



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品期权

2025-05-23

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，棉花反弹后高位盘整形态，谷物类玉米和淀粉逐渐回暖上升后窄幅盘整。
策略上：构建卖方为主的期权组合策略以及现货套保或备兑策略增强收益。

表1：标的期货市场概况

期权品种	标的合约	最新价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
豆一	A2507	4,204	0	0.00	12.30	-5.00	15.65	-0.30
豆二	B2509	3,572	16	0.45	13.59	-1.68	15.78	-0.68
豆粕	M2507	2,784	11	0.40	13.08	1.90	49.48	-0.29
菜籽粕	RM2507	2,504	10	0.40	2.22	-0.40	11.70	-0.17
棕榈油	P2507	8,204	28	0.34	0.45	0.07	1.18	-0.01
豆油	Y2507	7,798	22	0.28	0.80	0.23	2.95	-0.09
菜籽油	OI2507	9,468	13	0.14	2.84	0.66	1.41	-0.16
鸡蛋	JD2507	2,957.00	3.00	0.10	9.57	0.13	17.32	-0.08
生猪	LH2507	13,240	-60	-0.45	0.76	0.21	2.78	0.04
花生	PK2510	8,372	8	0.10	6.46	0.78	12.84	0.60
苹果	AP2510	7,552	-141	-1.83	9.59	-4.65	12.11	-0.73
红枣	CJ2509	9,090	10	0.11	2.58	-0.14	8.50	-0.06
白糖	SR2507	5,914	-33	-0.55	1.70	-0.15	2.85	-0.06
棉花	CF2507	13,250.00	5.00	0.04	2.25	-1.64	5.80	0.10
玉米	C2507	2,326	1	0.04	36.02	-28.88	132.25	-0.19
淀粉	CS2507	2,657	0	0.00	9.45	-0.56	24.62	0.97
原木	LG2507	778	-1	-0.13	1.00	-0.19	3.02	0.03

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

表2：期权因子—量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量 PCR	量PCR 变化	持仓量 PCR	仓PCR 变化
豆一	46,665	-18,363	118,271	1,269	0.32	-0.01	0.55	0.01
豆二	5,747	-64,132	12,218	2,899	0.98	0.33	0.79	0.11
豆粕	272,301	-53,013	905,826	13,107	0.72	0.03	0.66	-0.01
菜籽粕	73,936	-21,964	238,571	3,530	0.70	-0.13	1.23	-0.02
棕榈油	104,210	-214,680	163,741	143	1.51	0.63	0.90	-0.08
豆油	35,789	-36,304	168,191	-386	1.34	-0.70	0.69	-0.02
菜籽油	51,849	20,682	109,119	-722	1.51	0.14	1.29	-0.05
鸡蛋	27,365	-26,856	59,551	9,607	0.33	-0.22	0.50	-0.06
生猪	5,574	811	32,447	317	0.27	-0.14	0.31	0.01
花生	17,279	3,068	37,360	1,677	0.34	-0.08	0.72	-0.02
苹果	9,635	-344	34,714	401	0.70	0.22	0.46	0.05
红枣	4,151	77	30,091	657	0.46	0.05	0.38	0.00
白糖	56,292	160	229,299	6,689	0.57	-0.33	0.78	0.00
棉花	73,014	-90,291	370,460	5,081	0.56	-0.09	0.88	0.00
玉米	66,176	-23,921	376,910	7,796	0.71	0.07	0.70	-0.01
淀粉	21,380	-5,854	70,737	6,475	0.75	0.02	1.21	-0.11
原木	6,504	2,071	40,178	1,645	0.43	-1.31	0.80	-0.05

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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

表3：期权因子—压力位和支撑位

期权品种	标的合约	平值行权价	压力点	压力点偏移	支撑点	支撑点偏移	购最大持仓	沽最大持仓
豆一	A2507	4,200	4,500	0	4,000	0	13,101	7,433
豆二	B2509	3,550	3,900	0	3,100	0	334	395
豆粕	M2507	2,800	3,300	0	2,700	0	52,736	21,615
菜籽粕	RM2507	2,500	3,000	0	2,400	-100	9,226	4,222
棕榈油	P2507	8,100	8,700	0	7,500	-500	1,887	3,836
豆油	Y2507	7,800	7,800	0	7,500	0	2,758	3,596
菜籽油	OI2507	9,500	10,800	0	9,000	0	2,238	6,996
鸡蛋	JD2507	2,950	3,900	0	2,800	-100	5,197	2,710
生猪	LH2507	13,200	14,000	-1,000	12,600	0	1,829	706
花生	PK2510	8,400	9,100	0	7,200	0	3,237	1,804
苹果	AP2510	7,600	8,900	0	7,000	0	9,237	3,757
红枣	CJ2509	9,100	11,400	0	8,600	0	3,332	951
白糖	SR2507	5,900	6,200	0	5,800	0	13,457	9,669
棉花	CF2507	13,200	14,000	0	12,800	0	13,568	9,762
玉米	C2507	2,320	2,400	0	2,240	0	29,039	15,395
淀粉	CS2507	2,650	2,700	-100	2,650	0	5,701	8,877
原木	LG2507	800	1,000	150	750	0	4,468	4,118

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

期权因子压力点和支撑点，从看涨期权和看跌期权最大持仓量所在的行权价来看期权标的的压力点和支撑点。

表4：期权因子—隐含波动率(%)

期权品种	平值隐波率	加权隐波率	加权隐波率 变化	年平均	购隐波率	沽隐波率	HISV20	隐历波动率 差
豆一	11.41	14.49	-0.80	13.99	14.93	13.11	14.97	-3.56
豆二	15.255	16.68	-1.79	19.42	17.60	15.75	15.61	-0.36
豆粕	14.79	17.68	-0.43	21.60	19.12	15.67	18.75	-3.96
菜籽粕	20.705	23.35	-0.23	27.82	24.58	21.60	24.30	-3.59
棕榈油	17.315	18.51	0.39	23.58	18.32	18.63	18.72	-1.41
豆油	12.43	14.00	-0.17	17.94	13.91	14.06	14.25	-1.82
菜籽油	14.9	17.03	-0.60	21.61	16.69	17.24	17.85	-2.95
鸡蛋	16.835	23.69	1.35	15.67	25.53	18.08	23.31	-6.48
生猪	13.13	18.36	-0.09	14.88	19.69	13.44	17.36	-4.23
花生	11.485	12.24	-0.37	15.24	12.30	12.08	11.64	-0.15
苹果	18.375	19.57	-0.27	26.28	20.95	17.60	19.36	-0.99
红枣	18.045	20.75	0.08	25.74	21.77	18.56	20.43	-2.39
白糖	8.745	11.23	-0.14	13.89	11.65	10.48	11.19	-2.44
棉花	10.475	13.14	-0.57	15.72	13.30	12.85	13.21	-2.74
玉米	10.11	10.72	-0.17	12.10	11.52	9.57	10.31	-0.20
淀粉	8.735	14.50	2.86	8.83	14.93	13.93	10.20	-1.47
原木	16.76	28.98	7.97	11.42	31.68	22.62	21.15	-4.39

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

期权因子期权隐含波动率，平值期权隐含波动率，看涨和看跌平值期权隐含波动率的算术平均值；加权期权隐含波动率运用的是成交量加权平均。

策略与建议：

- (1) 农产品板块主要分为豆类，油脂类，农副产品类，软商品，谷物类和其他。
- (2) 每个板块选择部分品种给期权策略与建议；
- (3) 每个期权品种按照标的行情分析，期权因子研究和期权策略建议编写期权策略报告。

油脂油料期权：豆一、豆二

标的行情分析	(1) 豆类基本面：油厂开机率约50.62%。上周国内大豆压榨151万吨，周环比增加10万吨，较去年同期减少17万吨，较近三年同期均值减35万吨。 (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
期权因子研究	(1) 豆一期权隐含波动率维持历史均值较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.70以下，标的豆一处于市场行情偏弱震荡 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆一压力位为4500和支撑位为4000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_A2507P4100和S_A2507C4300 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_A2507 + BUY_A2507P4150 + SELL_A2507C4350

油脂油料期权：豆粕、菜粕

标的行情分析	(1) 豆粕基本面：据钢联统计，截至5月16日当周，我国主流油厂豆粕日均成交量约8万吨，前一周日均成交约26万吨。我国主流油厂豆粕库存约7万吨，周环比增幅约6%，同比降幅约86%。下周（5月17日~5月23日）油厂大豆压榨量预计约224万吨（去年同期201万吨），开机率63%（去年同期57%） (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，近两周以来逐渐走弱，整体表现为上方有压力的弱势偏空头市场行情走势。
期权因子研究	(1) 豆粕期权隐含波动率维持历史均值偏下水平小幅波动 (2) 豆粕期权持仓量PCR逐渐下降至0.80以下，表明豆粕近期偏弱震荡 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆粕压力位为3300，支撑位为2700；菜粕压力位为3000，支撑位为2400
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_M2507P2750和S_M2507P2650 (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 (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

油脂油料期权：棕榈油、豆油、菜籽油

标的行情分析	(1) 油脂基本面：MPOB报告显示4月马来西亚棕榈油大幅累库至186.55万吨，产量上升至168.6万吨的历年同期高位。高频数据显示马棕5月前10日产量环比上升22.31%，前15日出口增加6.63%，高频数据仍然预示马棕或继续累库。豆油方面，美豆端因美豆油反复震荡为主，巴西升贴水本周挺价，大豆到港成本支撑国内豆油价格。 (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情走势
期权因子研究	(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 (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 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棕榈油压力位为8700和支撑位为7500
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_P2509P7700，S_P2509P7800和S_P2509C8300，S_P2509C8200 (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_P2507 + BUY_P2507P8000 + SELL_P2507C8500

油脂油料期权：花生

标的行情分析	(1) 花生基本面：根据我的农产品网，截止5月16日，山东、河南通货花生仁现货价格分别为8400（-0）元/吨、8200（+100）元/吨。样本油厂开机率为13.38（-1.88）%，较去年同期下降21.72%；样本油厂花生库存为154020（+880）吨。 (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，近两周逐渐反弹回升，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
期权因子研究	(1) 花生期权隐含波动率延续历史较低水平小幅波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期花生维持震荡偏弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，花生的压力位为9100和支撑位为7800
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：无 (3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_PK2510 + BUY_PK2510P8200 + SELL_PK2510C8500

农副产品期权：生猪

标的行情分析	(1) 生猪基本面：河南均价周落0.1元至14.96元/公斤，周内最高15.08元/公斤，四川均价周落0.3元至14.4元/公斤，周内最高14.6元/公斤，广东均价周落0.4元至15.08元/公斤整体消费环境偏弱，且消费习惯改变不利猪肉消费，同比看猪肉消费逐年回落。 (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，上周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。
期权因子研究	(1) 生猪期权隐含波动率当前处于历史均值偏高水平波动 (2) 期权持仓量PCR长期处于0.50以下，表明生猪近期仍处于偏弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，生猪压力位为14000和支撑位为12600
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_LH2507P13000，S_LH2507P12800和S_LH2507C13400，S_LH2507C13600 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_LH2507 + SELL_LH2507C14000

农副产品期权：鸡蛋

标的行情分析	(1) 鸡蛋基本面：成本同比仍处近年偏低水平，尽管开年后利润表现不佳，补栏量仍维持偏高，截止4月份的补栏数据为9397万只，同比+2.5%，环比+1.4%，去年全年补栏量为10.6亿羽，同比+3.9%。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%。 (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，前一周快速回落延续偏弱空头，上周延续弱势偏空头，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。
期权因子研究	(1) 鸡蛋期权隐含波动率维持较高水平波动 (2) 鸡蛋期权持仓量PCR报收于0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，鸡蛋压力位为3900和支撑位为2800
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_JD2507P3050和S_JD2507P2850 (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_JD2507P2850，S_JD2507P2900和S_JD2507C2950，S_JD2507C2900 (3) 现货套保策略：无

农副产品期权：苹果

标的行情分析	(1) 苹果基本面：钢联数据显示，全国冷库库存195.1万吨，环比减少33.76万吨，山东库容比20.88%，环比减少1.86%，陕西库容比15.03%，环比减少3.95%。卓创数据显示，全国冷库库存165.82万吨，环比减少25.37万吨。 (2) 苹果行情分析：近三周以来高位区间大幅度震荡，上周以来高位回落大幅下跌持续走弱，本周以来延续弱势空头，整体表现为偏多上涨方向的弱势回落行情走势形态
期权因子研究	(1) 苹果期权隐含波动率维持历史均值偏下水平波动 (2) 苹果期权持仓量PCR处于0.50以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，苹果AP2510压力位为89000和支撑位为70000
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_AP2510P7700，S_AP2510P7200 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_AP2510P7200，S_AP2510P7300和S_AP2510C7600，S_AP2510C7700 (3) 现货套保策略：无

农副产品类期权：红枣

标的行情分析	(1) 红枣基本面：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。 (2) 红枣行情分析：形成一个多月以来小幅区间盘整震荡，前一周持续走弱势连续大幅下跌，上周先涨后跌延续弱势空头，整体表现为空头下跌方向下反弹回暖受阻回落的行情走势。
期权因子研究	(1) 红枣期权隐含波动率持续下降，当前处于均值偏低水平波动 (2) 红枣期权持仓量PCR处于0.50以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，红枣压力位为11400和支撑位为8600
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_CJ2509P9100和S_CJ2509P8800 (2) 波动性策略：构建卖出偏空的宽跨式期权组合策略，获取期权时间价。如：S_CJ2509P8800，S_CJ2509P8900和S_CJ2509C9100，S_CJ2509C9200 (3) 现货备兑套保策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CJ2509 + SELL_CJ2509C9400

软商品类期权：白糖

标的行情分析	(1) 白糖基本面：据航运机构Williams发布的数据显示，截至5月14日当周，巴西对中国食糖出口待运量为19.27万吨，较去年同期增加5.72万吨；在途量为7万吨，较去年同期减少5.94万吨；预计5月港口数量为6.92万吨，较去年同期增加6.92万吨，待运加在途加到港合计33.2万吨，同比去年增加6.67万吨。 (2) 白糖行情分析：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
期权因子研究	(1) 白糖期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动 (2) 白糖期权持仓量PCR报收于0.80附近，表明白糖近期处于区间震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，白糖压力位为6200和支撑位为5800
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_SR2507P5900和S_SR2507C6000 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_SR2507 + BUY_SR2507P6000 + SELL_SR2507C6200

软商品类期权：棉花

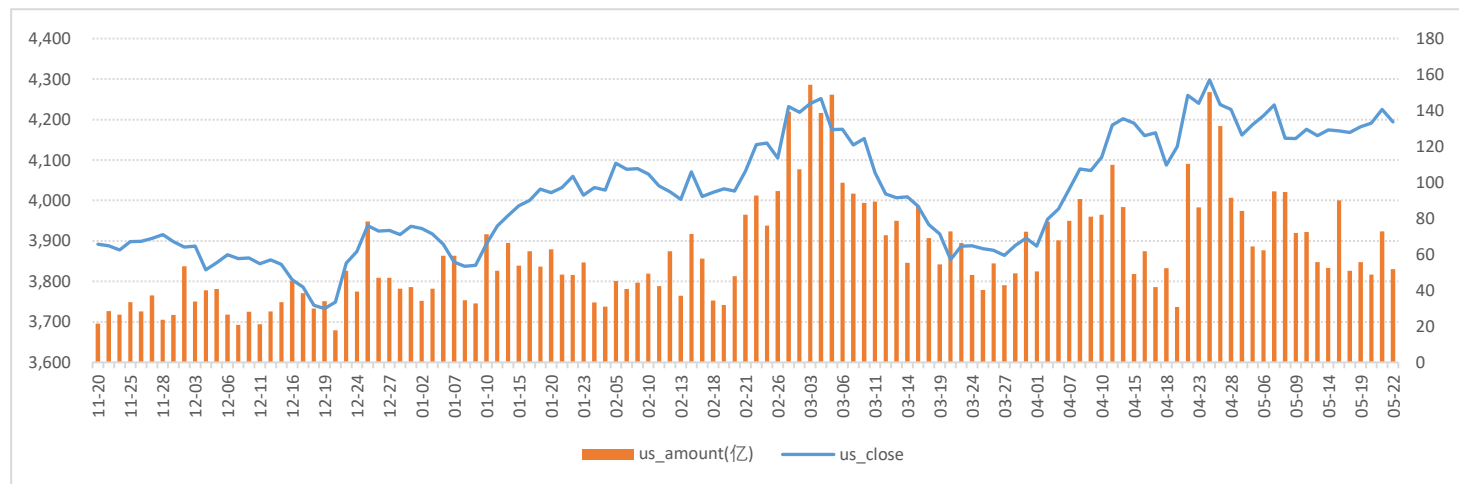
标的行情分析	(1) 棉花基本面：USDA公布5月月度供需报告，5月供需报告预估2025/26年度美国棉花收割面积为837万英亩，高于2024/25年度的781万英亩，预估美国产量略增2万吨至316万吨。 (2) 棉花行情分析：4月份大幅下跌后，近三周以来低位区间盘整震荡，前一周逐渐回暖，上周加速上涨后小幅波动，整体表现为空头压力线下回暖上升的行情走势形态
期权因子研究	(1) 棉花期权隐含波动率持续下降，当前处于较低水平小幅波动 (2) 棉花期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期棉花空头力量逐渐释放 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棉花压力位为14000和支撑位为12400
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_CF2507P13200和S_CF2507C13400 (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_CF2507C13400

谷物类期权：玉米、淀粉

标的行情分析	(1) 玉米基本面：美玉米报告新季玉米增加，玉米种植进度加快，美玉米07下跌至预计450美分/蒲附近，但后期天气仍可能炒作，预计440美分/蒲附近有支撑。东北玉米上量较少，价格继续上涨，北港库存继续回落，北港现货价格偏强。 (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
期权因子研究	(1) 玉米期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动 (2) 玉米期权持仓量PCR处于0.80附近，表明玉米偏震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玉米压力位为2380和支撑位为2220
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+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 (3) 现货多头套保策略：无

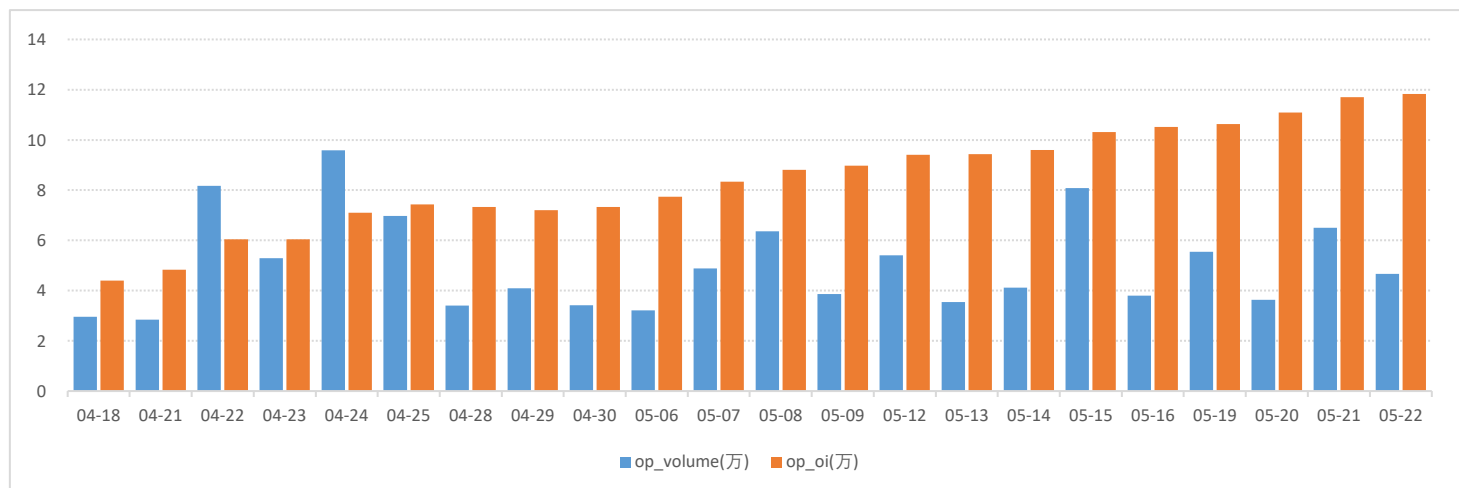
豆一期权图表

豆一价格走势



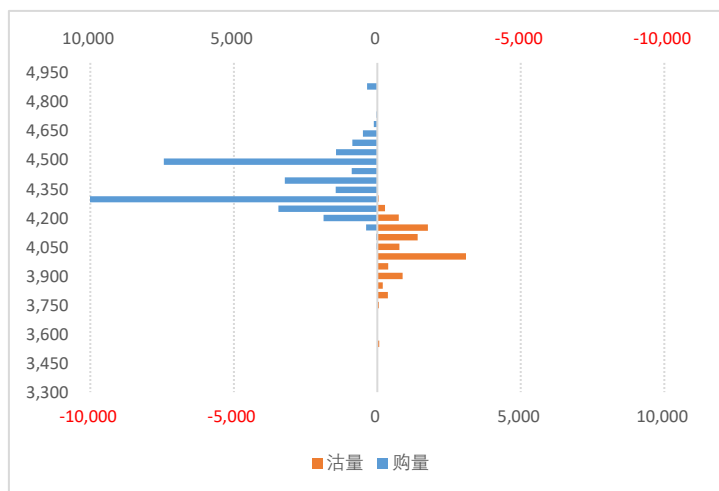
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）



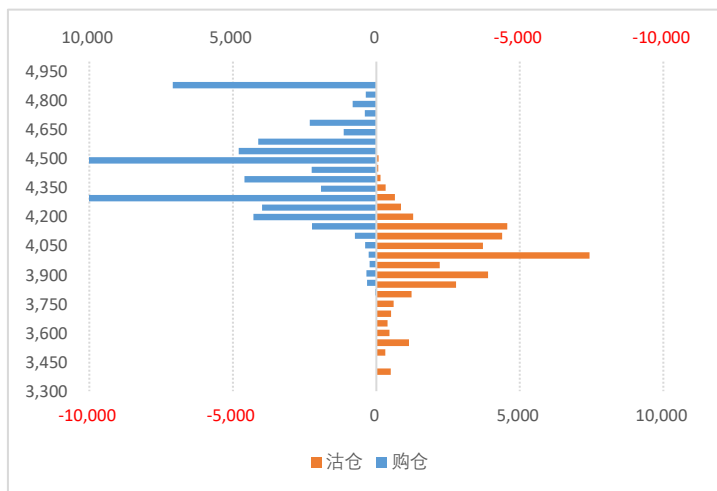
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2507月合约持仓量分布

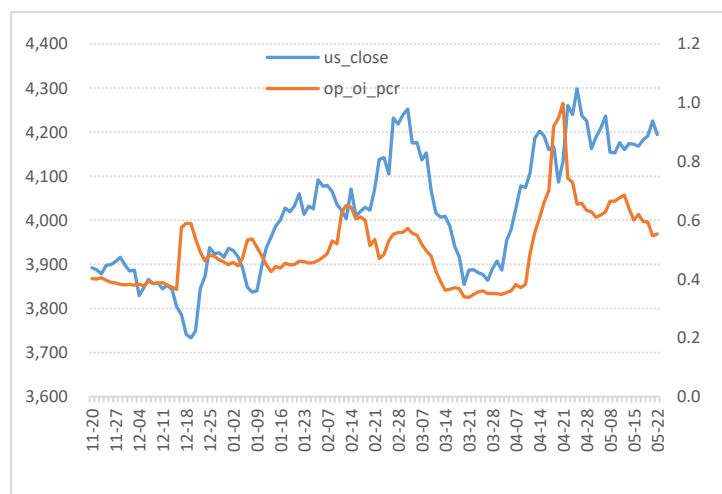


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2507月合约持仓量分布

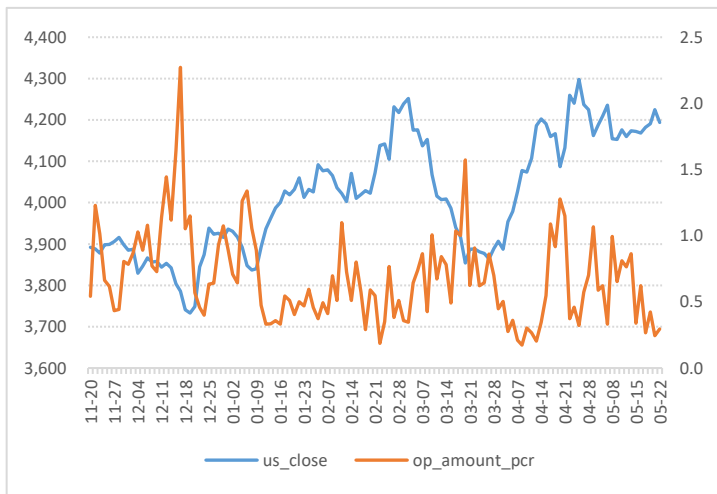


豆一期权持仓量-PCR

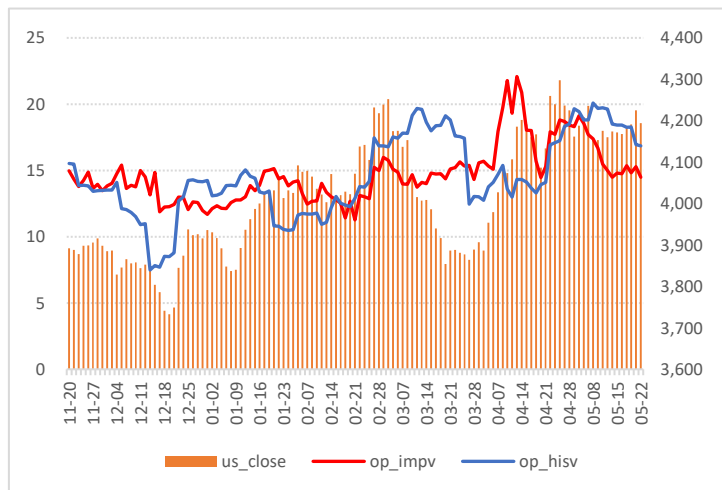


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

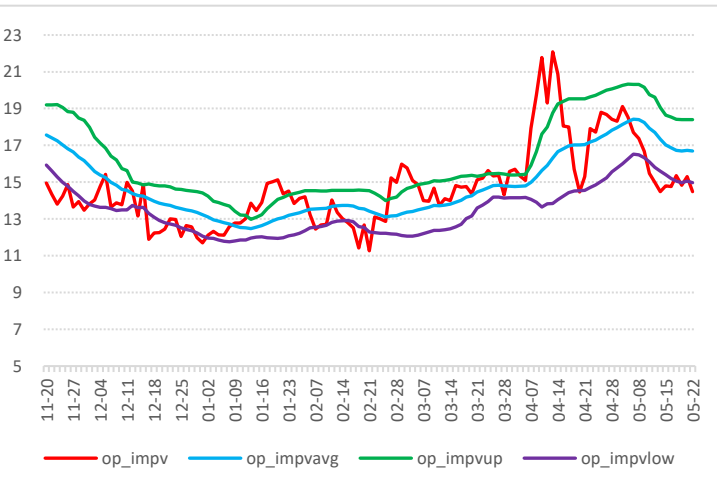


豆一期权隐含波动率

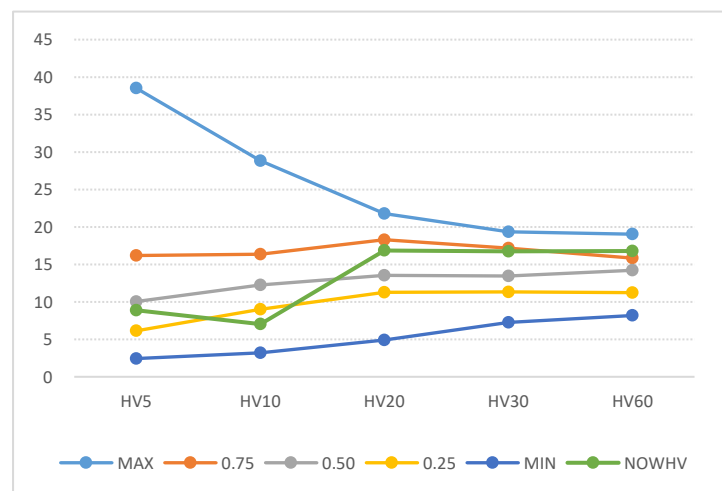


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

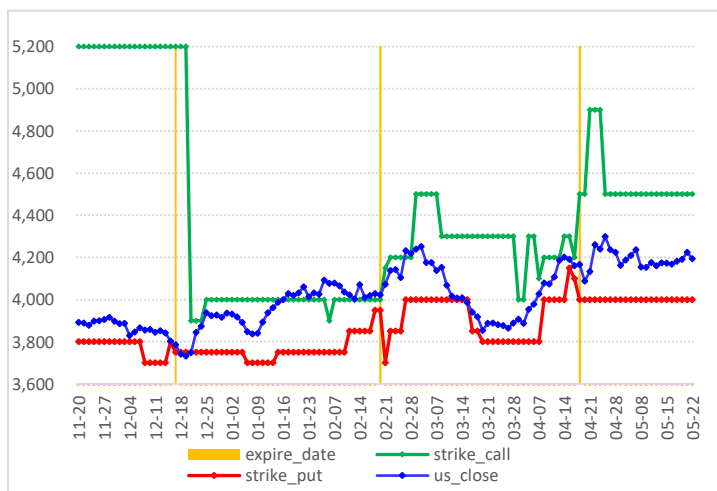


豆一历史波动率锥



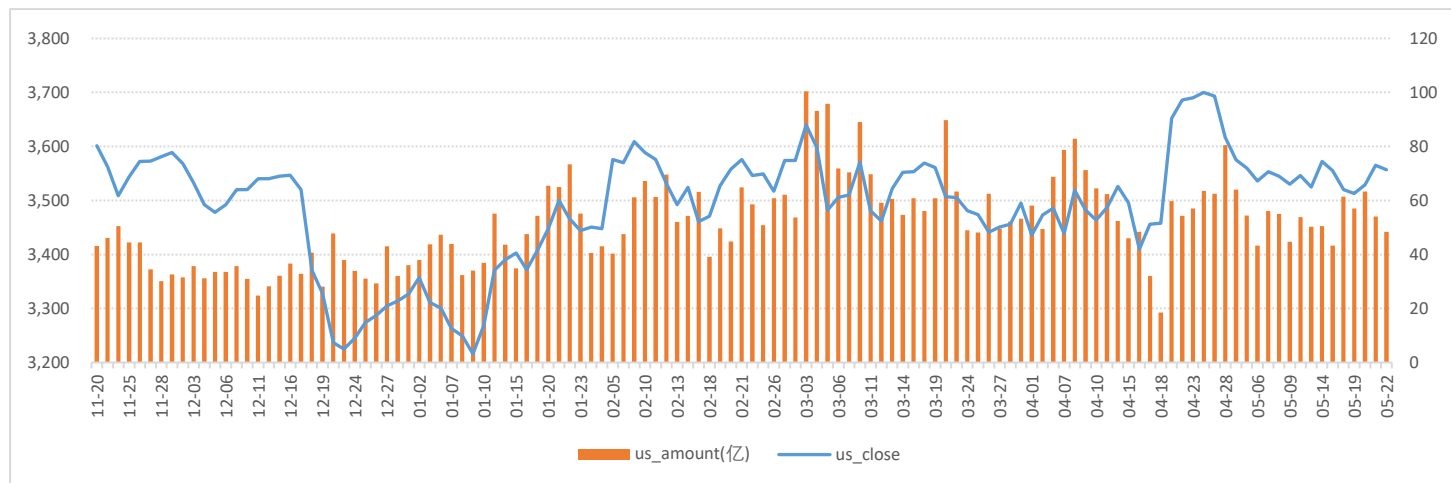
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



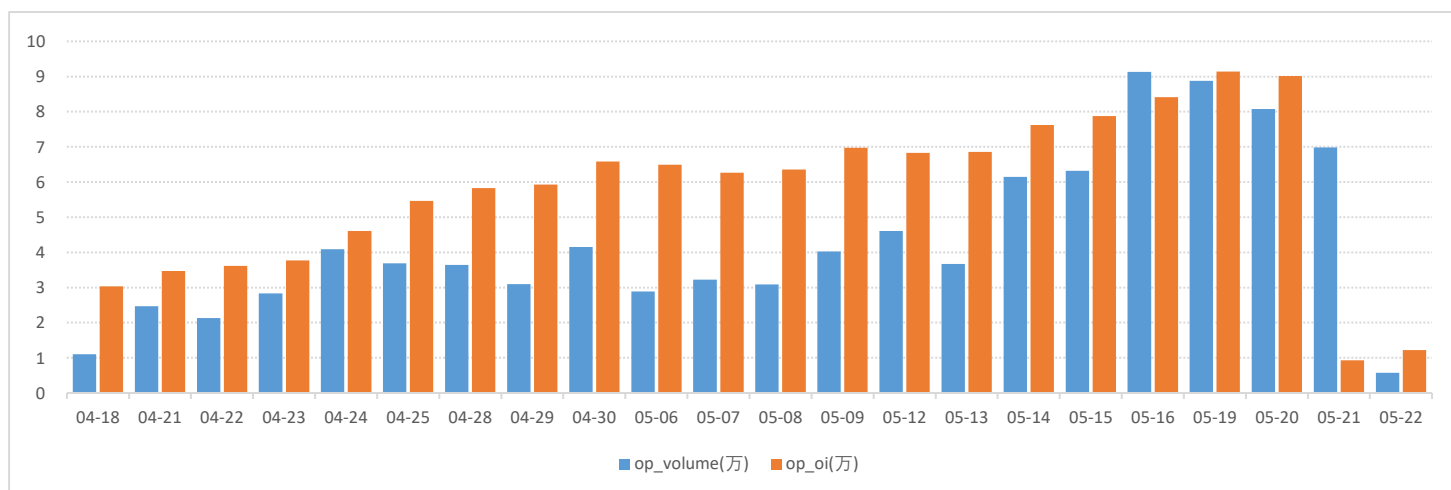
豆二期权图表

豆二价格走势图



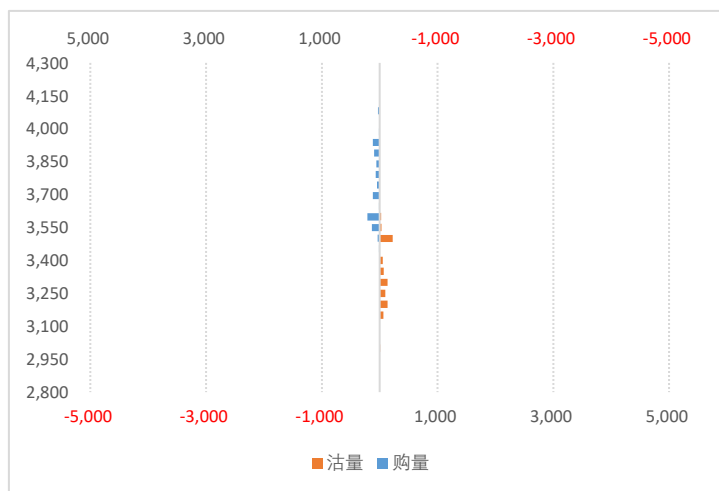
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）



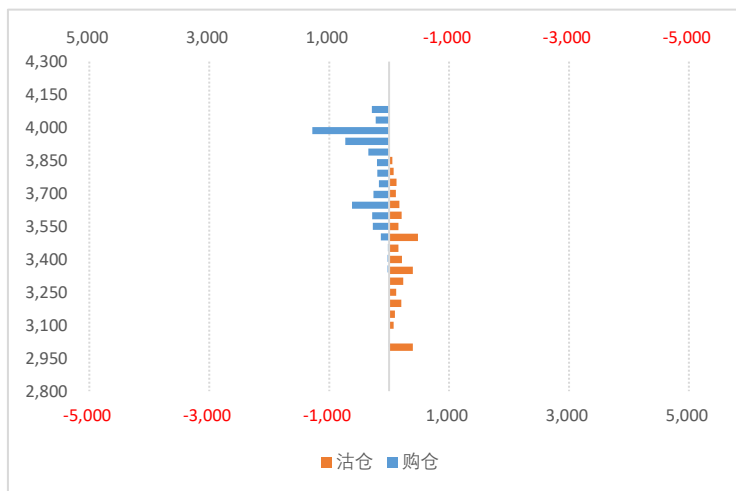
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2509月份合约成交量分布

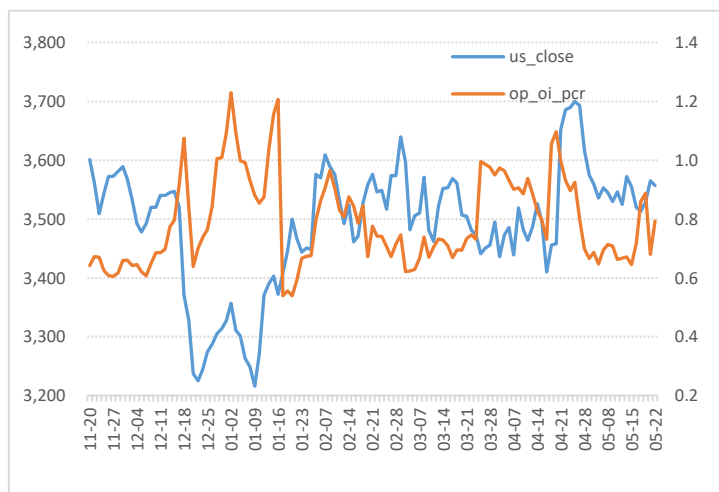


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2509月份合约持仓量分布

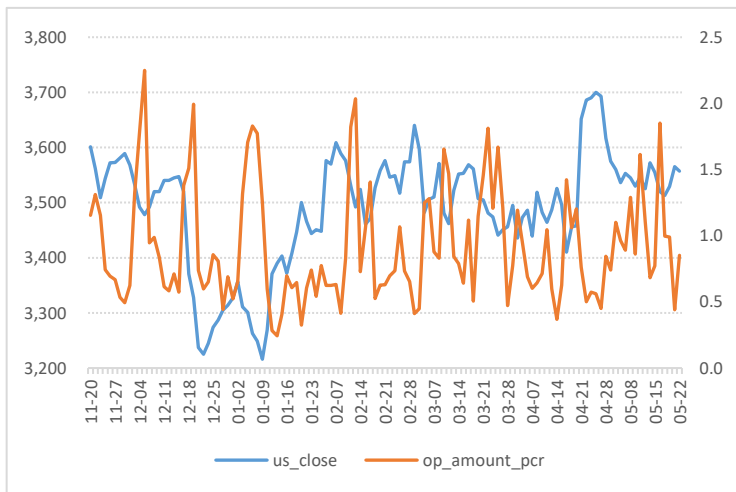


豆二期期权持仓量-PCR

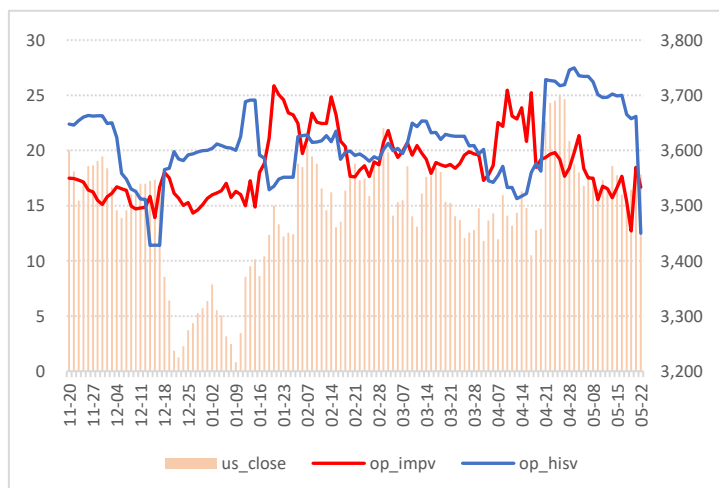


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权成交额-PCR

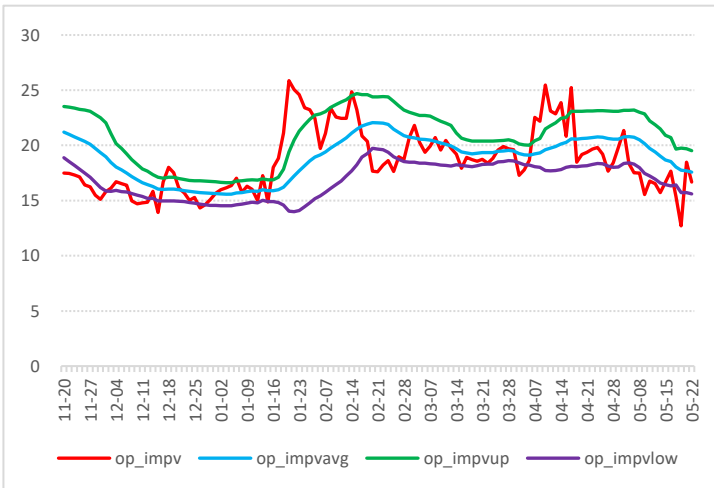


豆二期期权隐含波动率

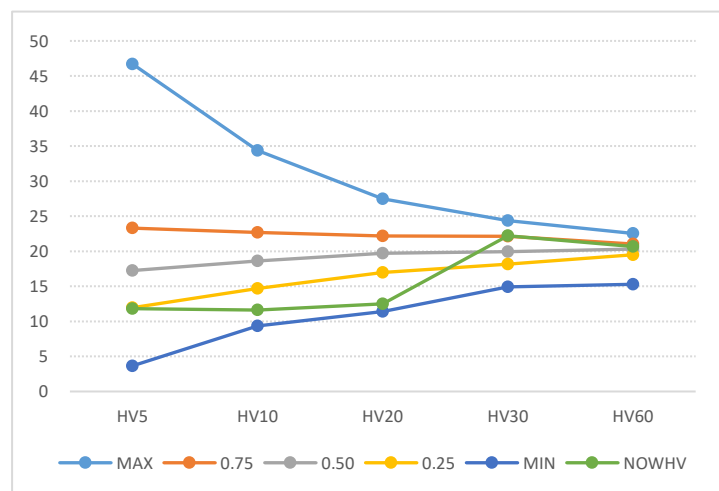


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权隐波率轨道线走势图

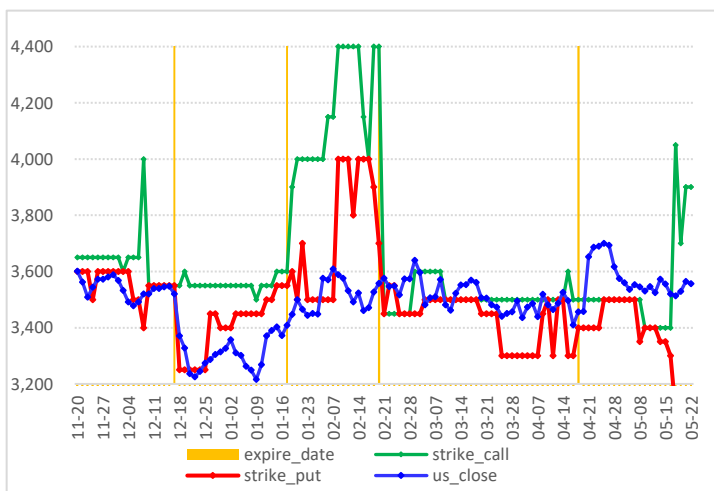


豆二历史波动率锥



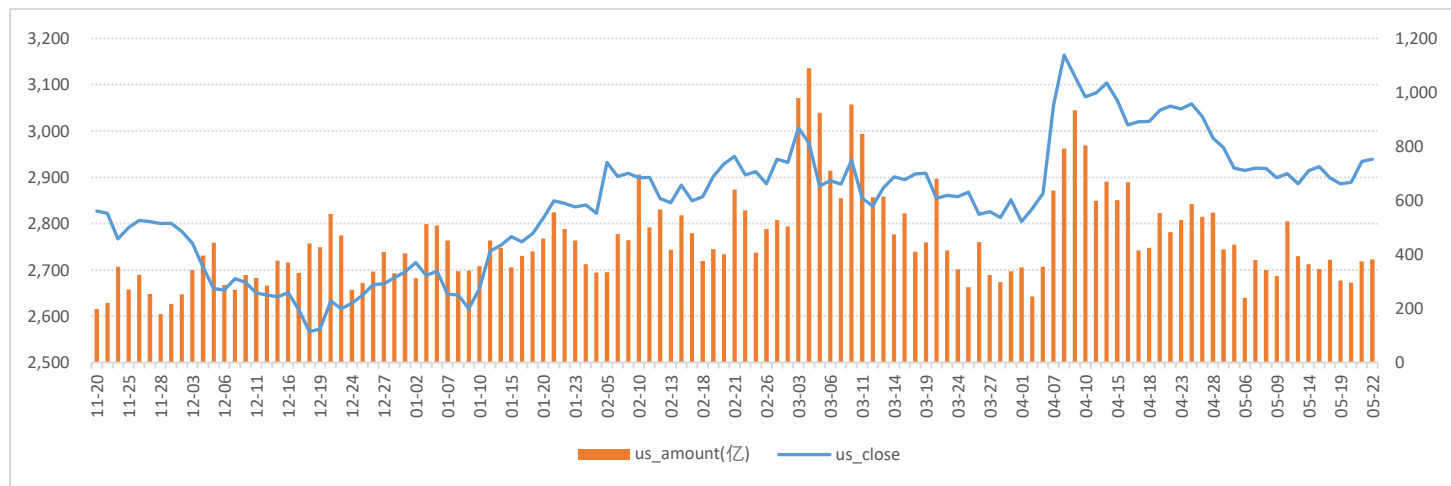
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权压力点和支撑点



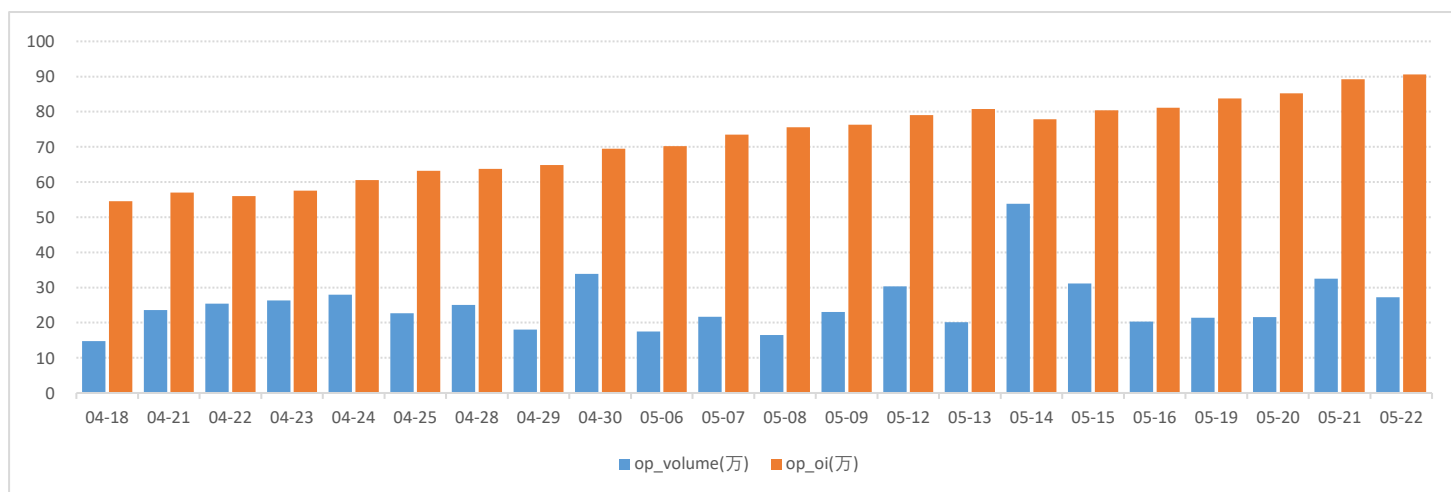
豆粕期权图表

豆粕价格走势



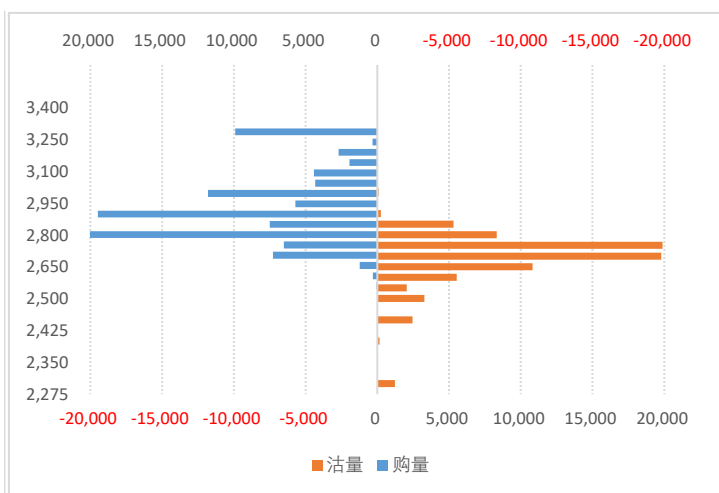
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



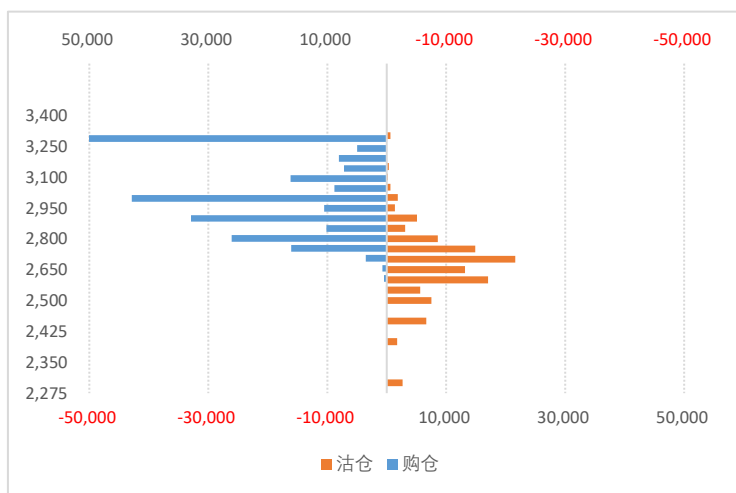
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2509月份合约成交量分布

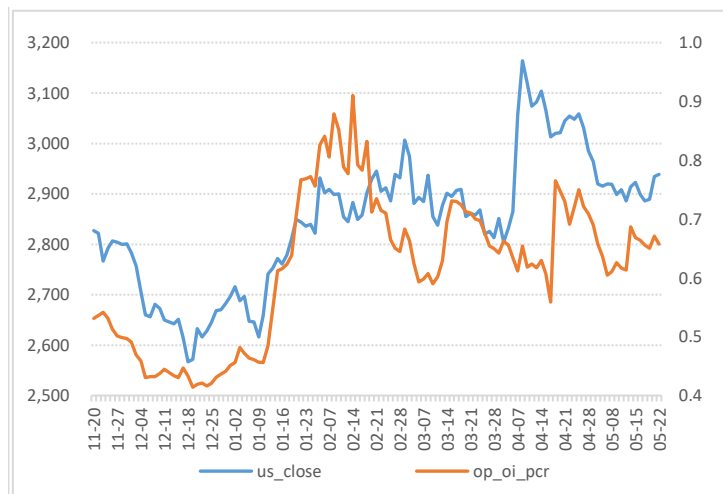


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2509月份合约持仓量分布

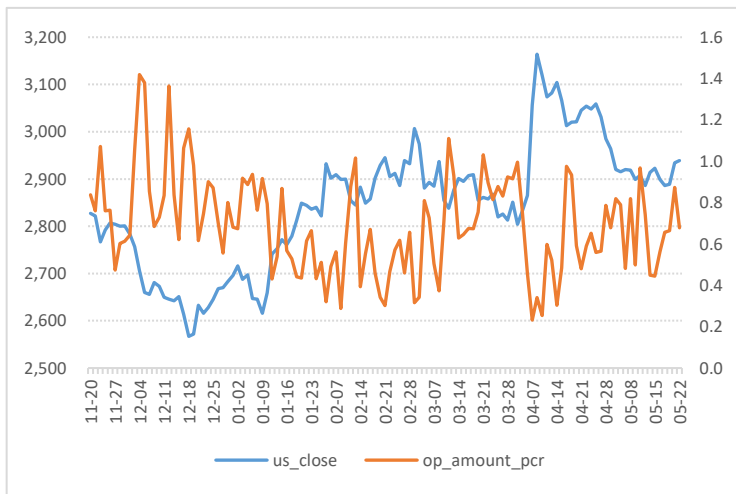


豆粕期权持仓量-PCR

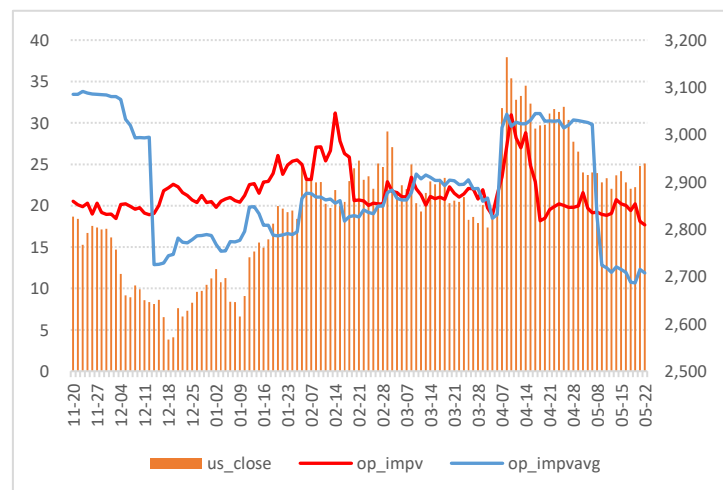


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

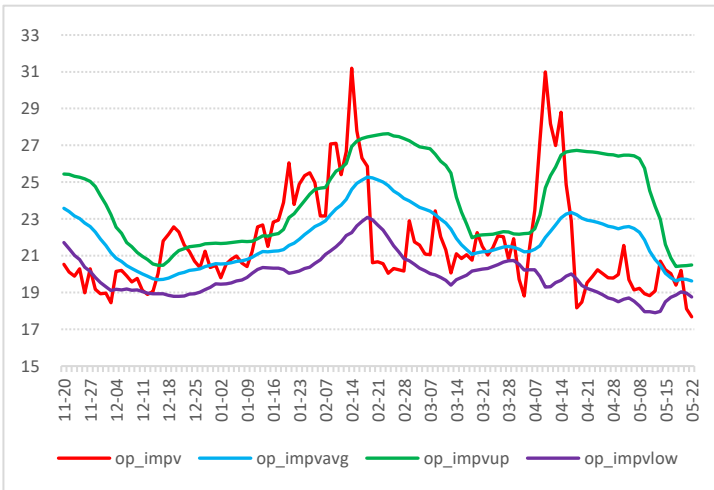


豆粕期权隐含波动率

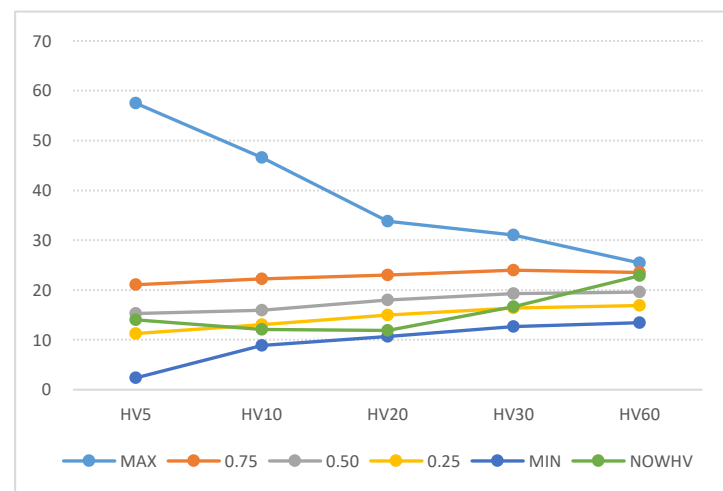


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

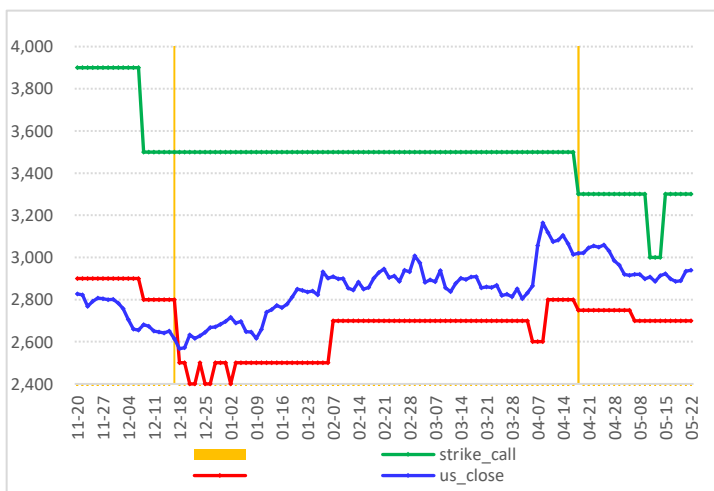


豆粕历史波动率锥



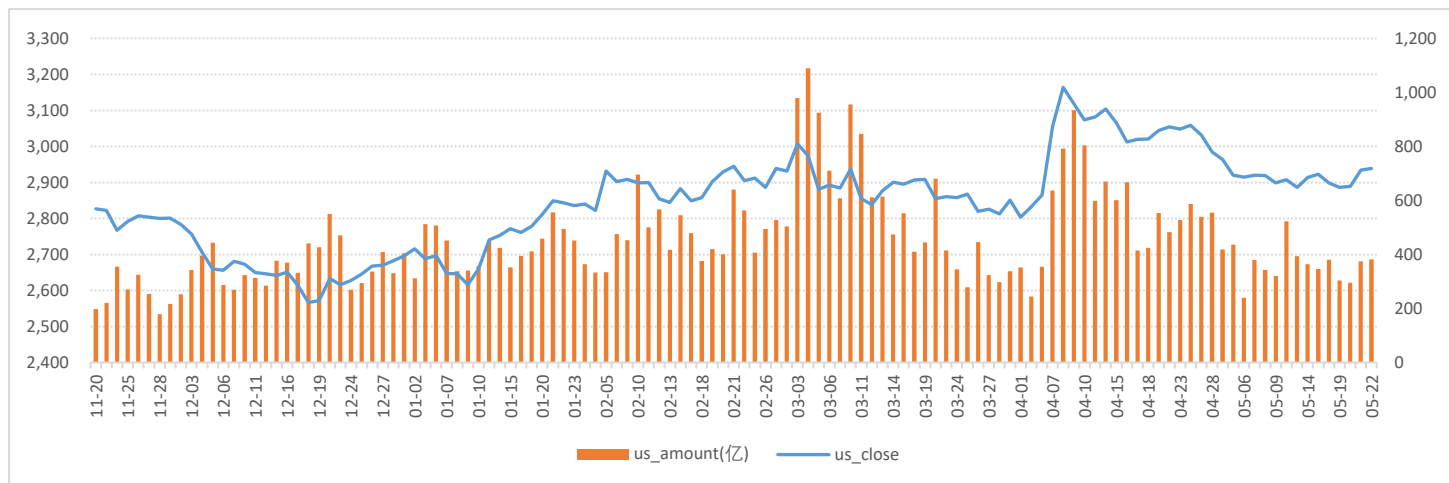
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权压力点和支撑点



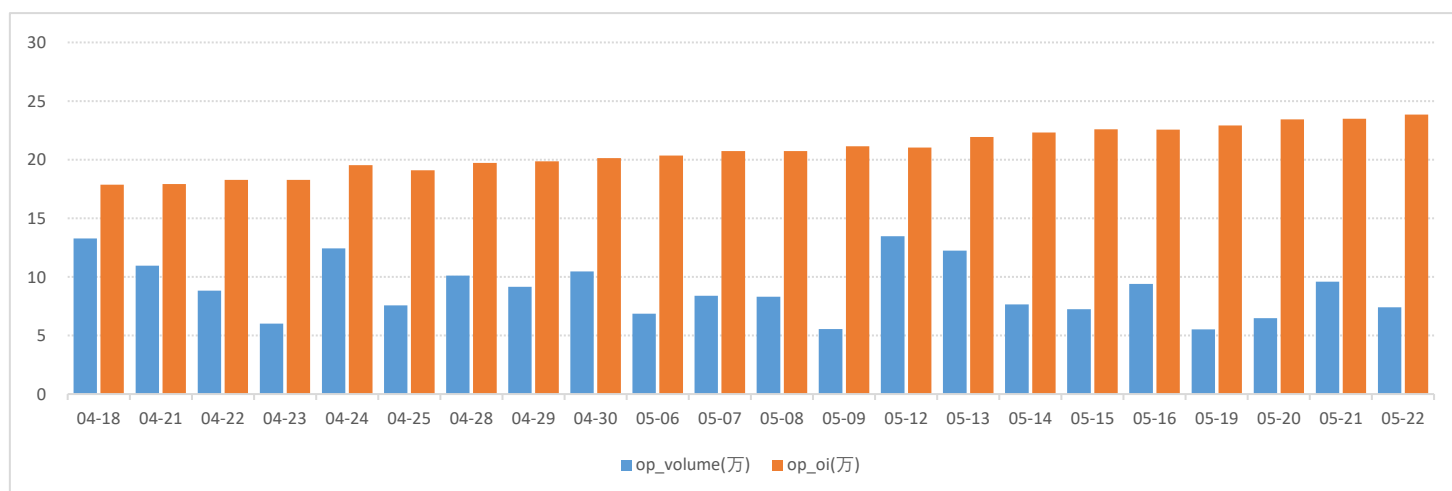
菜粕期权图表

菜粕价格走势图



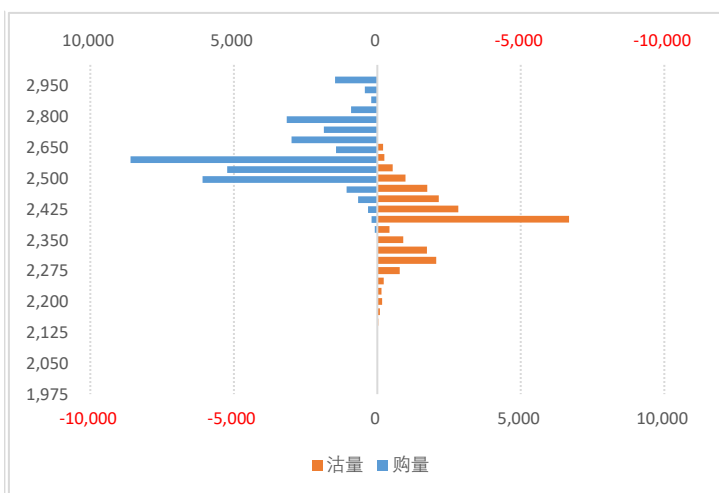
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交量和持仓量（万手）



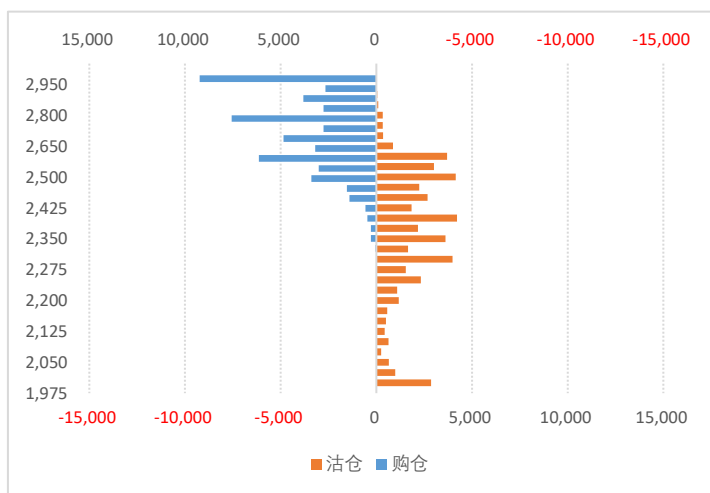
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月份合约成交量分布

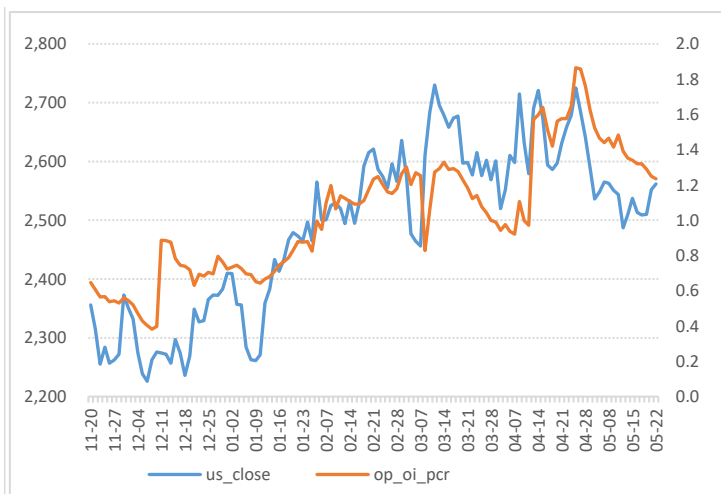


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月份合约持仓量分布

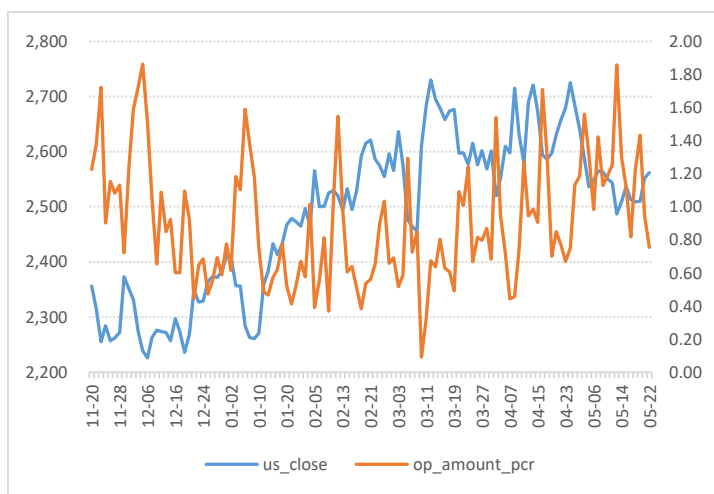


菜粕期权持仓量-PCR

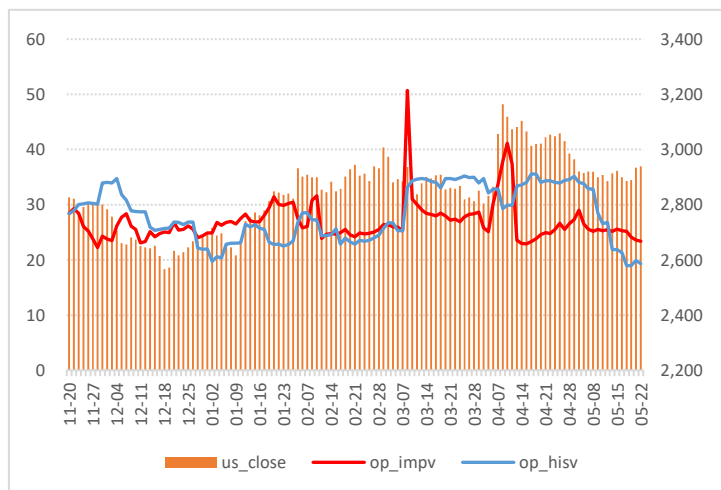


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

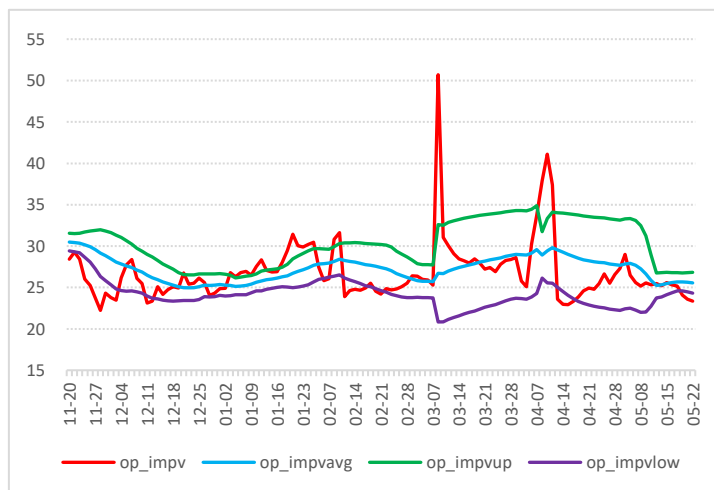


菜粕期权隐含波动率

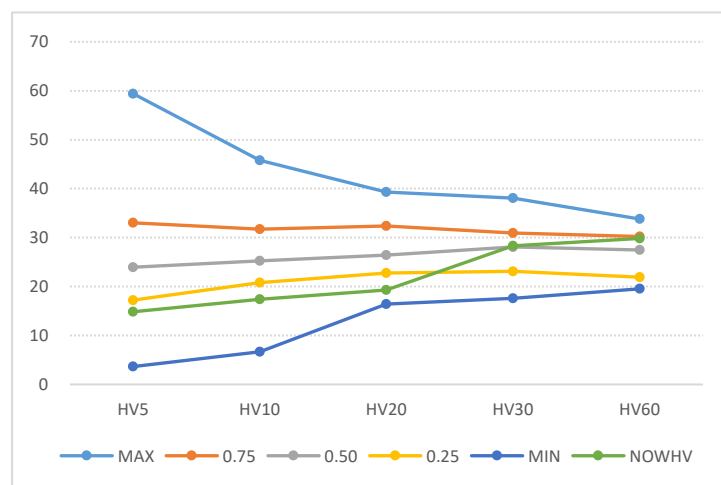


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

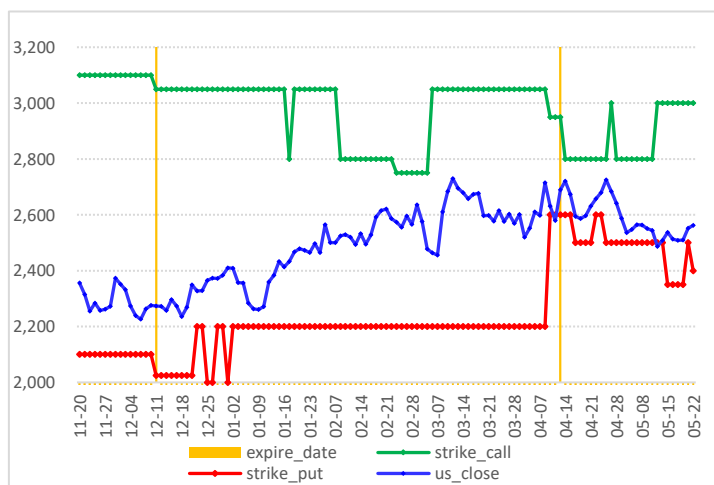


菜粕历史波动率锥



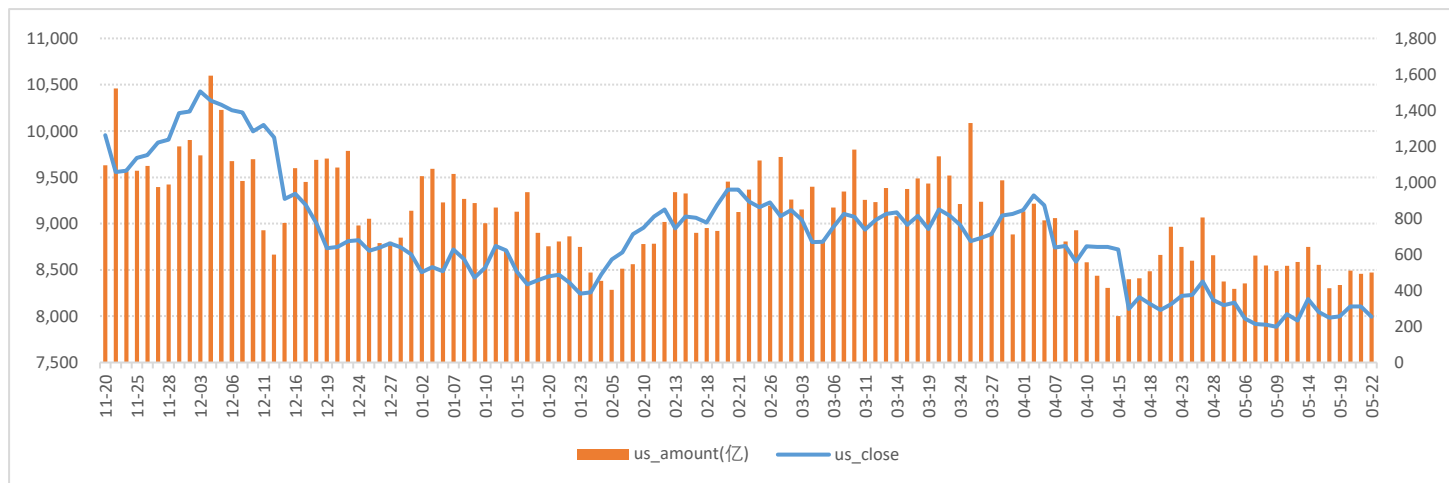
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



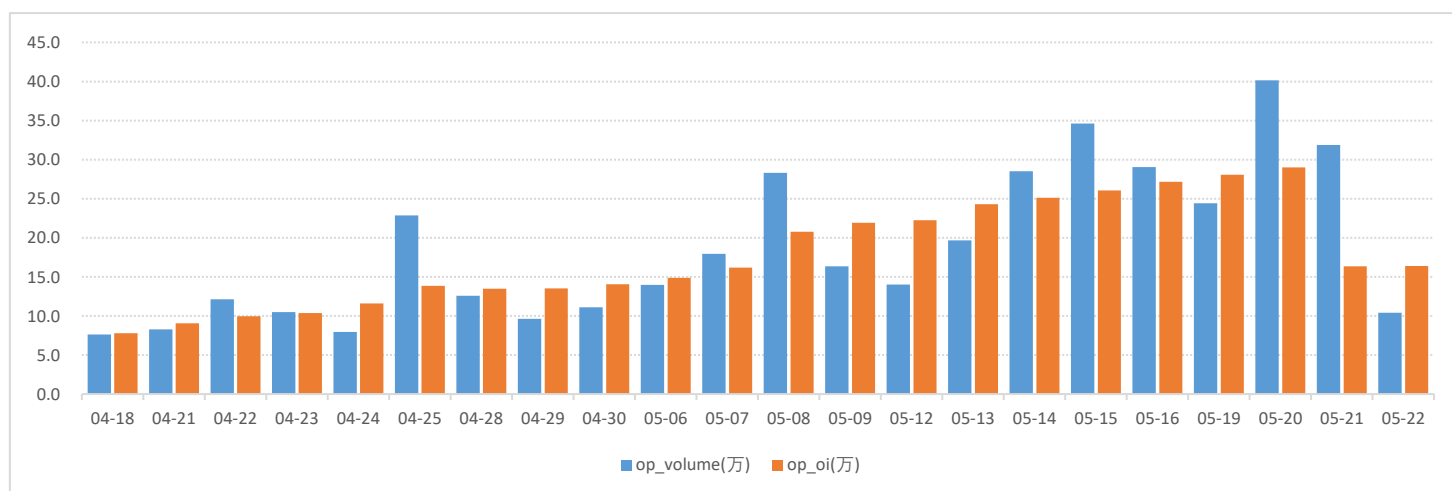
棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



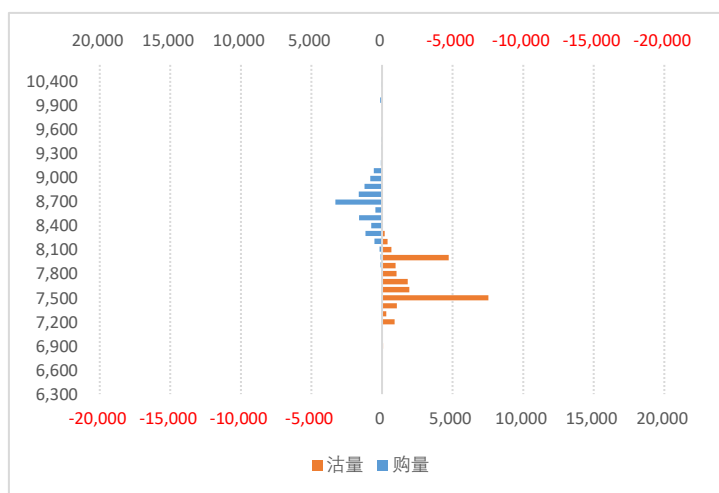
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）



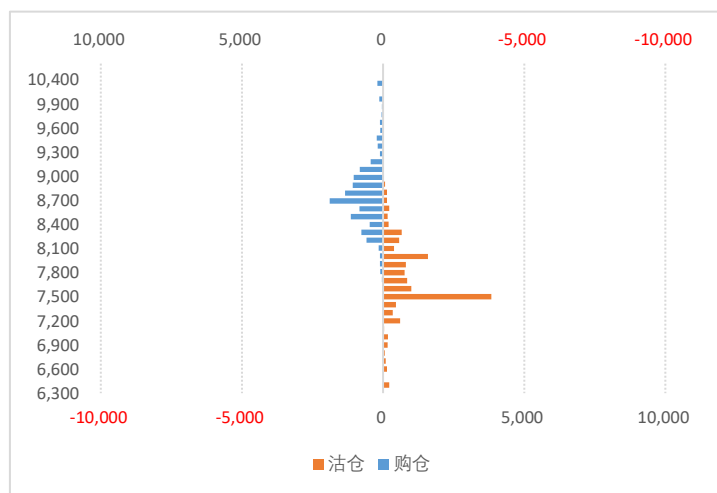
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月份合约成交量分布

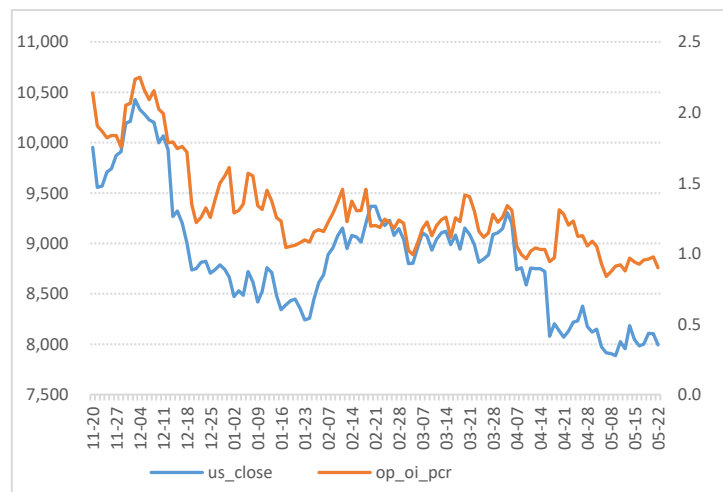


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月合约持仓量分布

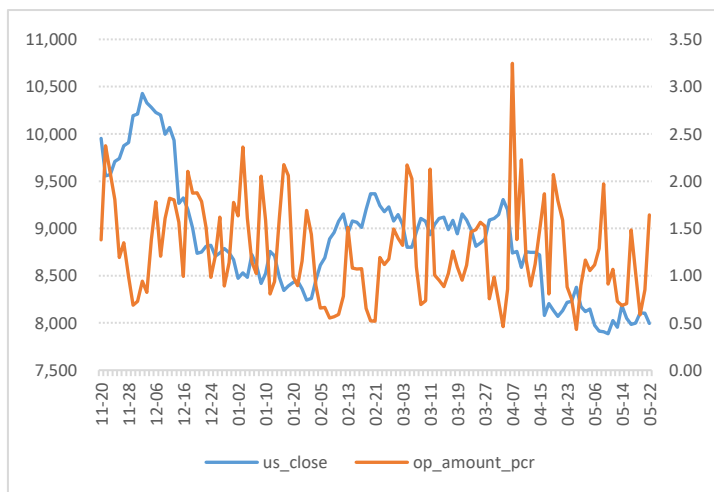


棕榈油期权持仓量-PCR

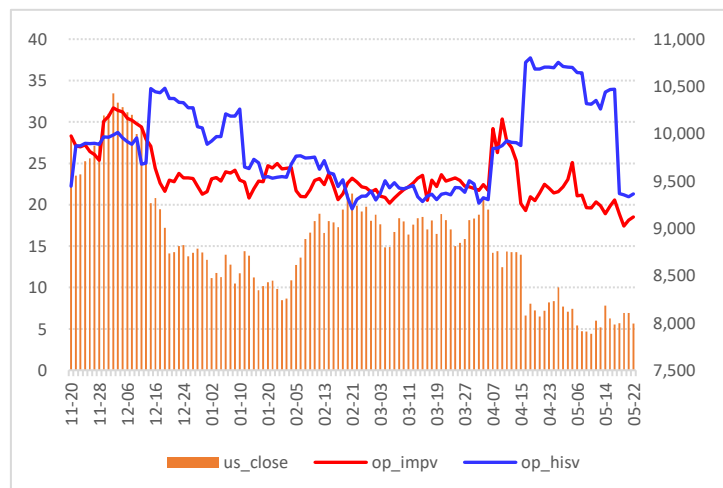


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

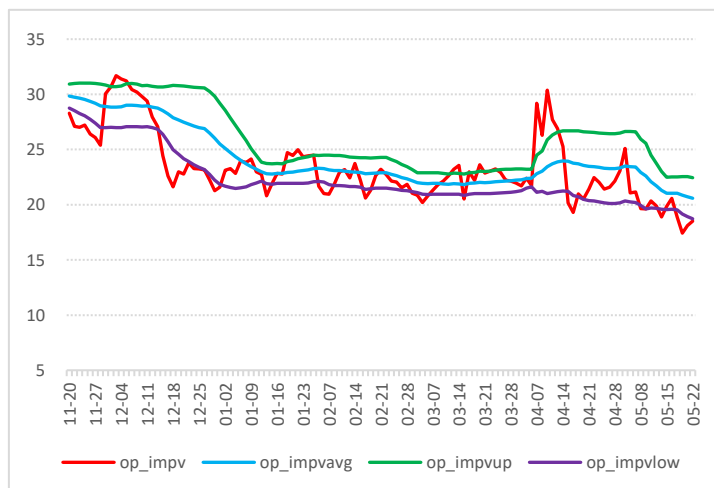


棕榈油期权隐含波动率

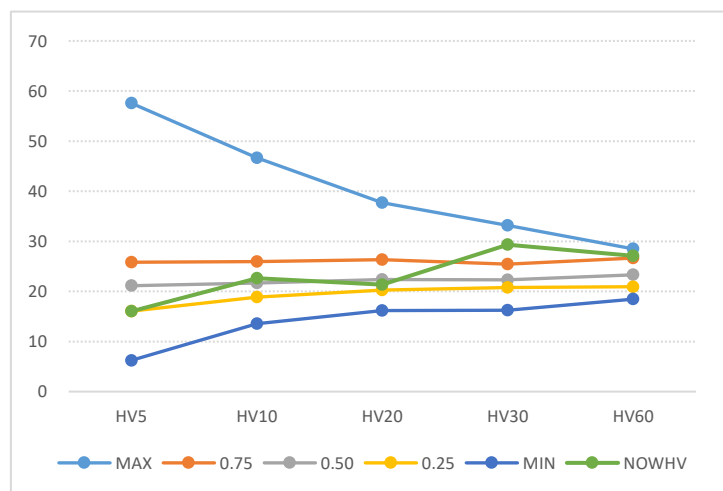


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

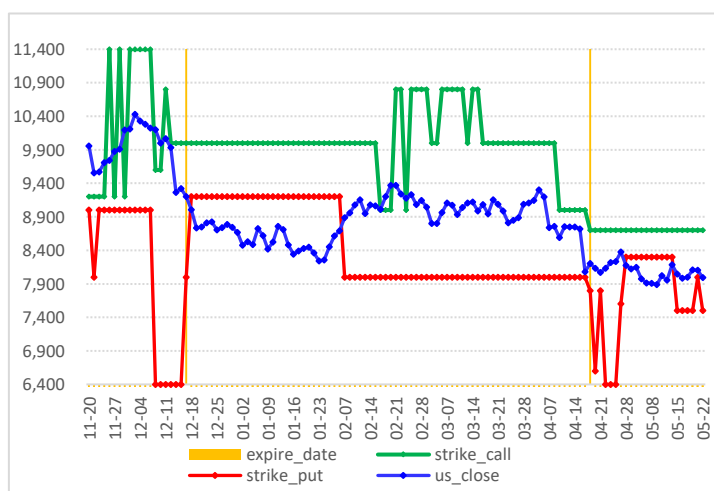


棕榈油历史波动率锥



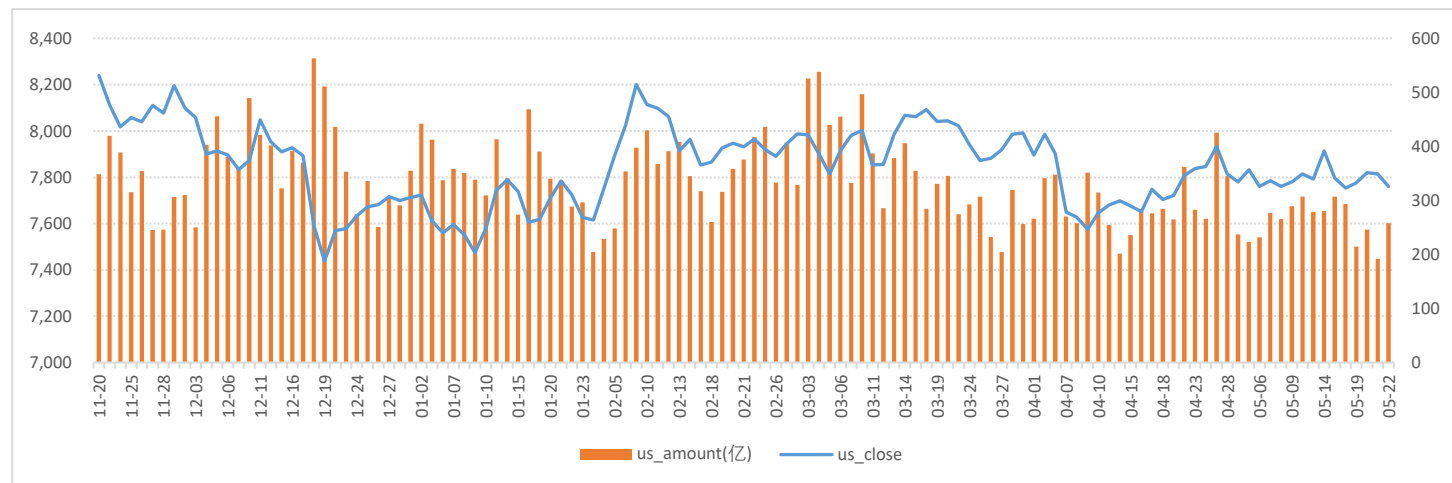
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



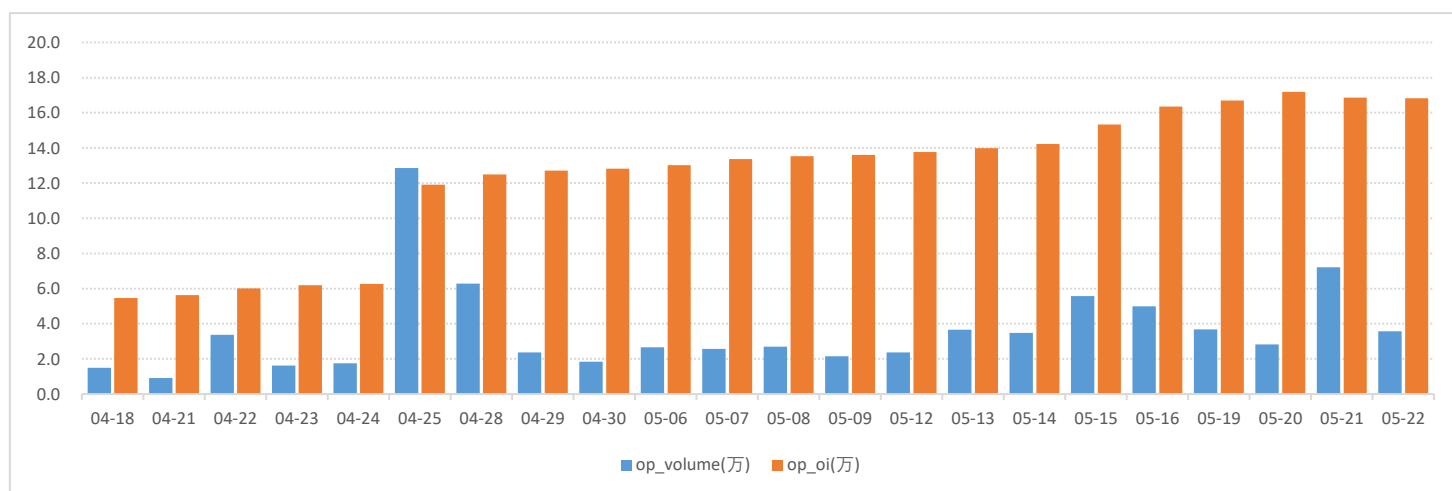
豆油期权图表

豆油价格走势



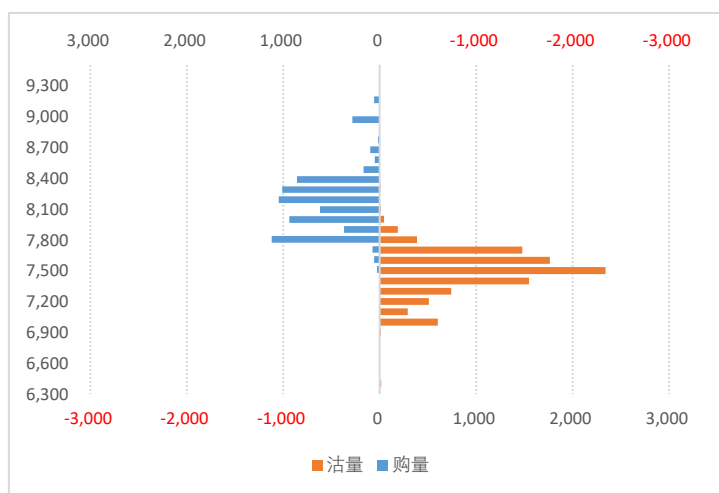
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



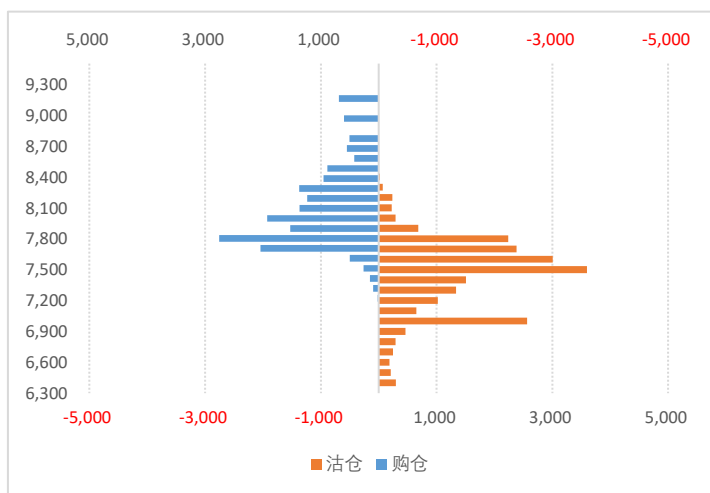
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月份合约成交量分布

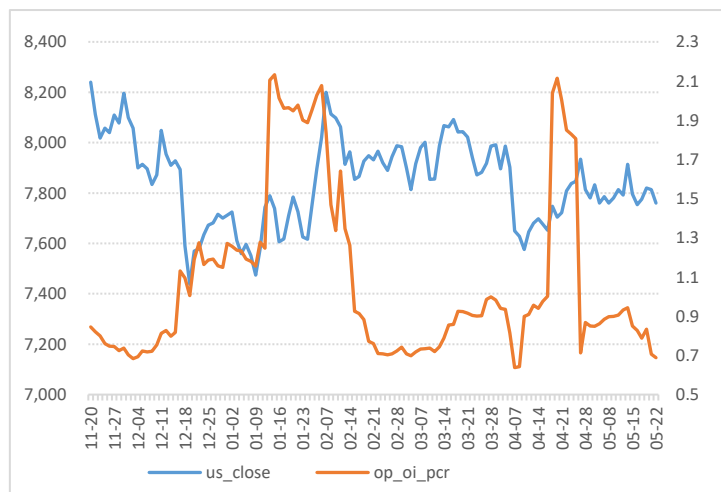


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月合约持仓量分布

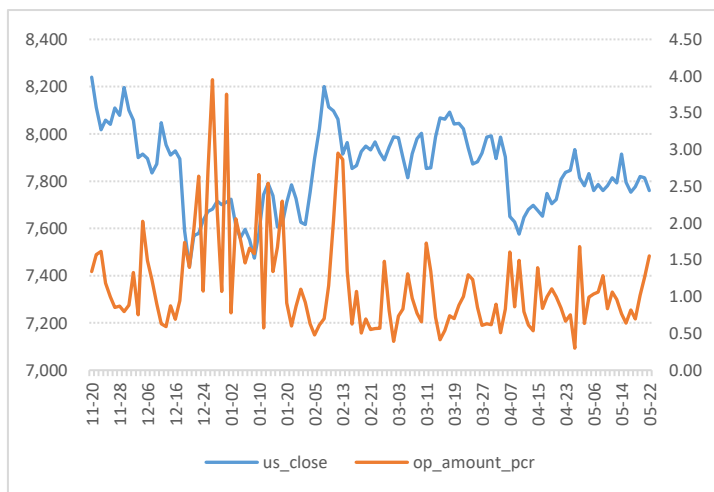


豆油期权持仓量-PCR

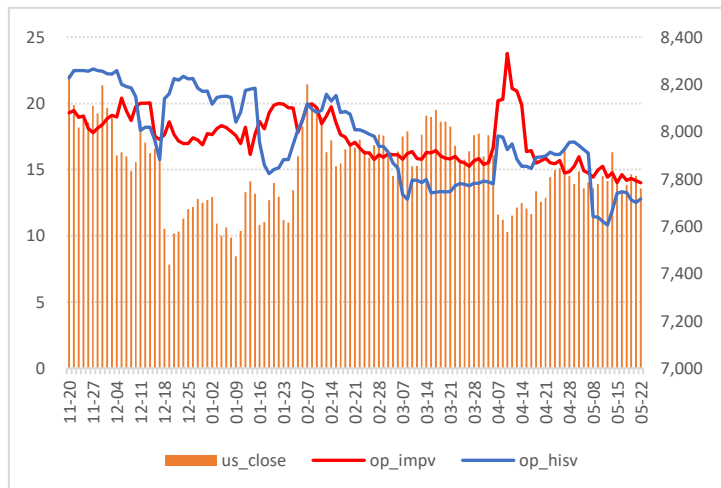


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

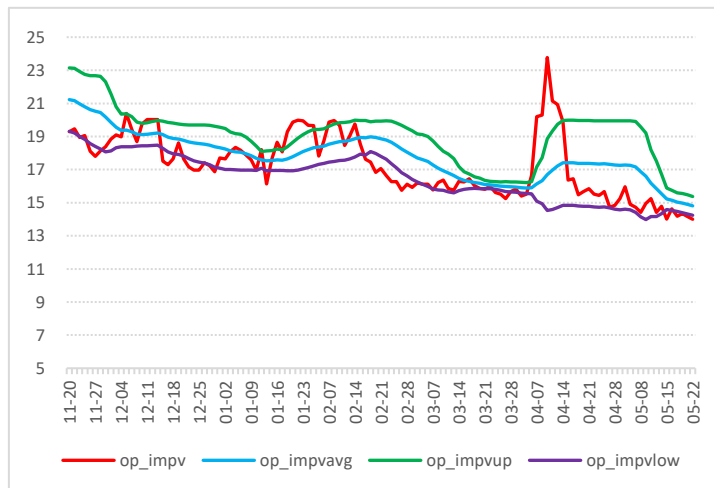


豆油期权隐含波动率

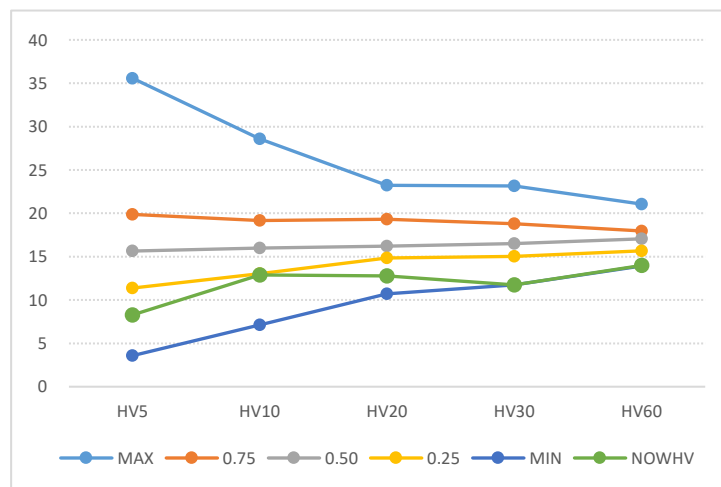


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

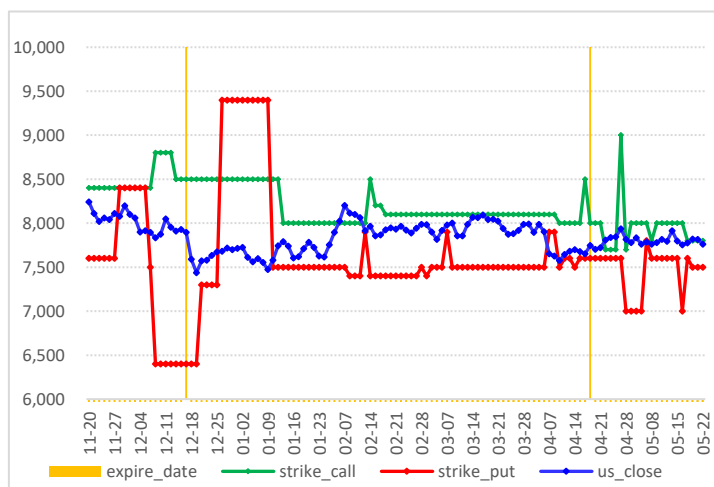


豆油历史波动率锥



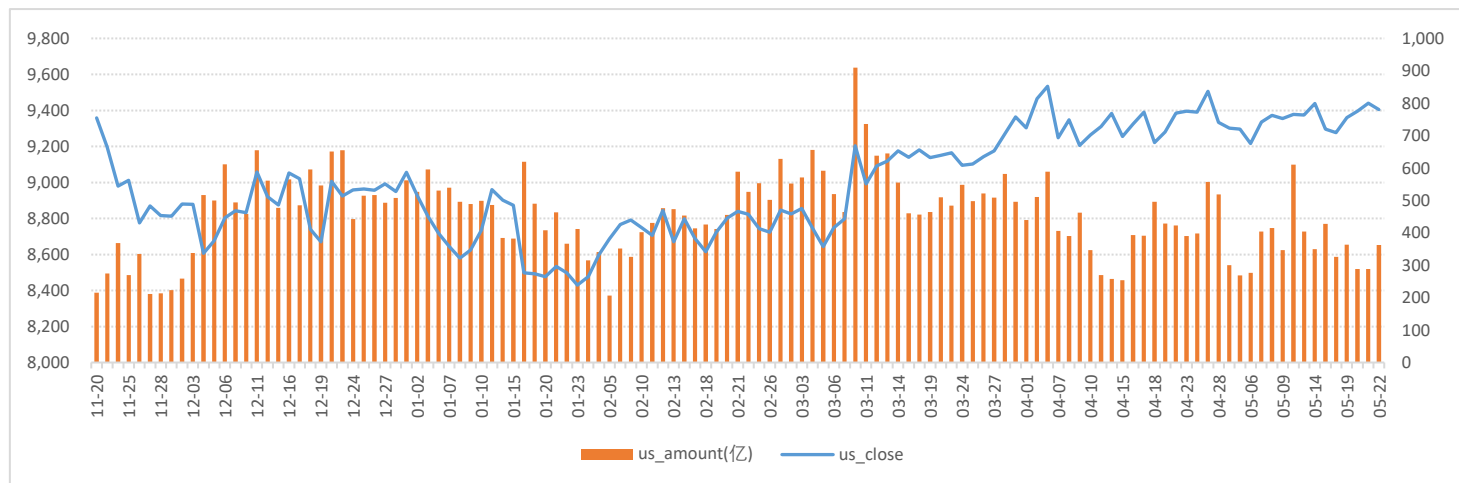
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



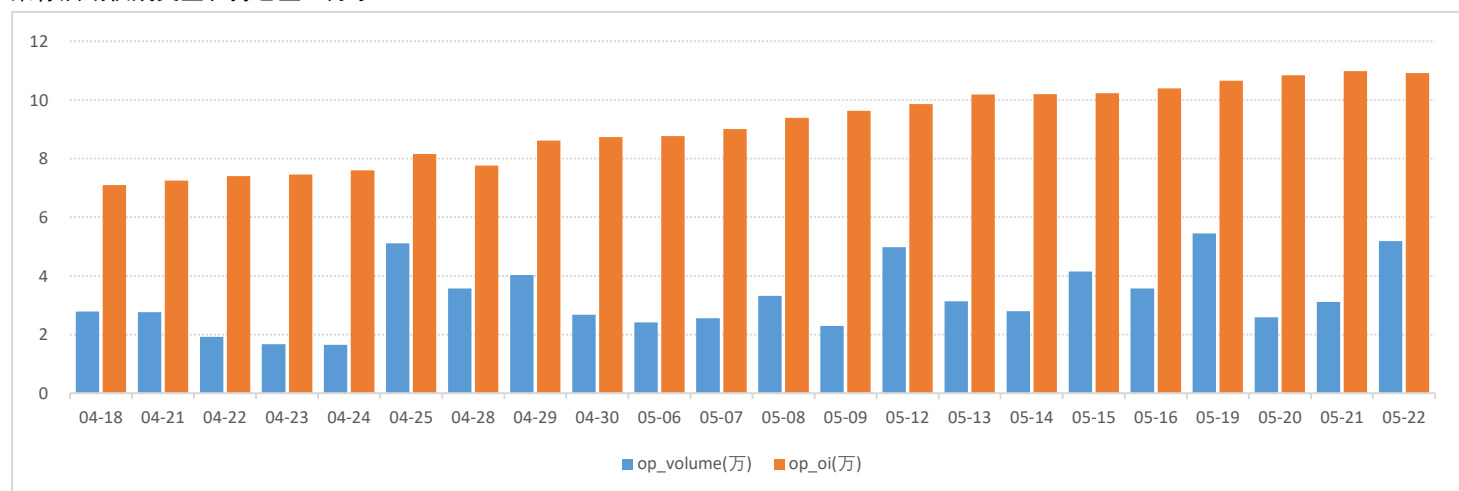
菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



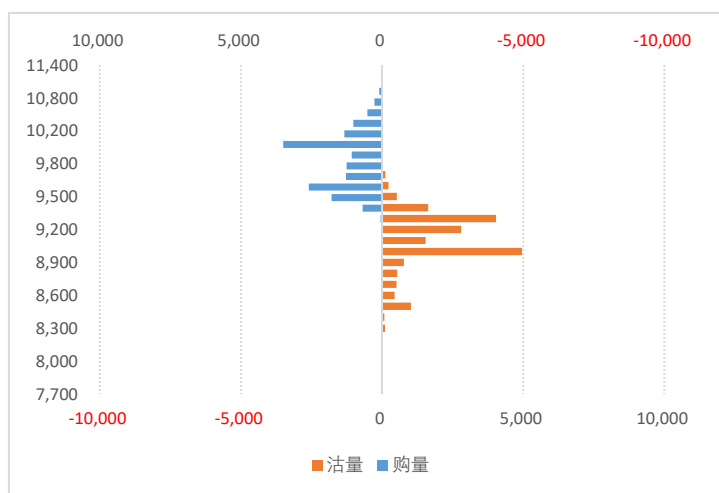
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）



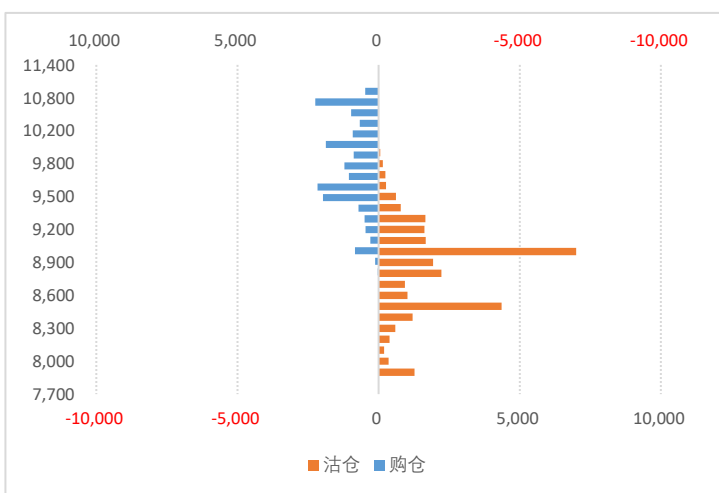
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2507月份合约成交量分布

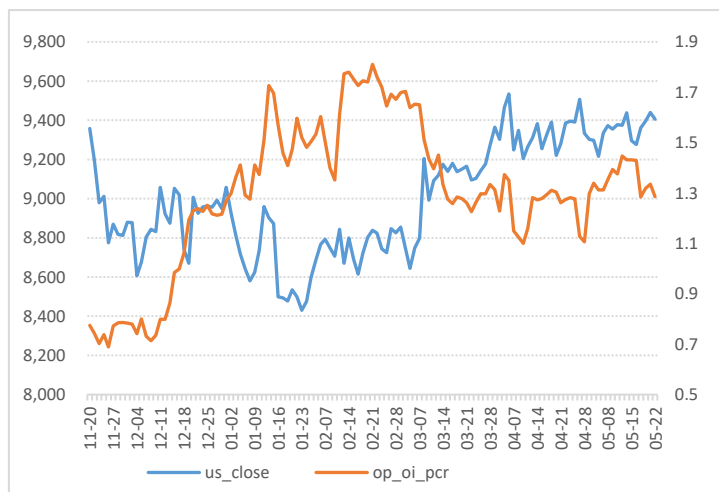


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2507月合约持仓量分布

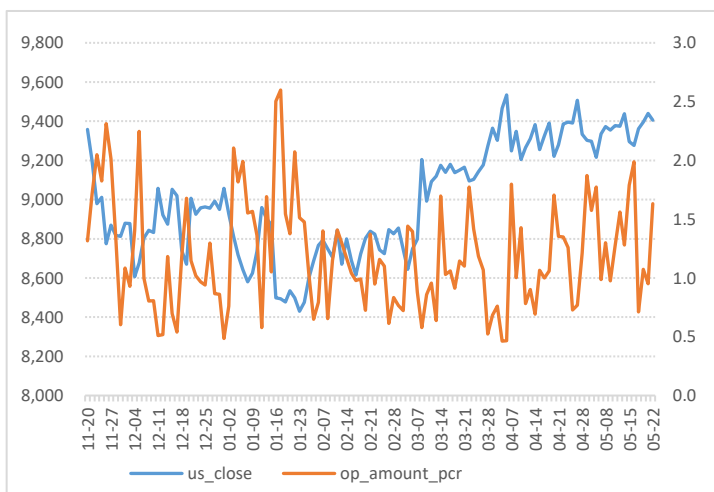


菜籽油期权持仓量-PCR

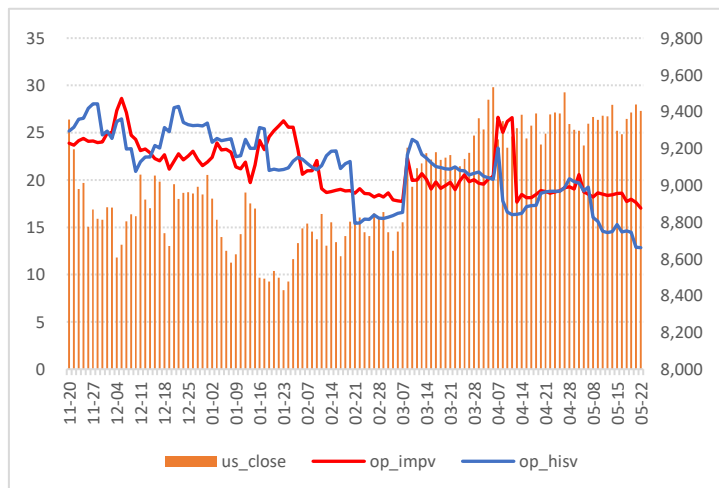


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

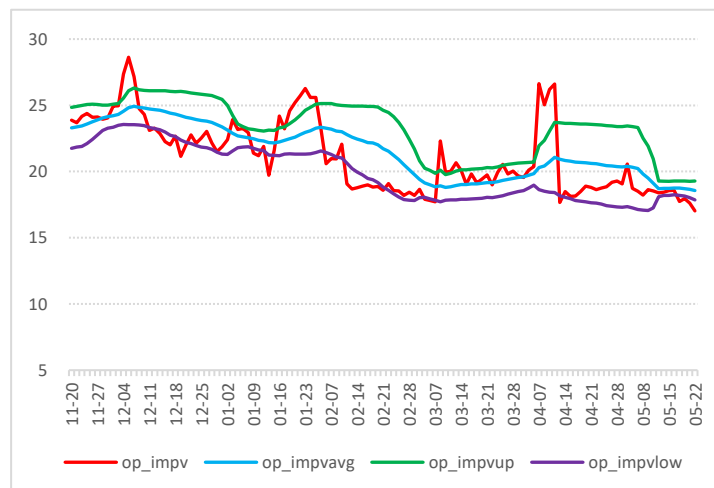


菜籽油期权隐含波动率

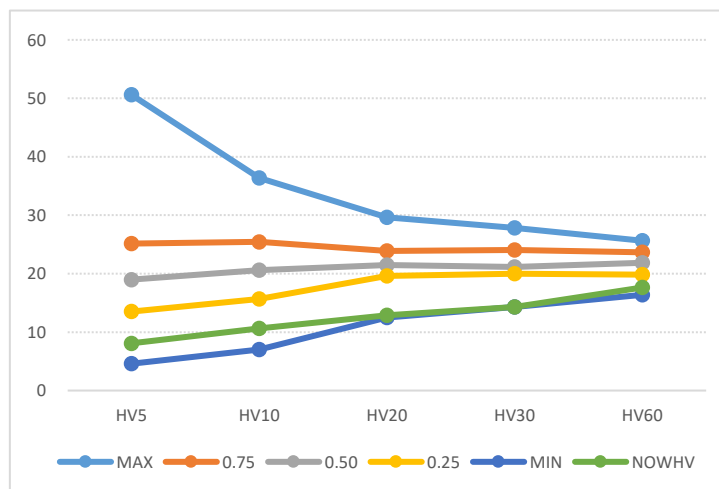


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐含波动率轨道线走势图

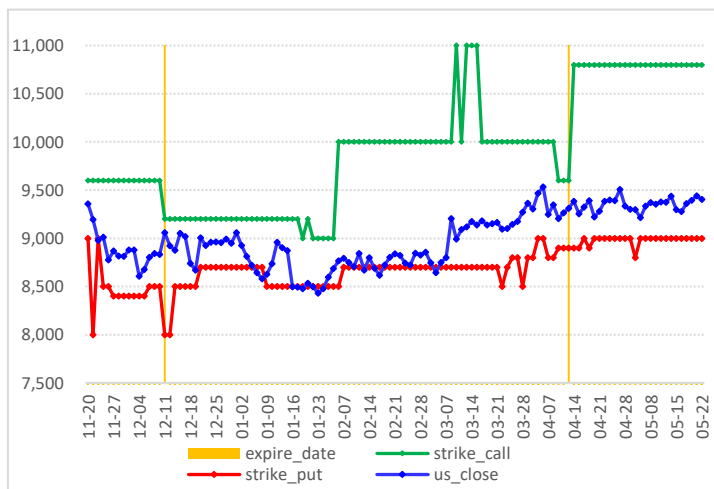


菜籽油历史波动率锥



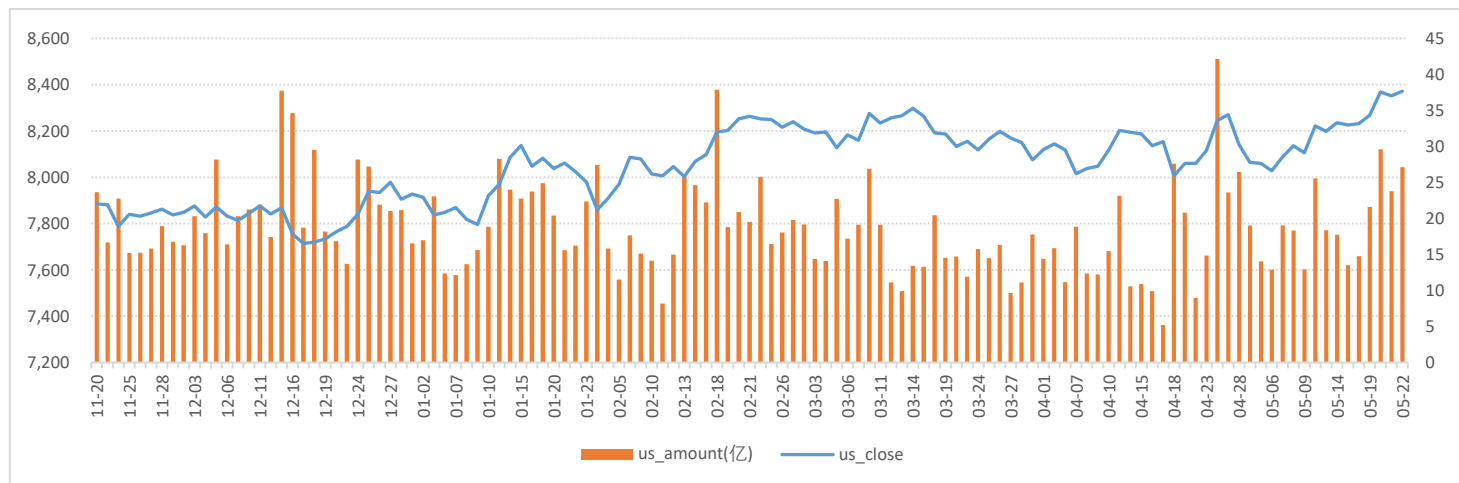
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权压力点和支撑点



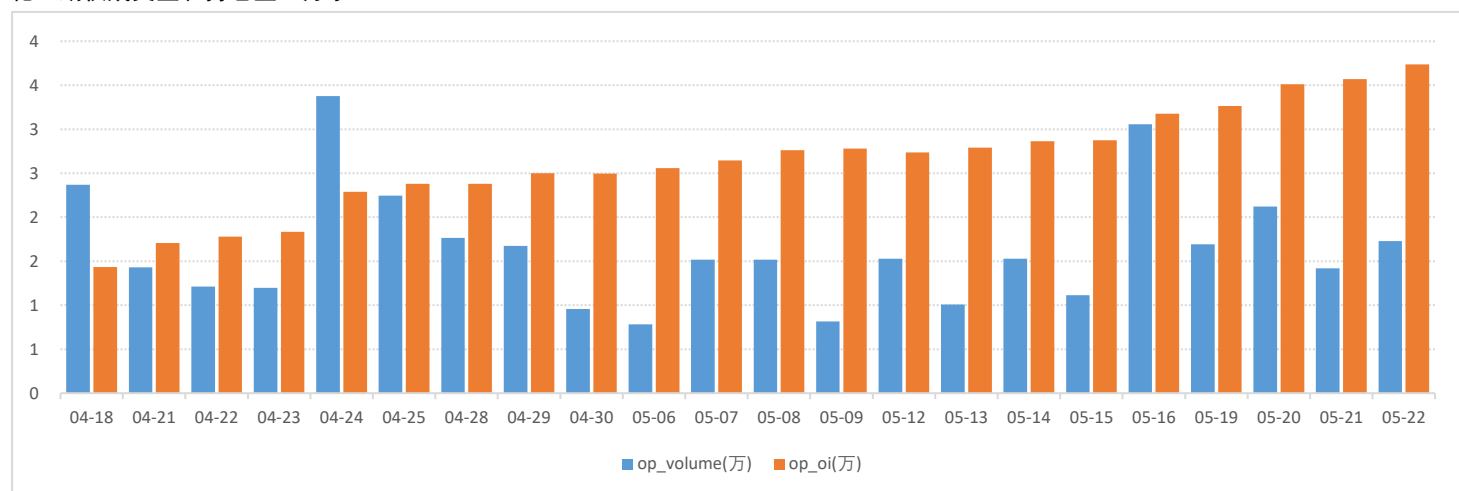
花生期权图表

花生价格走势



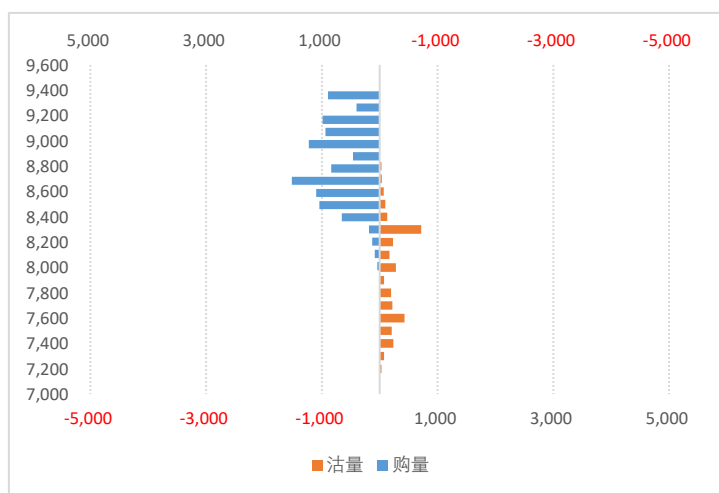
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量（万手）



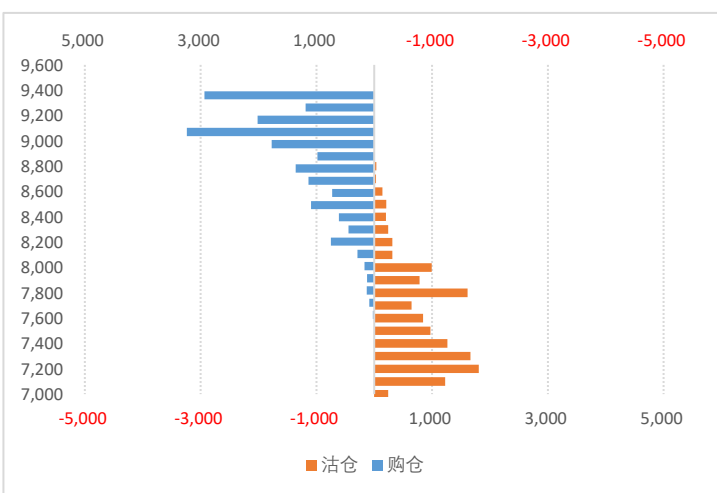
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2507月份合约成交量分布

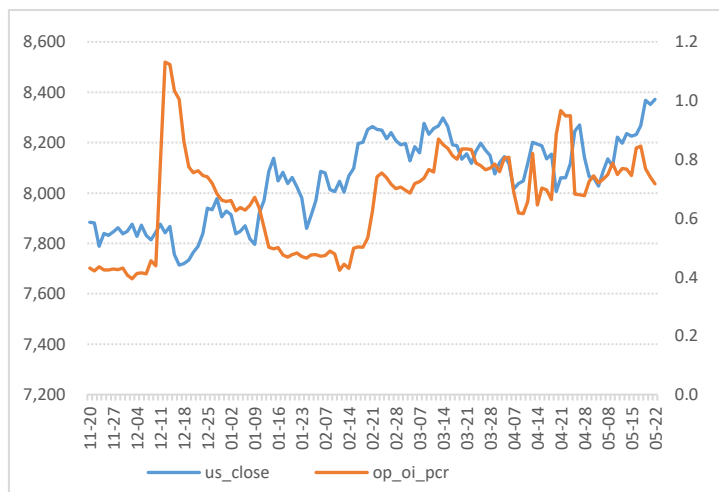


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2507月份合约持仓量分布

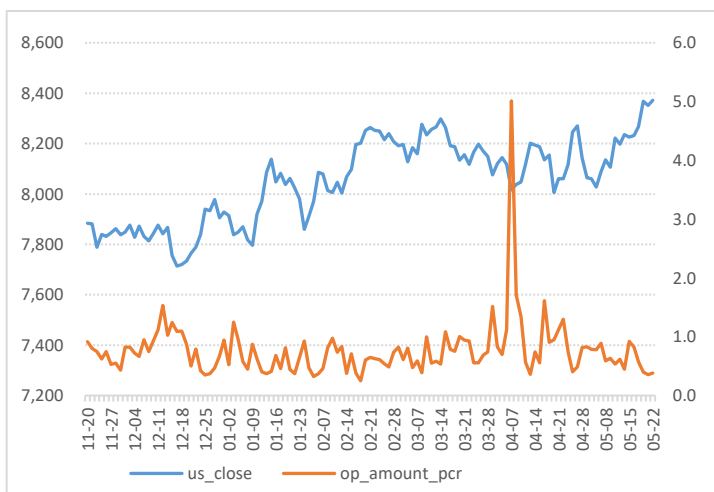


花生期权持仓量-PCR

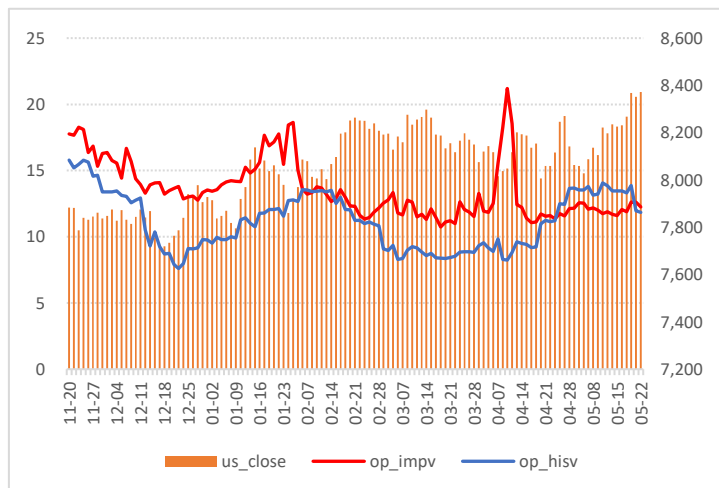


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

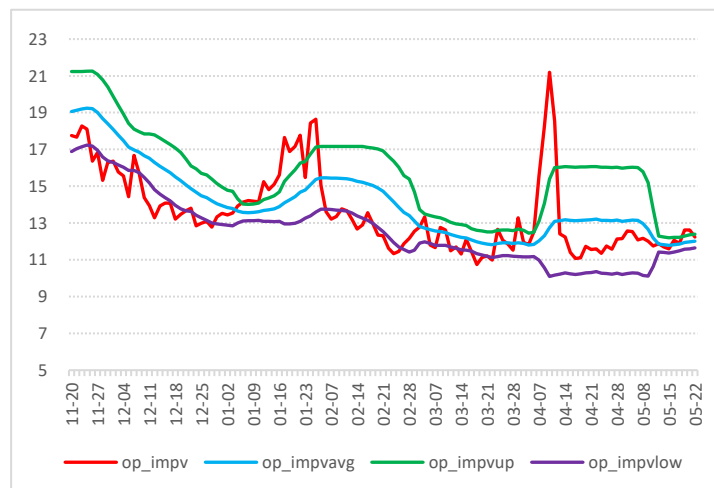


花生期权隐含波动率

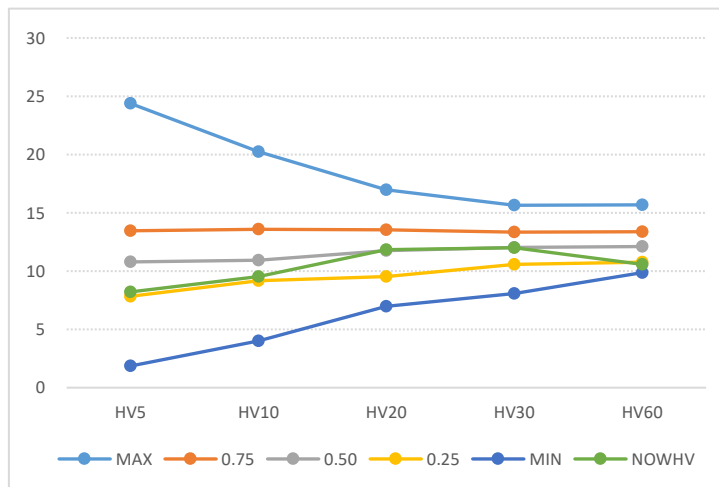


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

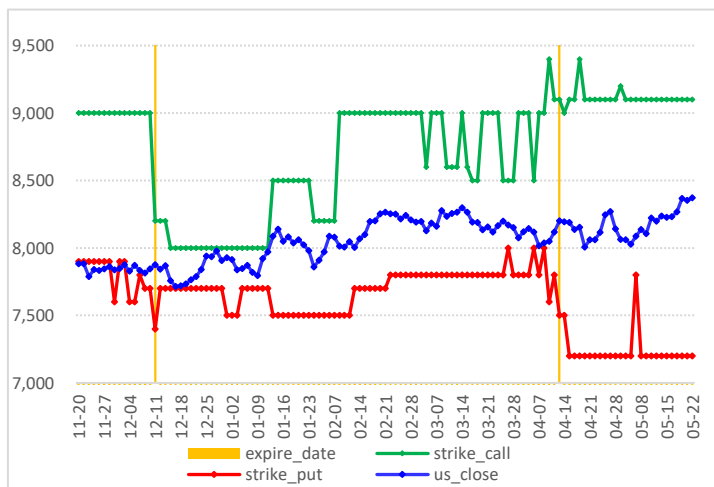


花生历史波动率锥



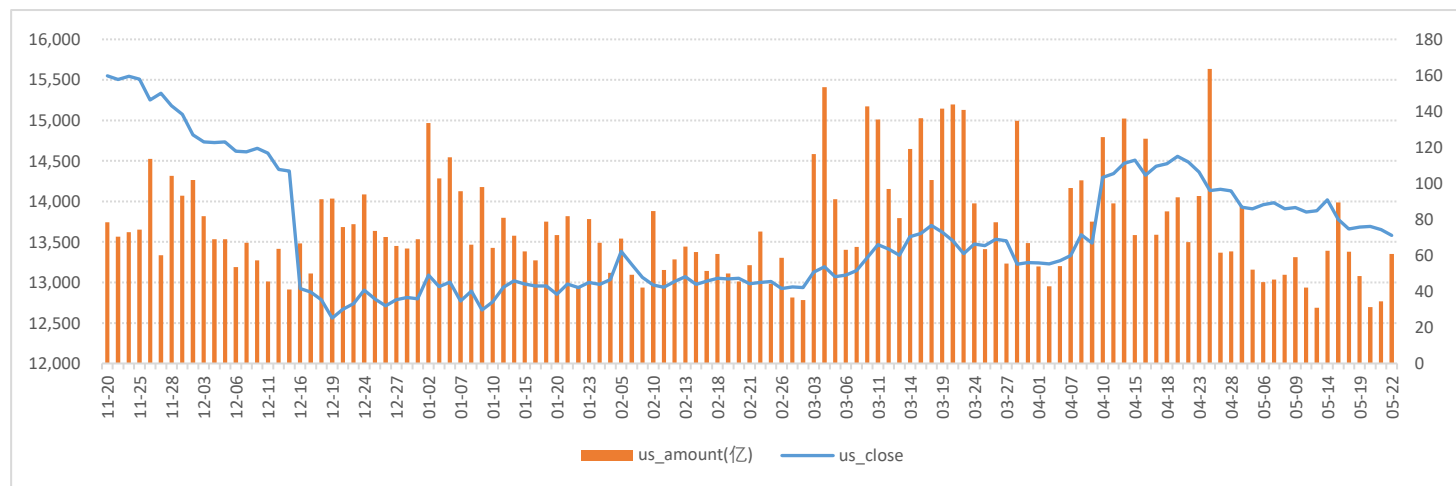
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



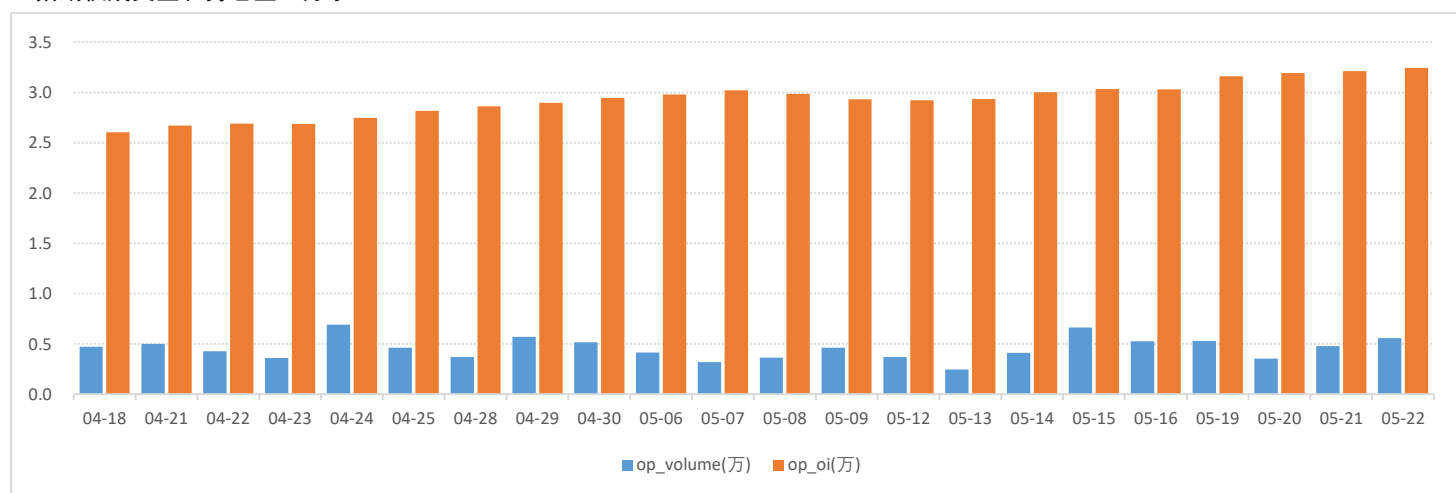
生猪期权图表

生猪价格走势图



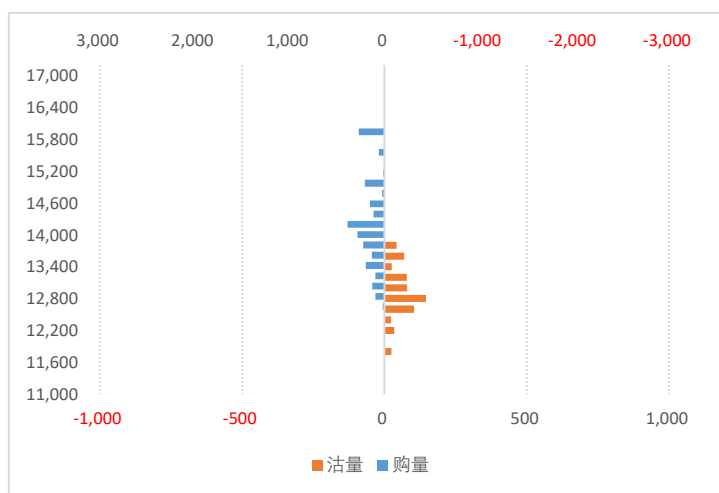
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）



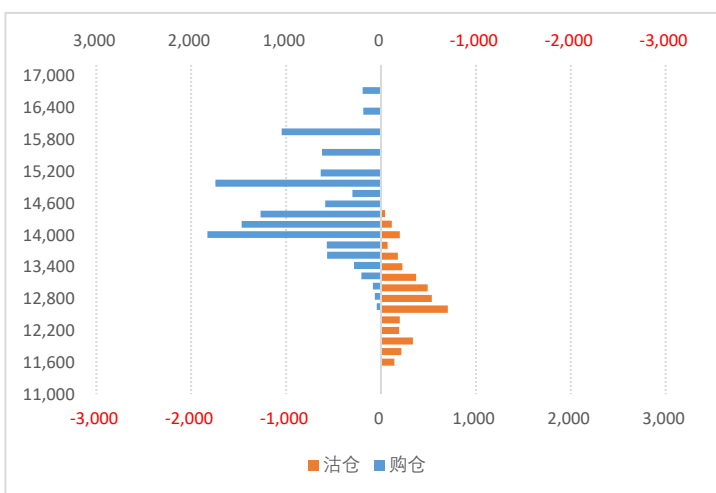
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月份合约成交量分布

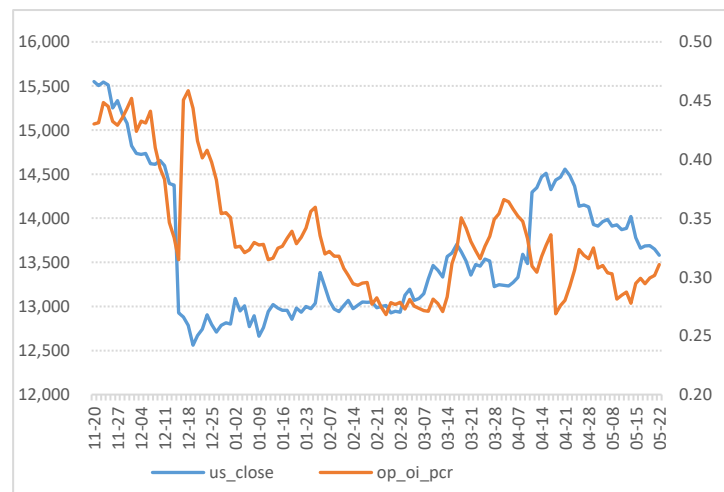


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月合约持仓量分布

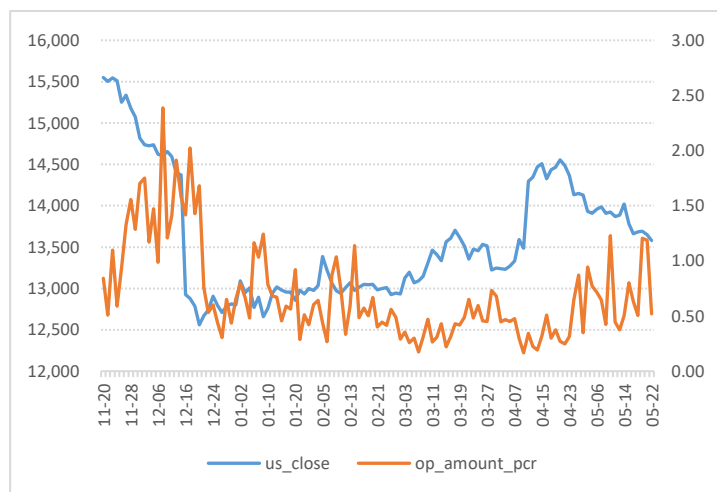


生猪期权持仓量-PCR

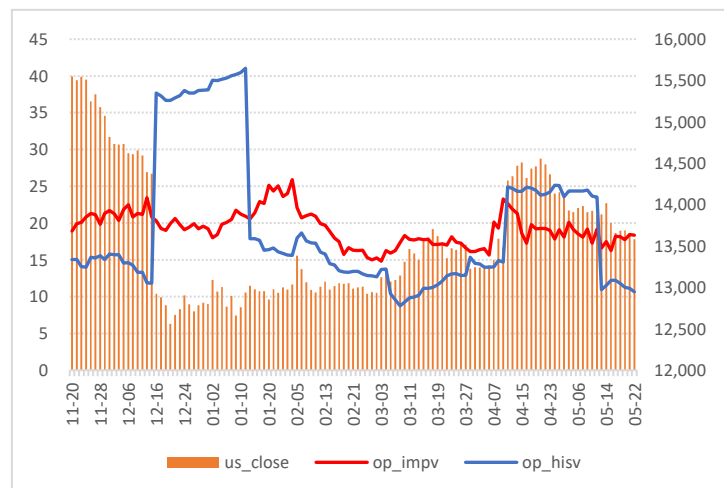


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

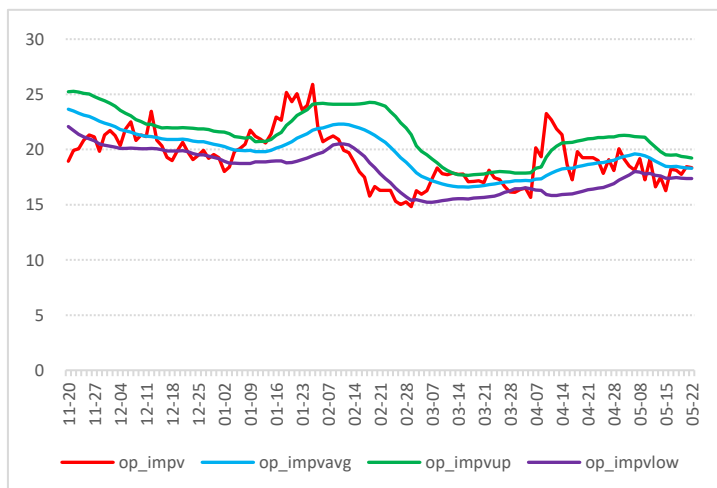


生猪期权隐含波动率

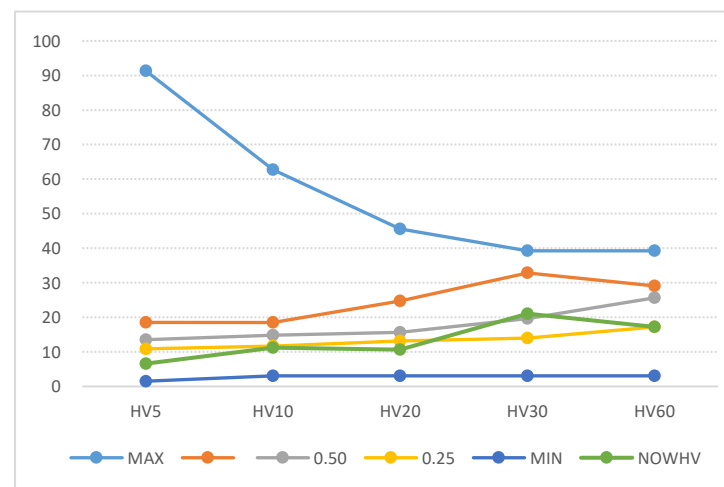


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

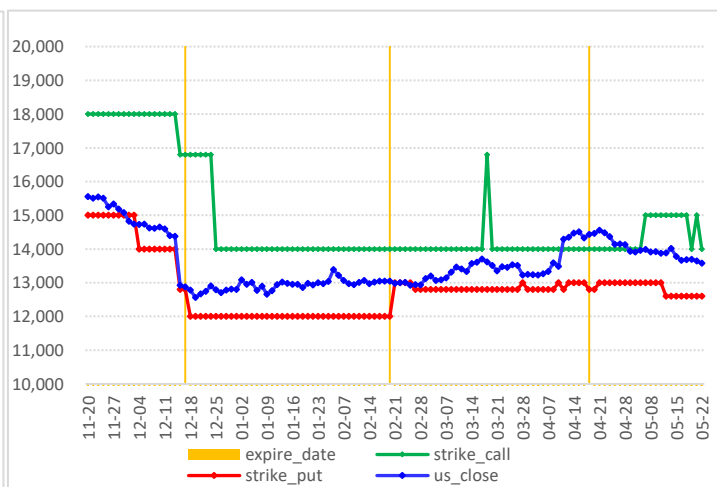


生猪期权历史波动率锥



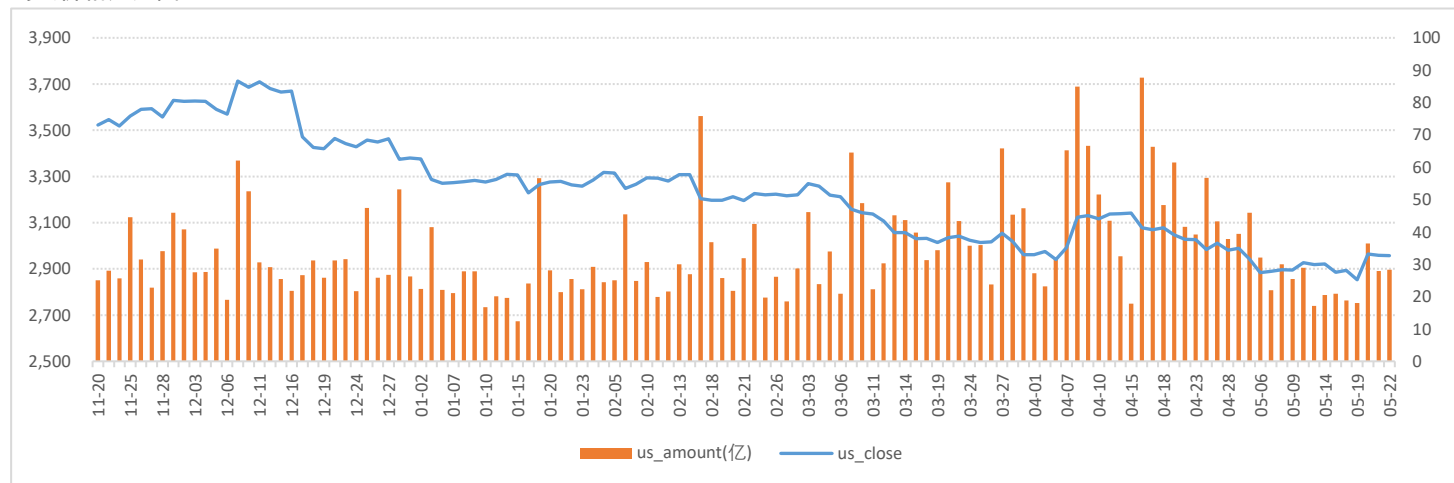
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



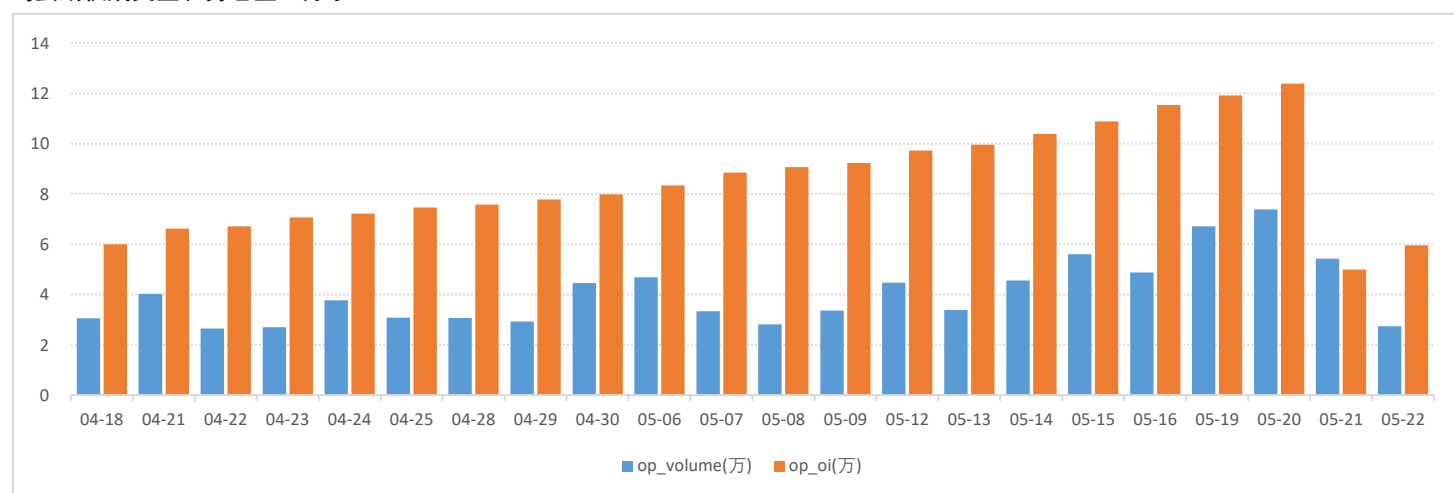
鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



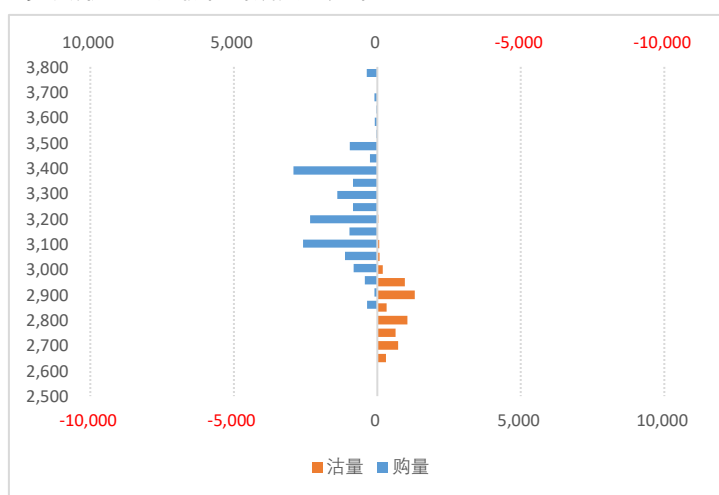
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）



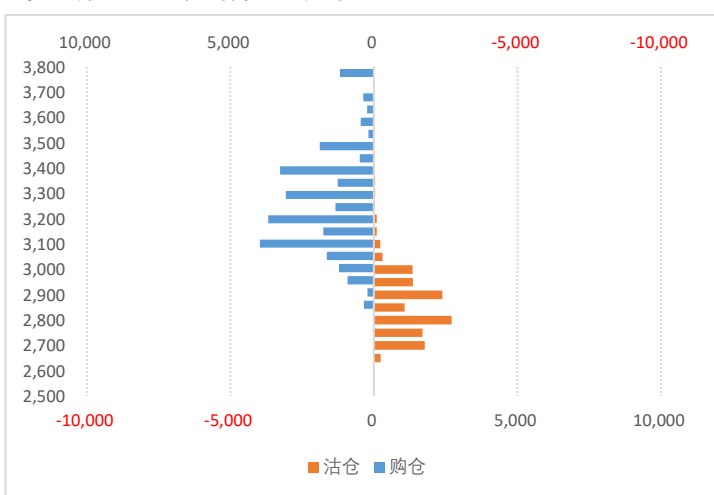
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2507月份合约成交量分布

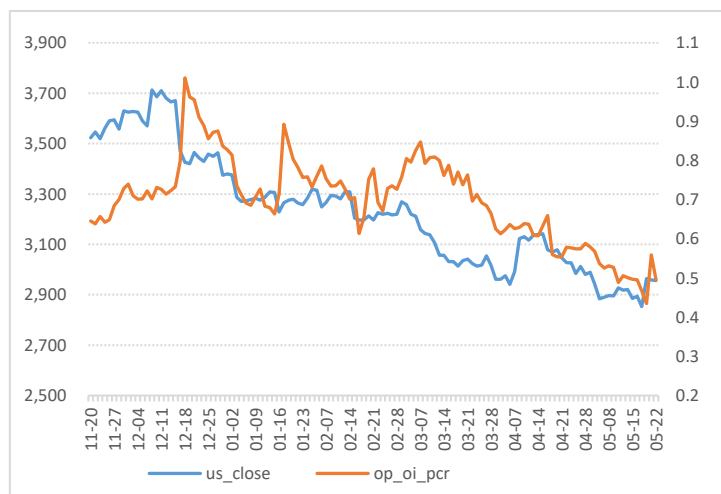


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2507月份合约持仓量分布

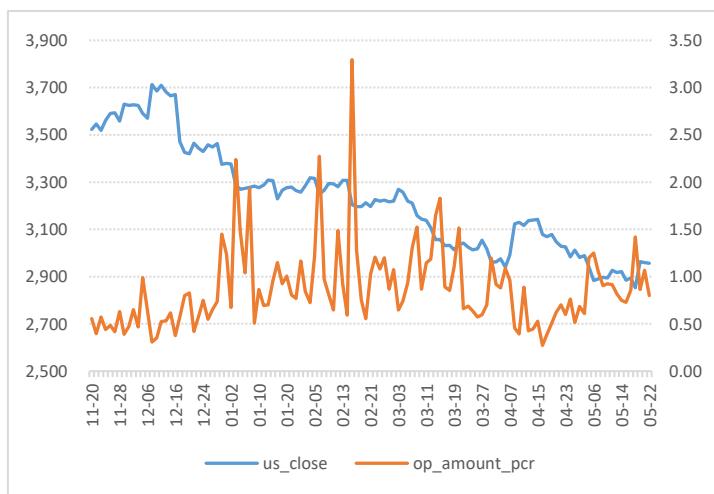


鸡蛋期权持仓量-PCR

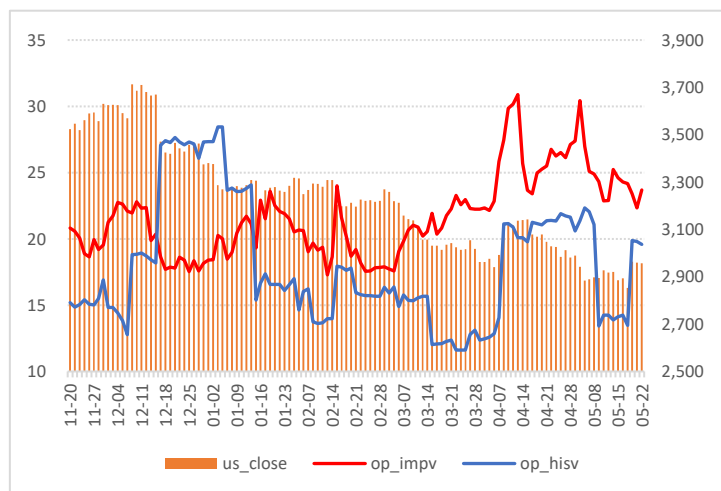


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

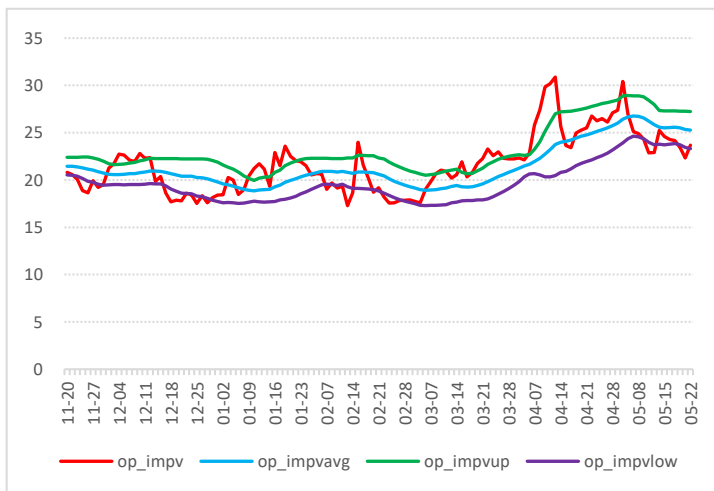


鸡蛋期权隐含波动率

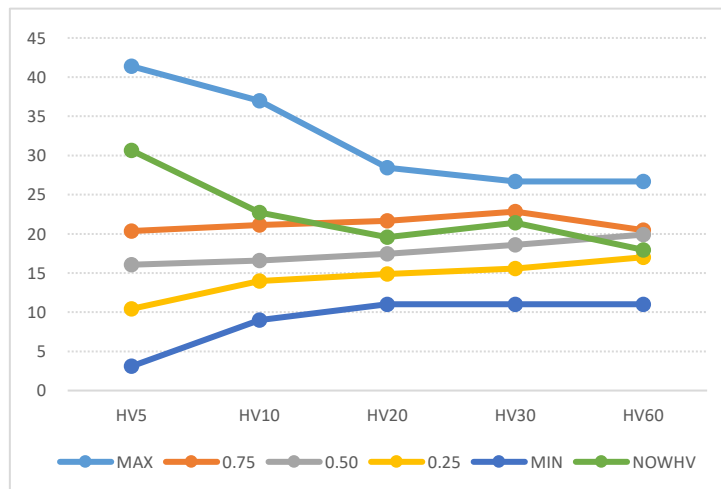


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

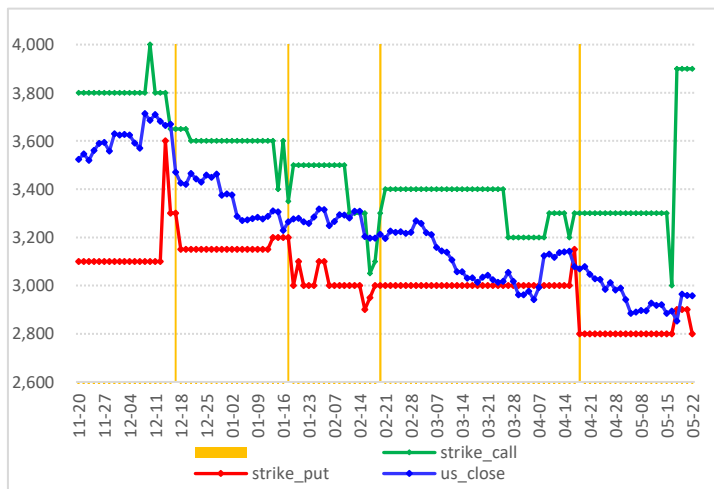


鸡蛋历史波动率锥



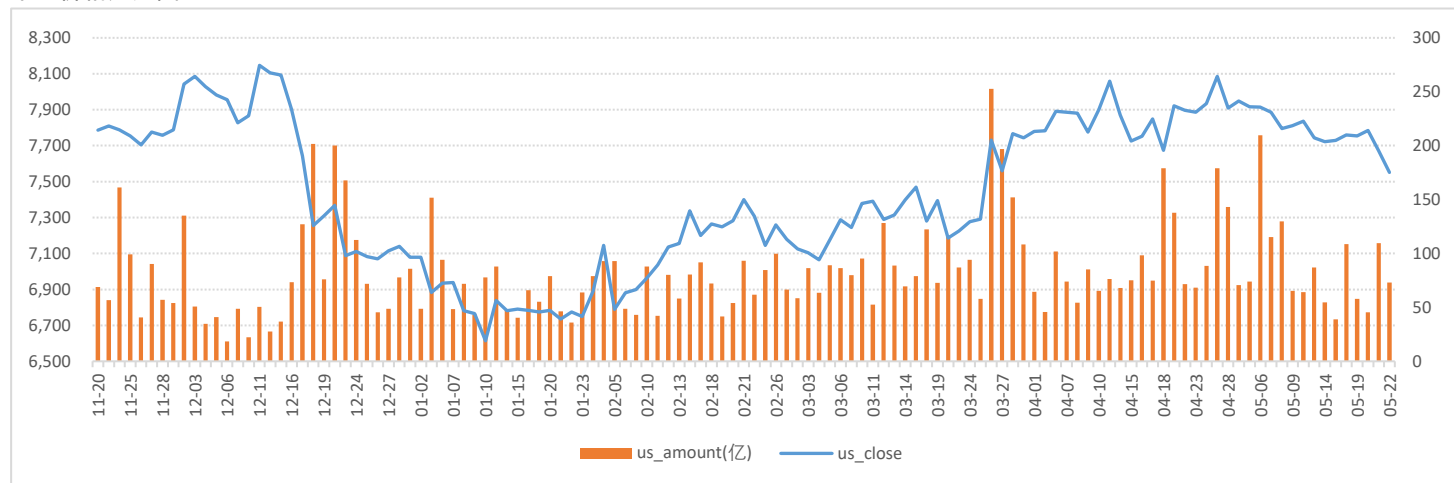
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



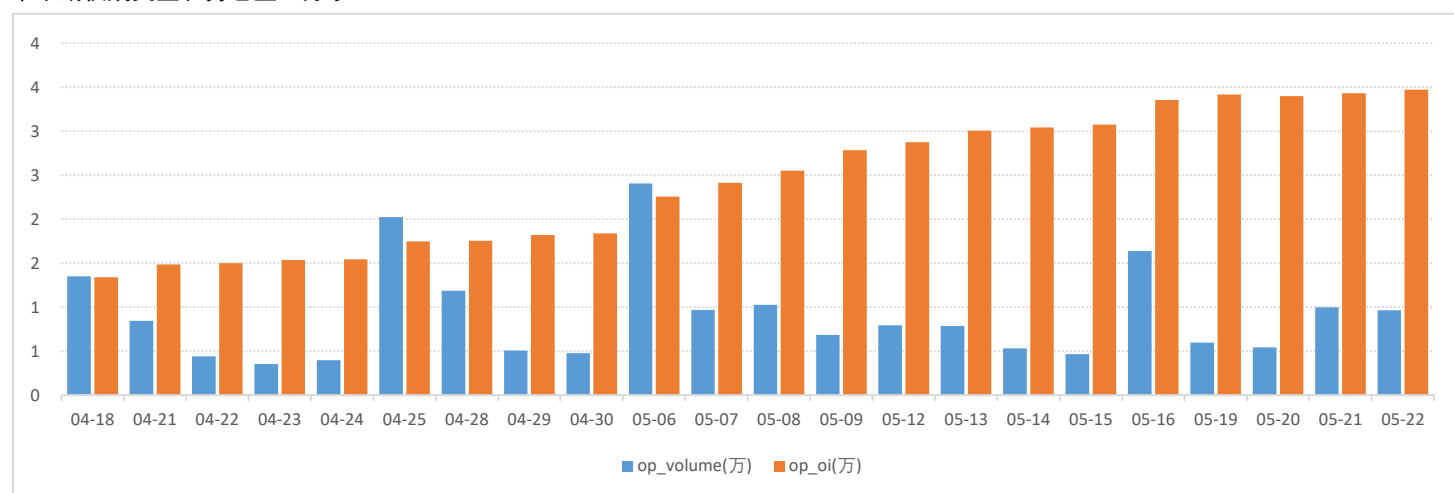
苹果期权图表

苹果价格走势图



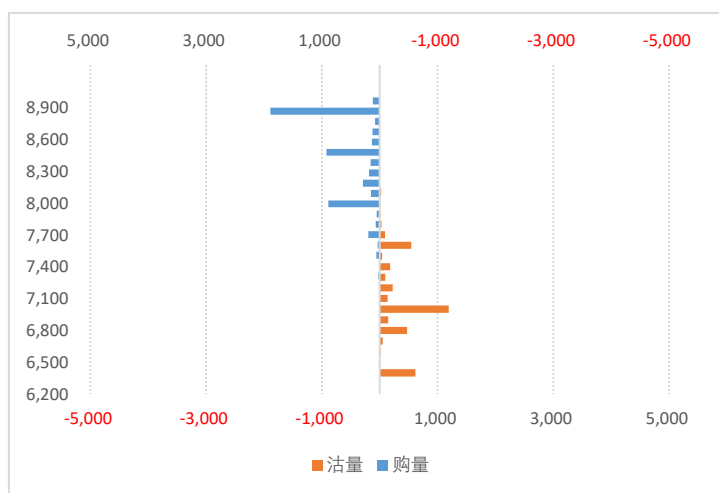
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）



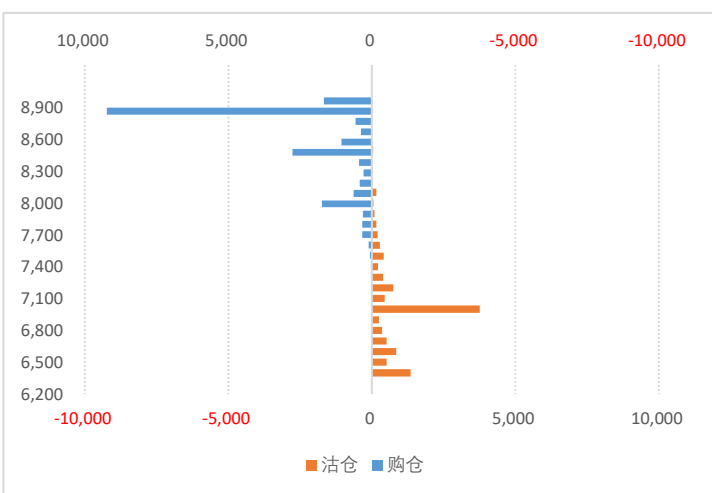
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约成交量分布

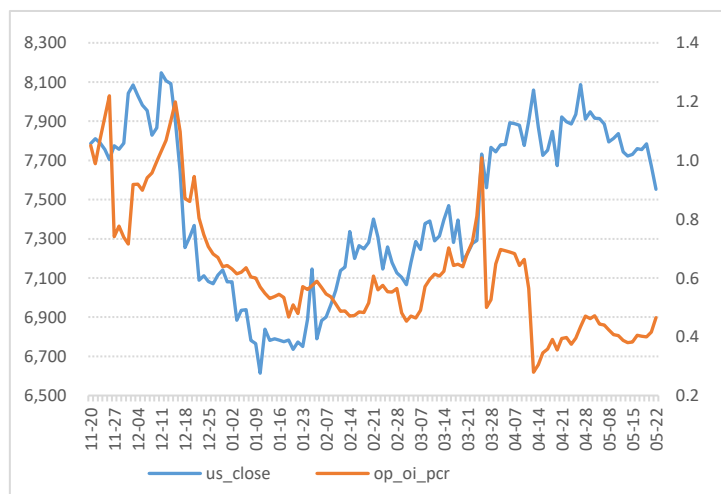


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约持仓量分布

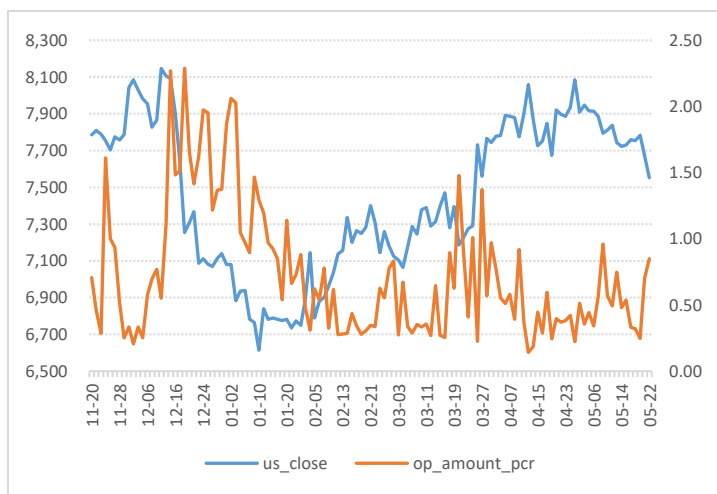


苹果期权持仓量-PCR

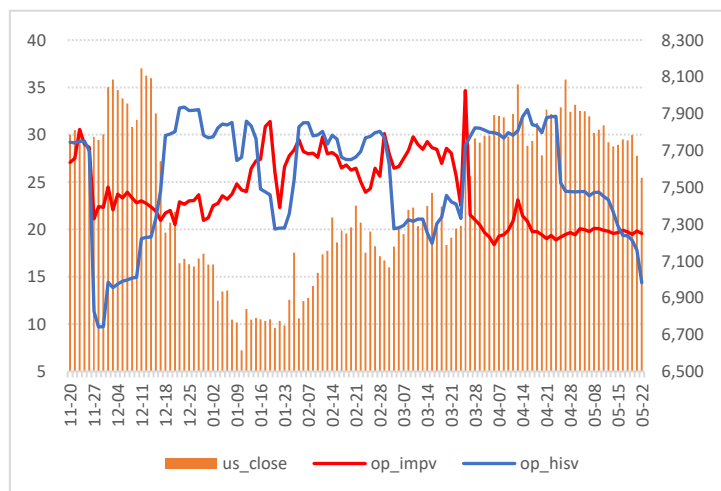


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

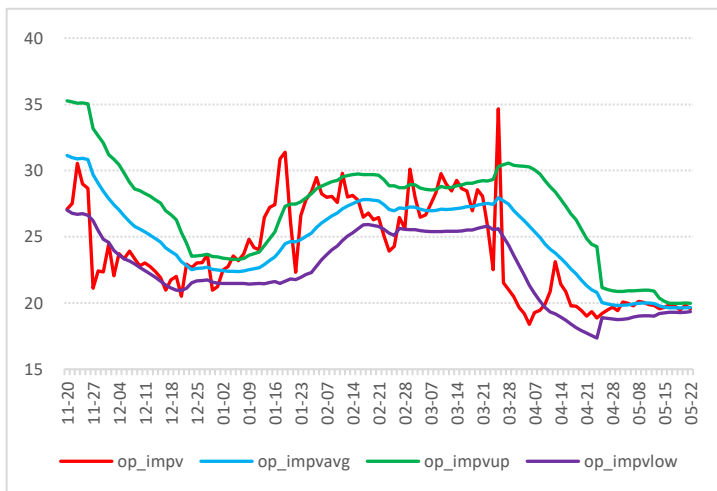


苹果期权隐含波动率

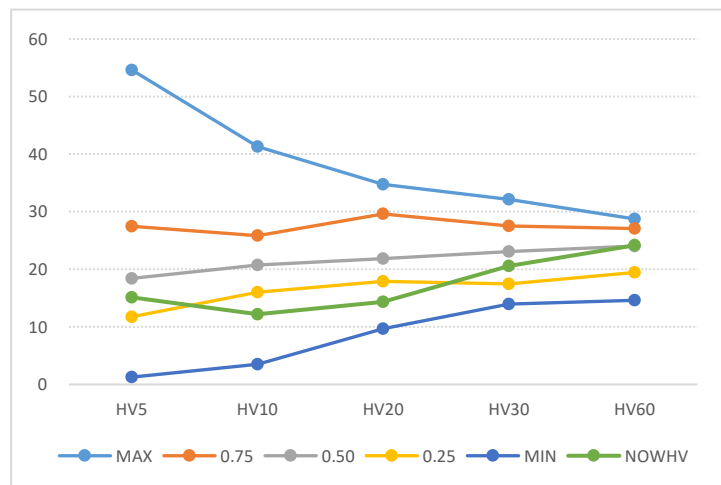


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

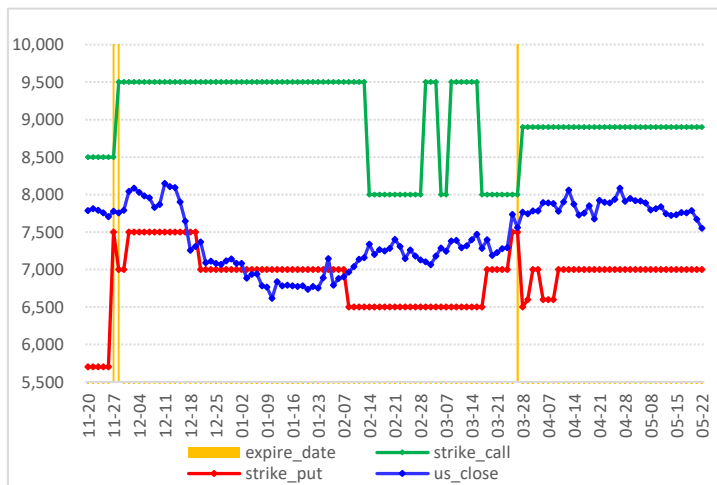


苹果历史波动率锥



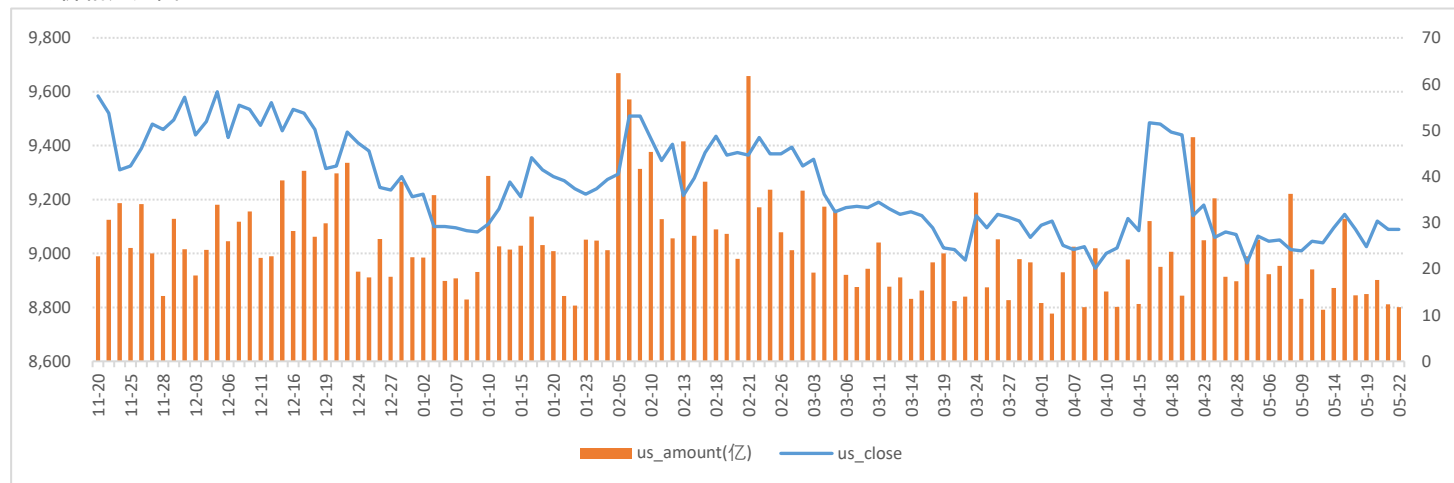
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权压力点和支撑点



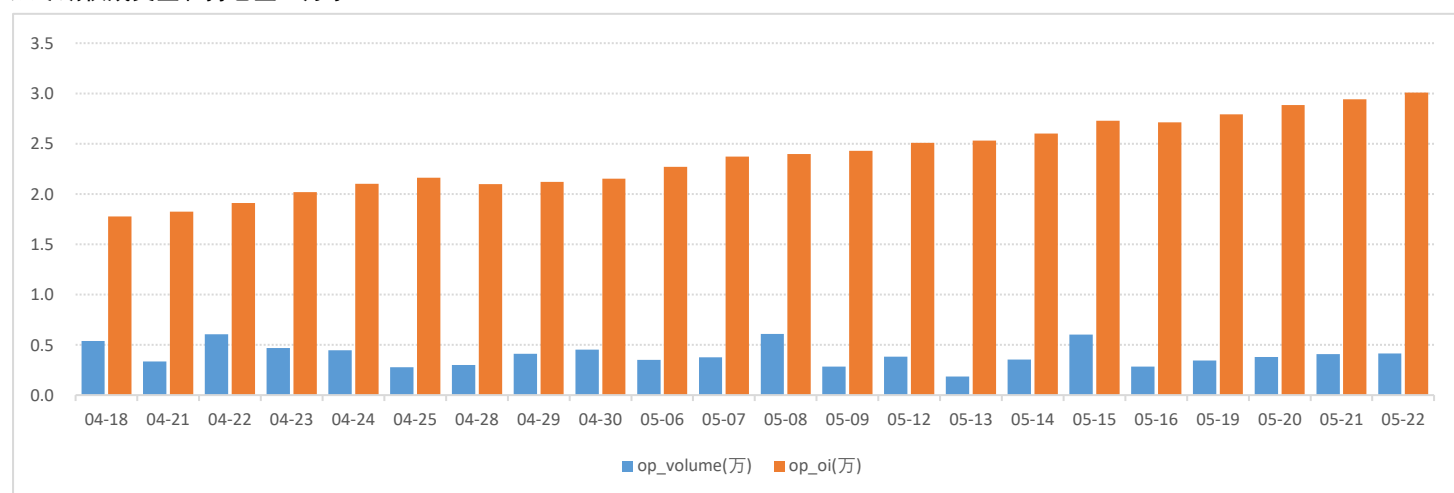
红枣期权图表

红枣价格走势



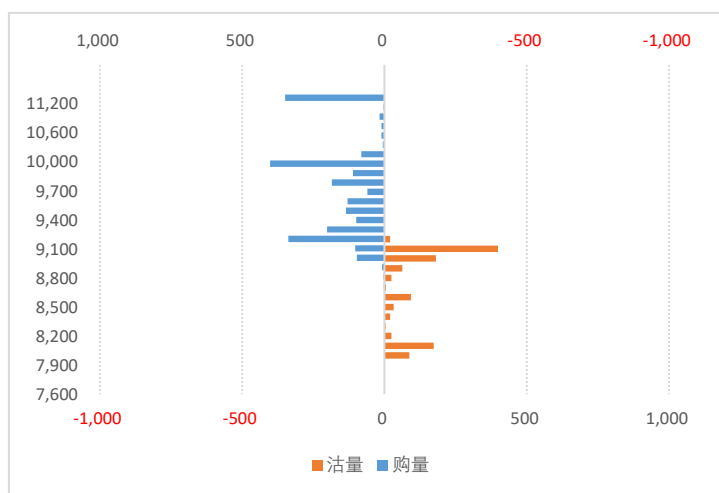
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量（万手）



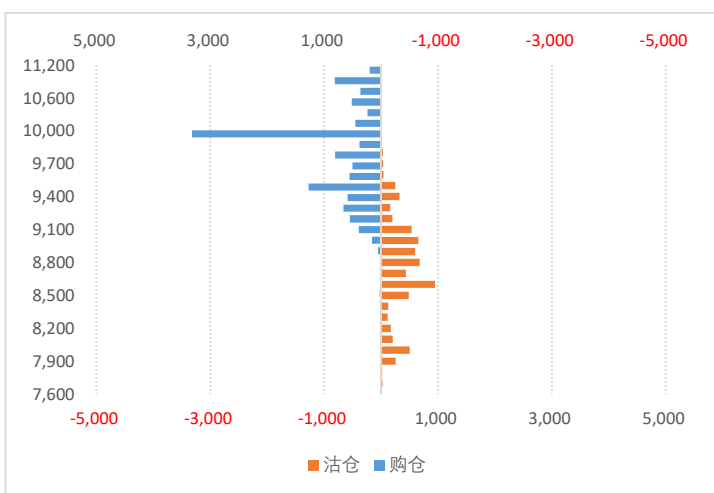
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月份合约成交量分布

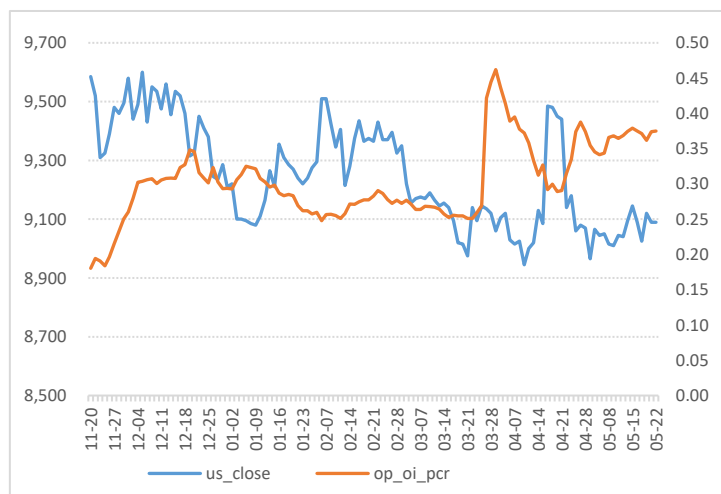


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月份合约持仓量分布

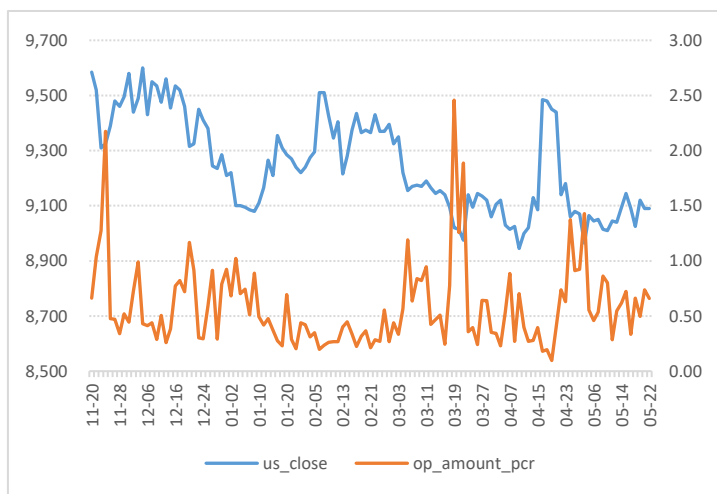


红枣期权持仓量-PCR

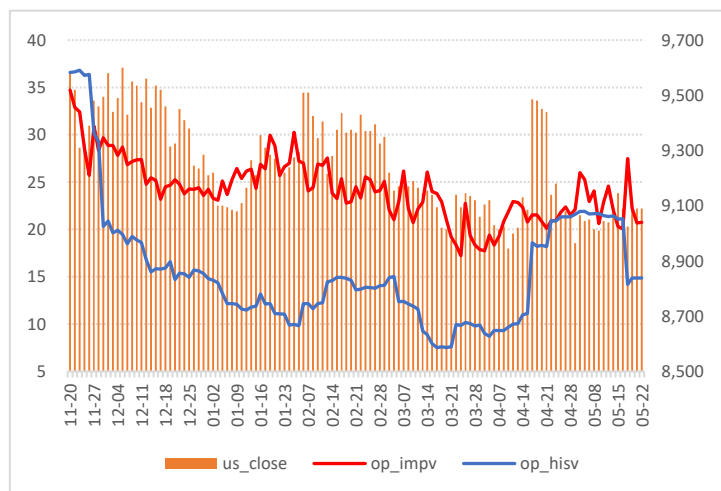


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

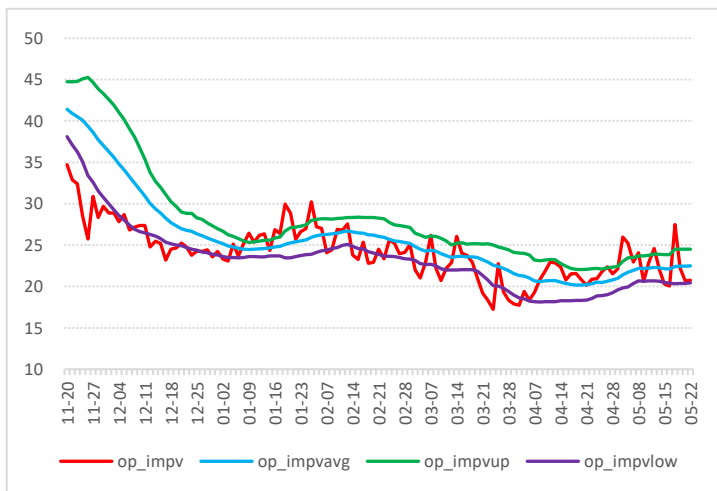


红枣期权隐含波动率

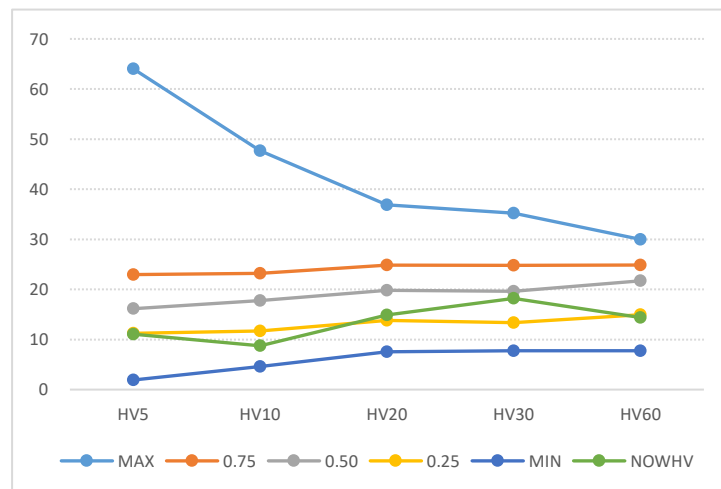


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

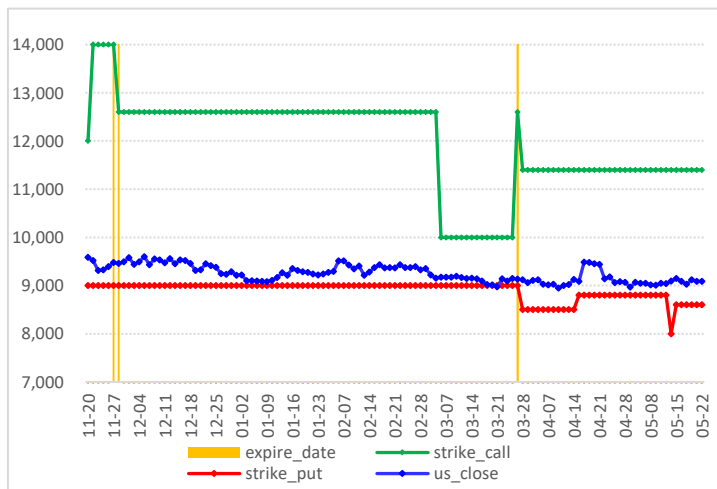


红枣历史波动率锥



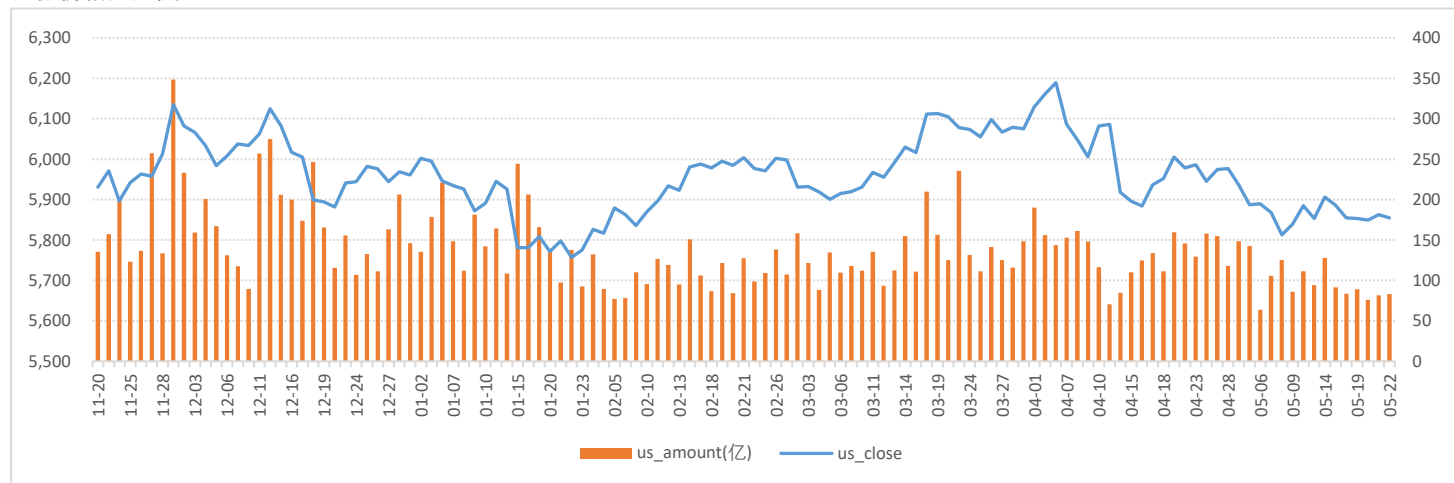
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



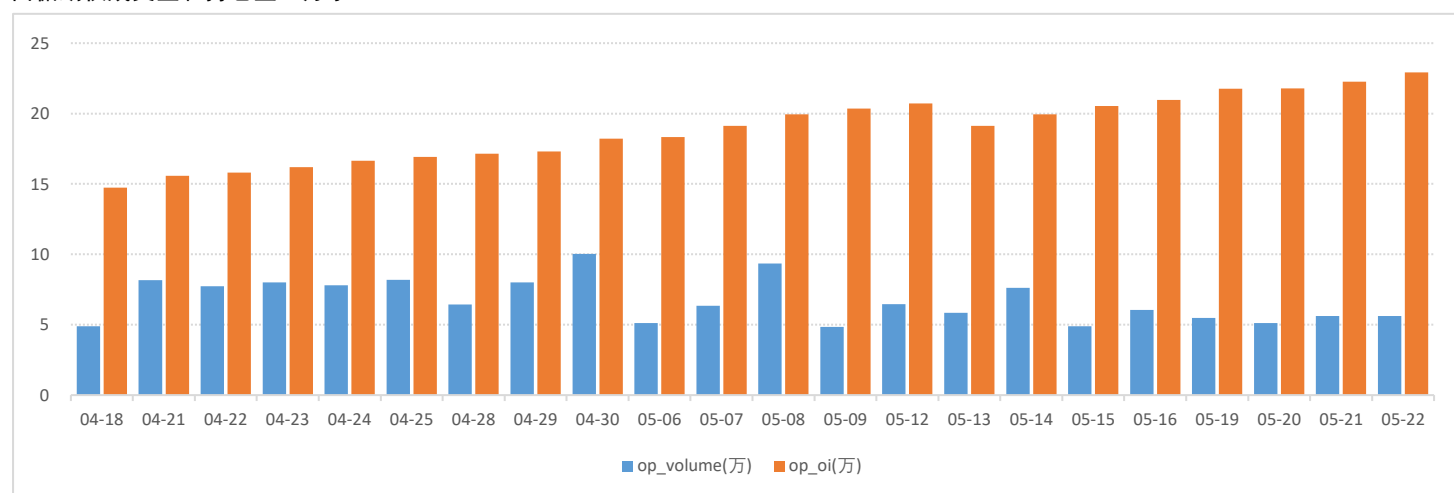
白糖期权图表

白糖价格走势图



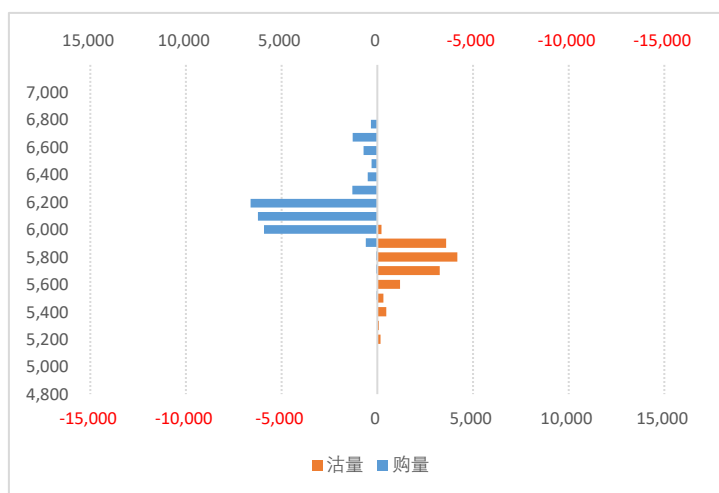
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量（万手）



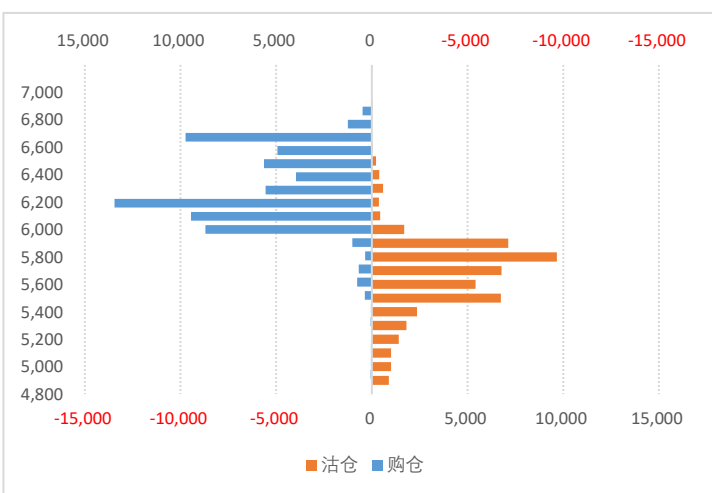
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2507月份合约成交量分布

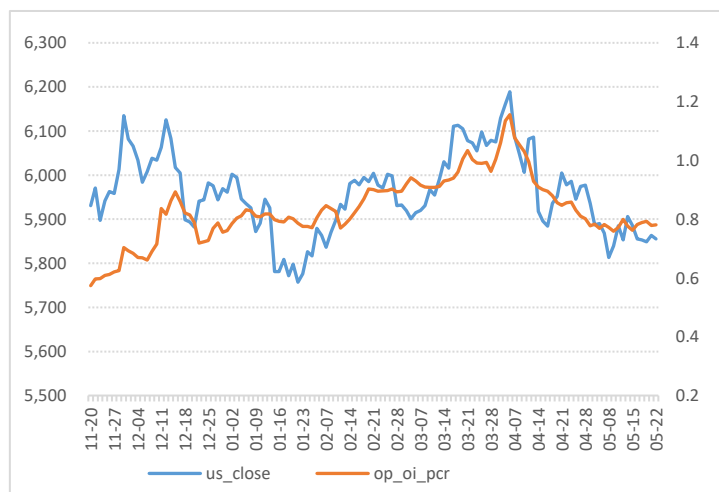


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2507月份合约持仓量分布

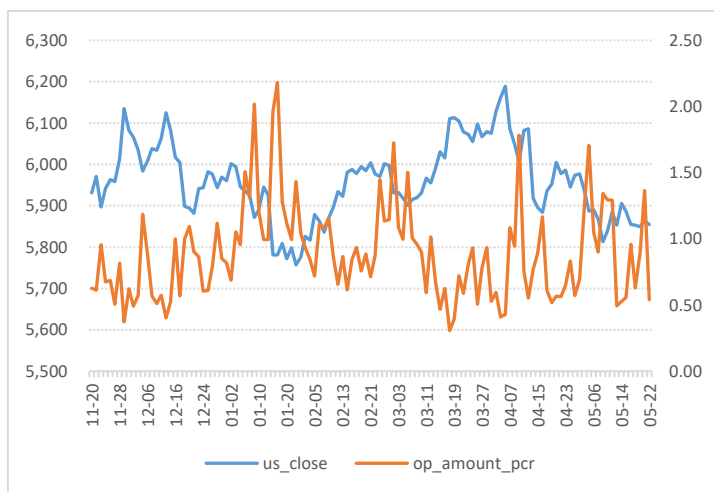


白糖期权持仓量-PCR

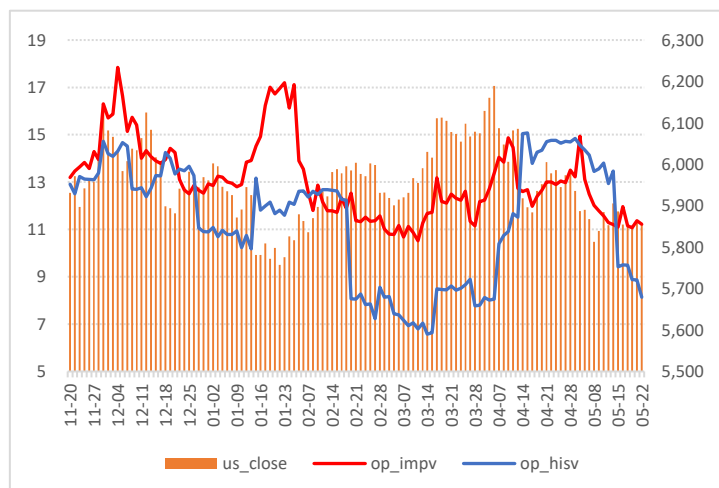


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

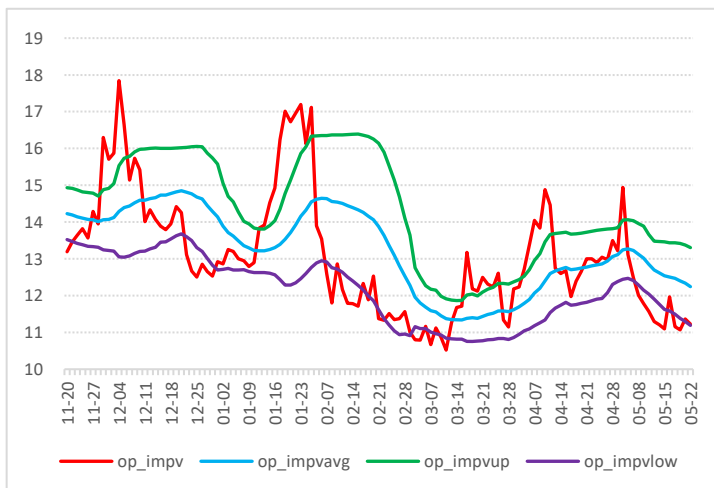


白糖期权隐含波动率

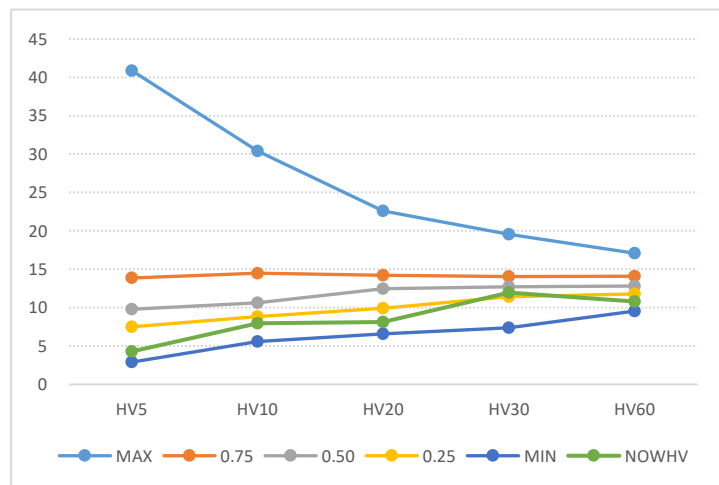


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

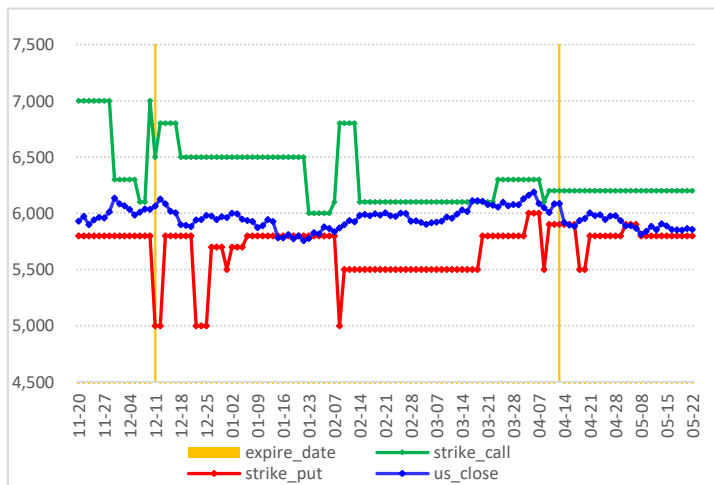


白糖历史波动率锥



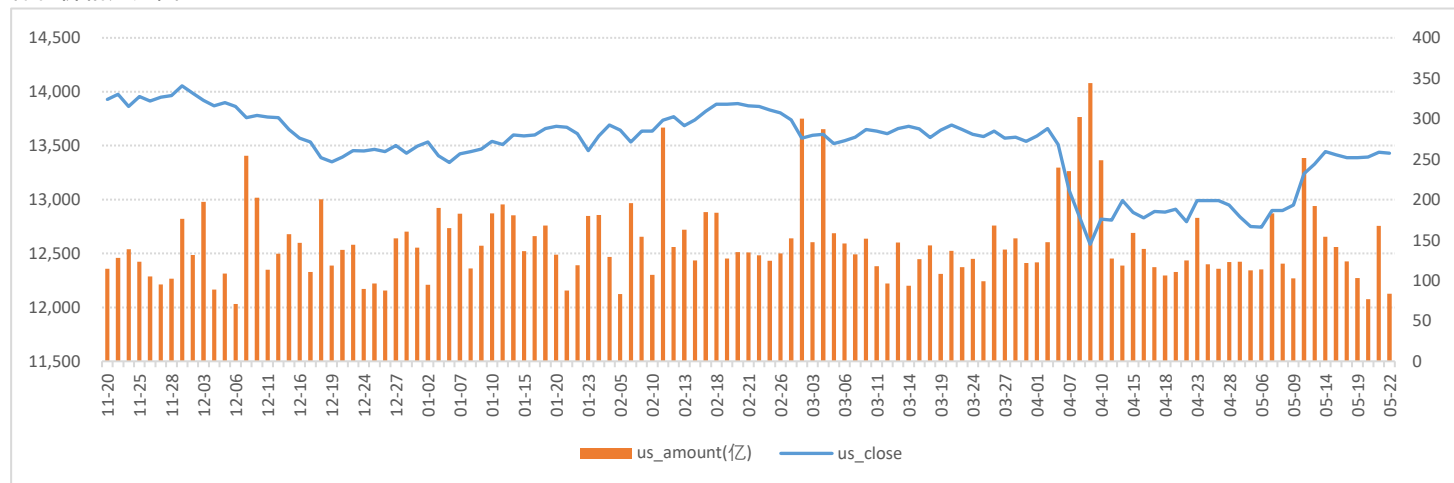
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



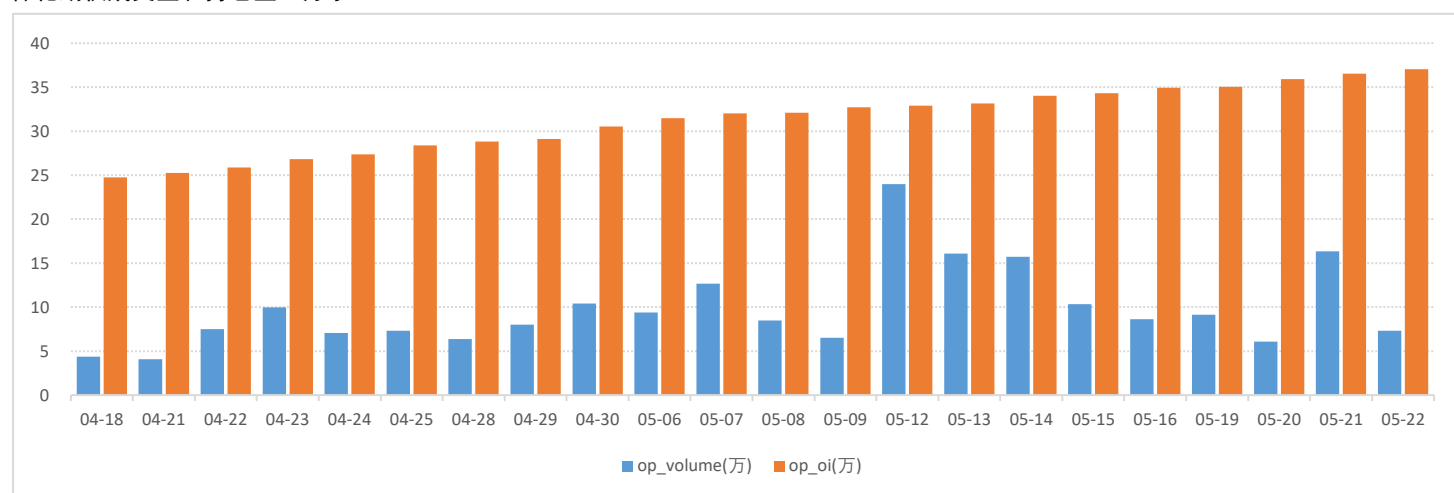
棉花期权图表

棉花价格走势图



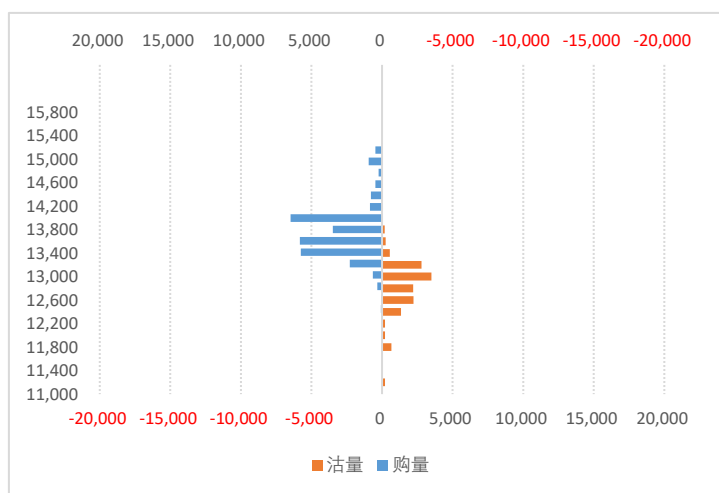
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量（万手）



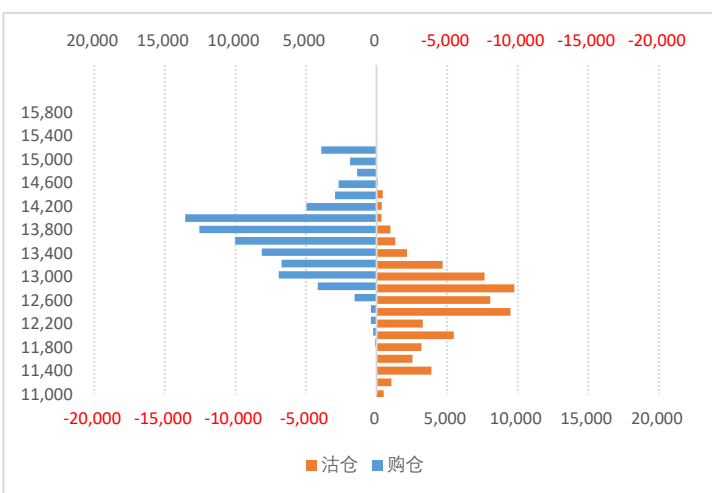
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2507月份合约成交量分布

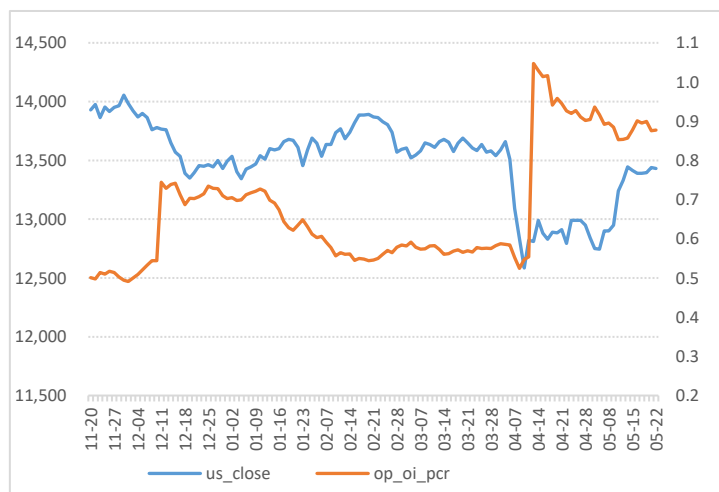


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2507月合约持仓量分布

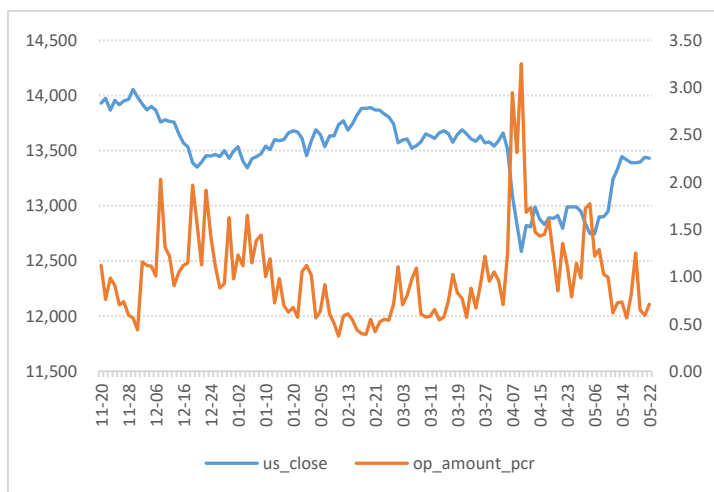


棉花期权持仓量-PCR

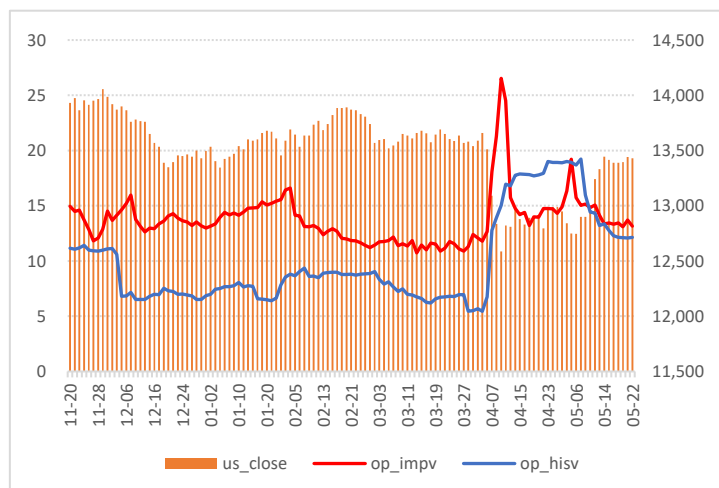


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

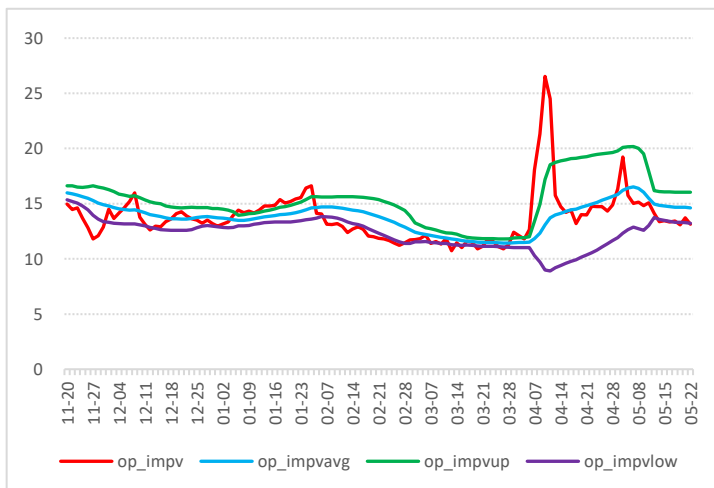


棉花期权隐含波动率

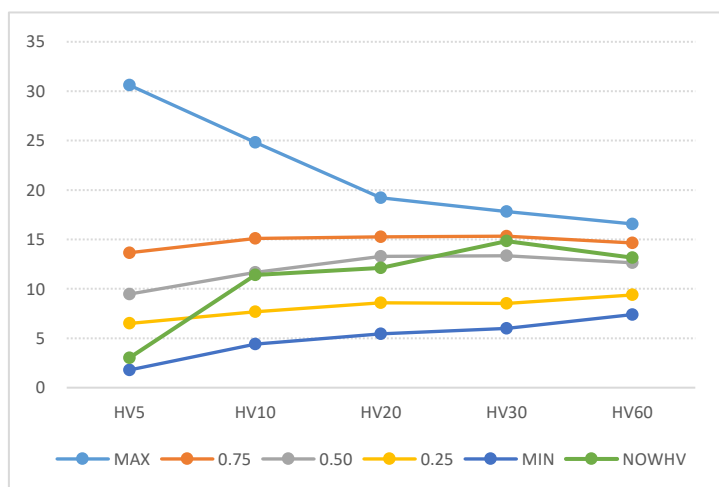


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

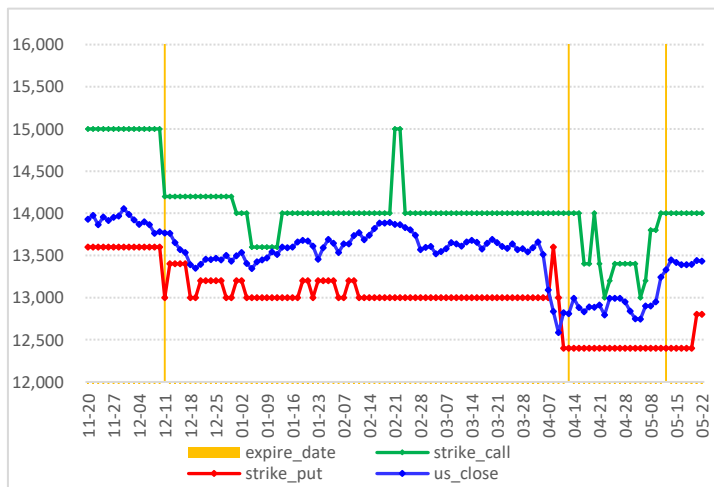


棉花历史波动率锥



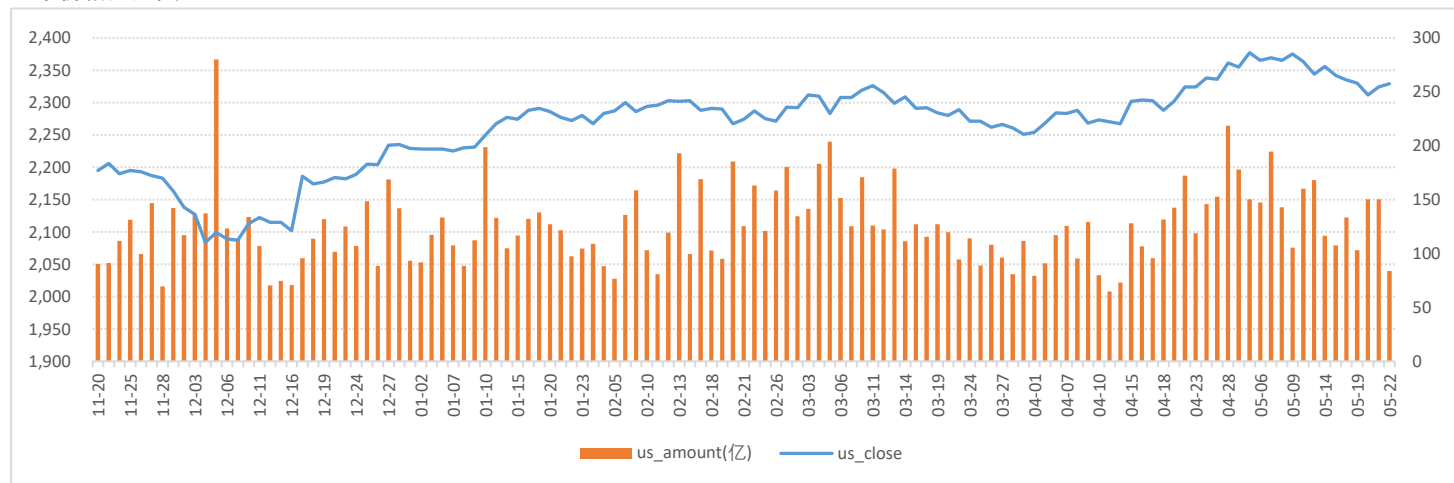
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



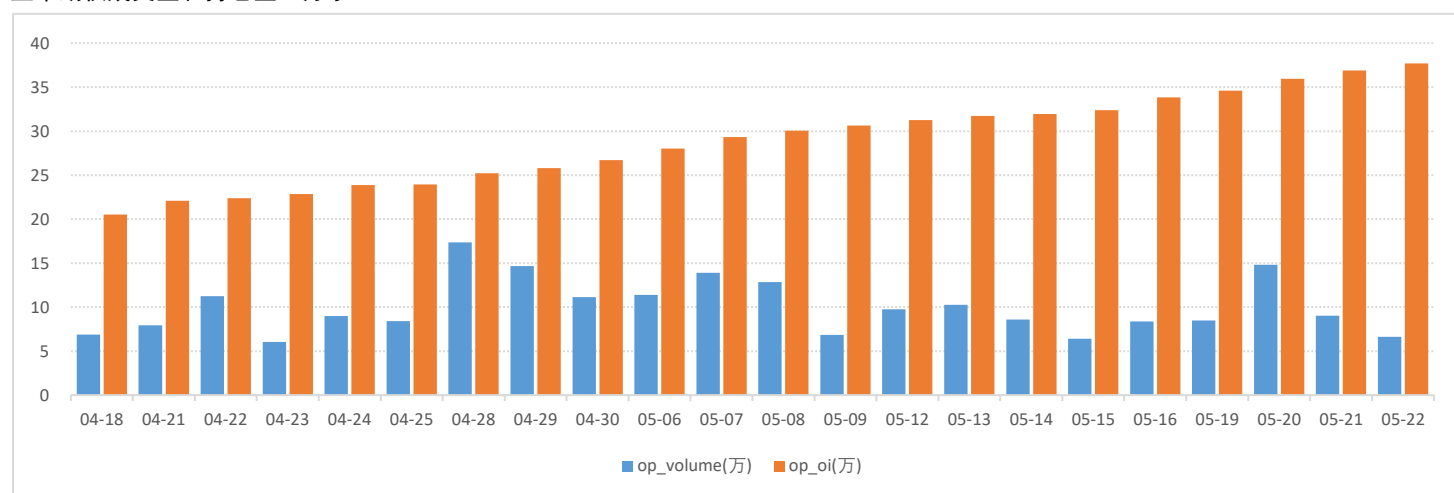
玉米期权图表

玉米价格走势图



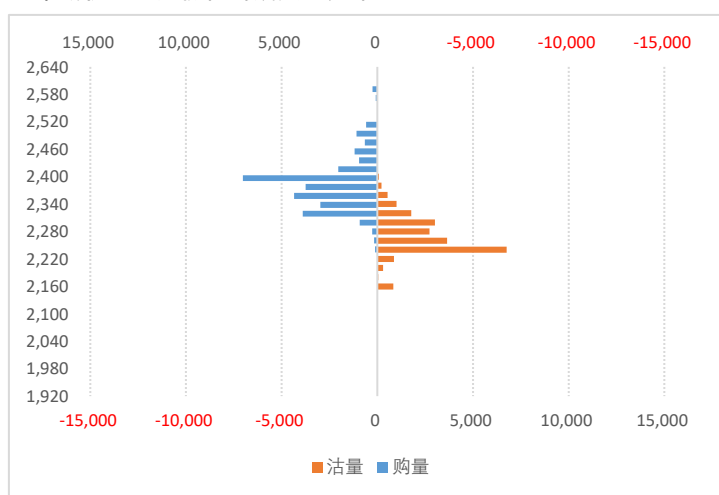
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量（万手）



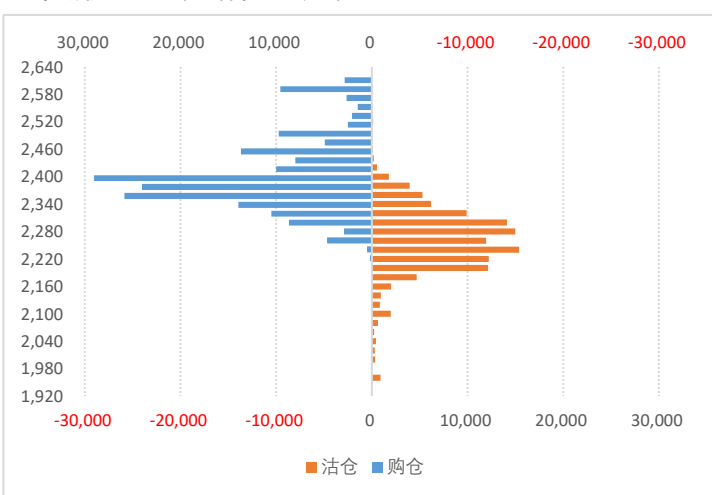
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月份合约成交量分布

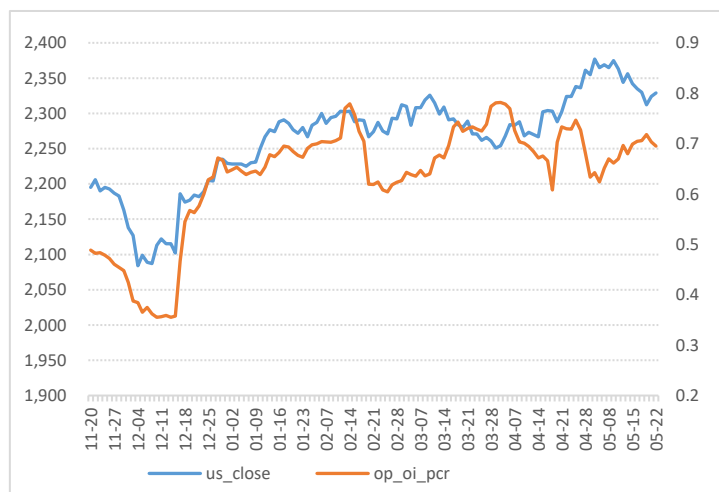


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月合约持仓量分布

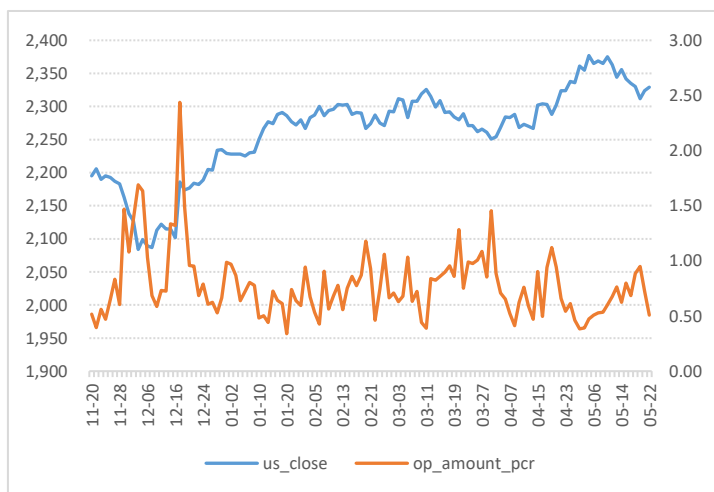


玉米期权持仓量-PCR

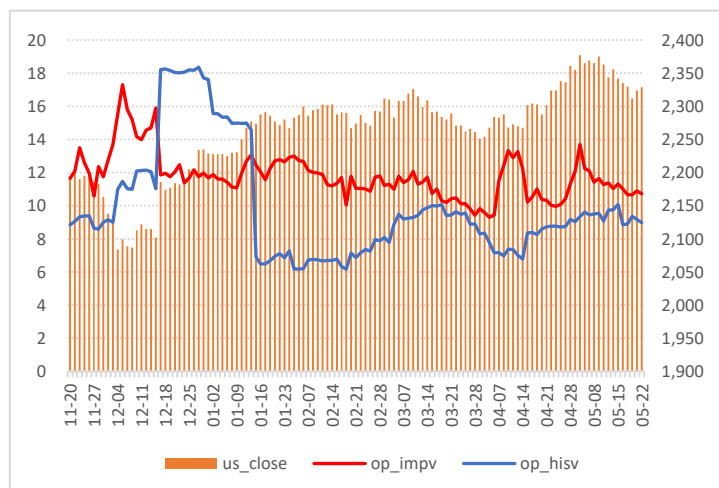


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

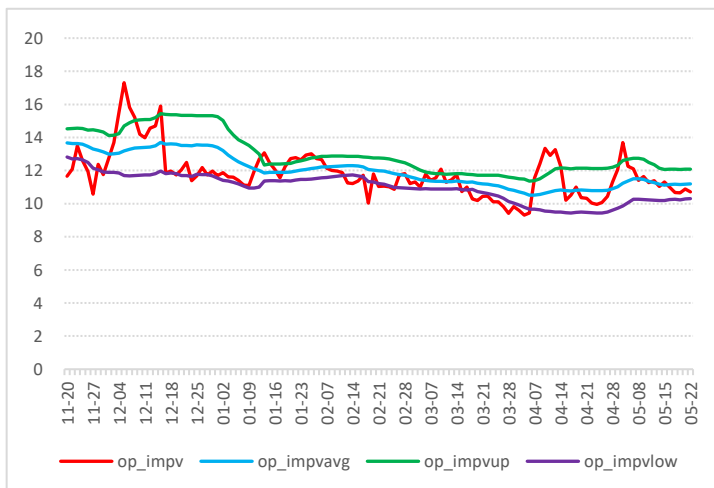


玉米期权隐含波动率

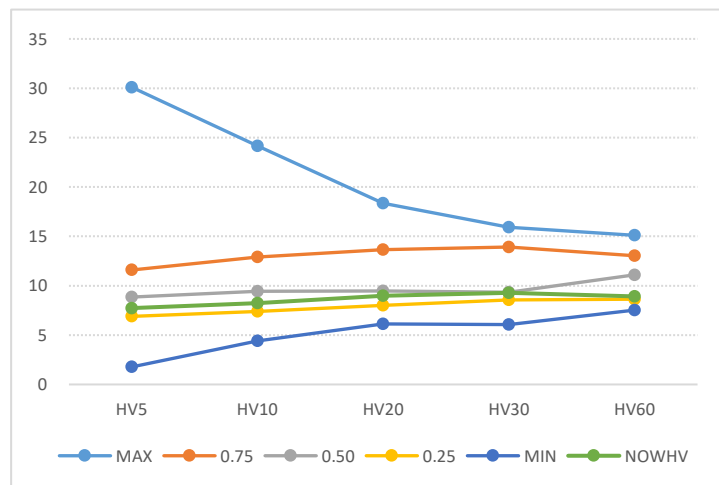


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

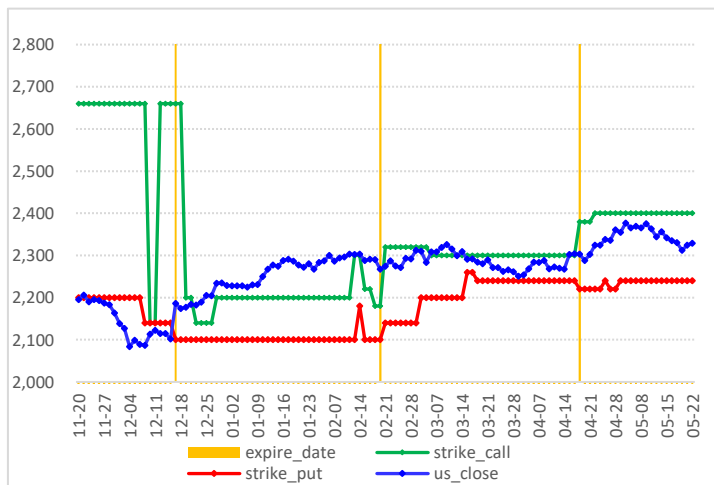


玉米历史波动率锥



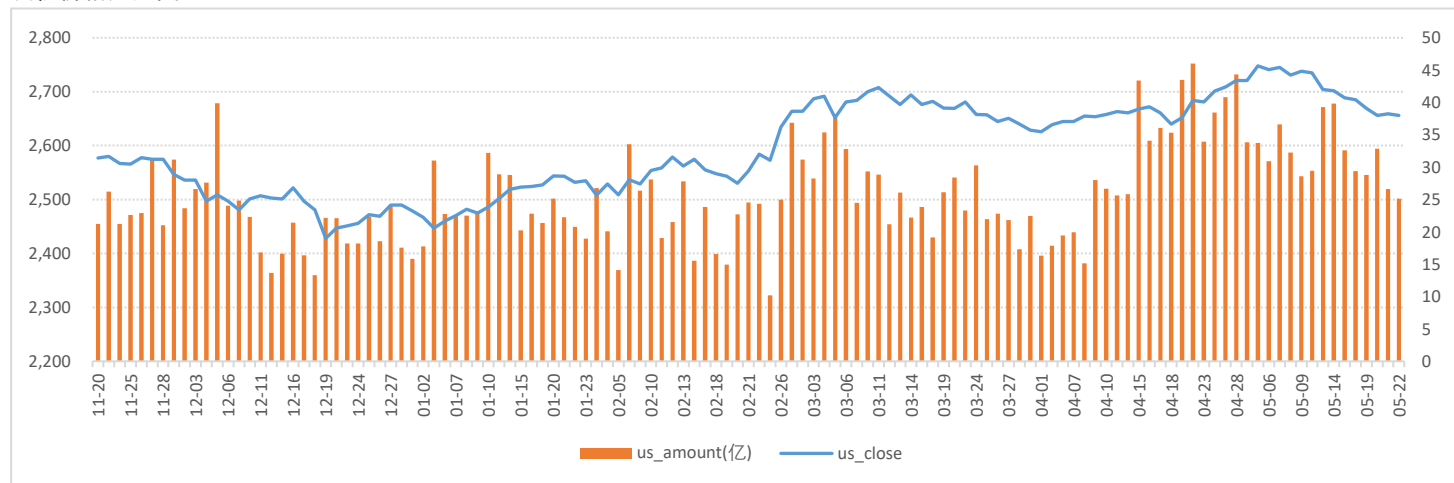
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权压力点和支撑点



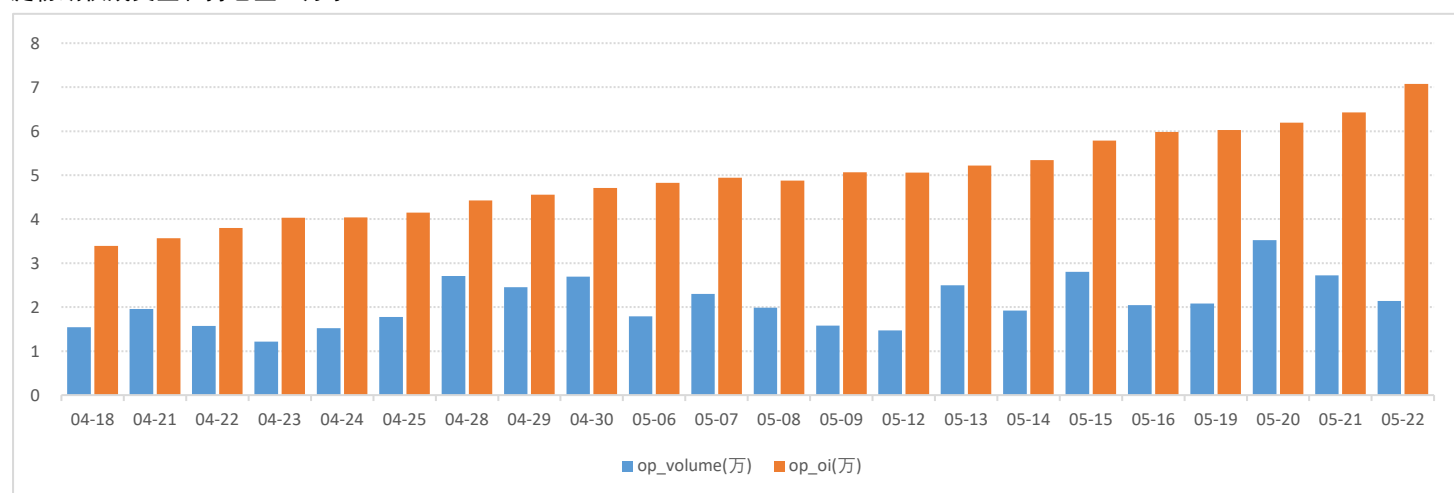
淀粉期权图表

淀粉价格走势



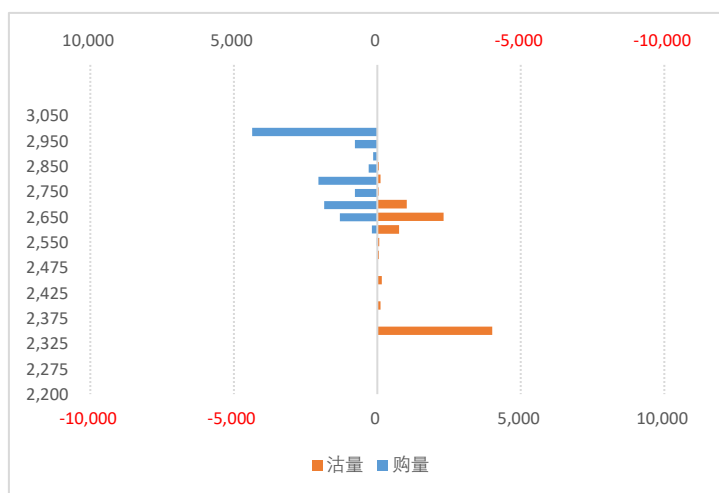
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）



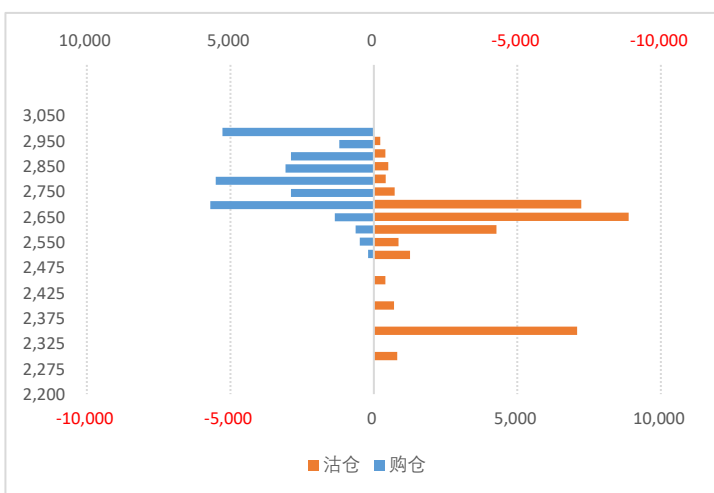
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2507月份合约成交量分布

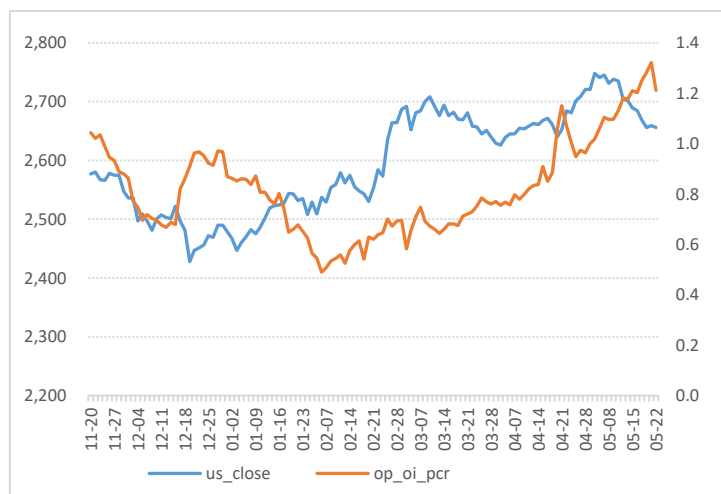


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2507月份合约持仓量分布

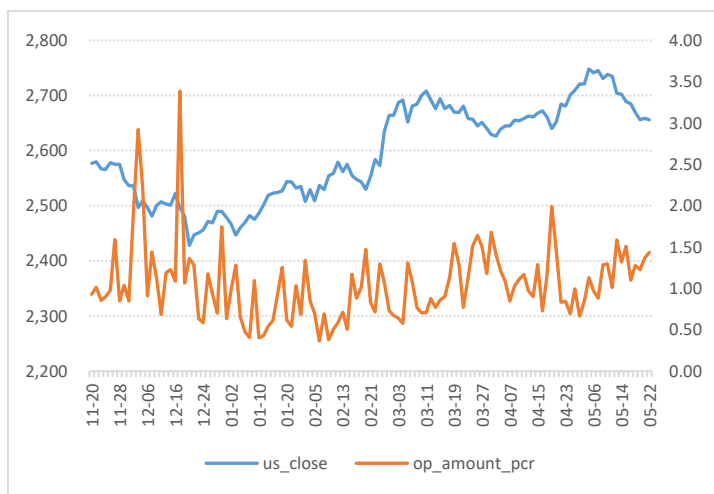


淀粉期权持仓量-PCR

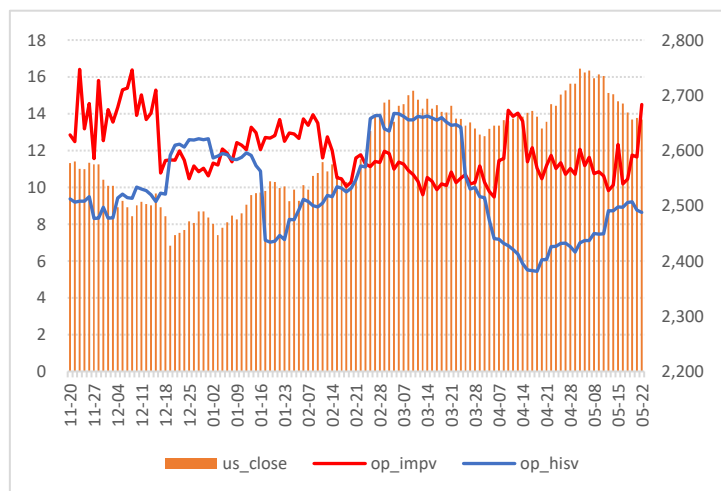


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

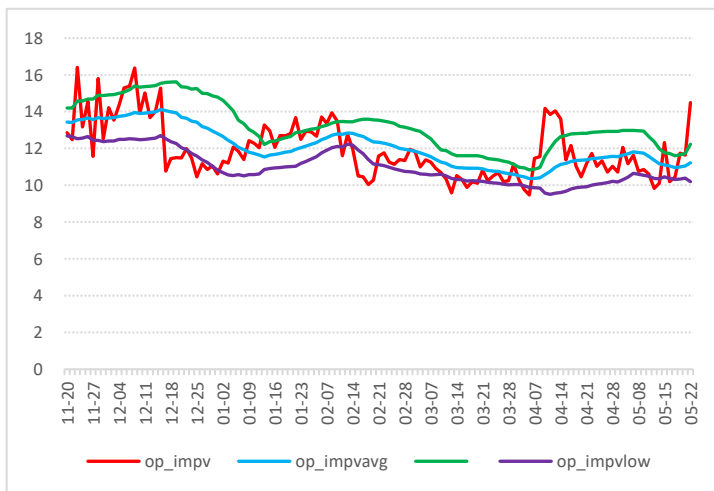


淀粉期权隐含波动率

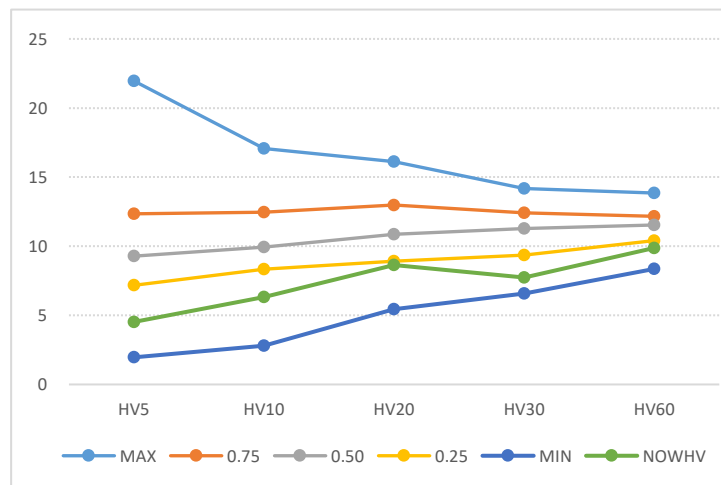


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

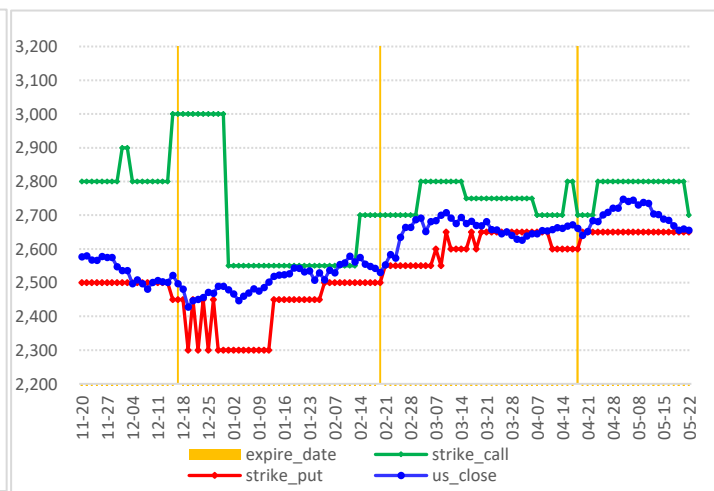


淀粉期权历史波动率锥



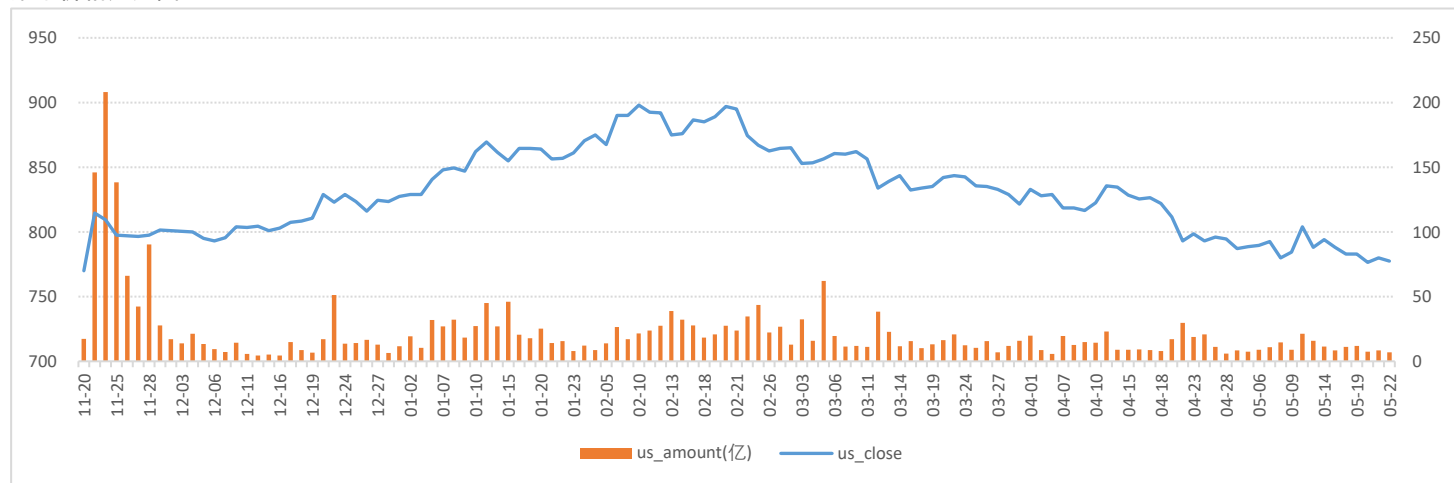
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



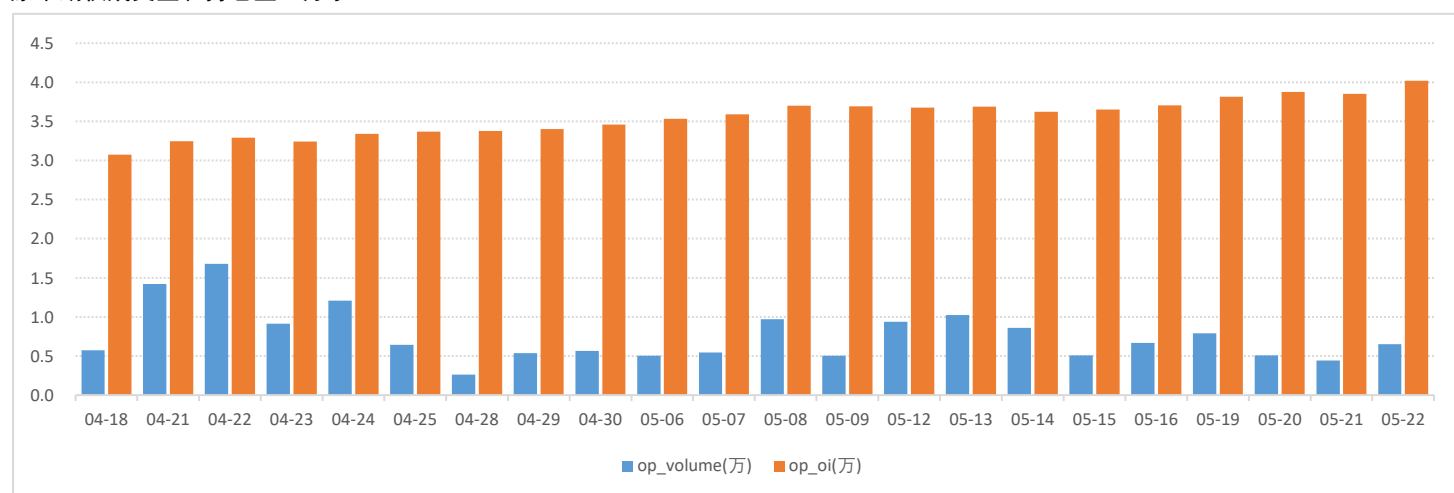
原木期权图表

原木价格走势图



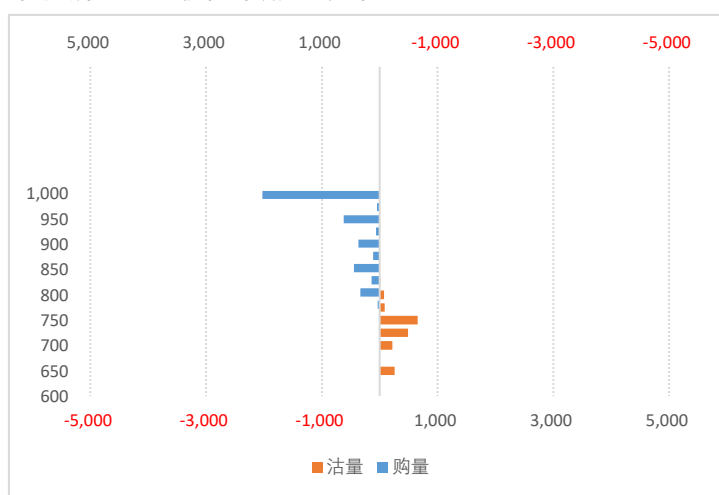
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量（万手）



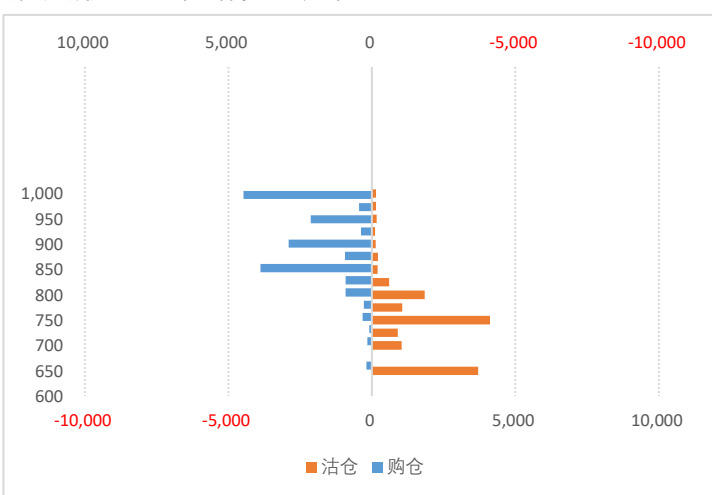
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月份合约成交量分布

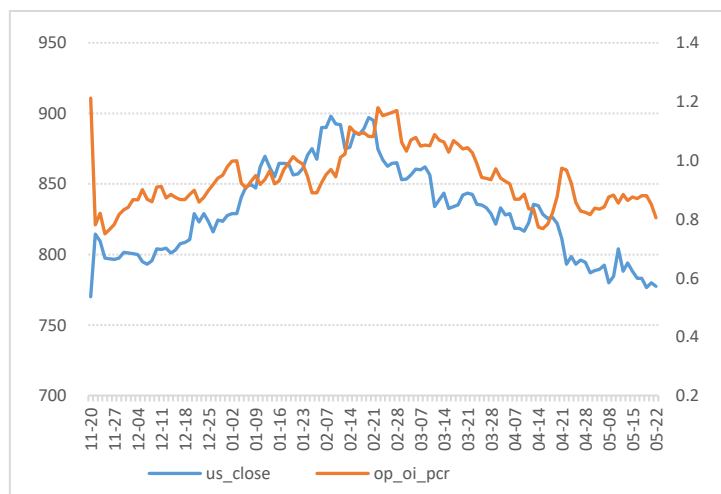


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月份合约持仓量分布

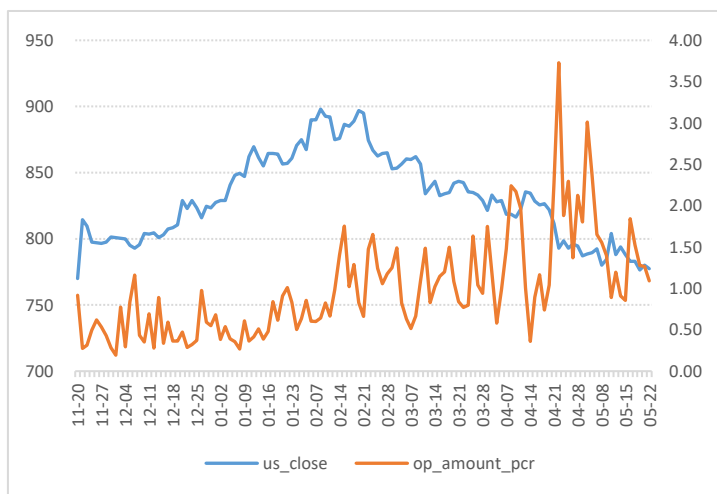


原木期权持仓量-PCR

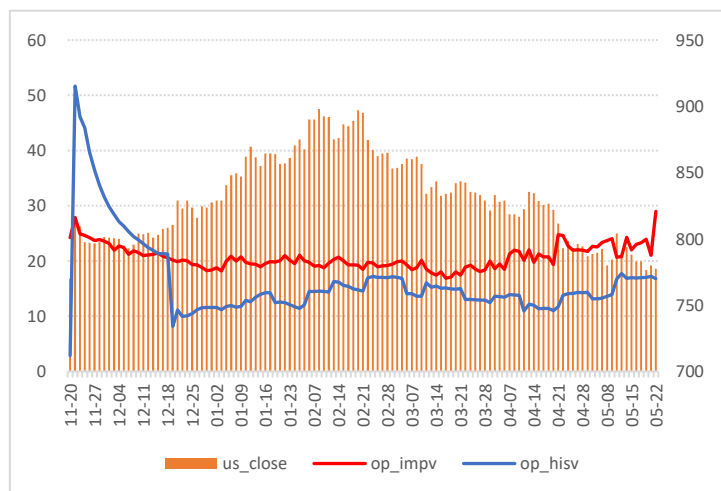


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

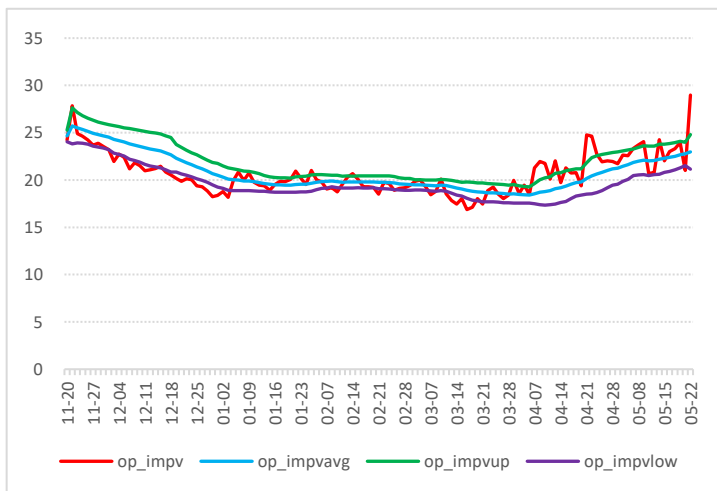


原木期权隐含波动率

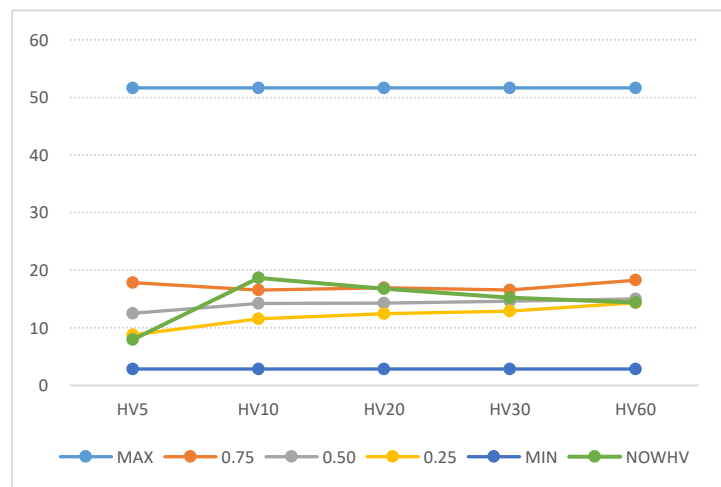


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

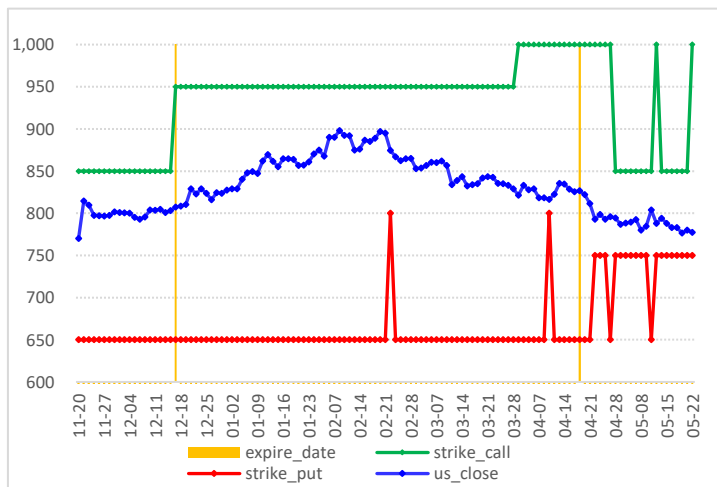


原木期权历史波动率锥



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