



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

金属期权

2025-04-24

金属期权策略早报

邮箱: lupx@wkqh.cn

邮箱: huangkh@wkqh.cn

金属期权策略早报概要：（1）有色金属上方空头压力下区间盘整震荡，构建做空波动率策略策略；（2）黑色系波动较大，适合构建卖方期权组合策略；（3）贵金属延续偏强走势创历史新高大幅回落，构建牛市价差组合策略、做空波动率策略和现货避险策略。

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
铜	CU2506	77,480	-280	-0.36	13.76	2.04	17.11	0.50
铝	AL2506	19,925	110	0.56	15.73	0.93	20.32	-1.04
锌	ZN2506	22,465	50	0.22	21.75	5.56	12.73	-0.31
铅	PB2506	16,950	80	0.47	3.40	0.55	3.93	0.18
镍	NI2506	125,210	-690	-0.55	9.93	2.93	6.02	0.27
锡	SN2506	261,460	2,820	1.09	4.91	0.35	2.39	0.01
氧化铝	A02506	2,825	12	0.43	0.67	-0.00	0.90	-0.08
黄金	AU2506	782.10	-28.12	-3.47	136.52	49.26	18.56	-1.91
白银	AG2506	8,347	121	1.47	139.19	44.05	31.37	-2.59
碳酸锂	LC2507	68,980	780	1.14	21.62	6.04	20.64	0.09
工业硅	SI2506	8,930	95	1.08	17.17	-1.27	18.25	0.61
多晶硅	PS2506	39,135	1,030	2.70	8.96	-3.94	6.10	-0.53
螺纹钢	RB2510	3,130	21	0.68	196.54	62.07	196.80	-4.44
铁矿石	I2506	763.00	5.50	0.73	2.98	1.15	8.01	0.08
锰硅	SM2506	5,836	46	0.79	4.89	0.68	7.11	-0.83
硅铁	SF2506	5,704	18	0.32	10.51	1.39	18.44	-1.70
玻璃	FG2506	1,110	2	0.18	3.02	0.00	5.96	-0.15

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
铜	192,567	54,714	117,913	-474	0.66	-0.13	1.04	0.01
铝	64,108	-194	109,051	-174	0.90	-0.06	1.20	0.01
锌	81,550	11,576	76,460	-2,119	0.89	-0.20	1.05	-0.01
铅	5,557	128	13,595	105	1.39	0.39	0.83	-0.03
镍	55,842	1,987	56,412	-5,284	0.90	-0.12	0.69	0.01
锡	66,753	-37,221	41,828	-5,778	0.77	-0.19	0.69	0.01
氧化铝	172,847	29,379	230,922	-1,489	0.84	0.09	0.38	0.00
黄金	554,712	199,152	225,952	21,242	0.87	0.31	1.22	-0.25
白银	1,019,111	305,909	447,157	7,009	1.05	-0.03	1.38	0.10
碳酸锂	66,048	12,497	129,981	6,622	0.63	-0.23	0.38	-0.04
工业硅	70,636	-26,140	147,028	2,664	0.79	-0.10	0.43	0.00
多晶硅	36,531	-6,284	67,888	-1,273	1.63	-0.40	0.95	-0.02
螺纹钢	235,643	51,970	539,318	-6,575	1.01	-0.31	0.47	0.02
铁矿石	192,473	75,246	337,771	7,640	1.52	-0.14	1.48	-0.02
锰硅	67,183	-15,841	126,644	2,029	1.33	0.21	0.95	-0.01
硅铁	24,880	2,106	67,082	2,313	0.75	0.08	0.89	0.05
玻璃	252,922	3,869	436,951	17,274	0.78	-0.13	0.46	0.01

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
铜	CU2506	78,000	76,000	-4,000	70,000	0	3,241	3,295
铝	AL2506	19,900	20,000	0	19,000	0	3,383	3,970
锌	ZN2506	22,400	23,000	0	19,800	0	1,369	1,695
铅	PB2506	17,000	19,600	0	17,200	0	2,118	1,376
镍	NI2506	126,000	142,000	0	104,000	0	745	404
锡	SN2506	260,000	300,000	0	250,000	40,000	1,237	549
氧化铝	AO2506	2,800	3,100	0	2,500	0	4,457	2,817
黄金	AU2506	784	848	0	704	0	7,249	10,181
白银	AG2506	8,200	9,800	0	6,000	0	24,949	20,709
碳酸锂	LC2507	69,000	80,000	0	72,000	0	8,316	2,727
工业硅	SI2506	8,900	10,000	0	8,500	0	18,481	6,247
多晶硅	PS2506	39,000	45,000	0	37,000	1,500	5,133	4,352
螺纹钢	RB2510	3,150	3,850	0	2,950	0	19,996	12,455
铁矿石	I2506	760	800	0	600	0	21,816	13,031
锰硅	SM2506	5,800	6,500	0	5,500	0	5,341	11,486
硅铁	SF2506	5,700	6,000	0	5,500	0	5,423	3,803
玻璃	FG2506	1,120	1,200	0	1,000	0	29,583	18,466

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
铜	18.15	21.30	-0.31	19.55	20.63	22.33	17.27	0.88
铝	12.04	13.26	0.10	15.15	12.21	14.44	11.05	0.99
锌	17.31	19.43	-0.15	20.45	16.44	22.82	15.58	1.73
铅	7.30	18.53	0.30	10.95	18.28	18.72	12.72	-5.42
镍	21.57	30.57	0.81	17.24	30.92	30.17	25.94	-4.37
锡	24.71	43.28	2.94	17.78	41.74	45.28	33.56	-8.85
氧化铝	20.73	25.65	0.43	21.30	26.72	24.37	24.35	-3.62
黄金	31.48	42.49	1.86	19.89	45.65	38.87	18.42	13.06
白银	30.73	34.63	0.49	32.14	32.04	37.10	24.19	6.53
碳酸锂	20.23	25.47	-1.40	37.52	24.50	27.00	19.73	0.50
工业硅	23.87	26.33	-0.33	27.01	27.69	24.61	19.40	4.47
多晶硅	30.23	35.02	-2.22	6.77	31.92	36.93	20.21	10.01
螺纹钢	15.08	19.64	2.37	19.51	17.90	21.36	16.04	-0.97
铁矿石	22.20	27.08	-0.63	31.17	22.79	29.90	20.41	1.79
锰硅	18.16	22.36	-1.97	30.33	23.12	21.79	20.05	-1.90
硅铁	16.90	19.63	-2.13	23.14	20.35	18.65	14.15	2.75
玻璃	31.79	36.01	-1.16	37.83	37.66	33.89	23.28	8.51

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) 金属类板块主要分为有色金属，贵金属和黑色系。
- (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。

有色金属：铜期权

标的行情分析	(1) 铜基本面：上周三大交易所库存环比减少0.1万吨，其中上期所库存减少1.1至17.2万吨。上海保税区库存减少0.7万吨。现货方面，上周五国内上海地区现货升水期货130元/吨。 (2) 伦铜：LME期铜涨0.16%报9369.00美元/吨；LME铜库存减少0.75万吨至20.53万吨。 (3) 铜行情分析：3月份以来连续报收大阳线多头上涨，突破去年9月以来高点，高位震荡快速回落连续大幅下跌逐渐走弱，4月中旬以来逐渐回暖反弹，而后小幅区间盘整，整体表现为空头力量逐渐释放超跌反弹回暖后波动的行情走势形态
期权因子研究	(1) 铜期权隐含波动率维持历史均值偏上水平波动 (2) 期权持仓量PCR有所回升至1.00以上，表明沪铜下方支撑力度逐渐增强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，CU2506压力位为下移4个行权价至76000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：构建做空波动率的卖方期权组合策略，获取时间价值收益。如：S_CU2506P75000，S_CU2506P76000和S_CU2506C79000，S_CU2506C80000 (3) 现货多头套保策略：构建现货套保策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CU2506 + BUY_CU2506P77000 + SELL_CU2506C80000

有色金属：铝/氧化铝期权

标的行情分析	(1) 氧化铝基本面：周内氧化铝社会总库存累库0.6万吨至400.1万吨，周氧化铝上期所仓单合计去库0.4万吨至28.77万吨；交割库存报31.0万吨，较上周大幅减少0.2万吨。 (2) 铝基本面：根据钢联数据统计，截至4月17日国内铝锭社会库存68.8万吨，周环比减少5.6万吨，铝棒库存22.2万吨，周环比减少2.1万吨。 (3) LME铝：LME期铝涨2.22%报2443.00美元/吨；LME铝库存减少0.61万吨至42.56万吨。 (4) 沪铝行情分析：延续空头压力线下大幅度波动逐渐回升的市场行情走势形态
期权因子研究	(1) 沪铝期权隐含波动率维持一周多以来历史均值附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.10以上，表现为下方有一定支撑 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，铝压力位为20000，支撑位为19000，支撑位上移且波动区间收窄；氧化铝压力位为3100，支撑位为2500
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_AL2506P19400，S_AL2506P19500和S_AL2506C20000，S_AL2506C20200 (3) 现货多头套保策略：构建现货领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_AL2506 + BUY_AL2506P19700 + SELL_AL2506C20000

有色金属：锌/铅期权

标的行情分析	(1) 锌基本面：上周锌精矿国产TC3450元/金属吨，进口TC35美元/干吨。上周锌精矿港口库存26.9万实物吨，锌精矿工厂库存60.5万实物吨。 (2) LME锌：LME期锌涨1.33%报2635.50美元/吨；LME锌库存减少0.72万吨至18.50万吨。 (3) 锌行情：3月下旬高位回落连续大幅下跌，4月中旬以来有所反弹回暖上升，上升受阻回落延续低位区间大幅震荡，整体表现为空头压力线下宽幅区间波动的行情走势。
期权因子研究	(1) 锌期权隐含波动率维持历史均值附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR逐渐上升至1.00以上，沪锌上方有压力的震荡走势； (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锌压力位为23000，支撑位为19800
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (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_ZN2506P21600，S_ZN2506P21800和S_ZN2506C22800，S_ZN2506C23000 (3) 现货多头套保策略：构建现货领口策略，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_ZN2506 + BUY_ZN2506P22200 + SELL_ZN2506C22800

有色金属：镍期权

标的行情分析	(1) 镍基本面：国内港口库存仍以去库为主，但降幅有所放缓。截至4月18日，镍矿港口库存报663.9万吨，较上周同期减少0.5%。 (2) LME镍：LME期镍跌1.36%报15575.00美元/吨；LME镍库存报减少0.22万吨至20.43万吨。 (3) 镍行情分析：沪镍经过近四个月的宽幅矩形区间盘整震荡，3月份先扬后抑快速下降回落走弱，4月份以来大幅下跌，而后快速反弹逐渐上升温和上涨，近一周以来小幅区间盘整，整体表现为上方有压力的高位回落空头下行回升后小幅波动的行情走势
期权因子研究	(1) 镍期权隐含波动率逐渐下降仍维持历史较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR逐渐上升至0.70附近，上方的空头压力较强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，镍压力位为142000，支撑位为104000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (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_NI2506P120000，S_NI2506P11800和S_NI2506C132000，S_NI2506C134000 (3) 现货多头避险策略：持有现货多头+买入看跌期权， 如：LONG_NI2506 + BUY_NI2506P124000

有色金属：锡期权

标的行情分析	(1) 锡基本面：3月精炼锡产量15080吨，环比增加10.4%，同比减少3.1%，受原料紧张影响及加工费低位影响，预计4月产量15385吨，环比减少8.3%，同比减少7.0%。 (2) LME锡：LME期锡涨1.27%报31500.00美元/吨；LME锡库存减少50吨至2830吨。 (3) 锡行情分析：锡4月初高位回落连续大幅度下跌，近两周以来低位小幅区间盘整震荡，整体表现为上方空头压力线下的回暖上升后区间盘整的行情走势。
期权因子研究	(1) 锡期权隐含波动率急速上升至历史较高水平而后逐渐回落，当前仍处于较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR逐渐下降至0.70以下，表明上方有一定空头压力 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，沪锡的压力位为300000，支撑位为250000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：做空波动率策略，获取时间价值收益。如：S_SN2506P250000和S_SN2506C275000 (3) 现货多头套保策略：构建现货领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_SN2506 + BUY_SN2506P255000 + SELL_SN2506C275000

有色金属：碳酸锂期权	
标的行情分析	(1) 碳酸锂基本面：SMM国内碳酸锂周产量17388吨，较上周减3.2%。2025年3月国内碳酸锂产量79065吨，环比增23.4%，同比增84.8%，一季度累计同比增76%。国内碳酸锂周度库存报131605吨，环比上周+585吨（+0.4%），累库趋势延续。截止4月18日，广期所碳酸锂注册仓单29562吨，周内增2.2%。 (2) 碳酸锂行情分析：碳酸锂延续近三周以来的阴跌偏弱势下行，前一周以来超跌反弹快速上涨回升后下跌，上周以来低位小幅区间波动，本周以来延续空头下行创历史新低，而后快速反弹回升，整体表现为上方有压力弱势空头下行后反弹的行情走势形态
期权因子研究	(1) 碳酸锂期权隐含波动率，持续下降至上市以来较低水平 (2) 期权持仓量PCR处于0.50以下，表明碳酸锂近期延续偏弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，看涨期权持仓量为80000
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_LC2507P69000和S_LC2507P66000 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_LC2507P66000和S_LC2507C70000 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权 如：LONG_LC2507 + SELL_LC2507C76000

贵金属板块：黄金/白银期权

标的行情分析	(1) 黄金基本面：COMEX黄金管理基金净多持仓本周下降6132手至12.49万手，相对于3月18日的区间高点则下降5.89万手。与之呈明显对比的是，全球黄金ETF持仓量出现较大幅度上升，2月全球黄金ETF持仓量单月上升幅度达到100吨，创下了2022年3月以来的最高单月流入水平。 (2) COMEX贵金属：国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌3.45%报3301.50美元/盎司，COMEX白银期货涨2.01%报33.88美元/盎司。 (3) 行情总结：沪金延续多头突破上涨，持续创历史新高，快速大幅度下跌，注意近期回落风险。整体表现为多头趋势方向上高位回落的行情走势。
期权因子研究	(1) 黄金期权隐含波动率持续上升至历史较高水平波动。 (2) 期权持仓量PC持续上升至1.20以上，黄金持续走强势 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，黄金压力位为848，支撑位为704
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_AU2506C776和S_AU2506C800 (2) 波动性策略：构建偏中性的做空波动率期权卖方组合策略，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_AU2506P768和S_AU2506C808 (3) 现货套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_AU2506 + BUY_AU2506P776 + SELL_AU2506C816

黑色系：螺纹钢

标的行情分析	(1) 螺纹钢基本面：上周螺纹社会库存610万吨，前值610万吨，环比-1.4%，同比-23.5%，厂库210万吨，前值210万吨，环比-4.3%，同比-25.7%。合计库存733，前值778，环比-5.7%，同比-32.0%。 (2) 螺纹钢行情分析：螺纹钢延续近两个月以来的弱势偏空头，整体上方有压力的弱势偏空头小幅区间震荡的行情走势
期权因子研究	(1) 螺纹钢期权隐含波动率，维持历史均值附近窄幅波动 (2) 期权持仓量PCR逐渐下降回落至0.50以下，表明螺纹钢上方有较强的空头压力； (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，螺纹钢压力位为3300，支撑位为3000
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_RB2510P3150和S_RB2510P3000 (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_RB2510P3000和S_RB2510C3200 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出平值看涨期权， 如：LONG_RB2510 + SELL_RB2510C3250

黑色系：铁矿石期权

标的行情分析	(1) 铁矿石基本面：全国47个港口进口铁矿库存总量14550.00万吨，环比下降281.02万吨；日均疏港量322.31万吨，环比降8.04万吨。 (2) 铁矿石行情分析：整体表现为上方有压力的短期弱势偏空低位区间震荡逐渐反弹回升的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 铁矿石期权隐含波动率快速上升至偏高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.00以上，铁矿石下方有一定的支撑 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，铁矿石压力位为800，支撑位为600
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持负数。如：S_I2506P720，S_I2506P730和S_I2506C780，S_I2506C770 (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_I2509 + BUY_I2509P700 + SELL_I2509C760

黑色系：铁合金期权

标的行情分析	(1) 锰硅基本面：钢联口径锰硅周产量18.86万吨，环比-0.31万吨，产量环比延续回落，周产累计较上年同期增约3.2%。锰硅显性库存为79.52万吨，显性库存环比+5.9万吨，显性库存环比继续显著回升。 (2) 锰硅行情分析：锰硅延续上方有压力的弱势偏空头低位区间盘整震荡后延续弱势偏空头的行情走势。
期权因子研究	(1) 锰硅期权隐含波动率快速上升至历史较高水平。 (2) 期权持仓量PCR快速上升至0.90以上，锰硅下方有一定支撑 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锰硅压力位为6500，支撑位为5500
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_SM2506P5800和S_SM2506C5600 (2) 波动性策略：卖出看跌期权+看涨期权组合策略，获取时间价值收益。如：S_SM2506P5700和S_SM2506C5800 (3) 现货套保策略：无

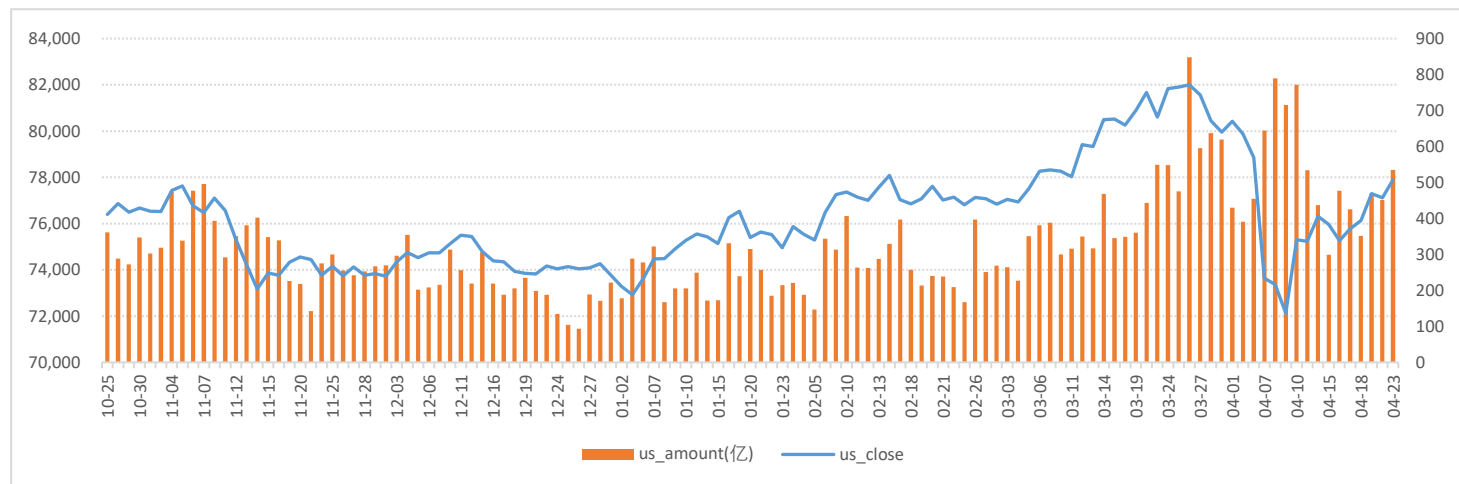
黑色系：工业硅/多晶硅期权

标的行情分析	(1) 工业硅基本面：百川盈孚统计口径工业硅库存75.65万吨，环比+0.11万吨，延续小幅上升。其中，工厂库存24.23万吨，环比+0.22万吨；市场库存16.5万吨，环比+0.1万吨；已注册仓单库存34.92万吨，环比-0.21万吨。 (2) 工业硅行情分析：延续空头下跌弱势下行，上周以来加速下跌，本周有所回升受阻回落延续偏弱势的行情走势形态
期权因子研究	(1) 工业硅期权隐含波动率逐渐上升至历史均值水平波动 (2) 期权持仓量PCR不断下降，当前处于0.50以下，工业硅维持弱势偏空的行情走势形态 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，工业硅压力位为10000和支撑位为8500
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_SI2506P9000和S_SI2506C8700 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_SI2506P8500和S_SI2506C89000 (3) 现货备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权， 如：LONG_SI2506 + SELL_SI2506C9000

黑色系：玻璃期权	
标的行情分析	(1) 玻璃基本面：全国浮法玻璃样本企业总库存6507.8万重箱，环比-12.5万重箱，环比-0.19%，同比+9.94%。折库存天数29.2天，较上期持平。 (2) 玻璃行情分析：延续近三个月以来的空头下跌趋势，上周以来加速下跌；本周以来有所回升。
期权因子研究	(1) 玻璃期权隐含波动率，延续玻璃历史较高水平波动，当前处于偏高位置有下降的趋势 (2) 期权持仓量PCR维持在0.60以下波动，玻璃维持弱势偏空头的市场 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玻璃压力位为1200，支撑位为1000
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_FG2506P1120和S_FG2506P1080 (2) 波动性策略：构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值。如：S_FG2506P1080和S_FG2506C1140 (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_FG2506 + BUY_FG2506P1080 + SELL_FG2506C1140

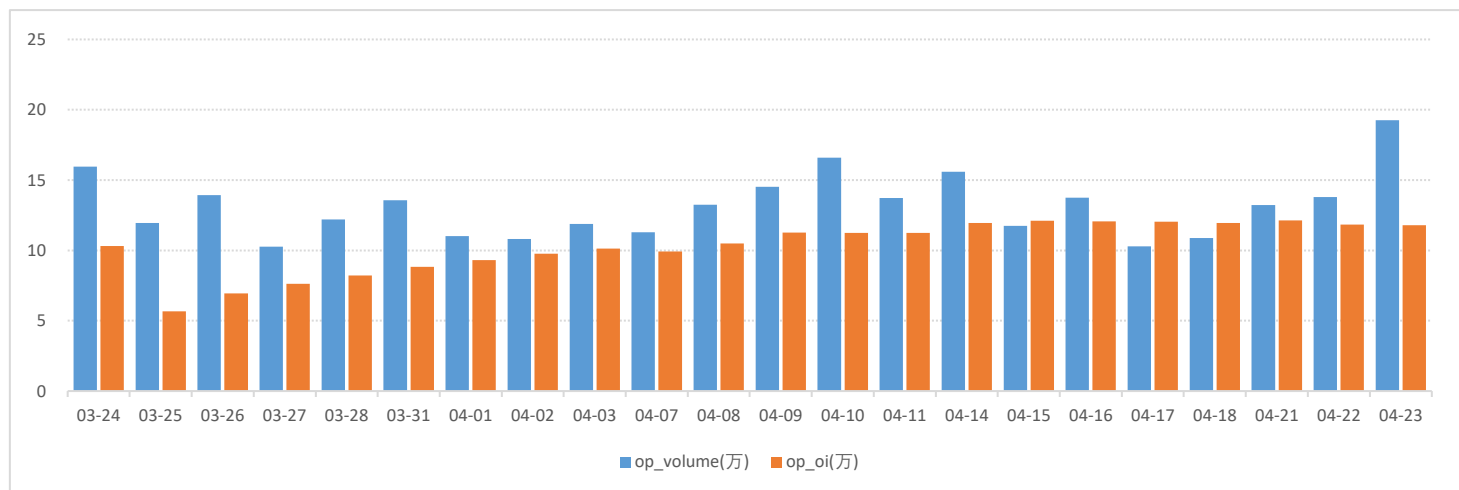
沪铜期权图表

沪铜价格走势图



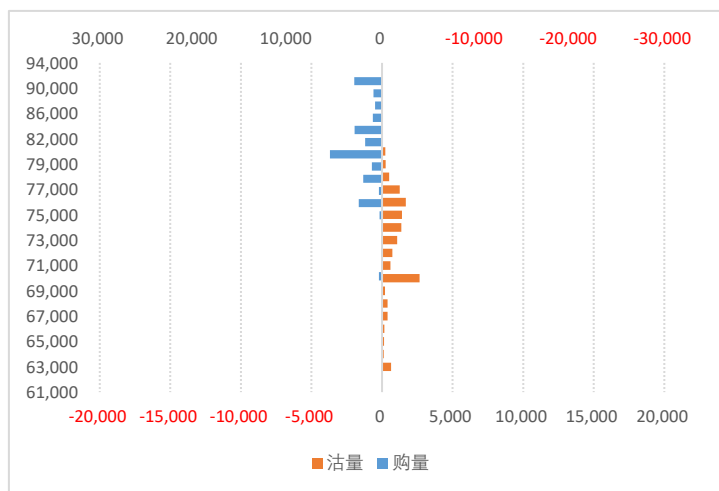
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铜期权成交量和持仓量（万手）



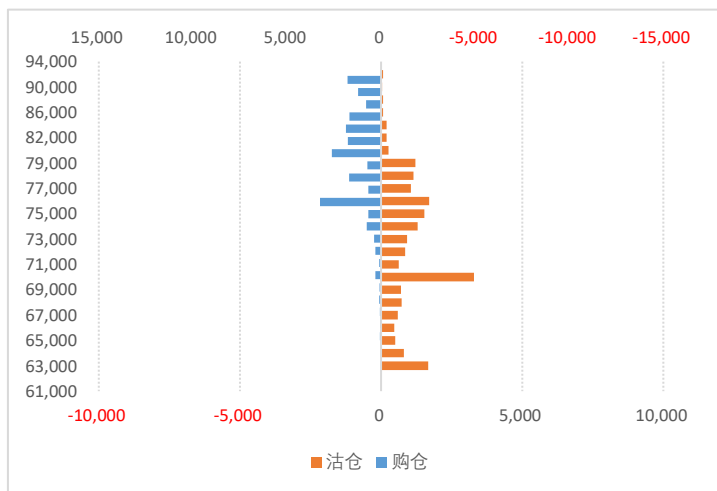
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2506月合约成交量分布

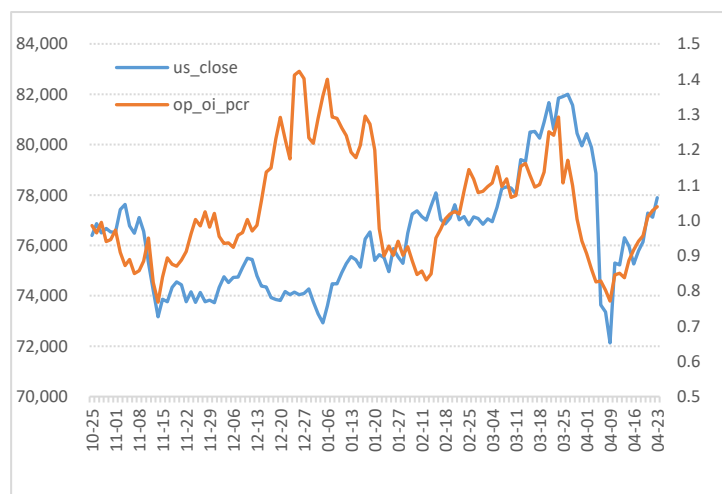


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2506月合约持仓量分布

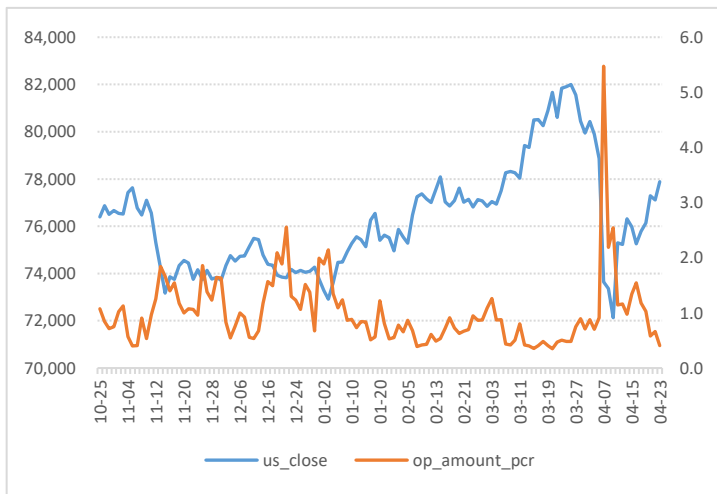


铜期权持仓量-PCR

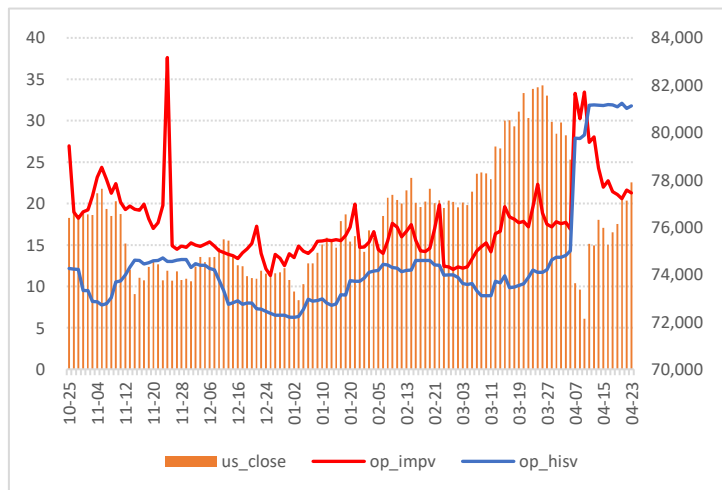


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权成交额-PCR

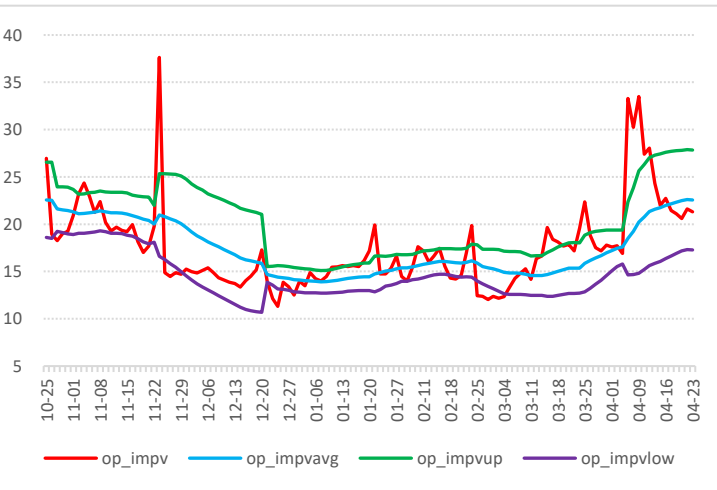


铜期权隐含波动率

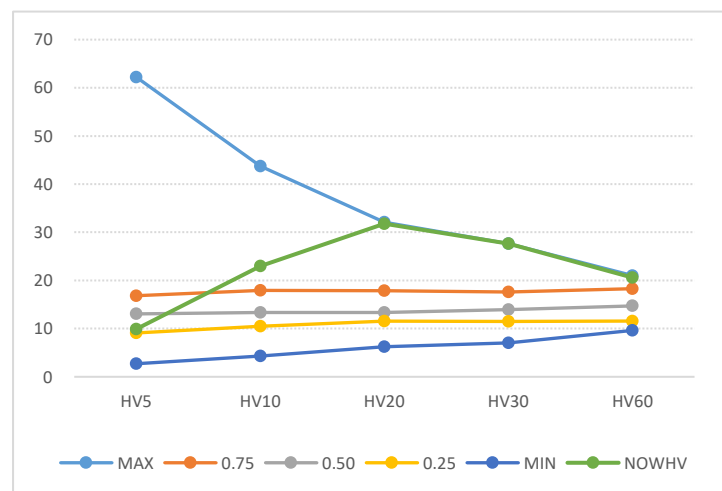


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

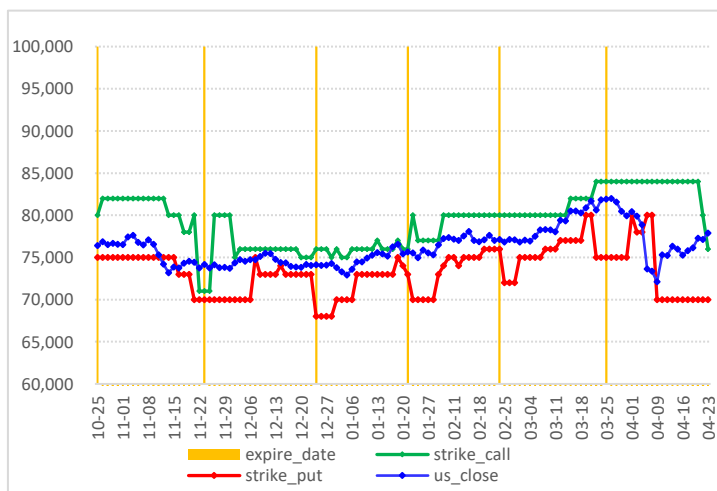


历史波动率锥



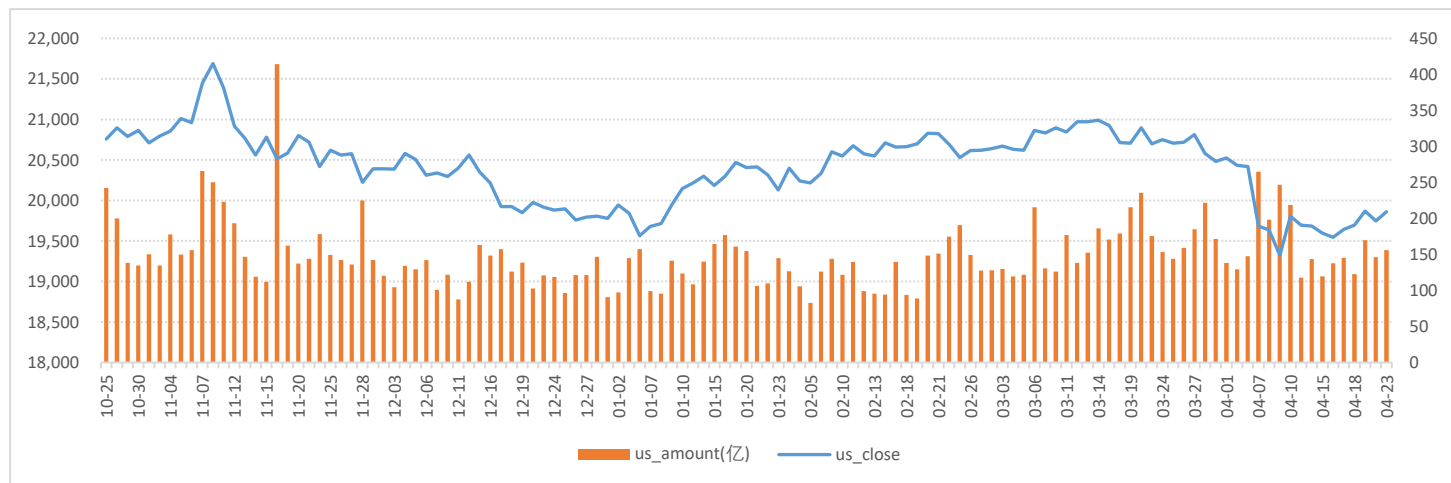
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



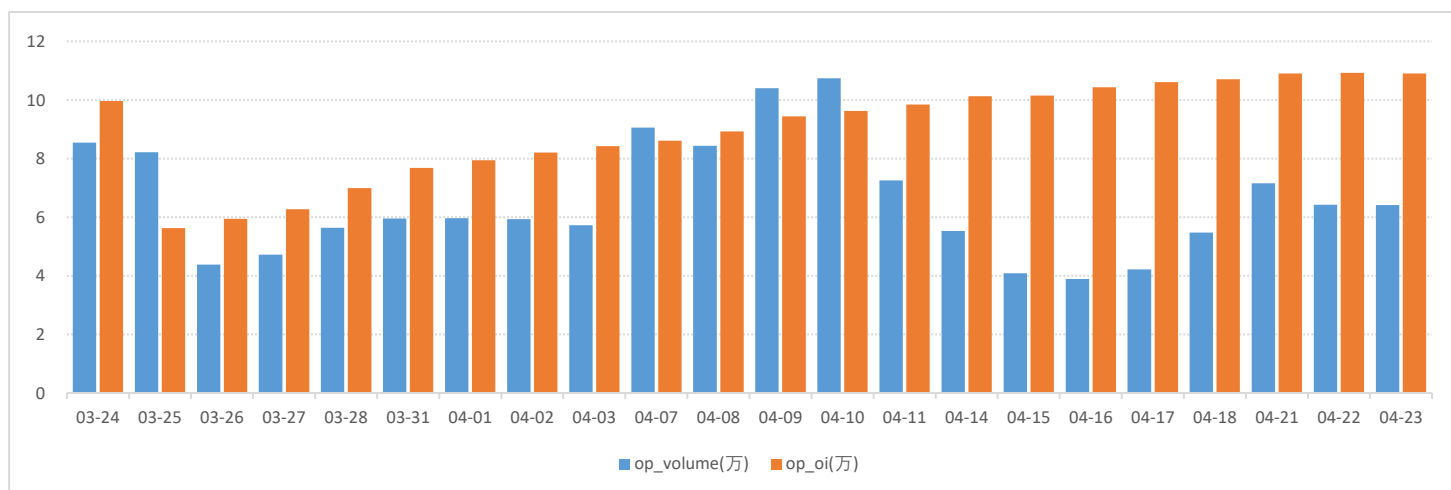
沪铝期权图表

沪铝价格走势图



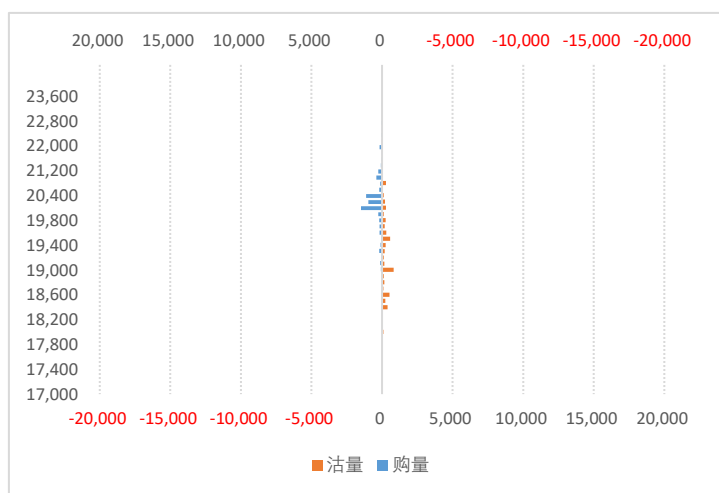
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铝期权成交量和持仓量（万手）



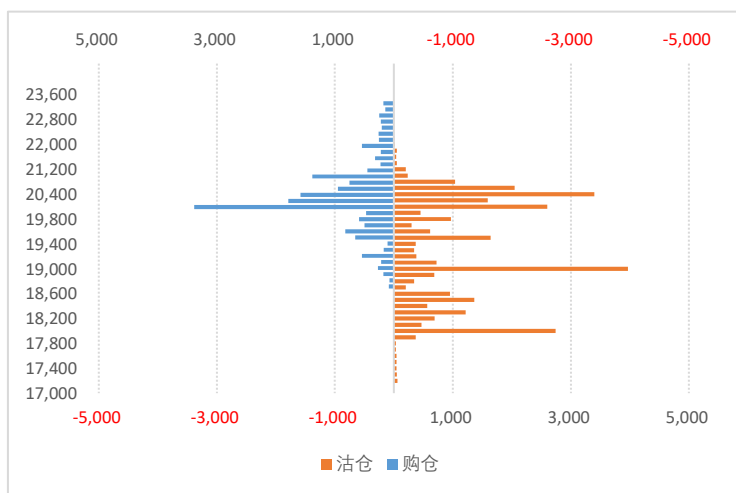
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

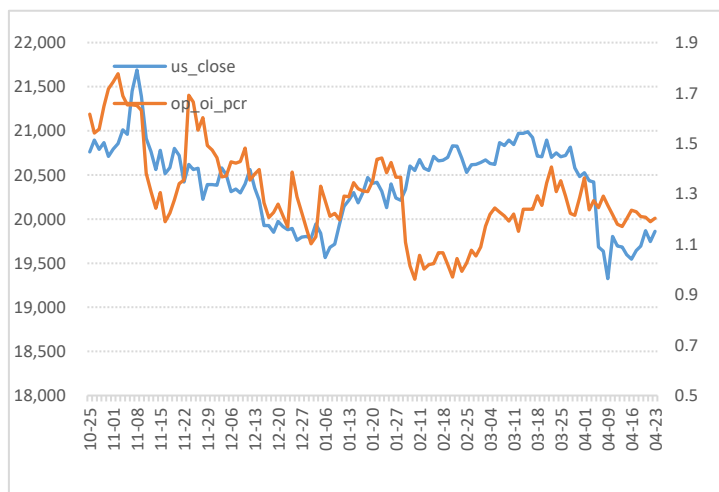


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

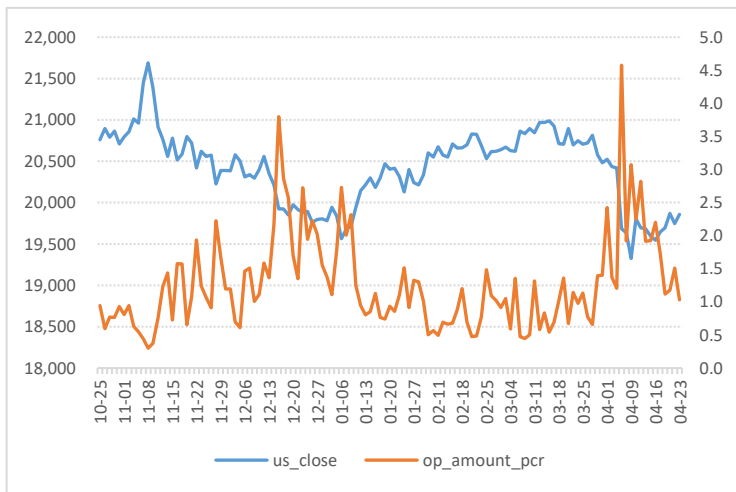


铝持仓量-PCR

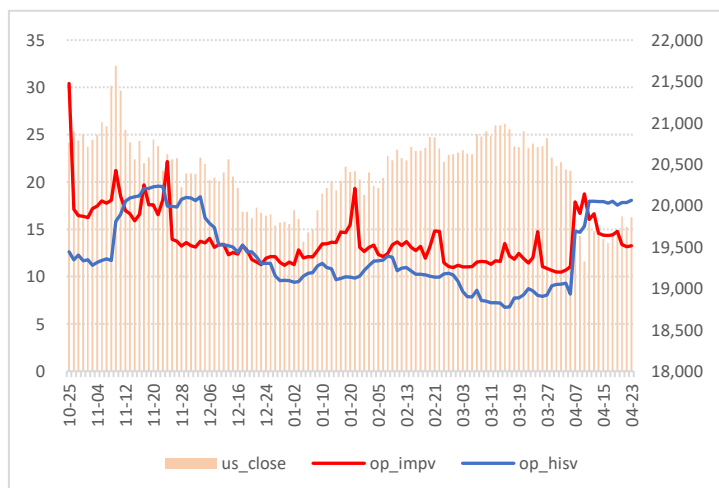


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铝成交额-PCR

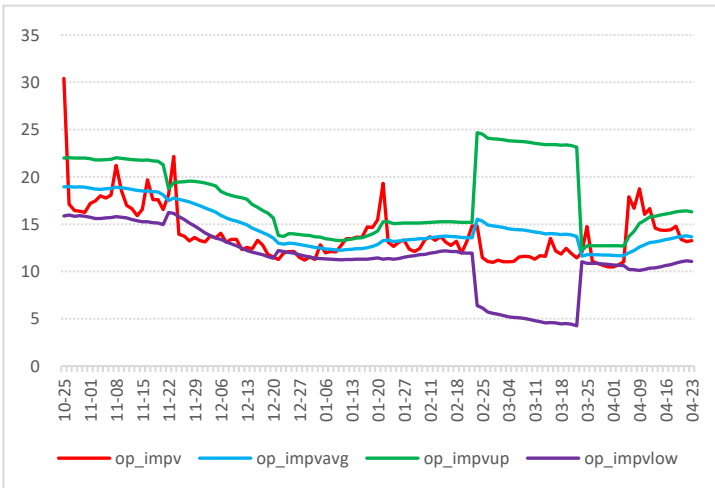


铝期权隐含波动率

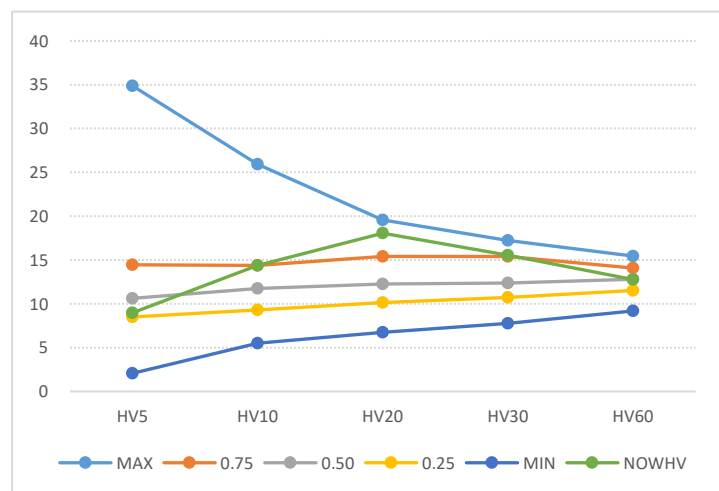


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

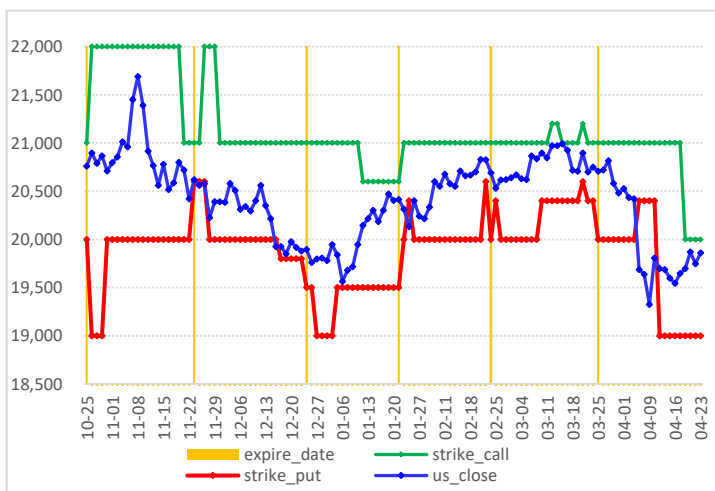


铝历史波动率锥



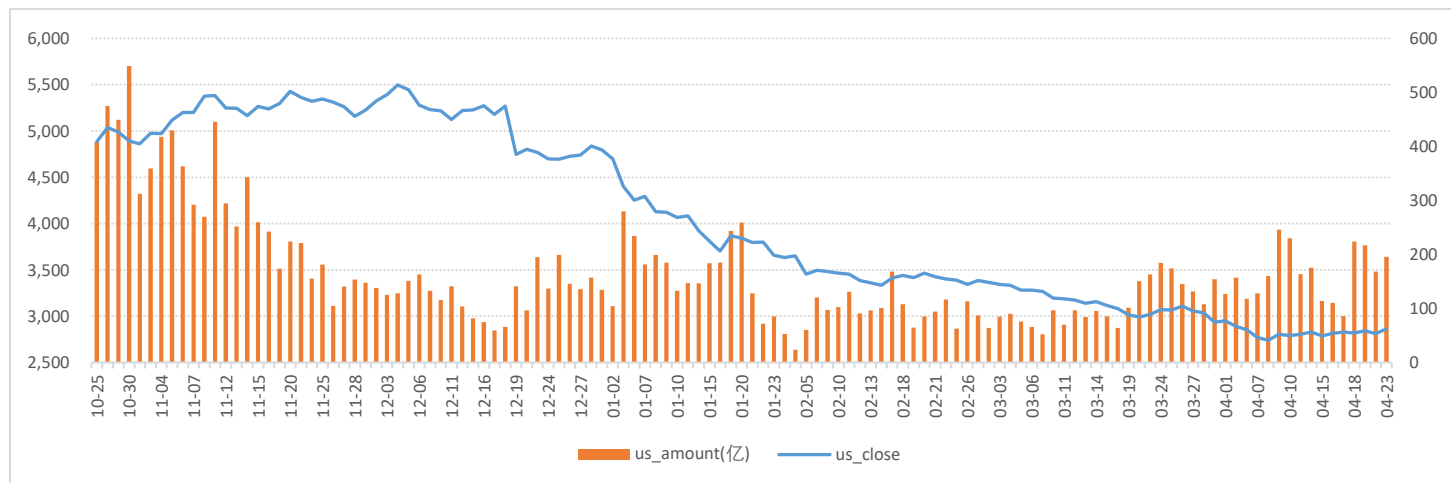
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铝压力点和支撑点



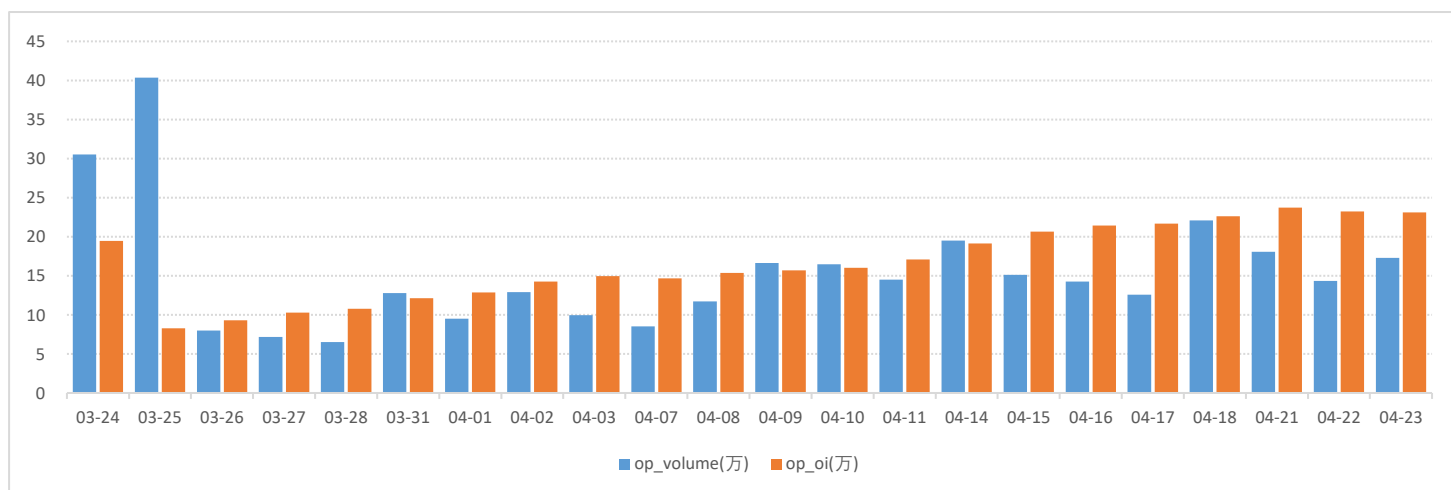
氧化铝期权图表

氧化铝价格走势



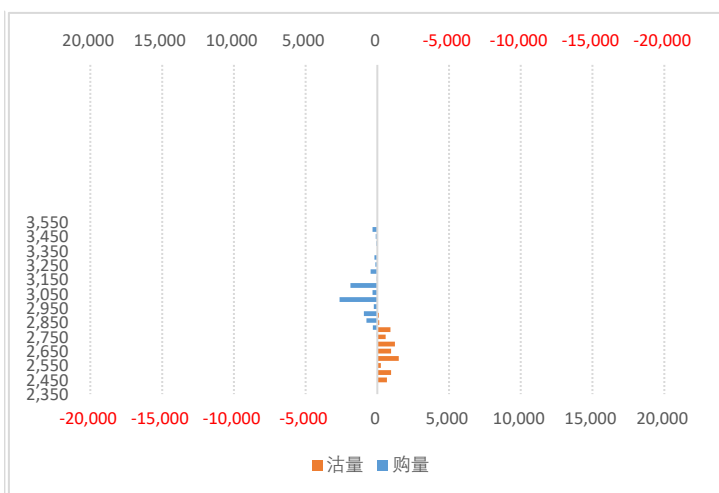
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权成交量和持仓量（万手）



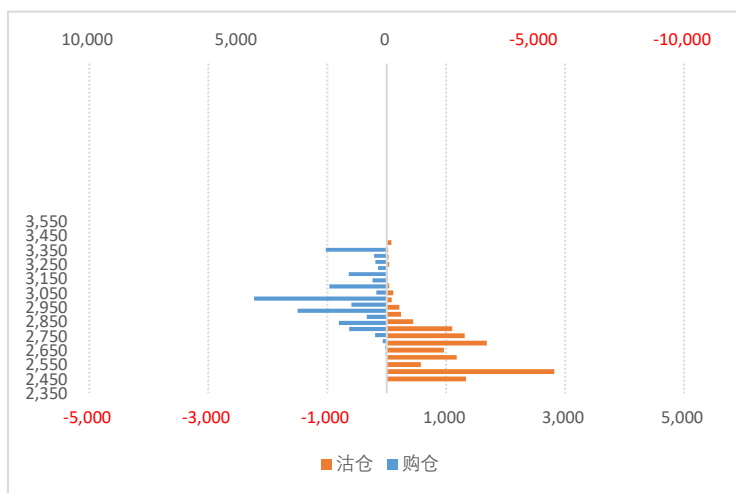
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

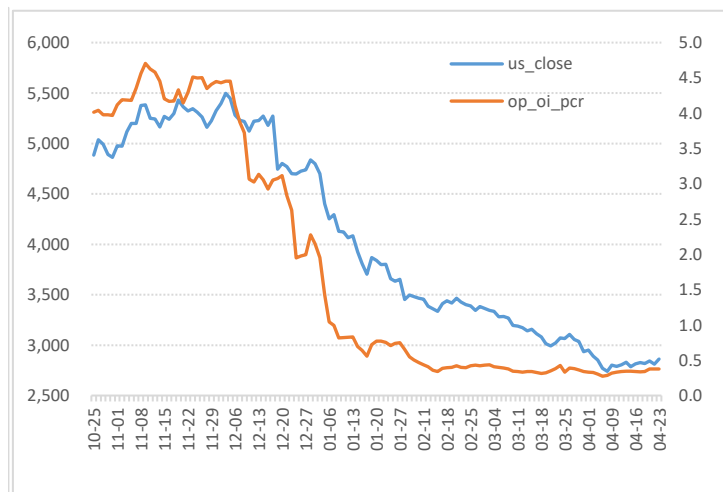


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月合约持仓量分布

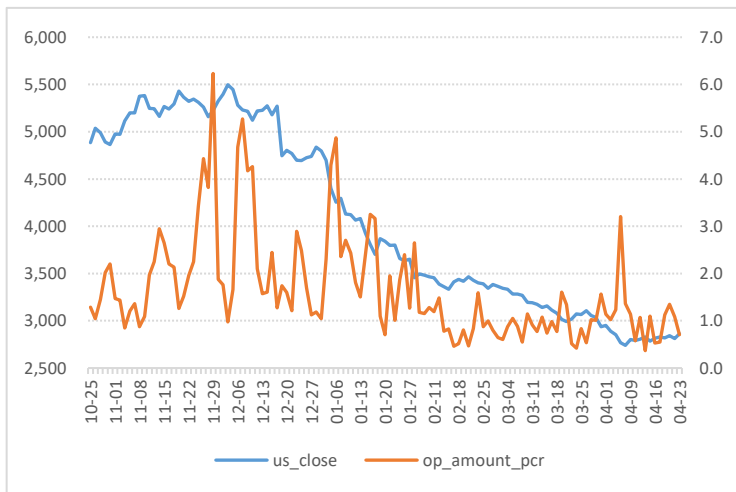


氧化铝持仓量-PCR

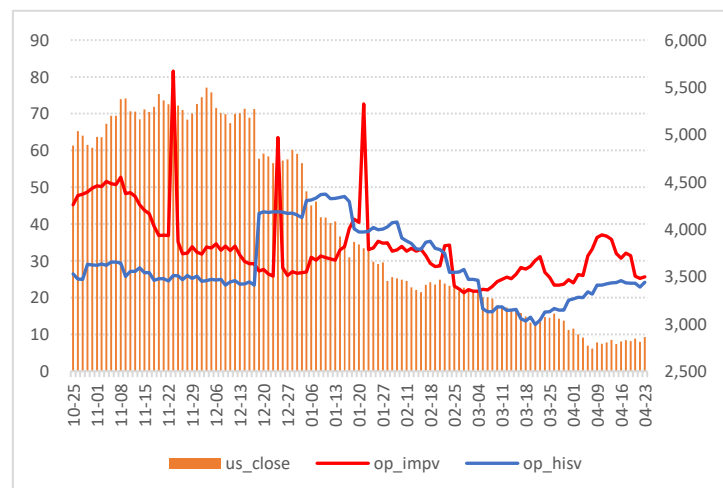


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝成交额-PCR

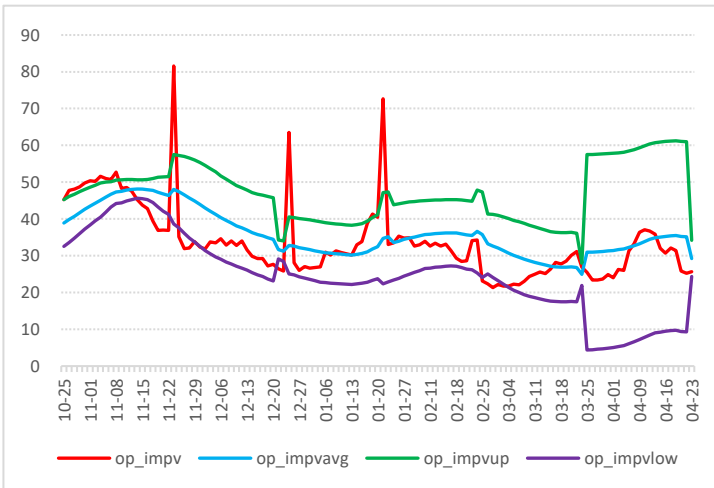


氧化铝期权隐含波动率

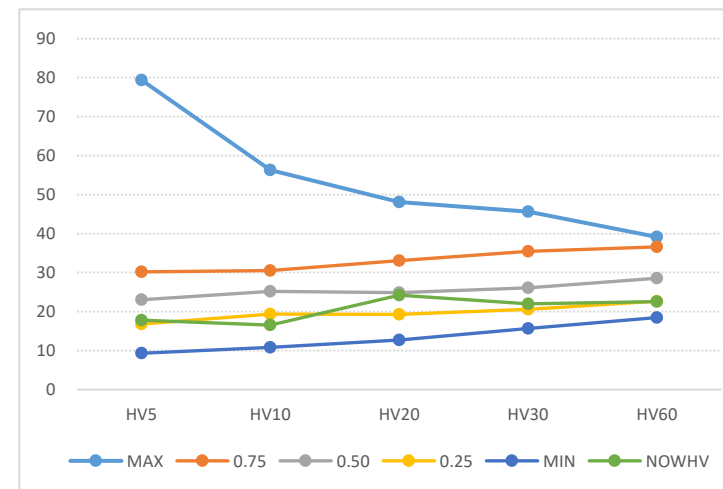


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权隐含波动率轨道线走势图

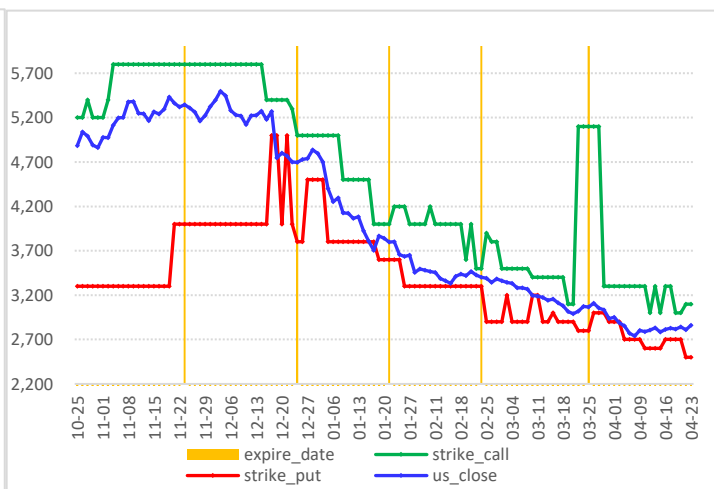


氧化铝历史波动率锥



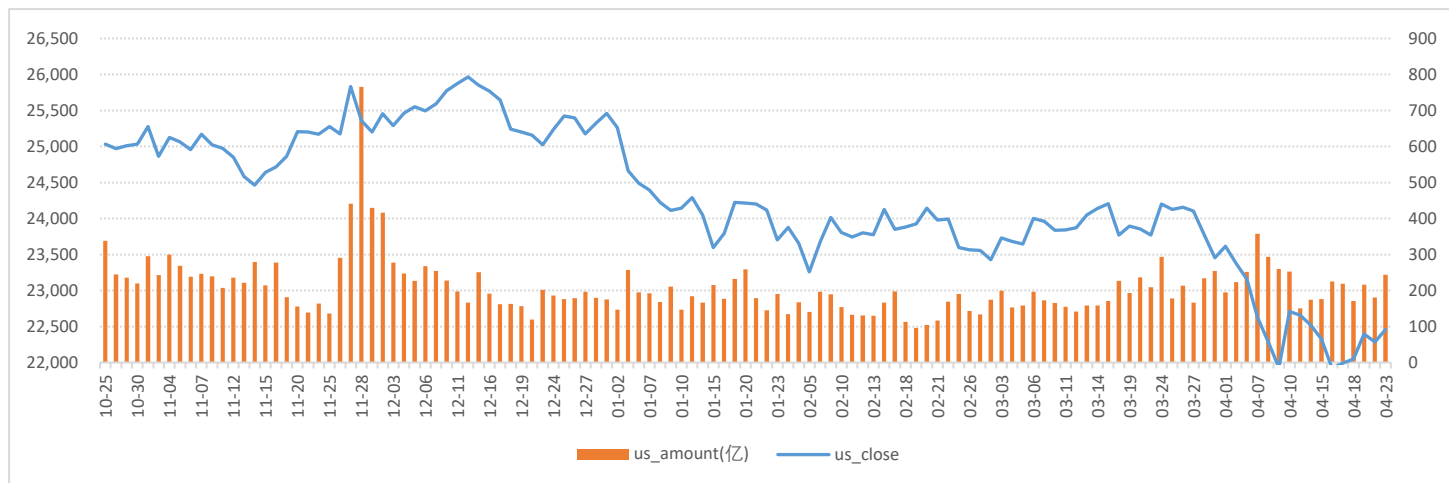
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝压力点和支撑点



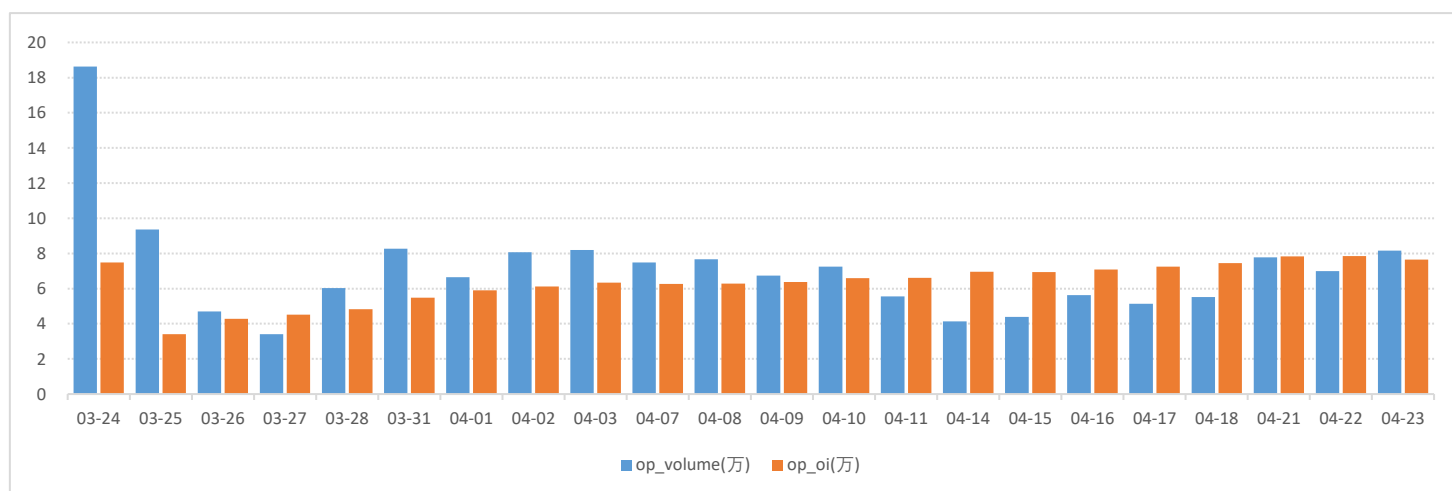
沪锌期权图表

沪锌价格走势



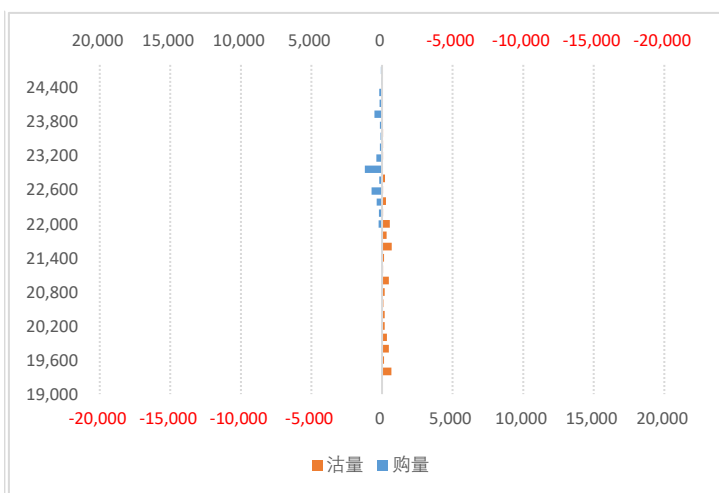
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锌期权成交量和持仓量（万手）



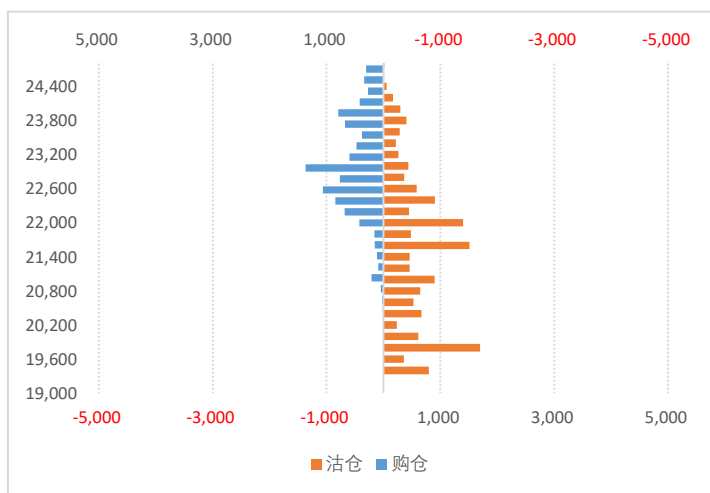
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

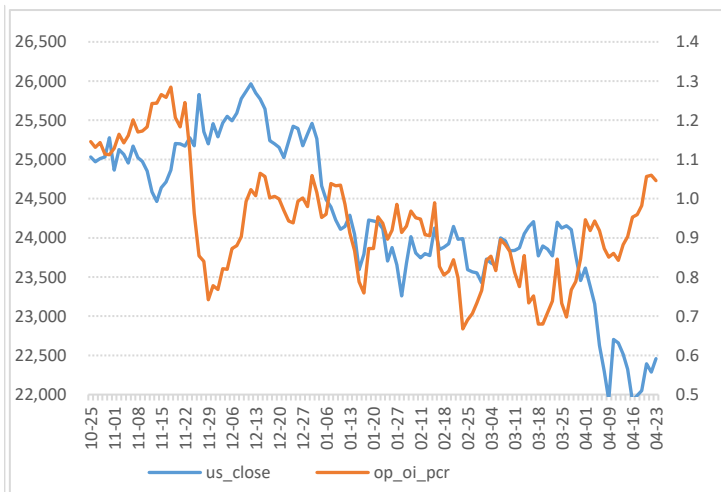


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

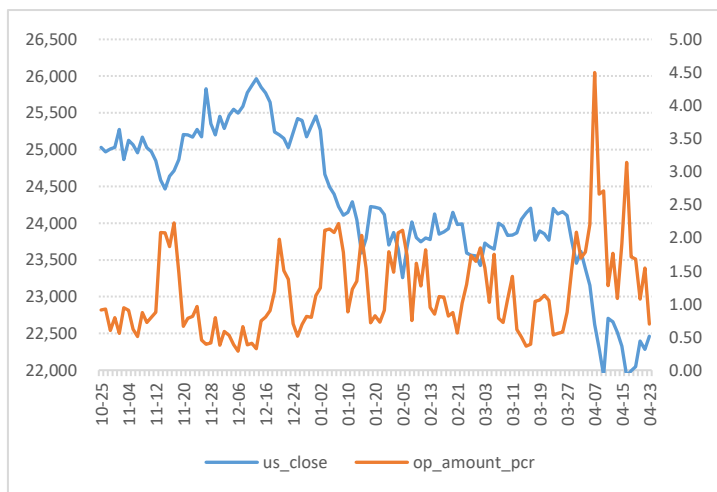


锌期权持仓量-PCR

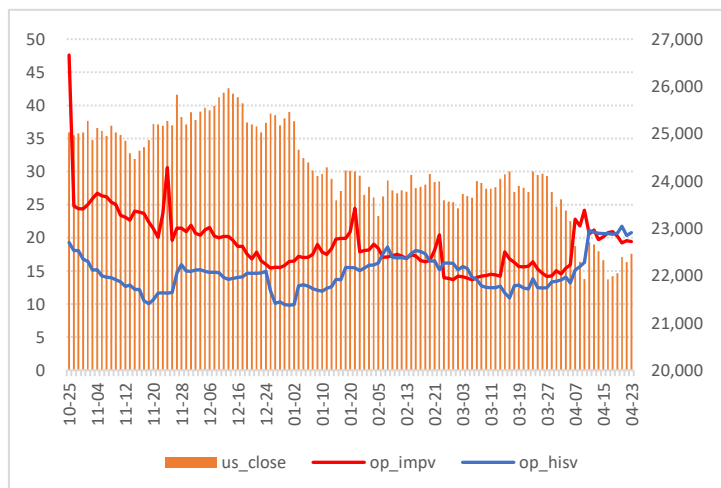


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌期权成交额-PCR

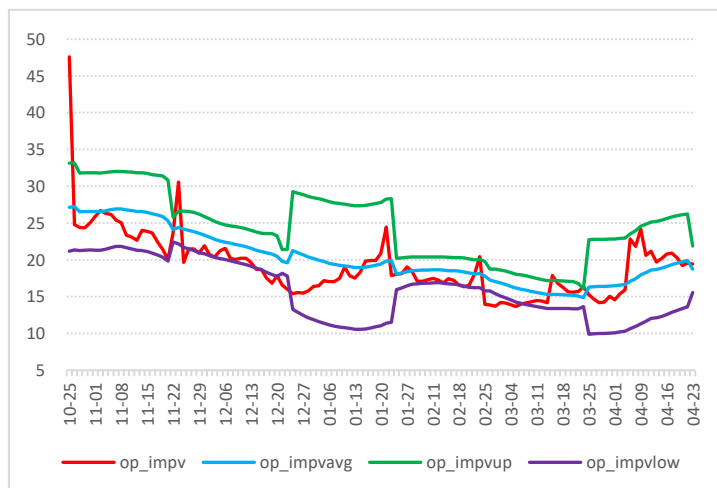


锌期权隐含波动率

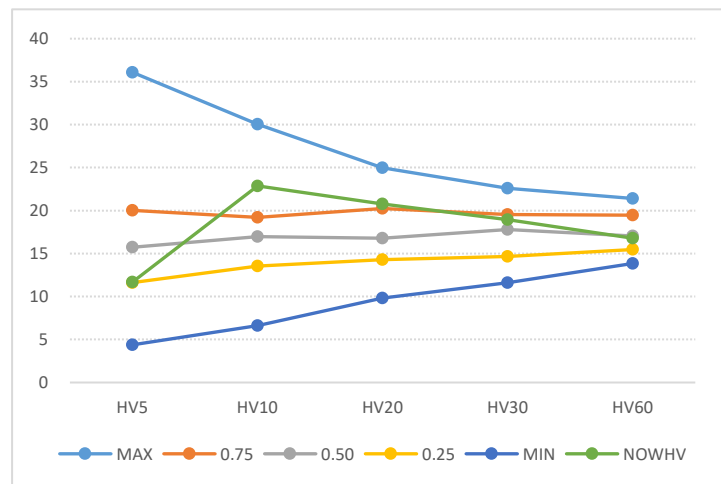


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

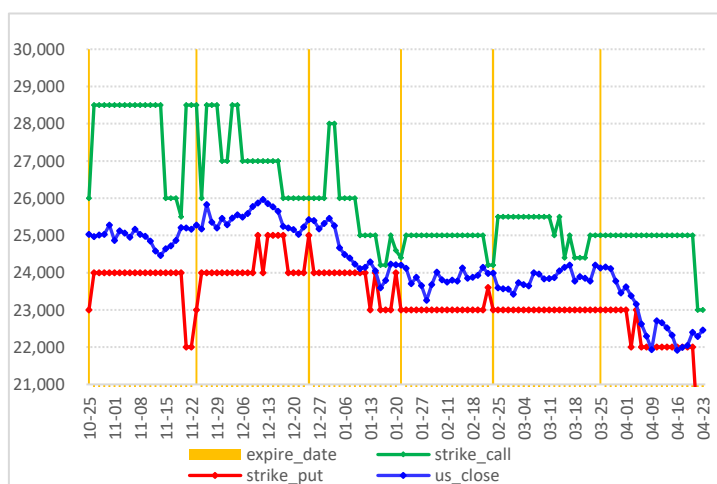


锌历史波动率锥



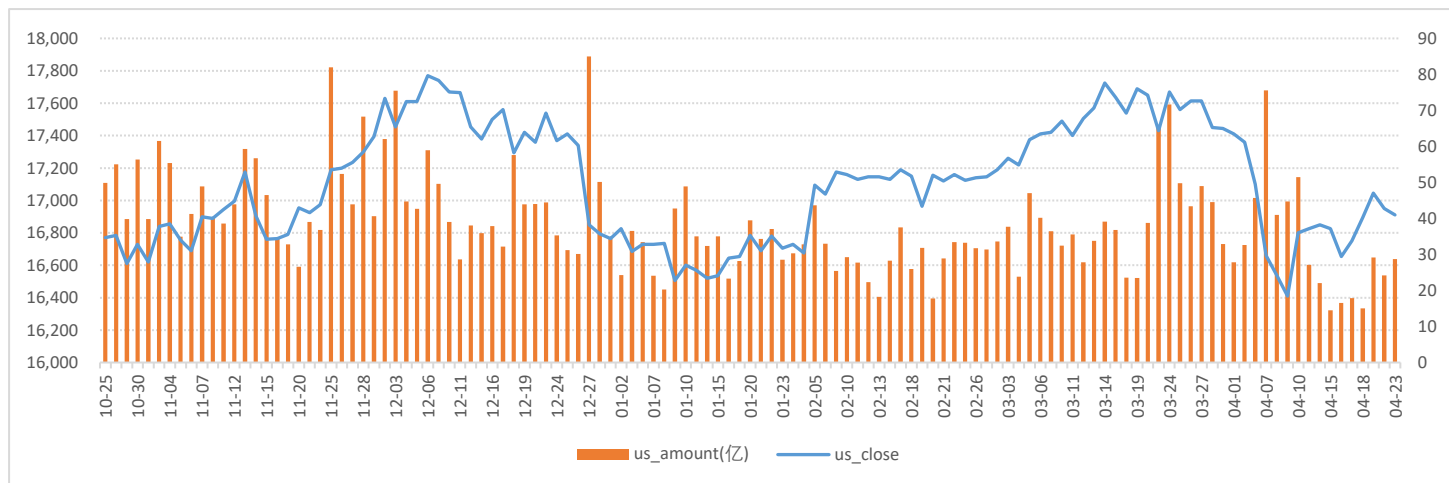
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌压力点和支撑点



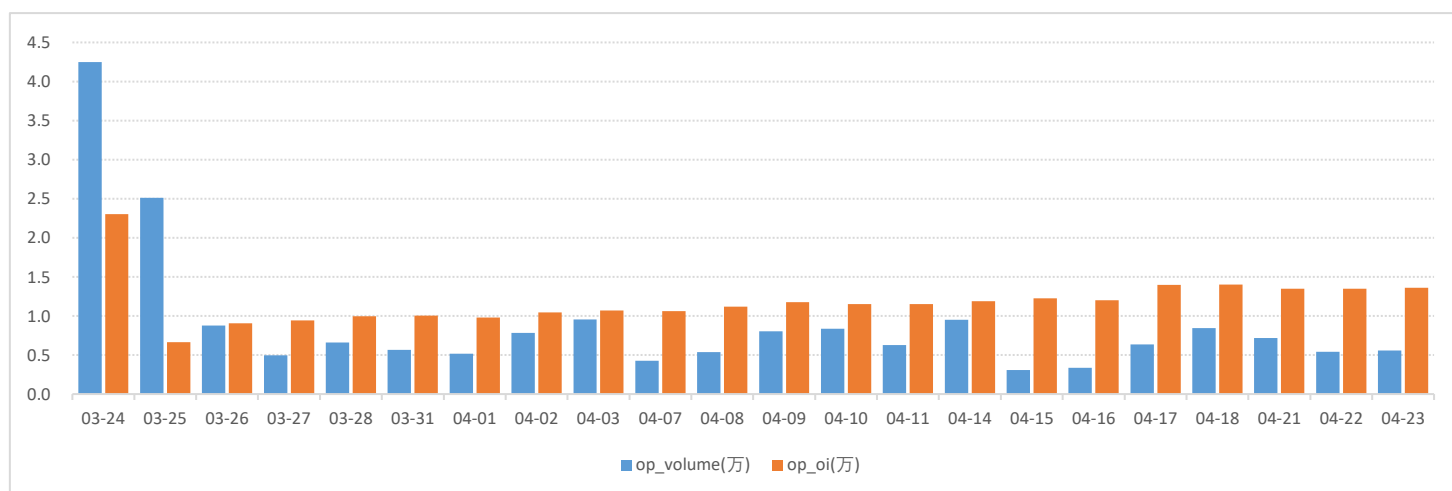
沪铅期权图表

沪铅价格走势



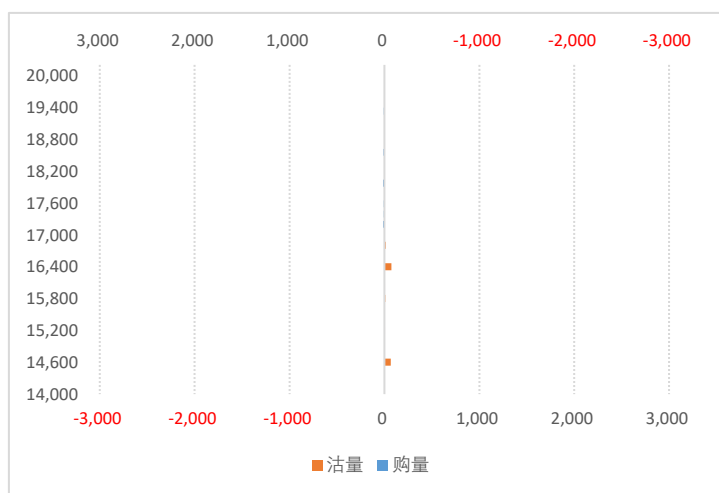
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铅期权成交量和持仓量（万手）



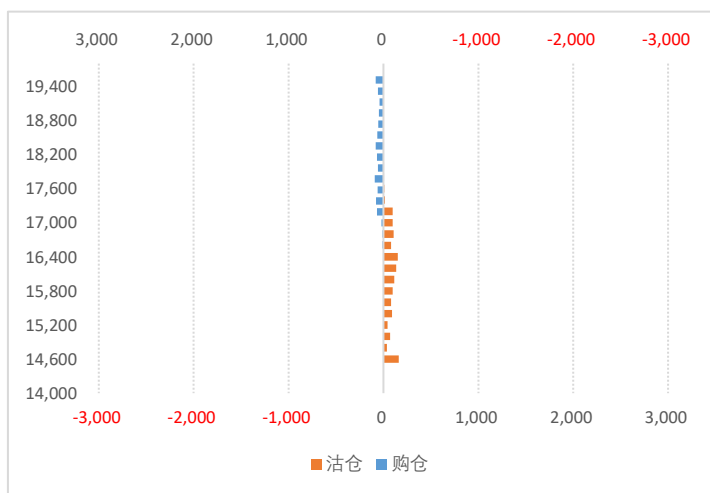
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

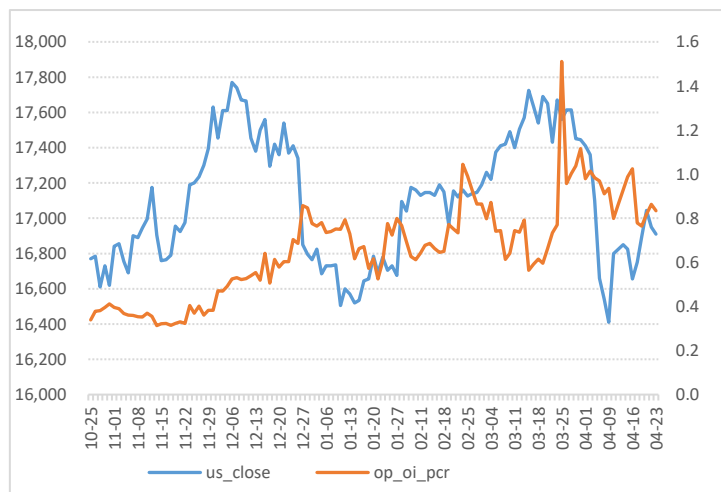


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

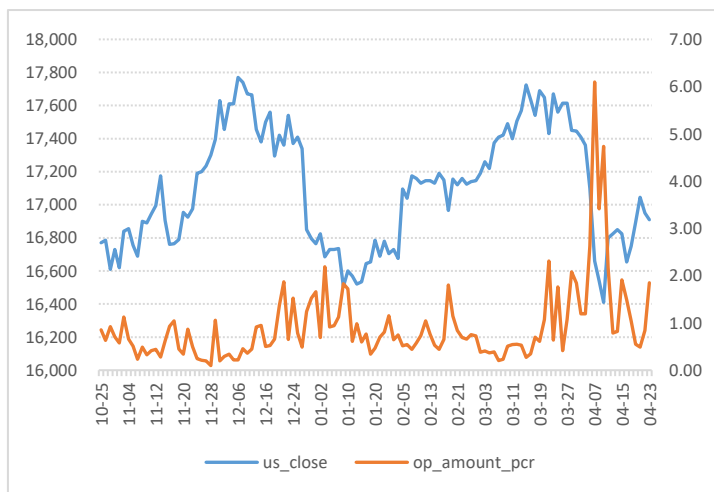


铅期权持仓量-PCR

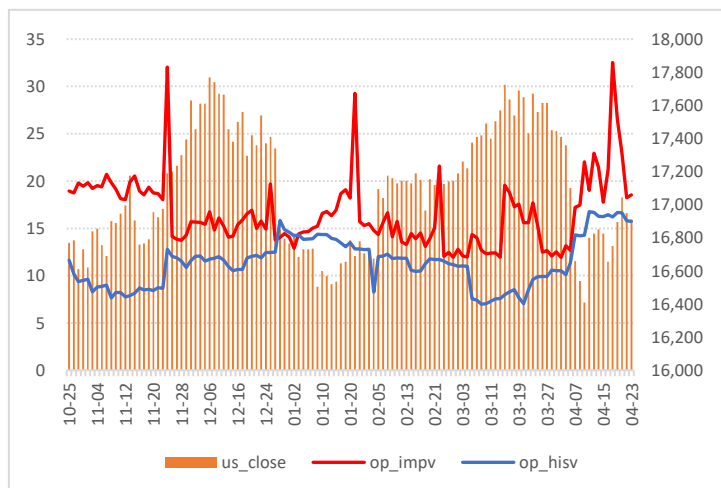


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅期权成交额-PCR

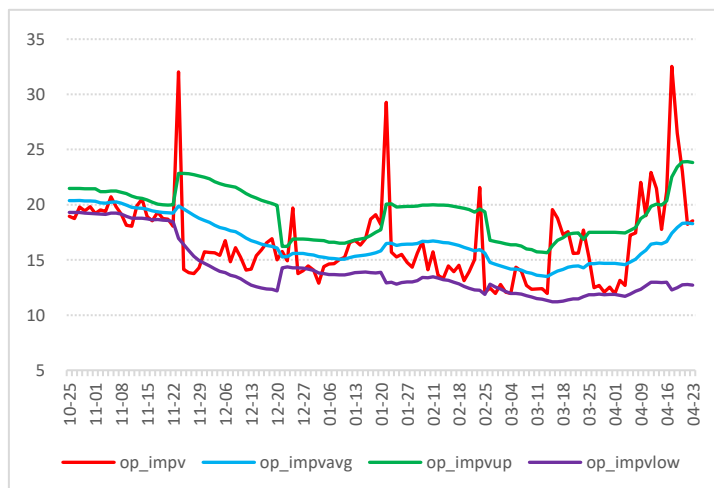


铅期权隐含波动率

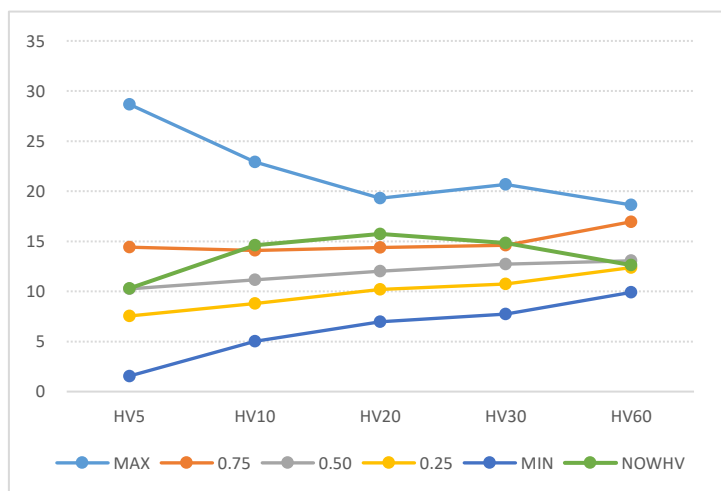


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

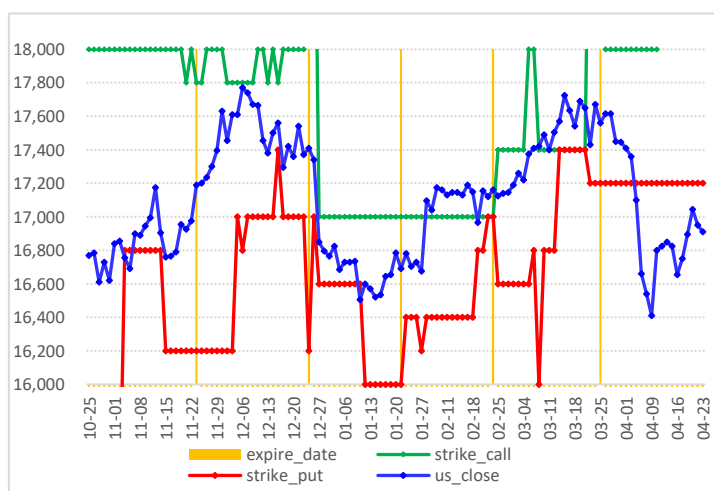


铅历史波动率锥



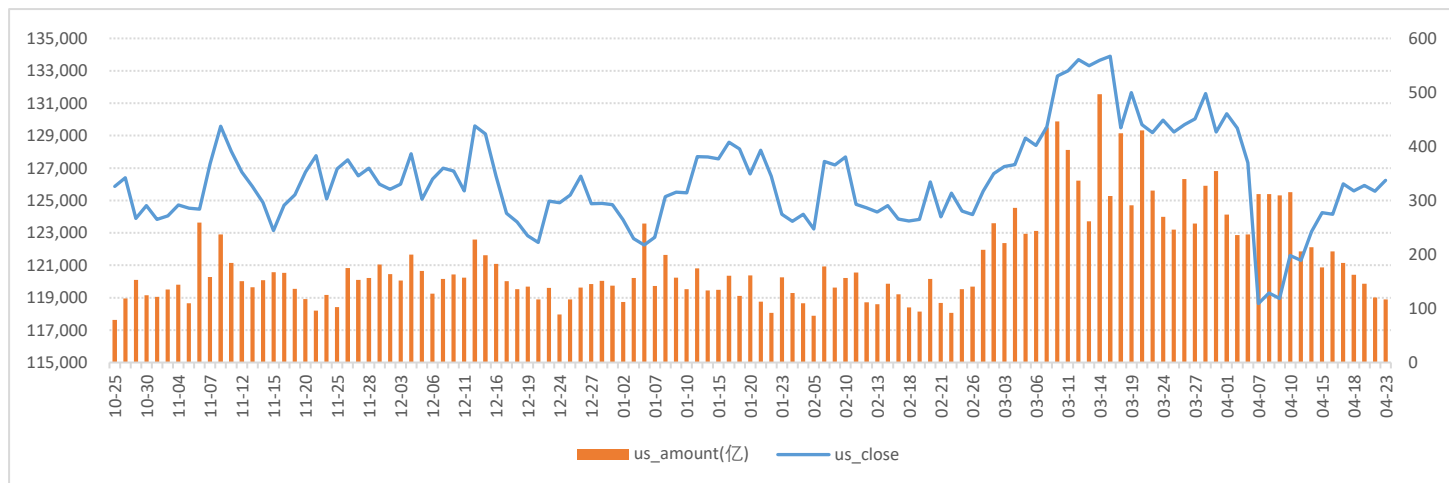
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅压力点和支撑点



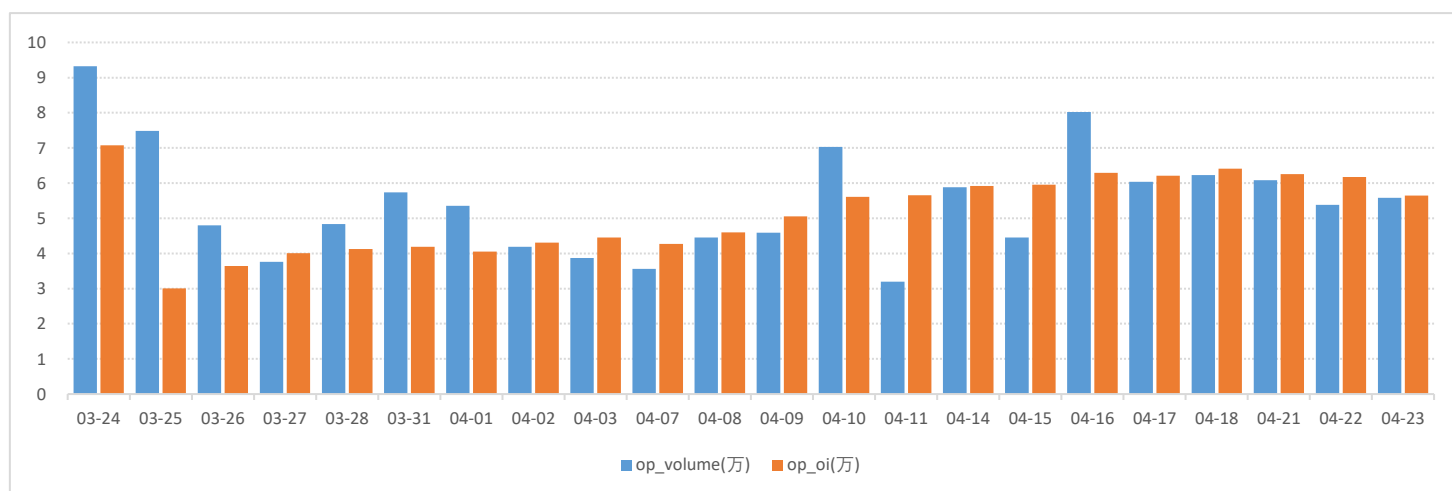
沪镍期权图表

沪镍价格走势图



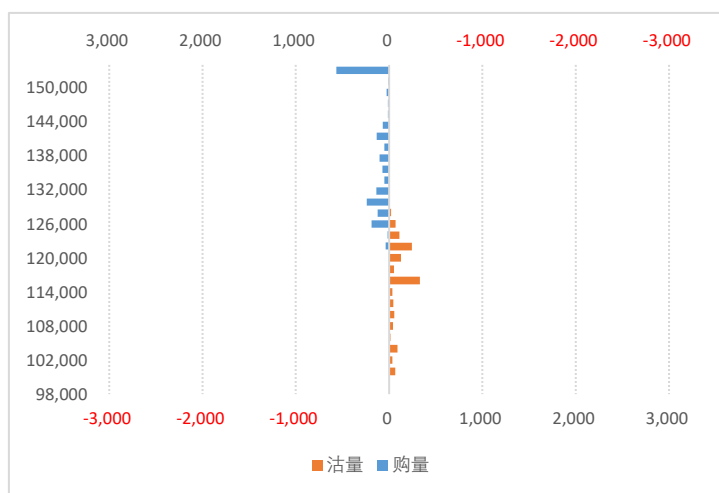
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪镍期权成交量和持仓量（万手）



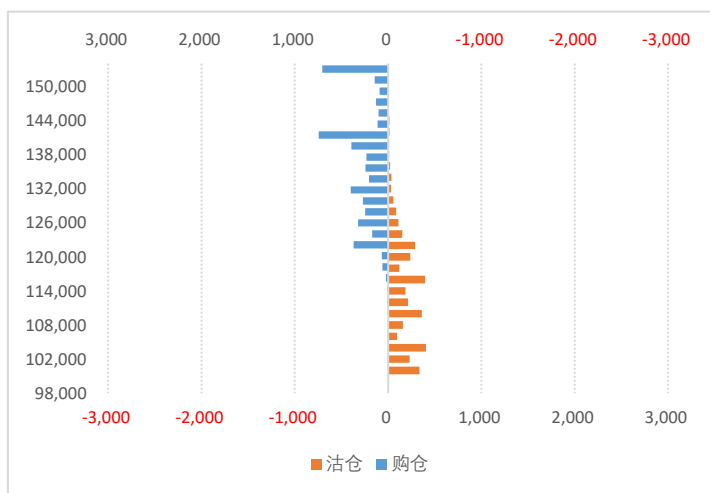
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

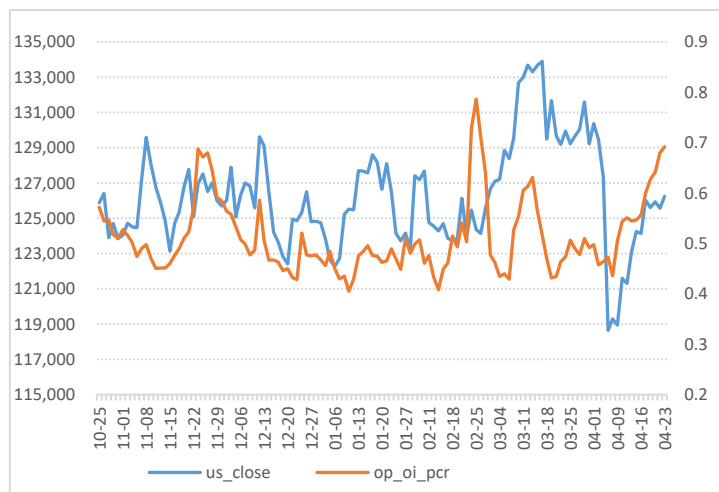


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

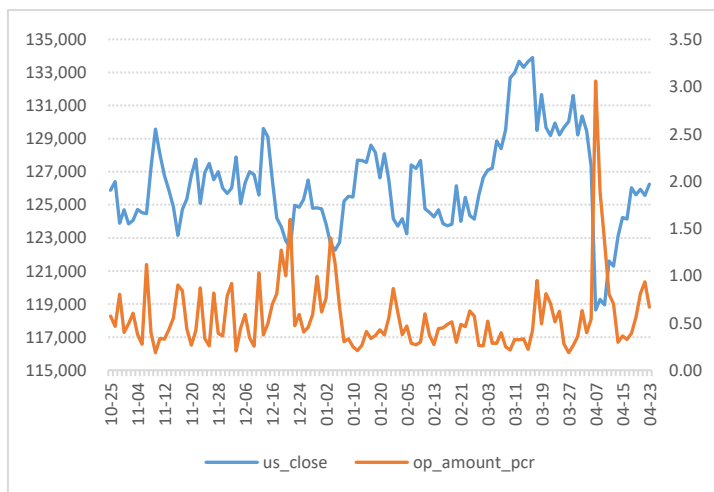


镍期权持仓量-PCR

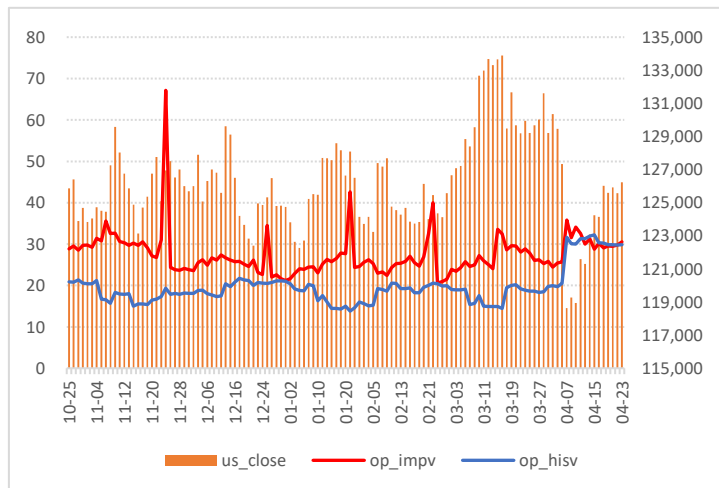


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍期权成交额-PCR

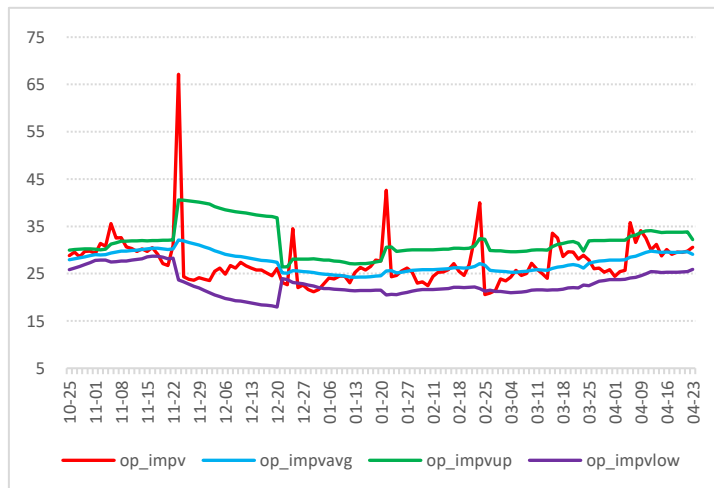


镍期权隐含波动率

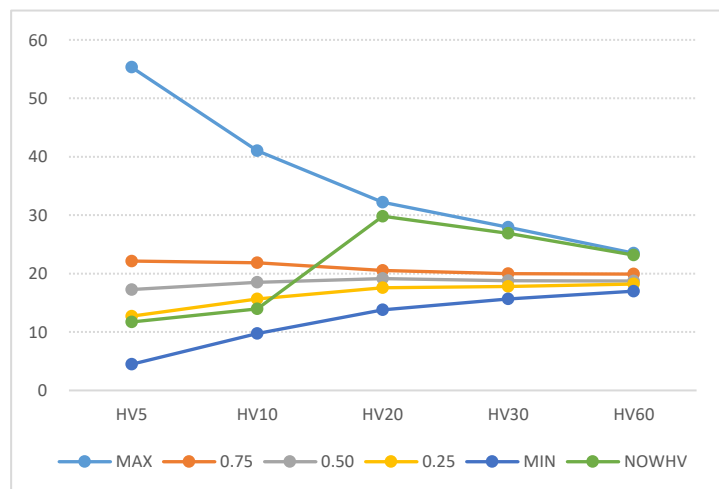


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

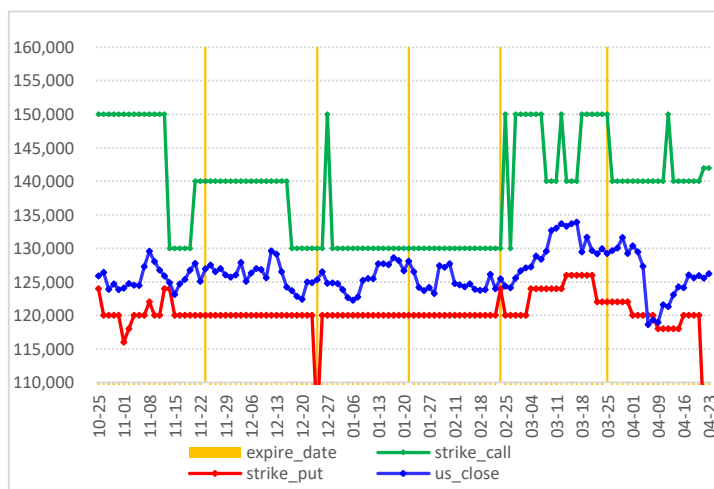


镍历史波动率锥



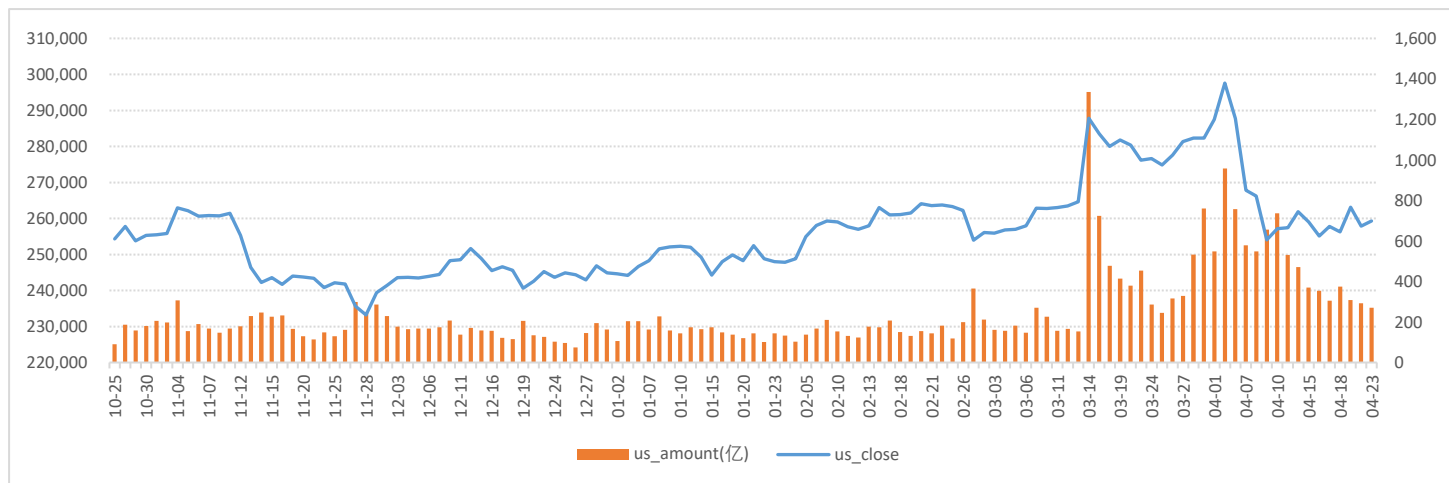
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍压力点和支撑点



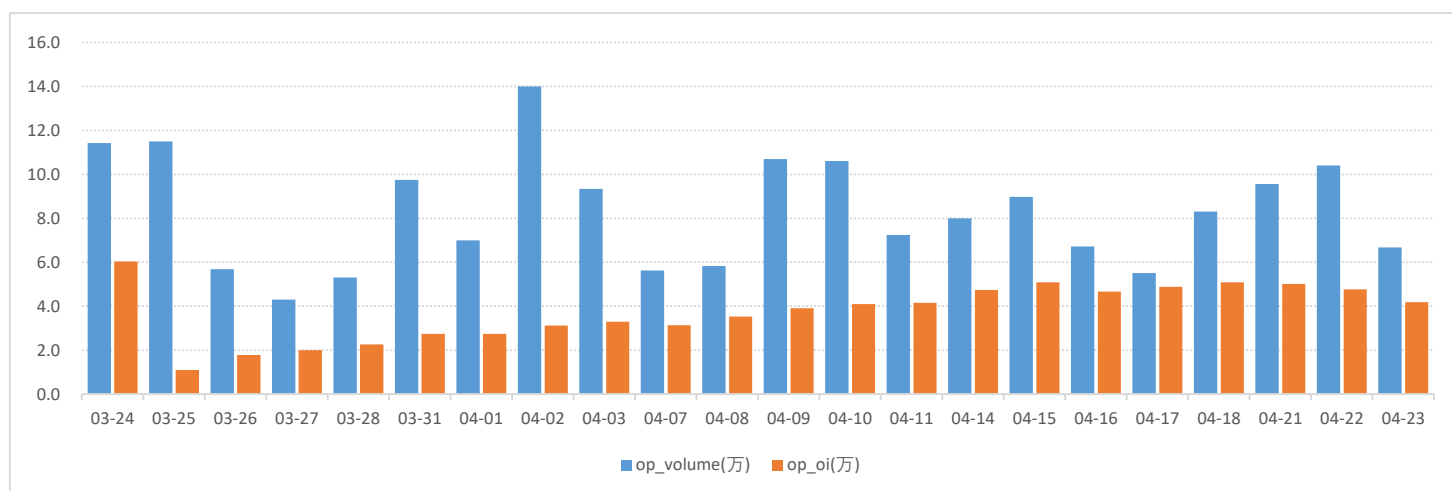
沪锡期权图表

沪锡价格走势图



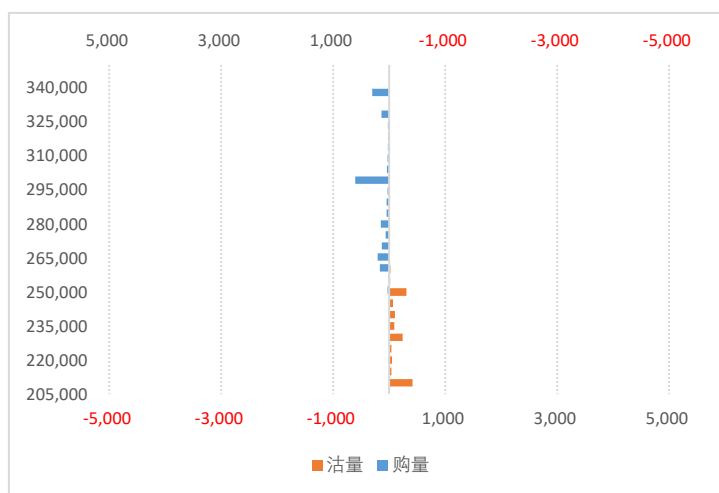
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锡期权成交量和持仓量（万手）



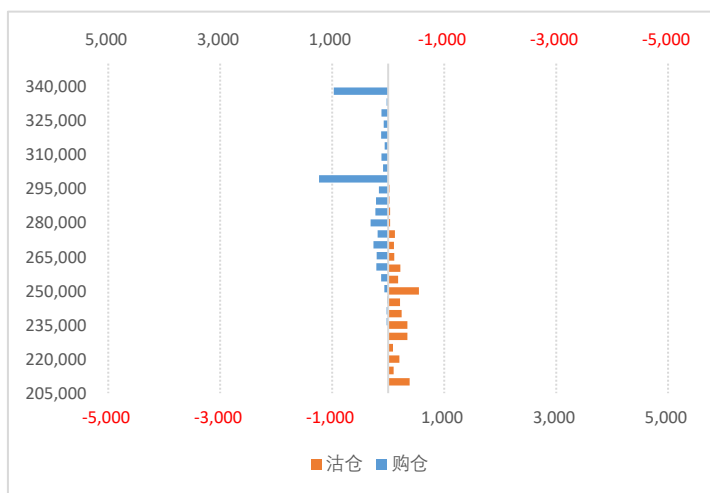
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

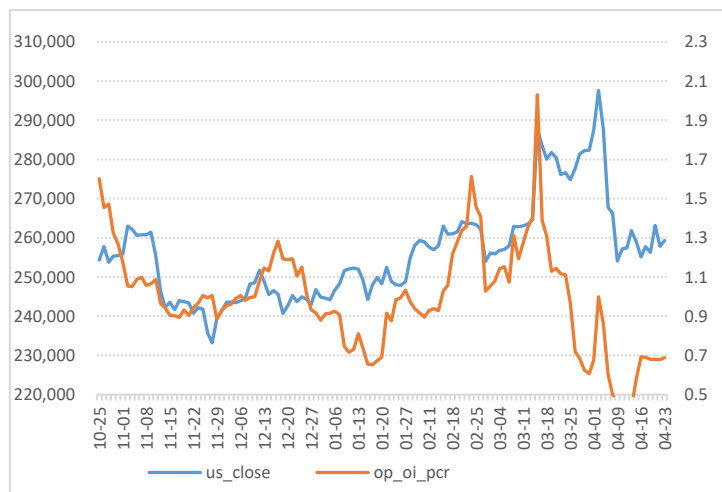


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

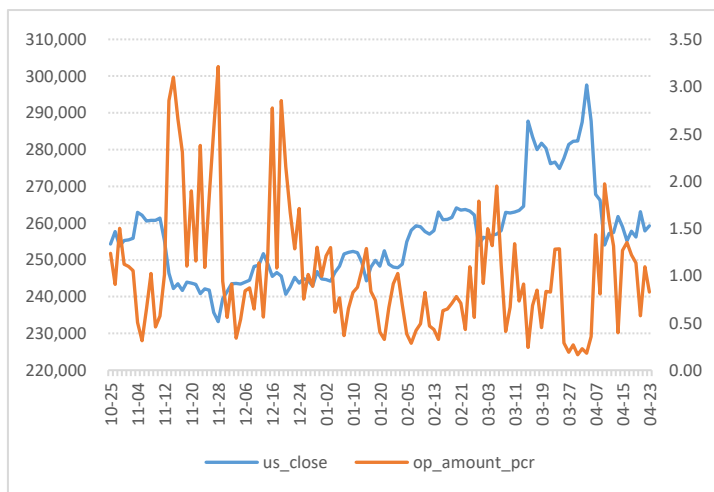


锡期权持仓量-PCR

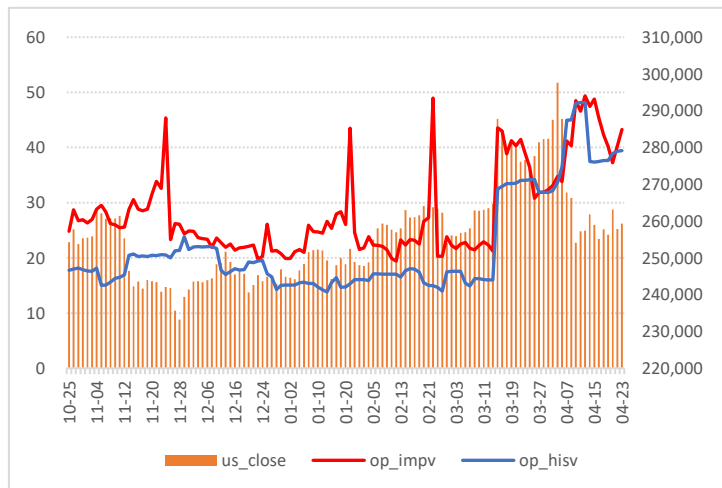


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锡期权成交额-PCR

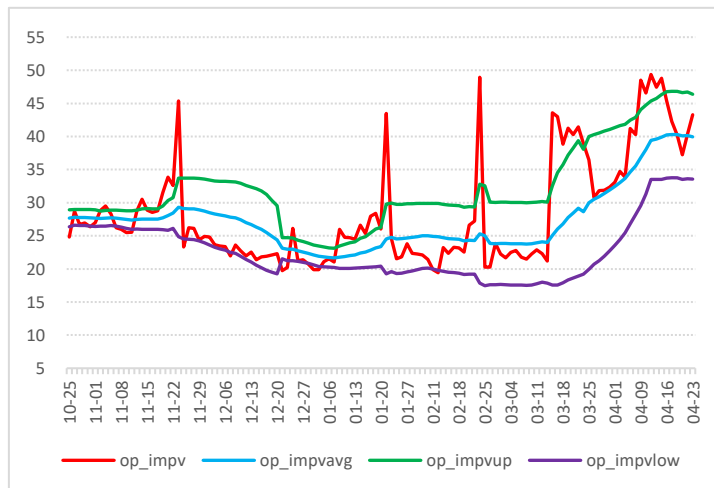


锡期权隐含波动率

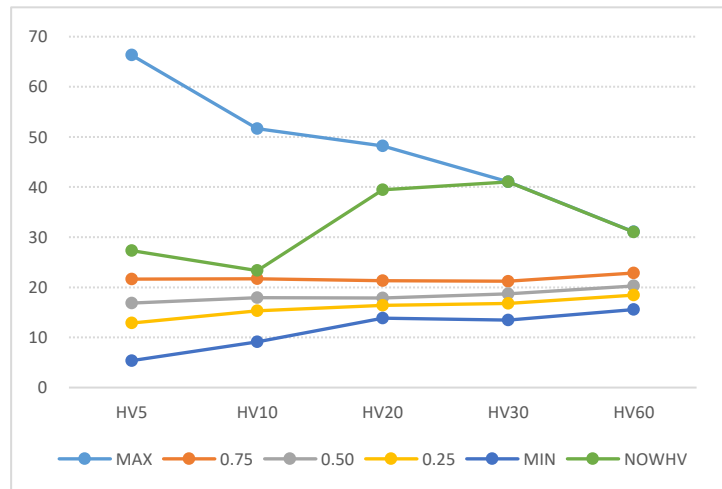


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

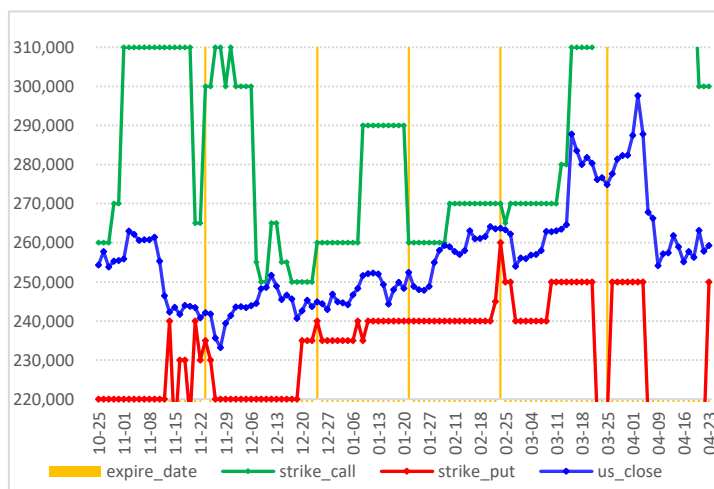


锡历史波动率锥



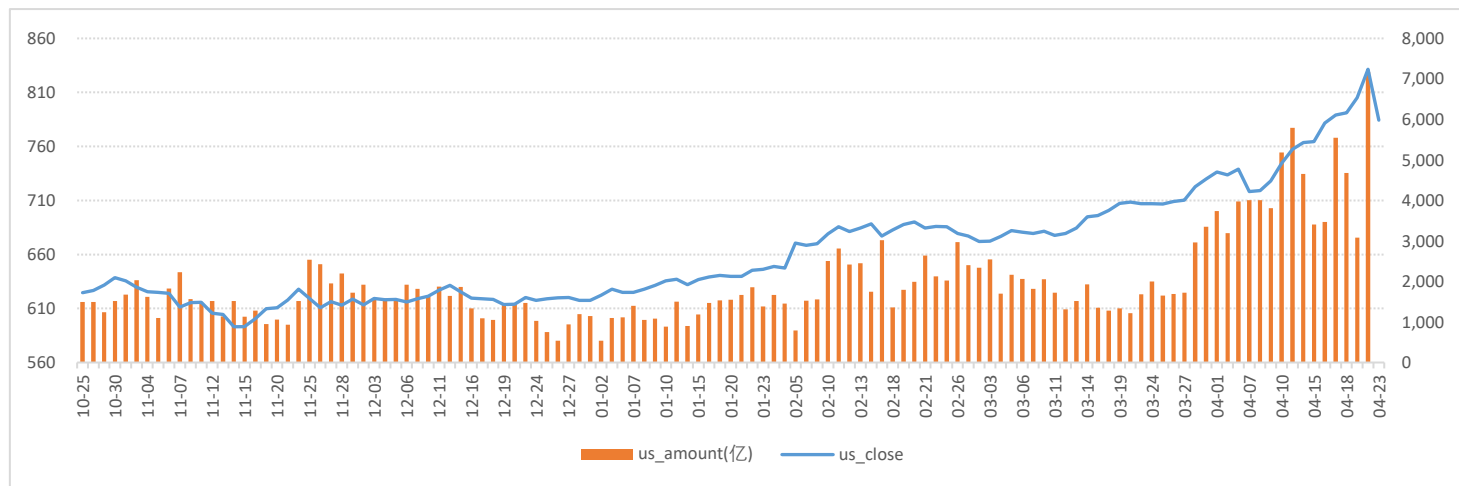
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锡压力点和支撑点



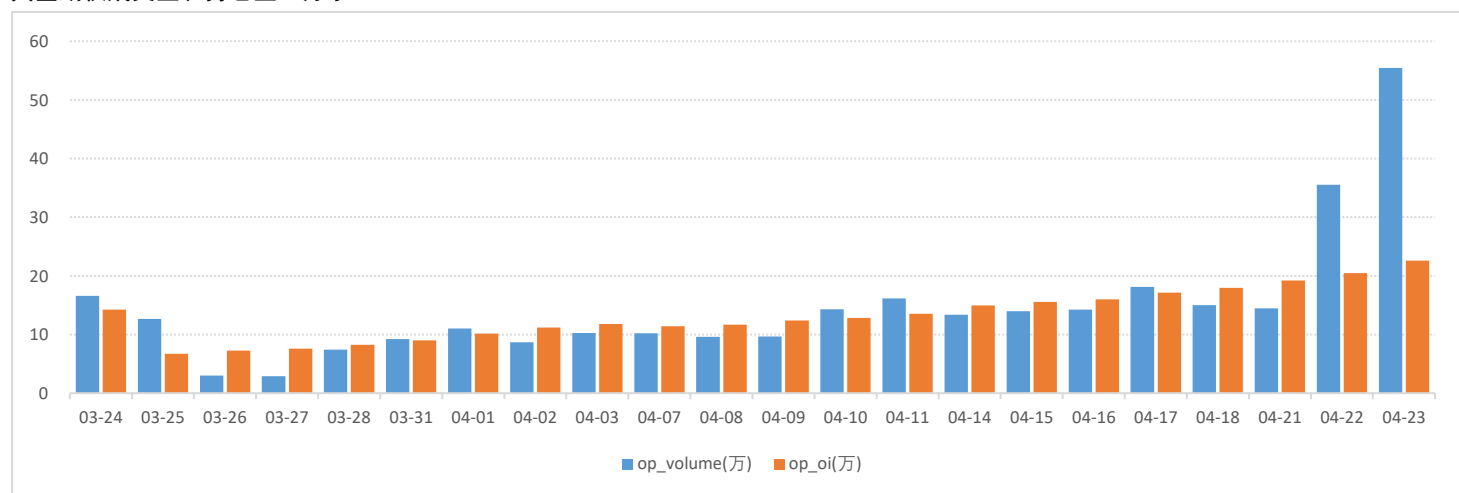
黄金期权图表

黄金价格走势图



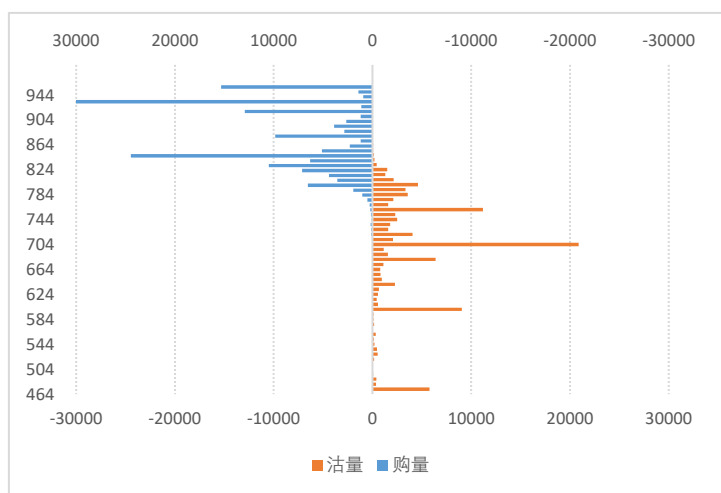
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交量和持仓量（万手）



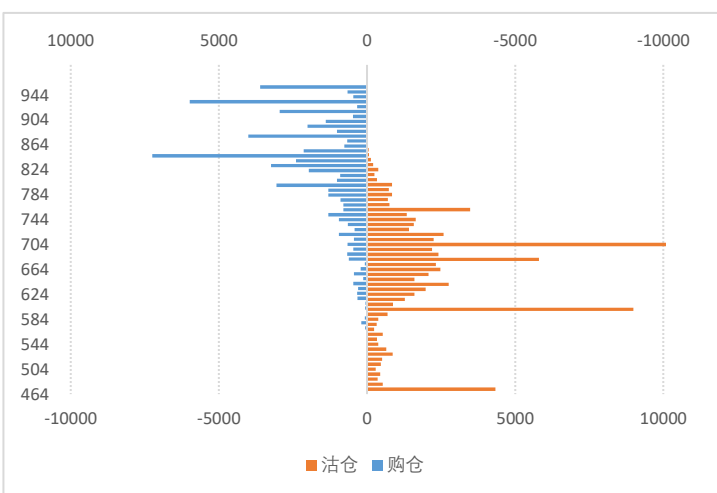
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

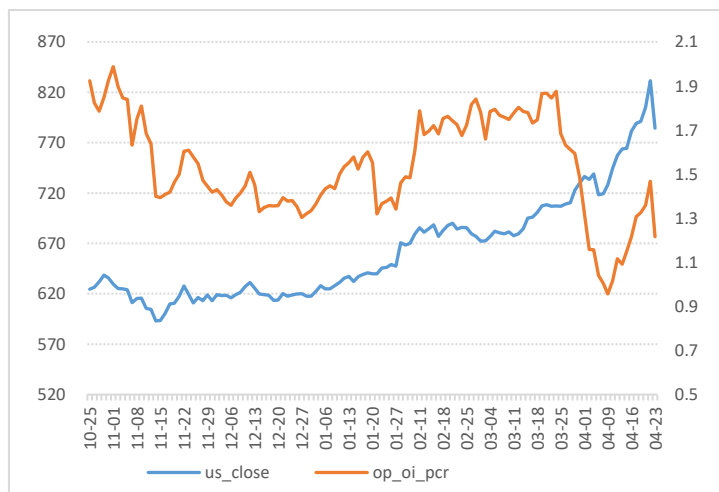


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

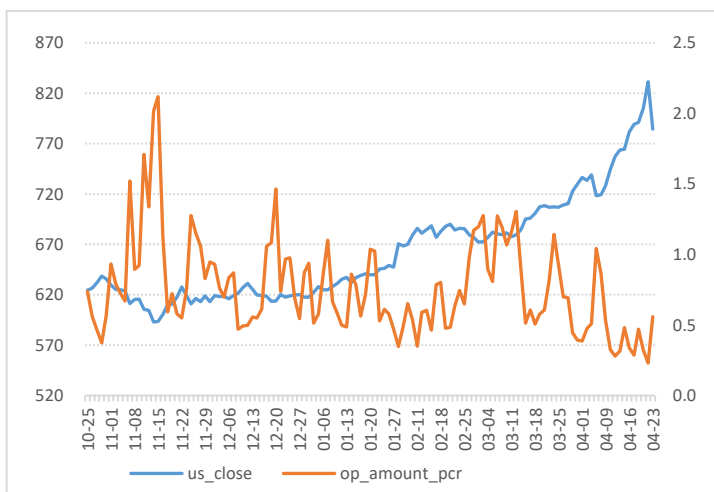


黄金期权持仓量-PCR

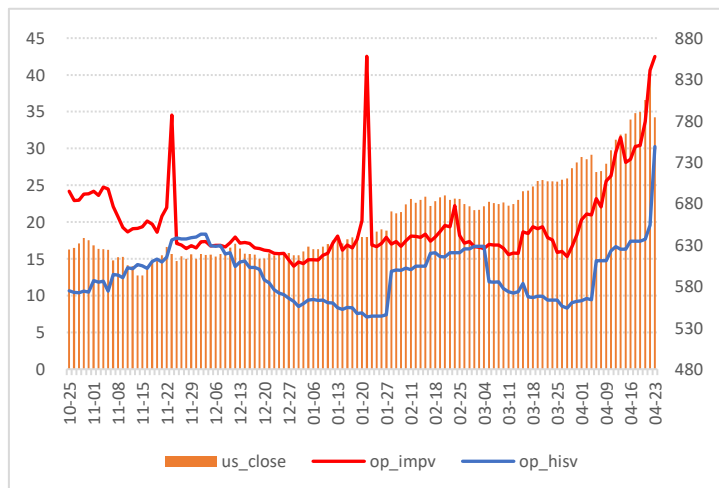


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交额-PCR

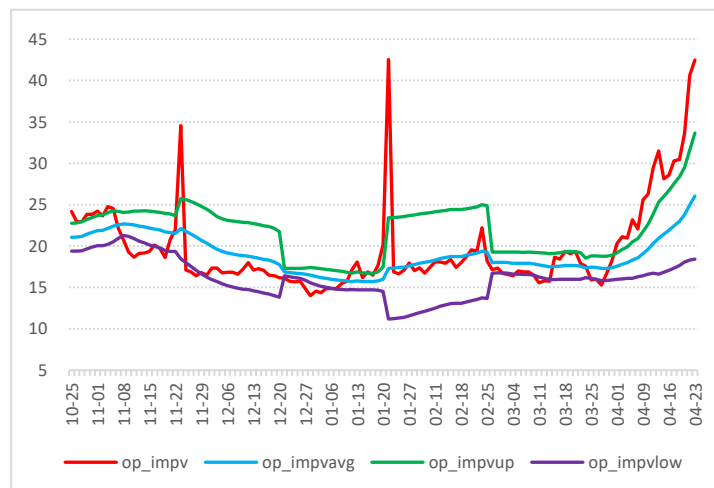


黄金期权隐含波动率

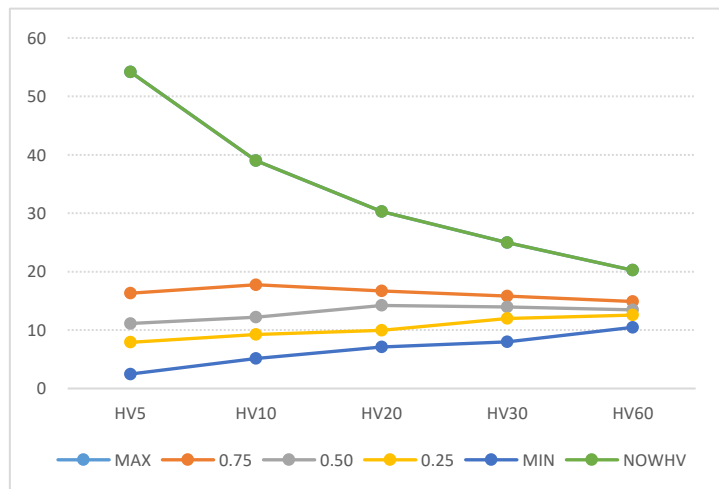


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

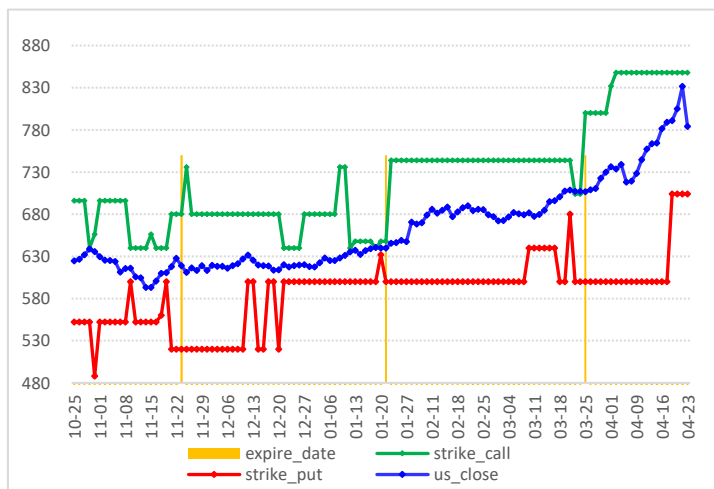


黄金历史波动率锥



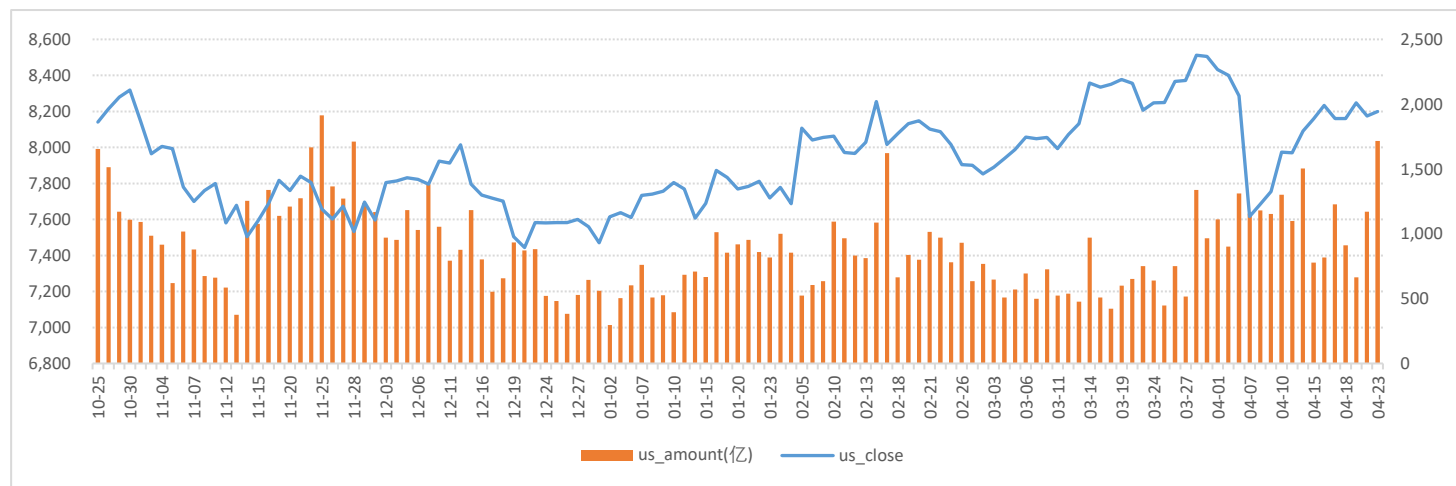
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金压力点和支撑点



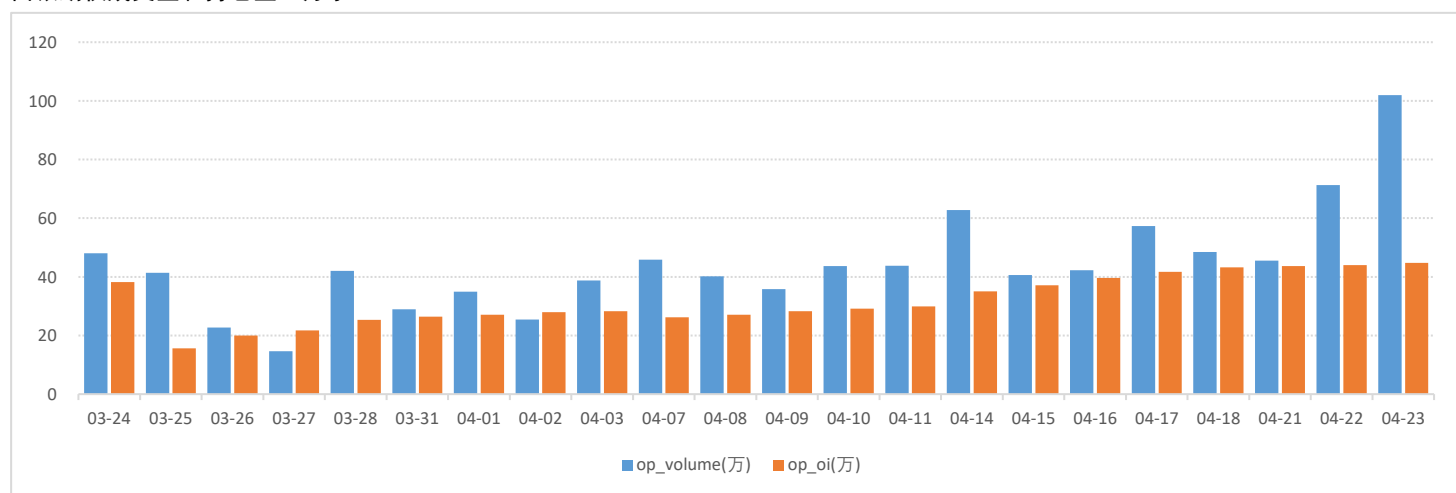
白银期权图表

白银价格走势图



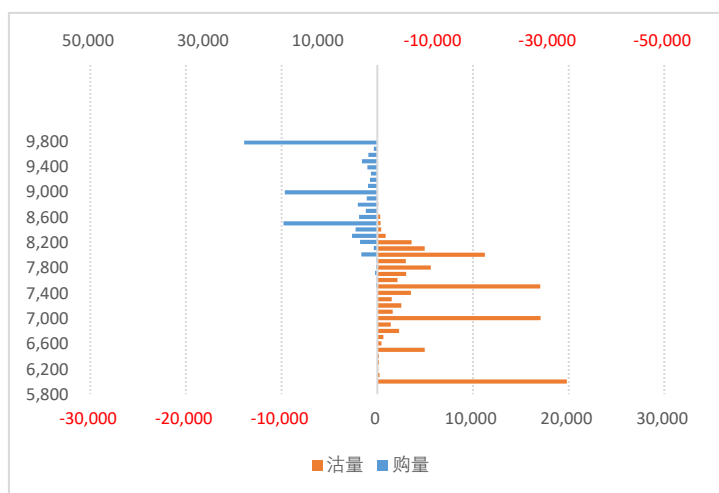
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交量和持仓量（万手）



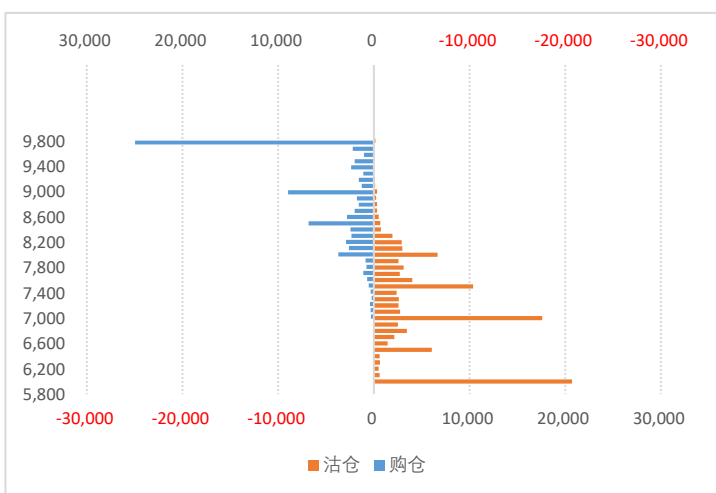
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

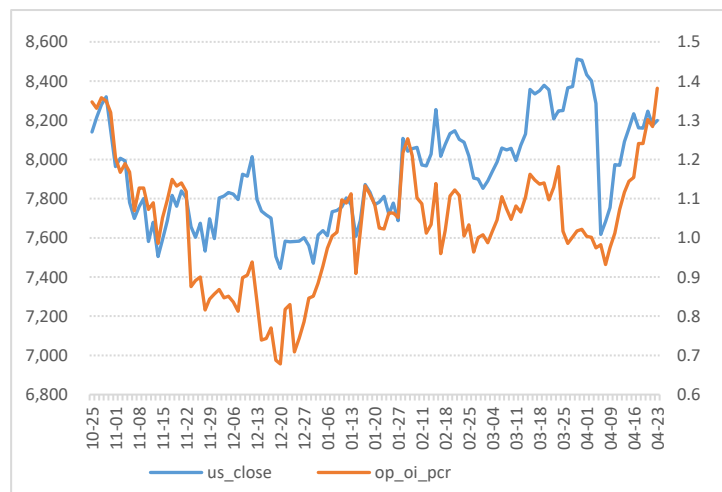


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月合约持仓量分布

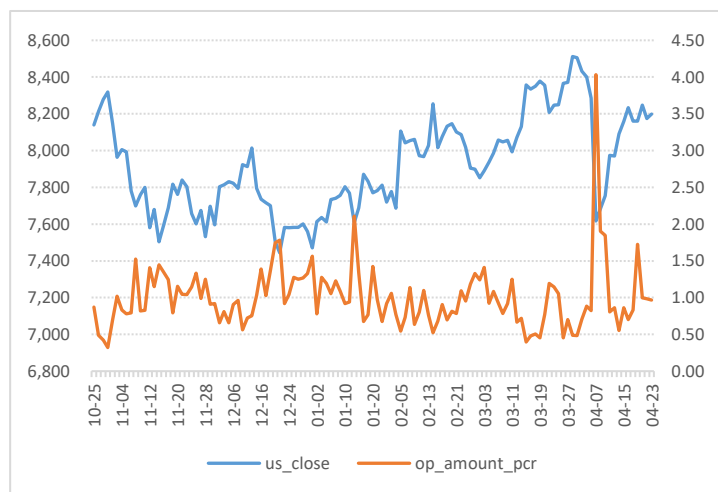


白银期权持仓量-PCR

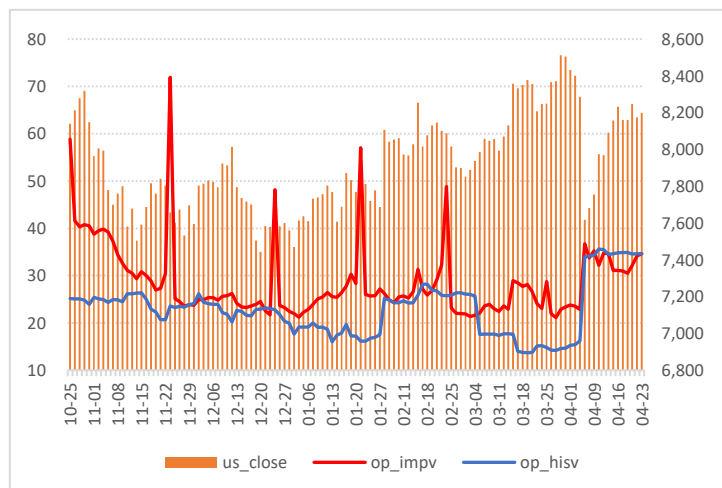


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交额-PCR

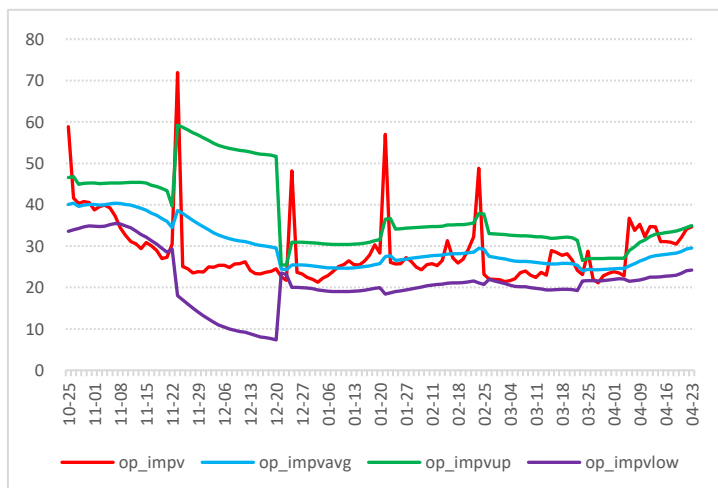


白银期权隐含波动率

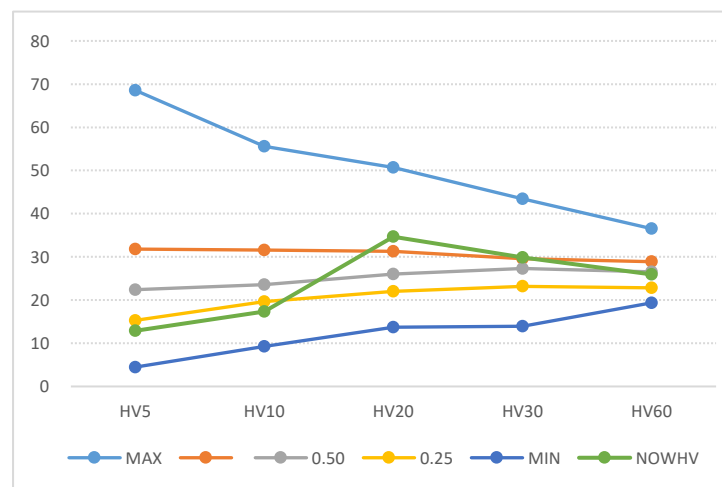


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

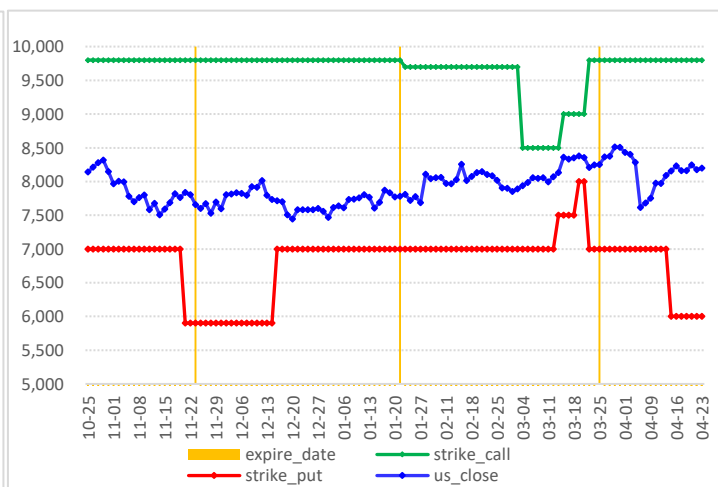


白银期权历史波动率锥



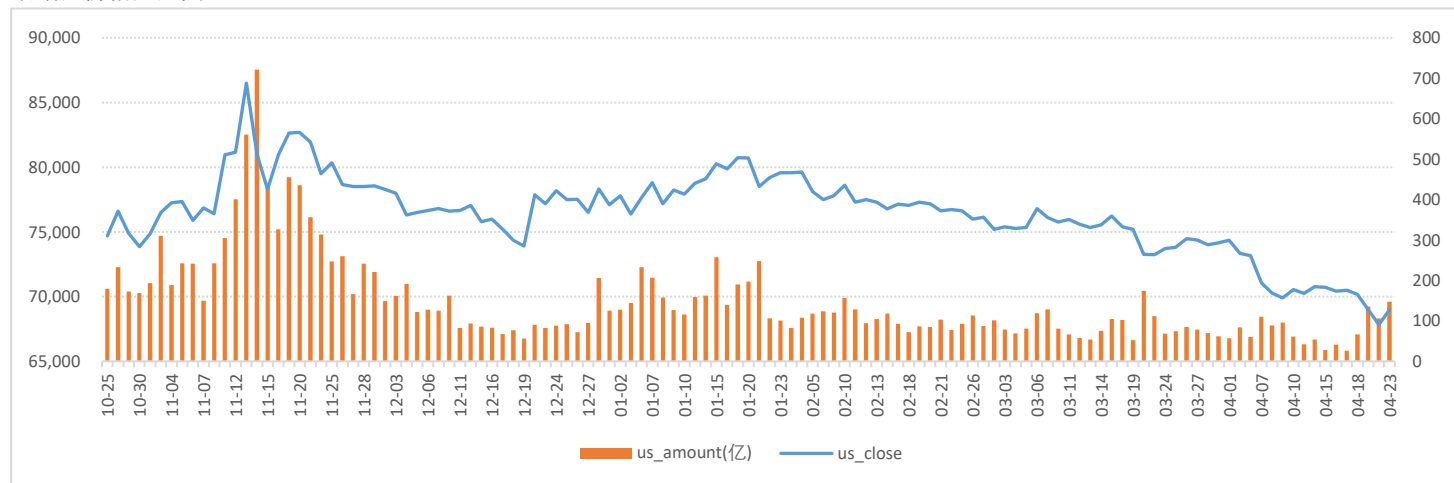
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权压力点和支撑点



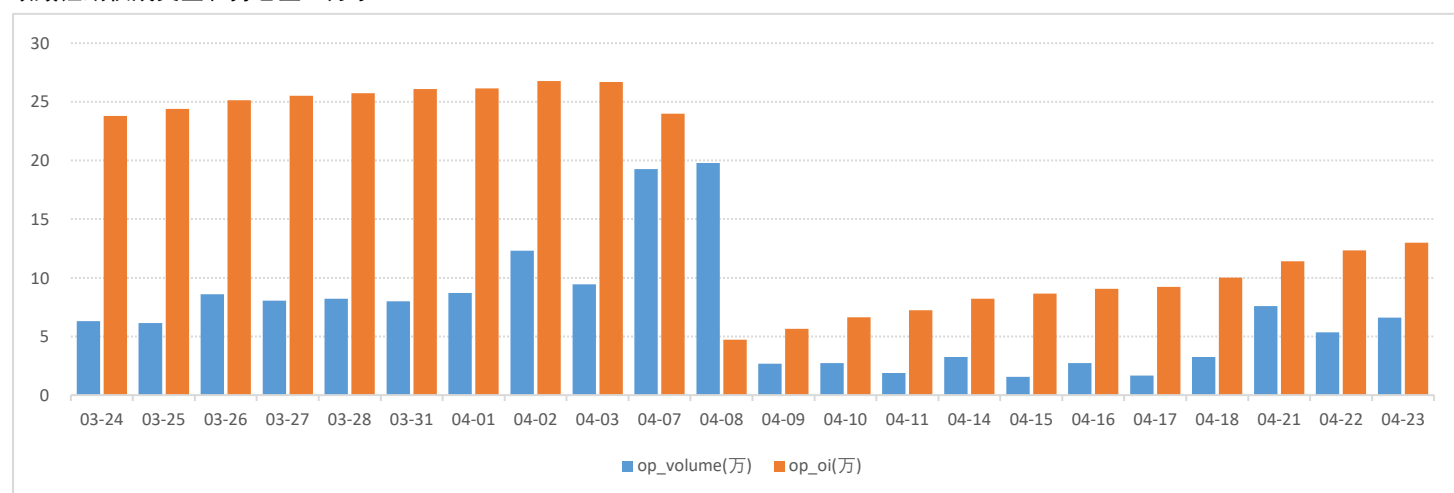
碳酸锂期权图表

碳酸锂价格走势图



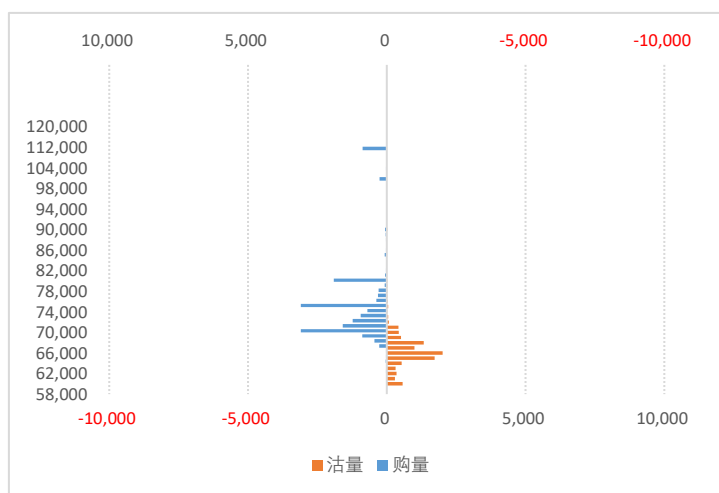
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交量和持仓量（万手）



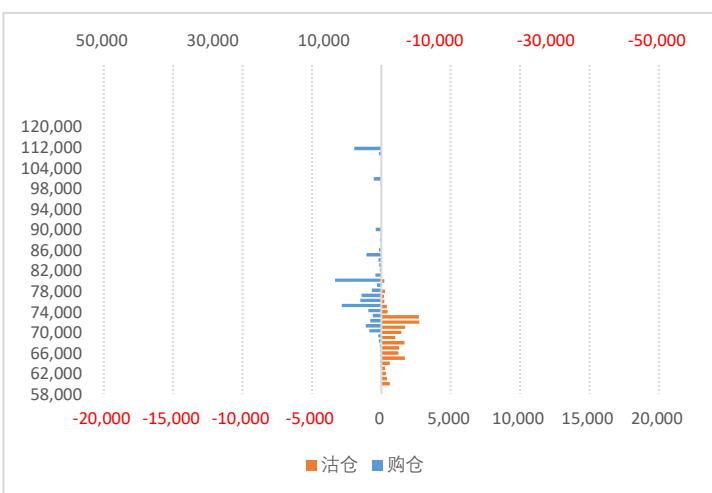
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

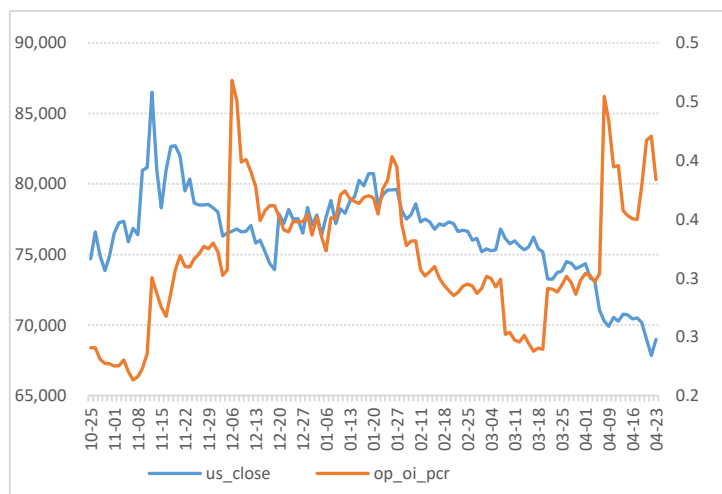


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

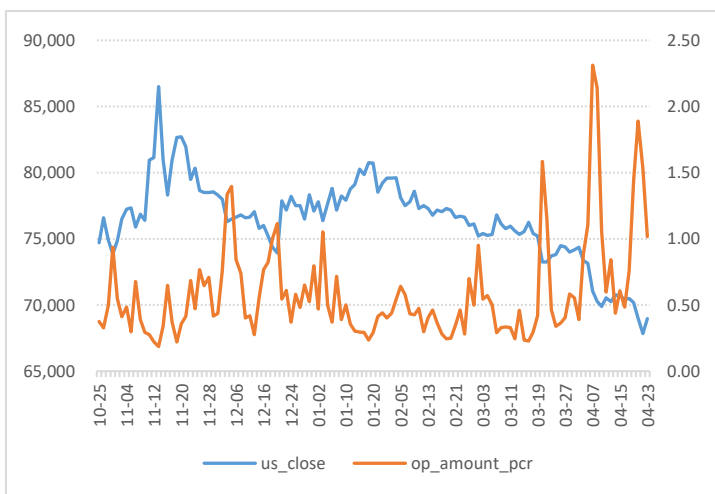


碳酸锂期权持仓量-PCR

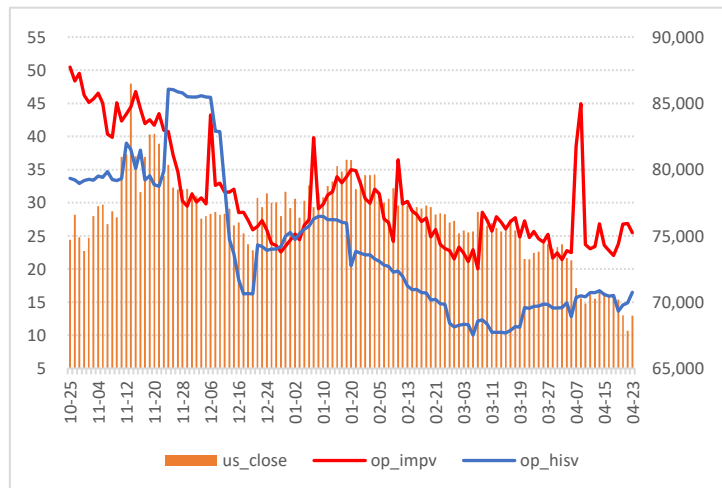


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交额-PCR

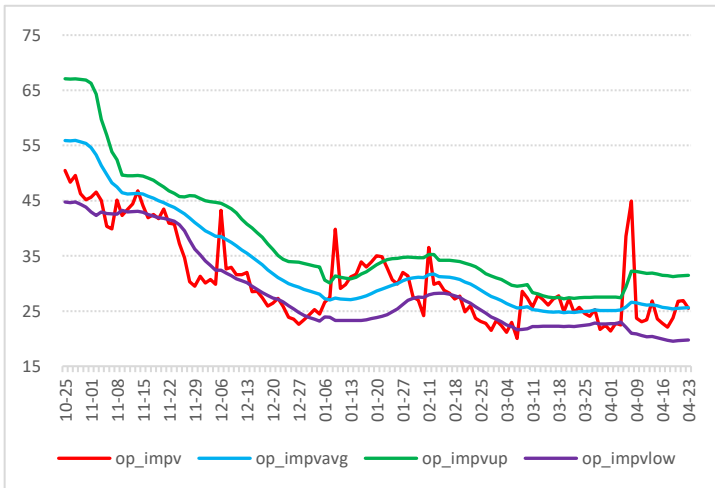


碳酸锂期权隐含波动率

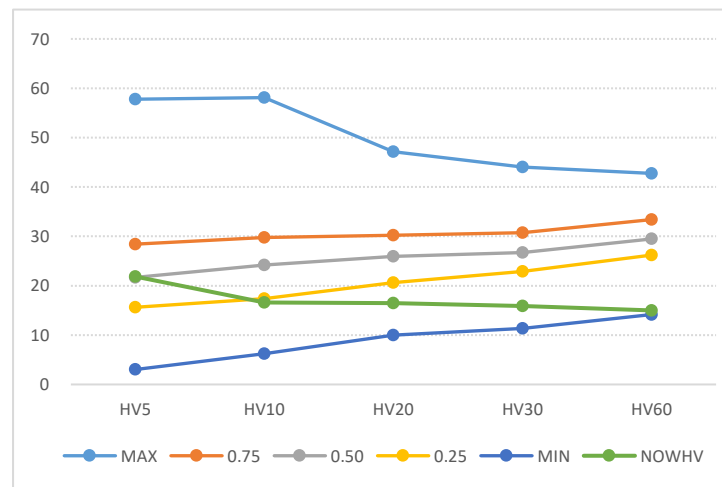


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

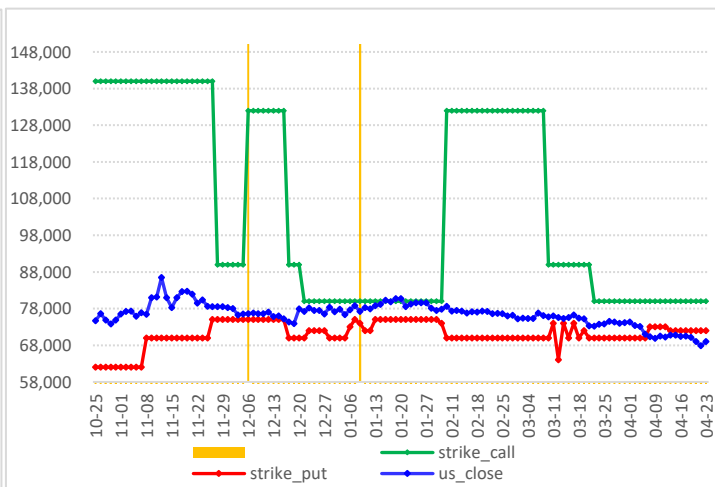


历史波动率锥



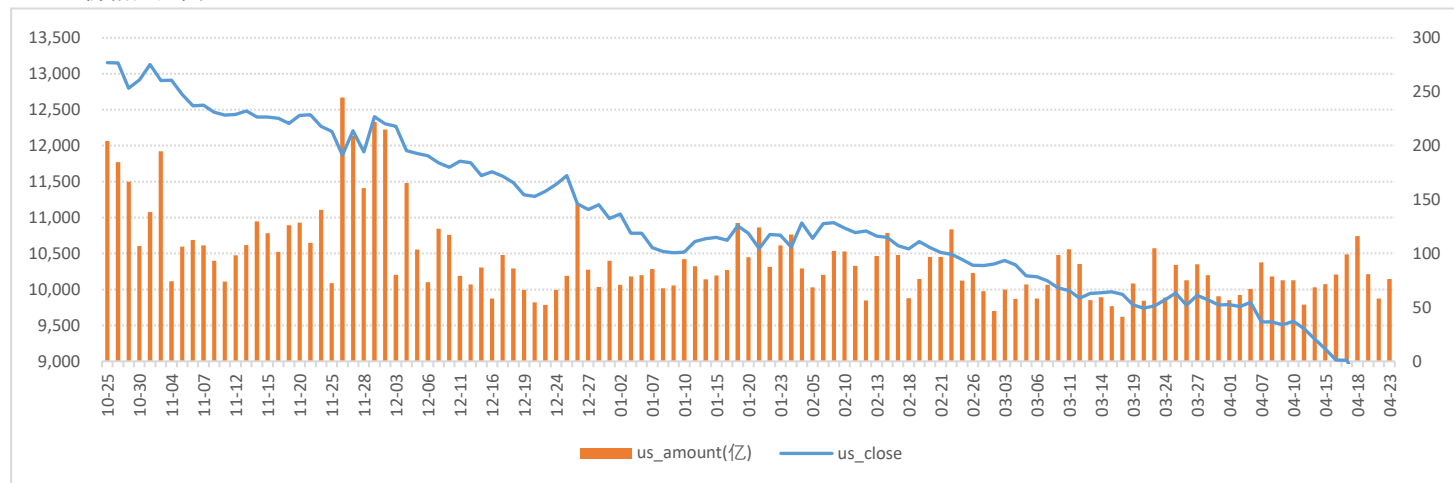
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



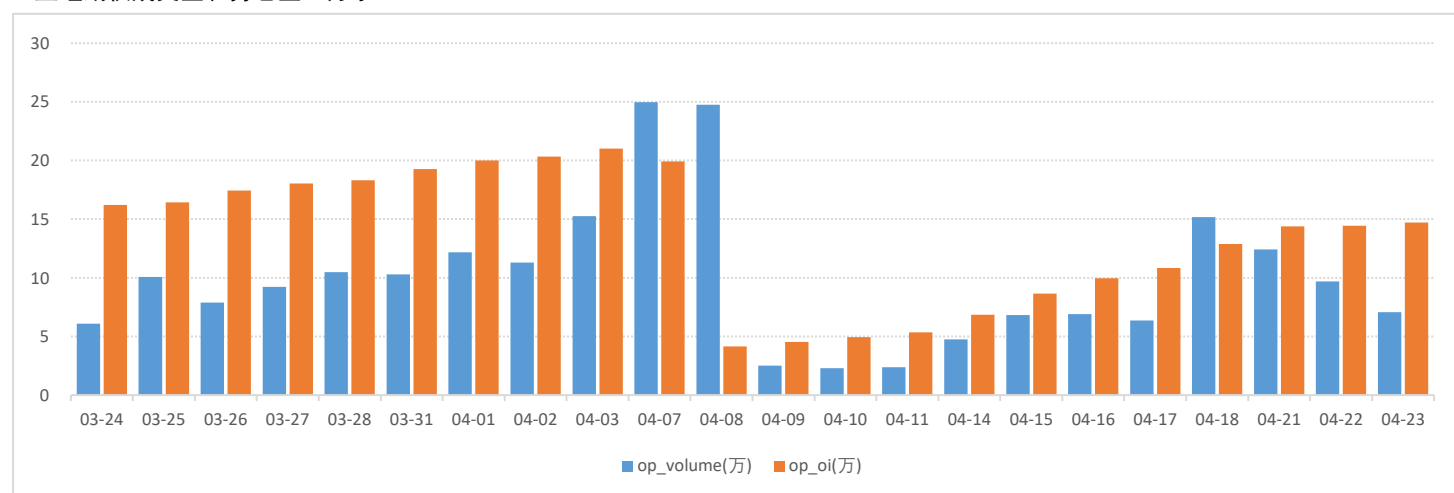
工业硅期权图表

工业硅价格走势



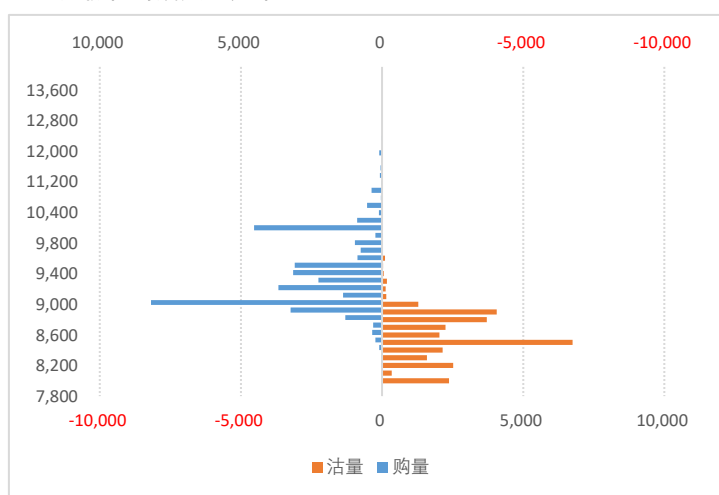
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交量和持仓量（万手）



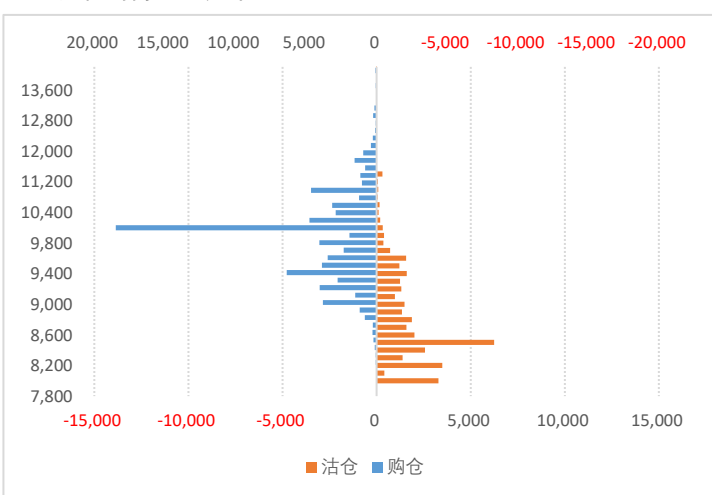
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

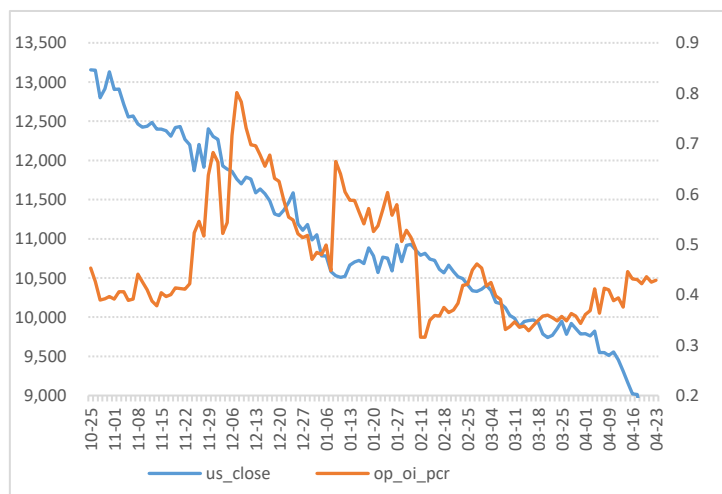


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

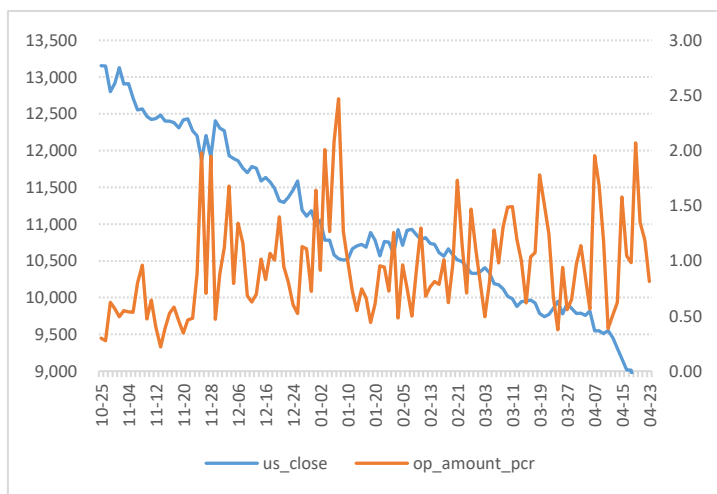


工业硅期权持仓量-PCR

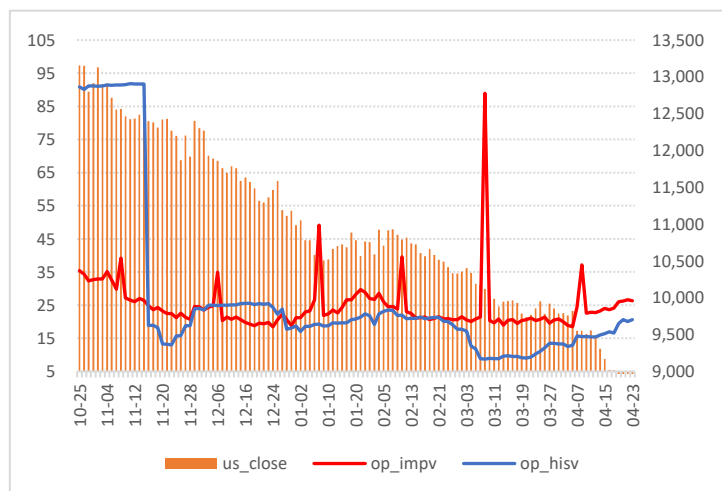


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交额-PCR

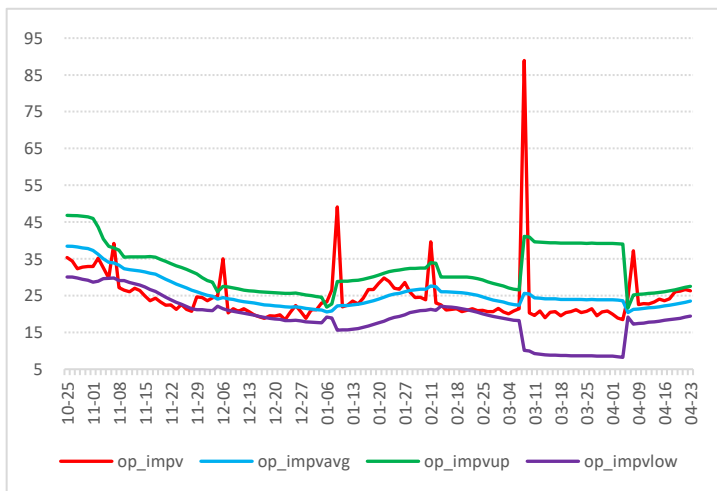


工业硅期权隐含波动率

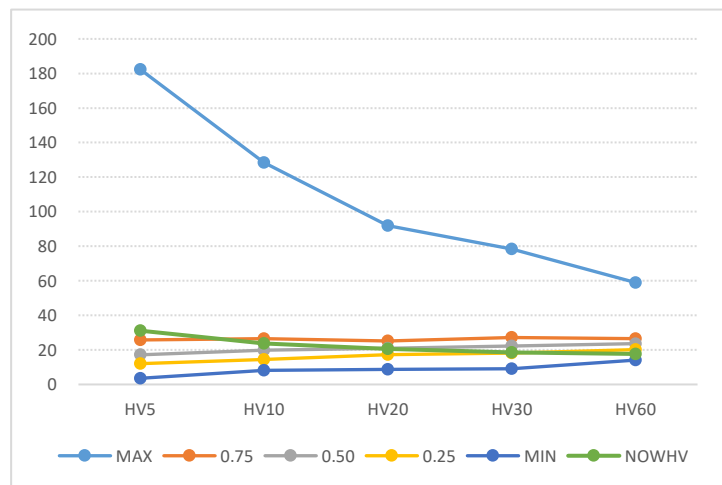


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

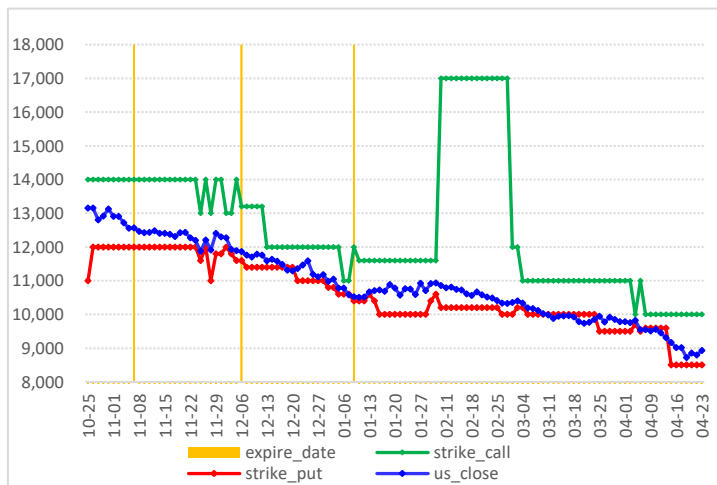


工业硅历史波动率锥



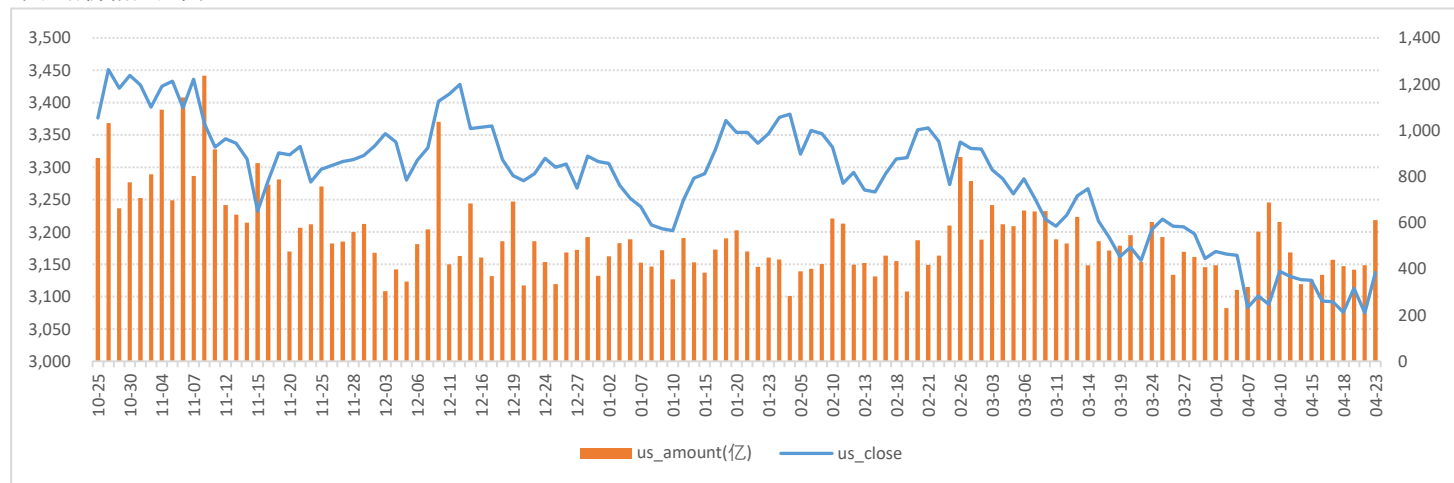
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅压力点和支撑点



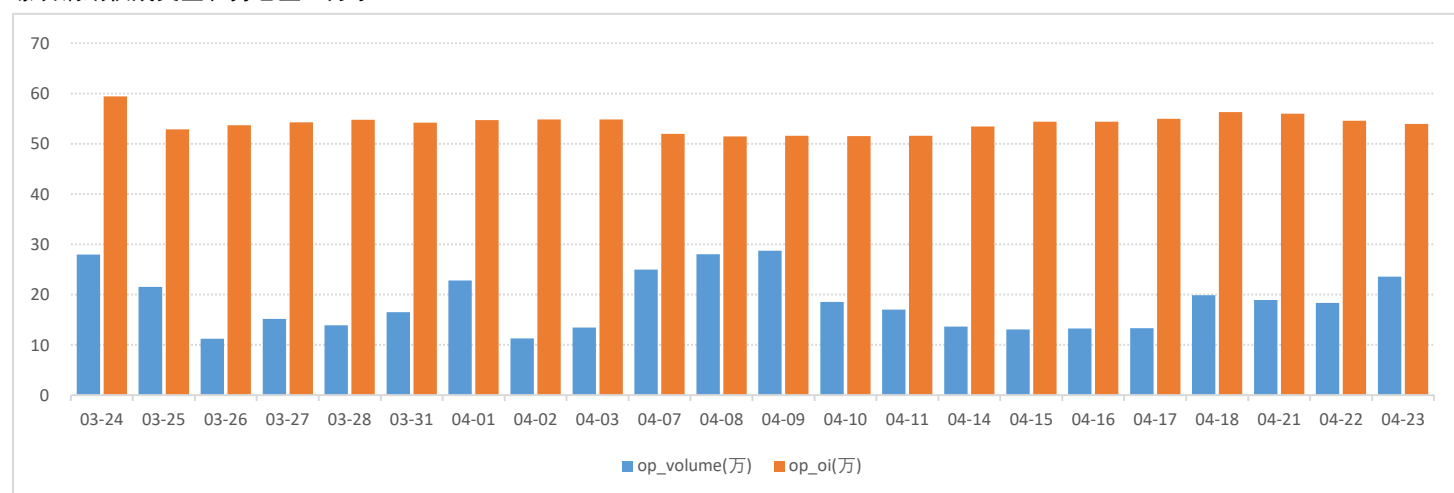
螺纹钢期权图表

螺纹钢价格走势



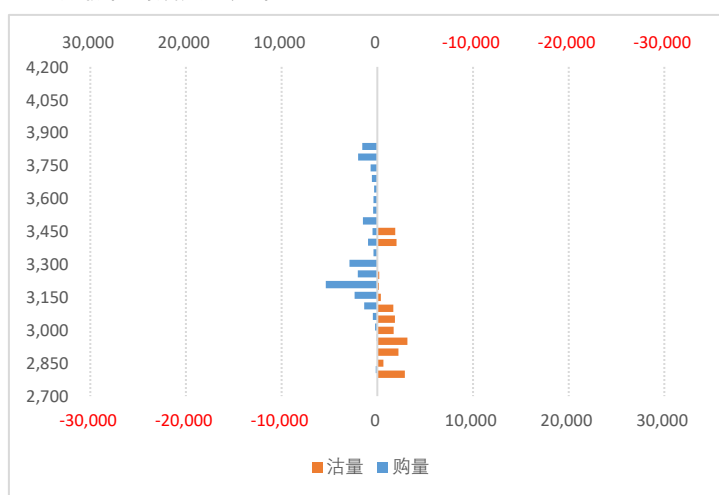
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交量和持仓量（万手）



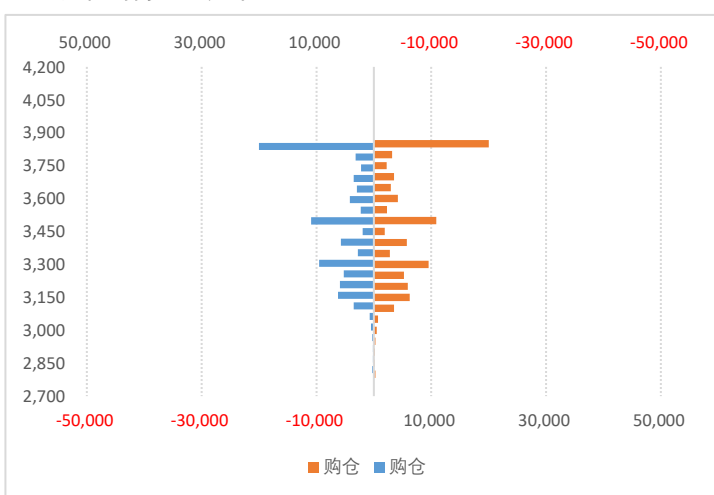
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

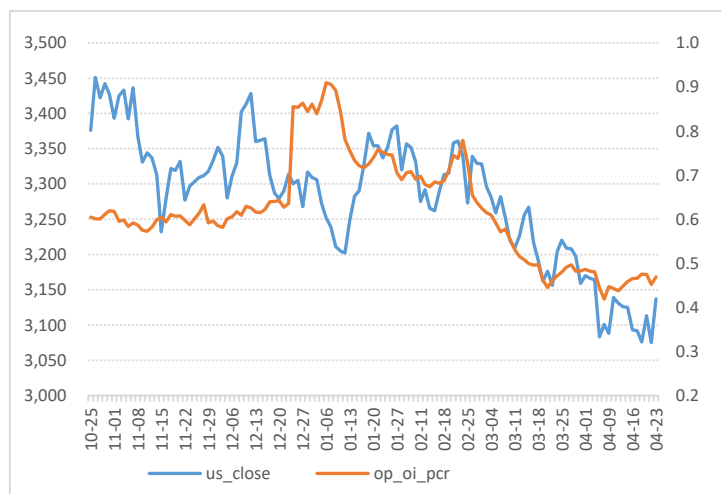


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

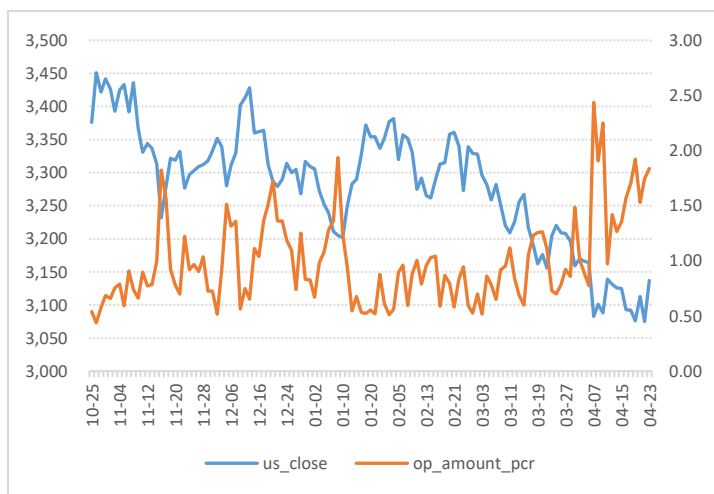


螺纹钢期权持仓量-PCR

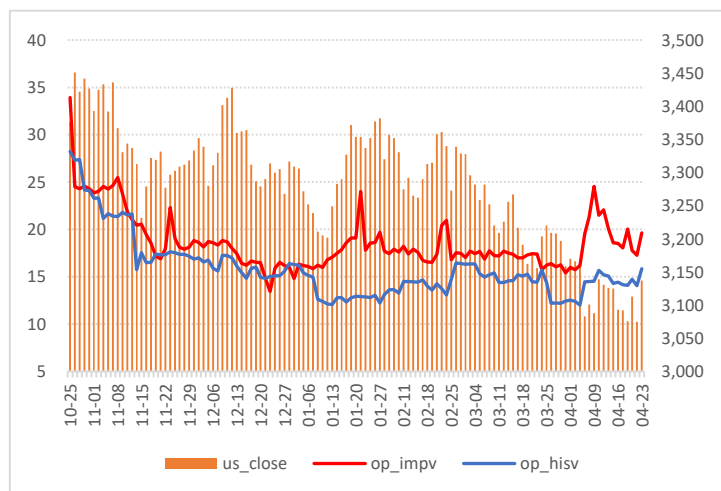


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交额-PCR

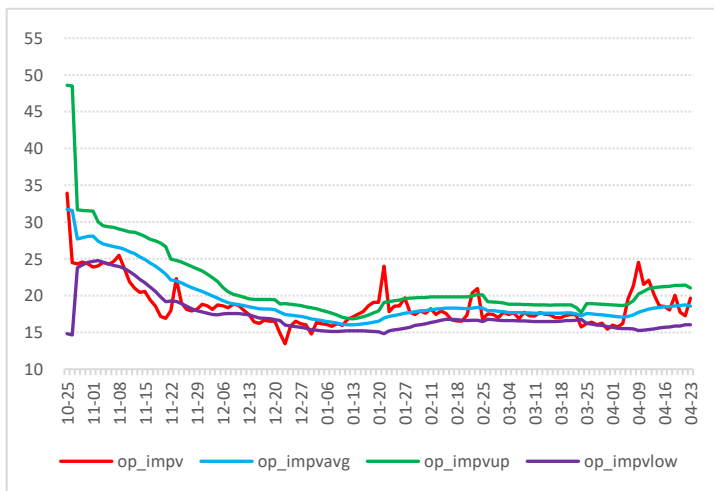


螺纹钢期权隐含波动率

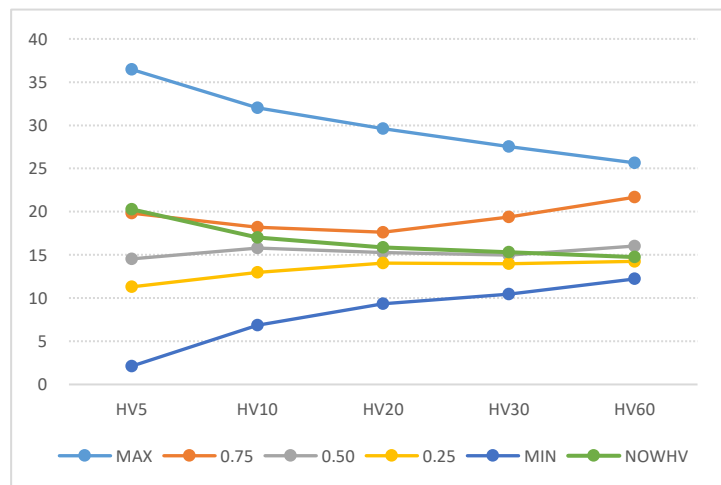


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

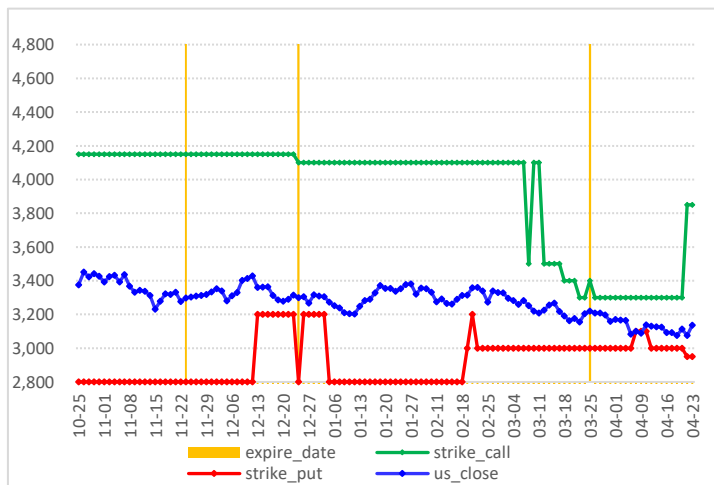


螺纹钢历史波动率锥



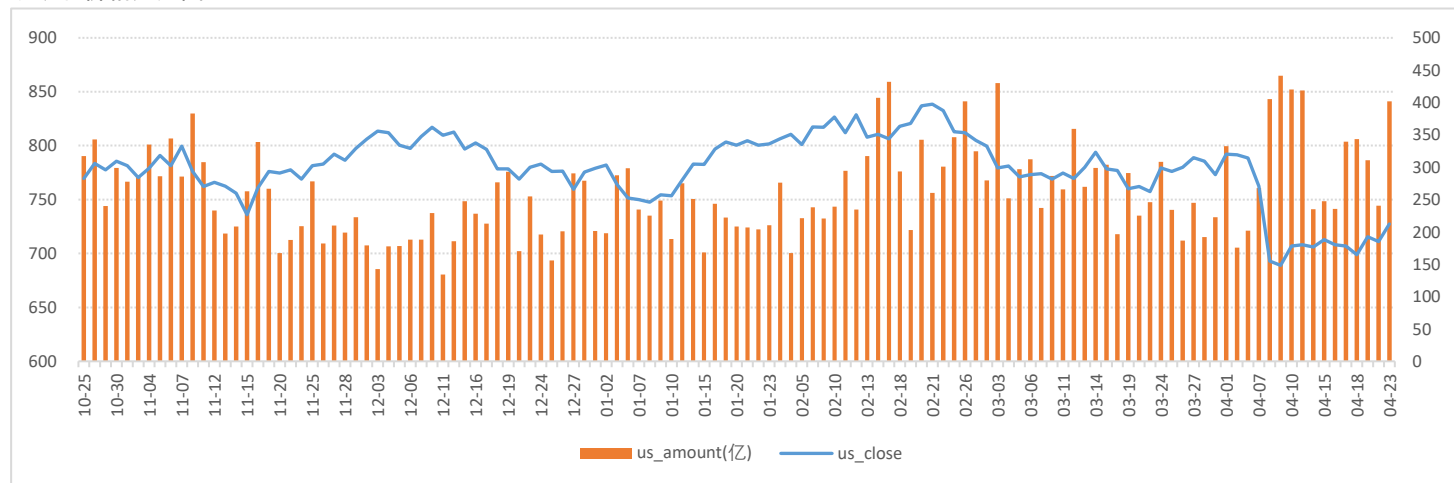
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢压力点和支撑点



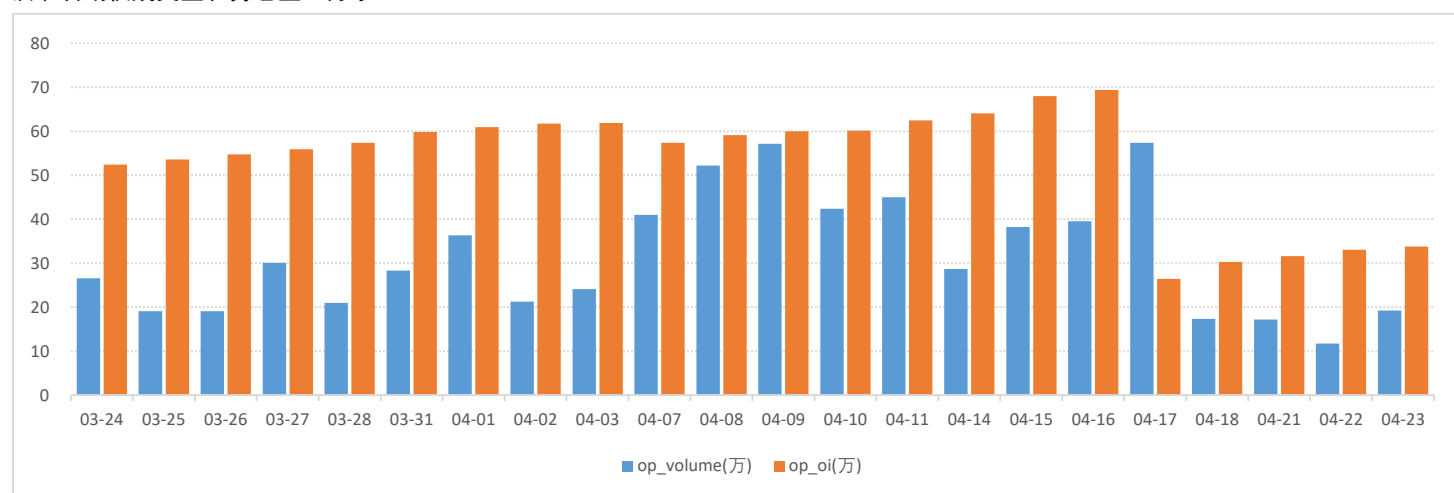
铁矿石期权图表

铁矿石价格走势



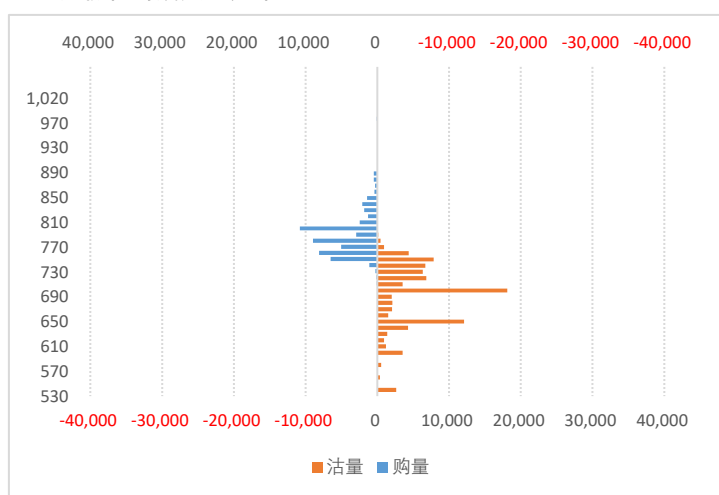
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交量和持仓量（万手）



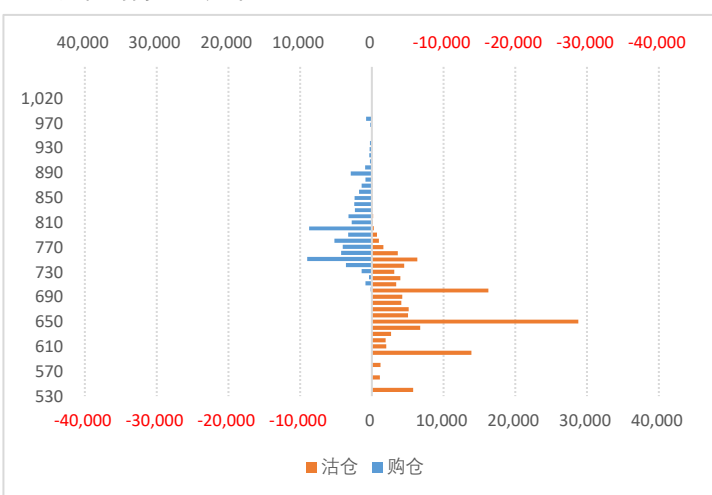
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

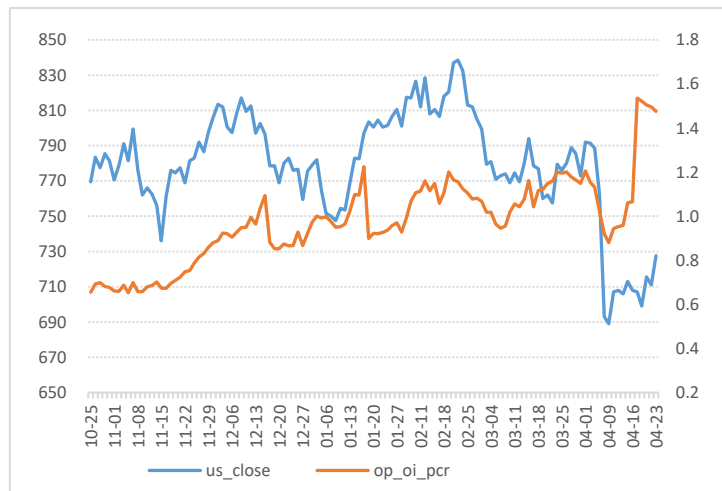


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

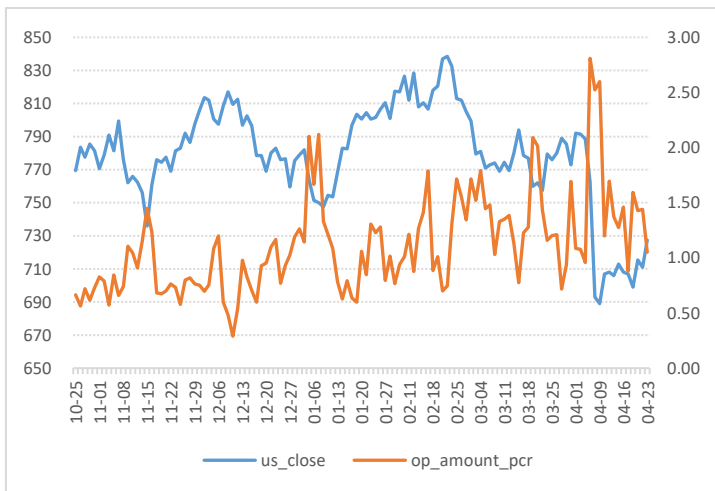


铁矿石期权持仓量-PCR

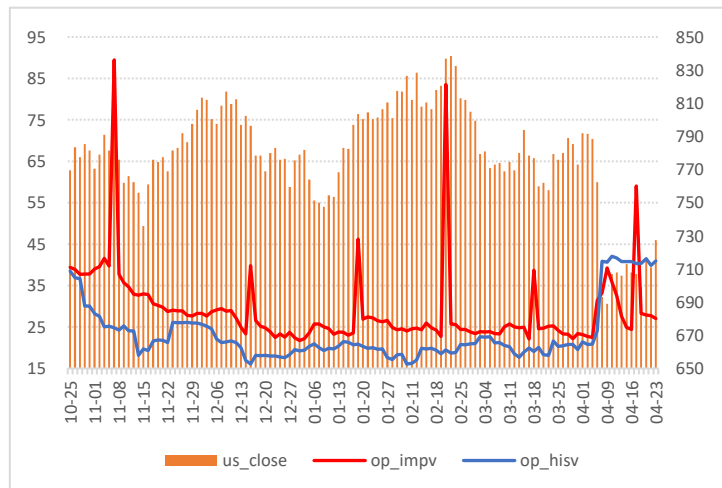


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交额-PCR

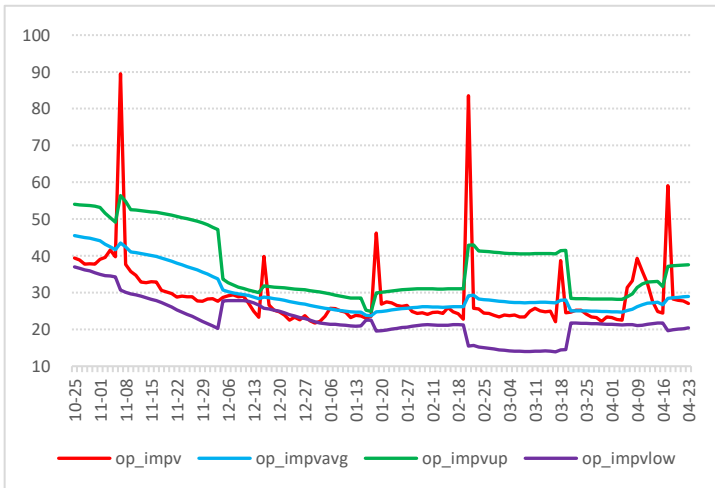


铁矿石期权隐含波动率

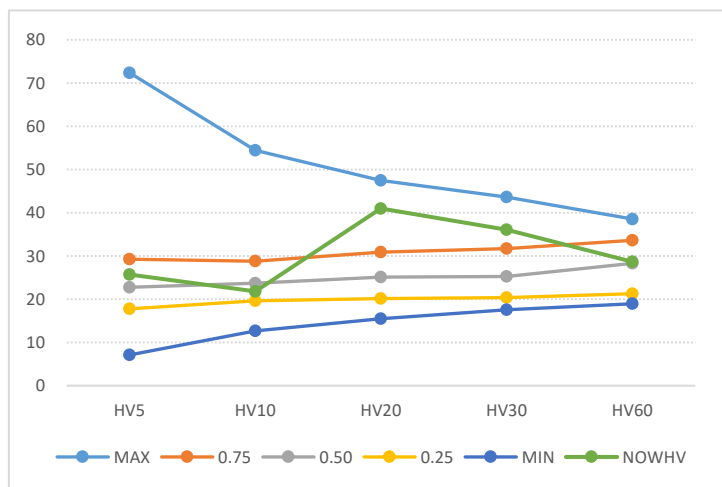


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

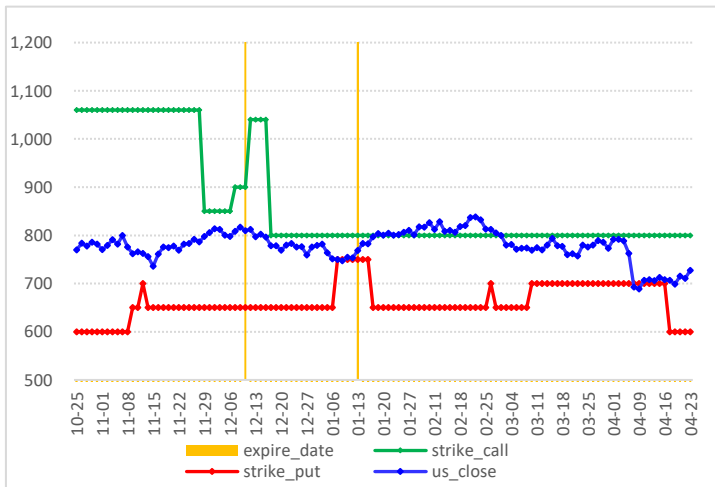


历史波动率锥



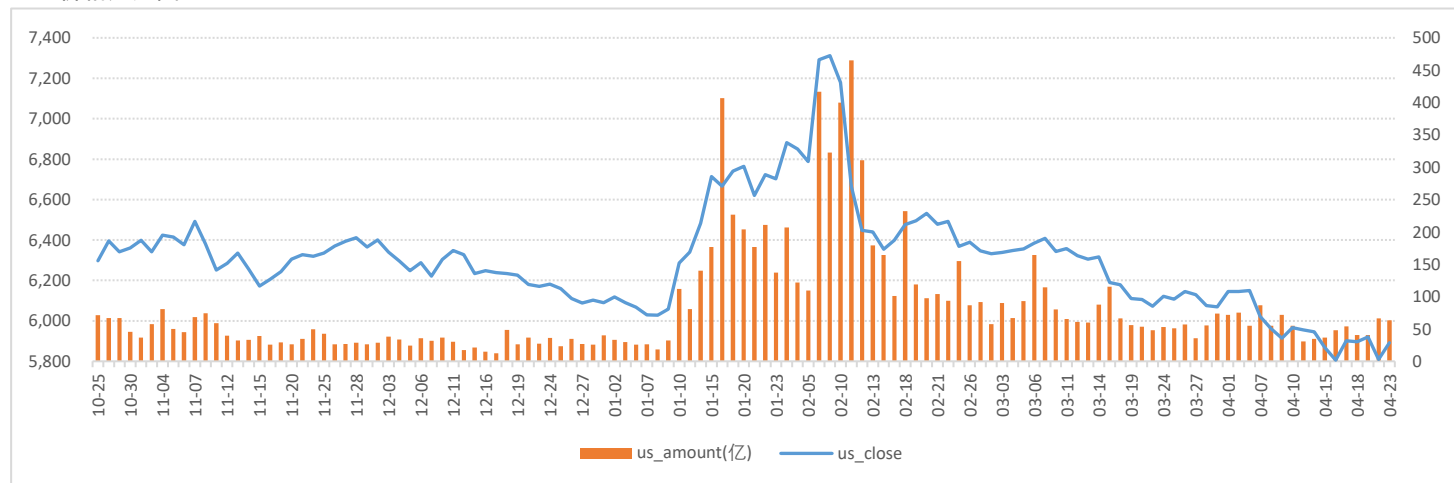
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



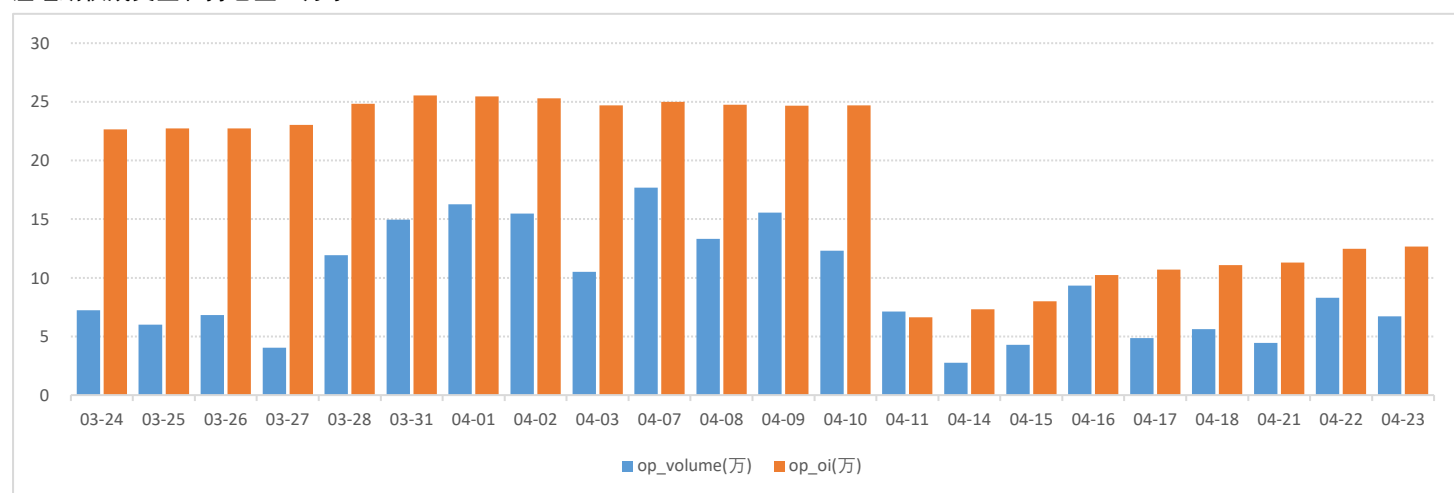
锰硅期权图表

锰硅价格走势图



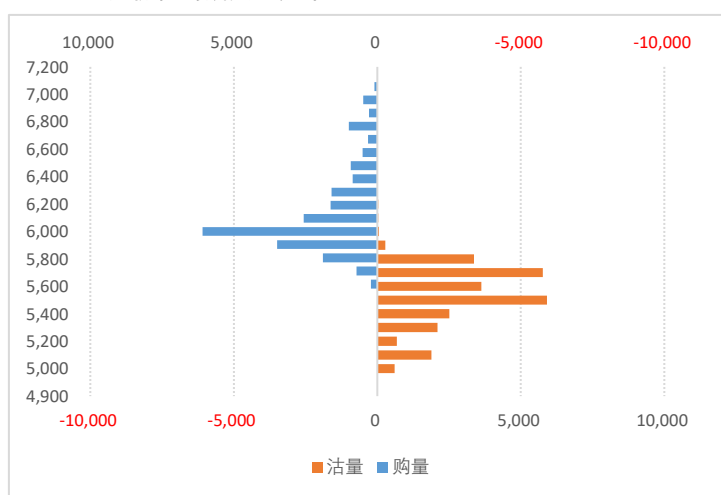
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交量和持仓量（万手）

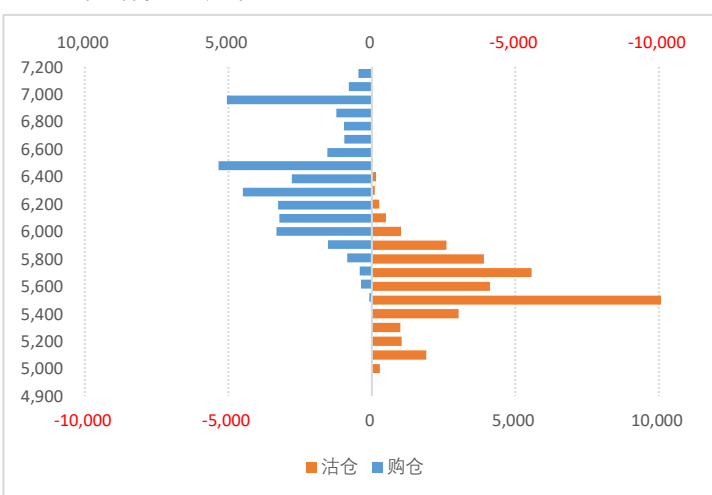


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅2506月份合约成交量分布

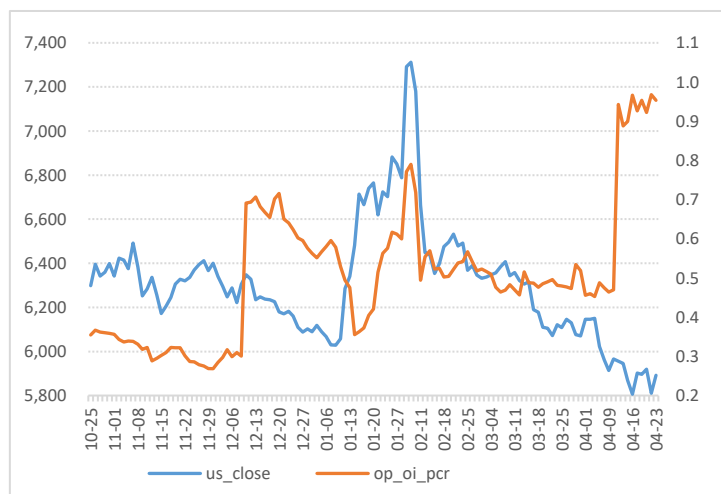


2506月合约持仓量分布



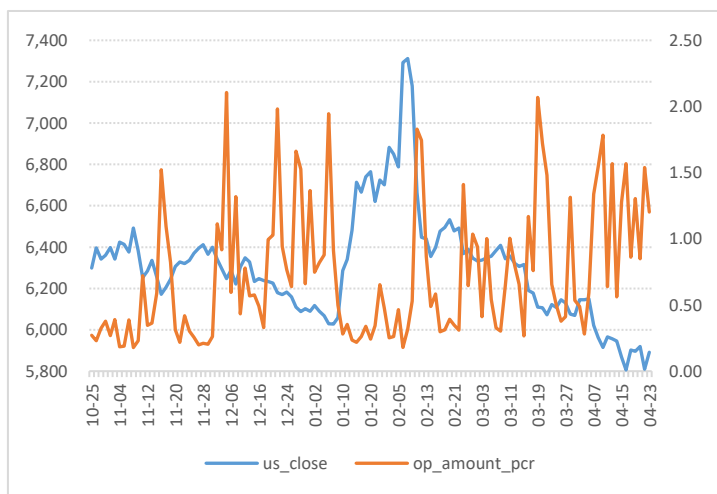
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权持仓量-PCR

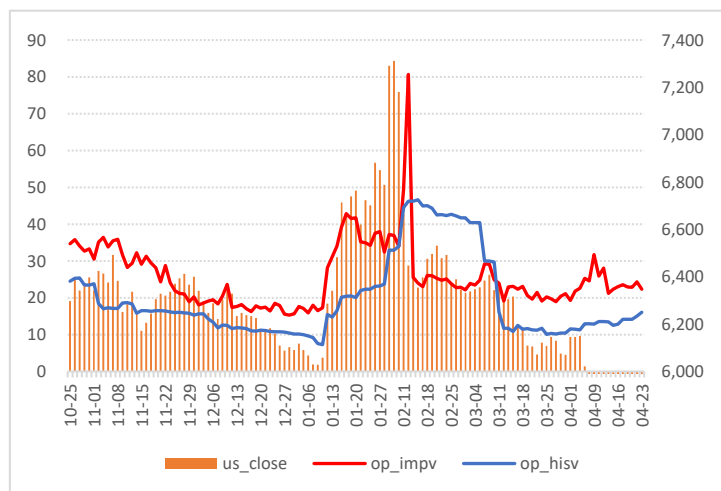


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交额-PCR

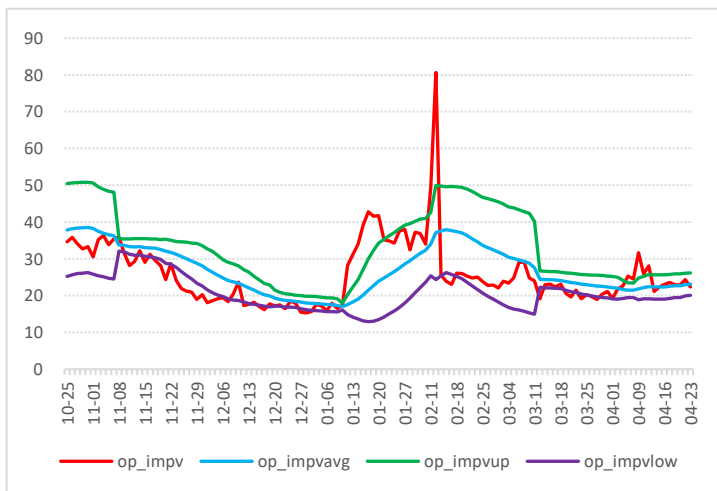


锰硅期权隐含波动率

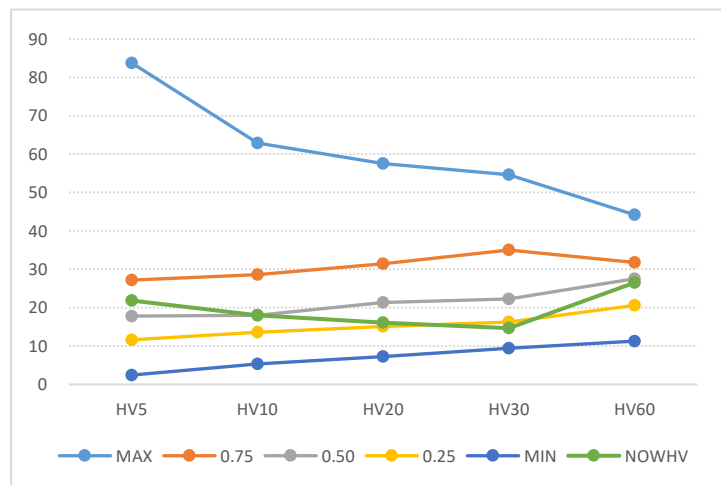


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

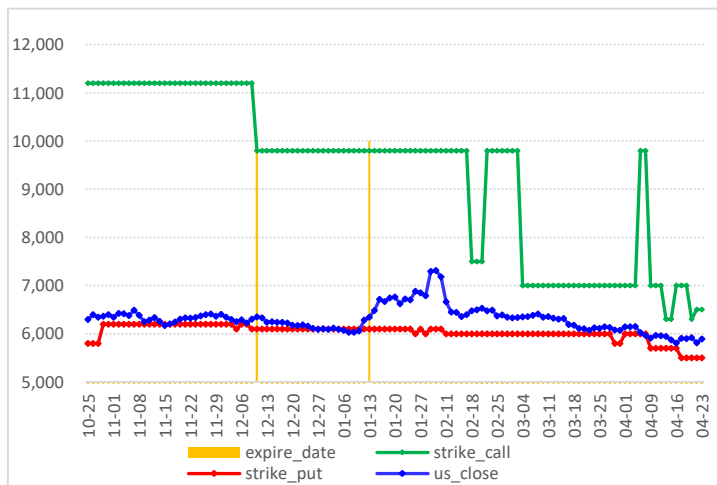


锰硅历史波动率锥



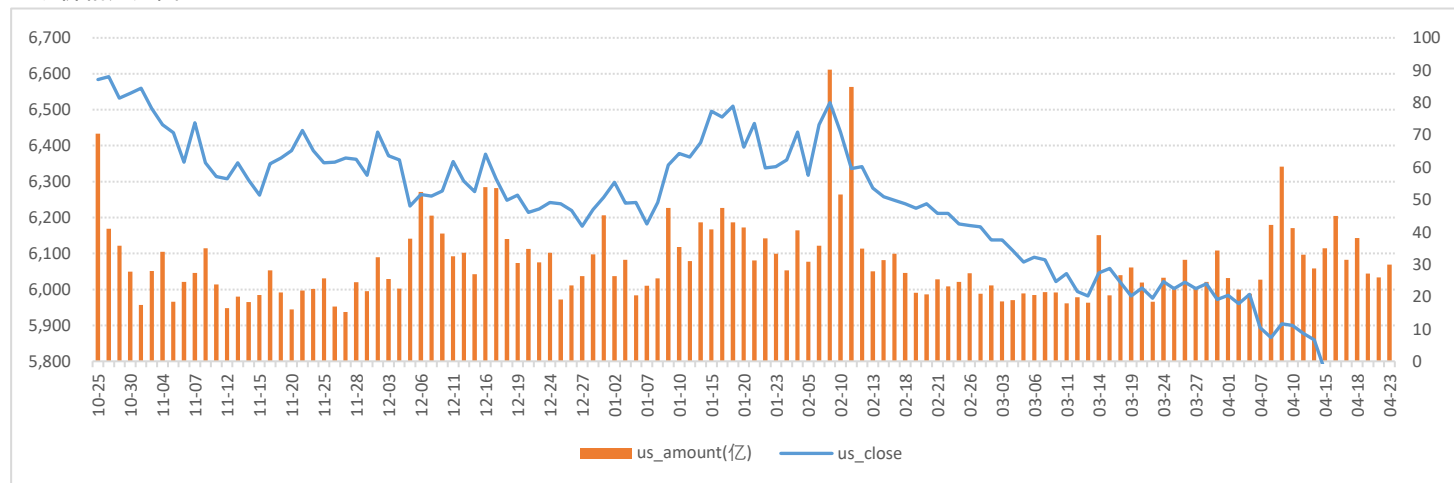
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅压力点和支撑点



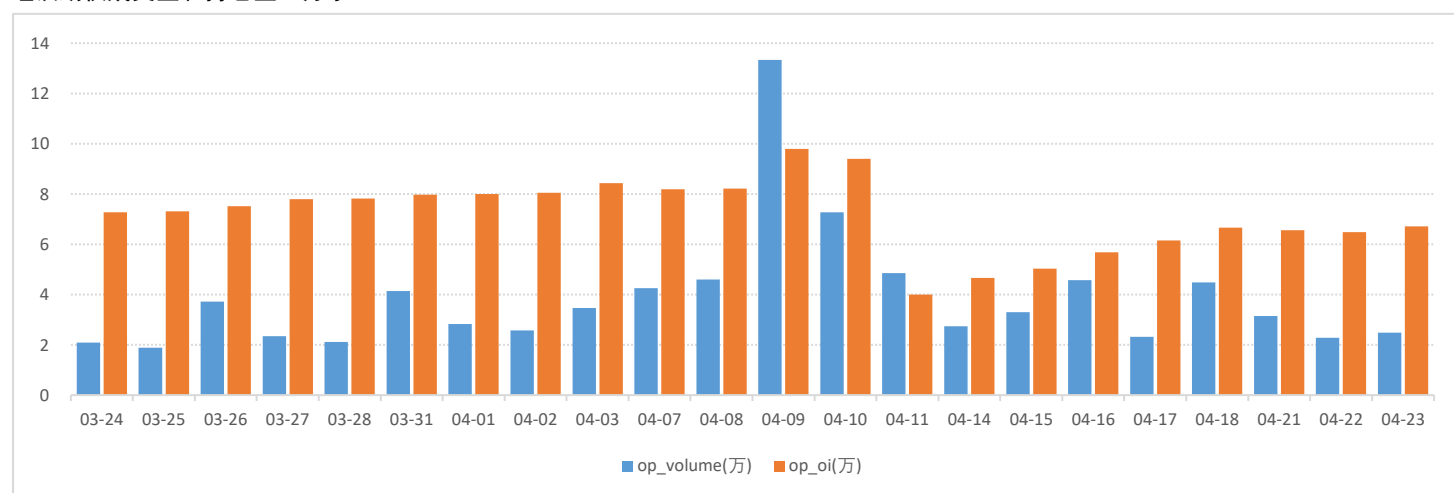
硅铁期权图表

硅铁价格走势图



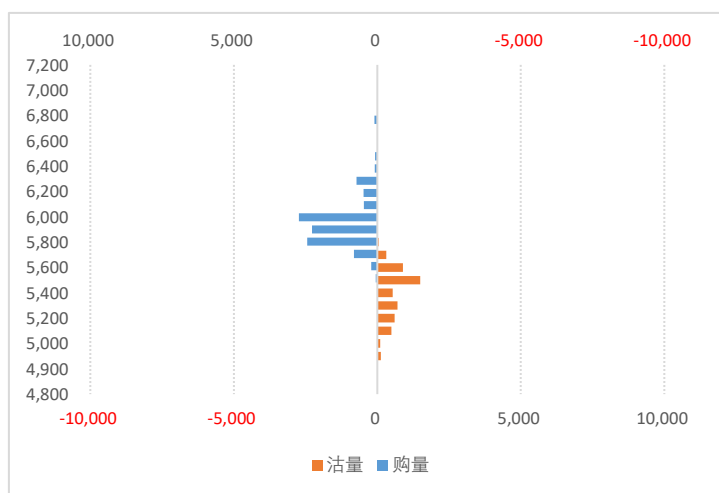
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交量和持仓量（万手）

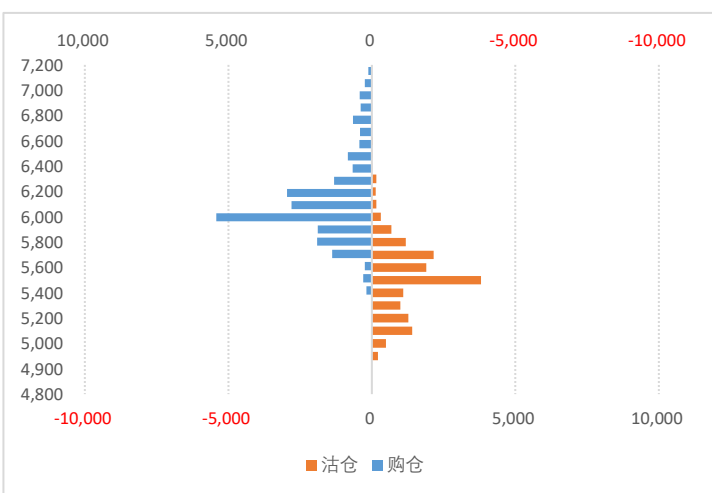


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

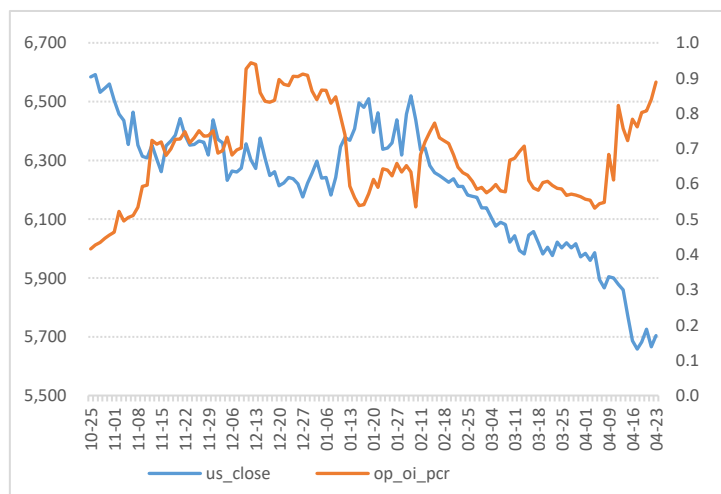


2506月份合约持仓量分布



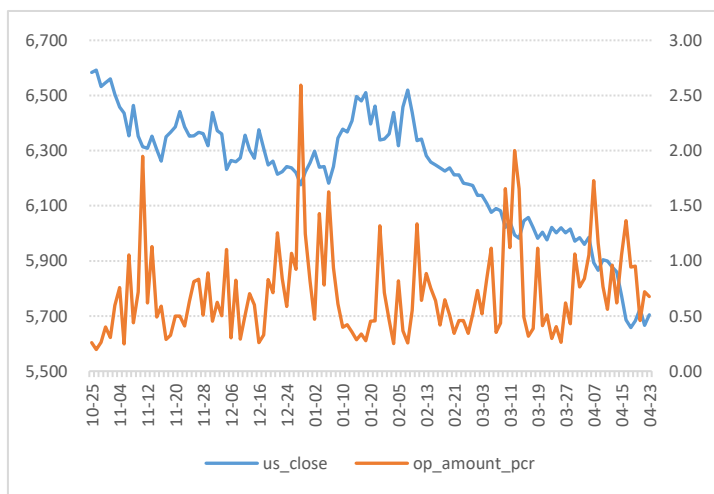
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权持仓量-PCR

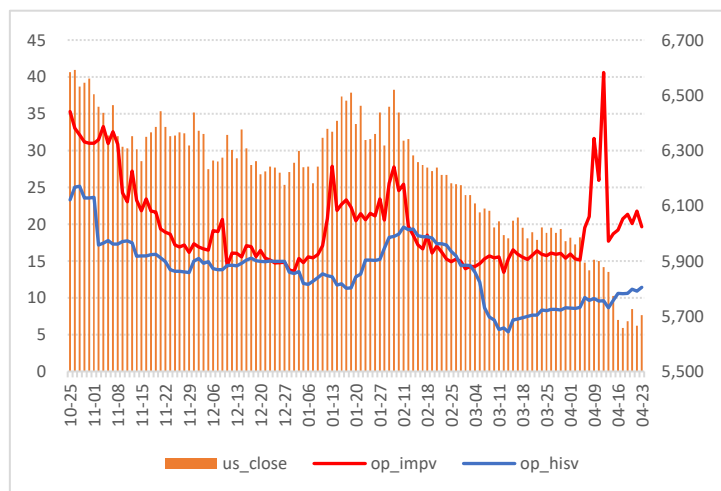


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交额-PCR

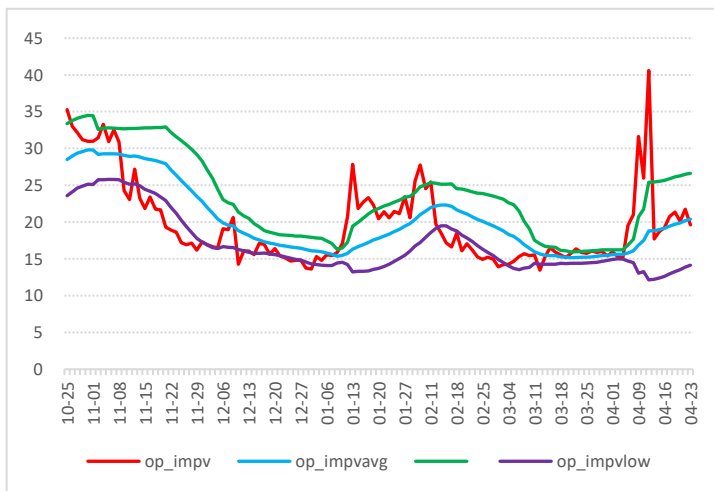


硅铁期权隐含波动率

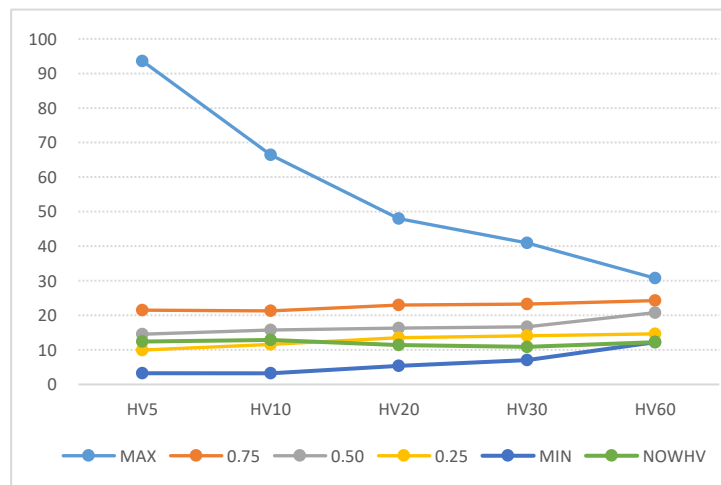


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

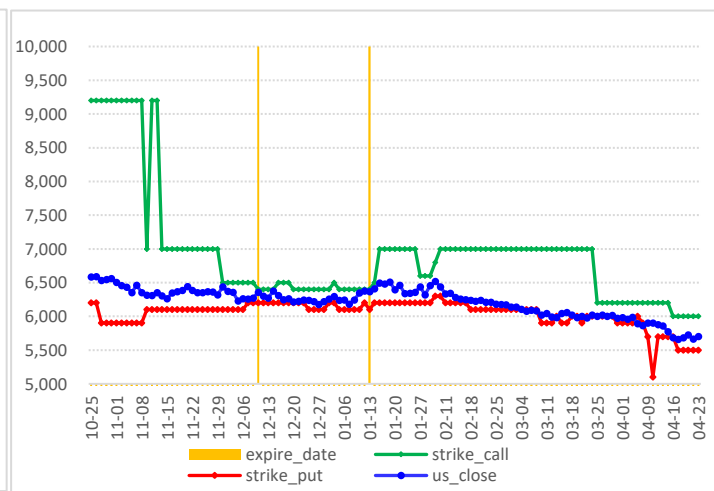


硅铁期权历史波动率锥



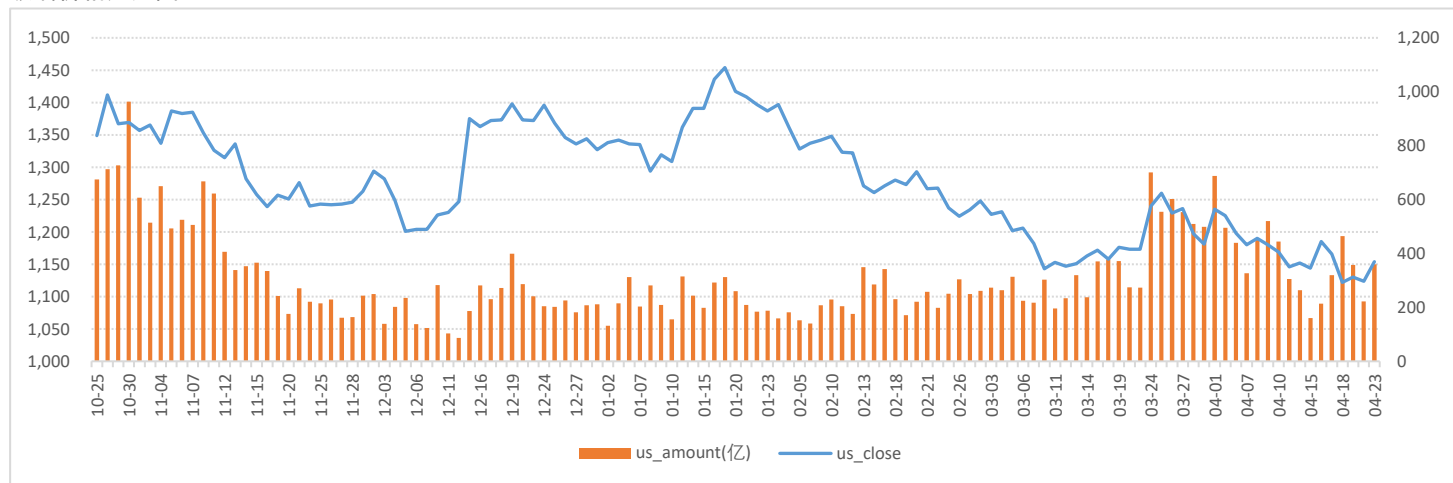
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权压力点和支撑点



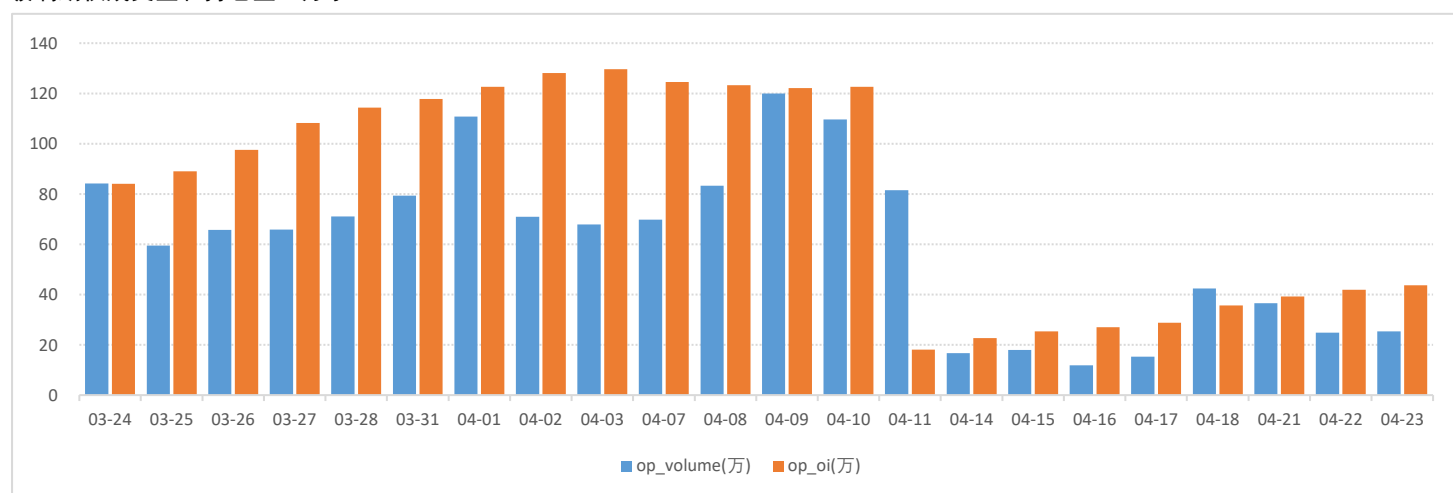
玻璃期权图表

玻璃价格走势图



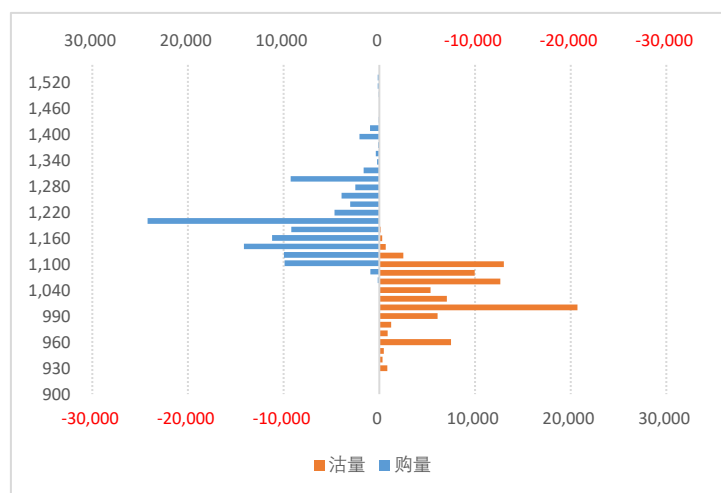
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交量和持仓量（万手）



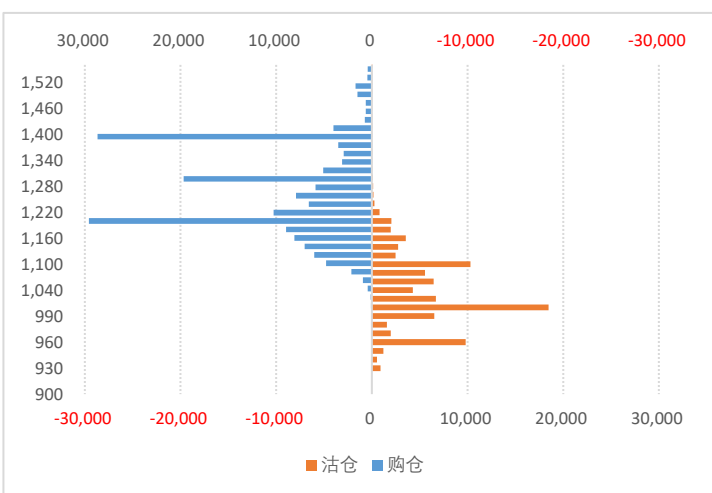
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

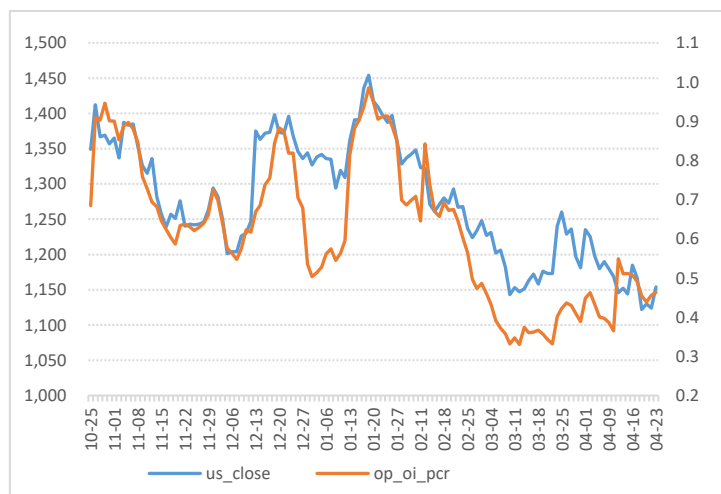


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月合约持仓量分布

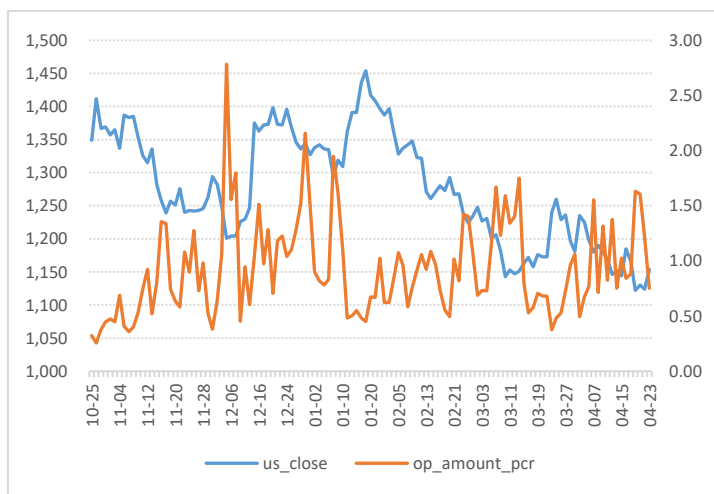


玻璃期权持仓量-PCR

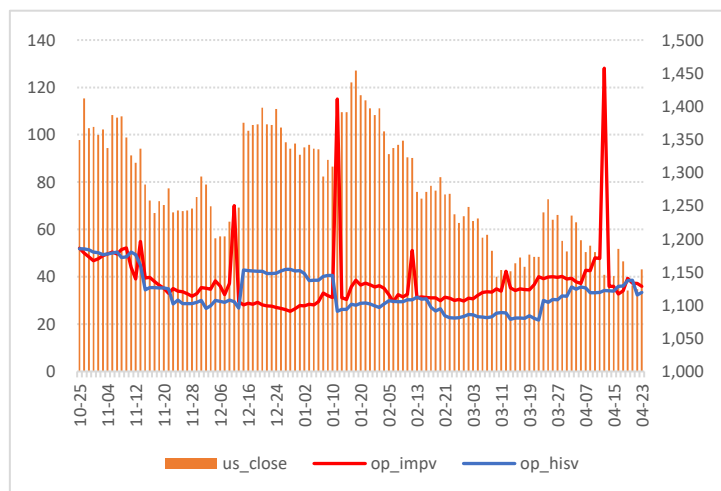


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交额-PCR

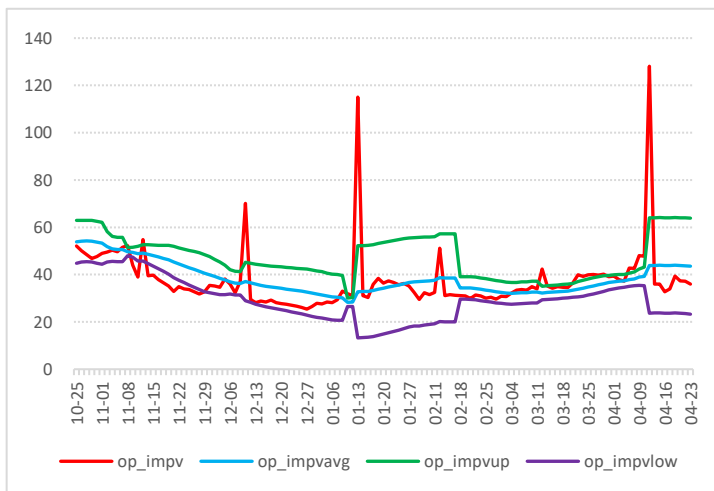


玻璃期权隐含波动率

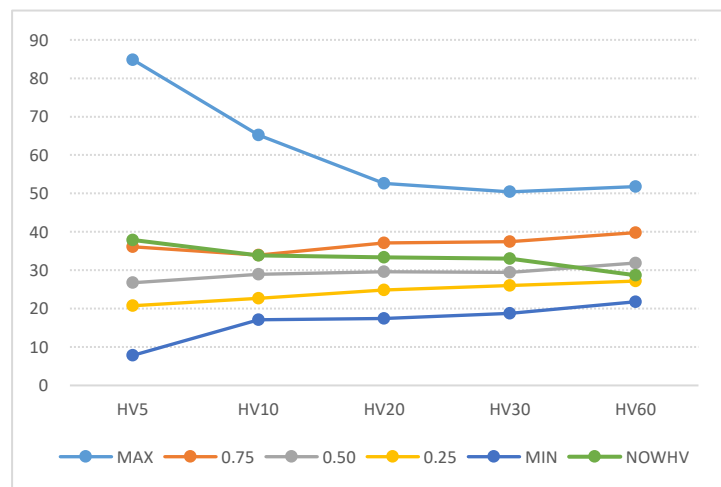


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

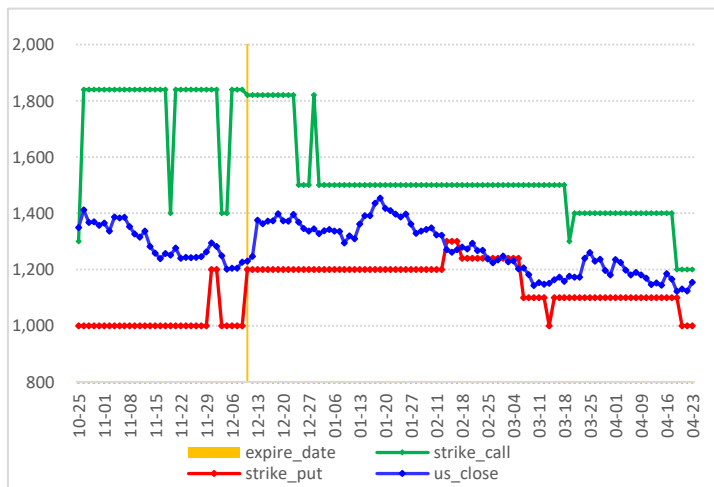


玻璃期权历史波动率锥



数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

玻璃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