



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品期权

2025-04-24

农产品期权策略早报

卢品先 期权研究员 从业资格号: F3047321 交易咨询号: Z0015541 邮箱: lupx@wkqh.cn
黄柯涵 期权研究员 从业资格号: F03138607 电话: 0755-23375252 邮箱: huangkh@wkqh.cn

农产品期权策略早报概要: 油料油脂类农产品区间盘整, 农副产品维持震荡行情, 软商品白糖上升受阻回落, 棉花延续弱势反弹形态, 谷物类玉米和淀粉逐渐回暖上升后窄幅盘整。
策略上: 构建卖方为主的期权组合策略以及现货套保或备兑策略增强收益。

表1: 标的期货市场概况

期权品种	标的合约	最新价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
豆一	A2507	4,292	44	1.04	20.29	-5.89	16.69	0.45
豆二	B2506	3,518	32	0.92	4.30	2.06	9.04	0.27
豆粕	M2507	2,910	6	0.21	19.25	-1.00	50.26	-0.12
菜籽粕	RM2507	2,643	52	2.01	6.02	-2.00	18.61	-0.11
棕榈油	P2506	8,420	40	0.48	0.76	0.00	0.89	0.04
豆油	Y2507	7,802	30	0.39	0.59	-0.07	1.72	0.04
菜籽油	OI2507	9,408	1	0.01	1.88	-0.06	2.33	-0.02
鸡蛋	JD2506	3,026.00	-4.00	-0.13	12.96	-0.75	17.93	-0.03
生猪	LH2507	13,590	-80	-0.59	0.65	0.03	3.36	-0.05
花生	PK2510	8,116	72	0.90	3.68	1.44	7.28	-0.22
苹果	AP2510	7,886	-13	-0.16	8.68	-0.38	9.03	-0.15
红枣	CJ2509	9,180	-100	-1.08	5.70	-4.75	8.62	-0.30
白糖	SR2507	5,986	-51	-0.84	2.04	0.24	3.59	-0.09
棉花	CF2507	12,840.00	115.00	0.90	2.64	1.08	3.86	0.09
玉米	C2507	2,322	0	0.00	51.08	-23.27	132.85	0.65
淀粉	CS2507	2,686	4	0.15	12.66	-4.57	22.03	0.62
原木	LG2507	799	-1	-0.13	2.61	-1.53	3.27	-0.28

数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

表2：期权因子—量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量 PCR	量PCR 变化	持仓量 PCR	仓PCR 变化
豆一	52,931	-28,792	60,448	10	0.42	0.04	0.73	-0.01
豆二	28,360	7,081	37,697	1,536	0.66	0.17	0.90	-0.04
豆粕	262,879	8,923	575,736	15,579	0.77	-0.05	0.72	0.03
菜籽粕	60,086	-28,092	182,658	-41	0.88	0.00	1.65	0.07
棕榈油	104,903	-16,361	103,712	4,138	0.93	-0.63	1.23	0.03
豆油	16,227	-17,553	61,968	1,816	0.78	-0.05	1.83	-0.02
菜籽油	16,746	-2,522	74,527	541	1.41	-0.13	1.28	0.01
鸡蛋	26,982	542	70,685	3,608	0.48	0.05	0.58	-0.00
生猪	3,605	-654	26,884	-25	0.23	0.05	0.31	0.01
花生	11,985	-142	18,351	547	1.10	0.00	0.95	0.00
苹果	3,534	-885	15,347	348	0.33	-0.10	0.37	-0.02
红枣	4,678	-1,380	20,194	1,093	0.51	0.07	0.33	0.02
白糖	80,048	2,719	162,010	3,890	0.54	0.11	0.86	0.00
棉花	99,631	24,687	268,271	9,658	0.81	0.12	0.92	-0.01
玉米	60,496	-51,861	228,387	4,522	0.57	-0.04	0.73	-0.00
淀粉	12,163	-3,572	40,332	2,323	0.80	-0.15	1.00	-0.07
原木	9,119	-7,678	32,437	-495	1.97	-0.57	0.92	-0.04

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权因子PCR指标，持仓量PCR=看跌期权持仓量/看涨期权持仓量，主要是用来描述期权标的行情的强弱；成交量PCR=看跌期权成交量/看涨期权成交量，主要是用来描述标的行情是否出现转折时机。

表3：期权因子—压力位和支撑位

期权品种	标的合约	平值行权价	压力点	压力点偏移	支撑点	支撑点偏移	购最大持仓	沽最大持仓
豆一	A2507	4,250	4,900	0	4,000	0	5,001	3,784
豆二	B2506	3,500	3,500	0	3,400	0	2,744	2,585
豆粕	M2507	2,900	3,300	0	2,750	0	26,904	16,230
菜籽粕	RM2507	2,600	2,800	0	2,600	0	5,309	4,439
棕榈油	P2506	8,400	8,700	0	6,400	0	597	204
豆油	Y2507	7,800	7,700	0	7,600	0	1,607	1,291
菜籽油	OI2507	9,500	10,800	0	9,000	0	1,365	2,126
鸡蛋	JD2506	3,050	3,300	0	2,800	0	9,108	3,857
生猪	LH2507	13,600	14,000	0	13,000	0	1,883	710
花生	PK2510	8,100	9,100	0	7,200	0	1,187	1,423
苹果	AP2510	7,900	8,900	0	7,000	0	5,222	1,338
红枣	CJ2509	9,200	11,400	0	8,800	0	2,454	861
白糖	SR2507	6,000	6,200	0	5,800	0	10,444	4,640
棉花	CF2507	12,800	13,200	200	12,400	0	6,149	7,349
玉米	C2507	2,320	2,400	0	2,220	0	19,047	14,473
淀粉	CS2507	2,700	2,800	100	2,650	0	4,507	5,161
原木	LG2507	800	1,000	0	750	0	3,148	3,075

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

期权因子压力点和支撑点，从看涨期权和看跌期权最大持仓量所在的行权价来看期权标的的压力点和支撑点。

表4：期权因子—隐含波动率(%)

期权品种	平值隐波率	加权隐波率	加权隐波率 变化	年平均	购隐波率	沽隐波率	HISV20	隐历波动率 差
豆一	16.44	17.72	-0.19	13.80	18.17	16.68	14.58	1.86
豆二	17.595	19.76	0.10	20.72	20.34	18.88	16.31	1.29
豆粕	18.665	20.24	0.37	21.88	20.84	19.45	18.40	0.26
菜籽粕	23.72	25.50	0.72	28.10	26.32	24.54	22.77	0.95
棕榈油	20.925	22.01	-0.45	24.44	20.85	23.26	18.39	2.53
豆油	14.22	15.44	-0.08	19.78	15.33	15.58	11.68	2.54
菜籽油	17.46	18.75	0.13	22.27	18.49	18.92	16.60	0.86
鸡蛋	22.835	26.26	-0.49	14.21	26.63	25.50	21.67	1.16
生猪	12.9	18.99	-0.27	13.79	20.39	12.88	16.34	-3.44
花生	10.985	11.35	-0.25	15.46	11.71	11.03	10.34	0.65
苹果	19.43	18.88	-0.48	26.68	18.16	21.08	15.49	3.94
红枣	16.345	20.95	0.07	23.97	22.47	17.89	18.58	-2.23
白糖	22.2	12.90	-0.10	14.14	13.13	12.47	11.64	10.56
棉花	13.13	14.74	-0.02	15.99	14.61	14.91	9.60	3.53
玉米	9.12	9.96	-0.07	12.35	9.95	9.98	9.36	-0.24
淀粉	9.895	11.03	-0.70	8.61	11.24	10.76	10.00	-0.10
原木	17.345	22.71	-1.93	10.40	22.23	22.96	18.65	-1.31

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

期权因子期权隐含波动率，平值期权隐含波动率，看涨和看跌平值期权隐含波动率的算术平均值；加权期权隐含波动率运用的是成交量加权平均。

策略与建议：

- (1) 农产品板块主要分为豆类，油脂类，农副产品类，软商品，谷物类和其他。
- (2) 每个板块选择部分品种给期权策略与建议；
- (3) 每个期权品种按照标的行情分析，期权因子研究和期权策略建议编写期权策略报告。

油脂油料期权：豆一、豆二

标的行情分析	(1) 豆类基本面：油厂开机率约37.13%。国内大豆压榨量125万吨，周环比减少11万吨，较去年同期减少26万吨，较近三年同期均值减少22万吨。 (2) 大豆行情分析：豆一3月份高位回落后连续走弱势，4月份逐渐反弹回暖上升偏多上行，近两周以来高位盘整震荡，形成近期偏多方向上高位盘整的行情走势形态
期权因子研究	(1) 豆一期权隐含波动率，维持历史均值水平附近小幅波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.74，标的豆一处于市场行情偏弱震荡 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，A2507压力位为4900和支撑位为4000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_A2507P4100和S_A2507C4300 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_A2507 + BUY_A2507P4150 + SELL_A2507C4350

油脂油料期权：豆粕、菜粕

标的行情分析	(1) 豆粕基本面：豆粕产业链从上到下都处于低库存水平，饲料企业刚需补库存、五一备货，油厂排队提货压车情况严重。国内多地油厂开机受限，豆粕向下空间有限。全国油厂及贸易商43%蛋白豆粕价格大幅上涨。 (2) 豆粕行情分析：豆粕4月份以来先涨后跌，而后小幅区间盘整震荡
期权因子研究	(1) 豆粕期权隐含波动率维持历史均值偏下水平小幅波动 (2) 豆粕期权持仓量PCR逐渐下降至0.80以下，表明豆粕近期偏弱震荡 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆粕期权M2507压力位为3300，支撑位为2750；菜粕期权RM2507压力位为2800，支撑位为2600
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_M2507P2800和S_M2507C3000 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_M2507 + BUY_M2507P2850 + SELL_M2507C3100

油脂油料期权：棕榈油、豆油、菜籽油

标的行情分析	(1) 油脂基本面：SPPOMA数据显示，2025年4月1-15日马棕产量环比增加3.97%。SGS、ITS和AmSpec数据显示，马来西亚4月1-15日棕榈油出口量较上月同期增加7.05%、11.67%和13.55%。 (2) 棕榈油行情分析：4月份以高位回落后逐渐走弱势，近两周以来加速下跌，整体表现为棕榈油近期偏弱势行情走势
期权因子研究	(1) 棕榈油期权隐含波动率较高水平波动 (2) 棕榈油期权持仓量PCR逐渐下降，当前仍处于1.00以上 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，P2506压力位为8700和支撑位为6400
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_P2506P8100和S_P2506P7700 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_P2506P7600和S_P2506C8200 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，当行情反弹至高行权价，配合现货销售平仓了结头寸。如：LONG_P2506 + BUY_P2506P7900 + SELL_P2506C8400

油脂油料期权：花生

标的行情分析	(1) 花生基本面：花生产区整体交易清淡，采购商拿货积极性不高，主流行情趋于稳定，买卖稍显僵持，局部微微显弱。油厂报价基本维持平稳，实际成交有一定议价空间，目前下游消费低迷，客商拿货需求不多，个别刚需拿货，整体销量有限。 (2) 花生行情分析：花生延续一个多月的弱势偏空头，震荡下行的行情走势形态
期权因子研究	(1) 花生期权隐含波动率延续历史较低水平小幅波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期花生维持震荡偏弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，花生PK2510的压力位为9100和支撑位为7200
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_PK2510P8200和S_PK2510P7800 (2) 波动性策略：无 (3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_PK2510 + BUY_PK2510P8000 + SELL_PK2510C8400

农副产品期权：生猪

标的行情分析	(1) 生猪基本面：3月能繁母猪存栏量为4039万头，环比减少0.66%，同比增加1.2%。生猪养殖利润仍存，养殖户主动调整产能意向较弱。173家规模养殖场4月计划出栏量为1292.37万头，比3月实际出栏量增加40.69万头。2025年第16周，屠宰量为583520头，比上周减少1.41%；宰后均重为92.79千克/头，比上周增加0.13%。猪肉鲜销率为88.16%，上周为88.7%，近期鲜销率持续回落。 (2) 生猪行情分析：生猪3月份低位小幅盘整后逐渐回暖，形成近一个多月的温和上涨，上方有较大的空头压力，整体表现为空头压力线下震荡的行情走势。
期权因子研究	(1) 生猪期权隐含波动率逐渐下降后小幅波动，当前处于历史均值偏高水平波动 (2) 期权持仓量PCR长期处于0.50以下，表明生猪近期仍处于偏弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，生猪LH2507压力位为14000和支撑位为13000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_LH2507P13400和S_LH2507C14200 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_LH2507 + SELL_LH2507C14000

农副产品期权：鸡蛋

标的行情分析	(1) 鸡蛋基本面：3月在产蛋鸡存栏量预计达13.18亿只，同比增6.89%，创近三年新高。同时，老鸡延淘叠加新鸡开产，整体产蛋率提升，补栏量也处于高位，供应压力显著。需求方面，食品企业及下游市场可能会进行集中备货，随着节假日临近或食品生产旺季到来，食品企业对鸡蛋需求量大幅增加，会提前集中采购以准备生产。 (2) 鸡蛋行情分析：鸡蛋经过前期半年以来的空头下行，4月份以来止跌反弹逐渐回暖上升，而后小幅盘整，整体表现为中期偏弱近期偏强的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 鸡蛋期权隐含波动率维持较高水平波动 (2) 鸡蛋期权持仓量PCR报收于0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，鸡蛋JD2506压力位为3300和支撑位为2800
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_JD2506P2950，S_JD2506P3000和S_JD2506C3100，S_JD2506C3150 (3) 现货套保策略：无

农副产品期权：苹果

标的行情分析	(1) 苹果基本面：截至2025年4月16日，全国主产区苹果冷库库存量为354.56万吨，环比上周减少44.06万吨，去库同比继续加快，处于近五年低值。本周山东产区库容比为29.64%，较上周减少2.55%，去库同比去年略快。 (2) 苹果行情分析：近三周以来高位区间大幅度震荡行情走势
期权因子研究	(1) 苹果期权隐含波动率逐渐下降回落至历史均值偏下水平波动 (2) 苹果期权持仓量PCR处于0.50以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，苹果AP2510压力位为89000和支撑位为70000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持正数。如：S_AP2510P7700，S_AP2510P7800和S_AP2510C8200，S_AP2510C8300 (3) 现货套保策略：无

农副产品类期权：红枣

标的行情分析	(1) 红枣基本面：4月21日，红枣市场价格稳，均价5.39元/斤，较上一工作日价格持平。目前销区市场到货量下降，市场购销氛围一般，下游按需采购，成交量一般。 (2) 红枣行情分析：形成一个多月以来小幅区间盘整震荡，昨日大幅下跌，跌破6个月以来低点，整体表现为空头下跌行情。
期权因子研究	(1) 红枣期权隐含波动率持续下降，当前处于均值偏低水平波动 (2) 红枣期权持仓量PCR处于0.50以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，红枣CJ2509压力位为11400和支撑位为8800
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_CJ2509P9200和S_CJ2509P8800 (2) 波动性策略：构建卖出偏空的宽跨式期权组合策略，获取期权时间价。如：S_CJ2509P8800，S_CJ2509P8900和S_CJ2509C9100，S_CJ2509C9200 (3) 现货备兑套保策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CJ2509 + SELL_CJ2509C9400

软商品类期权：白糖

标的行情分析	(1) 白糖基本面：巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西4月前三周出口糖和糖蜜75.92万吨，日均出口量为5.84万吨。2024年4月，巴西糖出口量为188.92万吨，日均出口量为8.59万吨。 (2) 白糖行情分析：今年1月份以来，白糖低位回升逐渐上涨温和上行，4月初突破去年12月高点后有所回落，上周以来止跌回升，整体表现为下方有支撑上方有压力的偏多震荡行情
期权因子研究	(1) 白糖期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动 (2) 白糖期权持仓量PCR报收于[0.80-1.20]，表明白糖近期处于区间震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，白糖SR2507压力位为6200和支撑位为5800
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_SR2507P5900和S_SR2507C6200 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_SR2507 + BUY_SR2507P6000 + SELL_SR2507C6200

软商品类期权：棉花

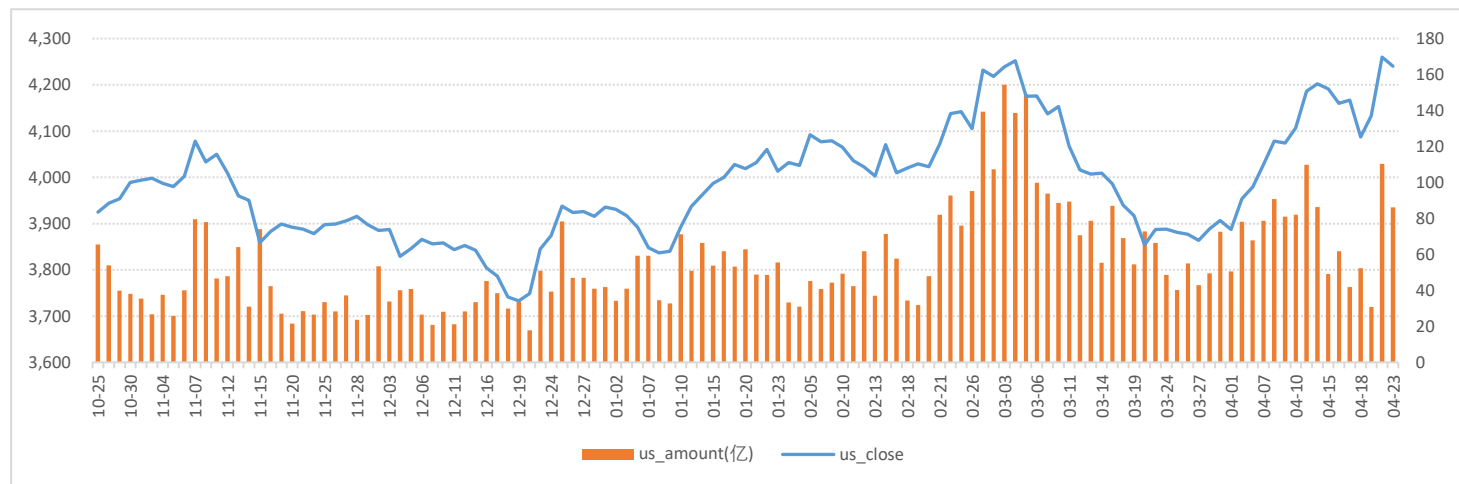
标的行情分析	(1) 棉花基本面：疆喀什等地区开发的盐碱地，大约200万亩，只能种植棉花，其他种植作物不挣钱，会改种棉花，新疆可能增面积达10%，新年度棉花丰产可能到720-750万吨，这个是比较利空的，巴西种植3月13日已经结束，播种进度99.97%，2024年总产达到370万吨，2025年预计总产达到395万吨，对外棉压力比较大。 (2) 棉花行情分析：4月份大幅下跌后，地位弱势盘整，整体表现为上方有空头压力的小幅区间波动
期权因子研究	(1) 棉花期权隐含波动率持续下降，当前处于较低水平小幅波动 (2) 棉花期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期棉花空头力量逐渐释放 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棉花CF2507压力位为13200和支撑位为12400
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_CF2507P12400和S_CF2507C12800 (3) 现货备兑策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_CF2507 + SELL_CF2507C13200

谷物类期权：玉米、淀粉

标的行情分析	(1) 玉米基本面：2025年第15周，北方四个港口库存合计450.3万吨，比上周减少3.8%，同比增加37.50%；广东港内贸玉米库存为164.5万吨，比上周增加7.45%，同比增加191.15%；第16周，饲企玉米库存可用天数为35.54天，较上周增加0.35天，同比增加5.4天；主要玉米深加工企业玉米库存为588.7万吨，比上周增加0.03%，同比增加11.39%。 (2) 玉米行情分析：维持一个多月的矩形区间大幅度震荡的行情走势形态
期权因子研究	(1) 玉米期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动 (2) 玉米期权持仓量PCR处于0.80附近，表明玉米偏震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玉米C2507压力位为2380和支撑位为2220
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_C2507P2280，S_C2507P2300和S_C2507C2340，S_C2507C2320 (3) 现货多头套保策略：无

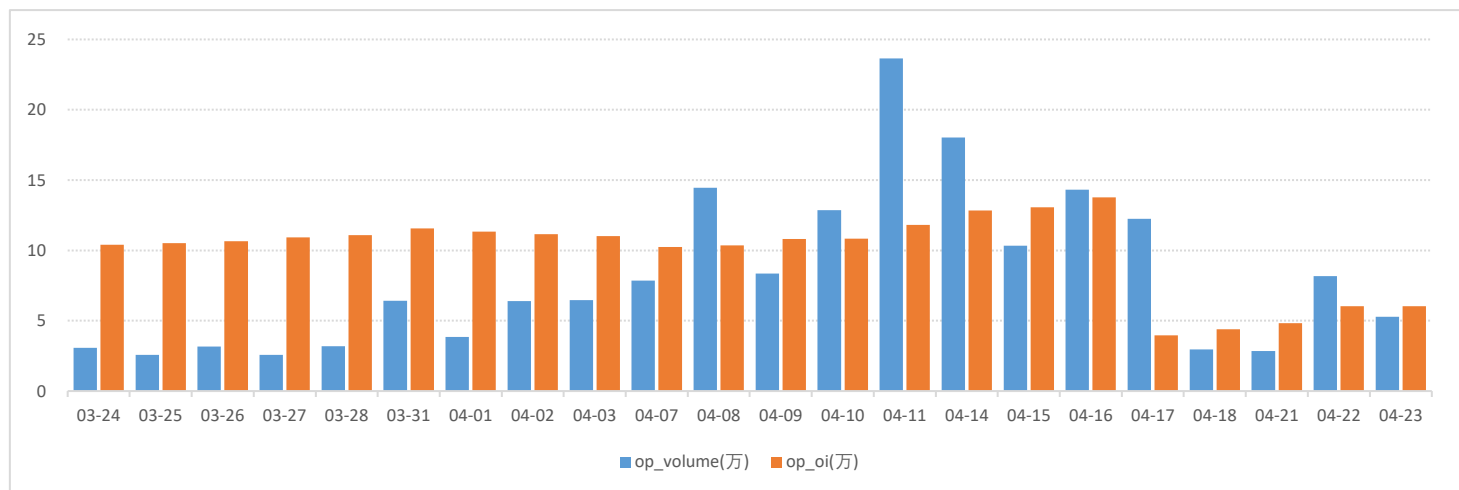
豆一期权图表

豆一价格走势



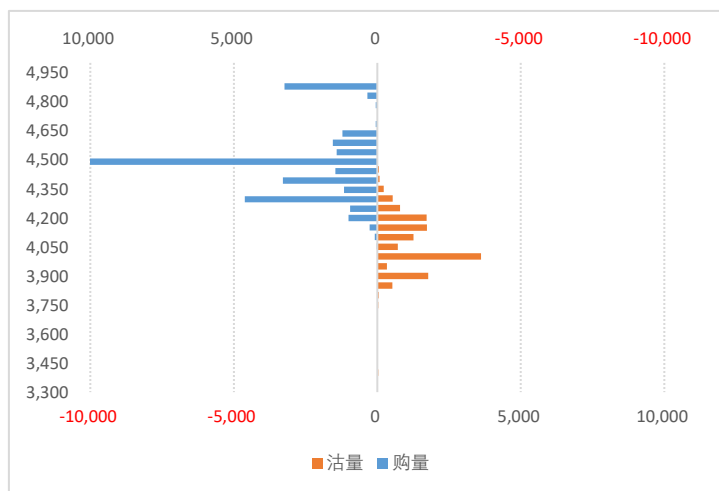
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）



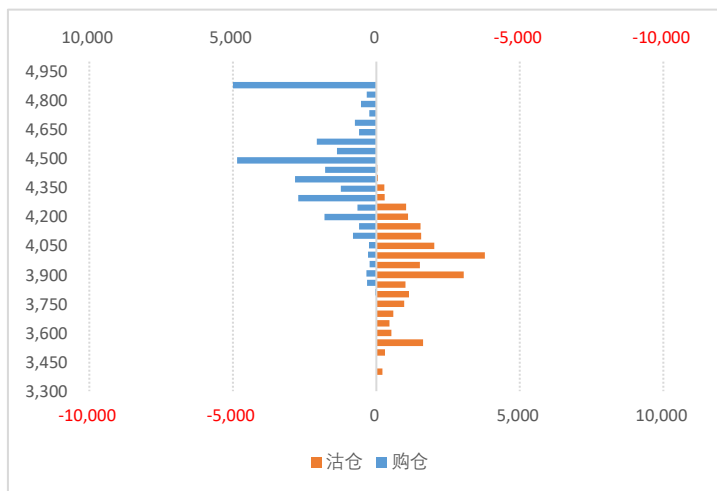
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2507月合约持仓量分布



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2507月合约持仓量分布

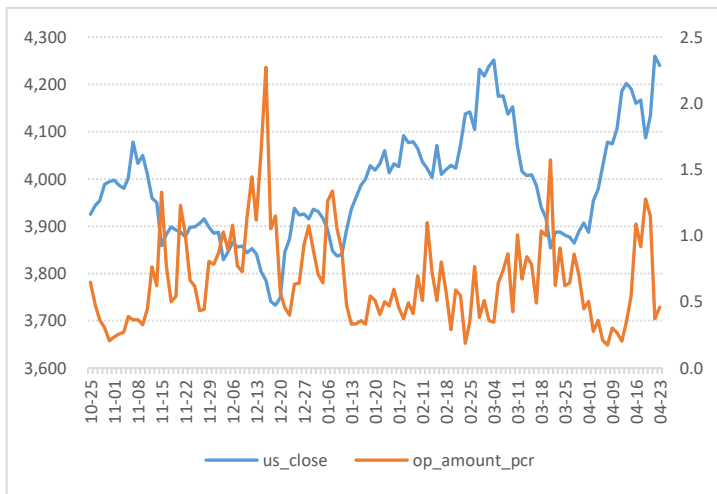


豆一期权持仓量-PCR

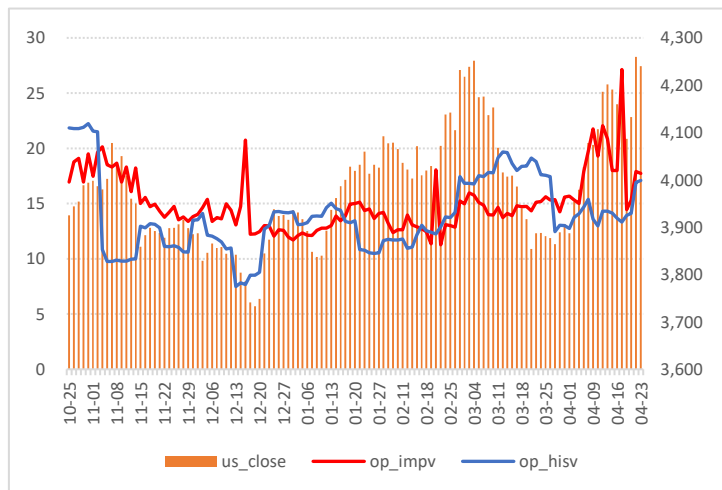


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

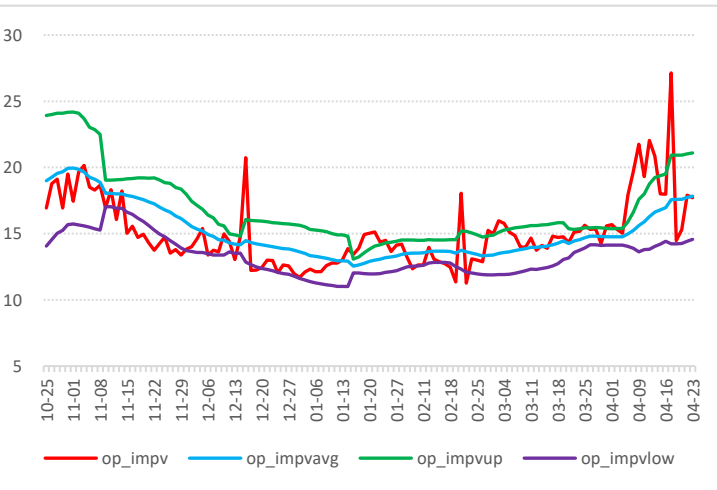


豆一期权隐含波动率

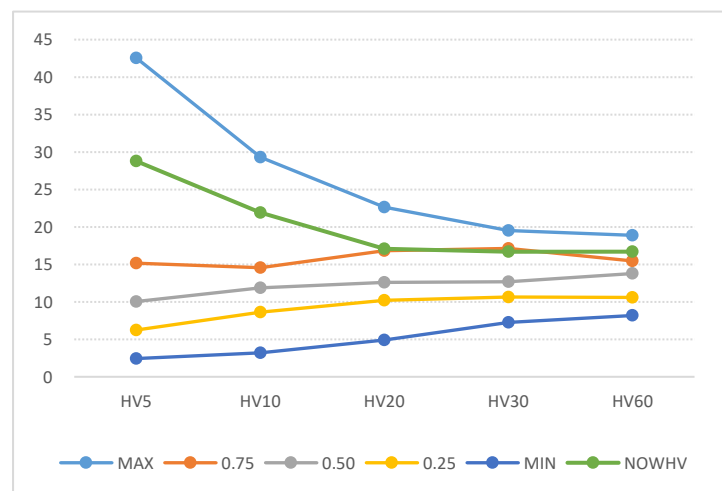


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

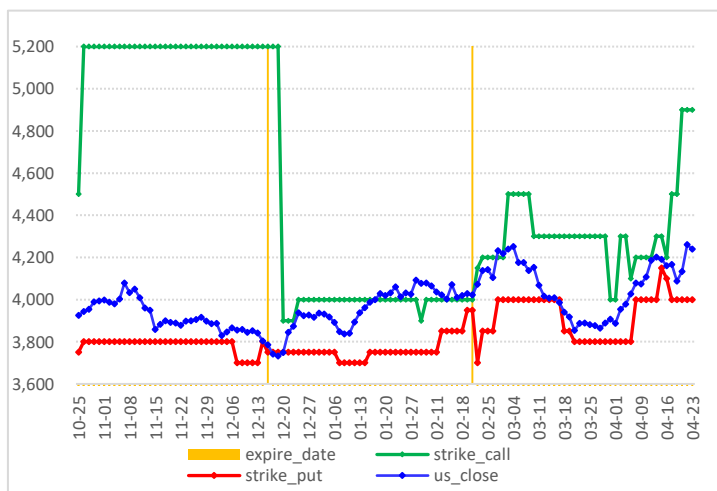


豆一历史波动率锥



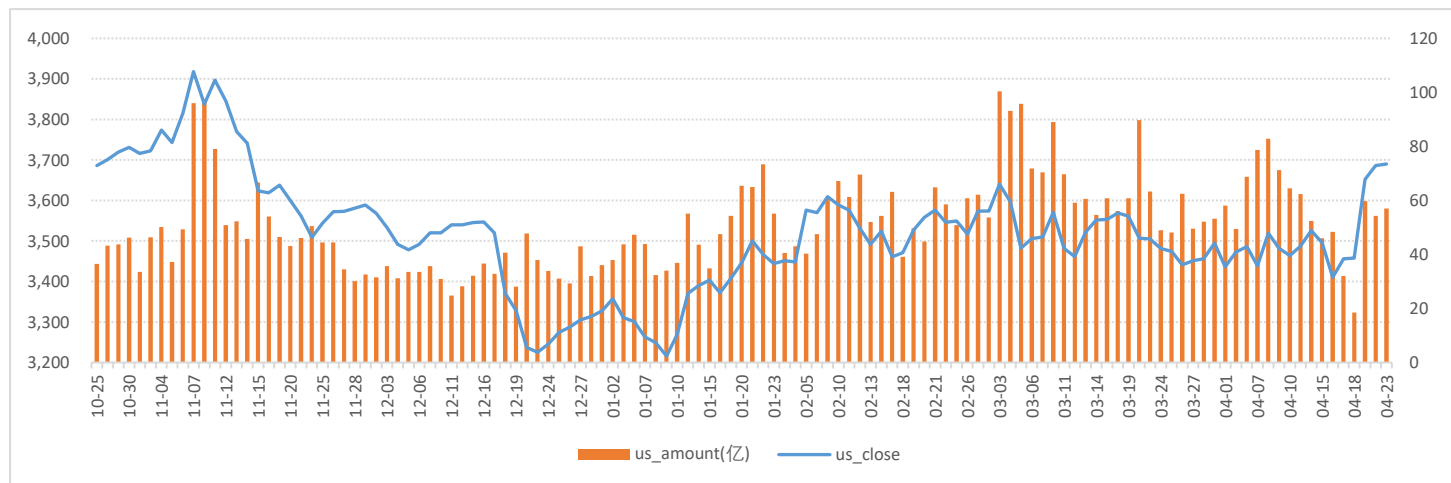
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



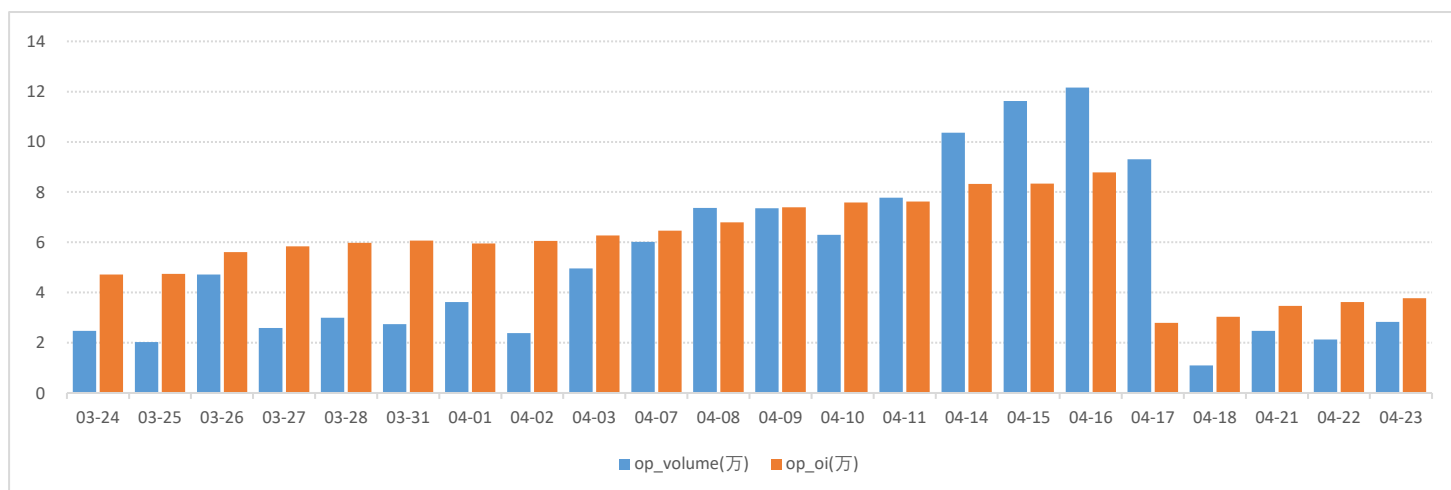
豆二期权图表

豆二价格走势图



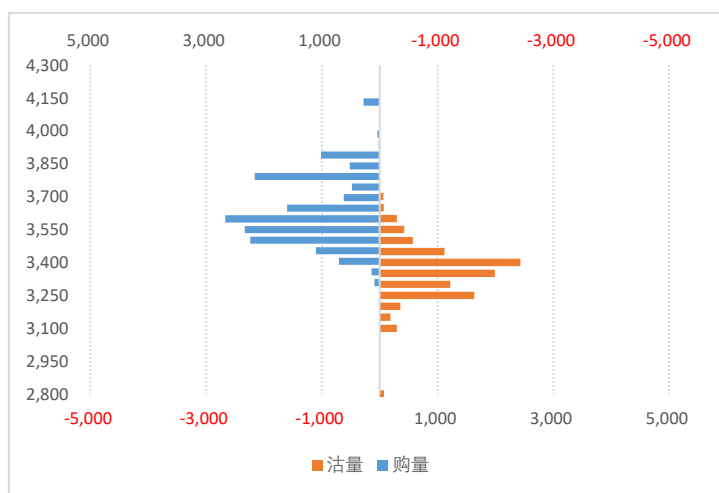
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）



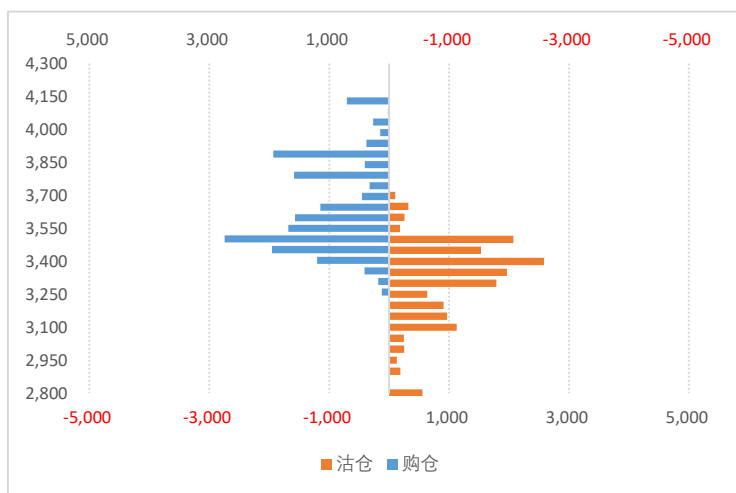
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2506月份合约成交量分布

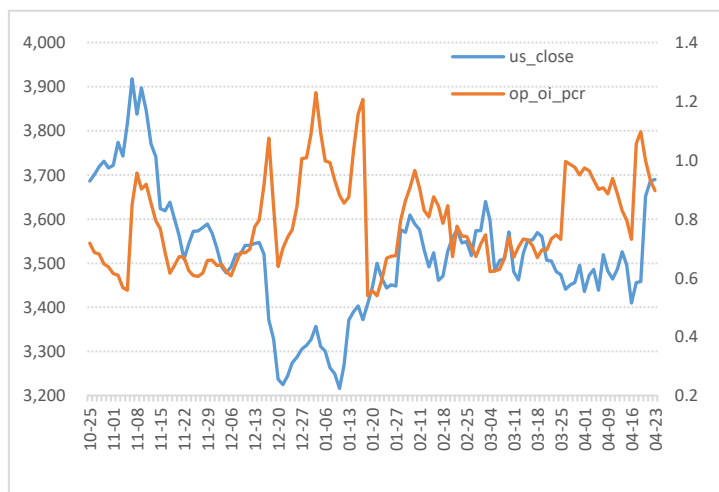


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2506月份合约持仓量分布

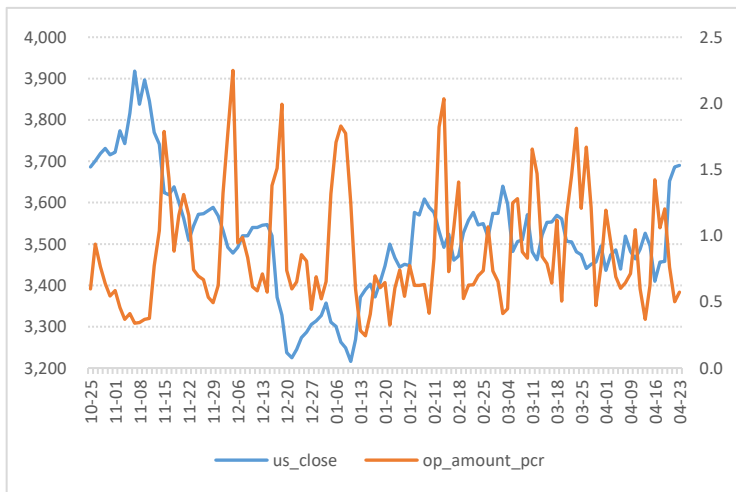


豆二期期权持仓量-PCR

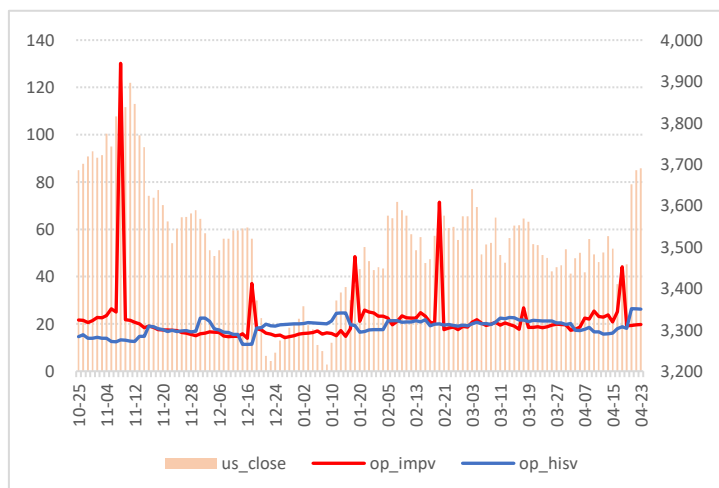


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权成交额-PCR

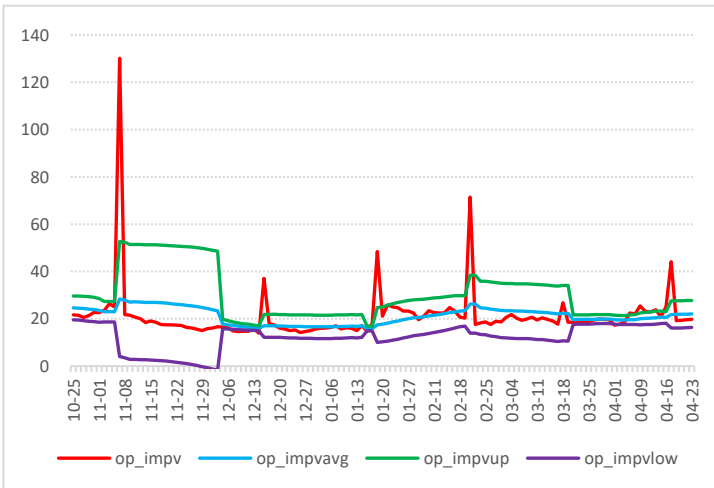


豆二期期权隐含波动率

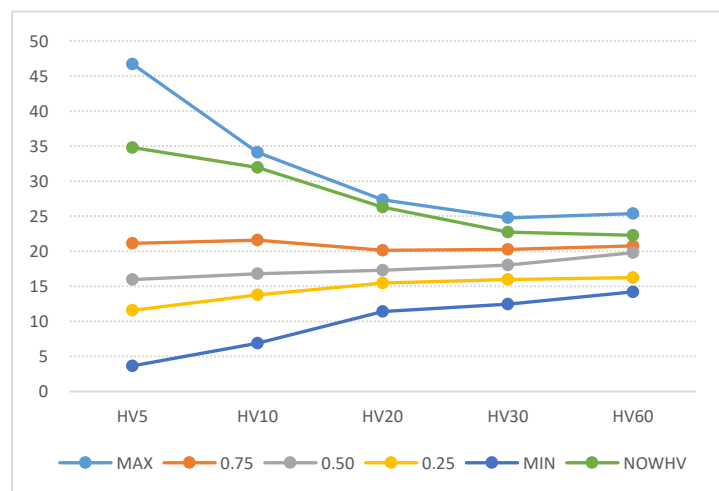


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权隐波率轨道线走势图

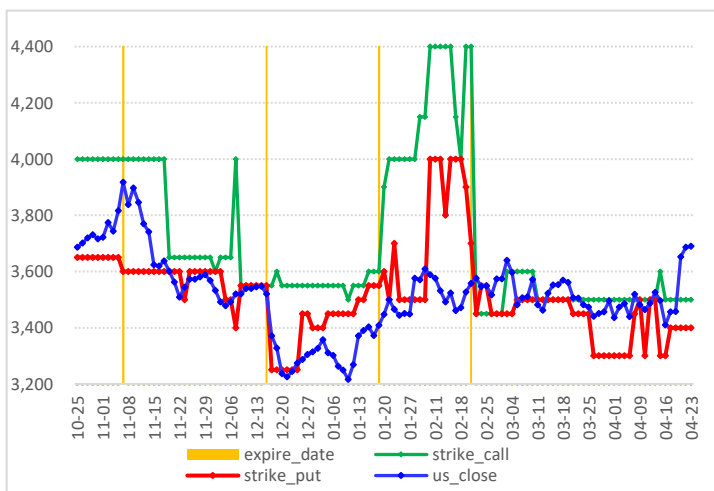


豆二历史波动率锥



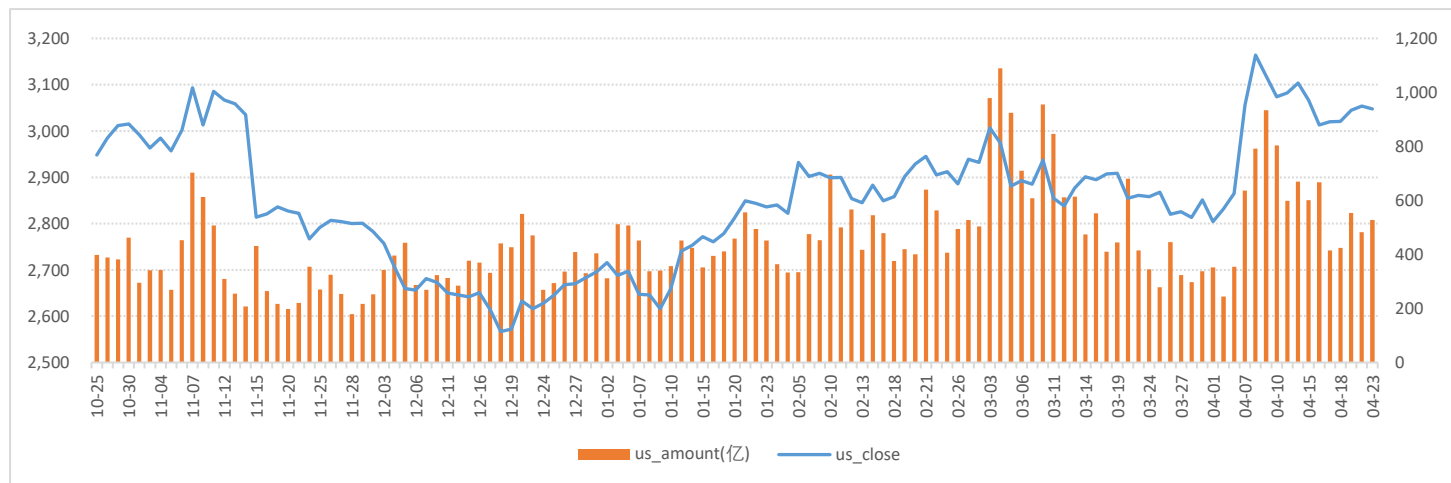
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权压力点和支撑点



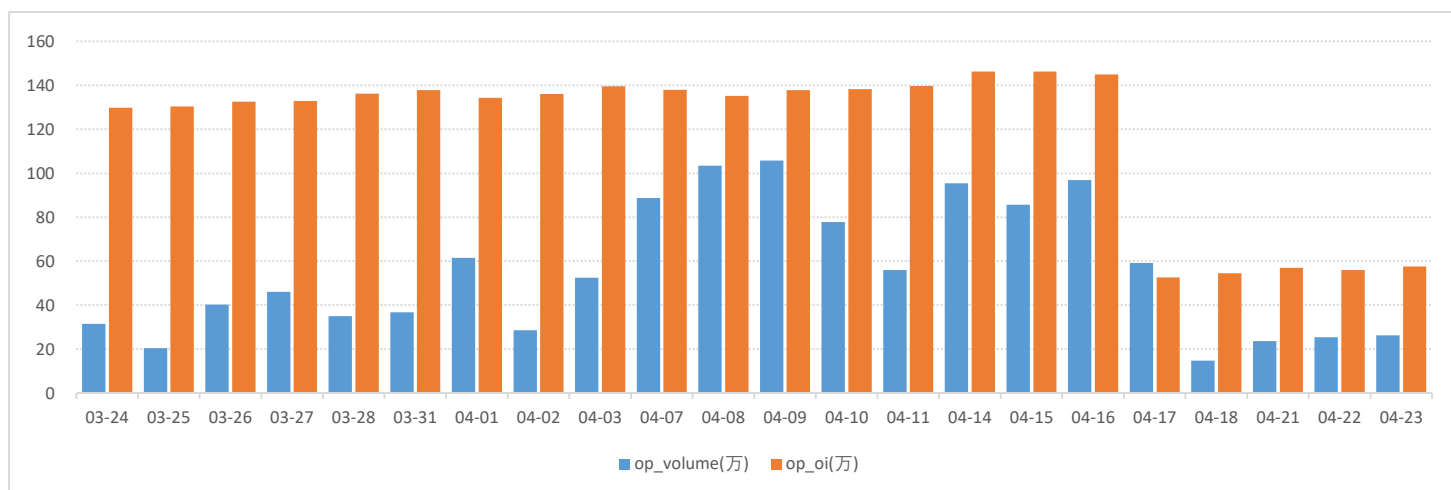
豆粕期权图表

豆粕价格走势



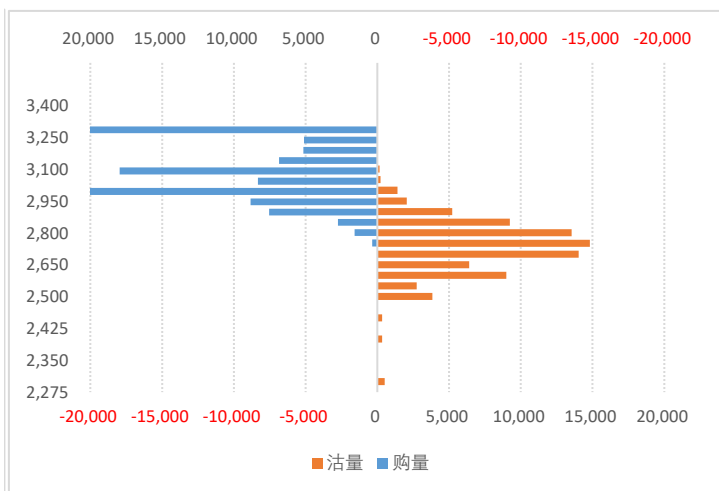
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



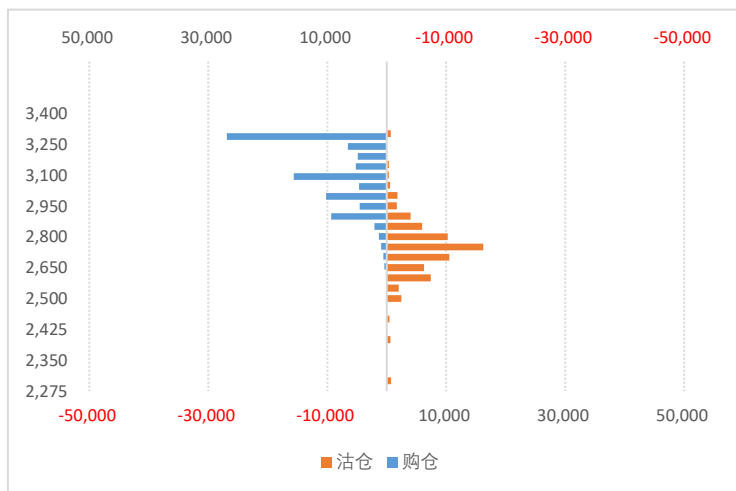
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2506月份合约成交量分布

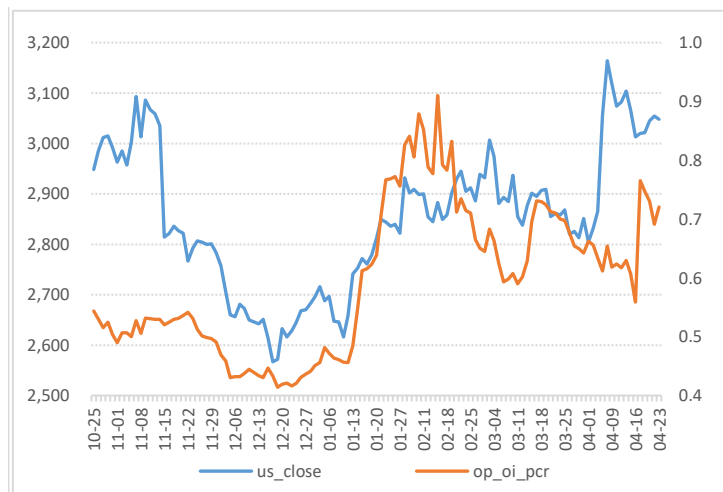


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2506月份合约持仓量分布

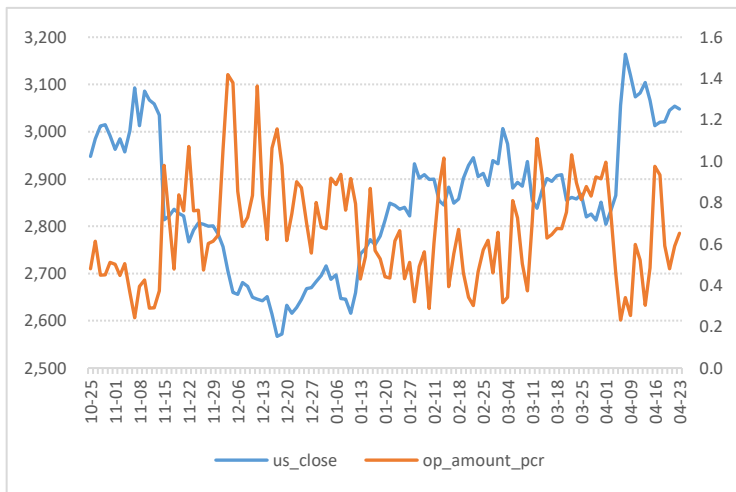


豆粕期权持仓量-PCR

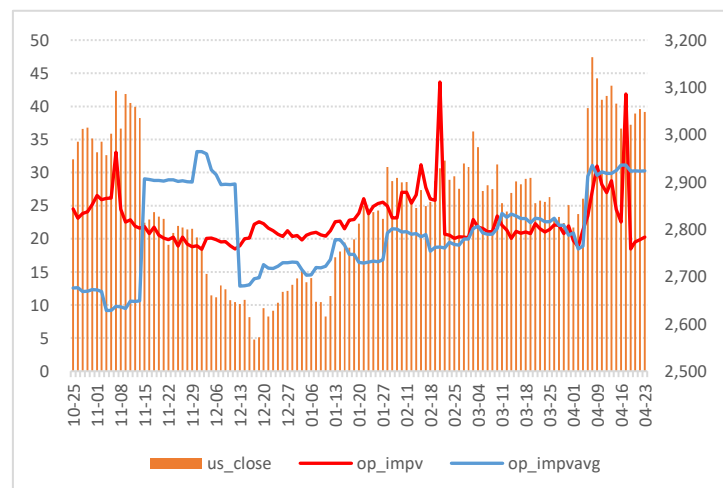


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

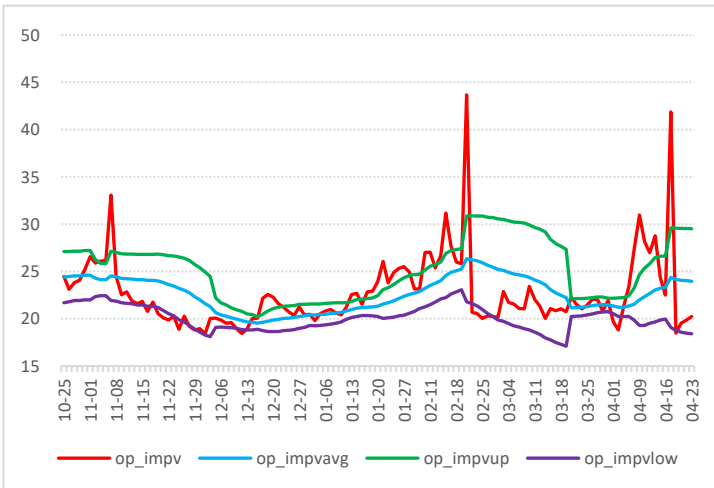


豆粕期权隐含波动率

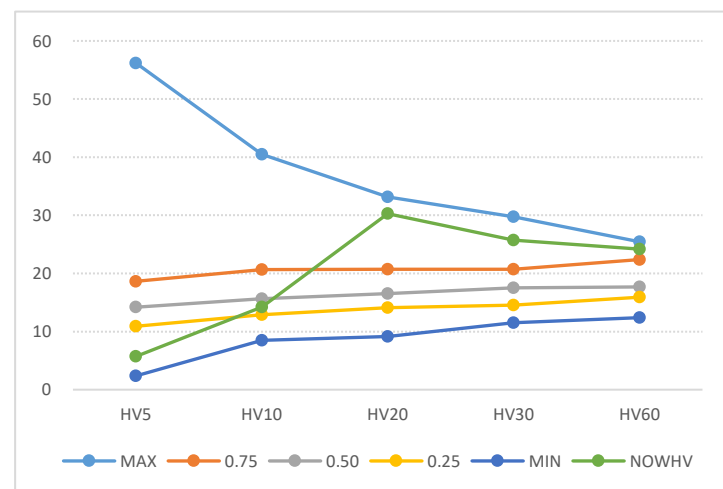


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

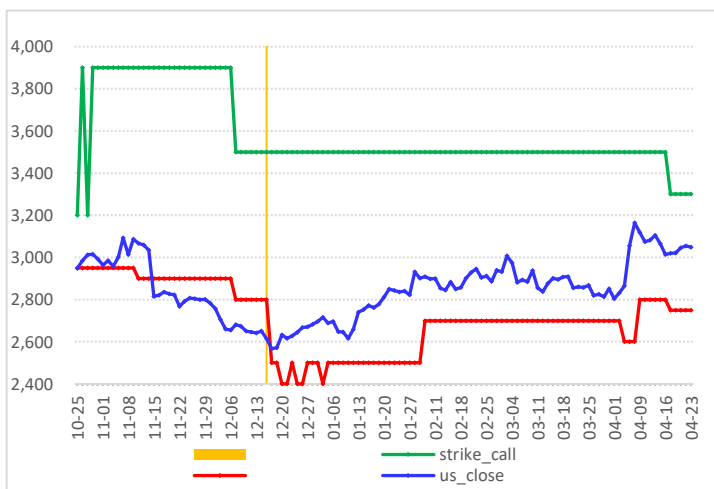


豆粕历史波动率锥



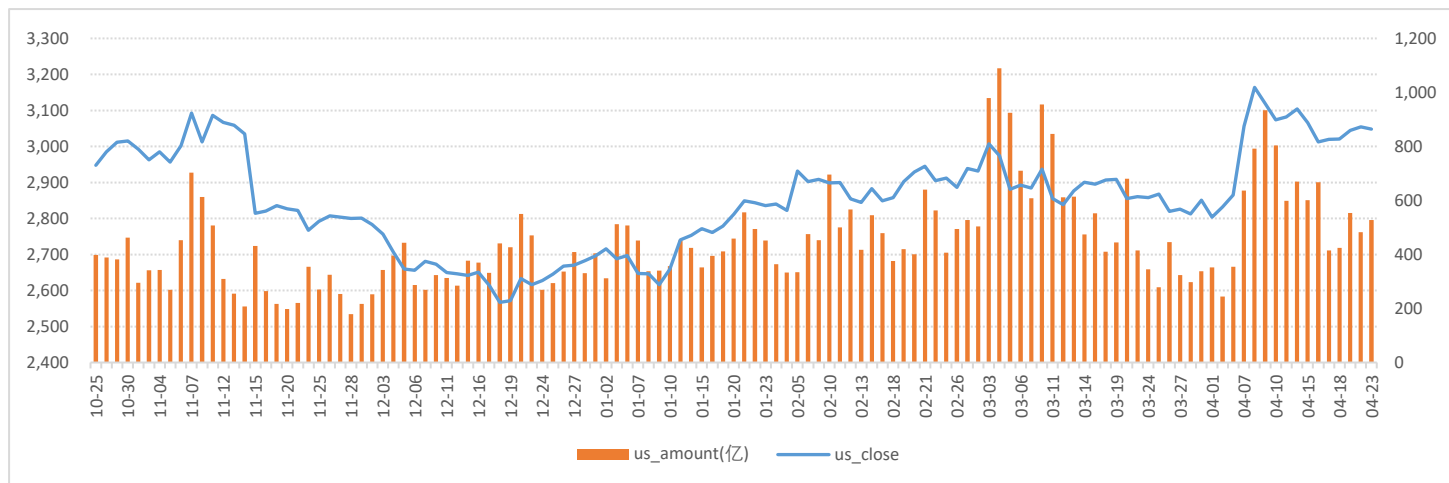
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权压力点和支撑点



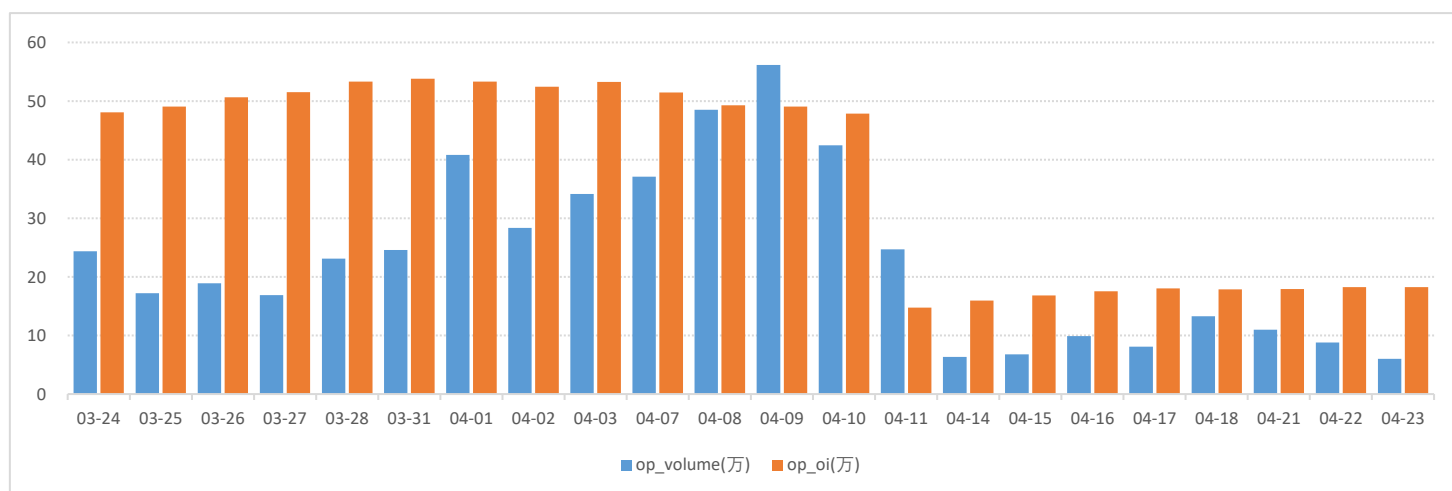
菜粕期权图表

菜粕价格走势图



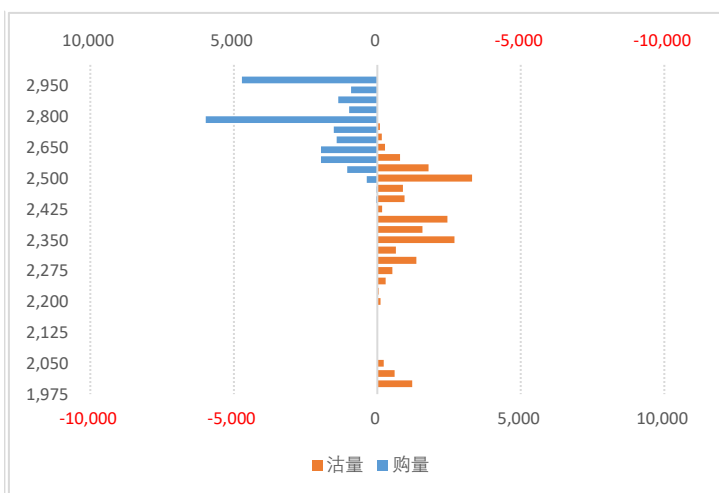
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交量和持仓量（万手）



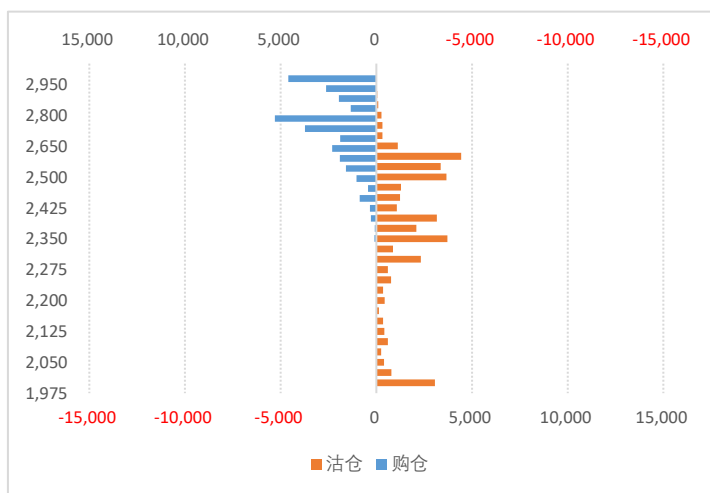
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月份合约成交量分布

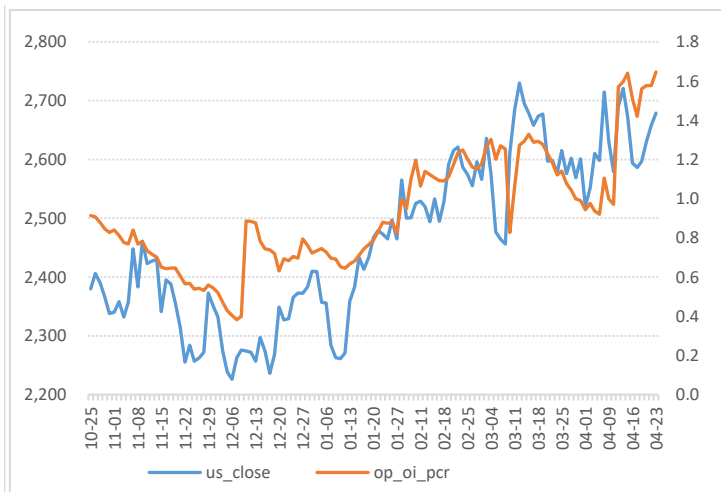


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月份合约持仓量分布

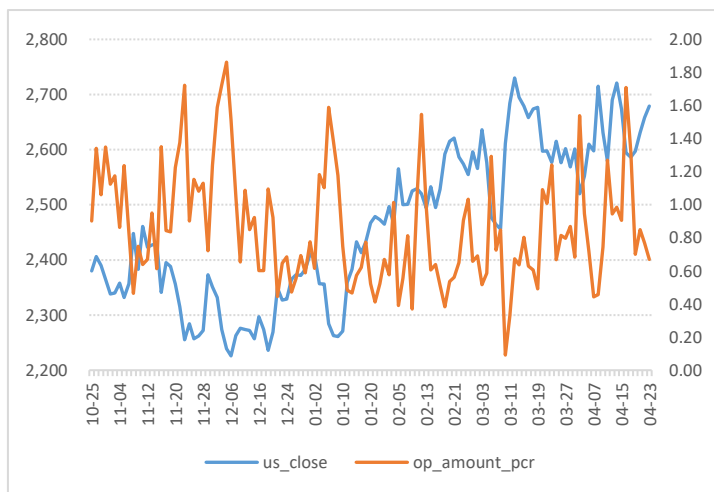


菜粕期权持仓量-PCR

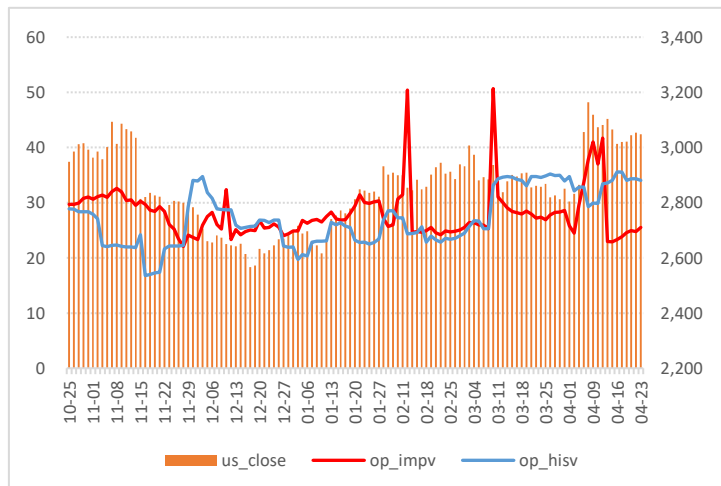


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

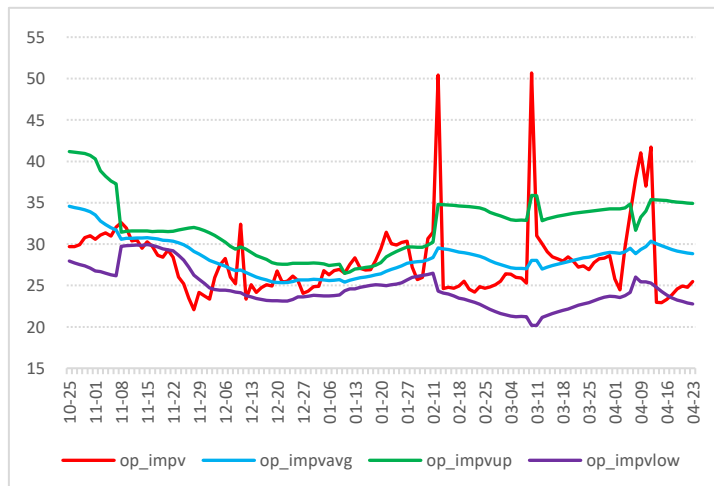


菜粕期权隐含波动率

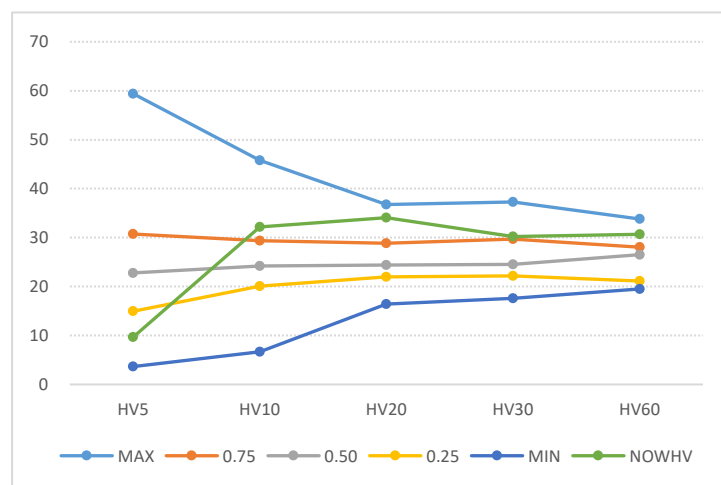


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

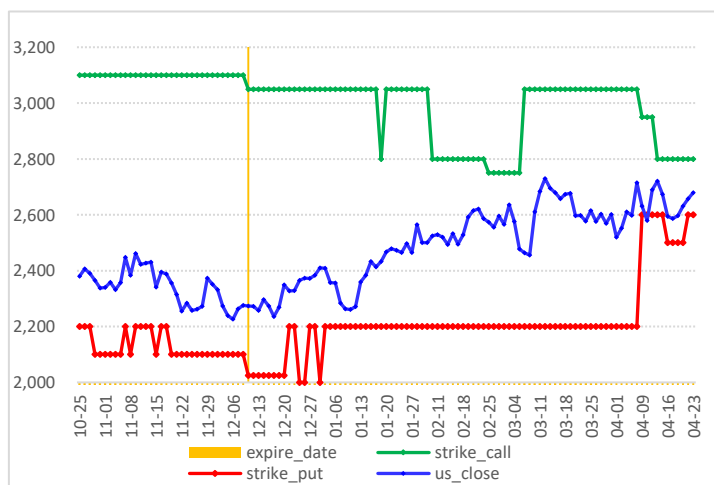


菜粕历史波动率锥



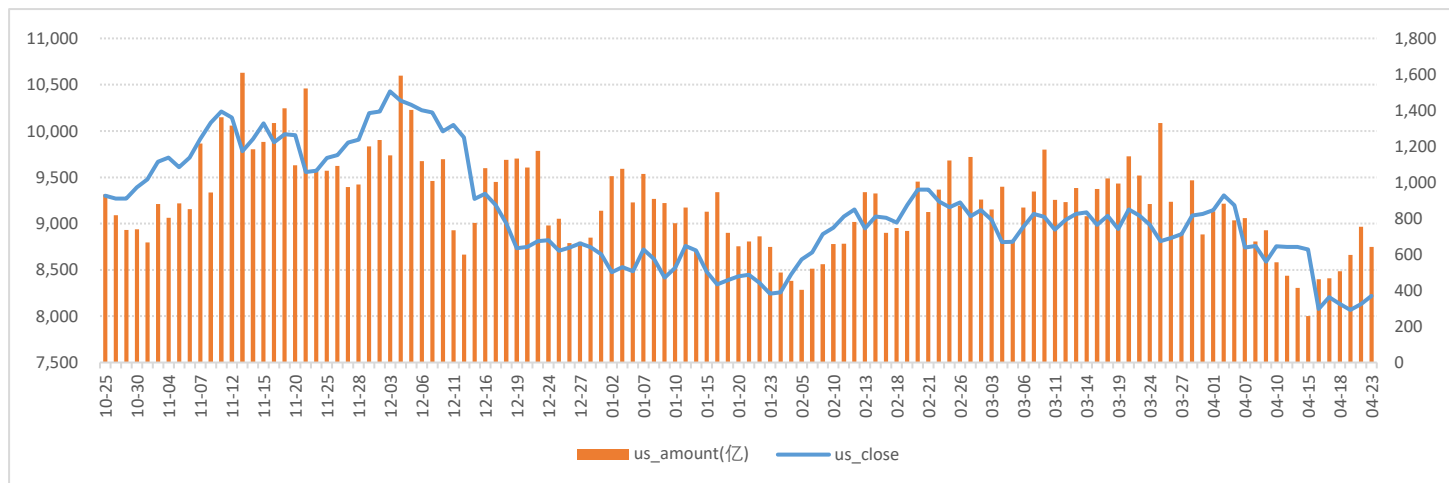
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



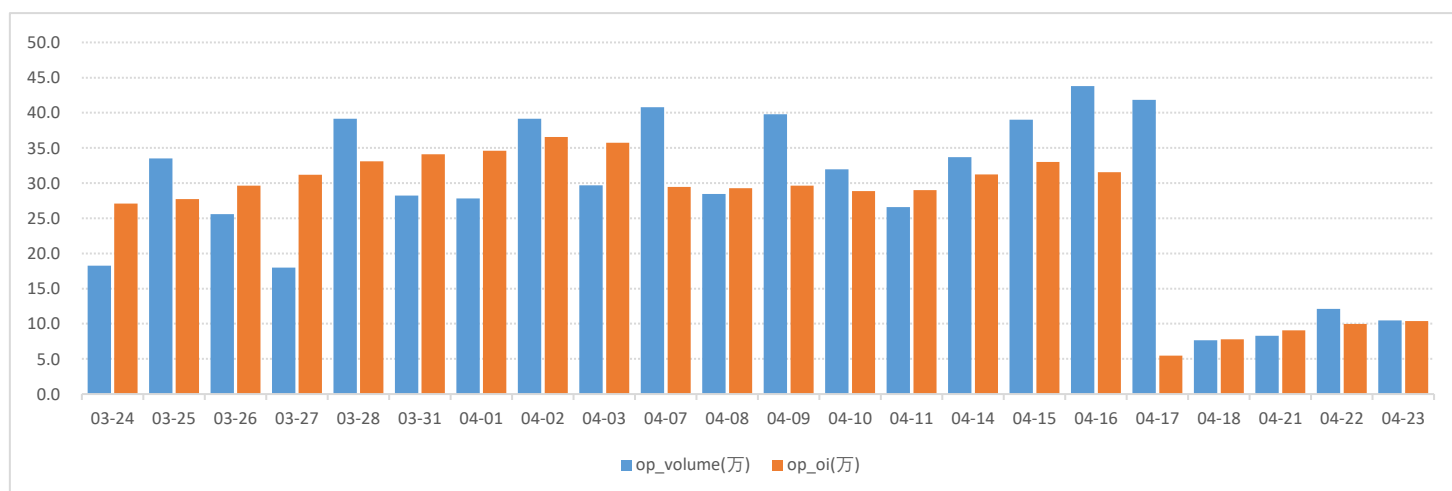
棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



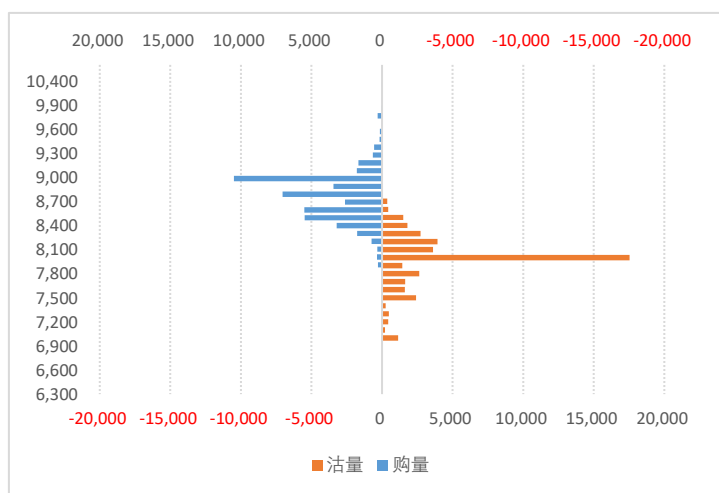
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）



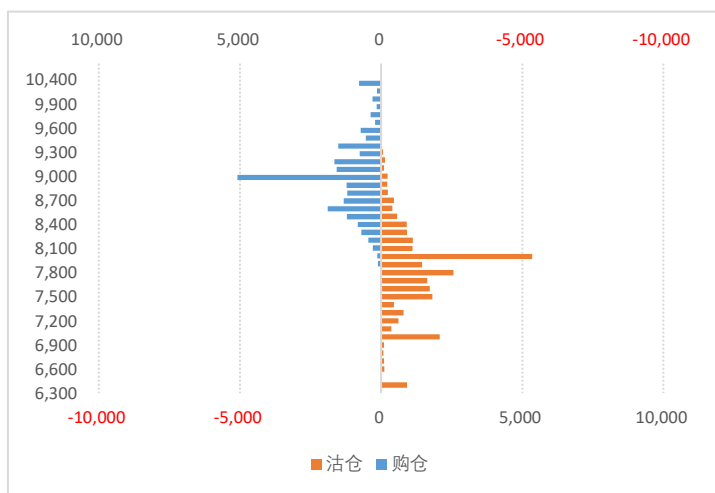
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月份合约成交量分布

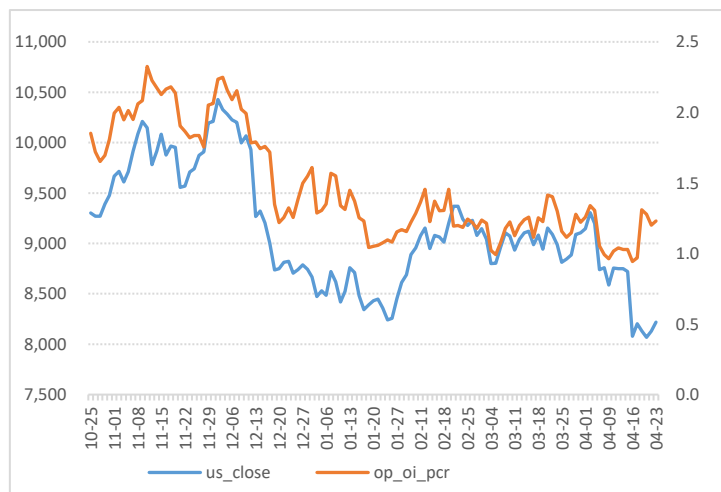


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月合约持仓量分布

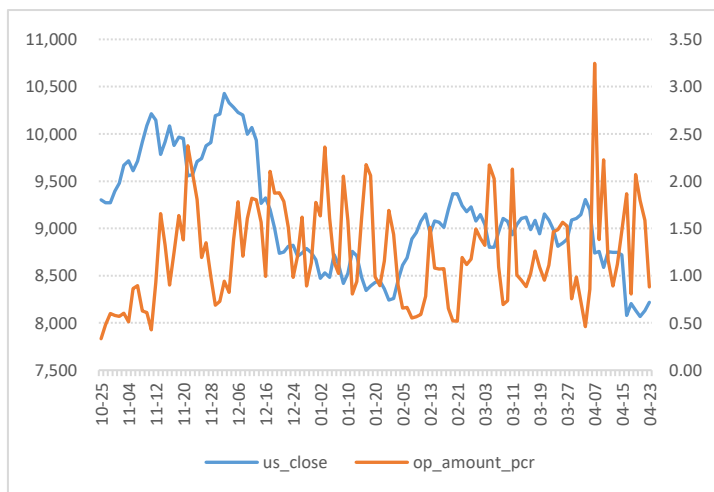


棕榈油期权持仓量-PCR

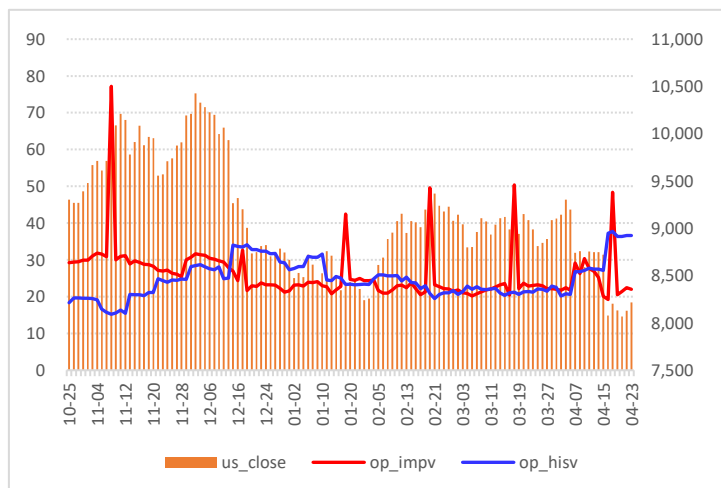


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

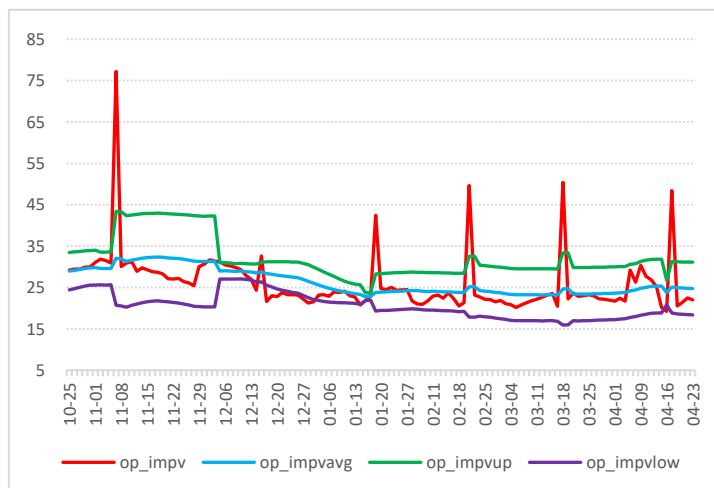


棕榈油期权隐含波动率

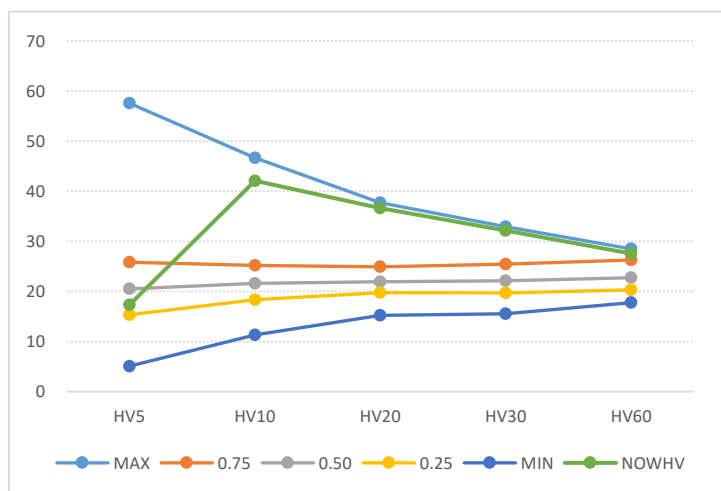


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

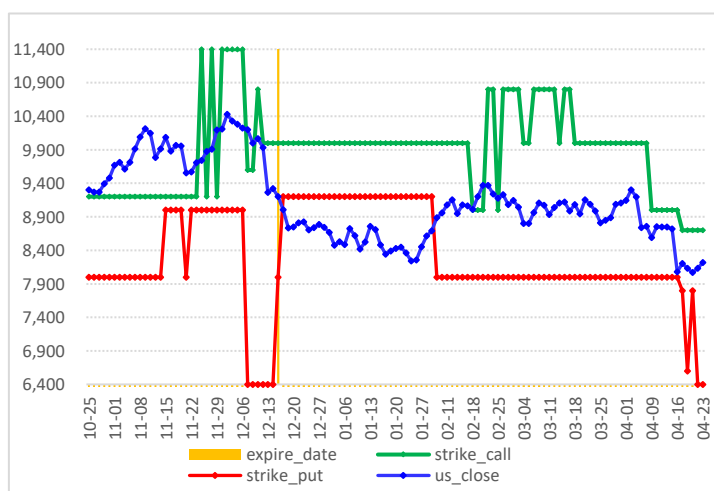


棕榈油历史波动率锥



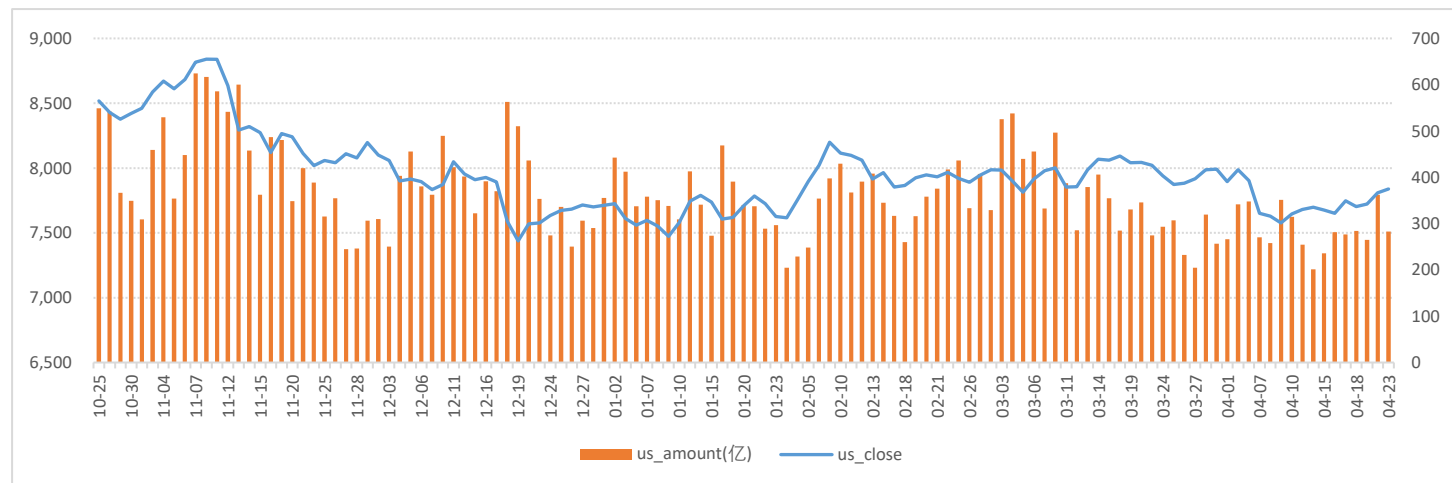
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



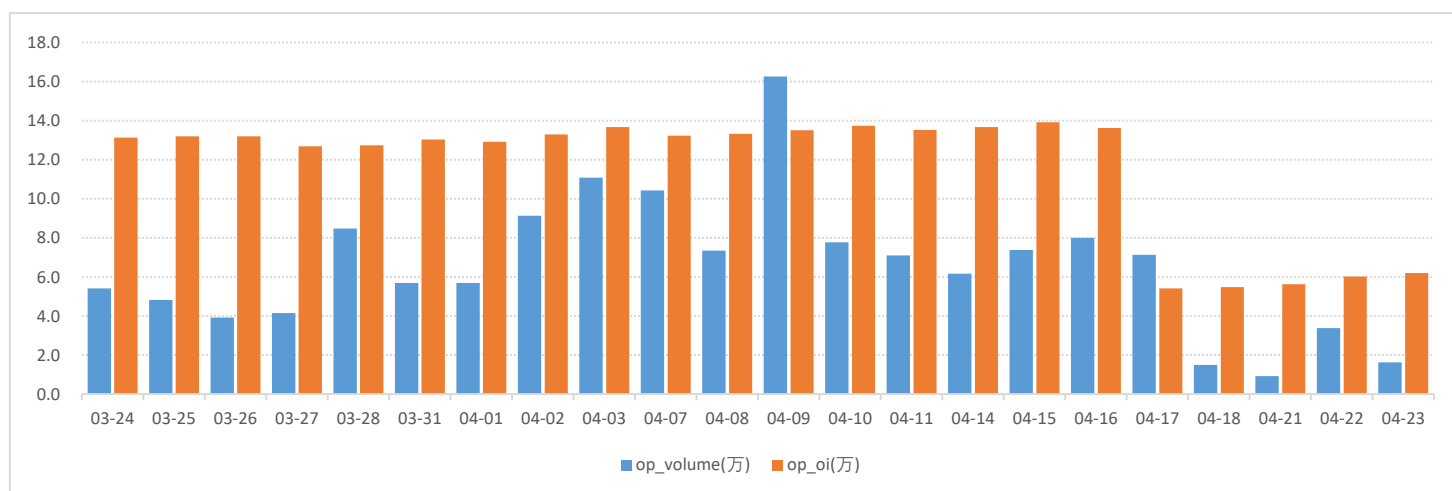
豆油期权图表

豆油价格走势图



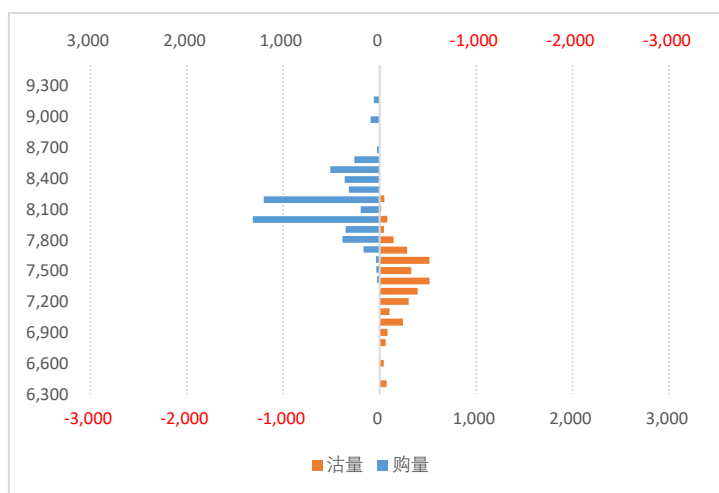
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



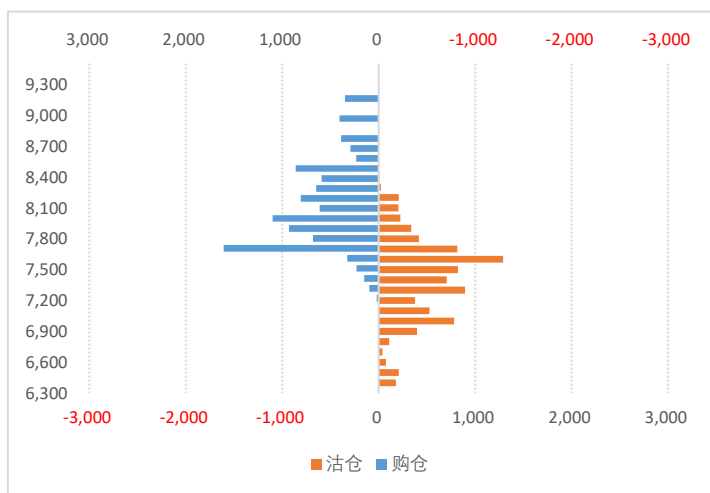
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月份合约成交量分布

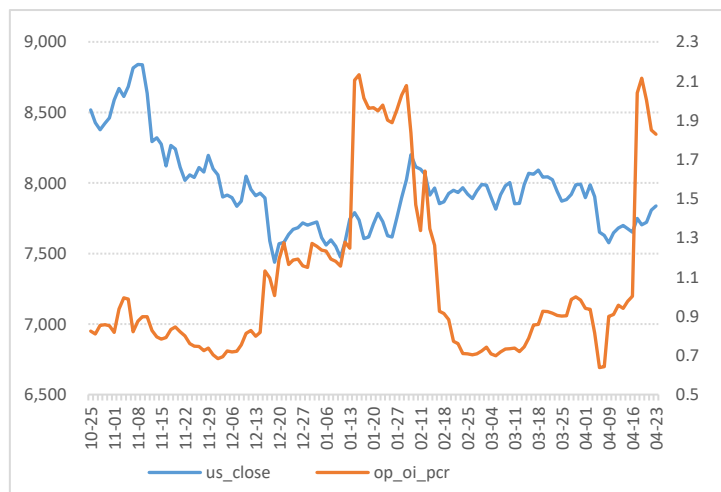


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月合约持仓量分布

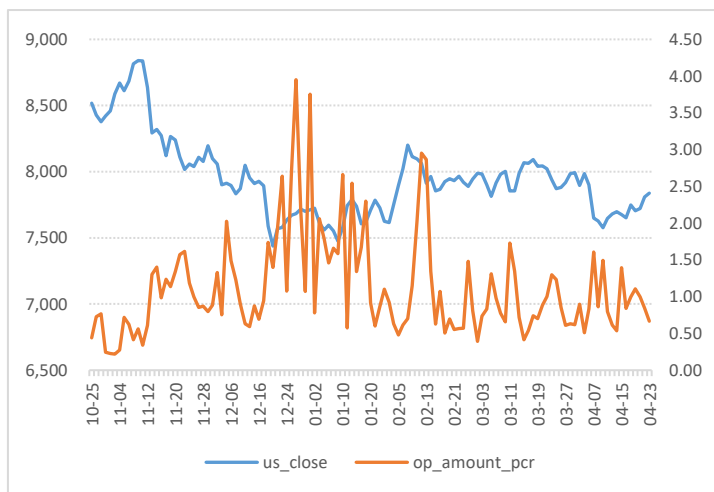


豆油期权持仓量-PCR

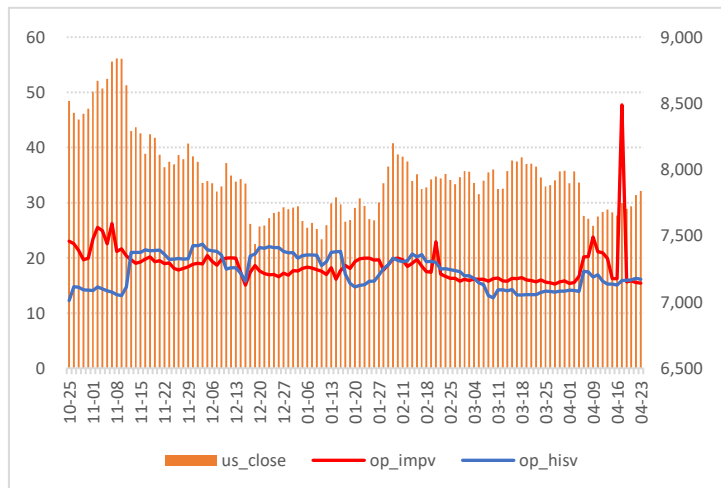


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

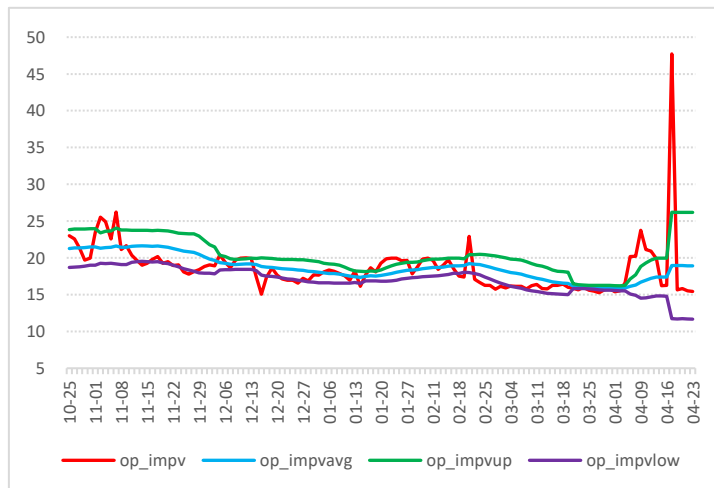


豆油期权隐含波动率

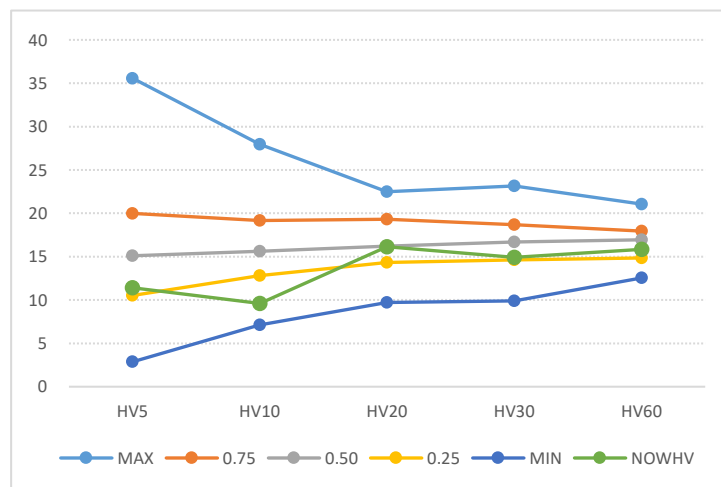


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

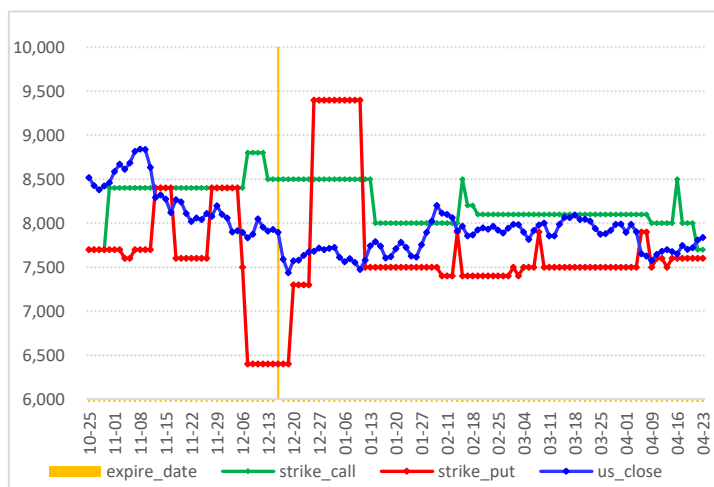


豆油历史波动率锥



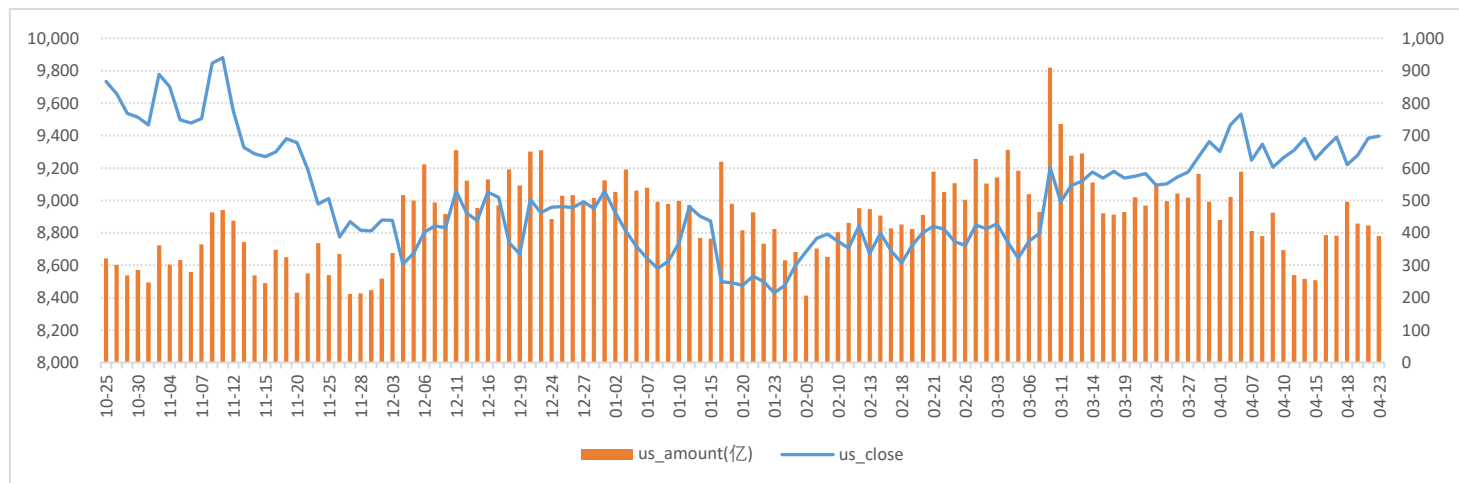
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



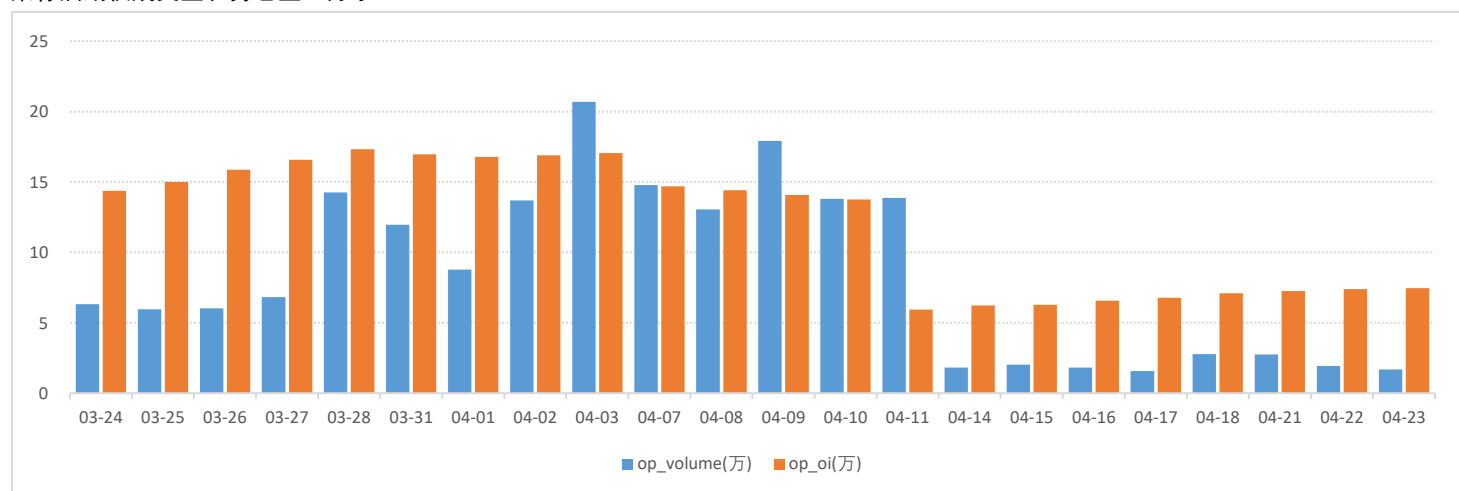
菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



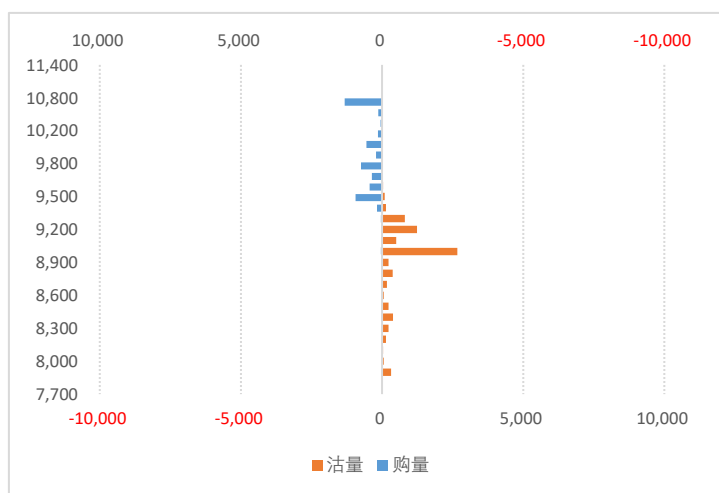
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）



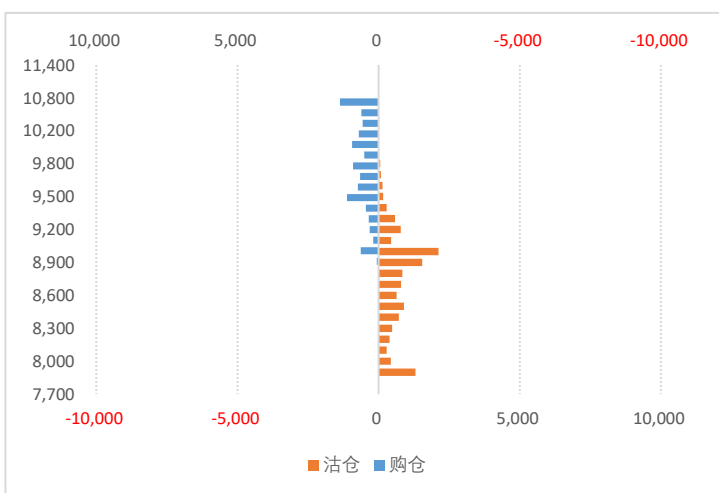
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2506月份合约成交量分布

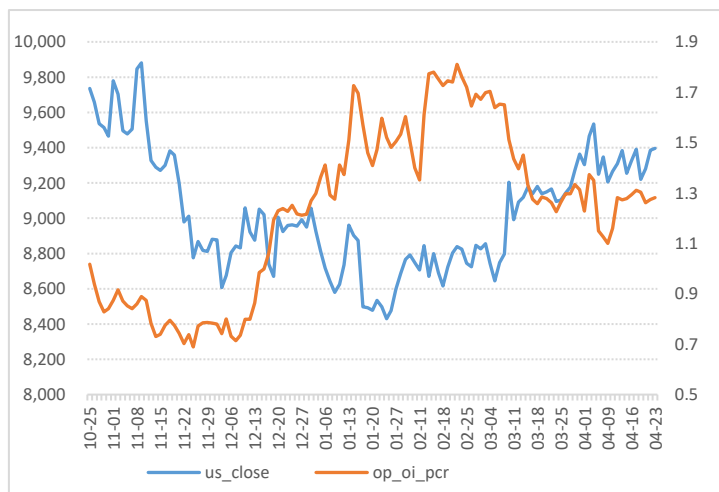


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2506月份合约持仓量分布

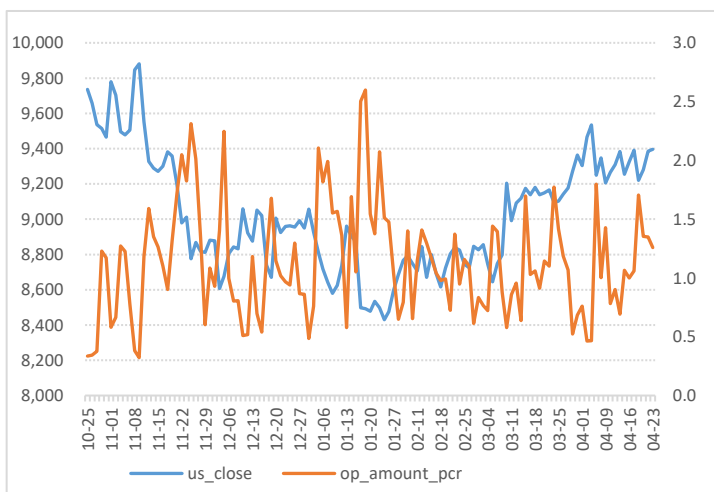


菜籽油期权持仓量-PCR

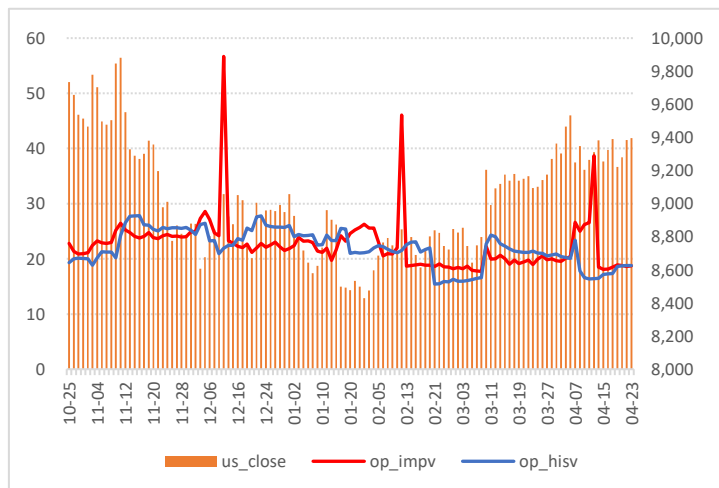


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

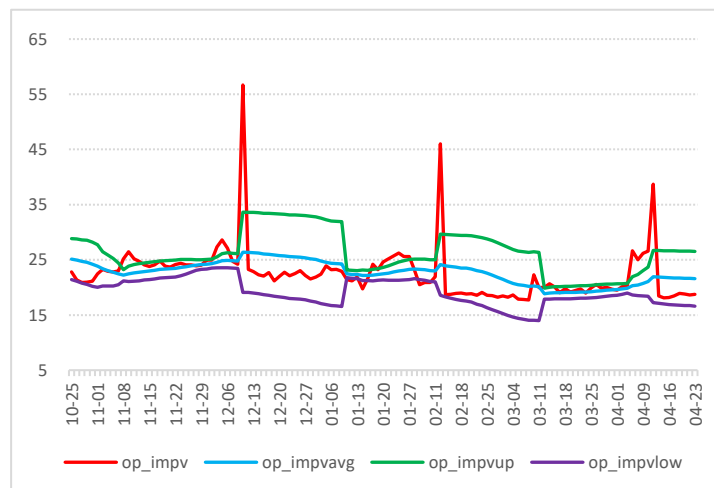


菜籽油期权隐含波动率

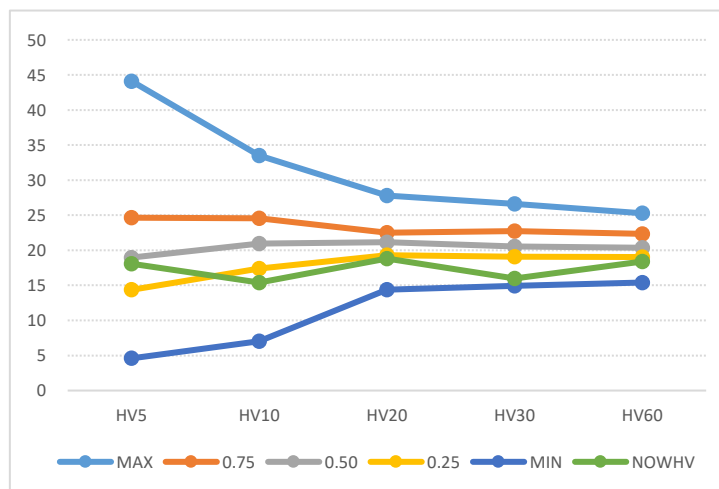


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐含波动率轨道线走势图

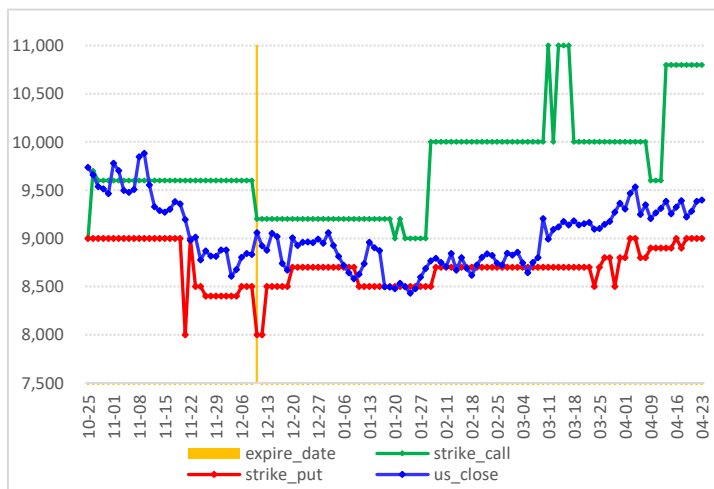


菜籽油历史波动率锥



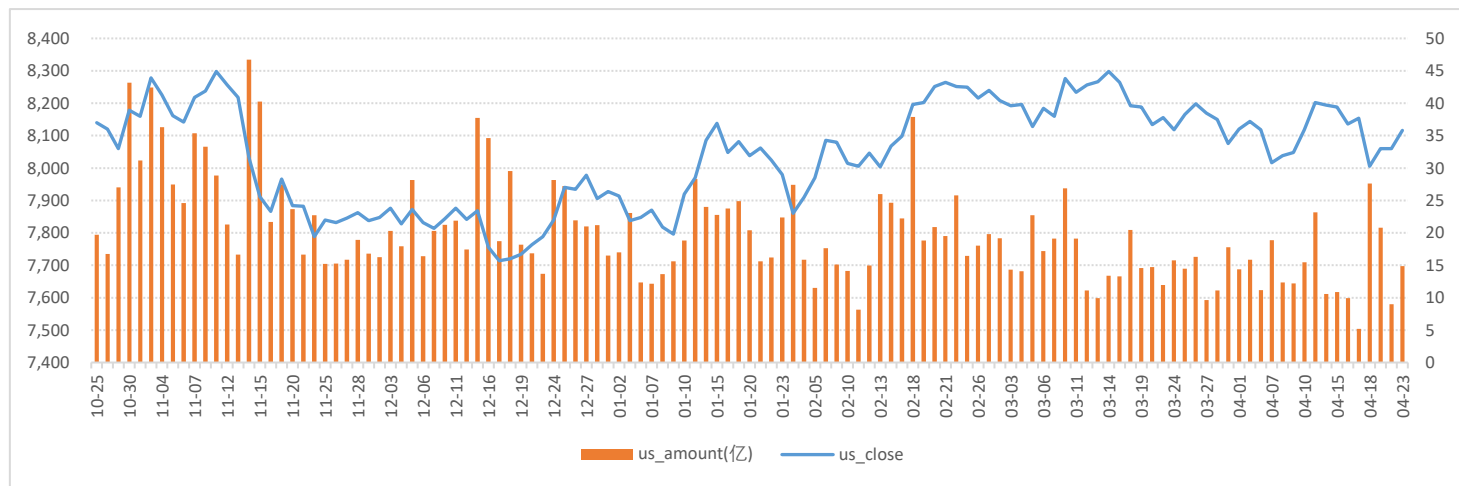
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权压力点和支撑点



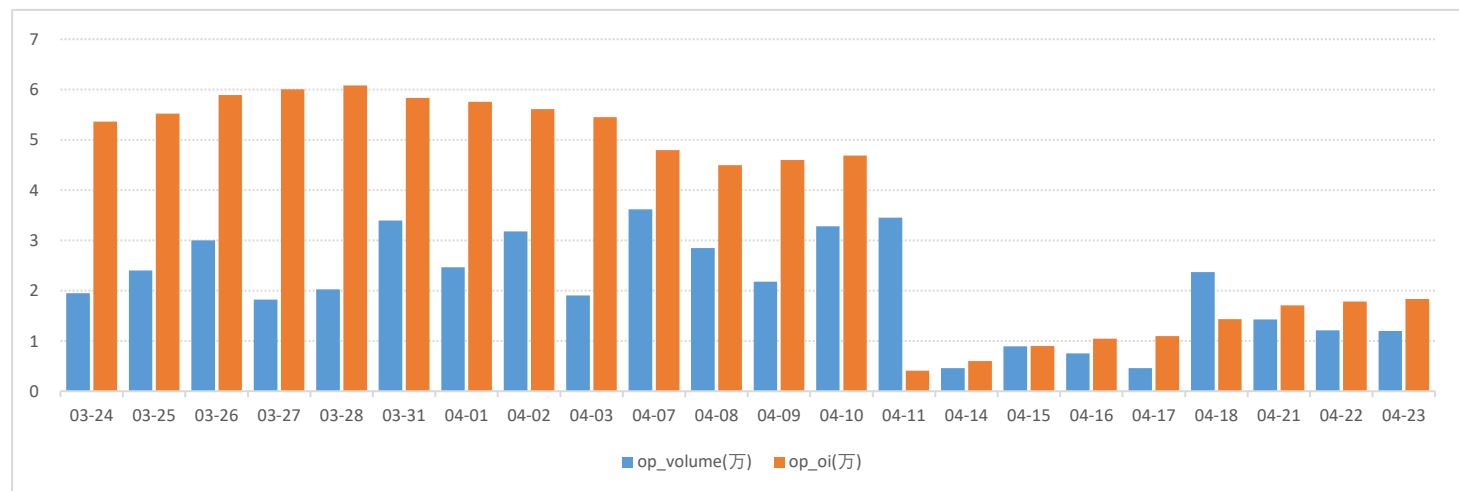
花生期权图表

花生价格走势图



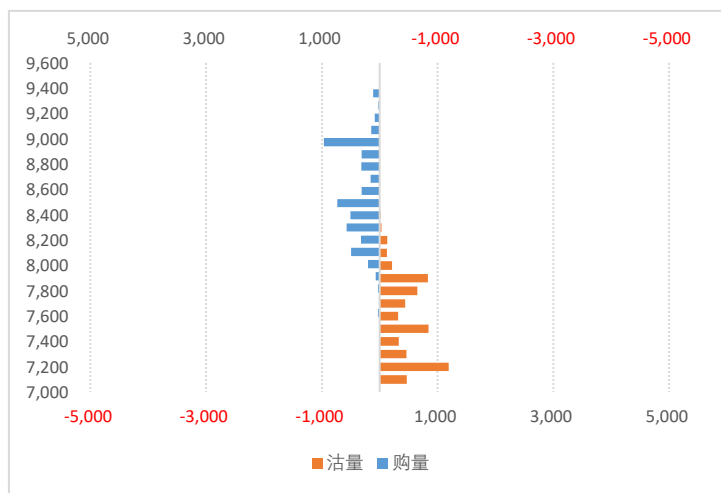
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量（万手）



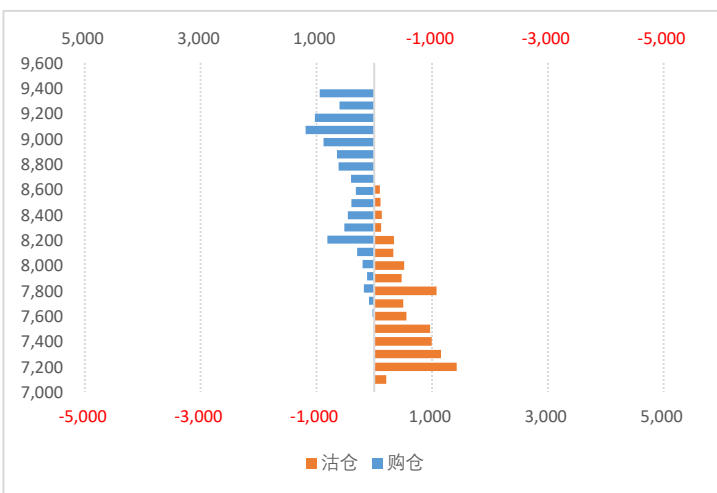
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2506月份合约成交量分布

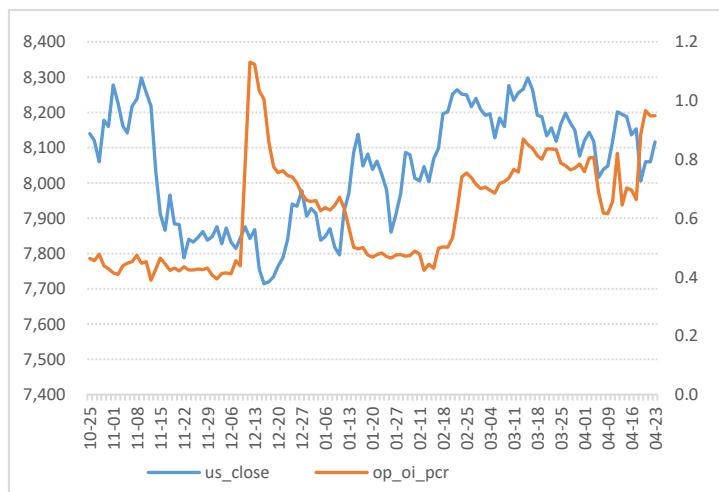


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2506月份合约持仓量分布

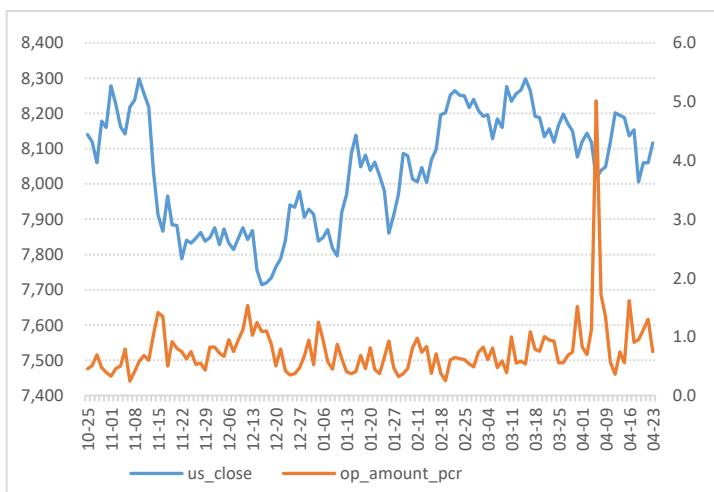


花生期权持仓量-PCR

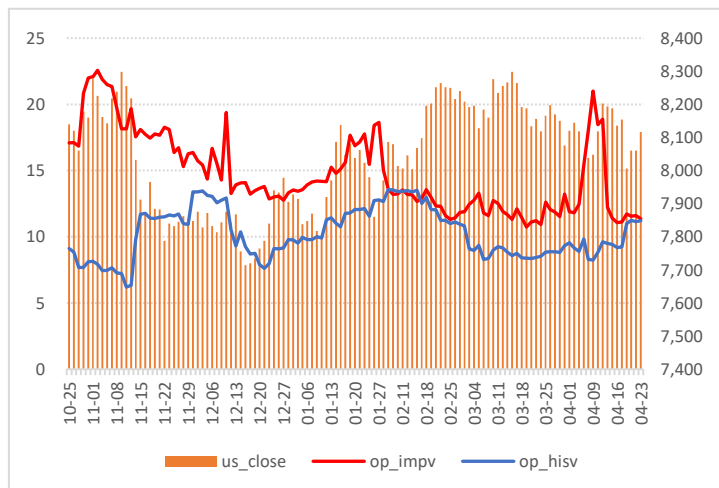


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

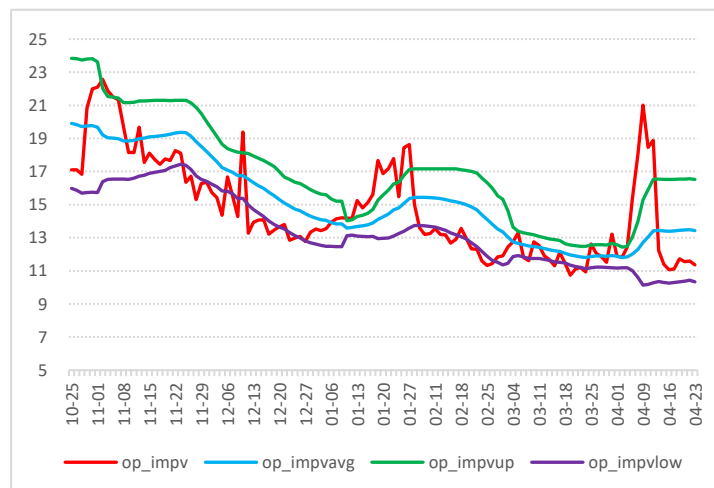


花生期权隐含波动率

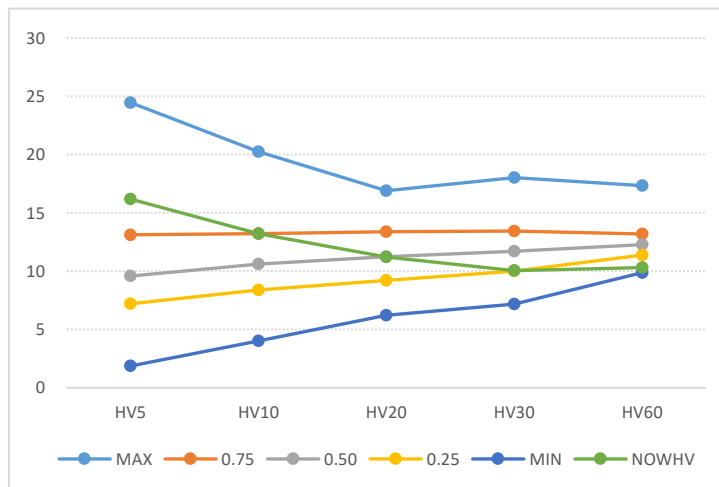


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

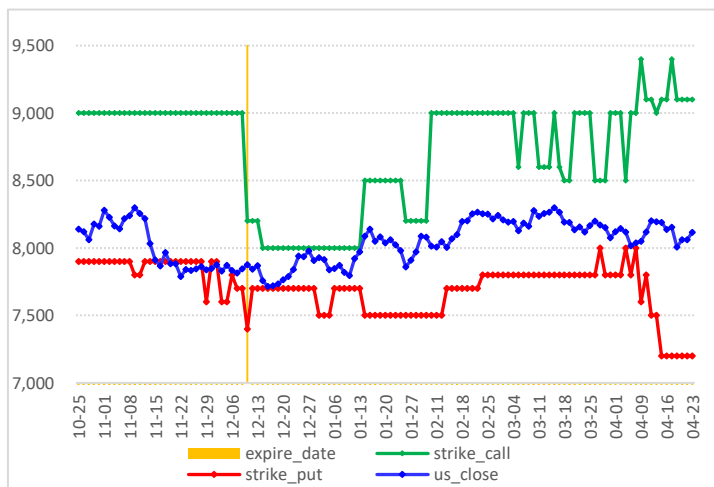


花生历史波动率锥



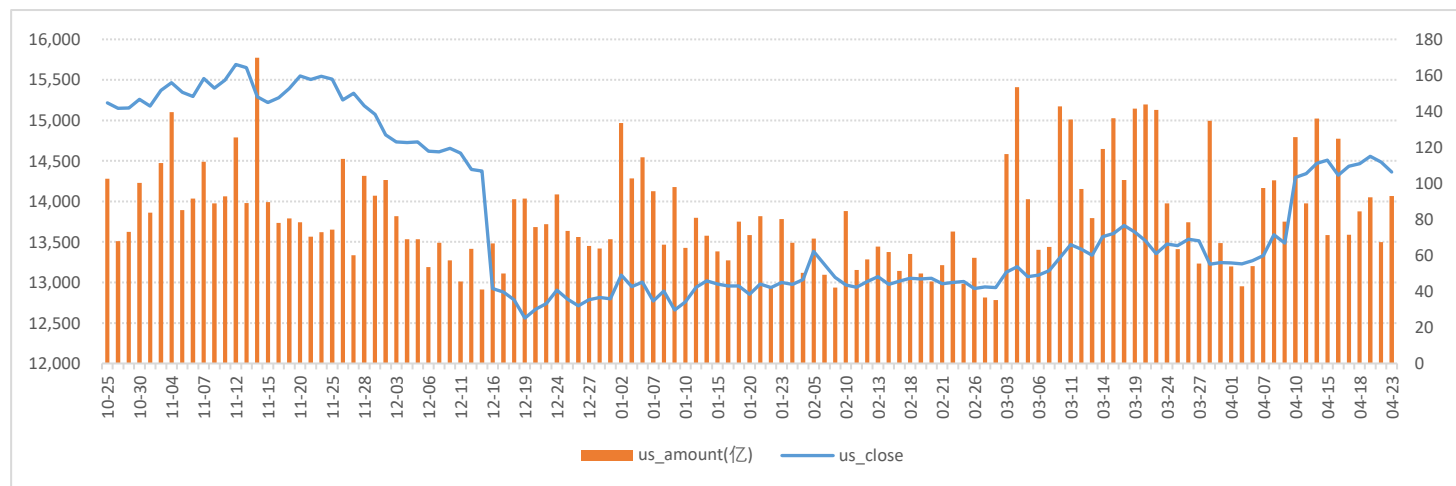
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



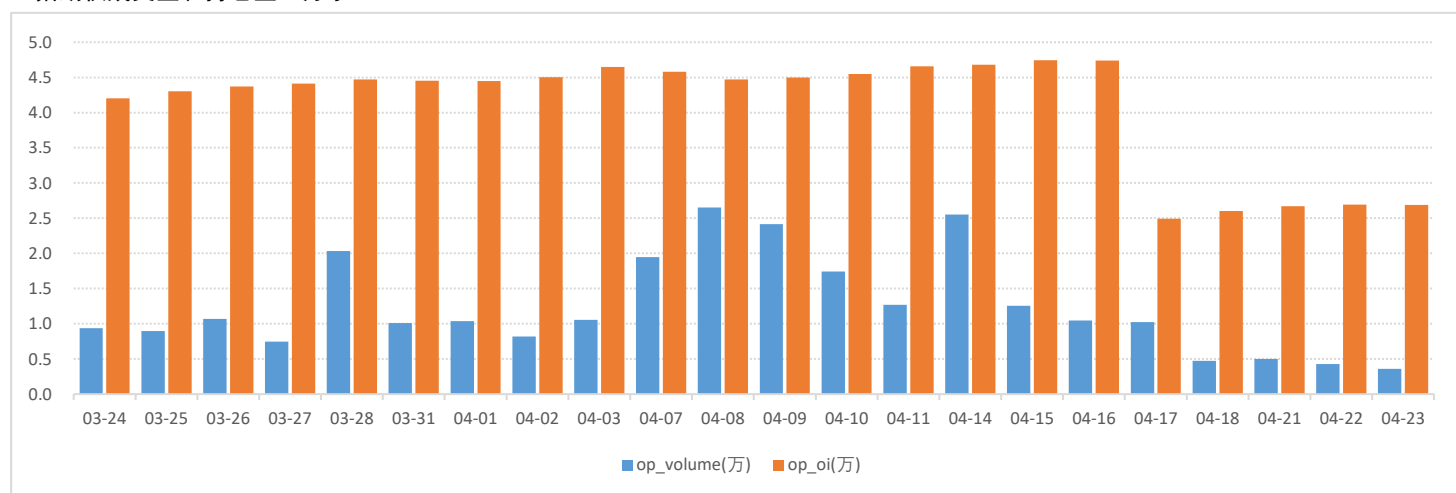
生猪期权图表

生猪价格走势图



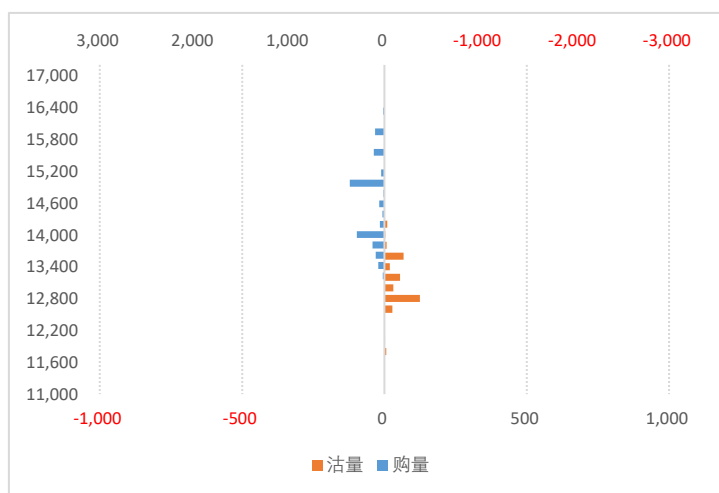
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）



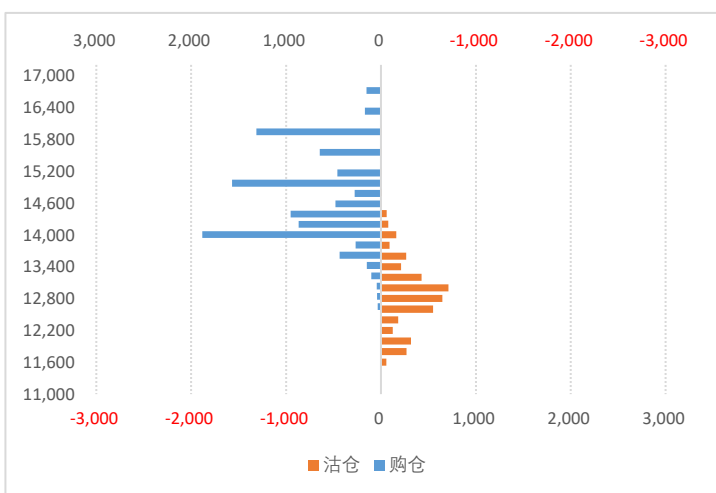
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月份合约成交量分布

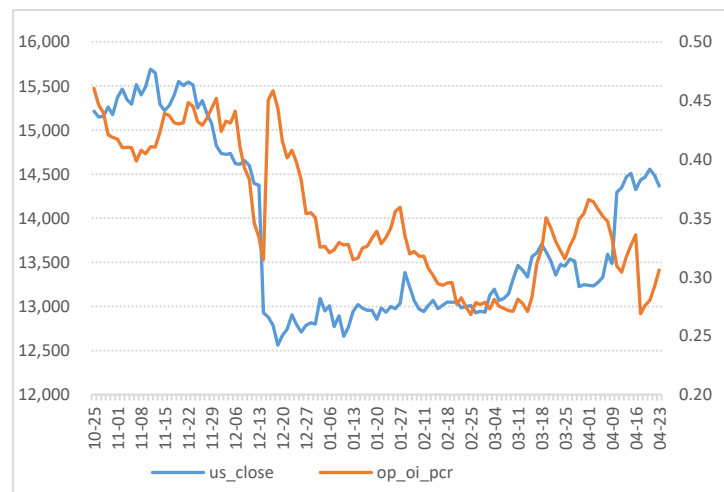


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月合约持仓量分布

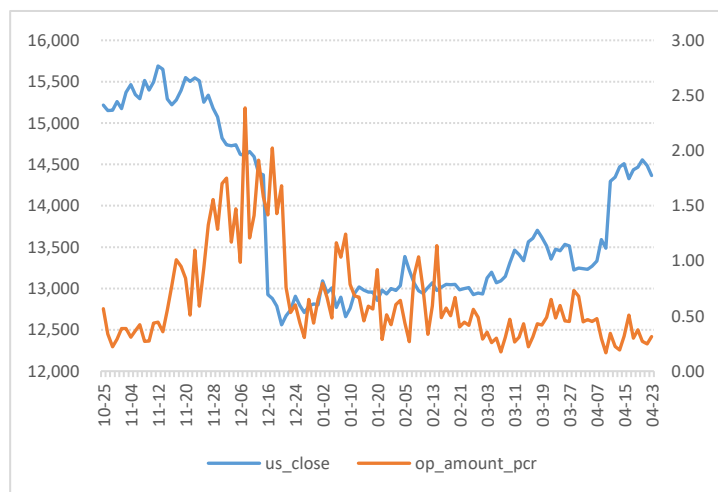


生猪期权持仓量-PCR

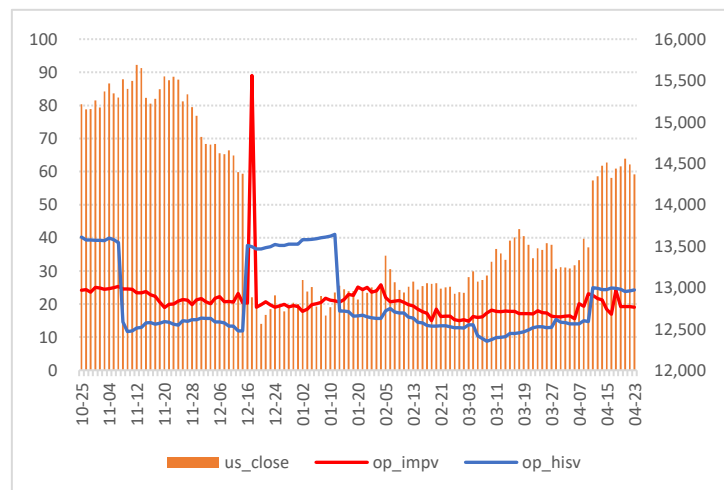


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

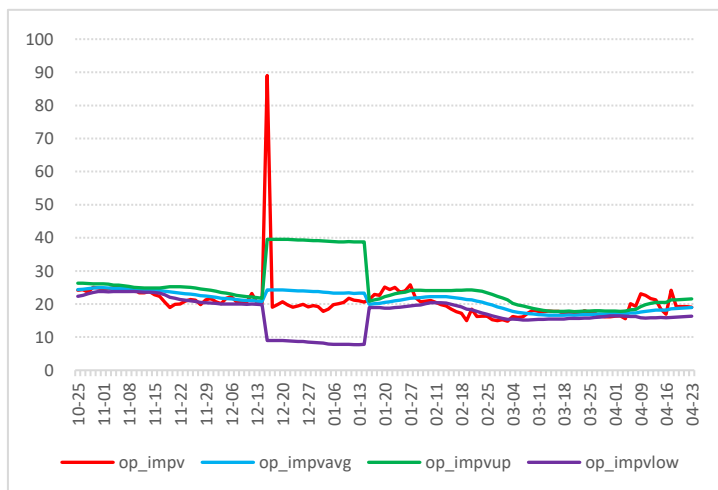


生猪期权隐含波动率

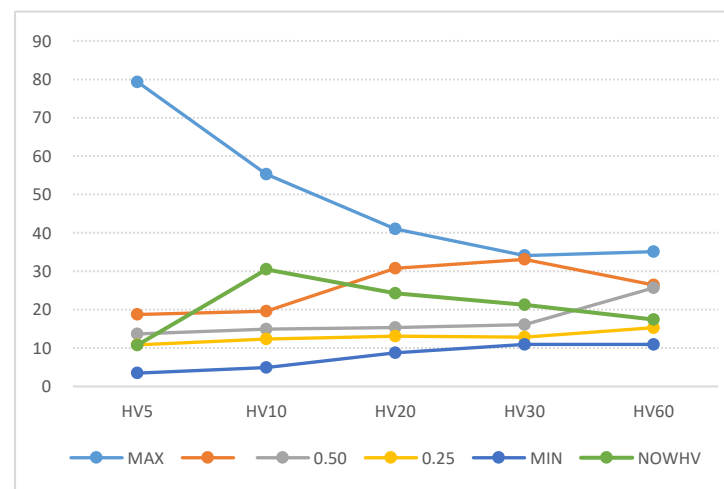


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

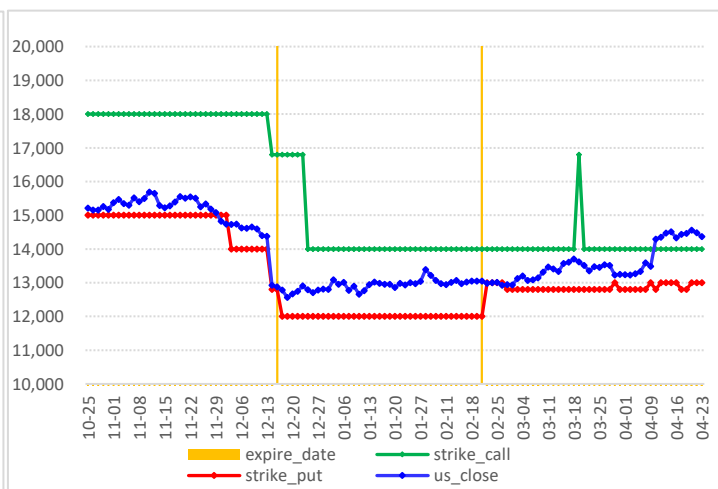


生猪期权历史波动率锥



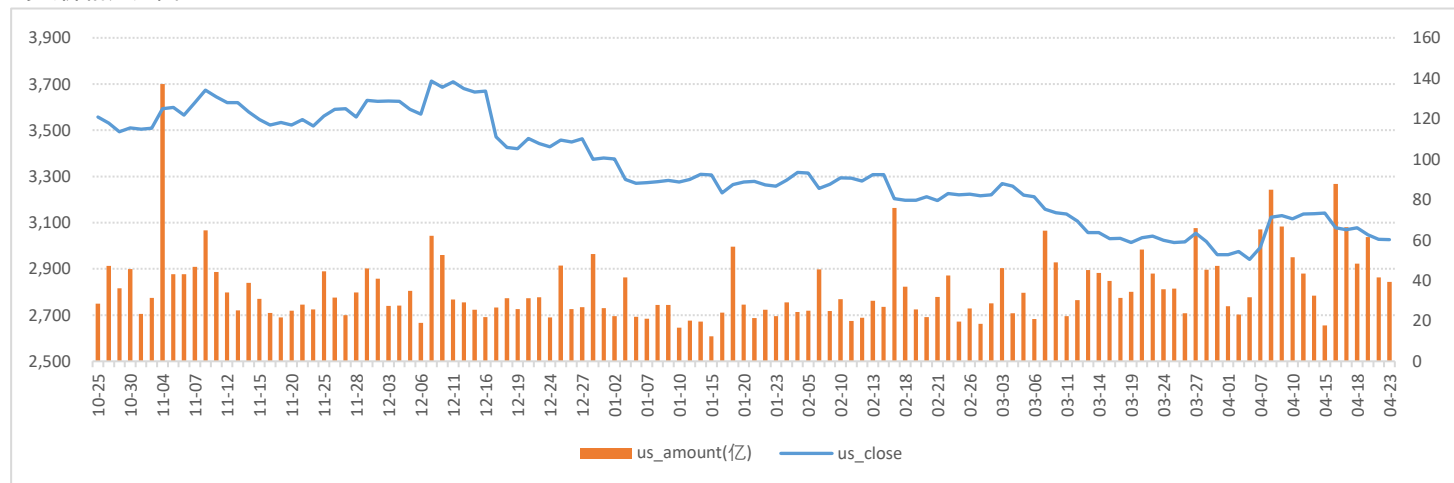
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



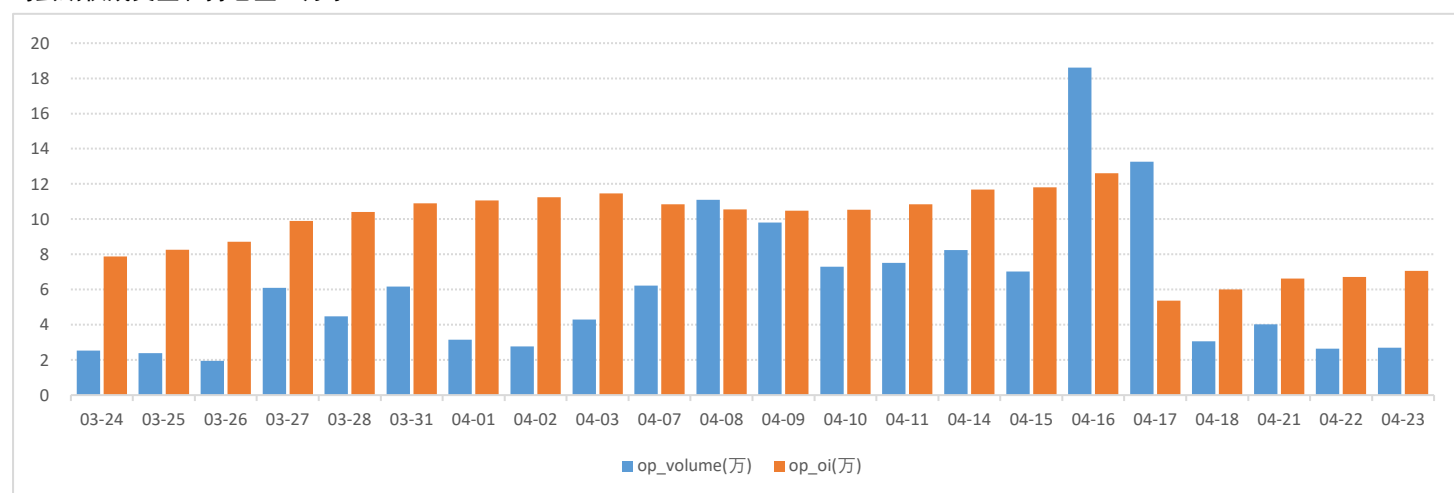
鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



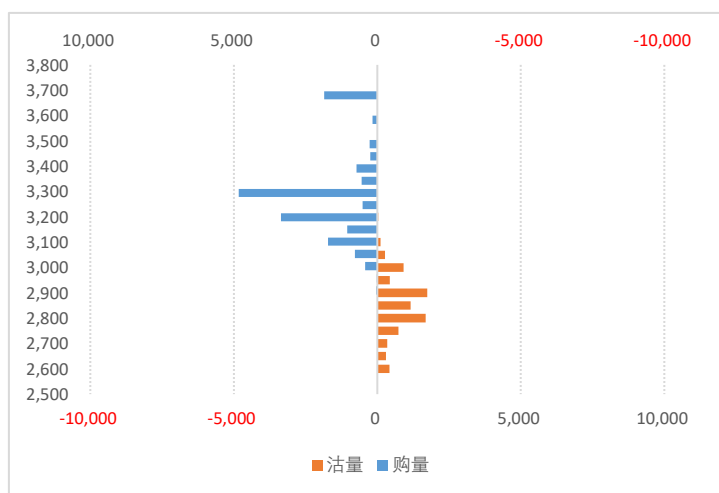
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）



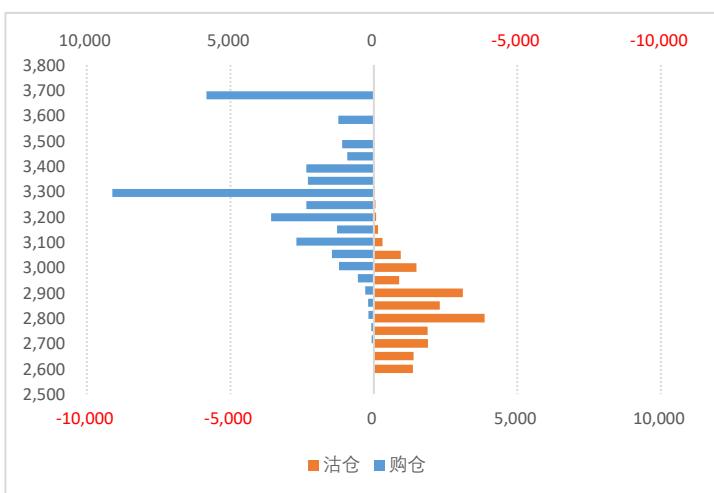
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2506月份合约成交量分布

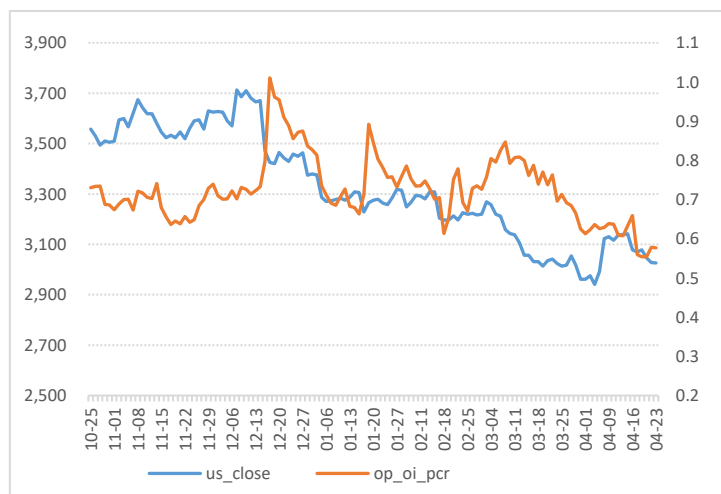


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2506月份合约持仓量分布

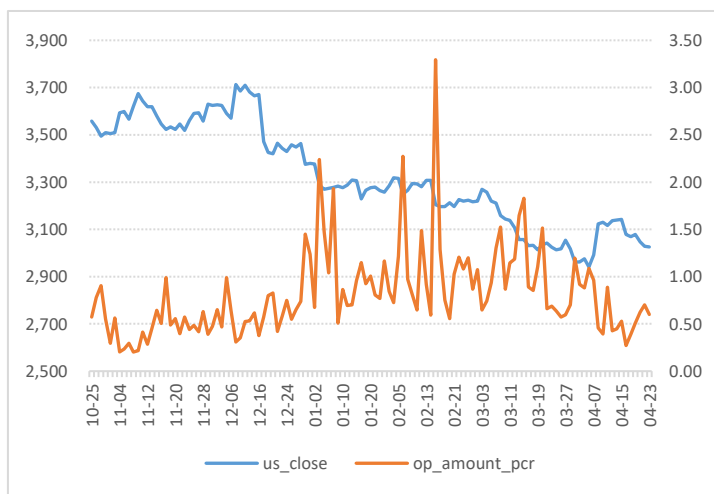


鸡蛋期权持仓量-PCR

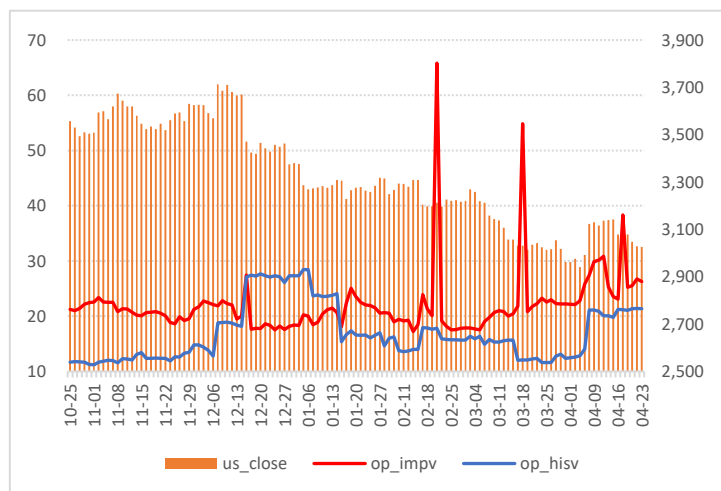


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

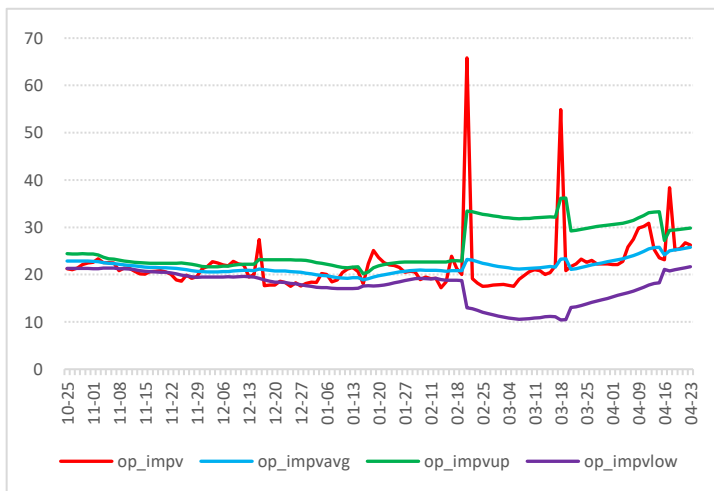


鸡蛋期权隐含波动率

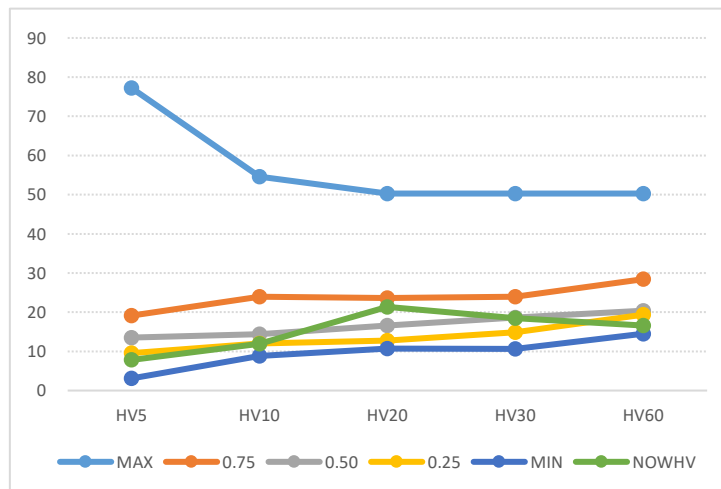


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

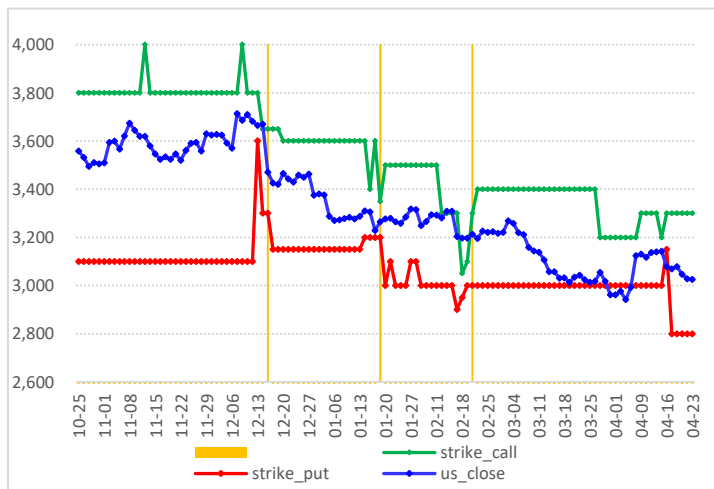


鸡蛋历史波动率锥



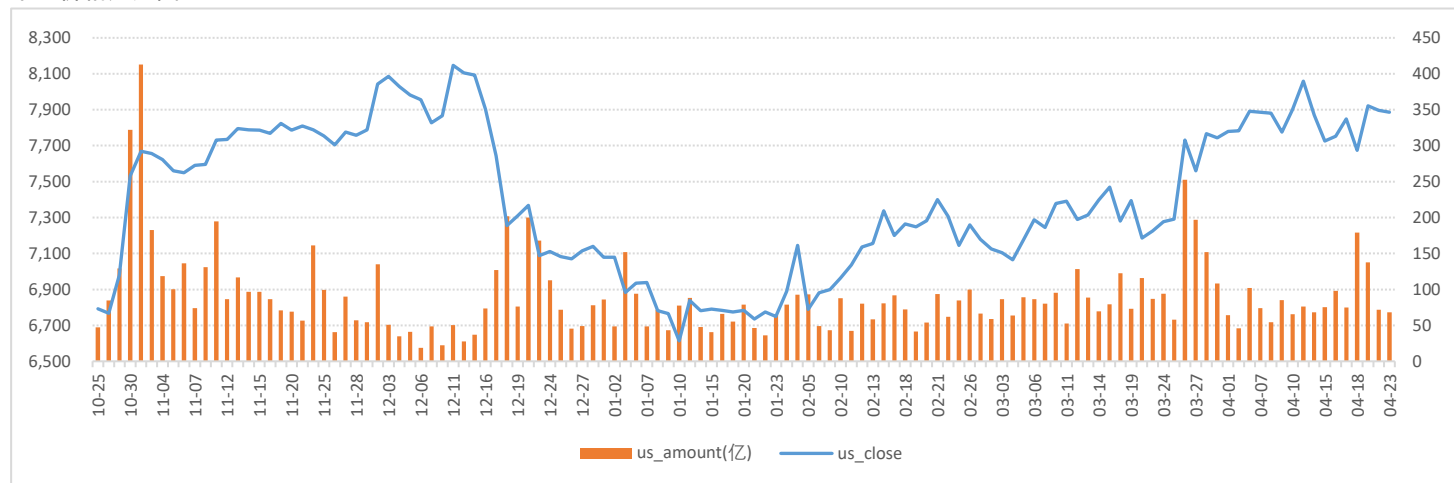
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



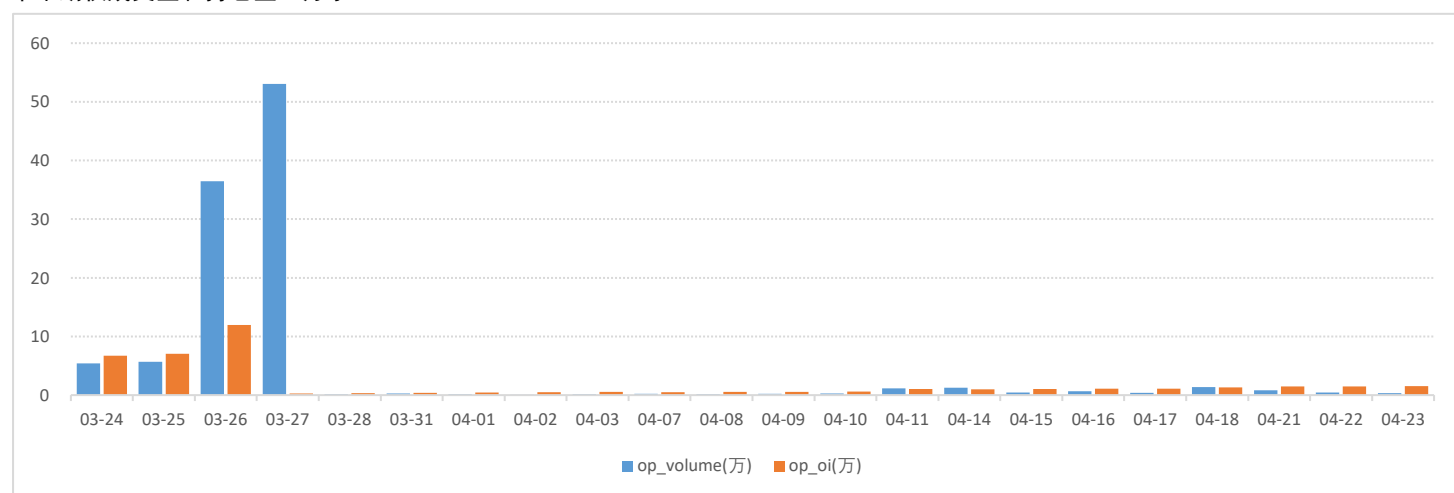
苹果期权图表

苹果价格走势图



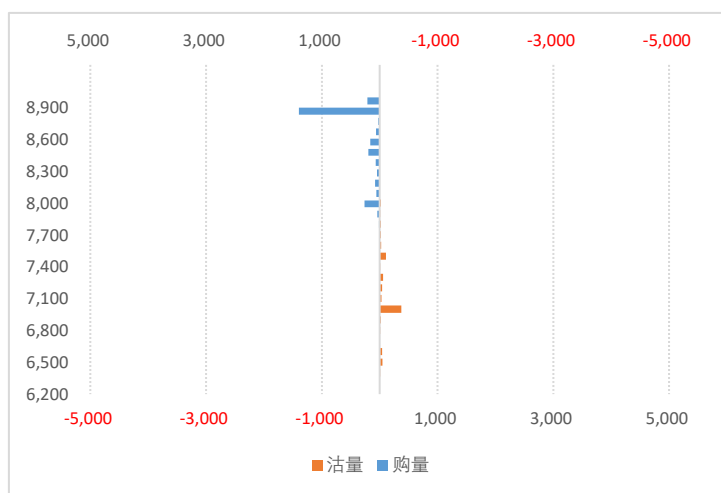
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）



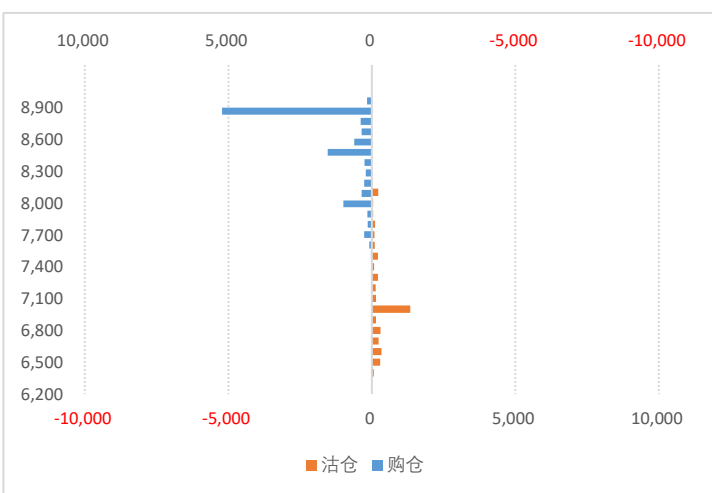
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约成交量分布

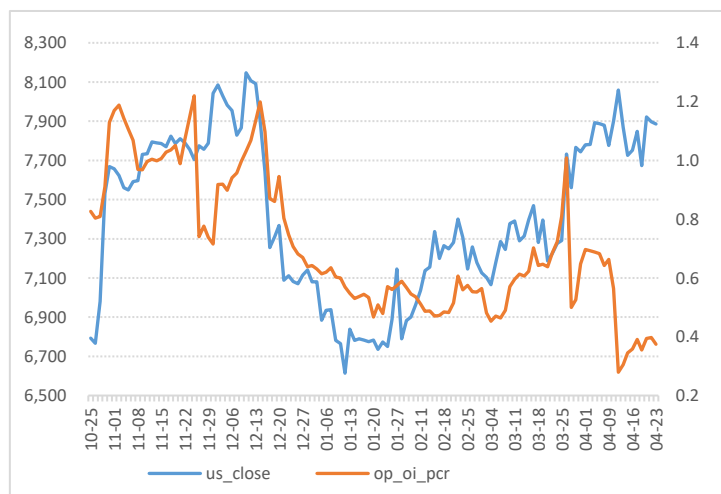


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约持仓量分布

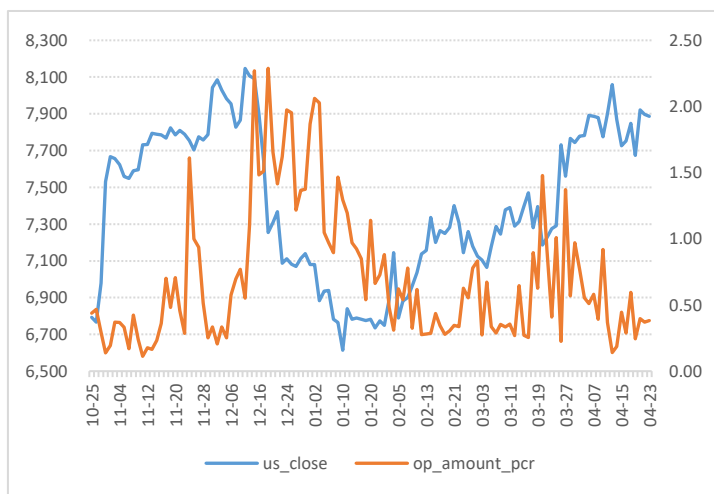


苹果期权持仓量-PCR

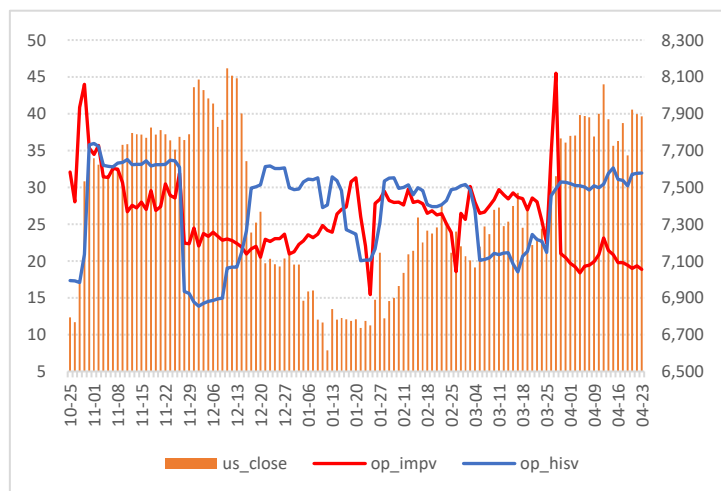


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

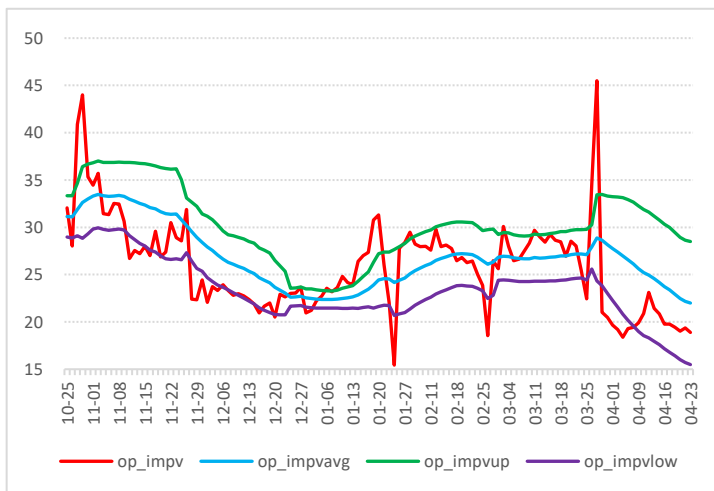


苹果期权隐含波动率

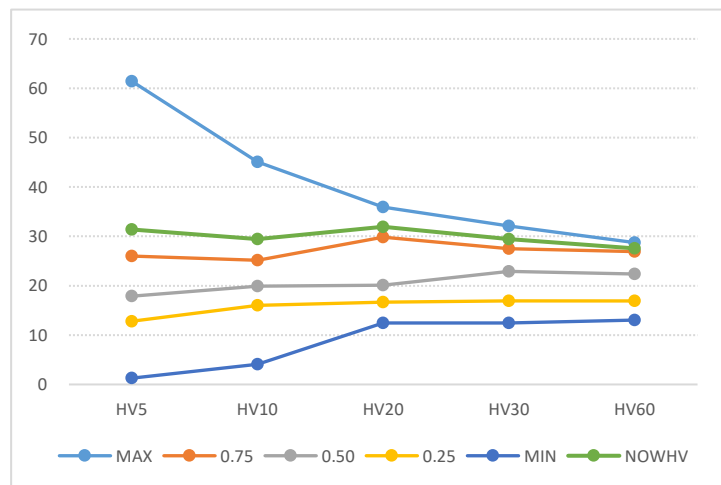


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

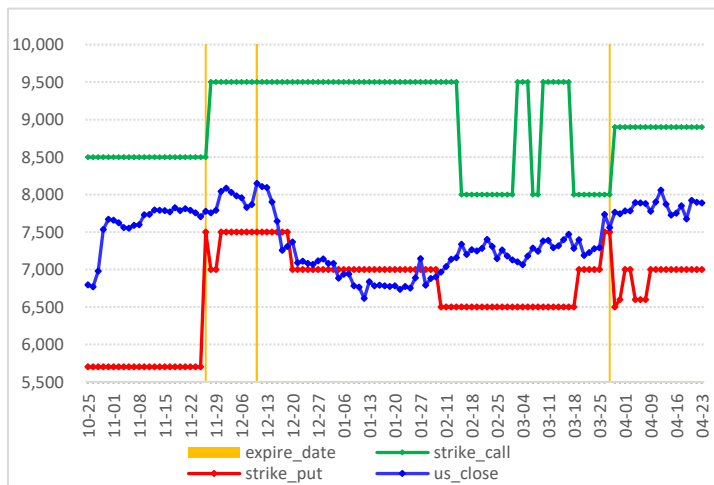


苹果历史波动率锥



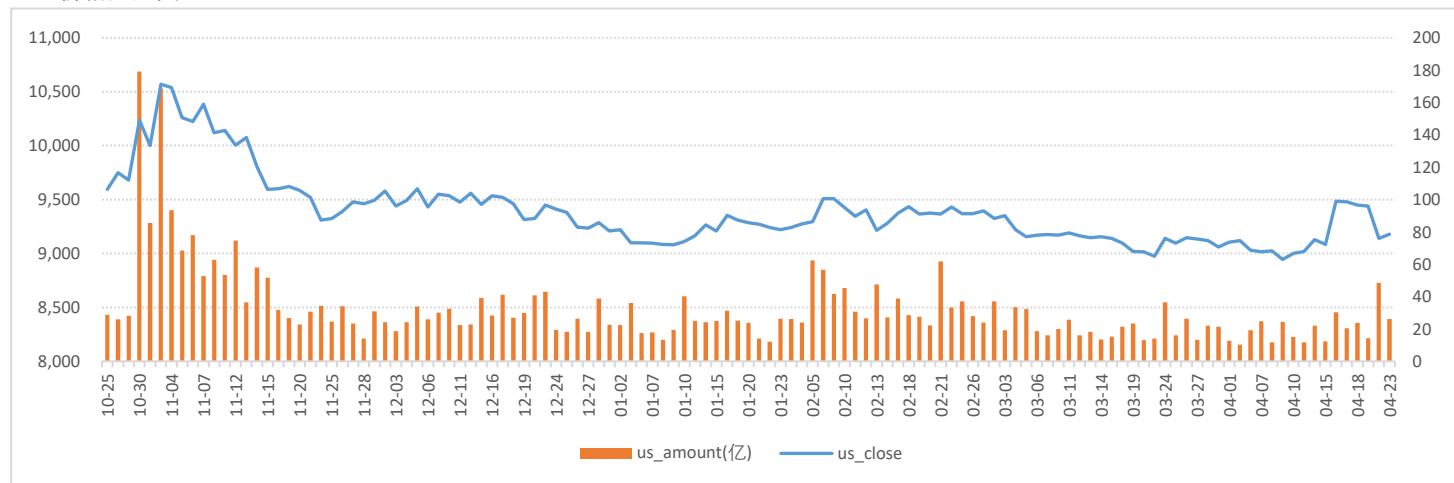
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权压力点和支撑点



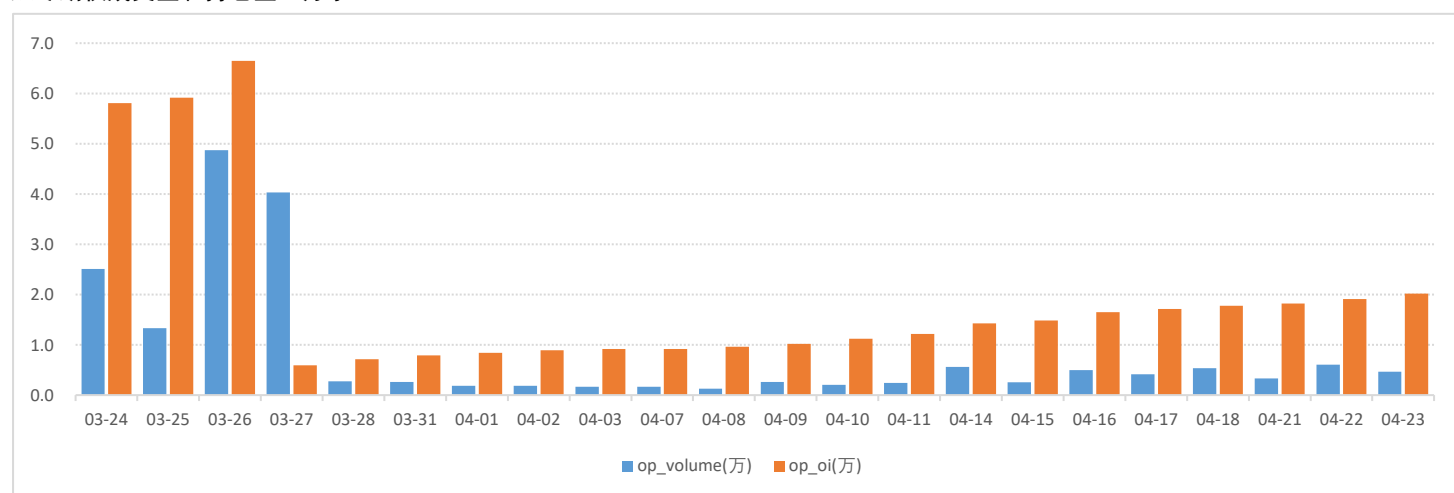
红枣期权图表

红枣价格走势



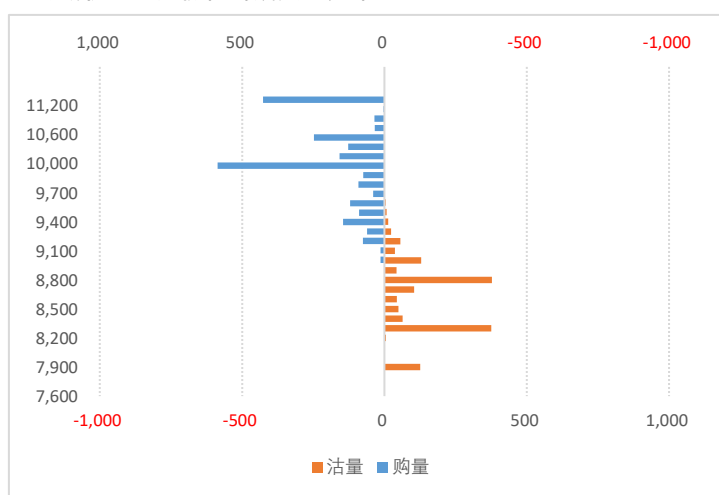
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量（万手）



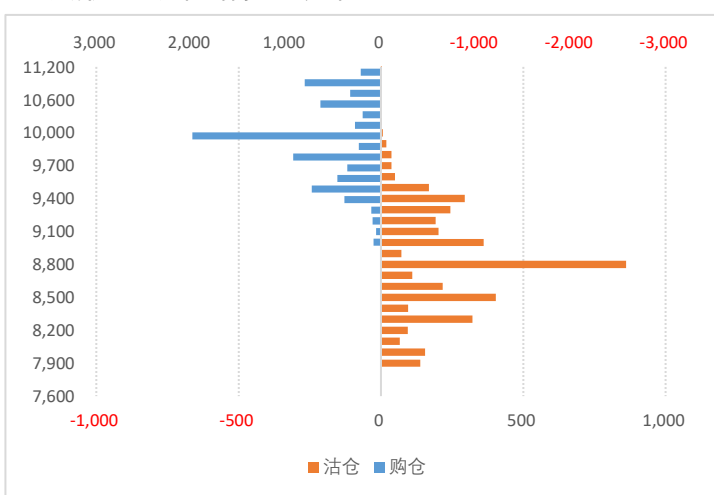
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月份合约成交量分布

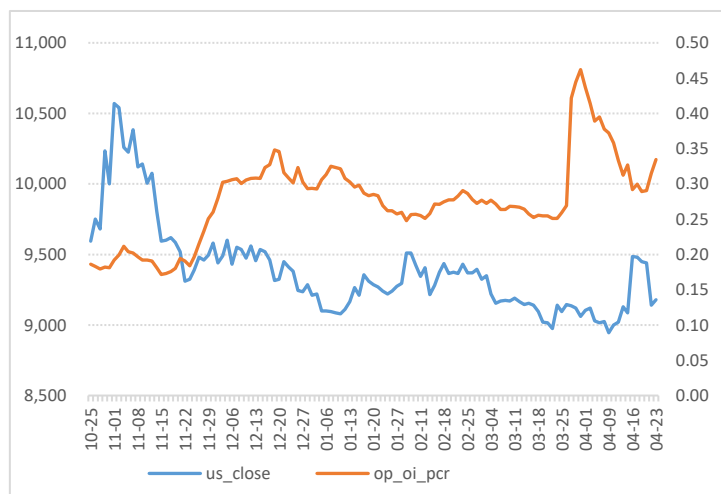


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月份合约持仓量分布

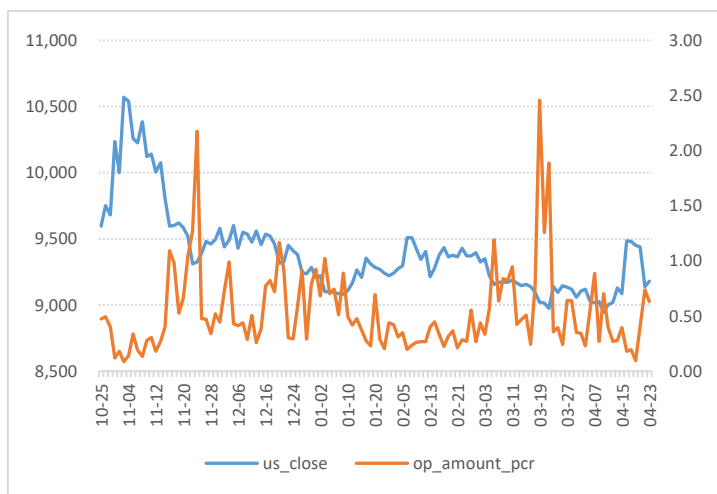


红枣期权持仓量-PCR

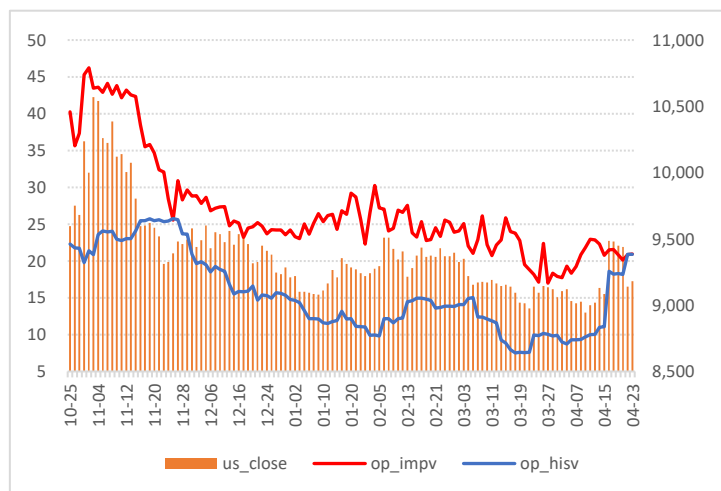


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

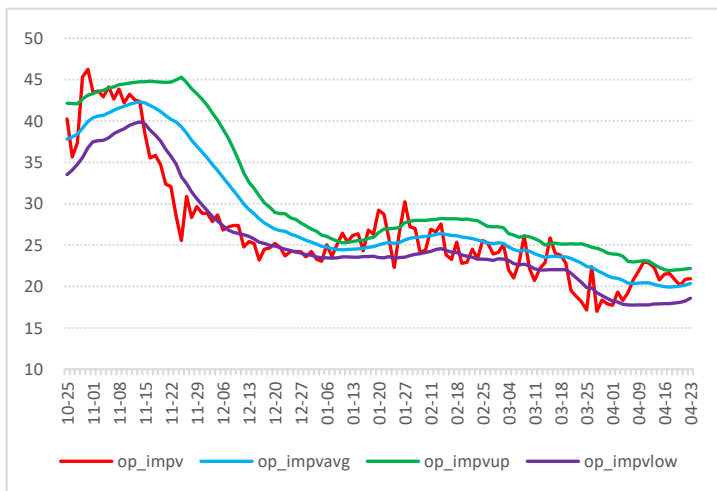


红枣期权隐含波动率

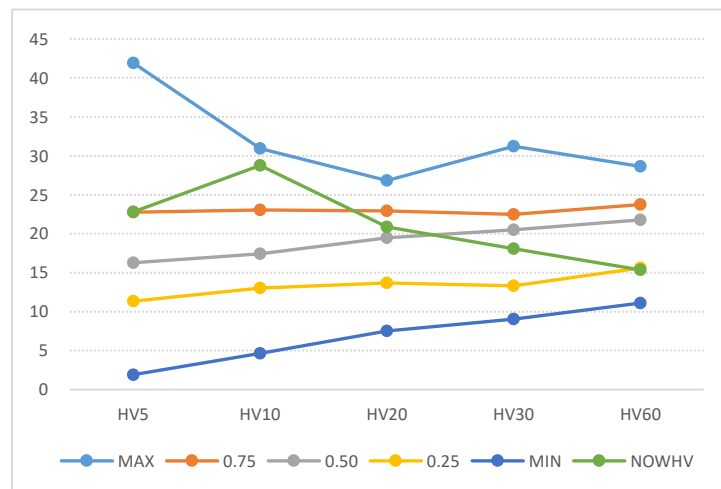


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

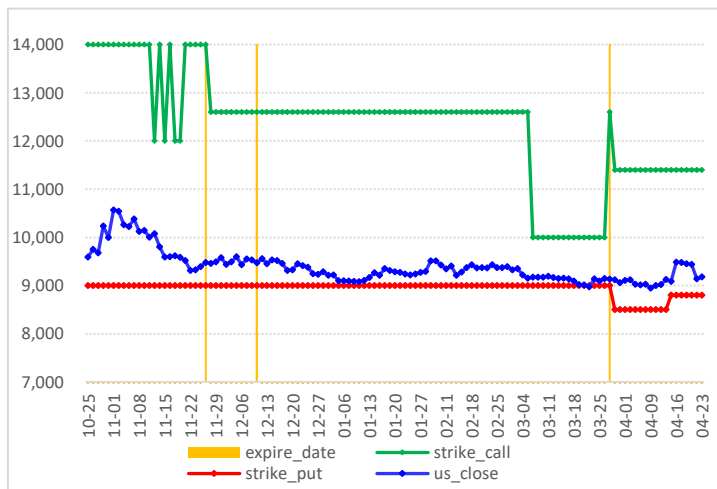


红枣历史波动率锥



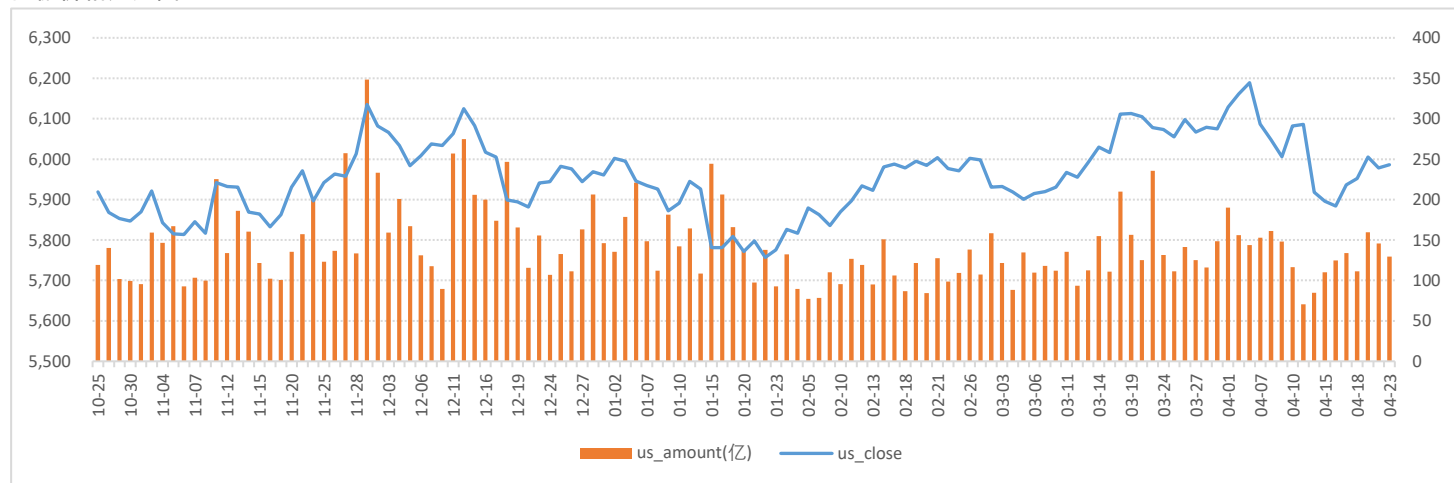
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



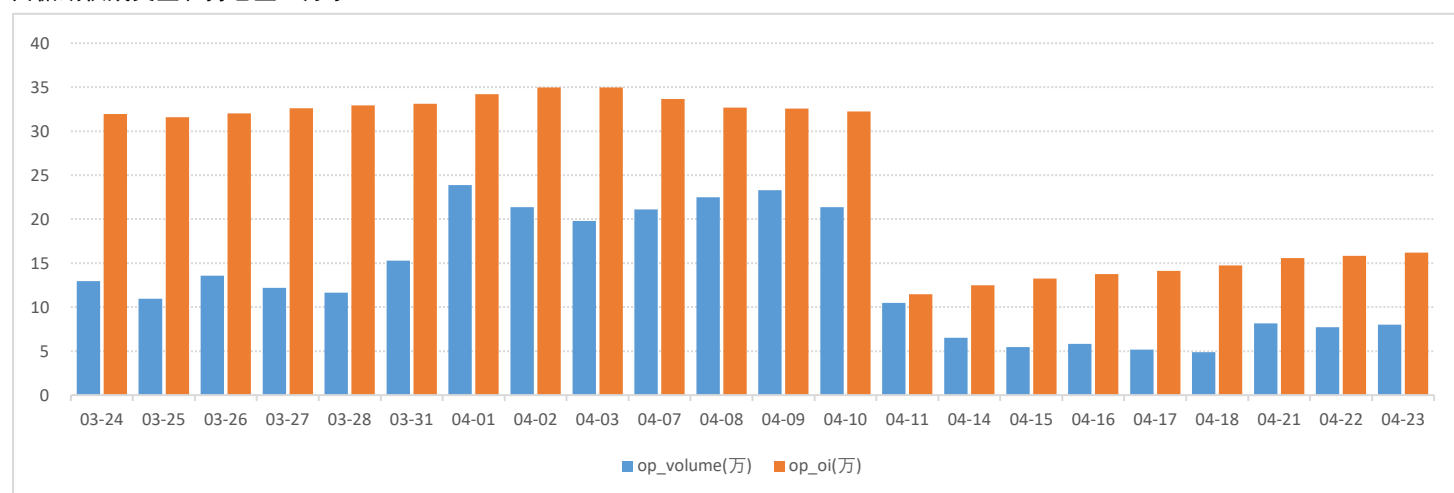
白糖期权图表

白糖价格走势图



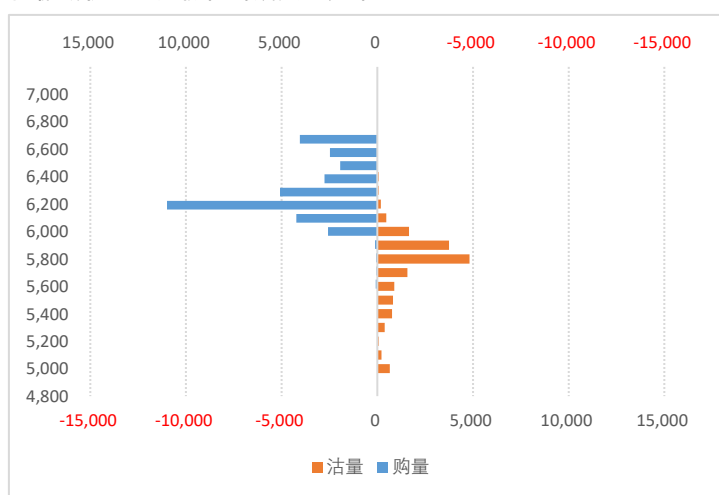
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量（万手）



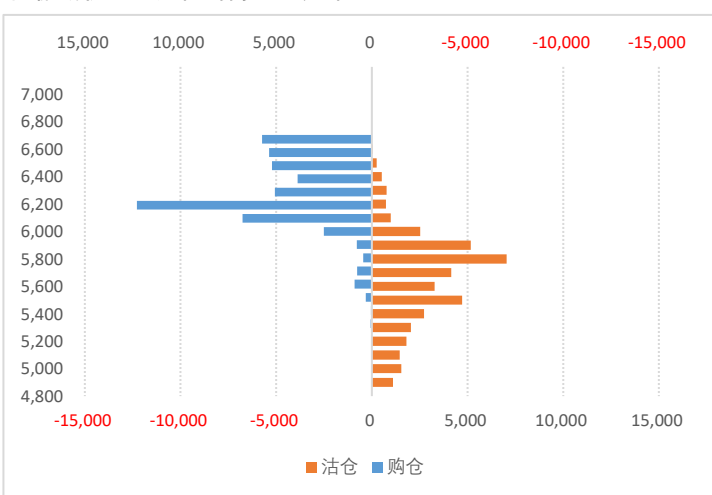
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2507月份合约成交量分布

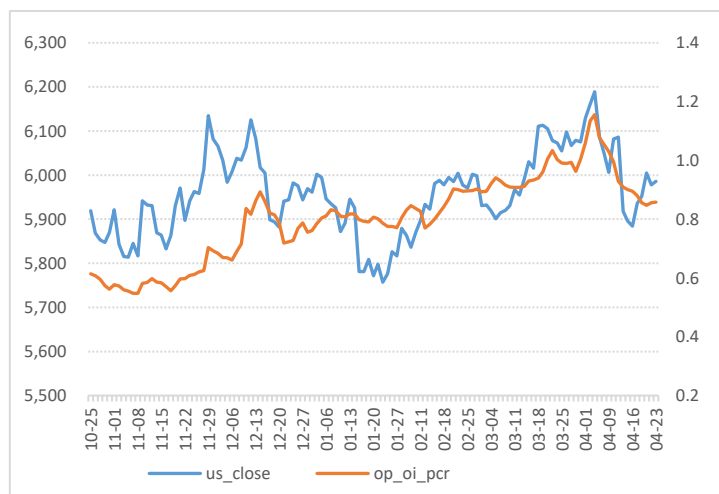


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2507月合约持仓量分布

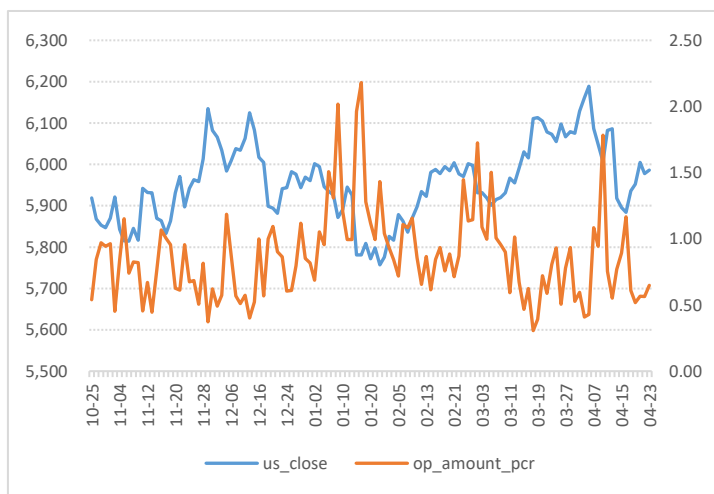


白糖期权持仓量-PCR

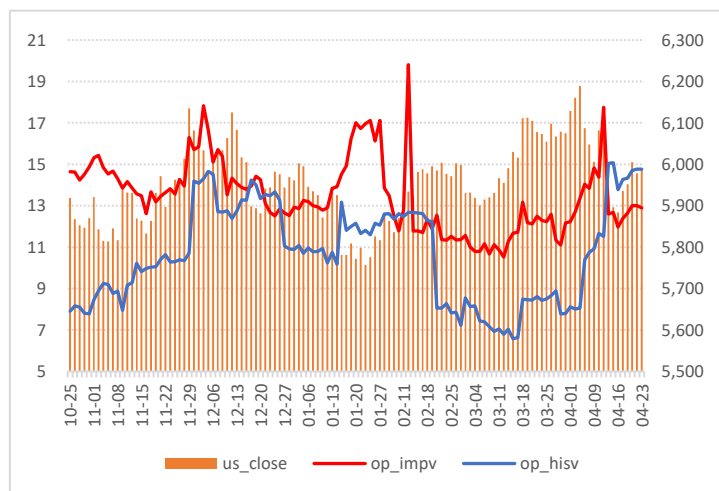


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

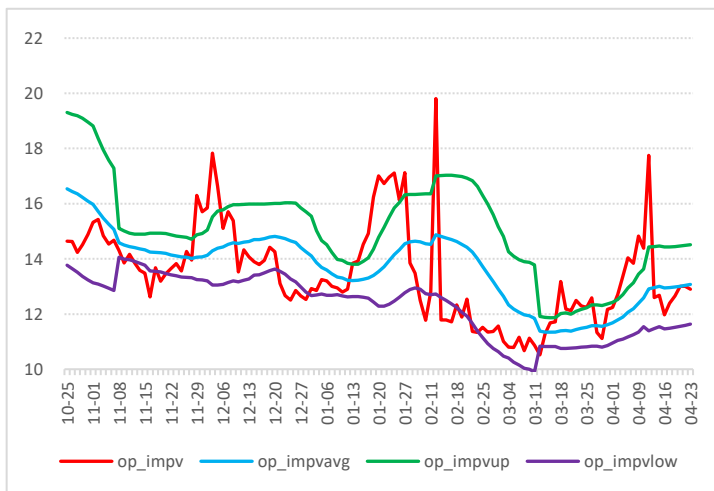


白糖期权隐含波动率

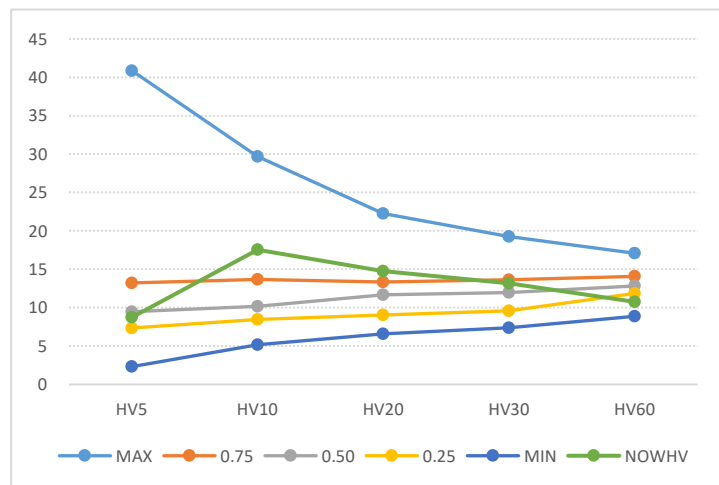


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

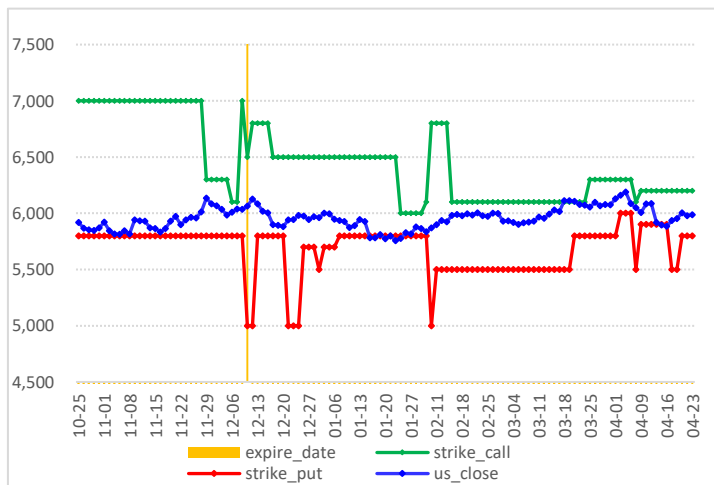


白糖历史波动率锥



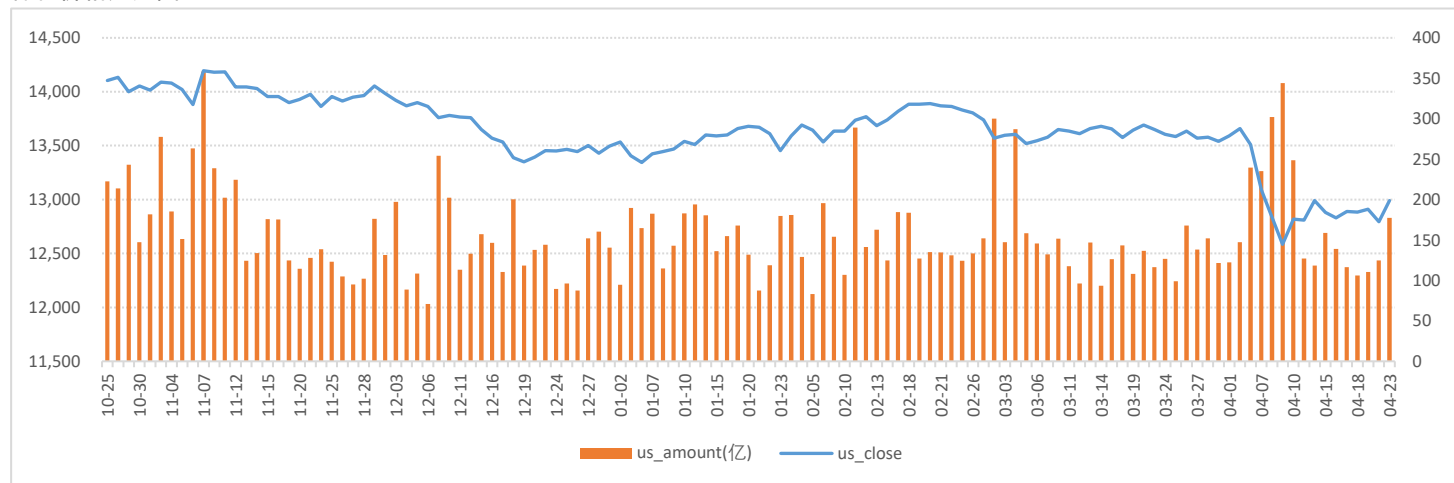
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



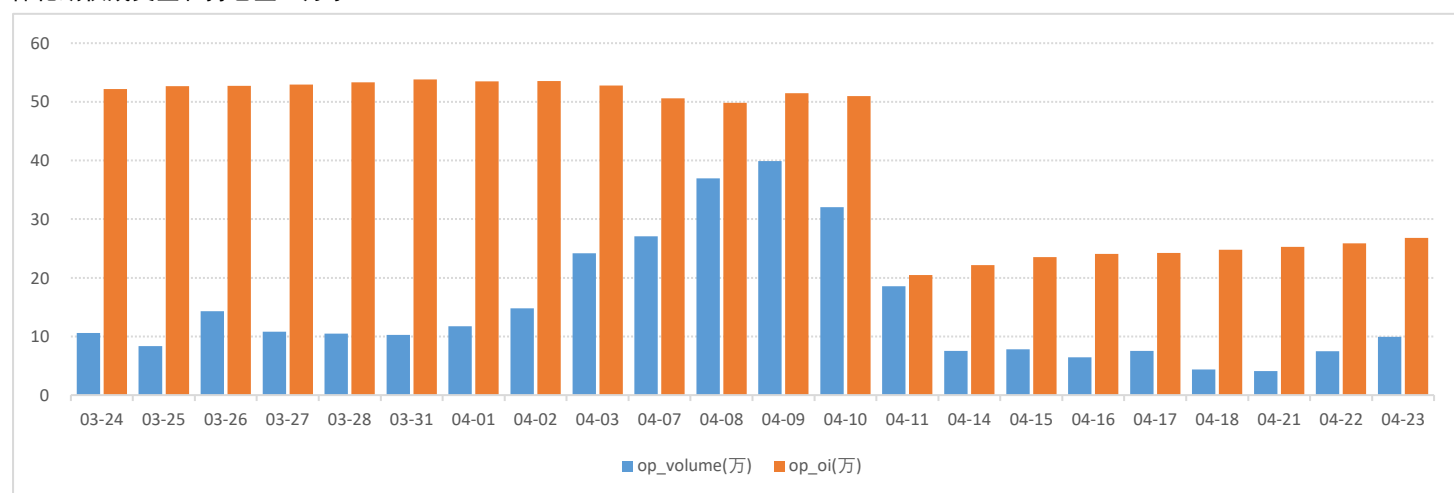
棉花期权图表

棉花价格走势图



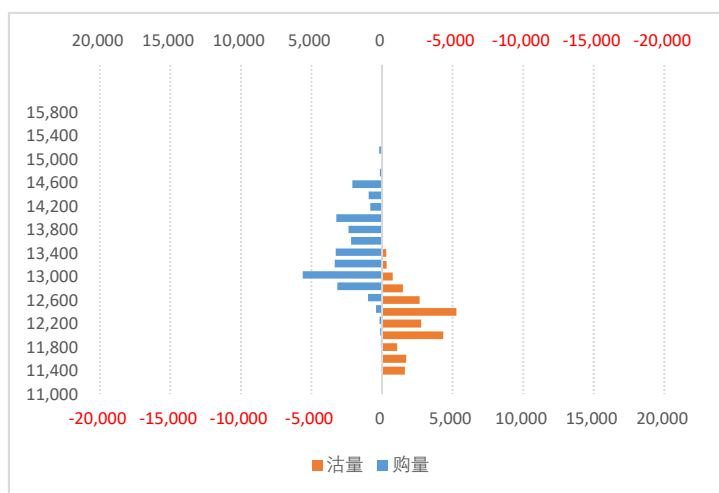
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量（万手）



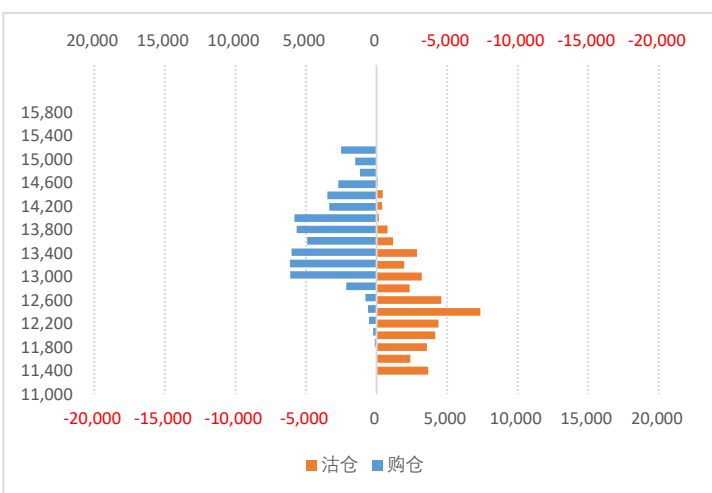
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2507月份合约成交量分布

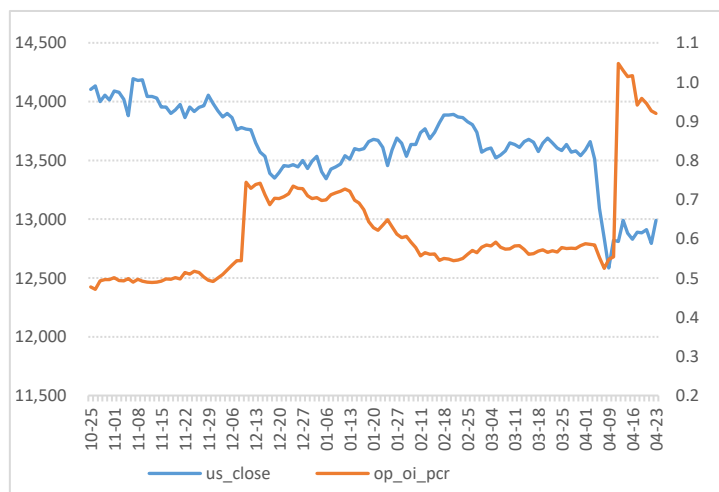


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2507月合约持仓量分布

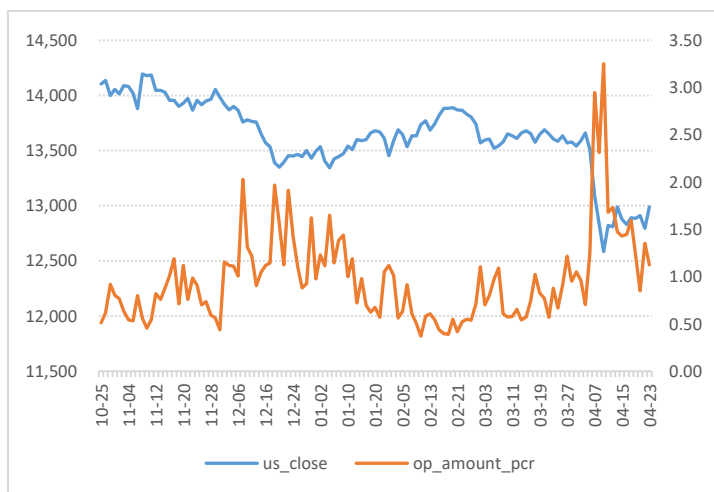


棉花期权持仓量-PCR

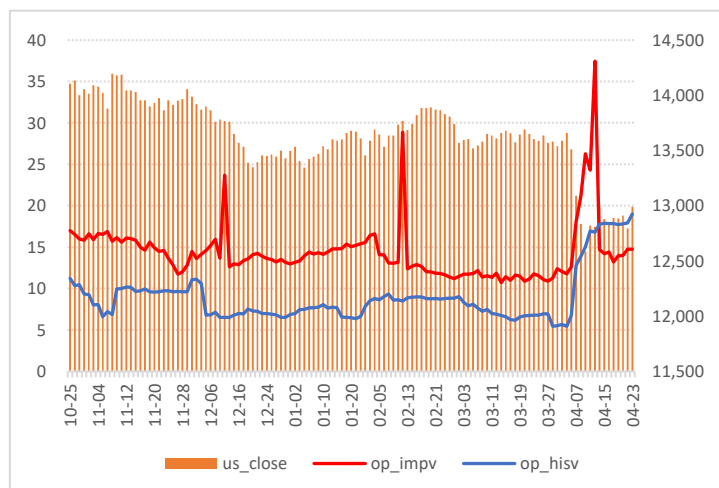


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

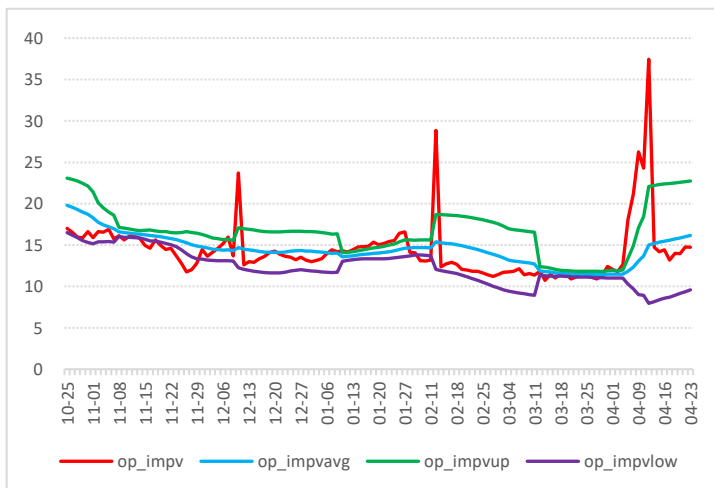


棉花期权隐含波动率

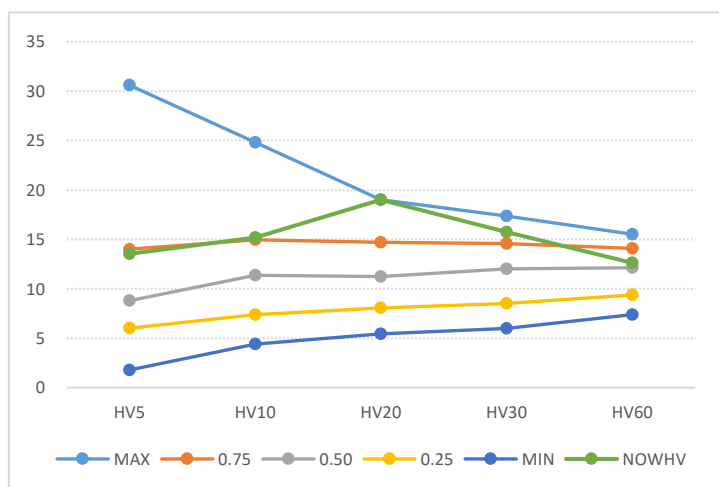


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

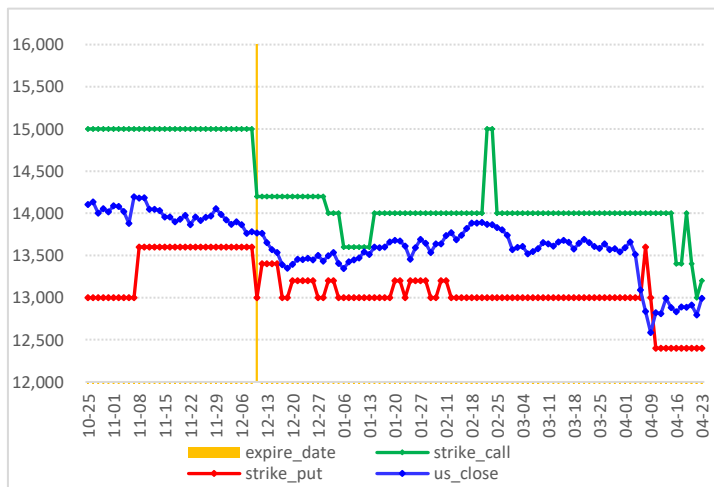


棉花历史波动率锥



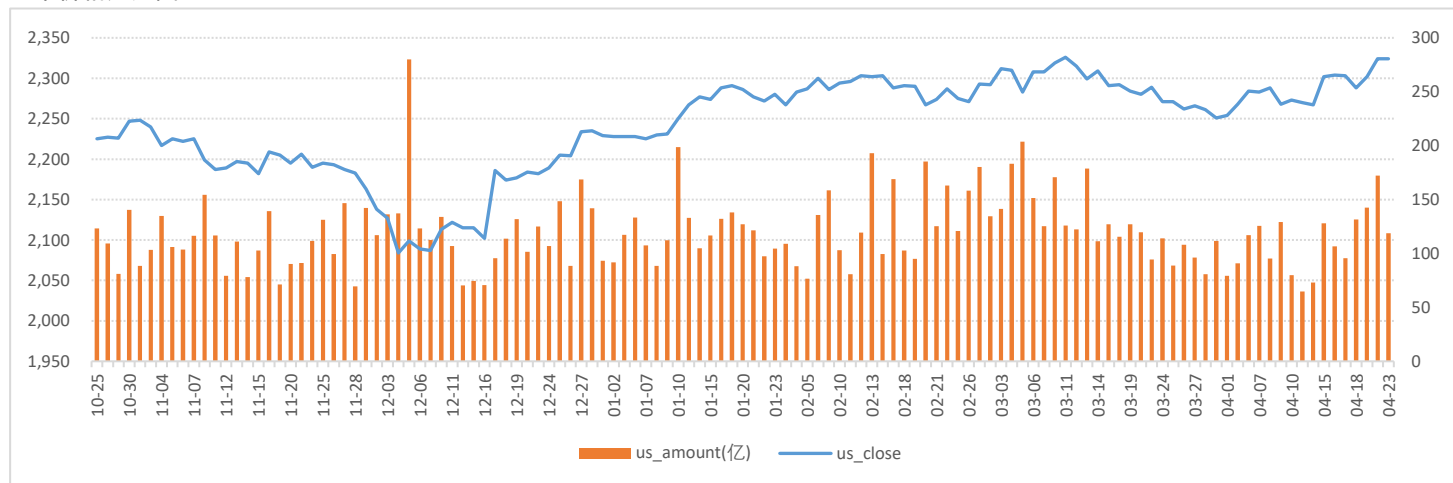
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



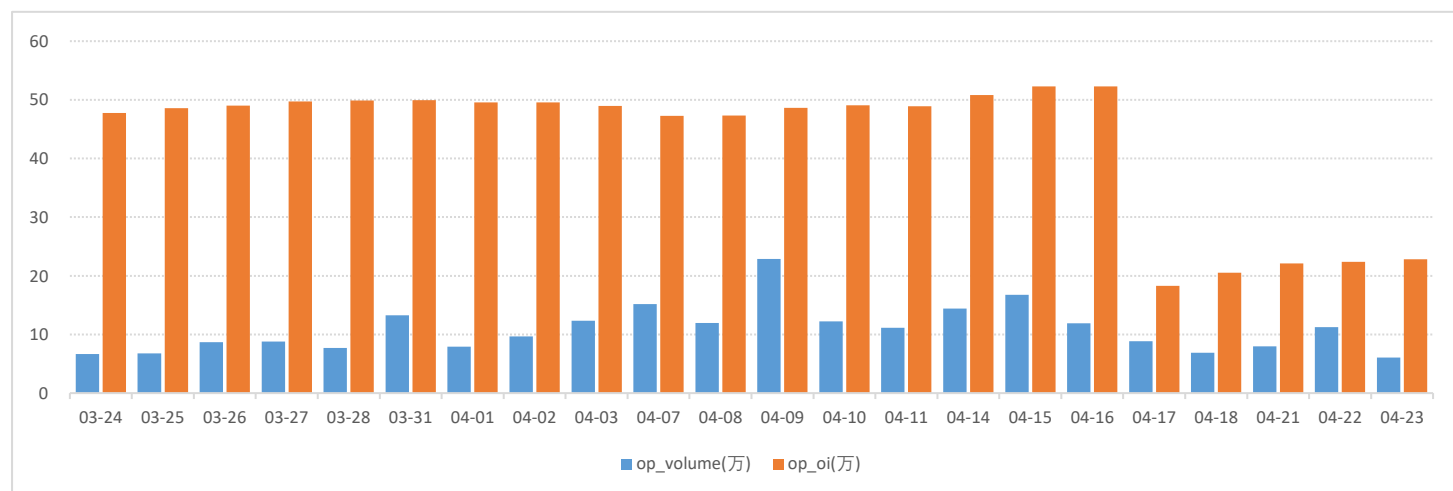
玉米期权图表

玉米价格走势图



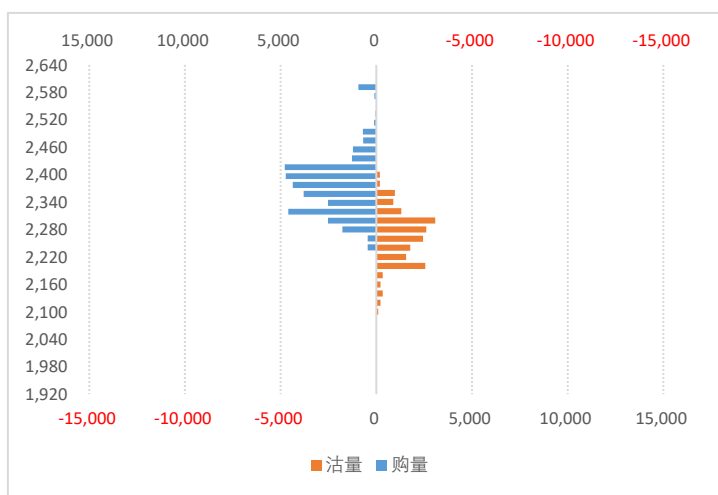
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量（万手）



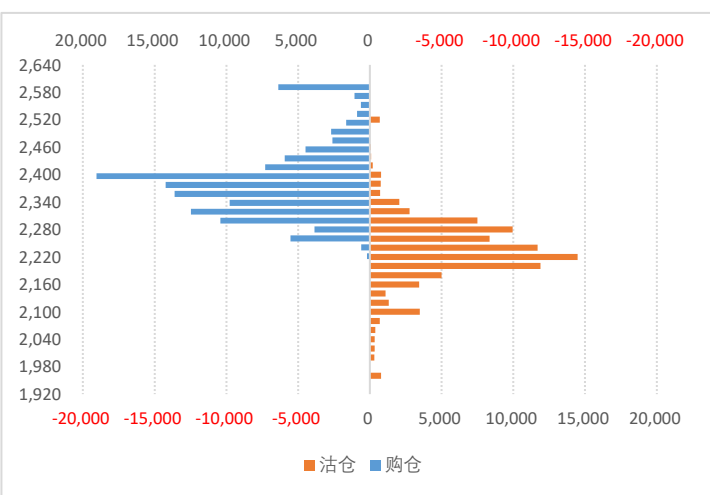
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月份合约成交量分布

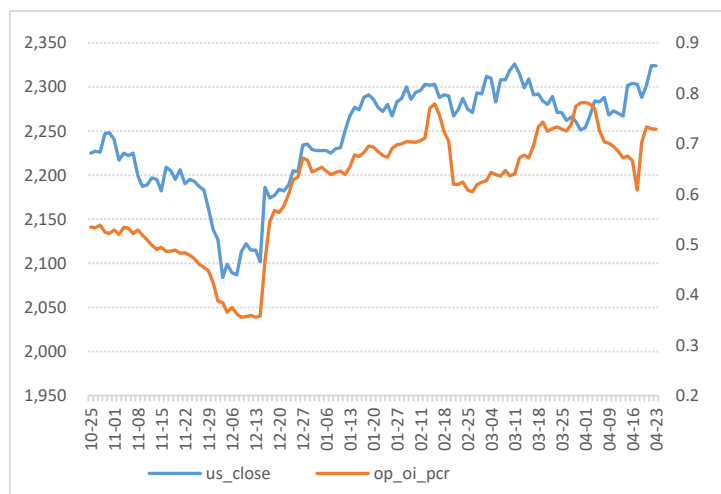


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月合约持仓量分布

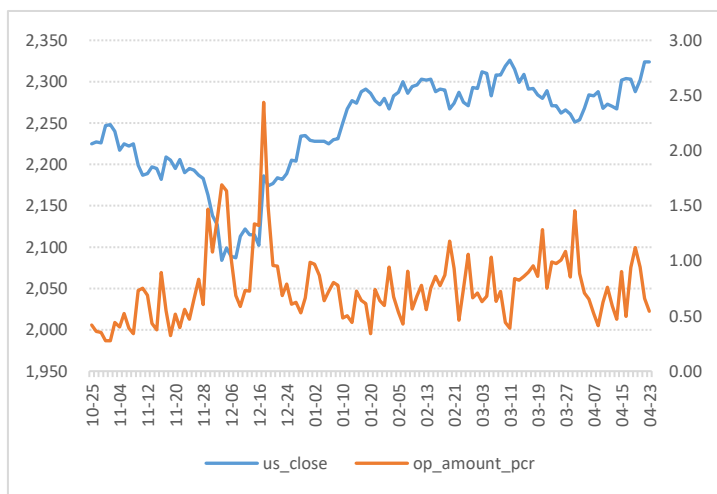


玉米期权持仓量-PCR

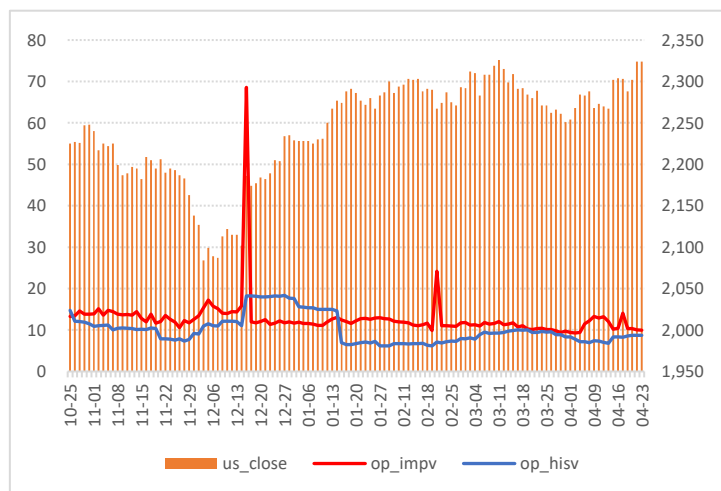


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

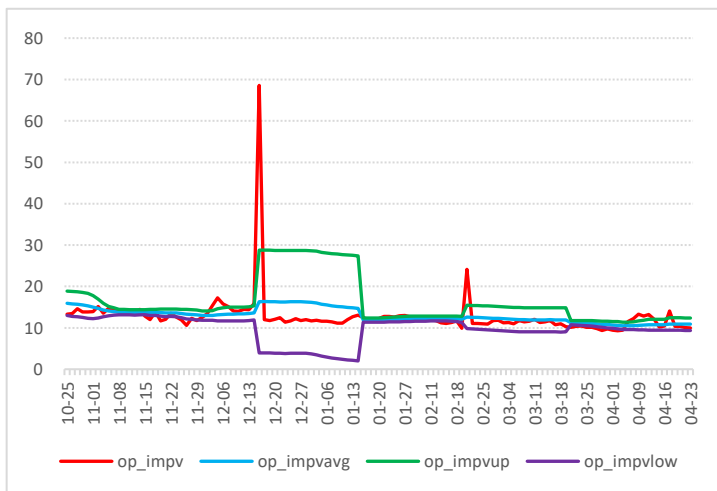


玉米期权隐含波动率

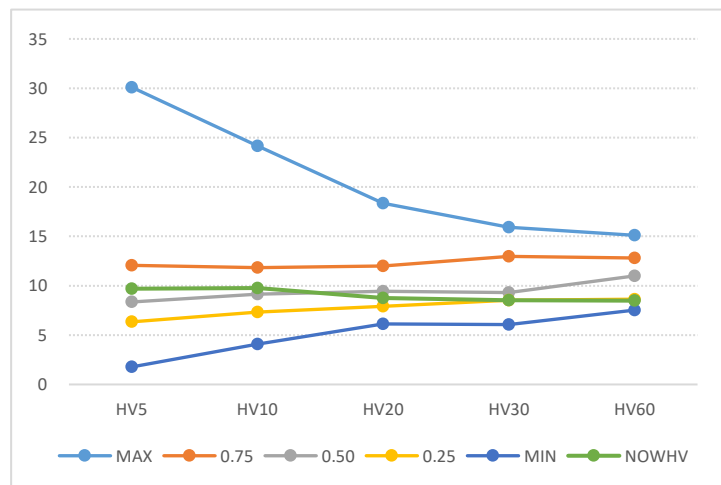


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

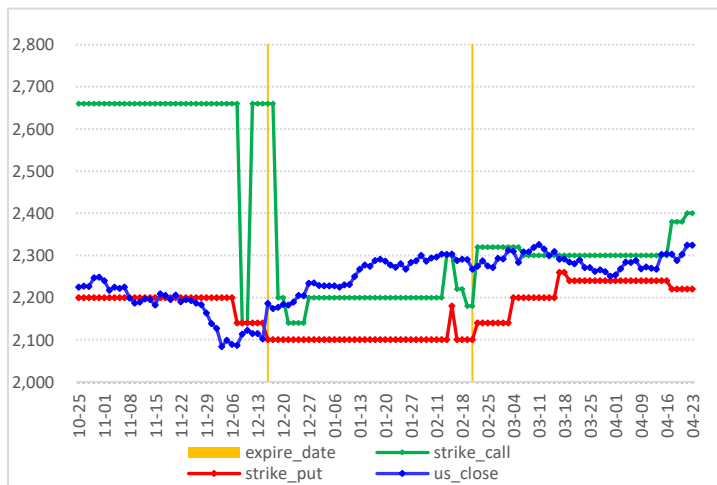


玉米历史波动率锥



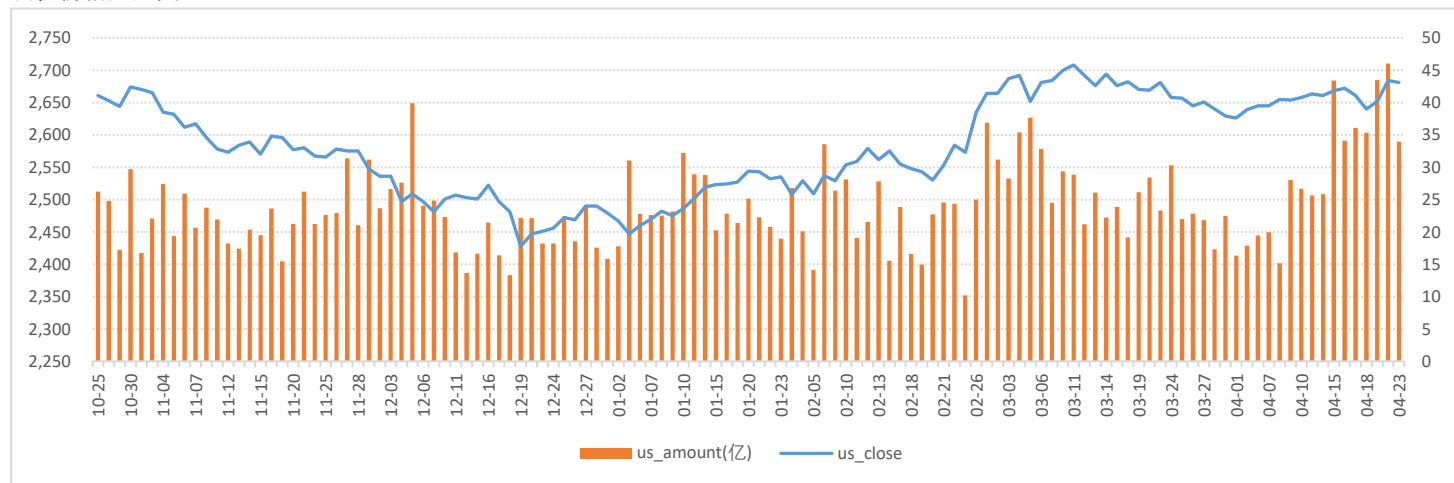
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权压力点和支撑点



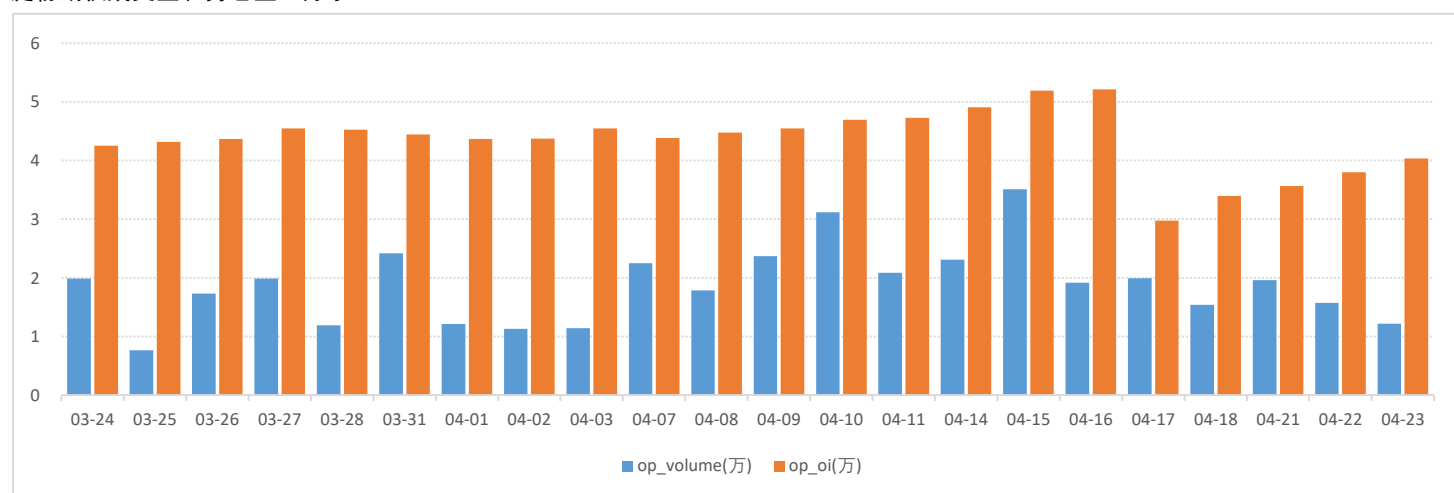
淀粉期权图表

淀粉价格走势图



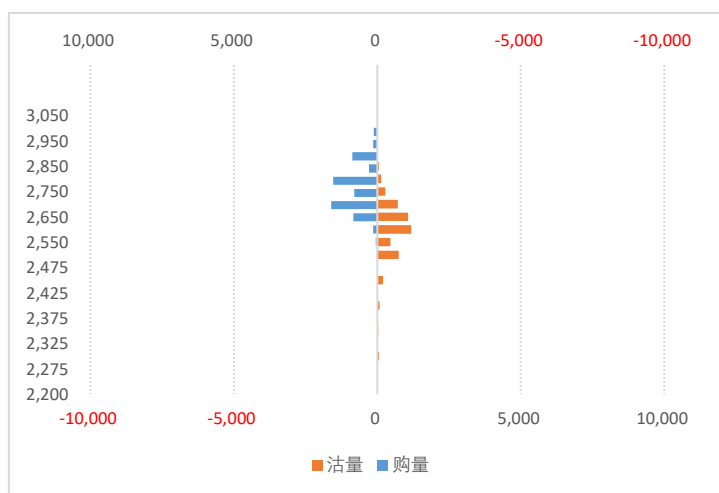
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）



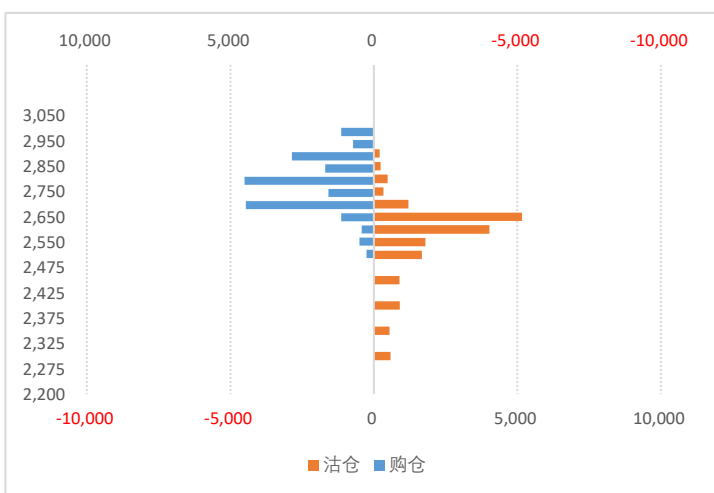
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2507月份合约成交量分布

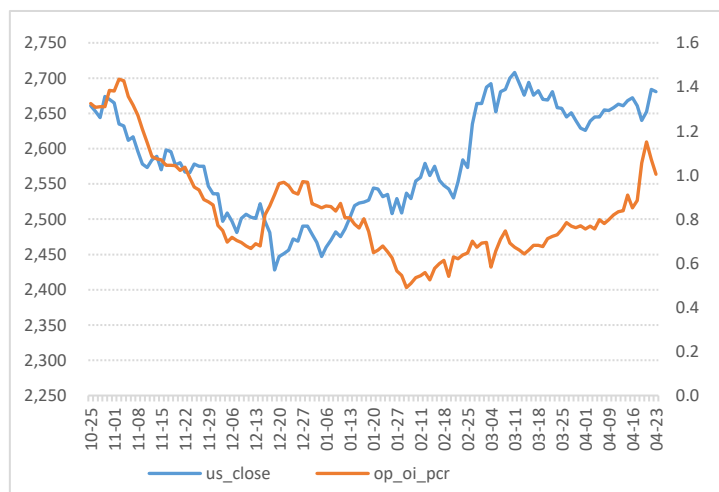


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2507月合约持仓量分布

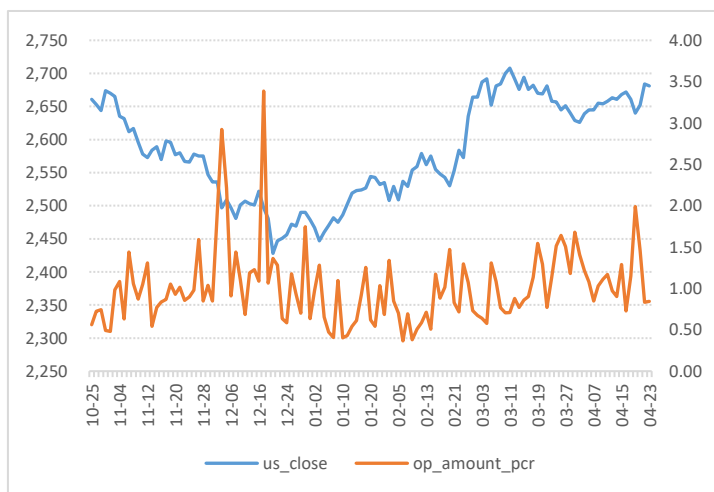


淀粉期权持仓量-PCR

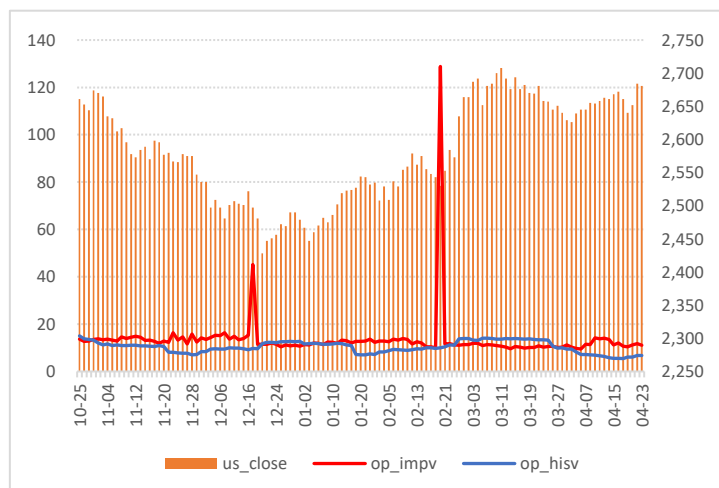


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

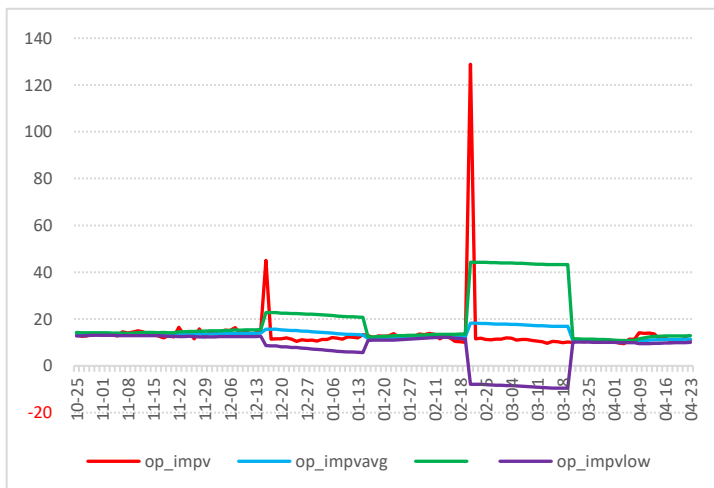


淀粉期权隐含波动率

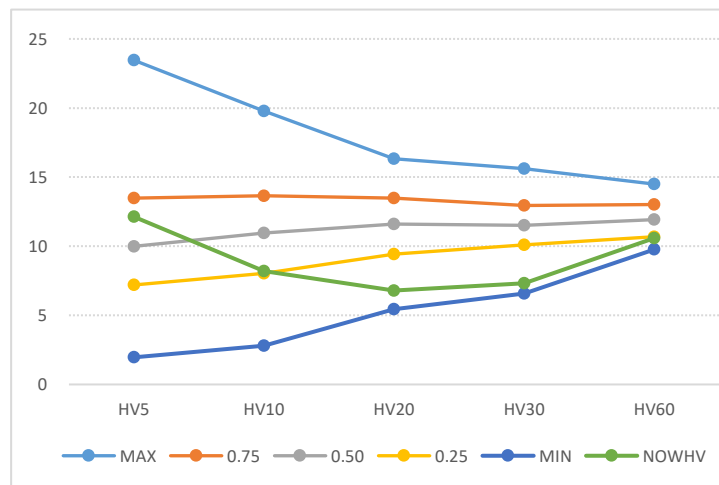


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

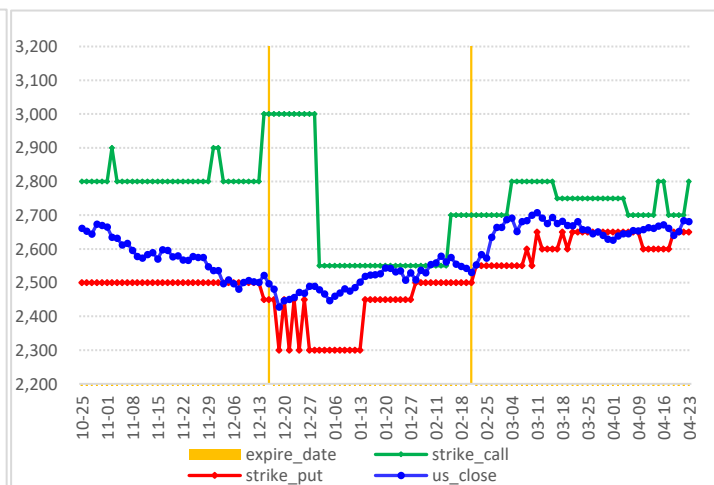


淀粉期权历史波动率锥



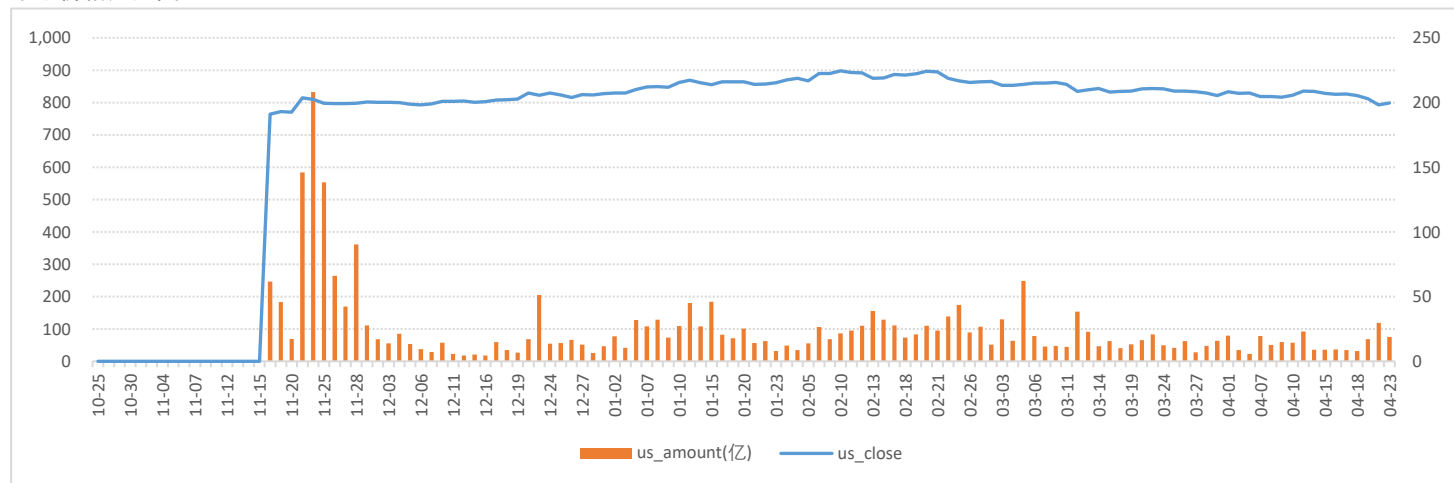
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



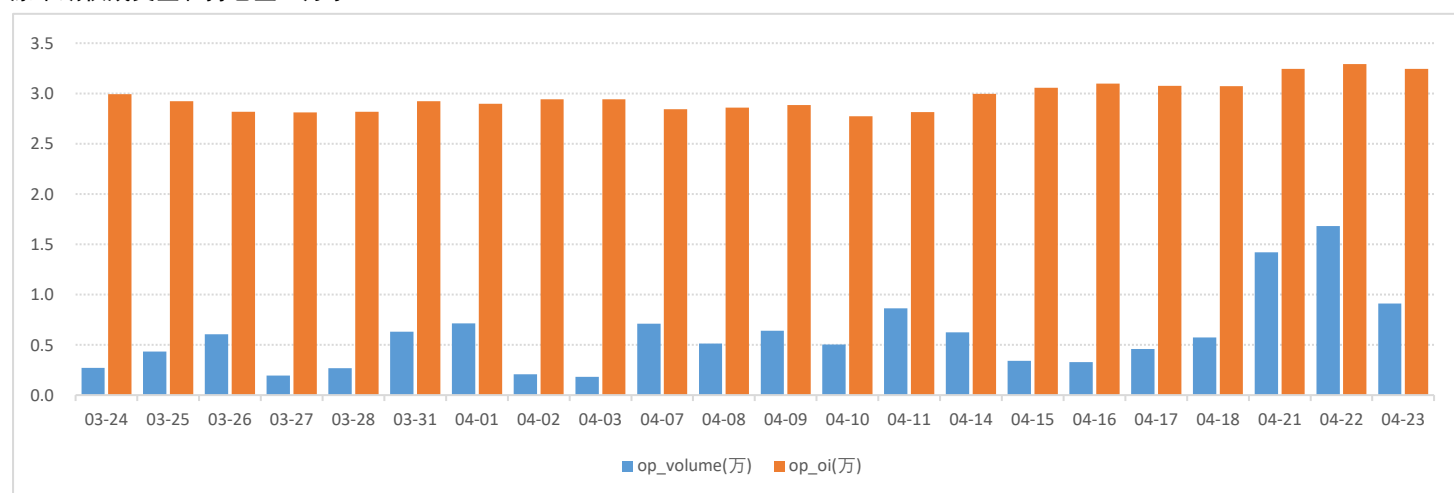
原木期权图表

原木价格走势图



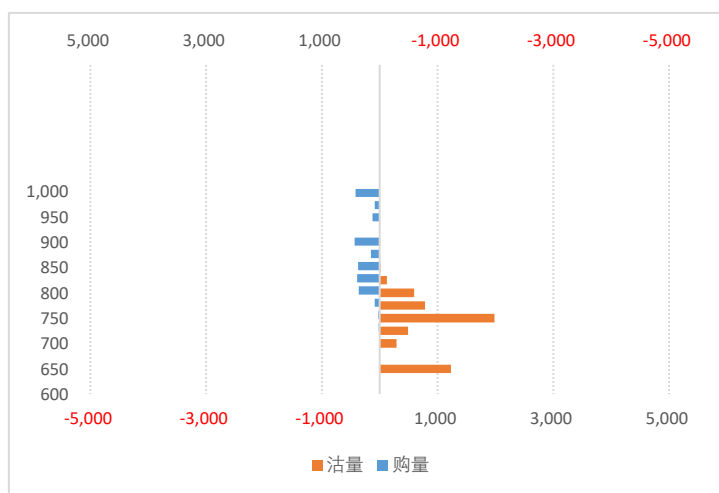
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量（万手）



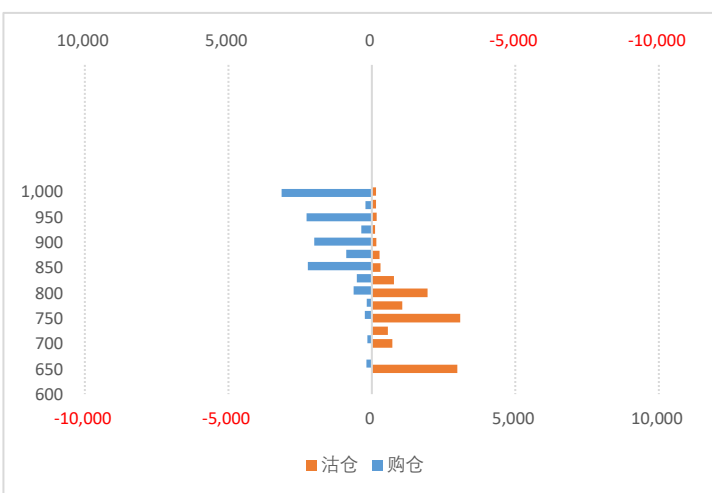
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月份合约成交量分布

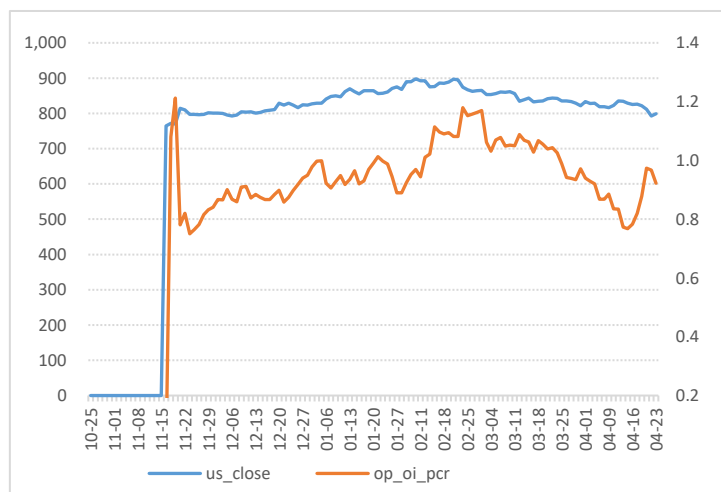


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月合约持仓量分布

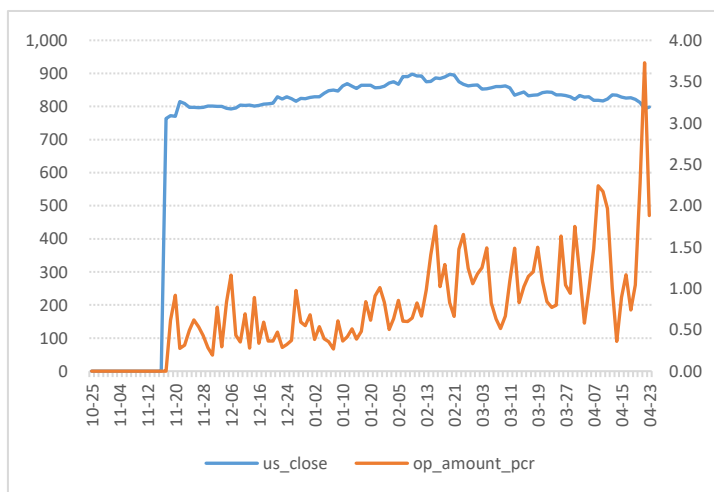


原木期权持仓量-PCR

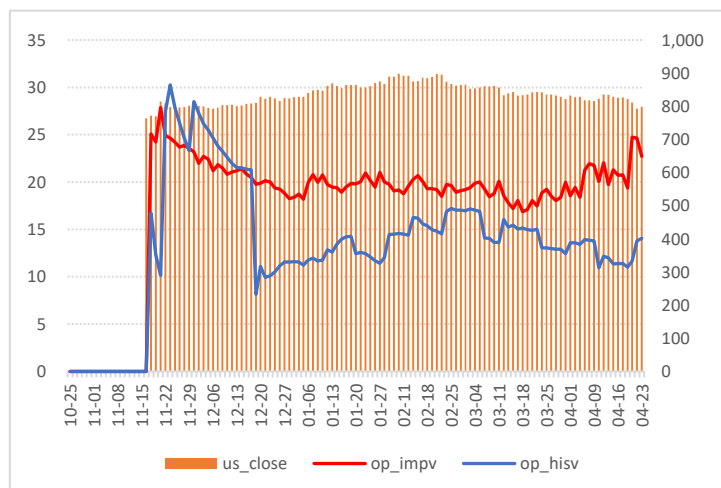


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

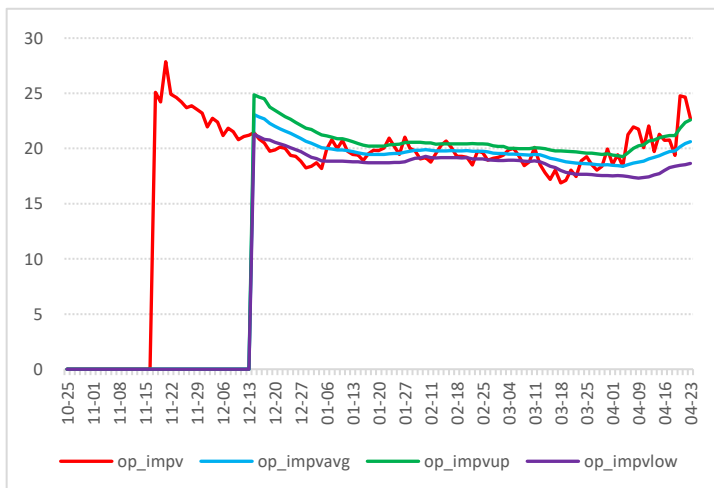


原木期权隐含波动率

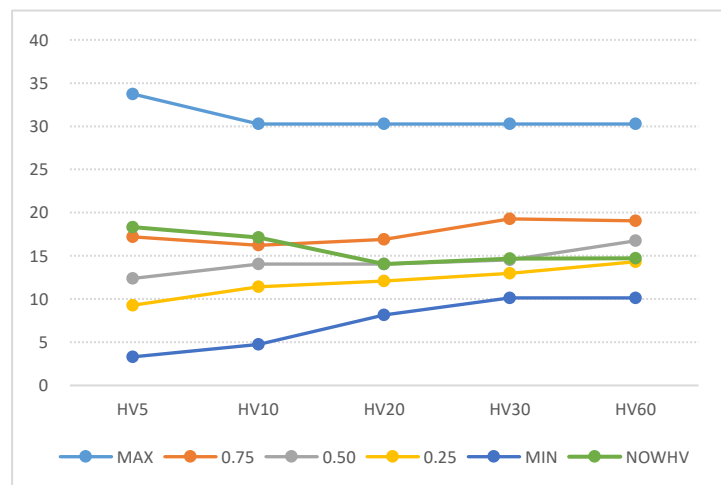


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

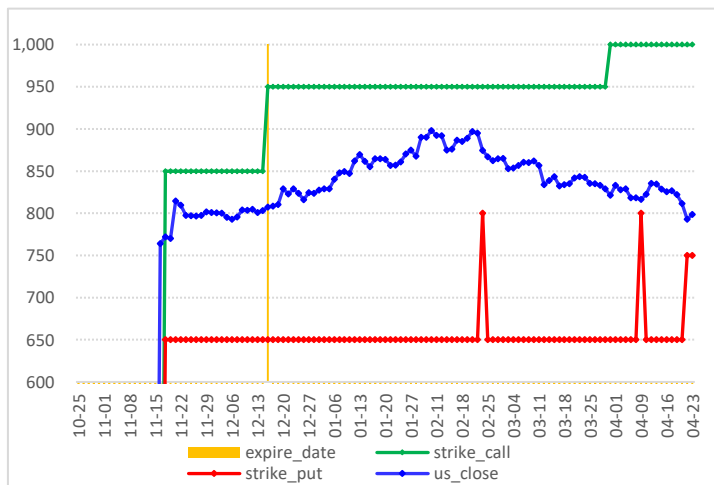


原木期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权压力点和支撑点



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