

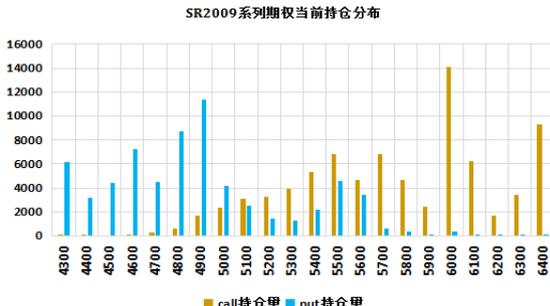
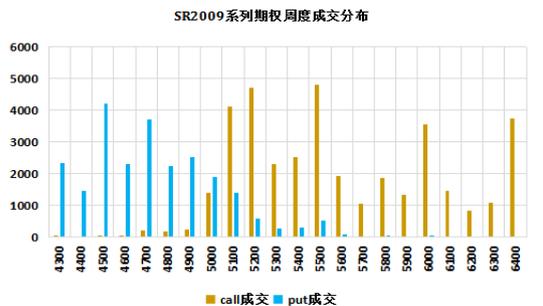
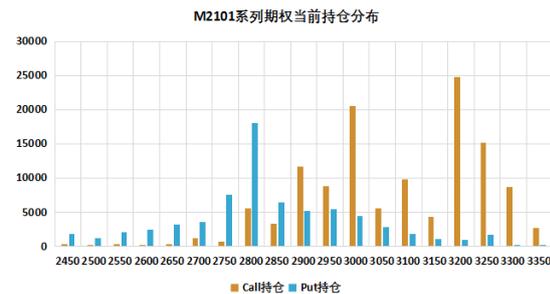
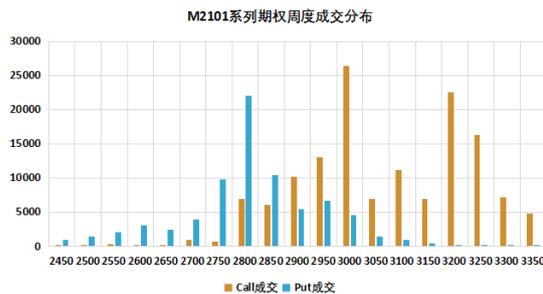
一、农产品期权

➤ 成交持仓情况

截止周五下午收盘，豆粕期权本周总成交量为 61.82 万手，其中看涨期权总成交为 39.96 万手，看跌期权总成交为 21.86 万手，看涨期权看跌期权成交比率为 1.83；豆粕期权总持仓为 27.22 万手，其中看涨期权总持仓为 14.71 万手，看跌期权总持仓为 12.52 万手，看涨期权看跌期权持仓比率为 1.17。

白糖期权本周总成交量为 13.36 万手，其中看涨期权总成交为 8.76 万手，看跌期权总成交为 4.60 万手，看涨期权看跌期权成交比率为 1.90；白糖期权总持仓为 7.29 万手，其中看涨期权总持仓为 4.45 万手，看跌期权总持仓为 2.849 万手，看涨期权看跌期权持仓比率为 1.57。

品种	Call 成交	Put 成交	Call 持仓	Put 持仓	总成交	总持仓
豆粕期权	399626	218585	147059	125184	618211	272243
白糖期权	87570	45993	44492	28363	133563	72855

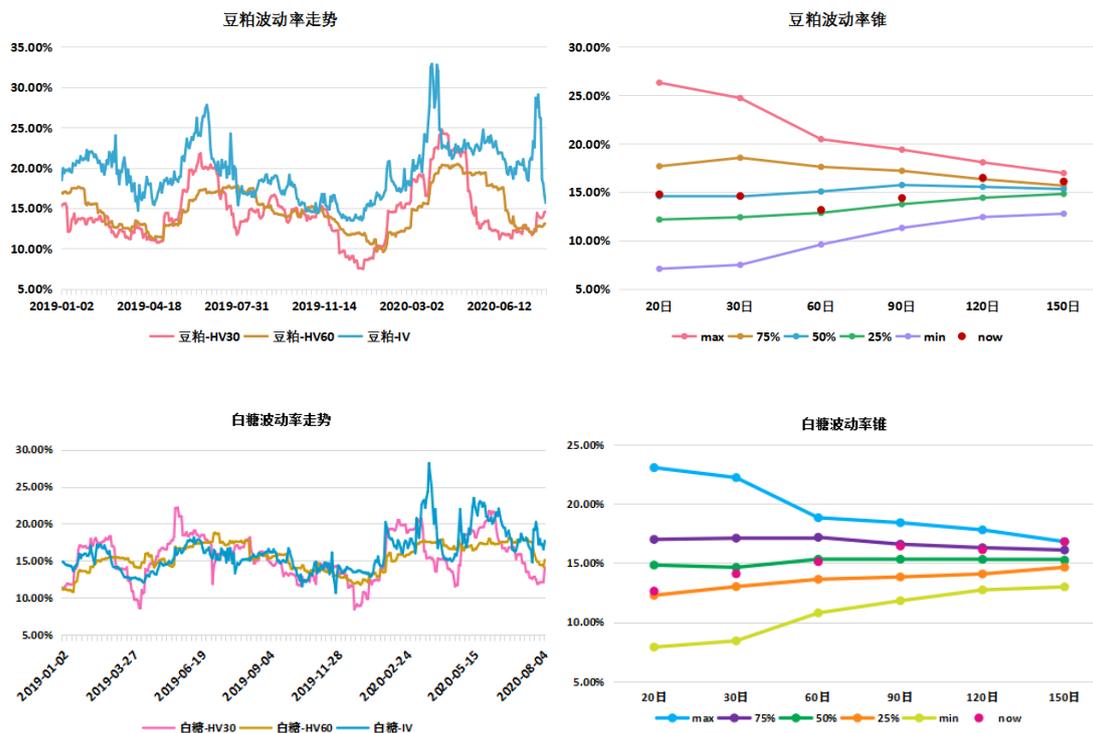


➤ 波动率情况

豆粕期权方面，本周豆粕期权隐含波动率处于【15%，18%】区间运行，由上周高位回归至历史均值水平。当前豆粕指数 20 日及 30 日历史波动率目前处于历史中位数水平，短期波动率下行空间有限，未来关注北美天气炒作，同时需关注中美关系可能对市场行情产生的冲击。

白糖方面，本周隐含波动率运行平稳，历史波动率较上周有所上升，。目前白糖指数 30 日历史波动率在【10%，15%】区间运行，SR2101 期权合约隐含波动率目前在 18%附近，从趋势上来看，预估未来白糖波动率继续窄幅

震荡稍跌走势，未来重点关注周边商品形势，巴西糖产量，以及疫情需求恢复的进度。



### 策略建议

豆粕方面，本周豆粕期货价格连续下跌，波动率水平持续回落，M2009 系列期权于周五到期。目前来看，2850 的豆粕价格已经将前期的下跌风险释放了绝大部分，在 CBOT 豆价趋强，生猪养殖逐步恢复以及中美关系的不确定背景下，豆粕下行空间有限，投资者可考虑布局比例看涨策略。

白糖方面，包括我国在内的食糖进口的增加对巴西糖的需求乐观，欧洲等曾经疫情严重地区消费逐步恢复，巴西 7 月出口接近记录高位，市场认为这是需求旺盛的表现，对美糖资金带来乐观支撑，国内来看，7 月销售超出市场预期乐观，产区现货价格和销售有回升迹象。郑糖短线在销售的乐观带动下逐步震荡走高，中长期投资价值依然存在，建议在价格回调且波动率较低水平时买入 1 月看涨期权。

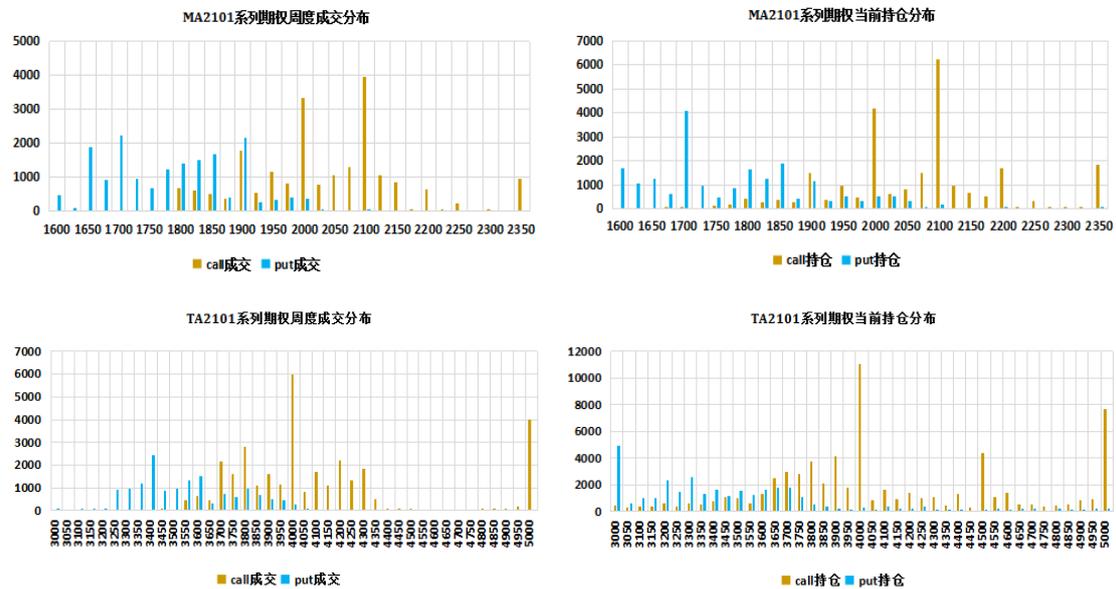
## 二、能化期权

### 成交持仓情况

截止周五下午收盘，甲醇期权本周总成交量为 18.30 万手，其中看涨期权总成交为 10.44 万手，看跌期权总成交为 7.86 万手，看涨期权看跌期权成交比率为 1.33；甲醇期权总持仓为 6.558 万手，其中看涨期权总持仓为 3.81 万手，看跌期权总持仓为 2.75 万手，看涨期权看跌期权持仓比率为 1.39。

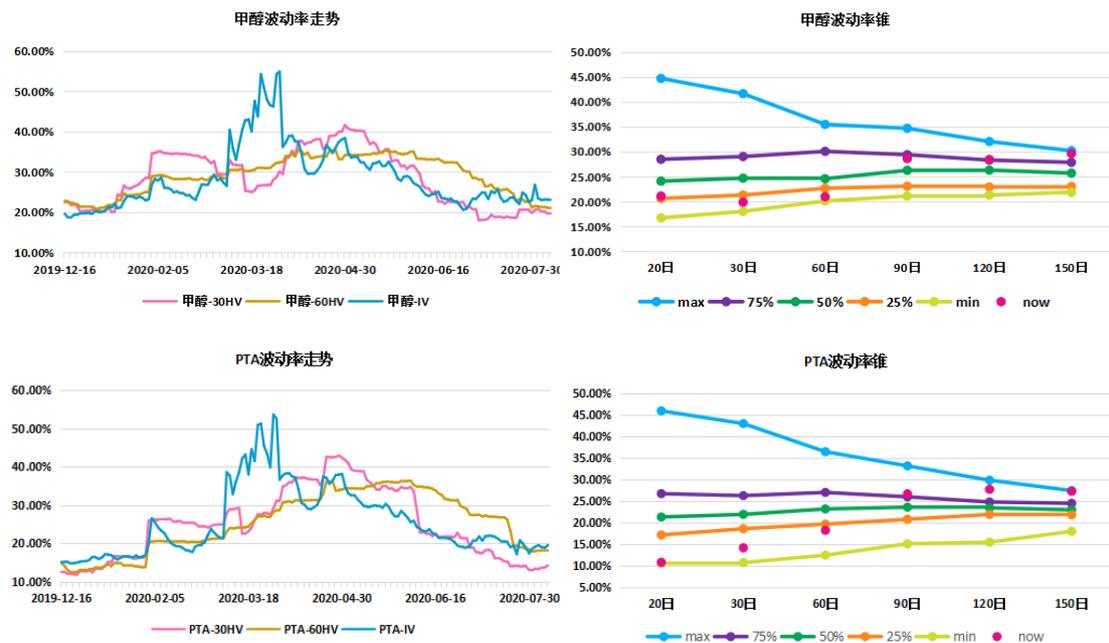
PTA 期权本周总成交量为 18.80 万手，其中看涨期权总成交为 12.24 万手，看跌期权总成交为 6.56 万手，看涨期权看跌期权成交比率为 1.87；PTA 期权总持仓为 6.98 万手，其中看涨期权总持仓为 4.41 万手，看跌期权总持仓为 2.56 万手，看涨期权看跌期权持仓比率为 1.72。

品种	Call 成交	Put 成交	Call 持仓	Put 持仓	总成交	总持仓
甲醇期权	104399	78647	38069	27474	183046	65543
PTA 期权	122424	65586	44171	25630	188010	69801



### 波动率情况

本周甲醇 30 日历史波动率在【19%， 21%】区间运行，主力合约隐含波动率在 23%附近运行，隐含波动率较上周更加稳定，历史波动率较上周略微降低；PTA30 日历史波动率在【13%， 15%】区间运行，主力合约隐含波动率在 19%附近运行，隐含波动率较上周更加稳定，历史波动率较上周基本持平。近期甲醇和 PTA 的价格窄幅震荡，疫情和原油带来的能化高波动性继续下降，能化产品未来的波动走势部分回归自身基本面，但依旧会受到原油的影响。



### 策略建议

甲醇方面，烯烃需求恢复，传统需求稳定，整体供需两增，但供给增加相对更多，目前伊朗集中对华排货中，预计下旬或集中到港量，总体看甲醇市场供过于求，沿海现货价格上有库存压力下有成本及心态支撑，两难行情震荡运行。综上所述，建议激进的投资者选择卖出宽跨式策略，即卖出1月的虚值看跌和虚值看涨期权。

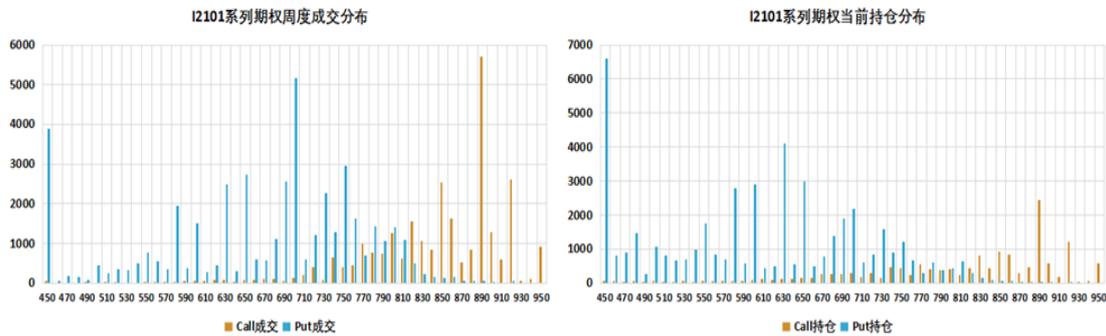
PTA方面，目前PTA上下两难。在原油上涨时，由于成品油需求和化工需求的背离，限制PTA上涨，但自身加工费又因为上游PX弱势让利、PTA现货商将一部分现货锁定在期货并控制现货流动性给现货价格支撑、下游投机备货需求始终维持高位这些因素居高不下，PTA下跌空间也并不大。综上所述，建议激进的投资者选择卖出宽跨式策略，即卖出1月的虚值看跌和虚值看涨期权。

### 三、铁矿石期权

#### 成交持仓情况

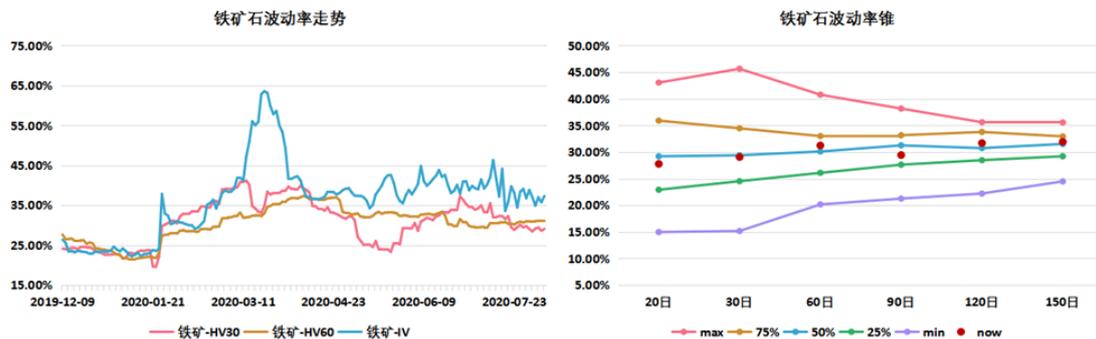
截止周五下午收盘，铁矿石期权本周总成交量为43.42万手，其中看涨期权总成交为22.14万手，看跌期权总成交为21.28万手，看涨期权看跌期权成交比率为1.04；铁矿石期权总持仓为7.07万手，其中看涨期权总持仓为1.8万手，看跌期权总持仓为5.27万手，看涨期权看跌期权持仓比率为0.34。

品种	Call 成交	Put 成交	Call 持仓	Put 持仓	总成交	总持仓
铁矿石期权	221433	212778	17997	52664	434211	70661



#### 波动率情况

从波动率角度来看，本周铁矿石平值期权隐含波动率处于【35%，40%】区间运行，由上月高位回归至历史均值水平。当前铁矿石期货指数20日至120日历史波动率目前处于历史中位数水平，短期波动率下行空间有限，在近期铁矿石期货合约大幅上涨背景下，需警惕波动率上扬。



## 策略建议

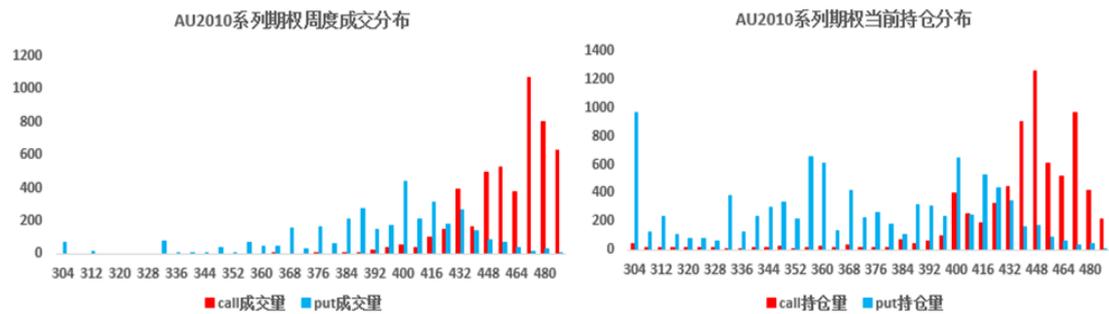
当下铁矿石一路上涨背景下的基本面分析以及黑色产业链运行逻辑，可参见一德期货黑色板块近期系列文章，并利用期权配合相关观点做方向性策略。波动率方面，目前铁矿石系列期权隐含波动率处于【35%，45%】区间内波动，若 IV 处于 40% 以上，可考虑高位做空波动率。同时，在构建方向性策略时，应考虑隐含波动率对于策略成本的影响。

## 四、黄金期权

### 成交持仓情况

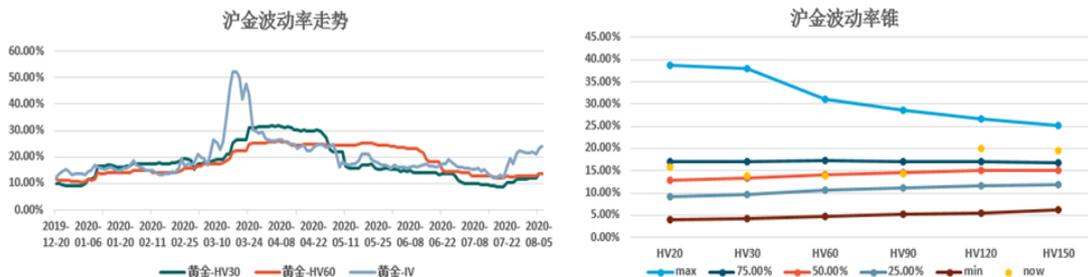
截止周五下午收盘，黄金期权本周总成交量为 1.46 万手，其中看涨期权总成交为 0.81 万手，看跌期权总成交为 0.65 万手，看涨期权看跌期权成交比率为 1.25；黄金期权总持仓为 3.29 万手，其中看涨期权总持仓为 1.42 万手，看跌期权总持仓为 1.87 万手，看涨期权看跌期权持仓比率为 0.76。

品种	Call 成交	Put 成交	Call 持仓	Put 持仓	总成交	总持仓
黄金期权	8114	6502	14160	18722	14616	32882



### 波动率情况

从波动率角度来看，7月下旬以来伴随金价走高，黄金期权隐含波动率开始抬升，上周波动率进一步上行。目前沪金期货指数 20 日至 150 日历史波动率均处于历史中位数以上，AU2010 系列期权隐含波动率处于 25% 附近，处于上市以来均值偏上水平。在金价大涨背景下，需警惕波动率上扬。



### 策略建议

上周黄金大涨，货币超发、通胀预期、零利率、地缘政治是金价的主要推手。目前并没有可预见的系统性风险导致金价下跌，上涨趋势可能延续。纽约金突破 2000 美元关口后，市场波动明显放大。在期权隐波攀升，金

价涨幅难以预期的情况下，持有期货多头的投资者，可以考虑买入看涨期权代替期货多头，也可以考虑在期权隐波攀升至 40% 以上后卖出看涨期权构建备兑策略增强收益。