



中国五矿

五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权日报

2025-04-14

### 能源化工期权策略早报

期权研究

卢品先

从业资格号：F3047321

交易咨询号：Z0015541

0755-23375252

lupx@wkqh.cn

能源化工类期权主要分为5大类：（1）基础化工类：甲醇期权、橡胶期权、合成橡胶期权和苯乙烯期权；（2）能源类：原油期权、液化气期权；（3）聚酯化工类：对二甲苯期权、PTA期权、乙二醇期权和短纤期权；（4）聚烯烃化工类：聚丙烯期权、PVC期权和聚乙烯期权；（5）其他化工：烧碱期权、纯碱期权、尿素期权。

以下主要是通过各类能源化工期权的基本面、行情分析、波动性分析，然后给出策略操作与建议。

（一）基础化工类板块：甲醇期权、橡胶期权、合成橡胶期权、苯乙烯期权

#### 甲醇期权

|        |                                                                                                       |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面 | 上周港口库存56.98万吨，环比去化4.63万吨，企业库存31.43万吨，环比增加0.28万吨，企业订单待发25.46万吨，环比增3.12万吨。进口回落以及港口下游刚需消耗，当前港口库存已至中低位水平。 |
| 行情分析   | 甲醇3月份以来高位震荡回落后快速反弹上升受阻回落延续偏弱，前一周加速下跌，上周超跌反弹低位波动，整体表现为上方有压力的弱势空头超跌反弹的行情走势形态                            |
| 波动性分析  | 甲醇期权隐含波动率维持至历史偏高水平波动                                                                                  |
| 策略与建议  | 构建看涨+看跌期权偏空头组合策略，获取时间价值收益和方向性收益。<br>如：S_MA2506P2300，S_MA2506P2275和S_MA2506C2400，S_MA2506C2375         |

#### 橡胶期权/合成橡胶期权

|         |                                                                                                                                                      |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面  | 截至4月11日，全钢胎开工率67.21%（-1.07%），半钢胎开工率74.39%。下游轮胎开工率继续小幅回落，伴随着轮胎厂订单的回落，工厂主动降负荷以缓解成品库存压力。青岛港口库存小幅回升，主要是保税区库存增加，一般贸易库存延续小幅下降走势；社会库存本周小幅下降，近期国内社会库存总体变化不大。 |
| 行情分析    | 橡胶1月份超跌反弹小幅回升，而后延续一个多月的温和上涨偏多上行，2月份冲高回落逐渐走弱势，3月份以来延续弱势下行偏空头下跌，昨日跌停夜盘延续空头下跌，整体表现为上方有压力的弱势空头的行情走势形态                                                    |
| 期权波动性分析 | 橡胶期权隐含波动率急速上升至历史较高水平                                                                                                                                 |
| 策略与建议   | 构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。<br>如：B_RU2505P15250，B_RU2505P15000和S_RU2505P14250，S_RU2505P14500                                                             |

## 苯乙烯期权

|         |                                                                                                                                                          |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面  | 截至2025年4月10日，中国苯乙烯工厂样本库存量为22.83万吨，较上一周期增加2.32万吨，环比增加11.30%，样本企业工厂库存增加，趋势上行。江苏苯乙烯港口样本库存总量11.9万吨，较上周期减少2.76万吨，幅度-18.83%。商品量库存8.3万吨，较上周期减少1.51万吨，幅度-15.39%。 |
| 行情分析    | 苯乙烯2月下旬高位回落后连续走弱势，前一周加速下跌市场空头力量较强，上周有所缓解低位大幅震荡，形成上方有压力的弱势下反弹回升的行情走势形态                                                                                    |
| 期权波动性分析 | 苯乙烯期权隐含波动延续历史较高水平波动                                                                                                                                      |
| 策略与建议   | 构建做空波动率的期权组合策略，获取时间价值和方向性收益。<br>如：S_EB2506P71100，S_EB2506P7200和S_EB2506C7600，S_EB2506C7700                                                               |

## (二) 油气类板块：原油期权、液化气期权

## 原油期权

|        |                                                                                                           |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面 | ：OPEC推进其石油增产计划，4月会议上同意在5月份将石油日产量增加41.1万桶；美国方面供给维持高位，月度储备井DUC保持回暖，美国后续增产进度慢、幅度小，但确定性高，油价大幅杀跌之时并未看到美国的大量减产。 |
| 行情分析   | 原油1月高位大幅下降连续报收阴线下跌，延续近两个月的空头下行，上周低位大幅度震荡，整体表现为上方空头压力线下大波动的行情走势形态。                                         |
| 波动性分析  | 原油期权隐含波动率维持偏高水平波动                                                                                         |
| 策略与建议  | 构建做空波动率策略：卖出看跌期权+卖出看涨期权组合策略，获取时间价值收益。<br>如：S_SC2506P465和S_SC2506C485                                      |

## 液化气期权

|        |                                                                                                                                                   |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面 | 受我国关税反制影响，按此前增速预计的2025年从美国进口的1900万吨左右的丙烷或无法兑现，在不考虑退税措施情况下，PDH装置很有可能陆续降负乃至停工。                                                                      |
| 行情分析   | 液化气3月份以来逐渐反弹回暖上升延续一个月的偏多上涨，4月份以来冲高回落连续报收大阴线而后低位小幅震荡，整体表现上方有压力的短期弱势空头的市场行情走势形态                                                                     |
| 波动性分析  | 液化气期权隐含波动率维持历史均值偏高水平波动                                                                                                                            |
| 策略与建议  | 构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，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delta，使得持仓保持空头，若市场行情急速大涨或大跌，则平仓离场。<br>如：S_PG2506P4150，S_PG2506P4200和S_PG2506C4350，S_PG2506C4400 |

## (三) 聚酯类化工板块：对二甲苯期权、PTA期权、乙二醇期权、短纤期权

| PX期权/PTA期权 |                                                                                                                                          |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面     | PTA负荷76.4%，环比下降2.8%，装置方面，福建百宏检修。PTA进入检修季，未来仍将有多套装置检修，PTA整体负荷将持续偏低。                                                                       |
| 行情分析       | PTA市场行情表现为上方有压力的空头下行，超跌反弹受阻回落的行情走势形态                                                                                                     |
| 期权波动性分析    | PTA期权隐含波动率急速上升至较高水平波动                                                                                                                    |
| 策略与建议      | 构建构建熊市价差组合策略，获取方向性收益。<br>如：B_TA2506P4300和S_TA2506P4150                                                                                   |
| 乙二醇期权      |                                                                                                                                          |
| 标的的基本面     | 上周EG负荷67.4%，环比下降4.7%，其中合成气制负荷53.8%，环比下降12%；乙烯制负荷75.2%，环比下降0.4%。港口库存80万吨，环比累库1.5万吨；下游工厂库存天数13.5天，环比上升0.3天。短期看，到港量本周下降，出港量中性偏低，上周港口库存预期累库。 |
| 行情分析       | 乙二醇整体表现为上方有压力的短期弱势空头下大幅震荡的行情走势形态                                                                                                         |
| 期权波动性分析    | 乙二醇期权隐含波动率急速上升至历史较高水平                                                                                                                    |
| 策略与建议      | 构建做空波动率策略，获取时间价值收益。<br>如：S_EG2506P4250和S_EG2506C4400                                                                                     |
| 短纤期权       |                                                                                                                                          |
| 标的的基本面     | 上周聚酯负荷93.3%，环比上升0.1%，其中长丝负荷95%，环比上升0.2%；短纤负荷88.9%，环比下降2.1%；瓶片负荷75.9%，环比上升0.7%。涤纶方面，库存历史高位，利润有所改善，但终端承压的情况下持续存在减产压力。                      |
| 行情分析       | 短纤2月下旬以来连续空头下行，4月份加速下跌后低位震荡，市场表现为上方有压力空头下跌低位盘整的行情格局                                                                                      |
| 期权波动性分析    | 短纤期权隐含波动率维持均值较高水平波动。                                                                                                                     |
| 策略与建议      | 构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取时间价值收益。<br>如：S_PF2506P6000, S_PF2506C6300                                                                        |

## (四) 聚烯烃类化工：聚丙烯期权、塑料期权、PVC期权

| 聚丙烯期权   |                                                                                                                                                     |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面  | PP生产企业库存63.71万吨，上周环比累库3.36%，较去年同期累库9.45%；PP贸易商库存15.02万吨，较前一周去库-3.47%；PP港口库存7.62万吨，较前一周去库-0.26%。                                                     |
| 行情分析    | 聚丙烯整体表现为上方有压力的大幅震荡的行情走势形态。                                                                                                                          |
| 期权波动性分析 | 聚丙烯期权隐含波动率历史较高水平波动                                                                                                                                  |
| 策略与建议   | 构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，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delta，使得持仓保持空头，若市场行情急速大涨或大跌，则平仓离场。<br>如：S_PP2506P7100, S_PP2506P7200和S_PP2506C7400, S_PP2506C7300 |
| 聚乙烯期权   |                                                                                                                                                     |
| 标的的基本面  | PE生产企业库存48.06万吨，环比累库9.63%，较去年同期去库-9.39%；PE贸易商库存5.15万吨，较上周累库1.10%                                                                                    |
| 行情分析    | 塑料3月份以来连续报收阴线加速空头下行，4月份大幅下跌后低位震荡，市场行情整体表现上方有压力的弱势盘整的行情走势形态                                                                                          |
| 期权波动性分析 | 塑料期权隐含波动率快速拉升至偏高水平                                                                                                                                  |
| 策略与建议   | 构建空头方向性策略，获取方向收益。<br>如：B_L2506P7200和S_L2506C7300                                                                                                    |
| PVC期权   |                                                                                                                                                     |
| 标的的基本面  | PVC产能利用率76.7%，环比下降3.4%；其中电石法79.2%，环比下降3.2%；乙烯法70%，环比下降3.8%。上周厂内库存45.2万吨，环比去库0.2万吨；社会库存75.3万吨，环比去库2.5万吨；整体库存120.5万吨，环比去库2.6万吨；仓单数量回升。                |
| 行情分析    | PVC维持一个多月的宽幅区间弱势震荡，而后逐渐转弱势下行，整体表现为上方有压力的震荡回升的行情走势形态                                                                                                 |
| 期权波动性分析 | PVC期权隐含波动率维持较低水平波动                                                                                                                                  |
| 策略与建议   | 构建空头方向性策略，获取方向收益。<br>如：B_V2506P4900, B_V2506P4950和S_V2506C5000, S_V2506C5100                                                                        |

能源化工期权数据汇总表（部分）

期权标的行情

| 标的     | 标的合约 | 收盘价    | 涨跌    | 涨跌幅（%） | 成交量(万) | 量变化    | 持仓量(万) | 仓变化   |
|--------|------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 甲醇     | 2506 | 2,328  | -4    | -0.17  | 1.90   | -0.62  | 1.87   | 0.03  |
| 橡胶     | 2505 | 14,870 | 220   | 1.50   | 5.29   | -3.28  | 3.15   | -0.36 |
| 合成橡胶   | 2505 | 11,645 | 10    | 0.09   | 10.23  | -12.05 | 2.13   | -0.18 |
| 苯乙烯    | 2506 | 7,383  | 78.00 | 1.07   | 22.65  | -0.56  | 17.44  | 1.24  |
| 原油     | 2506 | 473.70 | 9     | 1.85   | 10.37  | -3.93  | 2.07   | 0.03  |
| 液化气    | 2506 | 4,292  | -29   | -0.67  | 3.69   | -1.05  | 4.54   | 0.18  |
| 对二甲苯   | 2509 | 6,130  | 26    | 0.43   | 11.96  | -7.18  | 8.56   | -0.15 |
| 精对苯二甲酸 | 2506 | 4,344  | 30    | 0.70   | 8.14   | -6.35  | 5.67   | -0.27 |
| 乙二醇    | 2506 | 4,302  | 35.00 | 0.82   | 0.53   | -0.45  | 0.88   | -0.01 |
| 短纤     | 2506 | 6,116  | 48    | 0.79   | 20.14  | -11.07 | 16.60  | -0.95 |
| 聚丙烯    | 2506 | 7,257  | 13    | 0.18   | 0.81   | -1.55  | 1.95   | -0.01 |
| 聚氯乙烯   | 2506 | 4,977  | 27    | 0.55   | 0.93   | -0.25  | 1.72   | 0.02  |
| 塑料     | 2506 | 7,297  | 14    | 0.19   | 0.63   | -0.36  | 1.05   | -0.01 |
| 烧碱     | 2509 | 2,536  | 31    | 1.24   | 7.20   | -4.09  | 5.69   | 0.12  |
| 纯碱     | 2509 | 1,372  | 4     | 0.29   | 32.48  | -20.89 | 69.19  | 2.55  |
| 尿素     | 2509 | 1,824  | 12    | 0.66   | 7.58   | -1.11  | 9.90   | 1.07  |

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权量仓额数据

| 标的     | 标的合约   | 平值行权价  | 量（万）   | 量变化    | 仓（万）  | 仓变化    | 额（亿） | 额变化   |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|------|-------|
| 甲醇     | MA506  | 2,325  | 40.17  | -6.05  | 9.54  | -24.25 | 0.47 | -0.32 |
| 橡胶     | RU2505 | 14,750 | 4.95   | -1.63  | 8.58  | 0.03   | 1.03 | -0.50 |
| 合成橡胶   | BR2505 | 11,800 | 4.04   | -3.69  | 3.62  | 0.04   | 0.31 | -0.34 |
| 苯乙烯    | EB2506 | 7,400  | 25.49  | 5.57   | 14.31 | 0.64   | 0.70 | -0.00 |
| 原油     | SC2506 | 475    | 23.80  | -0.25  | 6.89  | 0.87   | 9.12 | -3.31 |
| 液化气    | PG2506 | 4,300  | 4.24   | -0.44  | 3.87  | 0.13   | 0.26 | -0.02 |
| 对二甲苯   | PX509  | 6,200  | 0.43   | -0.29  | 1.07  | 0.10   | 0.03 | -0.02 |
| 精对苯二甲酸 | TA506  | 4,400  | 116.15 | -15.14 | 14.08 | -46.20 | 1.29 | -1.30 |
| 乙二醇    | EG2506 | 4,300  | 7.97   | -3.41  | 12.16 | -0.19  | 0.25 | -0.14 |
| 短纤     | PF506  | 6,100  | 5.33   | -1.43  | 2.56  | -3.48  | 0.10 | -0.04 |
| 聚丙烯    | PP2506 | 7,300  | 3.25   | -5.19  | 7.15  | -0.16  | 0.04 | -0.09 |
| 聚氯乙烯   | V2506  | 4,950  | 9.20   | -3.55  | 26.41 | 0.46   | 0.10 | -0.06 |
| 塑料     | L2506  | 7,300  | 2.63   | 0.24   | 6.53  | 0.04   | 0.08 | 0.03  |
| 烧碱     | SH509  | 2,520  | 19.74  | -3.74  | 3.54  | -20.80 | 0.58 | -0.47 |
| 纯碱     | SA509  | 1,380  | 38.53  | -14.71 | 24.36 | -67.49 | 0.73 | -0.36 |
| 尿素     | UR509  | 1,820  | 4.05   | -1.36  | 1.00  | -7.85  | 0.06 | -0.04 |

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权量仓额-PCR

| 标的     | 标的合约   | 平值行权价  | 量-PCR | 量-PCR变化 | 仓-PCR | 仓-PCR变化 | 额-PCR | 额-PCR变化 |
|--------|--------|--------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| 甲醇     | MA506  | 2,325  | 1.35  | 0.03    | 1.74  | 0.77    | 2.12  | 0.73    |
| 橡胶     | RU2505 | 14,750 | 0.95  | 0.42    | 0.39  | 0.00    | 1.72  | 0.72    |
| 合成橡胶   | BR2505 | 11,800 | 0.75  | 0.15    | 0.59  | 0.01    | 1.05  | -0.04   |
| 苯乙烯    | EB2506 | 7,400  | 0.97  | 0.35    | 0.82  | -0.06   | 1.12  | 0.38    |
| 原油     | SC2506 | 475.00 | 0.89  | 0.29    | 0.59  | -0.02   | 1.30  | 0.48    |
| 液化气    | PG2506 | 4,300  | 1.08  | 0.56    | 0.54  | 0.01    | 1.49  | 0.79    |
| 对二甲苯   | PX509  | 6,200  | 0.66  | -0.00   | 0.73  | -0.07   | 0.86  | -0.47   |
| 精对苯二甲酸 | TA506  | 4,400  | 1.15  | 0.33    | 1.17  | 0.62    | 1.28  | 0.36    |
| 乙二醇    | EG2506 | 4,300  | 0.75  | 0.31    | 0.85  | 0.03    | 0.89  | 0.48    |
| 短纤     | PF506  | 6,100  | 0.91  | 0.30    | 0.57  | 0.03    | 0.89  | 0.25    |
| 聚丙烯    | PP2506 | 7,300  | 1.49  | 0.93    | 0.97  | -0.00   | 1.31  | 0.70    |
| 聚氯乙烯   | V2506  | 4,950  | 0.68  | 0.24    | 0.26  | 0.01    | 0.85  | 0.27    |
| 塑料     | L2506  | 7,300  | 1.08  | 0.25    | 0.68  | -0.04   | 1.80  | 0.42    |
| 烧碱     | SH509  | 2,520  | 0.80  | 0.06    | 0.62  | 0.32    | 1.49  | 0.28    |
| 纯碱     | SA509  | 1,380  | 0.76  | -0.01   | 0.38  | 0.14    | 0.76  | -0.11   |
| 尿素     | UR509  | 1,820  | 0.63  | -0.04   | 0.66  | 0.06    | 0.40  | 0.03    |

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权最大持仓所在行权价

| 标的     | 标的合约   | 标的价格   | 压力点    | 偏移   | 支撑点    | 偏移   | 购最大持仓  | 沽最大持仓  |
|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|--------|--------|
| 甲醇     | MA506  | 2,328  | 2,800  | 0    | 2,200  | 0    | 1,960  | 9,464  |
| 橡胶     | RU2505 | 14,870 | 20,000 | 0    | 14,000 | 750  | 4,928  | 1,297  |
| 合成橡胶   | BR2505 | 11,645 | 14,000 | 0    | 10,600 | 0    | 2,673  | 1,825  |
| 苯乙烯    | EB2506 | 7,383  | 8,000  | 0    | 7,000  | 0    | 9,864  | 10,891 |
| 原油     | SC2506 | 473.70 | 500    | 0    | 430    | 0    | 4,069  | 2,766  |
| 液化气    | PG2506 | 4,292  | 5,000  | 0    | 4,300  | 0    | 3,193  | 1,615  |
| 对二甲苯   | PX509  | 6,130  | 7,600  | 0    | 5,500  | -800 | 406    | 492    |
| 精对苯二甲酸 | TA506  | 4,344  | 4,700  | -700 | 3,950  | 0    | 4,830  | 8,239  |
| 乙二醇    | EG2506 | 4,302  | 4,550  | 50   | 4,700  | 0    | 6,383  | 5,132  |
| 短纤     | PF506  | 6,116  | 7,600  | 0    | 5,600  | 0    | 1,442  | 645    |
| 聚丙烯    | PP2506 | 7,257  | 7,500  | 0    | 7,200  | 0    | 3,490  | 5,207  |
| 聚氯乙烯   | V2506  | 4,977  | 7,600  | 0    | 5,000  | 0    | 35,047 | 5,831  |
| 塑料     | L2506  | 7,297  | 7,900  | 0    | 7,600  | 0    | 4,610  | 3,713  |
| 烧碱     | SH509  | 2,536  | 2,800  | 0    | 2,200  | 0    | 2,101  | 1,527  |
| 纯碱     | SA509  | 1,372  | 1,500  | 0    | 1,240  | 0    | 8,045  | 4,289  |
| 尿素     | UR509  | 1,824  | 2,000  | 0    | 1,700  | 100  | 444    | 379    |

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

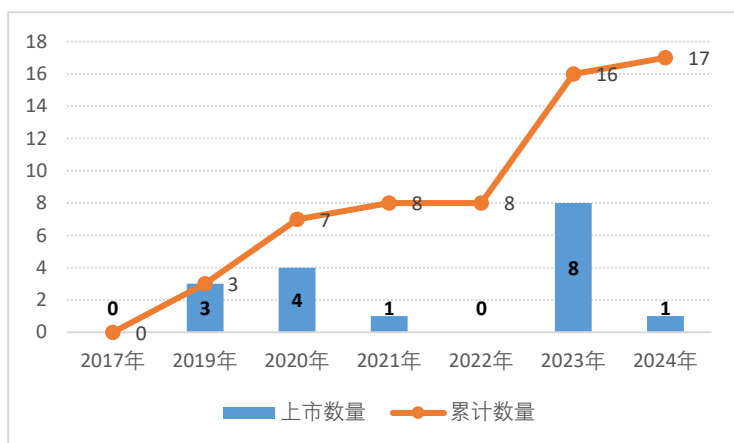
期权隐含波动率

| 标的     | 合约     | 隐波率   | 隐波率变化 | 年平均   | 购隐波率   | 沽隐波率  | HISV-20 | 波动率差  |
|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|---------|-------|
| 甲醇     | MA506  | 60.39 | 29.04 | 19.91 | 73.19  | 50.89 | 11.60   | 48.79 |
| 橡胶     | RU2505 | 32.95 | 0.76  | 24.01 | 32.88  | 33.03 | 16.48   | 16.47 |
| 合成橡胶   | BR2505 | 41.39 | -1.70 | 28.20 | 40.47  | 42.64 | 17.58   | 23.82 |
| 苯乙烯    | EB2506 | 34.25 | -2.93 | 20.31 | 29.82  | 38.80 | 14.14   | 20.11 |
| 原油     | SC2506 | 75.38 | 7.84  | 31.50 | 73.03  | 78.00 | 18.93   | 56.45 |
| 液化气    | PG2506 | 32.31 | 2.82  | 23.31 | 34.40  | 30.37 | 14.83   | 17.48 |
| 对二甲苯   | PX509  | 28.32 | 0.62  | 19.63 | 28.66  | 27.78 | 15.59   | 12.73 |
| 精对苯二甲酸 | TA506  | 86.76 | 39.91 | 20.24 | 135.83 | 44.07 | 7.00    | 79.76 |
| 乙二醇    | EG2506 | 31.08 | -5.31 | 15.67 | 28.17  | 34.94 | 9.28    | 21.79 |
| 短纤     | PF506  | 53.09 | 16.47 | 17.12 | 65.71  | 39.35 | 7.61    | 45.48 |
| 聚丙烯    | PP2506 | 19.10 | -1.55 | 12.32 | 18.33  | 19.61 | 8.50    | 10.59 |
| 聚氯乙烯   | V2506  | 23.03 | -4.71 | 21.19 | 24.01  | 21.58 | 14.07   | 8.96  |
| 塑料     | L2506  | 18.22 | -1.27 | 13.11 | 16.90  | 19.44 | 8.83    | 9.39  |
| 烧碱     | SH509  | 45.59 | 8.03  | 29.63 | 41.28  | 51.03 | 25.05   | 20.55 |
| 纯碱     | SA509  | 74.95 | 38.04 | 47.33 | 77.22  | 71.94 | 20.30   | 54.65 |
| 尿素     | UR509  | 45.06 | 11.17 | 29.81 | 55.79  | 27.94 | 20.14   | 24.92 |

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

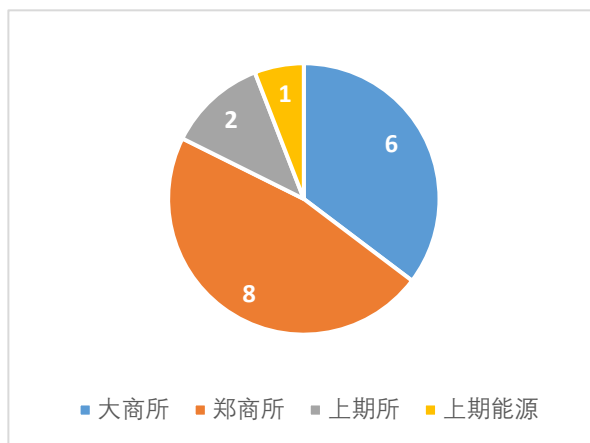
## 能源化工期权概况

能源化工期权年度上市数量

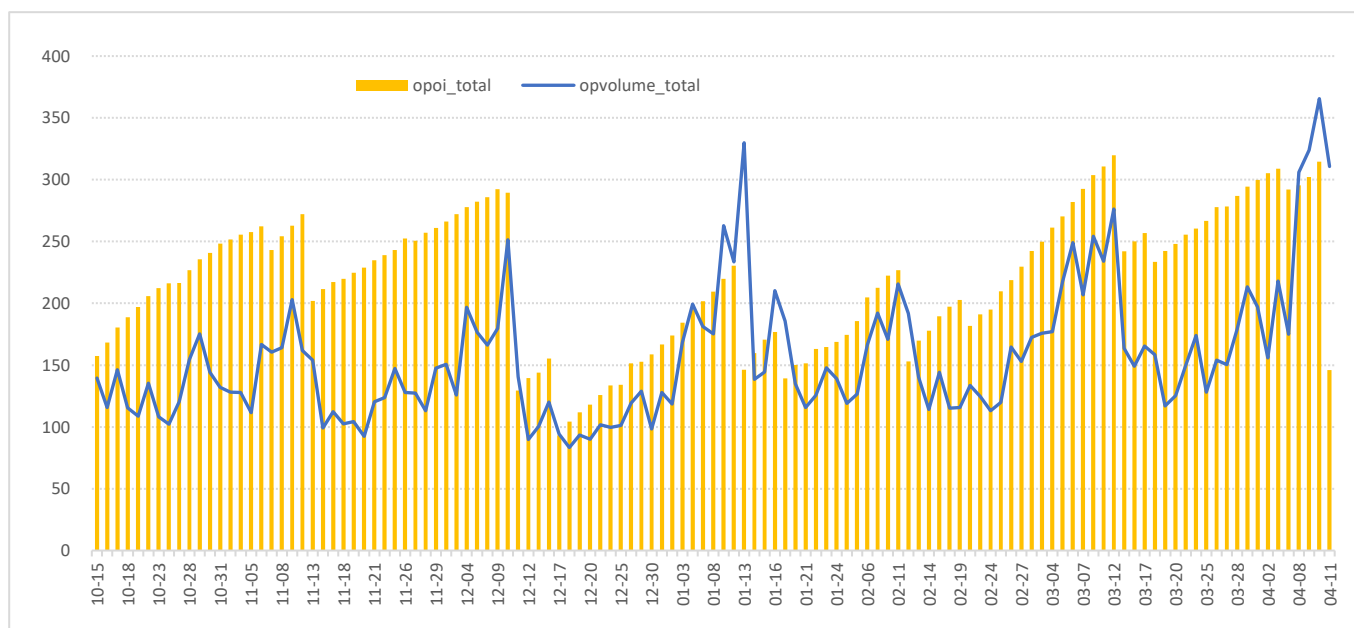


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

能源化工期权交易所分布

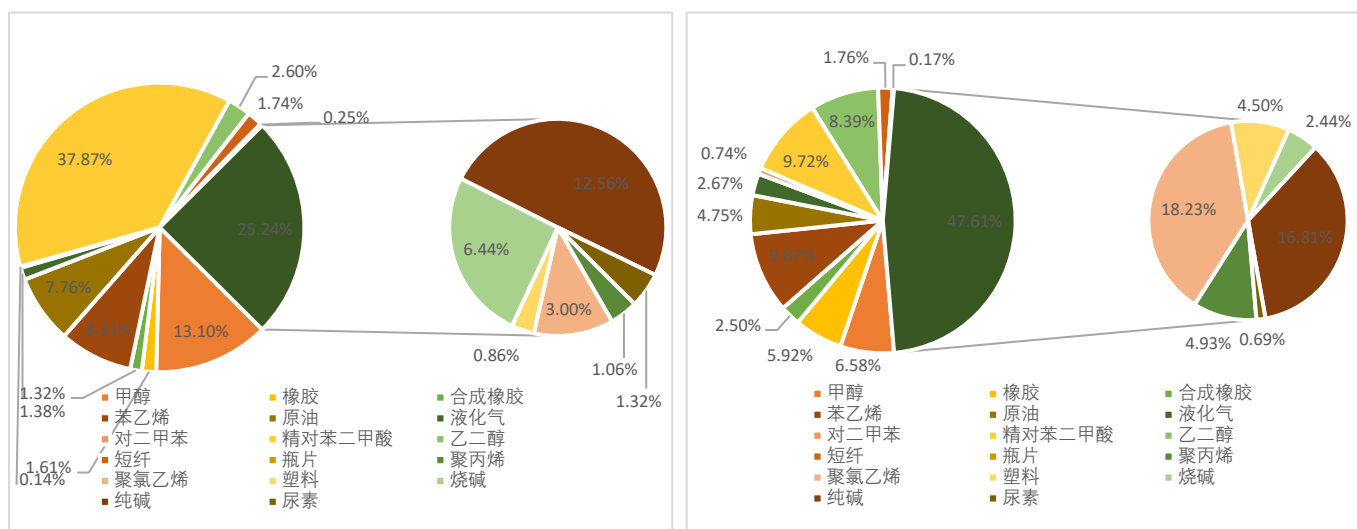


能源化工期权成交量和持仓量（万手）



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

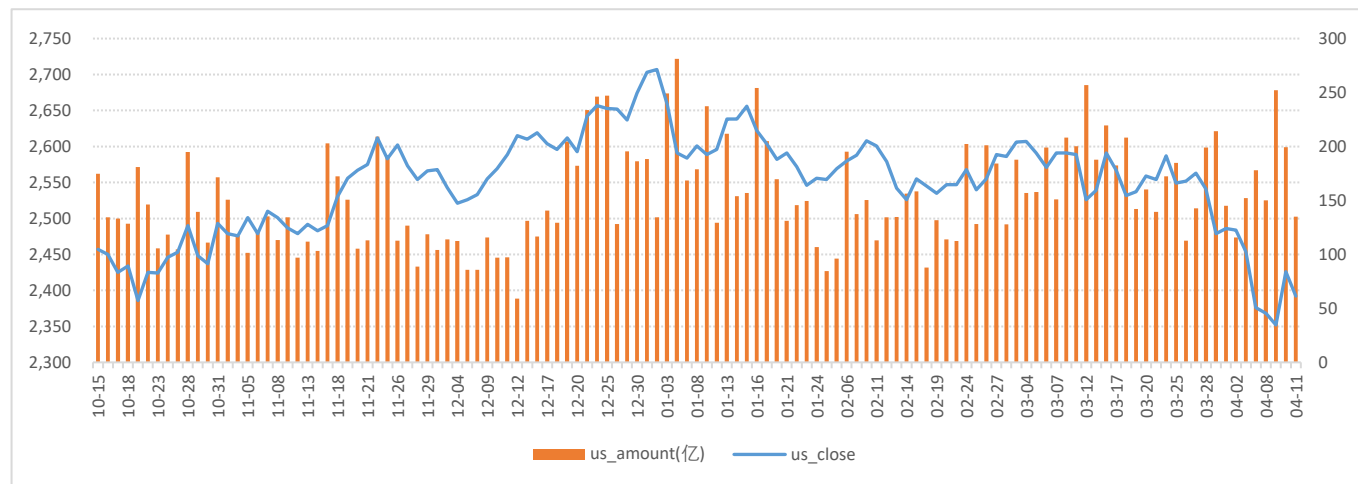
能源化工期权各品种成交量和持仓量占比（%）



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

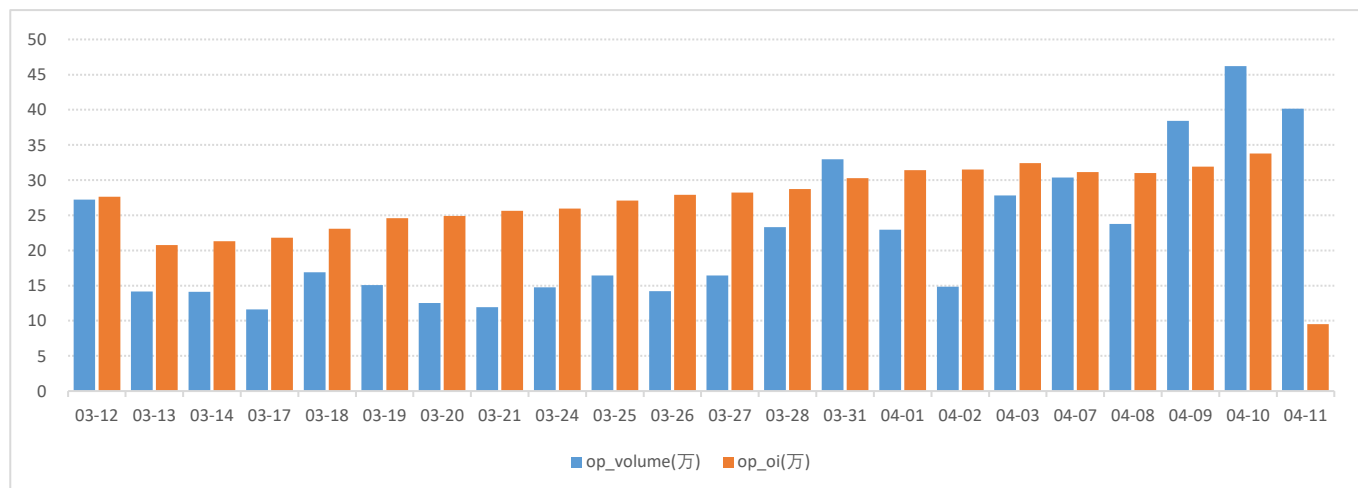
## 甲醇期权图表

甲醇价格走势



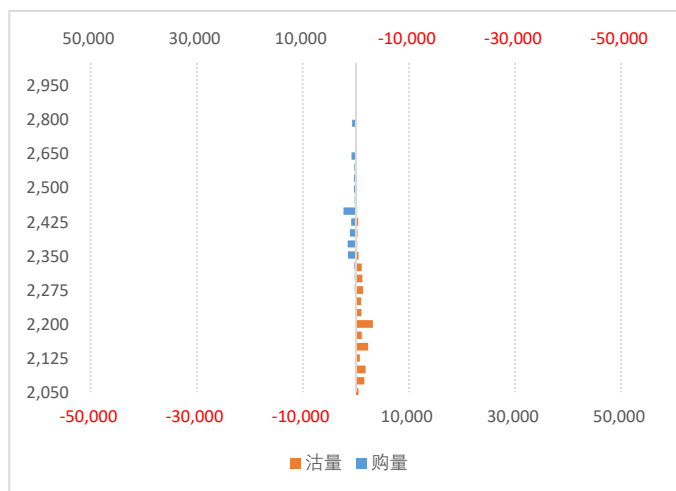
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）

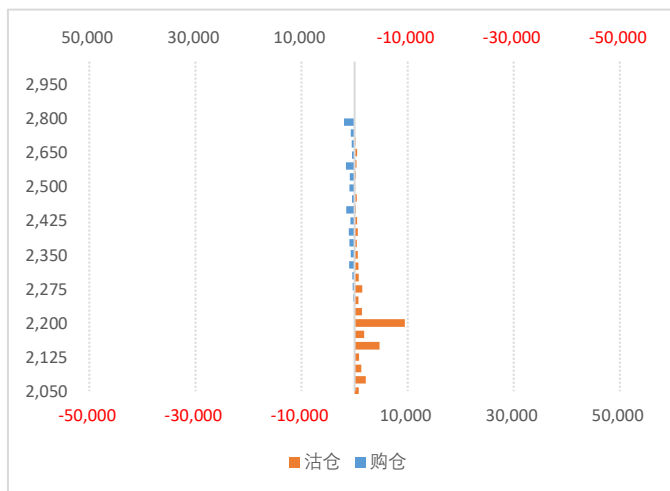


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇2506期权成交量分布

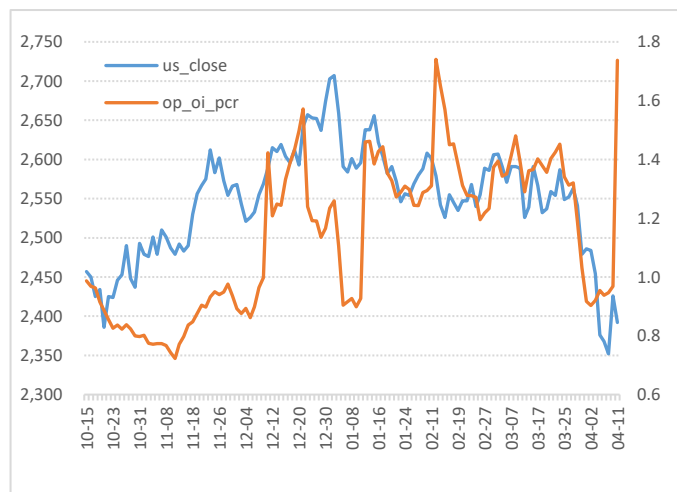


甲醇2506期权持仓量分布



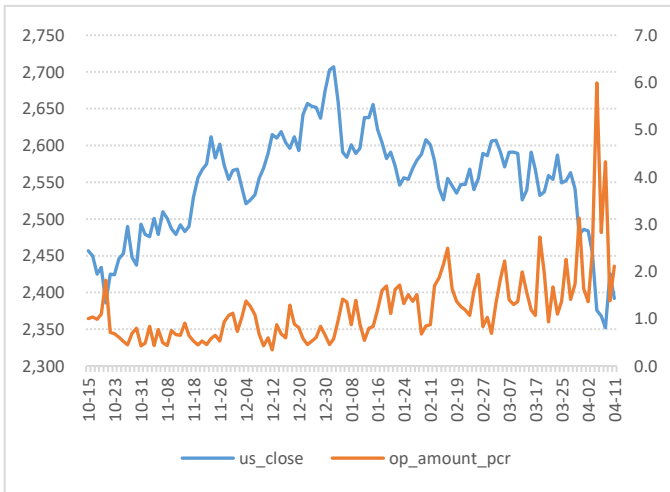
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权持仓量-PCR

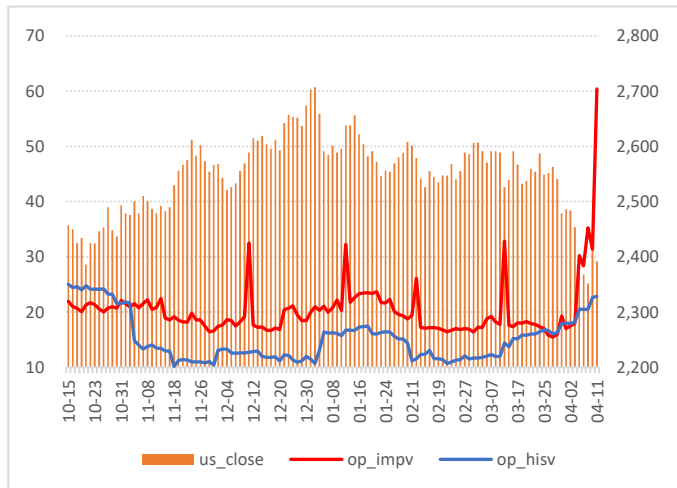


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交额-PCR

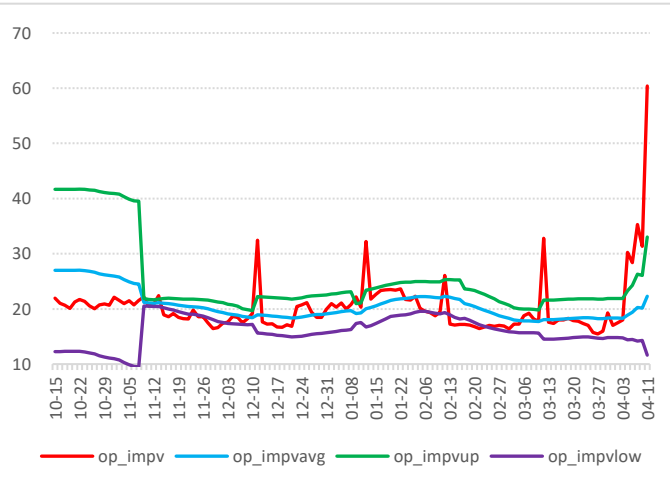


甲醇期权隐含波动率

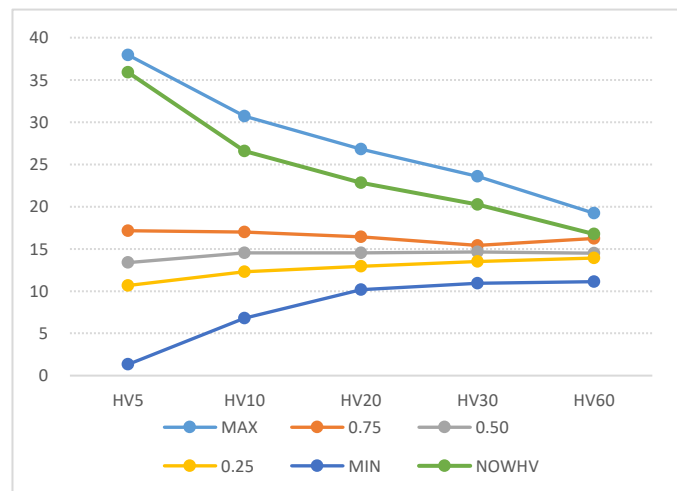


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权隐波率轨道线走势图

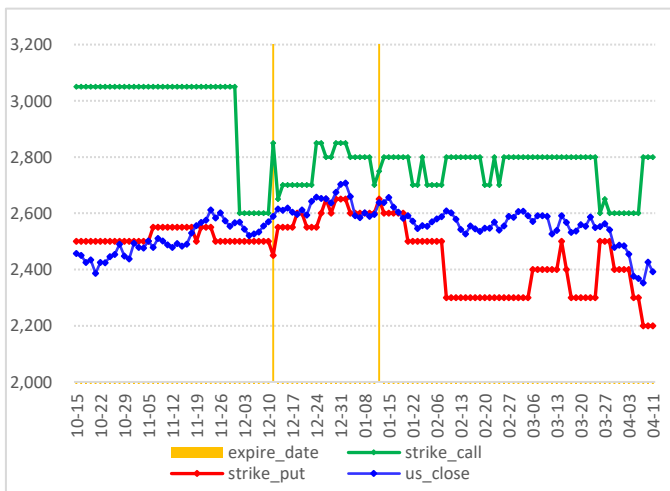


甲醇历史波动率锥



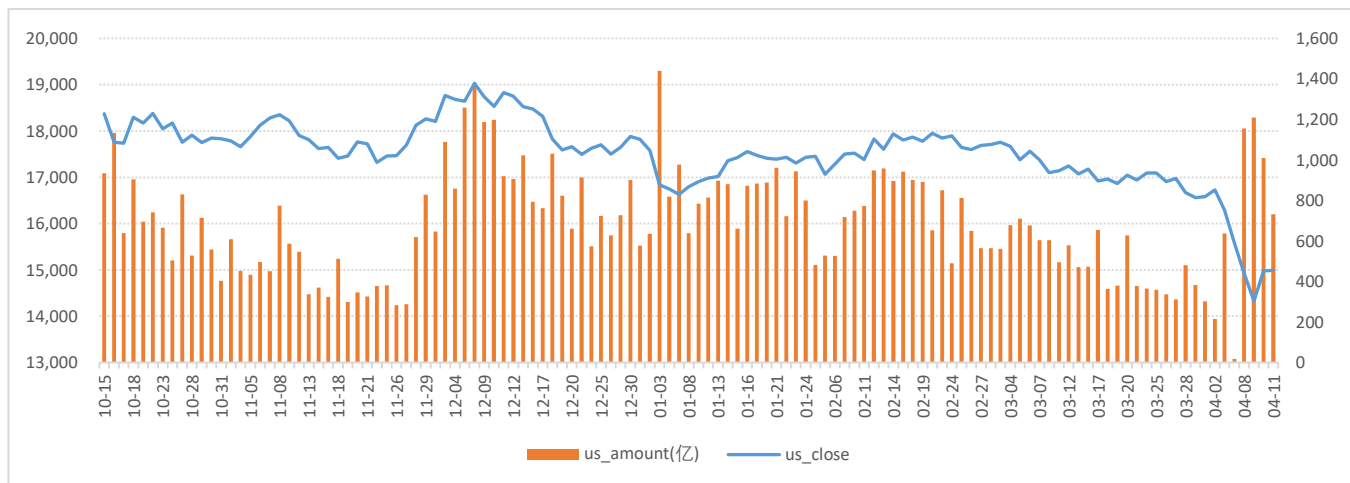
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇压力点和支撑点



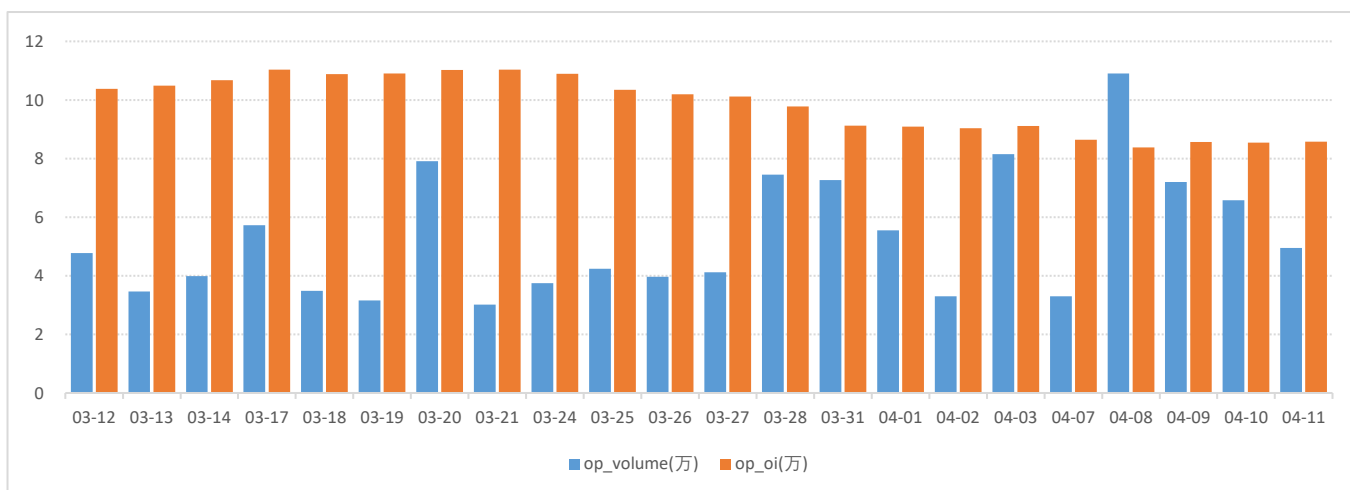
## 橡胶期权图表

橡胶价格走势



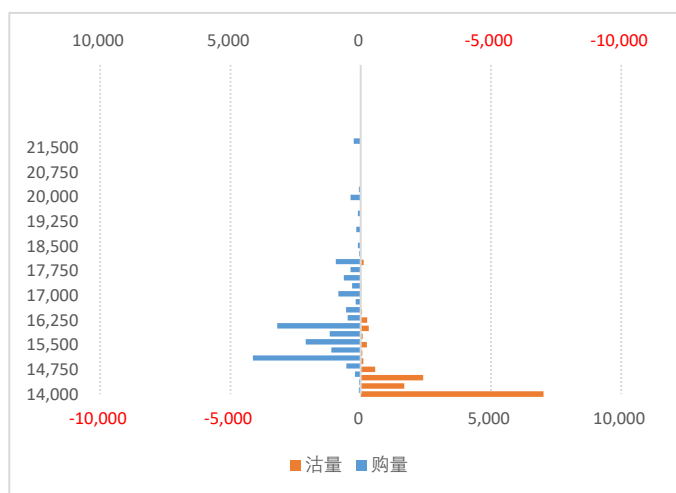
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交量和持仓量（万手）

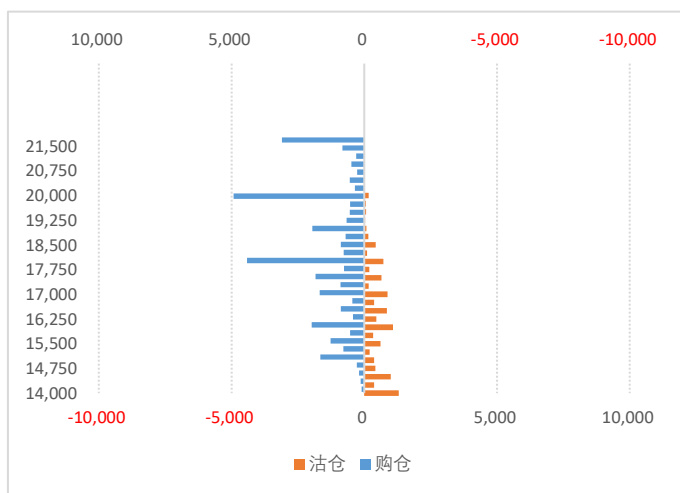


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶2505期权成交量分布

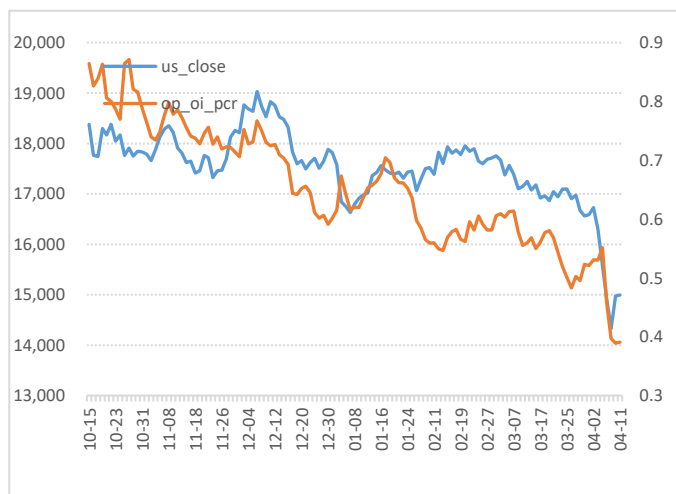


橡胶2505期权持仓量分布



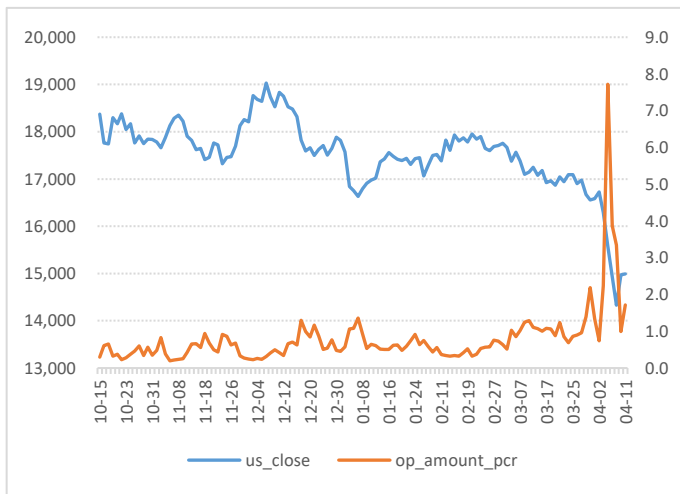
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权持仓量-PCR

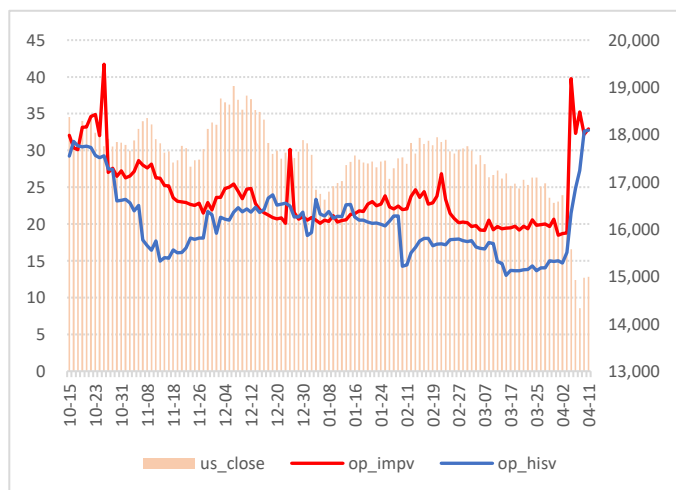


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交额-PCR

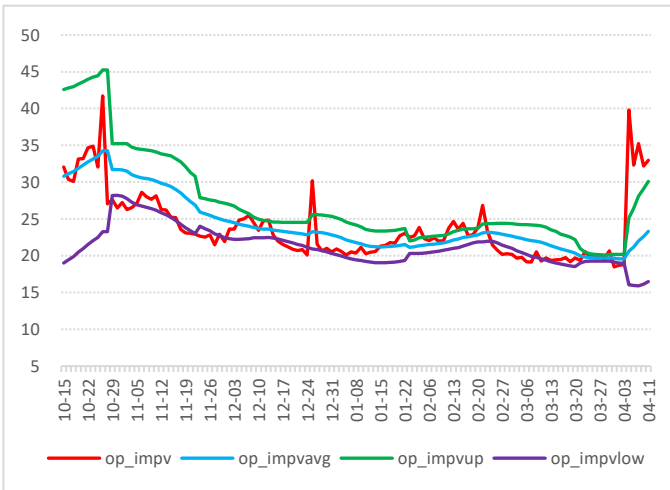


橡胶期权隐含波动率

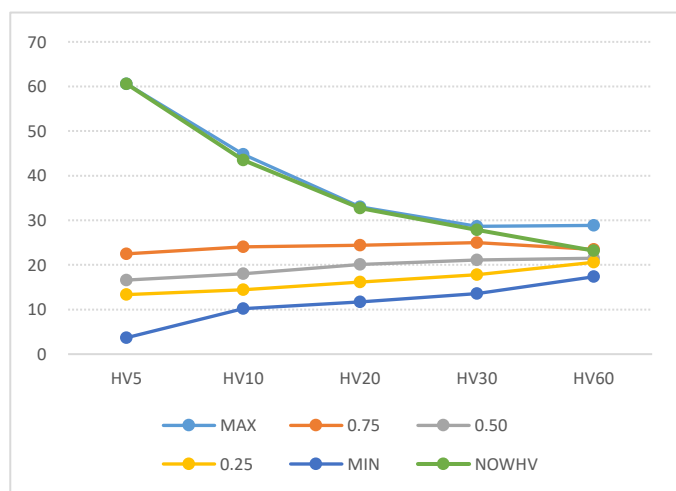


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权隐波率轨道线走势图

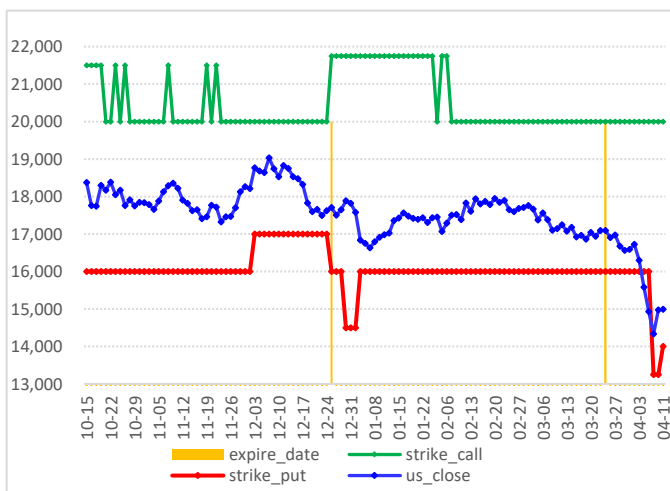


橡胶历史波动率锥



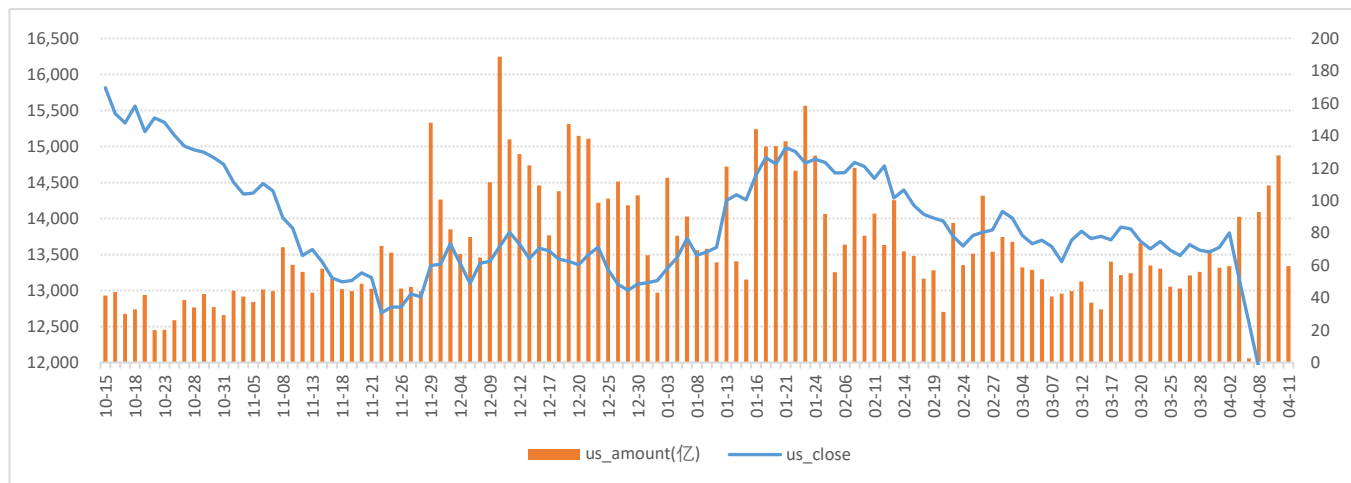
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶压力点和支撑点



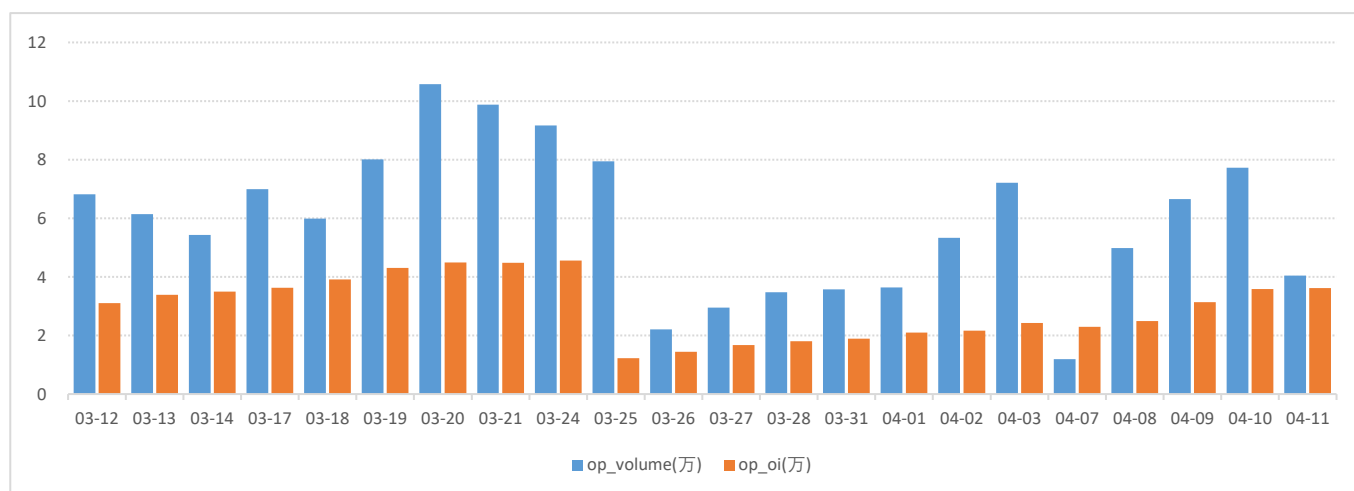
## 合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势图



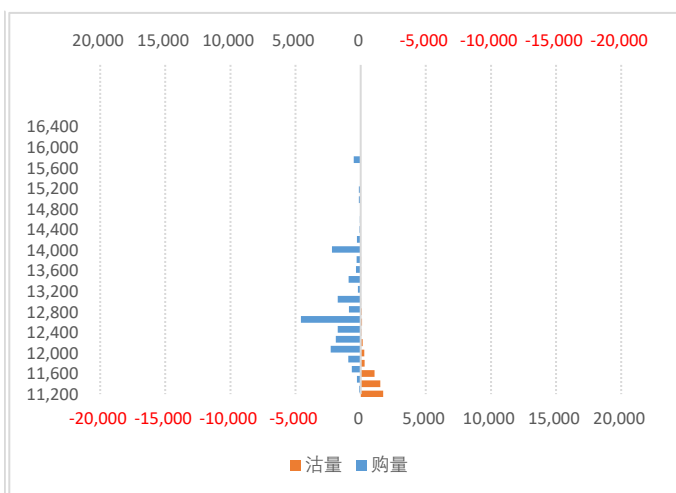
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）

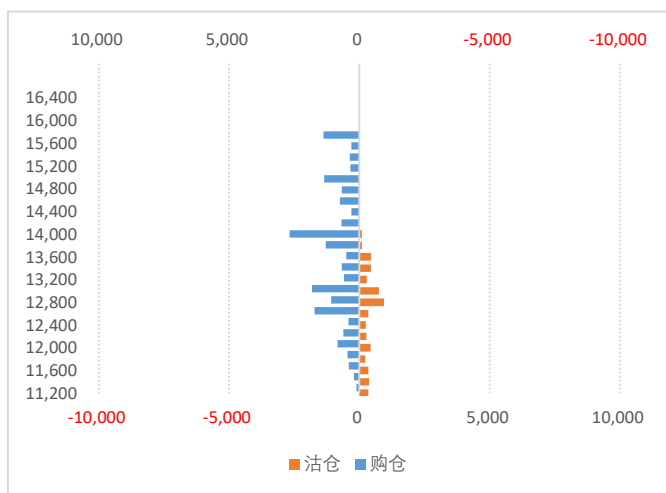


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶2505期权成交量分布

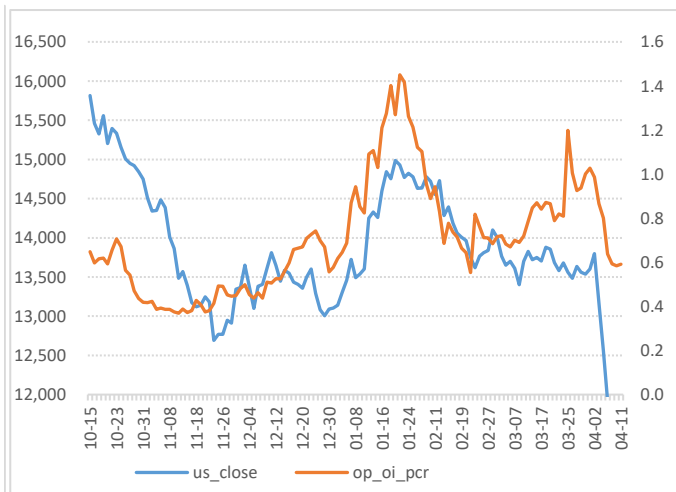


合成橡胶2505期权持仓量分布



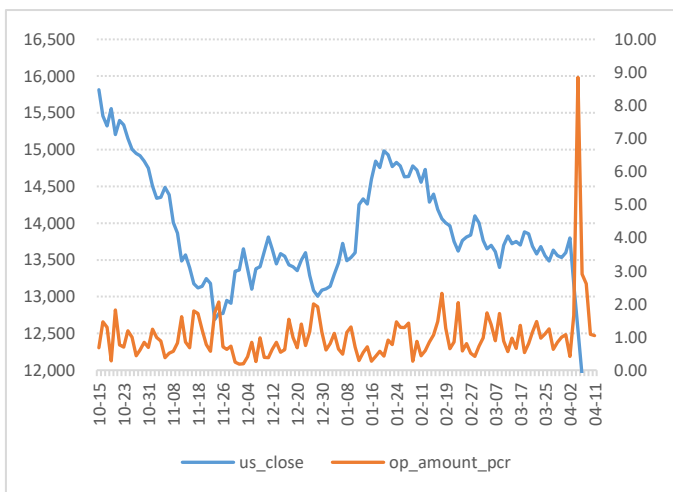
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权持仓量-PCR

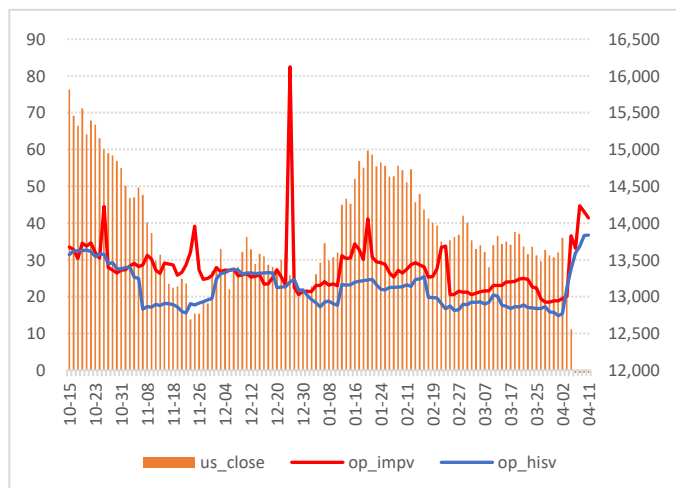


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交额-PCR

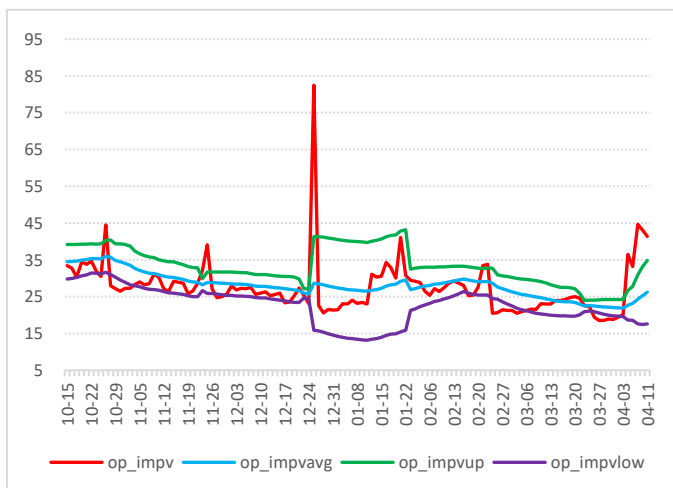


合成橡胶期权隐含波动率

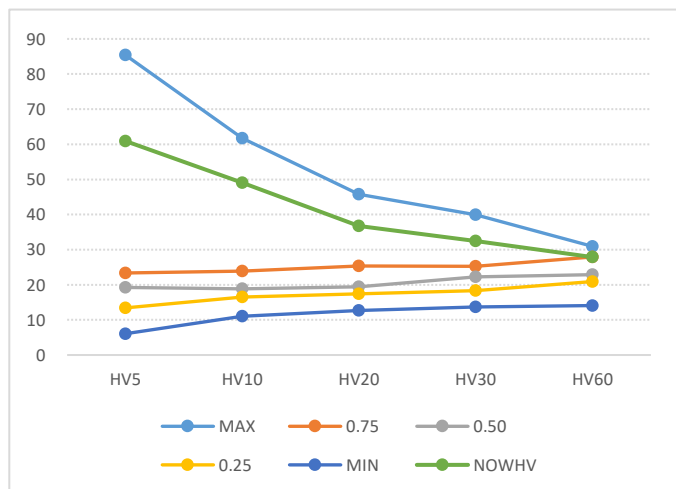


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权隐波率轨道线走势图

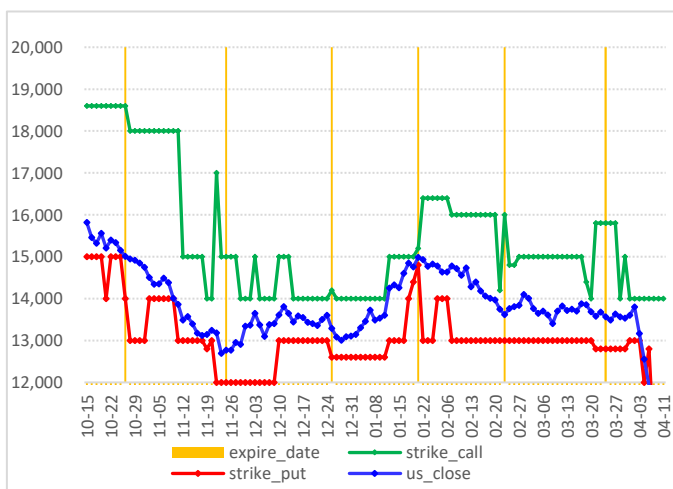


合成橡胶历史波动率锥



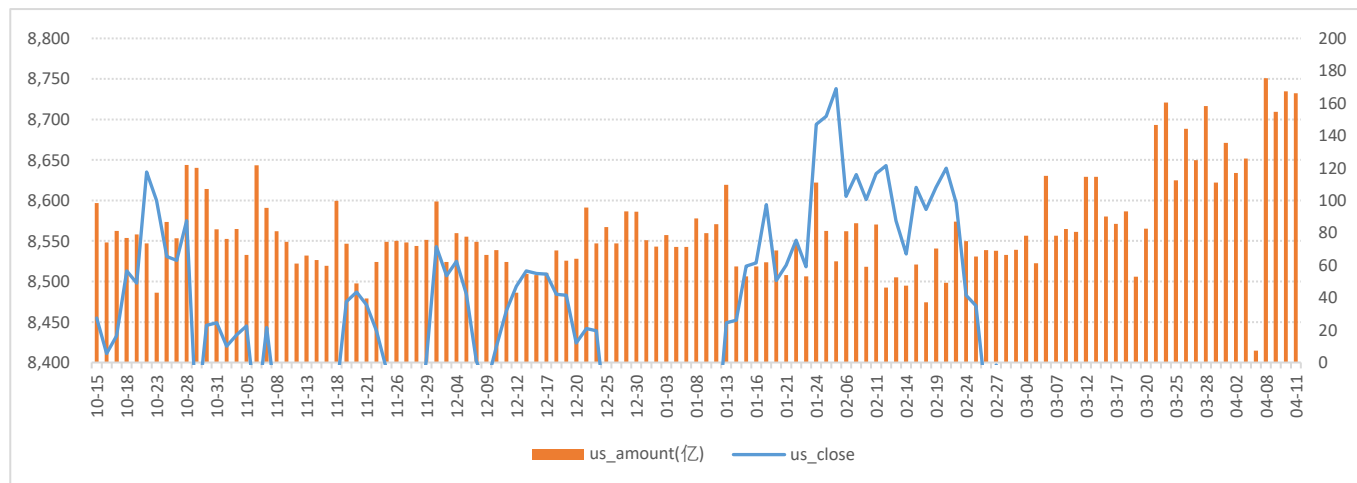
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶压力点和支撑点



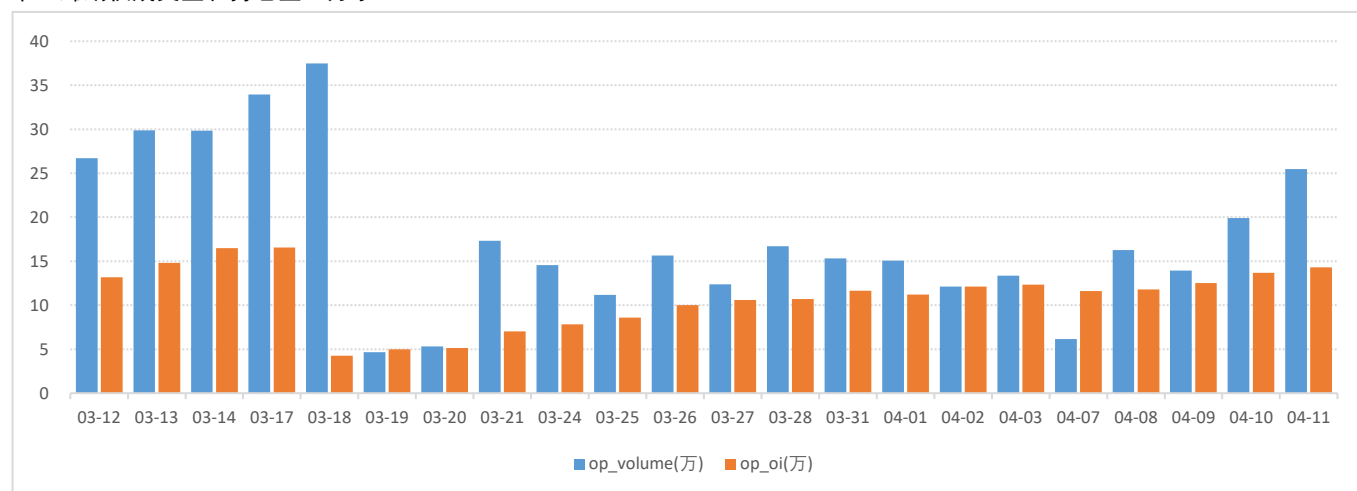
## 苯乙烯期权图表

苯乙烯价格走势



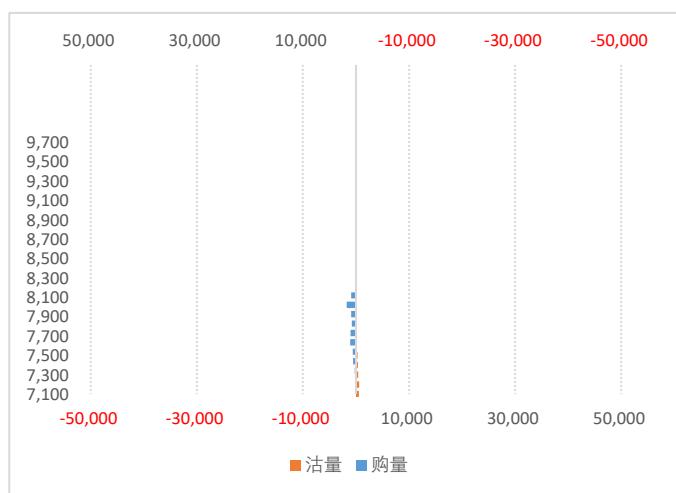
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交量和持仓量（万手）

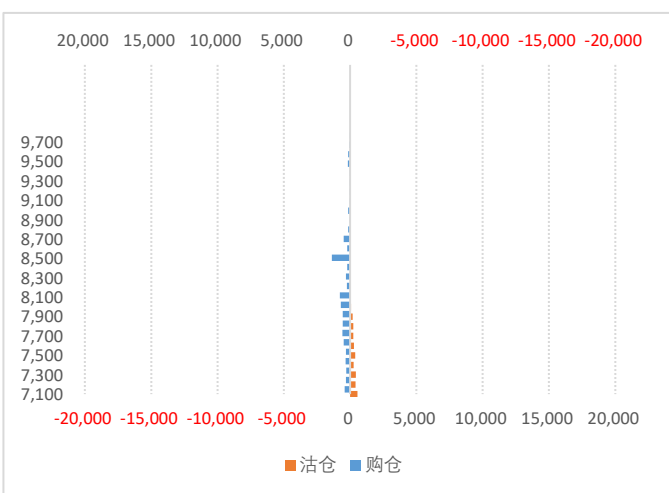


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯2506期权成交量分布

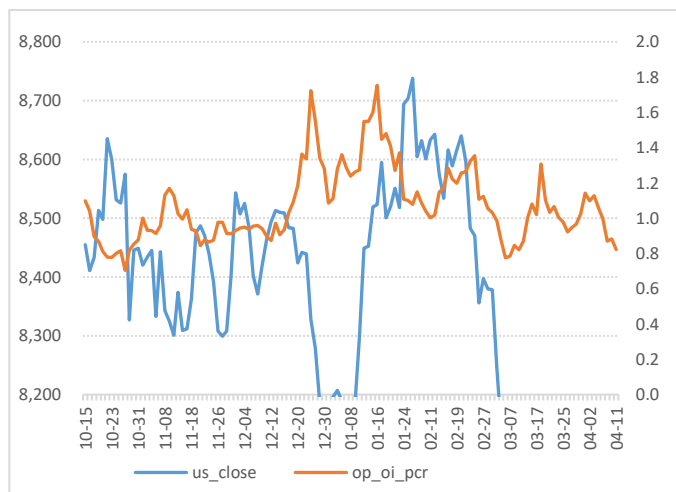


苯乙烯2506期权持仓量分布



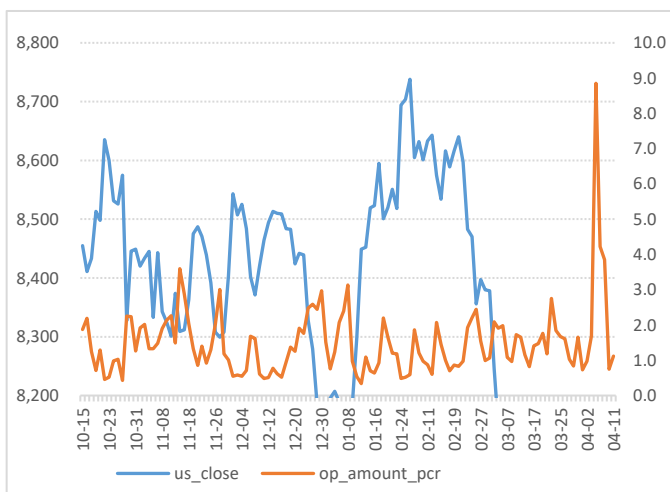
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权持仓量-PCR

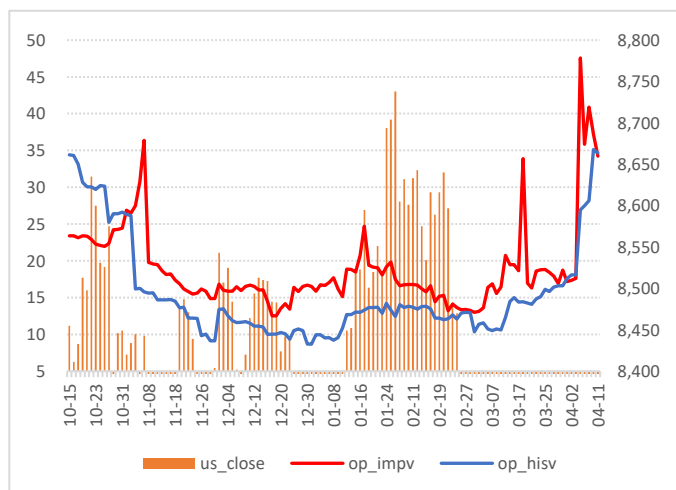


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交额-PCR

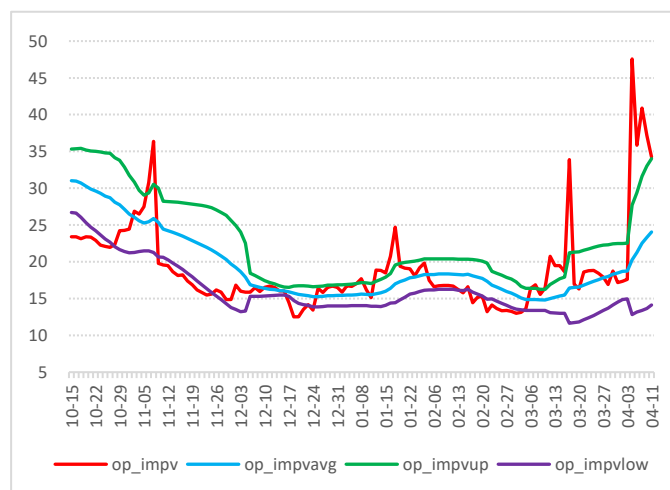


苯乙烯期权隐含波动率

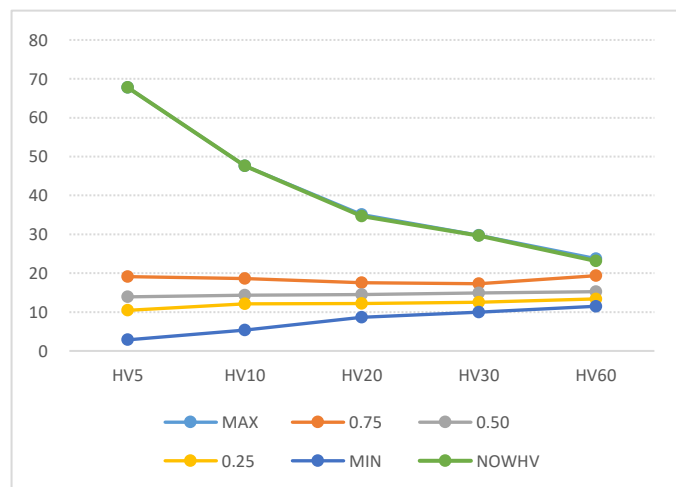


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

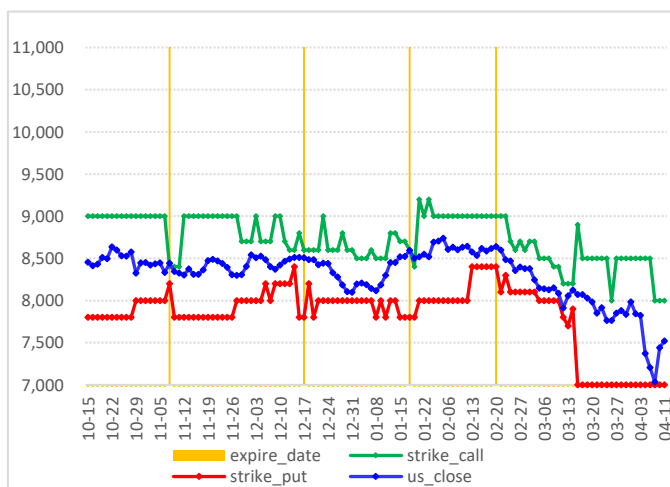


苯乙烯历史波动率锥



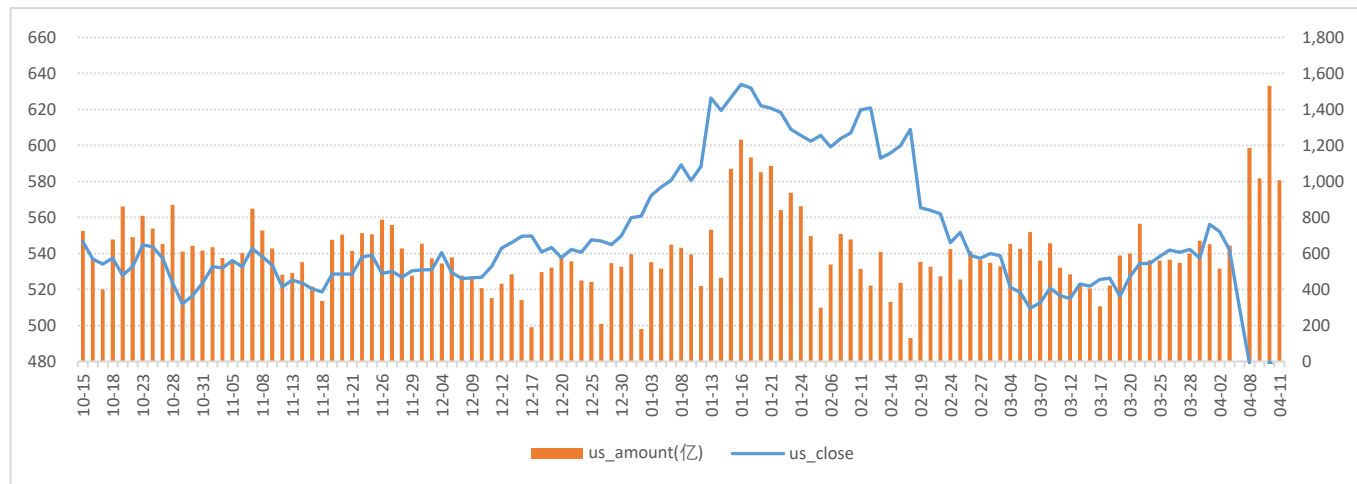
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯压力点和支撑点



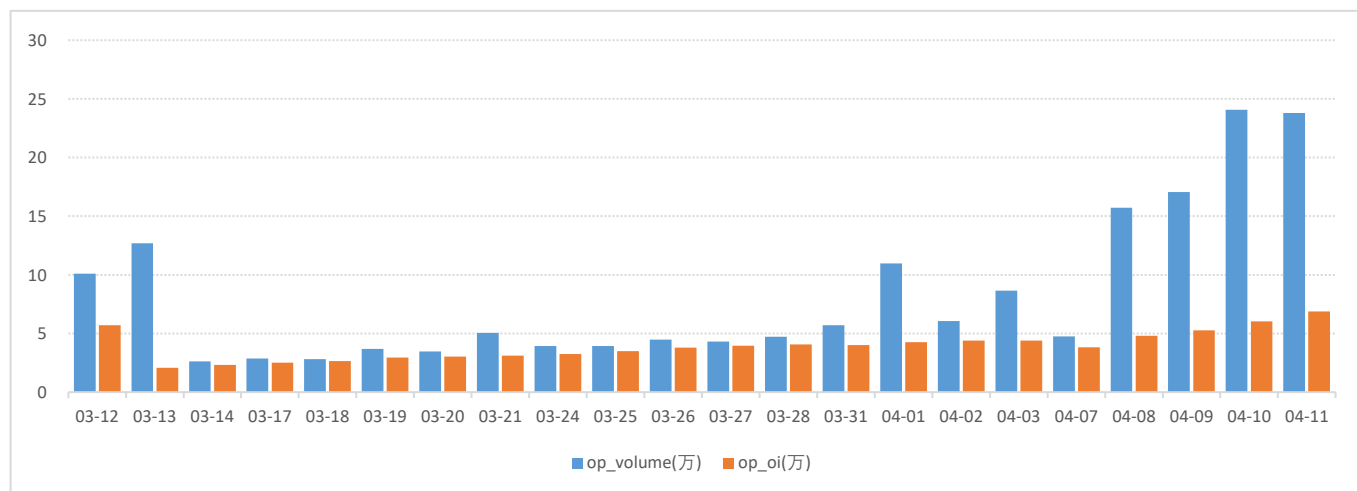
## 原油期权图表

原油价格走势



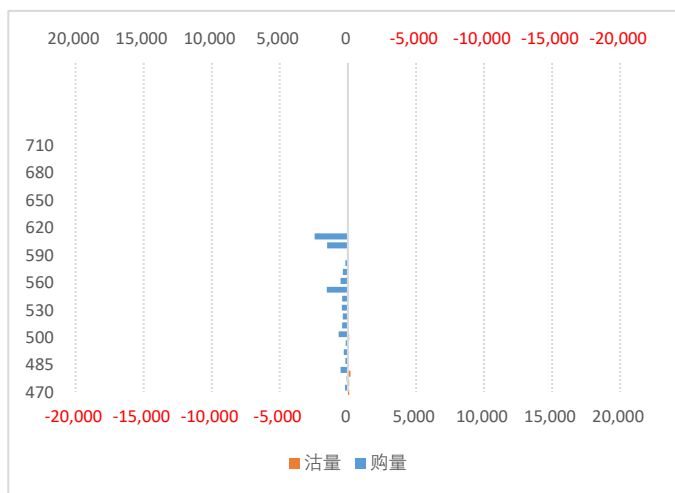
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交量和持仓量（万手）

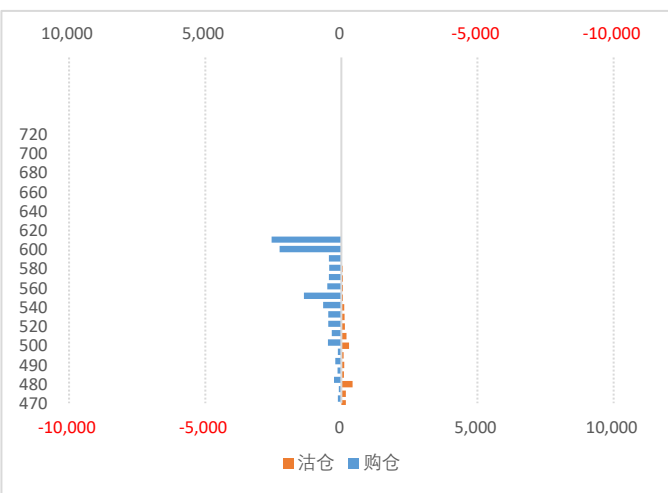


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油2506期权成交量分布

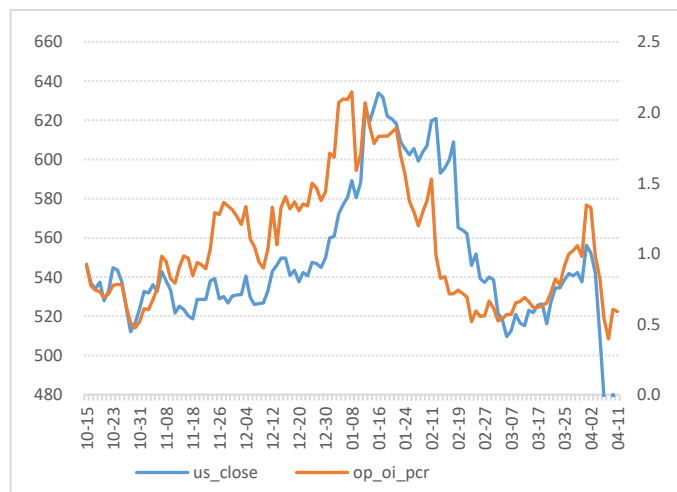


原油2506期权持仓量分布



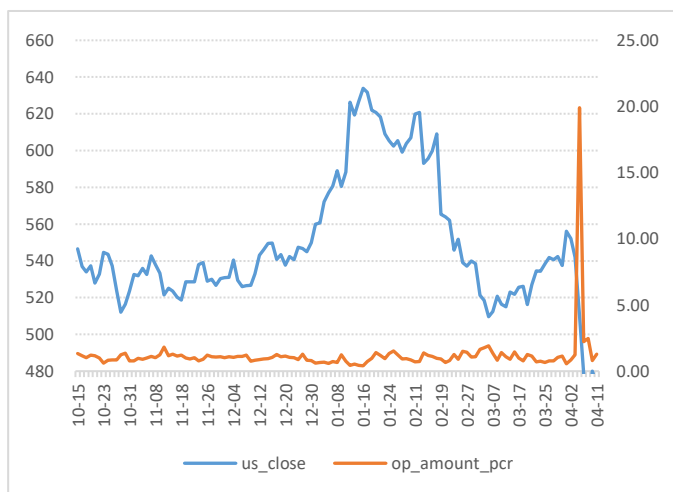
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货持仓量-PCR

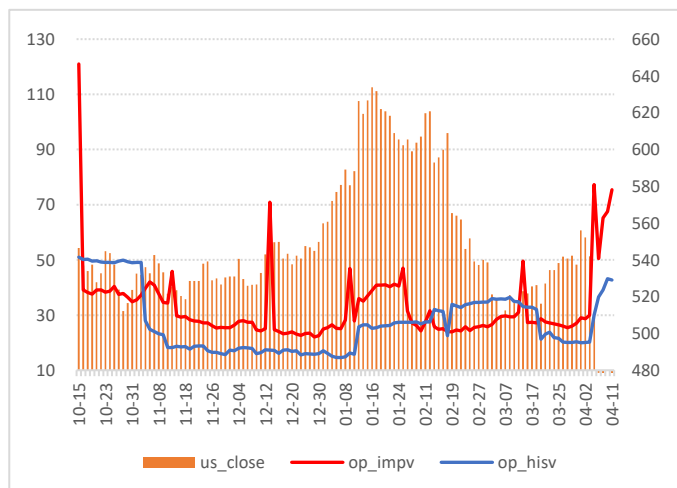


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货成交额-PCR

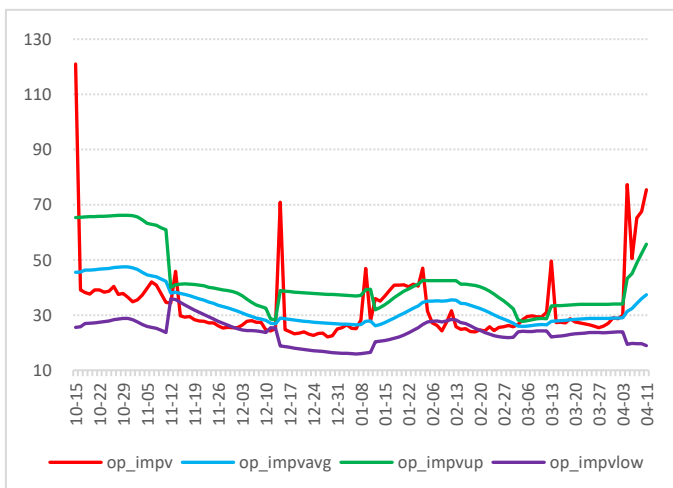


原油期货隐含波动率

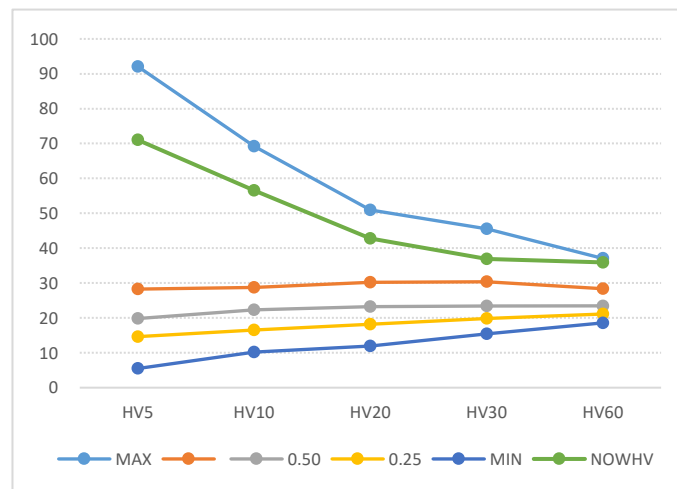


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货隐波率轨道线走势图

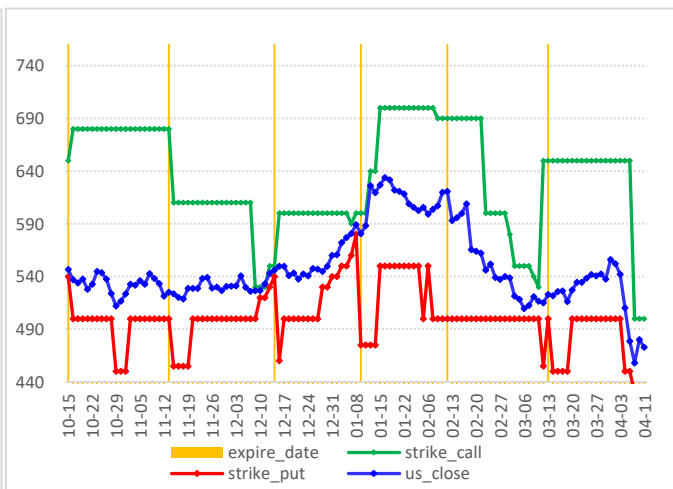


原油历史波动率锥



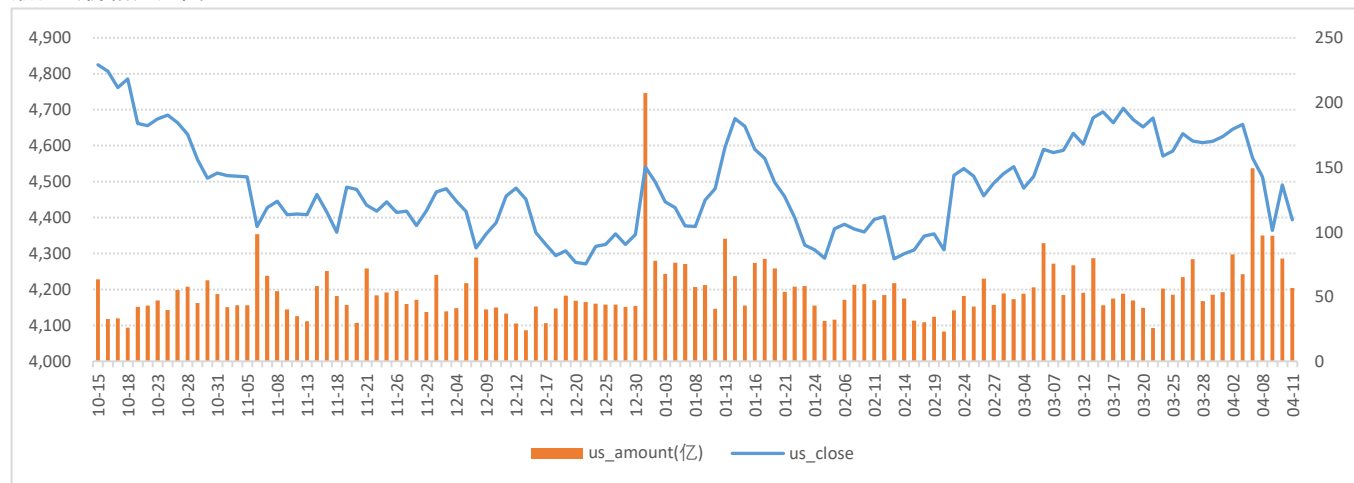
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油压力点和支撑点



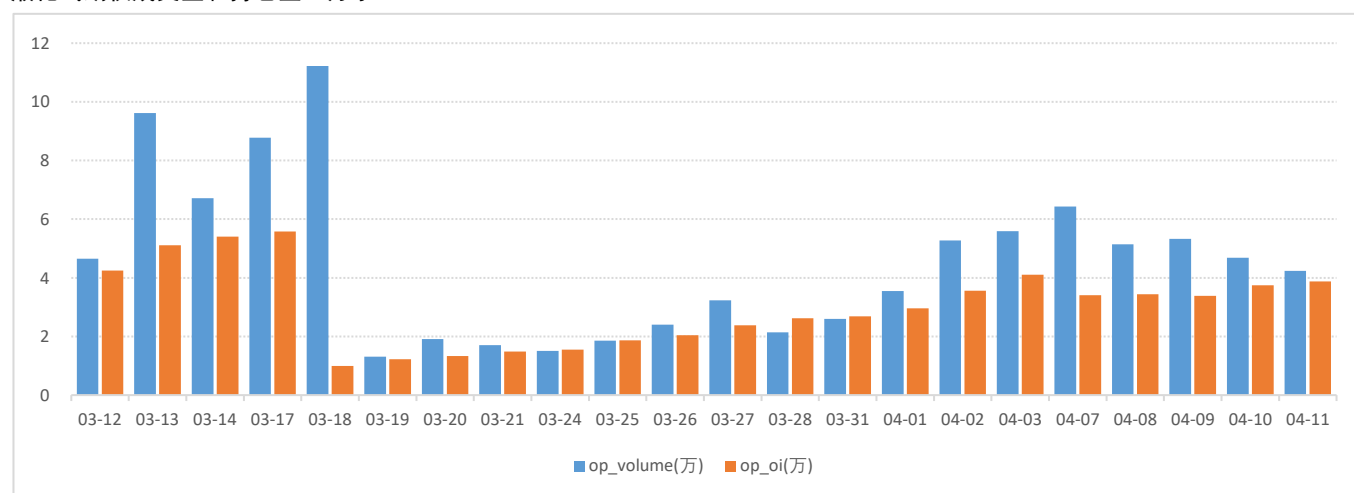
## 液化气期权图表

液化气价格走势图



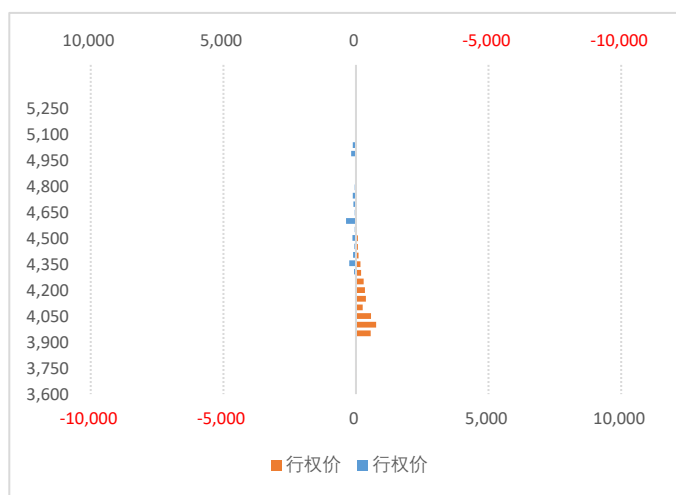
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交量和持仓量（万手）

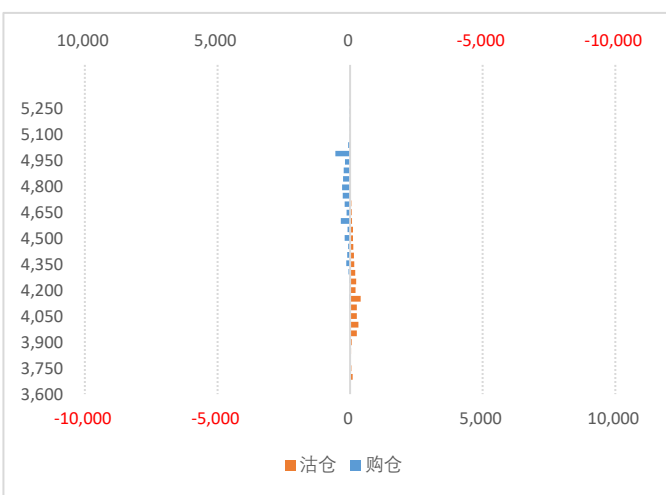


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气2506期权成交量分布

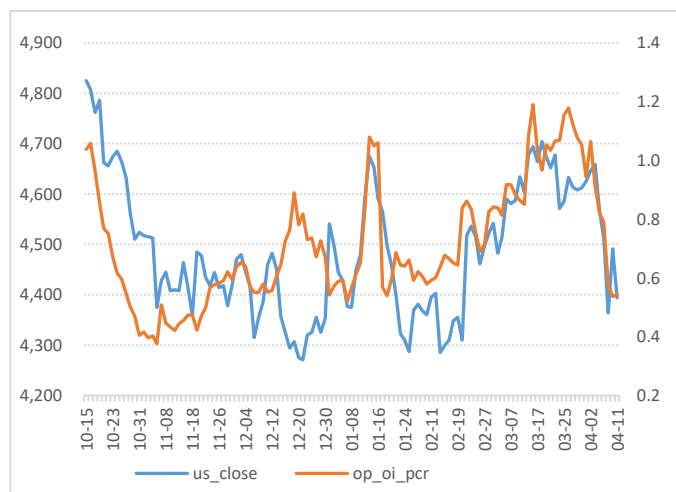


液化气2506期权持仓量分布



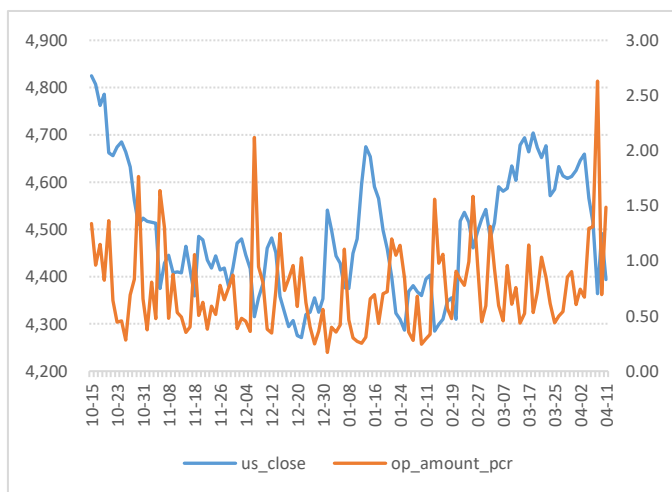
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权持仓量-PCR

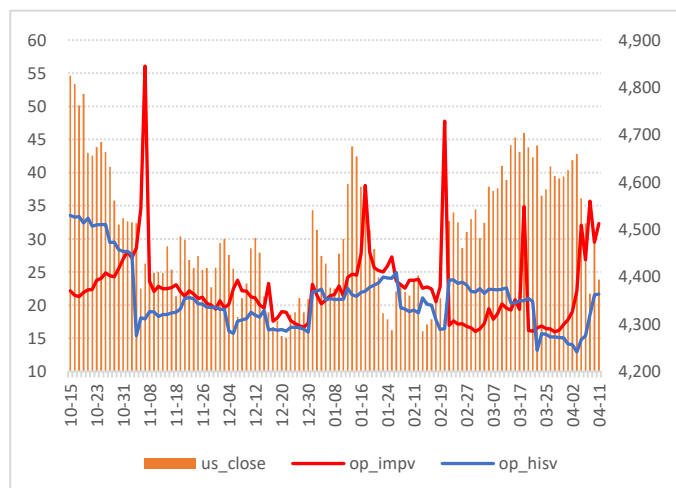


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交额-PCR

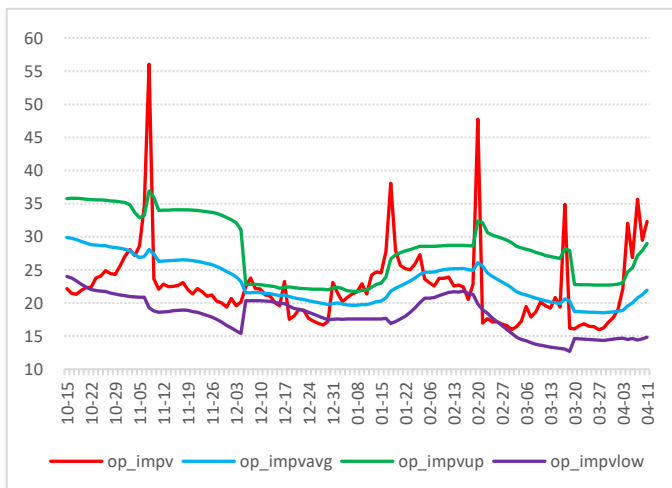


液化气期权隐含波动率

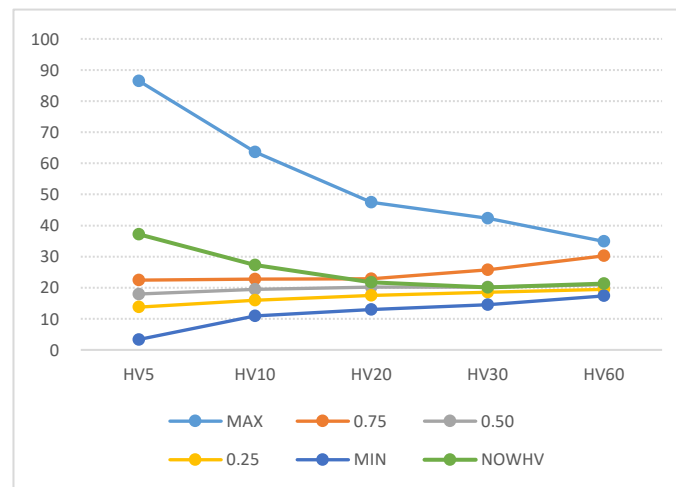


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权隐含波动率轨道线走势图

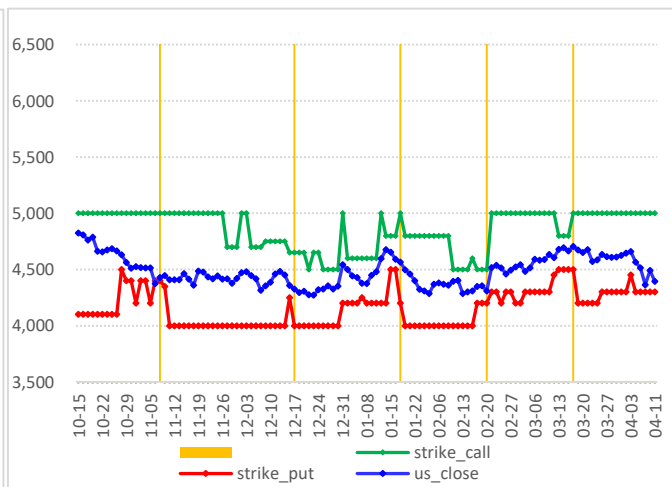


液化气历史波动率锥



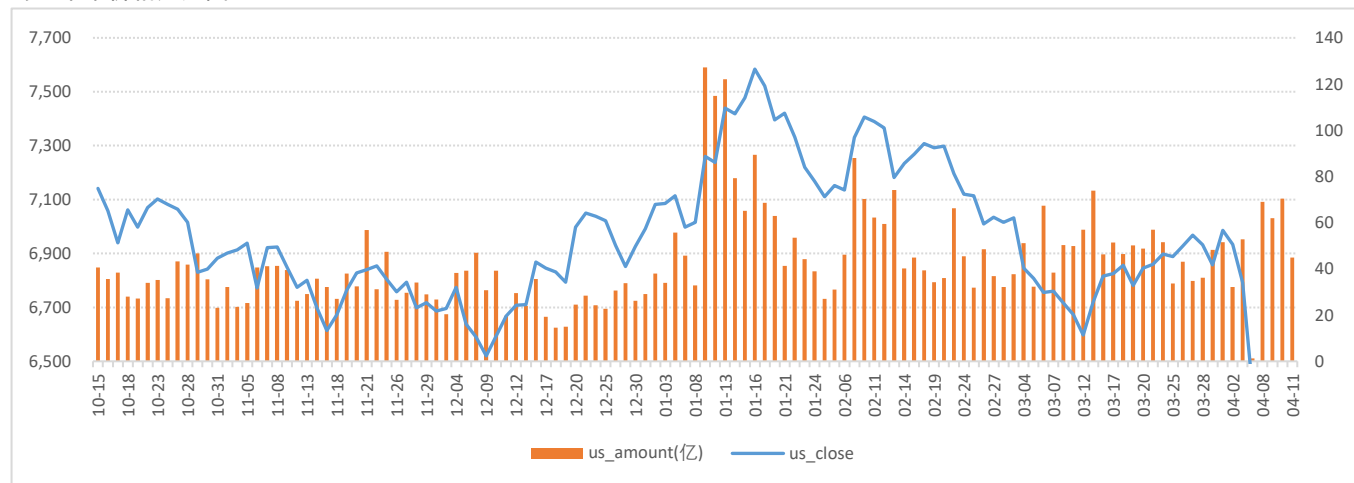
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气压力点和支撑点



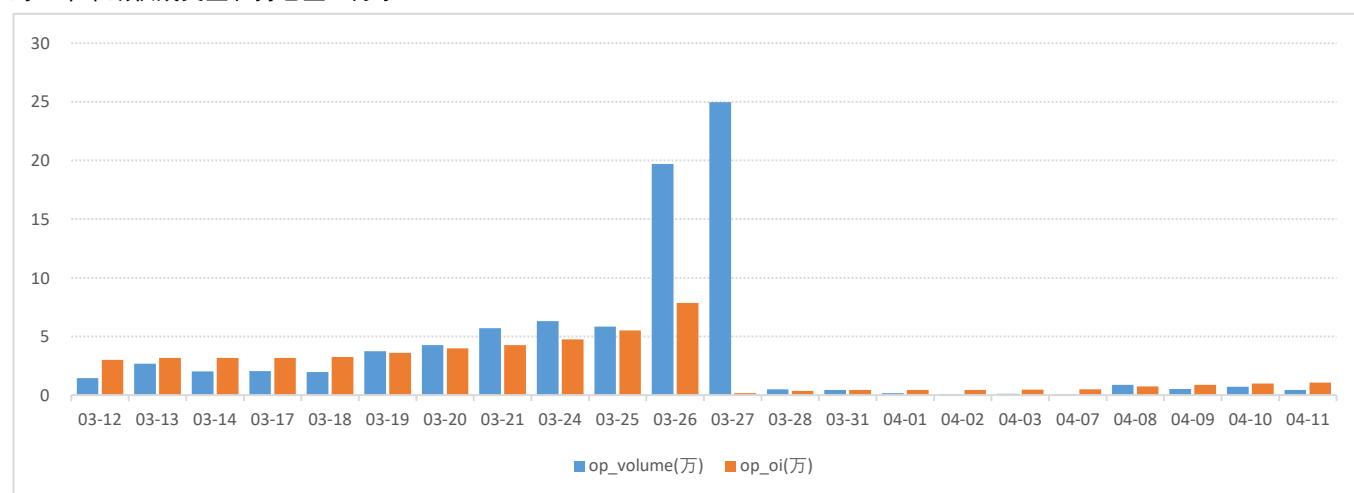
## 对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势图



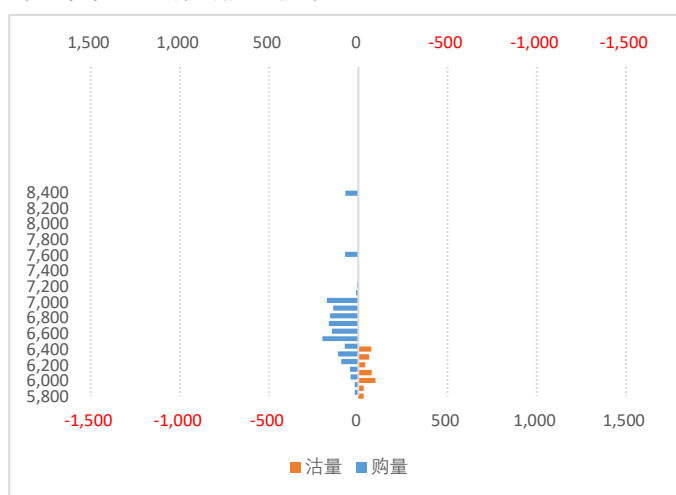
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）

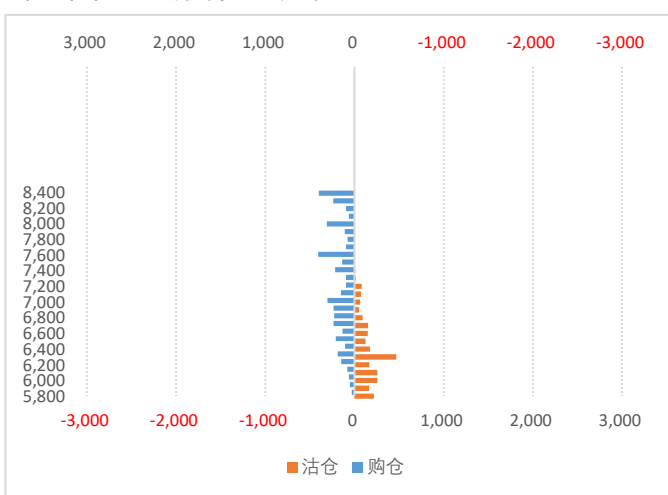


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯2509期权成交量分布

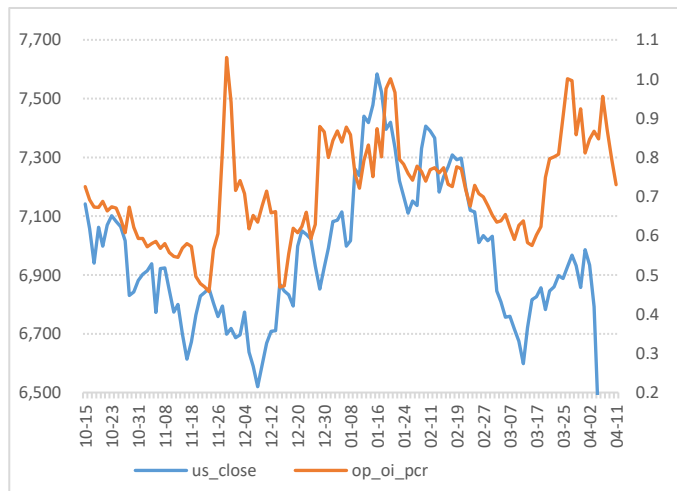


对二甲苯2509期权持仓量分布



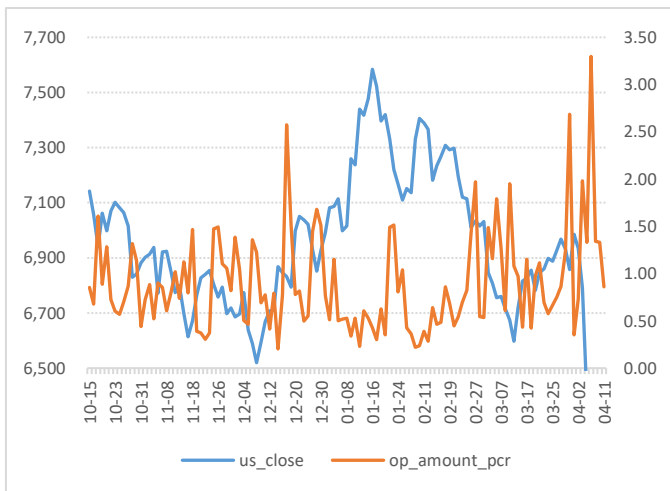
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权持仓量-PCR

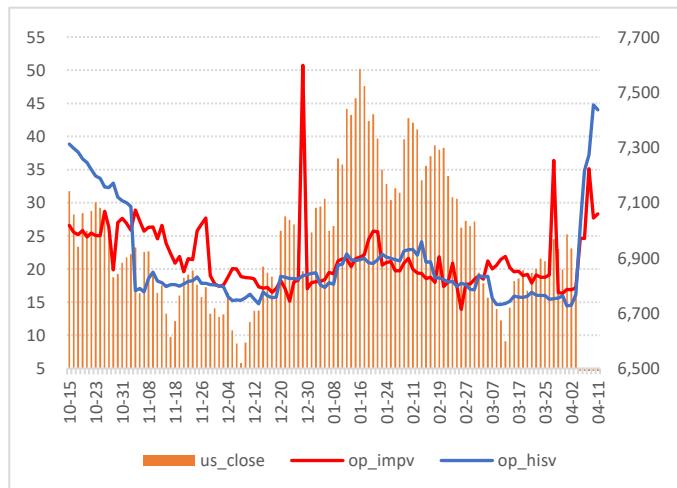


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交额-PCR

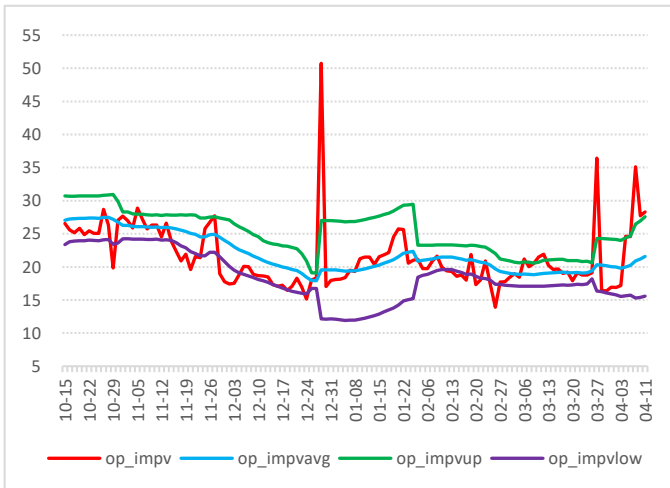


对二甲苯期权隐含波动率

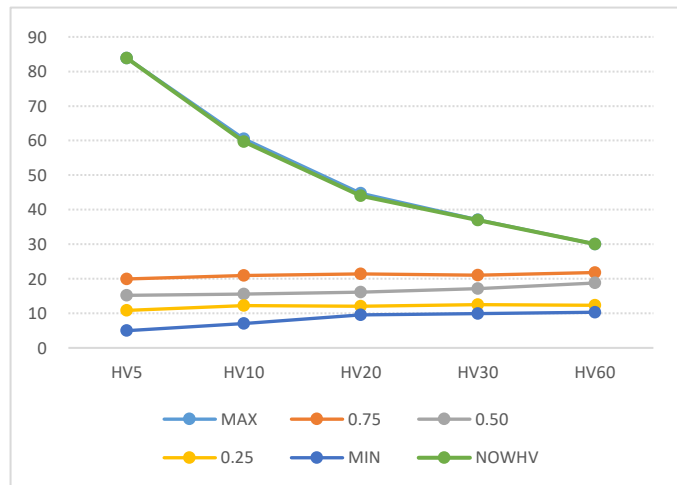


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

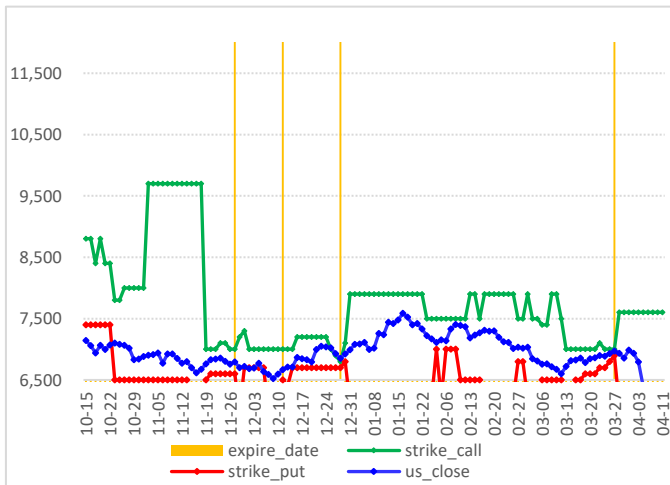


对二甲苯历史波动率锥



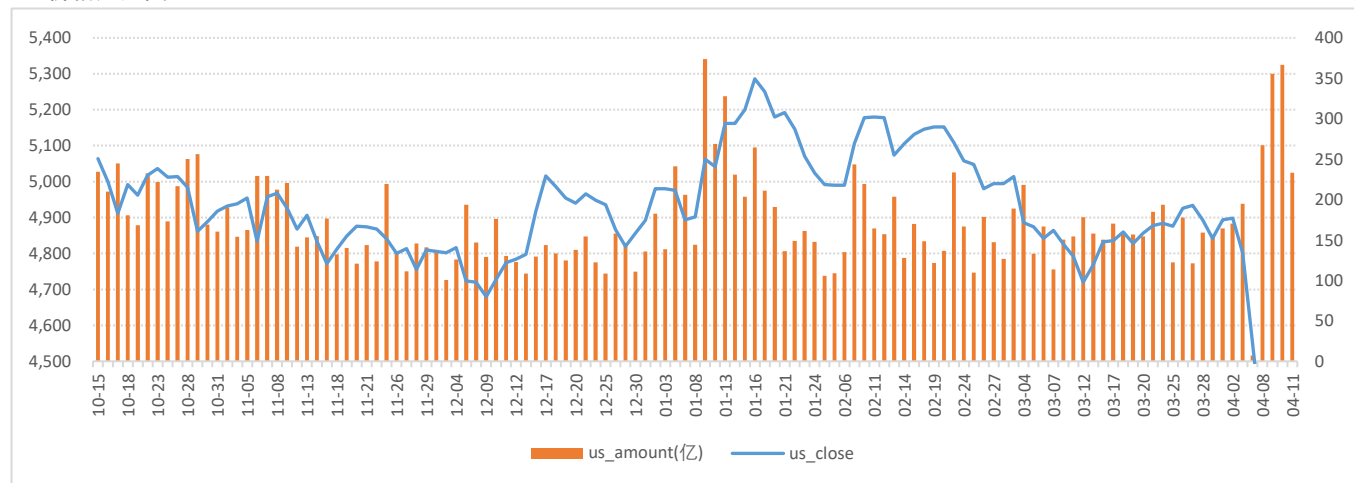
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯压力点和支撑点



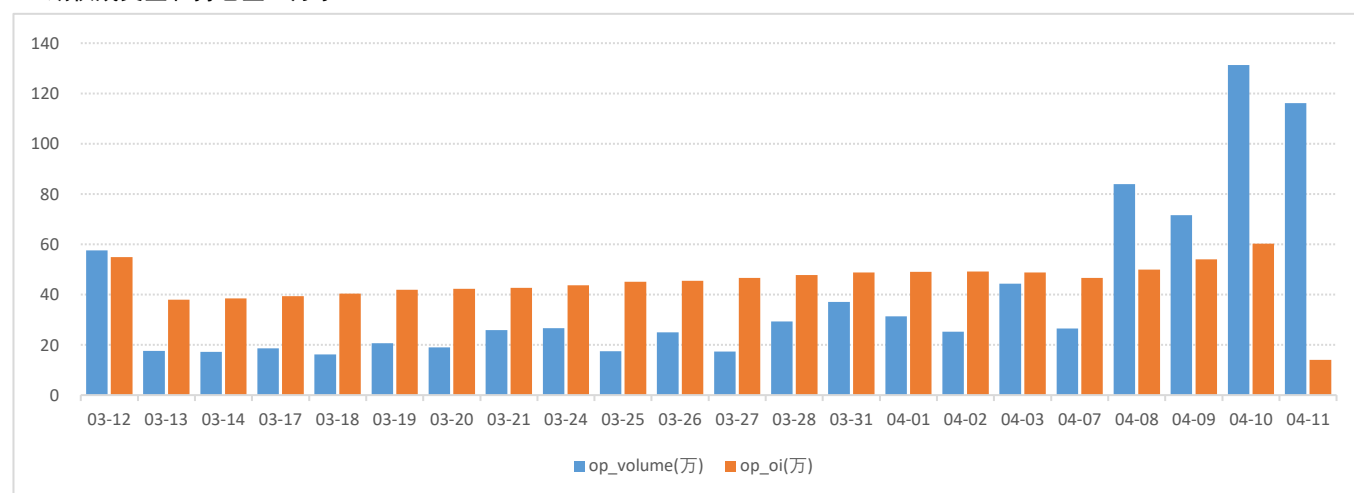
## PTA期权图表

PTA价格走势



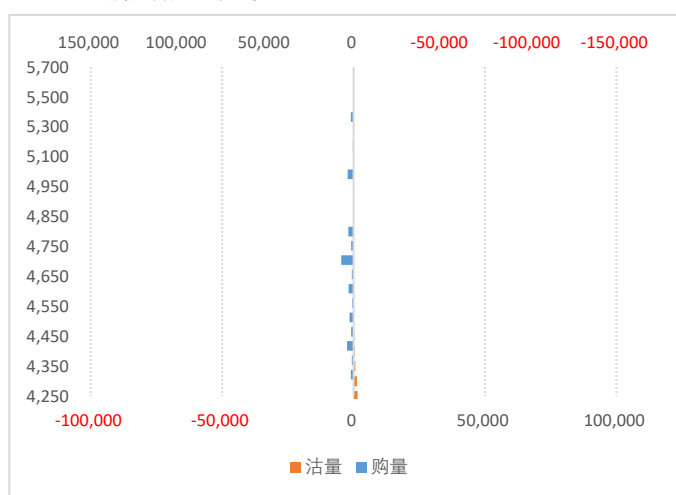
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交量和持仓量（万手）

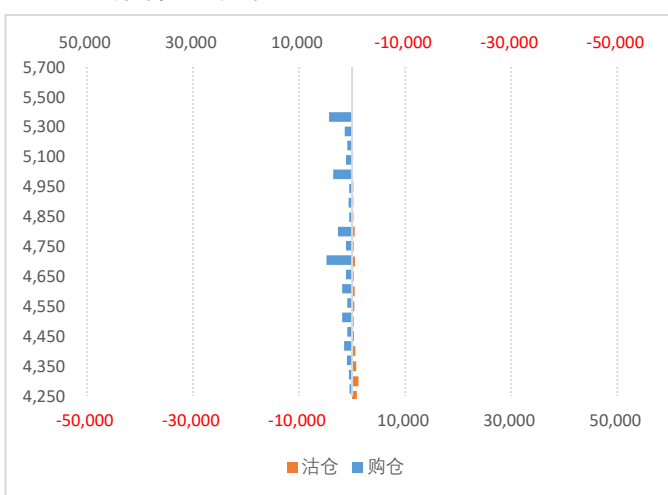


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA2506期权成交量分布

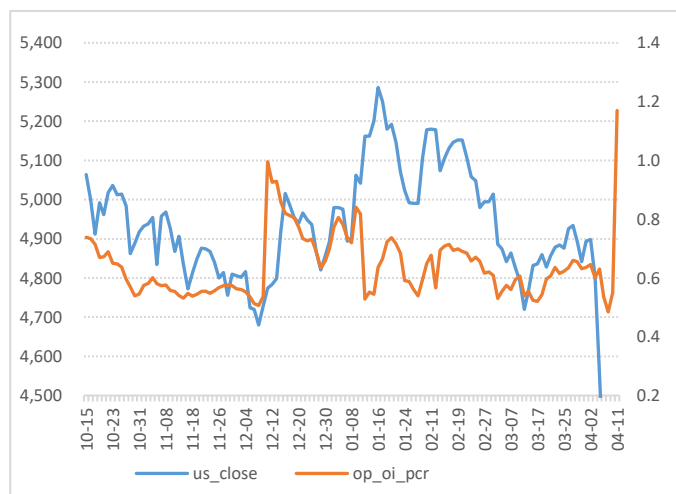


PTA2506期权持仓量分布



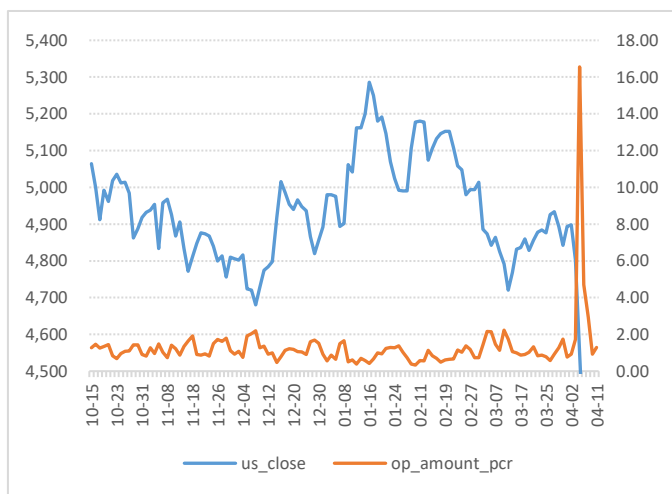
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权持仓量-PCR

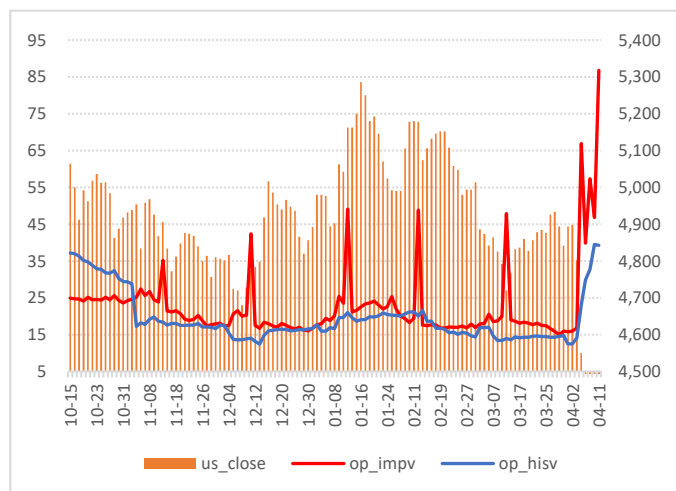


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交额-PCR

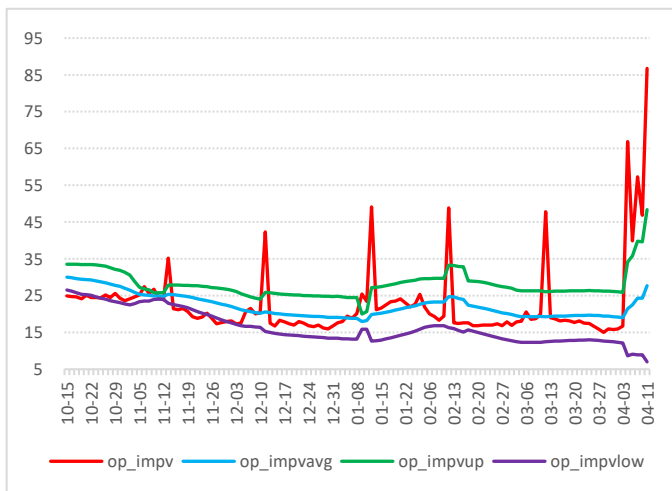


PTA期权隐含波动率

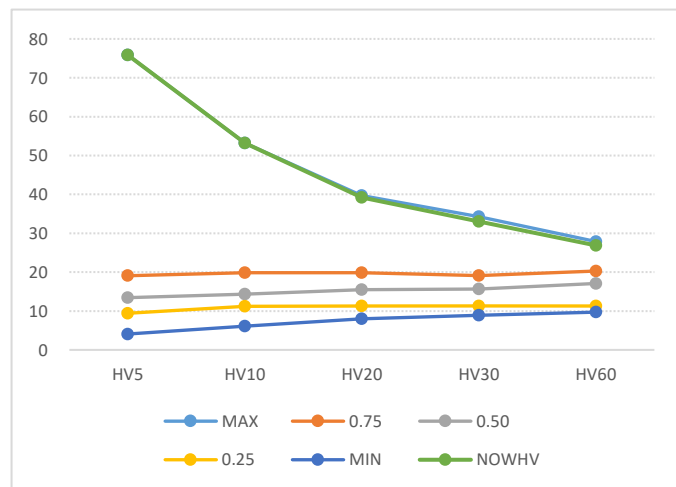


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权隐波率轨道线走势图

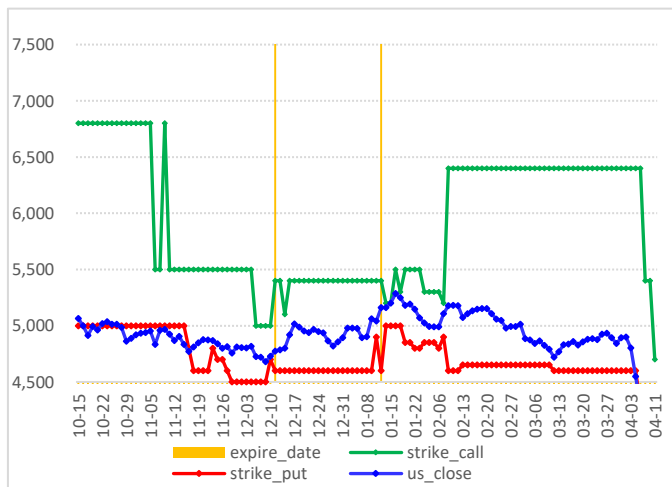


PTA历史波动率锥



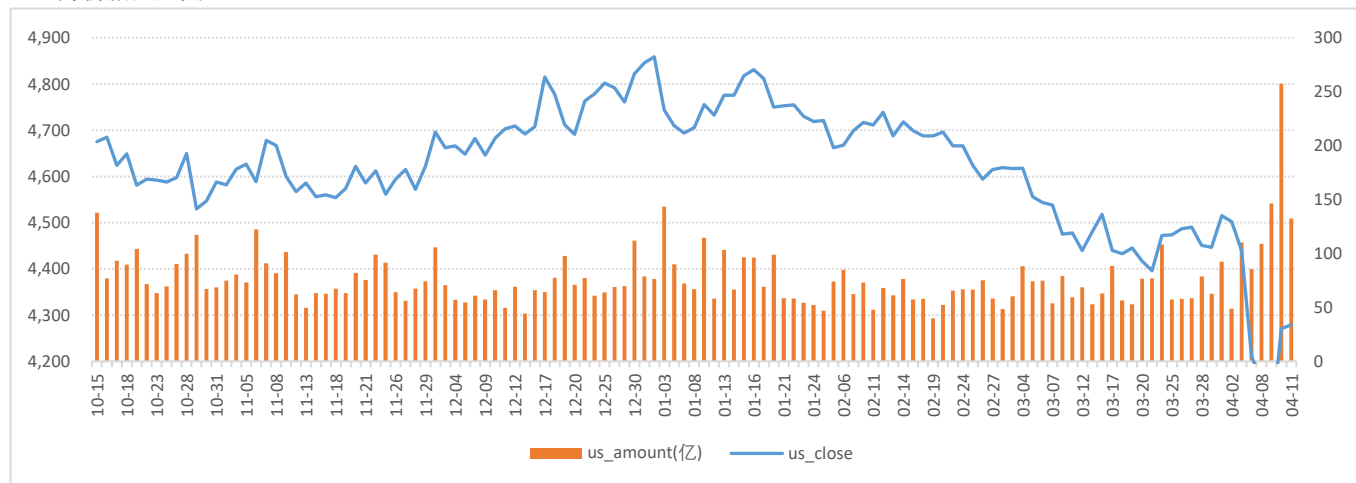
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA压力点和支撑点



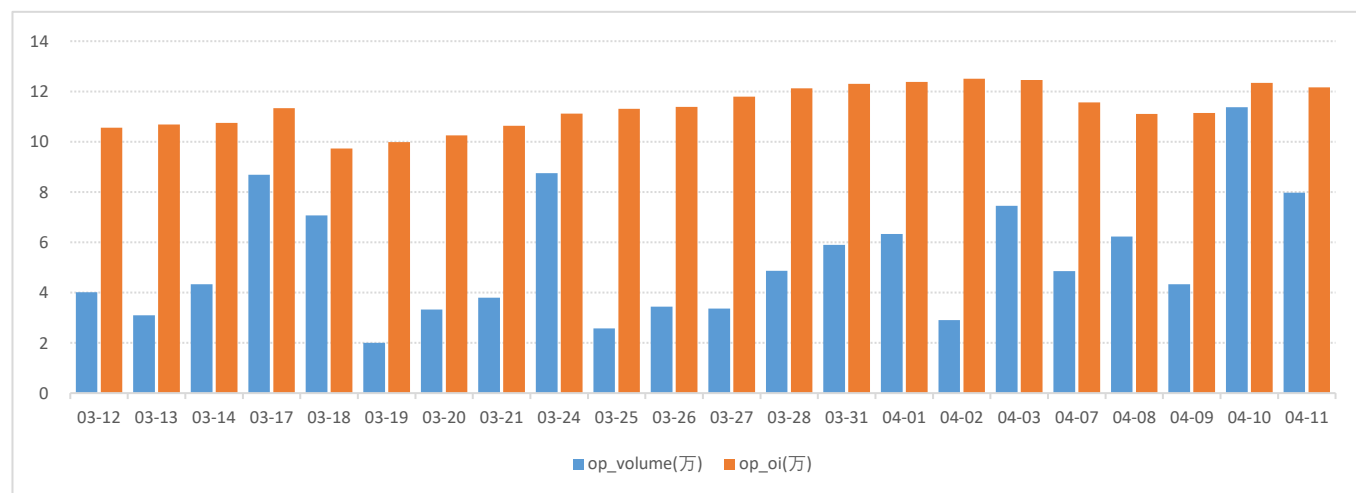
## 乙二醇期权图表

乙二醇价格走势



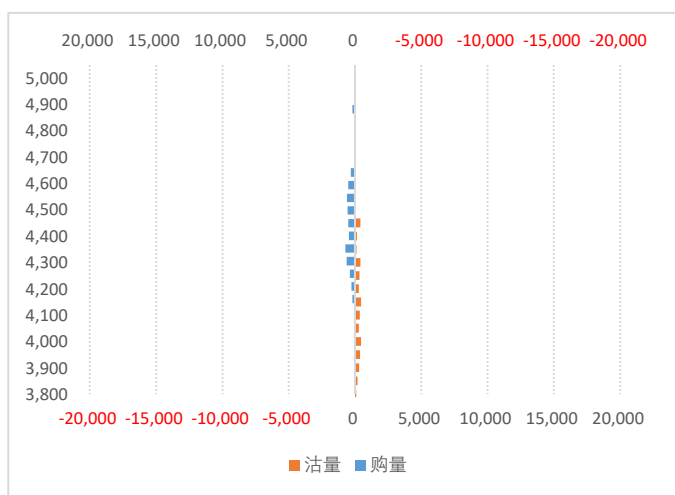
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）

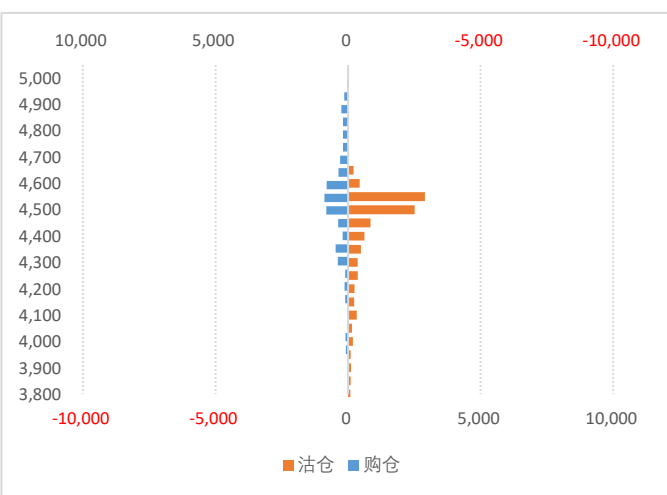


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇2506期权成交量分布

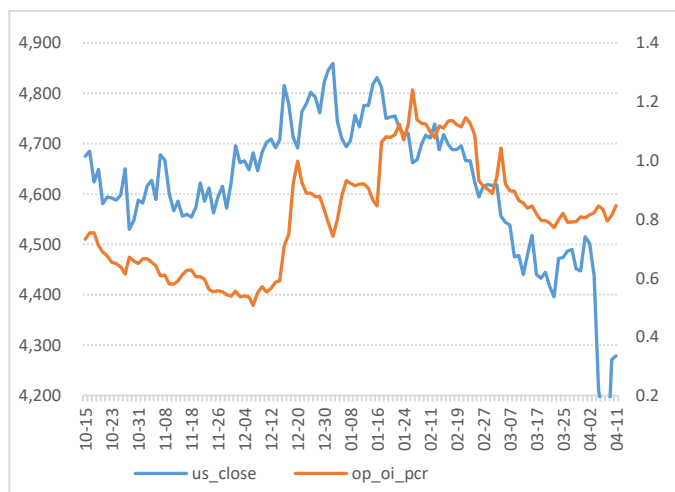


乙二醇2506期权持仓量分布



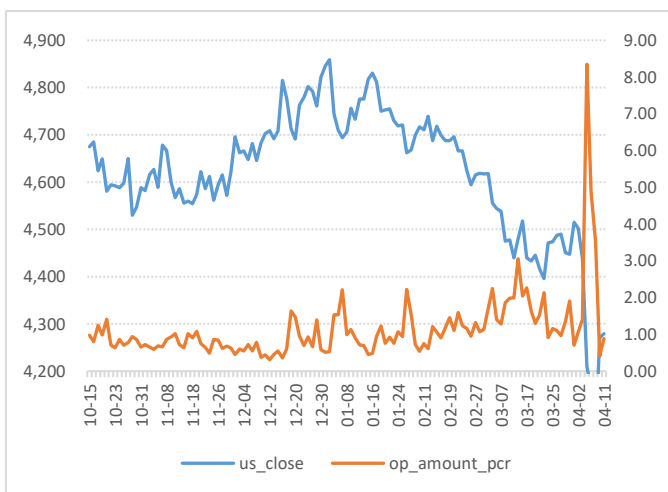
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权持仓量-PCR

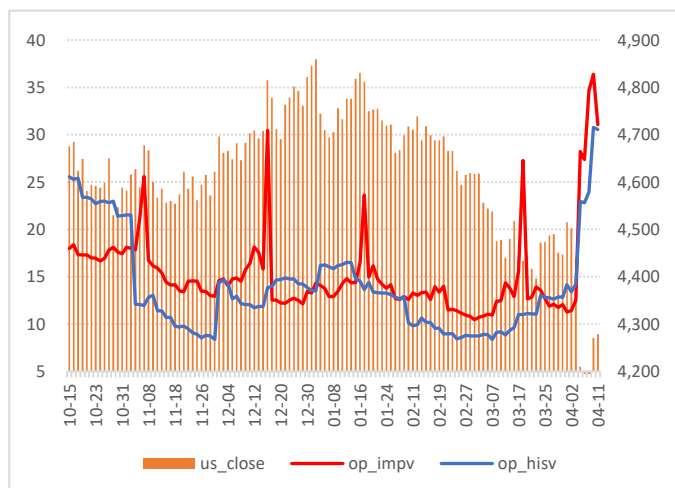


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交额-PCR

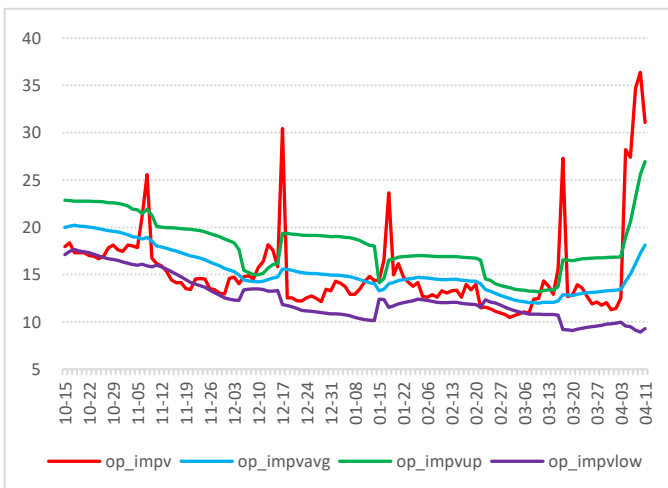


乙二醇期权隐含波动率

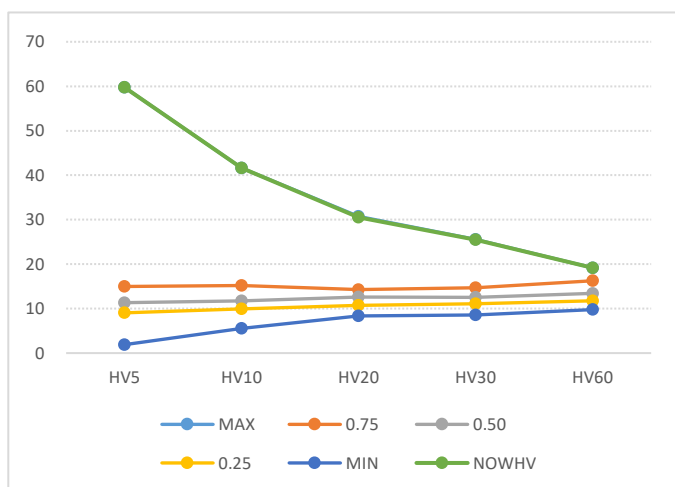


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权隐含波动率轨道线走势图

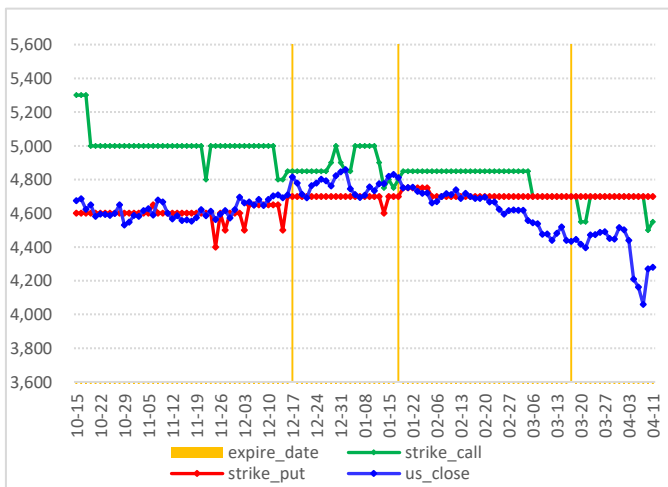


乙二醇历史波动率锥



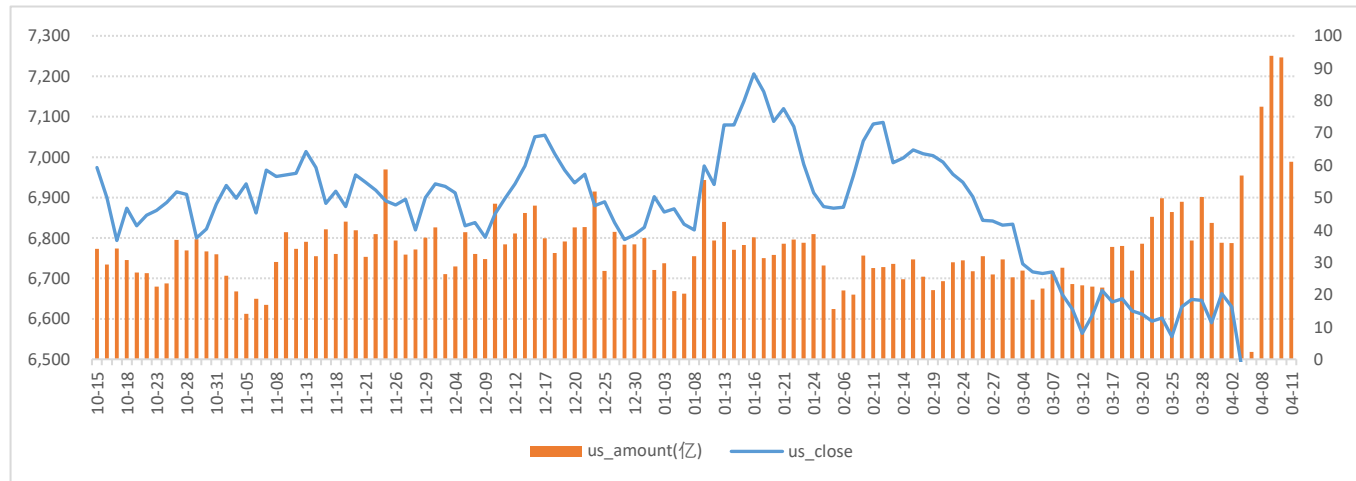
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇压力点和支撑点



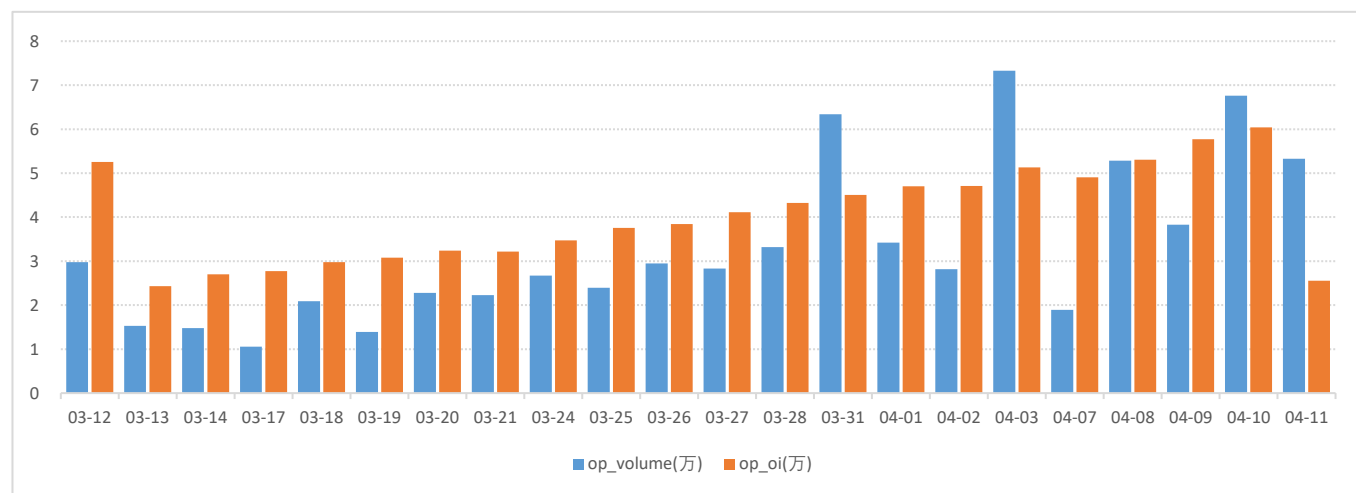
## 短纤期权图表

短纤价格走势



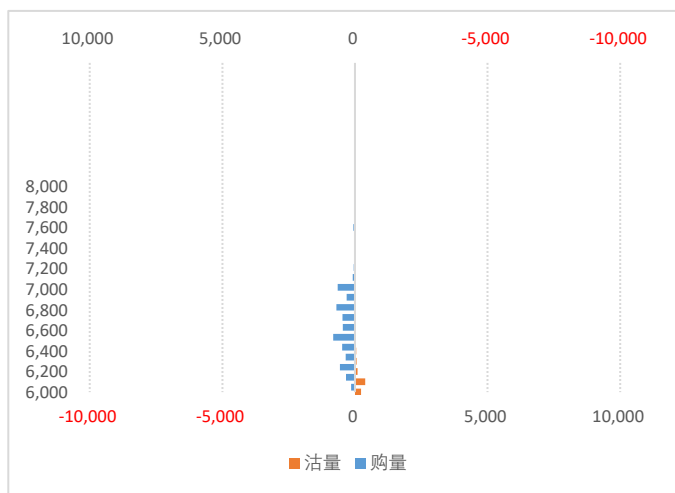
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交量和持仓量（万手）

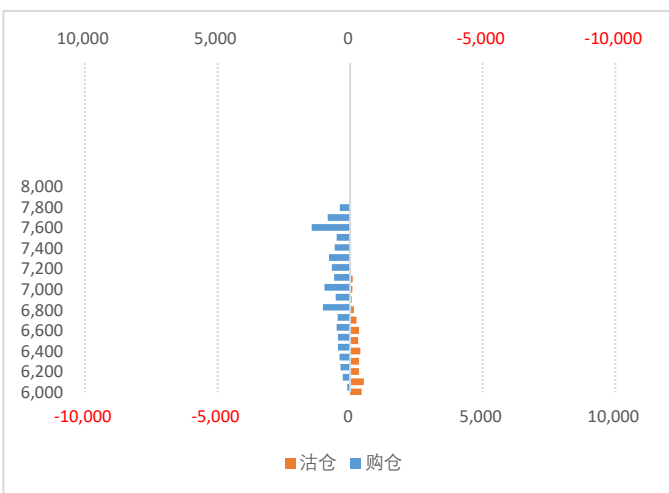


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤2506期权成交量分布

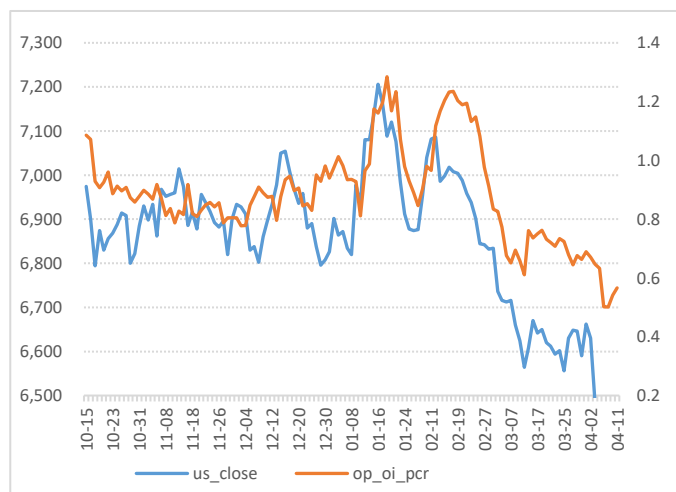


短纤2506期权持仓量分布



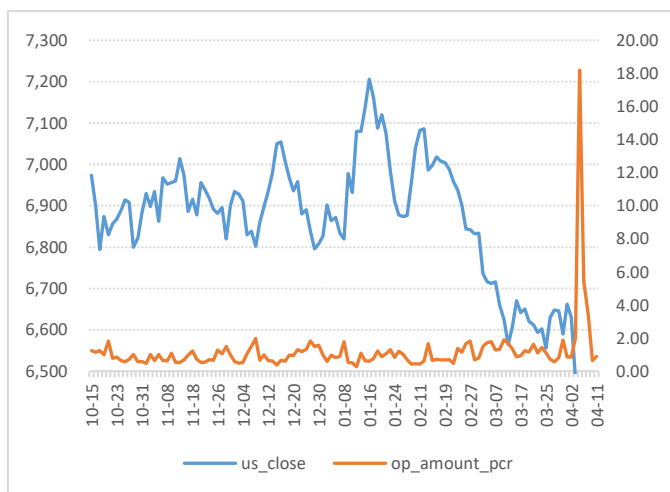
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权持仓量-PCR

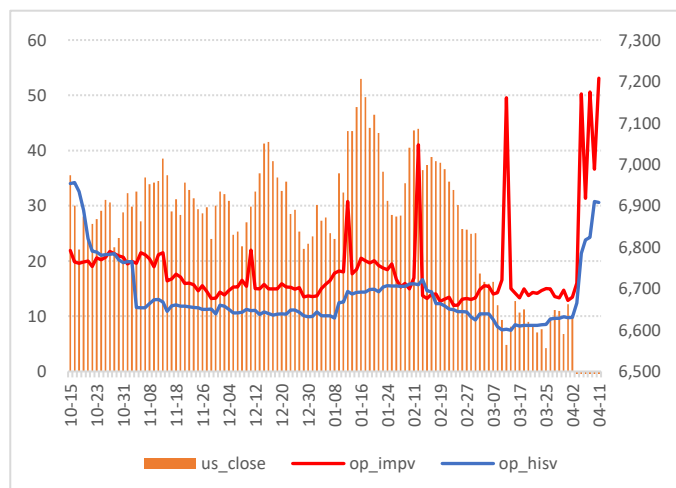


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交额-PCR

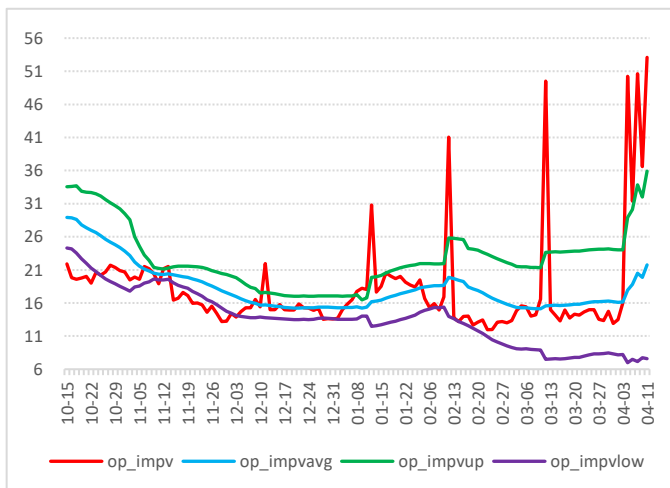


短纤期权隐含波动率

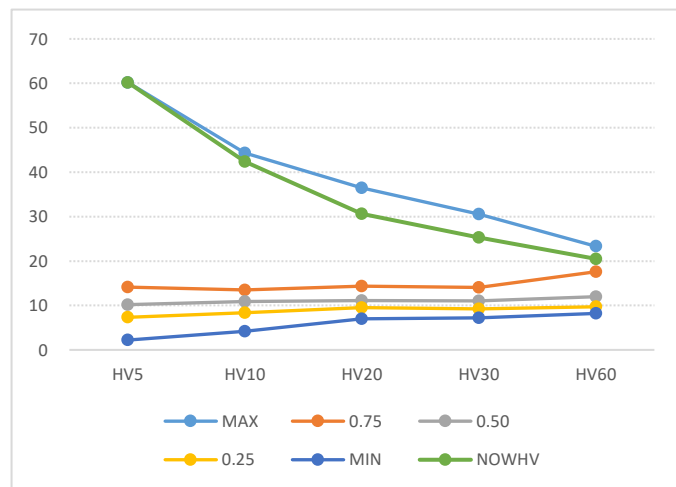


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权隐波率轨道线走势图

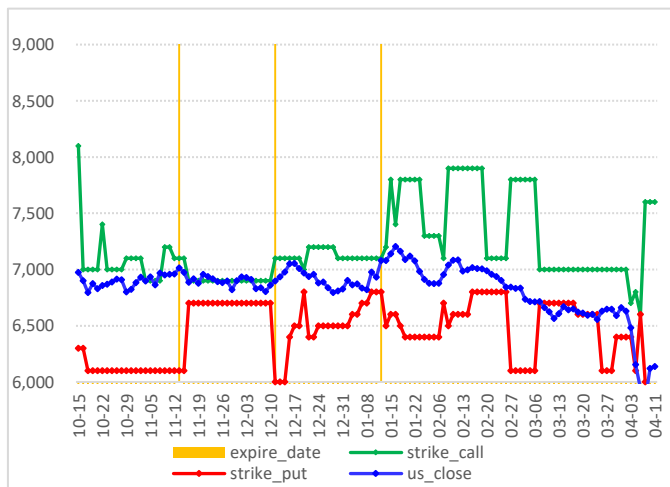


短纤历史波动率锥



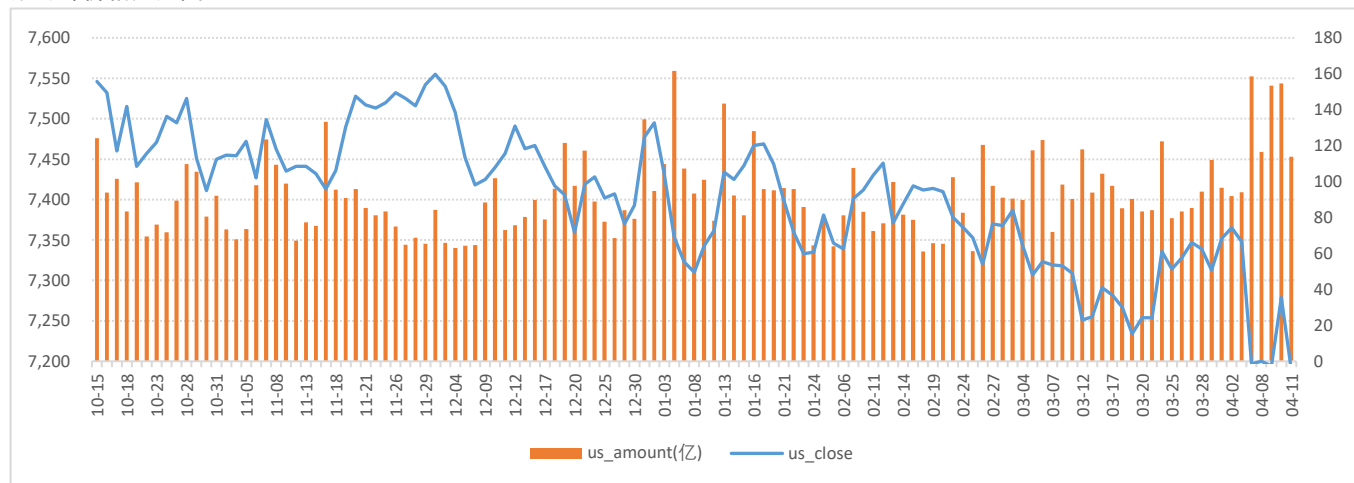
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤压力点和支撑点



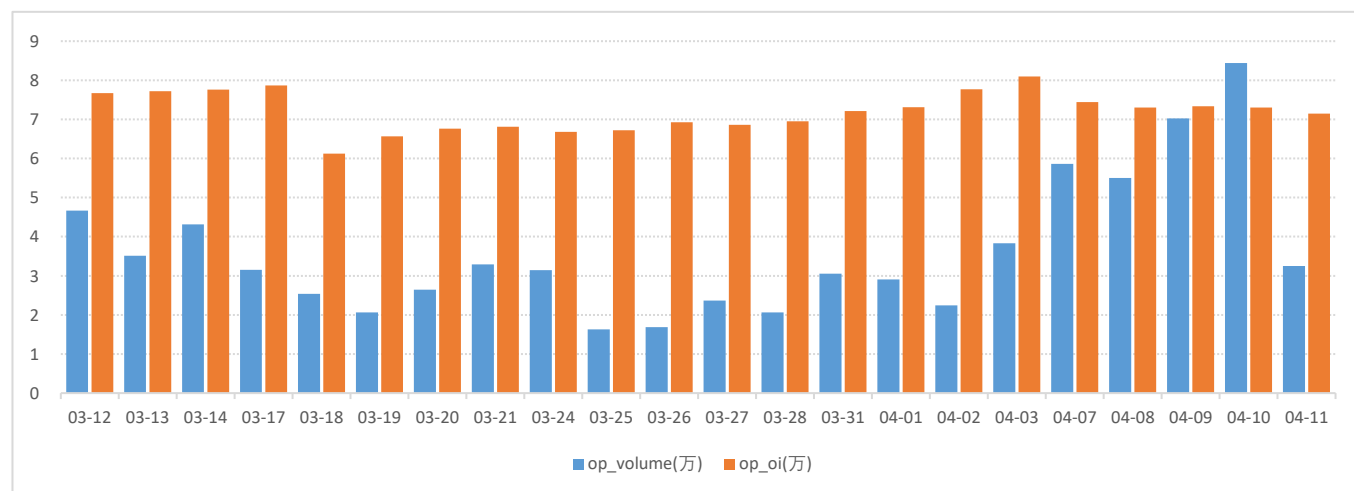
## 聚丙烯期权图表

聚丙烯价格走势



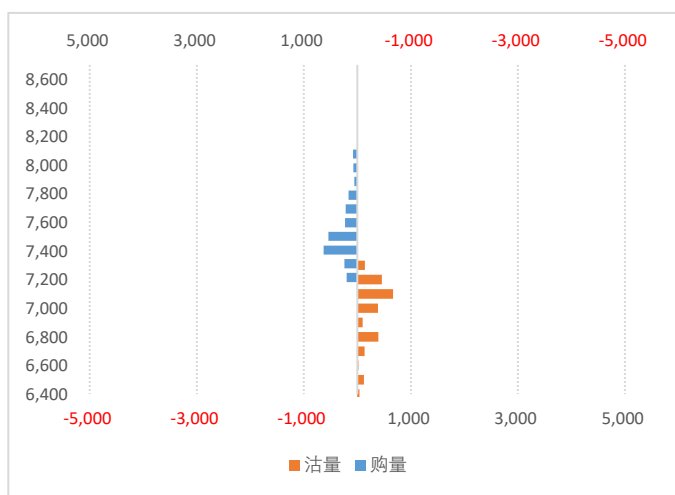
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）

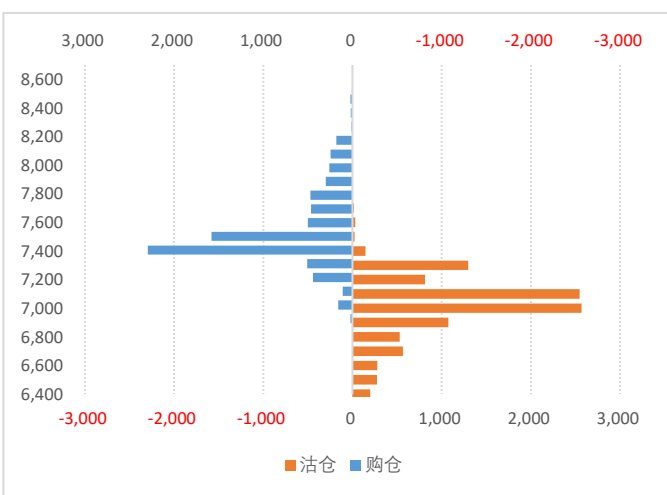


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯2506期权成交量分布

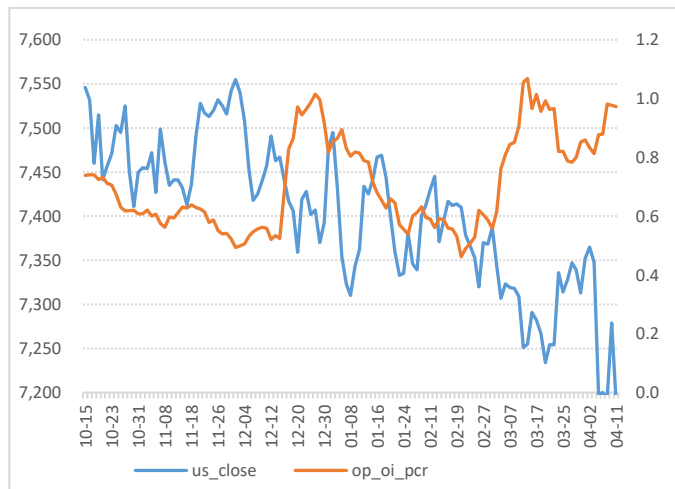


聚丙烯2506期权持仓量分布



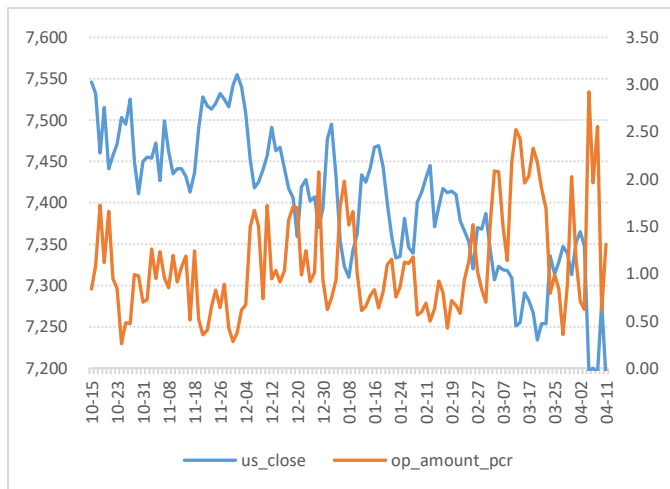
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权持仓量-PCR

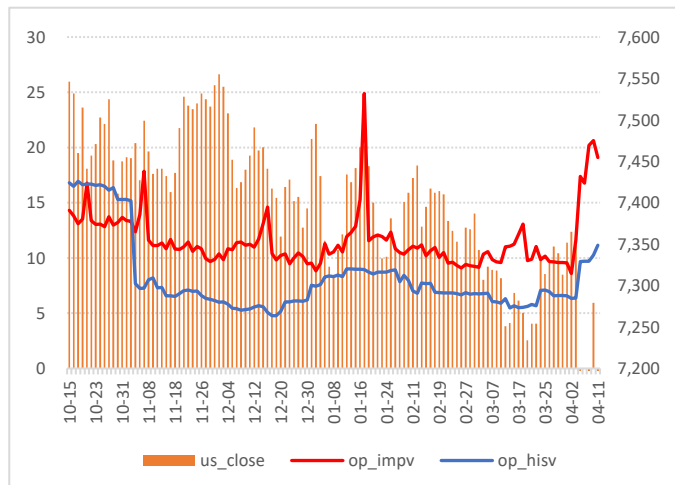


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交额-PCR

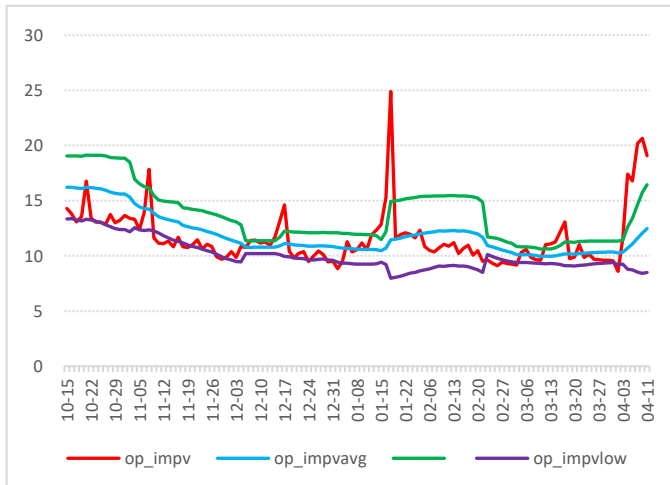


聚丙烯期权隐含波动率

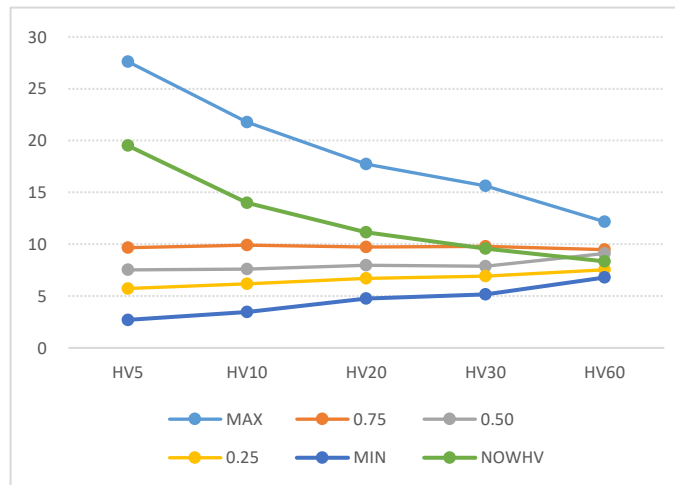


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权隐含波动率轨道线走势图

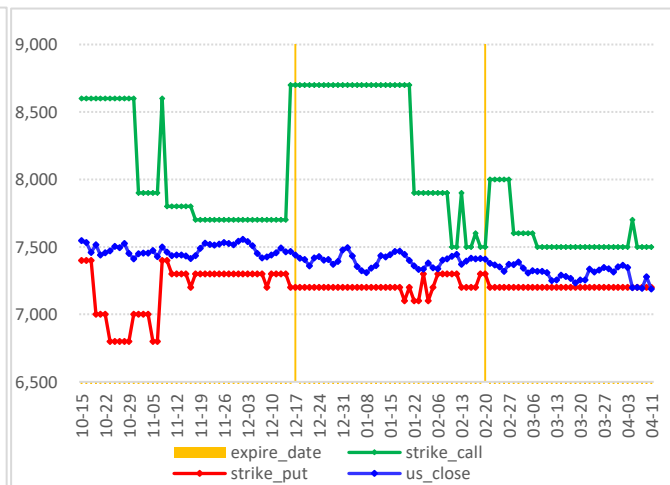


聚丙烯历史波动率锥



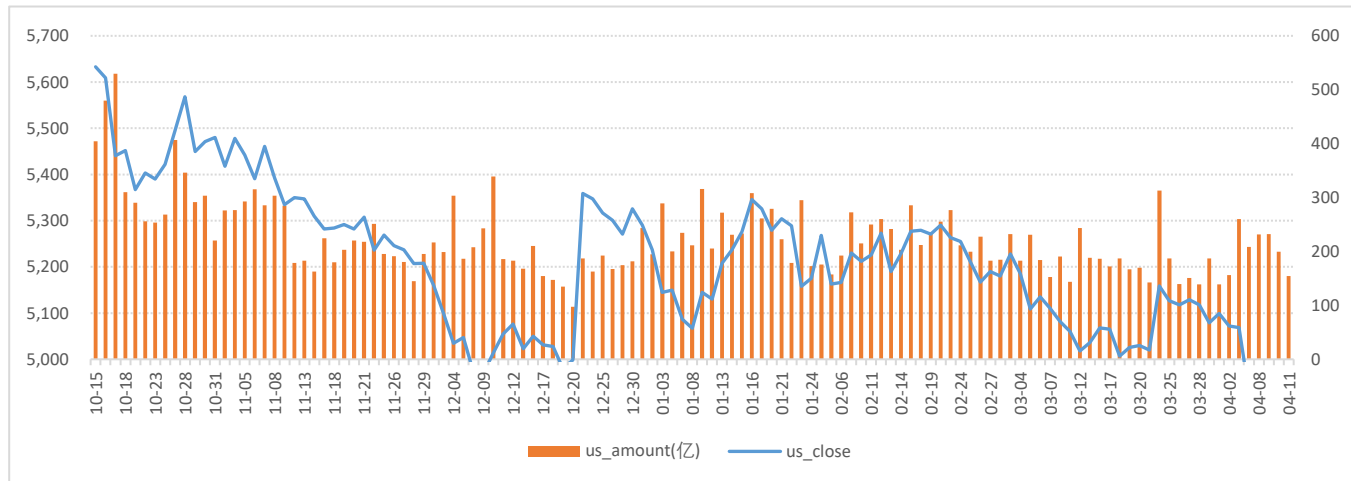
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期压力点和支撑点



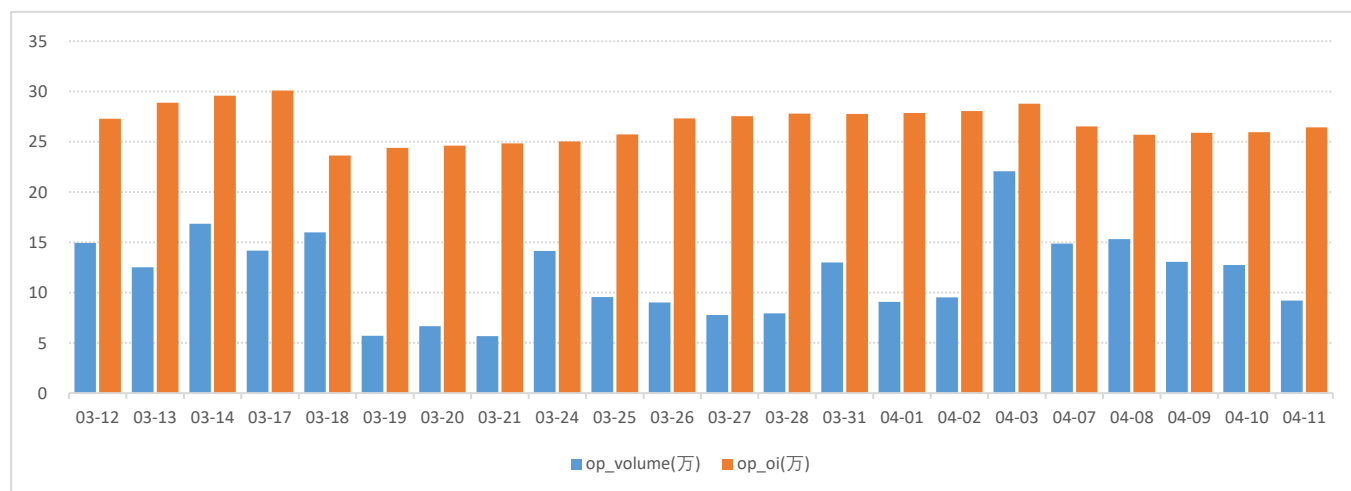
## PVC期权图表

PVC价格走势



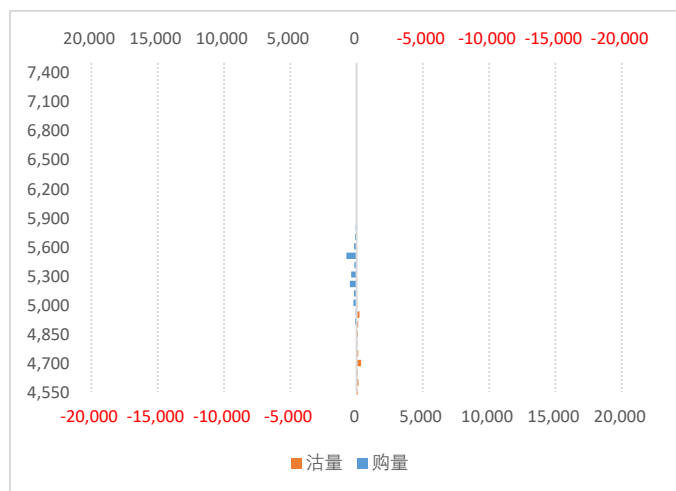
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交量和持仓量（万手）

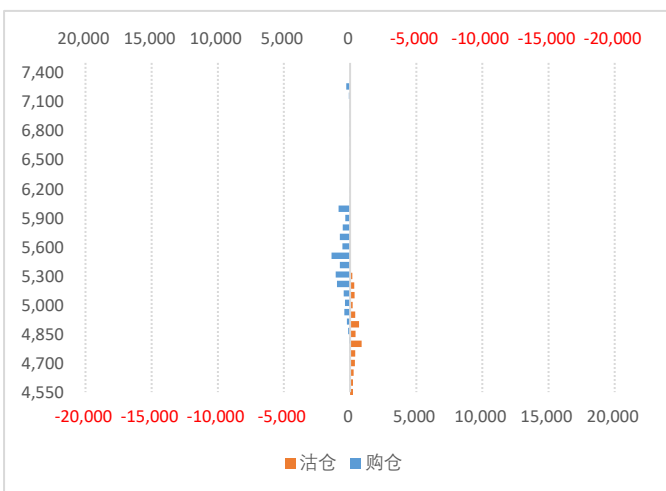


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC2506期权成交量分布

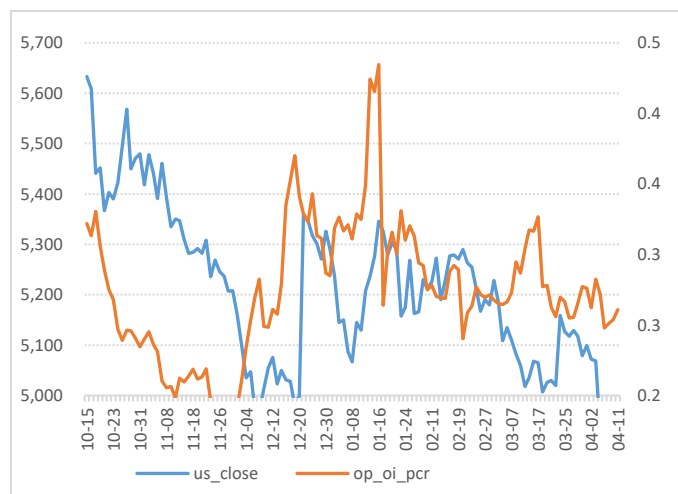


PVC2506期权持仓量分布



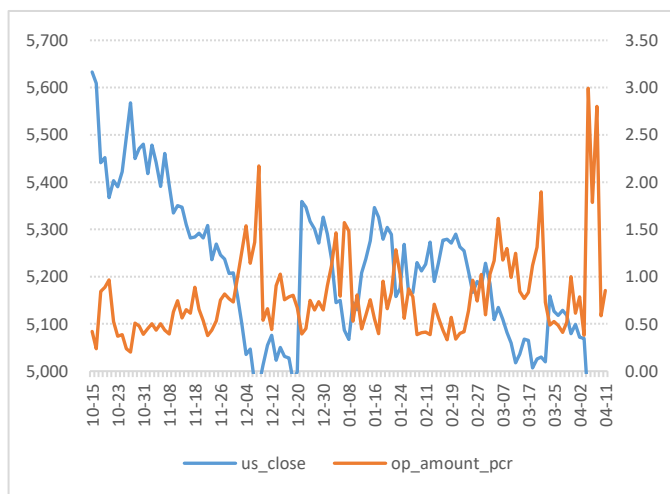
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权持仓量-PCR

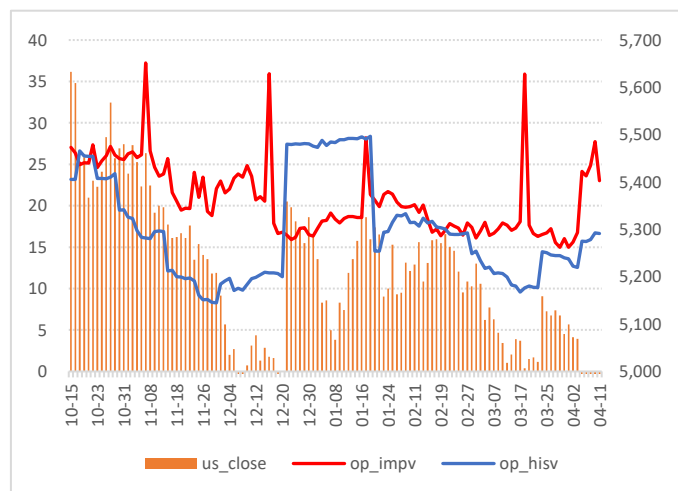


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交额-PCR

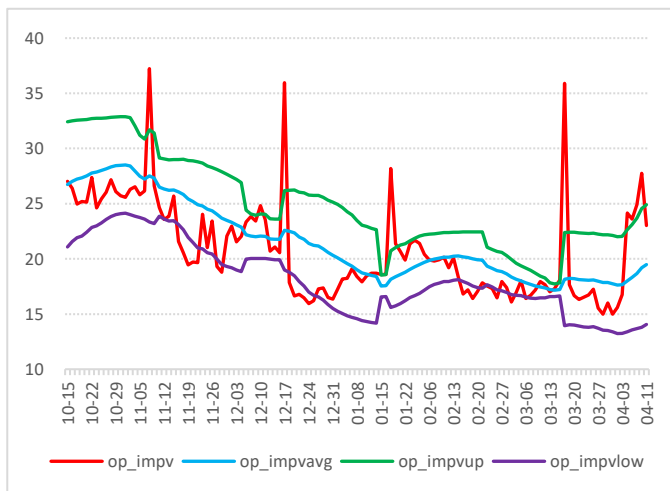


PVC期权隐含波动率

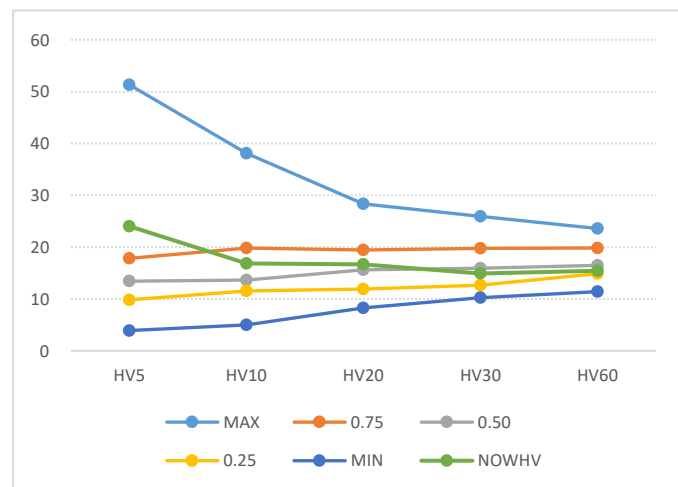


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权隐波率轨道线走势图

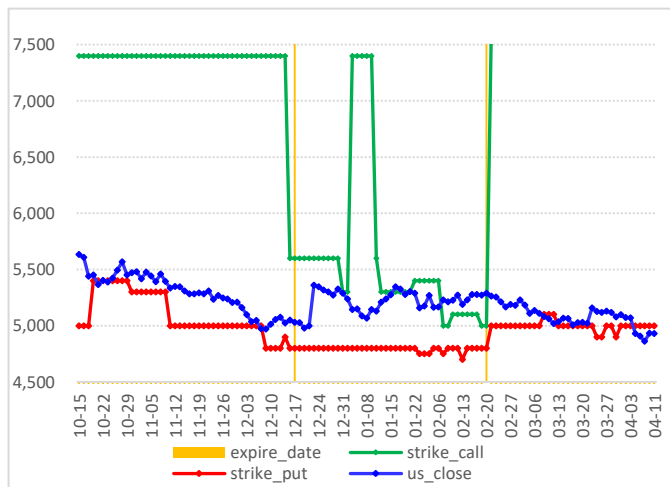


PVC历史波动率锥



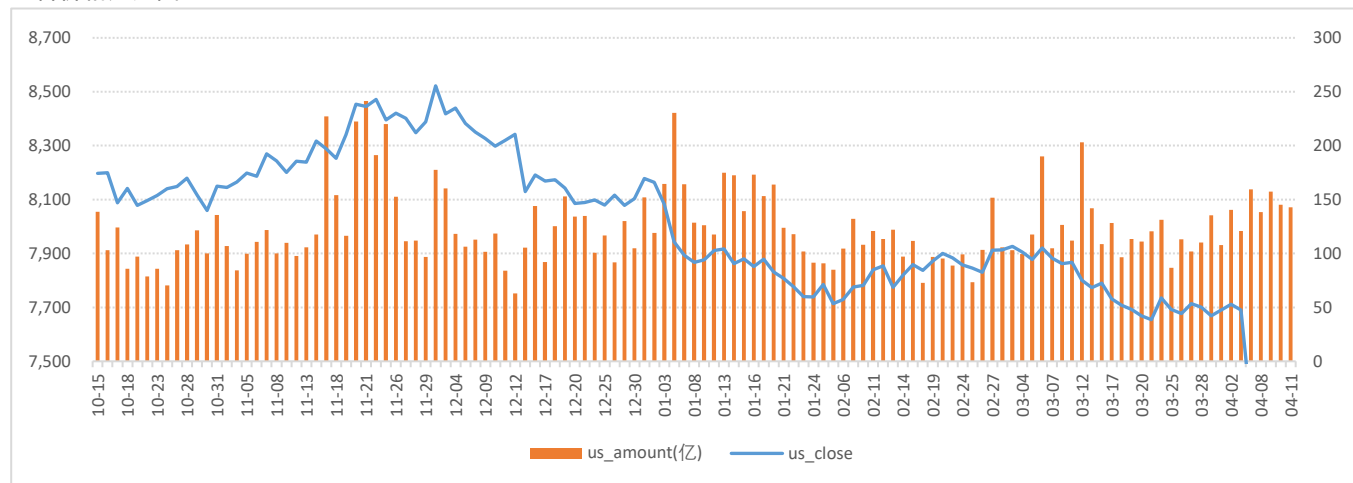
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC压力点和支撑点



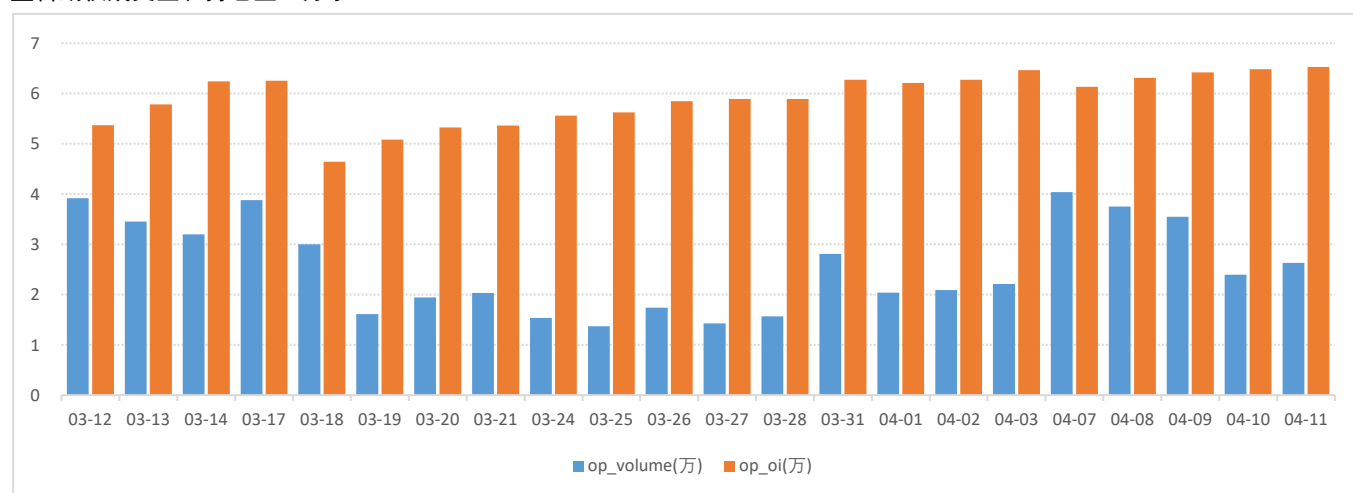
## 塑料期权图表

塑料价格走势图



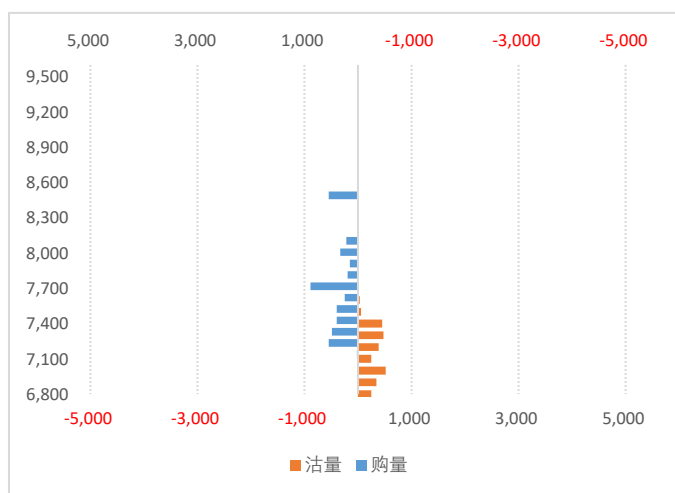
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

塑料期权成交量和持仓量（万手）

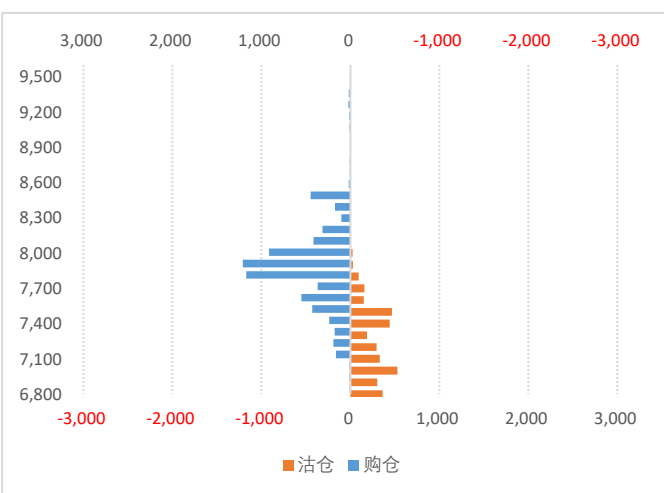


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

塑料2506期权成交量分布

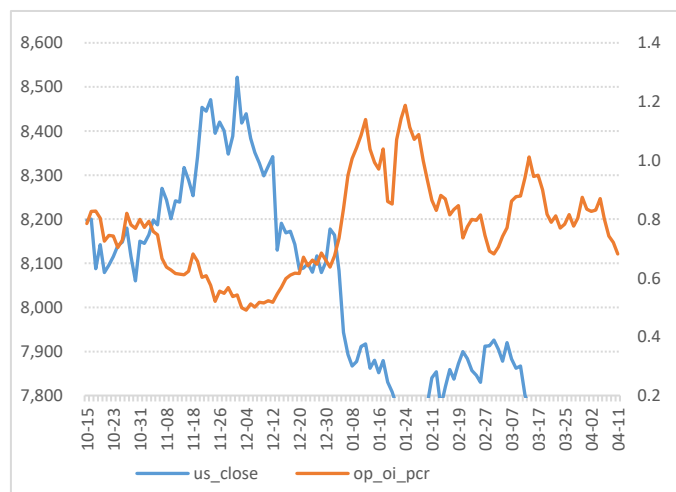


塑料2506期权持仓量分布



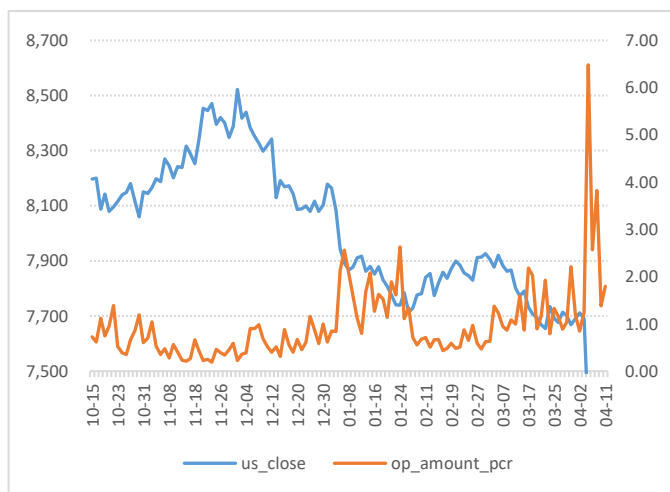
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

塑料期权持仓量-PCR

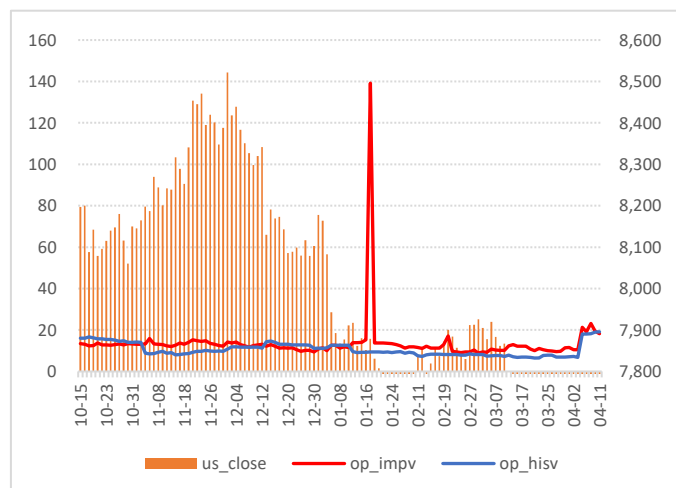


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

塑料期权成交额-PCR

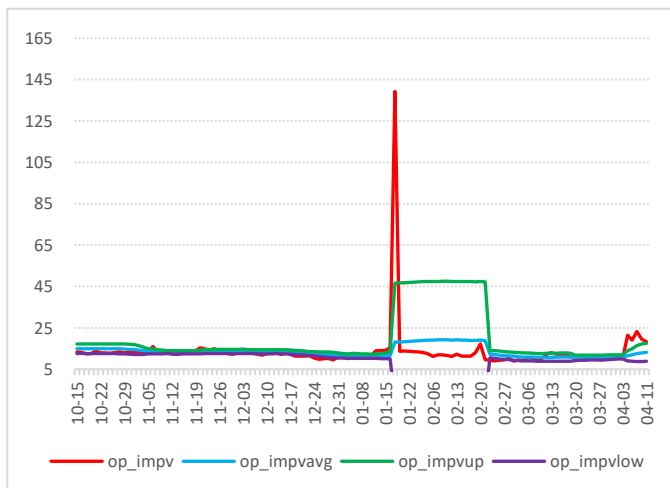


塑料期权隐含波动率

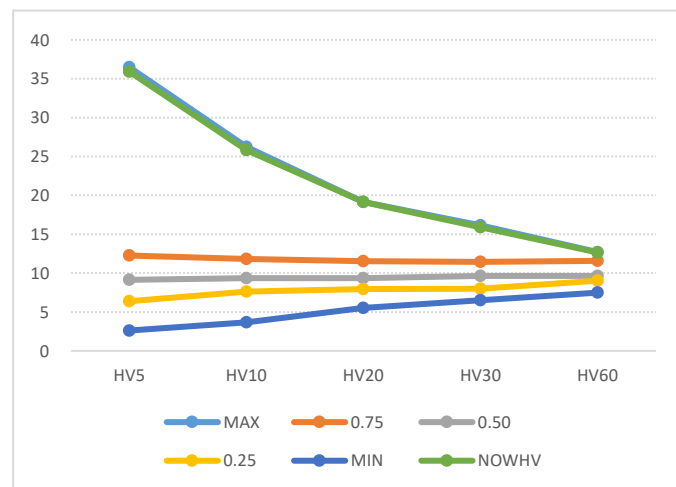


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

塑料期权隐波率轨道线走势图

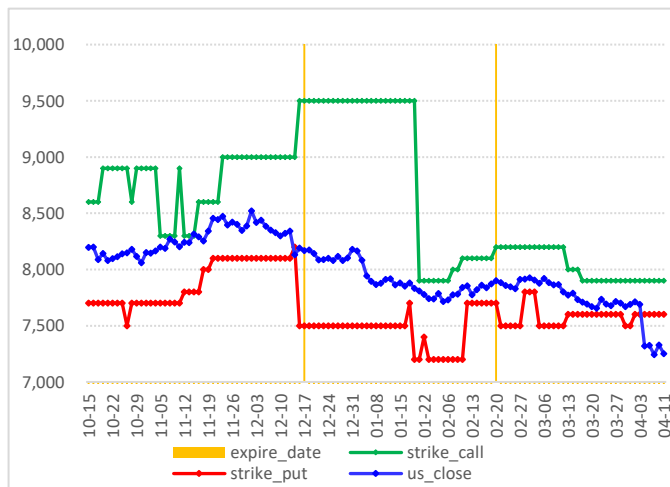


塑料历史波动率锥



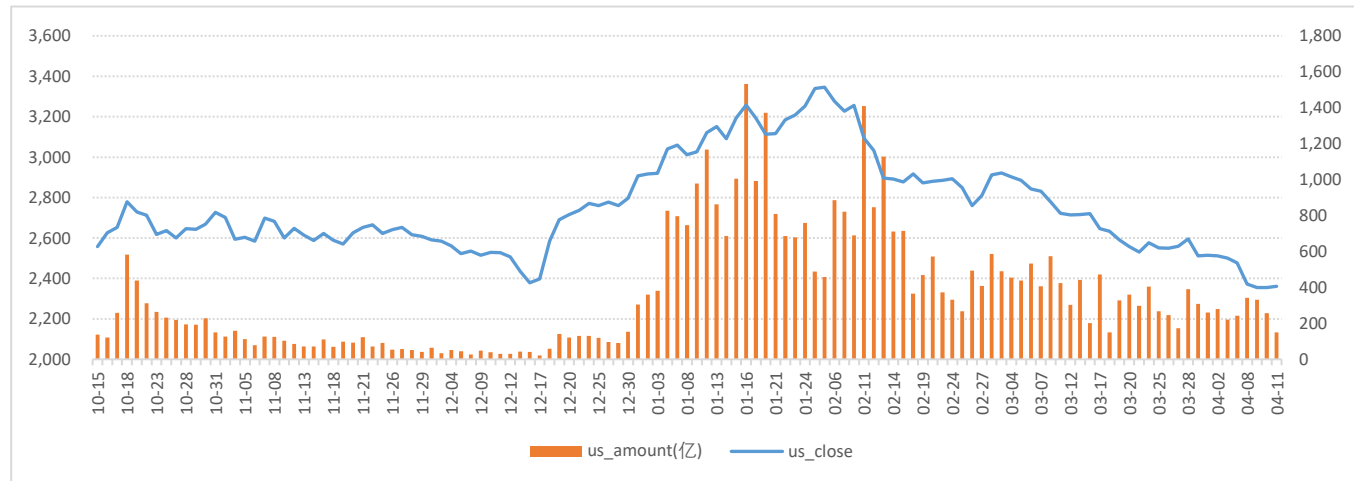
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

塑料压力点和支撑点



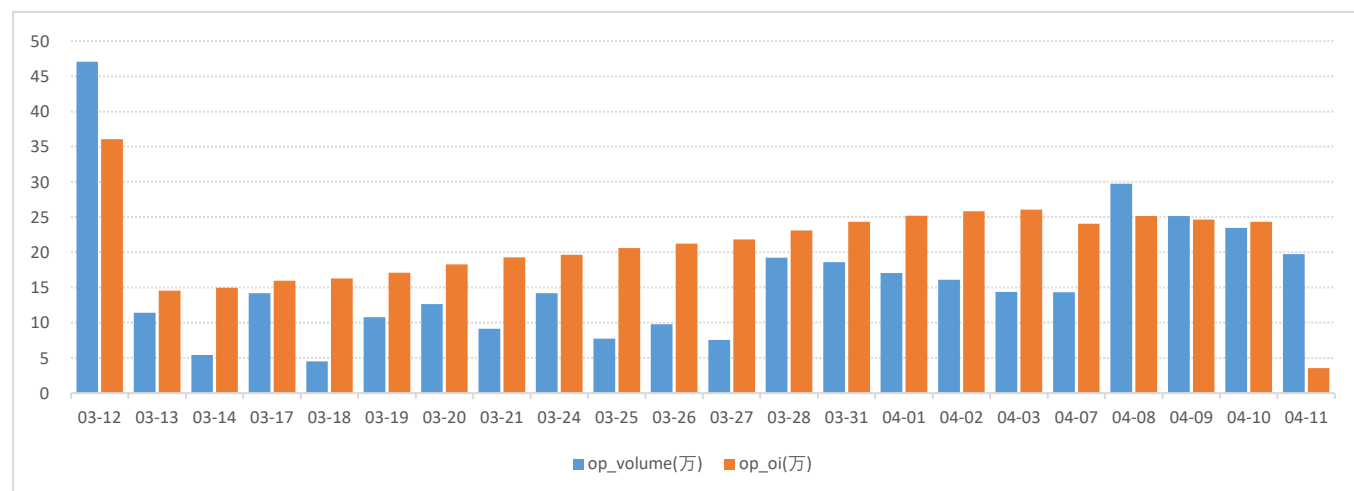
## 烧碱期权图表

烧碱价格走势



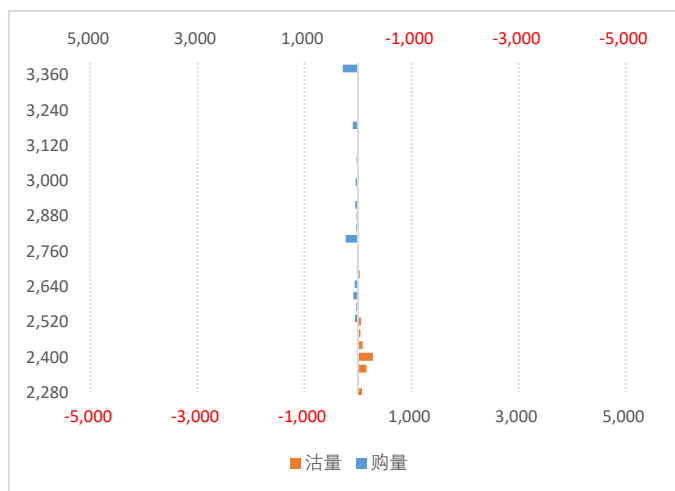
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交量和持仓量（万手）

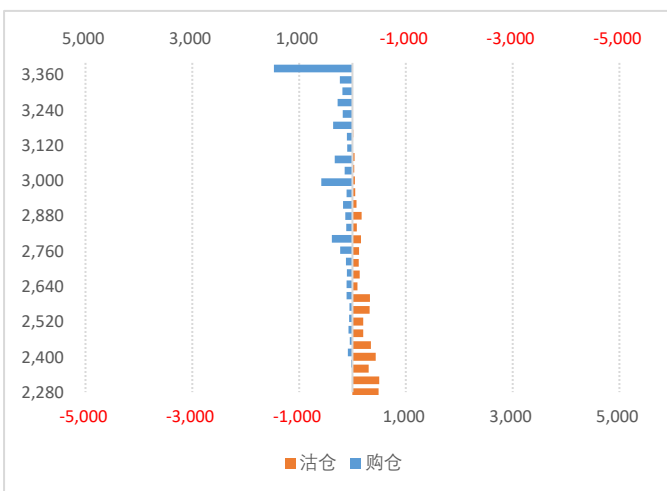


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱2509期权成交量分布

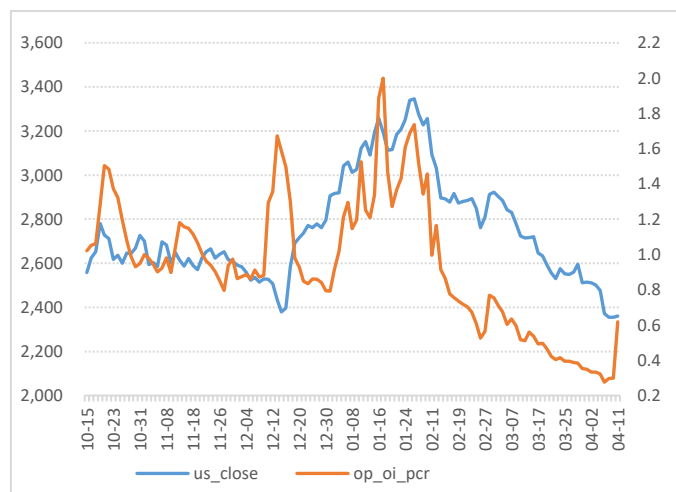


烧碱2509期权持仓量分布



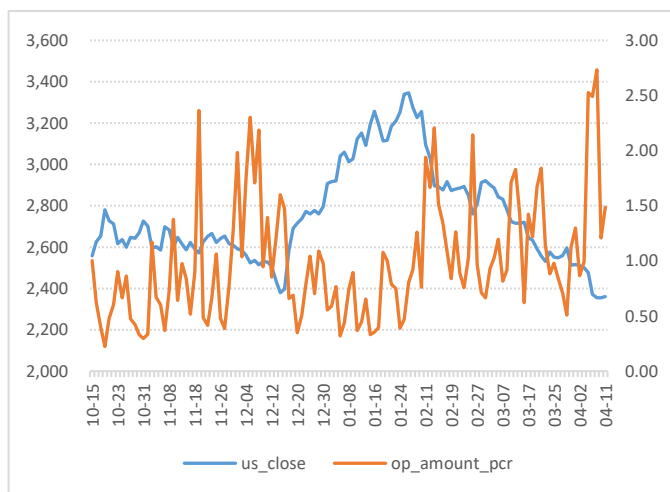
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权持仓量-PCR

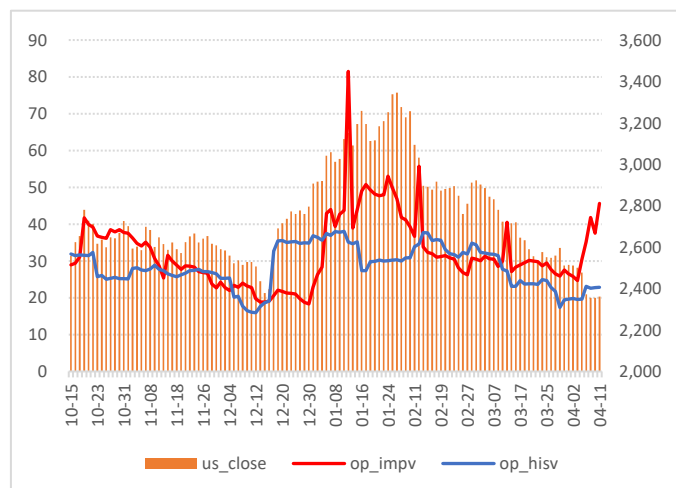


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交额-PCR

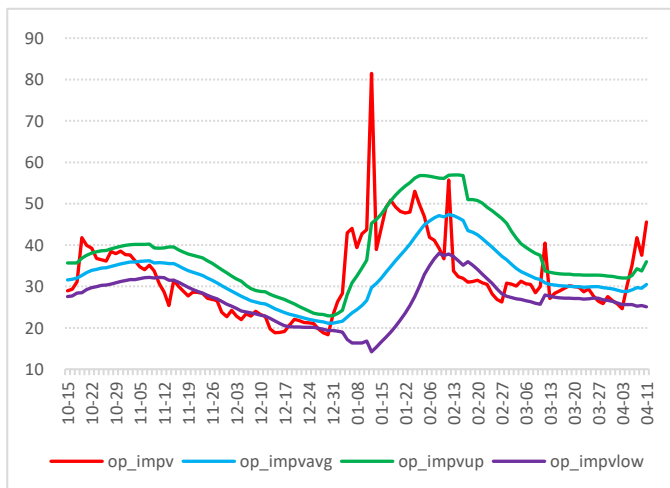


烧碱期权隐含波动率

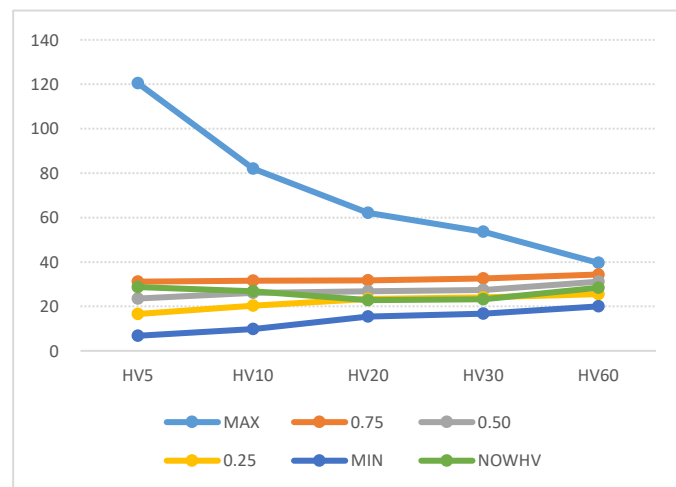


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权隐波率轨道线走势图

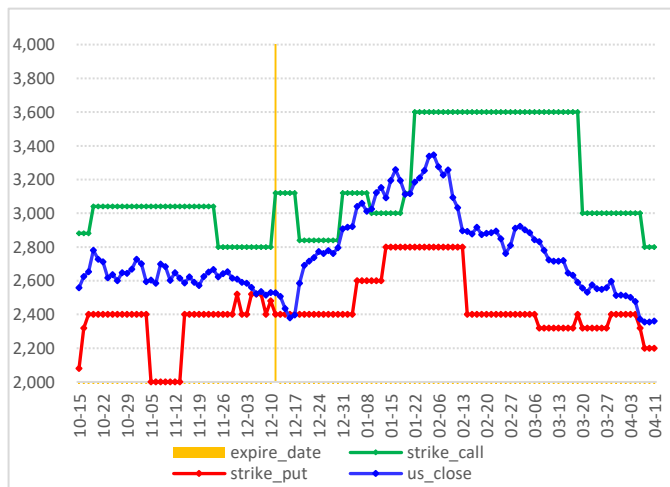


烧碱历史波动率锥



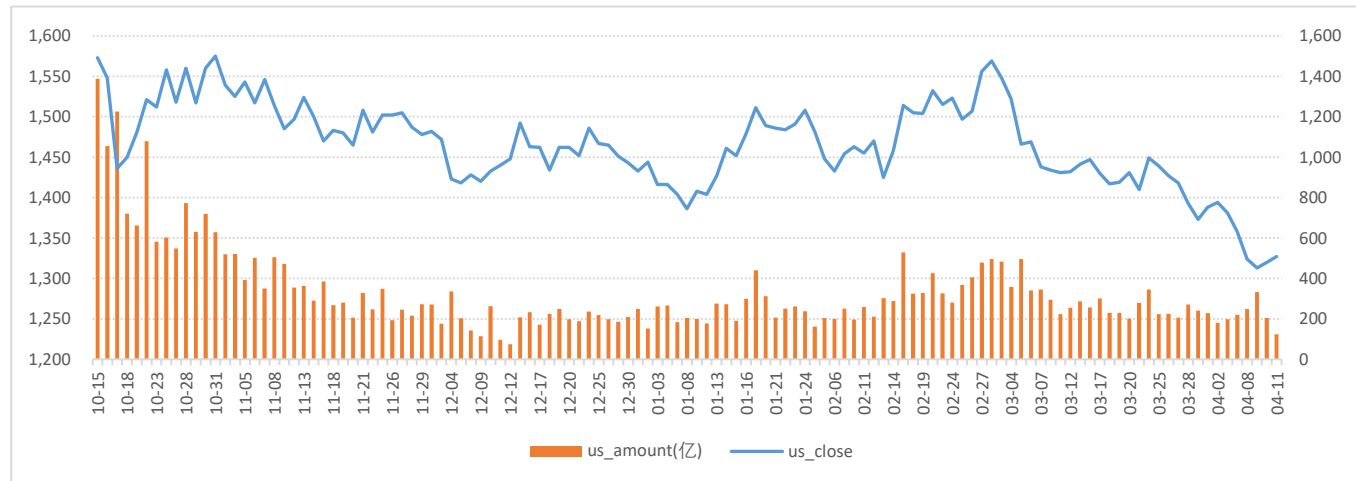
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

烧碱压力点和支撑点



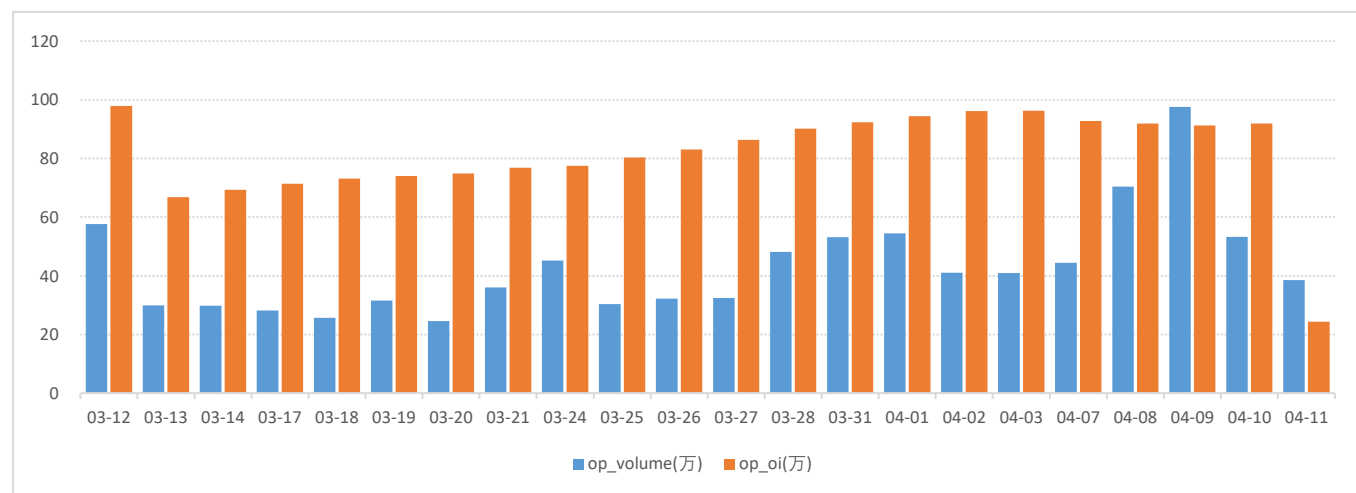
## 纯碱期权图表

纯碱价格走势



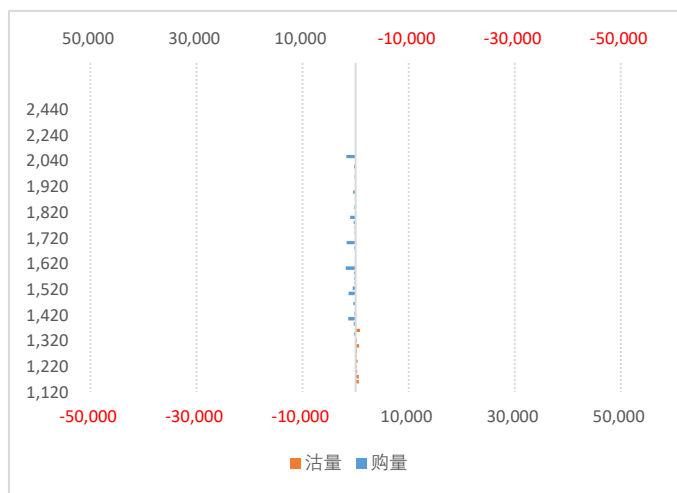
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交量和持仓量（万手）

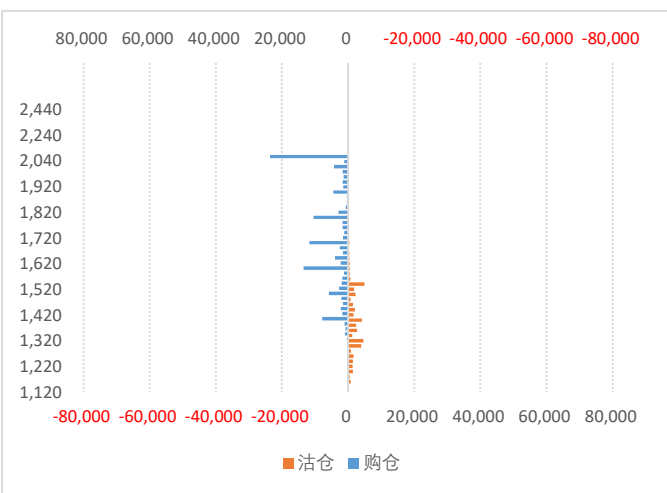


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱2509期权成交量分布

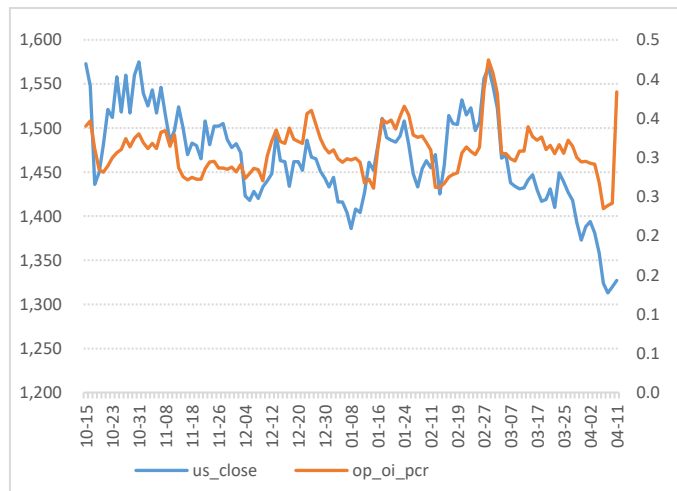


纯碱2509期权持仓量分布



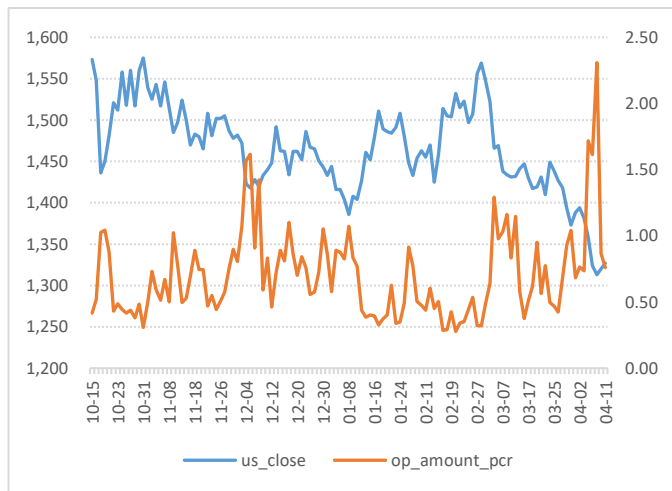
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权持仓量-PCR

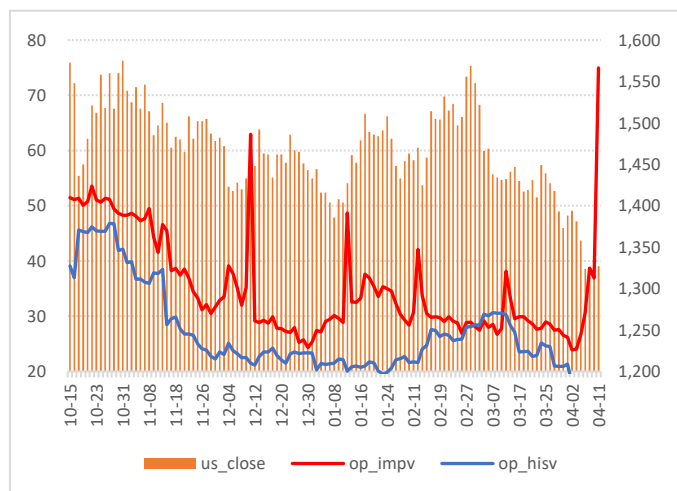


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交额-PCR

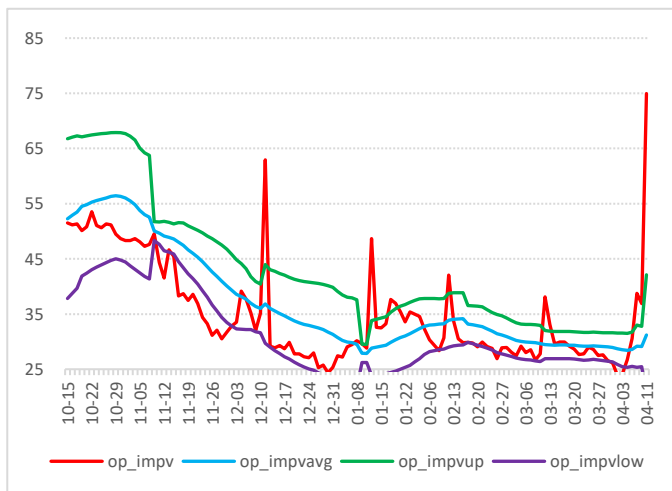


纯碱期权隐含波动率

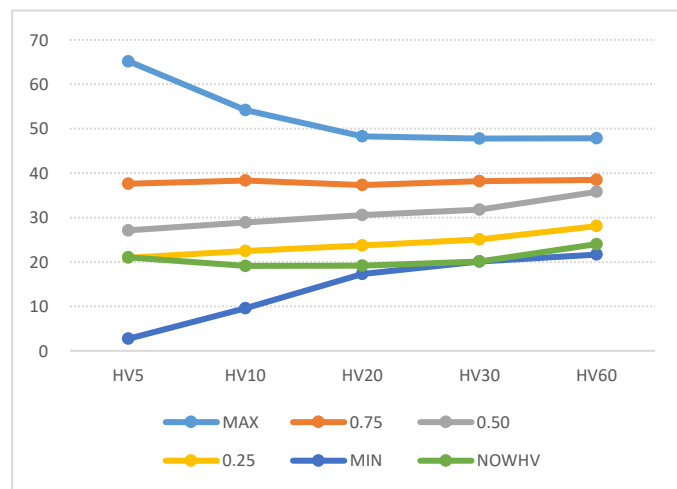


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权隐波率轨道线走势图

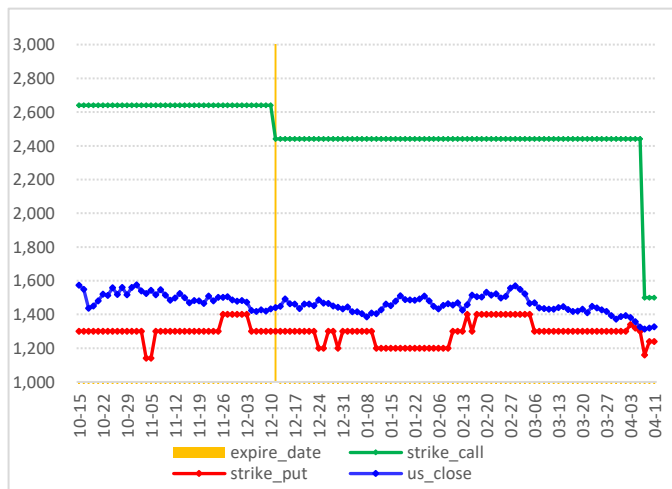


纯碱历史波动率锥



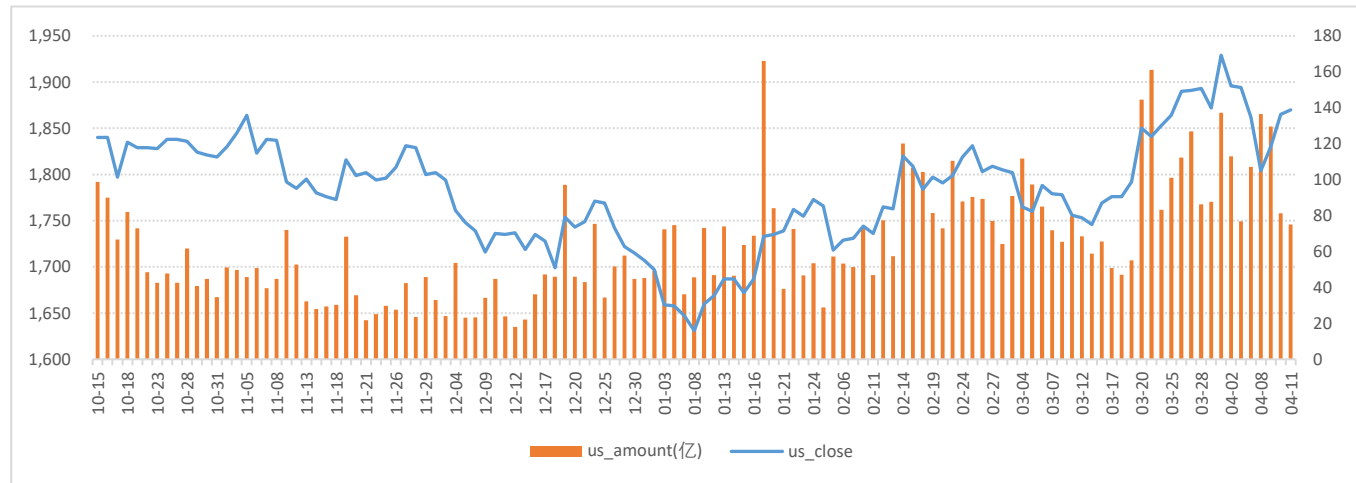
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱压力点和支撑点



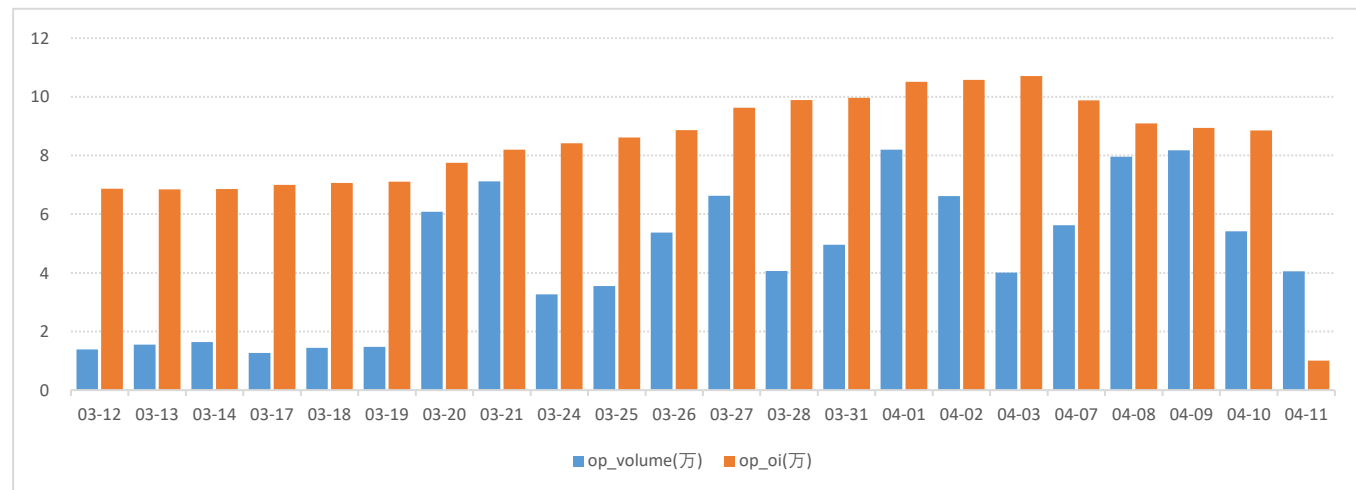
## 尿素期权图表

尿素价格走势



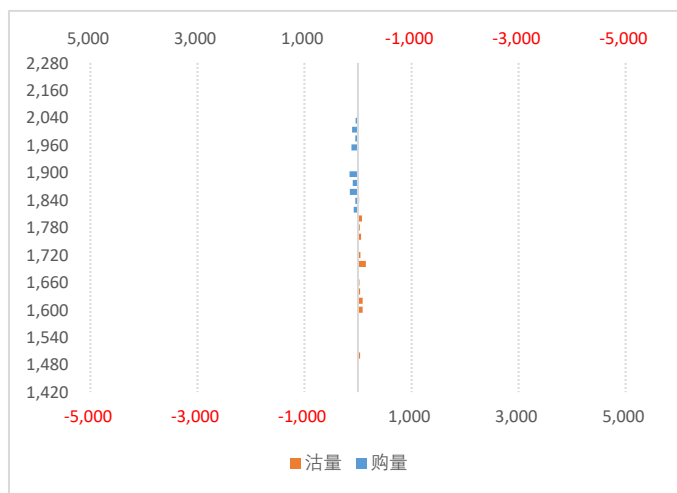
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交量和持仓量（万手）

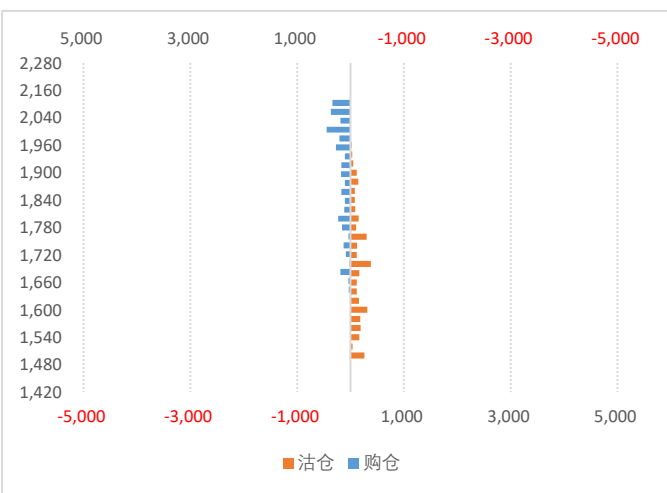


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素2509期权成交量分布

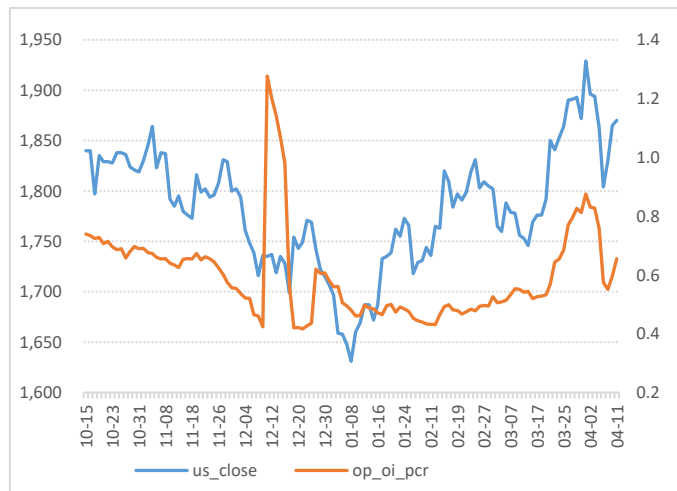


尿素2509期权持仓量分布



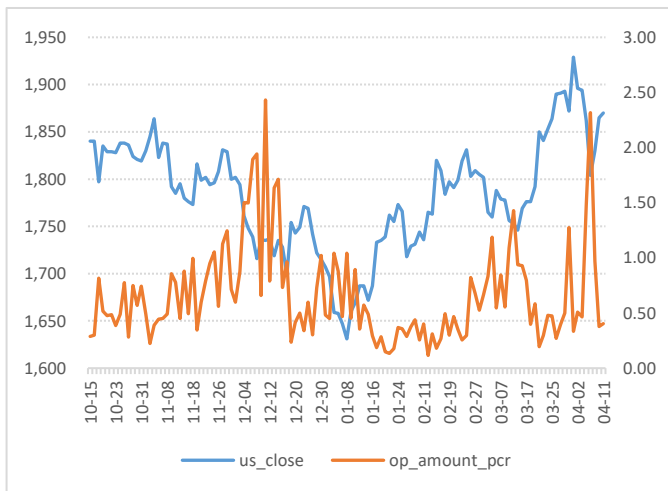
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权持仓量-PCR

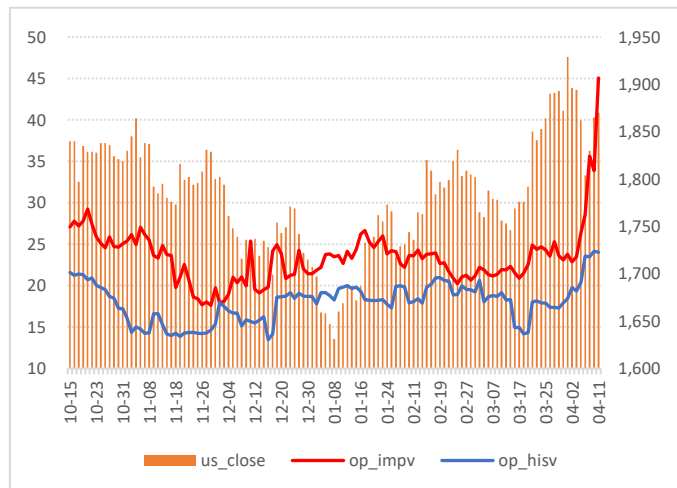


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交额-PCR

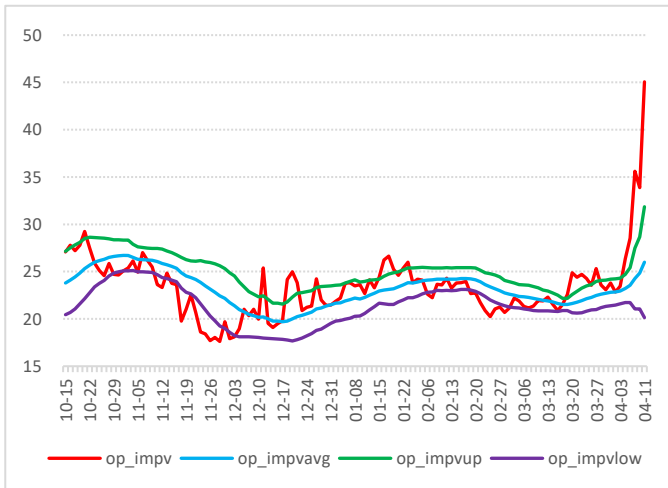


尿素期权隐含波动率

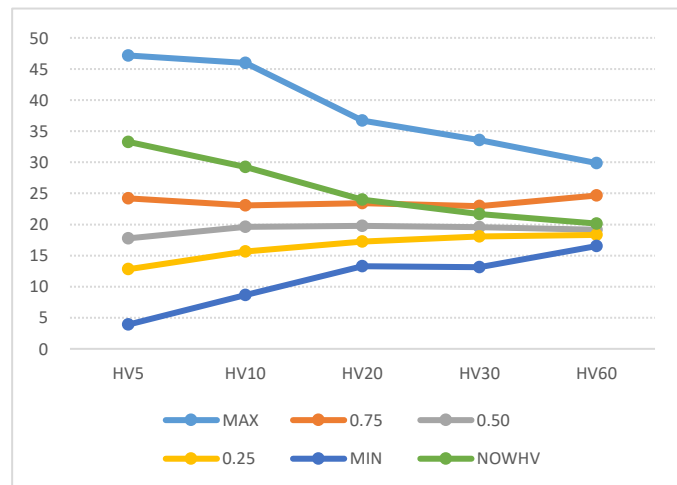


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权隐波率轨道线走势图

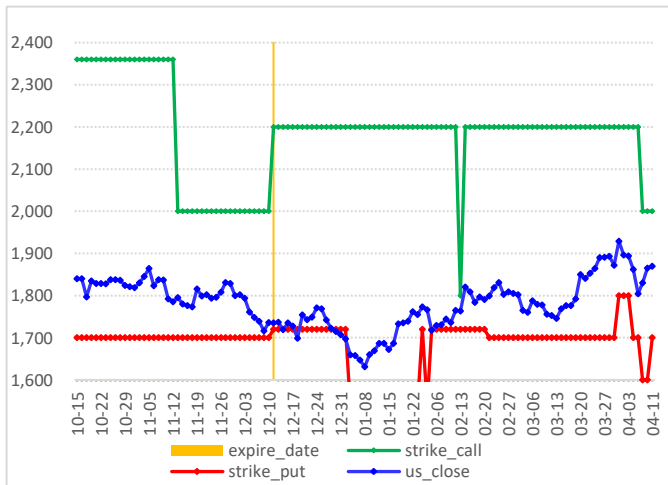


尿素历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素压力点和支撑点



## 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。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

---

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)