

五矿期货金属期权日报

期权研究

2021年11月26日 星期五

【市场概要】

【基本面信息】

铜：产业层面，昨日LME库存增加375至82600吨，注销仓单占比降至23.8%，Cash/3M升水60美元/吨。国内方面，昨日上海地区现货升水下调至140元/吨，持货商出货致使升水报价跌幅较大，下游买盘随着盘面走高受抑制严重。进出口方面，昨日国内现货进口亏损扩至300元/吨左右，洋山铜溢价继续回落。废铜方面，昨日国内精废价差扩至2040元/吨，废铜替代优势提高。

铝：SMM现货A00铝报19300-19340元/吨，均价19320元/吨，较上一交易日涨200元。沪铝仓单日增2980吨，现为213796吨；LME铝仓单减少4475吨，现为919225吨。双控政策影响下电解铝产能持续受限，原铝日产量连续6个月表现下降，但10月原铝产量环比有所上升，月度产量结束五连跌，部分电力缓解地区有一定概率复产，但短期内难以大规模释放。周四国内SMM公布国内铝库存为101.7万吨，较上周下降2.1万吨，整体需求有所恢复。

锌：LME库存减少0.26万吨，至16.5万吨；钢联口径周四国内社库增加0.4万吨，至12.3万吨，现货市场变化不大，贸易商出货积极，下游按需采购为主，沪市升水20-30元/吨，广东贴水10-15元/吨，天津升水150元/吨。海外冶炼厂减产和持续下滑的库存为锌价提供支撑，我们对三季度海外锌矿产量进行调整，因多种原因三季度海外锌矿未能实现增产，环比较二季度减少4万吨，预计整个下半年海外锌矿较上半年几无增量，关注国内库存走势。

黄金：comex黄金跌0.02%，报1788.3美元/盎司，comex白银涨0.15%，报23.59美元/盎司；10年期美债收益率涨0.5个基点，报1.643，美元指数跌0.06%，报96.79。

铁矿石：铁矿石现货方面，京唐港进口铁矿全天气格涨跌互现。市场交投情绪一般，成交较差。PB粉670涨1，金布巴粉565跌4，超特粉428跌3，混合粉525涨5。本周钢联数据显示钢材产量下降，去库有所提速，表需增加，钢厂复产预期尚未反映到数据上。

【期权分析及操作建议】

(1) 铜期权

沪铜上周低位反弹回升后不断太空高开报收阳线，突破两周以来的高点，昨日大幅上涨而夜盘冲高回落报收大阴线，跌幅1.08%报收于71130，期权隐含波动率下降0.60%报收于22.62%，持仓量PCR报收于0.84。操作建议，空仓规避风险。

(2) 铝期权

沪铝反弹上升震荡上行，触碰前期高点受阻回落，跌幅0.28%报收19375，期权隐含波动率下降2.30%至24.18%，持仓量PCR报收于0.73。操作建议，持有卖出看涨期权组合策略，获取时间价值，若市场行情反弹一个行权价，则逐渐平仓离场，如AL2201，S_AL2201C19500，S_AL2201C19600和S_AL2201C19700，S_AL2201C19800。

(3) 锌期权

沪锌上周低位反弹回暖上升后连续报收阳线，本周大举上涨站上20日均线和60日均线后，连续三天在高位震荡，跌幅0.72%报收23595，期权隐含波动率下降4.12%至27.80%，持仓量PCR报收于0.68。操作建议，空仓规避风险。

(4) 黄金期权

沪金上周高位回落后连续报收大阴线后，持续大幅下挫，而后低位弱勢盘整，跌幅0.10%报收369.58；期权隐含波动率下降0.04%至16.59%；期权持仓量PCR报收于0.83。操作建议，空仓规避风险。

(5) 铁矿石期权

铁矿石上周低位反弹后连续四天报收大阳线，站上20日均线上有60日均线压力，昨日冲高回落，夜盘大幅下跌，跌幅6.08%报收579.00；期权隐含波动率上升2.05%至61.12%，持仓量PCR报收于0.52。操作建议，空仓规避风险。

卢品先
投资经理
0755-23375252
lupx@wkjyqh.com
从业资格号
F3047321
投资咨询号
Z0015541

【市场行情】

期权品种	标的合约	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量(万)	成交额(亿)
CU	CU2201	71,130.00	-780.00	-1.08	12.08	434.44
AL	AL2201	19,375.00	-55.00	-0.28	39.36	382.49
ZN	ZN2201	23,595.00	-170.00	-0.72	18.56	220.53
AU	AU2202	369.58	-0.36	-0.10	10.46	387.02
I	I2201	579.00	-37.50	-6.08	69.98	431.68

数据来源: wind资讯, 五矿期货期权事业部

【主力期货合成期权】

期权标的合约	平值期权	权利金C	权利金P	合成价格	涨跌	涨跌幅(%)	升贴水	剩余天数	到期日
CU2201	71,000	2,216.00	1,268.00	71,948	704.00	0.99	818.00	22	2021-12-27
AL2201	19,400	634.00	481.00	19,553	239.00	1.24	178.00	22	2021-12-27
ZN2201	23,600	727.00	589.00	23,738	45.00	0.19	143.00	22	2021-12-27
AU2202	368	10.34	7.34	371	-0.36	-0.10	1.42	42	2022-01-25
I2201	580	45.00	12.70	612	-4.70	-0.76	33.30	8	2021-12-07

数据来源: wind资讯, 五矿期货期权事业部

注: 平值是以主力月合约call与put权利金相减最小为基准; 平值合成期权升贴水=(平值+call权利金-pu权利金)-标的价格

【主力期权合约隐含波动率】

期权标的合约	IMP-C	IMP-P	IMP-T	变化	MA20	UP	LOW
CU2201	21.74	24.27	22.62	-0.60	26.79	29.44	24.15
AL2201	24.06	24.43	24.18	-2.30	33.84	38.40	29.29
ZN2201	30.41	24.04	27.80	-4.12	32.09	35.64	28.54
AU2202	17.63	14.95	16.59	-0.04	19.76	21.59	17.93
I2201	61.77	60.02	61.12	2.05	59.03	65.04	53.02

数据来源: wind资讯, 五矿期货期权事业部

【主力期权合约持仓量PCR】

期权标的合约	量-Call	量-Put	量-PCR	变化	持仓-Call	持仓-Put	持仓-PCR	变化
CU2201	11,699	6,162	0.53	-0.32	10,134	8,477	0.84	-0.03
AL2201	10,904	5,376	0.49	-0.14	17,299	12,698	0.73	-0.03
ZN2201	4,469	3,103	0.69	0.24	8,427	5,756	0.68	0.08
AU2202	3,341	2,122	0.64	-0.18	5,655	4,708	0.83	-0.08
I2201	106,906	66,132	0.62	0.04	200,276	104,656	0.52	0.03

数据来源: wind资讯, 五矿期货期权事业部

【标的价量关系】

图1: 铜主力合约走势图

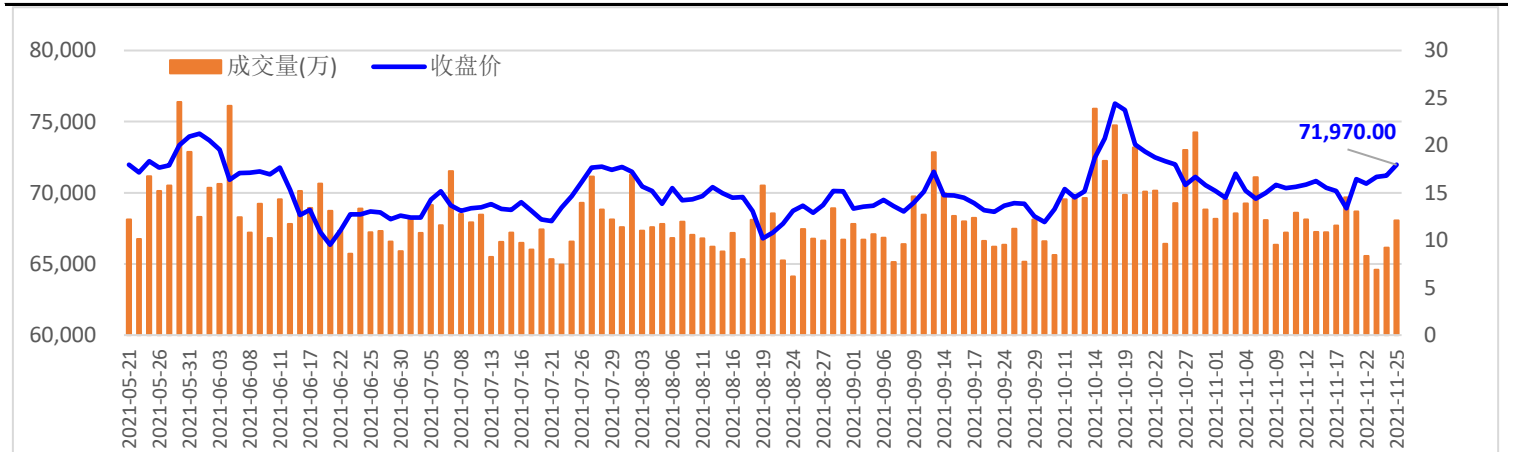


图2: 铝主力合约走势图

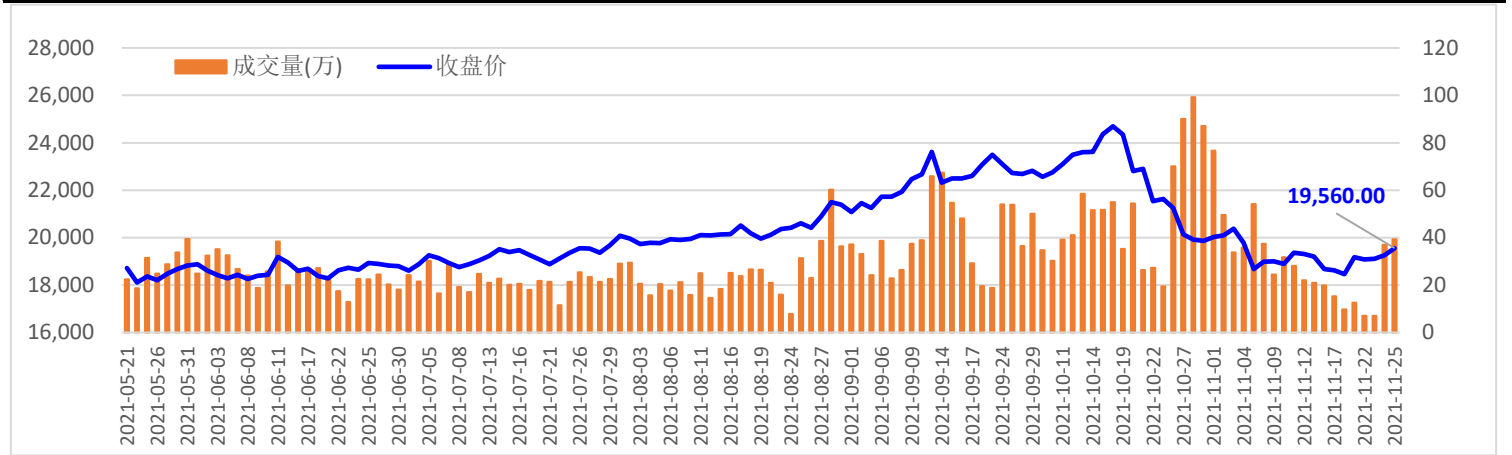


图3: 锌主力合约走势图

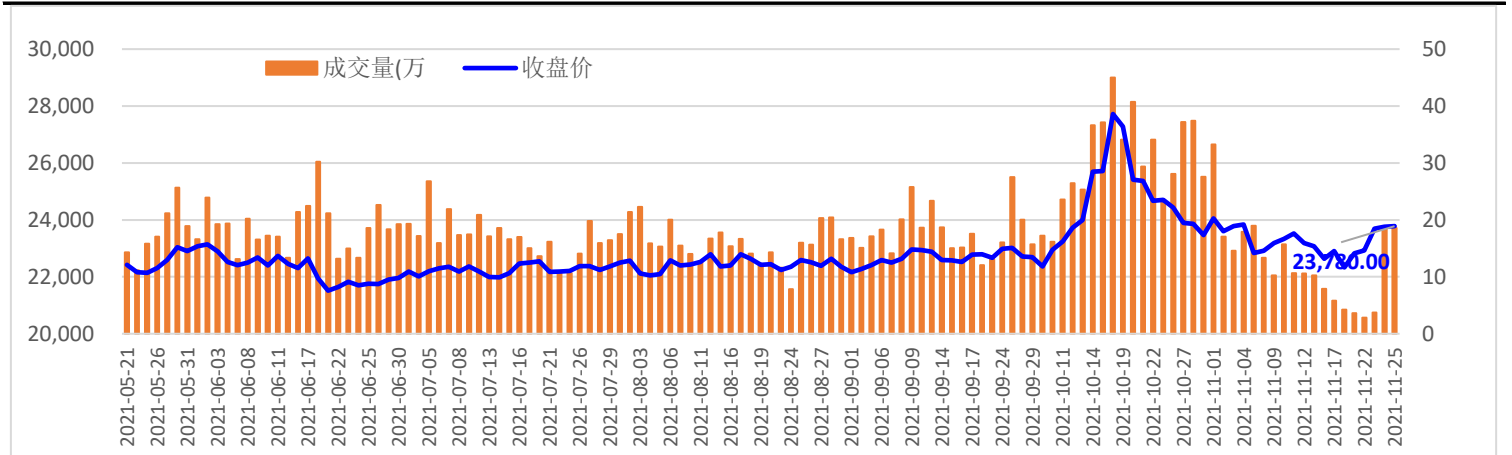


图4: 黄金主力合约走势图

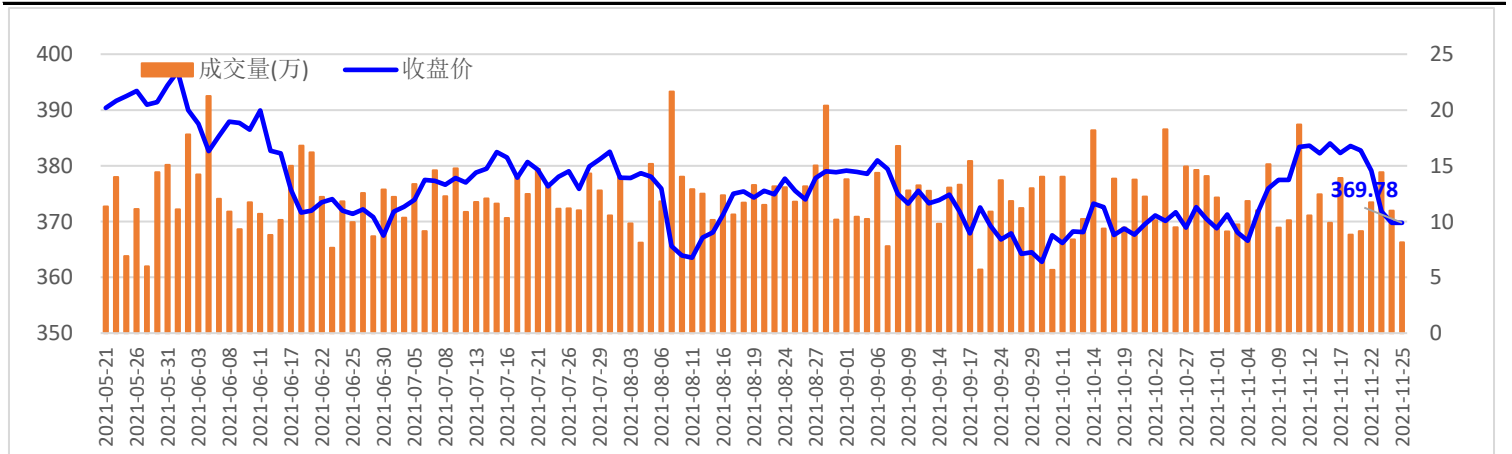
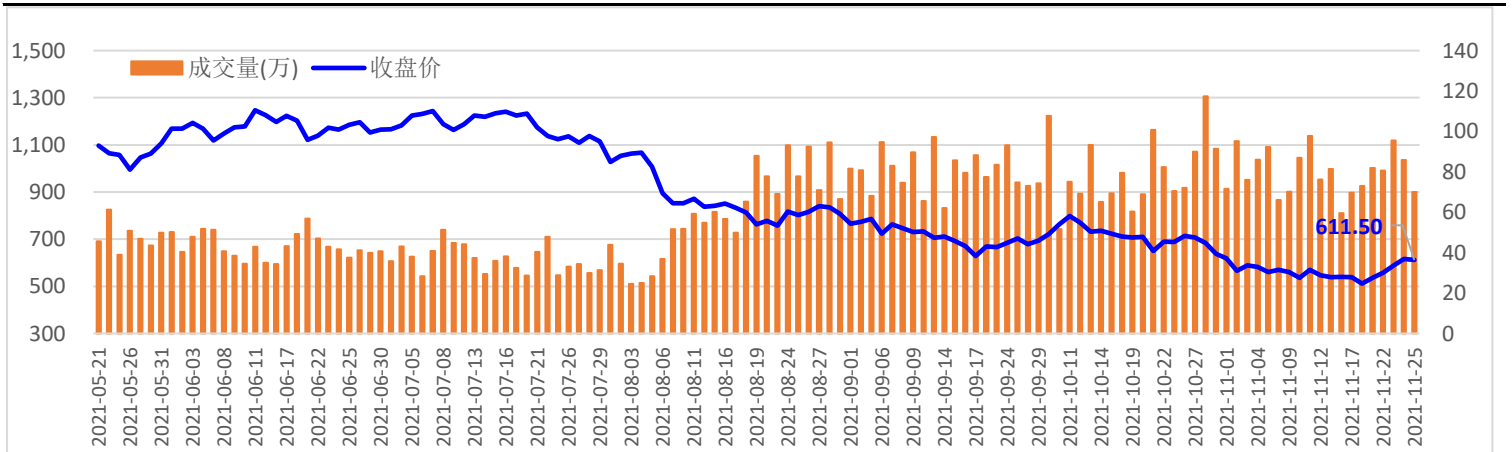
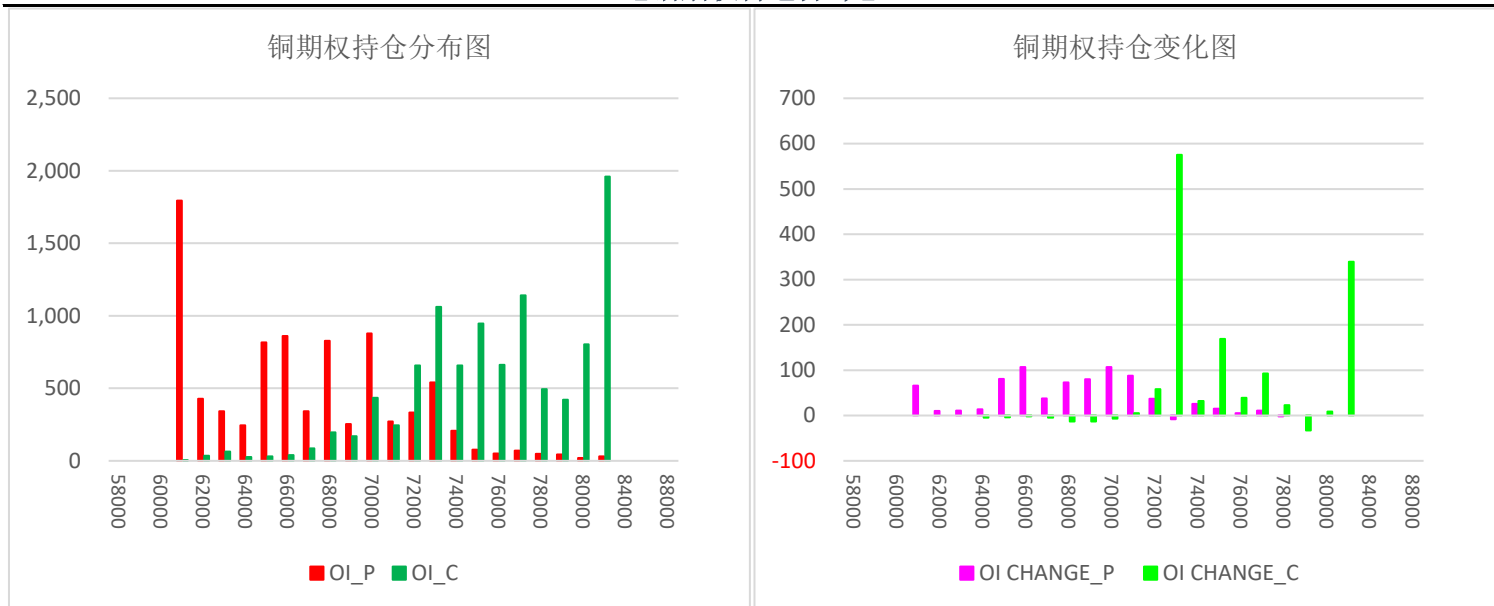


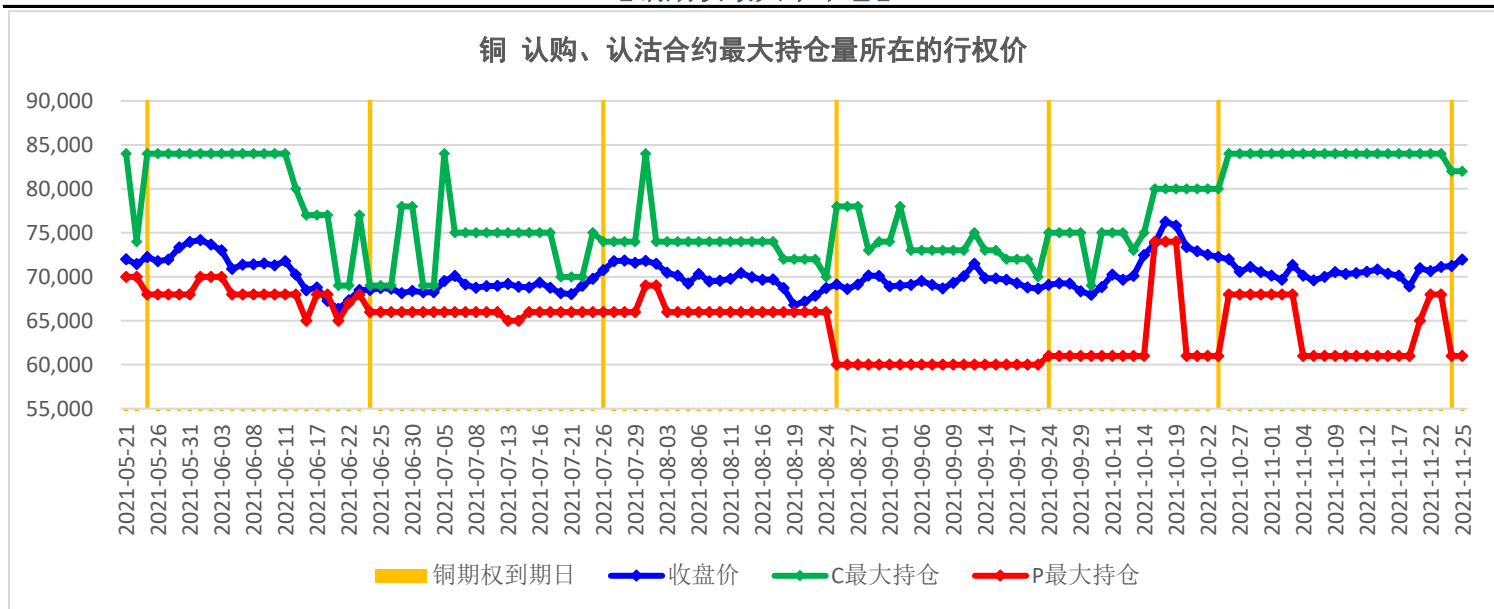
图5: 铁矿石主力合约走势图



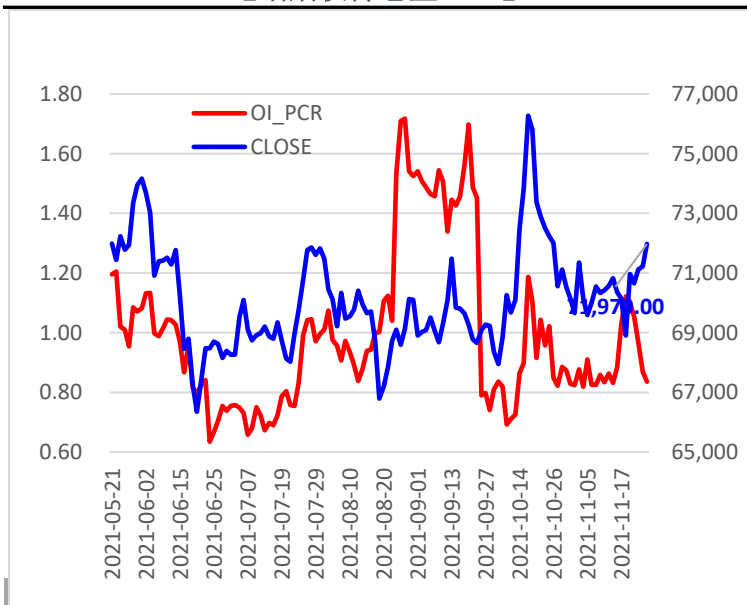
【铜期权持仓分布】



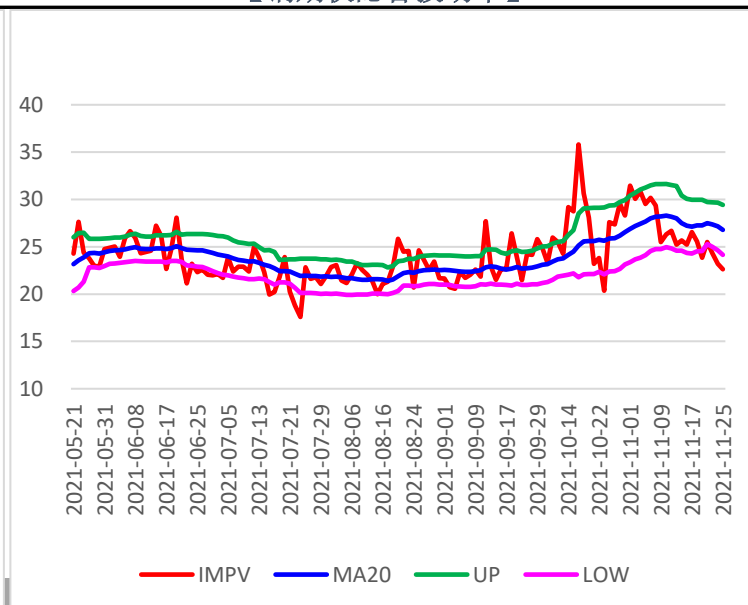
【铜期权最大未平仓】



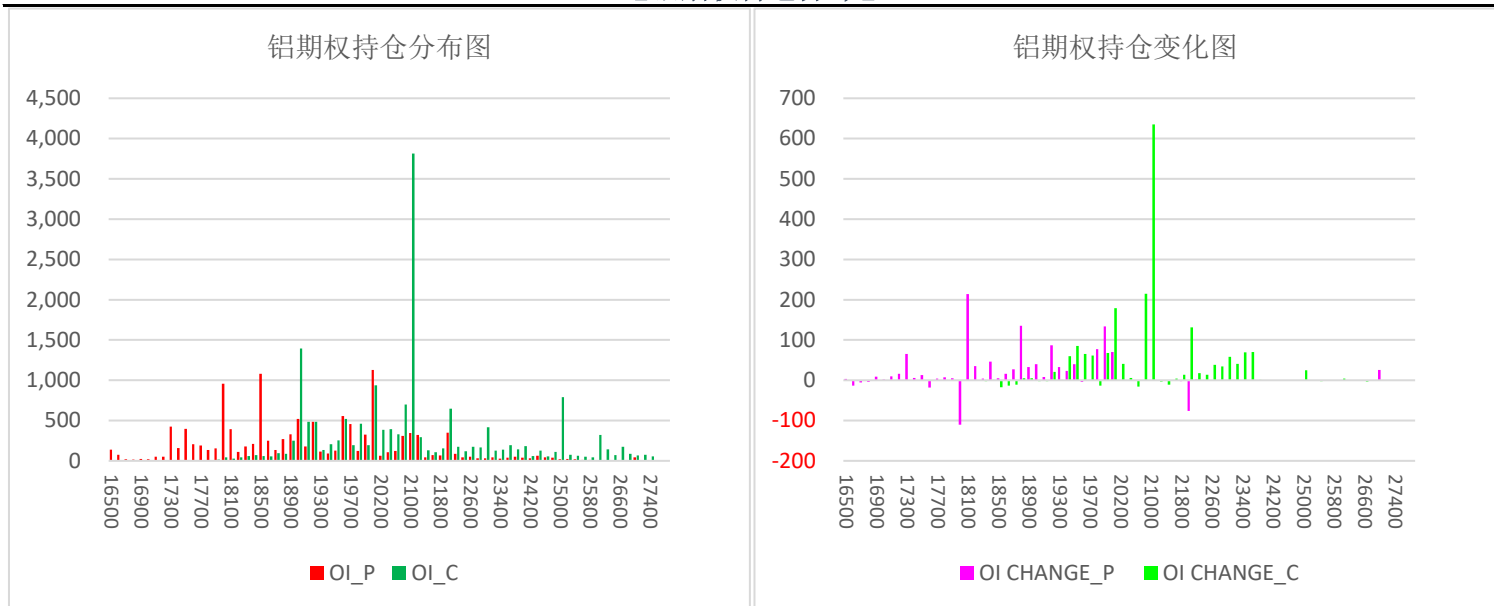
【铜期权持仓量PCR】



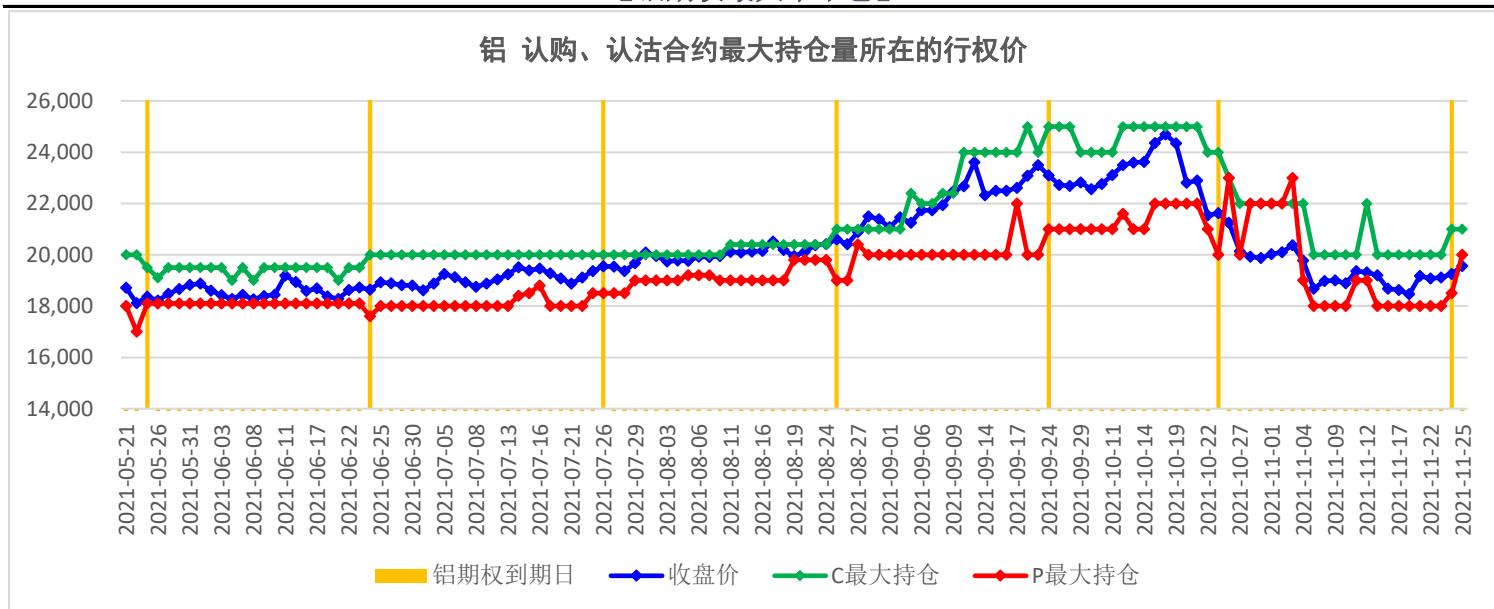
【铜期权隐含波动率】



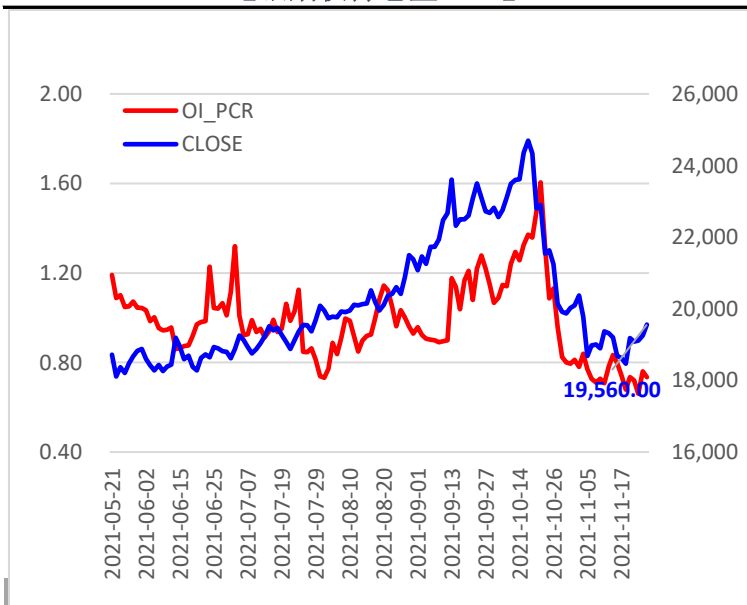
【铝期权持仓分布】



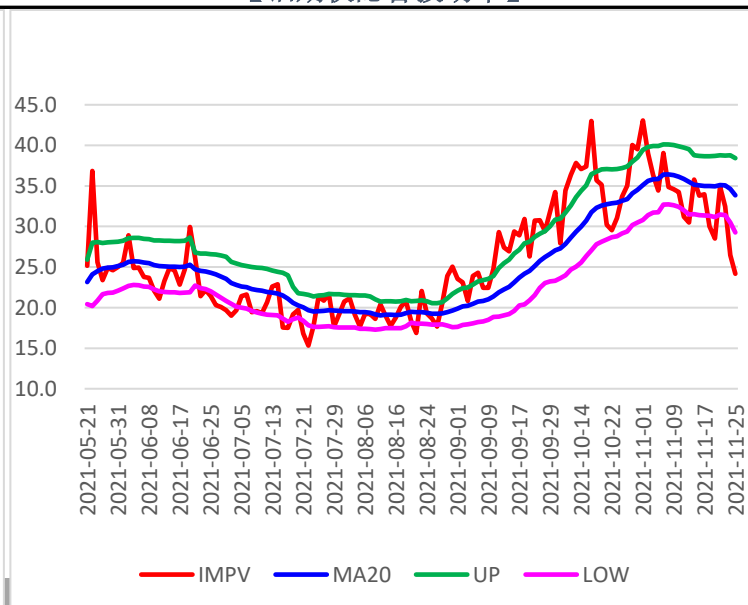
【铝期权最大未平仓】



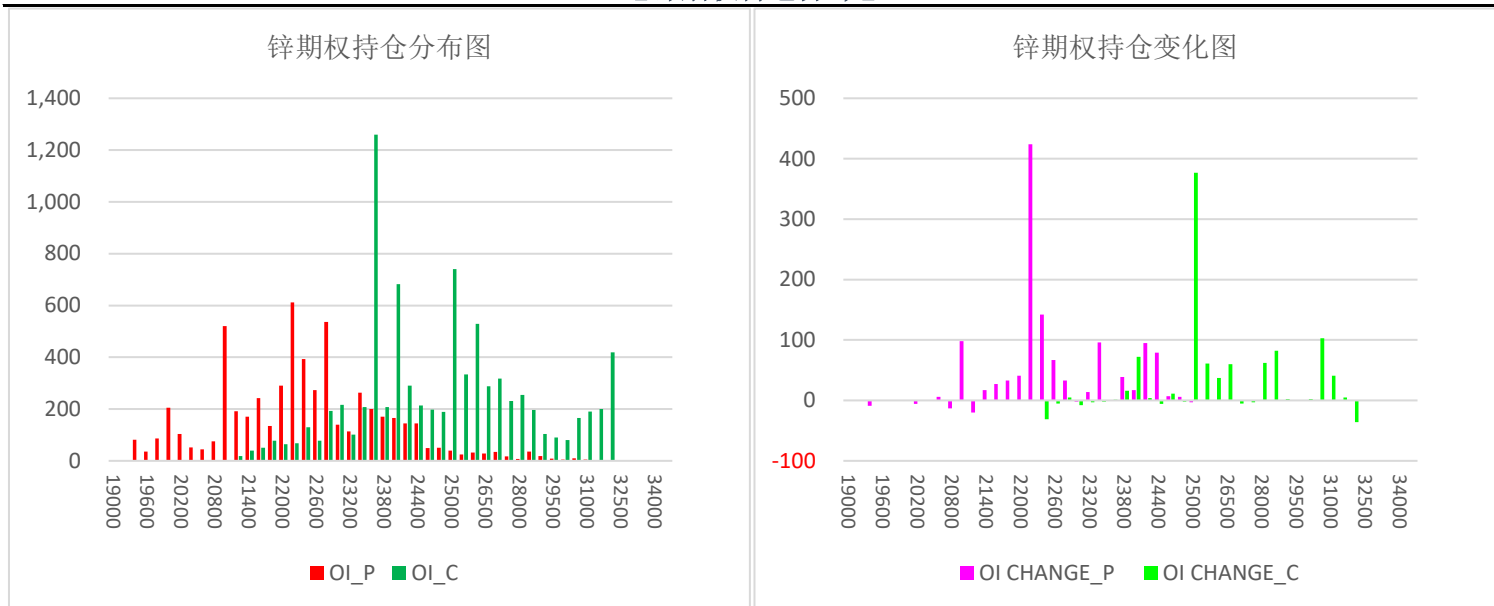
【铝期权持仓量PCR】



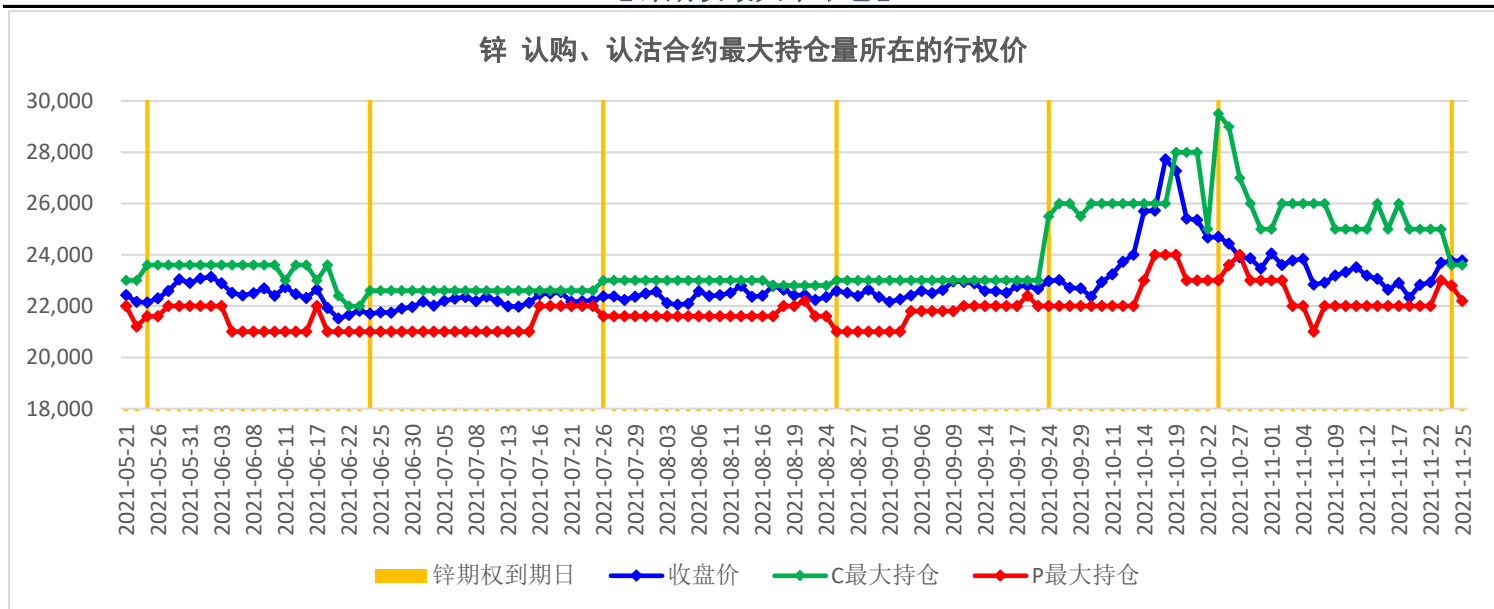
【铝期权隐含波动率】



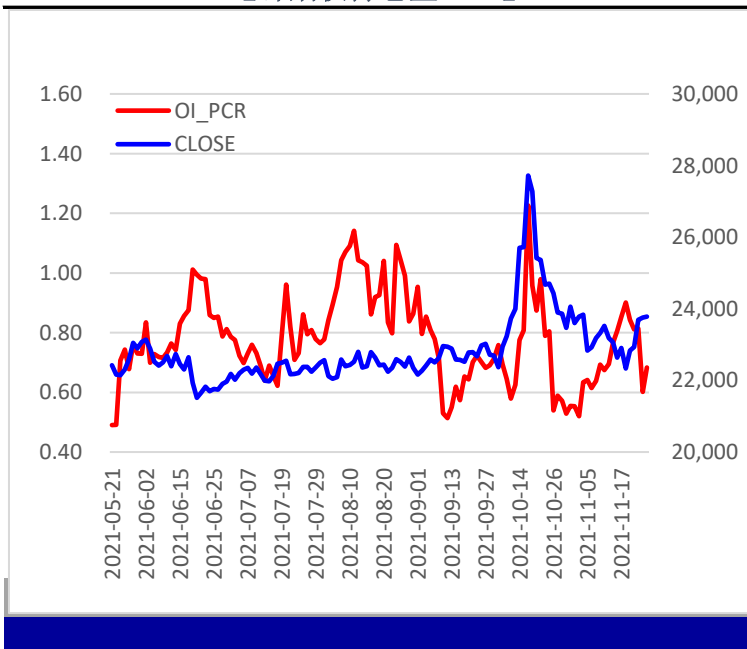
【锌期权持仓分布】



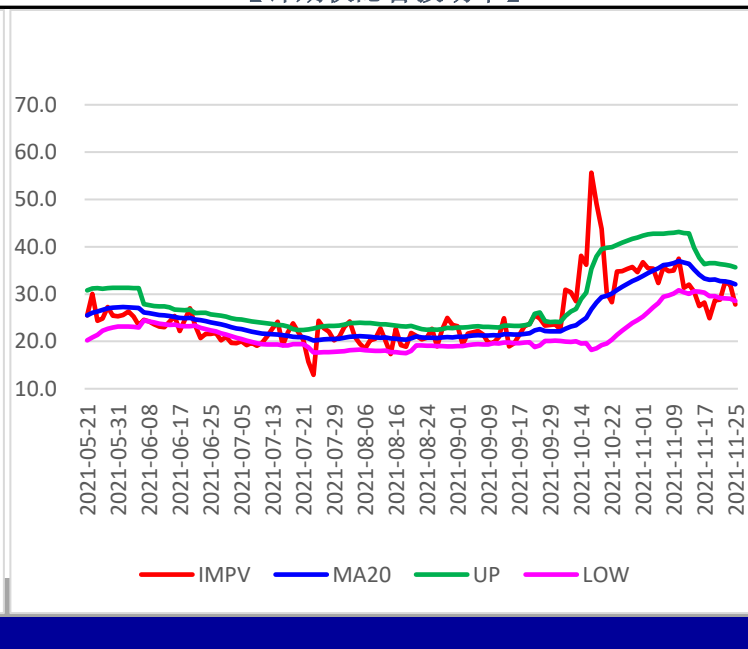
【锌期权最大未平仓】



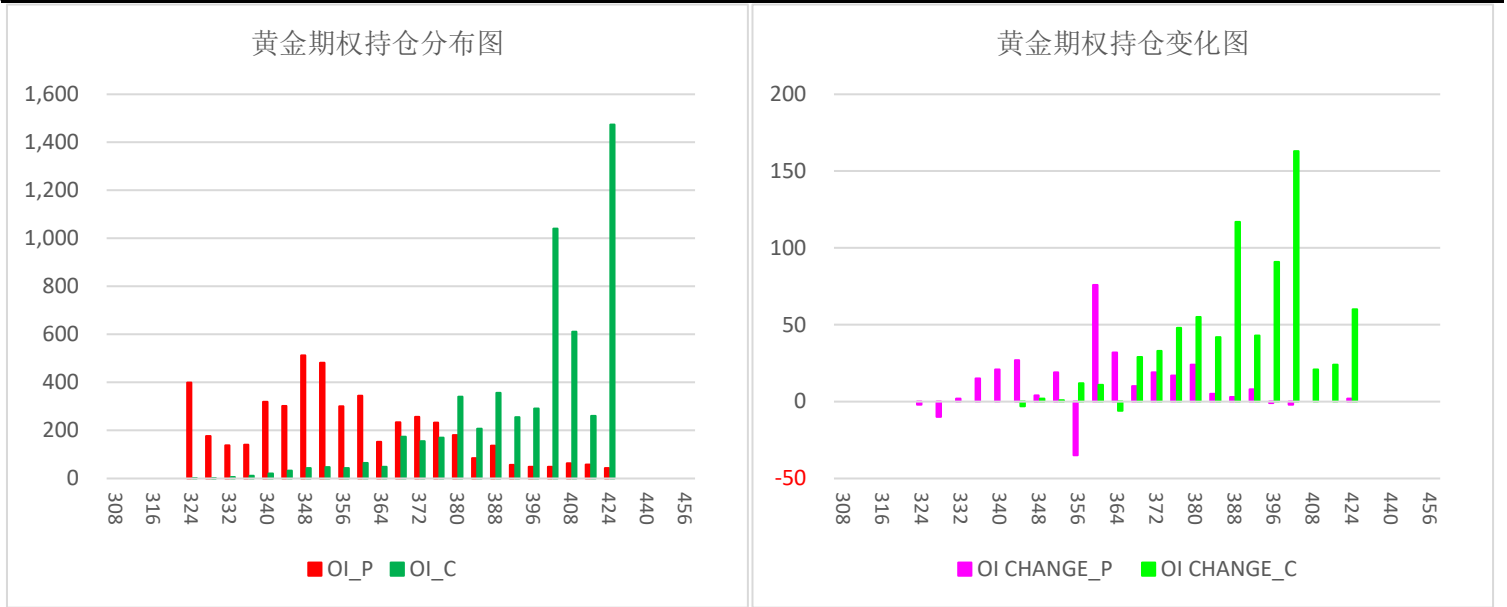
【锌期权持仓量PCR】



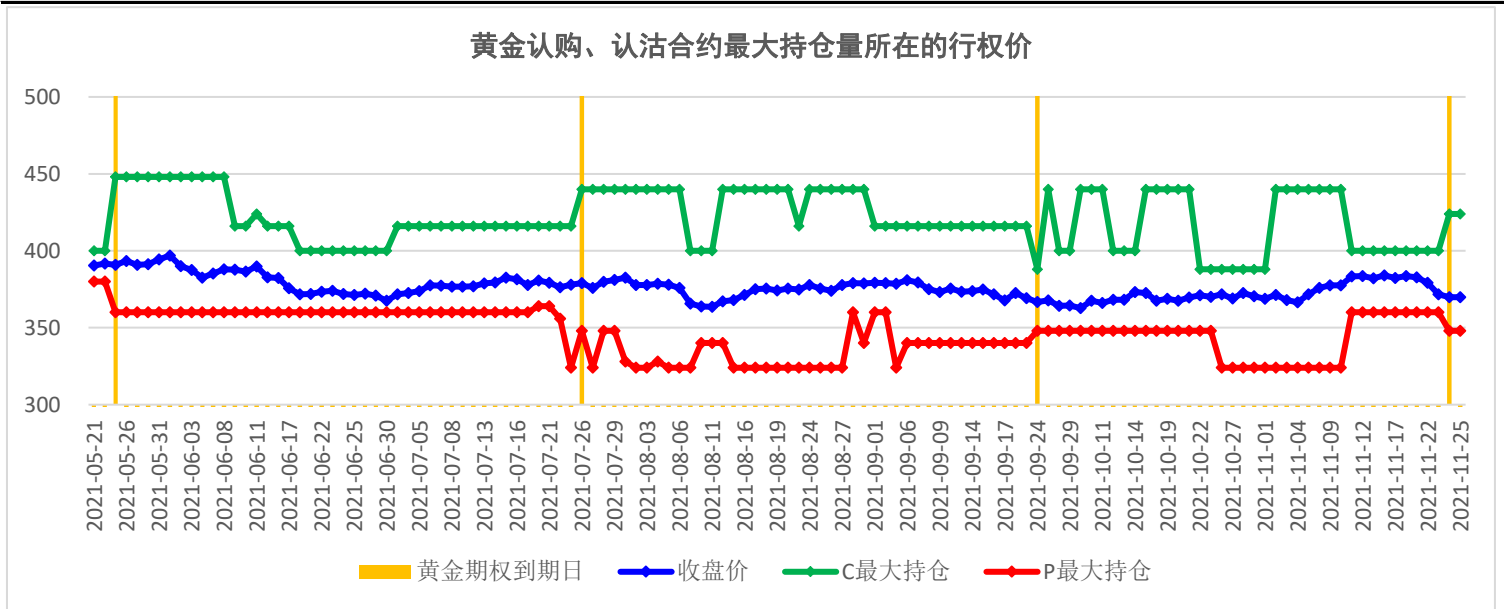
【锌期权隐含波动率】



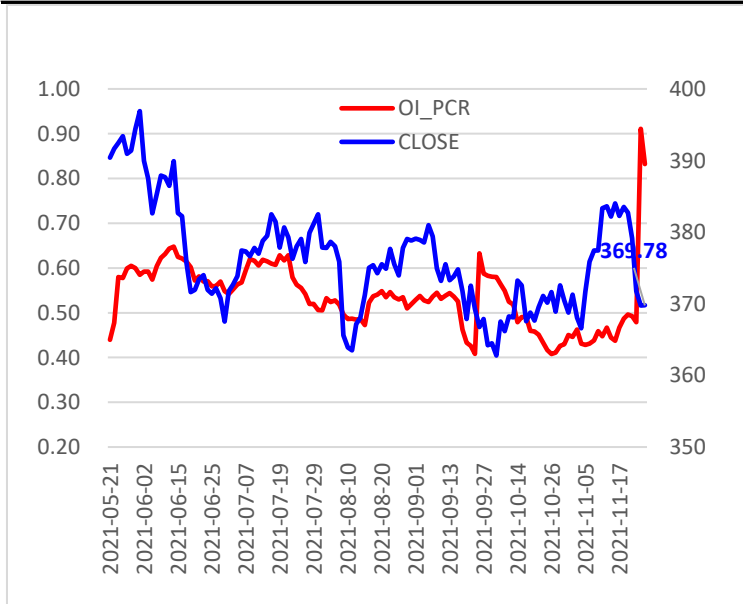
【黄金期权持仓分布】



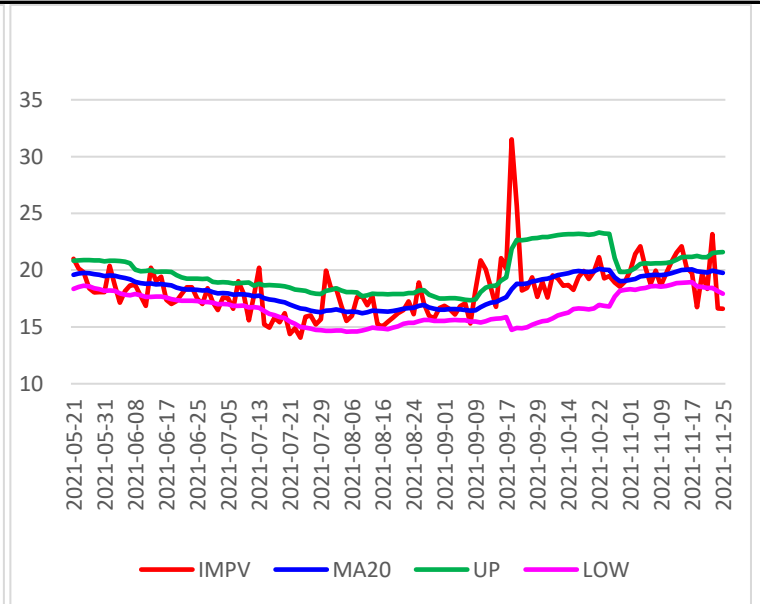
【黄金期权最大未平仓】



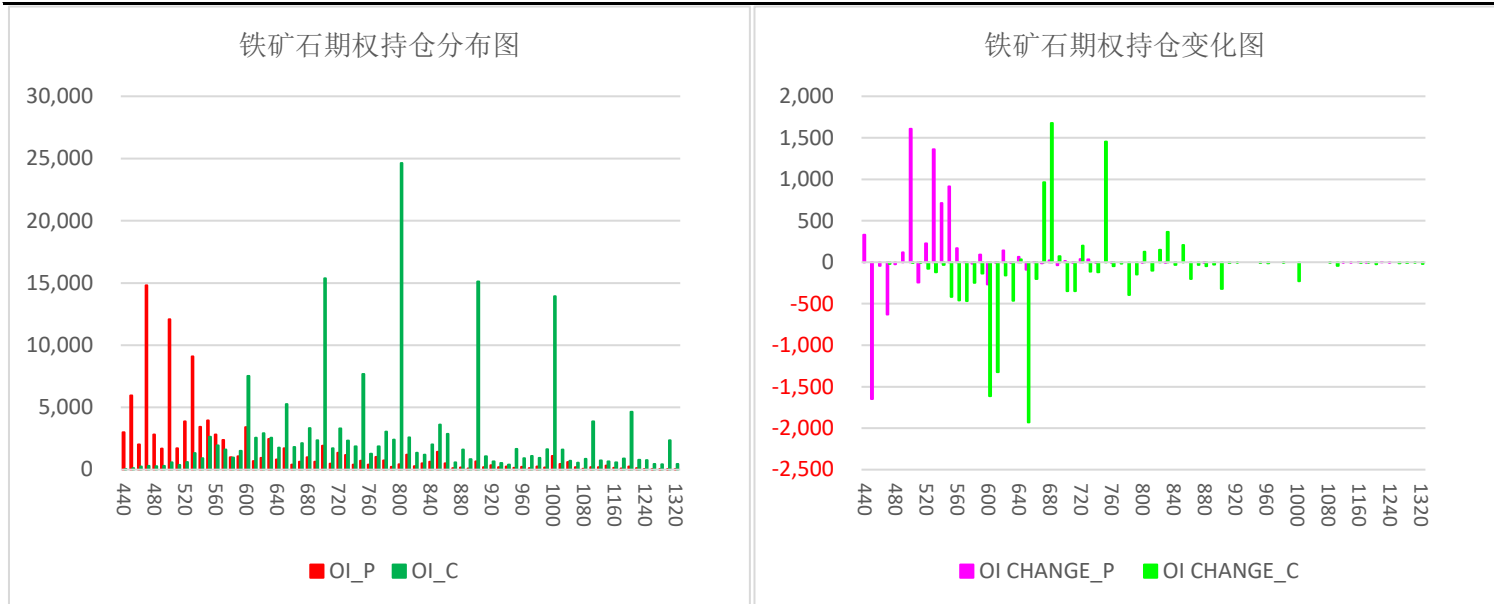
【黄金期权持仓量PCR】



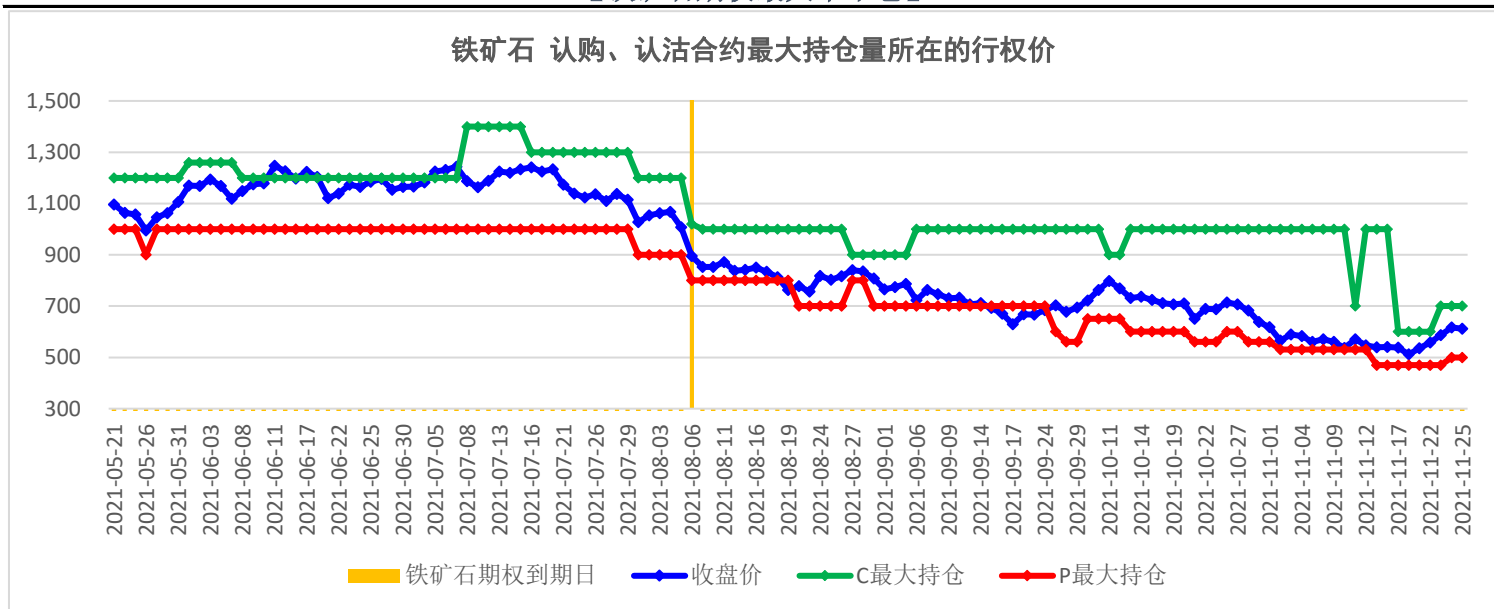
【黄金期权隐含波动率】



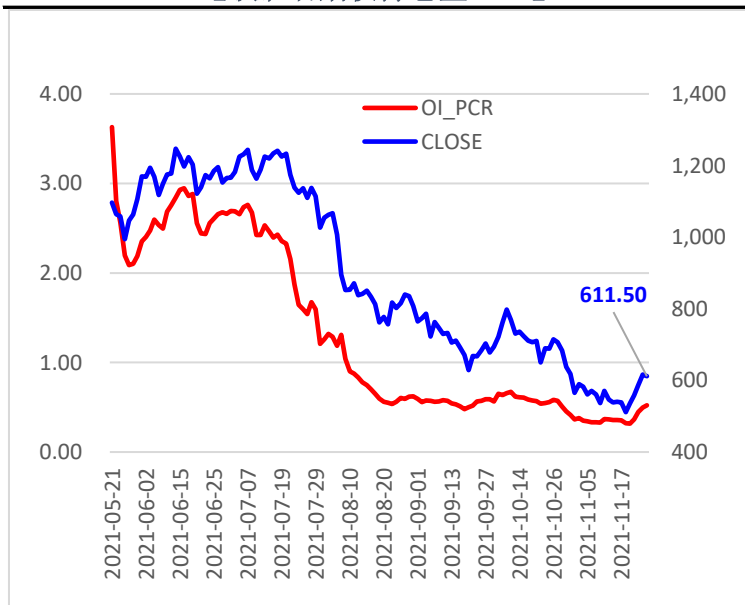
【铁矿石期权持仓分布】



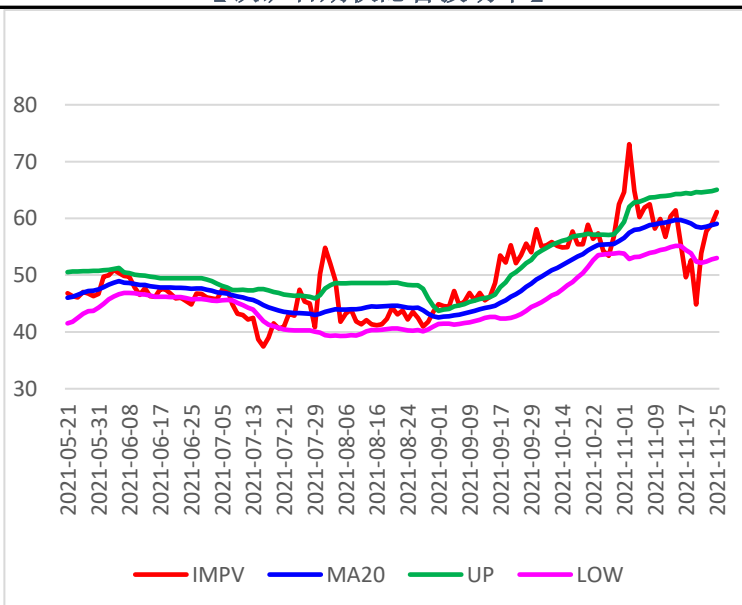
【铁矿石期权最大未平仓】



【铁矿石期权持仓量PCR】



【铁矿石期权隐含波动率】



免责声明

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未顾及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

五矿期货分支机构

<p>深圳总部 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦（13-16层） 电话：400-888-5398</p>	<p>北京分公司 北京市海淀区首都体育馆南路6号3号楼12层1253室、1254室 电话：010-68332068</p>
<p>成都分公司 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205、1206 电话：028-86131072</p>	<p>青岛分公司 青岛市东海西路35号太平洋中心3号楼4层 电话：0532-85714428</p>
<p>上海分公司 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903室 电话：021-68405325</p>	<p>大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金融中心A座大连期货大厦2001号 电话：0411-84800452</p>
<p>深圳营业部 深圳市福田区莲花街道福新社区益田路6009号新世界商务中心2702、2701A 电话：0755-83752310</p>	<p>北京营业部 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185055</p>
<p>广州营业部 广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦2401房自编05-06单元 电话：020-29117582</p>	<p>天津营业部 天津市滨海新区高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-87381925</p>
<p>宁波中山西路营业部 浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼12-2室 电话：0574-87330527</p>	<p>重庆营业部 重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心11-1 电话：023-67078086</p>
<p>郑州营业部 郑州市未来路69号未来大厦16层1612号 电话：0371-65619030</p>	<p>南通营业部 江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室 电话：0513-81026105</p>
<p>杭州民心路营业部 浙江省杭州市江干区万银大厦1408室 电话：0571-81969926</p>	<p>台州爱华路营业部 浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A 电话：0576-89811512</p>
<p>济南营业部 山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室 电话：0531-83192265</p>	<p>昆明营业部 云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室 电话：0871-63338532</p>
<p>西安营业部 陕西省西安市新城區纬什街新科路1号楼一层 电话：029-83213387</p>	<p>湛江营业部 湛江开发区乐山东路35号银隆广场A1210室 电话：0759-2201026</p>
<p>唐山营业部 河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层2104号 电话：0315-5936395</p>	