

# 农产品期权早报

发布日期：2020年1月20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：标的偏弱震荡波动率滞涨回落】周五M2005期权成交量PCR为0.6800，环比上涨；持仓量PCR为0.5899，环比回升；市场情绪略偏乐观。波动率方面，M2005平值期权隐含波动率为13.91%，环比回落处于近期80百分位之上，标的30日历史波动率10.39%，环比微降处于近期40百分位附近。策略：标的偏弱震荡波动率滞涨回落，虚值看涨期权隐含波动率高于看跌期权2%左右。高IV-HV波动率差下逢高做空波动率可卖出M2005C2750和M2005P2600构建卖出宽跨式组合，建仓获得权利金770元，盈亏平衡点2523和2827；03合约到期前剩余10个交易日，可卖出M2003C2650并买入M2005C2750构建3-5类日历价差组合，建仓成本260元，波动率走升和3-5价差走扩将扩大组合收益，盈亏平衡点2677；中长期看涨策略买入M2005C2750并卖出M2005C2850构建牛市价差组合，建仓成190元，盈亏平衡点2769。

## 二、市场情绪指标追踪

表 1：市场上一交易日收盘数据

2020/1/20

| 标的合约     | M2005  |        |         |         | SR005  |        |         |         |
|----------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|
| 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     | 2682   | 2689   | -0.26%  | 9.31%   | 5847   | 5860   | -0.22%  | 96.87%  |
| IV       | 13.91% | 14.26% | -2.43%  | 82.66%  | 14.52% | 14.75% | -1.60%  | 91.23%  |
| HV       | 10.39% | 10.54% | -1.38%  | 38.15%  | 12.69% | 12.62% | 0.53%   | 83.25%  |
| call 持仓量 | 197643 | 198142 | -0.25%  | 53.02%  | 36001  | 35988  | 0.04%   | 22.23%  |
| put 持仓量  | 116584 | 116678 | -0.08%  | 17.53%  | 56716  | 55458  | 2.27%   | 74.99%  |
| 持仓量 PCR  | 0.5899 | 0.5889 | 0.17%   | 0.91%   | 1.5754 | 1.5410 | 2.23%   | 100.00% |
| call 成交量 | 26076  | 41886  | -37.75% | 15.20%  | 3862   | 10130  | -61.88% | 6.72%   |
| put 成交量  | 17731  | 22854  | -22.42% | 11.06%  | 4574   | 7190   | -36.38% | 15.91%  |
| 成交量 PCR  | 0.6800 | 0.5456 | 24.62%  | 24.17%  | 1.1844 | 0.7098 | 66.86%  | 57.05%  |
| 标的合约     | C2005  |        |         |         | CF005  |        |         |         |
| 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     | 1947   | 1946   | 0.05%   | 82.28%  | 14030  | 14020  | 0.07%   | 73.33%  |
| IV       | 8.97%  | 8.86%  | 1.23%   | 100.00% | 17.22% | 17.58% | -2.05%  | 72.05%  |
| HV       | 6.43%  | 6.46%  | -0.38%  | 27.71%  | 14.29% | 14.36% | -0.48%  | 59.75%  |
| call 持仓量 | 197167 | 194956 | 1.13%   | 1.11%   | 48183  | 47170  | 2.15%   | 15.10%  |
| put 持仓量  | 102762 | 101984 | 0.76%   | 2.03%   | 32117  | 31992  | 0.39%   | 30.57%  |
| 持仓量 PCR  | 0.5212 | 0.5231 | -0.37%  | 38.19%  | 0.6666 | 0.6782 | -1.72%  | 79.17%  |
| call 成交量 | 19506  | 46221  | -57.80% | 19.62%  | 3248   | 5832   | -44.31% | 2.99%   |
| put 成交量  | 11281  | 15712  | -28.20% | 17.46%  | 1964   | 3668   | -46.46% | 5.22%   |
| 成交量 PCR  | 0.5783 | 0.3399 | 70.13%  | 35.94%  | 0.6047 | 0.6289 | -3.86%  | 21.29%  |

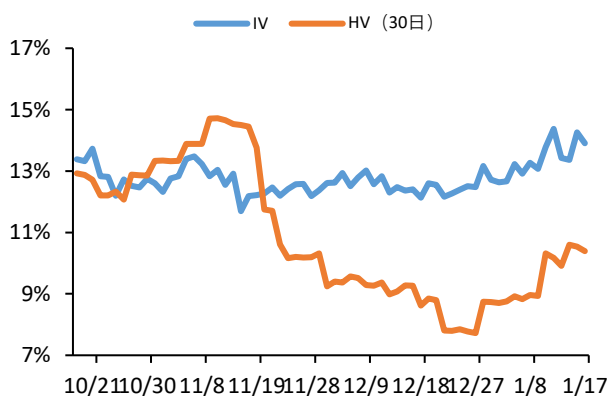
数据来源：wind，中信建投期货

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：为看跌期权成交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。

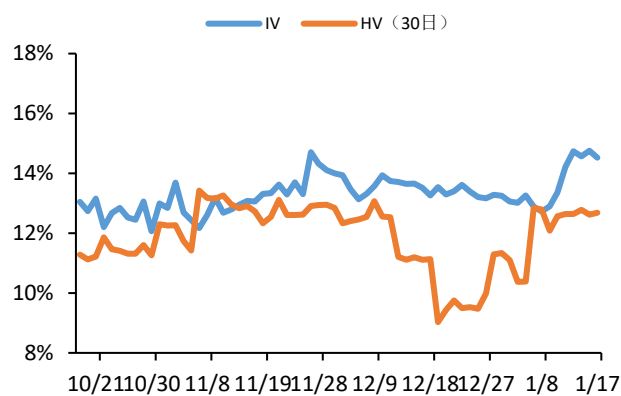
### 三、波动率监测

图 1：豆粕期权波动率走势



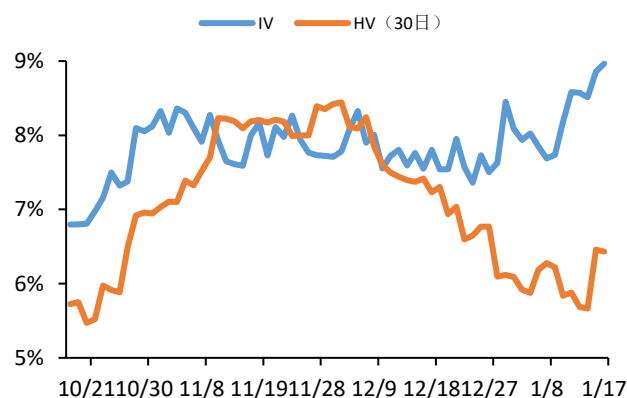
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：白糖期权波动率走势



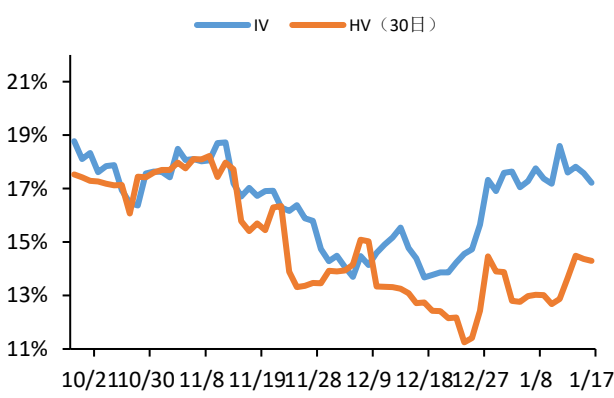
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：玉米期权波动率走势



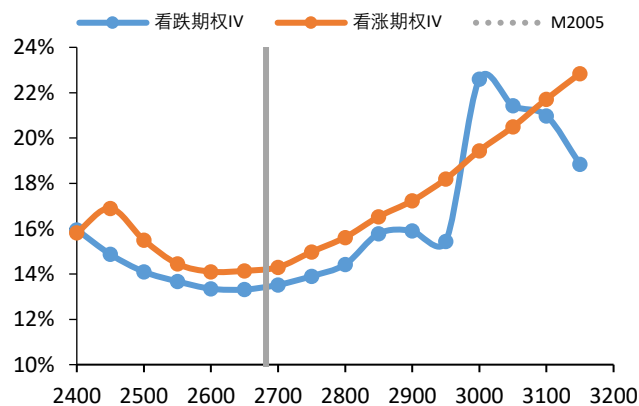
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：棉花期权波动率走势



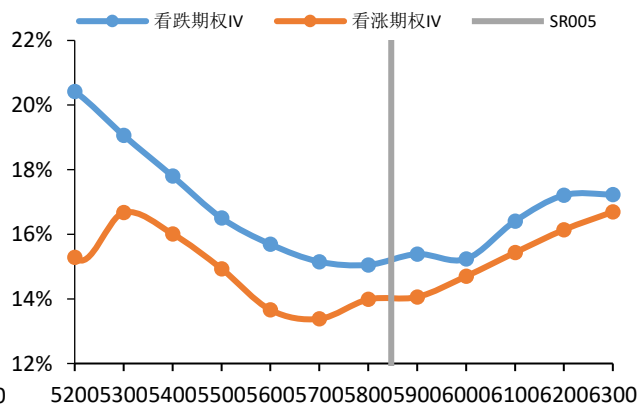
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：豆粕期权波动率微笑



数据来源：Wind，中信建投期货

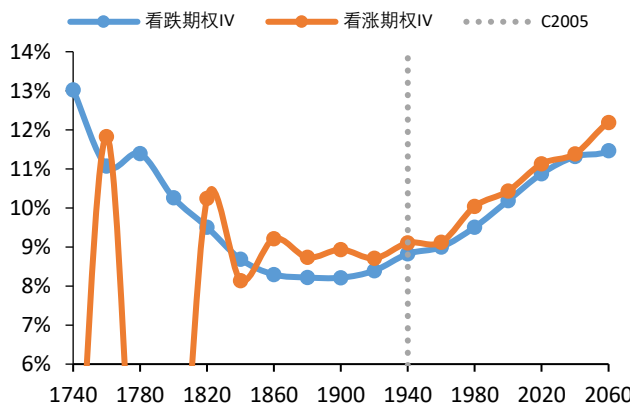
图 6：白糖期权波动率微笑



数据来源：Wind，中信建投期货

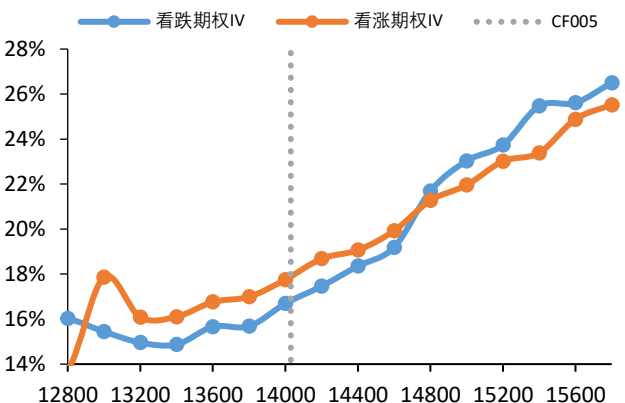
## 四、持仓成交情况

图 7：玉米期权波动率微笑



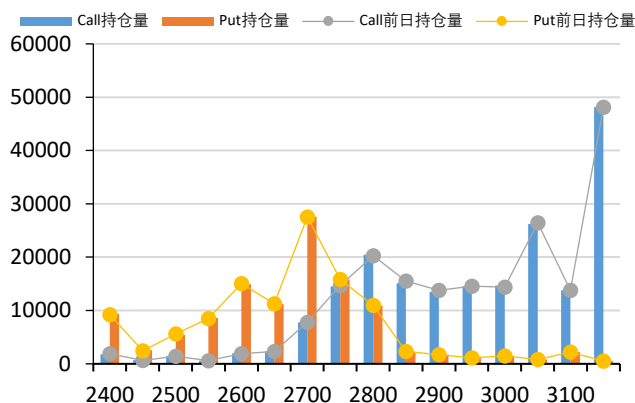
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：棉花期权波动率微笑



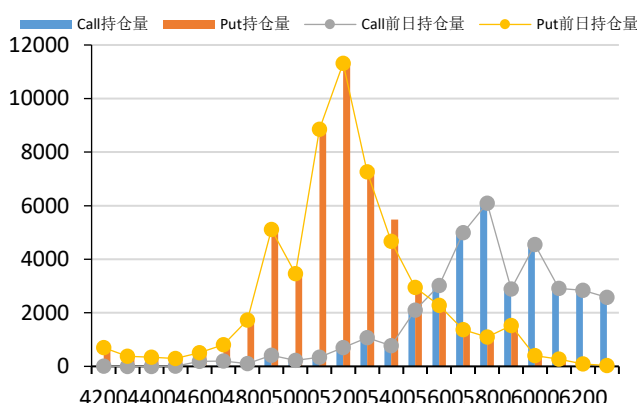
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：豆粕期权持仓量分布



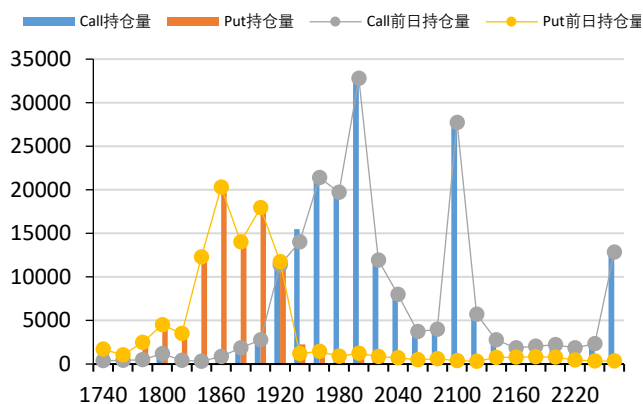
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：白糖期权持仓量分布



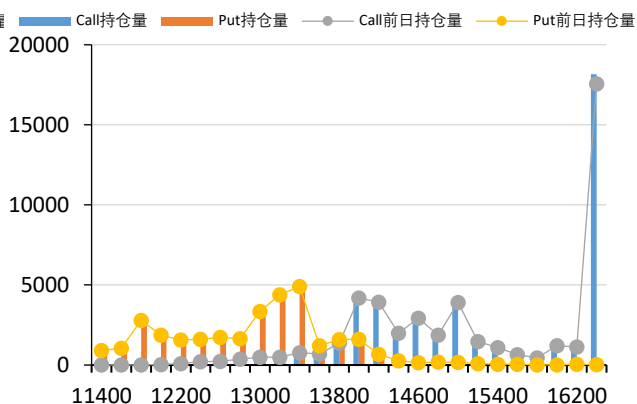
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：玉米期权持仓量分布



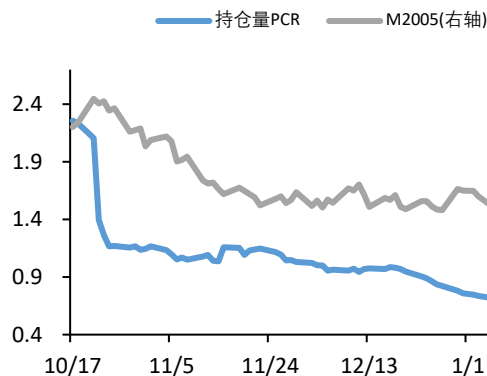
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：棉花期权持仓量分布



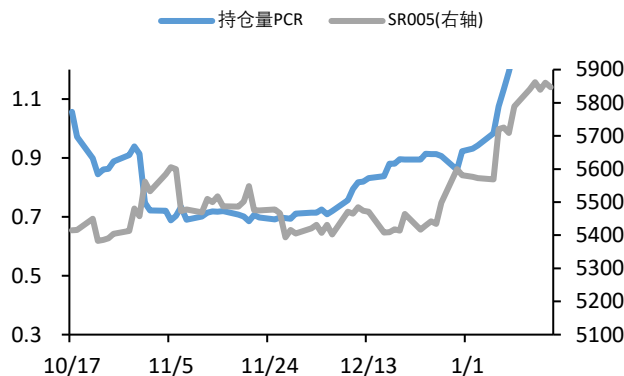
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：豆粕期权持仓量 PCR



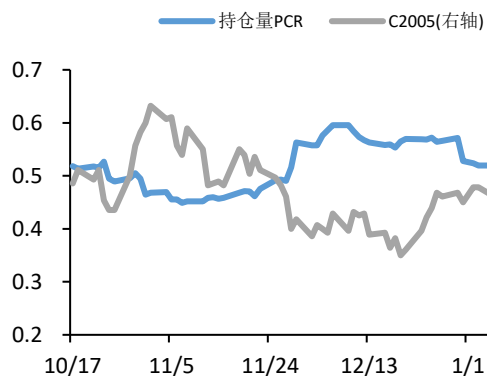
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：白糖期权持仓量 PCR



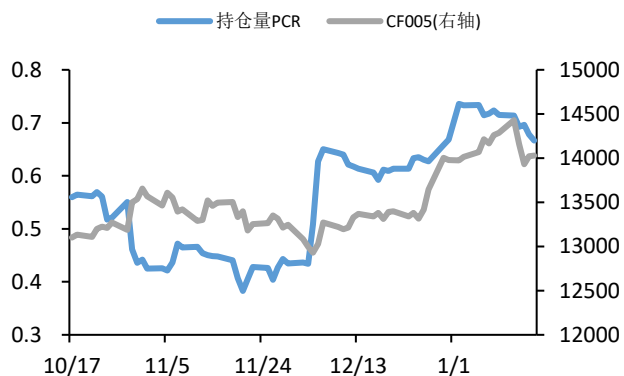
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15：玉米期权持仓量 PCR



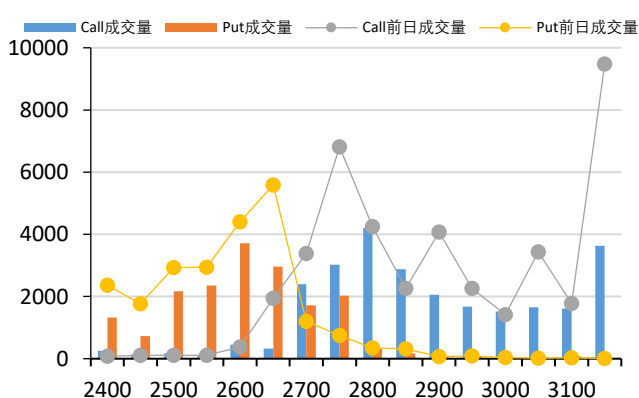
数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：棉花期权持仓量 PCR



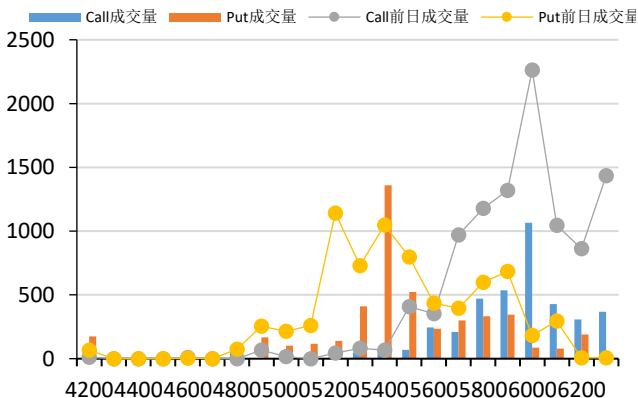
数据来源：Wind，中信建投期货

图 17：豆粕期权成交量分布



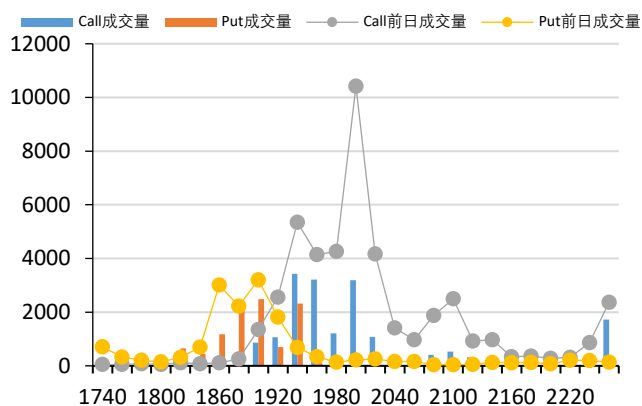
数据来源：Wind，中信建投期货

图 18：白糖期权成交量分布



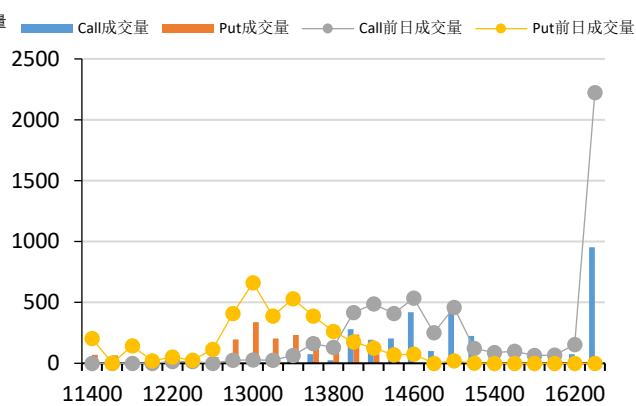
数据来源：Wind，中信建投期货

图 19：玉米期权成交量分布



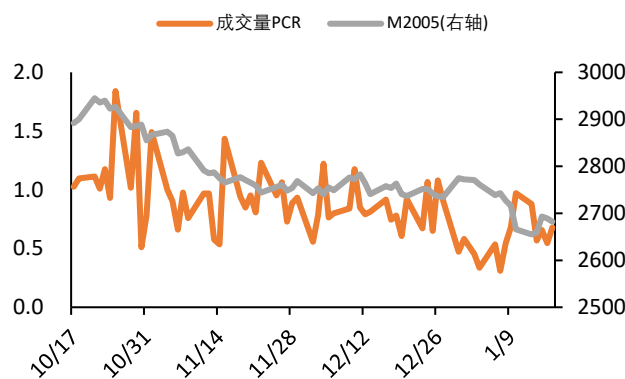
数据来源：Wind，中信建投期货

图 20：棉花期权成交量分布



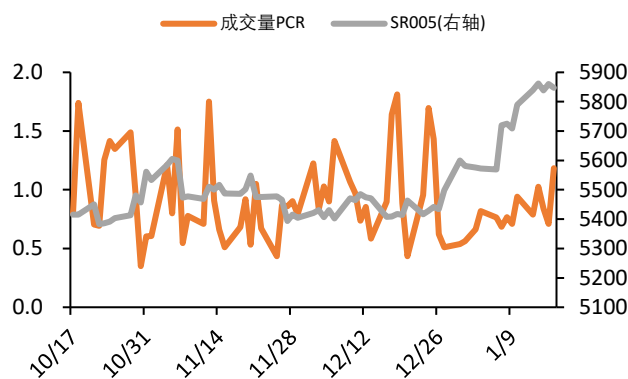
数据来源：Wind，中信建投期货

图 21：M1905 期权成交量 PCR



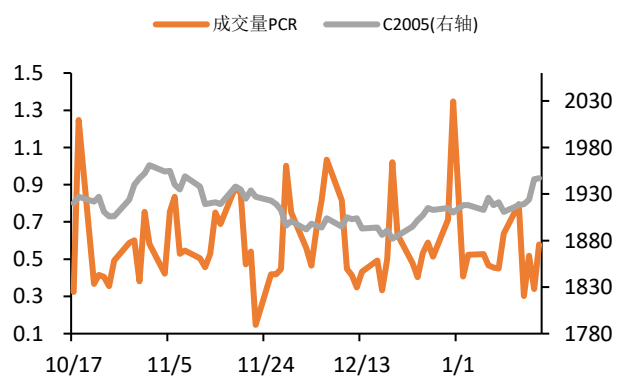
数据来源：Wind，中信建投期货

图 22：SR905 期权成交量 PCR



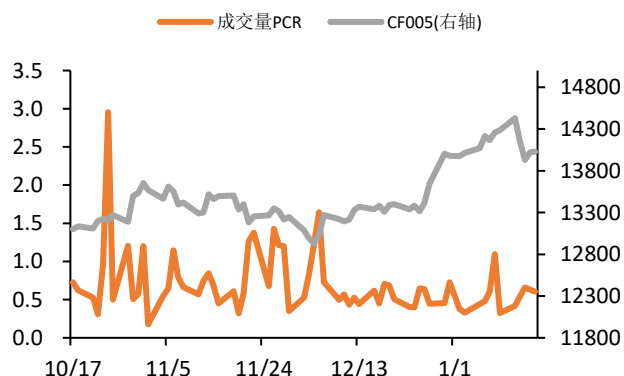
数据来源：Wind，中信建投期货

图 23：玉米期权成交量 PCR



数据来源：Wind，中信建投期货

图 24：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：济南市历下区源大街冻源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

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)