



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

金属期权

2025-05-29

金属期权策略早报

卢品先 投研经理 从业资格号: F3047321 交易咨询号: Z0015541 邮箱: lupx@wkqh.cn
黄柯涵 期权研究员 从业资格号: F03138607 电话: 0755-23375252 邮箱: huangkh@wkqh.cn

金属期权策略早报概要: (1) 有色金属盘整震荡, 构建做空波动率策略策略; (2) 黑色系逐渐走弱势, 适合构建熊市价差组合策略和卖方期权组合策略; (3) 贵金属止跌反弹大幅上扬后小幅盘整, 构建做空波动率策略和现货避险策略。

表1: 标的期货市场概况

期权品种	标的合约	最新价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
铜	CU2507	77,790	-260	-0.33	7.34	-0.31	16.95	0.85
铝	AL2507	20,070	-80	-0.40	13.39	-6.60	20.36	0.11
锌	ZN2507	22,235	-125	-0.56	16.22	-18.10	12.30	0.14
铅	PB2507	16,780	35	0.21	3.27	-0.41	4.90	0.30
镍	NI2507	119,800	-1,440	-1.19	15.88	7.56	10.67	2.43
锡	SN2507	256,930	-4,820	-1.84	9.63	4.80	2.82	0.66
氧化铝	AO2507	3,015	-72	-2.33	7.97	0.25	2.48	-0.14
黄金	AU2508	771.10	0.52	0.07	21.08	-1.79	19.91	-0.57
白银	AG2508	8,203	-21	-0.26	63.56	0.78	35.03	-1.41
碳酸锂	LC2507	60,380	-360	-0.59	38.81	-0.43	28.36	-1.01
工业硅	SI2507	7,340	-190	-2.52	62.48	26.40	22.61	-0.11
多晶硅	PS2507	35,100	80	0.23	15.33	-3.85	7.99	-0.09
螺纹钢	RB2510	2,957	-7	-0.24	133.40	-60.18	244.14	4.14
铁矿石	I2507	734.00	2.00	0.27	1.67	-1.31	7.27	-0.26
锰硅	SM2507	5,572	-14	-0.25	4.78	-0.73	7.85	-0.56
硅铁	SF2507	5,452	-16	-0.29	16.17	-7.62	18.19	-1.30
玻璃	FG2507	962	-34	-3.41	3.00	0.18	4.39	0.19

数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

表2：期权因子—量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量 PCR	量PCR 变化	持仓量 PCR	仓PCR 变化
铜	45,707	-6,203	72,428	5,237	1.28	0.21	1.22	0.01
铝	39,609	-2,382	69,259	5,563	1.53	-0.34	1.50	0.04
锌	42,949	-43,169	33,921	2,468	0.80	0.19	0.82	0.07
铅	11,020	-1,520	8,074	1,400	1.00	-0.17	0.89	0.08
镍	28,397	19,455	19,737	4,682	2.40	1.57	1.33	0.15
锡	25,214	15,485	9,899	3,084	3.24	2.80	1.35	0.30
氧化铝	211,713	3,960	159,288	17,484	0.80	-0.18	0.58	0.01
黄金	59,291	-2,734	115,531	5,669	1.04	0.25	0.80	0.03
白银	85,628	-18,852	162,626	9,900	1.51	0.16	0.95	0.02
碳酸锂	166,685	16,869	322,294	12,726	0.67	0.08	0.37	-0.00
工业硅	476,149	250,867	324,319	73,002	0.91	0.05	0.42	0.01
多晶硅	93,617	-19,150	121,461	7,360	1.34	0.10	0.94	0.02
螺纹钢	84,788	-55,365	337,957	11,458	1.45	0.08	0.82	-0.00
铁矿石	112,940	-97,129	398,440	10,094	1.26	-0.08	0.96	-0.01
锰硅	105,480	-56,919	225,541	2,802	0.52	-0.23	0.53	-0.01
硅铁	51,254	-73,836	89,146	-283	0.86	-0.61	0.62	-0.01
玻璃	425,251	-16,975	756,350	36,235	0.43	-0.01	0.34	-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
铜	CU2507	78,000	80,000	0	70,000	0	2,973	5,522
铝	AL2507	20,000	20,000	0	19,000	0	2,850	4,389
锌	ZN2507	22,200	23,000	0	22,000	0	2,773	1,760
铅	PB2507	16,800	17,400	0	16,000	-600	1,092	362
镍	NI2507	120,000	126,000	0	100,000	-22,000	753	1,013
锡	SN2507	255,000	310,000	0	210,000	-45,000	831	1,385
氧化铝	AO2507	3,050	3,300	0	2,800	0	9,748	9,151
黄金	AU2508	776	960	0	680	0	10,996	4,410
白银	AG2508	8,200	9,000	0	7,500	500	10,454	5,592
碳酸锂	LC2507	60,000	70,000	0	55,000	0	28,641	13,106
工业硅	SI2507	7,300	8,000	-500	6,800	-300	25,976	12,505
多晶硅	PS2507	35,000	40,000	0	33,000	0	14,274	11,621
螺纹钢	RB2510	2,950	3,850	0	2,700	0	26,701	16,242
铁矿石	I2507	730	800	0	600	0	39,500	17,160
锰硅	SM2507	5,600	6,000	-500	5,200	0	14,123	12,102
硅铁	SF2507	5,500	6,000	0	5,400	0	8,834	3,961
玻璃	FG2507	990	1,100	0	950	0	60,500	11,389

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

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

表4：期权因子—隐含波动率(%)

期权品种	平值隐波率	加权隐波率	加权隐波率 变化	年平均	购隐波率	沽隐波率	HISV20	隐历波动率 差
铜	11.98	16.48	0.02	18.83	15.09	17.57	17.52	-5.54
铝	10.14	11.65	-0.33	14.39	11.34	11.85	12.14	-2.01
锌	13.59	15.50	0.84	19.64	14.09	17.29	15.80	-2.21
铅	10.98	15.13	-0.26	12.39	14.49	15.77	15.77	-4.79
镍	18.26	24.22	2.92	19.37	22.78	24.82	24.11	-5.85
锡	20.16	29.41	4.47	20.61	23.84	31.12	30.29	-10.13
氧化铝	27.65	30.51	-1.37	23.72	30.44	30.59	25.08	2.56
黄金	19.03	23.84	-1.44	20.27	24.59	23.11	24.80	-5.77
白银	19.97	21.20	-0.73	30.69	20.68	21.54	24.27	-4.31
碳酸锂	28.11	31.55	0.25	35.59	32.86	29.59	29.52	-1.41
工业硅	32.34	35.40	2.28	26.61	37.53	33.07	26.30	6.04
多晶硅	30.52	34.28	0.42	10.12	34.56	34.07	32.19	-1.67
螺纹钢	14.25	15.08	0.10	19.12	15.53	14.78	14.94	-0.69
铁矿石	17.42	20.74	-0.81	29.84	19.67	21.58	21.52	-4.10
锰硅	19.88	24.81	-1.50	28.36	26.68	21.15	21.84	-1.96
硅铁	15.91	19.61	-0.78	22.49	20.74	18.30	19.57	-3.67
玻璃	24.02	30.07	-0.35	36.09	32.19	25.15	28.88	-4.86

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

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

策略与建议：

- (1) 金属类板块主要分为有色金属，贵金属和黑色系。
- (2) 每个板块选择部分品种给期权策略与建议；
- (3) 每个期权品种按照标的行情分析，期权因子研究和期权策略建议编写期权策略报告。

有色金属：铜期权

标的行情分析	(1) 铜基本面：上周三大交易所库存环比减少2.0万吨，其中上期所库存减少1.0至9.9万吨，COMEX库存增加0.5至15.8万吨。上海保税区库存减少1.1万吨。 (2) 伦铜：LME期铜跌幅0.31%报9566美元/吨；LME库存减少7850吨至15.43万吨。 (3) 铜行情分析：4月先跌后涨，极速下跌后逐渐反弹回暖上升，5月份延续温和上涨后回落维持宽幅区间震荡，整体表现为上方有压力的下方有支撑的矩形区间震荡的行情走势形态
期权因子研究	(1) 铜期权隐含波动率维持历史均值偏上水平波动 (2) 期权持仓量PCR有所回升至1.00以上，表明沪铜下方支撑力度逐渐增强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，沪铜压力位为80000和支撑位为70000
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_CU2507C77000，S_CU2507C80000 (2) 波动性策略：构建做空波动率的卖方期权组合策略，获取时间价值收益。如：S_CU2507P75000，S_CU2507P76000和S_CU2507C79000，S_CU2507C80000 (3) 现货多头套保策略：构建现货套保策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CU2506 + BUY_CU2507P77000 + SELL_CU2507C79000

有色金属：铝/氧化铝期权

标的行情分析	(1) 氧化铝基本面：氧化铝社会总库存大幅去库3.1万吨至381.3万吨，其中电解铝厂内库存、氧化铝厂内库存、在途库存、港口库存分别去库2.6万吨、去库2万吨、累库2.1万吨、去库0.6万吨。 (2) 铝基本面：国内铝锭库存延续去化，国内铝锭社会库存录得55.7万吨，周环比减少2.4万吨，保税区库存周环比增加0.5至11.7万吨。 (3) LME铝：LME期铝跌幅0.72%报2465美元/吨；LME市场铝库存减少4250吨至37.73万吨。 (4) 沪铝行情分析：低位反弹回升后延续偏多震荡上行，近两周以来大幅上涨突破上行而后高位盘整，整体表现为沪铝偏多震荡的市场行情走势形态
期权因子研究	(1) 沪铝期权隐含波动率持续上升后快速回落至历史均值附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.10以上，表现沪铝近期偏强走势 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，铝压力位为20000，支撑位为19000，支撑位上移且波动区间收窄；氧化铝压力位为3300，支撑位为2800
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：S_AL2507C20000和S_AL2507C20800 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_AL2507P19900，S_AL2507P19800和S_AL2507C20400，S_AL2507C20600 (3) 现货多头套保策略：构建现货领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_AL2507 + BUY_AL2507P20000 + SELL_AL2507C20600

有色金属：锌/铅期权

标的行情分析	(1) 锌基本面：上周锌精矿港口库存26.2万实物吨，锌精矿工厂库存58.7万实物吨。镀锌结构件开工率录得62.03%，原料库存1.4万吨，成品库存37.0万吨。 (2) LME锌：LME期锌跌幅0.74%报2689.0美元/吨；LME锌锭库存减少7700吨至14.35万吨。 (3) 锌行情：3月下旬高位回落连续大幅下跌，4月中旬以来止跌反弹逐渐回暖上升，而后小幅盘整震荡，5月份以来偏多震荡，整体表现为空头压力线下震荡偏多的行情走势。
期权因子研究	(1) 锌期权隐含波动率逐渐下降至历史均值偏下水平波动 (2) 期权持仓量PCR维持在1.00以下，沪锌下方有支撑的震荡回落走势； (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锌压力位为23000，支撑位为22000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持多头。如：S_ZN2507P21800，S_ZN2507P22000和S_ZN2507C22800，S_ZN2507C23000 (3) 现货多头套保策略：构建现货领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，当行情反弹至高行权价，配合现货销售平仓了结头寸。 如：LONG_ZN2507 + BUY_ZN2507P22400 + SELL_ZN2507C22800

有色金属：镍期权

标的行情分析	(1) 镍基本面：国内港口库存转为累库。截至5月23日，镍矿港口库存报731.5万吨，较上周同期增加3.6%。 (2) LME镍：LME期镍跌幅1.85%报15095美元/吨；LME镍库存增加864吨至20.09万吨。 (3) 镍行情分析：沪镍3月份先扬后抑快速下降回落走弱，4月份以来大幅下跌后快速反弹逐渐上升温和上涨，5月份以来以来小幅区间盘整后持续下跌走弱势，整体表现为上方有空头压力的弱势偏空头行情
期权因子研究	(1) 镍期权隐含波动率快速上升当前仍维持历史较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，上方的空头压力减弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，镍压力位为126000，支撑位为100000
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_NI2507P120000和S_NI2507P114000 (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_NI2507P112000，S_NI2507P114000和S_NI2507C122000，S_NI2507C124000 (3) 现货多头避险策略：持有现货多头+买入看跌期权，如：LONG_NI2507 + BUY_NI2507P118000

有色金属：锡期权

标的行情分析	(1) 锡基本面：库存方面，SMM三地库存报10333吨，较上周增加374吨。 (2) LME锡：LME期锡跌幅2.82%报31495美元/吨；LME锡库增加20吨至2680吨。 (3) 锡行情分析：沪锡维持一个多月上方的压力的宽幅矩形区间大幅震荡，上周先涨后跌延续区间盘整，本周以来快速大幅度下跌，跌破近两周以来低点，整体表现为上方有压力的弱势行情。
期权因子研究	(1) 锡期权隐含波动率持续上升至历史较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR换月后快速上升至1.00以上 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，沪锡的压力位为310000，支撑位为210000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：做空波动率策略，获取时间价值收益。如：S_SN2507P245000和S_SN2507C265000 (3) 现货多头套保策略：构建现货领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_SN2507 + BUY_SN2507P260000 + SELL_SN2507C275000

有色金属：碳酸锂期权

标的行情分析	(1) 碳酸锂基本面：国内碳酸锂周度库存报131779吨，环比上周-141吨（-0.1%），下游备货积极性暂未恢复，高位库存对价格形成压制。。 (2) 碳酸锂行情分析：碳酸锂延续近一个多月以来的阴跌偏弱势下行，上周跌幅收窄所有低位盘整后大幅上涨，受阻回落延续偏弱势空头下行，整体表现为上方有压力超跌反弹大幅回升后受阻下跌延续弱势的行情走势形态
期权因子研究	(1) 碳酸锂期权隐含波动率逐渐上升，当前仍处于较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR处于0.50以下，表明碳酸锂近期延续偏弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，看涨期权最大持仓量所在行权价为70000和支撑位为55000
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：S_LC2507P61000和S_LC2507P58000 (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_LC2507P58000和S_LC2507C62000 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权 如：LONG_LC2507 + SELL_LC2507C64000

贵金属板块：黄金/白银期权

标的行情分析	(1) 黄金基本面：COMEX黄金管理基金净多持仓结束了连续九周的下降态势，本周净多持仓增加6402手至107629手。COMEX白银管理基金净多持仓本周上升2112手至30445手。SPDR黄金ETF持仓量在5月16日至今上升3.73吨，当前总持仓量为922.46吨。 (2) COMEX贵金属：COMEX黄金期货收跌0.48%报3312.4美元/盎司，COMEX白银期货收跌0.65%报33.095美元/盎司。 (3) 行情分析：沪金高位回落后震荡下行，加速下跌后止跌反弹大幅上涨，上周延续上涨趋势后高位盘整，市场行情呈现上方有空头压力的短期止跌反弹小幅盘整的行情走势。
期权因子研究	(1) 黄金期权隐含波动率持续上升，当前仍处于历史较高水平波动。 (2) 期权持仓量PC维持0.80附近波动，黄金逐渐趋于平缓 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，黄金压力位为960，支撑位为680
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建偏中性的做空波动率期权卖方组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_AU2508P768，S_AU2508P760和S_AU2508C816，S_AU2508C800 (3) 现货套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_AU2508 + BUY_AU2508P784 + SELL_AU2508C808

黑色系：螺纹钢

标的行情分析	(1) 螺纹钢基本面：上周螺纹社会库存416万吨，前值435万吨，环比-4.2%，同比-32.1%，厂库188万吨，前值185万吨，环比+1.5%，同比-12.1%。合计库存604，前值620，环比-2.5%，同比-26.9%。 (2) 螺纹钢行情分析：螺纹钢延续近两个月以来的弱势偏空头，近两周维持低位宽幅矩形区间震荡，而后延续空头弱势下行，前一周超跌反弹回升后回落，上周以来延续弱势偏空头，整体上方有压力的弱势偏空头的区间震荡的行情走势
期权因子研究	(1) 螺纹钢期权隐含波动率维持历史均值偏低水平窄幅波动 (2) 期权持仓量PCR维持0.60附近波动，表明螺纹钢上方有较强的空头压力； (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，螺纹钢压力位为3850，支撑位为2700
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_RB2510P3050和S_RB2510P2800 (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_RB2510P2850和S_RB2510C3000 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出平值看涨期权，如：LONG_RB2510 + SELL_RB2510C3100

黑色系：铁矿石期权

标的行情分析	(1) 铁矿石基本面：5月19日-5月25日，中国47港 铁矿石 到港总量2344.1万吨， 环比增加63.7万吨；中国45港到港总量2151.3万吨，环比减少120.0万吨。 (2) 铁矿石行情分析：维持一个多月上方有压力的区间盘整震荡，前一周逐渐突破区间上限上行，上涨受阻回逐渐下降回落转弱的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 铁矿石期权隐含波动率历史均值偏下水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.00以上，铁矿石下方有一定的支撑 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，铁矿石压力位为800，支撑位为600
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_I2507P720，S_I2507P730和S_I2507C750，S_I2507C740 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_I2509 + BUY_I2509P730 + SELL_I2509C770

黑色系：铁合金期权

标的行情分析	(1) 锰硅基本面：钢联口径锰硅周产量16.52万吨，环比+0.25万吨，产量环比小幅回升，周产累计较上年同期增约2.2%。锰硅显性库存为77.74万吨，显性库存环比-4.06万吨。 (2) 锰硅行情分析：锰硅延续上方有压力的弱势偏空头超跌反弹逐渐回暖后小幅盘整的行情走势。
期权因子研究	(1) 锰硅期权隐含波动率快速上升后逐渐下降回落，当前处于历史均值偏下水平波动。 (2) 期权持仓量PCR报收于0.80以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锰硅压力位为6000，支撑位为5200
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建做空波动率策略，获取时间价值收益。如：S_SM2507P5600和S_SM2507C5600 (3) 现货套保策略：无

黑色系：工业硅/多晶硅期权

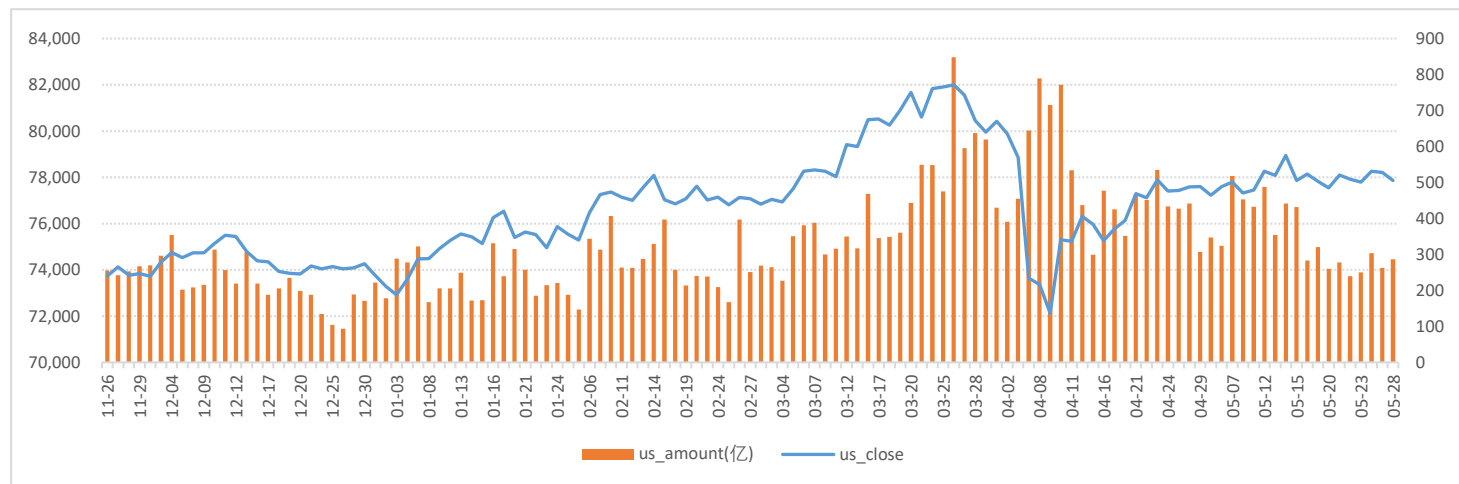
标的行情分析	(1) 工业硅基本面：百川盈孚统计口径工业硅库存74.56万吨，环比-0.55万吨，维持高位。其中，工厂库存25.17万吨，环比-0.10万吨；市场库存16.75万吨，环比持稳；已注册仓单库存32.65万吨，环比-0.54万吨。 (2) 工业硅行情分析：延续空头下跌弱势下行低位盘整震荡，而后大幅下跌延续空头下行，整体表现为空头压力线下跌弱势震荡后超跌反弹受阻回落持续大幅下跌行情走势形态
期权因子研究	(1) 工业硅期权隐含波动率逐渐上升至历史均值偏上水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.50以下，工业硅维持弱势偏空的行情走势形态 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，工业硅压力位为8000和支撑位为6800
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_SI2507P7600和S_SI2507P72000 (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_SI2507P7200和S_SI2507C74000 (3) 现货备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权，如：LONG_SI2507 + SELL_SI2507C7500

黑色系：玻璃期权

标的行情分析	(1) 玻璃基本面：全国浮法玻璃日产量15.67万吨, 环比上涨0万吨。 (2) 玻璃行情分析：延续近三个月以来的空头下跌趋势，近两周以来低位弱势盘整震荡后加速下跌，整体表现为弱势空头下行后超跌反弹后回落延续下跌的行情走势。
期权因子研究	(1) 玻璃期权隐含波动率，延续玻璃历史较高水平波动，当前处于偏高位置有下降的趋势 (2) 期权持仓量PCR维持在0.60以下波动，玻璃维持弱势偏空头的市场 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玻璃压力位为1100，支撑位为950
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_FG2507P980和S_FG2507P940 (2) 波动性策略：构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值。如：S_FG2507P950和S_FG2507C970 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_FG2507 + BUY_FG2507P1000 + SELL_FG2507C1080

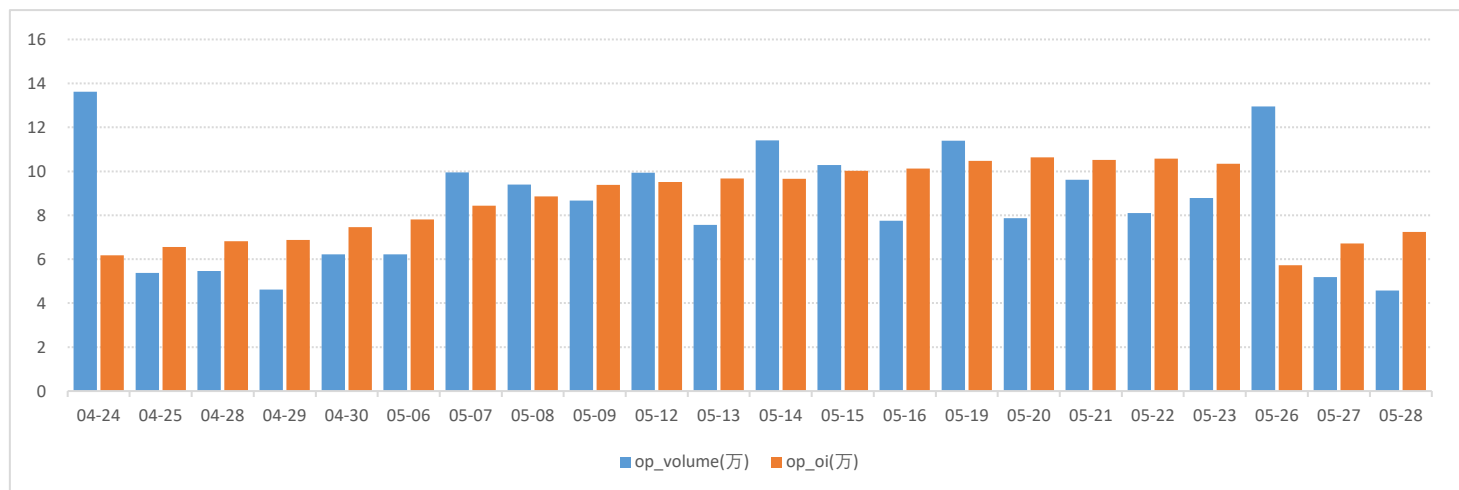
沪铜期权图表

沪铜价格走势图



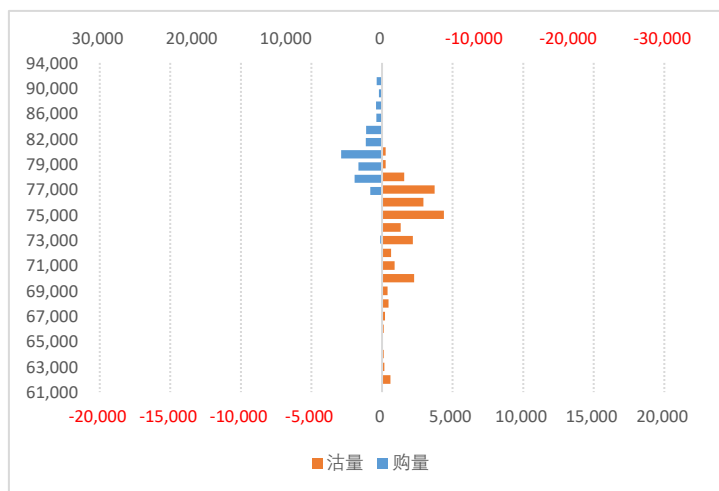
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铜期权成交量和持仓量（万手）



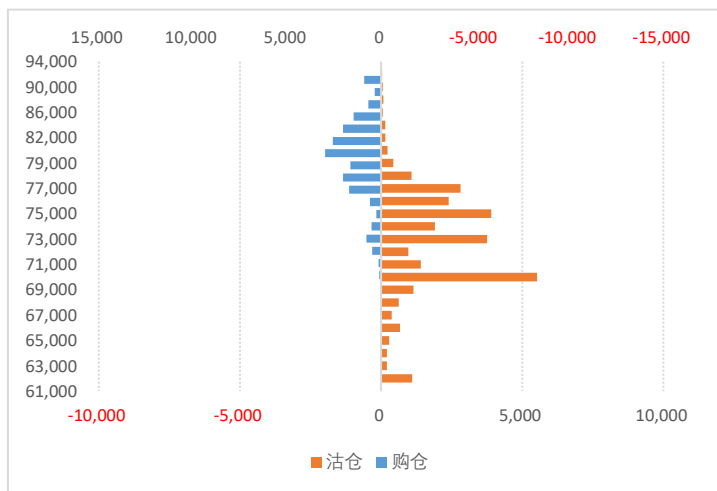
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2507月合约成交量分布

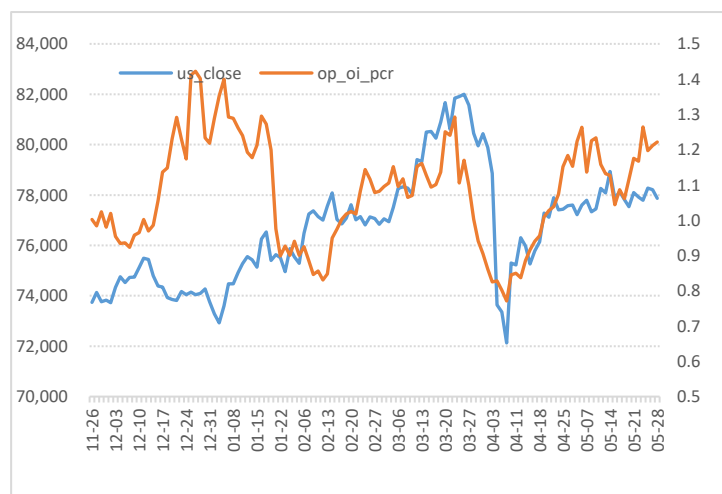


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2507月合约持仓量分布

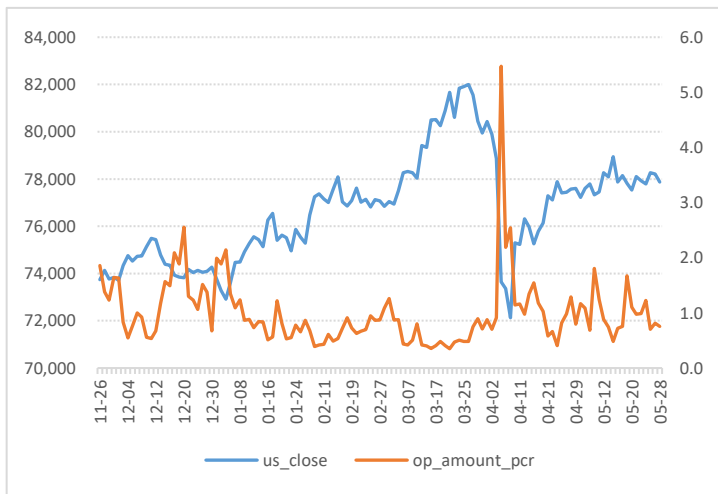


铜期权持仓量-PCR

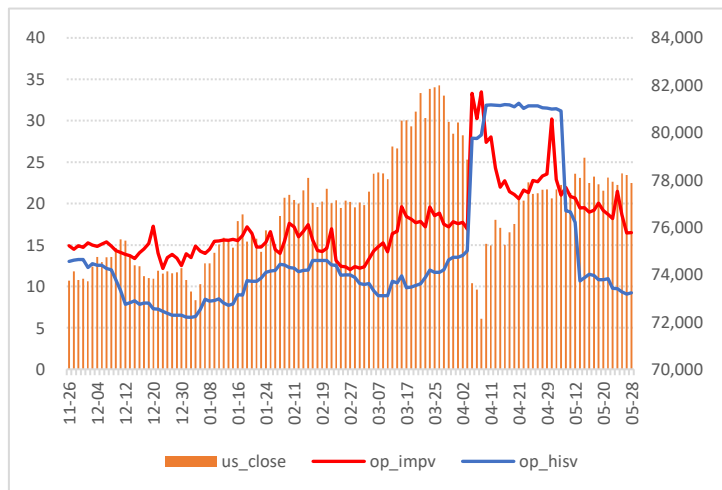


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权成交额-PCR

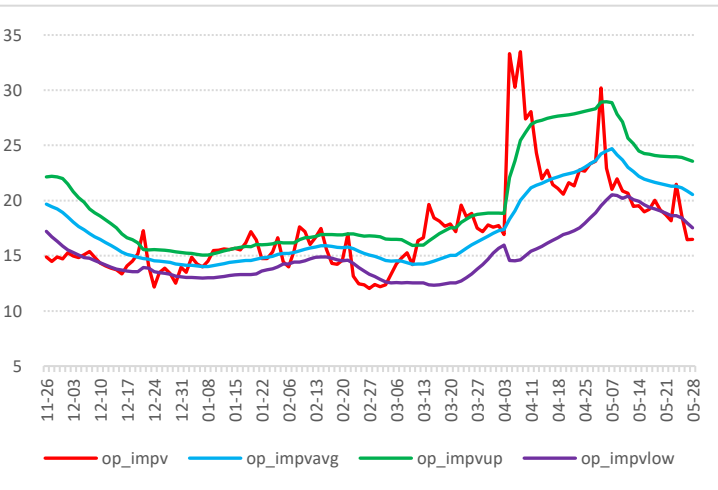


铜期权隐含波动率

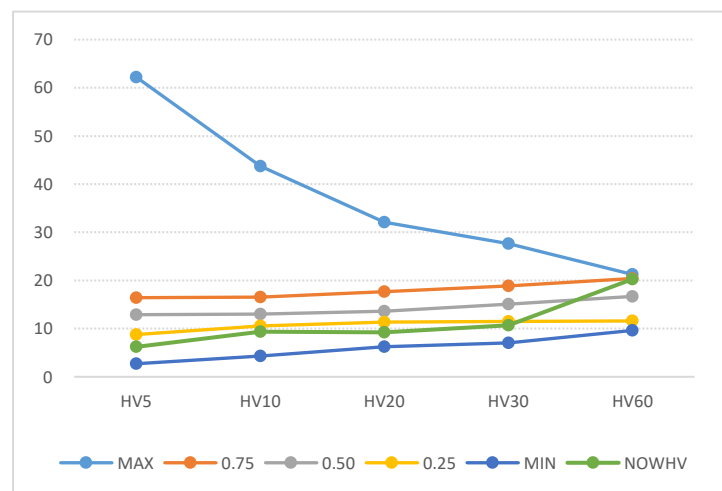


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

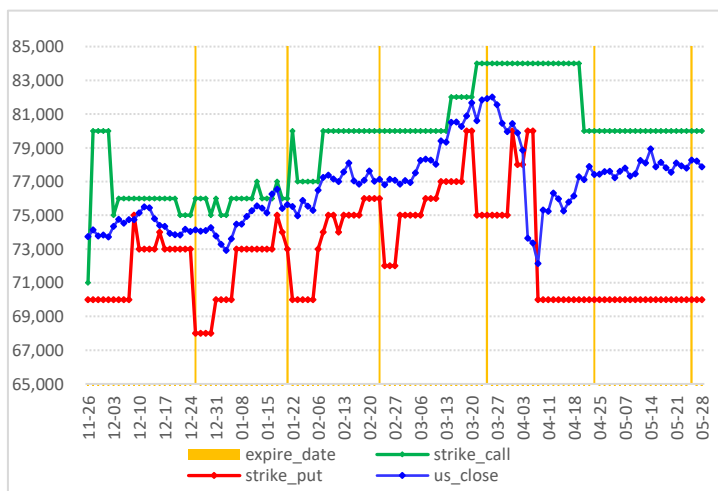


历史波动率锥



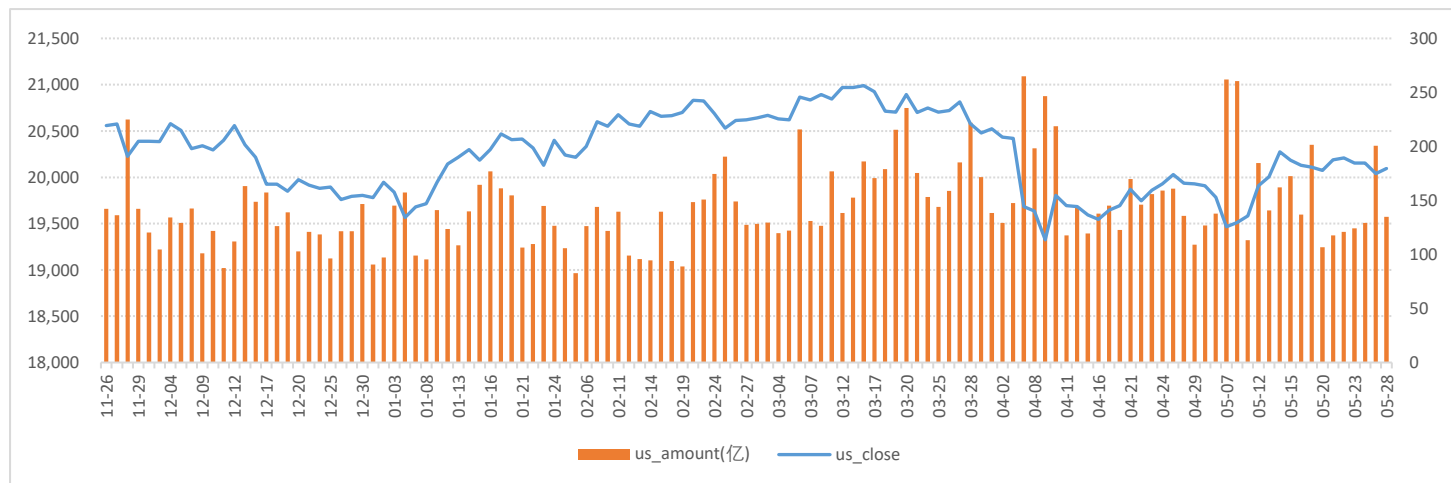
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



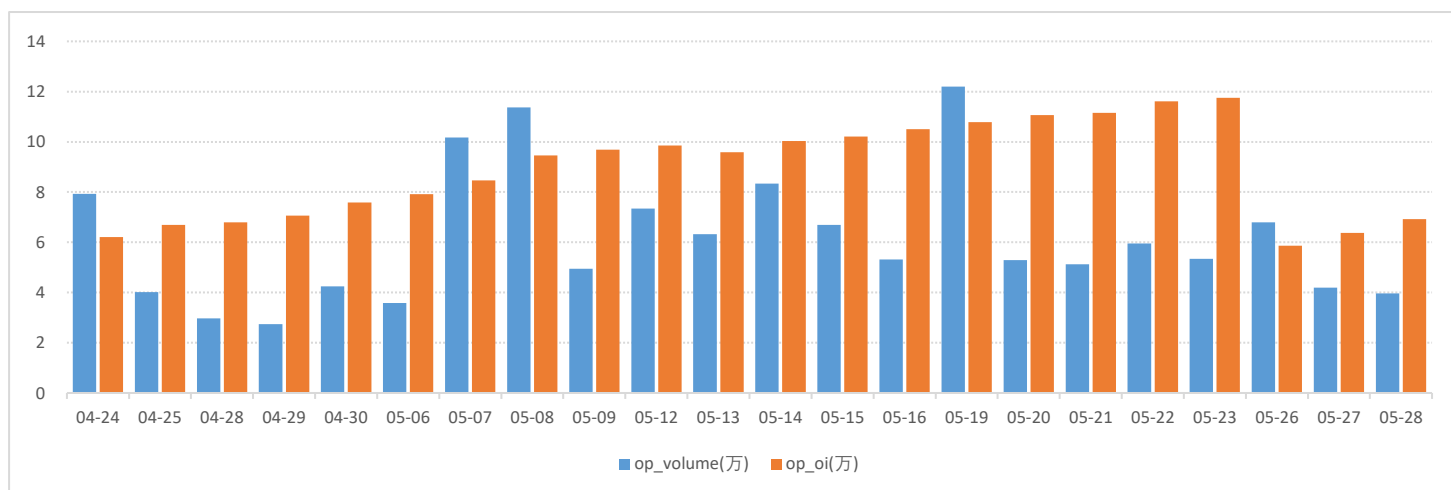
沪铝期权图表

沪铝价格走势



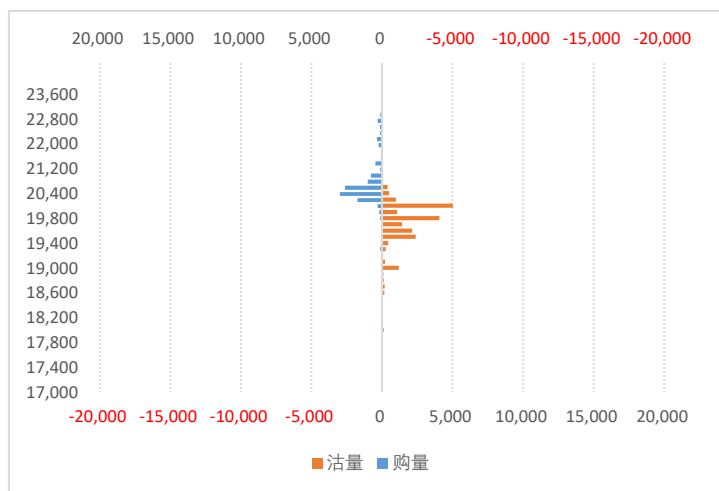
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铝期权成交量和持仓量（万手）



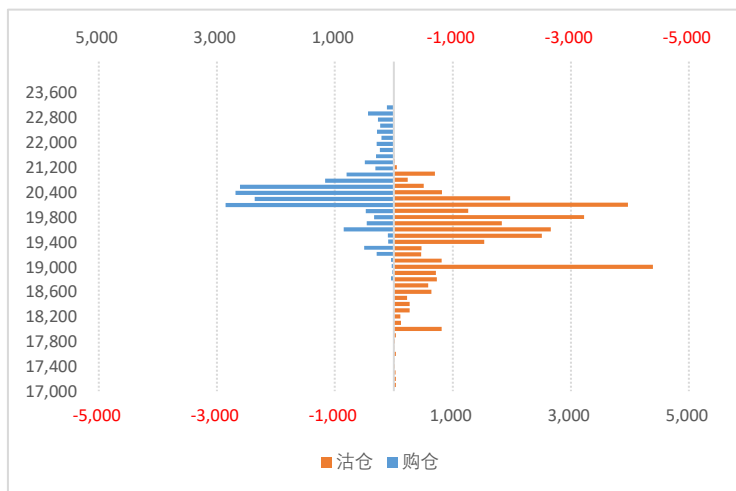
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

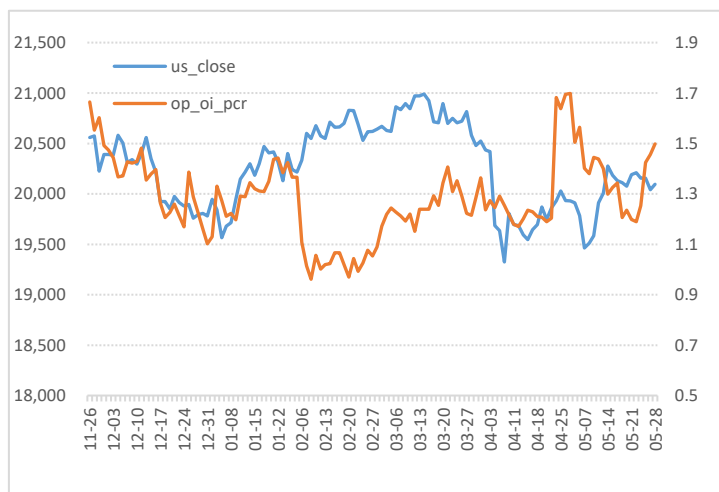


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

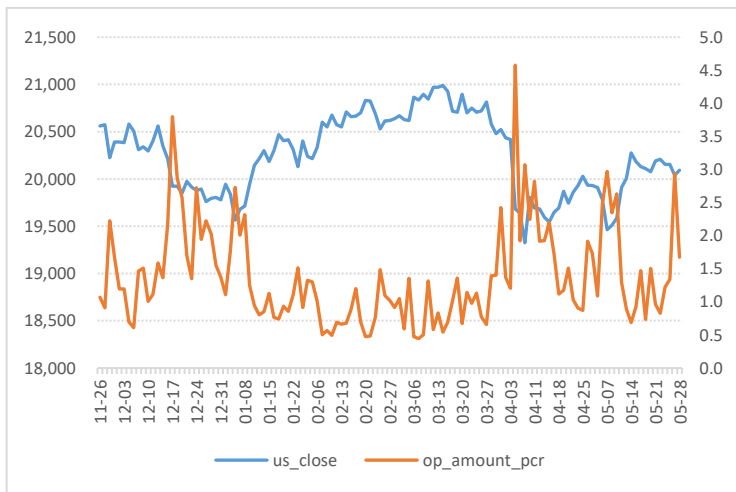


铝持仓量-PCR

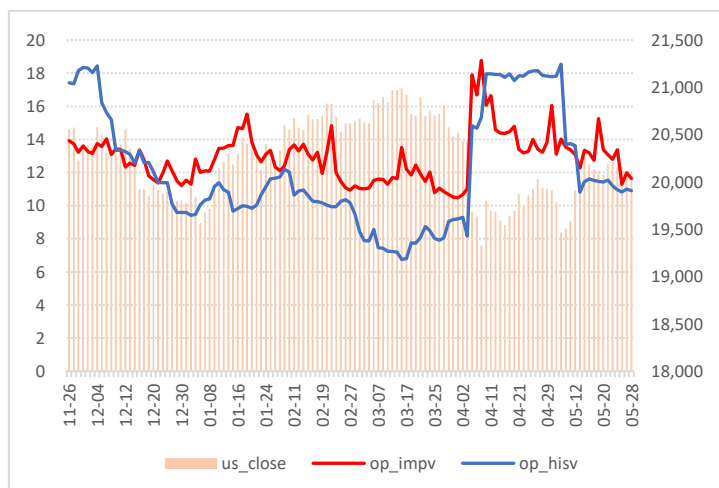


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铝成交额-PCR

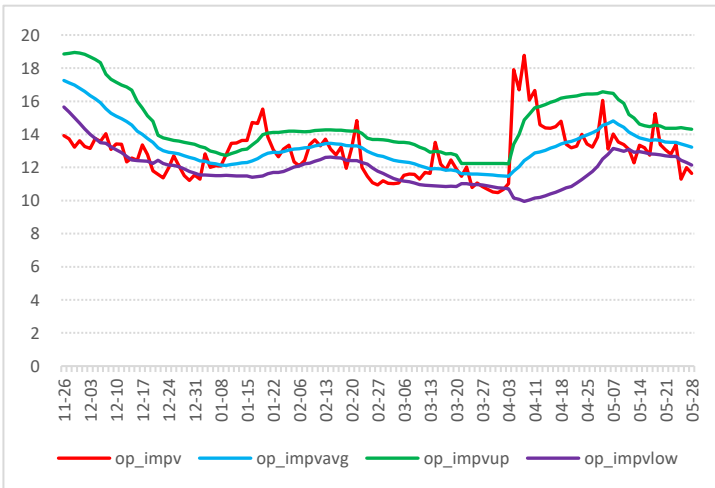


铝期权隐含波动率

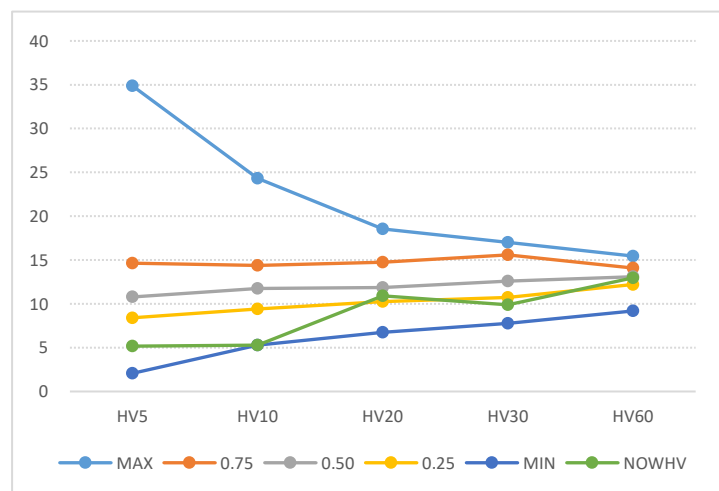


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

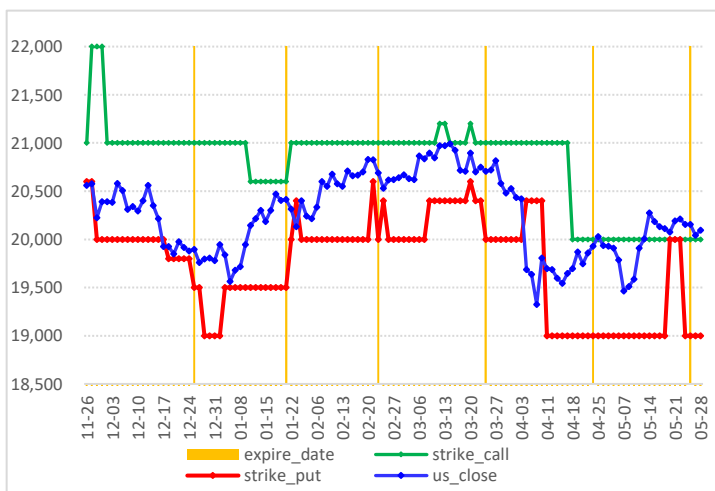


铝历史波动率锥



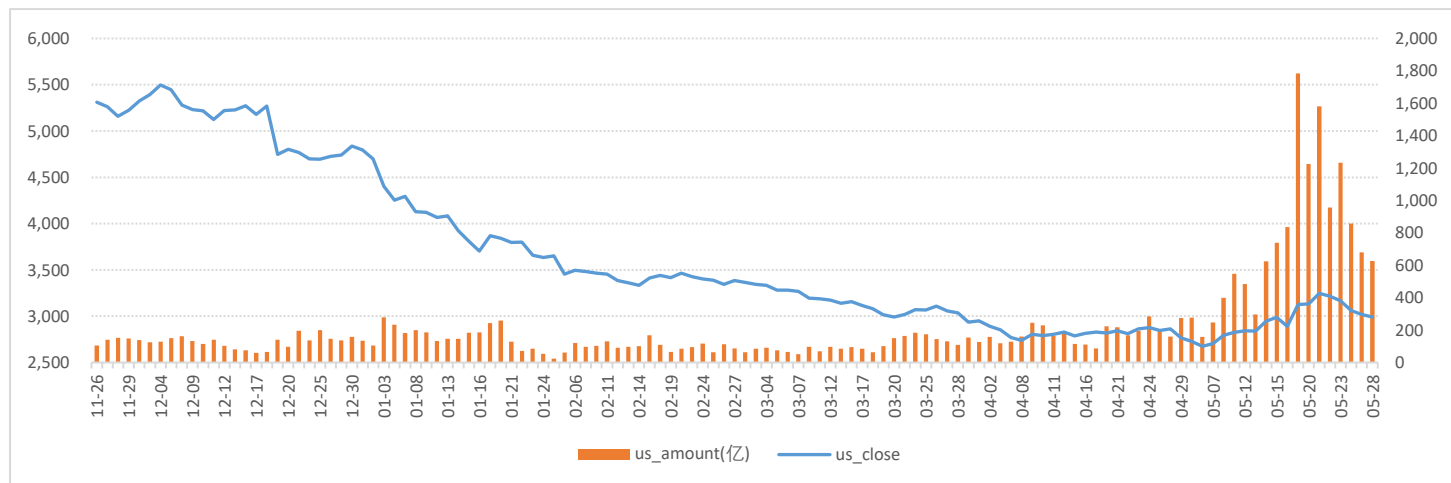
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铝压力点和支撑点



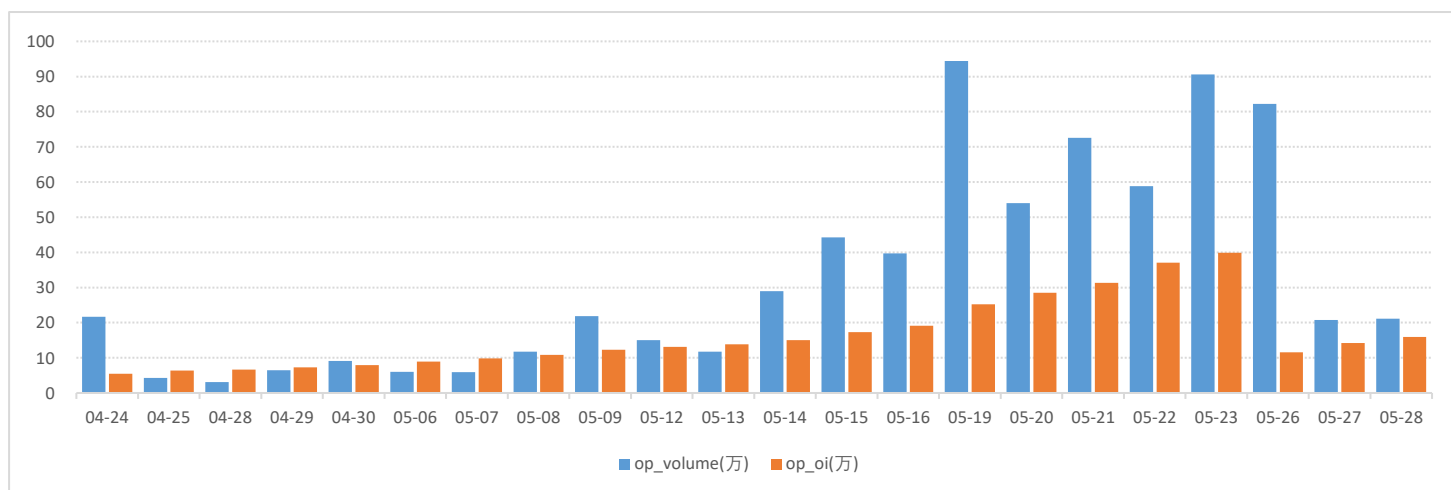
氧化铝期权图表

氧化铝价格走势



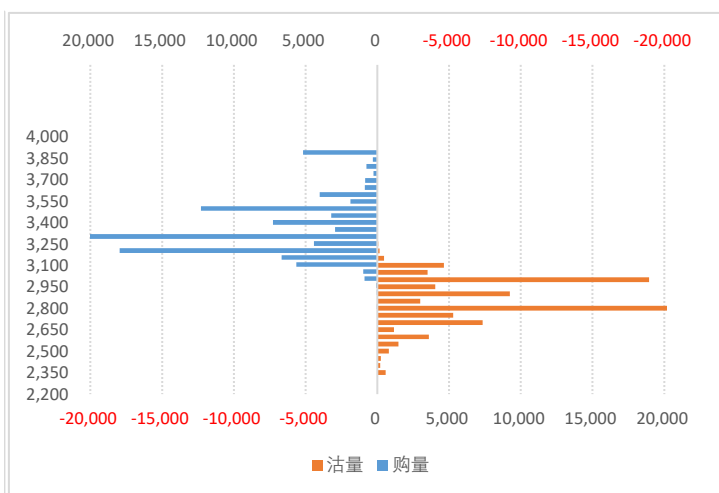
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权成交量和持仓量（万手）



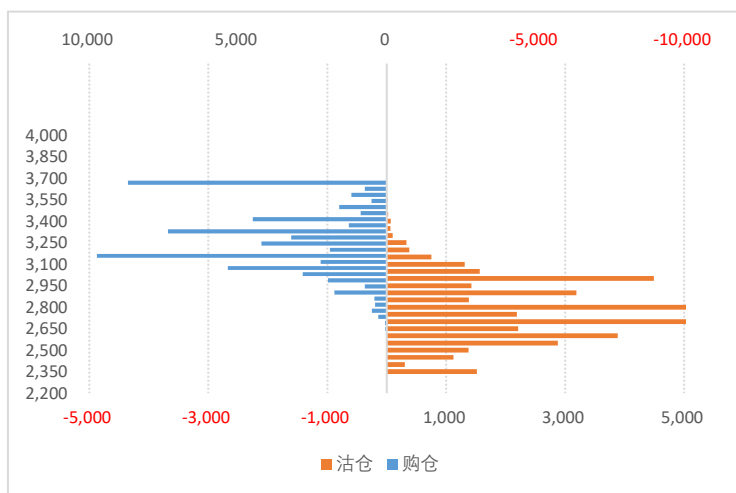
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

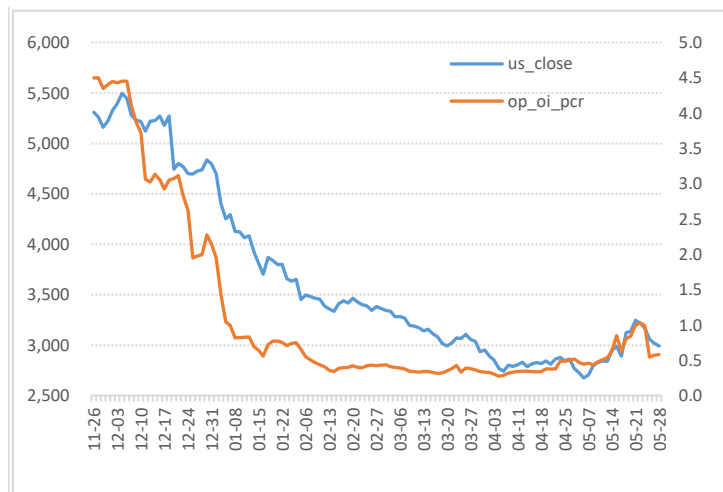


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

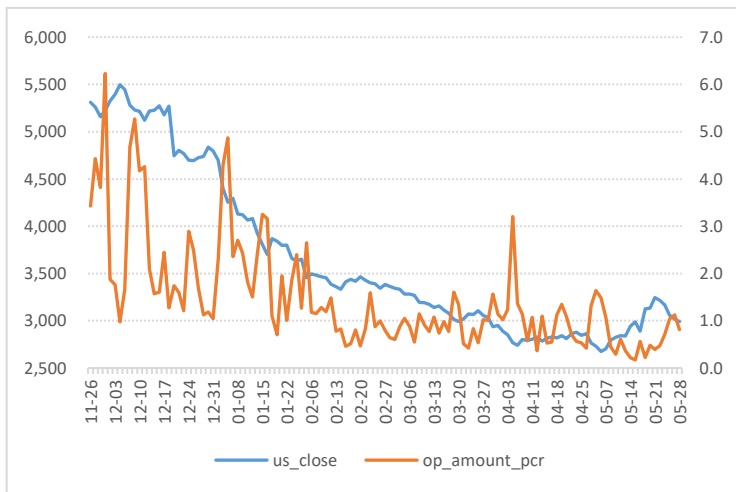


氧化铝持仓量-PCR

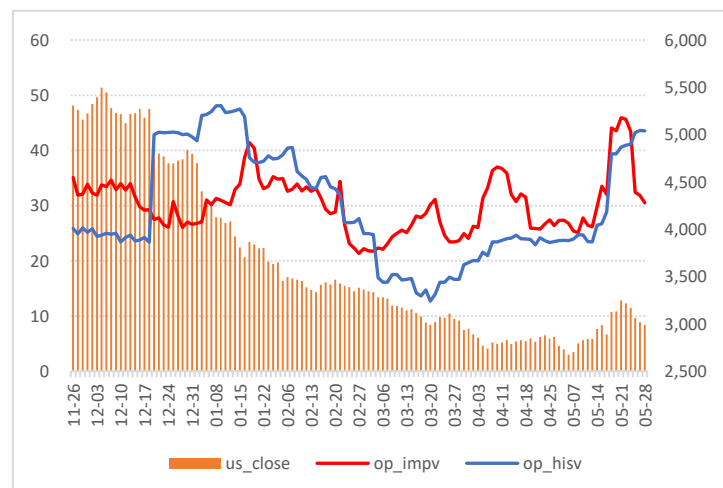


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝成交额-PCR

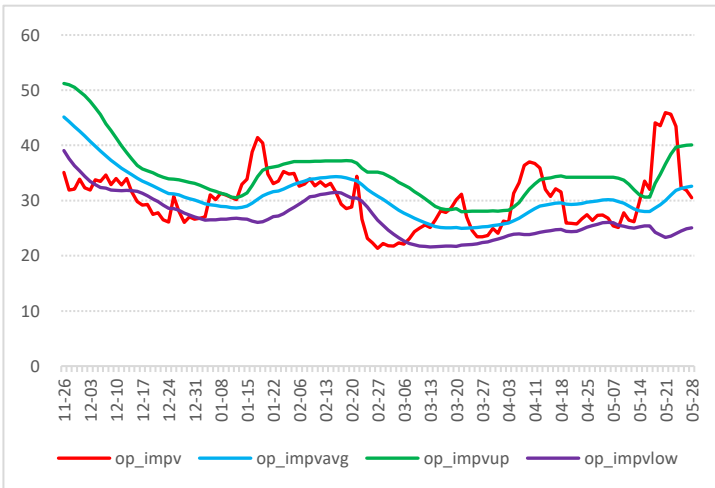


氧化铝期权隐含波动率

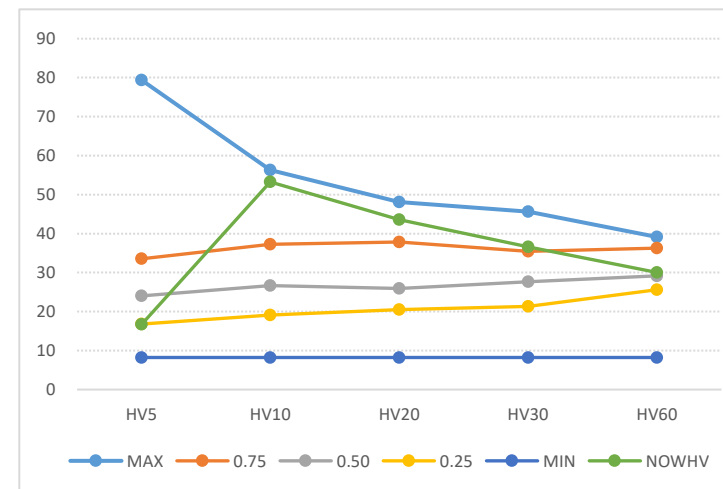


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权隐含波动率轨道线走势图

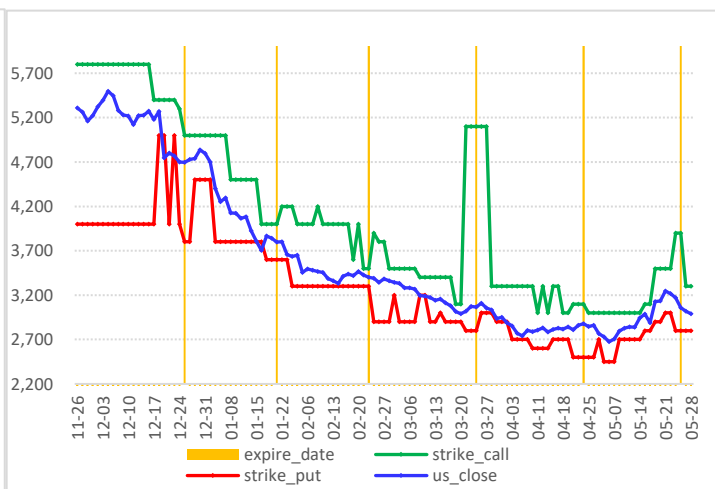


氧化铝历史波动率锥



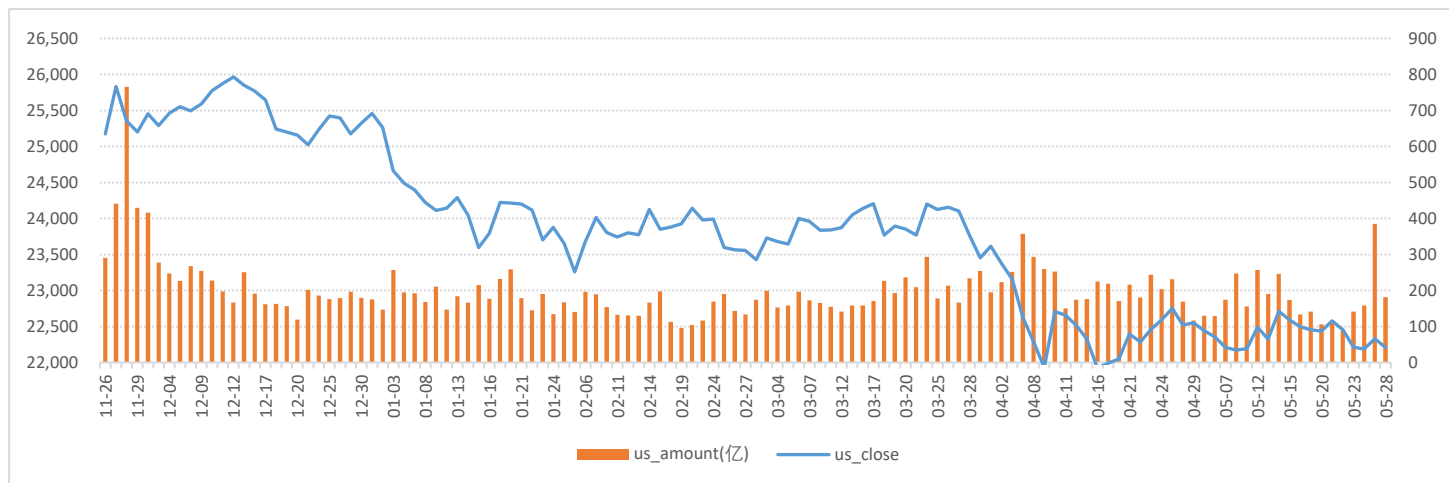
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝压力点和支撑点



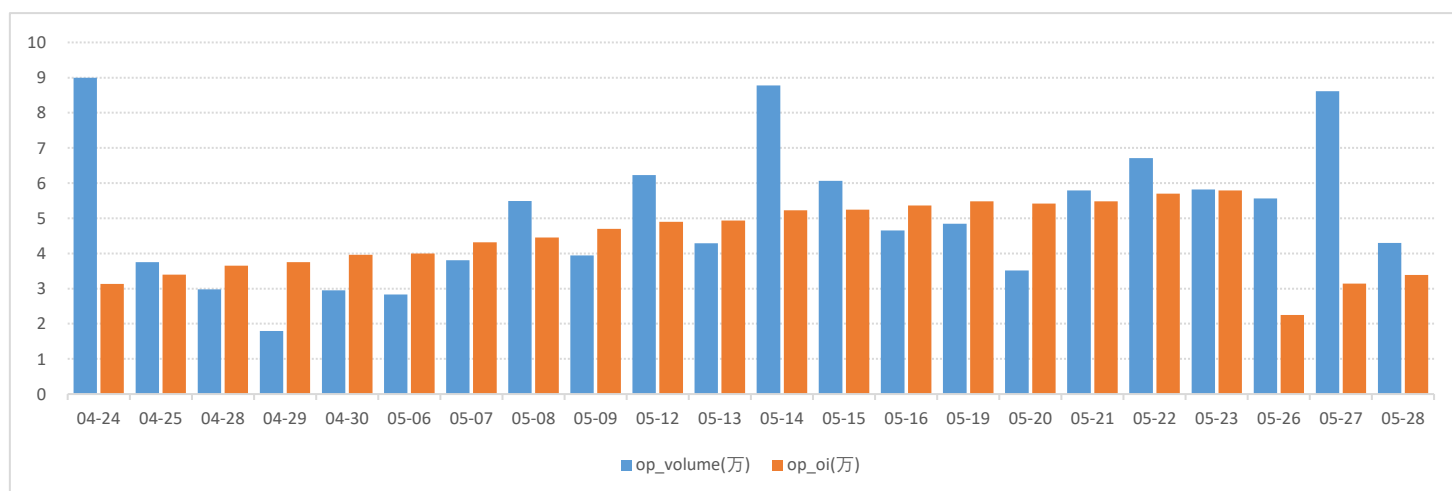
沪锌期权图表

沪锌价格走势



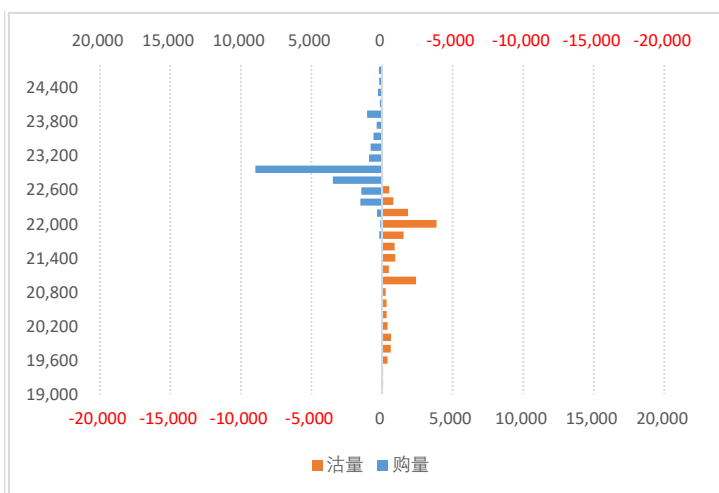
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锌期权成交量和持仓量（万手）



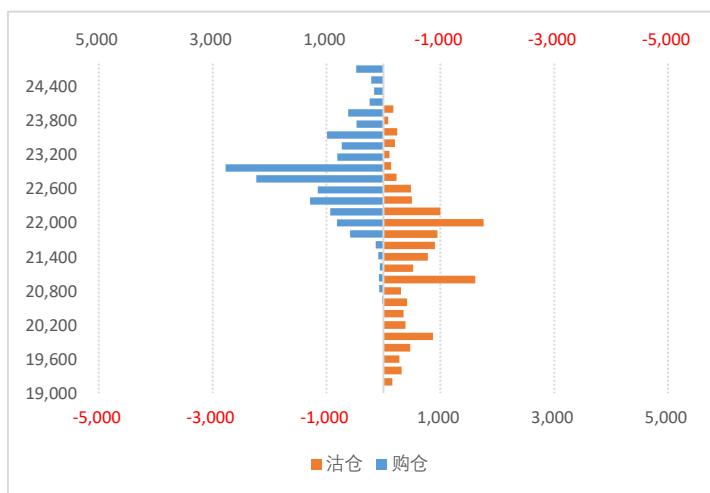
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

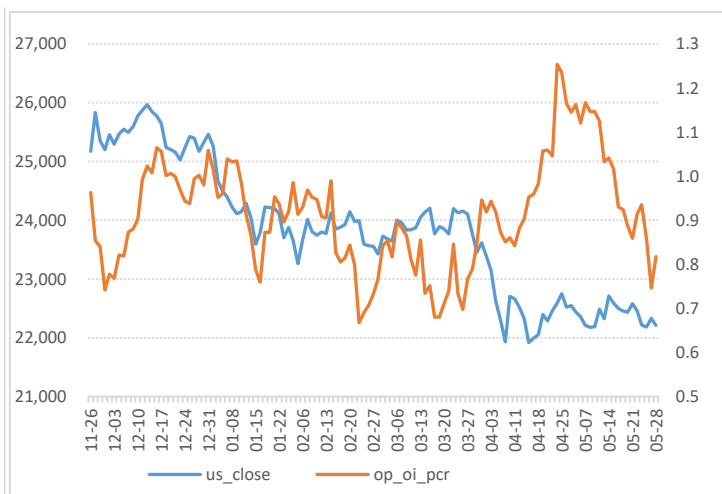


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

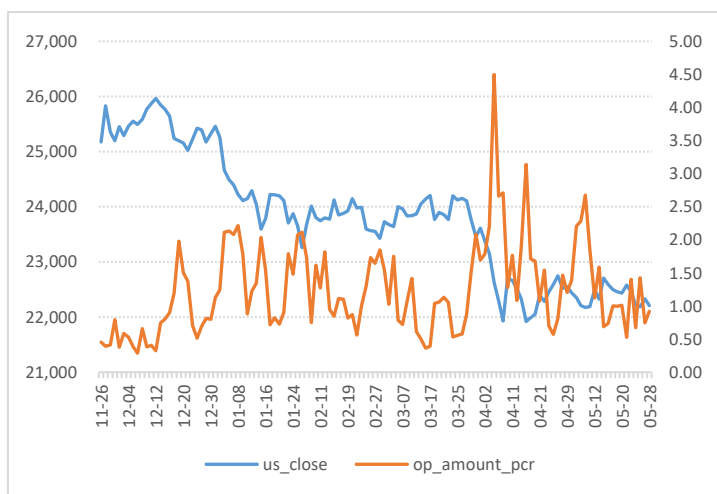


锌期权持仓量-PCR

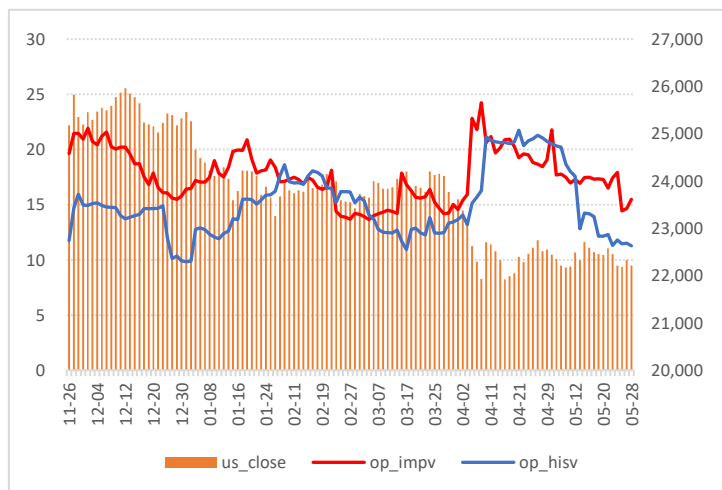


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌期权成交额-PCR

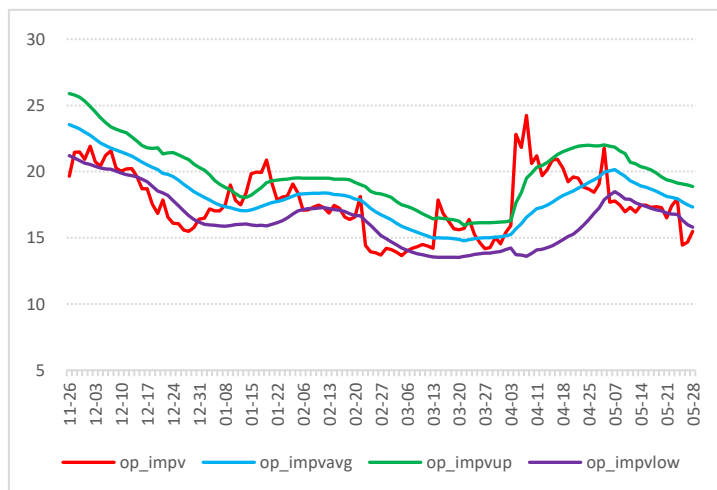


锌期权隐含波动率

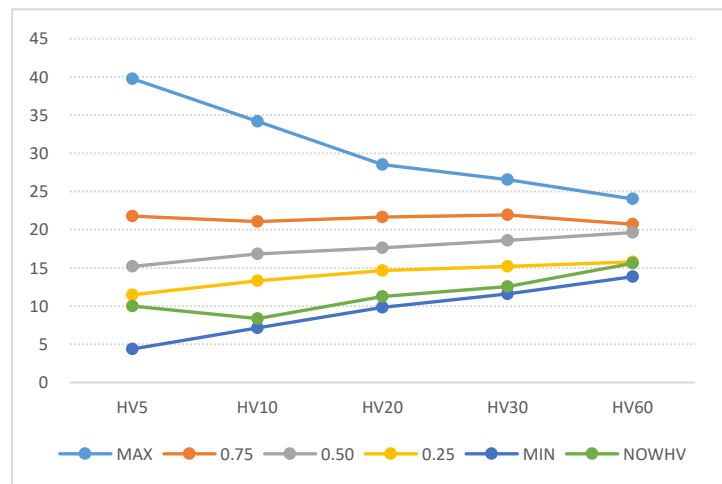


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

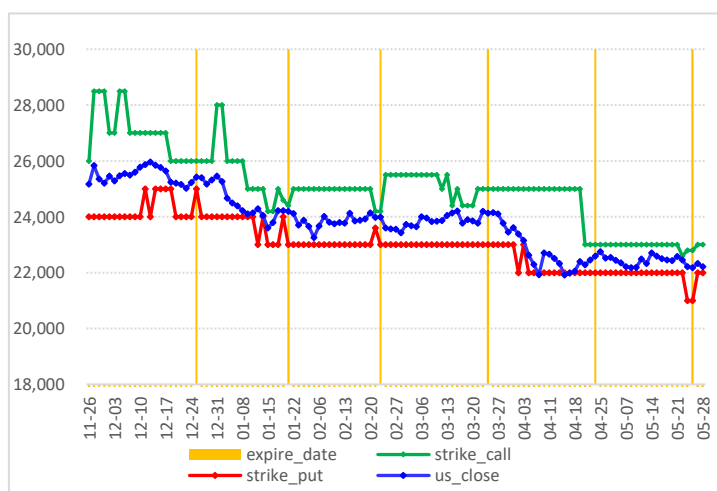


锌历史波动率锥



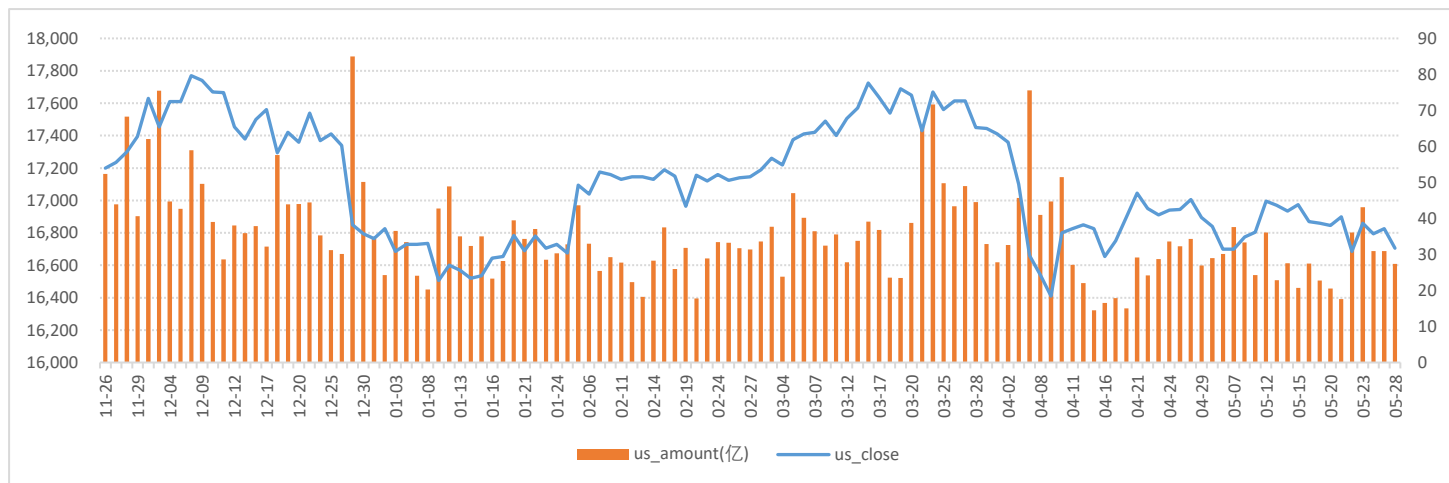
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌压力点和支撑点



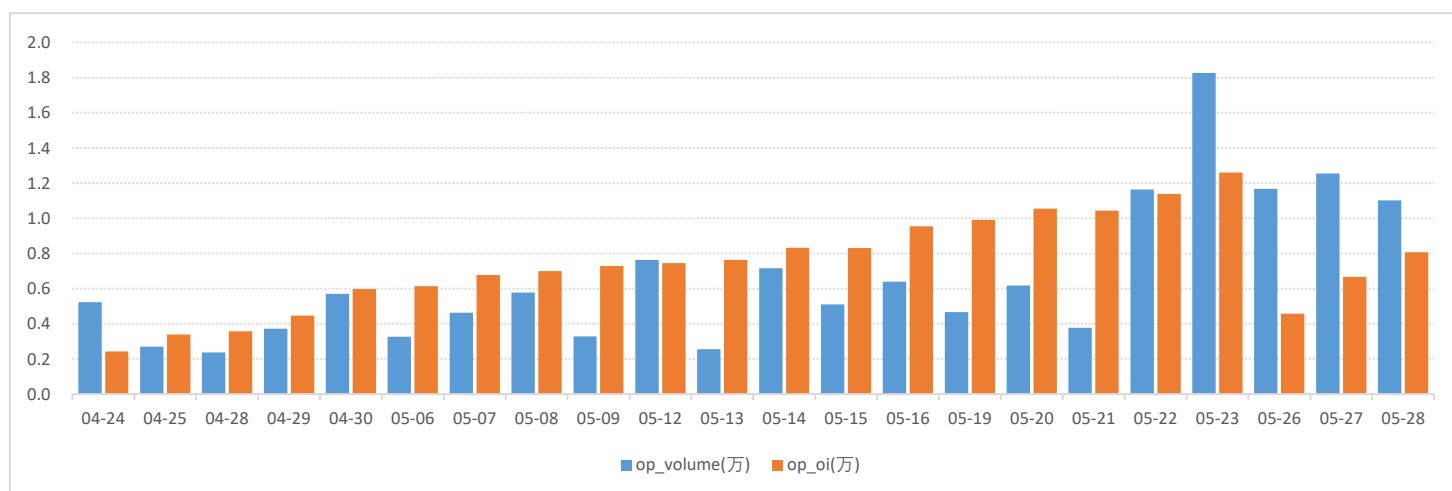
沪铅期权图表

沪铅价格走势



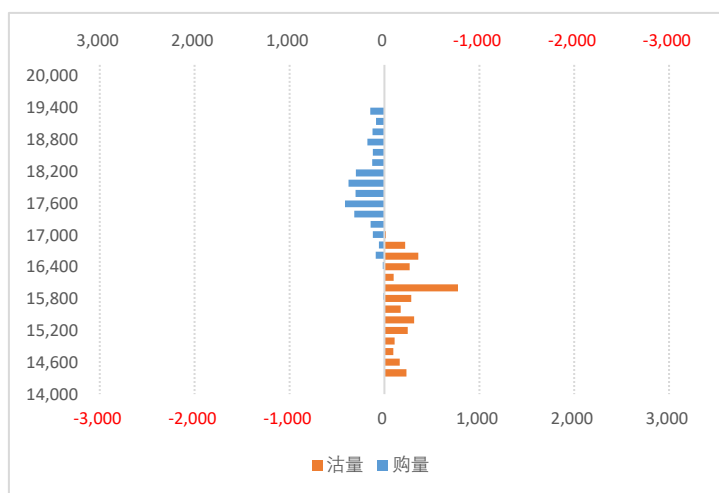
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铅期权成交量和持仓量（万手）



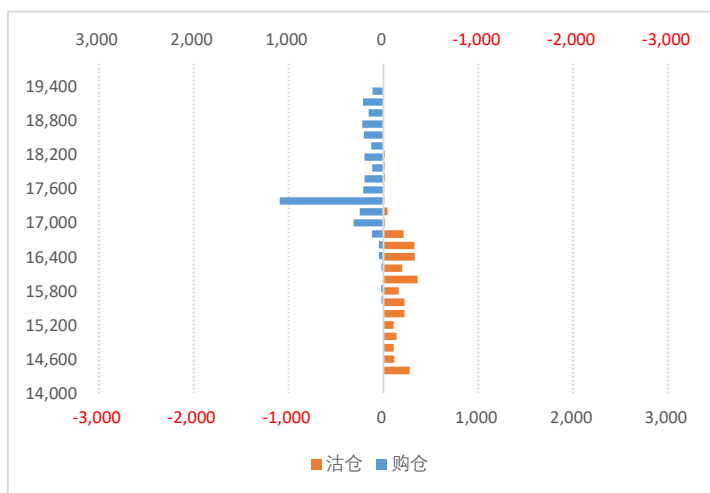
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

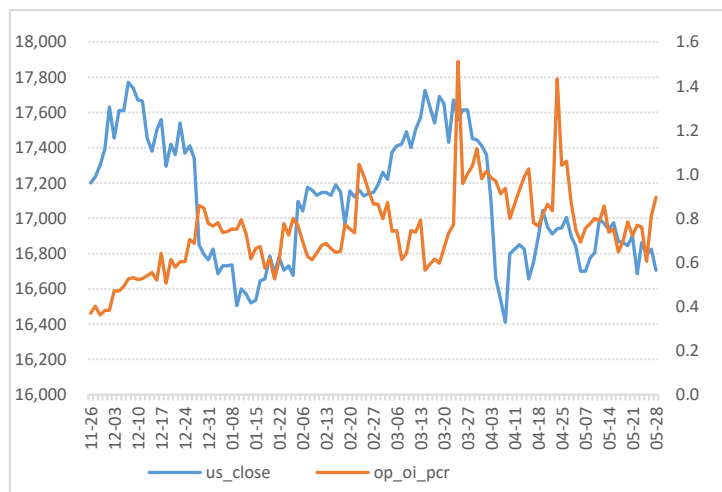


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

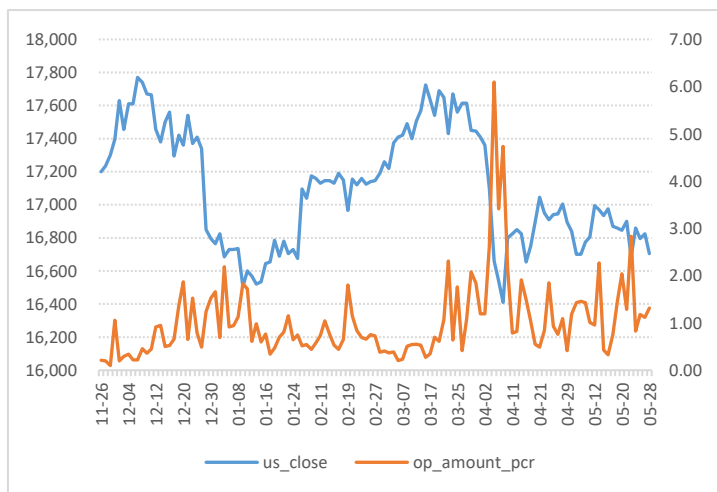


铅期权持仓量-PCR

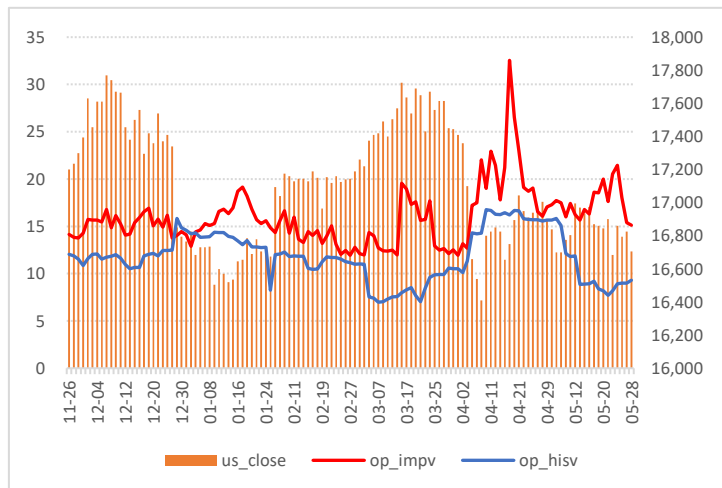


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅期权成交额-PCR

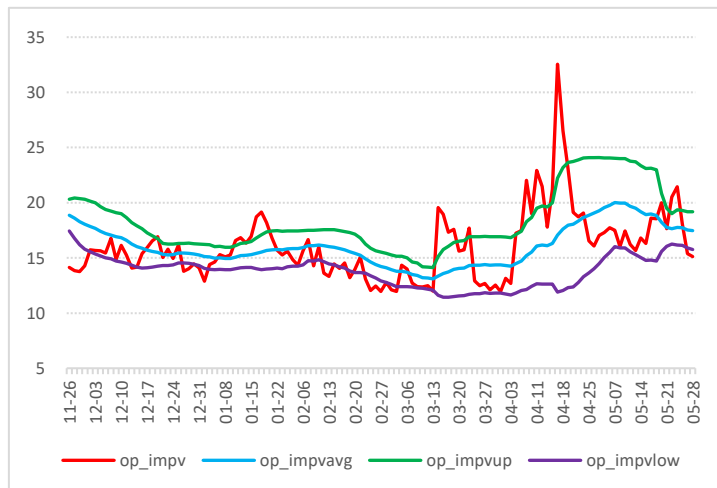


铅期权隐含波动率

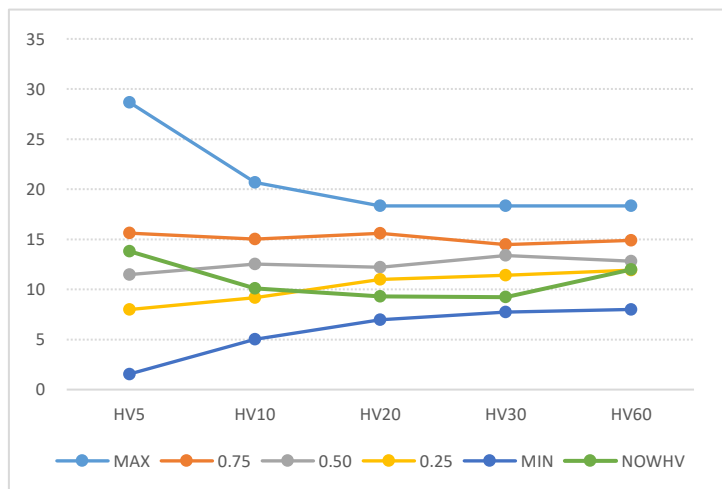


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

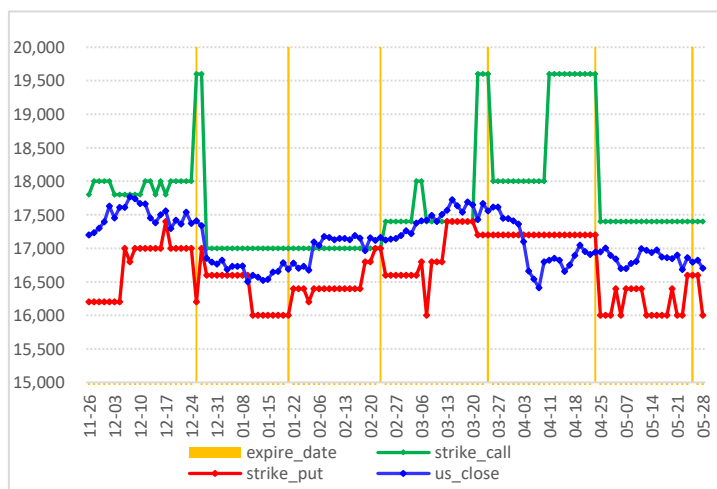


铅历史波动率锥



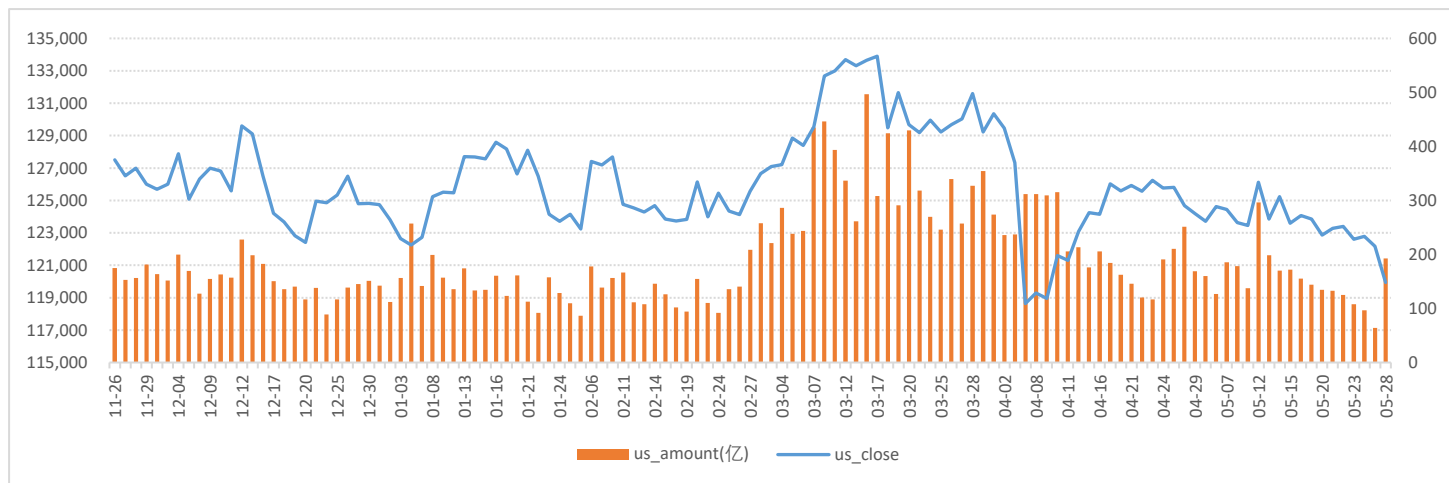
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅压力点和支撑点



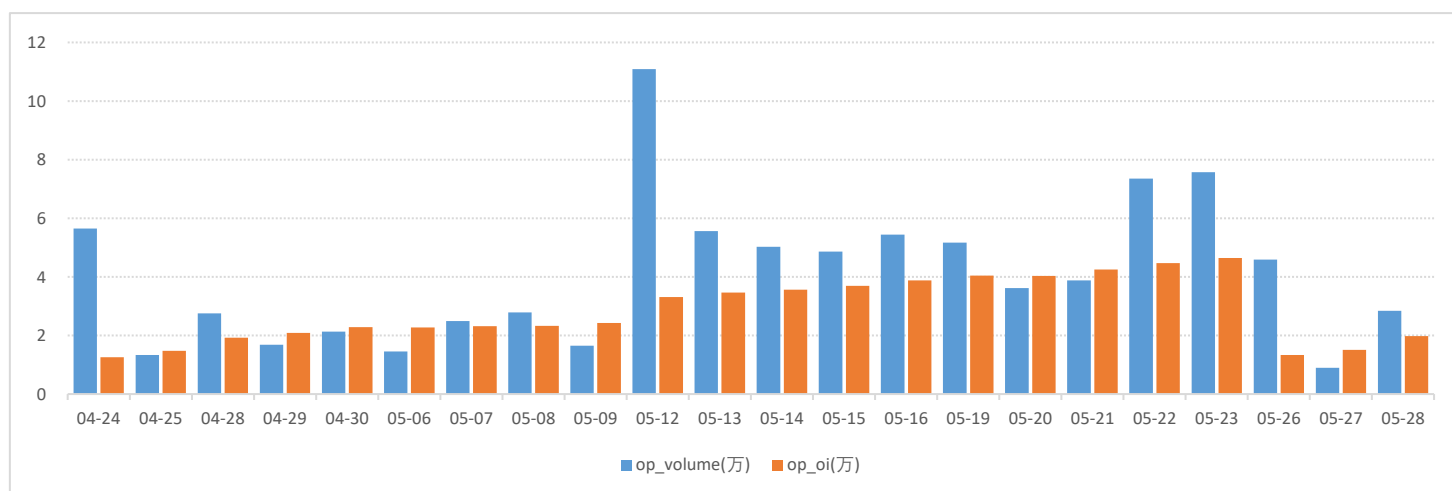
沪镍期权图表

沪镍价格走势



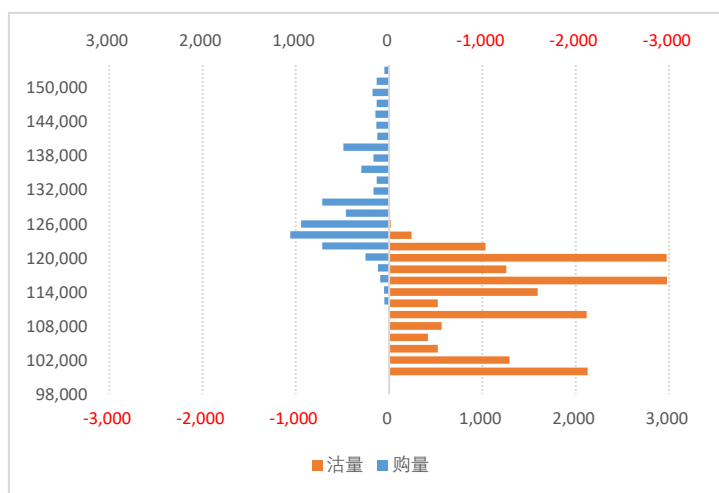
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪镍期权成交量和持仓量（万手）



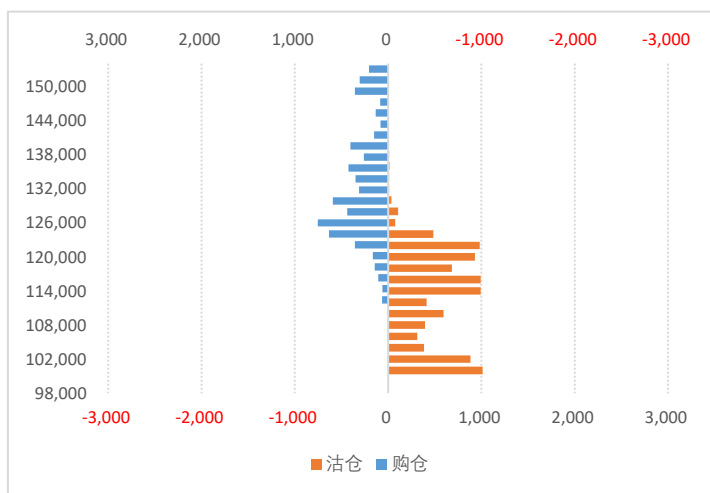
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

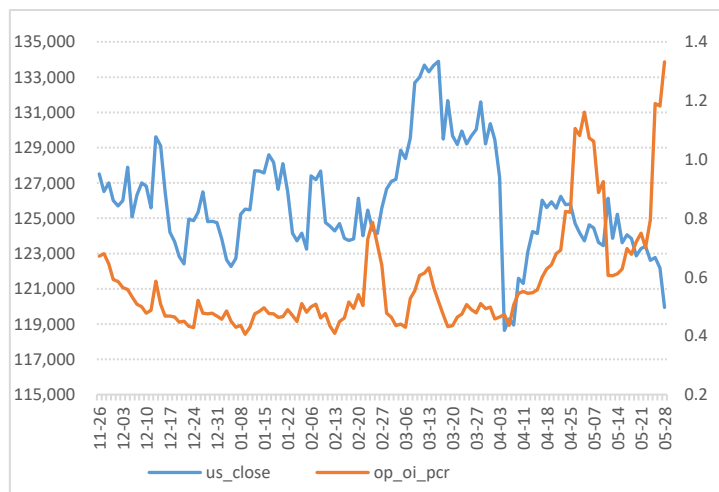


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

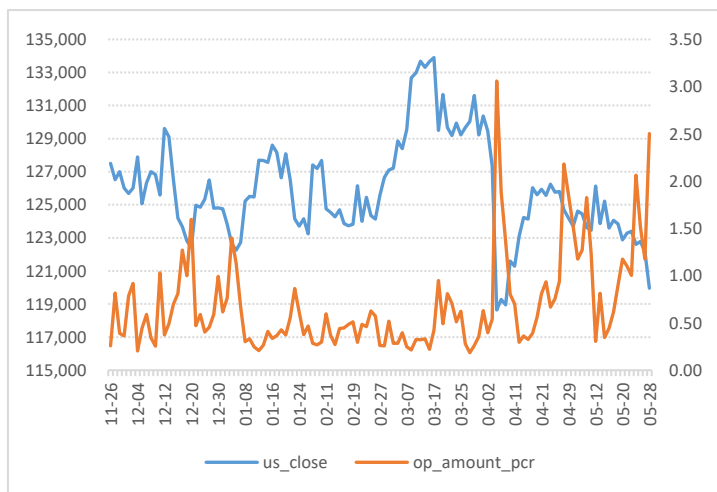


镍期权持仓量-PCR

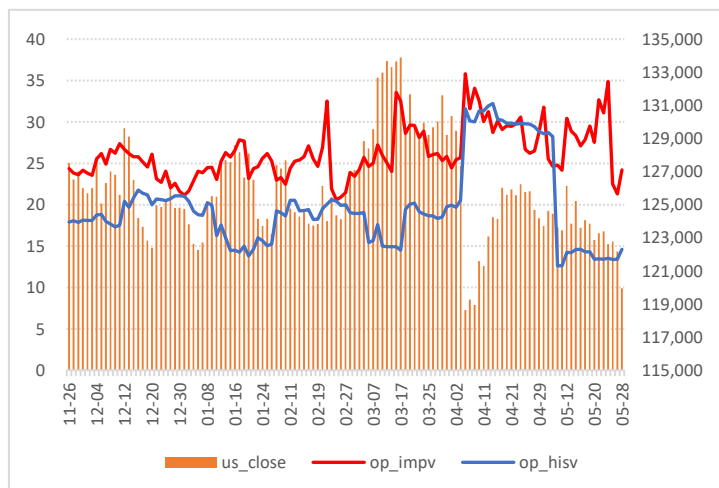


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

镍期权成交额-PCR

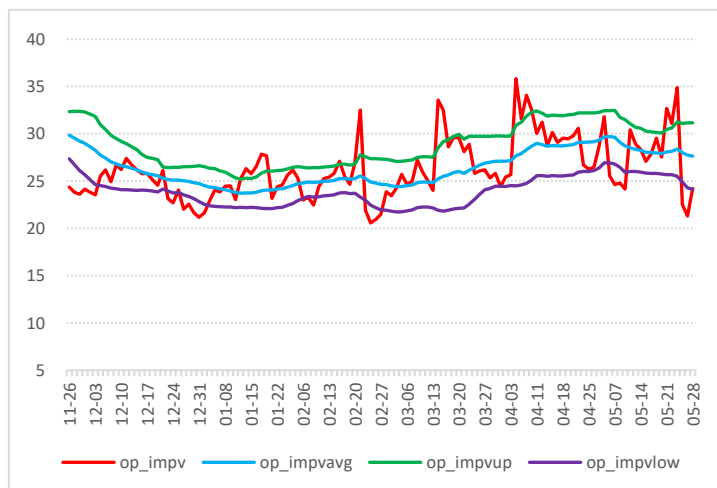


镍期权隐含波动率

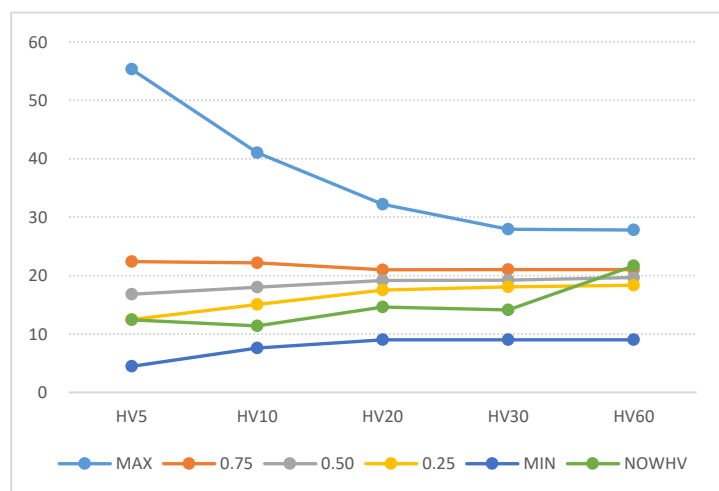


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

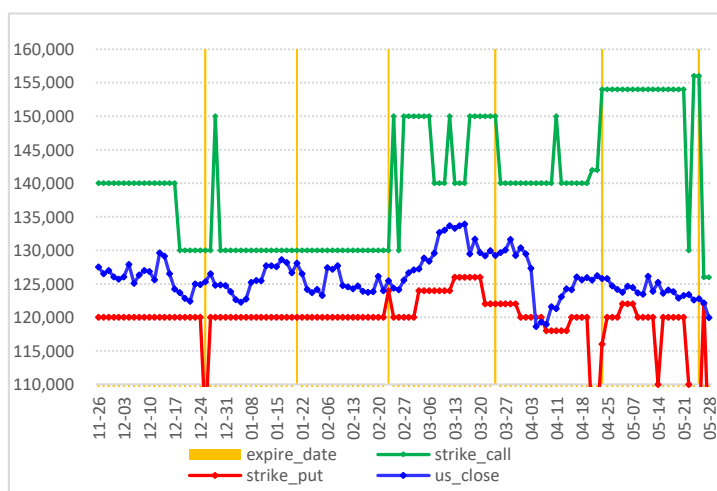


镍历史波动率锥



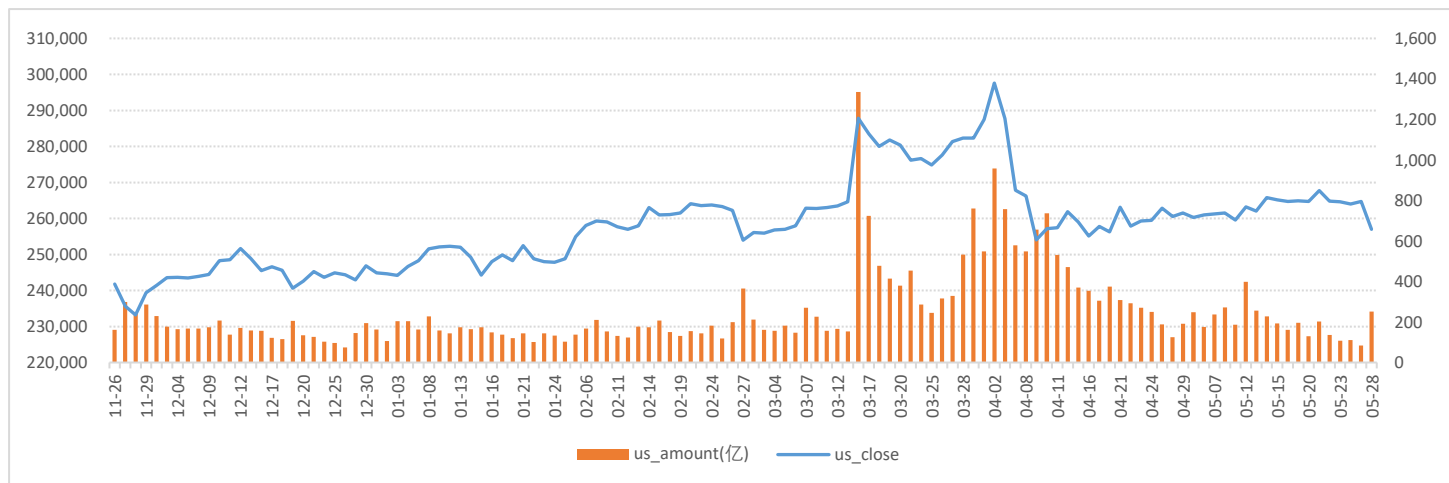
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

镍压力点和支撑点



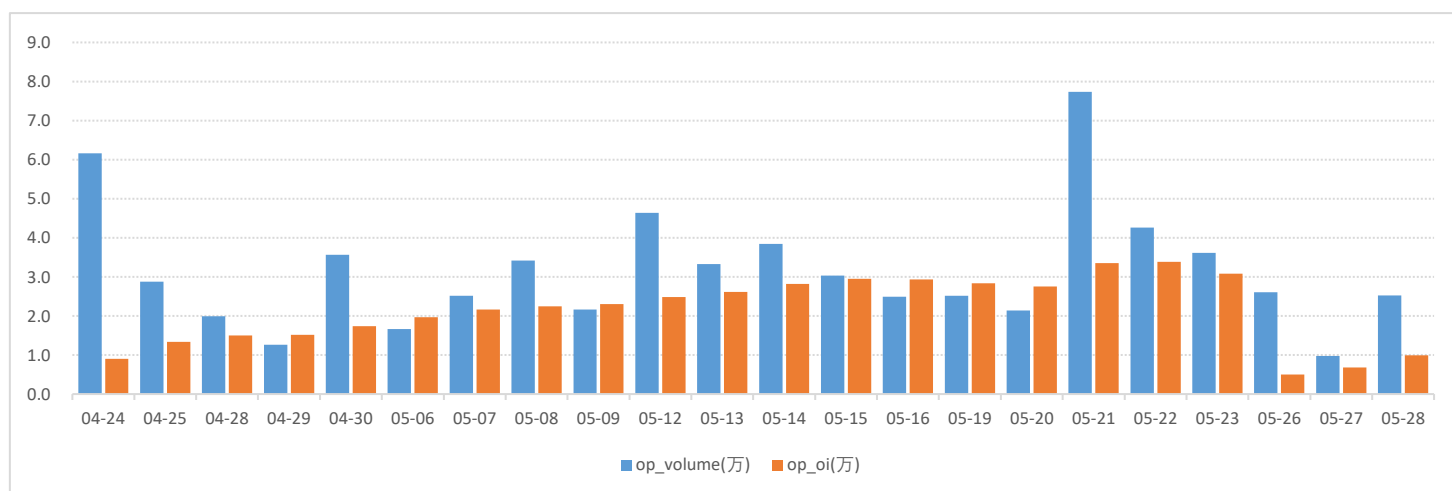
沪锡期权图表

沪锡价格走势图



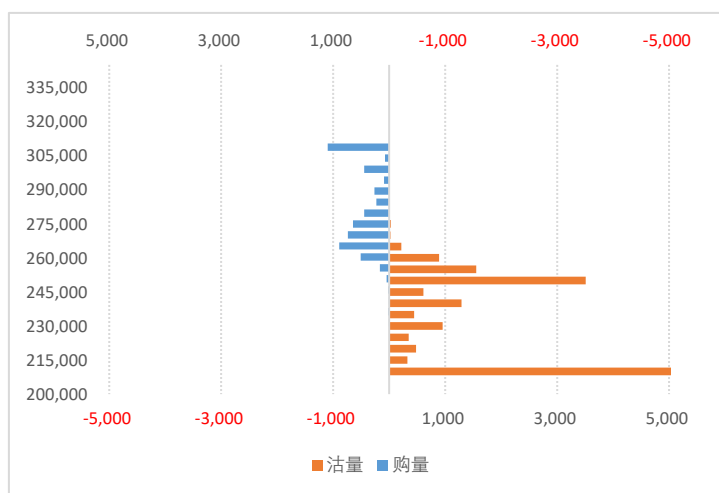
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锡期权成交量和持仓量（万手）



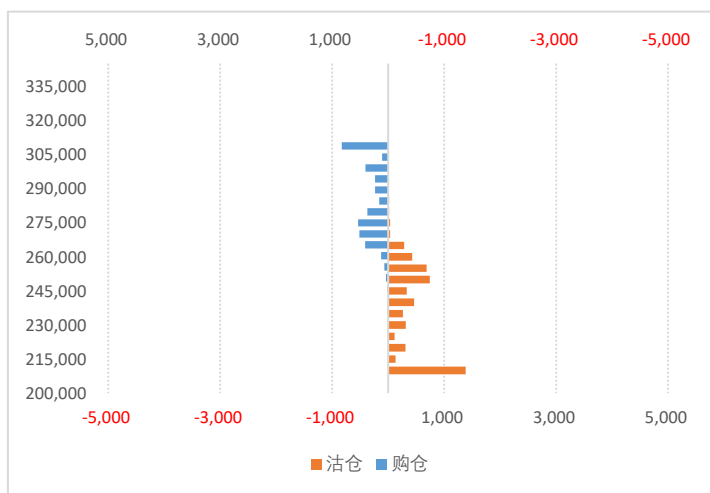
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

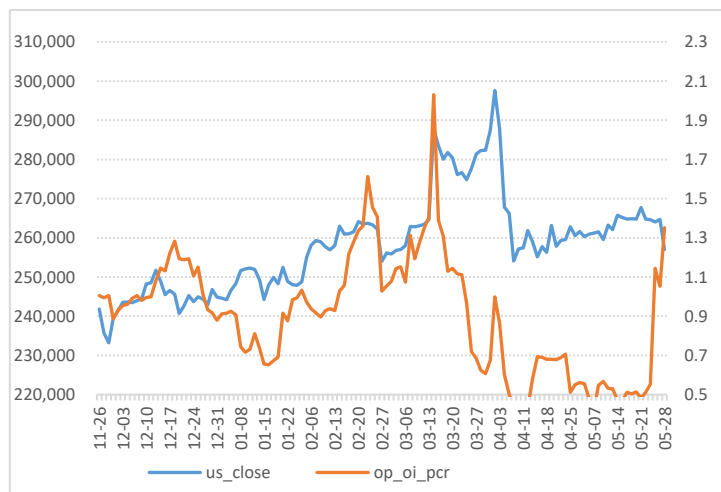


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

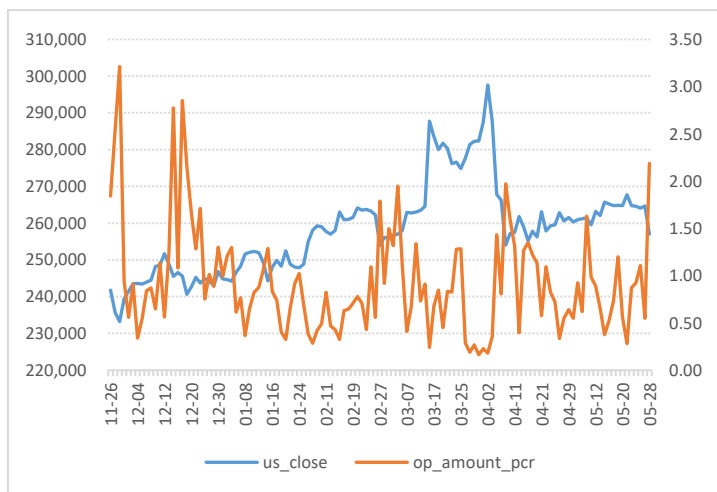


锡期权持仓量-PCR

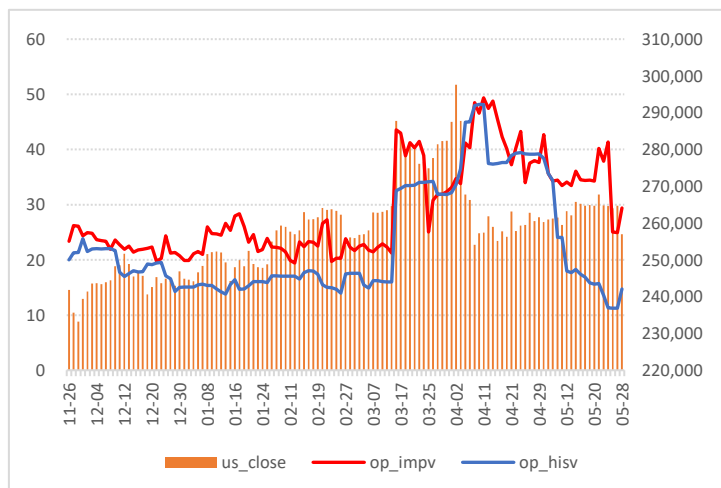


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锡期权成交额-PCR

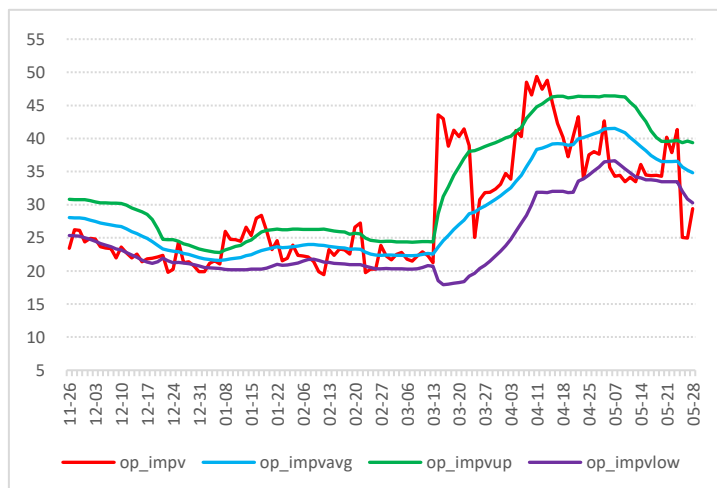


锡期权隐含波动率

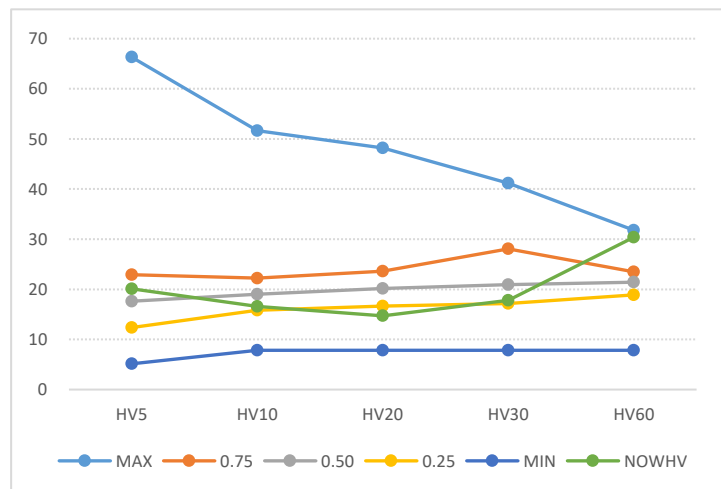


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

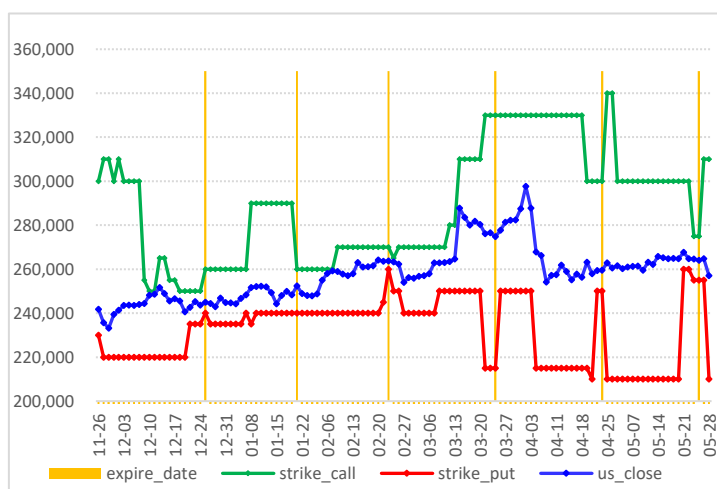


锡历史波动率锥



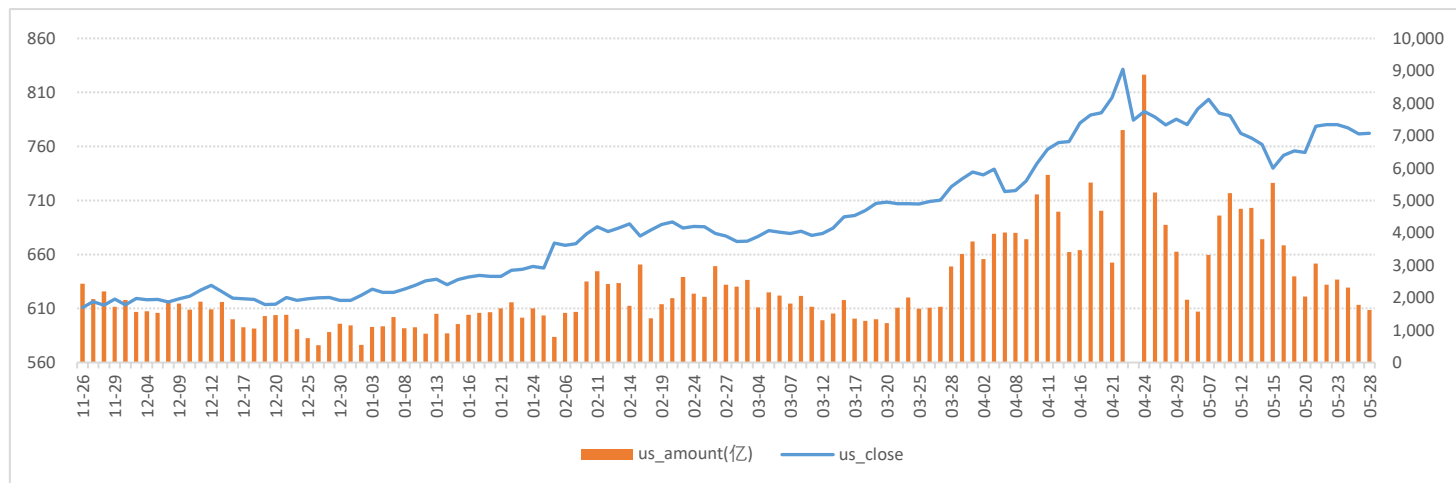
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锡压力点和支撑点



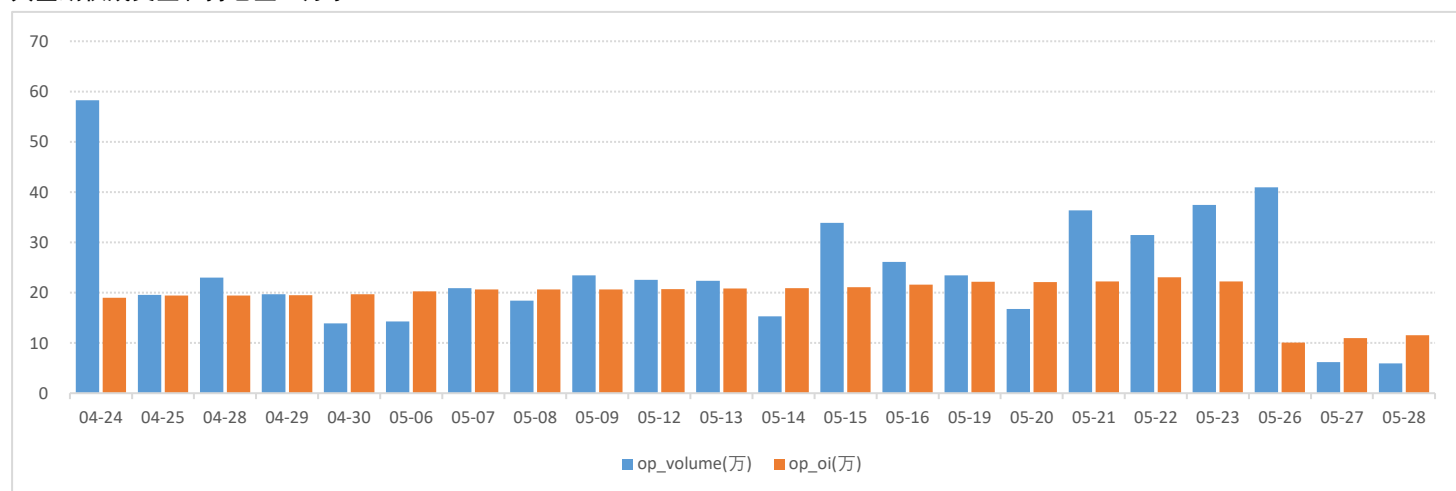
黄金期权图表

黄金价格走势图



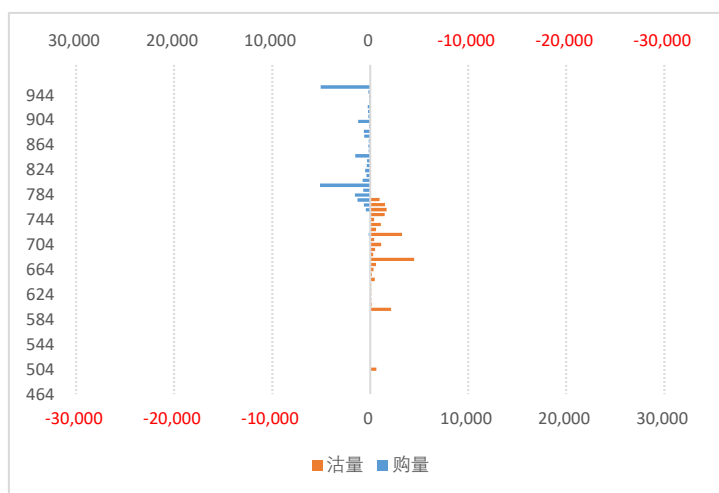
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交量和持仓量（万手）



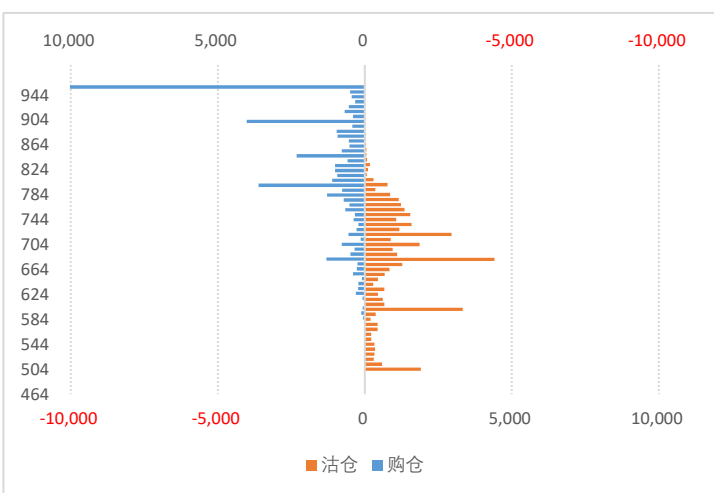
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

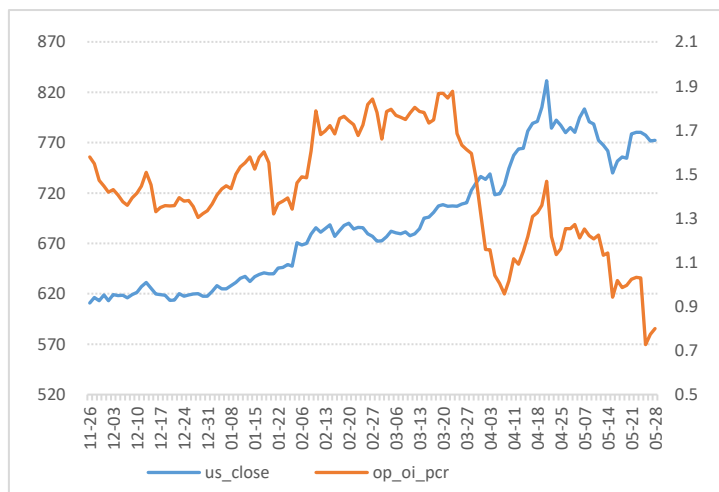


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

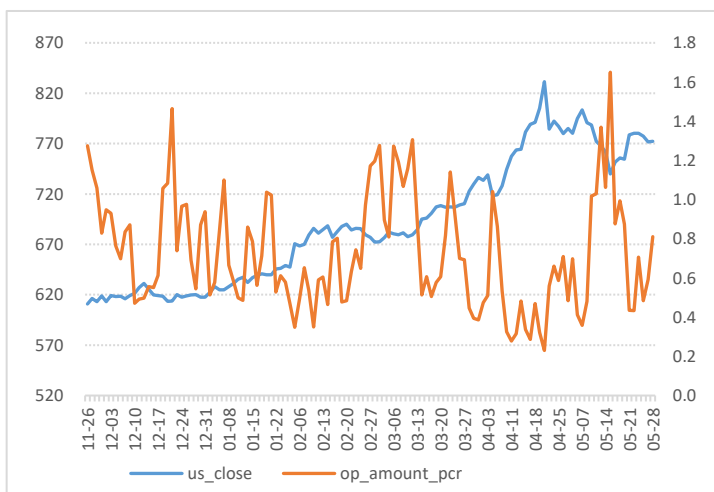


黄金期权持仓量-PCR

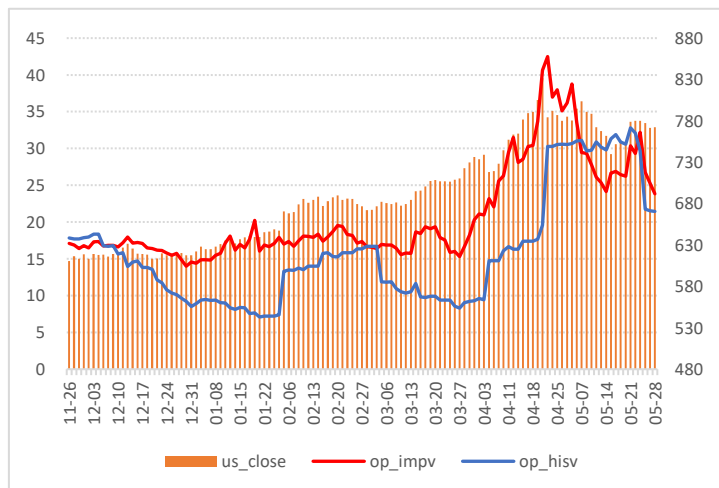


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交额-PCR

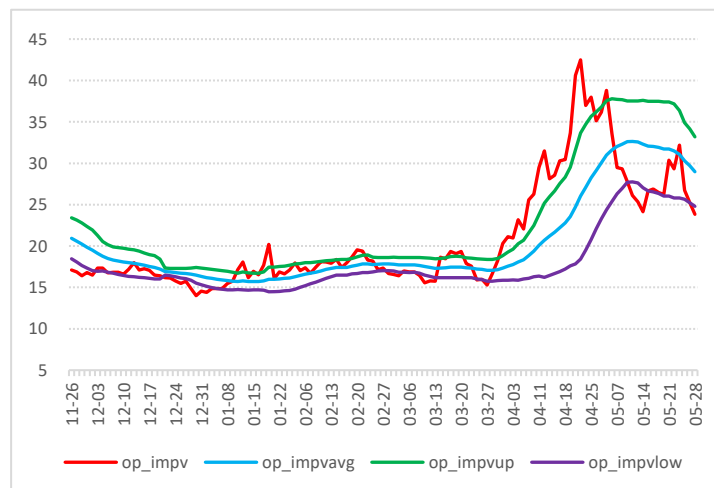


黄金期权隐含波动率

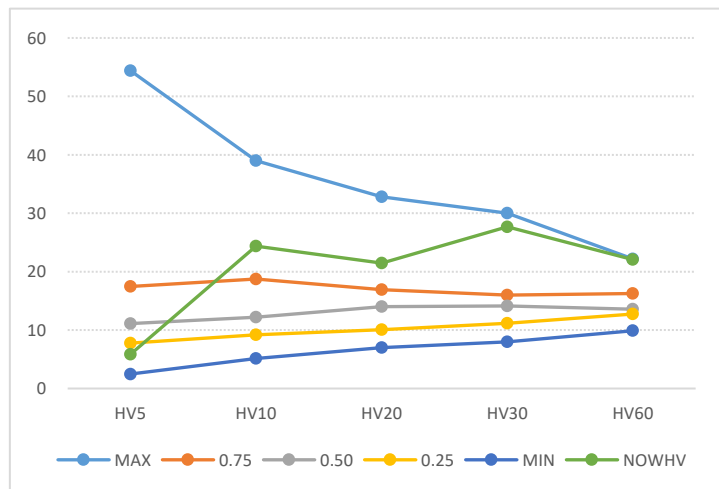


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

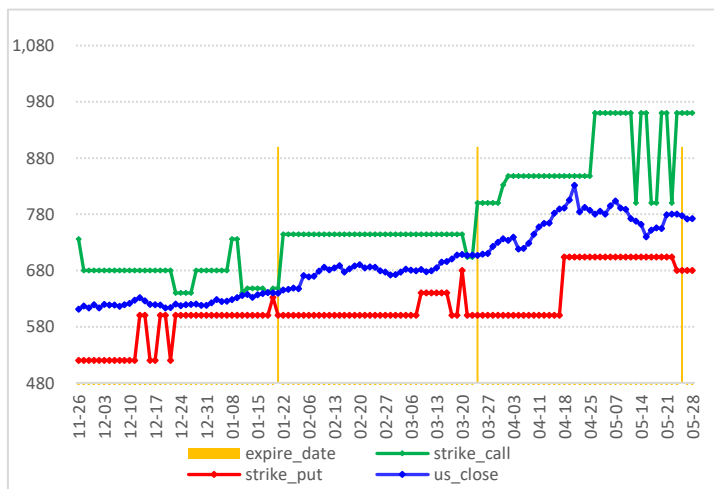


黄金历史波动率锥



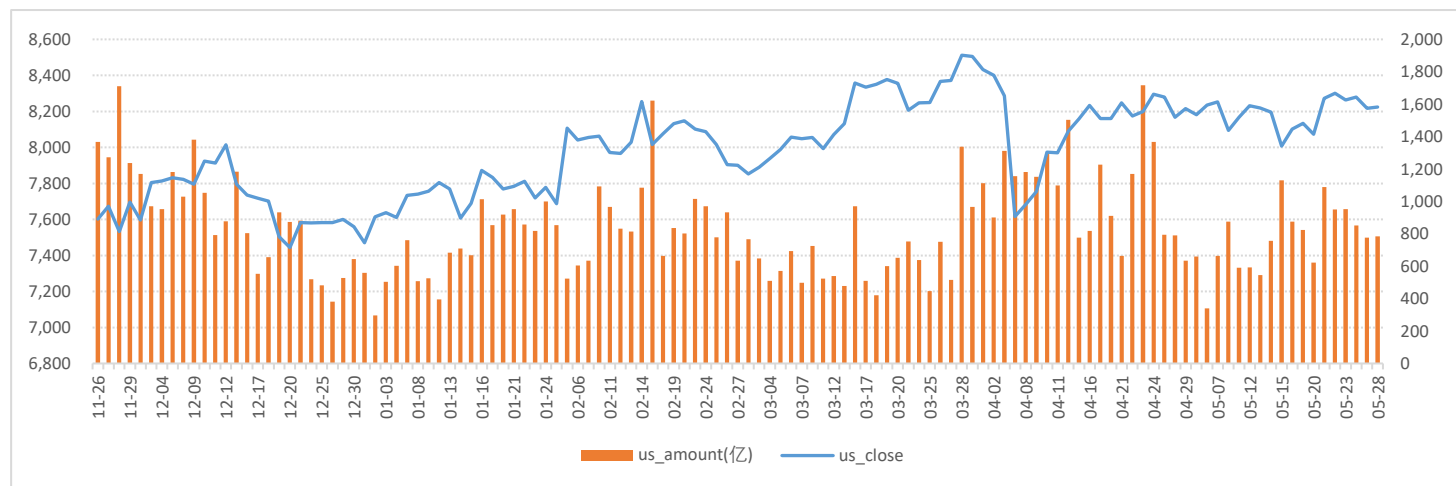
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金压力点和支撑点



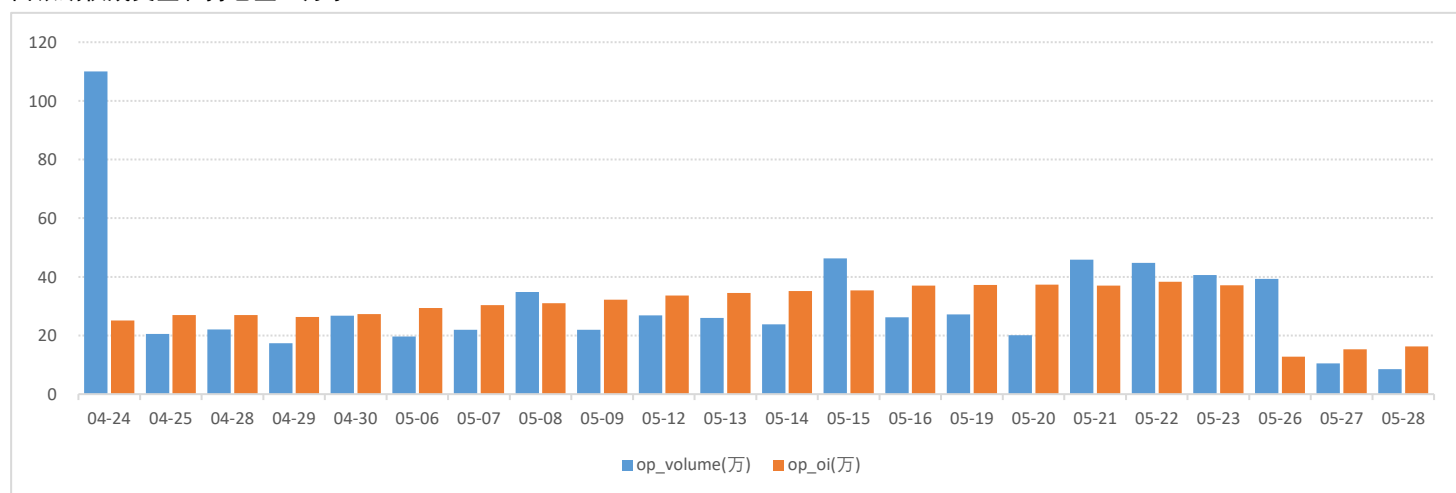
白银期权图表

白银价格走势图



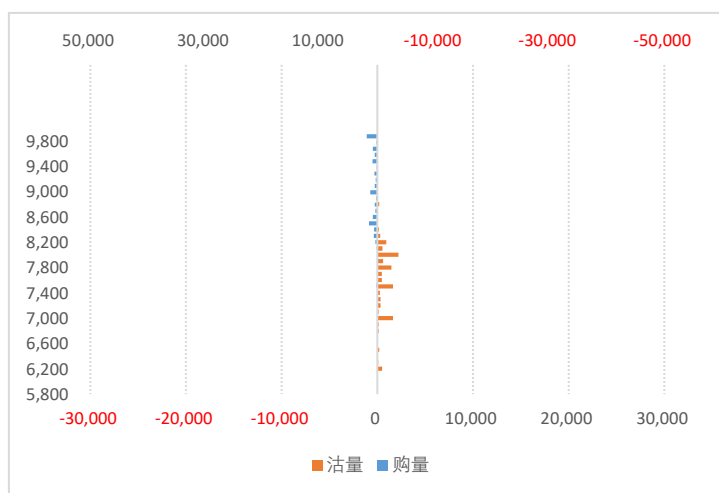
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交量和持仓量（万手）



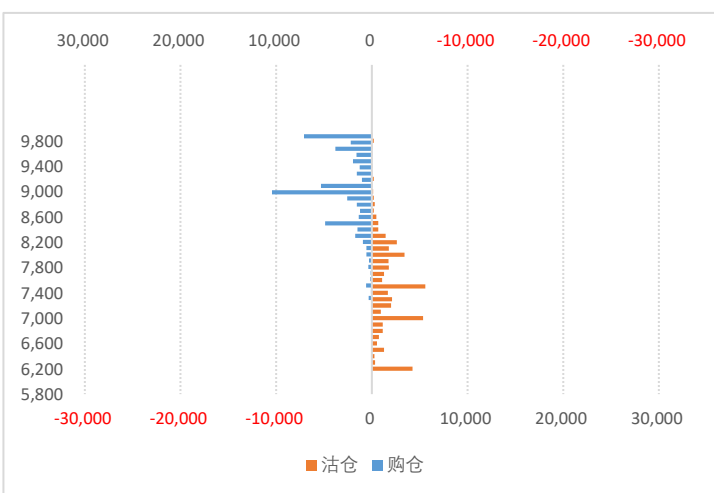
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

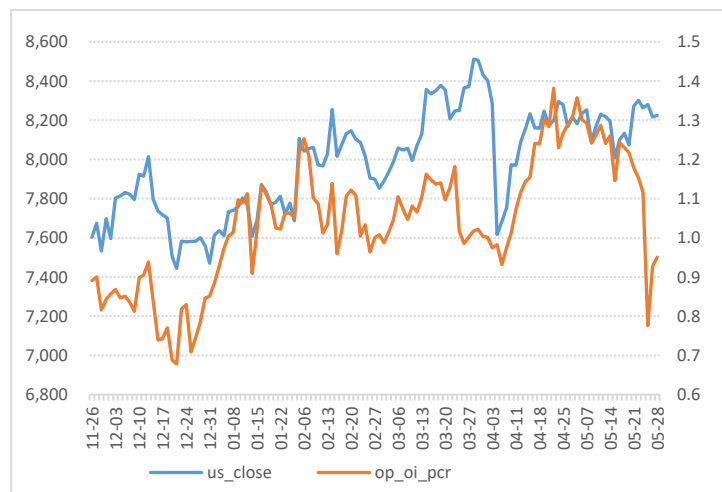


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月合约持仓量分布

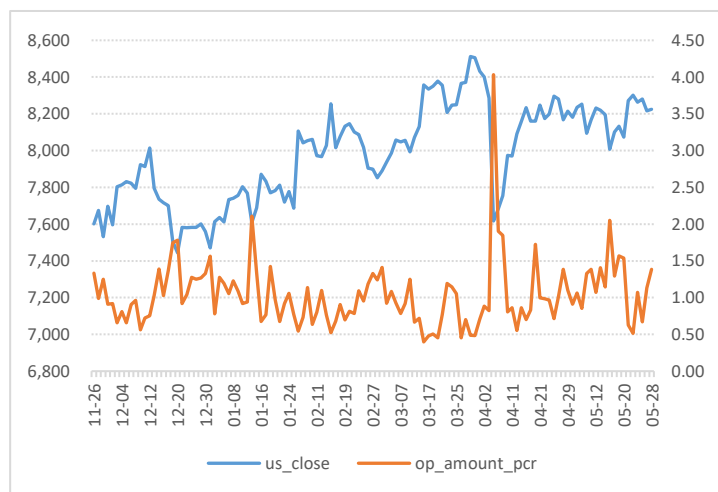


白银期权持仓量-PCR

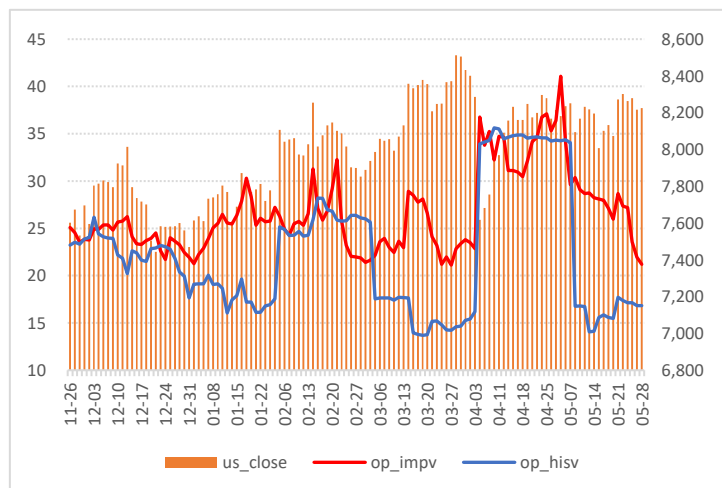


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交额-PCR

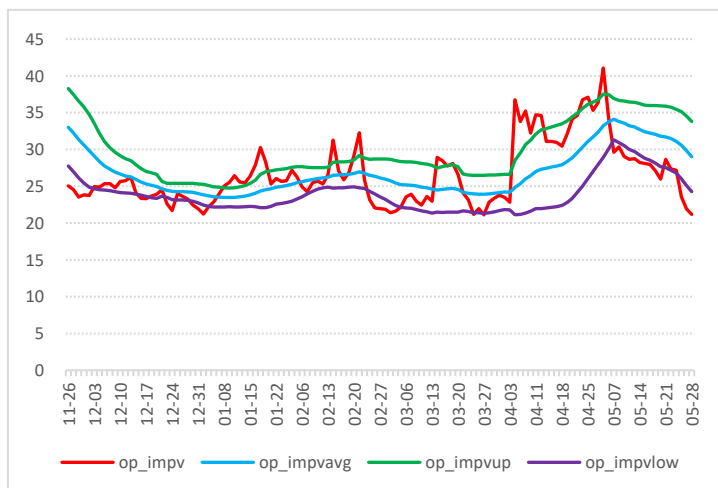


白银期权隐含波动率

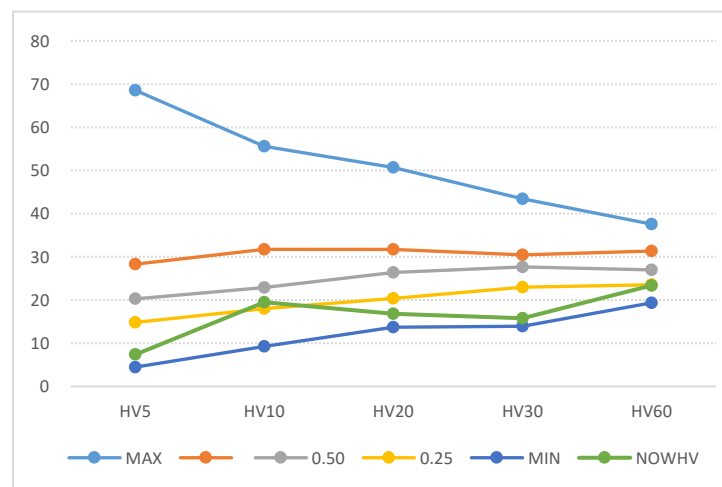


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

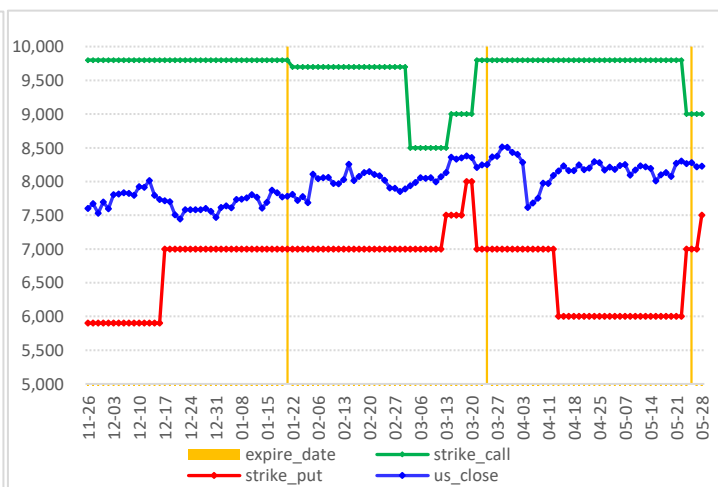


白银期权历史波动率锥



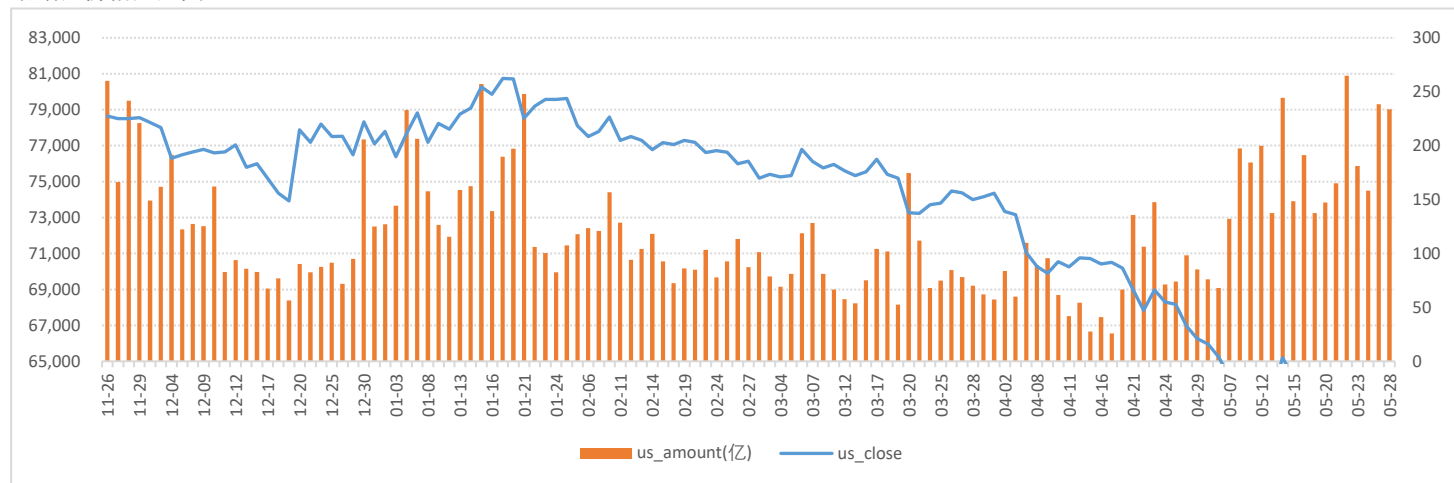
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权压力点和支撑点



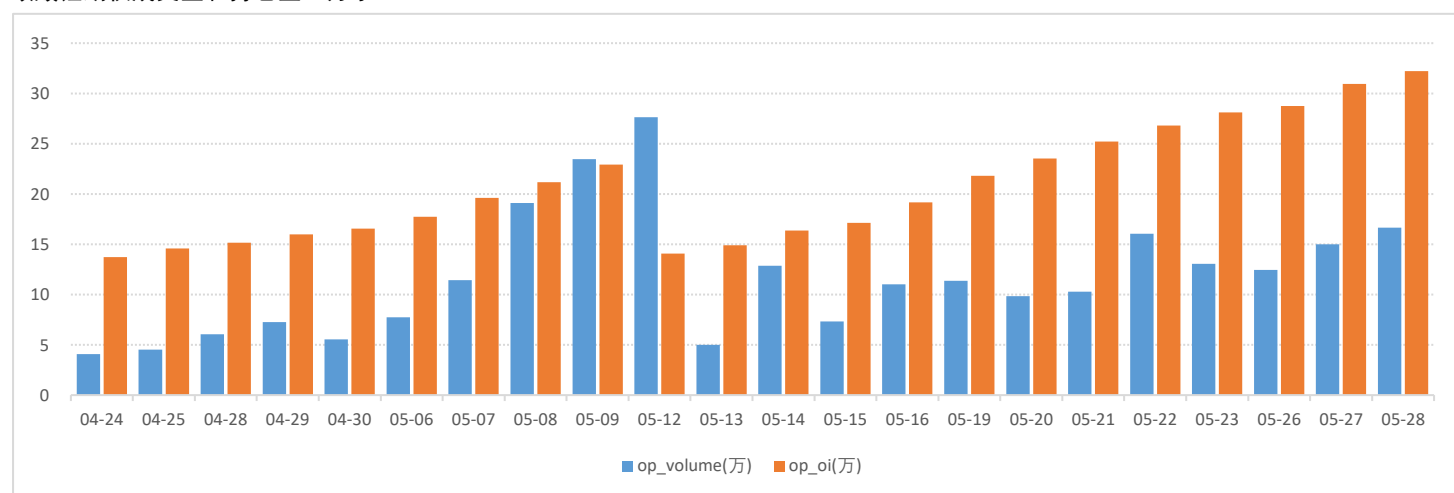
碳酸锂期权图表

碳酸锂价格走势图



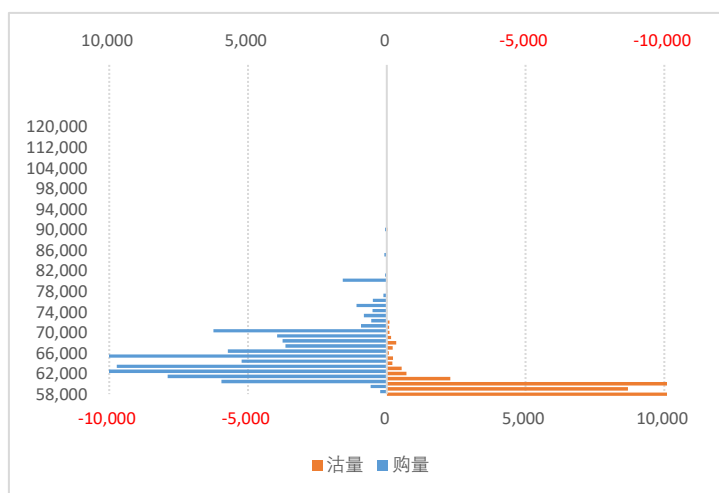
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交量和持仓量（万手）



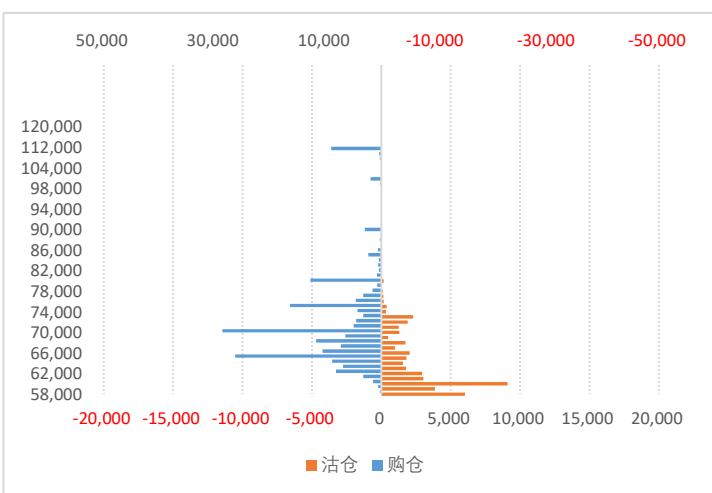
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

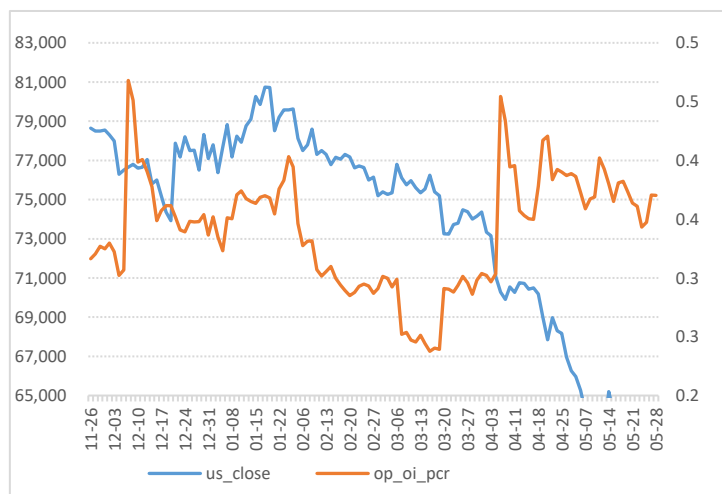


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

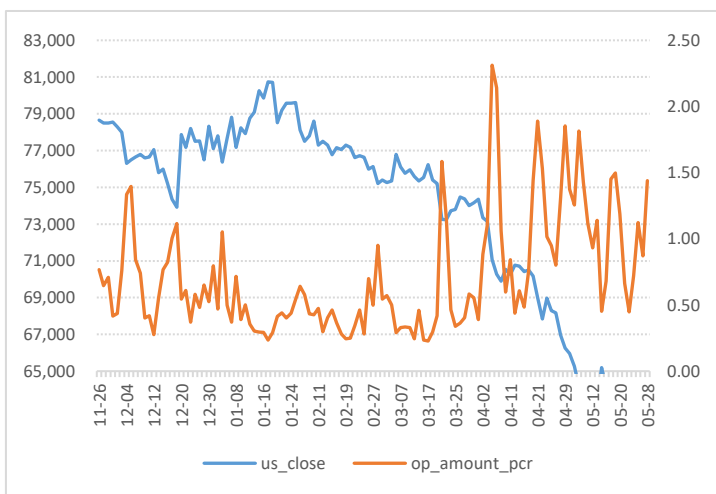


碳酸锂期权持仓量-PCR

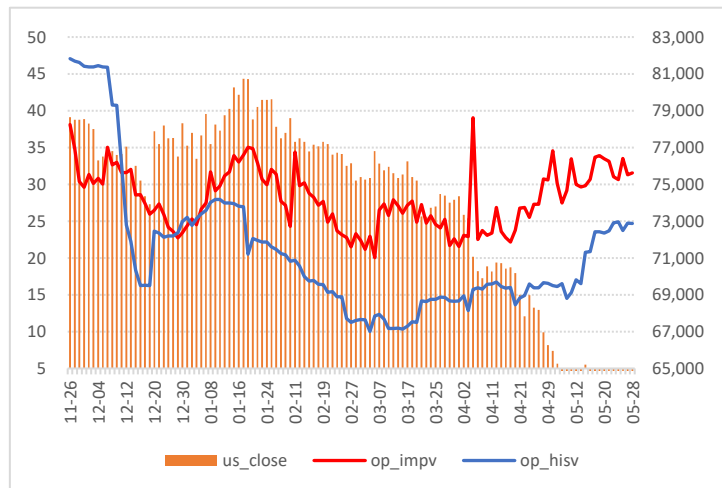


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交额-PCR

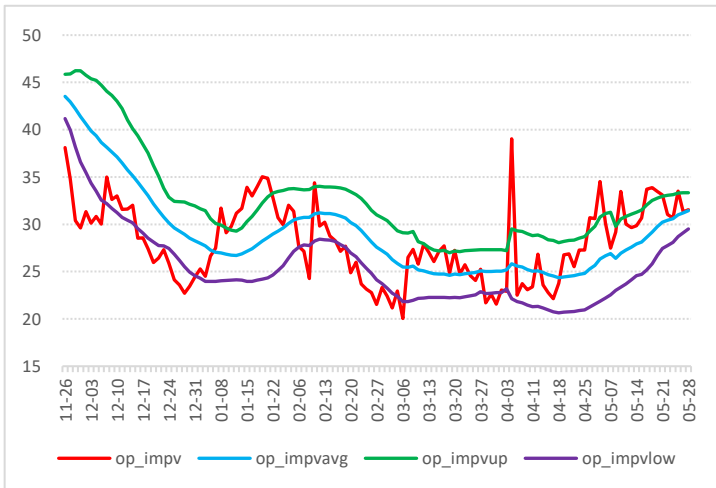


碳酸锂期权隐含波动率

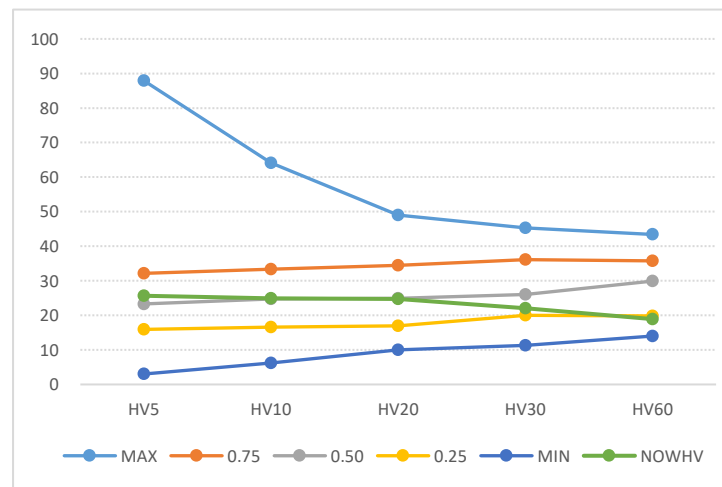


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

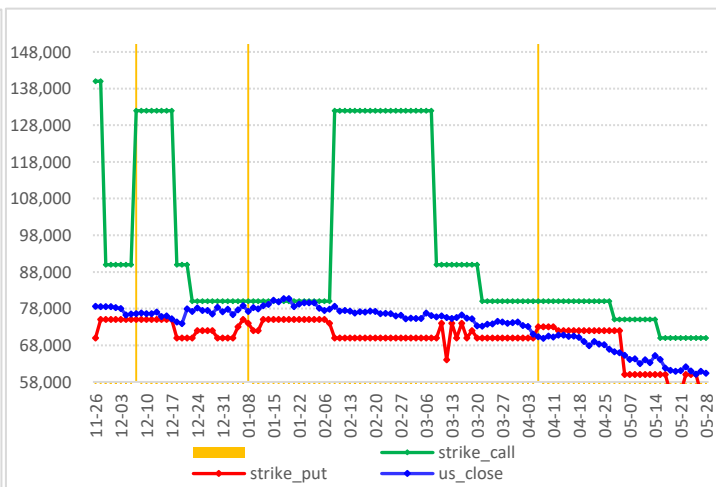


历史波动率锥



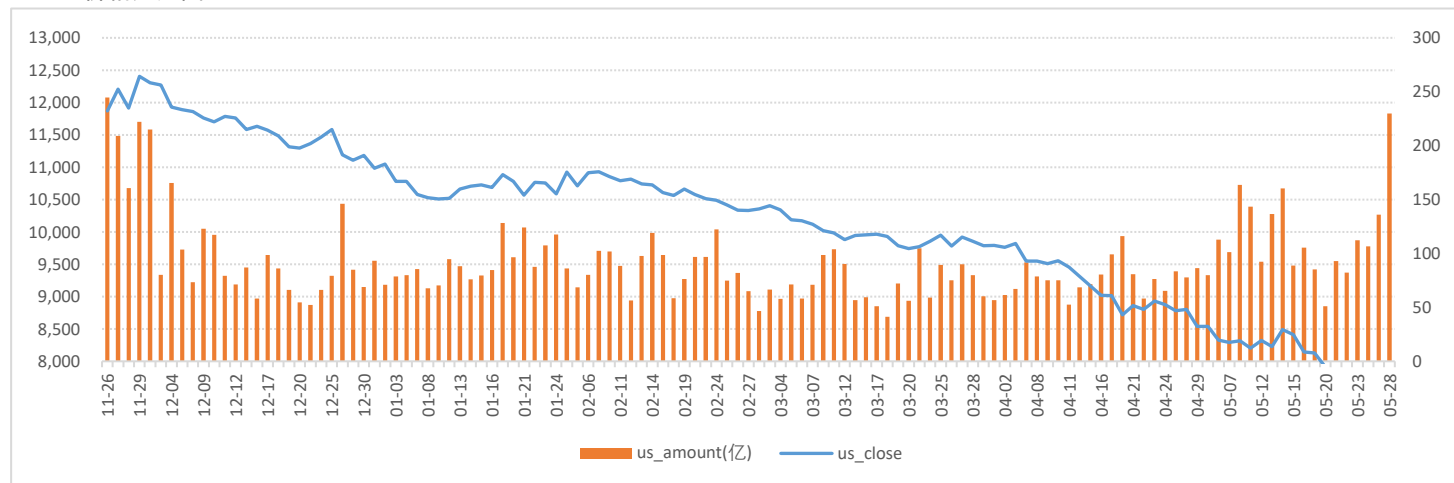
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



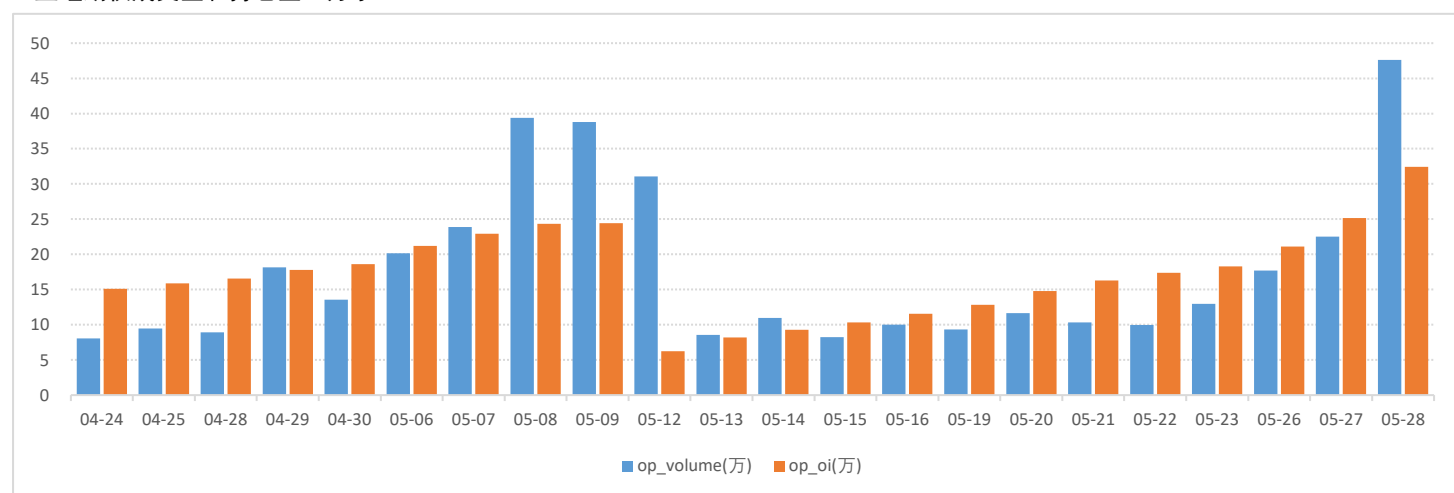
工业硅期权图表

工业硅价格走势图



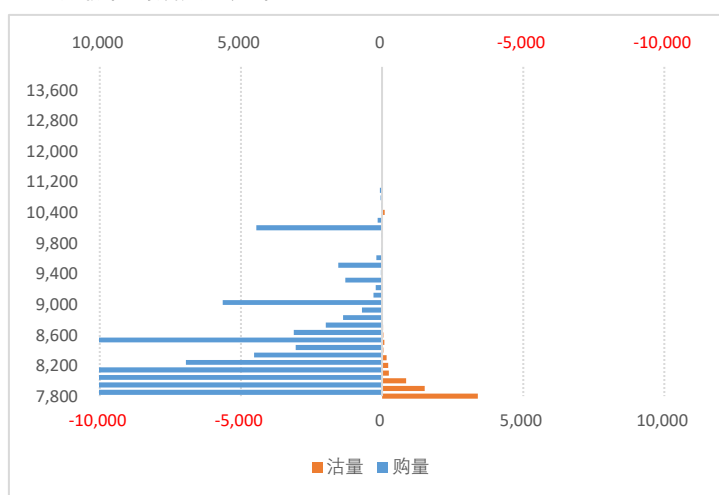
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交量和持仓量（万手）



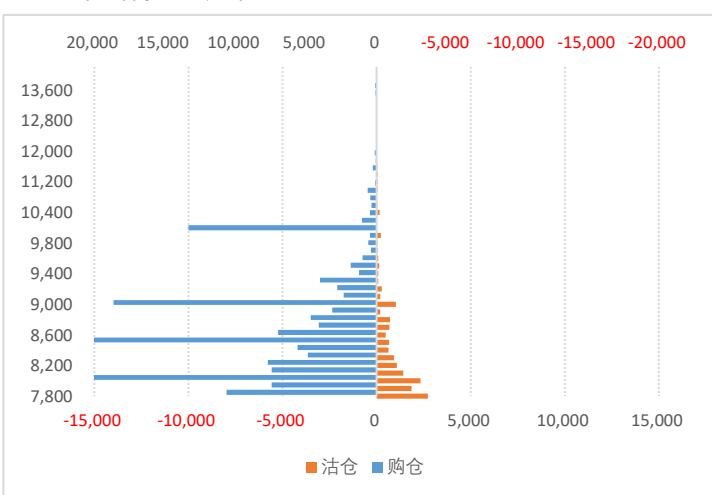
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

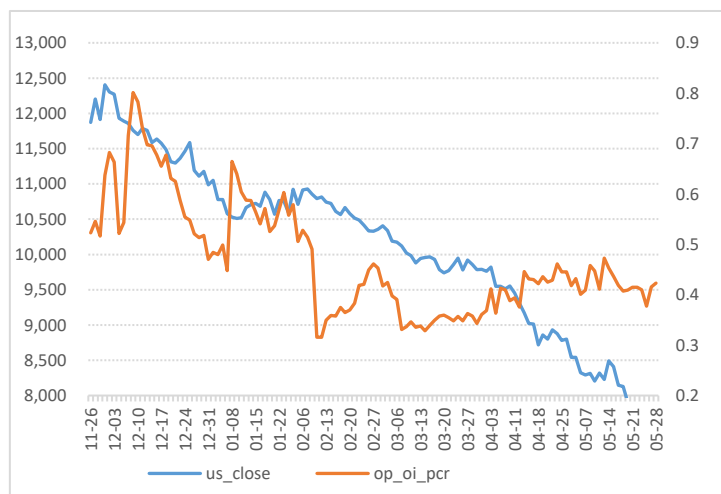


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

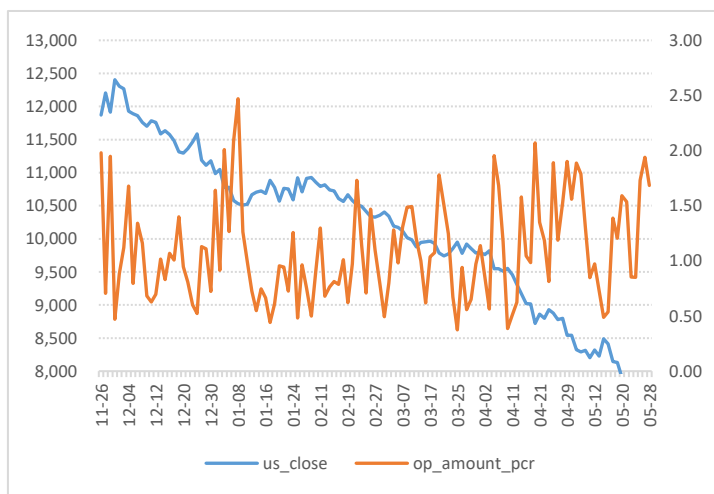


工业硅期权持仓量-PCR

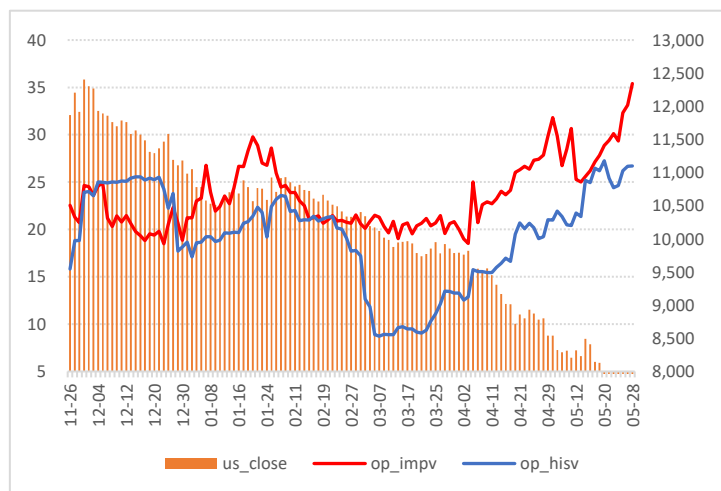


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交额-PCR

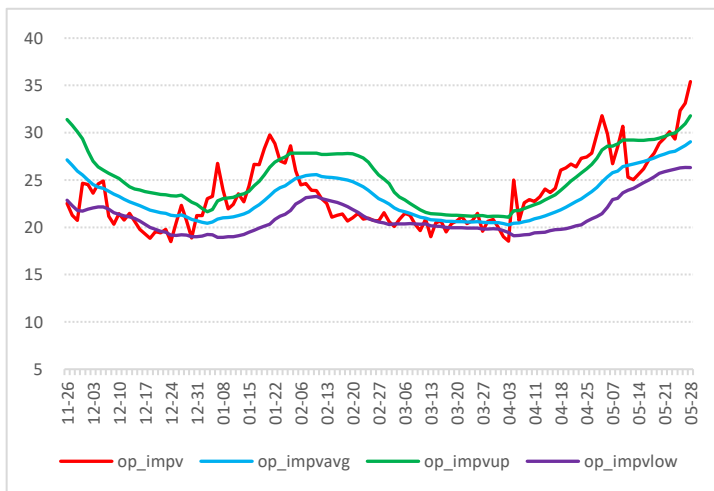


工业硅期权隐含波动率

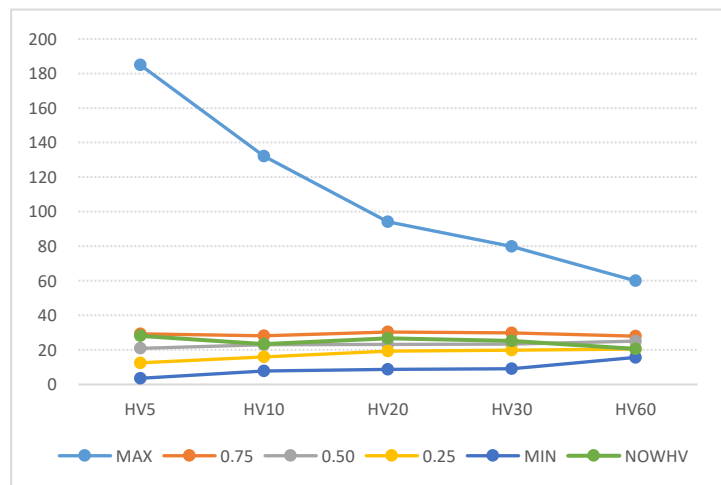


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

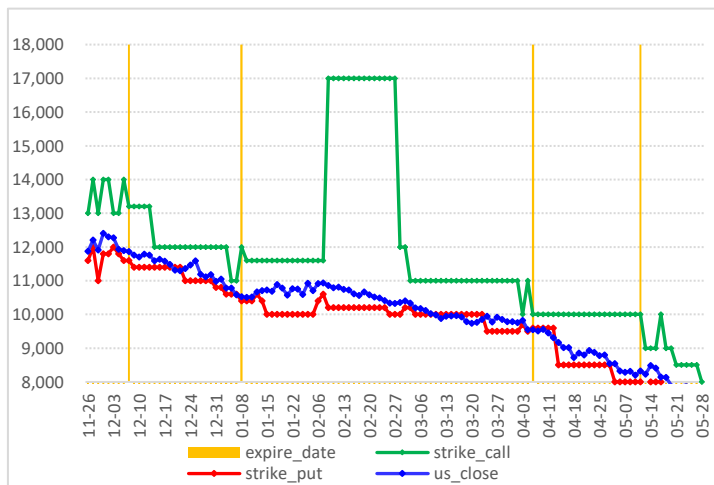


工业硅历史波动率锥



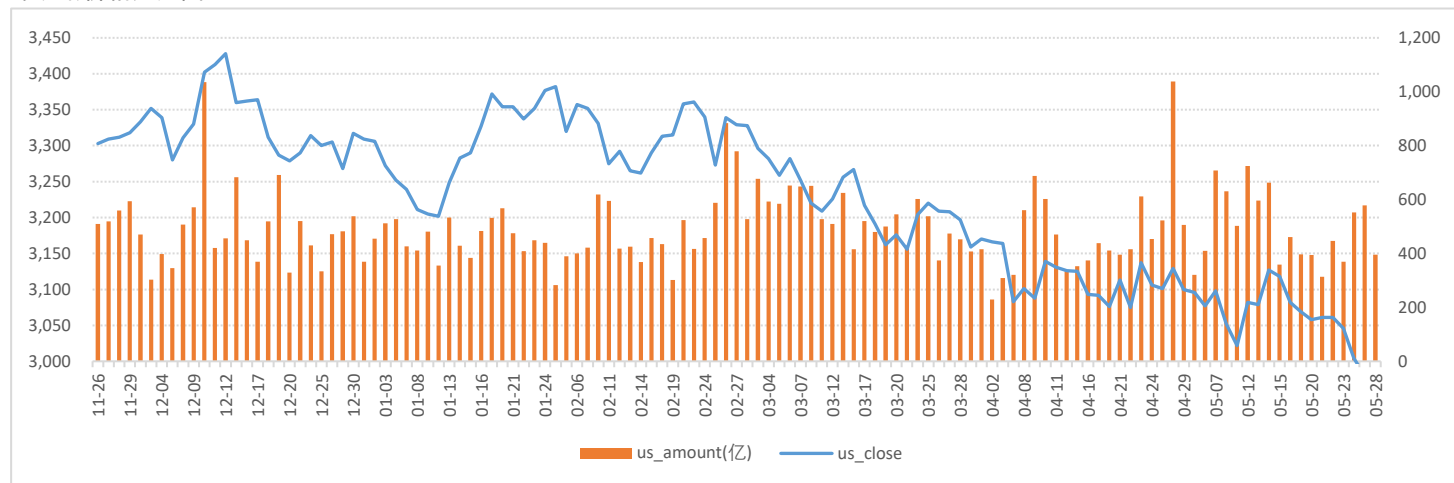
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅压力点和支撑点



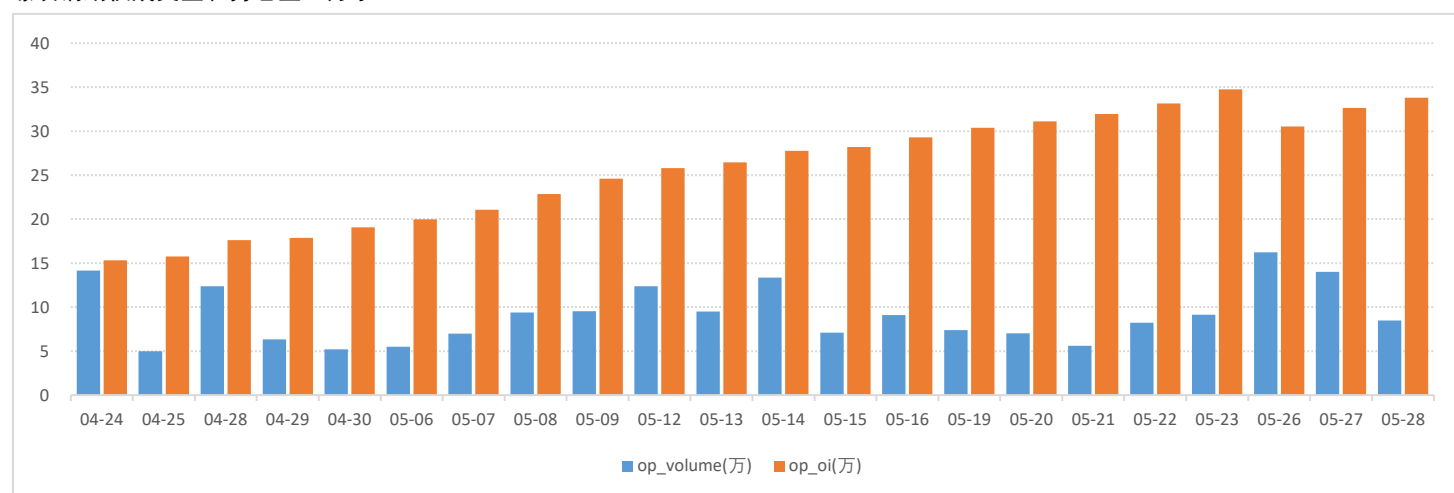
螺纹钢期权图表

螺纹钢价格走势



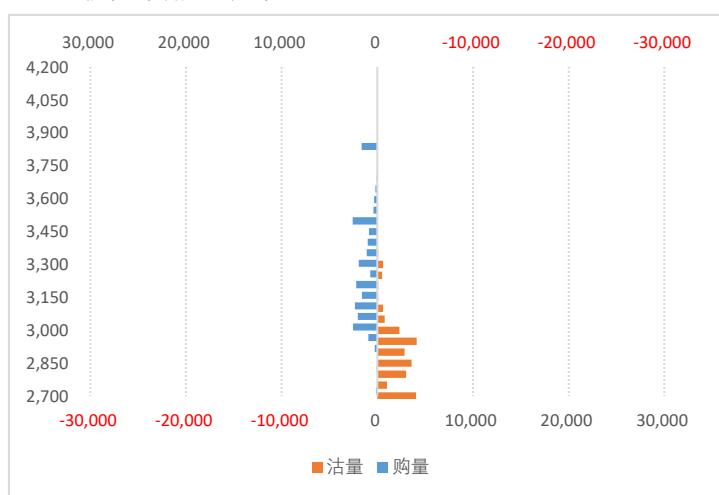
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交量和持仓量（万手）



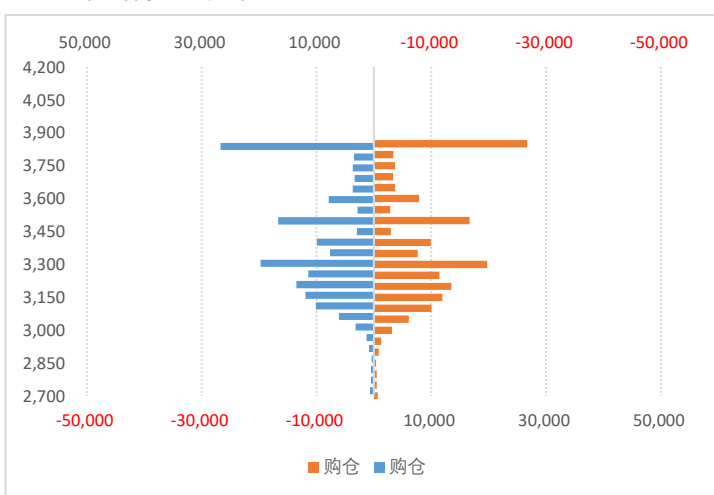
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

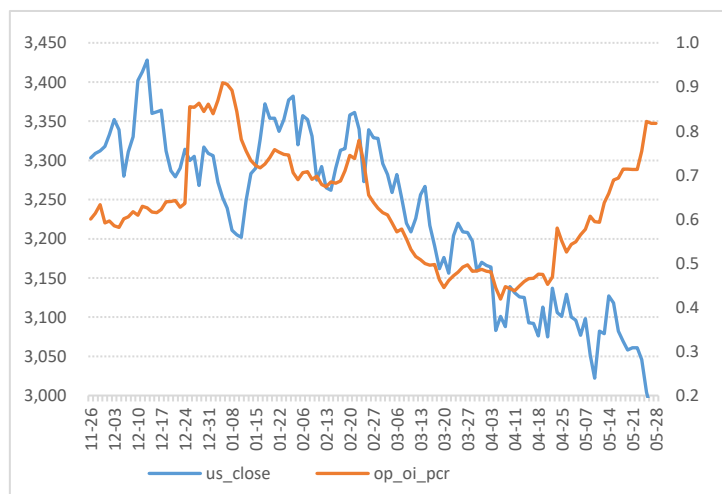


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

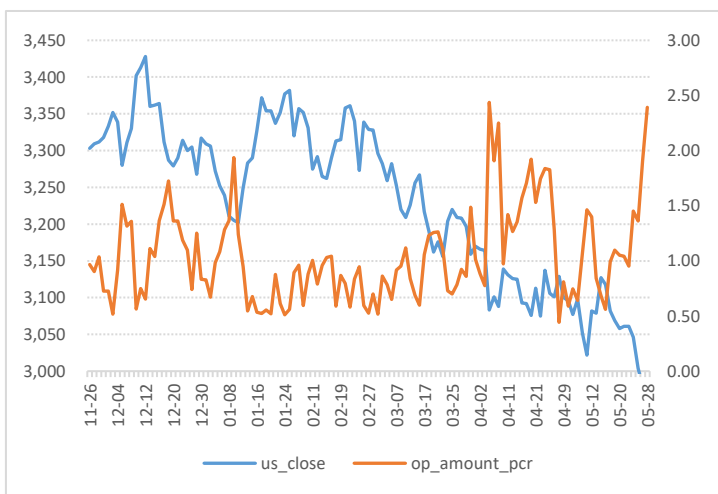


螺纹钢期权持仓量-PCR

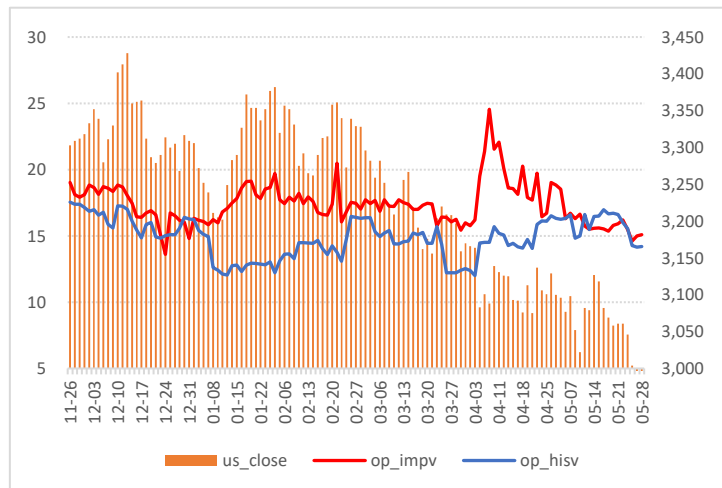


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交额-PCR

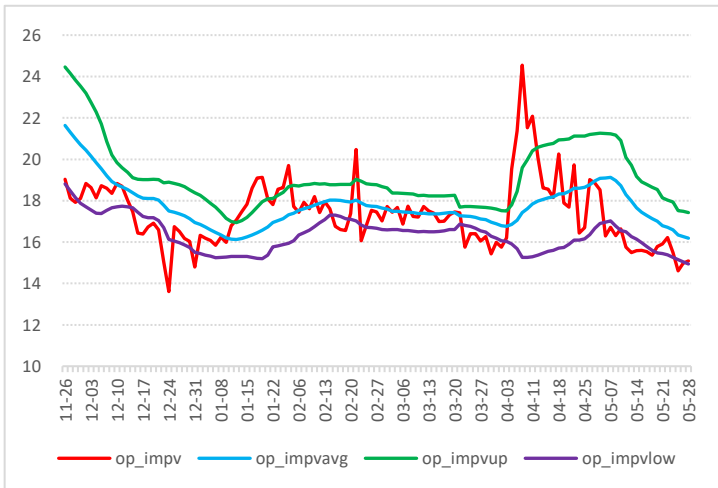


螺纹钢期权隐含波动率

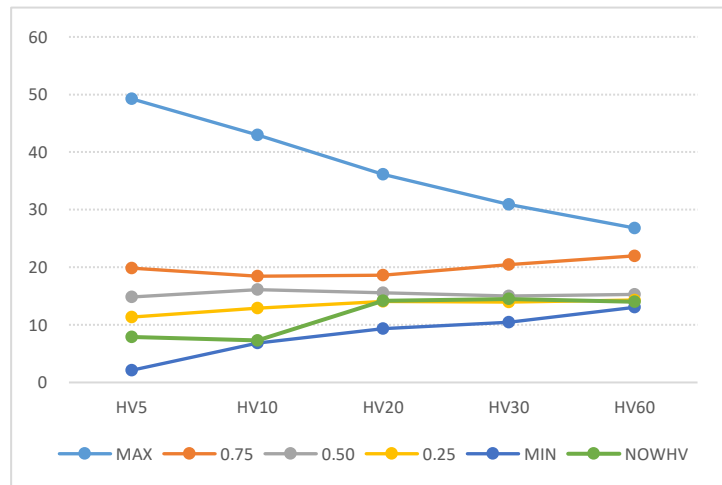


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

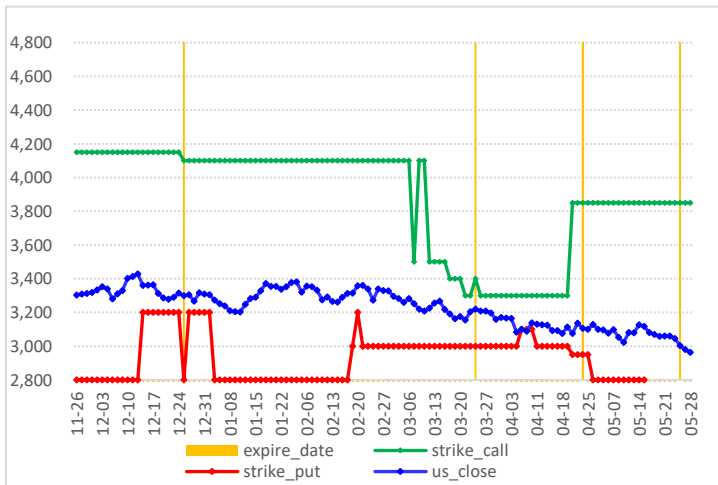


螺纹钢历史波动率锥



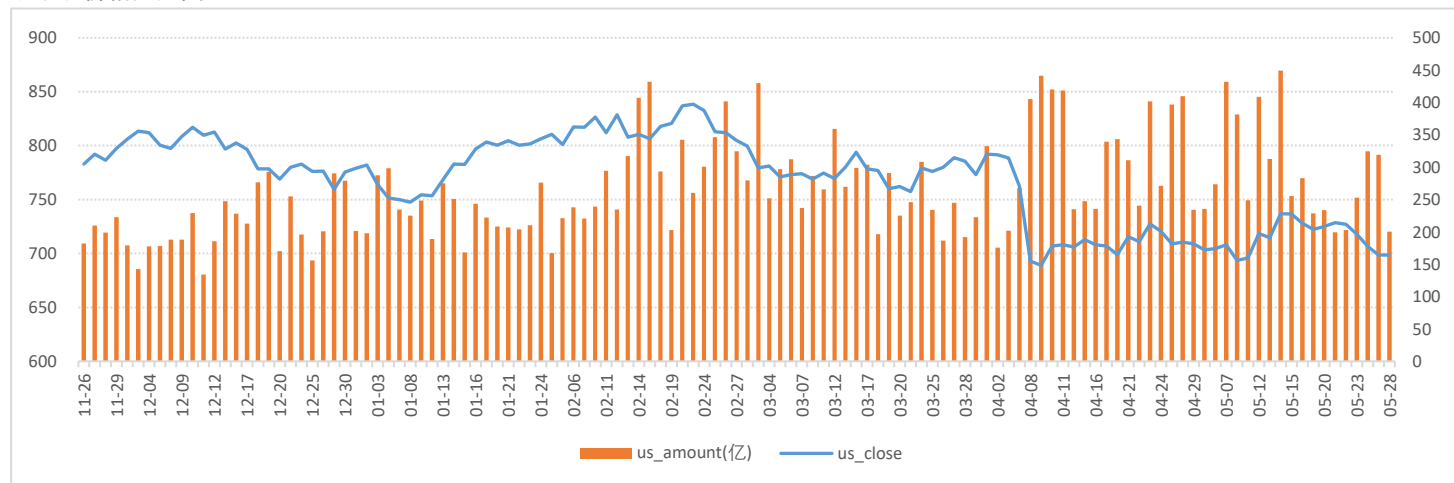
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢压力点和支撑点



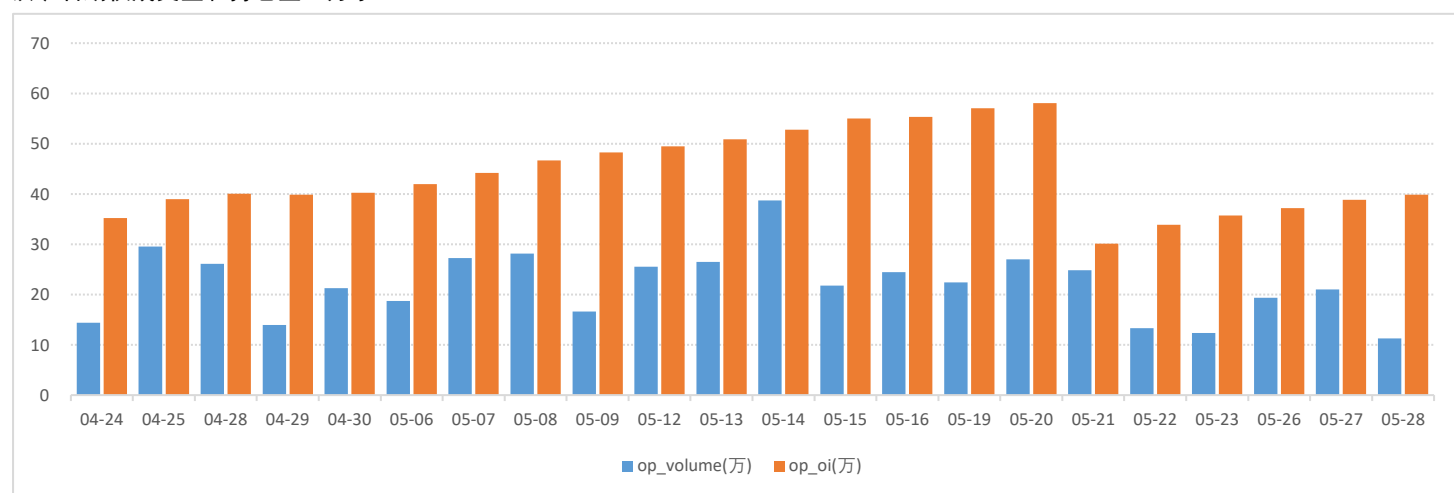
铁矿石期权图表

铁矿石价格走势



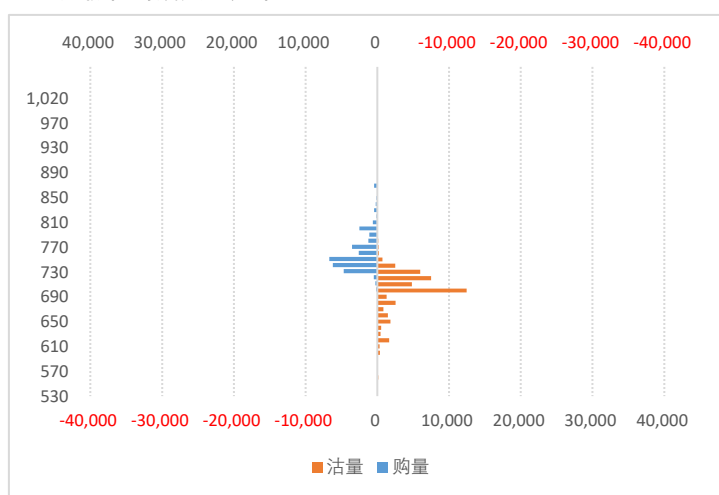
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交量和持仓量（万手）



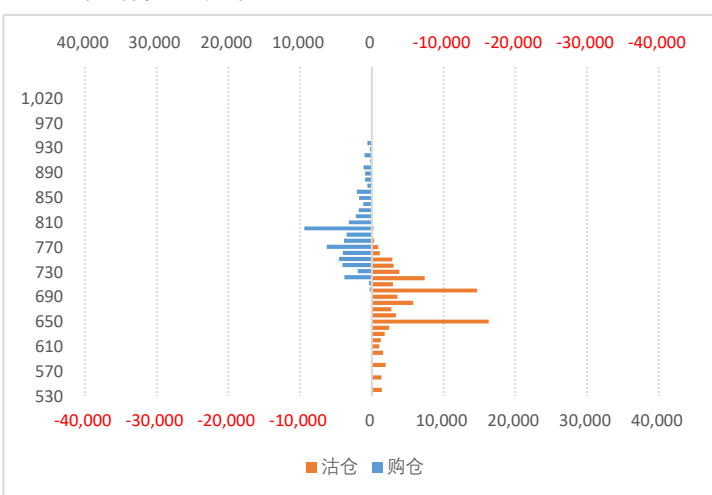
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

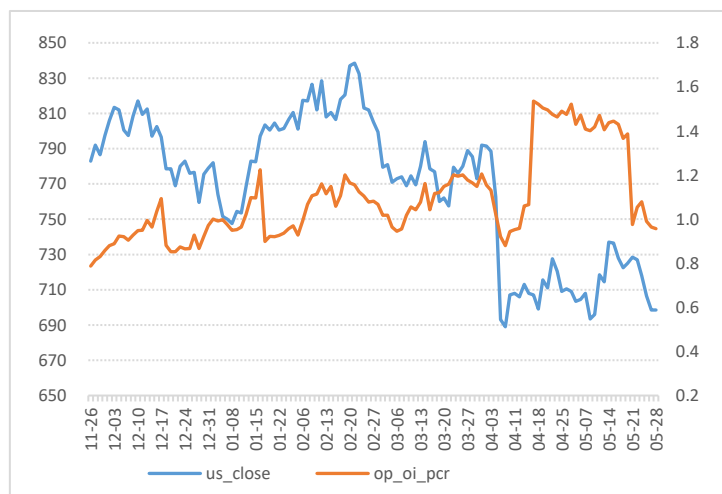


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

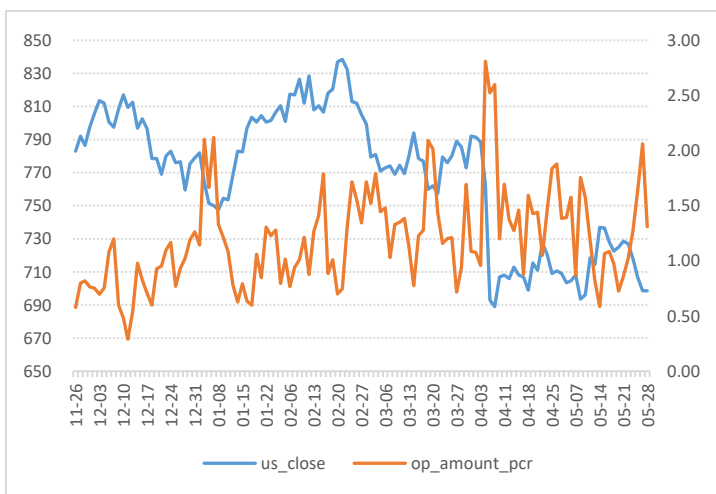


铁矿石期权持仓量-PCR

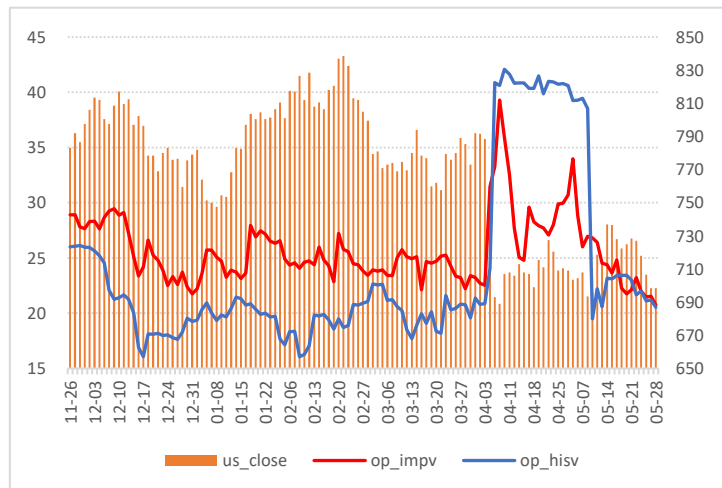


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交额-PCR

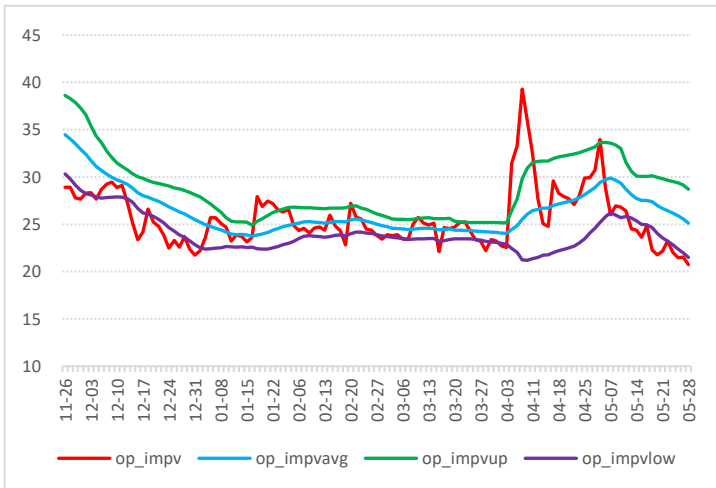


铁矿石期权隐含波动率

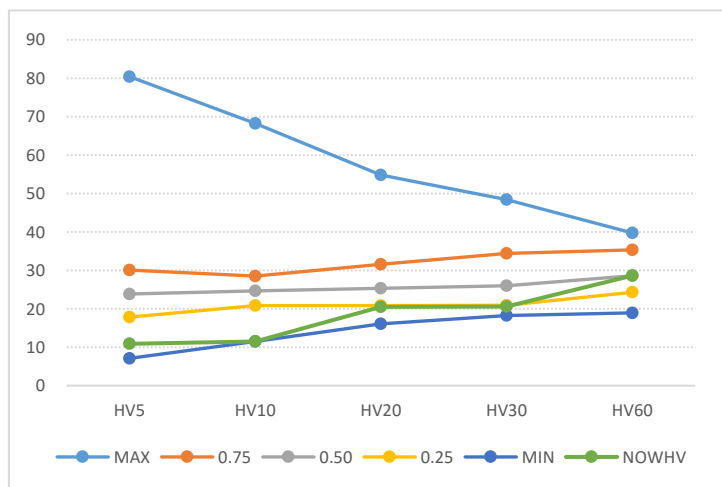


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

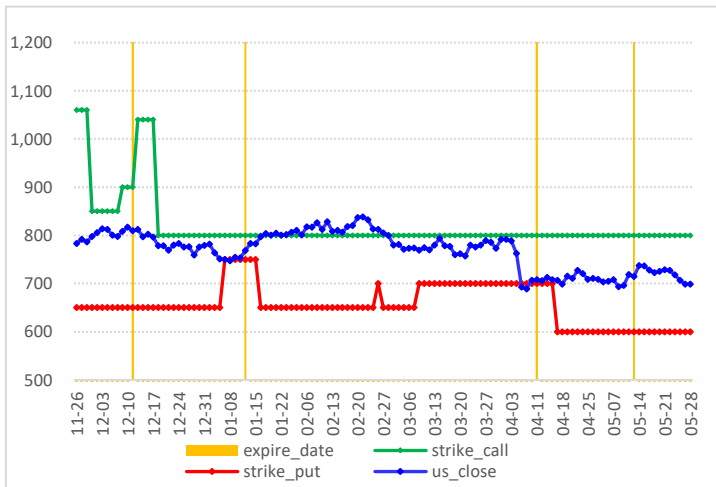


历史波动率锥



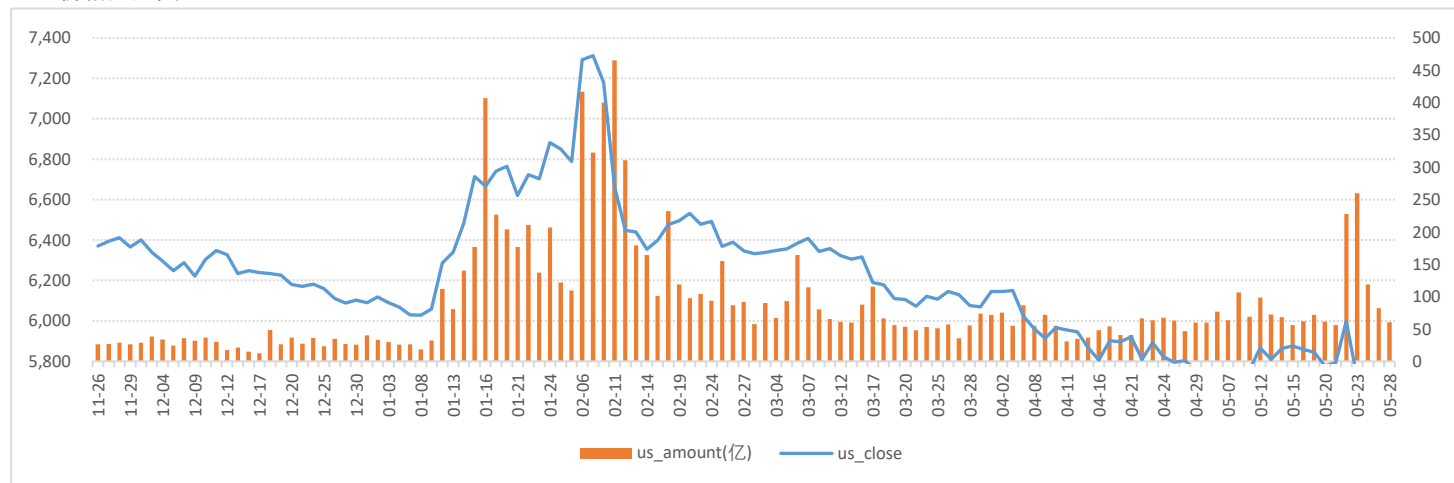
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



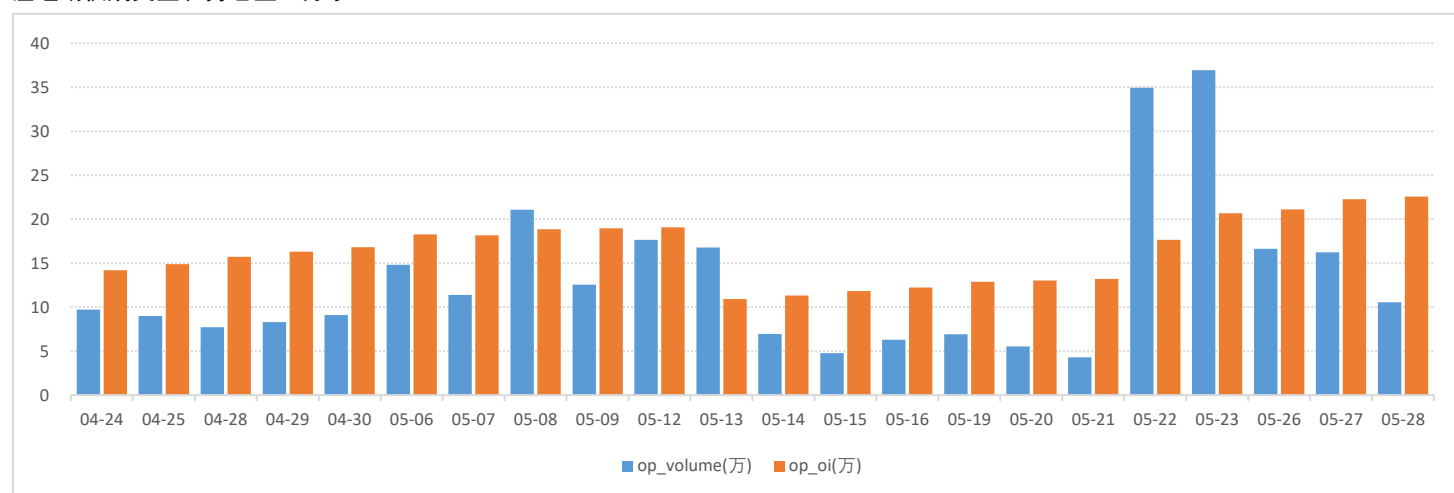
锰硅期权图表

锰硅价格走势图



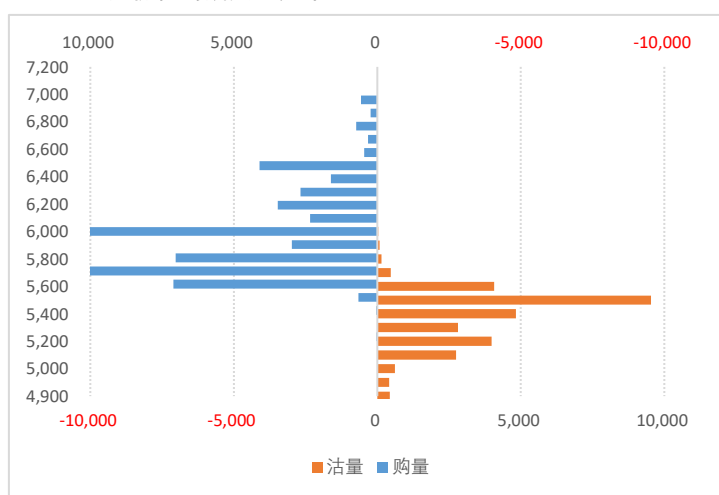
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交量和持仓量（万手）



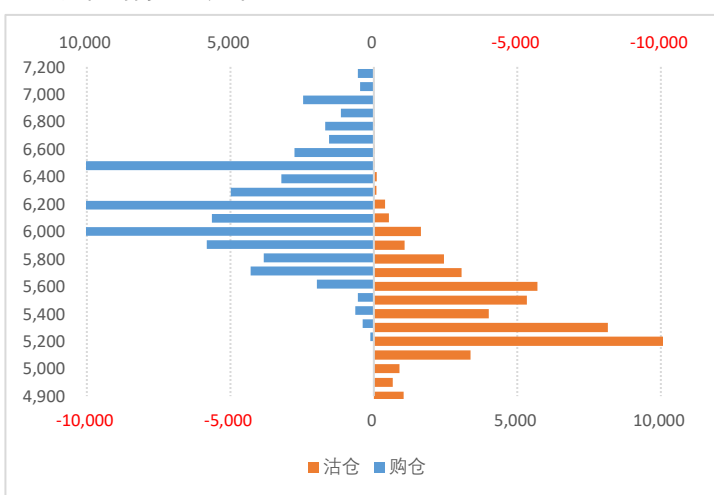
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅2507月份合约成交量分布

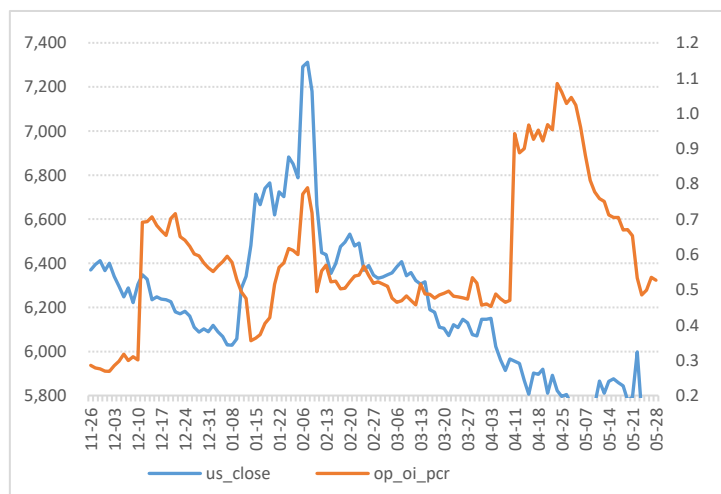


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

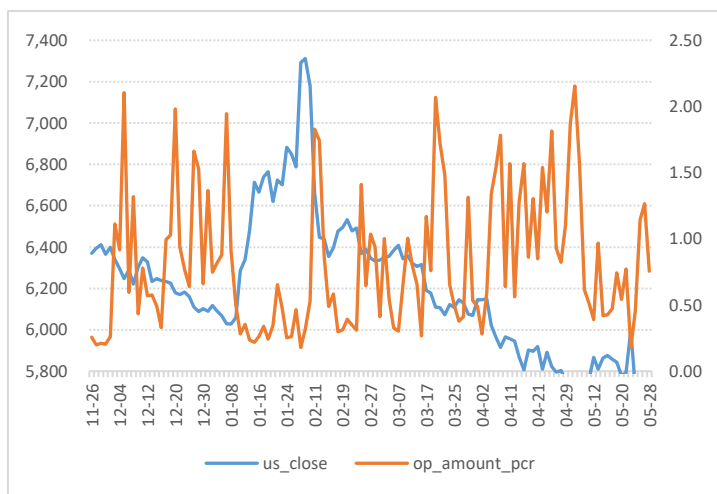


锰硅期权持仓量-PCR

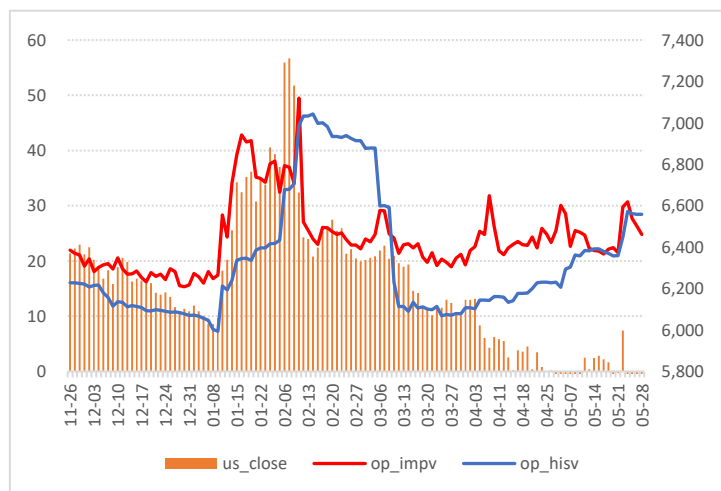


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交额-PCR

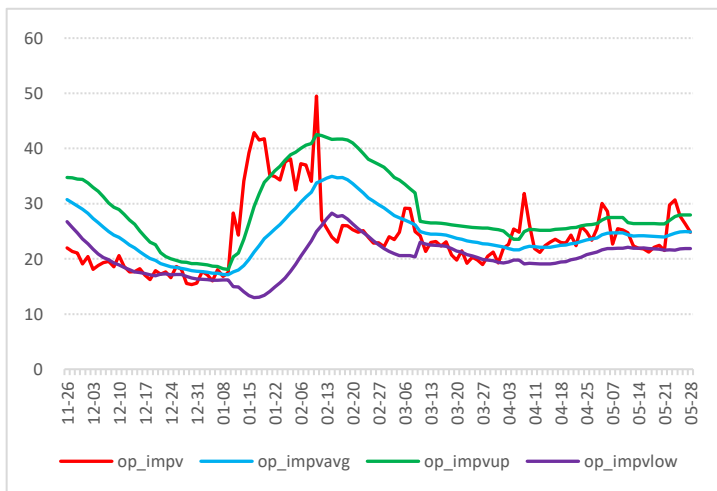


锰硅期权隐含波动率

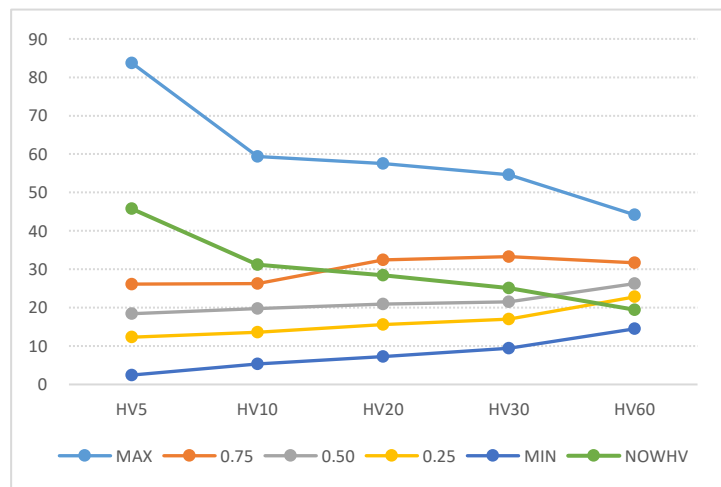


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

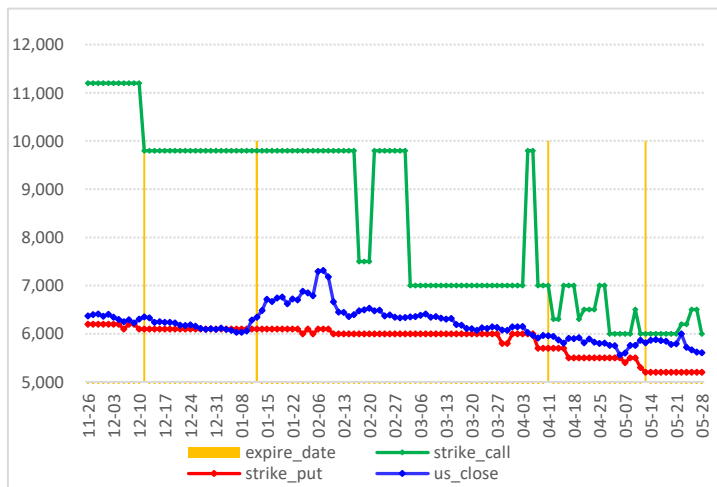


锰硅历史波动率锥



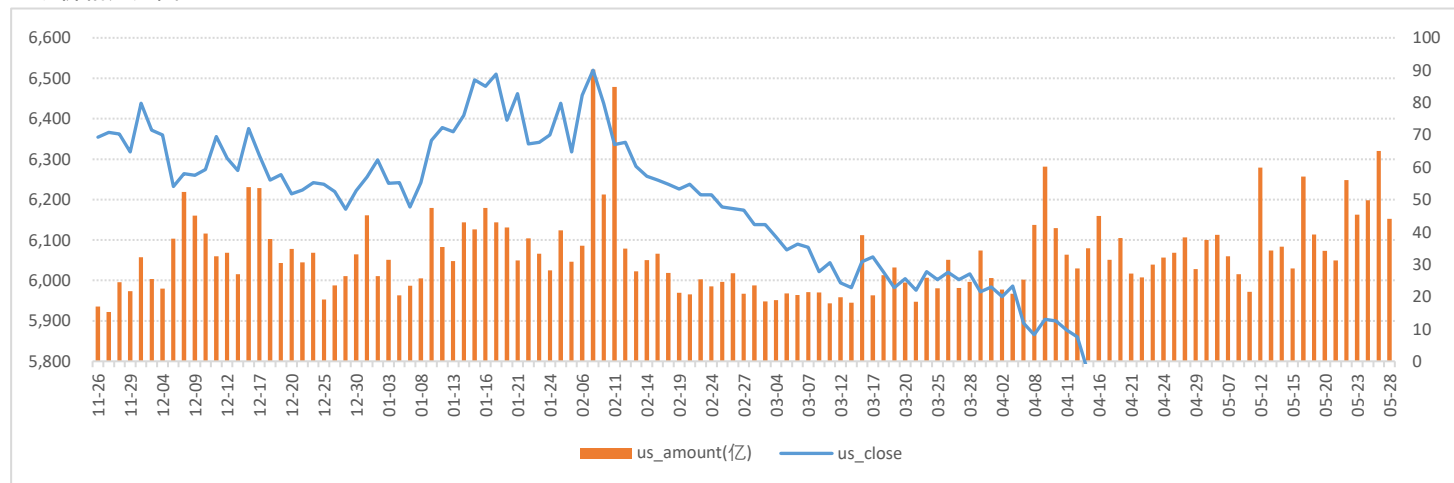
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅压力点和支撑点



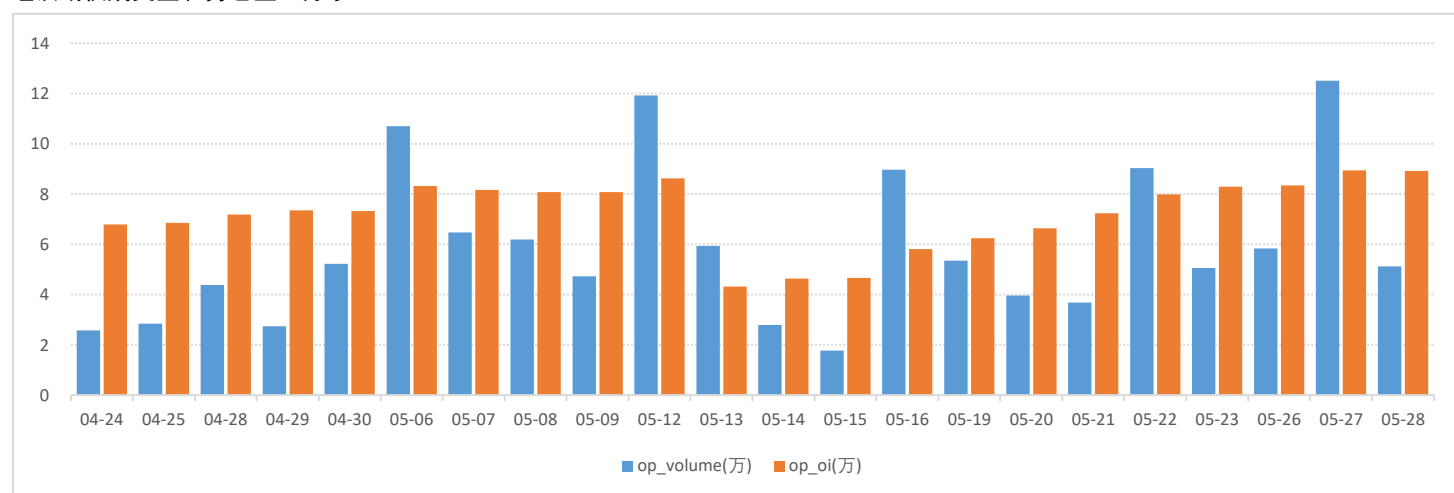
硅铁期权图表

硅铁价格走势图



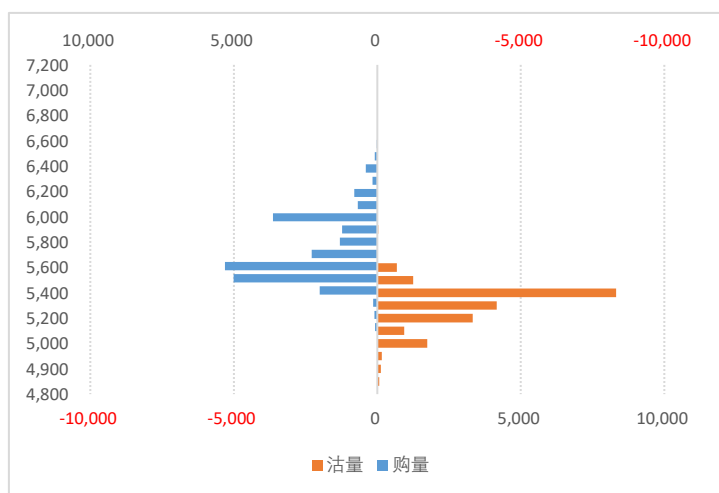
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交量和持仓量（万手）



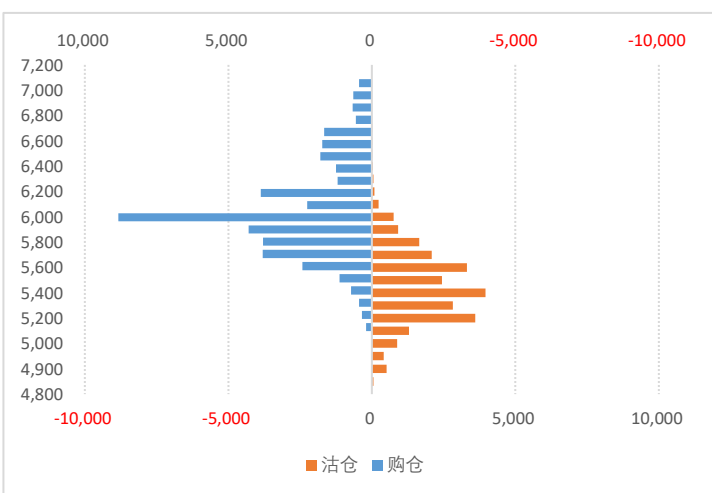
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

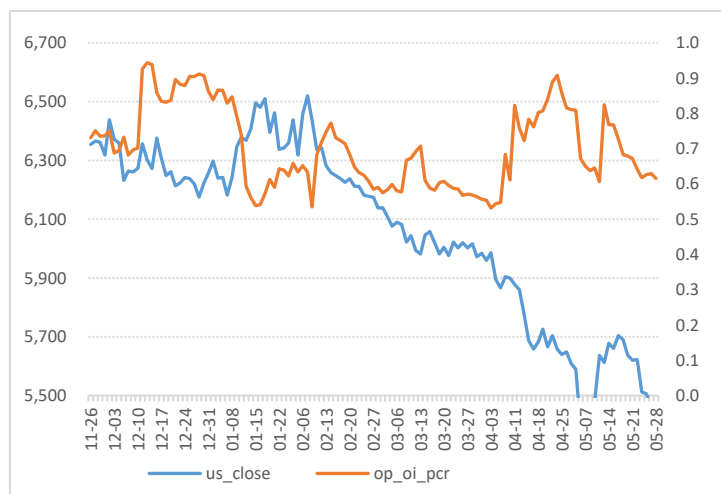


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

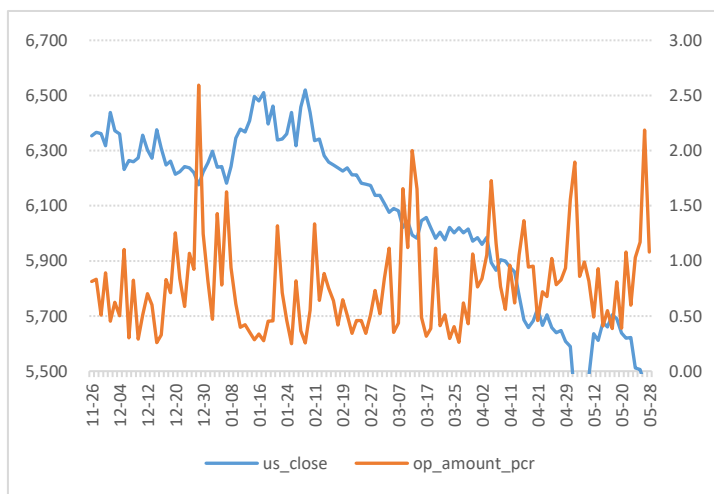


硅铁期权持仓量-PCR

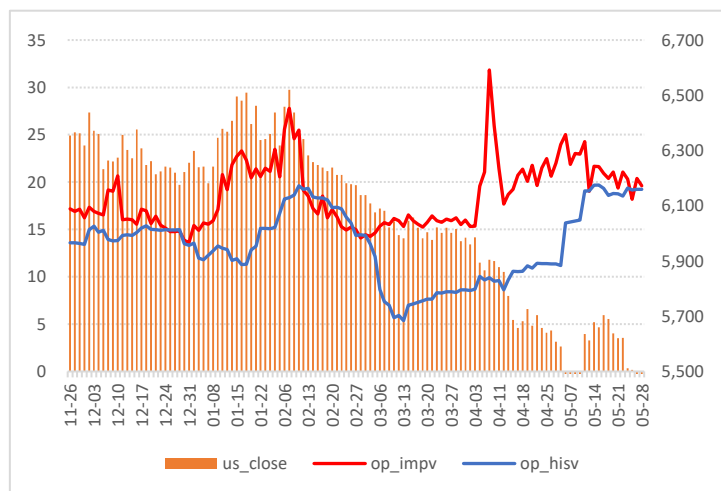


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交额-PCR

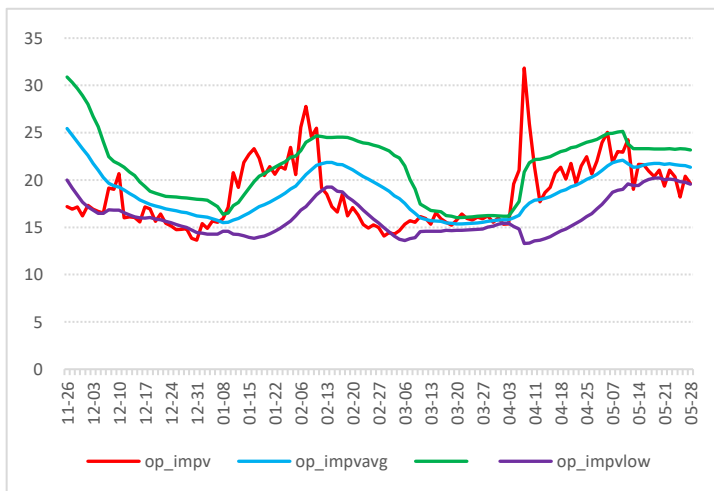


硅铁期权隐含波动率

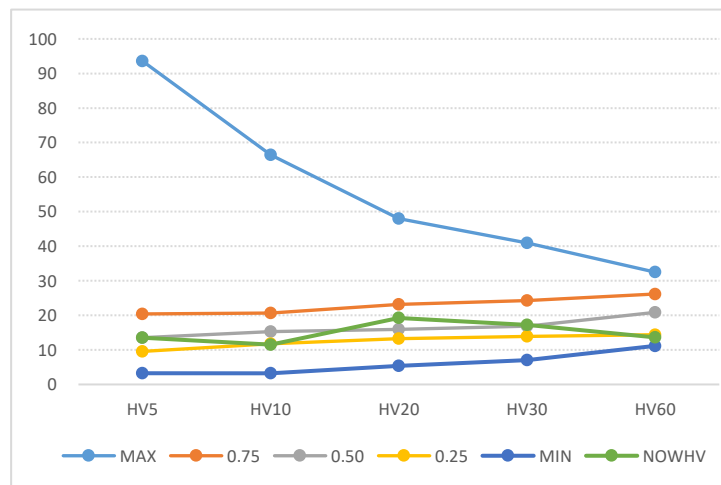


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

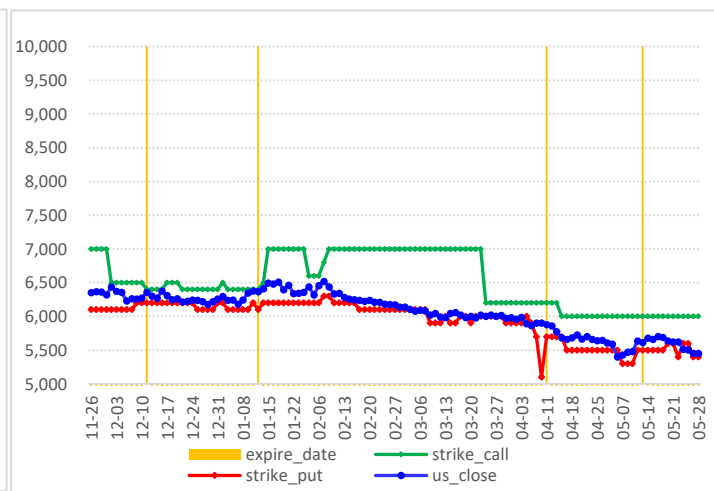


硅铁期权历史波动率锥



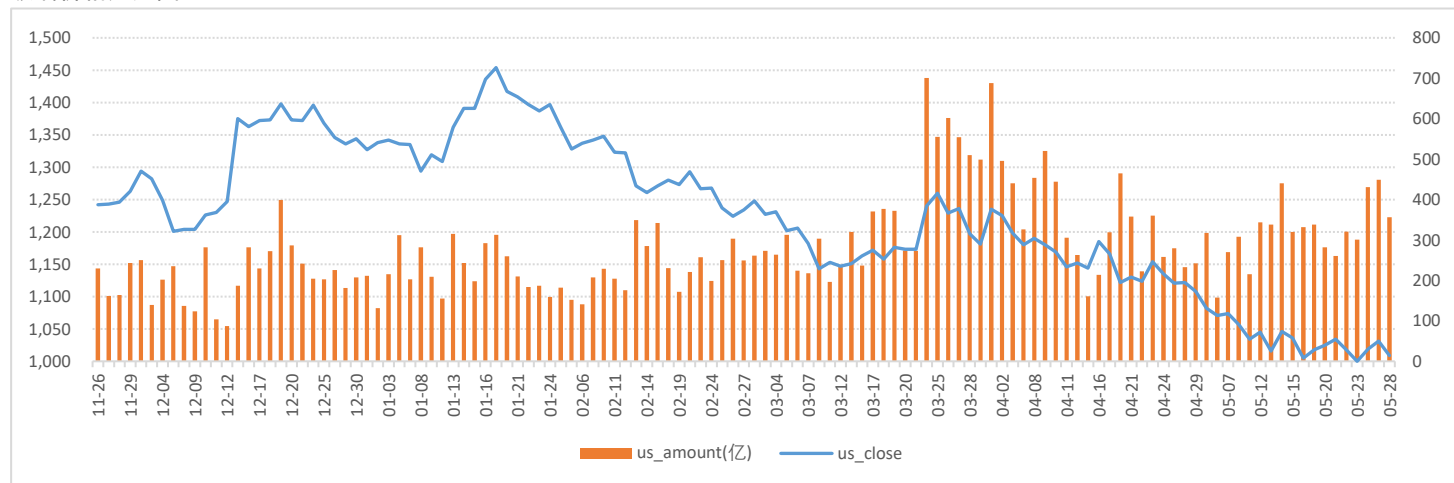
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权压力点和支撑点



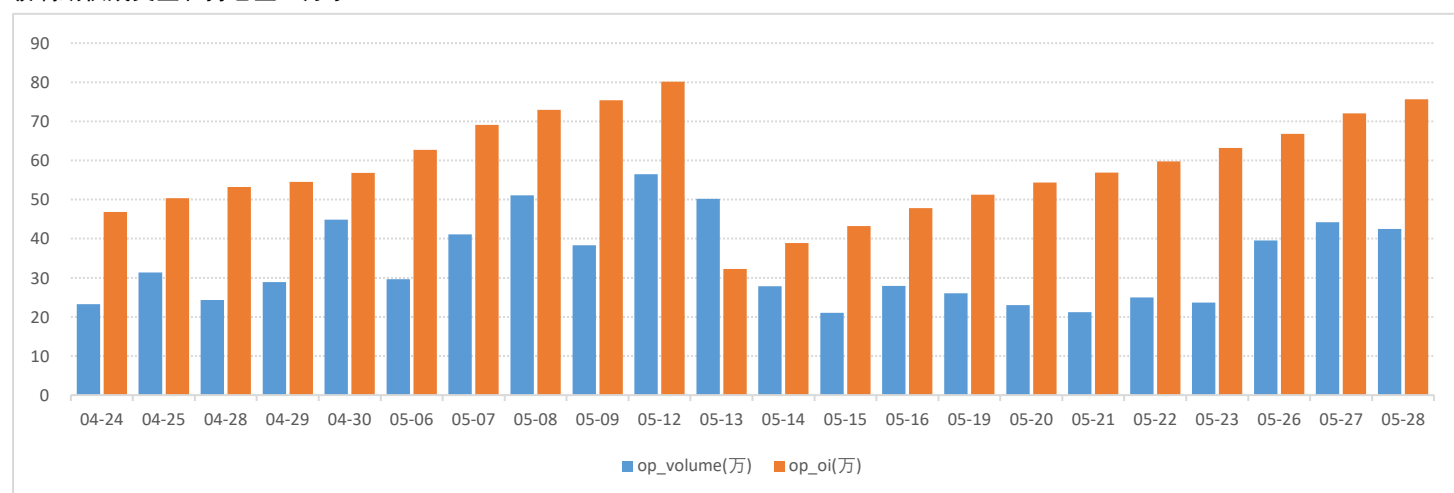
玻璃期权图表

玻璃价格走势图



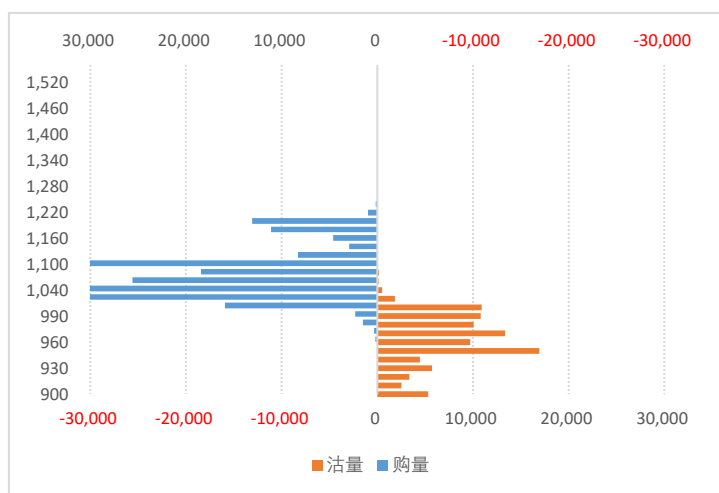
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交量和持仓量（万手）



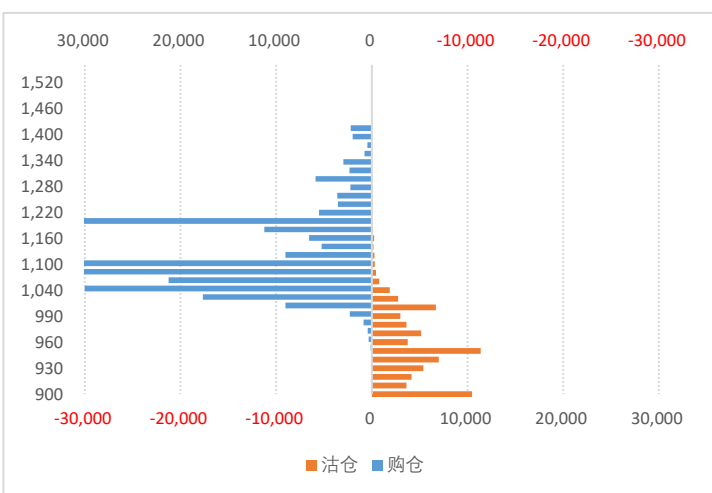
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

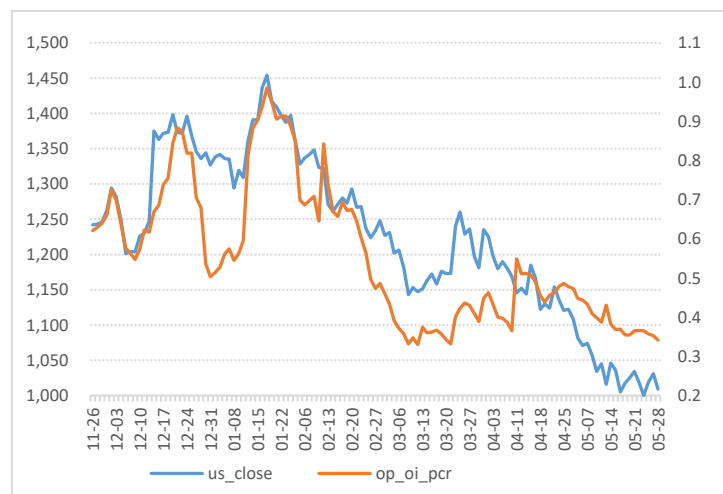


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月合约持仓量分布

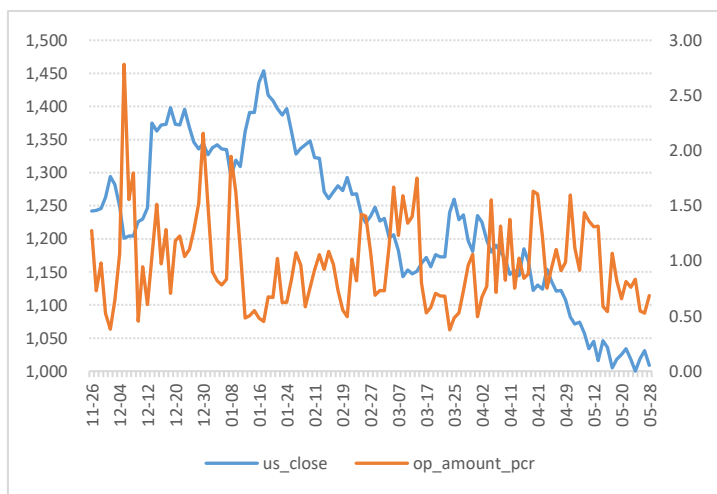


玻璃期权持仓量-PCR

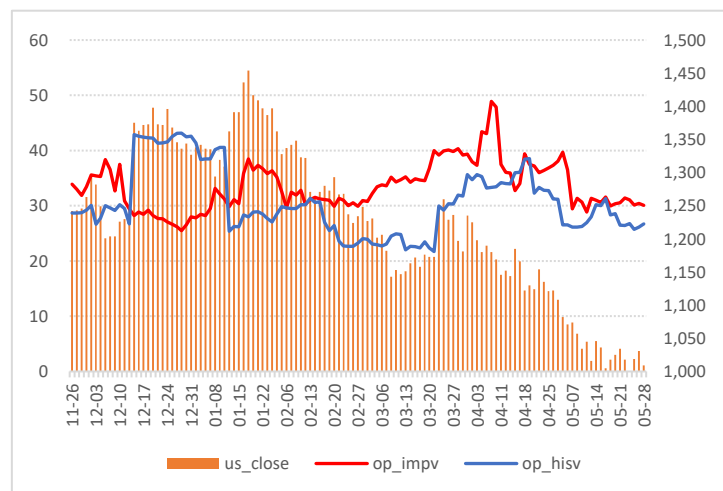


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交额-PCR

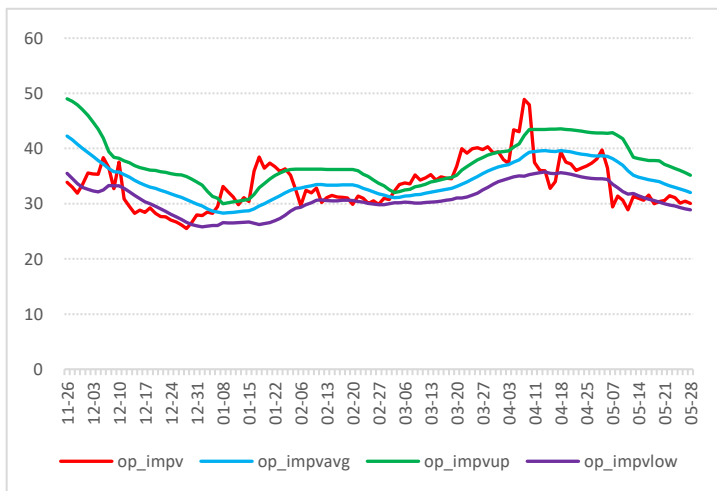


玻璃期权隐含波动率

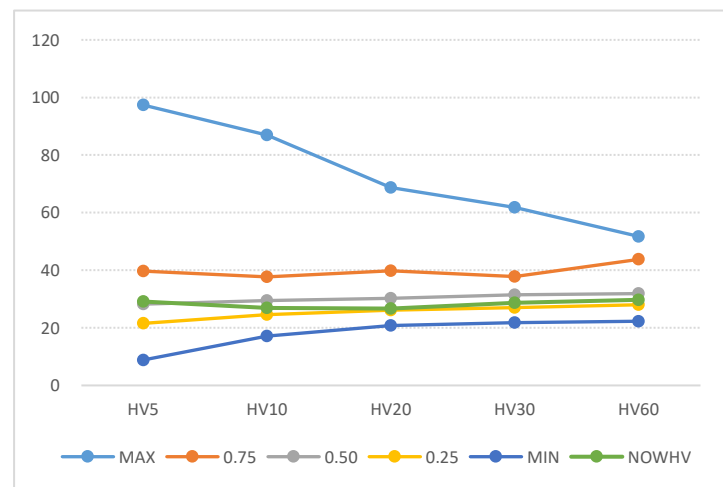


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

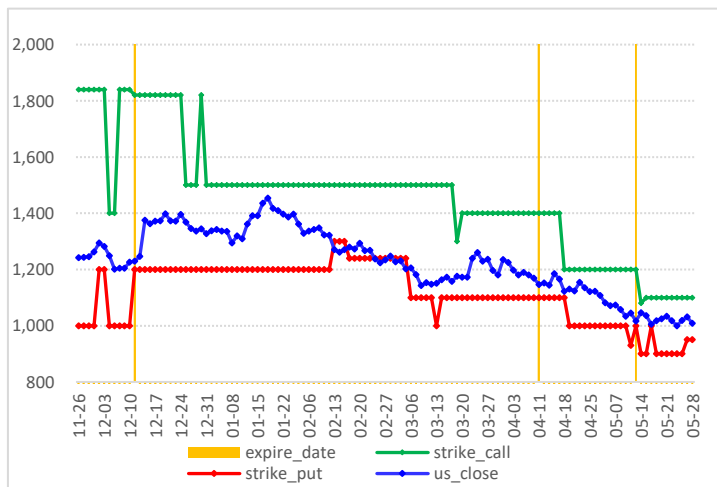


玻璃期权历史波动率锥



数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权压力点和支撑点



免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn