



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权

2025-05-16

能源化工期权策略早报

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

能源化工期权策略早报概要: 能源类: 原油、LPG; 聚烯烃类期权: 聚丙烯、聚氯乙烯、塑料、苯乙烯; 聚酯类期权: 对二甲苯、PTA、短纤、瓶片; 碱化工类: 烧碱、纯碱; 其他能源化工类: 橡胶等。
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
原油	SC2507	462	-10	-2.14	8.15	1.97	2.68	0.19
液化气	PG2507	4,190	-17	-0.40	3.23	-0.06	5.56	0.76
甲醇	MA2507	2,333	-15	-0.64	1.38	-0.20	0.56	0.04
乙二醇	EG2509	4,503	28	0.63	32.29	-36.35	28.64	-0.84
聚丙烯	PP2509	7,140	-27	-0.38	37.96	-14.20	41.99	-0.59
聚氯乙烯	V2509	5,006	-16	-0.32	175.03	21.77	94.02	-4.86
塑料	L2509	7,271	-51	-0.70	46.08	-10.41	52.76	-0.16
苯乙烯	EB2507	7,639.00	31.00	0.41	31.90	-11.22	20.46	1.09
橡胶	RU2509	15,075	-65	-0.43	40.00	-21.83	14.57	-0.43
合成橡胶	BR2506	12,310	0	0.00	12.69	-8.45	2.28	-0.37
对二甲苯	PX2509	6,784	-22	-0.32	30.50	-12.96	15.90	-0.12
精对苯二甲酸	TA2507	4,914	-6	-0.12	9.02	-0.14	6.66	-0.01
短纤	PF2507	6,586	-22	-0.33	21.31	2.31	15.16	0.19
瓶片	PR2507	6,140.00	-14.00	-0.23	5.00	-2.96	4.39	-0.09
烧碱	SH2507	2,476	-18	-0.72	3.66	-0.12	3.27	0.15
纯碱	SA2507	1,309	-6	-0.46	1.45	0.32	2.50	0.25
尿素	UR2509	1,892	16	0.85	41.38	3.78	24.51	-0.54

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
原油	35,969	-192,478	24,773	5,367	1.22	0.34	0.77	0.01
液化气	89,433	17,331	49,769	8,858	1.34	0.79	0.75	-0.13
甲醇	71,882	-10,353	94,433	8,491	0.99	0.40	1.19	-0.07
乙二醇	131,481	-75,359	96,964	10,422	0.86	0.31	1.00	-0.07
聚丙烯	40,181	-29,003	68,128	2,744	0.63	0.11	0.97	0.02
聚氯乙烯	425,281	76,202	226,235	34,252	0.40	0.10	0.46	0.07
塑料	32,162	-21,124	44,905	1,611	0.62	0.28	0.88	0.03
苯乙烯	978,384	-138,516	326,662	83,062	0.86	0.34	1.29	0.23
橡胶	14,594	-13,093	55,602	1,540	0.31	0.01	0.37	-0.00
合成橡胶	70,321	-56,658	44,537	970	0.62	0.17	0.73	0.04
对二甲苯	4,558	-4,194	13,669	-103	1.04	0.24	0.96	0.00
精对苯二甲酸	254,321	-91,683	208,369	19,377	1.06	0.13	1.20	0.04
短纤	23,710	-16,577	26,743	1,987	0.73	-0.01	1.02	-0.00
瓶片	2,032	-5,015	6,261	108	2.10	1.24	1.36	0.08
烧碱	97,323	26,454	57,318	7,020	0.30	-0.19	0.40	0.01
纯碱	329,472	16,502	481,126	55,358	0.30	-0.04	0.25	-0.02
尿素	19,077	5,353	40,783	5,608	0.87	-0.09	1.34	0.06

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
原油	SC2507	460	560	-50	400	0	4,144	1,737
液化气	PG2507	4,200	4,600	0	4,000	-200	6,495	3,805
甲醇	MA2507	2,350	2,950	0	2,050	0	3,512	4,960
乙二醇	EG2509	4,450	4,700	0	4,300	0	6,123	6,133
聚丙烯	PP2509	7,200	7,400	0	6,700	0	4,429	3,270
聚氯乙烯	V2509	5,000	5,000	0	4,850	150	23,443	8,336
塑料	L2509	7,300	7,800	100	6,800	0	2,156	1,896
苯乙烯	EB2507	7,600	8,000	0	7,000	0	22,731	26,036
橡胶	RU2509	15,000	21,000	0	13,500	0	6,709	1,340
合成橡胶	BR2506	12,200	13,000	0	11,000	0	4,925	2,798
对二甲苯	PX2509	6,800	8,000	0	6,300	0	549	542
精对苯二甲酸	TA2507	4,900	5,000	0	3,800	0	9,839	12,210
短纤	PF2507	6,600	7,500	200	5,900	0	1,541	1,729
瓶片	PR2507	6,100	6,700	0	5,200	0	431	396
烧碱	SH2507	2,480	2,600	0	2,320	-80	4,642	1,200
纯碱	SA2507	1,320	1,400	0	1,300	100	32,429	4,047
尿素	UR2509	1,900	1,960	0	1,700	0	3,212	8,078

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
原油	31.63	34.36	2.14	32.02	34.48	34.25	35.27	-3.64
液化气	19.88	24.95	1.07	22.79	26.72	23.62	21.31	-1.43
甲醇	18.46	19.71	0.49	19.61	19.45	19.97	20.02	-1.56
乙二醇	14.94	23.06	-3.39	15.80	24.71	21.12	16.31	-1.37
聚丙烯	8.405	13.21	-1.50	12.31	13.25	13.15	11.90	-3.50
聚氯乙烯	16.545	20.18	1.23	20.86	20.31	19.86	17.18	-0.64
塑料	11.39	16.05	-0.91	12.88	16.31	15.65	14.26	-2.87
苯乙烯	23.445	31.08	-0.83	20.74	30.55	31.69	24.77	-1.32
橡胶	18.98	23.98	1.07	23.83	25.07	20.40	22.98	-4.00
合成橡胶	27.245	31.50	-1.08	28.36	31.15	32.08	30.65	-3.40
对二甲苯	22.585	25.75	0.62	20.49	24.85	26.62	22.26	0.32
精对苯二甲酸	23.665	25.09	0.48	20.81	25.02	25.17	24.87	-1.20
短纤	18.795	22.21	0.18	17.68	22.87	21.30	21.50	-2.70
瓶片	19.16	22.82	-0.12	6.92	21.52	23.39	20.41	-1.25
烧碱	25.855	27.89	1.62	29.17	28.38	26.22	27.35	-1.49
纯碱	22.675	26.26	-0.09	36.54	27.11	23.37	26.57	-3.90
尿素	21.805	22.96	0.17	26.95	22.37	23.63	22.68	-0.88

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) 能源化工板块主要分为能源类，醇类，聚烯烃，橡胶，聚酯类，碱类和其他。
- (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。

能源类期权：原油	
标的行情分析	(1) 原油基本面：OPEC+成员国同意将6月份的石油供应增加41.1万桶/日，但出口未见明显放大；美国方面供给维持减产，当周EIA数据显示美国页岩油出现10万桶/日的大幅度减产，再次验证页岩油的价格敏感性和盈亏平衡的价格区间。此外，美国页岩油巨头Diamondback Energy和Coterra Energy均表示，将削减2025年资本预算并减少钻井平台。 (2) 原油行情分析：原油3月份高位回落后持续走弱，4月份加速下跌后止跌反弹逐渐回暖上升，5月份以来先抑后扬后逐渐上扬后快速下降回落，整体表现为上方有空头压力的短期回暖上升后回落的行情走势形态
期权因子研究	(1) 原油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0.80以下，表明近期原油空头力量逐渐释放 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，原油的压力位为560和支撑位为400
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_SC2507P455，S_SC2507P450和S_SC2507C480，S_SC2507C475 (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_SC2507 + BUY_SC2507P465 + SELL_SC2507C485

能源类期权：液化气

标的行情分析	(1) 液化气基本面：5 月沙特丙烷CP 价610 美元/吨（-5）、丁烷590 美元/吨（-15），中东进口气成本对国内LPG 价格形成支撑。中美关税会谈将于周末进行，目前在反制关税下中国通过中东进口及日韩换货替代，被动缓解PDH 产能过剩问题。 (2) LPG行情分析：液化气4月份高位回落持续走弱，而后维持一个多月的宽幅矩形区间大幅度震荡，逐渐偏弱，整体表现为上方有压力的弱势偏空头市场行情
期权因子研究	(1) LPG期权隐含波动率维持历史均值附近水平小幅波动 (2) LPG期权持仓量PCR报收于0.80附近，表明液化气近期仍处于偏弱行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，液化气压力位为4600，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_PG2507P4100和S_PG2507C4300 (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_PG2507 + BUY_PG2507P4200 + SELL_PG2507C4400

醇类期权：甲醇

标的行情分析	(1) 甲醇基本面：上周港口库存56.19万吨，环比增2.45万吨，企业库存30.39万吨，环比增加2.06万，订单待发23.78万吨，环比减少1.19万吨。节后下游情绪偏弱，补库不及预期，烯烃检修，需求有所走弱，企业库存低位回升。 (2) 甲醇行情分析：甲醇自从今年1月份高位下跌以来，持续4个多月的弱势下跌行情，5月份以来有所减缓，本周以来连续报收大阳线突破近一个多月以来高点，而后快速下降，整体表现为近期偏多上涨的行情走势。
期权因子研究	(1) 甲醇期权隐含波动率逐渐下降，当前处于历史均值附近水平波动 (2) 甲醇期权持仓量PCR逐渐上升至1.00以上，表明下方有一定的支撑力度 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，甲醇压力位为2950和支撑位为2050
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_MA2507C2325和S_MA2507C2425 (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_MA2507P2300和S_MA2507C2400 (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_MA2507 + BUY_MA2507P2350 + SELL_MA2507C2425

醇类期权：乙二醇

标的行情分析	(1) 乙二醇基本面：港口库存79万吨，环比去库1万吨；下游工厂库存天数13.5天，环比下降0.3天。短期看，到港量本周下降，出港量中性偏低，本周港口库存预期去库。短期国内仍处于检修季，整体偏去库格局，但由于隐库偏高，显性库存依赖港口实际到港情况。 (2) 乙二醇行情分析：乙二醇4月份快速下跌后维持近一个月的低位宽幅区间大震荡，5月份以来逐渐回暖上升，修复4月份跳空下跌的缺口，整体表现为短期多头上涨的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 乙二醇期权隐含波动率维持历史较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.00附近，表明近期乙二醇维持震荡偏强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，乙二醇的压力位为4700和支撑位为4300
期权策略建议	(1) 方向性策略：看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_EG2509C4500和S_EG2509C4700 (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_EG2506P4450和S_EG2506C4650 (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_EG2509 + BUY_EG2509P4450 + SELL_EG2509C4650

聚烯烃类期权：聚丙烯、聚氯乙烯、塑料、苯乙烯

标的行情分析	(1) 聚烯烃基本面：PE生产企业库存57.54万吨，环比累库38.99%，较去年同期累库6.08%；PE贸易商库存6.06万吨，较上周累库14.12%；PP生产企业库存67.64万吨，本周环比累库19.76%，较去年同期累库16.02%；PP贸易商库存14.27万吨，较上周累库10.19%；PP港口库存7.79万吨，较上周累库2.23%。 (2) 聚丙烯行情分析：经过前期持续的空头趋势方向加速下跌弱势下行，本周以来止跌反弹回暖，连续大幅上涨，整体表现为近期偏多上涨的行情走势形态
期权因子研究	(1) 聚丙烯期权隐含波动维持历史均值偏上水平波动 (2) 期权持仓量PCR仍处于1.00以上 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，聚丙烯压力位为7400和支撑位为6700
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_PP2509PC7000和S_PP2509C7400 (2) 波动性策略：无 (3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入平值看跌期权 + 卖出虚值看涨期权 如：LONG_PP2509 + BUY_PP2509P7100 + SELL_PP2509C7400

能源化工期权：橡胶

标的行情分析	(1) 橡胶基本面：2025年4月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量68.5万吨，同比增加30.98%，1-4月累计进口量286.9万吨，累计同比增加23.2%。中国半钢胎样本企业产能利用率为46.71%，环比-19.98个百分点，同比-32.14个百分点。周期内部分企业存2-5天检修安排，对整体产能利用率形成较大拖拽。上周中国全钢胎样本企业产能利用率为41.69%，环比-17.85个百分点，同比-9.89个百分点。 (2) 橡胶行情分析：橡胶经过近一个月的空头压力线下低位弱势盘整震荡，本周以来逐渐上涨突破近期高点上行，整体表现为短期偏多上涨的行情走势形态
期权因子研究	(1) 橡胶期权隐含波动率维持均值附近水平波动 (2) 橡胶期权持仓量PCR报收于0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，橡胶压力位为21000和支撑位为13500
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_RU2509C15000和S_RU2509C16000 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持多头。如：S_RU2509P14750，S_RU2509P14500和S_RU2509C15750，S_RU2509C16000 (3) 现货套保策略：无

聚酯类期权：对二甲苯、PTA、短纤、瓶片

标的行情分析	(1) 聚酯类基本面：上周聚酯负荷94.2%，环比上升0.8%，其中长丝负荷93%，环比上升3%；短纤负荷94.1%，环比上升2.8%；瓶片负荷81.2%，环比持平。装置方面，部分装置产量恢复。PTA整体社会库存（除信用仓单）254.2万吨，环比去库14.7万吨，延续去库趋势。下游负荷维持高位，PTA检修季延续，PTA库存仍将持续去化。 (2) PTA行情分析：近一个月以来逐渐反弹回暖上升，本周加速上涨突破上涨上行，修复4月份下跌的空间，整体表现为偏多头上涨的行情走势形态
期权因子研究	(1) PTA期权隐含波动率持续上升后急速下降仍维持历史较高水平波动 (2) PTA期权持仓量PCR报收于1.00以上，表明近期PTA有所走强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，PTA压力位为5000和支撑位为3800
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_TA2509C4850和S_TA2509C5000 (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_TA2509P4750，S_TA2509P4800和S_TA2509C5100，S_TA2509C5200 (3) 现货套保策略：无

能源化工期权：烧碱

标的行情分析	(1) 烧碱基本面：烧碱库存与开工：液碱工厂库存38.84万吨（-2.74）；片碱工厂库存3.03万吨（+0.52）；烧碱开工率83.90%（-0.20%）。下游开工：氧化铝开工率75.96%（-0.20%）；印染华东开工率60.68%（+0.62%）；粘胶短纤开工率81.00%（+1.29%）。 (2) 烧碱行情分析：形成一个多月低位区间弱势盘整震荡
期权因子研究	(1) 烧碱期权隐含波动率持续下降，当前处于均值偏下水平波动 (2) 烧碱期权持仓量PCR处于0.60以下，表明烧碱近期仍处于偏弱行情。 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，烧碱压力位为2600和支撑位为2320
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头宽跨式期权组合策略，获取期权时间价。如：S_SH2509P2360, S_SH2509P2400和S_SH2509C2560, S_SH2509C2600 (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_SH2509 + SELL_SH2509C2640

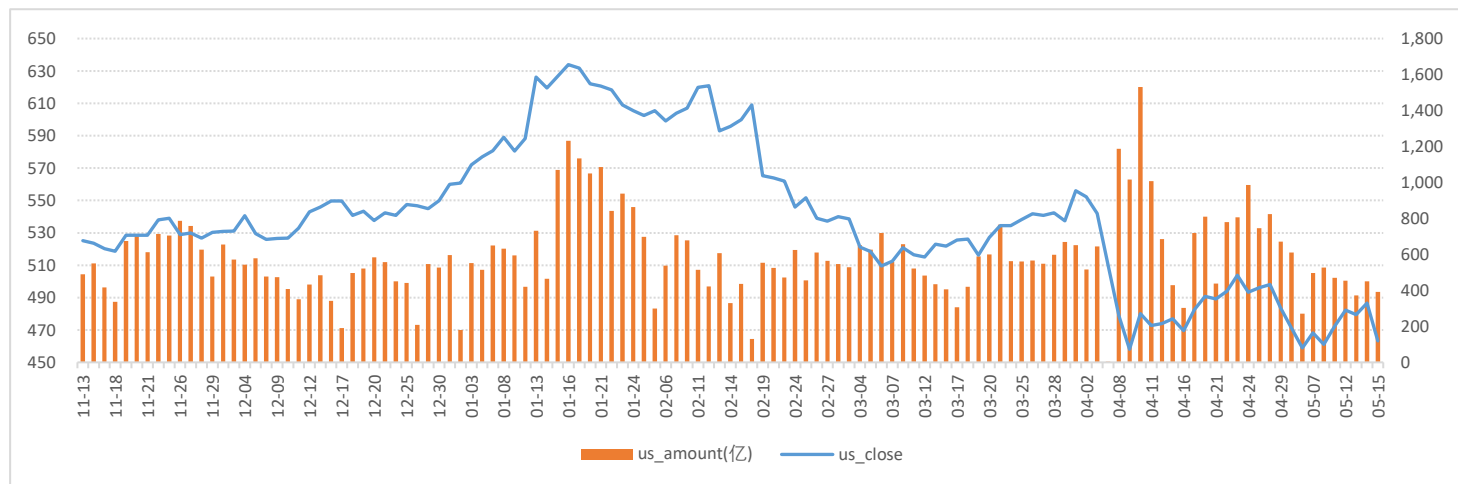
能源化工期权：纯碱

标的行情分析	(1) 纯碱基本面：隆众资讯5月15日报道：国内纯碱产量67.77万吨，环比下跌6.31万吨，跌幅8.52%。其中，轻质碱产量30.78万吨，环比下跌2.51万吨。重质碱产量36.99万吨，环比下跌3.80万吨。 (2) 纯碱行情分析：纯碱延续近两个月以来的弱势空头下行，5月份以来加速下跌后低位盘整震荡，整体表现为近期弱势空头行情走势形态。
期权因子研究	(1) 纯碱期权隐含波动率持续上升至近期较高水平，当前仍处于历史均值偏下水平波动 (2) 纯碱期权持仓量PCR报收于0.50以下，表明纯碱近期处于偏弱震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，纯碱压力位为1400和支撑位为1200
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：S_SA2509P1320和S_SA2509P1240 (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_SA2509P1280和S_SA2509C1360 (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_SA2509 + BUY_SA2509P1280 + SELL_SA2509C1360

能源化工期权：尿素	
标的行情分析	(1) 尿素基本面：上周国内生产企业产能利用率87.35%，环比回升0.58%，日产19.7万吨；新增8套企业停车以及4套装置重启，短期暂未有新增检修计划，预计开工高位维持。上周国内尿素企业总库存量106.56万吨，环比减少12.61万吨。港口库存13.3万吨，环比增加1.5万吨。 (2) 尿素行情分析：尿素3月第高位回落后延续一个多月的弱势空头下行，5月份以来止跌反弹回暖上升持续上涨，突破近期高点，整体表现为近期偏多上行的行情走势形态
期权因子研究	(1) 尿素期权隐含波动率持续上升后快速下降，当前处于历史均值偏下水平小幅波动 (2) 尿素期权持仓量PCR报收于1.00以上，表明近期尿素多头力量偏强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，尿素压力位为1960和支撑位为1700
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_UR2509C1860和S_UR2509C1920 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持多头。如：S_UR2509P1840和S_UR2509C1960 (3) 现货套保策略：持有现货多头+买入平值看跌期权+卖出虚值看涨期权 如：LONG_UR2509 + S_UR2509P1900 + SELL_UR2509C1960

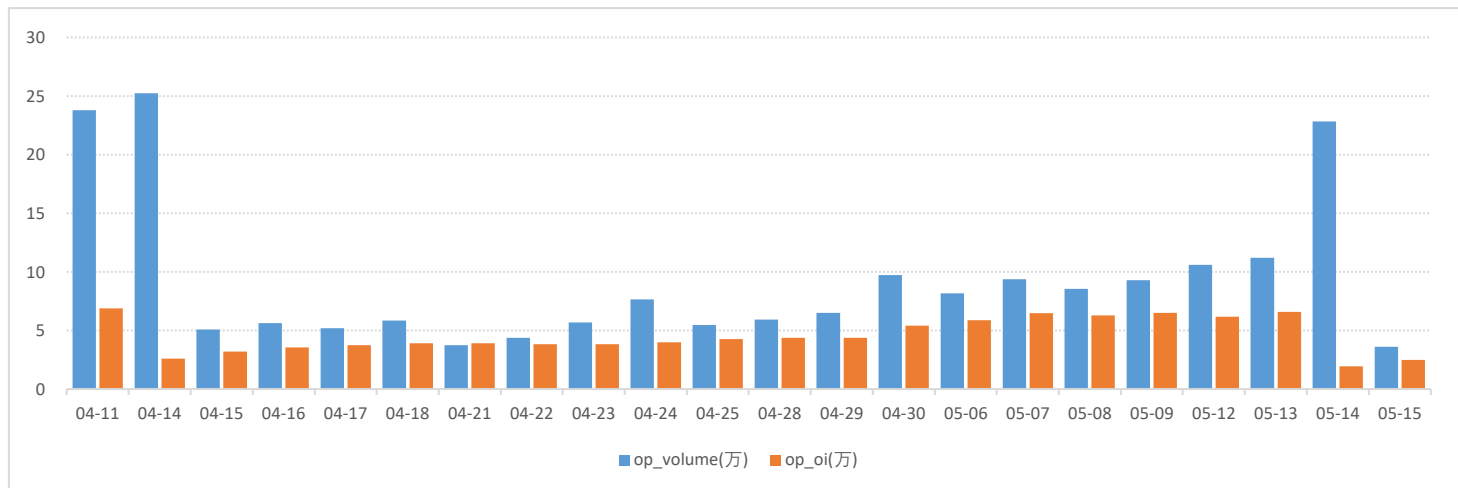
原油期权图表

原油价格走势图



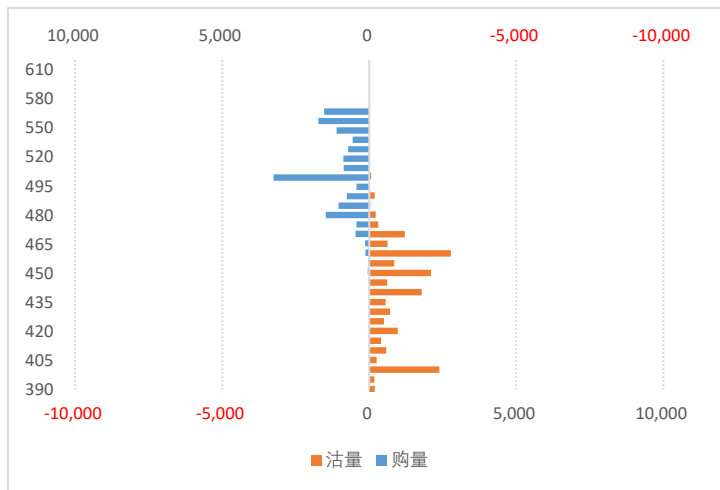
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交量和持仓量（万手）



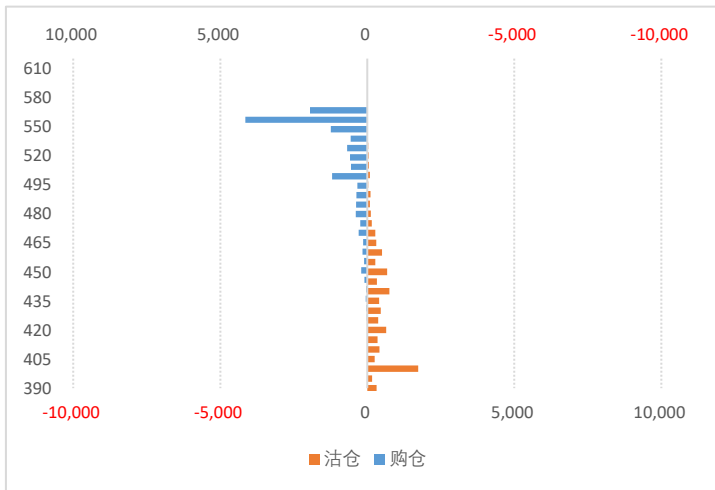
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2507月合约持仓量分布

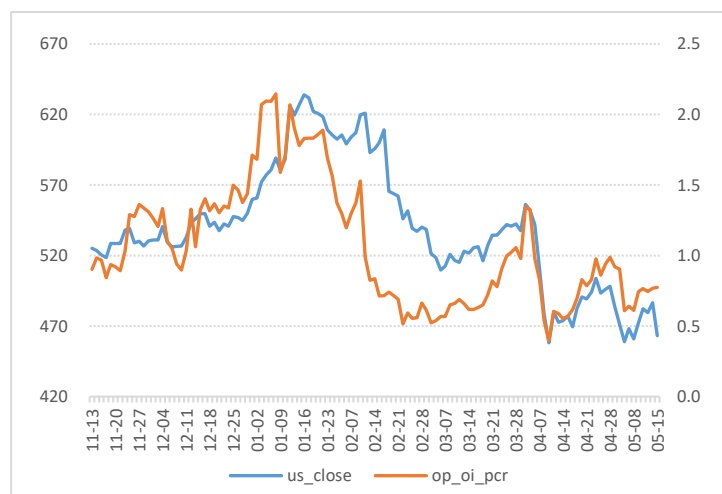


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2507月合约持仓量分布

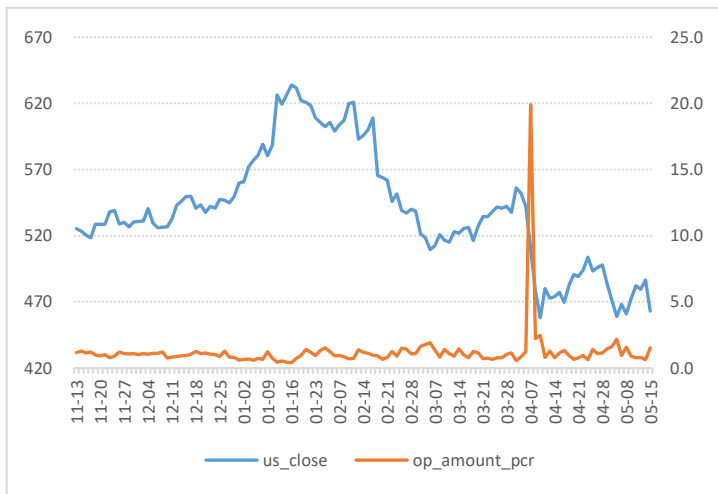


原油期权持仓量-PCR

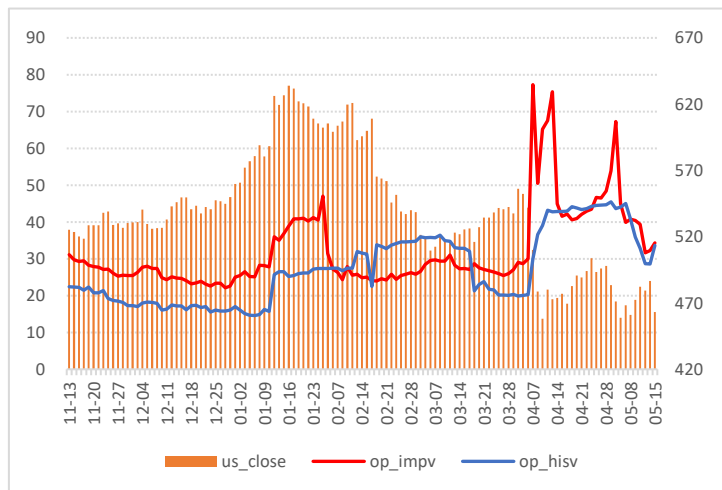


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交额-PCR

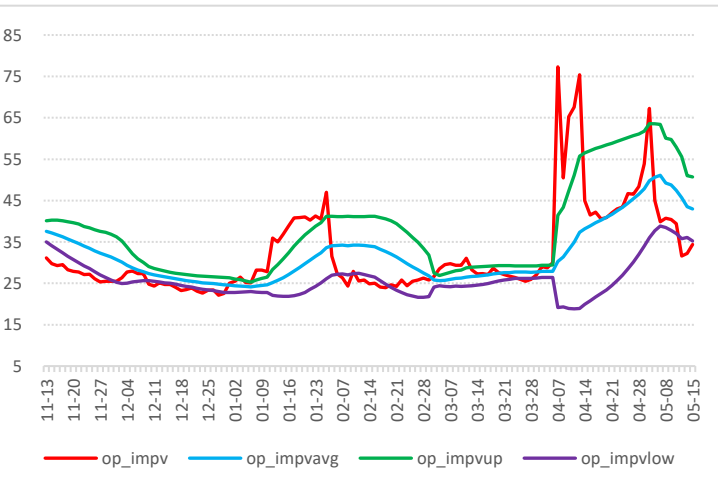


原油期权隐含波动率

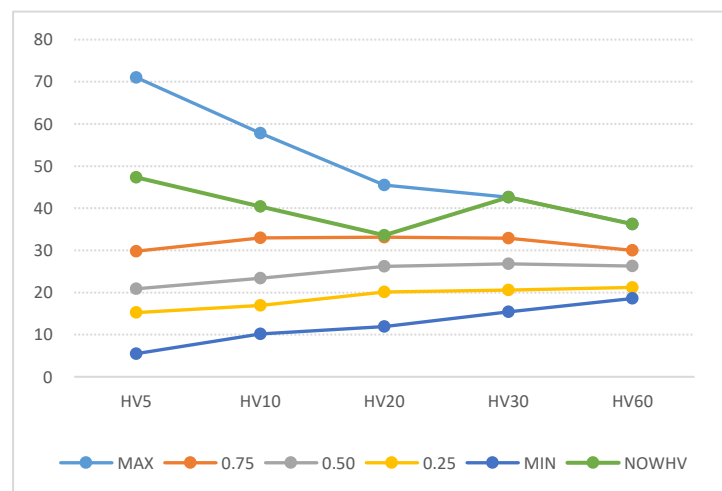


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油隐波率轨道线走势图

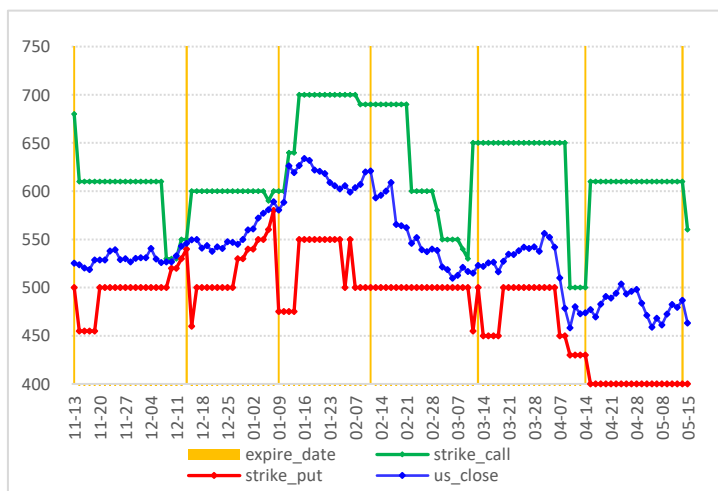


原油历史波动率锥



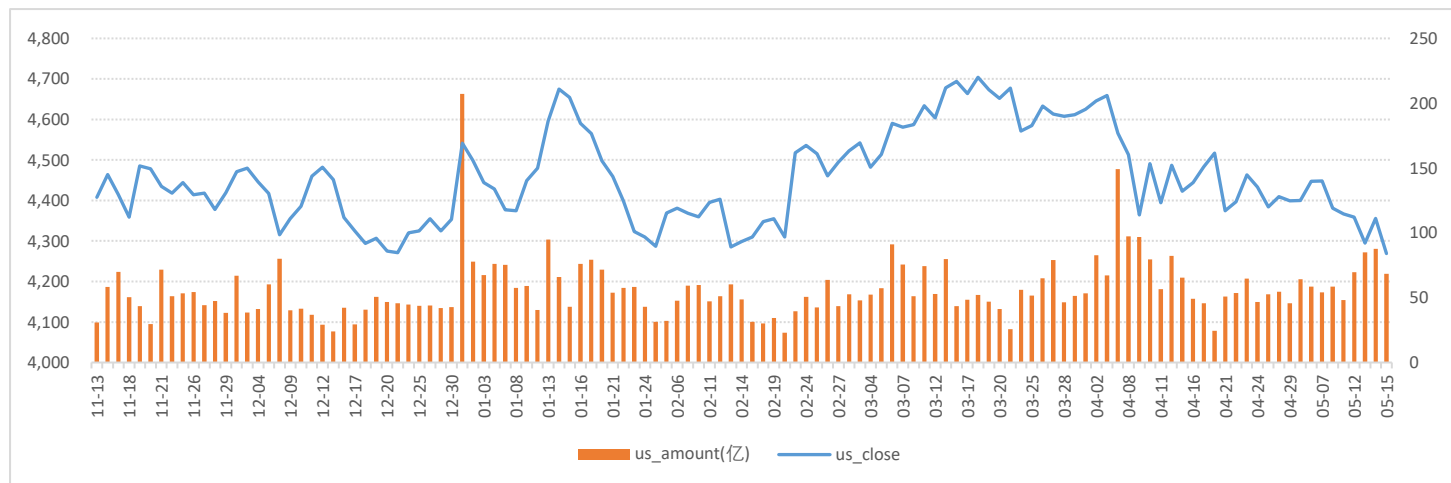
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权压力点和支撑点



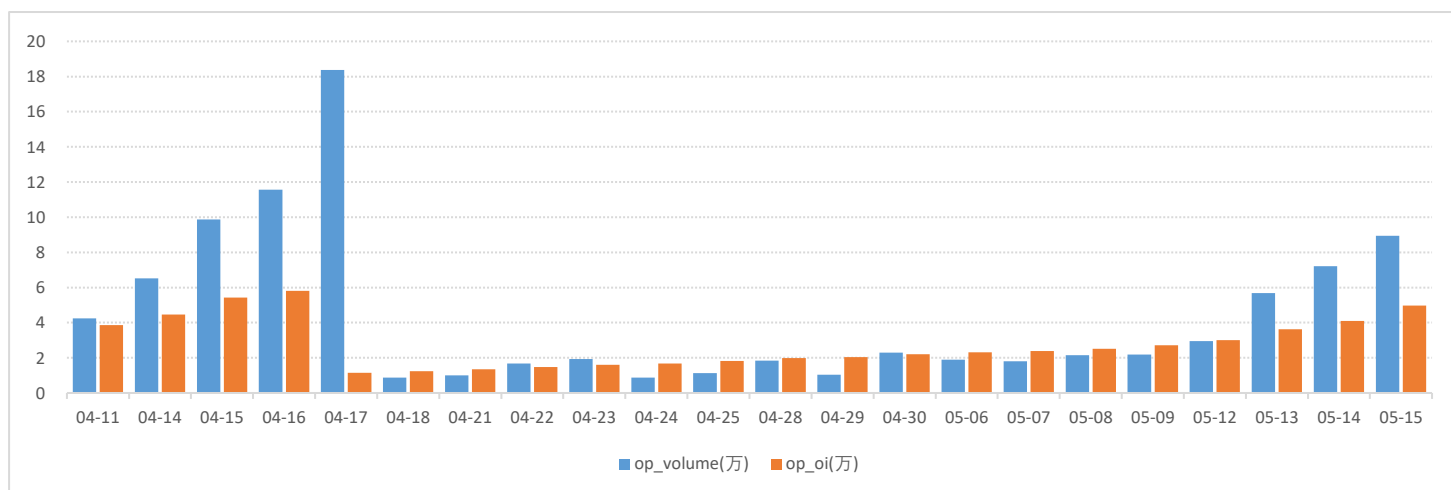
液化气期权图表

液化气价格走势



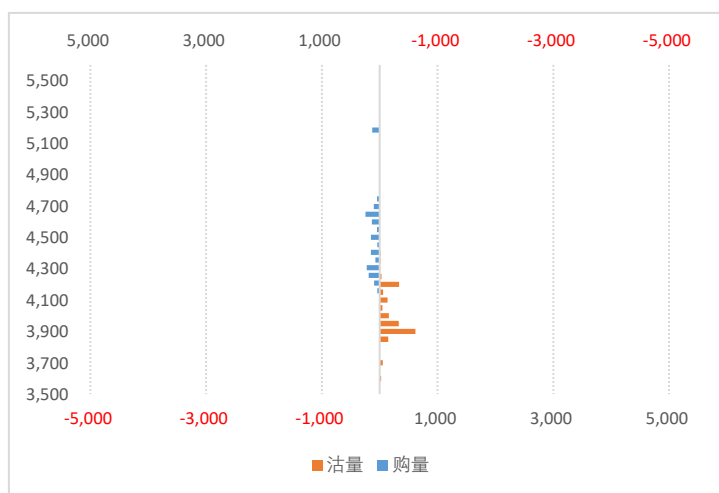
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交量和持仓量（万手）



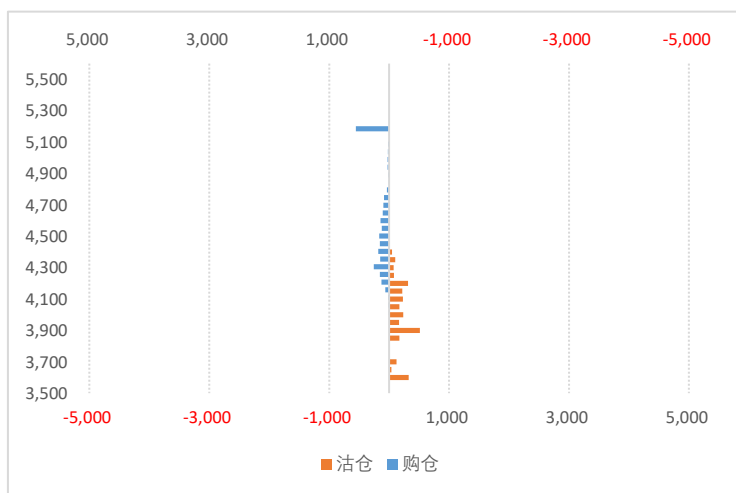
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2507月份合约成交量分布

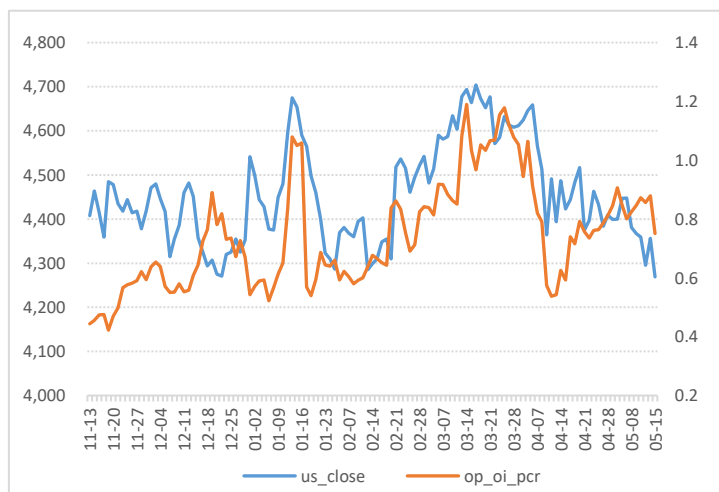


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2507月合约持仓量分布

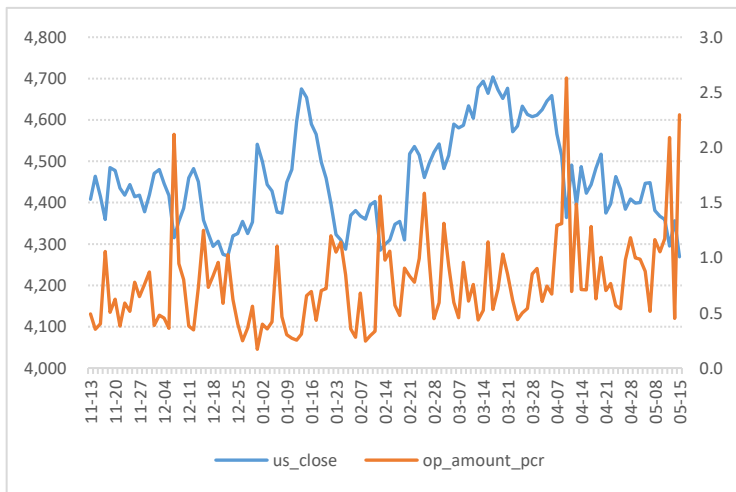


液化气期权持仓量-PCR

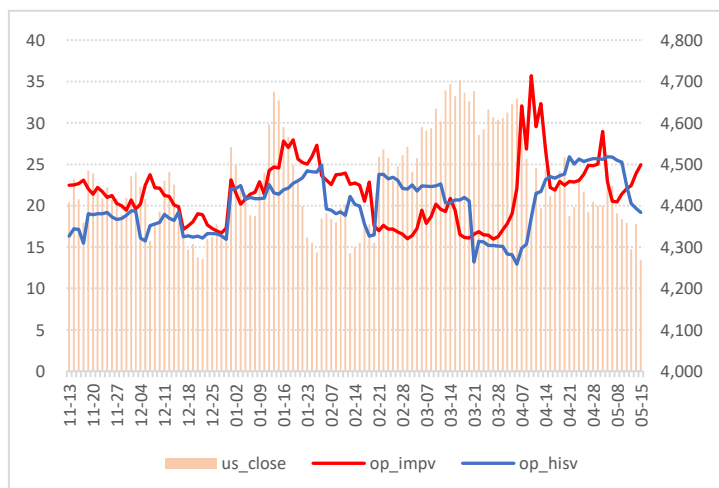


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交额-PCR

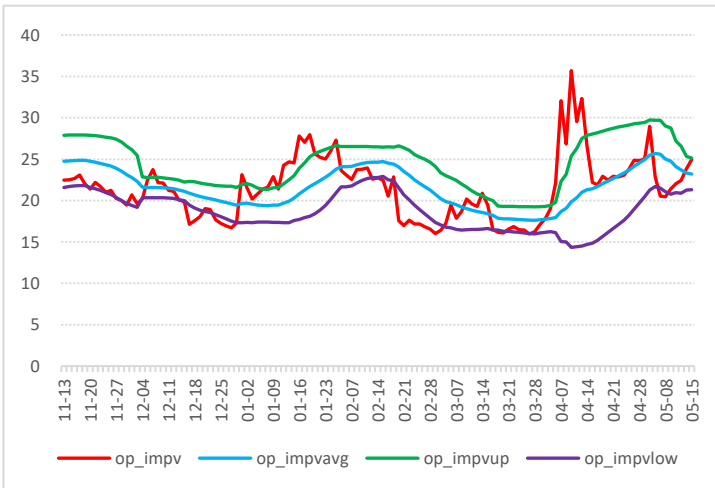


液化气期权隐含波动率

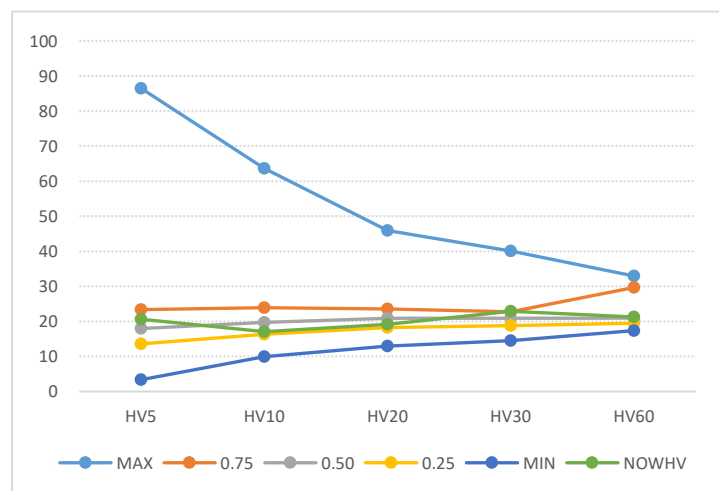


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权隐含波动率轨道线走势图

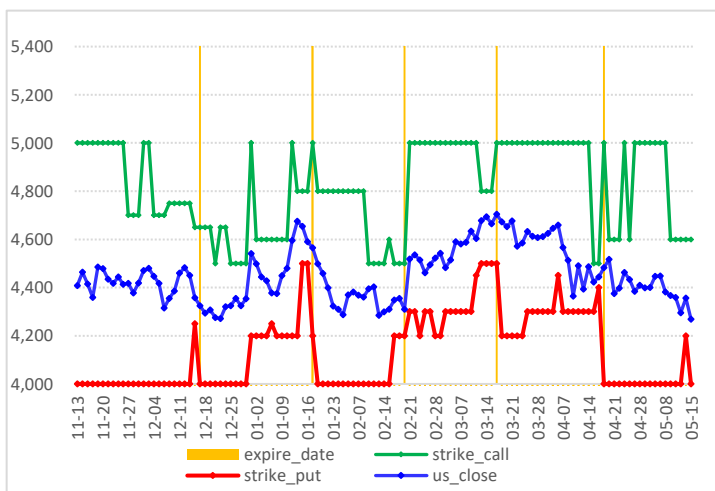


液化气历史波动率锥



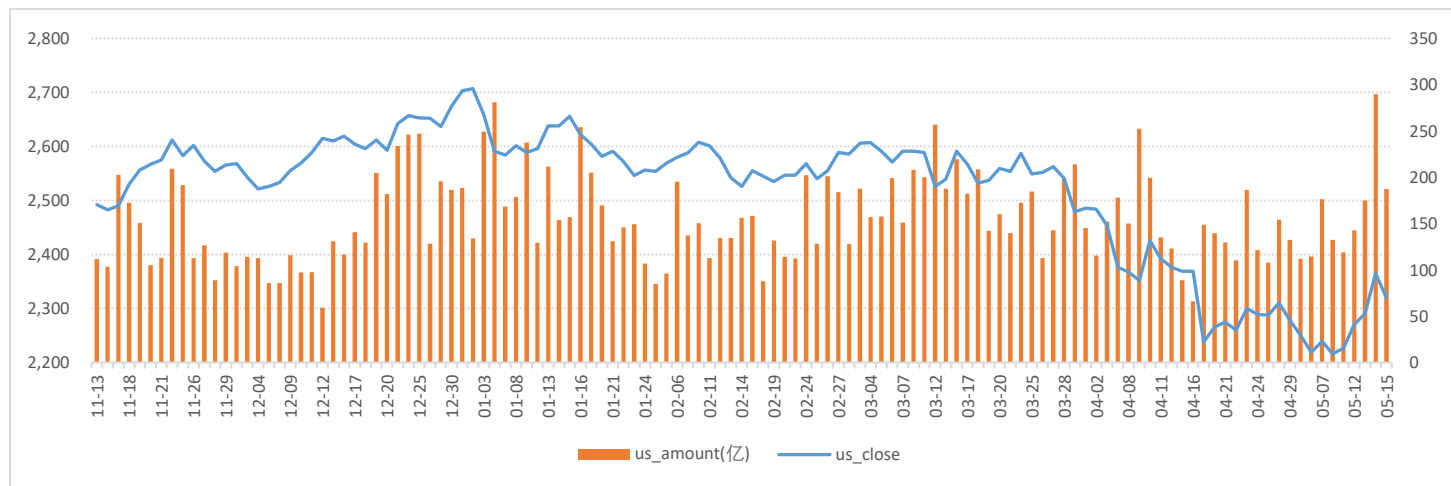
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权压力点和支撑点



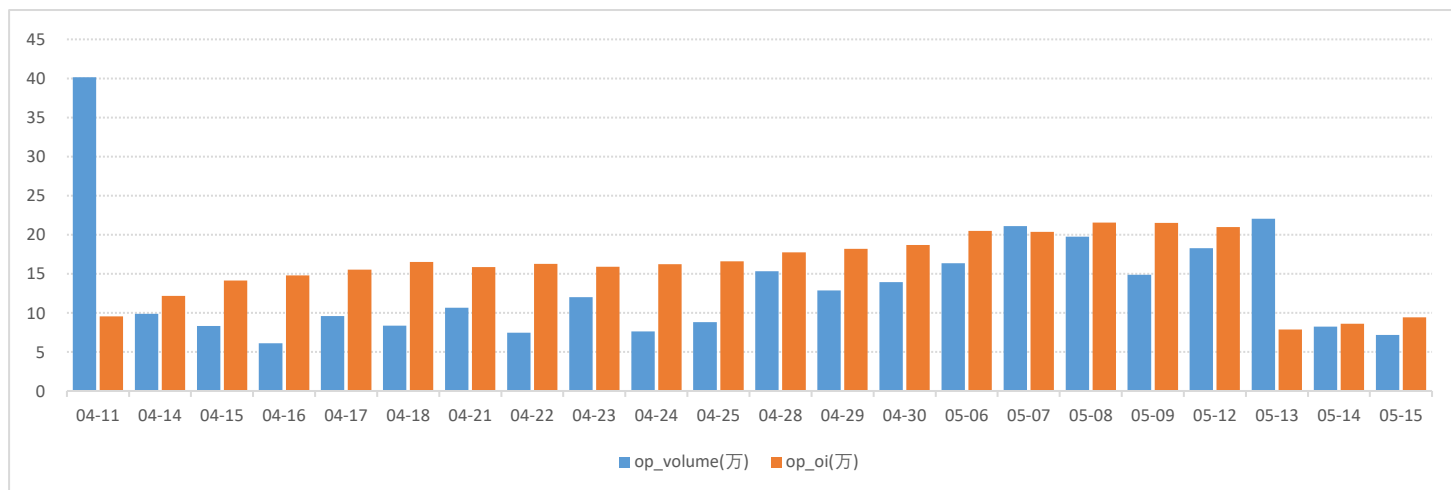
甲醇期权图表

甲醇价格走势图



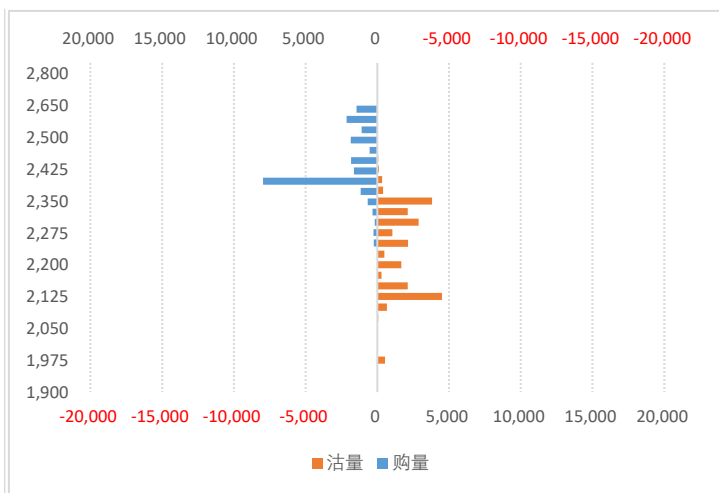
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）



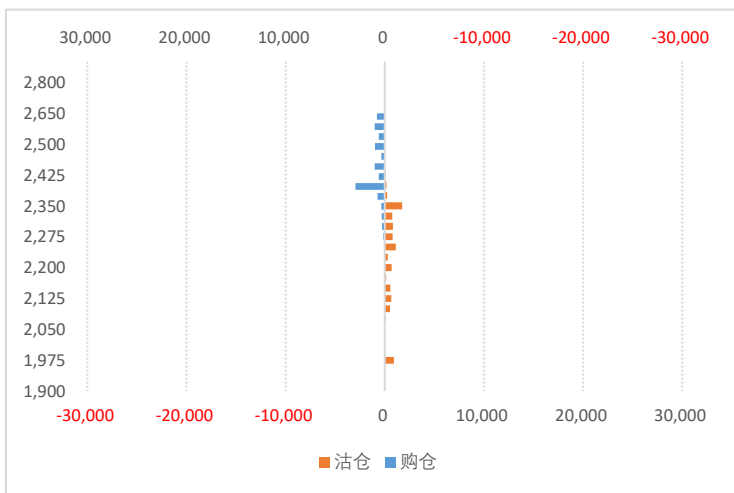
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2507月份合约成交量分布

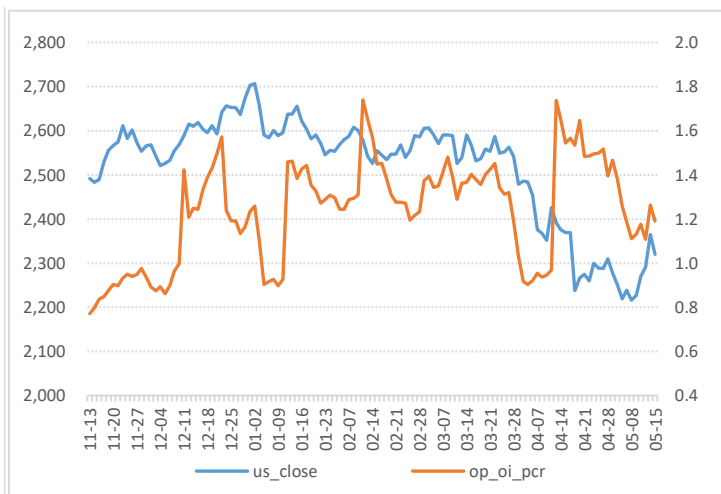


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2507月份合约持仓量分布

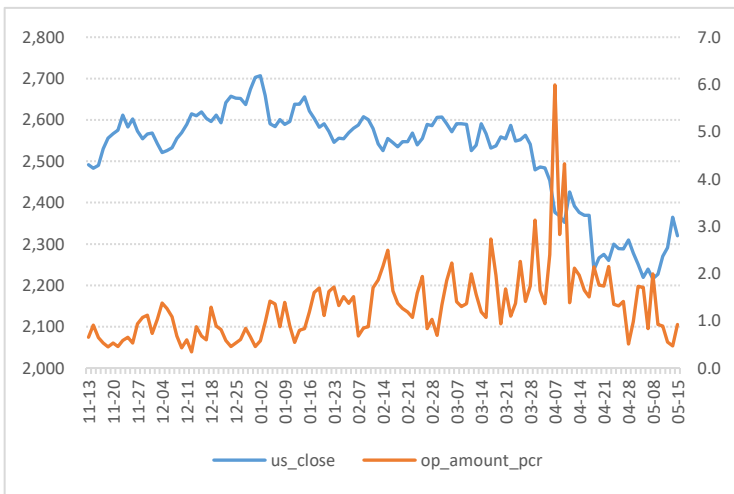


甲醇期权持仓量-PCR

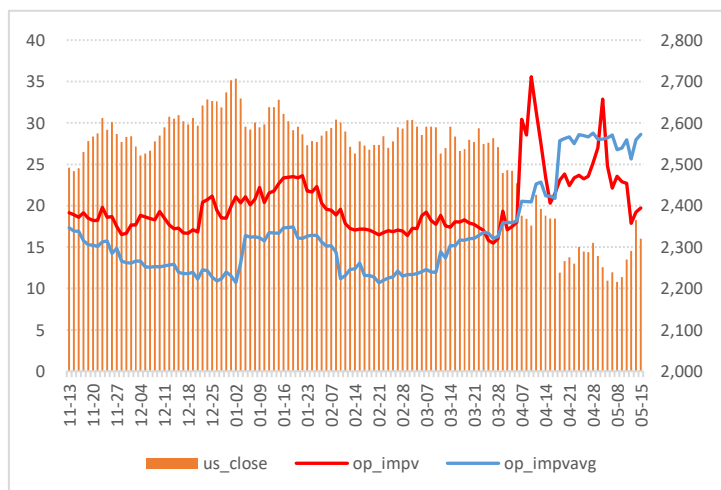


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交额-PCR

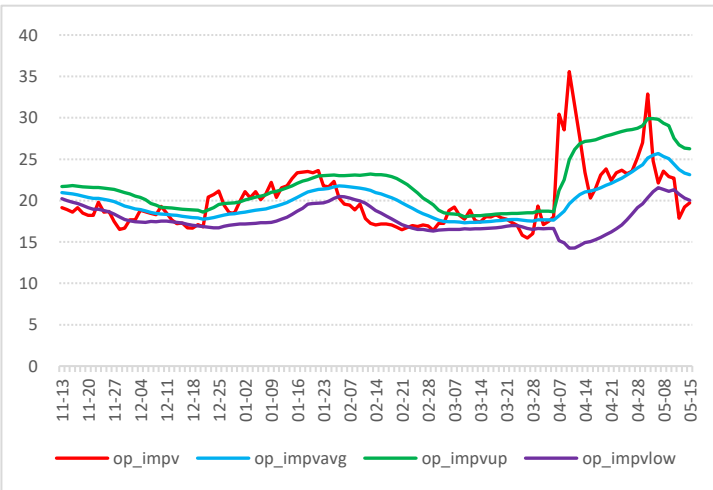


甲醇期权隐含波动率

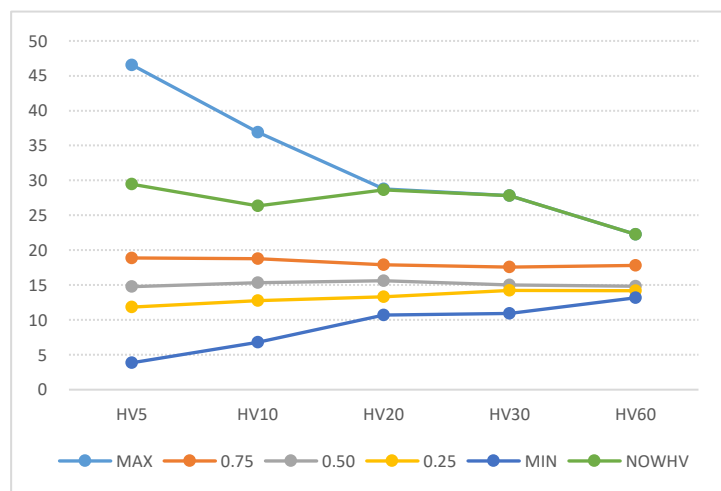


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权隐波率轨道线走势图

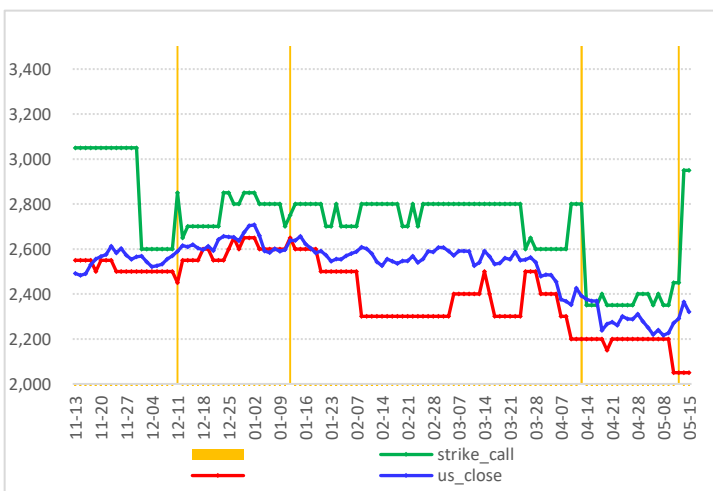


甲醇历史波动率锥



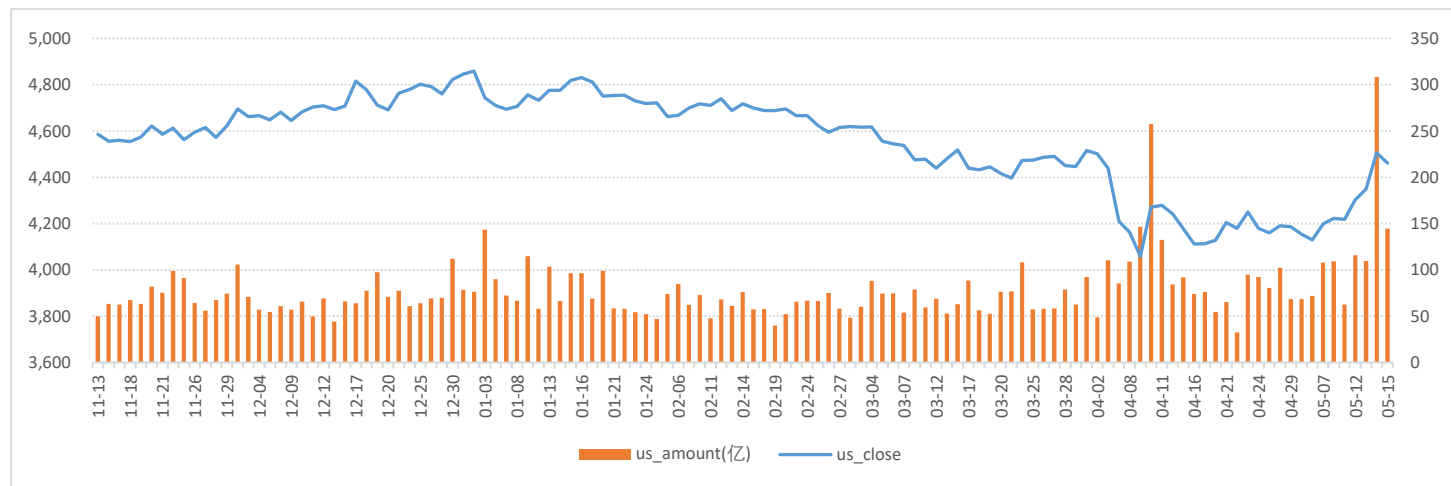
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权压力点和支撑点



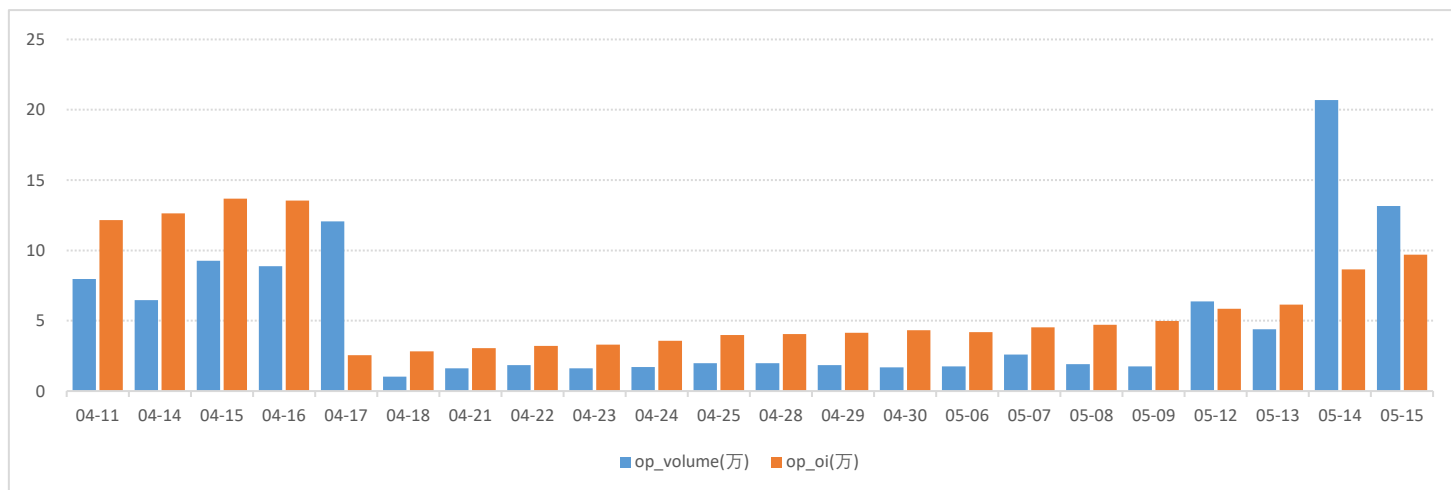
乙二醇期权图表

乙二醇价格走势



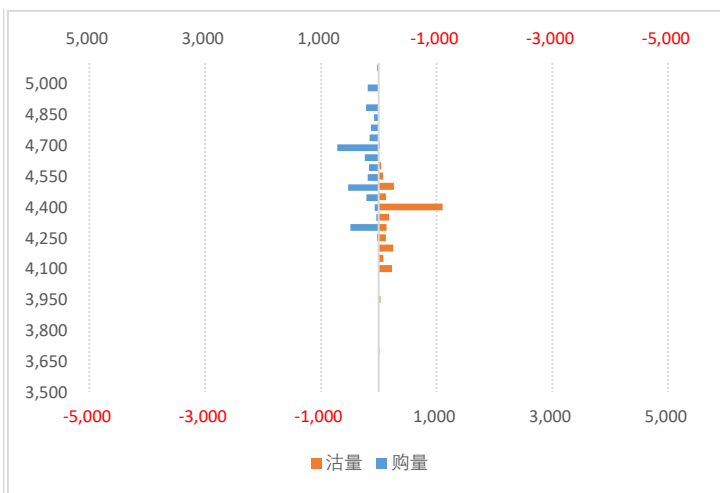
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）



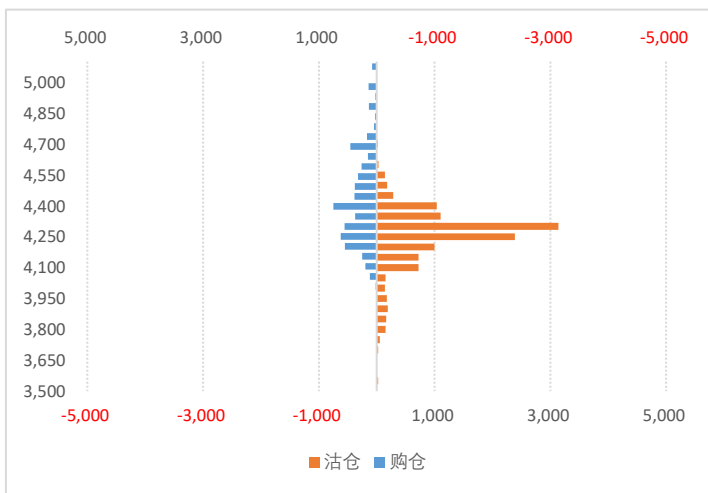
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2507月份合约成交量分布

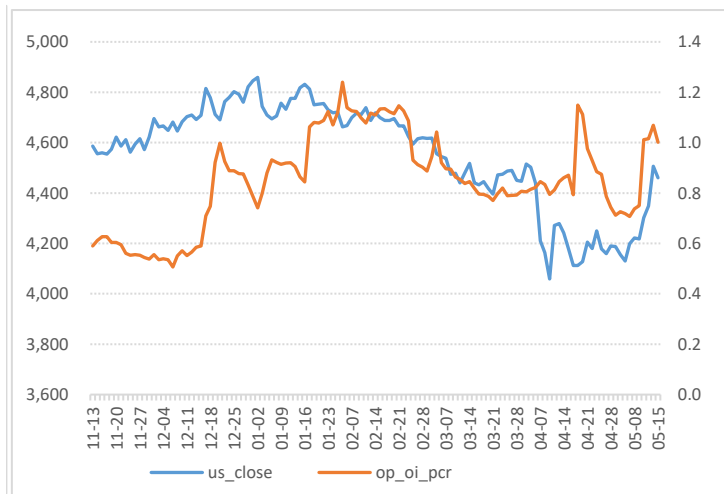


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2507月份合约持仓量分布

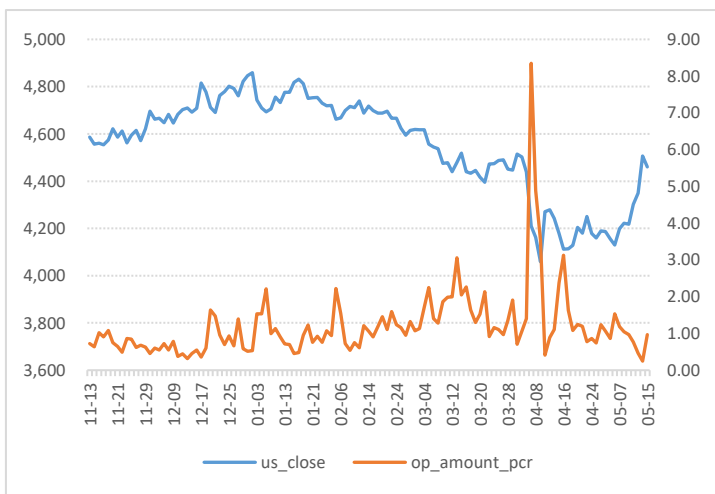


乙二醇期权持仓量-PCR

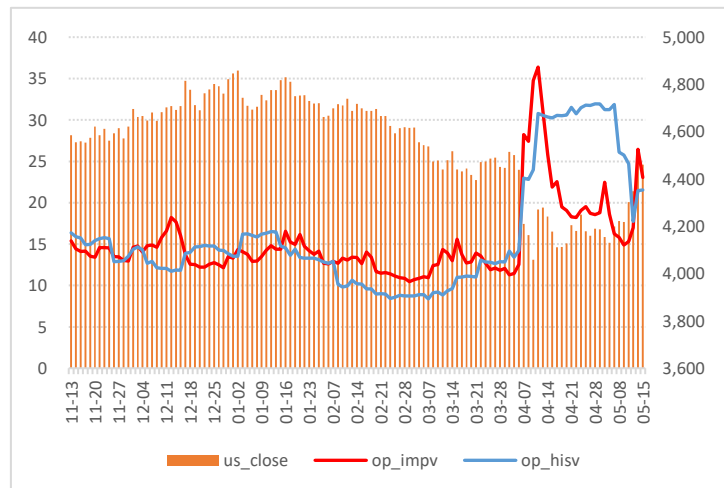


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交额-PCR

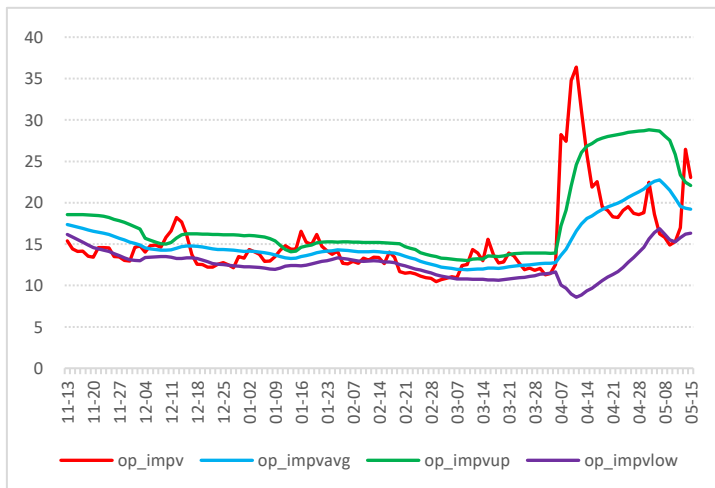


乙二醇期权隐含波动率

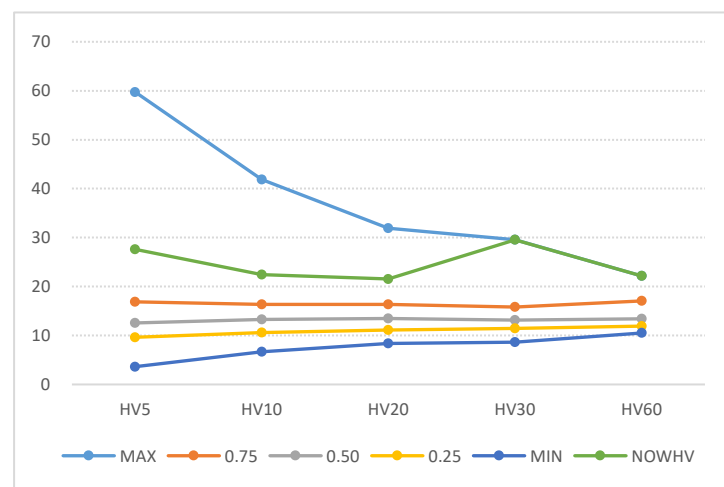


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权隐含波动率轨道线走势图

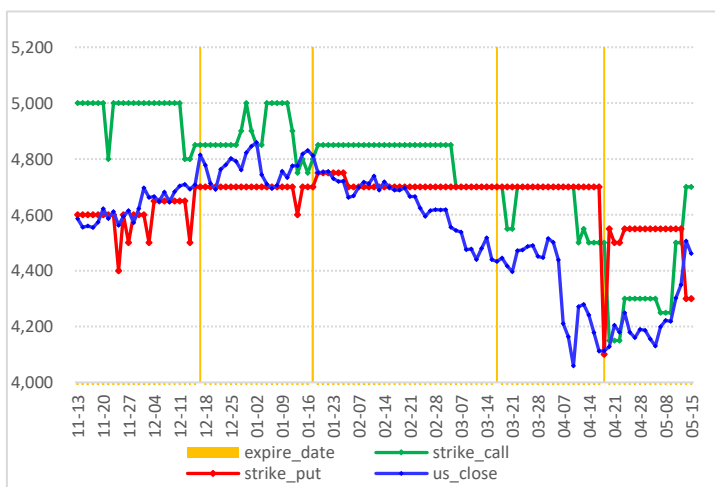


乙二醇历史波动率锥



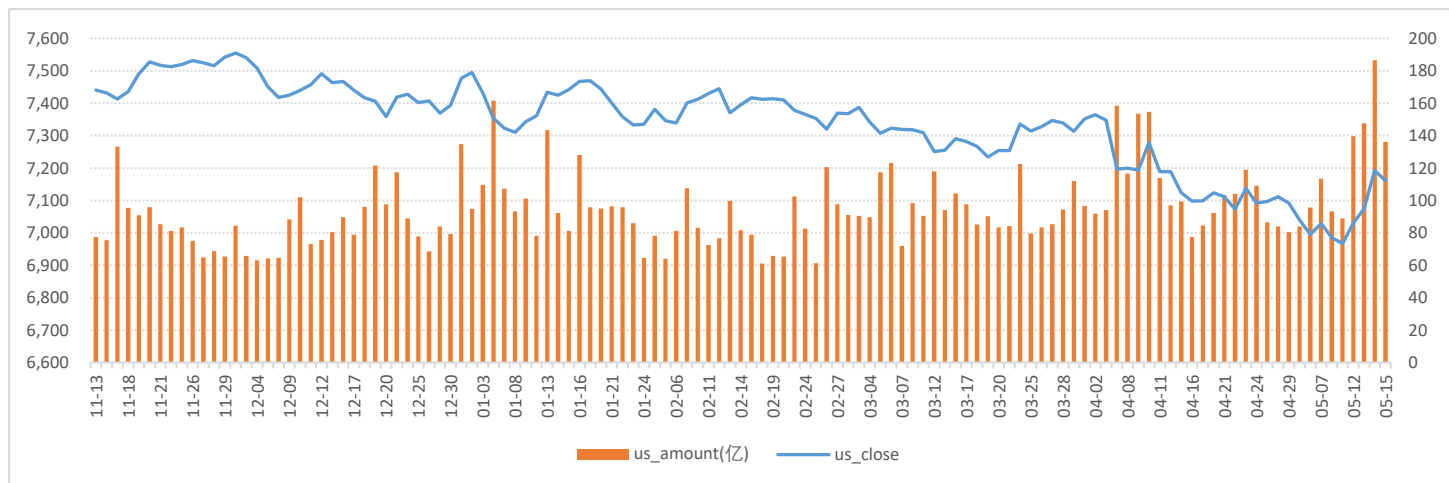
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权压力点和支撑点



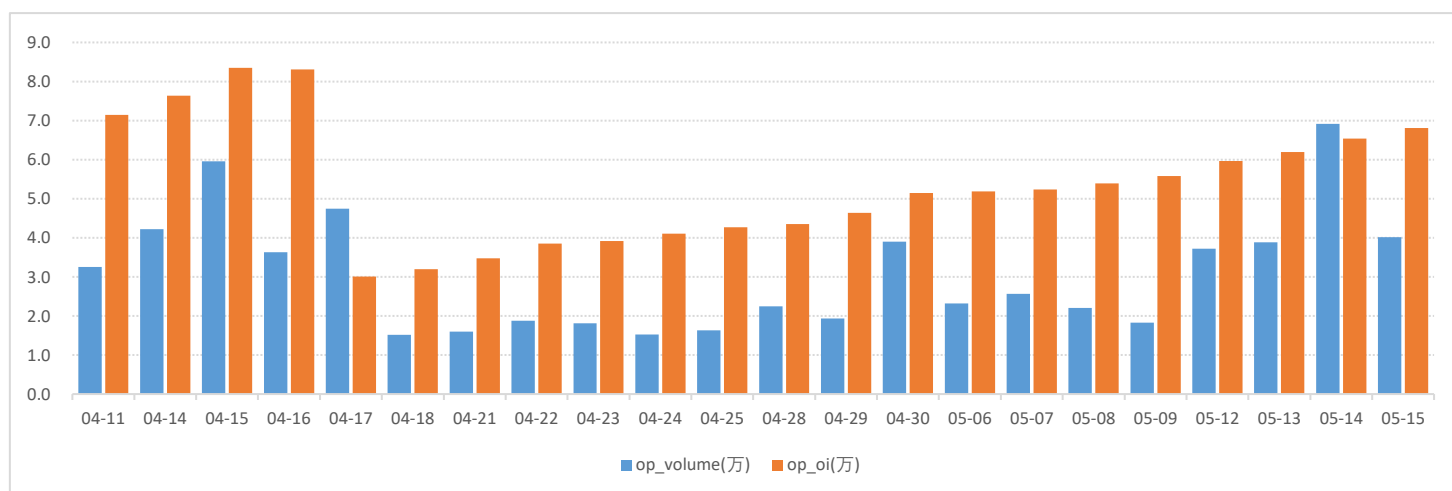
聚丙烯期权图表

聚丙烯价格走势



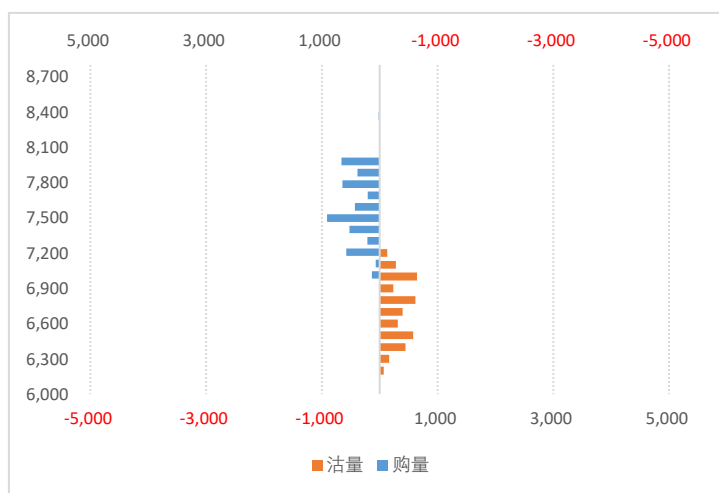
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）



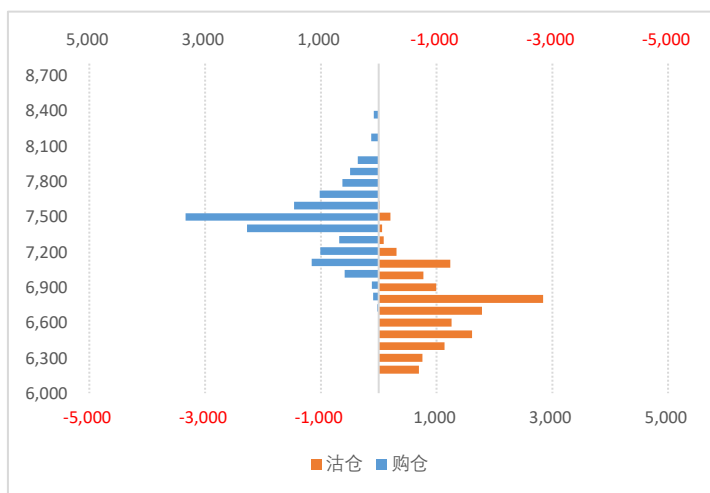
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2507月份合约成交量分布

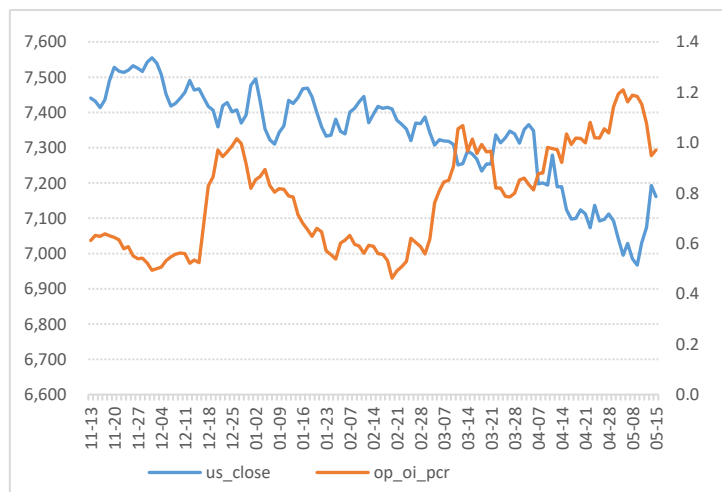


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2507月合约持仓量分布

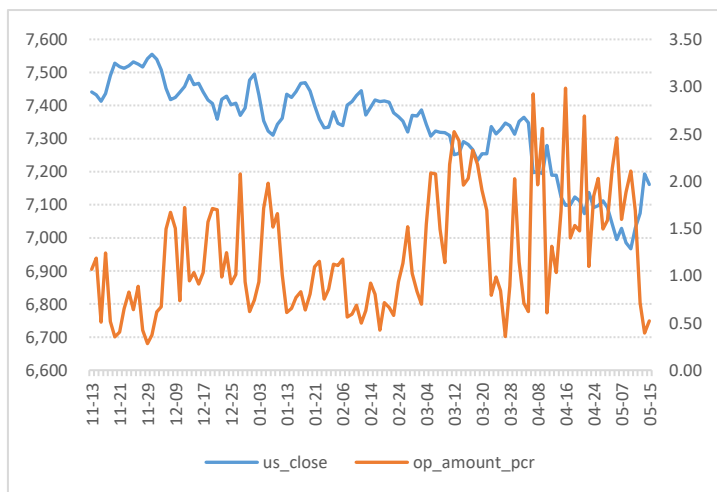


聚丙烯期权持仓量-PCR

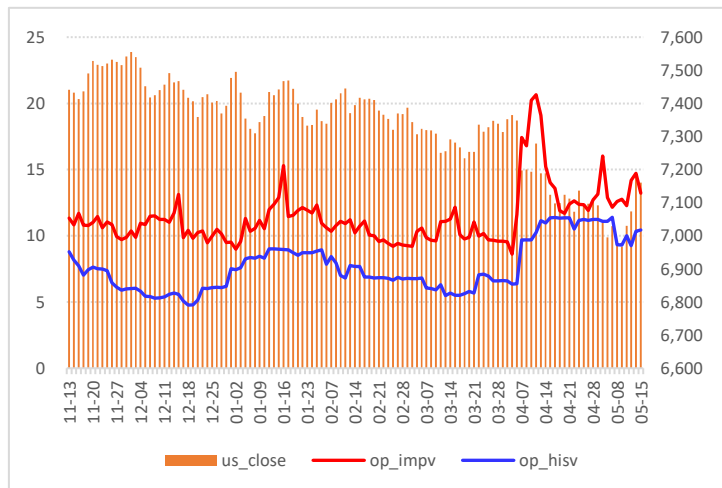


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交额-PCR

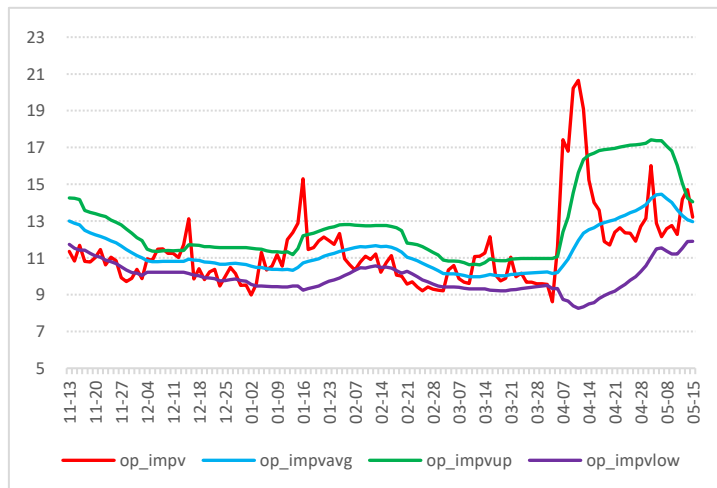


聚丙烯期权隐含波动率

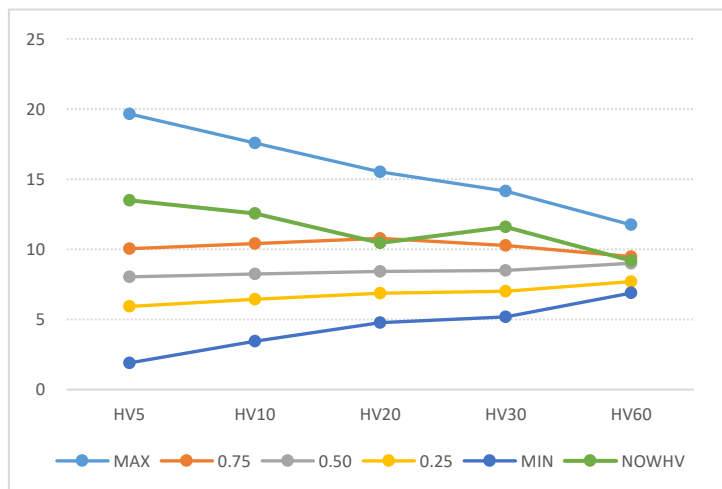


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权隐含波动率轨道线走势图

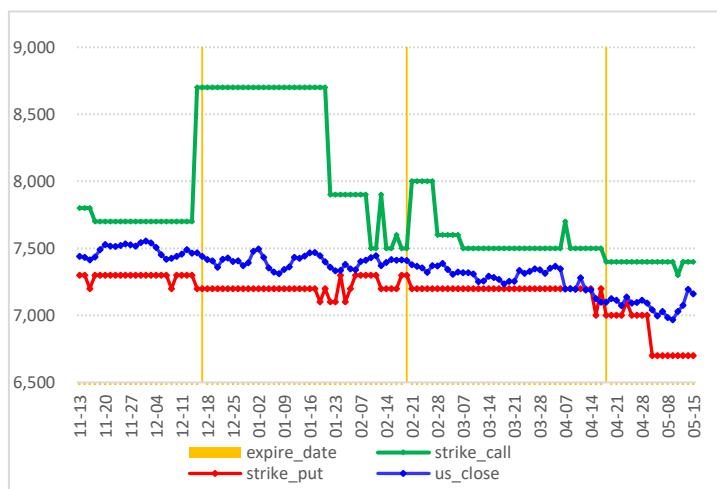


聚丙烯历史波动率锥



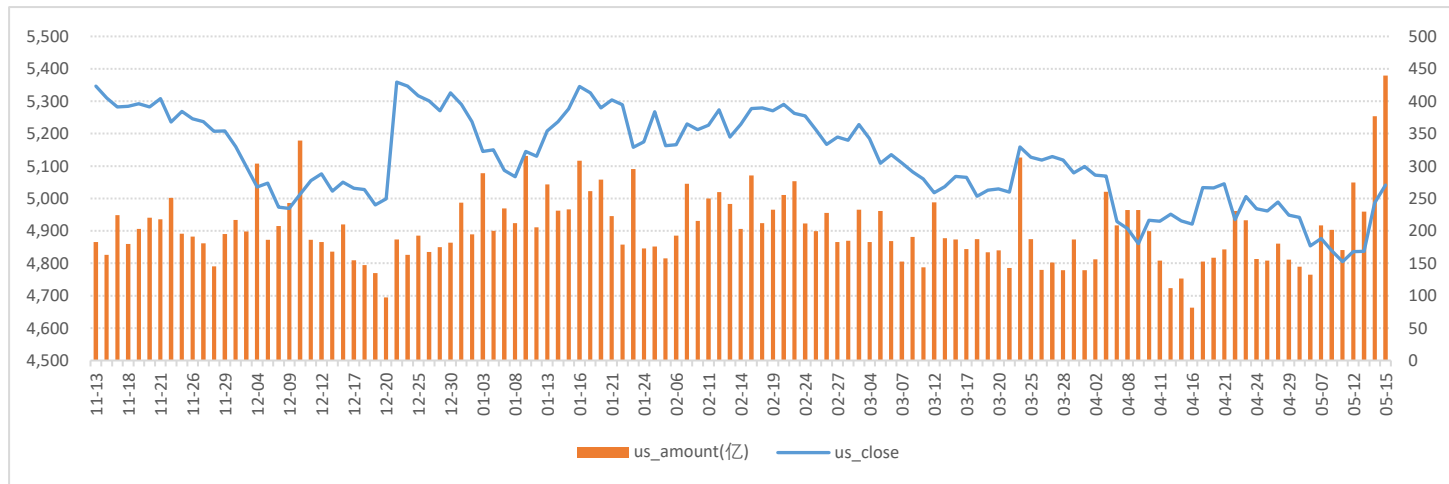
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权压力点和支撑点



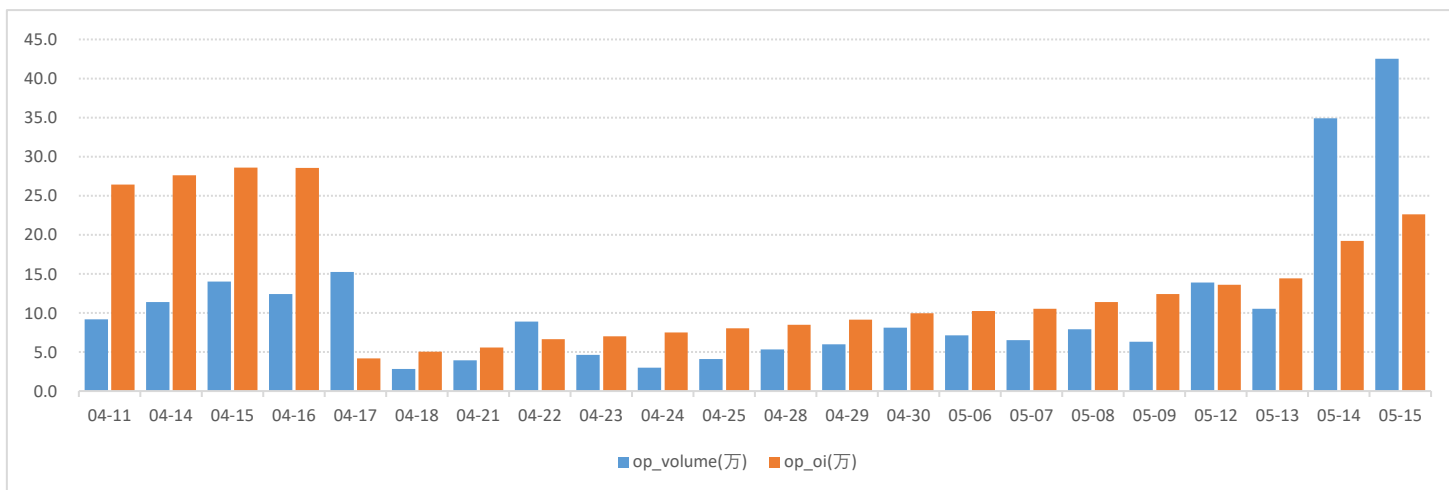
聚氯乙烯（PVC）期权图表

PVC价格走势



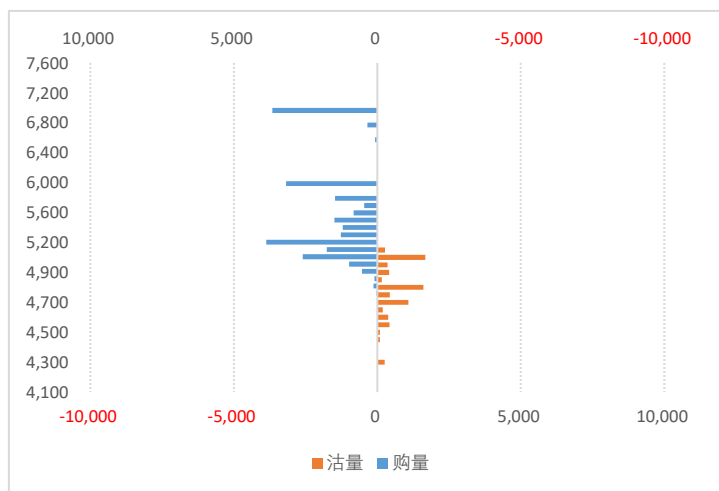
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交量和持仓量（万手）



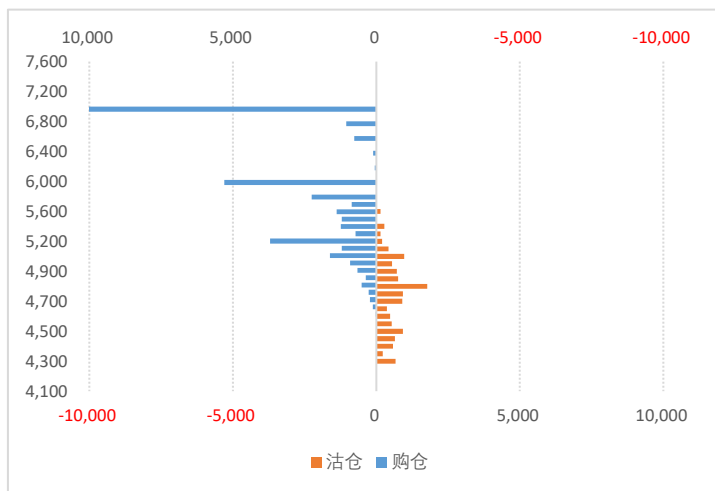
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2507月份合约成交量分布

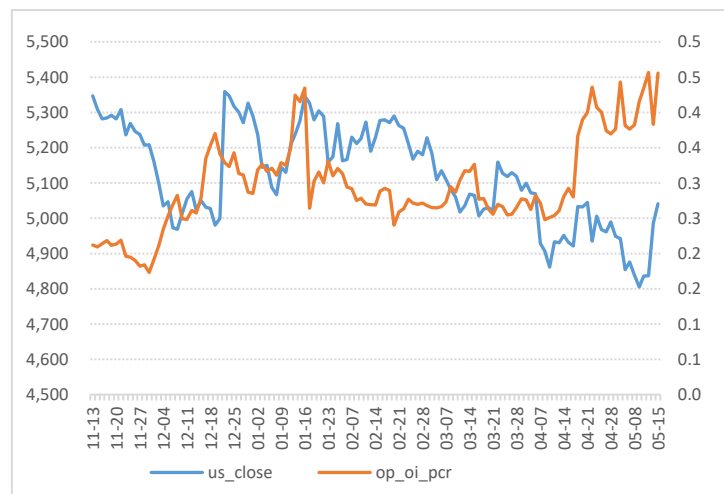


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2507月份合约持仓量分布

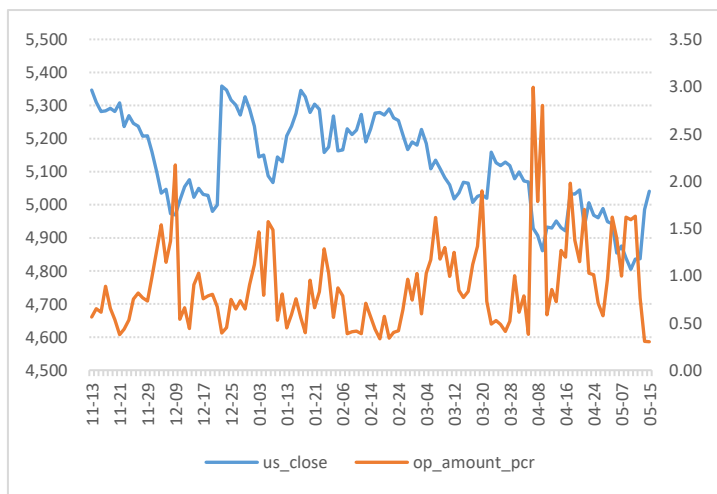


PVC期权持仓量-PCR

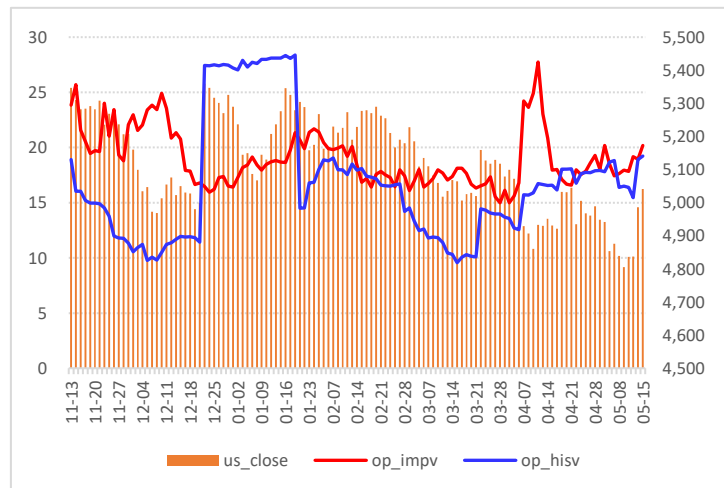


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交额-PCR

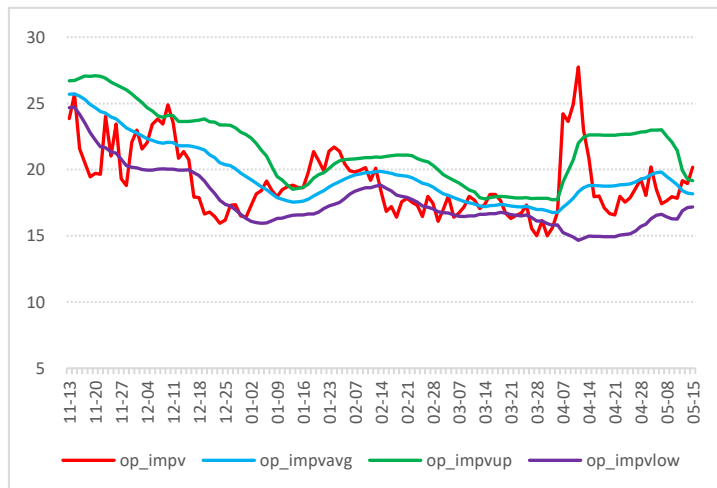


PVC期权隐含波动率

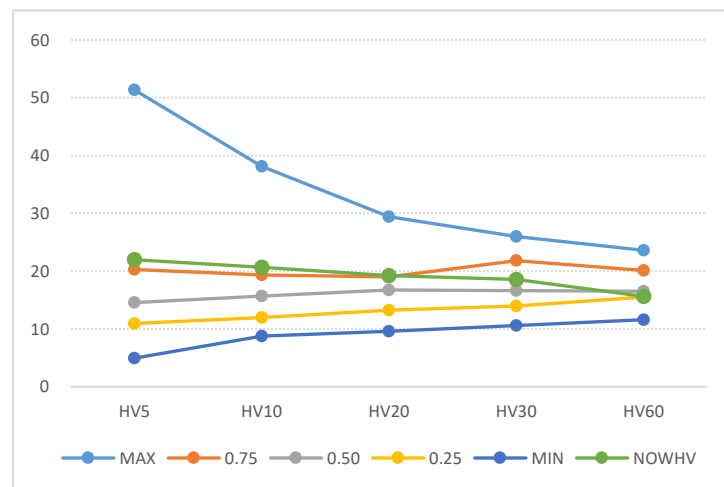


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权隐波率轨道线走势图

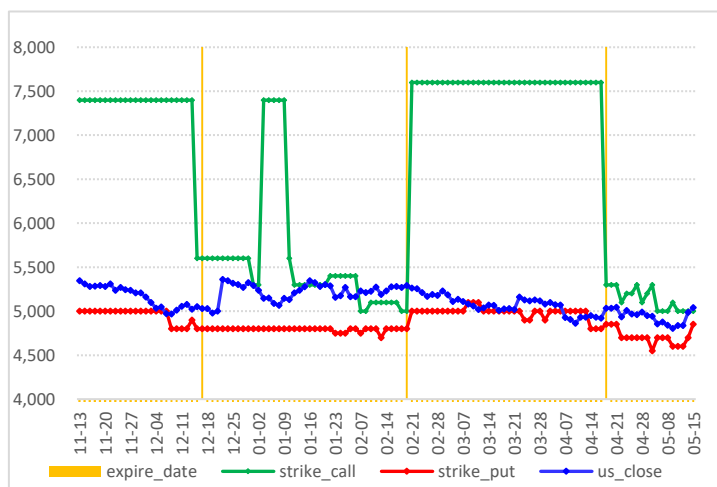


PVC历史波动率锥



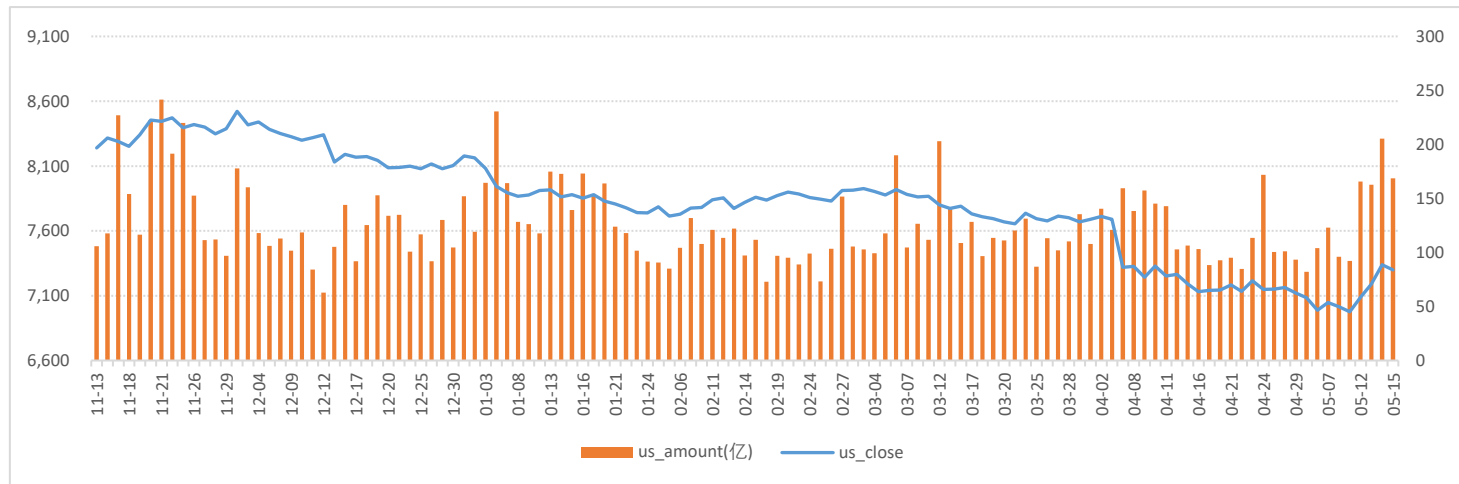
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权压力点和支撑点



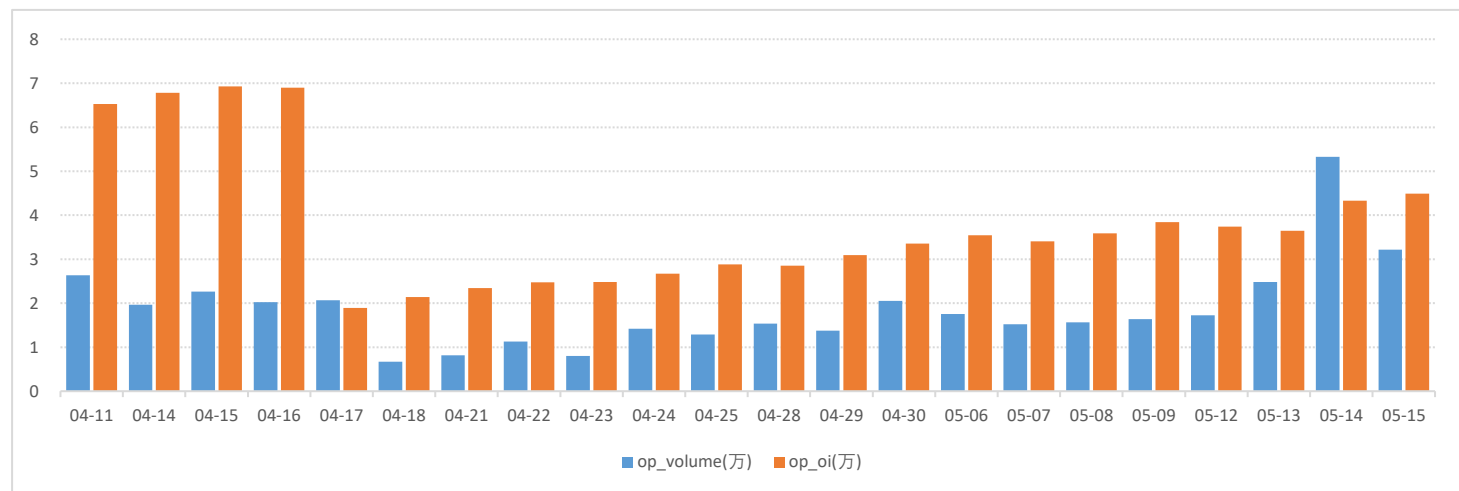
聚乙烯(L) 期权图表

聚乙烯价格走势



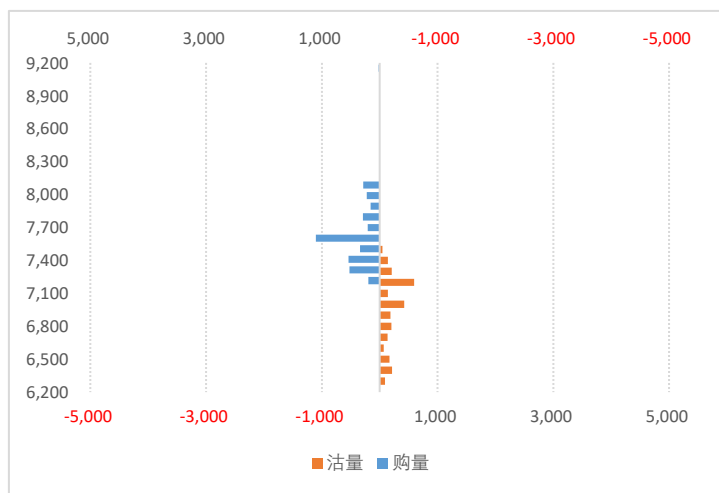
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交量和持仓量（万手）



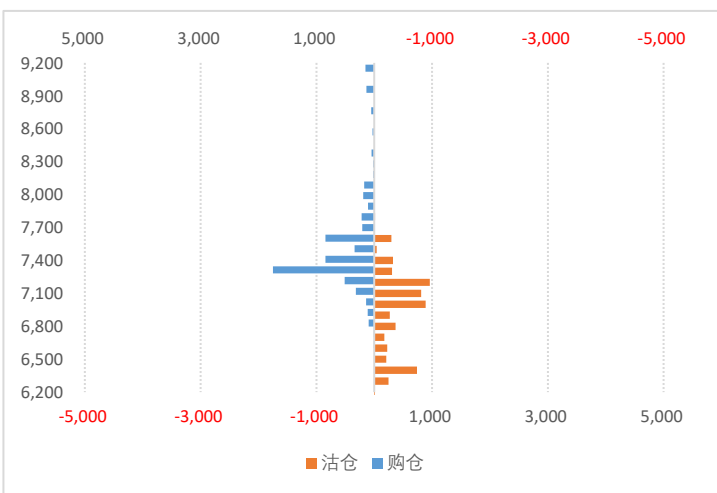
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2506月份合约成交量分布

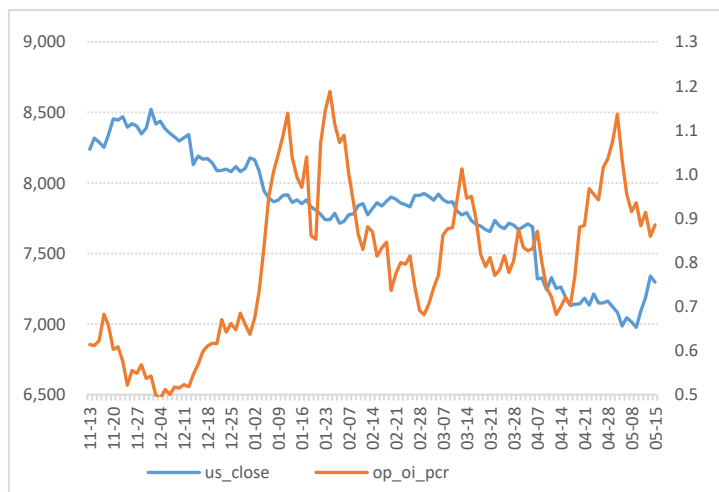


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2506月份合约持仓量分布

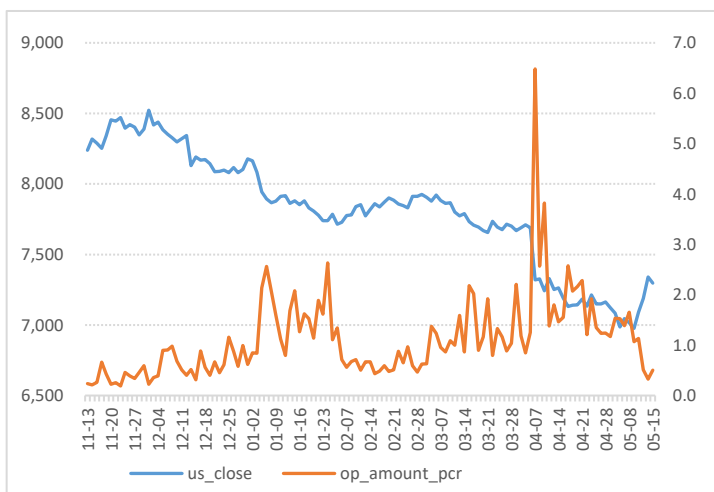


聚乙烯期权持仓量-PCR

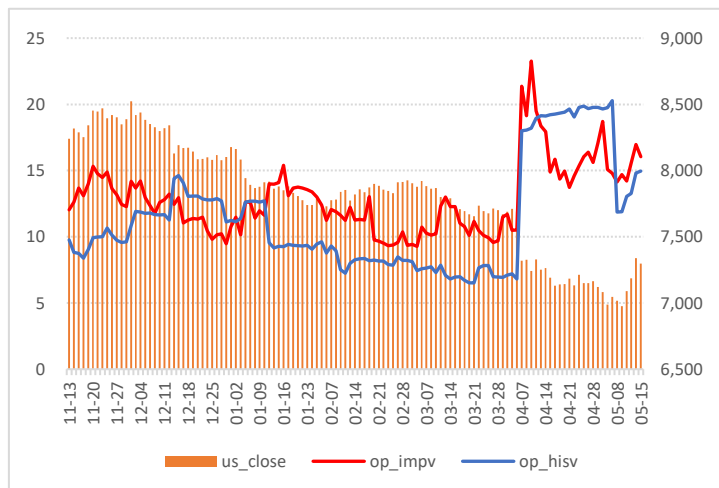


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交额-PCR

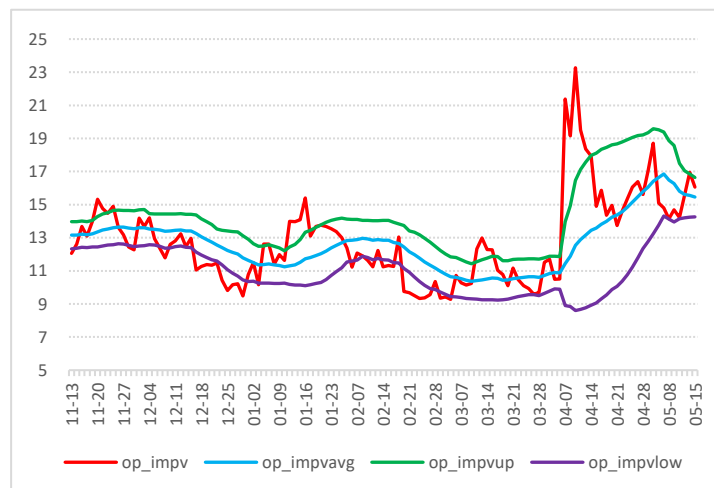


聚乙烯期权隐含波动率

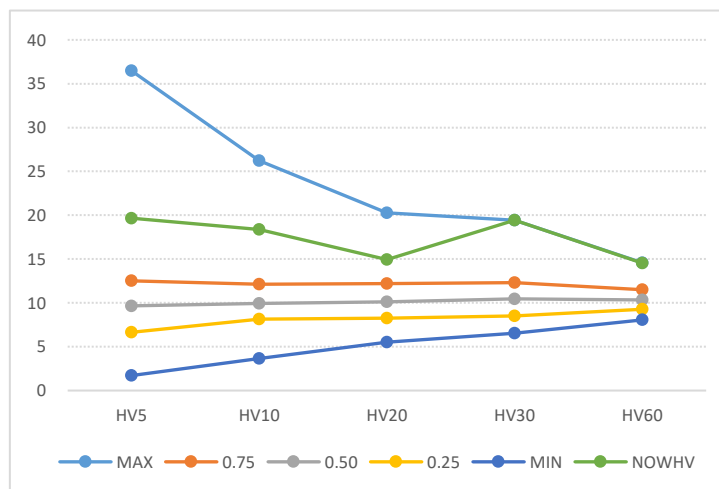


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

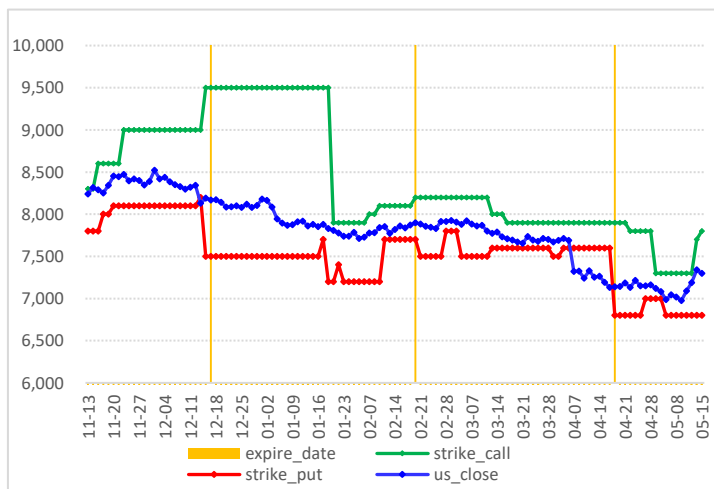


聚乙烯历史波动率锥



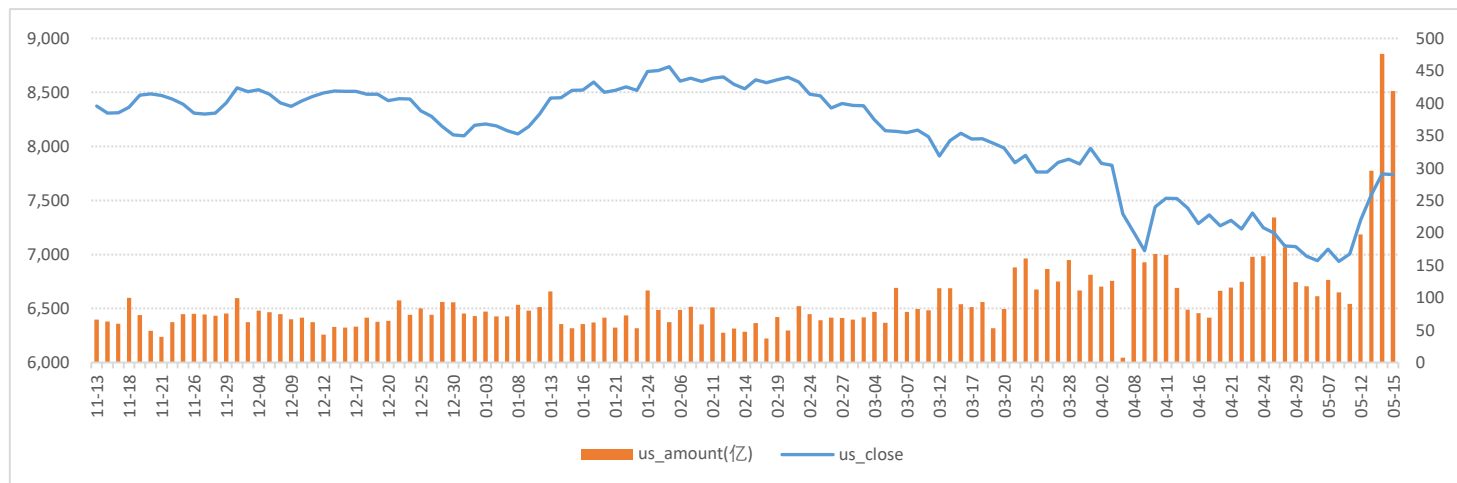
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权压力点和支撑点



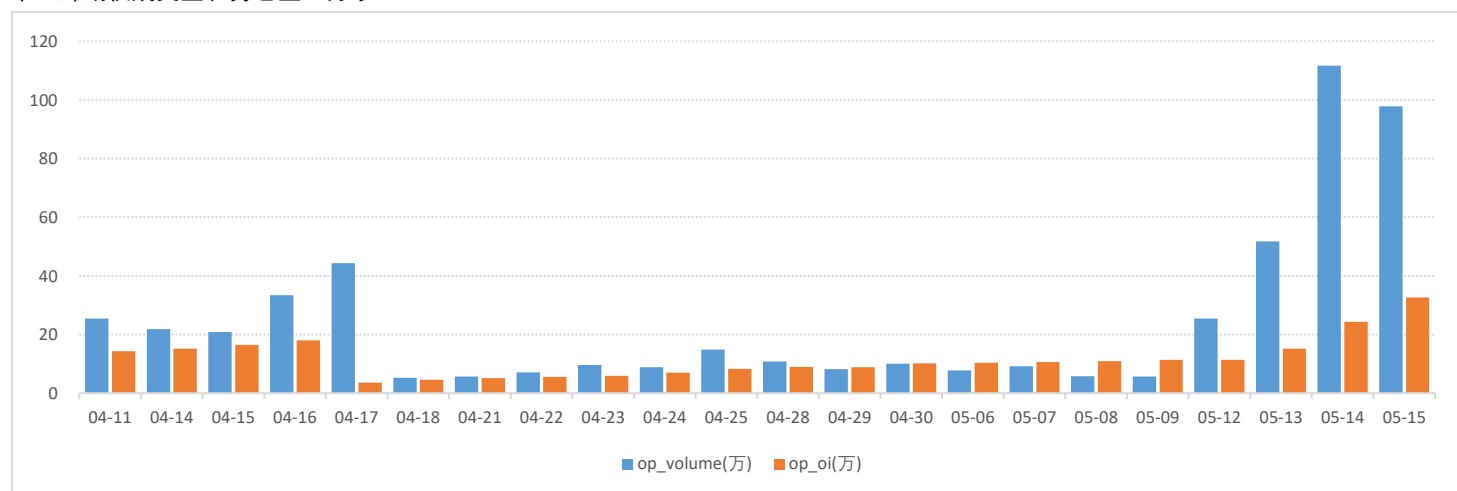
苯乙烯期权图表

苯乙烯价格走势



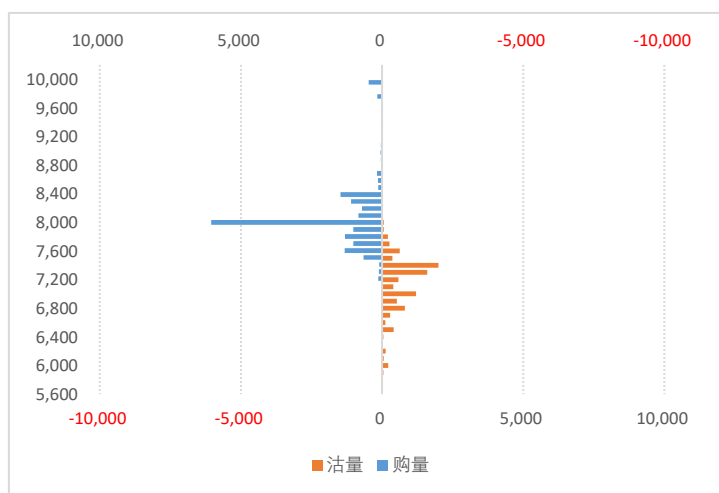
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交量和持仓量（万手）



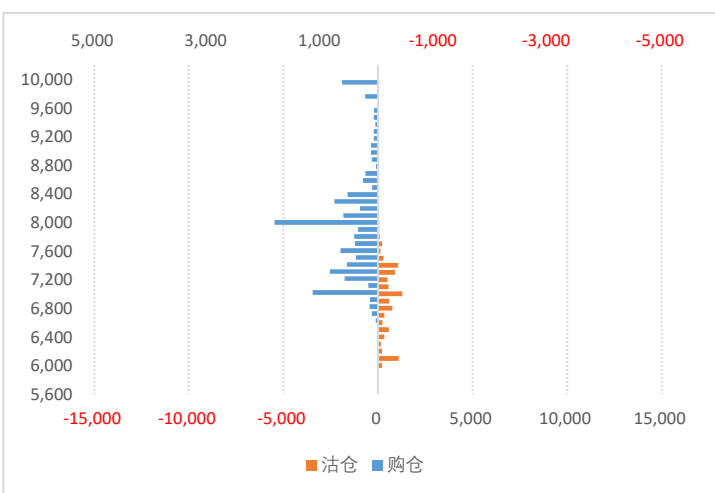
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2506月份合约成交量分布

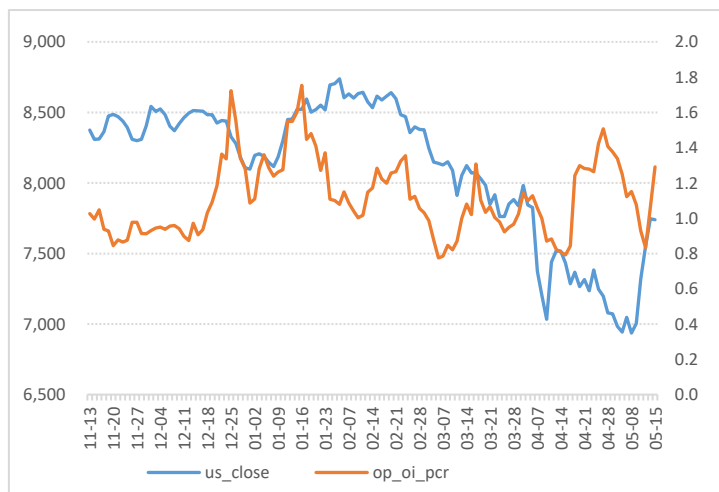


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2506月份合约持仓量分布

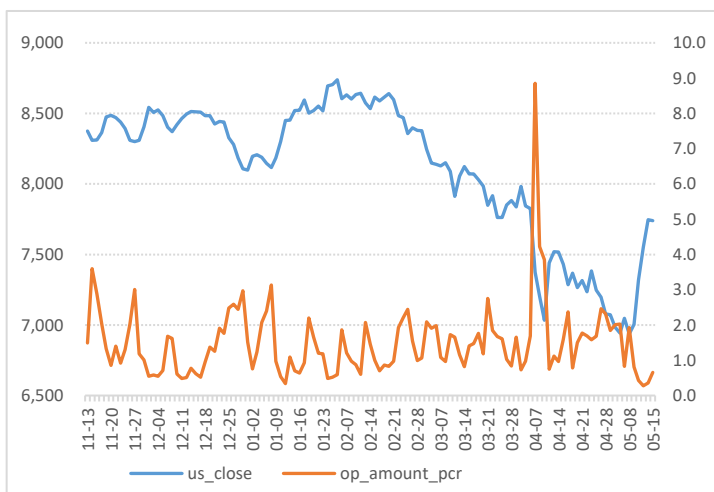


苯乙烯期权持仓量-PCR

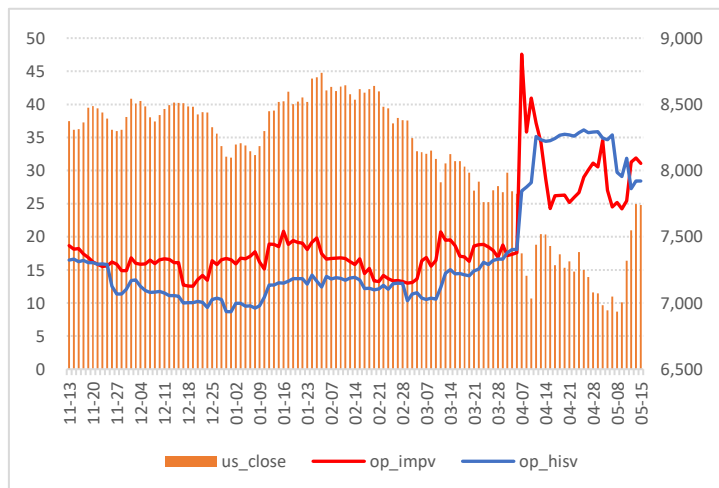


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交额-PCR

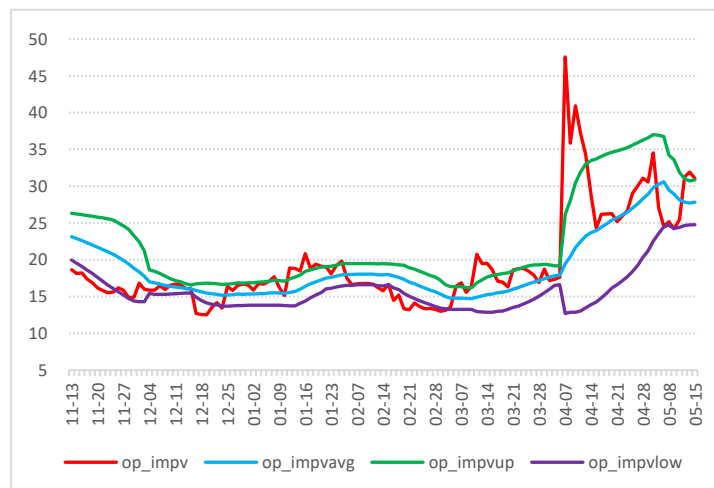


苯乙烯期权隐含波动率

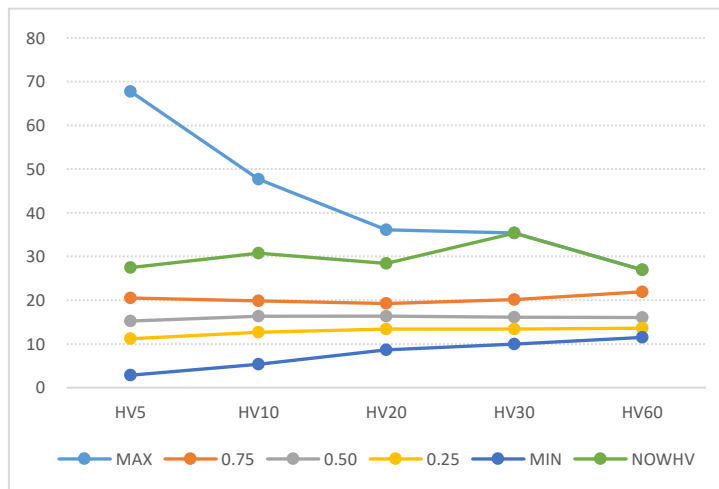


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

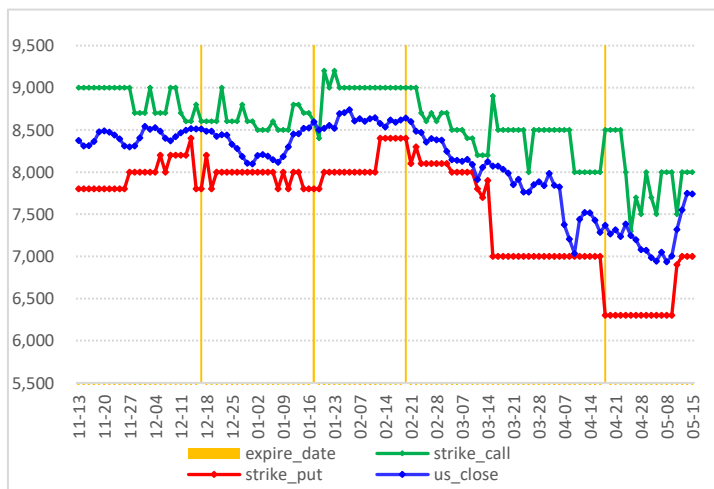


苯乙烯历史波动率锥



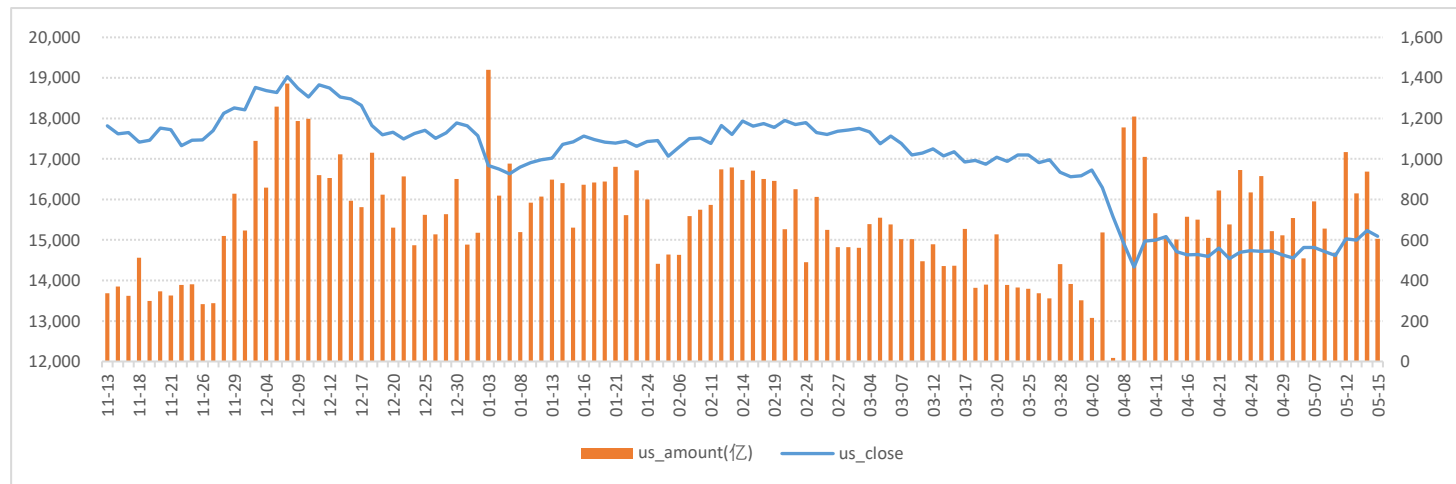
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权压力点和支撑点



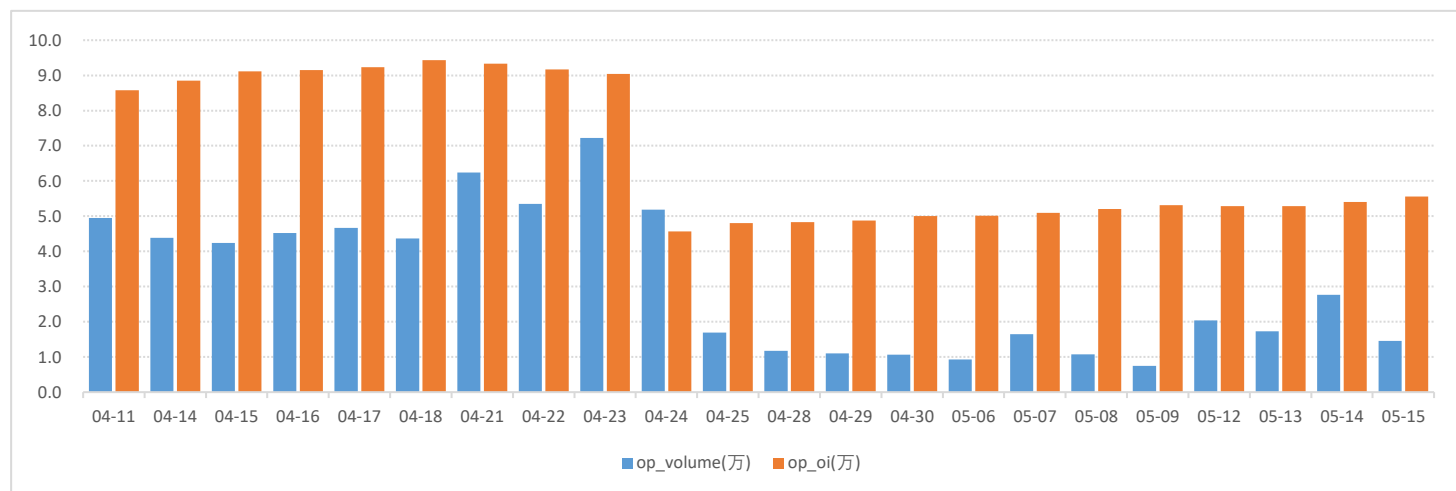
橡胶期权图表

橡胶价格走势图



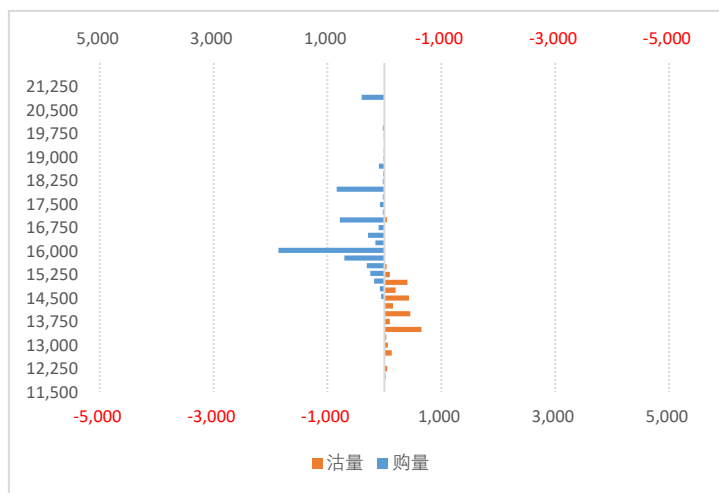
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交量和持仓量（万手）



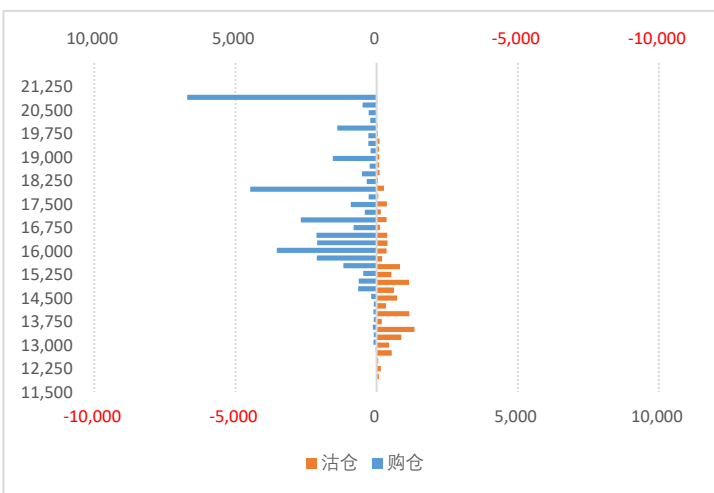
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2509月份合约成交量分布

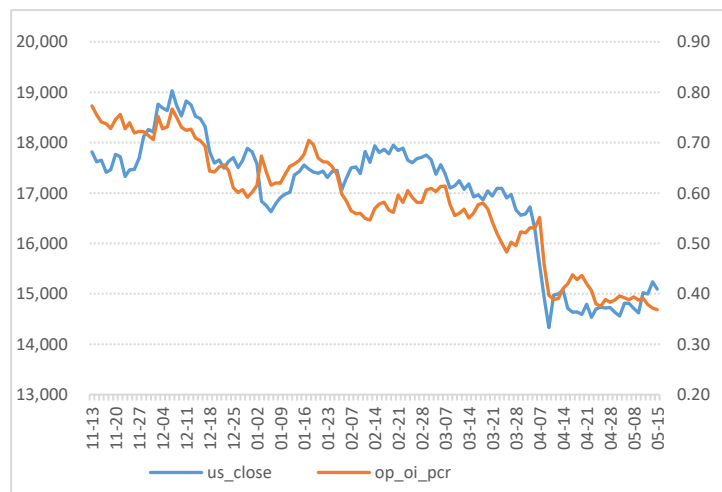


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2509月份合约持仓量分布

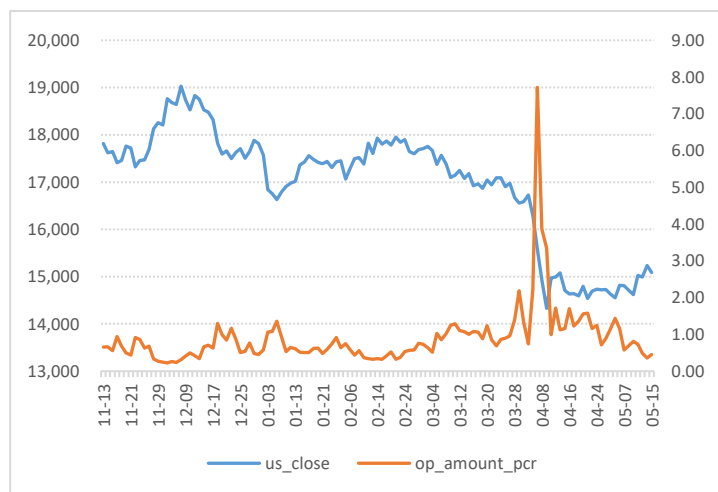


橡胶期权持仓量-PCR

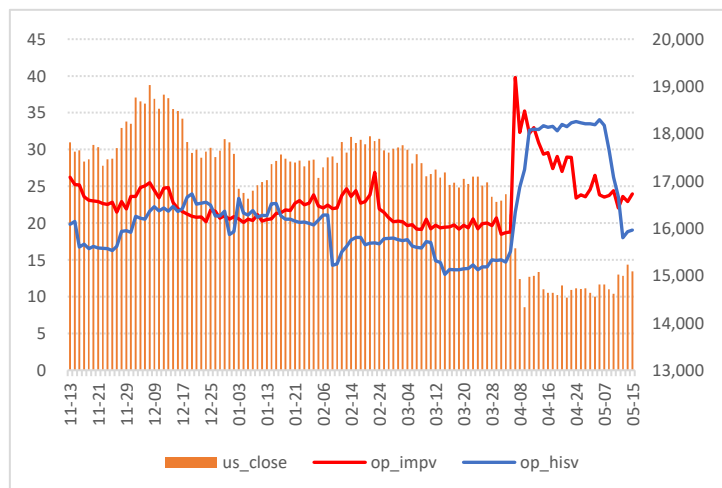


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交额-PCR

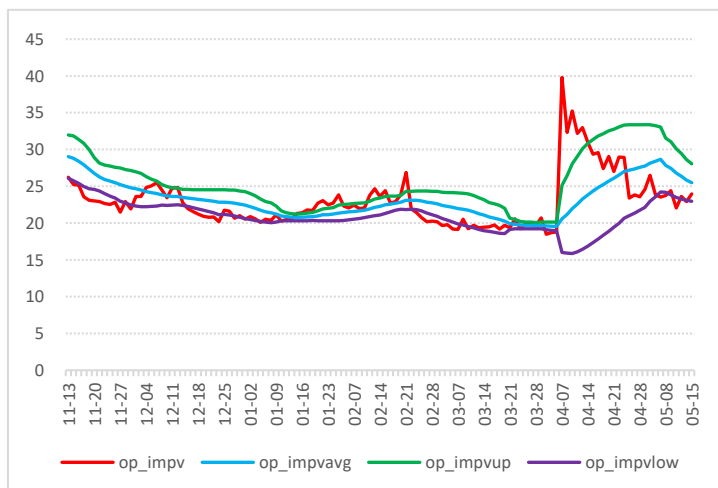


橡胶期权隐含波动率

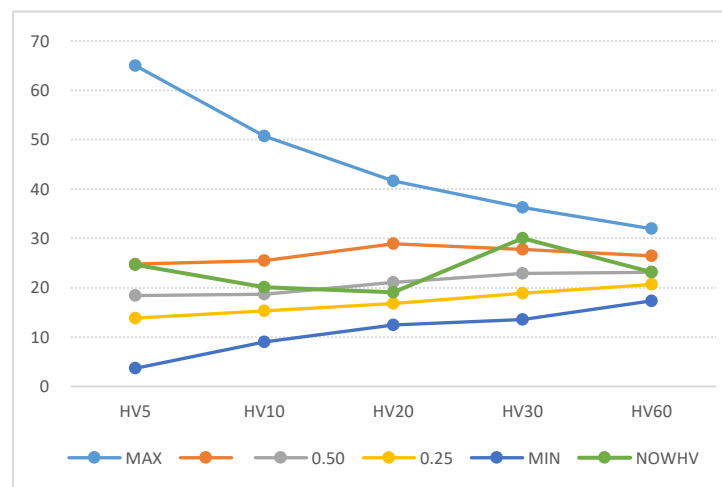


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权隐波率轨道线走势图

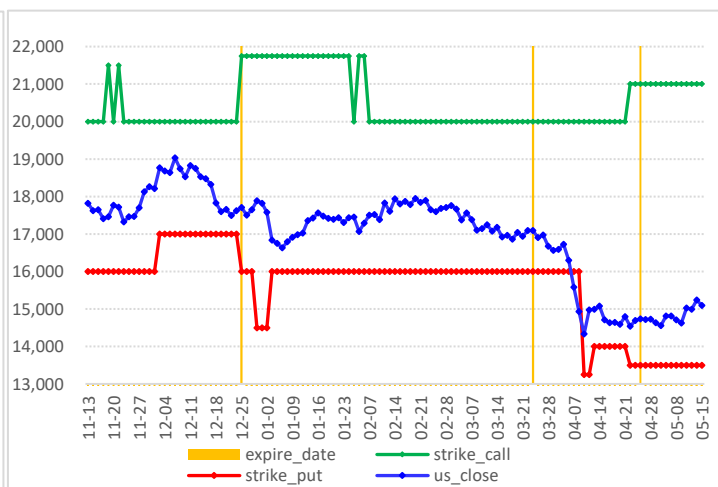


橡胶期权历史波动率锥



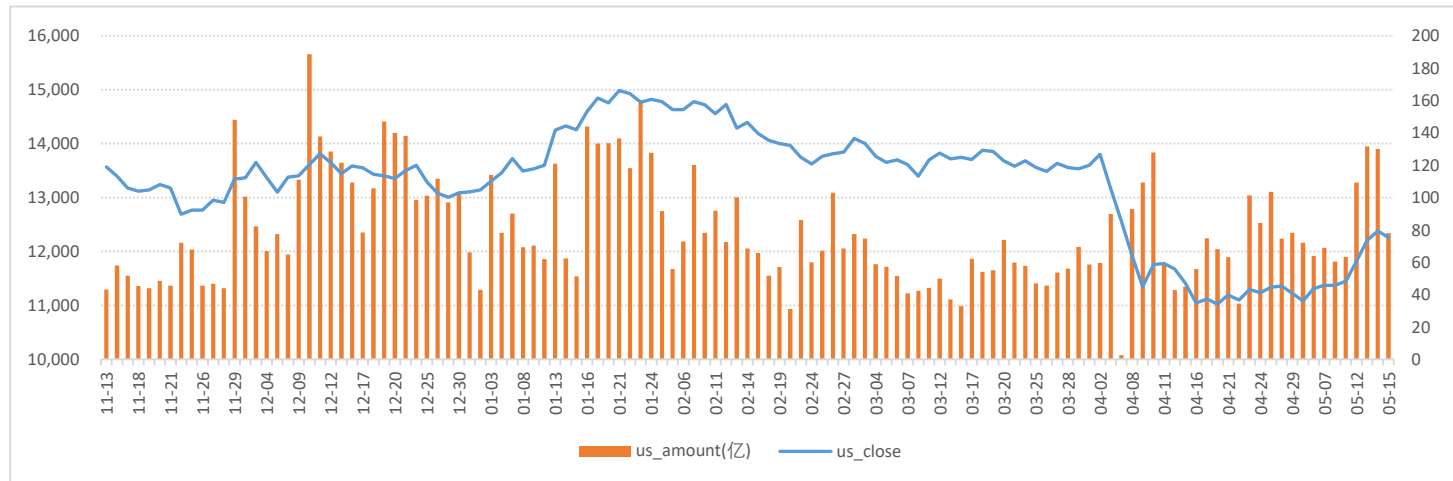
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权压力点和支撑点



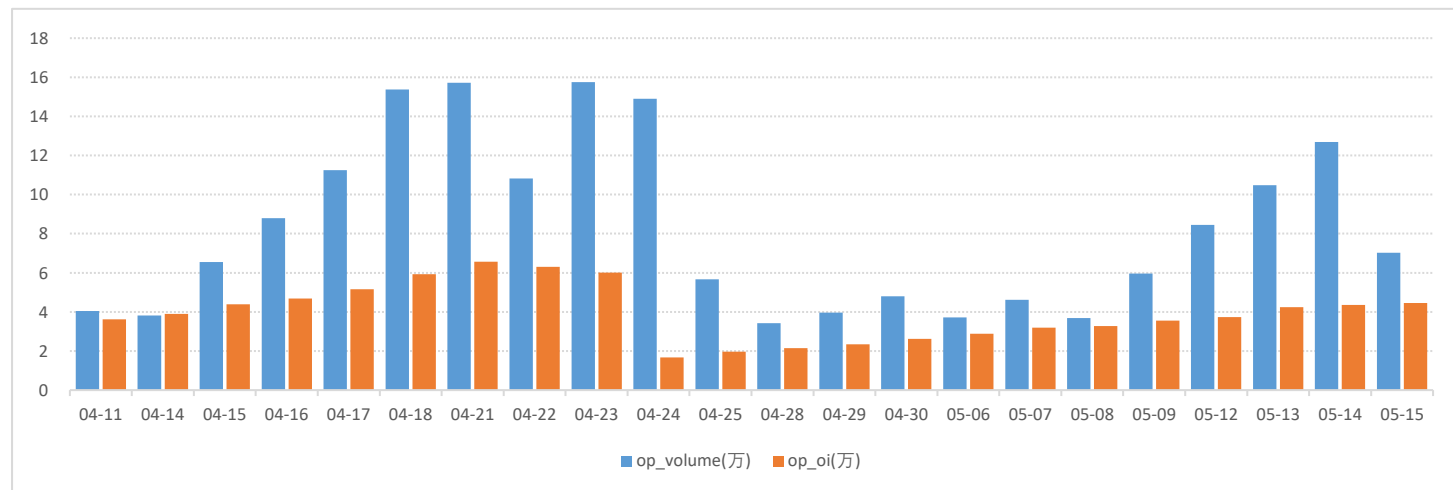
合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势图



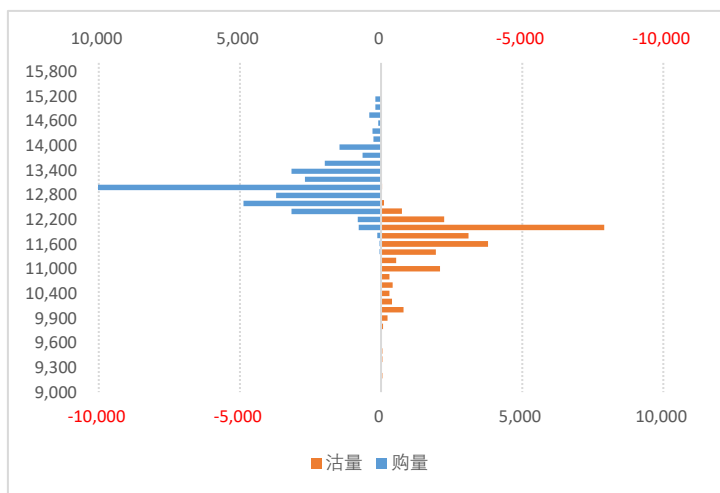
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）



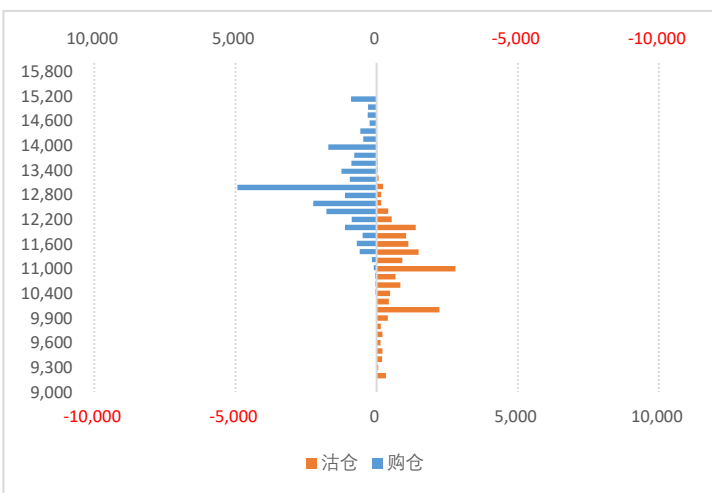
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2506月份合约成交量分布

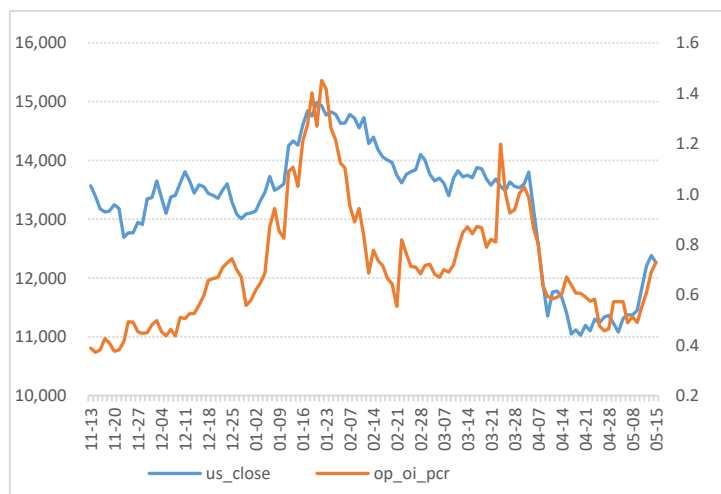


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2506月份合约持仓量分布

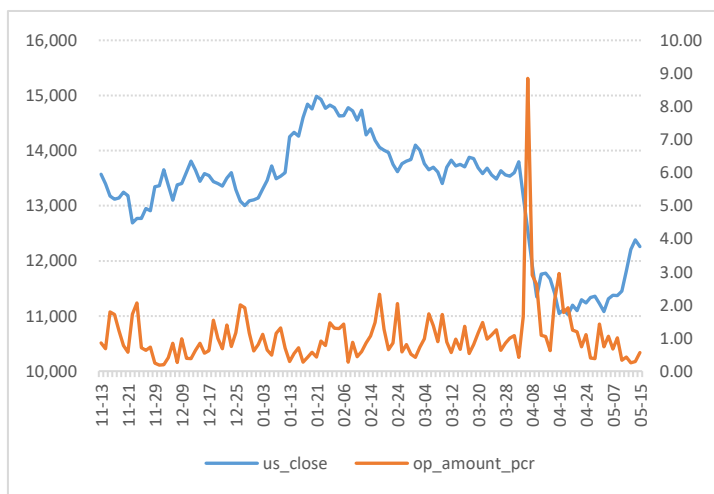


合成橡胶期权持仓量-PCR

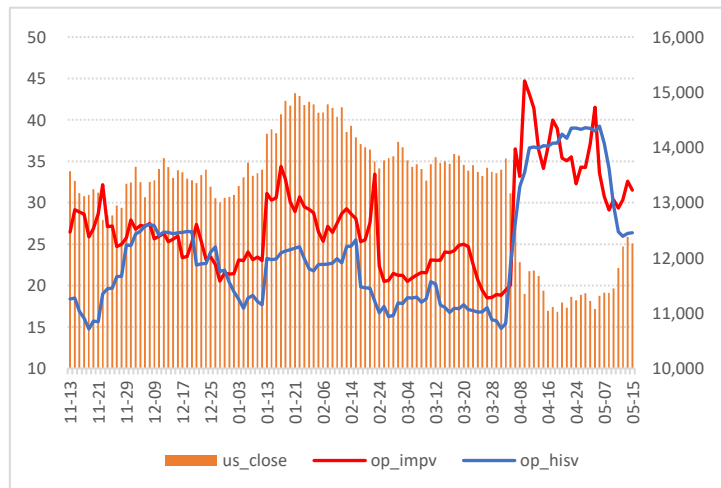


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交额-PCR

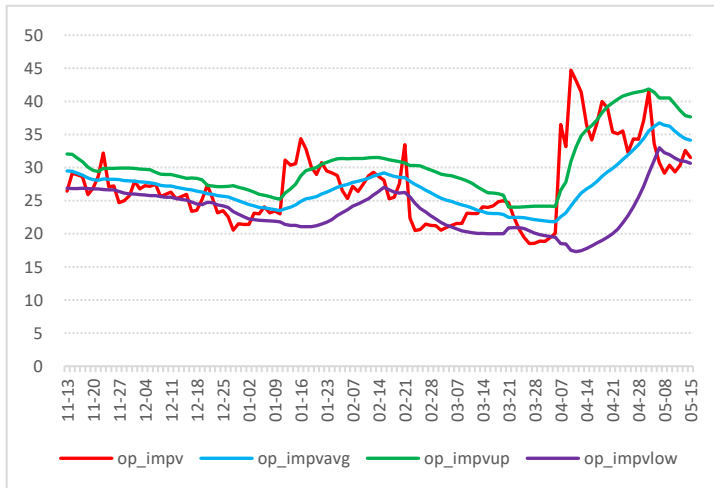


合成橡胶期权隐含波动率

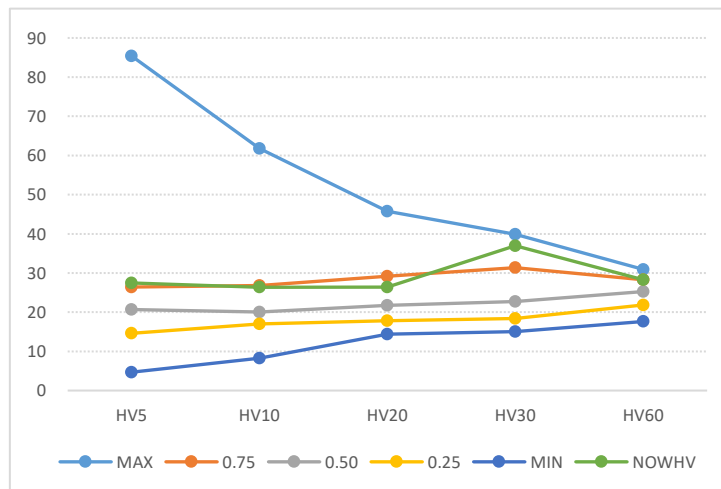


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权隐含波动率轨道线走势图

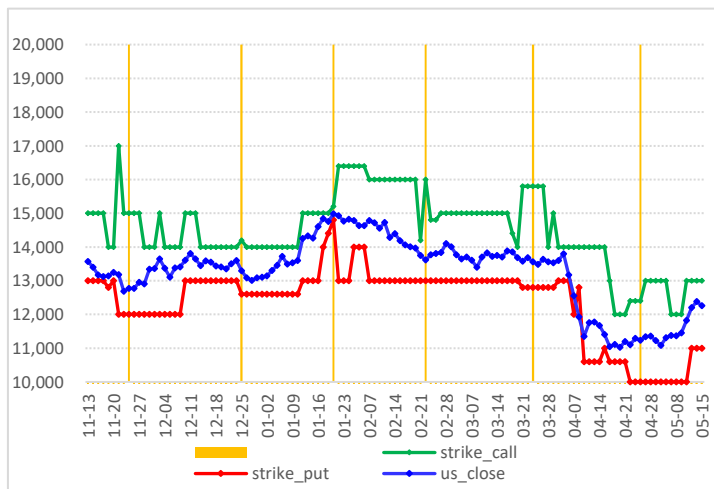


合成橡胶历史波动率锥



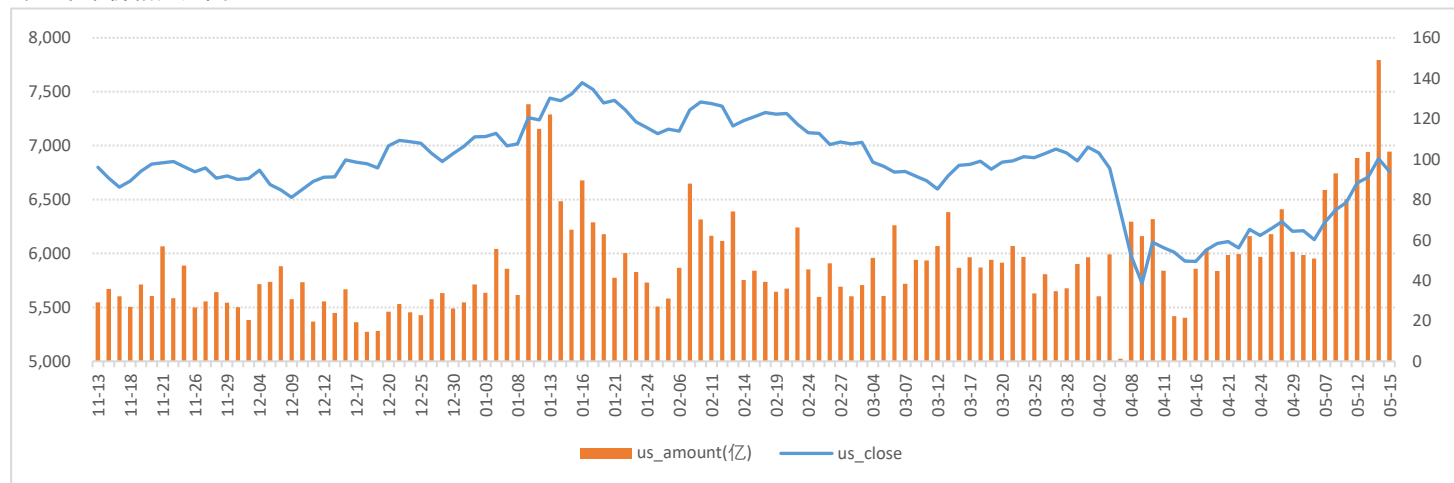
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权压力点和支撑点



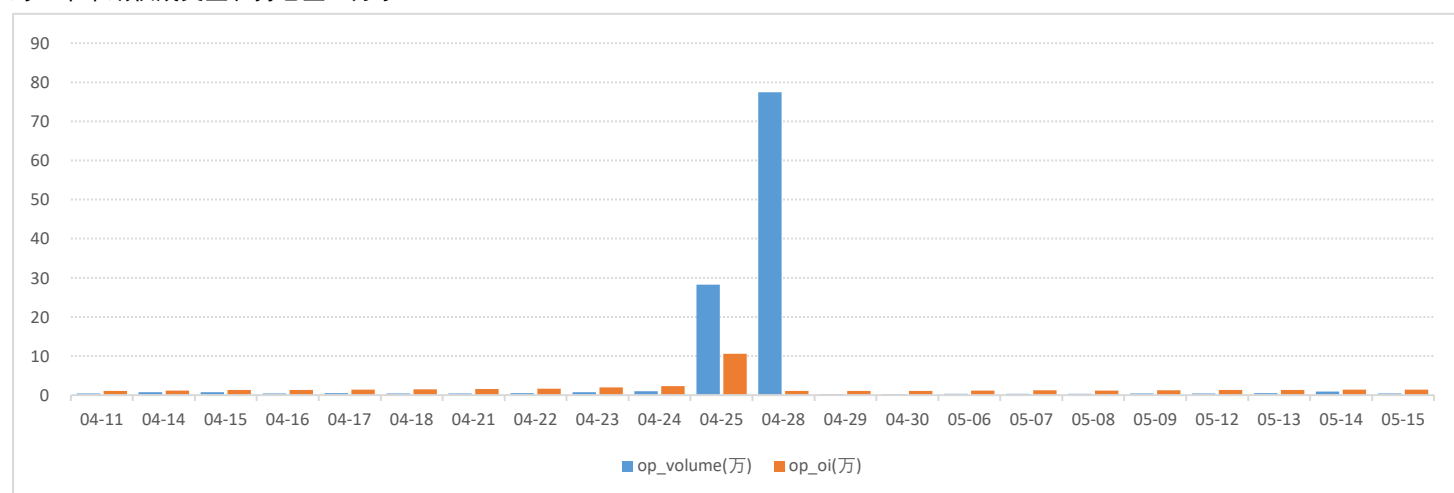
对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势



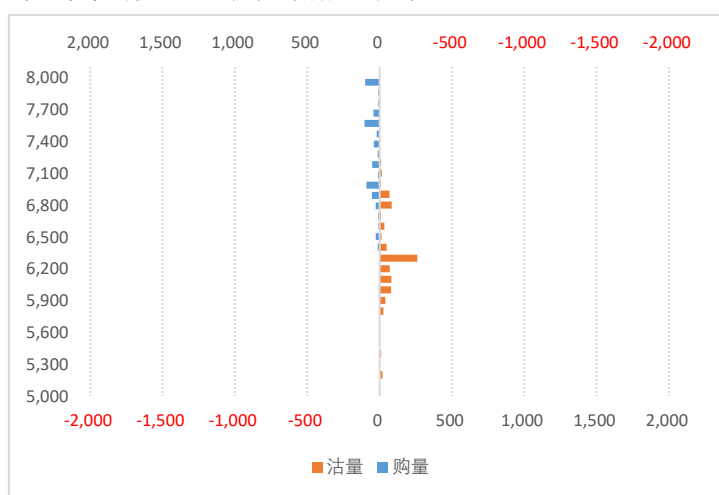
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）



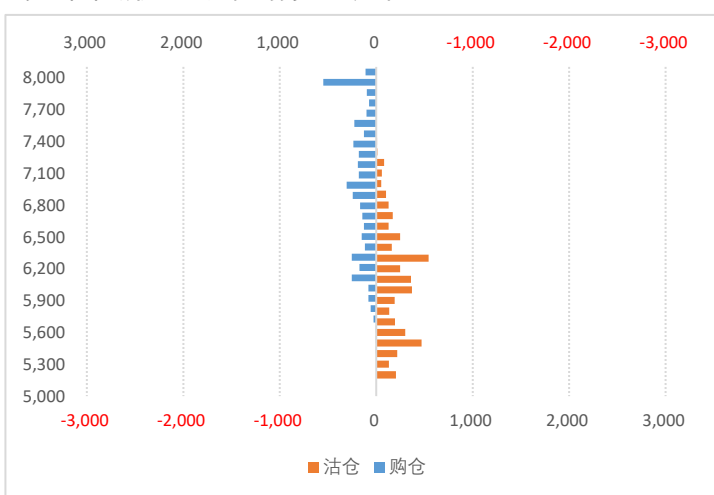
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2509月份合约成交量分布

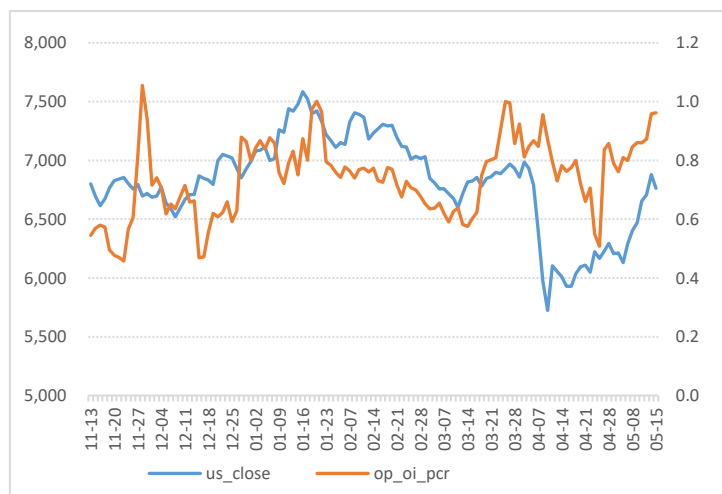


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2509月份合约持仓量分布

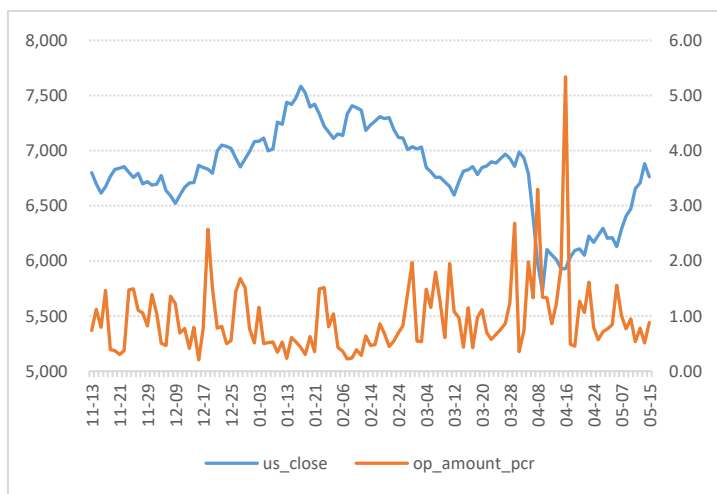


对二甲苯期权持仓量-PCR

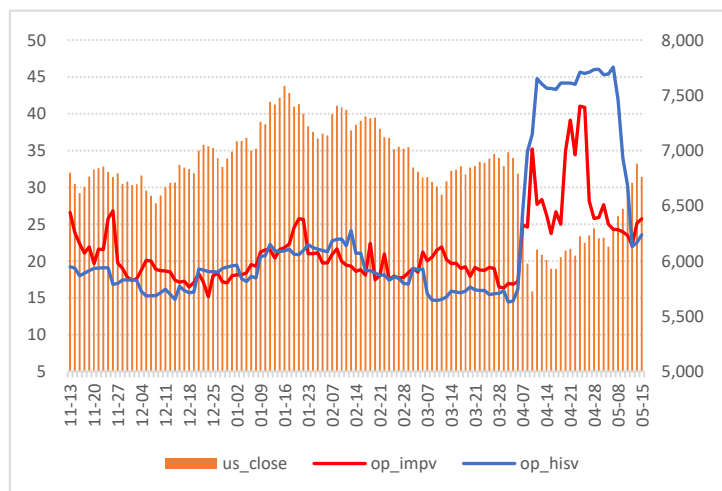


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交额-PCR

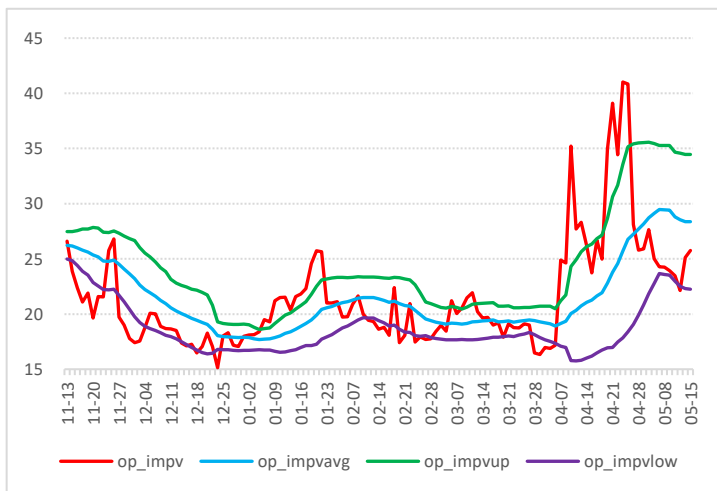


对二甲苯期权隐含波动率

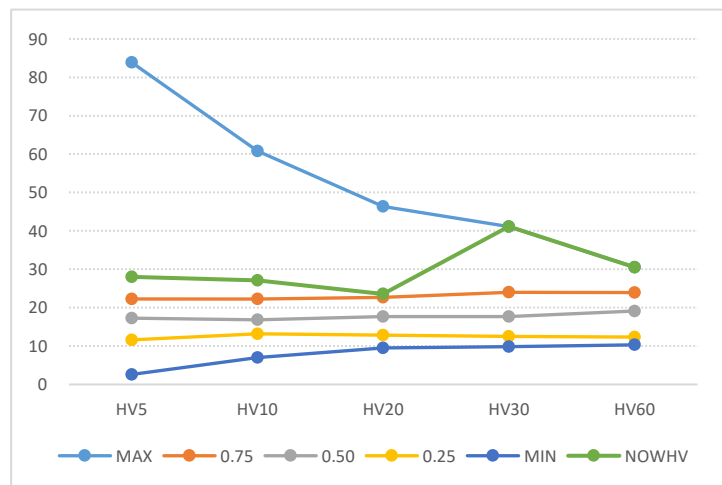


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

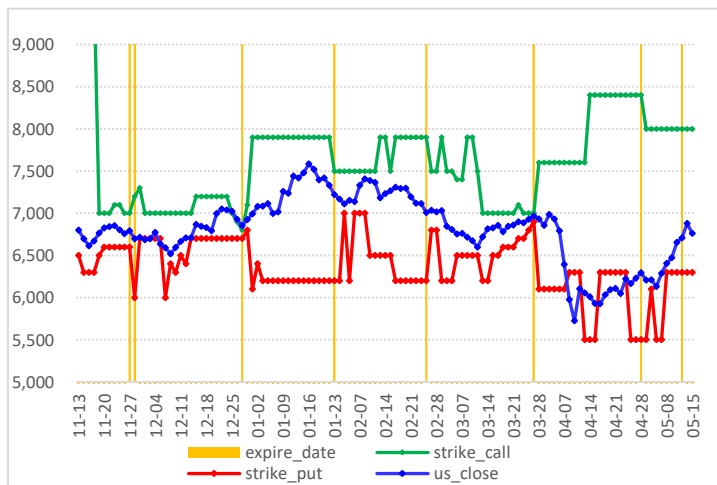


对二甲苯历史波动率锥



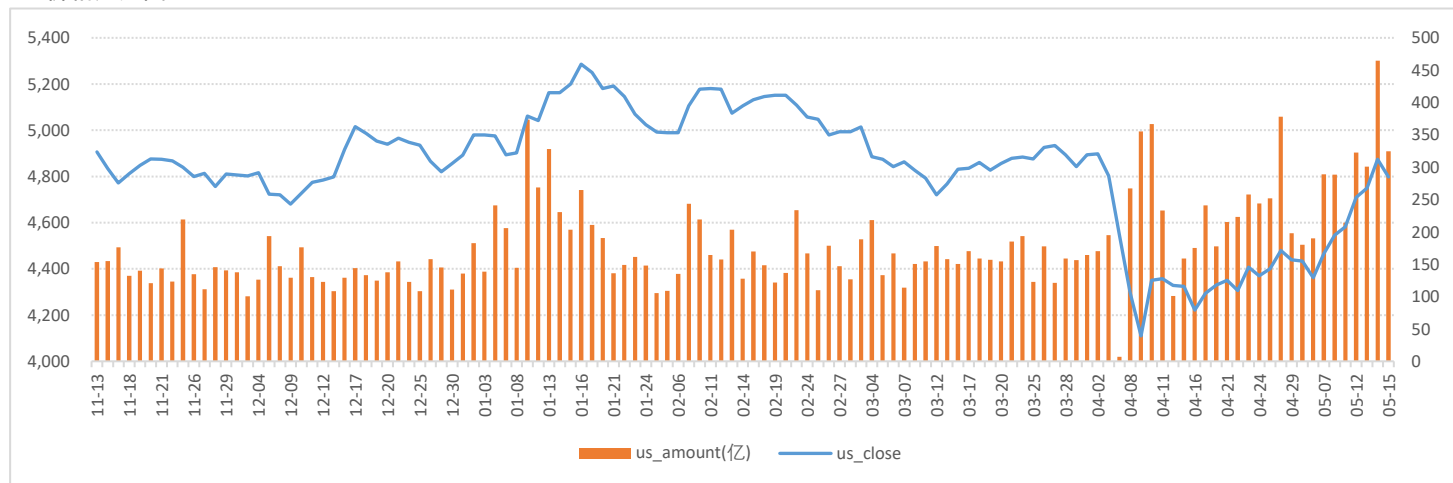
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权压力点和支撑点



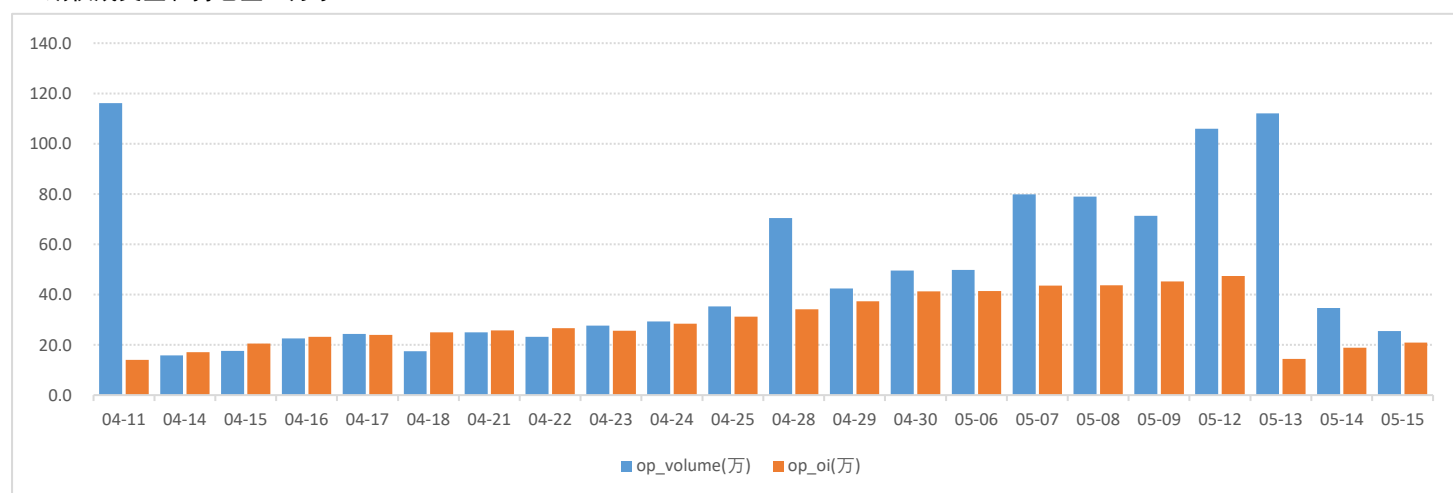
PTA期权图表

PTA价格走势



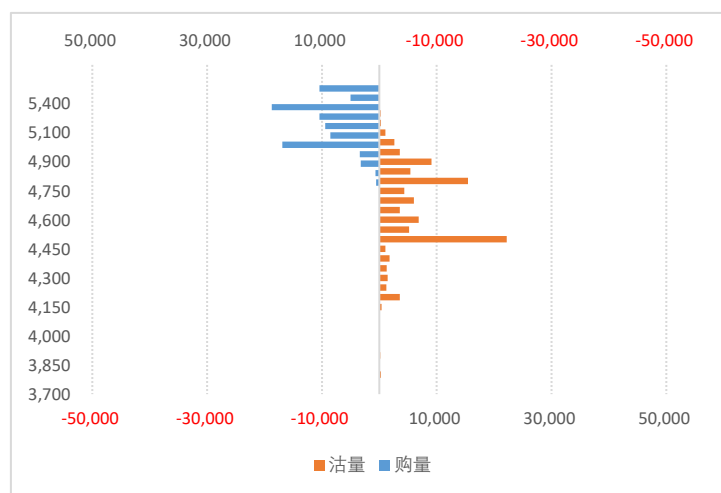
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交量和持仓量（万手）



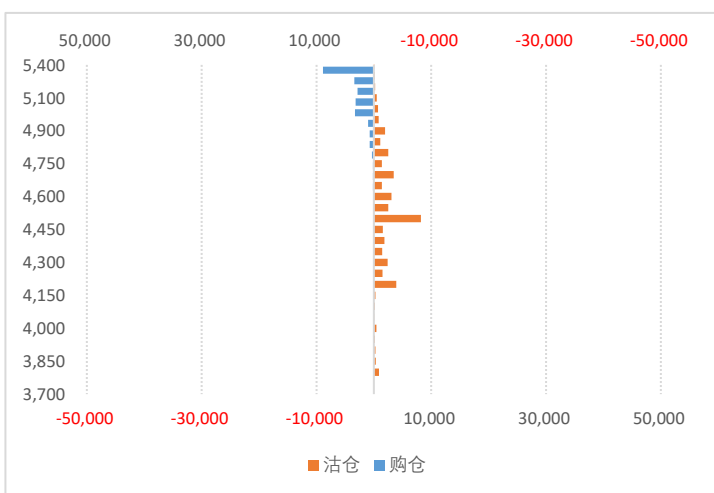
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2507月份合约成交量分布

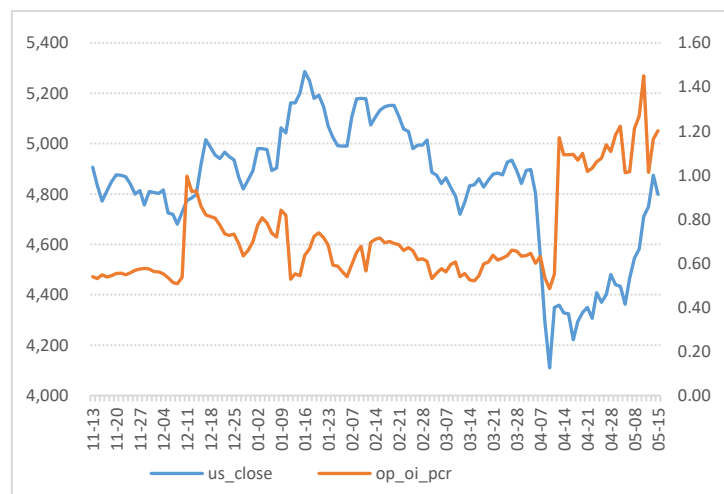


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2507月合约持仓量分布

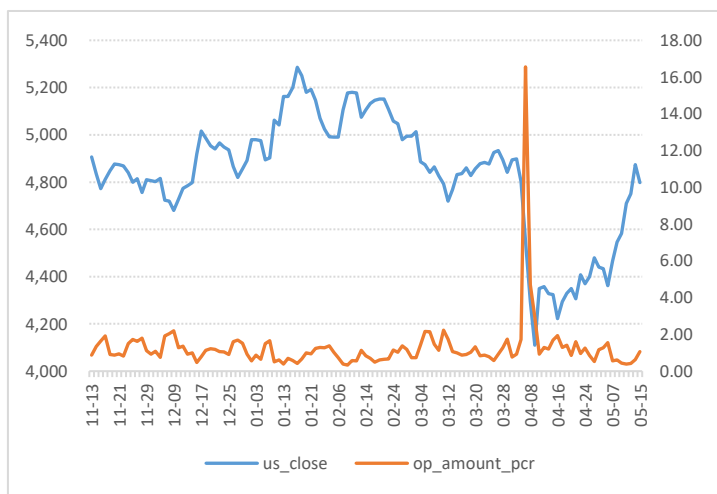


PTA期权持仓量-PCR

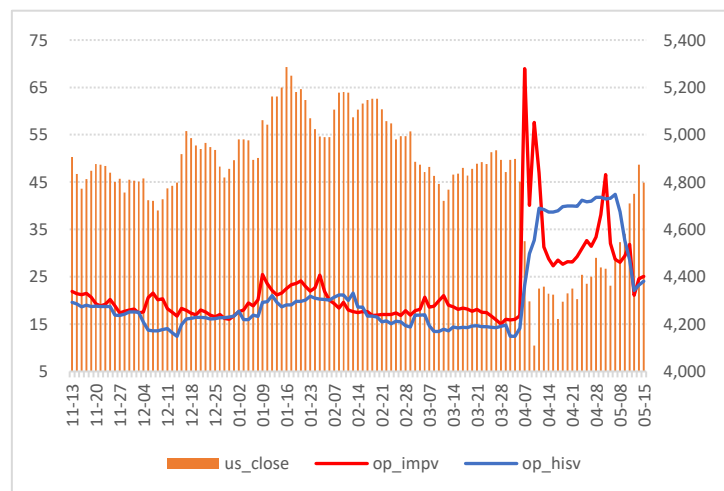


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交额-PCR

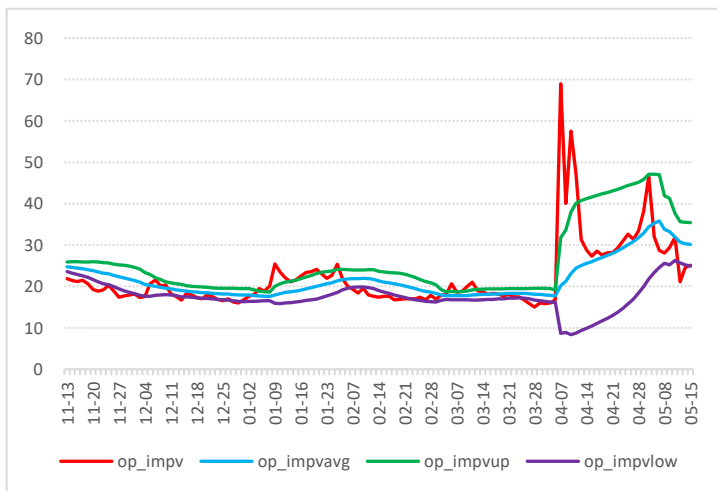


PTA期权隐含波动率

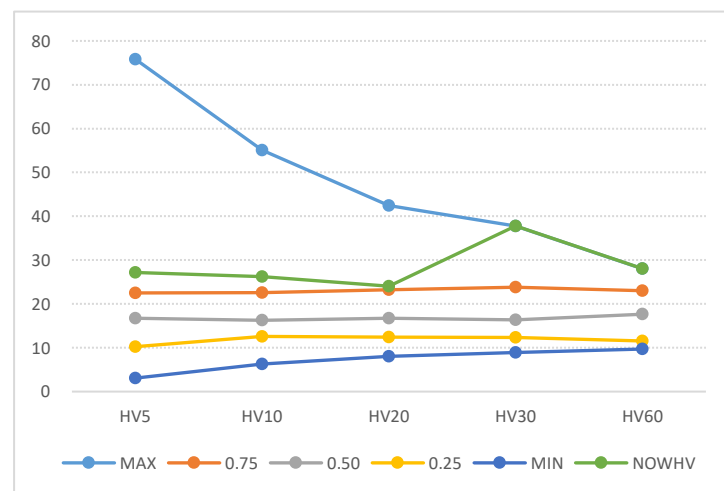


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权隐波率轨道线走势图

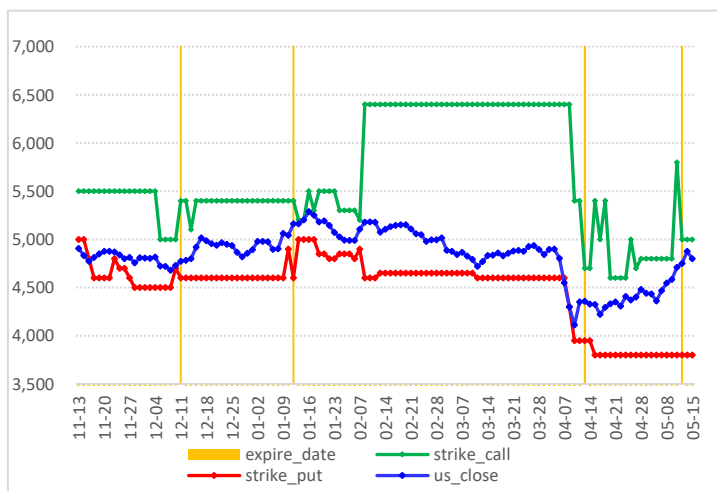


PTA历史波动率锥



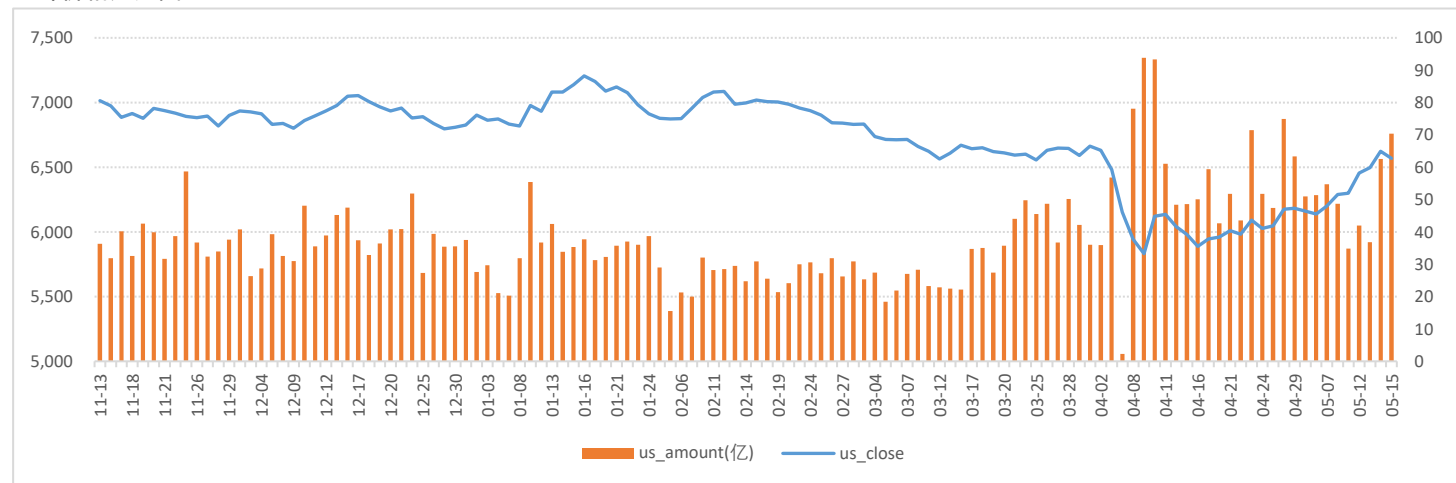
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权压力点和支撑点



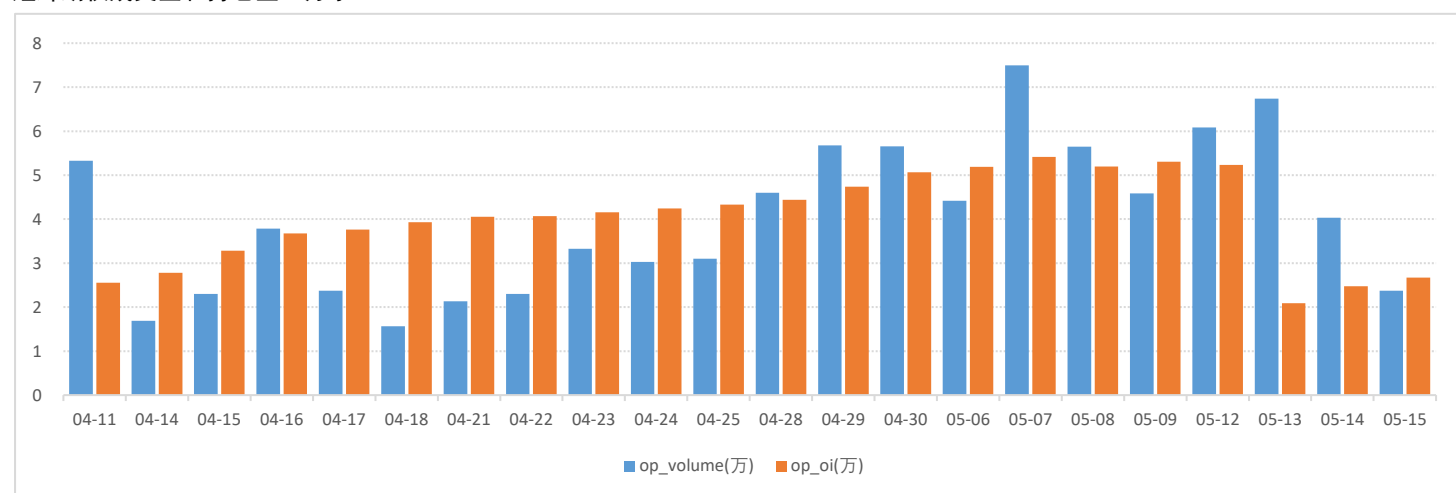
短纤期权图表

短纤价格走势图



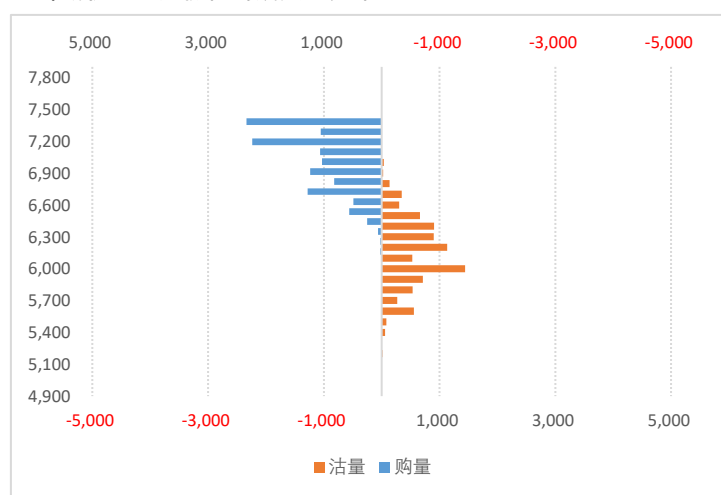
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交量和持仓量（万手）



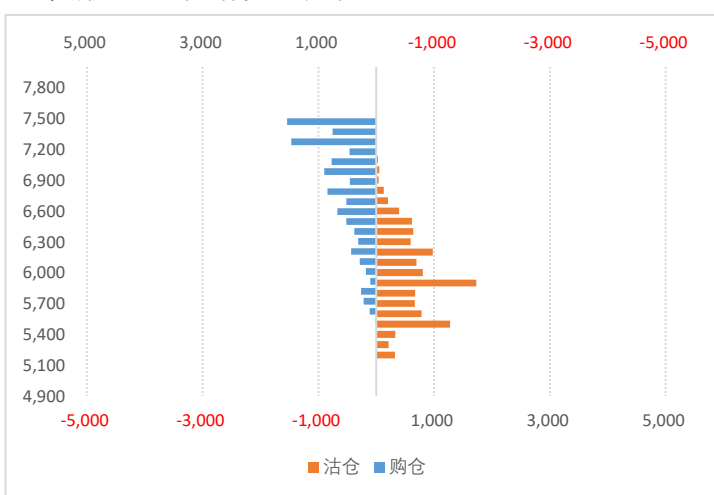
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2507月份合约成交量分布

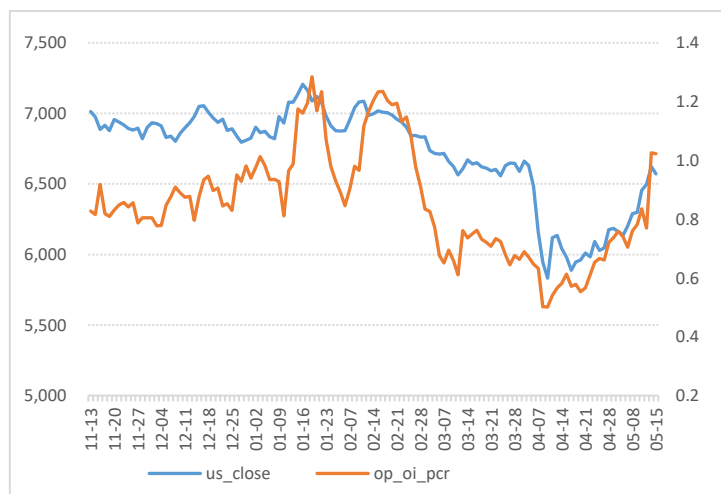


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2507月合约持仓量分布

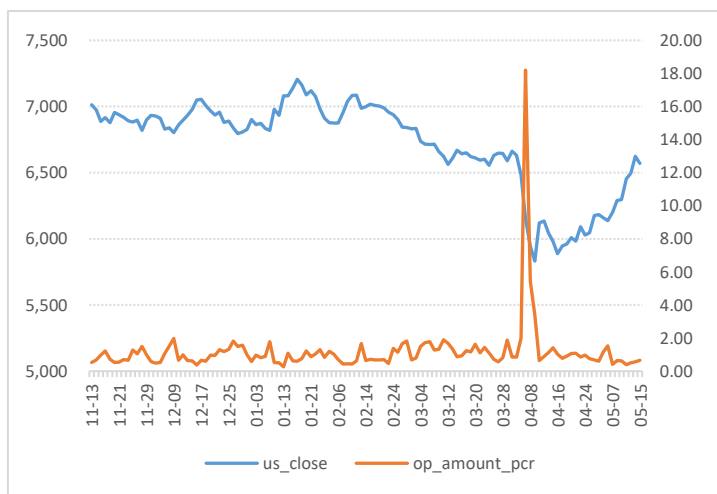


短纤期权持仓量-PCR

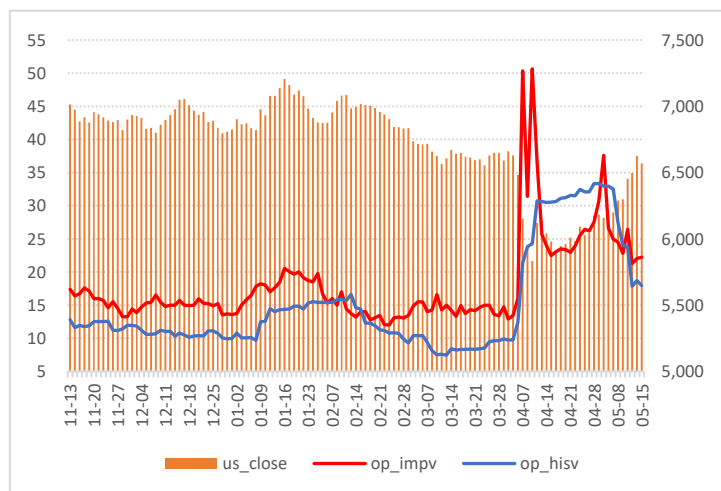


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交额-PCR

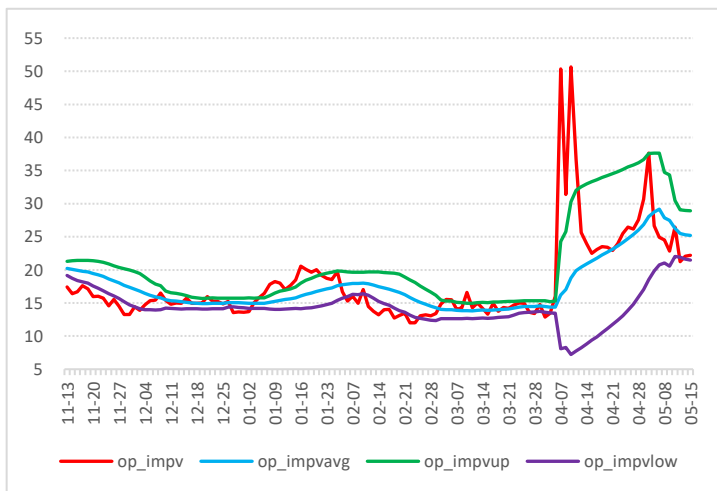


短纤期权隐含波动率

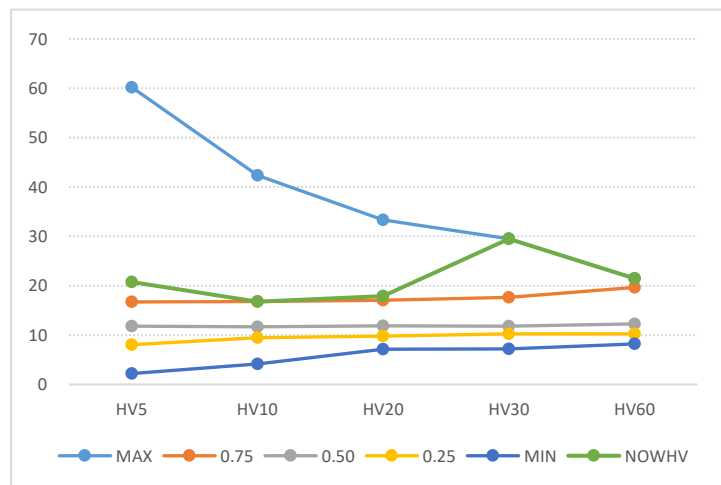


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权隐波率轨道线走势图

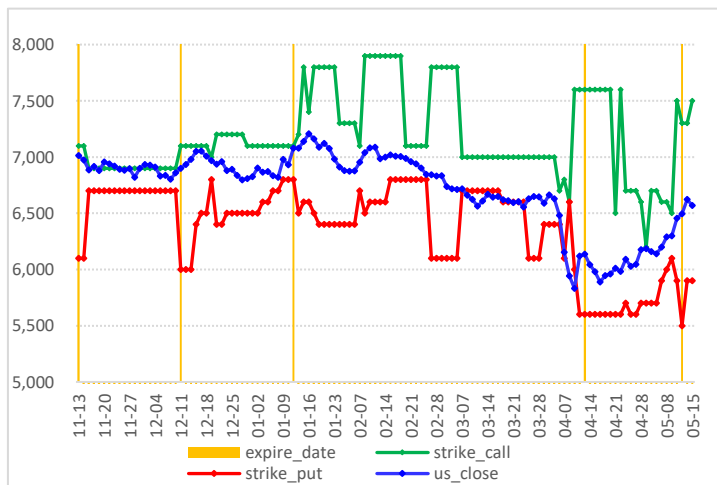


短纤历史波动率锥



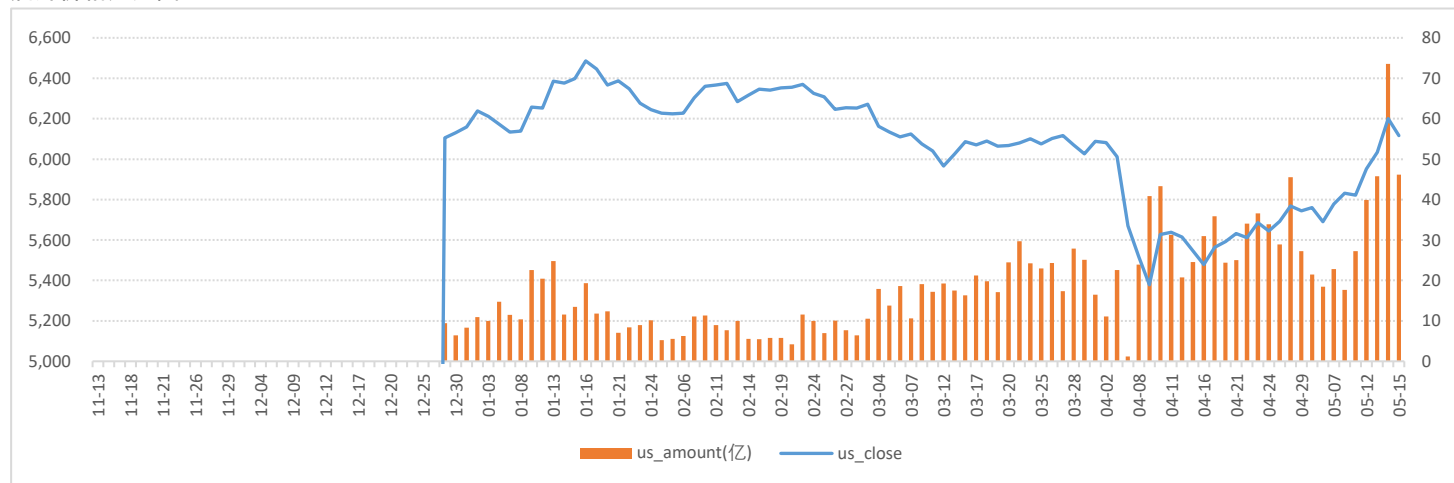
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权压力点和支撑点



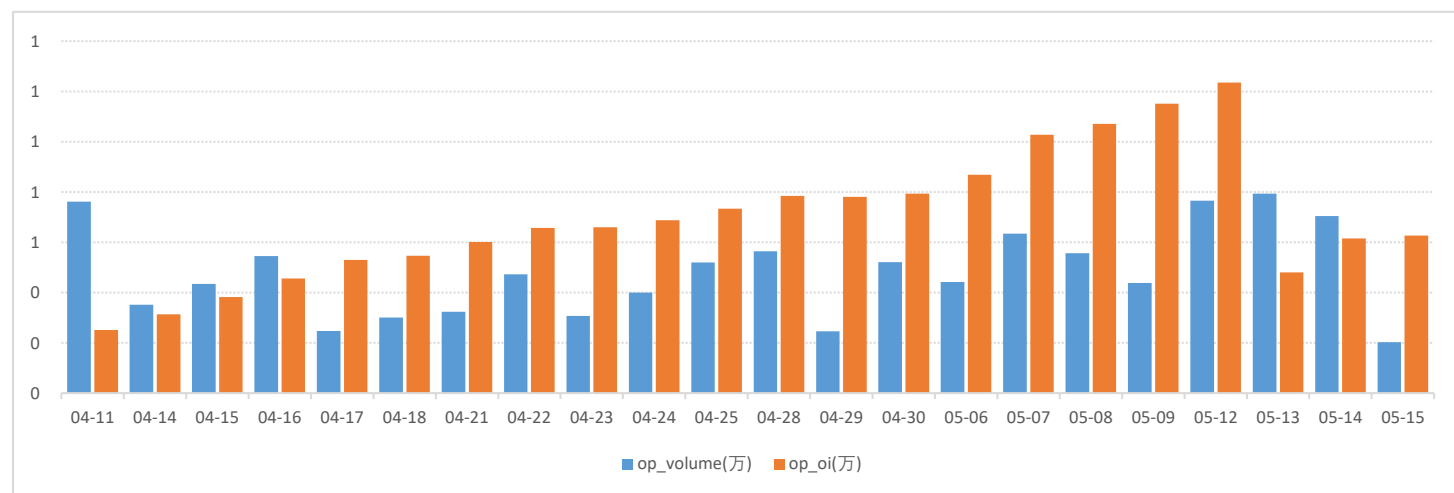
瓶片期权图表

瓶片价格走势图



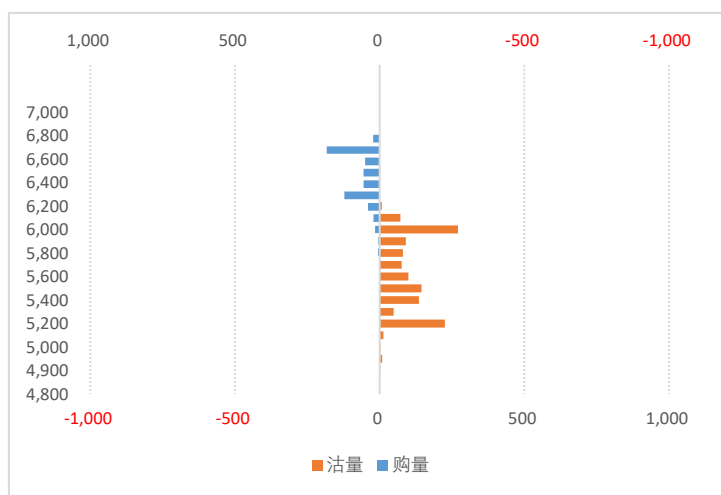
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交量和持仓量（万手）



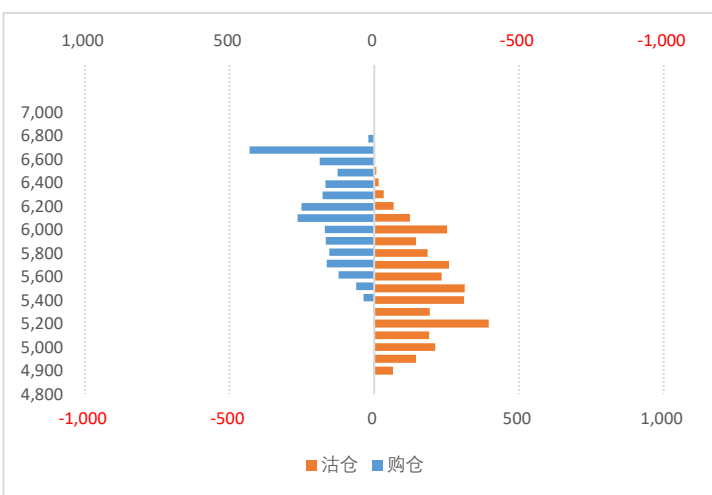
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2507月份合约成交量分布

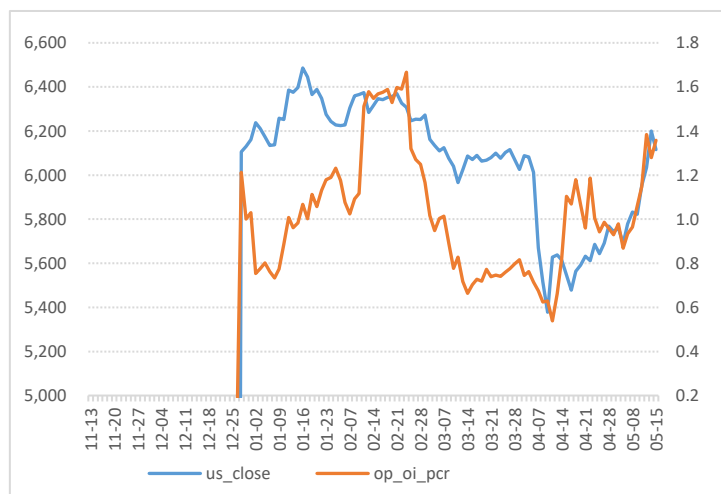


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2507月合约持仓量分布

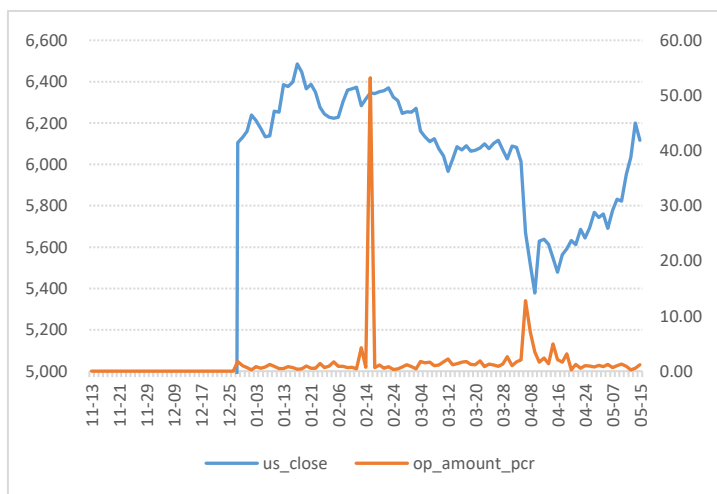


瓶片期权持仓量-PCR

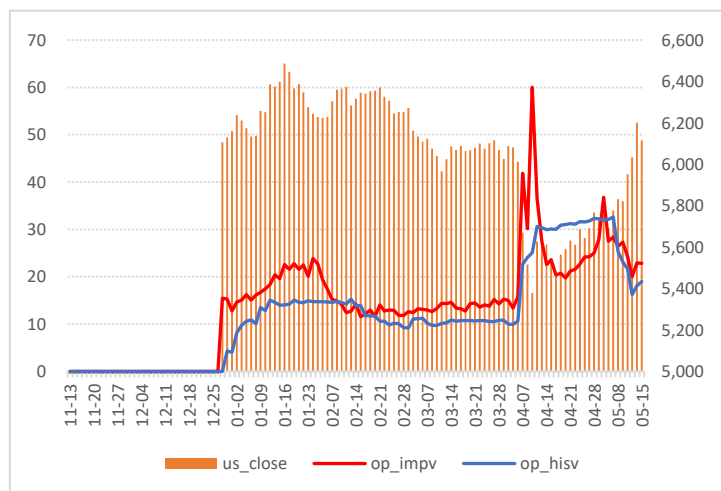


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交额-PCR

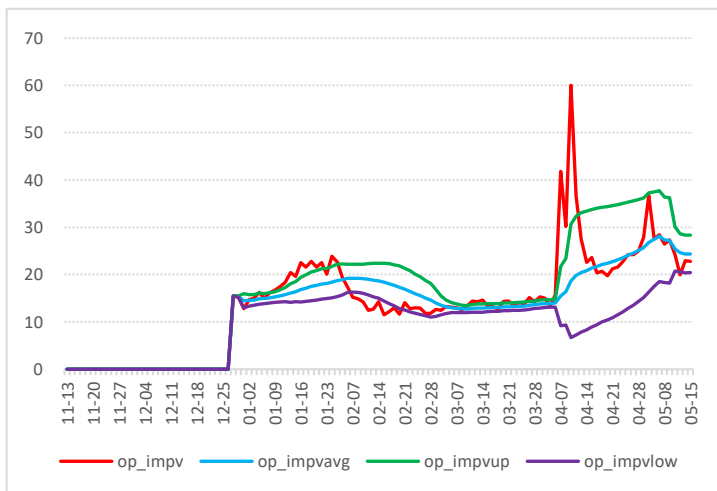


瓶片期权隐含波动率

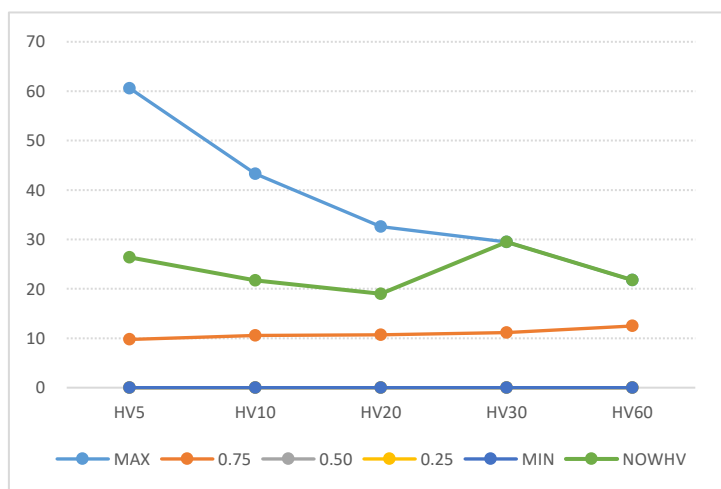


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权隐波率轨道线走势图

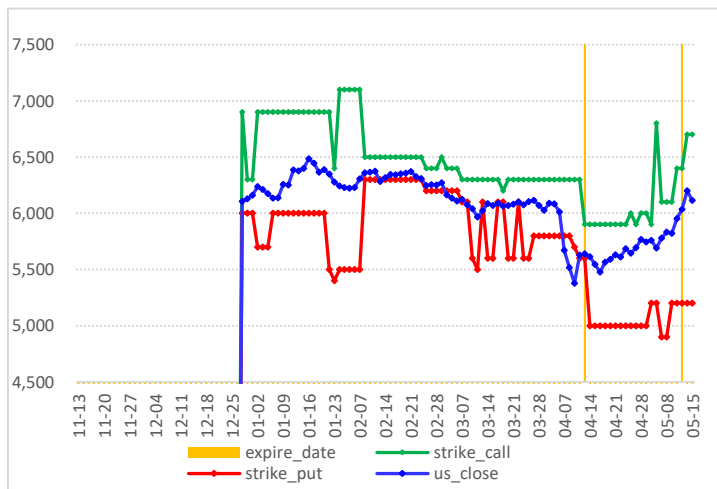


瓶片历史波动率锥



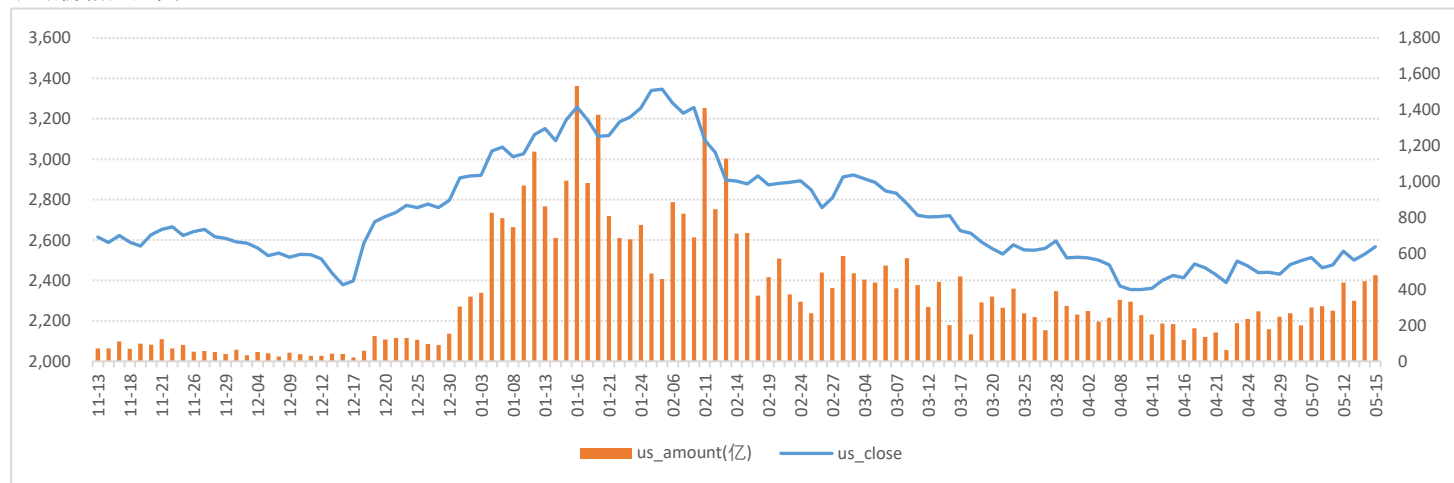
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权压力点和支撑点



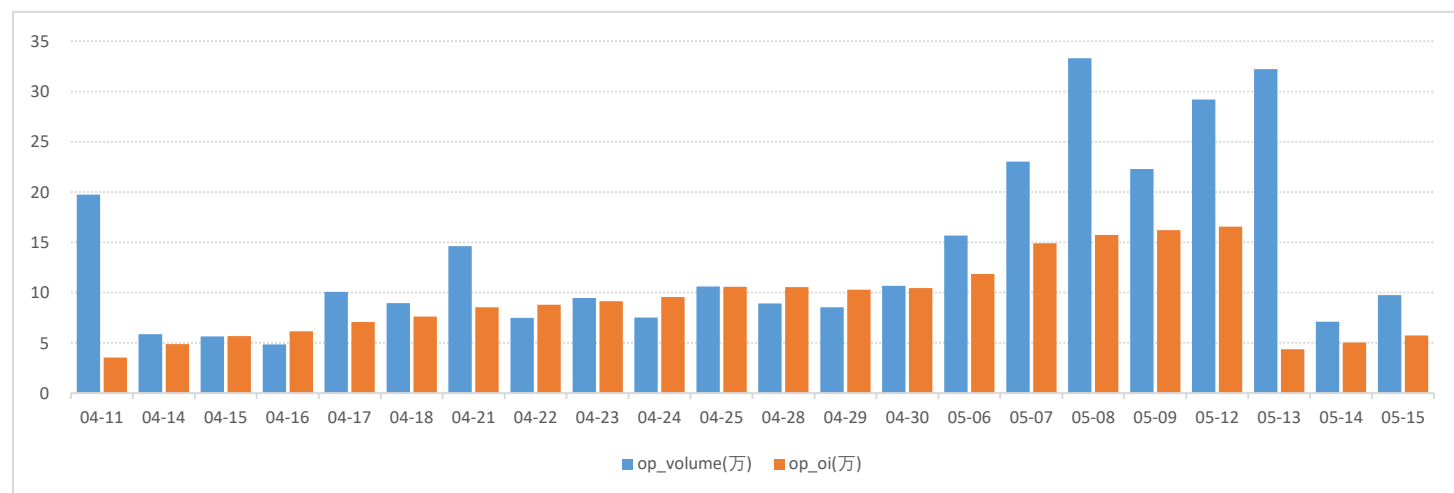
烧碱期权图表

烧碱价格走势图



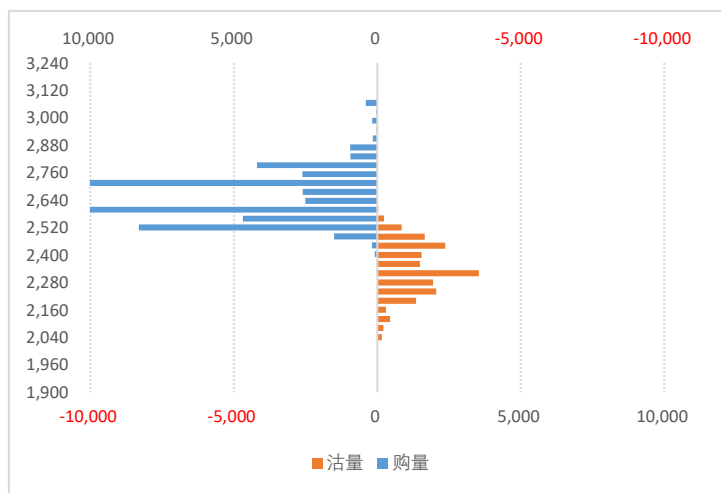
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交量和持仓量（万手）

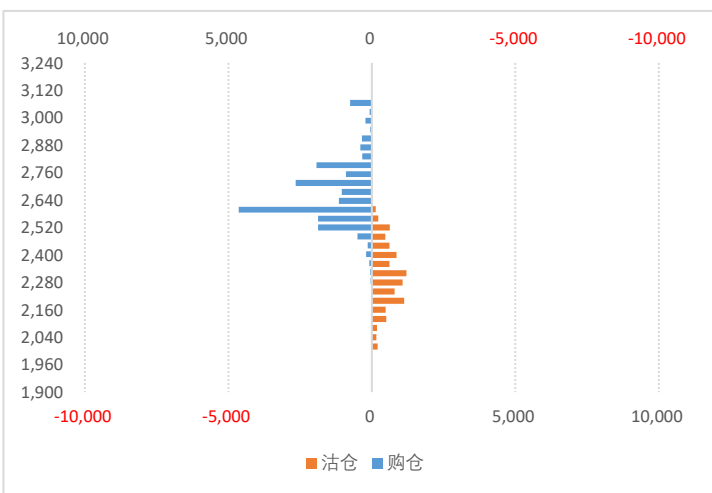


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2507月份合约成交量分布

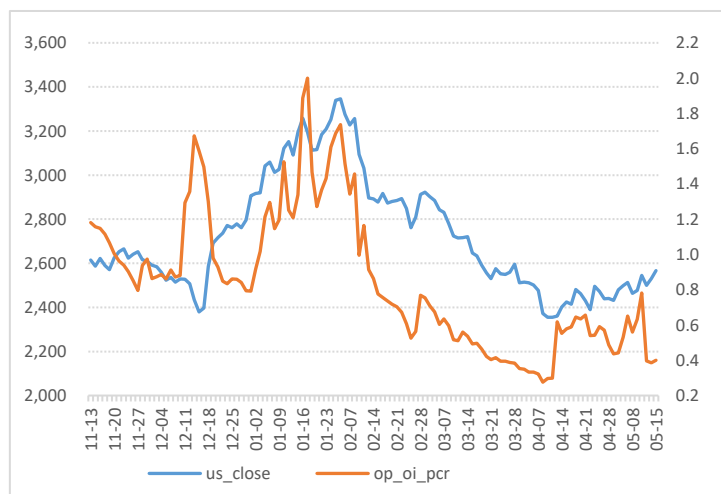


烧碱期权2507月份合约持仓量分布



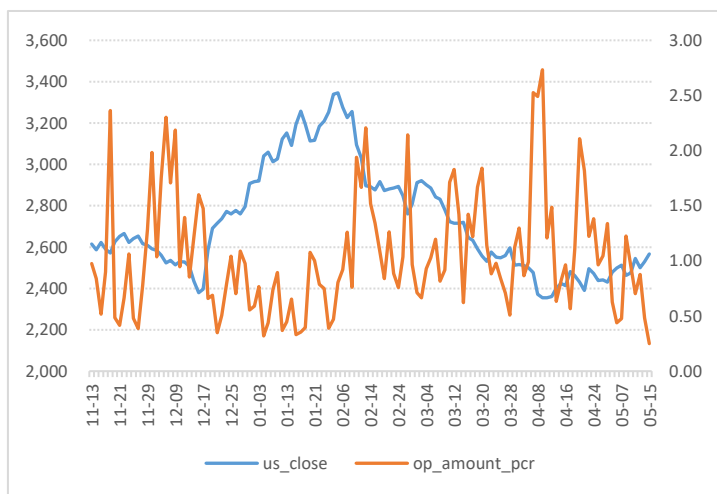
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权持仓量-PCR

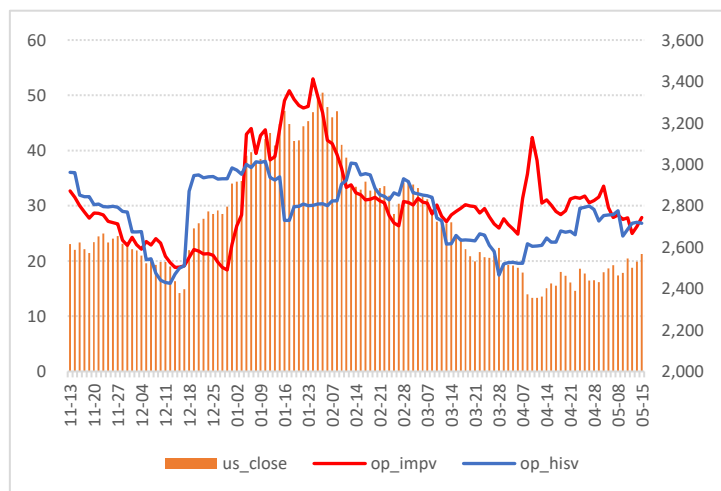


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交额-PCR

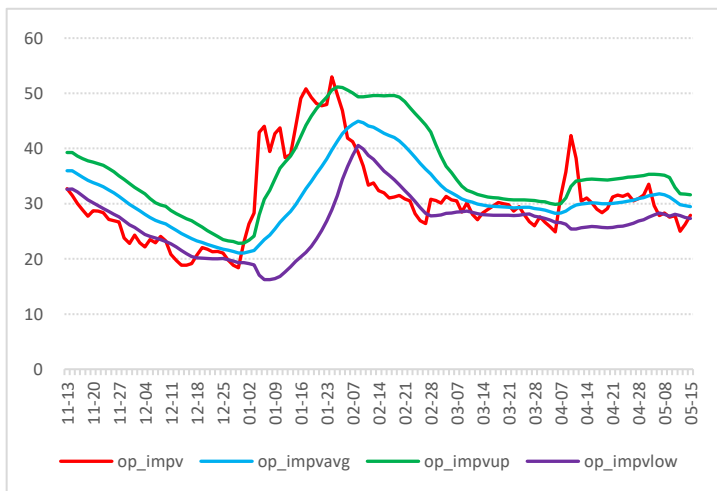


烧碱期权隐含波动率

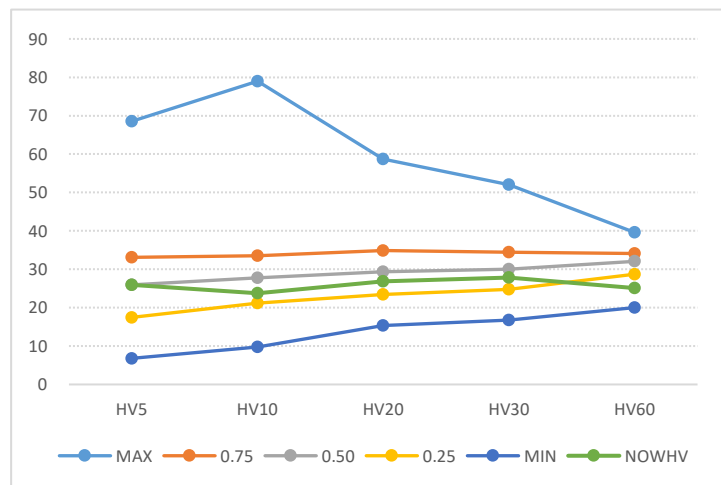


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权隐波率轨道线走势图

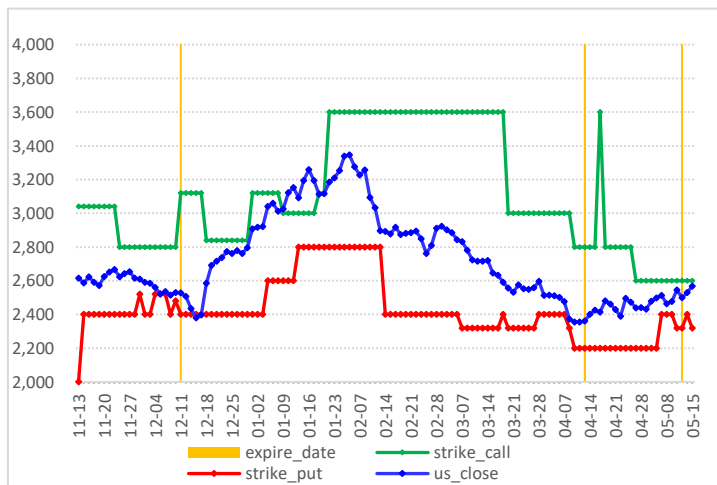


烧碱历史波动率锥



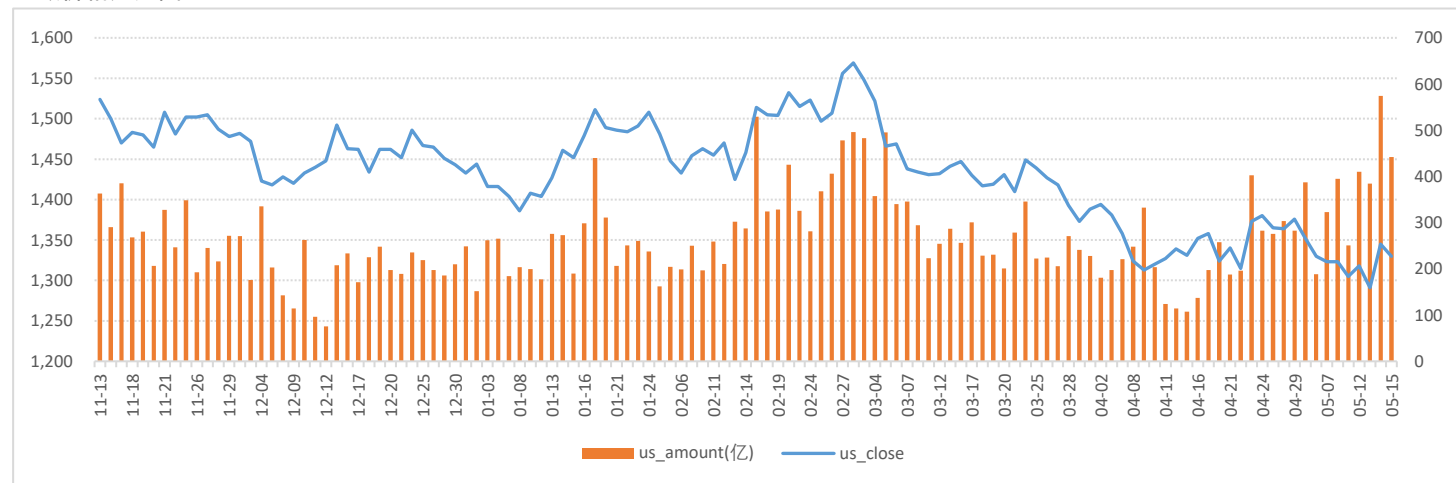
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权压力点和支撑点



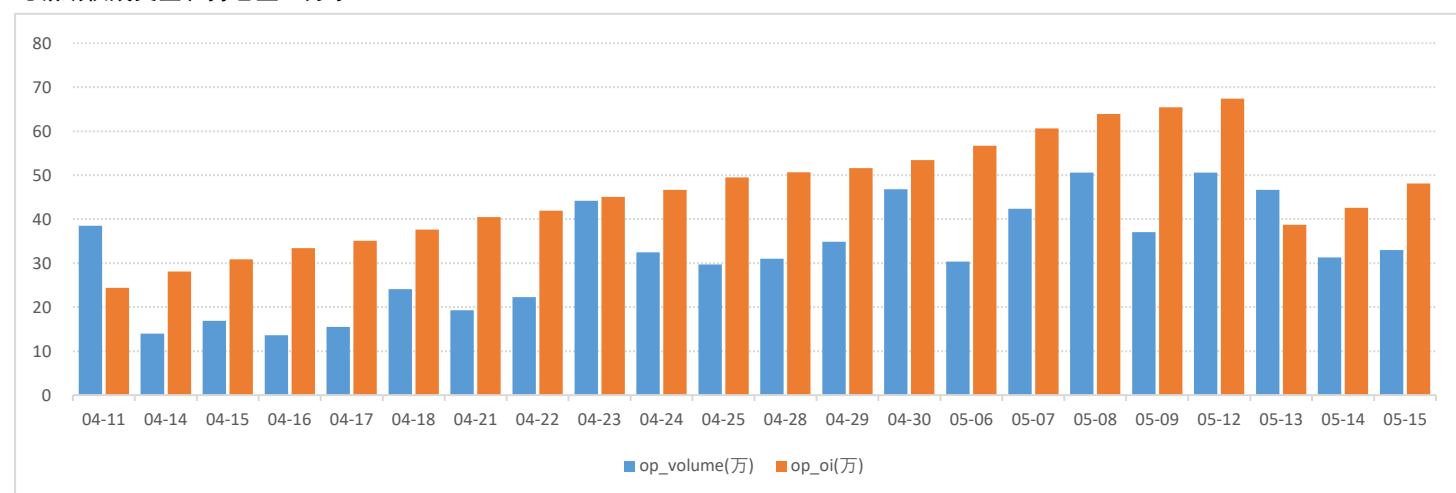
纯碱期权图表

纯碱价格走势图



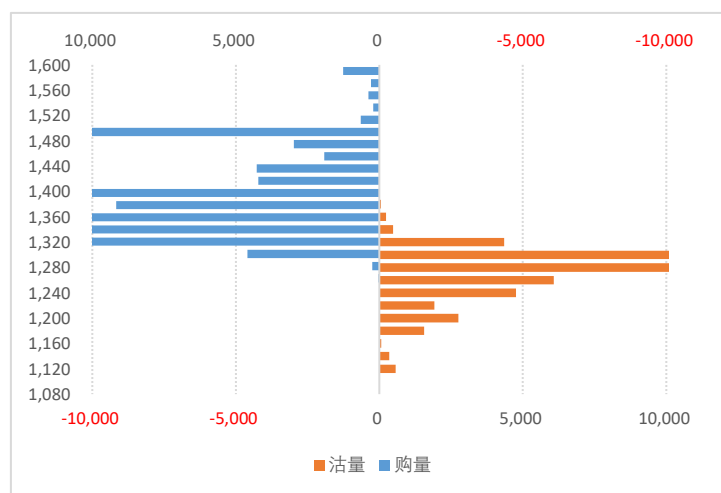
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交量和持仓量（万手）

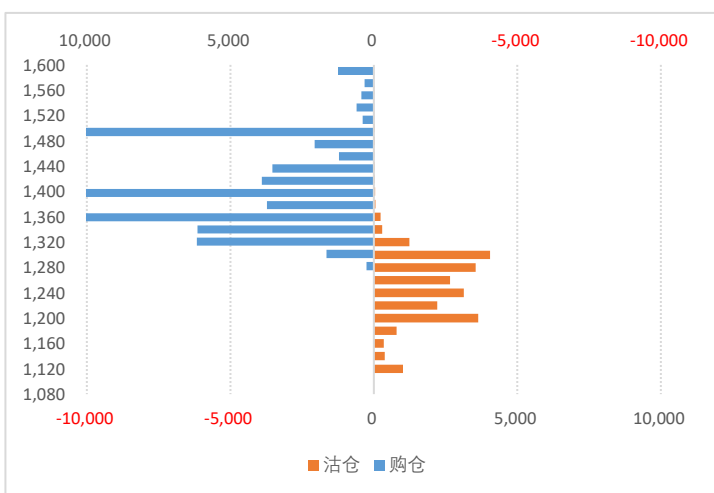


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2507月份合约成交量分布

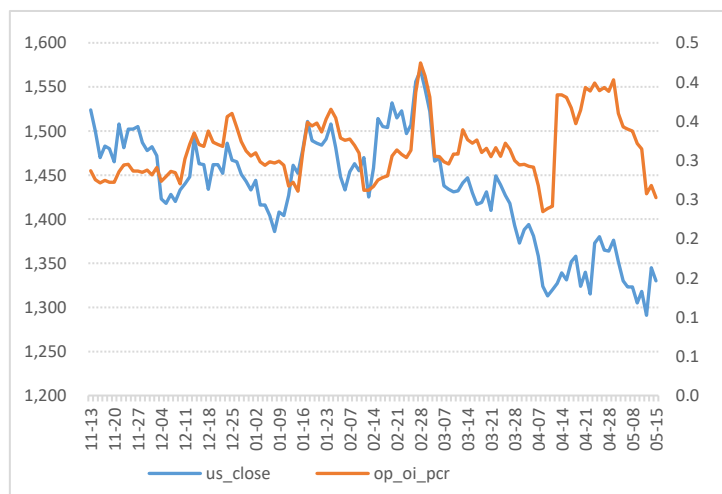


纯碱期权2507月份合约持仓量分布



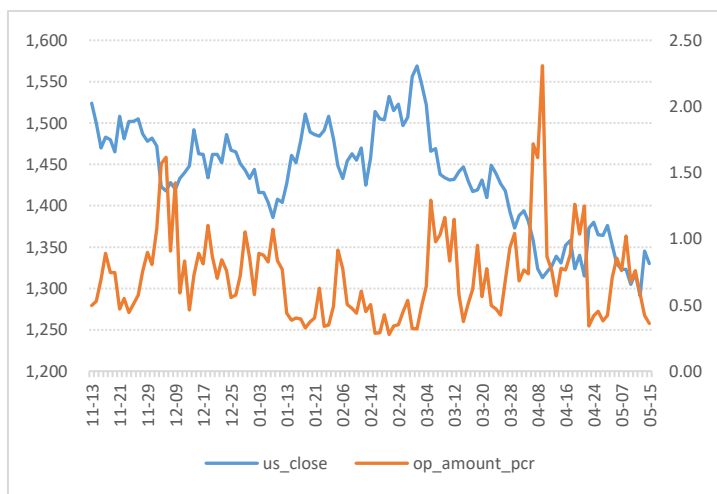
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权持仓量-PCR

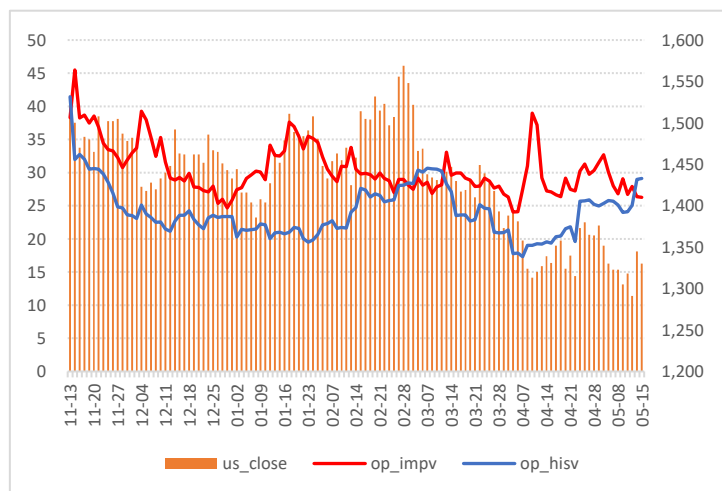


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交额-PCR

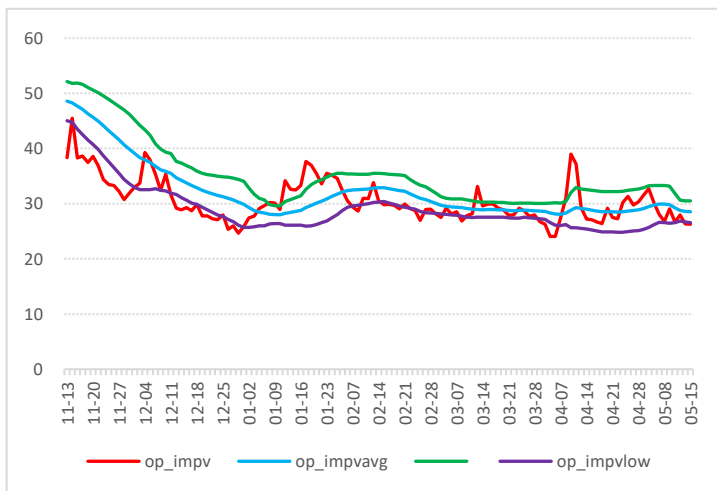


纯碱期权隐含波动率

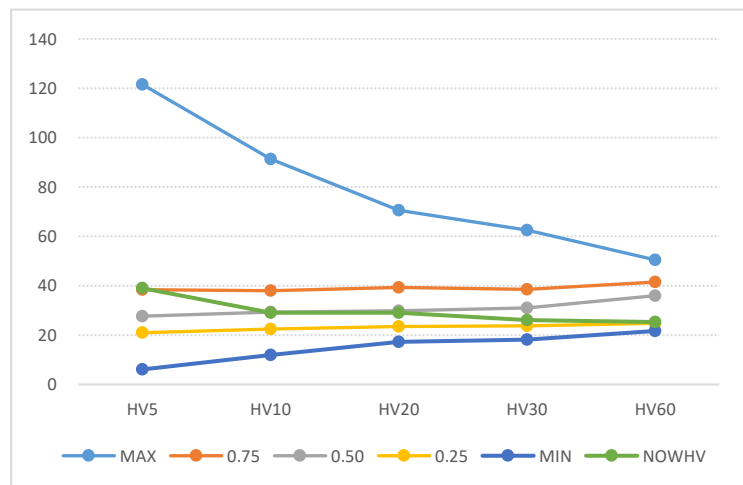


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权隐波率轨道线走势图

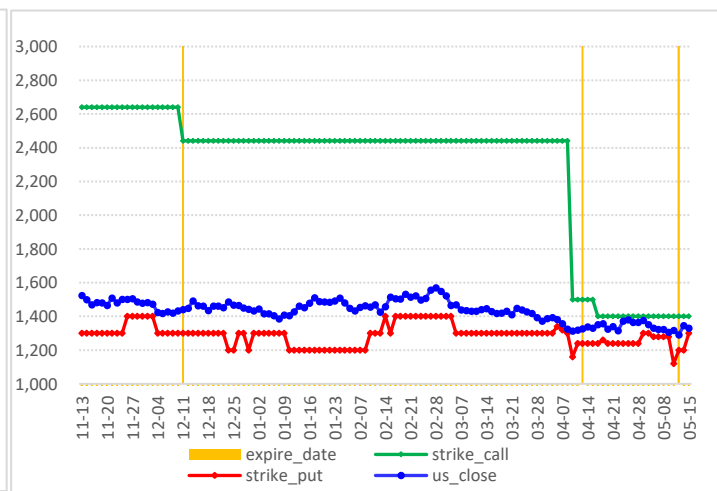


纯碱期权历史波动率锥



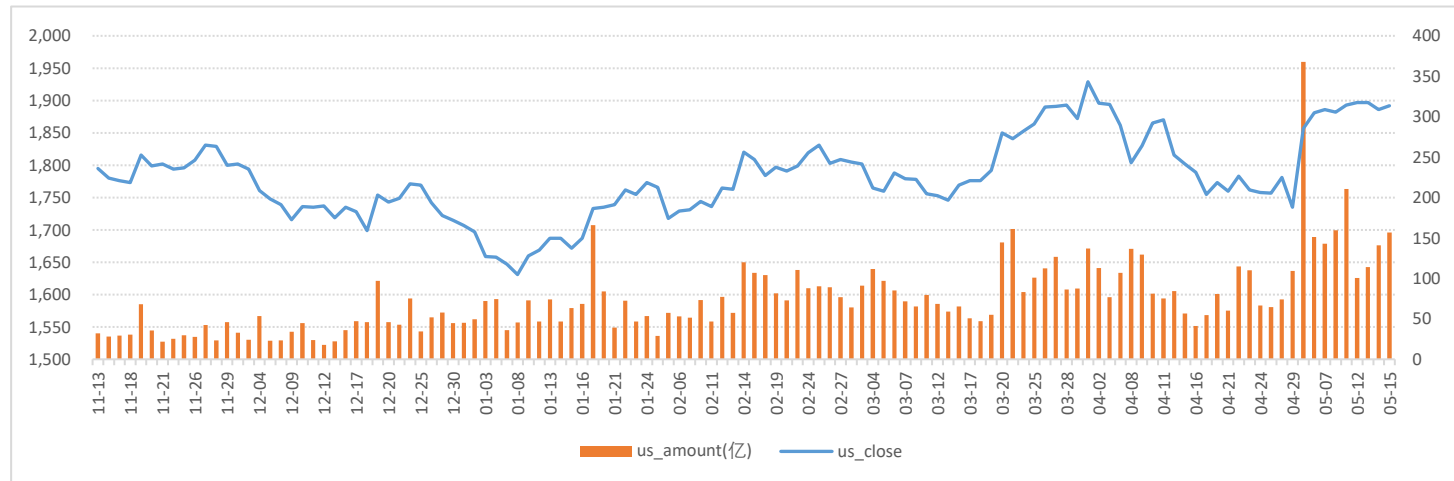
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权压力点和支撑点



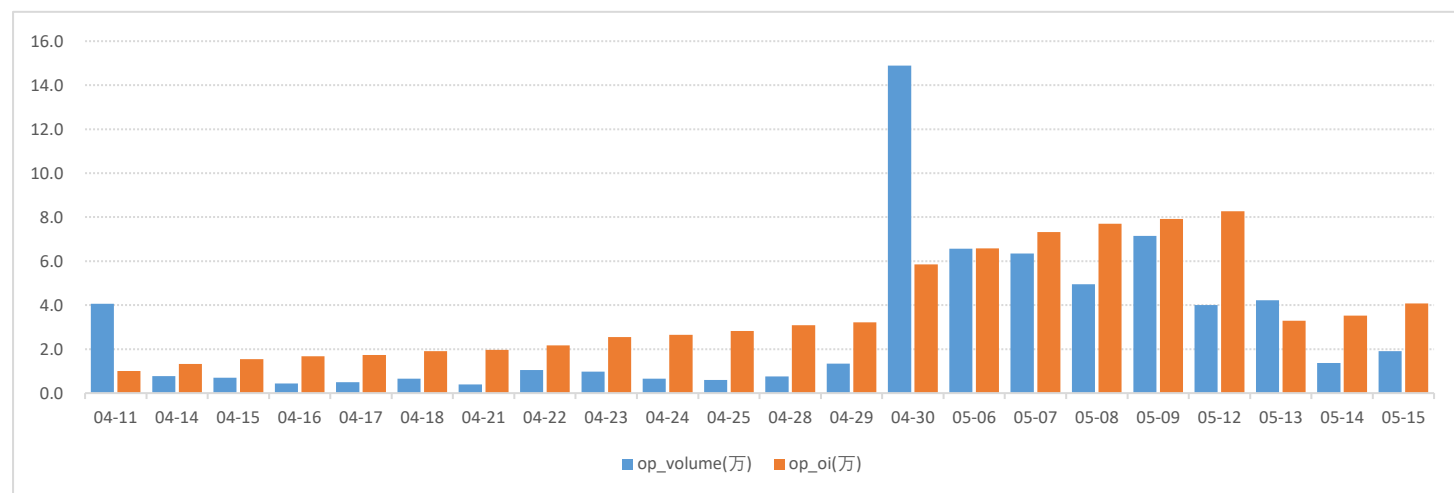
尿素期权图表

尿素价格走势图



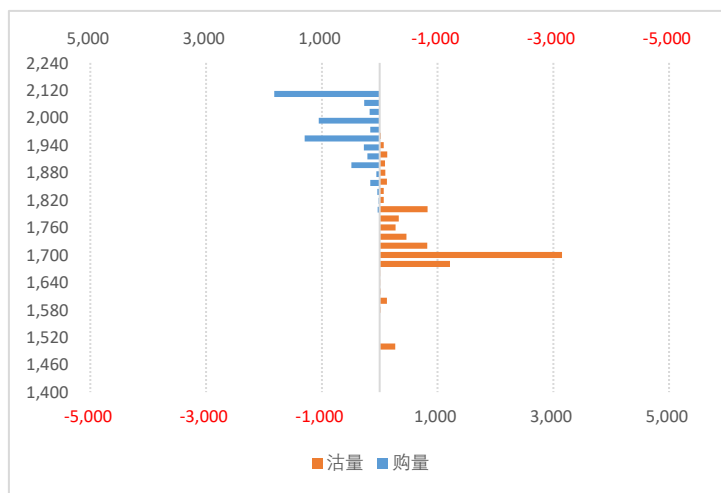
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交量和持仓量（万手）



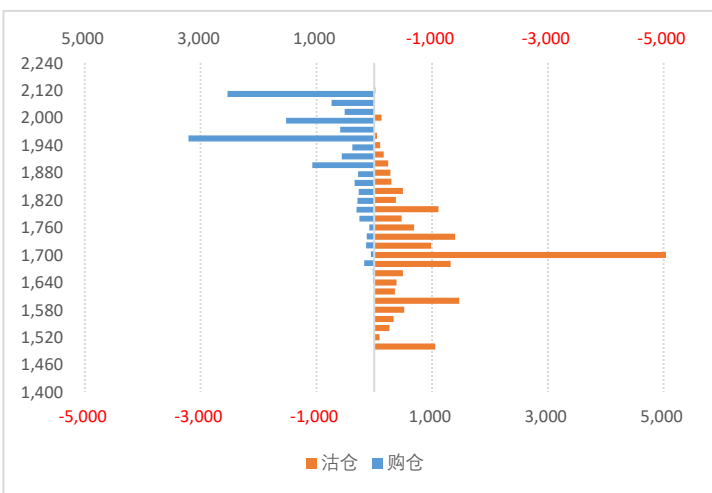
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2509月份合约成交量分布

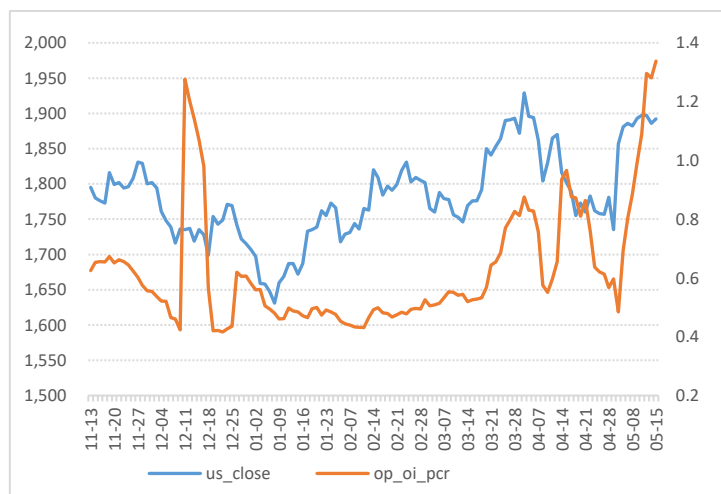


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2509月份合约持仓量分布

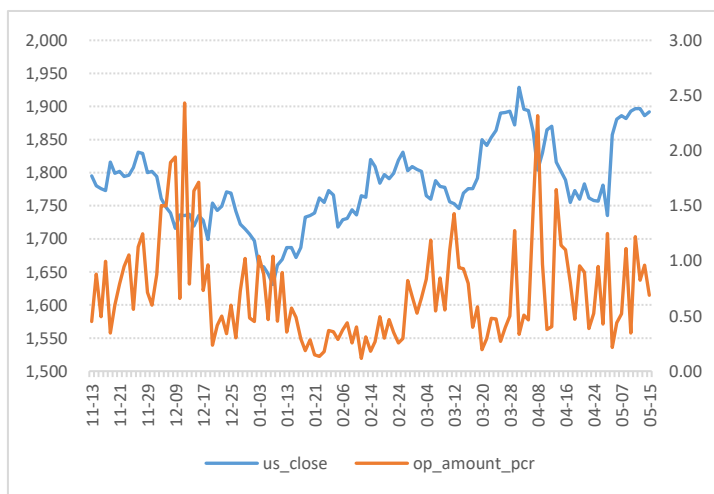


尿素期权持仓量-PCR

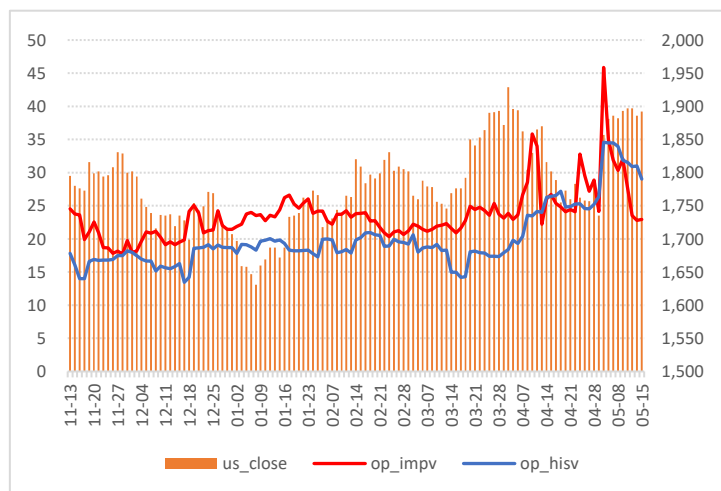


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交额-PCR

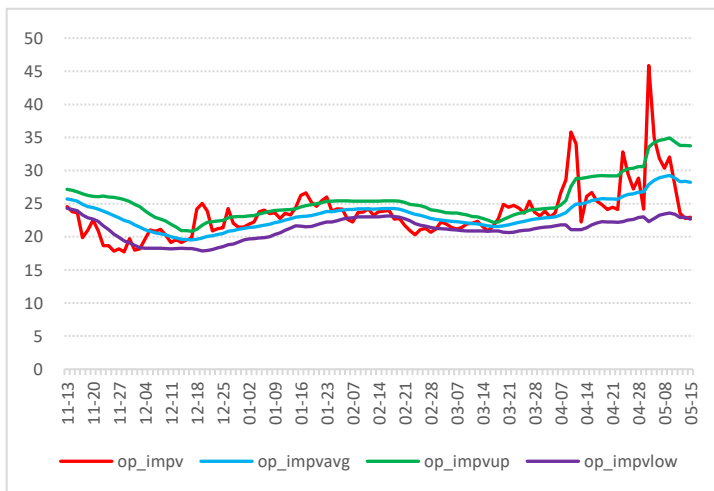


尿素期权隐含波动率

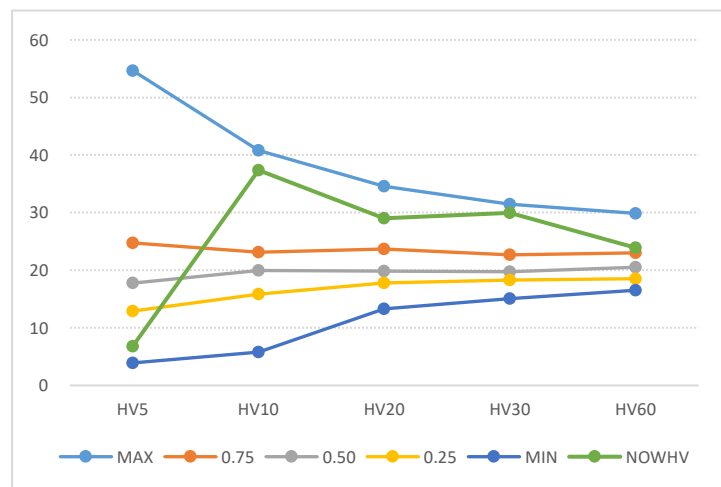


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权隐波率轨道线走势图

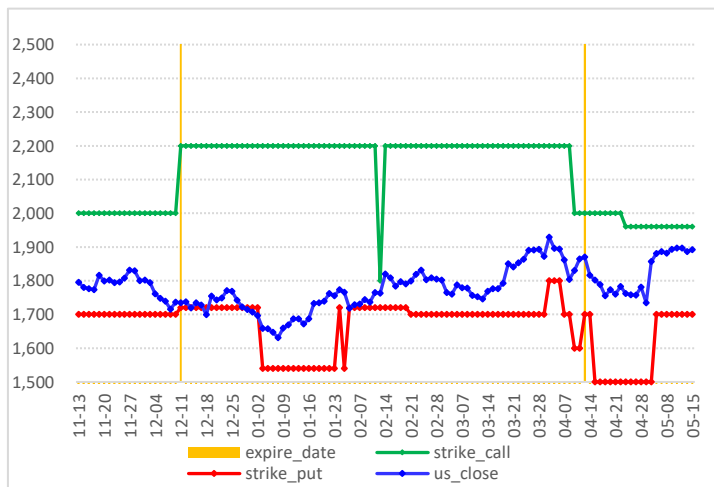


尿素期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素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