

# 农产品期权早报

发布日期：2019 年 11 月 12 日 分析师：田亚雄 期货投资咨询号：Z0012209 联系人：邵航 联系电话：023-81157273

## 一、行情概览及策略

【豆粕：标的跌幅扩大波动率低位回升】周一M2001期权成交量PCR为1.0737，环比大涨；持仓量PCR为1.0072，环比下降；市场情绪略偏乐观，行权价2850和2900的看跌期权放量减仓。波动率方面，M2001平值期权隐含波动率为13.17%，环比回升至近期15百分位附近，标的30日历史波动率15.95%，环比略升位于近期75百分位附近。策略：标的跌幅扩大波动率低位回升，波动率偏度仍存，虚值看跌期权波动率低于虚值看涨期权2-3%左右。做波动率偏度回归可卖出M2001C3000并买入M2001P2850浮盈，建仓成本195元，盈亏平衡点2830.5；中长期看涨策略买入M2001C2900并卖出M2001C3050构建牛市价差组合浮盈，建仓成本200元，盈亏平衡点2920；波动率低位买入M2001C3100和M2001P2850做多波动率，建仓成本315元，盈亏平衡点2818.5和3131.5；临近01期权合约到期叠加1-5价差看缩，可卖出M2001C2950同时买入M2005C2850构建类日历价差组合，建仓成本240元，盈亏平衡点2669和3050。

## 二、市场情绪指标追踪

表 1：市场上一交易日收盘数据

2019/11/12

| 标的合约     | M2001  |        |        |         | SR001  |        |         |        |
|----------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| 指标       | 现值     | 前值     | 增减幅    | 百分位     | 现值     | 前值     | 增减幅     | 百分位    |
| 标的价格     | 2891   | 2933   | -1.43% | 27.24%  | 5585   | 5593   | -0.14%  | 59.38% |
| IV       | 13.17% | 12.54% | 5.02%  | 14.88%  | 14.27% | 15.06% | -5.21%  | 4.42%  |
| HV       | 15.95% | 15.33% | 4.03%  | 75.94%  | 14.85% | 14.85% | 0.01%   | 50.69% |
| call 持仓量 | 296510 | 310506 | -4.51% | 93.90%  | 130858 | 126990 | 3.05%   | 94.90% |
| put 持仓量  | 298636 | 325570 | -8.27% | 87.70%  | 123258 | 127702 | -3.48%  | 82.15% |
| 持仓量 PCR  | 1.0072 | 1.0485 | -3.94% | 32.66%  | 0.9419 | 1.0056 | -6.33%  | 67.30% |
| call 成交量 | 129322 | 108062 | 19.67% | 50.95%  | 33792  | 30136  | 12.13%  | 35.12% |
| put 成交量  | 138856 | 73392  | 89.20% | 98.18%  | 26044  | 60430  | -56.90% | 33.88% |
| 成交量 PCR  | 1.0737 | 0.6792 | 58.09% | 64.42%  | 0.7707 | 2.0052 | -61.57% | 26.91% |
| 标的合约     | C2001  |        |        |         | CF001  |        |         |        |
| 指标       | 现值     | 前值     | 增减幅    | 百分位     | 现值     | 前值     | 增减幅     | 百分位    |
| 标的价格     | 1855   | 1865   | -0.54% | 20.51%  | 12815  | 12970  | -1.20%  | 63.24% |
| IV       | 8.44%  | 8.32%  | 1.43%  | 89.26%  | 20.85% | 19.45% | 7.21%   | 55.20% |
| HV       | 9.16%  | 9.03%  | 1.37%  | 100.00% | 18.34% | 18.14% | 1.10%   | 44.35% |
| call 持仓量 | 383940 | 379458 | 1.18%  | 96.42%  | 105376 | 105836 | -0.43%  | 89.19% |
| put 持仓量  | 133162 | 131140 | 1.54%  | 73.74%  | 58022  | 61154  | -5.12%  | 43.96% |
| 持仓量 PCR  | 0.3468 | 0.3456 | 0.36%  | 39.84%  | 0.5506 | 0.5778 | -4.71%  | 0.00%  |
| call 成交量 | 44304  | 40460  | 9.50%  | 26.37%  | 15042  | 13044  | 15.32%  | 21.39% |
| put 成交量  | 19092  | 18052  | 5.76%  | 23.29%  | 23300  | 14106  | 65.18%  | 44.88% |
| 成交量 PCR  | 0.4309 | 0.4462 | -3.42% | 26.43%  | 1.5490 | 1.0814 | 43.24%  | 93.03% |

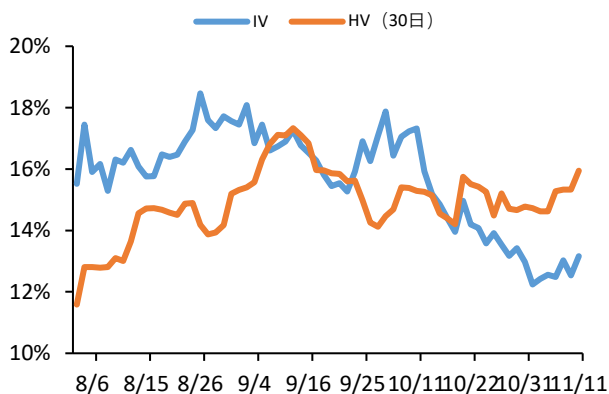
数据来源：wind，中信建投期货

备注：

- 1、IV：隐含波动率，取看涨、看跌平值期权隐含波动率的平均值；
- 2、HV：历史波动率，取标的 30 日历史波动率；
- 3、持仓量 PCR：为看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值；
- 4、成交量 PCR：为看跌期权持仓量与看涨期权成交量的比值；
- 5、百分位：对应指标的近三个月数据百分位数。

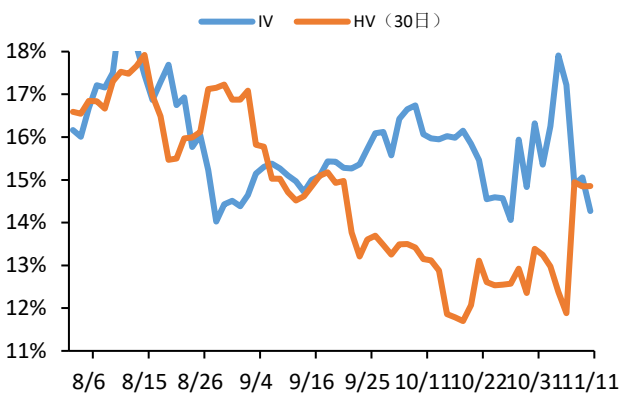
### 三、波动率监测

图 1：豆粕期权波动率走势



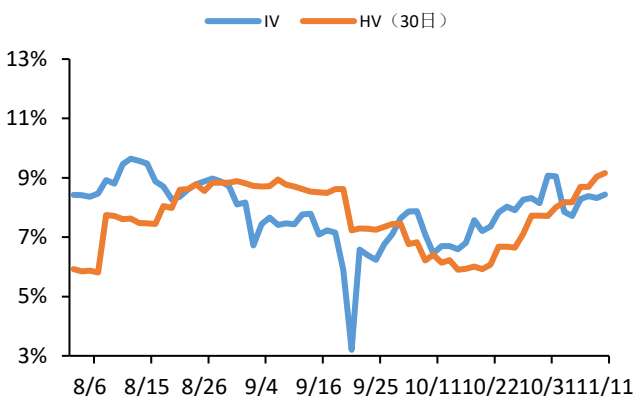
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：白糖期权波动率走势



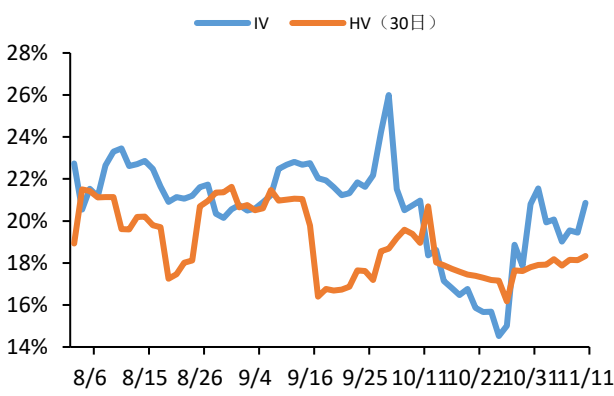
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：玉米期权波动率走势



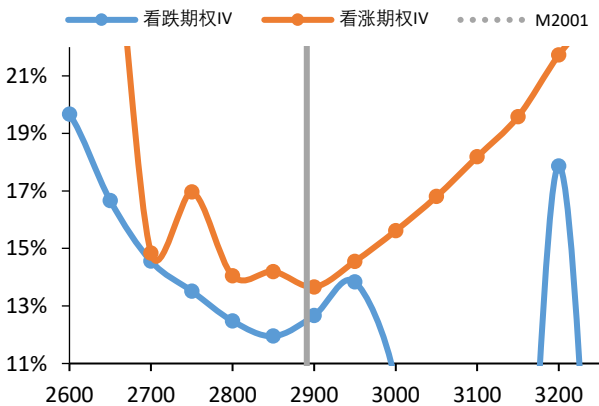
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：棉花期权波动率走势



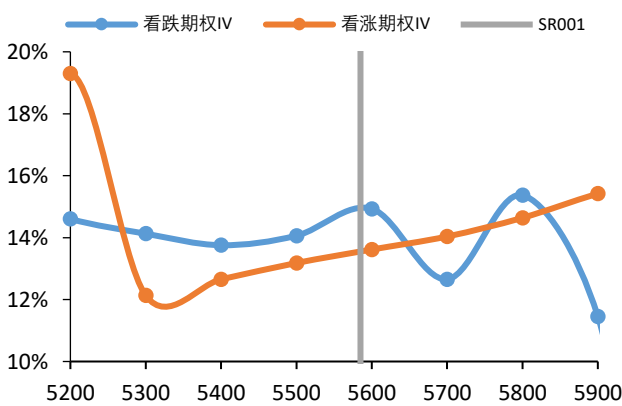
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：豆粕期权波动率微笑



数据来源：Wind，中信建投期货

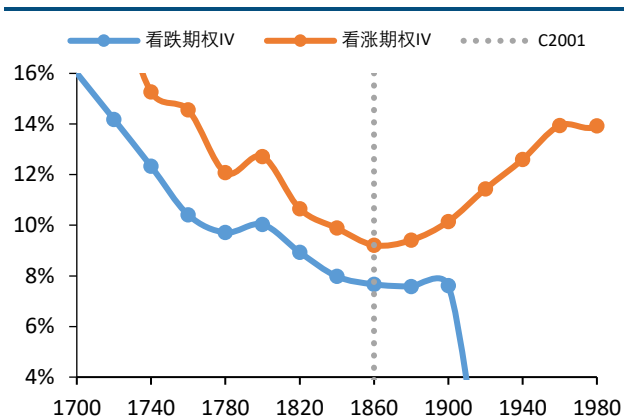
图 6：白糖期权波动率微笑



数据来源：Wind，中信建投期货

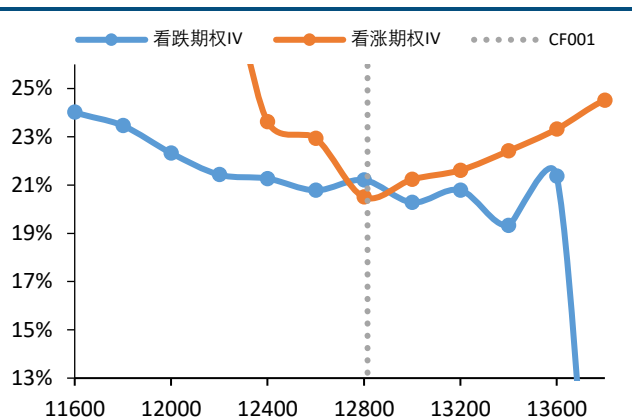
## 四、持仓成交情况

图 7：玉米期权波动率微笑



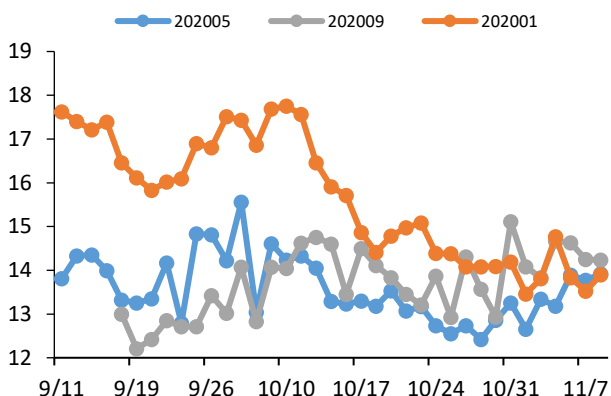
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：棉花期权波动率微笑



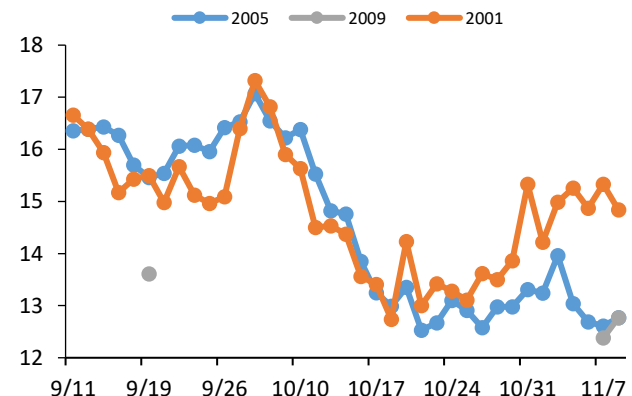
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：豆粕期权隐含波动率期限结构



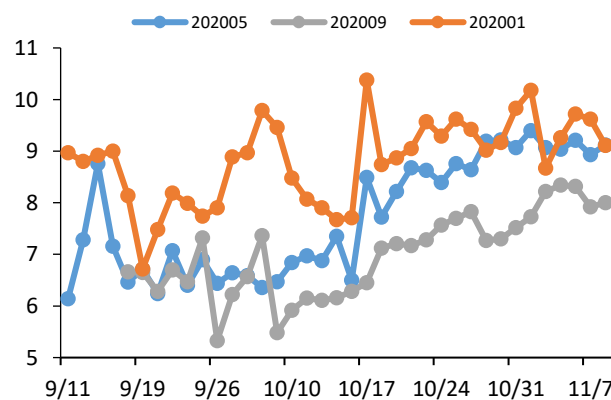
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：白糖期权隐含波动率期限结构



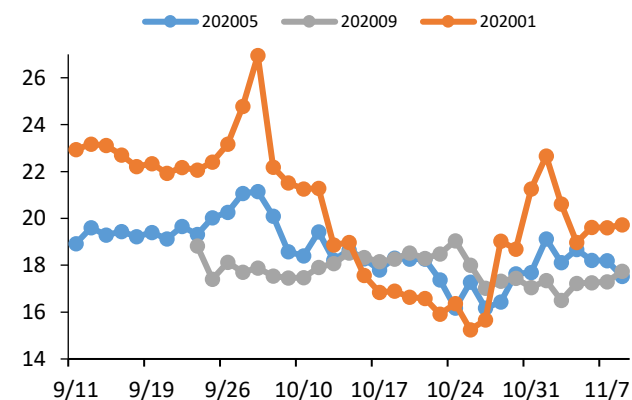
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：玉米期权隐含波动率期限结构



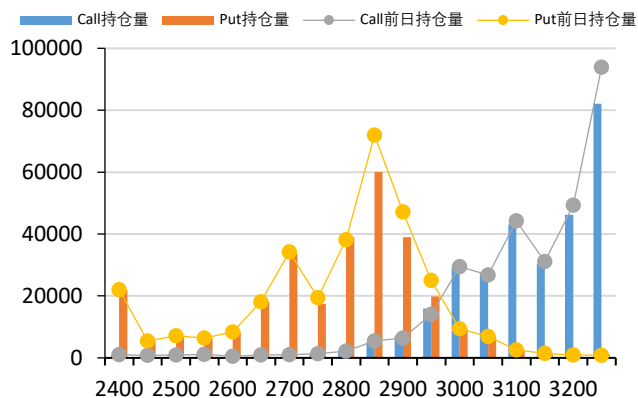
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：棉花期权隐含波动率期限结构



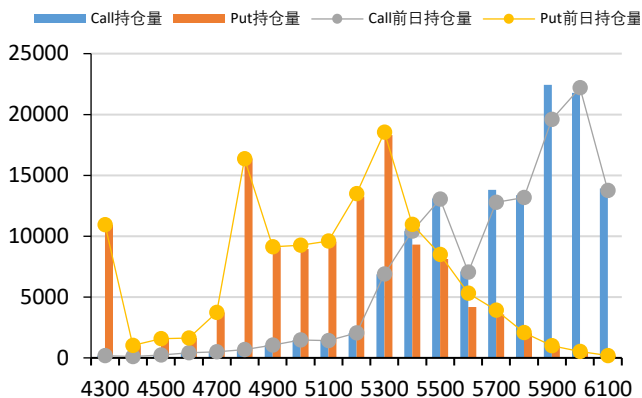
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：豆粕期权持仓量分布



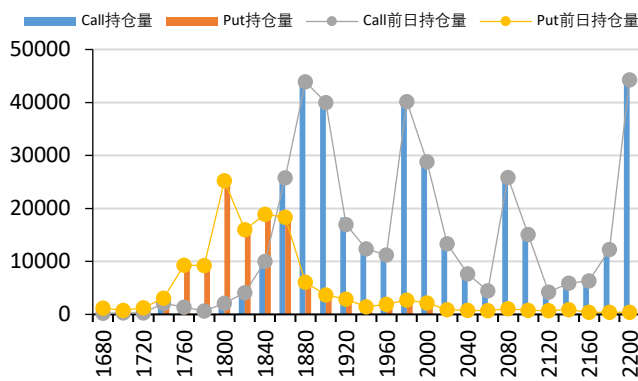
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：白糖期权持仓量分布



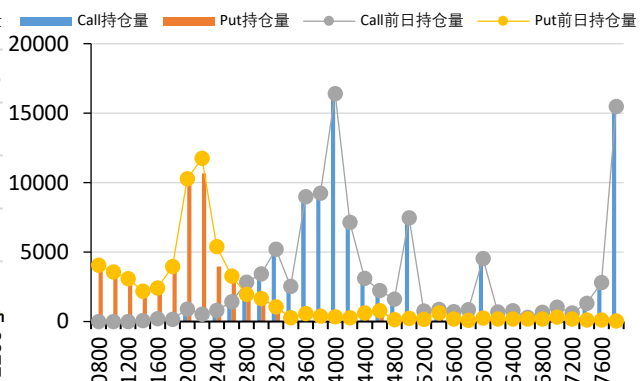
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15：玉米期权持仓量分布



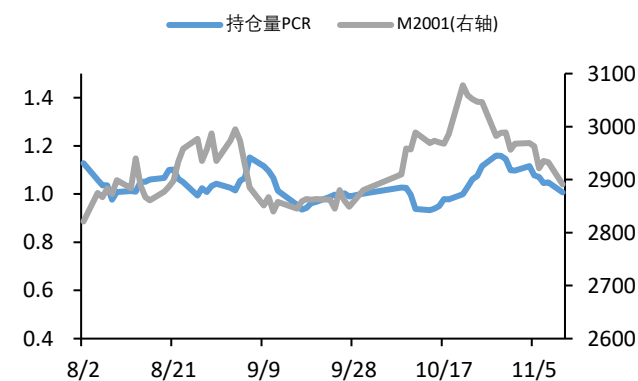
数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：棉花期权持仓量分布



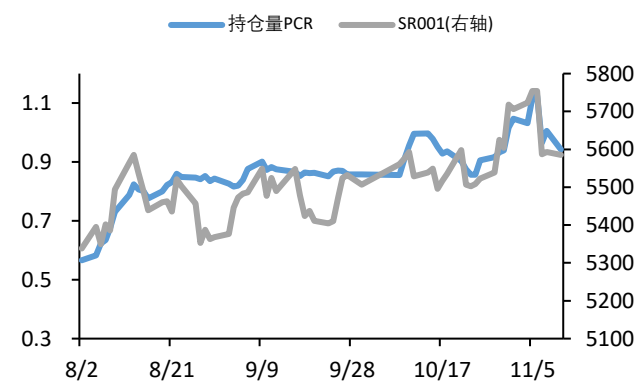
数据来源：Wind，中信建投期货

图 17：豆粕期权持仓量 PCR



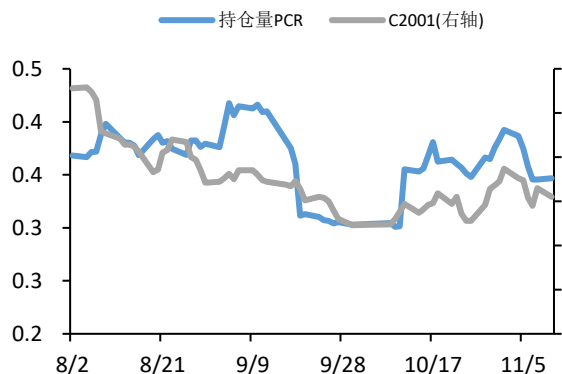
数据来源：Wind，中信建投期货

图 18：白糖期权持仓量 PCR



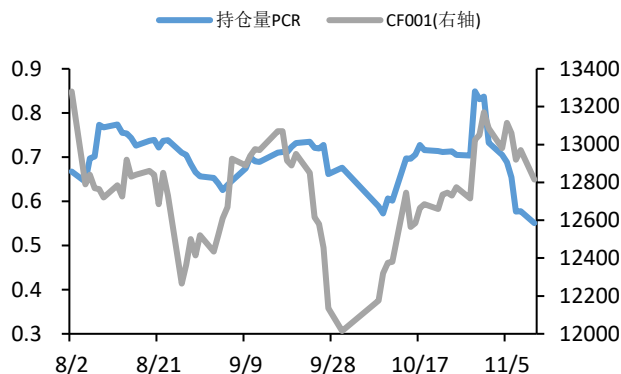
数据来源：Wind，中信建投期货

图 19：玉米期权持仓量 PCR



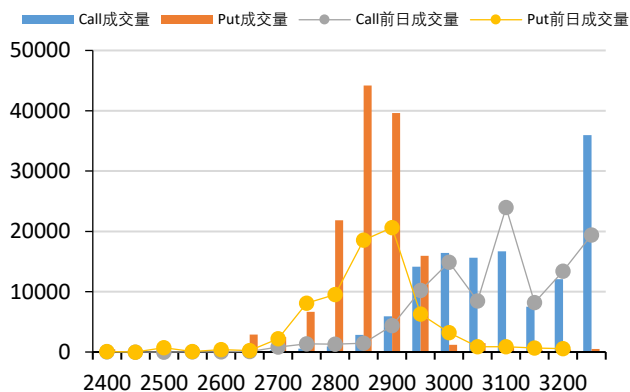
数据来源：Wind，中信建投期货

图 20：棉花期权持仓量 PCR



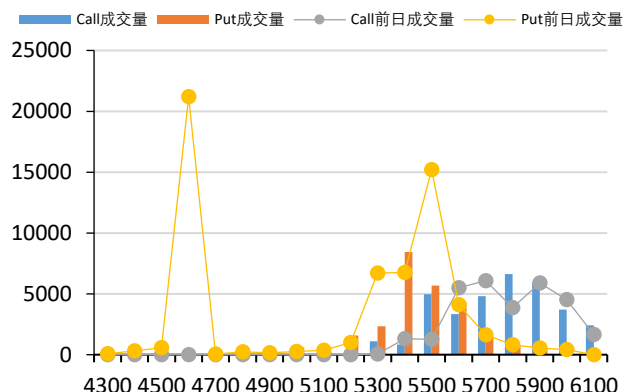
数据来源：Wind，中信建投期货

图 21：豆粕期权成交量分布



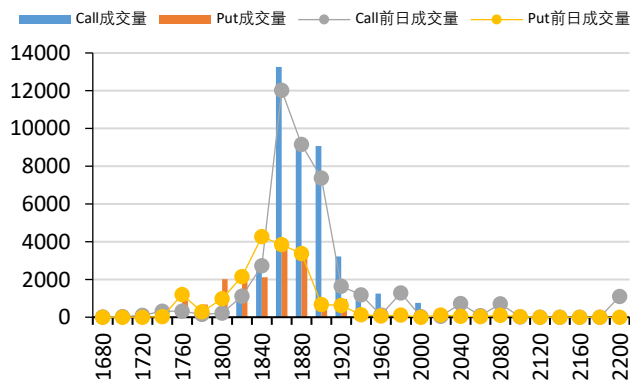
数据来源：Wind，中信建投期货

图 22：白糖期权成交量分布



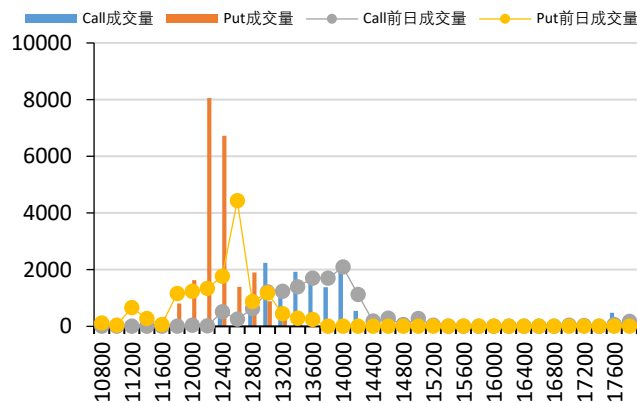
数据来源：Wind，中信建投期货

图 23：玉米期权成交量分布



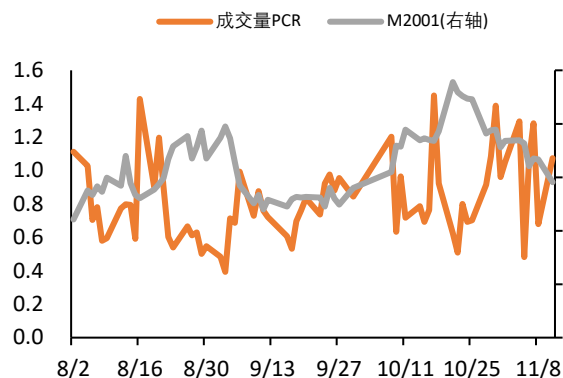
数据来源：Wind，中信建投期货

图 24：棉花期权成交量分布



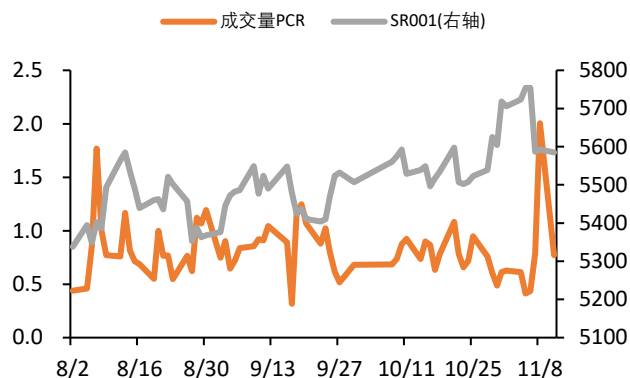
数据来源：Wind，中信建投期货

图 25: M1905 期权成交量 PCR



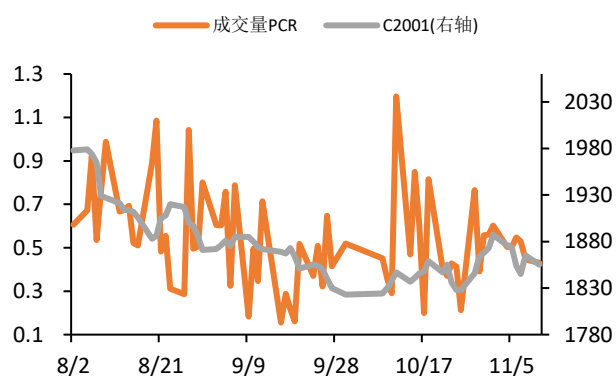
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 26: SR905 期权成交量 PCR



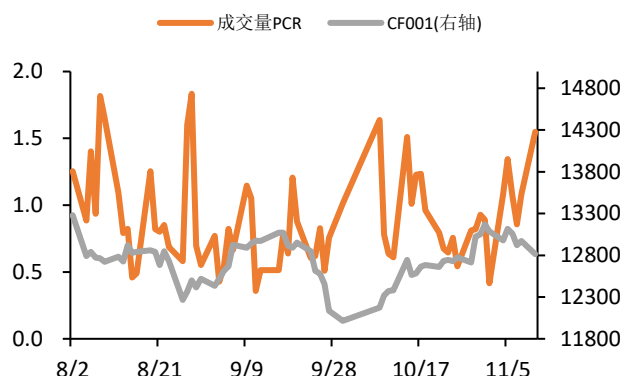
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 27: 玉米期权成交量 PCR



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 28: 棉花期权成交量 PCR



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

### 上海分公司

地址：上海市自贸试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

### 湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号

电话：0731-82681681

### 南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082701

### 河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

### 漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼B座1203

电话：0596-6161566

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903-1905室

电话：0551-62876855

### 西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层6G

电话：029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

### 宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810

电话：0574-89071687

### 北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层912

电话：010-82129971

### 太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

### 北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号和乔大厦A座向东20米

电话：010-85951101

### 济南分公司

地址：济南市泺源大街150号中信广场A座1016、1018、1020

电话：0531-85180636

### 大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连

期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806305

### 河南分公司

地址：郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211、1910室

电话：0371-65612356

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325302

### 重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502030

### 成都营业部

地址：成都武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1802、1803

电话：028-62818708

### 深圳分公司

地址：深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元

电话：0755-33378736

### 杭州分公司

地址：杭州市江干区国际时代广场3号楼702室

电话：0571-28056982

### 上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899号1幢1601室

电话：021-33973869

### 武汉营业部

地址：武汉市汉江区香港路193号中华城A写字楼（阳光城·央座）1306/07室

电话：027-59909521

### 南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座

电话：025-86951881

### 广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰广场B座1406

电话：020-22922100

### 上海浦东营业部

地址：上海浦东新区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。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标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)