



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

金属期权

2025-06-06

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）有色金属偏多震荡，构建做空波动率策略策略；（2）黑色系弱势反弹，适合构建熊市价差组合策略和卖方期权组合策略；（3）贵金属黄金高位盘整，白银多头突破上行，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	78,570	450	0.58	6.41	-4.73	19.30	-0.22
铝	AL2507	20,075	20	0.10	12.71	-3.34	18.42	-0.58
锌	ZN2507	22,285	-60	-0.27	14.69	-2.26	12.46	0.06
铅	PB2507	16,650	-60	-0.36	3.09	-0.41	5.05	-0.20
镍	NI2507	122,060	340	0.28	10.24	-1.50	8.57	0.22
锡	SN2507	263,270	4,300	1.66	10.51	-3.30	2.78	-0.32
氧化铝	AO2507	2,993	-26	-0.86	5.43	0.54	2.44	-0.01
黄金	AU2508	780.78	-3.60	-0.46	19.84	0.65	18.28	0.25
白银	AG2508	8,715	245	2.89	31.93	-13.00	37.83	-0.13
碳酸锂	LC2509	60,540	-120	-0.20	9.43	-5.89	18.23	0.88
工业硅	SI2508	7,160	5	0.07	5.89	-1.44	5.87	0.21
多晶硅	PS2508	33,590	-120	-0.36	2.60	-2.16	4.49	0.06
螺纹钢	RB2510	2,992	34	1.15	148.70	-57.91	225.70	-2.34
铁矿石	I2507	739.00	6.50	0.89	1.60	-0.46	4.39	-0.73
锰硅	SM2509	5,482	26	0.48	22.22	-9.26	47.68	-1.09
硅铁	SF2509	5,102	-12	-0.23	12.04	-0.14	21.83	1.42
玻璃	FG2509	1,000	32	3.31	166.89	-63.73	155.22	10.79

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	50,805	-18,637	89,287	2,822	1.03	-0.13	1.26	0.05
铝	37,063	-7,972	80,147	-702	1.50	-0.18	1.51	-0.00
锌	37,828	-7,253	46,616	-860	1.27	0.14	0.95	-0.03
铅	9,580	-3,223	10,894	840	0.98	-0.63	0.64	-0.20
镍	25,552	1,920	29,475	2,373	1.02	0.34	1.04	0.08
锡	61,094	-2,283	23,003	5,820	0.49	0.02	0.92	-0.09
氧化铝	233,595	75,482	192,057	3,698	0.79	0.23	0.48	-0.04
黄金	56,470	2,478	128,869	3,375	0.71	-0.08	0.80	-0.01
白银	116,811	-25,813	225,609	9,796	0.82	0.01	0.90	-0.01
碳酸锂	189,913	-110,459	357,134	-1,956	0.67	-0.08	0.39	-0.03
工业硅	422,171	-366,828	453,190	18,758	0.73	0.02	0.42	-0.07
多晶硅	164,410	-110,110	147,540	5,581	1.07	0.01	0.85	-0.04
螺纹钢	113,796	-22,371	388,733	9,437	1.15	-0.10	0.82	-0.03
铁矿石	168,624	-24,083	483,637	23,427	1.21	-0.13	0.98	0.01
锰硅	156,657	-43,711	259,405	6,095	0.94	0.23	0.53	0.03
硅铁	81,547	-8,347	105,975	1,351	1.39	0.38	0.57	-0.01
玻璃	394,596	-206,122	878,986	51,006	0.61	0.08	0.33	0.00

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	5,591	5,960
铝	AL2507	20,000	20,200	0	19,000	0	3,681	6,222
锌	ZN2507	22,400	23,000	0	22,000	0	3,095	3,585
铅	PB2507	16,600	17,400	0	16,000	0	1,028	486
镍	NI2507	122,000	156,000	0	100,000	0	2,144	2,019
锡	SN2507	260,000	310,000	0	210,000	0	4,060	3,173
氧化铝	AO2507	2,950	3,900	0	2,800	0	12,963	8,845
黄金	AU2508	784	960	0	680	0	12,408	4,615
白银	AG2508	8,500	9,000	0	6,200	-1,300	12,539	6,363
碳酸锂	LC2509	61,000	65,000	0	58,000	0	25,074	15,706
工业硅	SI2508	7,200	7,500	-1,000	7,000	0	30,064	17,415
多晶硅	PS2508	33,500	40,000	0	30,500	0	16,907	13,577
螺纹钢	RB2510	2,950	3,850	0	2,700	0	29,774	18,924
铁矿石	I2507	730	800	0	600	0	42,932	21,884
锰硅	SM2509	5,500	6,000	0	5,200	0	17,689	13,859
硅铁	SF2509	5,100	6,000	0	5,100	0	8,399	3,314
玻璃	FG2509	960	1,100	0	900	0	54,698	20,048

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	11.34	15.17	-0.55	9.50	14.98	15.36	16.64	-5.31
铝	9.81	11.38	-0.62	7.15	11.43	11.35	11.70	-1.89
锌	12.87	15.46	0.32	9.71	13.78	16.78	15.47	-2.60
铅	12.53	16.77	1.69	8.82	16.14	17.42	15.28	-2.76
镍	15.47	25.51	1.75	14.41	25.57	25.45	23.68	-8.21
锡	19.14	30.06	0.05	15.93	30.36	29.47	28.97	-9.84
氧化铝	26.64	30.96	0.58	16.77	31.92	29.75	26.83	-0.19
黄金	17.76	21.81	-0.79	11.40	22.74	20.52	23.15	-5.39
白银	20.88	23.37	0.08	14.51	23.09	23.70	22.98	-2.10
碳酸锂	24.02	30.80	-0.28	15.81	32.18	28.74	30.24	-6.22
工业硅	26.13	33.02	-1.17	13.08	35.19	30.04	26.81	-0.68
多晶硅	28.66	35.21	0.71	10.90	37.66	32.91	31.94	-3.29
螺纹钢	13.96	14.75	-0.54	9.49	14.78	14.72	14.99	-1.03
铁矿石	17.24	20.25	-1.09	14.07	19.55	20.82	20.88	-3.65
锰硅	17.93	24.74	0.78	13.34	24.19	25.32	22.05	-4.13
硅铁	16.78	23.03	-1.12	10.30	23.61	22.60	19.63	-2.85
玻璃	29.54	29.50	-0.55	19.19	30.79	27.37	29.87	-0.33

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0.8万吨。 (2) 伦铜：LME期铜涨幅0.61%报9707.5美元/吨；LME库存减少3350吨至13.80万吨。 (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，6月份以来延续偏多震荡，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附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR维持在1.00以上，表明沪铜下方有较强的支撑力度 (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_CU2507P77000，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1.9万吨至379.4万吨，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1.8万吨、去库2万吨、累库2.2万吨、去库0.3万吨。 (2) 铝基本面：国内铝锭库存延续去化，社会库存录得51.1万吨，周环比减少4.6万吨，保税区库存周环比减少0.1至11.6万吨。 (3) LME铝：LME期铝跌幅0.48%报2475.0美元/吨；LME市场铝库存减少2025吨至36.59万吨。 (4) 沪铝行情分析：低位反弹回升后延续偏多震荡上行而后高位盘整，整体表现为沪铝区间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维持历史均值偏上水平波动 (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20200，支撑位为19000；氧化铝压力位为3900，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：上周末周锌精矿港口库存23.7万实物吨，锌精矿工厂库存59.8万实物吨。镀锌结构件开工率录得52.17%，原料库存1.5万吨，成品库存41.8万吨。压铸锌合金开工率录得48.81%，原料库存1.0万吨，成品库存1.1万吨。 (2) LME锌：LME期锌跌幅0.59%报2688.0美元/吨；LME锌锭库存增加875吨至13.72万吨。 (3) 锌行情：4月中旬以来止跌反弹逐渐回暖上升后小幅盘整，5月份以来延续宽幅区间盘整震荡，整体表现为下方有支撑上方有压力的大幅震荡的行情走势。
期权因子研究	(1) 锌期权隐含波动率维持历史均值偏下水平波动 (2) 期权持仓量PCR维持在1.00附近盘整，沪锌下方有支撑的震荡有所回落； (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_ZN2507P22200，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30日，镍矿港口库存报725.9万吨，较上周同期减少0.8%。 (2) LME镍：LME期镍涨幅0.75%报15445美元/吨；LME镍库存减少900吨至20.07万吨。 (3) 镍行情分析：沪镍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，而后有所反弹回升，整体表现为上方有空头压力的偏弱势的行情
期权因子研究	(1) 镍期权隐含波动率维持历史较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.00附近 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，镍压力位为156000，支撑位为100000
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_NI2507P116000，S_NI2507P118000和S_NI2507C126000，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_NI2507P120000

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9072吨，较上周减少1261吨。 (2) LME锡：LME期锡涨幅1.46%报32360美元/吨；LME锡库存减少160吨至2445吨。 (3) 锡行情分析：沪锡维持一个多月上旬有压力的宽幅矩形区间大幅震荡，上周快速大幅度下跌，跌破近两周以来低点，本周以来超跌反弹逐渐回暖上升，整体表现为上方有压力的止跌反弹回暖的行情走势。
期权因子研究	(1) 锡期权隐含波动率持续上升至历史均值较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.00附近 (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_SN2507P250000和S_SN2507C275000 (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：冶炼企业开工率回升，产量环比小幅增长，本周碳酸锂产量16580 吨，环比上周增长487 吨，增幅3.03%。碳酸锂库存去库至13.2 万吨，下游小幅累库，出现下游采购情绪，期货仓单数量减少至3.3万吨。 (2) 碳酸锂行情分析：碳酸锂延续近2个月以来的阴跌偏弱势下行，6月份以来跌幅收窄低位盘整快速反弹回升后回落，整体表现为空头压力线下反弹回暖的行情走势形态
期权因子研究	(1) 碳酸锂期权隐含波动率维持在历史均值较高水平波动 (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65000和支撑位为58000
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_LC2509P62000和S_LC2509P56000 (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_LC2509P58000和S_LC2509C64000 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权 如：LONG_LC2509 + SELL_LC2509C65000

贵金属板块：黄金/白银期权

标的行情分析	(1) 黄金基本面：纽约商品交易所 (COMEX) 期金报告多头持仓减少12950张或3.29%，至380997张；报告空头持仓减少13214张或3.09%，至414400张；非商业性净多头头寸增加10203张，至174184张，占比为39.8%。总持仓为437538张，环比减少10462张或2.34%。 (2) COMEX贵金属：COMEX黄金期货收跌0.68%，报3376.1美元/盎司；COMEX白银期货收涨3.31%，报35.7955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后逐渐上涨，市场行情呈现下方有支撑的偏多头上涨的行情走势。
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：构建偏多头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_AU2508P784，S_AU2508P776和S_AU2508C816，S_AU2508C824 (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_AU2508C816

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395万吨，前值416万吨，环比-5.2%，同比-32.1%，厂库186万吨，前值188万吨，环比-0.7%，同比-8.1%。合计库存581，前值604，环比-3.8%，同比-25.9%。 (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，5月延续弱势偏空，6月份以来低位弱势震荡后有所反弹回暖，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0.80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_RB2510P2900和S_RB2510C3050 (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：全国47个港口进口铁矿库存总量14469.58万吨，环比下降122.25万吨；日均疏港量338.78万吨，环比降4.41万吨。 (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，5月中旬逐渐反弹突破区间上限上行，而后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附近，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_I2509P680，S_I2509P690和S_I2509C730，S_I2509C740 (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16.99万吨，环比+0.47万吨，产量环比延续小幅回升，周产累计较上年同期增约1.44%，累计同比增速不断放缓。锰硅显性库存为72.3万吨，显性库存环比-5.4万吨，显性库存环比延续回落。 (2) 锰硅行情分析：锰硅延续上方有压力的弱势偏空头下跌的行情走势。
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0.60以下，表面锰硅处于空头压力下的弱势行情 (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：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_SM2509P5600和S_SM2509P5200 (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_SM2509P5300和S_SM2509C5600 (3) 现货套保策略：无

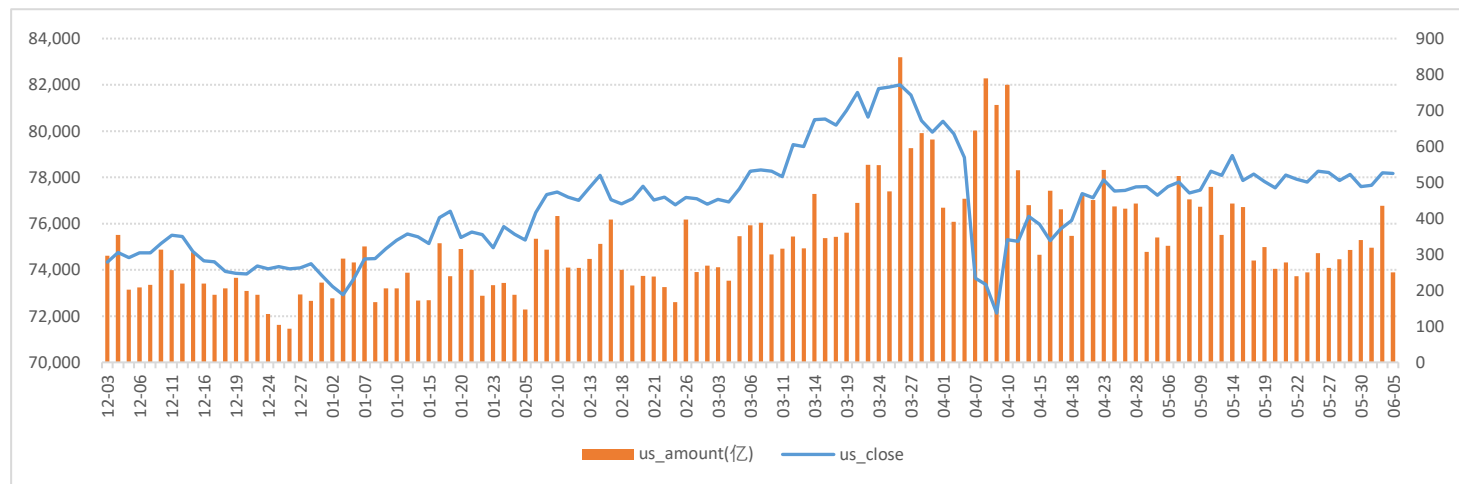
黑色系：工业硅/多晶硅期权

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73.72万吨，环比-0.98万吨，维持高位。其中，工厂库存25.19万吨，环比+0.02万吨；市场库存16.90万吨，环比+0.15万吨；已注册仓单库存31.63万吨，环比-1.16万吨。 (2) 工业硅行情分析：延续弱势空头下跌的行情走势形态
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7500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_SI2508P7300和S_SI2508P69000 (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_SI2508P7000和S_SI2508C74000 (3) 现货备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权，如：LONG_SI2508 + SELL_SI2508C7500

黑色系：玻璃期权	
标的行情分析	(1) 玻璃基本面：全国浮法玻璃样本企业总库存6766.2万重箱，环比-10.7万重箱，环比-0.16%，同比+14.06%。折库存天数30.4天，较上期-0.2天。沙河期现库存维持下降趋势，低于去年同期水平。 (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，而后超跌反弹大幅上扬，整体表现为弱势空头下行后超跌反弹的行情走势。
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900
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_FG2509P1000和S_FG2509P950 (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_FG2507P980和S_FG2507C1020 (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

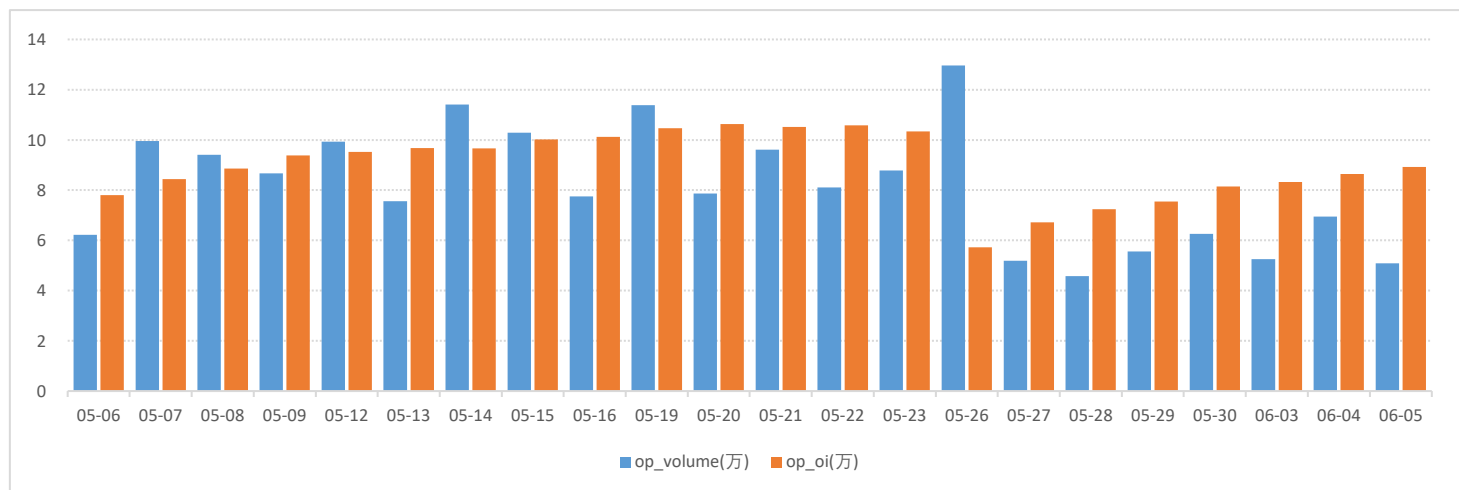
沪铜期权图表

沪铜价格走势图



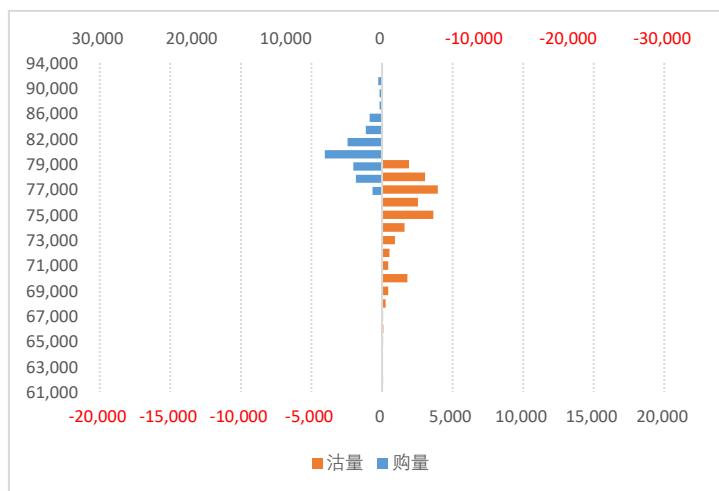
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铜期权成交量和持仓量（万手）



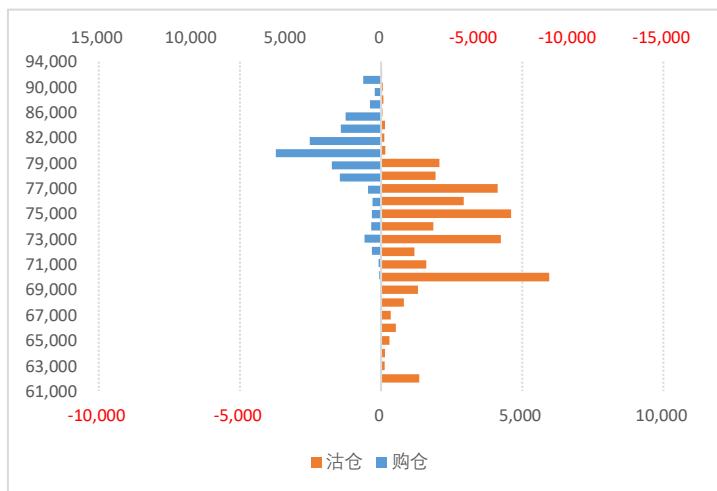
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2507月合约成交量分布

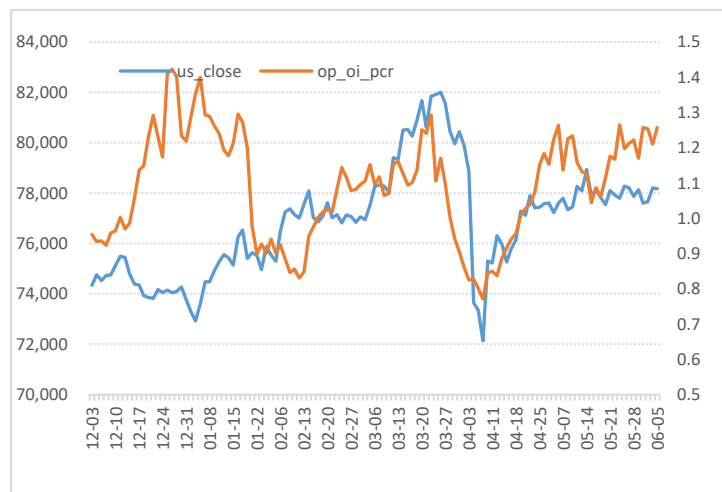


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2507月合约持仓量分布

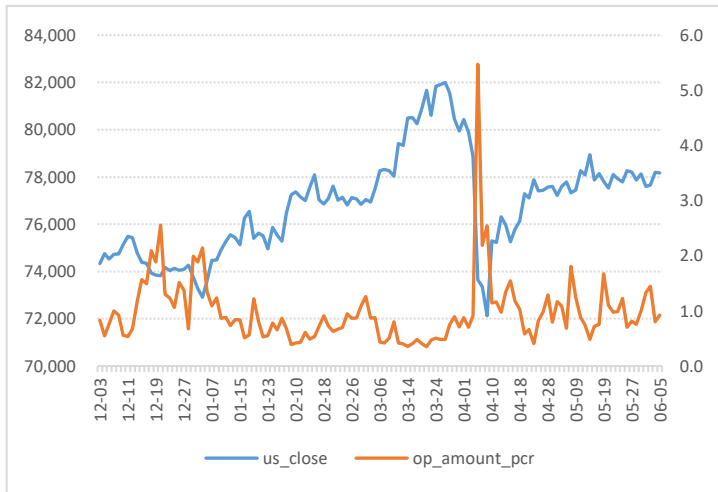


铜期权持仓量-PCR

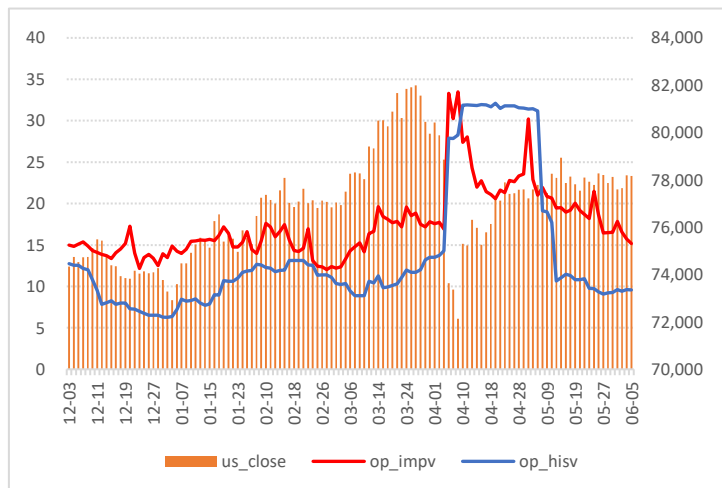


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权成交额-PCR

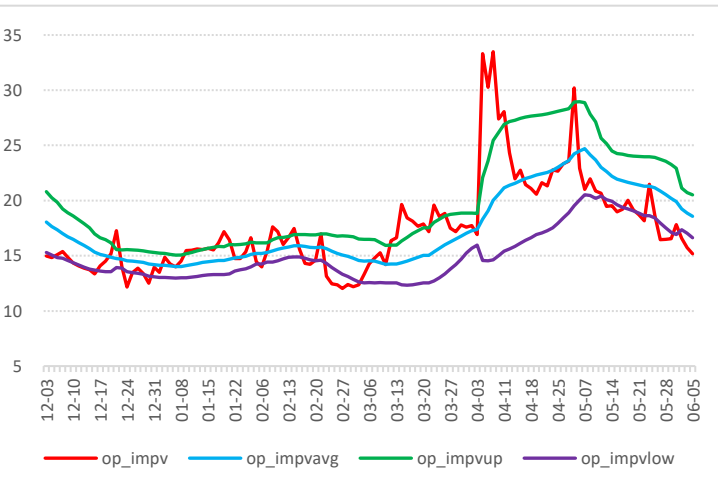


铜期权隐含波动率

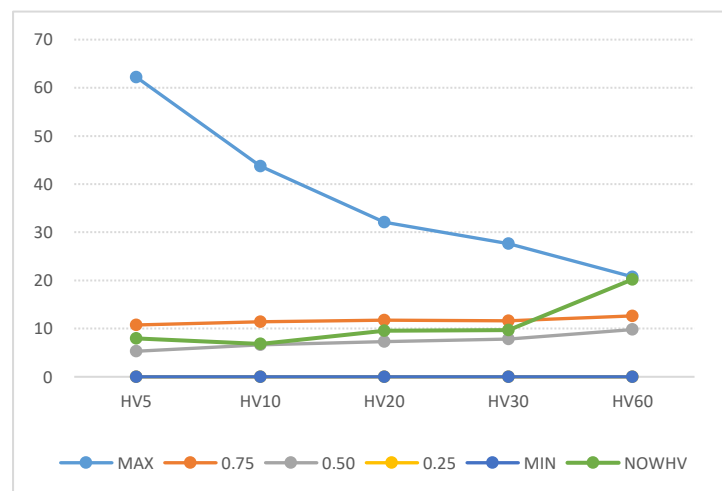


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

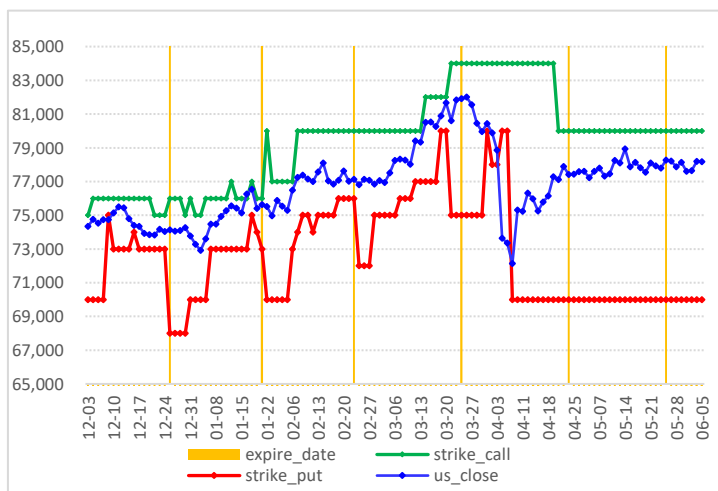


历史波动率锥



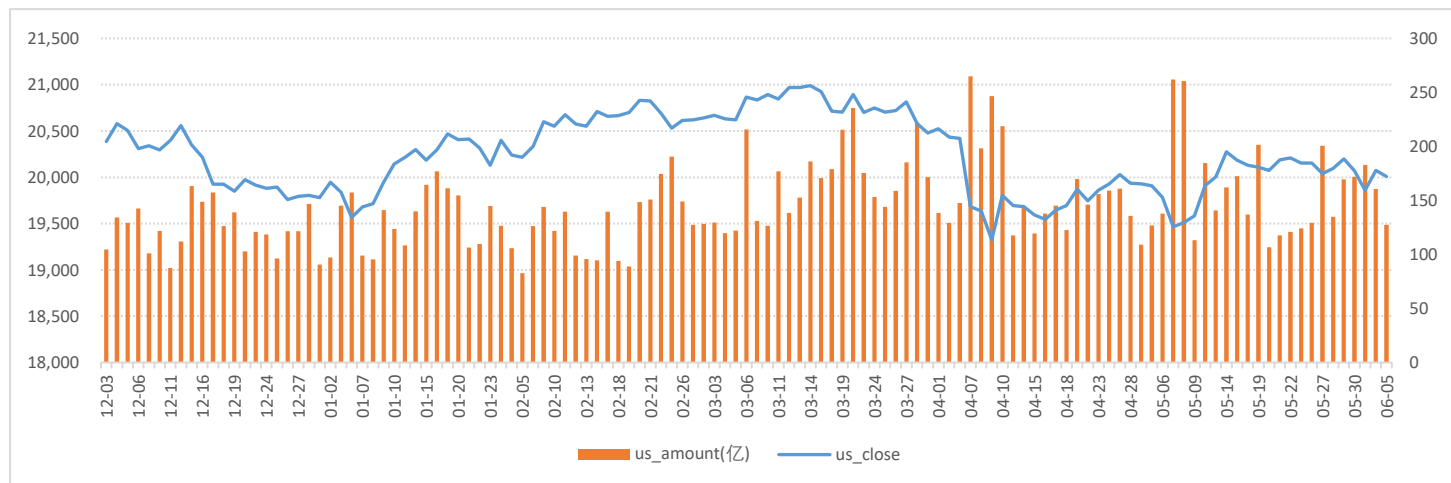
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



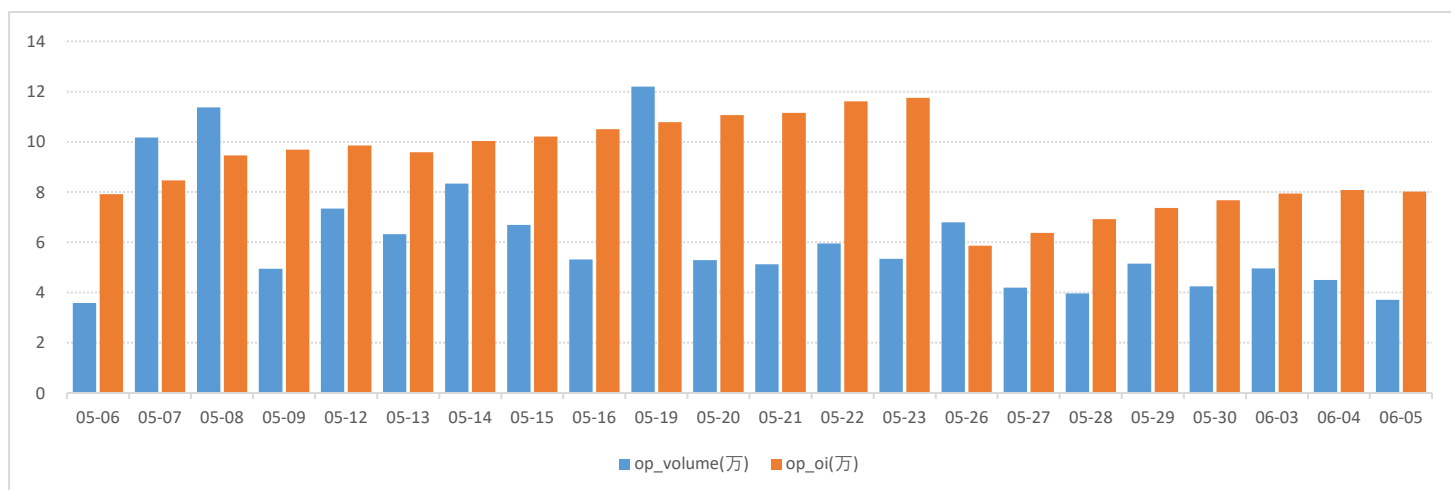
沪铝期权图表

沪铝价格走势图



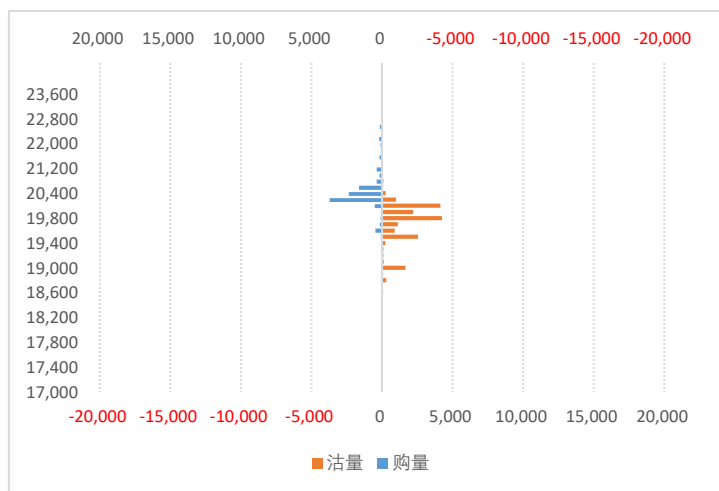
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铝期权成交量和持仓量（万手）



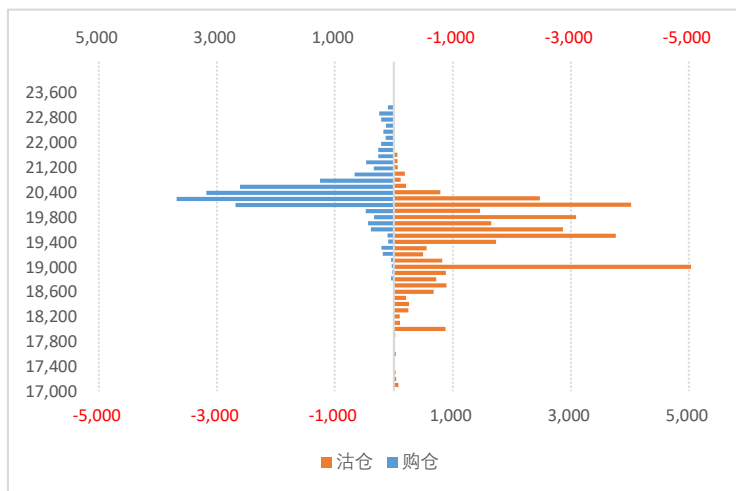
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

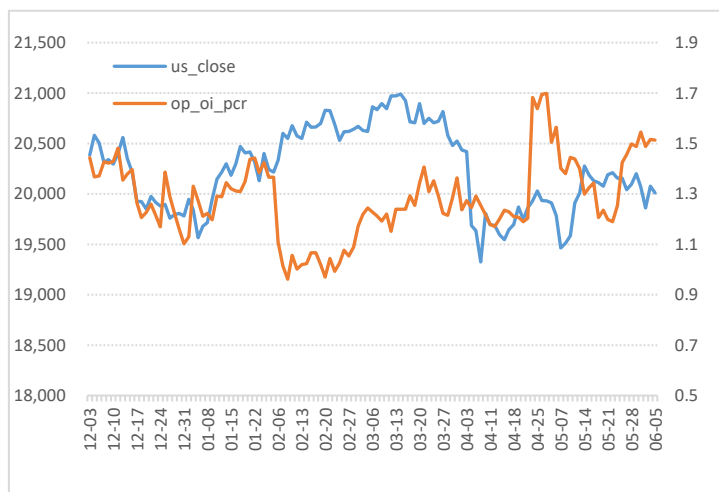


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

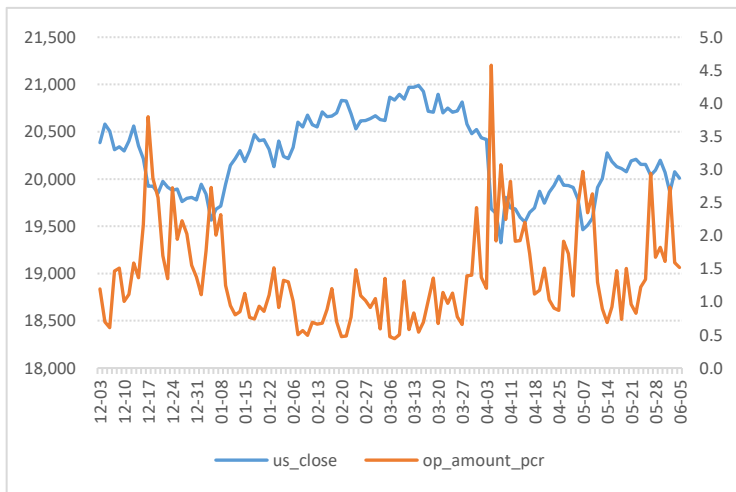


铝持仓量-PCR

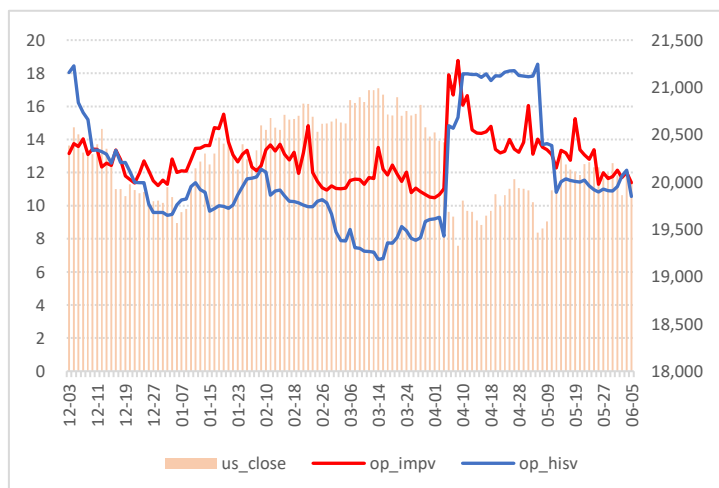


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝成交额-PCR

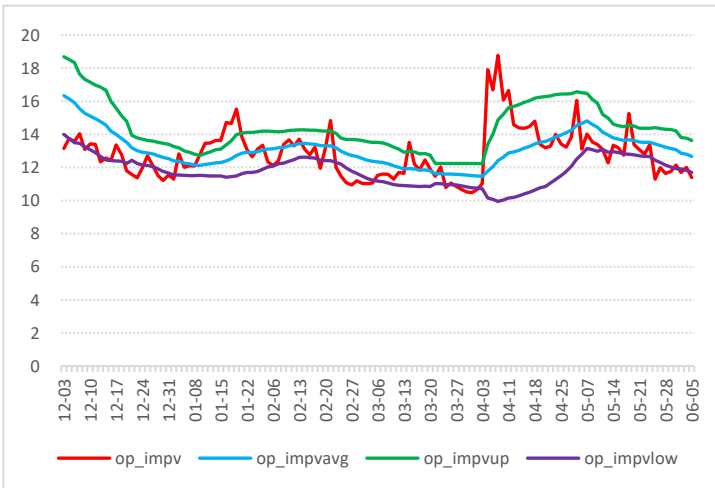


铝期权隐含波动率

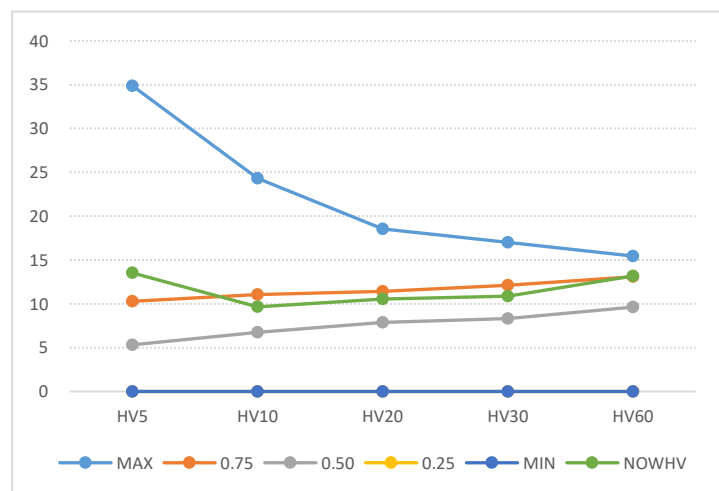


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

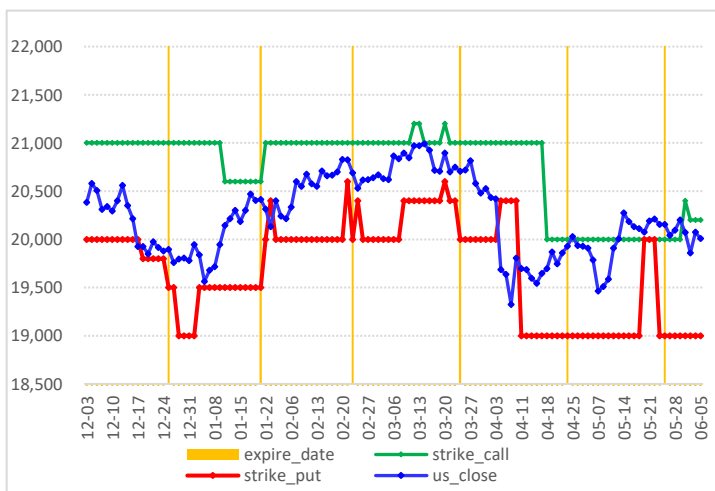


铝历史波动率锥



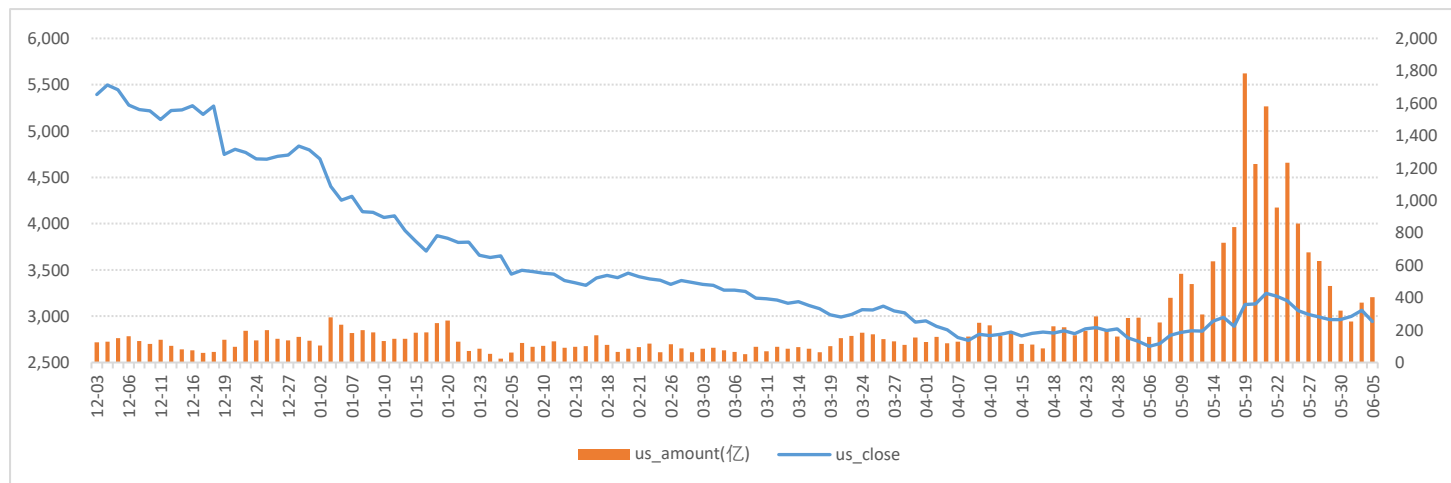
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝压力点和支撑点



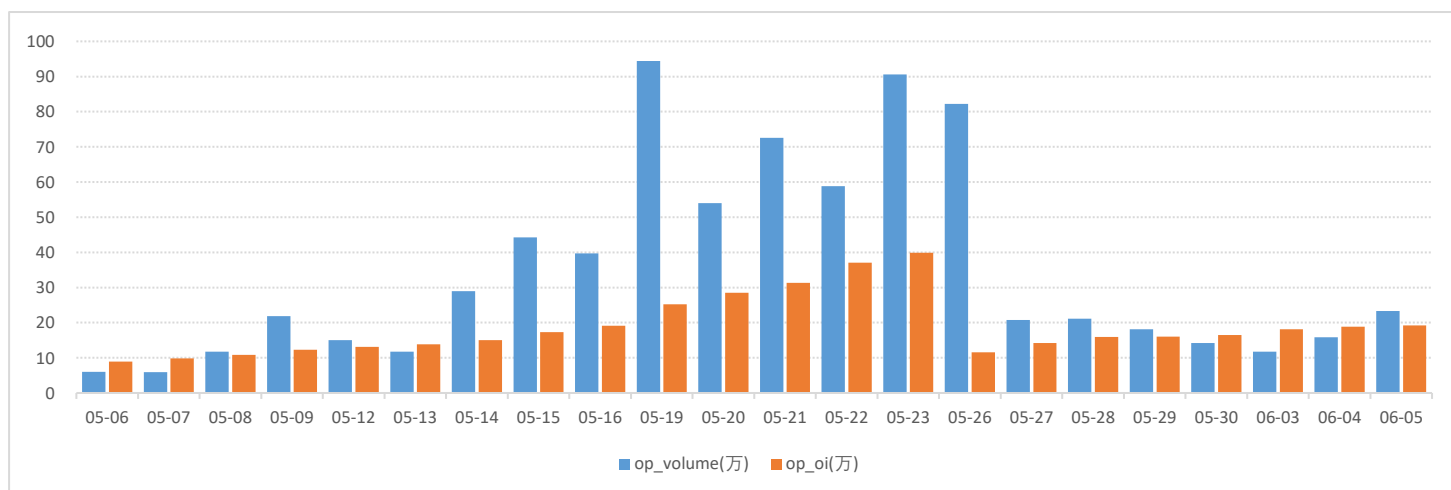
氧化铝期权图表

氧化铝价格走势



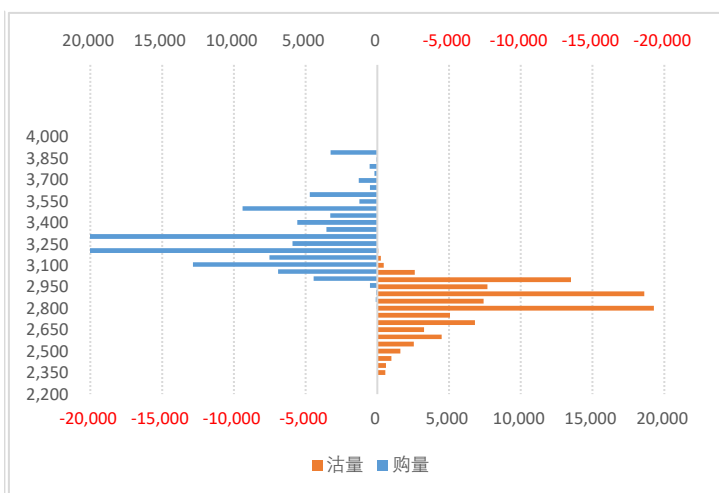
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权成交量和持仓量（万手）



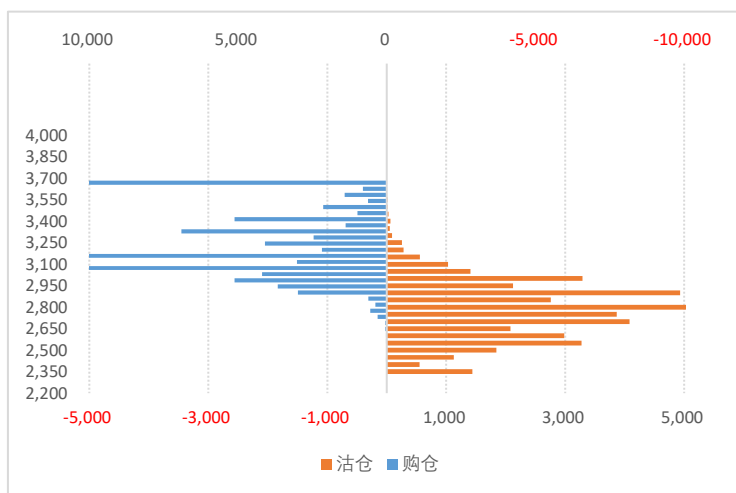
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

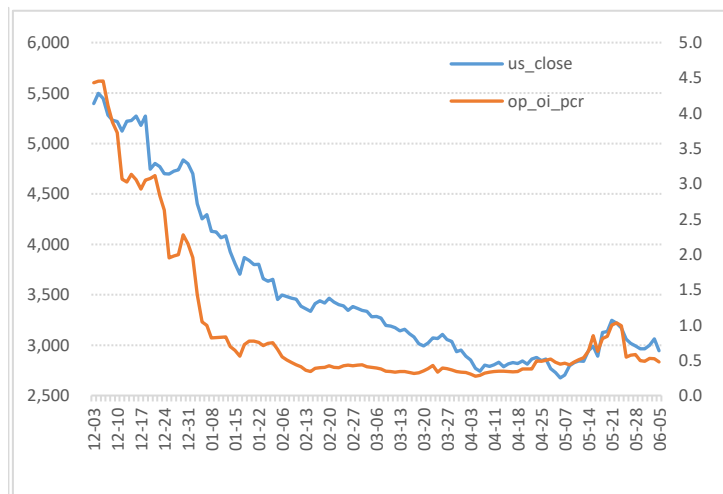


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

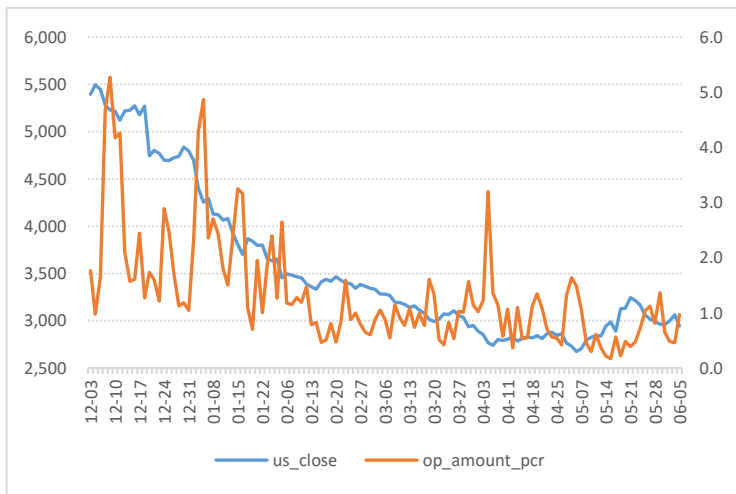


氧化铝持仓量-PCR

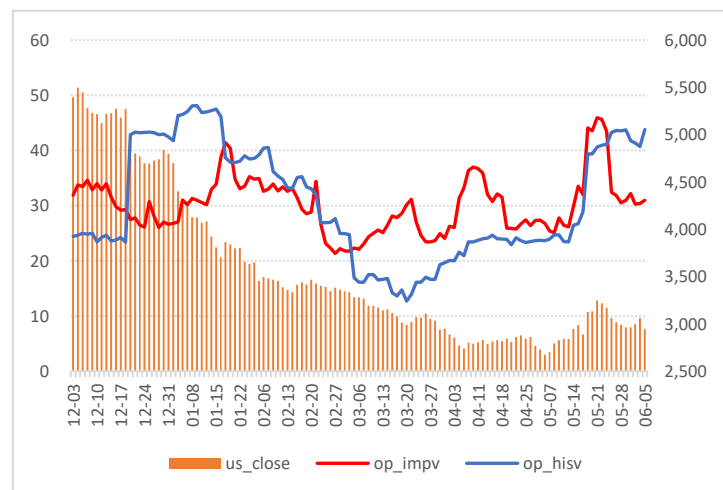


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝成交额-PCR

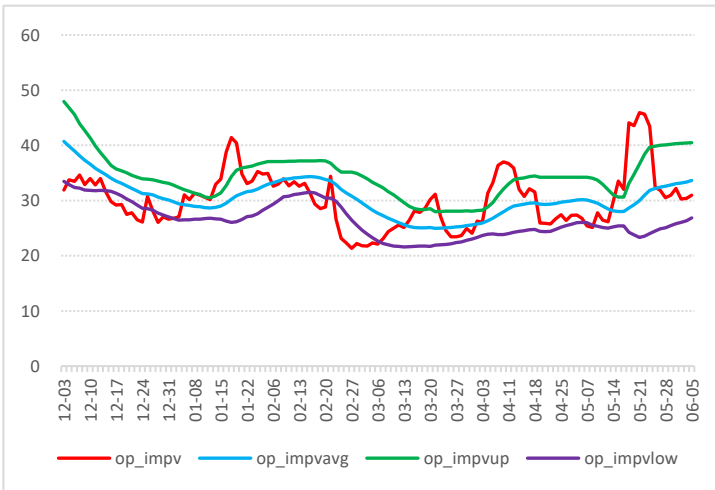


氧化铝期权隐含波动率

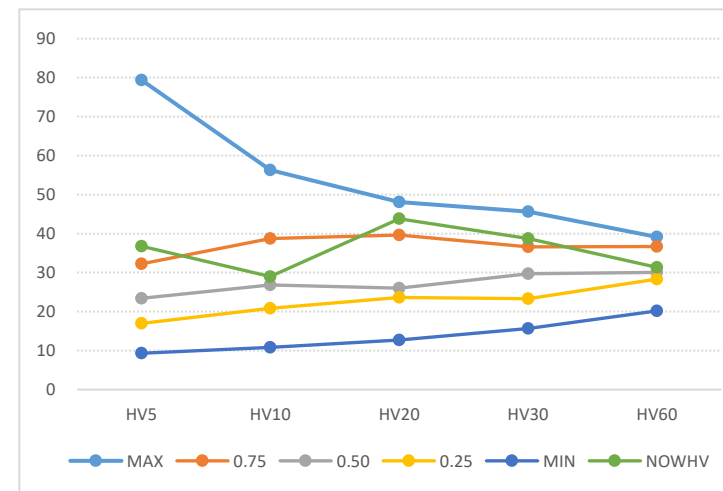


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权隐含波动率轨道线走势图

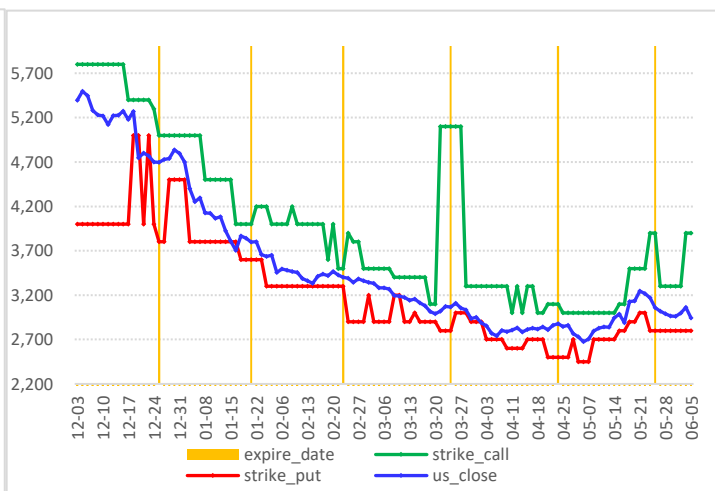


氧化铝历史波动率锥



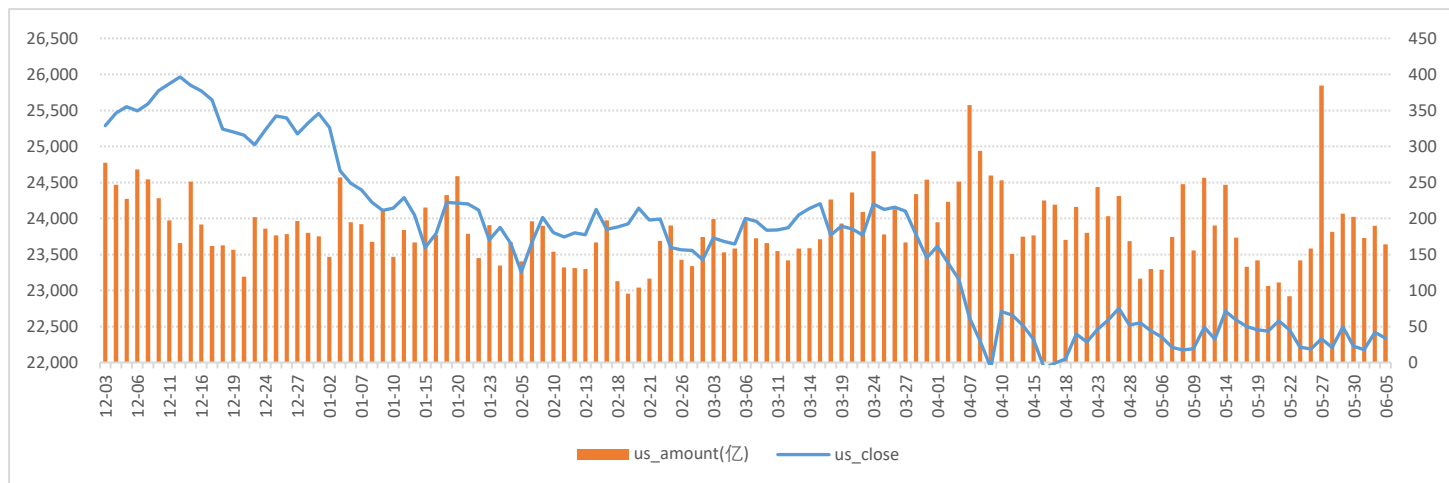
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝压力点和支撑点



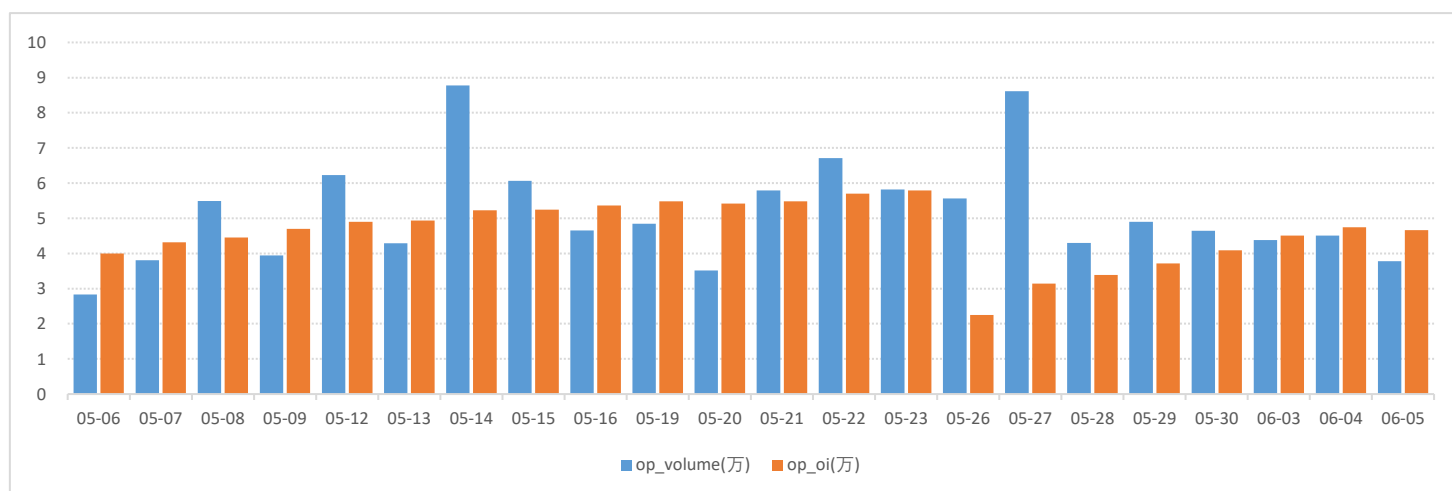
沪锌期权图表

沪锌价格走势



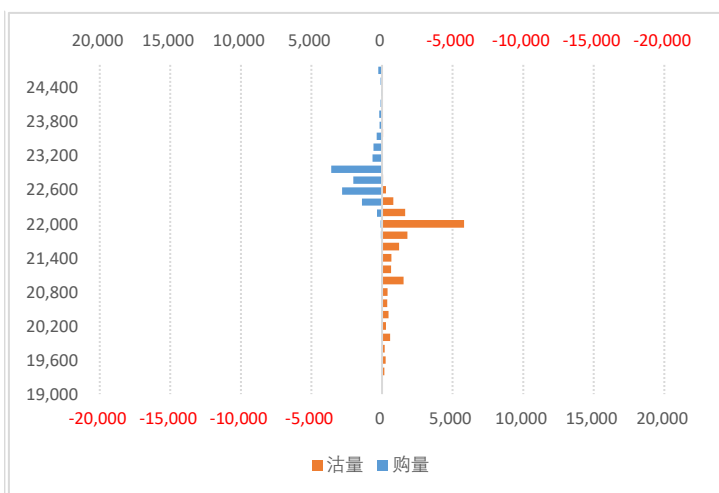
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锌期权成交量和持仓量（万手）



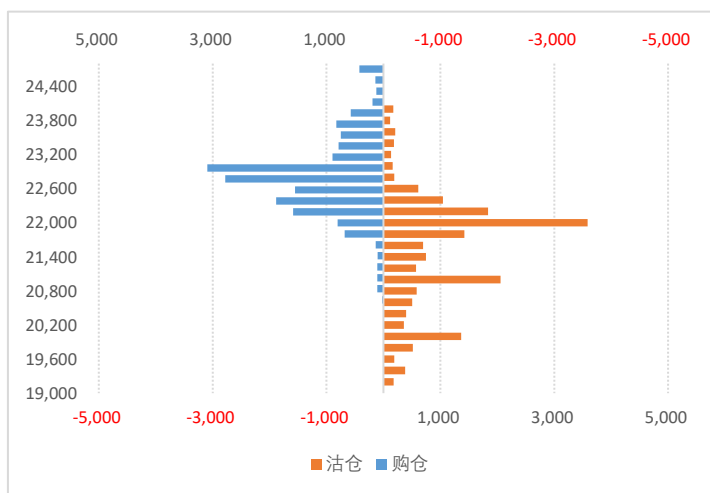
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

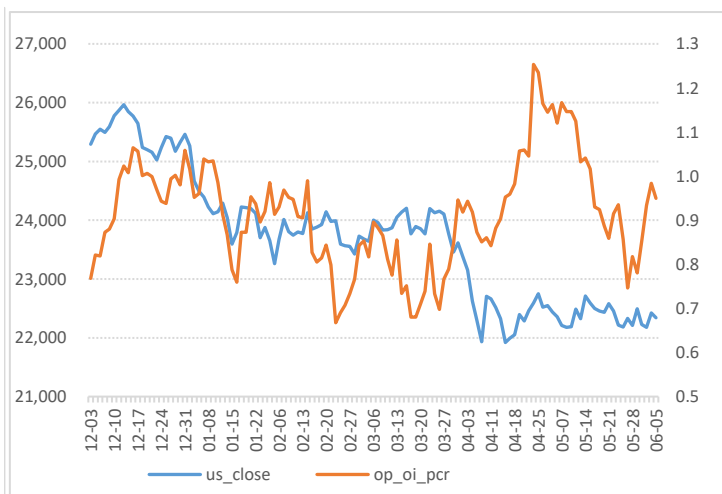


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

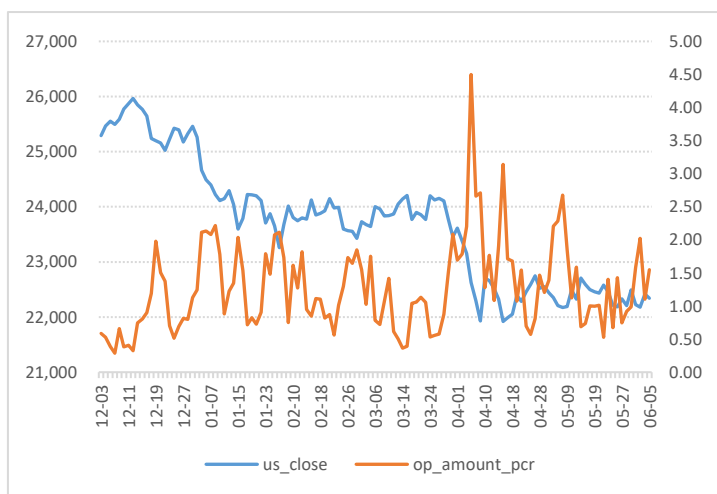


锌期权持仓量-PCR

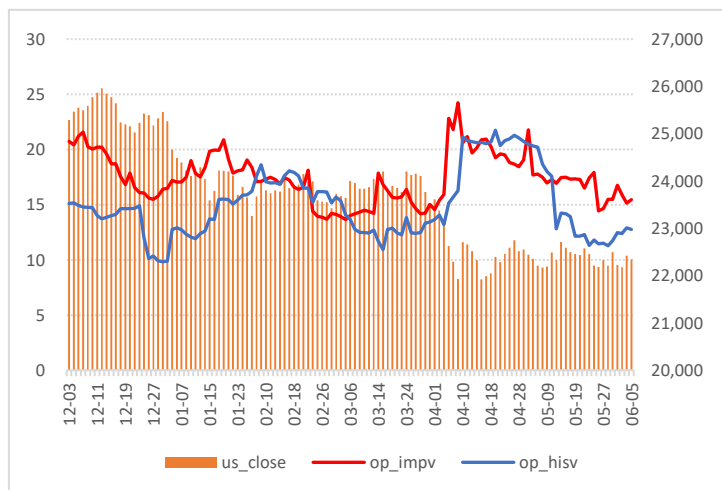


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锌期权成交额-PCR

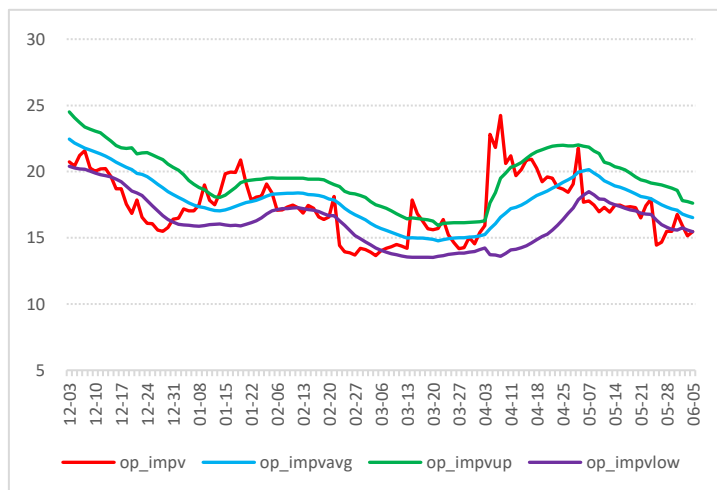


锌期权隐含波动率

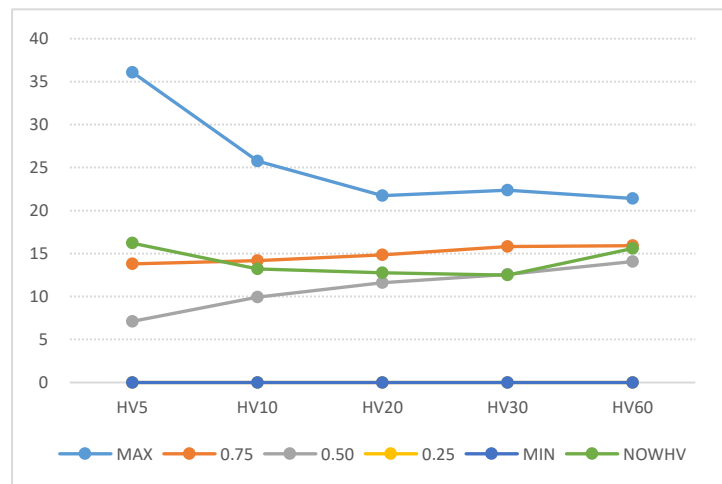


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

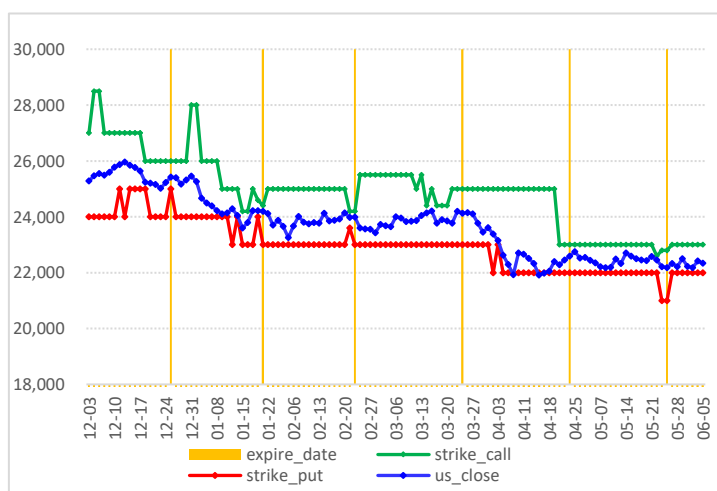


锌历史波动率锥



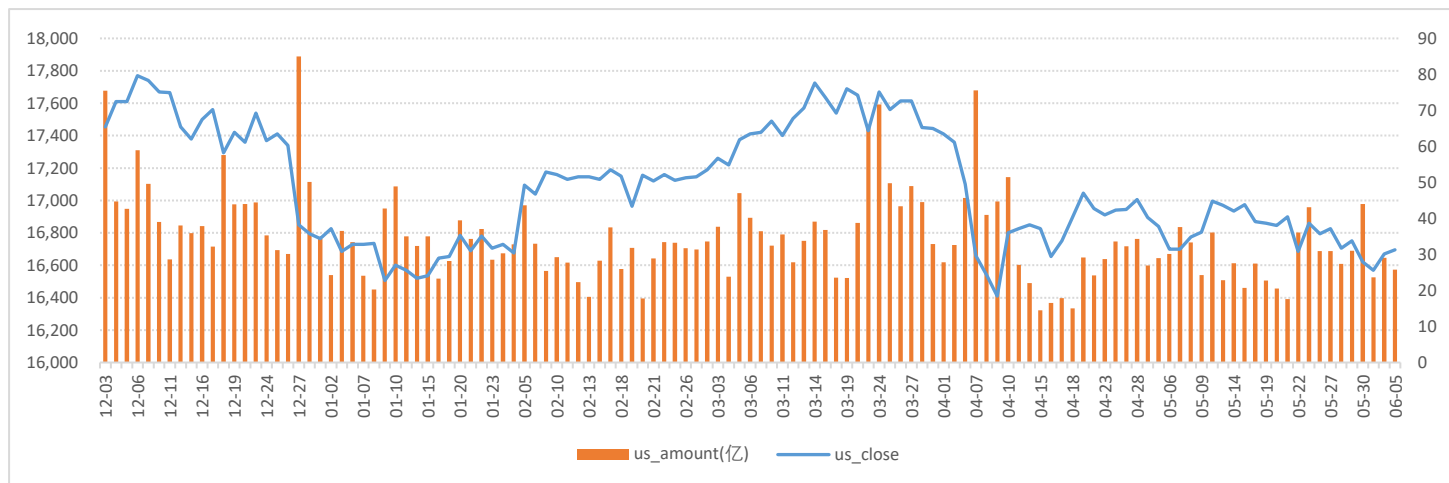
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锌压力点和支撑点



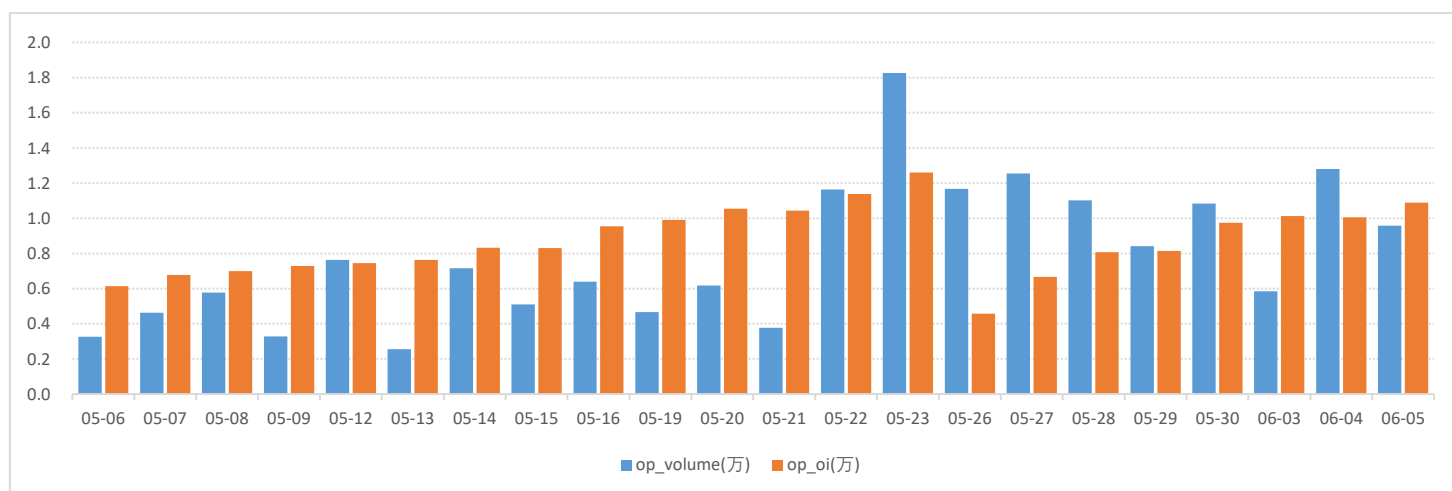
沪铅期权图表

沪铅价格走势



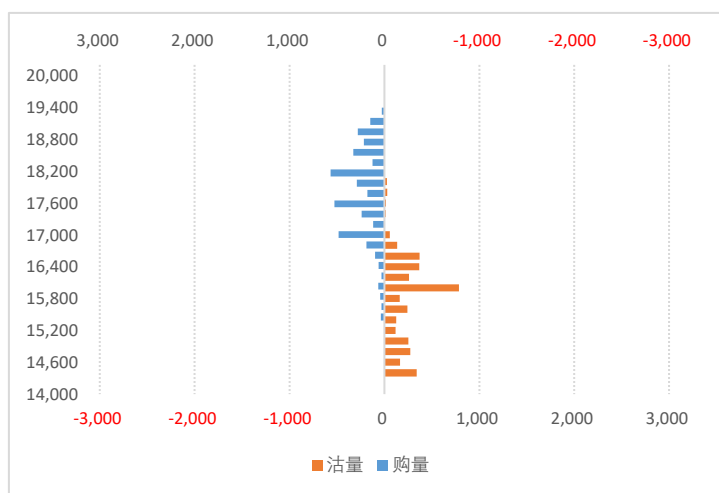
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铅期权成交量和持仓量（万手）



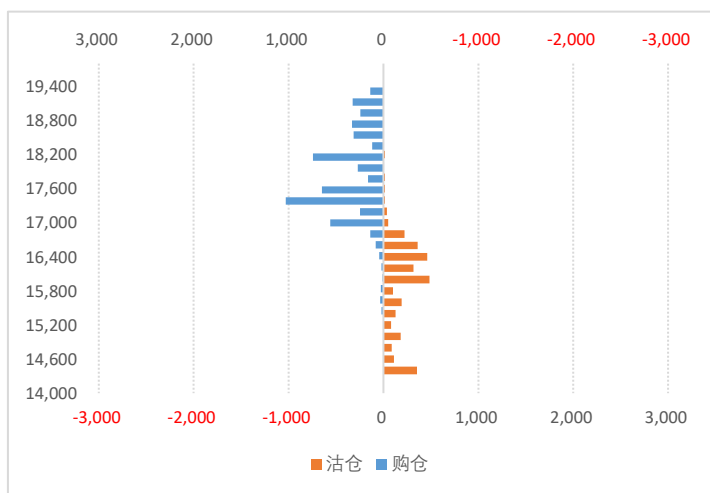
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

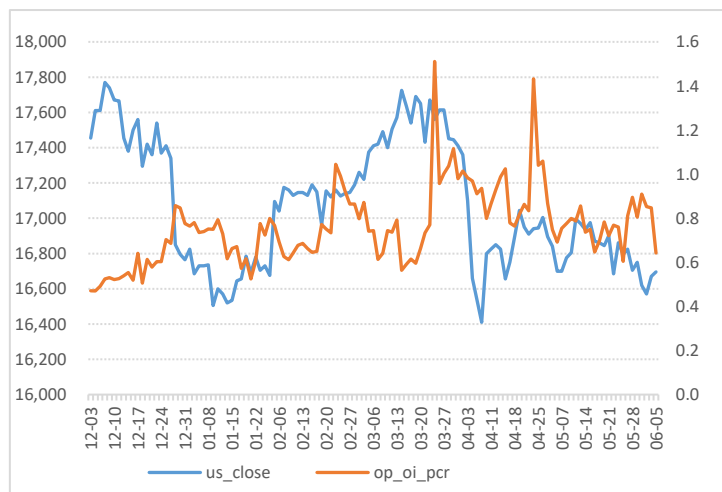


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

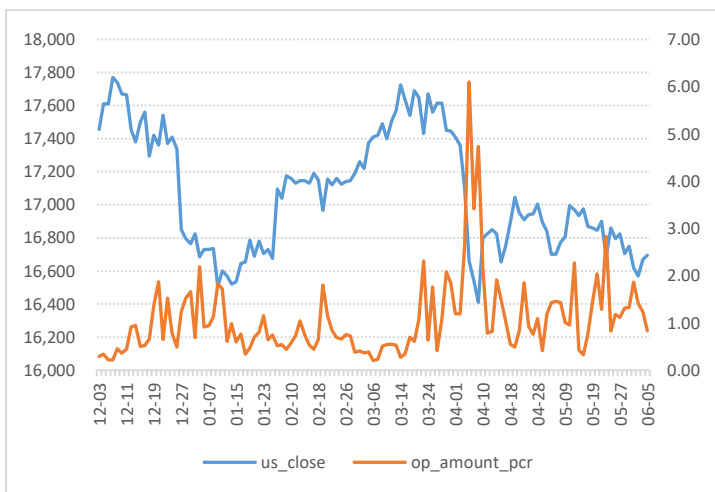


铅期权持仓量-PCR

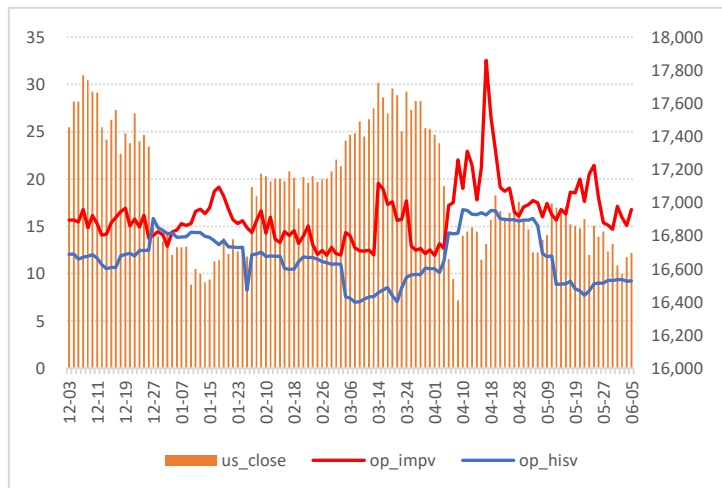


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铅期权成交额-PCR

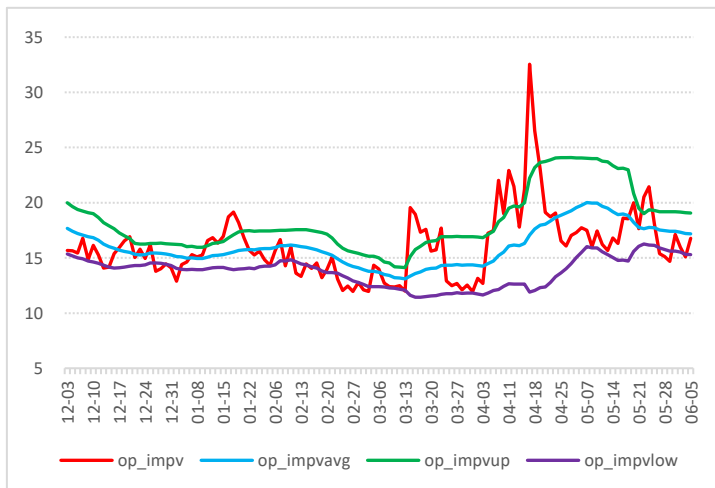


铅期权隐含波动率

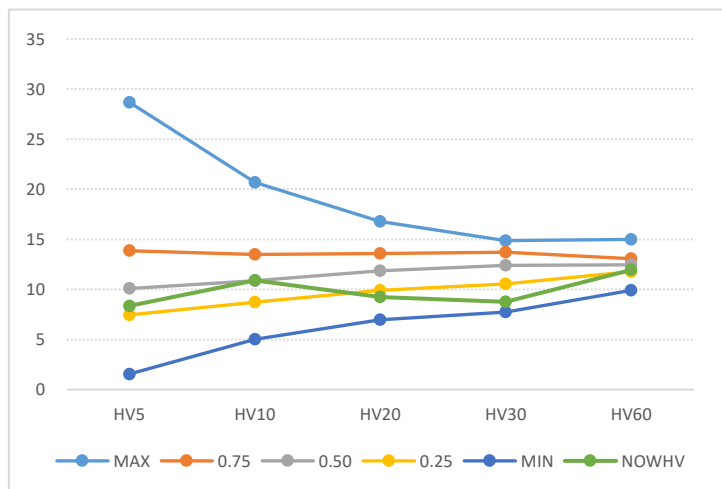


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

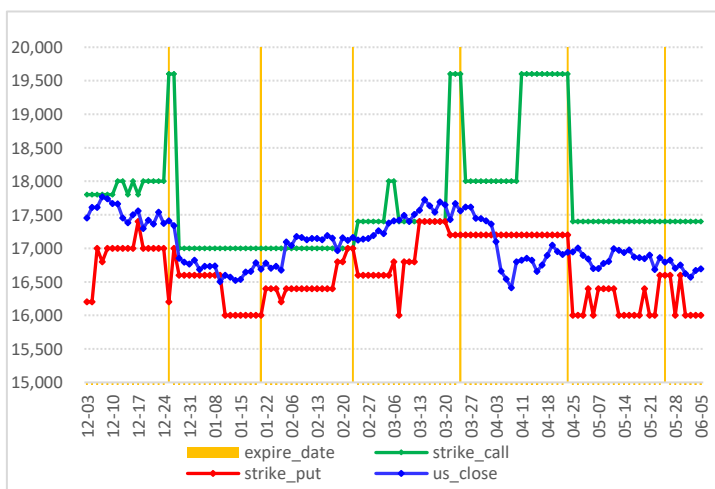


铅历史波动率锥



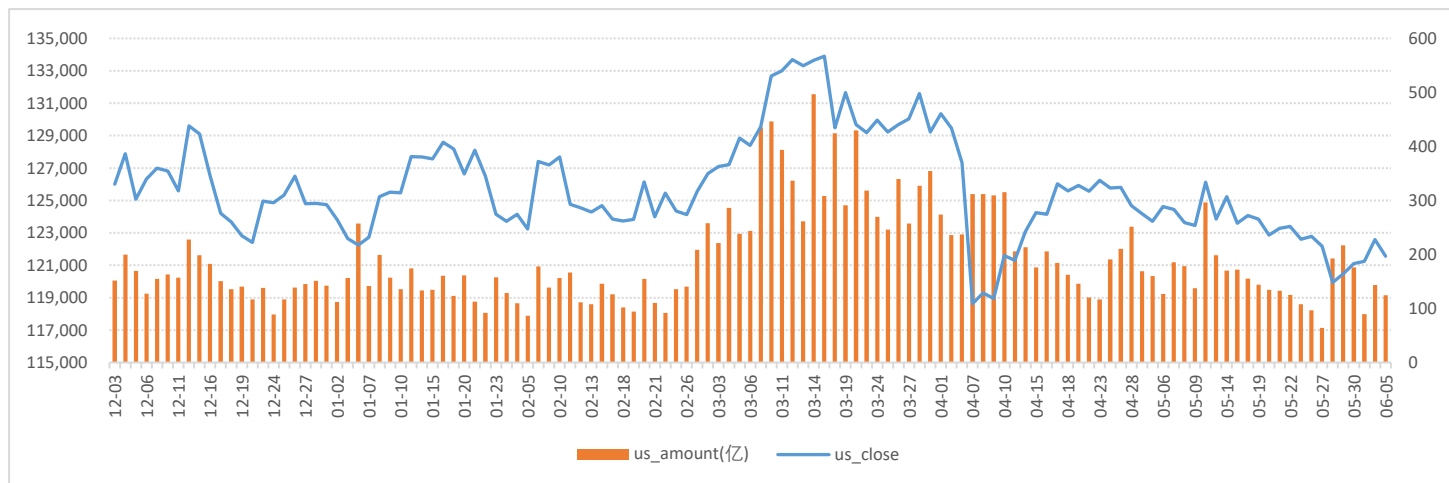
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铅压力点和支撑点



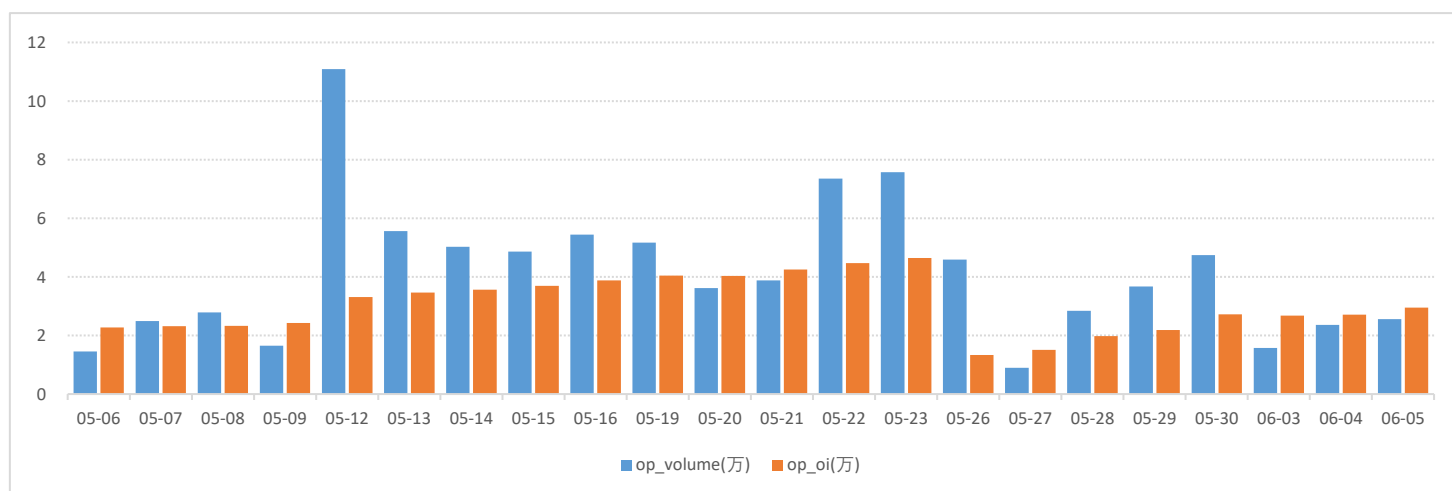
沪镍期权图表

沪镍价格走势



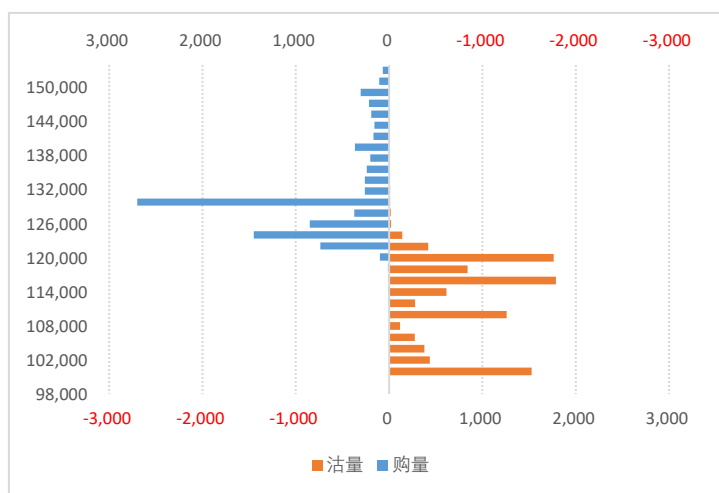
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪镍期权成交量和持仓量（万手）



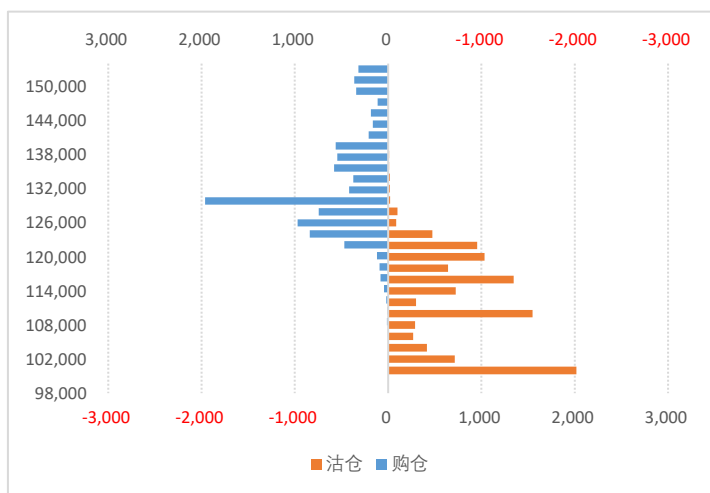
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

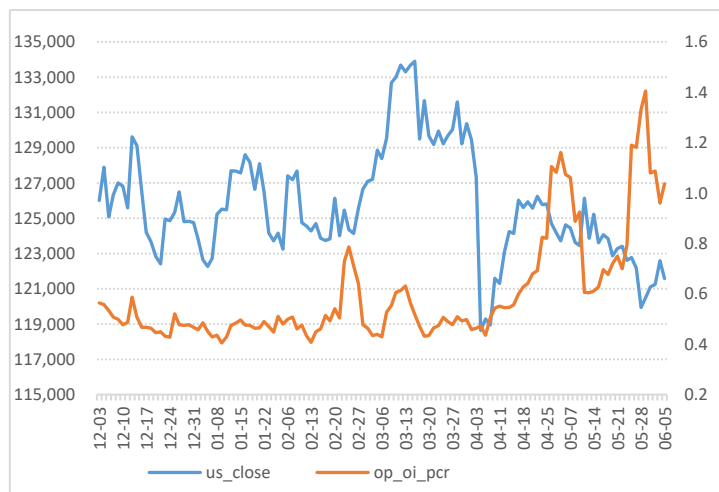


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

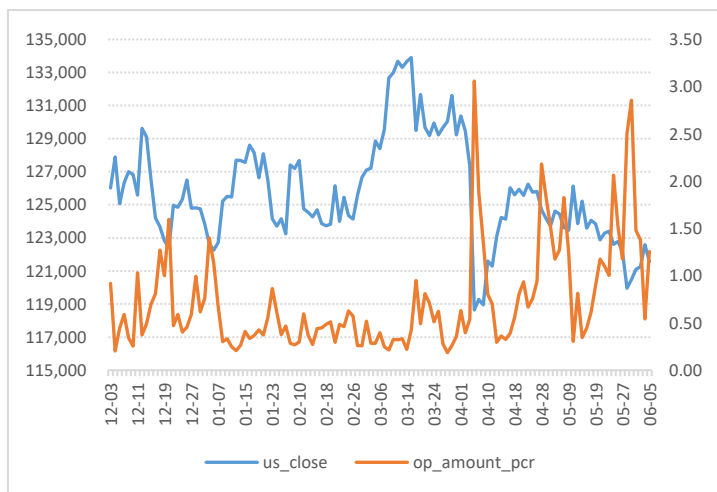


镍期权持仓量-PCR

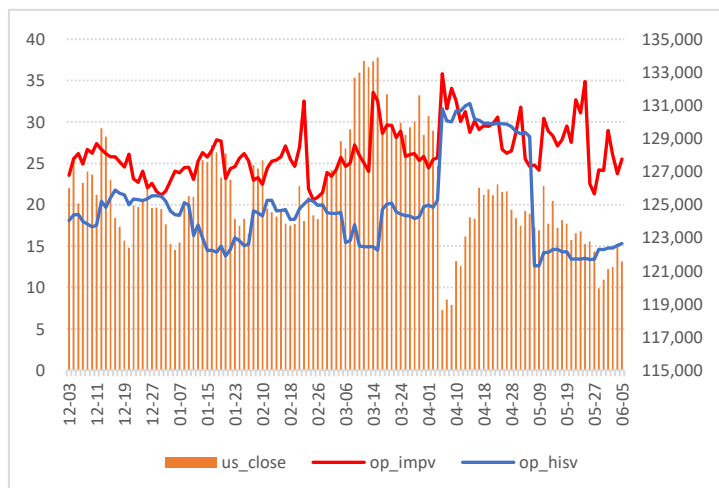


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍期权成交额-PCR

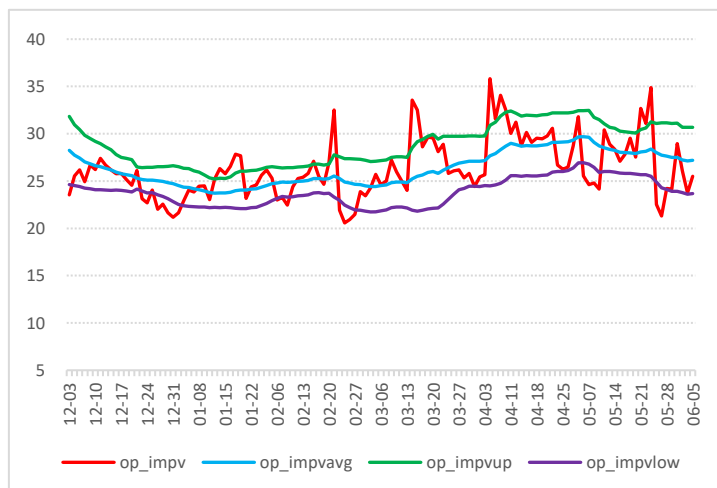


镍期权隐含波动率

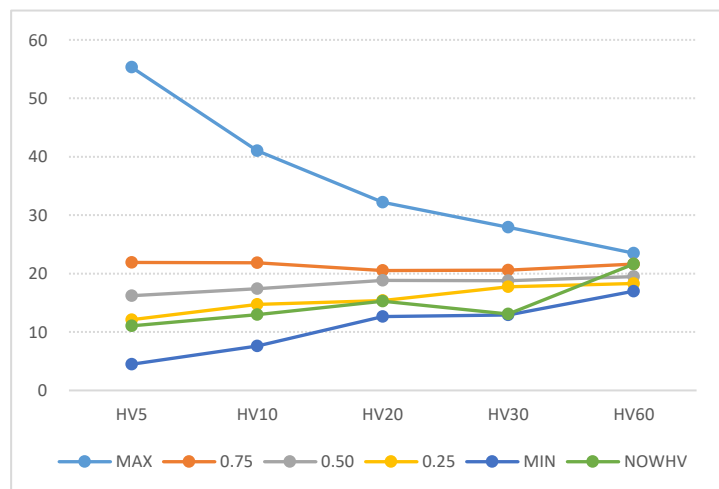


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

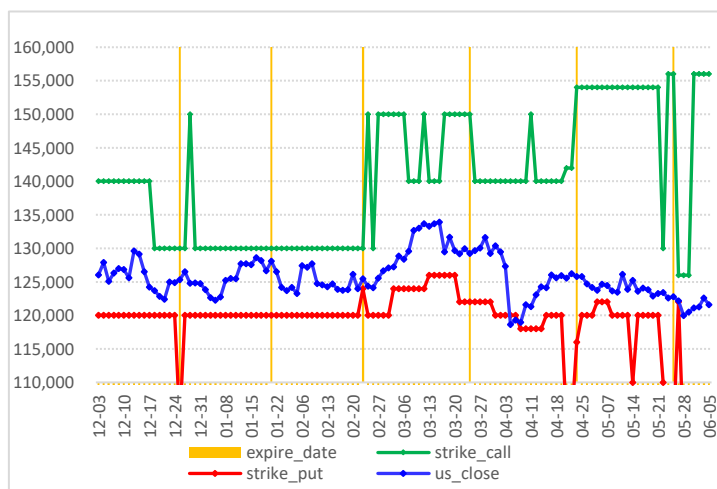


镍历史波动率锥



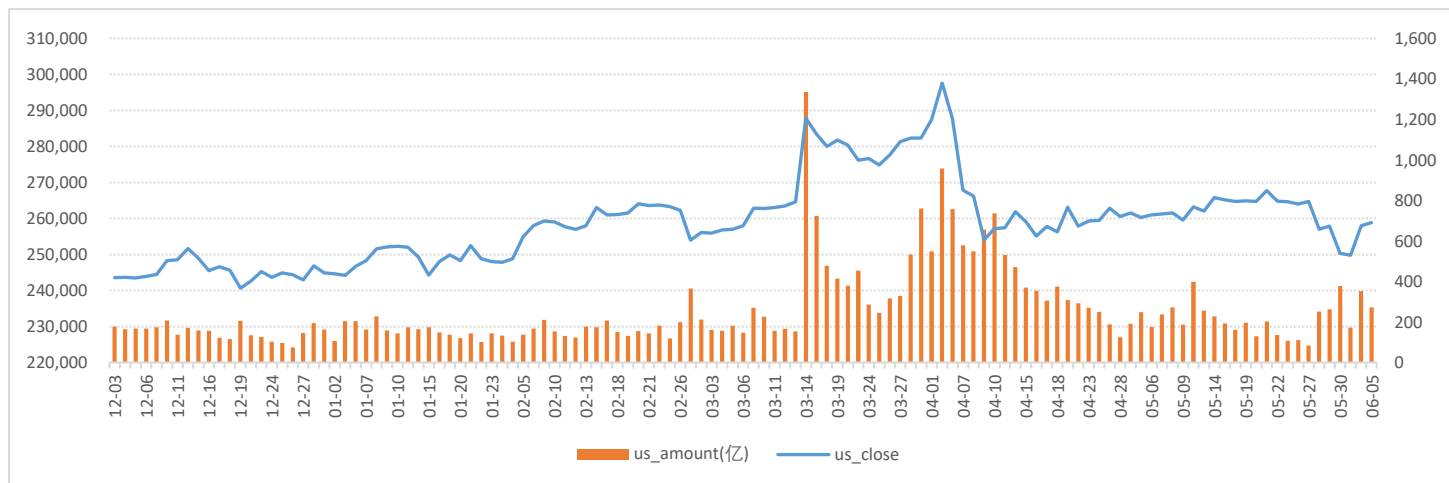
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍压力点和支撑点



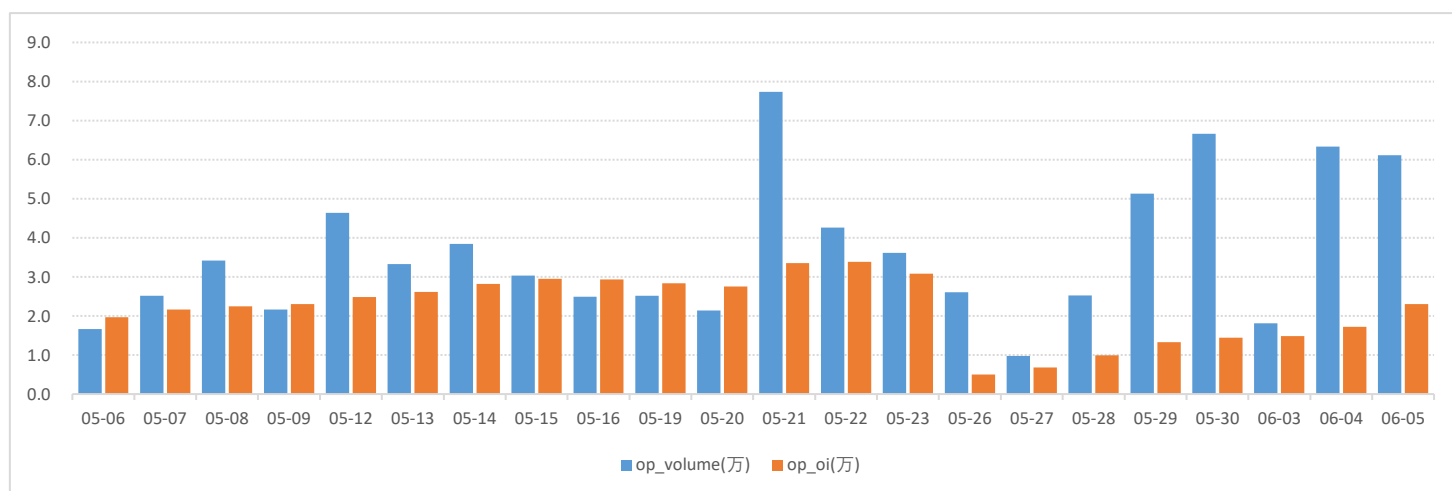
沪锡期权图表

沪锡价格走势图



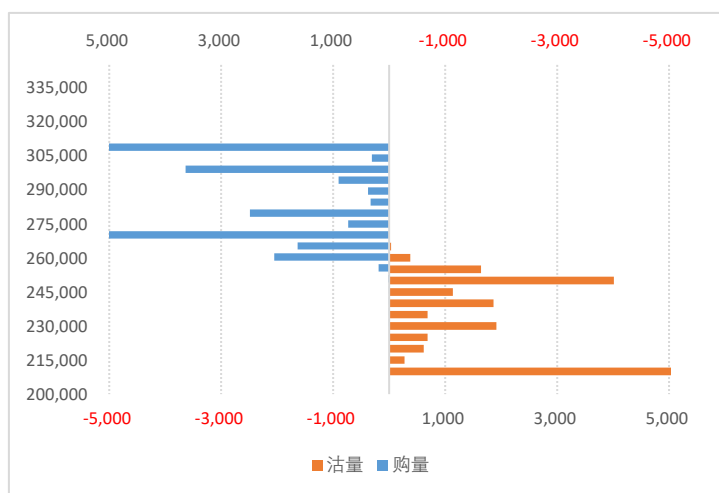
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锡期权成交量和持仓量（万手）



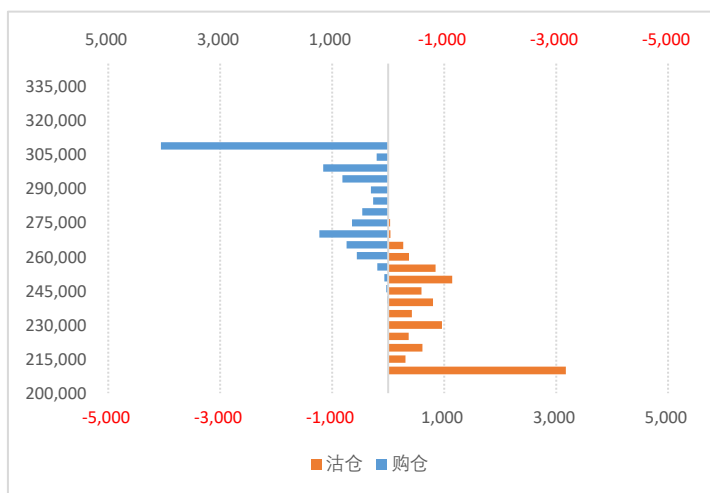
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

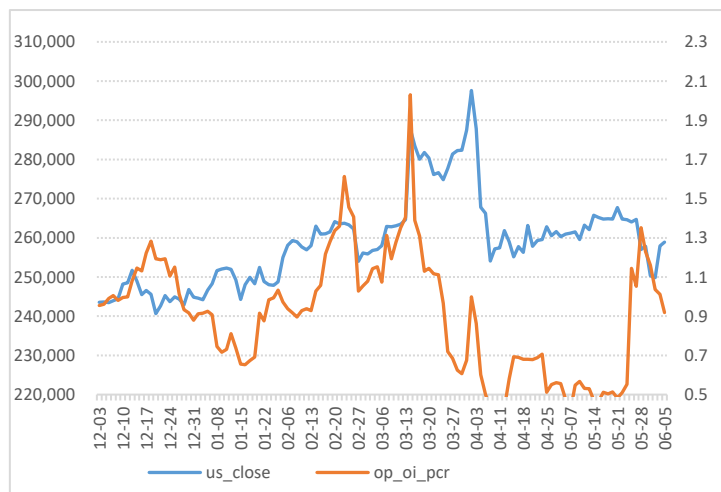


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

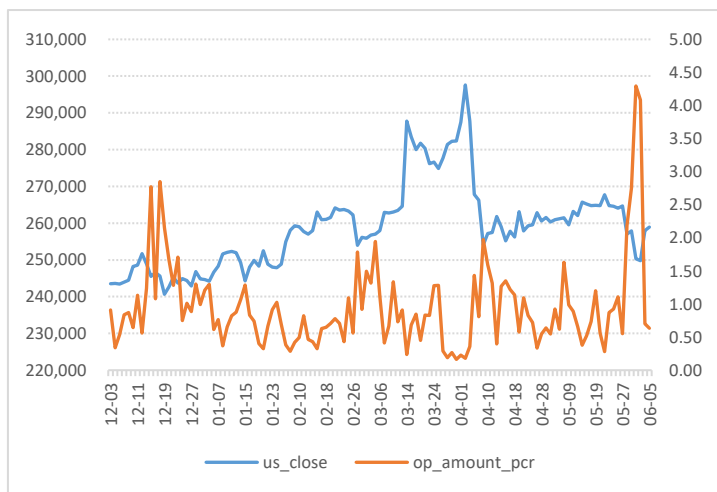


锡期权持仓量-PCR

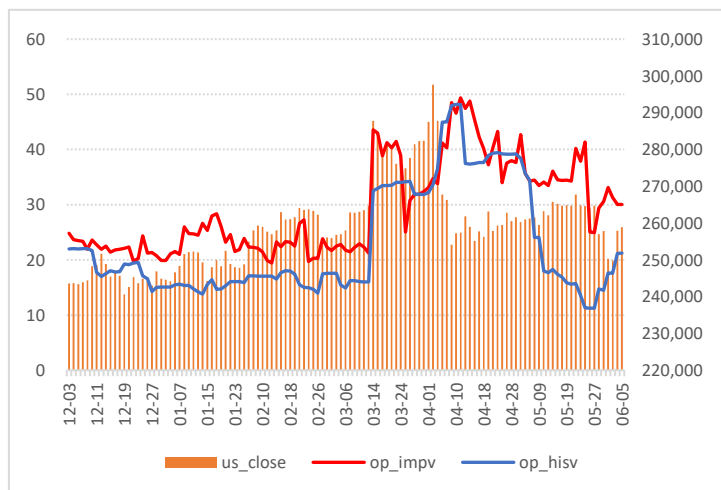


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锡期权成交额-PCR

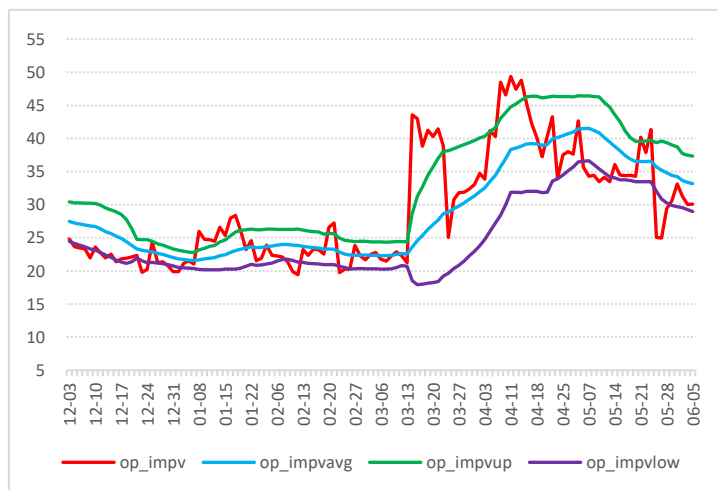


锡期权隐含波动率

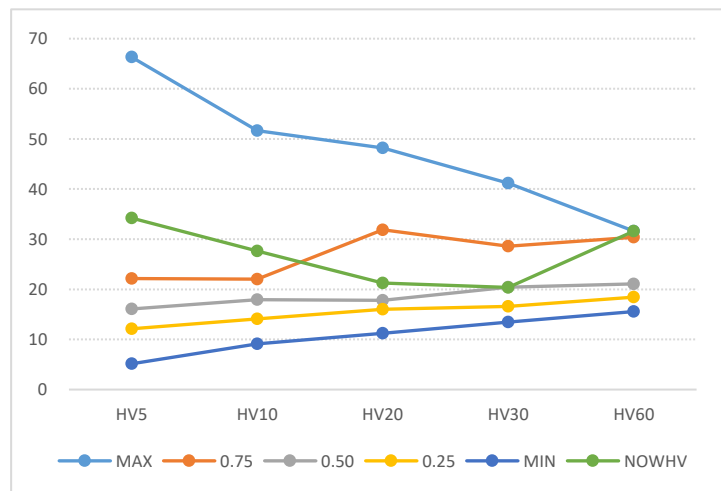


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

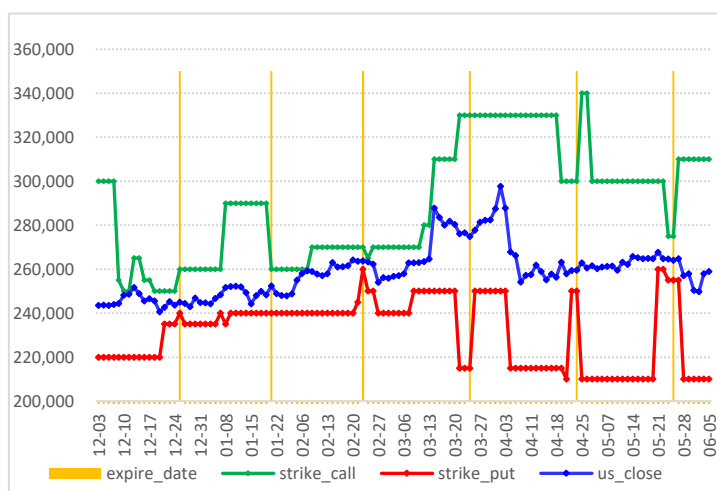


锡历史波动率锥



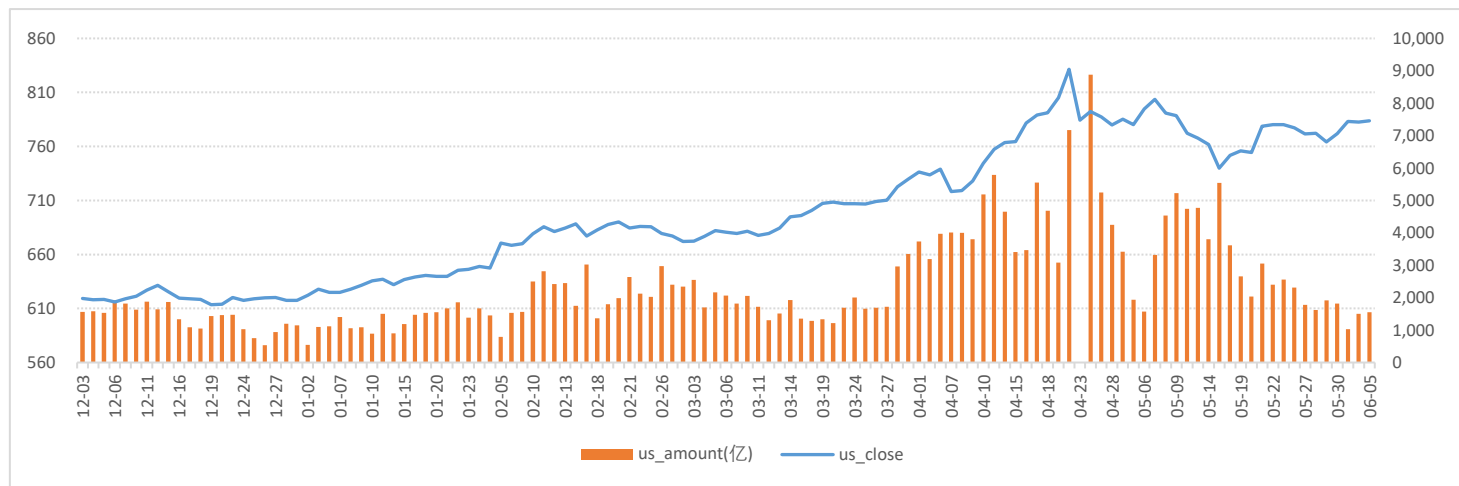
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锡压力点和支撑点



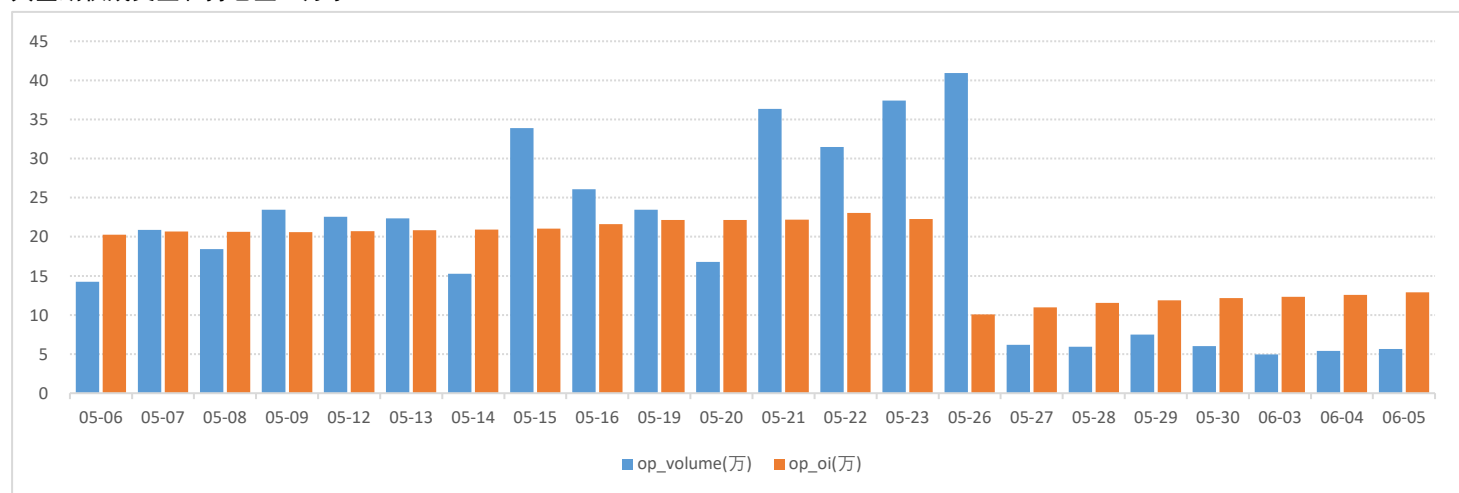
黄金期权图表

黄金价格走势图



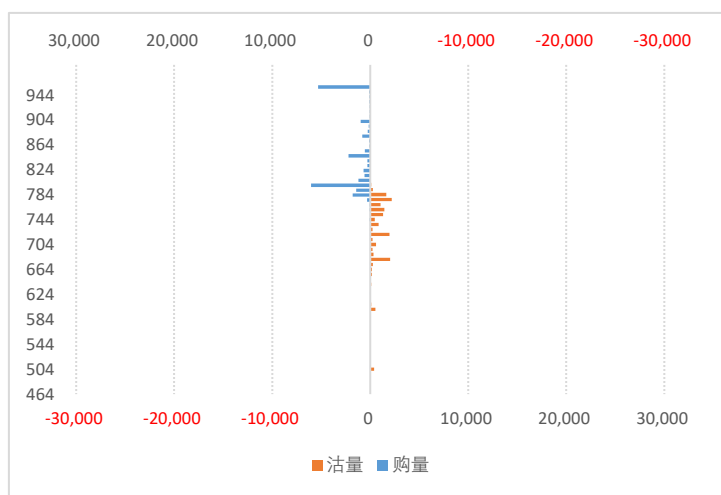
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交量和持仓量（万手）



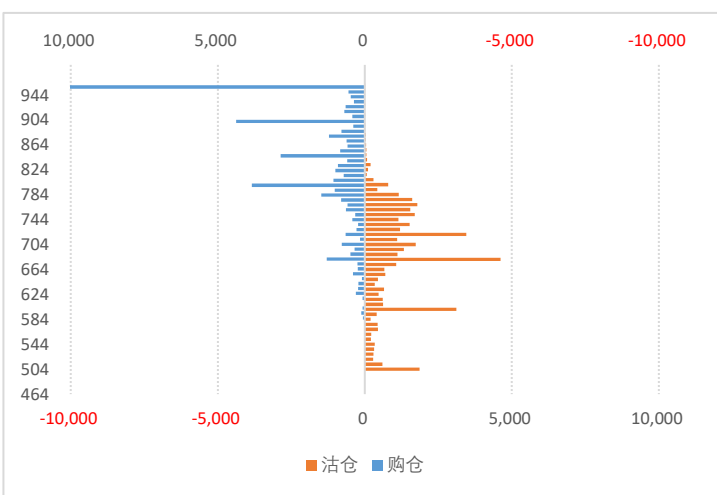
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

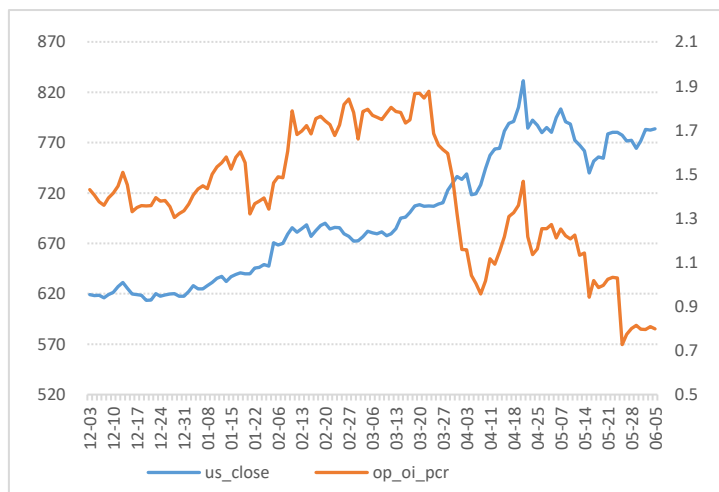


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

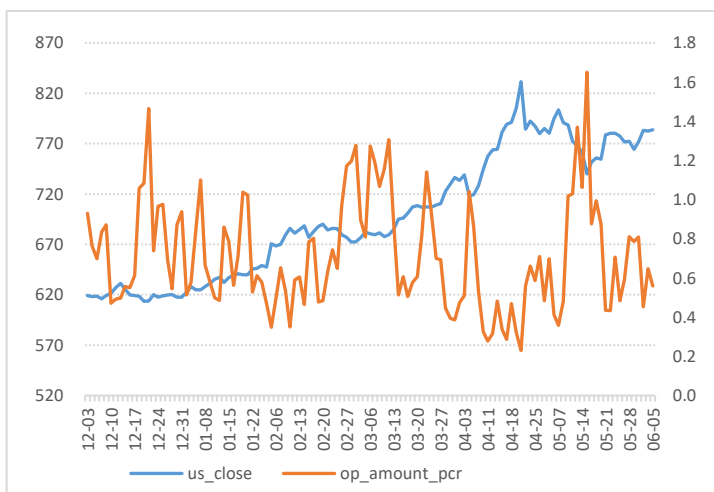


黄金期权持仓量-PCR

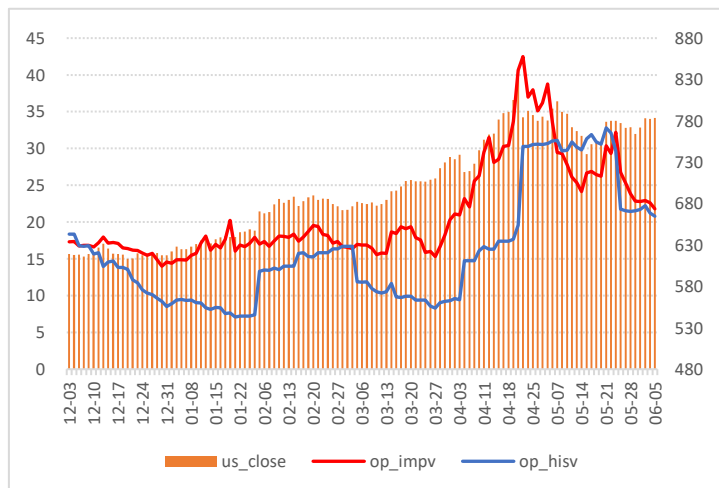


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交额-PCR

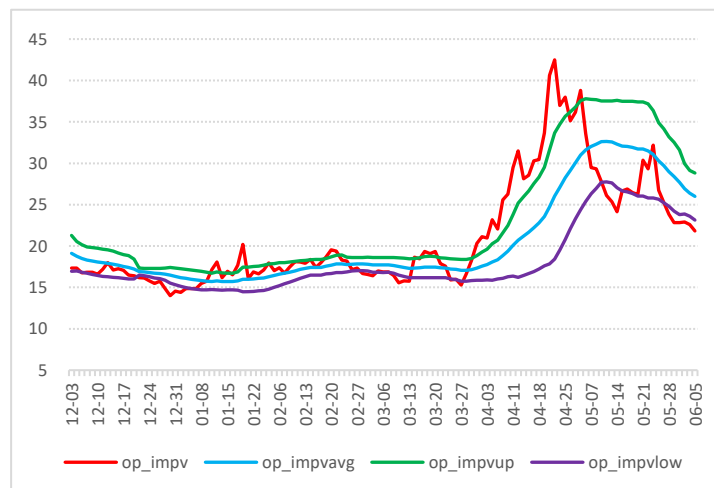


黄金期权隐含波动率

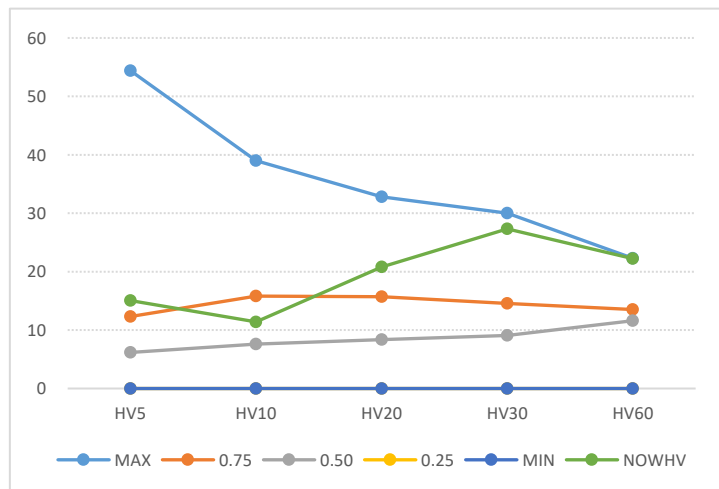


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

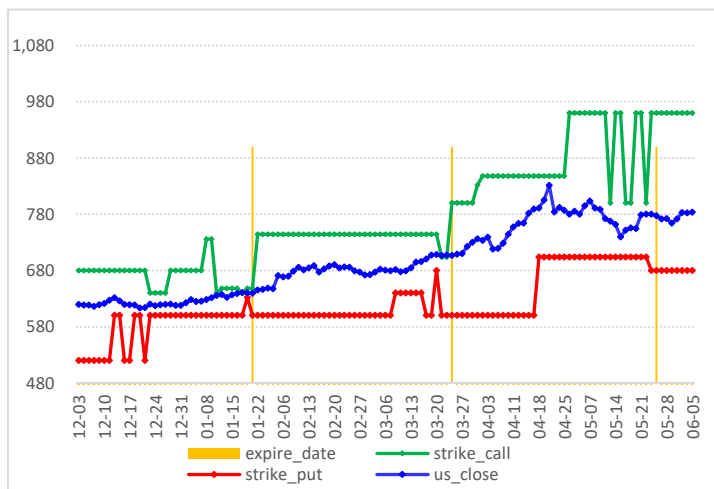


黄金历史波动率锥



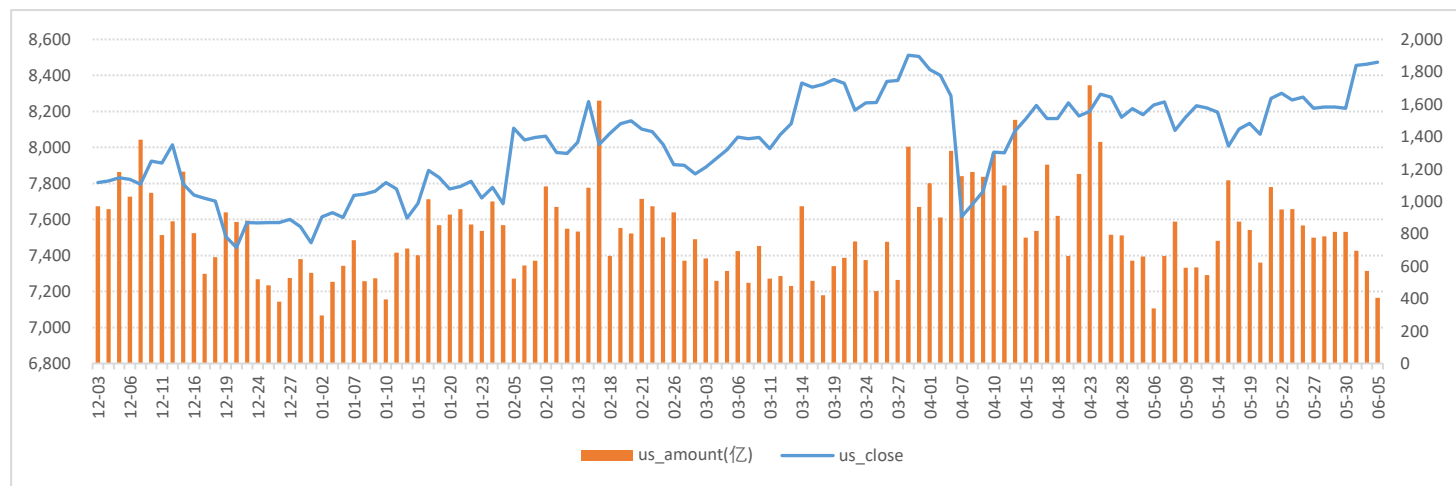
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金压力点和支撑点



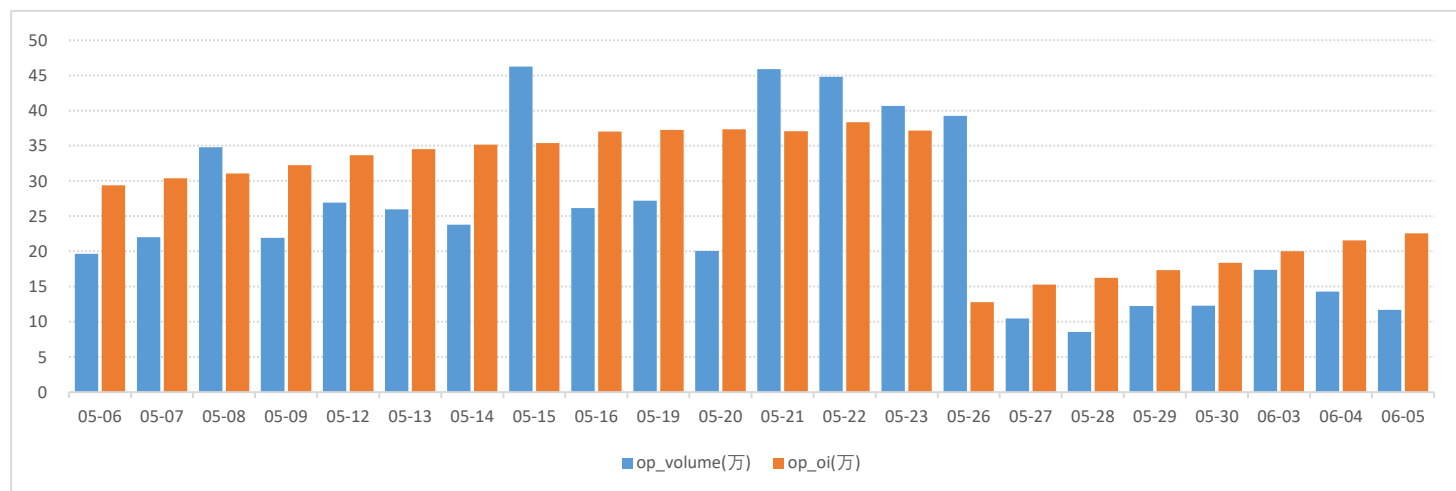
白银期权图表

白银价格走势图



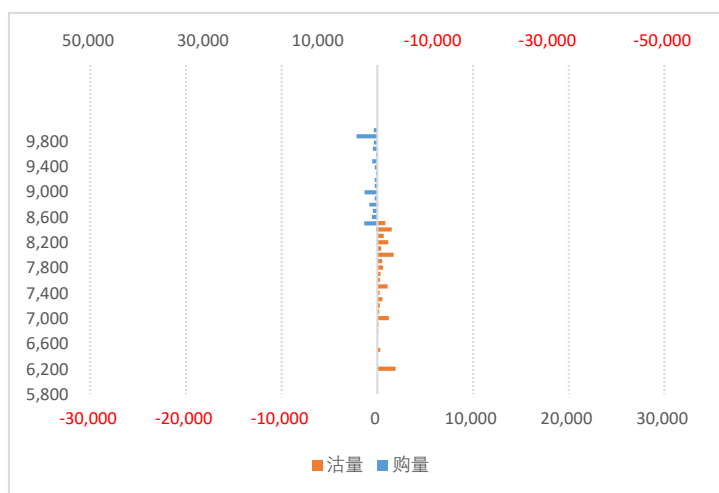
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交量和持仓量（万手）



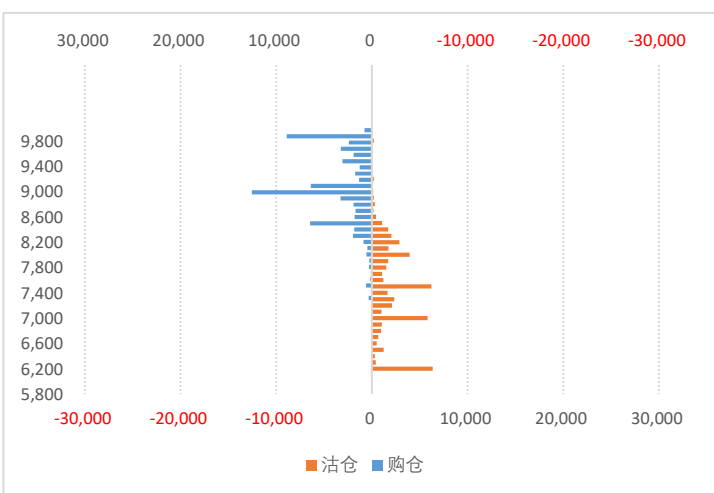
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

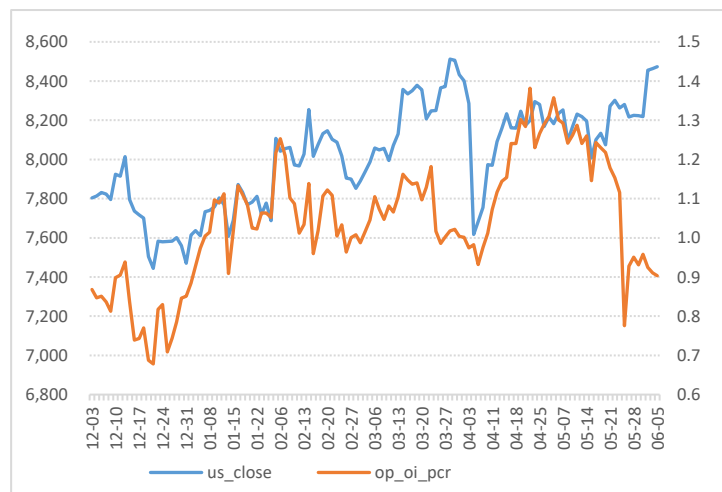


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月合约持仓量分布

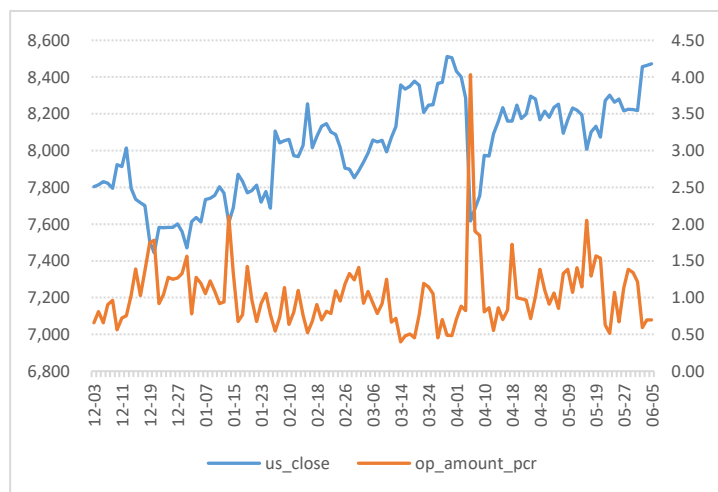


白银期权持仓量-PCR

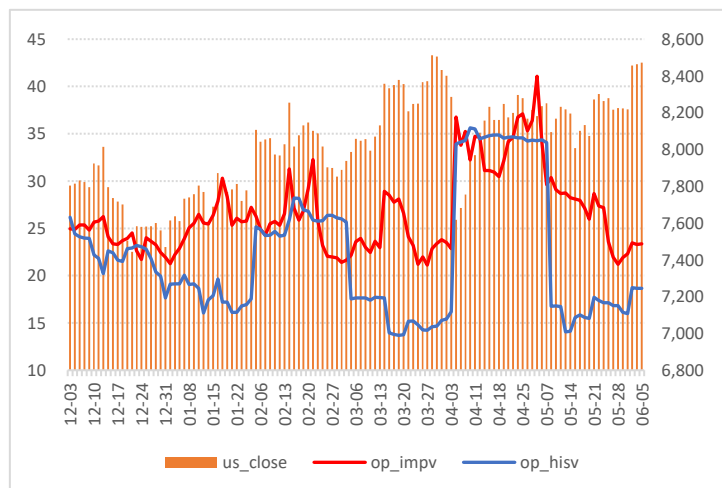


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交额-PCR

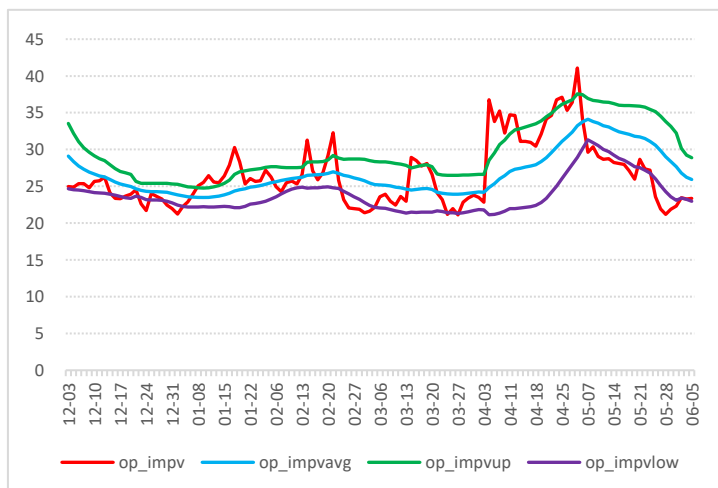


白银期权隐含波动率

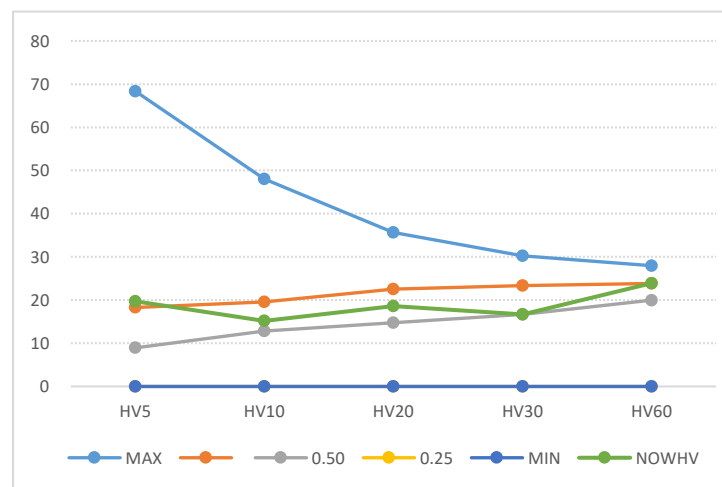


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

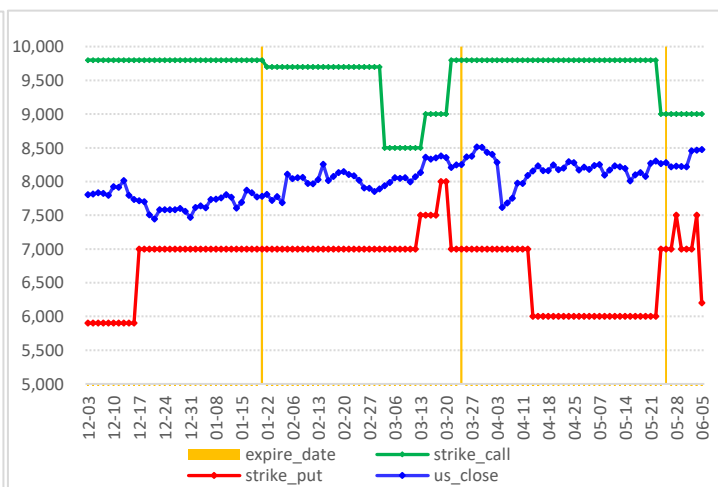


白银期权历史波动率锥



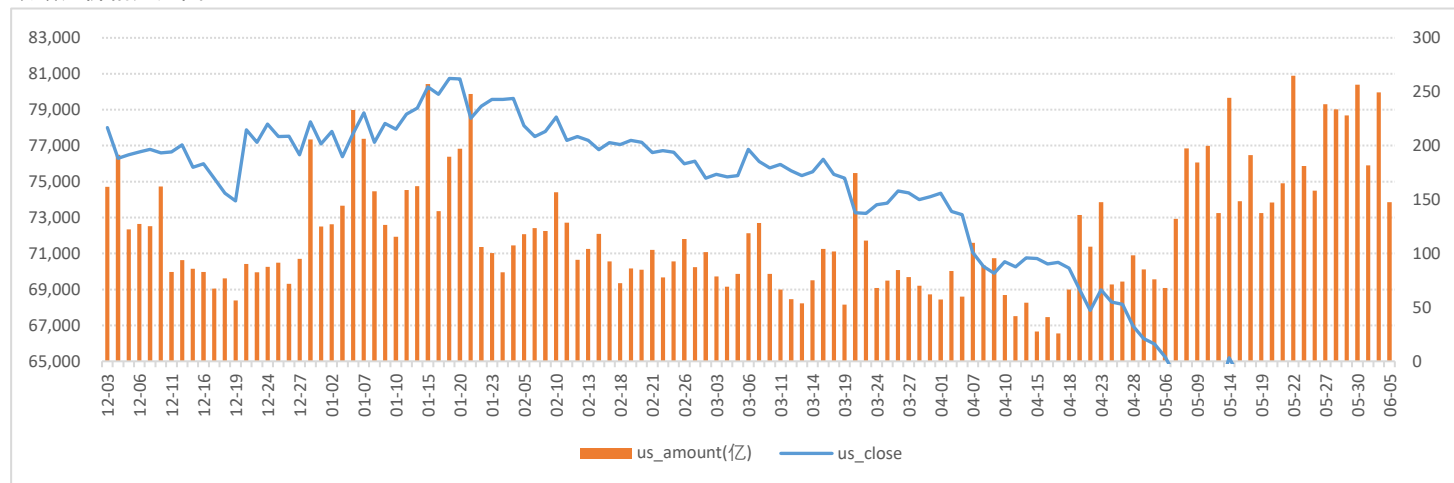
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权压力点和支撑点



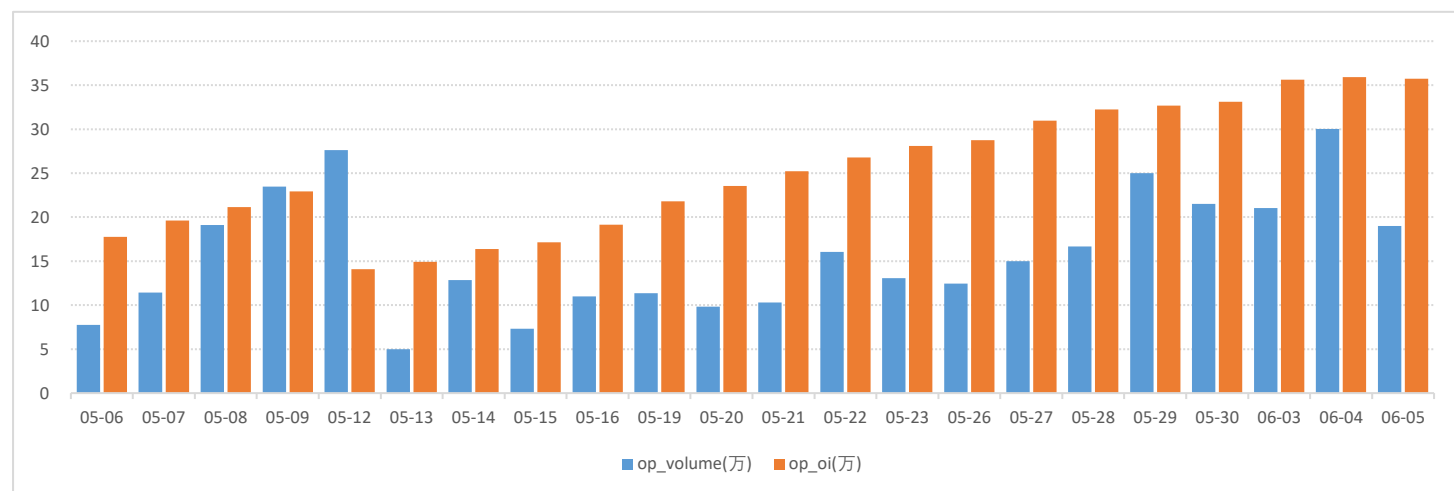
碳酸锂期权图表

碳酸锂价格走势图



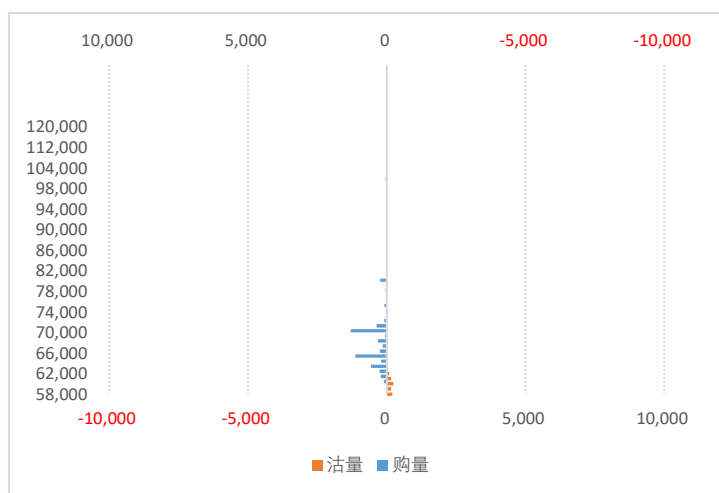
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交量和持仓量（万手）



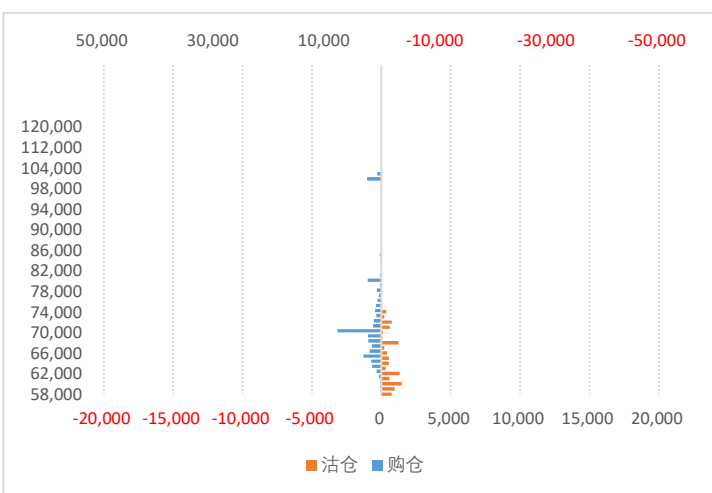
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

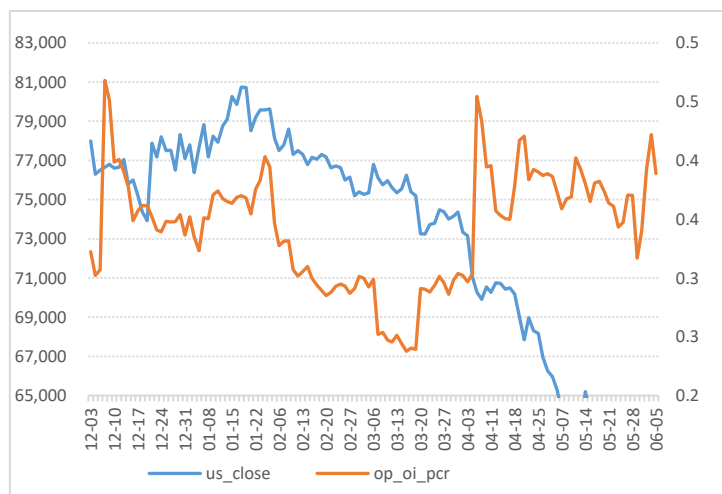


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

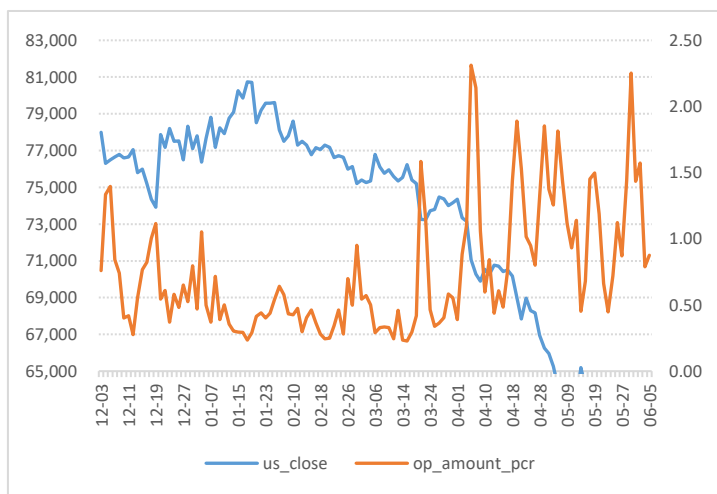


碳酸锂期权持仓量-PCR

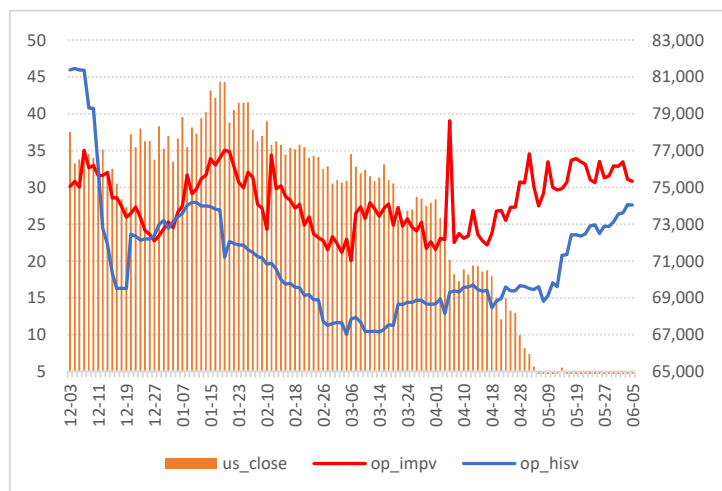


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交额-PCR

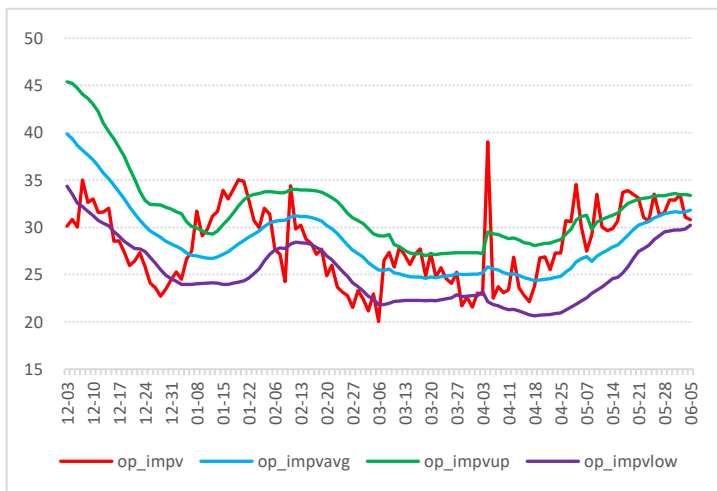


碳酸锂期权隐含波动率

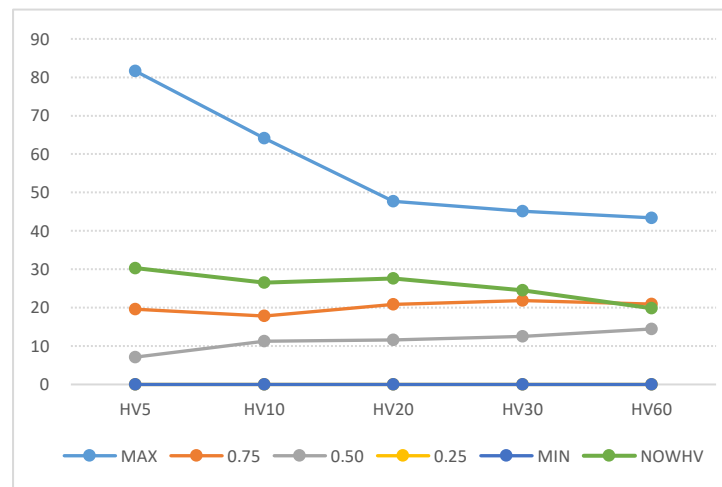


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

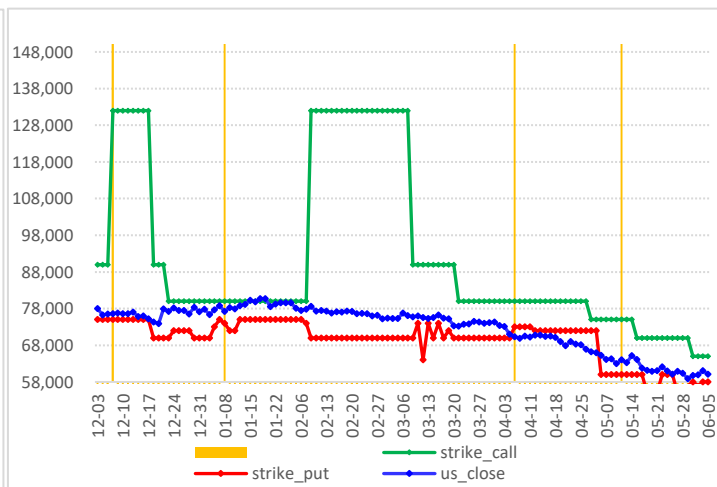


历史波动率锥



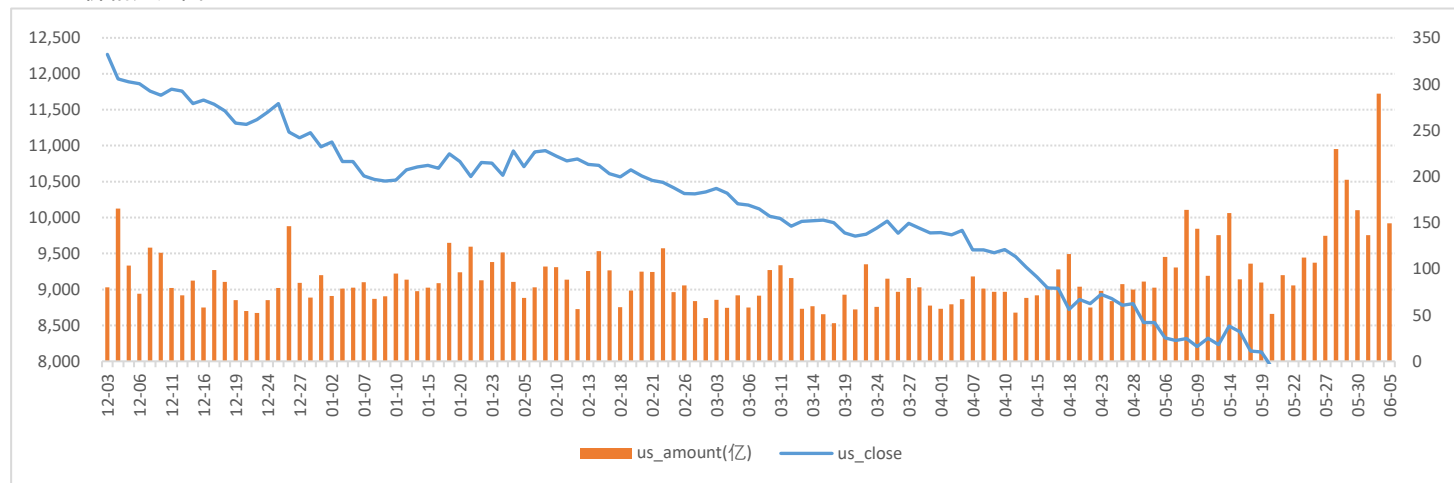
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



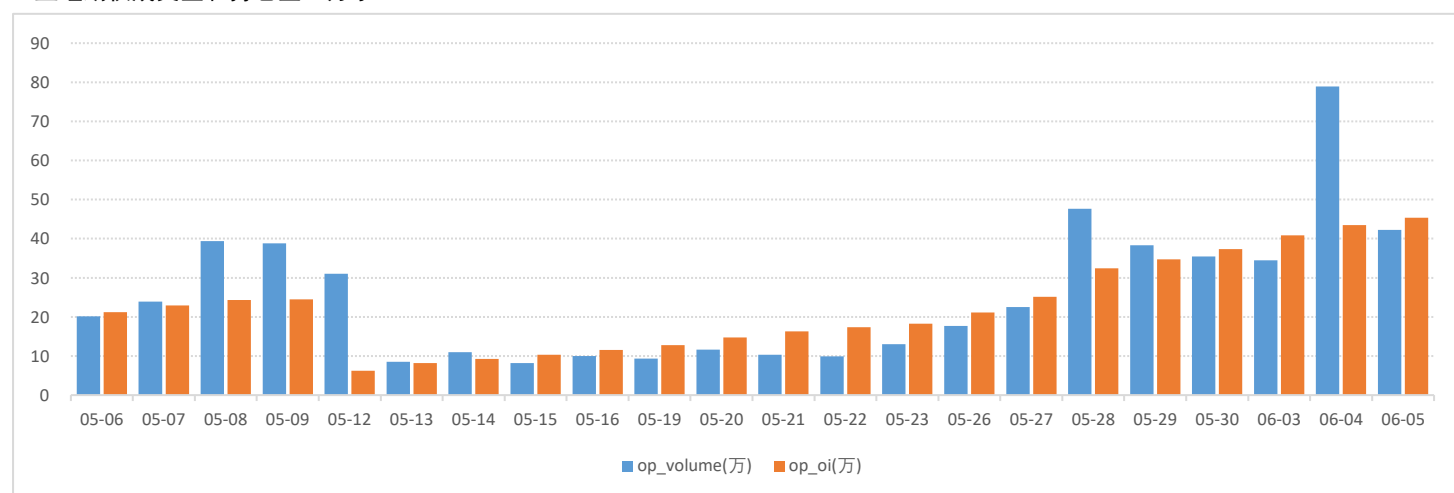
工业硅期权图表

工业硅价格走势图



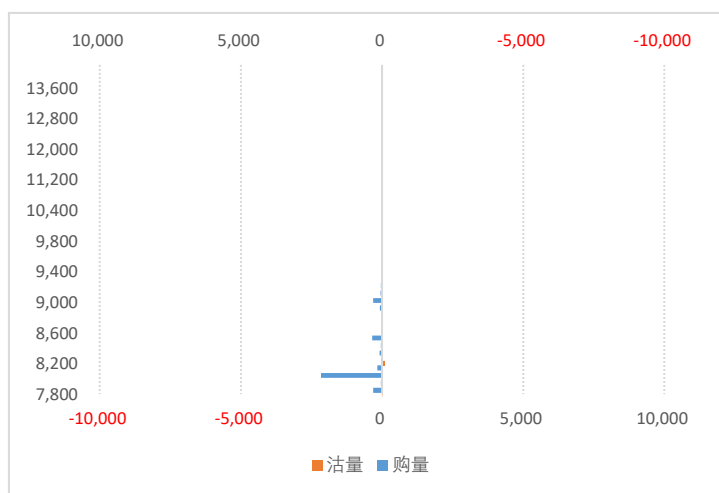
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交量和持仓量（万手）



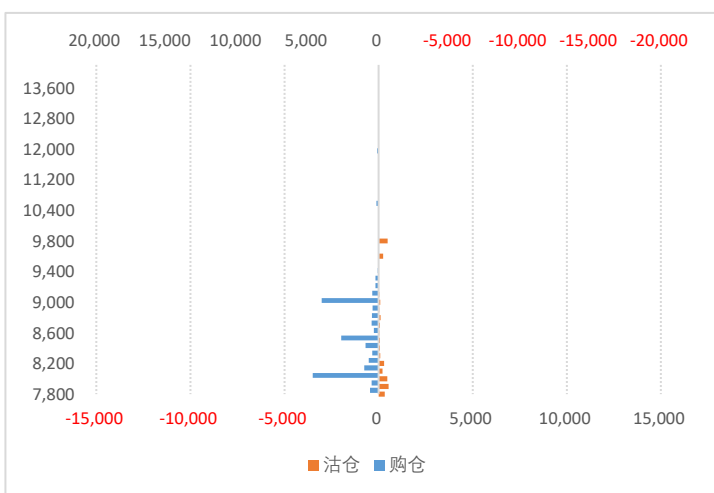
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

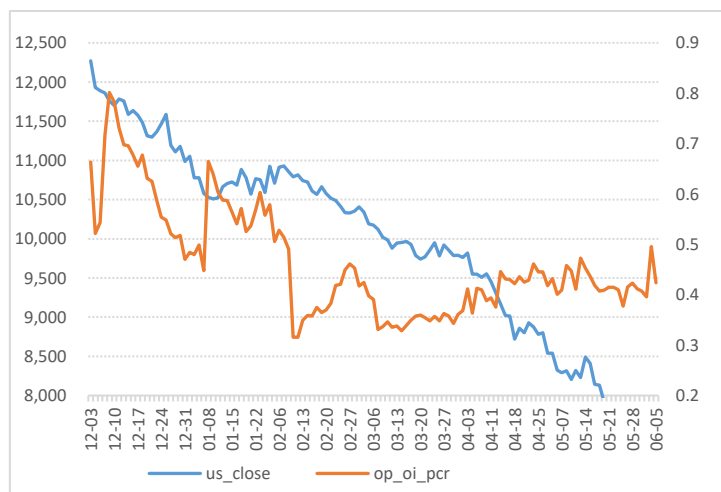


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

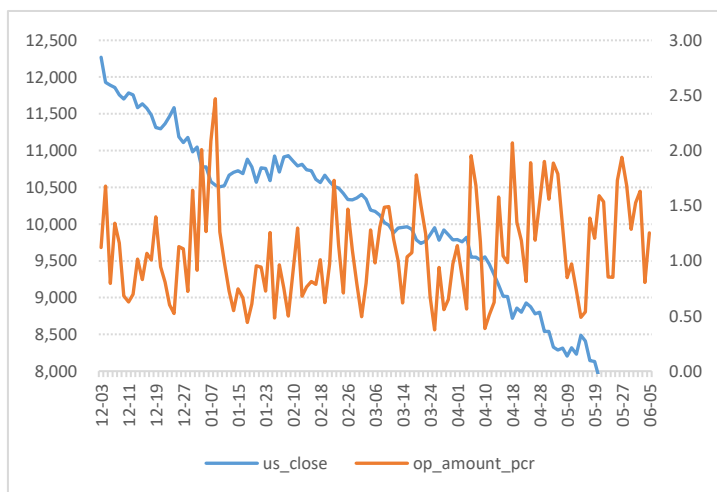


工业硅期权持仓量-PCR

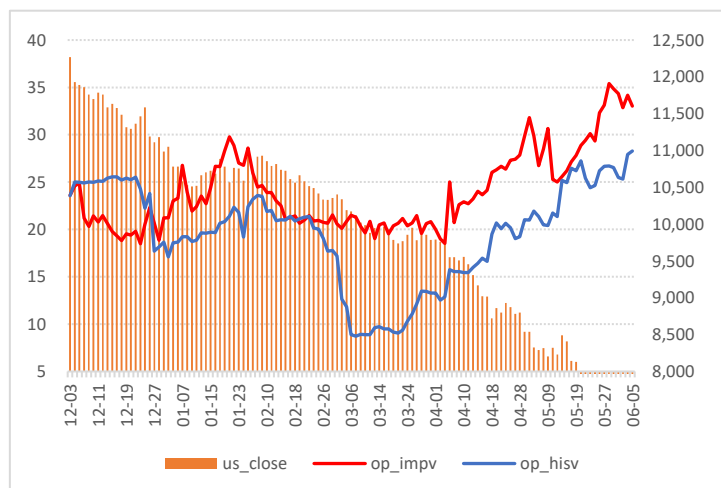


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交额-PCR

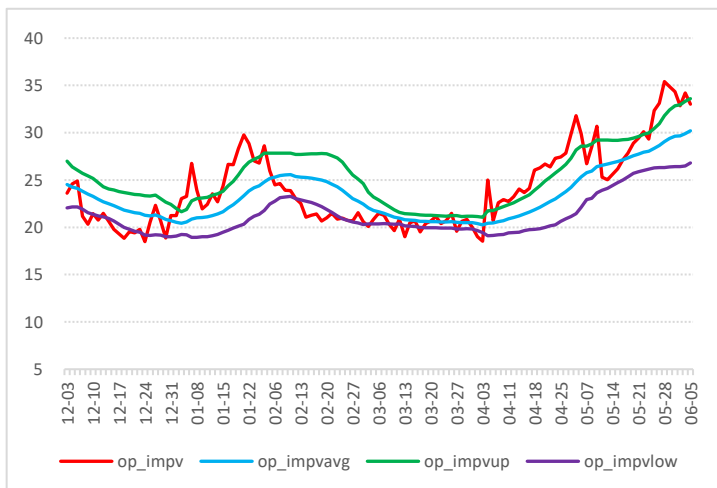


工业硅期权隐含波动率

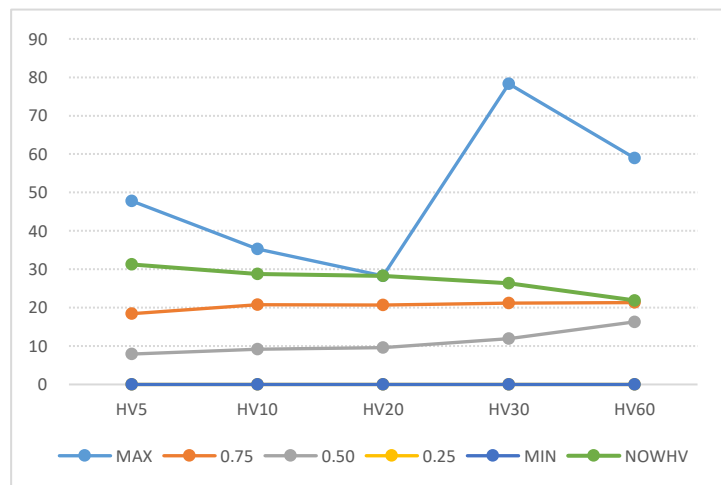


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

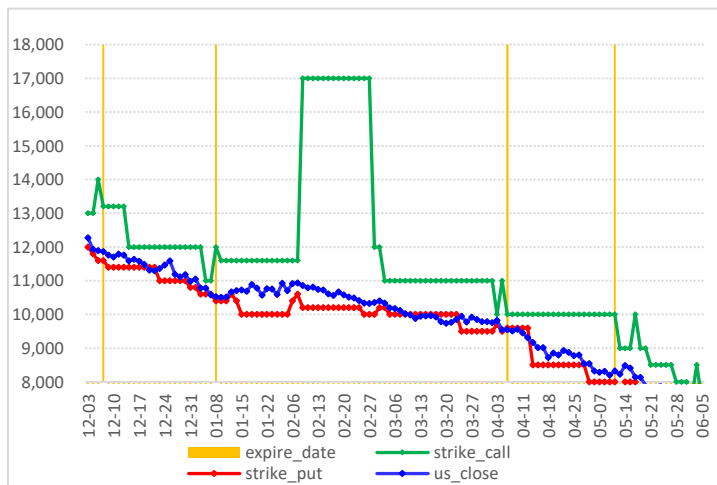


工业硅历史波动率锥



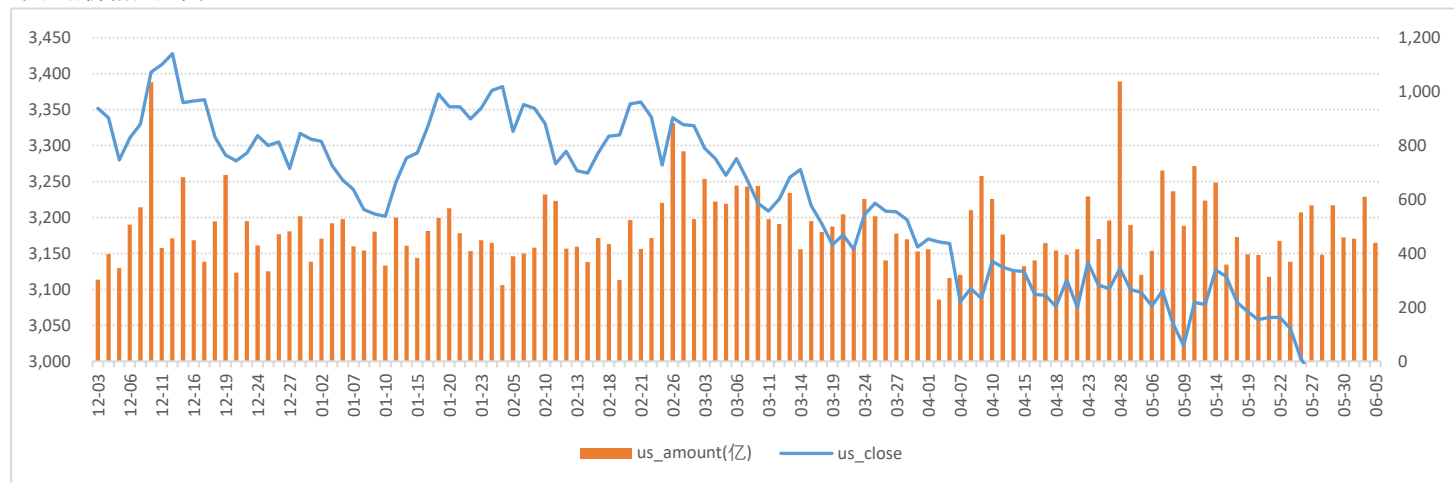
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅压力点和支撑点



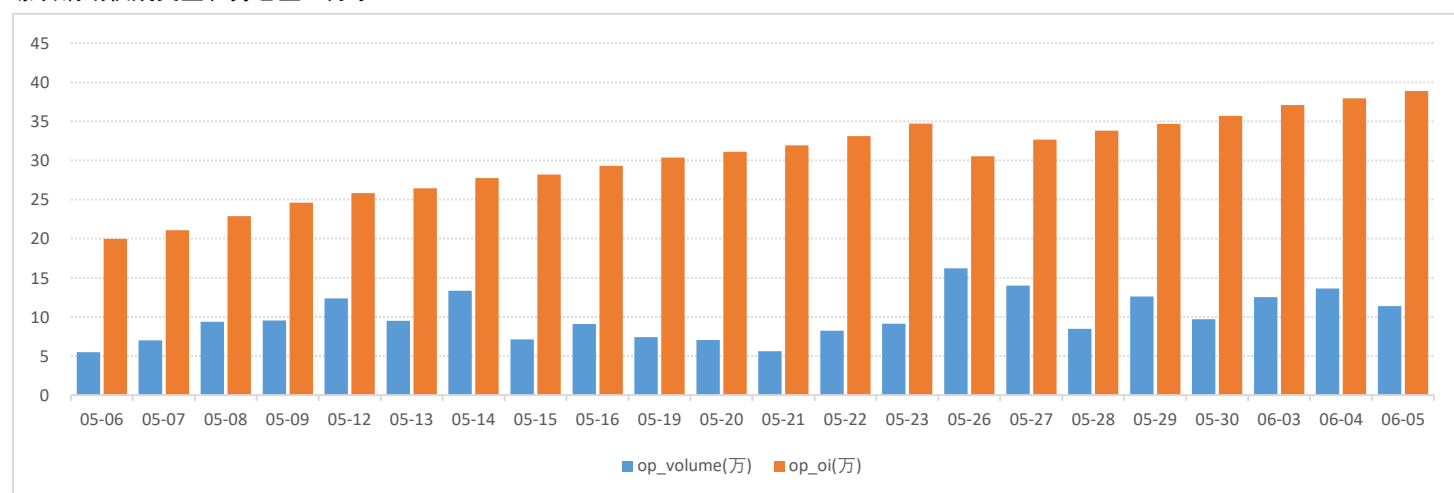
螺纹钢期权图表

螺纹钢价格走势



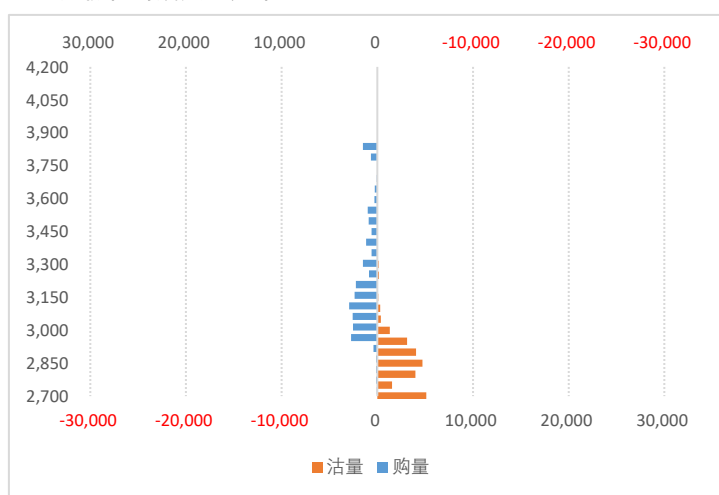
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交量和持仓量（万手）



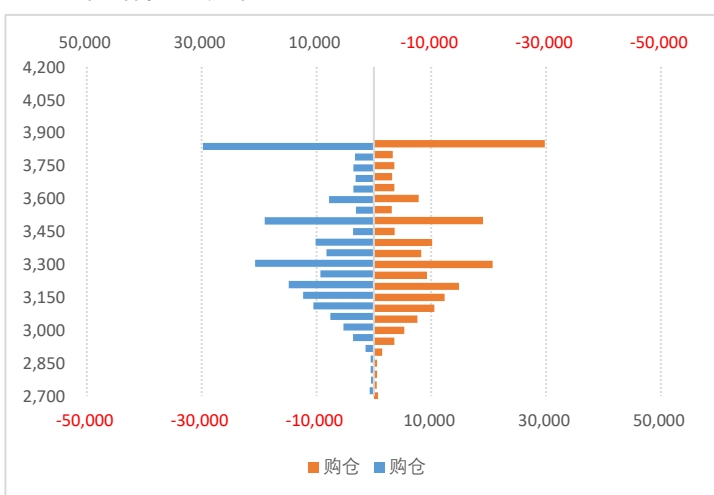
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

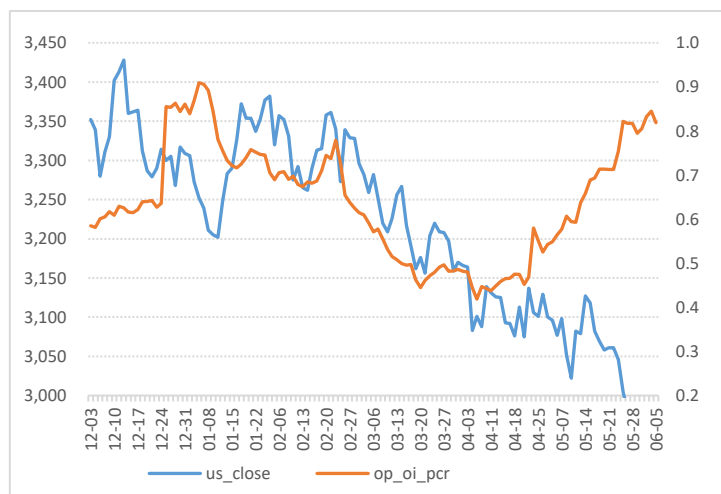


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

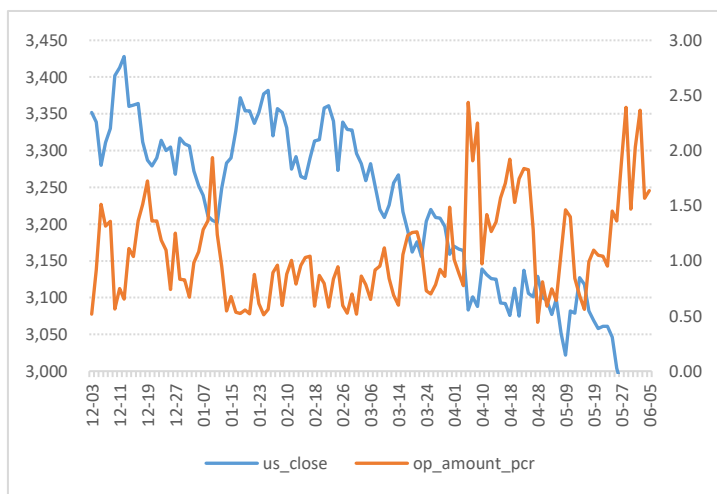


螺纹钢期权持仓量-PCR

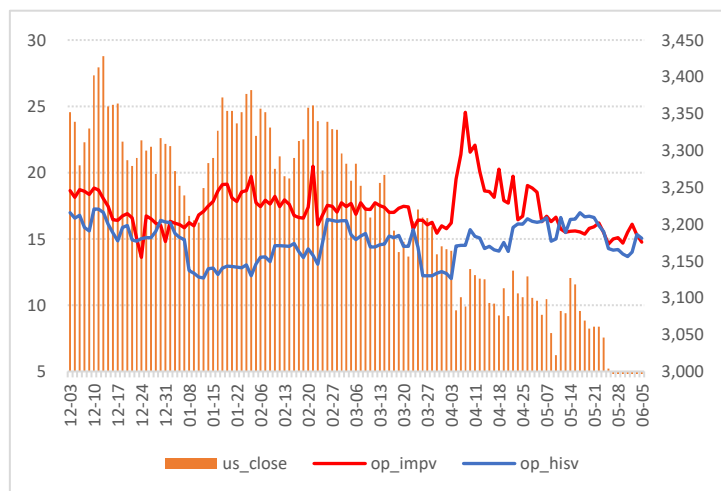


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交额-PCR

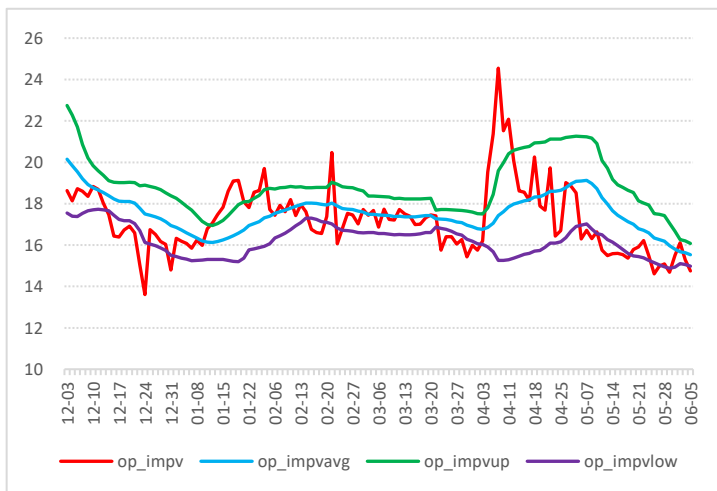


螺纹钢期权隐含波动率

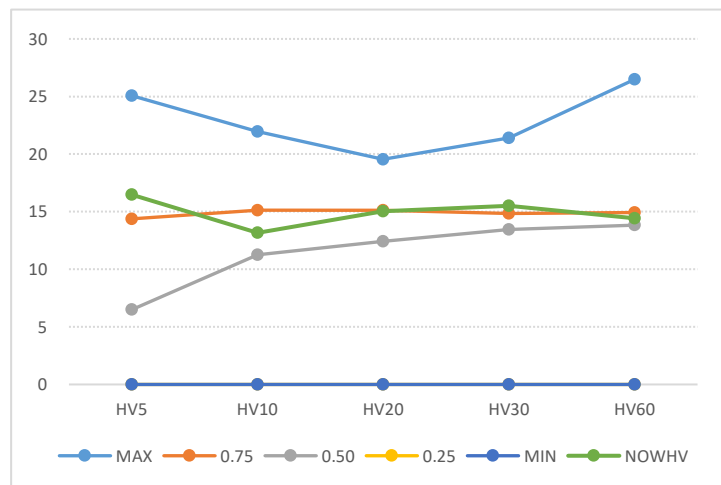


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

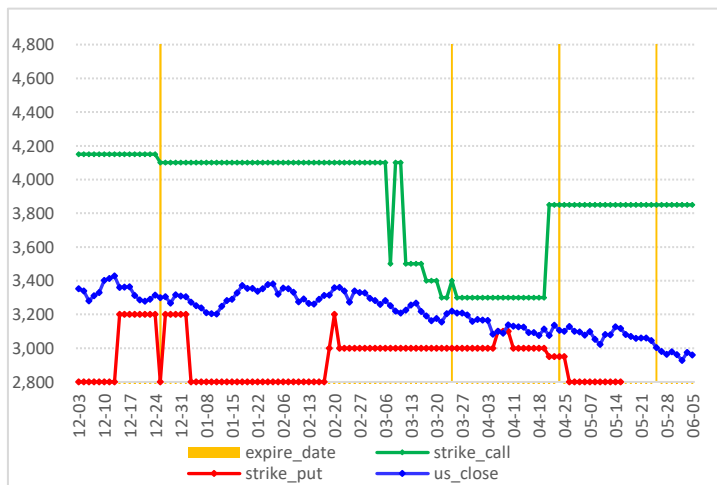


螺纹钢历史波动率锥



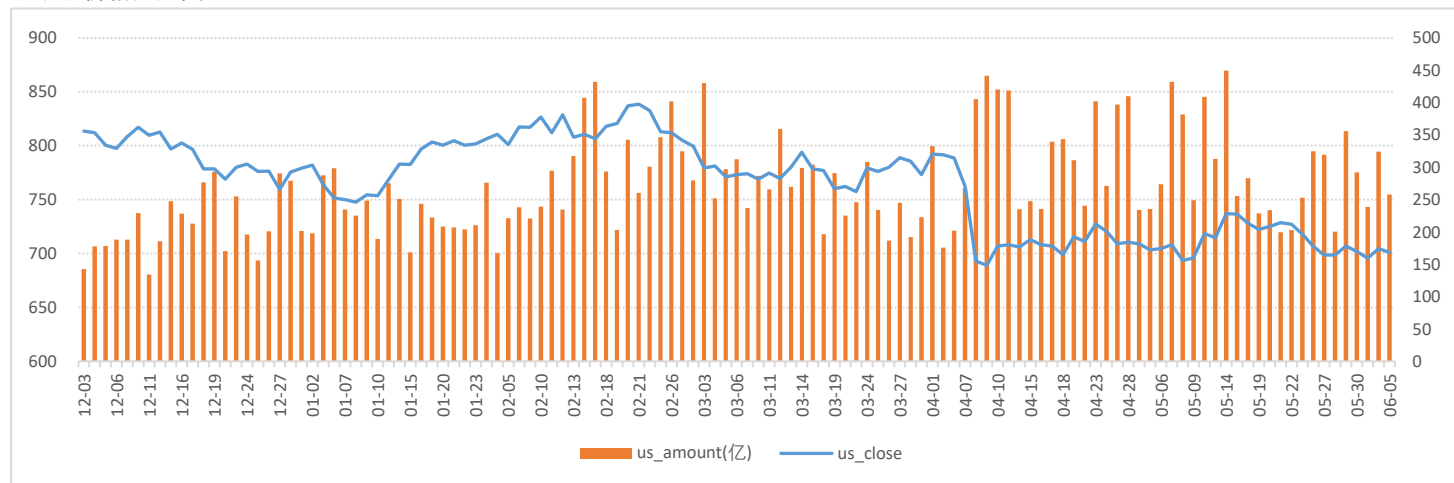
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢压力点和支撑点



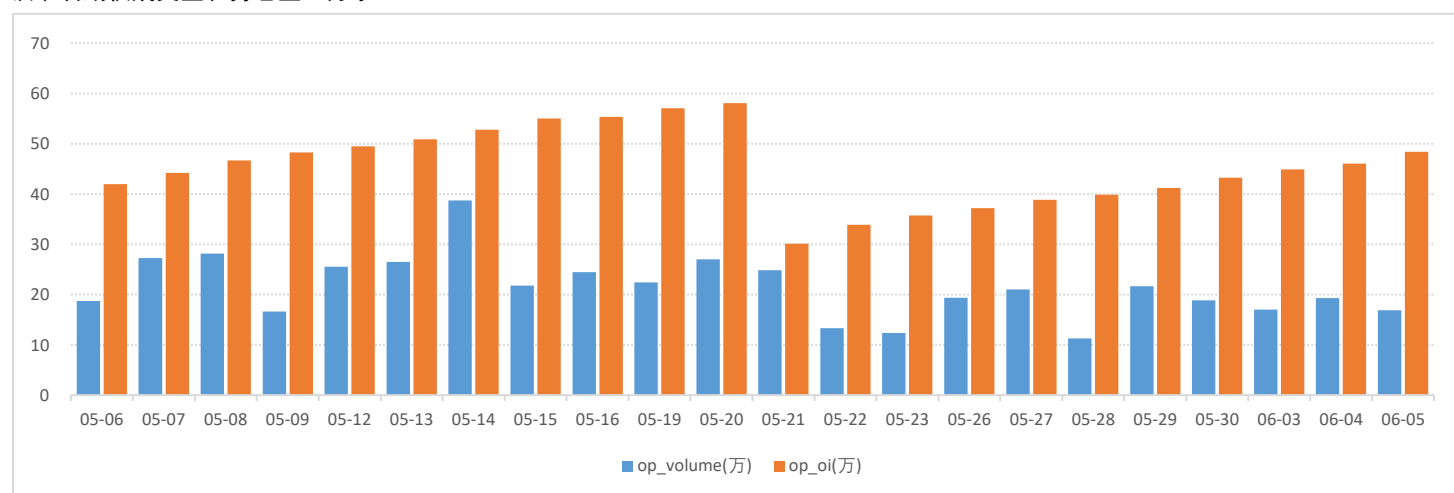
铁矿石期权图表

铁矿石价格走势



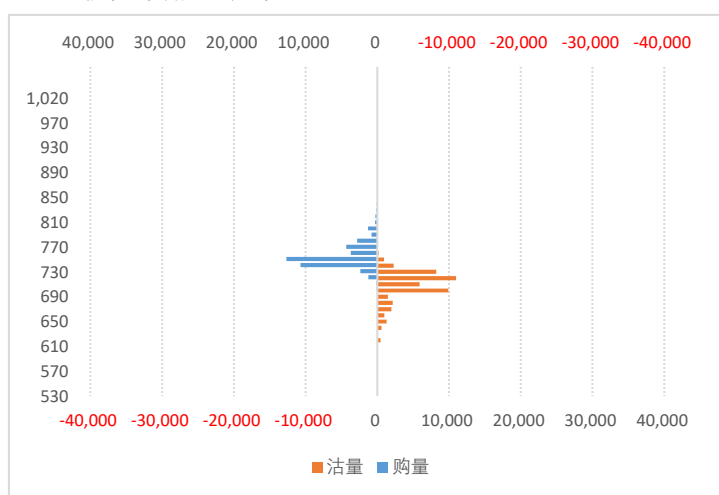
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交量和持仓量（万手）



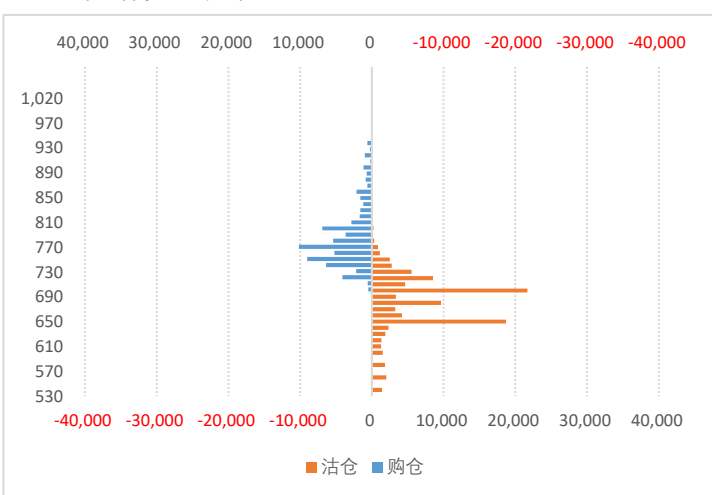
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

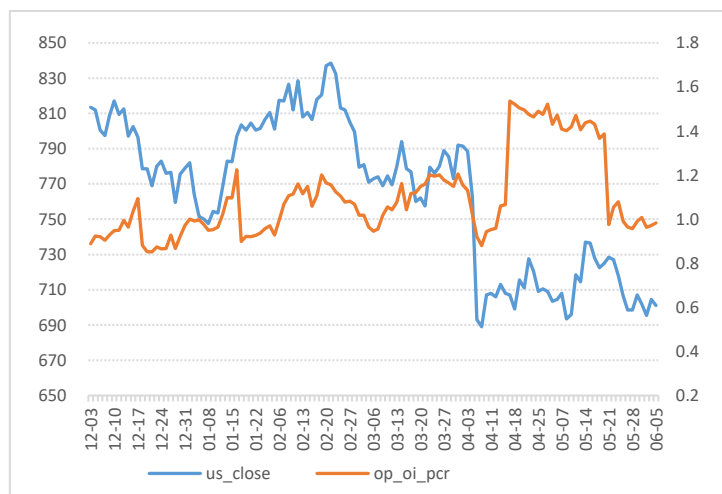


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

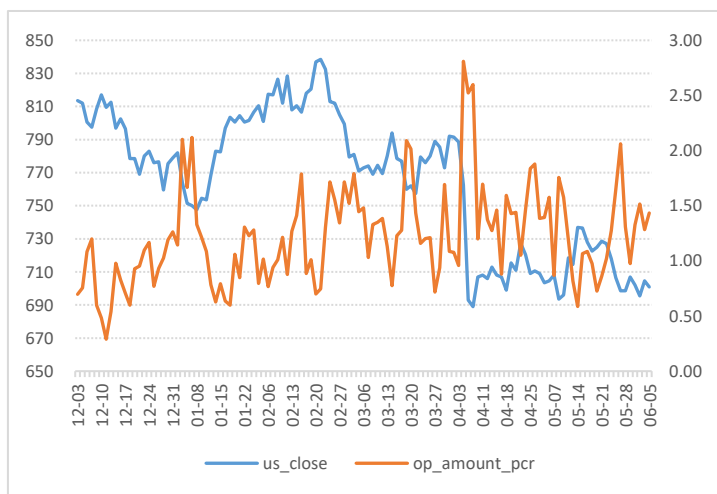


铁矿石期权持仓量-PCR

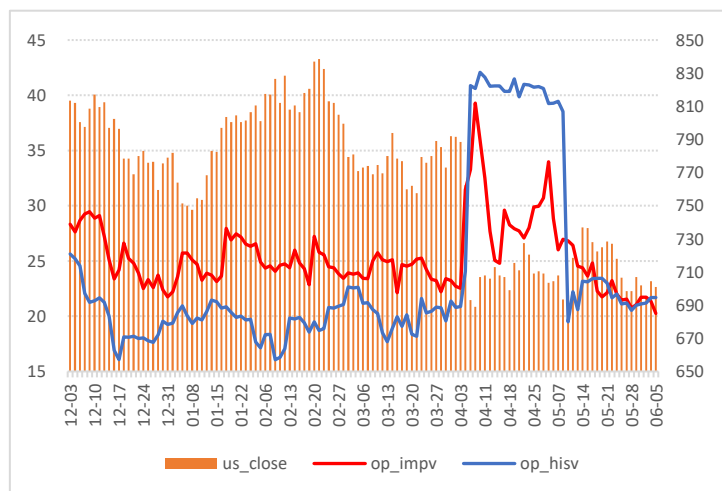


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交额-PCR

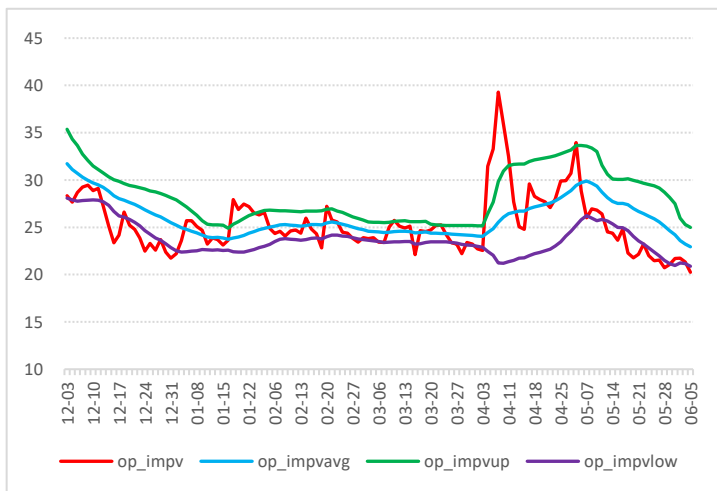


铁矿石期权隐含波动率

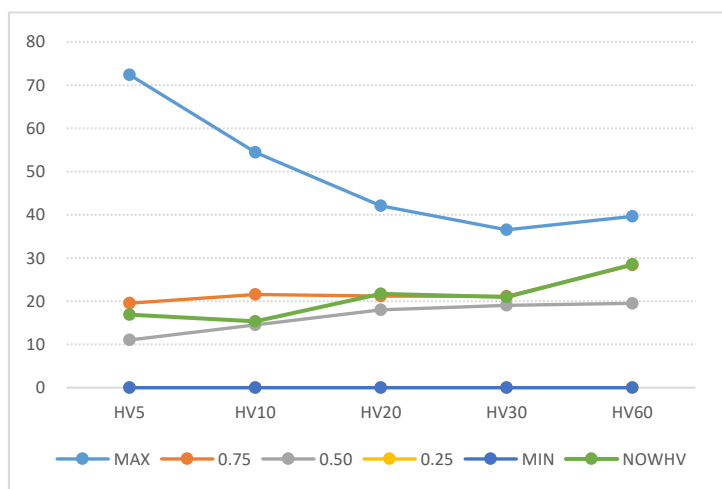


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

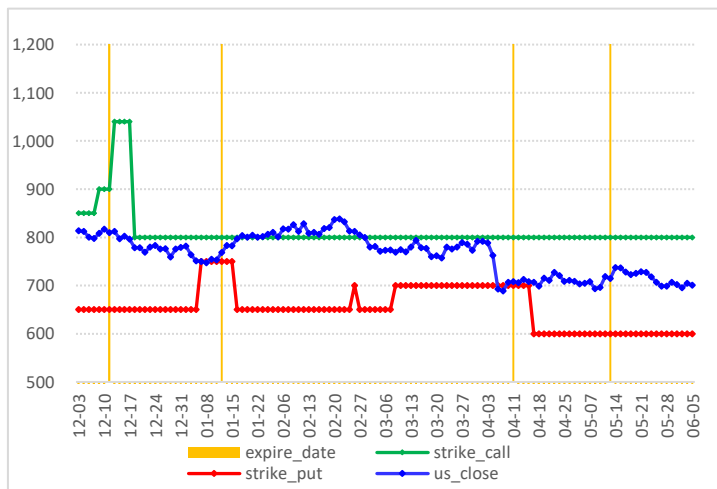


历史波动率锥



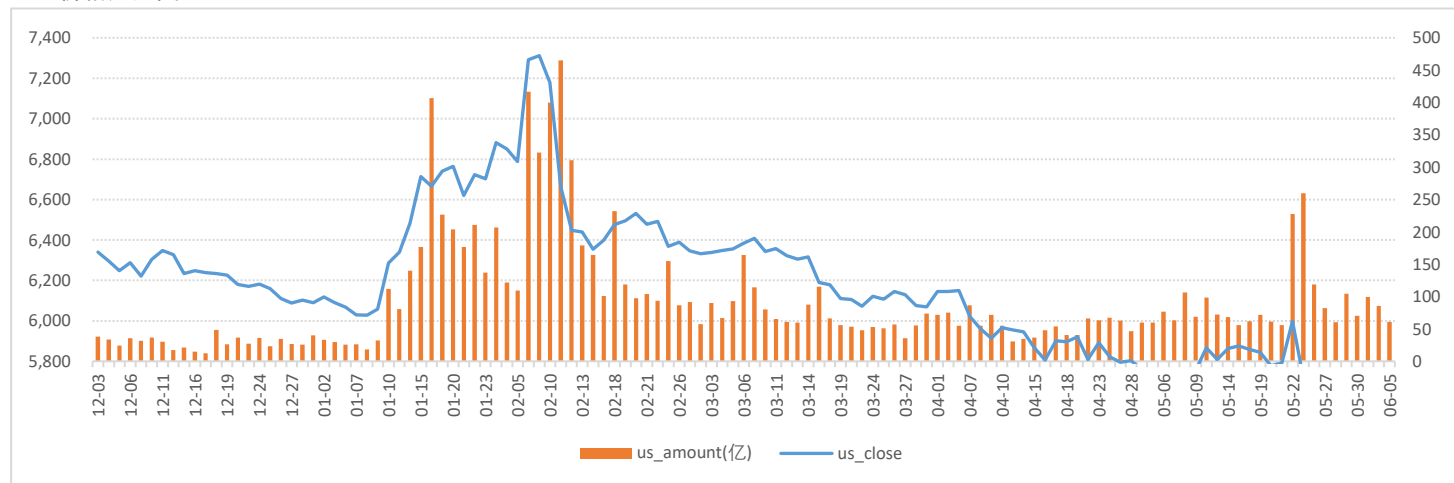
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



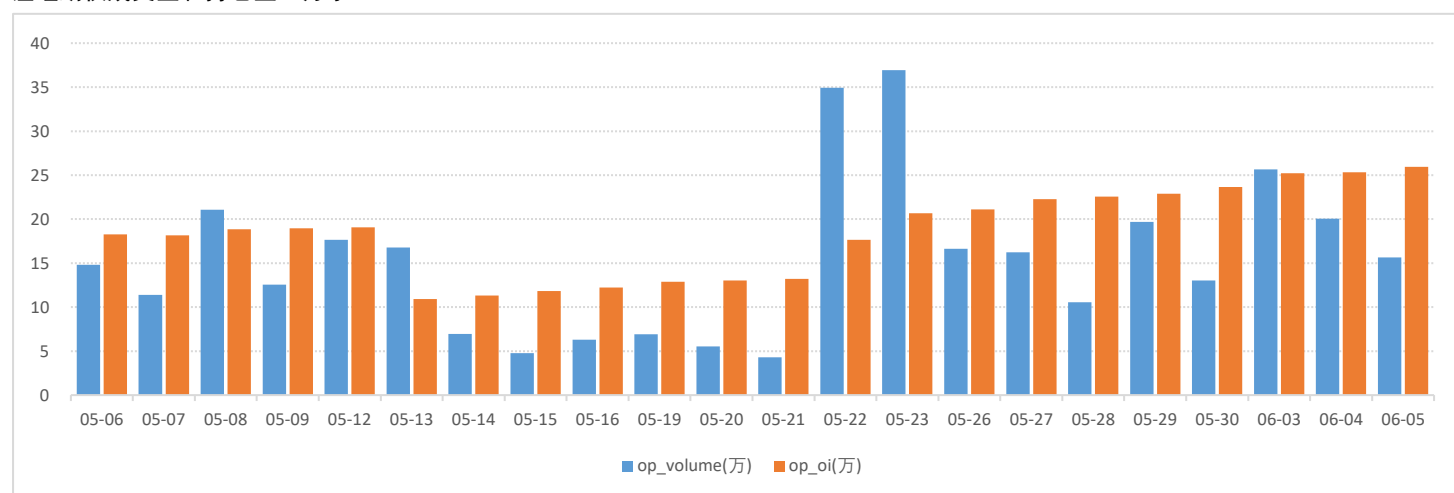
锰硅期权图表

锰硅价格走势图



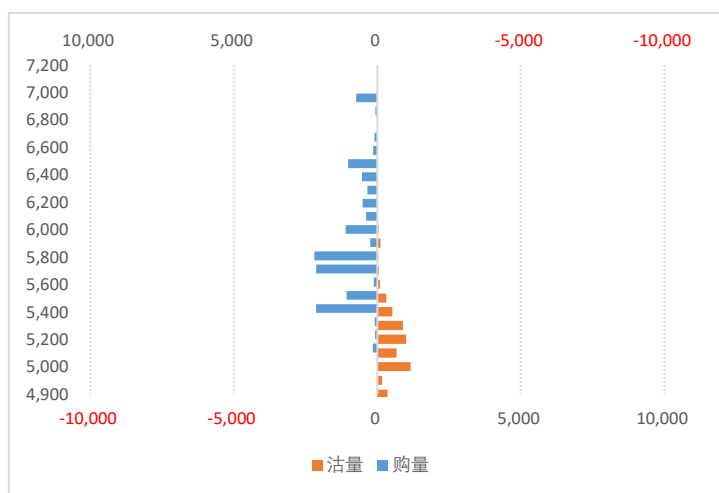
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交量和持仓量（万手）



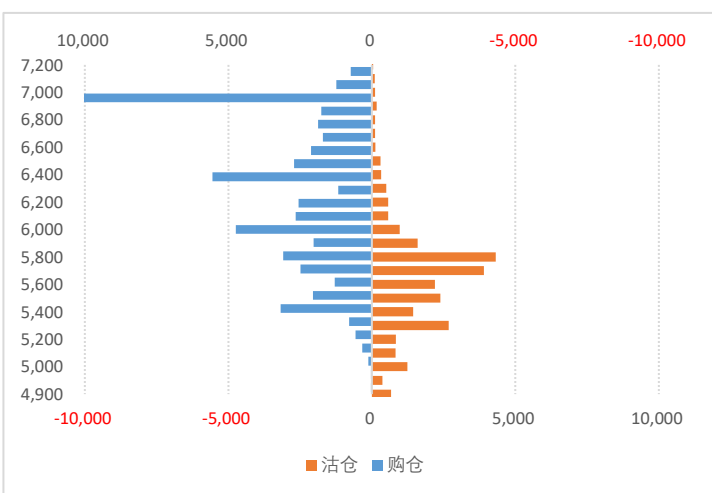
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅2509月份合约成交量分布

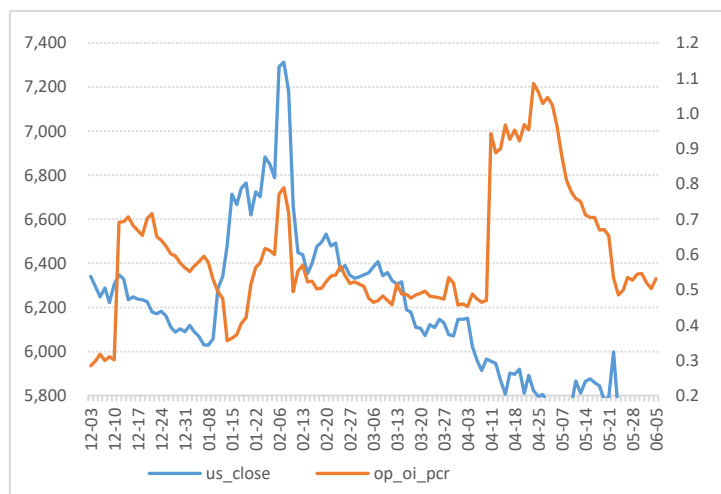


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

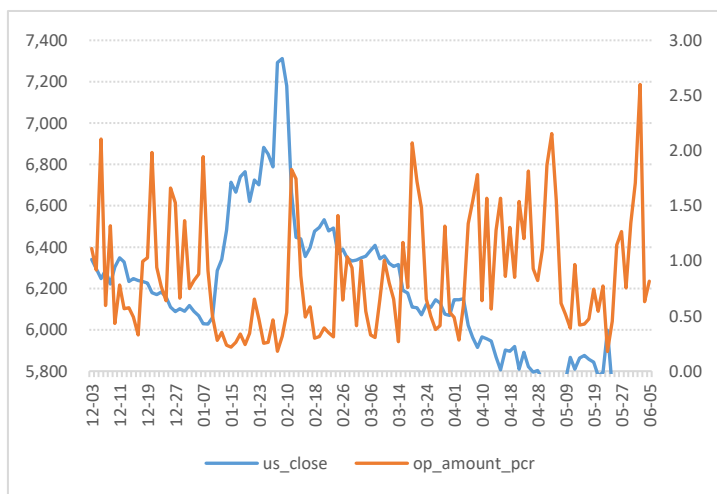


锰硅期权持仓量-PCR

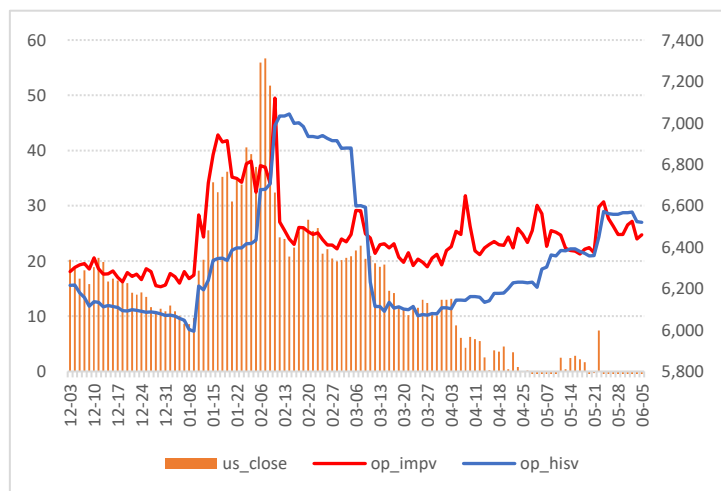


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交额-PCR

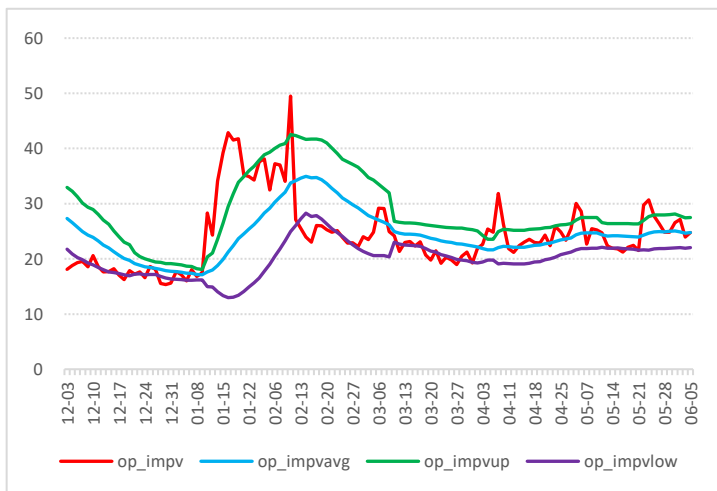


锰硅期权隐含波动率

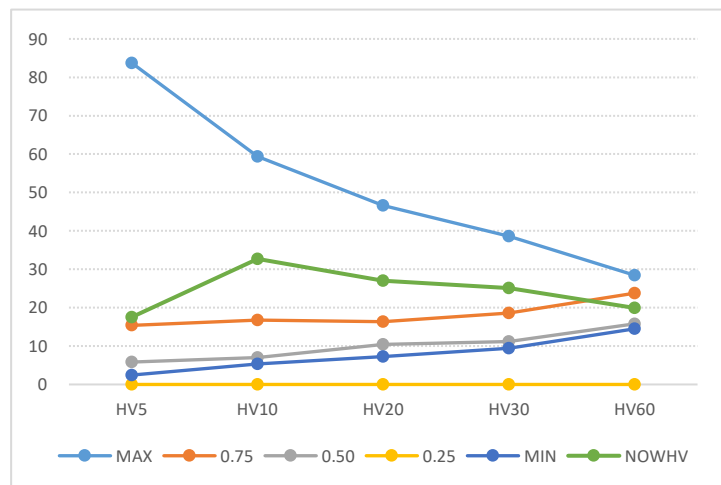


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

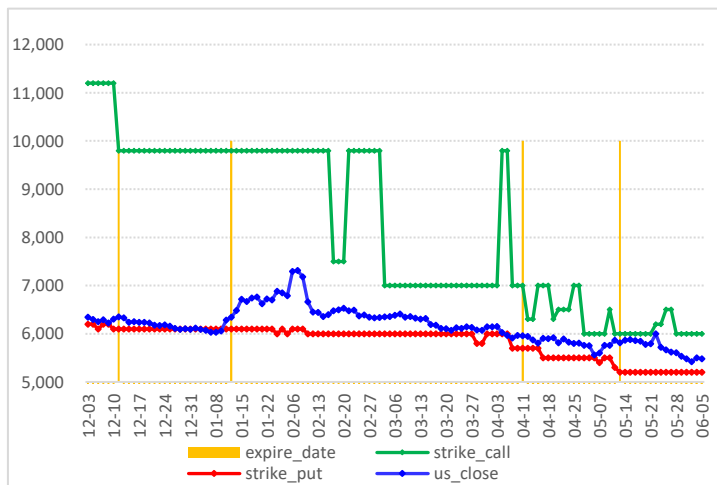


锰硅历史波动率锥



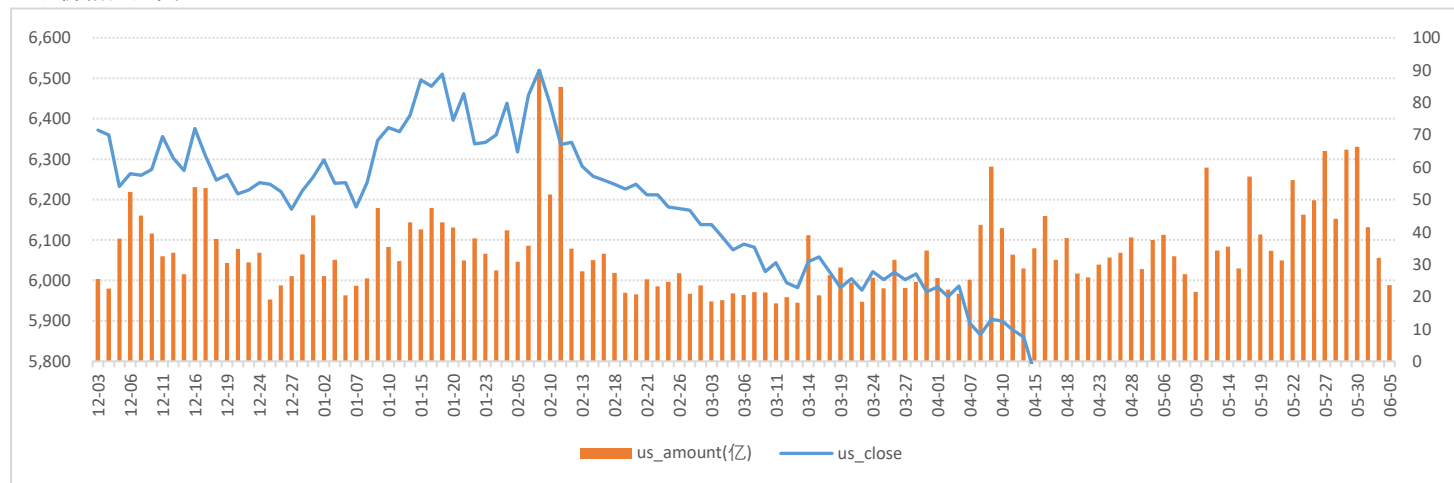
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅压力点和支撑点



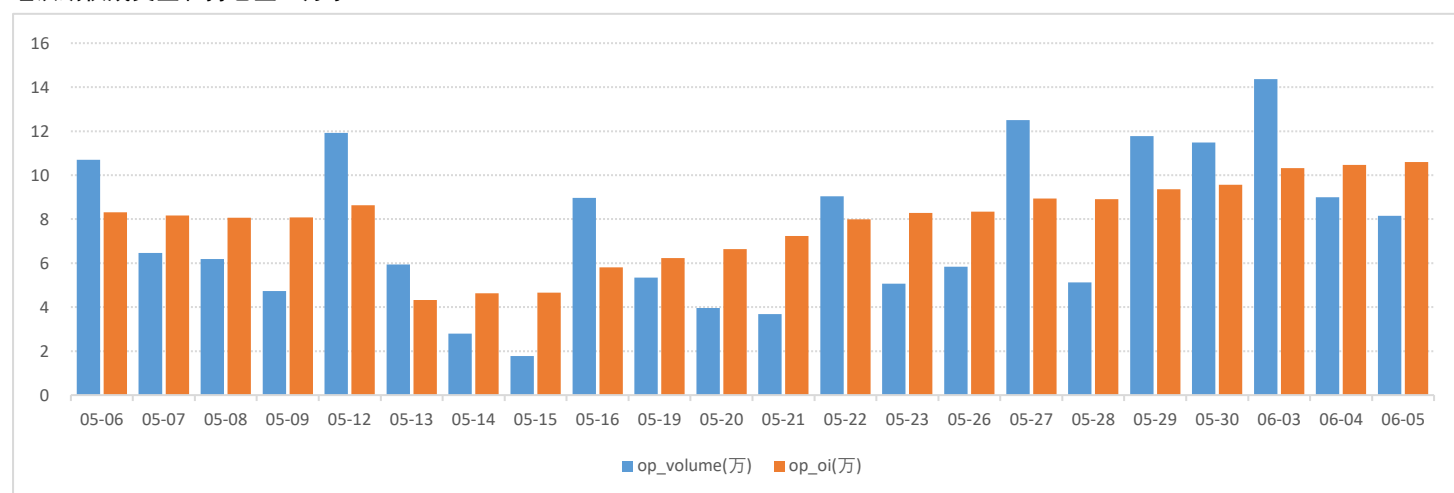
硅铁期权图表

硅铁价格走势图



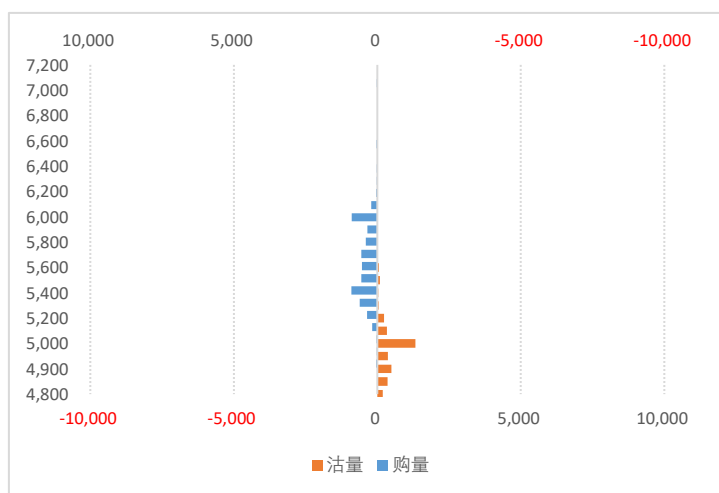
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交量和持仓量（万手）



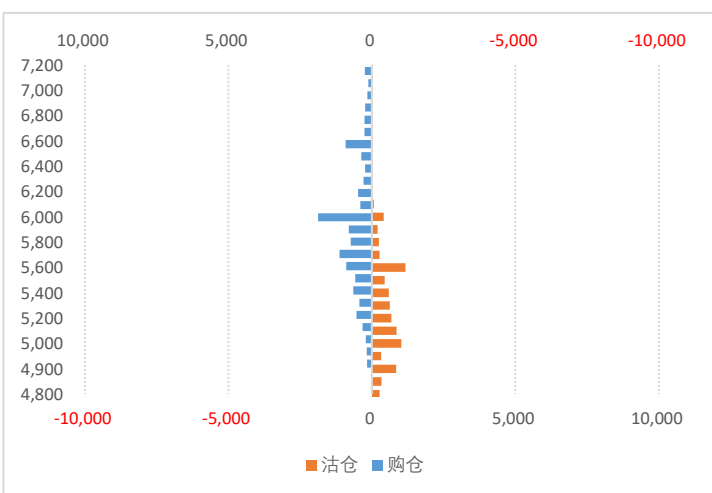
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

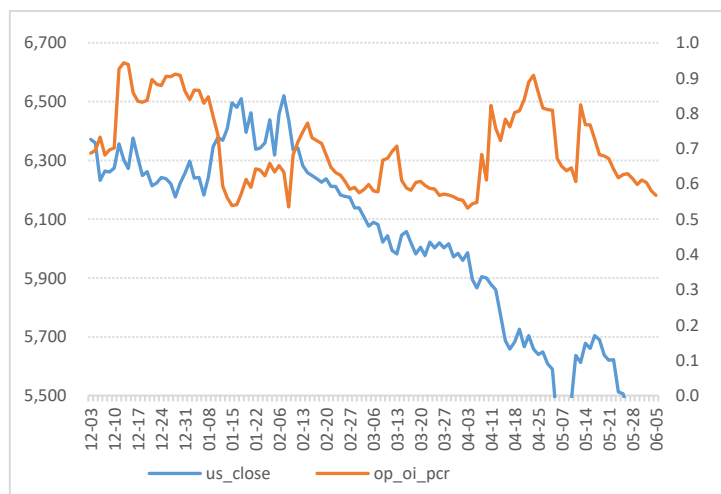


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

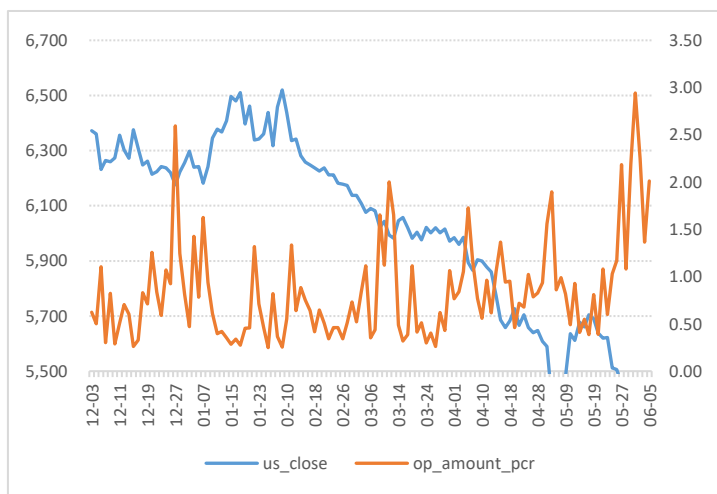


硅铁期权持仓量-PCR

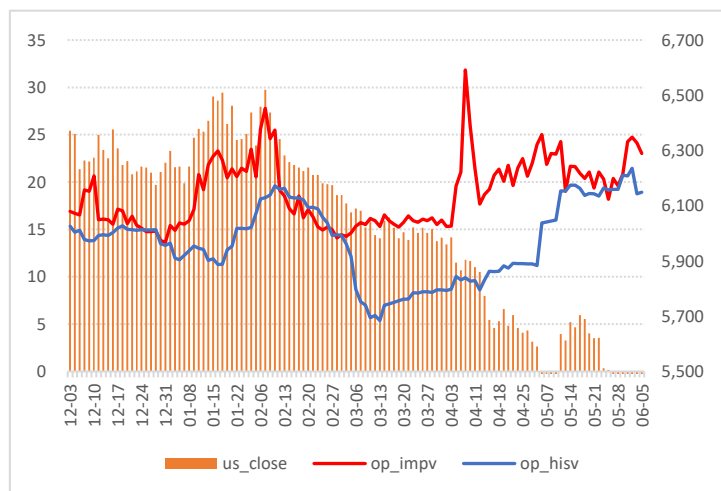


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交额-PCR

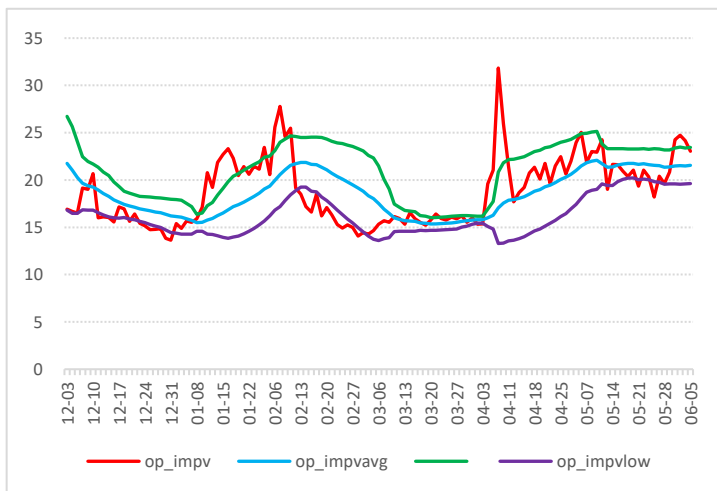


硅铁期权隐含波动率

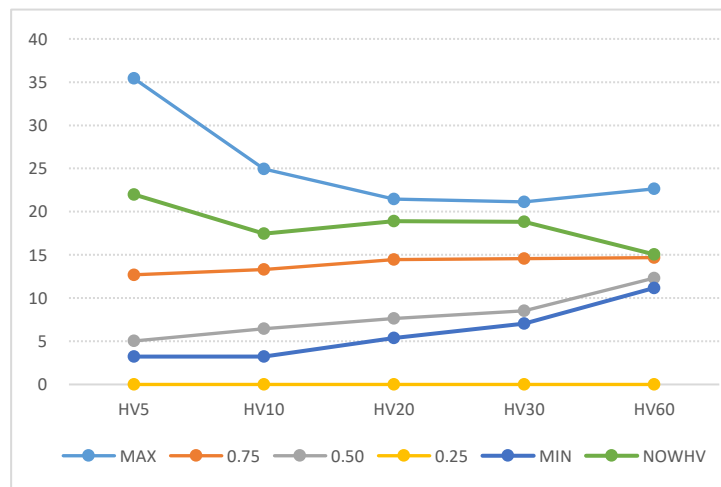


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

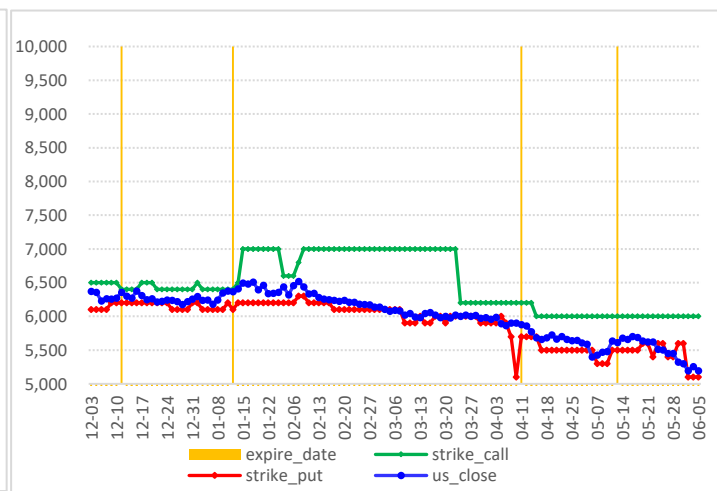


硅铁期权历史波动率锥



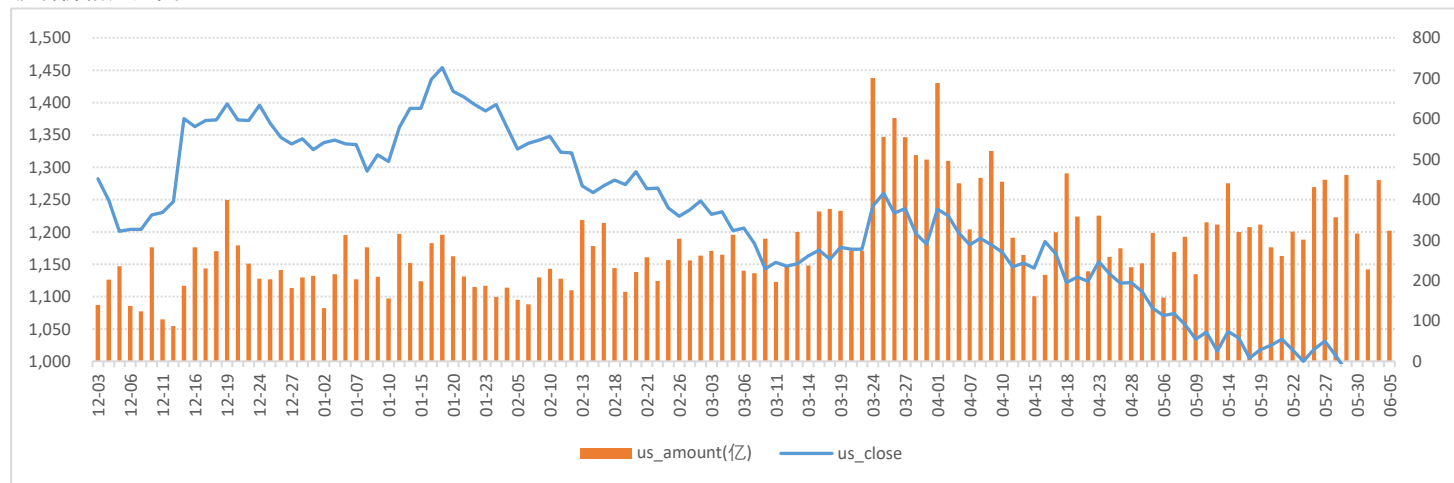
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权压力点和支撑点



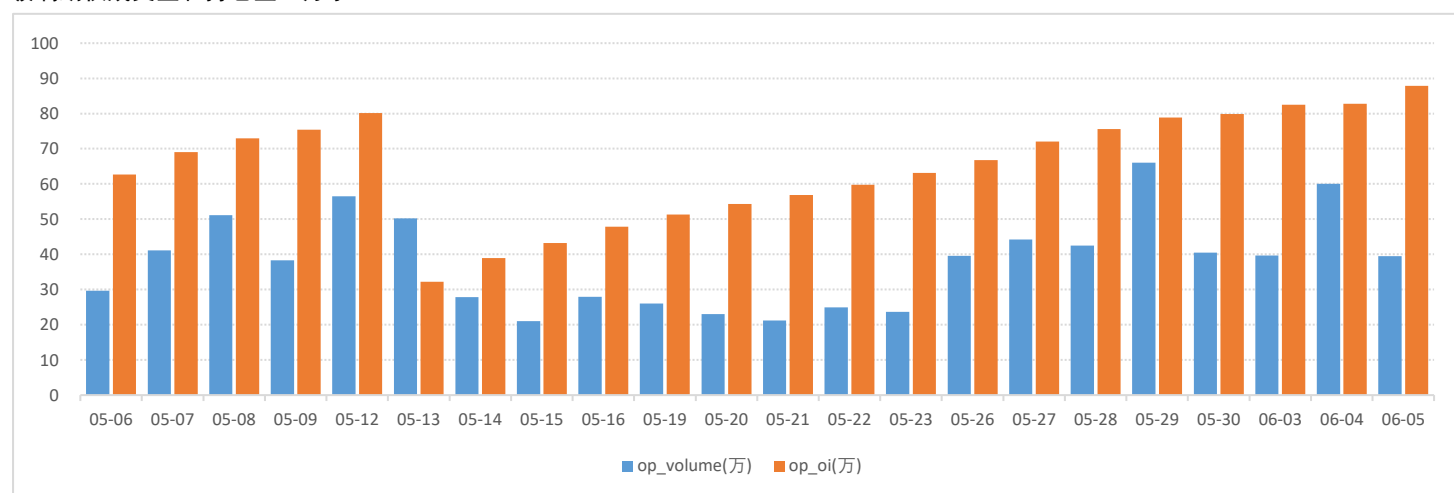
玻璃期权图表

玻璃价格走势图



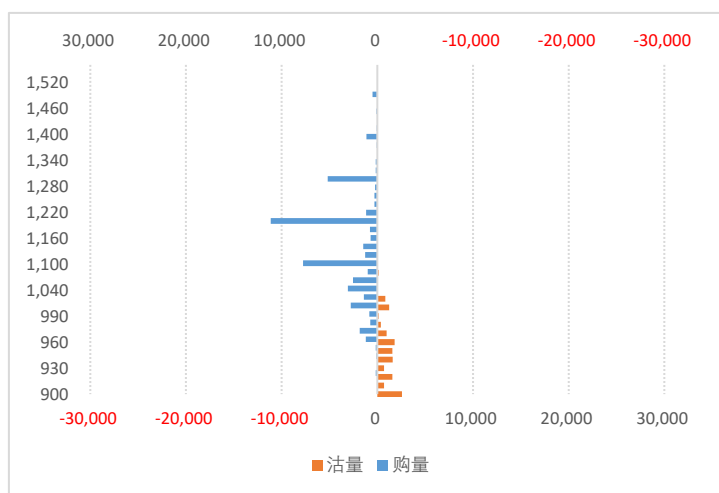
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交量和持仓量（万手）



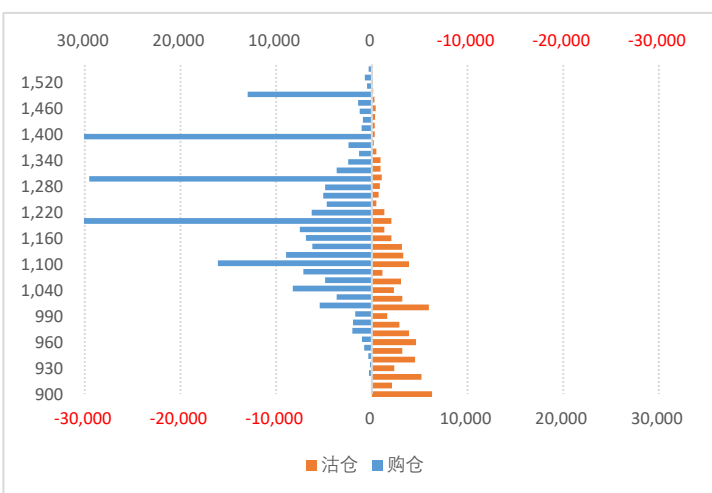
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

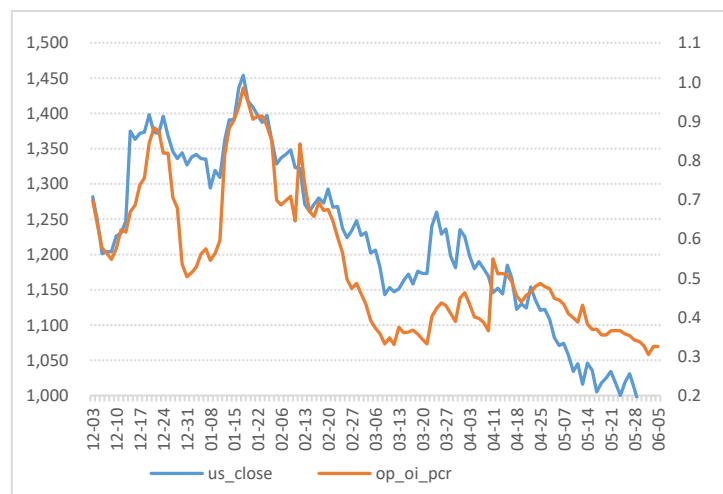


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

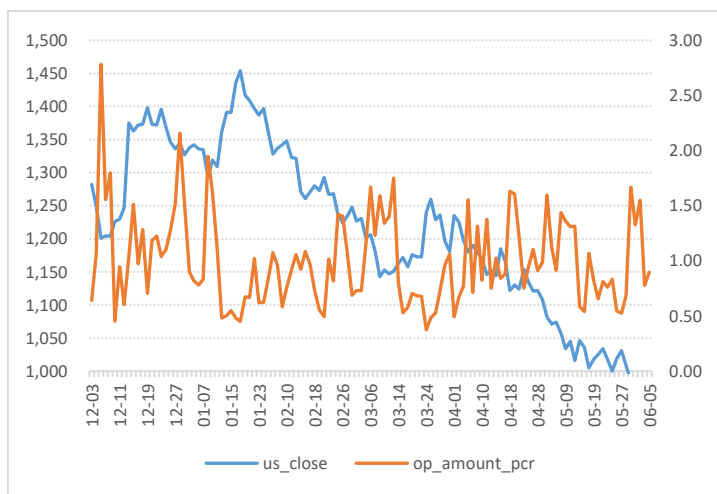


玻璃期权持仓量-PCR

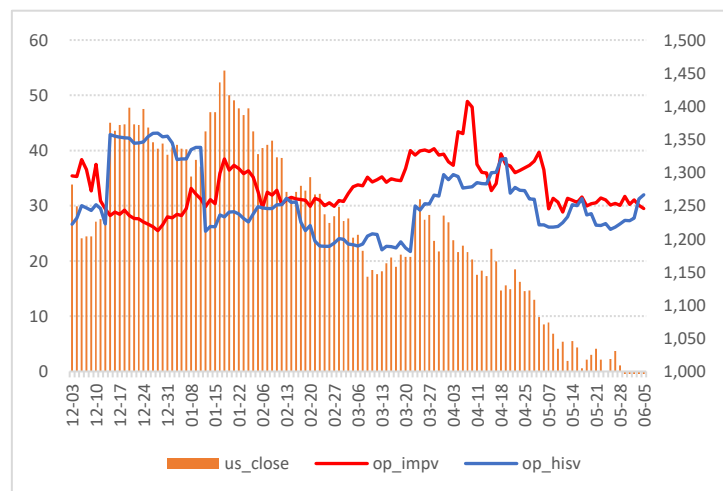


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交额-PCR

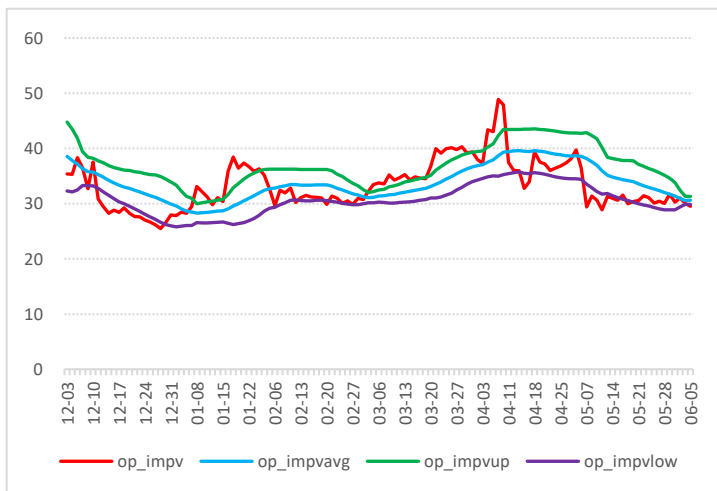


玻璃期权隐含波动率

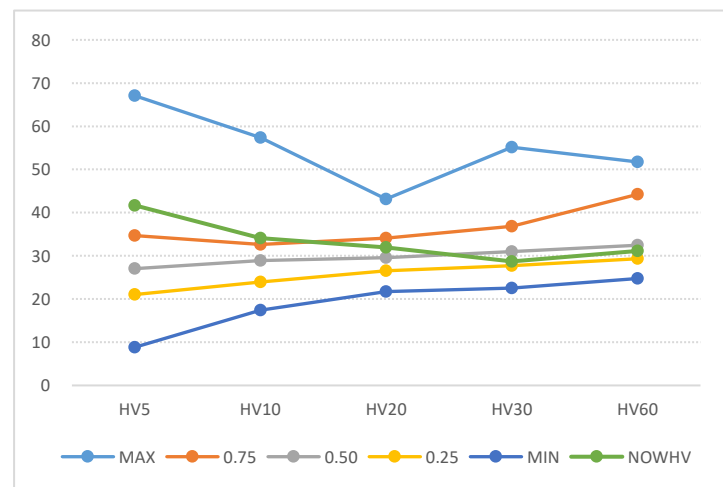


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

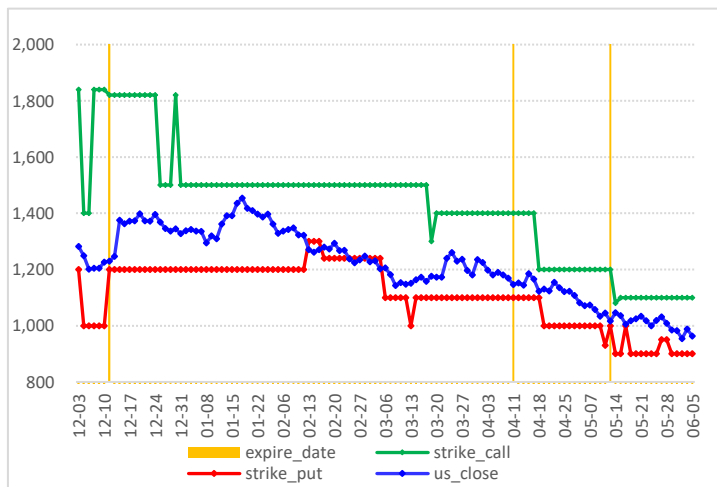


玻璃期权历史波动率锥



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