

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

要点：

作者：金融衍生品研究中心 牛秋乐

执业编号：F0268914（从业） Z0002616（投资咨询）

联系方式：010-68578820/niuqiule@foundersc.com

作者：金融衍生品研究中心 彭博

执业编号：F0305572（从业） Z0011662（投资咨询）

联系方式：010-68578617/pengbo1@foundersc.com

作者：金融衍生品研究中心 冯世佃

执业编号：F 3049858（从业） Z0015710（投资咨询）

联系方式：fengshidian@foundersc.com

成文时间：2023年5月15日星期一

宏观市场方面，美国4月CPI同比上升4.9%略低于预期，核心CPI同比增长5.5%。4月非农、ADP私营就业数据远超预期。美联储加息25个基点，并暗示可能暂停加息。美国债务上限问题仍未解决，债务违约风险仍在加大。年底前降息预期高涨。这也意味着美联储利率路径仍有悬念。国内方面，4月CPI同比上涨0.1%，PPI同比下降3.6%，均低于市场预期。4月社融、M2等金融数据低于市场预期。4月贸易顺差超900亿美元，出口超市场预期，进口则低于市场预期。4月份PMI意外降至49.2%，低于市场预期。政治局会议表示积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。

当前市场走势风险偏好回落，目前商品市场整体波动加大，且未来海外衰退预期仍较大，与海外关联度较高的品种，操作上建议还是以防御性策略为主。具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者，可关注油脂、白糖、铜、螺纹、铁矿石、黄金等品种。参与波动率交易投资者，可把握日间、日内Gamma机会，可关注原油、铁矿、PTA、白银等期权品种。对于单边期货持仓的投资者仍建议利用期权保险策略做好风险管理。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

目录

一、豆粕期权(M).....	2
二、白糖期权(SR).....	6
三、铜期权(CU).....	9
四、玉米期权(C).....	13
五、棉花期权(CF).....	16
六、橡胶期权(RU).....	20
七、铁矿石期权(I).....	24
八、PTA 期权(TA).....	27
九、甲醇期权(MA).....	31
十、黄金期权(AU).....	35
十一、菜籽粕期权(RM).....	38
十二、LPG 期权(PG).....	42
十三、聚丙烯期权(PP).....	46
十四、塑料期权(L).....	50
十五、PVC 期权(V).....	54
十六、铝期权(AL).....	58
十七、锌期权(ZN).....	62
十八、棕榈油期权(P).....	66
十九、原油期权(SC).....	69
二十、豆一期权(A).....	73
二十一、豆二期权(B).....	77
二十二、豆油期权(Y).....	81

二十三、花生期权(PK)..... 84

二十四、菜油期权(OI) 88

二十五、工业硅期权(SI)..... 92

二十六、白银期权(AG)..... 95

二十七、螺纹期权(RB) 99

一、豆粕期权(M)

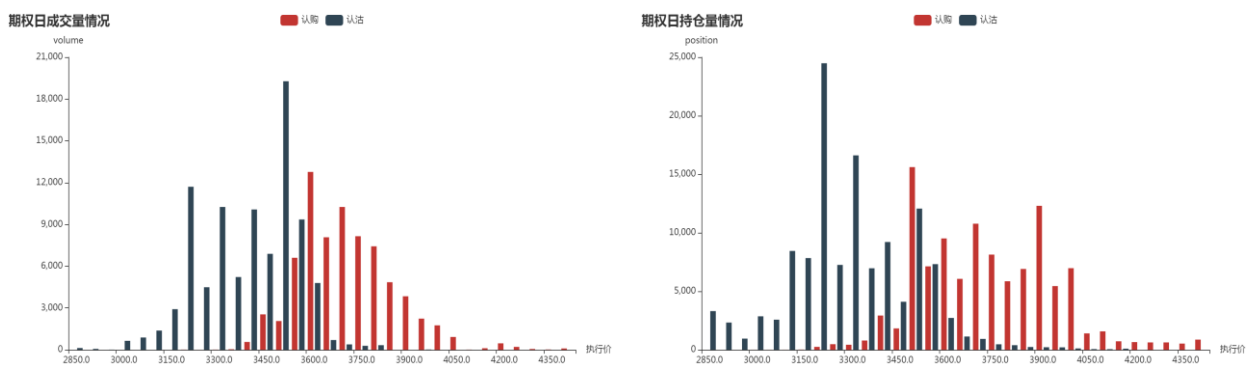
1、成交持仓情况

表 1.1:豆粕期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	127554	-25004	253433	4992	5108.71	-776.09	0.1799	0.0003				
认沽	133702	-47496	273800	4938	5187.39	-1435.44	0.1955	-0.0071				
豆粕期权	261256	-72500	527233	9930	10296.1	-2211.53	0.1879	-0.0042	1.0482	1.0804	1.0154	0.1744

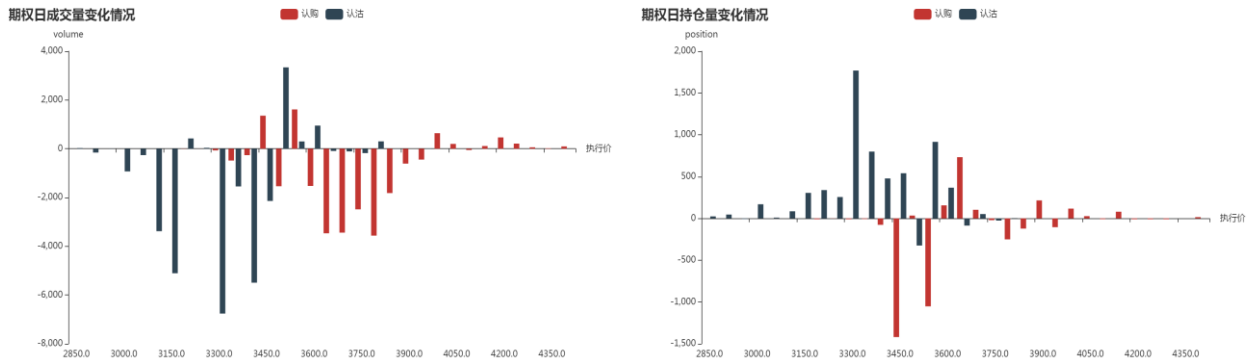
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 1.1:豆粕期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 1.2:豆粕期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 1.2:豆粕期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
M2307-P-3500	19273.0	-0.3044	0.0021	3.3193	-1.7473	-0.0203
M2307-C-3600	12764.0	0.4621	0.0024	3.7651	-1.9244	-0.0339
M2307-P-3200	11701.0	-0.0372	0.0004	0.7739	-0.5283	-0.0018
M2307-P-3300	10254.0	-0.0741	0.0007	1.3305	-0.8381	-0.0039
M2307-C-3700	10251.0	0.2457	0.0019	2.9864	-1.5352	-0.0141
M2307-P-3400	10072.0	-0.1493	0.0013	2.2052	-1.2512	-0.0085
M2307-P-3550	9355.0	-0.415	0.0024	3.6965	-1.8952	-0.0306
M2307-C-3750	8152.0	0.1668	0.0015	2.3714	-1.2257	-0.0085
M2307-C-3650	8078.0	0.3473	0.0022	3.5028	-1.81	-0.0227
M2307-C-3800	7429.0	0.111	0.0011	1.7961	-0.9422	-0.0051

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

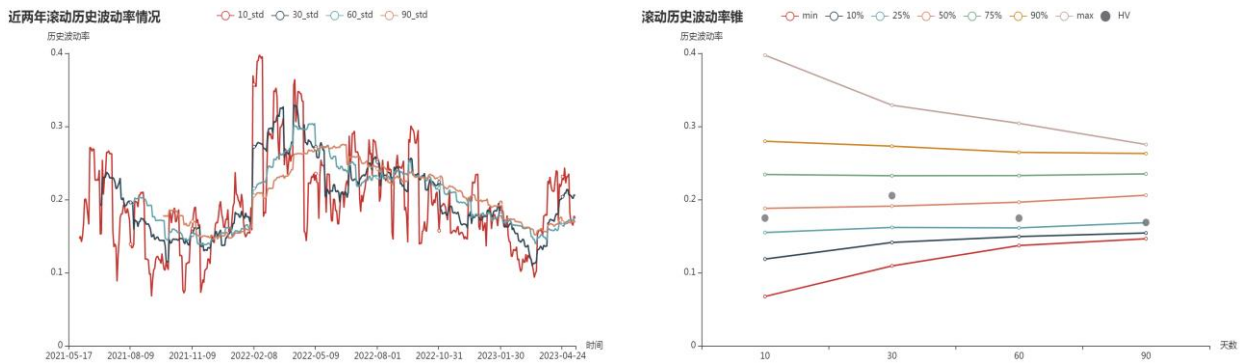
表 1.3:豆粕期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
M2307-P-3200	24482.0	-0.0372	0.0004	0.7739	-0.5283	-0.0018
M2309-P-3100	20143.0	-0.088	0.0005	2.7387	-0.4531	-0.0242
M2309-P-3600	19891.0	-0.6053	0.0013	6.5785	-0.9531	-0.3189
M2309-C-3700	18322.0	0.2723	0.0011	5.687	-0.8361	-0.0896
M2307-P-3300	16609.0	-0.0741	0.0007	1.3305	-0.8381	-0.0039
M2309-P-3550	16556.0	-0.5391	0.0013	6.792	-0.993	-0.2669
M2309-P-3400	16341.0	-0.3419	0.0012	6.2965	-0.9585	-0.141
M2307-C-3500	15606.0	0.7077	0.0021	3.2682	-1.6441	-0.0683
M2309-C-3650	15308.0	0.3271	0.0013	6.189	-0.8876	-0.1136
M2309-C-3550	14212.0	0.4585	0.0014	6.7989	-0.9831	-0.1862

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

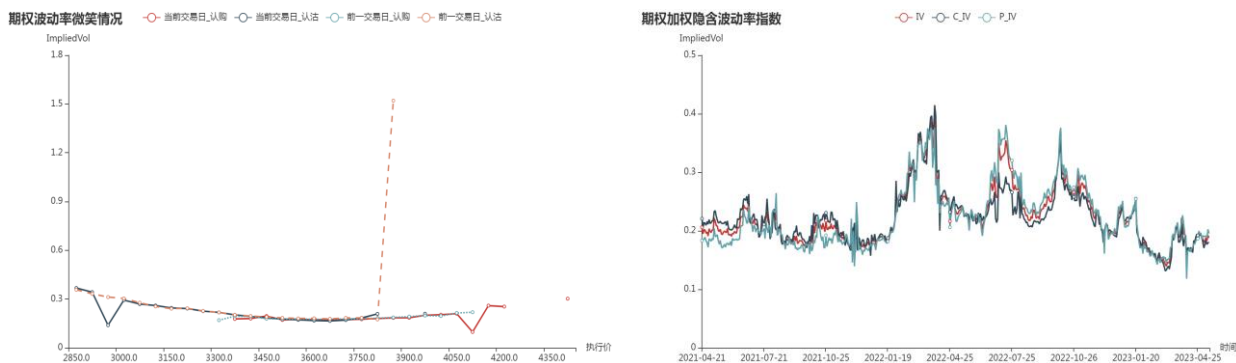
3、波动率情况

图 1.3:豆粕期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 1.4:豆粕期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

豆粕:15 日，美豆 07 合约止跌反弹，午后暂收跌于 1398 美分/蒲。M2309 合约随美豆下跌，午后收于 3506 元/吨，下跌 31 元/吨，跌幅 0.88%。国内沿海豆粕现货价格涨跌互现。南通 4180 元/吨跌 20，天津 4350 元/吨跌 100，日照 4250 元/吨跌 100，防城 4200 元/吨涨 40，湛江 4300 元/吨涨 120。豆粕偏空观点暂时不变，短期考虑观望，政策因素影响下暂不建议单边操作。五一后华北及东北部分油厂依旧有停机检修计划，豆粕库存整体偏低，短期现货价格继续反弹，但持续反弹的时间预计不会太长。巴西大豆的丰产与出口加速，国际大豆市场偏紧的局面将会逐步缓解。拉尼娜强度转弱后美国新作大豆预计丰产，国际豆价并不具备持续拉涨的基础。国内豆粕供应预计充足，7 月中旬之前预计仍将偏弱走势，短期不排除现货继续拉涨期货的可能，7-9 月豆粕预计走强。前期提示的第一目标位 3400 元/吨已达成，预计 9 月合约短期在 3300-3600 区间震荡为主，暂无明显操作机会。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入M2307-C-3700	买入M2307-C-3650+ 卖出M2307-P-3600
小涨或不跌	买入M2307-C-3650+ 卖出M2307-C-3750	卖出M2307-P-3550
震荡	多单+卖出M2307-C-3750或 空单+卖出M2307-P-3550	卖出M2307-C-3700+ 卖出M2307-P-3600
小跌或不涨	买入M2307-P-3650+ 卖出M2307-P-3550	卖出M2307-C-3750
大跌	买入M2307-P-3600	买入M2307-P-3650+ 卖出M2307-C-3700

二、白糖期权(SR)

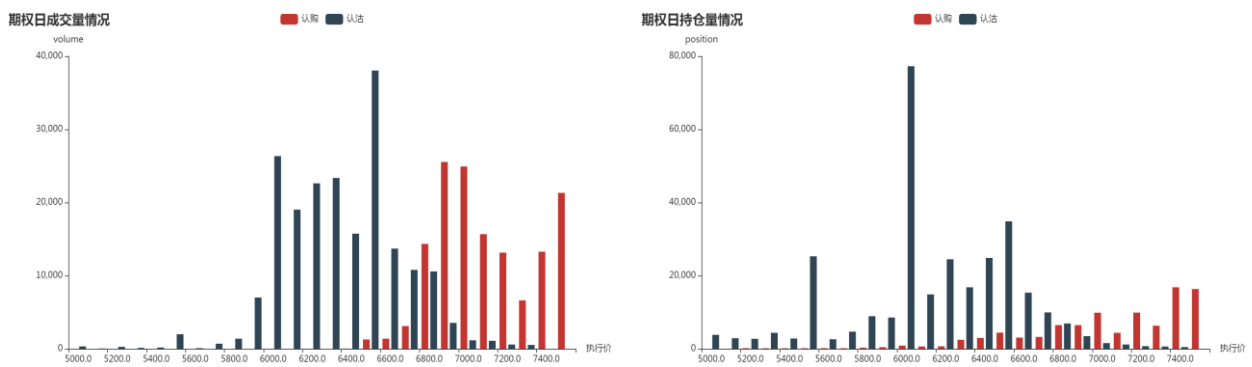
1、成交持仓情况

表 2.1:白糖期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	162124	-3631	174548	7751	12397.91	-962.23	0.1993	0.0117				
认沽	266547	-44246	466800	14809	11315.78	-1840.45	0.2262	0.0125				
白糖期权	428671	-47877	641348	22560	23713.69	-2802.68	0.216	0.0114	1.6441	2.6743	0.9127	0.1568

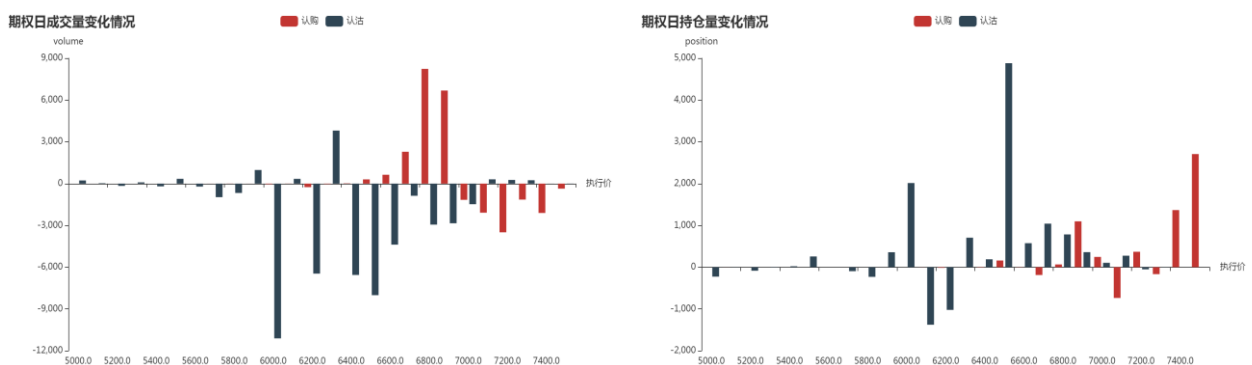
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 2.1:白糖期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 2.2:白糖期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 2.2:白糖期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
SR307P6500	38041.0	-0.1485	0.0006	3.9806	-2.9119	-0.0158
SR307P6000	26338.0	-0.0201	0.0001	0.836	-0.7055	-0.0014
SR307C6900	25545.0	0.4778	0.0012	6.8391	-4.4159	-0.0647
SR307C7000	24918.0	0.3635	0.0011	6.4489	-4.1502	-0.0434
SR307P6300	23357.0	-0.0662	0.0003	2.2092	-1.682	-0.0059
SR307P6200	22621.0	-0.0427	0.0002	1.5614	-1.2237	-0.0035
SR307C7500	21315.0	0.0639	0.0003	2.1517	-1.5545	-0.0051
SR307P6100	19020.0	-0.0288	0.0001	1.1298	-0.9173	-0.0021
SR307P6400	15743.0	-0.0981	0.0004	2.9743	-2.2071	-0.0095
SR307C7100	15677.0	0.2681	0.001	5.661	-3.7825	-0.0296

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

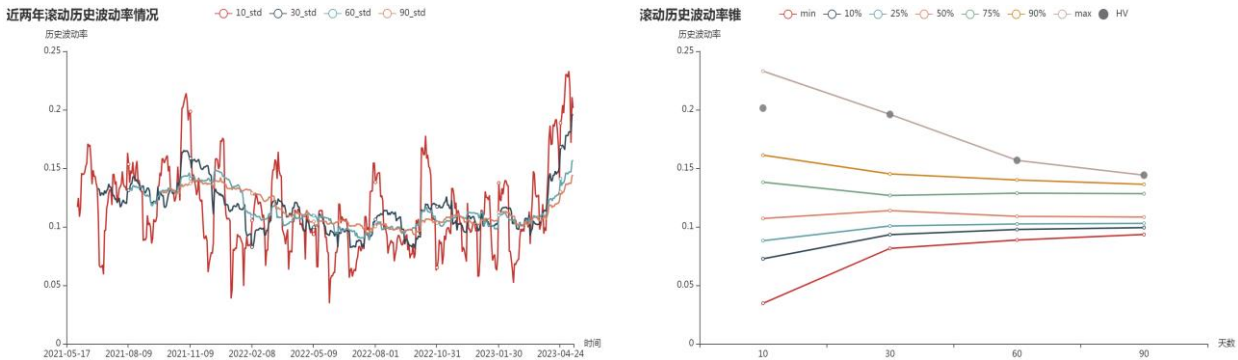
表 2.3:白糖期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
SR307P6000	77259.0	-0.0201	0.0001	0.836	-0.7055	-0.0014
SR307P6500	34834.0	-0.1485	0.0006	3.9806	-2.9119	-0.0158
SR307P5500	25288.0	-0.0051		0.2515	-0.2678	-0.0001
SR307P6400	24835.0	-0.0981	0.0004	2.9743	-2.2071	-0.0095
SR307P6200	24481.0	-0.0427	0.0002	1.5614	-1.2237	-0.0035
SR309P6400	22612.0	-0.2063	0.0005	9.3808	-1.4931	-0.131
SR309P6000	20548.0	-0.0829	0.0002	5.0256	-0.9088	-0.0441
SR311P6300	20094.0	-0.2414	0.0005	13.3542	-1.0248	-0.3074
SR307P6300	16826.0	-0.0662	0.0003	2.2092	-1.682	-0.0059
SR307C7400	16823.0	0.0914	0.0004	2.8241	-1.9911	-0.0078

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

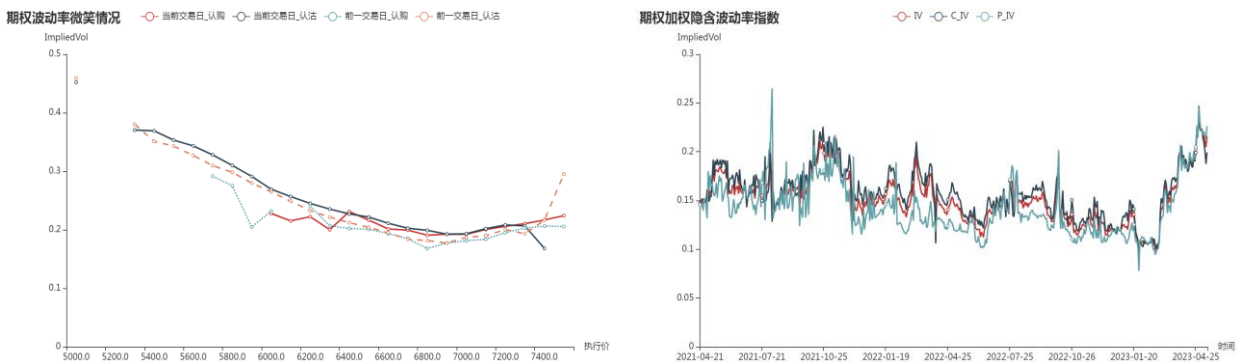
3、波动率情况

图 2.3:白糖期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 2.4:白糖期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

白糖:期货市场：郑糖小幅回升。SR307 在 6770-6894 元之间波动，收盘略涨 0.280%。郑糖在高位震荡反复，主力资金继续向远期合约移仓。农业农村部预测，2023/24 年度国内食糖产量将回升至 1000 万吨，尽管糖料种植面积略有下降，但甘蔗单产上升。本年度国内食糖产量预计只有 896 万吨。4 月底国内工业库存剩余 381 万吨，是 2007 年以来同期最低值。食糖短缺预期推高糖价是进入今年以来糖市的主要逻辑，恢复供需平衡离不开政策有效调控。国际市场，4 月下半月巴西食糖产量同比增加 5.85%，低于此前市场预期，天气条件不利影响产糖进度。5 月天气好转，产糖进度有望加快。还有，国际原油价格走低以及美元回升也对糖价造成压力。近期郑糖价格和持仓仍处于历史高位，国内供需失衡的问题终须解决，糖价震荡加剧，投资者宜做好风险控制。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入SR307-C-7100	买入SR307-C-7000+ 卖出SR307-P-6900
小涨或不跌	买入SR307-C-7000+ 卖出SR307-C-7200	卖出SR307-P-6800
震荡	多单+卖出SR307-C-7200或 空单+卖出SR307-P-6800	卖出SR307-C-7100+ 卖出SR307-P-6900
小跌或不涨	买入SR307-P-7000+ 卖出SR307-P-6800	卖出SR307-C-7200
大跌	买入SR307-P-6900	买入SR307-P-7000+ 卖出SR307-C-7100

三、铜期权(CU)

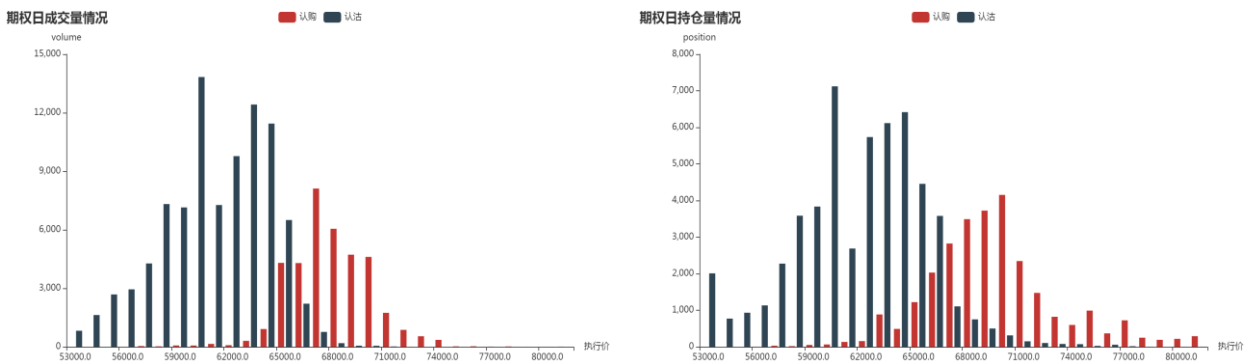
1、成交持仓情况

表 3.1:铜期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	45713	-7643	39827	3258	9356.81	-1127.03	0.2008	-0.013				
认沽	109297	-9756	80925	3270	26214.31	-12657.95	0.2741	-0.0234				
铜期权	155010	-17399	120752	6528	35571.12	-13784.98	0.2525	-0.0191	2.3909	2.0319	2.8016	0.1547

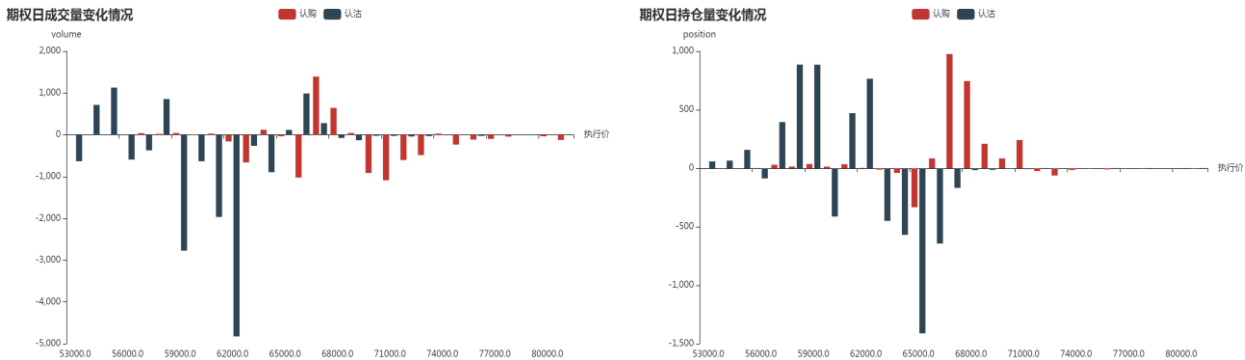
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 3.1:铜期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 3.2:铜期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 3.2:铜期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
CU2306P60000	13833.0	-0.0672		15.4543	-27.1296	-0.0291
CU2306P63000	12419.0	-0.2277	0.0001	35.8766	-52.4529	-0.1104
CU2306P64000	11444.0	-0.3464	0.0001	43.8357	-61.099	-0.1845
CU2306P62000	9773.0	-0.1548	0.0001	28.2964	-45.158	-0.0739
CU2306C67000	8110.0	0.1905	0.0001	32.2946	-37.5665	-0.0673
CU2306P58000	7315.0	-0.0303		8.1536	-15.6063	-0.0119
CU2306P61000	7267.0	-0.1032	0.0001	21.3409	-35.9115	-0.0472
CU2306P59000	7147.0	-0.0471		11.6805	-21.8414	-0.0201
CU2306P65000	6496.0	-0.4957	0.0002	47.3864	-60.5185	-0.2849
CU2306C68000	6050.0	0.111	0.0001	22.4917	-27.2944	-0.0358

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

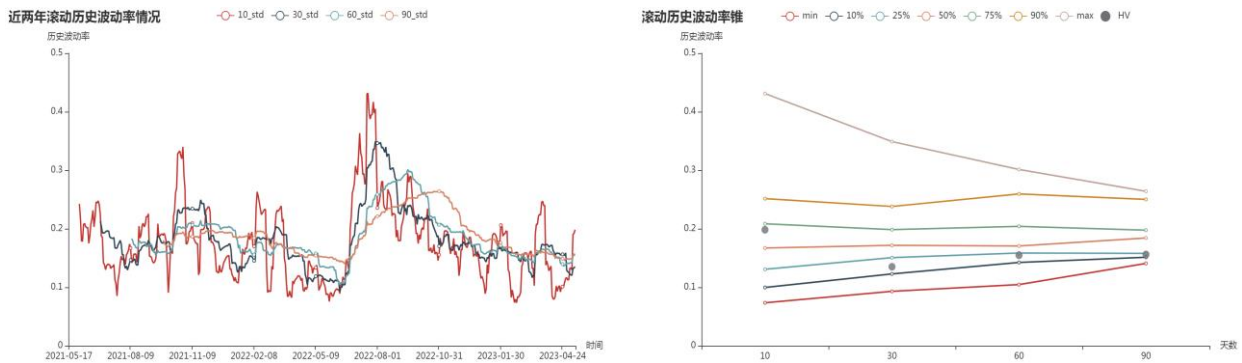
表 3.3:铜期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
CU2306P60000	7120.0	-0.0672		15.4543	-27.1296	-0.0291
CU2306P64000	6416.0	-0.3464	0.0001	43.8357	-61.099	-0.1845
CU2306P63000	6117.0	-0.2277	0.0001	35.8766	-52.4529	-0.1104
CU2306P62000	5733.0	-0.1548	0.0001	28.2964	-45.158	-0.0739
CU2306P65000	4455.0	-0.4957	0.0002	47.3864	-60.5185	-0.2849
CU2307P60000	4286.0	-0.1767		57.2623	-26.3507	-0.5417
CU2306C70000	4152.0	0.0321		8.5636	-10.5545	-0.0078
CU2306P59000	3833.0	-0.0471		11.6805	-21.8414	-0.0201
CU2306C69000	3724.0	0.0593		14.0222	-17.0866	-0.0166
CU2306P58000	3585.0	-0.0303		8.1536	-15.6063	-0.0119

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

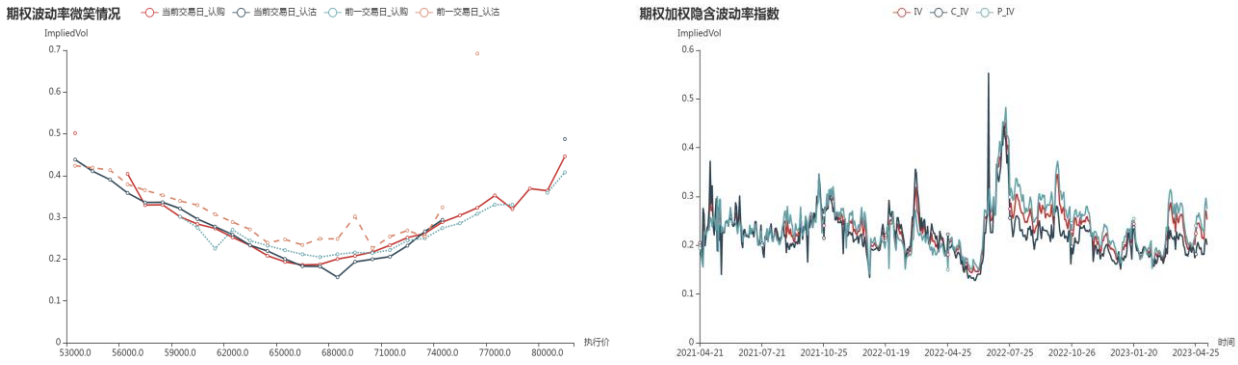
3、波动率情况

图 3.3:铜期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 3.4:铜期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

铜:5月15日，沪铜探底回升，主力合约CU2306收于64980元/吨，涨0.93%。现货方面，1#电解铜现货对当月2305合约报于平水~升水120元/吨，均价报于升水60元/吨，较上一交易日上涨20元/吨。平水铜成交价64600~64740元/吨，升水铜成交价格64670~64820元/吨。最新公布的CPI数据低于预期，其中能源贡献主要环比减量，但与粘性通胀相关的居住、运输等项目仍同比上涨，总体来说未来紧缩压力仍存。与此同时，全球宏观风险事件积聚，欧美中小银行再度暴雷和美国政府债务上限的问题仍削弱市场风险偏好。目前，市场对美联储加息见顶的预期开始升温，历史经验表明铜价与联邦利率通常是正相关的关系，利率见顶反而意味着铜价存在更大的风险。从基本面来看，上游精炼铜在4月产量创单月历史新高，5、6月份虽检修企业增加，但预计仍保持五年高位，供应宽松趋势已成定局。而下游在四月“旺季不旺”后，五月消费进一步走弱，铜材开工和终端订单均出现下滑的迹象，企业悲观氛围较高。综上，宏观不确定和基本面走弱的背景下，铜价跌破中期支撑线66500后，下方支撑较弱，警惕趋势性下跌的风险。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入CU2306-C-67000	买入CU2306-C-66000+ 卖出CU2306-P-65000
小涨或不跌	买入CU2306-C-66000+ 卖出CU2306-C-68000	卖出CU2306-P-64000
震荡	多单+卖出CU2306-C-68000 或 空单+卖出CU2306-P-64000	卖出CU2306-C-67000+ 卖出CU2306-P-65000
小跌或不涨	买入CU2306-P-66000+ 卖出CU2306-P-64000	卖出CU2306-C-68000
大跌	买入CU2306-P-65000	买入CU2306-P-66000+ 卖出CU2306-C-67000

四、玉米期权(C)

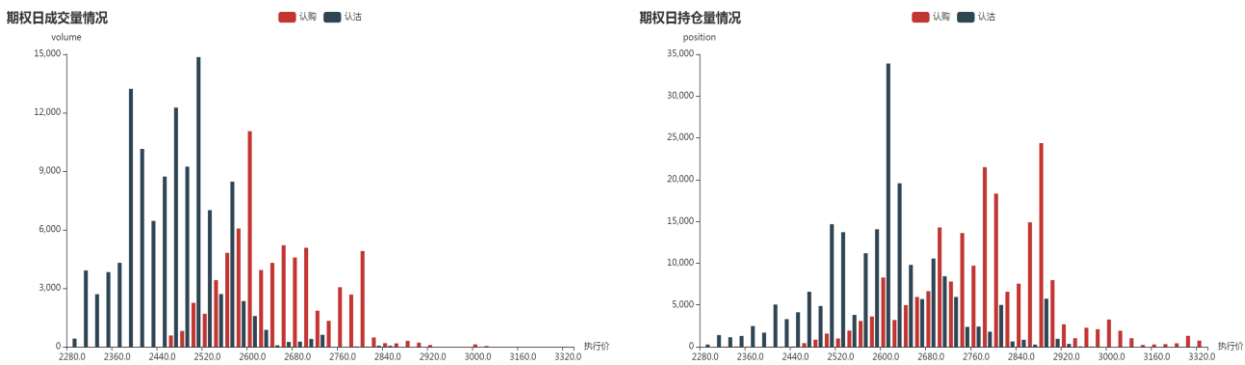
1、成交持仓情况

表 4.1:玉米期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	94415	-42165	270044	814	1740.21	-1338.08	0.1564	0.009				
认沽	144194	-73288	270317	-1473	4231.4	-4228.69	0.1562					
玉米期权	238609	-115453	540361	-659	5971.61	-5566.77	0.1563	0.0035	1.5272	1.001	2.4315	0.107

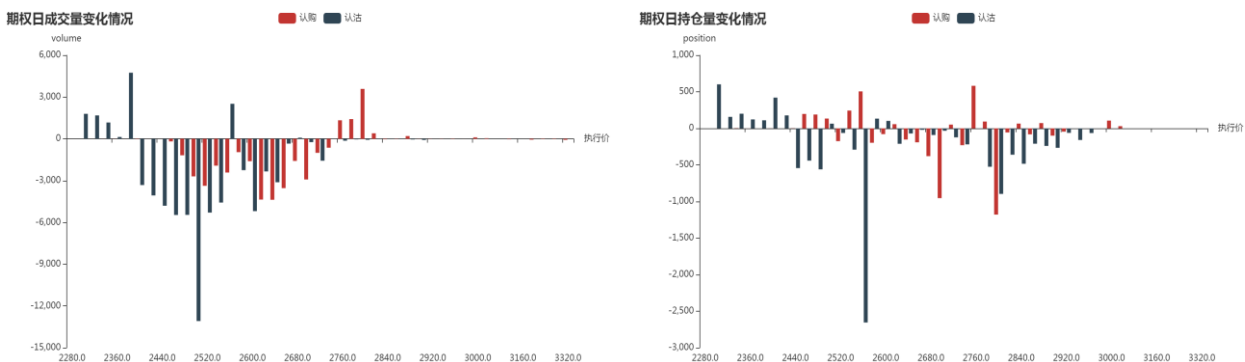
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 4.1:玉米期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 4.2:玉米期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 4.2:玉米期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
C2307-P-2500	14852.0	-0.3627	0.0037	2.516	-1.1223	-0.0155
C2307-P-2380	13226.0	-0.0833	0.0013	1.0286	-0.5159	-0.0025
C2307-P-2460	12261.0	-0.2391	0.0029	2.0816	-0.99	-0.0093
C2307-C-2600	11052.0	0.2673	0.0032	2.2073	-1.0064	-0.0099
C2307-P-2400	10145.0	-0.1084	0.0017	1.2491	-0.612	-0.0034
C2307-P-2480	9235.0	-0.2941	0.0033	2.3114	-1.0528	-0.0118
C2307-P-2440	8727.0	-0.1836	0.0025	1.7824	-0.8429	-0.0065
C2307-P-2560	8469.0	-0.6004	0.004	2.5884	-1.1171	-0.0323
C2307-P-2520	7009.0	-0.4391	0.004	2.6443	-1.1559	-0.02
C2307-P-2420	6454.0	-0.1405	0.002	1.4972	-0.7163	-0.0047

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

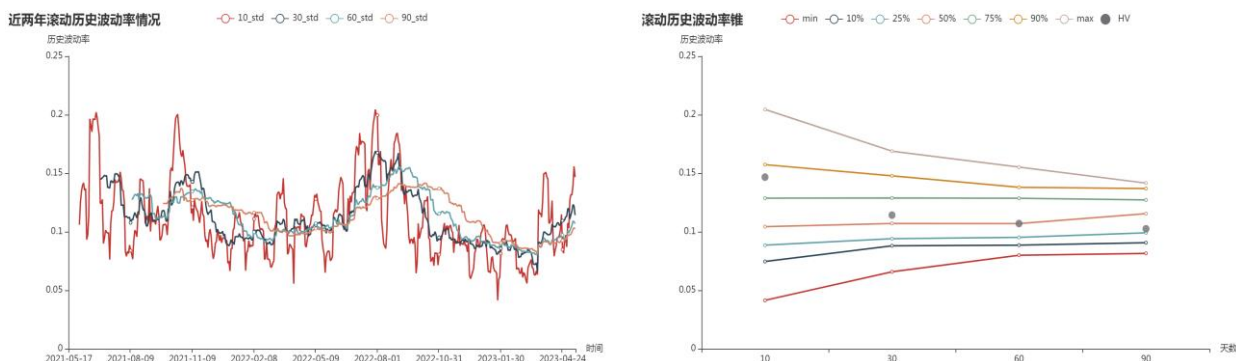
表 4.3:玉米期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
C2307-P-2600	33884.0	-0.7558	0.0034	2.0999	-0.8529	-0.0462
C2307-C-2880	24362.0	0.0107	0.0002	0.1909	-0.1074	-0.0001
C2307-C-2780	21478.0	0.0232	0.0005	0.3684	-0.1802	-0.0004
C2307-P-2620	19560.0	-0.838	0.0029	1.6381	-0.6034	-0.0521
C2307-C-2800	18332.0	0.022	0.0004	0.3519	-0.1829	-0.0004
C2307-C-2860	14900.0	0.0191	0.0003	0.3122	-0.19	-0.0004
C2307-P-2500	14672.0	-0.3627	0.0037	2.516	-1.1223	-0.0155
C2307-C-2700	14281.0	0.0723	0.0012	0.9271	-0.436	-0.0019
C2307-P-2580	14061.0	-0.6737	0.0036	2.4147	-1.0517	-0.0399
C2307-P-2520	13717.0	-0.4391	0.004	2.6443	-1.1559	-0.02

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

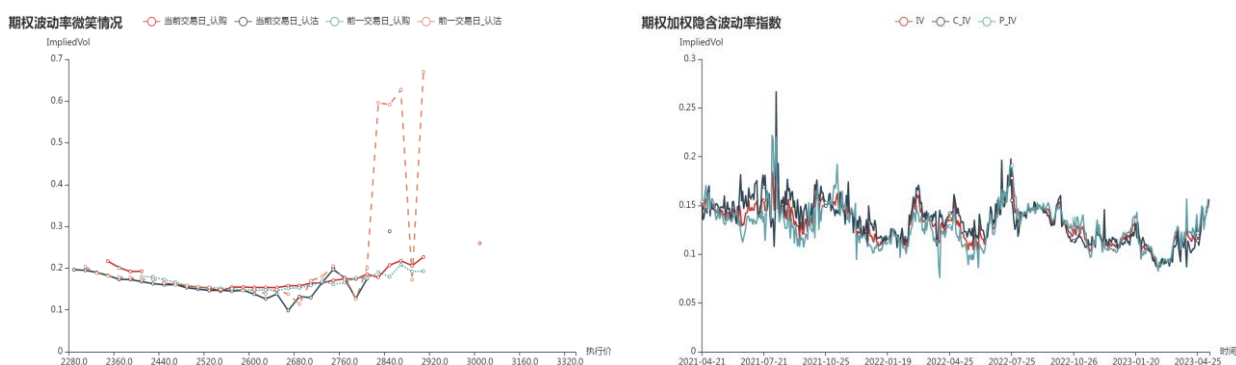
3、波动率情况

图 4.3:玉米期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 4.4:玉米期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

玉米:期货市场：主力 07 合约周一探底回升，收于 2533 元/吨，涨幅 0.4%；现货市场：周一全国玉米现货价格继续稳中偏弱。北港玉米二等收购 2560-2600 元/吨，较上周五下跌 20-40 元/吨，广东蛇口新粮散船 2660-2690 元/吨，集装箱一级玉米报价 2790-2810 元/吨，较上周五降价 10-20 元/吨；东北玉米收购价格偏弱运行，黑龙江深加工新玉米主流收购 2480-2560 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2560-2640 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2550-2700 元/吨，辽宁玉米主流收购 2600-2700 元/吨；华北玉米价格继续偏弱，山东收购价 2700-2840 元/吨，河南 2760-2850 元/吨，河北 2630-2700 元/吨。外盘市场来看，USDA5 月报告继续上调本年度巴西产量以及出口量，同时下调美玉米出口量，继续兑现市场偏空预期，此外，对于下一年度预估来看，产量全面恢复及增长的压力仍然比较明显，整体市场延续偏空环境。市场利多有限，外盘期价或继续维持震荡偏弱波动。国内市场来看，下游利润改善有限，消费端继续维持弱预期，外盘价格以及小麦价格的压力延续，市场延续偏空环境，期

价继续面临压力。玉米期价进入阶段性低点之后，或有反弹，但是整体基本面压制下，反弹空间或有限，操作方面建议维持偏空思路。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入C2307-C-2580	买入C2307-C-2560+ 卖出C2307-P-2540
小涨或不跌	买入C2307-C-2560+ 卖出C2307-C-2600	卖出C2307-P-2520
震荡	多单+卖出C2307-C-2600或 空单+卖出C2307-P-2520	卖出C2307-C-2580+ 卖出C2307-P-2540
小跌或不涨	买入C2307-P-2560+ 卖出C2307-P-2520	卖出C2307-C-2600
大跌	买入C2307-P-2540	买入C2307-P-2560+ 卖出C2307-C-2580

五、棉花期权(CF)

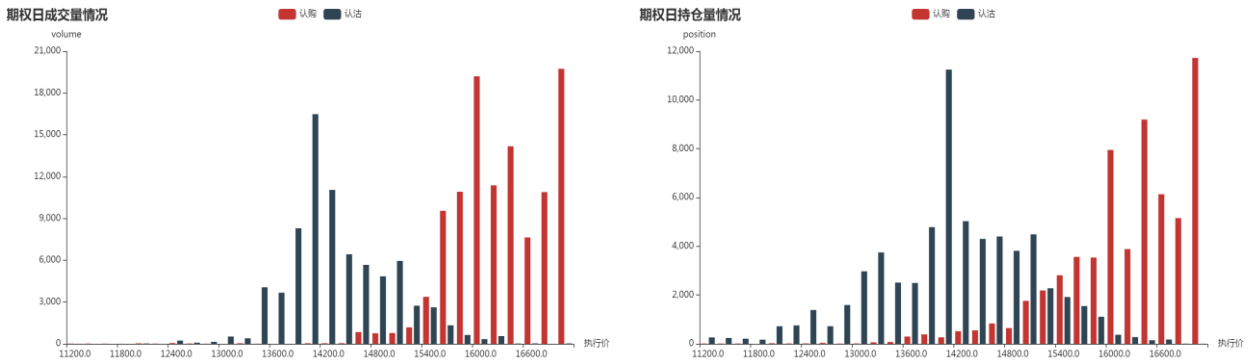
1、成交持仓情况

表 5.1:棉花期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	144362	45469	140636	811	13549.47	6341.8	0.2086	0.006				
认沽	105807	4948	135566	4253	4935.06	-414.1	0.2065	0.0041				
棉花期权	250169	50417	276202	5064	18484.53	5927.7	0.2077	0.0052	0.7329	0.9639	0.3642	0.1663

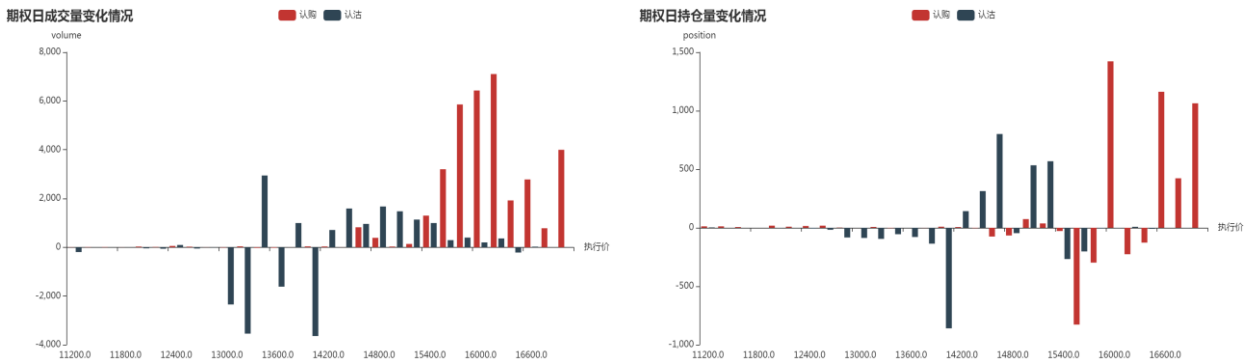
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 5.1:棉花期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 5.2:棉花期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 5.2:棉花期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
CF307C17000	19733.0	0.0698	0.0001	5.2251	-3.8697	-0.0131
CF307C16000	19200.0	0.3125	0.0005	13.7969	-9.2223	-0.0828
CF307P14000	16482.0	-0.0241	0.0001	2.2126	-1.544	-0.0033
CF307C16400	14176.0	0.1778	0.0003	10.1446	-7.1543	-0.0413
CF307C16200	11372.0	0.2482	0.0004	12.3386	-8.8552	-0.065
CF307P14200	11045.0	-0.034	0.0001	2.9378	-1.9316	-0.0049
CF307C15800	10913.0	0.402	0.0005	15.0721	-9.7352	-0.1139
CF307C16800	10889.0	0.0936	0.0002	6.5132	-4.709	-0.0186
CF307C15600	9550.0	0.5062	0.0005	15.5367	-9.8419	-0.1573
CF307P13800	8289.0	-0.0179		1.7145	-1.2483	-0.0022

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

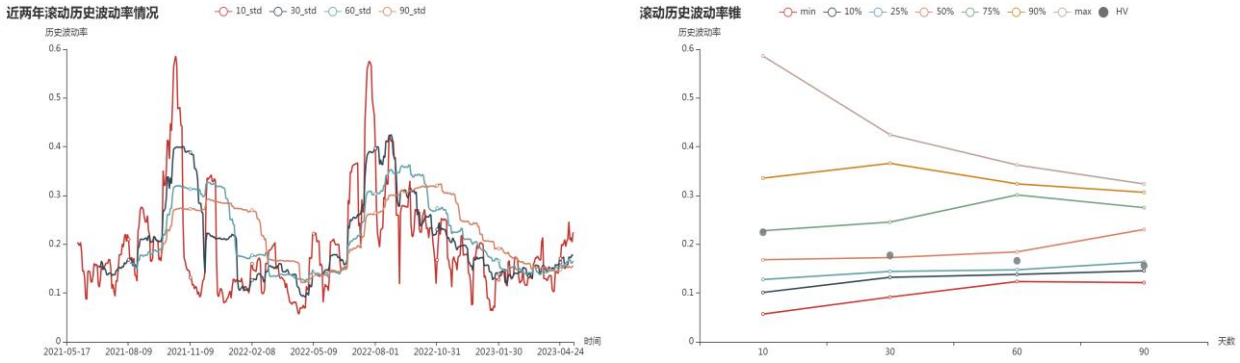
表 5.3:棉花期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
CF307C17000	11722.0	0.0698	0.0001	5.2251	-3.8697	-0.0131
CF307P14000	11246.0	-0.0241	0.0001	2.2126	-1.544	-0.0033
CF309C16400	10136.0	0.3653	0.0002	28.4599	-5.3495	-0.7099
CF307C16400	9198.0	0.1778	0.0003	10.1446	-7.1543	-0.0413
CF307C16000	7950.0	0.3125	0.0005	13.7969	-9.2223	-0.0828
CF307C16600	6136.0	0.1289	0.0002	8.1993	-5.8058	-0.0275
CF309C17000	5746.0	0.256	0.0002	24.3739	-4.8295	-0.4551
CF309P13800	5285.0	-0.0698	0.0001	10.1637	-1.7369	-0.076
CF309P13000	5249.0	-0.0313		5.3363	-1.0277	-0.0275
CF307C16800	5154.0	0.0936	0.0002	6.5132	-4.709	-0.0186

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

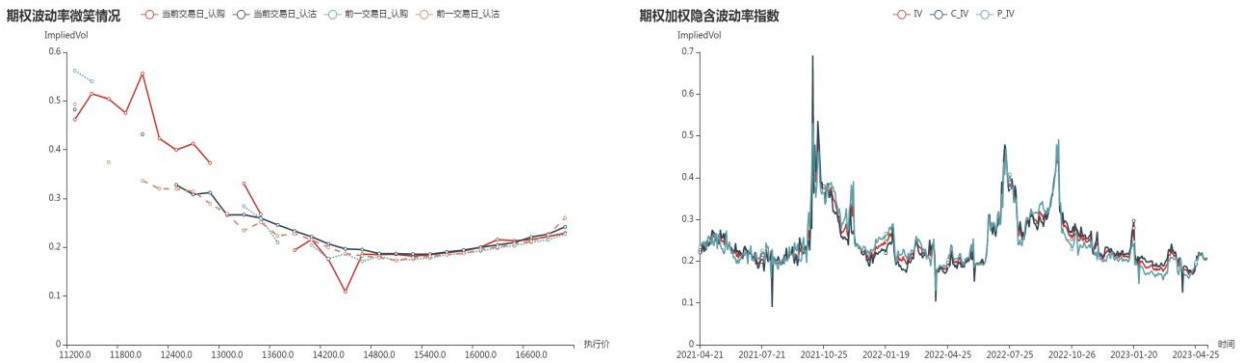
3、波动率情况

图 5.3:棉花期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 5.4:棉花期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

4、方向判断

棉花、棉纱:5月15日,棉花反弹,主力合约收于15760,涨1.81%。国内棉花现货下跌,基差变化不大,点价及特价资源批量成交。当前纺企对棉花需求略好,但中低支纱线利润空间较窄,原料采购情况略好于前一天。据USDA最新发布的新年度平衡表数据显示,2023/24年度全球产量同比略有减少,消费量及进出口贸易量同比增加,其中中国新年度产量预期明显减少,整体预期良好的数据支撑棉价走高。棉纱期货继续下跌,成交持仓增加,现货市场成交价小幅下调,高支纱坚挺。随着棉价回调,纺企低位挂单零星成交。安徽某纺企棉纱销售平稳,节后有300元涨幅,高支纱仍热销。棉花短期上方压力增大,继续上行空间有限,可逢高做空。期权方面,波动率维持偏低位置,后期上行空间较大,中期以做多波动率策略为主。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入CF307-C-16000	买入CF307-C-15800+ 卖出CF307-P-15600
小涨或不跌	买入CF307-C-15800+ 卖出CF307-C-16200	卖出CF307-P-15400
震荡	多单+卖出CF307-C-16200或 空单+卖出CF307-P-15400	卖出CF307-C-16000+ 卖出CF307-P-15600
小跌或不涨	买入CF307-P-15800+ 卖出CF307-P-15400	卖出CF307-C-16200
大跌	买入CF307-P-15600	买入CF307-P-15800+ 卖出CF307-C-16000

六、橡胶期权(RU)

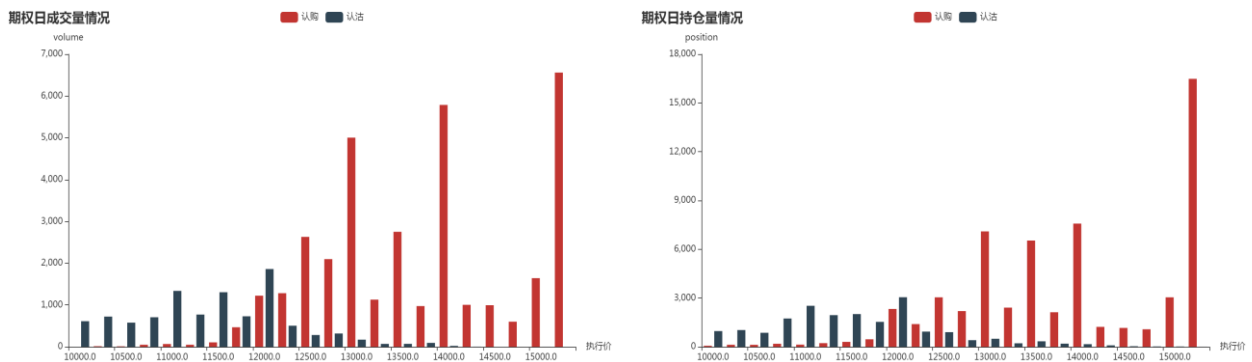
1、成交持仓情况

表 6.1:橡胶期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	58694	7861	80311	-487	10311.48	2584.41	0.2426	-0.0043				
认沽	18876	950	26656	811	3546.31	-100.64	0.2127	0.0133				
橡胶期权	77570	8811	106967	324	13857.79	2483.77	0.2353	0.0008	0.3216	0.3319	0.3439	0.1659

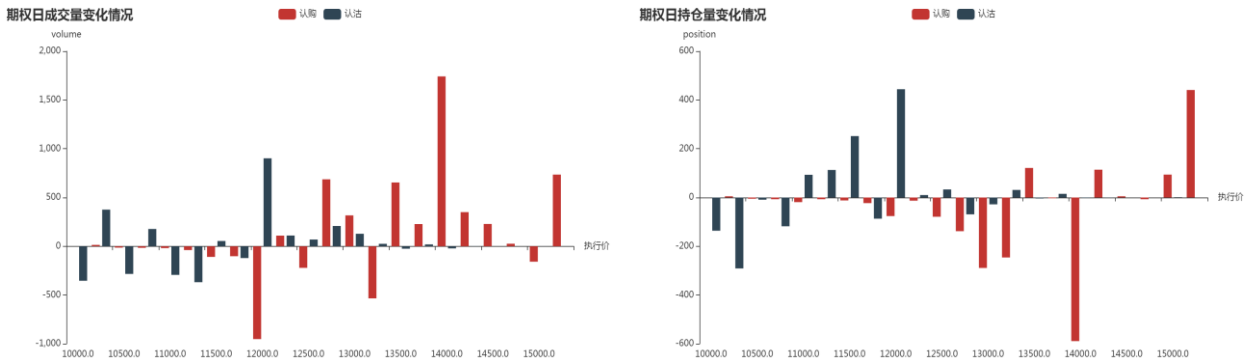
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 6.1:橡胶期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 6.2:橡胶期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 6.2:橡胶期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
RU2306C13000	6873.0	0.0862	0.0003	3.4621	-5.8748	-0.0066
RU2309C15250	6561.0	0.0888	0.0001	10.7909	-2.058	-0.1451
RU2309C14000	5787.0	0.1741	0.0002	17.2252	-2.825	-0.3164
RU2309C13000	5003.0	0.3399	0.0003	24.5254	-3.6795	-0.7292
RU2306C12500	4776.0	0.2356	0.0006	6.8296	-9.9289	-0.0207
RU2309C13500	2752.0	0.241	0.0002	20.8731	-3.2364	-0.4668
RU2309C12500	2630.0	0.4621	0.0003	26.5479	-3.7362	-1.0696
RU2306C12000	2518.0	0.5909	0.0009	8.6066	-11.0521	-0.0681
RU2306C12250	2393.0	0.3923	0.0008	8.5265	-11.5704	-0.0386
RU2309C12750	2098.0	0.3957	0.0003	25.7726	-3.7078	-0.8705

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

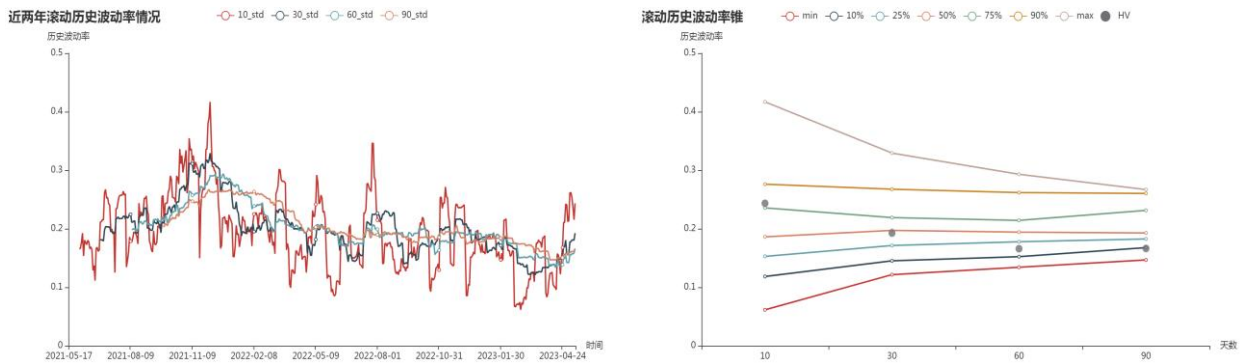
表 6.3:橡胶期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
RU2309C15250	16482.0	0.0888	0.0001	10.7909	-2.058	-0.1451
RU2309C14000	7577.0	0.1741	0.0002	17.2252	-2.825	-0.3164
RU2309C13000	7097.0	0.3399	0.0003	24.5254	-3.6795	-0.7292
RU2309C13500	6539.0	0.241	0.0002	20.8731	-3.2364	-0.4668
RU2306C13000	4858.0	0.0862	0.0003	3.4621	-5.8748	-0.0066
RU2309P12000	3052.0	-0.3849	0.0003	25.562	-3.4807	-0.8949
RU2309C15000	3043.0	0.0971	0.0001	11.5178	-2.1107	-0.1582
RU2309C12500	3042.0	0.4621	0.0003	26.5479	-3.7362	-1.0696
RU2309P11000	2521.0	-0.1322	0.0002	14.3425	-1.9049	-0.1999
RU2309C13250	2411.0	0.2869	0.0002	22.809	-3.4762	-0.584

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

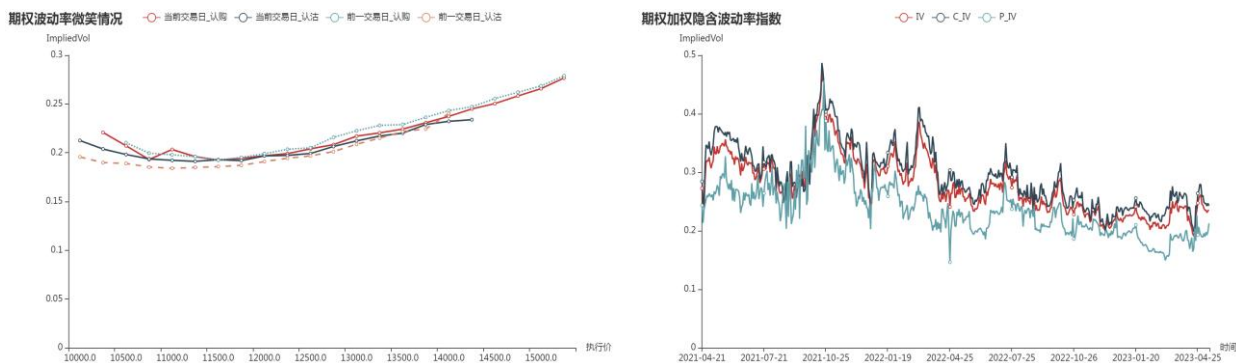
3、波动率情况

图 6.3:橡胶期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 6.4:橡胶期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

橡胶: 期货市场：沪胶再度上涨。RU2309 合约在 12040-12335 元之间波动，收盘上涨 2.80%。NR2307 合约在 9480-9605 元之间波动，收盘上涨 1.11%。近来沪胶走势反复震荡，且 RU、NR 价差波动加剧，收储题材是重要利多，但目前仍无官方实施细节的消息。近期国内经济数据不佳，沪铜打破整理形态下跌，反映出市场心态相对悲观，对胶价也有拖累。天胶供需面尚无实质好转，4 月份外胶进口同比增加三成，青岛地区天胶继续累库，供应压力依然可观。此外，近日海南降雨增多，胶水供应可能上量。而且，云南旱情缓解，开割面积逐渐扩大。还有，泰国天胶产量预计逐渐回升，全年产量或许同比增长 2.59%。需求端看，五一节后轮胎企业开工率恢复同比增加，但轮胎成品库存也继续上升，终端消费形势不容乐观。还有，根据以往规律推测，5 月汽车产销量可能继续下降。国六 B 排放标准按原计划在 7 月 1 日起实施，不符合新标准的车型需要加速去库存，将挤占新车销售份额。未来基本面焦点将集中在收储细节，以及青岛天胶现货库存变化。技术上看，沪胶底部经反复夯实或有较强支撑，而 12500 元附近可能有阻力。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入RU2309-C-12750	买入RU2309-C-12500+ 卖出RU2309-P-12250
小涨或不跌	买入RU2309-C-12500+ 卖出RU2309-C-13000	卖出RU2309-P-12000
震荡	多单+卖出RU2309-C-13000 或 空单+卖出RU2309-P-12000	卖出RU2309-C-12750+ 卖出RU2309-P-12250
小跌或不涨	买入RU2309-P-12500+ 卖出RU2309-P-12000	卖出RU2309-C-13000
大跌	买入RU2309-P-12250	买入RU2309-P-12500+ 卖出RU2309-C-12750

七、铁矿石期权(I)

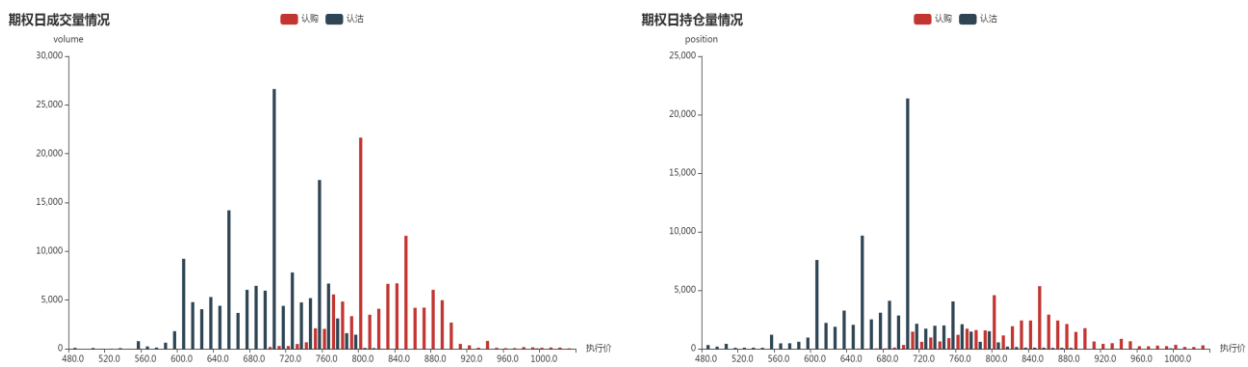
1、成交持仓情况

表 7.1:铁矿石期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	179602	35219	211974	-1559	23313.96	8380.43	0.298	-0.0011				
认沽	258642	4700	277739	23369	40038.82	-9657.73	0.3819	0.0078				
铁矿石期权	438244	39919	489713	21810	63352.78	-1277.3	0.3475	0.0006	1.4401	1.3103	1.7174	0.2838

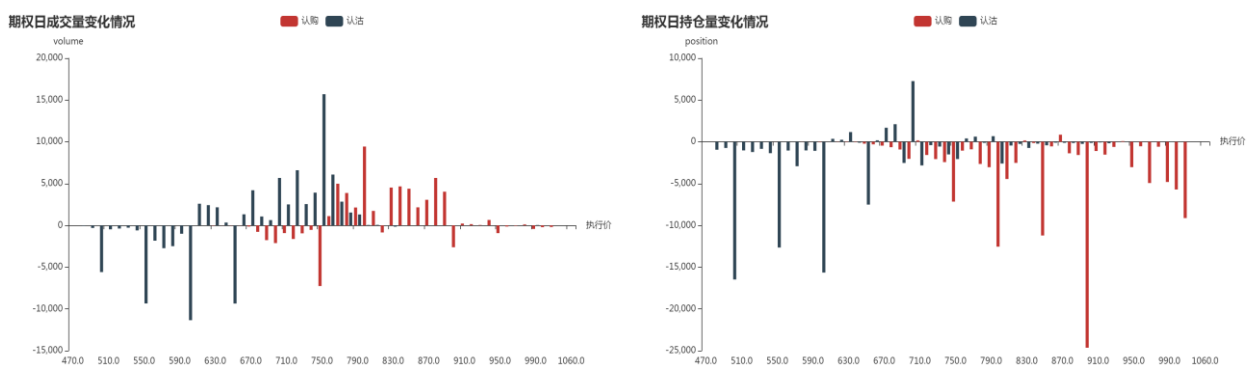
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 7.1:铁矿石期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 7.2:铁矿石期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 7.2:铁矿石期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
I2307-P-700	26631.0	-0.1451	0.0028	0.4718	-0.5438	-0.0038
I2307-C-800	21655.0	0.3811	0.0063	0.7861	-0.6898	-0.0094
I2309-P-650	19416.0	-0.2358	0.0024	1.0908	-0.3326	-0.0362
I2309-P-700	18439.0	-0.3812	0.0033	1.3487	-0.3821	-0.0659
I2307-P-750	17313.0	-0.3235	0.005	0.7412	-0.7687	-0.0097
I2309-C-800	14601.0	0.2654	0.0032	1.1612	-0.2896	-0.0295
I2309-P-600	14545.0	-0.132	0.0016	0.7579	-0.2466	-0.0178
I2307-P-650	14204.0	-0.0527	0.0012	0.222	-0.2795	-0.0011
I2307-C-850	11582.0	0.1378	0.0036	0.4558	-0.3874	-0.0024
I2309-C-850	9576.0	0.1454	0.0022	0.811	-0.1999	-0.013

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

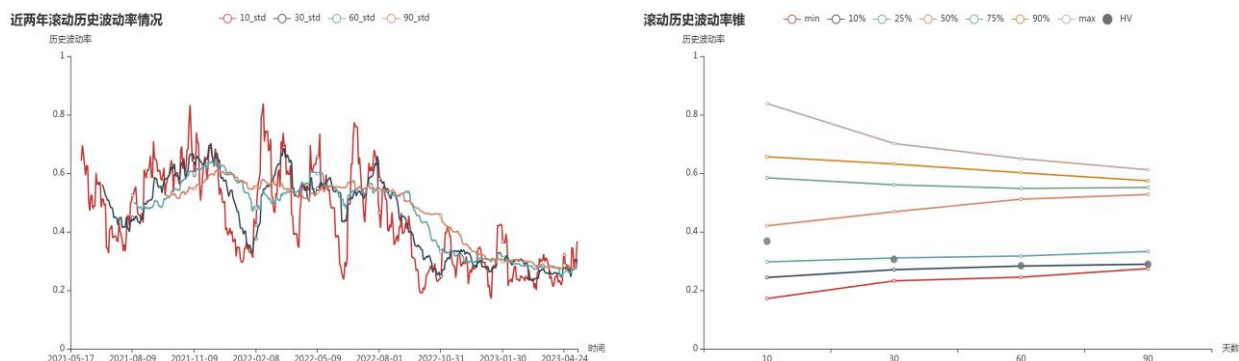
表 7.3:铁矿石期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
I2309-P-600	25962.0	-0.132	0.0016	0.7579	-0.2466	-0.0178
I2309-P-470	21551.0	-0.0154	0.0003	0.1374	-0.0502	-0.0009
I2307-P-700	21390.0	-0.1451	0.0028	0.4718	-0.5438	-0.0038
I2309-C-900	21247.0	0.0767	0.0014	0.5117	-0.128	-0.0055
I2309-P-650	19623.0	-0.2358	0.0024	1.0908	-0.3326	-0.0362
I2309-C-800	19100.0	0.2654	0.0032	1.1612	-0.2896	-0.0295
I2309-P-500	17588.0	-0.0265	0.0004	0.218	-0.0769	-0.0021
I2309-C-850	16596.0	0.1454	0.0022	0.811	-0.1999	-0.013
I2309-P-700	15090.0	-0.3812	0.0033	1.3487	-0.3821	-0.0659
I2309-P-550	14065.0	-0.0645	0.0009	0.4471	-0.1524	-0.0072

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

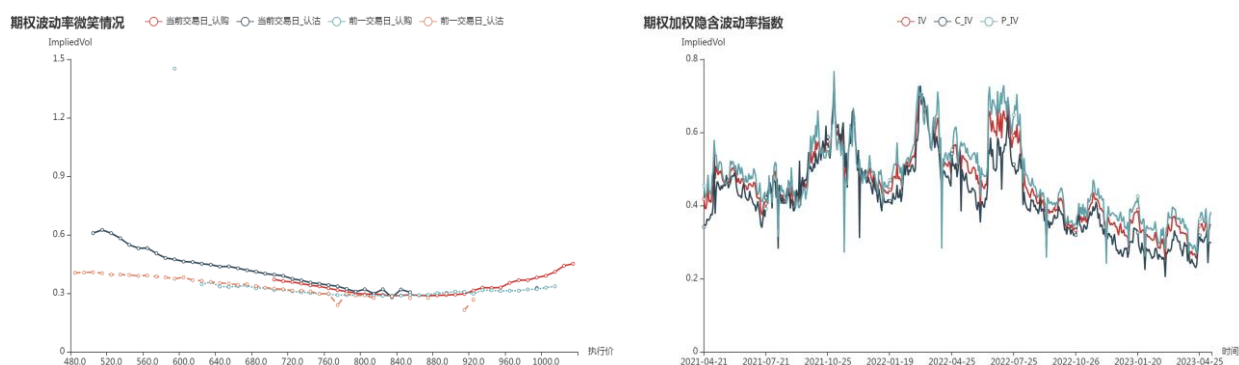
3、波动率情况

图 7.3:铁矿石期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 7.4:铁矿石期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

铁矿石:期货市场：铁矿石日间盘面涨幅扩大，主力合约上涨 4.17%收于 725。现货市场：铁矿石现货市场价格日间反弹。截止 5 月 15 日，青岛港 PB 粉现货价格报 780 元/吨，日环比上涨 14 元/吨，卡粉报 876 元/吨，日环比上涨 18 元/吨，杨迪粉报 760 元/吨，日环比上涨 14 元/吨。终端需求出现回升，钢厂利润空间近期被动修复。铁矿主力合约 5 月或有阶段性超跌反弹，但空间有限，前期空单可尝试阶段性止盈观望。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入I2307-C-800	买入I2307-C-790+ 卖出I2307-P-780
小涨或不跌	买入I2307-C-790+ 卖出I2307-C-810	卖出I2307-P-770
震荡	多单+卖出I2307-C-810或 空单+卖出I2307-P-770	卖出I2307-C-800+ 卖出I2307-P-780
小跌或不涨	买入I2307-P-790+ 卖出I2307-P-770	卖出I2307-C-810
大跌	买入I2307-P-780	买入I2307-P-790+ 卖出I2307-C-800

八、PTA 期权(TA)

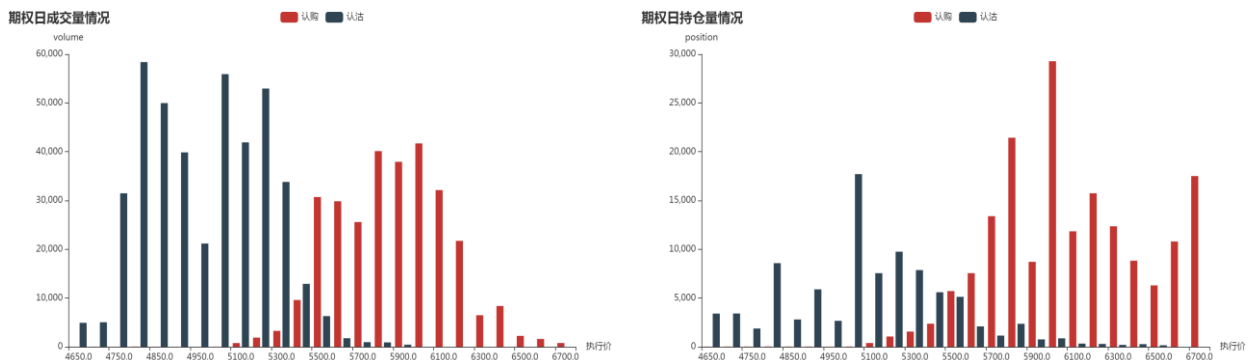
1、成交持仓情况

表 8.1:PTA 期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	418899	-128112	295825	23230	6884.23	-3631.41	0.2605	0.0039				
认沽	508694	-74045	172241	3039	15024.98	-693.92	0.2516	0.0026				
PTA期权	927593	-202157	468066	26269	21909.21	-4325.33	0.2556	0.0029	1.2144	0.5822	2.1825	0.2417

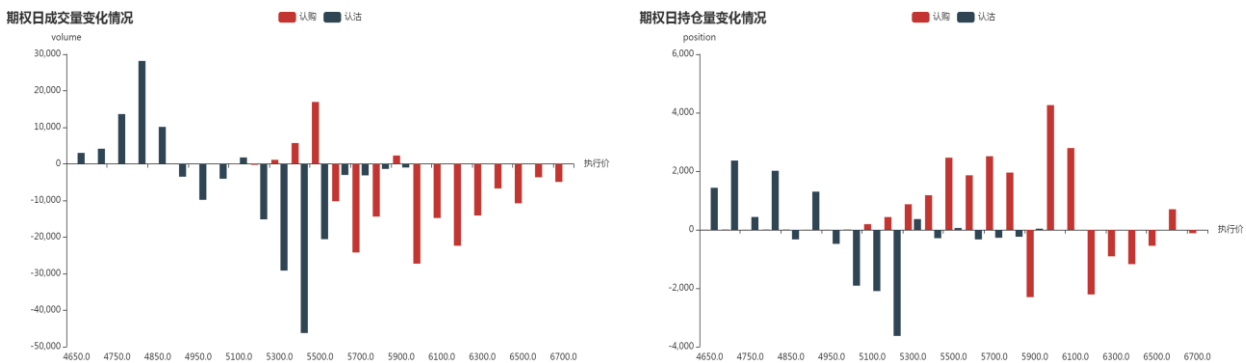
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 8.1:PTA 期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 8.2:PTA 期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 8.2:PTA 期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
TA307P4800	58388.0	-0.0532	0.0003	1.4415	-1.2111	-0.0038
TA307P5000	55914.0	-0.1515	0.0007	3.1262	-2.6298	-0.0145
TA307P5200	52954.0	-0.3297	0.0011	4.8214	-3.8909	-0.0391
TA307P4850	49975.0	-0.0725	0.0004	1.8352	-1.5527	-0.0057
TA307P5100	41918.0	-0.231	0.0009	4.0515	-3.3228	-0.0245
TA307C6000	41704.0	0.0446	0.0003	1.2537	-1.0927	-0.0029
TA307C5800	40118.0	0.0987	0.0005	2.3166	-1.9332	-0.0078
TA307P4900	39866.0	-0.0914	0.0005	2.1882	-1.8405	-0.0076
TA307C5900	37938.0	0.0658	0.0004	1.7034	-1.4704	-0.0048
TA307P5300	33810.0	-0.45	0.0012	5.2699	-4.2204	-0.0608

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

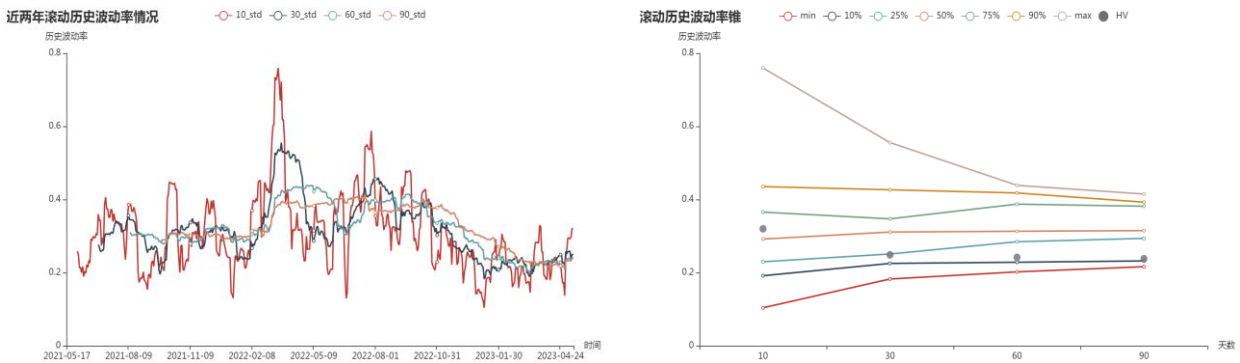
表 8.3:PTA 期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
TA307C6000	29276.0	0.0446	0.0003	1.2537	-1.0927	-0.0029
TA309C6600	28279.0	0.0442	0.0001	2.3456	-0.5713	-0.0162
TA307C5800	21430.0	0.0987	0.0005	2.3166	-1.9332	-0.0078
TA307P5000	17701.0	-0.1515	0.0007	3.1262	-2.6298	-0.0145
TA307C6700	17507.0	0.0037		0.1461	-0.1474	0.0001
TA307C6200	15742.0	0.0184	0.0001	0.6012	-0.5367	-0.0009
TA307C5700	13387.0	0.1447	0.0007	3.0306	-2.4841	-0.0125
TA307C6300	12352.0	0.0144	0.0001	0.486	-0.4552	-0.0006
TA307C6100	11844.0	0.0259	0.0002	0.8003	-0.6893	-0.0014
TA309C6500	11476.0	0.0487	0.0002	2.5301	-0.5979	-0.0182

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

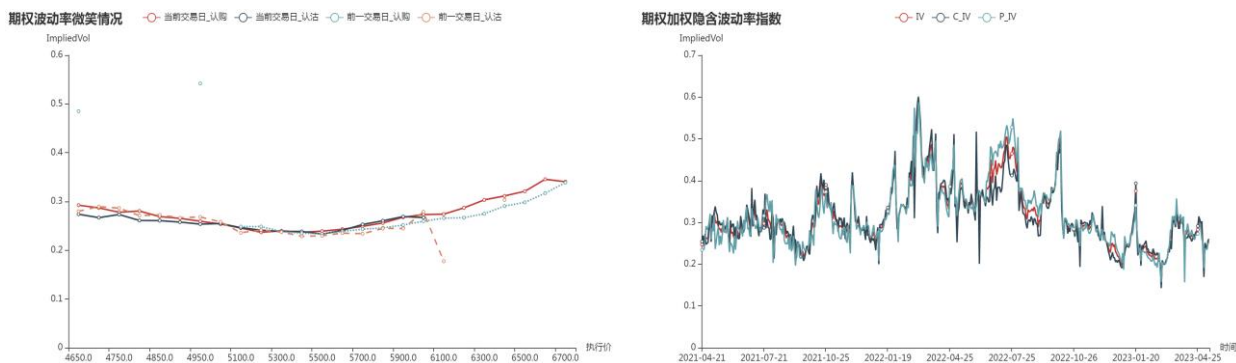
3、波动率情况

图 8.3:PTA 期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 8.4:PTA 期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

PTA:期货市场:今日 PTA 价格下跌为主，TA09 合约价格下跌 132 元/吨，跌幅 2.47%，收于 5210 元/吨。**现货市场:** 5 月 15 日，PTA 现货价格跌 120 至 5480 元/吨，PTA 价格下跌后，激发部分居住企业集中补货，买盘增加，基差收稳至 2309+285 元/吨。**原油成本端:** 美联储官员鹰派发言，美元指数走强，原油价格回落，但 5 月份 OPEC+减产落地，美国进行原油收储预期下，原油基本面低估，原油价格宽幅震荡运行。**PX 方面:** PX 检修高峰已过，供给开始边际增加，供需紧张局面边际放缓。原油价格日内下跌为主，5 月 15 日当周，PX 价格收 965 美元/吨 CFR 中国，跌 14 美元/吨。**供需方面:** 供给端，截至 5 月 11 日，PTA 开工负荷 80.2%，周度下降 1.5%，逸盛大化共 600 万吨 PTA 产能已于上周末升至满负荷运行，该装置 5 月初附近降负至 7~8 成；华东一套 250 万吨 PTA 装置计划 16 日开始检修两周左右。PTA 开工负荷继续呈窄幅波动状态。需求端，前期聚酯检修装置开始陆续重启，聚酯负荷回升，截至 5 月 11 日，聚酯开工负荷 87.5%，周度上升 3.2%，终端织机开工负荷 70%，周度提升 5%，加弹开工 76%，周度提升 6%，本周 PTA 基本面呈供减需增态势。随着现货价格回落，激发部分聚酯企业买盘，PTA 总体继续维持累库判断，如果聚酯企业连续补库下，可能会一定程度提振 PTA 价格，与此同时 09 合约跌至生产成本附近以后，PTA 价格与成本端价格波动愈发紧密，后市重点关注原油价格波动进展。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入TA307-C-5500	买入TA307-C-5400+ 卖出TA307-P-5300
小涨或不跌	买入TA307-C-5400+ 卖出TA307-C-5600	卖出TA307-P-5200
震荡	多单+卖出TA307-C-5600或 空单+卖出TA307-P-5200	卖出TA307-C-5500+ 卖出TA307-P-5300
小跌或不涨	买入TA307-P-5400+ 卖出TA307-P-5200	卖出TA307-C-5600
大跌	买入TA307-P-5300	买入TA307-P-5400+ 卖出TA307-C-5500

九、甲醇期权(MA)

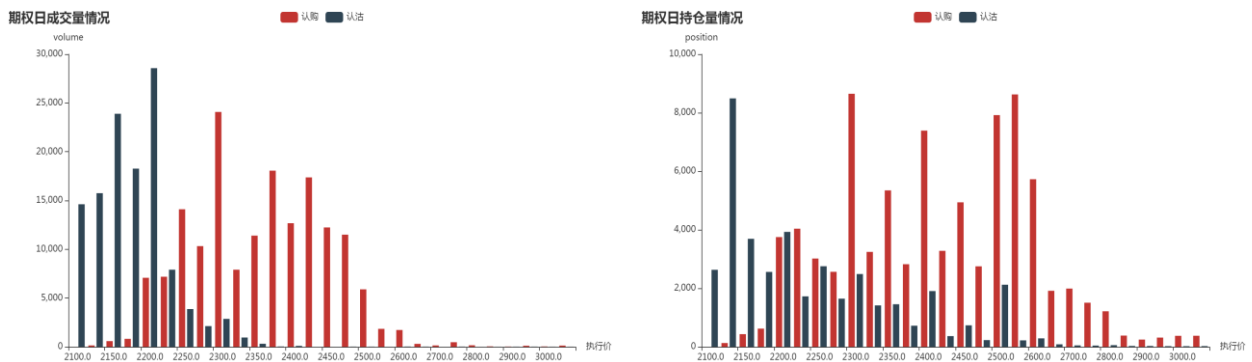
1、成交持仓情况

表 9.1:甲醇期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	204428	7533	173199	12558	4395.6	199.97	0.2412	-0.001				
认沽	149431	-14446	82053	3045	6947.29	125.15	0.2236	0.0058				
甲醇期权	353859	-6913	255252	15603	11342.89	325.12	0.2337	0.0027	0.731	0.4737	1.5805	0.1717

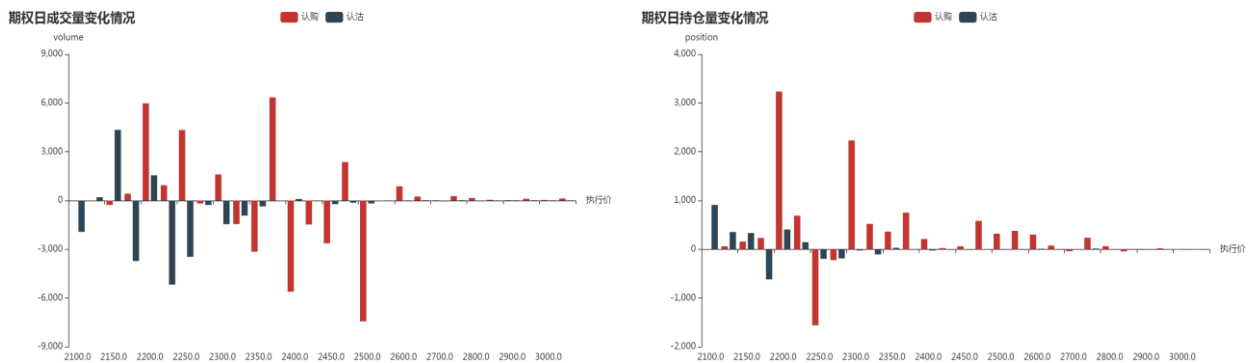
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 9.1:甲醇期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 9.2:甲醇期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 9.2:甲醇期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
MA307P2200	28566.0	-0.4167	0.0032	2.166	-1.5892	-0.0206
MA307C2300	24078.0	0.2841	0.0026	1.8823	-1.4478	-0.0119
MA307P2150	23894.0	-0.2657	0.0026	1.8227	-1.3795	-0.0114
MA307P2175	18262.0	-0.3349	0.0029	2.0243	-1.5198	-0.0155
MA307C2375	18061.0	0.1424	0.0017	1.2513	-0.9909	-0.005
MA307C2425	17373.0	0.0877	0.0011	0.8848	-0.7216	-0.0027
MA307P2125	15754.0	-0.2083	0.0022	1.5938	-1.2202	-0.0083
MA307P2100	14620.0	-0.161	0.0019	1.3575	-1.0642	-0.0061
MA307C2250	14101.0	0.4259	0.0031	2.1772	-1.6493	-0.0206
MA307C2400	12667.0	0.1148	0.0014	1.0778	-0.8723	-0.0038

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

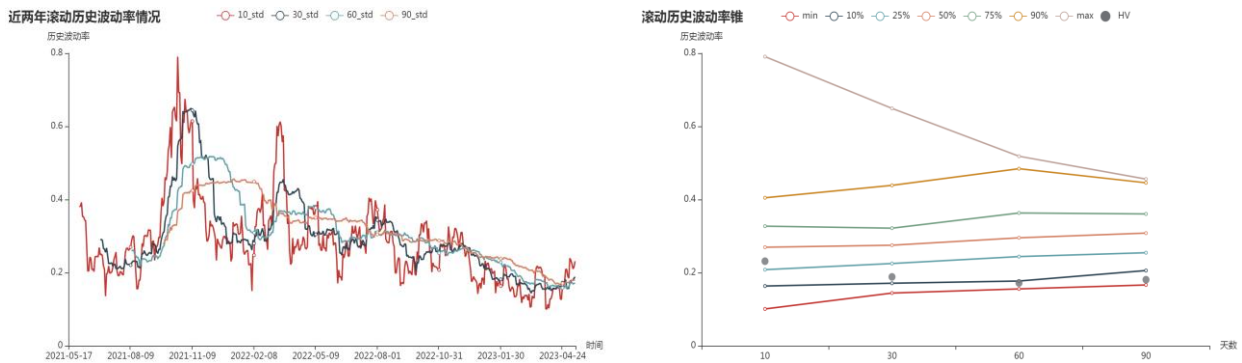
表 9.3:甲醇期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
MA309C3050	14032.0	0.0246	0.0002	0.6198	-0.172	-0.003
MA309C2600	10211.0	0.1232	0.0007	2.193	-0.4986	-0.0275
MA307C2300	8648.0	0.2841	0.0026	1.8823	-1.4478	-0.0119
MA307C2550	8625.0	0.0326	0.0005	0.4059	-0.3699	-0.0008
MA307P2125	8489.0	-0.2083	0.0022	1.5938	-1.2202	-0.0083
MA307C2500	7919.0	0.0488	0.0007	0.5638	-0.4897	-0.0014
MA307C2400	7389.0	0.1148	0.0014	1.0778	-0.8723	-0.0038
MA309C2800	6373.0	0.0566	0.0004	1.2245	-0.306	-0.0102
MA307C2600	5727.0	0.0176	0.0003	0.2412	-0.2172	-0.0003
MA307C2350	5344.0	0.1811	0.002	1.4644	-1.1362	-0.0066

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

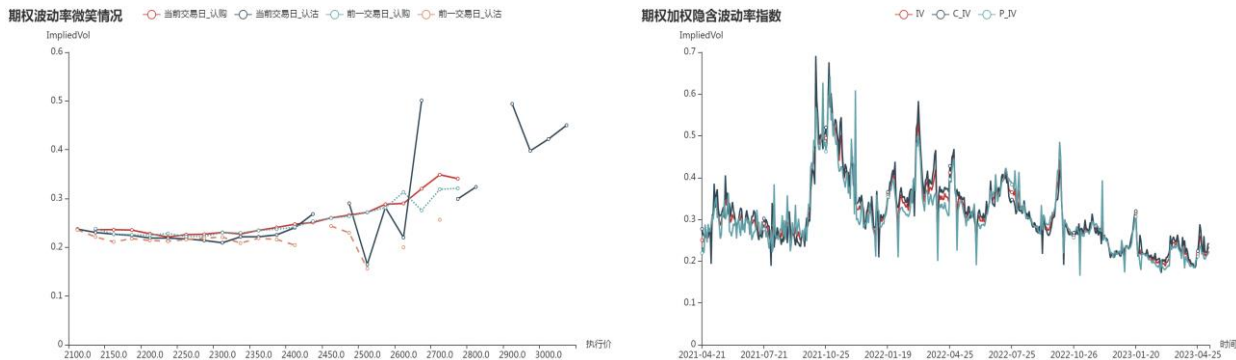
3、波动率情况

图 9.3:甲醇期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 9.4:甲醇期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

甲醇:甲醇期货暂时止跌，重心向下测试 2200 关口附近支撑后企稳，最终飘红，结束四连阴。国内甲醇现货市场气氛平静，价格涨跌互现，整体交投不活跃。上游煤炭市场价格走势承压，成本端表现低迷，支撑乏力，由于近期甲醇自身行情不佳,与前期相比，生产利润略有下滑。西北主产区企业报价整理运行，与前期持平，内蒙古北线地区商谈参考 2080-2180 元/吨，南线地区商谈参考 2100 元/吨。甲醇厂家库存压力不大，目前保证出货为主，实际签单情况一般。今年以来甲醇市场供应端压力不凸显，近期受到装置检修的影响，行业开工水平进一步回落，部分产量损失。五月份装置检修计划仍较多，甲醇产量将有所下滑。而下游市场需求表现不佳，新型需求开工与传统需求开工均回落。下游维持刚需采购节奏，商谈气氛偏弱，部分新单价格走低。持货商排货意向增加，尽管降价让利，但难以放量，偏高报价向下传导受阻。沿海地区库存低位回升，增加至 83.7 万吨，与去年同期相比下降 6.06%。后期进口货源流入将增加，甲醇市场步入缓慢累库阶段，成本端和供应端支撑乏力，基本面相对偏弱，甲醇期价低位运行，无明显利好刺激下，重心低位震荡运行，下方 2150-2200 附近存在一定支撑。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入MA307-C-2275	买入MA307-C-2250+ 卖出MA307-P-2225
小涨或不跌	买入MA307-C-2250+ 卖出MA307-C-2300	卖出MA307-P-2200
震荡	多单+卖出MA307-C-2300或 空单+卖出MA307-P-2200	卖出MA307-C-2275+ 卖出MA307-P-2225
小跌或不涨	买入MA307-P-2250+ 卖出MA307-P-2200	卖出MA307-C-2300
大跌	买入MA307-P-2225	买入MA307-P-2250+ 卖出MA307-C-2275

十、黄金期权(AU)

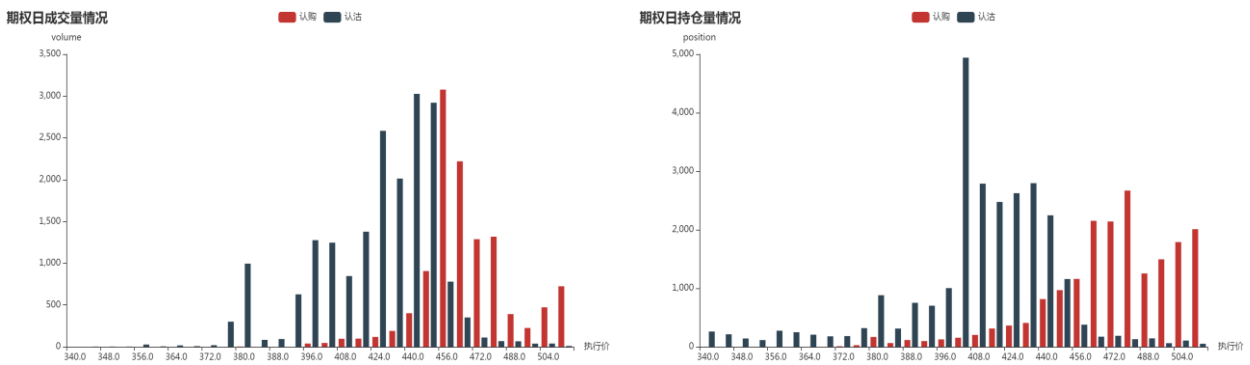
1、成交持仓情况

表 10.1:黄金期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	14713	-11631	32392	364	7066.53	-4997.63	0.1727	-0.0042				
认沽	24195	-16354	41393	2298	5872.95	-5249.89	0.2035	0.0156				
黄金期权	38908	-27985	73785	2662	12939.48	-10247.52	0.1918	0.0083	1.6445	1.2779	0.8311	0.1236

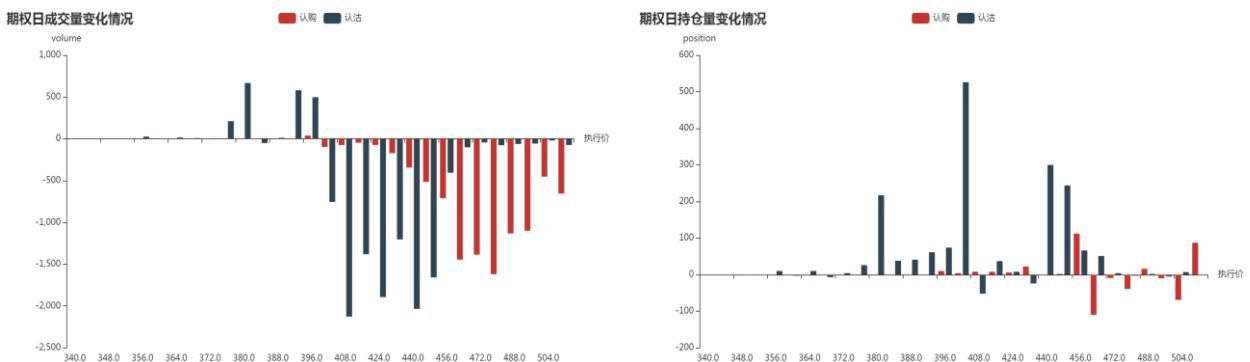
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 10.1:黄金期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 10.2:黄金期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 10.2:黄金期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
AU2306C456	3076.0	0.3806	0.0309	0.3135	-0.3007	-0.001
AU2306P440	3026.0	-0.1698	0.0194	0.2082	-0.2059	-0.0003
AU2306P448	2920.0	-0.364	0.0302	0.3091	-0.2986	-0.0009
AU2306P424	2583.0	-0.0318	0.0045	0.0588	-0.0652	
AU2306C464	2219.0	0.1858	0.0206	0.2203	-0.2169	-0.0004
AU2306P432	2012.0	-0.0759	0.0099	0.1176	-0.1244	-0.0001
AU2306P416	1377.0	-0.0202	0.0026	0.0403	-0.0509	
AU2306C480	1317.0	0.0418	0.0058	0.0735	-0.0803	-0.0001
AU2306C472	1287.0	0.0849	0.0111	0.128	-0.1316	-0.0001
AU2306P396	1276.0	-0.0073	0.0008	0.0166	-0.0265	

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

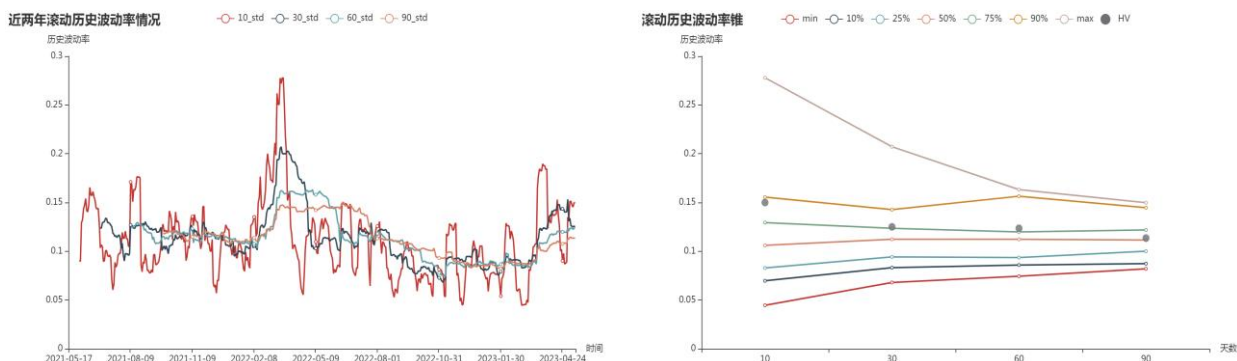
表 10.3:黄金期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
AU2306P400	4940.0	-0.0077	0.0009	0.0175	-0.0262	
AU2306P432	2796.0	-0.0759	0.0099	0.1176	-0.1244	-0.0001
AU2306P408	2788.0	-0.0133	0.0016	0.0281	-0.0396	
AU2306C480	2670.0	0.0418	0.0058	0.0735	-0.0803	-0.0001
AU2306P424	2625.0	-0.0318	0.0045	0.0588	-0.0652	
AU2306P416	2476.0	-0.0202	0.0026	0.0403	-0.0509	
AU2306P440	2246.0	-0.1698	0.0194	0.2082	-0.2059	-0.0003
AU2306C464	2153.0	0.1858	0.0206	0.2203	-0.2169	-0.0004
AU2306C472	2142.0	0.0849	0.0111	0.128	-0.1316	-0.0001
AU2306C512	2010.0	0.008	0.0009	0.018	-0.0267	

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

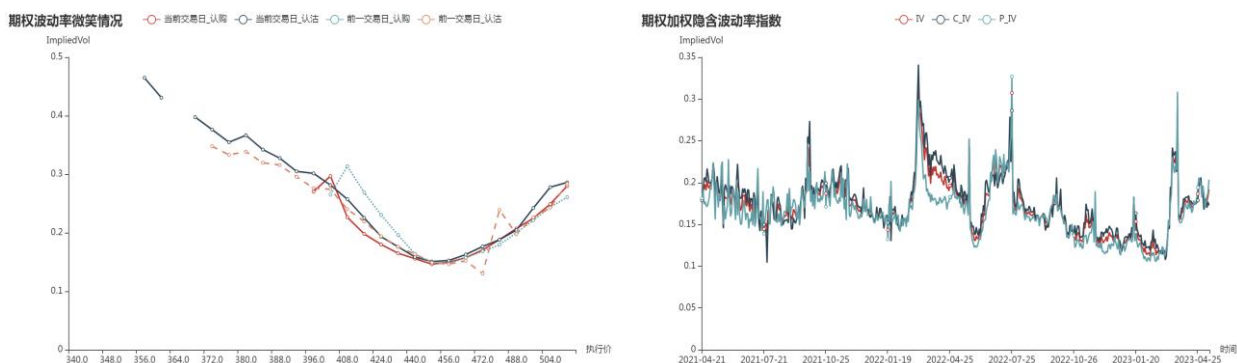
3、波动率情况

图 10.3:黄金期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 10.4:黄金期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

黄金：日内，美元指数走势偏弱利多贵金属，贵金属连续下跌后出现小幅反弹行情；截止 17:00，现货黄金整体在 2007-2021 美元/盎司区间震荡偏强运行，涨幅接近 0.4%；现货白银整体在 23.9-24.15 美元/盎司区间震荡偏强运行，涨幅接近 0.7%。近期，美国经济衰退预期继续升温，而通胀预期仍处于高位和美联储官员发表偏鹰派讲话，避险美元和美债收益率反弹上涨，贵金属承压回落；经济衰退预期引发铜铝等有色品种大幅回落，白银大幅调整，表现弱于黄金。国内贵金属日内维持夜盘偏弱行情，沪金小涨 0.05%至 453.42 元/克，沪银跌 1.22%至 5445 元/千克。运行逻辑分析：美联储货币政策调整节奏预期与经济衰退担忧继续主导贵金属行情，亦要关注突发地缘政治、银行系统性风险以及债务上行僵局等黑天鹅事件的影响。美欧银行业危机和债务上限僵局引发避险需求，美联储政策收紧预期转向，贵金属前期持续走强，当前进入调整行情；后续政策宽松转向、经济下行风险、央行购金持续等宏观因素下，黄金仍将会刷新历史新高，贵金属逢低做多依然是核心。运行区间分析：伦敦金刷新历史新高后出现调整行情；伦敦金关注调整低吸机会，下方继续关注 1950-1970

美元/盎司（435-440 元/克）支撑；未来随着联储政策宽松预期兑现、央行购金持续、经济衰退担忧加剧以及避险需求等因素影响，黄金续刷历史新高可能性依然较高。白银高位回落，跌破 24 美元/盎司整数关口（5450 元/千克），有效跌破该位置将会测试 23 美元/盎司（5250 元/千克）支撑，跌至 22 美元/盎司（5000 元/千克）的可能性较小；上方关注继续 26 美元/盎司（5800 元/千克）阻力位；白银当前偏弱行情仍未走完，建议继续等白银行情企稳再低位做多，白银一旦企稳反弹上涨速度较快。风险事件引发避险需求，政策将转向宽松，贵金属中长期行情仍偏强，逢低做多依然是核心，建议继续等待低吸机会。贵金属期权方面，贵金属出现调整行情，暂时不建议进行操作；待行情企稳建议卖出深度虚值看跌期权，如 AU2308P400 合约，如 AG2308P5000 合约。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入AU2306-C-472	买入AU2306-C-464+ 卖出AU2306-P-456
小涨或不跌	买入AU2306-C-464+ 卖出AU2306-C-480	卖出AU2306-P-448
震荡	多单+卖出AU2306-C-480或 空单+卖出AU2306-P-448	卖出AU2306-C-472+ 卖出AU2306-P-456
小跌或不涨	买入AU2306-P-464+ 卖出AU2306-P-448	卖出AU2306-C-480
大跌	买入AU2306-P-456	买入AU2306-P-464+ 卖出AU2306-C-472

十一、菜籽粕期权(RM)

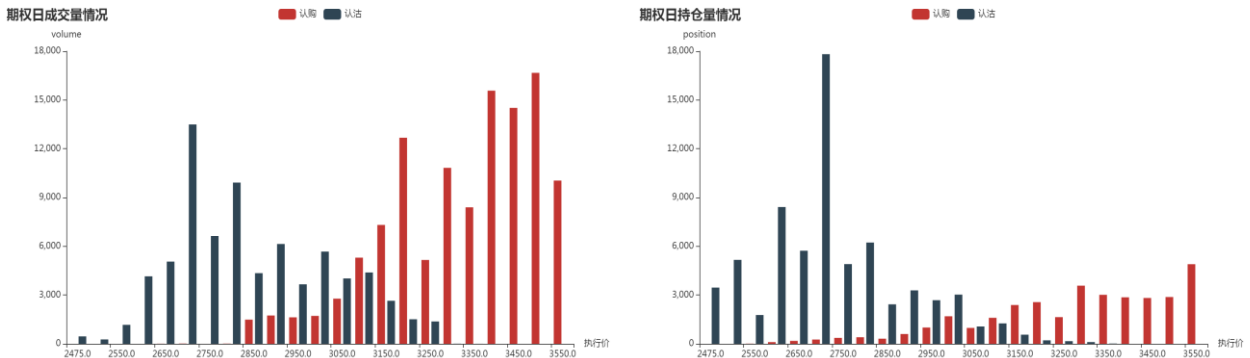
1、成交持仓情况

表 11.1:菜籽粕期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	137234	969	61109	-4391	5082.47	1340.33	0.2546	-0.016				
认沽	109119	-3330	106871	6493	4682.92	1615.34	0.2826	-0.0219				
菜籽粕期权	246353	-2361	167980	2102	9765.39	2955.67	0.267	-0.0189	0.7951	1.7489	0.9214	0.2176

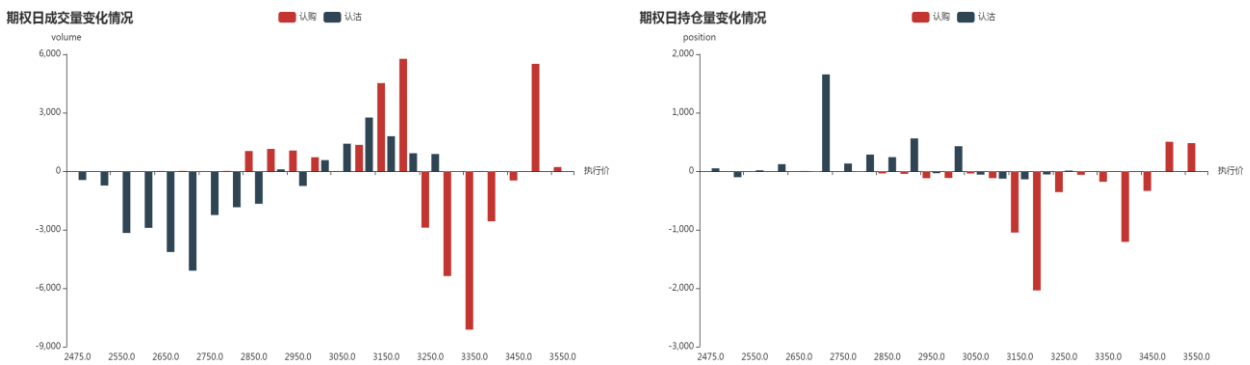
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 11.1:菜籽粕期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 11.2:菜籽粕期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 11.2:菜籽粕期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
RM307C3500	16669.0	0.0526	0.0005	0.8427	-0.7159	-0.0021
RM307C3400	15574.0	0.1105	0.0009	1.4787	-1.2447	-0.0054
RM307C3450	14512.0	0.0848	0.0007	1.2183	-1.066	-0.004
RM307P2700	13493.0	-0.0392	0.0003	0.6659	-0.7472	-0.0021
RM307C3200	12676.0	0.3865	0.0019	2.9983	-2.5442	-0.0282
RM307C3300	10824.0	0.2226	0.0015	2.3362	-1.9907	-0.0134
RM307C3550	10043.0	0.0407	0.0004	0.6855	-0.6057	-0.0016
RM307P2800	9916.0	-0.0644	0.0005	0.9879	-0.9846	-0.0034
RM307C3350	8397.0	0.1735	0.0013	2.0155	-1.7303	-0.0098
RM309P3000	8061.0	-0.4421	0.0014	5.735	-1.0164	-0.1903

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

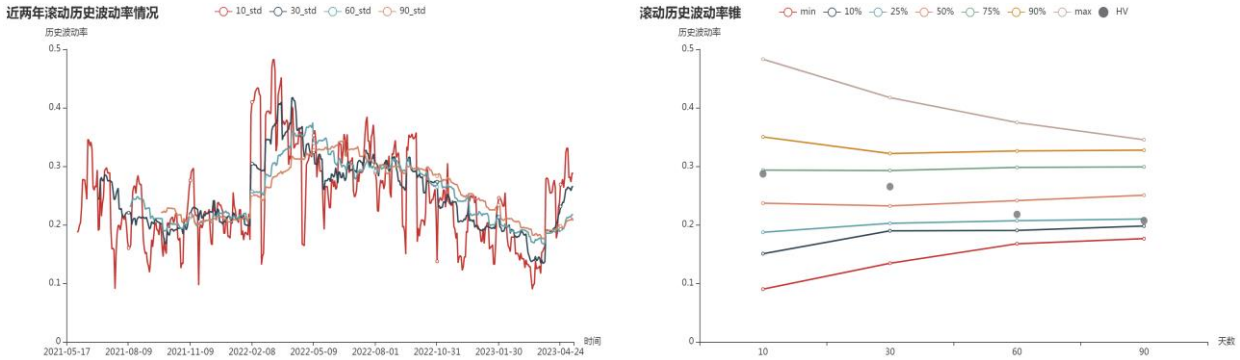
表 11.3:菜籽粕期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
RM307P2700	17818.0	-0.0392	0.0003	0.6659	-0.7472	-0.0021
RM307P2600	8415.0	-0.0148	0.0001	0.2941	-0.3234	-0.0005
RM309P3000	7728.0	-0.4421	0.0014	5.735	-1.0164	-0.1903
RM307P2800	6230.0	-0.0644	0.0005	0.9879	-0.9846	-0.0034
RM307P2650	5724.0	-0.0235	0.0002	0.4356	-0.4811	-0.001
RM307P2500	5164.0	-0.0127	0.0001	0.2581	-0.3331	-0.0005
RM307P2750	4903.0	-0.0461	0.0004	0.7593	-0.7901	-0.0023
RM307C3550	4896.0	0.0407	0.0004	0.6855	-0.6057	-0.0016
RM309P2700	4542.0	-0.1473	0.0007	3.353	-0.7141	-0.0501
RM309C3550	3891.0	0.0651	0.0004	1.8481	-0.3481	-0.013

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

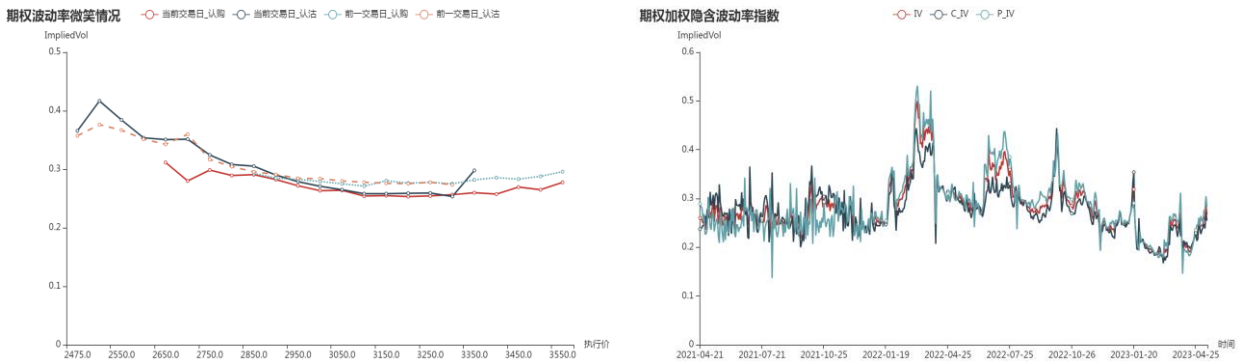
3、波动率情况

图 11.3:菜籽粕期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 11.4:菜籽粕期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

4、方向判断

菜系:期货市场: 15 日, 菜粕主力 09 合约下跌, 午后收于 3023 元/吨, 下跌 22 元/吨, 跌幅 0.72%; 菜油 09 合约反弹, 午后收于 8110 元/吨, 上涨 107 元/吨, 涨幅 1.34%。菜粕现货价格涨跌互现, 南通 3250 元/吨持稳, 合肥 3050 元/吨跌 20, 黄埔 3250 元/吨涨 30。菜油现货价格下跌, 南通 8420 元/吨跌 30, 成都 8520 元/吨跌 30。菜粕底部震荡的观点暂不变。在菜籽供应增量递减的情况下, 菜粕供应也将减少, 而随着天气转暖后淡水养殖对于菜粕的需求将会大幅增加。就目前菜籽到港情况及菜粕库存来看, 预计菜粕在 7 月份开始供应将会逐步收紧, 届时菜粕预计偏强走势。由于 5 月中上旬大豆大量到港并流入油厂, 远期豆粕报价偏低, 将会拖累菜粕走势, 短期菜粕利恐怕难以有效释放, 菜粕单边暂无明显操作机会, 前期提示的空豆菜粕价差套利考虑继续持有。菜油底部震荡观点暂不变。就加拿大及俄罗斯两国出口潜力情况来看, 我国菜籽、菜油大量到港将会持续到 5 月份。5 月中旬至 10 月则是全球油菜籽供应青黄不接的阶段, 届时我国油菜籽进口到港量将会逐步减少, 我国菜油供需预计也将逐步从宽松转向平衡状态, 菜油预计也将成为三大油脂中走势最强的一

个。五一节后菜油短期供应依旧偏多，无明显上涨动力，暂不建议抄底做多，菜油单边暂无明显操作机会，但可考虑做空豆菜油价差机会。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入RM307-C-3250	买入RM307-C-3200+ 卖出RM307-P-3150
小涨或不跌	买入RM307-C-3200+ 卖出RM307-C-3300	卖出RM307-P-3100
震荡	多单+卖出RM307-C-3300或 空单+卖出RM307-P-3100	卖出RM307-C-3250+ 卖出RM307-P-3150
小跌或不涨	买入RM307-P-3200+ 卖出RM307-P-3100	卖出RM307-C-3300
大跌	买入RM307-P-3150	买入RM307-P-3200+ 卖出RM307-C-3250

十二、LPG 期权(PG)

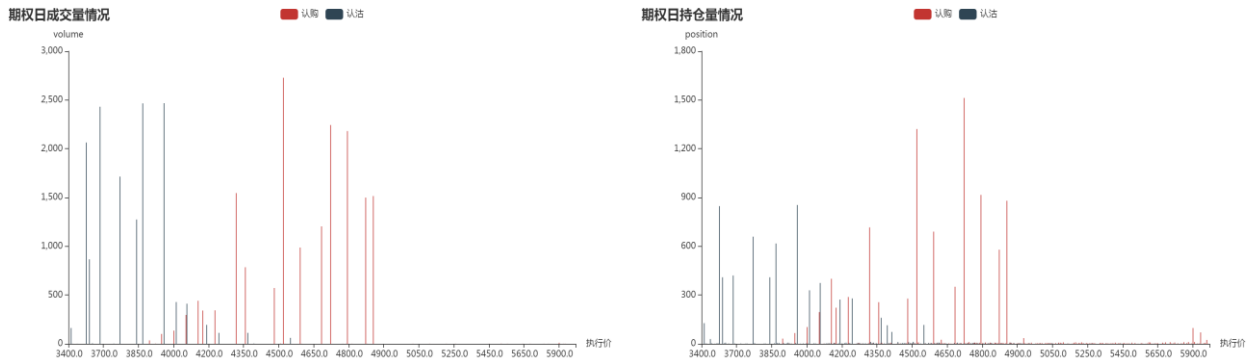
1、成交持仓情况

表 12.1:LPG 期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	21177	1875	12084	3801	727.11	-169.27	0.2814	0.0039				
认沽	18558	-628	8783	963	2033.51	446.92	0.2913	-0.0046				
LPG期权	39735	1247	20867	4764	2760.62	277.65	0.286	-0.0007	0.8763	0.7268	2.7967	0.2563

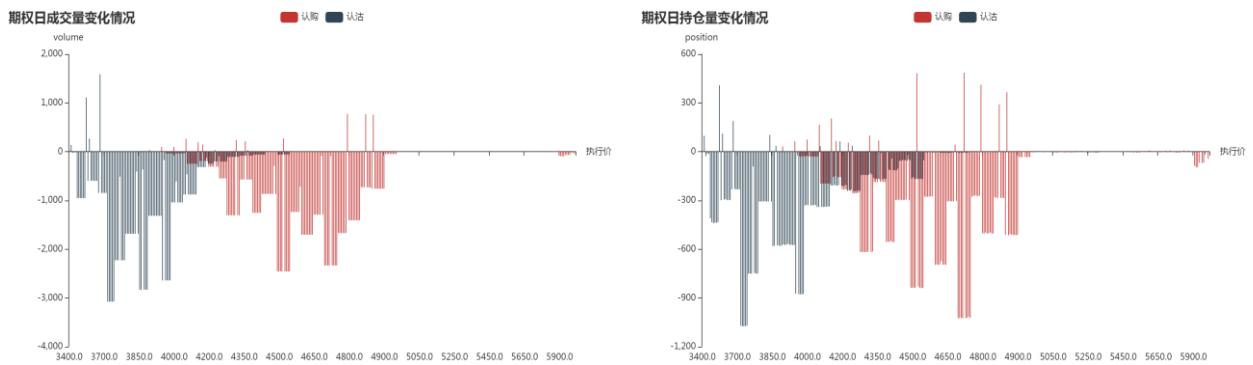
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 12.1:LPG 期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 12.2:LPG 期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 12.2:LPG 期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
PG2307-C-4500	2728.0	0.0775	0.0005	1.5564	-1.2348	-0.0055
PG2307-P-4000	2467.0	-0.4201	0.0014	4.1888	-3.3347	-0.0556
PG2307-P-3900	2465.0	-0.297	0.0011	3.7099	-3.1111	-0.0358
PG2307-P-3700	2431.0	-0.1268	0.0006	2.2296	-2.0079	-0.0126
PG2307-P-3750	2352.0	-0.1552	0.0008	2.557	-2.2187	-0.0157
PG2307-C-4700	2243.0	0.0277	0.0002	0.6824	-0.5551	-0.0014
PG2307-C-4750	2233.0	0.0199	0.0002	0.5163	-0.4161	-0.0009
PG2307-C-4800	2181.0	0.0148	0.0001	0.4023	-0.3244	-0.0005
PG2307-P-3600	2063.0	-0.0805	0.0004	1.6016	-1.511	-0.0074
PG2307-P-3800	1714.0	-0.1979	0.0009	2.982	-2.5848	-0.0215

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

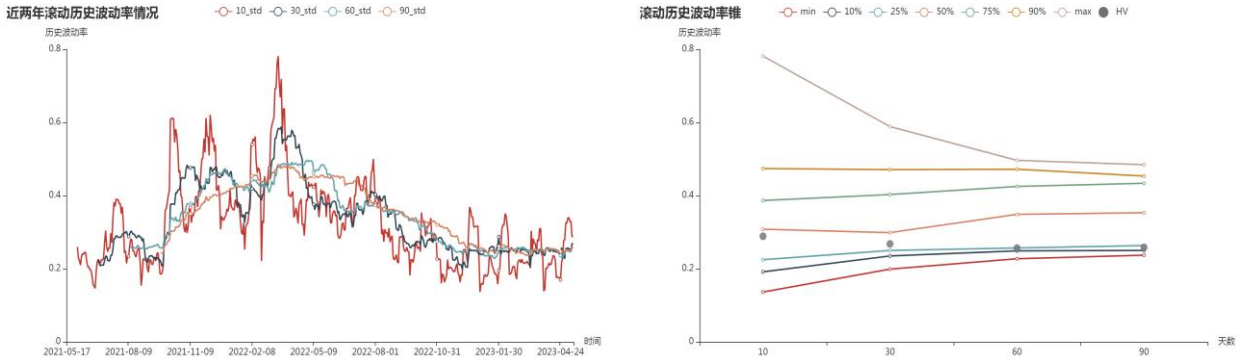
表 12.3:LPG 期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
PG2307-C-4700	1512.0	0.0277	0.0002	0.6824	-0.5551	-0.0014
PG2307-C-4500	1321.0	0.0775	0.0005	1.5564	-1.2348	-0.0055
PG2307-C-4800	916.0	0.0148	0.0001	0.4023	-0.3244	-0.0005
PG2307-C-4750	906.0	0.0199	0.0002	0.5163	-0.4161	-0.0009
PG2307-C-4900	880.0	0.0094	0.0001	0.2707	-0.2238	-0.0002
PG2307-P-4000	854.0	-0.4201	0.0014	4.1888	-3.3347	-0.0556
PG2307-P-3600	847.0	-0.0805	0.0004	1.6016	-1.511	-0.0074
PG2307-P-3750	830.0	-0.1552	0.0008	2.557	-2.2187	-0.0157
PG2307-P-3950	791.0	-0.3565	0.0013	3.9958	-3.2993	-0.0455
PG2307-C-4400	747.0	0.1267	0.0007	2.2277	-1.7445	-0.0101

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

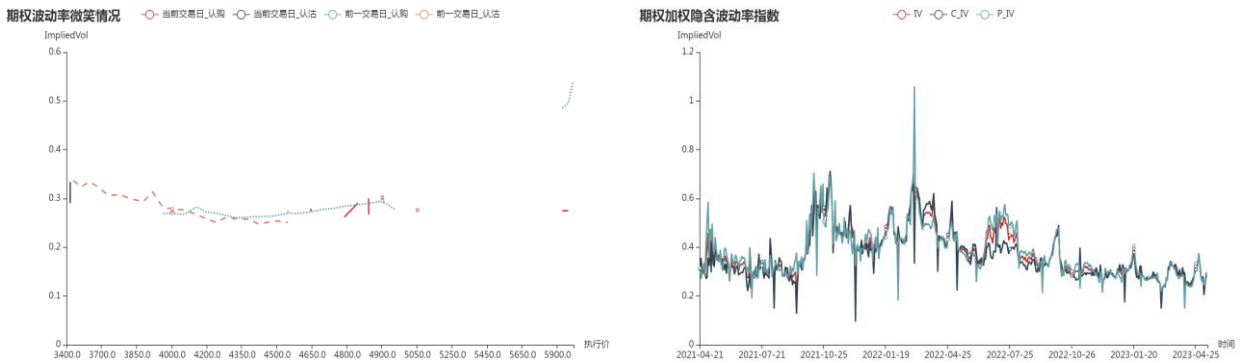
3、波动率情况

图 12.3:LPG 期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 12.4:LPG 期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

液化石油气:2023 年 5 月 15 日, PG06 合约下跌, 截止收盘, 期价收于 4123 元/吨, 期价下跌 98 元/吨, 跌幅 2.32%。原油方面: 美国能源部长格兰霍姆: 美国将在 6 月底国会规定的出售结束后, 寻求购买石油作为战略石油储备。EIA 短期能源展望报告: 预计 2023 年 WTI 原油价格为 73.62 美元/桶, 此前预期为 79.24 美元/桶。预计 2024 年 WTI 原油价格为 69.47 美元/桶, 此前预期为 75.21 美元/桶。美国 EIA 公布的数据显示: 截止至 5 月 5 日当周, 美国商业原油库存较上周增加 295.1 万桶, 汽油库存较上周下降 316.7 万桶, 精炼油库存较上周下降 417 万桶, 库欣原油库存较上周增加 39.7 万桶。CP 方面: 5 月 12 日, 6 月份沙特 CP 预期, 丙烷 492 美元/吨, 较上一交易日跌 18 美元/吨; 丁烷 492 美元/吨, 较上一交易日跌 18 美元/吨。7 月份沙特 CP 预期, 丙烷 486 美元/吨, 较上一交易日跌 17 美元/吨; 丁烷 486 美元/吨, 较上一交易日跌 17 美元/吨。现货方面: 15 日现货市场偏弱运行, 广州石化民用气出厂价下跌 100 元/吨至 4498 元/吨, 上海石化民用气出厂价下跌 100 元/吨至 4450 元/吨, 齐鲁石化工业气出厂价下降 450 元/吨至 5400 元/吨。供应端: 周内, 东北一家炼厂检修停出, 西北一套 MTO 装置停工, 整体来看本周国内供应小幅下滑。截至 2023 年 5 月 11 日, 隆众

资讯调研全国 259 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 52.83 万吨左右，周环比降 0.90%。需求端：工业需求维持稳定，卓创资讯统计的数据显示：5 月 11 日当周 MTBE 装置开工率为 49.69%，较上期降 0.97%，烷基化油装置开工率为 54.06%，较上期降 0.84%。汇丰重启，宁波金发、青岛金能负荷提升，PDH 装置开工率明显回升。截止至 5 月 11 日，PDH 装置开工率为 75.75%，环比增 8.75%。库存方面：本周燃烧需求表现一般，不过化工需求提升，但港口到船密集，消化能力有限，同时多家样本企业扩容，本期中国液化气港口样本库存量大幅提升。截至 2023 年 5 月 11 日，中国液化气港口样本库存量：213.13 万吨，较上期增加 16.61 万吨或 8.45%。按照卓创统计的船期数据，下周华南 5 船货到港，合计 14.2 万吨，华东 7 船货到港，合计 22.2 万吨，后期到港量有下滑，预期港口库存将下滑。当前气温转暖，民用气需求偏弱，但当前 PDH 利润有所修复，装置开工率低位回升，对期价有一定支撑。期价短期将追随原油一起偏弱运行，后期密切关注原油价格波动。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入PG2307-C-4150	买入PG2307-C-4100+ 卖出PG2307-P-4050
小涨或不跌	买入PG2307-C-4100+ 卖出PG2307-C-4200	卖出PG2307-P-4000
震荡	多单+卖出PG2307-C-4200或 空单+卖出PG2307-P-4000	卖出PG2307-C-4150+ 卖出PG2307-P-4050
小跌或不涨	买入PG2307-P-4100+ 卖出PG2307-P-4000	卖出PG2307-C-4200
大跌	买入PG2307-P-4050	买入PG2307-P-4100+ 卖出PG2307-C-4150

十三、聚丙烯期权(PP)

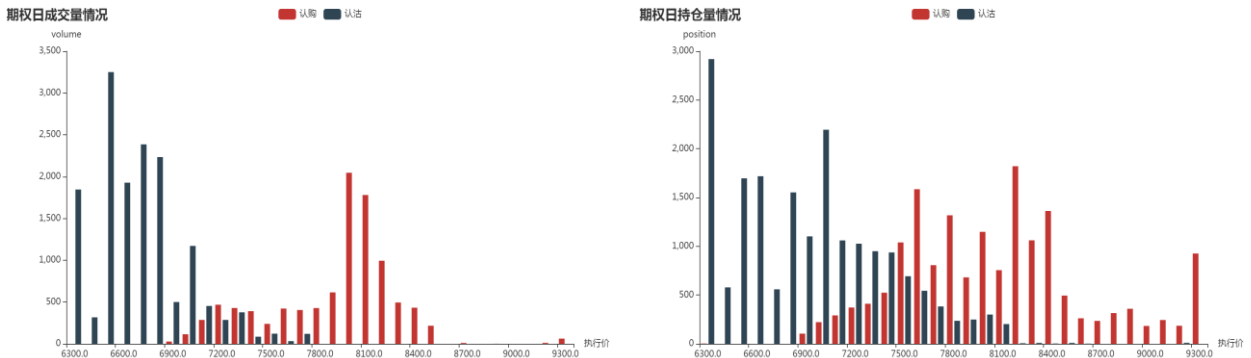
1、成交持仓情况

表 13.1:聚丙烯期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	14082	4219	18314	1179	368.21	123.05	0.1582	-0.0013				
认沽	18737	3436	18558	-819	778.86	210.34	0.1584					
聚丙烯期权	32819	7655	36872	360	1147.07	333.39	0.1583	-0.0005	1.3306	1.0133	2.1153	0.0976

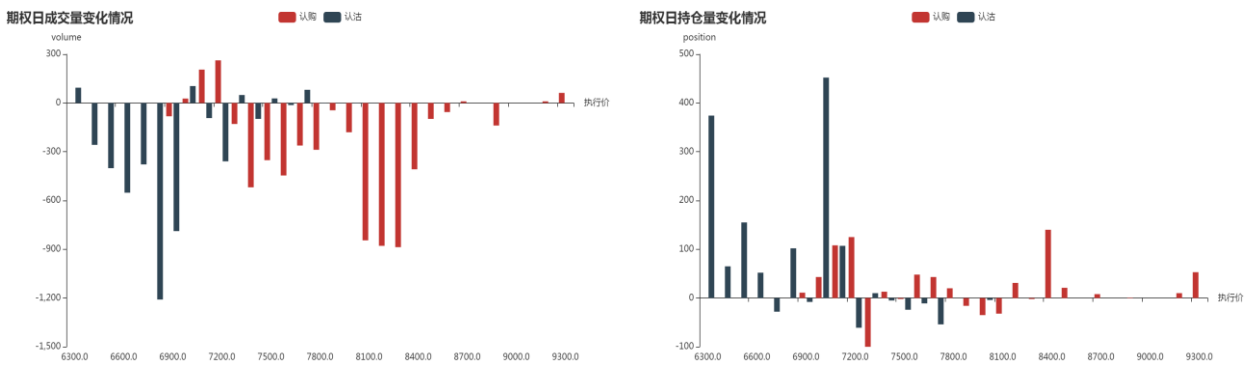
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 13.1:聚丙烯期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 13.2:聚丙烯期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 13.2:聚丙烯期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
PP2309-P-6300	3596.0	-0.0634	0.0002	4.3396	-0.6343	-0.0277
PP2309-C-8000	3254.0	0.076	0.0003	4.9892	-0.6831	-0.0303
PP2309-P-6800	2573.0	-0.2466	0.0006	10.9918	-1.4243	-0.1526
PP2309-P-6400	2279.0	-0.0841	0.0003	5.3837	-0.7639	-0.0394
PP2309-P-6500	2077.0	-0.1241	0.0003	7.1412	-1.0457	-0.0687
PP2309-P-6600	2074.0	-0.1497	0.0004	8.1164	-1.1072	-0.0819
PP2309-C-8100	1748.0	0.0591	0.0002	4.106	-0.5711	-0.0216
PP2309-C-8200	1417.0	0.0485	0.0002	3.5137	-0.5041	-0.0168
PP2309-P-6700	1345.0	-0.1929	0.0005	9.5458	-1.2655	-0.1118
PP2309-P-7000	1234.0	-0.3836	0.0007	13.2913	-1.6953	-0.2796

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

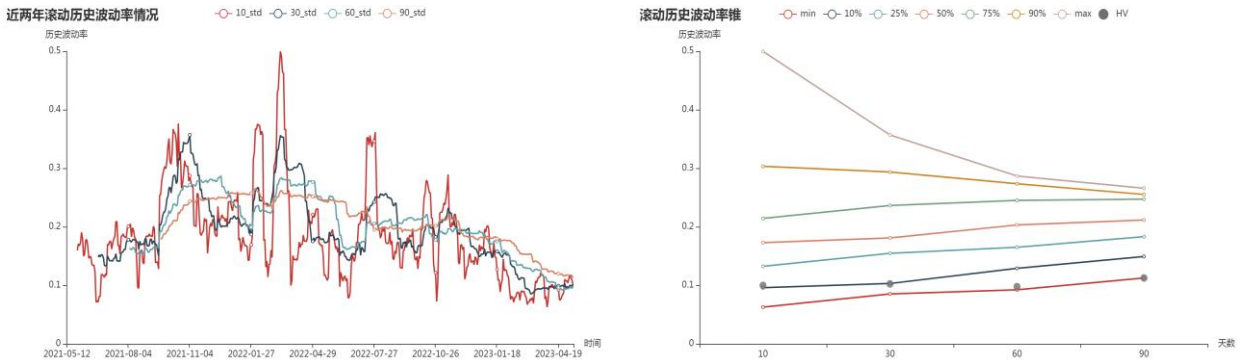
表 13.3:聚丙烯期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
PP2309-P-6300	3153.0	-0.0634	0.0002	4.3396	-0.6343	-0.0277
PP2309-P-7000	1902.0	-0.3836	0.0007	13.2913	-1.6953	-0.2796
PP2309-P-6800	1745.0	-0.2466	0.0006	10.9918	-1.4243	-0.1526
PP2309-C-7600	1713.0	0.2059	0.0005	9.9274	-1.2999	-0.1115
PP2309-C-8200	1605.0	0.0485	0.0002	3.5137	-0.5041	-0.0168
PP2309-P-6600	1591.0	-0.1497	0.0004	8.1164	-1.1072	-0.0819
PP2309-P-6500	1561.0	-0.1241	0.0003	7.1412	-1.0457	-0.0687
PP2309-C-7800	1541.0	0.1251	0.0004	7.1825	-0.9534	-0.0579
PP2309-C-8400	1335.0	0.0304	0.0001	2.4026	-0.3573	-0.0084
PP2309-C-8000	1332.0	0.076	0.0003	4.9892	-0.6831	-0.0303

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

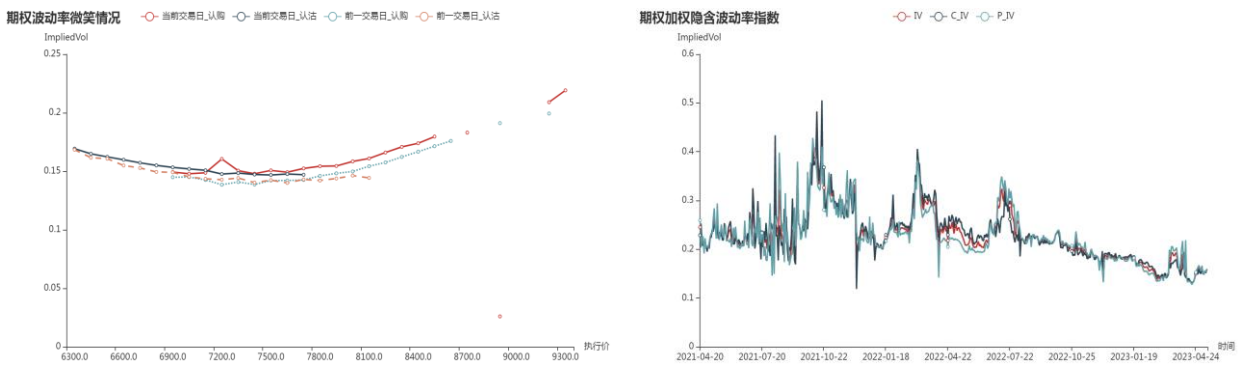
3、波动率情况

图 13.3:聚丙烯期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 13.4:聚丙烯期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

4、方向判断

聚丙烯:期货市场: 周一, 聚烯烃震荡, LLDPE2309 合约收 7746 元/吨, 涨 0.26%, 增仓 0.16 万手, PP2309 合约收 7131 元/吨, 跌 0.52%, 增仓 0.64 万手。现货市场: 聚烯烃现货价格走势延续小幅下跌调整态势, 国内 LLDPE 的主流价格 7850-8300 元/吨; PP 市场, 华北拉丝主流价格 7100-7250 元/吨, 华东拉丝主流价格 7170-7300 元/吨, 华南拉丝主流价格 7350-7430 元/吨。(1) 供需方面: 根据装置检修计划来看, 装置检修有所增加, 聚烯烃供应有所收缩。截至 5 月 11 日当周, PE 开工率为 83.27% (-1.78%); PP 开工率 77.23% (+1.44%)。PE 方面, 中化泉州、独山子石化、浙石化二期、茂名石化停车, 广州石化重启, 独山子石化、茂名石化、浙石化二期、神华宁煤计划近期重启, 中韩石化、天津石化、齐鲁石化、大庆石化、上海赛科、上海石化、茂名石化装置计划近期检修; PP 方面, 中科炼化、金能化学、青岛大炼油停车, 茂名石化、东莞巨正源重启, 扬子石化、镇海炼化、东华能源、神华宁煤、中科炼化计划近期重启, 上海赛科、蒲城清洁能源计划近期停车检修。(2) 需求方面: 5 月 12 日当周, 农膜开工率 19% (-5%), 包装 57% (持平), 单丝 47% (持平), 薄膜 46% (持平), 中空 50% (持平), 管材 45% (持平); 塑编开工率 42% (-2%), 注塑

开工率 48% (-3%)，BOPP 开工率 57.82% (+13.87%)。受新增订单不足影响，整体需求表现疲软，部分行业开工环比走弱。（3）库存端：5 月 15 日，主要生产商库存 86 万吨，较上一交易日环比累库 5 万吨。截至 5 月 12 日当周，PE 社会库存 15.863 万吨 (-0.985 万吨)，PP 社会库存 4.883 万吨 (+0.297 万吨)。PE 装置检修规模有所增加，供应存小幅收缩预期，PP 随着前期检修装置重启，预计供应低位小幅回升，但是考虑到当前下游整体需求疲软，拖累业者心态，对聚烯烃支撑不足。预计聚烯烃短期跟随成本端波动为主，注意油价波动。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入PP2309-C-7300	买入PP2309-C-7200+ 卖出PP2309-P-7100
小涨或不跌	买入PP2309-C-7200+ 卖出PP2309-C-7400	卖出PP2309-P-7000
震荡	多单+卖出PP2309-C-7400或 空单+卖出PP2309-P-7000	卖出PP2309-C-7300+ 卖出PP2309-P-7100
小跌或不涨	买入PP2309-P-7200+ 卖出PP2309-P-7000	卖出PP2309-C-7400
大跌	买入PP2309-P-7100	买入PP2309-P-7200+ 卖出PP2309-C-7300

十四、塑料期权(L)

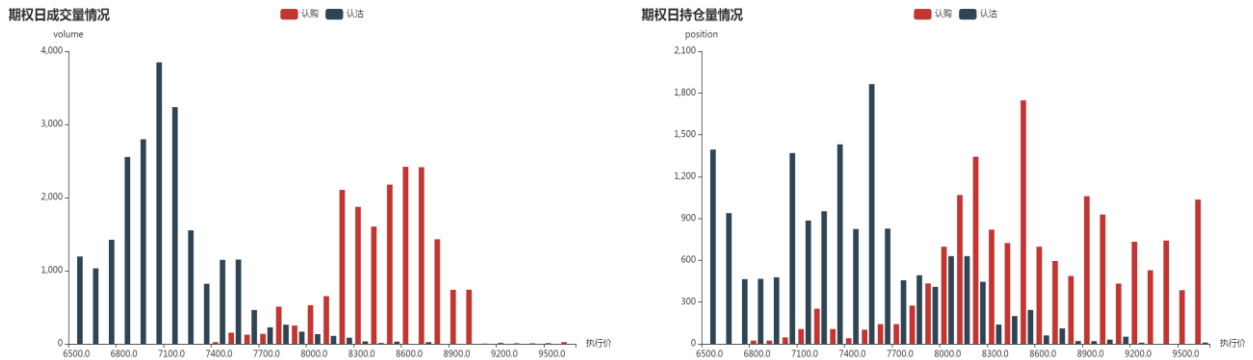
1、成交持仓情况

表 14.1:塑料期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	17934	4526	16544	22	458.82	164.18	0.1561	-0.0028				
认沽	22285	-8	16622	-1908	679.45	-179.11	0.1719	0.0015				
塑料期权	40219	4518	33166	-1886	1138.27	-14.93	0.1649	-0.0012	1.2426	1.0047	1.4809	0.1138

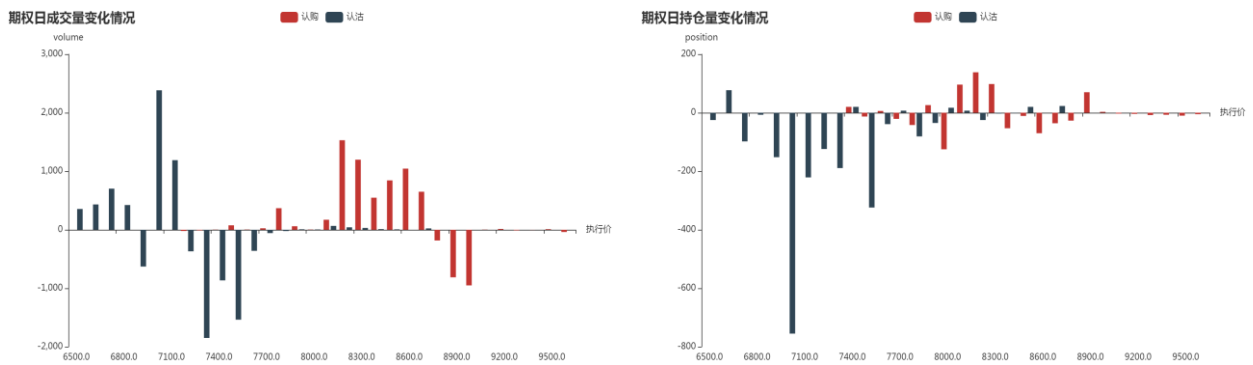
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 14.1:塑料期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 14.2:塑料期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 14.2:塑料期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
L2309-P-7000	3847.0	-0.1054	0.0003	6.9058	-1.016	-0.0602
L2309-P-7100	3236.0	-0.134	0.0003	8.1826	-1.1758	-0.0811
L2309-P-6900	2796.0	-0.0834	0.0002	5.8139	-0.8812	-0.0454
L2309-P-6800	2554.0	-0.0656	0.0002	4.8364	-0.7533	-0.0337
L2309-C-8600	2420.0	0.0951	0.0003	6.4063	-0.8715	-0.0444
L2309-C-8700	2414.0	0.0778	0.0002	5.5137	-0.7686	-0.0346
L2309-C-8500	2176.0	0.1189	0.0003	7.5294	-1.0087	-0.0592
L2309-C-8200	2104.0	0.2296	0.0005	11.4824	-1.4861	-0.1389
L2309-C-8300	1872.0	0.1846	0.0005	10.0932	-1.3143	-0.104
L2309-C-8400	1603.0	0.1479	0.0004	8.7484	-1.1525	-0.0781

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

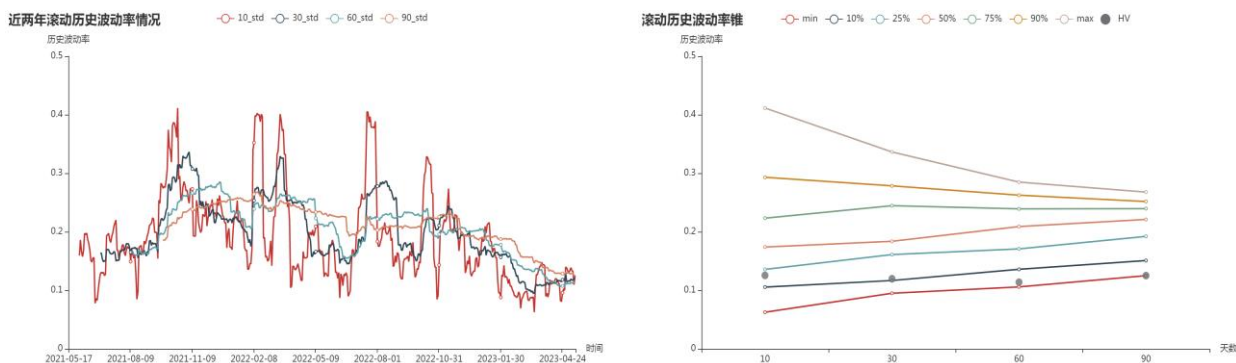
表 14.3:塑料期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
L2309-P-7500	1864.0	-0.3177	0.0006	13.4883	-1.7682	-0.2386
L2309-C-8500	1748.0	0.1189	0.0003	7.5294	-1.0087	-0.0592
L2309-P-7300	1431.0	-0.2115	0.0005	10.9556	-1.5049	-0.1428
L2309-P-6500	1394.0	-0.0337	0.0001	2.8361	-0.4874	-0.0145
L2309-P-7000	1369.0	-0.1054	0.0003	6.9058	-1.016	-0.0602
L2309-C-8200	1343.0	0.2296	0.0005	11.4824	-1.4861	-0.1389
L2309-C-8100	1068.0	0.2793	0.0006	12.7222	-1.619	-0.1786
L2309-C-8900	1060.0	0.0514	0.0002	3.9979	-0.58	-0.0201
L2309-C-9600	1035.0	0.0169	0.0001	1.5866	-0.2716	-0.0033
L2309-P-7200	951.0	-0.1691	0.0004	9.548	-1.3401	-0.108

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

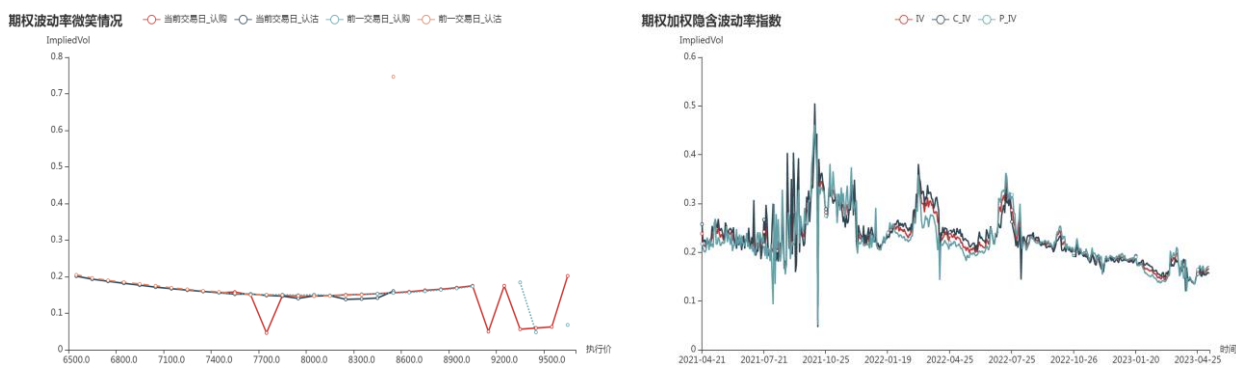
3、波动率情况

图 14.3:塑料期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 14.4:塑料期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

4、方向判断

塑料:期货市场: 周一, 聚烯烃震荡, LLDPE2309 合约收 7746 元/吨, 涨 0.26%, 增仓 0.16 万手, PP2309 合约收 7131 元/吨, 跌 0.52%, 增仓 0.64 万手。现货市场: 聚烯烃现货价格走势延续小幅下跌调整态势, 国内 LLDPE 的主流价格 7850-8300 元/吨; PP 市场, 华北拉丝主流价格 7100-7250 元/吨, 华东拉丝主流价格 7170-7300 元/吨, 华南拉丝主流价格 7350-7430 元/吨。(1) 供需方面: 根据装置检修计划来看, 装置检修有所增加, 聚烯烃供应有所收缩。截至 5 月 11 日当周, PE 开工率为 83.27% (-1.78%); PP 开工率 77.23% (+1.44%)。PE 方面, 中化泉州、独山子石化、浙石化二期、茂名石化停车, 广州石化重启, 独山子石化、茂名石化、浙石化二期、神华宁煤计划近期重启, 中韩石化、天津石化、齐鲁石化、大庆石化、上海赛科、上海石化、茂名石化装置计划近期检修; PP 方面, 中科炼化、金能化学、青岛大炼油停车, 茂名石化、东莞巨正源重启, 扬子石化、镇海炼化、东华能源、神华宁煤、中科炼化计划近期重启, 上海赛科、蒲城清洁能源计划近期停车检修。(2) 需求方面: 5 月 12 日当周, 农膜开工率 19% (-5%), 包装 57% (持平), 单丝 47% (持平), 薄膜 46% (持平), 中空 50% (持平), 管材 45% (持平); 塑编开工率 42% (-2%), 注塑

开工率 48% (-3%)，BOPP 开工率 57.82% (+13.87%)。受新增订单不足影响，整体需求表现疲软，部分行业开工环比走弱。（3）库存端：5 月 15 日，主要生产商库存 86 万吨，较上一交易日环比累库 5 万吨。截至 5 月 12 日当周，PE 社会库存 15.863 万吨 (-0.985 万吨)，PP 社会库存 4.883 万吨 (+0.297 万吨)。PE 装置检修规模有所增加，供应存小幅收缩预期，PP 随着前期检修装置重启，预计供应低位小幅回升，但是考虑到当前下游整体需求疲软，拖累业者心态，对聚烯烃支撑不足。预计聚烯烃短期跟随成本端波动为主，注意油价波动。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入L2309-C-7900	买入L2309-C-7800+ 卖出L2309-P-7700
小涨或不跌	买入L2309-C-7800+ 卖出L2309-C-8000	卖出L2309-P-7600
震荡	多单+卖出L2309-C-8000或 空单+卖出L2309-P-7600	卖出L2309-C-7900+ 卖出L2309-P-7700
小跌或不涨	买入L2309-P-7800+ 卖出L2309-P-7600	卖出L2309-C-8000
大跌	买入L2309-P-7700	买入L2309-P-7800+ 卖出L2309-C-7900

十五、PVC 期权(V)

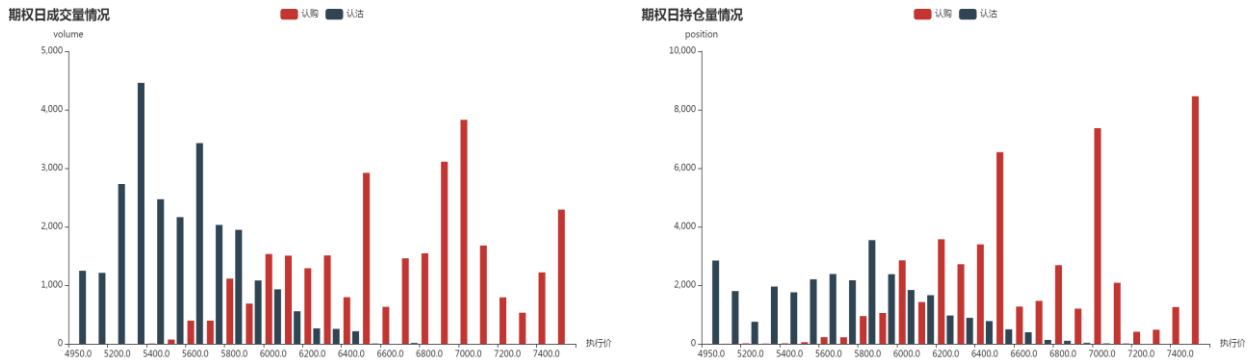
1、成交持仓情况

表 15.1:PVC 期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	29335	7790	50479	4053	796.67	215.76	0.2074	0.0053				
认沽	25059	-3293	30245	-208	810.63	-77.4	0.1623	-0.0014				
PVC期权	54394	4497	80724	3845	1607.3	138.36	0.1866	0.0064	0.8542	0.5992	1.0175	0.1382

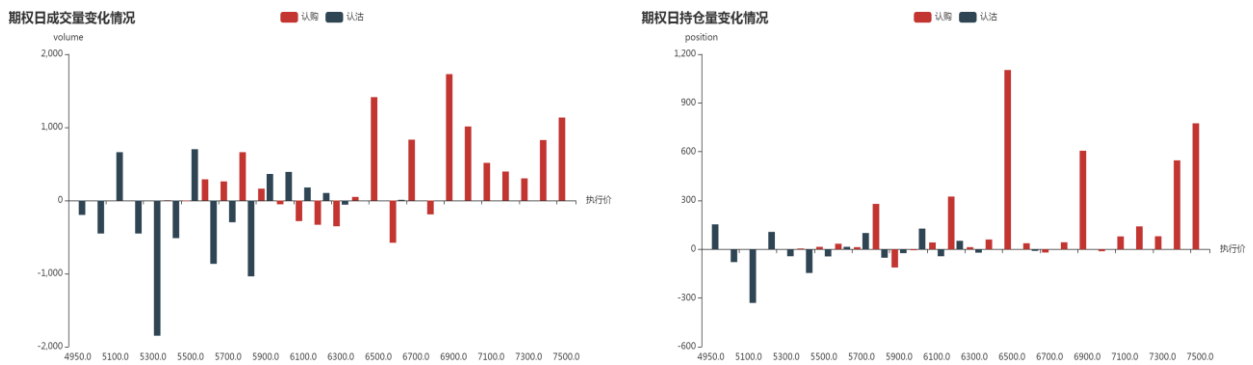
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 15.1:PVC 期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 15.2:PVC 期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 15.2:PVC 期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
V2309-P-5200	4459.0	-0.0598	0.0003	3.4111	-0.478	-0.0201
V2309-C-7000	3827.0	0.0664	0.0002	3.7022	-0.7307	-0.0292
V2309-P-5500	3429.0	-0.1813	0.0006	7.5633	-0.9972	-0.0842
V2309-C-6900	3112.0	0.0762	0.0002	4.1152	-0.7837	-0.0342
V2309-C-6500	2921.0	0.1564	0.0004	6.8816	-1.166	-0.0812
V2309-P-5100	2731.0	-0.0431	0.0002	2.6316	-0.3869	-0.0134
V2309-P-5300	2471.0	-0.0887	0.0003	4.6146	-0.633	-0.0337
V2309-C-7500	2292.0	0.0279	0.0001	1.843	-0.3976	-0.0084
V2309-P-5400	2165.0	-0.1288	0.0005	6.0341	-0.8118	-0.0544
V2309-P-5600	2032.0	-0.2535	0.0007	9.1822	-1.2265	-0.1346

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

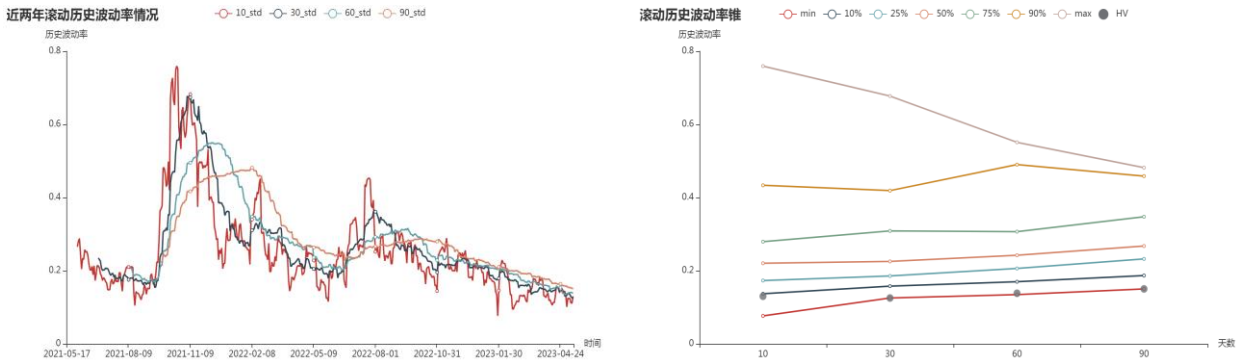
表 15.3:PVC 期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
V2309-C-7500	8462.0	0.0279	0.0001	1.843	-0.3976	-0.0084
V2309-C-7000	7368.0	0.0664	0.0002	3.7022	-0.7307	-0.0292
V2309-C-6500	6549.0	0.1564	0.0004	6.8816	-1.166	-0.0812
V2309-C-6200	3571.0	0.2776	0.0007	9.6138	-1.4637	-0.1594
V2309-P-5700	3544.0	-0.3325	0.0008	10.414	-1.3831	-0.1955
V2309-C-6400	3397.0	0.1888	0.0005	7.7639	-1.2691	-0.1015
V2309-C-6000	2851.0	0.4072	0.0008	11.1196	-1.5701	-0.2545
V2309-P-4950	2846.0	-0.0228	0.0001	1.5532	-0.2357	-0.0052
V2309-C-6300	2721.0	0.2269	0.0006	8.6454	-1.356	-0.1245
V2309-C-6800	2686.0	0.0881	0.0003	4.5884	-0.8412	-0.0403

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

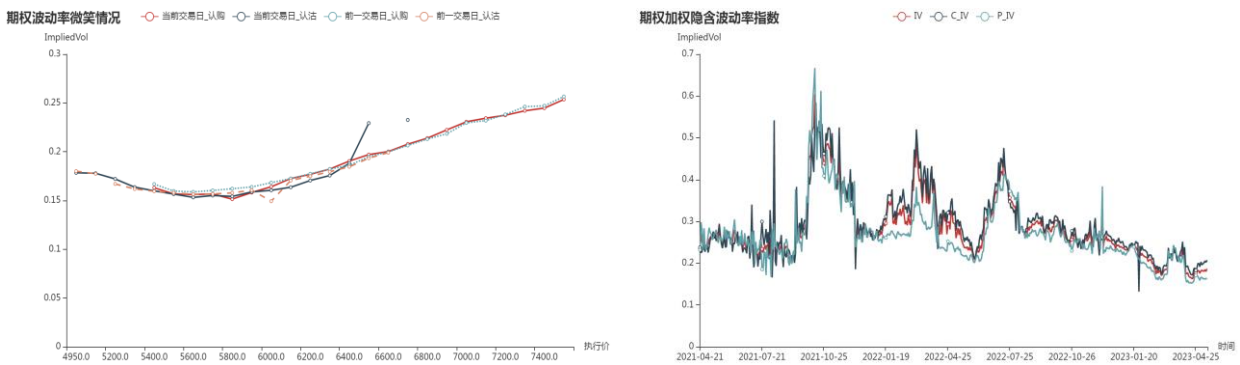
3、波动率情况

图 15.3:PVC 期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 15.4:PVC 期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

PVC: PVC 期货盘面窄幅高开，下破 5800 关口，最低触及 5795，不断刷新年内低点，午后盘面逐步回升，测试五日均线压力位，结束四连阴。PVC 现货市场气氛平静，各地主流价格跟随小幅上调，市场低价货源有所减少，整体成交依旧一般。上游原料电石市场走势好转，价格企稳回升，部分价格继续上涨，宁夏出厂价上涨 50 元/吨，部分采购价跟涨。但下游 PVC 企业对电石上涨，存在抵触心理，采购价格上调较为谨慎。电石价格上涨或难以持续，成本端支撑相对乏力。西北主产区企业库存略有回落，但近期签单情况一般，厂家保证出货为主，出厂报价变动不大。进入 5 月份，部分 PVC 生产企业仍存在检修计划，行业开工水平略降至 75.7%。由于涉及产能规模不大，未对 PVC 产量造成明显影响，货源供应维持充裕态势。PVC 装置集中期已过，随着停车装置陆续重启，运行负荷将平稳提升。下游制品厂产成品库存增加，而自身订单难有好转，导致生产积极性不高，整体开工有所回落。下游采购积极性不高，部分暂时观望，贸易商报价仍存在松动，但成交未出现改善。华东及华南地区库存高位窄幅回落，降至 42.08 万吨，但依旧大幅高于去年同期水平 44.38%。需求端难以

跟进，PVC 库存消化速度缓慢，短期市场维持高库存状态，利空因素仍占据上风，期价或延续弱势调整态势，或反复测试 5850 一线支撑，可暂时观望。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入V2309-C-6100	买入V2309-C-6000+ 卖出V2309-P-5900
小涨或不跌	买入V2309-C-6000+ 卖出V2309-C-6200	卖出V2309-P-5800
震荡	多单+卖出V2309-C-6200或 空单+卖出V2309-P-5800	卖出V2309-C-6100+ 卖出V2309-P-5900
小跌或不涨	买入V2309-P-6000+ 卖出V2309-P-5800	卖出V2309-C-6200
大跌	买入V2309-P-5900	买入V2309-P-6000+ 卖出V2309-C-6100

十六、铝期权(AL)

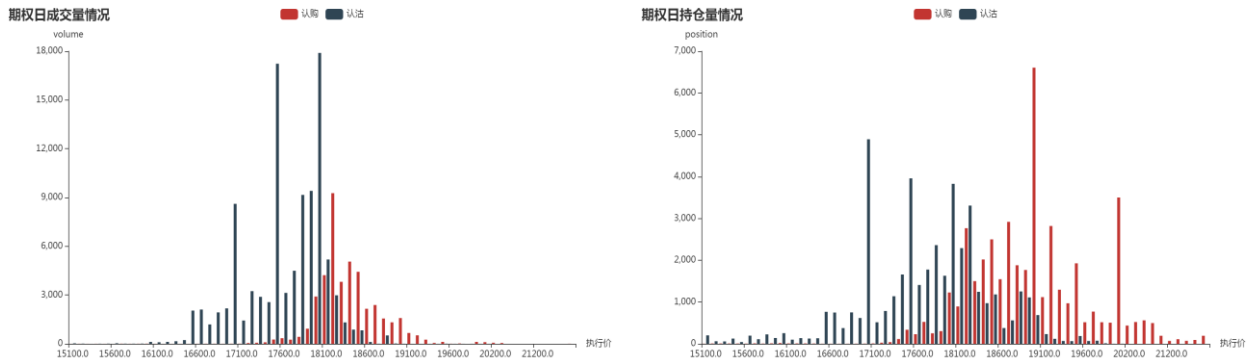
1、成交持仓情况

表 16.1:铝期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	52622	-17868	61989	2880	3008.05	-1547.97	0.1344	-0.0196				
认沽	131495	830	78037	6929	9581.93	-2860.11	0.1874	-0.0059				
铝期权	184117	-17038	140026	9809	12589.98	-4408.08	0.1723	-0.0073	2.4989	1.2589	3.1854	0.1282

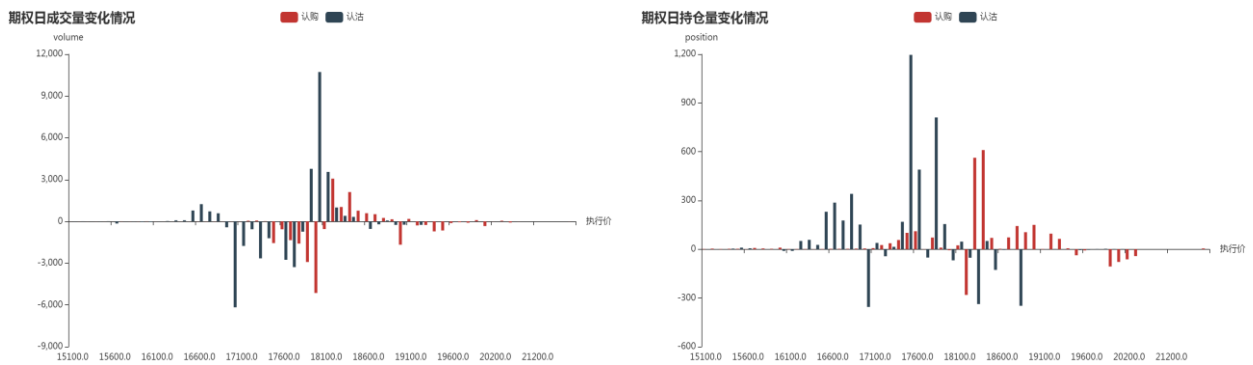
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 16.1:铝期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 16.2:铝期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 16.2:铝期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
AL2306P18000	17892.0	-0.4084	0.0008	12.8597	-12.568	-0.0452
AL2306P17500	17229.0	-0.1737	0.0004	8.496	-10.7092	-0.0187
AL2306P17900	9407.0	-0.3339	0.0007	12.0513	-12.0345	-0.0348
AL2306C18200	9267.0	0.4229	0.0009	12.9614	-10.8587	-0.0396
AL2306P17800	9157.0	-0.2812	0.0006	11.1728	-11.9958	-0.0297
AL2306P17000	8611.0	-0.0739	0.0002	4.6346	-6.6985	-0.0075
AL2306P18100	5187.0	-0.4861	0.0009	13.1996	-11.9087	-0.054
AL2306C18400	5056.0	0.2433	0.0008	10.3745	-7.8576	-0.0168
AL2306P17700	4494.0	-0.2348	0.0005	10.1732	-11.3034	-0.0242
AL2306C18500	4428.0	0.1701	0.0006	8.3828	-6.2548	-0.0105

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

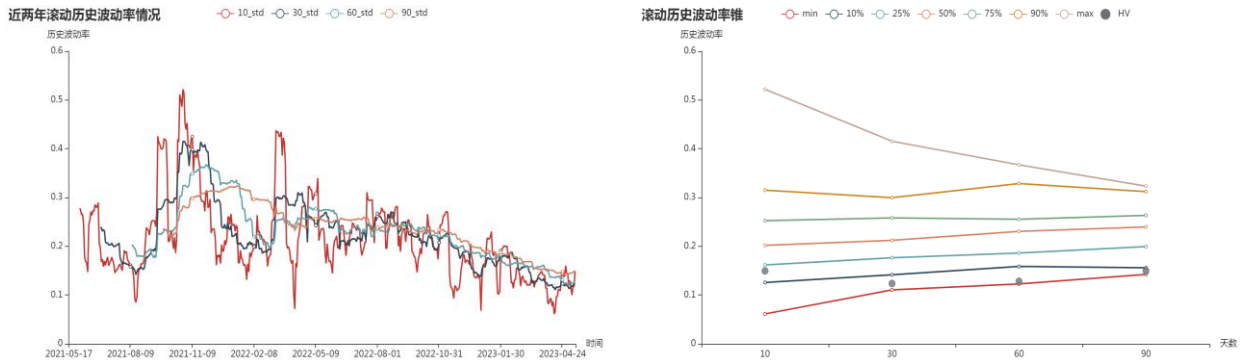
表 16.3:铝期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
AL2306C19000	6607.0	0.0288	0.0001	2.1789	-1.6888	-0.0012
AL2307P17000	5989.0	-0.1781	0.0002	16.0094	-5.5945	-0.1144
AL2306P17000	4893.0	-0.0739	0.0002	4.6346	-6.6985	-0.0075
AL2306P17500	3959.0	-0.1737	0.0004	8.496	-10.7092	-0.0187
AL2306P18000	3827.0	-0.4084	0.0008	12.8597	-12.568	-0.0452
AL2306C20000	3499.0	0.0047		0.451	-0.4781	-0.0001
AL2306P18200	3306.0	-0.5697	0.0009	13.0065	-11.2063	-0.0664
AL2306C18700	2917.0	0.0774	0.0004	4.8026	-3.4944	-0.0039
AL2306C19200	2819.0	0.0124	0.0001	1.064	-0.8119	-0.0004
AL2306C18200	2766.0	0.4229	0.0009	12.9614	-10.8587	-0.0396

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

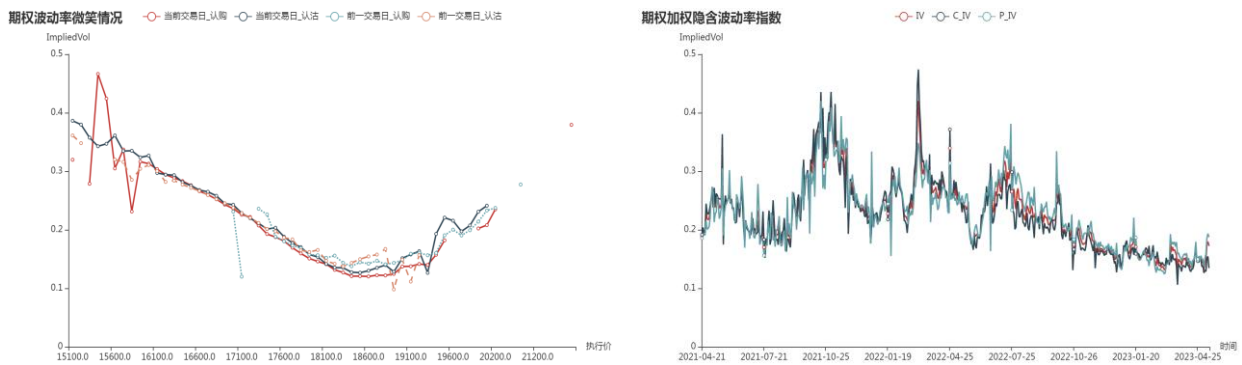
3、波动率情况

图 16.3:铝期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 16.4:铝期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

铝:5月15日，沪铝主力合约AL2306高开高走，全天震荡反弹，报收于18115元/吨，环比上涨1.37%。长江有色A00铝锭现货价格环比上涨140元/吨，南通A00铝锭现货价格环比上涨110元/吨，A00铝锭现货平均升贴水0元/吨。从盘面上看，资金呈小幅流出态势，主力空头减仓多。国内供给端扰动仍存，贵州铝厂再现减产。西南地区干旱情况依然延续，未来用电形势不容乐观。但广西、贵州、四川等地的电解铝产能也在陆续复产。整体上而言，供给端扰动将成为未来一段时间影响铝价的主要因素。需求方面，下游加工企业开工情况持稳，未来继续上涨较难实现。库存方面，国内社会库存略有上涨，伦铝库存继续下降。技术上看盘面受宏观情绪以及美指随同有色板块一起反弹，建议空单适量减仓，中长期依然维持宽幅震荡走势。需关注供给端扰动以及美指走势，主力合约上方压力位20000，下方支撑位17000。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入AL2306-C-18300	买入AL2306-C-18200+ 卖出AL2306-P-18100
小涨或不跌	买入AL2306-C-18200+ 卖出AL2306-C-18400	卖出AL2306-P-18000
震荡	多单+卖出AL2306-C-18400 或 空单+卖出AL2306-P-18000	卖出AL2306-C-18300+ 卖出AL2306-P-18100
小跌或不涨	买入AL2306-P-18200+ 卖出AL2306-P-18000	卖出AL2306-C-18400
大跌	买入AL2306-P-18100	买入AL2306-P-18200+ 卖出AL2306-C-18300

十七、锌期权(ZN)

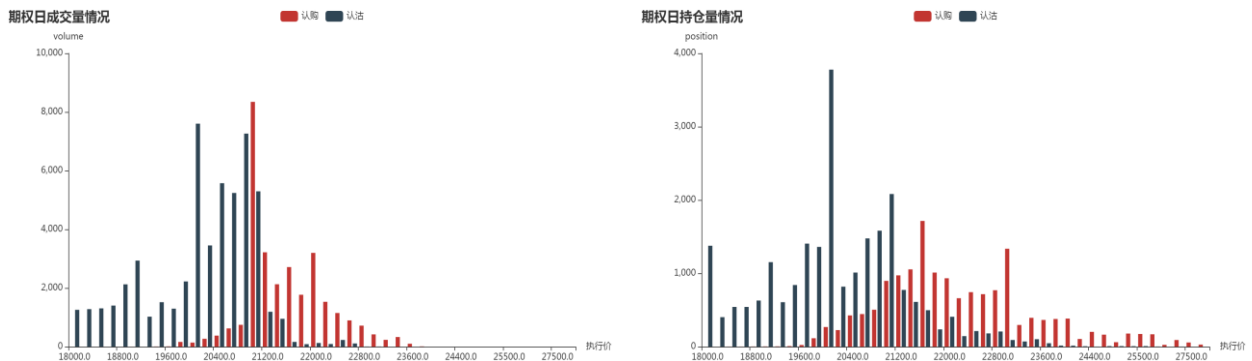
1、成交持仓情况

表 17.1:锌期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	34515	6840	21597	1768	3031.13	682.99	0.1835	-0.0261				
认沽	61469	-14156	30845	2357	6083.86	-3107.01	0.2397	-0.0128				
锌期权	95984	-7316	52442	4125	9114.99	-2424.02	0.2195	-0.0215	1.7809	1.4282	2.0071	0.1735

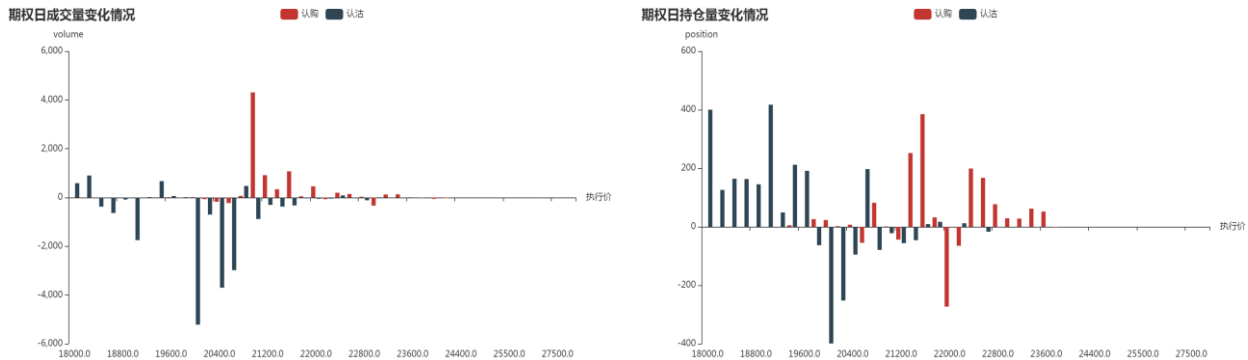
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 17.1:锌期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 17.2: 锌期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 17.2: 锌期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
ZN2306C21000	8344.0	0.4377	0.0006	15.0426	-17.3621	-0.0658
ZN2306P20000	7602.0	-0.166	0.0003	9.5143	-14.5479	-0.0248
ZN2306P20800	7262.0	-0.4494	0.0005	15.1062	-18.5673	-0.0758
ZN2306P20400	5573.0	-0.2733	0.0004	12.702	-17.4802	-0.0424
ZN2306P21000	5297.0	-0.5657	0.0006	15.0148	-17.0808	-0.1004
ZN2306P20600	5239.0	-0.358	0.0005	14.2517	-19.0703	-0.0595
ZN2306P20200	3452.0	-0.2126	0.0003	11.0804	-16.0306	-0.0321
ZN2306C21200	3217.0	0.3255	0.0005	13.7499	-15.456	-0.0422
ZN2306C22000	3197.0	0.0511	0.0002	4.0067	-4.0383	-0.0037
ZN2306P19000	2934.0	-0.0499	0.0001	3.9342	-7.3375	-0.0069

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

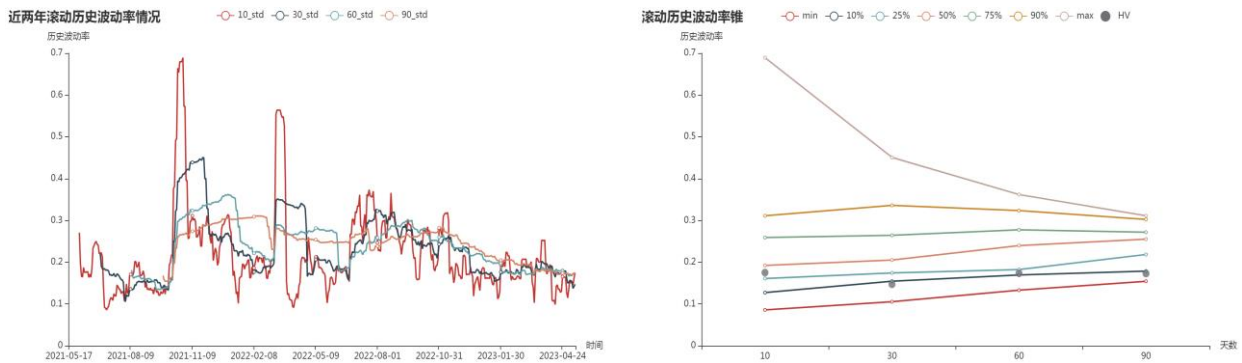
表 17.3: 锌期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
ZN2306P20000	3777.0	-0.166	0.0003	9.5143	-14.5479	-0.0248
ZN2306P21000	2082.0	-0.5657	0.0006	15.0148	-17.0808	-0.1004
ZN2306C21600	1715.0	0.1369	0.0003	8.3692	-8.6138	-0.0127
ZN2306P20800	1581.0	-0.4494	0.0005	15.1062	-18.5673	-0.0758
ZN2306P20600	1476.0	-0.358	0.0005	14.2517	-19.0703	-0.0595
ZN2306P19600	1405.0	-0.0985	0.0002	6.6311	-11.0405	-0.0142
ZN2306P18000	1376.0	-0.0088		0.9129	-1.6904	-0.0007
ZN2306P19800	1360.0	-0.1268	0.0002	7.9397	-12.611	-0.0184
ZN2306C23000	1335.0	0.0103		1.0436	-1.2649	-0.0005
ZN2306P19000	1153.0	-0.0499	0.0001	3.9342	-7.3375	-0.0069

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

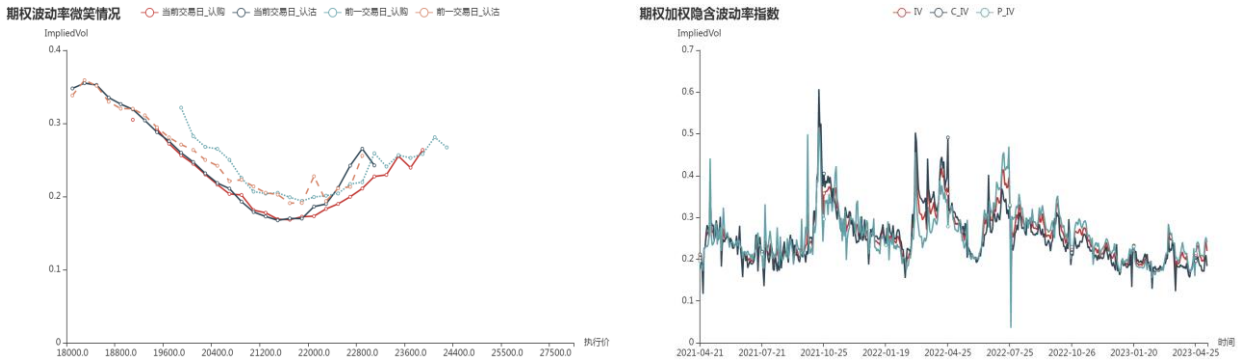
3、波动率情况

图 17.3: 锌期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 17.4: 锌期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

锌:5月15日，沪锌探底回升，ZN2306收于20880元/吨，涨0.31%。现货方面，0#锌主流成交价集中在20980~21120元/吨，双燕成交于21040~21170元/吨，1#锌主流成交于20910~21050元/吨。最新公布的CPI数据低于预期，其中能源贡献主要环比和同比减量，但与粘性通胀相关的住房、运输等项目仍同比上涨，总体来说未来紧缩压力仍存。与此同时，全球宏观风险事件积聚，欧美中小银行再度暴雷和美国政府债务上限的问题仍削弱市场风险偏好。锌基本面也在逐步走弱。供应方面，海外能源供应企稳，电价持续走低，欧洲电费跌至21年10月之前的水平，当地冶炼复产预期升温。国内方面，在国内矿供应充足和冶炼利润尚可的背景下，冶炼企业积极开工。而此前担心云南缺水限电的问题，实际上来看对生产亦无明显影响。下游方面总体来看旺季不旺，四月下旬以后出现提前进入淡季的迹象，镀锌、合金和氧化锌开工均环比走弱。综上，在宏观和基本面双重压力之下，锌价仍以趋势性下行为主，关注下方支撑20000。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入ZN2306-C-21200	买入ZN2306-C-21000+ 卖出ZN2306-P-20800
小涨或不跌	买入ZN2306-C-21000+ 卖出ZN2306-C-21400	卖出ZN2306-P-20600
震荡	多单+卖出ZN2306-C-21400 或 空单+卖出ZN2306-P-20600	卖出ZN2306-C-21200+ 卖出ZN2306-P-20800
小跌或不涨	买入ZN2306-P-21000+ 卖出ZN2306-P-20600	卖出ZN2306-C-21400
大跌	买入ZN2306-P-20800	买入ZN2306-P-21000+ 卖出ZN2306-C-21200

十八、棕榈油期权(P)

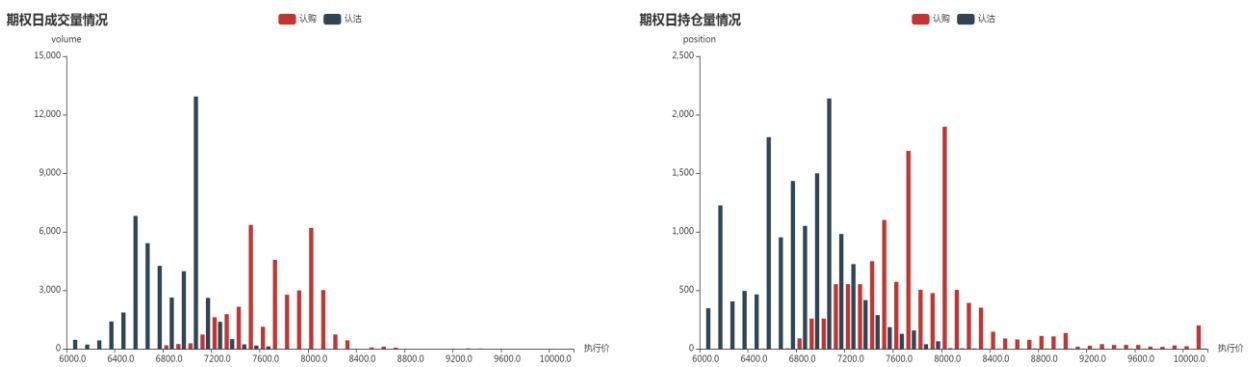
1、成交持仓情况

表 18.1:棕榈油期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	57903	10406	67335	6094	4779.41	688.66	0.2381	-0.0037				
认沽	65594	12551	53459	4498	6759.48	281.02	0.2382	0.0022				
棕榈油期权	123497	22957	120794	10592	11538.89	969.68	0.2382	-0.0006	1.1328	0.7939	1.4143	0.2286

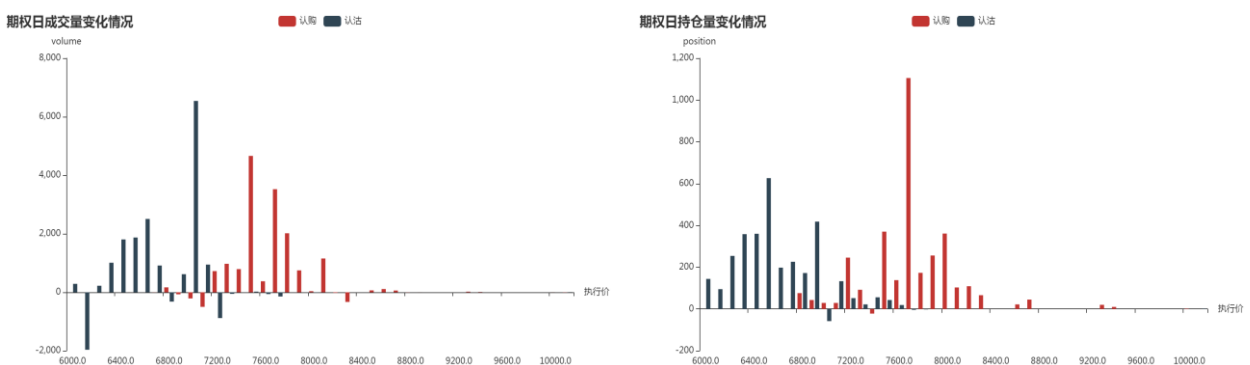
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 18.1:棕榈油期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 18.2:棕榈油期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 18.2:棕榈油期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
P2307-P-7000	12935.0	-0.294	0.0008	6.5917	-4.5653	-0.0517
P2307-P-6500	6816.0	-0.0528	0.0002	2.062	-1.4896	-0.0058
P2309-C-8000	6435.0	0.1159	0.0002	6.5991	-1.3487	-0.0763
P2307-C-7500	6350.0	0.283	0.0008	6.4746	-4.4986	-0.0461
P2307-C-8000	6196.0	0.0676	0.0003	2.5032	-1.8183	-0.0075
P2307-P-6600	5414.0	-0.0862	0.0003	3.0097	-2.2404	-0.0113
P2307-C-7700	4561.0	0.1726	0.0005	4.891	-3.5488	-0.0251
P2307-P-6700	4253.0	-0.1153	0.0004	3.7224	-2.6514	-0.0156
P2307-P-6900	3977.0	-0.2211	0.0007	5.6826	-3.9525	-0.0354
P2309-P-6500	3882.0	-0.2643	0.0004	11.0514	-2.0555	-0.2388

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

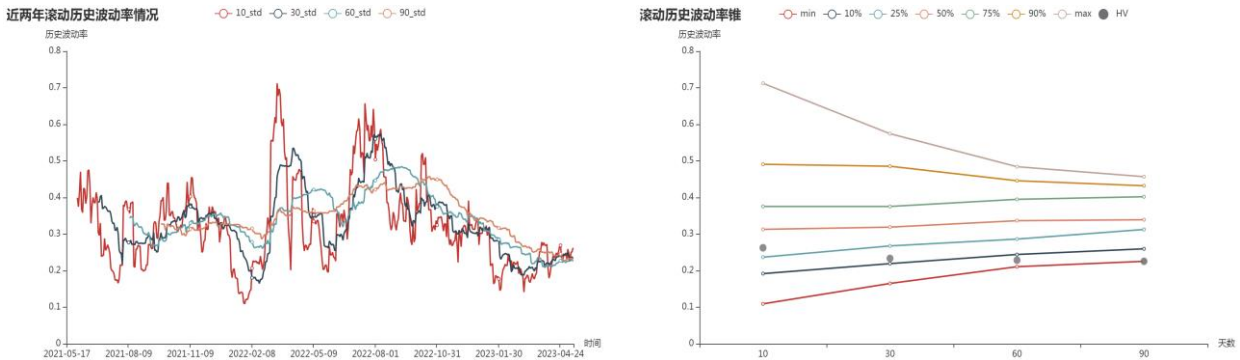
表 18.3:棕榈油期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
P2309-C-8000	15875.0	0.1159	0.0002	6.5991	-1.3487	-0.0763
P2309-C-9600	9265.0	0.0146		1.2539	-0.3164	-0.0027
P2309-P-6500	7596.0	-0.2643	0.0004	11.0514	-2.0555	-0.2388
P2309-P-6000	6126.0	-0.0909	0.0002	5.5335	-1.0768	-0.0592
P2309-P-6800	4173.0	-0.4151	0.0005	13.1544	-2.4465	-0.4525
P2309-P-5900	4105.0	-0.0719	0.0002	4.6374	-0.9095	-0.0437
P2309-C-7200	3612.0	0.3694	0.0005	12.7402	-2.4112	-0.3455
P2309-C-7500	2821.0	0.2476	0.0004	10.6799	-2.0809	-0.2028
P2309-P-6700	2746.0	-0.363	0.0005	12.6638	-2.3906	-0.3778
P2309-C-7100	2320.0	0.4167	0.0005	13.1608	-2.4842	-0.4095

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

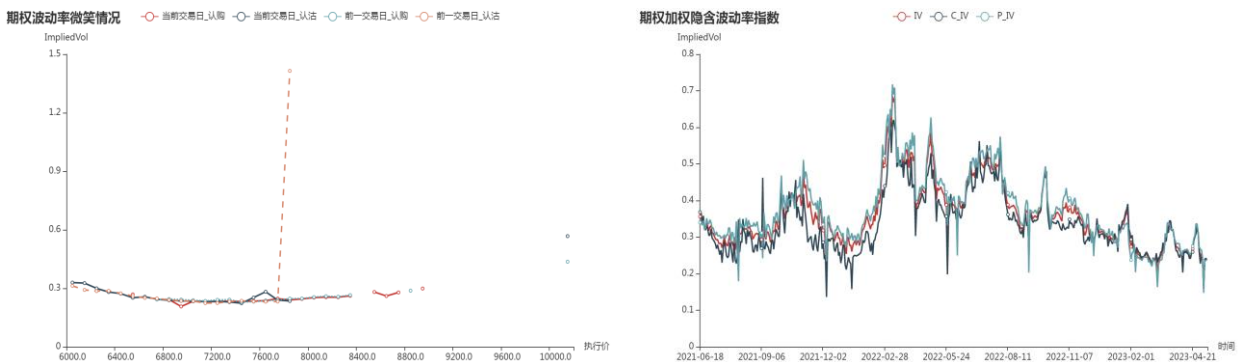
3、波动率情况

图 18.3:棕榈油期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 18.4:棕榈油期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

棕榈油:周一植物油价格震荡反弹，主力 P2309 合约报收 6914 点，收涨 86 点或 3.5%;Y2309 合约报收 7346 点，收涨 18 点或 0.25%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 7570 元/吨-7670 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 50 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+750-800 左右。广东豆油价格回调明显，当地市场主流豆油报价 8050 元/吨-8150 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 100 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+750~850 元左右。棕榈油：产地库存偏低，4 月末马棕库存环比下降 10.54%至 150 万吨，为连续三个月下降，库存处于 2022 年 5 月以来最低水平。棕榈油处于增产季，节日过后工人返回种植园，5 月 1-10 日马棕产量环比增 30%，5-10 月份增产预期仍较强。需求端我国餐饮消费复苏态势良好，库存持续去化，基差稳中偏强。但印度油脂库存仍较高，产地棕榈油出口难有明显改善，5 月 1-15 日马棕出口环比增加 5.2%。后期产地有一定累库存预期，关注 5 月 18 日黑海粮食出口贸易协定是否续约，如该协议续约则棕榈油价格或将延续震荡偏弱运行。豆油：5 月 USDA 预估 2023/24 年度美豆产量预估同比增加

5%至 45.1 亿蒲，主要原因是单产的增加。美豆期末库存预计同比增加 1.2 亿蒲至 3.35 亿蒲，高于分析师预期的 2.93 亿蒲。预计 2023/24 年度全球大豆期末库存将增加 2150 万吨至 1.225 亿吨，高于分析师此前预期的 1.0807 亿吨。全球大豆供给转向宽松，月度供需报告影响偏空。巴西大豆季节性供应压力持续，美豆播种进度快于市场预期及近年均值，短期美豆期价上方承压。国内 5-7 月国内大豆到港预估 1050、950、850 万吨，国内将面临较大的阶段性到港压力，中期豆油库存或将继续增加，豆油基差和价格或延续偏弱运行。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入P2307-C-7400	买入P2307-C-7300+ 卖出P2307-P-7200
小涨或不跌	买入P2307-C-7300+ 卖出P2307-C-7500	卖出P2307-P-7100
震荡	多单+卖出P2307-C-7500或 空单+卖出P2307-P-7100	卖出P2307-C-7400+ 卖出P2307-P-7200
小跌或不涨	买入P2307-P-7300+ 卖出P2307-P-7100	卖出P2307-C-7500
大跌	买入P2307-P-7200	买入P2307-P-7300+ 卖出P2307-C-7400

十九、原油期权(SC)

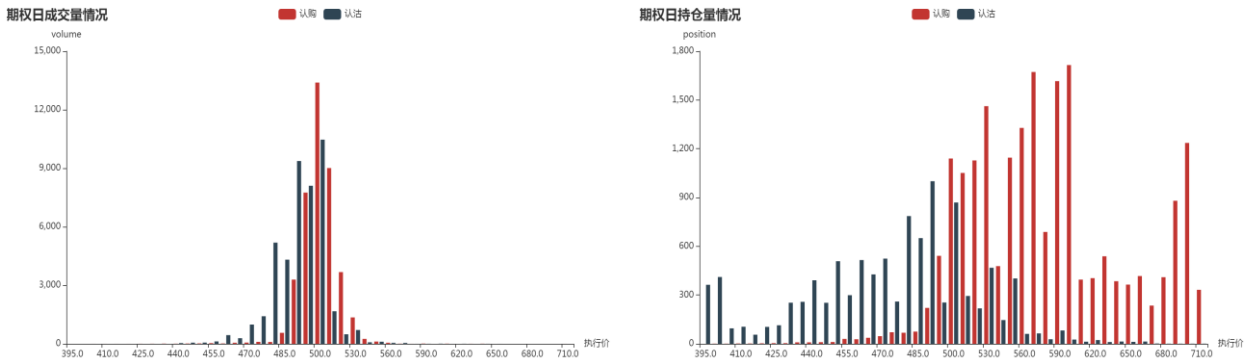
1、成交持仓情况

表 19.1:原油期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	48702	3525	32229	789	14504.36	401.65	0.3694	-0.1085				
认沽	51733	-1499	17874	195	23994.03	-6522.76	0.3661	-0.0814				
原油期权	100435	2026	50103	984	38498.39	-6121.11	0.3677	-0.0937	1.0622	0.5546	1.6543	0.3727

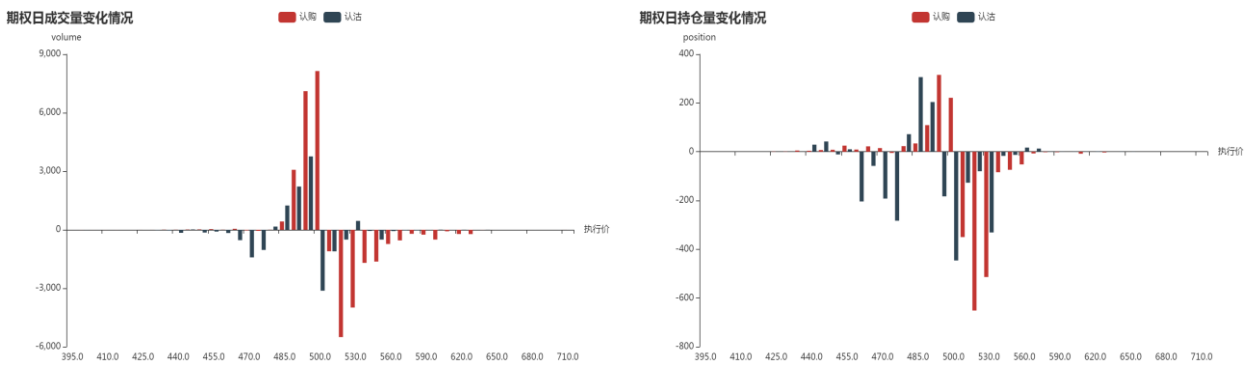
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 19.1:原油期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 19.2:原油期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 19.2:原油期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
SC2306C500	13392.0	0.0384	0.0256	0.0097		
SC2306P500	10465.0	-1.0				
SC2306P490	9370.0	-0.0468	0.0379	0.0114		
SC2306C510	9008.0	0.0275	0.0066	0.0135		
SC2306P495	8102.0	-0.7774	0.7598	0.0156		
SC2306C495	7754.0	0.12	0.2354	0.0104		
SC2306P480	5185.0	-0.0245	0.0106	0.0089		
SC2306P485	4314.0	-0.0256	0.0116	0.007		
SC2306C520	3676.0	0.0117	0.0025	0.0066		
SC2306C490	3289.0	0.9194	0.0548	0.0078		

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

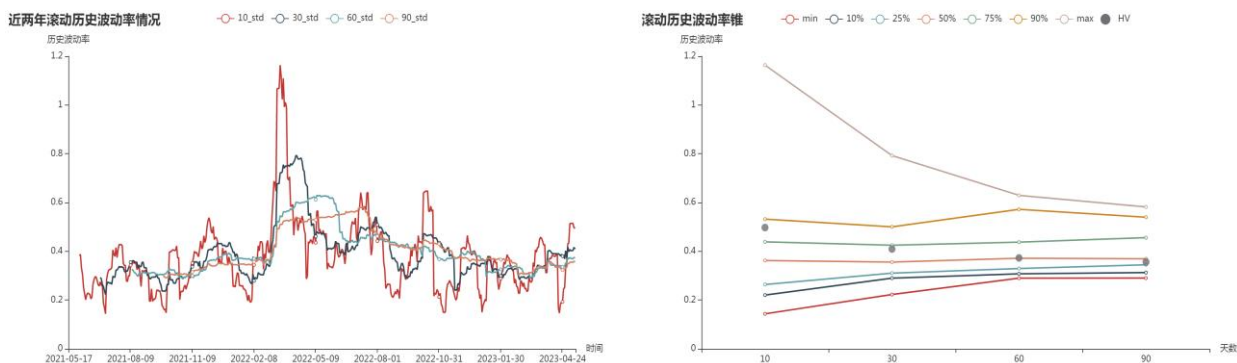
表 19.3:原油期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
SC2307C600	1916.0	0.0577	0.002	0.1652	-0.161	-0.0008
SC2306C600	1715.0	0.0049	0.0004	0.0065	-0.0493	
SC2306C570	1672.0	0.006	0.0006	0.0061	-0.05	
SC2306C590	1616.0	0.0053	0.0005	0.007	-0.0493	
SC2306C530	1462.0	0.0104	0.002	0.006		
SC2306C560	1328.0	0.0065	0.0008	0.0062	-0.05	
SC2307C550	1240.0	0.1848	0.0051	0.3816	-0.3494	-0.0035
SC2306C700	1236.0	0.0031	0.0002	0.007	-0.0359	
SC2306C550	1145.0	0.0073	0.0009	0.0043		
SC2306C500	1140.0	0.0384	0.0256	0.0097		

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

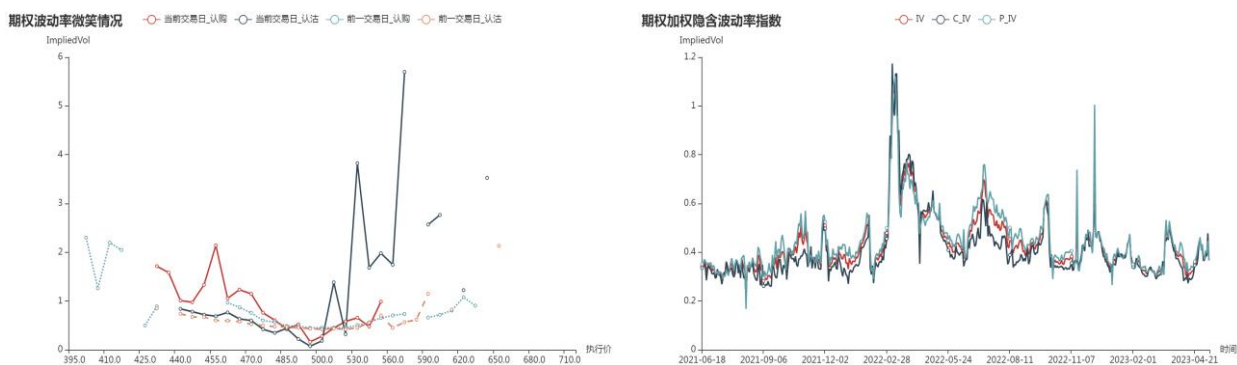
3、波动率情况

图 19.3:原油期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 19.4:原油期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

4、方向判断

原油:今日国内 SC 原油震荡走跌, 尾盘小幅拉升, 主力合约收于 494.40 元/桶, 跌 1.65%, 持仓量减少 2330 手。

- 1、能源情报集团记者 Amena Bakr: 伊拉克表示从 5 月起自愿减产石油 21.1 万桶/日, 但现实情况是, 由于关闭了一条关键管道, 该国减产量将接近 45 万桶/日。
- 2、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示, 截止 5 月 12 日的一周, 美国在线钻探油井数量 586 座, 比前周减少 2 座; 比去年同期增加 23 座。
- 3、伊拉克石油部长哈扬·阿卜杜勒·加尼日前宣布, 伊拉克已探明原油储量增加 100 亿桶, 已探明天然气储量增加 8 万亿立方英尺。根据伊拉克石油部 12 日发表的声明, 阿卜杜勒·加尼在南方城市巴士拉附近油田出席活动时宣布了上述数据。根据欧佩克官网数据, 伊拉克已探明原油储量约为 1450 亿桶。伊拉克公布的最新储量数据尚未被欧佩克采纳。
- 4、伊拉克预计欧佩克+不会在 6 月的会议上进一步减产, 在 6 月 4 日欧佩克+会议之前, 伊拉克没有被要求做出任何额外的自愿减产。
- 5、市场人士表示, 未来几周美国墨西哥湾炼油商的含硫原油库存将减少, 因本月 OPEC+减产全球需求上升。宏观风险仍未解除对油价形成持续打压, 当前宏观面对油价驱

动仍然向下，供需面对油价有一定支撑，但短线宏观主导下油价走势仍将偏弱，整体低位运行为主。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入SC2307-C-520	买入SC2307-C-510+ 卖出SC2307-P-500
小涨或不跌	买入SC2307-C-510+ 卖出SC2307-C-530	卖出SC2307-P-495
震荡	多单+卖出SC2307-C-530或 空单+卖出SC2307-P-495	卖出SC2307-C-520+ 卖出SC2307-P-500
小跌或不涨	买入SC2307-P-510+ 卖出SC2307-P-495	卖出SC2307-C-530
大跌	买入SC2307-P-500	买入SC2307-P-510+ 卖出SC2307-C-520

二十、豆一期权(A)

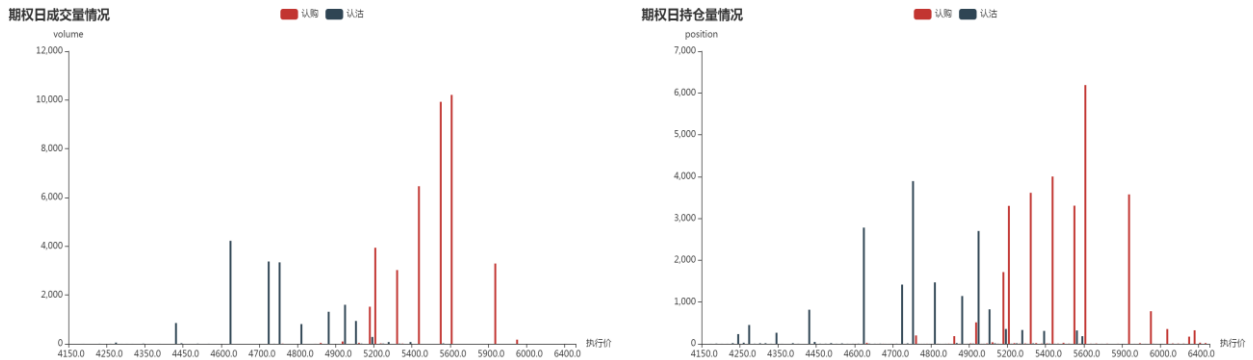
1、成交持仓情况

表 20.1:豆一期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	49637	-26477	39421	-735	1151.87	-844.34	0.2243	0.0095				
认沽	31494	-20000	37816	1789	565.46	-293.33	0.1984	-0.0014				
豆一期权	81131	-46477	77237	1054	1717.33	-1137.67	0.2142	0.0055	0.6345	0.9593	0.4909	0.1577

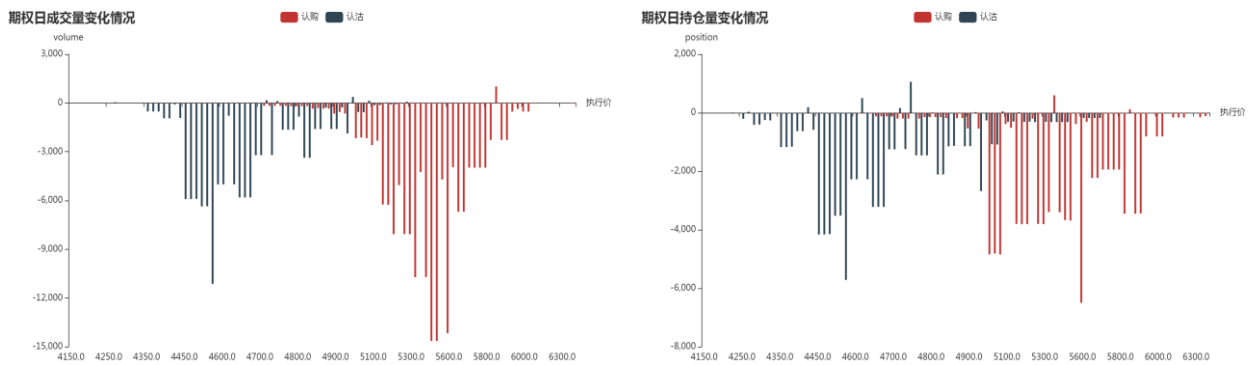
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 20.1:豆一期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 20.2:豆一期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 20.2:豆一期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
A2307-C-5600	10209.0	0.0657	0.0004	1.7292	-1.171	-0.0049
A2307-C-5500	9925.0	0.0951	0.0006	2.2783	-1.4663	-0.0073
A2307-C-5400	6462.0	0.1468	0.0008	3.0951	-1.9155	-0.0123
A2307-P-4700	6053.0	-0.0635	0.0005	1.6765	-0.9552	-0.0041
A2307-C-5700	5380.0	0.0421	0.0003	1.2145	-0.8344	-0.0028
A2307-C-5800	4401.0	0.0248	0.0002	0.7872	-0.5303	-0.0013
A2307-P-4650	4224.0	-0.0472	0.0004	1.3265	-0.7775	-0.0029
A2307-C-5200	3939.0	0.3385	0.0014	4.9456	-2.7587	-0.0342
A2307-P-4750	3374.0	-0.0839	0.0006	2.0758	-1.141	-0.0056
A2307-P-4600	3373.0	-0.0338	0.0003	1.0188	-0.6231	-0.002

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

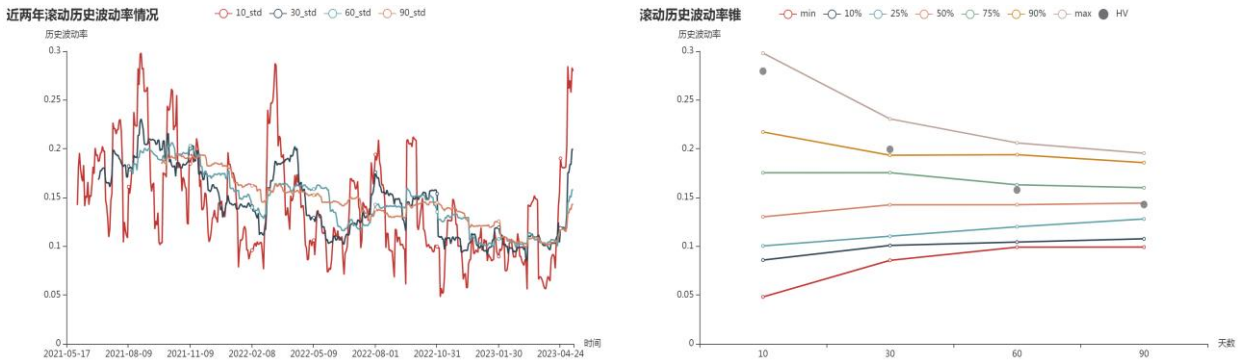
表 20.3:豆一期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
A2307-C-5600	6190.0	0.0657	0.0004	1.7292	-1.171	-0.0049
A2307-P-4600	6112.0	-0.0338	0.0003	1.0188	-0.6231	-0.002
A2307-C-5000	4805.0	0.6593	0.0016	4.9562	-2.5396	-0.087
A2307-C-5400	4002.0	0.1468	0.0008	3.0951	-1.9155	-0.0123
A2307-P-4500	3946.0	-0.0211	0.0002	0.6871	-0.443	-0.0011
A2307-P-4800	3891.0	-0.1129	0.0008	2.5923	-1.3874	-0.0081
A2307-C-5300	3612.0	0.227	0.0011	4.0596	-2.4319	-0.0209
A2307-C-5900	3574.0	0.0164	0.0001	0.5496	-0.3955	-0.0007
A2307-P-4700	3319.0	-0.0635	0.0005	1.6765	-0.9552	-0.0041
A2307-C-5500	3304.0	0.0951	0.0006	2.2783	-1.4663	-0.0073

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

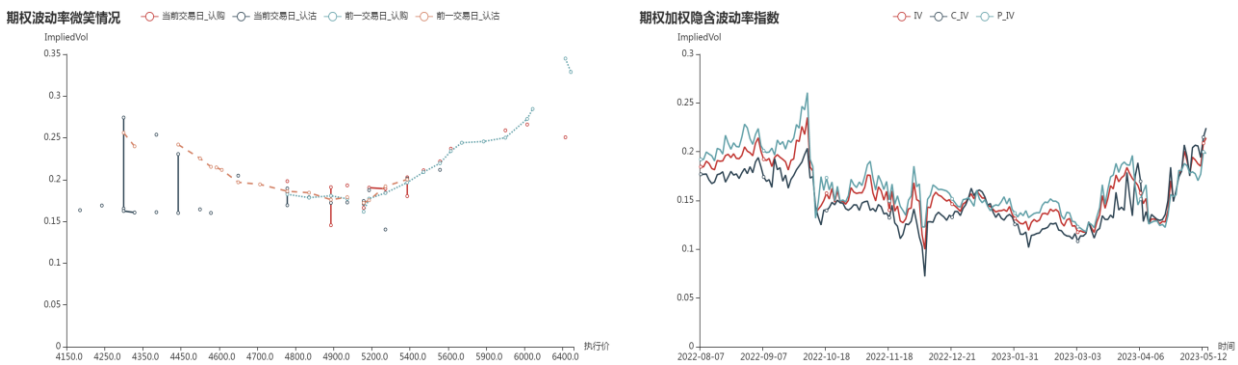
3、波动率情况

图 20.3:豆一期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 20.4:豆一期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

4、方向判断

豆一:15 日, 美豆 07 合约止跌反弹, 午后暂收跌于 1398 美分/蒲。M2309 合约随美豆下跌, 午后收于 3506 元/吨, 下跌 31 元/吨, 跌幅 0.88%。国内沿海豆粕现货价格涨跌互现。南通 4180 元/吨跌 20, 天津 4350 元/吨跌 100, 日照 4250 元/吨跌 100, 防城 4200 元/吨涨 40, 湛江 4300 元/吨涨 120。豆粕偏空观点暂时不变, 短期考虑观望, 政策因素影响下暂不建议单边操作。五一后华北及东北部分油厂依旧有停机检修计划, 豆粕库存整体偏低, 短期现货价格继续反弹, 但持续反弹的时间预计不会太长。巴西大豆的丰产与出口加速, 国际大豆市场偏紧的局面将会逐步缓解。拉尼娜强度转弱后美国新作大豆预计丰产, 国际豆价并不具备持续拉涨的基础。国内豆粕供应预计充足, 7 月中旬之前预计仍将偏弱走势, 短期不排除现货继续拉涨期货的可能, 7-9 月豆粕预计走强。前期提示的第一目标位 3400 元/吨已达成, 预计 9 月合约短期在 3300-3600 区间震荡为主, 暂无明显操作机会。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入A2307-C-5300	买入A2307-C-5200+ 卖出A2307-P-5100
小涨或不跌	买入A2307-C-5200+ 卖出A2307-C-5400	卖出A2307-P-5000
震荡	多单+卖出A2307-C-5400或 空单+卖出A2307-P-5000	卖出A2307-C-5300+ 卖出A2307-P-5100
小跌或不涨	买入A2307-P-5200+ 卖出A2307-P-5000	卖出A2307-C-5400
大跌	买入A2307-P-5100	买入A2307-P-5200+ 卖出A2307-C-5300

二十一、豆二期权(B)

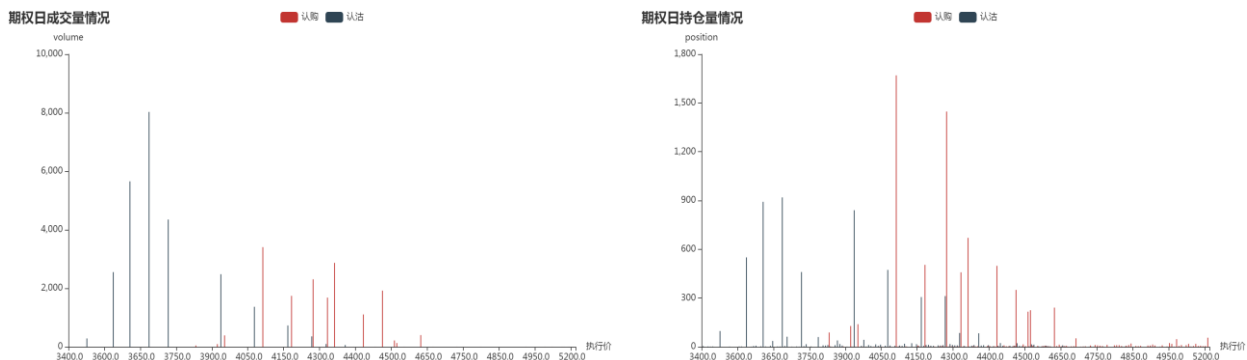
1、成交持仓情况

表 21.1:豆二期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	24665	-2821	11581	2949	705.27	-169.31	0.1834	-0.0112				
认沽	34423	5797	8046	1944	750.07	62.35	0.2115	-0.0015				
豆二期权	59088	2976	19627	4893	1455.34	-106.96	0.1998	-0.0042	1.3956	0.6948	1.0635	0.2014

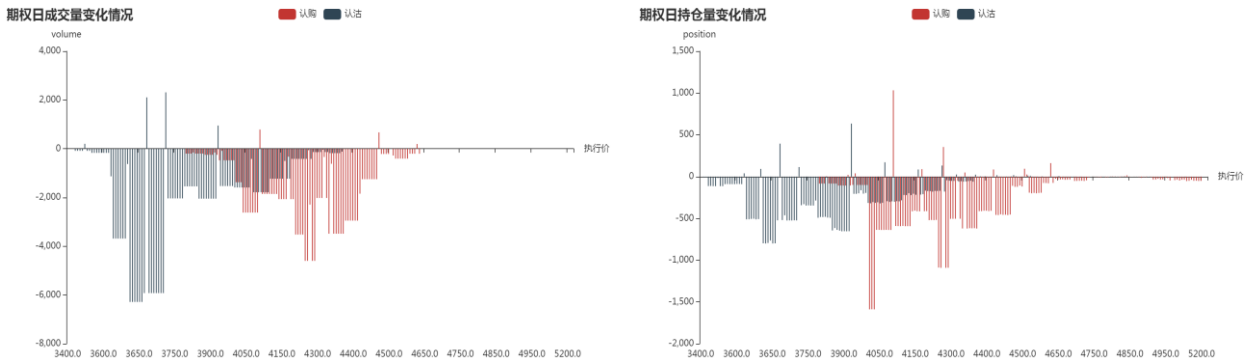
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 21.1:豆二期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 21.2:豆二期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 21.2:豆二期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
B2307-P-3700	8026.0	-0.0707	0.0006	1.4428	-0.9143	-0.0041
B2307-P-3650	5655.0	-0.0488	0.0004	1.078	-0.6975	-0.0026
B2307-P-3750	4349.0	-0.103	0.0008	1.9112	-1.1955	-0.0066
B2307-C-4200	3944.0	0.1842	0.0014	2.8376	-1.4726	-0.011
B2307-P-3850	3656.0	-0.1929	0.0013	2.9187	-1.6997	-0.0137
B2307-C-4050	3406.0	0.45	0.0022	4.2157	-2.1566	-0.0367
B2307-C-4100	3223.0	0.35	0.002	3.9461	-2.0601	-0.026
B2307-P-3800	2892.0	-0.1403	0.001	2.3758	-1.4268	-0.0094
B2307-C-4350	2869.0	0.0636	0.0006	1.3282	-0.7268	-0.0029
B2307-P-3600	2552.0	-0.031	0.0003	0.7451	-0.4824	-0.0014

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

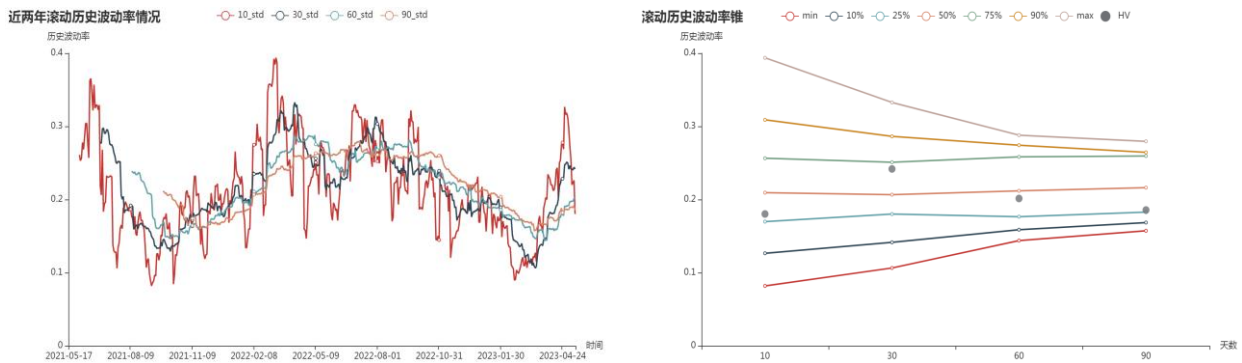
表 21.3:豆二期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
B2307-C-4000	1900.0	0.5685	0.0021	4.2054	-2.1505	-0.0536
B2307-C-4050	1670.0	0.45	0.0022	4.2157	-2.1566	-0.0367
B2307-C-4250	1447.0	0.1351	0.0011	2.3251	-1.226	-0.0076
B2307-C-4100	1095.0	0.35	0.002	3.9461	-2.0601	-0.026
B2307-P-3700	919.0	-0.0707	0.0006	1.4428	-0.9143	-0.0041
B2307-P-3800	900.0	-0.1403	0.001	2.3758	-1.4268	-0.0094
B2307-P-3650	892.0	-0.0488	0.0004	1.078	-0.6975	-0.0026
B2307-C-4200	851.0	0.1842	0.0014	2.8376	-1.4726	-0.011
B2307-P-3900	840.0	-0.2639	0.0016	3.4829	-2.0012	-0.0205
B2307-C-4350	670.0	0.0636	0.0006	1.3282	-0.7268	-0.0029

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

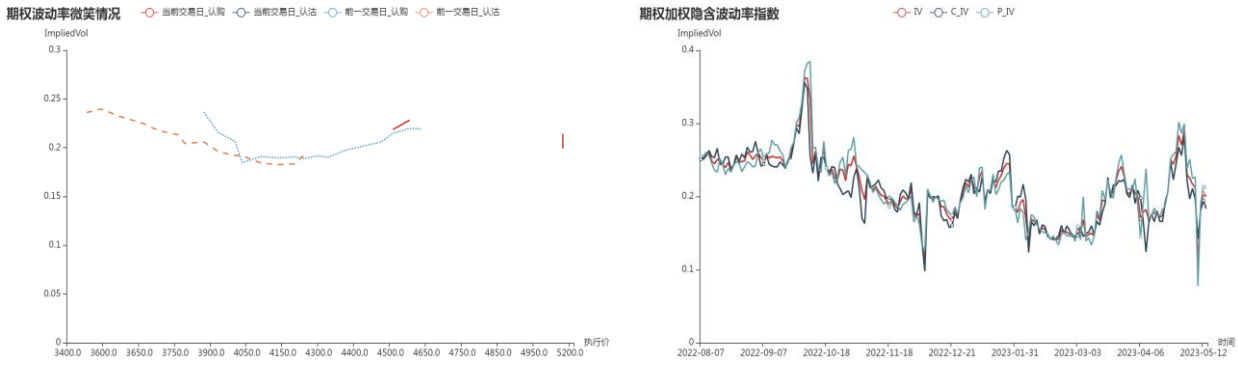
3、波动率情况

图 21.3:豆二期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 21.4:豆二期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

豆二:15 日，美豆 07 合约止跌反弹，午后暂收跌于 1398 美分/蒲。M2309 合约随美豆下跌，午后收于 3506 元/吨，下跌 31 元/吨，跌幅 0.88%。国内沿海豆粕现货价格涨跌互现。南通 4180 元/吨跌 20，天津 4350 元/吨跌 100，日照 4250 元/吨跌 100，防城 4200 元/吨涨 40，湛江 4300 元/吨涨 120。豆粕偏空观点暂时不变，短期考虑观望，政策因素影响下暂不建议单边操作。五一后华北及东北部分油厂依旧有停机检修计划，豆粕库存整体偏低，短期现货价格继续反弹，但持续反弹的时间预计不会太长。巴西大豆的丰产与出口加速，国际大豆市场偏紧的局面将会逐步缓解。拉尼娜强度转弱后美国新作大豆预计丰产，国际豆价并不具备持续拉涨的基础。国内豆粕供应预计充足，7 月中旬之前预计仍将偏弱走势，短期不排除现货继续拉涨期货的可能，7-9 月豆粕预计走强。前期提示的第一目标位 3400 元/吨已达成，预计 9 月合约短期在 3300-3600 区间震荡为主，暂无明显操作机会。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入B2307-C-4100	买入B2307-C-4050+ 卖出B2307-P-4000
小涨或不跌	买入B2307-C-4050+ 卖出B2307-C-4150	卖出B2307-P-3950
震荡	多单+卖出B2307-C-4150或 空单+卖出B2307-P-3950	卖出B2307-C-4100+ 卖出B2307-P-4000
小跌或不涨	买入B2307-P-4050+ 卖出B2307-P-3950	卖出B2307-C-4150
大跌	买入B2307-P-4000	买入B2307-P-4050+ 卖出B2307-C-4100

二十二、豆油期权(Y)

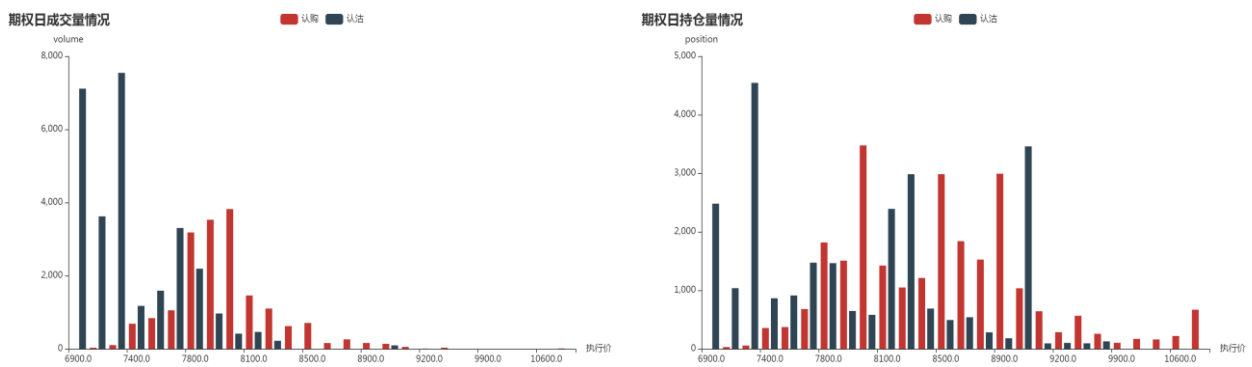
1、成交持仓情况

表 22.1:豆油期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	40998	23764	46860	5212	3792.5	2949.71	0.1975	-0.0154				
认沽	48070	25270	41768	5872	5861.39	3272.26	0.2144	-0.0092				
豆油期权	89068	49034	88628	11084	9653.89	6221.97	0.2066	-0.0124	1.1725	0.8913	1.5455	0.1863

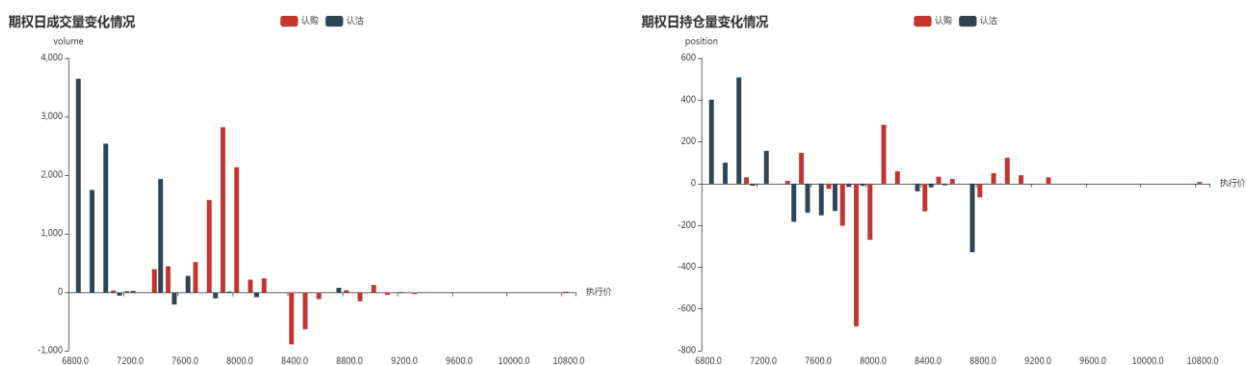
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 22.1:豆油期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 22.2:豆油期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 22.2:豆油期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
Y2307-P-7000	7546.0	-0.125	0.0004	4.1098	-2.811	-0.0176
Y2307-P-6800	7112.0	-0.0647	0.0003	2.5133	-1.8235	-0.0079
Y2309-P-7000	4650.0	-0.2797	0.0005	12.0749	-1.9154	-0.2311
Y2309-P-7100	4370.0	-0.3351	0.0005	13.0703	-2.0779	-0.2986
Y2307-C-8000	3821.0	0.1275	0.0005	4.1495	-2.5031	-0.0147
Y2307-P-6900	3621.0	-0.0895	0.0003	3.215	-2.2633	-0.0116
Y2307-C-7900	3528.0	0.1735	0.0006	5.1138	-3.0004	-0.0217
Y2307-P-7400	3302.0	-0.3892	0.0009	7.6214	-4.8346	-0.0728
Y2309-C-7400	3224.0	0.4815	0.0006	14.2756	-2.1658	-0.4365
Y2307-C-7800	3181.0	0.2441	0.0008	6.238	-3.7222	-0.0339

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

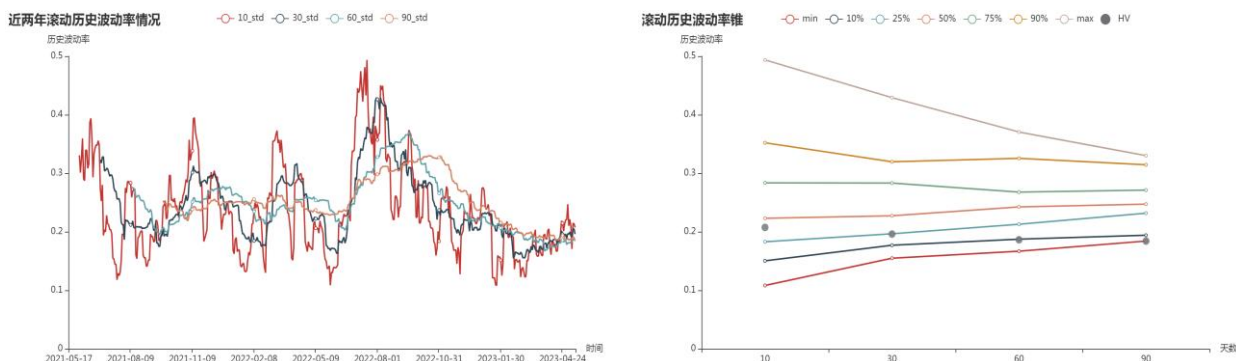
表 22.3:豆油期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
Y2307-P-7000	4544.0	-0.125	0.0004	4.1098	-2.811	-0.0176
Y2307-C-8000	3475.0	0.1275	0.0005	4.1495	-2.5031	-0.0147
Y2307-P-8700	3459.0	-0.9805	0.0001	0.9073	-0.6229	-0.4121
Y2307-C-8900	2992.0	0.0108	0.0001	0.5698	-0.4309	-0.0005
Y2307-C-8500	2983.0	0.0188	0.0001	0.9182	-0.5678	-0.0012
Y2307-P-7900	2983.0	-0.8563	0.0006	4.5064	-2.3752	-0.2449
Y2309-P-7000	2644.0	-0.2797	0.0005	12.0749	-1.9154	-0.2311
Y2309-P-7100	2571.0	-0.3351	0.0005	13.0703	-2.0779	-0.2986
Y2307-P-6800	2480.0	-0.0647	0.0003	2.5133	-1.8235	-0.0079
Y2307-P-7800	2392.0	-0.7802	0.0008	5.8759	-3.2567	-0.2048

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

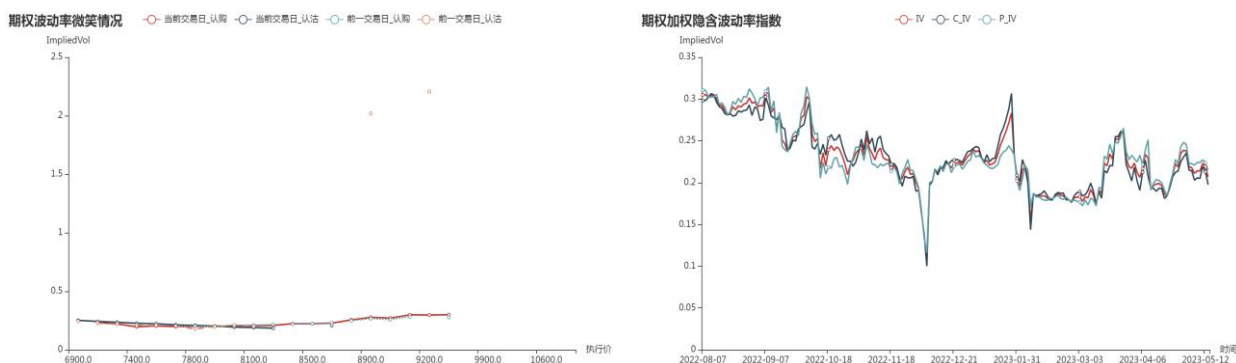
3、波动率情况

图 22.3:豆油期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 22.4:豆油期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

4、方向判断

豆油:周一植物油价格震荡反弹,主力 P2309 合约报收 6914 点,收涨 86 点或 3.5%;Y2309 合约报收 7346 点,收涨 18 点或 0.25%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格区间波动,当地市场主流棕榈油报价 7570 元/吨-7670 元/吨,较上一交易日上午盘面小跌 50 元/吨;贸易商:24 度棕油预售基差报价集中在 09+750-800 左右。广东豆油价格回调明显,当地市场主流豆油报价 8050 元/吨-8150 元/吨,较上一交易日上午盘面下跌 100 元/吨;东莞:一级豆油预售基差集中在 09+750~850 元左右。棕榈油:产地库存偏低,4 月末马棕库存环比下降 10.54%至 150 万吨,为连续三个月下降,库存处于 2022 年 5 月以来最低水平。棕榈油处于增产季,节日过后工人返回种植园,5 月 1-10 日马棕产量环比增 30%,5-10 月份增产预期仍较强。需求端我国餐饮消费复苏态势良好,库存持续去化,基差稳中偏强。但印度油脂库存仍较高,产地棕榈油出口难有明显改善,5 月 1-15 日马棕出口环比增加 5.2%。后期产地有一定累库存预期,关注 5 月 18 日黑海粮食出口贸易协定是否续约,如该协议续约则棕榈油价格或将延续震荡偏弱运行。豆油:5 月 USDA 预估 2023/24 年度美豆产量预估同比增加

5%至 45.1 亿蒲，主要原因是单产的增加。美豆期末库存预计同比增加 1.2 亿蒲至 3.35 亿蒲，高于分析师预期的 2.93 亿蒲。预计 2023/24 年度全球大豆期末库存将增加 2150 万吨至 1.225 亿吨，高于分析师此前预期的 1.0807 亿吨。全球大豆供给转向宽松，月度供需报告影响偏空。巴西大豆季节性供应压力持续，美豆播种进度快于市场预期及近年均值，短期美豆期价上方承压。国内 5-7 月国内大豆到港预估 1050、950、850 万吨，国内将面临较大的阶段性到港压力，中期豆油库存或将继续增加，豆油基差和价格或延续偏弱运行。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入Y2307-C-7700	买入Y2307-C-7600+ 卖出Y2307-P-7500
小涨或不跌	买入Y2307-C-7600+ 卖出Y2307-C-7800	卖出Y2307-P-7400
震荡	多单+卖出Y2307-C-7800或 空单+卖出Y2307-P-7400	卖出Y2307-C-7700+ 卖出Y2307-P-7500
小跌或不涨	买入Y2307-P-7600+ 卖出Y2307-P-7400	卖出Y2307-C-7800
大跌	买入Y2307-P-7500	买入Y2307-P-7600+ 卖出Y2307-C-7700

二十三、花生期权(PK)

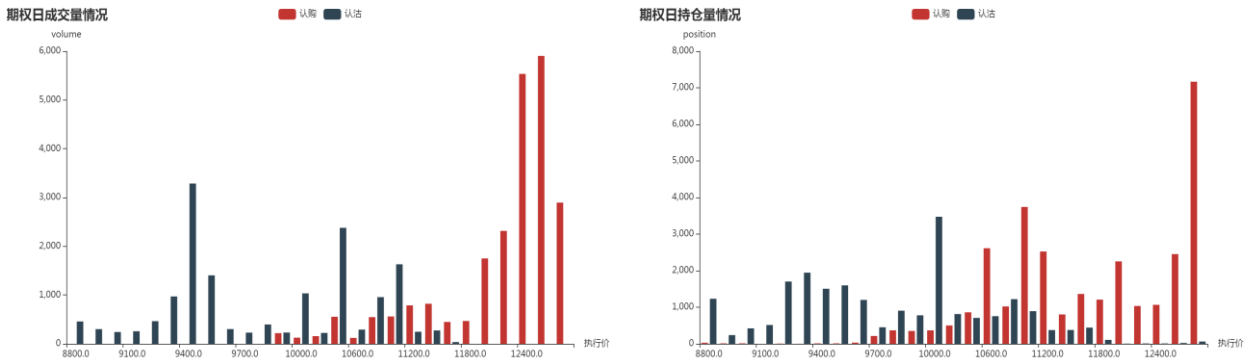
1、成交持仓情况

表 23.1:花生期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	25917	423	34722	730	1684.16	-248.44	0.2039	0.0088				
认沽	17054	-2662	24019	1647	2348.8	205.44	0.2102	0.0045				
花生期权	42971	-2239	58741	2377	4032.96	-43.0	0.2064	0.0067	0.658	0.6918	1.3946	0.191

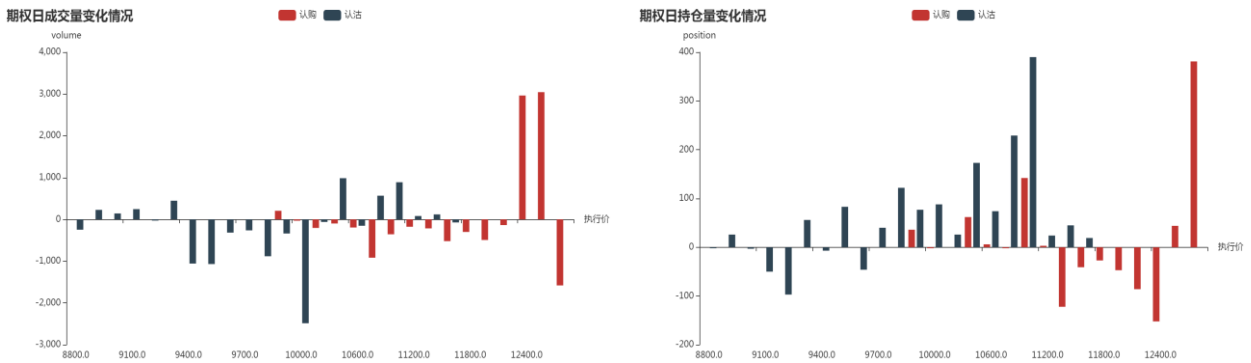
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 23.1:花生期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 23.2:花生期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 23.2:花生期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
PK310C12600	5903.0	0.1003	0.0001	10.8009	-1.4115	-0.1307
PK310C12400	5535.0	0.1233	0.0002	12.5157	-1.6174	-0.1716
PK310P9400	3286.0	-0.1283	0.0002	12.8604	-1.7661	-0.2195
PK310C12800	2895.0	0.0817	0.0001	9.2793	-1.2266	-0.0993
PK310P10400	2378.0	-0.3645	0.0003	23.0201	-2.9649	-0.8667
PK310C12200	2315.0	0.1511	0.0002	14.3777	-1.8436	-0.2248
PK310C12000	1750.0	0.183	0.0002	16.2621	-2.0647	-0.2888
PK310P11000	1631.0	-0.5555	0.0003	24.1269	-3.0158	-1.5888
PK310P9500	1404.0	-0.1451	0.0002	13.9932	-1.9121	-0.2579
PK310P10000	1034.0	-0.2547	0.0002	19.668	-2.6018	-0.5366

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

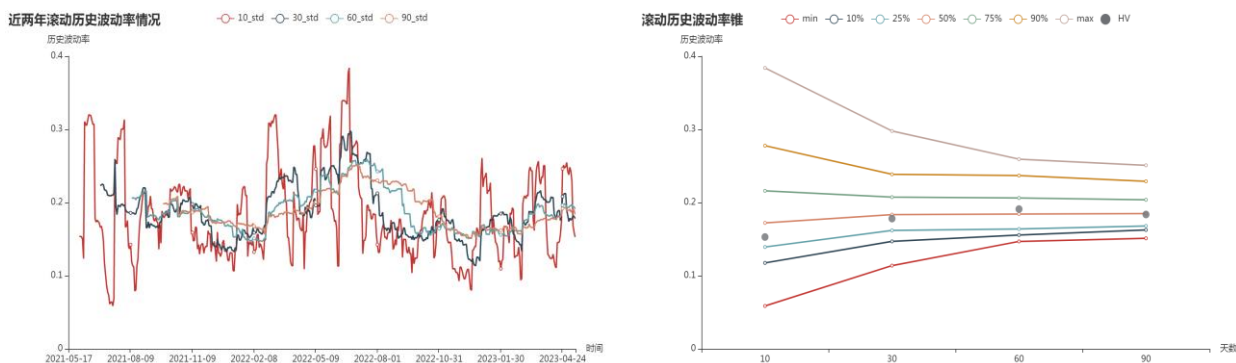
表 23.3:花生期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
PK310C12800	7167.0	0.0817	0.0001	9.2793	-1.2266	-0.0993
PK310C11000	3743.0	0.4404	0.0003	24.1522	-3.016	-0.9691
PK310P10000	3474.0	-0.2547	0.0002	19.668	-2.6018	-0.5366
PK310C10600	2613.0	0.5667	0.0003	24.0161	-3.0632	-1.4456
PK310C11200	2525.0	0.3787	0.0003	23.2919	-2.937	-0.7852
PK310C12600	2453.0	0.1003	0.0001	10.8009	-1.4115	-0.1307
PK310C12000	2253.0	0.183	0.0002	16.2621	-2.0647	-0.2888
PK310P9300	1946.0	-0.1134	0.0001	11.7885	-1.6351	-0.1877
PK310P9200	1702.0	-0.0984	0.0001	10.6477	-1.4865	-0.156
PK310P9500	1598.0	-0.1451	0.0002	13.9932	-1.9121	-0.2579

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

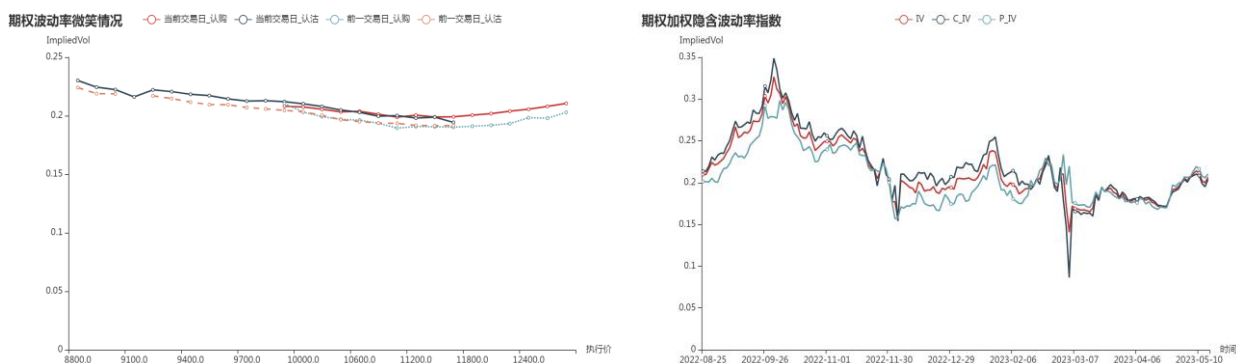
3、波动率情况

图 23.3:花生期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 23.4:花生期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

4、方向判断

花生:现货市场: 国内花生价格偏强运行。山东油料本周期均价 9800 元/吨, 环比节前一周暂稳; 河南油料周均价 10050 元/吨, 环比暂稳; 驻马店白沙通货米均价 11858 元/吨, 环比走高 4.02%; 大杂通货米均价 11442 元/吨, 环比偏强 2.16%; 阜新白沙通货米均价 12167 元/吨, 环比走高 5.73%。苏丹精米周均价 10675 元/吨, 环比偏强 2.52%, 根据心态论价。国内花生库存较常年偏低, 餐饮及食品花生消费好转带动市场走货好转, 产区花生价格偏强运行。花生压榨厂散油榨利仍低迷, 5-6 月份大豆到港量较大的背景下散油榨利难有起色, 食品及油料花生走势分化。新季春花生种植面积同比下滑 35%, 旧季供给偏紧以及春花生种植面积减少对 10 合约价格形成明显利多影响, 但 5 月 USDA 报告显示全球油籽供需转向宽松, 对花生价格也将产生一定压力, 花生暂以高位震荡对待, 压力位关注 11000 元/吨附近, 支撑关注 10000 元/吨附近。夏花生种植面积预增, 10/01 延续正套思路。后期关注产区天气的进一步指引, 以及苏丹武装冲突多大程度影响港口花生发运和 6-7 月份新季花生种植。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入PK310-C-11200	买入PK310-C-11000+ 卖出PK310-P-10800
小涨或不跌	买入PK310-C-11000+ 卖出PK310-C-11400	卖出PK310-P-10600
震荡	多单+卖出PK310-C-11400或 空单+卖出PK310-P-10600	卖出PK310-C-11200+ 卖出PK310-P-10800
小跌或不涨	买入PK310-P-11000+ 卖出PK310-P-10600	卖出PK310-C-11400
大跌	买入PK310-P-10800	买入PK310-P-11000+ 卖出PK310-C-11200

二十四、菜油期权(OI)

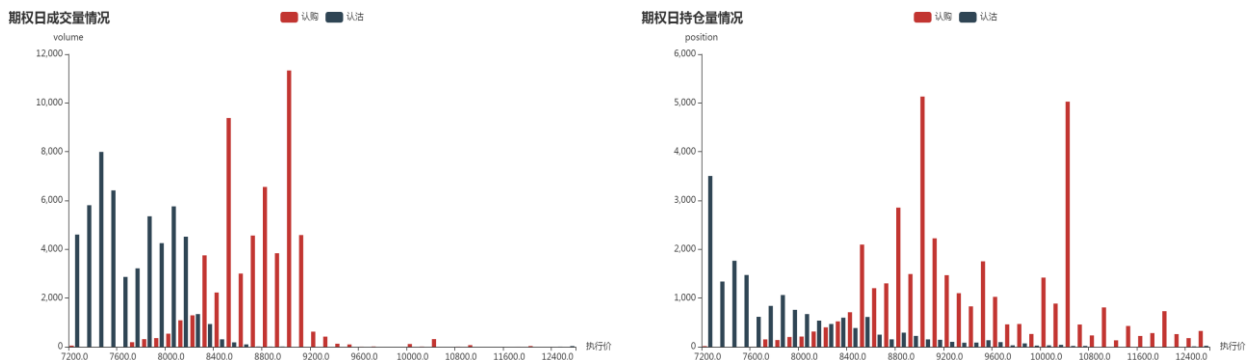
1、成交持仓情况

表 24.1:菜油期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	63883	22786	64051	1729	3791.47	1792.14	0.2137	-0.0046				
认沽	58029	-4949	28991	627	4199.48	63.8	0.2281	0.0099				
菜油期权	121912	17837	93042	2356	7990.95	1855.94	0.2206	0.0023	0.9084	0.4526	1.1076	0.1837

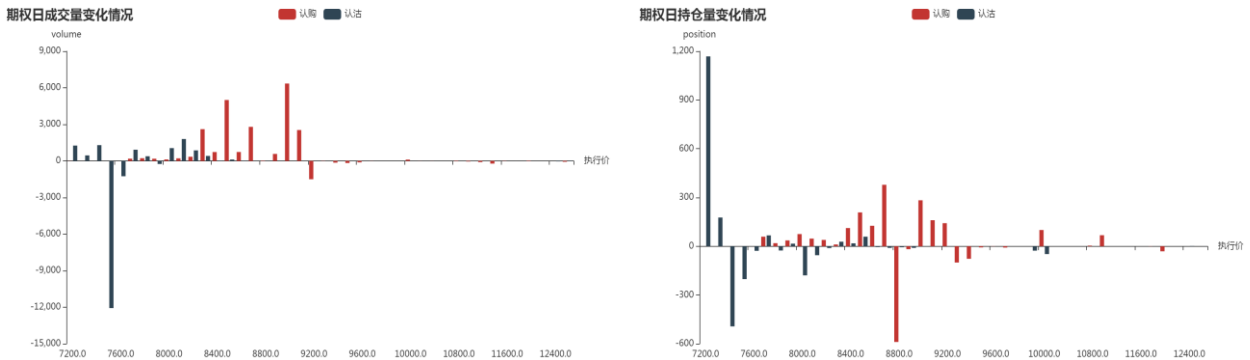
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 24.1:菜油期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 24.2:菜油期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 24.2:菜油期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
OI307C9000	11332.0	0.0527	0.0002	2.2079	-1.5843	-0.0047
OI307C8500	9383.0	0.2653	0.0008	6.7338	-4.5801	-0.0355
OI307P7400	7993.0	-0.0406	0.0002	1.793	-1.409	-0.0039
OI307C8800	6555.0	0.1051	0.0004	3.741	-2.596	-0.0109
OI307P7500	6416.0	-0.0568	0.0002	2.3455	-1.7788	-0.0058
OI307P7300	5805.0	-0.0289	0.0001	1.3579	-1.099	-0.0026
OI307P8000	5759.0	-0.2977	0.0008	7.1113	-4.9574	-0.045
OI307P7800	5352.0	-0.1639	0.0006	5.0764	-3.6705	-0.0212
OI307P7200	4602.0	-0.0235	0.0001	1.1402	-0.968	-0.002
OI307C9100	4582.0	0.0362	0.0002	1.6307	-1.1605	-0.0028

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

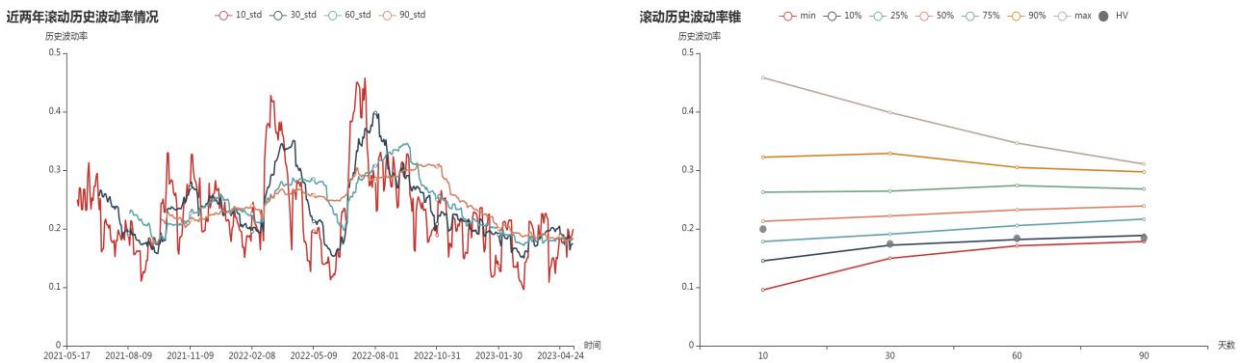
表 24.3:菜油期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
OI307C9000	5132.0	0.0527	0.0002	2.2079	-1.5843	-0.0047
OI307C10400	5026.0	0.0025		0.1618	-0.1504	0.0002
OI309C10000	3510.0	0.0435	0.0001	3.5947	-0.7859	-0.0223
OI307P7200	3504.0	-0.0235	0.0001	1.1402	-0.968	-0.002
OI307C8800	2854.0	0.1051	0.0004	3.741	-2.596	-0.0109
OI307C9100	2224.0	0.0362	0.0002	1.6307	-1.1605	-0.0028
OI307C8500	2096.0	0.2653	0.0008	6.7338	-4.5801	-0.0355
OI309C8400	2062.0	0.3635	0.0005	14.6041	-2.5067	-0.3325
OI309P7400	2014.0	-0.1513	0.0003	9.14	-1.5608	-0.1101
OI309C8500	1877.0	0.3219	0.0005	13.9568	-2.438	-0.285

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

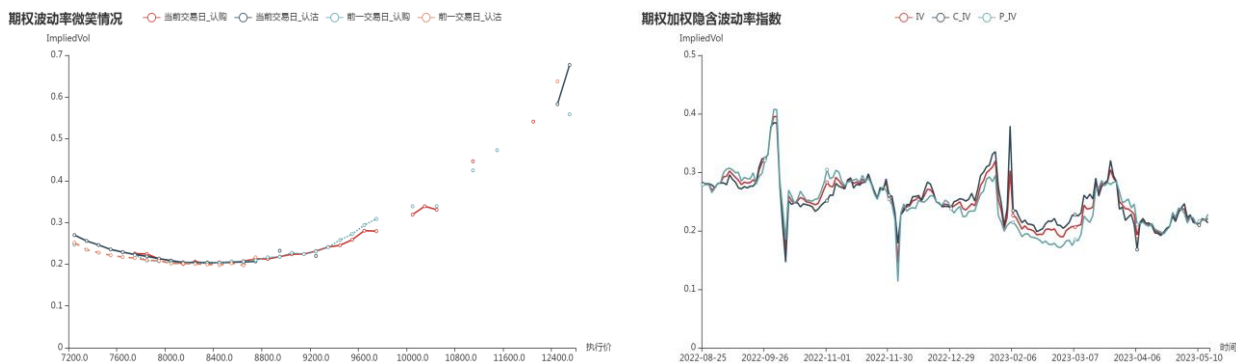
3、波动率情况

图 24.3:菜油期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 24.4:菜油期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

菜油:期货市场：15 日，菜粕主力 09 合约下跌，午后收于 3023 元/吨，下跌 22 元/吨，跌幅 0.72%；菜油 09 合约反弹，午后收于 8110 元/吨，上涨 107 元/吨，涨幅 1.34%。菜粕现货价格涨跌互现，南通 3250 元/吨持稳，合肥 3050 元/吨跌 20，黄埔 3250 元/吨涨 30。菜油现货价格下跌，南通 8420 元/吨跌 30，成都 8520 元/吨跌 30。菜粕底部震荡的观点暂不变。在菜籽供应增量递减的情况下，菜粕供应也将减少，而随着天气转暖后淡水养殖对于菜粕的需求将会大幅增加。就目前菜籽到港情况及菜粕库存来看，预计菜粕在 7 月份开始供应将会逐步收紧，届时菜粕预计偏强走势。由于 5 月中上旬大豆大量到港并流入油厂，远期豆粕报价偏低，将会拖累菜粕走势，短期菜粕利恐怕难以有效释放，菜粕单边暂无明显操作机会，前期提示的空豆菜粕价差套利考虑继续持有。菜油底部震荡观点暂不变。就加拿大及俄罗斯两国出口潜力情况来看，我国菜籽、菜油大量到港将会持续到 5 月份。5 月中旬至 10 月则是全球油菜籽供应青黄不接的阶段，届时我国油菜籽进口到港量将会逐步减少，我国菜油供需预计也将逐步从宽松转向平衡状态，菜油预计也将成为三大油脂中走势最强的一个。五一节后菜油短期供应依旧偏多，无明显上涨动力，暂不建议抄底做多，菜油单边暂无明显操作机会，但可考虑做空豆菜油价差机会。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入OI307-C-8400	买入OI307-C-8300+ 卖出OI307-P-8200
小涨或不跌	买入OI307-C-8300+ 卖出OI307-C-8500	卖出OI307-P-8100
震荡	多单+卖出OI307-C-8500或 空单+卖出OI307-P-8100	卖出OI307-C-8400+ 卖出OI307-P-8200
小跌或不涨	买入OI307-P-8300+ 卖出OI307-P-8100	卖出OI307-C-8500
大跌	买入OI307-P-8200	买入OI307-P-8300+ 卖出OI307-C-8400

二十五、工业硅期权(SI)

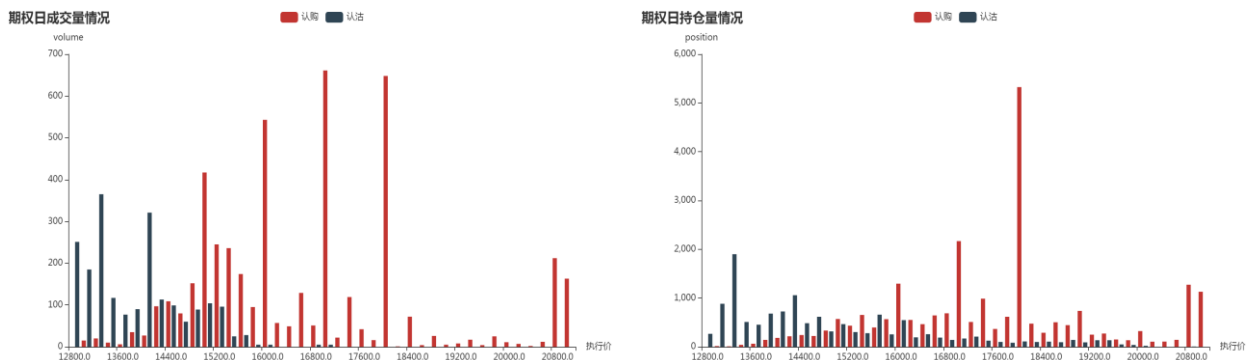
1、成交持仓情况

表 25.1:工业硅期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	5193	-265	31588	822	282.12	-148.53	0.258	0.0221				
认沽	2638	-1093	19018	410	575.89	-195.52	0.2079	0.0049				
工业硅期权	7831	-1358	50606	1232	858.01	-344.05	0.2411	0.0186	0.508	0.6021	2.0413	0.1738

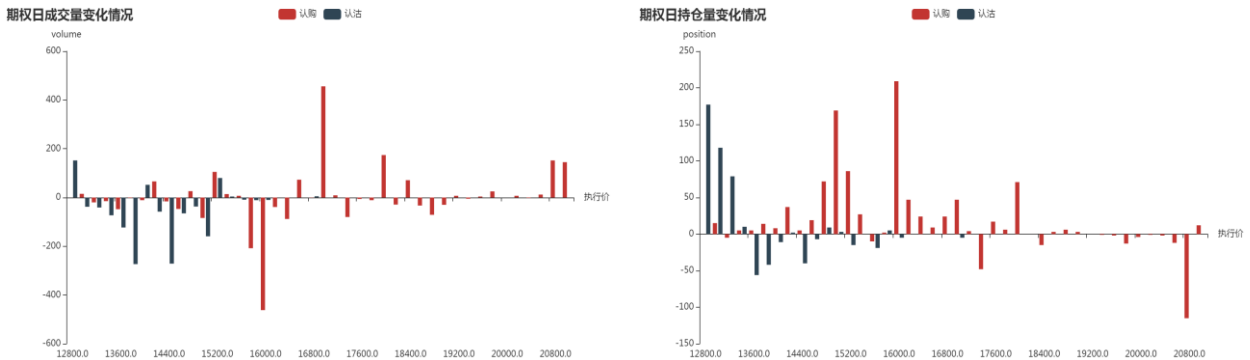
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 25.1:工业硅期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 25.2:工业硅期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 25.2:工业硅期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
SI2308-C-17000	661.0	0.0417	0.0001	4.9365	-1.7325	-0.023
SI2308-C-18000	648.0	0.0257		3.315	-1.3441	-0.0125
SI2308-C-16000	543.0	0.0931	0.0001	9.1649	-2.9327	-0.0626
SI2308-C-15000	417.0	0.2354	0.0003	16.9777	-4.7691	-0.1916
SI2308-P-13200	365.0	-0.2014	0.0002	15.4656	-4.3709	-0.1678
SI2308-P-14000	321.0	-0.453	0.0003	21.7675	-6.1163	-0.5205
SI2308-P-12800	251.0	-0.1151	0.0002	10.7564	-3.1659	-0.0849
SI2308-C-15200	245.0	0.2004	0.0002	15.4753	-4.5437	-0.1612
SI2308-C-15400	236.0	0.1722	0.0002	14.1242	-4.1976	-0.1336
SI2308-C-20800	212.0	0.0074		1.1307	-0.5711	0.0003

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

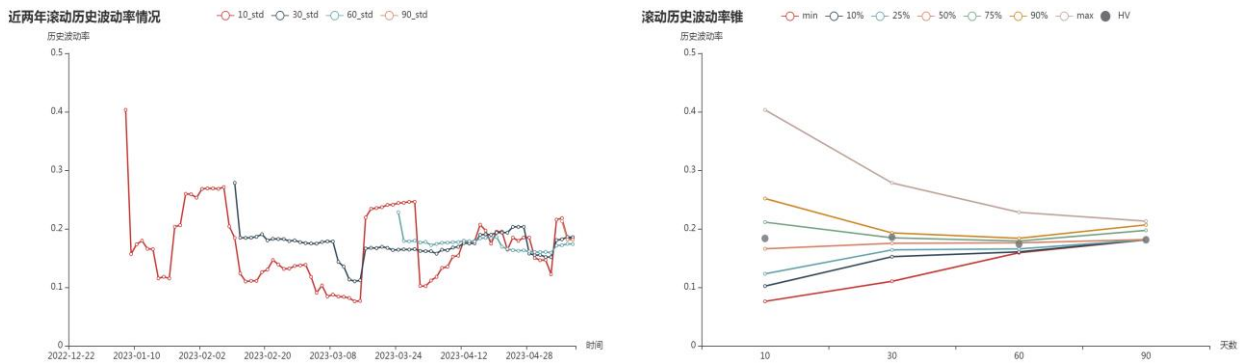
表 25.3:工业硅期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
SI2308-C-18000	5325.0	0.0257		3.315	-1.3441	-0.0125
SI2308-C-17000	2167.0	0.0417	0.0001	4.9365	-1.7325	-0.023
SI2308-P-13200	1898.0	-0.2014	0.0002	15.4656	-4.3709	-0.1678
SI2308-C-16000	1294.0	0.0931	0.0001	9.1649	-2.9327	-0.0626
SI2308-C-20800	1273.0	0.0074		1.1307	-0.5711	0.0003
SI2308-C-21000	1129.0	0.006		0.9421	-0.4758	0.0011
SI2308-P-14200	1058.0	-0.5244	0.0004	21.8664	-5.9205	-0.6276
SI2308-C-17400	987.0	0.0339		4.1678	-1.5454	-0.0178
SI2308-P-13000	883.0	-0.1521	0.0002	13.0209	-3.7614	-0.1201
SI2308-C-19000	736.0	0.0156		2.1724	-0.9551	-0.0053

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

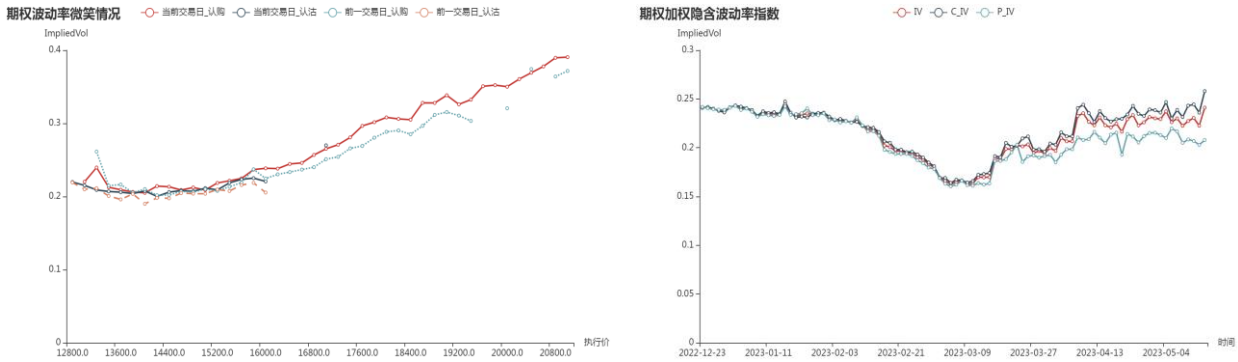
3、波动率情况

图 25.3:工业硅期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 25.4:工业硅期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

4、方向判断

工业硅:综合来看，2022 年 4 季度主要需求增量多晶硅价格弱势，对市场情绪不利，驱动向下，随着价格下跌预期不断体现在价格中，部分下游存止跌迹象，需求恢复较预期弱，短期有机硅偏弱导致 421#最便宜交割品。技术上，上市时间尚短，3 月以来价格持续跌破整数关口，短期筑底失败，创年内新低，新一轮寻底开始。操作上，总体思路是在大复苏背景下，在成本附近甚至以下，寻找反弹机会，下游近期表现不及预期，暂观望。盘面偏弱交易偏右侧，跌破 15000 整数关口，绝大部分产区成本以下，追空预期盈亏比不佳，稳健单边观望，等待二次筑底企稳后，激进可逐步建仓买保。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入SI2308-C-14400	买入SI2308-C-14200+ 卖出SI2308-P-14000
小涨或不跌	买入SI2308-C-14200+ 卖出SI2308-C-14600	卖出SI2308-P-13800
震荡	多单+卖出SI2308-C-14600或 空单+卖出SI2308-P-13800	卖出SI2308-C-14400+ 卖出SI2308-P-14000
小跌或不涨	买入SI2308-P-14200+ 卖出SI2308-P-13800	卖出SI2308-C-14600
大跌	买入SI2308-P-14000	买入SI2308-P-14200+ 卖出SI2308-C-14400

二十六、白银期权(AG)

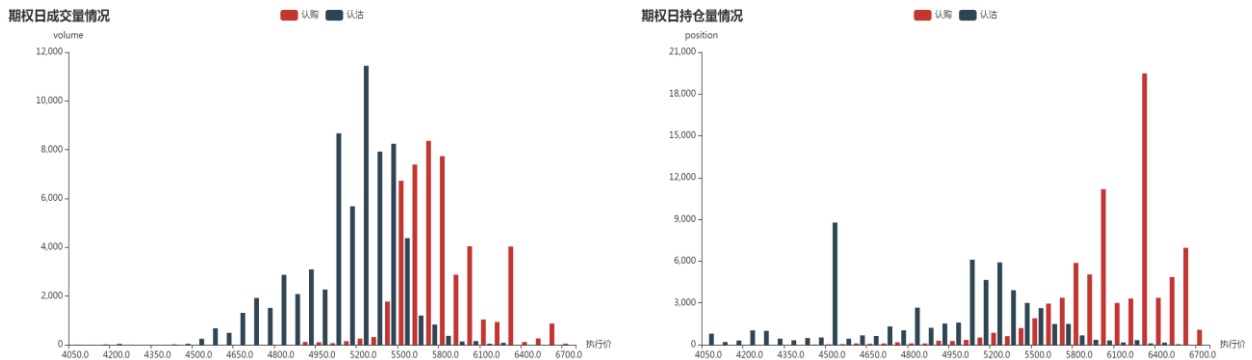
1、成交持仓情况

表 26.1:白银期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	62959	-68830	101992	8200	4284.77	-3501.74	0.2646	0.0001				
认沽	76976	-84871	83781	4787	6103.3	-9255.3	0.2775	0.0037				
白银期权	139935	-153701	185773	12987	10388.07	-12757.04	0.2717	0.0021	1.2226	0.8214	1.4244	0.2159

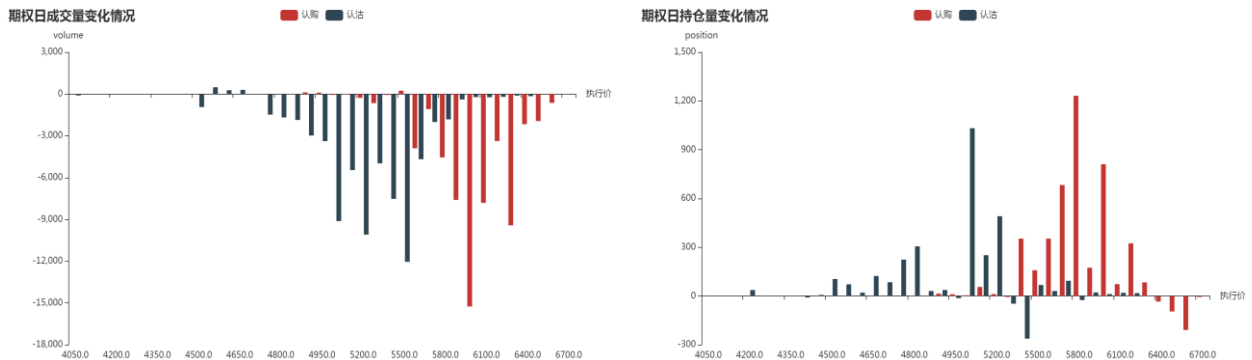
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 26.1:白银期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 26.2:白银期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 26.2:白银期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
AG2306P5200	11444.0	-0.1663	0.0009	2.4736	-4.1332	-0.0069
AG2306P5000	8673.0	-0.0573	0.0004	1.14	-2.0429	-0.002
AG2306C5700	8363.0	0.1547	0.001	2.3592	-3.5413	-0.0055
AG2306P5400	8247.0	-0.4171	0.0016	3.8687	-6.0791	-0.0223
AG2306P5300	7921.0	-0.2733	0.0013	3.2986	-5.4076	-0.0129
AG2306C5800	7735.0	0.0824	0.0006	1.5079	-2.2292	-0.0025
AG2306C5600	7395.0	0.2709	0.0014	3.2837	-5.0496	-0.0115
AG2306C5500	6727.0	0.4229	0.0016	3.8816	-6.1272	-0.0217
AG2306P5100	5679.0	-0.092	0.0006	1.6369	-2.7497	-0.0034
AG2306P5500	4373.0	-0.5802	0.0016	3.8736	-5.9787	-0.0365

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

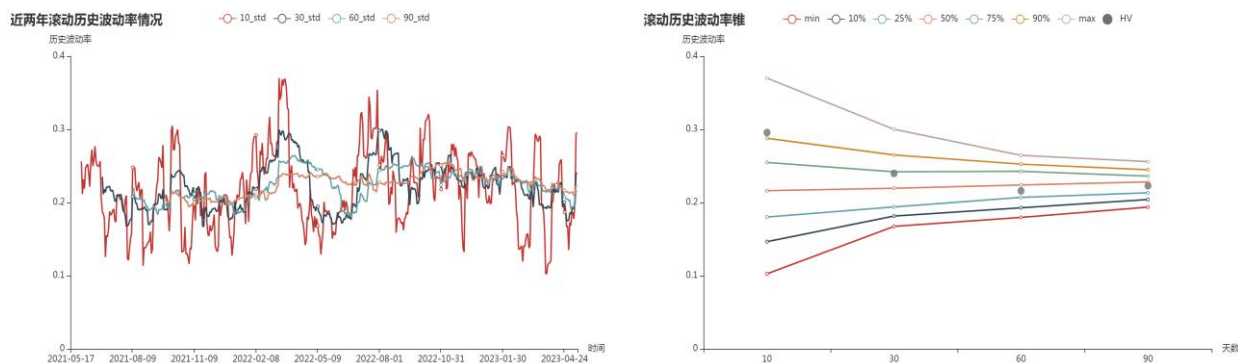
表 26.3:白银期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
AG2306C6300	19481.0	0.0125	0.0001	0.3228	-0.6112	-0.0003
AG2306C6000	11167.0	0.0213	0.0002	0.5065	-0.7357	-0.0004
AG2306P4500	8775.0	-0.007		0.1946	-0.4362	-0.0001
AG2306C6600	6961.0	0.0042		0.1228	-0.2437	
AG2306P5000	6110.0	-0.0573	0.0004	1.14	-2.0429	-0.002
AG2306P5200	5913.0	-0.1663	0.0009	2.4736	-4.1332	-0.0069
AG2306C5800	5879.0	0.0824	0.0006	1.5079	-2.2292	-0.0025
AG2306C5900	5047.0	0.0407	0.0004	0.8663	-1.2498	-0.001
AG2306C6500	4861.0	0.0045		0.1333	-0.2337	
AG2306P5100	4655.0	-0.092	0.0006	1.6369	-2.7497	-0.0034

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

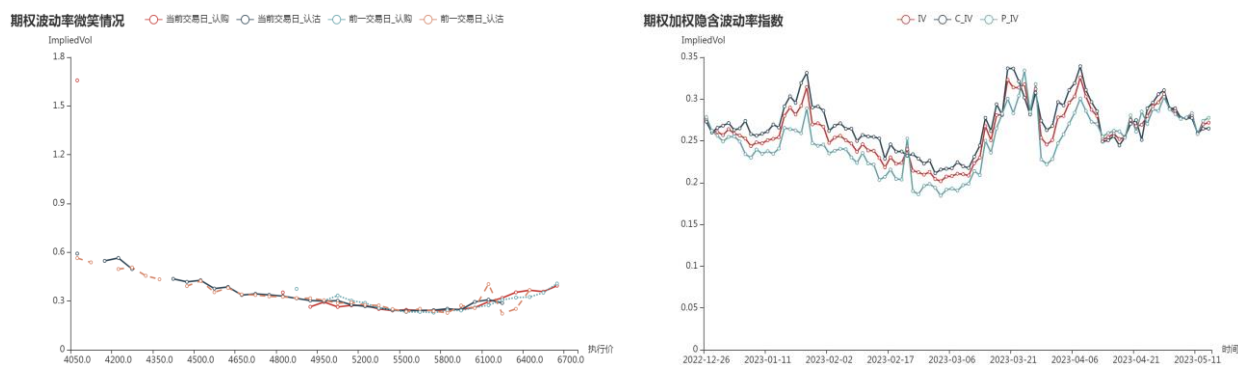
3、波动率情况

图 26.3:白银期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 26.4:白银期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

4、方向判断

白银: 日内, 美元指数走势偏弱利多贵金属, 贵金属连续下跌后出现小幅反弹行情; 截止 17:00, 现货黄金整体在 2007-2021 美元/盎司区间震荡偏强运行, 涨幅接近 0.4%; 现货白银整体在 23.9-24.15 美元/盎司区间震荡偏强运行, 涨幅接近 0.7%。近期, 美国经济衰退预期继续升温, 而通胀预期仍处于高位和美联储官员发表偏鹰派讲话, 避险美元和美债收益率反弹上涨, 贵金属承压回落; 经济衰退预期引发铜铝等有色品种大幅回落, 白银大幅调整, 表现弱于黄金。国内贵金属日内维持夜盘偏弱行情, 沪金小涨 0.05%至 453.42 元/克, 沪银跌 1.22%至 5445 元/千克。运行逻辑分析: 美联储货币政策调整节奏预期与经济衰退担忧继续主导贵金属行情, 亦要关注突发地缘政治、银行系统性风险以及债务上行僵局等黑天鹅事件的影响。美欧银行业危机和债务上限僵局引发避险需求, 美联储政策收紧预期转向, 贵金属前期持续走强, 当前进入调整行情; 后续政策宽松转向、经济下行风险、央行购金持续等宏观因素下, 黄金仍将会刷新历史新高, 贵金属逢低做多依然是核心。运行区间分析: 伦敦金刷新历史新高后出现调整行情; 伦敦金关注调整低吸机会, 下方继续关注 1950-1970 美元/盎司 (435-440 元/克) 支撑; 未来随着联储政策宽松预期兑现、央行购金持续、经济衰退担忧

加剧以及避险需求等因素影响，黄金续刷历史新高可能性依然较高。白银高位回落，跌破 24 美元/盎司整数关口（5450 元/千克），有效跌破该位置将会测试 23 美元/盎司（5250 元/千克）支撑，跌至 22 美元/盎司（5000 元/千克）的可能性较小；上方关注继续 26 美元/盎司（5800 元/千克）阻力位；白银当前偏弱行情仍未走完，建议继续等白银行情企稳再低位做多，白银一旦企稳反弹上涨速度较快。风险事件引发避险需求，政策将转向宽松，贵金属中长期行情仍偏强，逢低做多依然是核心，建议继续等待低吸机会。贵金属期权方面，贵金属出现调整行情，暂时不建议进行操作；待行情企稳建议卖出深度虚值看跌期权，如 AU2308P400 合约，如 AG2308P5000 合约。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入AG2306-C-5600	买入AG2306-C-5500+ 卖出AG2306-P-5400
小涨或不跌	买入AG2306-C-5500+ 卖出AG2306-C-5700	卖出AG2306-P-5300
震荡	多单+卖出AG2306-C-5700或 空单+卖出AG2306-P-5300	卖出AG2306-C-5600+ 卖出AG2306-P-5400
小跌或不涨	买入AG2306-P-5500+ 卖出AG2306-P-5300	卖出AG2306-C-5700
大跌	买入AG2306-P-5400	买入AG2306-P-5500+ 卖出AG2306-C-5600

二十七、螺纹期权(RB)

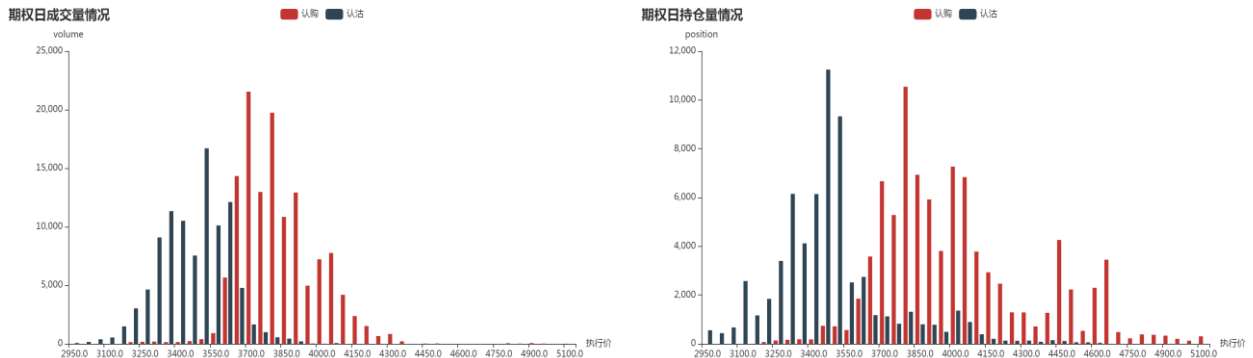
1、成交持仓情况

表 27.1:螺纹期权合约成交持仓情况

2023-05-15	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	192985	47732	192875	-1877	7577.56	2925.89	0.2454	0.0007				
认沽	165802	624	186530	20301	7096.96	-1514.71	0.269	0.0093				
螺纹期权	358787	48356	379405	18424	14674.52	1411.18	0.2563	0.0036	0.8591	0.9671	0.9366	0.1995

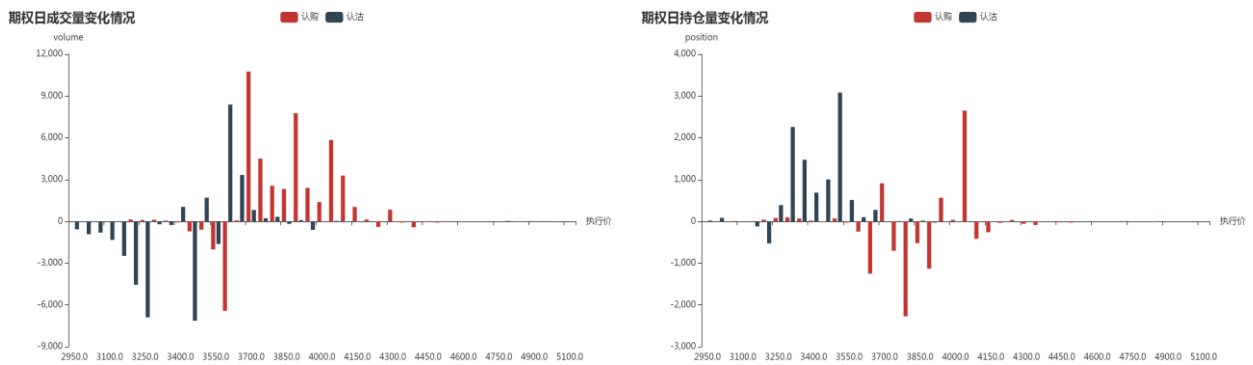
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 27.1:螺纹期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 27.2:螺纹期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 27.2:螺纹期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
RB2306C3700	21545.0	0.398	0.0024	2.5829	-3.9814	-0.0134
RB2306C3800	19746.0	0.1945	0.0017	1.8439	-2.7411	-0.005
RB2306P3500	16702.0	-0.2009	0.0014	1.8803	-3.4028	-0.0066
RB2306C3650	14332.0	0.5207	0.0024	2.6673	-4.1509	-0.0203
RB2306C3750	12977.0	0.2876	0.0022	2.2854	-3.344	-0.0082
RB2306C3900	12928.0	0.0891	0.0009	1.0794	-1.6632	-0.002
RB2306P3600	12113.0	-0.3668	0.0022	2.5206	-4.0974	-0.0133
RB2306P3350	11335.0	-0.0558	0.0005	0.7547	-1.3569	-0.0014
RB2306C3850	10842.0	0.1331	0.0013	1.4399	-2.1882	-0.0032
RB2306P3400	10513.0	-0.0885	0.0008	1.0752	-1.9507	-0.0024

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

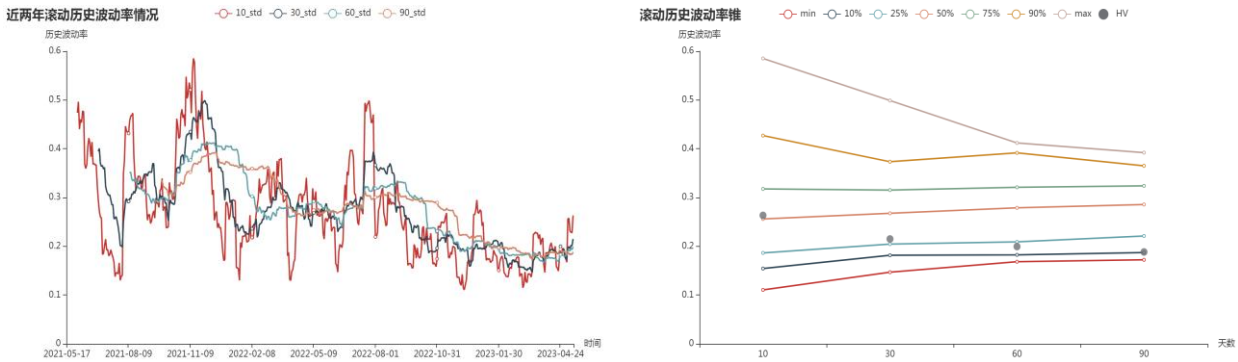
表 27.3:螺纹期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
RB2310C4500	15745.0	0.0982	0.0003	3.9139	-0.5131	-0.0611
RB2306P3450	11245.0	-0.132	0.0011	1.4343	-2.5899	-0.0039
RB2306C3800	10542.0	0.1945	0.0017	1.8439	-2.7411	-0.005
RB2307P3500	9726.0	-0.2561	0.0011	4.0311	-1.6965	-0.0461
RB2306P3500	9328.0	-0.2009	0.0014	1.8803	-3.4028	-0.0066
RB2310P3800	8575.0	-0.5793	0.0009	8.8009	-0.9243	-0.7091
RB2310C4000	7681.0	0.2757	0.0007	7.5551	-0.8513	-0.2202
RB2306C4000	7269.0	0.0405	0.0005	0.5826	-0.9293	-0.0008
RB2310P3500	7034.0	-0.3303	0.0008	8.1695	-0.9123	-0.3234
RB2306C3850	6930.0	0.1331	0.0013	1.4399	-2.1882	-0.0032

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

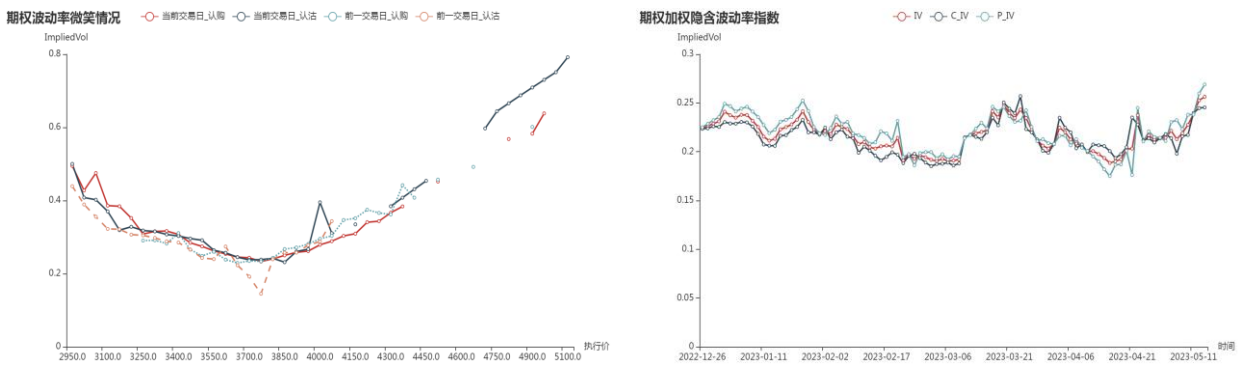
3、波动率情况

图 27.3:螺纹钢期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 27.4:螺纹钢期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

4、方向判断

螺纹:期货市场: 螺纹钢期货主力合约日间止跌反弹, 小幅上涨。**现货市场:** 北京地区价格持周末价格, 较上周五涨 30-40, 河钢敬业报价 3700-3710, 商家反馈整体成交表现一般尚可, 上午很差, 下午趋好, 主流价格没动, 低价有趋向高价。上海地区价格较上周五上涨 20-40, 中天 3630-3640、永钢 3670-3680、二三线 3550-3650, 上午是部分低价资源成交比较好, 到中午低价资源上调 10-20, 下午成交也一般了, 价格没动了。螺纹钢期货周五夜盘止跌反弹, 现货小幅上涨, 成交改善。上周钢联数据显示, 螺纹钢产量下降至 270 万吨以下, 同比减少 40 万吨, 表观消费则回到 330 万吨以上, 去库加快, 总库存维持低位, 假期过后刚需补库释放及价格跌后反弹, 带动需求回升, 但从终端数据看, 5 月地产销售未见明显好转, 4 月新增社融信贷低于预期, PMI 数据走弱, 二季度国内经济复苏放缓进一步确认, 螺纹需求短期难有新的增长点, 且淡季影响将逐步加大。供应方面, 1-4 月份的粗钢产量增幅较大, 平控政策如果执行, 5-12 月铁水、钢材产量环比将明显下降, 但政策落地时间仍不明确, 目前钢厂即期生产仍有利润, 在库存原料成本随时间下行后, 政策干预如果不及时, 钢厂会再度复产, 铁水产量虽然高位回落但幅度较小, 钢厂减产意愿偏弱。当前现货供需无明显改善,

钢厂利润压缩并不充分，铁水、粗钢产量降幅较小，供应压力并未出清，随着旺季临近结束，卖现实交易逻辑也可能开始淡化，二季度以来国内经济放缓在数据上得到确认，近期刺激政策增多，央行在一季度中国货币政策执行报告中提出要创设房企纾困专项再贷款和租赁住房贷款支持计划，买预期交易有所升温，不过相比去年 11 月，当前政策刺激力度还比较有限，难以引导预期显著好转，因此在铁水、粗钢产量偏高以及需求预期有待进一步改善的情况下，螺纹价格以底部区域震荡看待，短期关注 3750 压力及 3550 支撑，产量回升速度如果快于消费预期改善的速度，价格反弹后仍有压力。

2023-05-15	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入RB2306-C-3750	买入RB2306-C-3700+ 卖出RB2306-P-3650
小涨或不跌	买入RB2306-C-3700+ 卖出RB2306-C-3800	卖出RB2306-P-3600
震荡	多单+卖出RB2306-C-3800或 空单+卖出RB2306-P-3600	卖出RB2306-C-3750+ 卖出RB2306-P-3650
小跌或不涨	买入RB2306-P-3700+ 卖出RB2306-P-3600	卖出RB2306-C-3800
大跌	买入RB2306-P-3650	买入RB2306-P-3700+ 卖出RB2306-C-3750

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	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	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	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	010-85881109
金融产品部	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	010-85881295
金融机构部	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	010-85881228
总部业务部	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	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	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	010-85881205
河北分公司	河北省唐山市路北金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦1606室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号证大立方大厦604室	021-50588107/ 021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区滨江路53号楷林商务中心C座2304、2305、2306	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1703	021-58991278
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路望京大厦B座12层8-9号	010-62681567
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公厦2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦5幢1010室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路999号中央商业广场(王府井A座11楼)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿河街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海国际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818

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。