



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品期权

2025-04-28

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, 油脂类, 豆类偏弱行情, 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	4,214	-54	-1.27	30.78	-4.21	18.09	-0.64
豆二	B2506	3,444	-57	-1.63	3.67	-0.15	8.52	-0.23
豆粕	M2507	2,834	-53	-1.84	23.73	2.50	52.62	1.10
菜籽粕	RM2507	2,556	-66	-2.52	8.21	-3.72	17.29	-1.17
棕榈油	P2506	8,538	-16	-0.19	0.95	0.50	0.87	-0.00
豆油	Y2507	7,834	-74	-0.94	1.00	0.33	1.94	0.12
菜籽油	OI2507	9,541	0	0.00	3.99	1.84	2.49	0.17
鸡蛋	JD2506	3,012.00	11.00	0.37	14.40	-4.48	16.91	-0.86
生猪	LH2507	13,540	45	0.33	0.55	-0.80	3.34	-0.05
花生	PK2510	8,270	64	0.78	5.73	-4.54	9.07	0.51
苹果	AP2510	8,086	202	2.56	22.27	11.06	13.39	3.61
红枣	CJ2509	9,080	-20	-0.22	4.03	-3.73	9.11	-0.06
白糖	SR2507	6,016	-3	-0.05	3.38	0.77	3.57	0.05
棉花	CF2507	12,810.00	-10.00	-0.08	2.60	0.34	4.05	0.10
玉米	C2507	2,334	1	0.04	65.42	2.81	137.75	1.81
淀粉	CS2507	2,704	-3	-0.11	15.07	0.79	22.76	0.19
原木	LG2507	796	7	0.89	1.54	-1.39	3.12	-0.22

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	69,722	-26,169	74,293	3,243	0.51	0.16	0.66	0.00
豆二	36,857	-4,001	54,653	8,588	0.51	-0.06	0.80	-0.13
豆粕	226,602	-52,641	631,457	26,385	0.55	-0.10	0.72	-0.03
菜籽粕	75,635	-48,678	191,013	-4,303	1.45	0.47	1.86	-0.01
棕榈油	228,763	149,300	138,595	22,811	0.50	-0.29	1.13	0.01
豆油	128,566	111,067	119,180	56,492	0.38	-0.48	0.71	-1.09
菜籽油	51,068	34,567	81,540	5,607	0.83	-0.02	1.13	-0.15
鸡蛋	30,861	-6,868	74,612	2,358	0.45	0.01	0.57	0.00
生猪	4,623	-2,288	28,187	697	0.47	0.08	0.32	-0.00
花生	22,447	-11,305	23,802	898	0.54	0.01	0.68	-0.00
苹果	20,238	16,256	17,477	2,048	0.20	-0.21	0.43	0.04
红枣	2,784	-1,691	21,606	597	0.68	-0.13	0.39	0.01
白糖	81,803	3,868	169,196	2,690	0.54	-0.30	0.81	-0.02
棉花	73,186	2,561	283,869	10,112	0.77	0.19	0.91	-0.02
玉米	84,174	-5,786	239,558	675	0.59	-0.35	0.73	-0.02
淀粉	17,773	2,586	41,465	1,051	0.95	-0.17	0.97	0.03
原木	6,441	-5,625	33,687	296	1.01	-0.54	0.83	-0.03

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	4,500	0	4,000	0	8,821	4,568
豆二	B2506	3,500	3,500	0	3,500	0	9,640	4,395
豆粕	M2507	2,900	3,300	0	2,750	0	32,336	18,710
菜籽粕	RM2507	2,600	3,000	200	2,500	0	5,211	5,247
棕榈油	P2506	8,600	8,700	0	7,600	1,200	697	288
豆油	Y2507	7,900	9,000	1,300	7,600	0	2,713	1,676
菜籽油	OI2507	9,600	10,800	0	9,000	0	3,898	2,734
鸡蛋	JD2506	3,000	3,300	0	2,800	0	9,578	4,222
生猪	LH2507	13,600	14,000	0	13,000	0	1,905	764
花生	PK2510	8,300	9,100	0	7,200	0	1,929	1,587
苹果	AP2510	8,100	8,900	0	7,000	0	5,532	2,022
红枣	CJ2509	9,100	11,400	0	8,800	0	2,459	943
白糖	SR2507	6,000	6,200	0	5,800	0	11,011	4,826
棉花	CF2507	12,800	13,400	0	12,400	0	7,116	8,298
玉米	C2507	2,340	2,400	0	2,220	-20	21,307	14,084
淀粉	CS2507	2,700	2,800	0	2,650	0	5,376	5,283
原木	LG2507	800	1,000	0	650	-100	3,171	2,863

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	17.23	18.68	-0.12	13.73	19.20	17.67	15.24	1.99
豆二	15.26	17.65	-1.55	19.63	18.06	16.85	18.12	-2.86
豆粕	18.25	19.80	-0.23	21.69	20.36	18.79	18.71	-0.46
菜籽粕	24.11	25.51	-1.14	27.80	26.64	24.73	22.39	1.72
棕榈油	20.665	21.60	0.17	23.72	20.75	23.27	20.11	0.55
豆油	13.585	14.73	-0.94	18.16	14.69	14.86	14.69	-1.11
菜籽油	17.645	19.20	0.35	21.88	19.53	18.79	17.38	0.26
鸡蛋	21.945	26.13	-0.37	14.02	26.35	25.66	22.84	-0.90
生猪	13.175	19.08	1.23	13.67	21.73	13.46	16.73	-3.56
花生	11.13	11.57	-0.19	15.39	11.77	11.20	10.23	0.90
苹果	20.155	19.48	0.28	26.57	18.92	22.30	18.84	1.32
红枣	17.715	22.37	0.57	24.24	25.19	18.12	18.99	-1.28
白糖	22.14	12.98	-0.07	14.06	13.09	12.76	12.08	10.06
棉花	12.705	14.32	-0.41	15.77	14.51	14.08	11.37	1.34
玉米	9.895	10.44	0.36	12.08	10.36	10.56	9.48	0.41
淀粉	8.96	10.72	-0.61	8.09	10.57	10.88	10.14	-1.18
原木	18.665	22.04	0.10	10.52	22.79	21.29	19.18	-0.51

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) 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：截止4月22日12月机构统计大豆买船512万吨，1月买船268万吨，2月买920万吨，3月买船1313万吨，4月1022万吨，5月1085万吨，6月797万吨，7月389万吨，因此未来5个月大豆供应较充足。 (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较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.70以下，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4500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：MYSTEEL统计上周压榨大豆141万吨，预估下周国内大豆油厂开机率继续小幅回升，全国压榨量仍偏低约147万吨，叠加五一假期备货和假期，部分地区豆粕库存紧张、大豆库存却累库的局面可能仍延续。 (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，上周以来逐渐走弱，整体表现为上方有压力的弱势偏空头市场行势。
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3000，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保持负数。如：S_M2507P2750和S_M2507C2900 (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_M2507P2800 + SELL_M2507C3000

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：ITS及AMSPEC预计马棕4月前10日出口增加约20%-50%，预计4月前15日环增13.5%-17%，前20日出口环增11.9%。SPPOMA高频数据显示马棕4月前15日产量环增3.97%，前20日产量环增9.11%，UOB及MPOA则给出前20日环增16%以上预估。 (2) 棕榈油行情分析：4月份以高位回落后逐渐走弱势，而后低位区间盘整，上周以来逐渐反弹回暖，整体表现为棕榈油近期回暖上升的行势
期权因子研究	(1) 棕榈油期权隐含波动率维持历史均值较高水平波动 (2) 棕榈油期权持仓量PCR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7600
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_P2506P8300，S_P2506P8400和S_P2506C8700，S_P2506C8800 (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_P2506P8500 + SELL_P2506C8900

油脂油料期权：花生

标的行情分析	(1) 花生基本面：4月27日，花生通货米市场价格稳定，花生通货米均价8586元/吨，较上一个工作日价格持平。花生产区整体以平稳运行为主，基层上货量不多，持货商出货心态不一，供应量一般，下游继续按需补货，走货速度一般，成交价格趋于稳定。 (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，上周超跌反弹大幅上涨，突破近两周的高点，整体表现为空头压力线下反弹回升的行情走势形态
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：无 (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_PK2510P8200 + SELL_PK2510C8500

农副产品期权：生猪

标的行情分析	(1) 生猪基本面：需求表现一般，随着二次育肥热情下降，上周猪价从高位略有回落，但二育的基本支撑仍在，价格震荡为主，周内体重继续增加，肥标差小幅回落；具体看，河南均价周落0.1元至15.06元/公斤，周内最低15元/公斤，四川均价周落0.14元至14.56元/公斤，周内最低14.56元/公斤，广东均价周涨0.48元至15.84元/公斤 (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，而后上升受阻回落，整体表现为空头压力线下宽幅区间盘整震荡的行情走势。
期权因子研究	(1) 生猪期权隐含波动率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_LH2507P13000，S_LH2507P13200和S_LH2507C14000，S_LH2507C13800 (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：成本同比仍处近年偏低水平，尽管开年后利润表现不佳，补栏量仍维持偏高，截止3月份的补栏数据为9265万只，同比+2.9%，环比+1.5%，去年全年补栏量为10.6亿羽，同比+3.9%；老鸡出栏有所增多，淘鸡-白鸡价差明显回落至正常水平，但淘鸡鸡龄仍维持536天左右的偏高水平。 (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，上周快速回落延续偏弱行情，整体表现为上方有压力的偏弱势的行情走势形态。
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_JD2506P2900和S_JD2506C3100，S_JD2506C3050 (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：山东地区苹果价格暂稳，均价3.75元/斤，较上一工作日持平。山东产区找货客商数量增加，成交多以中低价位货源为主，小单车及电商要货增加。陕西地区价格上涨，均价3.3元/斤，较上一工作日上涨0.225元/斤。陕西产区客商货源交易顺畅，现货商高价拿货，部分存货商继续惜售。 (2) 苹果行情分析：近三周以来高位区间大幅度震荡，上周以来突破上行创一个多月的历史新高，整体表现为偏多上涨的行情走势形态
期权因子研究	(1) 苹果期权隐含波动率维持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：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_AP2510C8000和S_AP2510C8300 (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_AP2510P7900，S_AP2510P8000和S_AP2510C8400，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27日，红枣市场价格稳，均价5.39元/斤，较上一工作日价格持平。现货价格处于相对低位水平叠加存储成本的增加，内地持货商未出现大幅让利出货现象。销区市场整体供应充足，购销氛围一般。 (2) 红枣行情分析：形成一个多月以来小幅度区间震荡，上周以来持续走弱势连续大幅下跌，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_CJ2509P9100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：Williams数据显示截至4月23日当周，巴西对中国食糖出口待运量为18.3万吨，较上周减少3.5万吨，在途量为6.9万吨，较上周持平。从价差结构来看，郑糖远月月差走弱，产销区价差继续走弱。 (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，近两周以来高位震荡，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_SR2507C6100 (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

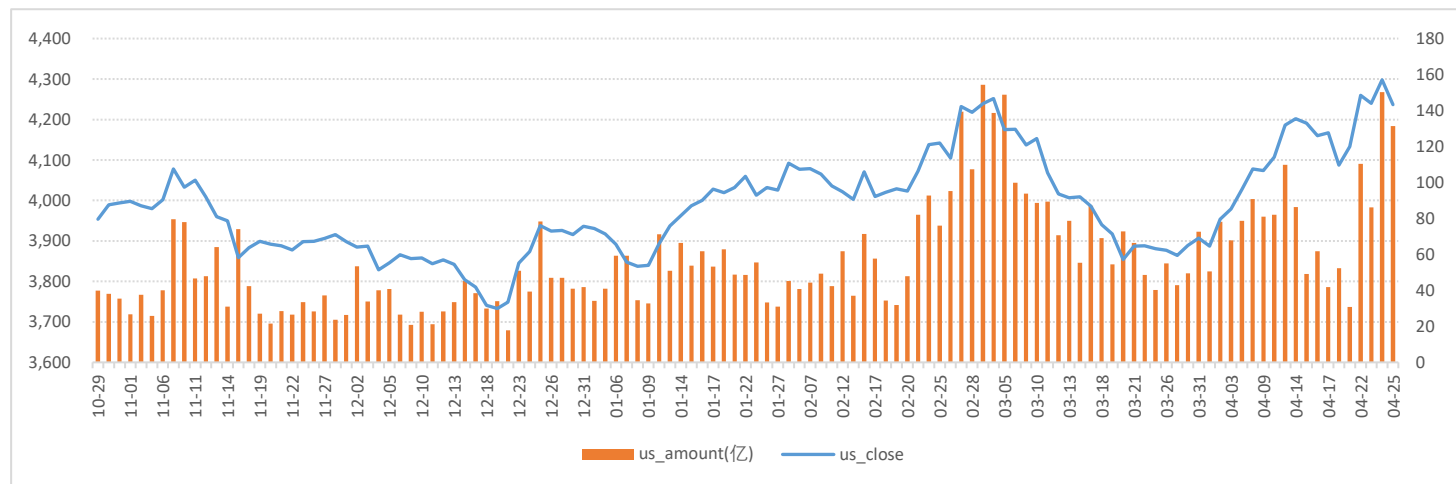
标的行情分析	(1) 棉花基本面：据USDA数据显示，4月10至4月17日当周，美棉本年度出口签约量净增2.49万吨，环比上周减少2.15万吨；累计签约量达255.21万吨，同比略减7.62万吨。据巴西对外贸易秘书处数据显示，巴西4月前三周出口棉花15.4万吨，日均出口量为1.1万吨，较上年4月全月的日均出口量1.09万吨增加8%。 (2) 棉花行情分析：4月份大幅下跌后，近三周以来低位区间盘整震荡，整体表现为上方有空头压力的小幅区间波动
期权因子研究	(1) 棉花期权隐含波动率持续下降，当前处于较低水平小幅波动 (2) 棉花期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期棉花空头力量逐渐释放 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棉花CF2507压力位为13800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_CF2507P12600和S_CF2507C13000 (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：北方港口集港成本居高难下，集港量与发运量同频下降，玉米库存水平仍在延续着持续回落的趋势。南方港口内贸玉米库存165.1万吨，进口玉米5万吨。 (2) 玉米行情分析：维持一个多月的矩形区间大幅度震荡，上周以来逐渐上涨回升的行情走势形态
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保持多头。如：S_C2507P2300，S_C2507P2320和S_C2507C2340，S_C2507C2360 (3) 现货多头套保策略：无

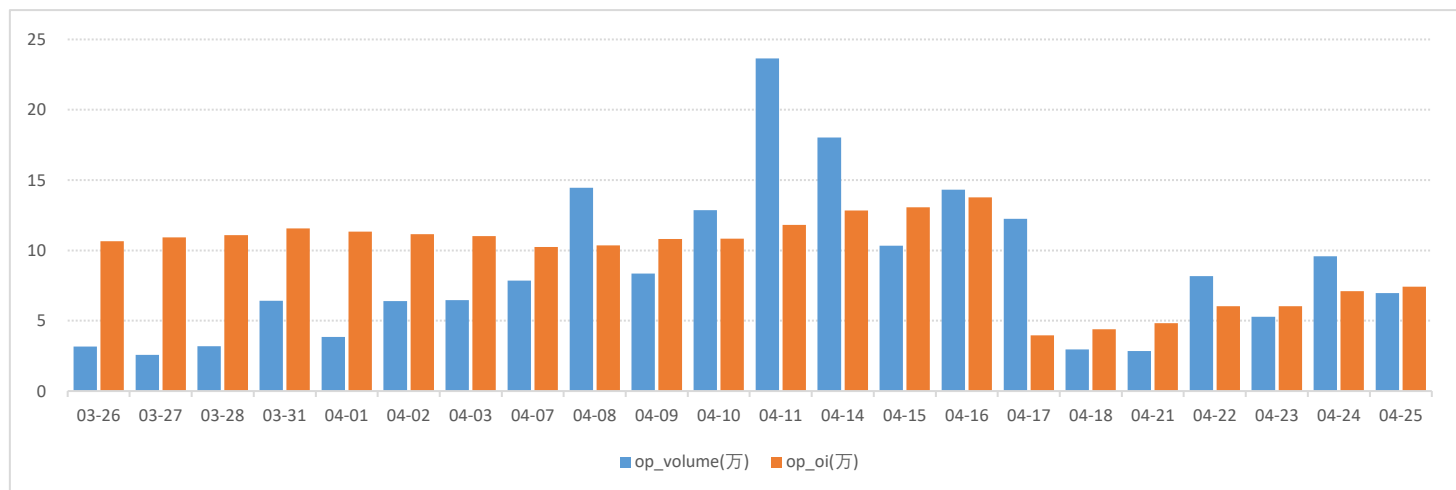
豆一期权图表

豆一价格走势



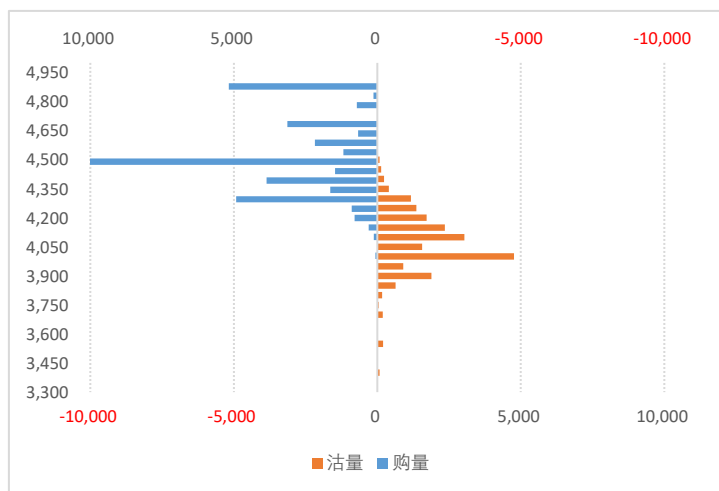
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）



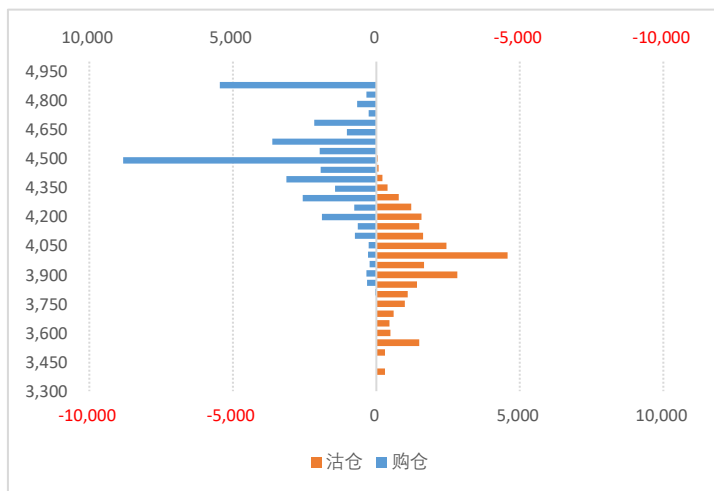
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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

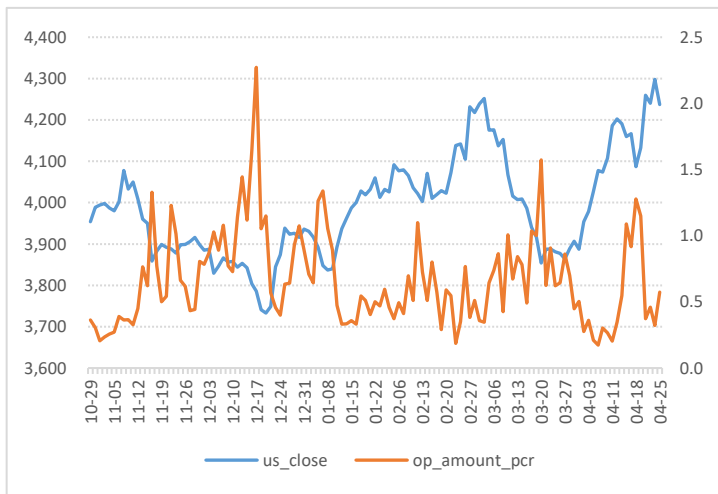


豆一期权持仓量-PCR

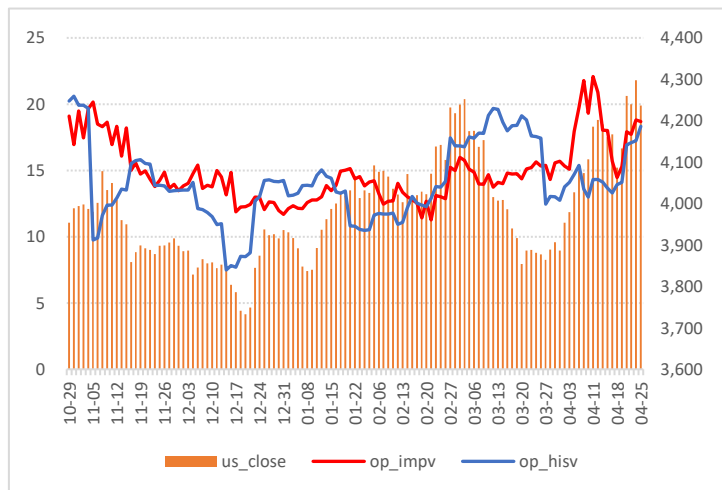


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

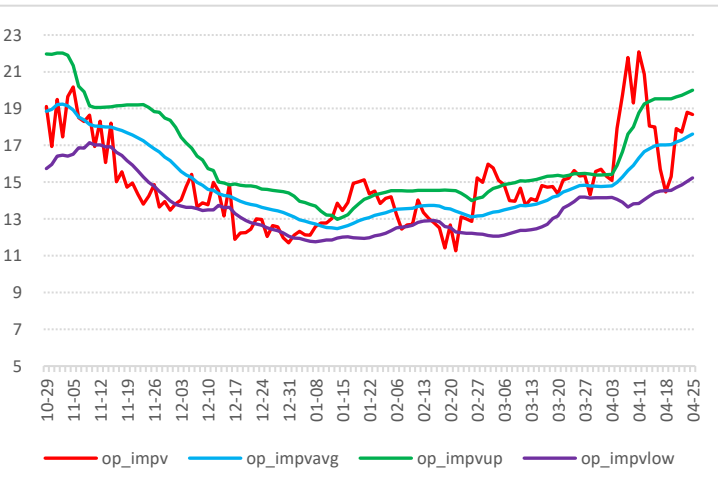


豆一期权隐含波动率

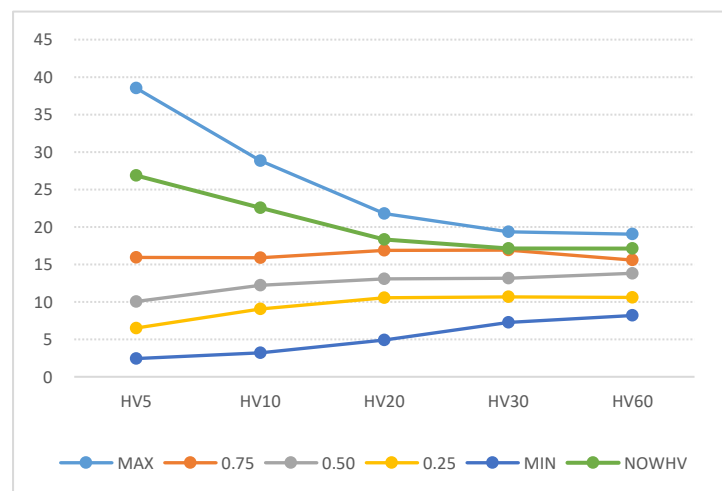


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

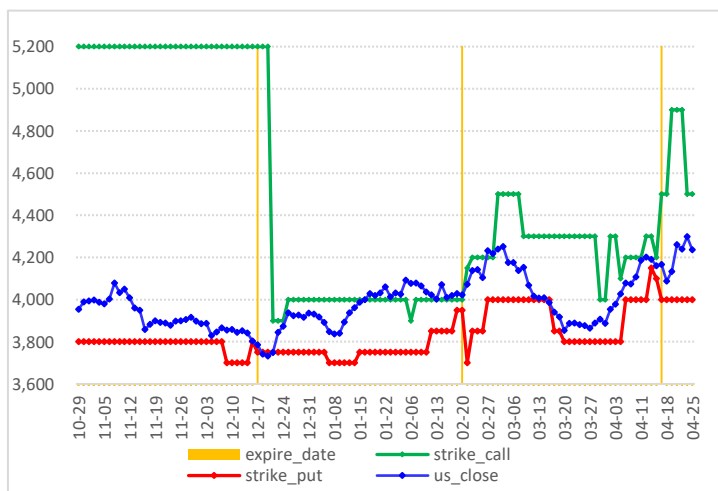


豆一历史波动率锥



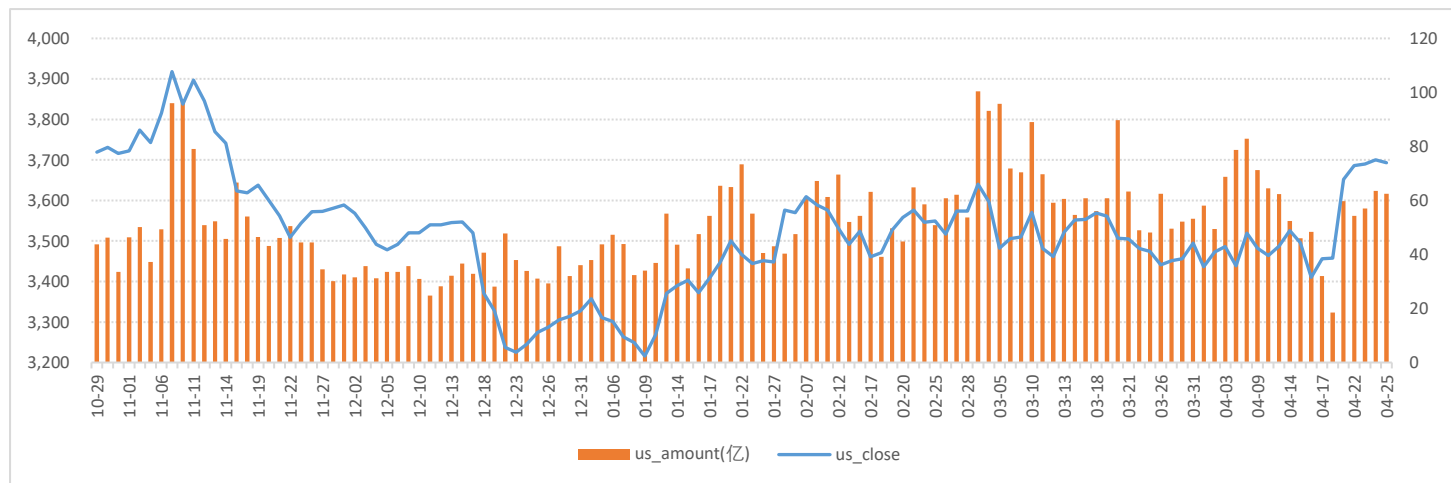
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



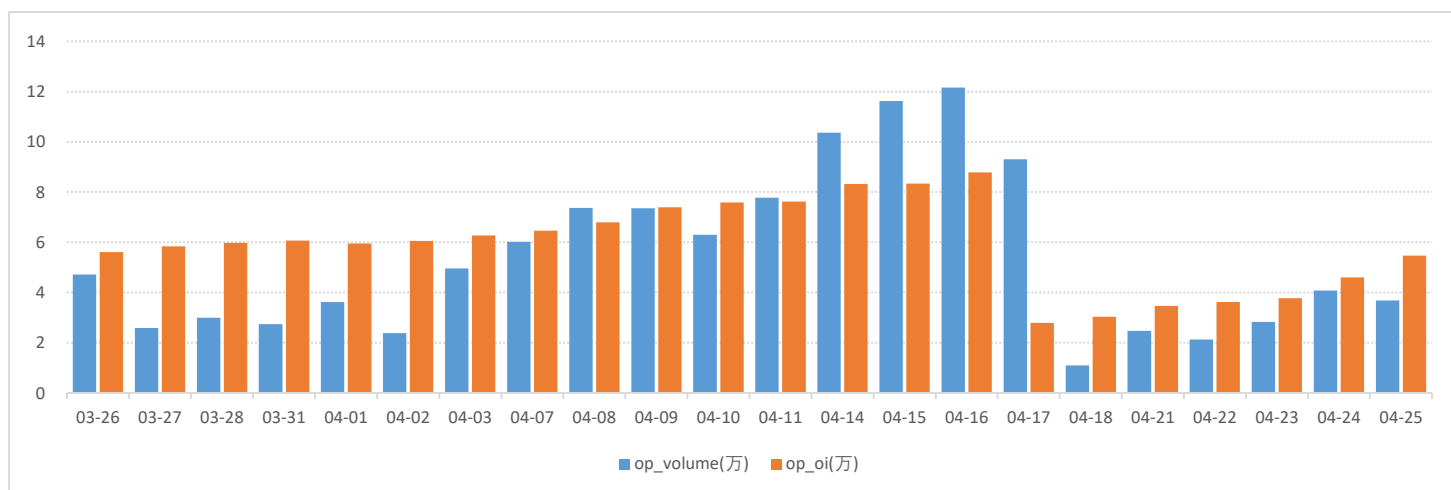
豆二期权图表

豆二价格走势图



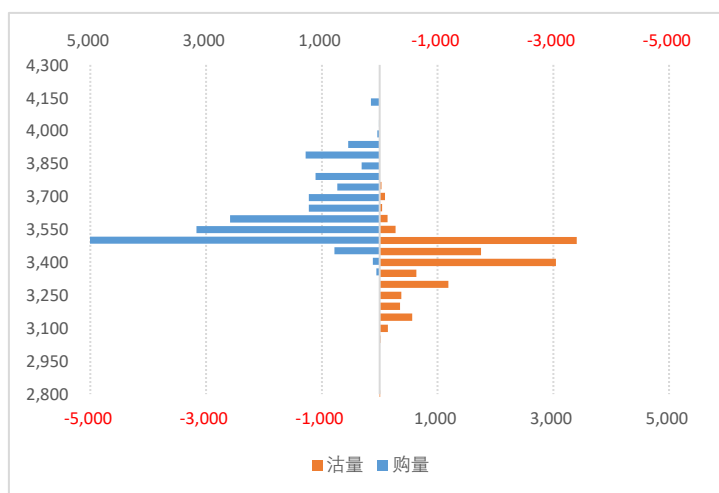
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）



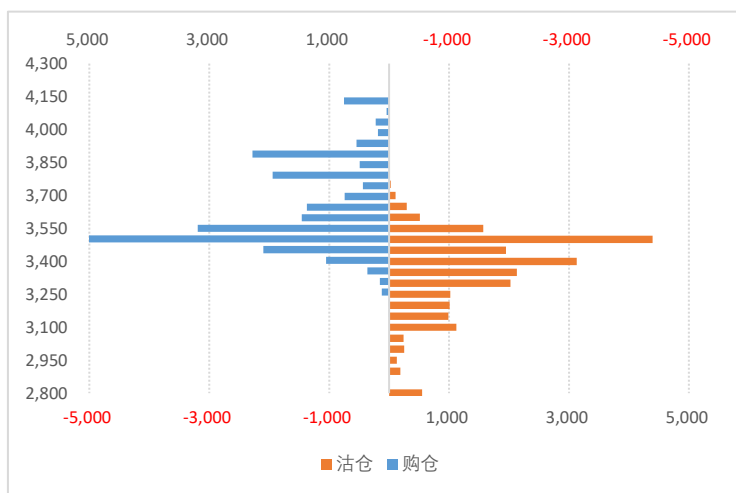
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2506月份合约成交量分布

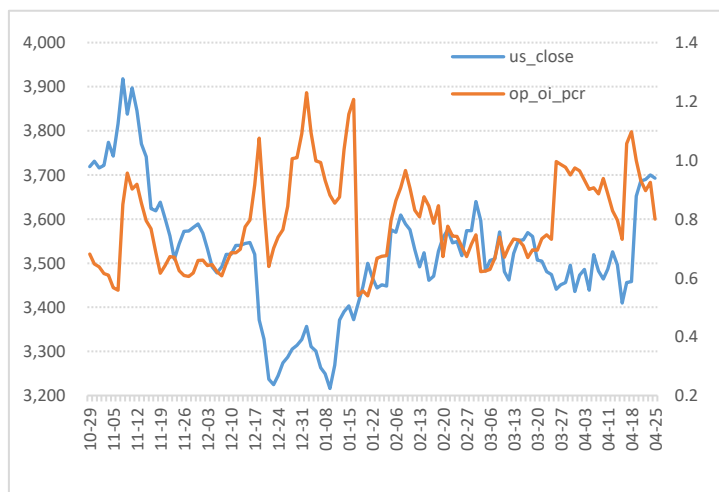


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2506月份合约持仓量分布

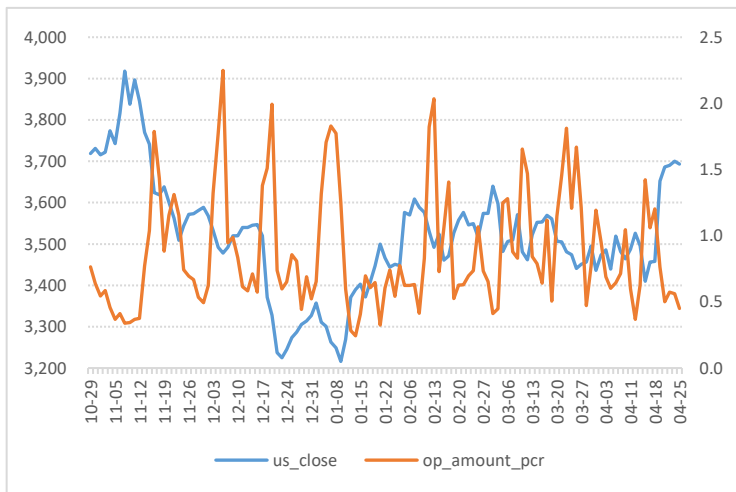


豆二期权持仓量-PCR

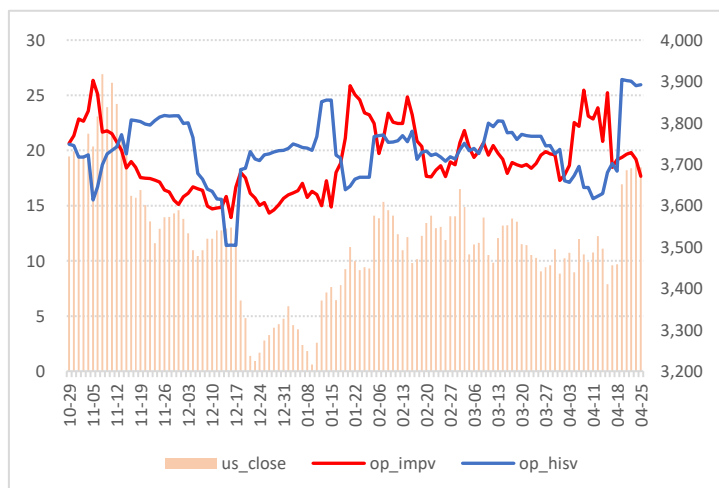


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交额-PCR

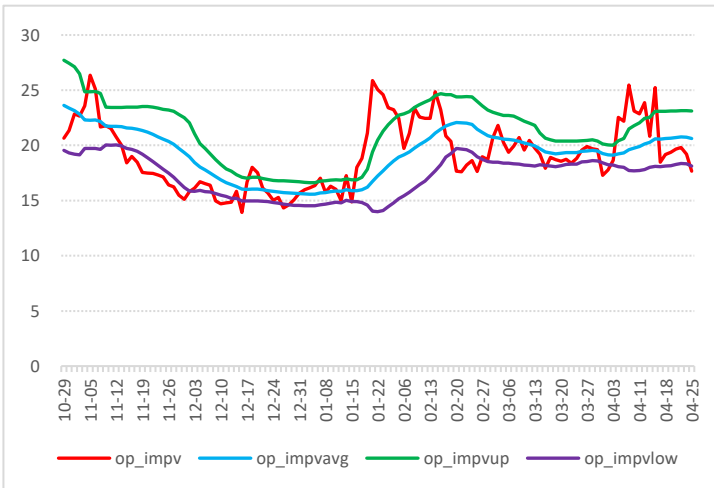


豆二期权隐含波动率

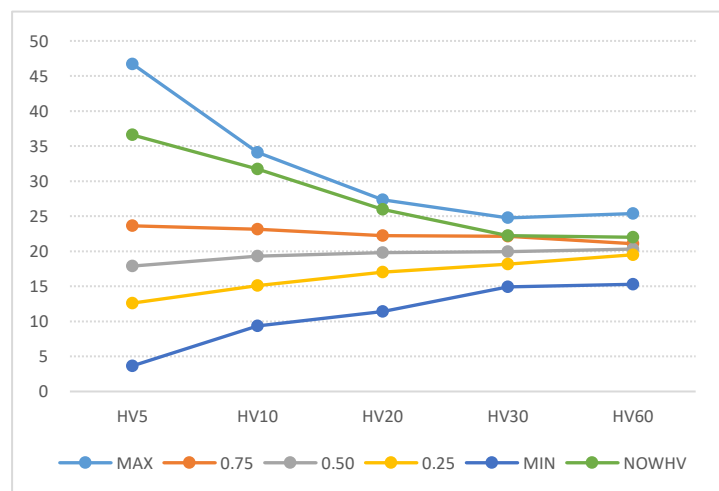


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权隐波率轨道线走势图

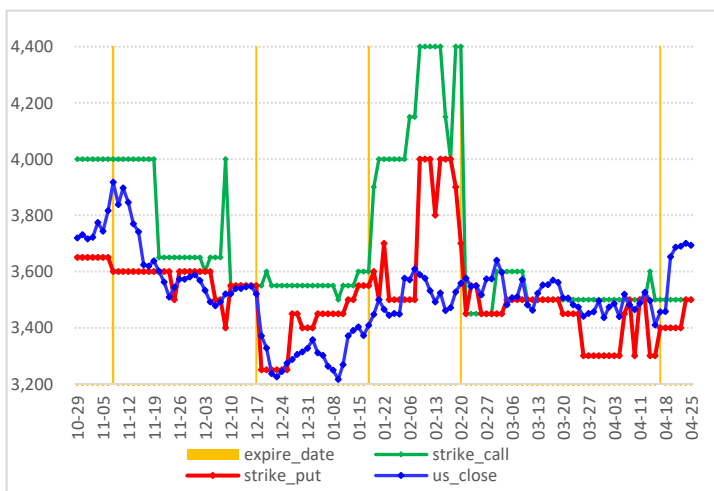


豆二历史波动率锥



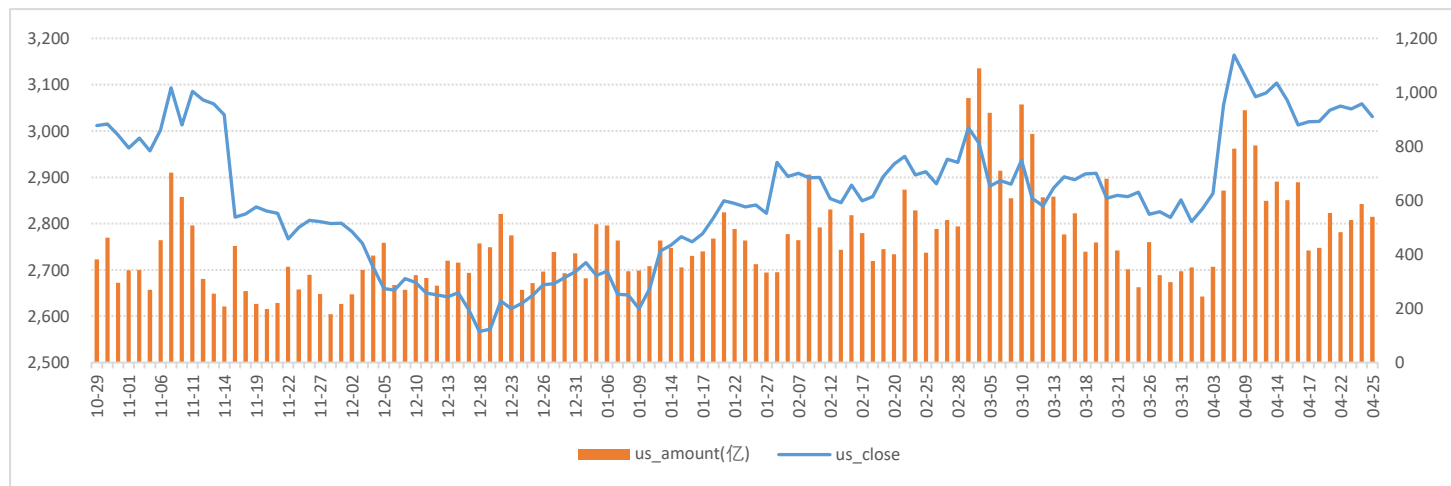
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权压力点和支撑点



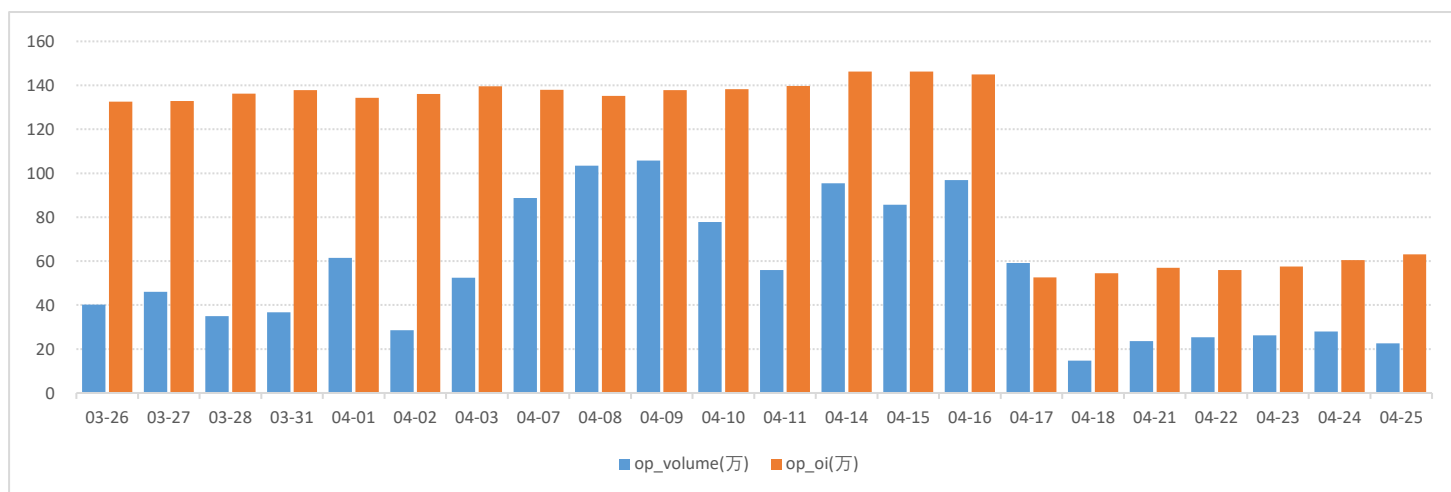
豆粕期权图表

豆粕价格走势



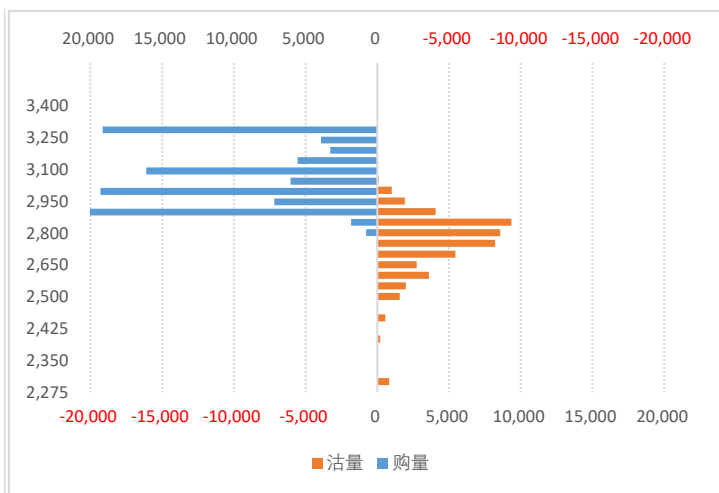
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



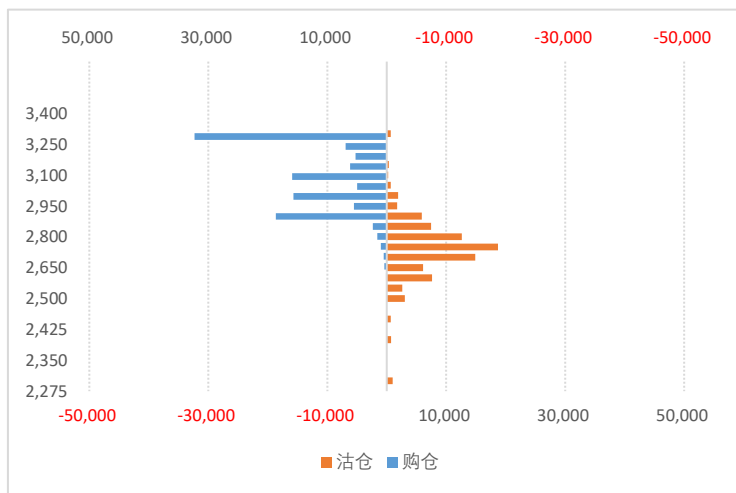
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2506月份合约成交量分布

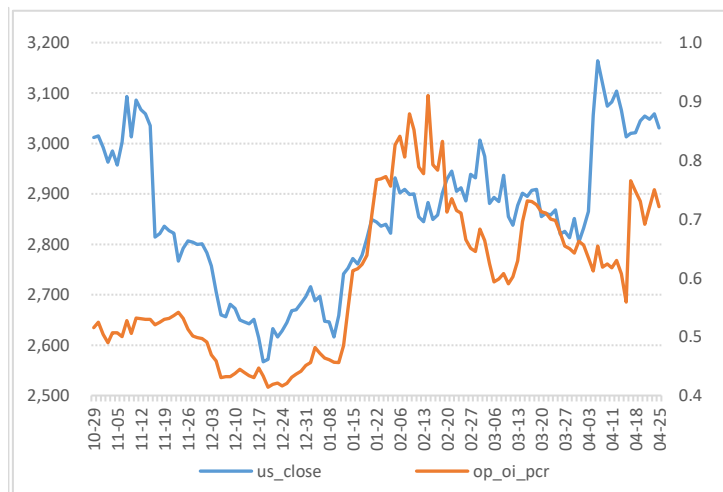


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2506月份合约持仓量分布

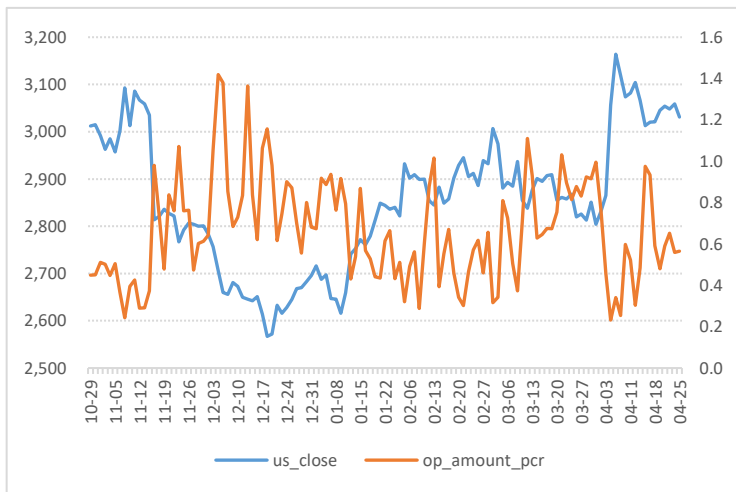


豆粕期权持仓量-PCR

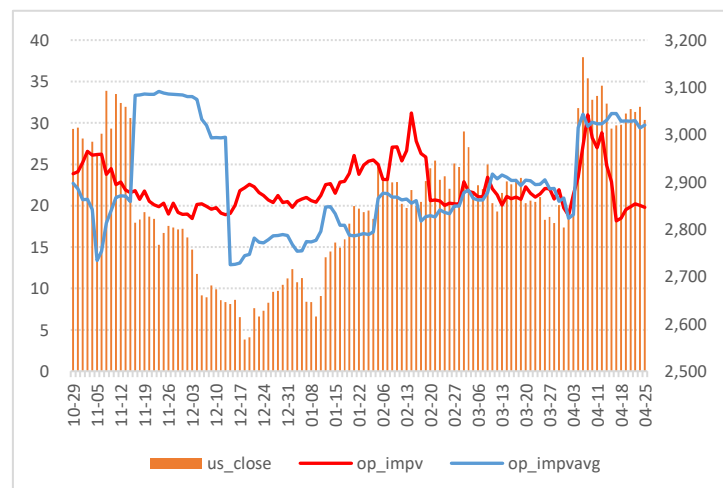


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

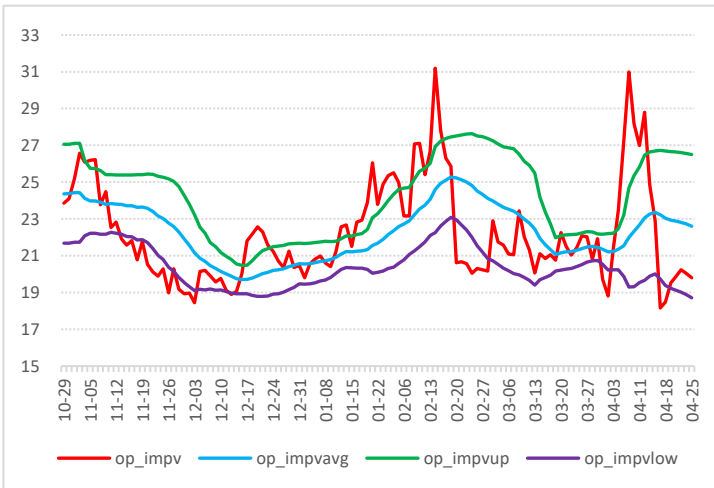


豆粕期权隐含波动率

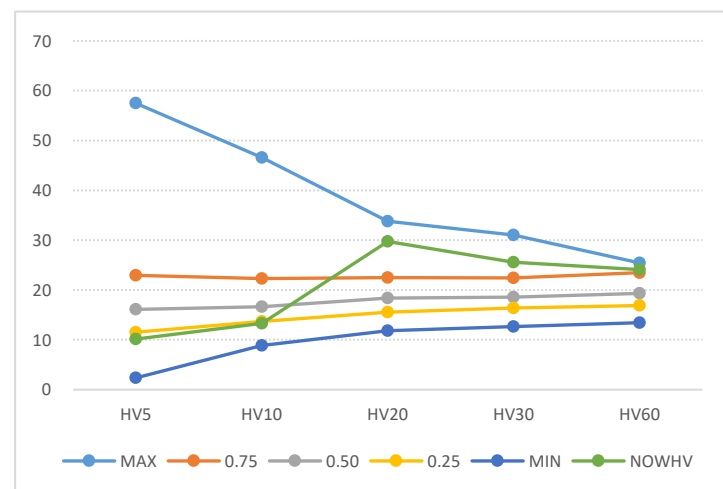


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

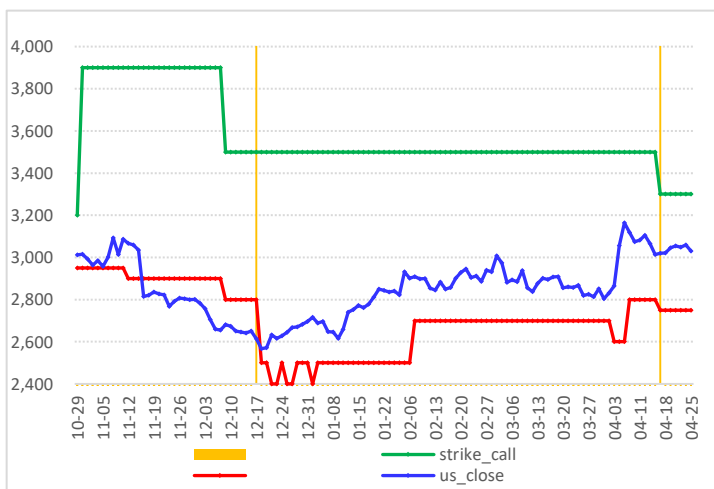


豆粕历史波动率锥



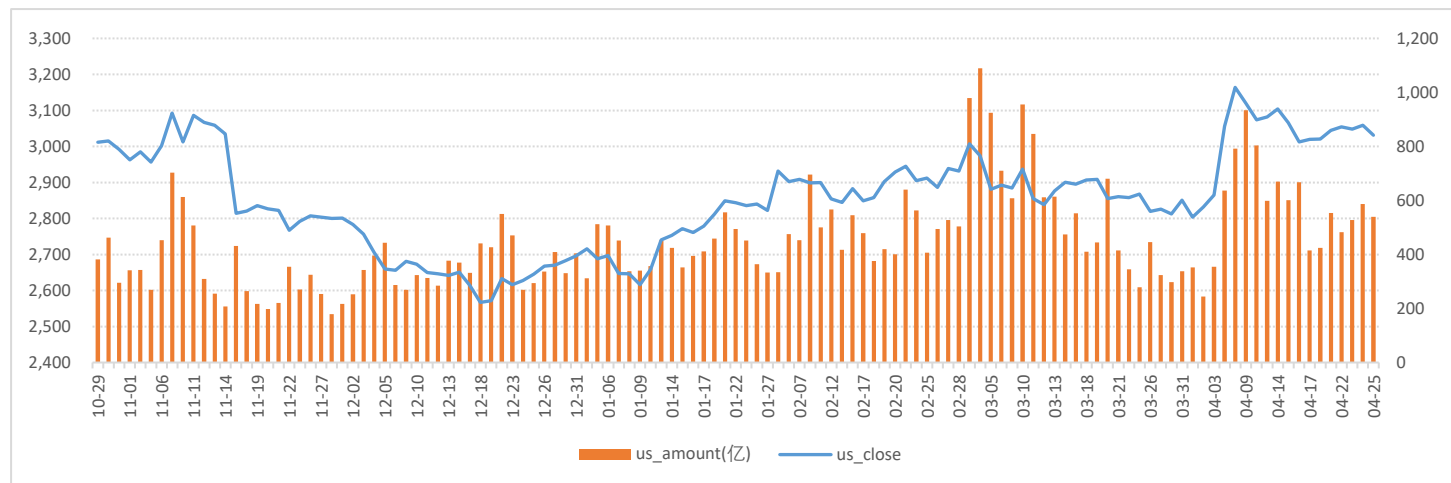
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权压力点和支撑点



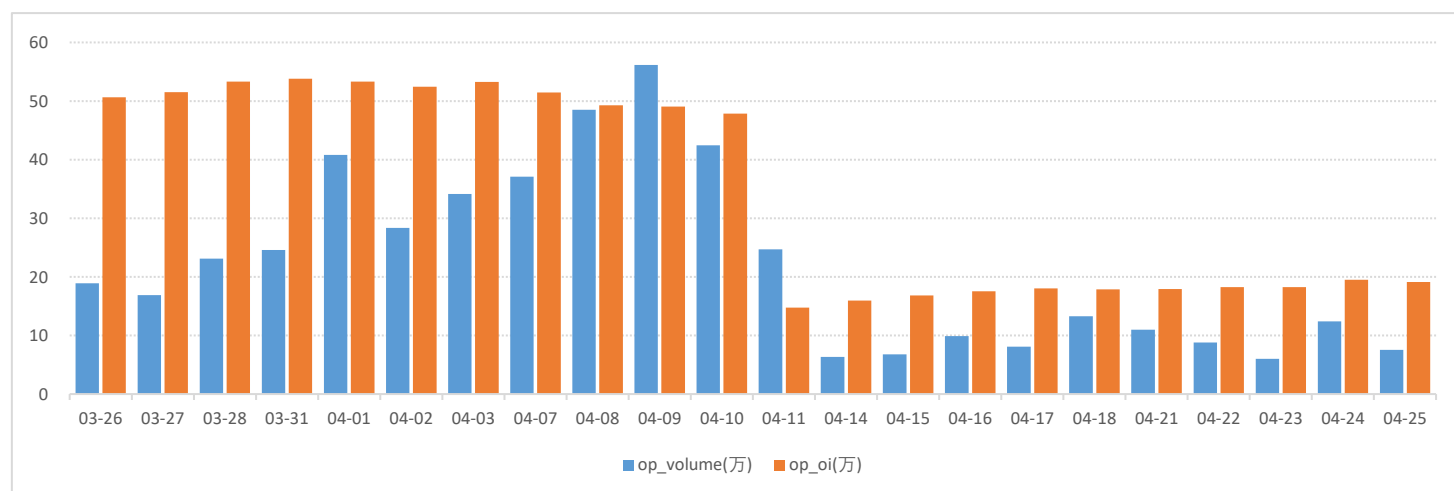
菜粕期权图表

菜粕价格走势



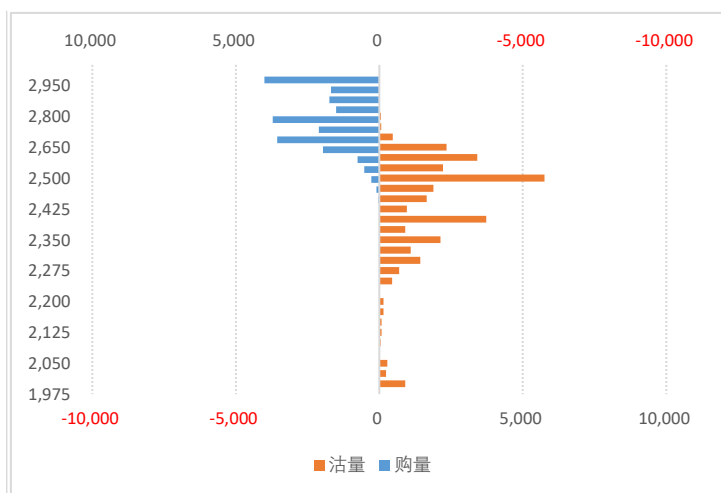
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交量和持仓量（万手）



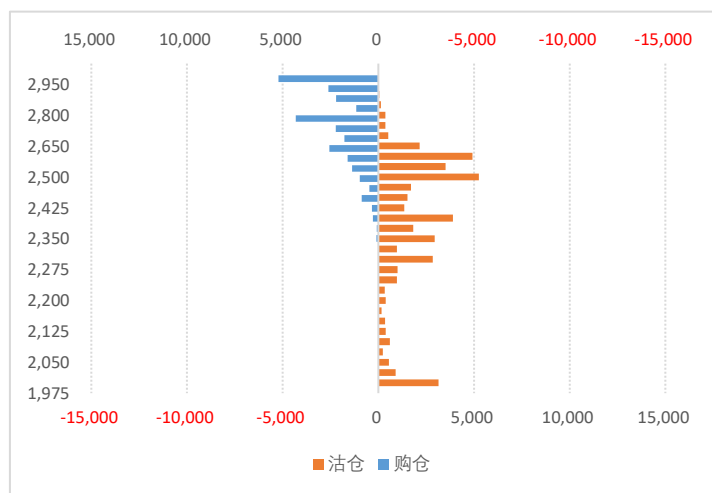
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月份合约成交量分布

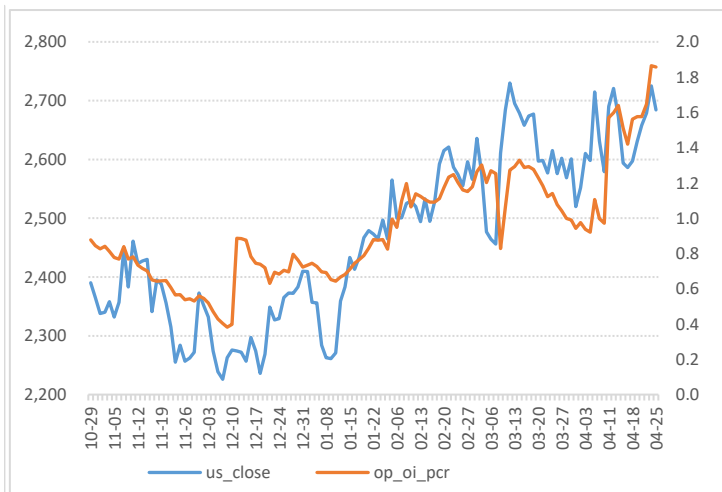


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月份合约持仓量分布

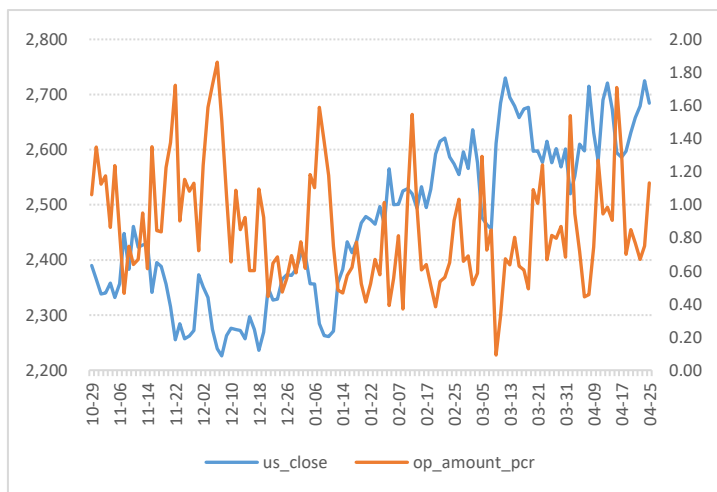


菜粕期权持仓量-PCR

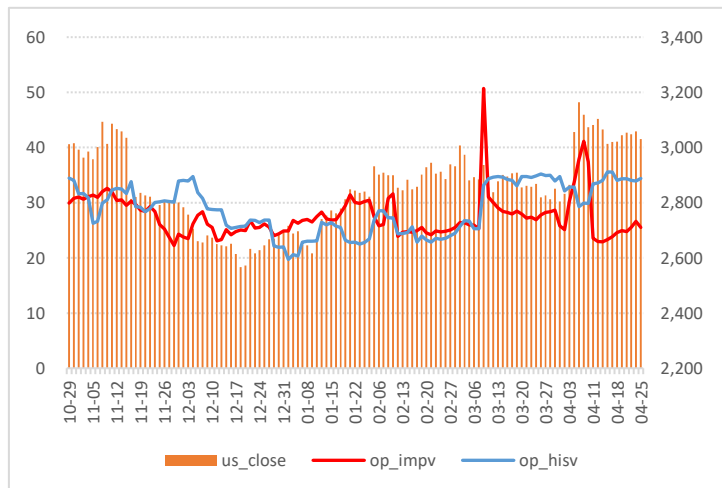


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

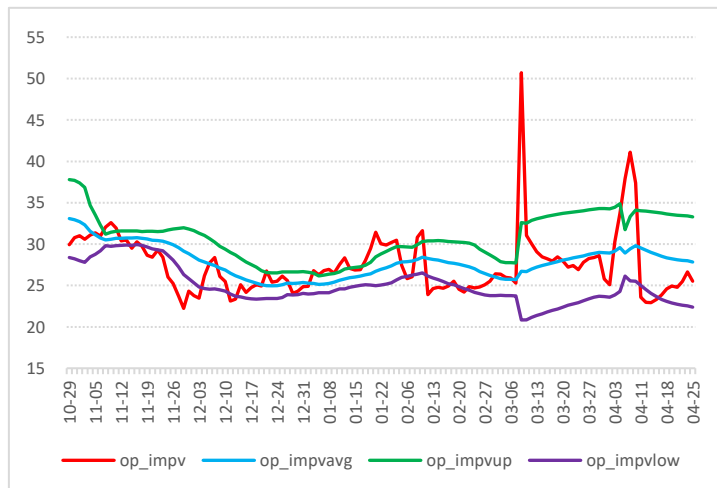


菜粕期权隐含波动率

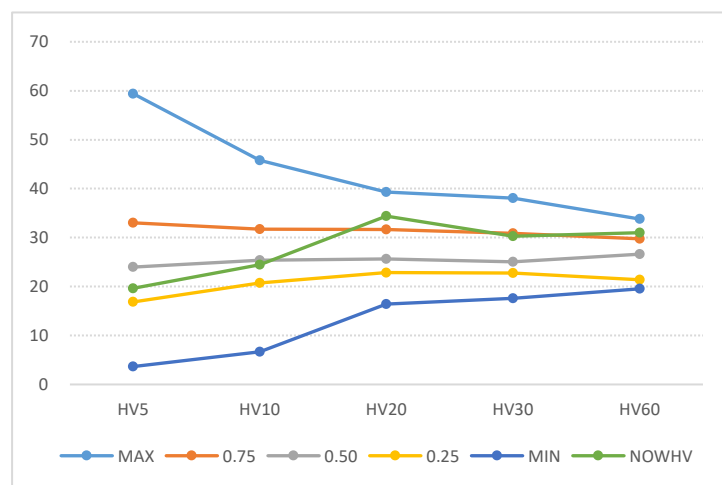


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

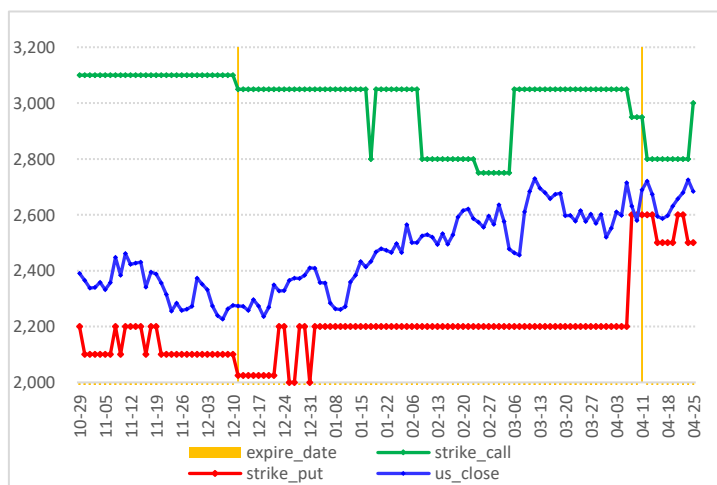


菜粕历史波动率锥



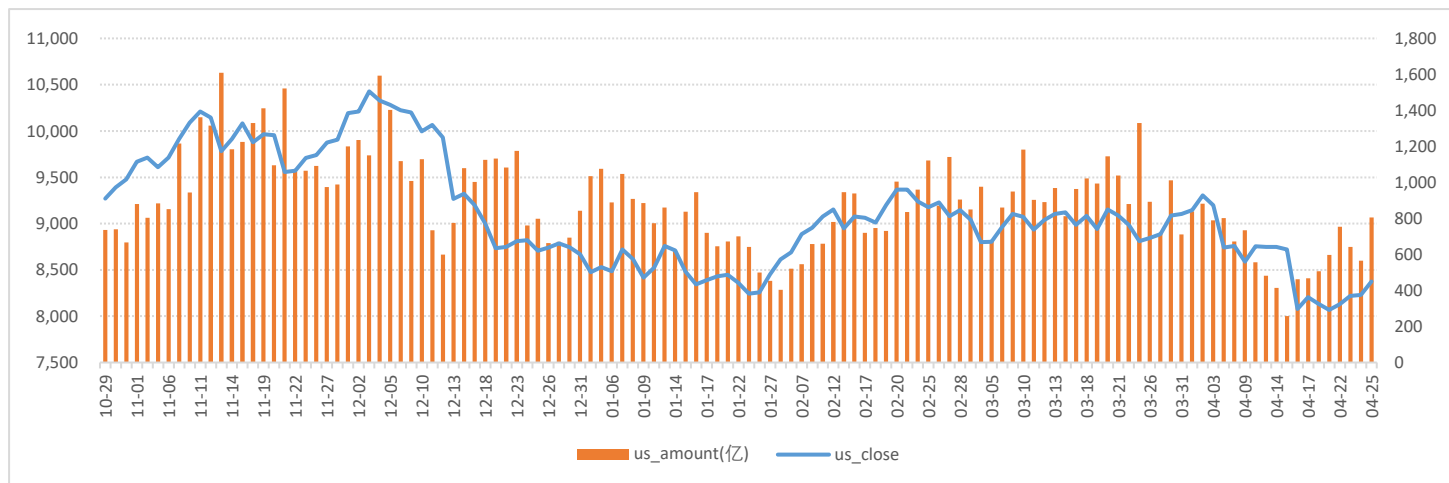
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



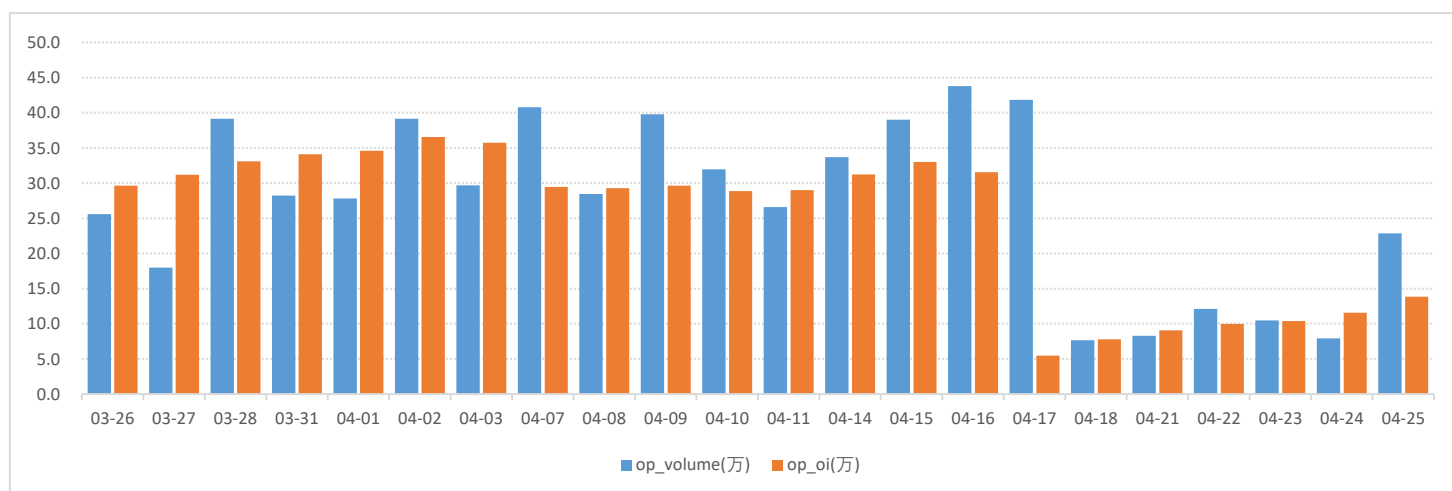
棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



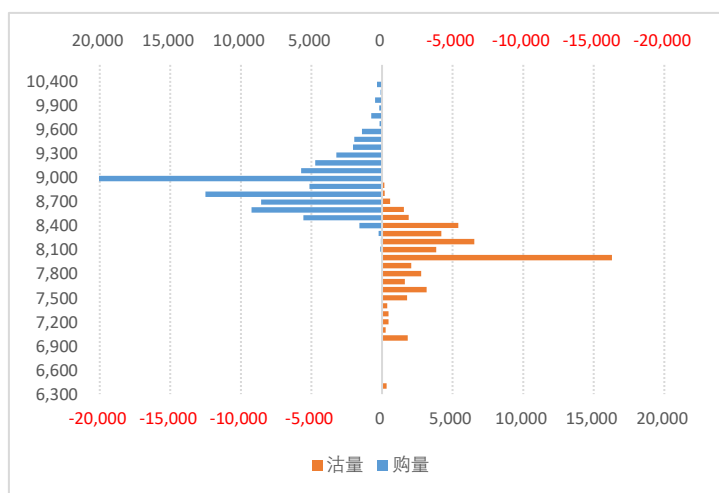
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）



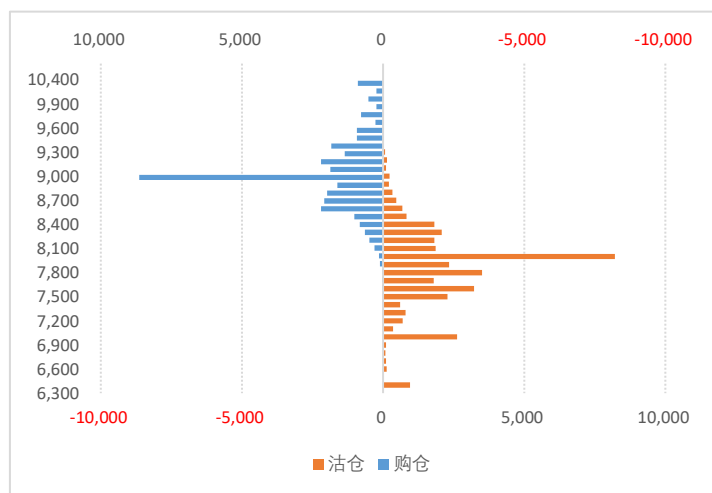
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月份合约成交量分布

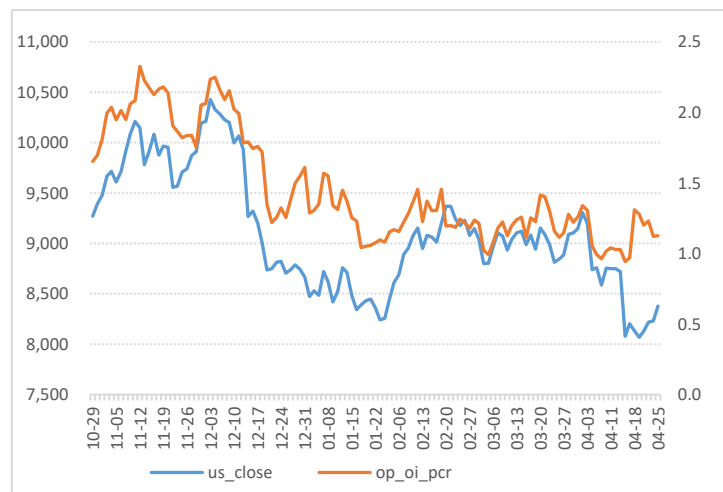


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月合约持仓量分布

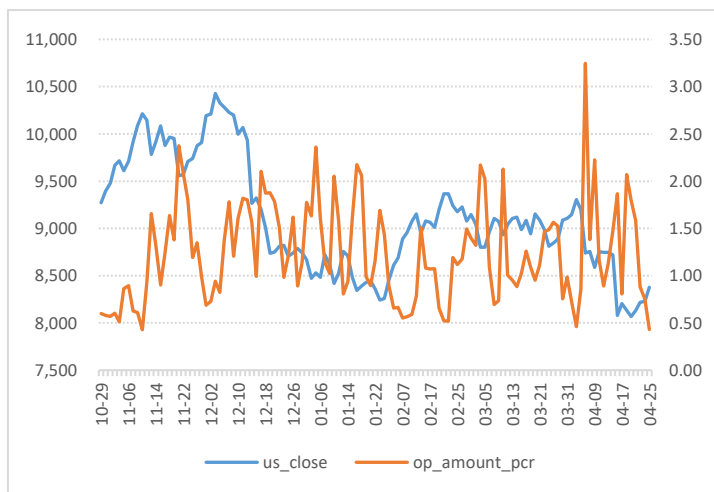


棕榈油期权持仓量-PCR

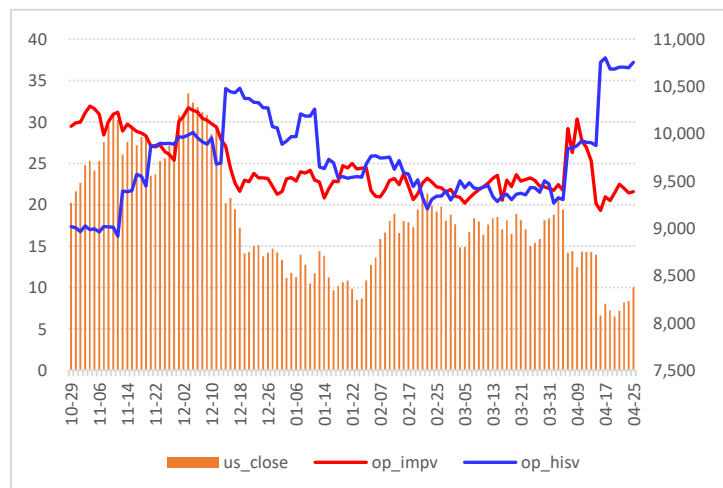


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

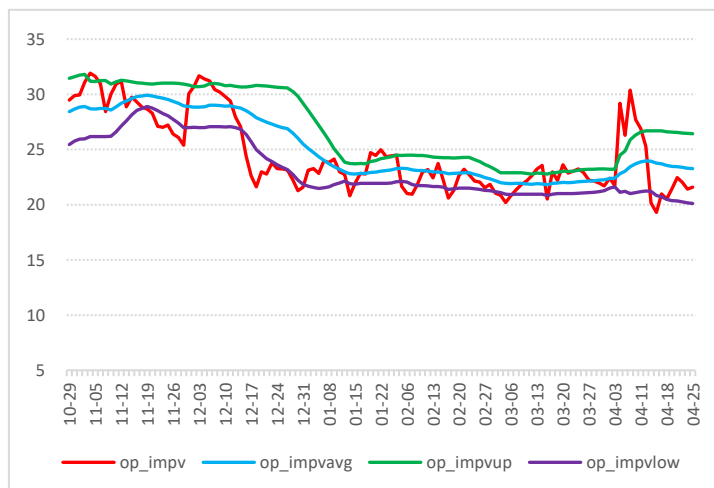


棕榈油期权隐含波动率

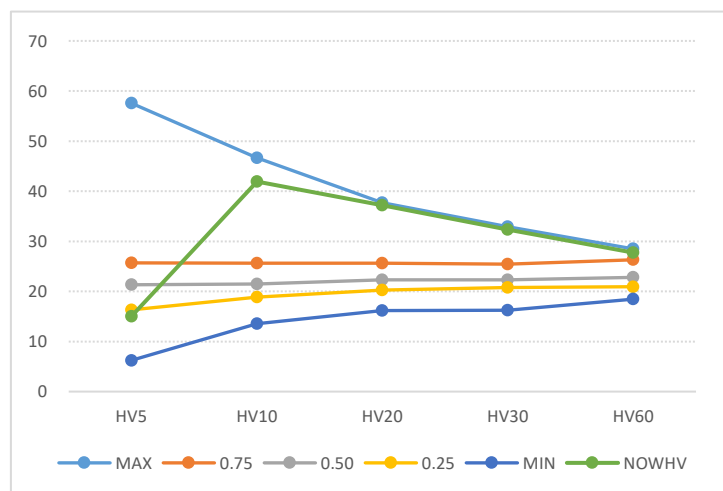


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

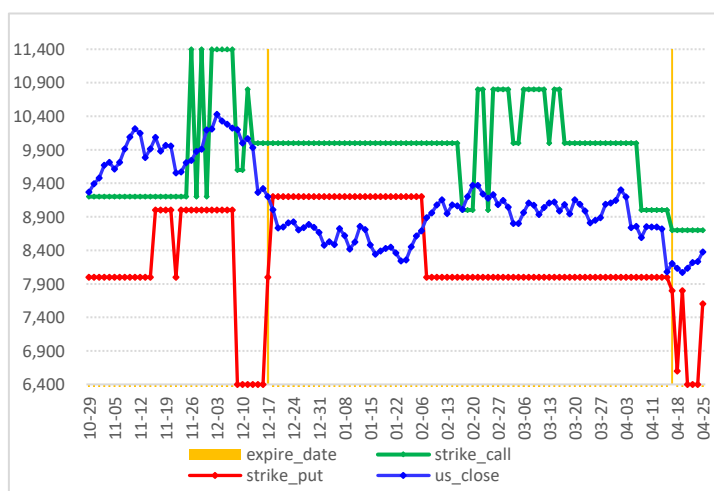


棕榈油历史波动率锥



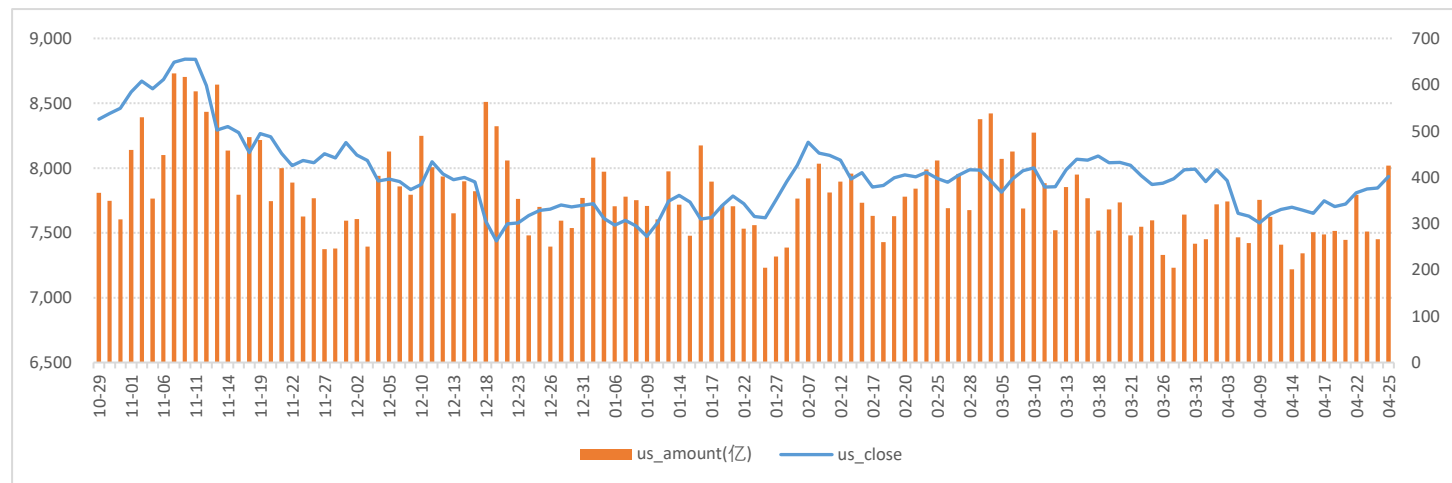
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



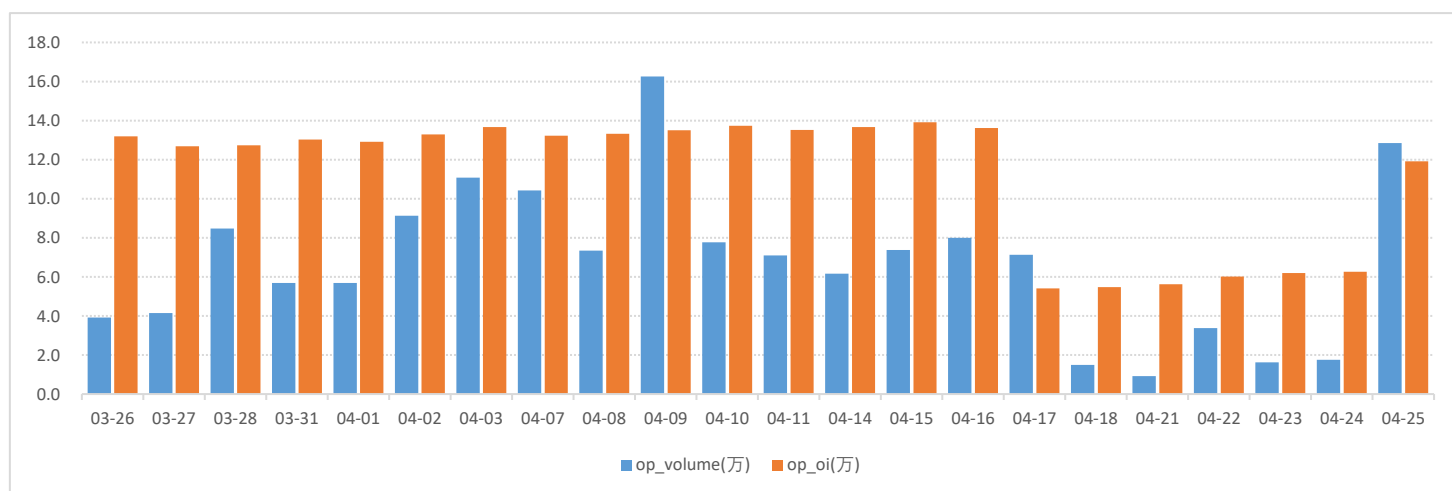
豆油期权图表

豆油价格走势



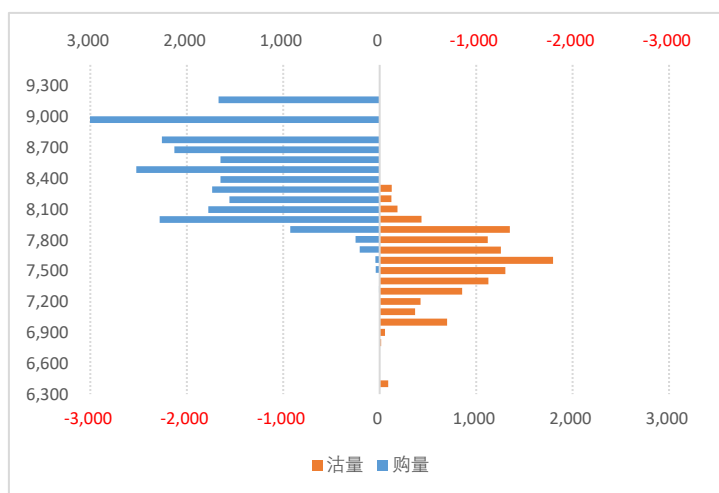
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



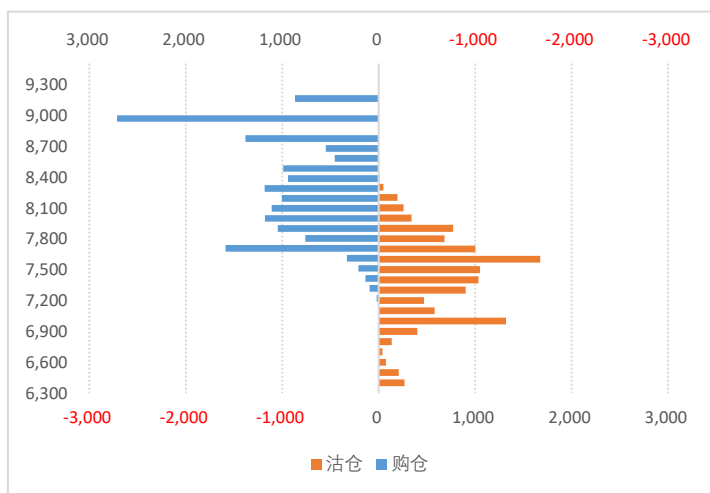
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月份合约成交量分布

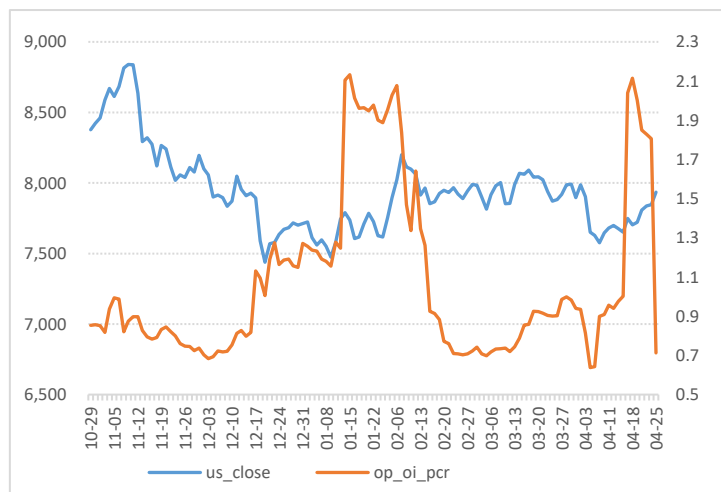


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月合约持仓量分布

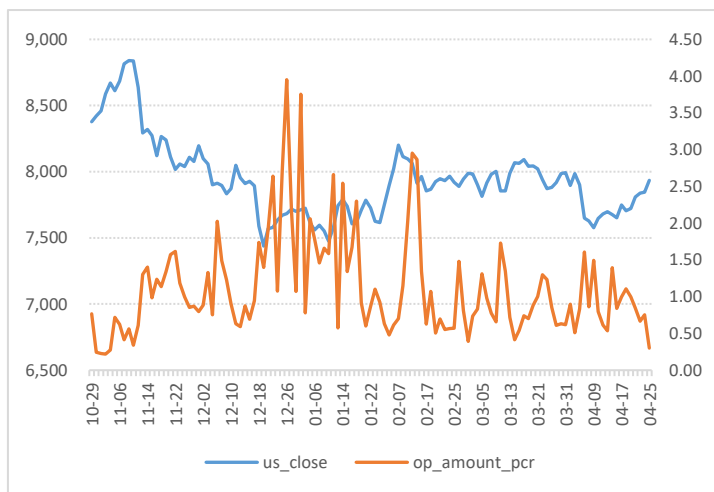


豆油期权持仓量-PCR

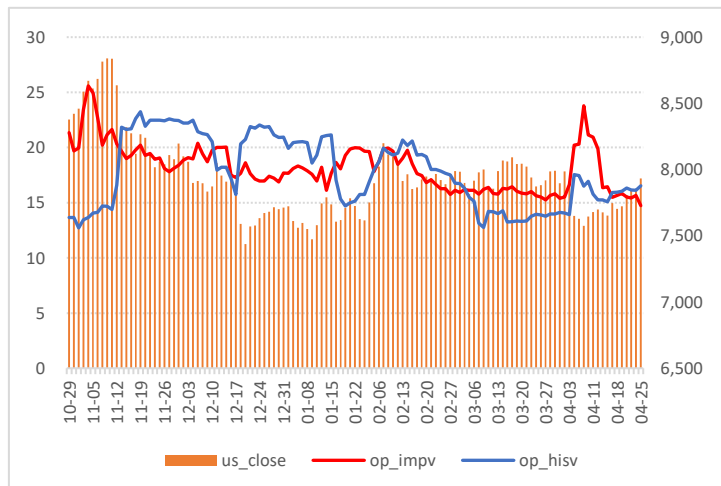


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

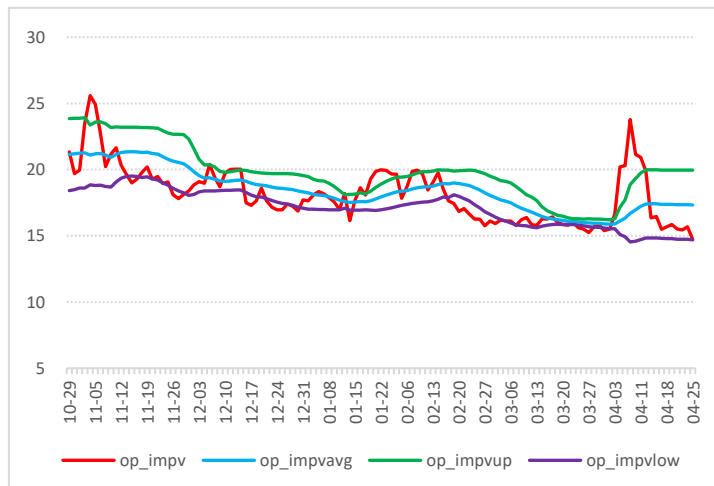


豆油期权隐含波动率

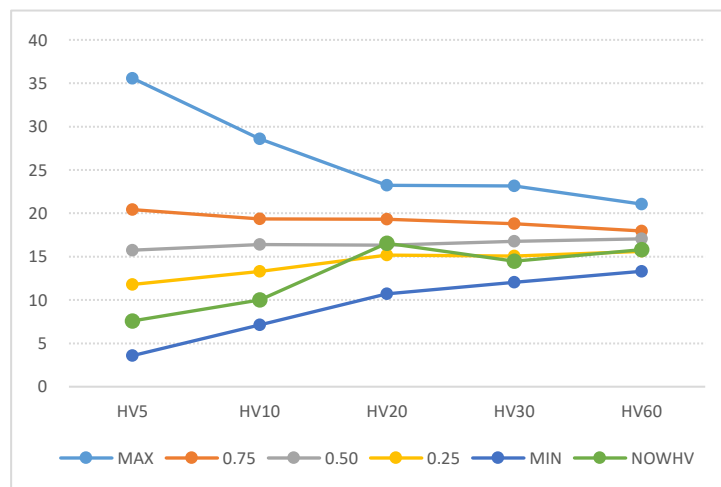


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

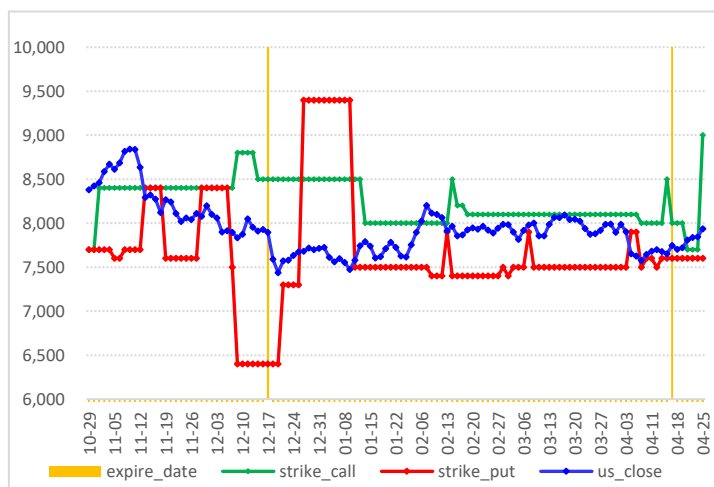


豆油历史波动率锥



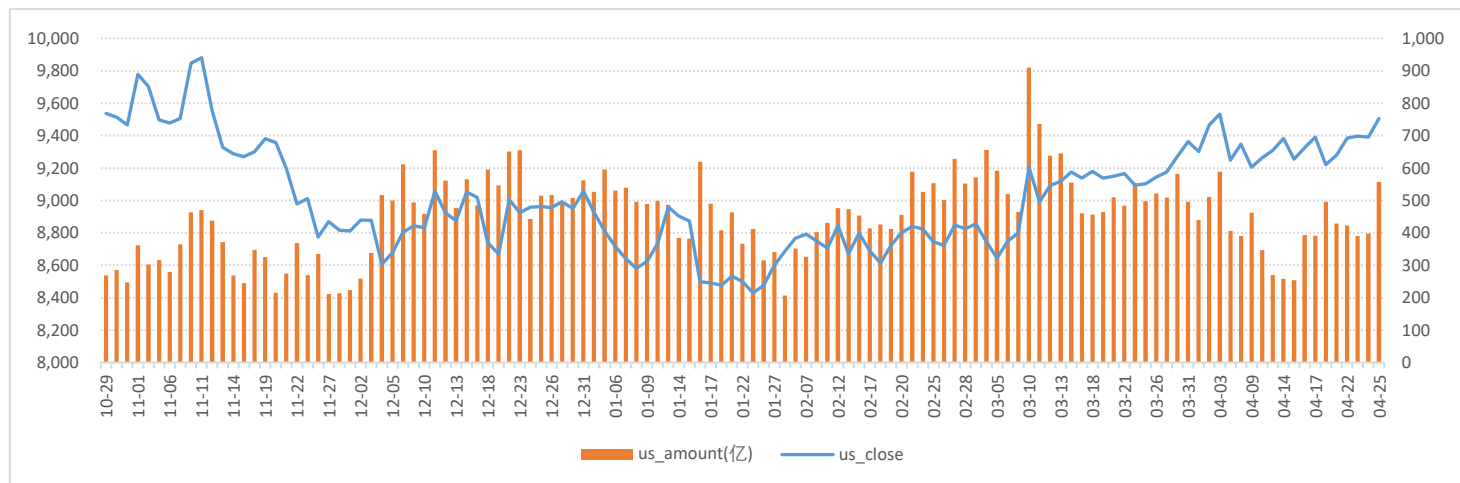
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



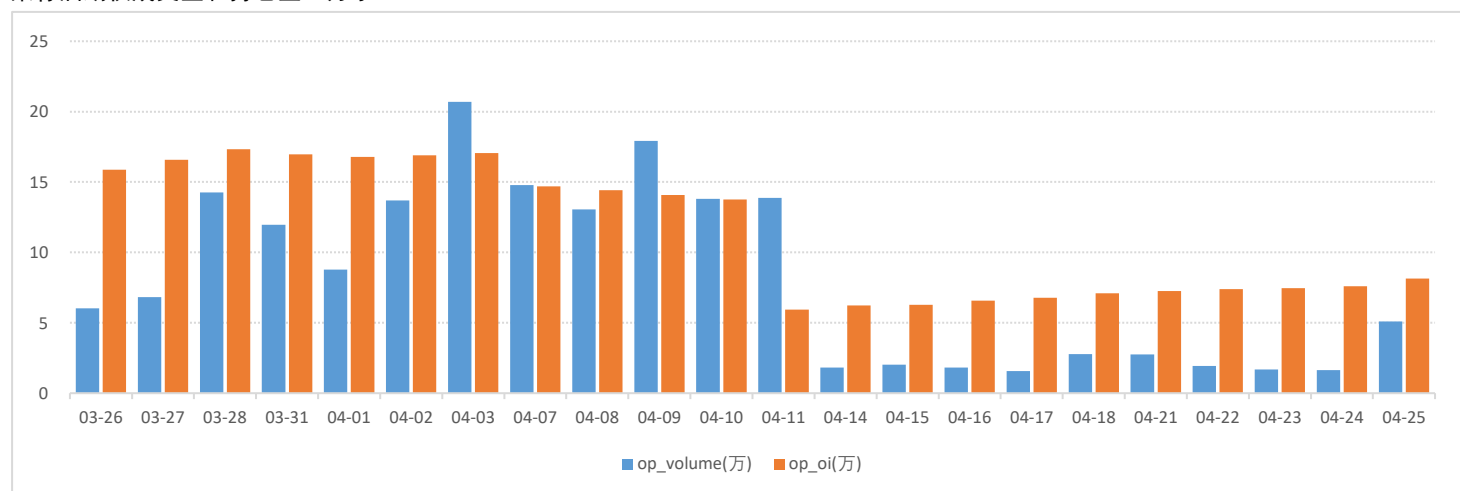
菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



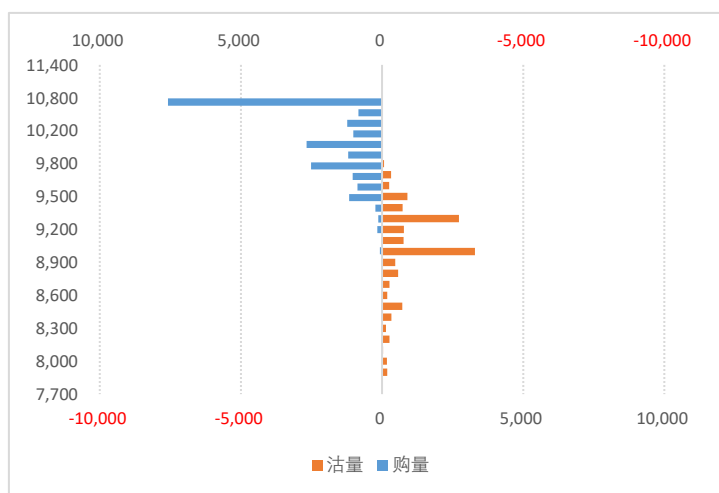
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）



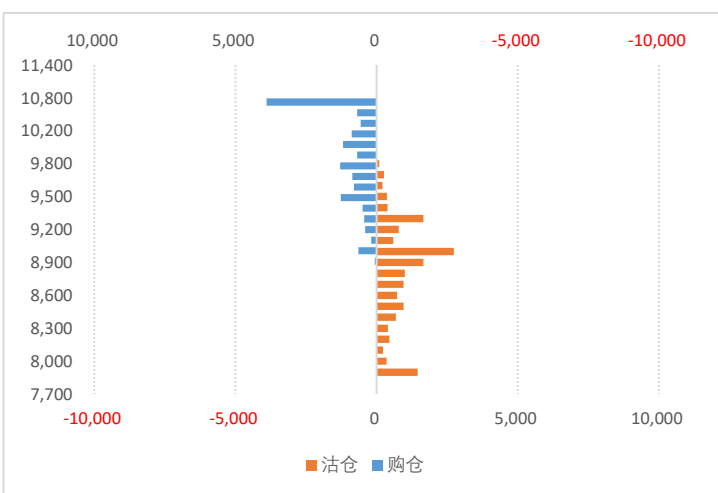
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2506月份合约成交量分布

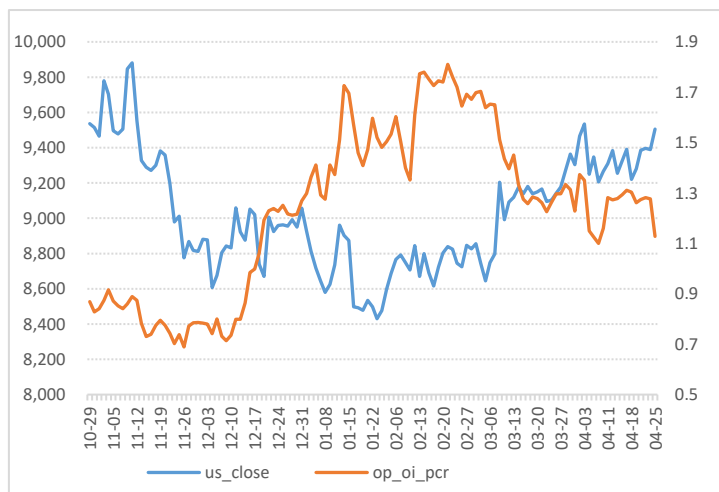


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2506月份合约持仓量分布

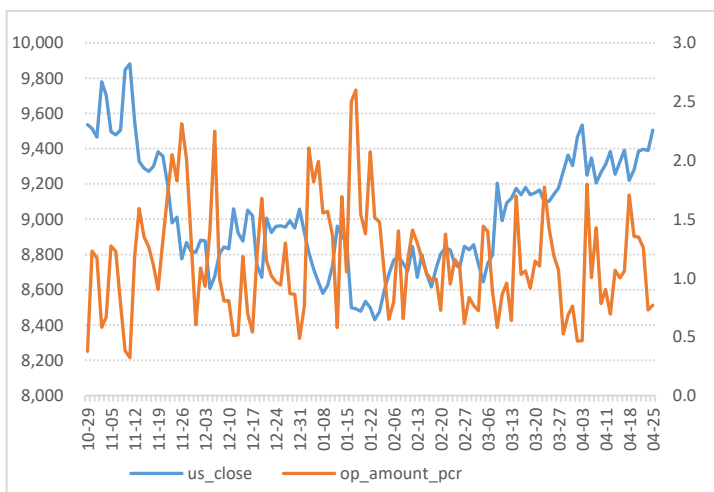


菜籽油期权持仓量-PCR

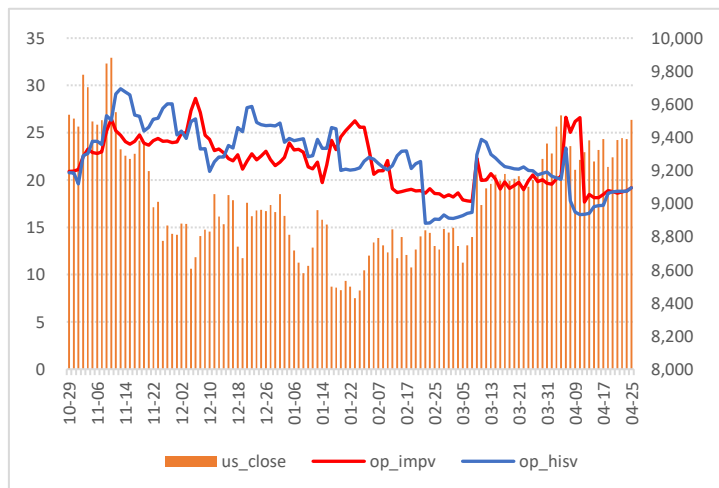


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

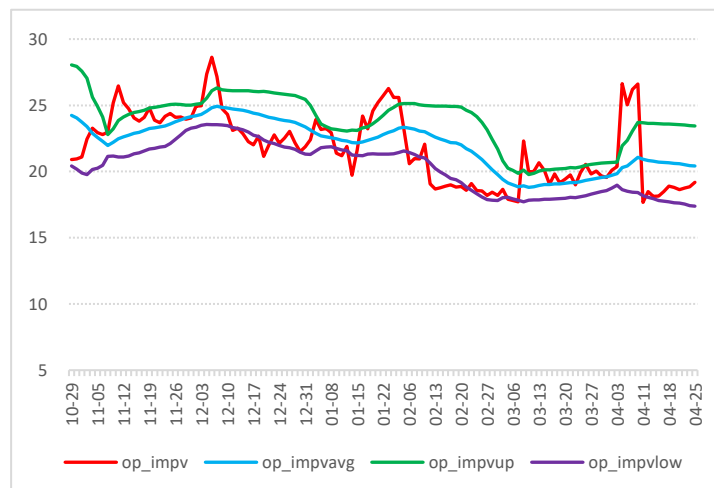


菜籽油期权隐含波动率

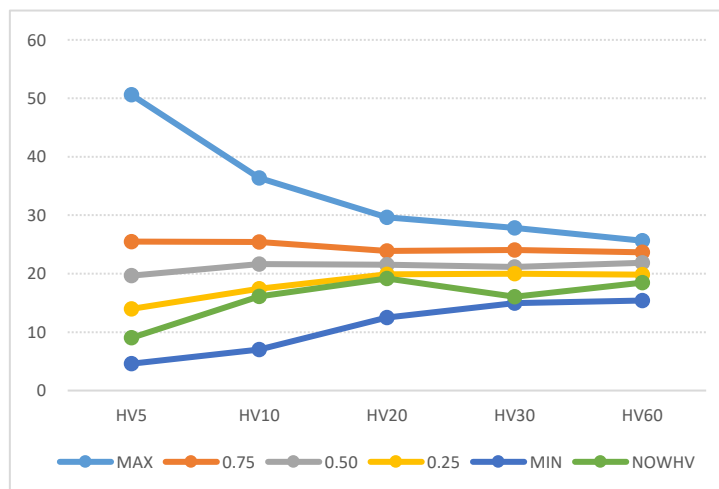


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐含波动率轨道线走势图

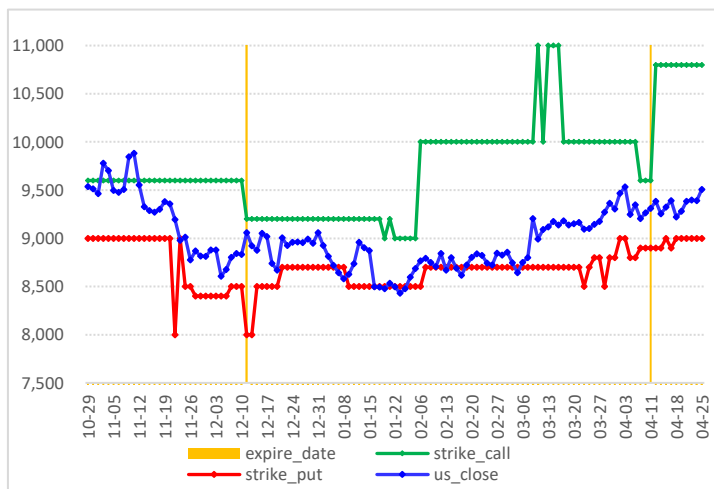


菜籽油历史波动率锥



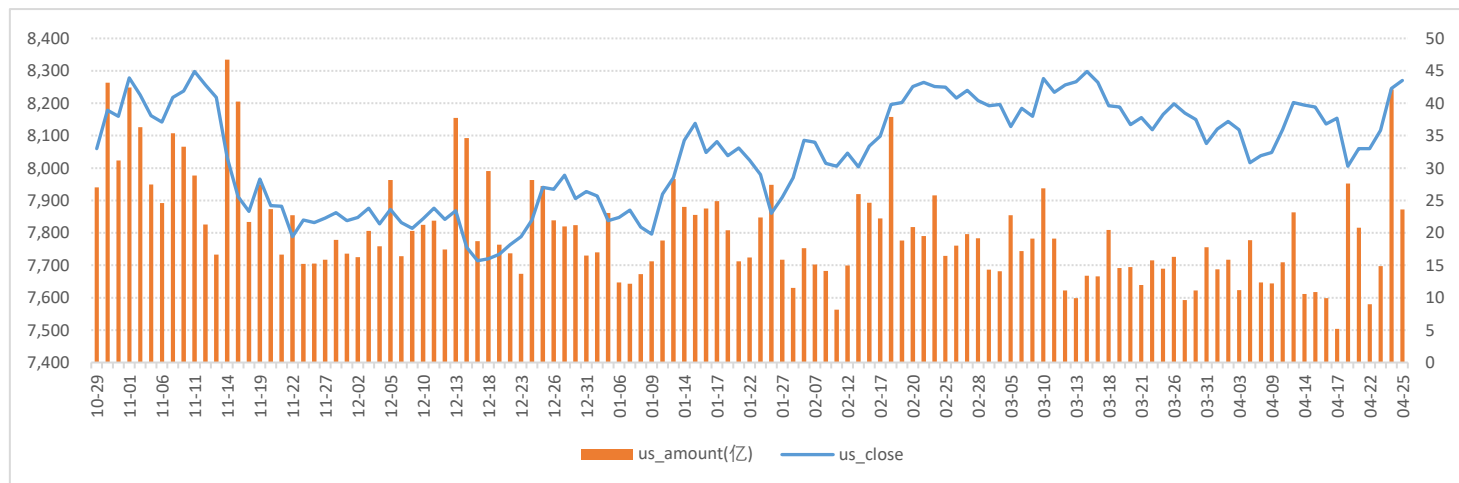
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权压力点和支撑点



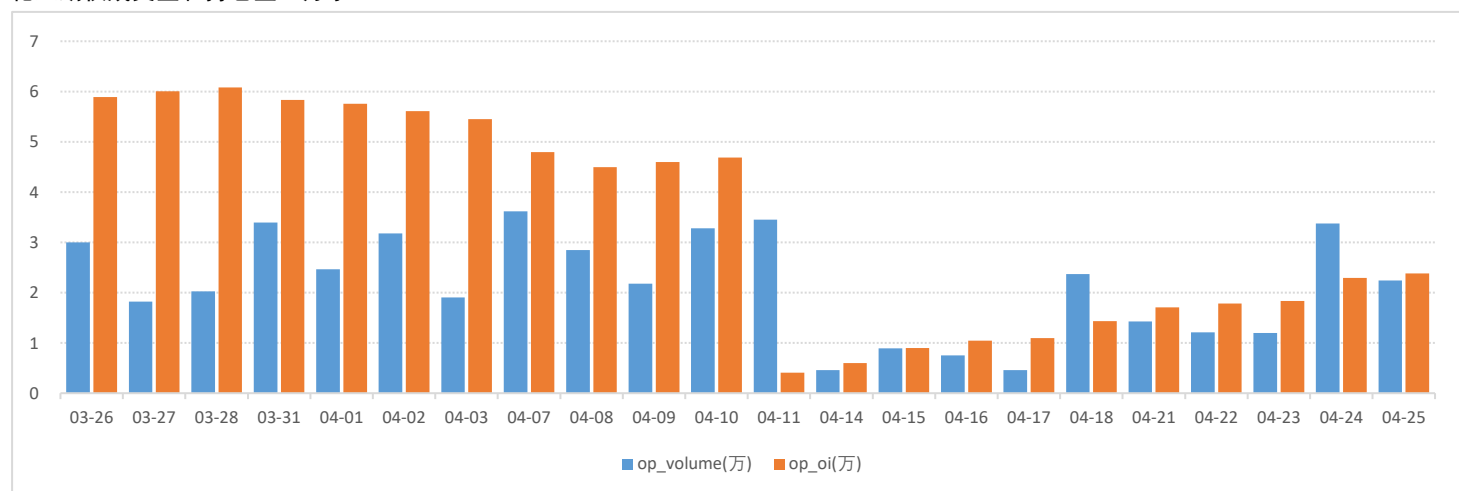
花生期权图表

花生价格走势图



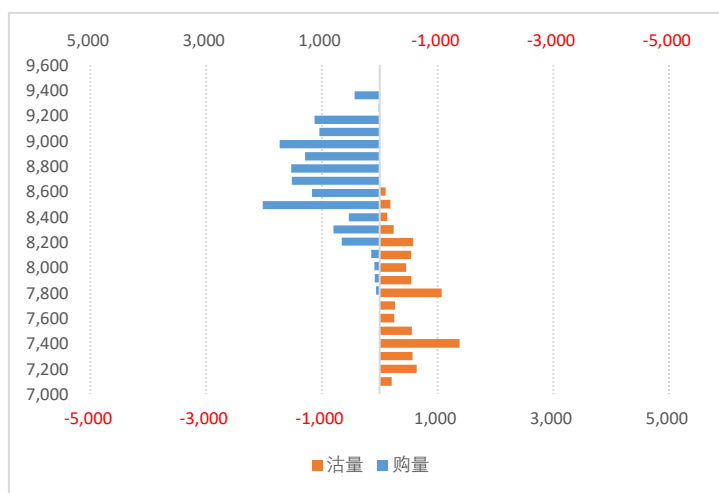
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量（万手）



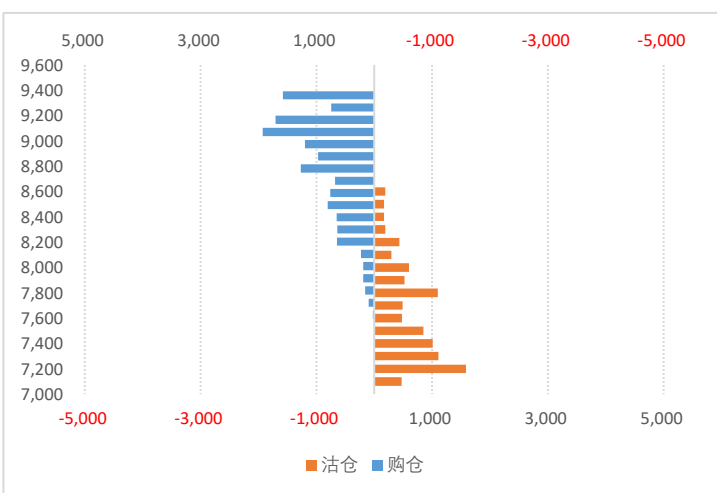
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2506月份合约成交量分布

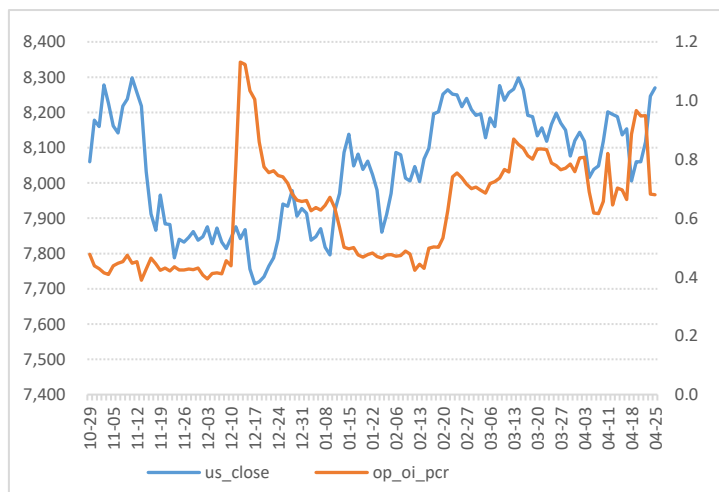


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2506月份合约持仓量分布

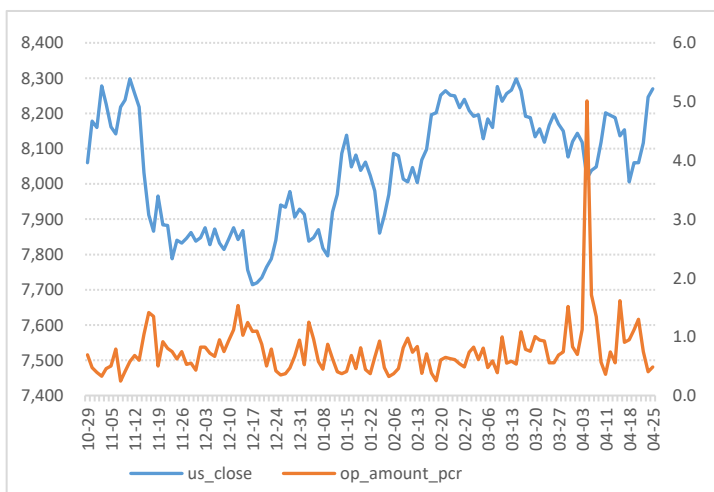


花生期权持仓量-PCR

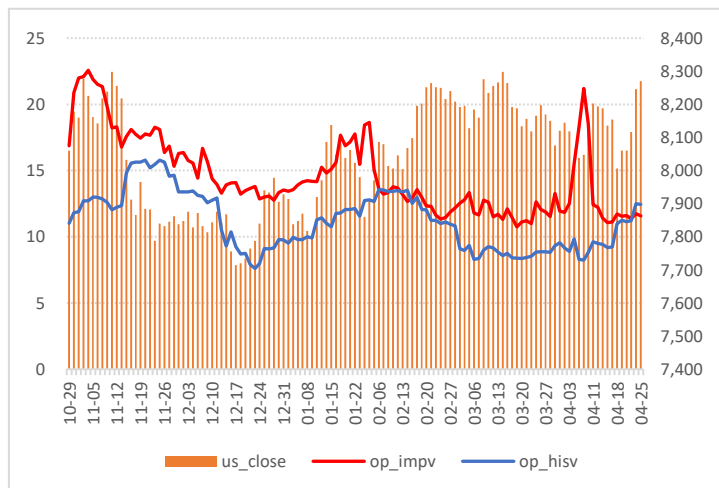


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

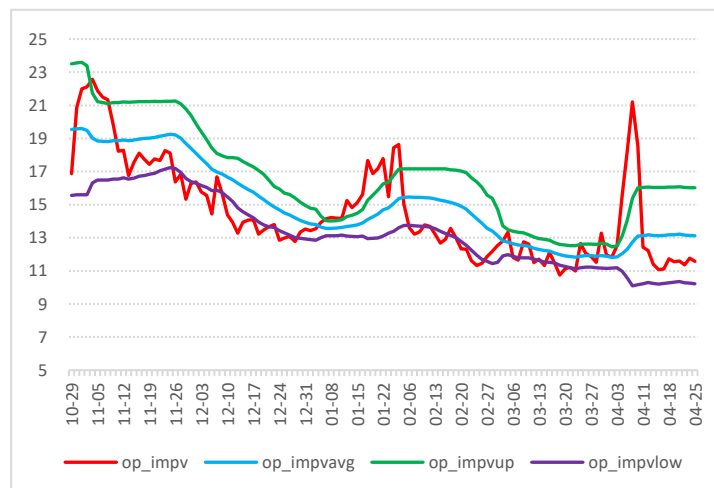


花生期权隐含波动率

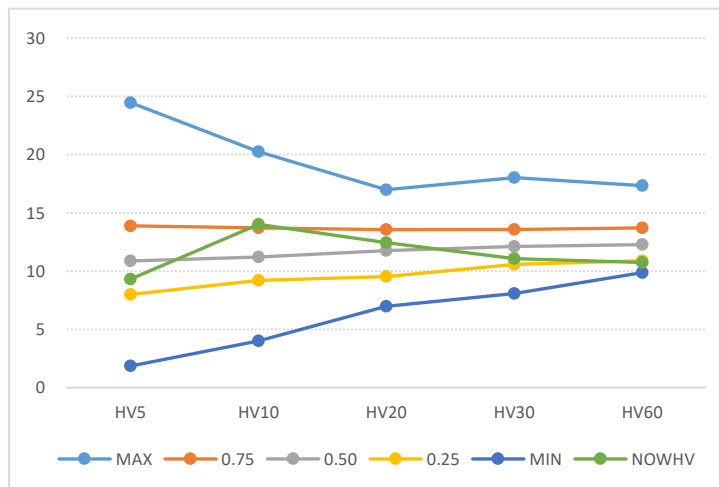


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

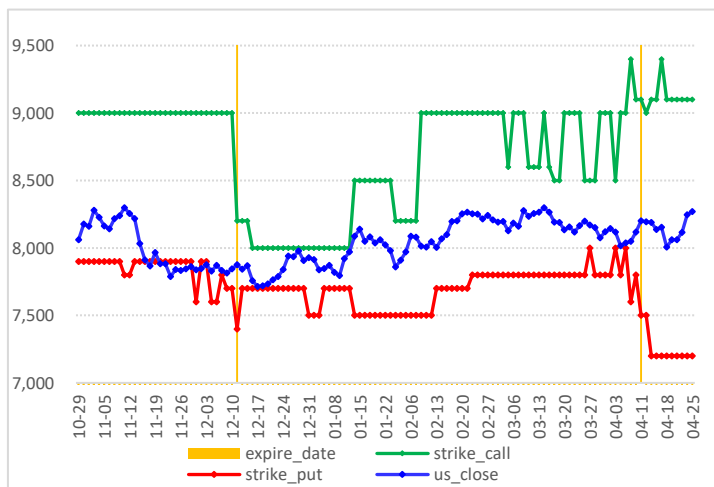


花生历史波动率锥



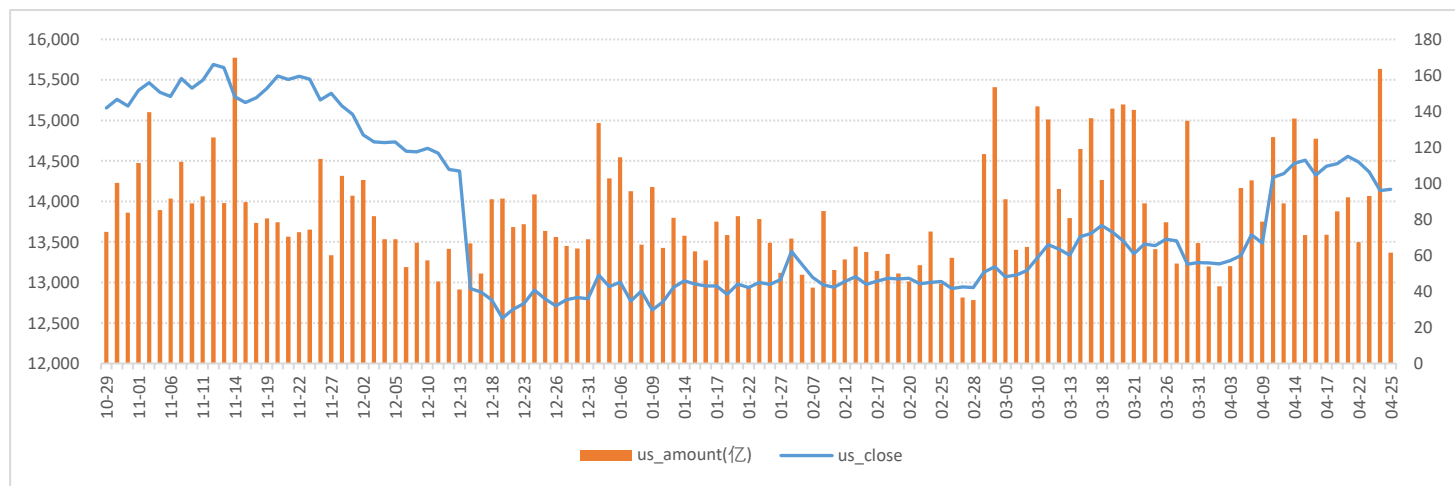
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



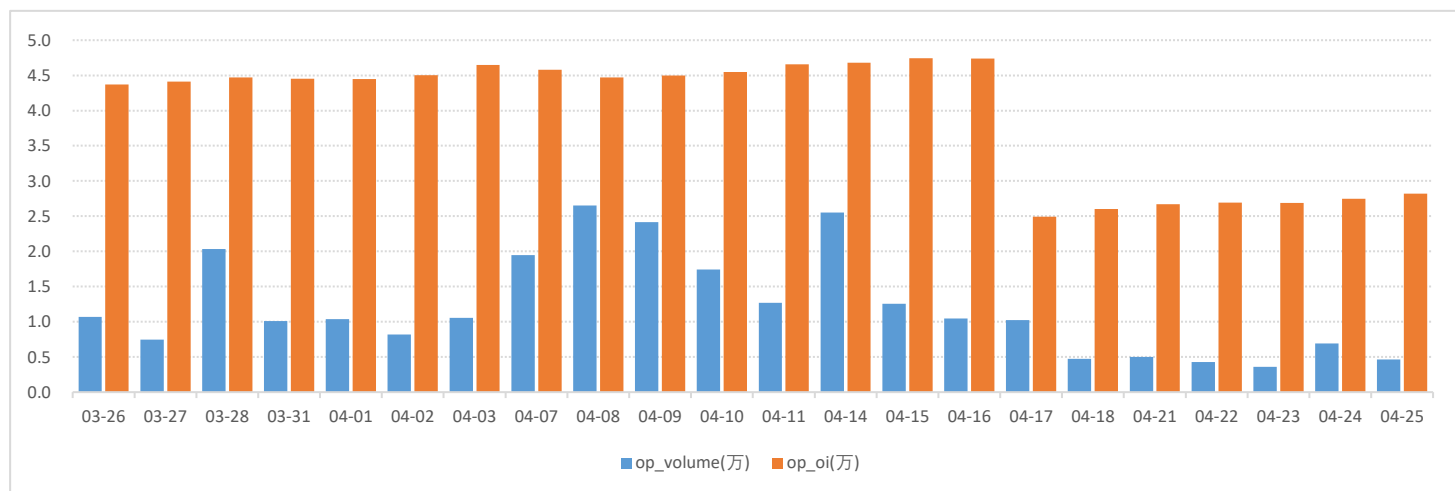
生猪期权图表

生猪价格走势图



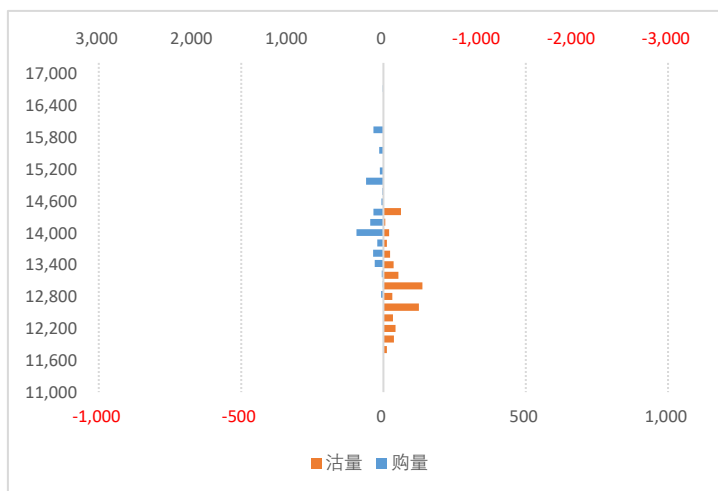
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）



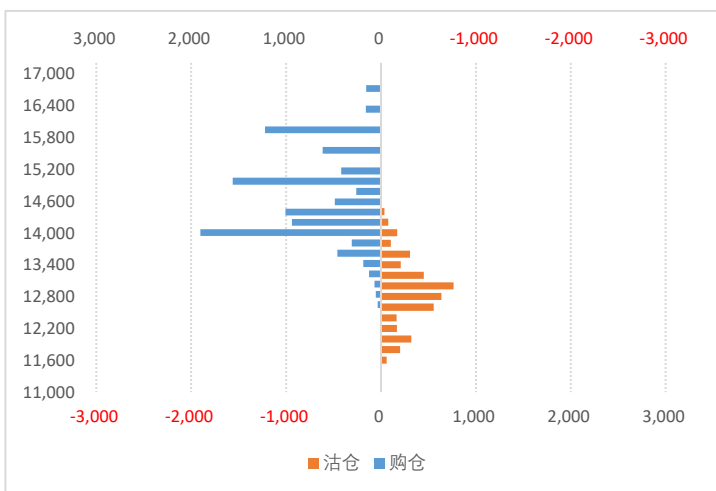
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月份合约成交量分布

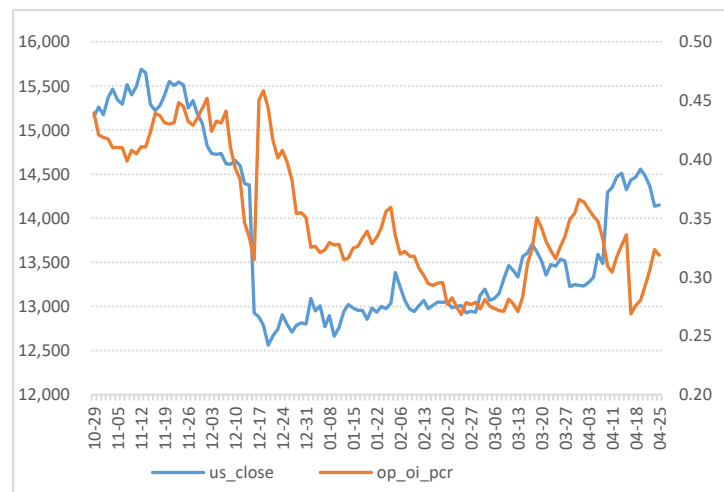


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月合约持仓量分布

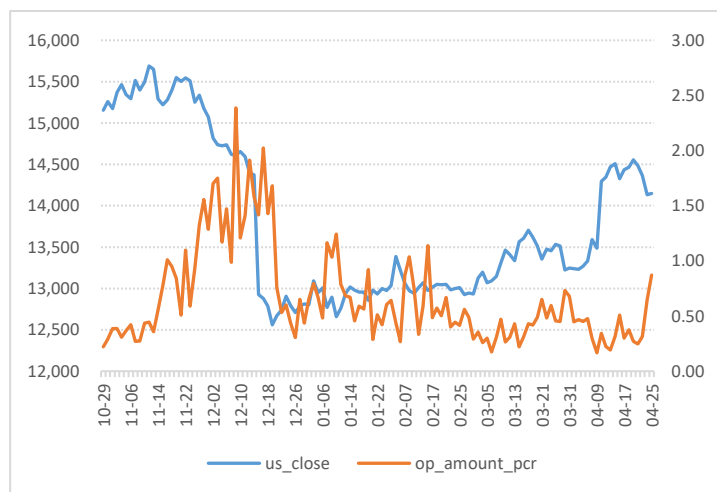


生猪期权持仓量-PCR

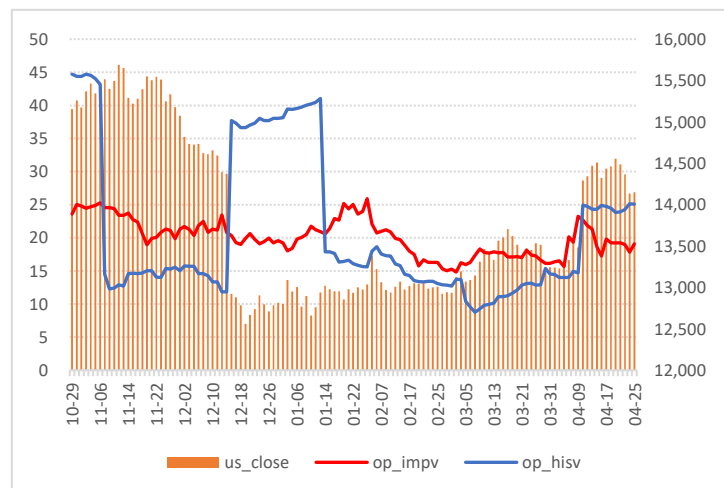


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

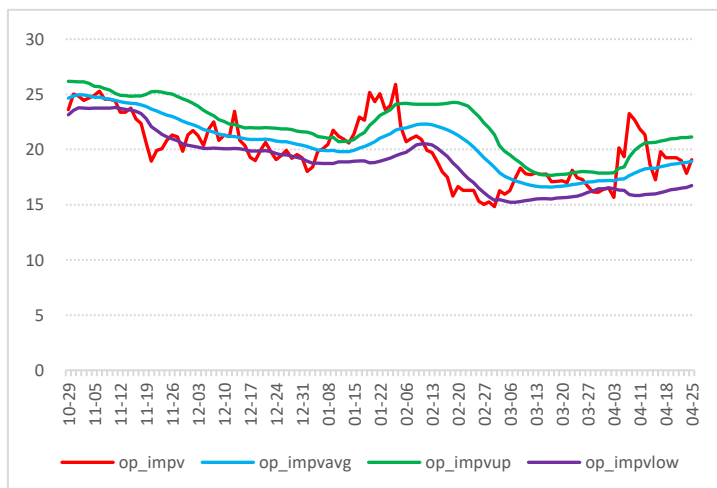


生猪期权隐含波动率

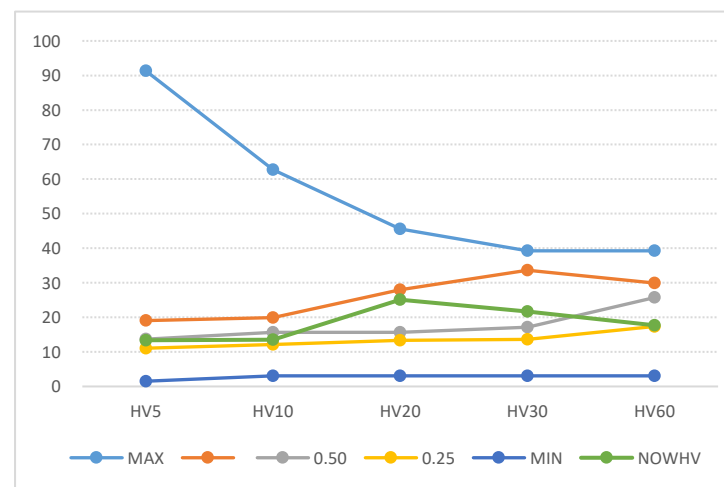


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

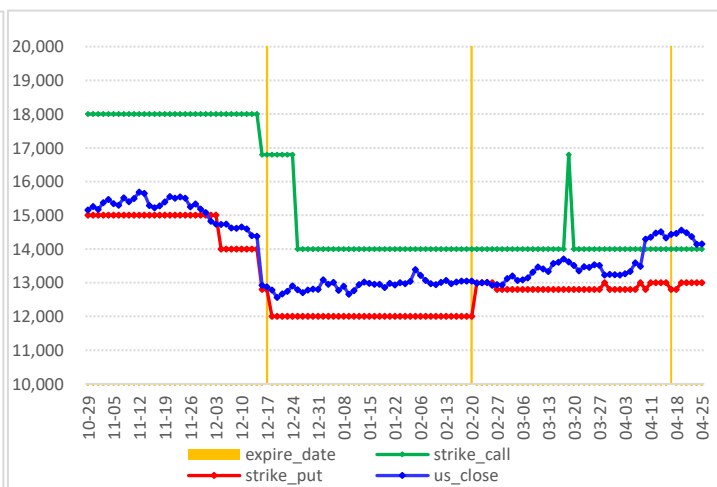


生猪期权历史波动率锥



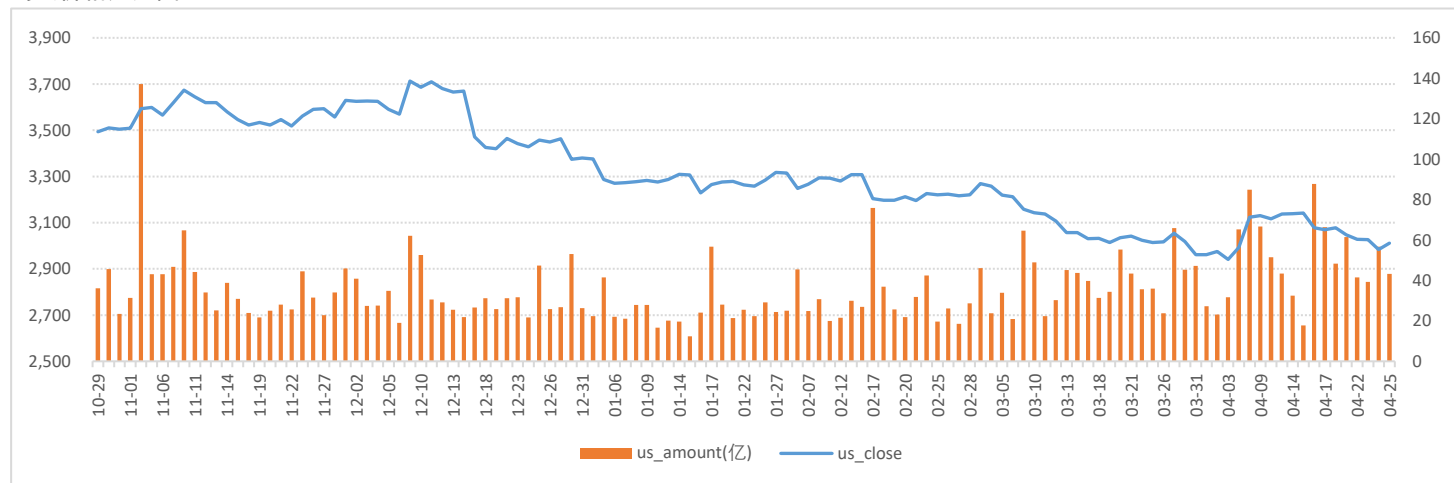
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



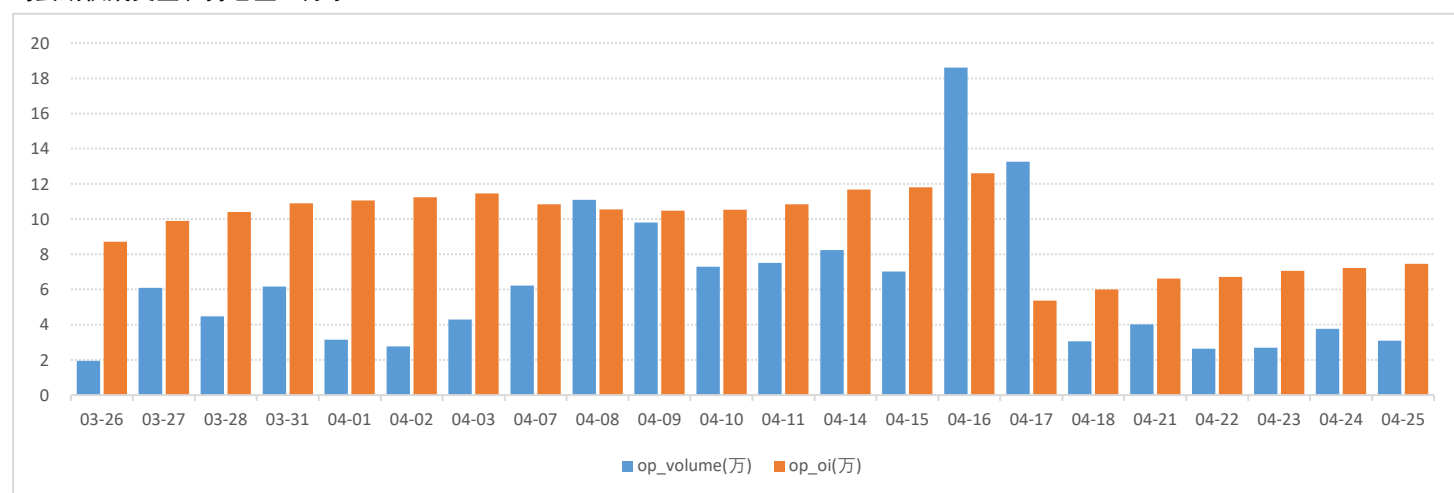
鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



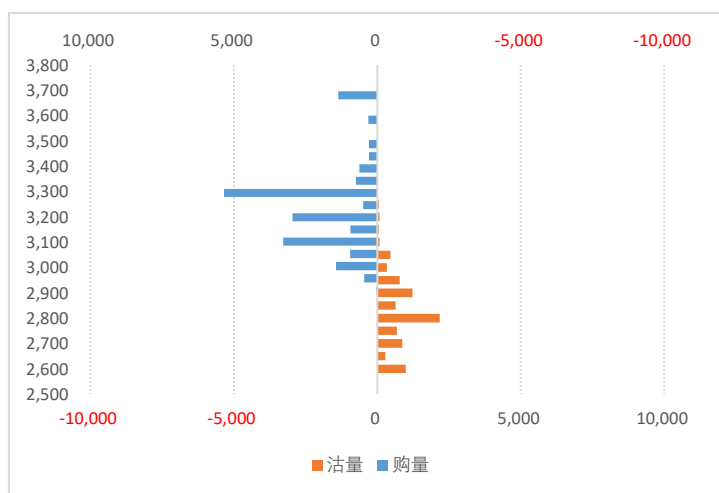
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）



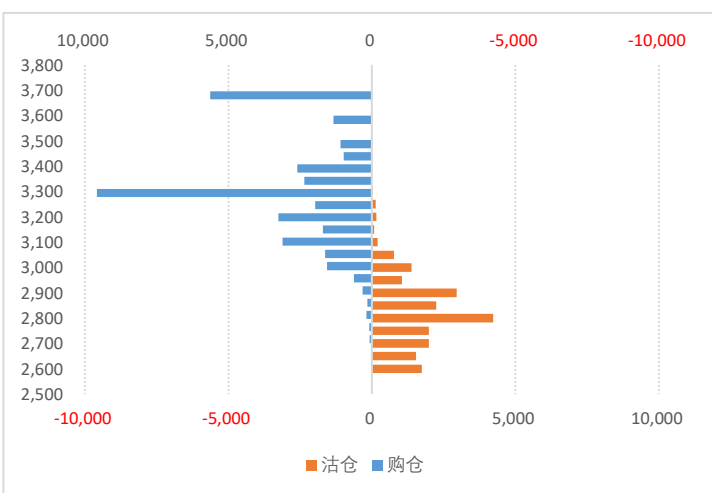
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2506月份合约成交量分布

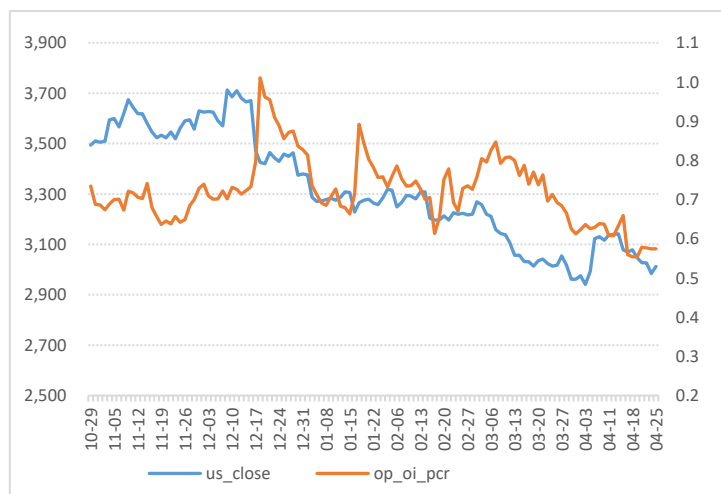


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2506月份合约持仓量分布

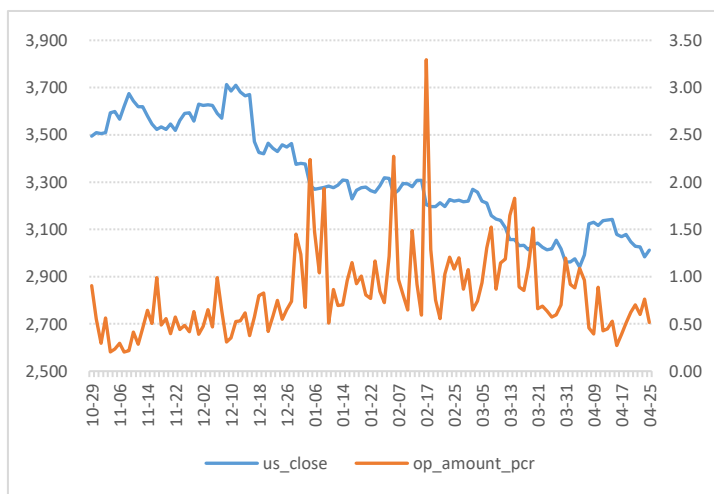


鸡蛋期权持仓量-PCR

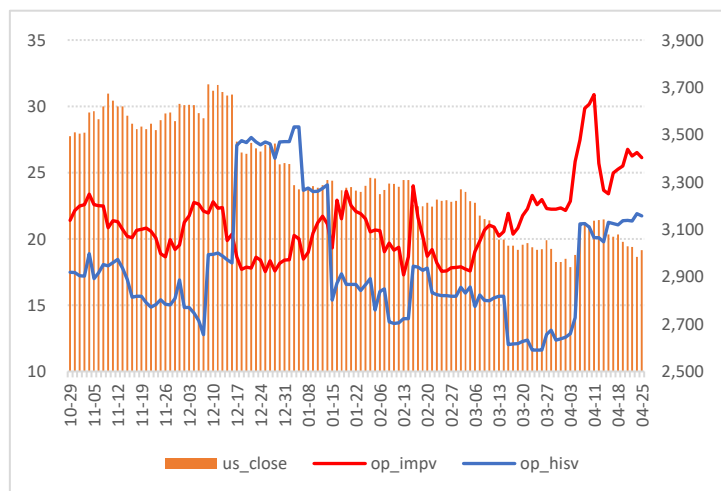


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

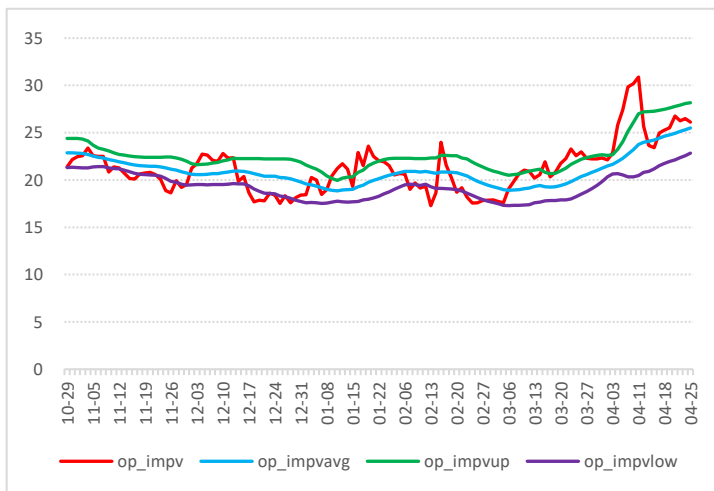


鸡蛋期权隐含波动率

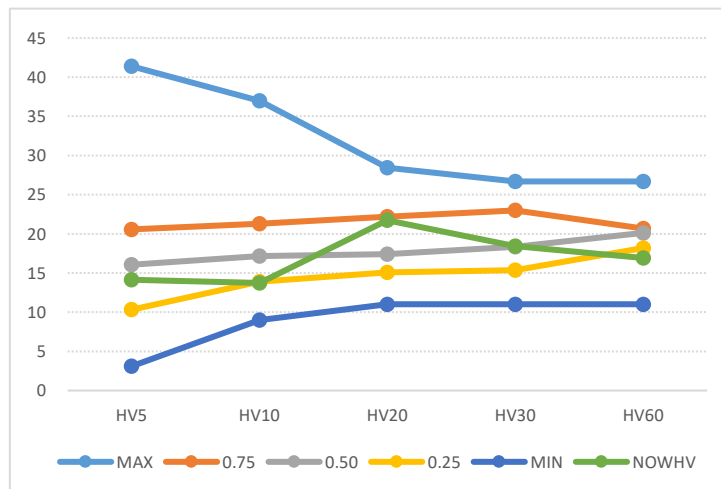


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

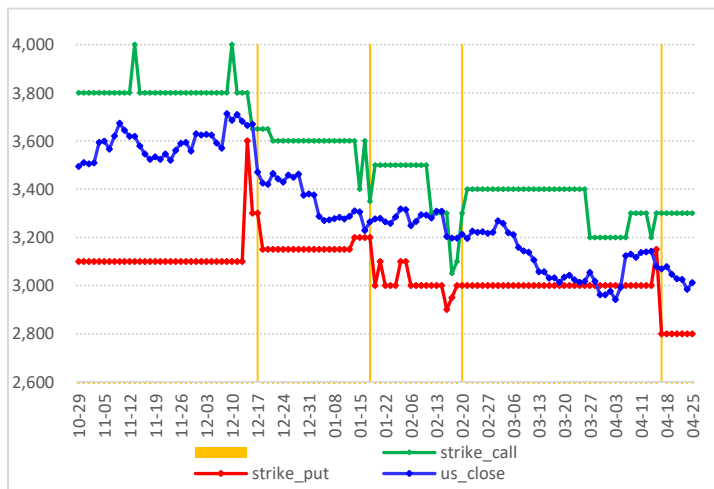


鸡蛋历史波动率锥



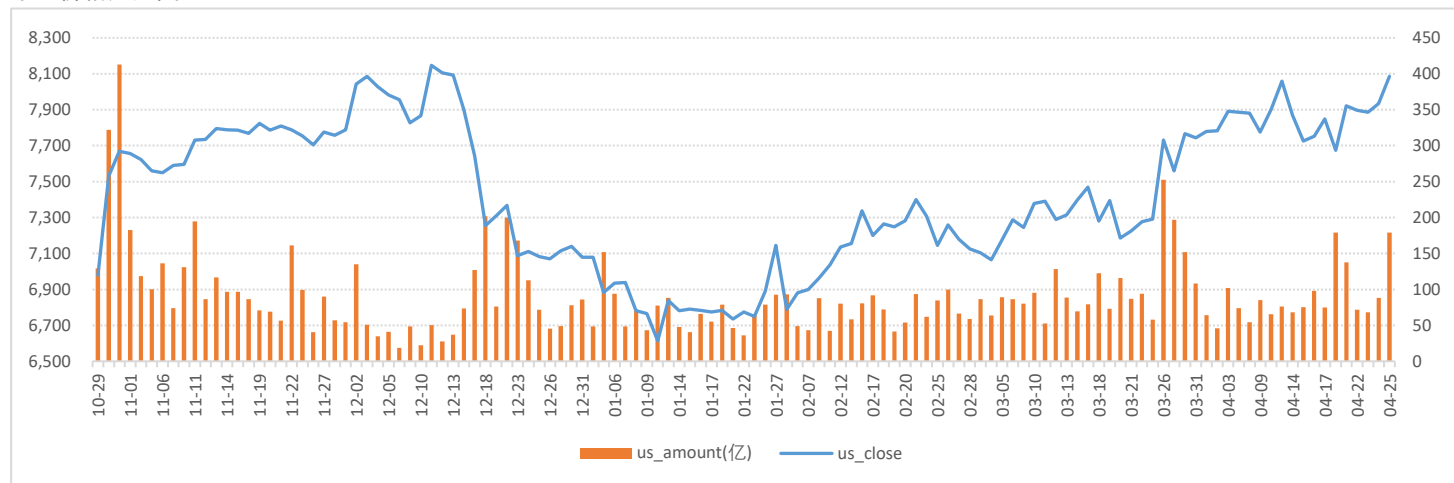
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



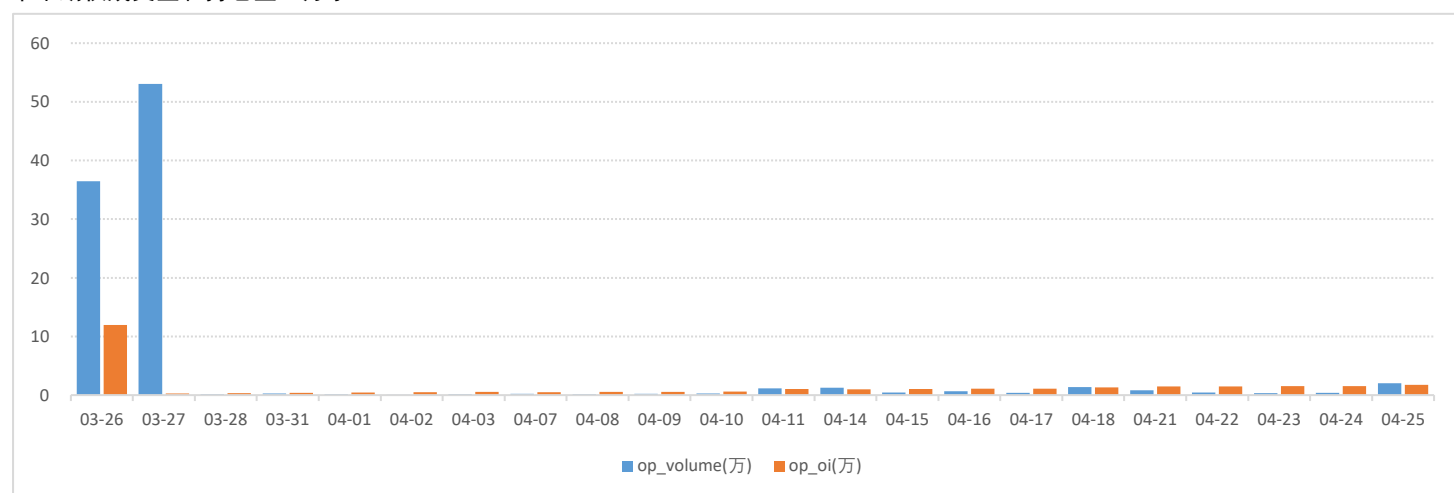
苹果期权图表

苹果价格走势图



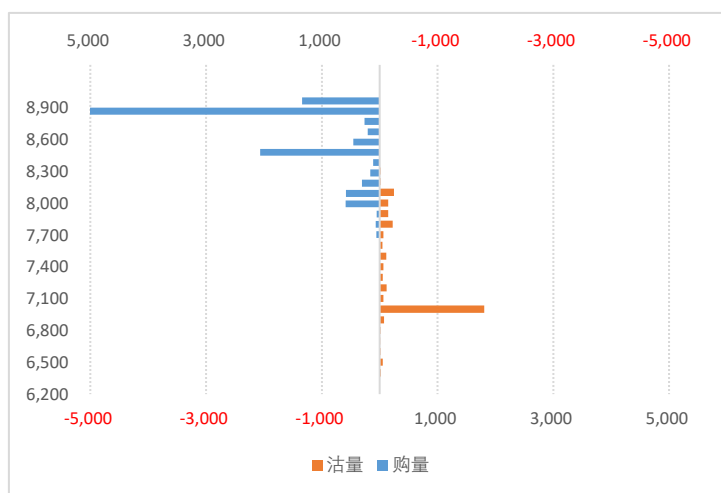
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）



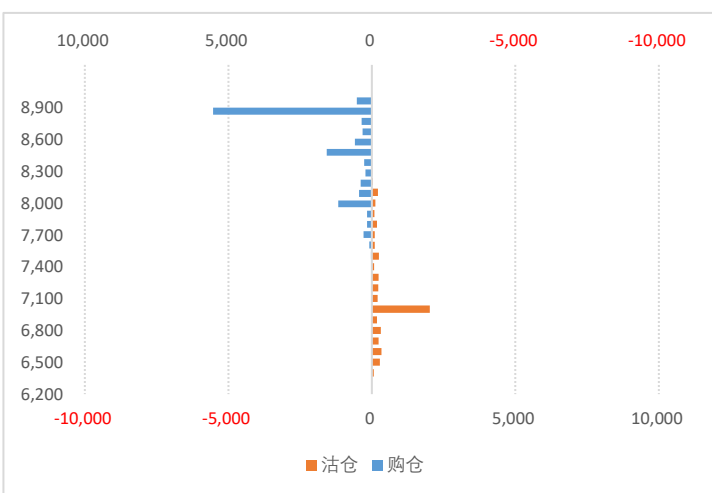
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约成交量分布

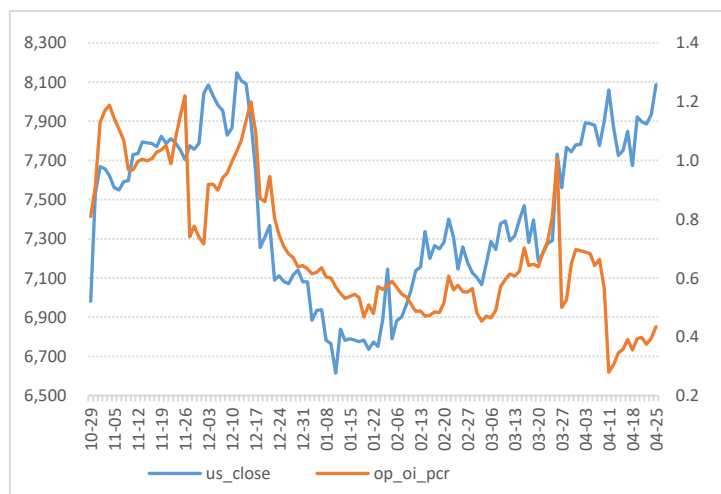


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约持仓量分布

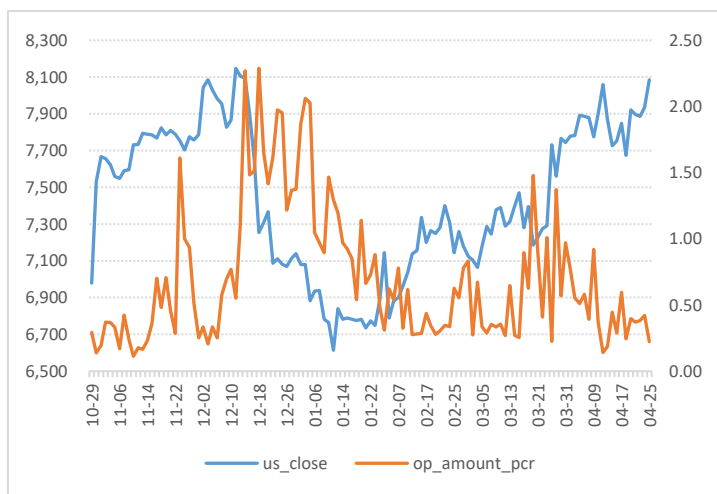


苹果期权持仓量-PCR

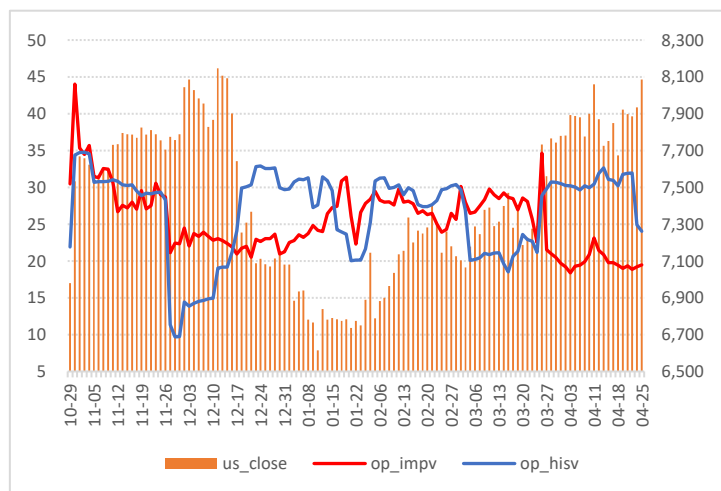


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

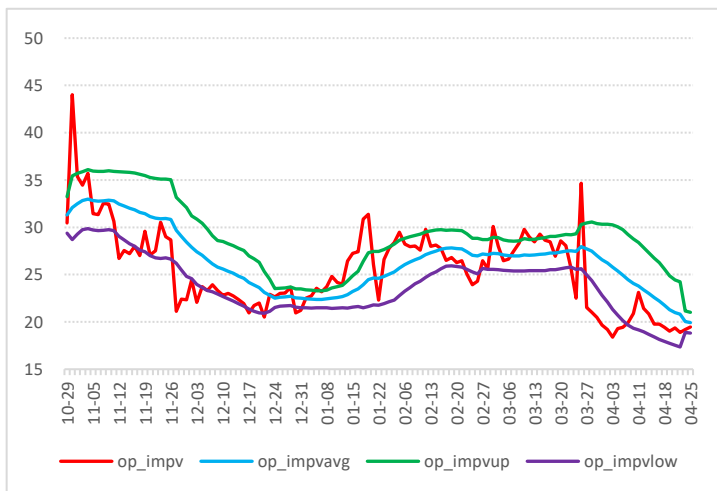


苹果期权隐含波动率

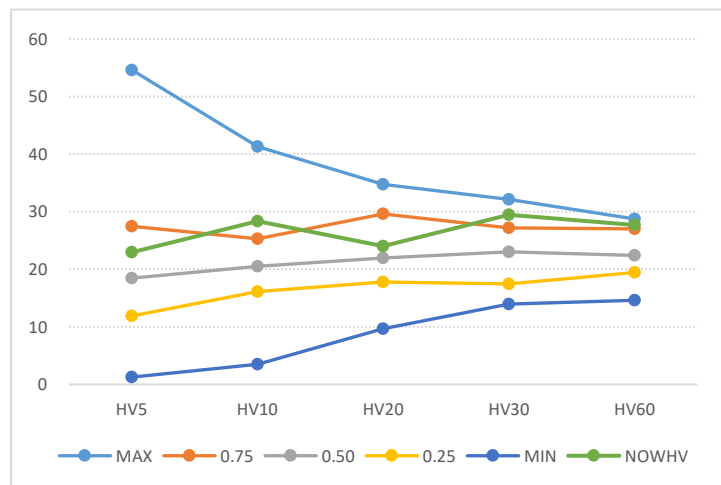


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

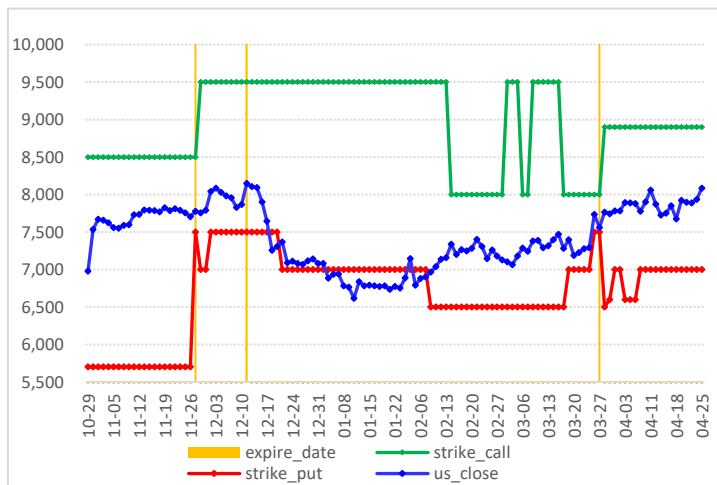


苹果历史波动率锥



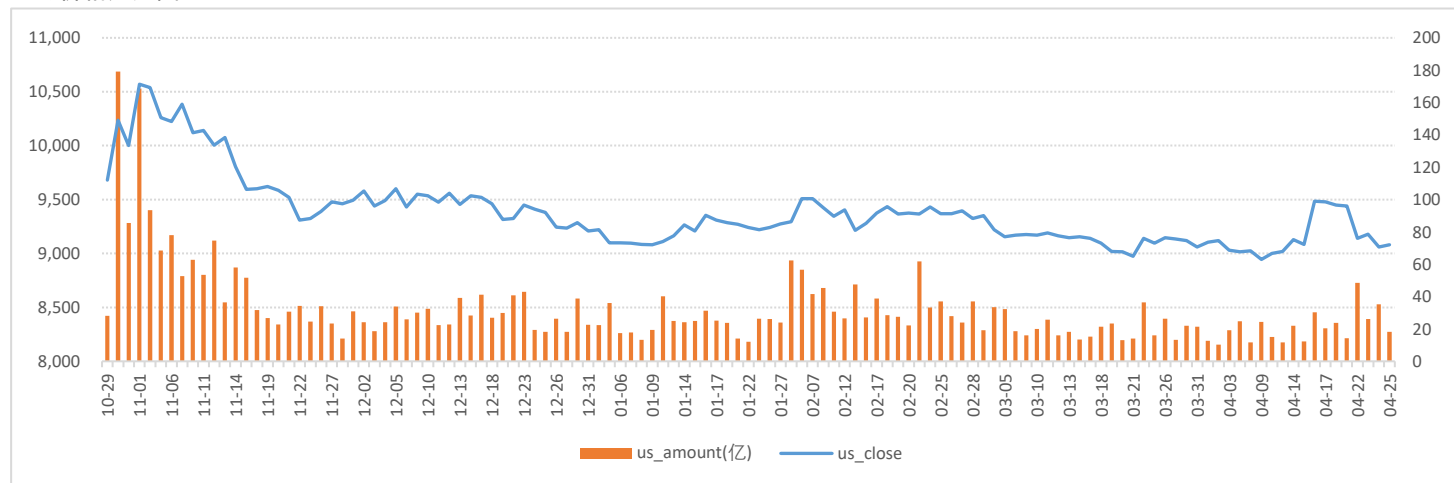
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权压力点和支撑点



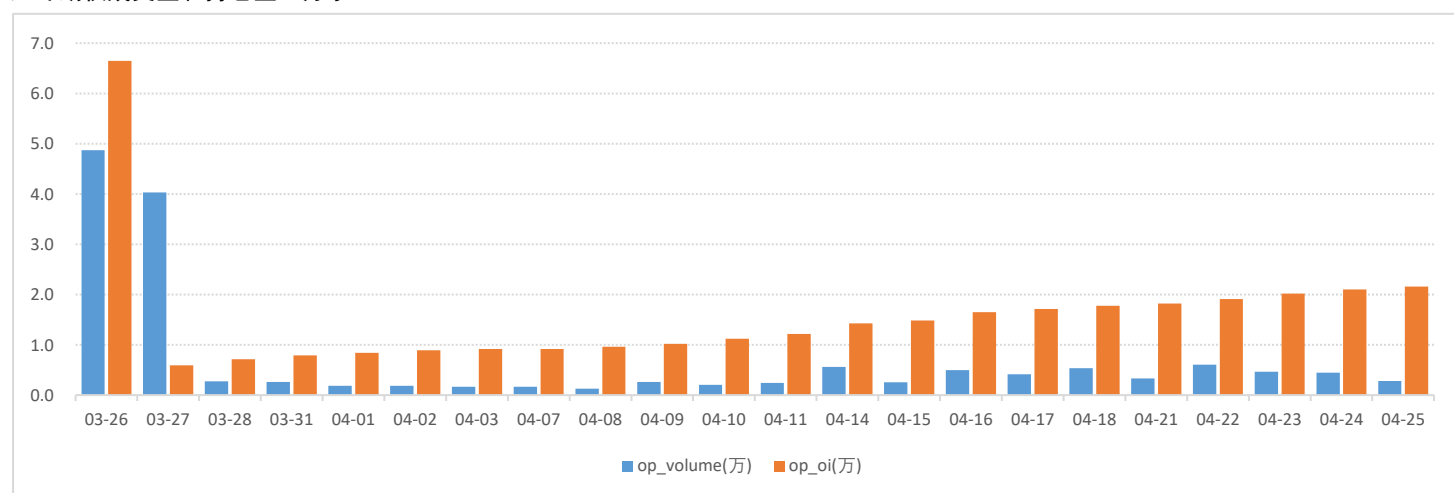
红枣期权图表

红枣价格走势



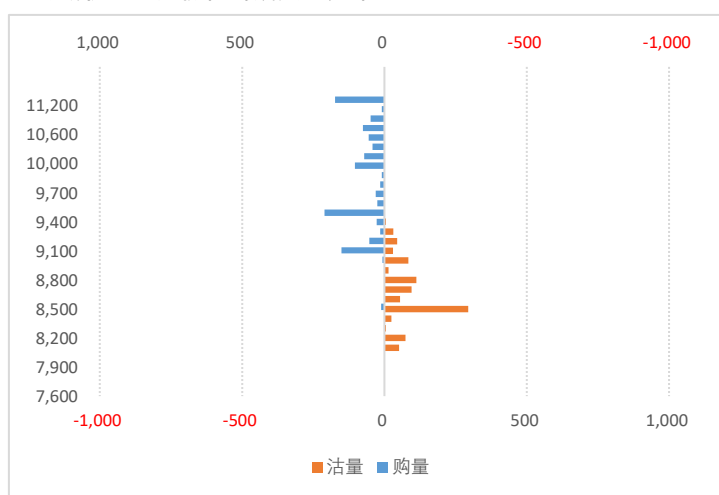
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量（万手）



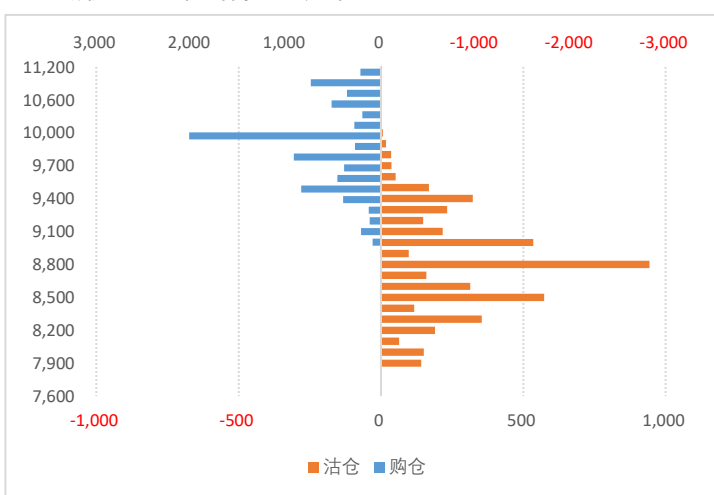
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月份合约成交量分布

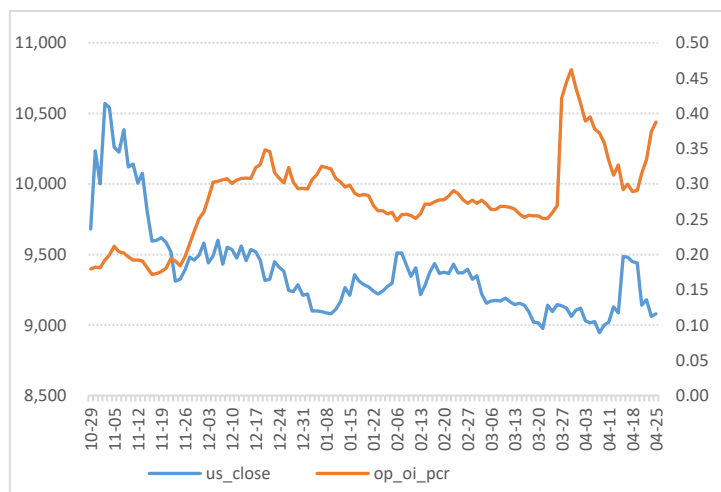


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月份合约持仓量分布

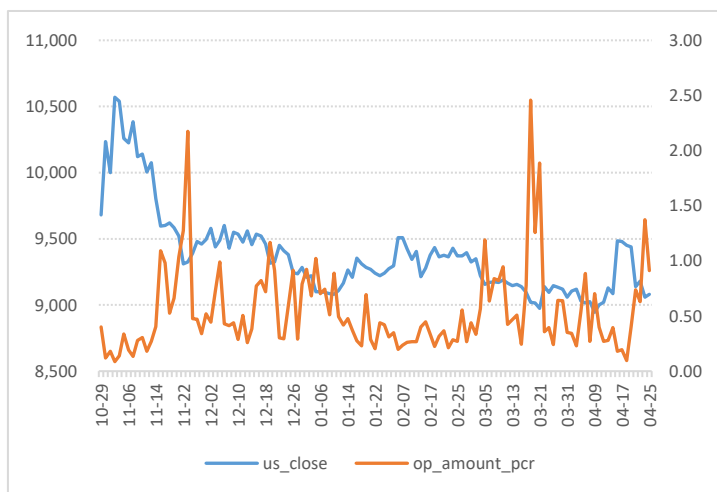


红枣期权持仓量-PCR

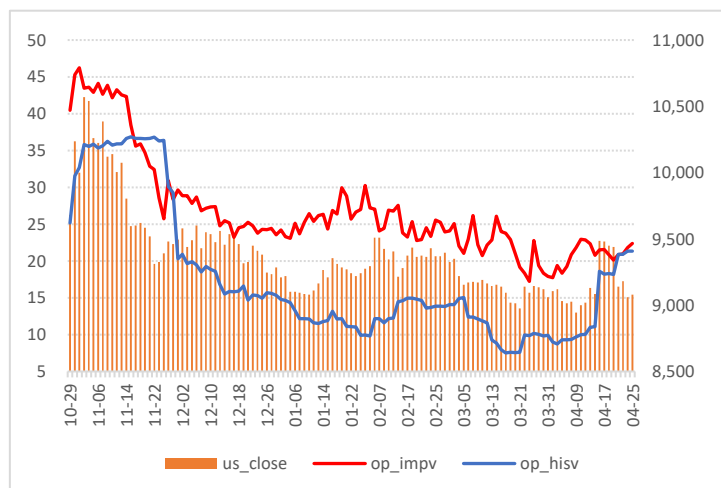


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

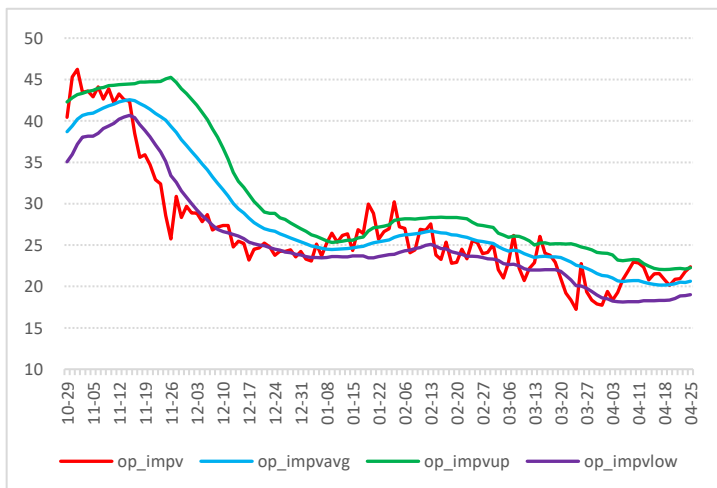


红枣期权隐含波动率

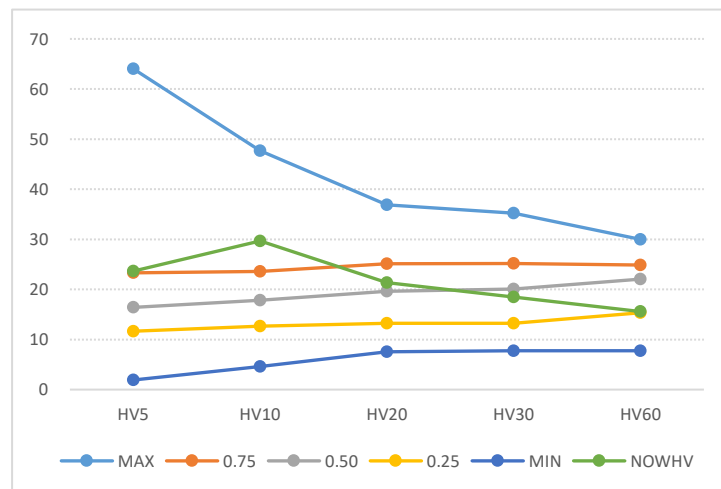


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

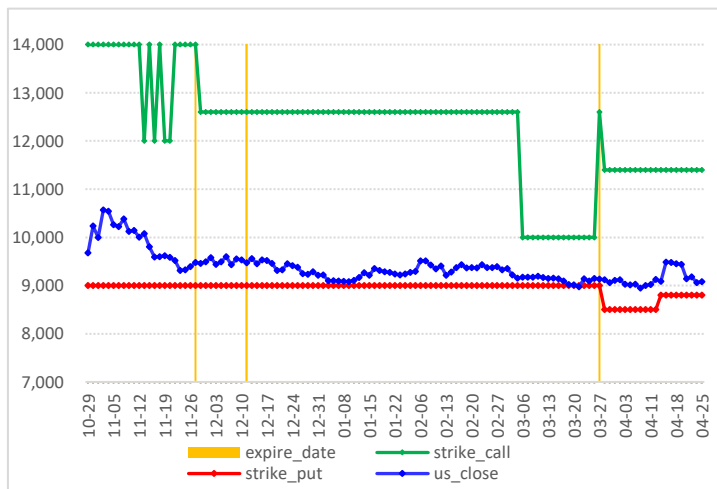


红枣历史波动率锥



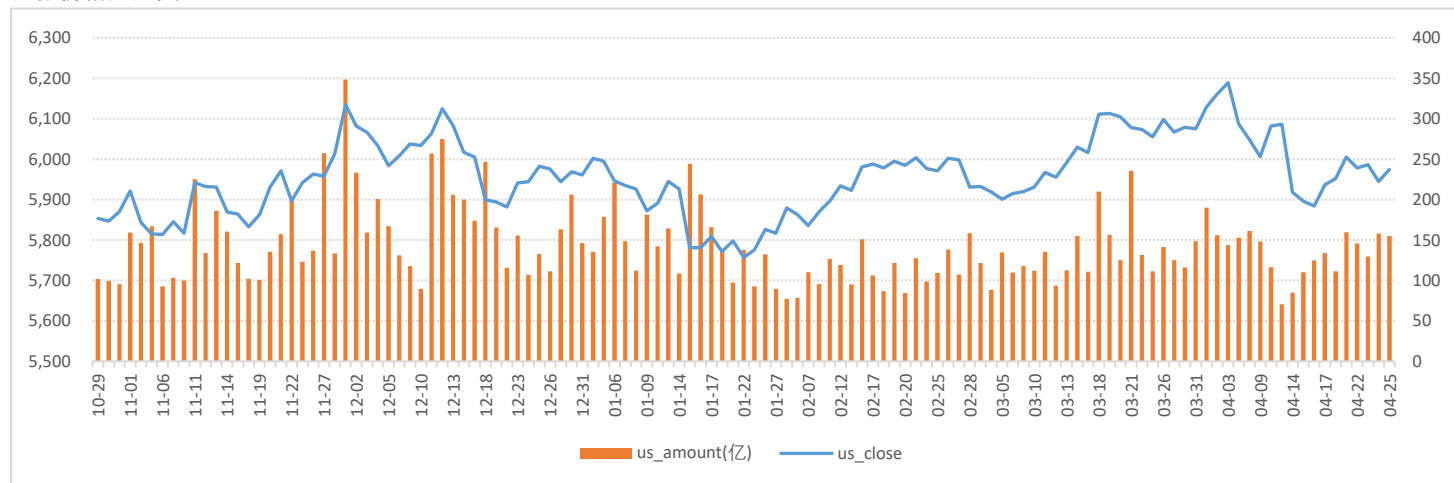
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



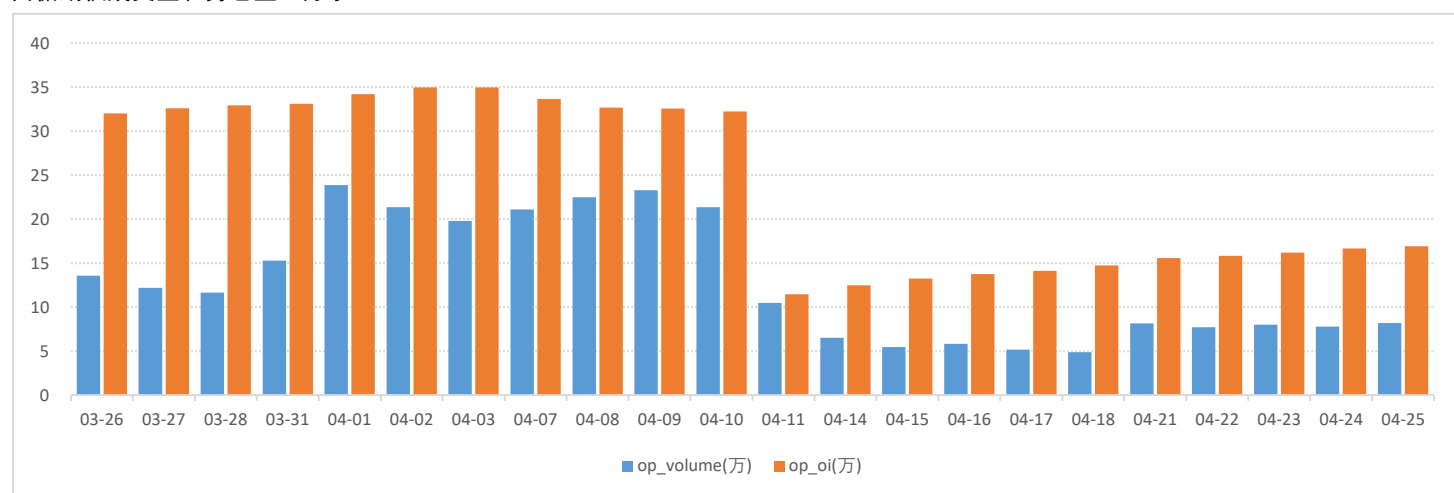
白糖期权图表

白糖价格走势图



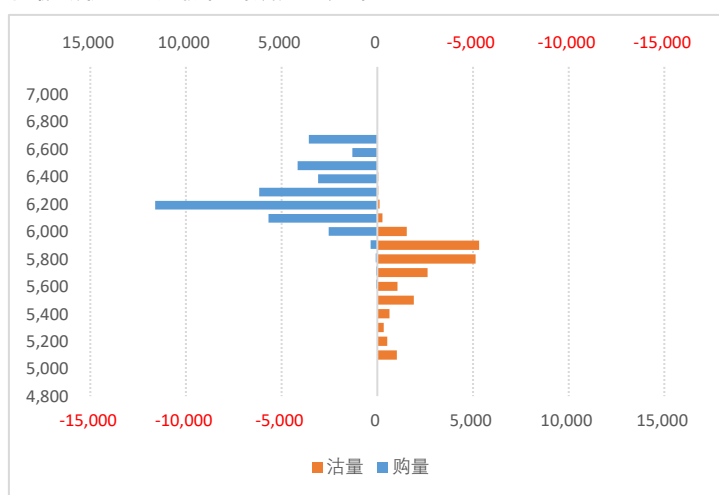
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量（万手）



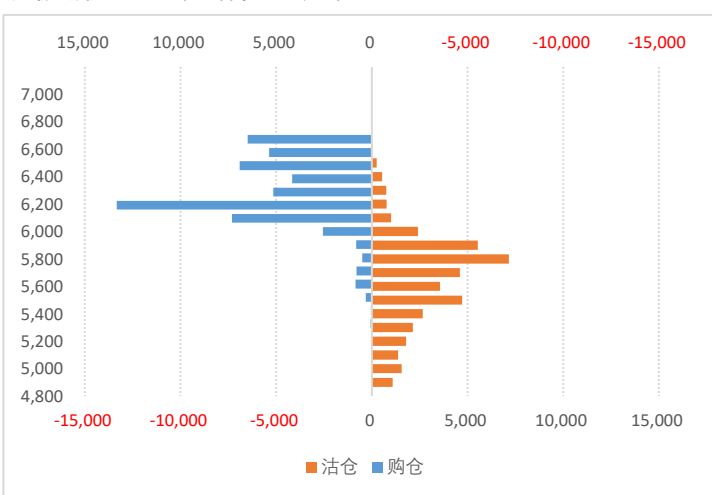
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2507月份合约成交量分布

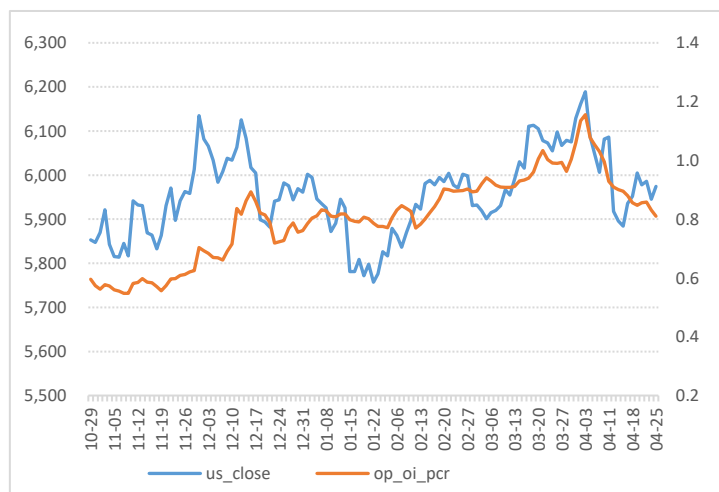


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2507月合约持仓量分布

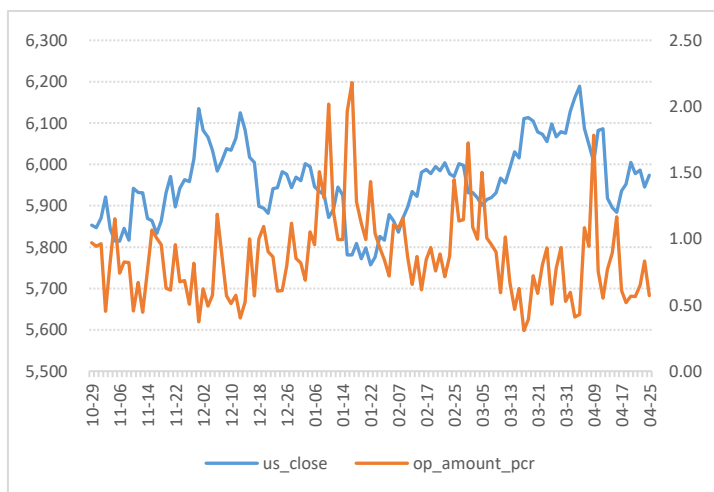


白糖期权持仓量-PCR

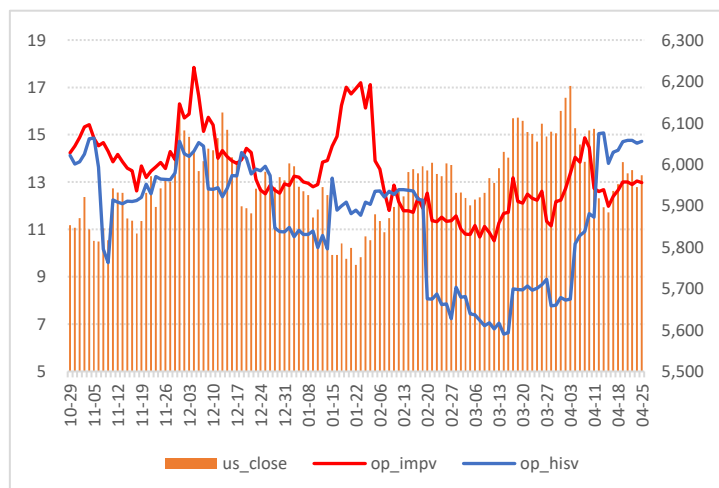


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

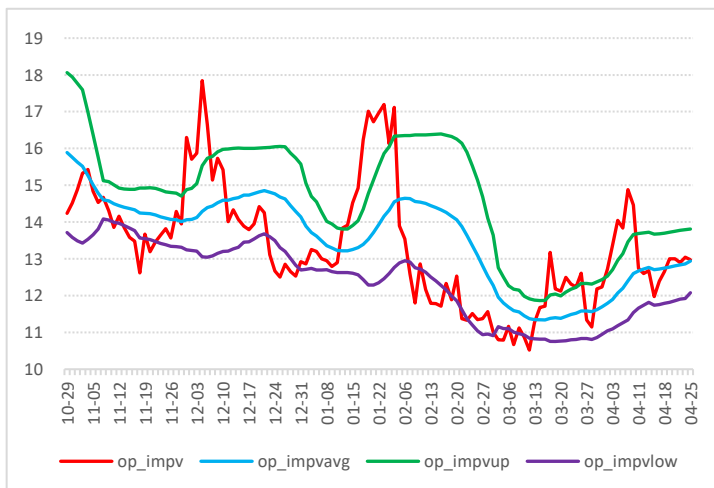


白糖期权隐含波动率

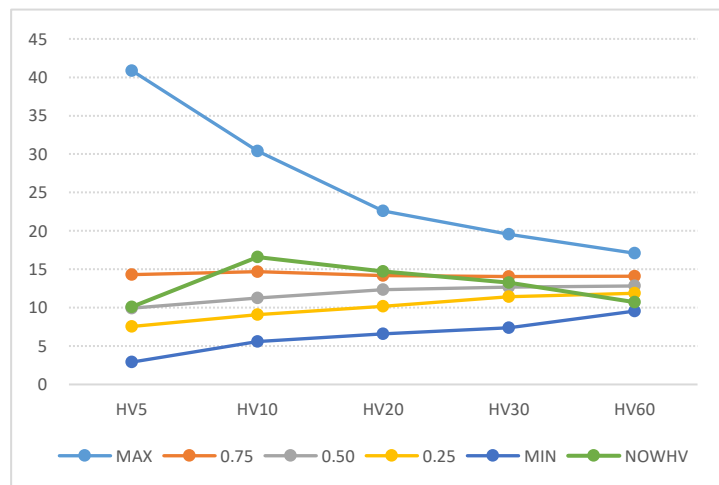


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

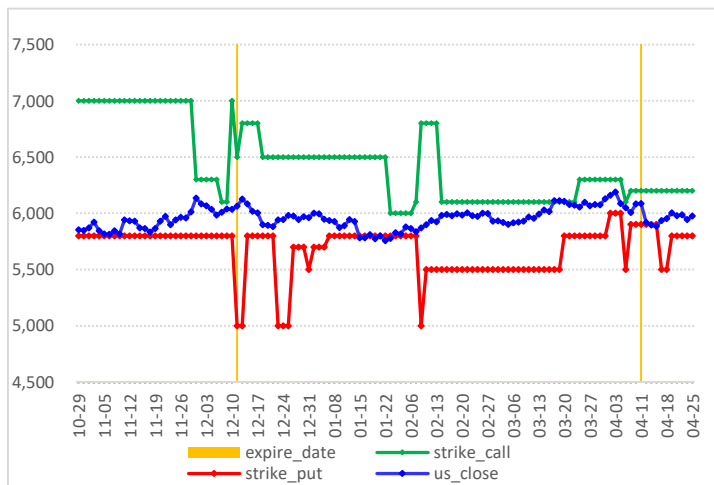


白糖历史波动率锥



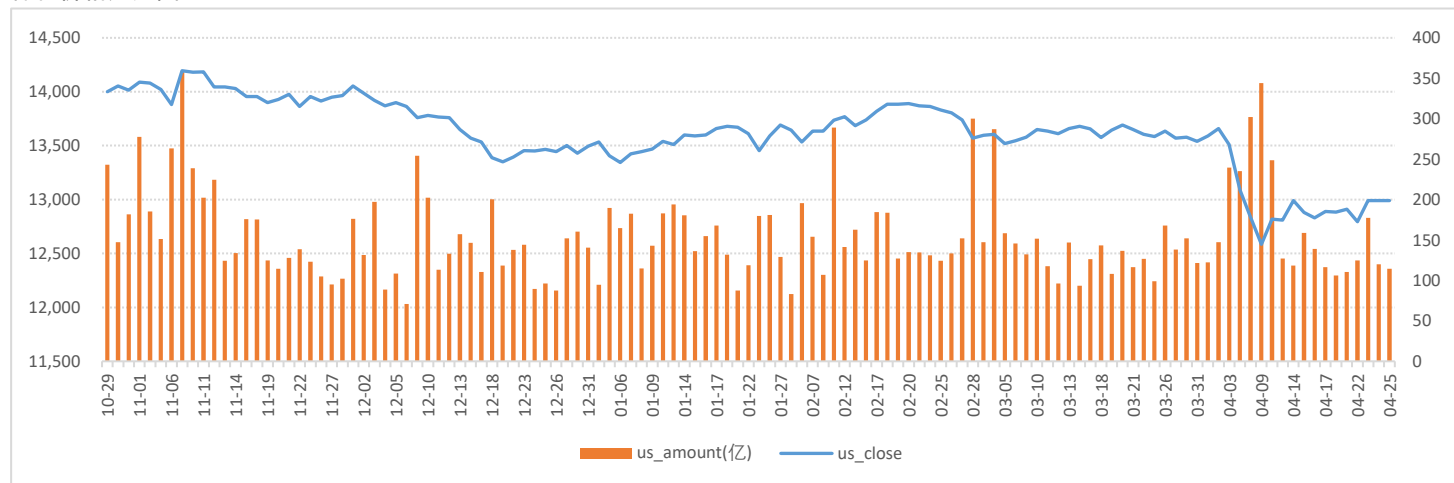
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



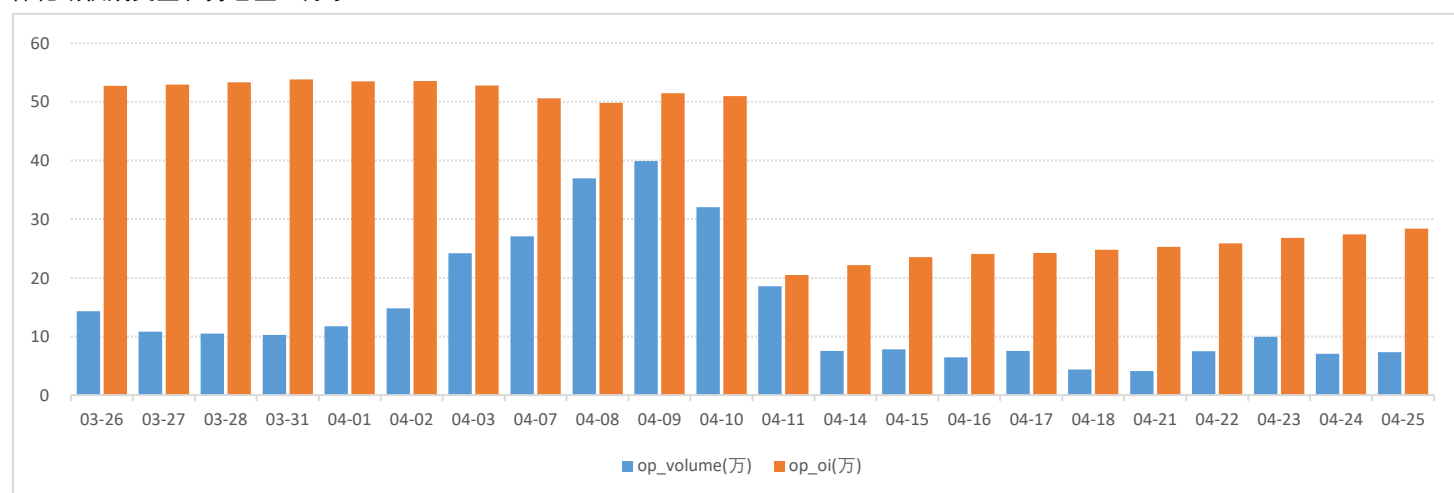
棉花期权图表

棉花价格走势图



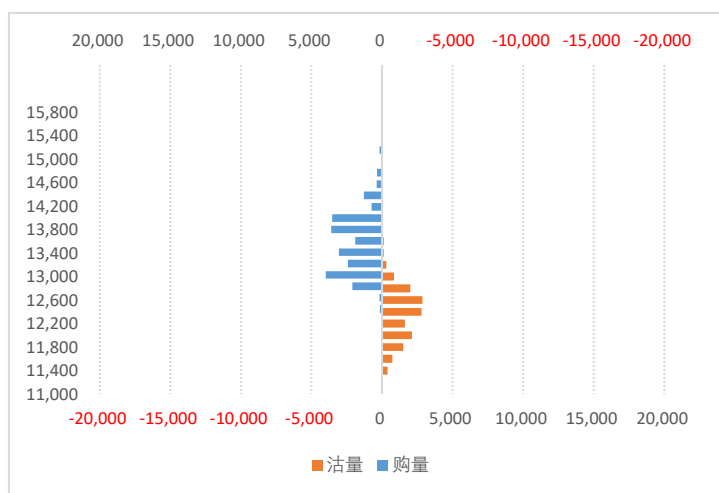
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量（万手）



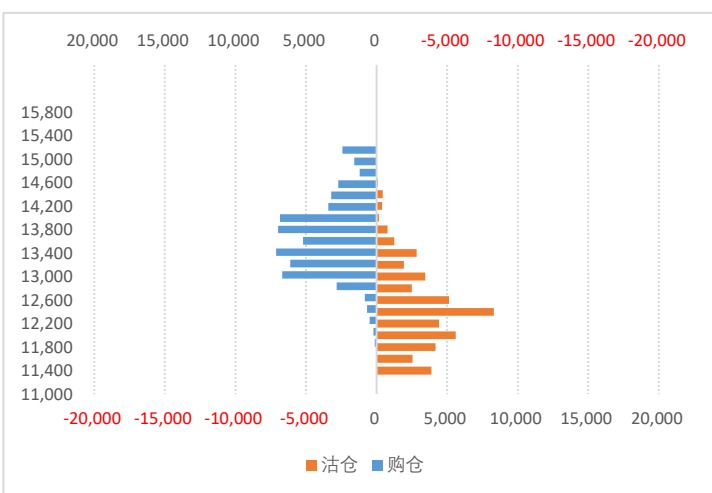
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2507月份合约成交量分布

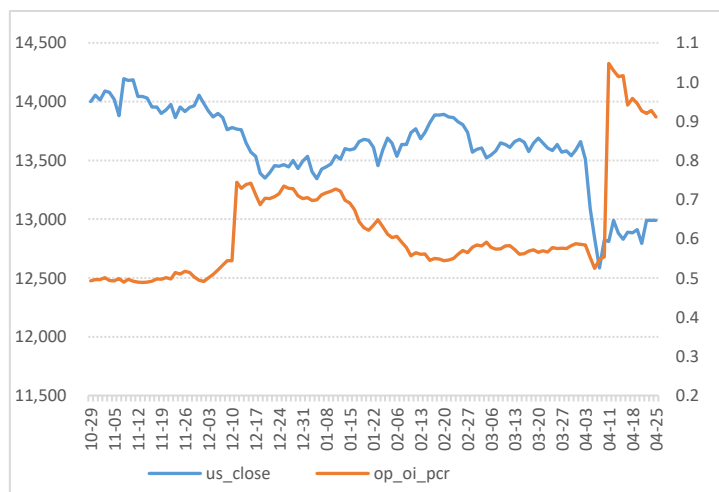


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2507月合约持仓量分布

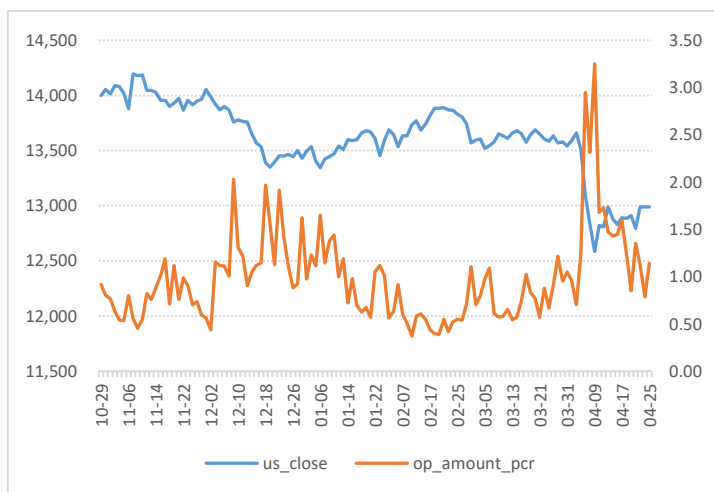


棉花期权持仓量-PCR

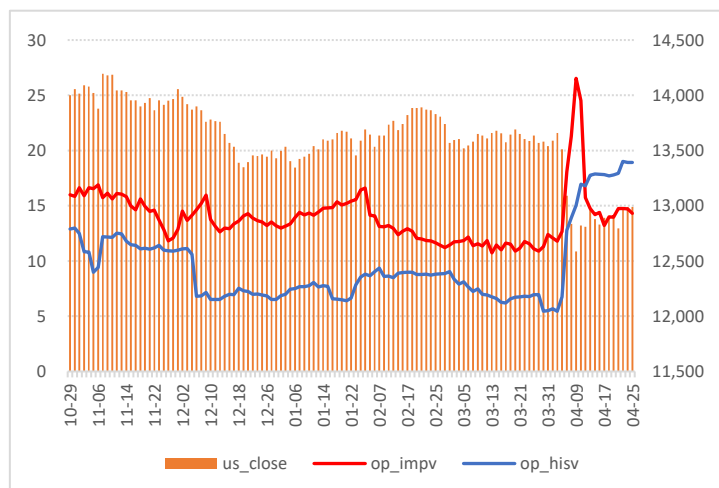


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

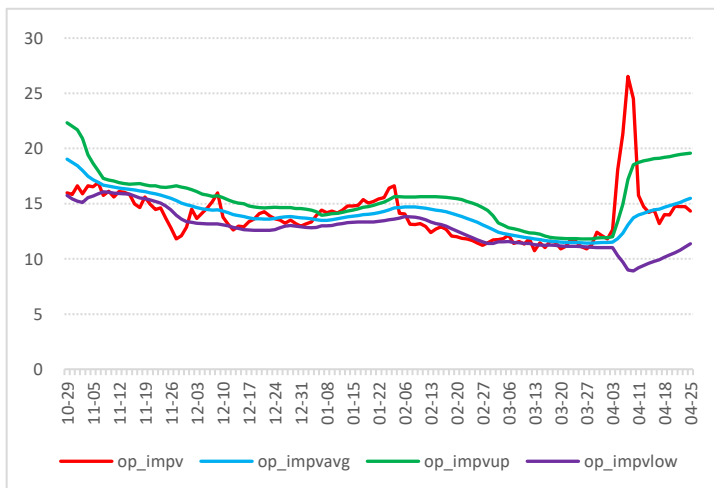


棉花期权隐含波动率

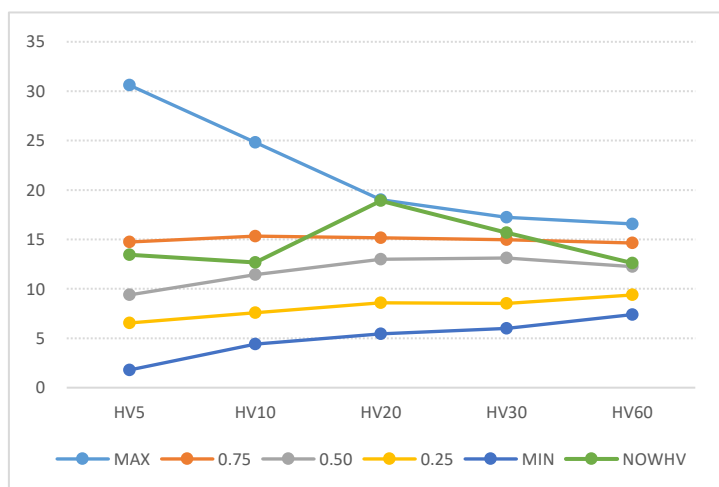


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

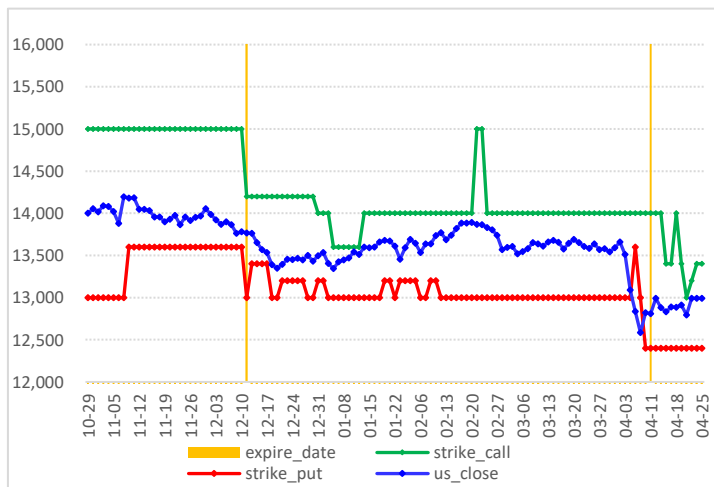


棉花历史波动率锥



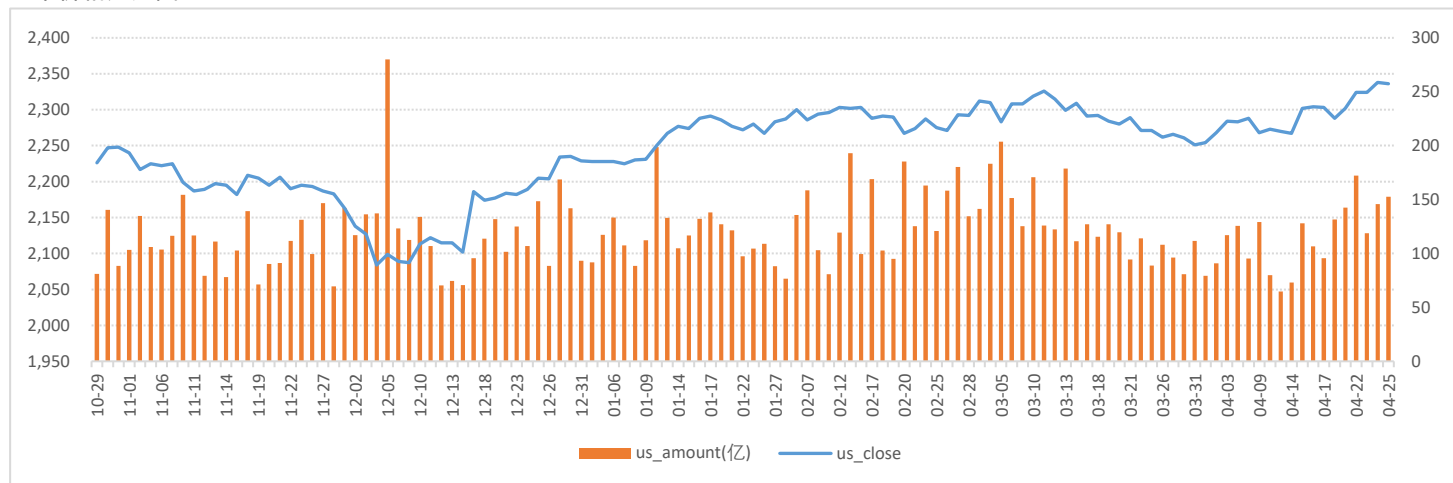
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



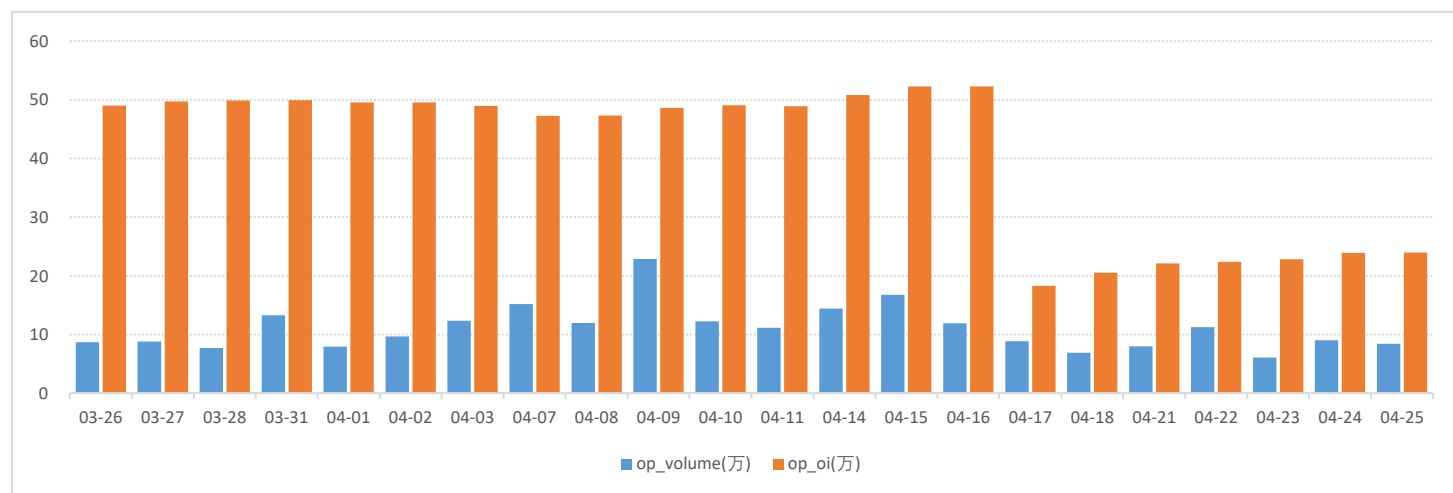
玉米期权图表

玉米价格走势图



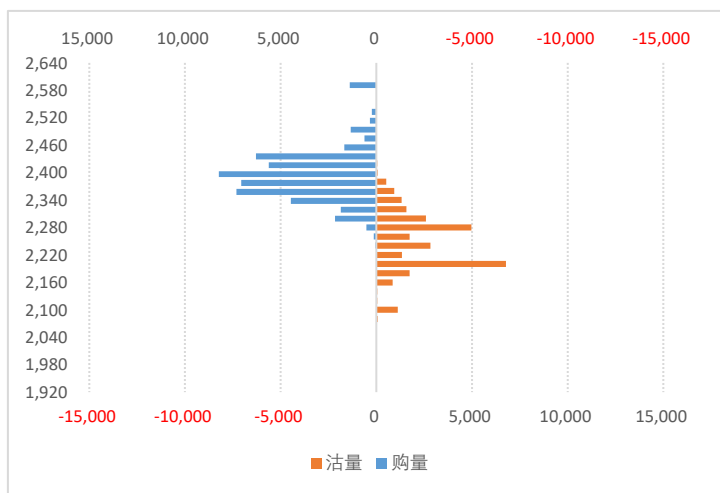
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量（万手）



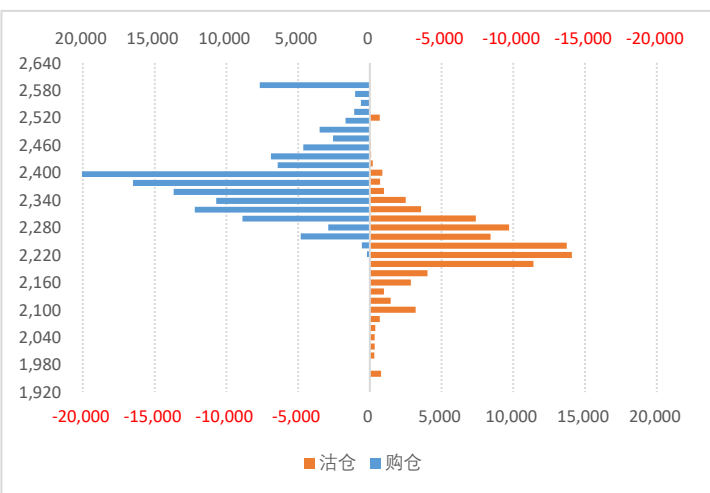
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月份合约成交量分布

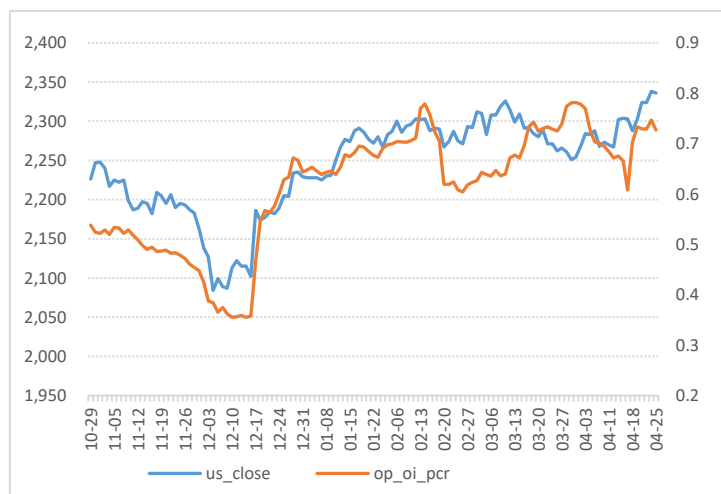


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月合约持仓量分布

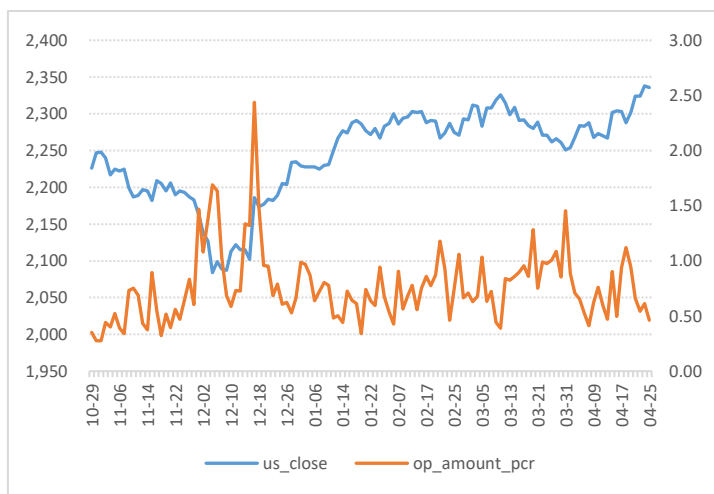


玉米期权持仓量-PCR

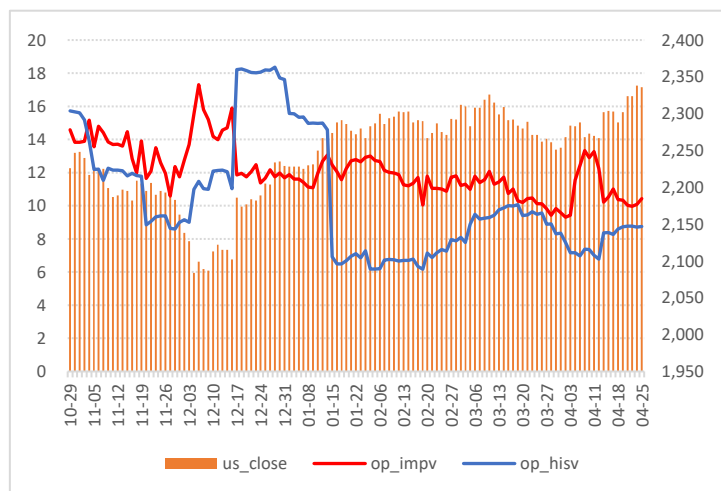


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

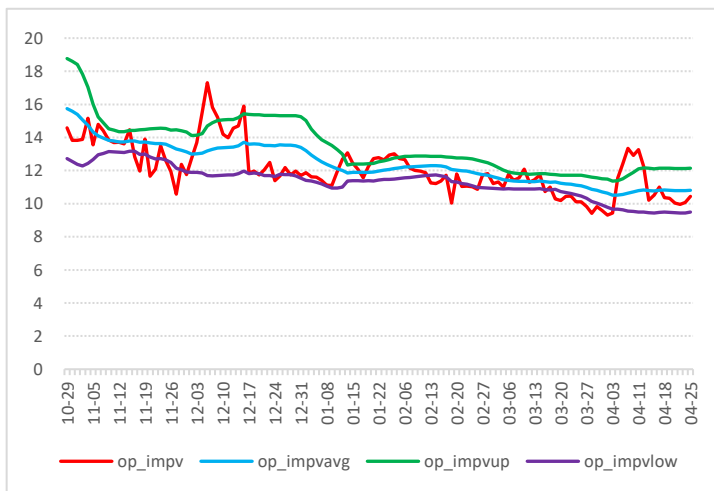


玉米期权隐含波动率

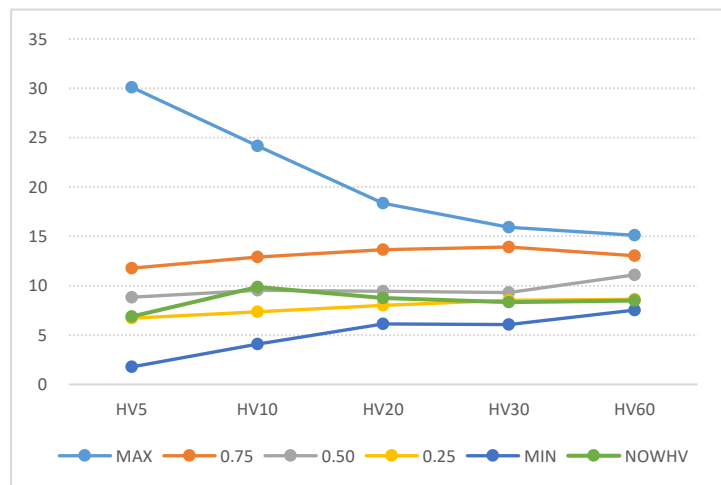


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

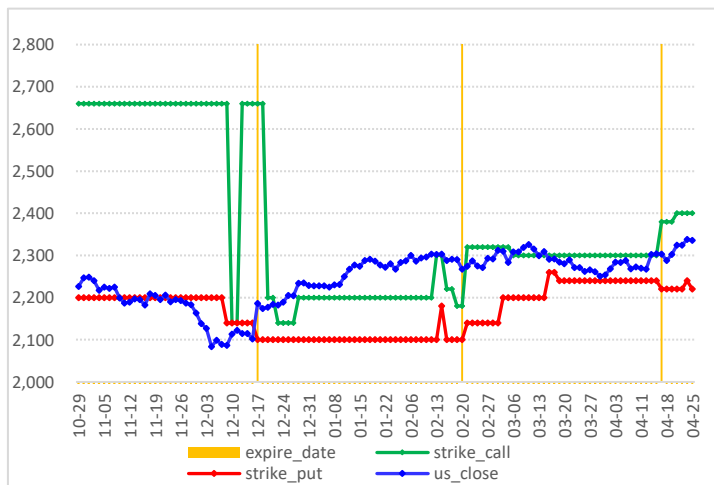


玉米历史波动率锥



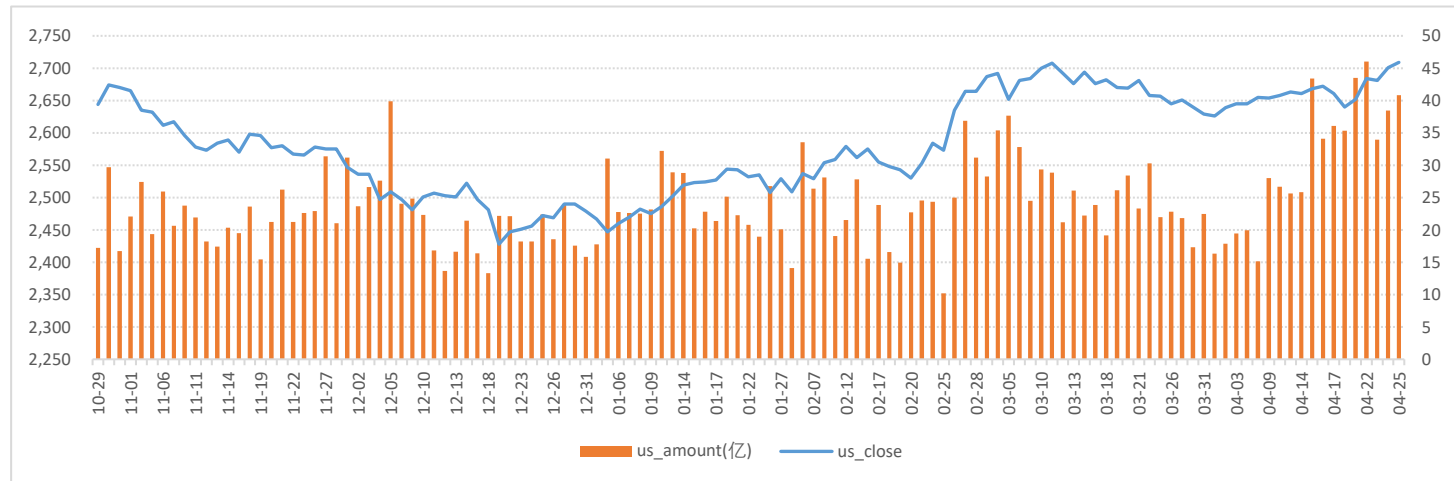
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权压力点和支撑点



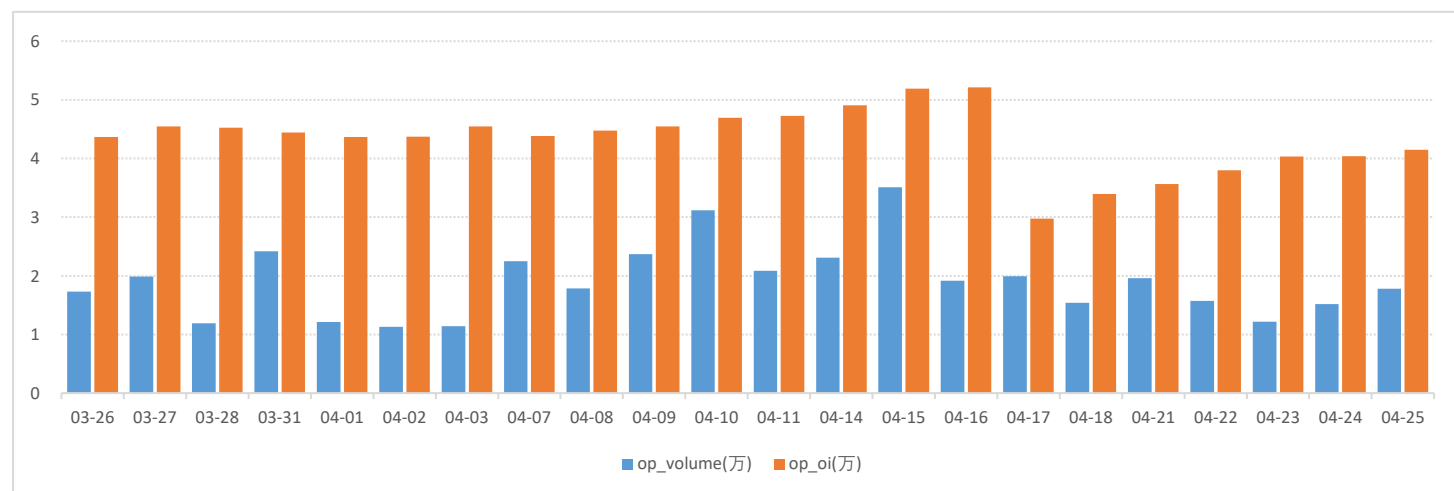
淀粉期权图表

淀粉价格走势图



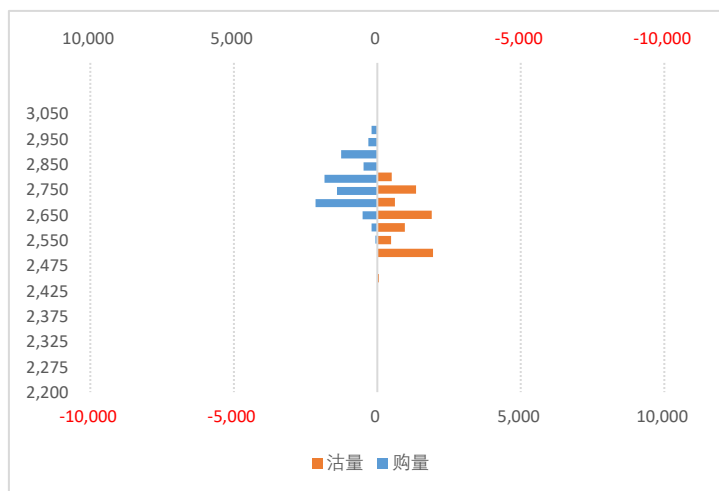
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）



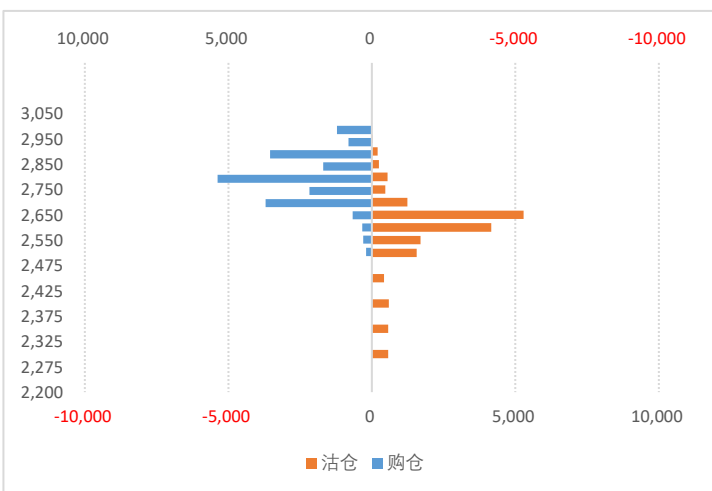
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2507月份合约成交量分布

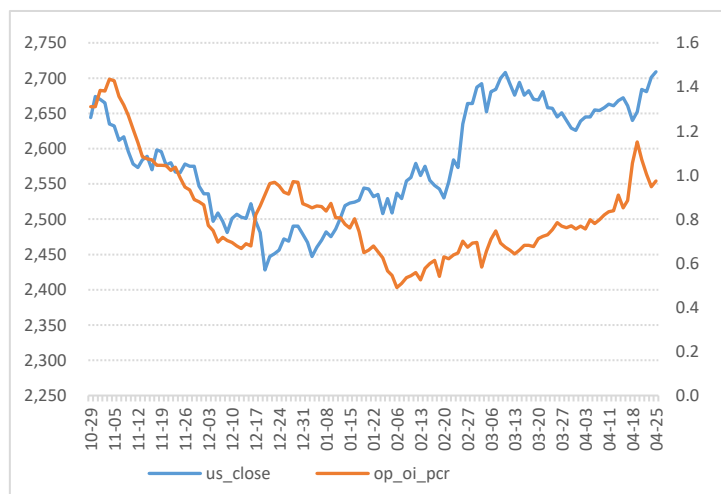


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2507月合约持仓量分布

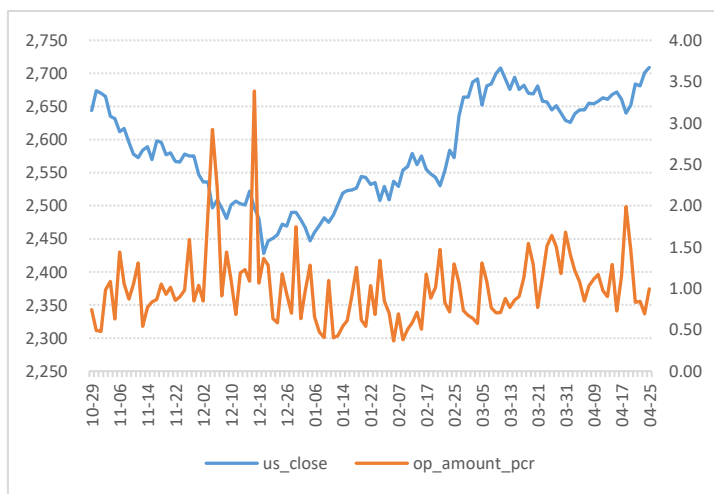


淀粉期权持仓量-PCR

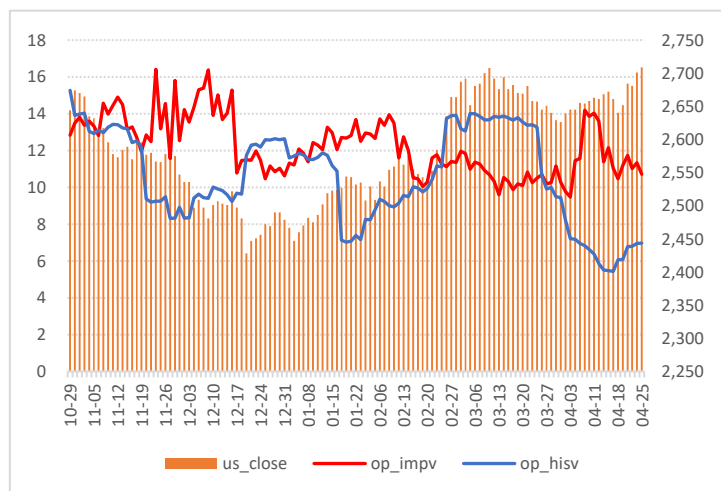


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

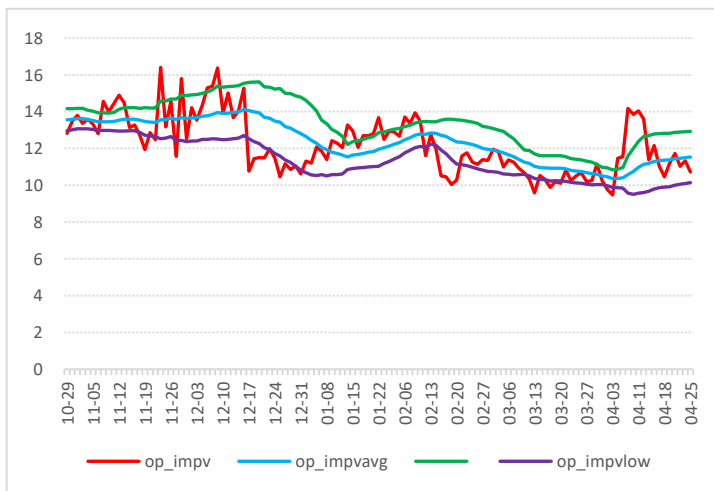


淀粉期权隐含波动率

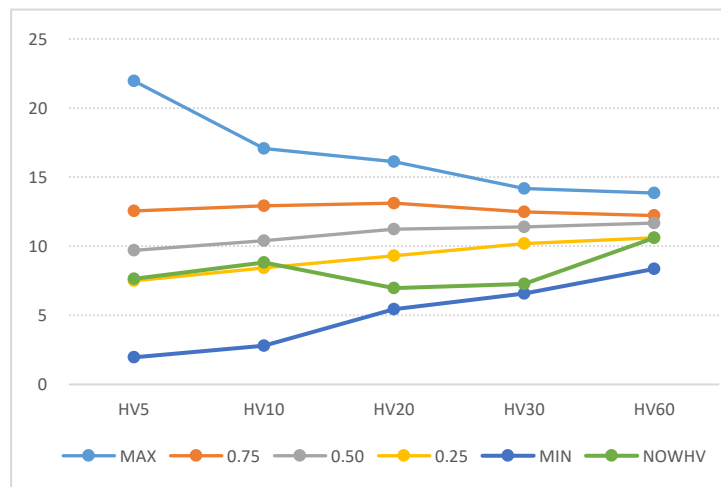


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

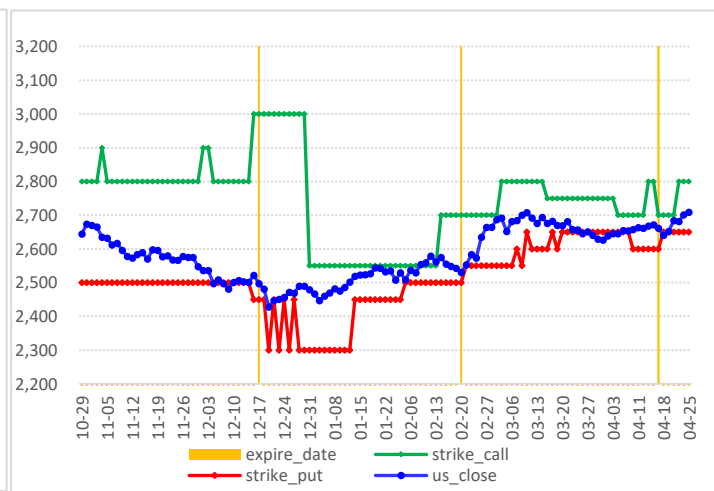


淀粉期权历史波动率锥



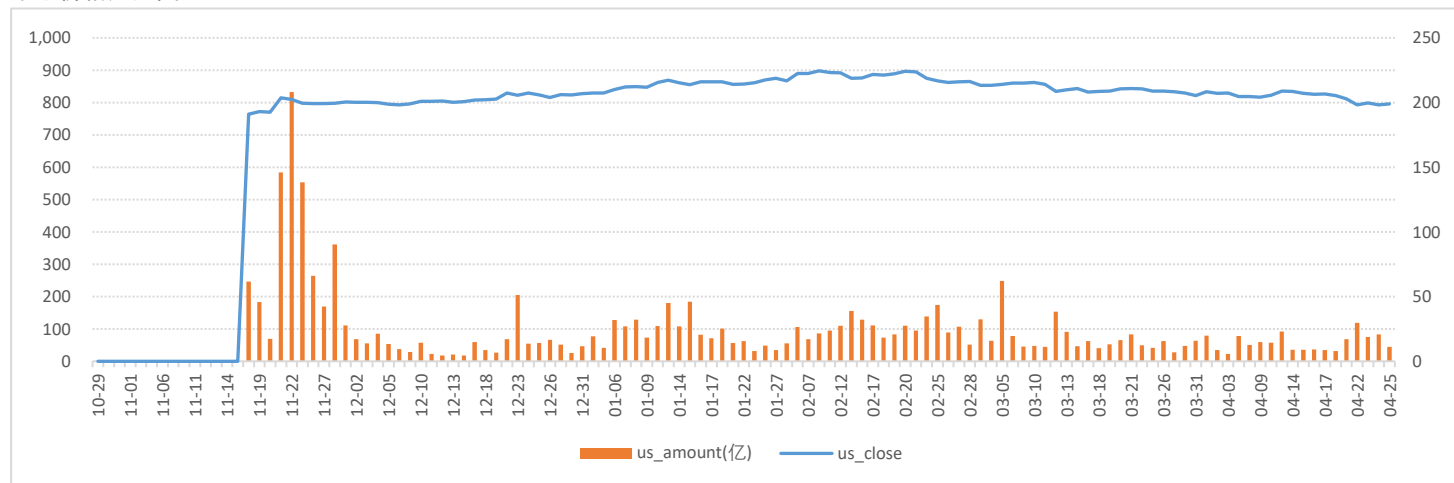
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



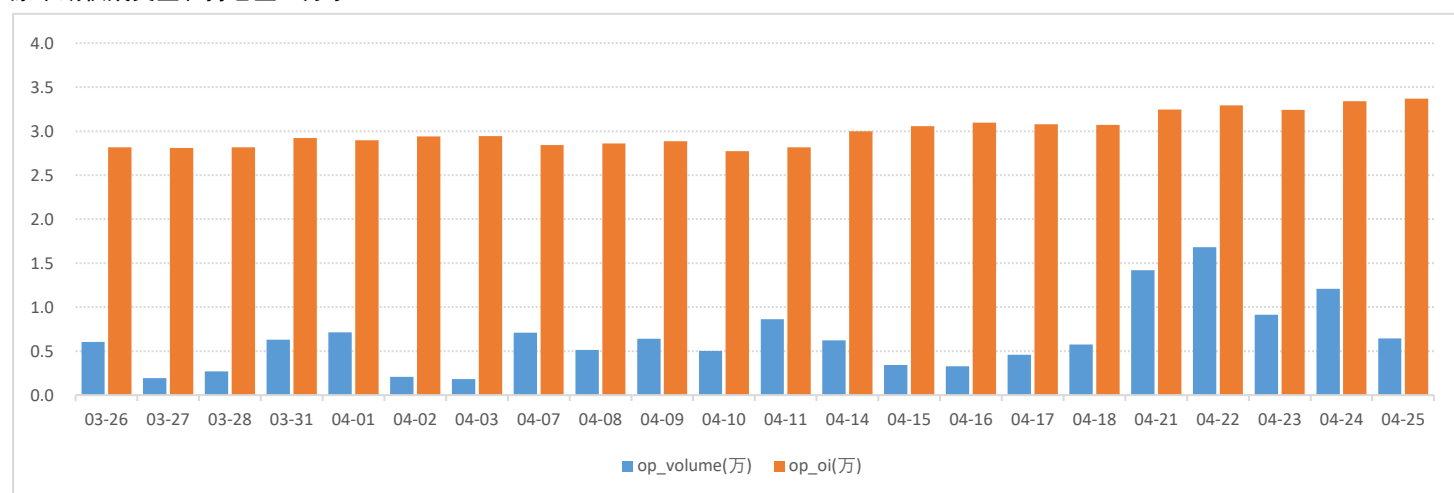
原木期权图表

原木价格走势图



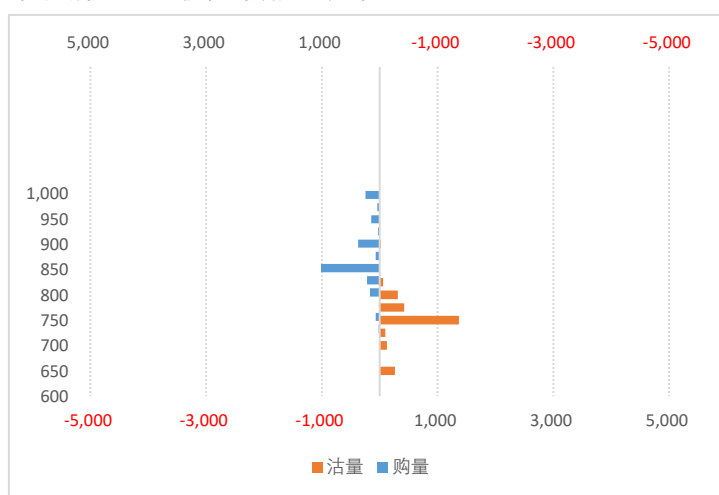
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量（万手）



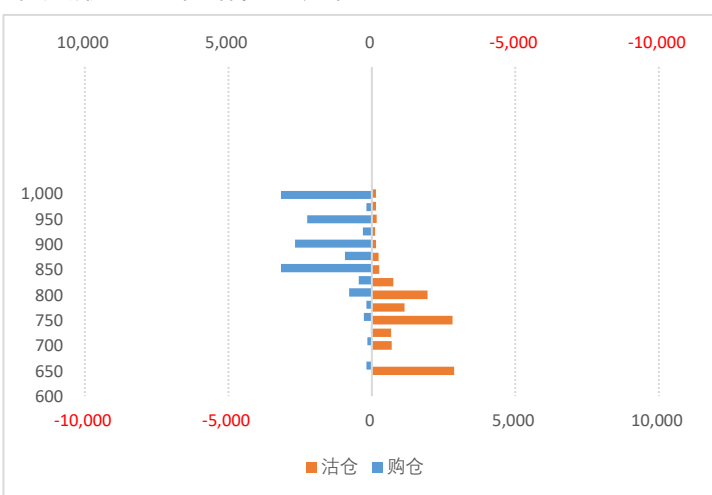
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月份合约成交量分布

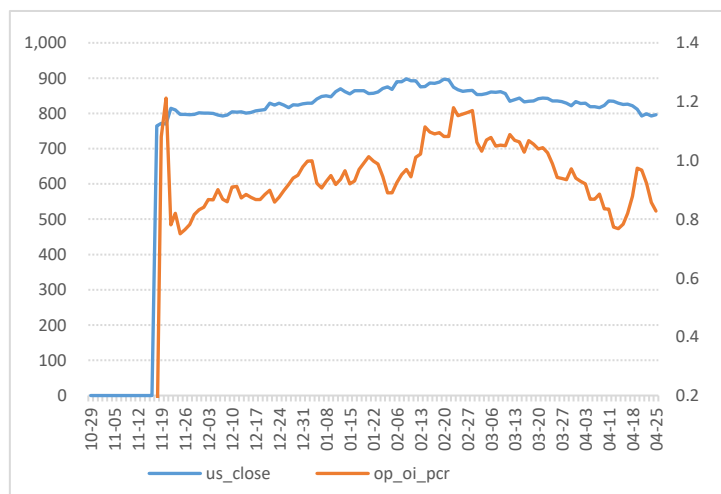


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月合约持仓量分布

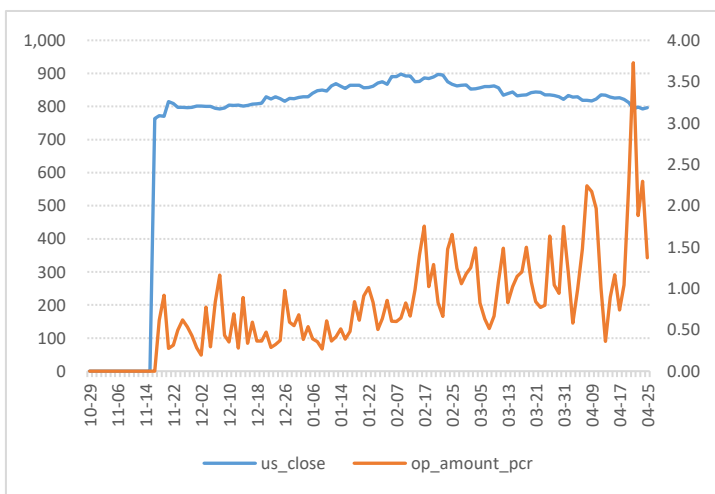


原木期权持仓量-PCR

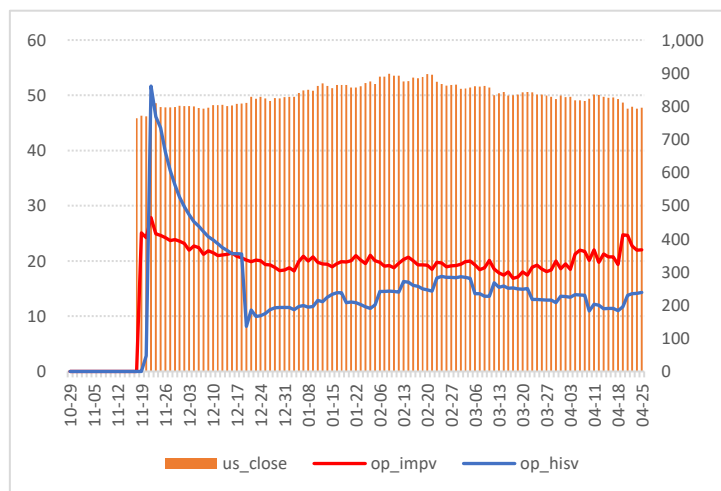


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

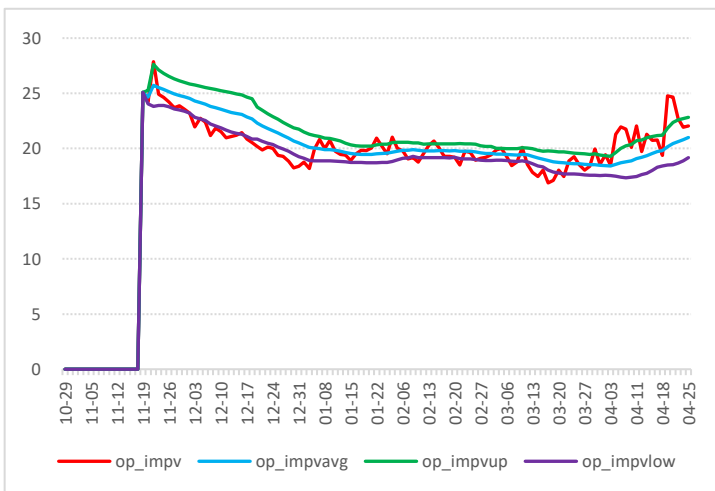


原木期权隐含波动率

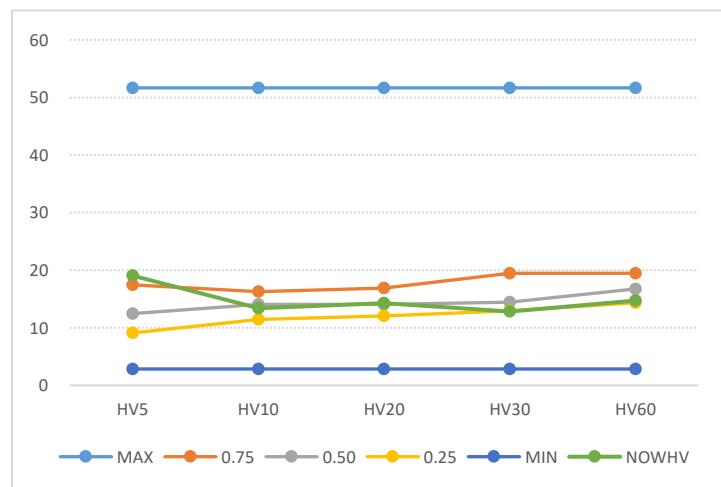


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

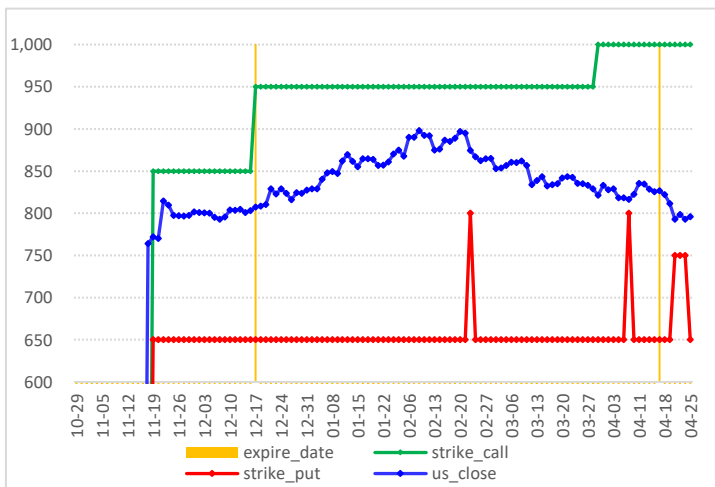


原木期权历史波动率锥



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