

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：9月顺丁橡胶实际消费量为11.4万吨，环比略下滑，但较去年同期增长17.5%；前9个月累计消费量为94.7万吨，高于去年同期的86万吨。6月份以来，顺丁橡胶的月消费量维持在10万吨以上，好于去年同期。10月5日当周全钢胎开工率为49.9%，半钢胎开工率为69.31%，开工率环比下滑。

甲醇：库存方面，港口库存总量报110.29万吨，环比-4.27万吨。企业库存环比+9.3万吨，报43.41万吨。企业订单待发18.41万吨，环比减少13.96万吨。

PVC：节中，PVC开工持续回升，目前年内高位，社库及厂库大幅累库。后续检修来看，开工预计维持偏高。海外偏弱，带动FOB天津报价770美元/吨，与节前持平。成本端，电石开工维持高位，电石供应增量带动电石价格回落，边际成本下移。

塑料：周度库存方面，生产企业库存40.7万吨，环比去库0.14万吨，贸易商库存报4.68万吨，环比去库0.05万吨。下游平均开工率49.24%，环比上涨1.18%。

【期权分析及策略建议】

(1) 橡胶期权

橡胶节前一周高位盘整震荡后逐渐转为弱势回落连续报收阴线，而后超跌反弹回暖上升，节后延续向上回升，形成上方有压力的短期反弹趋势的市场行情走势形态，涨幅0.43%报收于14165；期权隐含波动率报收于20.08%（-1.57%），持仓量PCR偏低位置窄幅盘整报收于0.62。

期权分析：标的行情，沪胶空头压力线下短期反弹的市场行情格局；期权角度，持仓量PCR维持在较低水平；波动上，橡胶期权隐含波动率中位数偏上。

策略建议：构建卖出偏中性的宽跨式期权组合策略，获取时间价值收益和方向性收益，若市场行情急速大涨或大跌，则逐渐平仓离场，如RU2401期权，S_RU2401P13750@10，S_RU2401P14000@10和S_RU2401C14250@10，S_RU2401C14500@10。

(2) 甲醇期权

甲醇前期高位回落后连续报收大阴线形成倒“V”型走势，而后维持一周以来的低位窄幅区间盘整，跌幅0.28%报收于2456，期权隐含波动率报收于23.10%（-2.29%），持仓量PCR小幅盘整报收于1.09。

期权分析：标的行情，甲醇表现为中期趋势向上短期弱势盘整震荡的市场行情走势形态；期权角度，持仓量PCR窄幅盘整较高位置水平；波动上，甲醇期权隐含波动率持续上升历史较高位置水平。

策略建议：构建偏空头的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取时间价值收益和方向性收益，根据市场行情变化，动态的调整持仓delta，使得持仓delta保持负数，若市场行情急速大涨或大跌，突破损益平衡点，则逐渐平仓离场，如MA2312期权，S_MA2312P2475@10，S_MA2312P2450@10和S_MA212C2550@10，S_MA2312C2500@10。

(3) PTA期权

PTA高位回落后延续两周以来的空头下跌趋势，节后加速下跌破位下行，形成短期弱势偏空头的市场行情走势形态，跌幅1.24%报收于5884，期权隐含波动率报收于21.82%（-1.70%），持仓量PCR窄幅波动报收于0.72。

期权分析：标的行情，PTA表现为短期弱势偏空头的走势形态；期权角度，持仓量PCR逐渐上升维持较高位置；波动上，PTA期权隐含波动率逐渐下降至历史中位数偏高水平。

策略建议：构建卖出看涨+看跌偏空头的期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，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TA2312期权，S_TA2312P5800@10，S_TA2312P5700@10和S_TA2312C5900@10，S_TA2312C5800@10。

(4) 塑料期权

塑料冲高回落后连续大幅下跌，跌破近一个月以来低点，形成上方有压力的空头趋势走势形态，跌幅0.83%报收于8015；期权隐含波动率报收于14.56%（-0.37%），持仓量PCR小幅盘整报收于1.10。

期权分析：标的行情，塑料跌破震荡区间下限短期弱势偏空头的市场行情格局；期权角度，持仓量PCR偏中性位置；波动上，塑料期权隐含波动率历史中位数水平。

策略建议：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高行权价，则平仓离场，如L2401期权，B_L2401-P-8200@10，B_L2401-P-8300@10和S_L2401-P-8000@10，S_L2401-P-7900@10。

(5) PVC期权

PVC节前连续空头下跌大幅下挫，节后延续大幅下跌趋势，形成短期空头市场行情走势形态，跌幅0.89%报收于5915；期权隐含波动率报收于21.46%（-0.66%），持仓量PCR小幅盘整报收于0.50。

期权分析：标的行情，PVC沿着空头趋势方向加速下跌的市场行情走势；期权角度，持仓量PCR较低位置；波动上，PVC期权隐含波动率中位数水平。

策略建议：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高行权价，则平仓离场，如V2401期权，B_V2401-P-6200@10，B_V2401-P-6300@10和S_V2401-P-5800@10，S_V2401-P-5900@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	RU2401	14,165.00	60.00	0.43	34.21	482.59
MA	MA2312	2,456.00	-7.00	-0.28	6.64	16.36
PTA	TA2312	5,884.00	-74.00	-1.24	24.38	72.63
LPG	PG2311	5,216.00	-119.00	-2.23	23.71	252.95
L	L2401	8,015.00	-67.00	-0.83	29.53	119.34
PP	PP2401	7,456.00	-59.00	-0.79	40.99	154.02
PVC	V2401	5,915.00	-53.00	-0.89	89.07	265.82

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
RU2401	14,250	371.00	668.00	13,953	-97.00	-0.69	-212.00	76	2023-12-25
MA2312	2,450	52.00	62.00	2,440	-44.00	-1.77	-16.00	24	2023-11-03
TA2312	5,900	139.50	121.50	5,918	-60.00	-1.00	34.00	24	2023-11-03
PG2311	5,200	109.40	23.80	5,286	-115.40	-2.14	69.60	3	2023-10-13
L2401	8,000	193.50	163.50	8,030	-93.50	-1.15	15.00	58	2023-12-07
PP2401	7,500	150.50	192.00	7,459	-119.50	-1.58	2.50	58	2023-12-07
V2401	5,900	183.00	169.50	5,914	-97.50	-1.62	-1.50	58	2023-12-07

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
RU2401	21.38	17.62	20.08	-1.57	22.88	23.84	21.92
MA2312	22.69	23.46	23.10	-2.29	29.41	32.90	25.92
TA2312	22.82	20.82	21.82	-1.70	25.92	28.87	22.97
PG2311	28.95	29.30	29.13	-6.21	34.06	39.82	28.30
L2401	15.08	13.90	14.56	-0.37	15.28	16.00	14.57
PP2401	14.14	14.52	14.27	-0.85	15.98	16.81	15.15
V2401	23.12	17.98	21.46	-0.66	22.50	23.70	21.29

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
RU2401	6,124	1,887	0.31	-0.48	30,147	18,557	0.62	0.05
MA2312	239	236	0.99	0.08	17,378	18,973	1.09	0.04
TA2312	870	1,212	1.39	0.67	39,935	28,766	0.72	-0.28
PG2311	1,406	2,627	1.87	0.88	31,094	23,145	0.74	-0.31
L2401	247	305	1.23	0.39	13,861	15,278	1.10	-0.11
PP2401	406	694	1.71	0.50	21,107	22,011	1.04	-0.13
V2401	1,008	1,112	1.10	0.37	71,068	35,336	0.50	-0.01

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

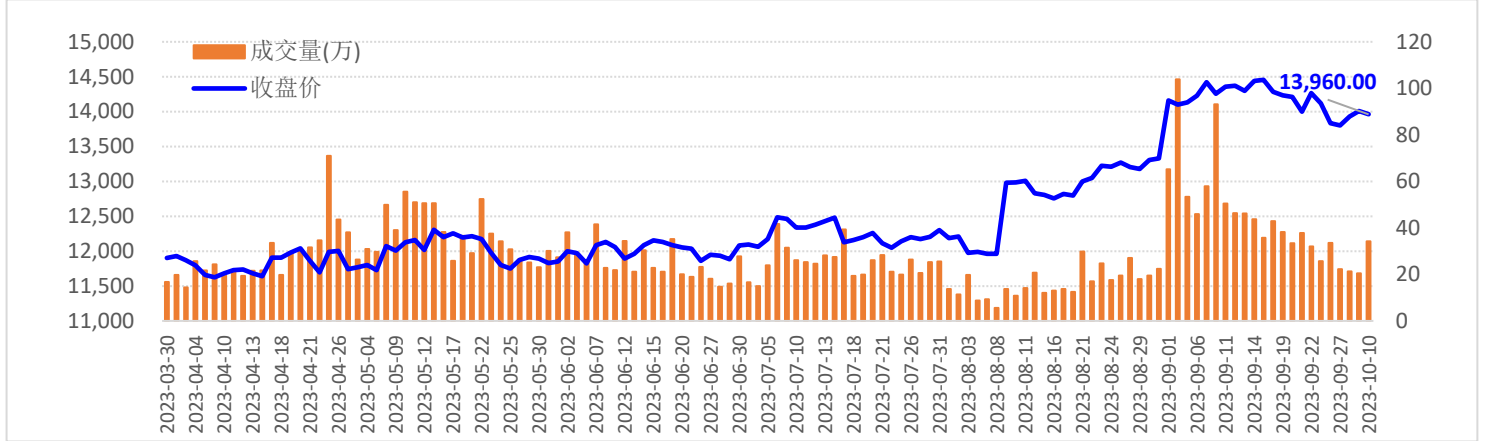


图2: 甲醇主力合约走势图

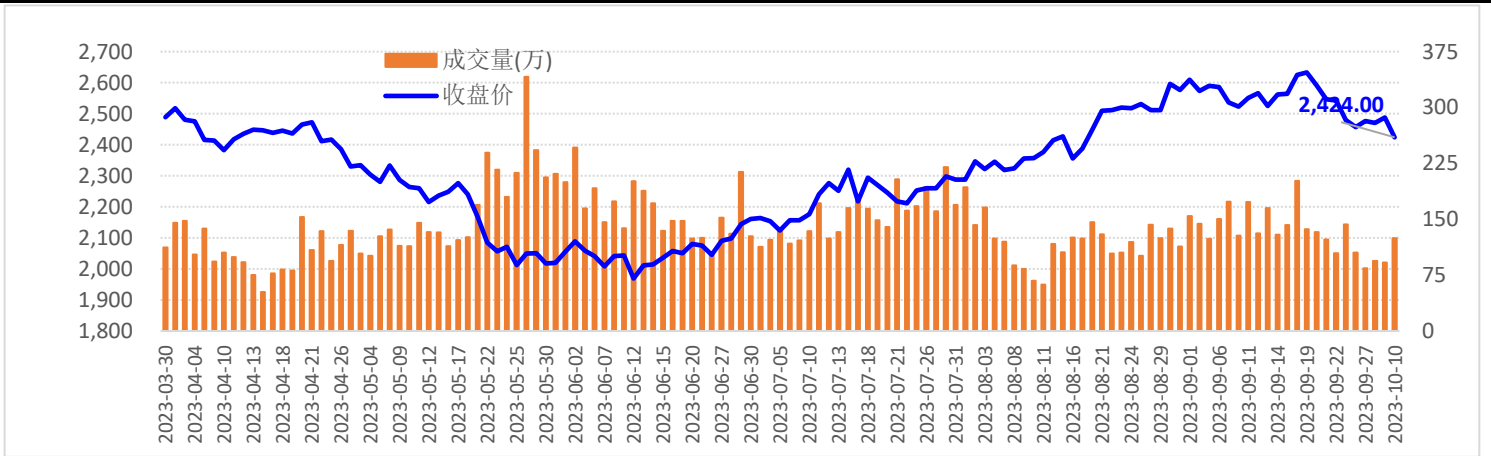
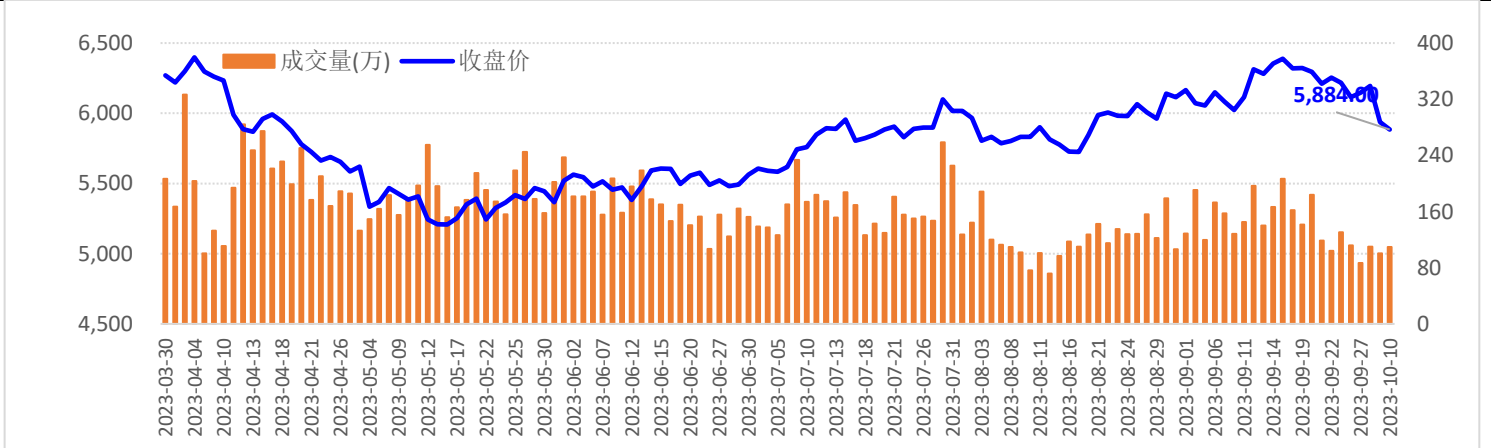


图3: PTA主力合约走势图



【标的价量关系】

图4: LPG主力合约走势图

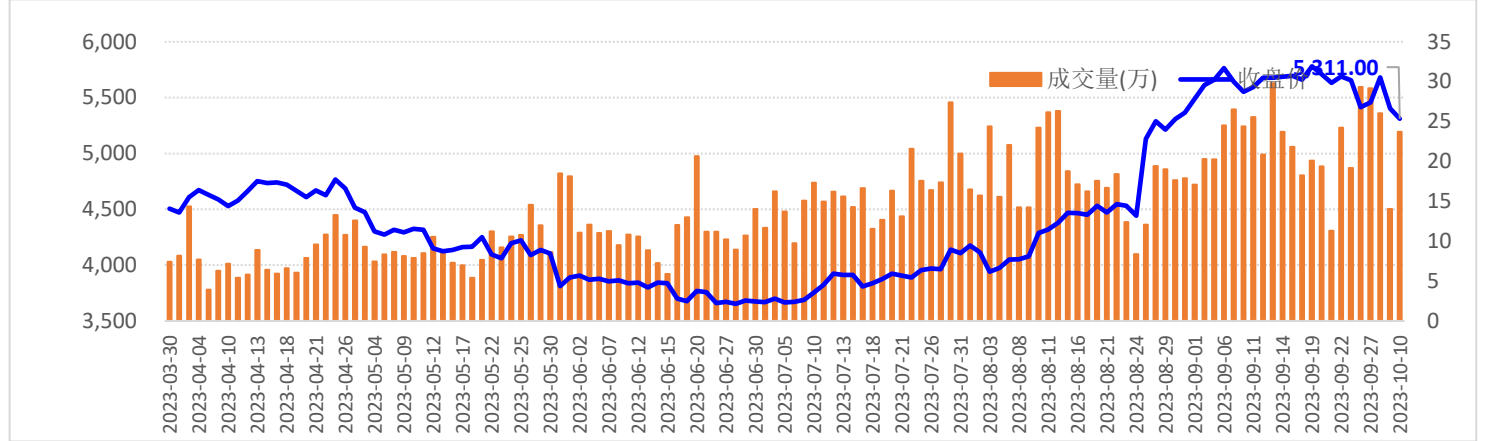


图5: 塑料主力合约走势图

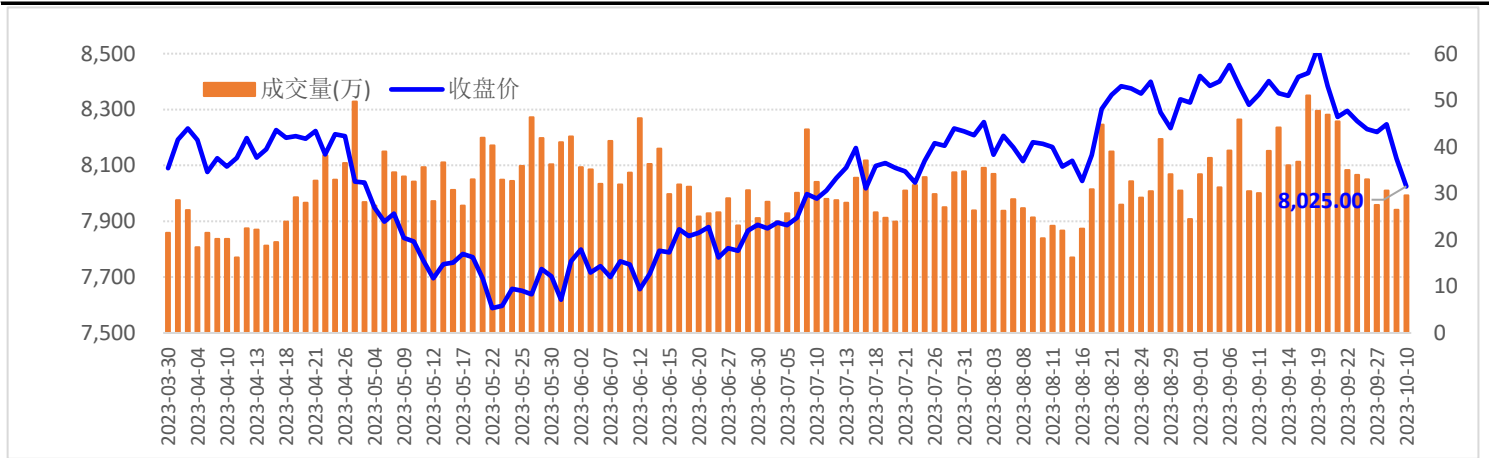


图6 PP主力合约走势图

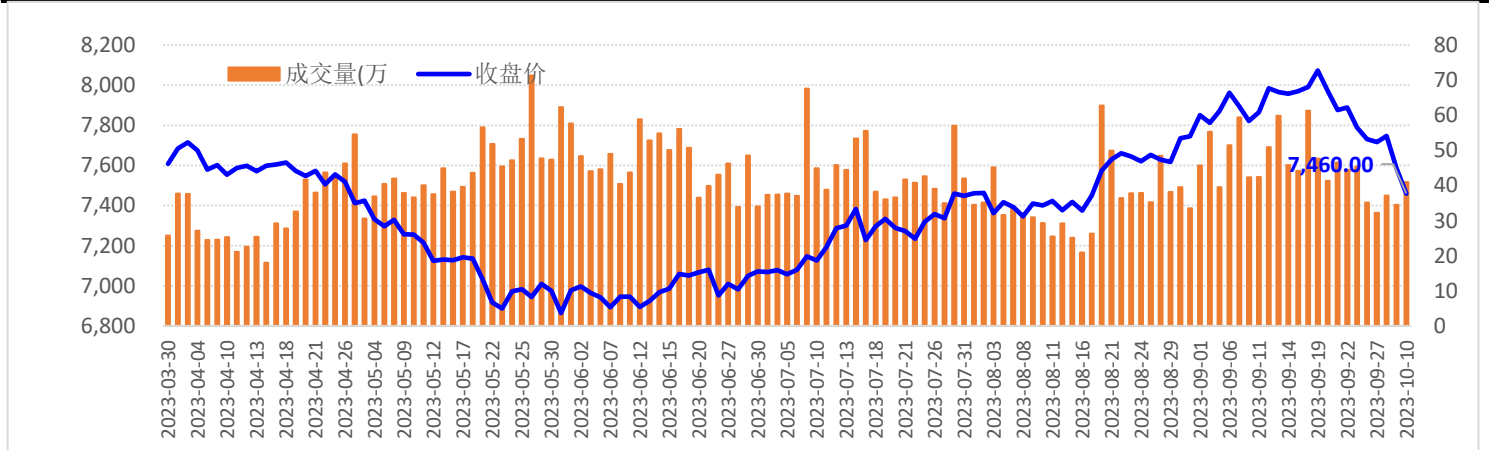
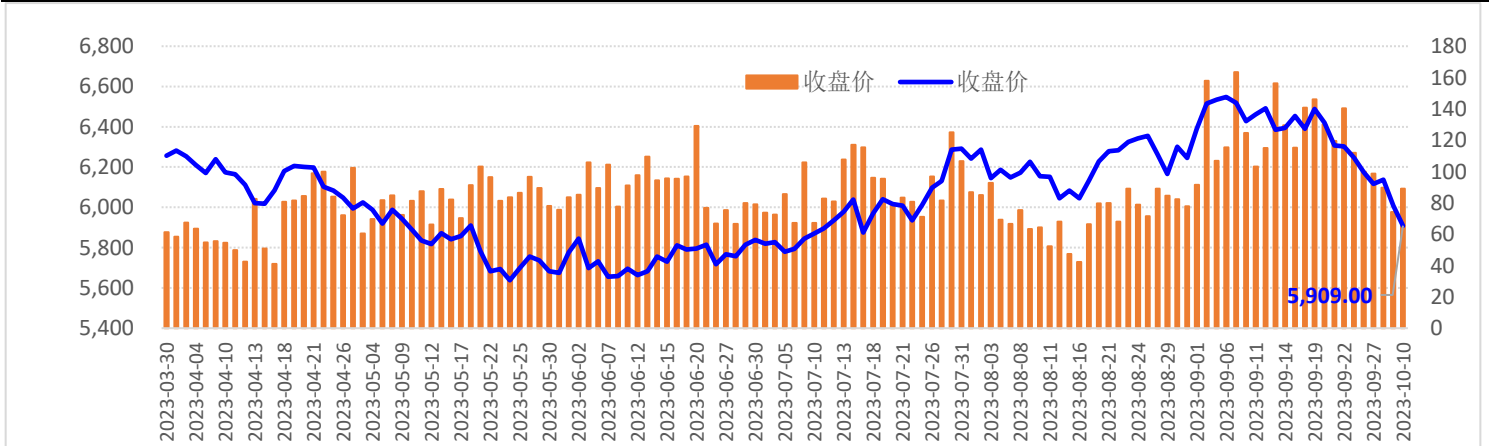
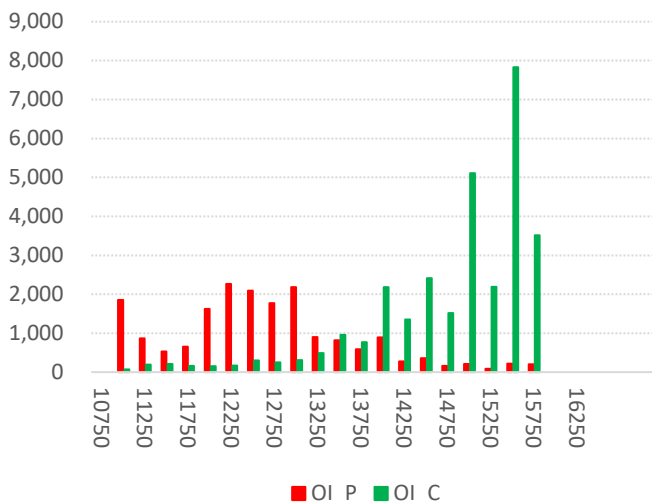


图8: PVC主力合约走势图

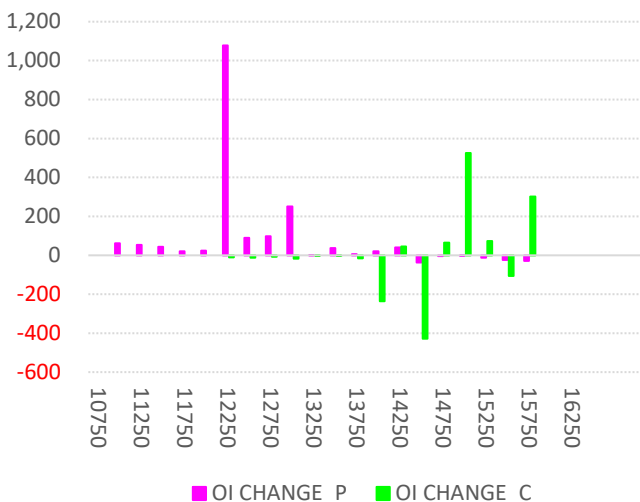


【橡胶期权持仓分布】

橡胶期权持仓分布图

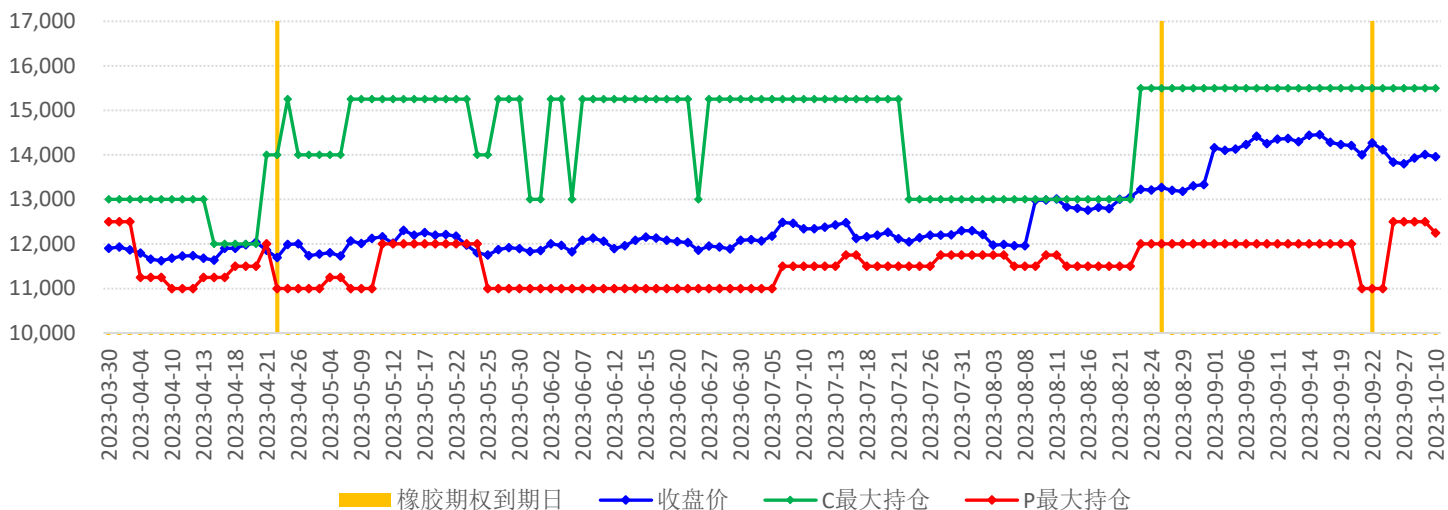


橡胶期权持仓变化图

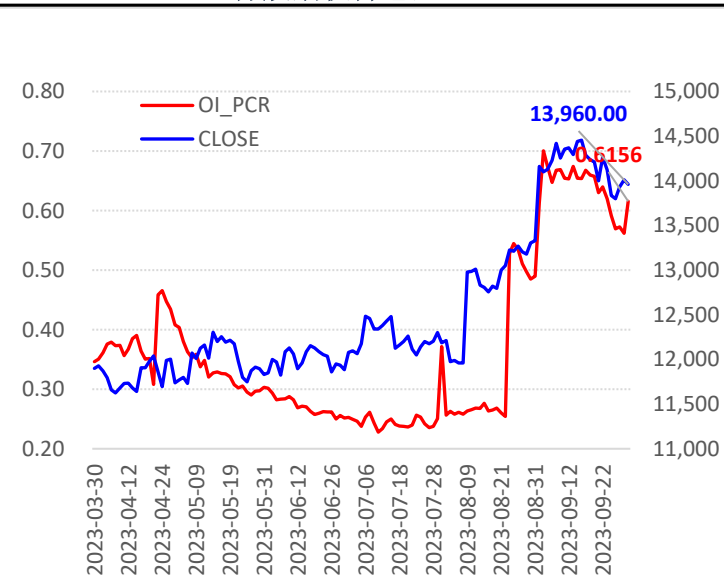


【橡胶期权最大未平仓】

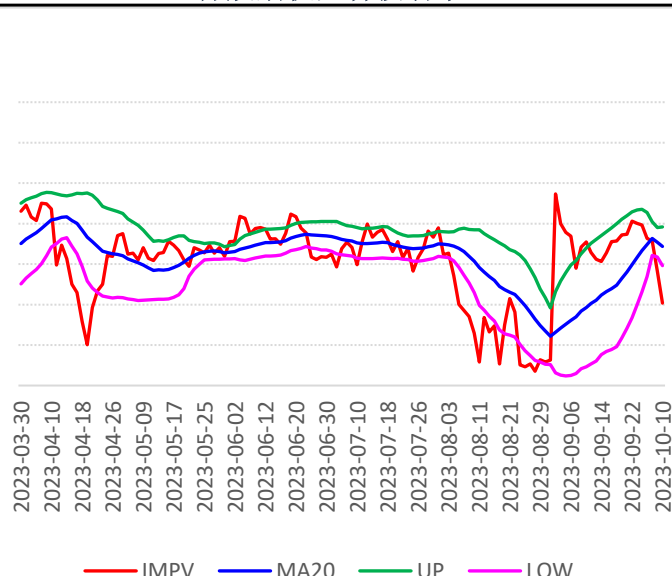
橡胶 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



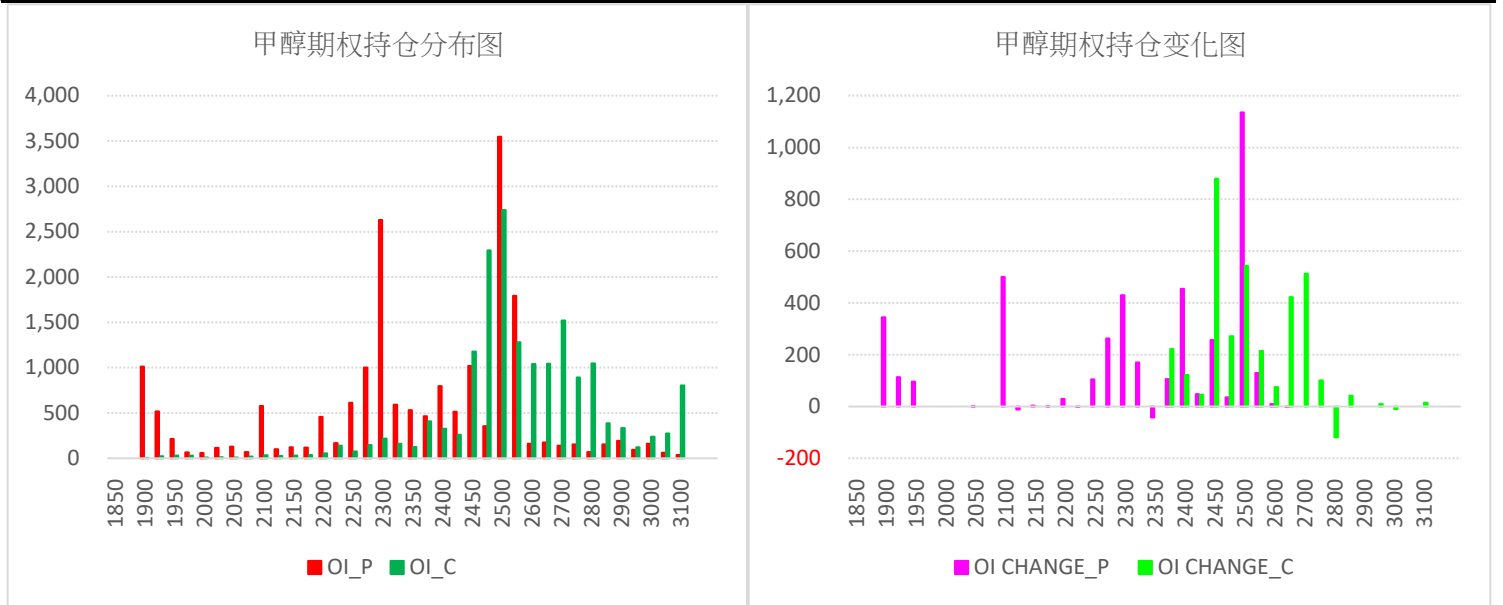
【橡胶期权持仓量PCR】



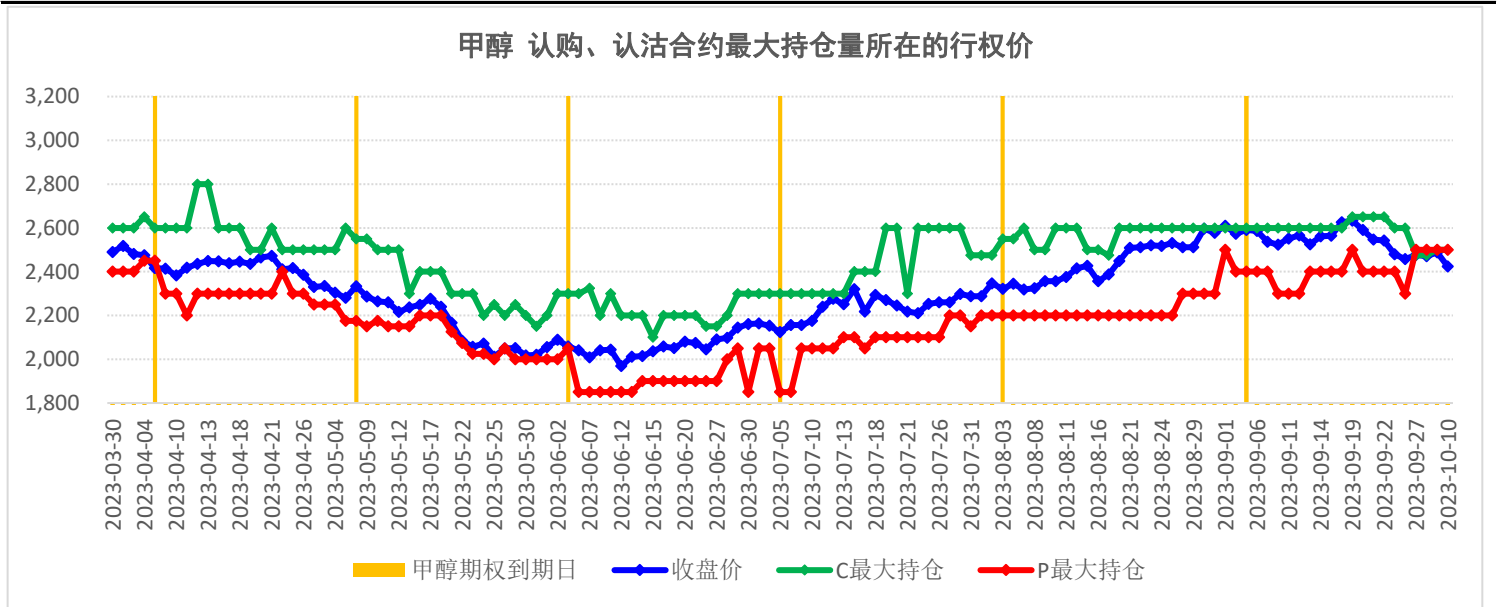
【橡胶期权隐含波动率】



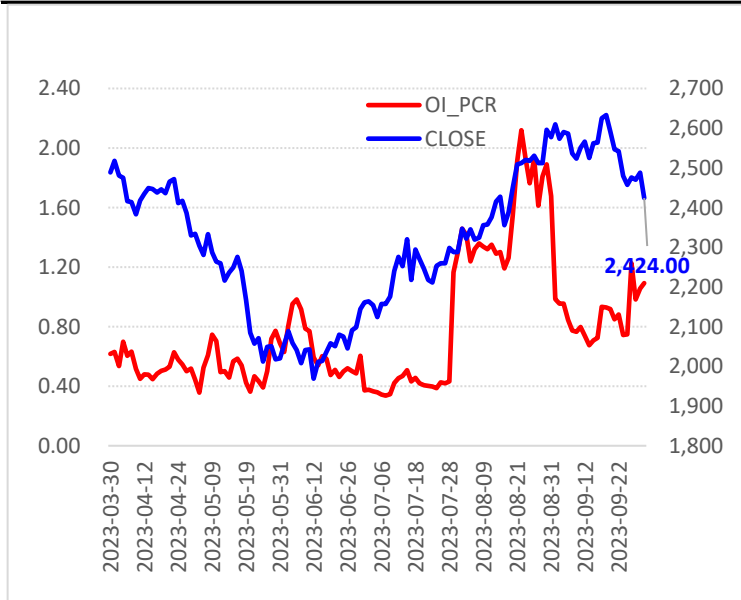
【甲醇期权持仓分布】



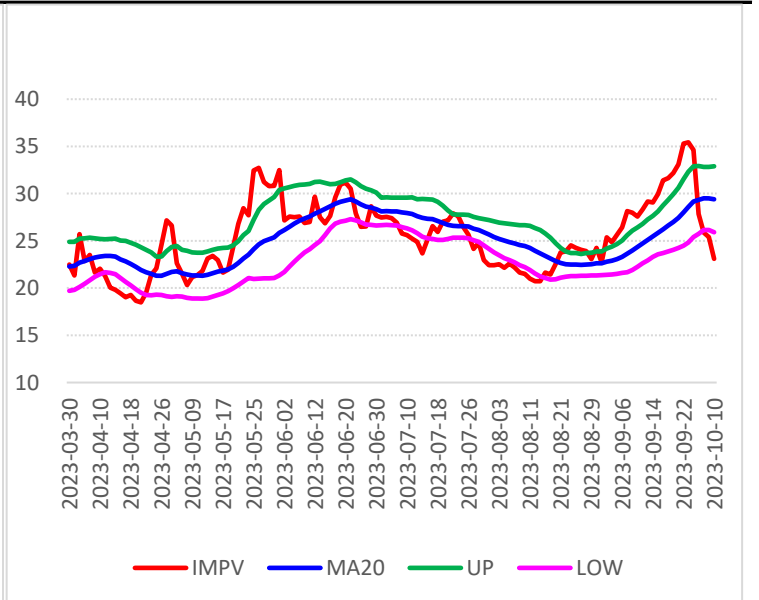
【甲醇期权最大未平仓】



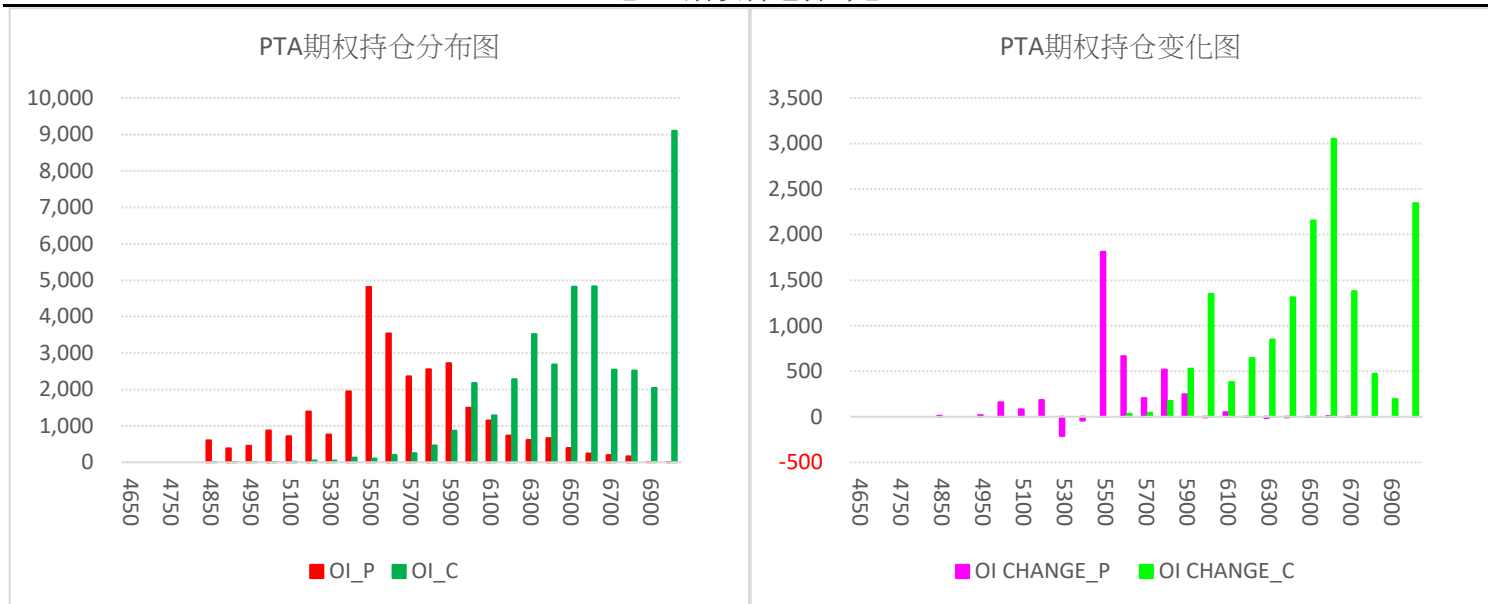
【甲醇期权持仓量PCR】



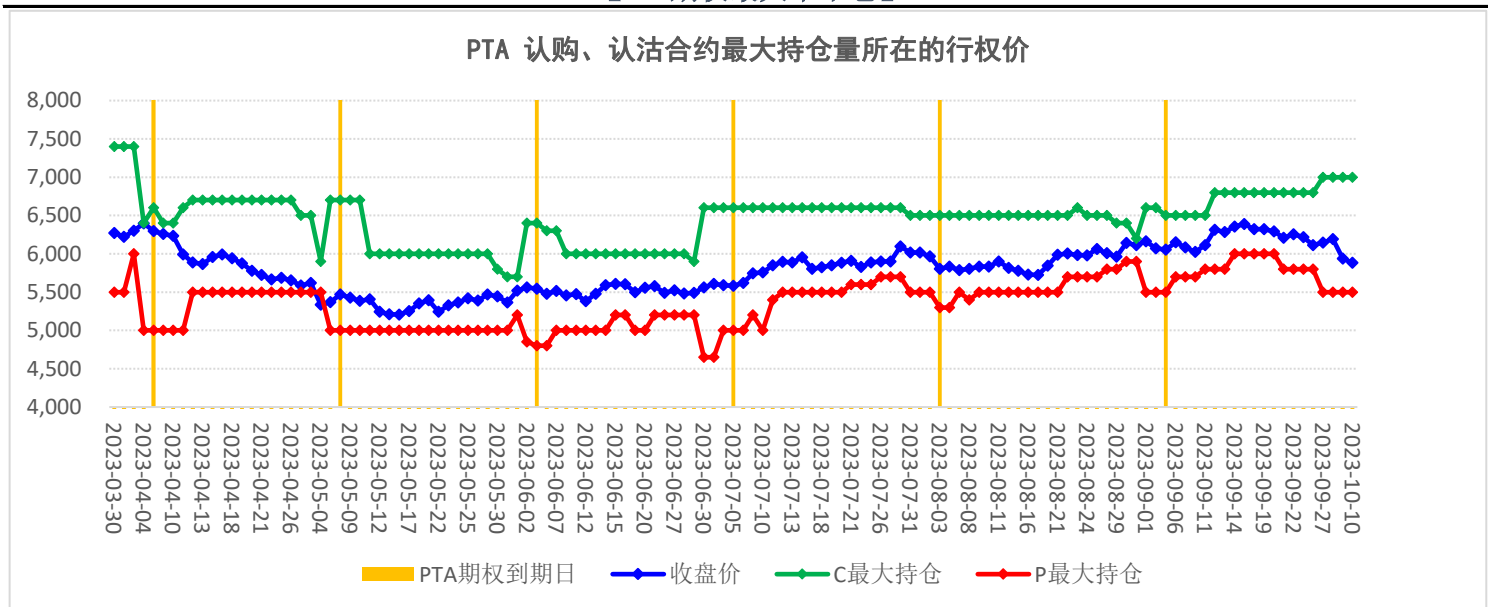
【甲醇期权隐含波动率】



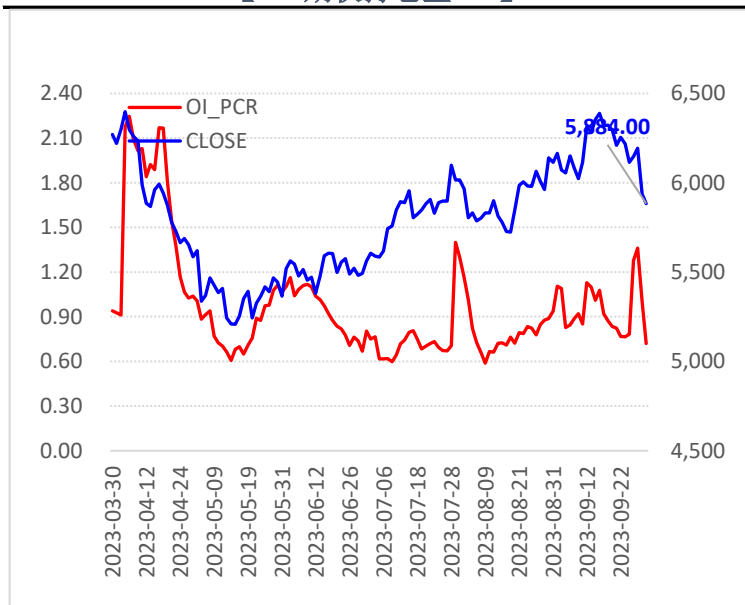
【PTA期权持仓分布】



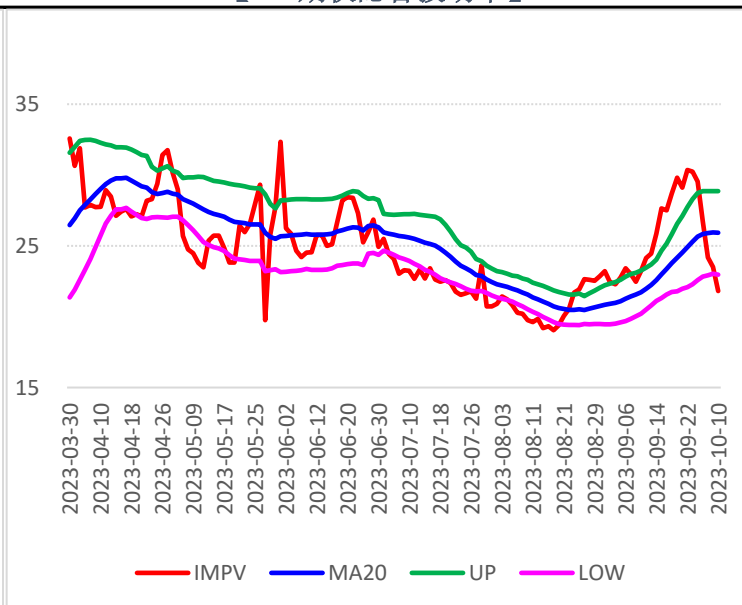
【PTA期权最大未平仓】



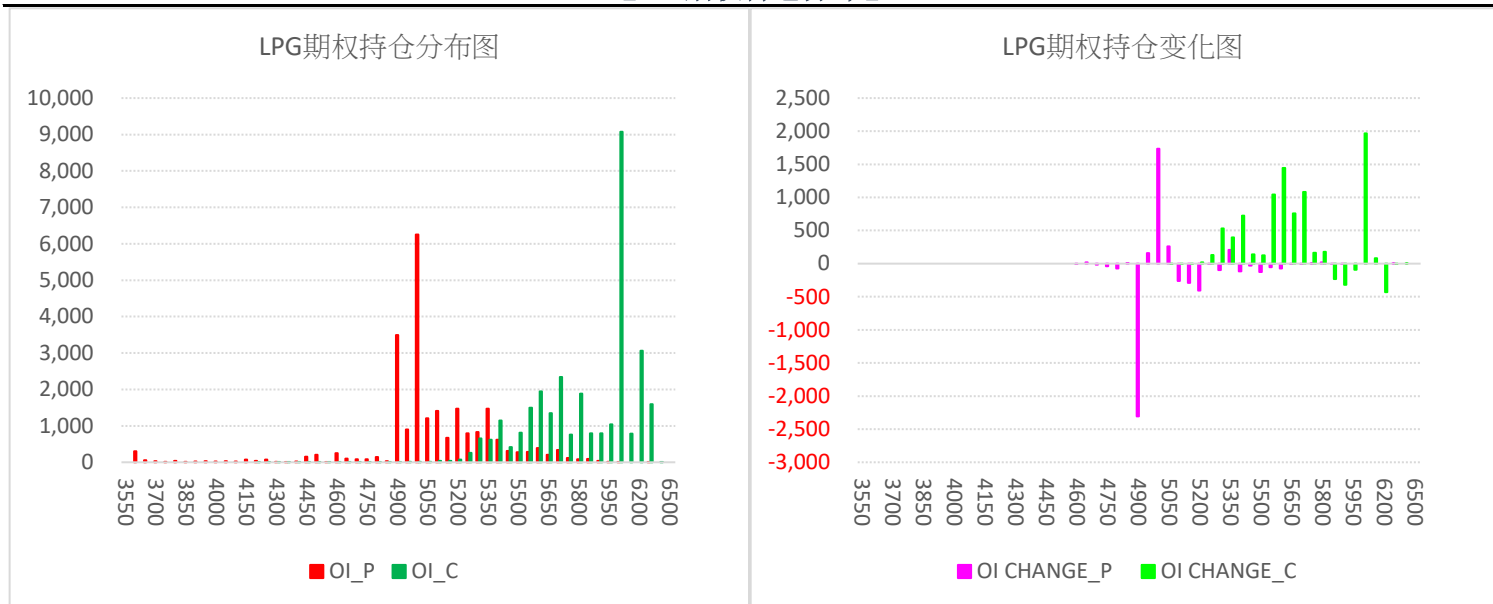
【PTA期权持仓量PCR】



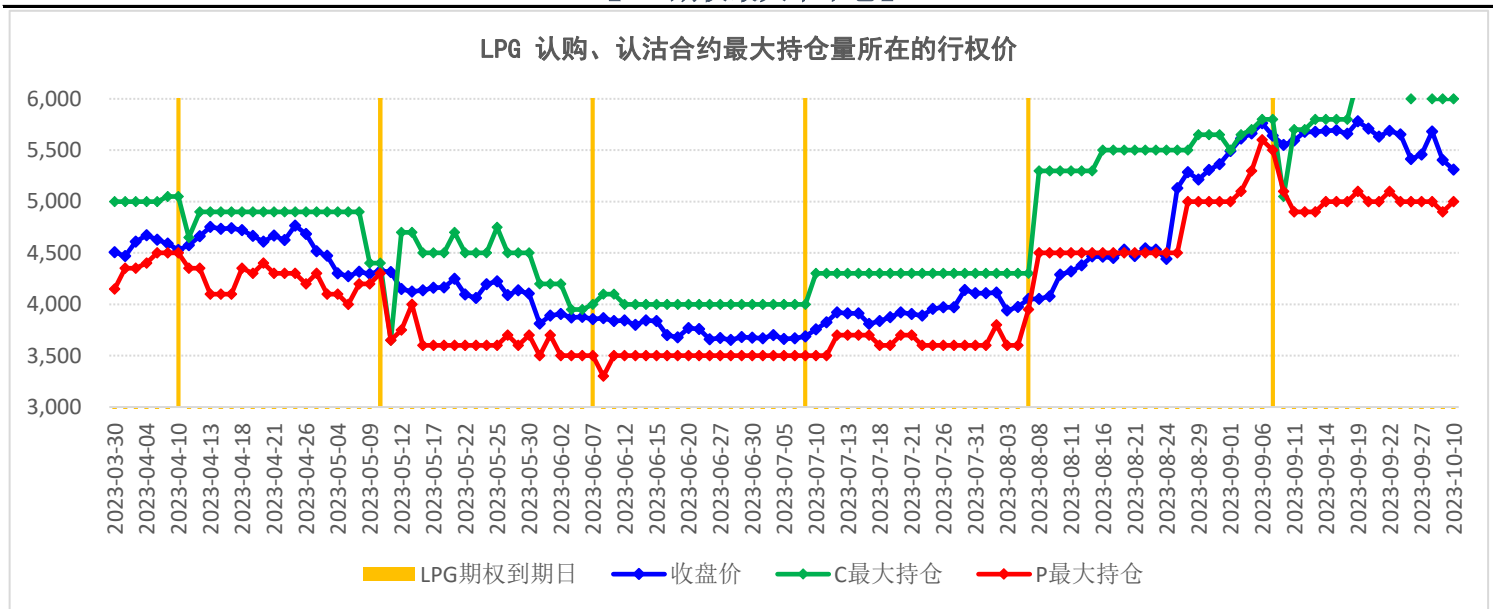
【PTA期权隐含波动率】



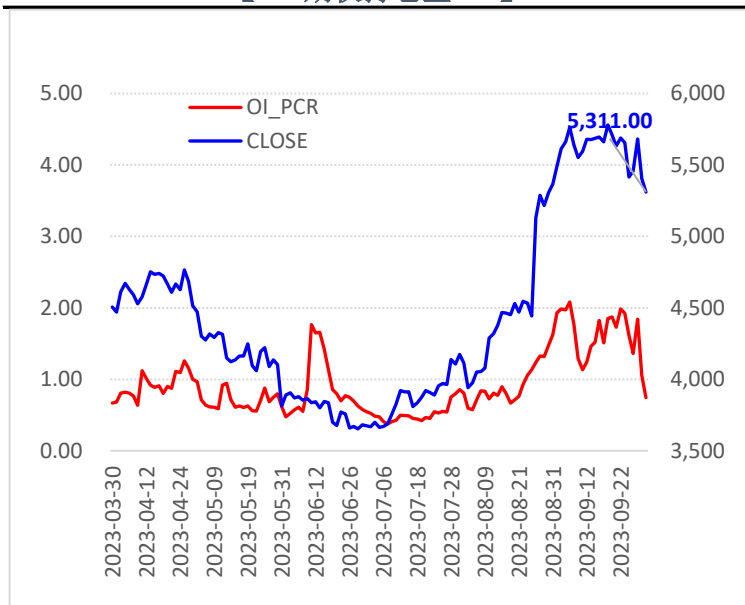
【LPG期权持仓分布】



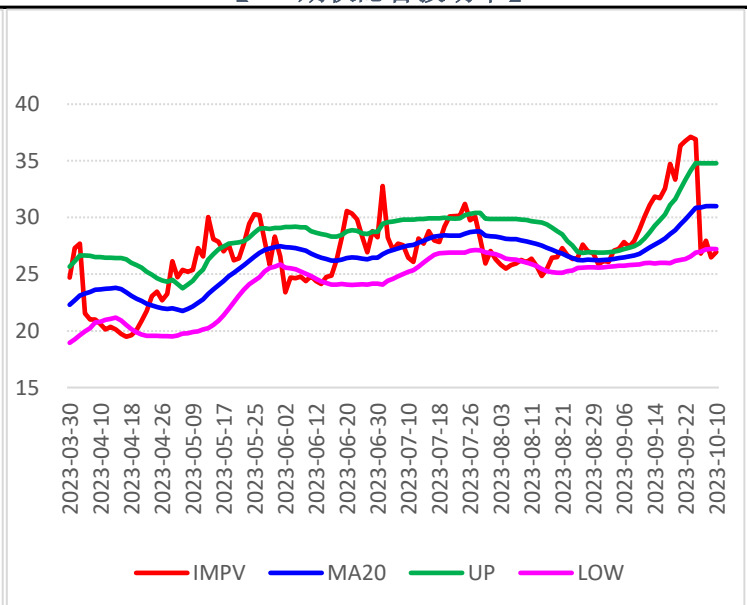
【LPG期权最大未平仓】



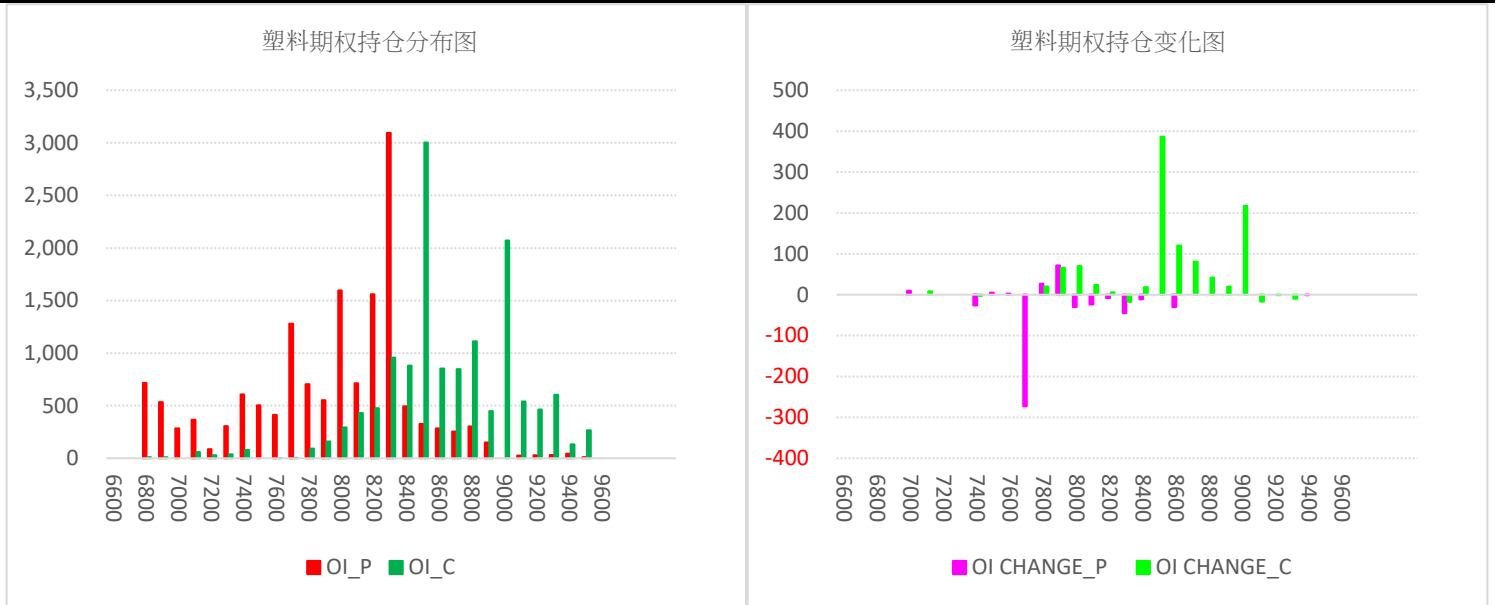
【LPG期权持仓量PCR】



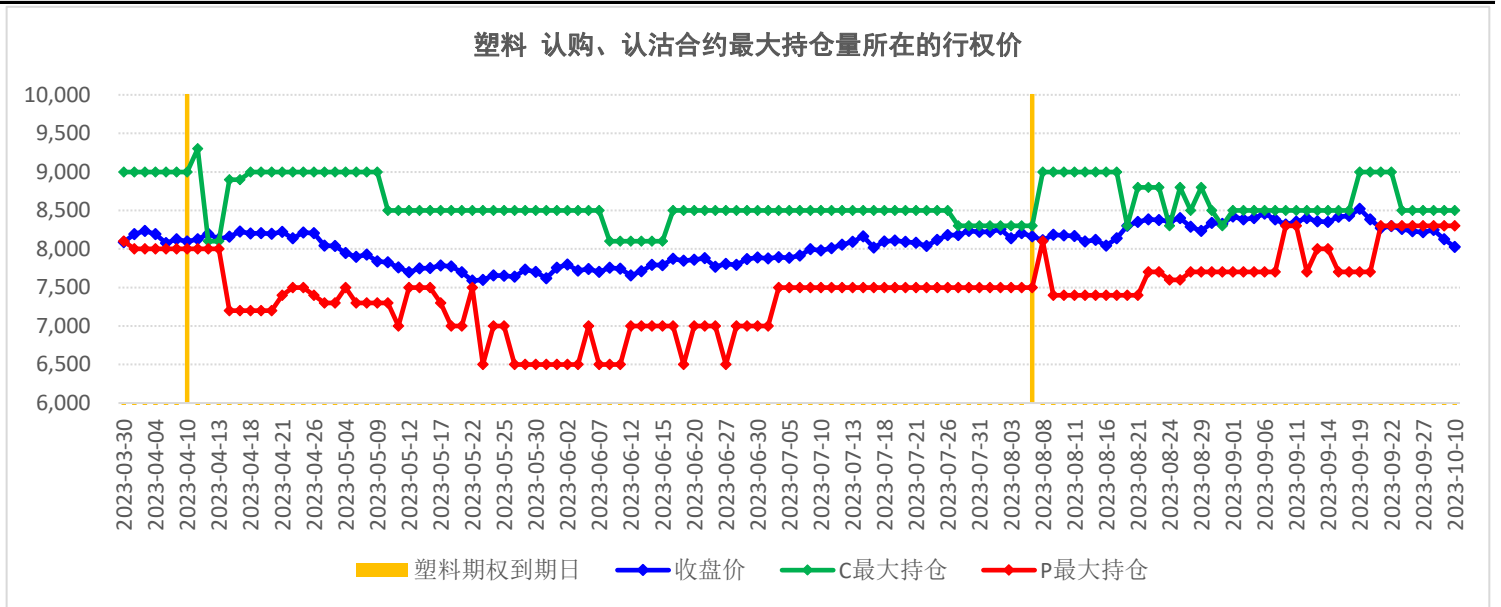
【LPG期权隐含波动率】



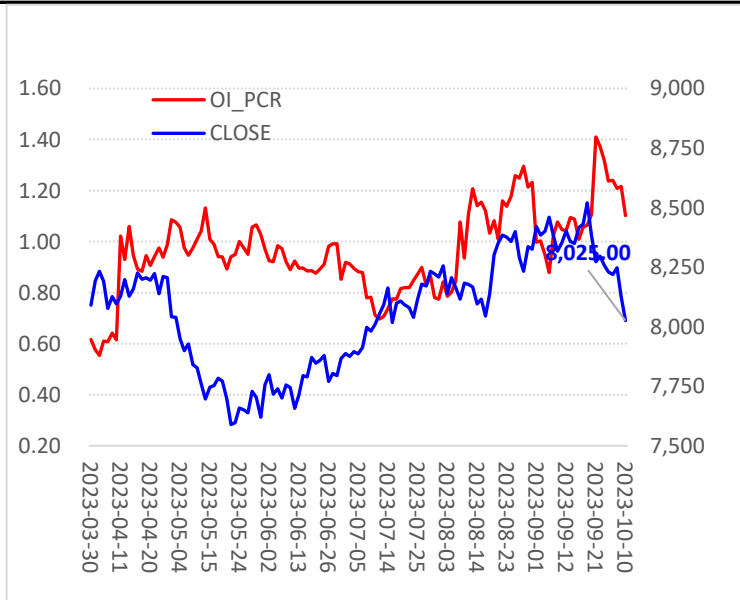
【塑料期权持仓分布】



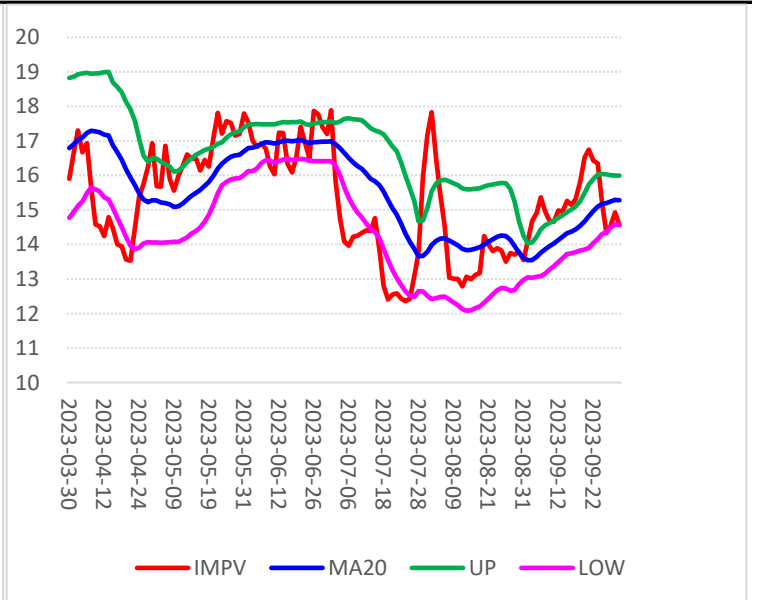
【塑料期权最大未平仓】



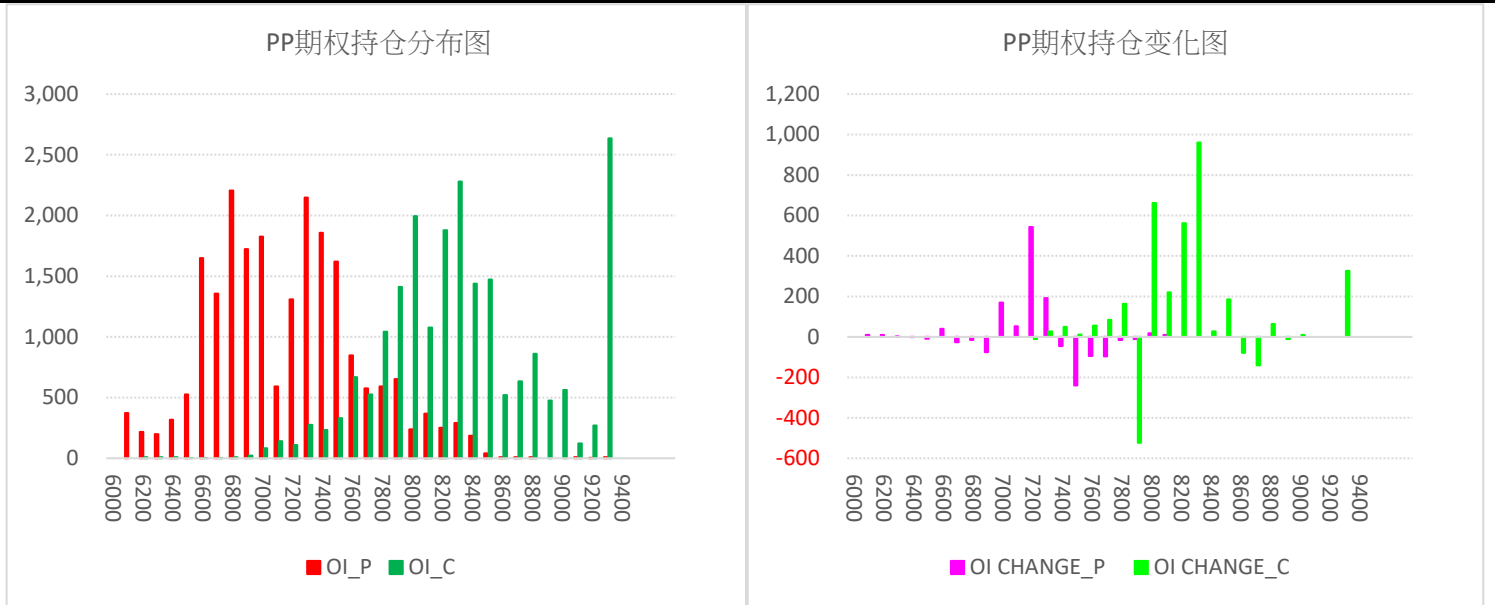
【塑料期权持仓量PCR】



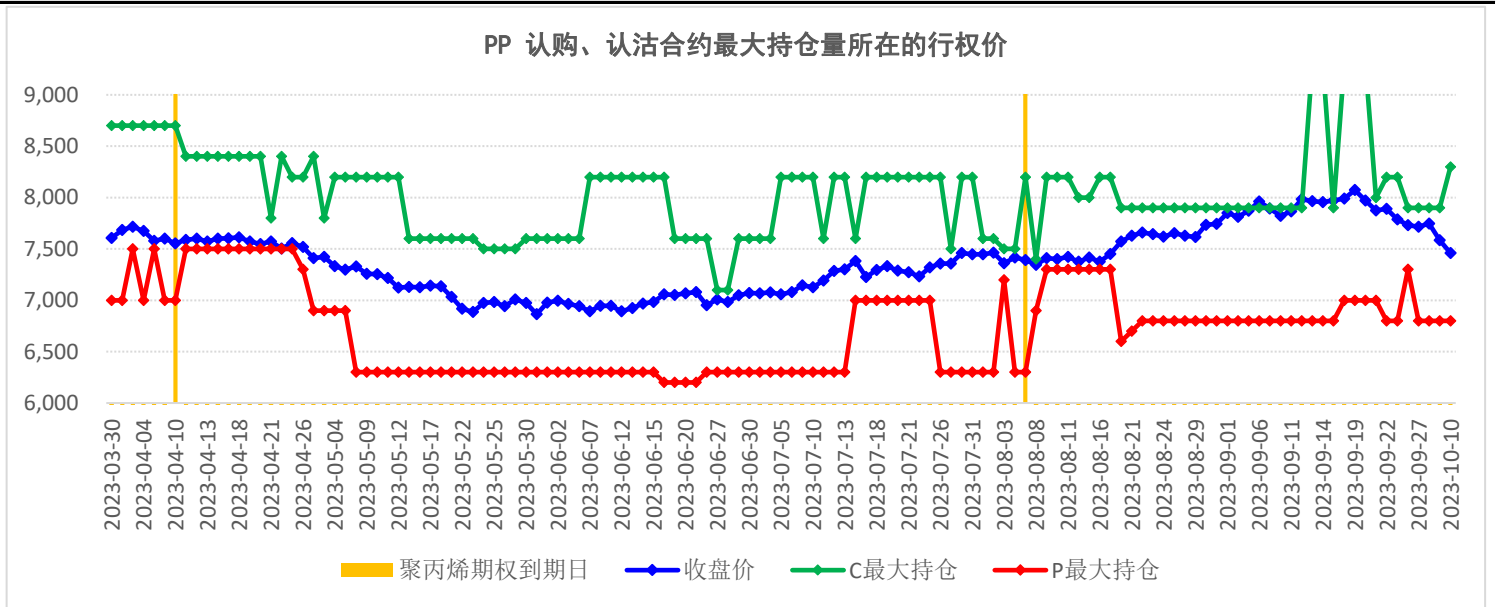
【塑料期权隐含波动率】



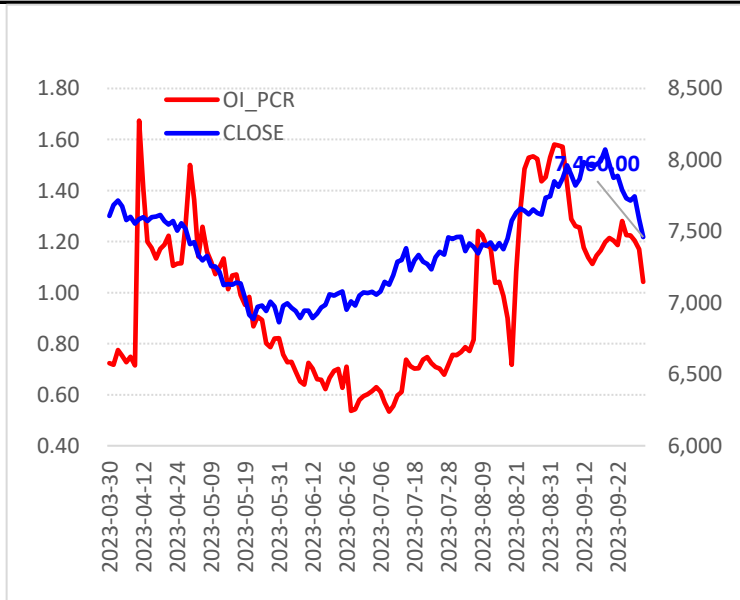
【PP期权持仓分布】



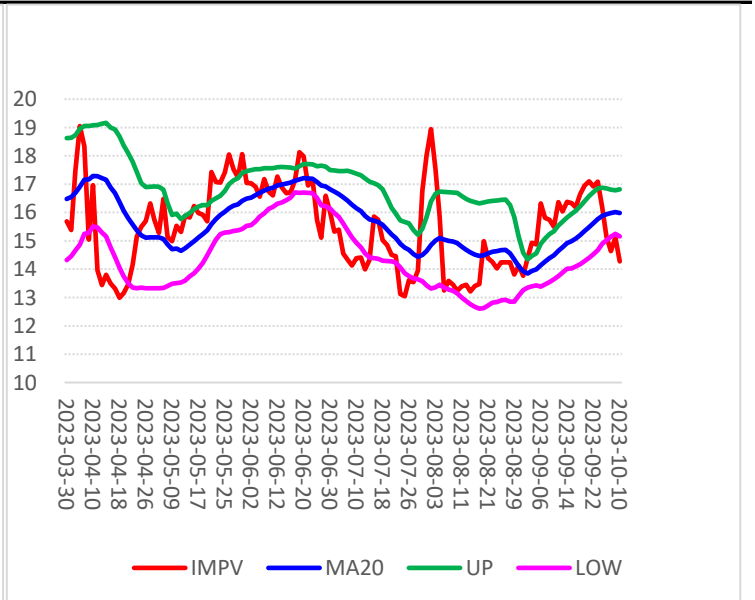
【PP期权最大未平仓】



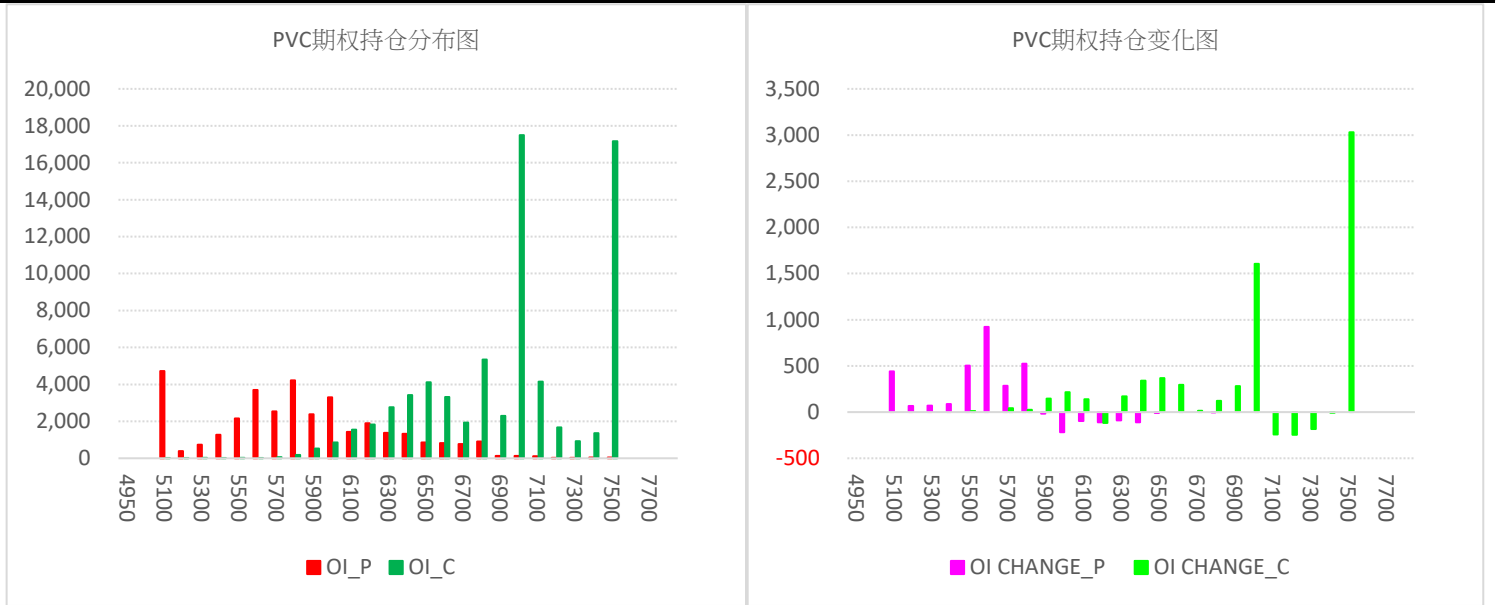
【PP期权持仓量PCR】



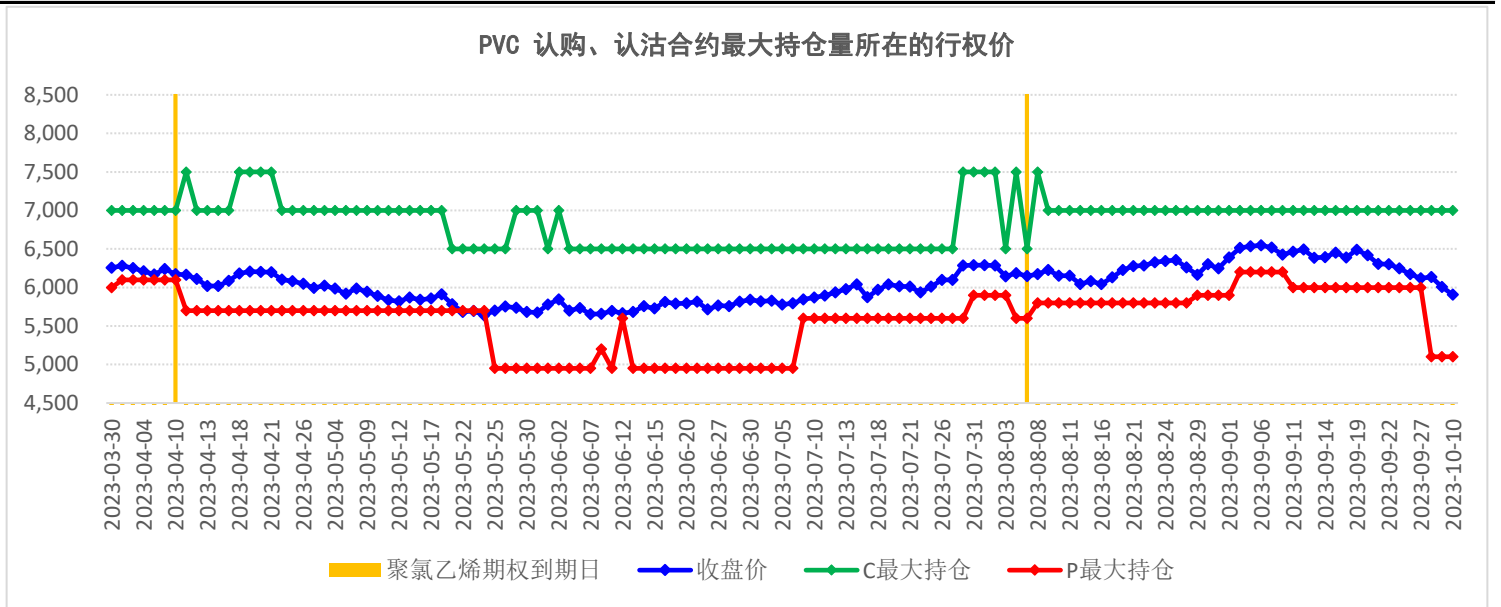
【PP期权隐含波动率】



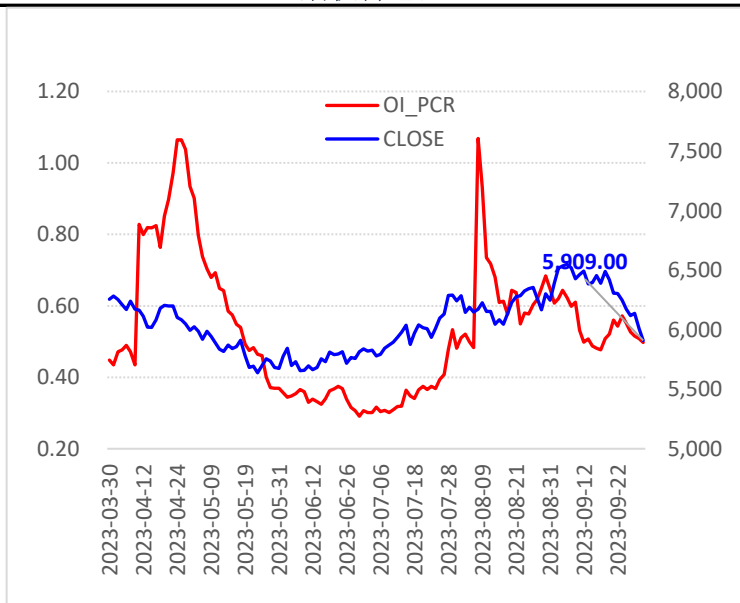
【PVC期权持仓分布】



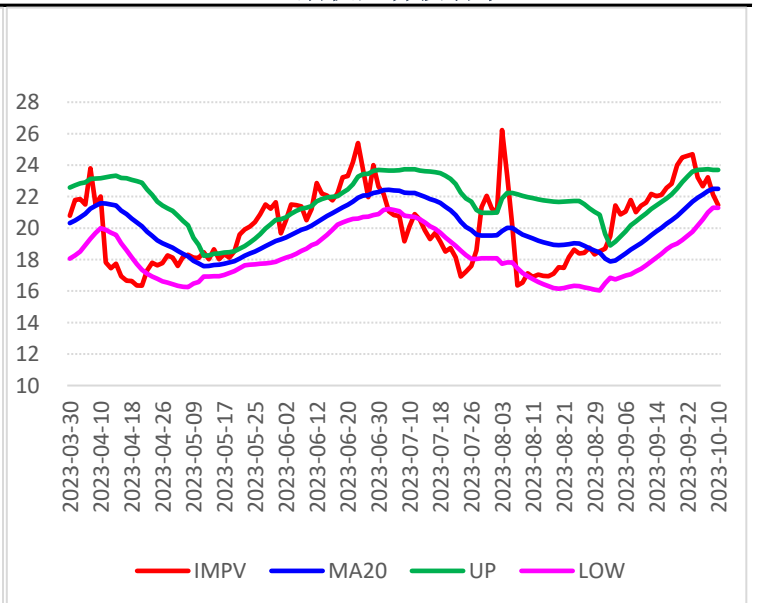
【PVC期权最大未平仓】



【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

<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：0576-89811511</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：0531-83192255</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>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>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>
<p>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</p>	<p>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</p>