



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品期权

2025-06-05

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, 软商品白糖延续偏弱, 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	4,128	11	0.27	10.09	2.82	11.97	-0.95
豆二	B2509	3,553	14	0.40	13.08	1.01	12.58	0.22
豆粕	M2507	2,773	6	0.22	10.95	2.76	37.12	-3.99
菜籽粕	RM2507	2,462	-7	-0.28	4.29	0.50	8.59	-0.63
棕榈油	P2507	8,276	-16	-0.19	0.47	-0.29	1.07	-0.09
豆油	Y2507	7,736	-12	-0.15	0.44	-0.17	3.33	-0.03
菜籽油	OI2507	9,172	-53	-0.57	1.74	-0.11	1.03	-0.11
鸡蛋	JD2507	2,877.00	-31.00	-1.07	15.54	2.49	11.96	-0.16
生猪	LH2507	13,255	55	0.42	0.35	-0.10	1.66	-0.09
花生	PK2510	8,386	-68	-0.80	8.49	-0.24	14.74	-0.56
苹果	AP2510	7,750	94	1.23	10.34	3.89	11.01	0.52
红枣	CJ2509	8,810	165	1.91	6.35	3.41	8.20	-0.30
白糖	SR2507	5,862	5	0.09	0.61	-0.28	2.55	-0.02
棉花	CF2507	13,065.00	55.00	0.42	1.58	0.40	3.85	-0.18
玉米	C2507	2,329	2	0.09	42.74	-1.90	101.71	-6.27
淀粉	CS2507	2,656	0	0.00	8.71	-1.49	21.80	-0.33
原木	LG2507	759	-8	-0.98	2.13	0.64	2.81	-0.08

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	38,780	10,180	136,481	74	0.68	0.07	0.55	0.04
豆二	17,246	4,606	36,441	2,868	0.73	-0.05	0.95	-0.05
豆粕	152,668	-14,001	982,748	6,546	0.95	0.06	0.71	0.01
菜籽粕	228,547	-15,125	277,536	275	1.55	0.13	1.18	-0.11
棕榈油	105,453	-29,328	217,004	3,266	1.08	0.30	0.99	0.00
豆油	33,150	-6,330	156,316	1,153	1.55	-0.33	0.82	0.01
菜籽油	171,470	43,010	117,306	2,913	1.89	0.38	1.10	-0.13
鸡蛋	51,221	8,143	102,428	3,110	0.61	0.10	0.52	-0.01
生猪	4,328	-375	34,829	359	0.55	0.24	0.32	-0.00
花生	18,506	-5,823	50,454	1,028	0.59	0.28	0.57	-0.01
苹果	6,413	1,687	34,899	-572	0.63	-0.00	0.51	0.01
红枣	5,775	2,534	27,783	411	0.96	0.71	0.48	0.02
白糖	85,625	10,161	259,035	1,075	0.98	-0.02	0.84	-0.00
棉花	93,126	11,908	410,940	3,739	1.07	0.03	0.95	-0.02
玉米	59,810	-286	387,892	1,784	0.80	0.11	0.71	0.00
淀粉	14,529	-3,161	73,269	1,045	0.86	0.06	1.23	-0.01
原木	10,194	2,543	44,360	-184	0.80	-0.30	0.62	-0.03

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	4,100	4,300	0	4,000	0	19,289	8,659
豆二	B2509	3,550	3,400	-50	3,400	0	3,425	6,564
豆粕	M2507	2,750	3,300	0	2,700	0	50,603	27,647
菜籽粕	RM2507	2,450	3,000	0	2,350	-150	12,035	6,680
棕榈油	P2507	8,300	8,700	-100	7,500	0	4,039	8,034
豆油	Y2507	7,800	7,800	0	7,500	0	3,155	6,485
菜籽油	OI2507	9,200	9,500	0	9,000	0	3,162	6,085
鸡蛋	JD2507	2,900	3,100	0	2,800	0	8,449	6,050
生猪	LH2507	13,200	14,000	0	12,800	0	2,209	594
花生	PK2510	8,400	9,000	0	7,200	0	4,918	1,837
苹果	AP2510	7,800	8,900	0	7,000	0	8,253	3,686
红枣	CJ2509	8,800	10,000	0	8,600	0	4,091	1,245
白糖	SR2507	5,900	6,200	0	5,800	0	12,454	13,488
棉花	CF2507	13,000	13,600	0	13,000	200	12,956	10,069
玉米	C2507	2,340	2,400	0	2,300	0	25,118	18,200
淀粉	CS2507	2,650	2,800	0	2,650	0	6,456	9,642
原木	LG2507	750	850	0	650	0	4,470	3,198

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	8.975	14.57	-0.38	8.00	16.46	11.79	14.15	-5.18
豆二	13.69	11.47	-0.44	9.92	12.25	10.41	12.97	0.72
豆粕	12.145	15.98	-1.12	11.60	16.36	15.58	16.68	-4.53
菜籽粕	20.55	22.48	0.07	14.44	22.31	22.59	22.21	-1.66
棕榈油	16.795	17.91	-0.60	12.56	16.93	18.82	18.09	-1.30
豆油	11.15	14.14	-0.97	9.32	12.92	14.93	14.07	-2.92
菜籽油	17.03	19.69	1.09	11.41	18.54	20.30	17.46	-0.43
鸡蛋	20.04	21.98	-0.54	11.80	23.34	19.77	22.17	-2.13
生猪	11.86	15.73	-2.14	10.44	17.50	12.52	16.85	-4.99
花生	11.96	12.95	0.27	7.37	13.19	12.52	11.82	0.14
苹果	16.575	18.16	0.17	12.88	18.74	17.25	18.66	-2.09
红枣	16.89	20.08	-1.38	13.10	22.36	17.72	19.44	-2.55
白糖	7.79	10.26	-0.41	7.03	10.00	10.52	10.65	-2.86
棉花	10.65	14.96	0.67	7.47	14.33	15.55	12.84	-2.19
玉米	8.07	9.57	-0.98	6.38	9.76	9.33	10.46	-2.39
淀粉	8.32	10.15	-0.48	6.45	10.46	9.79	10.04	-1.72
原木	17.995	21.28	0.30	11.83	23.32	18.71	21.25	-3.25

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：美豆期价跌势为主，主要因为：美国总统特朗普再提中美贸易争议、美豆春播天气正常且出口需求偏弱、美豆油偏弱（美国政府正在考虑为炼油厂提供豁免）等因素影响。周内没有美豆大额出口销售订单。 (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4300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_A2507C4200 (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30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39万吨。 (2) 豆粕行情分析：豆粕4月份以来先涨后跌逐渐走弱，5月份以来低位区间盘整震荡后逐渐反弹回暖，整体表现为上方有压力的超跌反弹回暖上升后小幅盘整的市场行情走势。
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2500
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_M2507P2700和S_M2507C2900 (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：上周油脂成交较弱，国内油脂总库存略高于去年，油脂供应较充足。其中菜油库存高于去年，棕榈油、豆油库存低于去年。未来三个月，大豆压榨量将随大豆到港而增加，棕榈油产量上升后出口意愿也将增加，菜油库存高位。 (2) 棕榈油行情分析：4月份以高位回落后逐渐走弱势，低位区间盘整，而后逐渐反弹回暖，整体表现为棕榈油近期区间盘整震荡的行情走势
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_P2509P7900，S_P2509P8000和S_P2509C8400，S_P2509C8500 (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：供应端，由于新作增产预期强化以及油厂库存高企，进口需求较去年同期仍保持低位。不过样本油厂花生库存处于历史较高水平，供应较为宽松；需求端，花生油需求较弱，油厂开机率仍处于低位，花生库存消耗有限。截至2024年5月30日，花生期货前二十名多头持仓125862手，空头持仓132906手，净持仓-7044手，较上周减少1183手。 (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，5月份以来止跌回暖逐渐反弹，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0.80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9000和支撑位为7200
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_PK2510C8400和S_PK2510C8700 (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_PK2510P8300 + SELL_PK2510C8800

农副产品期权：生猪

标的行情分析	(1) 生猪基本面：国内市场供需弱态势显现，5月份生猪现货价格震荡回落，且北方气温不断升高，下游走货跟进乏力，养殖户认卖出栏大猪情绪增强，市场高价不断承压，5月中旬猪价加速下探。截至5月30日国内标猪出栏价格为14.25元/公斤，低价区报13.80元/公斤。 (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12800
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

农产品期权：鸡蛋

标的行情分析	(1) 鸡蛋基本面：周内鸡蛋供应充足，库存小幅回升，需求亮点不多，养殖亏损扩大，淘鸡走量增多，鸡龄大幅下滑；具体看，黑山大码蛋价周落0.1元至2.6元/斤，周内最高2.7元/斤，馆陶周持平于2.58元/斤，周内最高2.64元/斤，销区回龙观周落0.03元至3.09元/斤，东莞周涨0.26元至2.79元/斤；新开产持续增多，小蛋占比较大，整体供应充裕。 (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，而后受阻回落，延续一个多月的空头下行，近两周以来加速下跌，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。
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3100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_JD2507P2900和S_JD2507P2750 (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_JD2507P2800和S_JD2507C2950，S_JD2507C2900 (3) 现货套保策略：无

农产品期权：苹果

标的行情分析	(1) 苹果基本面：苹果较去年同期的去库速度有所放缓，库存余量为近五年来同期最低水平，目前山东产区客商继续以高性价比货源交易为主，部分规格交投氛围尚可，但客商调货积极性一般，产区多进入农忙套袋阶段，库内包装及发货有所放缓。 (2) 苹果行情分析：近三周以来高位区间大幅度震荡，上周高位回落大幅下跌持续走弱，本周以来延续弱勢空头，整体表现为上方有压力的弱勢回落行情走势形态
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8900和支撑位为7000
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_AP2510P7400，S_AP2510P7300和S_AP2510C7800，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：红枣上旬和中旬震荡，下旬下跌，进入淡季后连续三个月震荡下行。当前处于传统淡季，红枣的旺季消费已过，期现货价格均处于历史低位，5月疆内货源向内地转移，销区市场到货环比增加。 (2) 红枣行情分析：形成一个多月以来小幅度区间震荡，而后延续走弱势空头下行，整体表现为上方有压力的弱势空头的行情走势。
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_CJ2509P9000和S_CJ2509P8700 (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_CJ2509P8700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：截至5月28日当周，巴西对中国食糖出口待运量为0万吨，环比上周减少12.4万吨；在途量为28.71万吨，环比上周增加12.4万吨。据UNICA最新发布的数据显示，5月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4231.9万吨，较去年同期减少274.6万吨，减幅6.09%；制糖比为51.14%，较去年同期的48.24%增加2.9%；产糖量为240.8万吨，较去年同期减少17.6万吨，减幅6.8%。 (2) 白糖行情分析：白糖4月份高位震荡后逐渐走弱，5月份延续震荡下行弱势偏空头，整体表现为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_SR2507P5800和S_SR2507C5900 (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_SR2507P5900 + SELL_SR2507C6100

软商品类期权：棉花

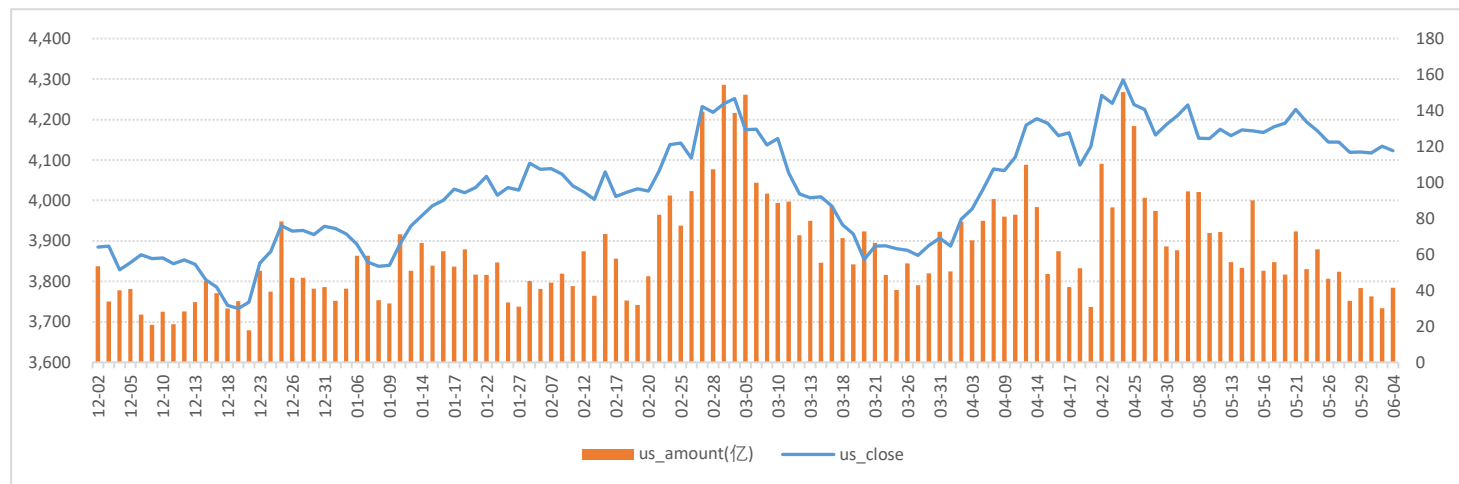
标的行情分析	(1) 棉花基本面：据巴西对外贸易秘书处(Secex)最新公布的出口数据显示，巴西5月前四周出口棉花15.77万吨，日均出口量为0.98万吨，较去年5月全月的日均出口量1.09万吨减少10%。上年5月全月出口量为22.94万吨。 (2) 棉花行情分析：4月份大幅下跌后低位区间盘整震荡，而后逐渐回暖上升，5月份以来先扬后抑，近两周逐渐转弱，整体表现为空头压力线下回暖上升盘整震荡下跌的行情走势形态
期权因子研究	(1) 棉花期权隐含波动率持续下降，当前处于较低水平小幅波动 (2) 棉花期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期棉花空头力量逐渐释放 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棉花压力位为13600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_CF2507P13000和S_CF2507C13200 (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：5月份前，贸易商持粮待涨导致基层上量有限，其中山东深加工门前到车辆由前期月均4000台降至2000台左右，支撑山东潍坊玉米现货由2290元/吨涨至2440元/吨，涨幅6.6%，带动玉米期货价格走高；而至5月份之后，随着华北小麦收割临近，华北贸易商腾库需求叠加小麦价格偏弱压制玉米上行乏力 (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2400和支撑位为2240
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

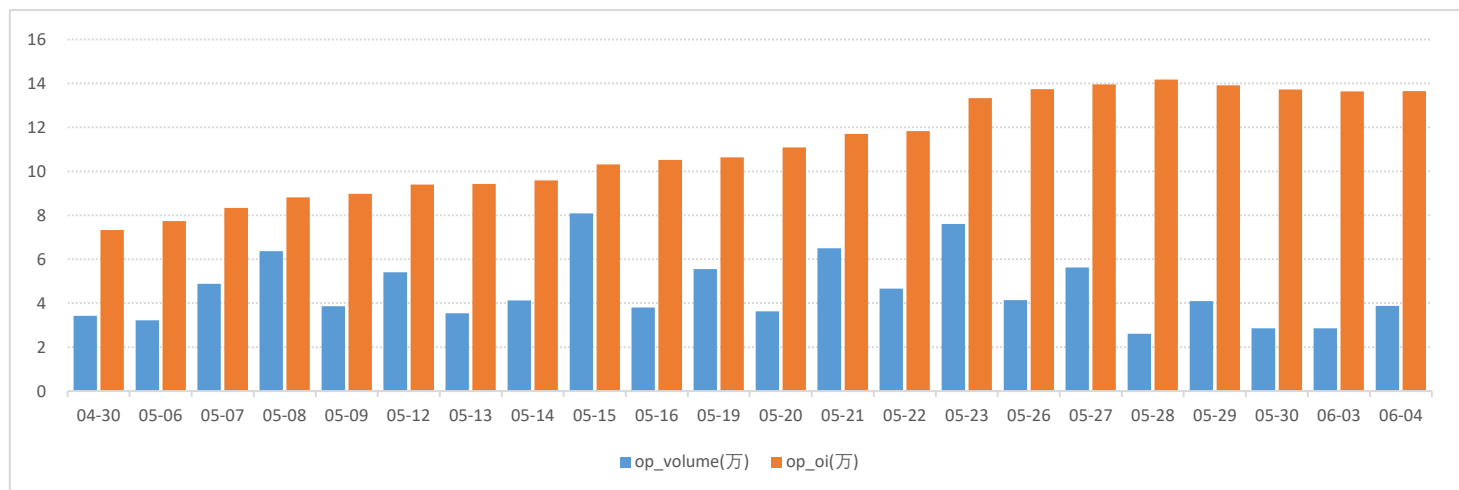
豆一期权图表

豆一价格走势



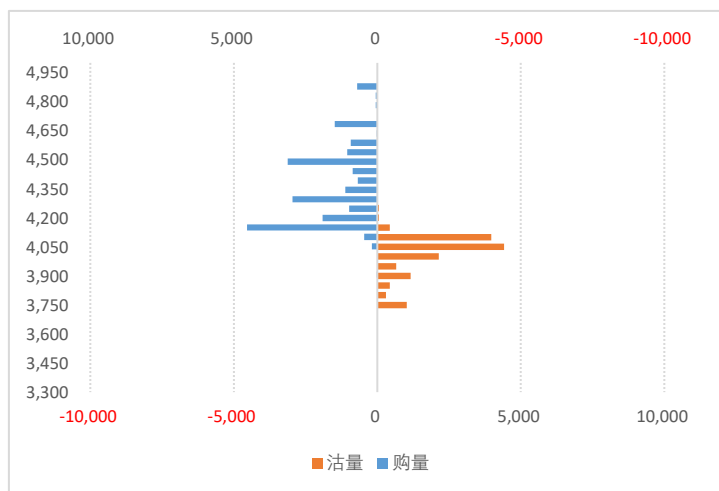
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）



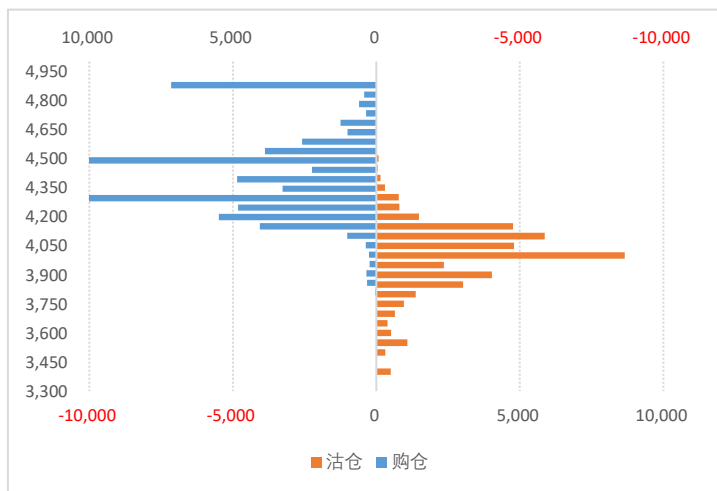
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2507月合约持仓量分布

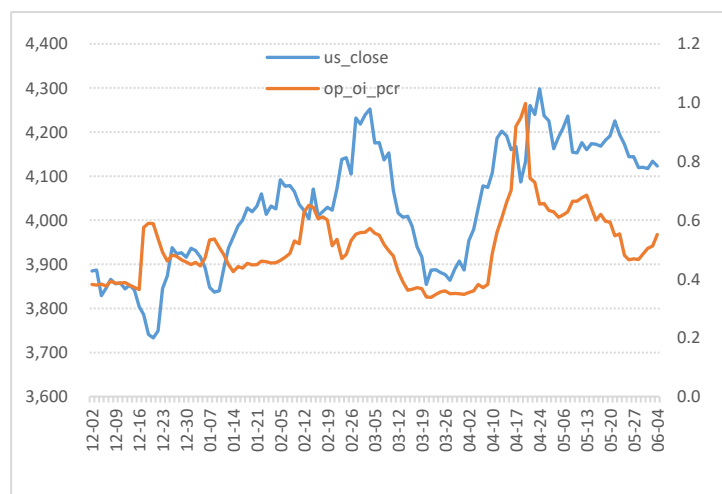


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2507月合约持仓量分布

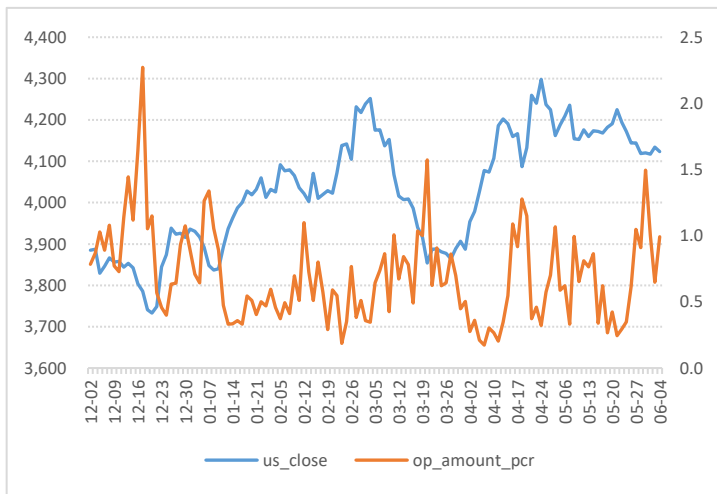


豆一期权持仓量-PCR

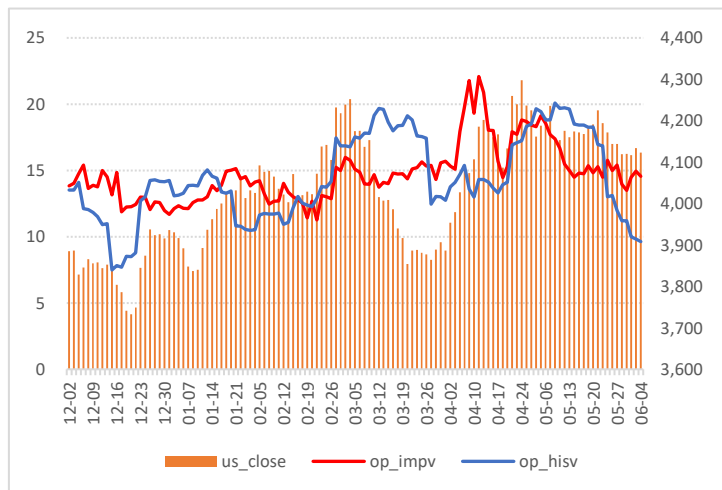


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

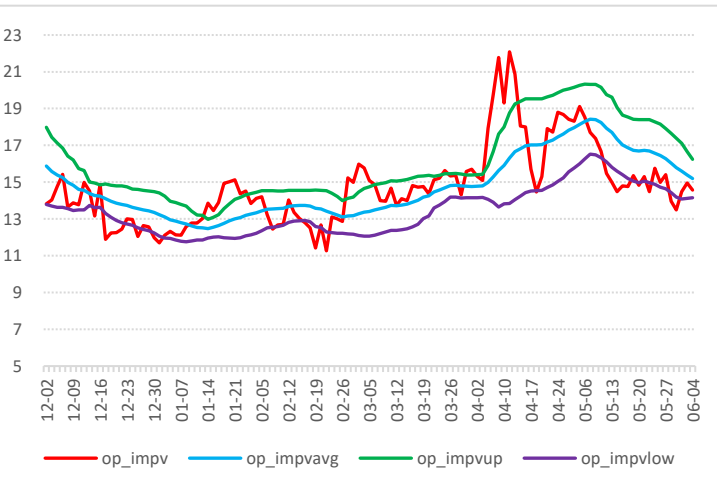


豆一期权隐含波动率

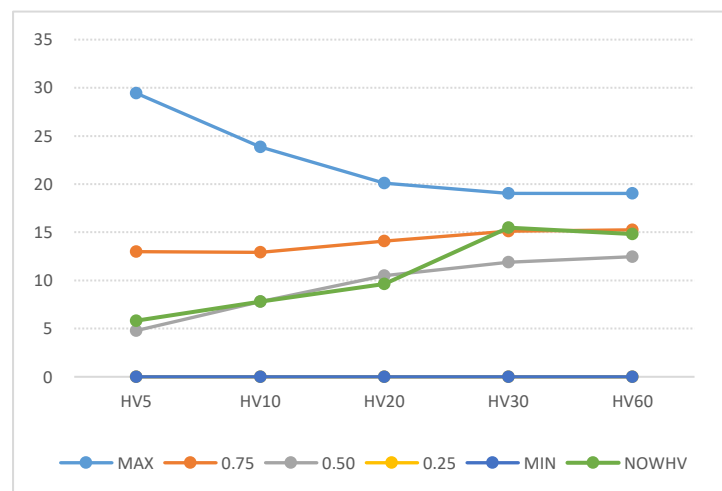


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

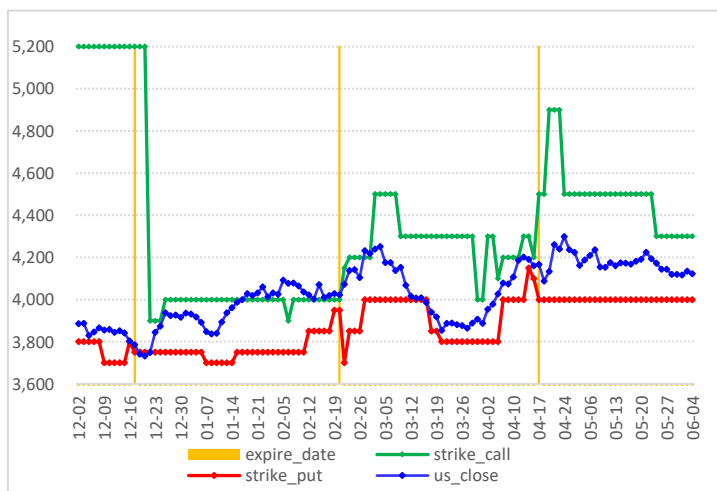


豆一历史波动率锥



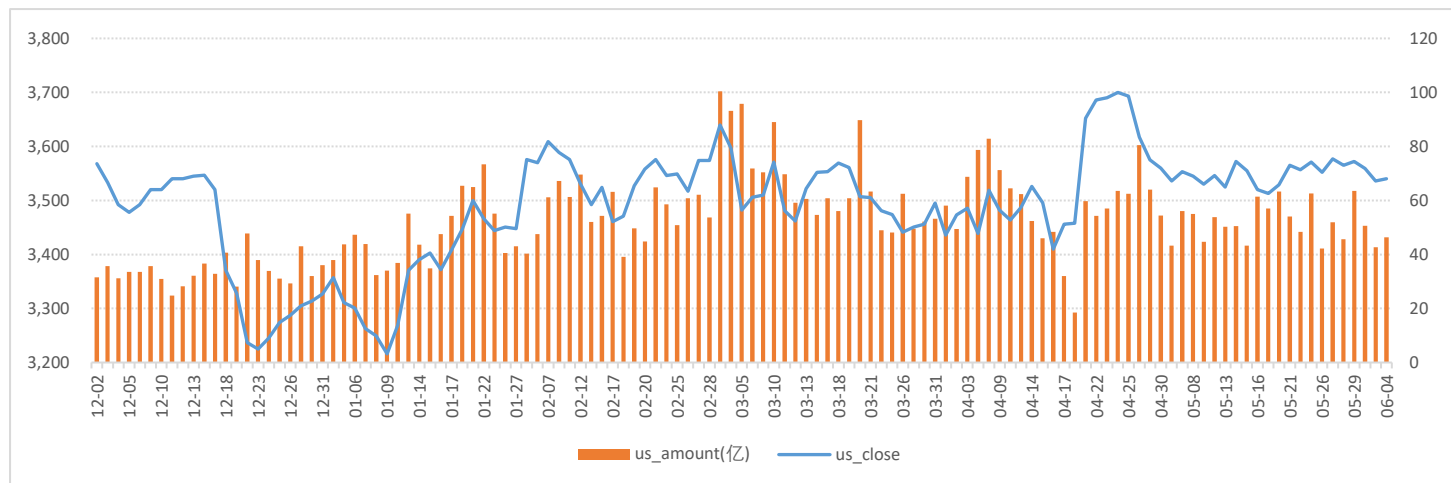
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



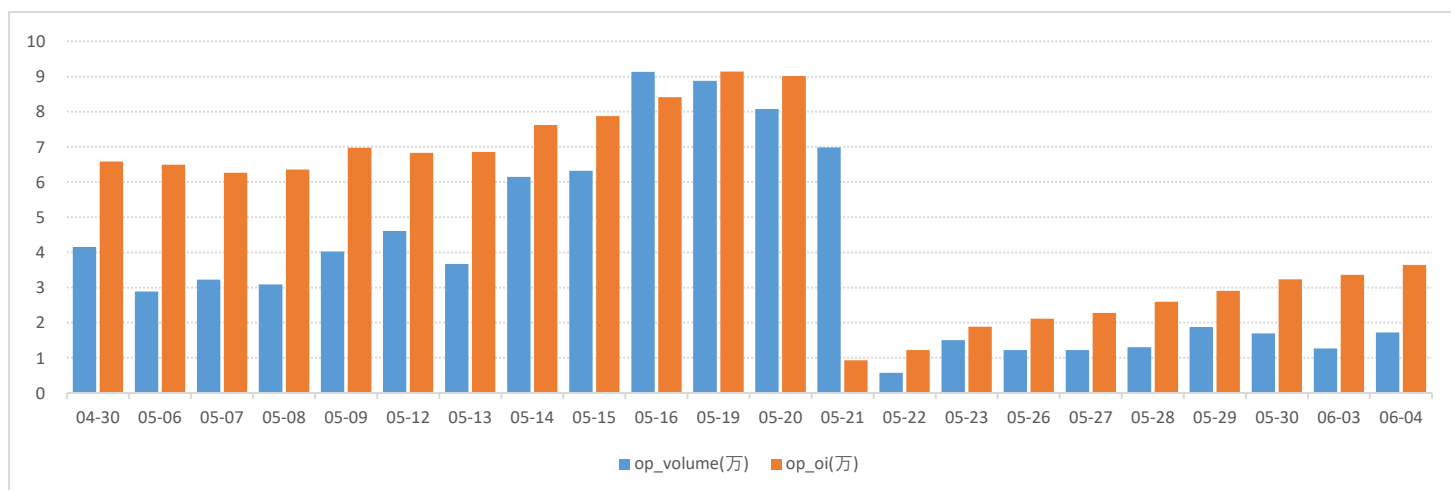
豆二期权图表

豆二价格走势图



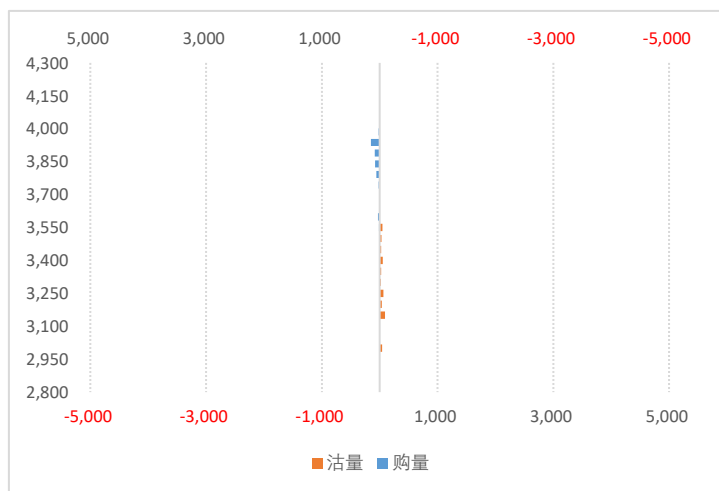
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）



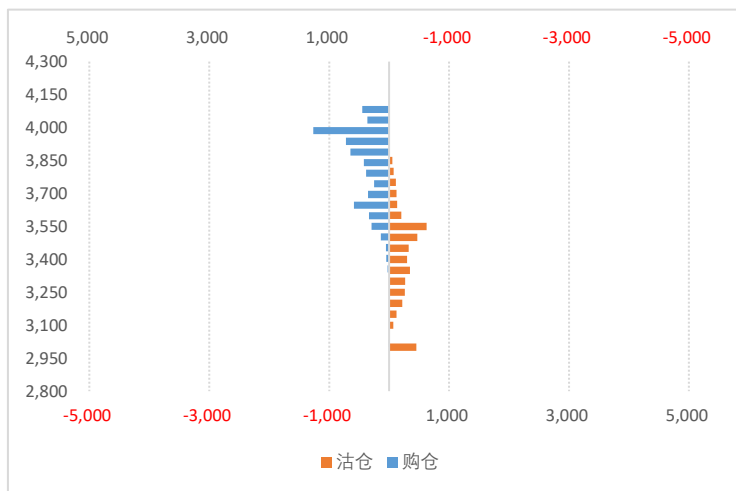
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2509月份合约成交量分布

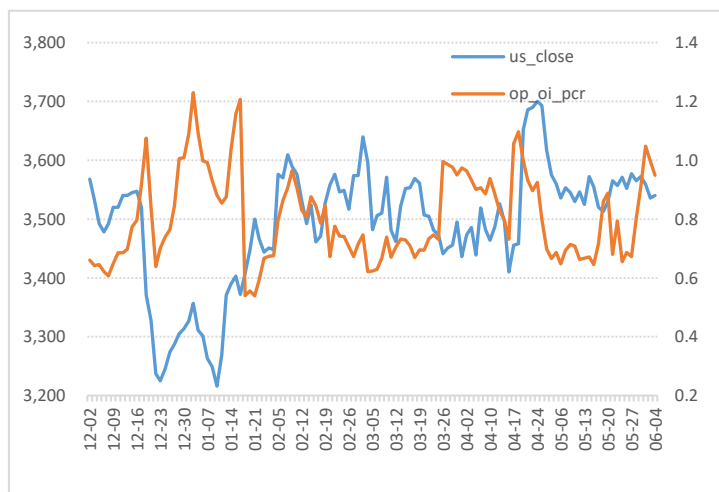


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2509月份合约持仓量分布

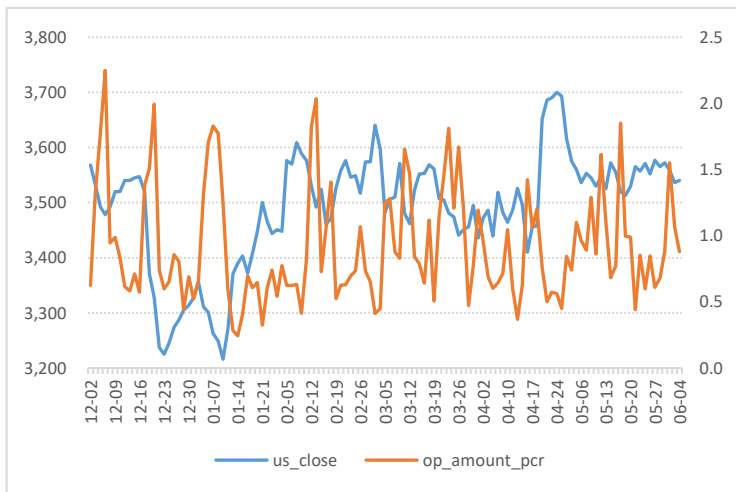


豆二期期权持仓量-PCR

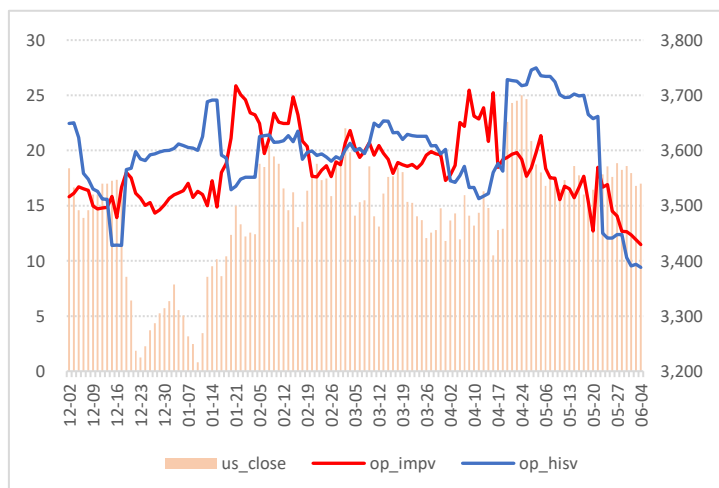


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权成交额-PCR

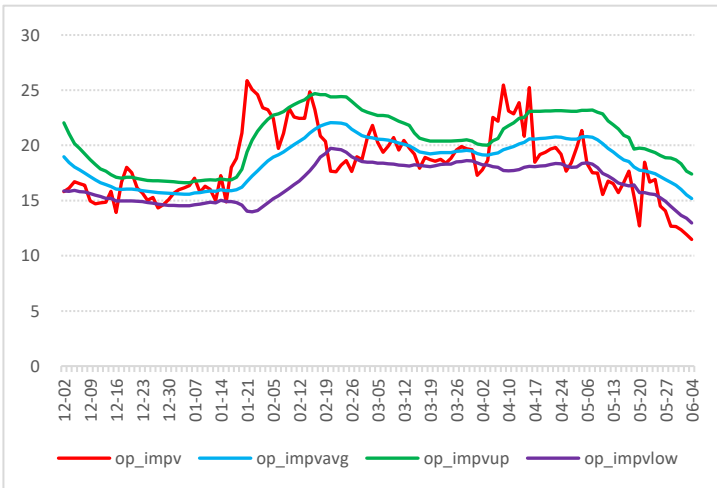


豆二期期权隐含波动率

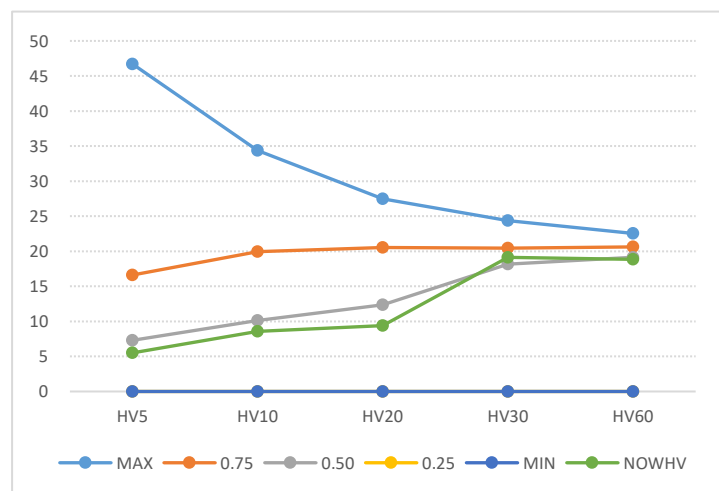


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权隐波率轨道线走势图

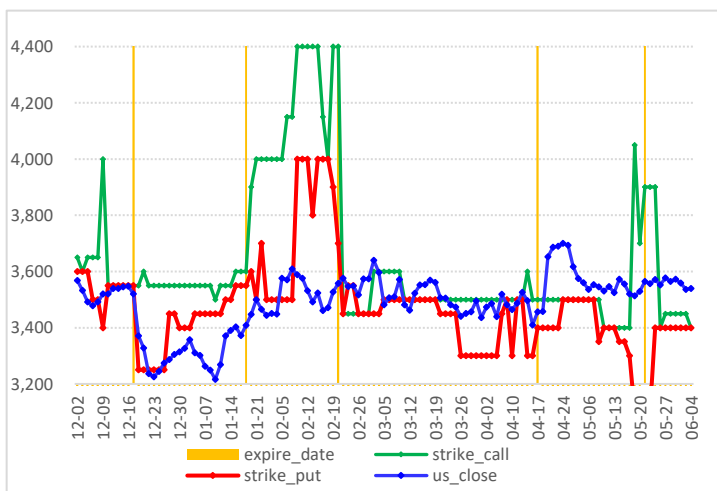


豆二历史波动率锥



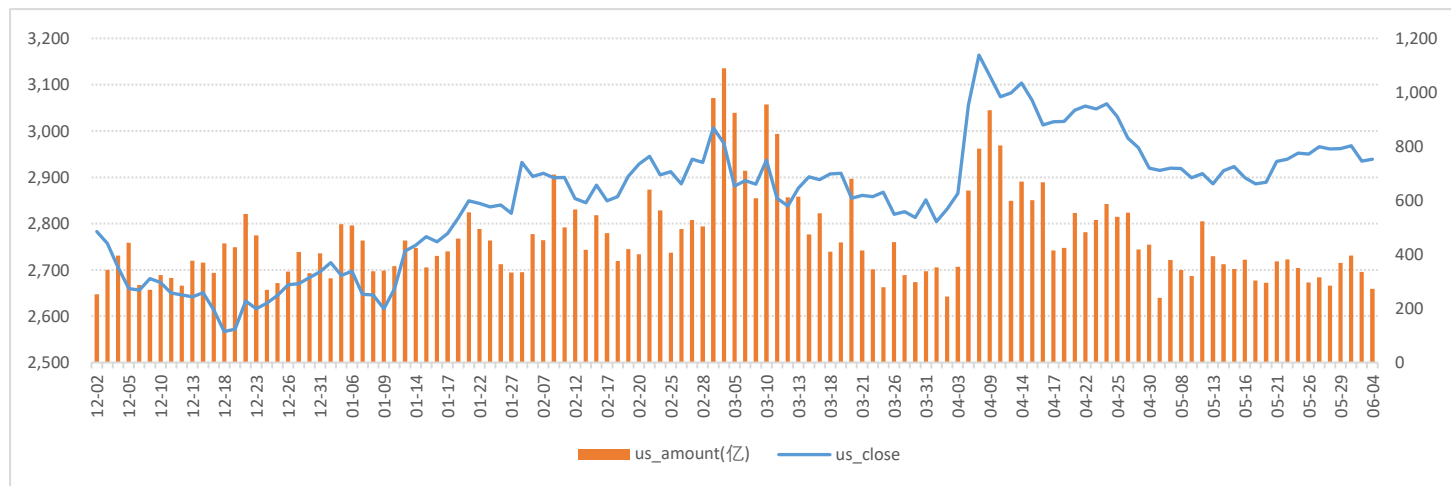
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权压力点和支撑点



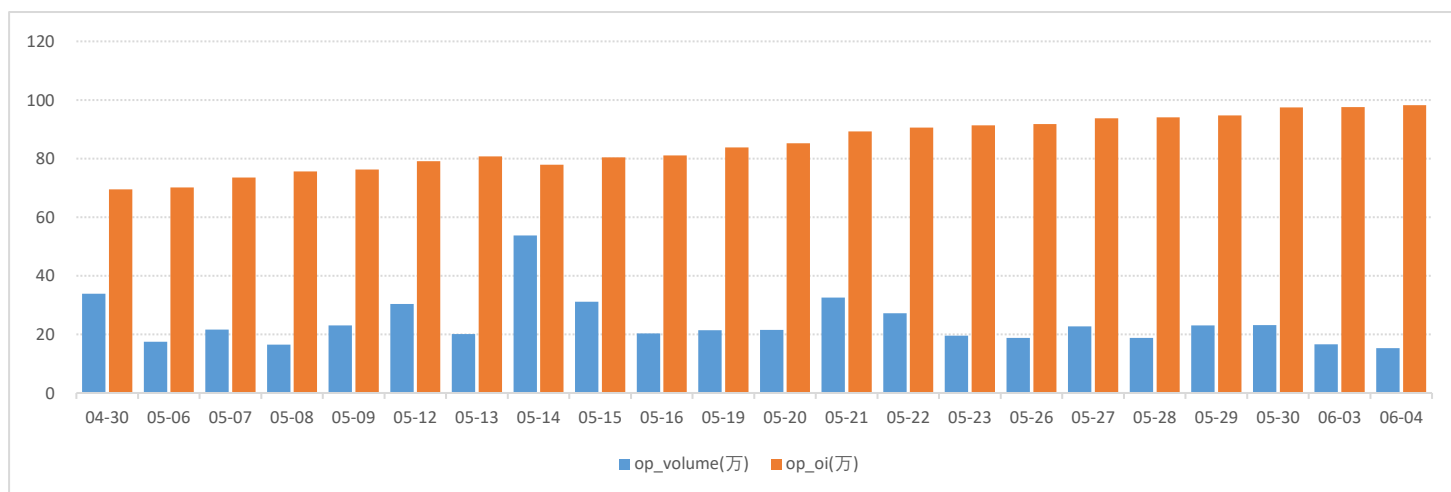
豆粕期权图表

豆粕价格走势



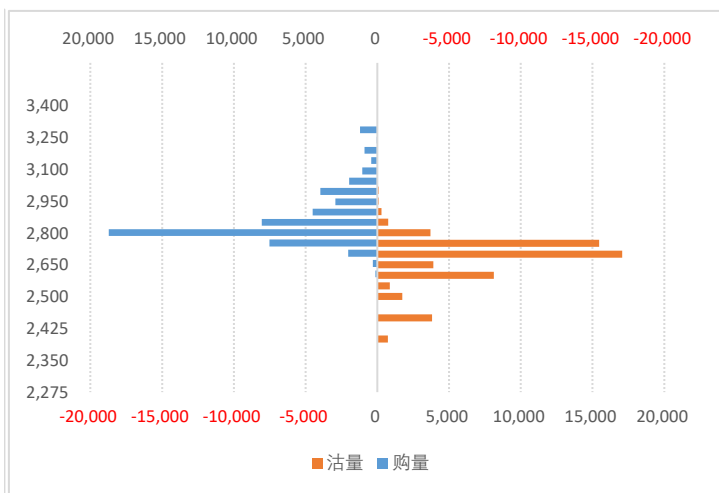
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



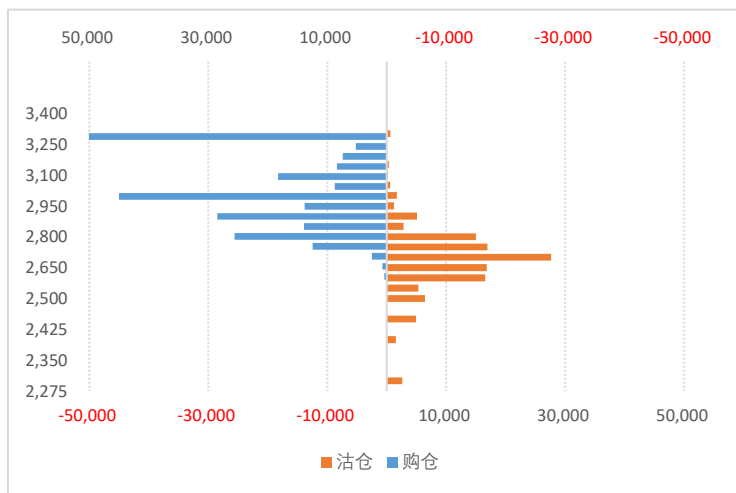
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2509月份合约成交量分布

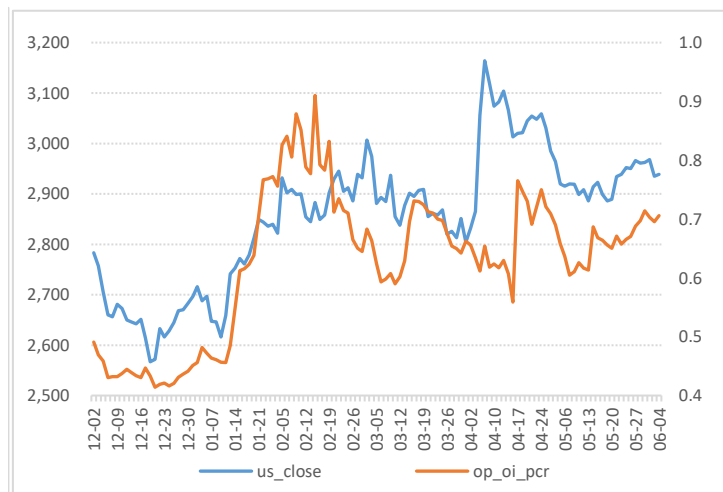


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2509月份合约持仓量分布

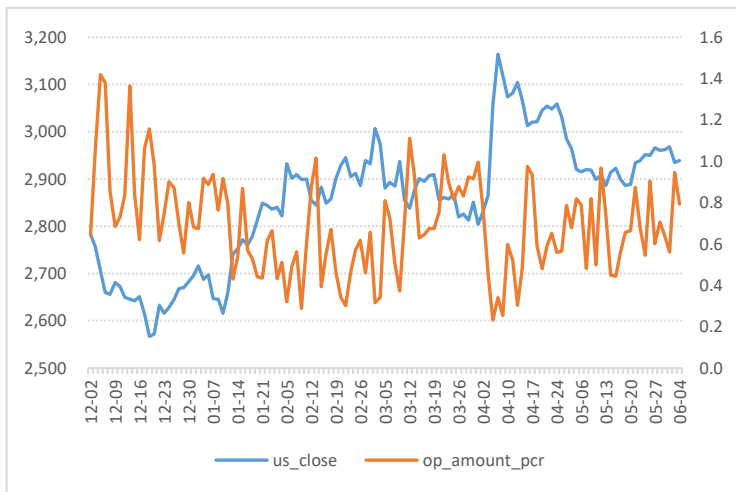


豆粕期权持仓量-PCR

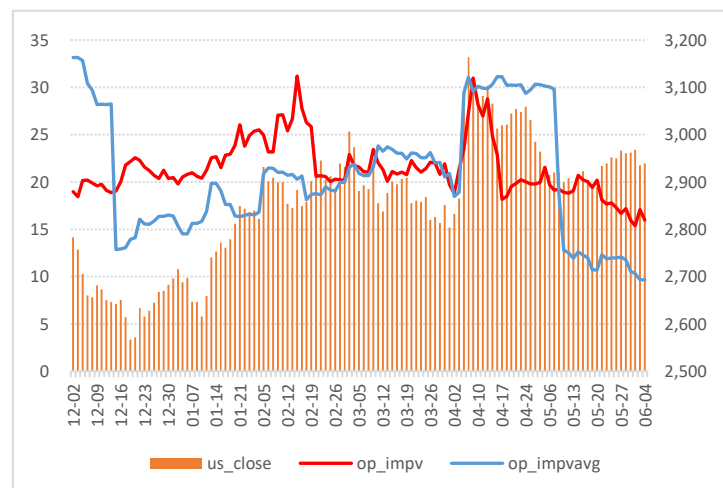


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

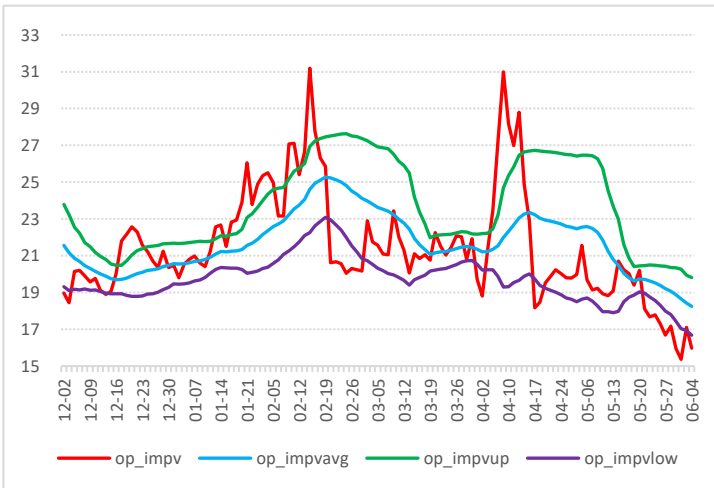


豆粕期权隐含波动率

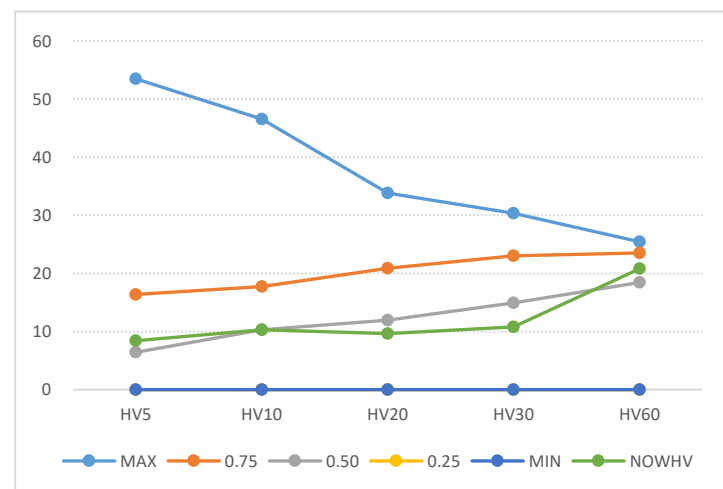


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

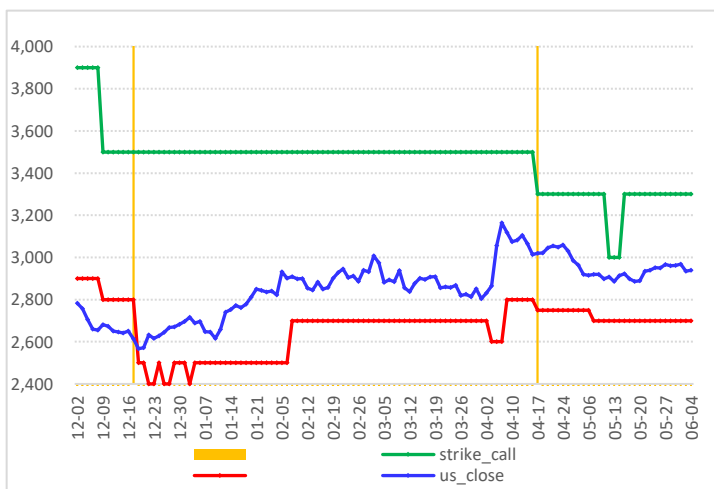


豆粕历史波动率锥



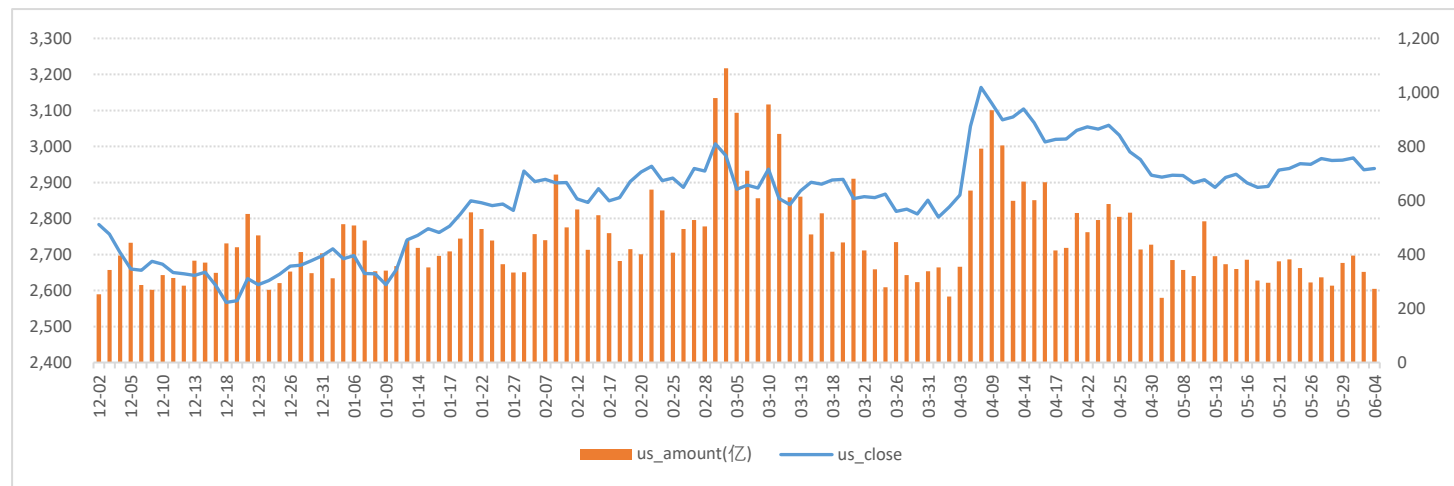
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权压力点和支撑点



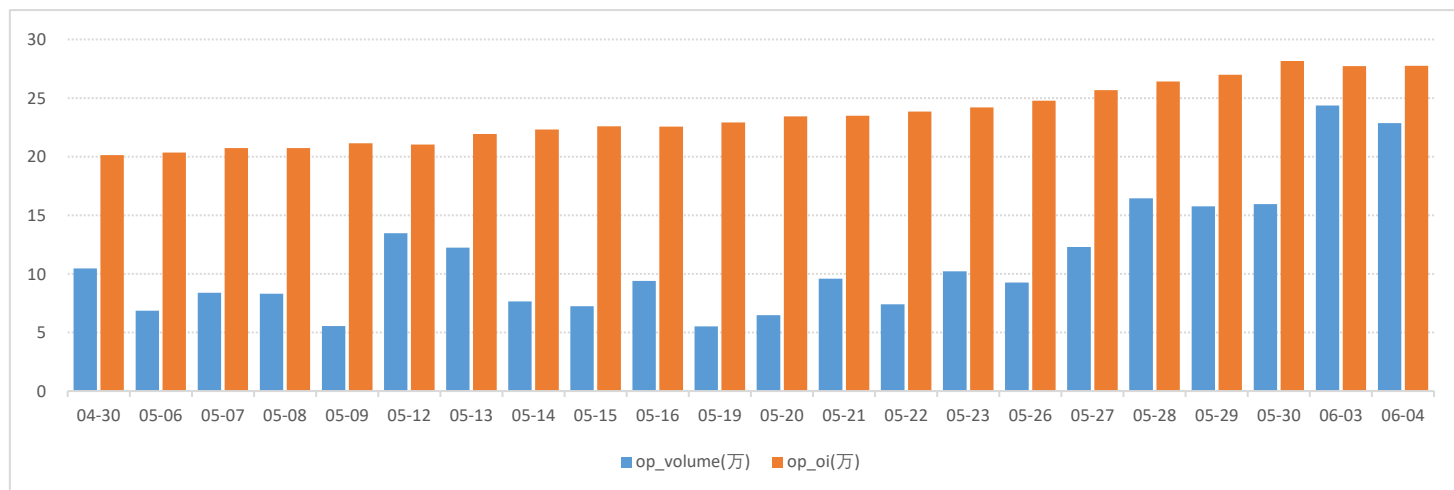
菜粕期权图表

菜粕价格走势



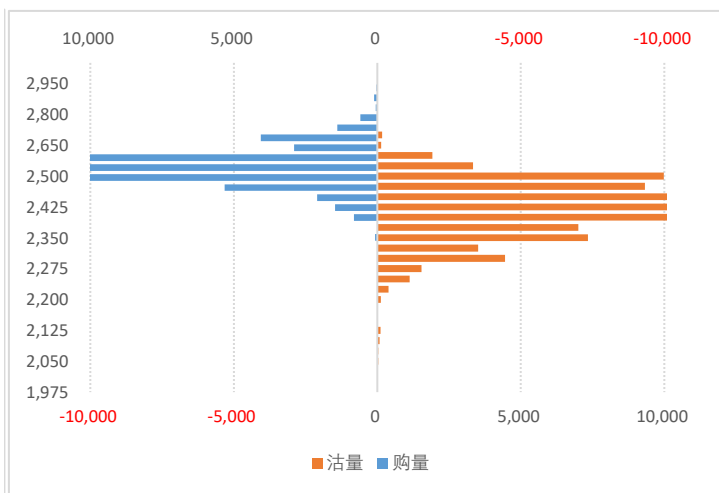
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交量和持仓量（万手）



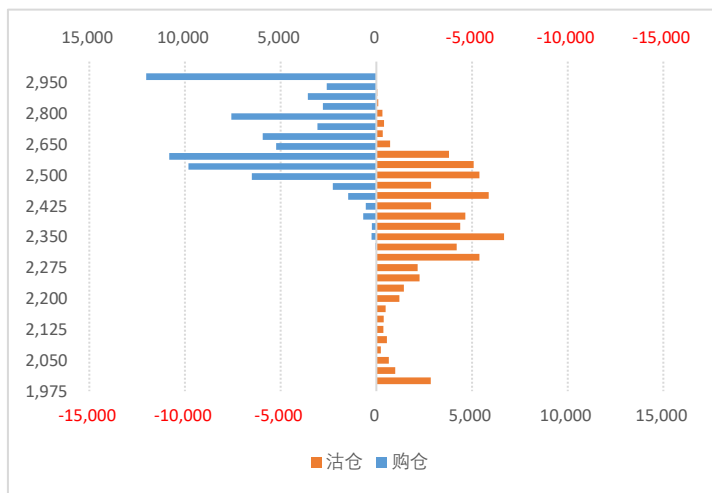
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月份合约成交量分布

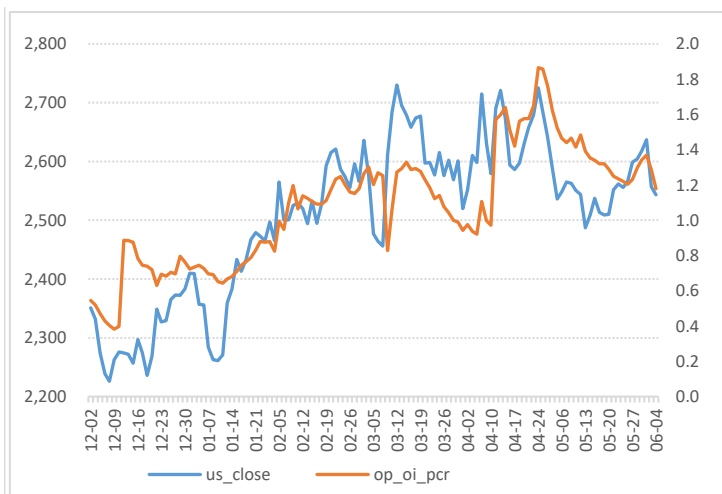


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月合约持仓量分布

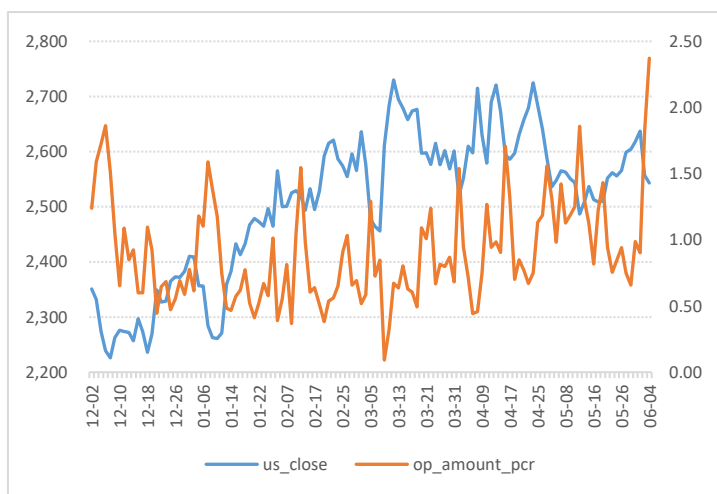


菜粕期权持仓量-PCR

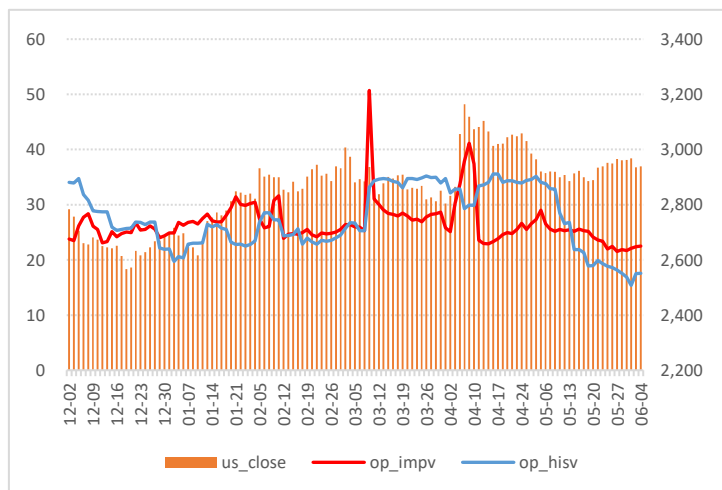


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

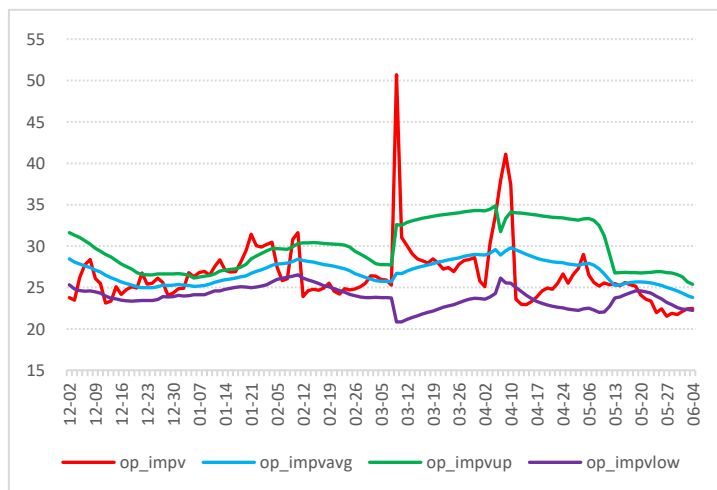


菜粕期权隐含波动率

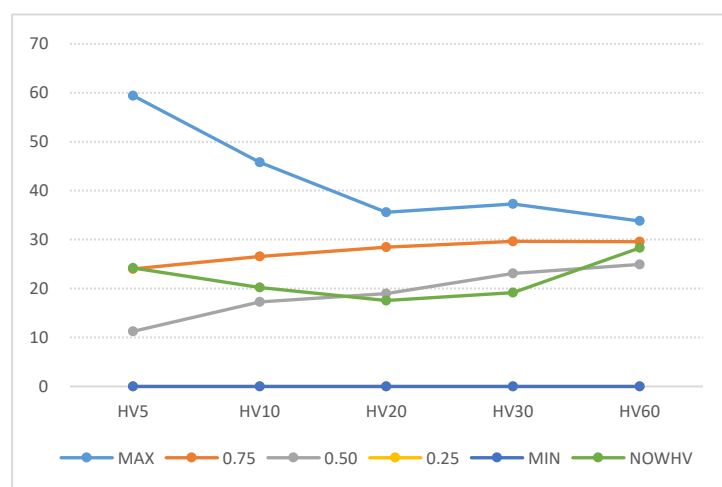


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

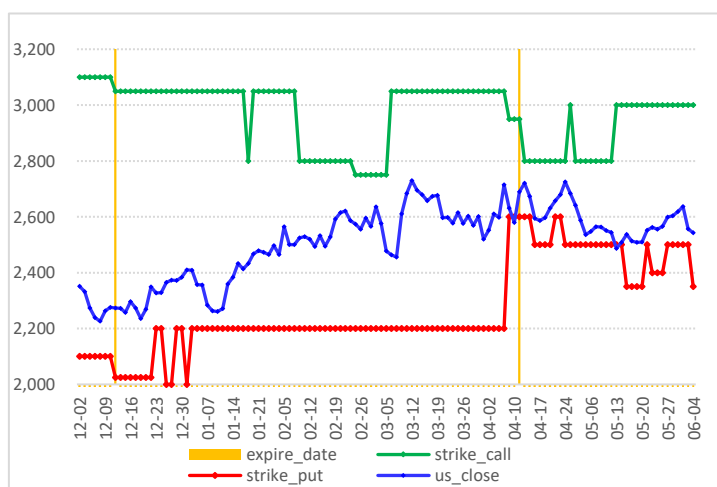


菜粕历史波动率锥



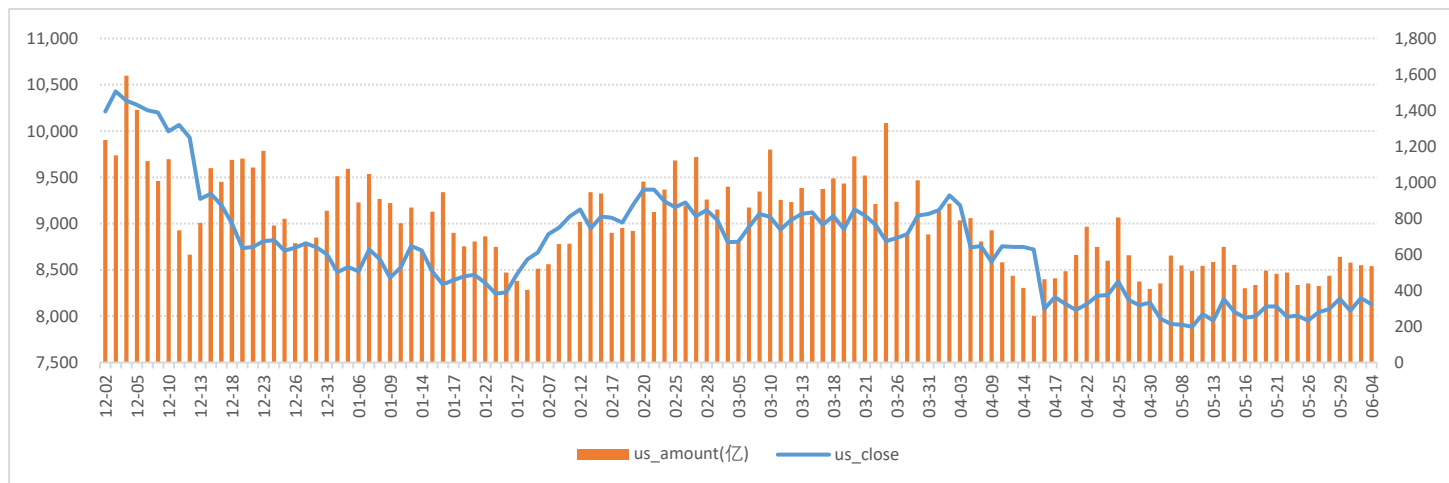
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



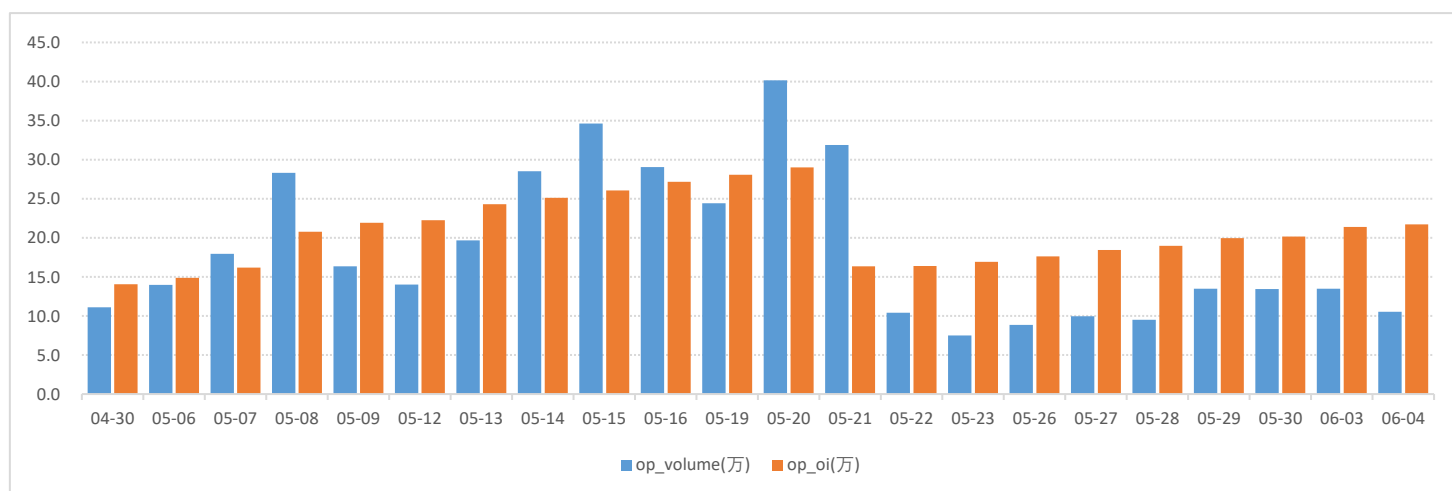
棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



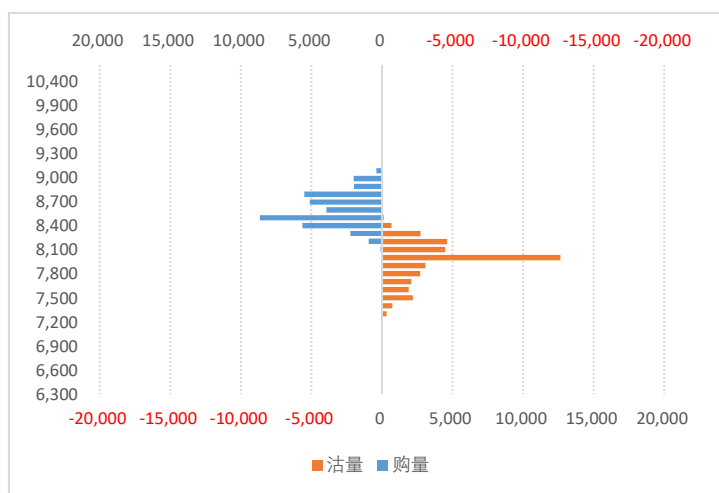
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）



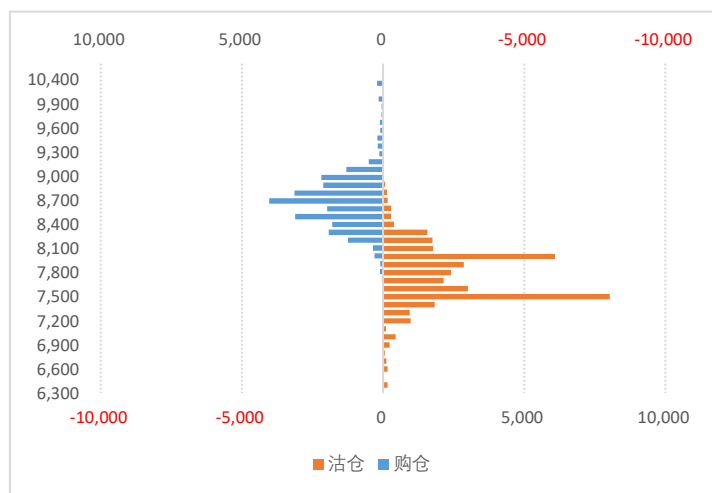
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月份合约成交量分布

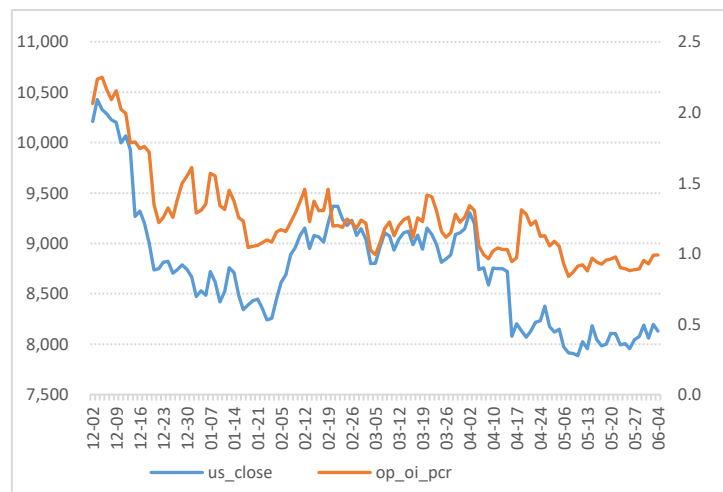


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月合约持仓量分布

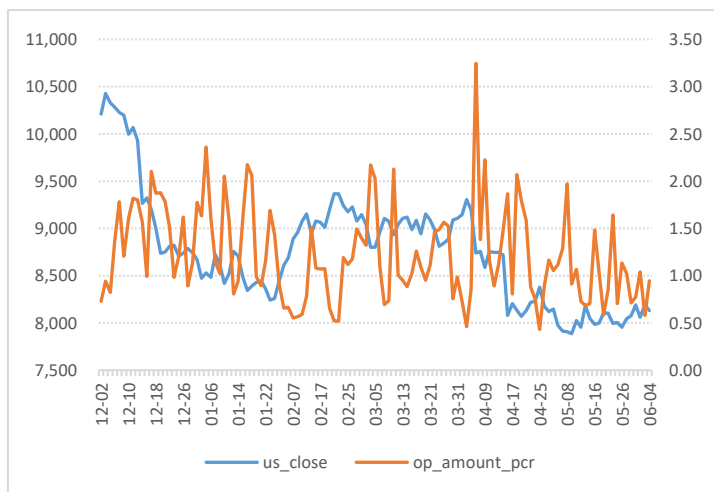


棕榈油期权持仓量-PCR

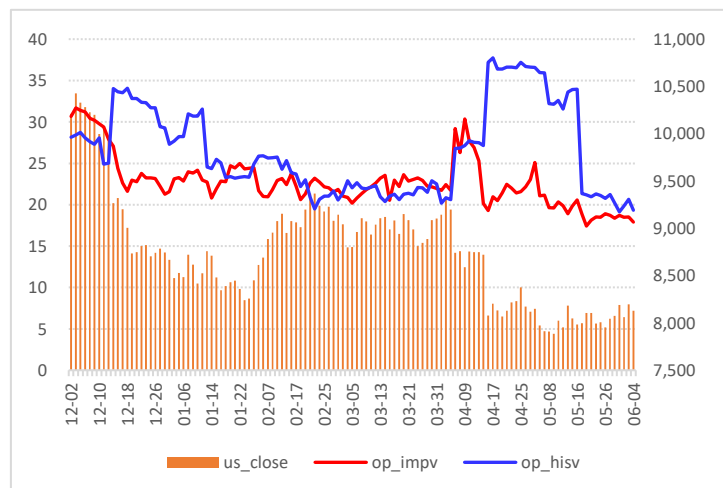


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

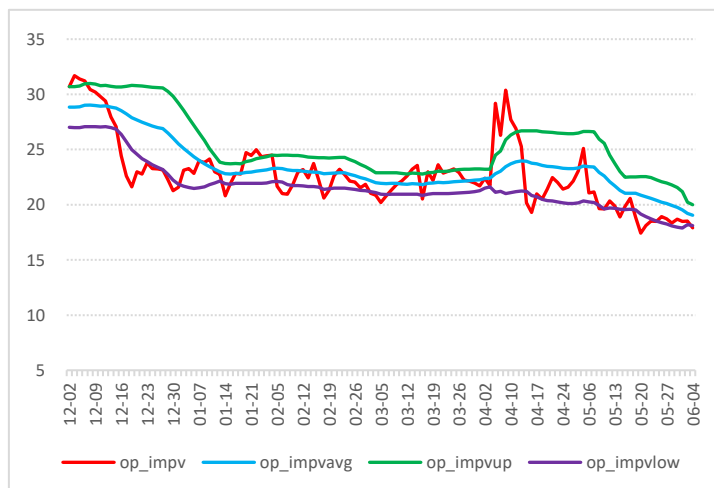


棕榈油期权隐含波动率

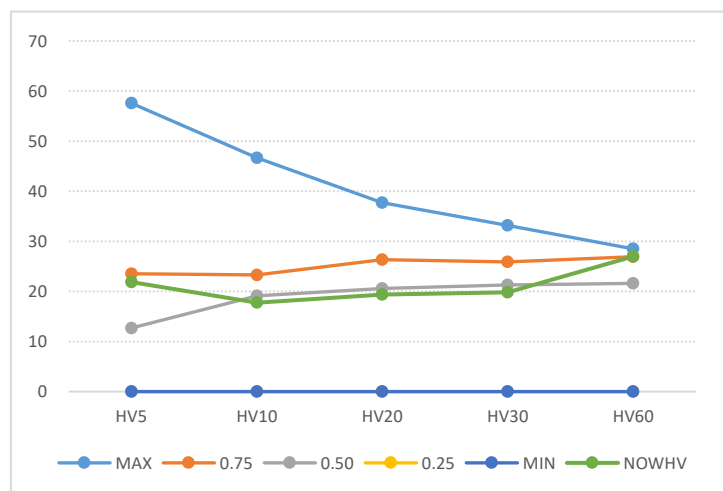


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

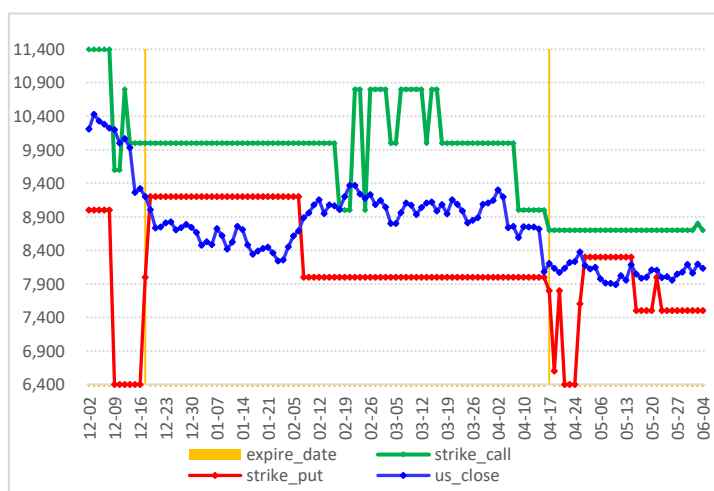


棕榈油历史波动率锥



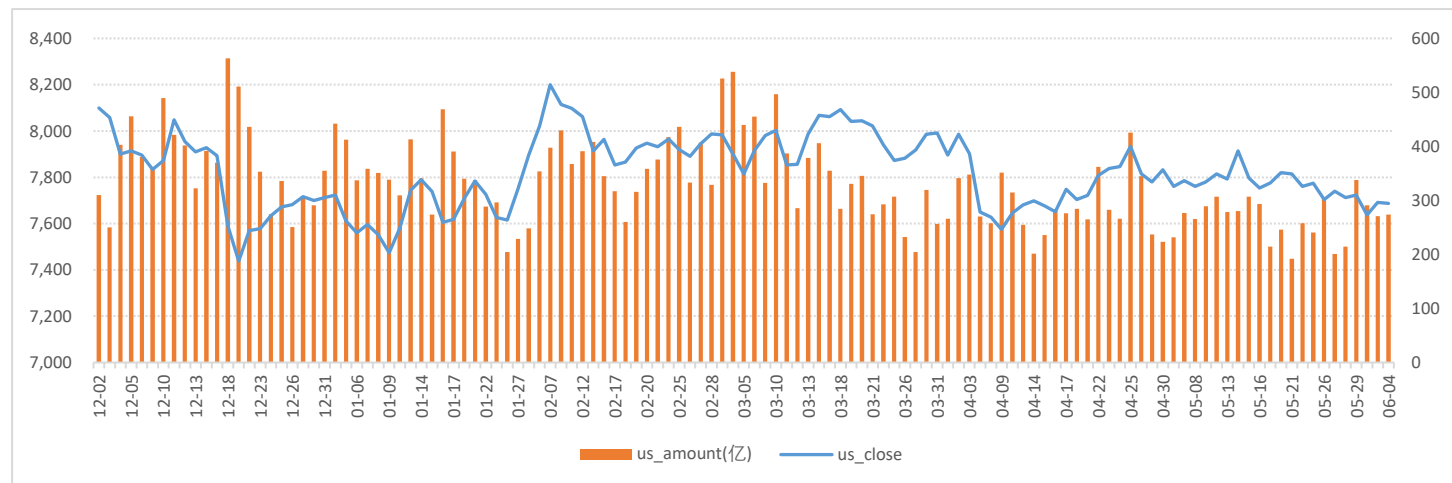
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



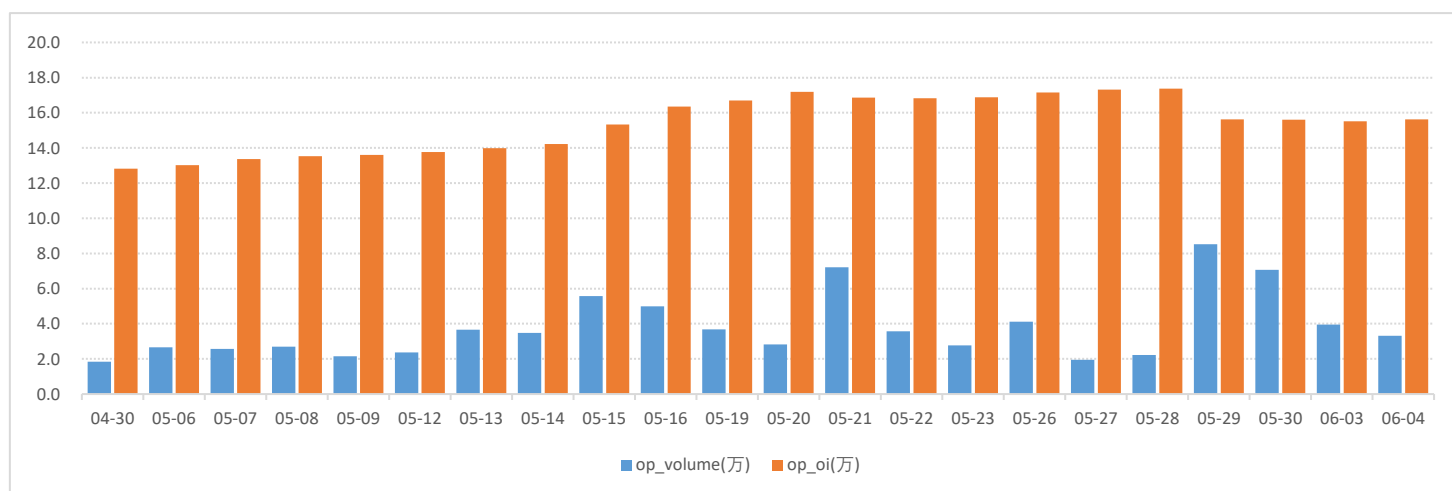
豆油期权图表

豆油价格走势图



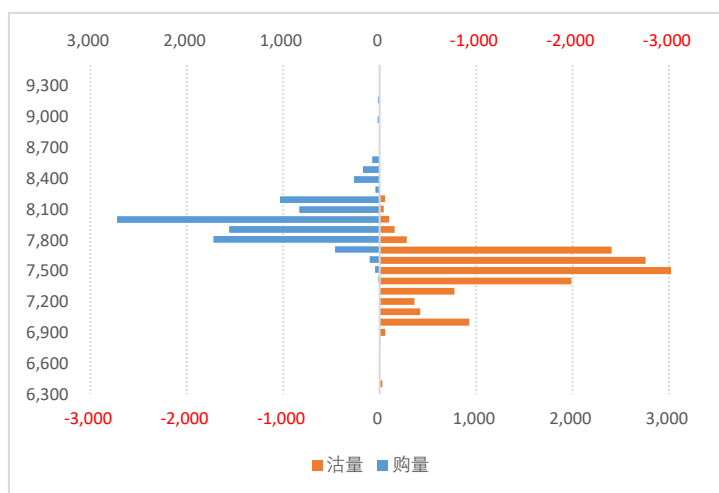
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



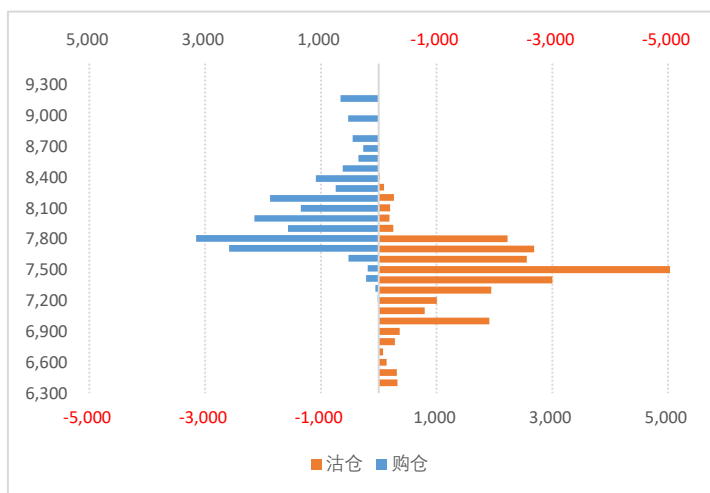
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月份合约成交量分布

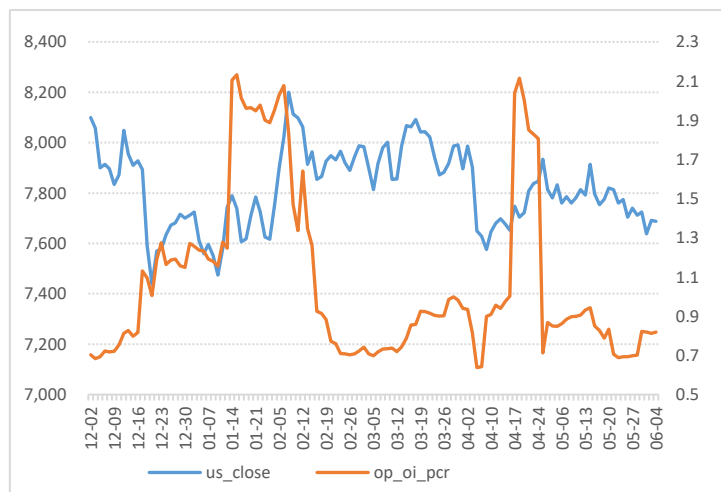


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月份合约持仓量分布

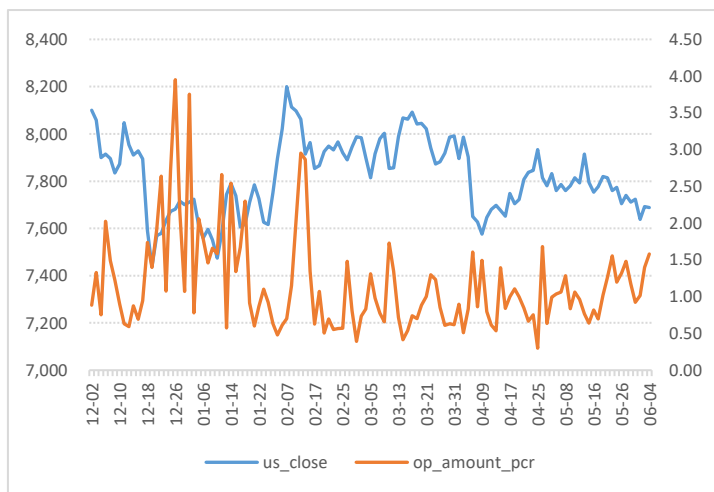


豆油期权持仓量-PCR

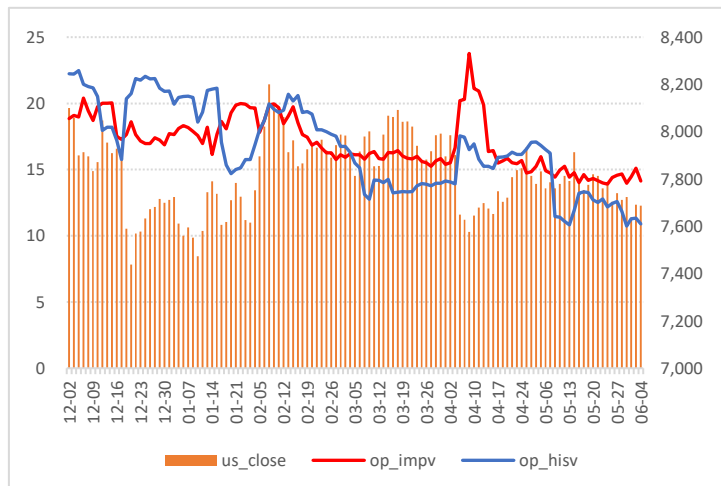


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

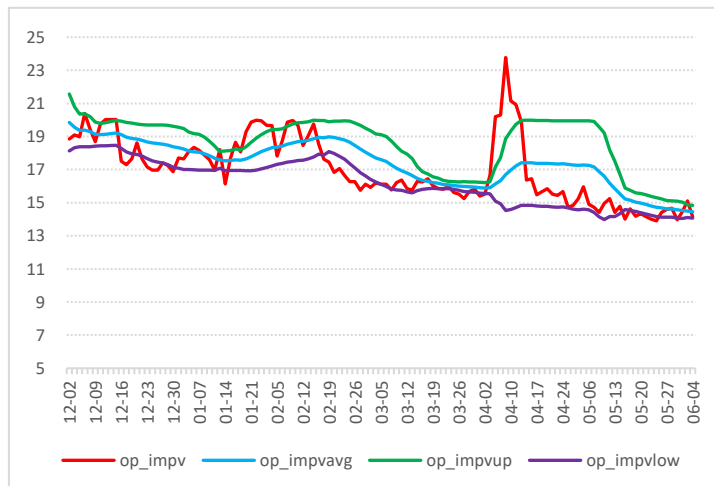


豆油期权隐含波动率

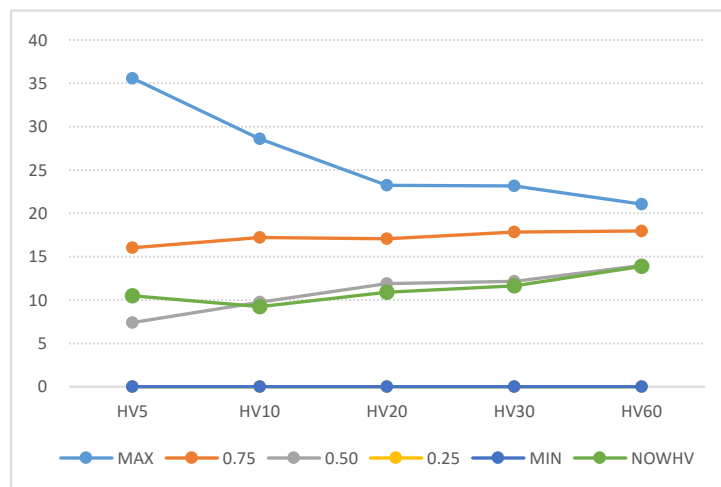


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

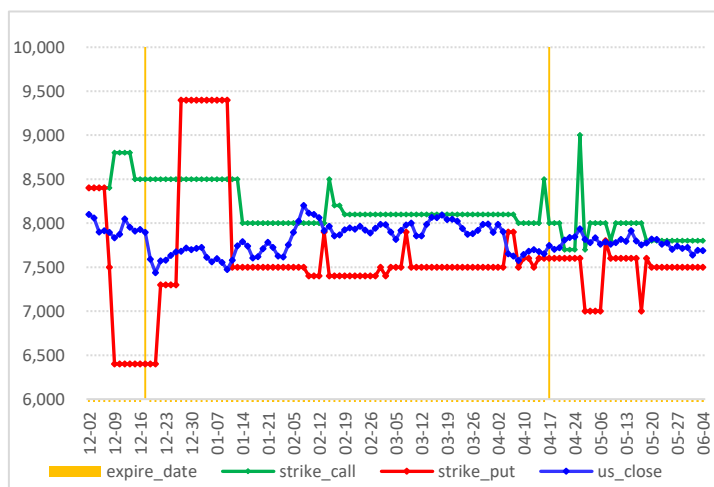


豆油历史波动率锥



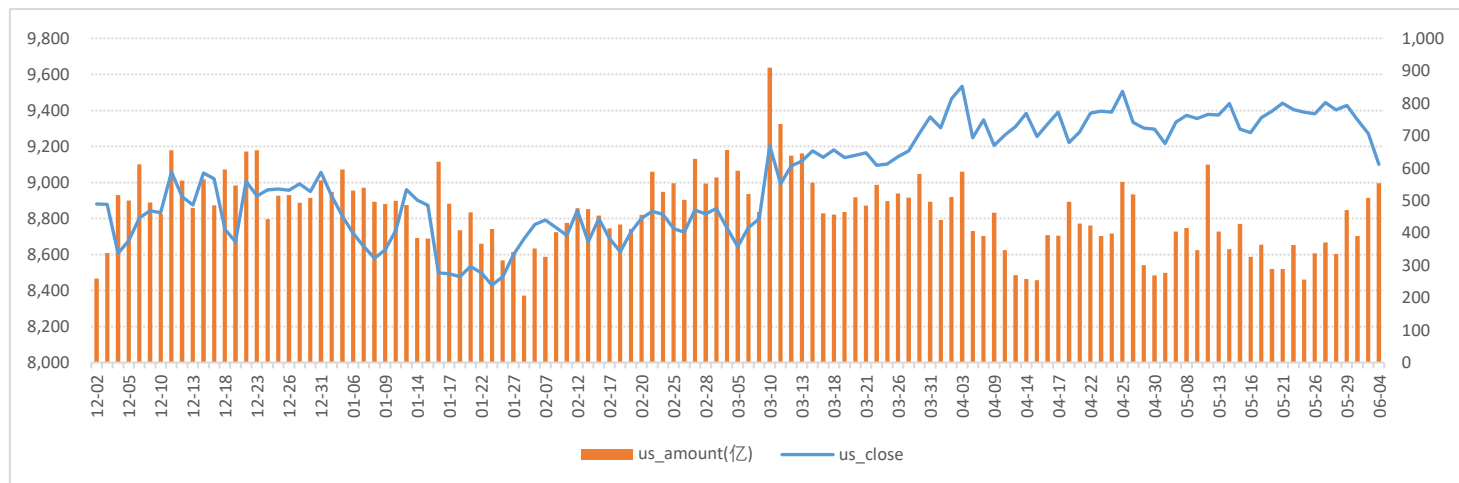
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



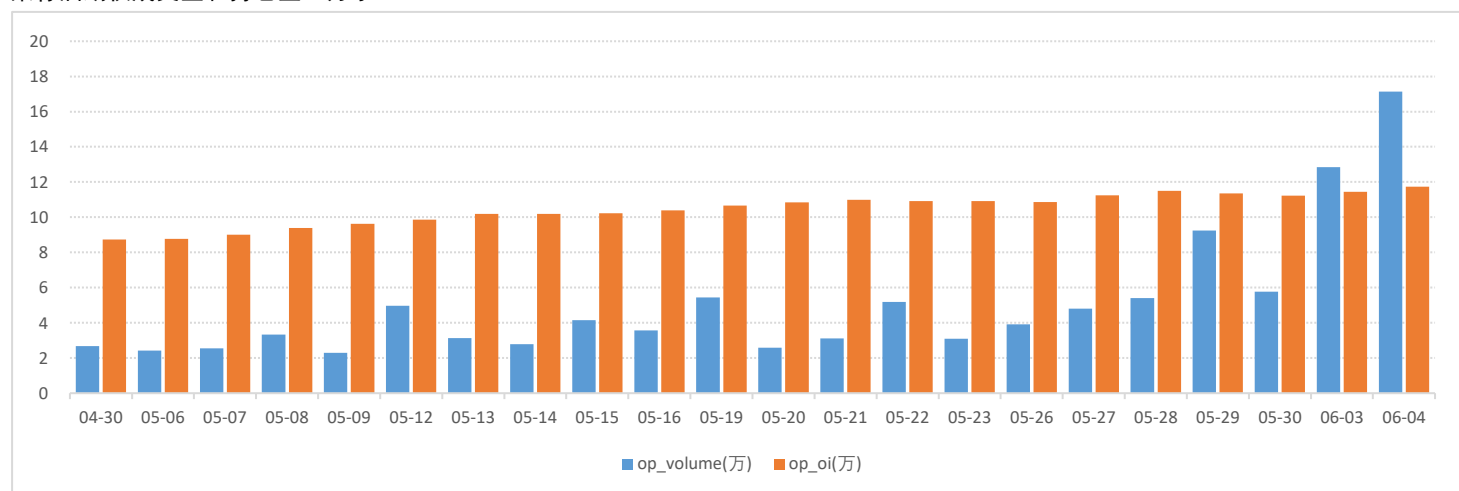
菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



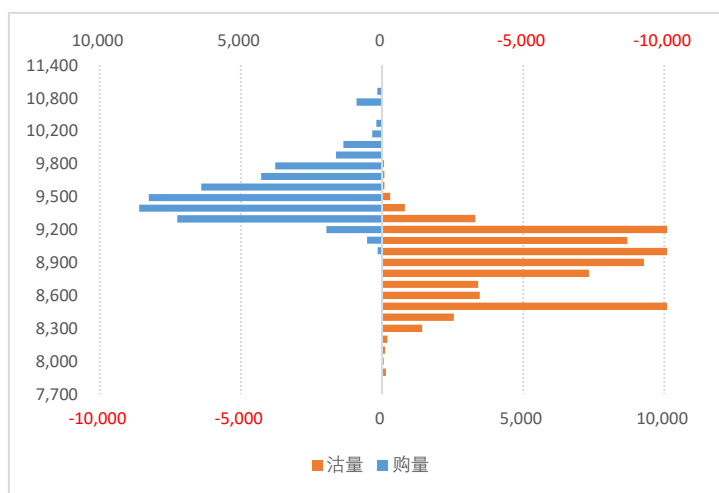
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）



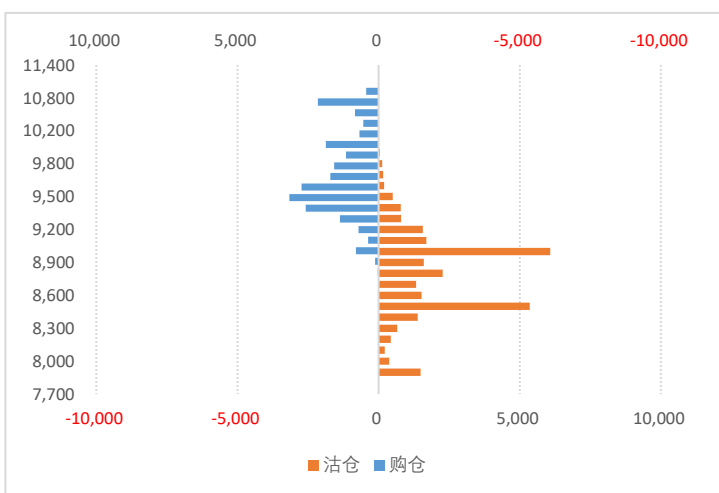
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2507月份合约成交量分布

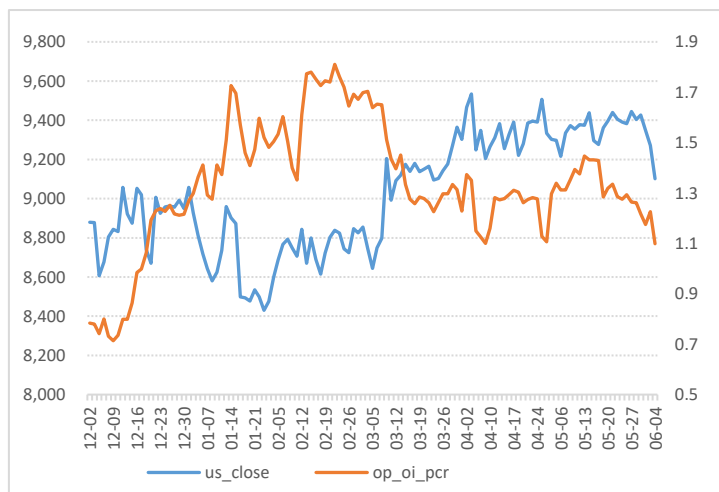


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2507月合约持仓量分布

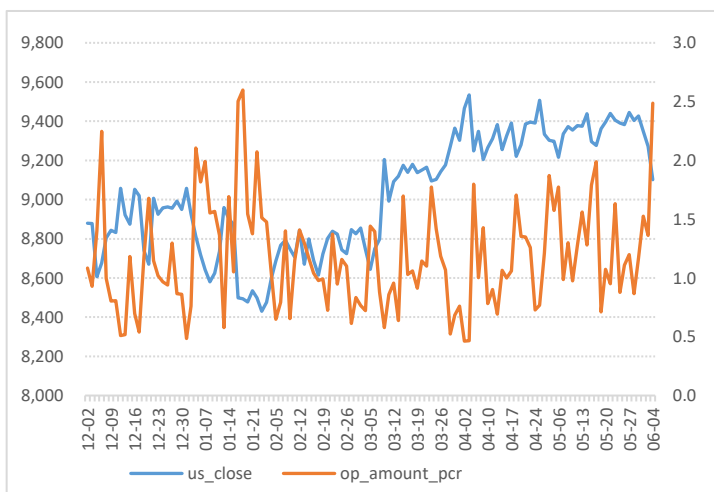


菜籽油期权持仓量-PCR

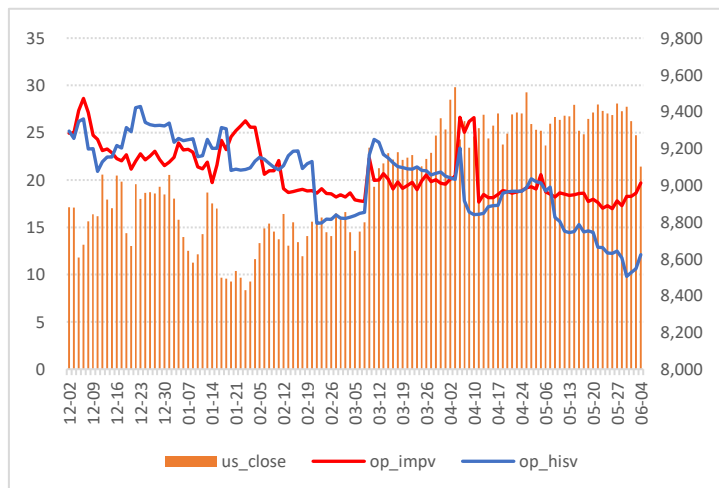


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

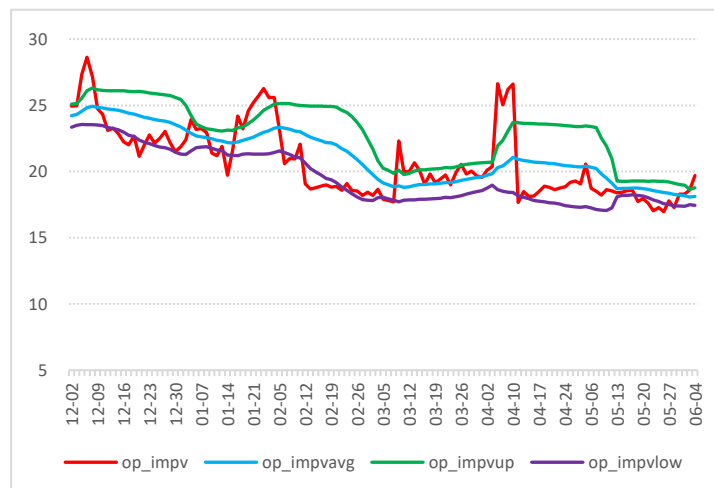


菜籽油期权隐含波动率

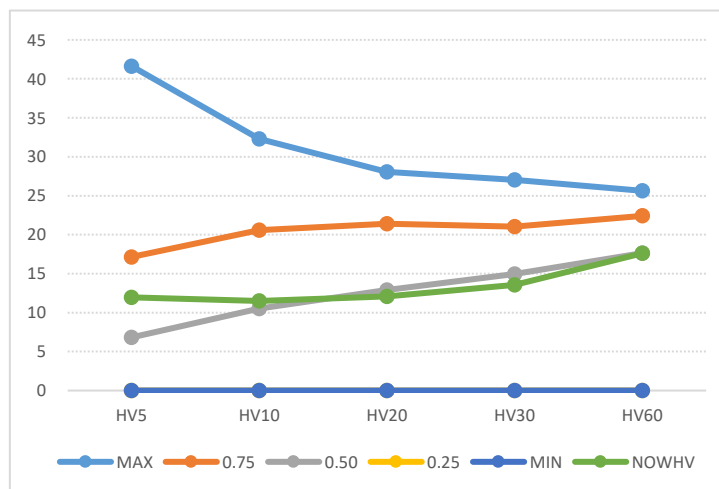


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐含波动率轨道线走势图

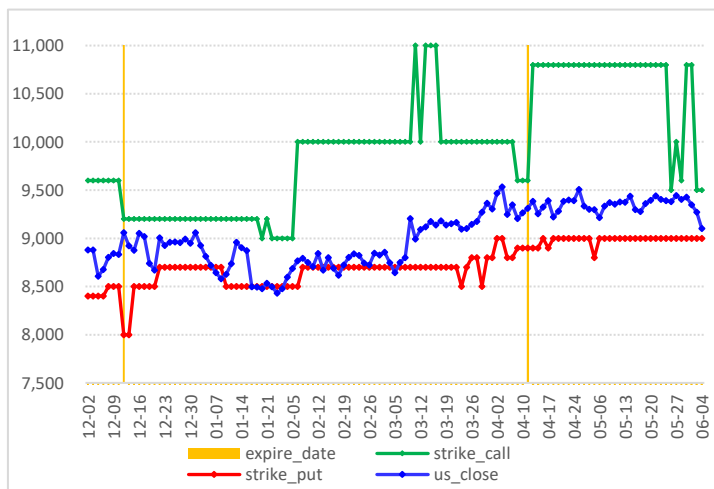


菜籽油历史波动率锥



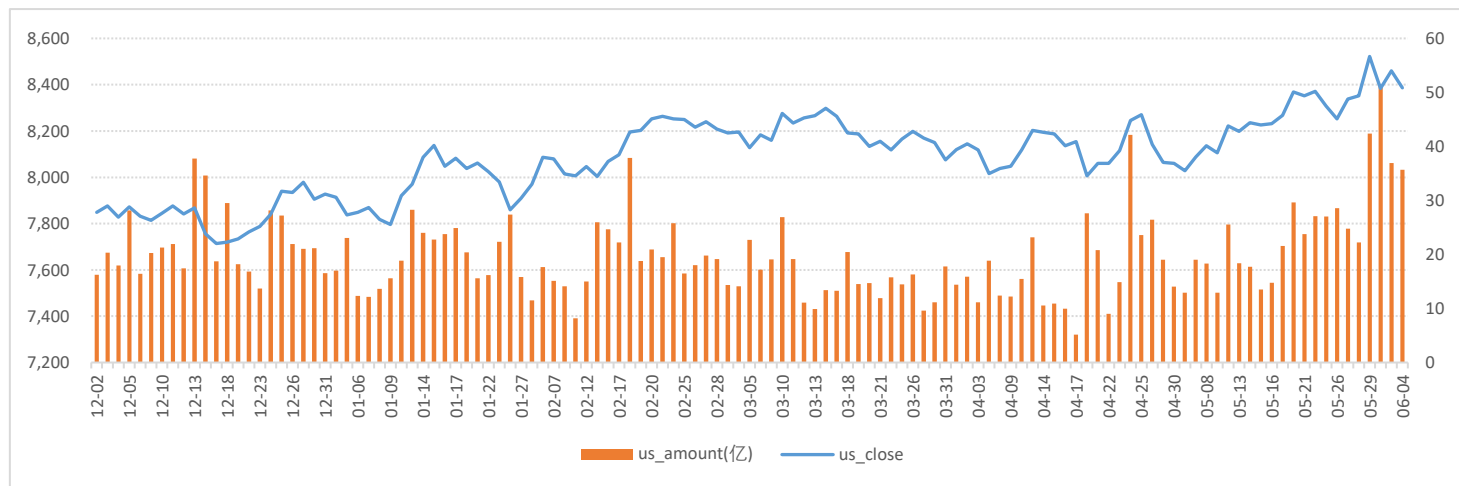
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权压力点和支撑点



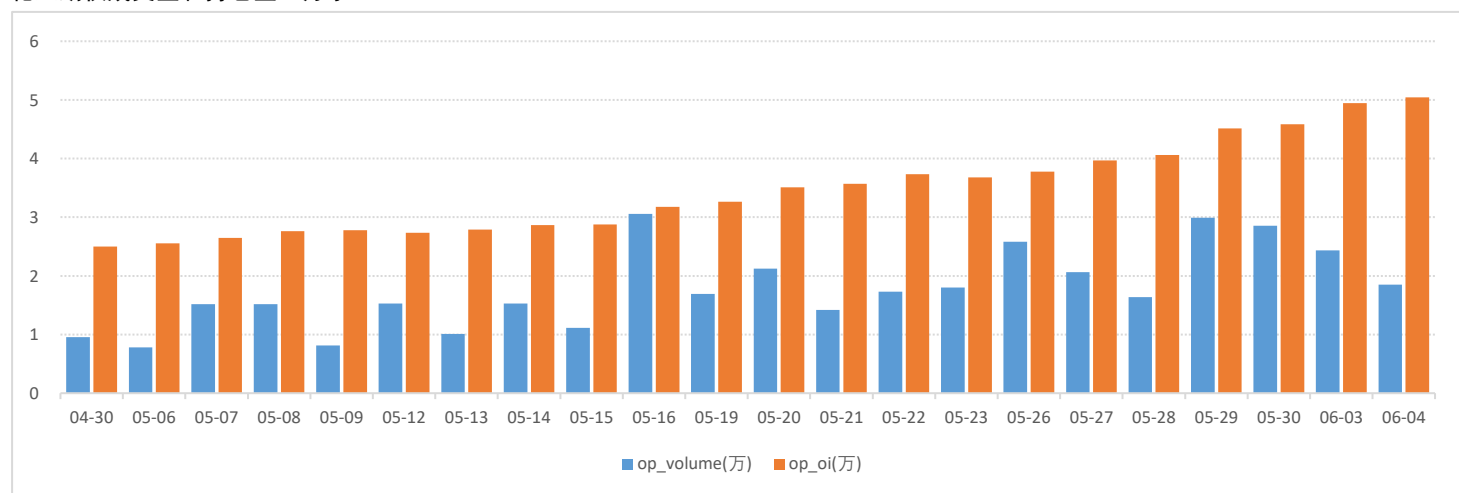
花生期权图表

花生价格走势图



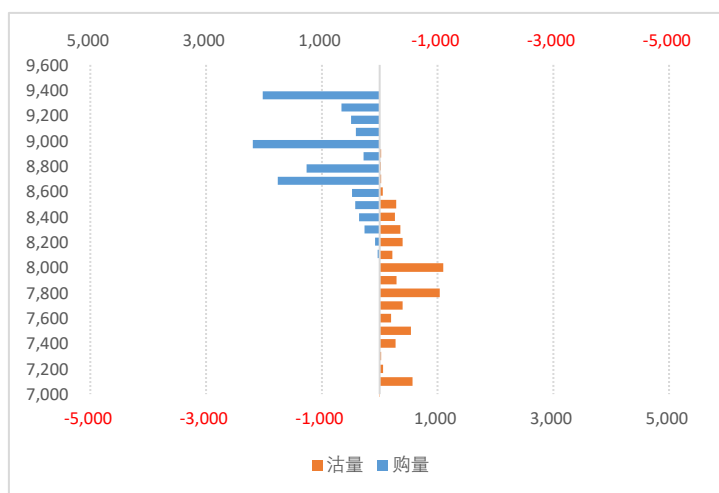
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量（万手）



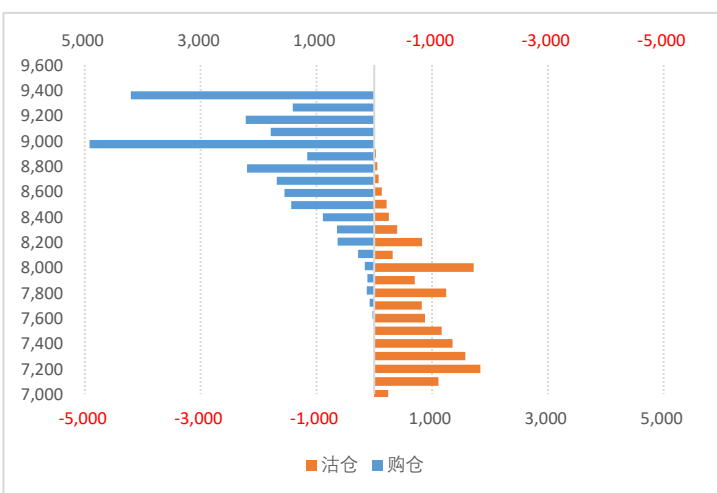
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2507月份合约成交量分布

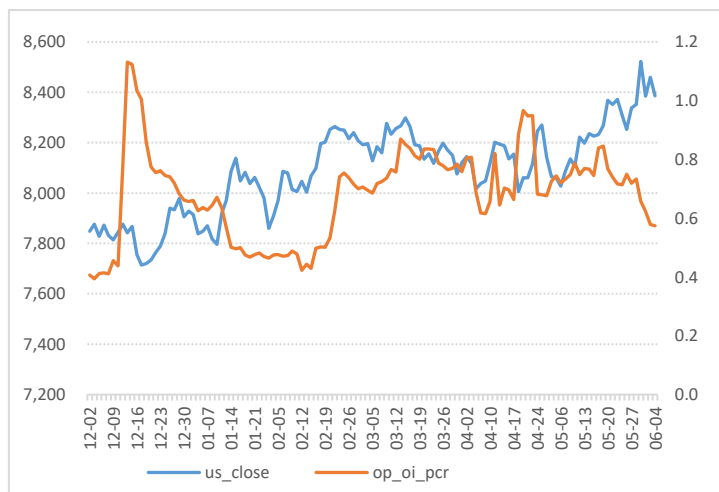


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2507月份合约持仓量分布

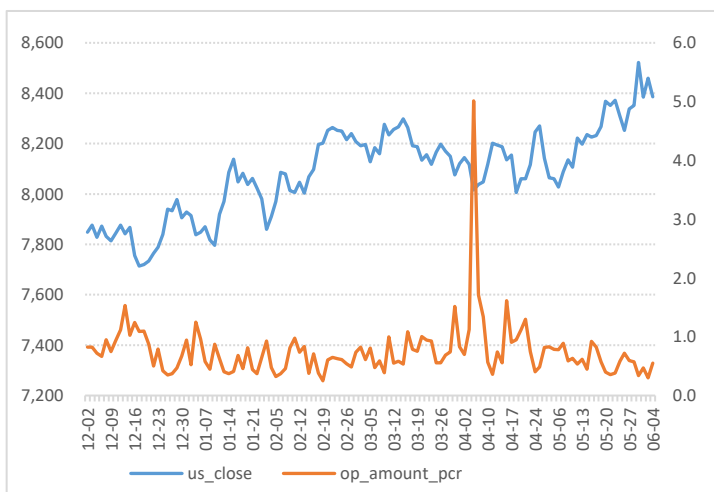


花生期权持仓量-PCR

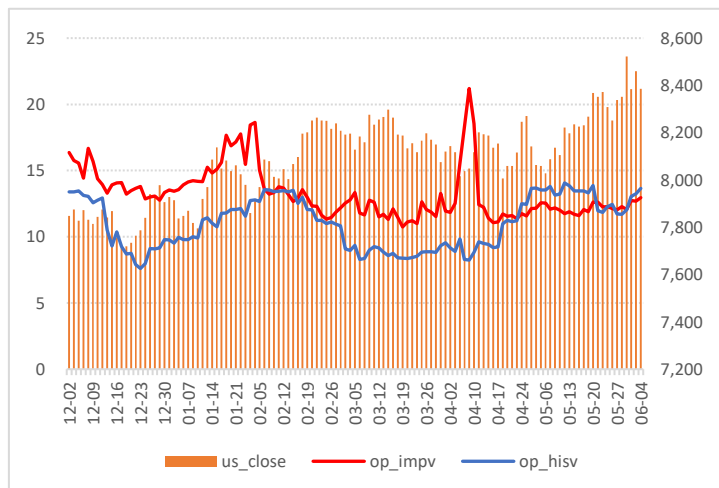


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

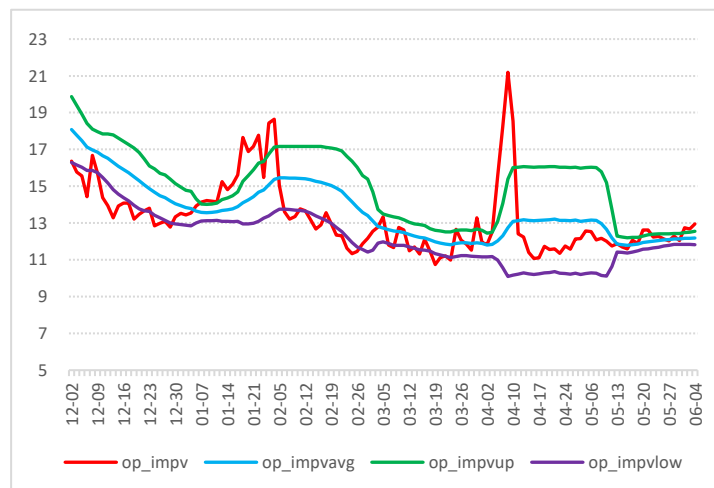


花生期权隐含波动率

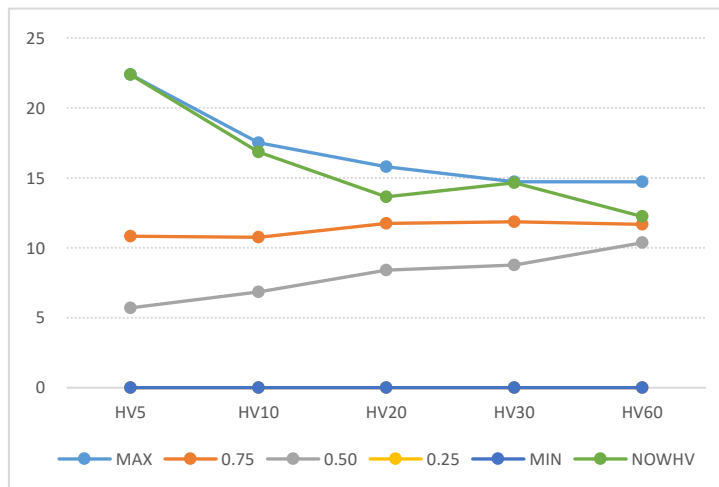


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

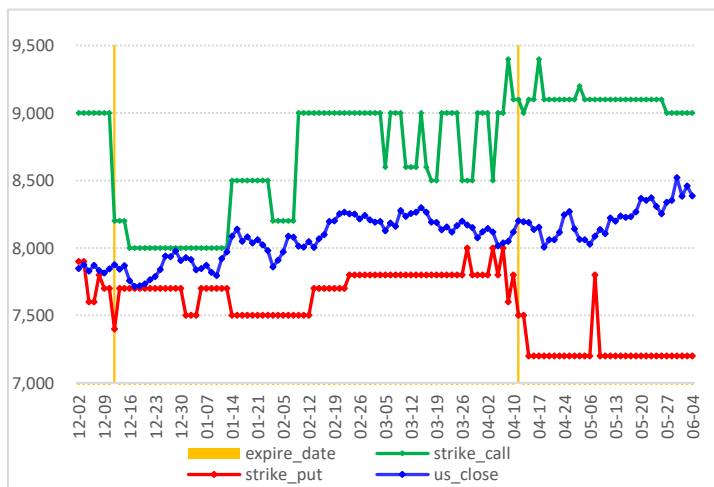


花生历史波动率锥



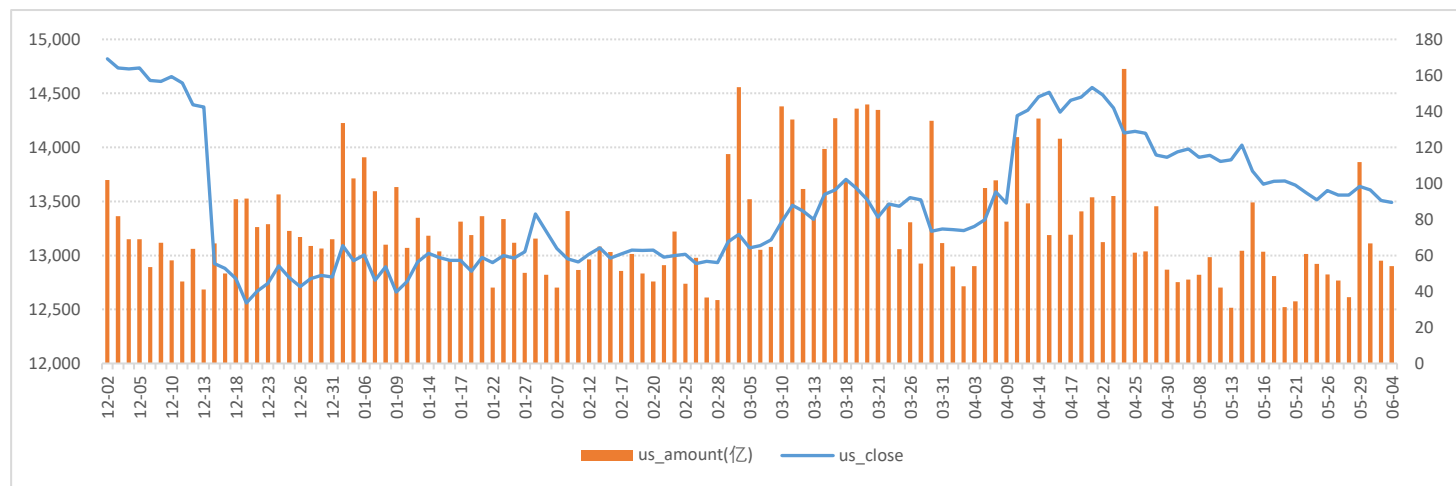
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



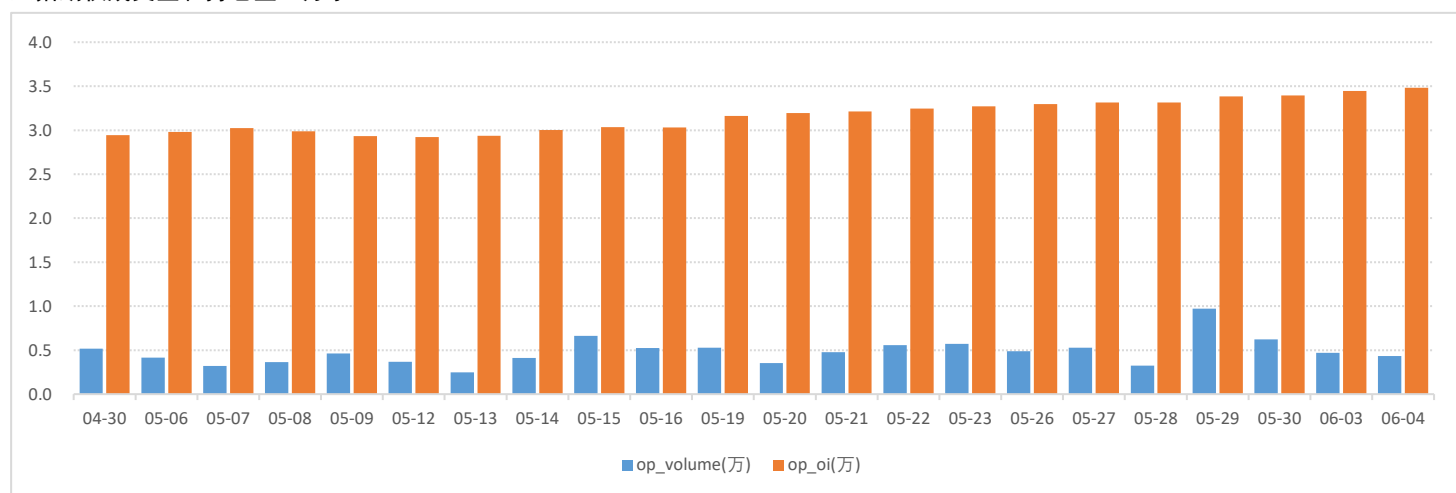
生猪期权图表

生猪价格走势图



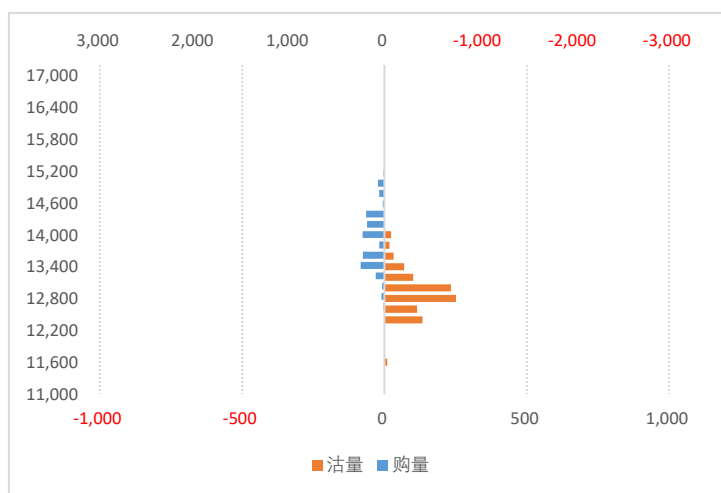
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）



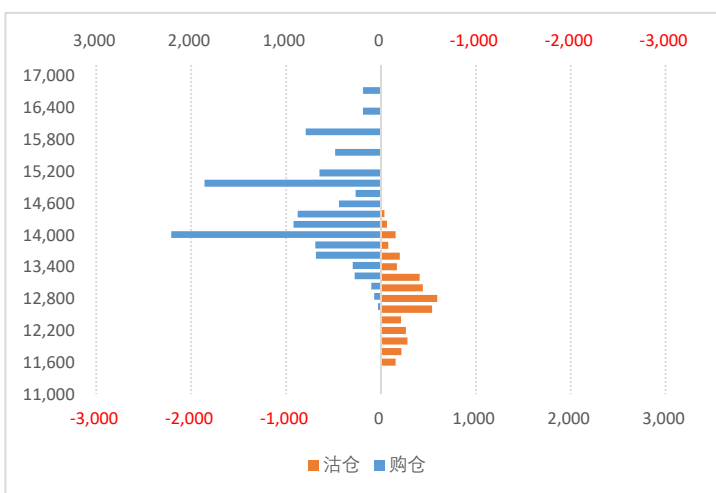
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月份合约成交量分布

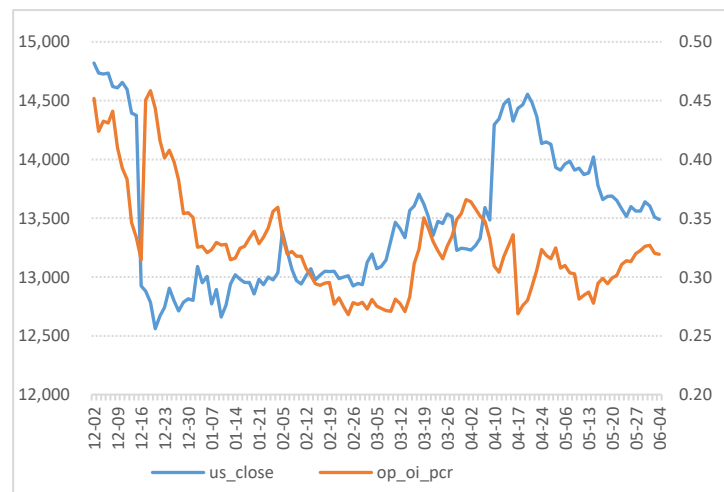


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月合约持仓量分布

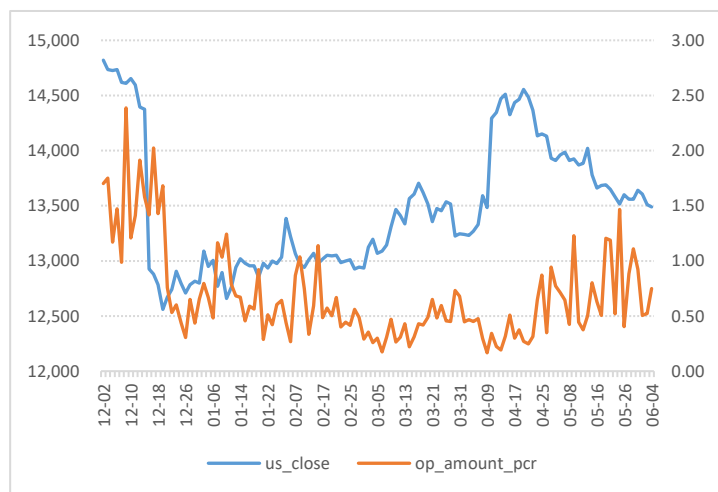


生猪期权持仓量-PCR

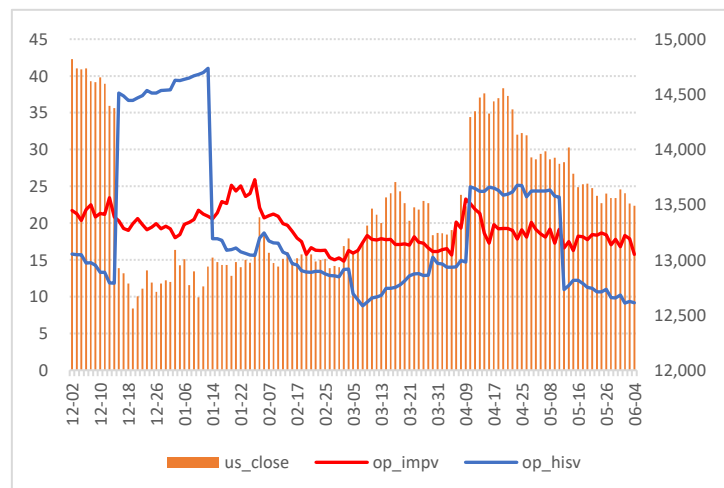


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

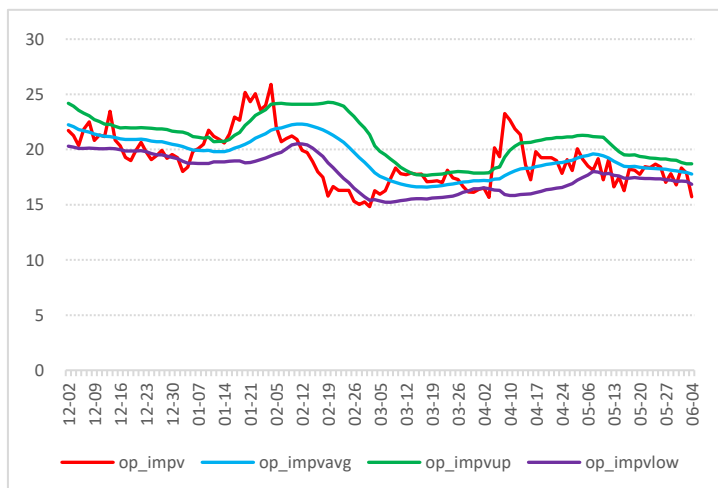


生猪期权隐含波动率

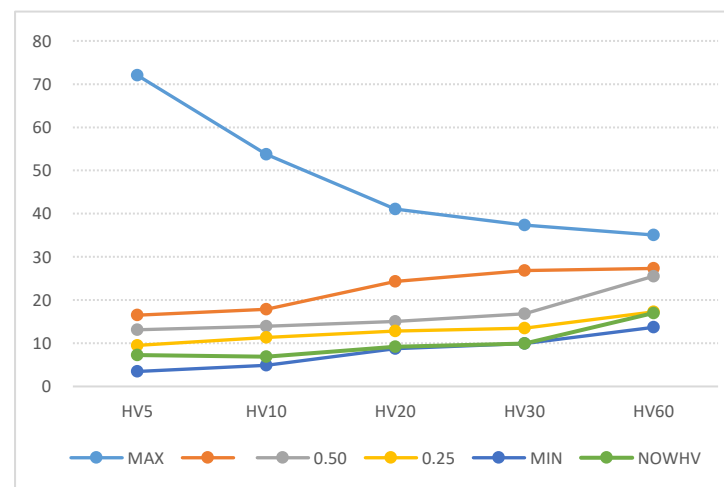


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

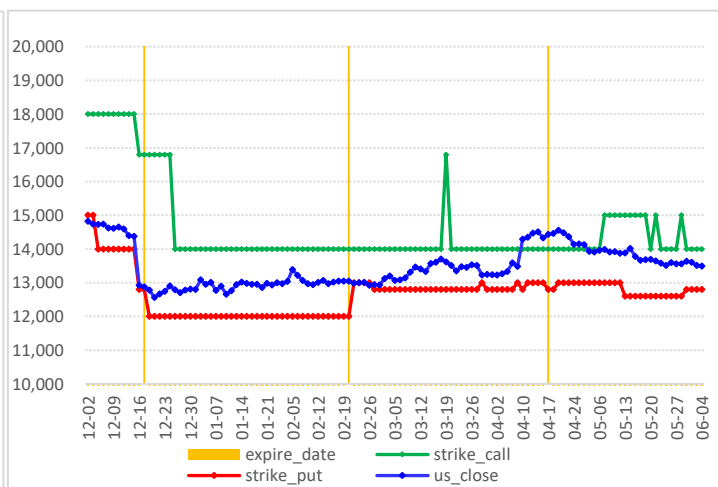


生猪期权历史波动率锥



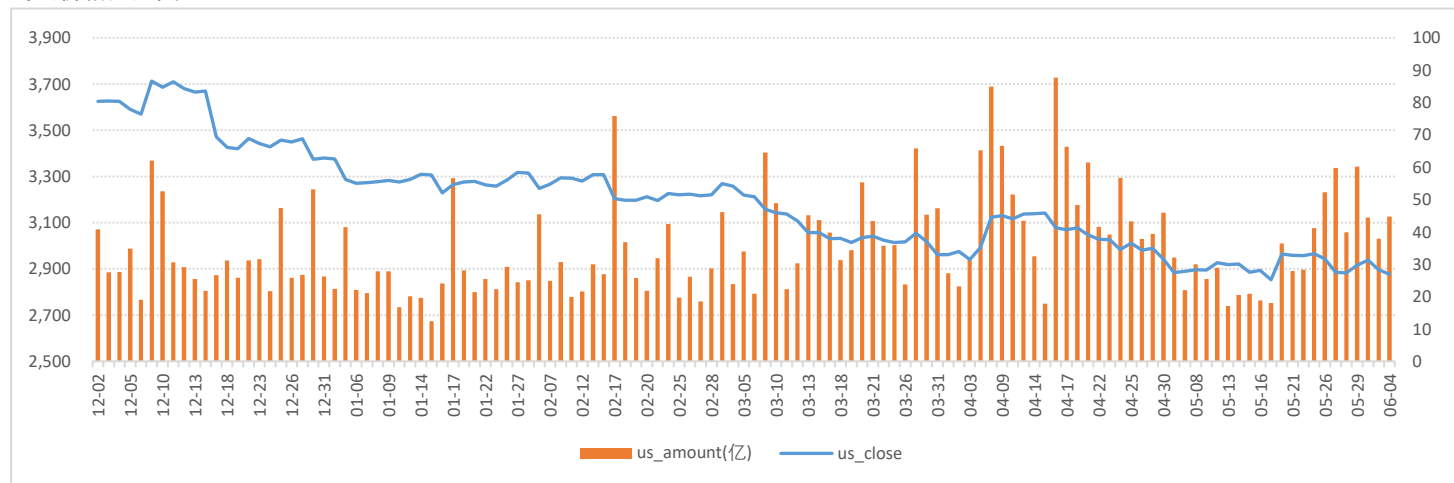
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



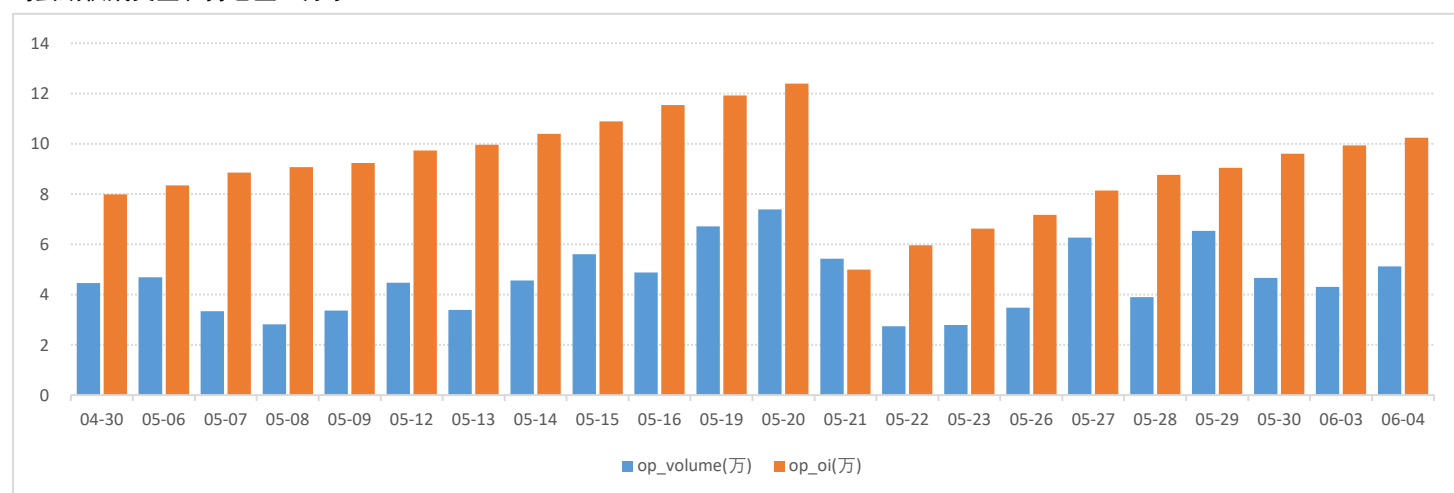
鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



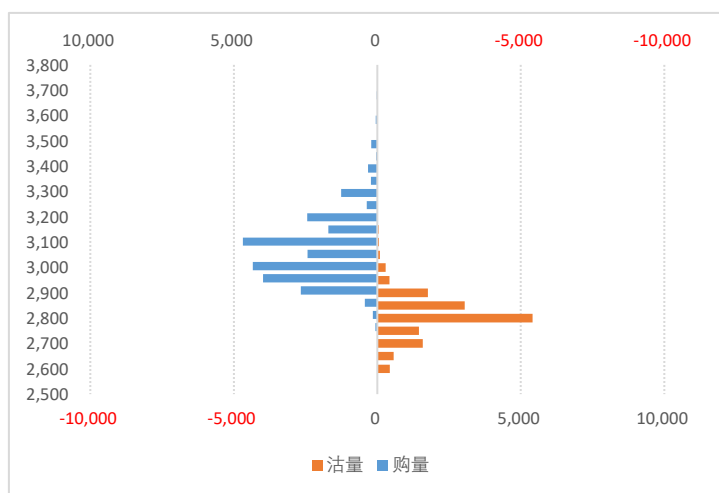
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）



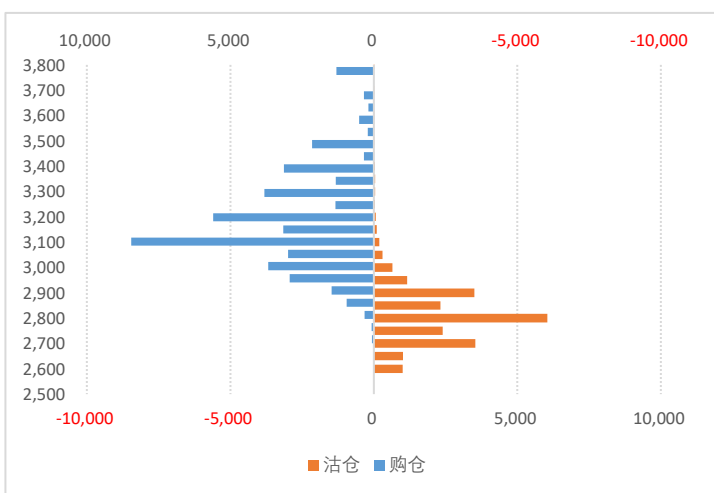
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2507月份合约成交量分布

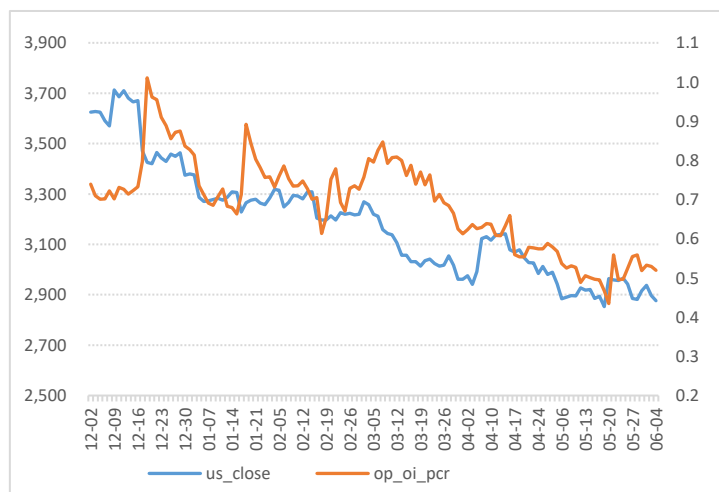


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2507月份合约持仓量分布

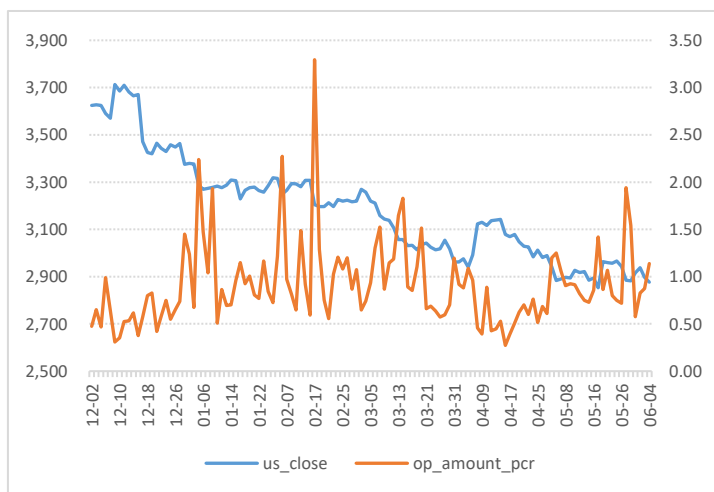


鸡蛋期权持仓量-PCR

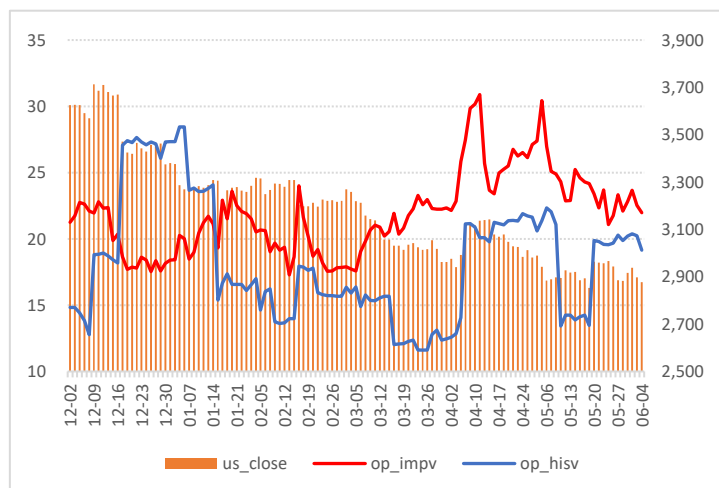


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

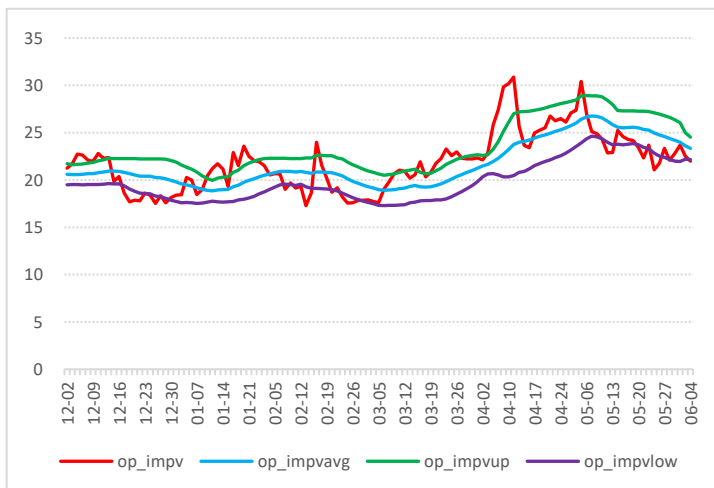


鸡蛋期权隐含波动率

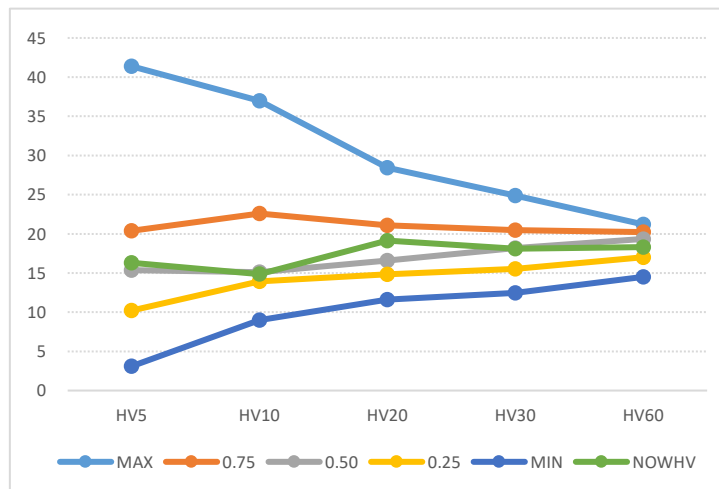


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

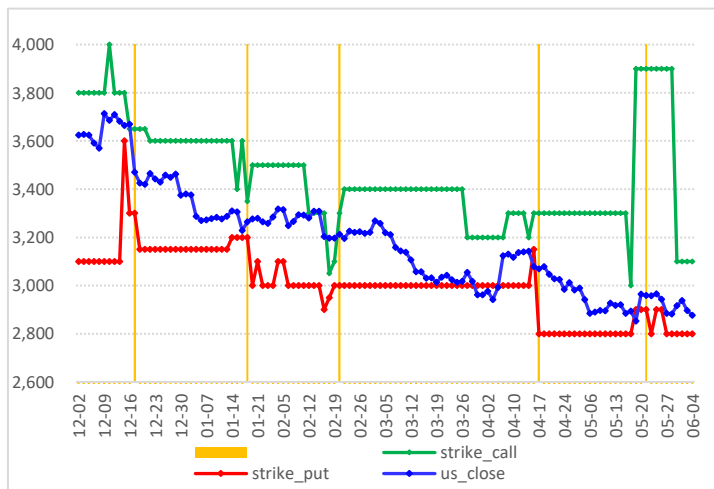


鸡蛋历史波动率锥



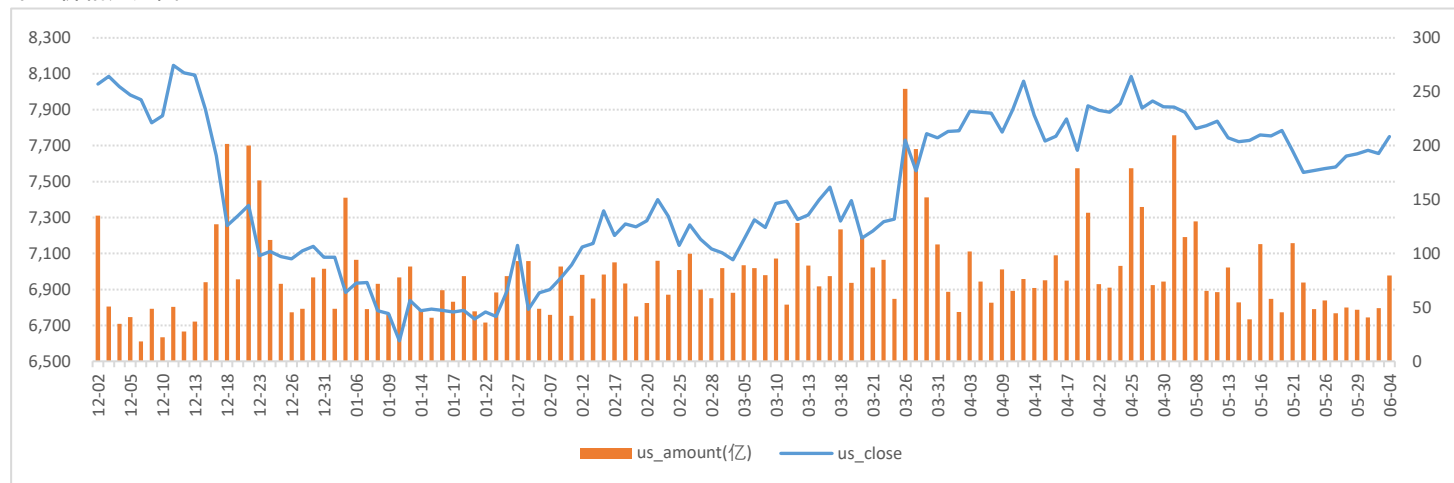
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



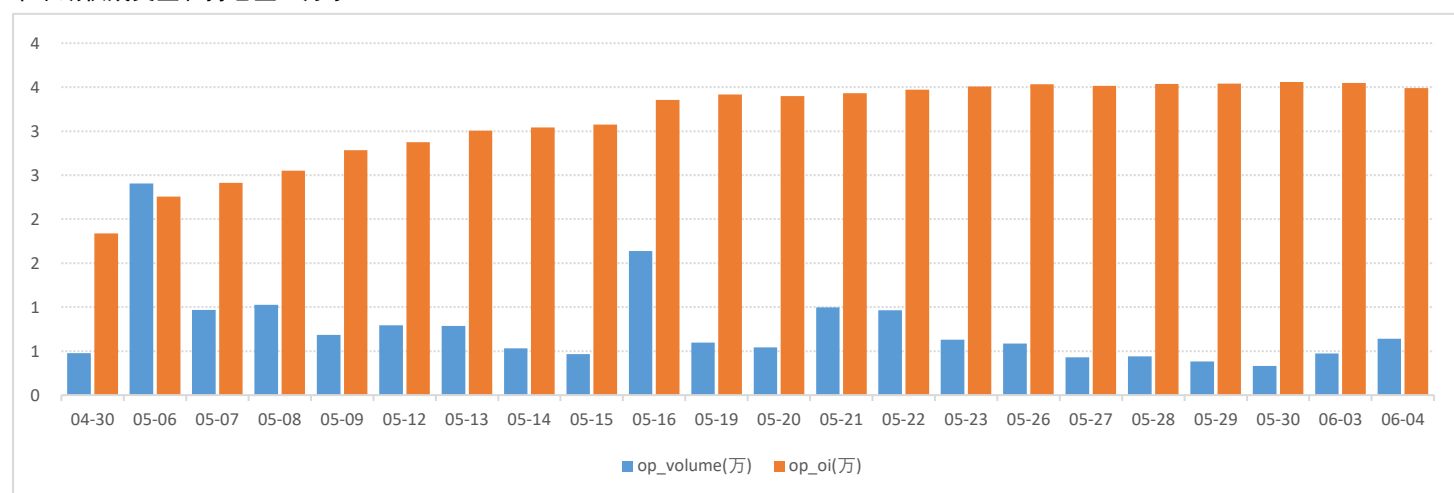
苹果期权图表

苹果价格走势图



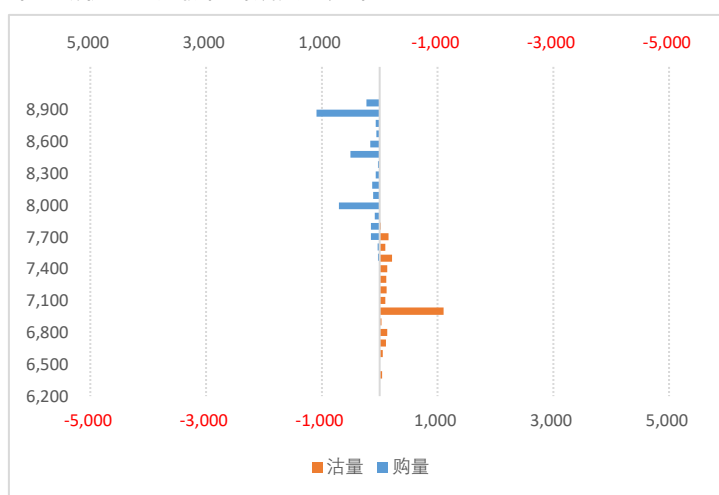
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）



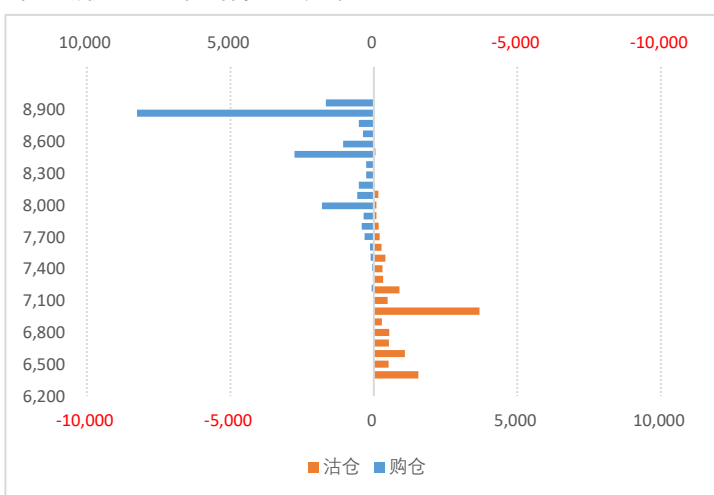
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约成交量分布

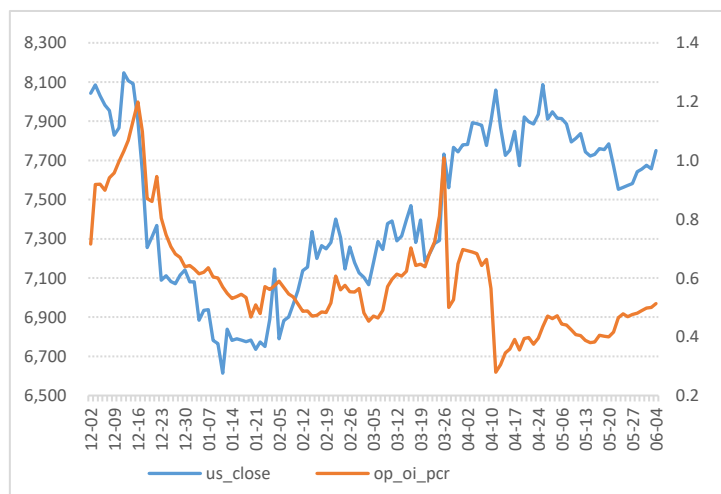


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约持仓量分布

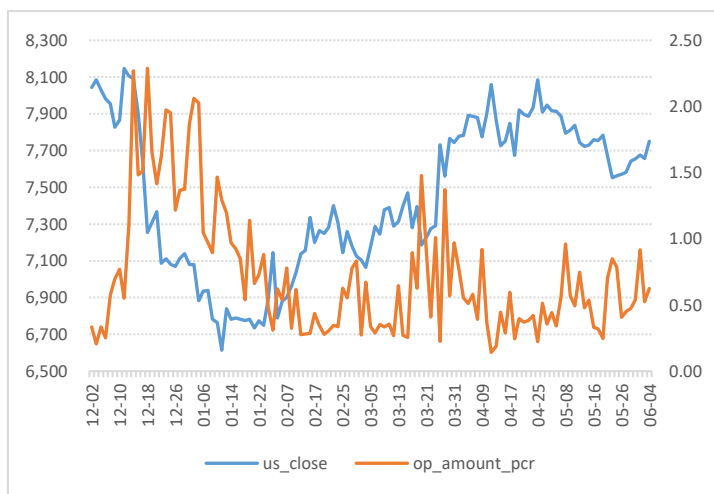


苹果期权持仓量-PCR

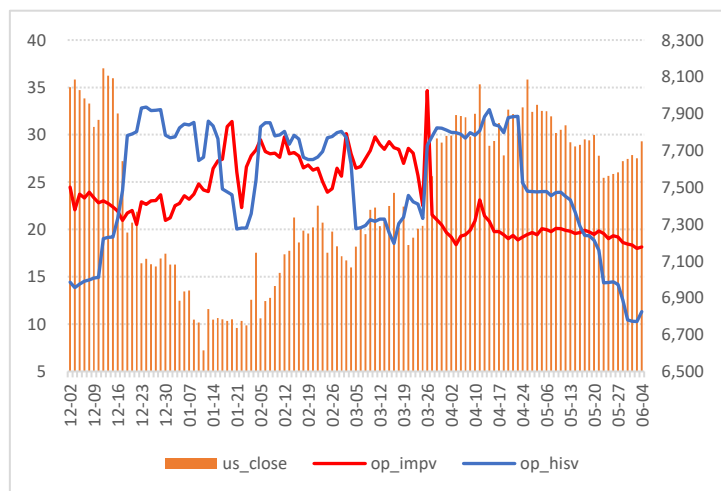


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

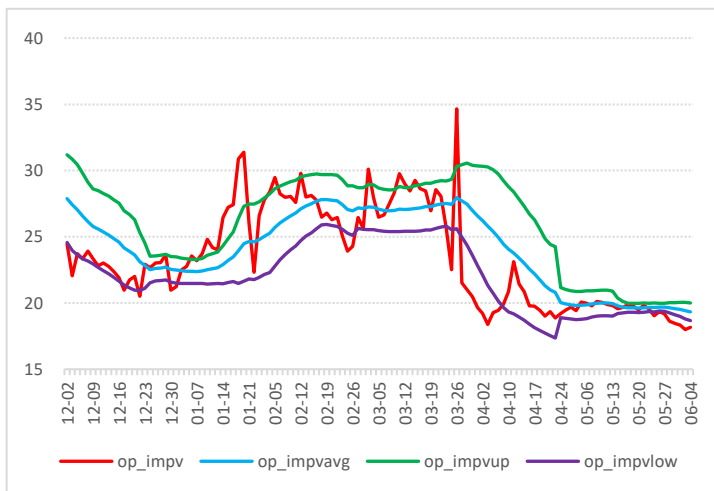


苹果期权隐含波动率

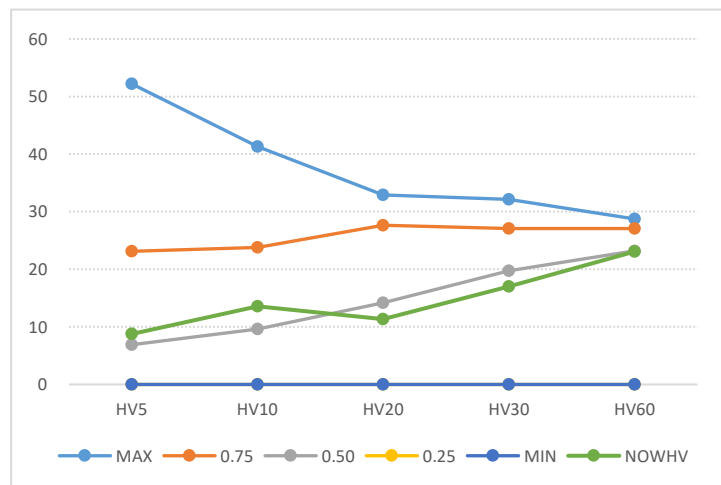


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

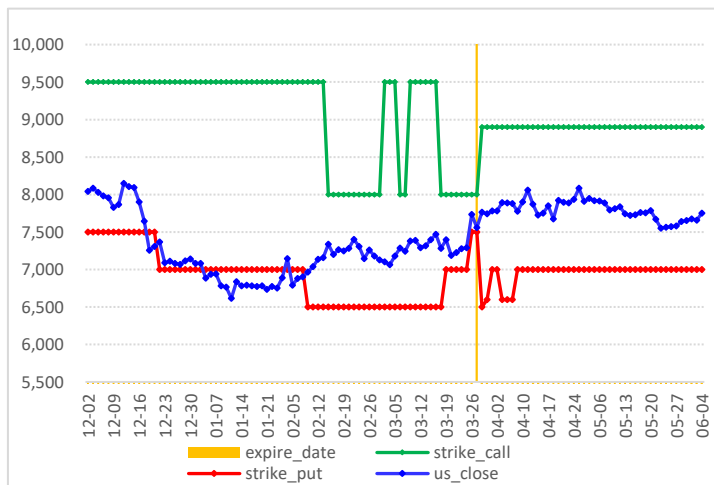


苹果历史波动率锥



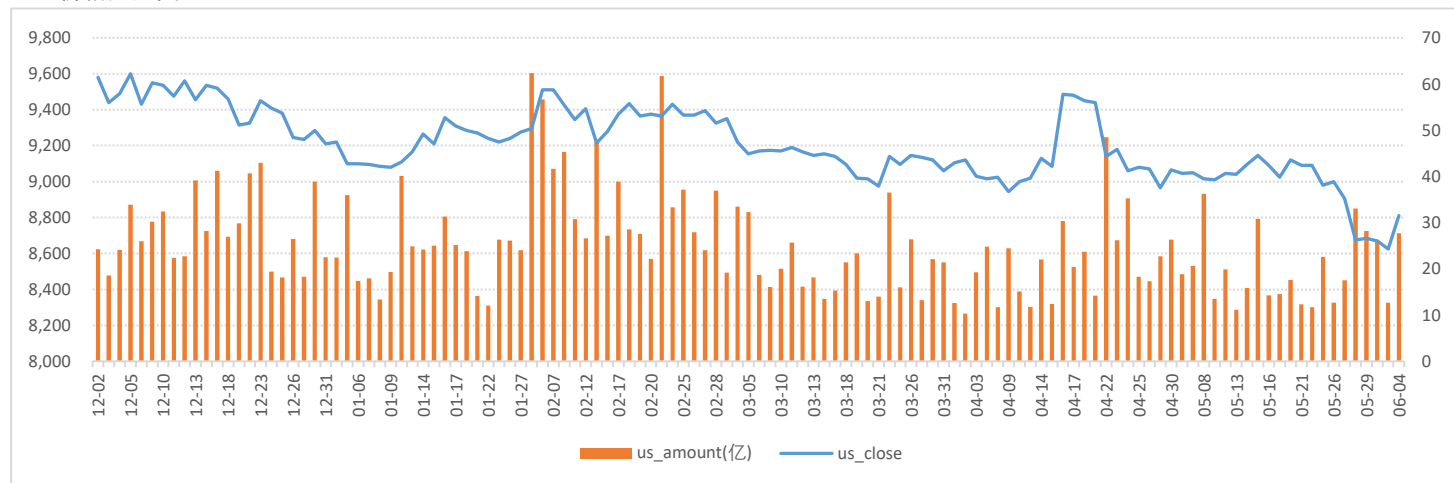
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权压力点和支撑点



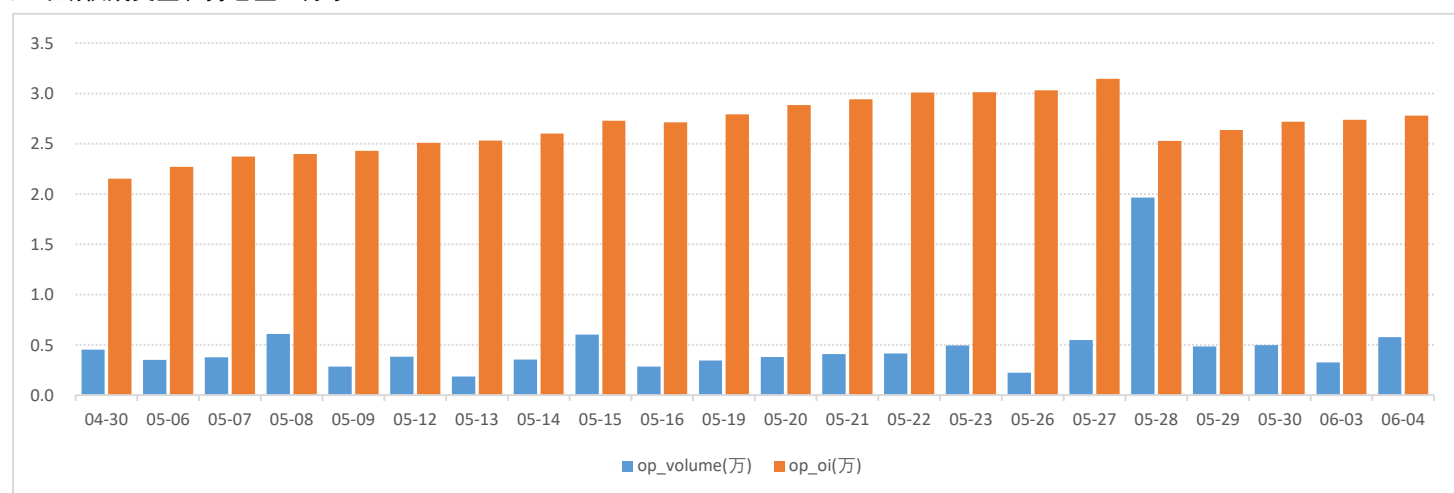
红枣期权图表

红枣价格走势



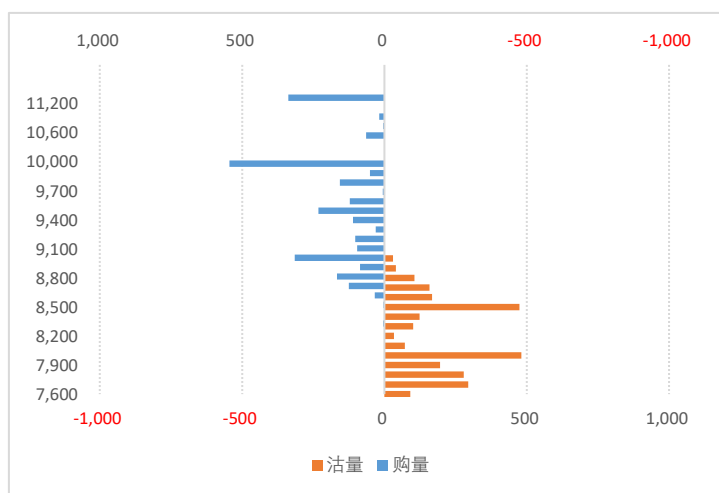
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量（万手）



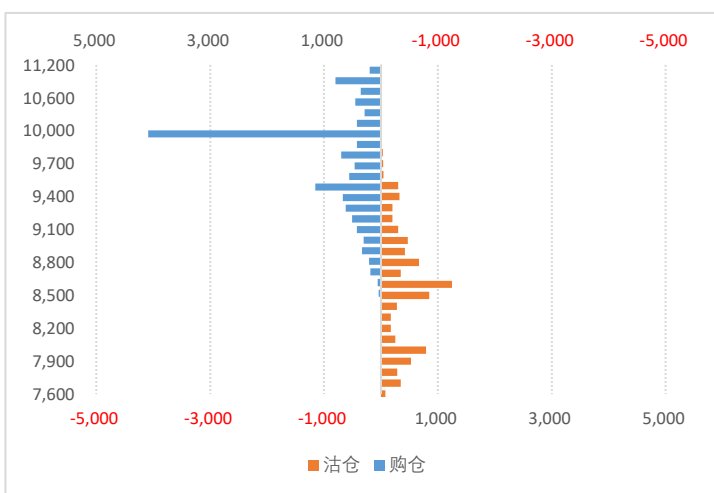
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月份合约成交量分布

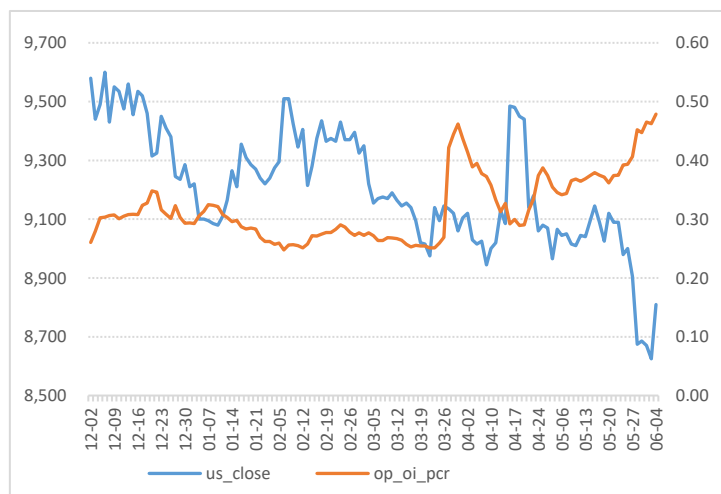


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月份合约持仓量分布

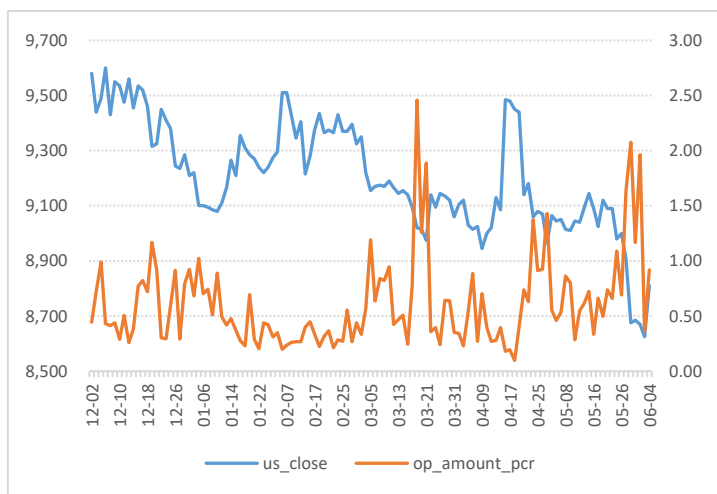


红枣期权持仓量-PCR

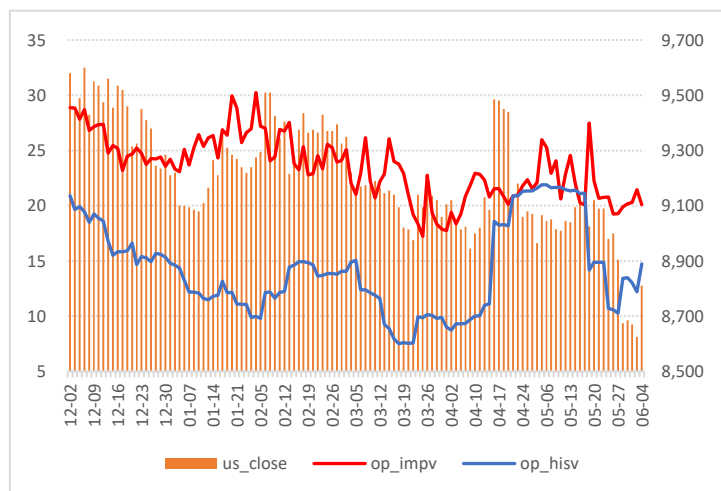


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

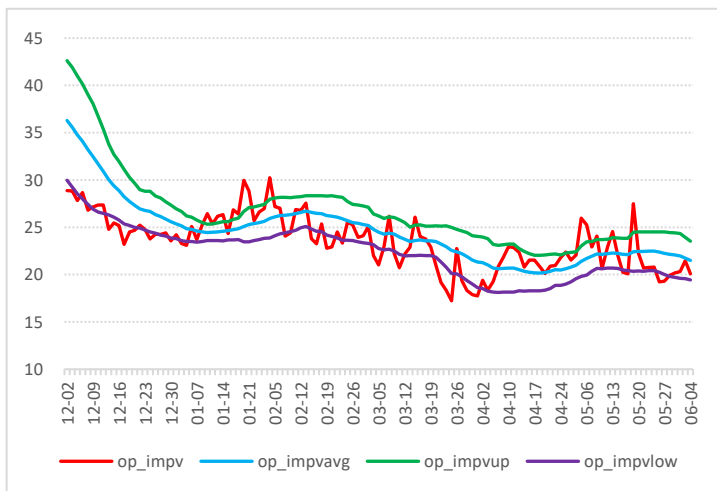


红枣期权隐含波动率

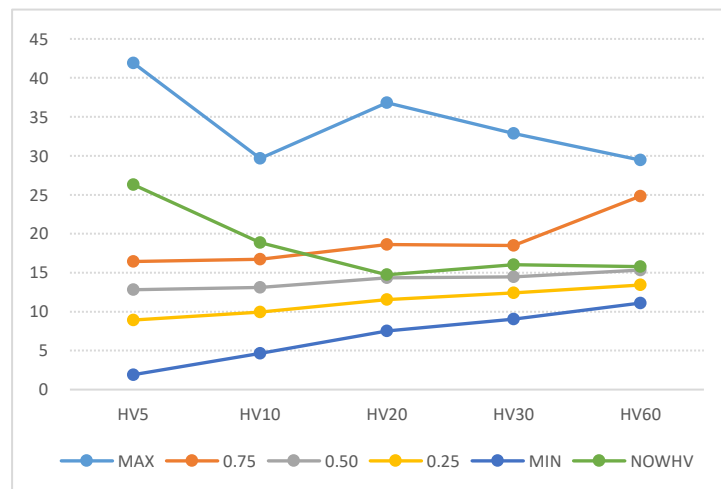


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

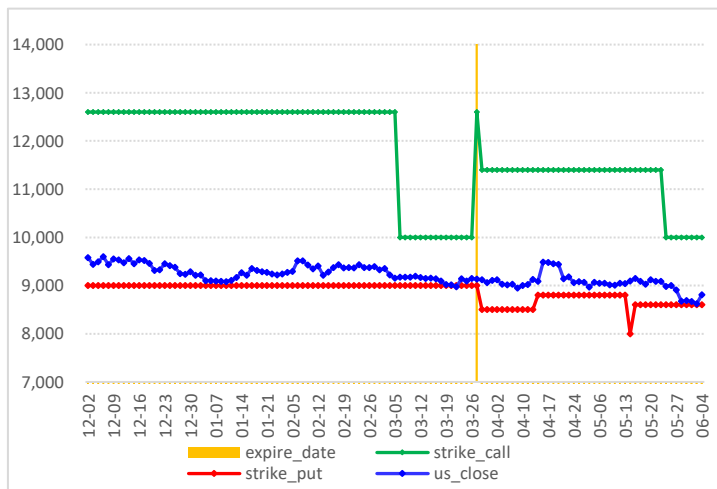


红枣历史波动率锥



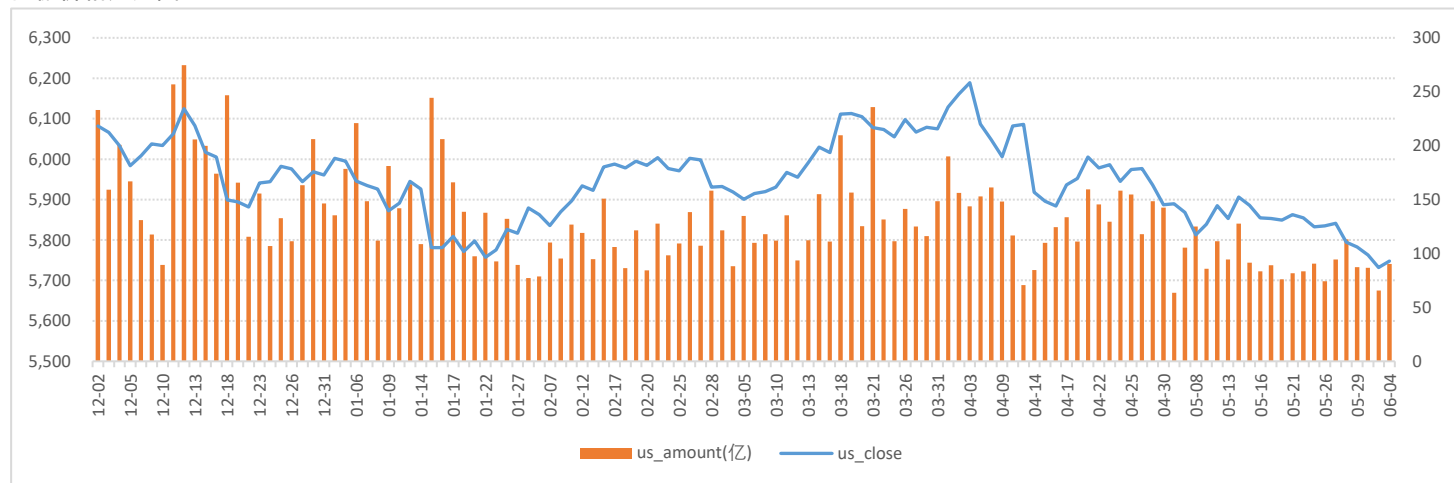
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



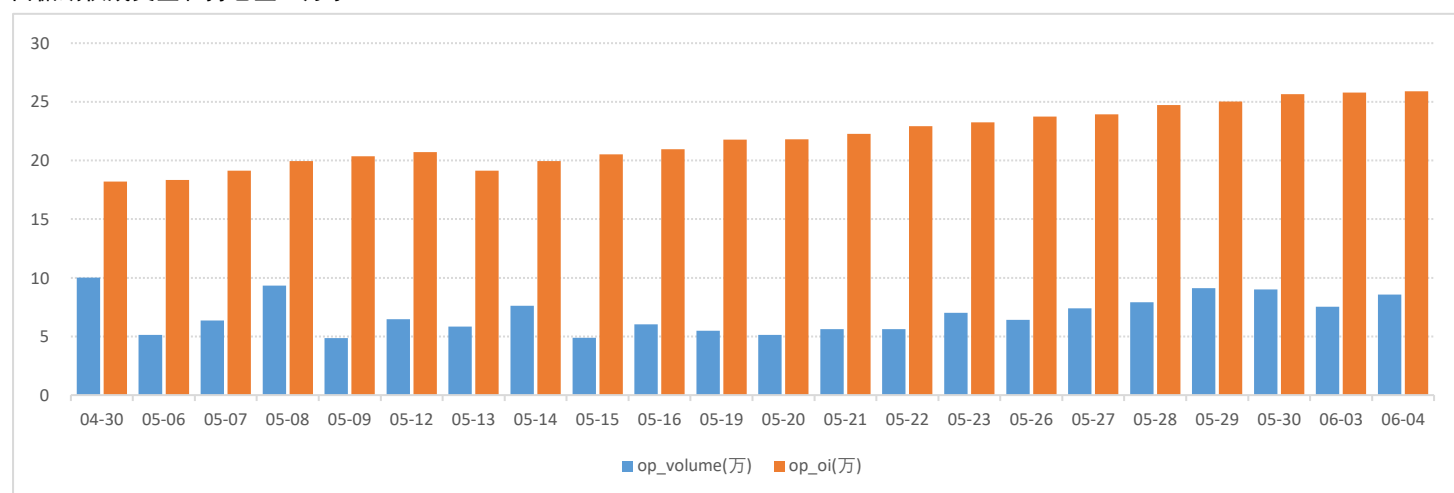
白糖期权图表

白糖价格走势图



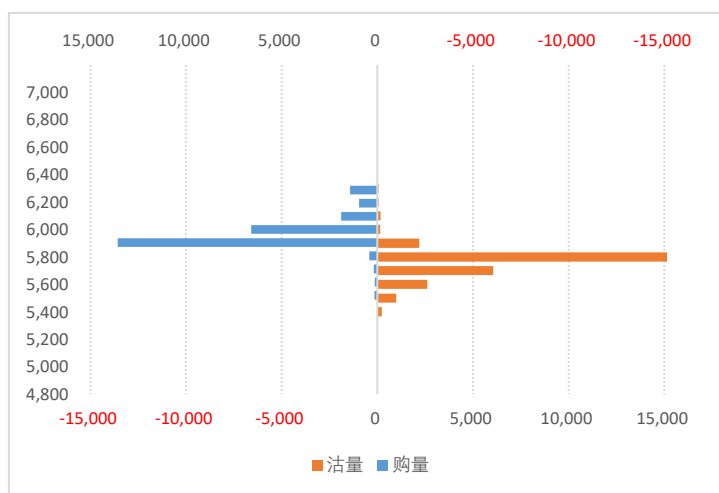
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量（万手）



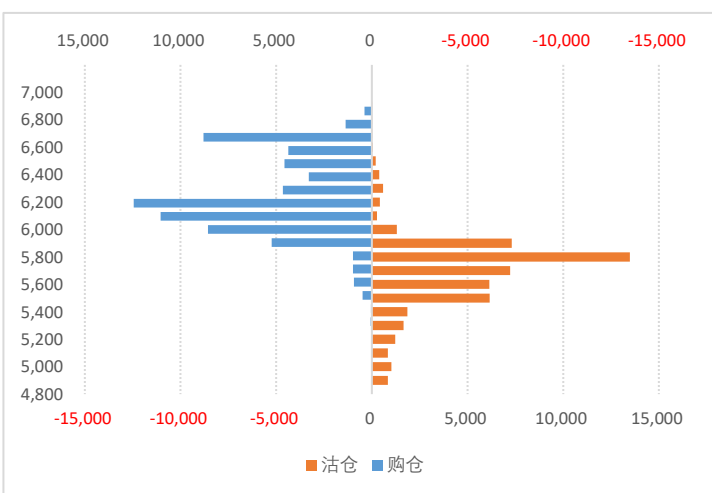
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2507月份合约成交量分布

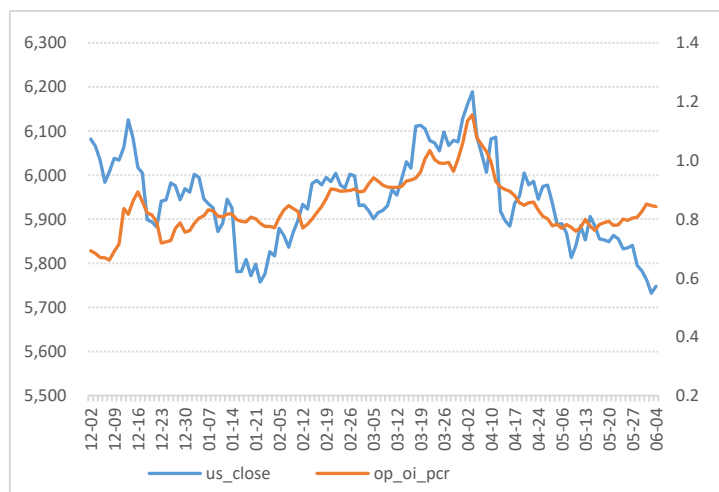


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2507月份合约持仓量分布

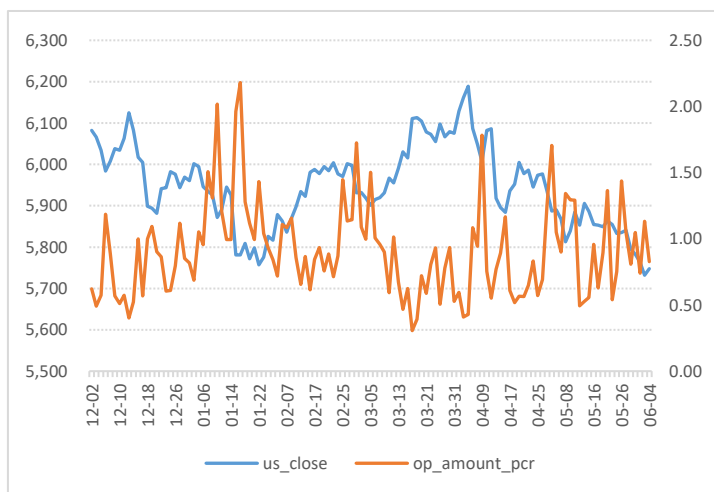


白糖期权持仓量-PCR

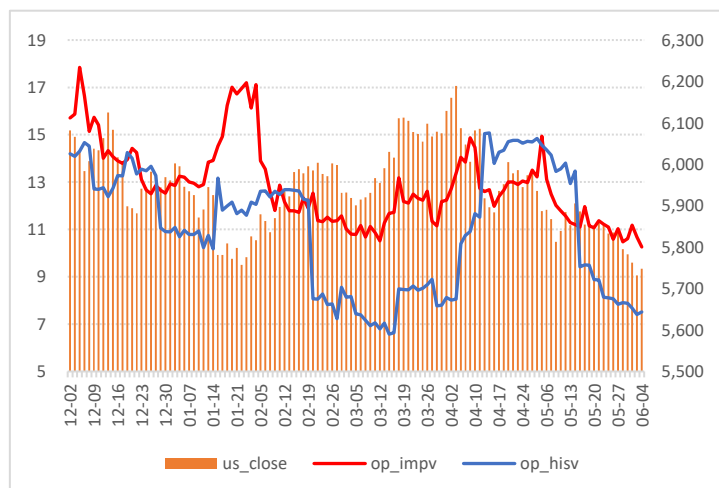


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

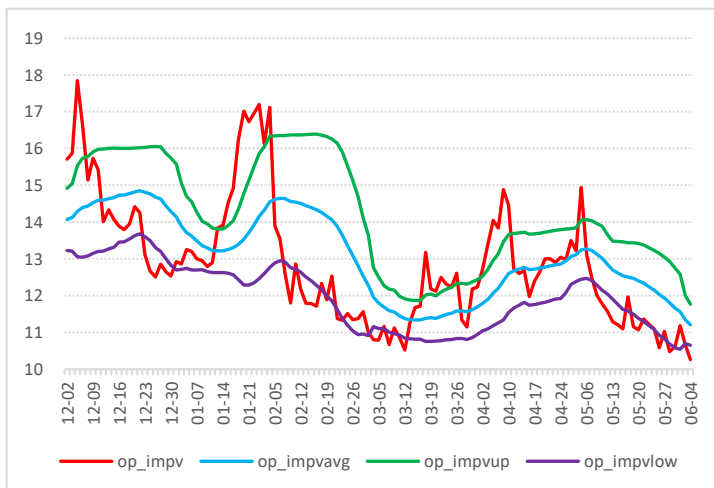


白糖期权隐含波动率

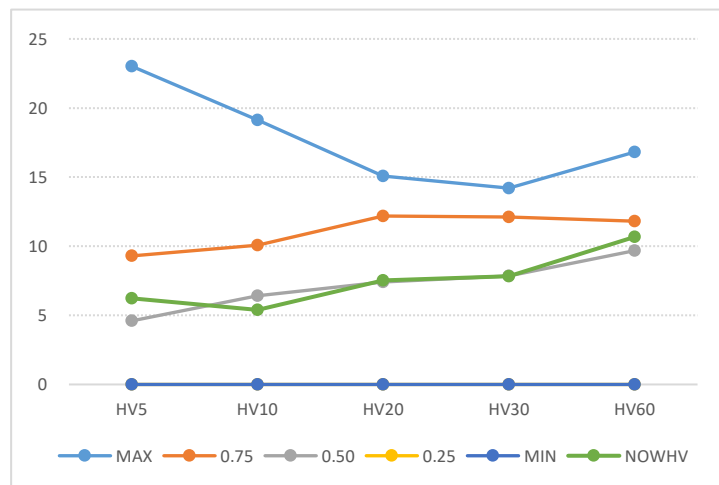


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

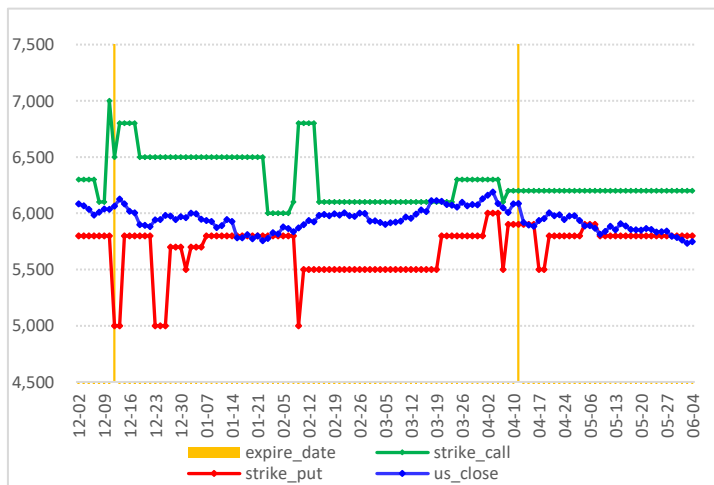


白糖历史波动率锥



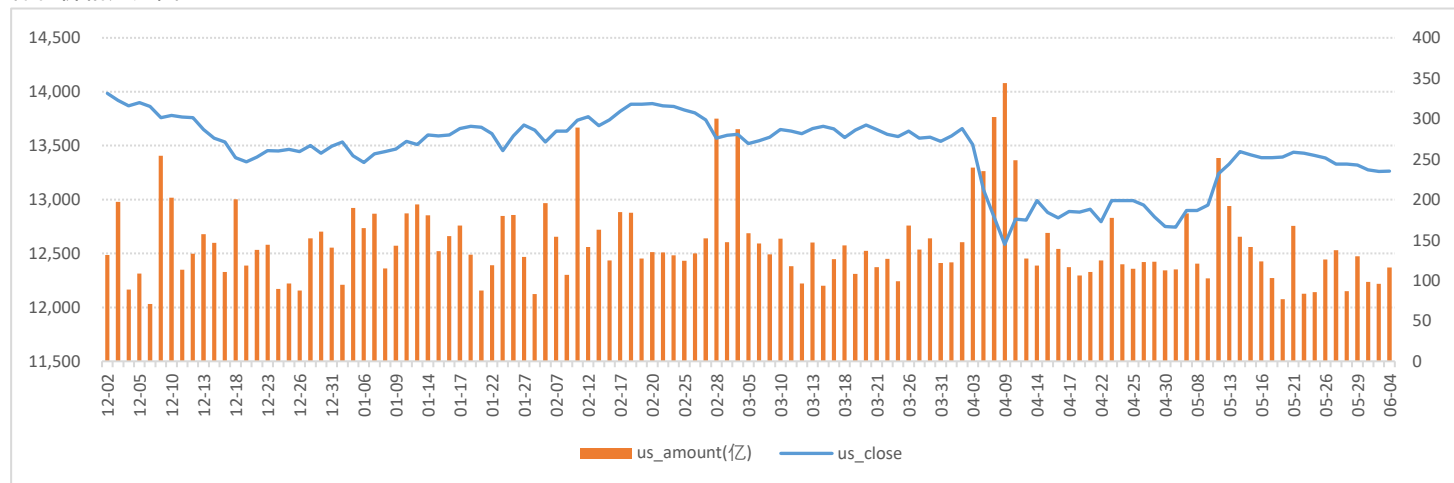
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



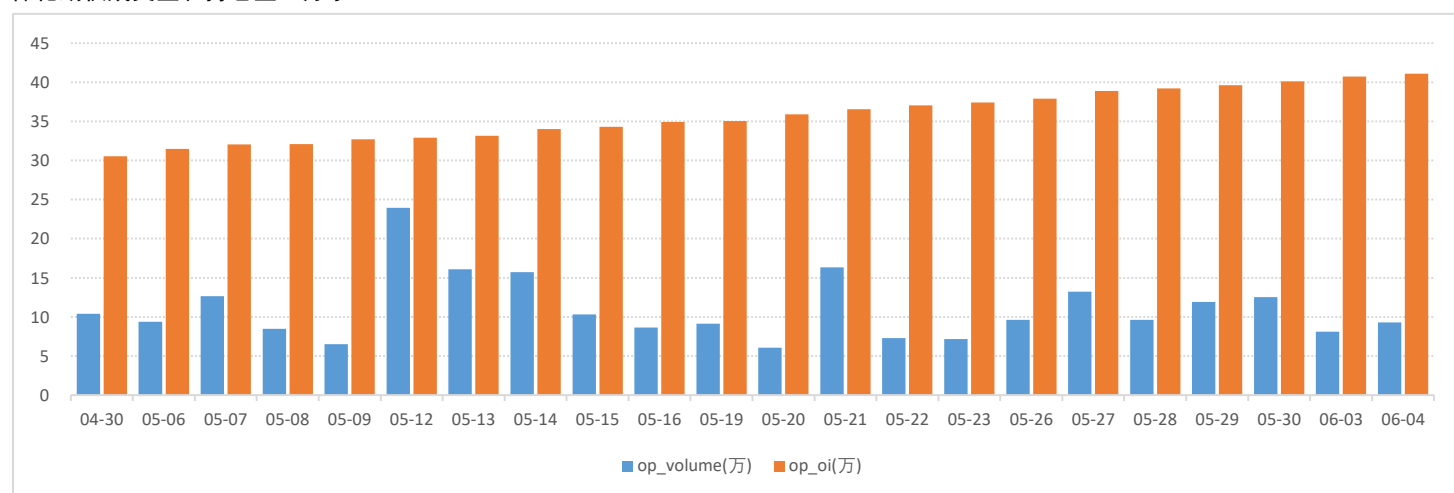
棉花期权图表

棉花价格走势图



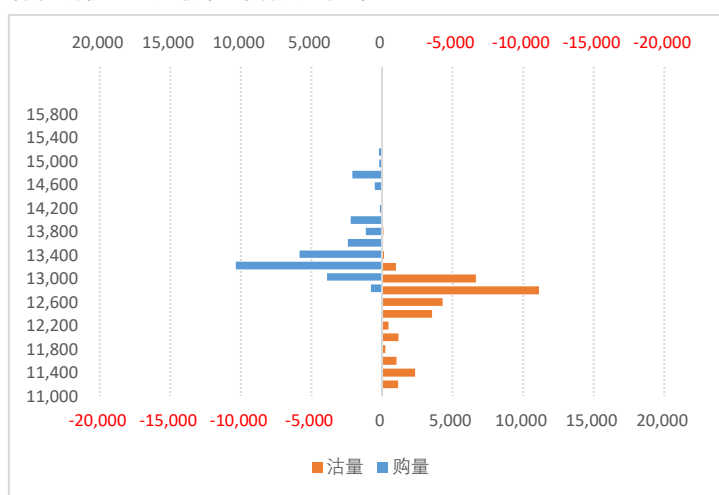
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量（万手）



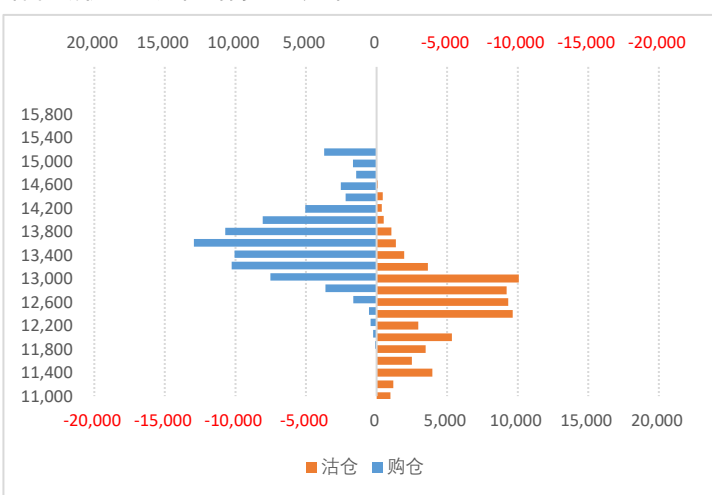
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2507月份合约成交量分布

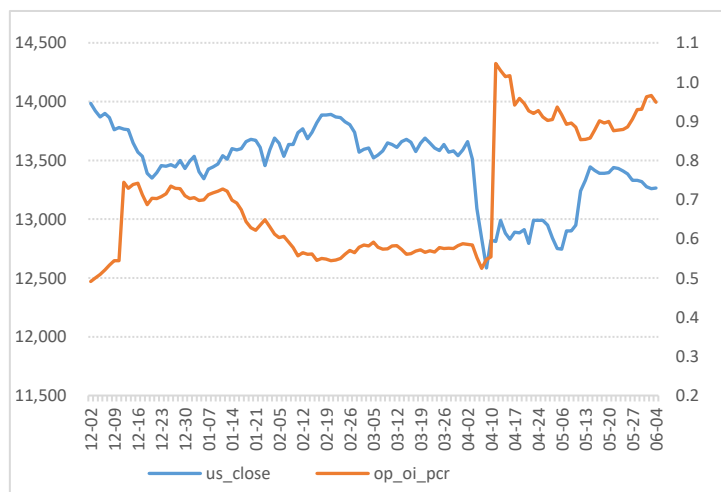


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2507月合约持仓量分布

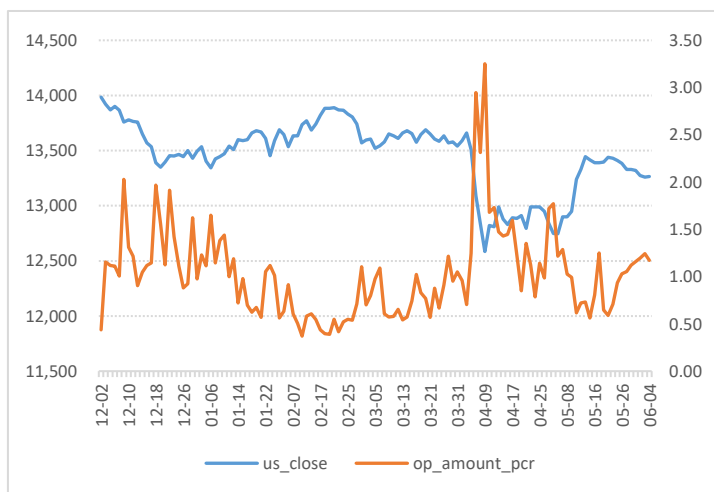


棉花期权持仓量-PCR

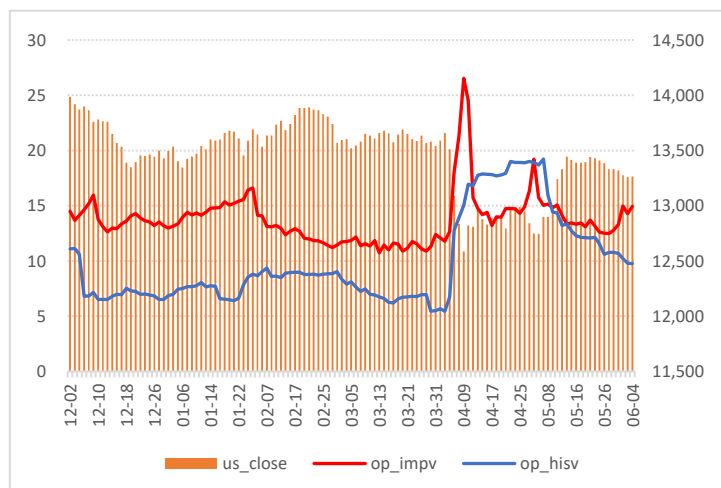


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

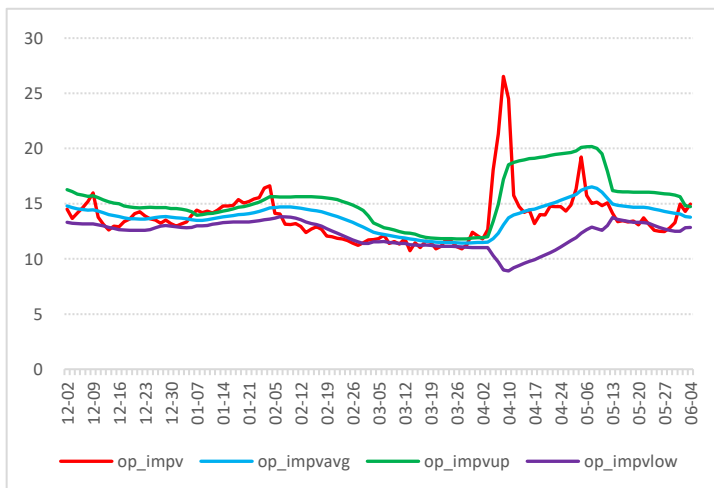


棉花期权隐含波动率

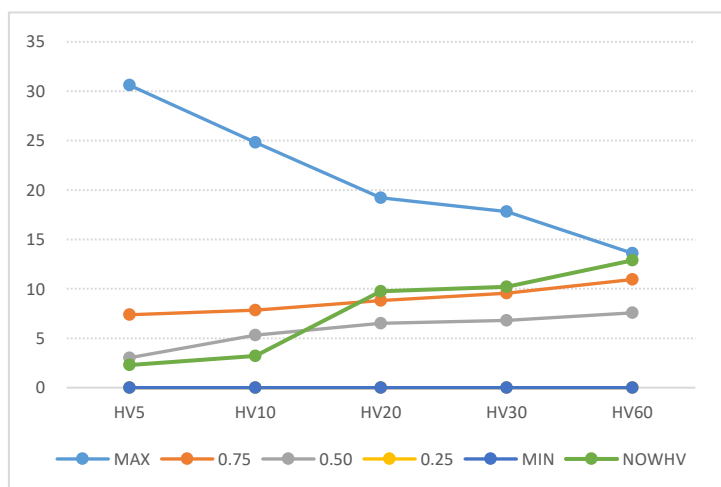


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

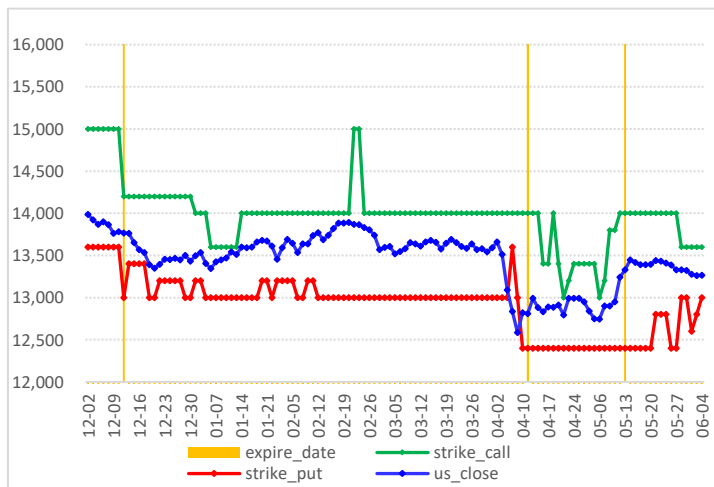


棉花历史波动率锥



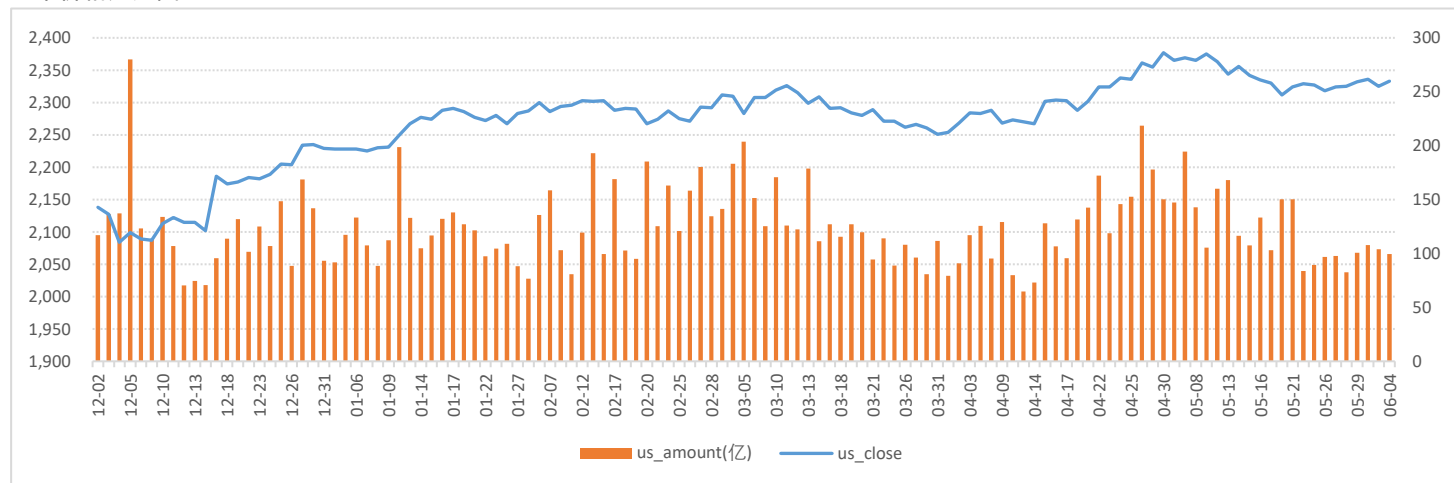
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



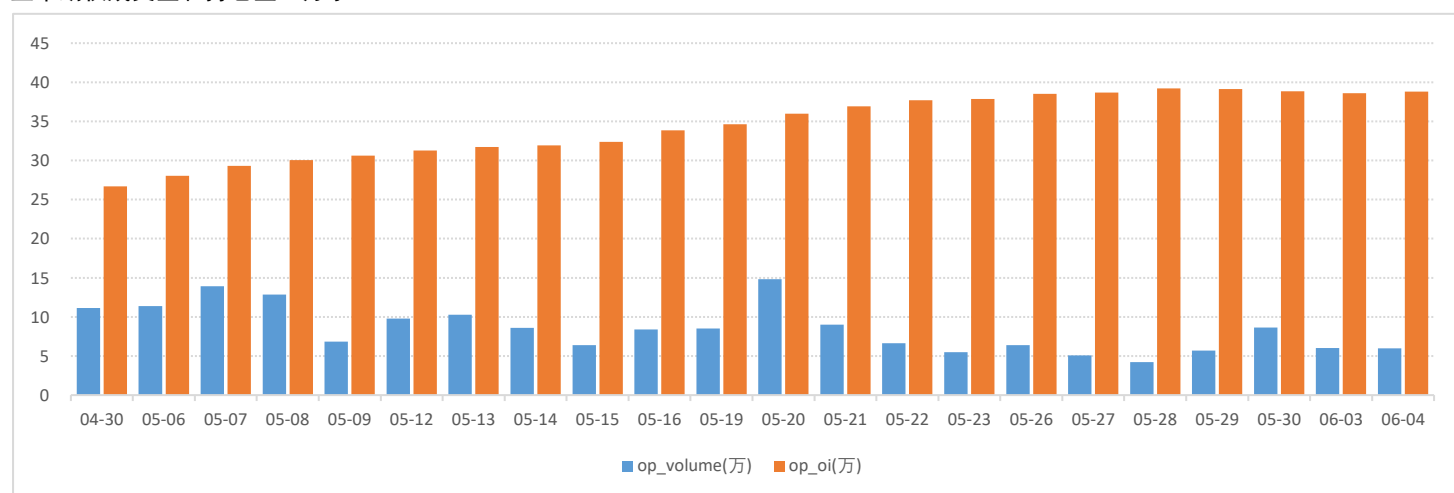
玉米期权图表

玉米价格走势图



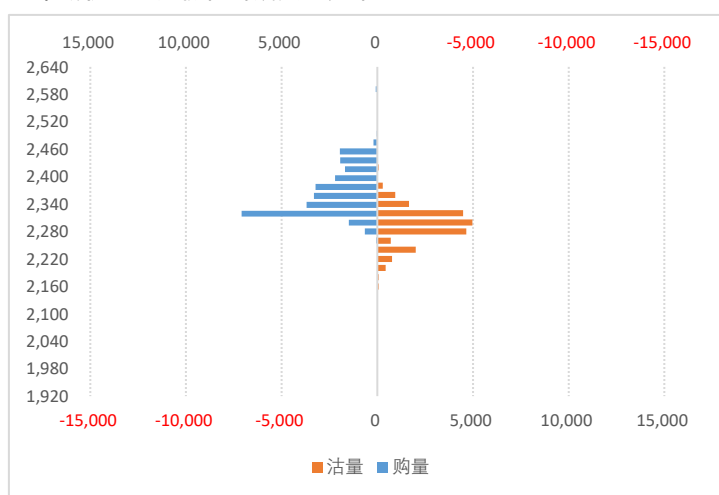
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量（万手）



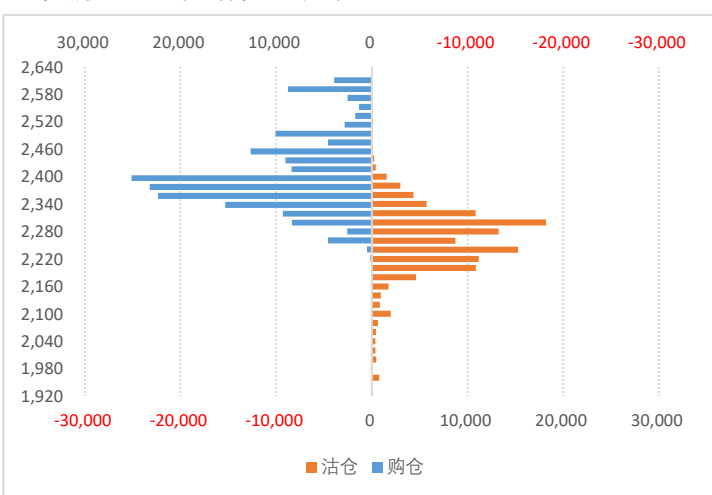
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月份合约成交量分布

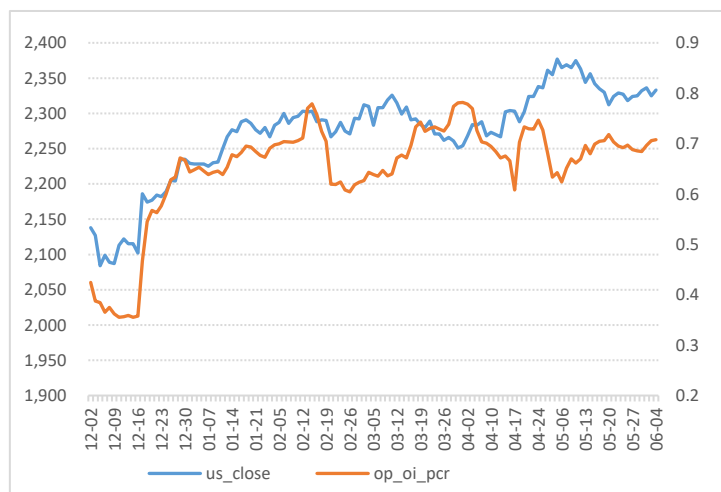


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月合约持仓量分布

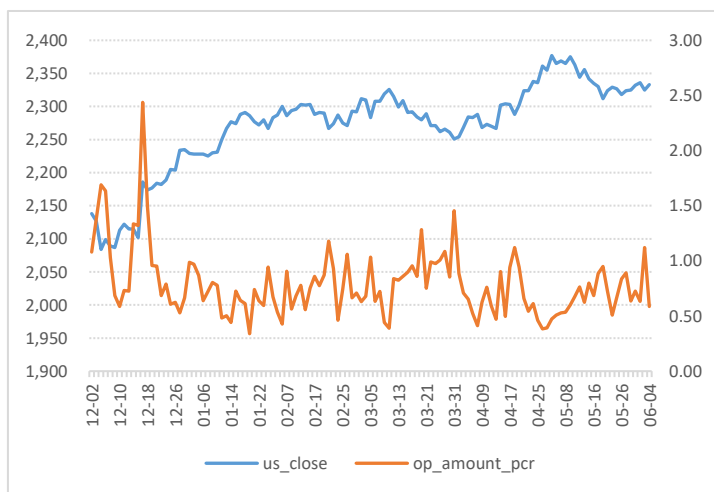


玉米期权持仓量-PCR

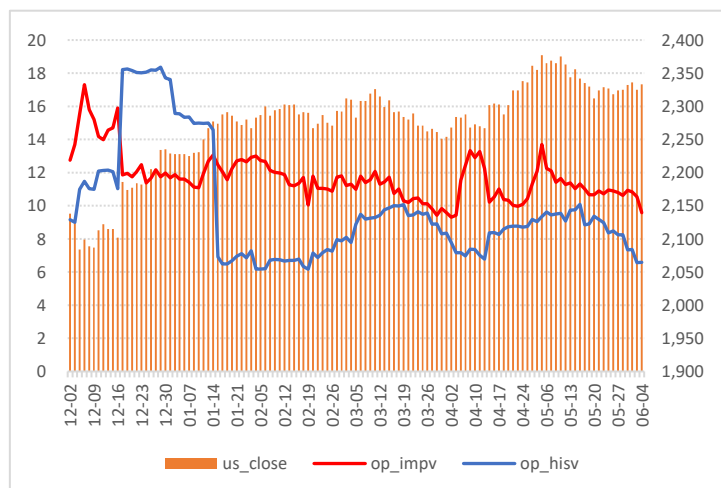


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

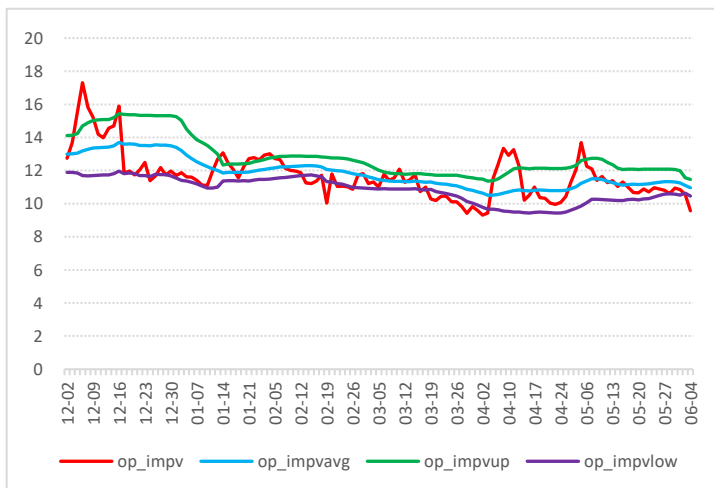


玉米期权隐含波动率

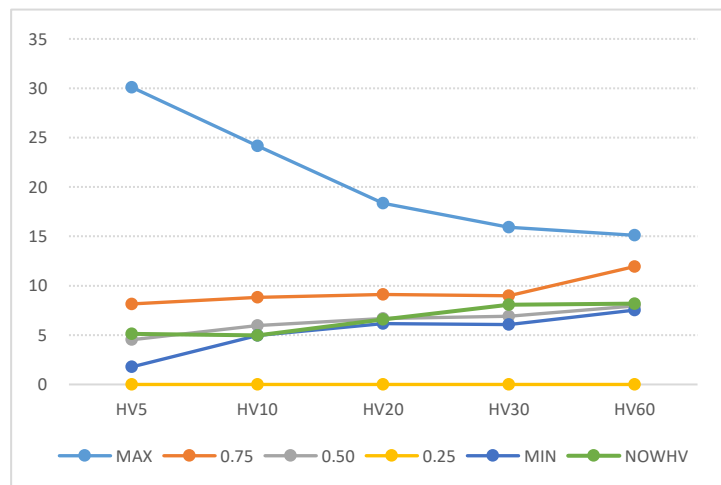


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

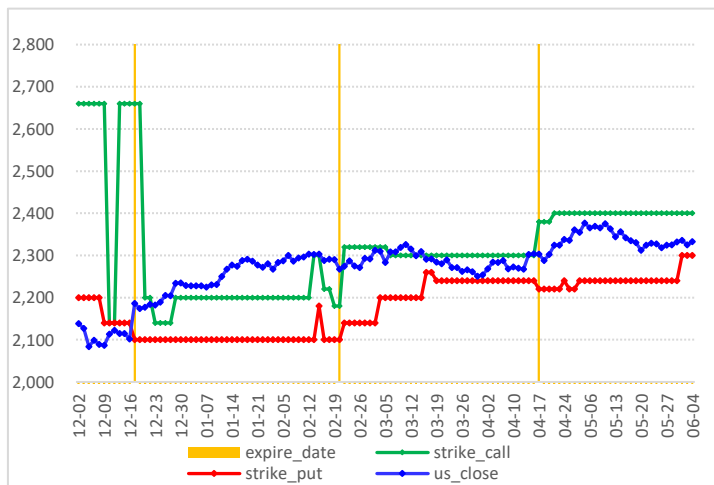


玉米历史波动率锥



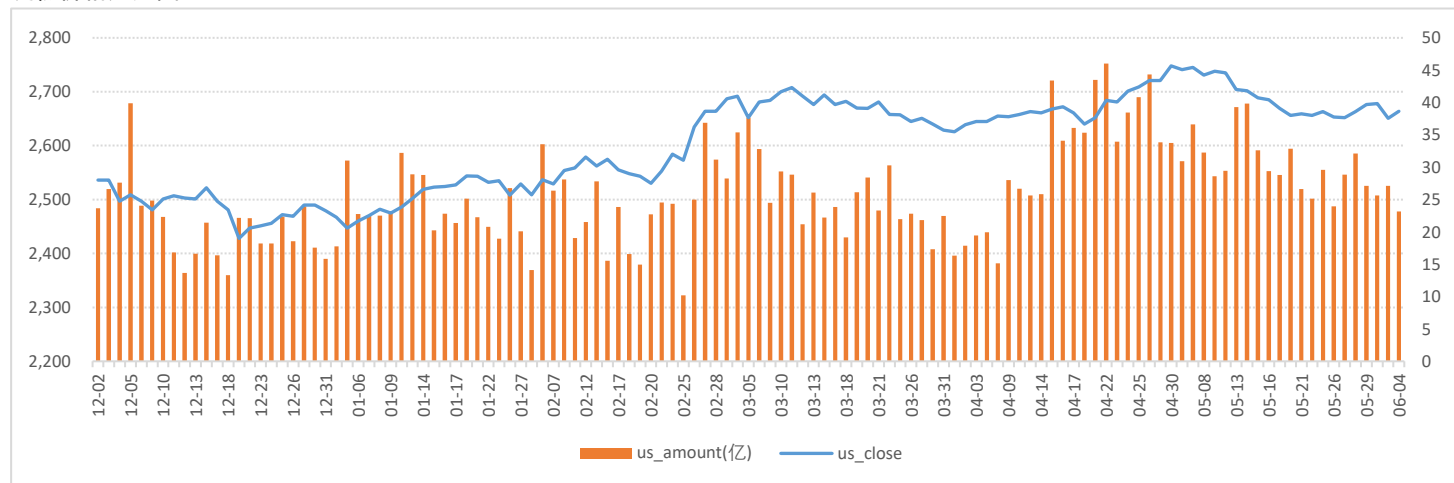
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权压力点和支撑点



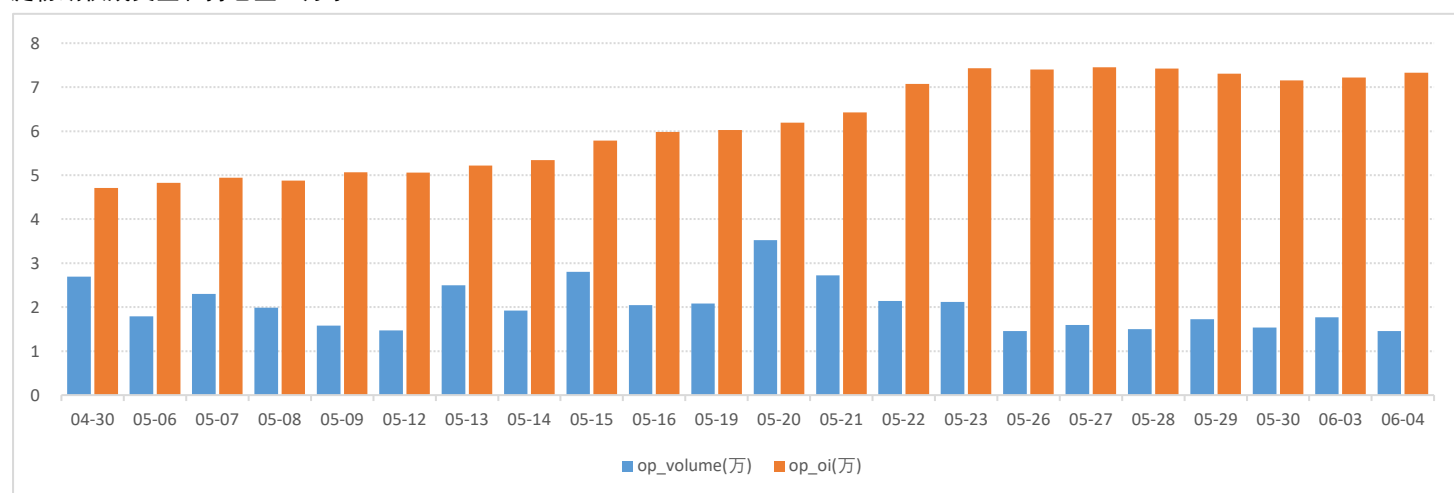
淀粉期权图表

淀粉价格走势图



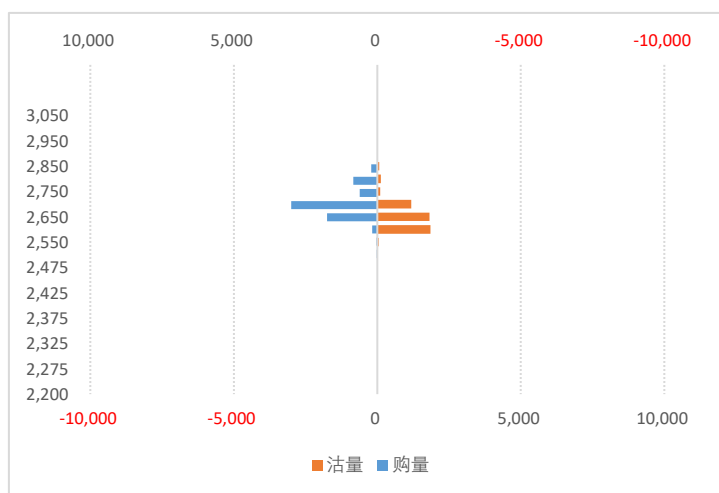
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）



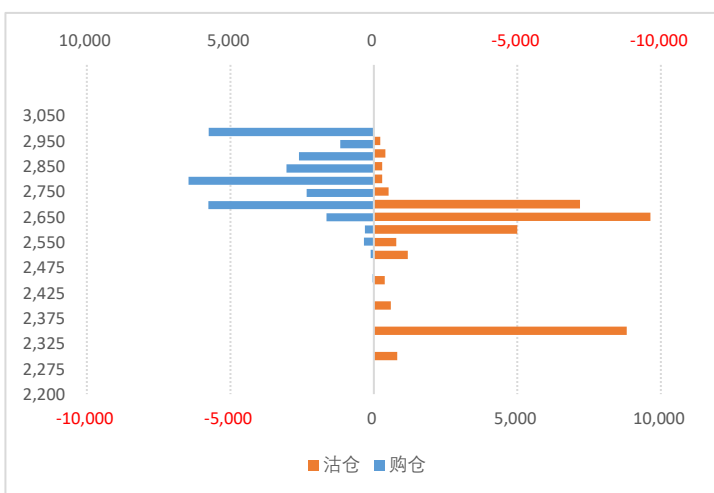
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2507月份合约成交量分布

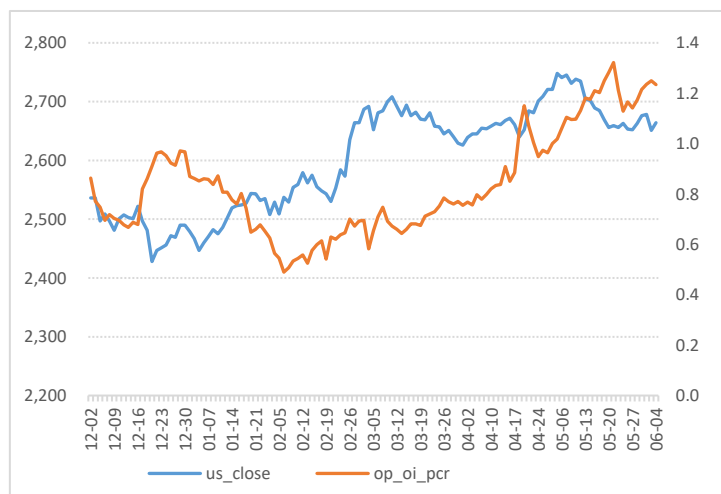


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2507月合约持仓量分布

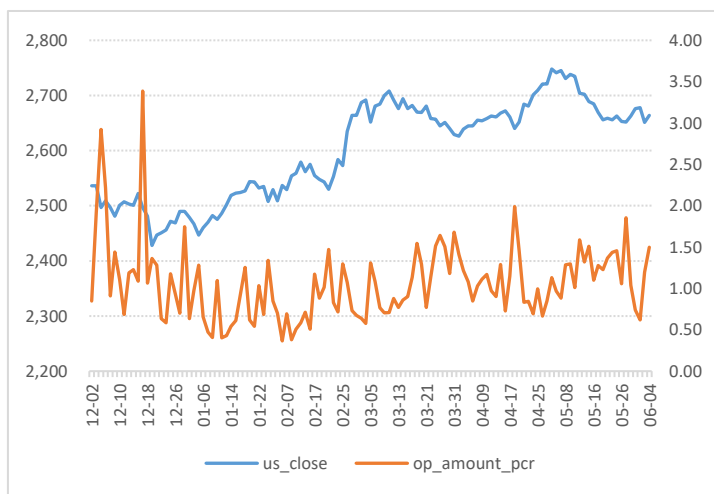


淀粉期权持仓量-PCR

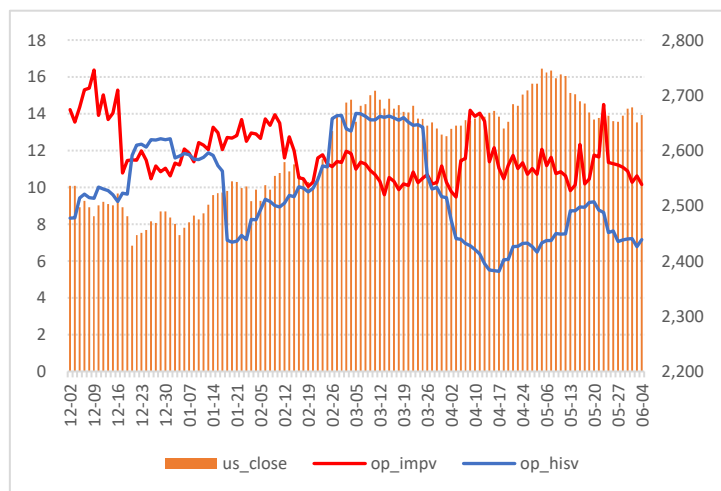


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

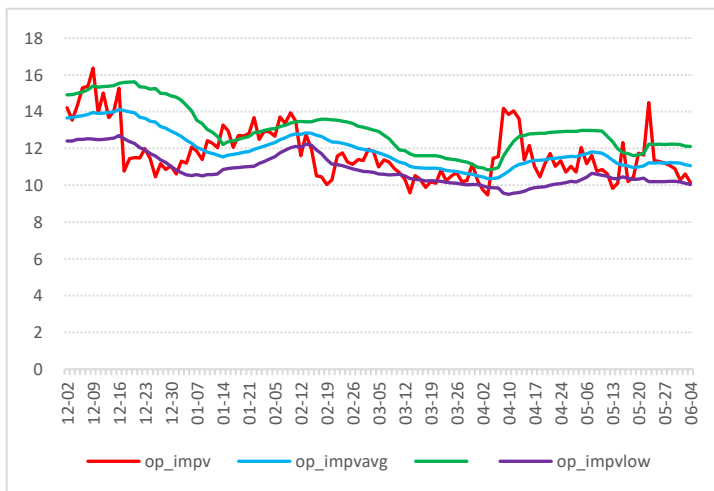


淀粉期权隐含波动率

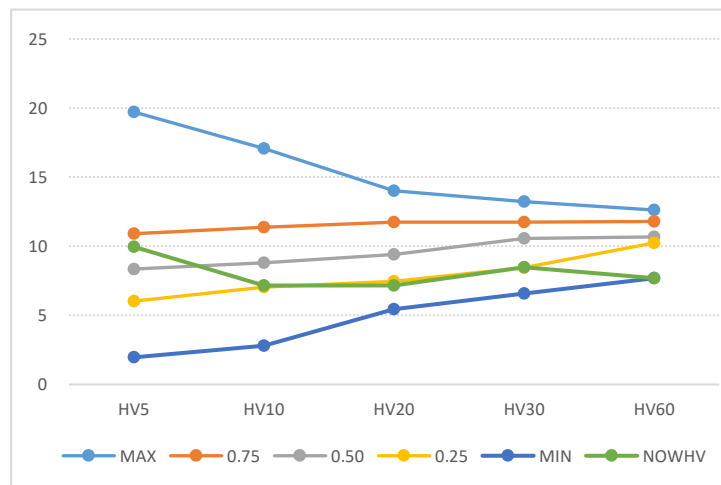


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

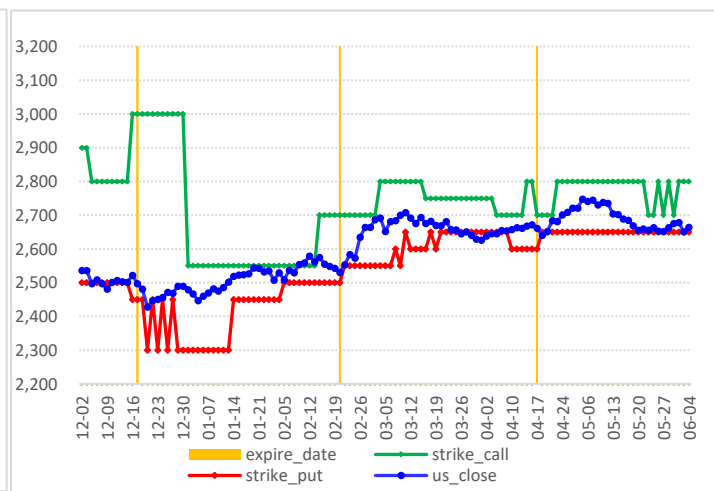


淀粉期权历史波动率锥



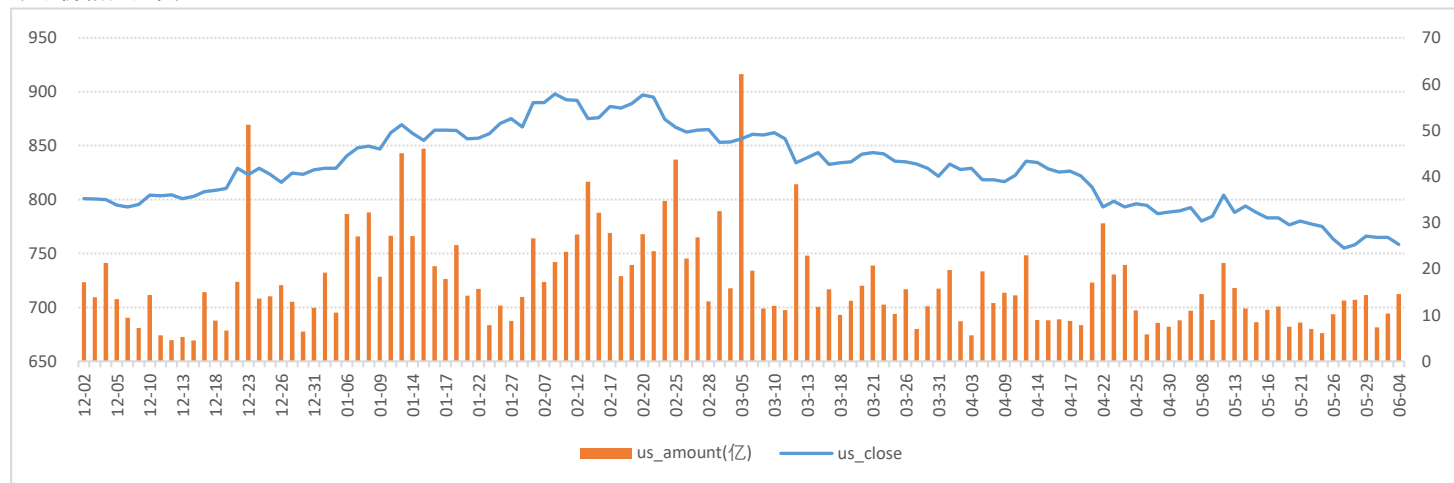
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



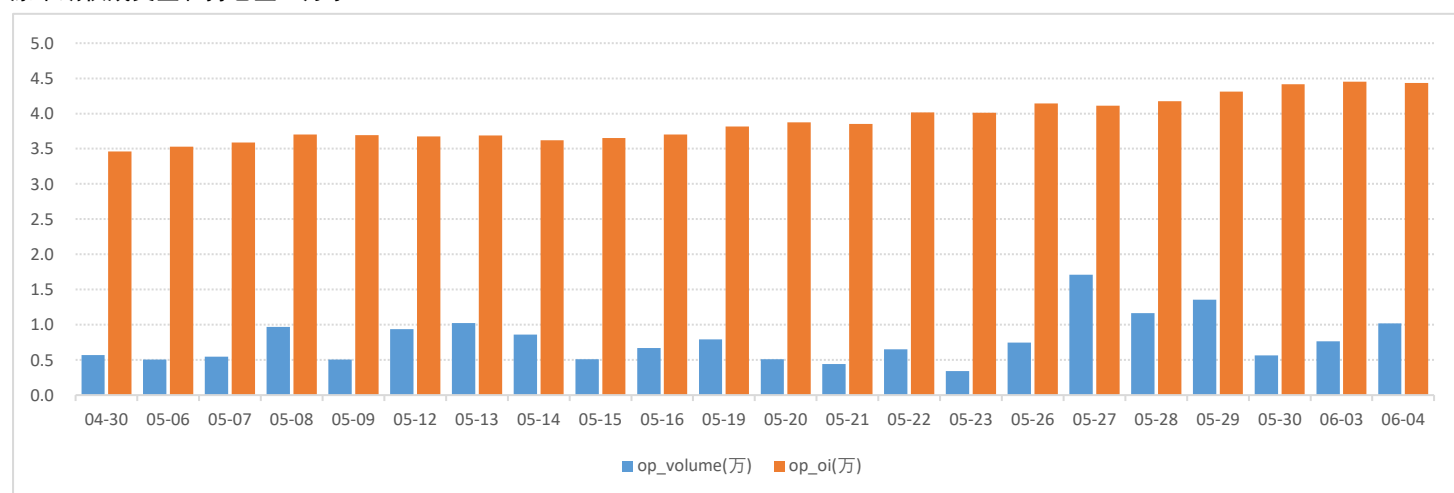
原木期权图表

原木价格走势图



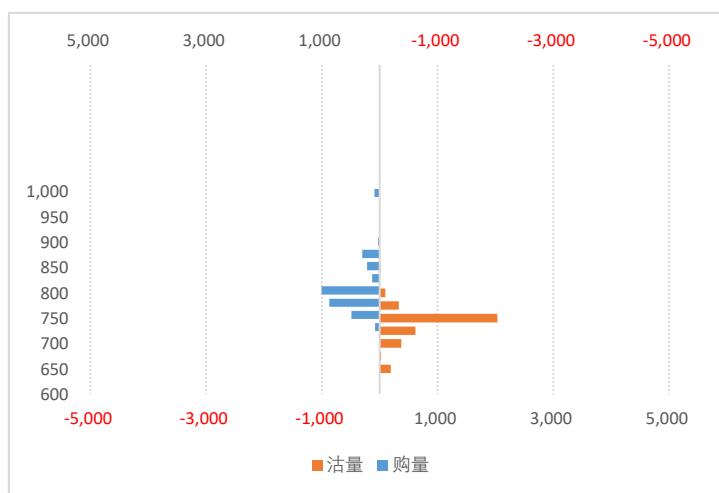
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量（万手）



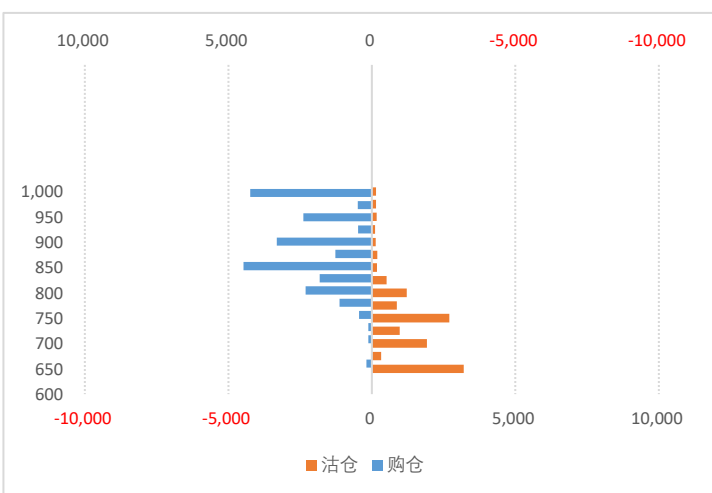
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月份合约成交量分布

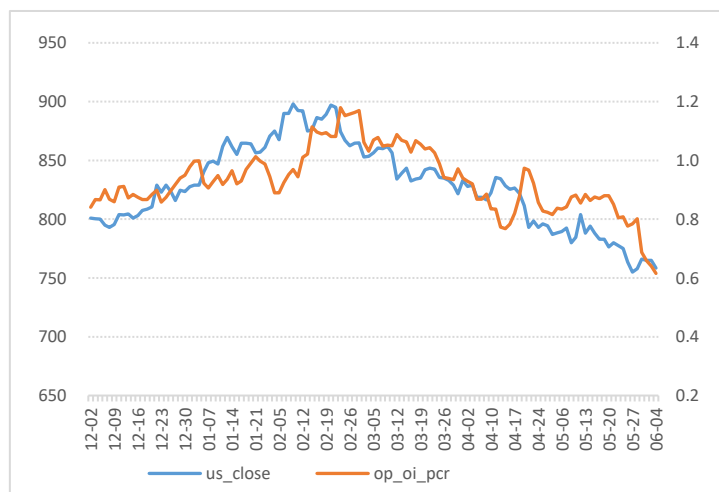


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月份合约持仓量分布

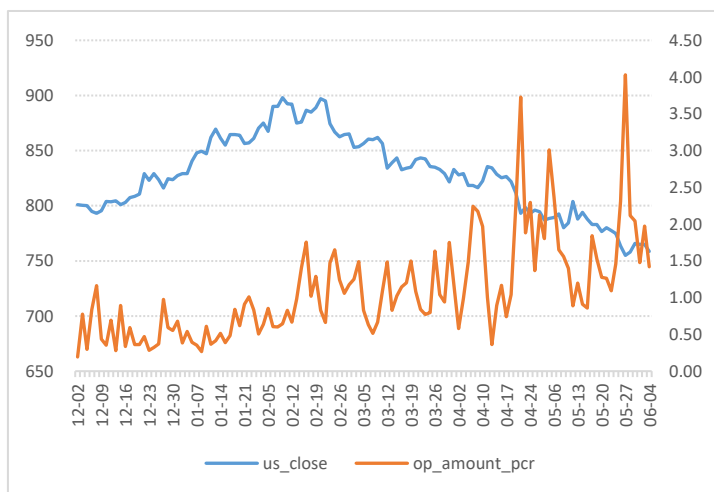


原木期权持仓量-PCR

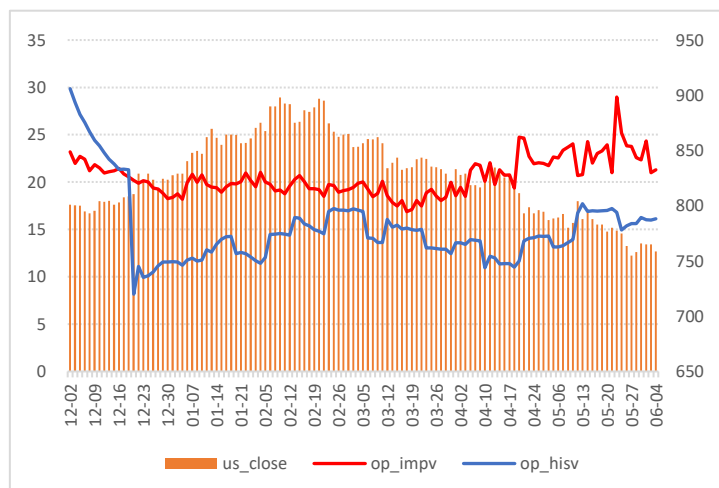


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

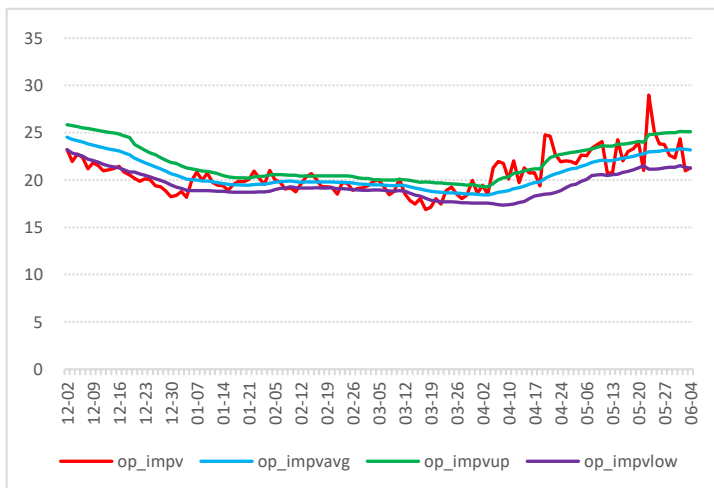


原木期权隐含波动率

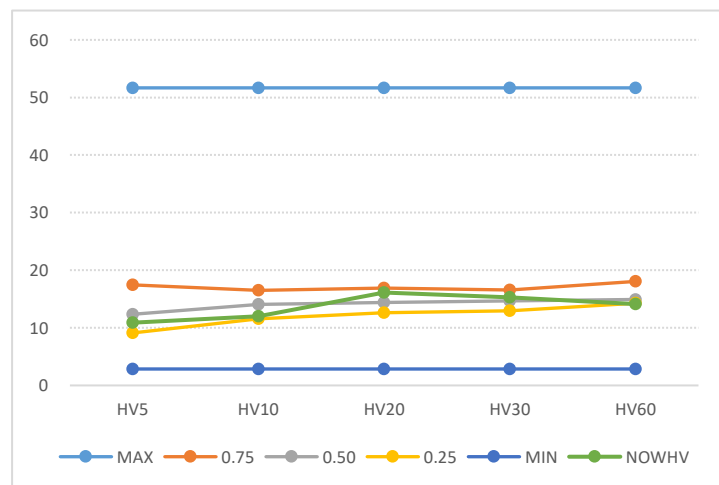


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

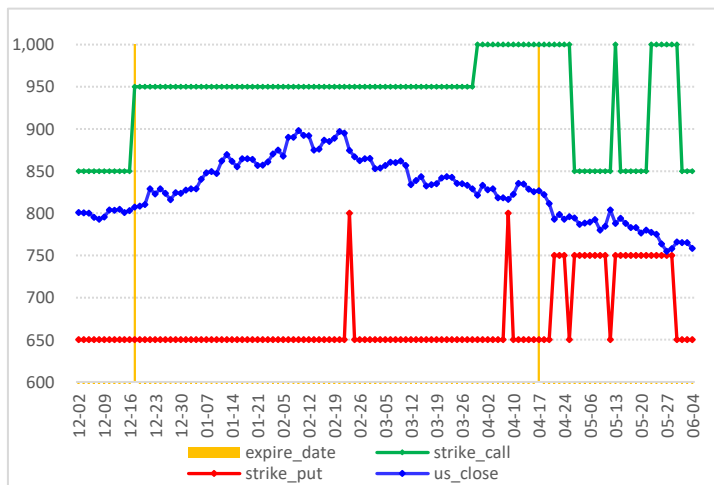


原木期权历史波动率锥



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