



中国五矿

五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品期权

2025-05-16

## 农产品期权策略早报

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

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<br>(%) | 成交量<br>(万手) | 量变化   | 持仓量<br>(万手) | 仓变化   |
|------|--------|-----------|--------|------------|-------------|-------|-------------|-------|
| 豆一   | A2507  | 4,157     | -24    | -0.57      | 21.52       | 8.92  | 15.34       | 0.39  |
| 豆二   | B2509  | 3,508     | -38    | -1.07      | 12.20       | -2.02 | 14.74       | 0.28  |
| 豆粕   | M2507  | 2,737     | -10    | -0.36      | 7.38        | -3.82 | 51.75       | -0.34 |
| 菜籽粕  | RM2507 | 2,450     | 2      | 0.08       | 1.82        | -1.51 | 12.42       | 0.08  |
| 棕榈油  | P2507  | 8,116     | -116   | -1.41      | 0.58        | -0.08 | 1.22        | -0.07 |
| 豆油   | Y2507  | 7,728     | -108   | -1.38      | 0.69        | 0.05  | 2.87        | 0.03  |
| 菜籽油  | OI2507 | 9,343     | -87    | -0.92      | 1.94        | 0.19  | 1.97        | -0.12 |
| 鸡蛋   | JD2507 | 3,000.00  | -19.00 | -0.63      | 6.85        | 1.51  | 15.96       | 1.07  |
| 生猪   | LH2507 | 13,495    | -100   | -0.74      | 1.00        | 0.29  | 2.76        | -0.07 |
| 花生   | PK2510 | 8,226     | -8     | -0.10      | 3.28        | -1.03 | 9.35        | 0.08  |
| 苹果   | AP2510 | 7,730     | 1      | 0.01       | 5.05        | -2.03 | 10.59       | -0.54 |
| 红枣   | CJ2509 | 9,145     | 70     | 0.77       | 6.74        | 3.24  | 8.59        | 0.03  |
| 白糖   | SR2507 | 5,930     | -20    | -0.34      | 1.81        | -0.71 | 3.36        | -0.01 |
| 棉花   | CF2507 | 13,215.00 | -30.00 | -0.23      | 4.35        | 0.12  | 5.30        | 0.26  |
| 玉米   | C2507  | 2,344     | -1     | -0.04      | 45.83       | -3.74 | 137.10      | -2.46 |
| 淀粉   | CS2507 | 2,692     | 0      | 0.00       | 12.10       | -2.64 | 21.44       | -0.86 |
| 原木   | LG2507 | 788       | -5     | -0.63      | 1.19        | -0.42 | 2.58        | 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<br>PCR | 量PCR<br>变化 | 持仓量<br>PCR | 仓PCR<br>变化 |
|------|---------|----------|---------|--------|------------|------------|------------|------------|
| 豆一   | 80,814  | 39,597   | 103,109 | 7,179  | 0.32       | -0.45      | 0.60       | -0.04      |
| 豆二   | 63,168  | 1,698    | 78,794  | 2,546  | 0.63       | -0.10      | 0.65       | -0.03      |
| 豆粕   | 311,083 | -226,735 | 803,736 | 25,153 | 0.39       | 0.04       | 0.67       | -0.02      |
| 菜籽粕  | 72,369  | -4,149   | 225,854 | 2,629  | 0.75       | -0.23      | 1.34       | -0.01      |
| 棕榈油  | 346,074 | 61,076   | 260,555 | 9,436  | 0.74       | -0.06      | 0.94       | -0.03      |
| 豆油   | 55,719  | 20,877   | 153,328 | 11,081 | 0.78       | -0.32      | 0.85       | -0.09      |
| 菜籽油  | 41,438  | 13,533   | 102,229 | 311    | 1.65       | -0.30      | 1.43       | 0.00       |
| 鸡蛋   | 56,028  | 10,475   | 108,885 | 4,916  | 0.45       | 0.02       | 0.50       | -0.00      |
| 生猪   | 6,627   | 2,509    | 30,343  | 331    | 0.63       | 0.30       | 0.29       | 0.02       |
| 花生   | 11,140  | -4,157   | 28,741  | 87     | 1.17       | 0.60       | 0.75       | -0.02      |
| 苹果   | 4,646   | -685     | 30,762  | 329    | 0.38       | 0.02       | 0.38       | 0.00       |
| 红枣   | 6,014   | 2,478    | 27,300  | 1,275  | 0.67       | 0.24       | 0.38       | 0.00       |
| 白糖   | 48,828  | -27,340  | 205,317 | 5,897  | 0.66       | -0.09      | 0.76       | -0.01      |
| 棉花   | 103,281 | -53,913  | 343,131 | 3,037  | 0.56       | -0.21      | 0.88       | 0.02       |
| 玉米   | 64,095  | -21,975  | 323,686 | 4,285  | 0.79       | 0.11       | 0.70       | 0.02       |
| 淀粉   | 28,026  | 8,774    | 57,877  | 4,489  | 1.76       | 0.75       | 1.21       | 0.03       |
| 原木   | 5,094   | -3,513   | 36,532  | 319    | 0.62       | 0.20       | 0.88       | 0.01       |

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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

表3：期权因子—压力位和支撑位

| 期权品种 | 标的合约   | 平值行权价  | 压力点    | 压力点偏移 | 支撑点    | 支撑点偏移 | 购最大持仓  | 沽最大持仓  |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 豆一   | A2507  | 4,150  | 4,500  | 0     | 4,000  | 0     | 12,443 | 5,672  |
| 豆二   | B2509  | 3,550  | 3,400  | 0     | 3,350  | 0     | 9,036  | 4,979  |
| 豆粕   | M2507  | 2,750  | 3,300  | 300   | 2,700  | 0     | 40,890 | 22,721 |
| 菜籽粕  | RM2507 | 2,475  | 3,000  | 0     | 2,350  | -150  | 7,412  | 4,775  |
| 棕榈油  | P2507  | 8,200  | 8,700  | 0     | 7,500  | -800  | 1,443  | 549    |
| 豆油   | Y2507  | 7,800  | 8,000  | 0     | 7,600  | 0     | 1,957  | 2,880  |
| 菜籽油  | OI2507 | 9,400  | 10,800 | 0     | 9,000  | 0     | 2,464  | 5,157  |
| 鸡蛋   | JD2507 | 3,000  | 3,300  | 0     | 2,800  | 0     | 7,733  | 6,898  |
| 生猪   | LH2507 | 13,400 | 15,000 | 0     | 12,600 | 0     | 1,983  | 618    |
| 花生   | PK2510 | 8,200  | 9,100  | 0     | 7,200  | 0     | 2,573  | 1,865  |
| 苹果   | AP2510 | 7,700  | 8,900  | 0     | 7,000  | 0     | 8,696  | 3,204  |
| 红枣   | CJ2509 | 9,100  | 11,400 | 0     | 8,600  | 600   | 3,175  | 773    |
| 白糖   | SR2507 | 6,000  | 6,200  | 0     | 5,800  | 0     | 13,439 | 8,378  |
| 棉花   | CF2507 | 13,200 | 14,000 | 0     | 12,400 | 0     | 12,987 | 9,749  |
| 玉米   | C2507  | 2,340  | 2,400  | 0     | 2,240  | 0     | 29,004 | 16,847 |
| 淀粉   | CS2507 | 2,700  | 2,800  | 0     | 2,650  | 0     | 6,854  | 7,443  |
| 原木   | LG2507 | 800    | 850    | 0     | 750    | 0     | 3,553  | 3,939  |

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<br>变化 | 年平均   | 购隐波率  | 沽隐波率  | HISV20 | 隐历波动率<br>差 |
|------|--------|-------|-------------|-------|-------|-------|--------|------------|
| 豆一   | 11.885 | 14.80 | 0.32        | 13.93 | 15.07 | 13.94 | 15.41  | -3.53      |
| 豆二   | 16.17  | 16.66 | 0.94        | 19.51 | 18.08 | 14.42 | 16.45  | -0.28      |
| 豆粕   | 16.725 | 20.23 | -0.48       | 21.64 | 21.30 | 17.46 | 18.50  | -1.77      |
| 菜籽粕  | 23.945 | 25.59 | 0.39        | 27.84 | 26.83 | 23.92 | 24.11  | -0.16      |
| 棕榈油  | 18.5   | 19.85 | 0.96        | 23.64 | 20.05 | 19.58 | 19.56  | -1.06      |
| 豆油   | 13.13  | 14.02 | -0.76       | 18.01 | 13.87 | 14.21 | 14.58  | -1.45      |
| 菜籽油  | 16.385 | 18.57 | 0.12        | 21.70 | 17.97 | 18.93 | 18.20  | -1.82      |
| 鸡蛋   | 19.85  | 24.60 | -0.63       | 15.19 | 26.02 | 21.39 | 23.72  | -3.87      |
| 生猪   | 12.84  | 16.26 | -1.23       | 14.50 | 17.99 | 13.52 | 17.41  | -4.57      |
| 花生   | 11.05  | 11.60 | -0.10       | 15.30 | 11.98 | 11.28 | 11.37  | -0.32      |
| 苹果   | 18.79  | 19.67 | 0.10        | 26.38 | 20.10 | 18.54 | 19.25  | -0.46      |
| 红枣   | 16.275 | 20.27 | -1.81       | 25.28 | 22.04 | 17.59 | 20.48  | -4.21      |
| 白糖   | 9.805  | 11.10 | -0.11       | 13.96 | 11.65 | 10.25 | 11.62  | -1.82      |
| 棉花   | 11.08  | 13.46 | 0.09        | 15.78 | 13.20 | 13.91 | 13.48  | -2.40      |
| 玉米   | 10.015 | 11.31 | 0.28        | 12.11 | 12.09 | 10.33 | 10.18  | -0.17      |
| 淀粉   | 7.755  | 12.32 | 2.20        | 8.59  | 10.76 | 13.20 | 10.45  | -2.70      |
| 原木   | 16.72  | 22.01 | -2.25       | 11.13 | 21.38 | 23.05 | 20.82  | -4.10      |

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 | <p>(1) 豆类基本面：全国主要油厂豆粕成交7.31万吨，较前一交易日减1.87万吨，其中现货成交4.11万吨，较前一交易日减2.34万吨，远月基差成交3.20万吨，较前一交易日增0.47万吨。</p> <p>(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有所下降回落，形成近期偏多方向上高位盘整的行情走势形态</p>                            |
| 期权因子研究 | <p>(1) 豆一期权隐含波动率维持历史均值较高水平波动</p> <p>(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</p> <p>(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</p>                                                                                             |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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</p> <p>(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</p> |

## 油脂油料期权：豆粕、菜粕

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 豆粕基本面：据统计，截至5月9日当周，豆粕（张家港）基差周均值约287元/吨，前一周约555元/吨，去年同期约-110元/吨。库存：豆粕库存周环比上升、同比下降。截至5月9日当周，国内大豆周度压榨量约185万吨（前一周152万吨，去年同期180万吨），开机率约52%（前一周43%，去年同期51%）</p> <p>(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，整体表现为上方压力的弱势偏空头市场行走趋势。</p>                                         |
| 期权因子研究 | <p>(1) 豆粕期权隐含波动率维持历史均值偏下水平小幅波动</p> <p>(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</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆粕压力位为3300，支撑位为2700；菜粕压力位为3000，支撑位为2350</p>                                                                                                                                 |
| 期权策略建议 | <p>(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_M2507P2750和S_M2507P2650</p> <p>(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_M2507P2650和S_M2507C2800</p> <p>(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_M2507P2750 + SELL_M2507C2950</p> |

## 油脂油料期权：棕榈油、豆油、菜籽油

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 油脂基本面：（SPPOMA）数据显示，2025年5月1-10日马来西亚棕榈油单产增加20.2%，出油率增加0.4%，产量增加22.31%。</p> <p>(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，整体表现为棕榈油近期回暖上升受阻下跌的行走趋势</p>                                                                                                                               |
| 期权因子研究 | <p>(1) 棕榈油期权隐含波动率持续下降至历史均值偏下水平波动</p> <p>(2) 棕榈油期权持仓量PCR持续下降至1.00以下，表明棕榈油上方空头压力持续增强</p> <p>(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7500</p>                                                                                                                                          |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_P2509P7700，S_P2509P7800和S_P2509C8300，S_P2509C8200</p> <p>(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。<br/>如：LONG_P2507 + BUY_P2507P8000 + SELL_P2507C8500</p> |

## 油脂油料期权：花生

|        |                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 花生基本面根据我的农产品网，截止5月9日，山东、河南通货花生仁现货价格分别为8400（-0）元/吨、8100（-100）元/吨。截止5月9日，样本油厂开机率为15.26（+2.93）%，较去年同期下降17.94%；样本油厂花生库存为153140（-660）吨。</p> <p>(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，低位宽幅矩形区间大幅震荡，上周逐渐反弹回升，整体表现为空头压力线下矩形区间震荡后反弹回暖的行情走势形态</p> |
| 期权因子研究 | <p>(1) 花生期权隐含波动率延续历史较低水平小幅波动</p> <p>(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</p> <p>(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7800</p>                                                                                                       |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(2) 波动性策略：无</p> <p>(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，<br/>如：LONG_PK2510 + BUY_PK2510P8200 + SELL_PK2510C8500</p>                                                                                               |

## 农副产品期权：生猪

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 生猪基本面：河南20KG 仔猪价格45 元/公斤（上周45 元/公斤），本周河南生猪价格15 元/公斤（上周14.85 元/公斤），全国50KG 二元母猪价格1631 元/头（上周1635 元/头）。供应端，5 月集团仍未见主动抛售降重意愿，散户存在惜售情绪；需求端，冻鲜价差持续支撑常规需求，二次育肥采购需求较节前减弱。根据卓创资讯数据，本周全国出栏平均体重126.51KG（上周126.28KG），出栏均重环比上升0.18%。</p> <p>(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，而后上升受阻回落形成近一个月的区间盘整，本周以来有所回升后快速下降，整体表现为空头压力线下宽幅区间盘整震荡的行情走势。</p> |
| 期权因子研究 | <p>(1) 生猪期权隐含波动率当前处于历史均值偏高水平波动</p> <p>(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</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，生猪LH2507压力位为15000和支撑位为12600</p>                                                                                                                                                                                                         |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_LH2507C14200</p> <p>(3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权，<br/>如：LONG_LH2507 + SELL_LH2507C14000</p>                                                                                                            |

## 农副产品期权：鸡蛋

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 鸡蛋基本面：截止4月底，样本点在产蛋鸡存栏量为13.29亿只，环比3月上升0.11亿只，同比去年的12.4亿只增加了7.2%，受蛋价回暖影响，存栏回升幅度超过此前预期；按此推算，考虑正常淘鸡的情况下，未来存栏逐月增加，高峰为今年9月的13.48亿只，环比仍有1.4%的上升空间，供应端未来大的方向仍指向过剩。</p> <p>(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空头，本周先涨后跌，整体表现为上方有压力的偏弱勢空头下跌的行情走势形态。</p> |
| 期权因子研究 | <p>(1) 鸡蛋期权隐含波动率维持较高水平波动</p> <p>(2) 鸡蛋期权持仓量PCR报收于0.60以下</p> <p>(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</p>                                                                                                                                                              |
| 期权策略建议 | <p>(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_JD2507P3050和S_JD2507P2900</p> <p>(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_JD2506P2850，S_JD2506P2900和S_JD2506C2950，S_JD2506C2900</p> <p>(3) 现货套保策略：无</p>                                             |

## 农副产品期权：苹果

|        |                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 苹果基本面：截至5月7日，钢联数据显示，全国冷库库存228.86万吨，环比减少37.92万吨，山东库容比22.74%，环比减少2.11%，陕西库容比18.98%，环比减少4.26%。卓创数据显示，全国冷库库存191.19万吨，环比减少52.57万吨。</p> <p>(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新高，本周以来高位回落大幅下跌持续走弱，整体表现为偏多上涨方向的弱势回落行情走势形态</p> |
| 期权因子研究 | <p>(1) 苹果期权隐含波动率维持历史均值偏下水平波动</p> <p>(2) 苹果期权持仓量PCR处于0.50以下</p> <p>(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</p>                                                                                                              |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_AP2510P7500，S_AP2510P7400和S_AP2510C8000，S_AP2510C8100</p> <p>(3) 现货套保策略：无</p>                                                           |

## 农副产品类期权：红枣

|        |                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 红枣基本面：据Mysteel农产品调研数据统计上周36家样本点物理库存在10680吨，较上周增加175吨，环比增加1.67%，同比增加60.60%，本周样本点库存小幅增加。近期返疆寻货客商增加，大型企业不定期拍卖出货，内地客商参与积极，疆内货源不断向内地转移，各销区市场货源供应充足。</p> <p>(2) 红枣行情分析：形成一个多月以来小幅区间盘整震荡，上周以来持续走弱势连续大幅下跌，本周以来逐渐反弹回暖上升，整体表现为空头下跌方向下反弹回暖的行情走势。</p> |
| 期权因子研究 | <p>(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</p> <p>(2) 红枣期权持仓量PCR处于0.50以下</p> <p>(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8600</p>                                                                                                                        |
| 期权策略建议 | <p>(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</p> <p>(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</p> <p>(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</p>   |

## 软商品类期权：白糖

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 白糖基本面：据中国糖业协会数据显示，4月份全国单月产糖35.93万吨，同比减少2.15万吨；单月销糖124.88万吨，同比增加23.68万吨；工业库存386.26万吨，同比减少34.48万吨；累计销糖率65.22%，同比加快7.49个百分点。据航运机构Williams发布的数据显示，截至5月7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3.9万吨，在途量为13.9万吨，较上周增加7万吨。</p> <p>(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，5月份以来上涨乏力逐渐走弱，整体表现为下方有支撑上方有压力的偏空震荡行情</p> |
| 期权因子研究 | <p>(1) 白糖期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动</p> <p>(2) 白糖期权持仓量PCR报收于0.80附近，表明白糖近期处于区间震荡行情</p> <p>(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</p>                                                                                                                                                                                           |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_SR2507C6000</p> <p>(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</p>                                                                                                |

## 软商品类期权：棉花

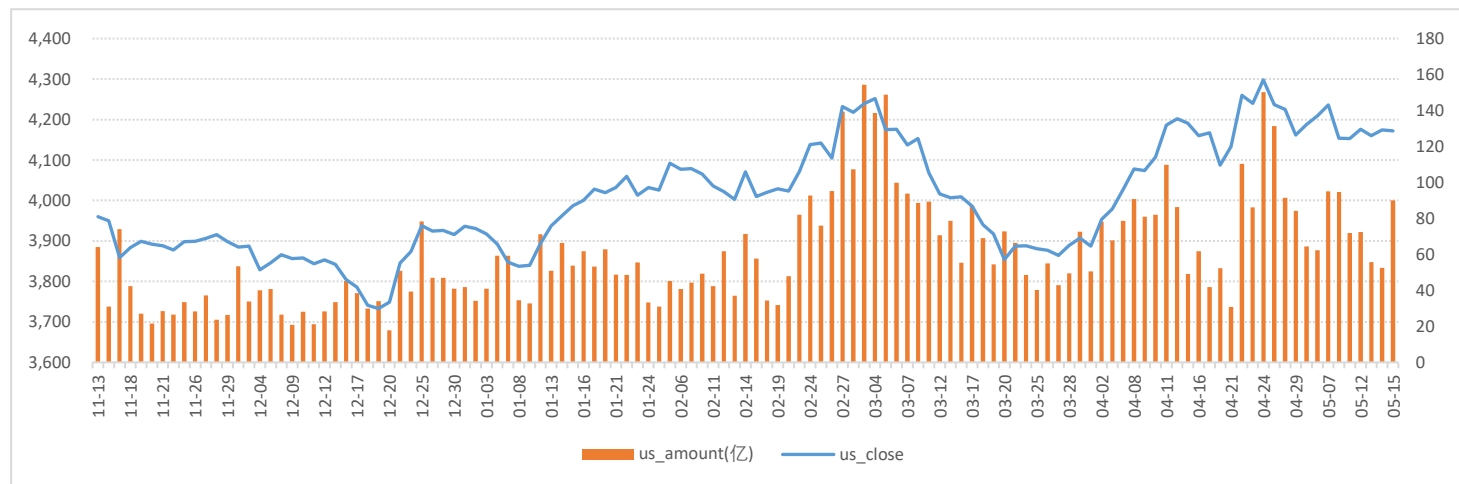
|        |                                                                                                                                                                                                             |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 棉花基本面：据Mysteel数据显示，截至5月9日当周纺纱厂开机率为74.4%，同比去年下降5个百分点；织布厂开机率为41.8%，同比去年下降12.6个百分点；全国棉花周度商业库存382万吨，同比去年增加13万吨。</p> <p>(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，上周以来逐渐回暖，本周加速上涨后小幅波动，整体表现为空头压力线下回暖上升的行情走势形态</p> |
| 期权因子研究 | <p>(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</p> <p>(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</p> <p>(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</p>                                                                  |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_CF2507P13200和S_CF2507C13400</p> <p>(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</p>              |

## 谷物类期权：玉米、淀粉

|        |                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 玉米基本面：据Mysteel 玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度97%，较去年同期快4%。全国7个主产省份农户售粮进度为96%，较去年同期偏快4%。供需平衡角度，玉米供需偏紧格局未变。当前东北产区贸易商库存同比偏少，贸易商多顺价销售，受气温偏低及玉米种植季影响，基层干粮难以集中上量，玉米供应处于偏紧状态。</p> <p>(2) 玉米行情分析：维持一个多月的矩形区间大幅度震荡，近两周以来逐渐上涨回升偏多上行后快速下跌回落的行情走势形态</p> |
| 期权因子研究 | <p>(1) 玉米期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动</p> <p>(2) 玉米期权持仓量PCR处于0.80附近，表明玉米偏震荡行情</p> <p>(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</p>                                                                                                            |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_C2507P2340，S_C2507P2320和S_C2507C2360，S_C2507C2380</p> <p>(3) 现货多头套保策略：无</p>                                                                   |

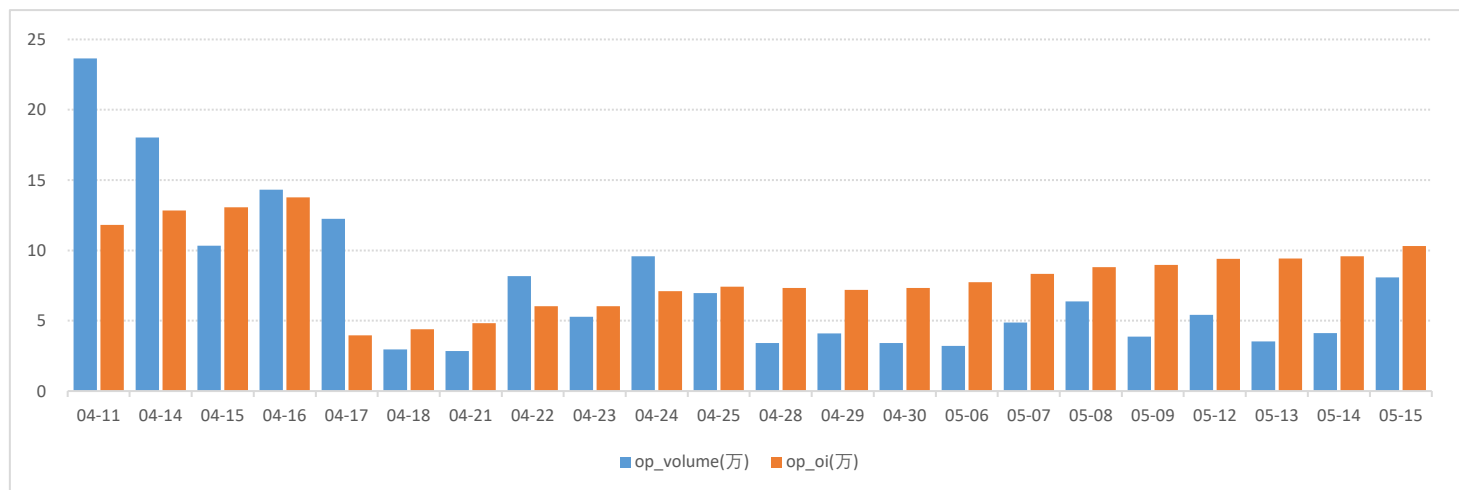
## 豆一期权图表

豆一价格走势



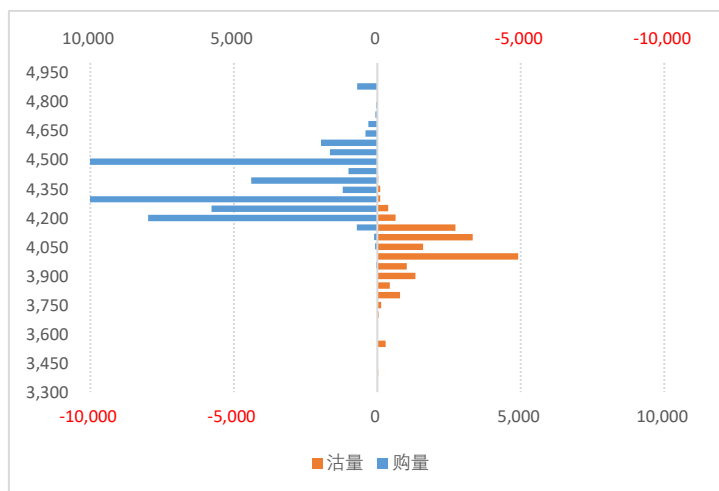
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）



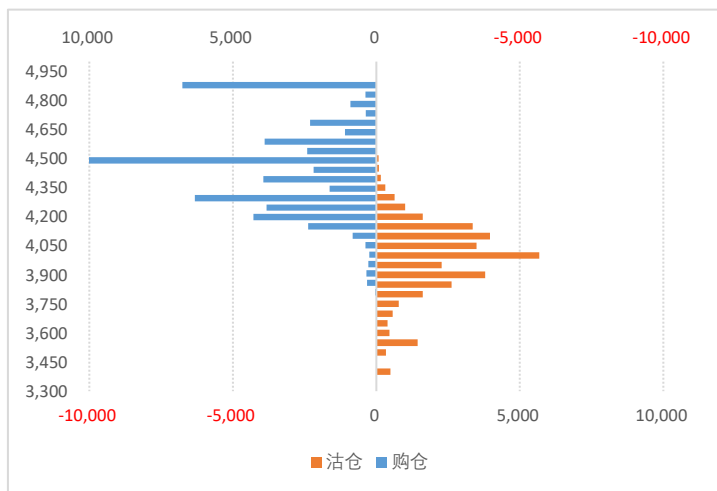
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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

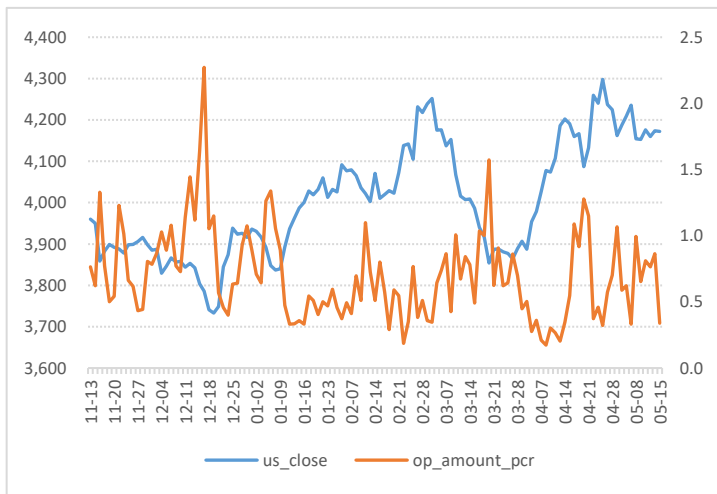


豆一期权持仓量-PCR

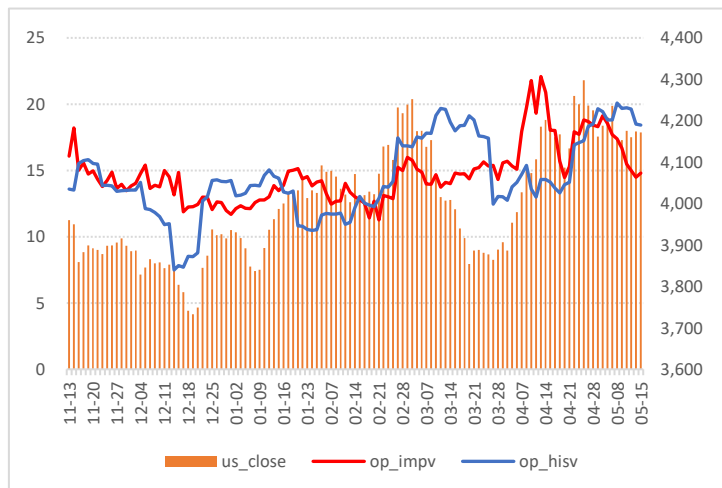


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

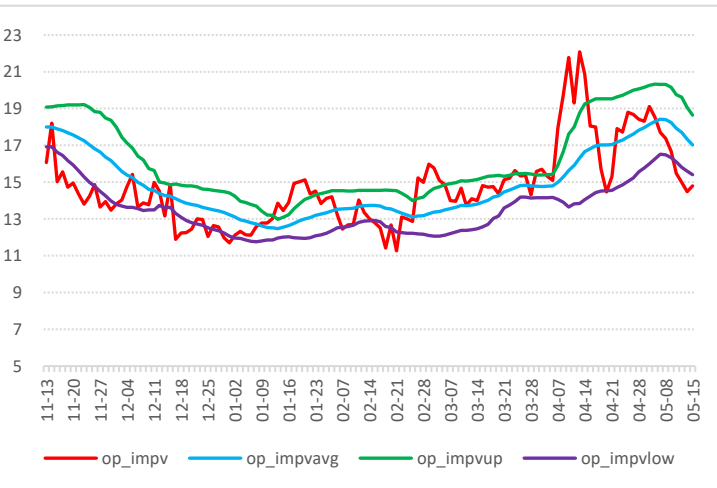


豆一期权隐含波动率

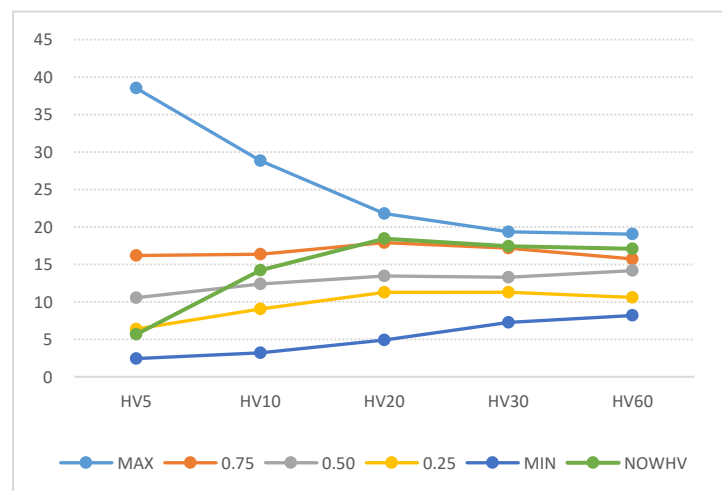


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

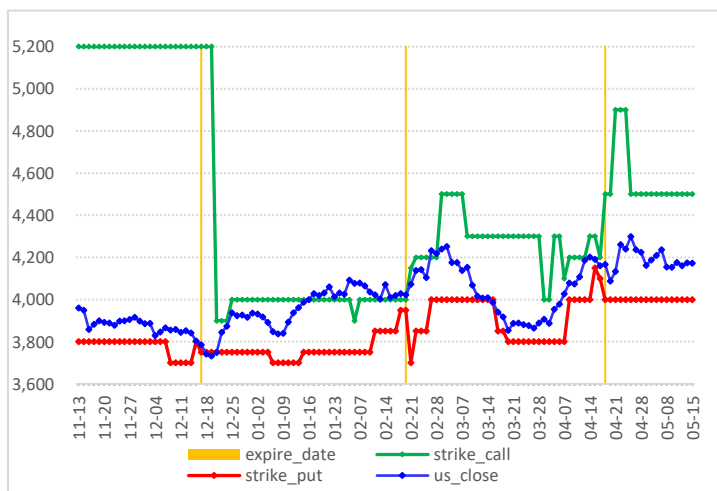


豆一历史波动率锥



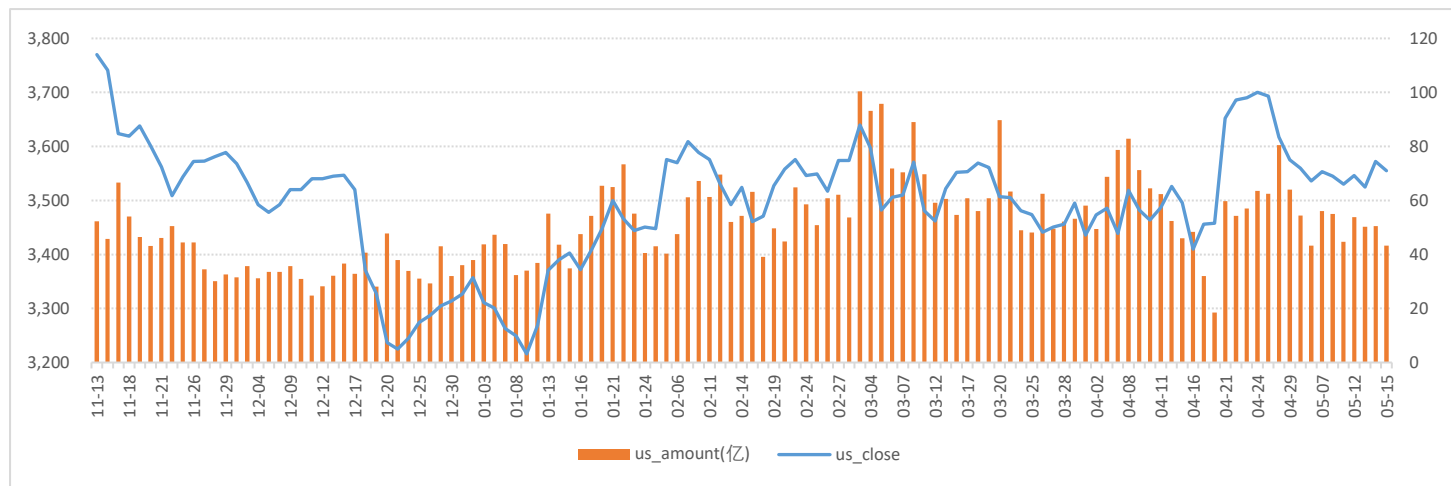
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



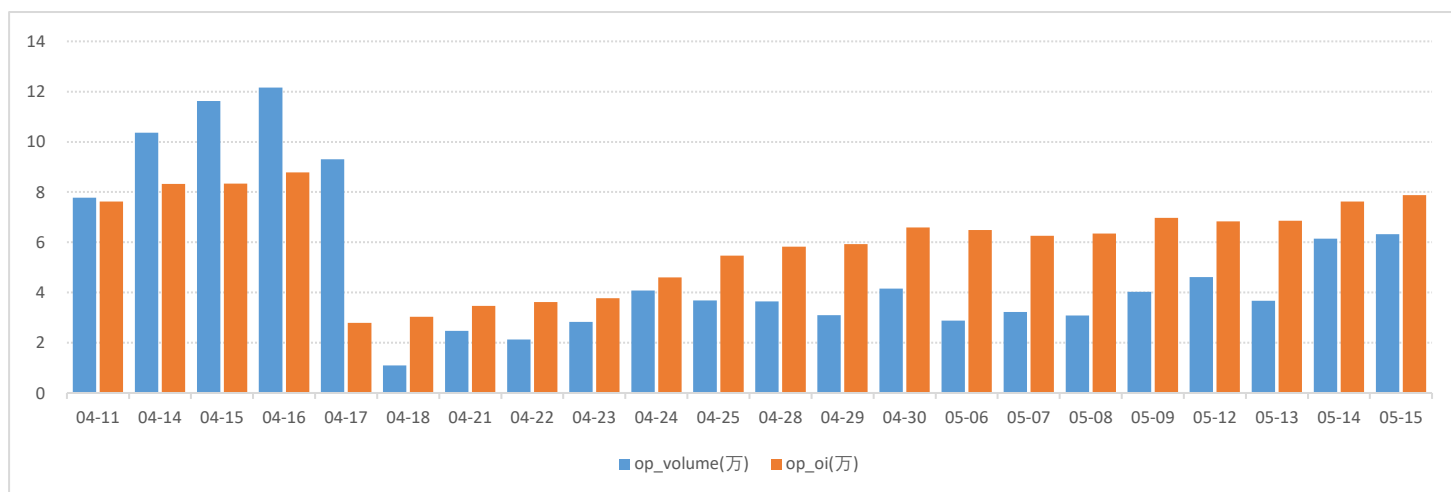
## 豆二期权图表

豆二价格走势



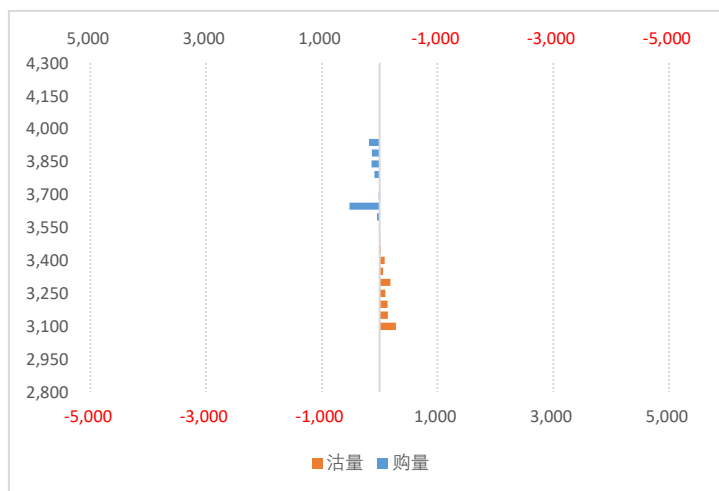
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）



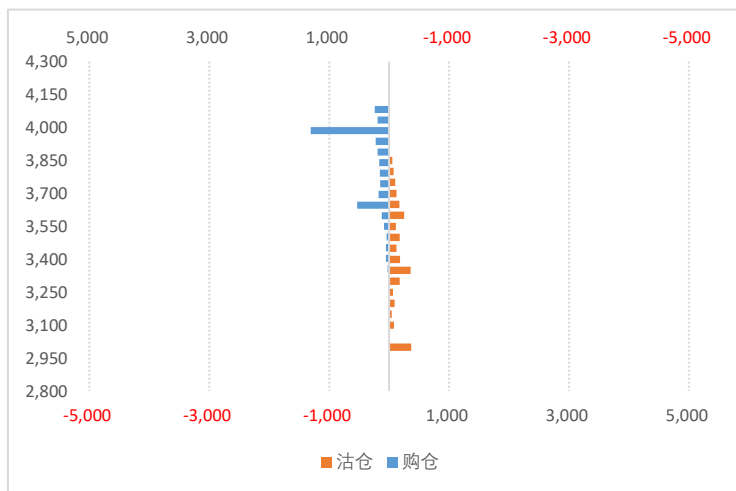
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2509月份合约成交量分布

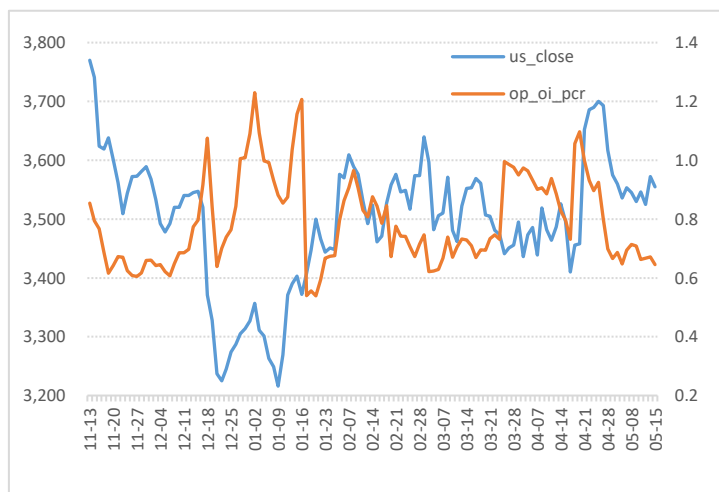


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2509月份合约持仓量分布

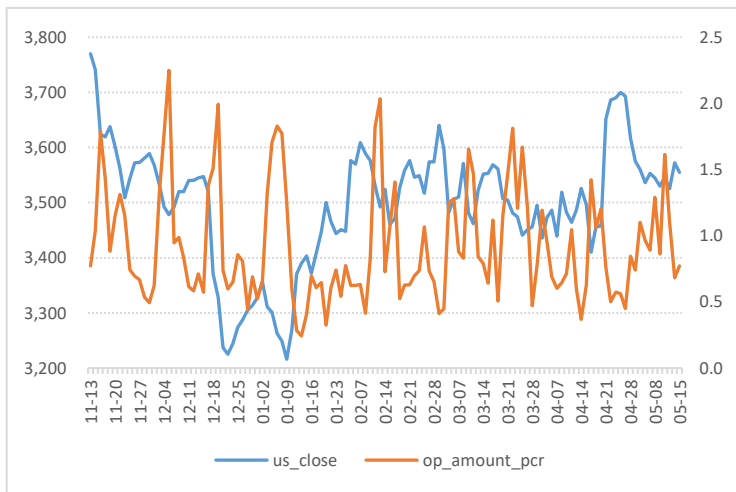


豆二期期权持仓量-PCR

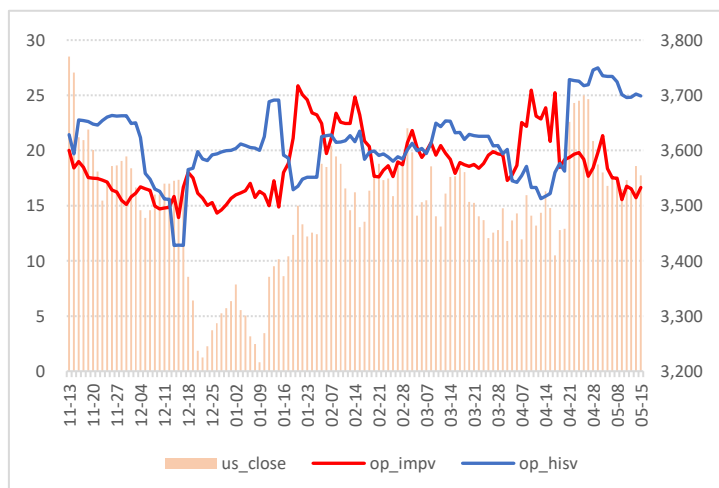


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权成交额-PCR

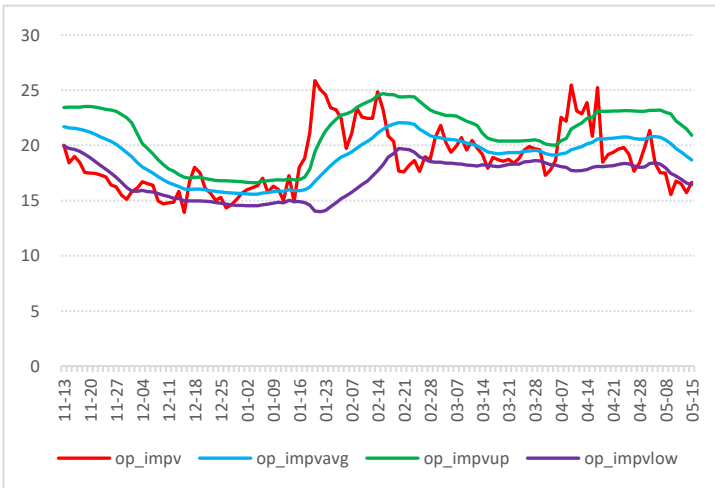


豆二期期权隐含波动率

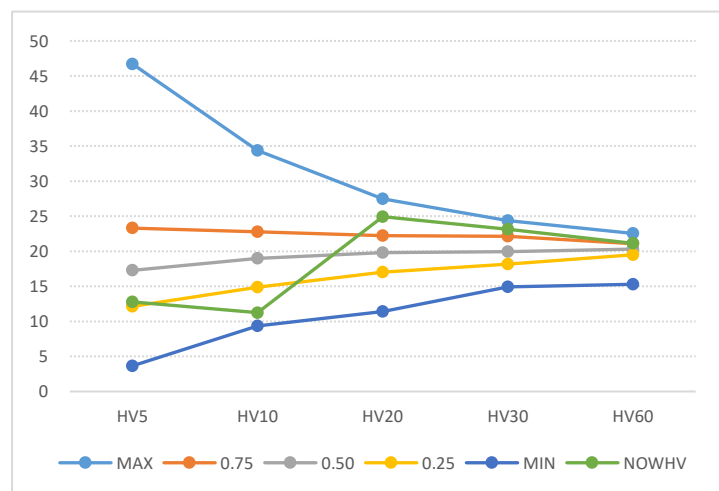


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权隐波率轨道线走势图

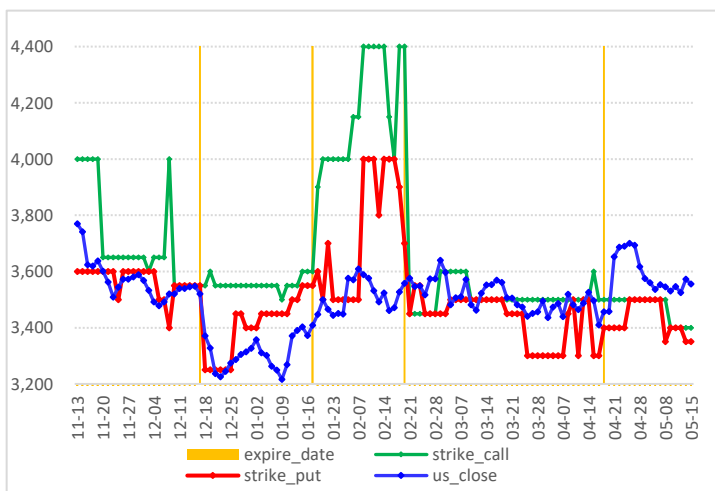


豆二历史波动率锥



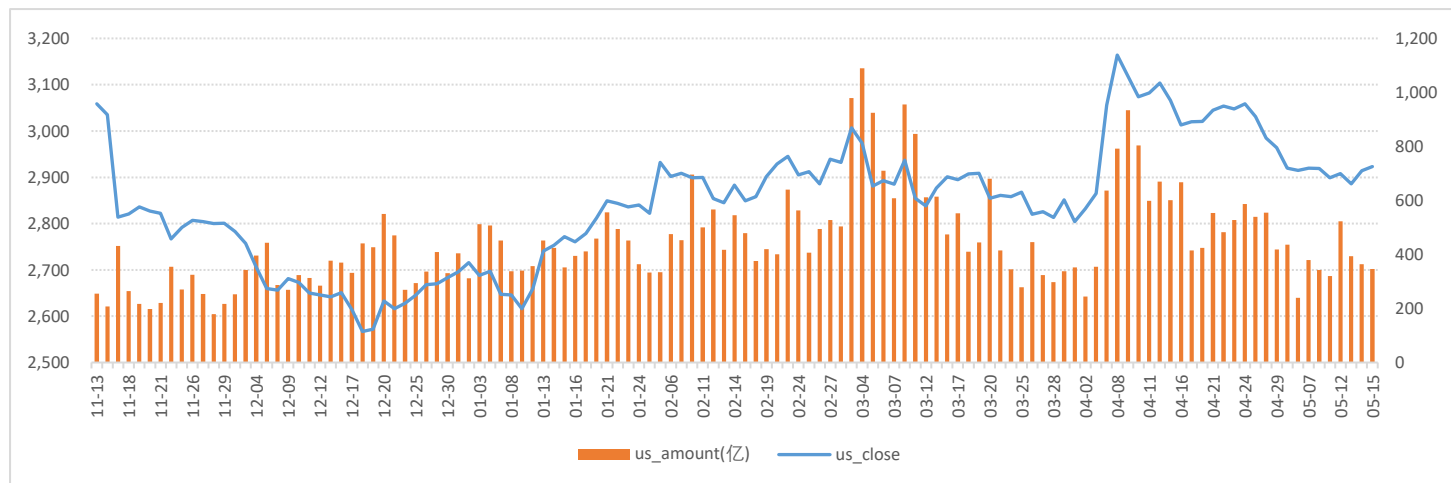
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权压力点和支撑点



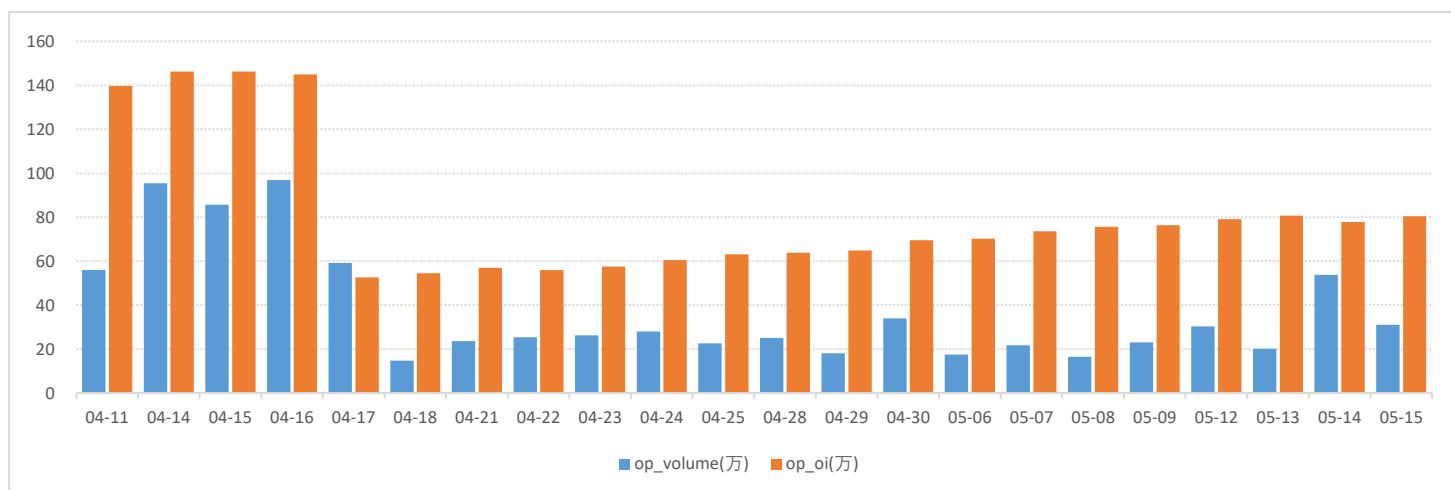
## 豆粕期权图表

豆粕价格走势



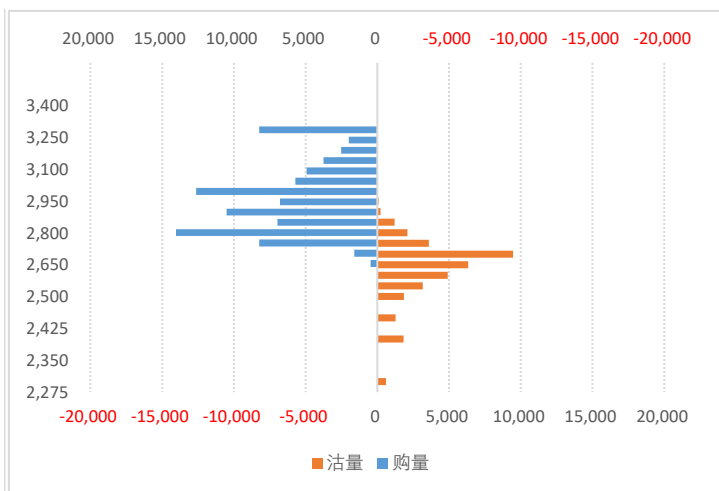
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



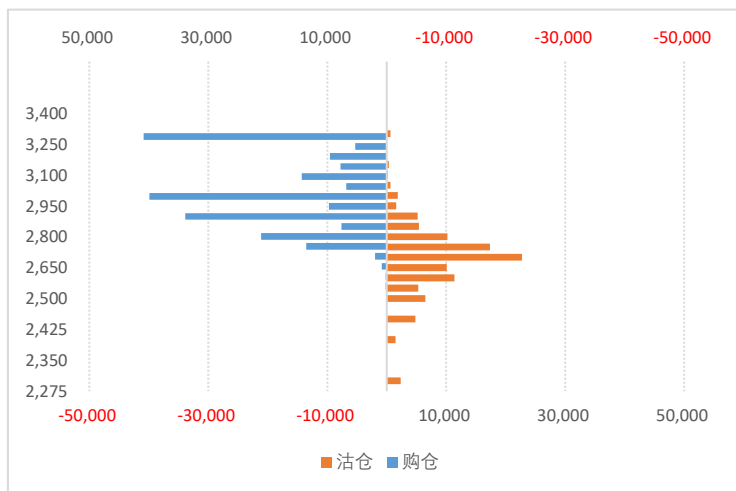
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2509月份合约成交量分布

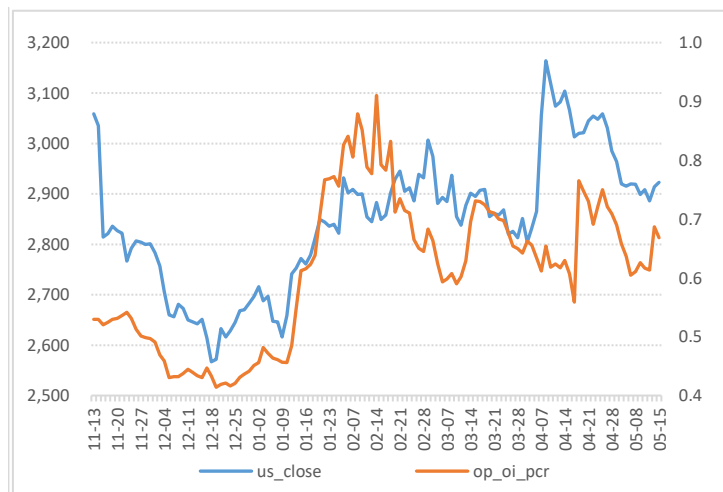


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2509月份合约持仓量分布

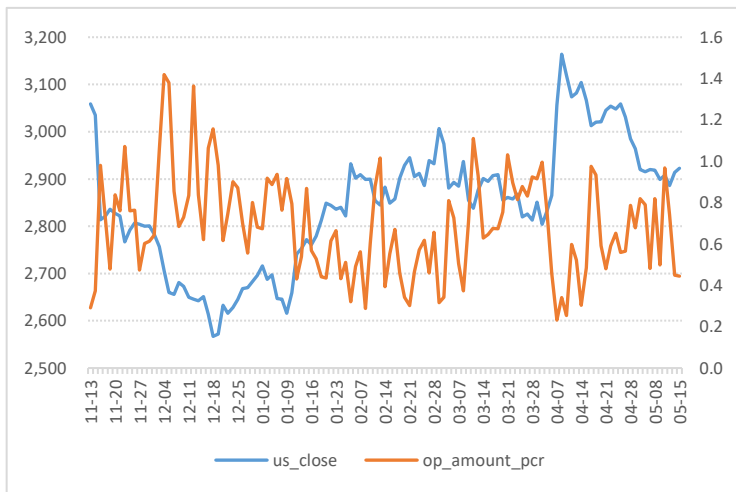


豆粕期权持仓量-PCR

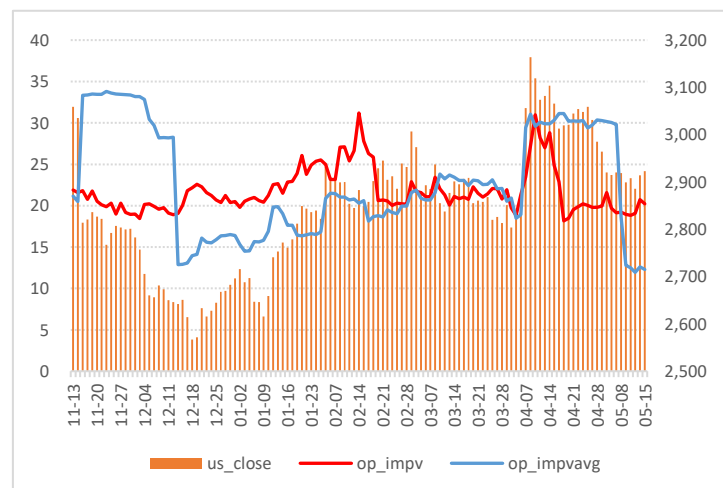


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

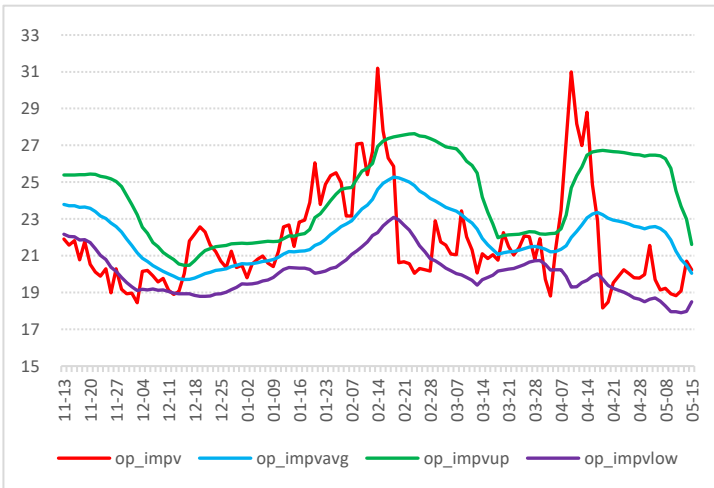


豆粕期权隐含波动率

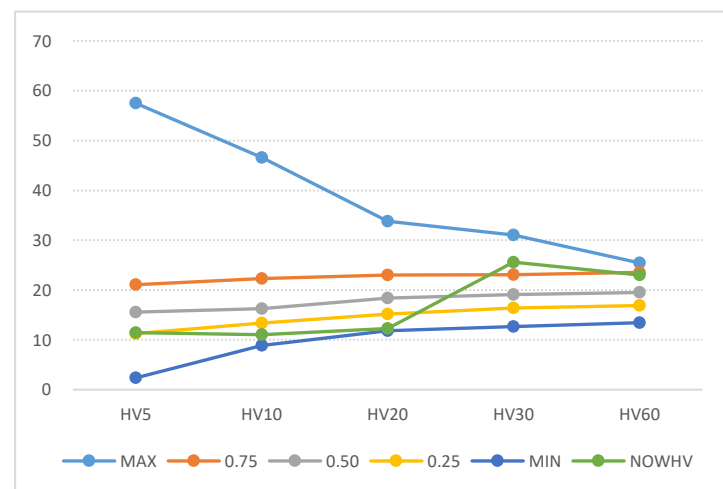


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

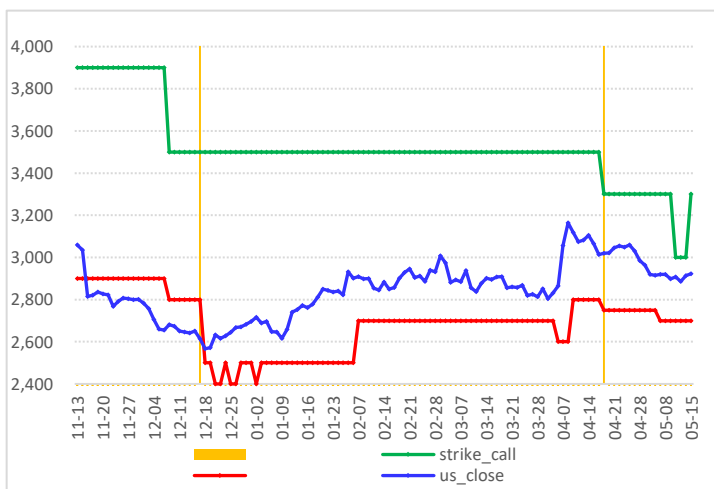


豆粕历史波动率锥



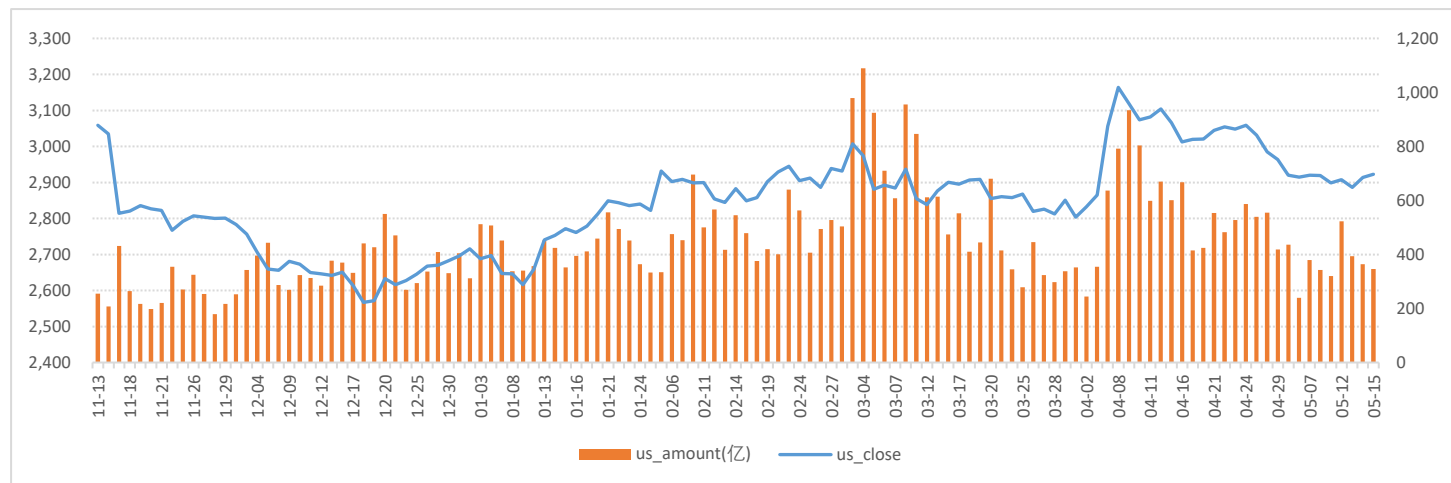
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权压力点和支撑点



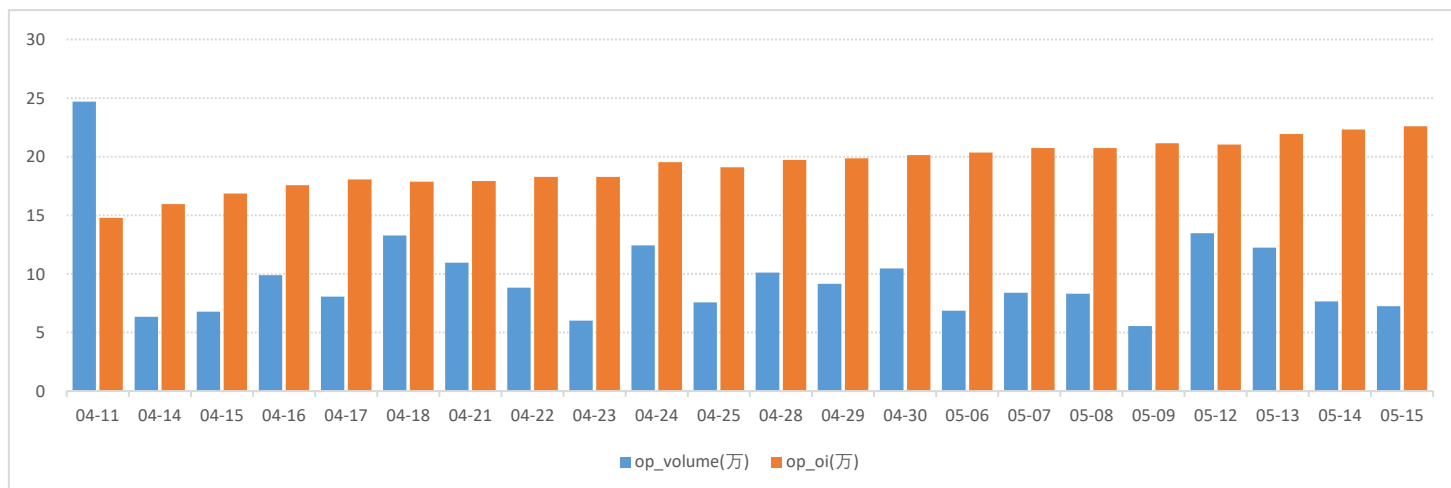
## 菜粕期权图表

菜粕价格走势



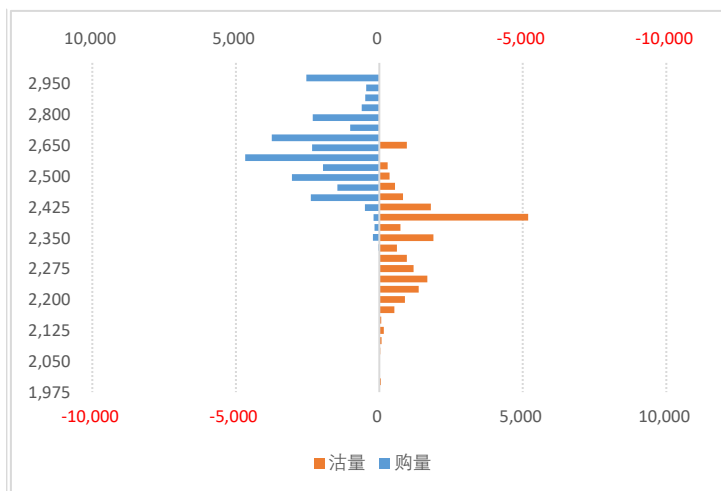
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交量和持仓量（万手）



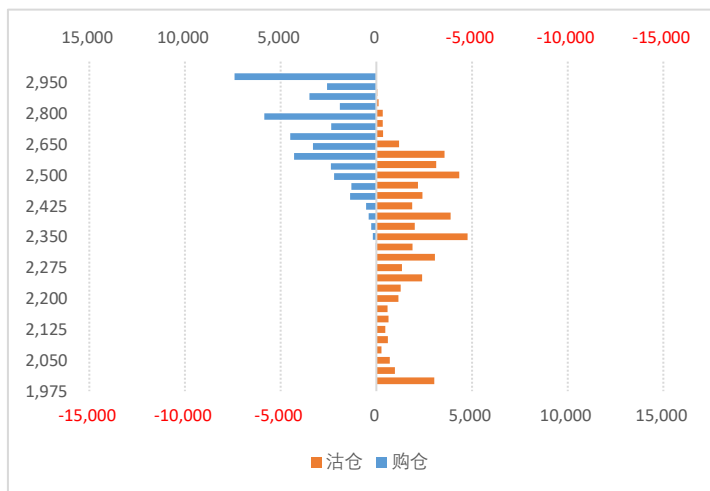
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月份合约成交量分布

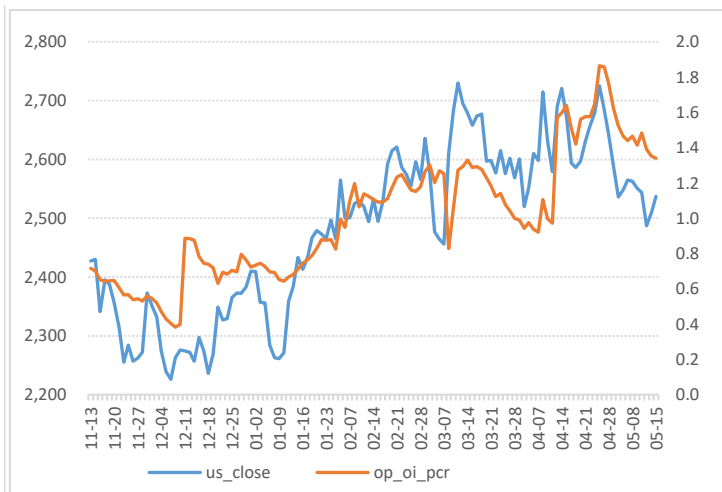


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月份合约持仓量分布

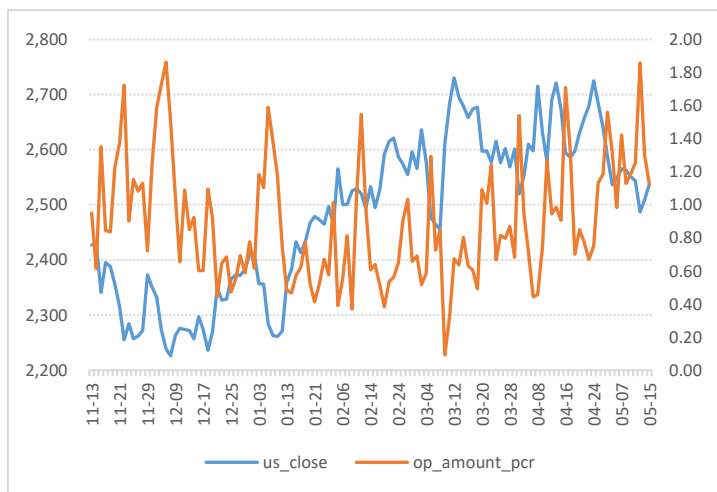


菜粕期权持仓量-PCR

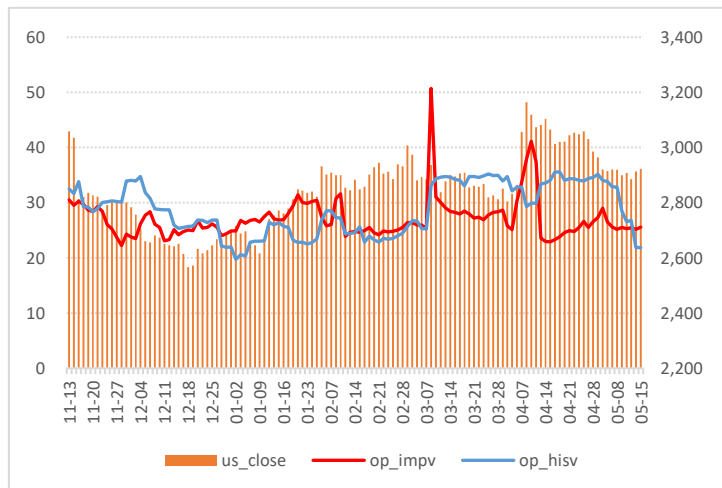


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

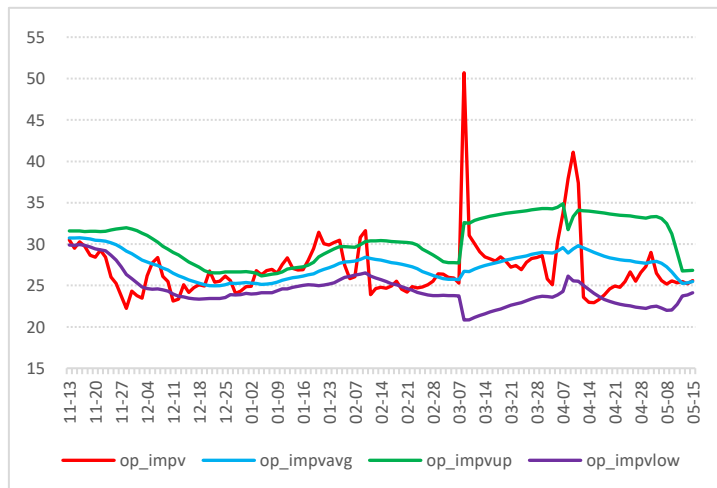


菜粕期权隐含波动率

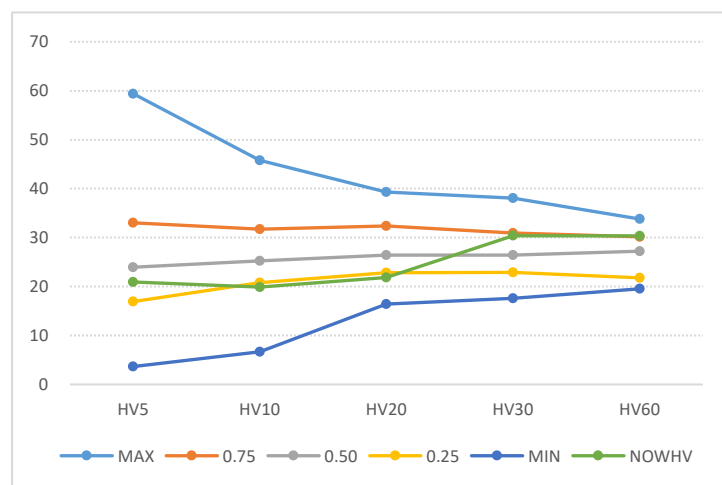


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

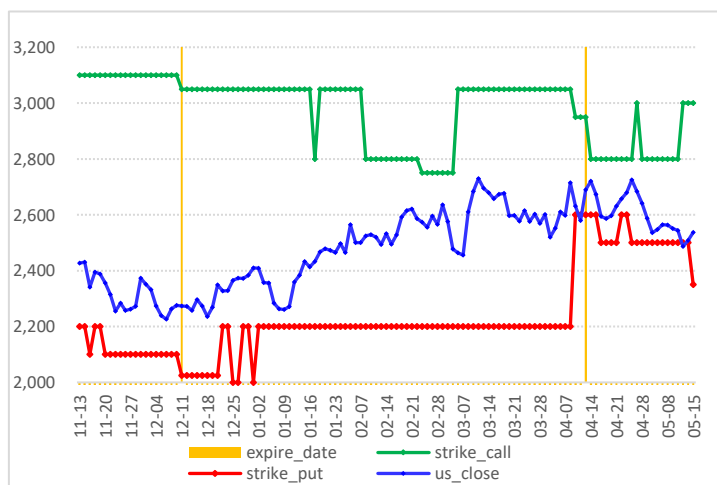


菜粕历史波动率锥



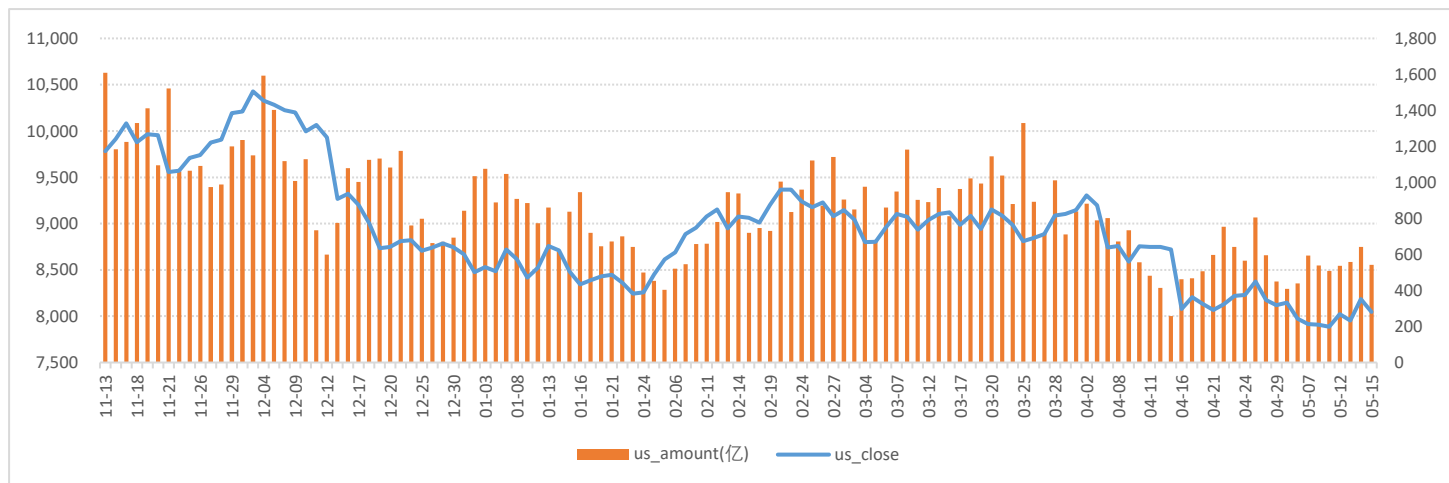
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



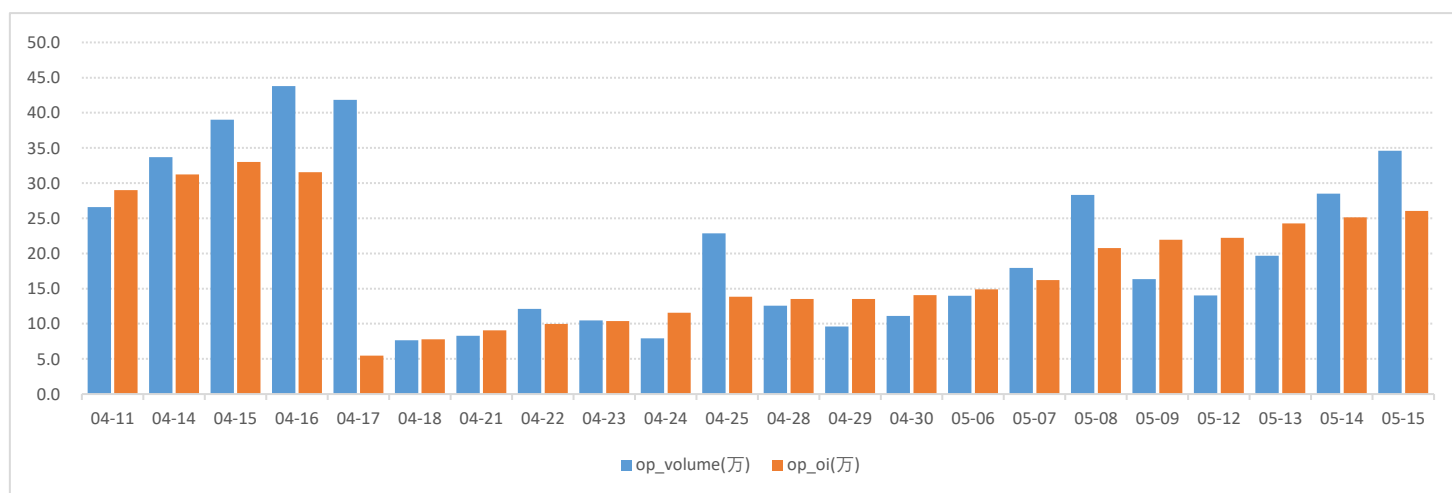
## 棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



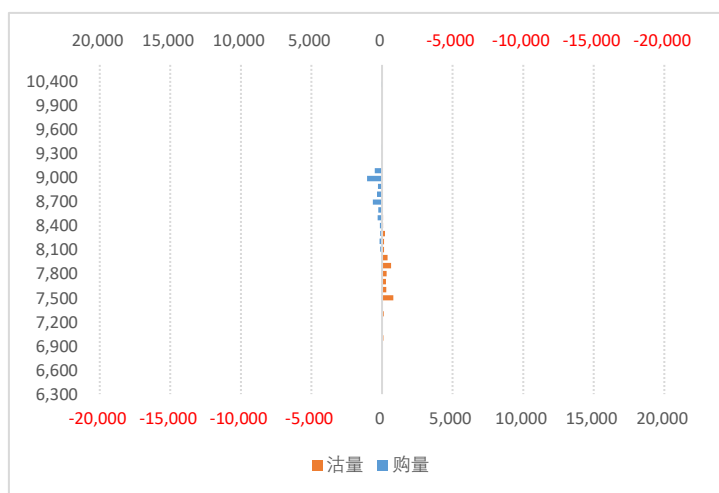
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）



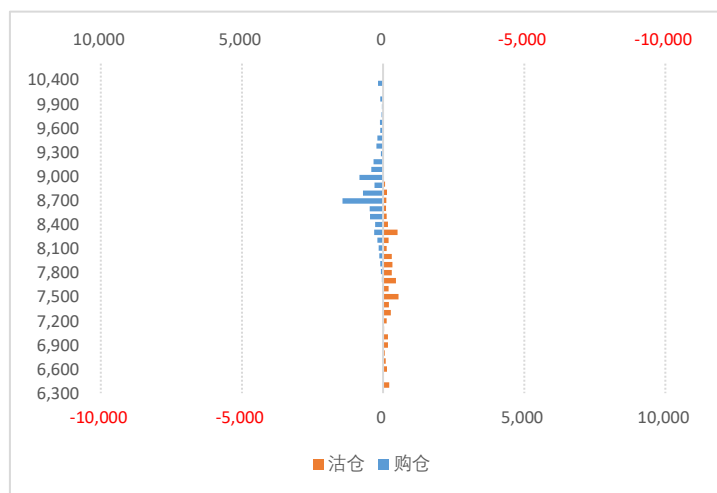
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月份合约成交量分布

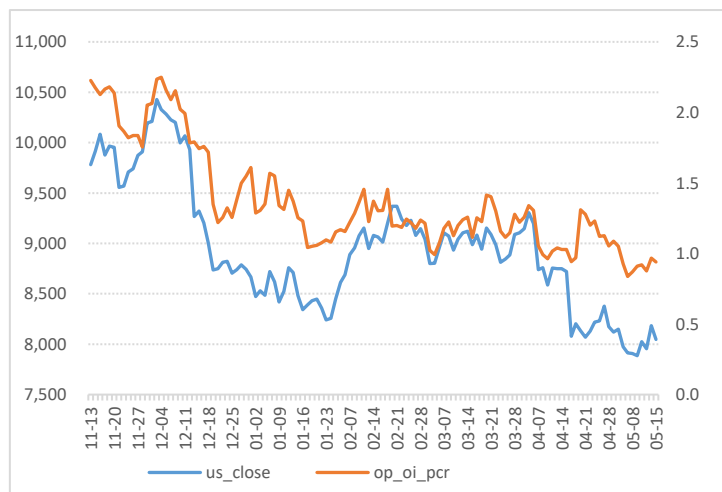


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月合约持仓量分布

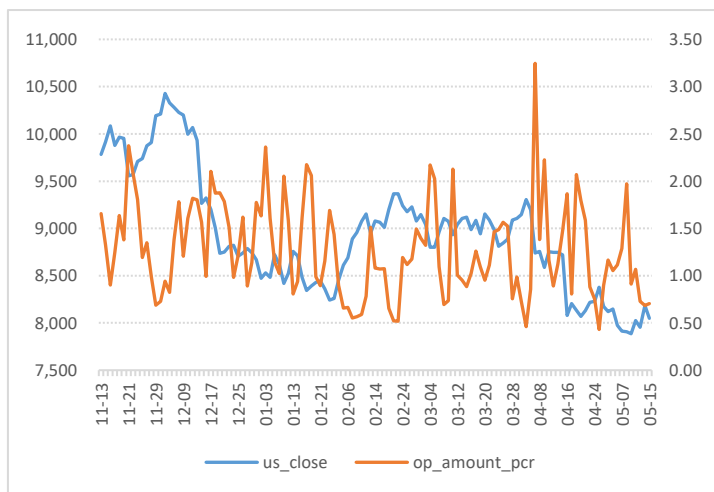


棕榈油期权持仓量-PCR

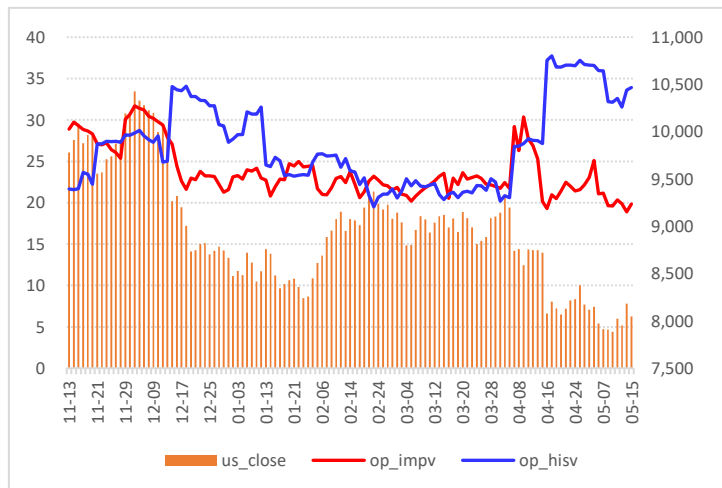


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

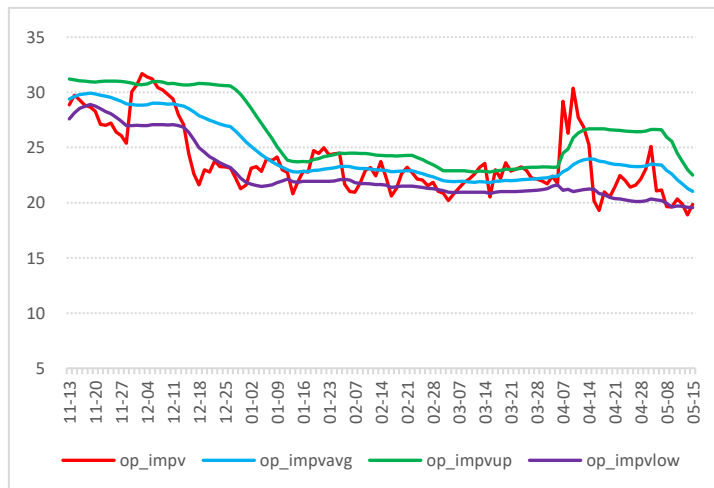


棕榈油期权隐含波动率

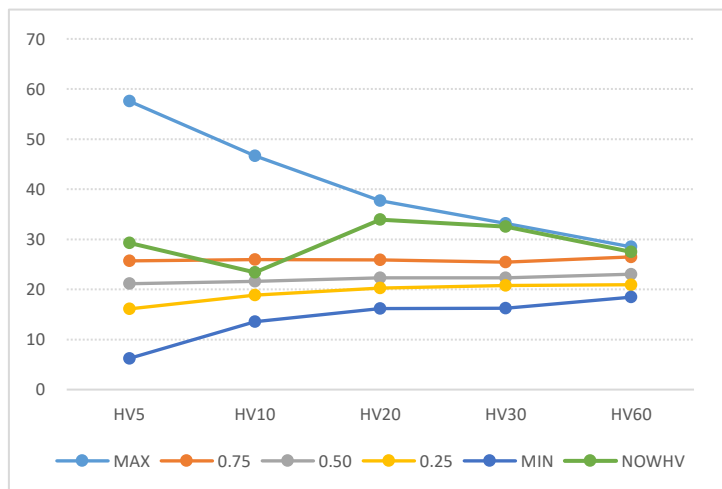


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

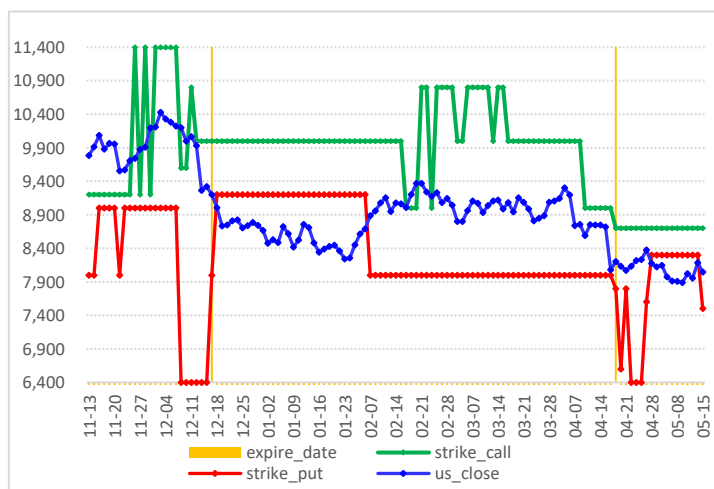


棕榈油历史波动率锥



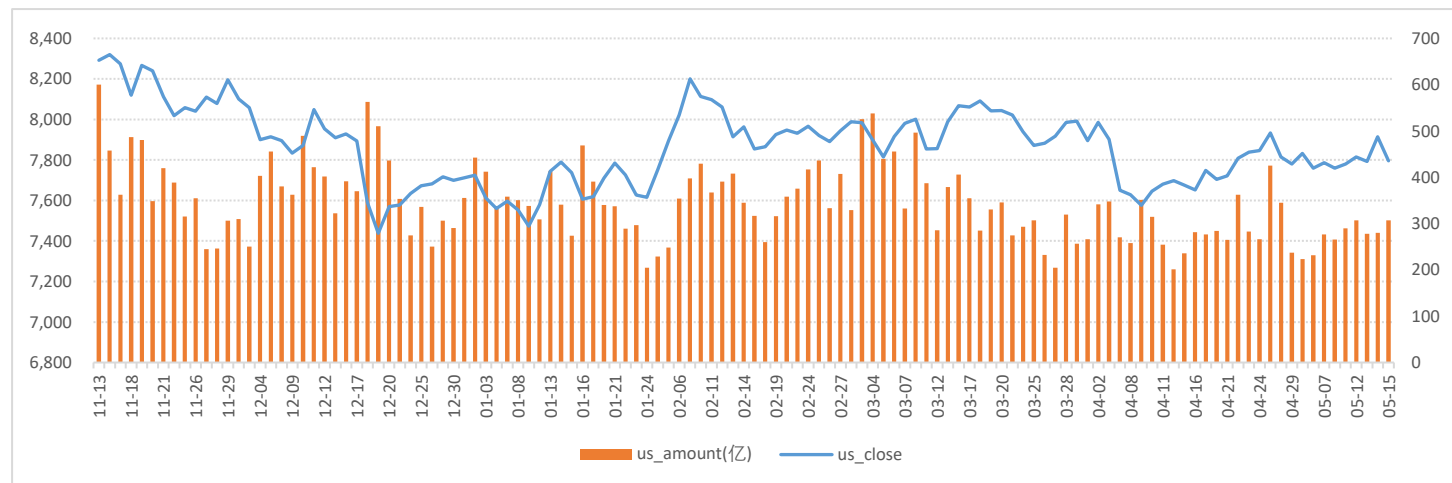
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



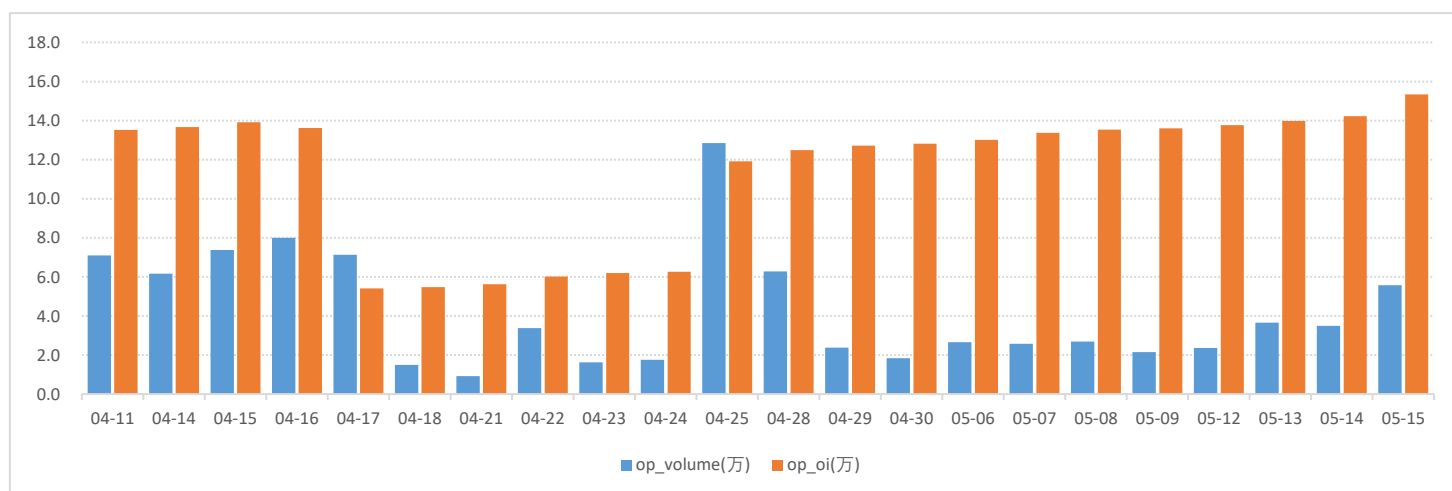
## 豆油期权图表

豆油价格走势



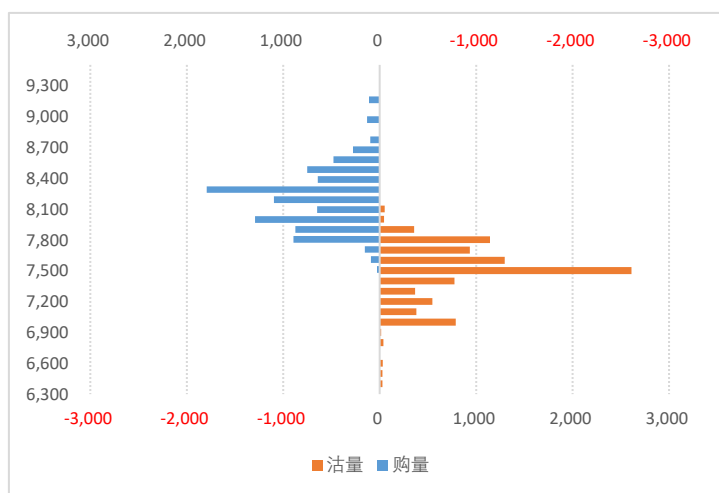
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



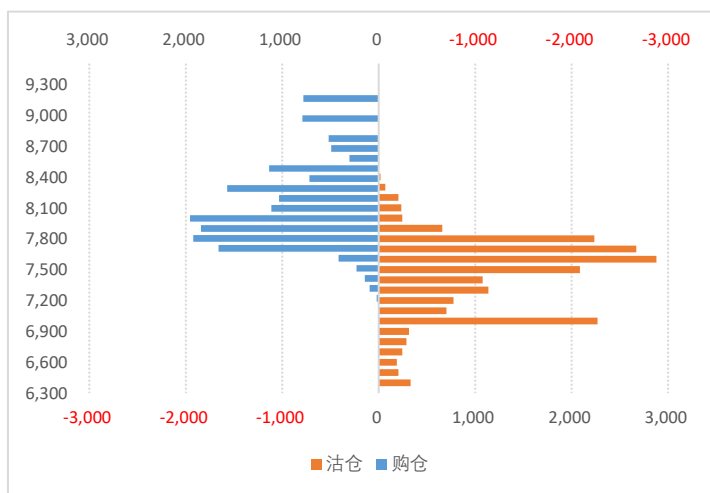
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月份合约成交量分布

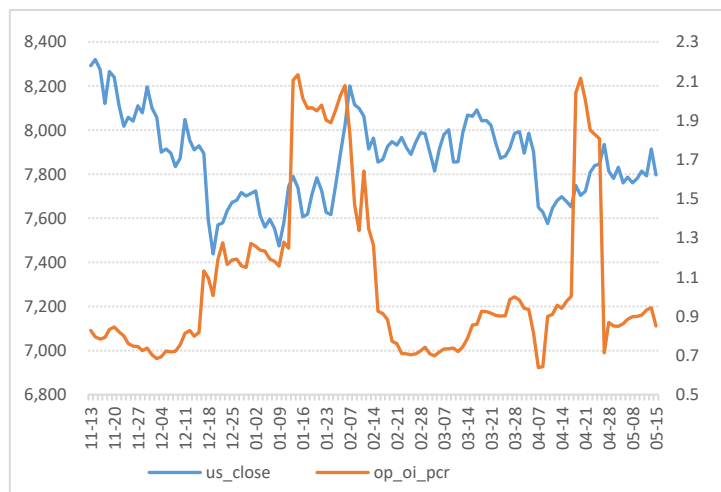


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月份合约持仓量分布

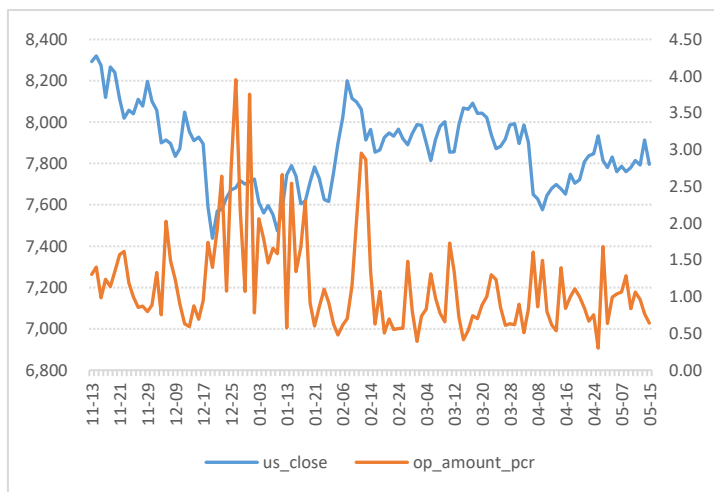


豆油期权持仓量-PCR

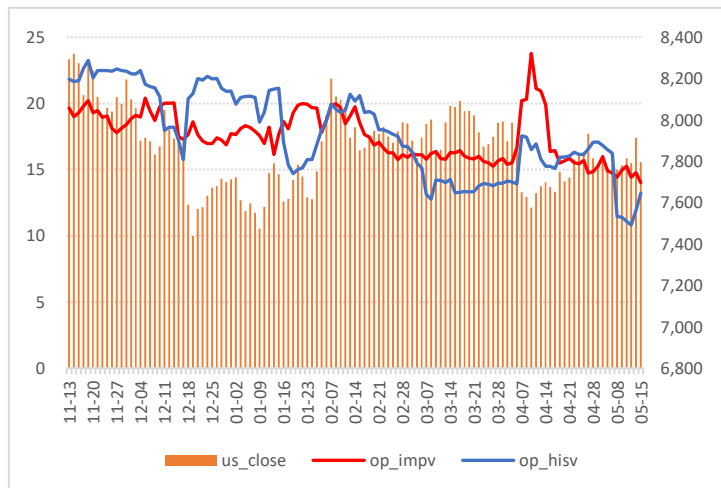


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

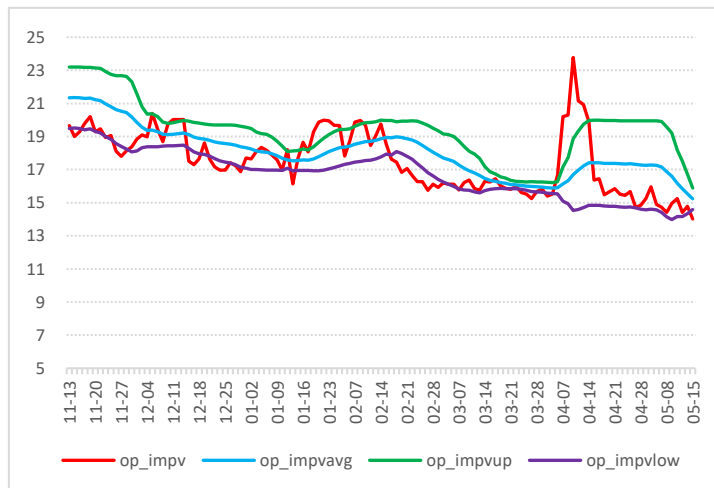


豆油期权隐含波动率

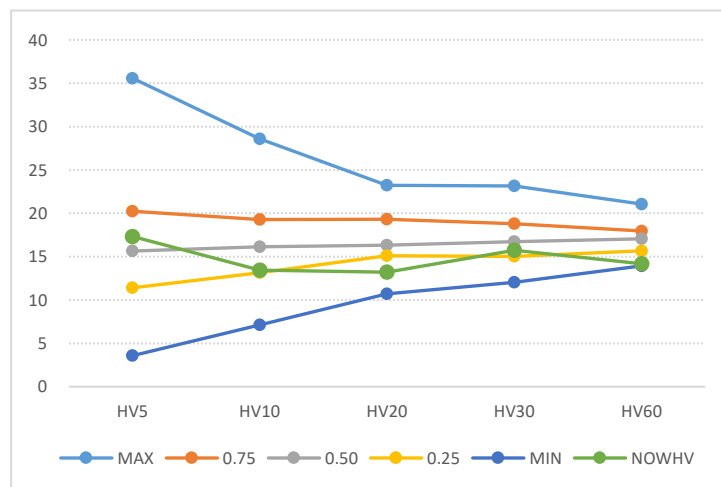


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

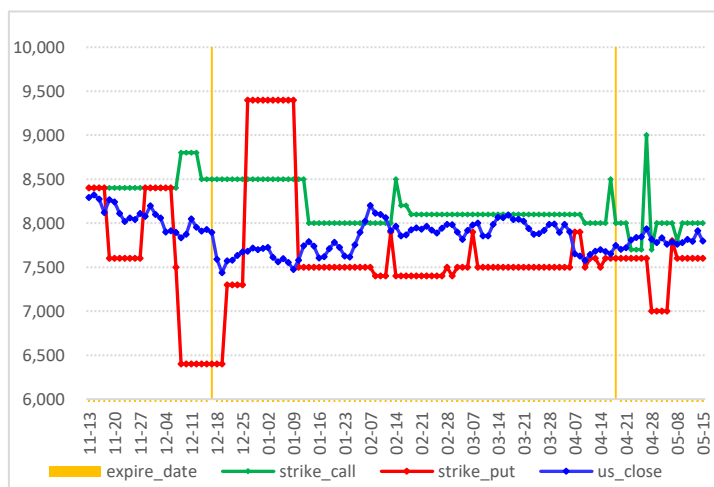


豆油历史波动率锥



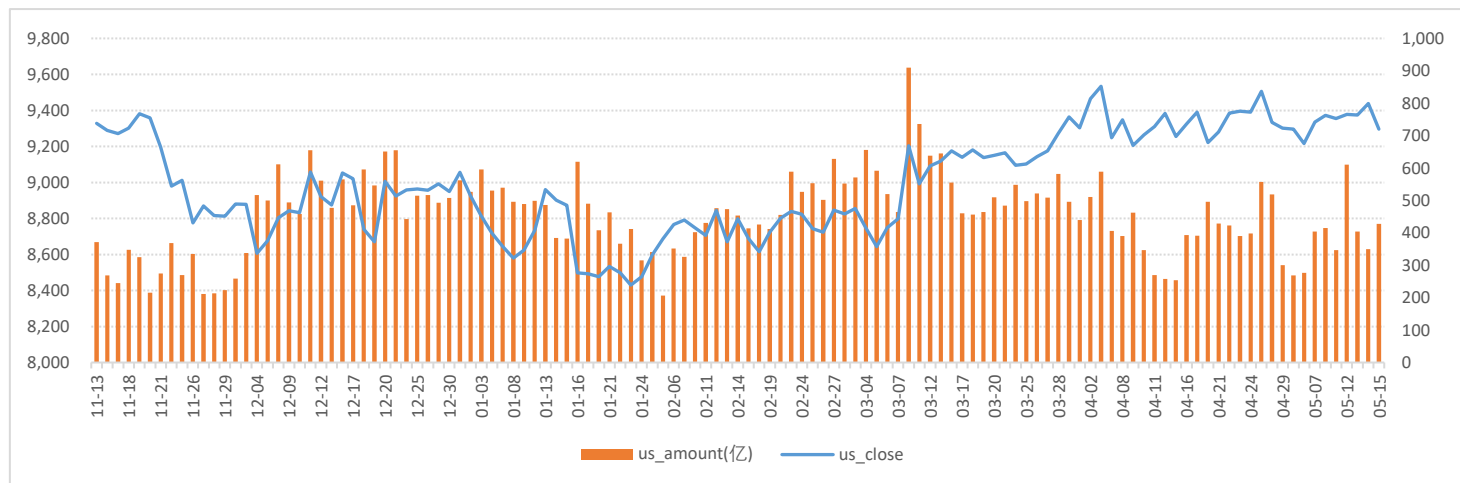
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



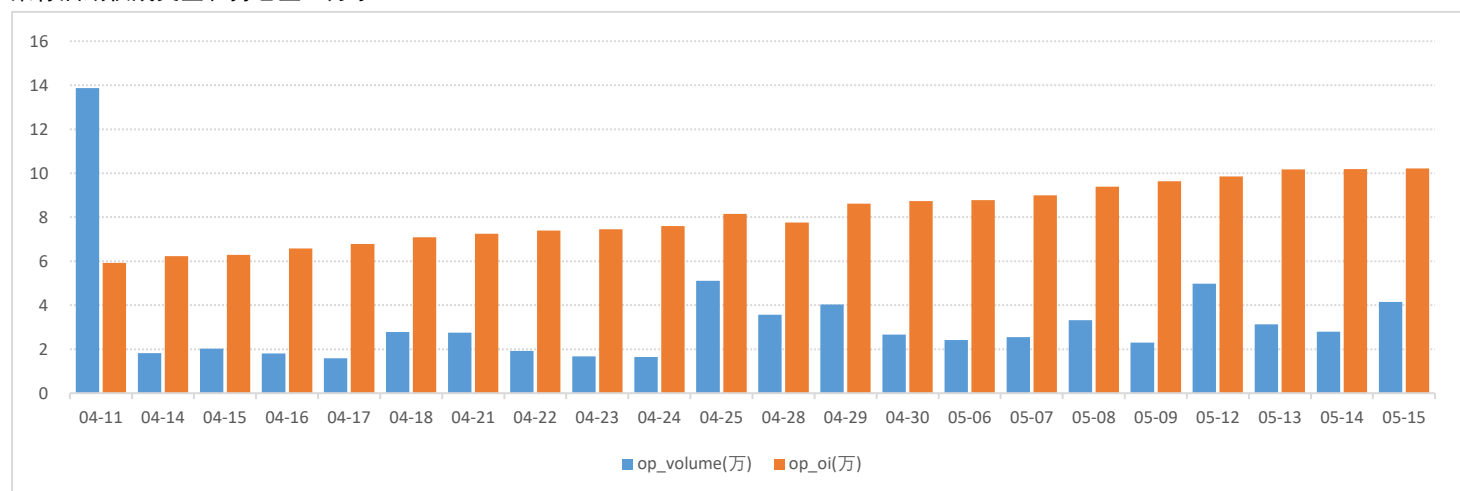
## 菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



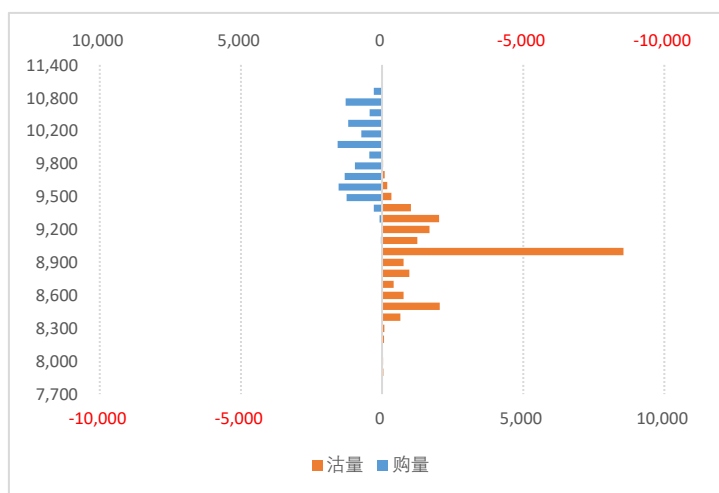
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）



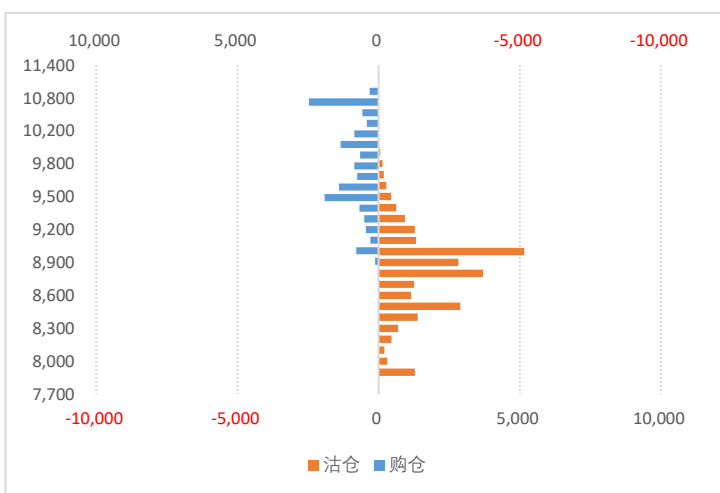
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2507月份合约成交量分布

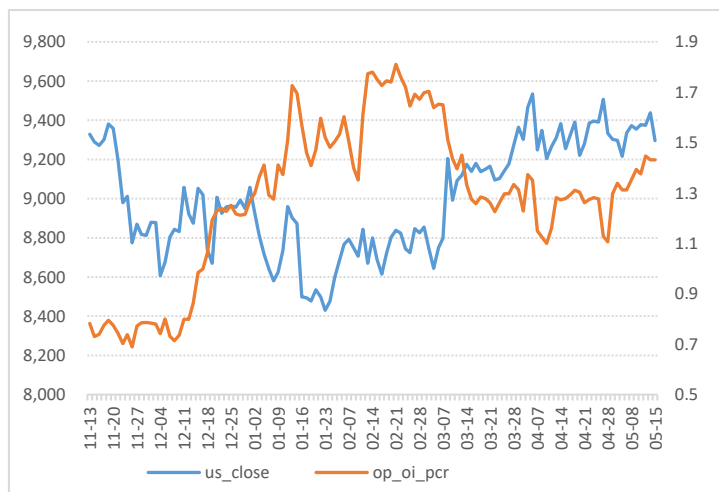


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2507月合约持仓量分布

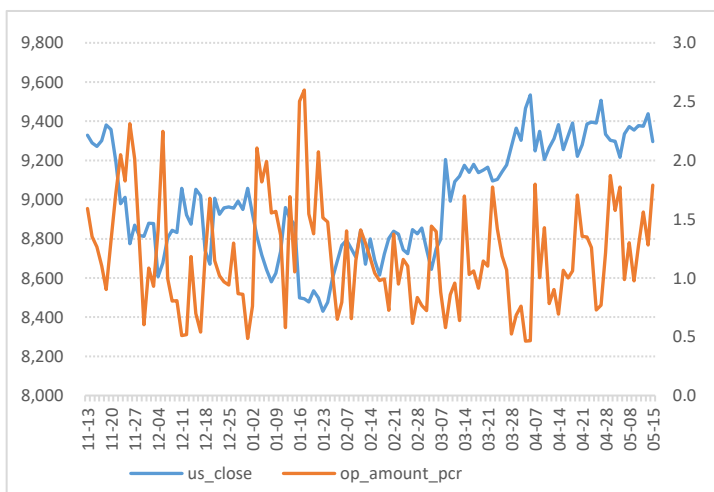


菜籽油期权持仓量-PCR

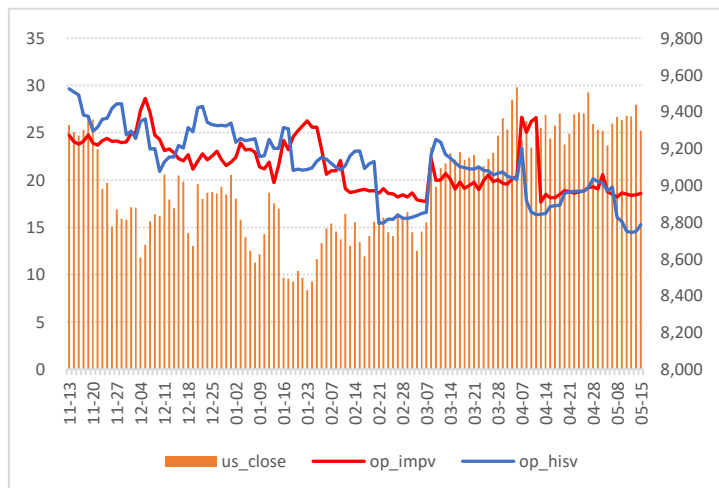


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

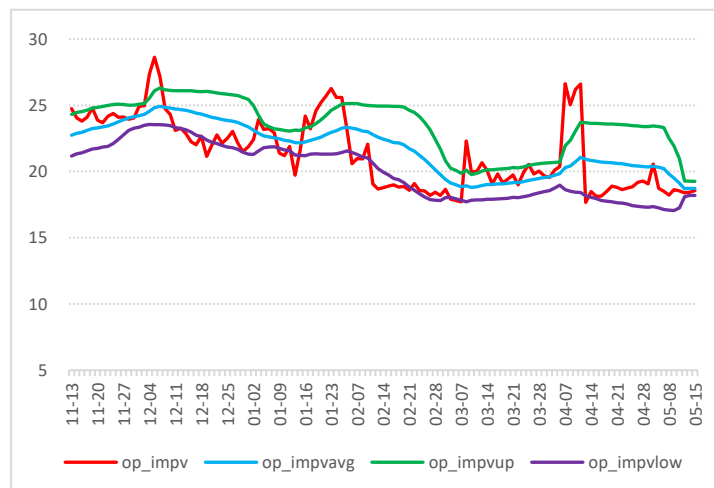


菜籽油期权隐含波动率

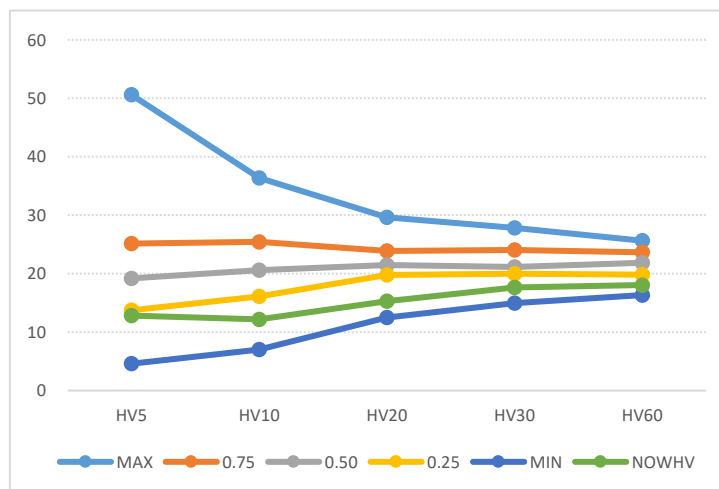


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐含波动率轨道线走势图

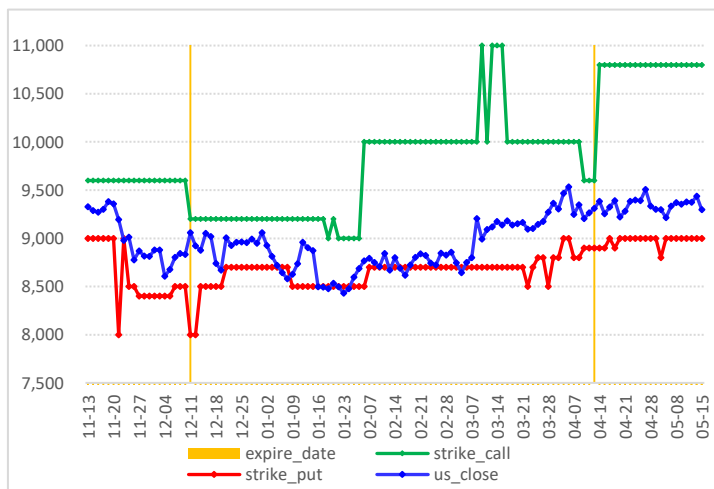


菜籽油历史波动率锥



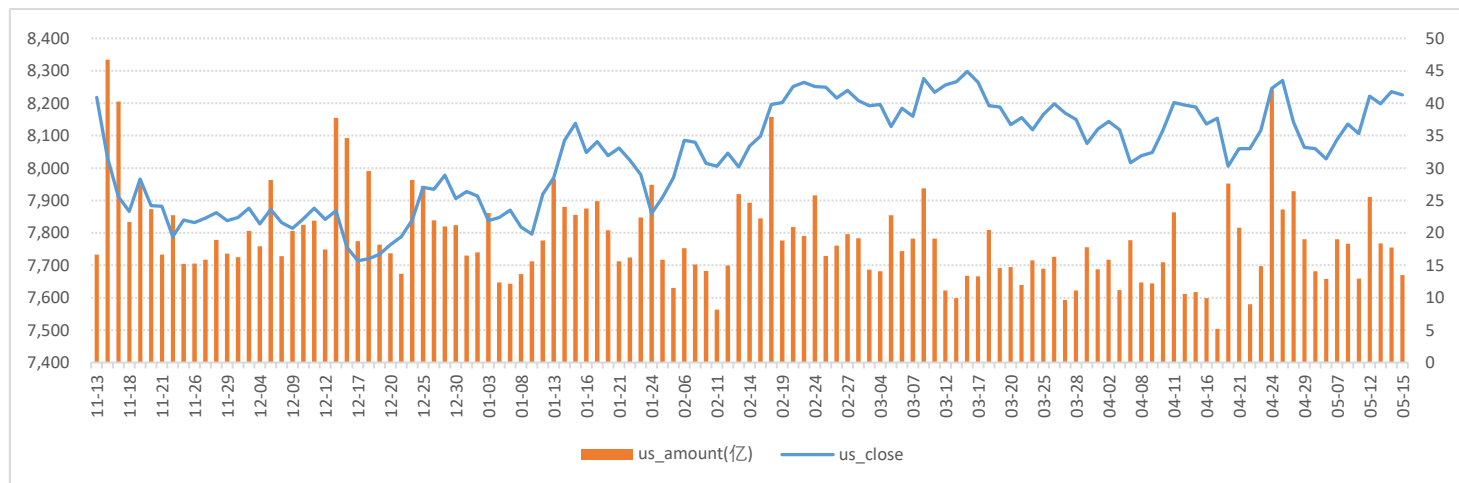
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权压力点和支撑点



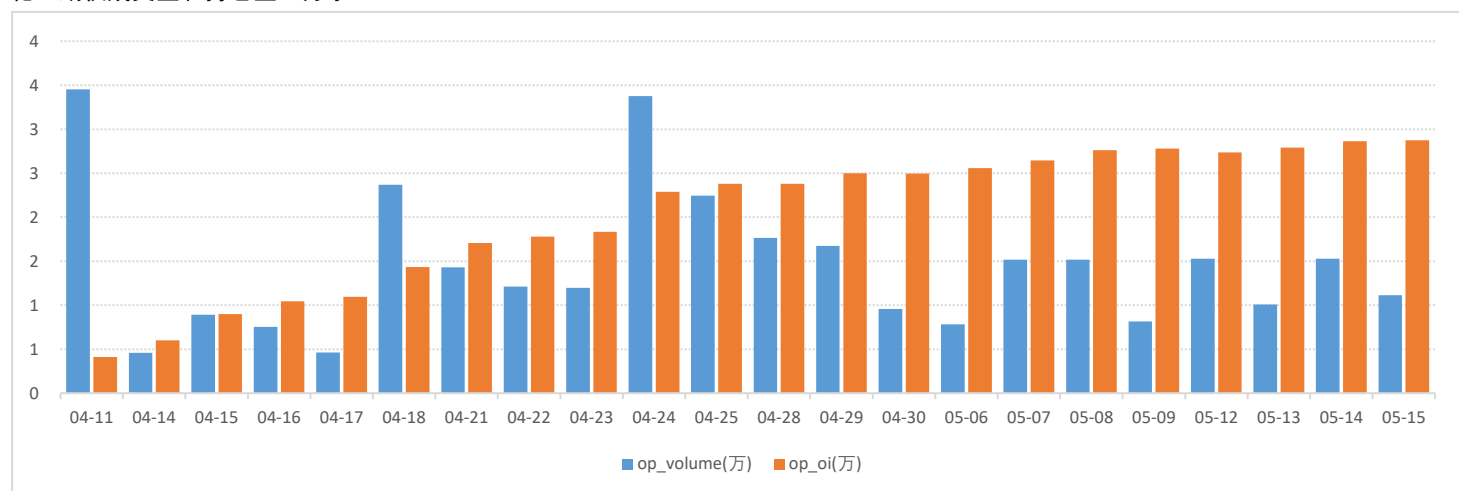
## 花生期权图表

花生价格走势图



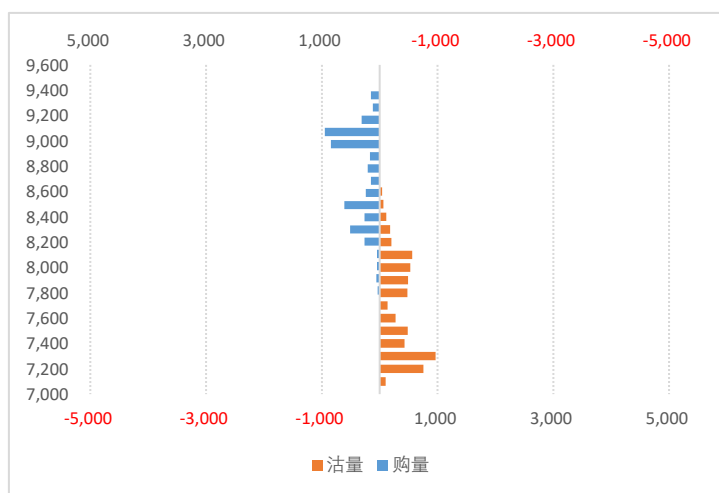
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量（万手）



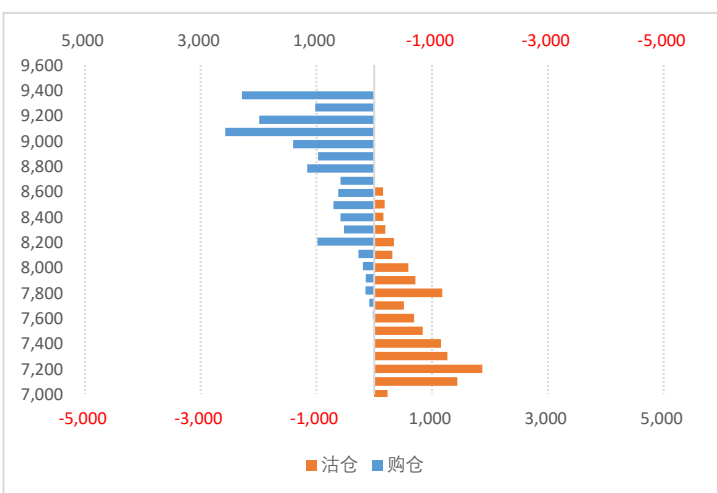
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2507月份合约成交量分布

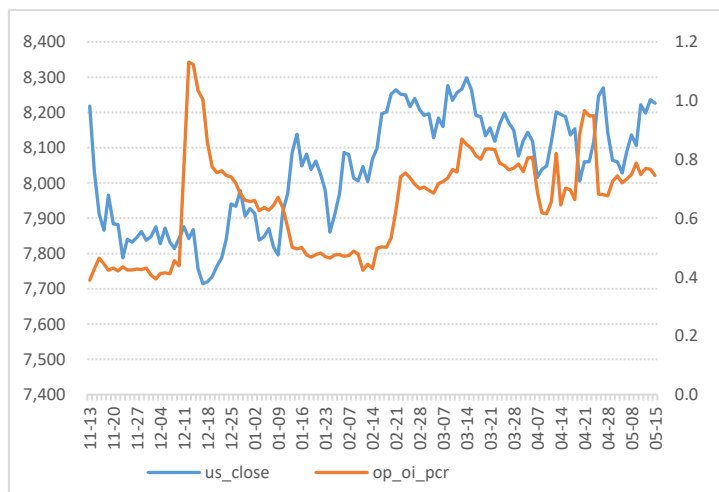


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2507月份合约持仓量分布

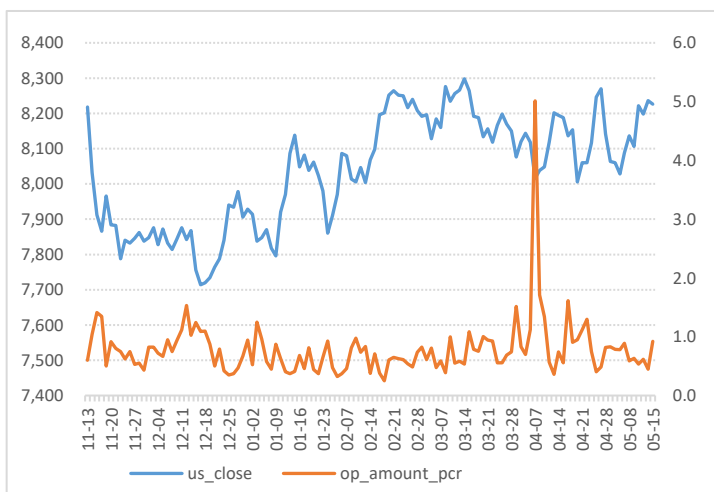


花生期权持仓量-PCR

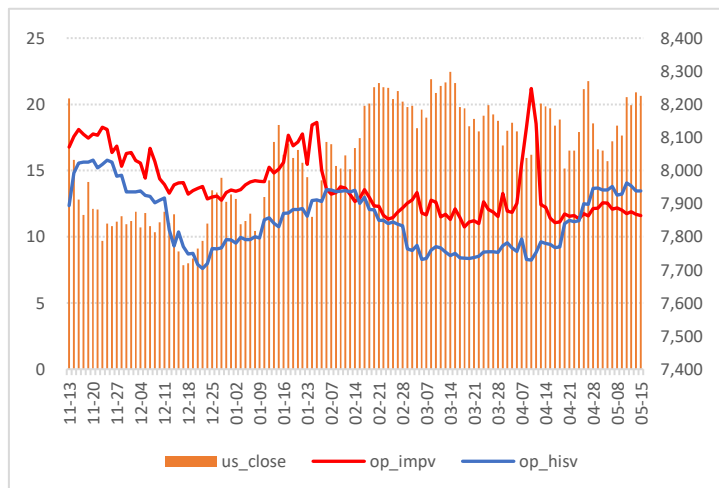


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

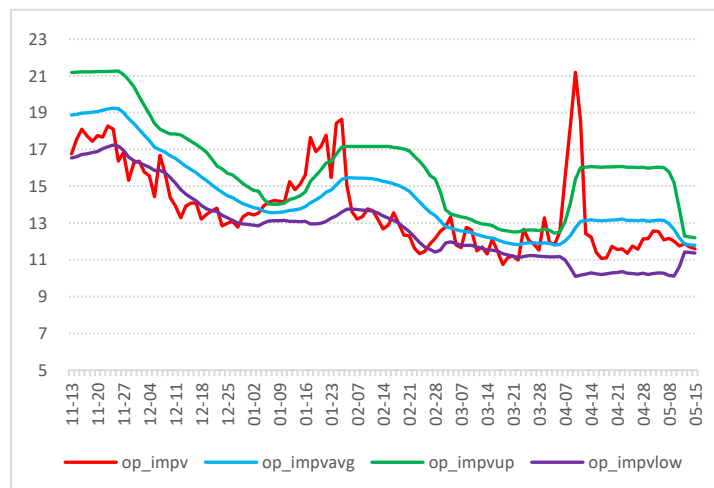


花生期权隐含波动率

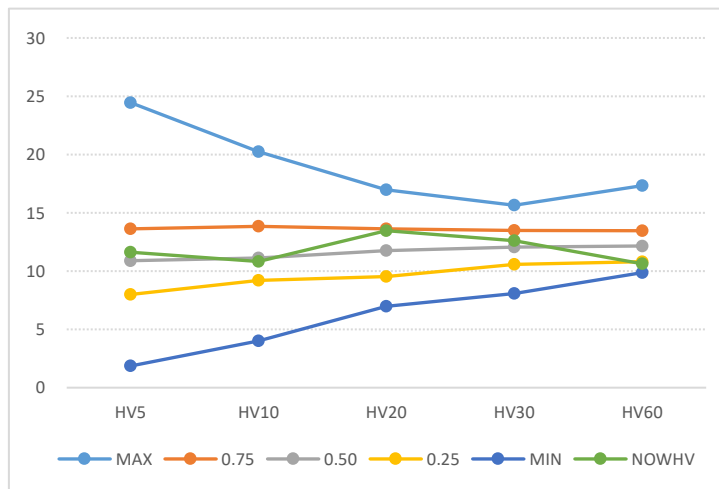


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

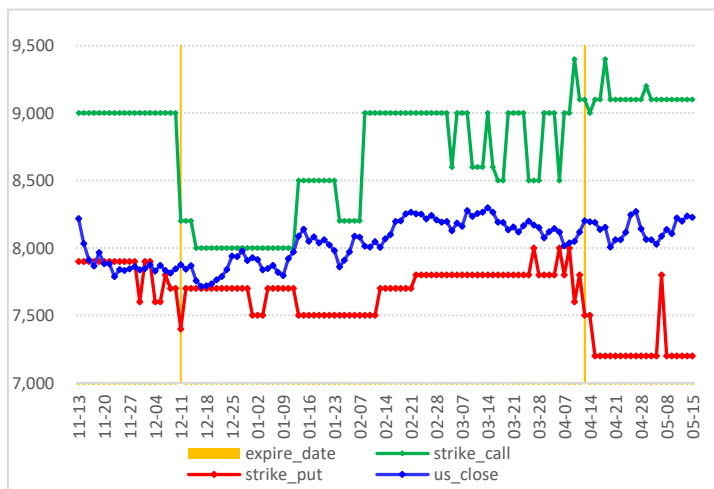


花生历史波动率锥



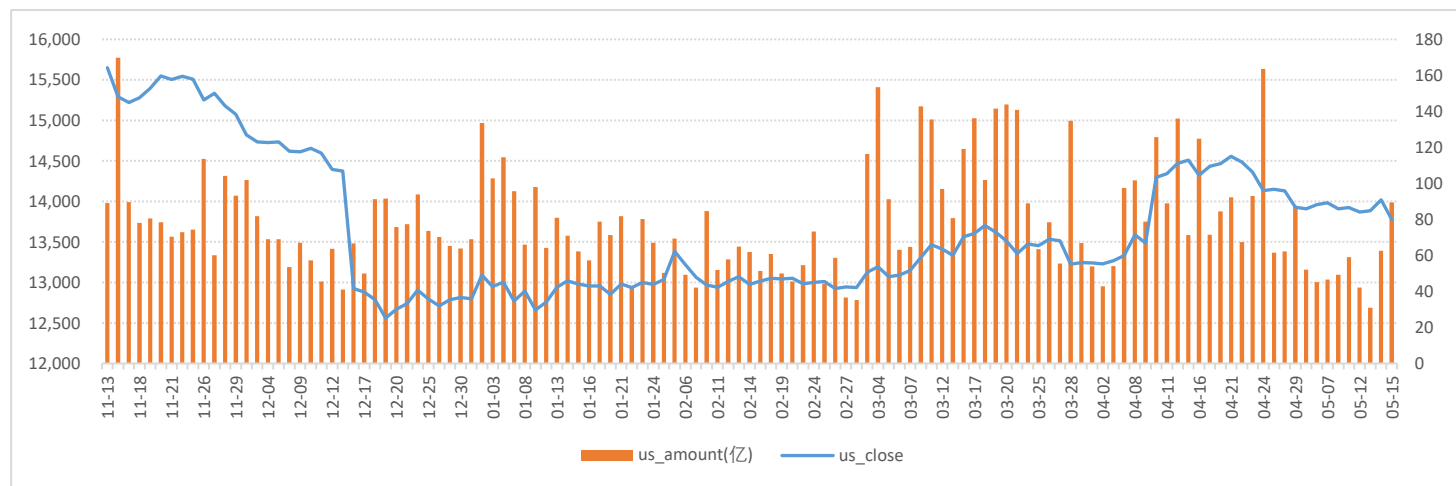
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



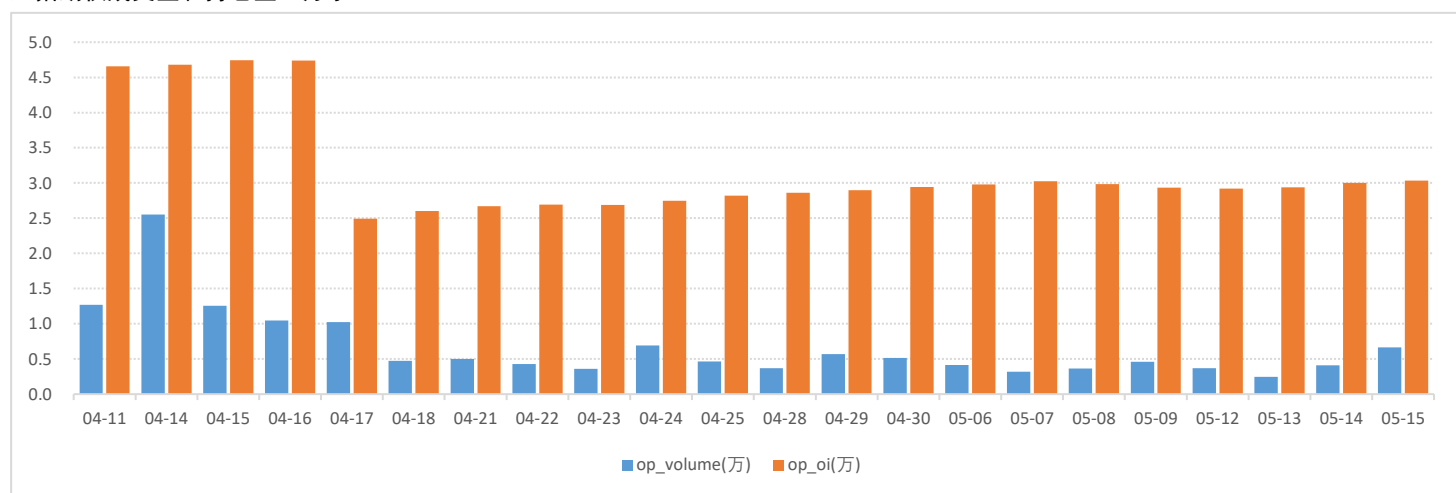
## 生猪期权图表

生猪价格走势图



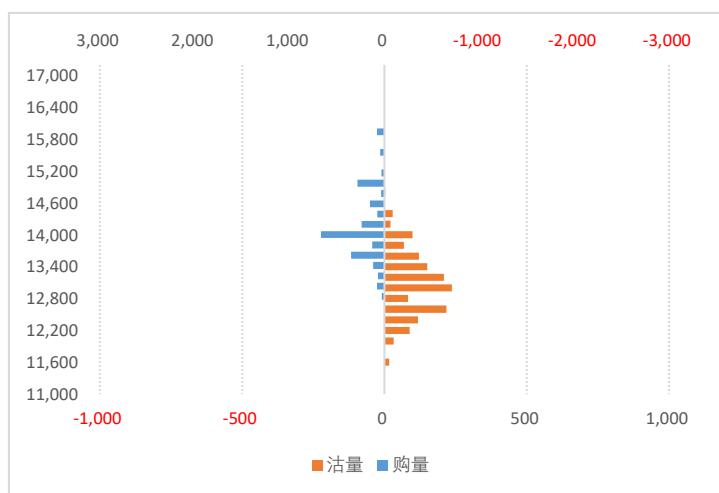
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）



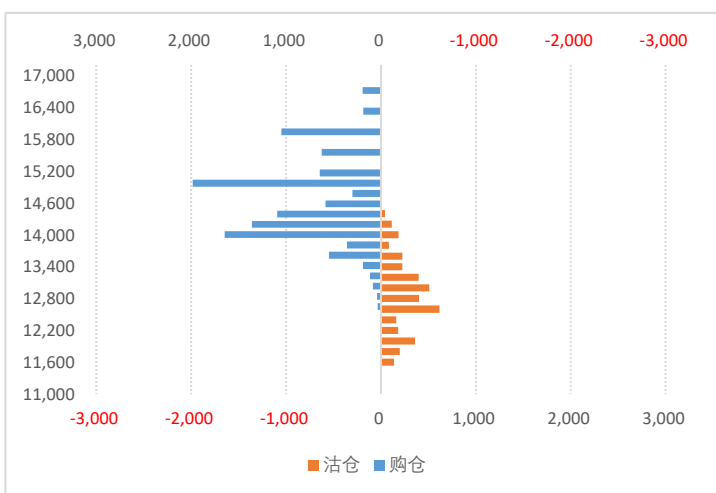
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月份合约成交量分布

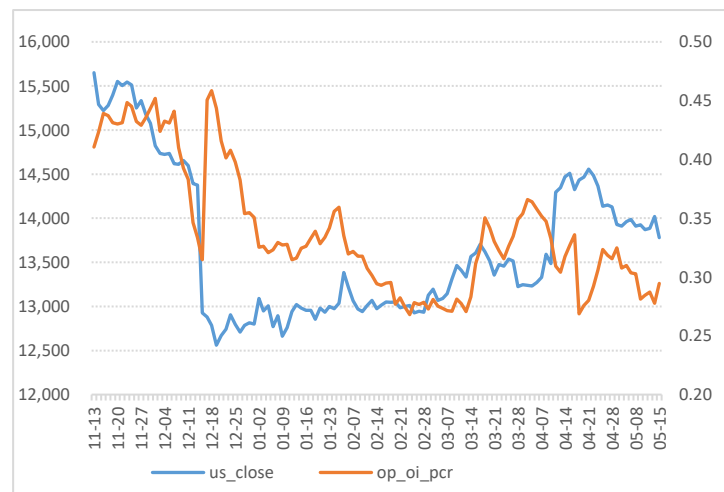


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月合约持仓量分布

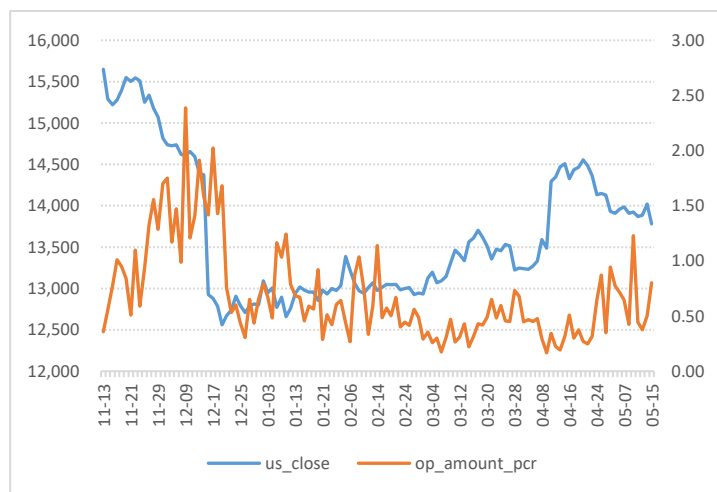


生猪期权持仓量-PCR

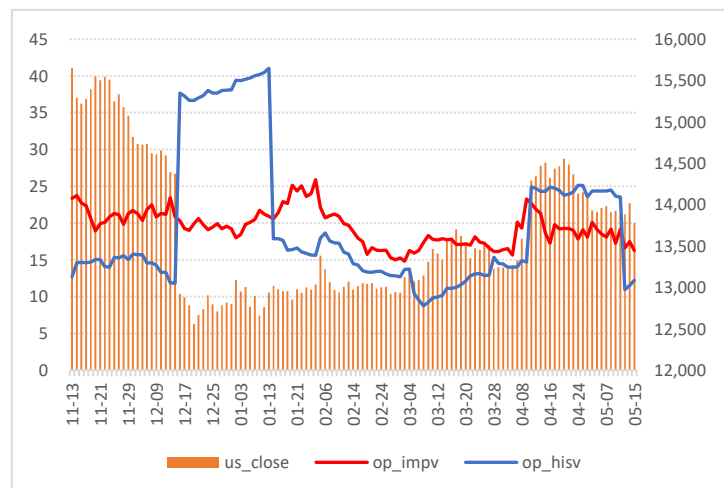


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

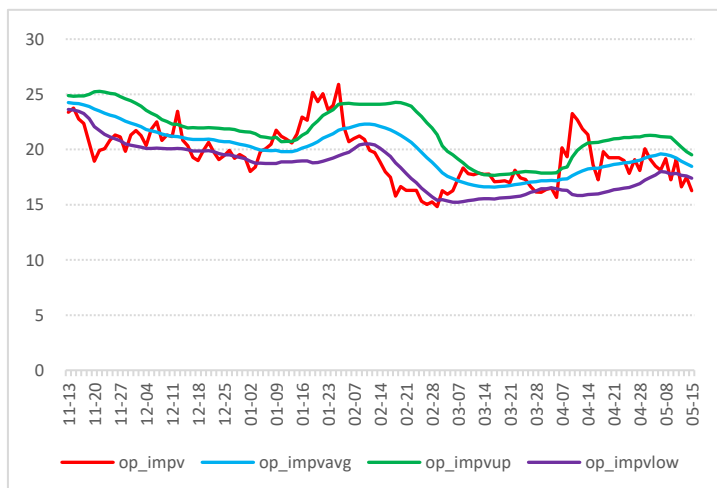


生猪期权隐含波动率

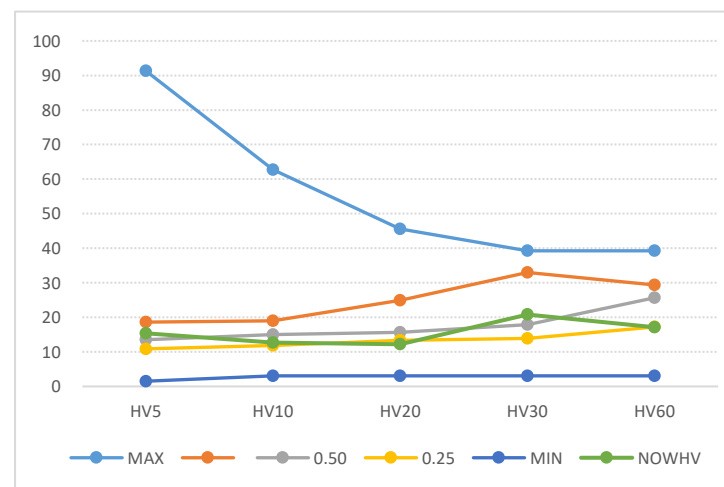


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

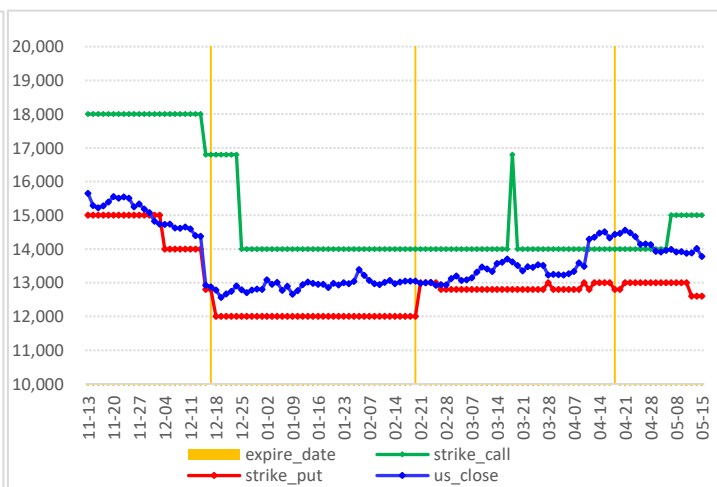


生猪期权历史波动率锥



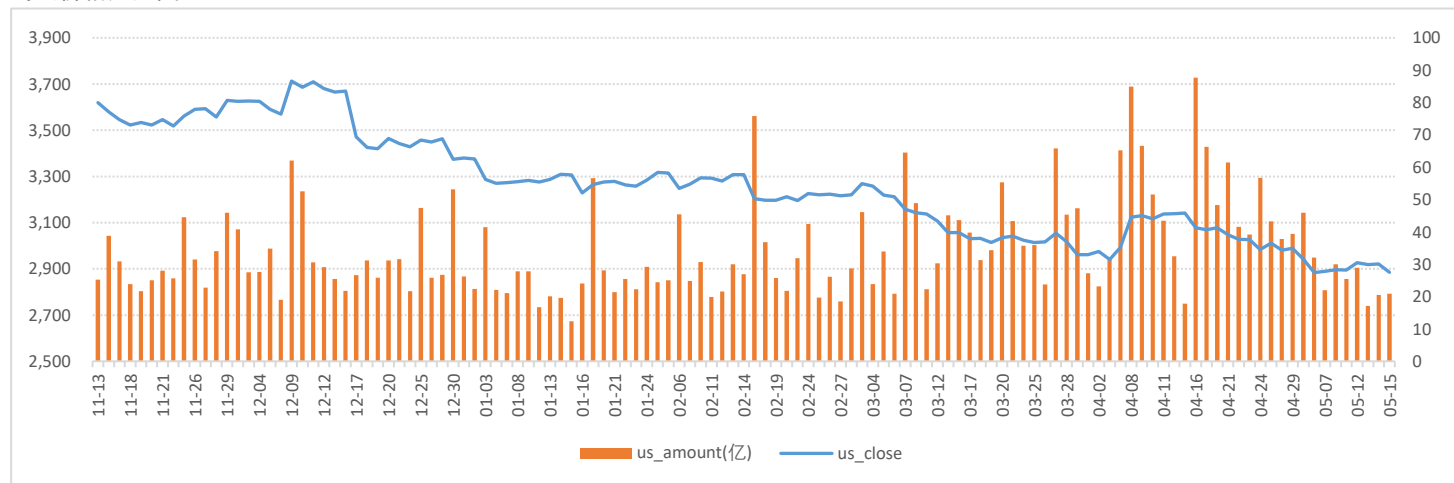
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



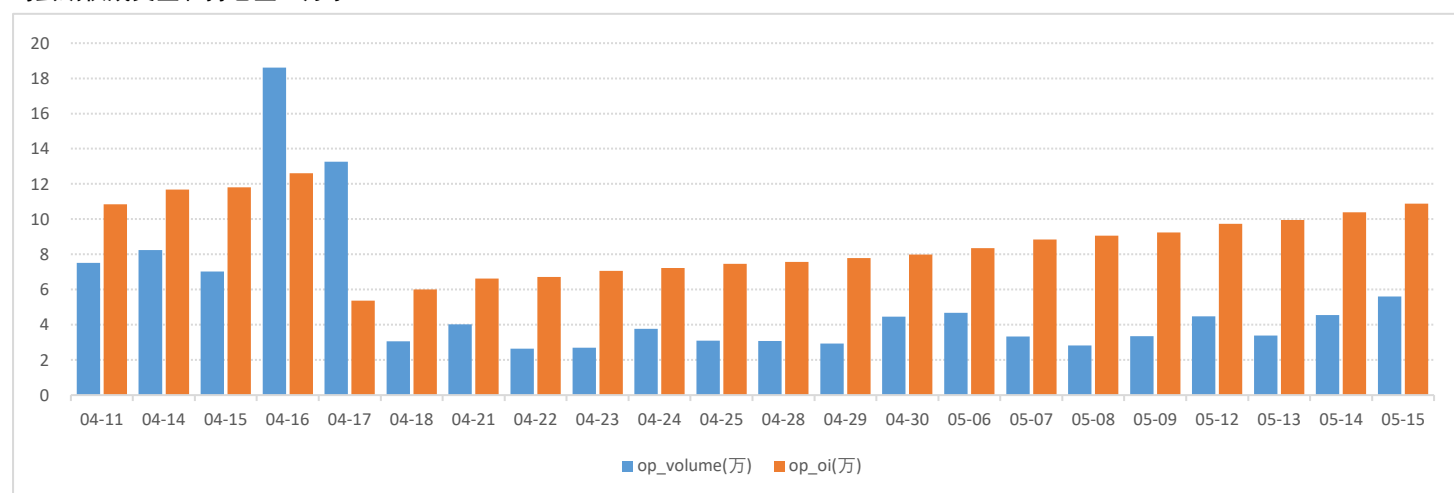
## 鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



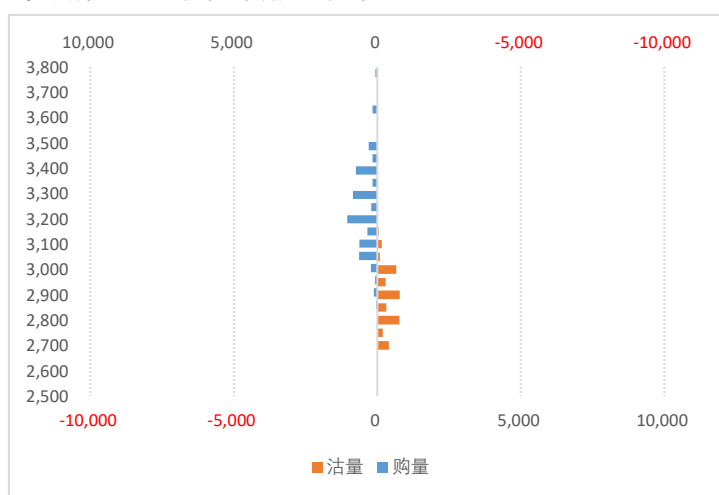
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）



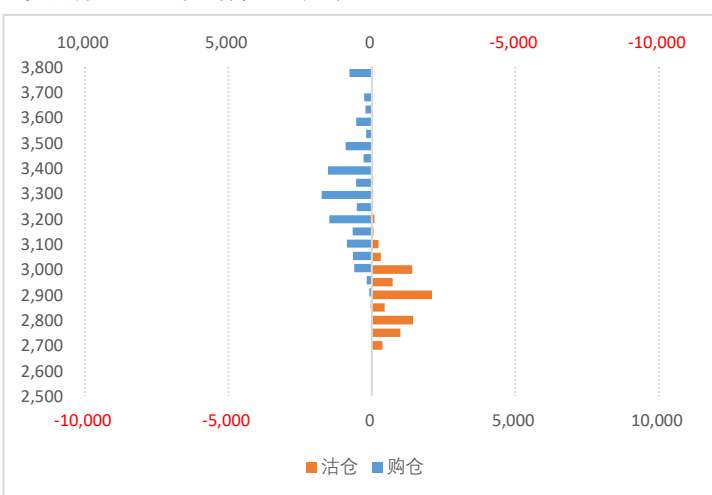
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2507月份合约成交量分布

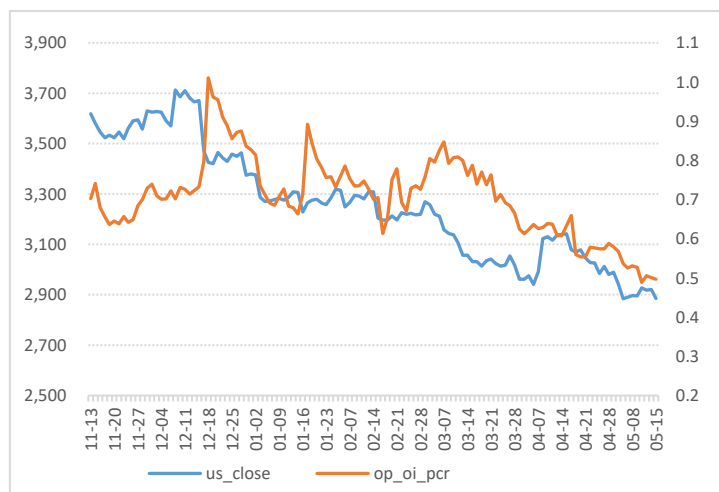


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2507月份合约持仓量分布

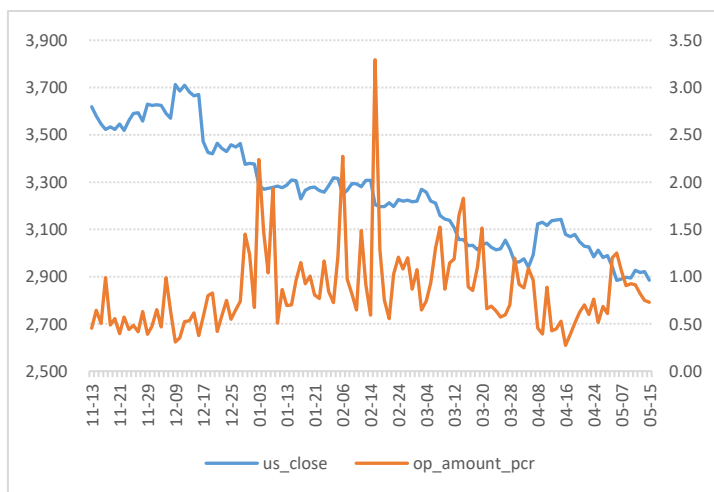


鸡蛋期权持仓量-PCR

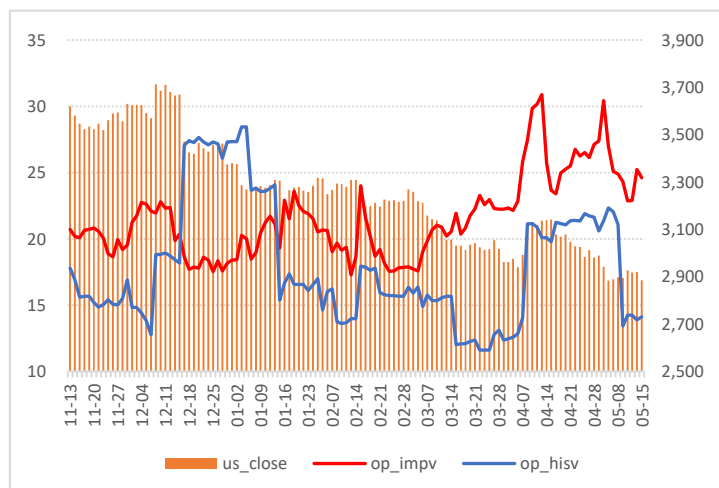


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

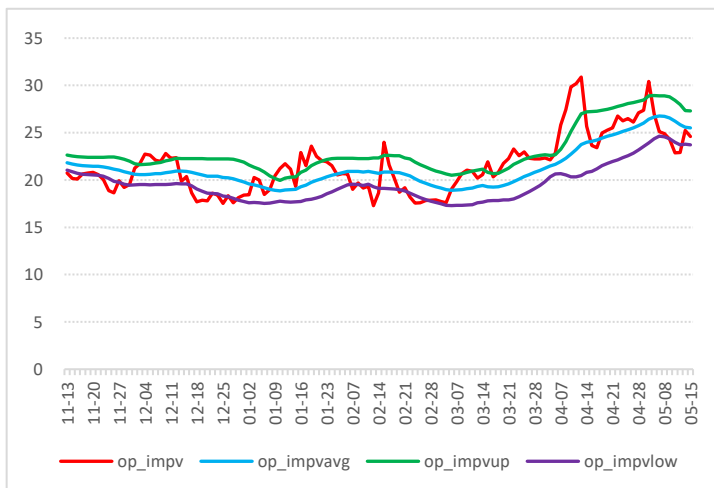


鸡蛋期权隐含波动率

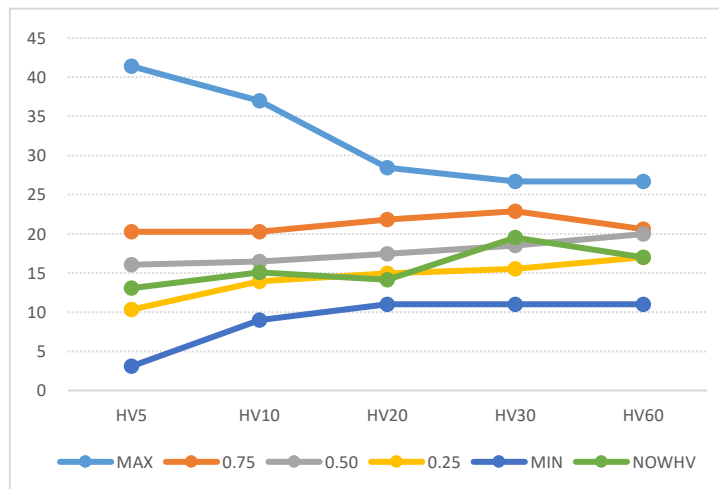


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

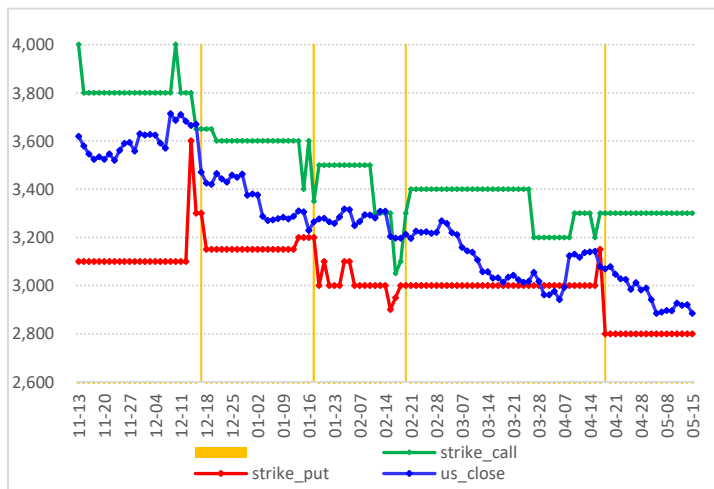


鸡蛋历史波动率锥



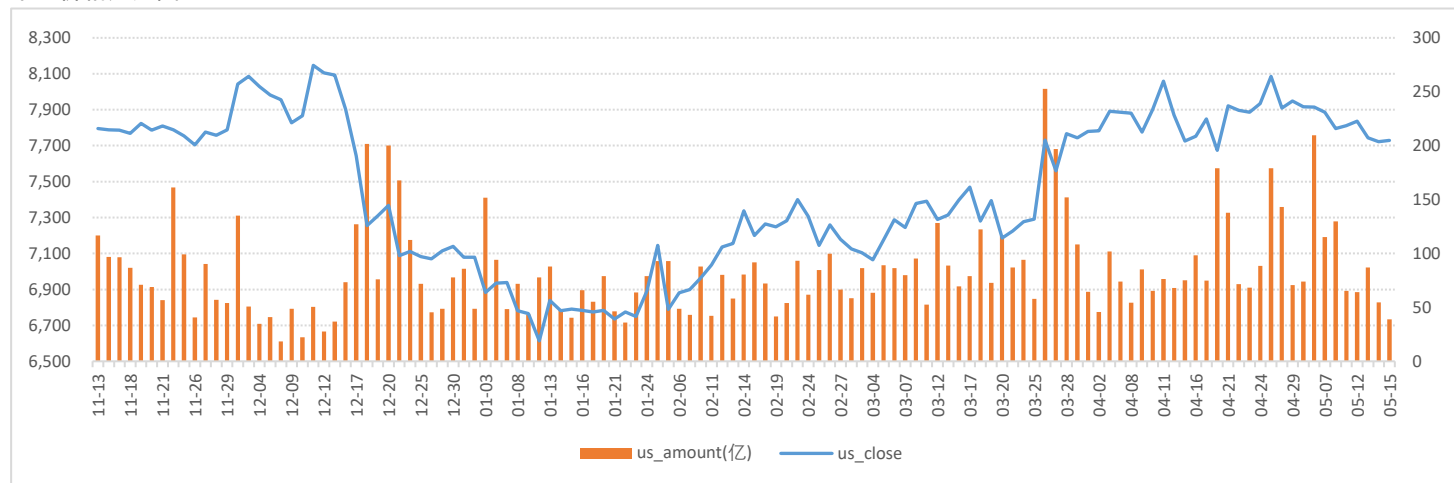
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



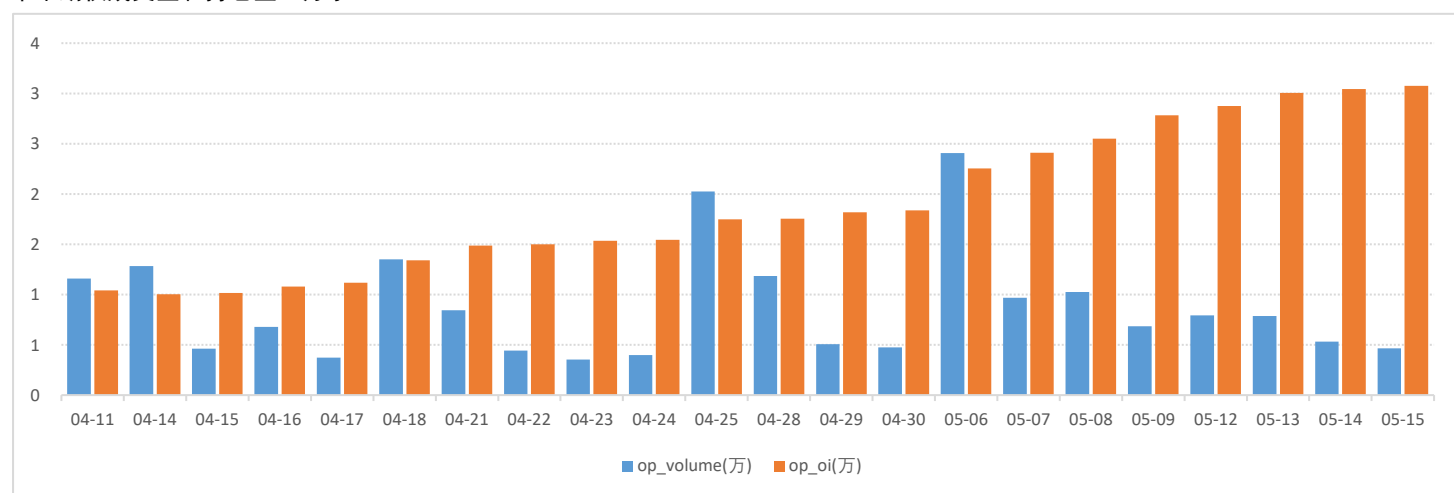
## 苹果期权图表

苹果价格走势图



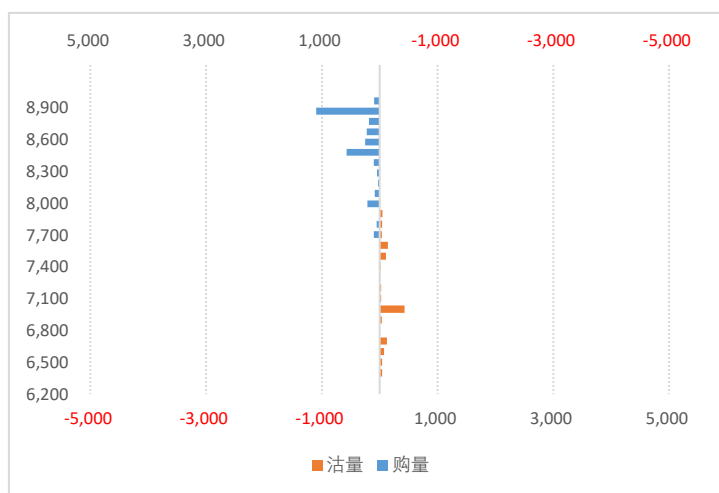
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）



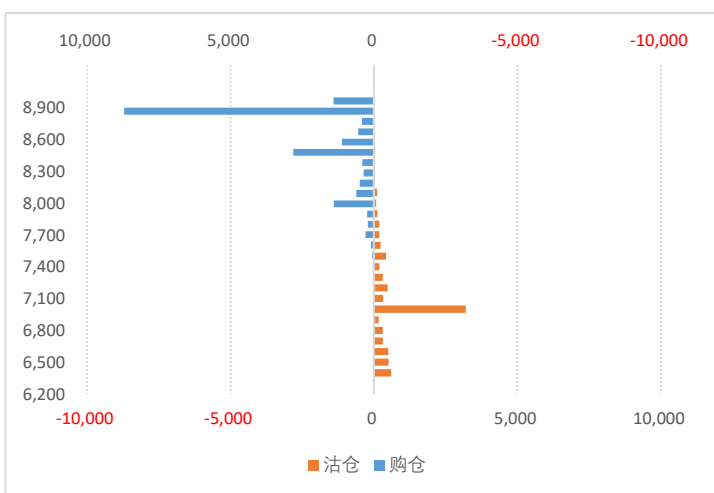
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约成交量分布

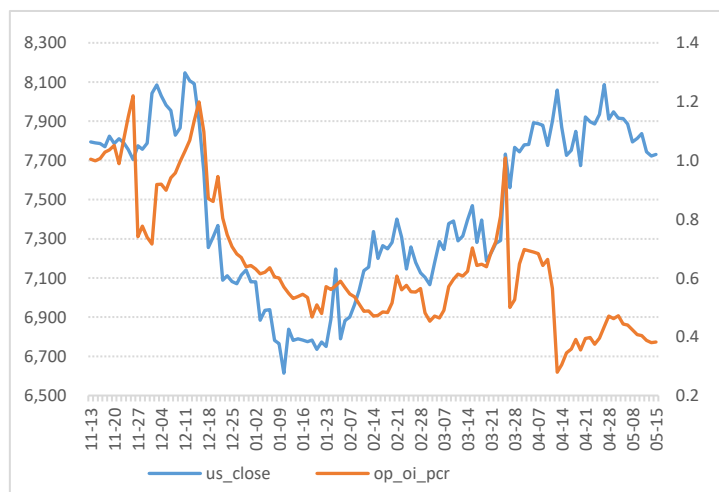


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约持仓量分布

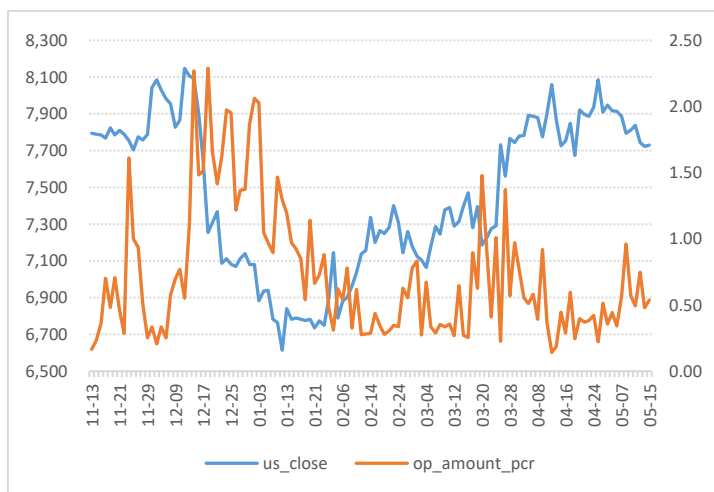


苹果期权持仓量-PCR

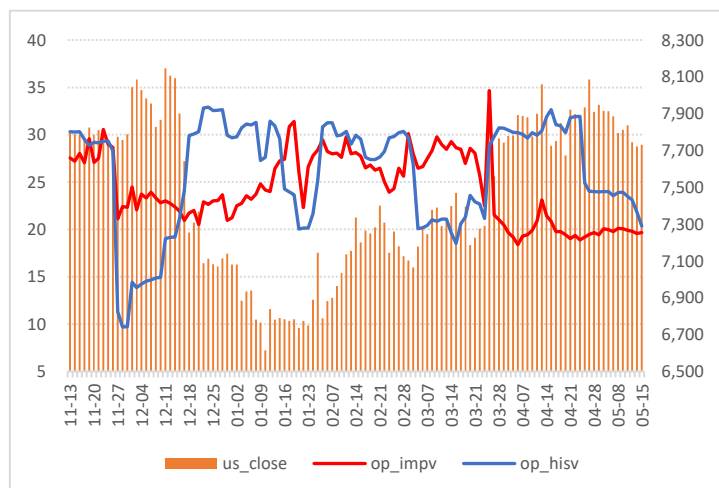


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

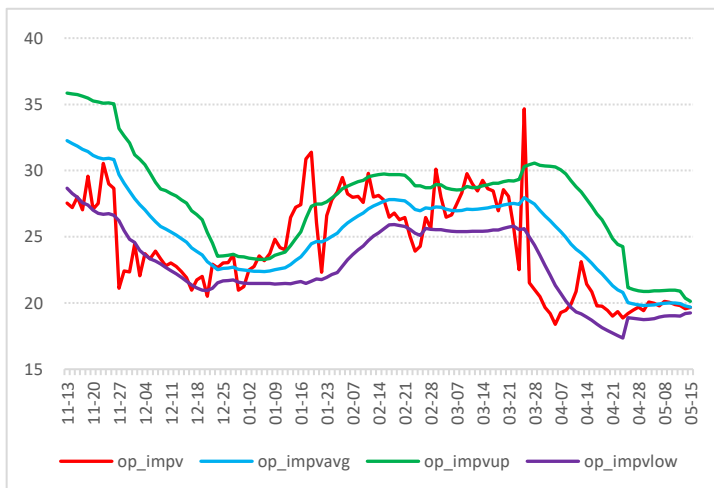


苹果期权隐含波动率

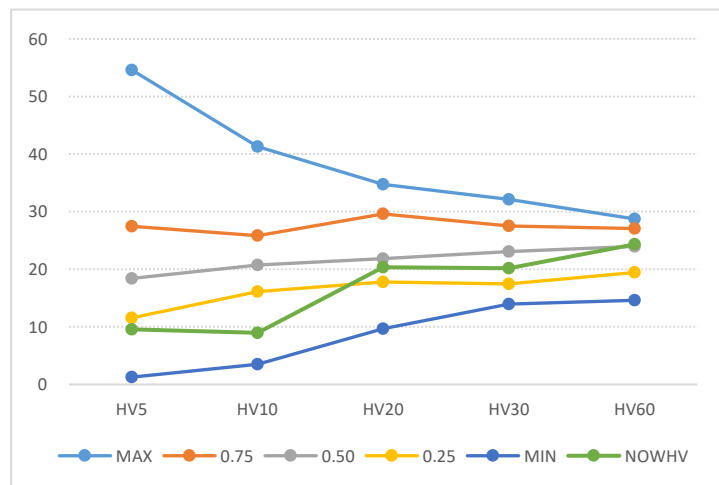


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

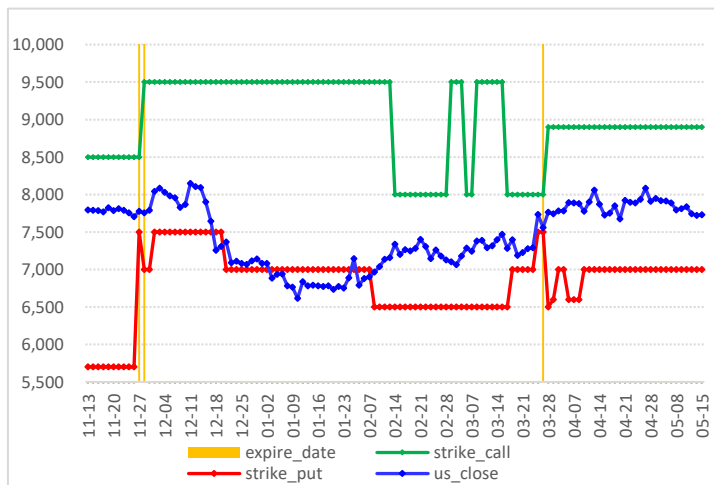


苹果历史波动率锥



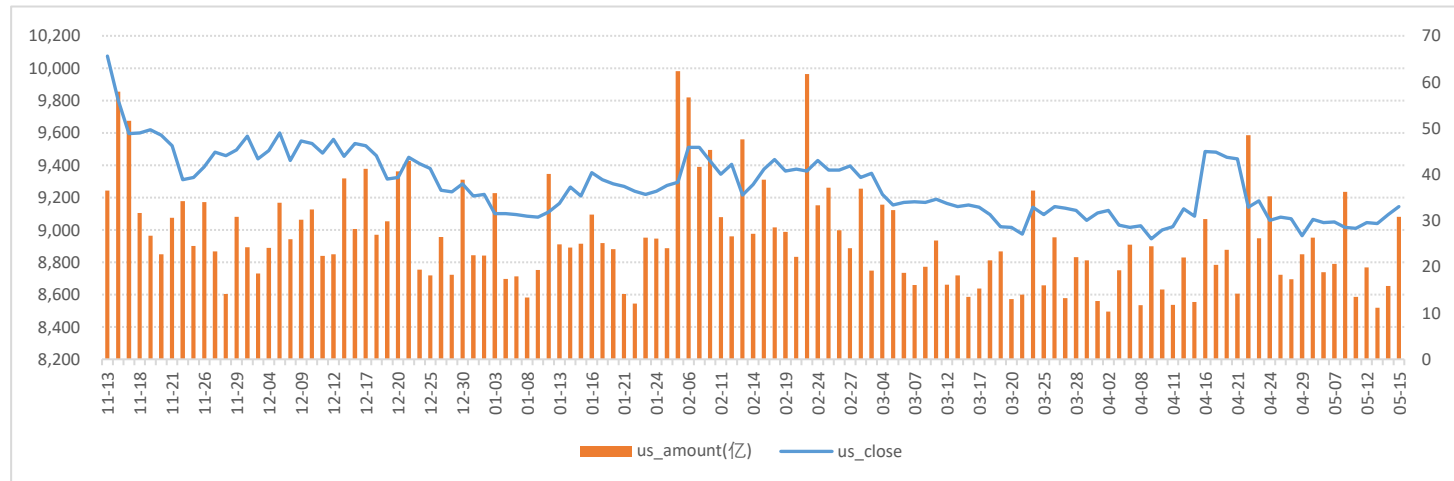
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权压力点和支撑点



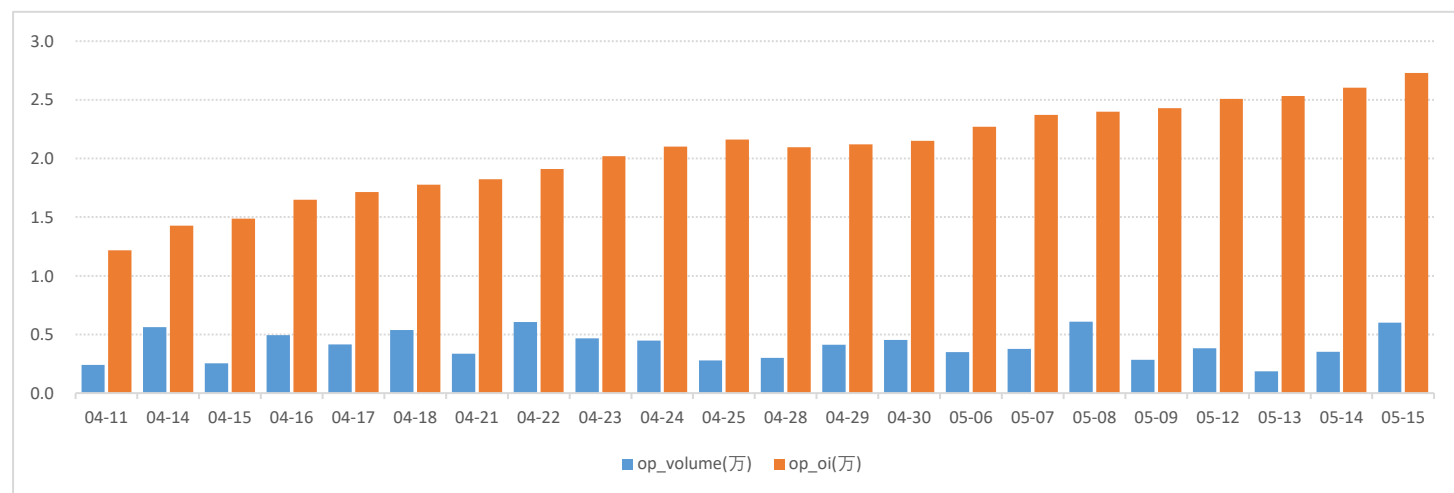
## 红枣期权图表

红枣价格走势



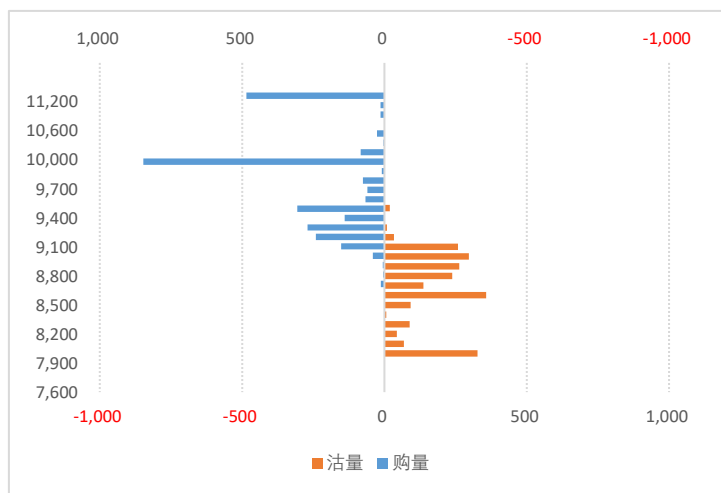
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量（万手）



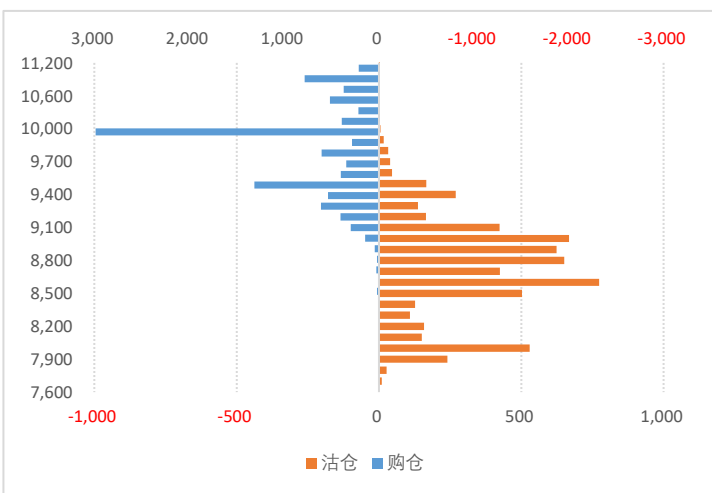
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月份合约成交量分布

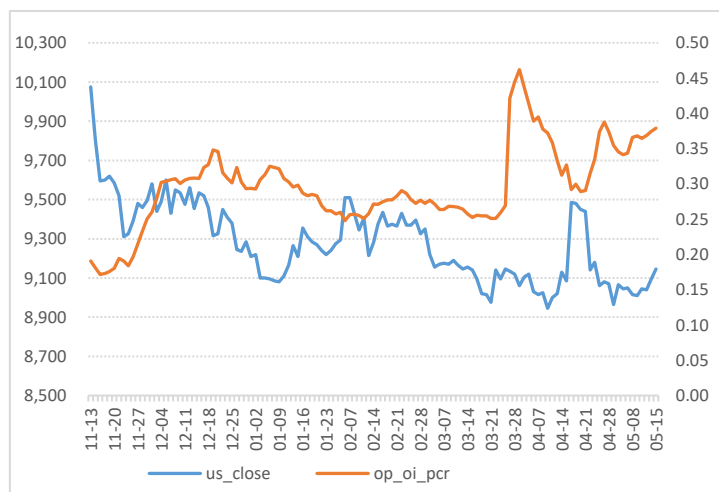


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月份合约持仓量分布

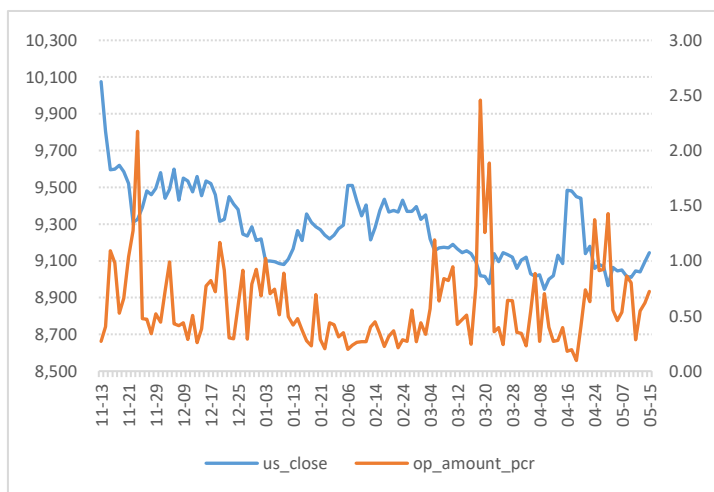


红枣期权持仓量-PCR

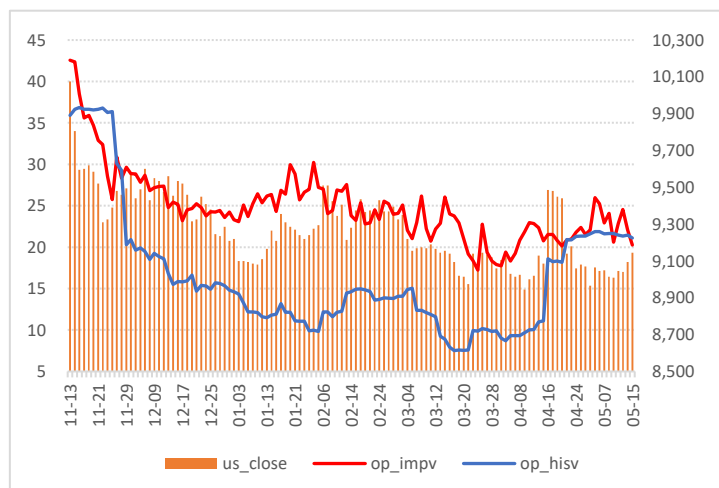


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

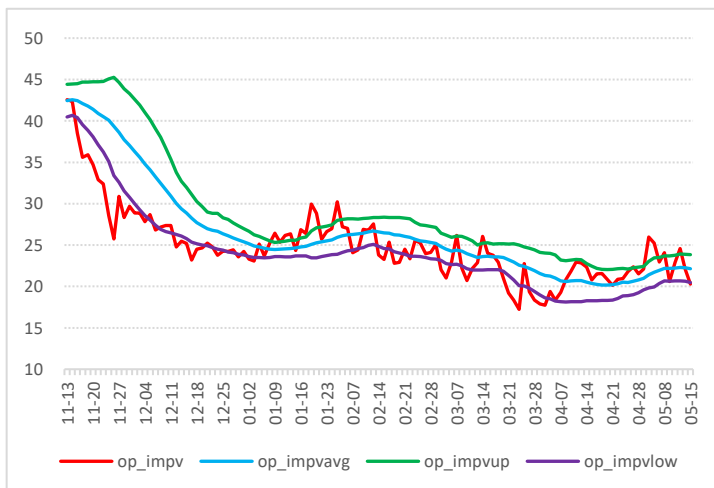


红枣期权隐含波动率

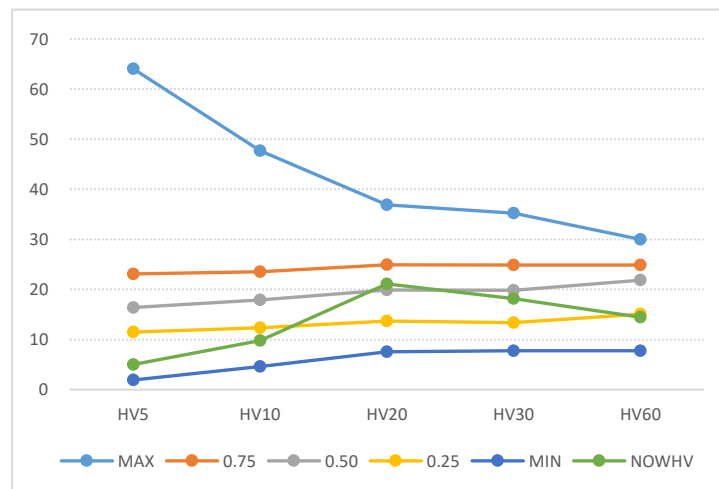


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

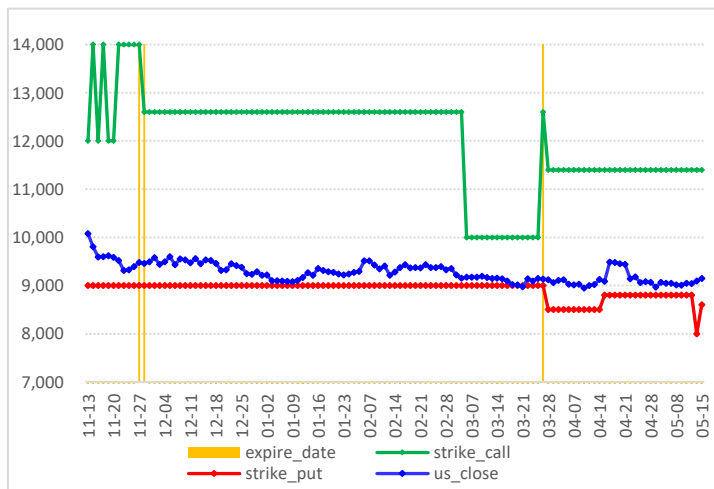


红枣历史波动率锥



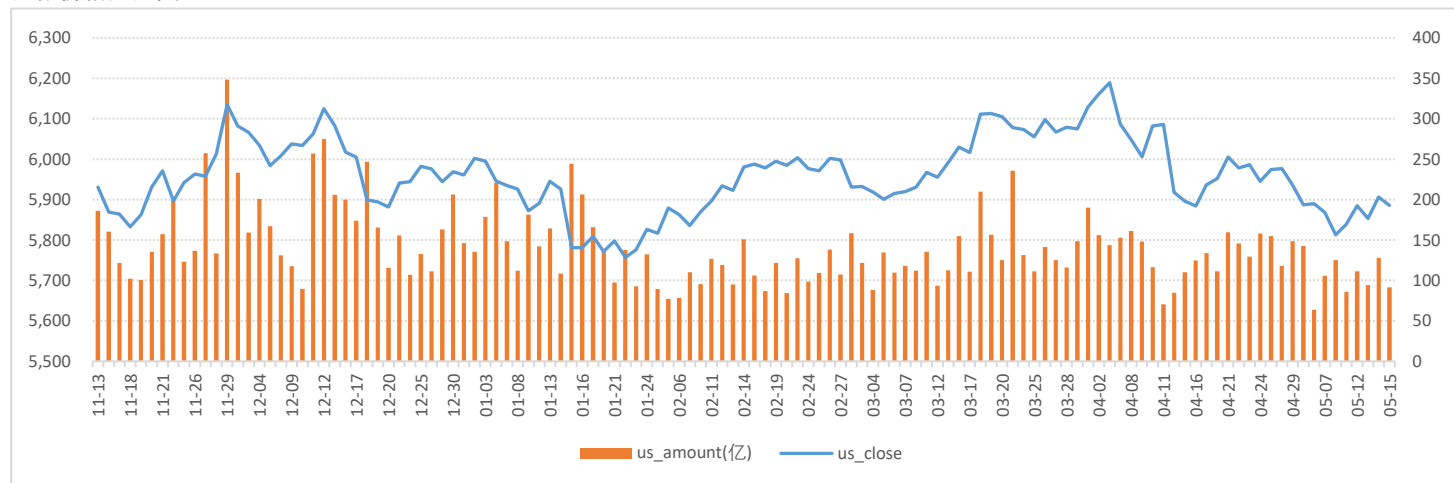
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



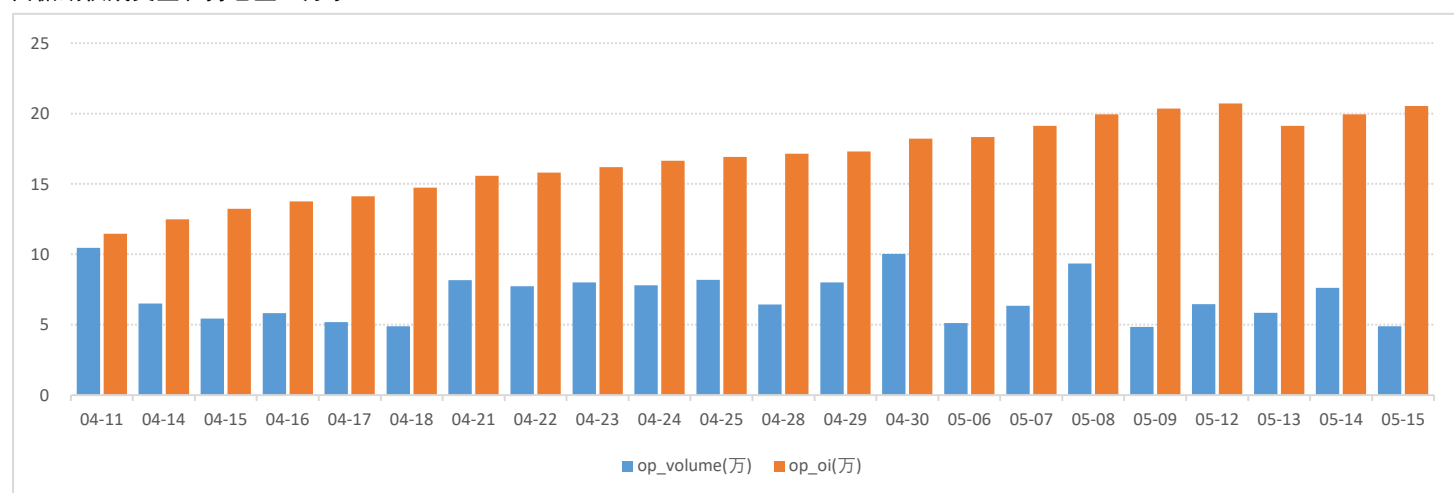
## 白糖期权图表

白糖价格走势图



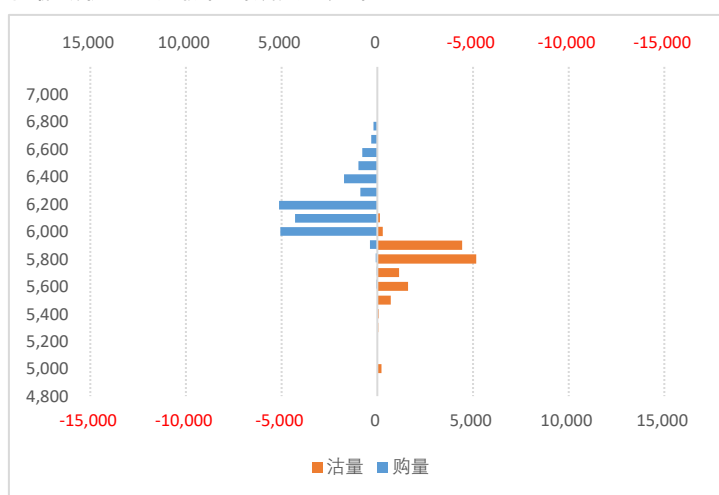
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量（万手）



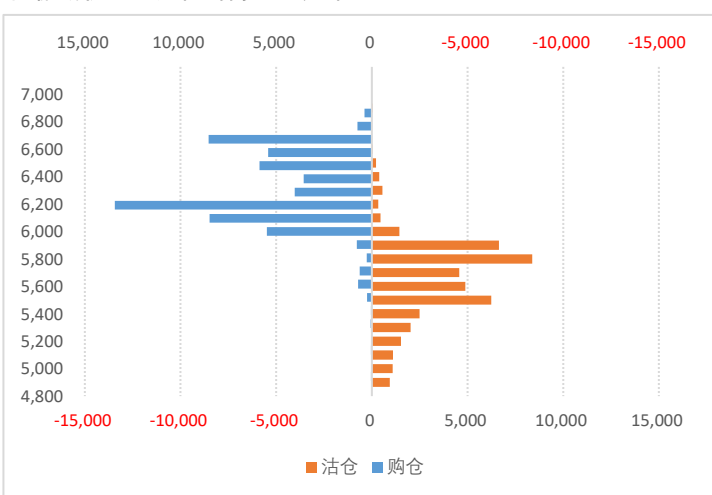
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2507月份合约成交量分布

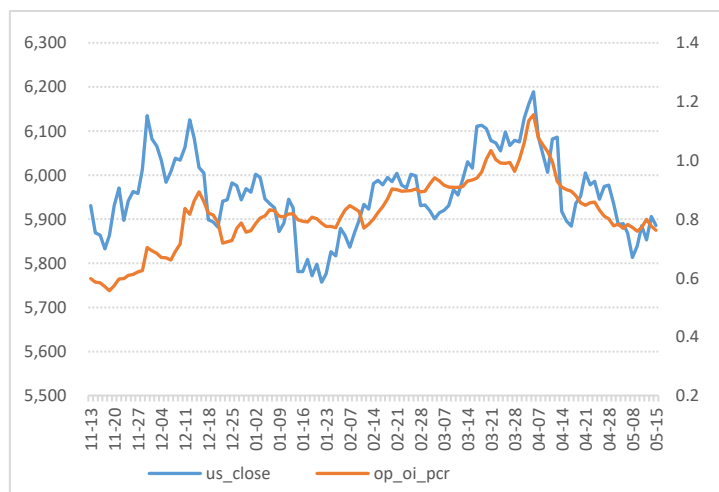


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2507月合约持仓量分布

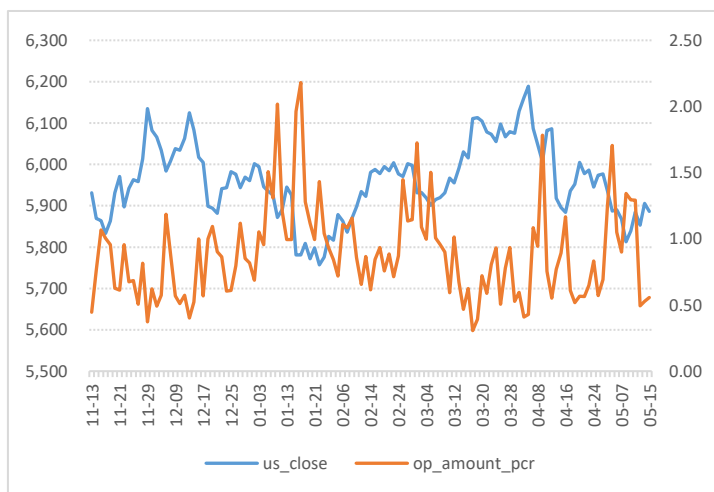


白糖期权持仓量-PCR

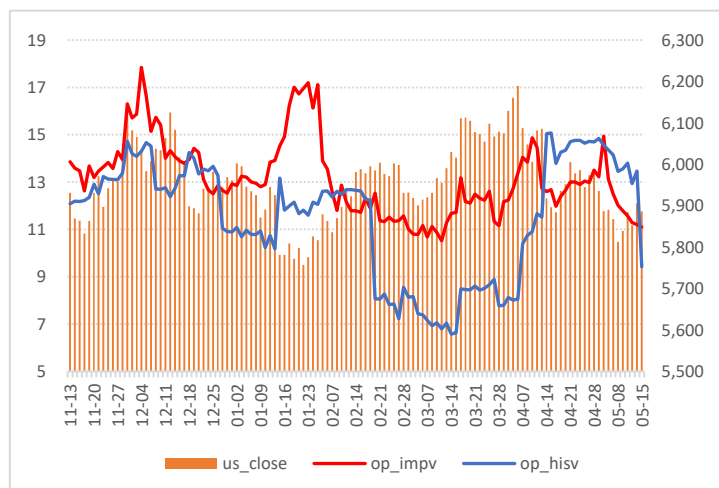


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

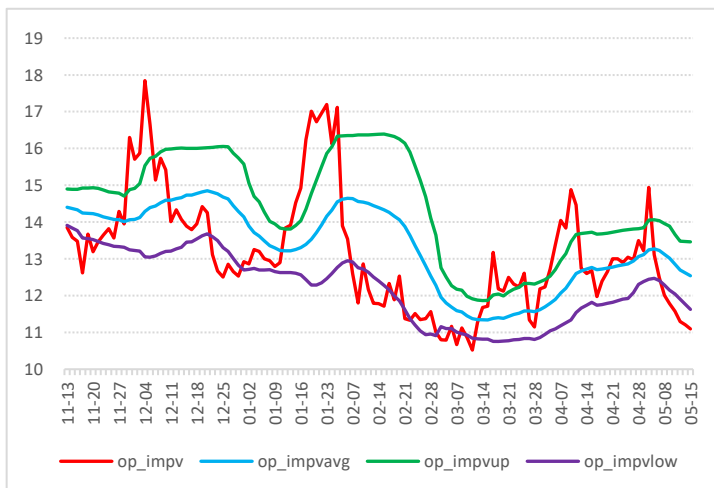


白糖期权隐含波动率

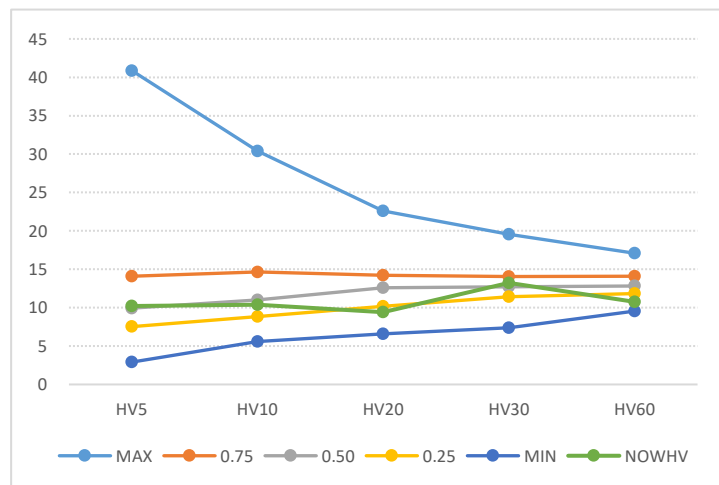


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

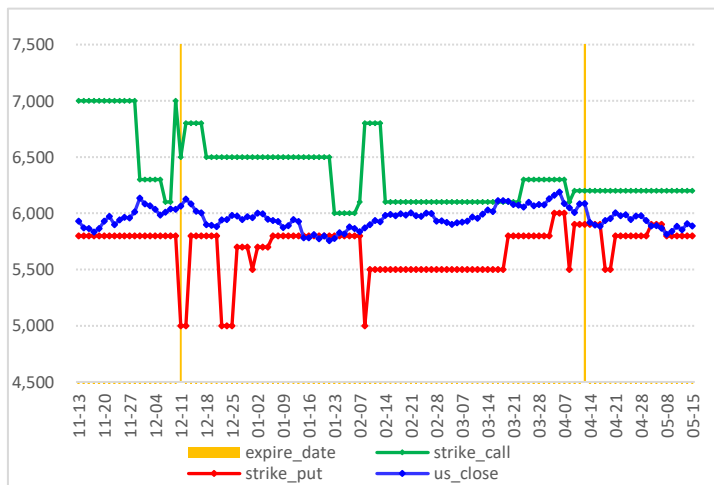


白糖历史波动率锥



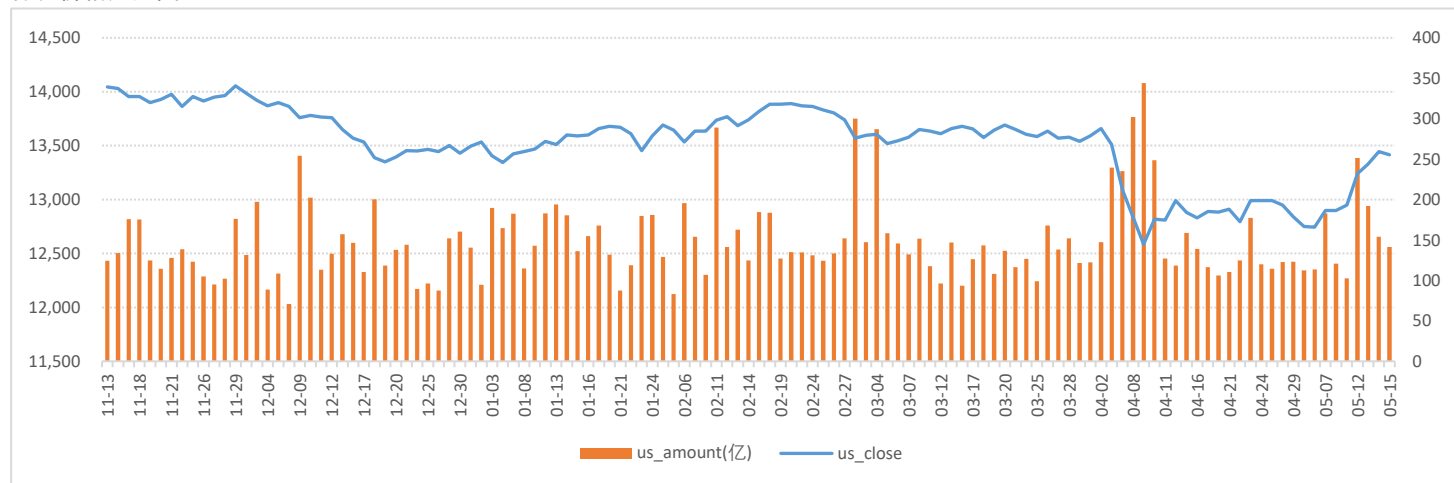
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



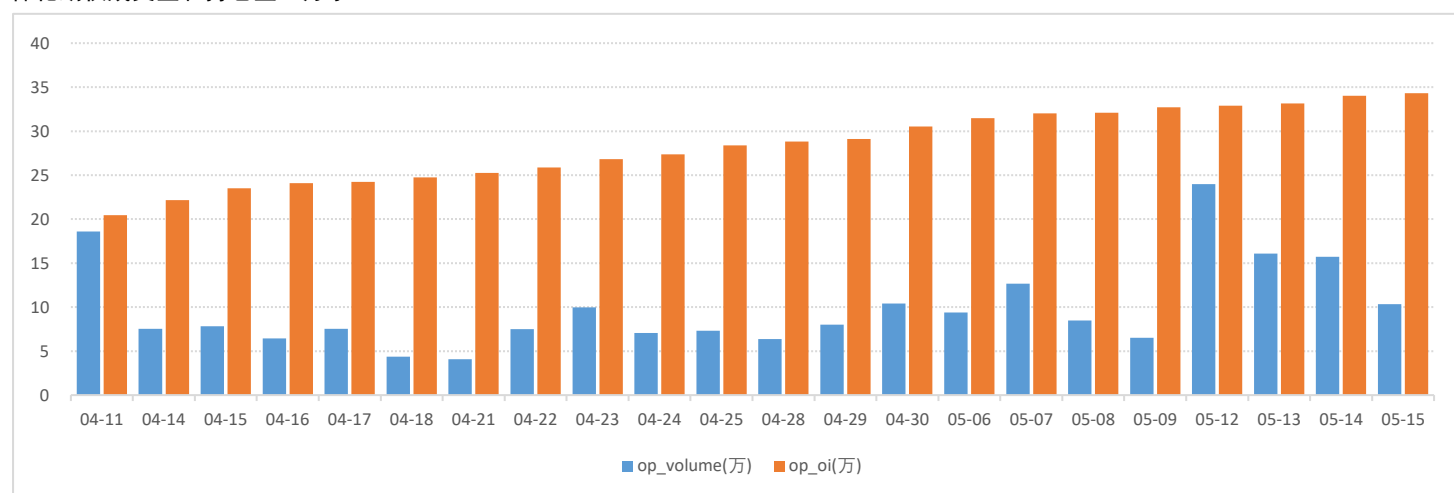
## 棉花期权图表

棉花价格走势图



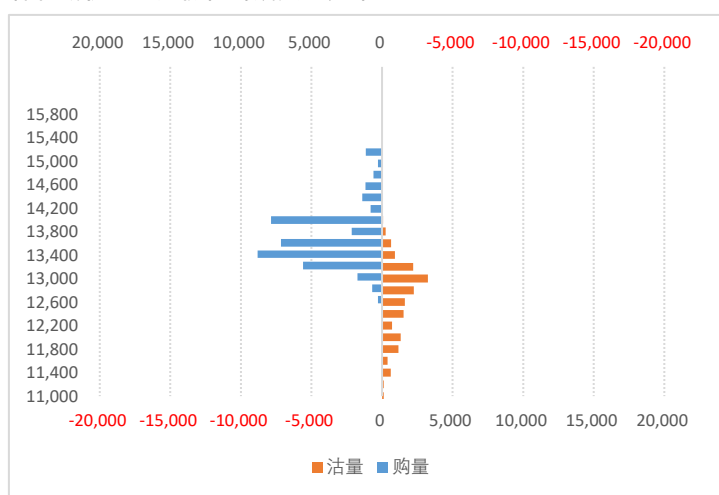
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量（万手）



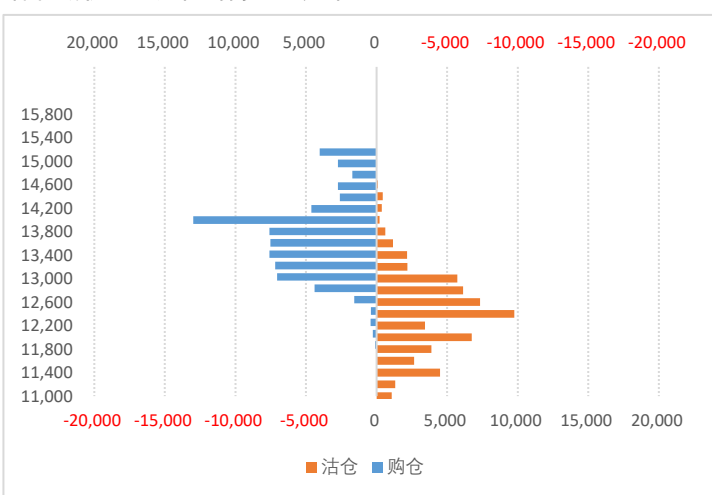
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2507月份合约成交量分布

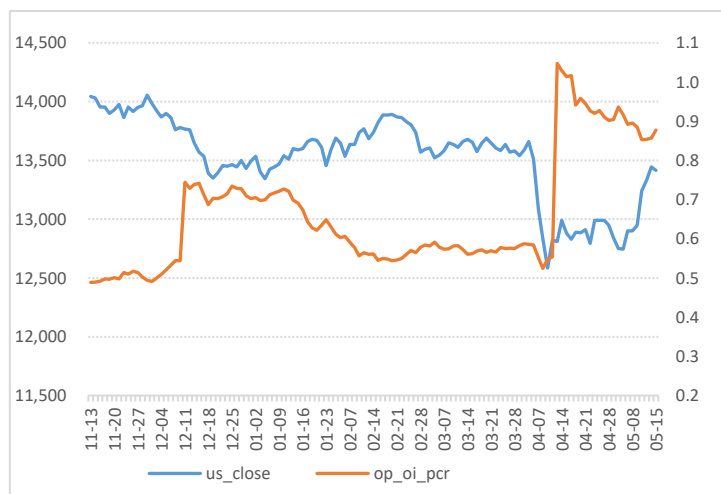


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2507月合约持仓量分布

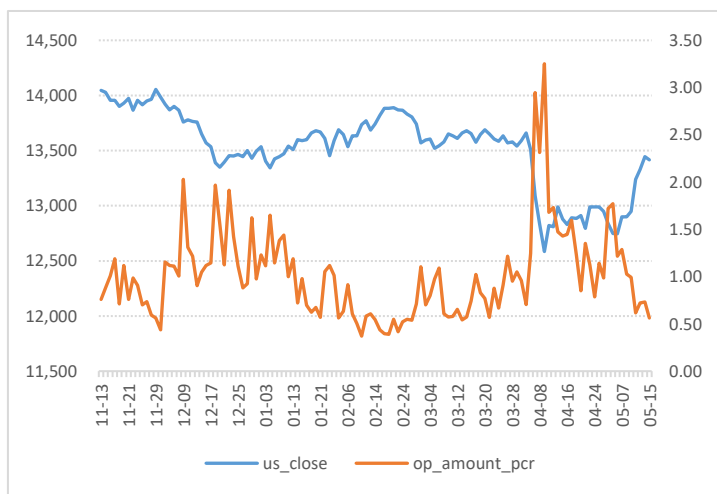


棉花期权持仓量-PCR

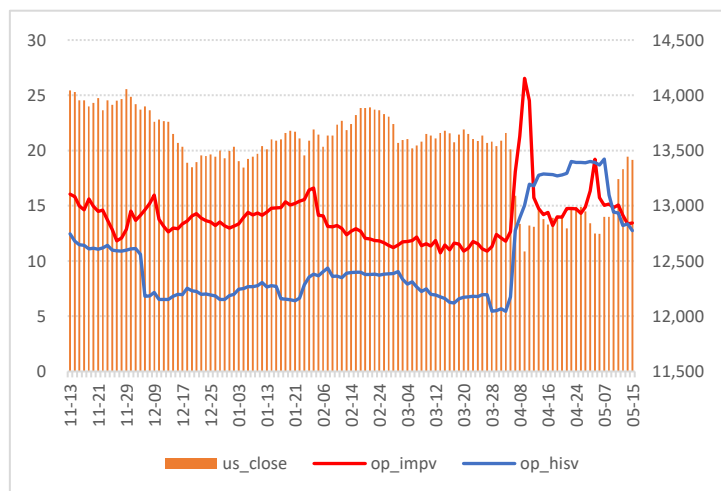


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

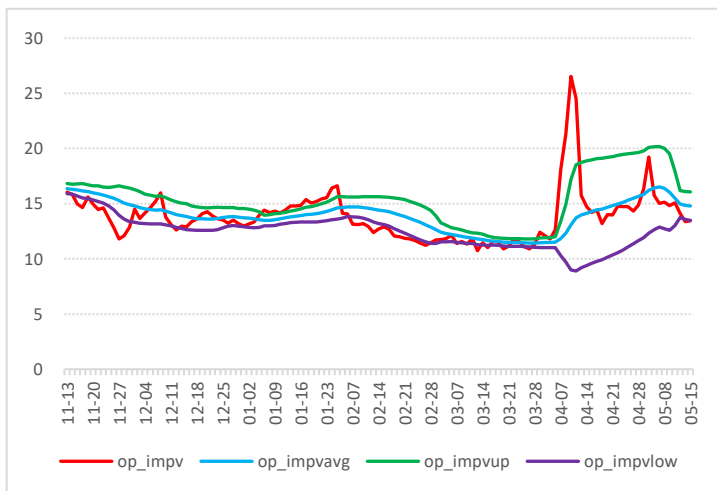


棉花期权隐含波动率

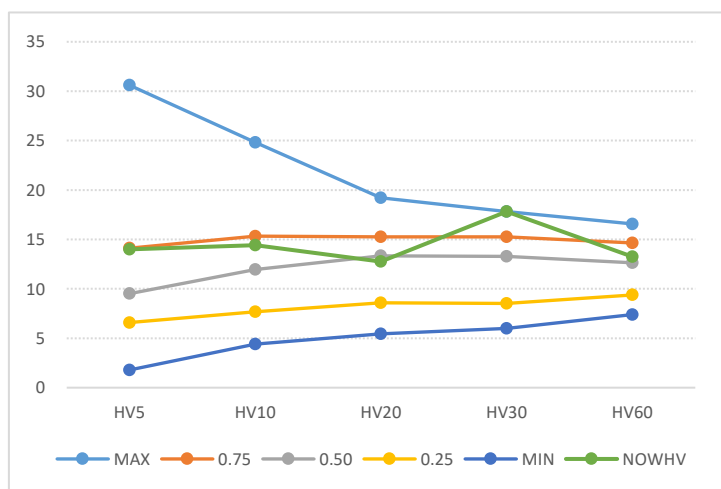


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

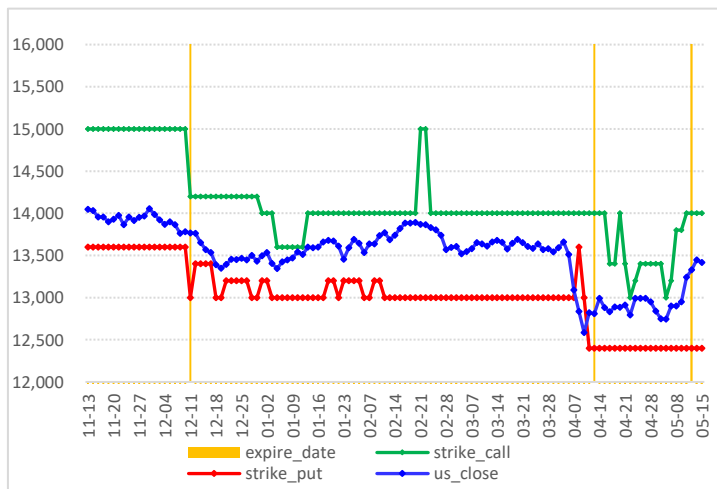


棉花历史波动率锥



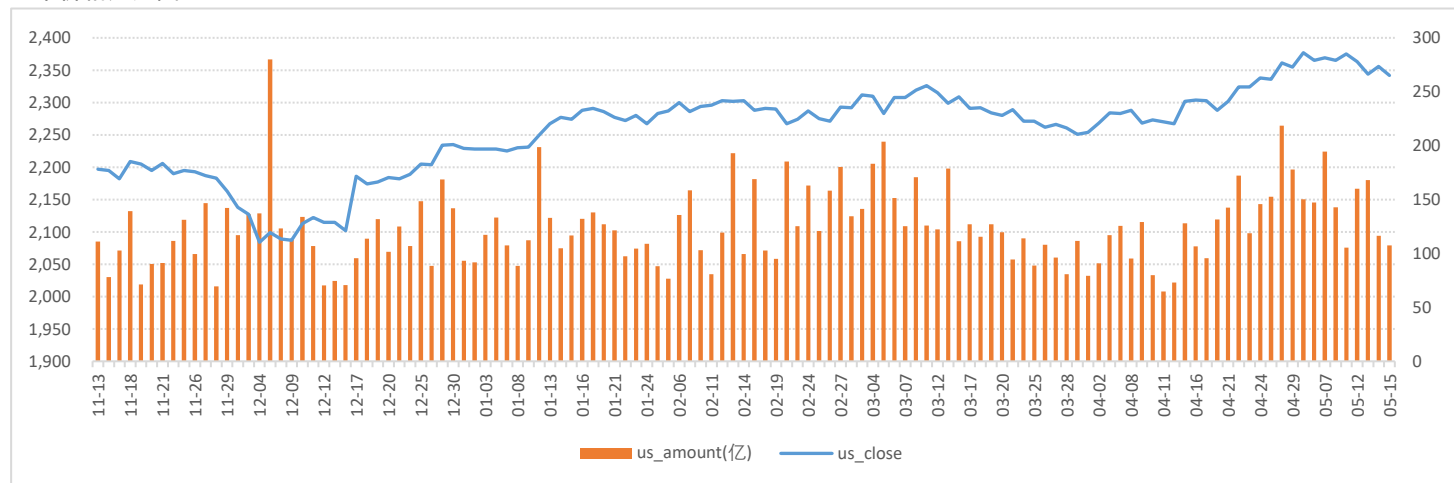
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



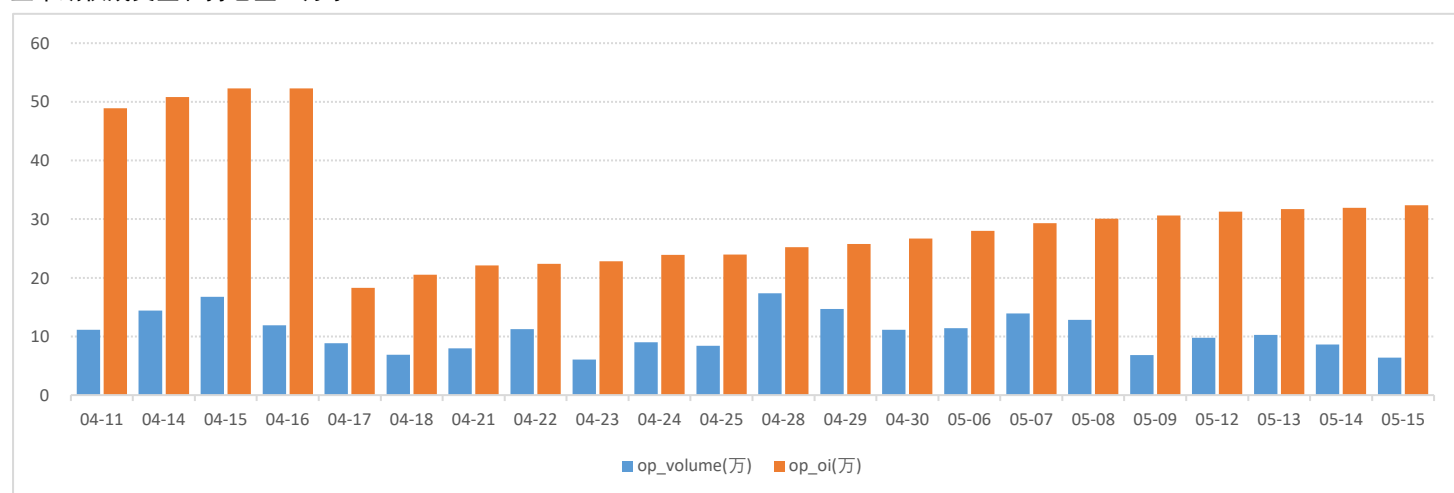
## 玉米期权图表

玉米价格走势图



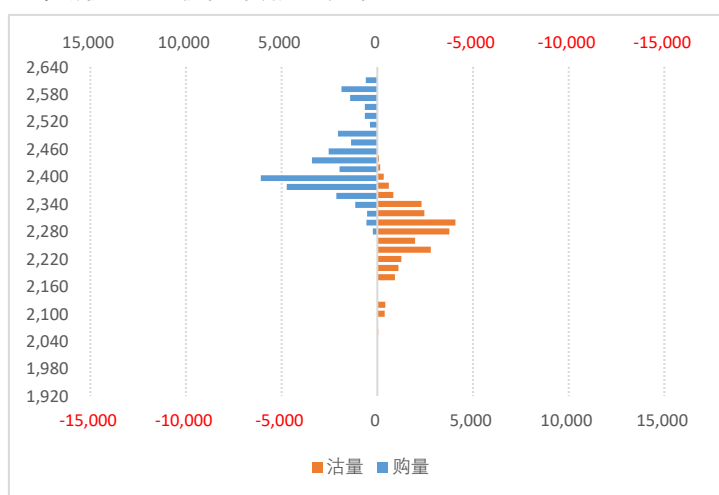
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量（万手）



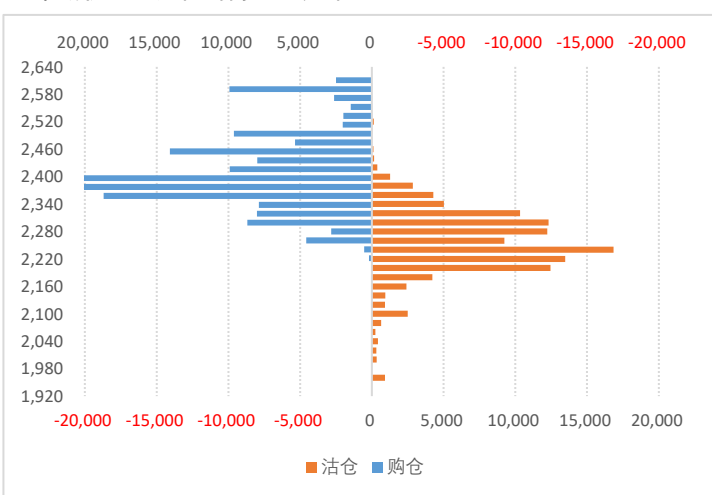
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月份合约成交量分布

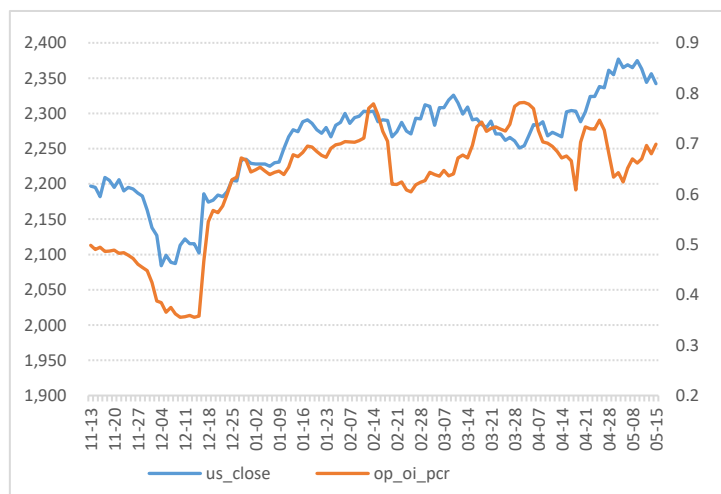


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月合约持仓量分布

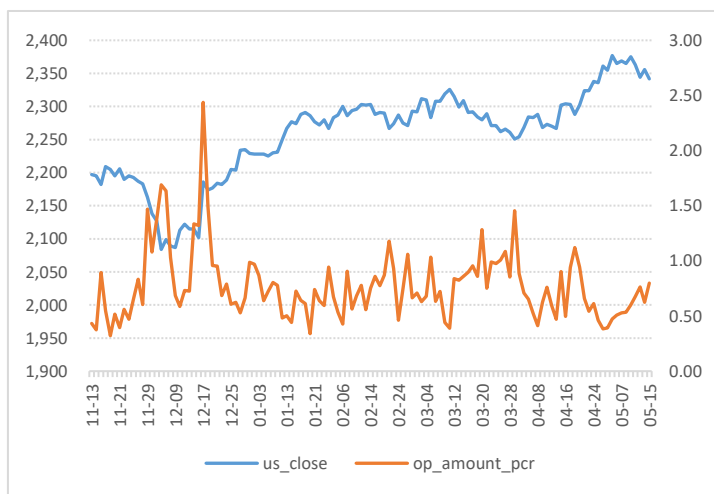


玉米期权持仓量-PCR

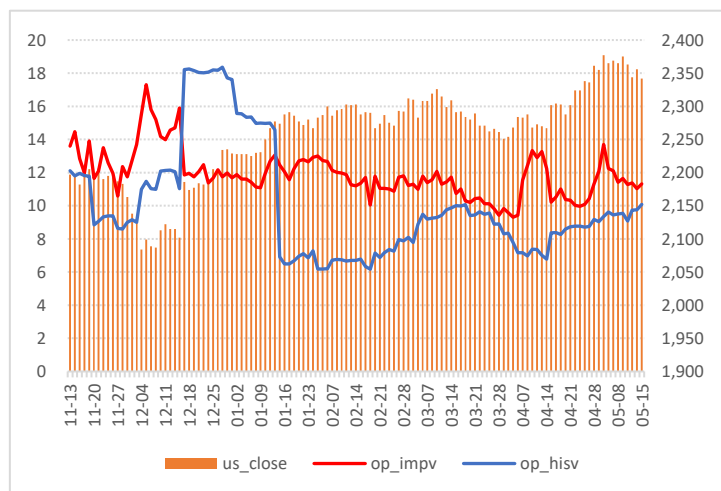


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

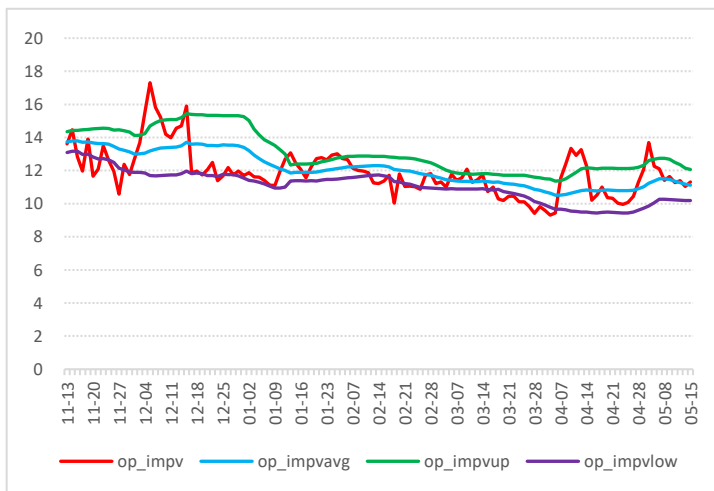


玉米期权隐含波动率

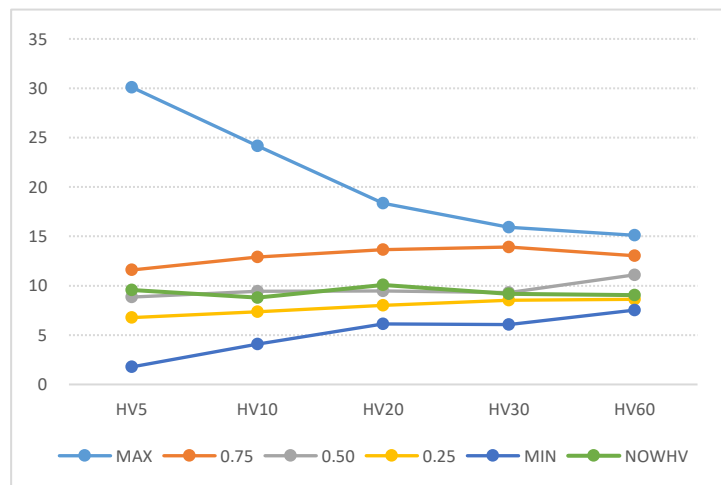


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

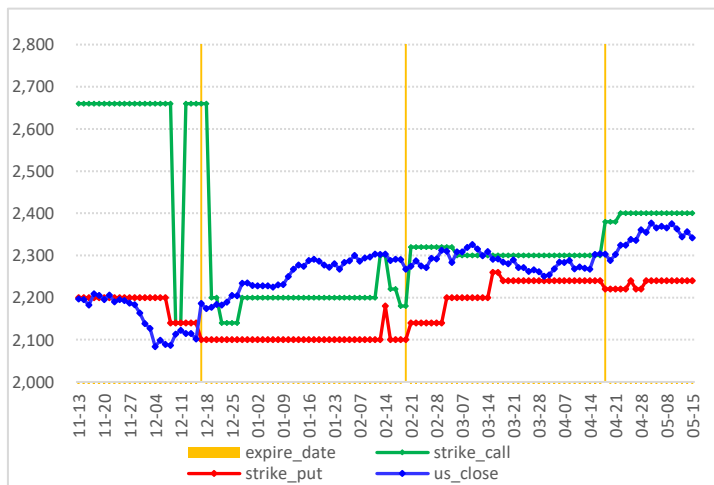


玉米历史波动率锥



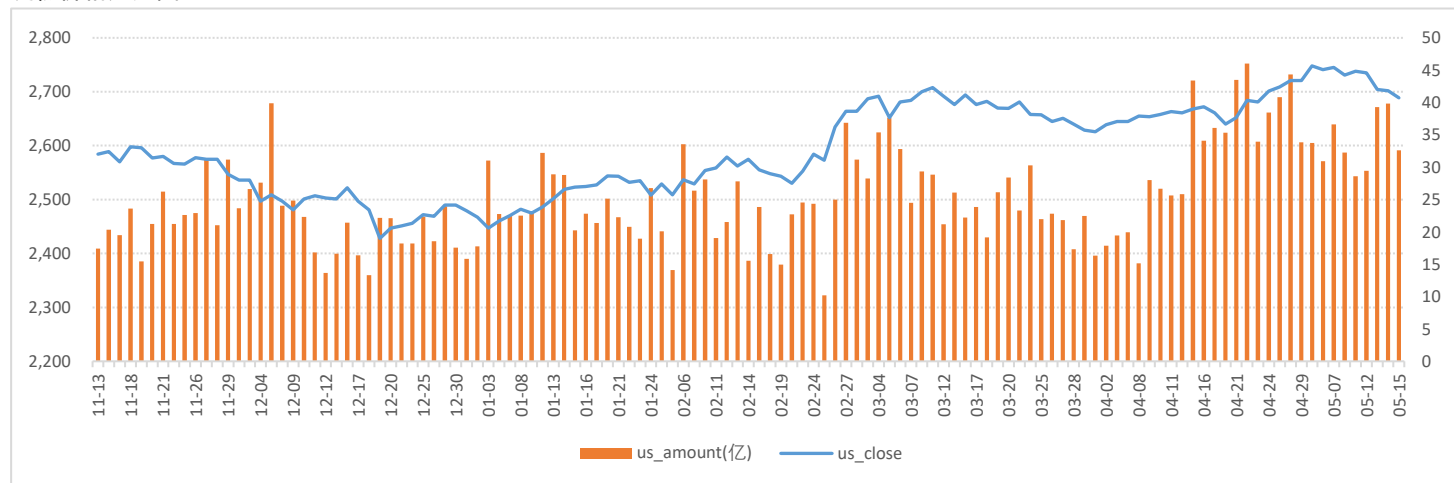
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权压力点和支撑点



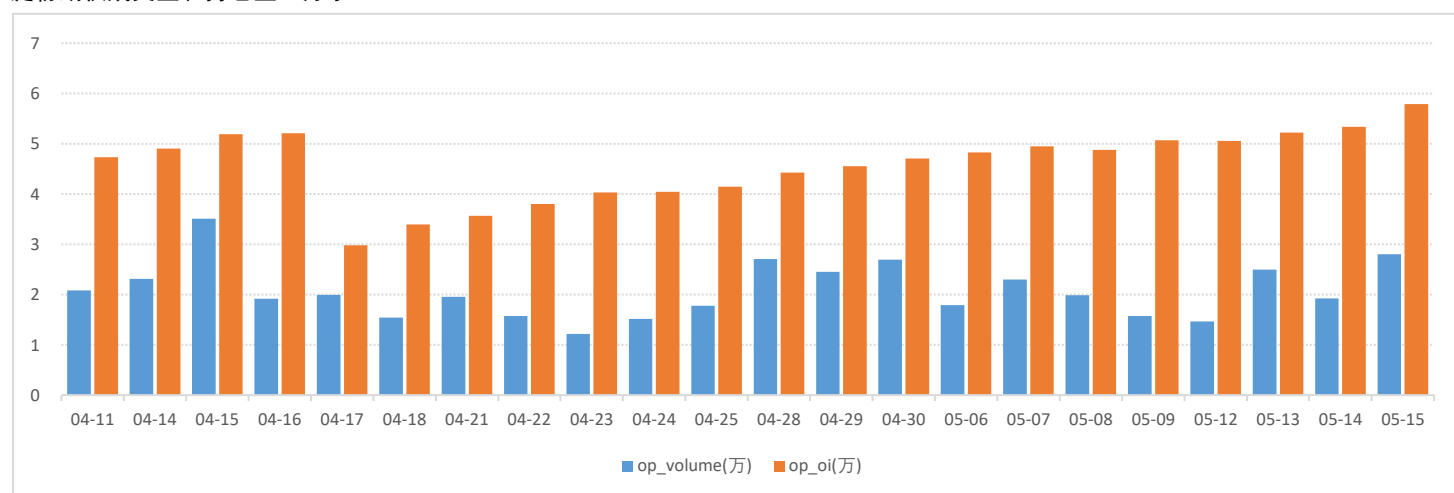
## 淀粉期权图表

淀粉价格走势图



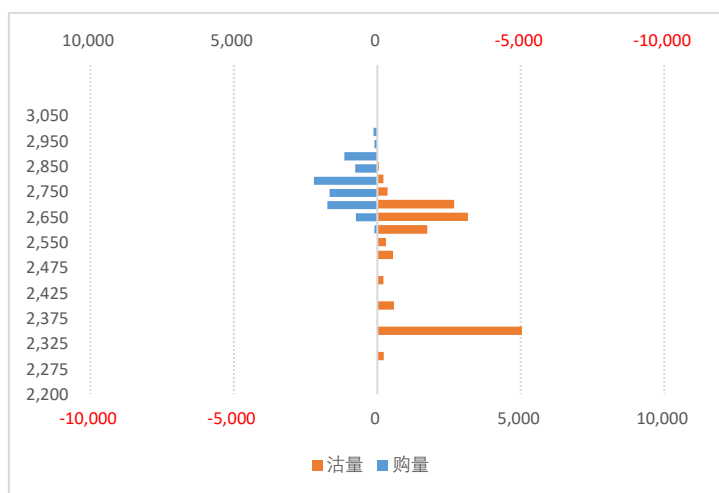
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）



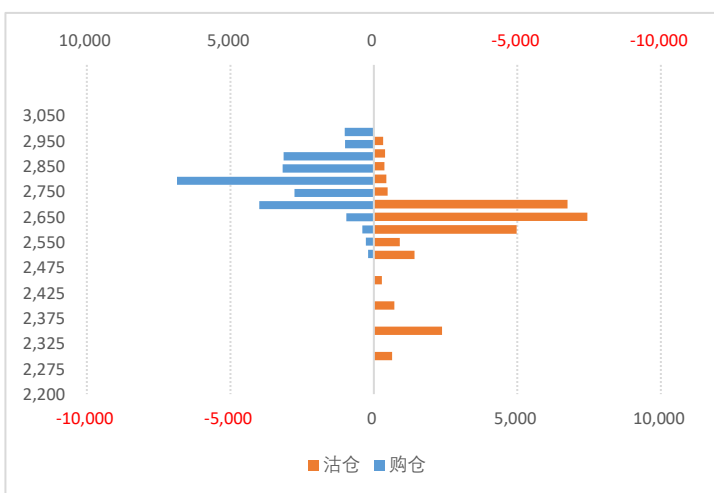
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2507月份合约成交量分布

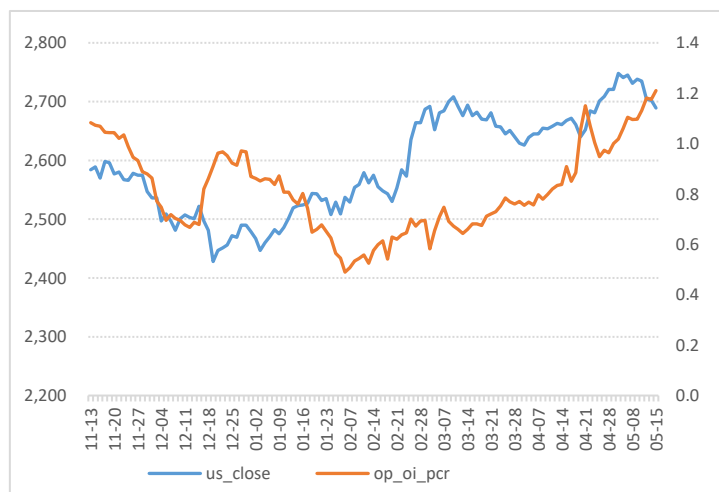


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2507月份合约持仓量分布

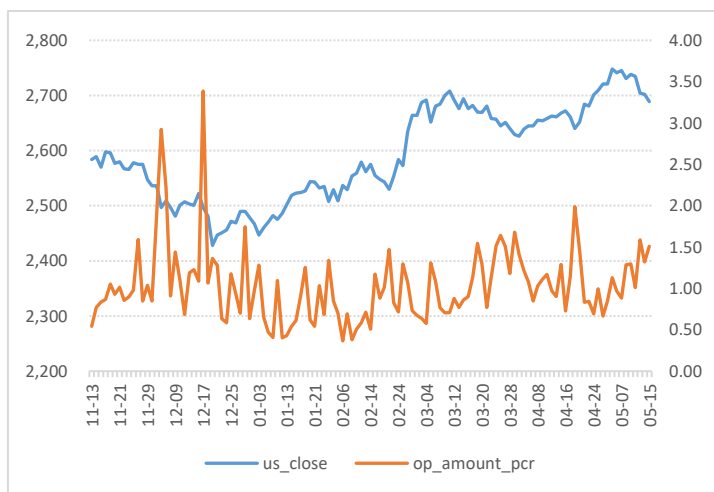


淀粉期权持仓量-PCR

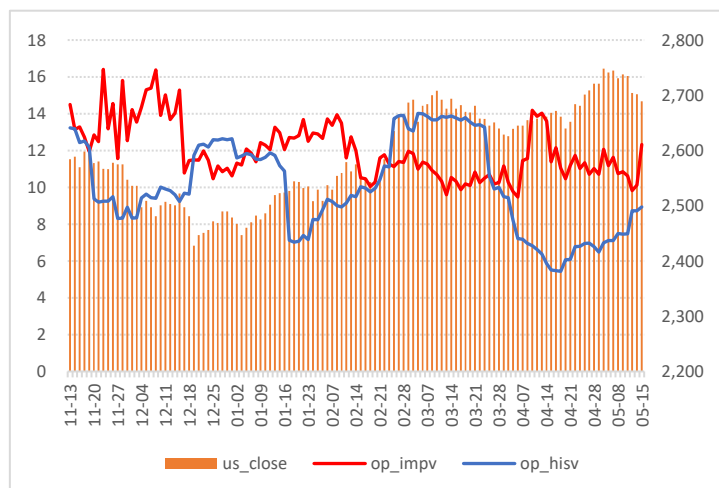


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

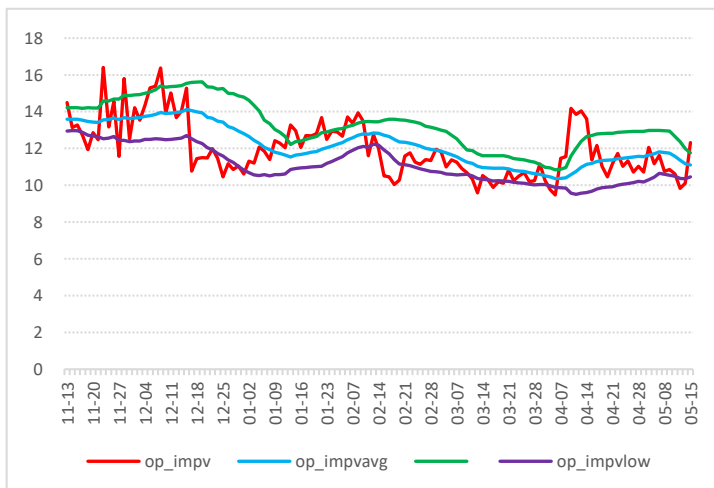


淀粉期权隐含波动率

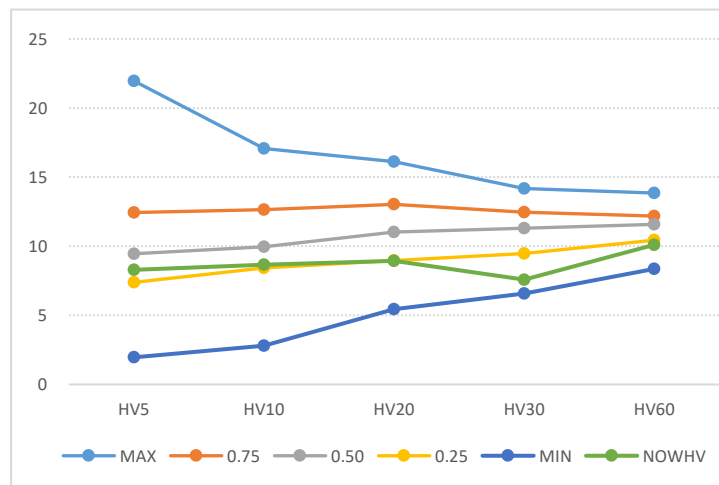


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

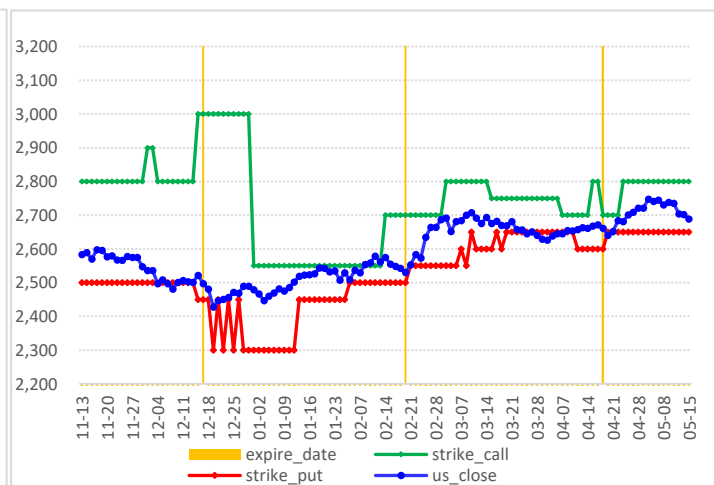


淀粉期权历史波动率锥



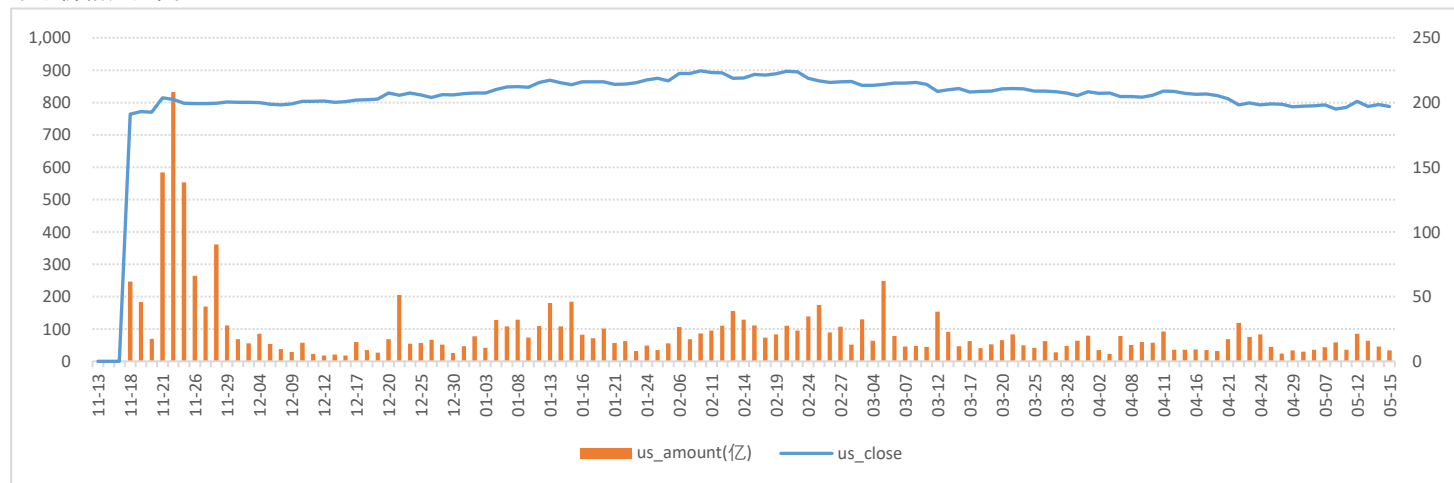
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



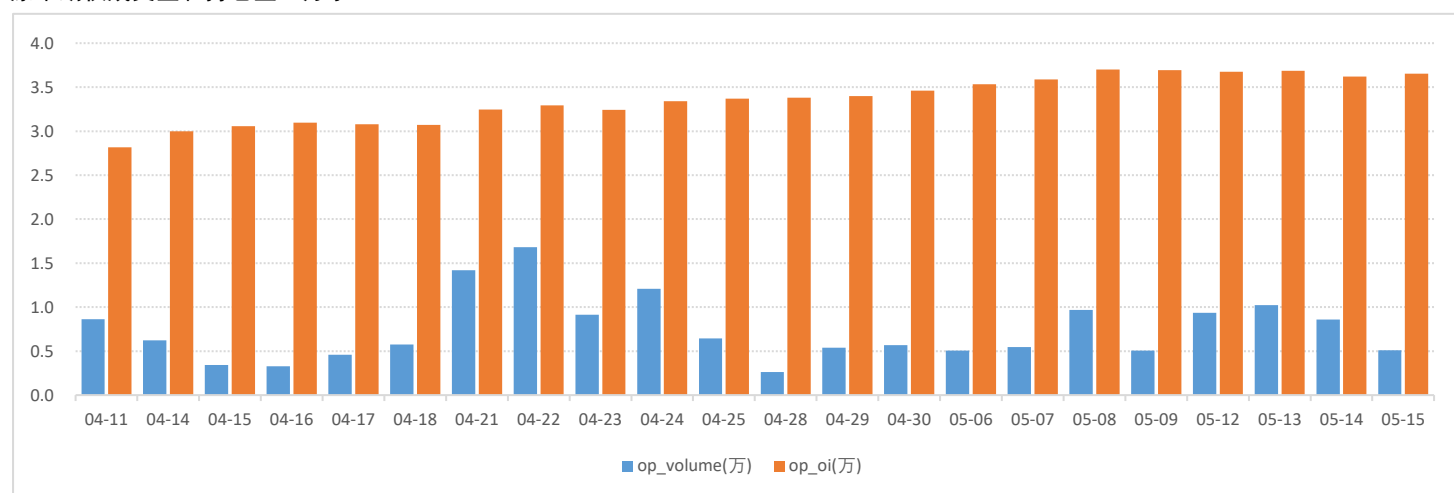
## 原木期权图表

原木价格走势图



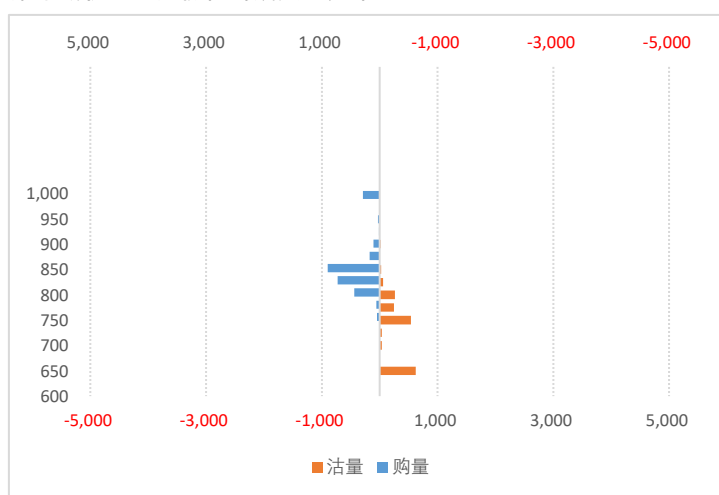
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量（万手）



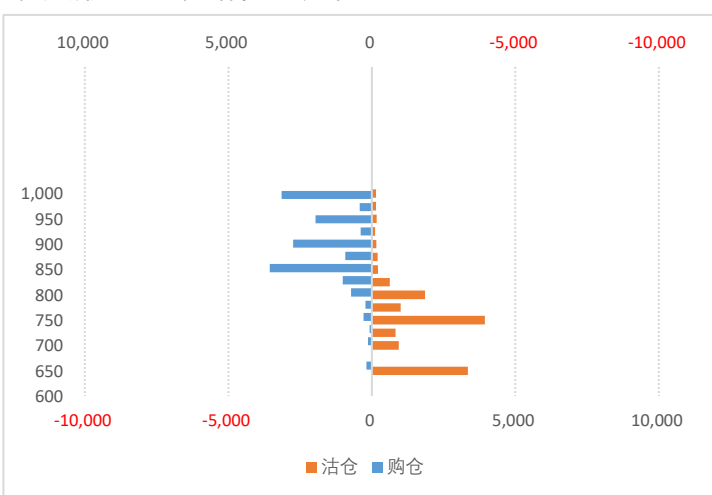
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月份合约成交量分布

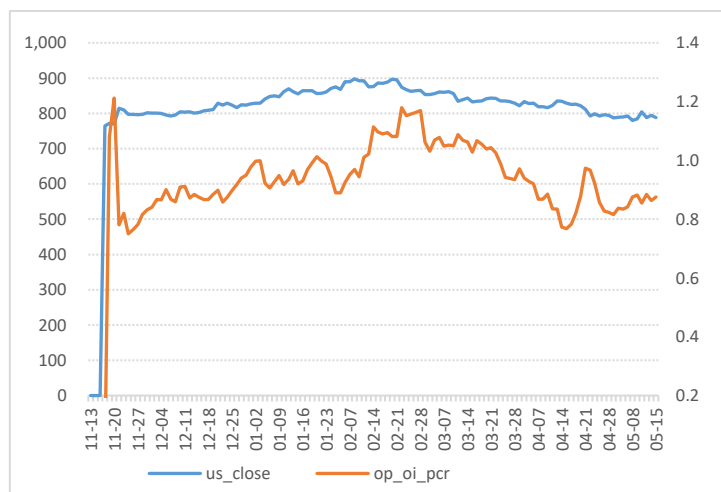


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月份合约持仓量分布

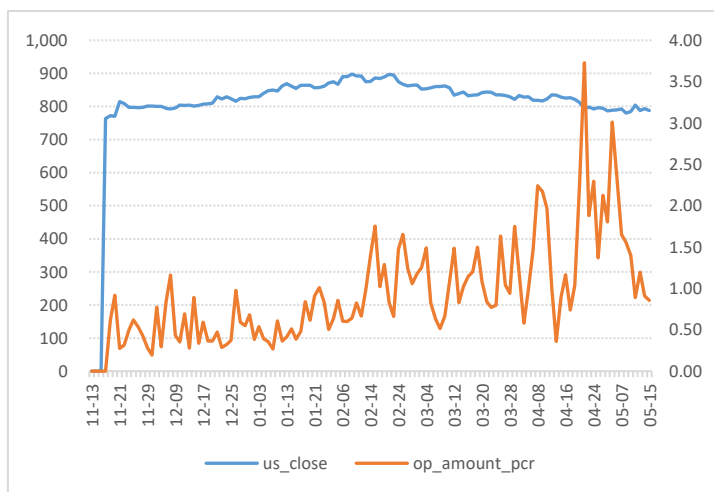


原木期权持仓量-PCR

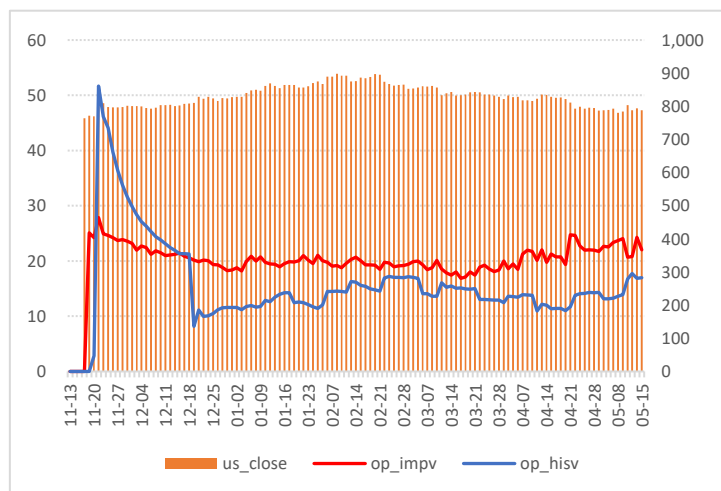


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

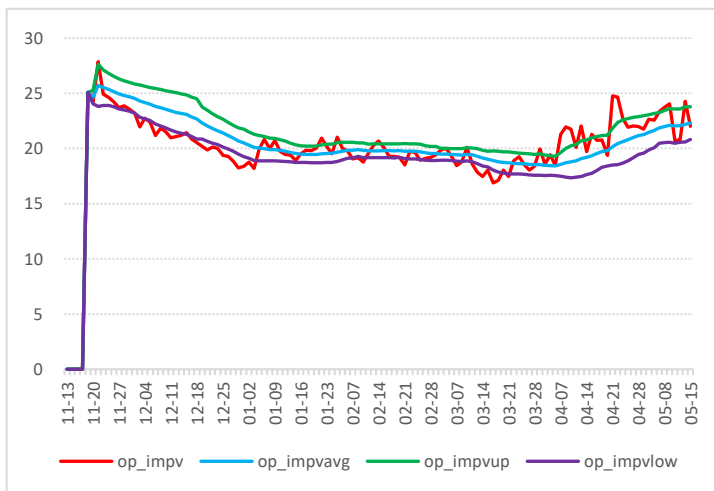


原木期权隐含波动率

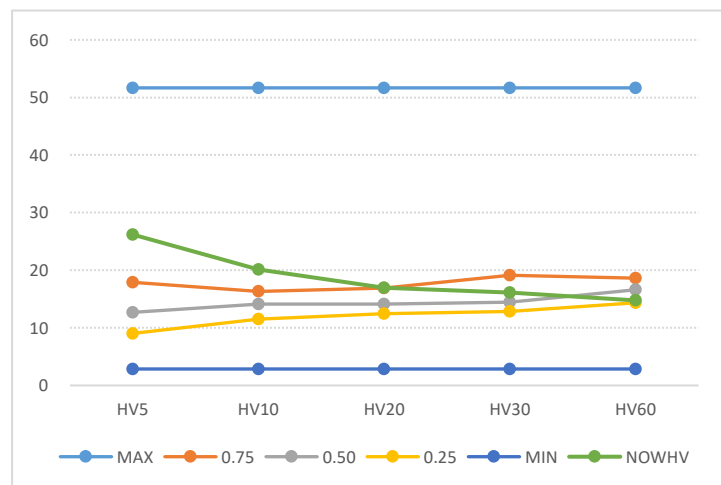


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

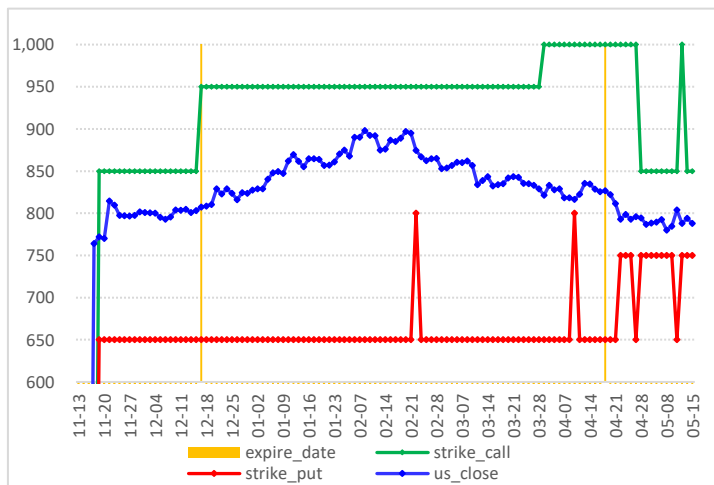


原木期权历史波动率锥



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](http://www.wkqh.cn)