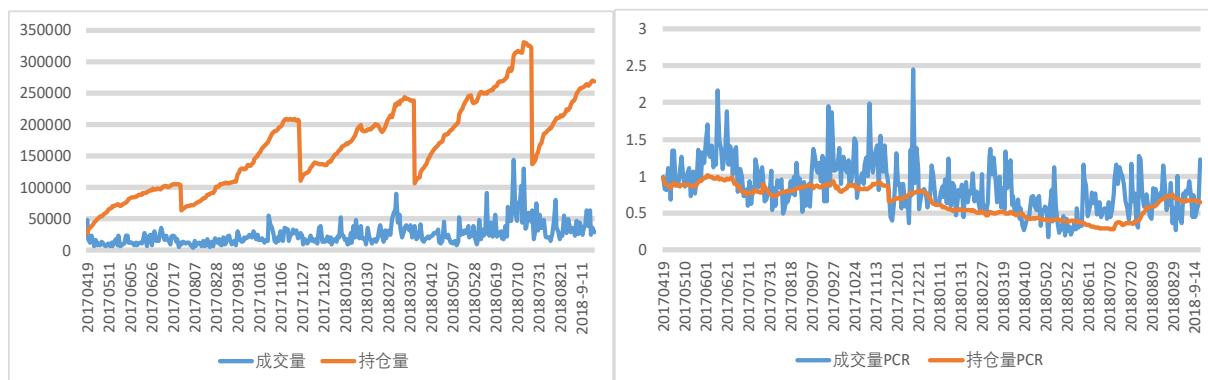
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期貨研究院整理

图 3.8: S905 期權合約分執行價成交量变化情况 图 3.9: S905 期權合約分執行價持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期貨研究院整理

图 3.10: 白糖期權總成交量及持仓量走勢情况 图 3.11: 历史成交 PCR、持仓 PCR 比率走勢情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期貨研究院整理

## 2.2 成交持仓活跃前 10 期權重要指标

表 3.2: 成交量前 10 期權重要指标

期權代码	期權名称	成交量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	杠杆率
SR901C5200	白糖期權SR901-C-5200	4014	0.2276	0.0009	6.3759	-0.7439	-0.0700	23.90
SR901P4800	白糖期權SR901-P-4800	2918	-0.3263	0.0011	7.4846	-0.8869	-0.1175	-19.76
SR901P4900	白糖期權SR901-P-4900	2292	-0.4426	0.0012	8.3018	-0.9676	-0.1765	-17.91
SR901C5400	白糖期權SR901-C-5400	2222	0.0956	0.0005	3.5402	-0.4195	-0.0247	24.84
SR901P4400	白糖期權SR901-P-4400	2170	-0.0408	0.0003	1.9496	-0.2165	-0.0097	-14.38
SR901C5300	白糖期權SR901-C-5300	2070	0.1514	0.0007	5.1644	-0.5795	-0.0425	24.50
SR901P4600	白糖期權SR901-P-4600	1958	-0.1398	0.0007	4.8115	-0.5489	-0.0409	-20.59
SR901P4700	白糖期權SR901-P-4700	1366	-0.2230	0.0009	6.4364	-0.7355	-0.0724	-20.76
SR811P4700	白糖期權SR811-P-4700	1318	-0.8066	0.0089	0.6778	-4.2481	-0.0007	-130.51
SR901P4500	白糖期權SR901-P-4500	1172	-0.0796	0.0004	3.2315	-0.3661	-0.0210	-18.71

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期貨研究院整理

表 3.3：持倉量前 10 期權重要指標

期權代碼	期權名稱	持倉量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	杠桿率
SR901C5400	白糖期權SR901-C-5400	16936	0.0956	0.0005	3.5402	-0.4195	-0.0247	24.84
SR901P4600	白糖期權SR901-P-4600	13688	-0.1398	0.0007	4.8115	-0.5489	-0.0409	-20.59
SR901C5300	白糖期權SR901-C-5300	13388	0.1514	0.0007	5.1644	-0.5795	-0.0425	24.50
SR901P4900	白糖期權SR901-P-4900	13102	-0.4426	0.0012	8.3018	-0.9676	-0.1765	-17.91
SR901C5200	白糖期權SR901-C-5200	12830	0.2276	0.0009	6.3759	-0.7439	-0.0700	23.90
SR901C5900	白糖期權SR901-C-5900	12110	0.0044	0.0000	0.2694	-0.0316	-0.0008	8.60
SR901C5700	白糖期權SR901-C-5700	11378	0.0174	0.0001	0.8651	-0.1064	-0.0036	19.08
SR901P4400	白糖期權SR901-P-4400	11146	-0.0408	0.0003	1.9496	-0.2165	-0.0097	-14.38
SR901P4800	白糖期權SR901-P-4800	10818	-0.3263	0.0011	7.4846	-0.8869	-0.1175	-19.76
SR901P4700	白糖期權SR901-P-4700	10374	-0.2230	0.0009	6.4364	-0.7355	-0.0724	-20.76

數據來源：Wind 資訊，方正中期期貨研究院整理

## 2.3 歷史波動率

圖 3.12：白糖主連滾動歷史波動率

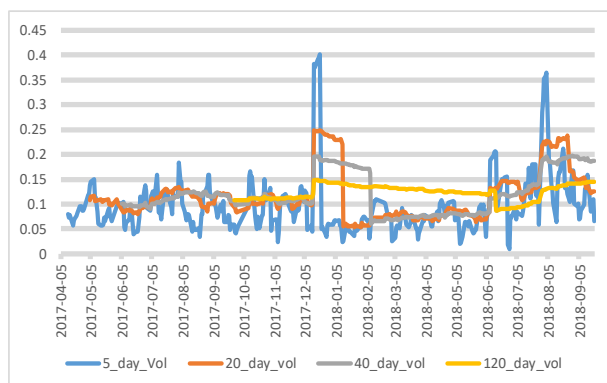
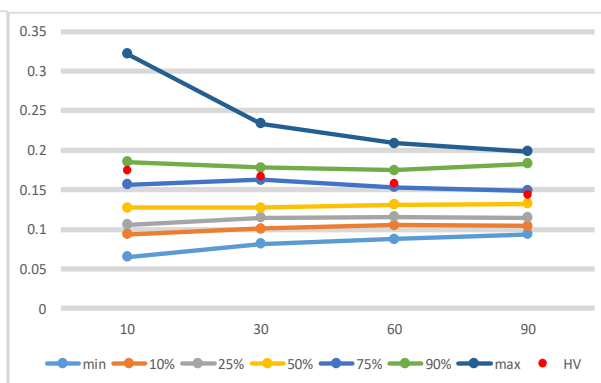


圖 3.13：白糖主連 3 年歷史波動率錐



數據來源：Wind 資訊，方正中期期貨研究院整理

## 2.4 隱含波動率

圖 3.14：S901 期權合約隱含波動率情況

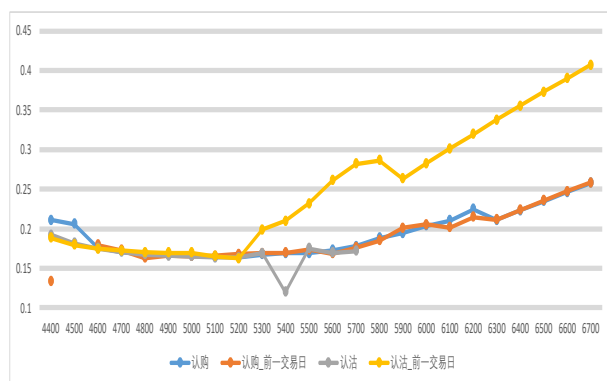
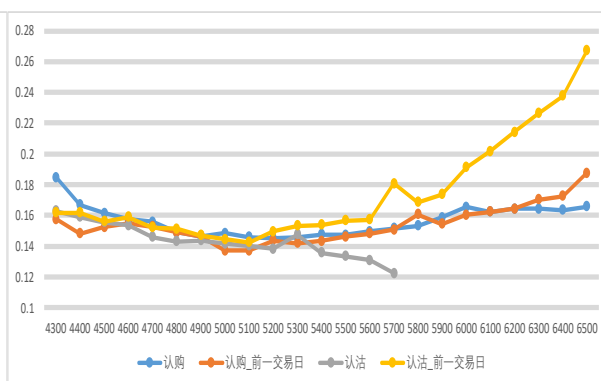


圖 3.15：S905 期權合約隱含波動率情況



數據來源：Wind 資訊，方正中期期貨研究院整理

# 行方正以致远

## 重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

## 行情预测说明:

涨：当周收盘价>上周收盘价；

跌：当周收盘价<上周收盘价；

震荡：（当周收盘价-上周收盘价）/上周收盘价的绝对值在 0.5%以内；

## 联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-85881117

传真：010-64636998