

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

【基本面信息】

橡胶：截至2023年5月26日，上期所天然橡胶库存182547（-1730）吨，仓单177600（-680）吨。20号胶库存66226（908）吨，仓单62396（-100）吨。交易所+青岛113.12（-0.05）万吨。

甲醇：库存方面，港口库存总量报78.44万吨，环比+1.11万吨。企业库存环比+1.39万吨，报37.65万吨。传统需求醋酸、MTBE开工走低，其余小幅走高。江浙MTO开工76.05%，环比维稳，整体甲醇制烯烃开工79.35%，环比+1.9%。

【期权分析及策略建议】

（1）橡胶期权

橡胶（RU2309）经过前两周的宽幅区间盘整震荡大幅波动，上周以来连续大幅下跌后低位有所回升，涨幅0.29%报收于11930；期权隐含波动率下降0.39%报收于22.55%，持仓量PCR较低位置窄幅盘整报收于0.30。操作建议，沪胶市场行情表现为弱势偏空头；橡胶期权隐含波动率小幅波动，持仓量PCR维持在较低水平。构建看看涨+看跌偏空头的宽跨式组合策略，获取时间价值收益和方向性收益，若市场行情快速大涨或大跌，突破损益平衡点，则逐渐平仓离场，如RU2309期权，S_RU2309P11750@10，S_RU2309P11500@10和S_RU2309C12500@10，S_RU2309C12000@10。

（2）甲醇期权

甲醇（MA307）维持一个多月以来的空头持续大幅下跌，而后低位宽幅矩形区间大幅震荡，涨幅0.05%报收于2088，期权隐含波动率急速上升16.24%报收于48.96%，持仓量PCR快速上升报收于0.72。操作建议，甲醇延续近一个月以来的空头下跌趋势，上周以来加速下跌空头力量增强，而后低位大幅波动；甲醇期权隐含波动率急速上升，持仓量PCR维持至较低水平。构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益，若市场行情快速大涨至低行权价，则逐渐平仓离场，如MA306期权，B_MA306P2125@10，B_MA306P2150@10和S_TMA306P2050@10，S_MA306P2050@10。

（3）PTA期权

PTA（TA307）延续一个月以来的震荡下行空头下跌趋势，而后超跌反弹回升维持近两周以来震荡上行，涨幅0.36%报收于5596，期权隐含波动率急速下降9.57%报收于19.75%，持仓量PCR快速上升报收于1.088。操作建议，PTA维持近三周以来的震荡下行空头下跌，而后超跌反弹回暖上升，而上方有60天均线压力；PTA期权隐含波动率小幅盘整，持仓量PCR仍维持较低水平。构建卖出看涨+看跌期权偏空头组合策略，获取方向性收益和时间价值，若市场行情快速大涨或大跌，则逐渐平仓离场，如TA306期权，S_TA306P5400@10，S_TA306P5400@10和S_TA306C5700@10，S_TA306C5600@10。

（4）塑料期权

塑料（L2309）高位回落连续三周空头下行，而后低位区间宽幅区间震荡有所回暖，涨幅0.56%报收于7743；期权隐含波动率下降0.36%报收于17.16%，持仓量PCR小幅盘整报收于1.06。操作上建议，塑料市场行情整体表现弱势偏空下反弹回升；塑料期权隐含波动率窄幅波动，持仓量PCR窄幅盘整。构建卖出偏空头的宽跨式期权组合策略，获取时间价值收益和方向性收益，若市场行情快速大涨，则平仓离场，如L2309期权，S_L2309-P-7600@10，S_L2309-P-7700@10和S_L2309-C-7700@10，S_L2309-C-7800@10。

（5）聚丙烯期权

聚丙烯（PP2309）沿着空头趋势方向震荡下行空头下跌，上周以来形成矩形区间震荡，涨幅0.54%报收于7015；期权隐含波动率下降0.52%报收于17.53%，持仓量PCR报收于0.79。操作上建议，聚丙烯沿着空头趋势方向震荡下行，而后低位区间震荡；聚丙烯期权隐含波动率小幅盘整，持仓量PCR小幅下降。构建卖出看涨+看跌期权偏空头组合策略，获取方向性收益和时间价值，若市场行情快速大涨或大跌，则平仓离场，如PP2309期权，S_PP2309-P-7000@10，S_PP2309-P-6900@10和S_PP2309-C-7000@10，S_PP2309-C-7100@10。

（6）PVC期权

PVC（V2309）延续近一个月以来的空头下行，而后低位弱势盘整，跌幅0.09%报收于5740；期权隐含波动率上升0.63%报收于21.50%，持仓量PCR小幅盘整报收于0.37。操作上建议，PVC空头压力下弱势盘整震荡；PVC期权隐含波动率小幅波动，持仓量PCR维持较低水平。构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取时间价值收益和方向性收益，若市场行情快速大涨至损益平衡点，则平仓离场，如V2309期权，S_V2309-P-5600@10，S_V2309-P-5700@10和S_V2309-C-5700@10，S_V2309-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	RU2309	11,930.00	35.00	0.29	25.15	299.30
MA	MA2307	2,088.00	1.00	0.05	16.84	35.14
PTA	TA2307	5,596.00	20.00	0.36	28.26	78.78
LPG	PG2307	4,122.00	15.00	0.37	11.97	98.35
L	L2309	7,743.00	43.00	0.56	41.87	161.21
PP	PP2309	7,015.00	38.00	0.54	47.76	166.62
PVC	V2309	5,740.00	-5.00	-0.09	89.52	257.19

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
RU2309	12,000	419.00	486.00	11,933	74.00	0.62	3.00	88	2023-08-25
MA2307	2,100	32.50	43.00	2,090	-5.00	-0.24	1.50	7	2023-06-05
TA2307	5,600	70.50	92.00	5,579	47.50	0.86	-17.50	7	2023-06-05
PG2307	4,100	92.00	61.60	4,130	48.40	1.19	8.40	9	2023-06-07
L2309	7,700	215.00	188.00	7,727	85.50	1.12	-16.00	70	2023-08-07
PP2309	7,000	194.00	186.00	7,008	67.00	0.97	-7.00	70	2023-08-07
V2309	5,700	204.50	168.00	5,737	-19.00	-0.33	-3.50	70	2023-08-07

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
RU2309	24.11	18.93	22.55	-0.39	22.64	23.05	22.24
MA2307	16.26	82.25	48.96	16.24	25.86	32.40	19.32
TA2307	9.50	29.74	19.75	-9.57	25.92	28.63	23.21
PG2307	27.82	34.17	31.26	-1.22	28.98	32.25	25.70
L2309	15.65	19.63	17.16	-0.36	16.58	17.25	15.92
PP2309	17.29	17.91	17.53	-0.52	16.24	17.14	15.35
V2309	21.93	20.17	21.50	0.63	18.86	19.97	17.75

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
RU2309	18,004	7,741	0.43	0.12	66,939	19,854	0.30	0.01
MA2307	329,790	323,811	0.98	0.28	176,379	126,584	0.72	0.22
TA2307	349,759	358,650	1.03	-0.34	203,524	219,446	1.08	0.10
PG2307	61,695	72,915	1.18	-0.18	29,076	21,795	0.75	0.07
L2309	63,621	38,734	0.61	-0.23	18,176	19,205	1.06	0.11
PP2309	45,741	28,049	0.61	-0.09	24,037	18,911	0.79	-0.01
V2309	90,890	29,552	0.33	-0.25	78,790	29,210	0.37	-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: 橡胶主力合约走势图

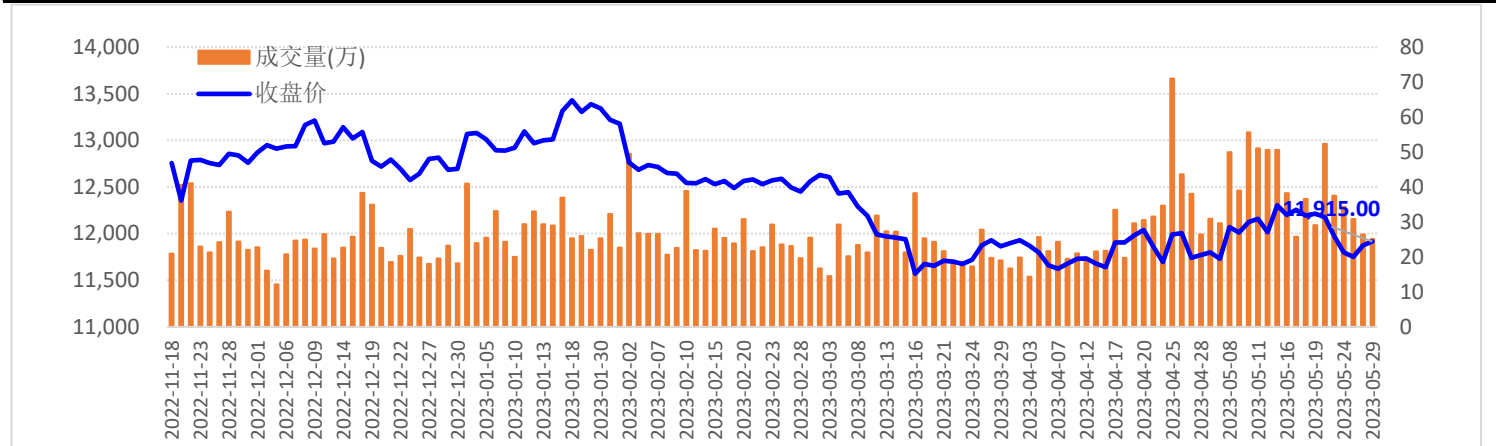


图2: 甲醇主力合约走势图

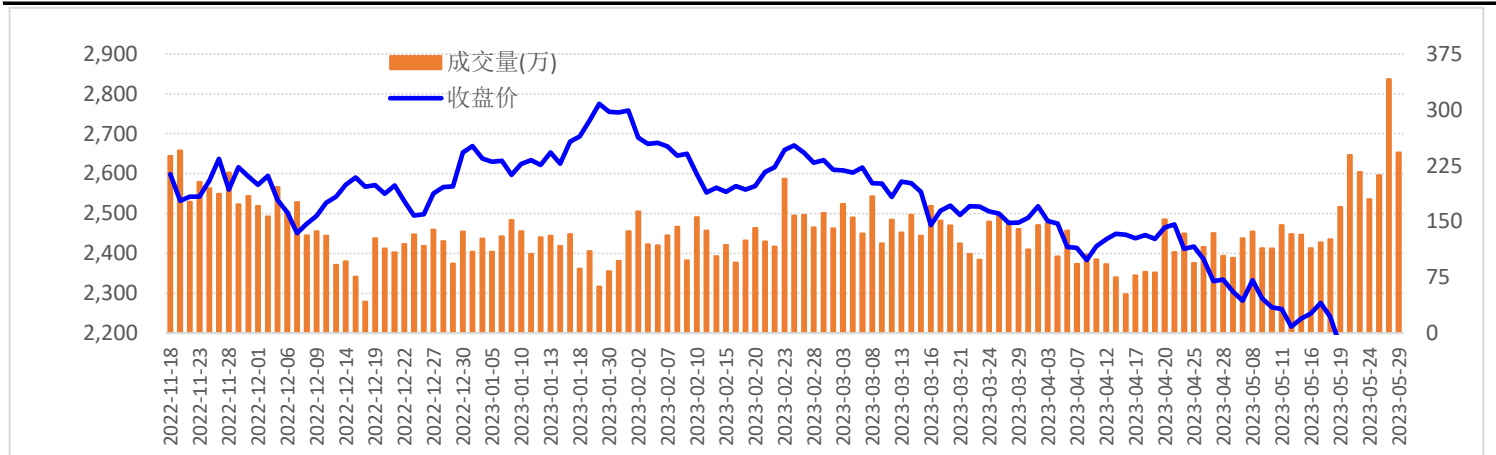
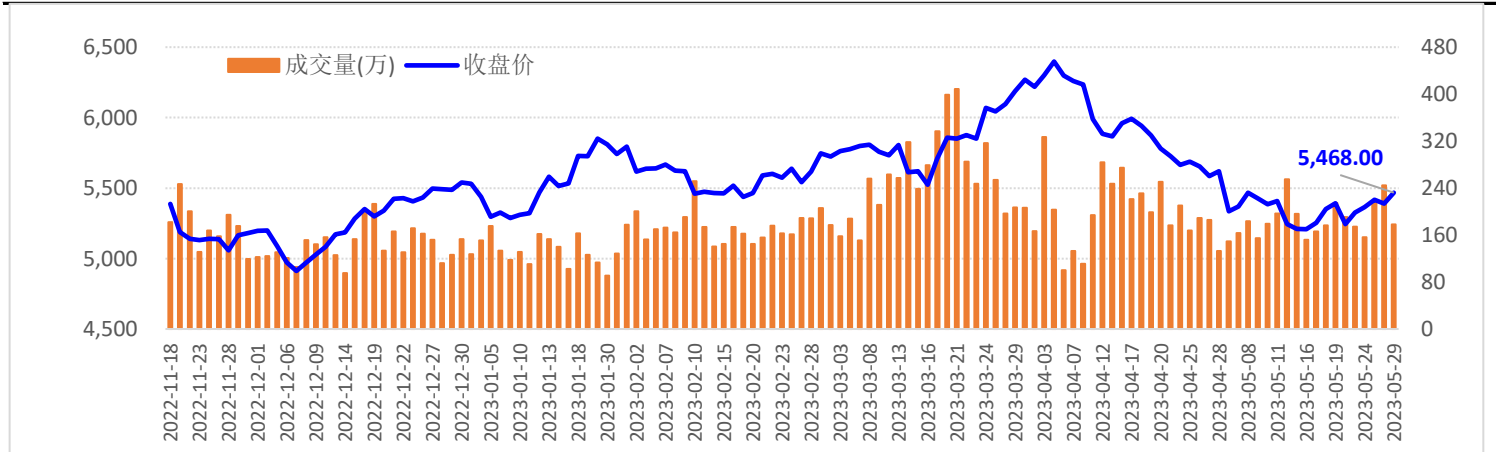


图3: PTA主力合约走势图



【标的价量关系】

图4: LPG主力合约走势图

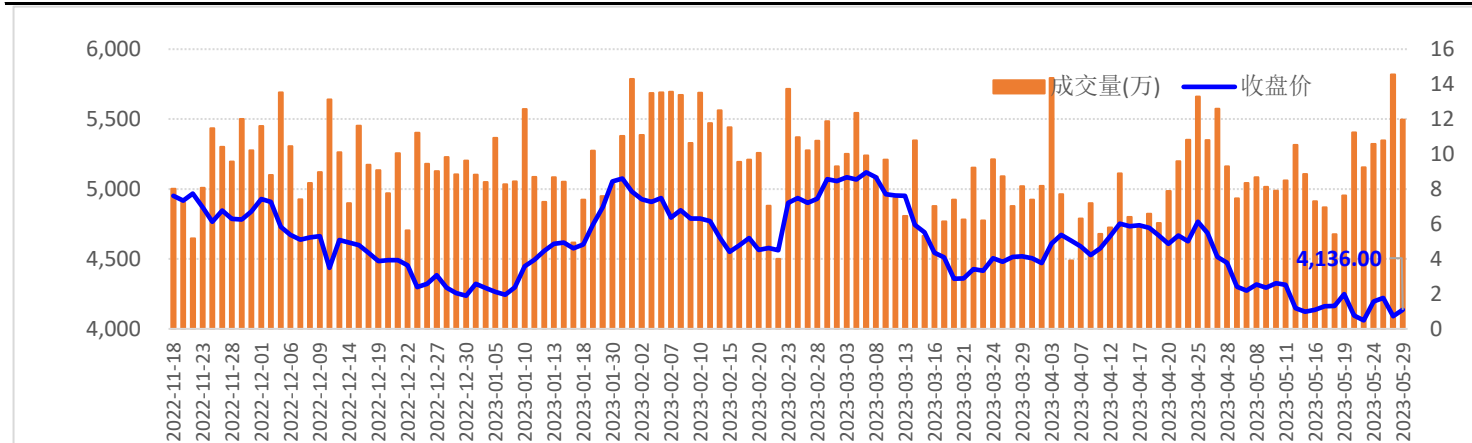


图5: 塑料主力合约走势图

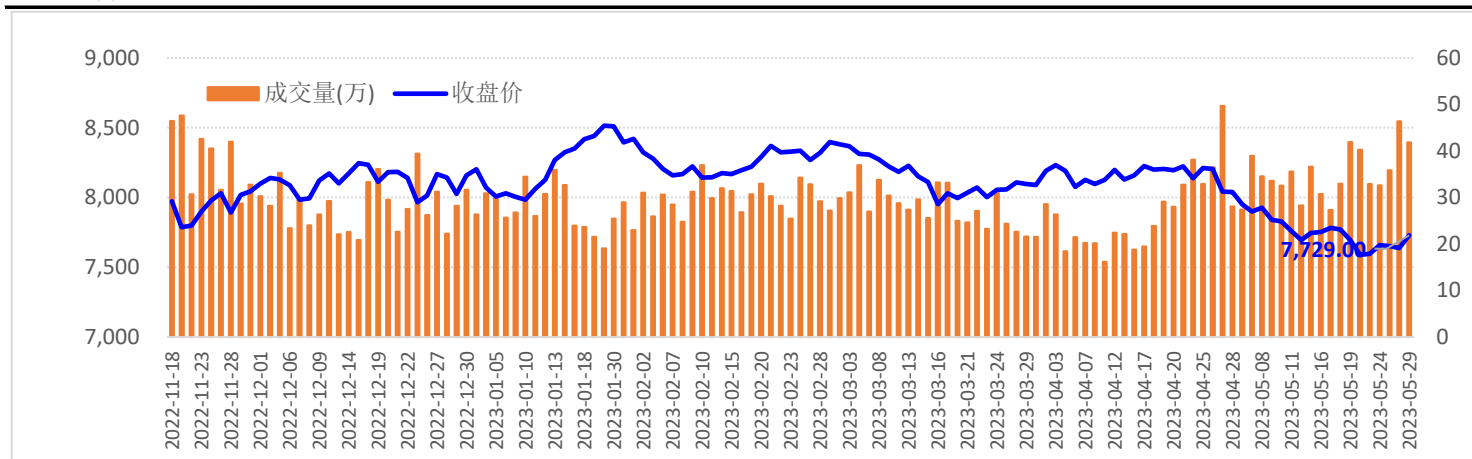


图6 PP主力合约走势图

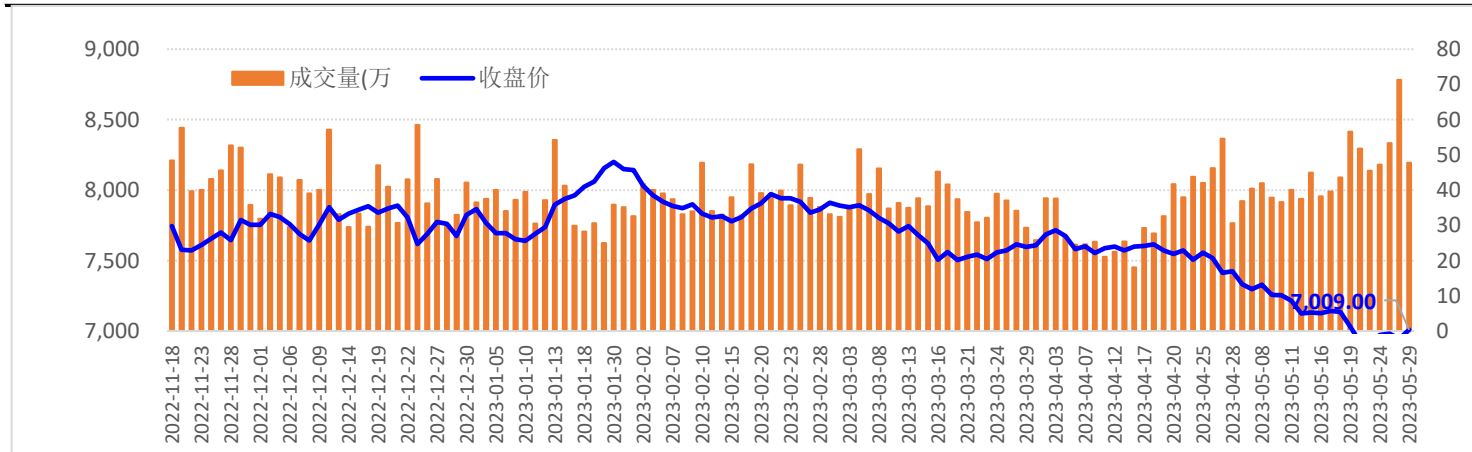
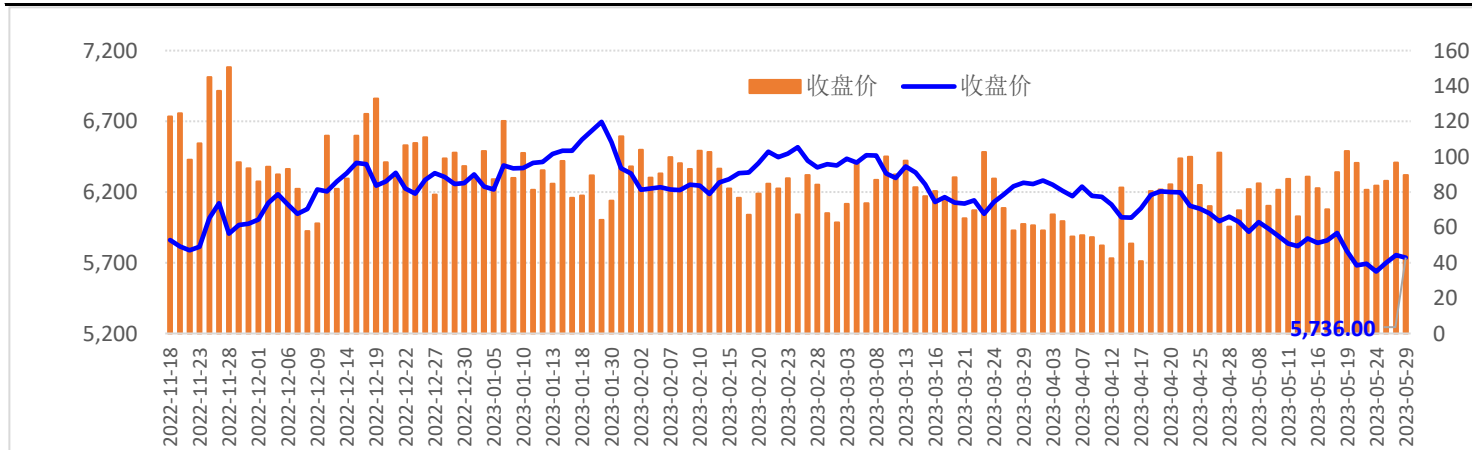
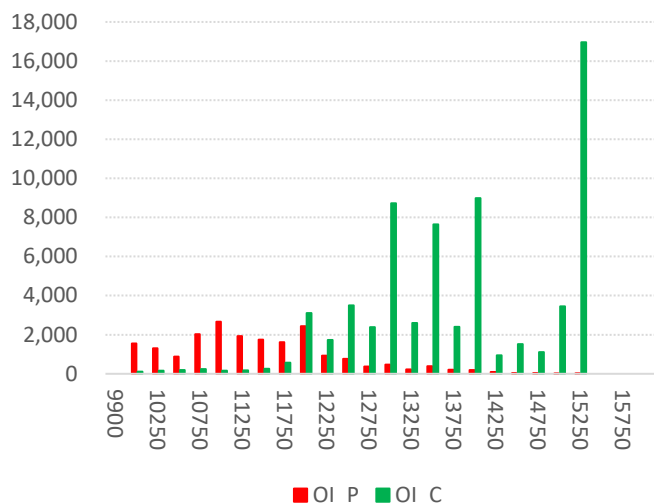


图8: PVC主力合约走势图

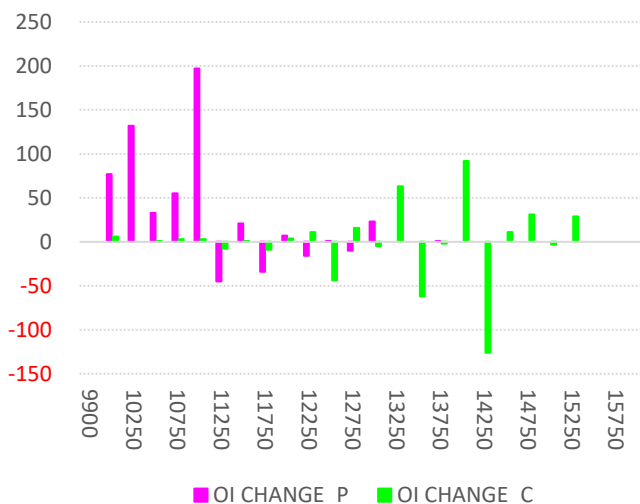


【橡胶期权持仓分布】

橡胶期权持仓分布图

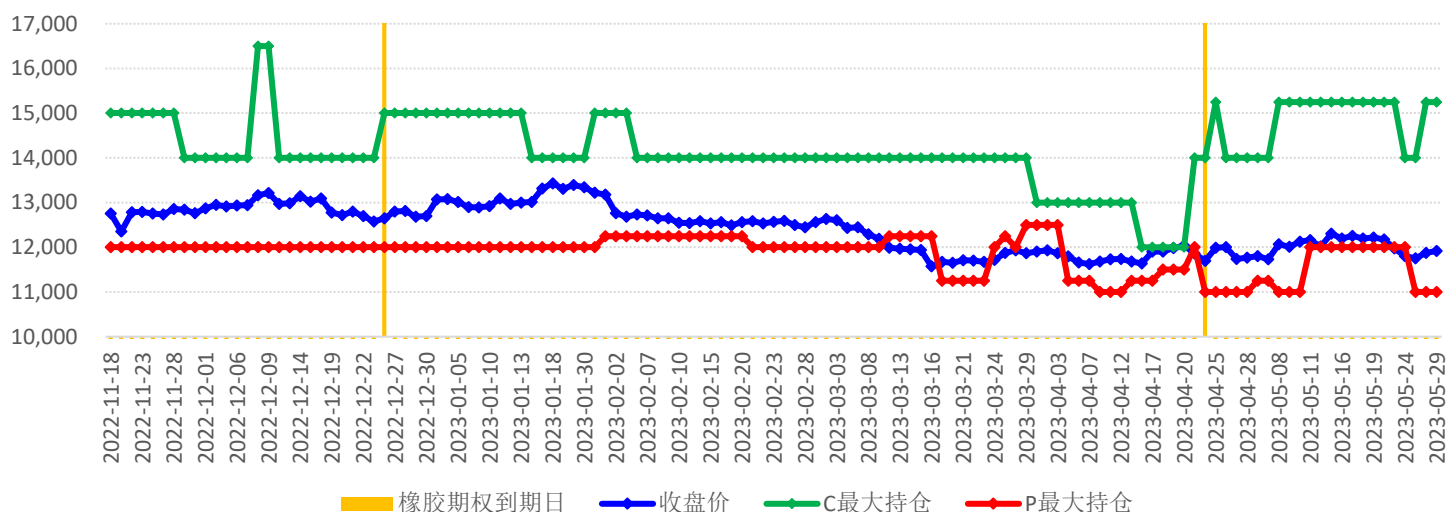


橡胶期权持仓变化图

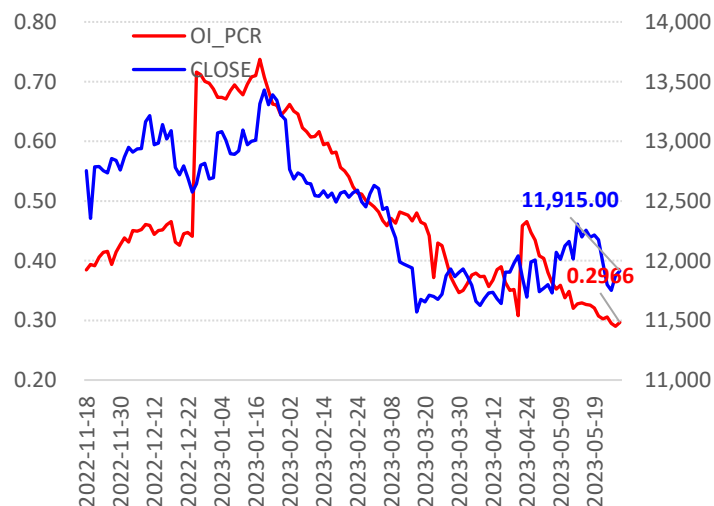


【橡胶期权最大未平仓】

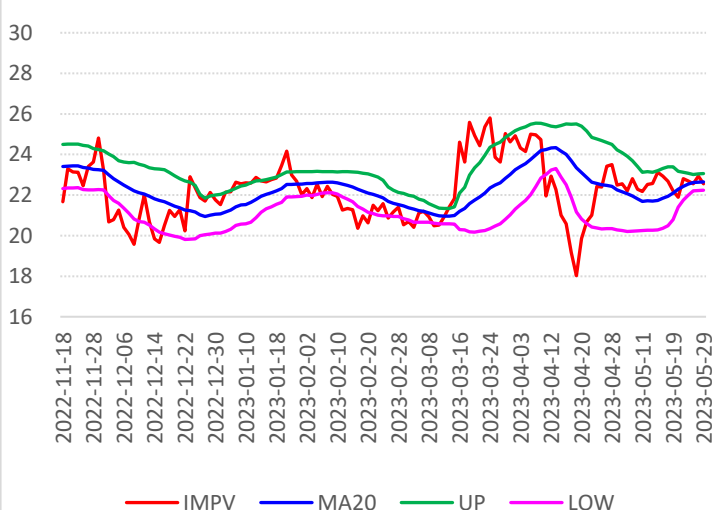
橡胶 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



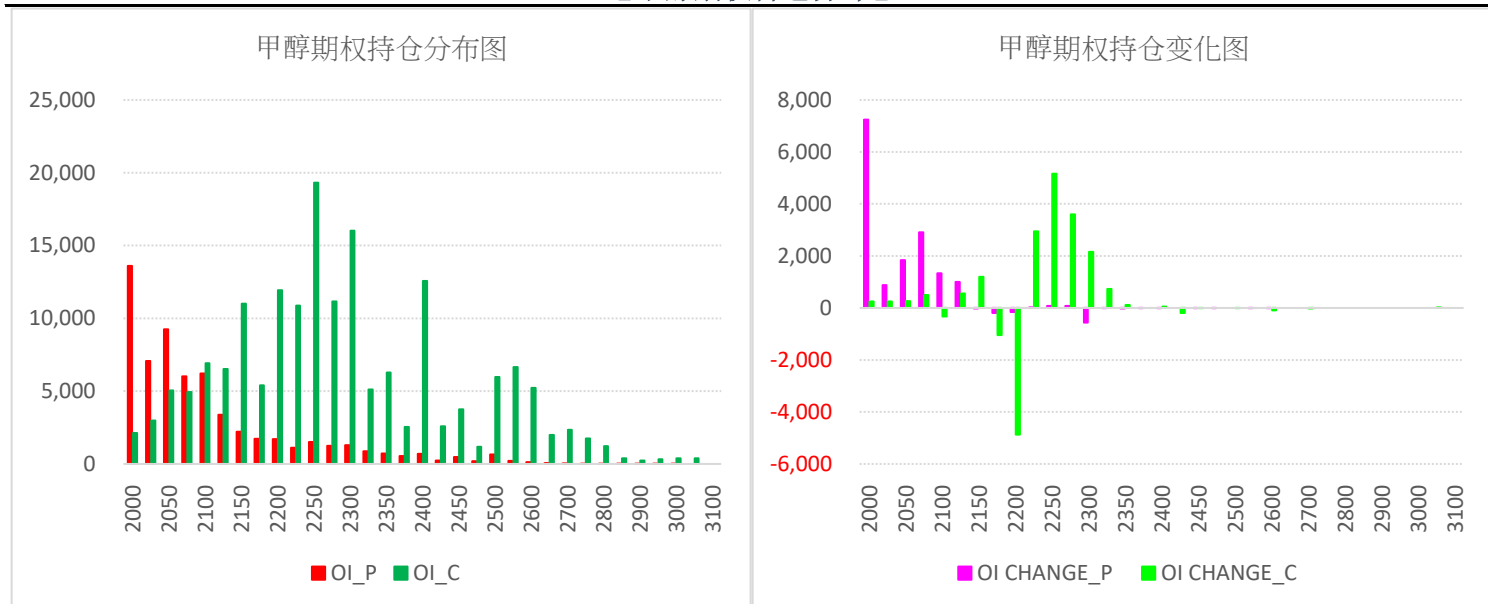
【橡胶期权持仓量PCR】



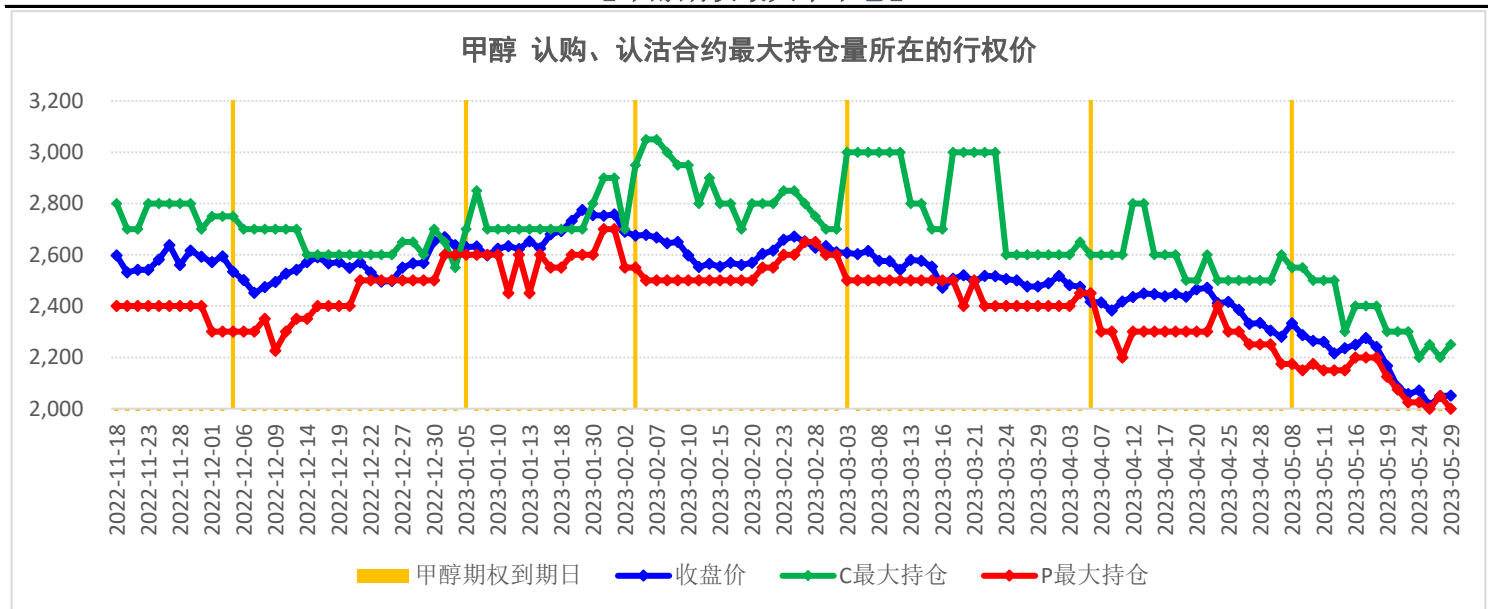
【橡胶期权隐含波动率】



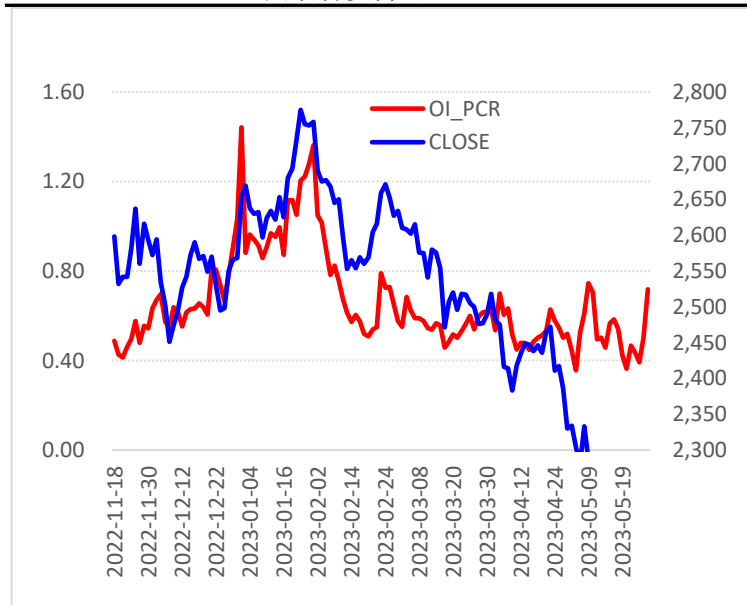
【甲醇期权持仓分布】



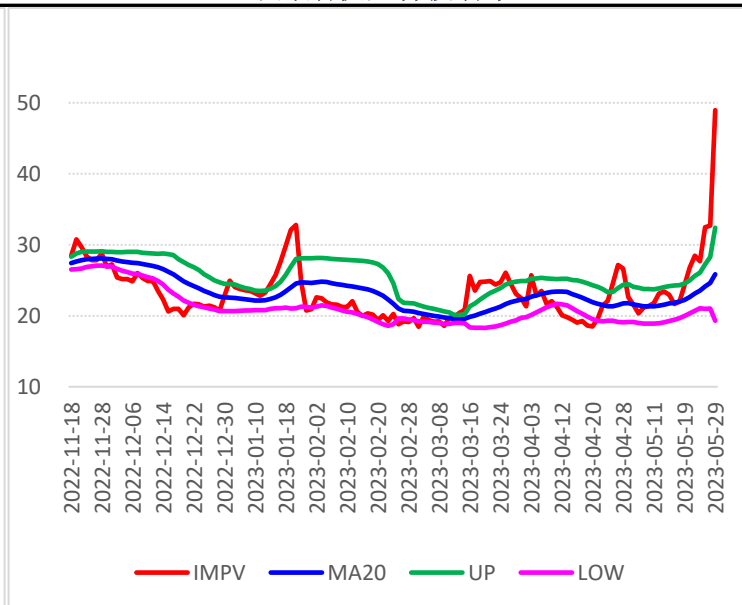
【甲醇期权最大未平仓】



【甲醇期权持仓量PCR】

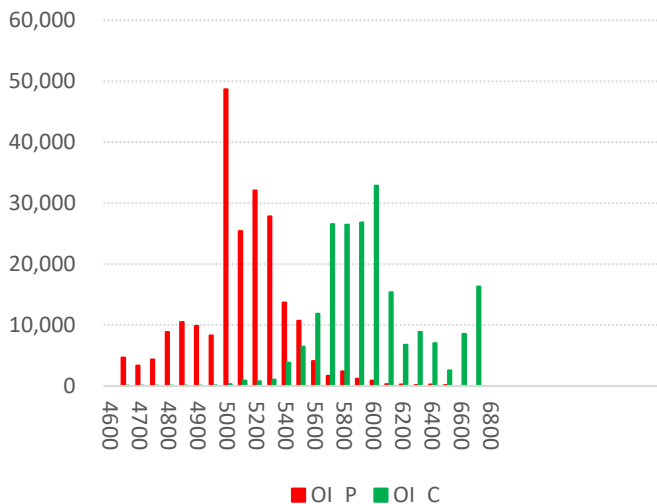


【甲醇期权隐含波动率】

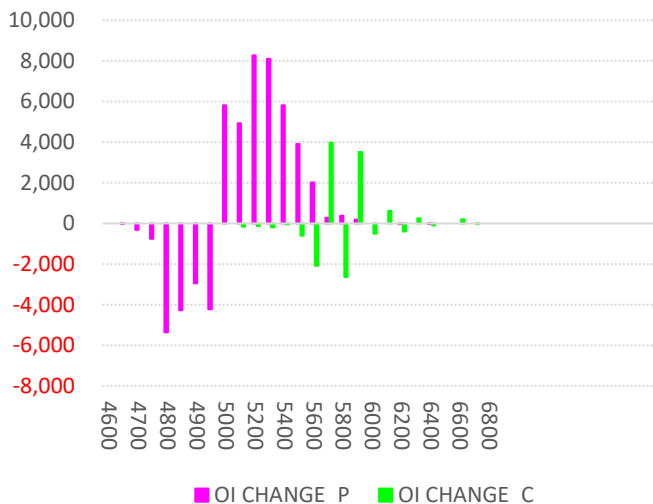


【PTA期权持仓分布】

PTA期权持仓分布图

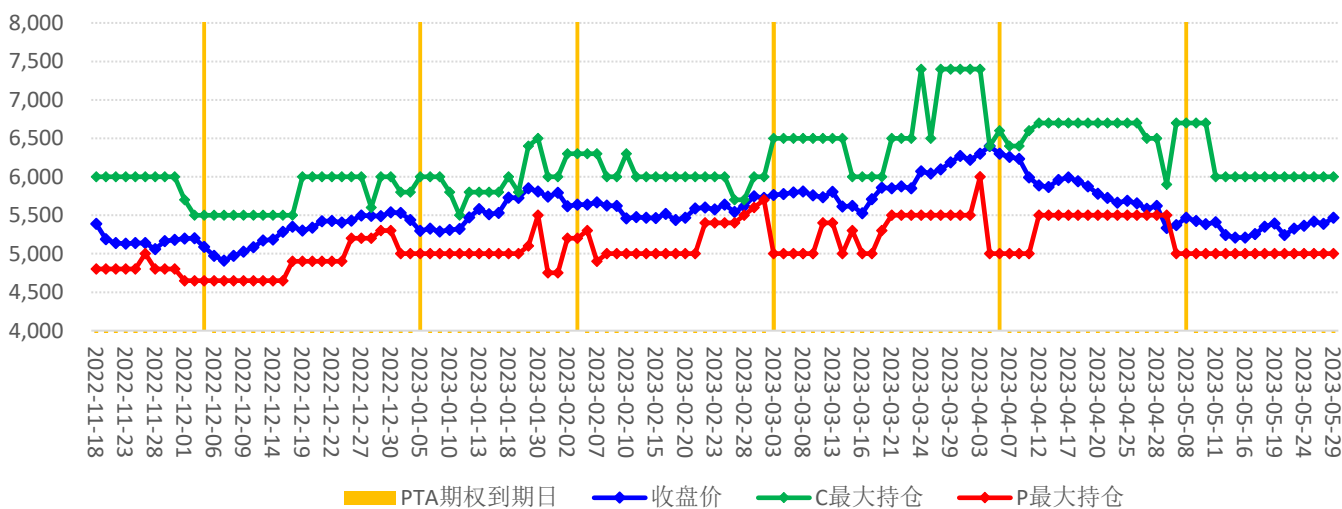


PTA期权持仓变化图

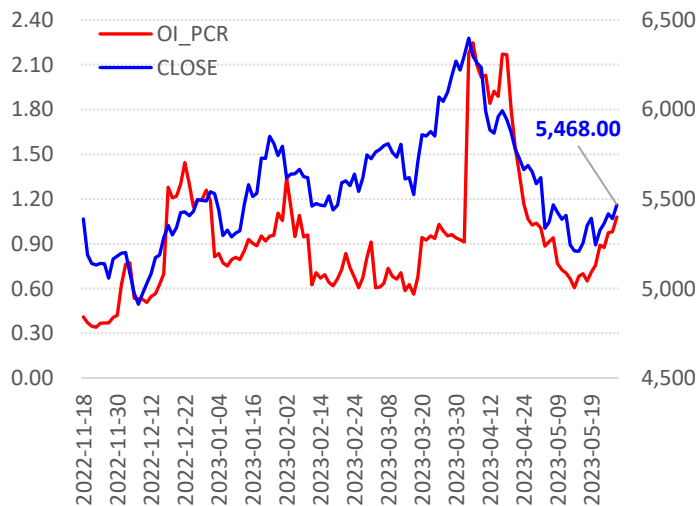


【PTA期权最大未平仓】

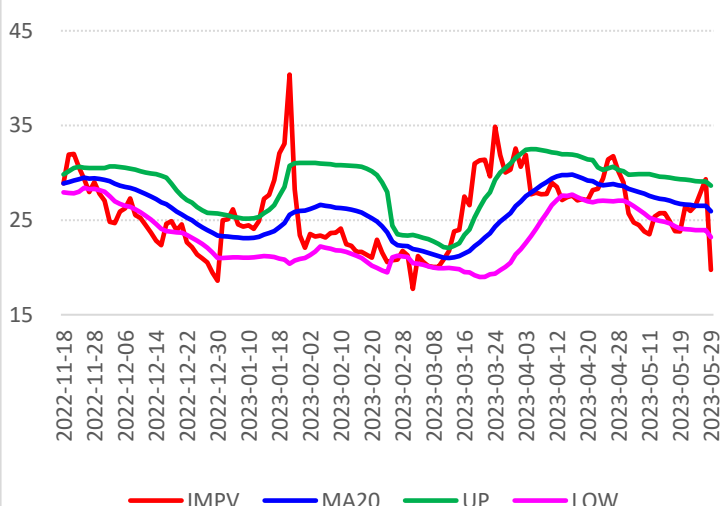
PTA 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



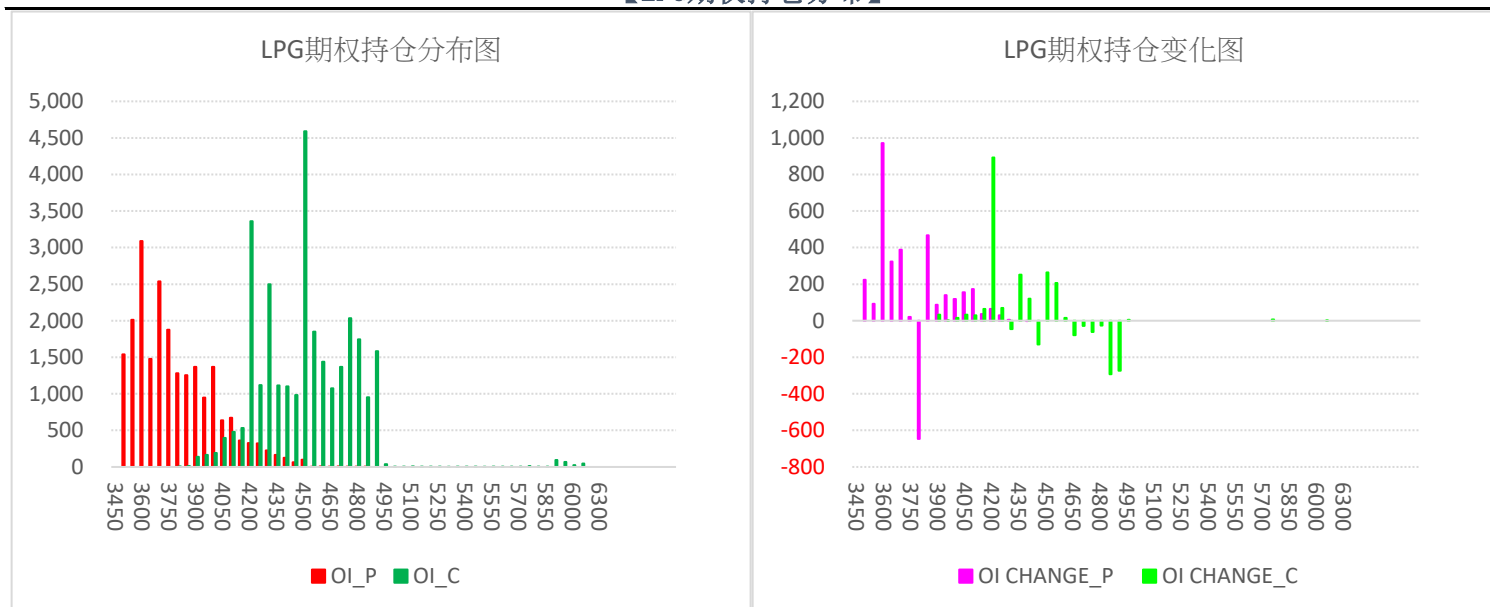
【PTA期权持仓量PCR】



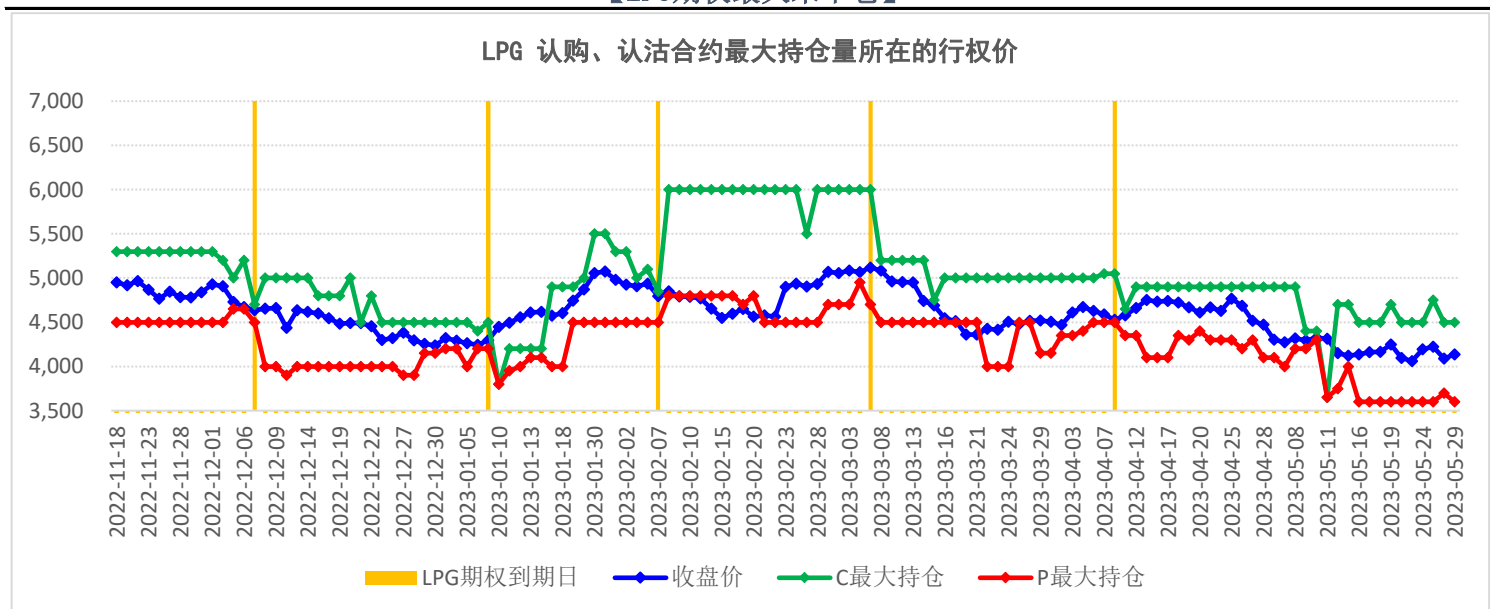
【PTA期权隐含波动率】



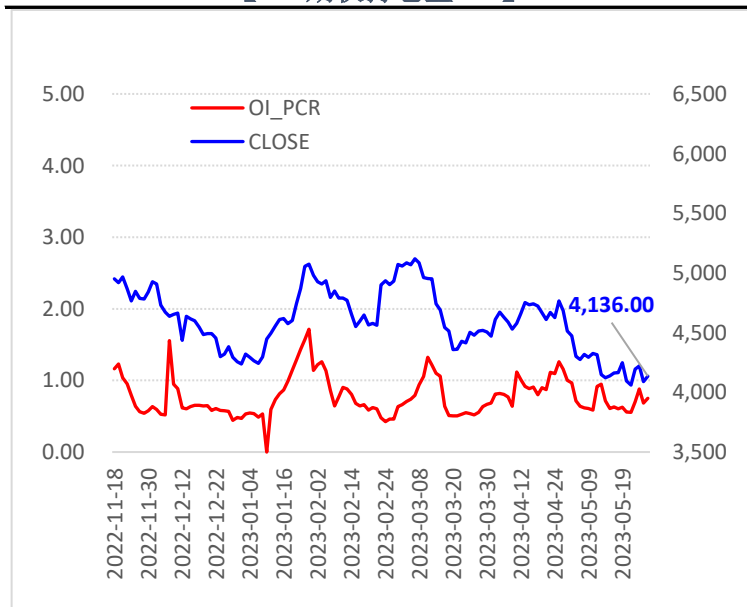
【LPG期权持仓分布】



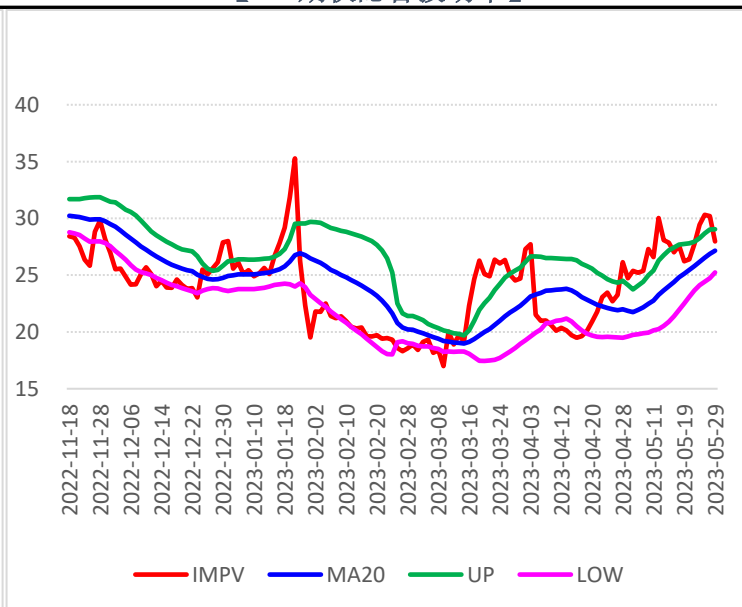
【LPG期权最大未平仓】



【LPG期权持仓量PCR】

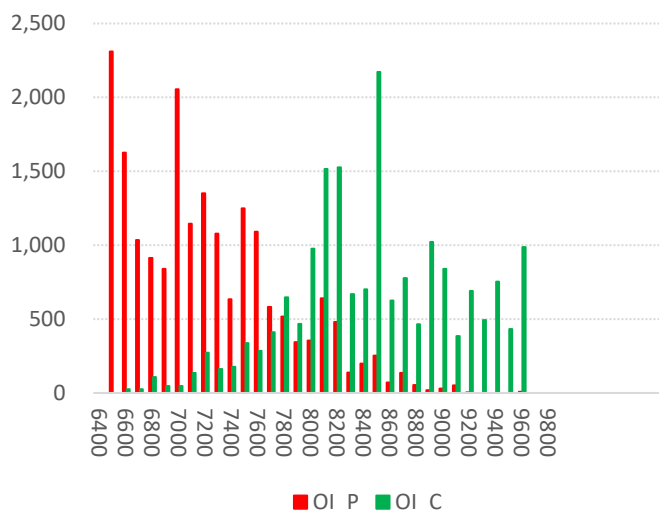


【LPG期权隐含波动率】

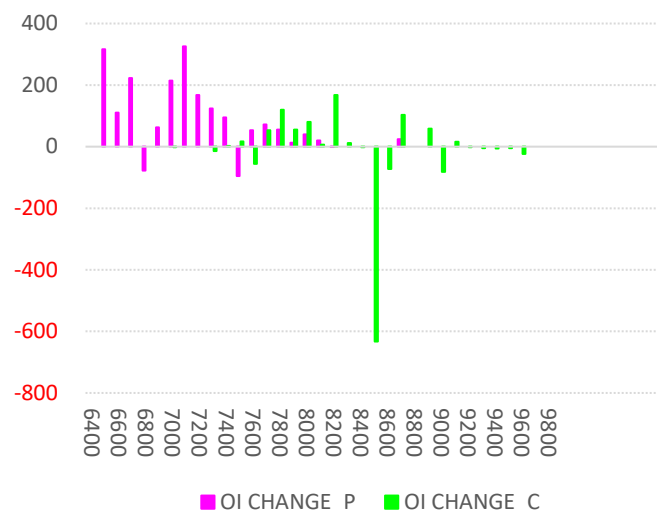


【塑料期权持仓分布】

塑料期权持仓分布图

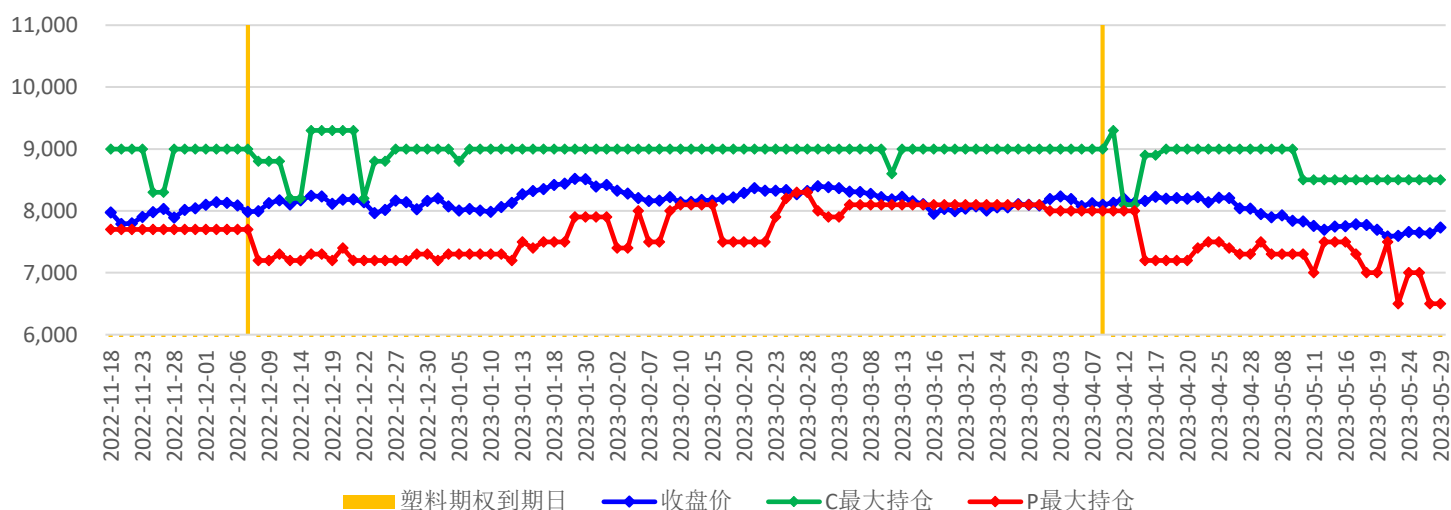


塑料期权持仓变化图

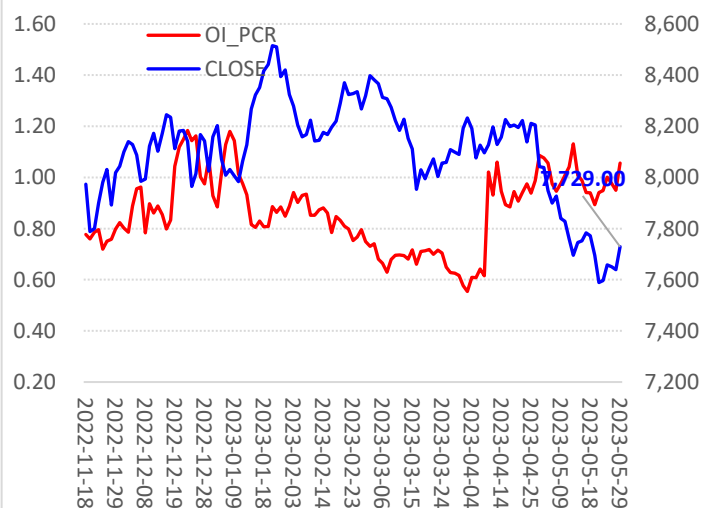


【塑料期权最大未平仓】

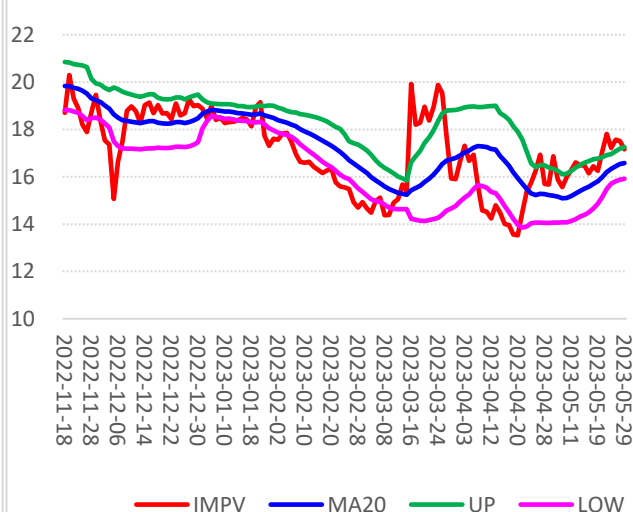
塑料 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



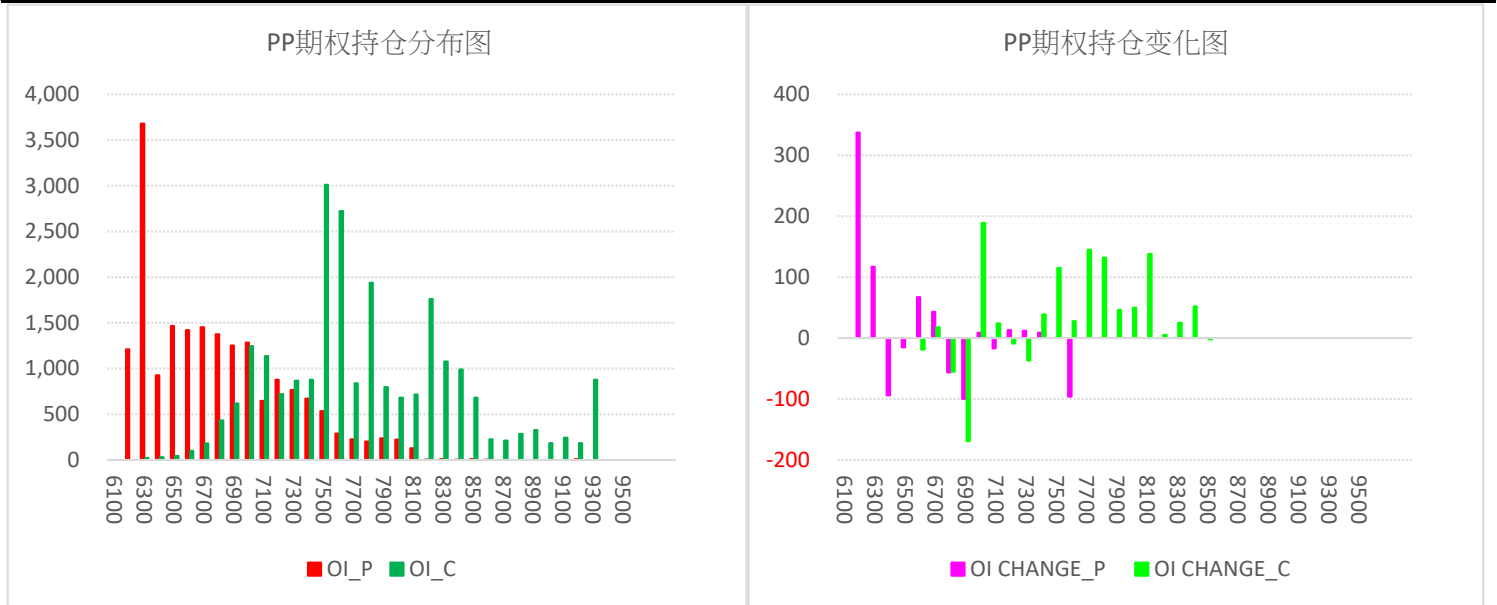
【塑料期权持仓量PCR】



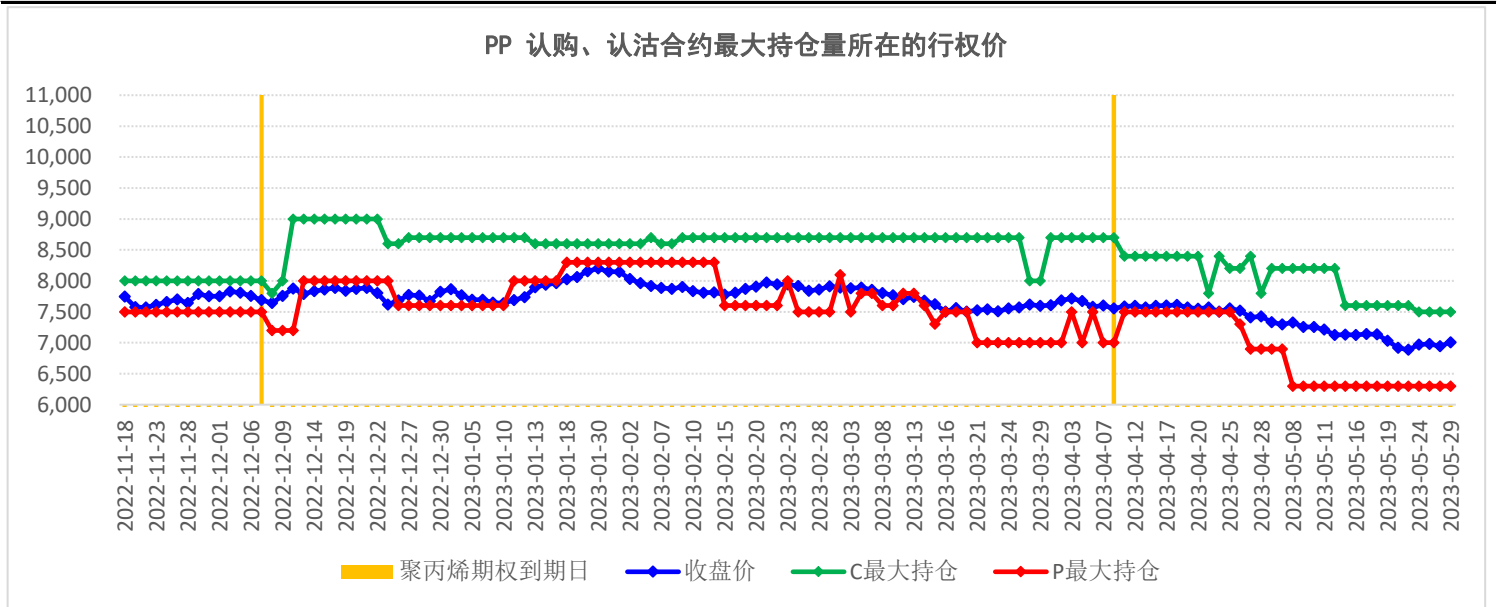
【塑料期权隐含波动率】



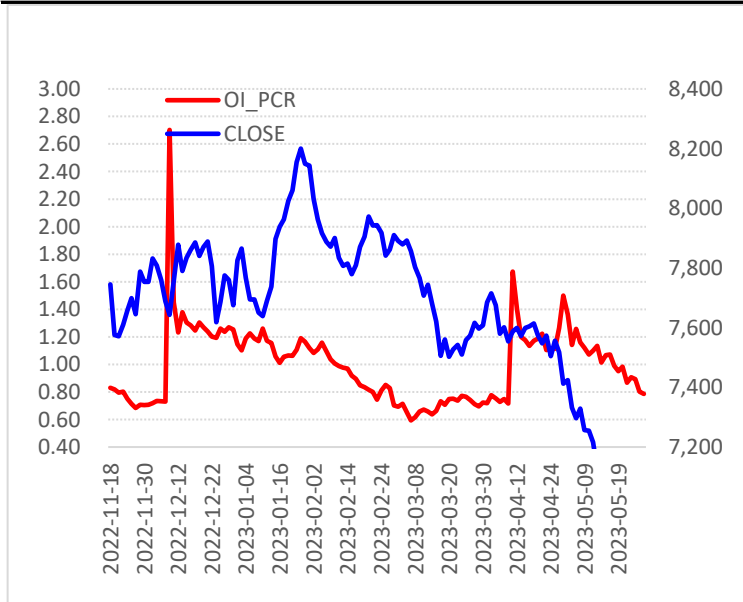
【PP期权持仓分布】



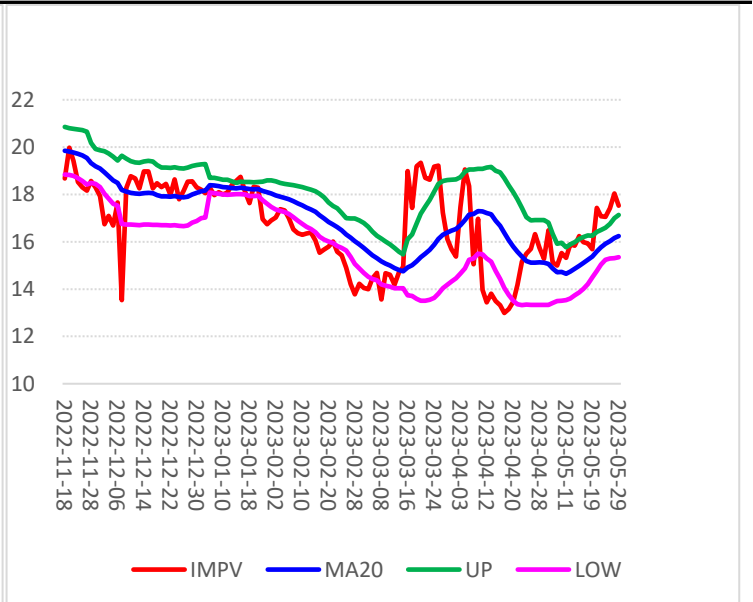
【PP期权最大未平仓】



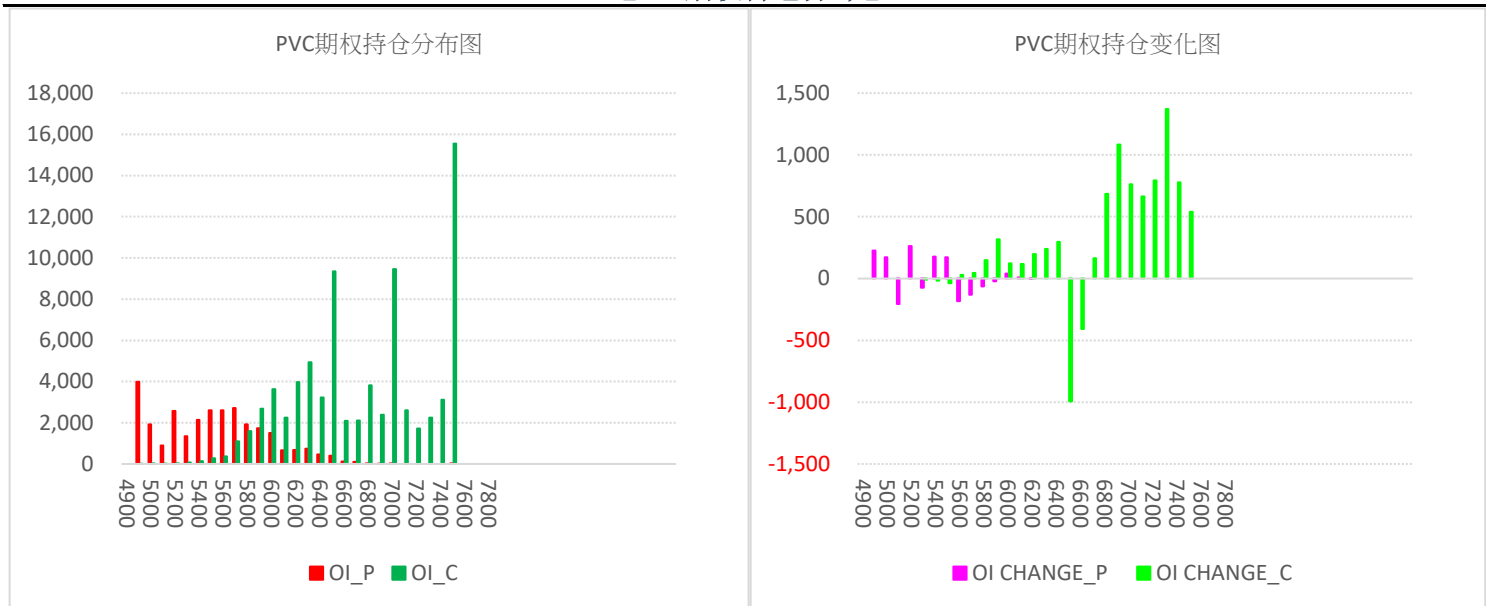
【PP期权持仓量PCR】



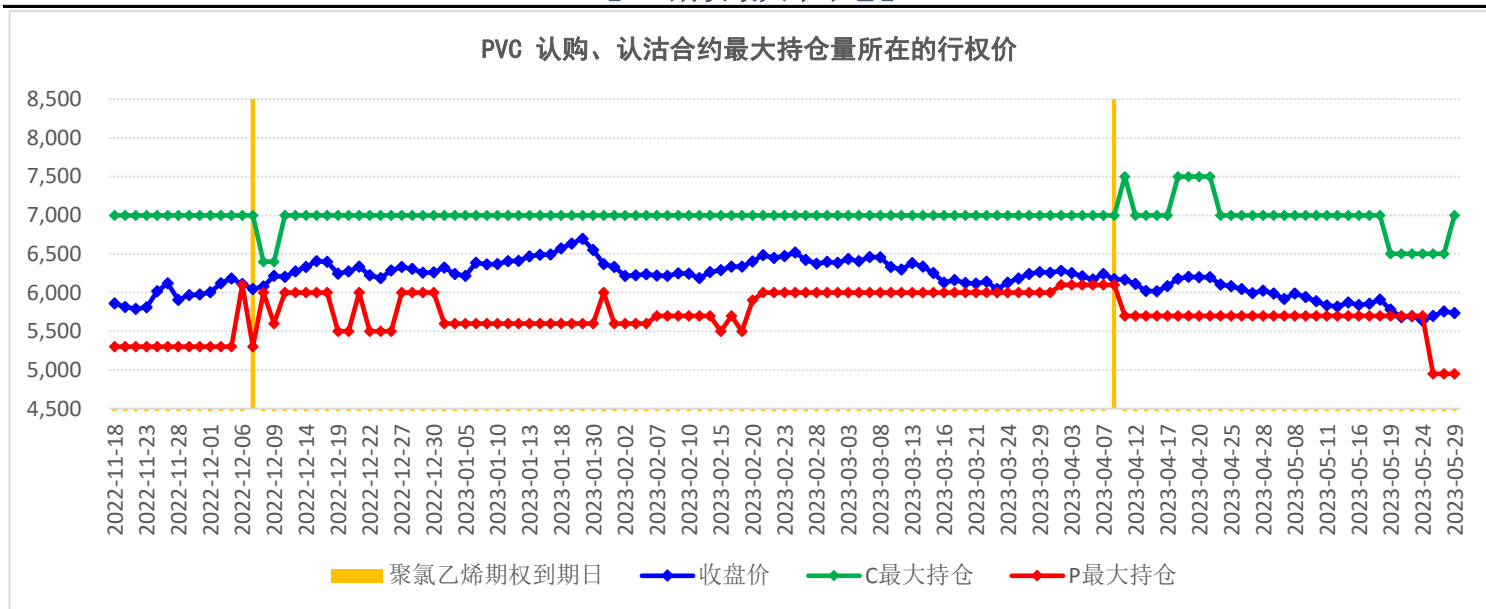
【PP期权隐含波动率】



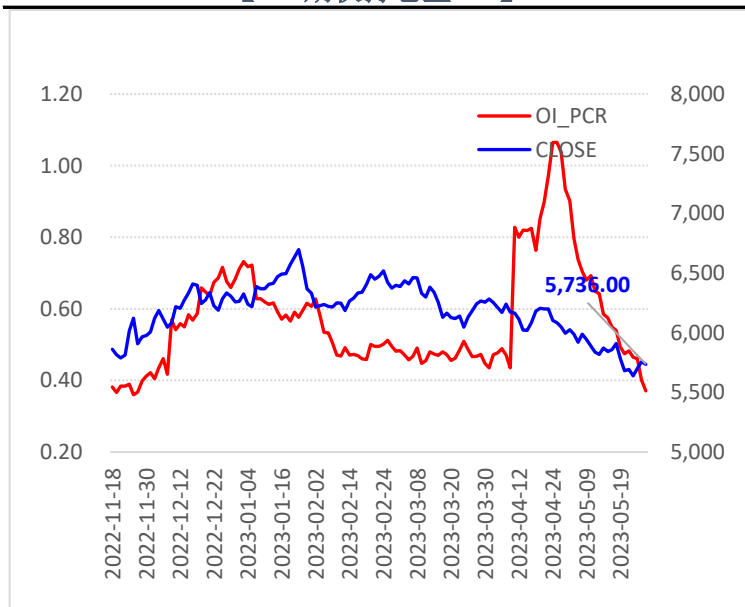
【PVC期权持仓分布】



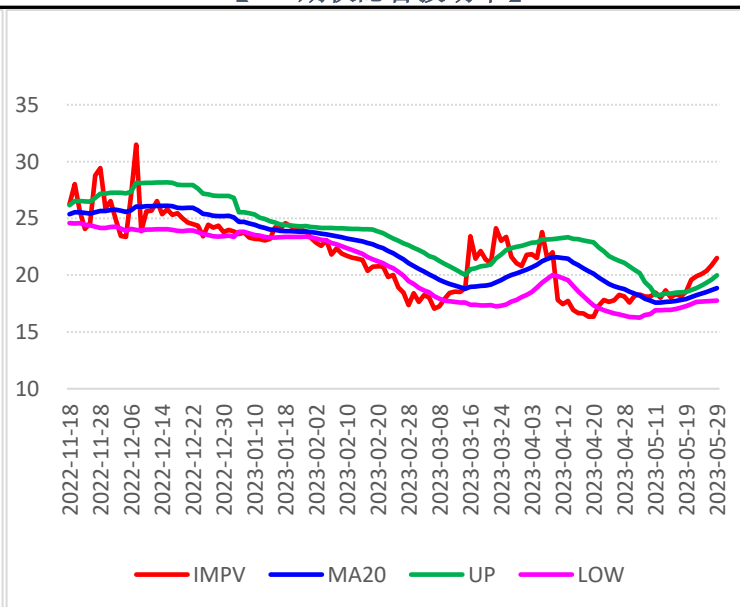
【PVC期权最大未平仓】



【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，并鼓励交易者征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
广州营业部 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	