



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

金属期权

2025-05-15

金属期权策略早报

卢品先 投研经理 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

金属期权策略早报概要: (1) 有色金属盘整震荡偏上, 构建做空波动率策略策略; (2) 黑色系大幅反弹回暖, 适合构建卖方期权组合策略; (3) 贵金属多头趋势方向上高位震荡, 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	78,650	150	0.19	11.24	2.15	19.39	1.20
铝	AL2506	20,295	140	0.69	16.10	2.01	15.18	-0.86
锌	ZN2506	22,800	280	1.24	21.91	4.85	10.49	-0.71
铅	PB2506	17,025	105	0.62	3.26	0.57	3.07	0.02
镍	NI2506	125,540	1,140	0.92	13.66	-2.33	6.31	-0.86
锡	SN2506	265,480	850	0.32	8.62	-1.09	3.15	0.08
氧化铝	AO2506	3,007	86	2.94	1.81	0.98	0.92	0.04
黄金	AU2506	746.70	-15.30	-2.01	6.92	-4.36	6.72	-0.19
白银	AG2506	8,065	-110	-1.35	25.37	-19.21	16.16	-2.71
碳酸锂	LC2507	65,200	1,900	3.00	37.75	16.05	27.70	-1.73
工业硅	SI2507	8,520	225	2.71	18.13	0.63	10.08	0.40
多晶硅	PS2507	37,560	375	1.01	10.57	-3.61	5.48	0.22
螺纹钢	RB2510	3,119	13	0.42	213.49	20.49	211.15	-3.97
铁矿石	I2506	778.50	6.50	0.84	2.76	1.15	4.53	-0.03
锰硅	SM2507	5,826	36	0.62	5.48	0.71	11.99	0.22
硅铁	SF2507	5,678	60	1.07	12.49	0.30	23.31	0.30
玻璃	FG2507	1,020	7	0.69	2.47	0.57	4.69	0.03

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	114,078	38,475	96,593	-114	0.84	-0.25	1.13	-0.00
铝	83,309	20,069	100,259	4,412	0.90	-0.41	1.30	-0.10
锌	87,801	44,932	52,250	2,939	0.80	-0.27	1.04	0.01
铅	7,159	4,603	8,330	699	0.22	-0.86	0.74	-0.12
镍	50,266	-5,378	35,679	1,008	0.27	-0.25	0.61	0.01
锡	38,435	5,195	28,157	1,974	0.35	-0.13	0.47	-0.06
氧化铝	290,048	172,241	150,280	12,027	0.40	-0.17	0.63	0.10
黄金	152,642	-71,011	209,006	706	1.03	-0.09	1.14	0.01
白银	237,921	-21,905	351,623	6,198	1.22	-0.19	1.26	0.02
碳酸锂	128,543	78,547	163,816	14,646	0.34	-0.12	0.38	-0.01
工业硅	109,808	24,262	92,972	11,125	0.48	-0.06	0.45	-0.02
多晶硅	90,740	-37,640	78,262	9,007	1.32	0.56	1.03	0.03
螺纹钢	133,651	38,555	277,559	13,025	0.84	-0.07	0.66	0.02
铁矿石	387,152	122,087	527,768	18,792	1.04	-0.09	1.44	0.03
锰硅	69,485	-98,319	113,223	3,938	0.45	-0.47	0.71	-0.04
硅铁	27,948	-31,425	46,357	3,121	0.34	-0.46	0.77	-0.06
玻璃	278,783	-223,080	389,239	66,902	0.39	-0.32	0.38	-0.05

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	79,000	80,000	0	70,000	0	4,675	5,707
铝	AL2506	20,200	20,000	0	19,000	0	4,521	5,073
锌	ZN2506	22,800	23,000	0	22,000	0	2,954	3,301
铅	PB2506	17,000	17,400	0	16,000	0	1,069	405
镍	NI2506	126,000	154,000	0	110,000	-10,000	5,668	1,559
锡	SN2506	265,000	300,000	0	210,000	0	5,168	1,944
氧化铝	AO2506	2,950	3,000	0	2,700	0	11,187	9,161
黄金	AU2506	760	960	160	704	0	6,541	11,609
白银	AG2506	8,200	9,800	0	6,000	0	25,239	27,208
碳酸锂	LC2507	65,000	75,000	0	60,000	0	14,135	4,494
工业硅	SI2507	8,500	9,000	0	8,000	500	9,689	4,783
多晶硅	PS2507	37,500	40,000	0	30,500	0	7,994	8,369
螺纹钢	RB2510	3,150	3,850	0	2,800	0	23,567	11,986
铁矿石	I2506	780	800	0	600	0	28,972	16,157
锰硅	SM2507	5,800	6,000	0	5,200	0	3,392	7,199
硅铁	SF2507	5,700	6,000	0	5,500	0	4,944	2,231
玻璃	FG2507	1,020	1,080	-120	900	-100	16,063	3,834

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	14.79	19.52	0.04	19.20	19.19	19.90	19.92	-5.14
铝	10.77	13.34	1.06	14.76	11.93	14.90	12.96	-2.19
锌	15.21	17.45	0.52	19.98	16.26	18.95	17.50	-2.29
铅	12.08	16.79	1.13	11.64	17.04	15.67	15.03	-2.96
镍	20.25	28.36	-0.53	18.22	29.07	25.76	25.96	-5.71
锡	20.81	36.10	2.61	19.22	37.23	32.83	34.03	-13.22
氧化铝	28.48	29.83	3.66	22.14	30.70	27.69	25.23	3.25
黄金	18.90	24.13	-1.23	20.08	24.02	24.23	27.05	-8.15
白银	21.24	28.22	-0.52	31.23	25.54	30.41	29.24	-8.01
碳酸锂	25.85	29.84	0.17	36.46	30.78	27.05	24.57	1.27
工业硅	23.68	25.60	0.57	26.50	26.26	24.22	24.43	-0.75
多晶硅	31.68	35.88	-0.43	8.69	33.59	37.62	31.45	0.22
螺纹钢	14.35	15.58	0.09	19.17	15.53	15.65	16.15	-1.80
铁矿石	21.62	24.38	-0.15	30.18	21.53	27.13	25.36	-3.74
锰硅	17.89	21.91	-0.42	29.13	22.19	21.28	21.93	-4.04
硅铁	17.77	21.66	2.64	22.70	23.01	17.59	19.42	-1.65
玻璃	25.65	31.00	-0.35	36.34	32.80	26.28	31.47	-5.82

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0.4万吨，其中上期所库存减少0.9至8.1万吨，COMEX库存增加1.3至14.4万吨。上海保税区库存减少0.3万吨。现货方面，上周五国内上海地区现货升水期货80元/吨。 (2) 伦铜：LME期铜跌0.34%报9592.00美元/吨；LME库存减少4075吨至18.56万吨。 (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月先跌后涨，极速下跌后逐渐反弹回暖上升，5月份延续温和上涨，整体表现为上方有压力的下方有支撑的震荡上行的行情走势形态
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80000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_CU2507C77000，S_CU2507C82000 (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_CU2506P77000，S_CU2506P78000和S_CU2506C82000，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_CU2506P78000 + 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大幅去库5.5万吨至389.1万吨。周内氧化铝上期所仓单合计去库2.89万吨至24.26万吨；交割库存报27.02万吨，较上周大幅减少1.51万吨。。 (2) 铝基本面：上周国内铝锭库存去化，国内铝锭社会库存录得62万吨，较五一假期前增加0.6万吨，较节后首日减少1.6万吨；保税区库存较节前增加0.7至11.6万吨。 (3) LME铝：LME期铝涨1.16%报2522.50美元/吨；LME市场铝库存减少0吨至39.93万吨。 (4) 沪铝行情分析：低位反弹回升后延续偏多震荡上行，本周以来大幅上涨突破上行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持续上升后快速回落至历史均值附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.10以上，表现沪铝近期偏强走势 (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3000，支撑位为2450
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：S_AL2507C20000和S_AL2507C20800 (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_AL2506P20200，S_AL2506P20000和S_AL2506C20400，S_AL2506C20600 (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_AL2506P20000 + SELL_AL2506C20400

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TC3500元/金属吨，进口TC40美元/干吨。本周锌精矿港口库存37.1万实物吨，锌精矿工厂库存58.3万实物吨。镀锌结构件开工率录得60.87%，原料库存1.5万吨，成品库存37.8万吨。压铸锌合金开工率录得54.60%，原料库存1.3万吨，成品库存0.9万吨。氧化锌开工率录得59.73%，原料库存0.3万吨，成品库存0.6万吨。 (2) LME锌：LME期锌涨1.51%报2761.50美元/吨；LME锌库存减少900吨至16.71万吨。 (3) 锌行情：3月下旬高位回落连续大幅下跌，4月中旬以来止跌反弹逐渐回暖上升，而后小幅盘整震荡，5月份以来偏多震荡，整体表现为空头压力线下震荡偏多的行情走势。
期权因子研究	(1) 锌期权隐含波动率逐渐下降至历史均值偏下水平波动 (2) 期权持仓量PCR维持在1.00以上，沪锌下方有支撑的震荡偏上走势； (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22000
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_ZN2506P22400，S_ZN2506P22200和S_ZN2506C23200，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_ZN2506P22600 + SELL_ZN2506C23000

有色金属：镍期权

标的行情分析	(1) 镍基本面：供给端，2025年4月，全国精炼镍产量仍在历史高位水平。需求端，上周下游出现一定买盘，现货升贴水表现持稳。成本端，镍矿价格走势继续分化，但中间品价格表现却与矿价出现明显背离，成本支撑较为坚挺的镍铁走势疲软。 (2) LME镍：LME期镍涨0.35%报15800.00美元/吨；LME镍库存减少84吨至19.84万吨。 (3) 镍行情分析：沪镍前期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月份以来大幅下跌后快速反弹逐渐上升温和上涨，近两周以来小幅区间盘整，整体表现为上方有空头压力的区间大幅震荡行情走势
期权因子研究	(1) 镍期权隐含波动率快速上升后逐渐下降当前仍维持历史较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60附近，上方的空头压力减弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，镍压力位为154000，支撑位为110000
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_NI2506P122000和S_NI2506C130000，S_NI2506C128000 (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：下游企业开工率维持高位，但受关税影响，补库意愿有所降温。4月，政策红利推动焊料企业开工率维持高位。但随着美国对华消费电子加征245%关税导致传统焊料出口锐减，锡下游企业补库意愿明显减弱。截至5月9日，SMM统计锡锭三地社会库存10193吨，较4月30日累库360吨。 (2) LME锡：LME期锡涨0.74%报32890.00美元/吨；LME锡库存减少15吨至2775吨。 (3) 锡行情分析：沪锡维持一个多月上方的宽幅矩形区间大幅震荡的行情走势。
期权因子研究	(1) 锡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PCR报收于0.60以下，表明上方有空头压力较强 (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210000
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_SN2506P255000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_SN2506P260000 + SELL_SN2506C275000

有色金属：碳酸锂期权

标的行情分析	(1) 碳酸锂基本面：国内碳酸锂周度库存报131569吨，环比上周-464吨（-0.4%），结束了为期3月的连续累库。然而，淡季临近，库存压力显著高于去年8月。截止5月9日，广期所碳酸锂注册仓单36351吨，周内增8.6%。 (2) 碳酸锂行情分析：碳酸锂延续近一个多月以来的阴跌偏弱势下行，本周以来跌幅收窄所有低位盘整后大幅上涨，整体表现为上方有压力弱势空头下超跌反弹大幅回升的行情走势形态
期权因子研究	(1) 碳酸锂期权隐含波动率逐渐上升，当前仍处于较高水平波动 (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，看涨期权最大持仓量所在行权价为75000和支撑位为60000
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_LC2507P63000和S_LC2507C68000 (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_LC2507C70000

贵金属板块：黄金/白银期权

标的行情分析	(1) 黄金基本面：持仓方面，截至5月6日当周最新数据，COMEX黄金管理基金净持仓下降3804手至10.2万手，COMEX白银管理基金净持仓下降856手至2.98万手，COMEX黄金总持仓量由议息会议前5月7日的45.2万手下降至9日的43.8万手。不论是从宏观环境还是资金持仓来看，短期贵金属价格均存在走势偏弱的驱动。 (2) COMEX贵金属：COMEX黄金期货跌1.91%，报3185.7美元/盎司；COMEX白银期货跌2.23%，报32.37美元/盎司。 (3) 行情分析：沪金高位回落后震荡下行，本周以来加速下跌，市场行情呈现短期空头趋势。
期权因子研究	(1) 黄金期权隐含波动率持续上升后逐渐下降，当前仍处于历史较高水平波动。 (2) 期权持仓量PC逐渐下降仍在1.00以上，黄金逐渐走弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，黄金压力位为800，支撑位为704
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_AU2506P760和S_AU2506P736 (2) 波动性策略：构建偏空头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保持空头。如：S_AU2506P736，S_AU2506P728和S_AU2506C760，S_AU2506C768 (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_AU2506P744 + SELL_AU2506C768

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465万吨，前值471万吨，环比-1.2%，同比-31.6%，厂库188万吨，前值173万吨，环比+8.7%，同比-19.6%。合计库存654，前值644，环比+1.5%，同比-28.5%。 (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，近两周维持低位宽幅矩形区间震荡，而后延续空头弱势下行，本周以来超跌反弹回升，整体上方有压力的弱势偏空头的超跌反弹的行情走势
期权因子研究	(1) 螺纹钢期权隐含波动率维持历史均值偏向水平窄幅波动 (2) 期权持仓量PCR维持0.60附近波动，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3850，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_RB2510P3050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_RB2510C3150

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14764.71万吨，环比下降83.56万吨；日均疏港量328.51万吨，环比下降16.73万吨。 (2) 铁矿石行情分析：维持一个多月上方有压力的区间盘整震荡，本周以来逐渐突破区间上限上行的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 铁矿石期权隐含波动率历史均值偏下水平波动 (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_I2507P740，S_I2507P750和S_I2507C790，S_I2507C780 (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_I2509P730 + SELL_I2509C770

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17.20万吨，环比-1.08万吨，产量环比回落加速，周产累计较上年同期增约3.86%。锰硅显性库存为82.74万吨，显性库存环比-1.79万吨，显性库存环比有所回落。 (2) 锰硅行情分析：锰硅延续上方有压力的弱势偏空头超跌反弹逐渐回暖后小幅盘整的行情走势。
期权因子研究	(1) 锰硅期权隐含波动率快速上升后逐渐下降回落，当前处于历史均值偏下水平波动。 (2) 期权持仓量PCR报收于0.80附近 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锰硅压力位为6000，支撑位为5200
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建做空波动率策略，获取时间价值收益。如：S_SM2507P5700和S_SM2507C5900 (3) 现货套保策略：无

黑色系：工业硅/多晶硅期权

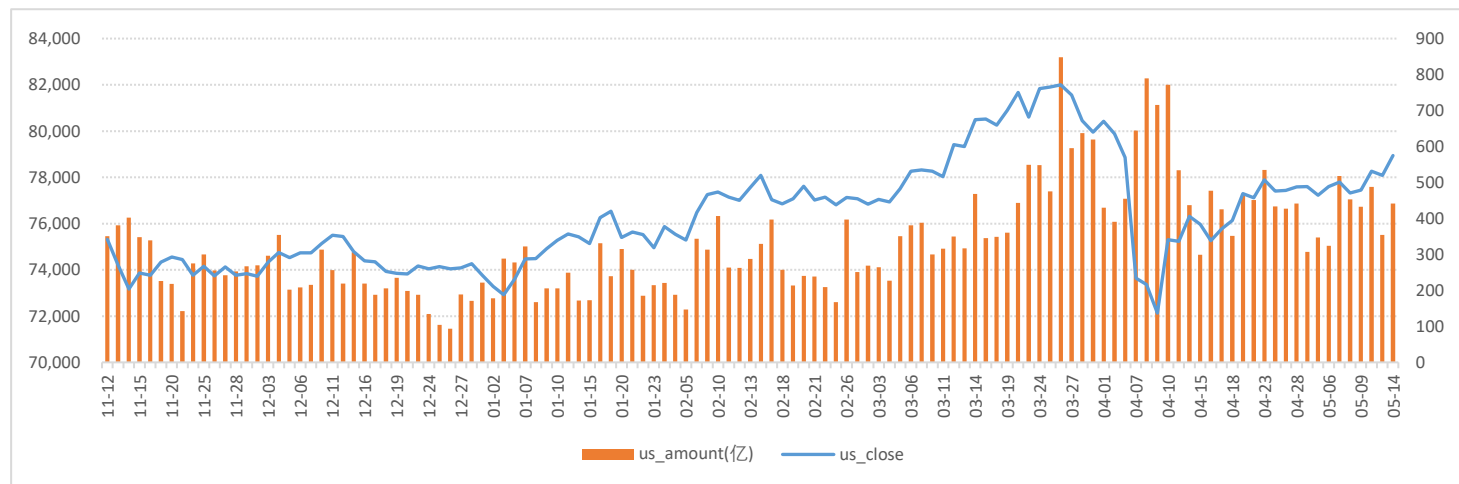
标的行情分析	(1) 工业硅基本面：百川盈孚口径下多晶硅周度产量为2.32万吨，环比+0.09万吨，环比小幅回升，仍显著低于2024年同期水平。截至本周，周产累计降约48.70%。百川盈孚统计口径工业硅库存75.75万吨，环比-0.57吨，维持高位。其中，工厂库存25.38万吨，环比+0.38万吨；市场库存16.7万吨，环比持稳；已注册仓单库存33.67万吨，环比-0.95万吨。 (2) 工业硅行情分析：延续空头下跌弱势下行低位盘整震荡，而后大幅反弹回升，整体表现为空头压力线下弱势震荡后超跌反弹的行情走势形态
期权因子研究	(1) 工业硅期权隐含波动率逐渐上升至历史均值水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于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9000和支撑位为8000
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_SI2507P8300和S_SI2507C88000 (3) 现货备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权，如：LONG_SI2507 + SELL_SI2507C8600

黑色系：玻璃期权

标的行情分析	(1) 玻璃基本面：供给端，4 月浮法玻璃产能利用率78.84%，环比上涨0.06%，浮法玻璃产量474.31 万吨，环比下降3.15%。点火、放水产线俱存，但点火产线尚未出玻璃，所以产量整体呈现下降趋势。库存端，上周全国浮法玻璃样本企业总库存6498.89 万重箱，环比减少3.02%。 (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，本周有所回暖反弹乏力仍偏空，整体表现为弱势空头下行后超跌反弹后回落的行情走势。
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1080，支撑位为900
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_FG2507P1040和S_FG2507P980 (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_FG2507P990和S_FG2507C1040 (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_FG2507 + BUY_FG2507P1000 + SELL_FG2507C1080

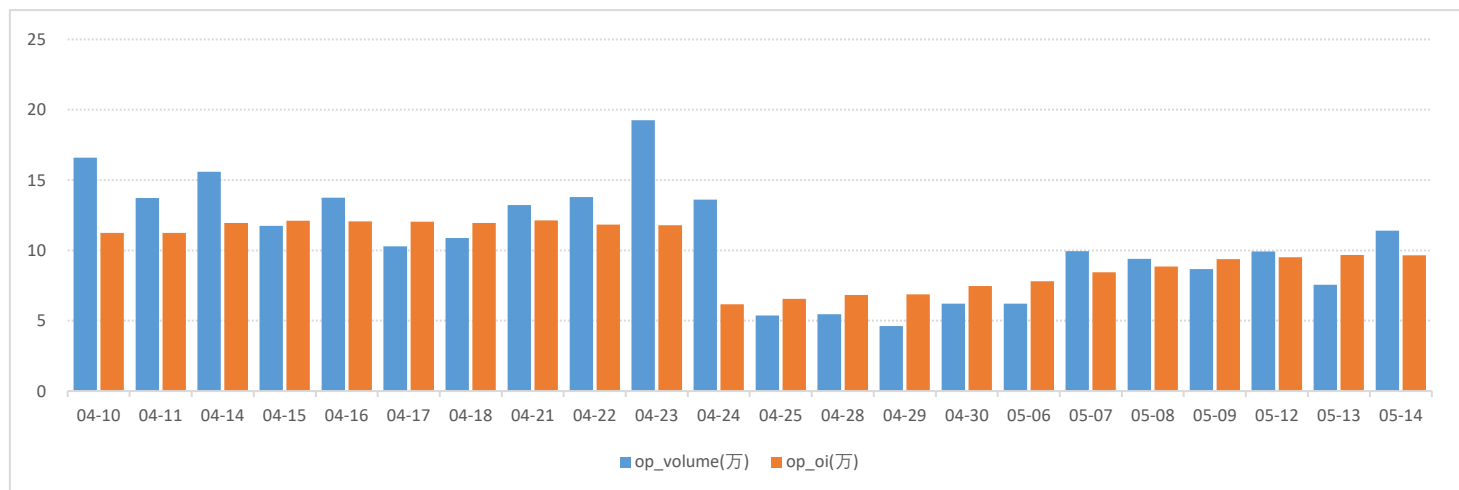
沪铜期权图表

沪铜价格走势图



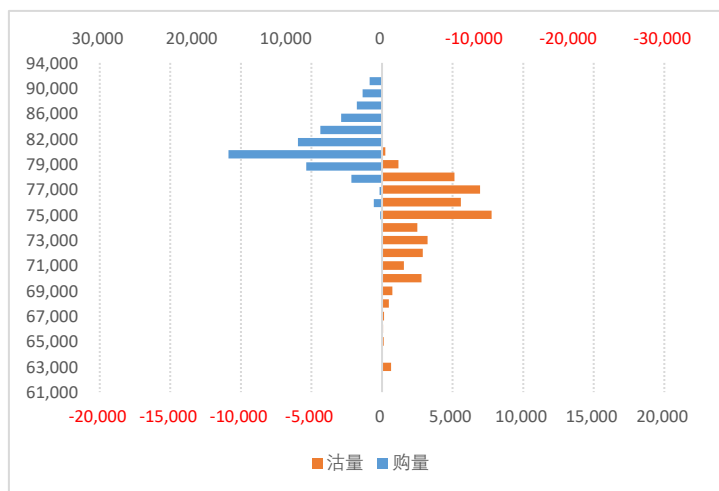
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铜期权成交量和持仓量（万手）

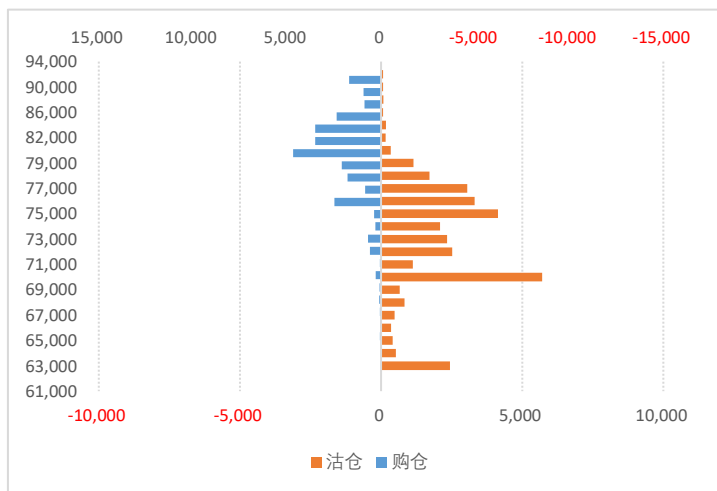


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2506月合约成交量分布

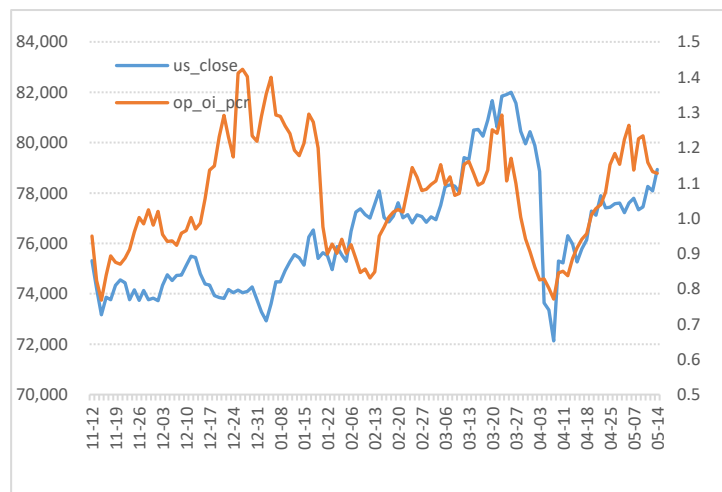


铜期权2506月合约持仓量分布



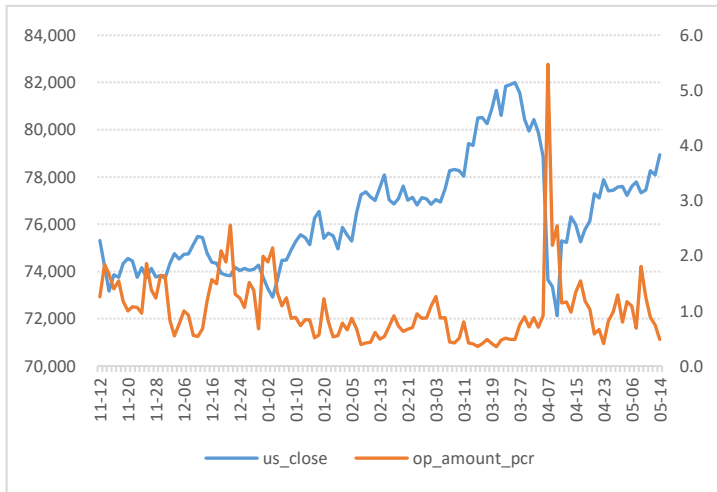
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权持仓量-PCR

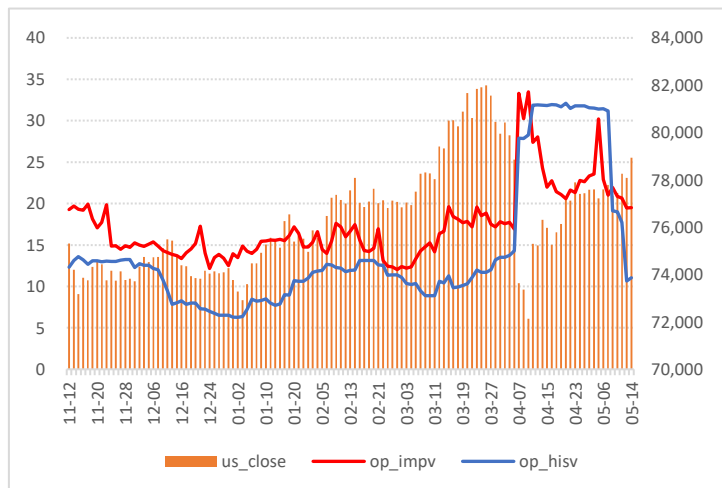


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权成交额-PCR

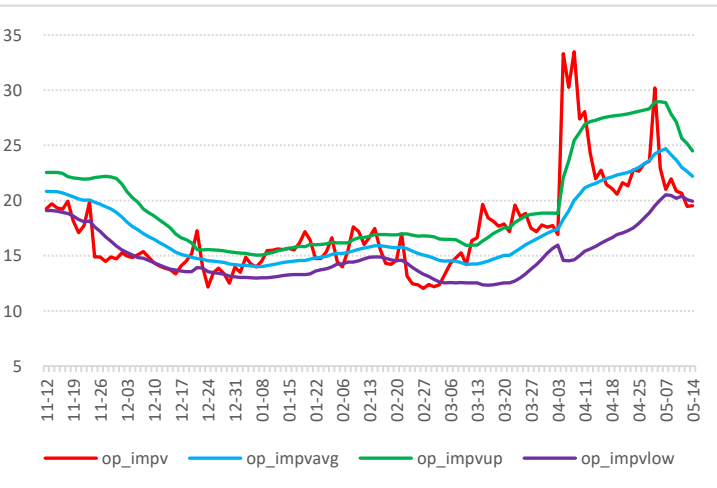


铜期权隐含波动率

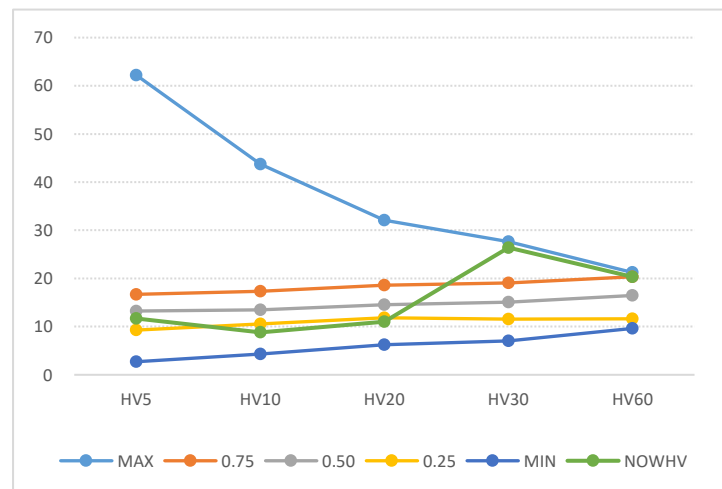


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

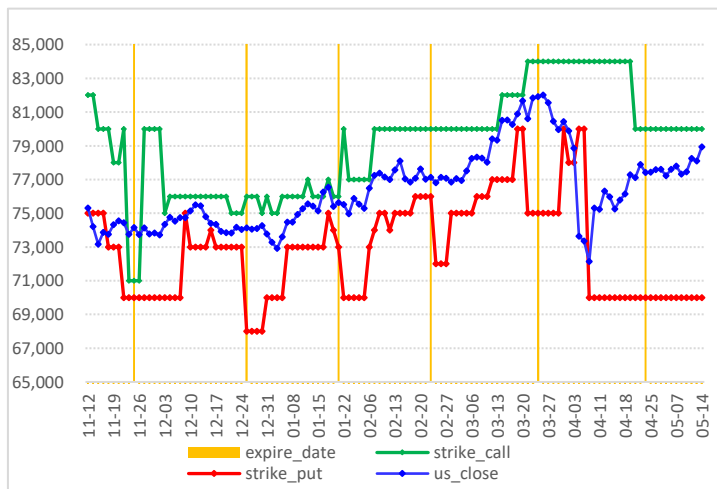


历史波动率锥



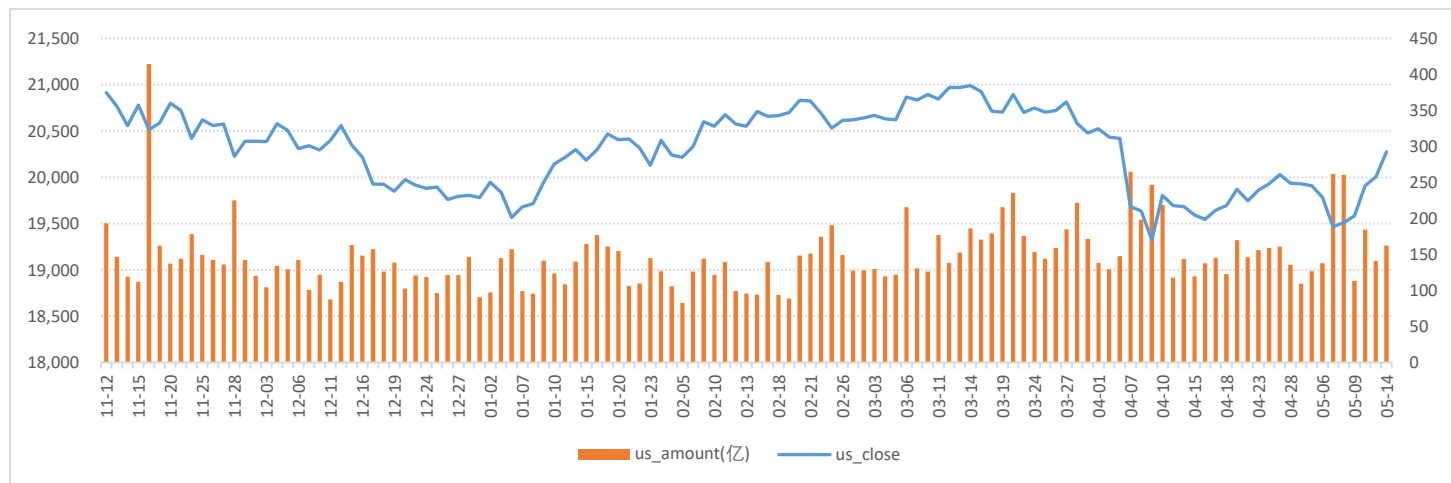
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



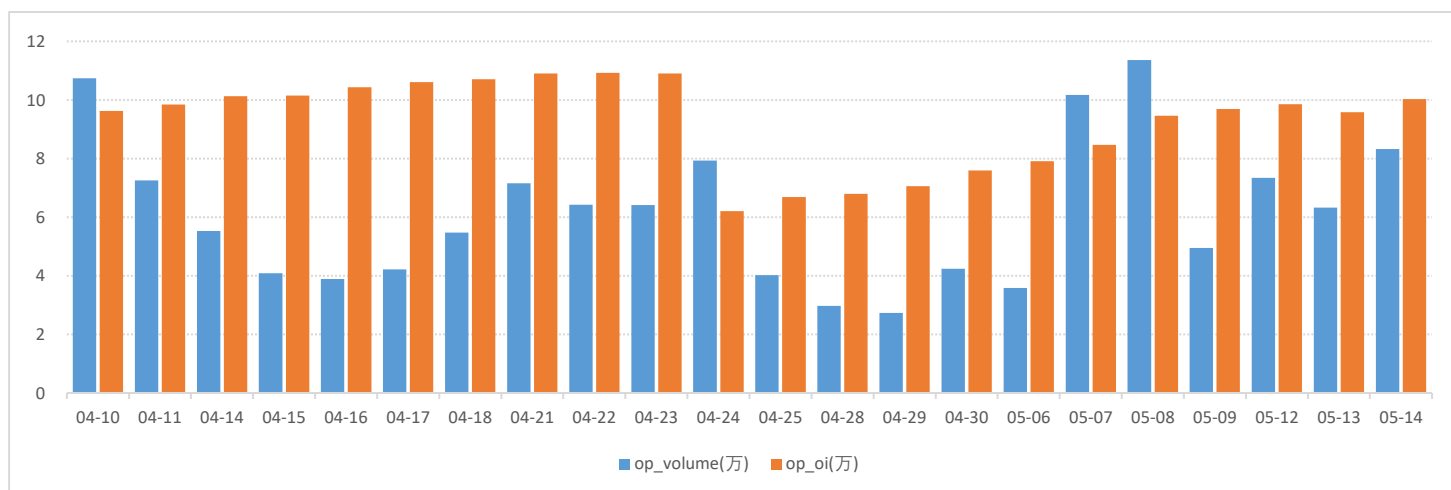
沪铝期权图表

沪铝价格走势图



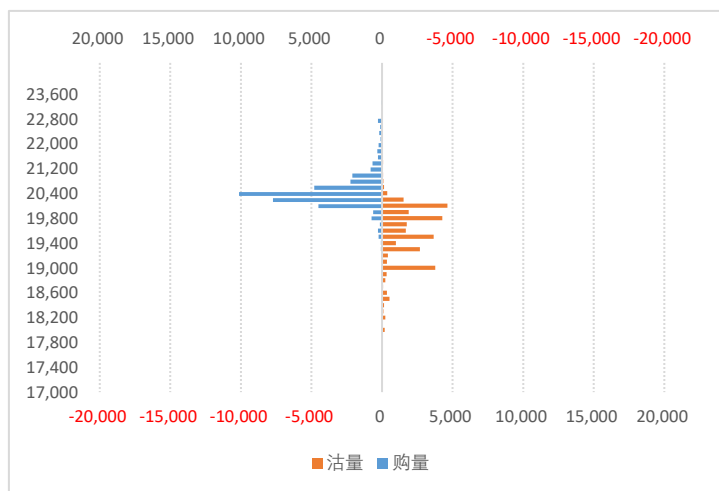
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铝期权成交量和持仓量（万手）



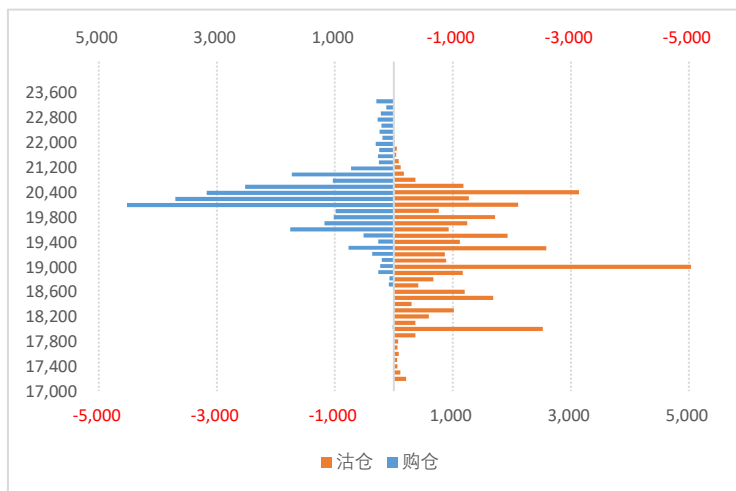
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

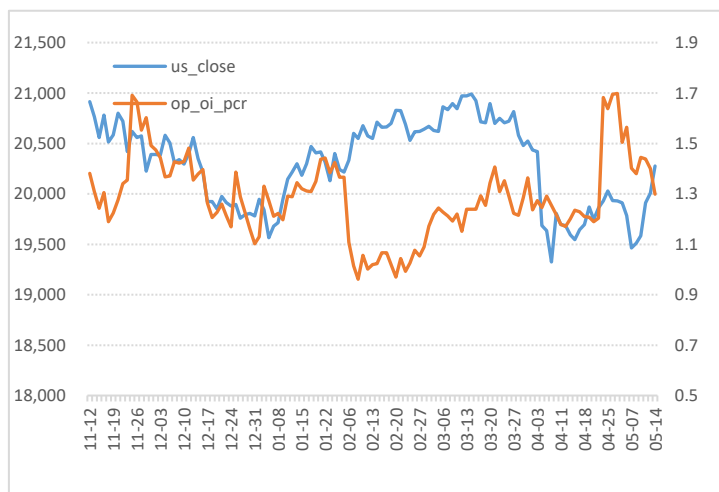


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

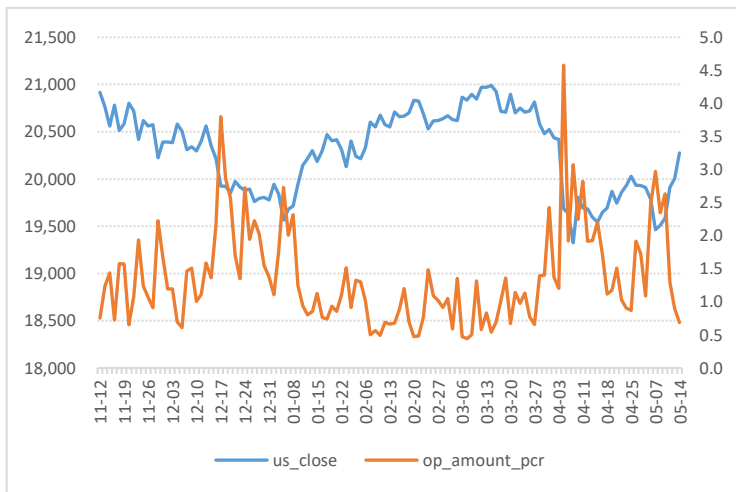


铝持仓量-PCR

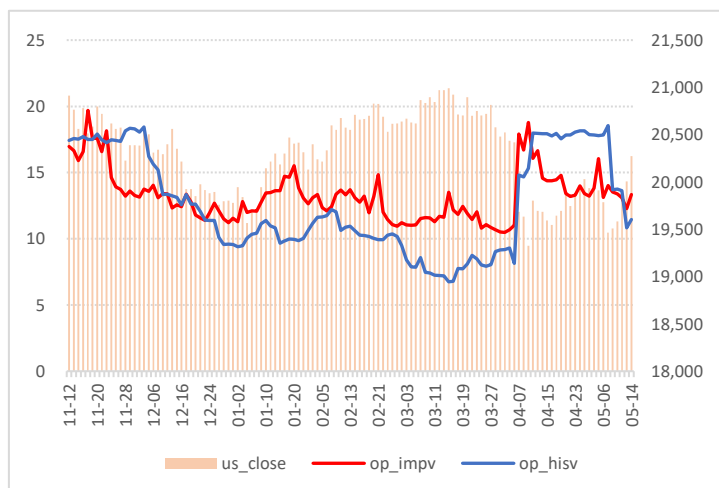


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝成交额-PCR

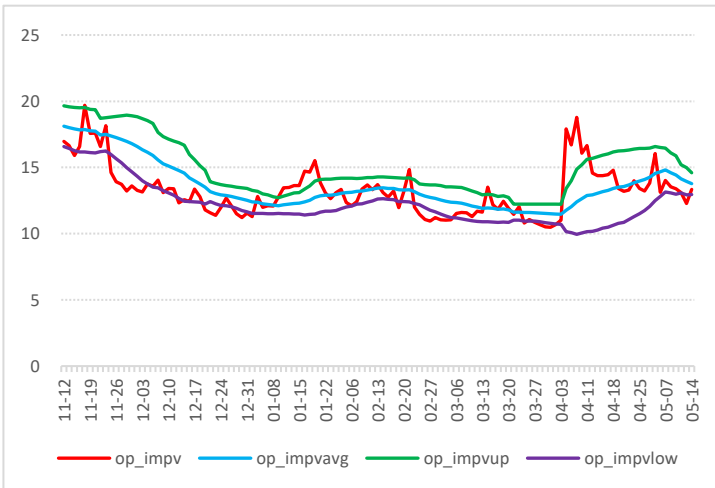


铝期权隐含波动率

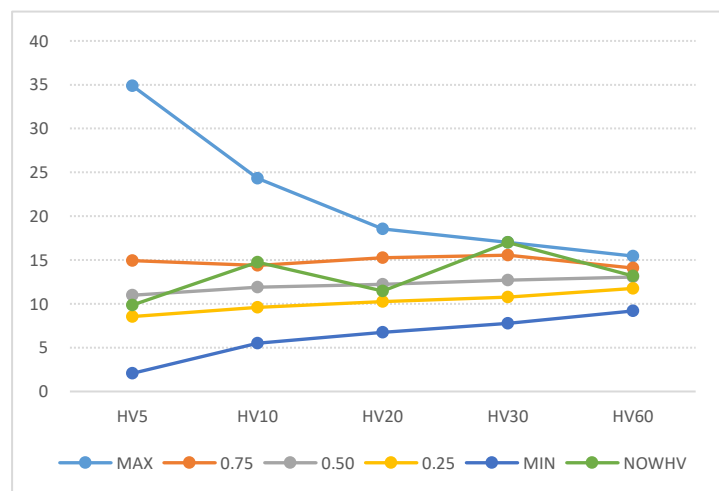


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

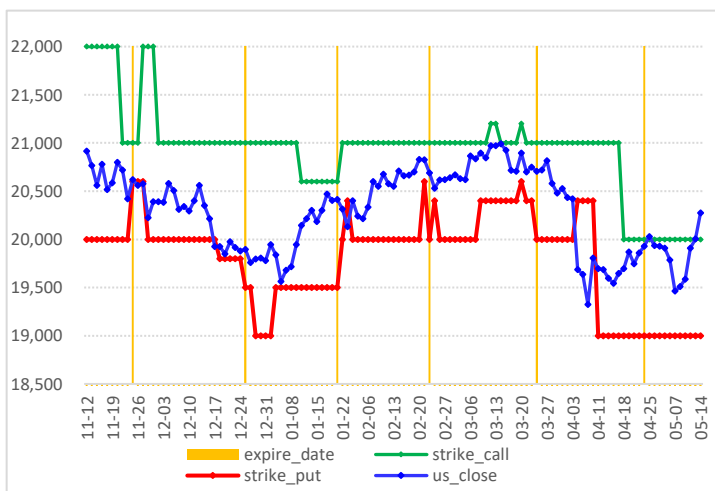


铝历史波动率锥



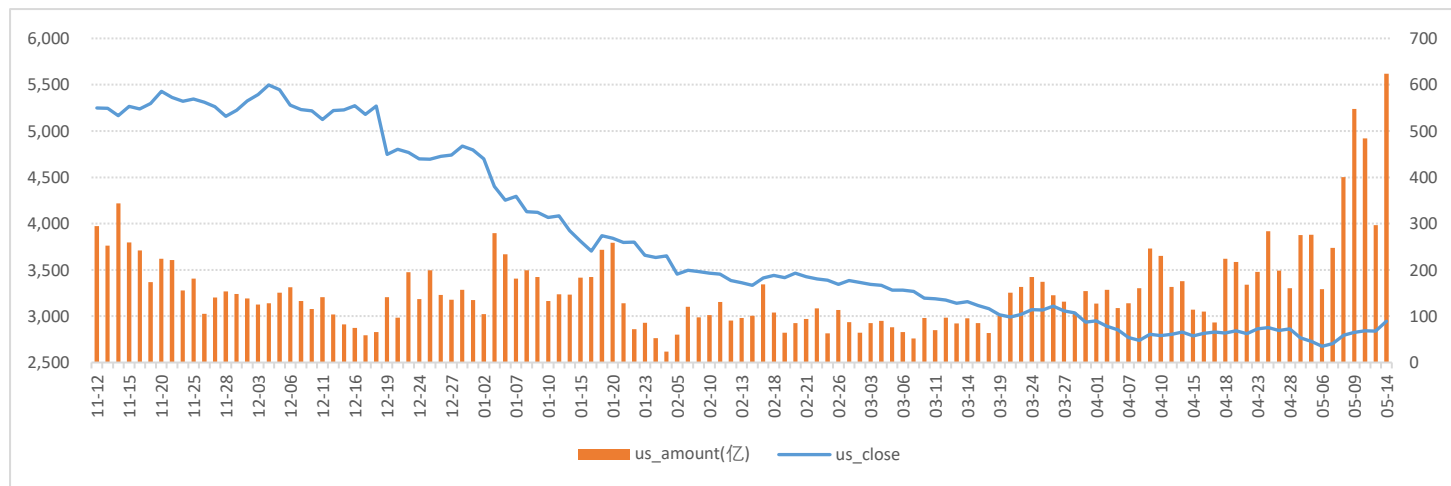
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝压力点和支撑点



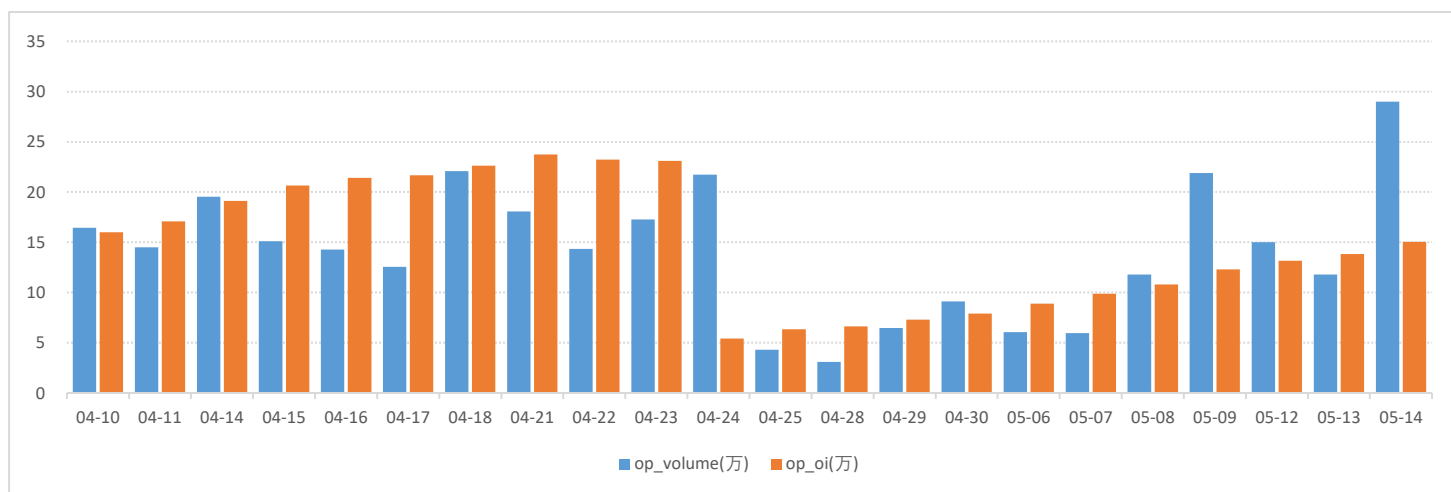
氧化铝期权图表

氧化铝价格走势



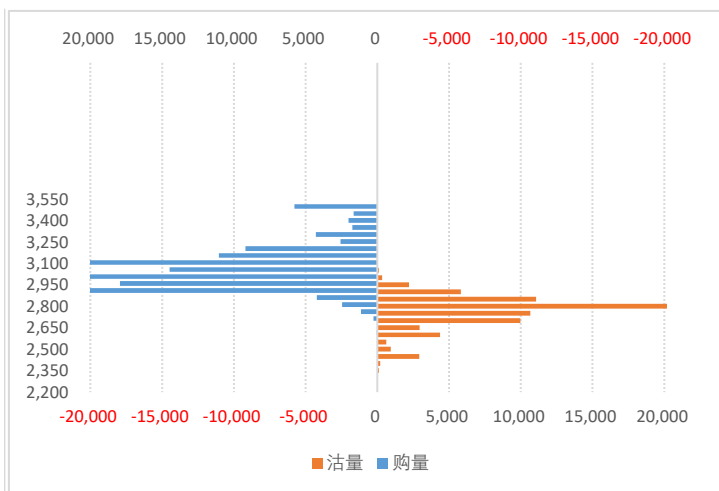
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权成交量和持仓量（万手）



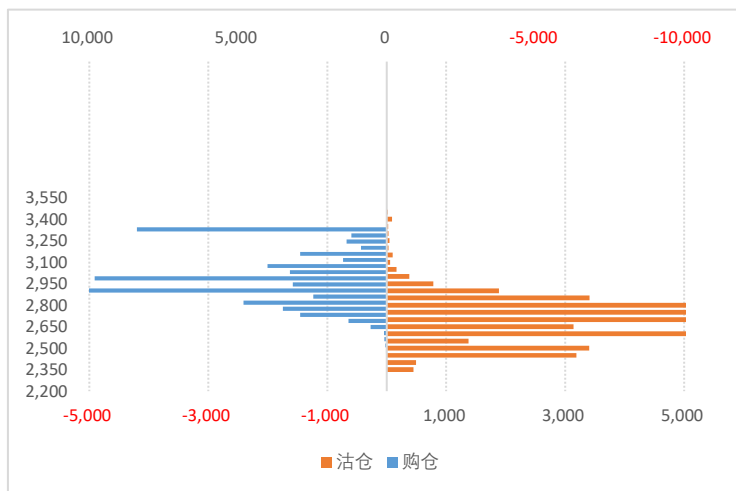
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

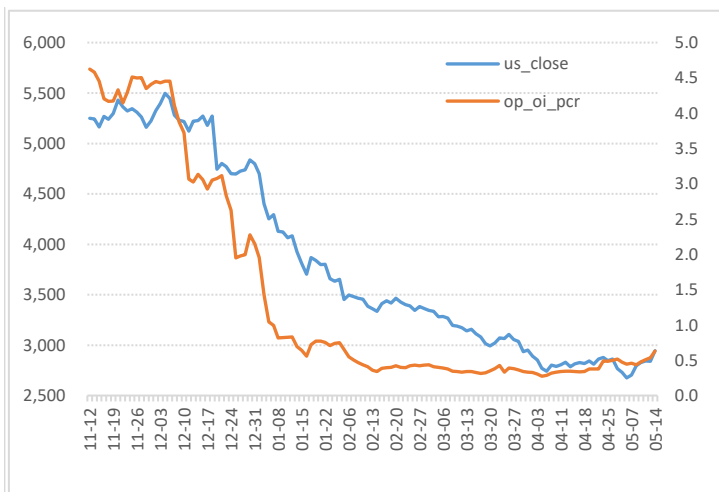


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月合约持仓量分布

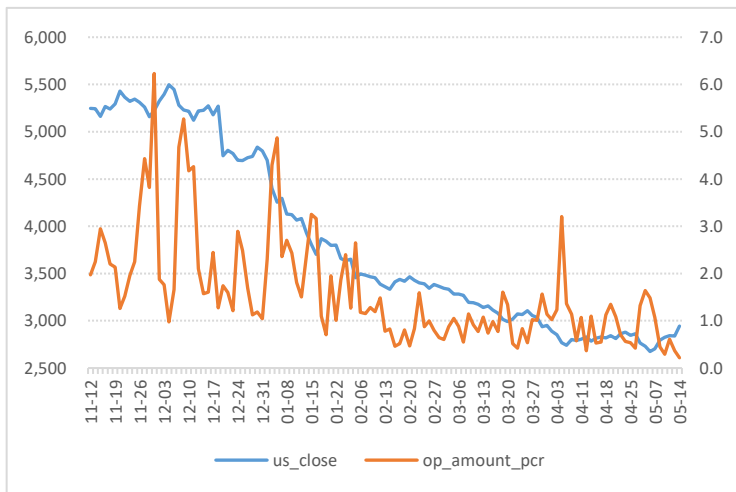


氧化铝持仓量-PCR

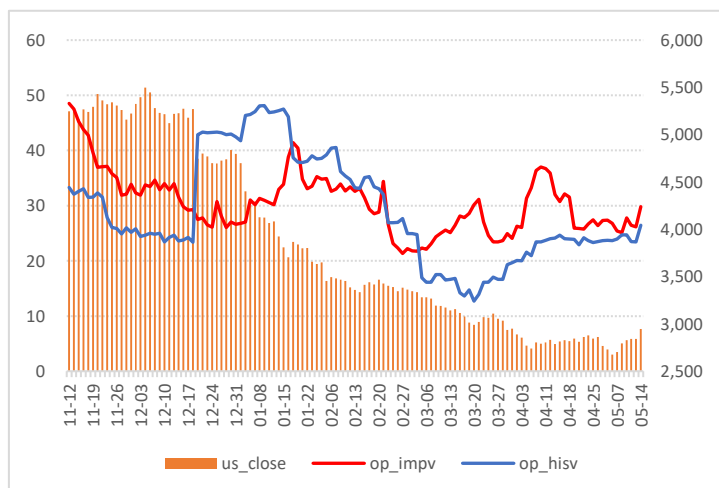


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝成交额-PCR

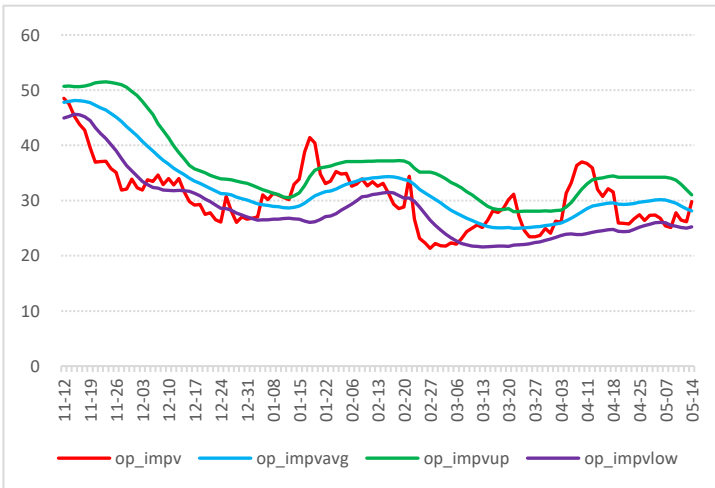


氧化铝期权隐含波动率

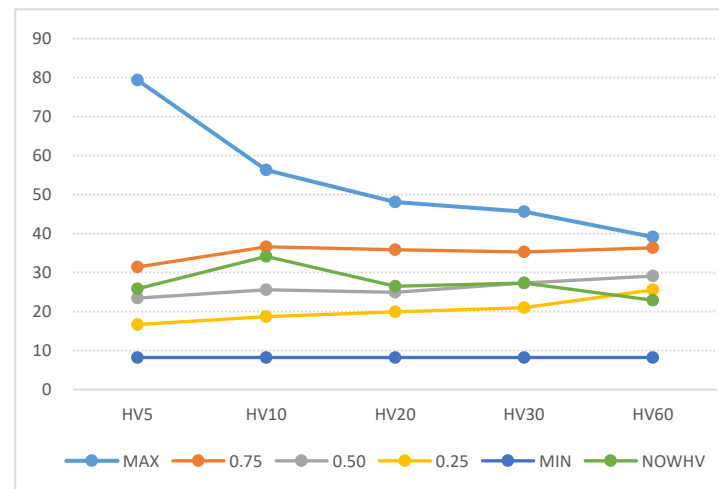


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权隐含波动率轨道线走势图

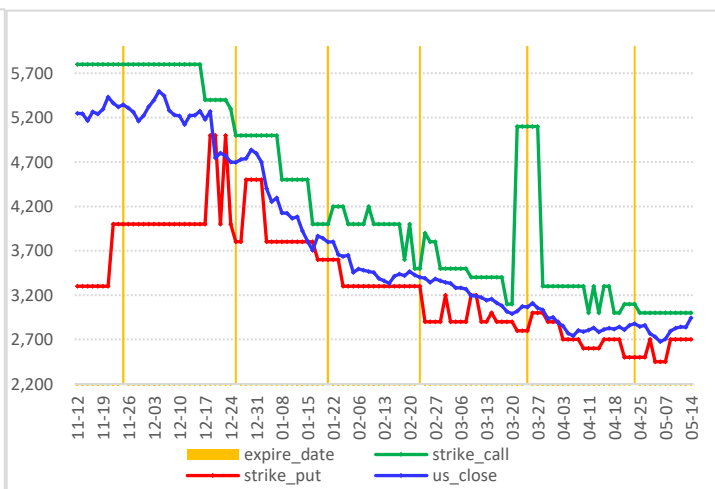


氧化铝历史波动率锥



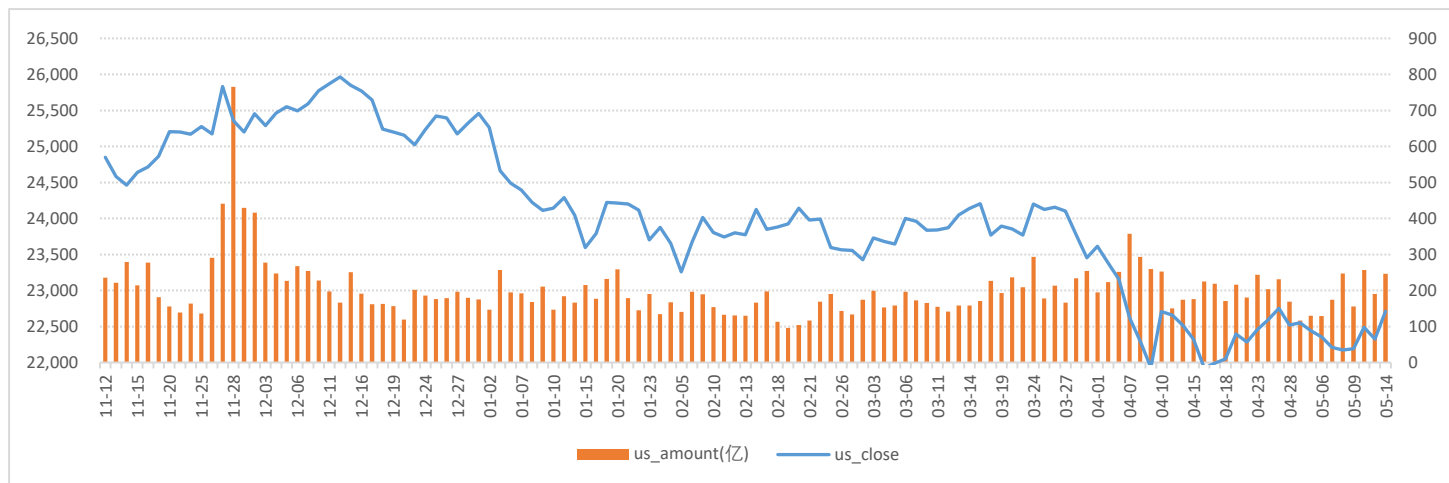
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝压力点和支撑点



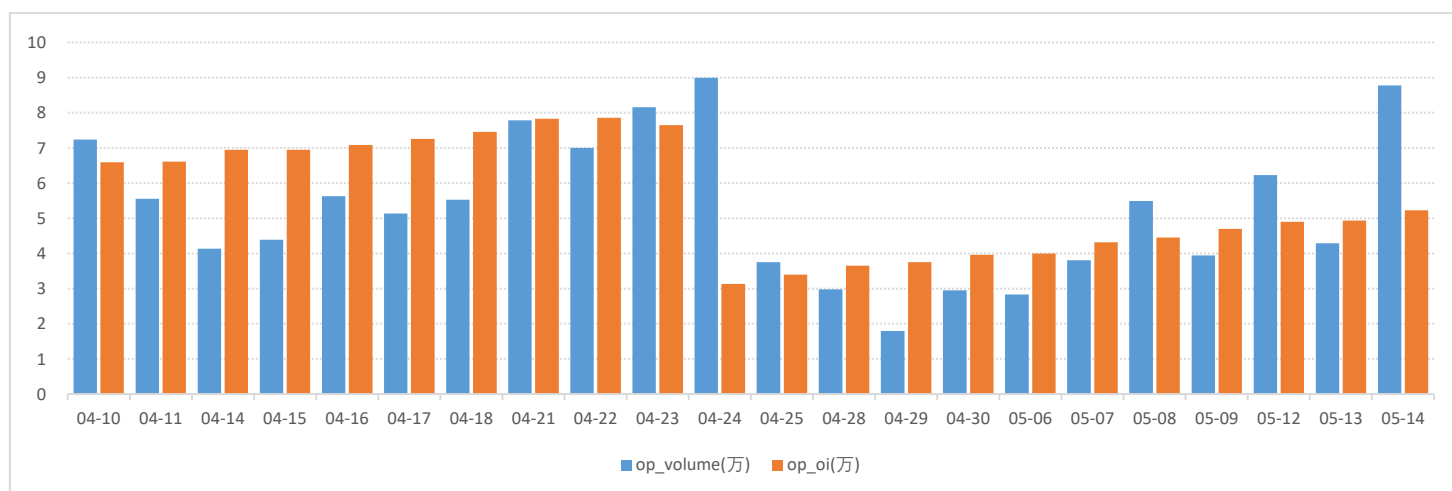
沪锌期权图表

沪锌价格走势



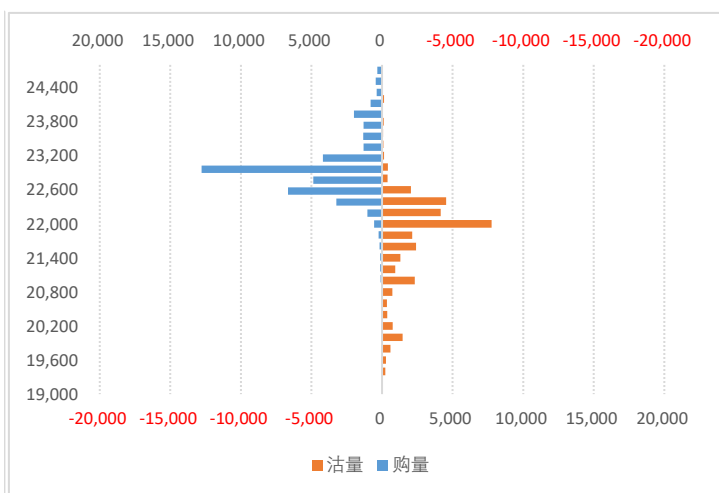
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锌期权成交量和持仓量（万手）



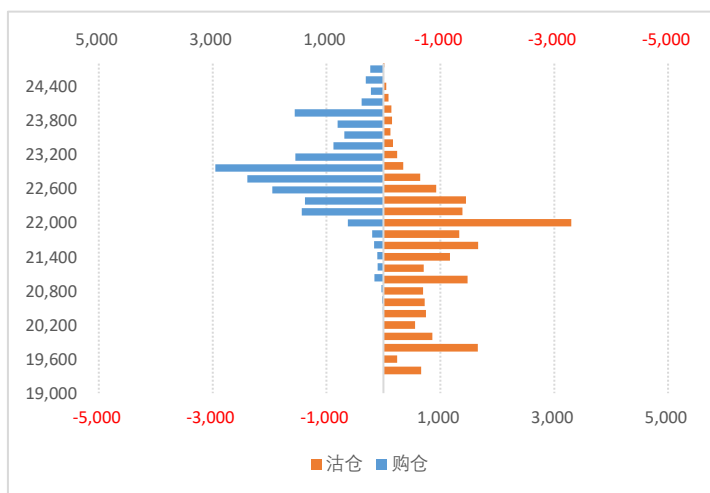
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

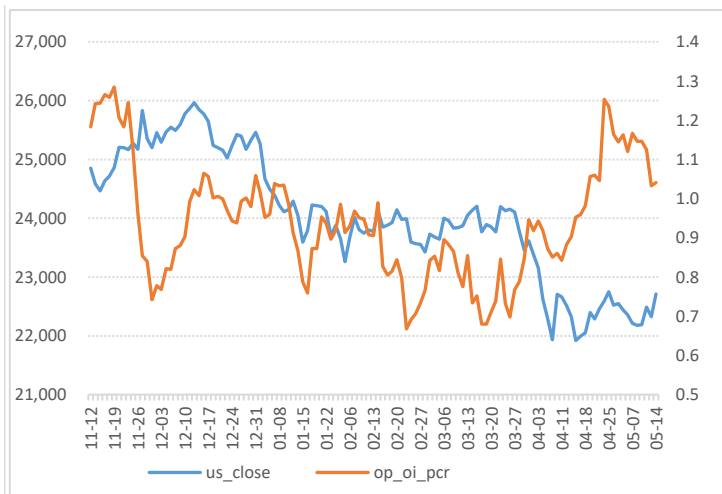


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

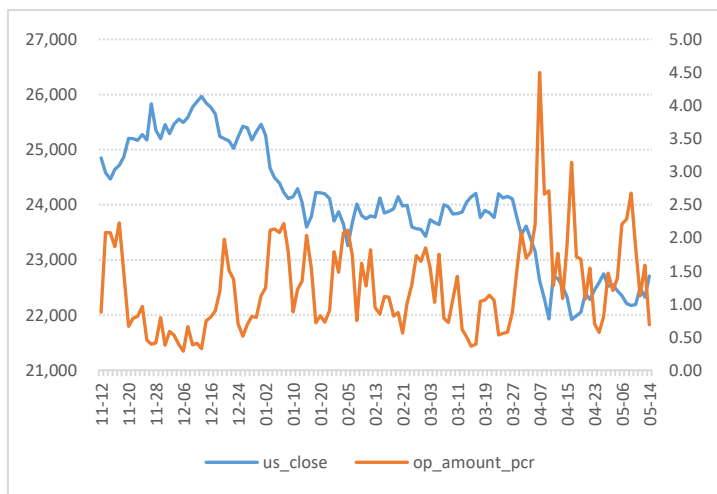


锌期权持仓量-PCR

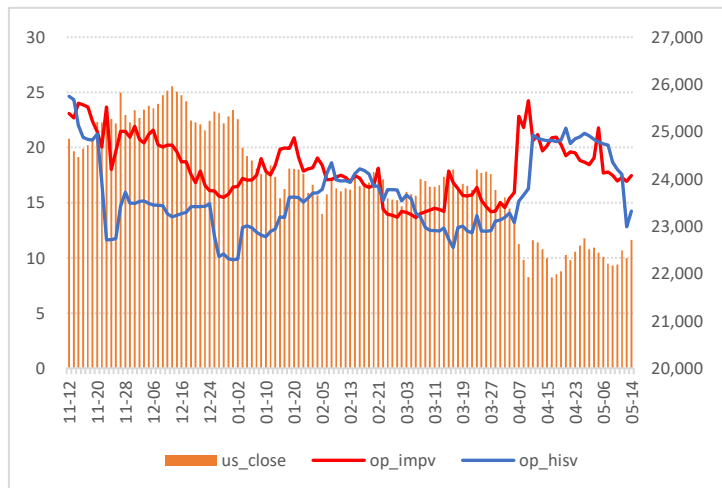


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌期权成交额-PCR

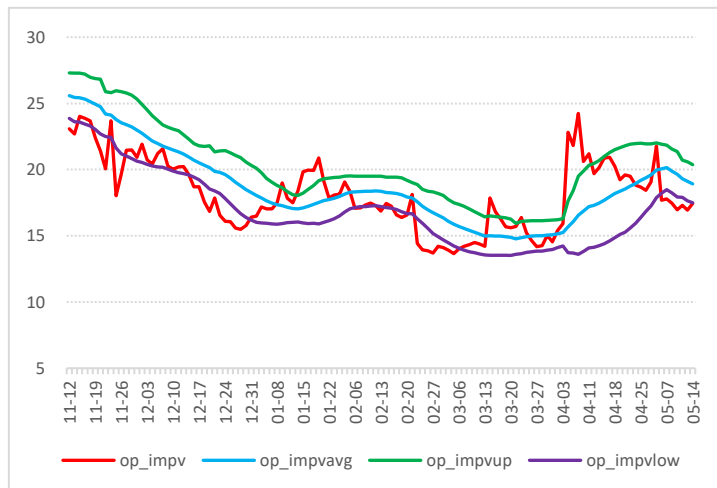


锌期权隐含波动率

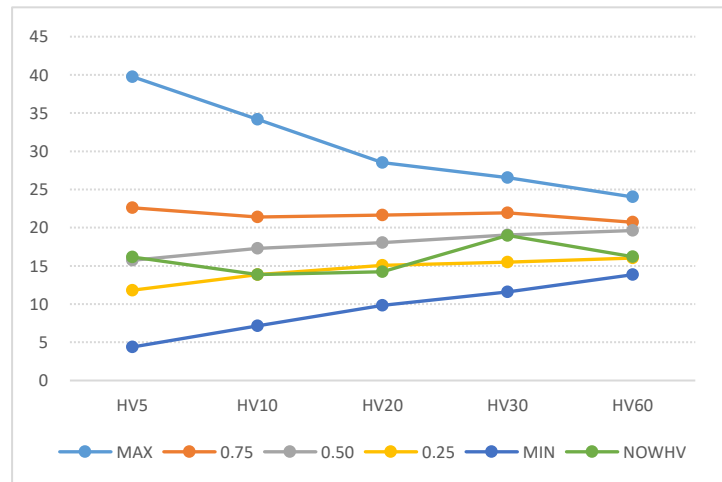


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

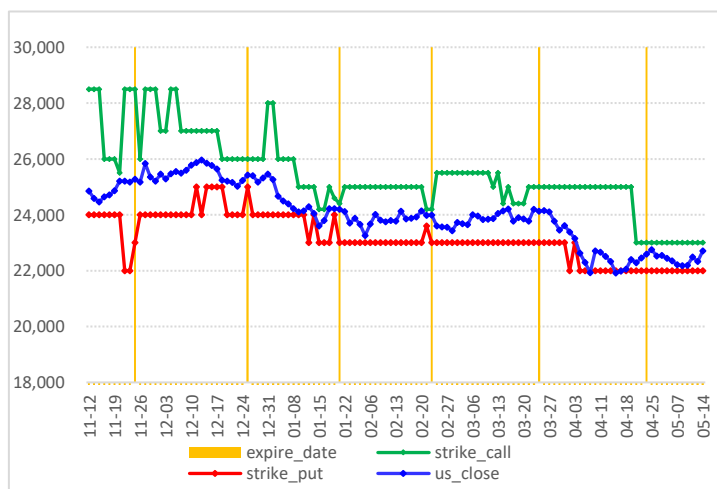


锌历史波动率锥



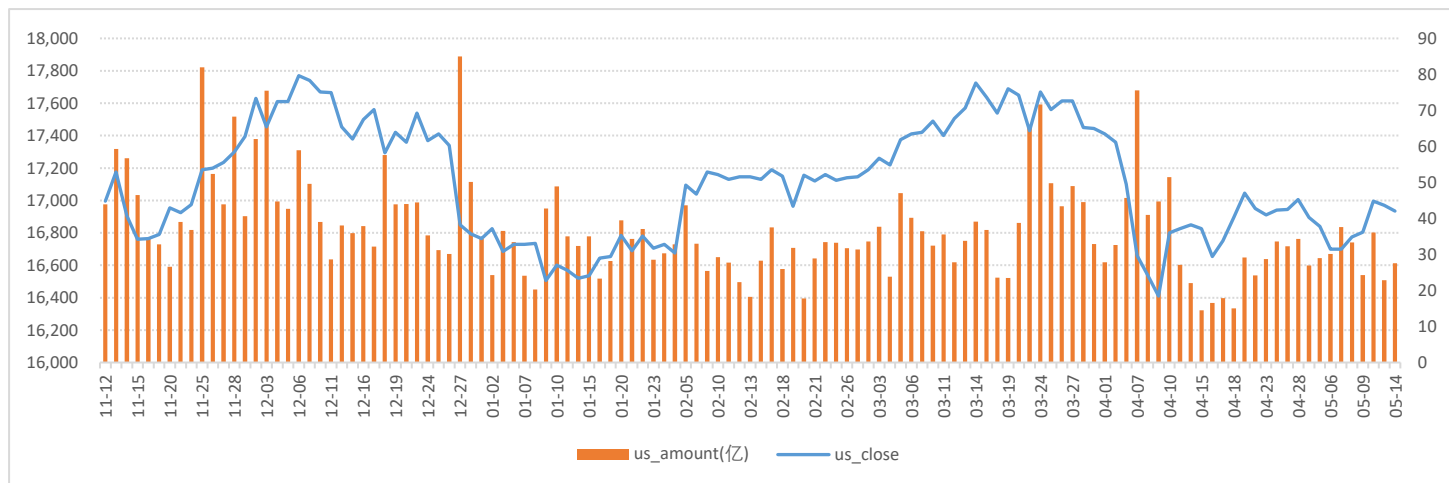
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌压力点和支撑点



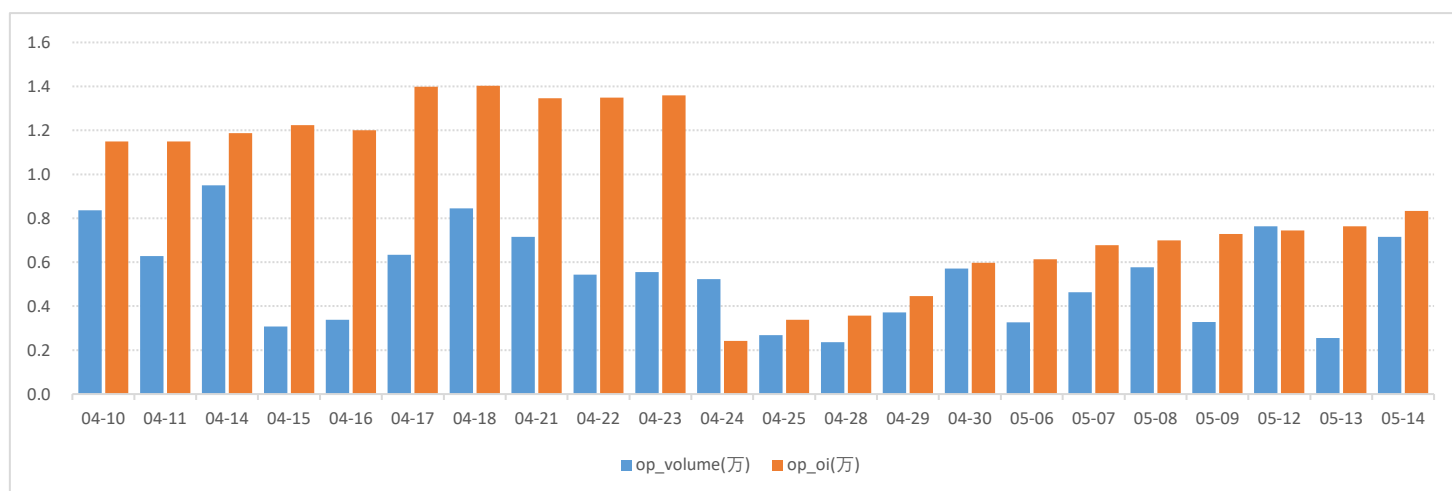
沪铅期权图表

沪铅价格走势



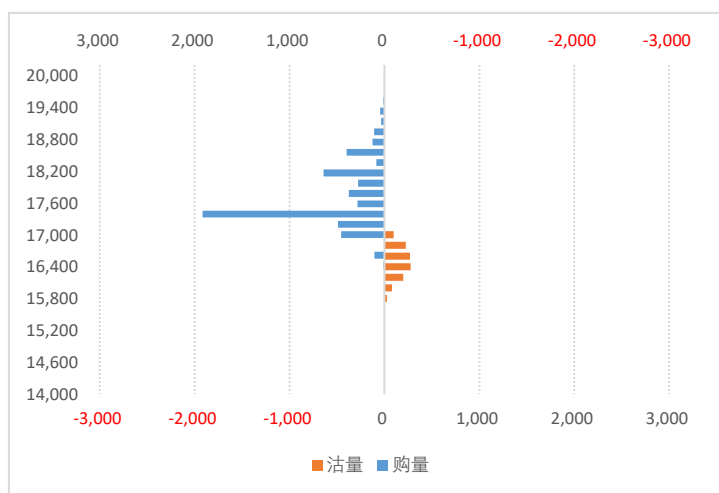
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铅期权成交量和持仓量（万手）



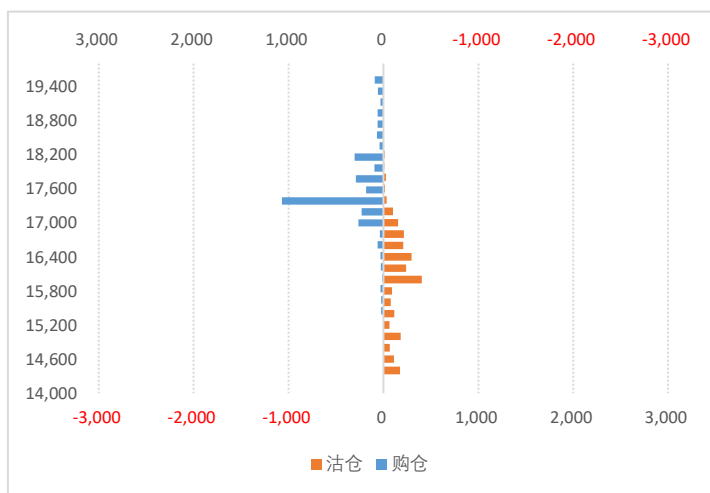
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

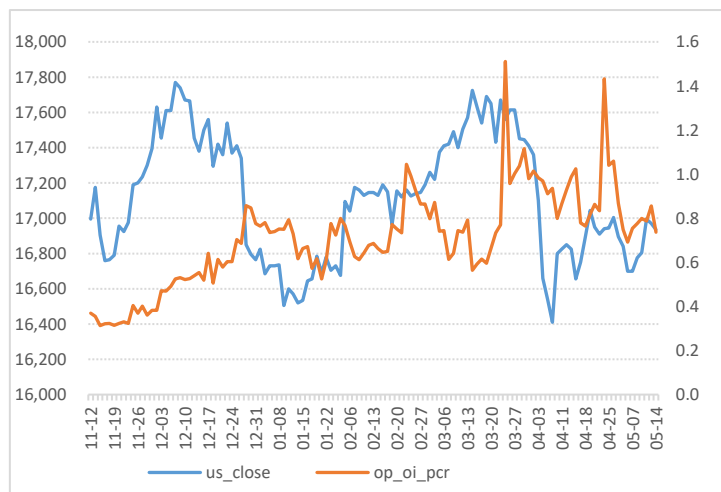


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

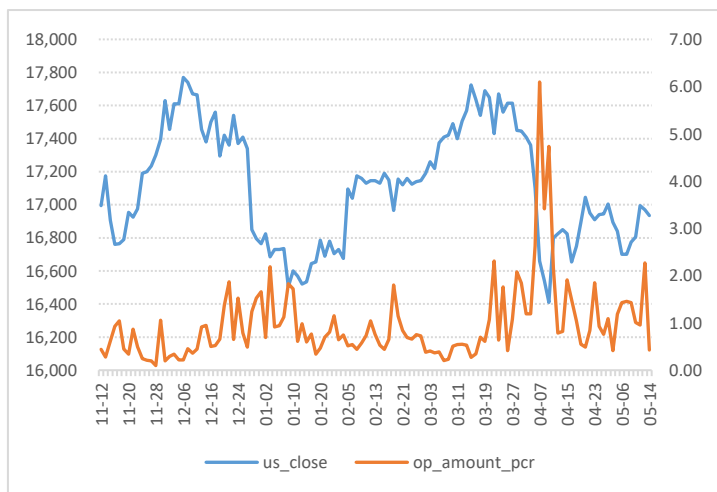


铅期权持仓量-PCR

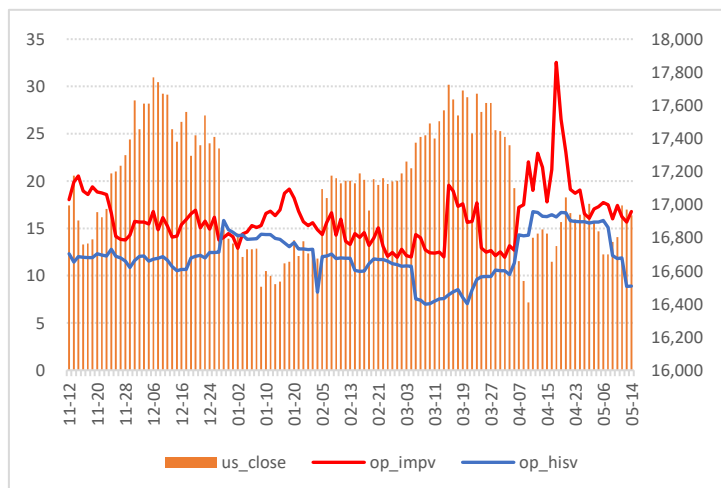


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅期权成交额-PCR

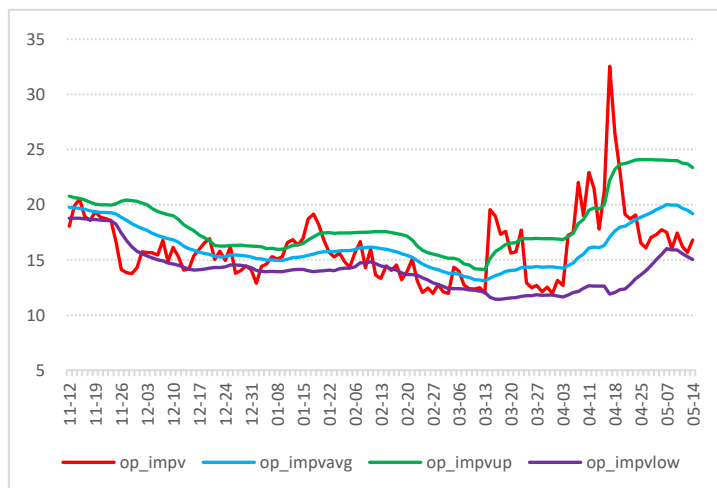


铅期权隐含波动率

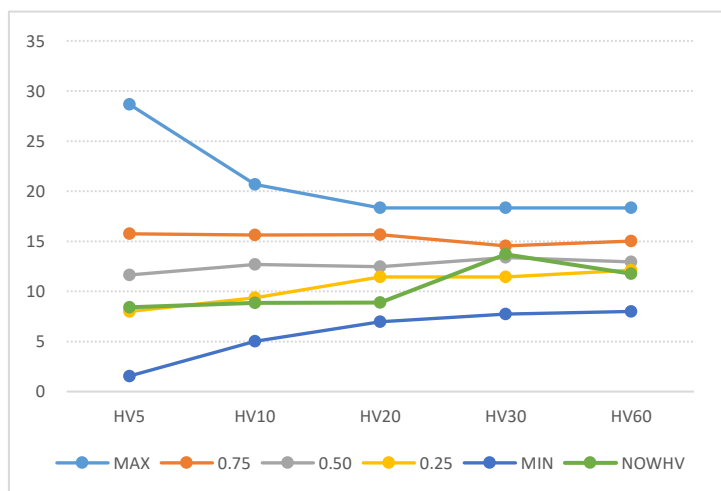


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

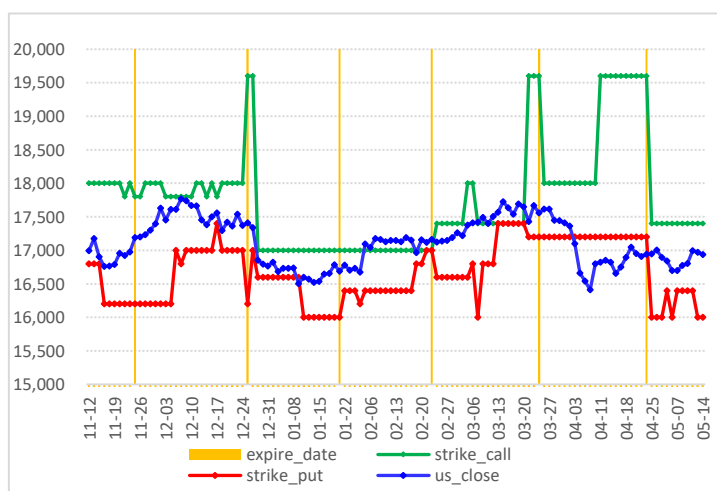


铅历史波动率锥



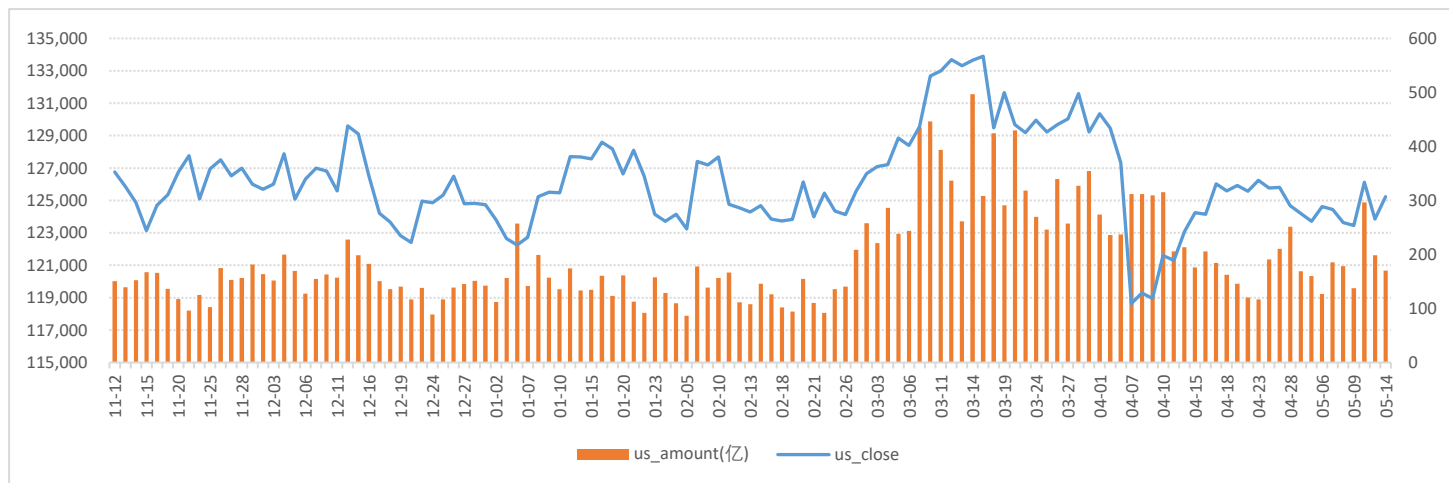
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅压力点和支撑点



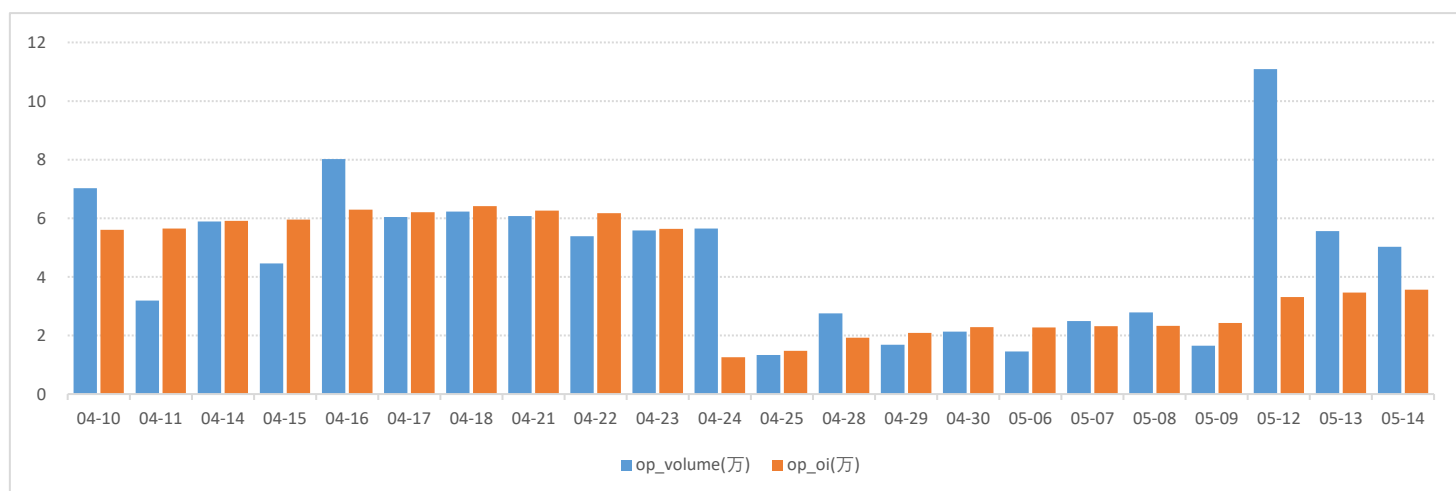
沪镍期权图表

沪镍价格走势



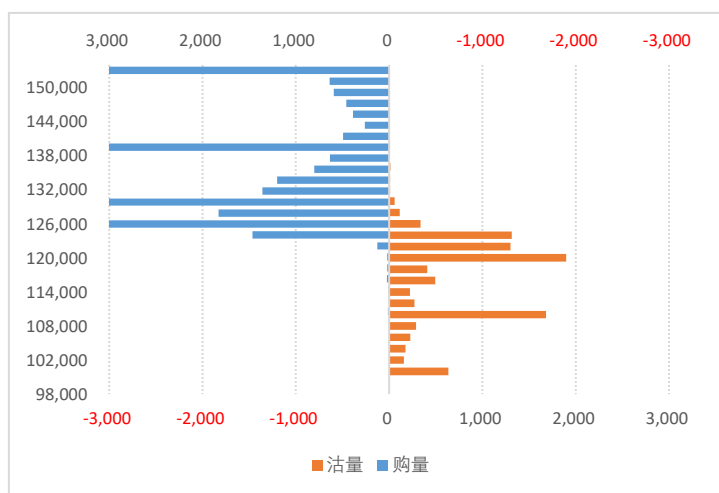
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪镍期权成交量和持仓量（万手）



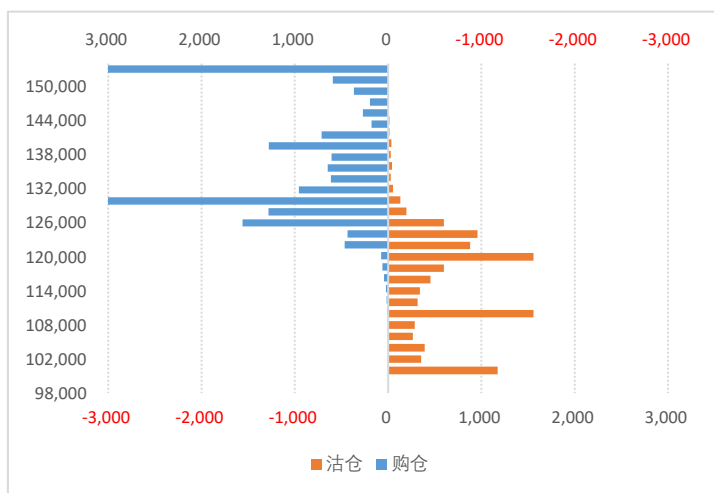
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

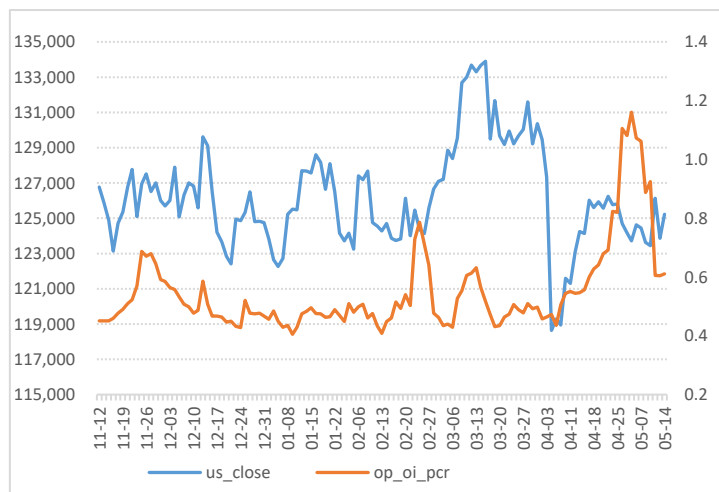


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

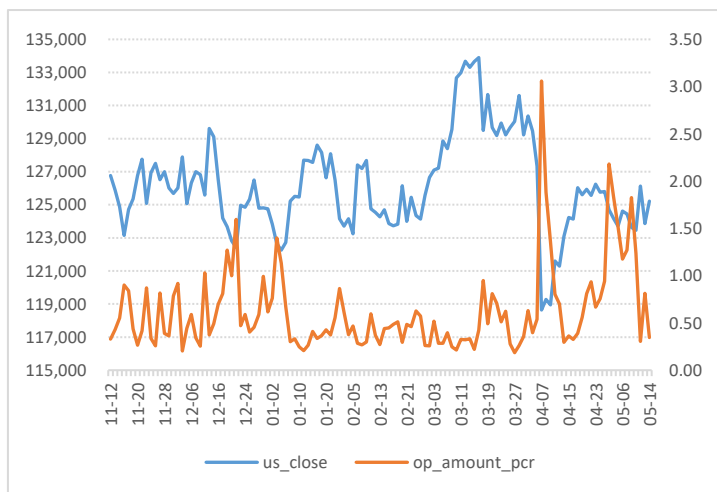


镍期权持仓量-PCR

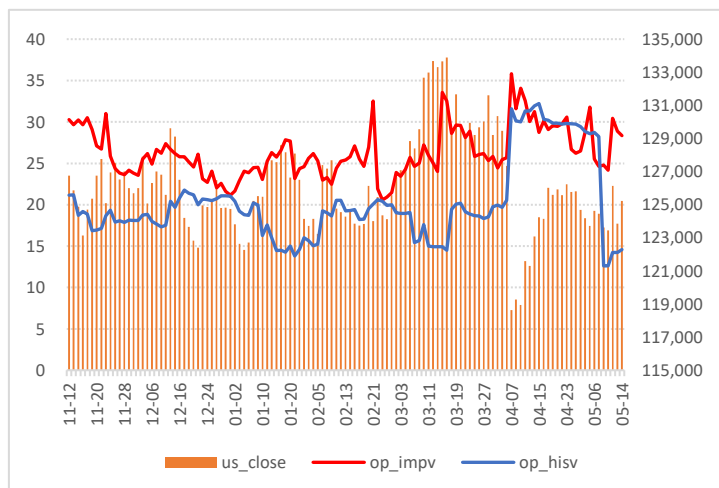


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍期权成交额-PCR

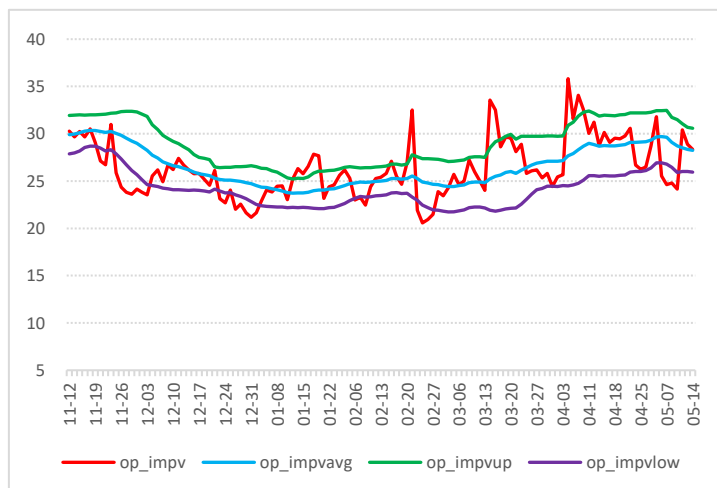


镍期权隐含波动率

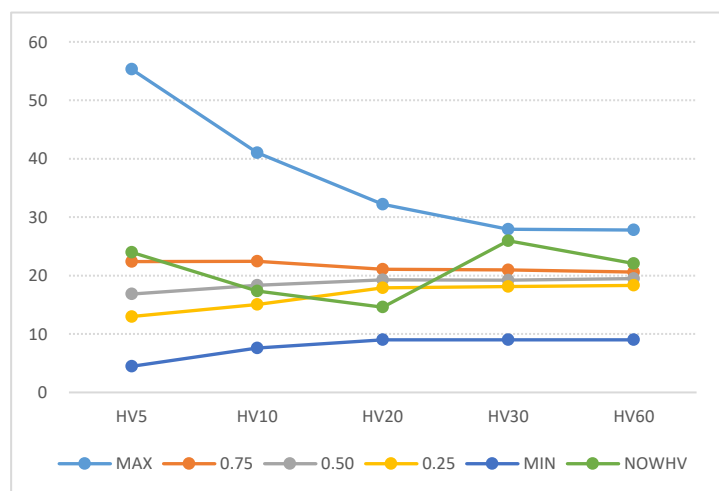


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

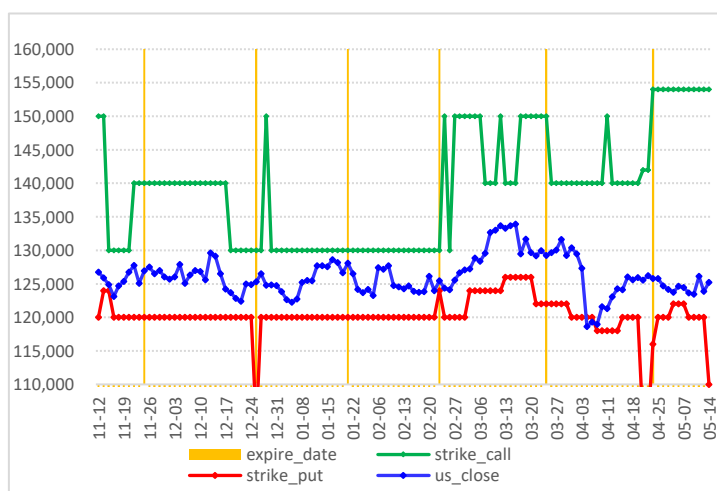


镍历史波动率锥



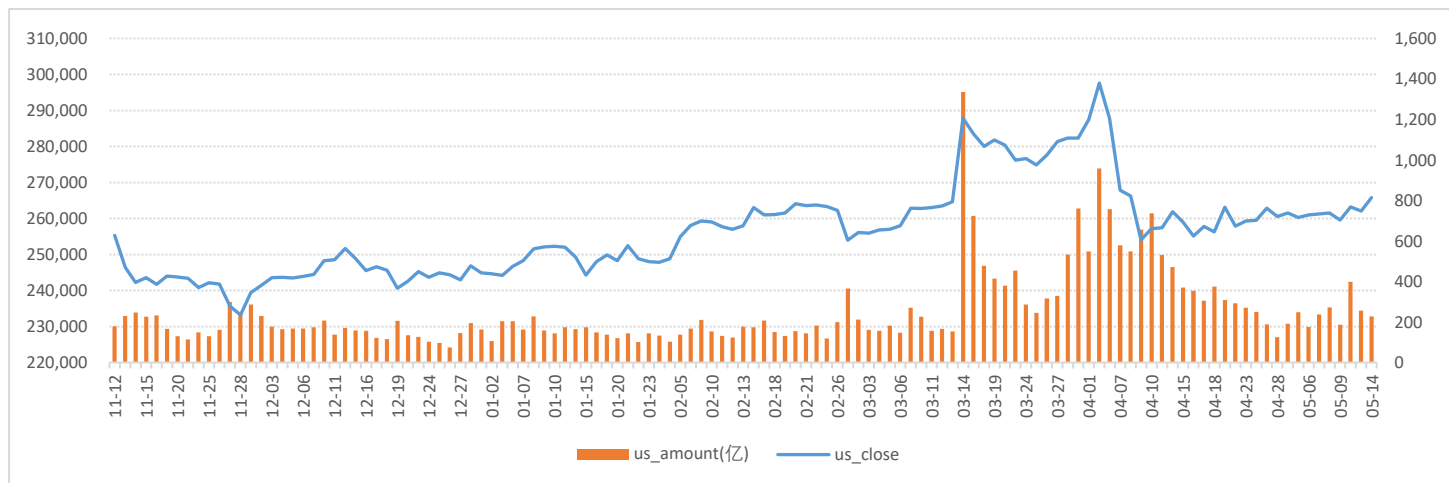
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍压力点和支撑点



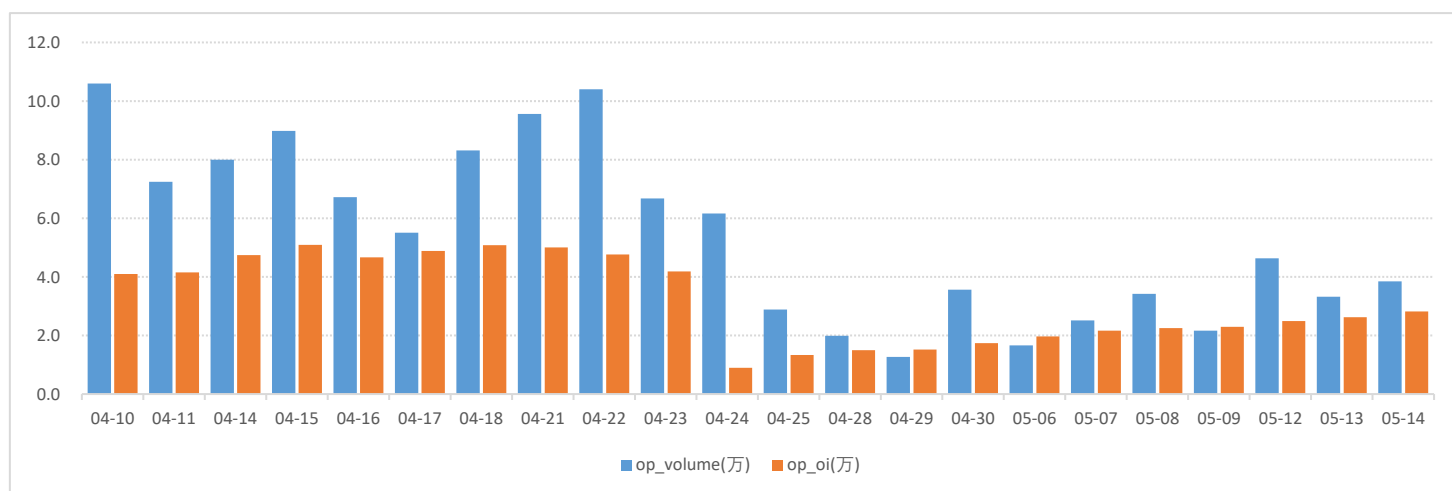
沪锡期权图表

沪锡价格走势图



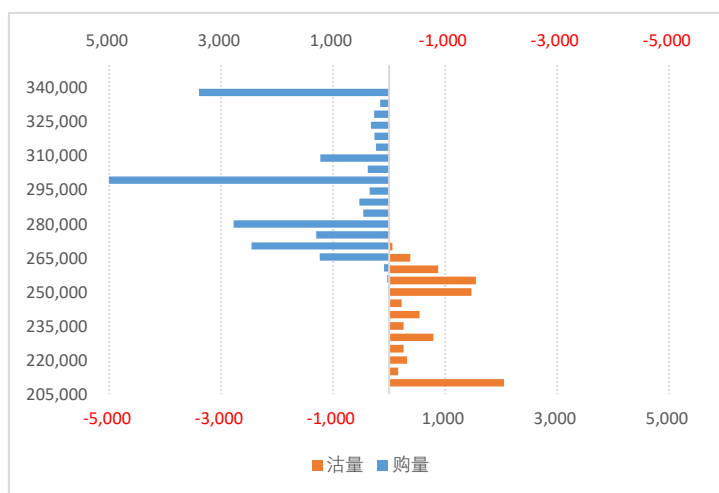
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锡期权成交量和持仓量（万手）



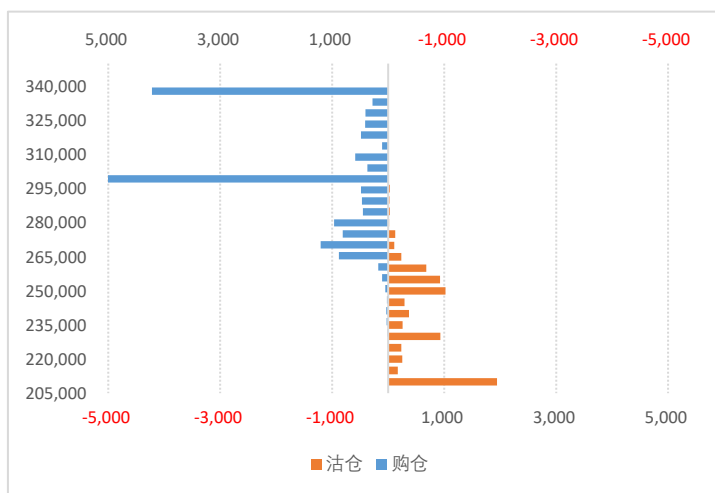
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

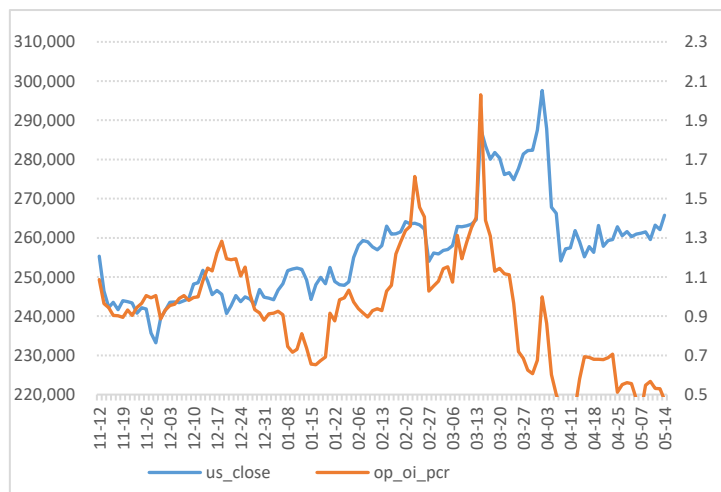


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

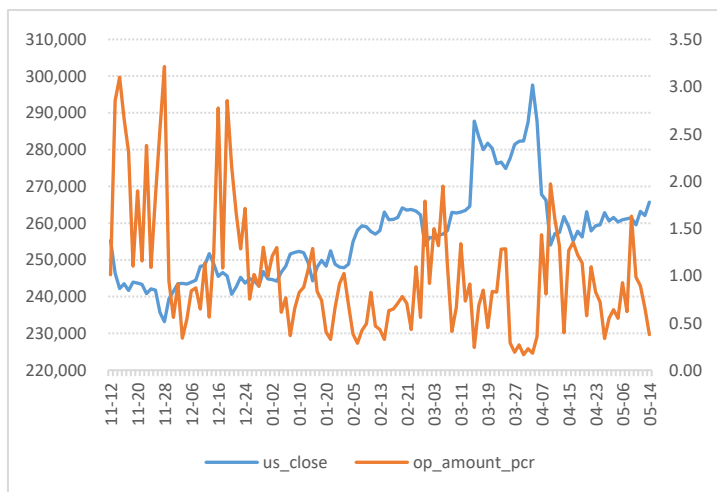


锡期权持仓量-PCR

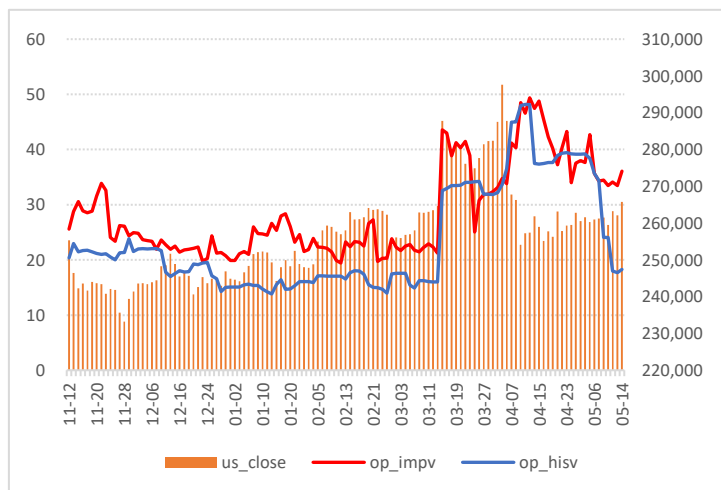


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锡期权成交额-PCR

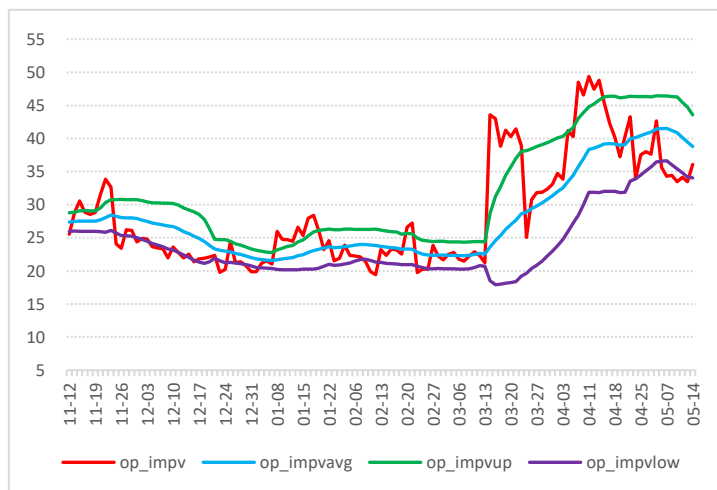


锡期权隐含波动率

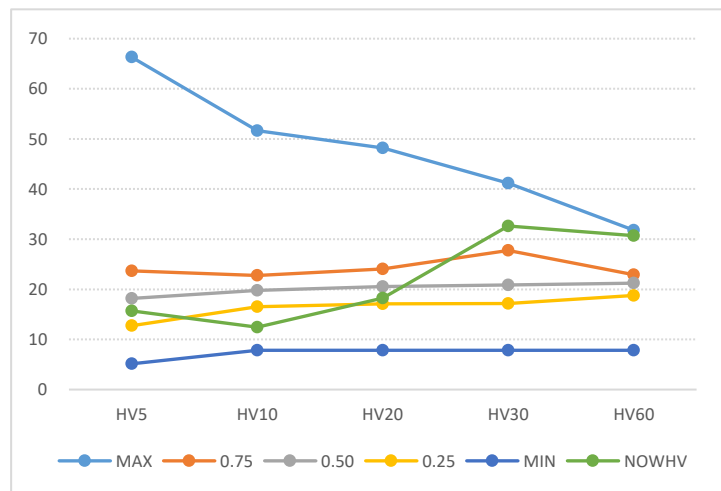


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

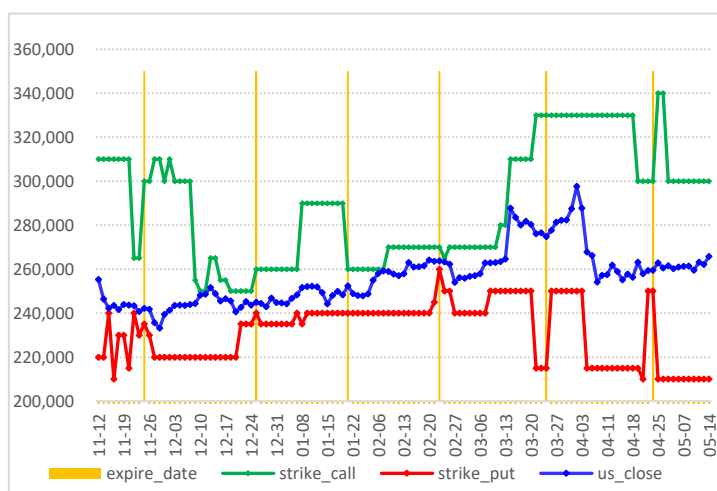


锡历史波动率锥



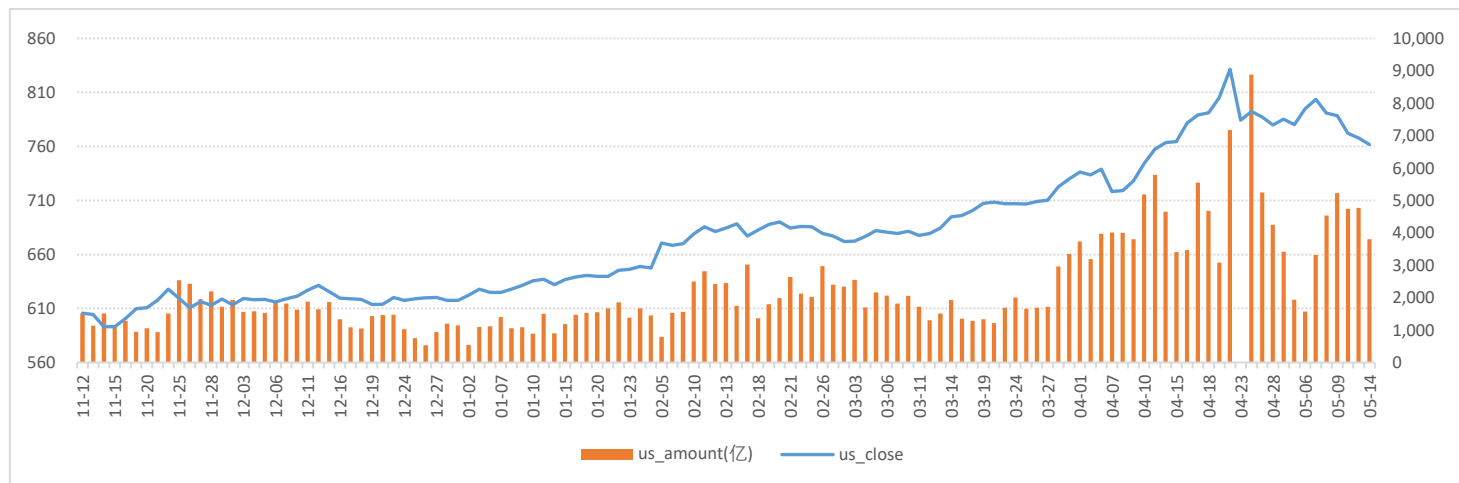
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锡压力点和支撑点



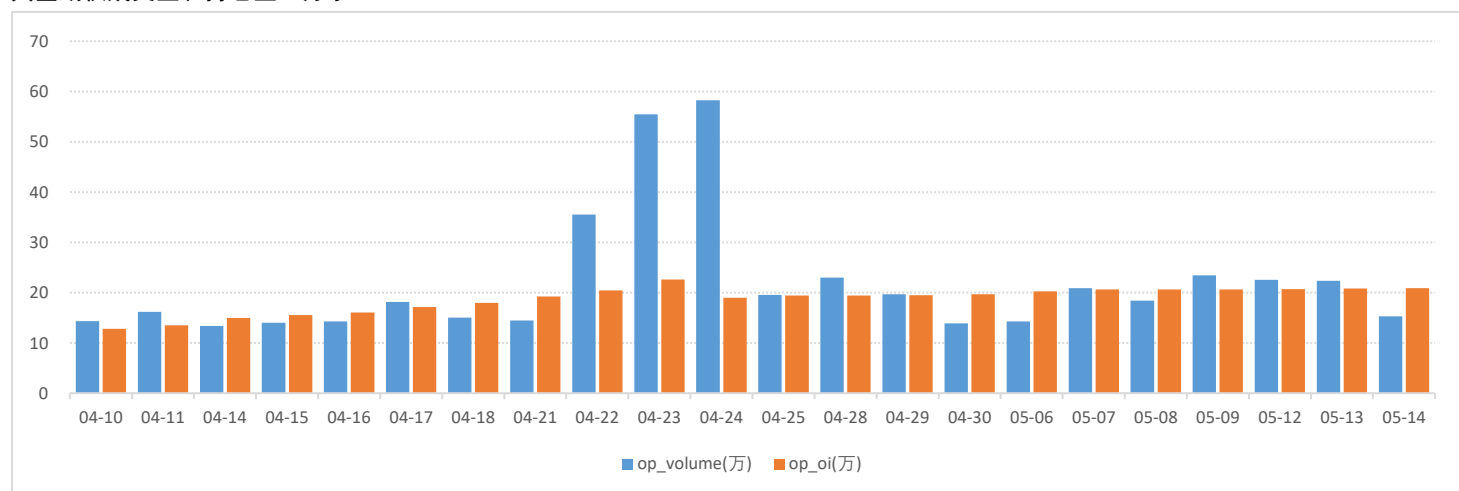
黄金期权图表

黄金价格走势图



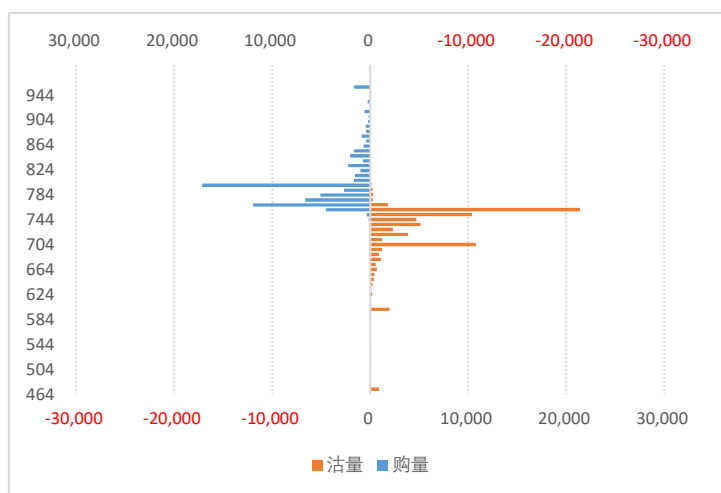
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交量和持仓量（万手）



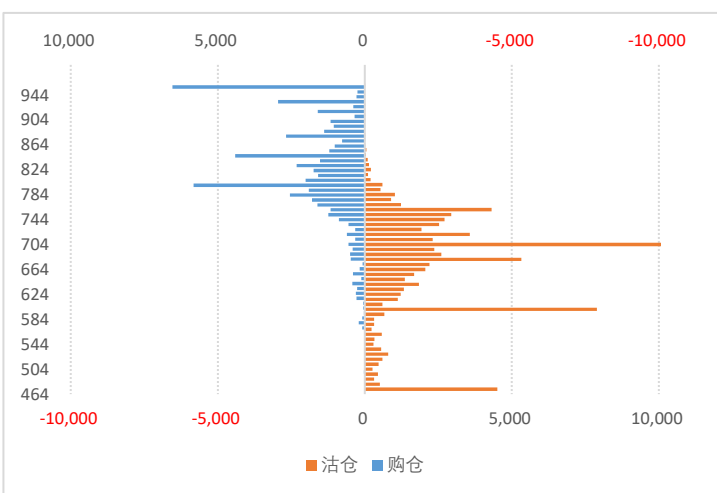
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

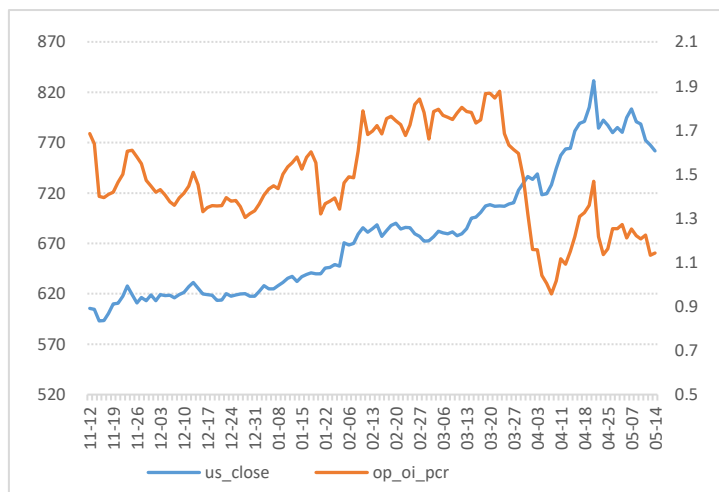


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

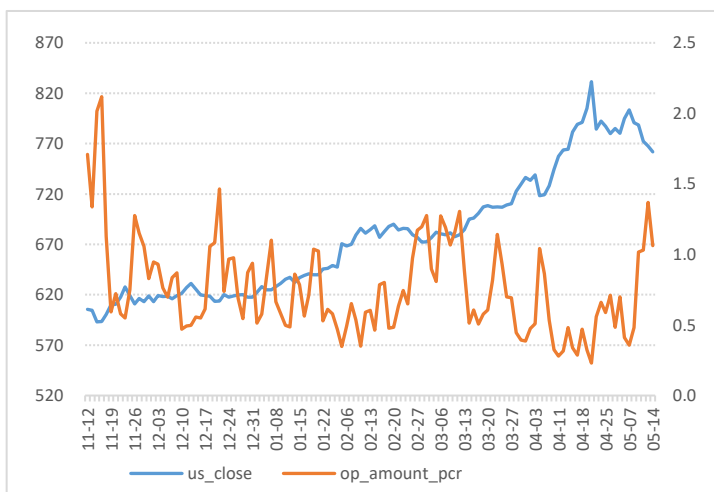


黄金期权持仓量-PCR

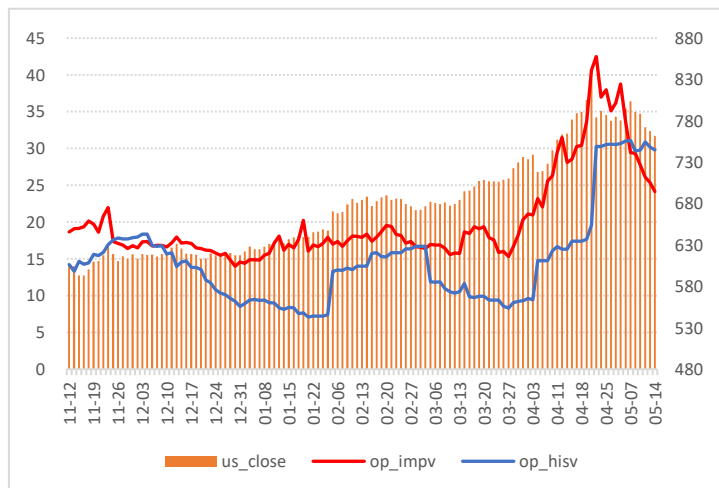


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交额-PCR

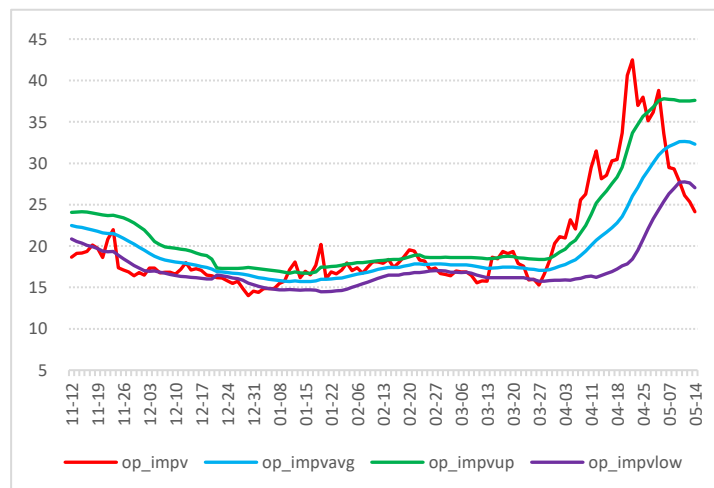


黄金期权隐含波动率

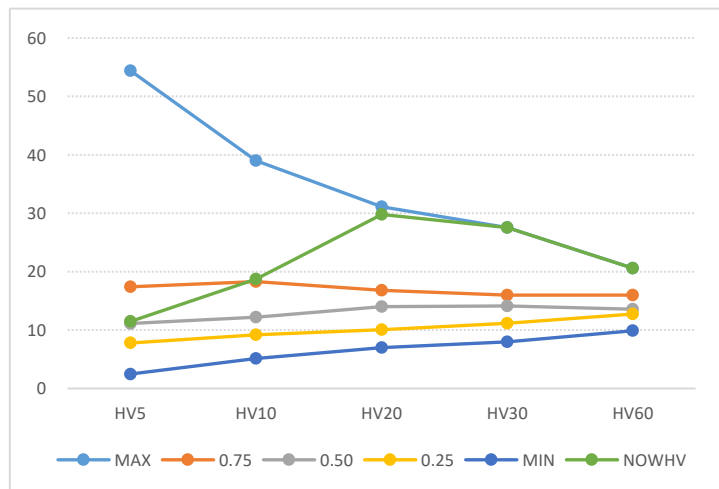


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

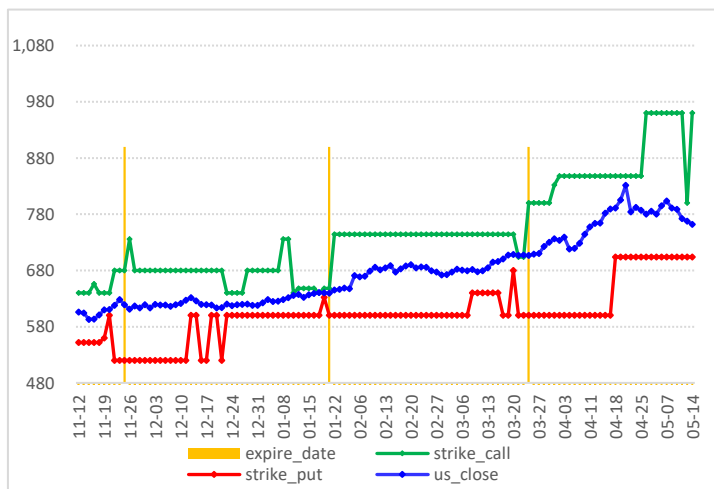


黄金历史波动率锥



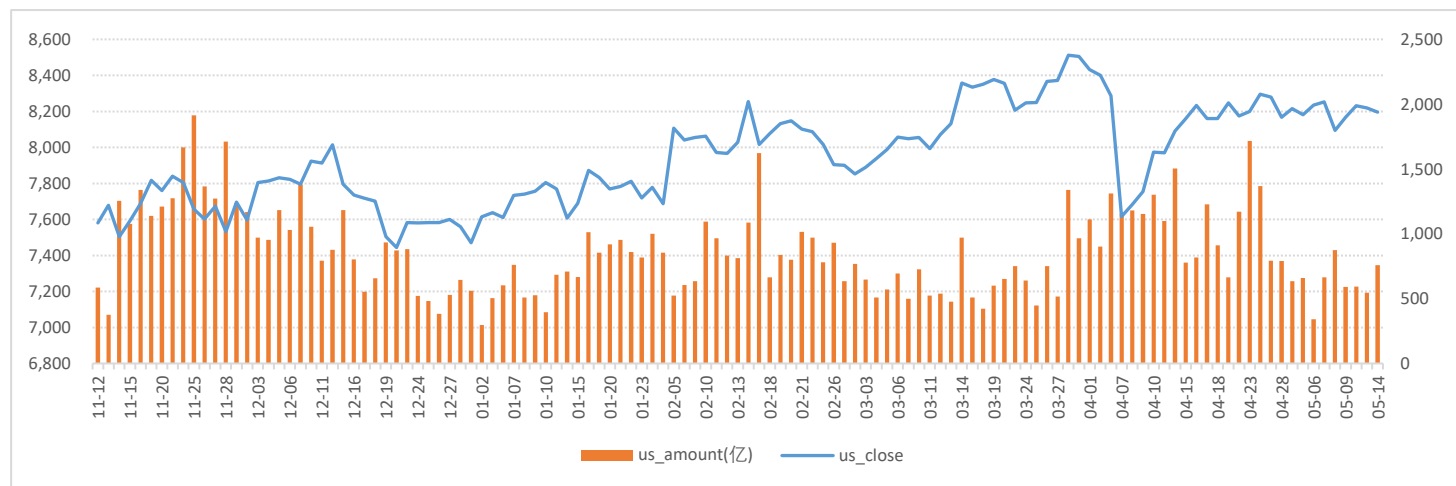
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金压力点和支撑点



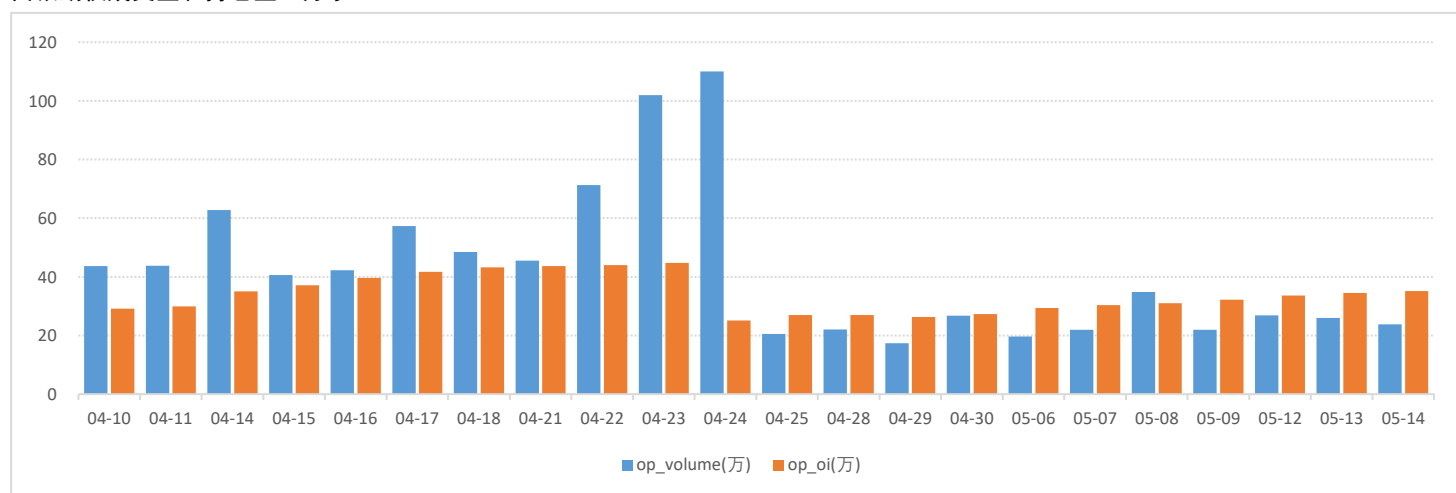
白银期权图表

白银价格走势图



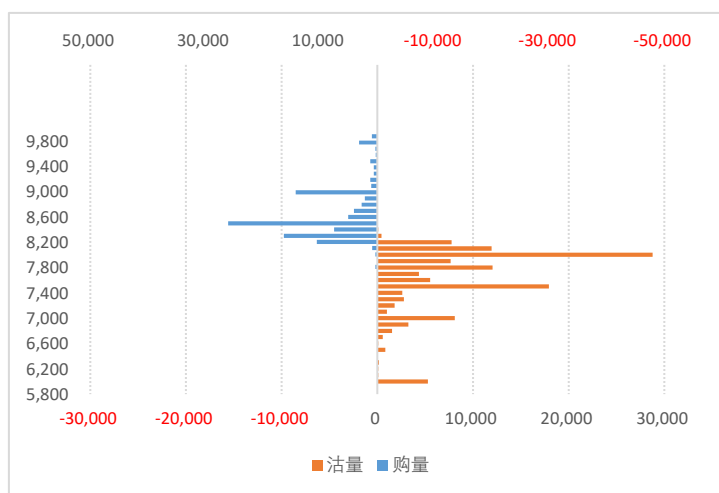
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交量和持仓量（万手）



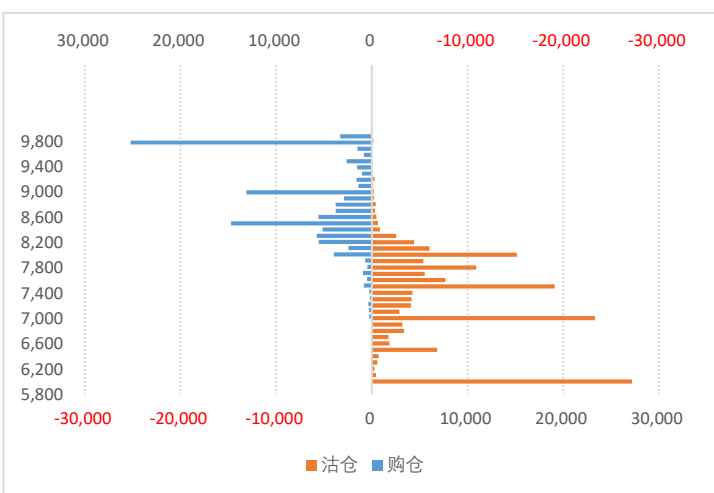
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

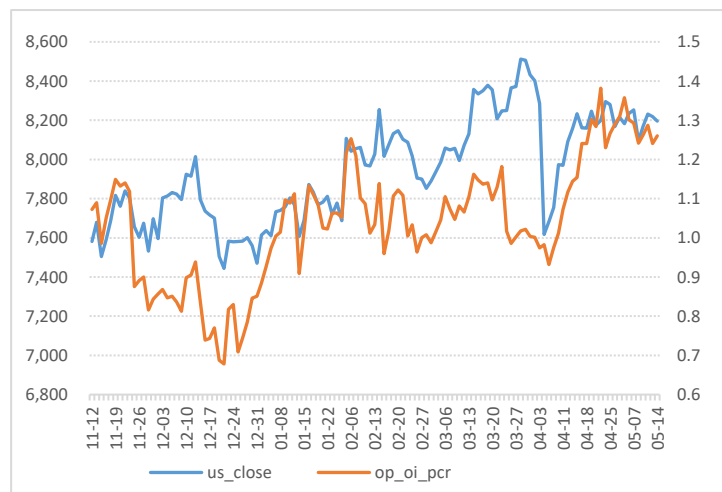


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月合约持仓量分布

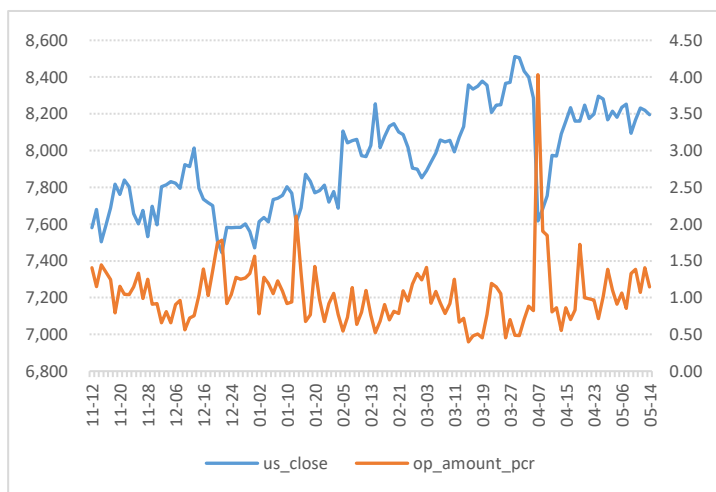


白银期权持仓量-PCR

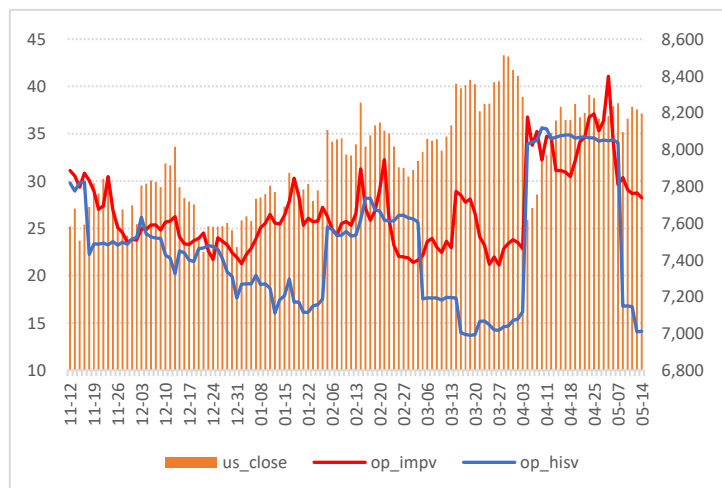


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交额-PCR

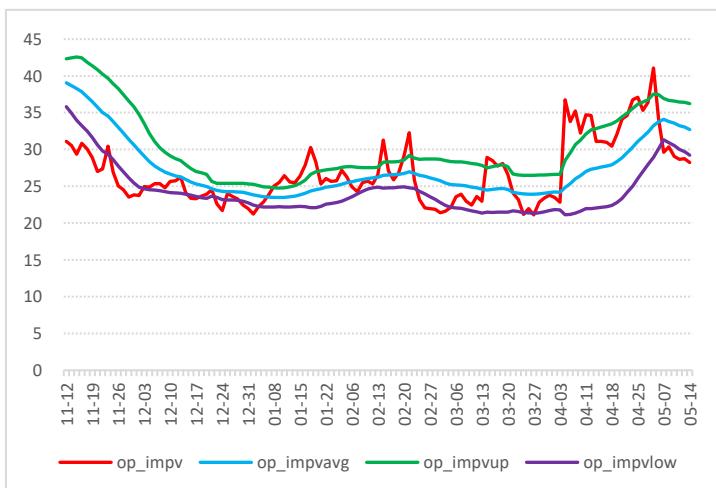


白银期权隐含波动率

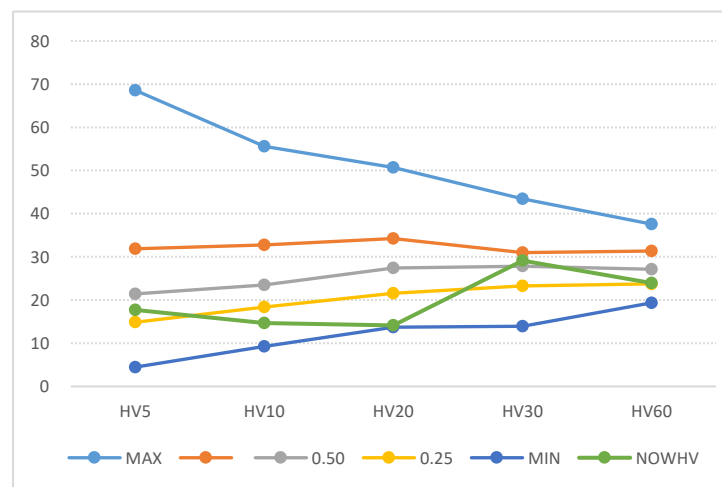


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

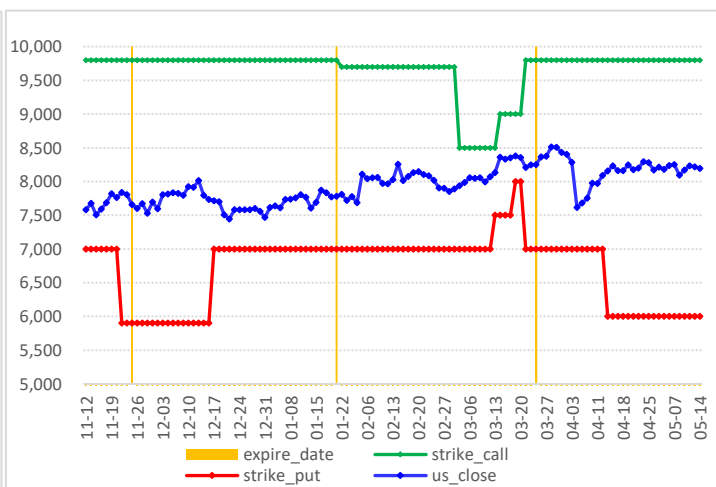


白银期权历史波动率锥



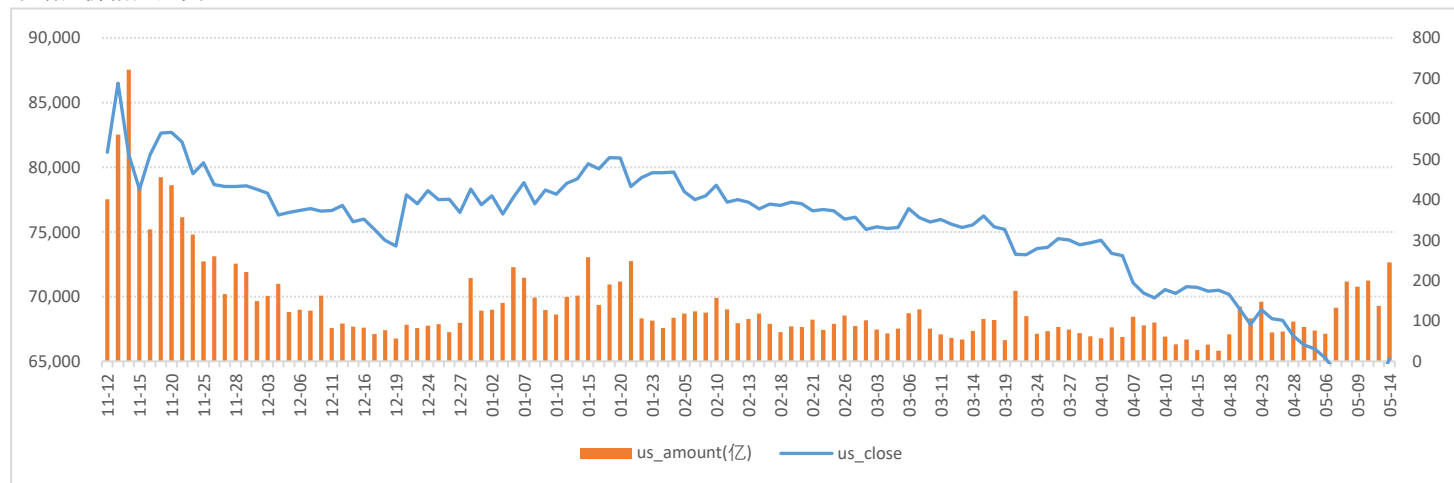
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权压力点和支撑点



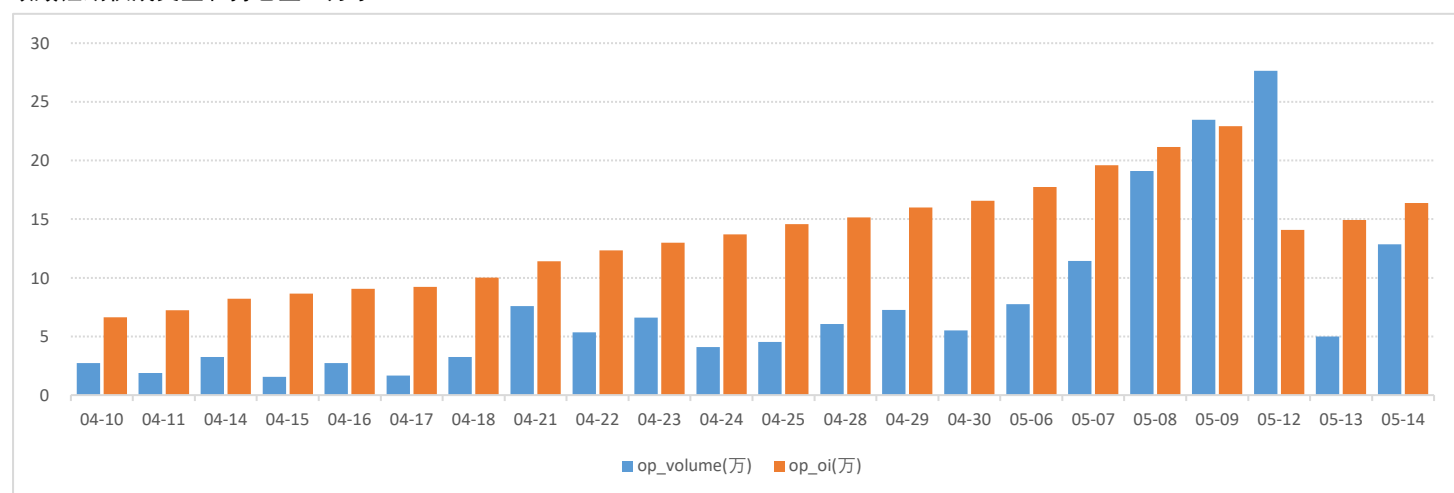
碳酸锂期权图表

碳酸锂价格走势



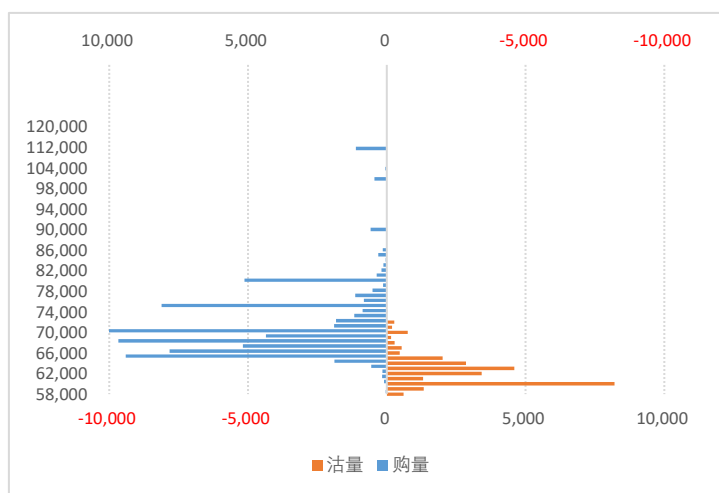
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交量和持仓量（万手）



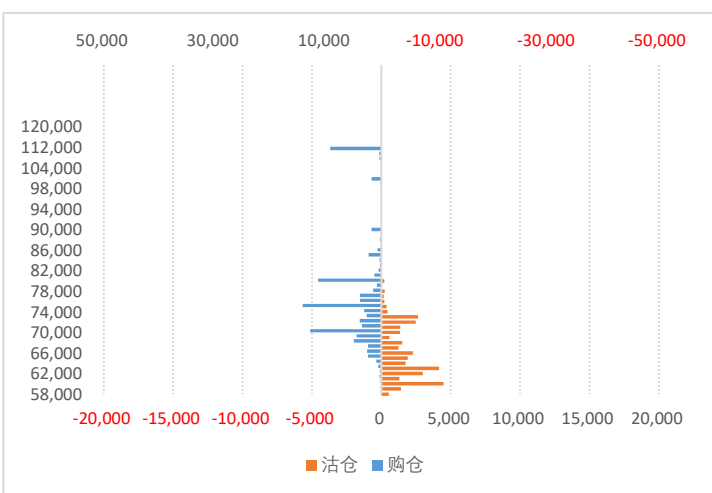
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

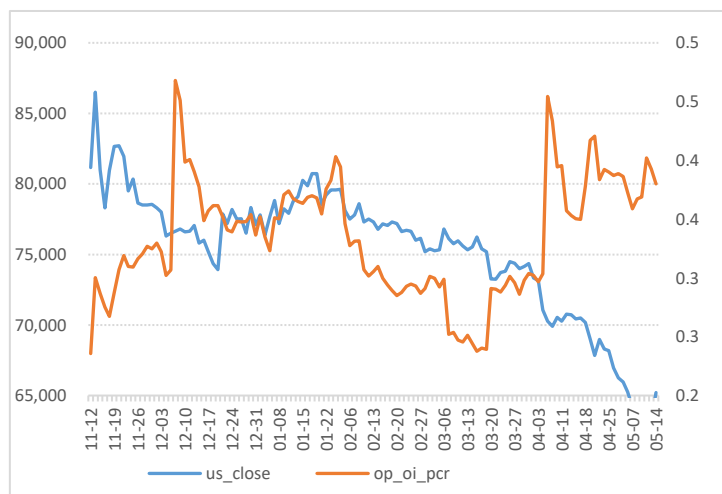


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

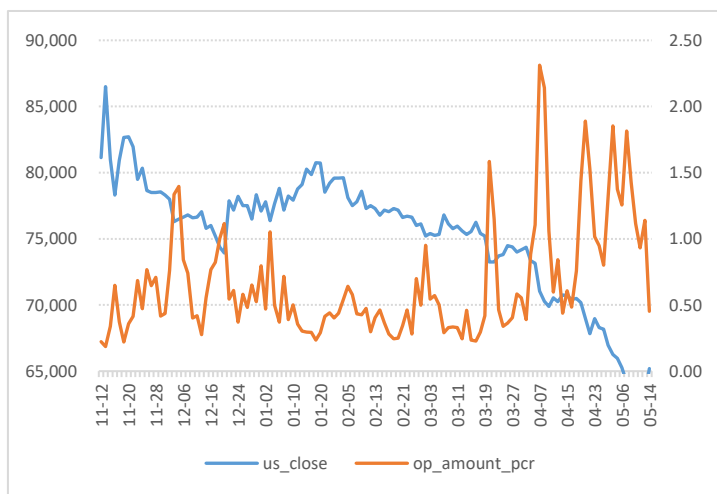


碳酸锂期权持仓量-PCR

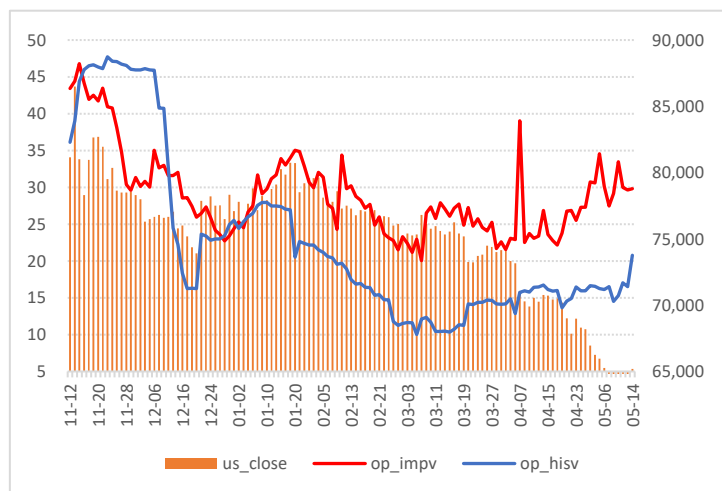


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交额-PCR

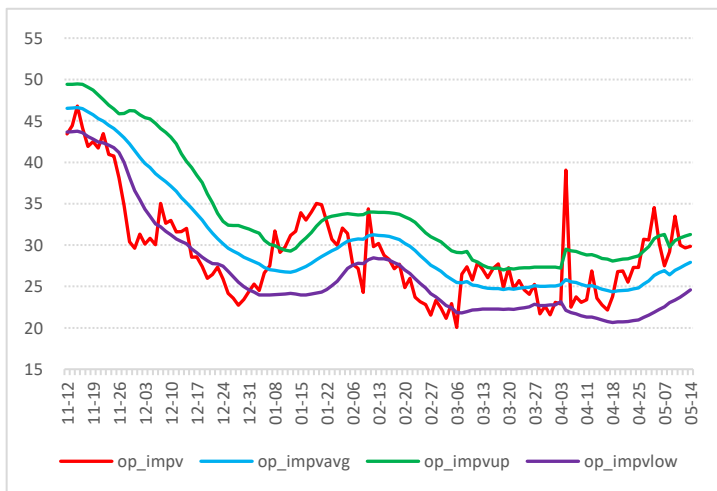


碳酸锂期权隐含波动率

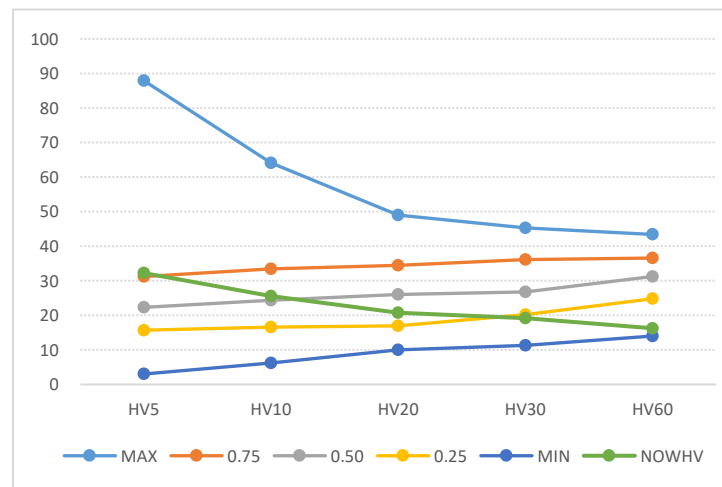


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

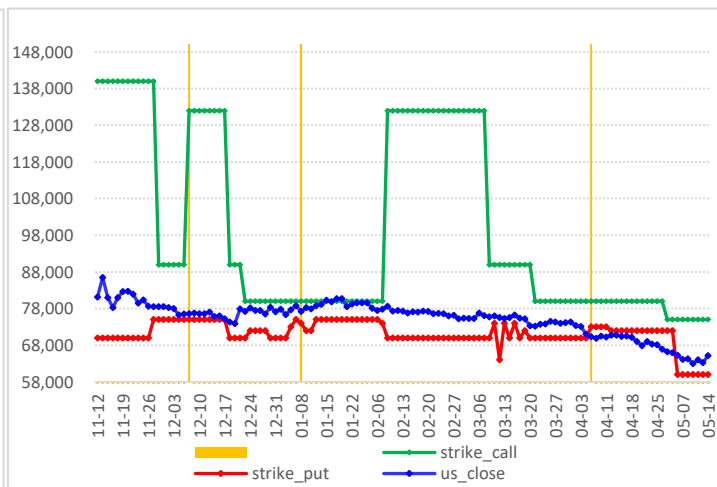


历史波动率锥



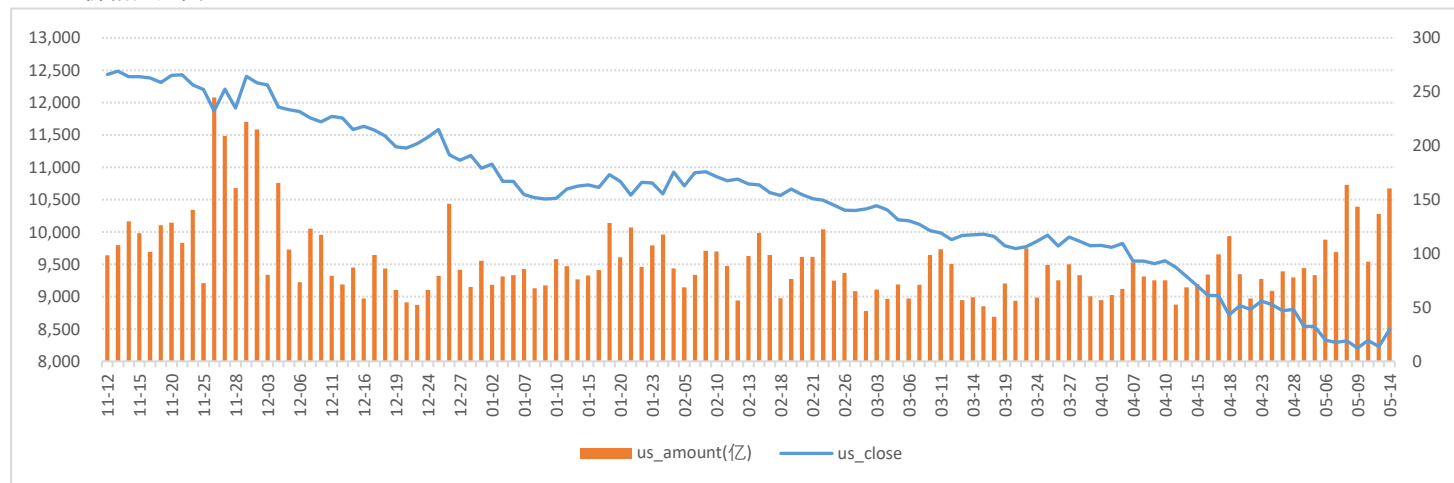
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



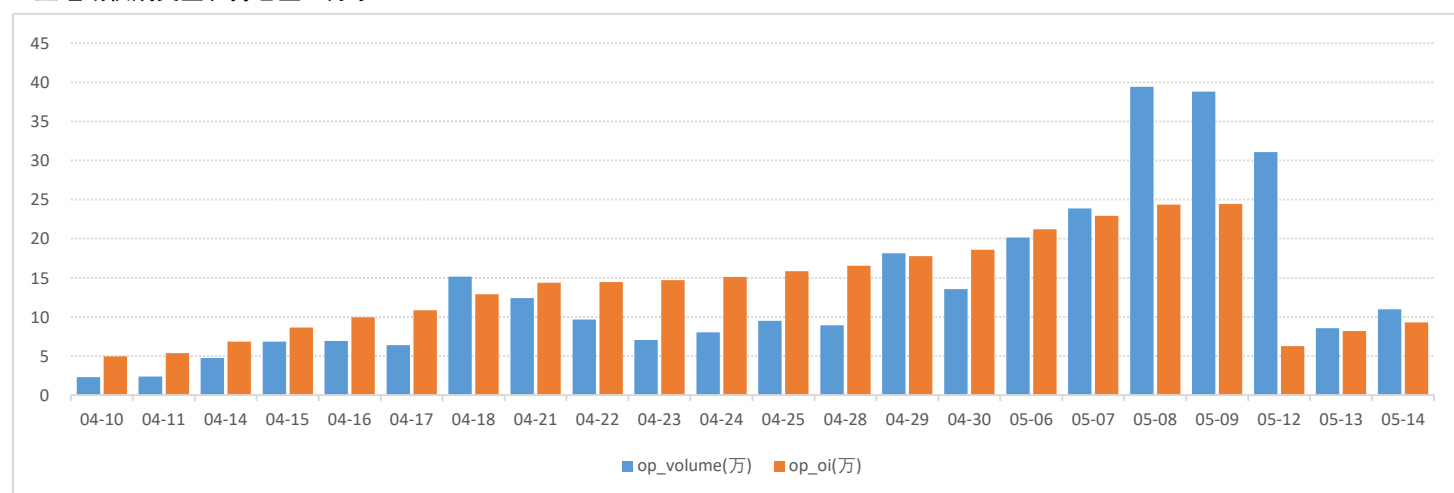
工业硅期权图表

工业硅价格走势图



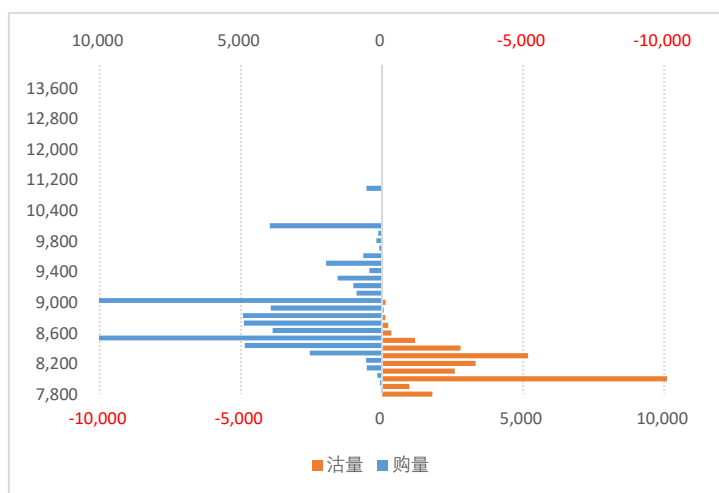
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交量和持仓量（万手）



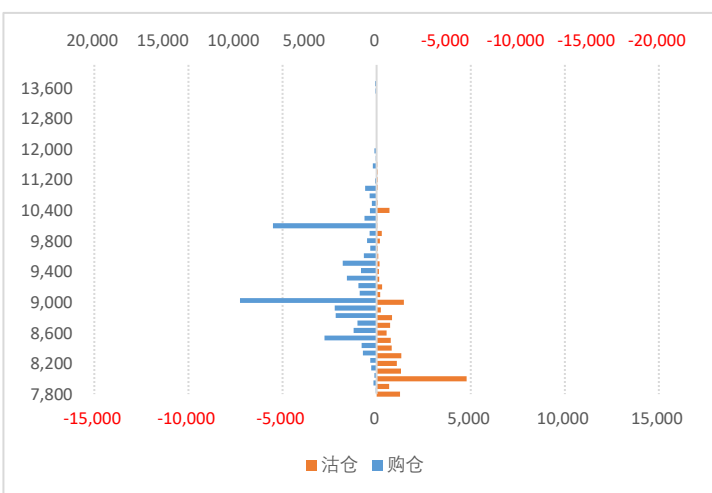
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

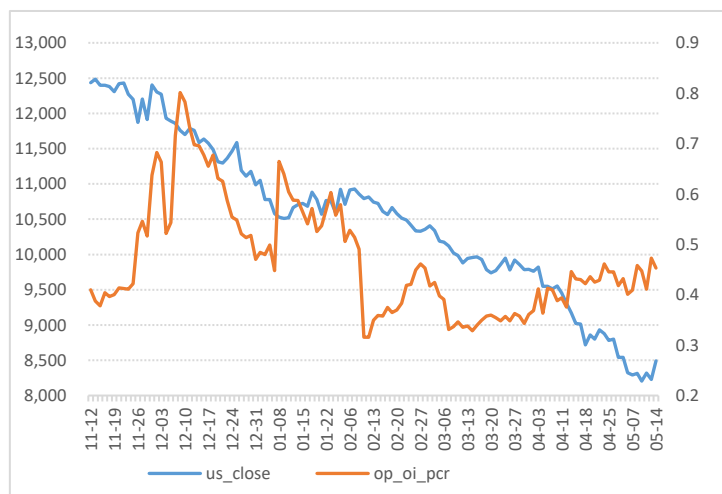


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

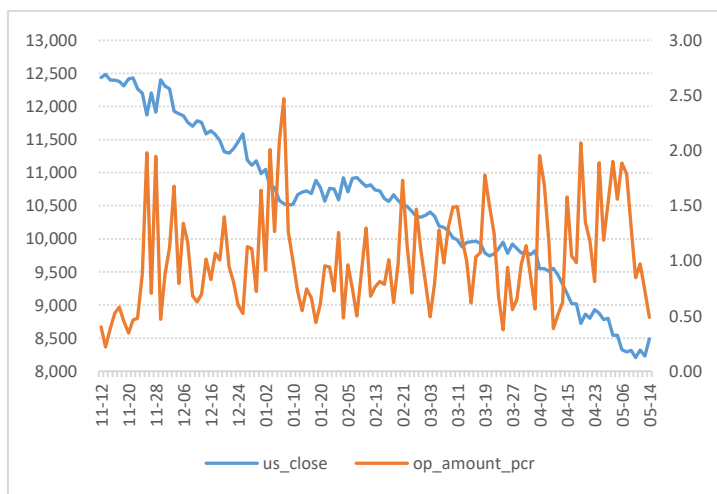


工业硅期权持仓量-PCR

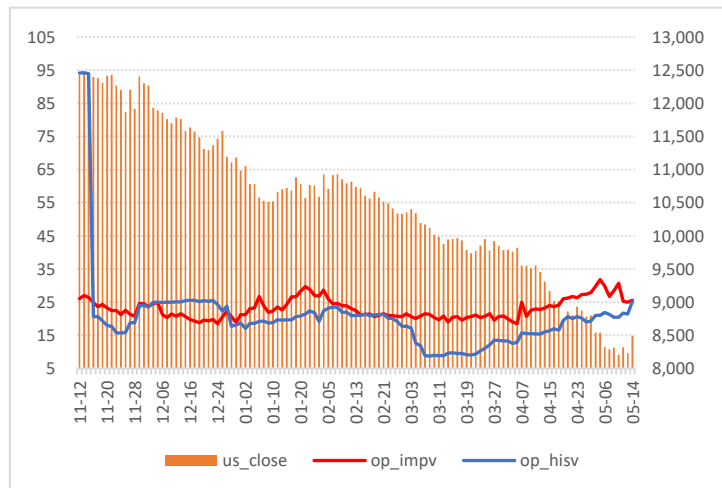


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交额-PCR

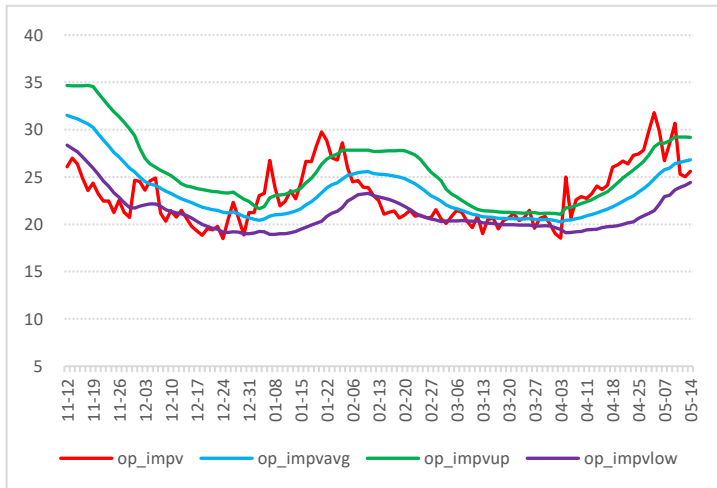


工业硅期权隐含波动率

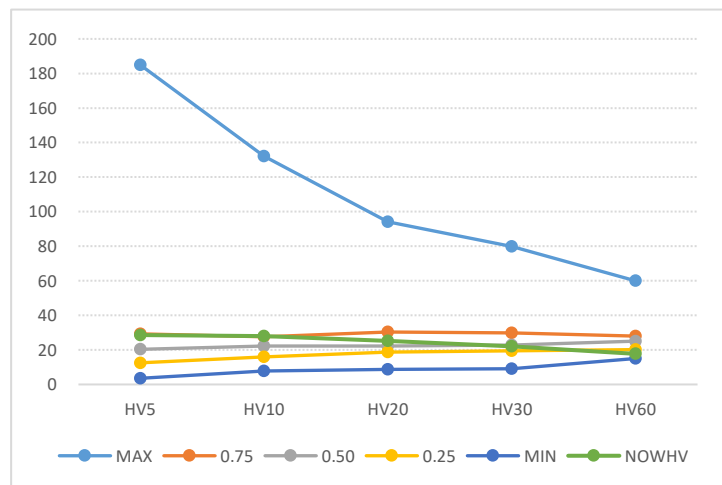


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

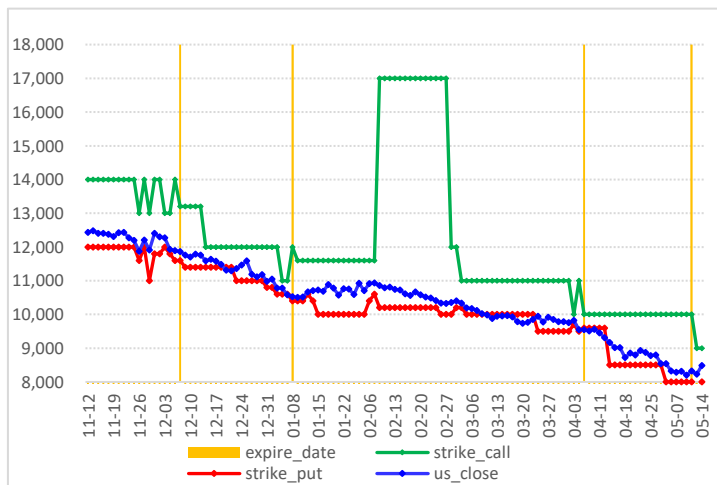


工业硅历史波动率锥



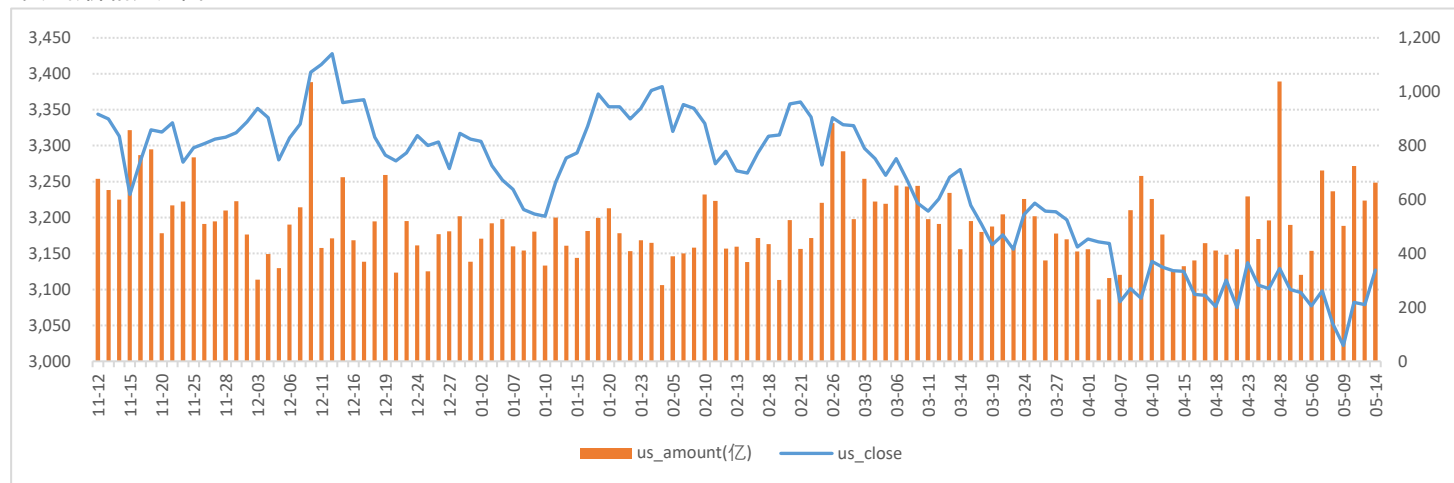
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅压力点和支撑点



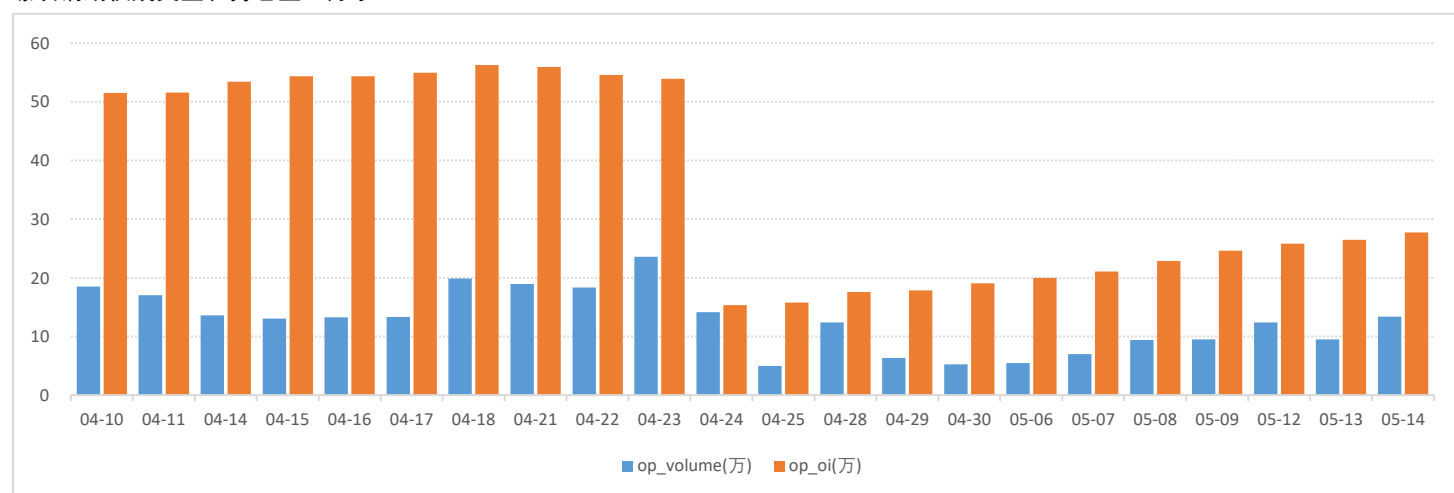
螺纹钢期权图表

螺纹钢价格走势



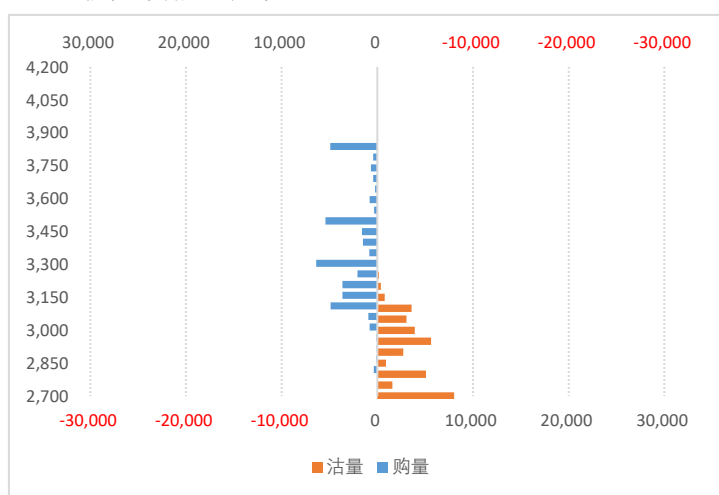
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交量和持仓量（万手）



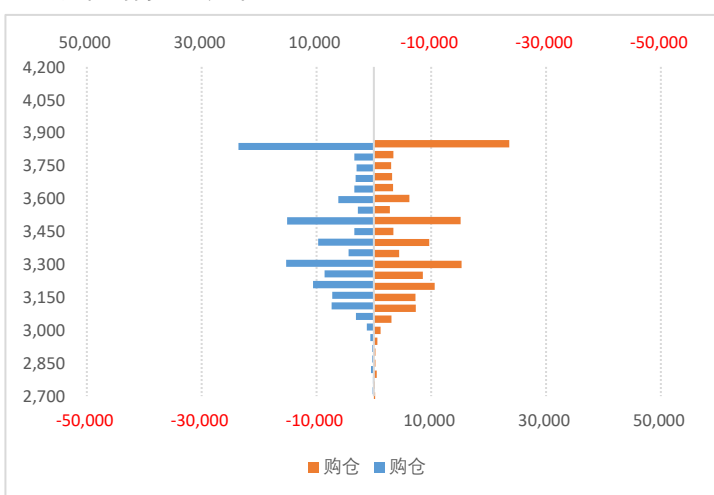
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

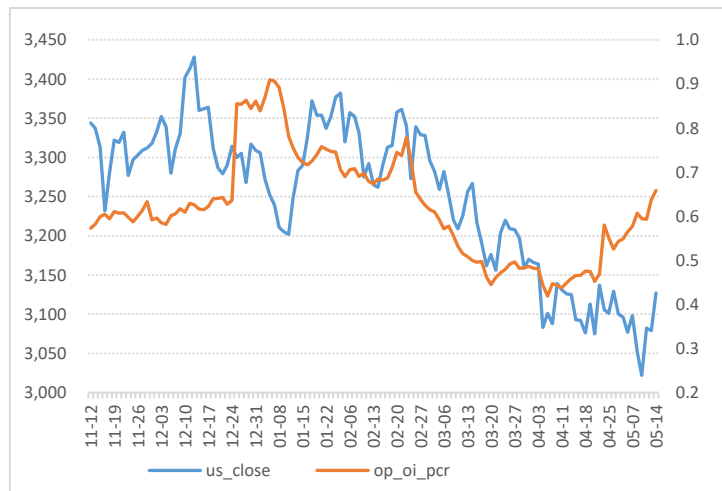


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

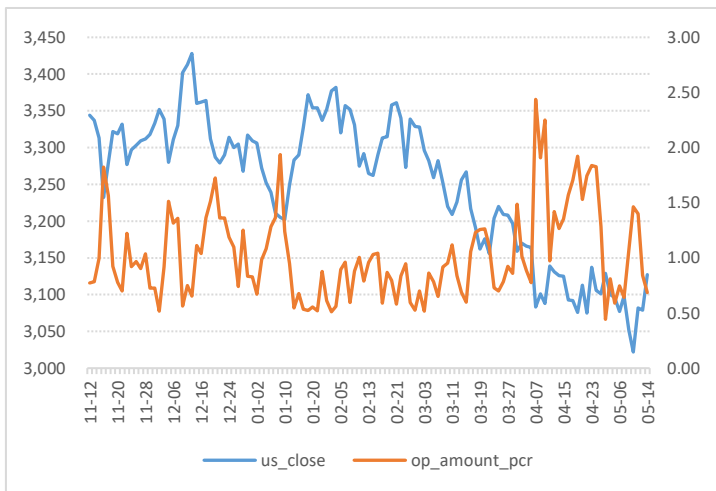


螺纹钢期权持仓量-PCR

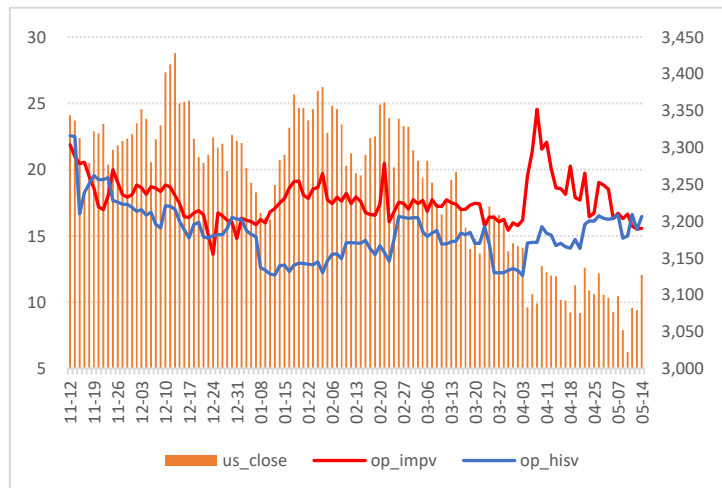


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交额-PCR

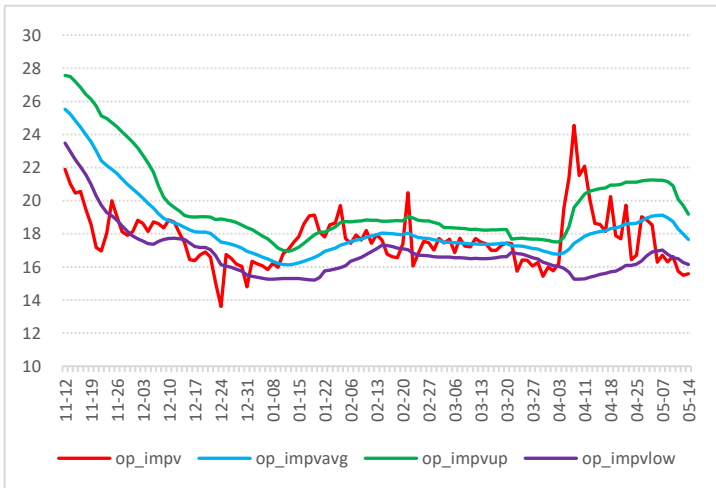


螺纹钢期权隐含波动率

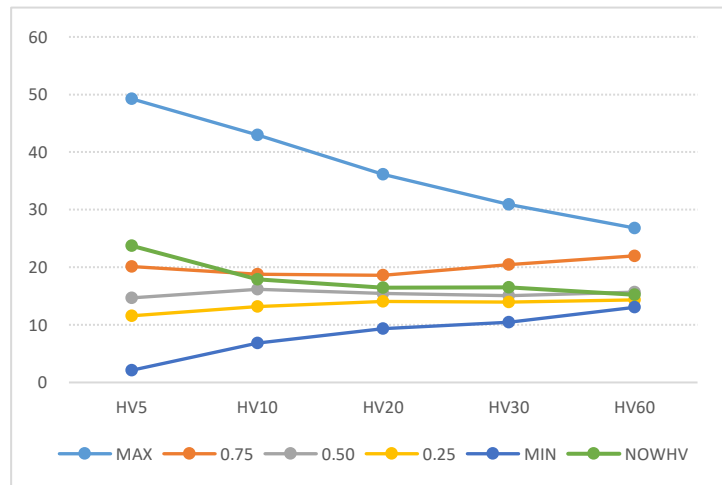


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

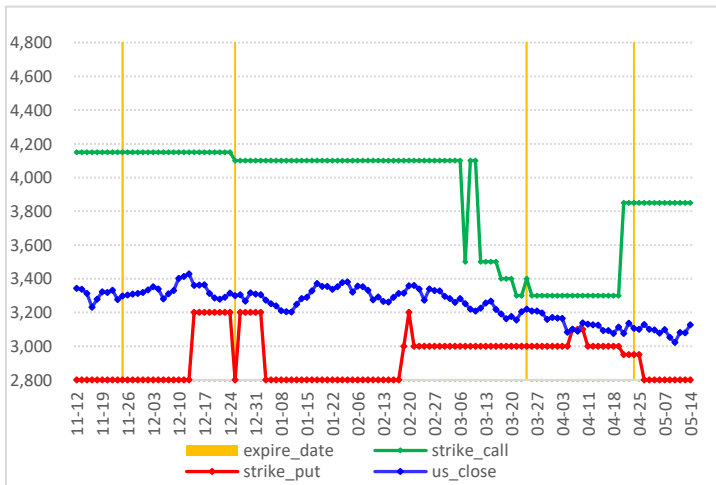


螺纹钢历史波动率锥



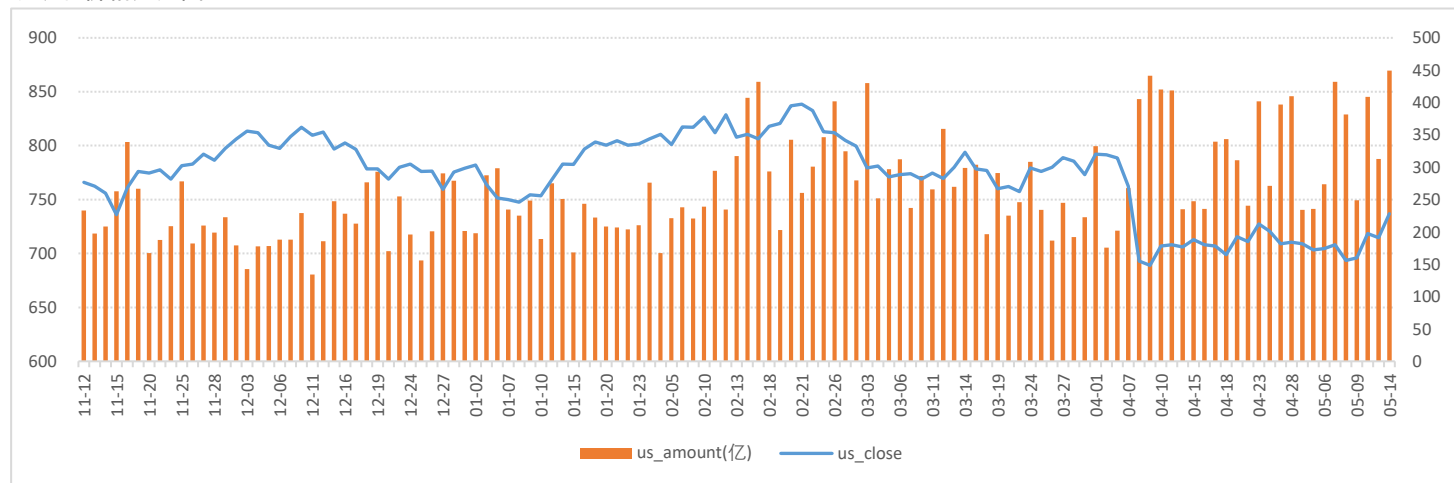
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢压力点和支撑点



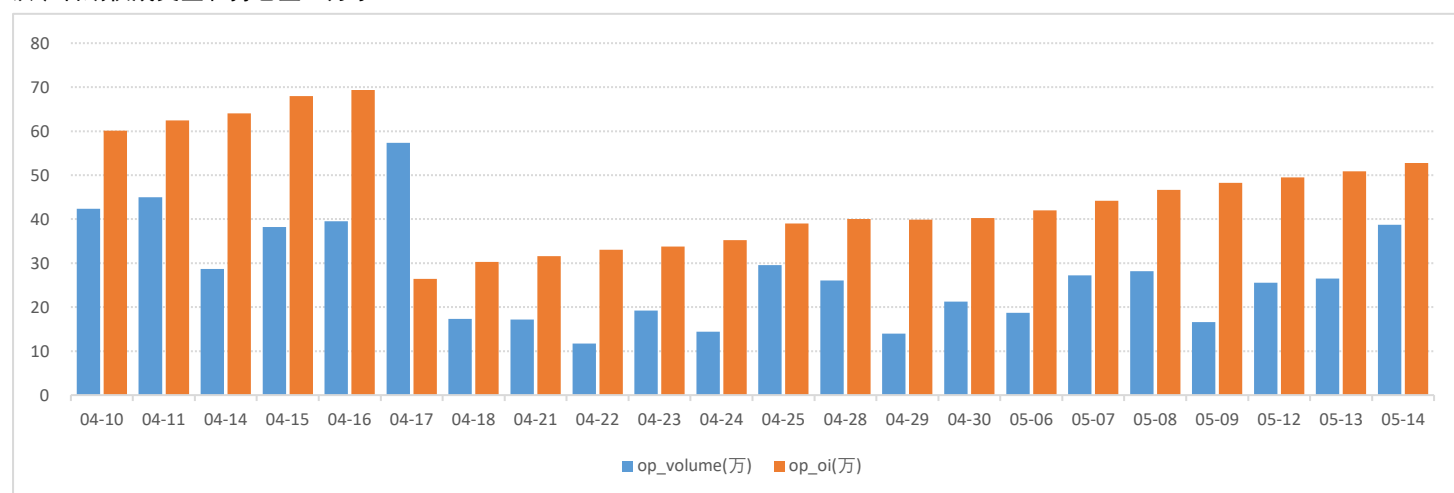
铁矿石期权图表

铁矿石价格走势



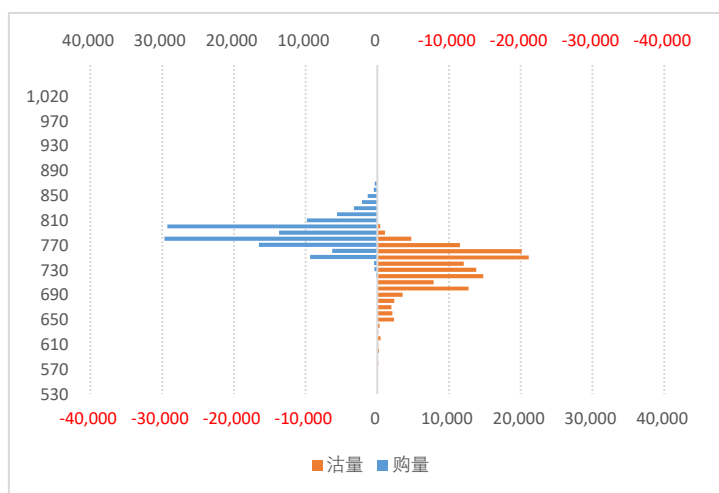
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交量和持仓量（万手）



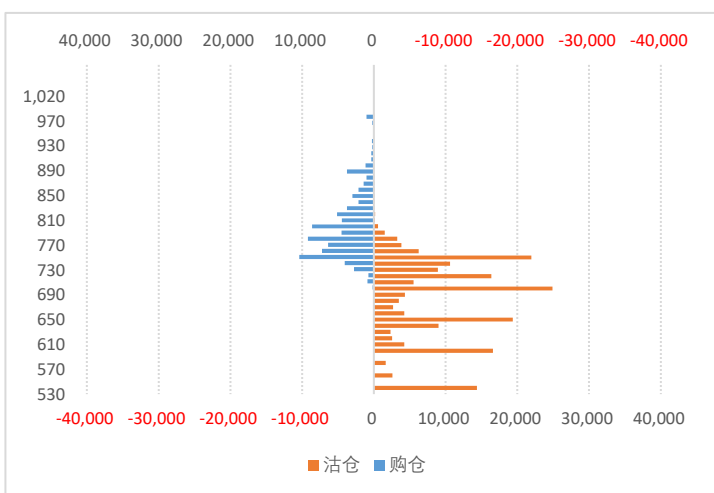
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约成交量分布

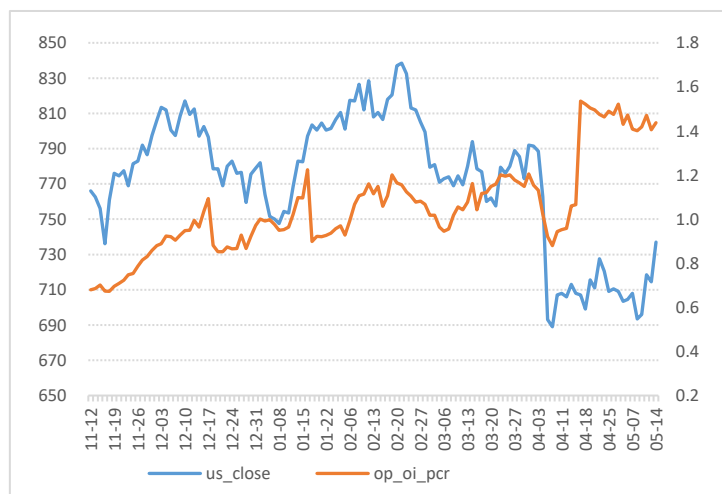


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2506月份合约持仓量分布

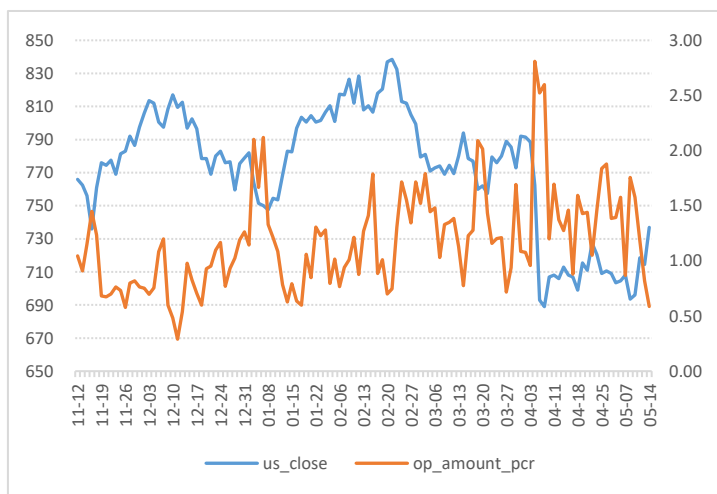


铁矿石期权持仓量-PCR

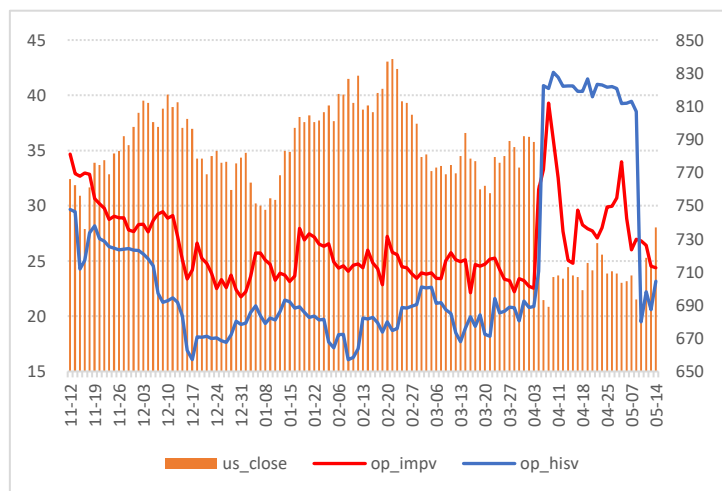


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交额-PCR

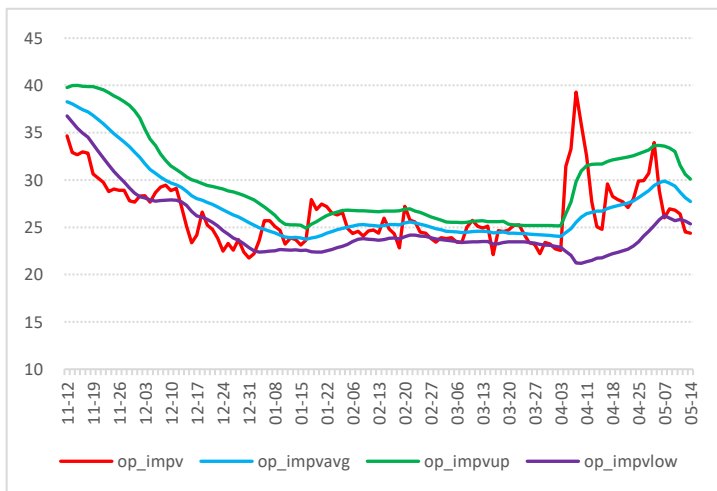


铁矿石期权隐含波动率

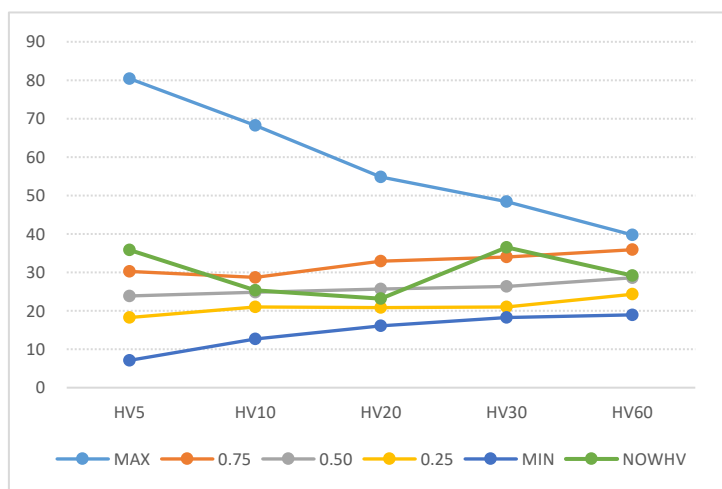


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

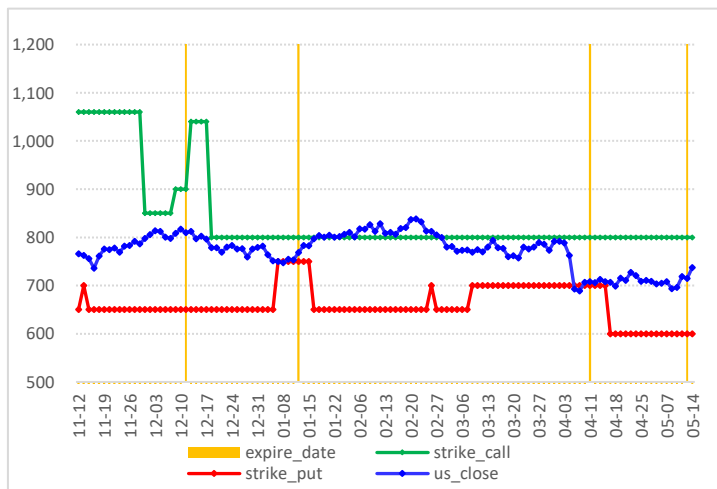


历史波动率锥



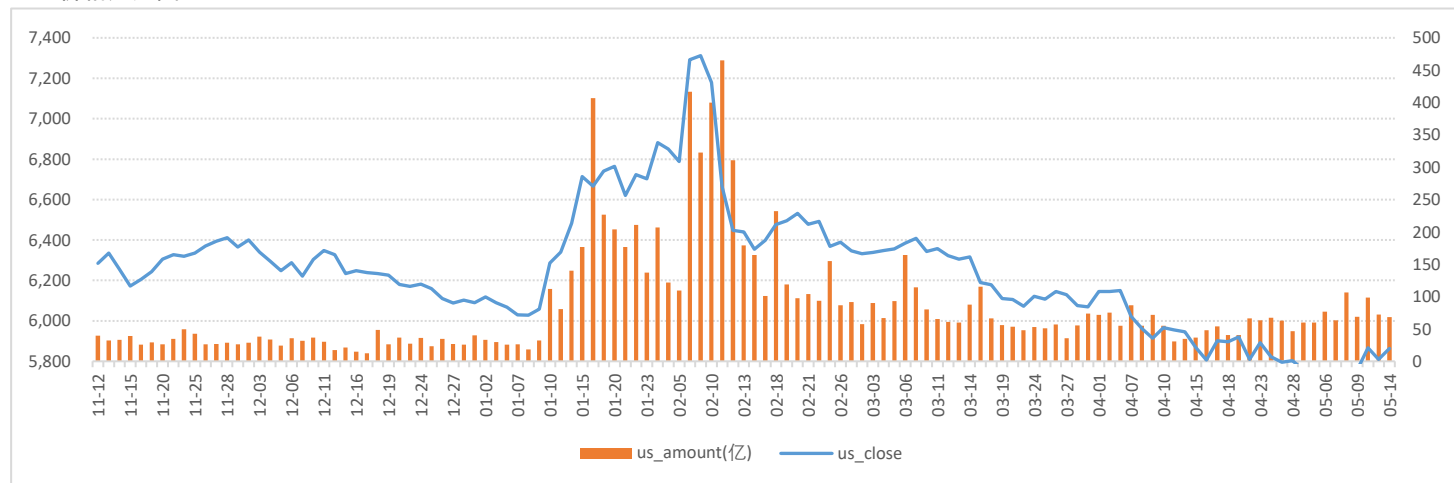
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



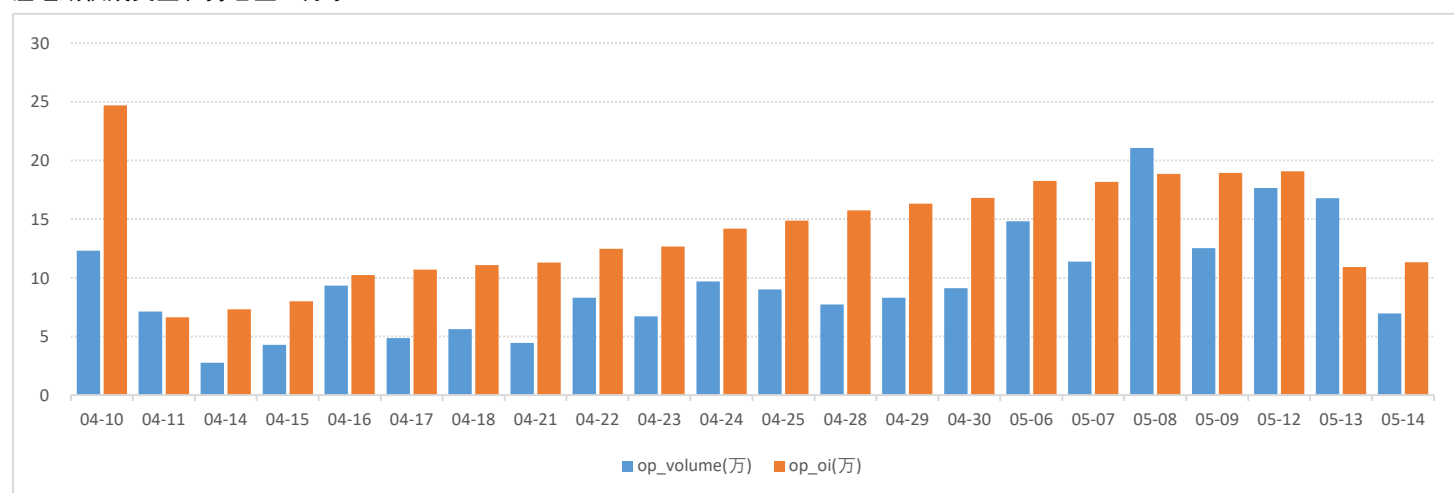
锰硅期权图表

锰硅价格走势图



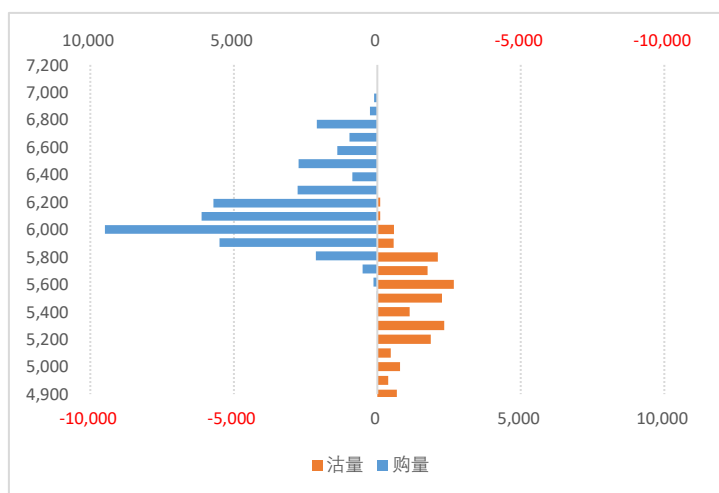
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交量和持仓量（万手）

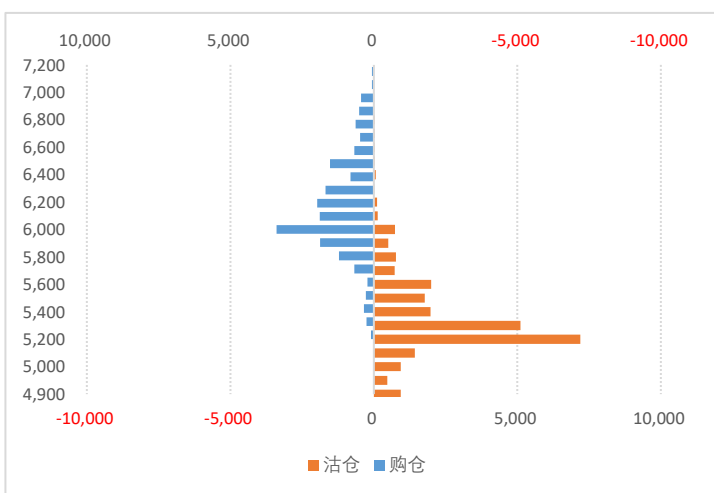


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅2507月份合约成交量分布

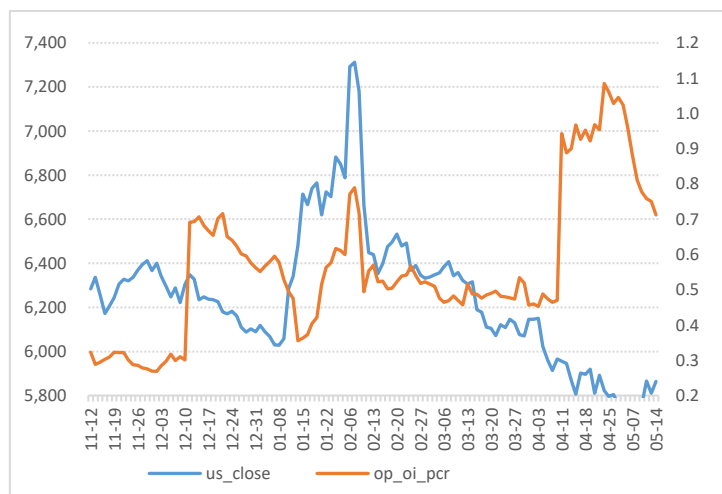


2507月份合约持仓量分布



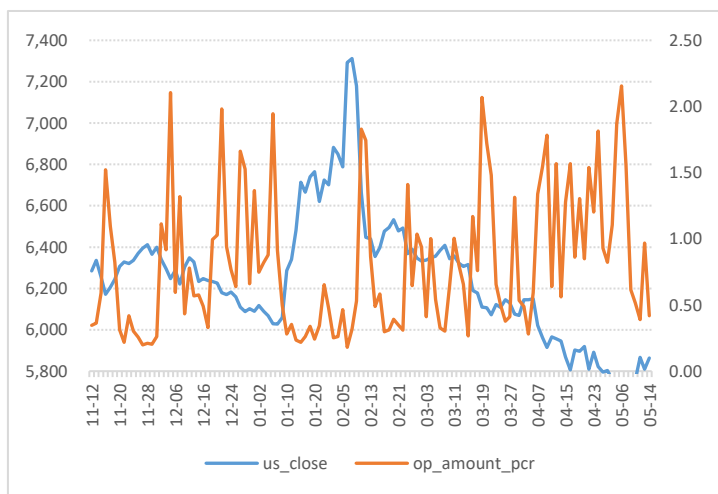
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权持仓量-PCR

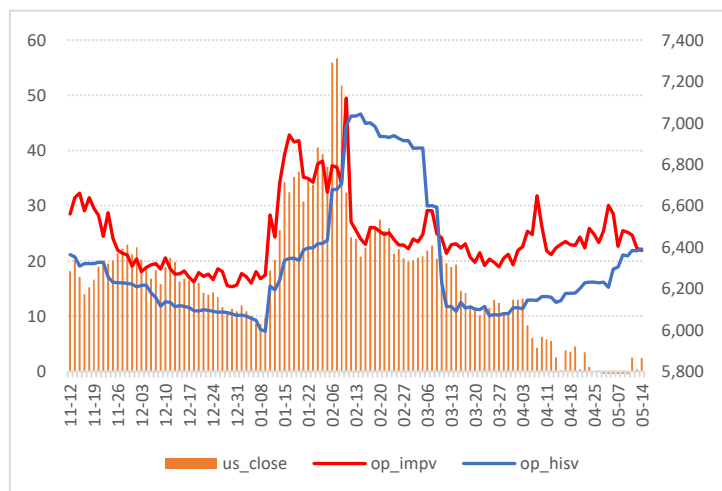


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交额-PCR

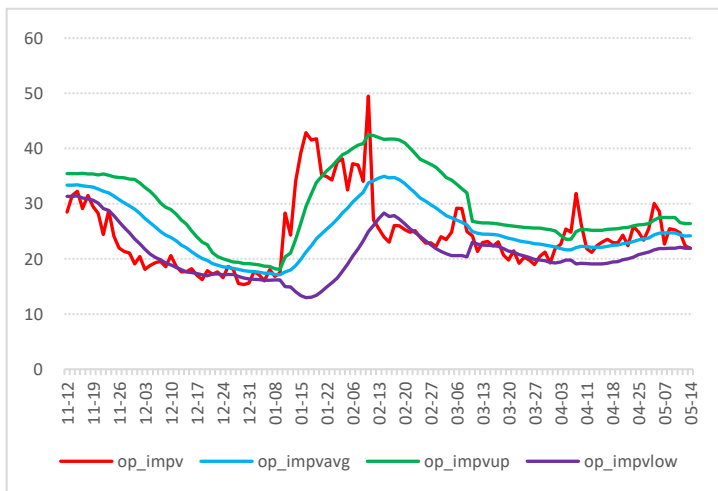


锰硅期权隐含波动率

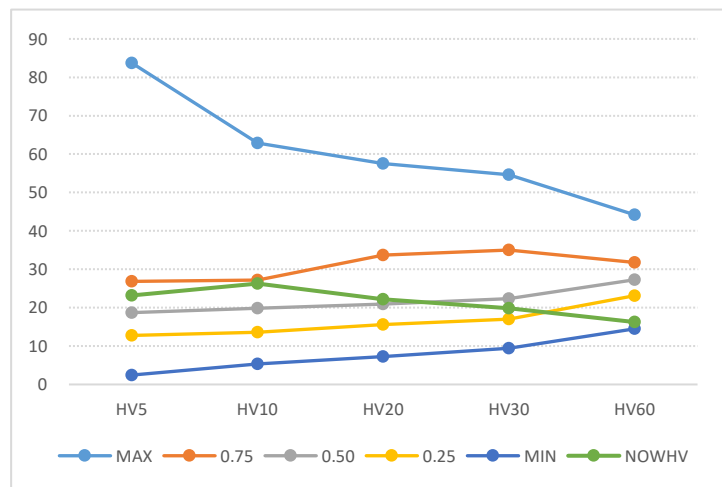


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

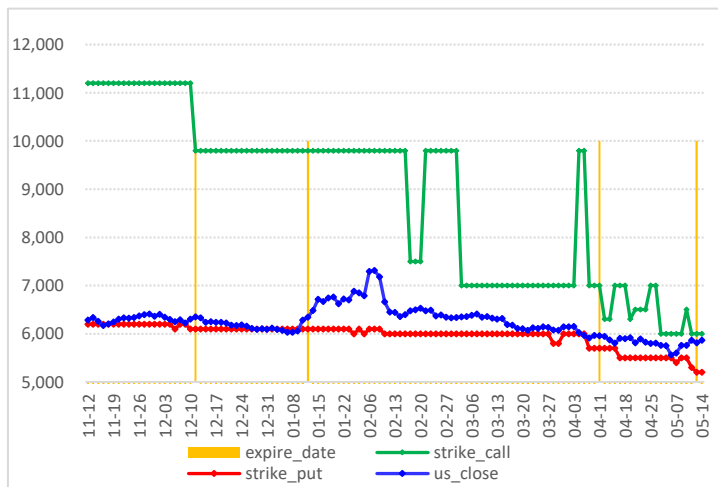


锰硅历史波动率锥



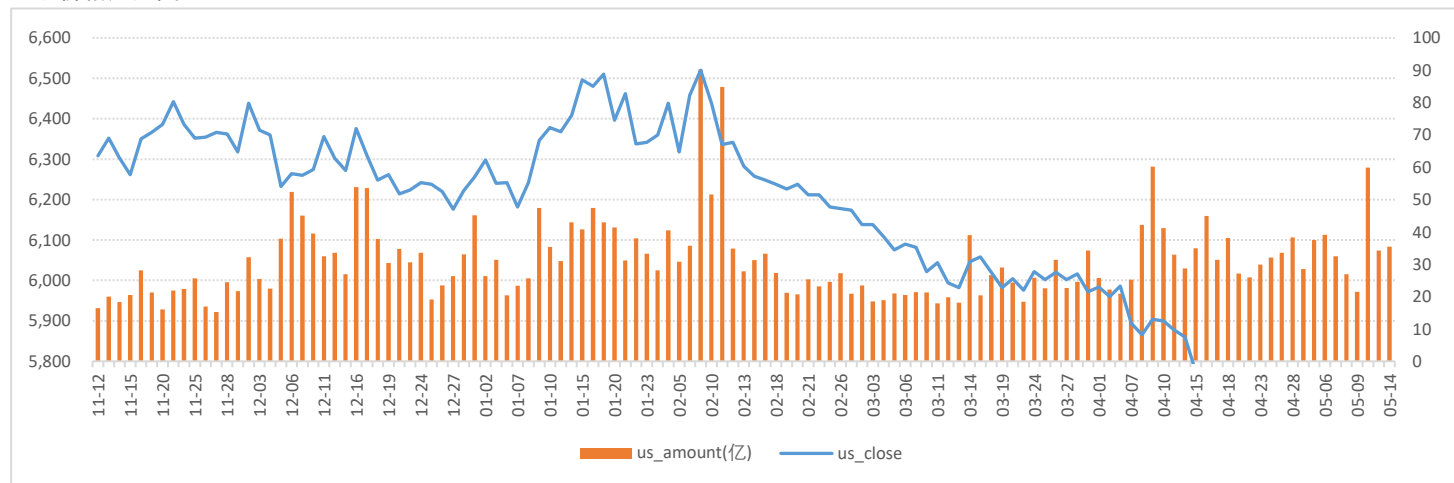
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅压力点和支撑点



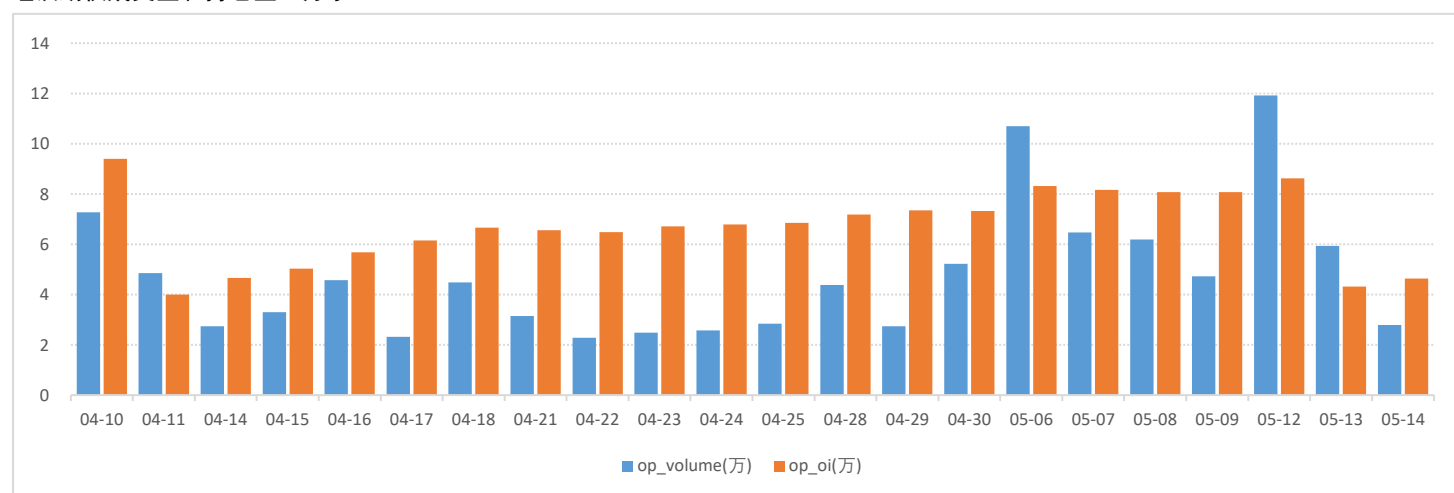
硅铁期权图表

硅铁价格走势图



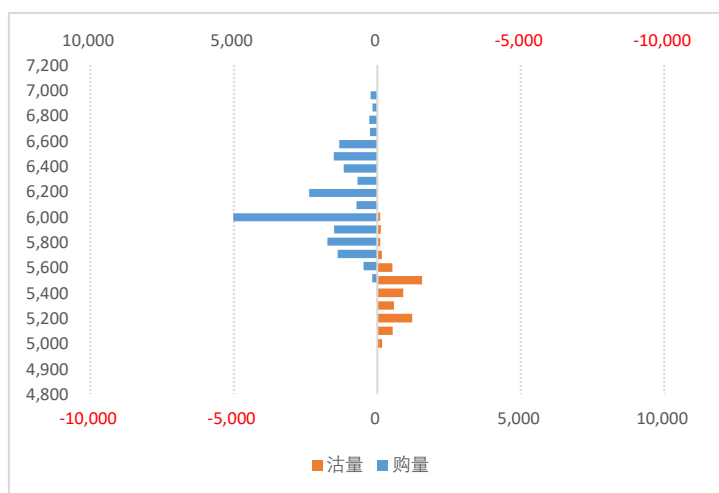
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交量和持仓量（万手）



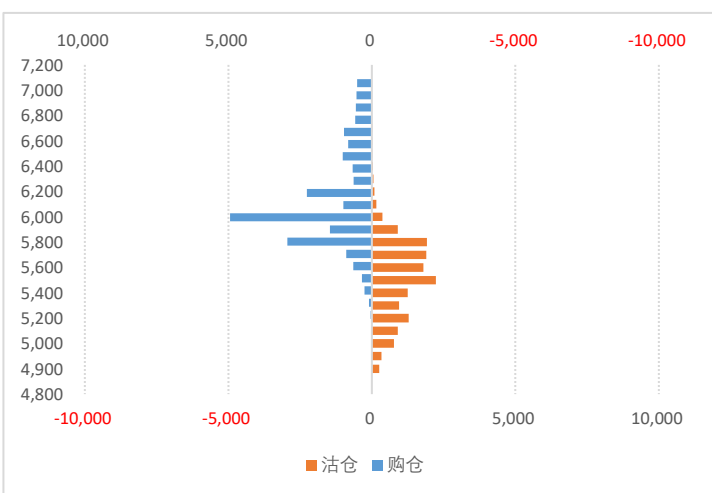
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

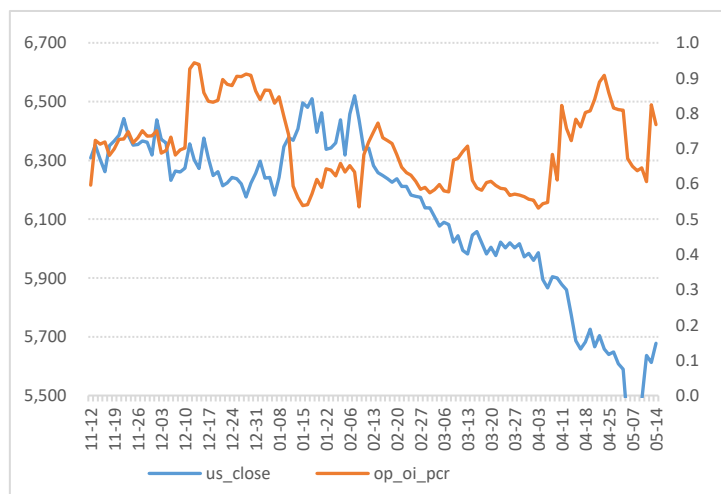


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

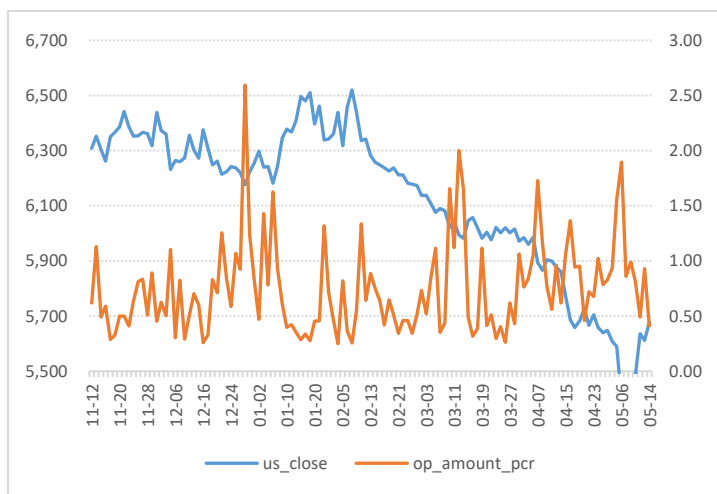


硅铁期权持仓量-PCR

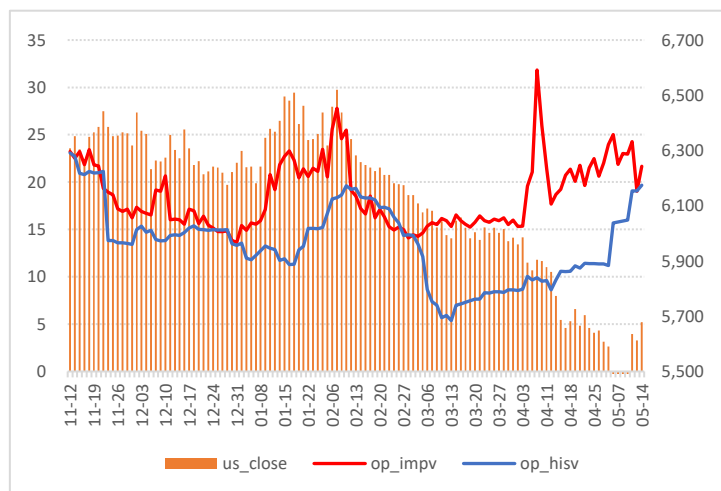


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交额-PCR

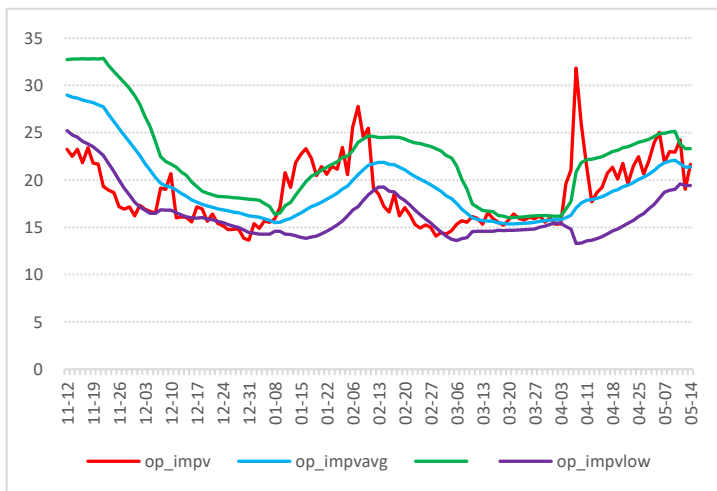


硅铁期权隐含波动率

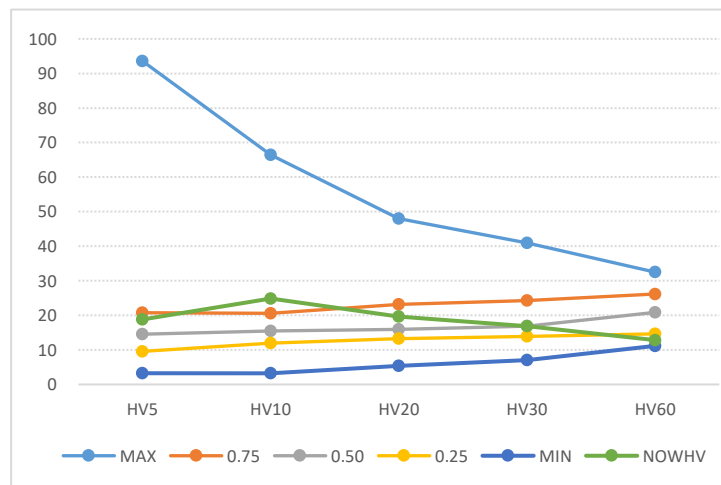


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

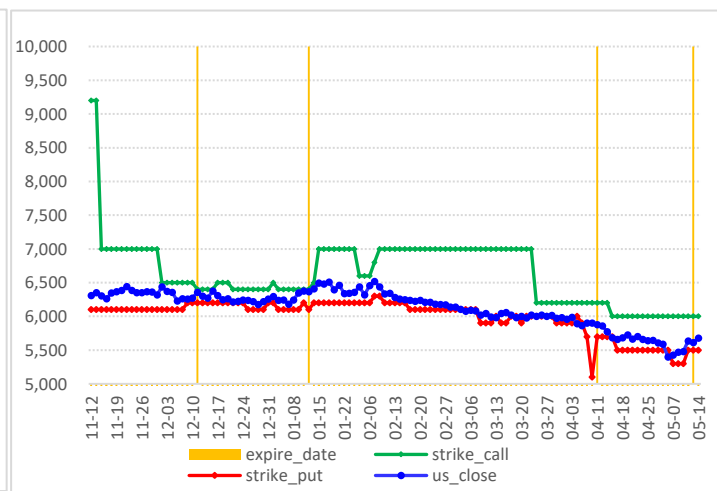


硅铁期权历史波动率锥



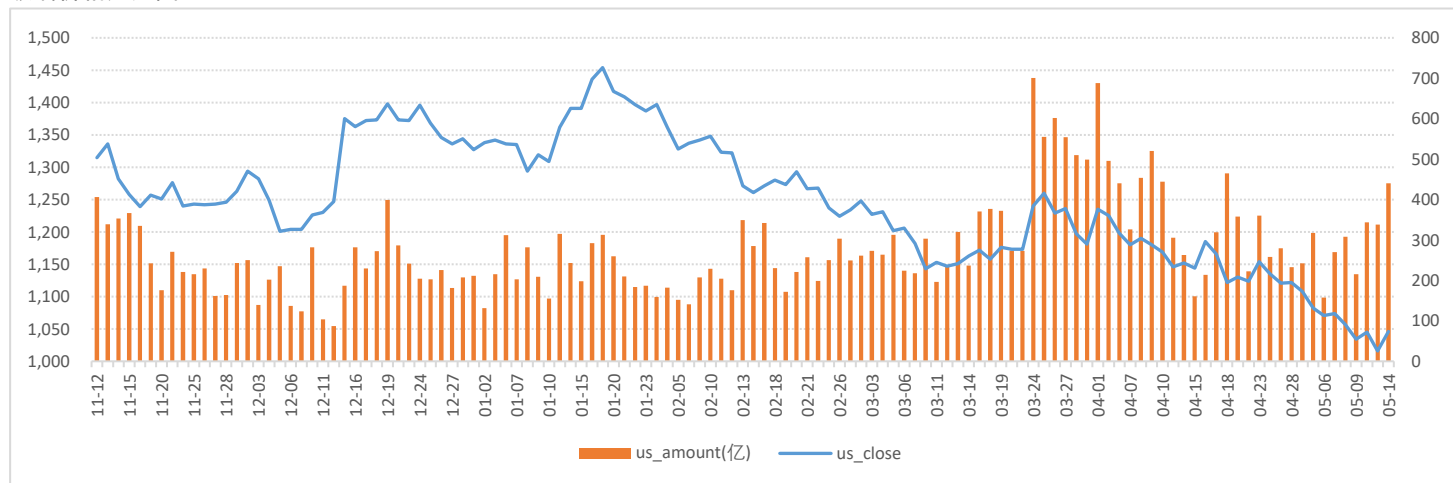
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权压力点和支撑点



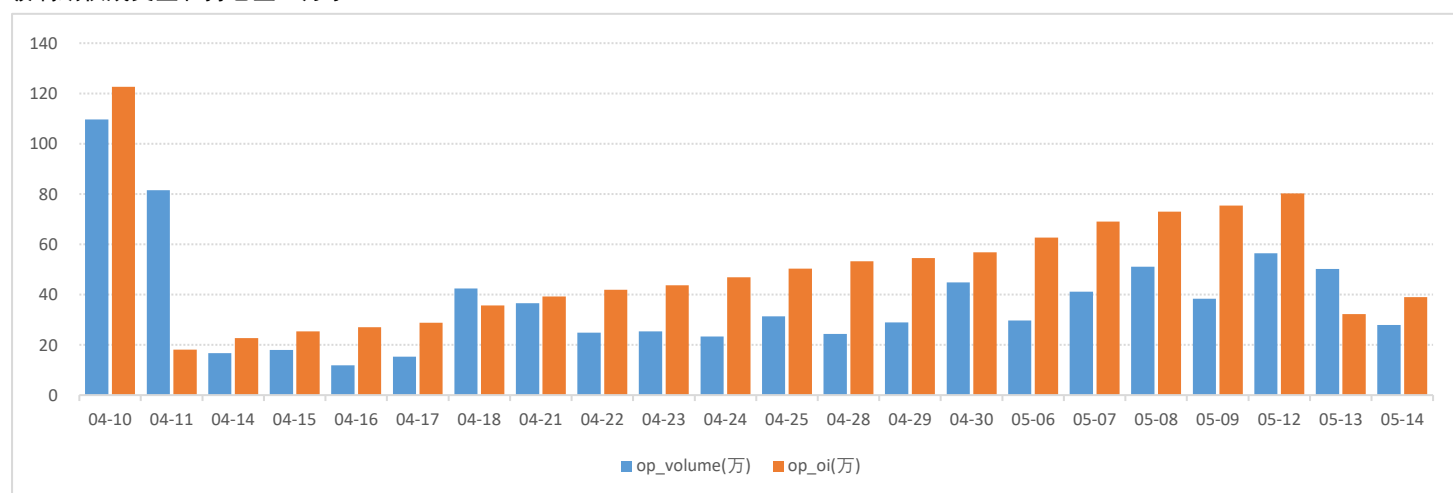
玻璃期权图表

玻璃价格走势图



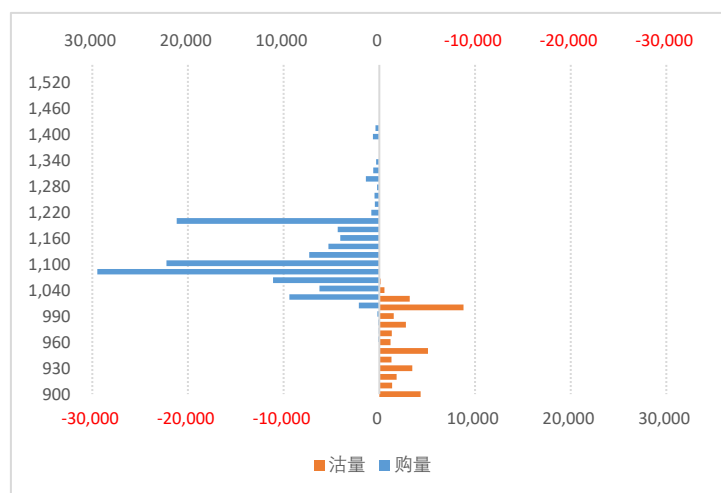
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交量和持仓量（万手）



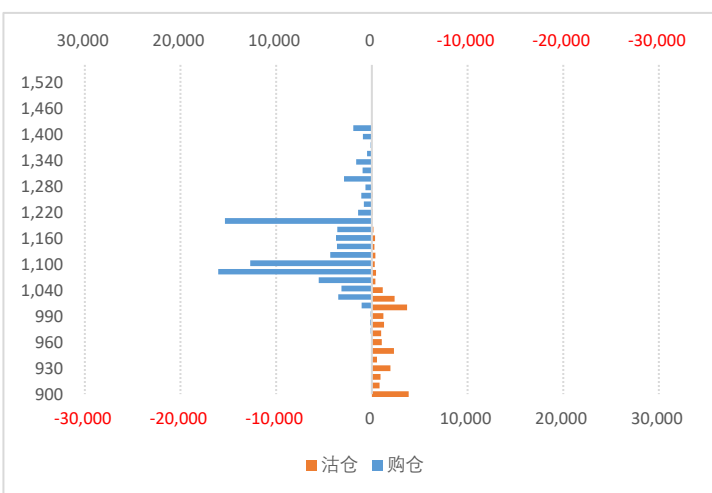
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

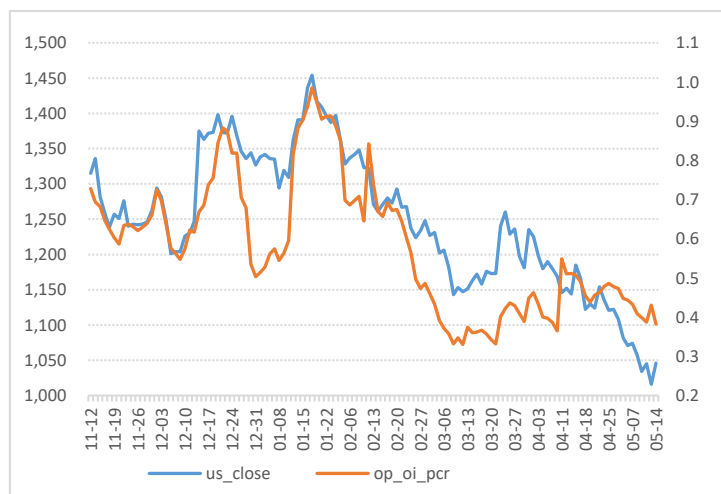


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

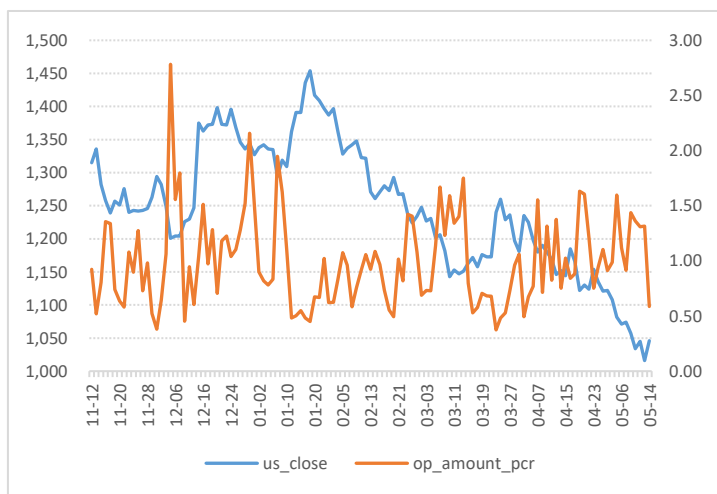


玻璃期权持仓量-PCR

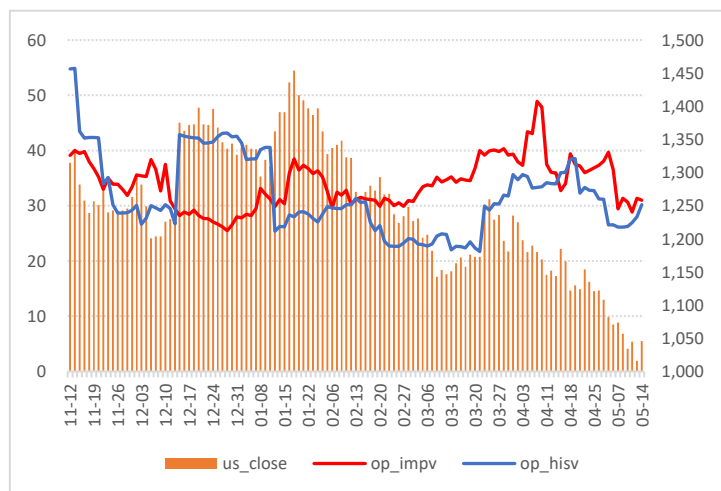


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交额-PCR

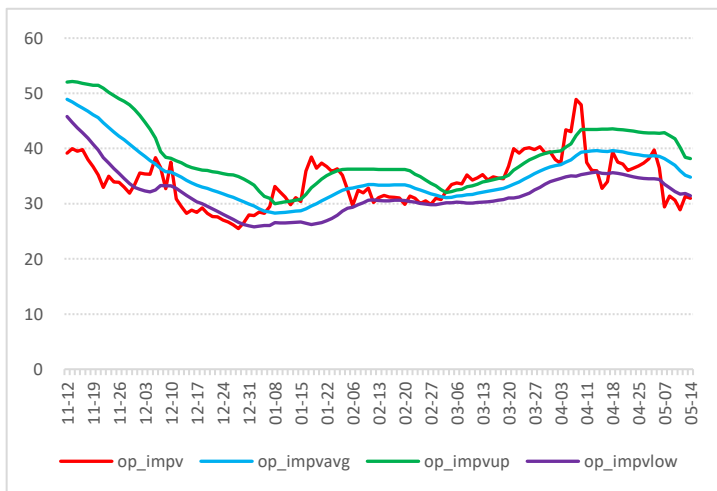


玻璃期权隐含波动率

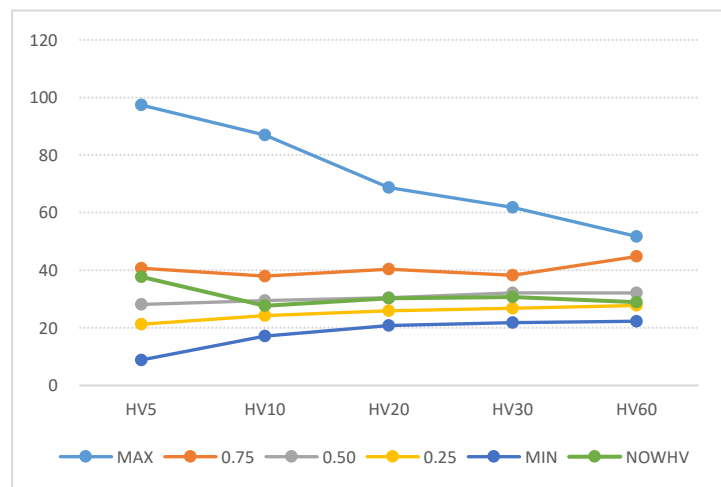


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

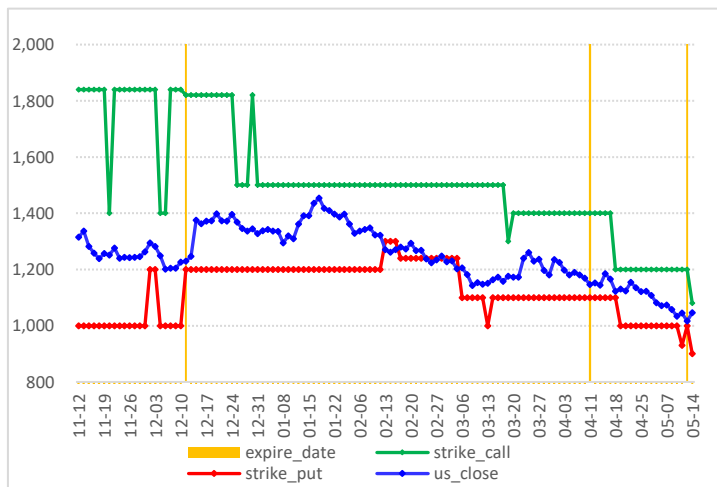


玻璃期权历史波动率锥



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