

黄金价格震荡走高 隐波率低位震荡

黄金期权周报 20220124

美尔雅期货期权组



内容要点

- **标的分析：** 上周COMEX黄金震荡走高，因通胀担忧和俄乌地缘政治风险提升了黄金的避险吸引力，COMEX金价最高触及1848.5美元/盎司，尽管美联储3月份加息50个基点的预期和2022年加息4次的预期升温，美元上周强势上涨，但金价周线仍上涨1.03%，为连续第二周上涨，收报1836.1美元/盎司。鉴于金价初步站稳在1830附近关键阻力上方，而且美国10年国债收益率承压于2%关口阻力，黄金后市有望继续震荡走高。此外美国上周初请失业金人数跃升至三个月最高，可能是因为冬季新冠感染潮扰乱商业活动，这或将限制美国本月的就业增长。美国10年期国债收益率一度升至1.9%，为2020年2月以来新高，但后两个交易日大幅回落，收报1.758%，周线收跌1.46%。
- **期权策略：** 黄金期权隐含波动低位震荡，AU2204隐波率最新值14.94%，环比前值14.89%基本持平，AU2206隐波率环比小幅增加；如果1月份的美联储利率决议不是特别鹰派，或者有打压美债收益率的措辞，则金价可能会获得进一步上涨机会。建议投资者短线可买入看涨期权，稳健者构建牛市价差组合。



C 目录 CONTENTS



黄金期权

1 标的行情回顾

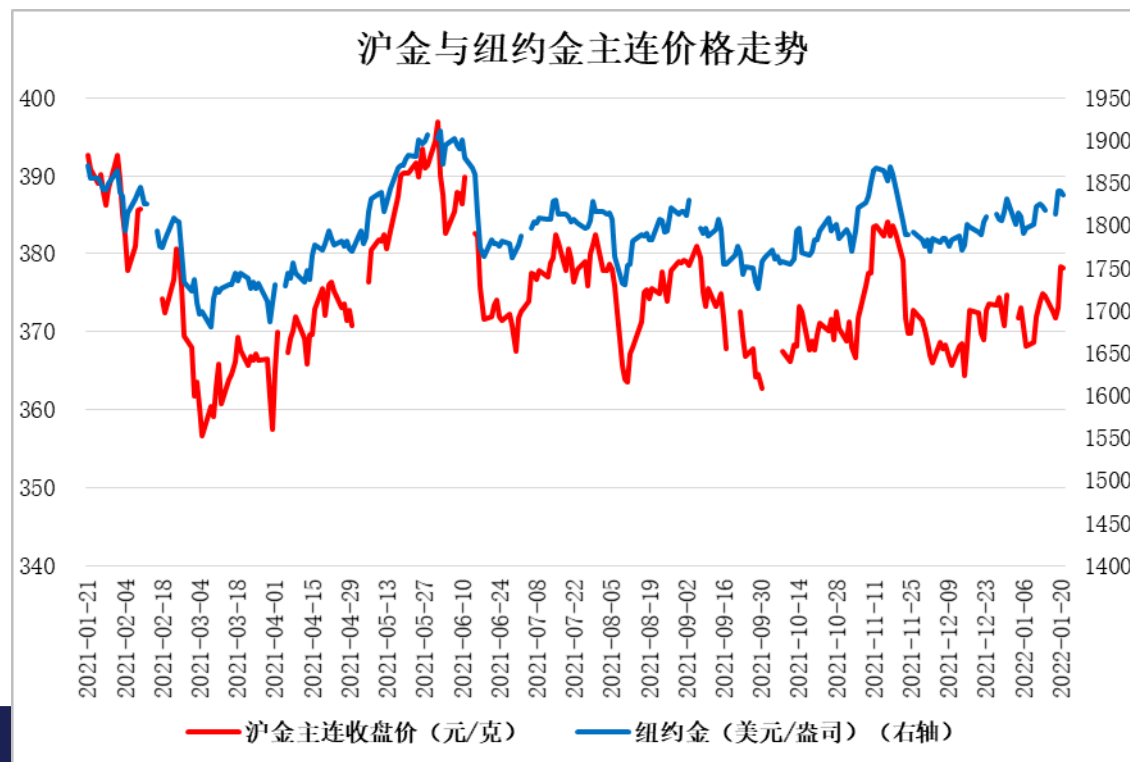
2 期权行情回顾

3 期权策略推荐

标的行情回顾

1.1 标的行情回顾

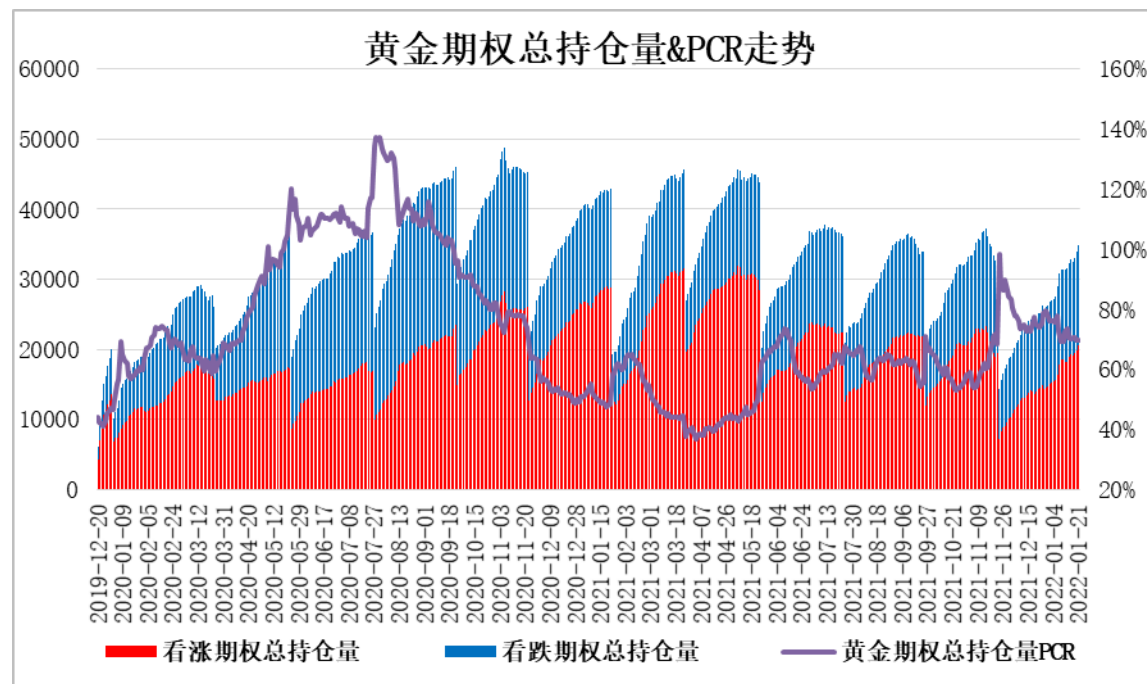
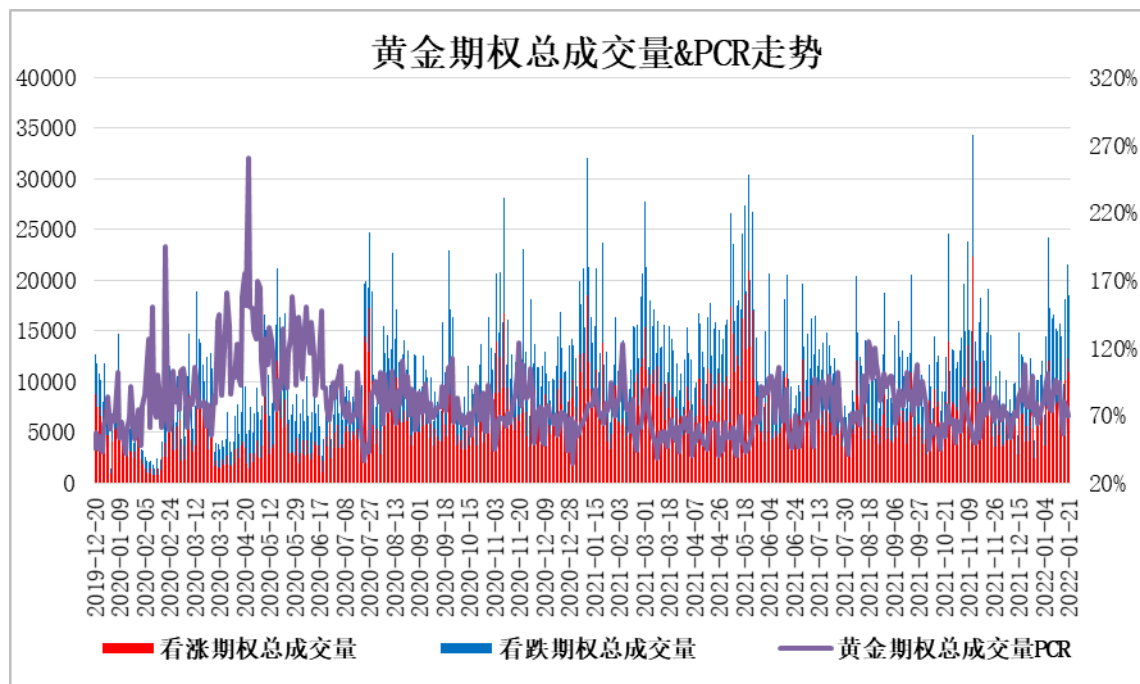
- 上周COMEX金价收上涨小阳线。上周COMEX金开盘于1817.3美元/盎司，最高触及1848.5美元/盎司，最低1804.7美元/盎司，收盘1836.1美元/盎司，涨跌幅+1.03%。沪金主力合约AU2202上周收上行小阳线，开盘于373.56元/克，最高378.12元/克，最低370.26元/克，收盘376.46，涨跌+0.50%，周五隔夜低开冲高回落，收小阴线。



期权行情回顾

2.1 期权成交持仓分析

- 上周黄金期权总成交82462手，环比增加3571手，最新持仓量为34843手，环比增加2579手，交易活跃度小幅提高。
- 从PCR指标来看，成交量PCR明显走低，最新值0.69，持仓量PCR略有走低，当前值0.69，目前期权投资者情绪中性。

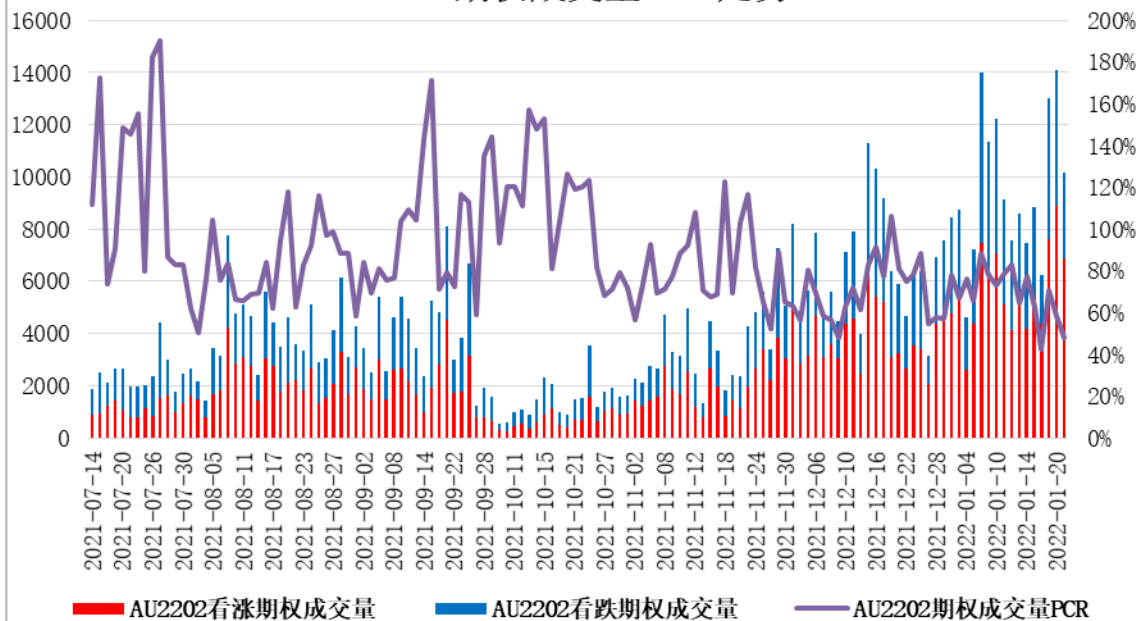


期权行情回顾

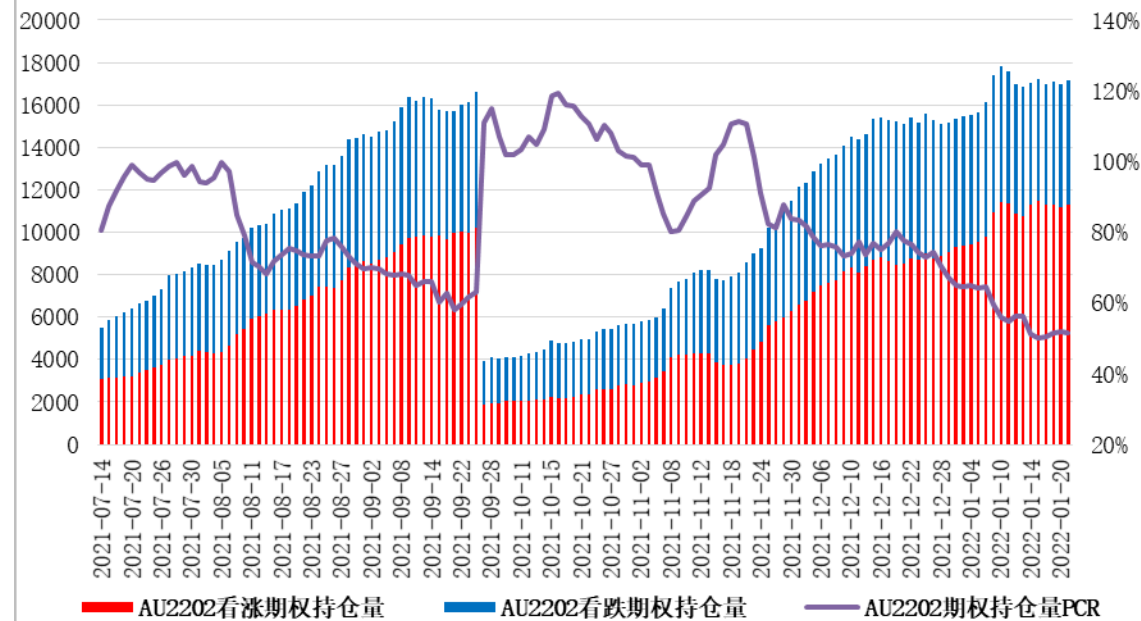
2.1 期权成交持仓分析

- 黄金期权主力AU2202合约系列，上周总成交52347手，环比增加7416手，最新持仓量17163手，交易活跃度小幅提高。
- AU2202成交量PCR持续走低，当前值0.47，持仓量PCR环比持平，当前值0.51，目前期权投资者对于黄金看法中性。

AU2202期权成交量&PCR走势



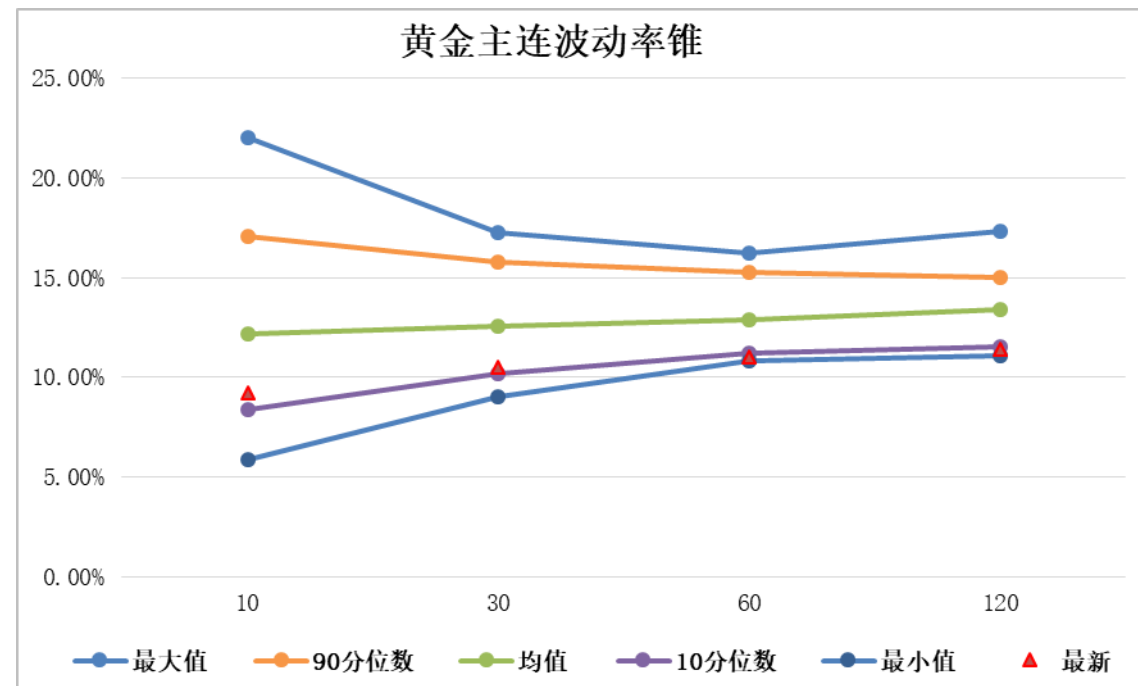
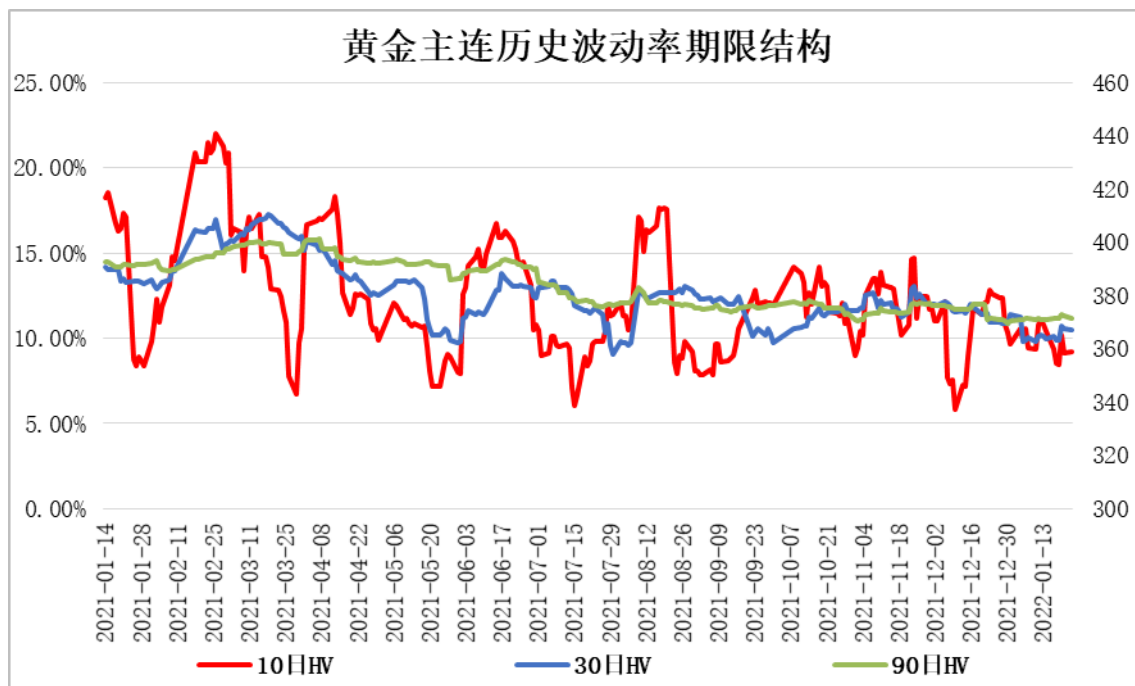
AU2202期权持仓量&PCR走势



期权行情回顾

2.2 波动率分析

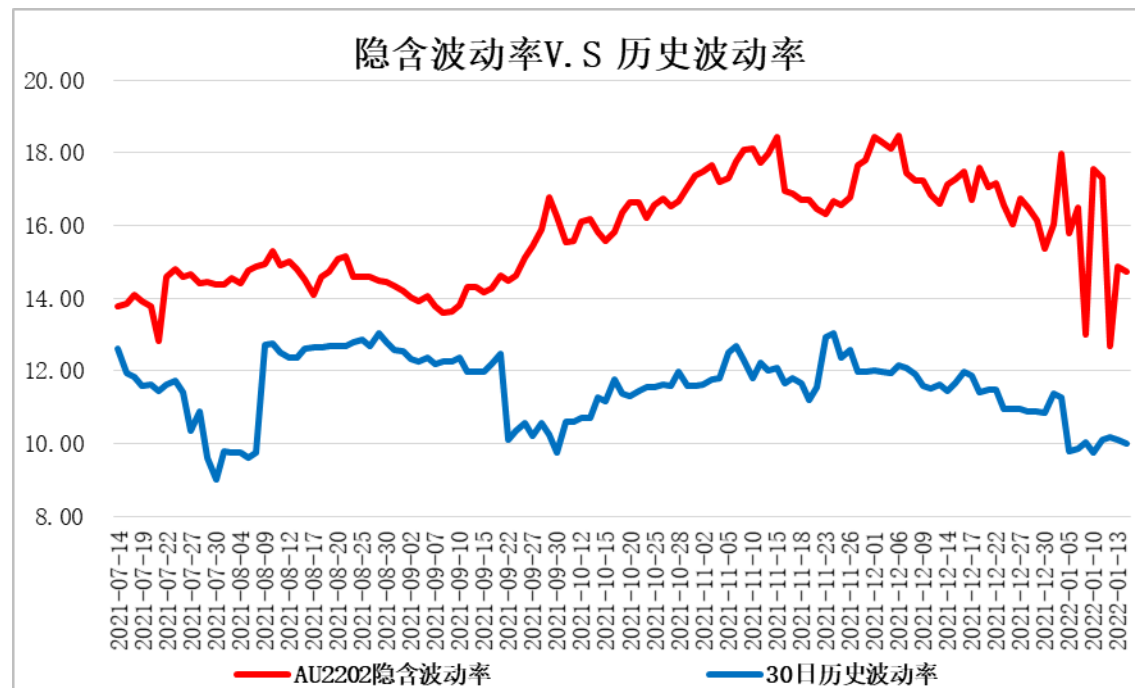
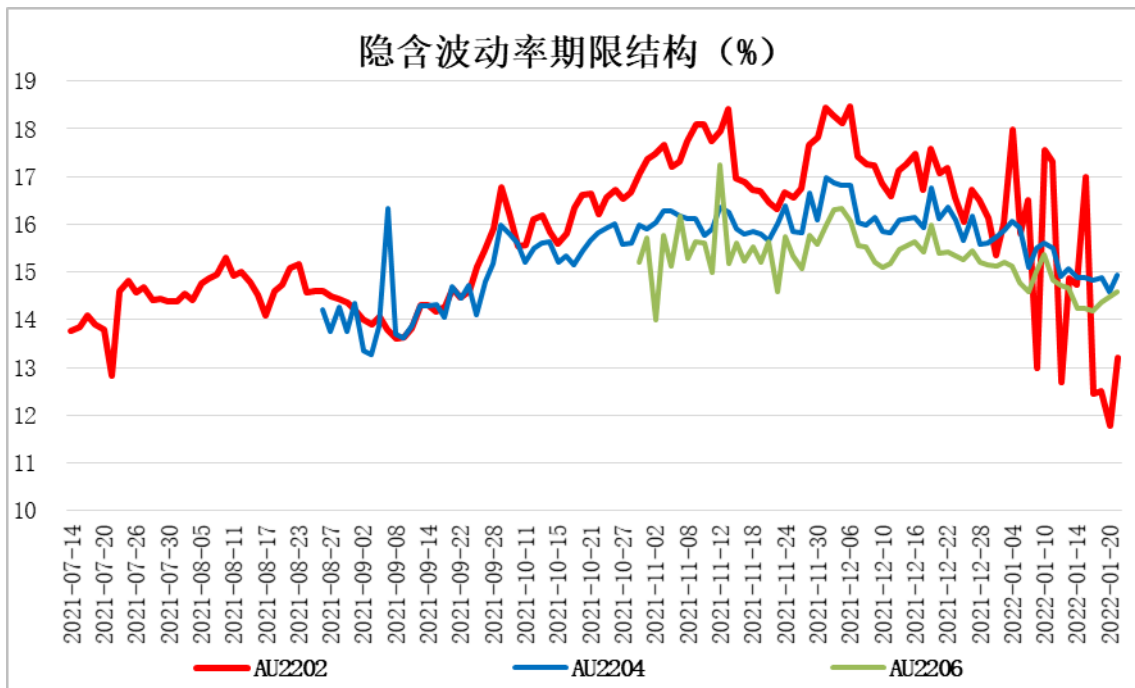
- 黄金主连短期历史波动率继续低位震荡，10日历史波动率最新值9.12%，较前值10.39%再度降低；30HV及90HV环比均略有增加。
- 从波动率锥来看，目前10日历史波动率降至十分位数附近，中长期历史波动率则持续处于十分位数附近。目前短期历史波动率略低于中长期历史波动率，预计节前历史波动率将低位回升。



期权行情回顾

2.2 波动率分析

- 黄金期权隐含波动低位震荡，AU2204隐波率最新值14.94%，环比前值14.89%基本持平，AU2206隐波率环比小幅增加。
- 从隐含波动率与历史波动率的走势对比来看，AU2202隐含波动率维持震荡，30日历史波动率略有增加，二者差距继续保持。



期权策略推荐

3 期权策略推荐

- 上周COMEX黄金震荡走高，因通胀担忧和俄乌地缘政治风险提升了黄金的避险吸引力，COMEX金价最高触及1848.5美元/盎司，尽管美联储3月份加息50个基点的预期和2022年加息4次的预期升温，美元上周强势上涨，但金价周线仍上涨1.03%，为连续第二周上涨，收报1836.1美元/盎司。鉴于金价初步站稳在1830附近关键阻力上方，而且美国10年国债收益率承压于2%关口阻力，黄金后市有望继续震荡走高。此外美国上周初请失业金人数跃升至三个月最高，可能是因为冬季新冠感染潮扰乱商业活动，这或将限制美国本月的就业增长。美国10年期国债收益率一度升至1.9%，为2020年2月以来新高，但后两个交易日大幅回落，收报1.758%，周线收跌1.46%。
- 黄金期权隐含波动低位震荡，AU2204隐波率最新值14.94%，环比前值14.89%基本持平，AU2206隐波率环比小幅增加；如果1月份的美联储利率决议不是特别鹰派，或者有打压美债收益率的措辞，则金价可能会获得进一步上涨机会。建议投资者短线可买入看涨期权，稳健者构建牛市价差组合。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为美尔雅期货研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构



公司总部：湖北省武汉市江汉区新华路218号
400-700-0068

华北地区

- 济南营业部
济南市历下区趵突泉北路1号开元广场A416
电话：0531-86085909
- 石家庄营业部
石家庄市中山西路83号东购广场东方大厦写字楼9楼0927室
电话：0311-89103825
- 北京朝外营业部
北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心C座1006室
电话：010-65389967
- 安徽分公司
合肥市蜀山区梅山路安徽国际金融中心2502-03室
电话：0551-66199580

华中地区

- 汉口营业部
湖北省武汉市江汉北路8号金茂大楼展厅四楼
电话：027-85804810
- 武昌营业部
武汉市武昌区中南路7号中商广场写字楼B座1709
电话：027-87300866
- 黄石营业部
黄石市颐阳路41号名门世界7楼（黄石金花大酒店旁）
电话：0714-6309781
- 荆州营业部
荆州市北京西路508号万达广场写字楼SOHO B栋8楼815室
电话：0716-8512605

- 宜昌营业部
宜昌市伍家岗区沿江大道130号御峰写字楼1-1-2202、2203、2204室
电话：0717-6464516
- 十堰营业部
十堰市人民北路68号大都会广场21楼
电话：0719-8662689 8663190
- 襄阳营业部
襄阳市高新区长虹路9号万达广场写字楼1幢8层A-801室
电话：0710—3472966

华南地区

- 福州营业部
福州市鼓楼区东水路55号地质勘查中心大楼2层
电话：0591-28308777

公司总部及分支机构



公司总部：湖北省武汉市江汉区新华路218号
400-700-0068

- 泉州营业部
泉州市浦西万达广场甲A写字楼4110室
电话：0595-22589182
- 广州营业部
广州市荔湾区黄沙大道144号大冶有色大厦1008室
电话：020-83888366
- 南昌营业部
南昌市青山湖区洪都北大道299号高能金域名都12栋14层
电话：0791-85239616
- 深圳营业部
深圳市福田区福田街道深南大道与彩田路交界西南星河世纪大厦A栋1702
电话：0755 - 83203580

华东地区

- 上海源深路营业部
上海浦东新区源深路1088号平安财富大厦1806室
电话：021-51758111
- 常州营业部
常州市新北区高新科技园3号楼B座302室
联系电话：0519-81290686
- 杭州营业部
杭州市上城区长生路58号西湖国贸401室
电话：0571-89978782
- 杭州古玉路营业部
杭州市西湖区玉古路173号中田大厦21层D座
电话：0571-86623280

- 上海陆家嘴东路营业部
上海浦东新区陆家嘴东路161号招商局大厦1204室
电话：15026938653
- 富阳营业部
杭州市富阳区江滨西大道10号1301-6室
电话：13567133673
- 成都营业部
成都高新区吉泰五路88号香年广场T2栋31层2、3号
电话：028-65785466
- 南京营业部
南京市玄武区珠江路88号新世界中心A座1515A
电话：025-83191151



谢谢观看



公司地址：湖北省武汉市江汉区新华路218号

销售热线：15172542213（江经理）

公司网站：www.mfc.com.cn

产业研究中心：公众号mqdyjhello