

能源化工期权日报

期权研究

2024年2月21日 星期三

卢品先
投研经理
0755-23375252
lupx@wkqh.cn
从业资格号
F3047321
交易咨询号
Z0015541

常俊萍
期权研究员
changjp@wkqh.cn
从业资格号
F03117406

【基本面信息】

橡胶：库存方面，截至2月08日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为43.13万吨，较上期减少0.32万吨，降幅0.74%。天然橡胶青岛保税区区内库存为13.08万吨，较上期减少了0.54万吨，降幅3.97%。青岛56.21（-0.87）万吨。青岛和交易所库存89.35（0.03）万吨。

甲醇：港口库存难以大幅累计，基差仍将维持偏强走势。需求端港口MT0装置回归，需求预计有所改善。传统需求维持偏弱走势，关注节后变化情况。总体来看，国内甲醇基本面在进口紧张下有所好转，近端预计仍将维持偏强走势。

PVC：PVC节前开工维持高位，社库及工厂均大幅累库。虽非一体化厂家利润亏损较大，但电石紧张的情况缓解后，外采电石的装置负荷回升，后续电石法检修偏少。

PP：周度库存方面，生产企业库存41.31万吨，环比去库3.31万吨，贸易商库存9.28万吨，环比去库1.4万吨，港口库存5.66万吨，环比去库0.21万吨。

【期权分析及策略建议】

（1）橡胶期权

标的行情：橡胶延续弱势偏空头，节后超跌反弹，上方有前期高点压力，整体表现为弱势偏空头市场行情走势形态，跌幅0.20%报收于13535。

期权分析：期权隐含波动率报收于23.46%（-0.30%），上轨道附近小幅波动；持仓量PCR维持较低水平报收于0.43；

策略建议：构建卖出偏空头的宽跨式期权策略，获取方向性收益和时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓delta保持负数，若市场行情快速波动至损益平衡点，则逐渐平仓离场，如RU2405期权，S_RU2405P13250@10和S_RU2405C13500@10，S_RU2405C13750@10，S_RU2405P14000@10。

（2）甲醇期权

标的行情：甲醇近一个月低位反弹回升温和上涨，两周以来高位震荡后延续多头趋势上行，而后高位震荡连续回落，整体表现为市场行情中期趋势方向向上短期走弱下方有支撑的行情走势形态，跌幅0.97%报收于2457。

期权分析：甲醇期权隐含波动率小幅波动报收于20.82%（-0.99%），围绕历史平均数水平波动；持仓量PCR报收于1.80，维持较高位置水平，表现为偏多头市场。

策略建议：构建卖出偏多头的宽跨式期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，根据市场行情变化，动态地调整持仓，使得持仓保持正数，若市场急速大涨或大跌，则逐渐平仓离场，如MA2405期权，S_MA2405P2425@10，S_MA2405P2450@10和S_MA2405C2475@10，S_MA2405C2500@10。

（3）PTA期权

标的行情：PTA经过前期的持续下降后，节前超得反弹回暖上升，节后延续上涨趋势，而前期有高点压力，市场行情表现为上方有压力的短期区间波动，跌幅0.57%报收于5908。

期权分析：PTA期权隐含波动率持续下降至历史中位数偏下水平报收于16.41%（-1.18%）；持仓量PCR报收于1.06，整体表现为市场偏中性震荡。

策略建议：构建卖出偏多头的宽跨式期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓delta保持正数，若市场行情快速波动至损益平衡点，则逐渐平仓离场，如TA2405期权，S_TA2405P5800@10，S_TA2405P5900@10和S_TA2405C6000@10，S_TA2405C6100@10。

（4）塑料期权

标的行情：塑料（L2405）中期趋势表现为宽幅矩形区间大幅震荡，短期趋势表现为偏弱势且上方有前期高点压力，跌幅0.98%报收于8122。

期权分析：塑料期权隐含波动率报收于12.86%（-0.19%），轨道线收窄宽幅震荡；持仓量PCR报收于1.18，维持在1.00以上，市场情绪整体偏多。

策略建议：构建卖出偏中性的宽跨式期权组合策略，获取时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓delta保持中性，若市场行情快速波动至损益平衡点，则逐渐平仓离场，如L2405期权，S_L2405-P-8000@10，S_L2405-P-8100@10和S_L2405-C-8300@10，S_L2405-C-8200@10。

（5）PVC期权

标的行情：PVC中期趋势延续近三个月以来的空头下行震荡回落，短期反弹上升受阻回落，延续弱势偏空头市场行情走势形态，跌幅0.12%报收于5811。

期权分析：PVC期权隐含波动率报收于19.42%（-0.00%），围绕历史平均数水平窄幅波动；持仓量PCR报收于0.42，维持在0.50以下的较低位置水平，市场情绪偏弱。

策略建议：构建卖出偏空头的宽跨式期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓delta保持负数，若市场行情快速波动至损益平衡点，则逐渐平仓离场，如V2405期权，S_V2405-P-5700@10，S_V2405-P-5800@10和S_V2405-C-5900@10，S_V2405-C-5800@10。

【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)
RU	RU2405	13,535.00	-35.00	-0.26	16.41	222.74
MA	MA2405	2,457.00	-24.00	-0.97	86.86	215.47
PTA	TA2405	5,908.00	-34.00	-0.57	67.48	200.48
LPG	PG2404	4,679.00	-20.00	-0.43	3.35	31.49
L	L2405	8,122.00	-80.00	-0.98	24.31	99.70
PP	PP2405	7,362.00	-79.00	-1.06	29.31	109.08
PVC	V2405	5,811.00	-7.00	-0.12	73.51	213.88

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
RU2405	13,500	484.00	425.00	13,559	95.00	0.71	4.00	64	2024-04-24
MA2405	2,450	76.50	66.50	2,460	-44.50	-1.78	0.00	51	2024-04-11
TA2405	5,900	135.00	118.50	5,917	-63.00	-1.05	2.50	51	2024-04-11
PG2404	4,700	97.20	106.60	4,691	32.80	0.70	-2.40	16	2024-03-07
L2405	8,100	162.50	121.50	8,141	-92.50	-1.12	-1.00	49	2024-04-09
PP2405	7,400	121.00	143.50	7,378	-120.50	-1.61	1.50	49	2024-04-09
V2405	5,800	137.00	121.50	5,816	24.50	0.42	-0.50	49	2024-04-09

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
RU2405	24.57	19.17	23.46	-0.30	23.21	24.22	22.20
MA2405	20.65	20.98	20.82	-0.99	22.94	23.92	21.96
TA2405	17.37	15.30	16.41	-1.18	18.85	19.58	18.12
PG2404	24.79	25.62	25.13	-0.90	20.58	21.85	19.30
L2405	13.53	12.35	12.86	-0.19	13.14	15.38	10.89
PP2405	12.62	12.88	12.77	-0.11	21.68	27.99	15.38
V2405	20.54	16.24	19.42	-0.00	18.93	21.89	15.97

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
RU2405	1,041	387	0.37	-0.32	30,290	13,155	0.43	-0.01
MA2405	2,438	2,551	1.05	0.31	61,595	110,737	1.80	0.04
TA2405	1,257	1,072	0.85	0.26	96,349	101,841	1.06	0.03
PG2404	586	362	0.62	-0.14	5,976	5,321	0.89	-0.03
L2405	96	154	1.60	0.83	11,605	13,651	1.18	-0.02
PP2405	69	61	0.89	0.17	10,323	9,492	0.92	0.00
V2405	708	278	0.39	-0.24	98,988	41,430	0.42	-0.02

数据来源：wind资讯，五矿期货期权事业部

图1: 橡胶主力合约走势图

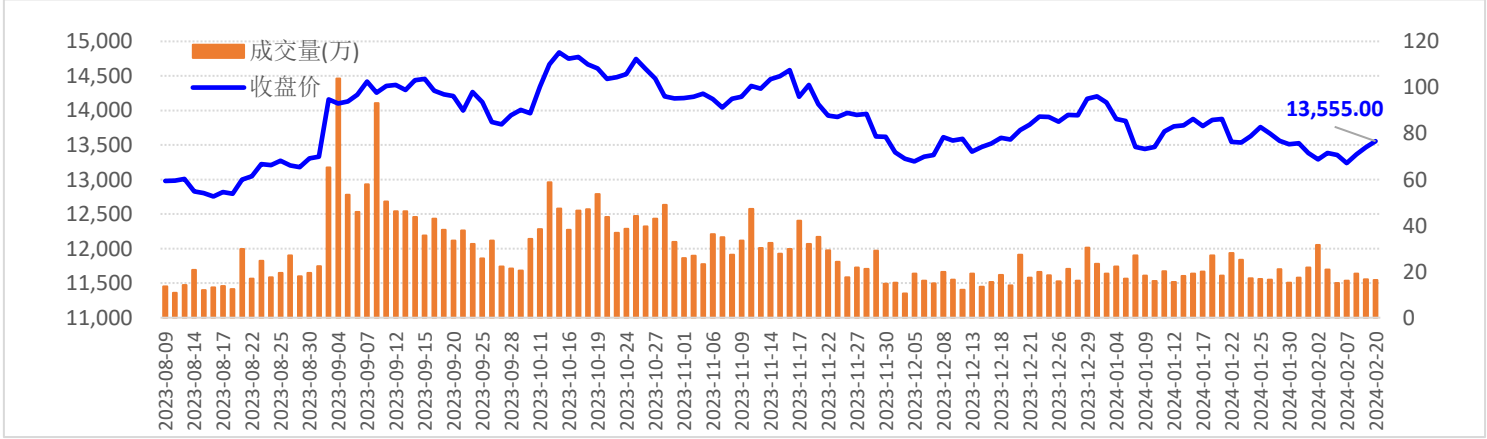


图2: 甲醇主力合约走势图

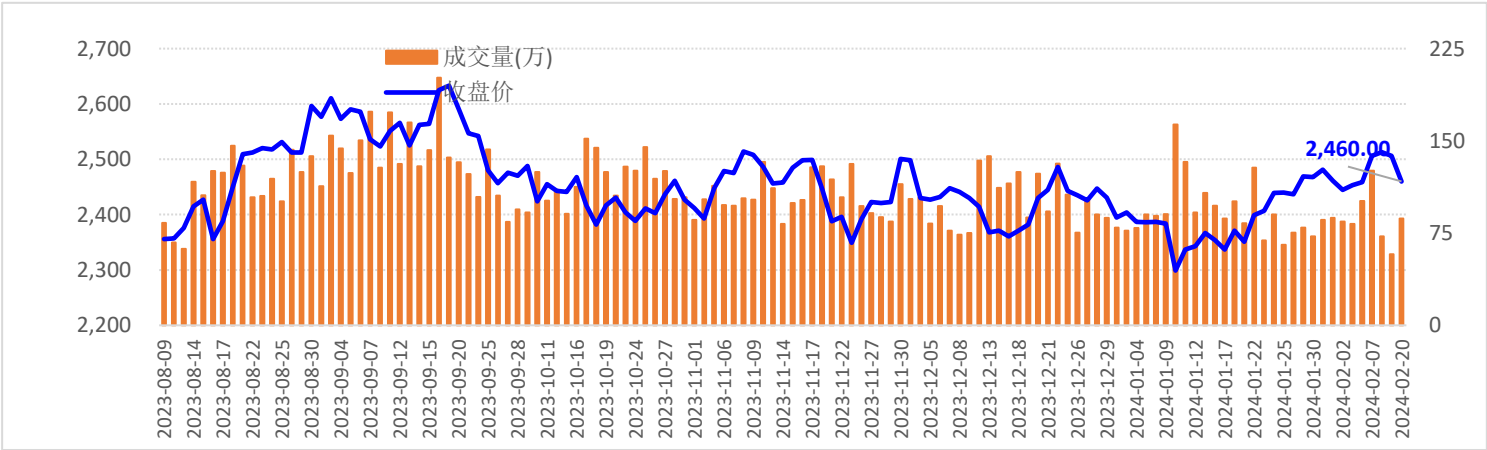


图3 PTA主力合约走势图

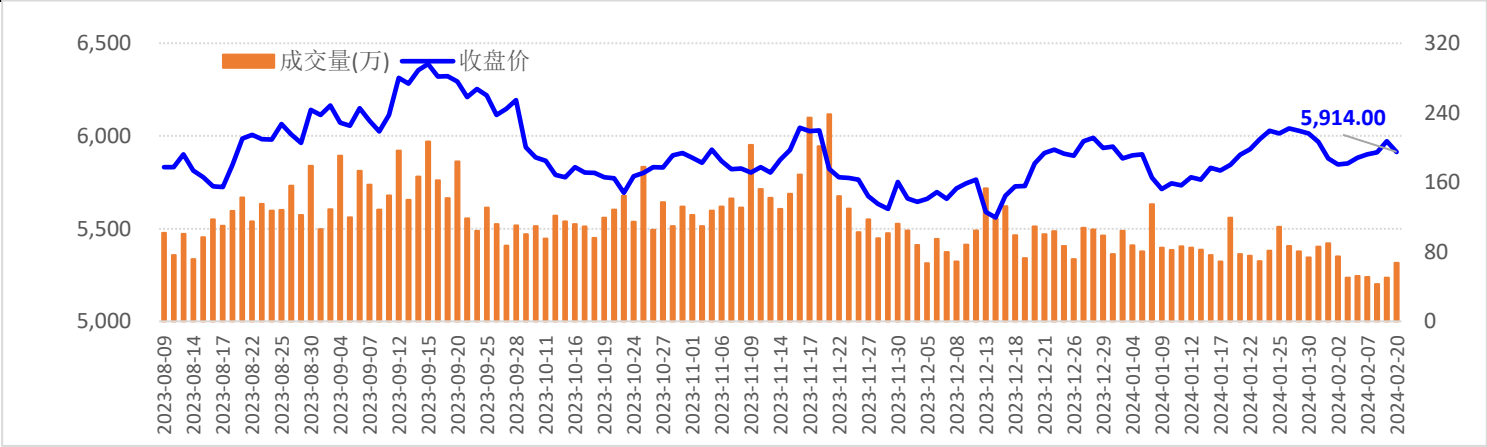


图4: LPG主力合约走势图

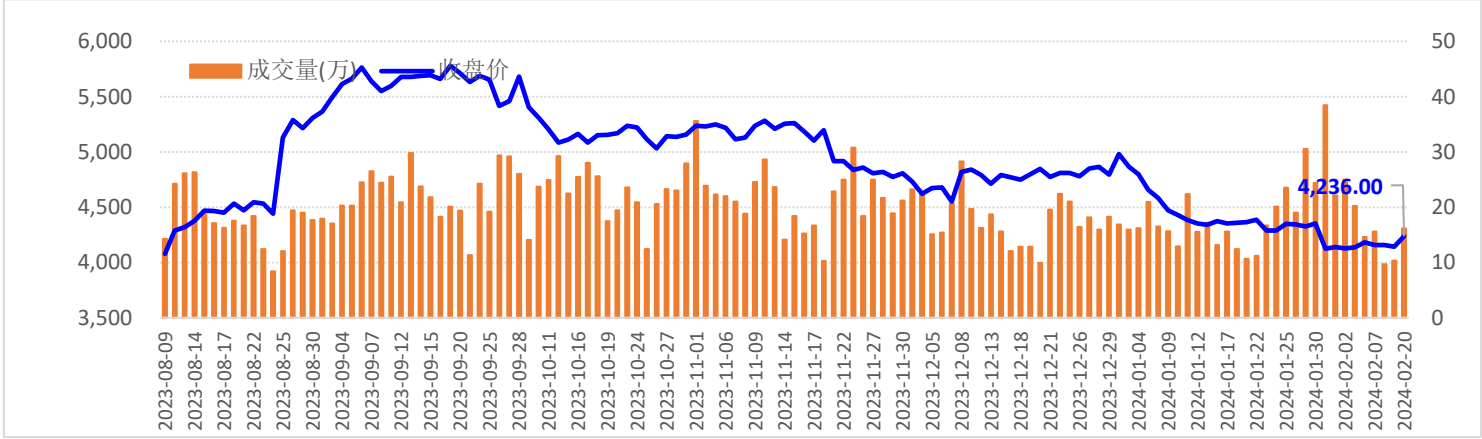


图5: 塑料主力合约走势图

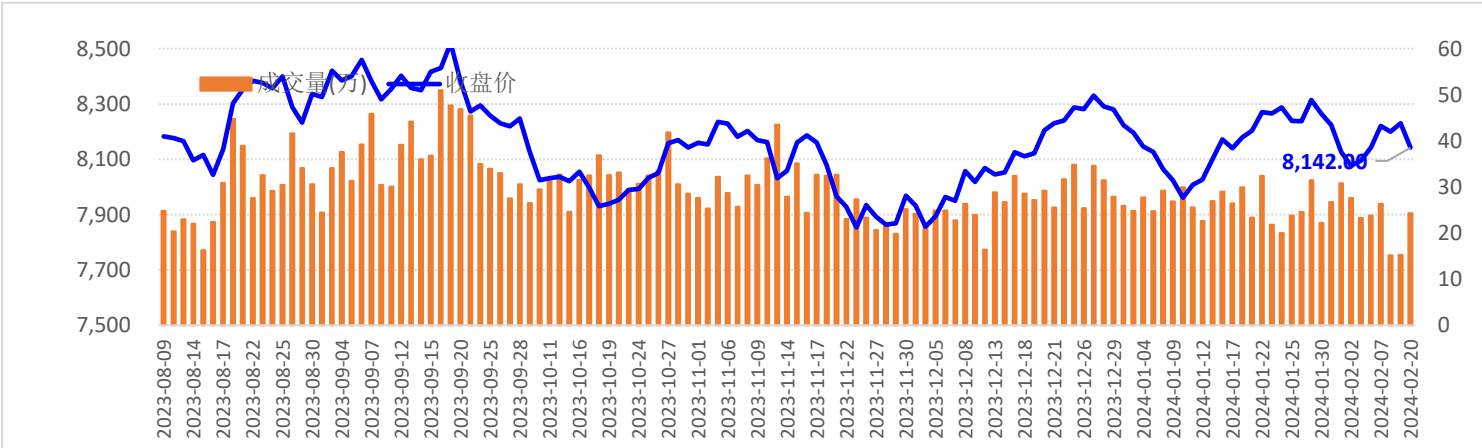


图6 PP主力合约走势图

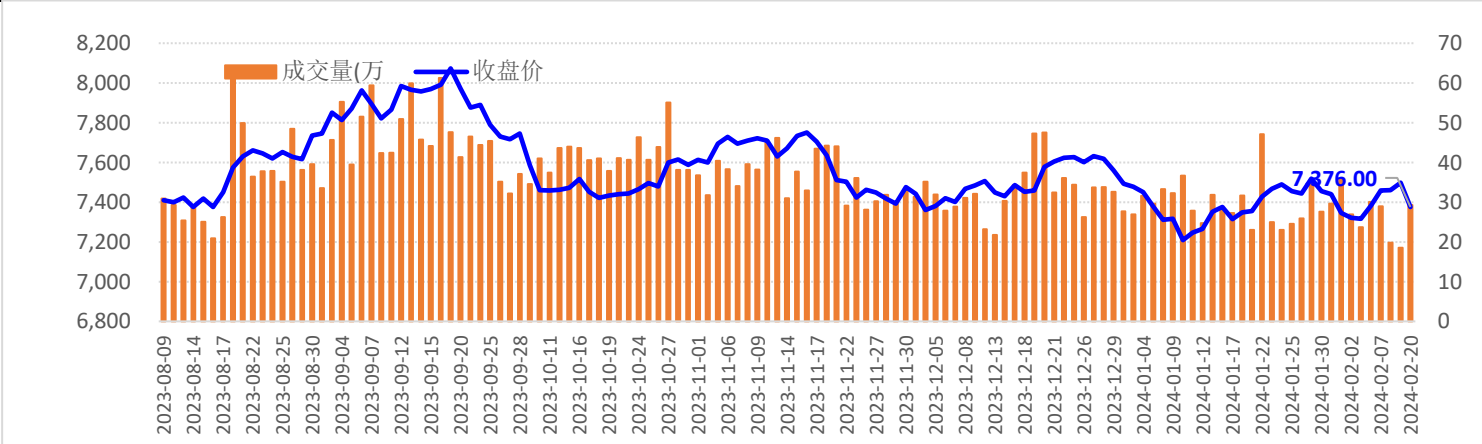
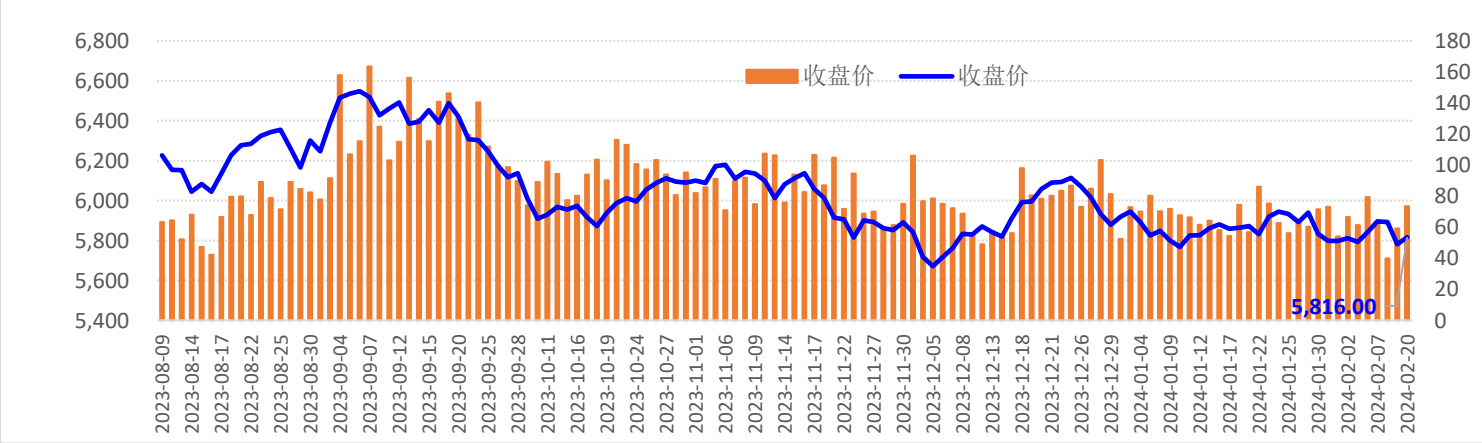
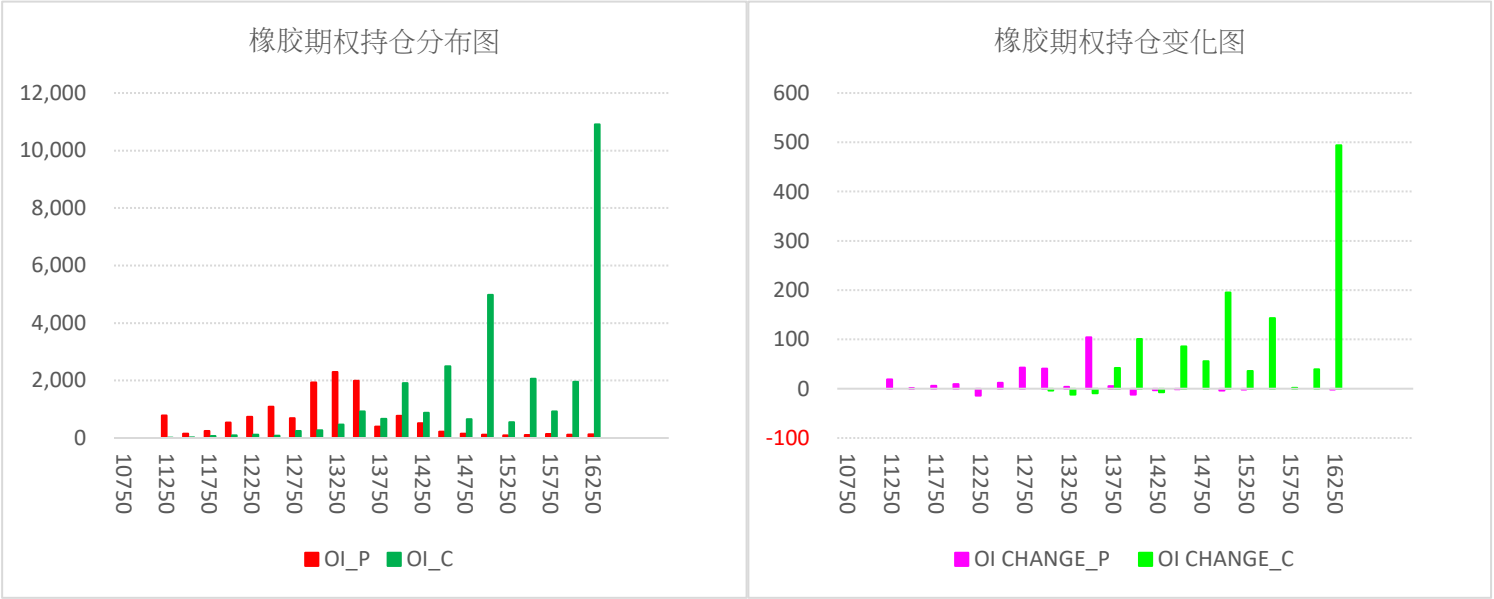


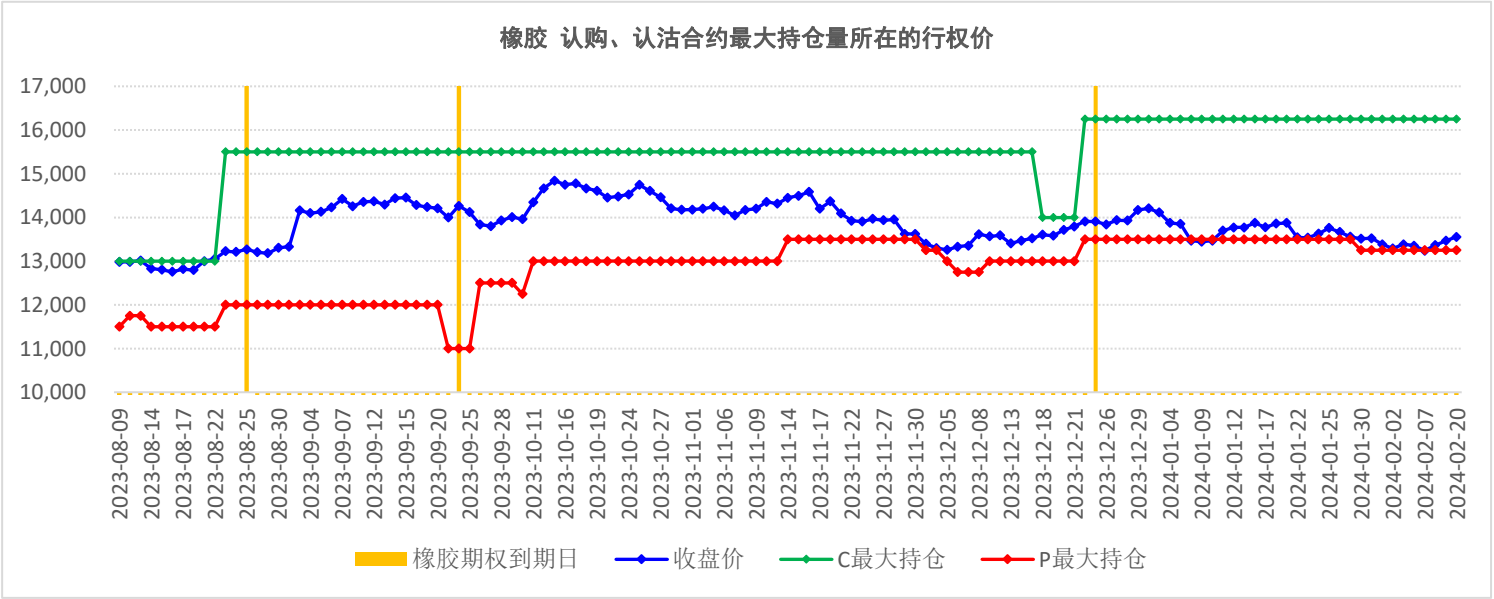
图8: PVC主力合约走势图



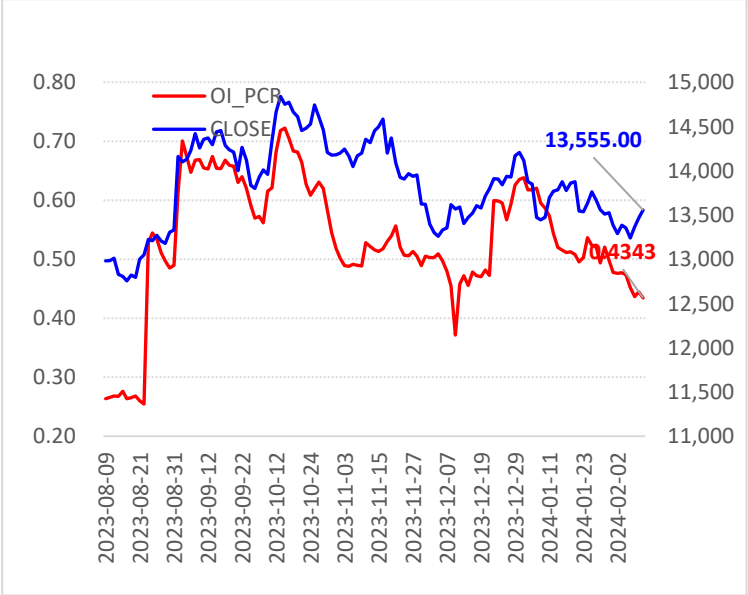
【橡胶期权持仓分布】



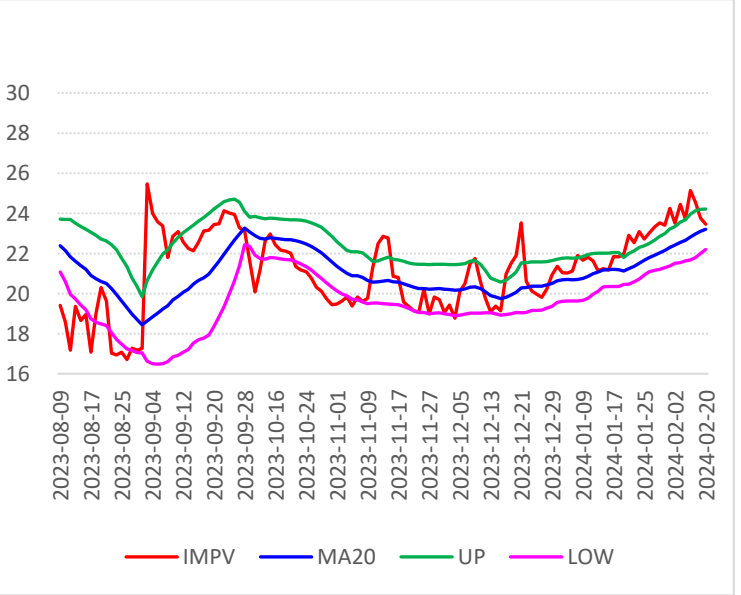
【橡胶期权最大未平仓】



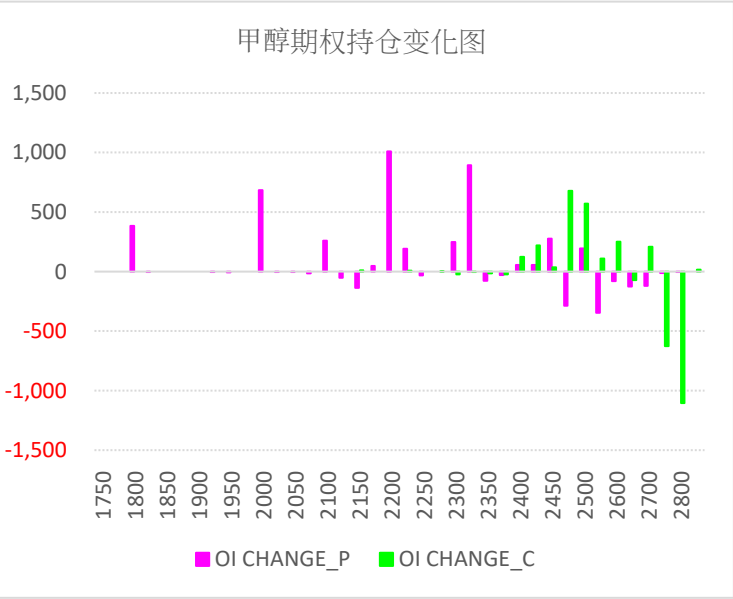
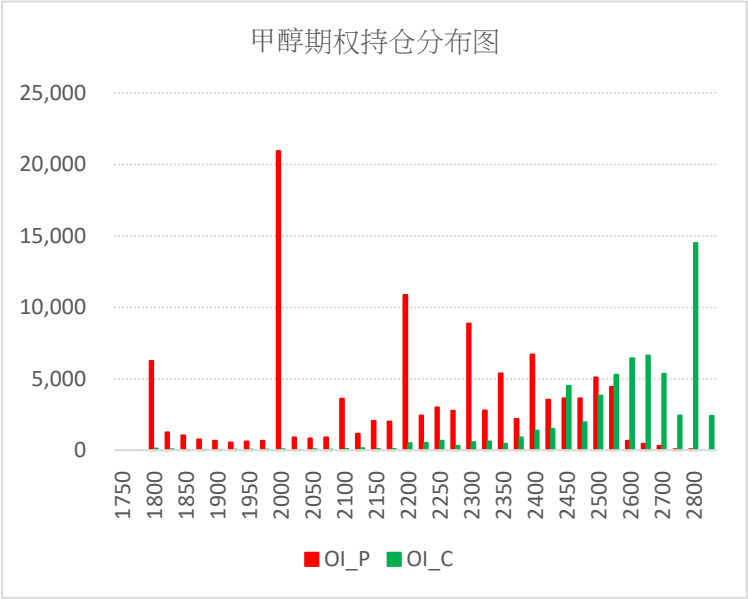
【橡胶期权持仓量PCR】



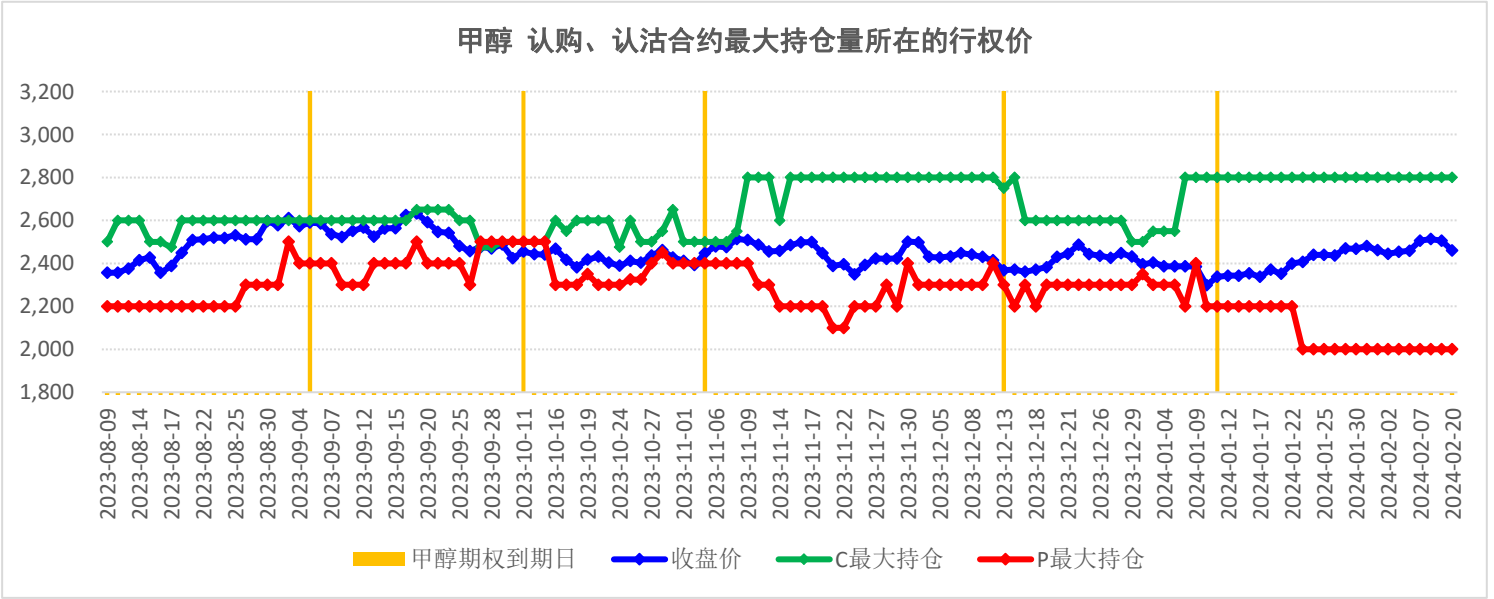
【橡胶期权隐含波动率】



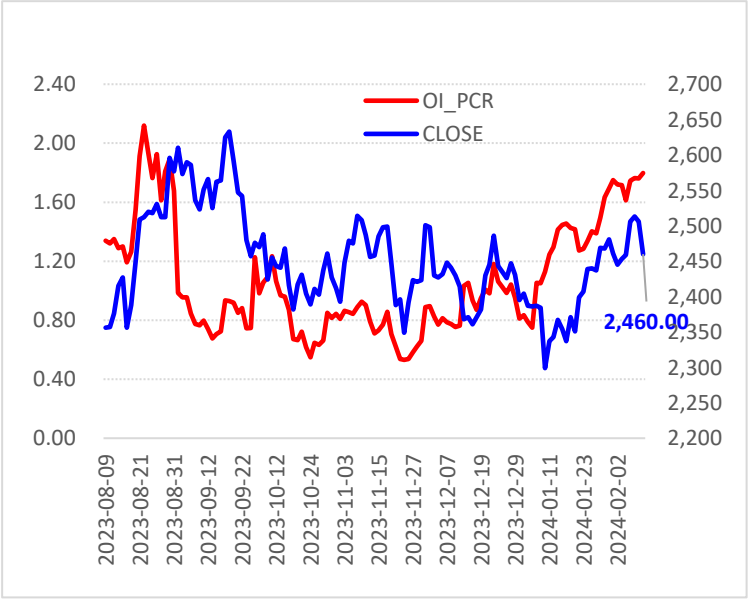
【甲醇期权持仓分布】



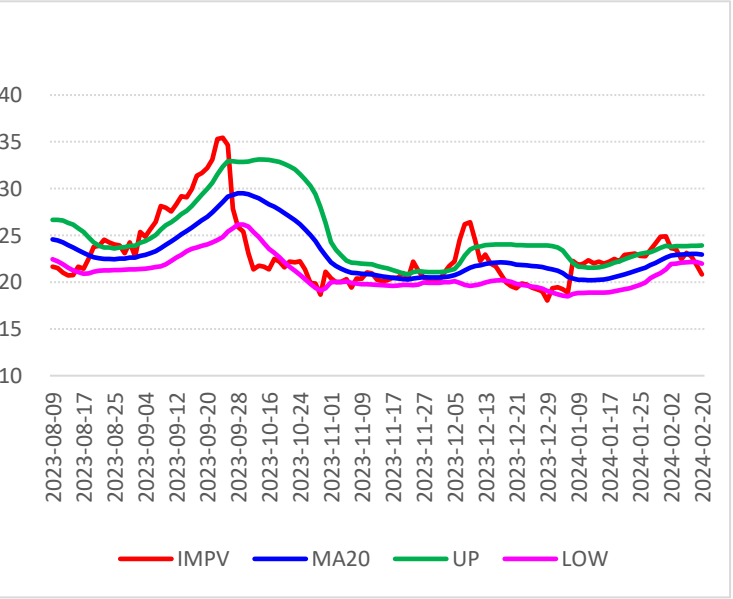
【甲醇期权最大未平仓】



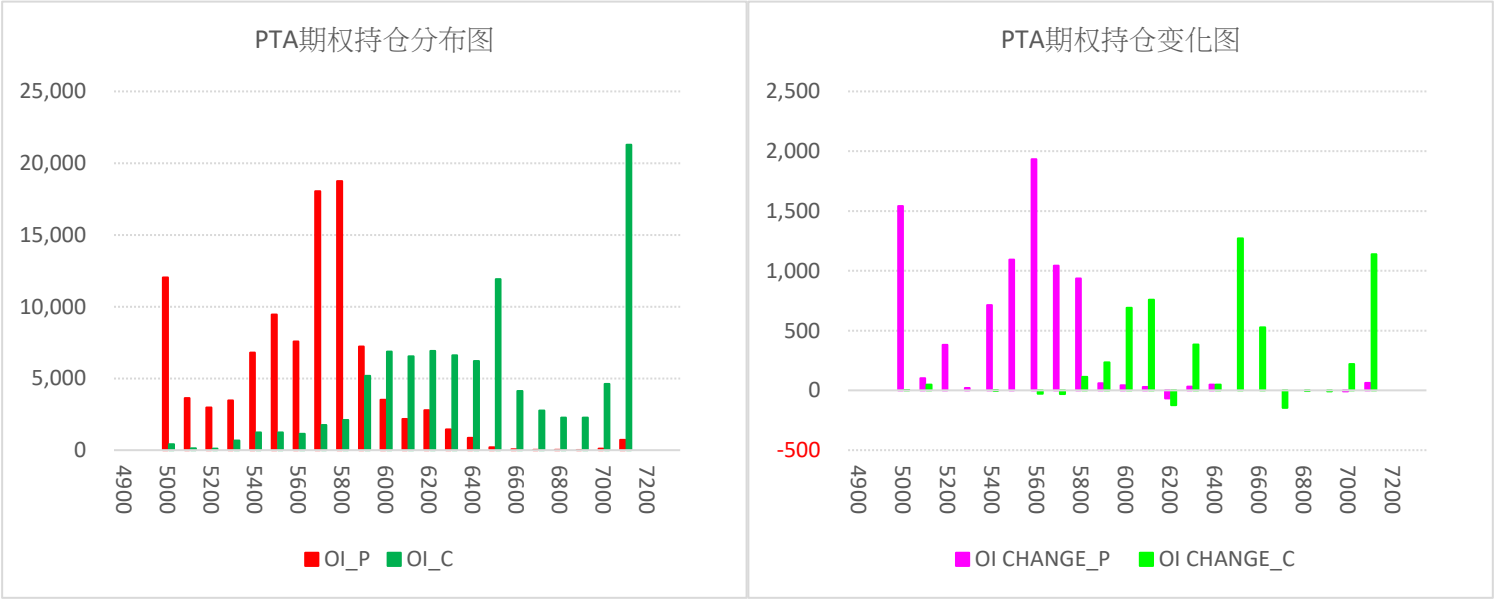
【甲醇期权持仓量PCR】



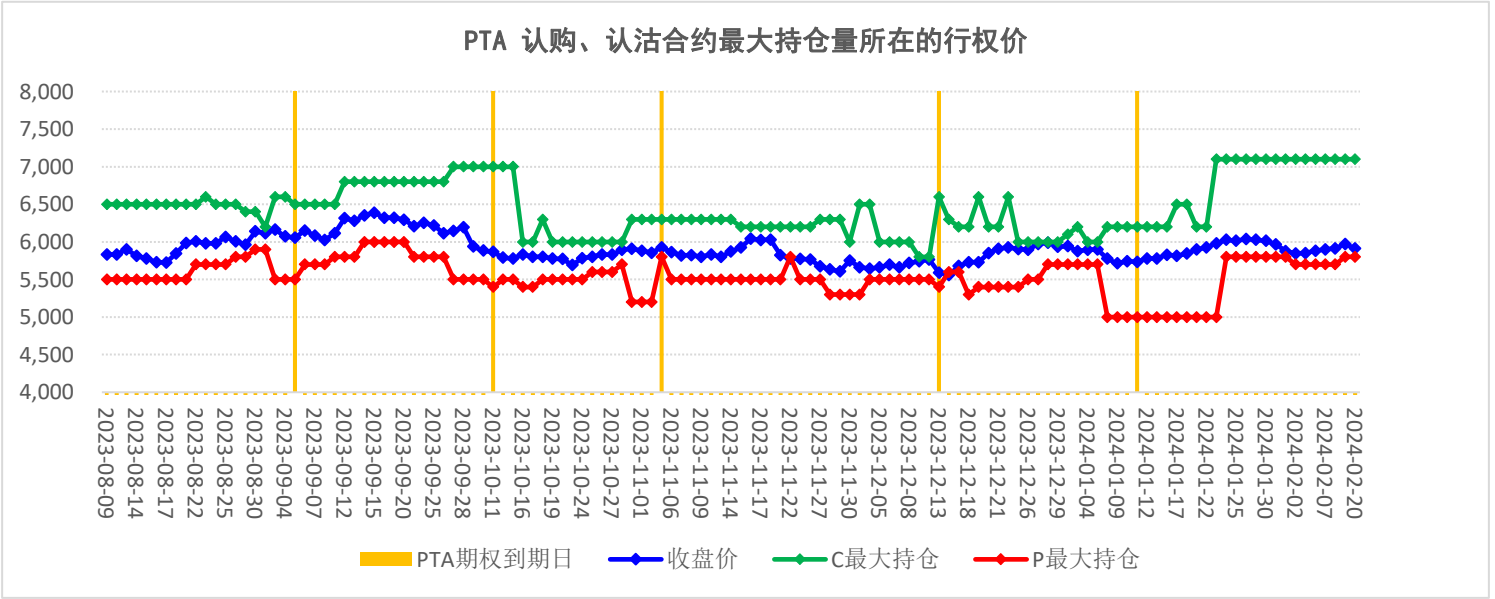
【甲醇期权隐含波动率】



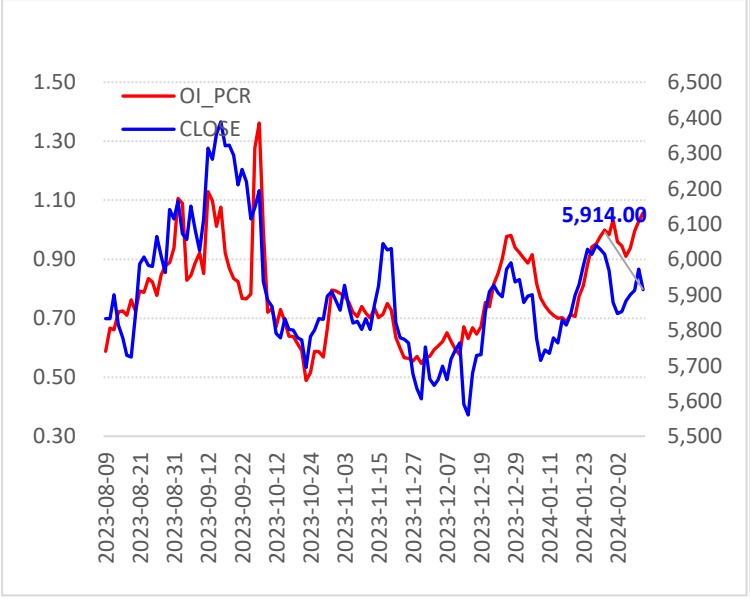
【PTA期权持仓分布】



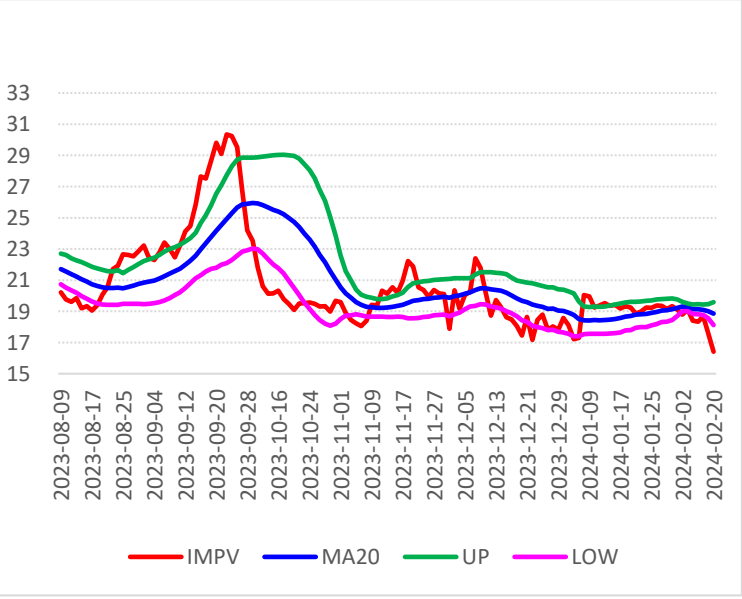
【PTA期权最大未平仓】



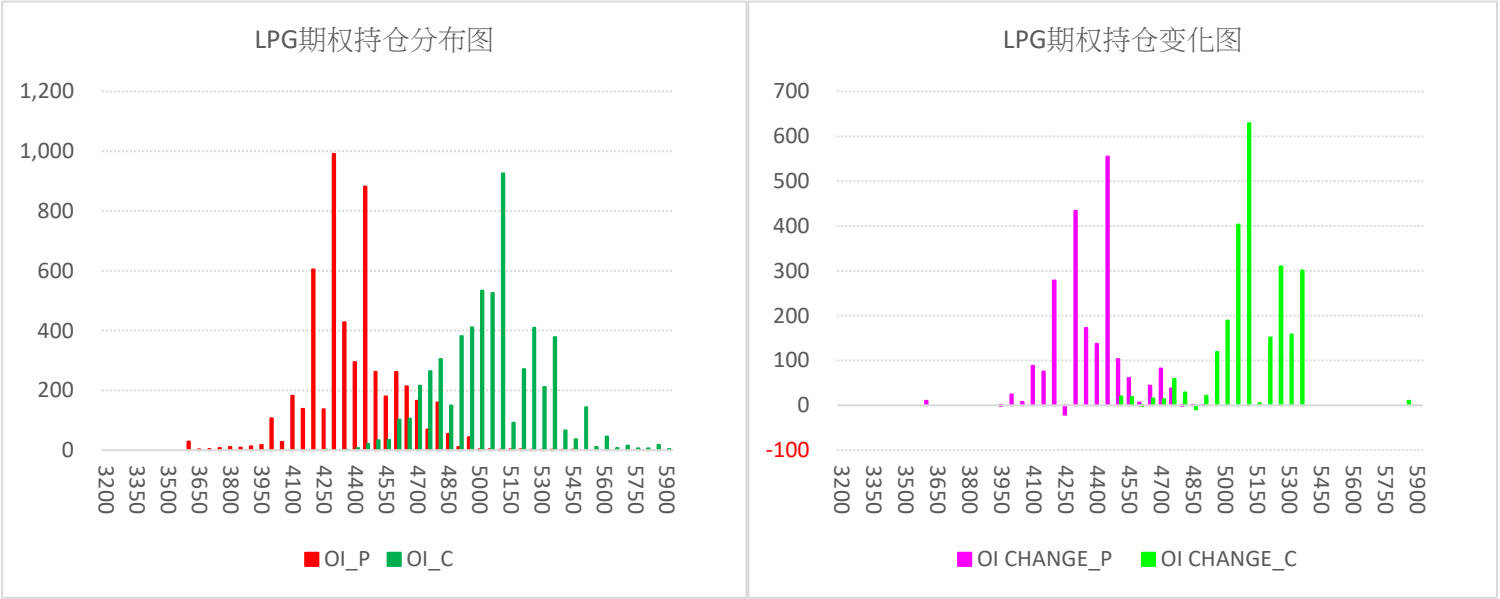
【PTA期权持仓量PCR】



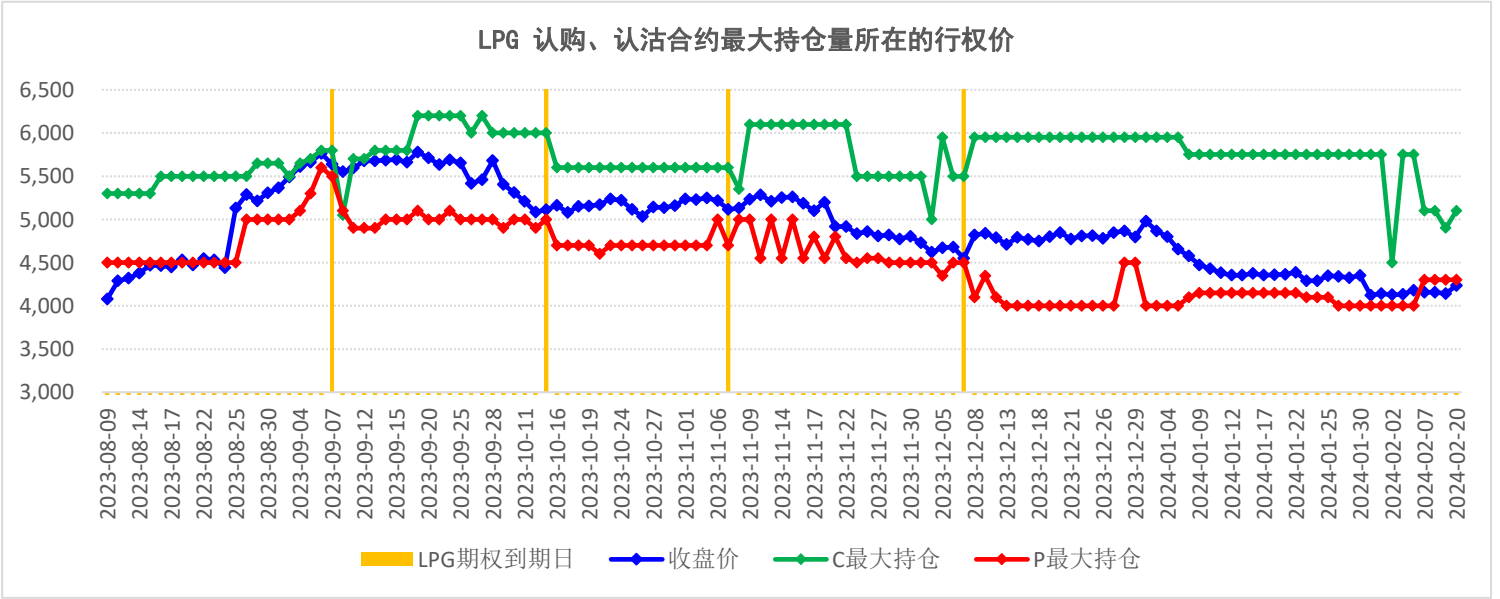
【PTA期权隐含波动率】



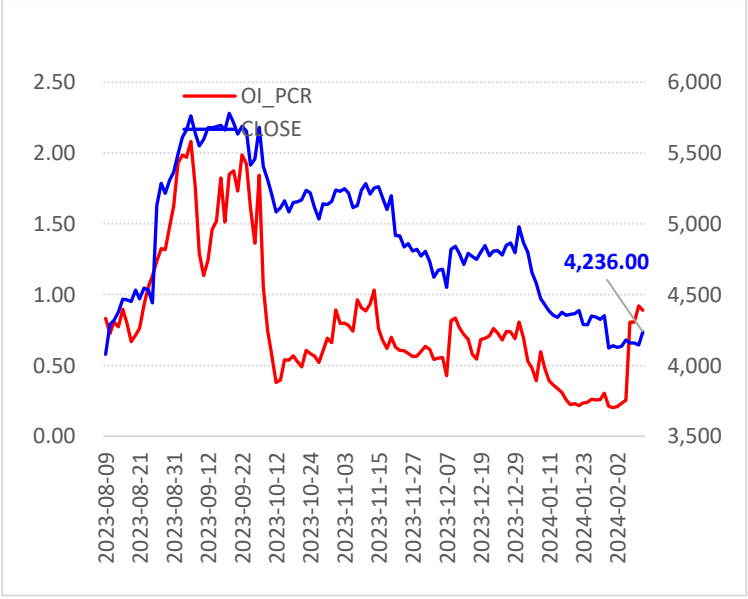
【LPG期权持仓分布】



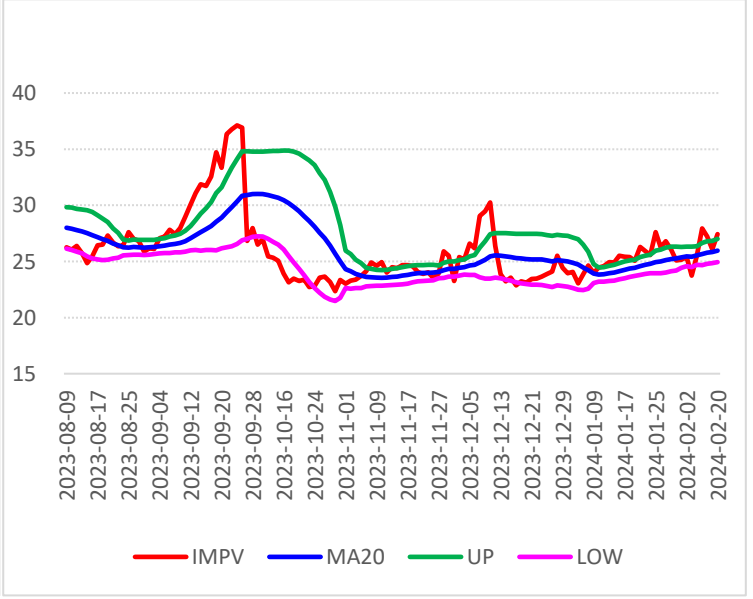
【LPG期权最大未平仓】



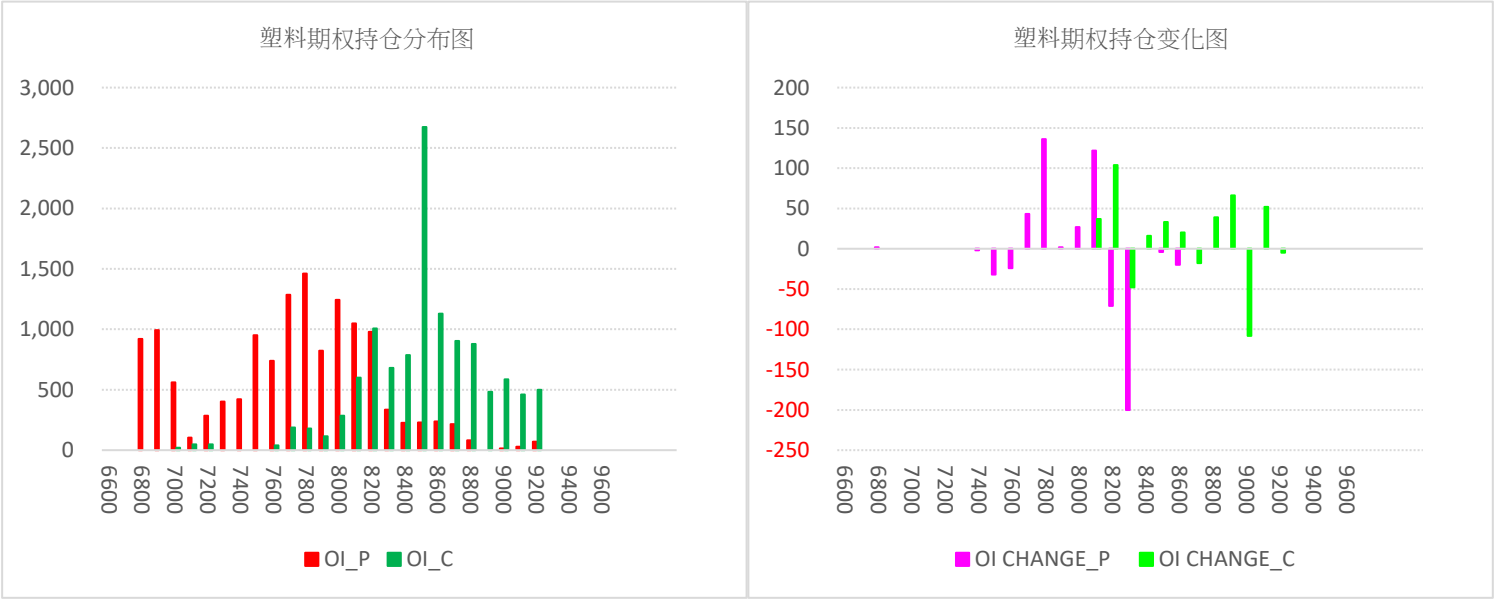
【LPG期权持仓量PCR】



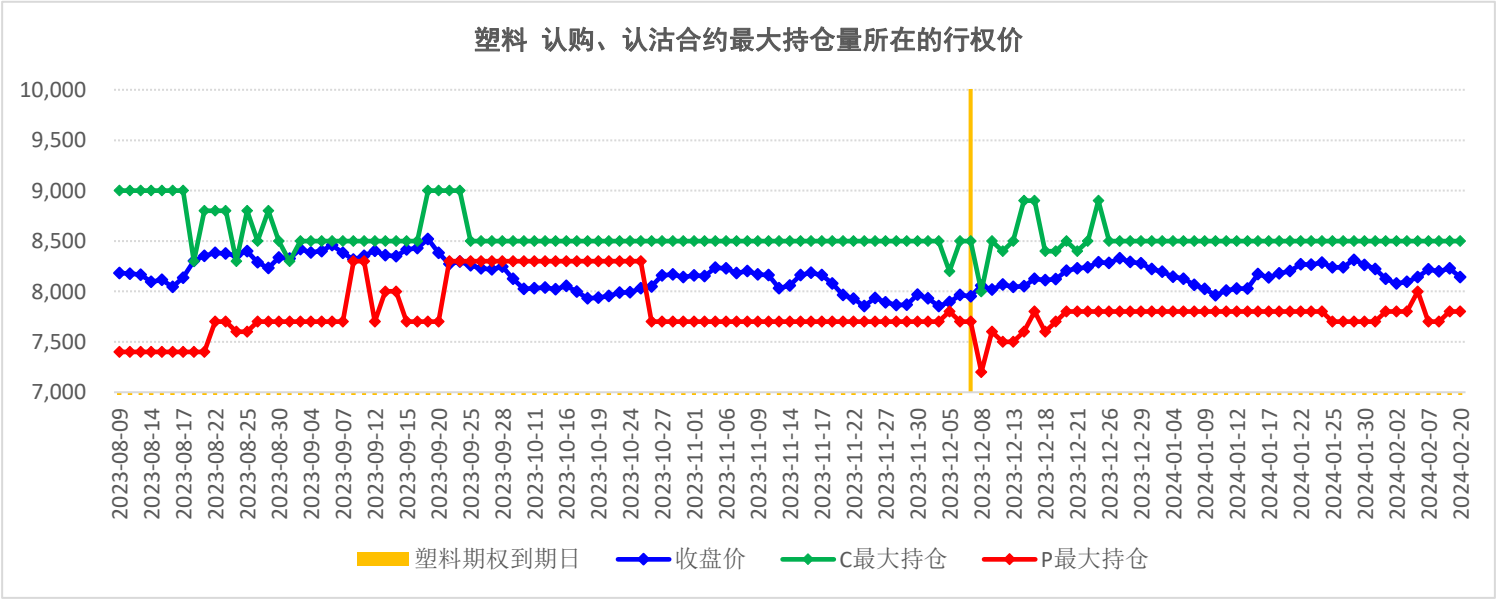
【LPG期权隐含波动率】



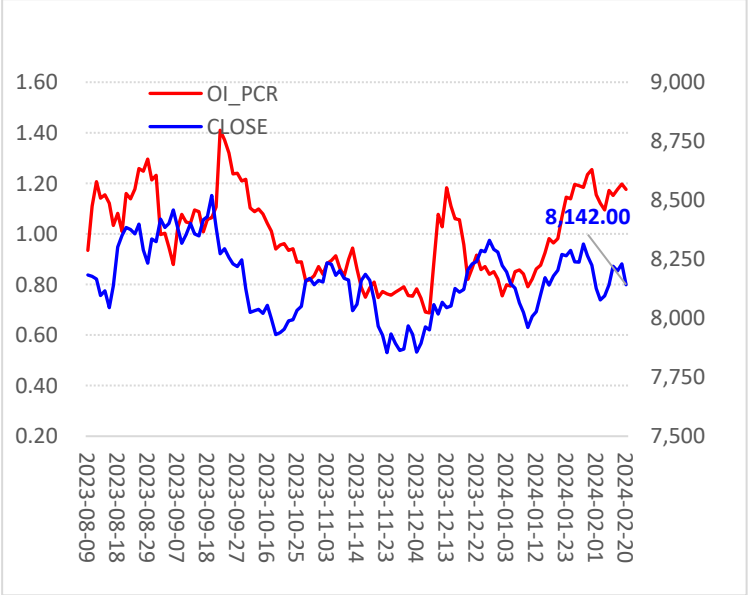
【塑料期权持仓分布】



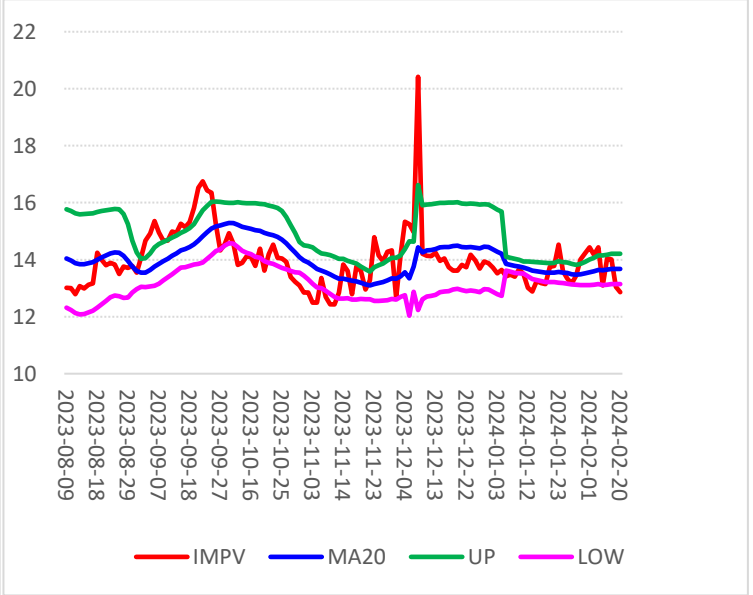
【塑料期权最大未平仓】



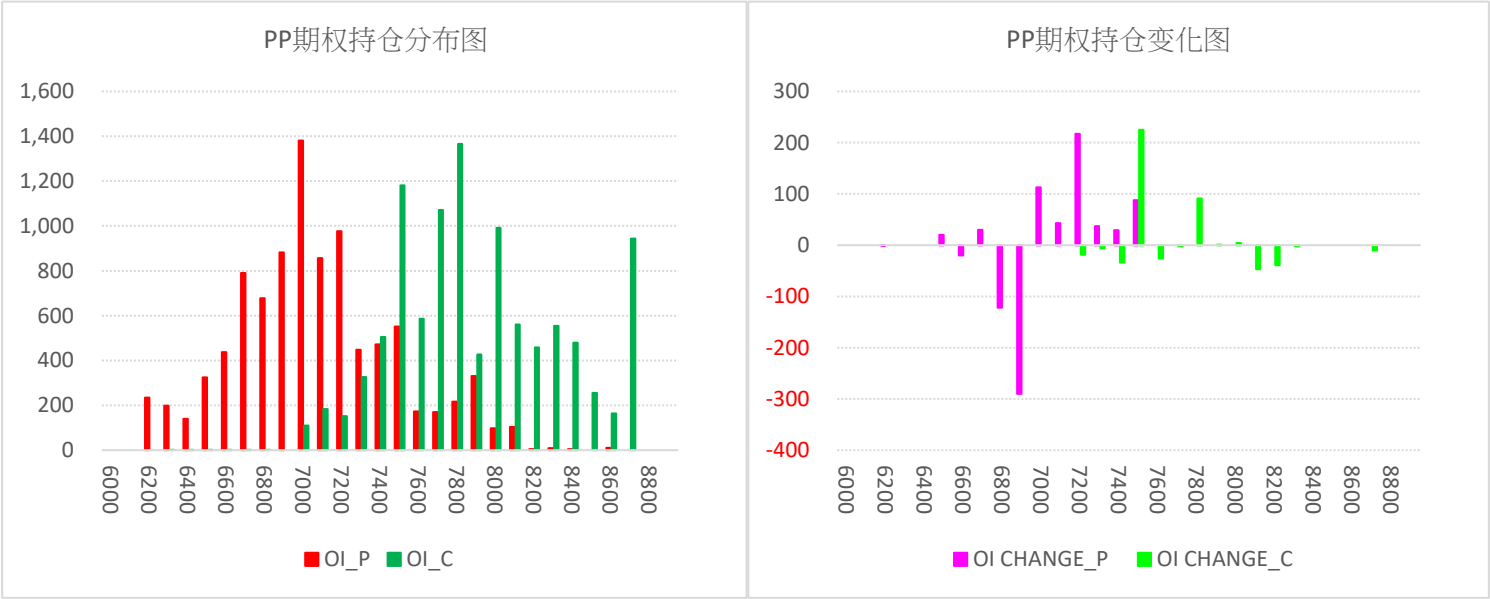
【塑料期权持仓量PCR】



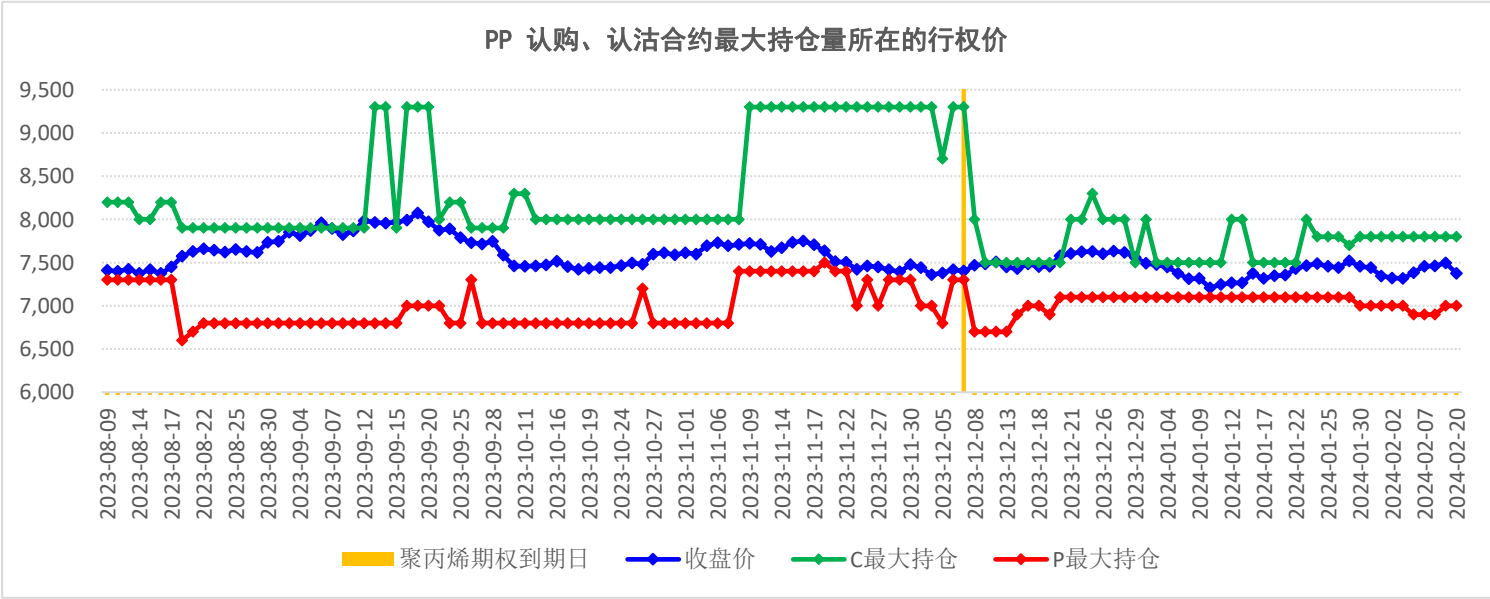
【塑料期权隐含波动率】



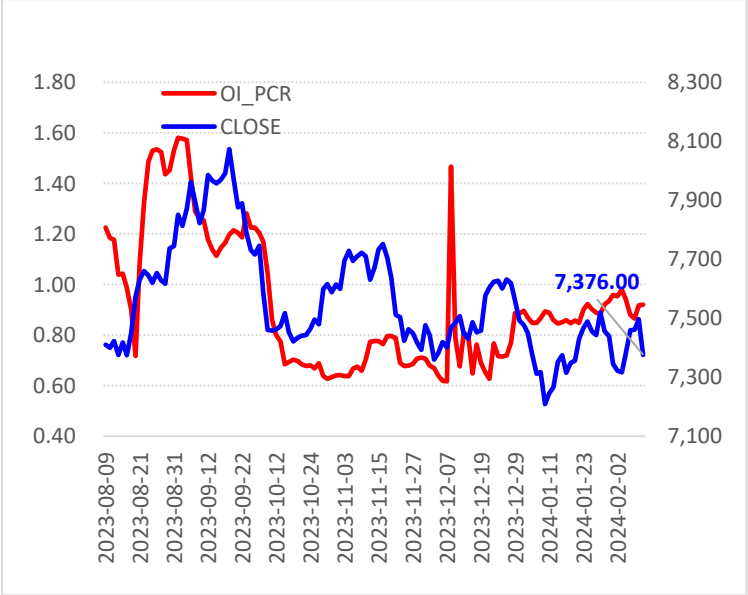
【PP期权持仓分布】



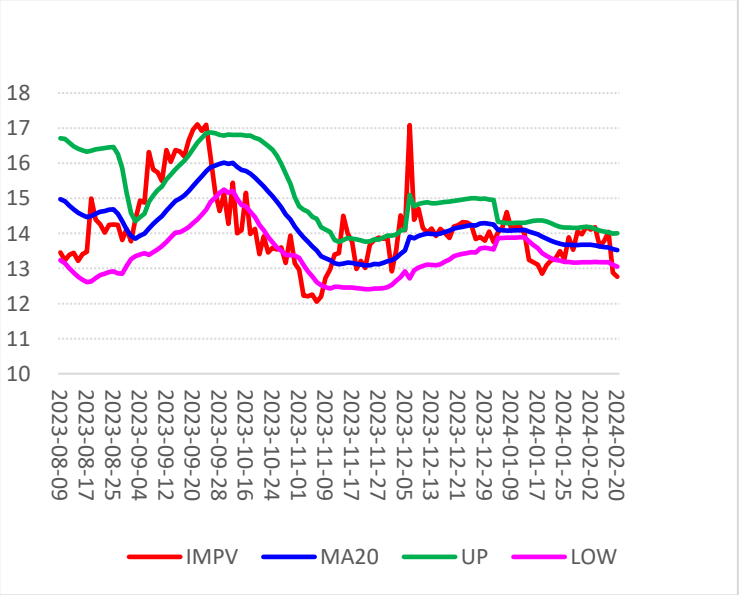
【PP期权最大未平仓】



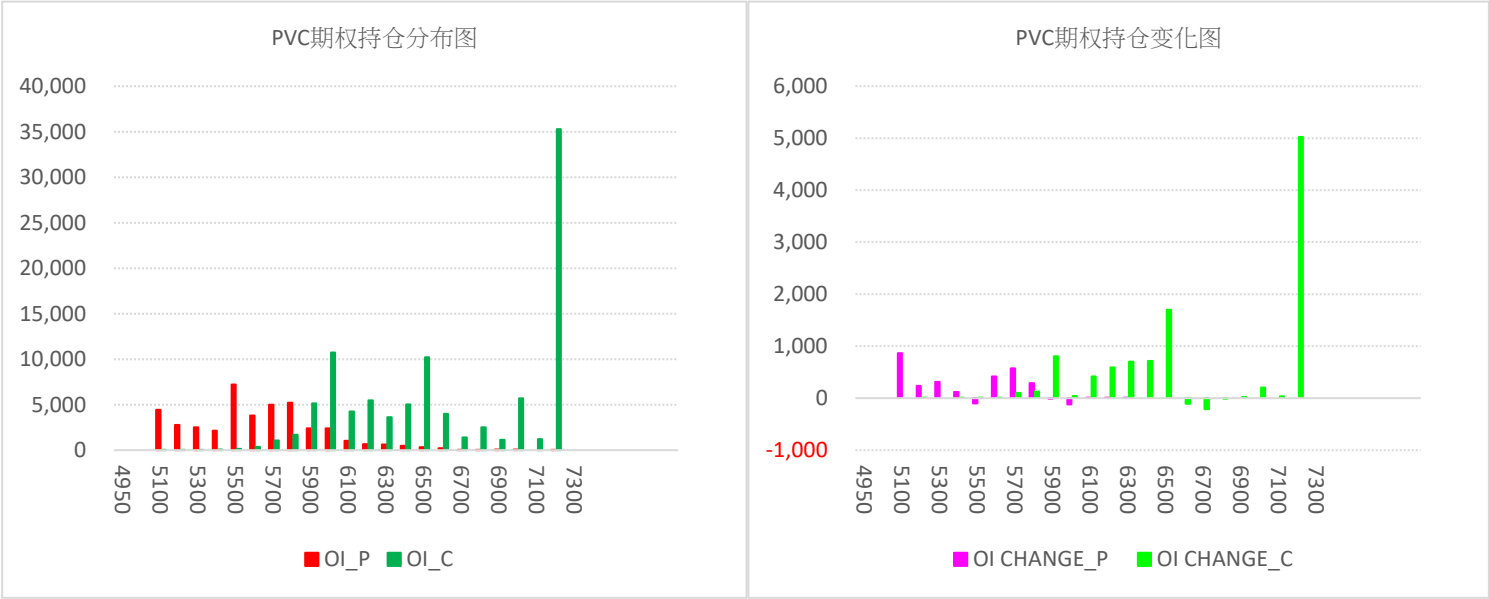
【PP期权持仓量PCR】



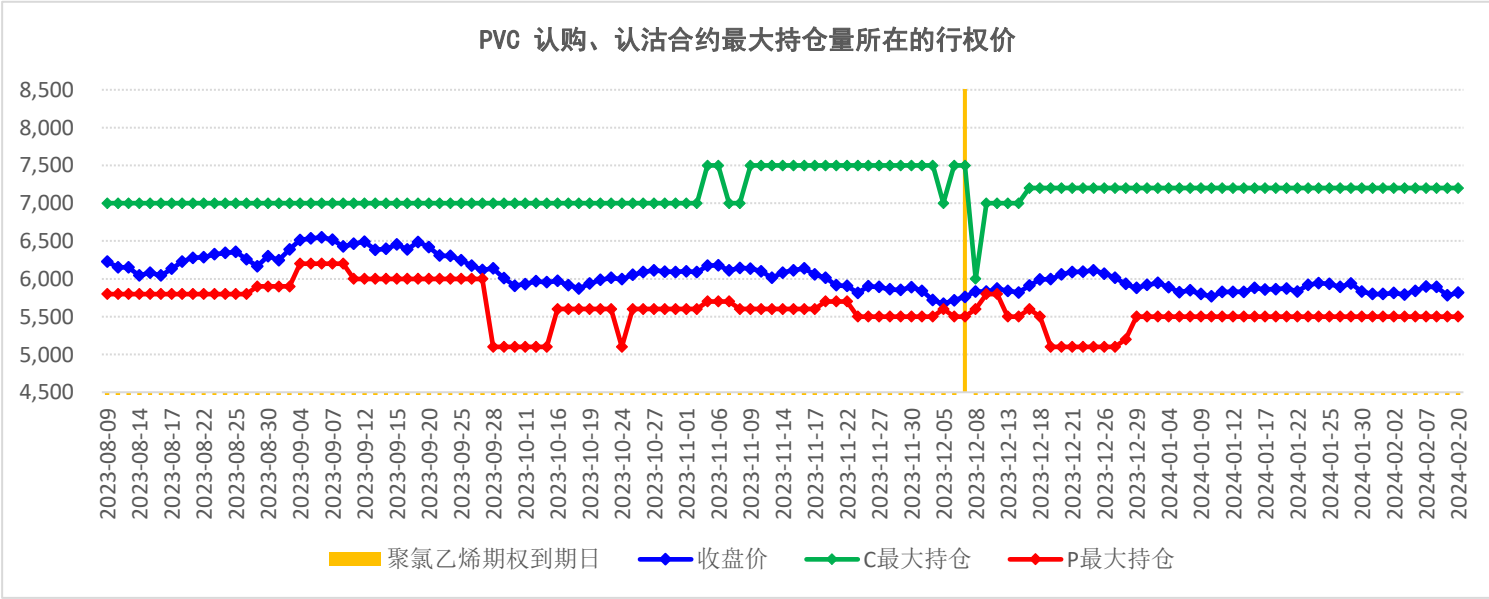
【PP期权隐含波动率】



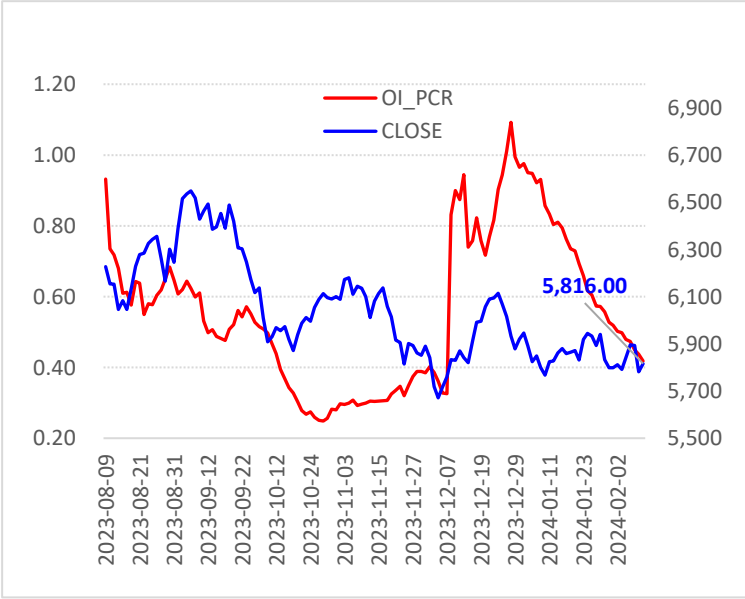
【PVC期权持仓分布】



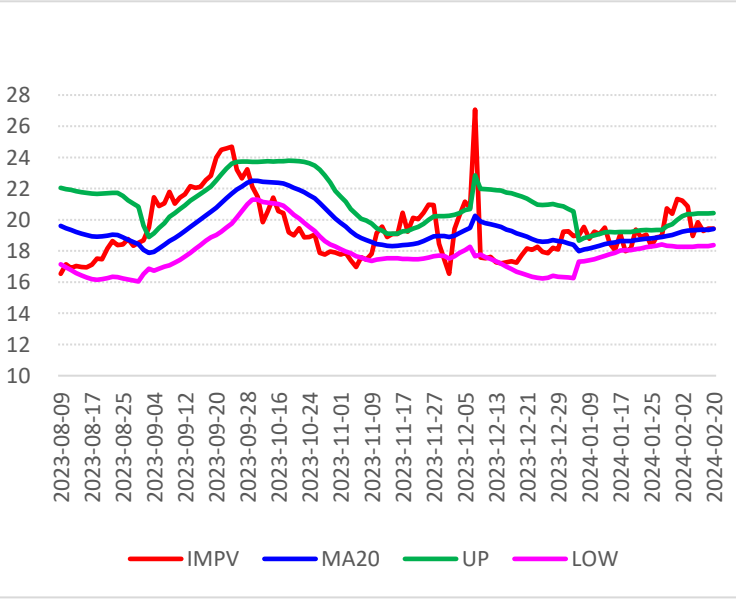
【PVC期权最大未平仓】



【PVC期权持仓量PCR】



【PVC期权隐含波动率】



免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格**。

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交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易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。

版权声明：本报告版权为**五矿期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

五矿期货分支机构

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	业务一部 电话：0755-83252740
业务二部 电话：0755-88917165	业务三部 电话：0755-83752356
业务四部 电话：010-68331868-183	业务五部 电话：028-85053476
深圳营业部 深圳市福田区福华三路1006号诺德大厦30D1 电话：0755-83752310	北京分公司 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室 电话：010-68332068
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 电话：021-58784529	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 电话：028-86131072
青岛分公司 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409 电话：0532-85780820	北京营业部 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
广州分公司 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407 电话：020-29117582	湛江营业部 广东省湛江市开发区乐山东路35号银隆广场12层A1210室 电话：0759-2856220
天津营业部 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-23778878	西安营业部 陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层 电话：029-87572985
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1205室 电话：0574-87330527	重庆营业部 重庆市江北区江北城西大街25号11-1 电话：023-67078086
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	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

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	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：0576-89811511
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：0531-83192255	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
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	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
武汉营业部 湖北省武汉市江岸区三阳路8号天悦星辰A栋26楼2602室 电话：0755-23375007	深圳水贝营业部 深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路3033号水贝壹号A1505 电话：0755-25122340