



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	4,147	5	0.12	11.73	0.16	8.79	-2.03
豆二	B2509	3,624	28	0.78	20.07	7.20	13.28	0.59
豆粕	M2507	2,826	26	0.93	15.01	5.70	30.83	-4.12
菜籽粕	RM2509	2,595	-1	-0.04	55.62	18.22	54.19	-0.31
棕榈油	P2507	8,282	10	0.12	0.48	0.12	1.00	0.00
豆油	Y2507	7,890	90	1.15	1.07	0.66	3.18	-0.13
菜籽油	OI2509	9,140	-29	-0.32	53.17	12.31	28.84	-1.34
鸡蛋	JD2507	2,859.00	-18.00	-0.63	14.83	6.97	12.49	0.76
生猪	LH2507	13,090	-150	-1.13	0.58	0.32	1.60	-0.03
花生	PK2510	8,384	0	0.00	4.99	-0.07	14.94	-0.01
苹果	AP2510	7,706	2	0.03	7.78	1.93	10.44	0.61
红枣	CJ2509	8,820	55	0.63	3.74	1.00	7.92	-0.18
白糖	SR2509	5,725	9	0.16	20.23	7.05	34.24	0.58
棉花	CF2509	13,435.00	85.00	0.64	22.25	8.67	53.07	0.05
玉米	C2507	2,347	11	0.47	30.59	-6.43	96.40	-2.58
淀粉	CS2507	2,670	14	0.53	9.53	1.49	21.26	-0.12
原木	LG2507	769	18	2.40	4.55	2.38	2.89	-0.13

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	50,978	-7,724	139,780	775	0.69	-0.44	0.57	-0.01
豆二	36,337	24,426	37,178	6	0.76	0.02	0.94	0.04
豆粕	338,851	191,680	1,006,363	10,148	0.87	0.18	0.73	0.01
菜籽粕	294,244	140,014	272,878	-4,259	1.19	0.23	1.32	0.11
棕榈油	102,556	23,805	222,701	2,260	0.96	-0.25	0.95	-0.02
豆油	45,567	16,347	159,365	1,348	1.15	-0.25	0.81	-0.01
菜籽油	147,544	27,525	117,143	-1,155	1.81	0.51	1.26	0.01
鸡蛋	36,805	11,478	109,186	3,520	0.50	-0.01	0.50	0.01
生猪	7,158	3,640	35,500	549	0.61	0.30	0.33	-0.00
花生	16,451	-5,837	54,892	2,735	0.67	0.01	0.69	0.07
苹果	4,451	986	35,737	348	0.70	-0.08	0.54	0.02
红枣	4,510	-298	28,340	429	1.51	0.99	0.51	0.02
白糖	106,307	45,192	261,948	2,498	1.00	0.05	0.80	-0.04
棉花	144,385	33,911	420,560	2,415	0.57	-0.26	0.94	0.01
玉米	60,072	7,965	391,125	3,019	0.99	0.17	0.72	0.01
淀粉	11,021	-2,837	73,571	377	0.76	0.03	1.23	0.00
原木	21,181	10,040	46,987	1,490	0.63	-0.67	0.58	-0.02

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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

表3：期权因子—压力位和支撑位

期权品种	标的合约	平值行权价	压力点	压力点偏移	支撑点	支撑点偏移	购最大持仓	沽最大持仓
豆一	A2507	4,150	4,300	0	4,000	0	18,885	8,754
豆二	B2509	3,600	3,400	0	3,400	0	3,547	6,912
豆粕	M2507	2,800	3,300	0	2,700	0	49,958	30,022
菜籽粕	RM2509	2,600	3,000	0	2,450	100	11,984	7,560
棕榈油	P2507	8,300	8,700	0	7,500	0	4,302	8,552
豆油	Y2507	7,800	7,800	0	7,500	0	2,882	5,833
菜籽油	OI2509	9,100	9,500	0	9,000	0	2,724	6,450
鸡蛋	JD2507	2,850	3,100	0	2,800	0	8,605	6,587
生猪	LH2507	13,000	14,000	0	12,800	0	2,188	741
花生	PK2510	8,400	9,000	0	7,300	0	5,179	2,794
苹果	AP2510	7,700	8,900	0	7,000	0	8,143	3,662
红枣	CJ2509	8,800	10,000	0	8,600	0	4,055	1,118
白糖	SR2509	5,700	6,200	0	5,800	0	11,685	10,524
棉花	CF2509	13,400	13,600	0	13,000	0	12,837	12,769
玉米	C2507	2,340	2,400	0	2,300	0	24,609	19,020
淀粉	CS2507	2,650	2,800	0	2,650	0	6,548	9,430
原木	LG2507	750	850	0	650	0	4,317	3,040

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	8.825	12.07	0.15	8.09	11.85	12.40	13.52	-4.69
豆二	13.68	12.16	0.96	10.02	11.82	12.62	12.30	1.38
豆粕	12.67	15.58	0.03	11.73	15.57	15.58	16.16	-3.49
菜籽粕	21.255	22.00	-1.09	14.63	21.35	22.54	21.98	-0.72
棕榈油	16.255	17.40	-0.62	12.71	16.48	18.34	17.89	-1.64
豆油	10.985	14.02	0.06	9.44	12.52	15.33	13.99	-3.01
菜籽油	15.05	18.86	-0.01	11.57	17.07	19.85	17.47	-2.42
鸡蛋	20.385	22.81	0.73	11.99	24.26	19.94	22.02	-1.64
生猪	12.68	17.07	-0.34	10.58	18.78	14.25	16.77	-4.09
花生	10.75	13.17	0.28	7.48	12.66	13.93	11.83	-1.08
苹果	15.815	18.01	0.23	13.03	18.60	17.15	18.37	-2.55
红枣	18.785	19.49	-0.80	13.26	20.81	18.64	19.15	-0.37
白糖	15.66	10.30	-0.35	7.11	10.54	10.06	10.56	5.10
棉花	9.465	12.68	-2.95	7.58	12.40	13.18	12.72	-3.25
玉米	7.975	9.52	-0.17	6.46	9.91	9.14	10.18	-2.21
淀粉	7.975	10.55	-0.37	6.54	10.83	10.17	10.00	-2.03
原木	18.79	23.79	0.71	11.93	23.57	24.14	21.24	-2.45

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

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

## 策略与建议：

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

## 油脂油料期权：豆一、豆二

标的行情分析	<p>(1) 豆类基本面：美豆对中国装船约6.5万吨，累计对中国装船约2248万吨（去年同期约2387万吨）。销售方面，美豆当前年度（2024/25年度）周度净销售约19万吨（前一周约15万吨）；下一市场年度（2025/26年度）周度净销售约0.36万吨（前一周约3万吨），两者合计约19.36万吨（前一周约18万吨），处于预期（15~50万吨）低端。</p> <p>(2) 大豆行情分析：豆一3月份高位回落后连续走弱势，4月份逐渐反弹回暖上升偏多上行，近两周以来高位盘整震荡有所下降反弹，形成近期偏多方向上高位盘整的行情走势形态</p>
期权因子研究	<p>(1) 豆一期权隐含波动率维持历史均值较高水平波动</p> <p>(2) 期权持仓量PCR报收于0.70以下，标的豆一处于市场行情偏弱震荡</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆一压力位为4300和支撑位为4000</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_A2507P4100和S_A2507C4200</p> <p>(3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_A2507 + BUY_A2507P4150 + SELL_A2507C4350</p>

## 油脂油料期权：豆粕、菜粕

标的行情分析	<p>(1) 豆粕基本面：据钢联统计，截至6月6日当周，我国主流油厂豆粕日均成交量约12万吨，前一周日均成交约8万吨。基差：豆粕基差周环比下降。豆粕（张家港）基差周均值约-61元/吨，前一周约-25元/吨，去年同期约-119元/吨。库存：豆粕库存周环比上升、同比下降。</p> <p>(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，6月份延续多头上行趋势，整体表现为下方有支撑的短期偏多上行的市场行情走势。</p>
期权因子研究	<p>(1) 豆粕期权隐含波动率维持历史均值偏下水平小幅波动</p> <p>(2) 豆粕期权持仓量PCR逐渐下降至0.80以下，表明豆粕近期偏弱震荡</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆粕压力位为3300，支撑位为2700</p>
期权策略建议	<p>(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_M2509C2950和S_M2509C3150</p> <p>(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_M2509P2900和S_M2509C3100</p> <p>(3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_M2509 + BUY_M2509P2950 + SELL_M2509C3100</p>

## 油脂油料期权：棕榈油、豆油、菜籽油

标的行情分析	<p>(1) 油脂基本面：据钢联预估（125家油厂），截至6月6日当周，国内大豆周度压榨量约224万吨（前一周227万吨，去年同期197万吨），开机率约63%（前一周64%，去年同期56%）。下周（6月7日~6月13日）油厂大豆压榨量预计约229万吨（去年同期190万吨），开机率64%（去年同期54%）</p> <p>(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</p>
期权因子研究	<p>(1) 棕榈油期权隐含波动率持续下降至历史均值偏下水平波动</p> <p>(2) 棕榈油期权持仓量PCR持续下降至1.00以下，表明棕榈油上方空头压力持续增强</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棕榈油压力位为8700和支撑位为7500</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_P2509P7900，S_P2509P8000和S_P2509C8400，S_P2509C8500</p> <p>(3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，当行情反弹至高行权价，配合现货销售平仓了结头寸。 如：LONG_P2507 + BUY_P2507P8000 + SELL_P2507C8500</p>

## 油脂油料期权：花生

标的行情分析	<p>(1) 花生基本面：花生现货呈偏强震荡态势，部分地区报价趋于平稳但实际成交偏弱，产区报价较为混乱，议价成交为主，整体交易氛围平淡。下游消费不及预期，内贸市场销量平平，缺乏持续的需求支撑使得市场整体信心不足，贸易商的拿货态度相对谨慎。</p> <p>(2) 花生行情分析：花生经过前期一个多月的弱势偏空头震荡下行后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，6月份区间盘整震荡，整体表现为空头压力线下矩形区间震荡的行情走势形态</p>
期权因子研究	<p>(1) 花生期权隐含波动率延续历史较低水平小幅波动</p> <p>(2) 期权持仓量PCR报收于0.80以下，表明近期花生维持震荡偏弱</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，花生的压力位为9000和支撑位为7200</p>
期权策略建议	<p>(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</p> <p>(2) 波动性策略：无</p> <p>(3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_PK2510 + BUY_PK2510P8300 + SELL_PK2510C8800</p>

## 农副产品期权：生猪

标的行情分析	<p>(1) 生猪基本面：从销量来看，三大猪企生猪销量环比均下降，牧原股份、温氏股份同比增长，新希望同比下降。5月份，牧原股份销售商品猪640.6万头，环比下降2.5%，同比增长30.42%。温氏股份销售生猪315.54万头（其中毛猪和鲜品283.87万头，仔猪31.67万头），环比下降0.64%，同比增长32.64%。新希望销售生猪133.39万头，环比下降16.42%，同比下降2.41%。</p> <p>(2) 生猪行情分析：生猪3月份低位小幅盘整后逐渐回暖，形成近一个多月的温和上涨，而后上升受阻回落形成近一个月的区间盘整，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。</p>
期权因子研究	<p>(1) 生猪期权隐含波动率当前处于历史均值偏高水平波动</p> <p>(2) 期权持仓量PCR长期处于0.50以下，表明生猪近期仍处于弱势行情</p> <p>(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</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+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_LH2507P13000，S_LH2507P12800和S_LH2507C13000，S_LH2507C13200</p> <p>(3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权，如：LONG_LH2507 + SELL_LH2507C13400</p>

## 农副产品期权：鸡蛋

标的行情分析	<p>(1) 鸡蛋基本面：当前鸡蛋供给稳定，下游按需采购，部分市场走货略减慢，短期蛋价重心继续下移，预计随着供给压力持续释放、库存水平或仍将进一步回升，或施压蛋价重心继续走低。中期来看，新开产蛋鸡陆续增加，结合补栏鸡苗和淘汰蛋鸡数据来看理论在产蛋鸡存栏水平仍处呈现增加趋势叠加梅雨季节性下跌预期，导致年中现货供给压力加大。</p> <p>(2) 鸡蛋行情分析：鸡蛋经过前期半年以来的空头下行，4月份以来止跌反弹逐渐回暖上升，而后受阻回落，延续一个多月的空头下行，整体表现为上方有压力的偏弱空头下跌的行情走势形态。</p>
期权因子研究	<p>(1) 鸡蛋期权隐含波动率维持较高水平波动</p> <p>(2) 鸡蛋期权持仓量PCR报收于0.60以下</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，鸡蛋压力位为3100和支撑位为2800</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_JD2507P2900和S_JD2507P2750</p> <p>(2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_JD2507P2850，S_JD2507P2800和S_JD2507C2950，S_JD2507C2900</p> <p>(3) 现货套保策略：无</p>

## 农副产品期权：苹果

标的行情分析	<p>(1) 苹果基本面：截至2025年6月5日，全国冷库苹果剩余总量126.69万吨，处于近五年历史的最低位置，其中山东产区冷库剩余量75.99万吨，陕西产区冷库库存量34.24万吨。据卓创资讯统计，全国冷库库存比例约为9.59%，环比下降0.74个百分点，同比下滑5.87个百分点，去库存率为84.92%。</p> <p>(2) 苹果行情分析：近三周以来高位区间大幅度震荡，前一周高位回落大幅下跌持续走弱，上周止跌反弹逐渐回暖上升，整体表现为上方有压力的弱势回暖的行情走势形态</p>
期权因子研究	<p>(1) 苹果期权隐含波动率维持历史均值偏下水平波动</p> <p>(2) 苹果期权持仓量PCR处于0.50以下</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，苹果AP2510压力位为8900和支撑位为7000</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_AP2510P7700，S_AP2510P7200</p> <p>(2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，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</p> <p>(3) 现货套保策略：无</p>



## 农副产品类期权：红枣

标的行情分析	<p>(1) 红枣基本面：红枣主产区枣树生长情况良好，销区停车区货源持续供应，到货性价比比较高，后续关注新赛季长势及产区天气情况。端午节备货已结束，交易氛围减弱，样本点库存小幅增加。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，疆内货源向内地转移，销区市场到货环比增加。</p> <p>(2) 红枣行情分析：形成一个多月以来小幅区间盘整震荡，而后延续走弱势空头下行，6月份以来跌幅收窄有所回暖，整体表现为上方有压力的弱势空头下反弹的行情走势。</p>
期权因子研究	<p>(1) 红枣期权隐含波动率持续下降，当前处于均值偏低水平波动</p> <p>(2) 红枣期权持仓量PCR处于0.50以下</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，红枣压力位为11400和支撑位为8600</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_CJ2509P9000和S_CJ2509P8700</p> <p>(2) 波动性策略：构建卖出偏空的宽跨式期权组合策略，获取期权时间价。如：S_CJ2509P8800, S_CJ2509P8700和S_CJ2509C9100, S_CJ2509C9200</p> <p>(3) 现货备兑套保策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CJ2509 + SELL_CJ2509C9400</p>

## 软商品类期权：白糖

标的行情分析	<p>(1) 白糖基本面：中国糖业协会数据显示，截至5月底，24/25榨季中国产糖1116万吨，同比增加120万吨。CAOC预计24/25榨季国内食糖产量为1115万吨，消费量1580万吨，进口量500万吨。CAOC预计25/26榨季国内食糖产量为1120万吨，消费量1590万吨，进口量500万吨。</p> <p>(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</p>
期权因子研究	<p>(1) 白糖期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动</p> <p>(2) 白糖期权持仓量PCR报收于0.80附近，表明白糖近期处于区间震荡行情</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，白糖压力位为6200和支撑位为5800</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+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_SR2509P5600和S_SR2509C5800</p> <p>(3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_SR2509 + BUY_SR2509P5700 + SELL_SR2509C6000</p>

## 软商品类期权：棉花

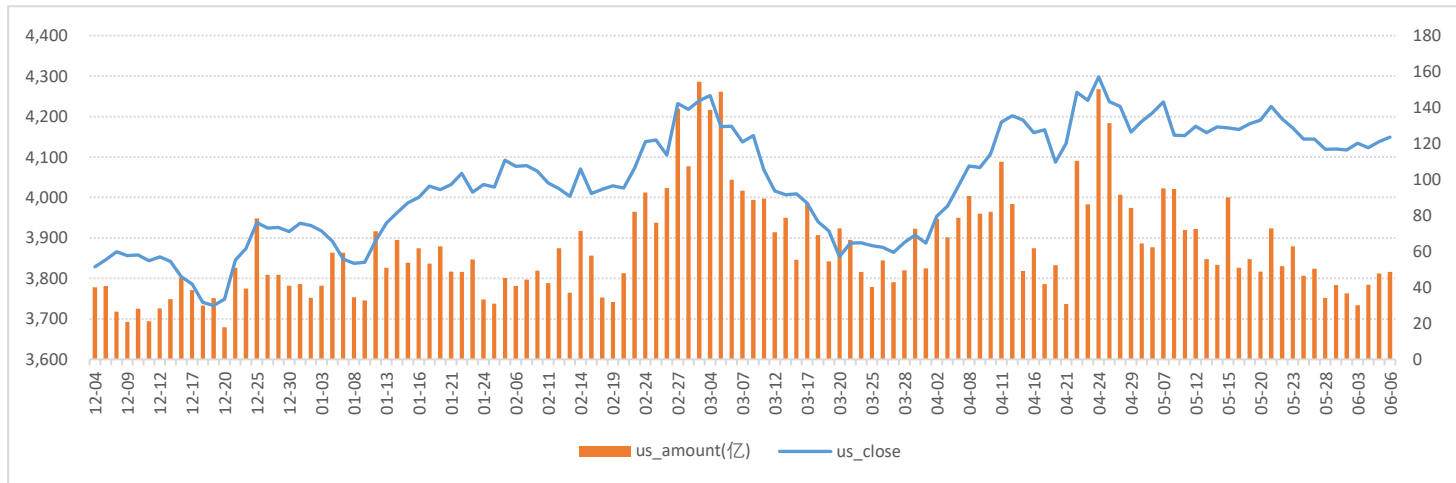
标的行情分析	<p>(1) 棉花基本面：郑棉震荡后小幅反弹，主要受到外部市场影响。现货市场来看，疆内基差走强，纺织企业存在小幅利润，对于现货支撑较强。消费方面相对疲弱，下游并未出现抢出口的情况，纺织以及织造企业的开机率都有显著的下滑，坯布成本库存仍在上升。总体来看，市场缺乏持续上行动力</p> <p>(2) 棉花行情分析：4月份大幅下跌后低位区间盘整震荡，而后逐渐回暖上升，5月份以来先扬后抑逐渐转弱，6月份以来止跌反弹回暖上升，整体表现为空头压力线下回暖上升的行情走势形态</p>
期权因子研究	<p>(1) 棉花期权隐含波动率持续下降，当前处于较低水平小幅波动</p> <p>(2) 棉花期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期棉花空头力量逐渐释放</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棉花压力位为13600和支撑位为12600</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_CF2509P13200和S_CF2509C13600</p> <p>(3) 现货备兑策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_CF2509 + SELL_CF2509C13400</p>

## 谷物类期权：玉米、淀粉

标的行情分析	<p>(1) 玉米基本面：玉米淀粉库存上涨。卓创数据，截至6月5日当周，全国主产区玉米淀粉总库存共计1018900吨，较上期下降13900吨，降幅1.35%，较去年同期增幅13.06%。原料玉米成本高企，行业亏损压力居高不下，部分企业主动选择停产或者减产缓和成本与亏损压力。</p> <p>(2) 玉米行情分析：维持一个多月的矩形区间大幅度震荡，近两周以来逐渐上涨回升偏多上行后快速下跌回落的行情走势形态</p>
期权因子研究	<p>(1) 玉米期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动</p> <p>(2) 玉米期权持仓量PCR处于0.80附近，表明玉米偏震荡行情</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玉米压力位为2400和支撑位为2240</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_C2507P2340, S_C2507P2320和S_C2507C2360, S_C2507C2380</p> <p>(3) 现货多头套保策略：无</p>

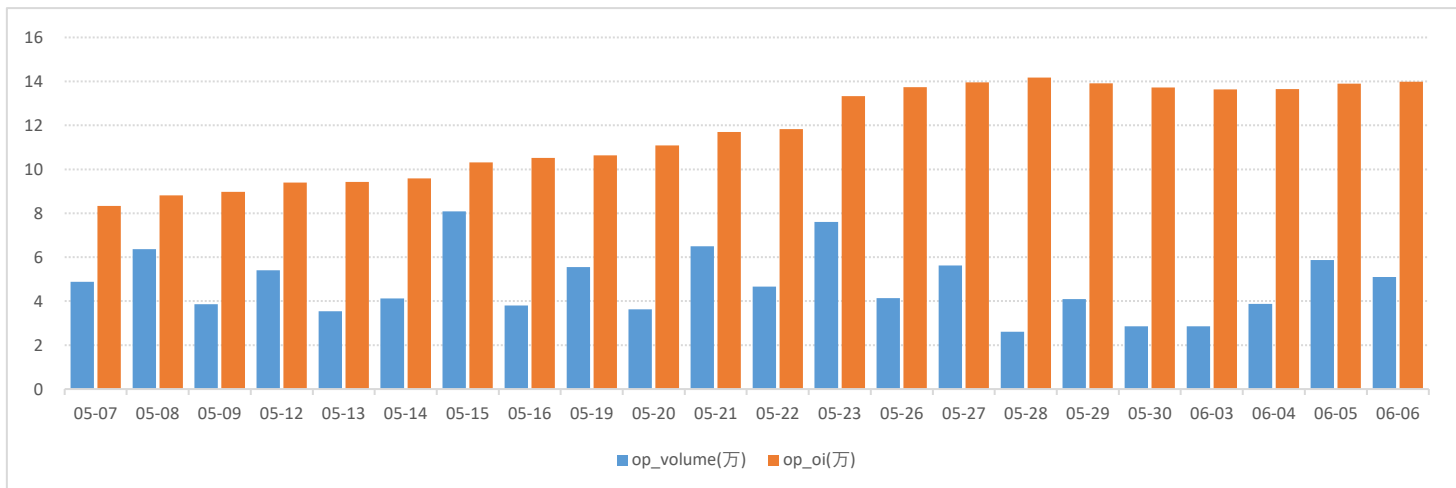
### 豆一期权图表

豆一价格走势图



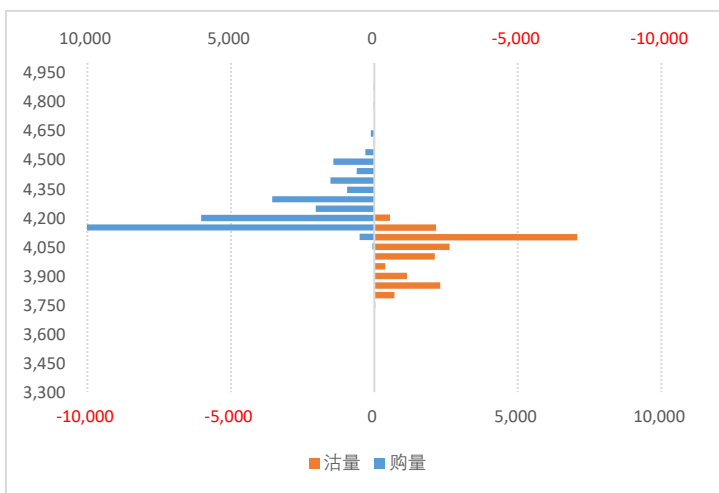
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）

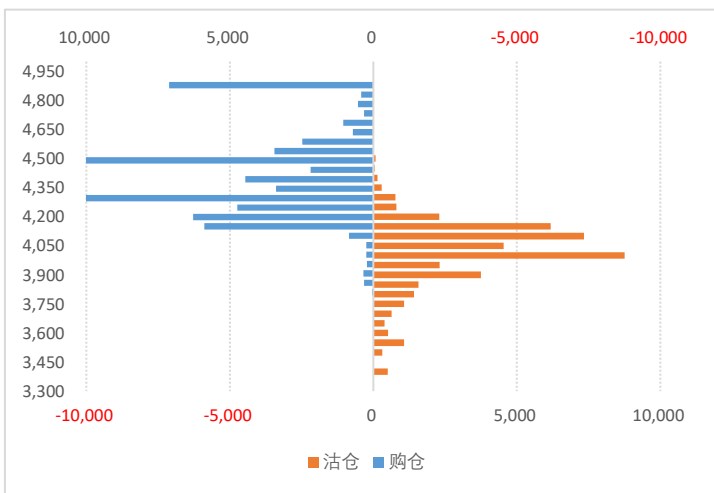


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2507月合约持仓量分布

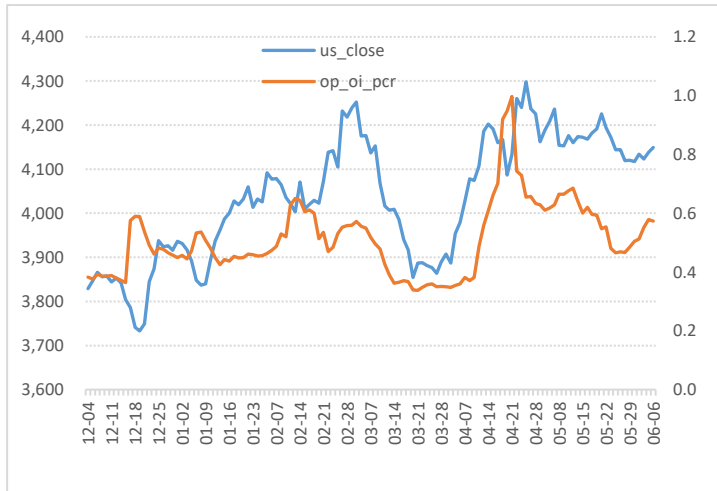


豆一期权2507月合约持仓量分布



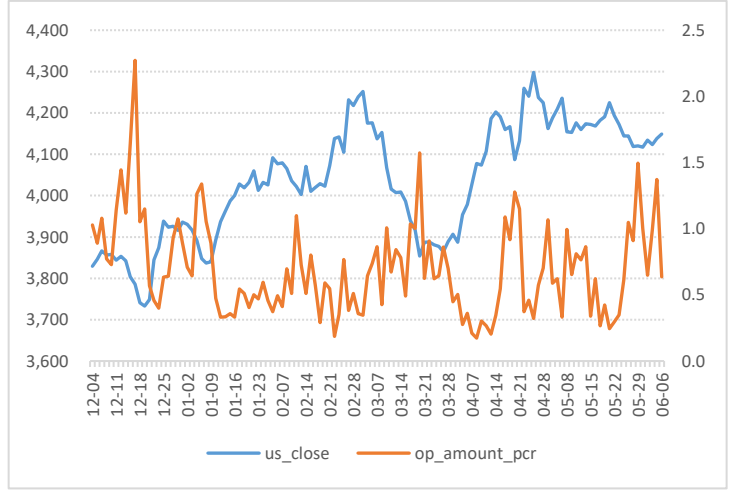
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权持仓量-PCR

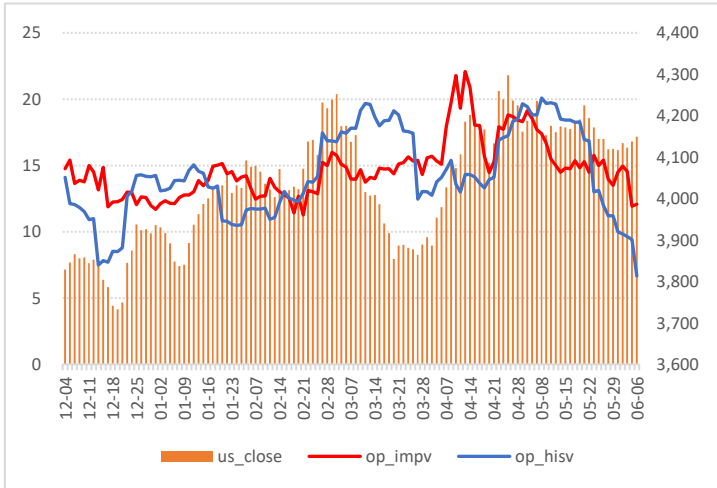


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

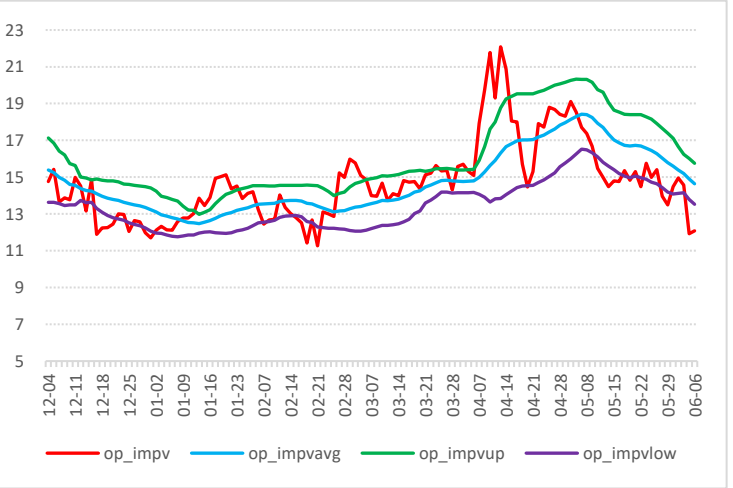


豆一期权隐含波动率

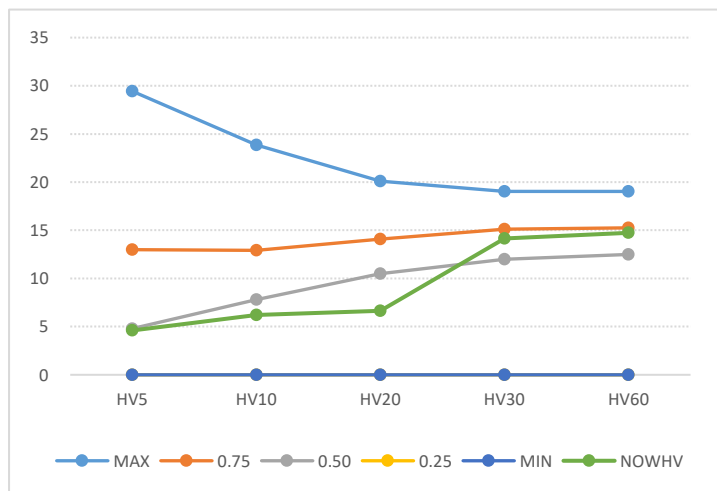


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

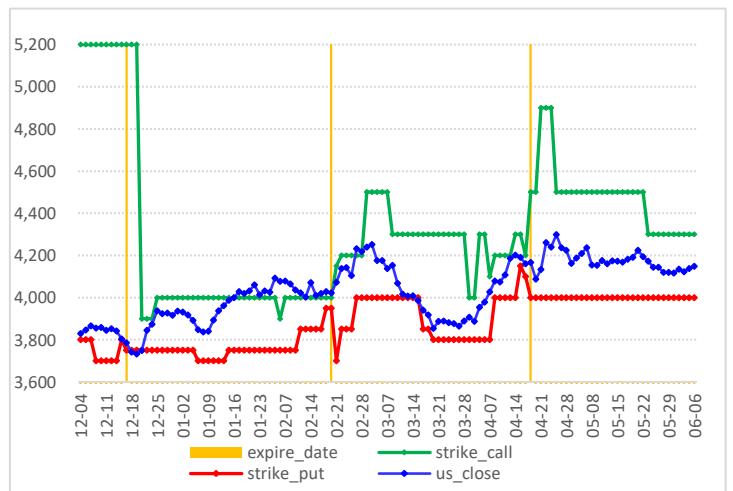


豆一历史波动率锥



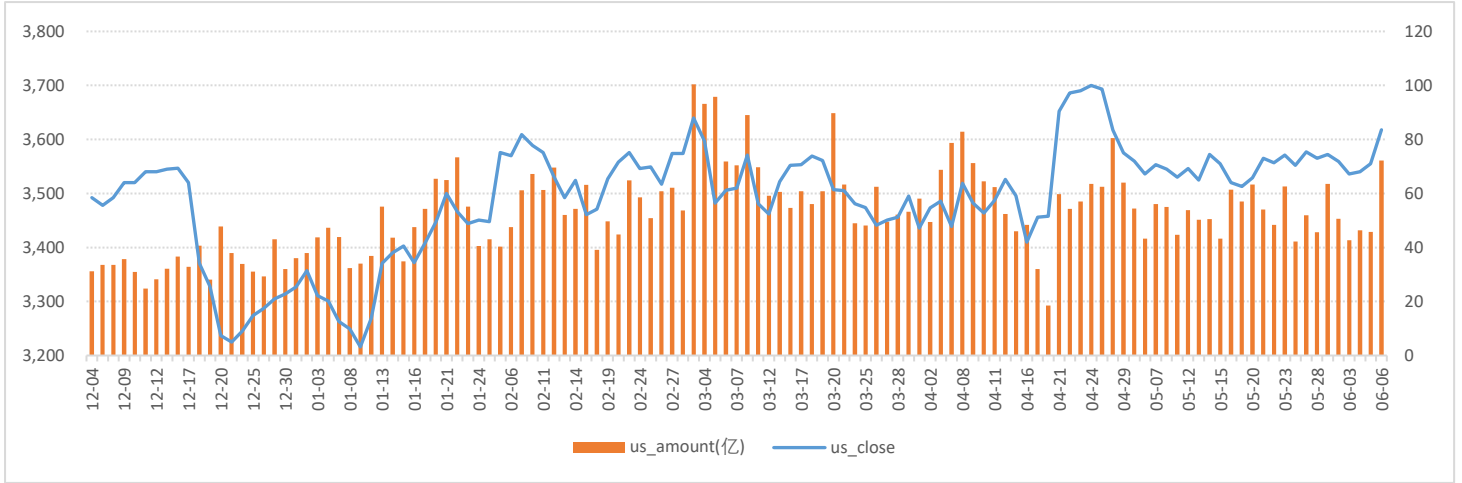
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



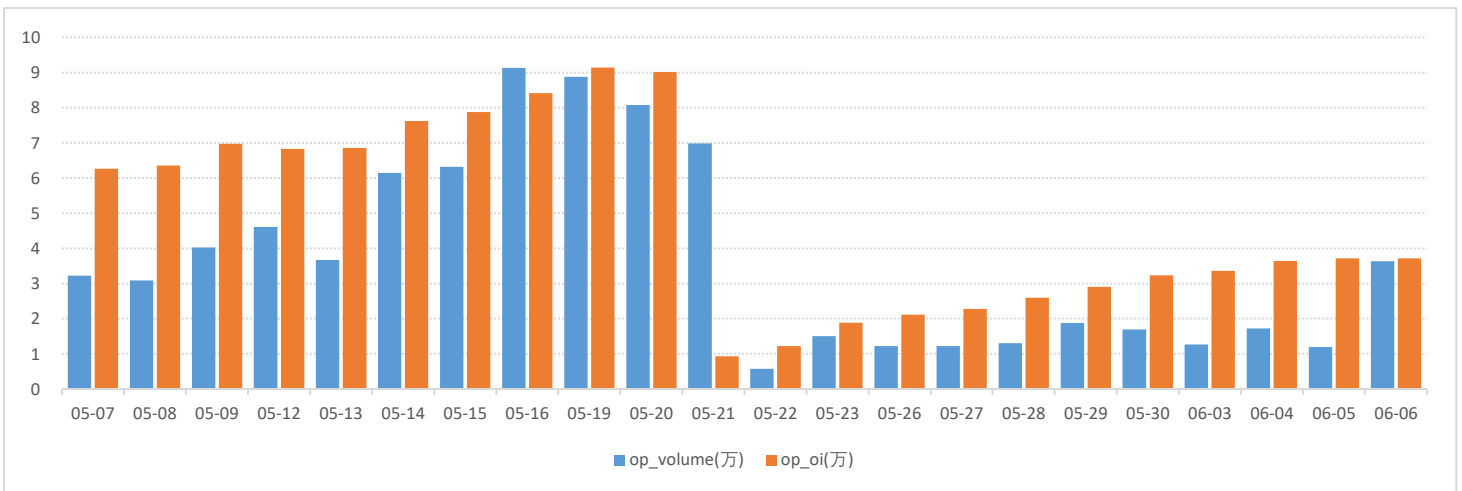
### 豆二期权图表

豆二价格走势图



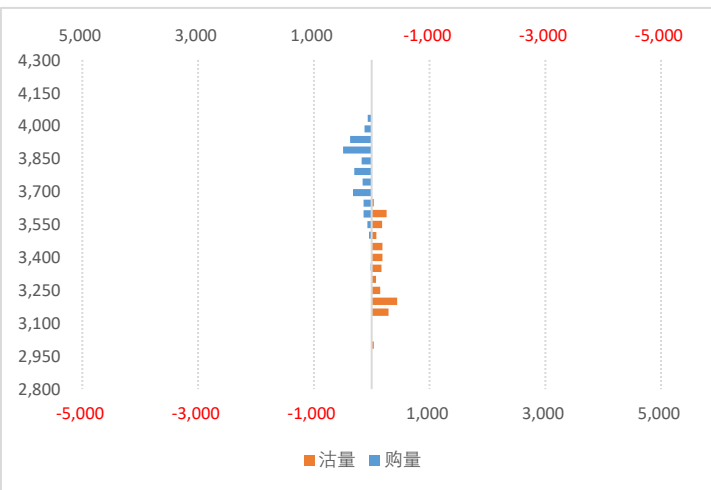
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）

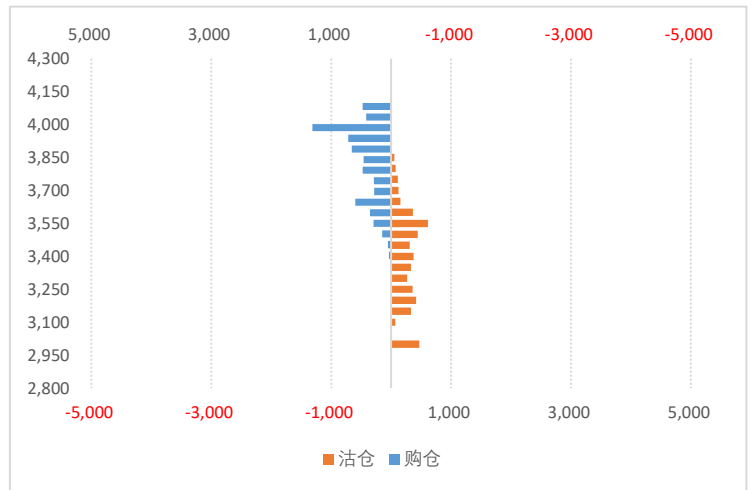


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2509月份合约成交量分布

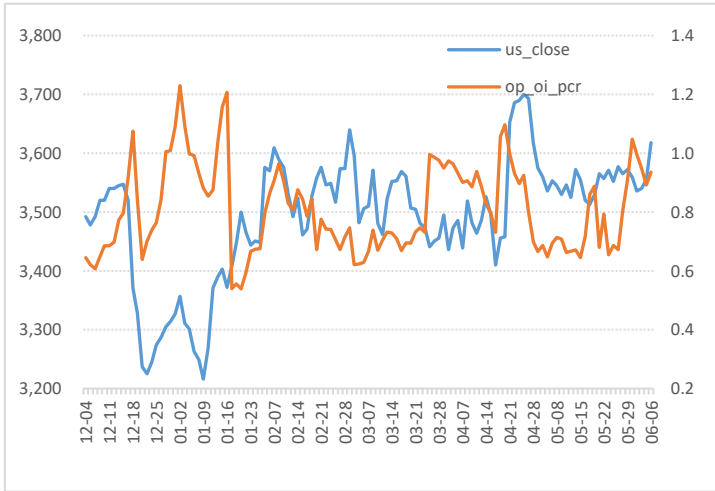


豆二期权2509月份合约持仓量分布



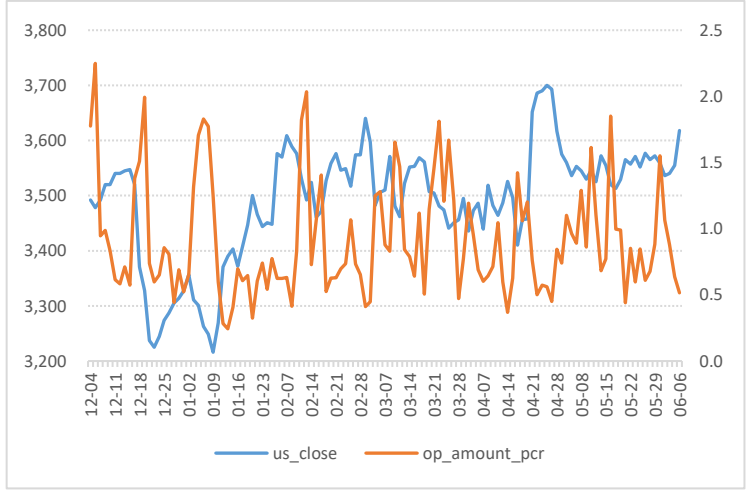
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权持仓量-PCR

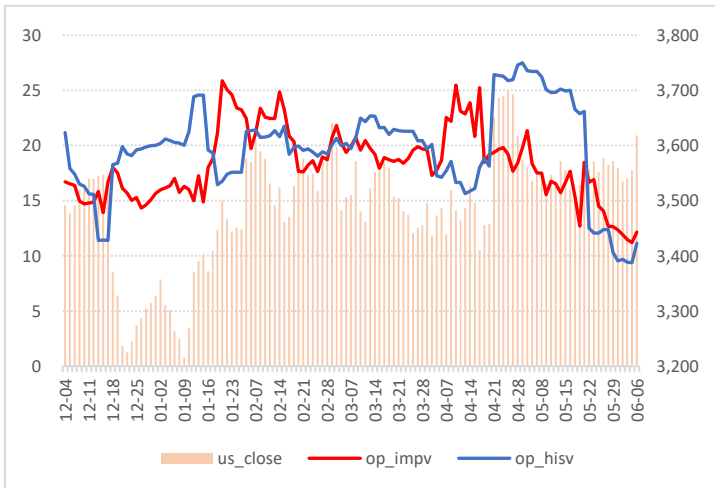


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交额-PCR

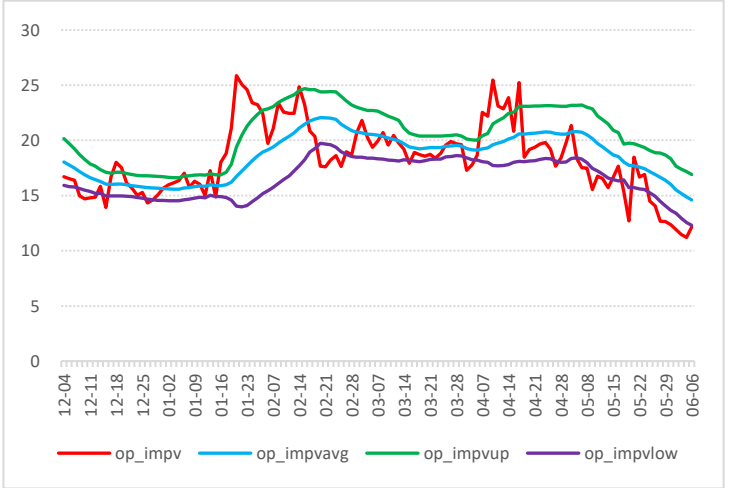


豆二期权隐含波动率

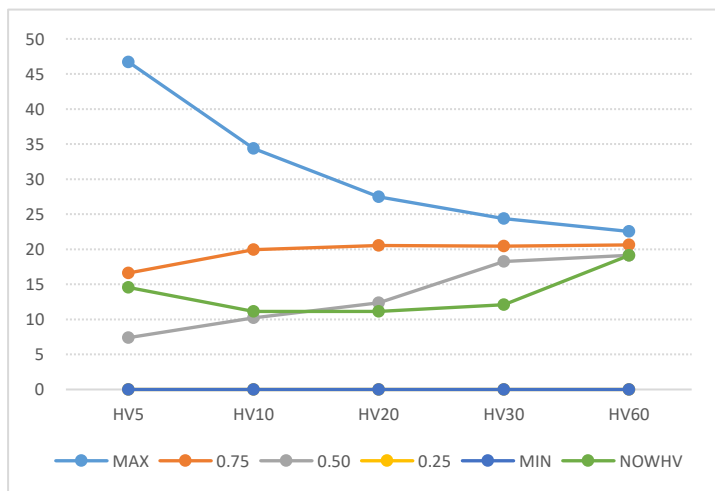


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权隐波率轨道线走势图

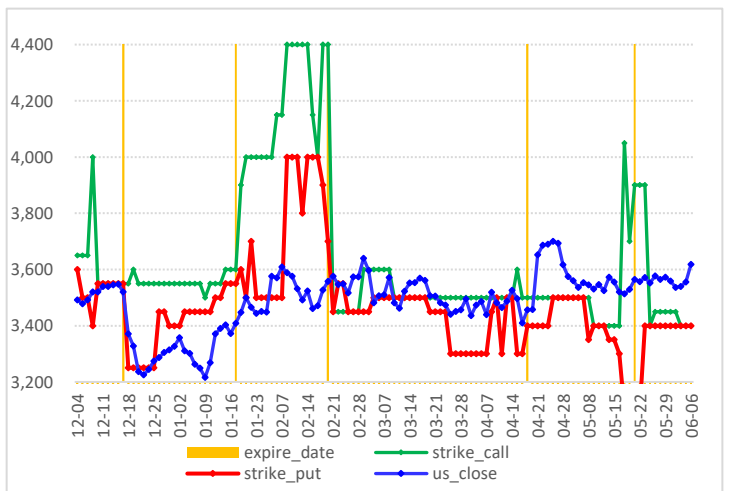


豆二历史波动率锥



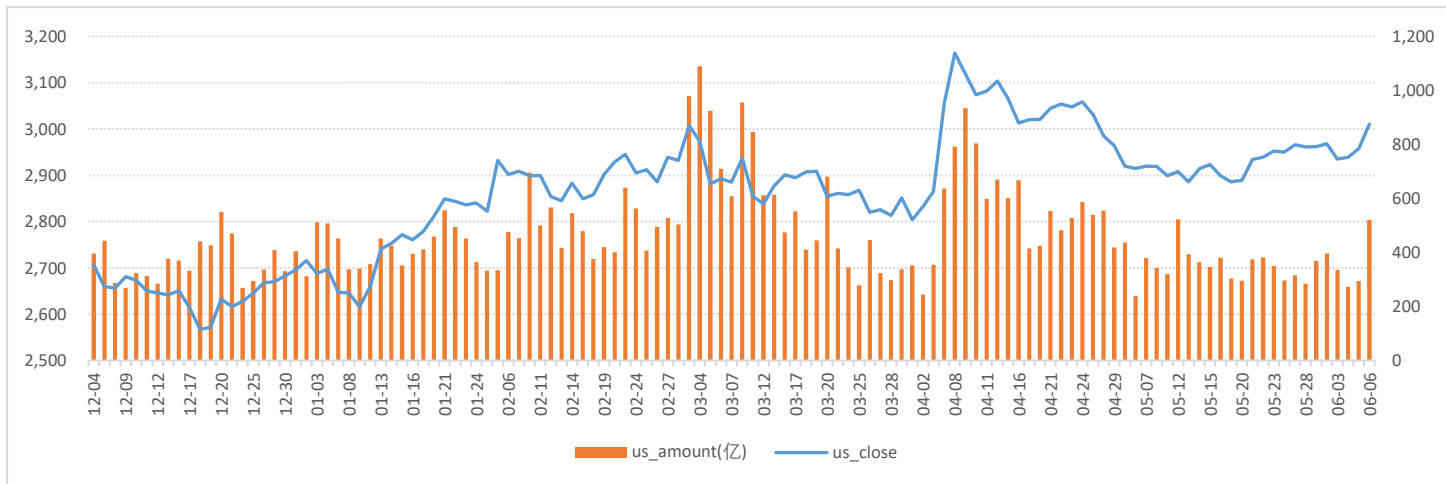
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权压力点和支撑点



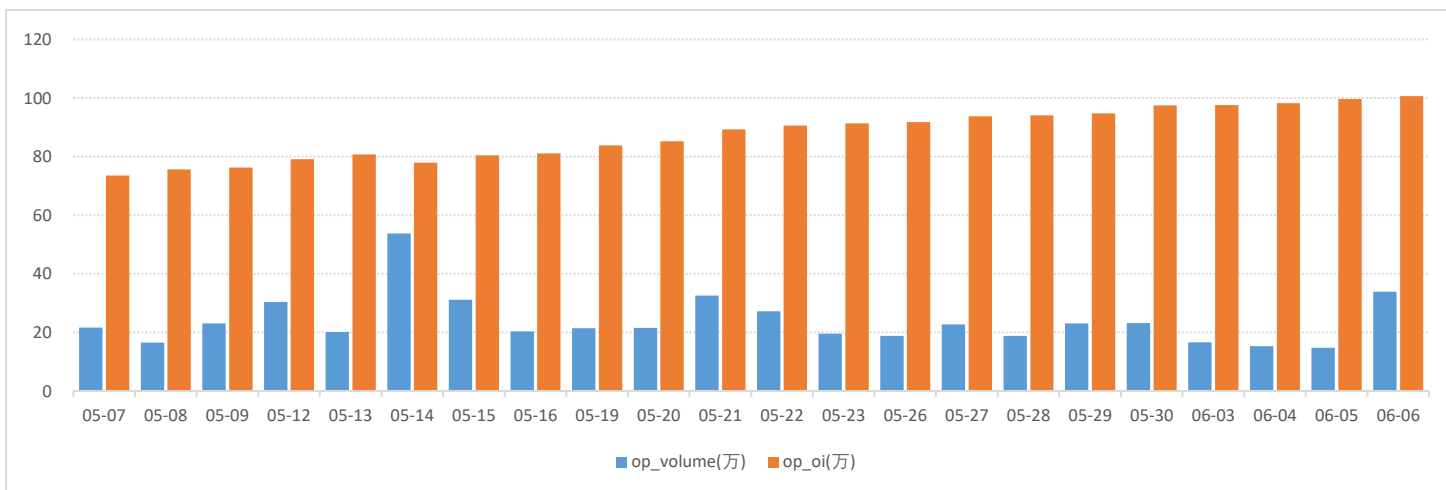
### 豆粕期权图表

豆粕价格走势图



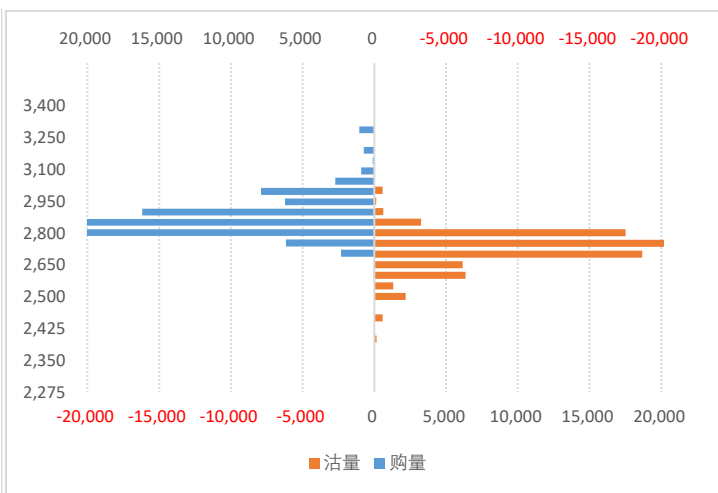
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



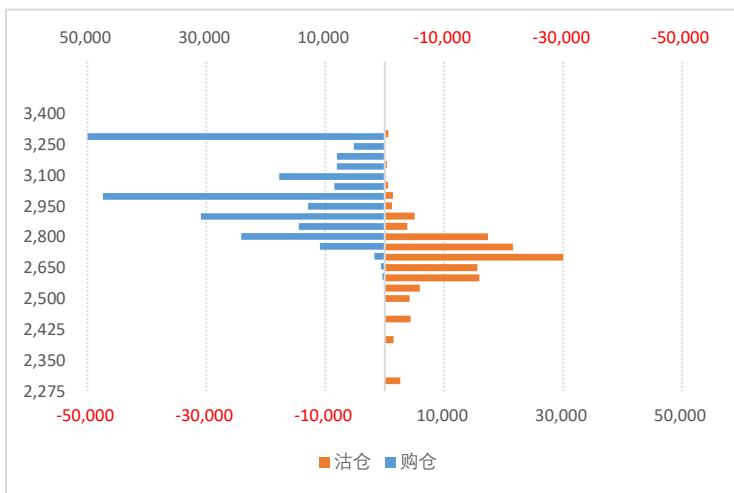
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2509月份合约成交量分布

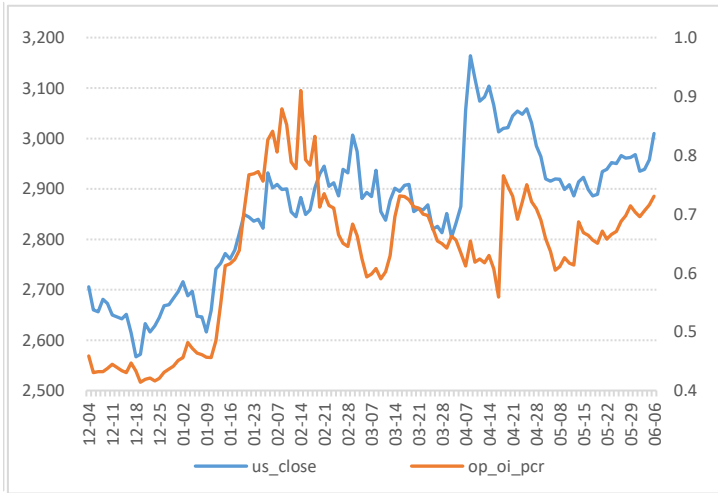


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2509月合约持仓量分布

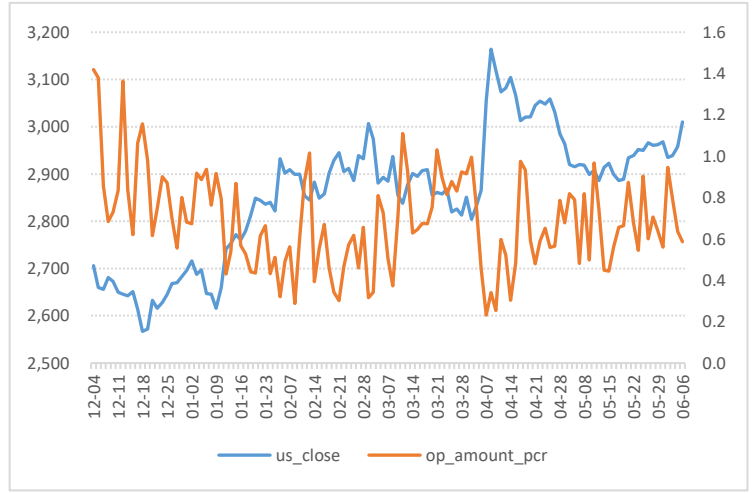


豆粕期权持仓量-PCR

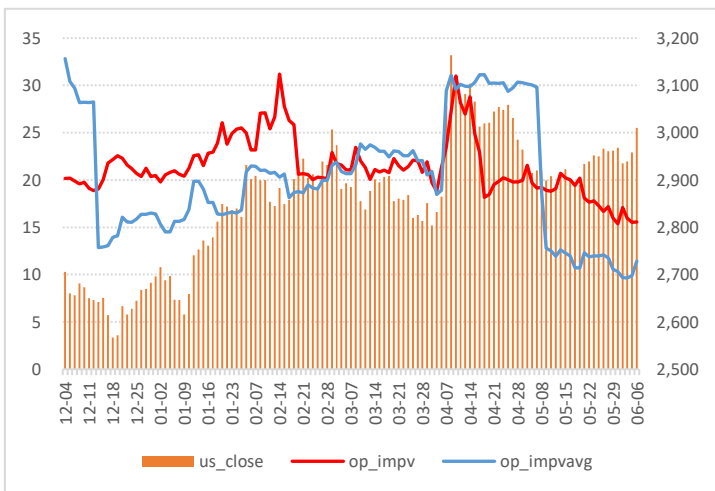


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

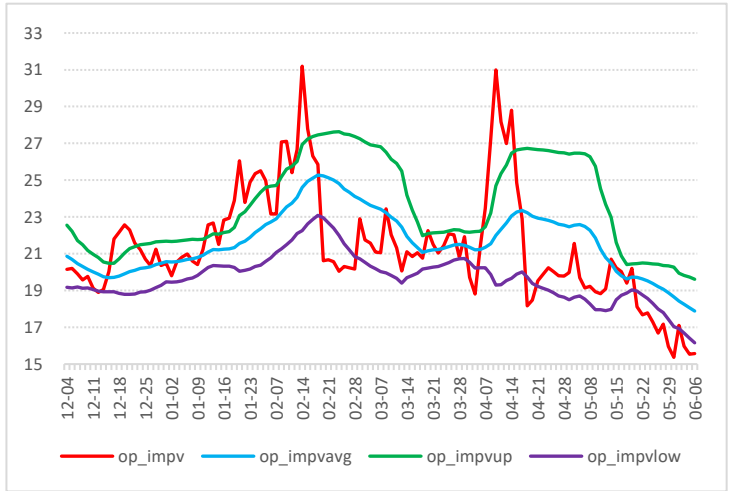


豆粕期权隐含波动率

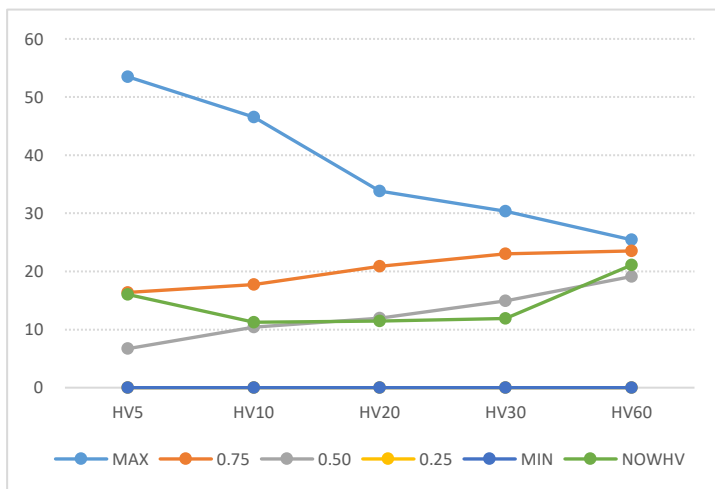


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

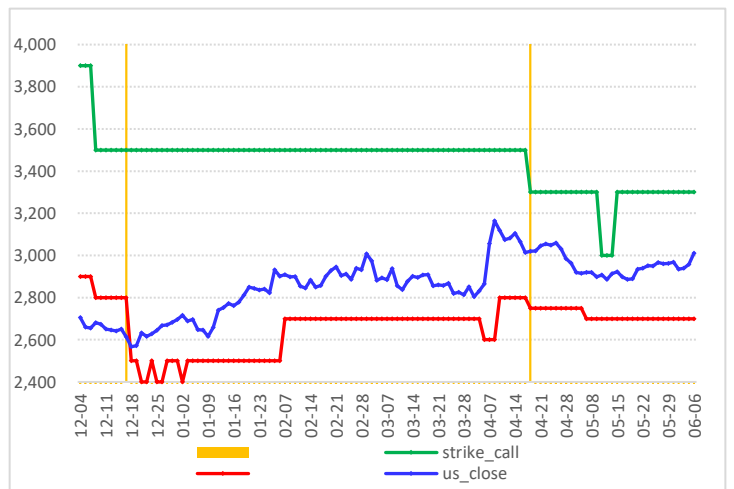


豆粕历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

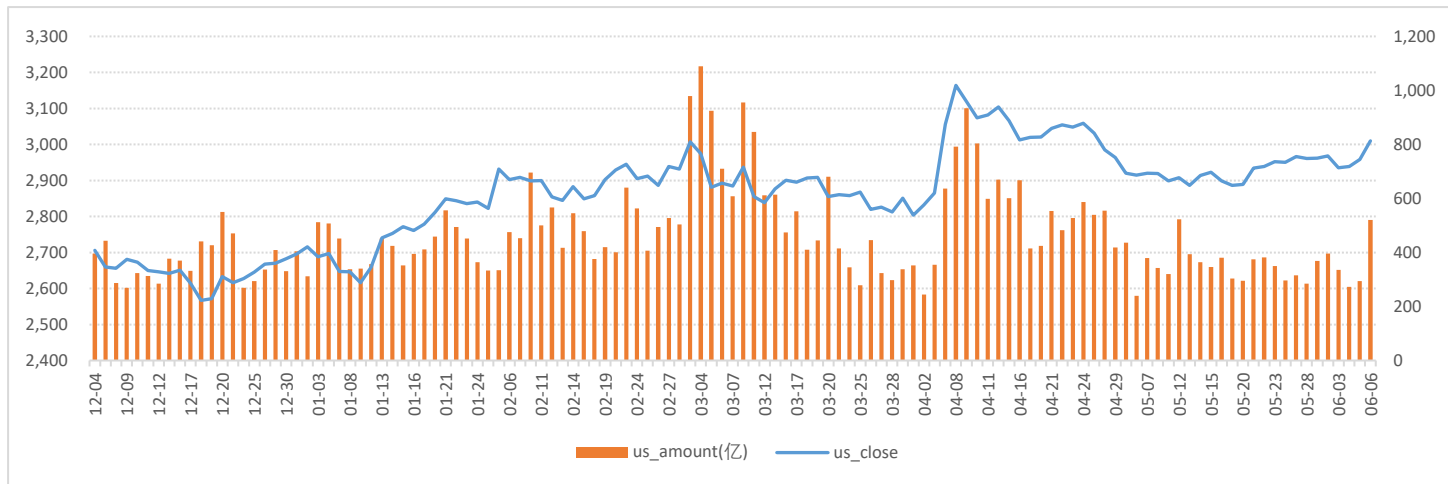
豆粕期权压力点和支撑点





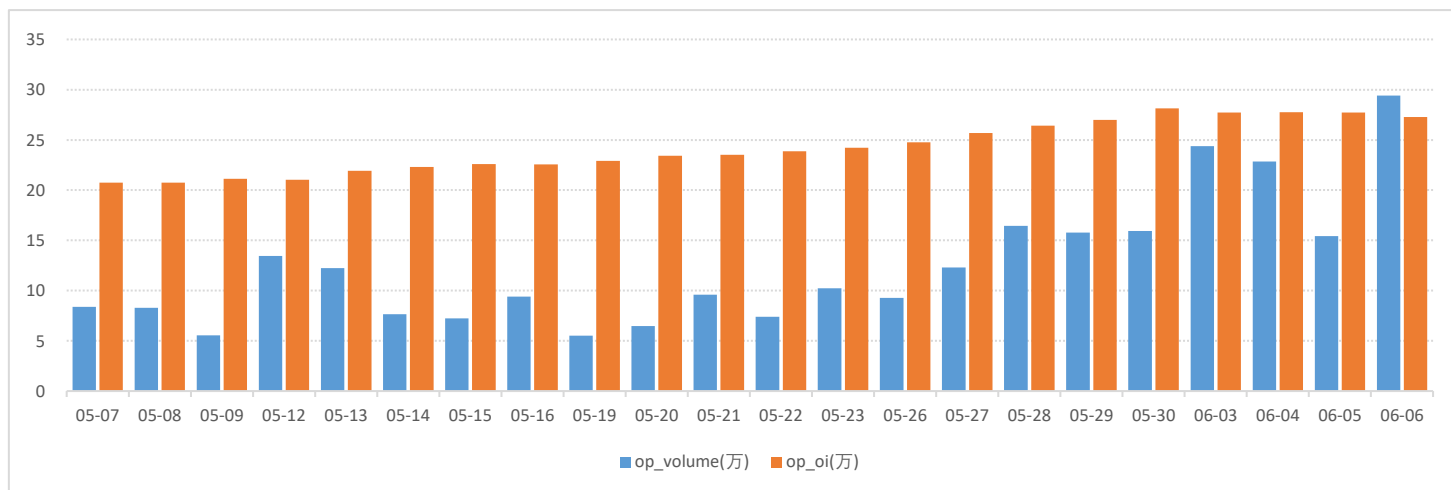
### 菜粕期权图表

菜粕价格走势图



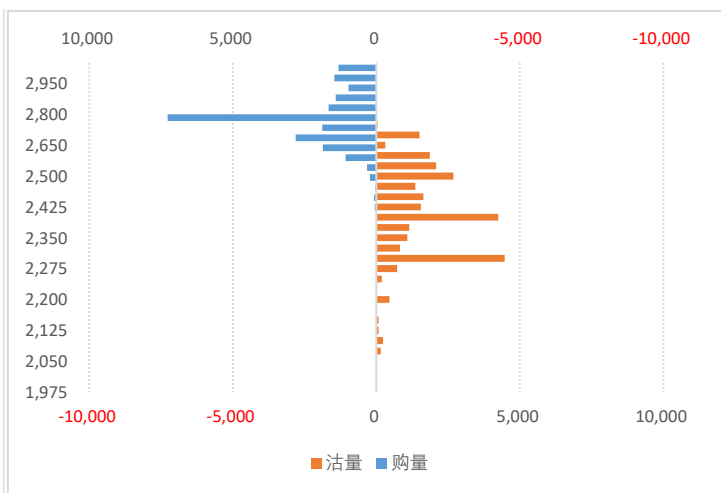
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交量和持仓量 (万手)



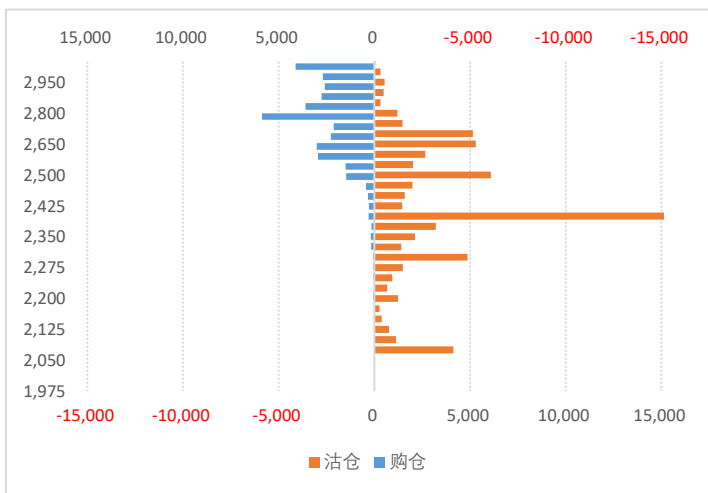
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月份合约成交量分布

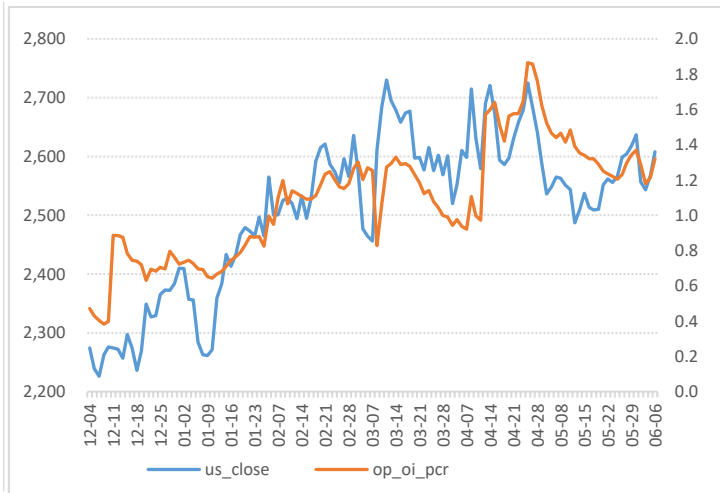


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月合约持仓量分布

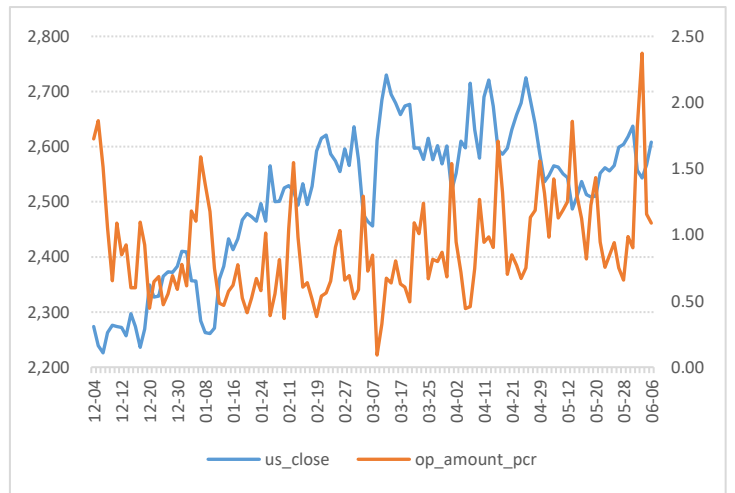


菜粕期权持仓量-PCR

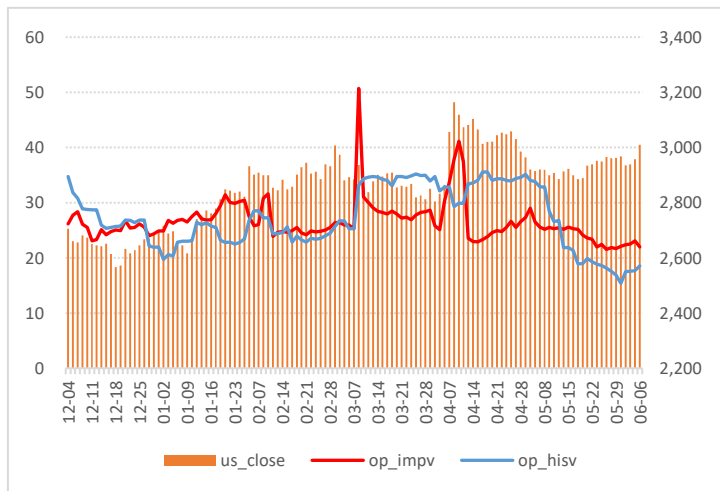


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

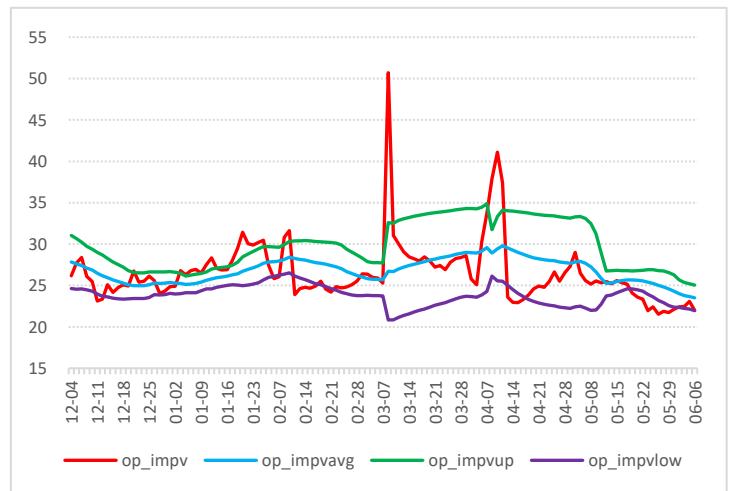


菜粕期权隐含波动率

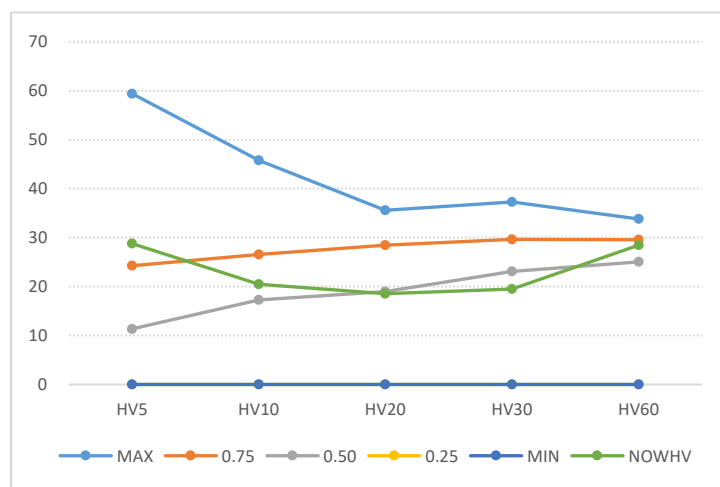


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

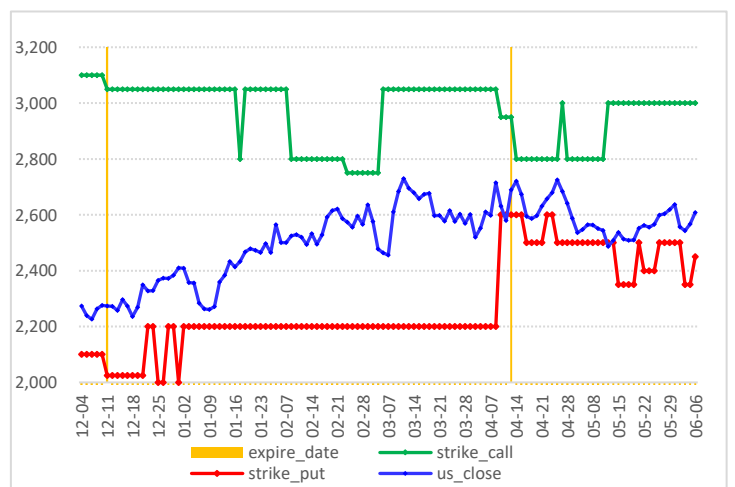


菜粕历史波动率锥



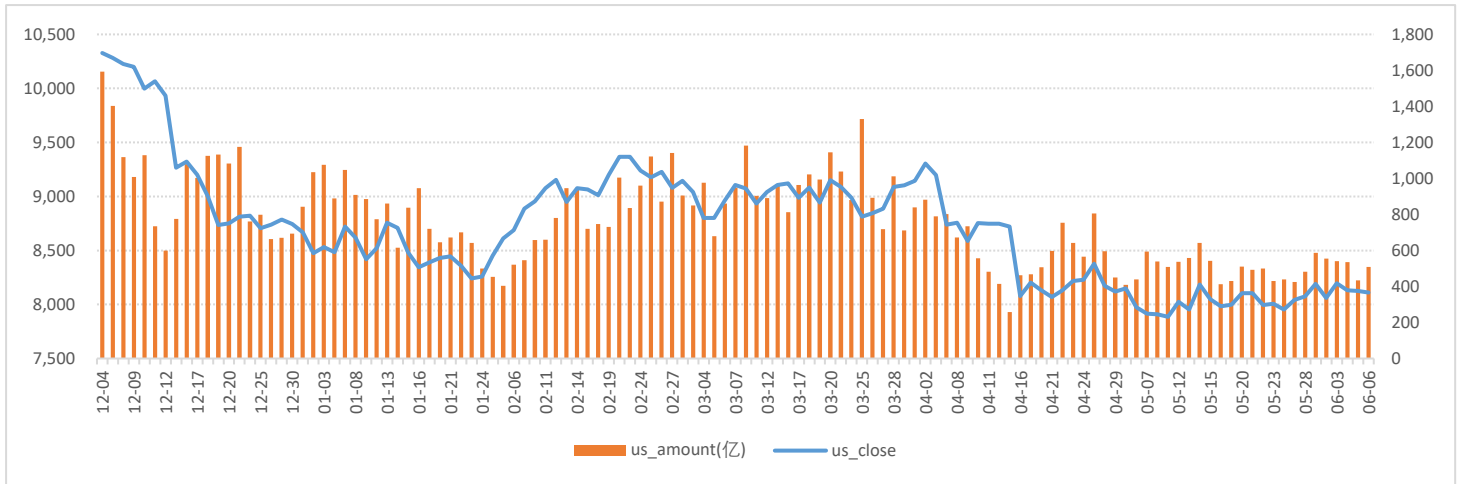
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



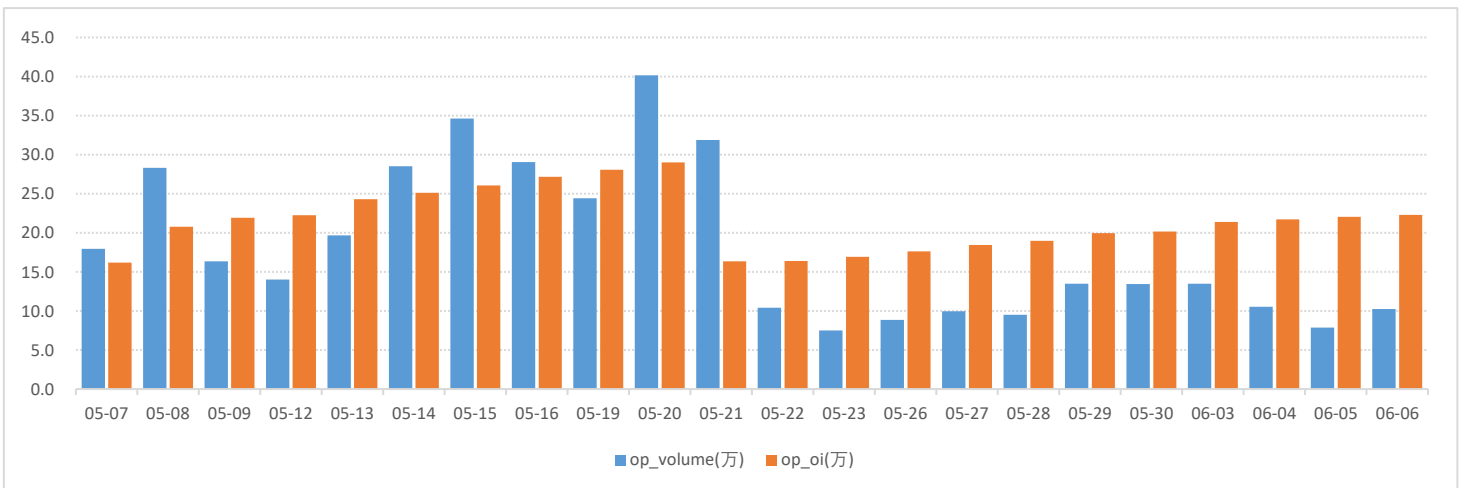
### 棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



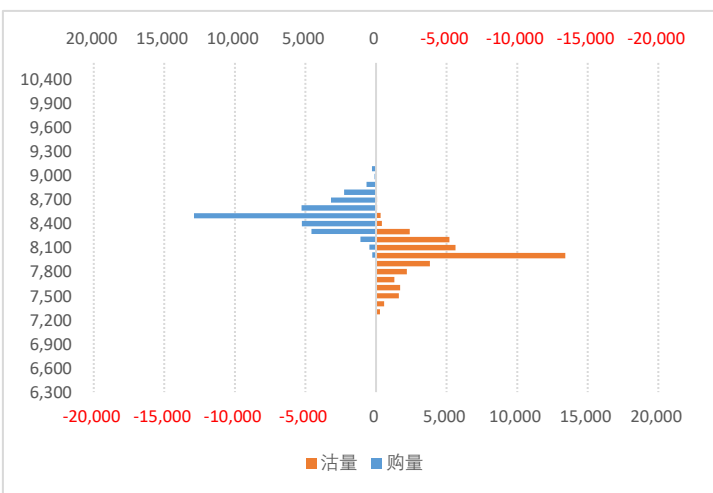
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）



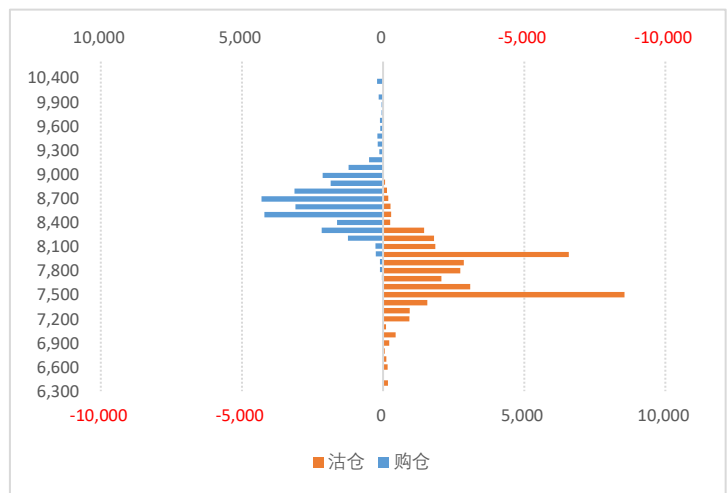
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月份合约成交量分布

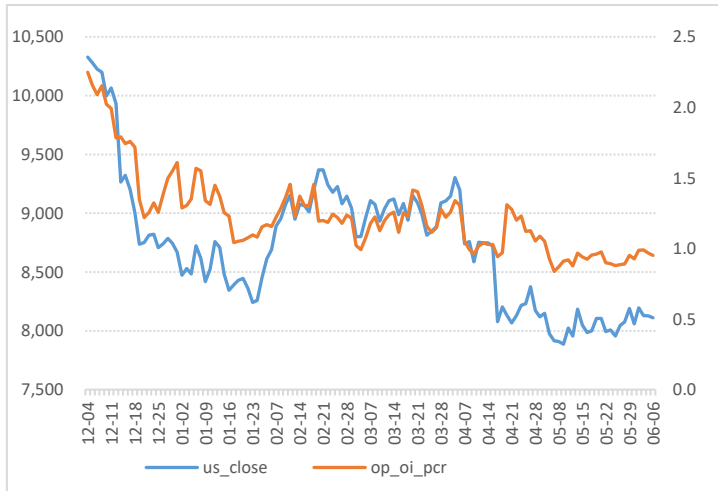


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月合约持仓量分布

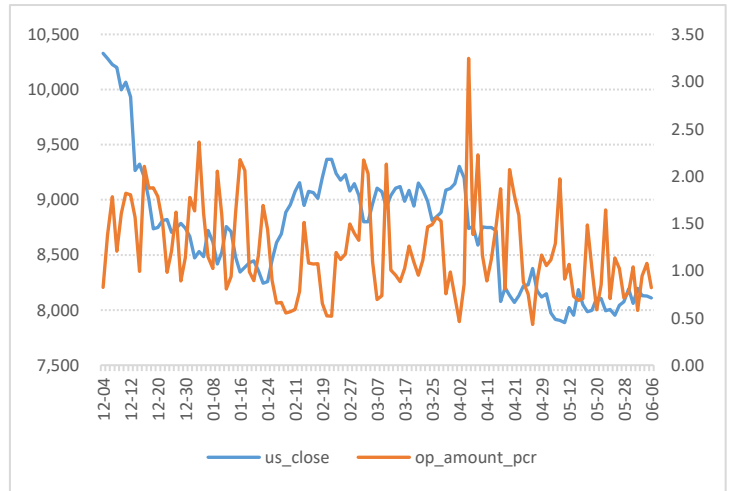


棕榈油期权持仓量-PCR

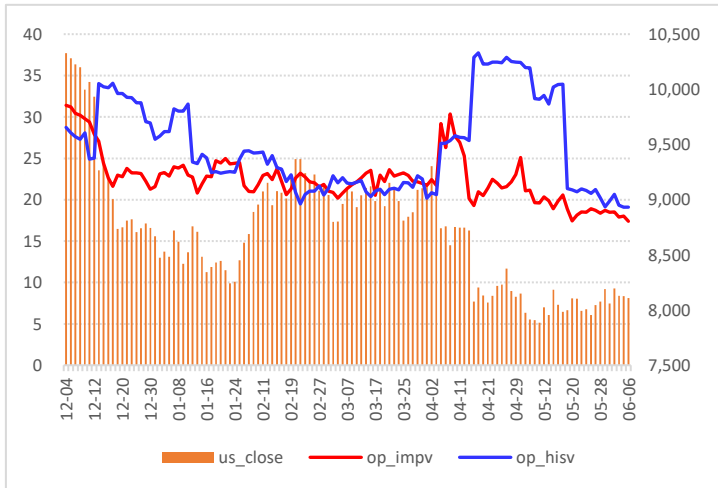


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

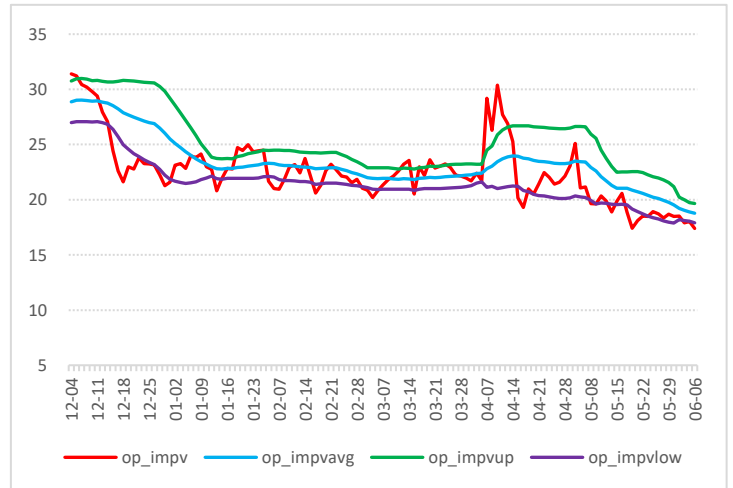


棕榈油期权隐含波动率

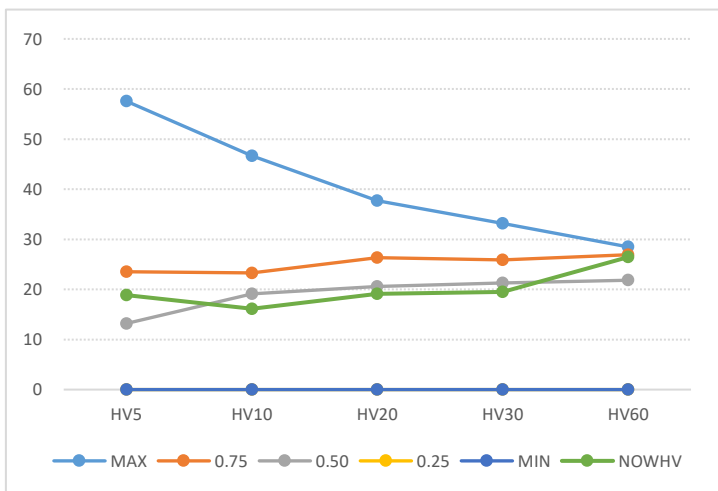


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

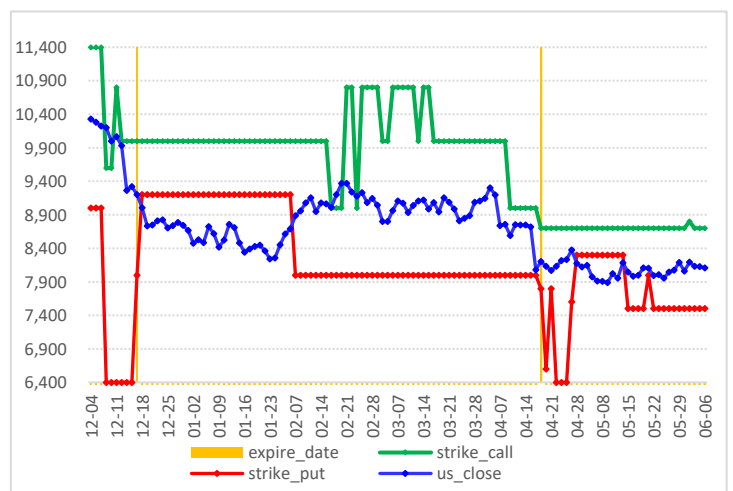


棕榈油历史波动率锥



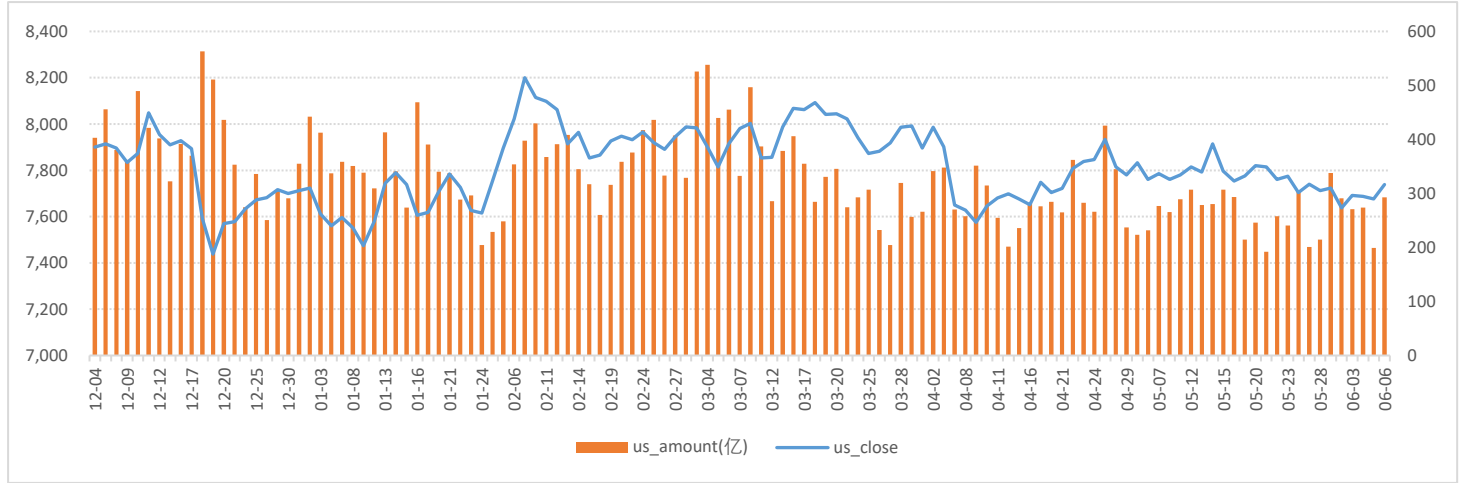
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



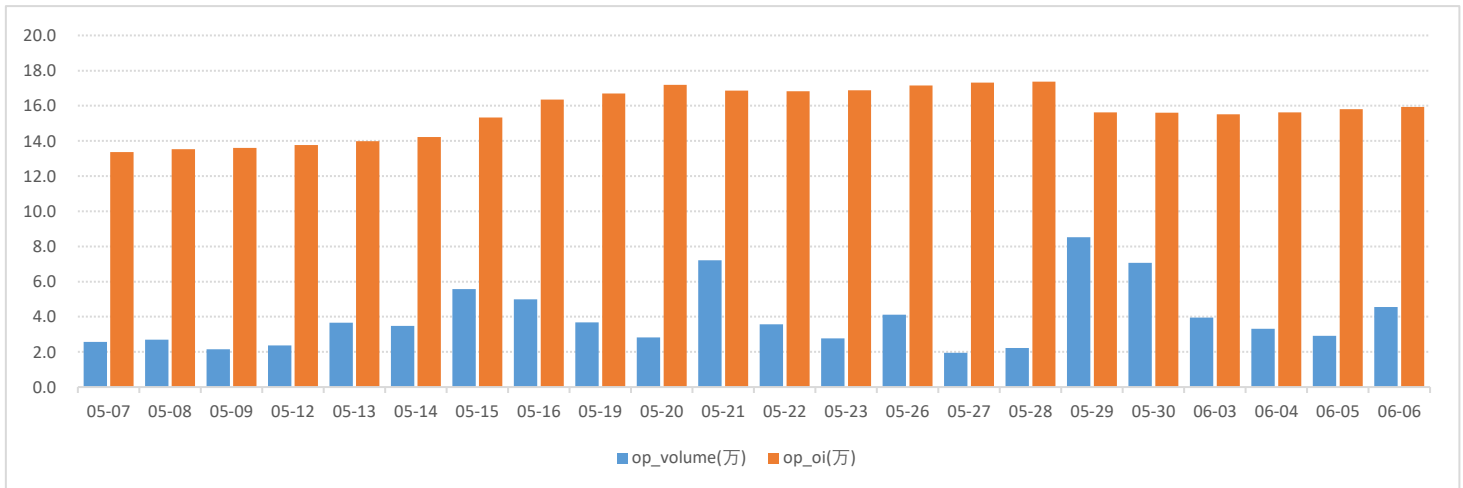
### 豆油期权图表

豆油价格走势图



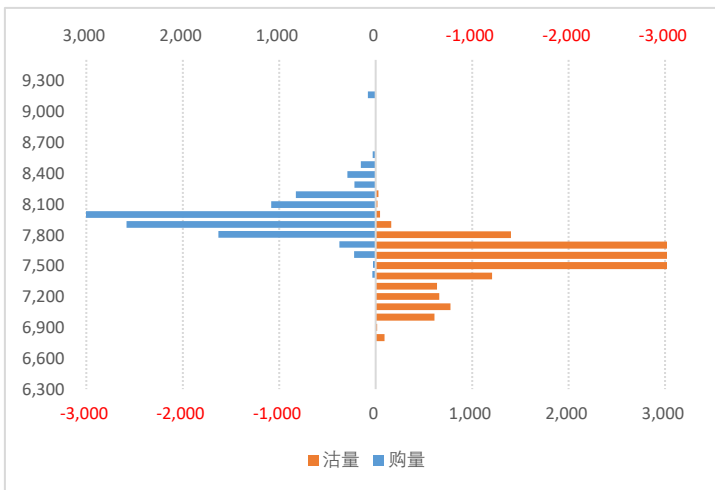
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



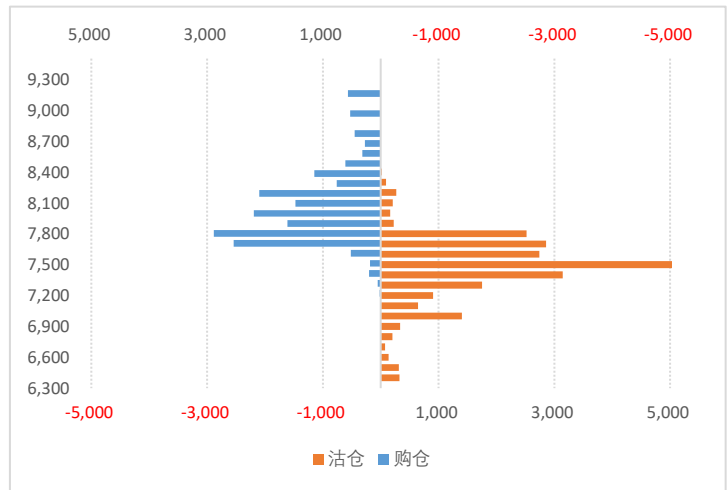
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月份合约成交量分布

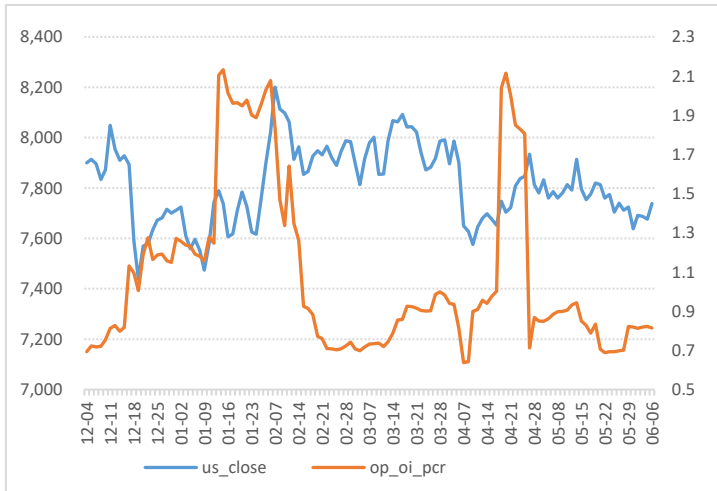


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月合约持仓量分布

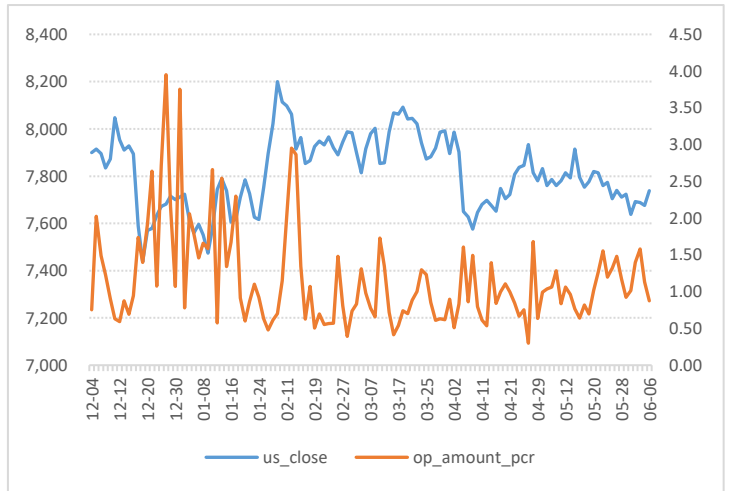


豆油期权持仓量-PCR

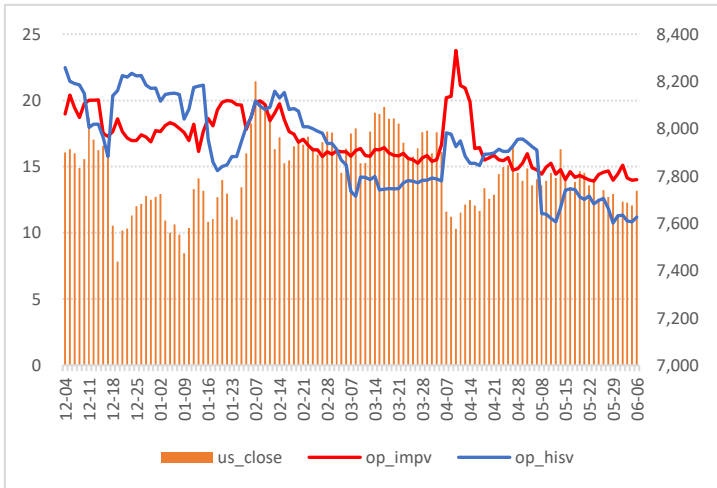


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

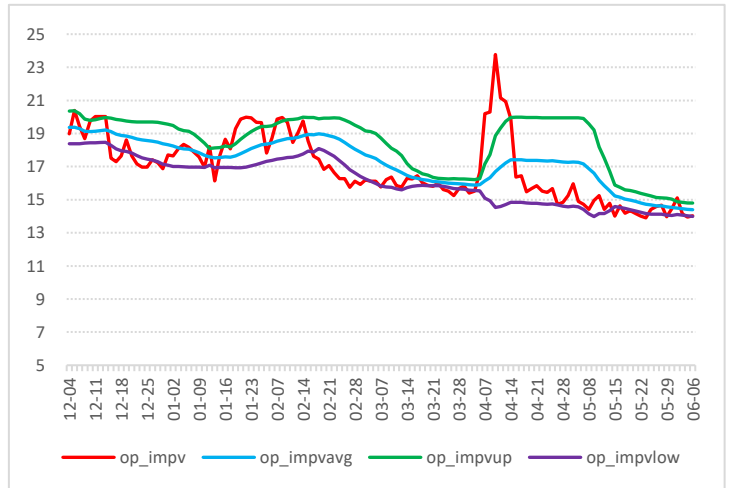


豆油期权隐含波动率

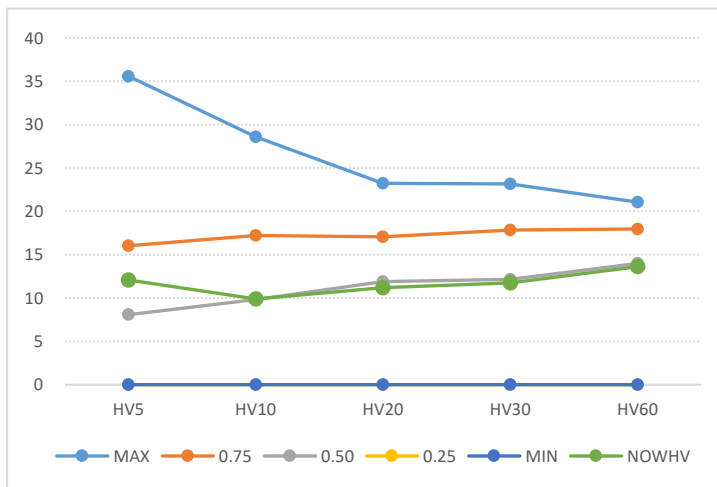


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

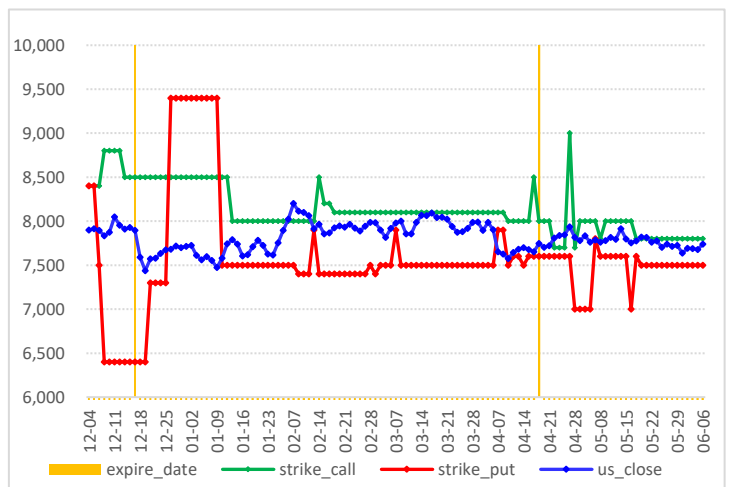


豆油历史波动率锥



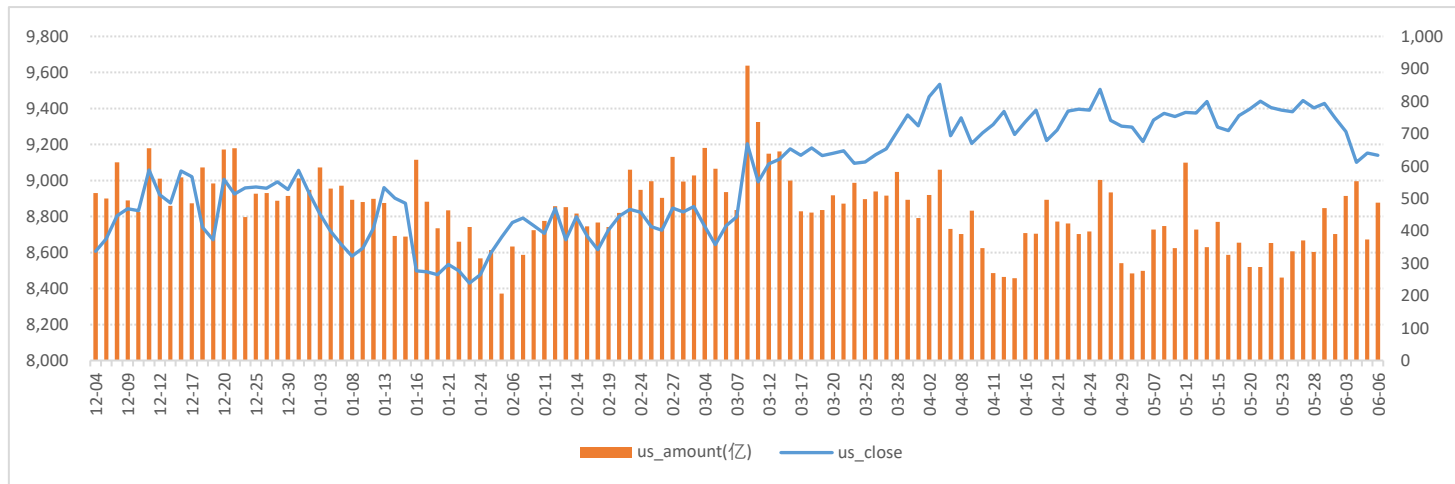
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



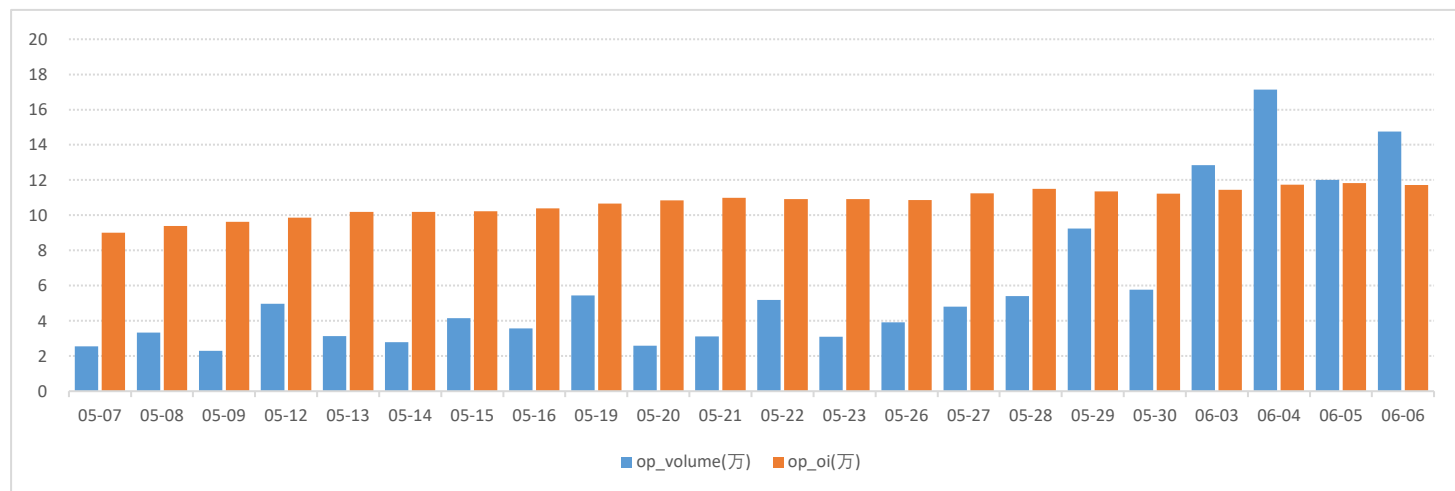
### 菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



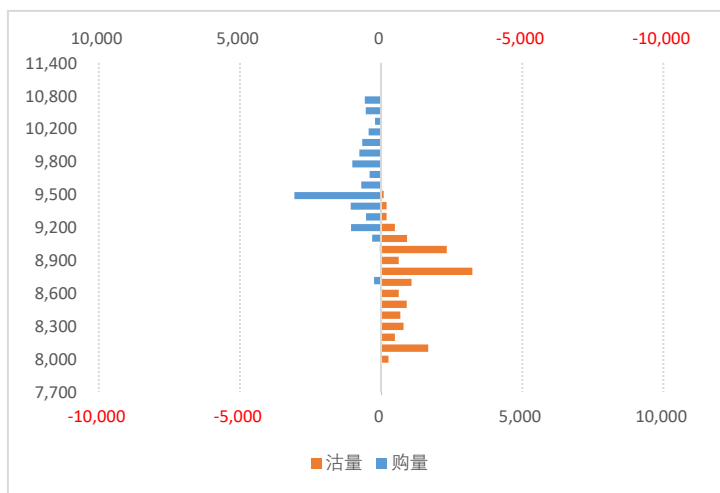
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）



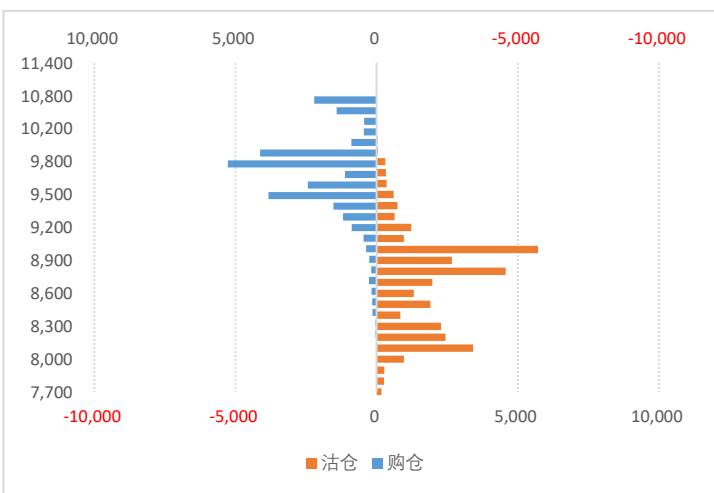
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2507月份合约成交量分布

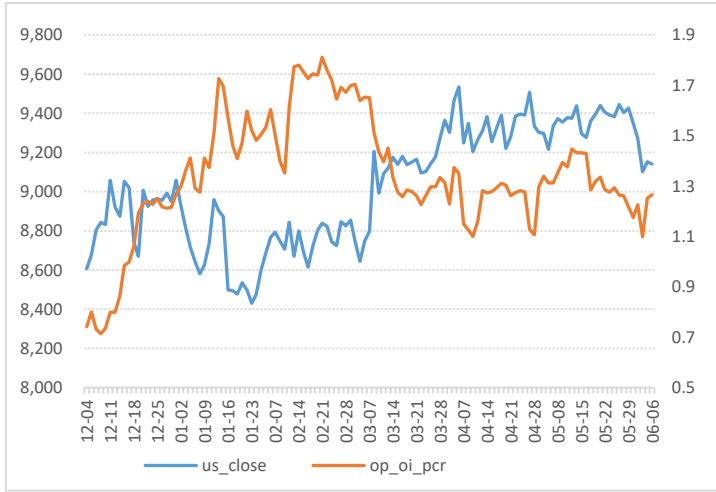


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2507月合约持仓量分布

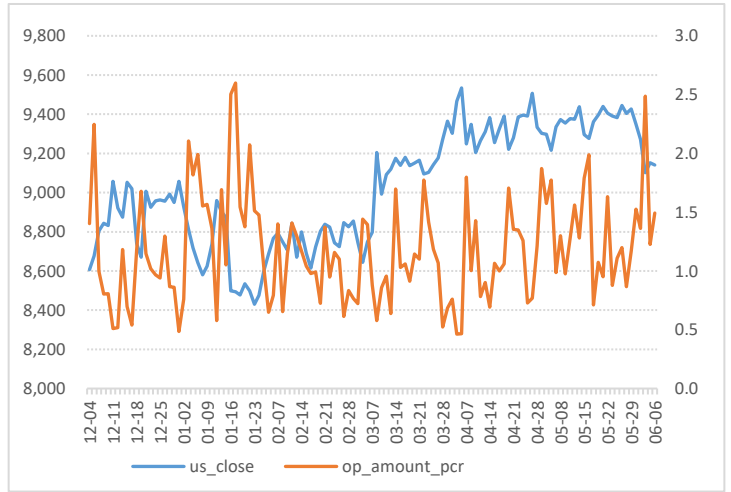


菜籽油期权持仓量-PCR

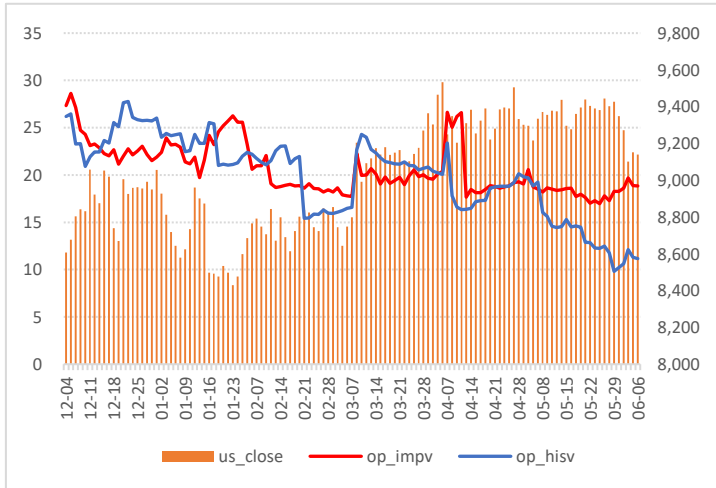


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

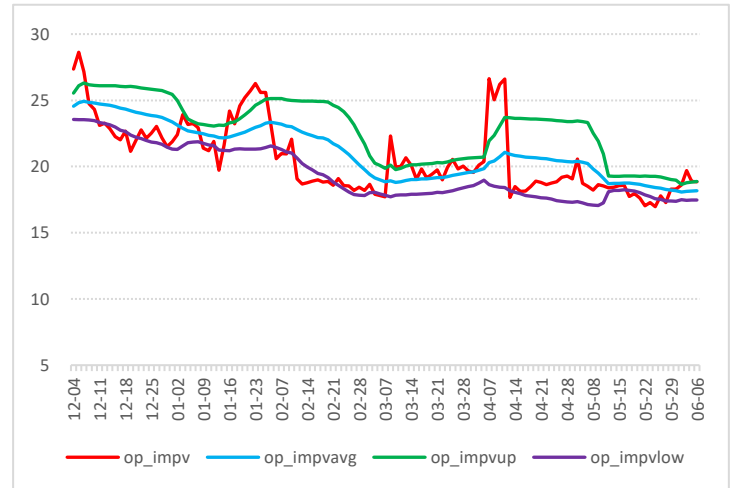


菜籽油期权隐含波动率

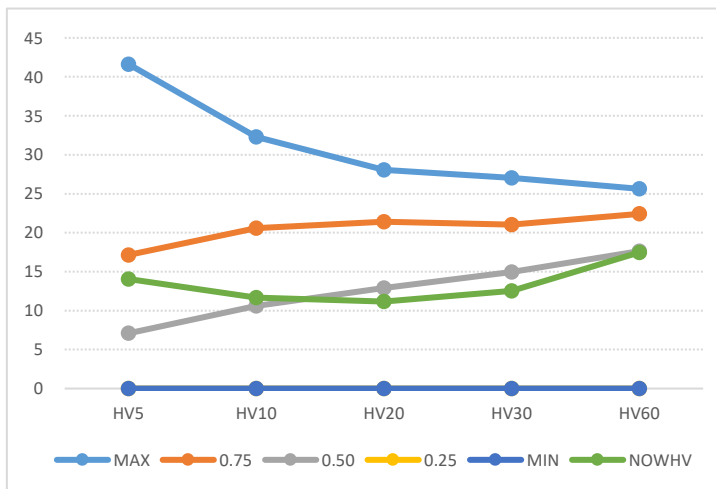


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐含波率轨道线走势图

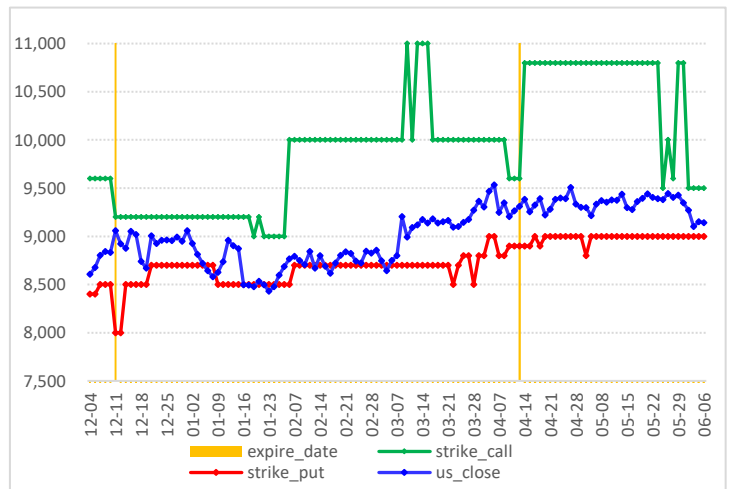


菜籽油历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

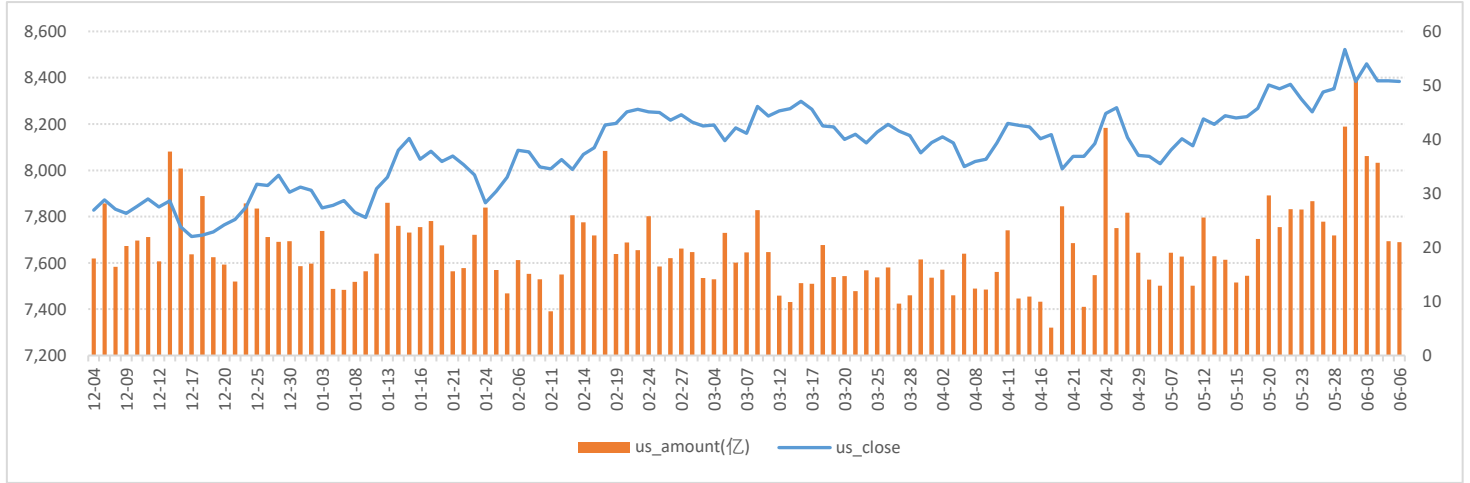
菜籽油期权压力点和支撑点





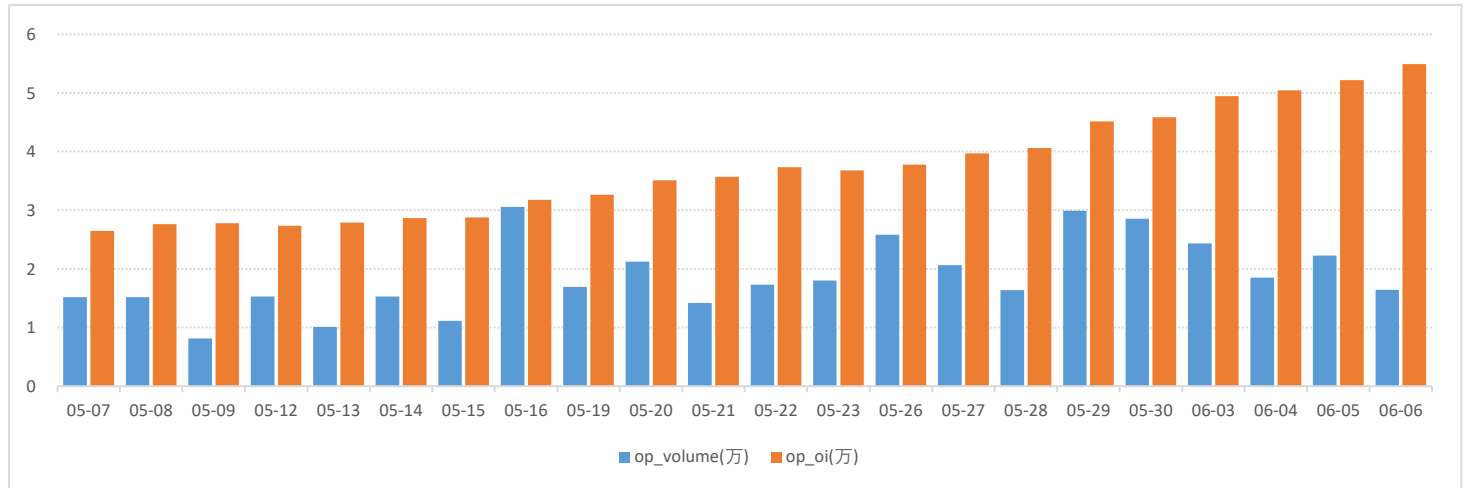
### 花生期权图表

花生价格走势图



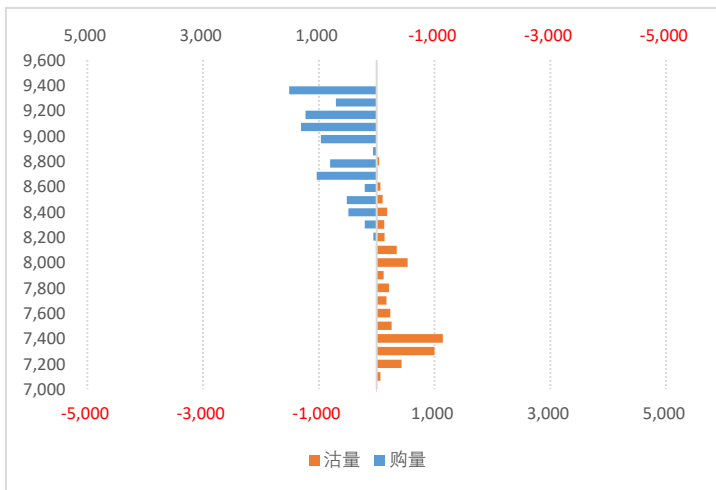
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量 (万手)

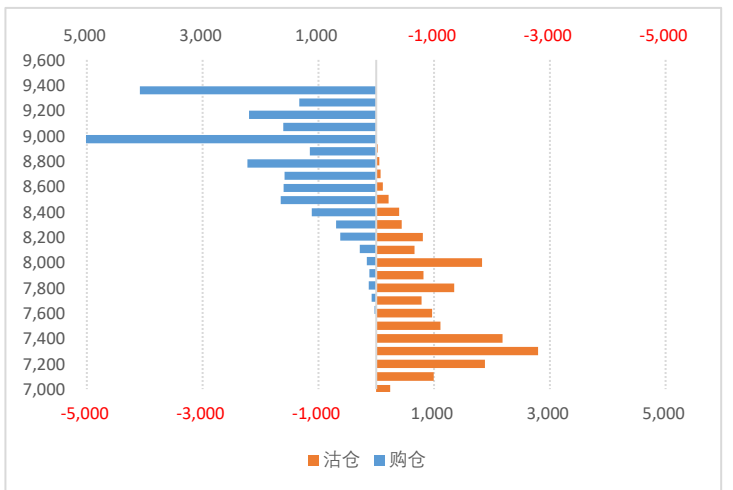


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2507月份合约成交量分布

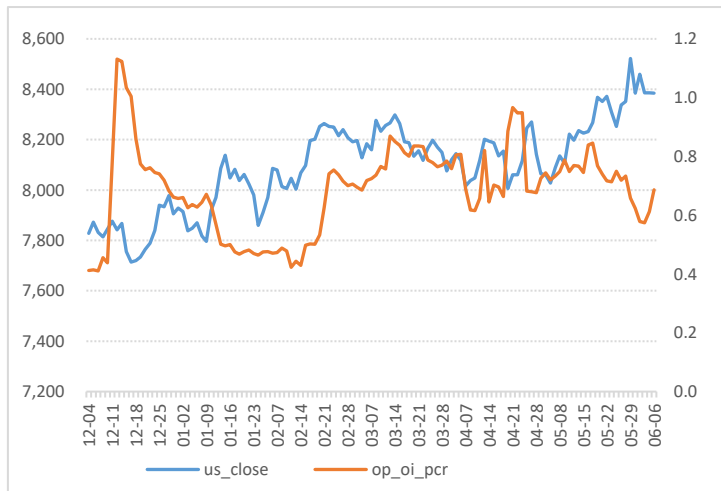


花生期权2507月份合约持仓量分布



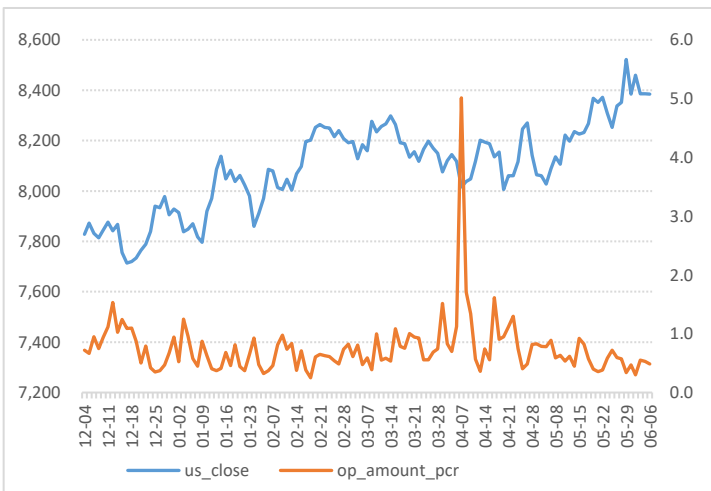
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

花生期权持仓量-PCR

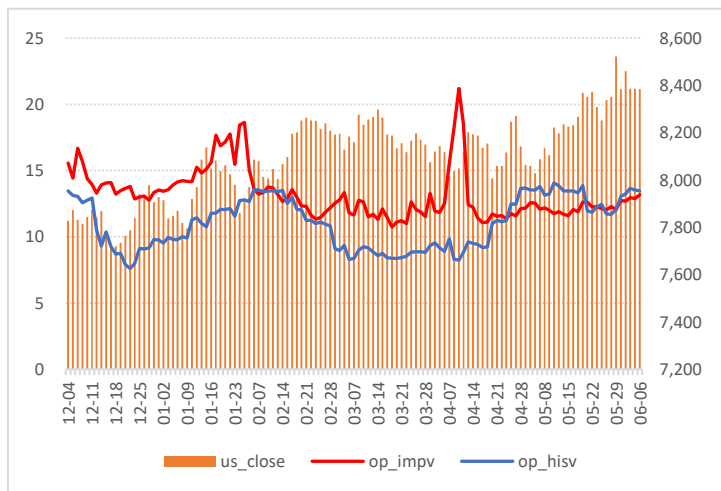


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

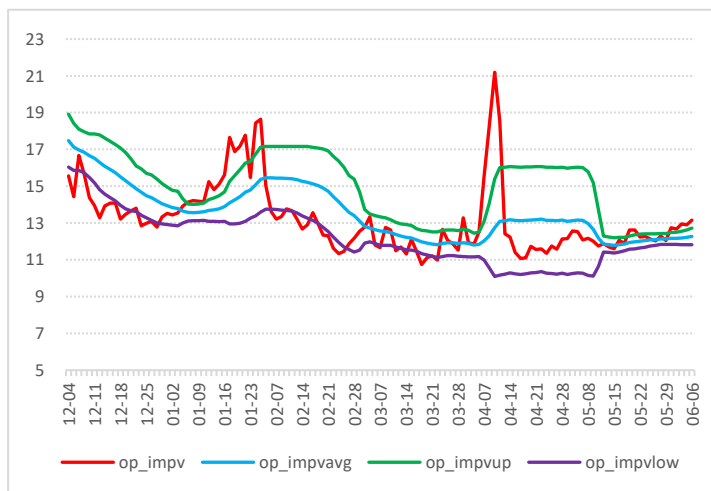


花生期权隐含波动率

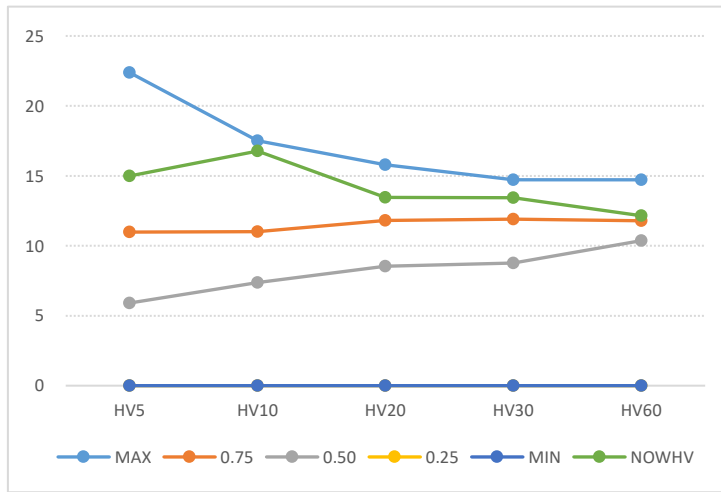


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

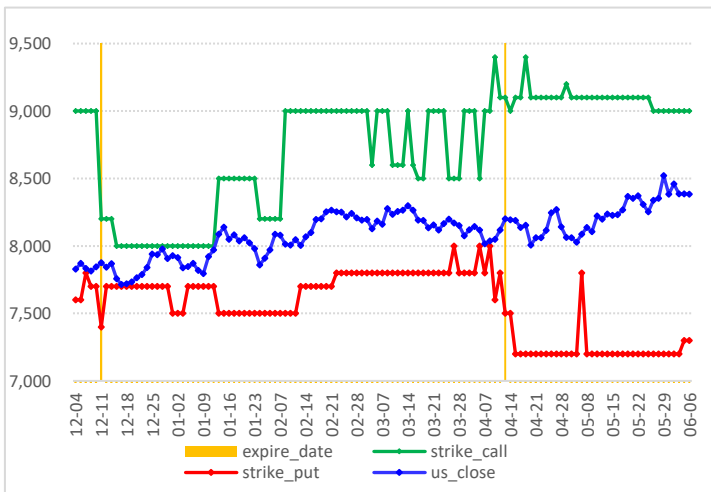


花生历史波动率锥



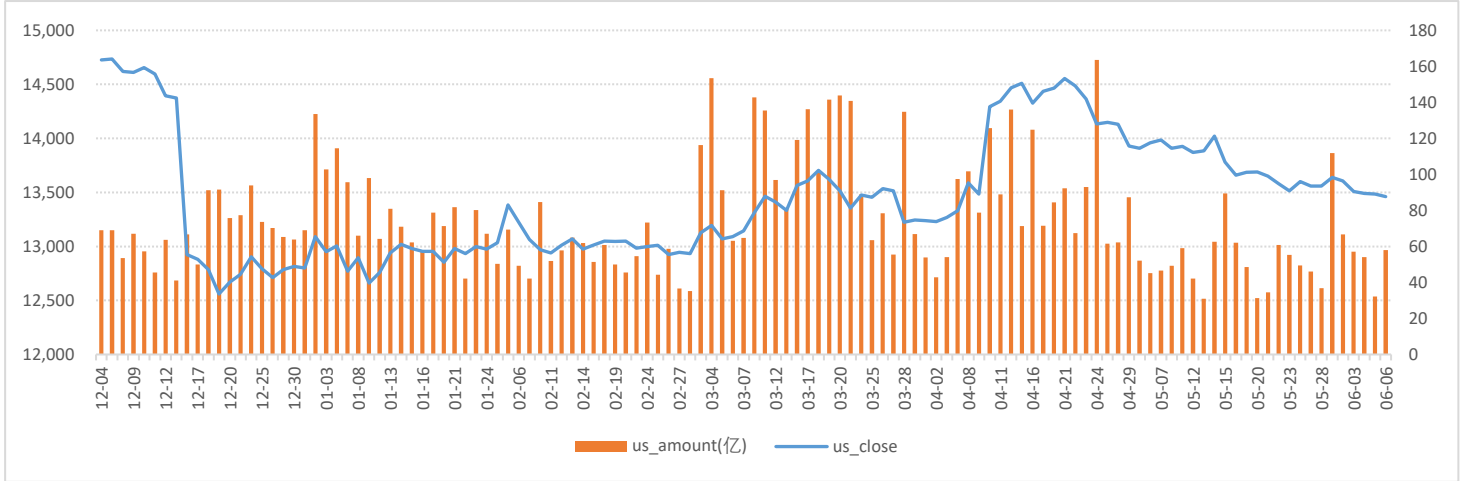
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



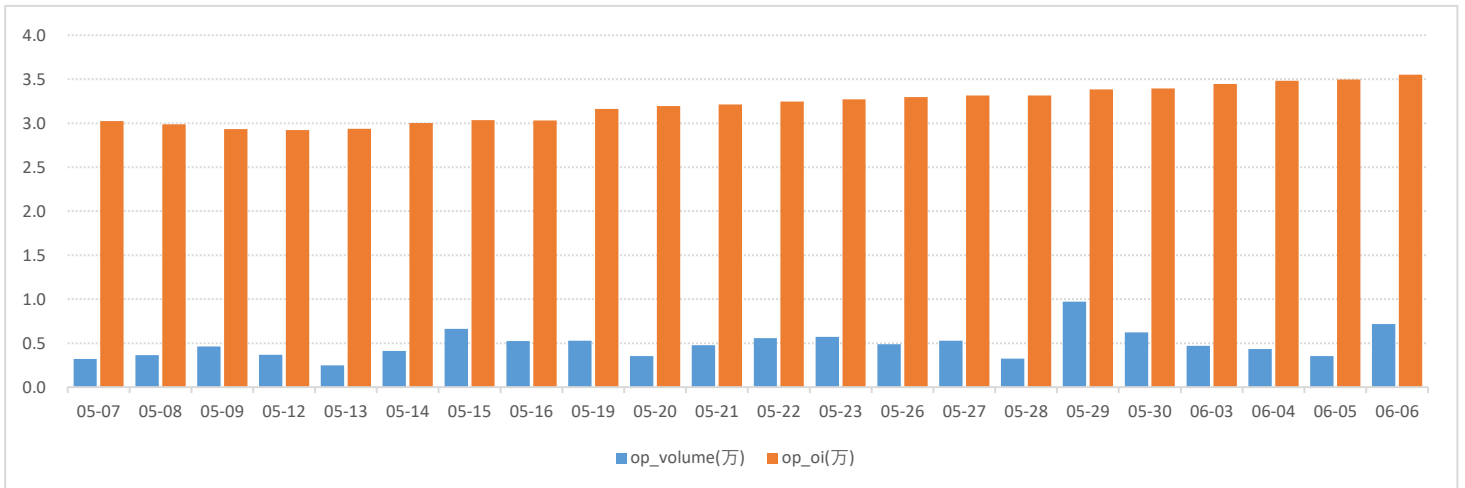
### 生猪期权图表

生猪价格走势图



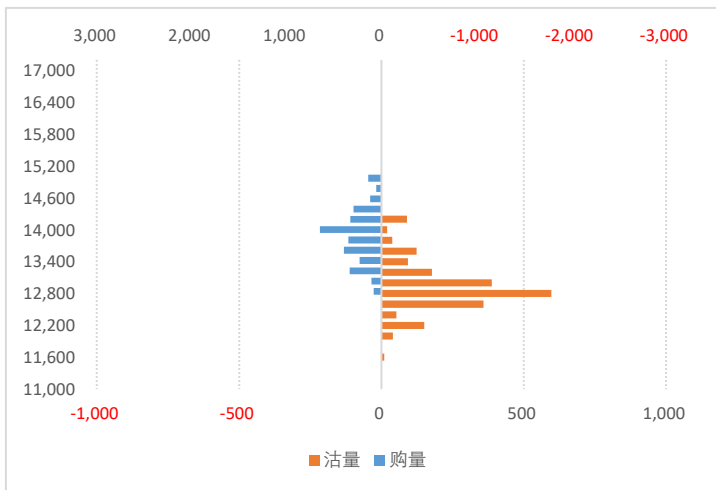
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）

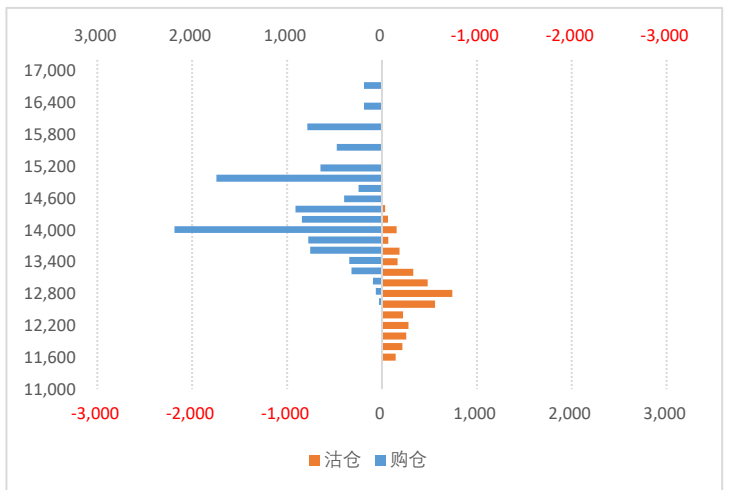


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月份合约成交量分布

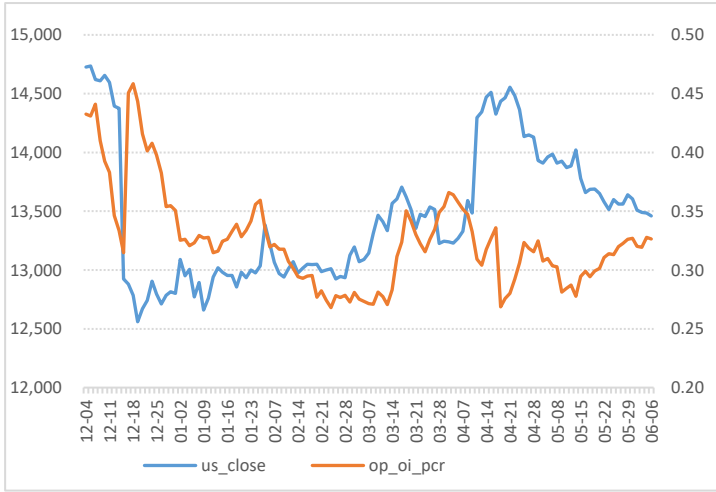


生猪期权2507月合约持仓量分布



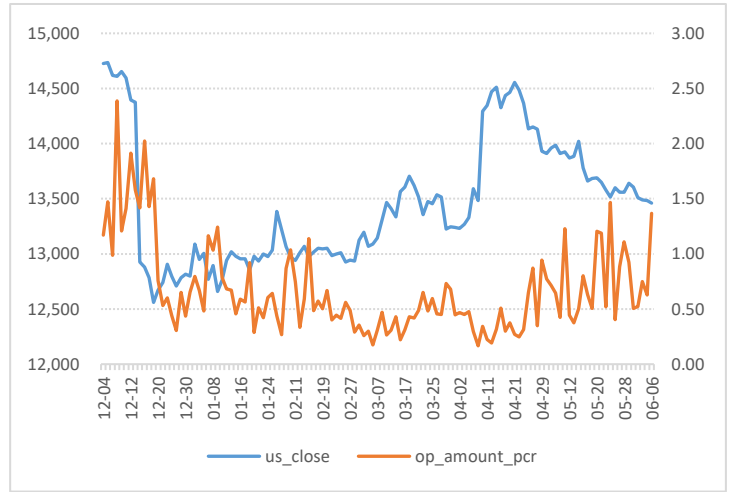
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权持仓量-PCR

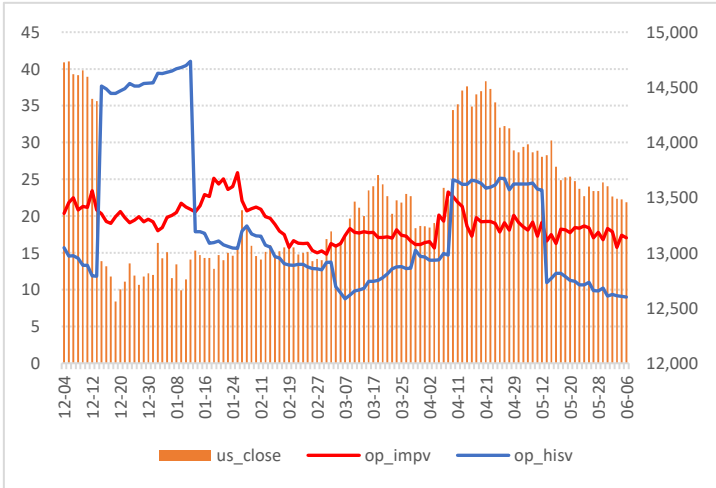


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

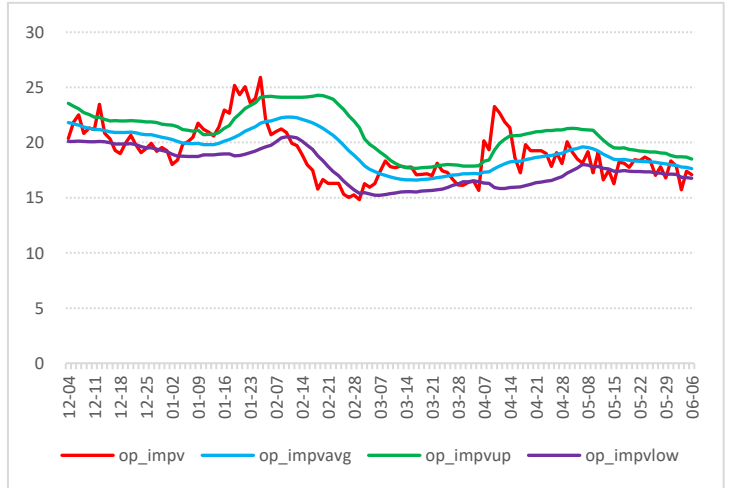


生猪期权隐含波动率

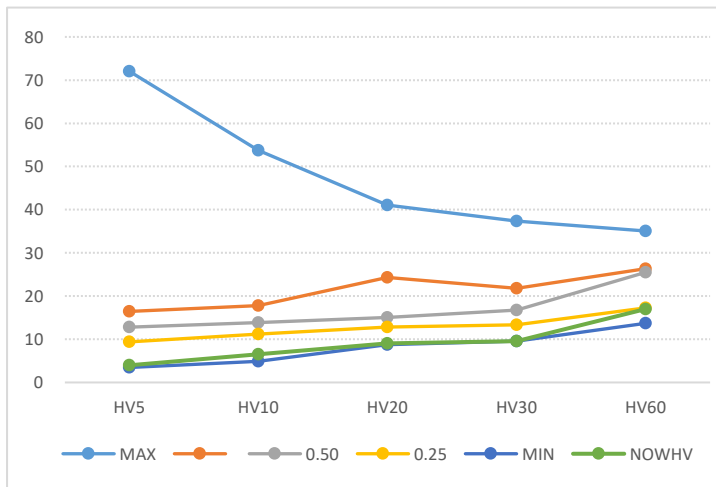


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

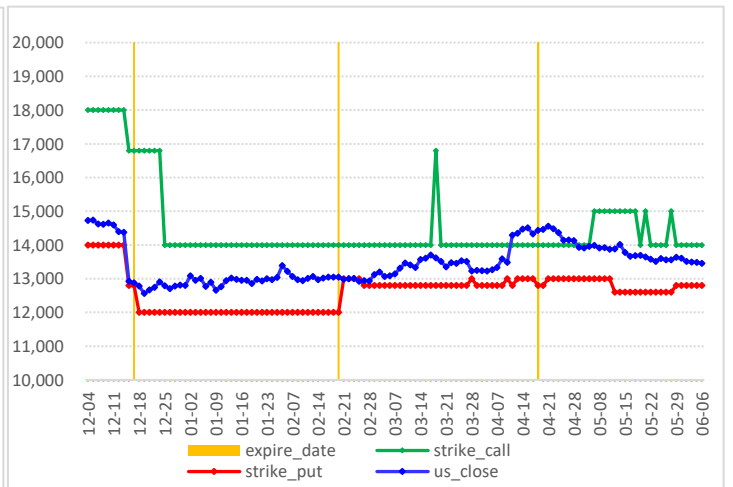


生猪期权历史波动率锥



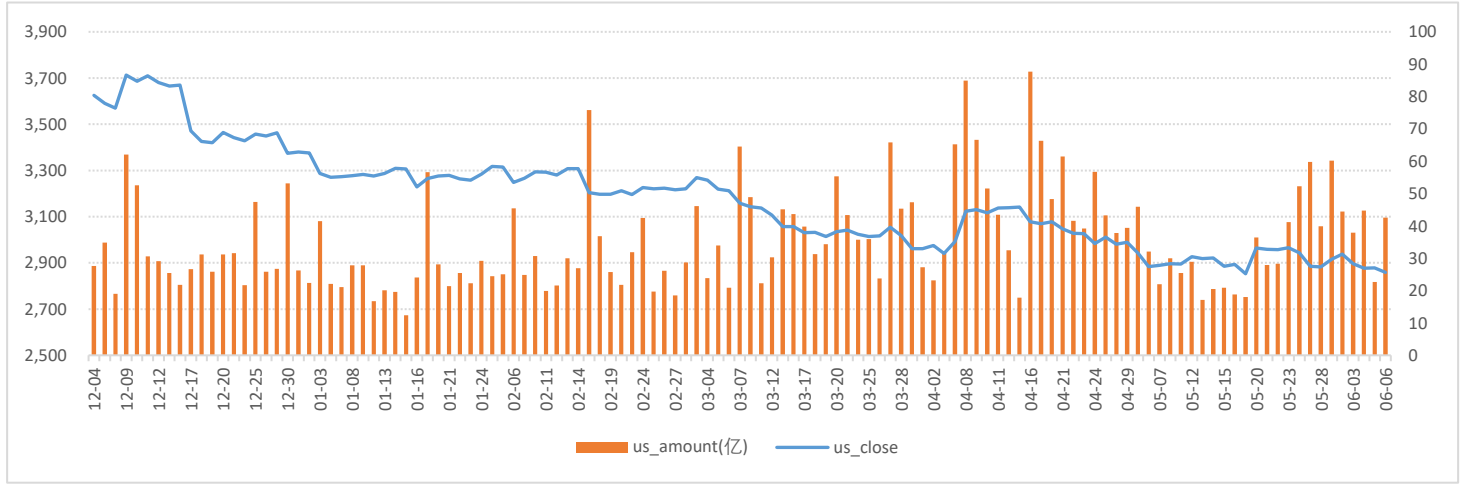
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



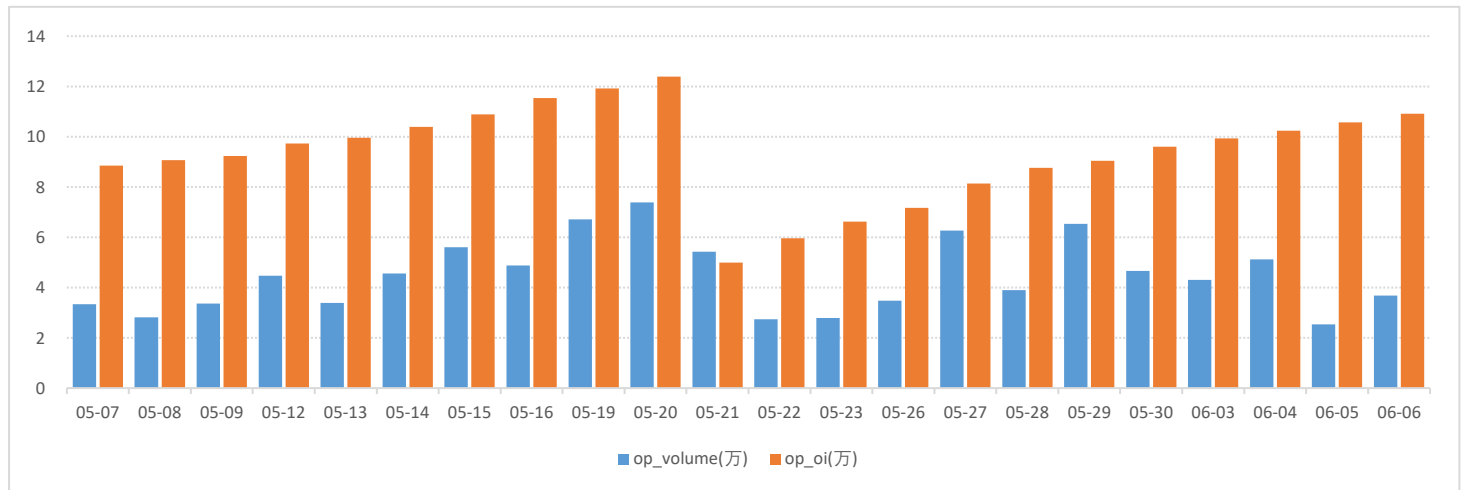
### 鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



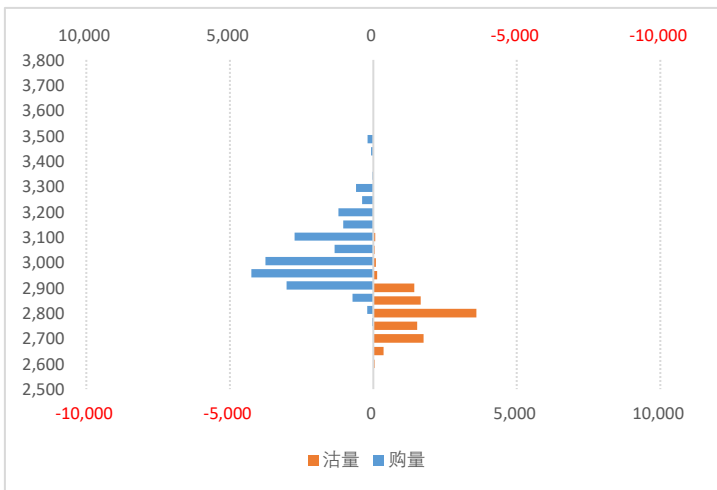
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）

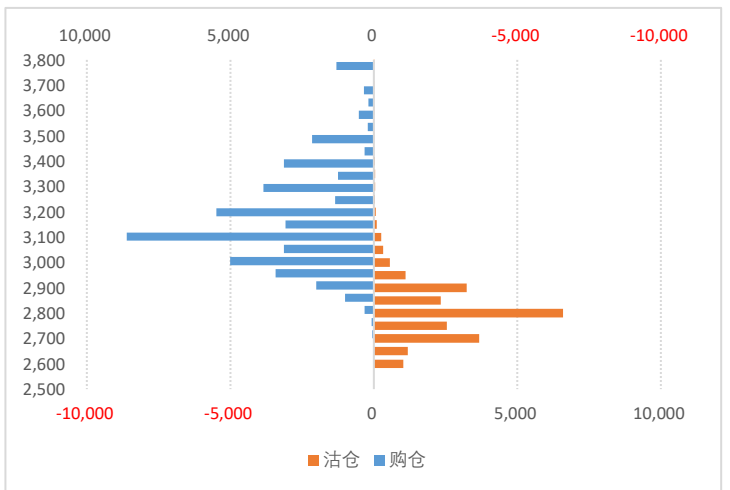


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2507月份合约成交量分布

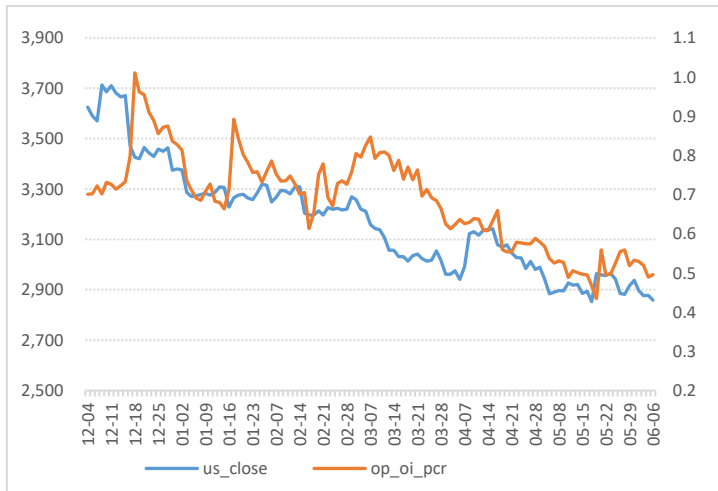


鸡蛋期权2507月合约持仓量分布



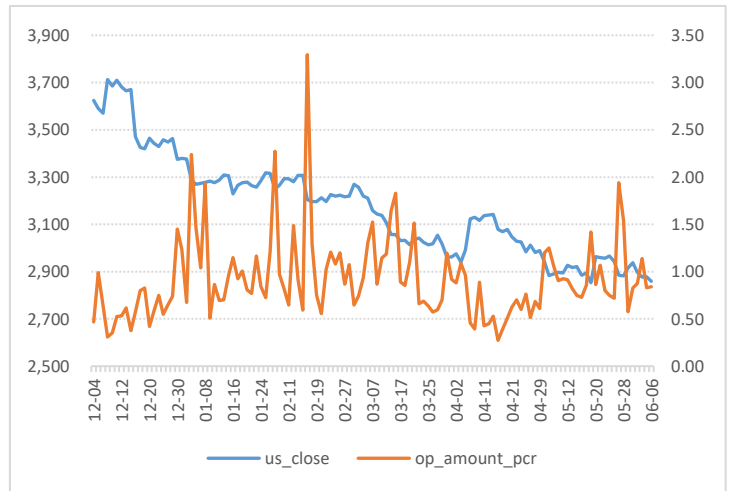
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权持仓量-PCR

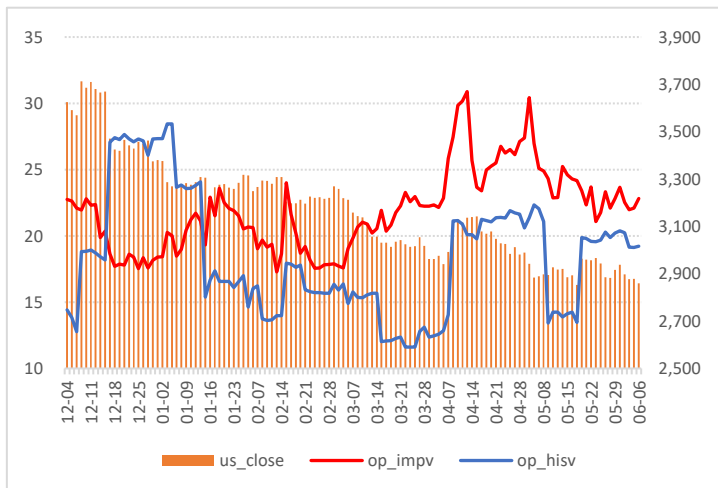


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

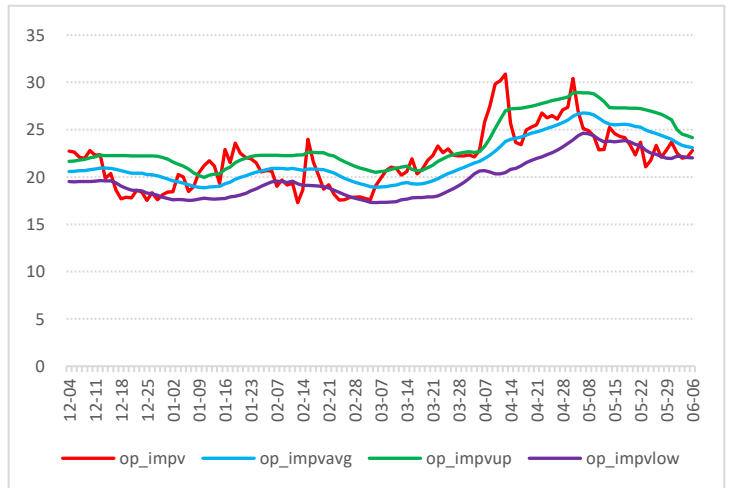


鸡蛋期权隐含波动率

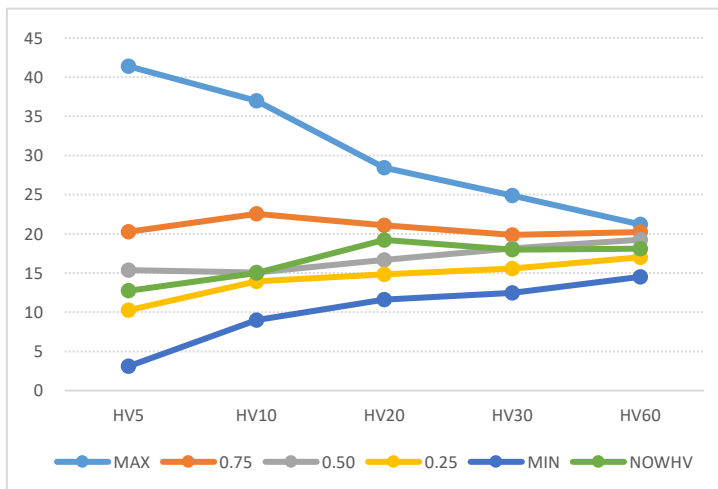


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

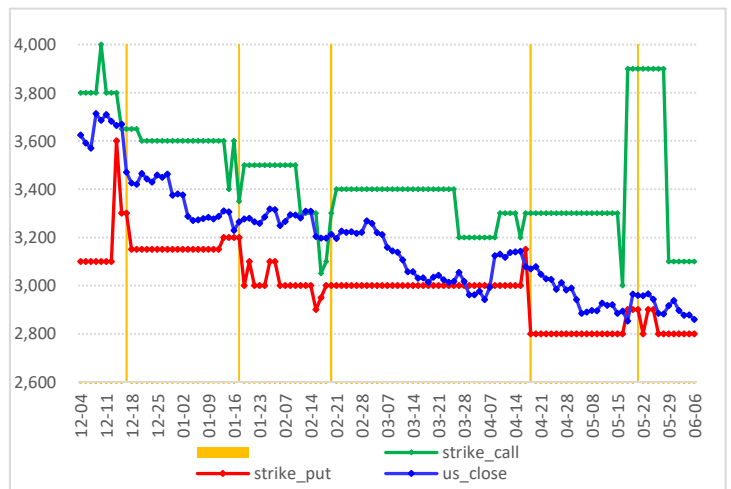


鸡蛋历史波动率锥



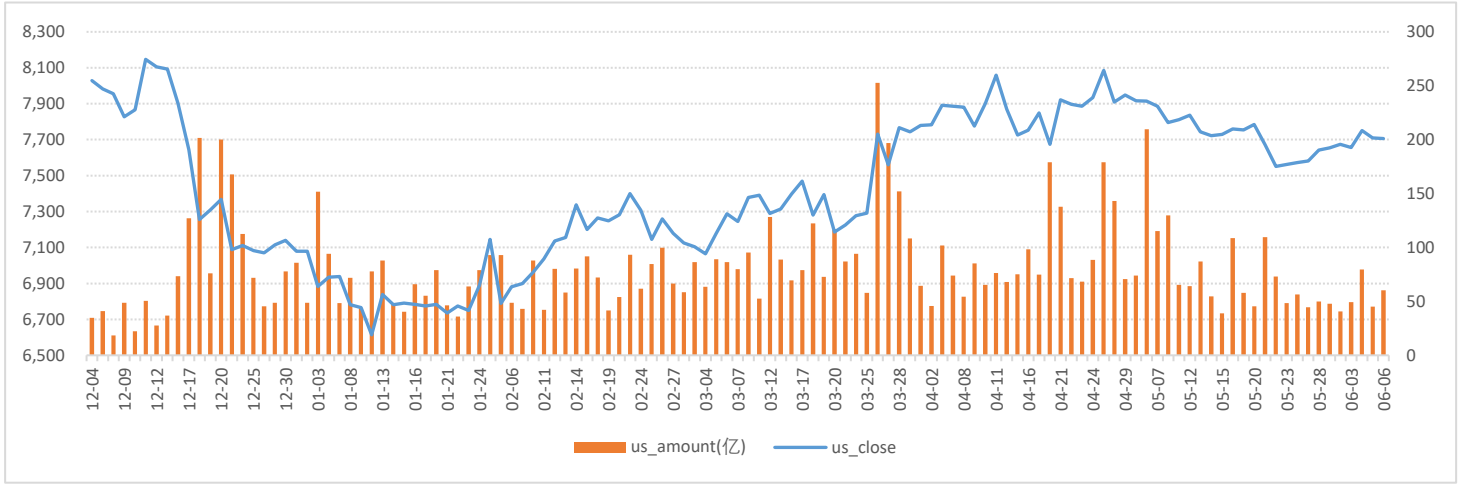
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



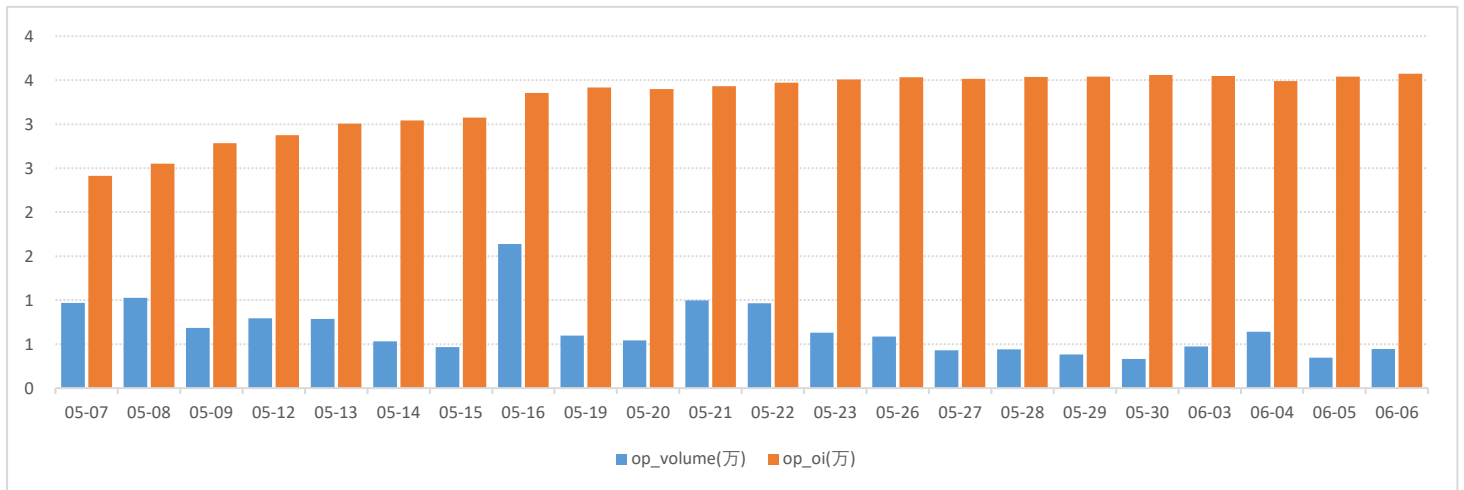
### 苹果期权图表

苹果价格走势图



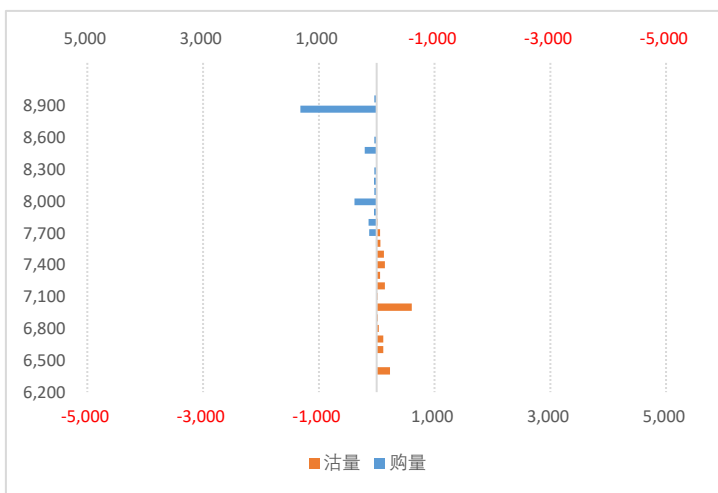
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）

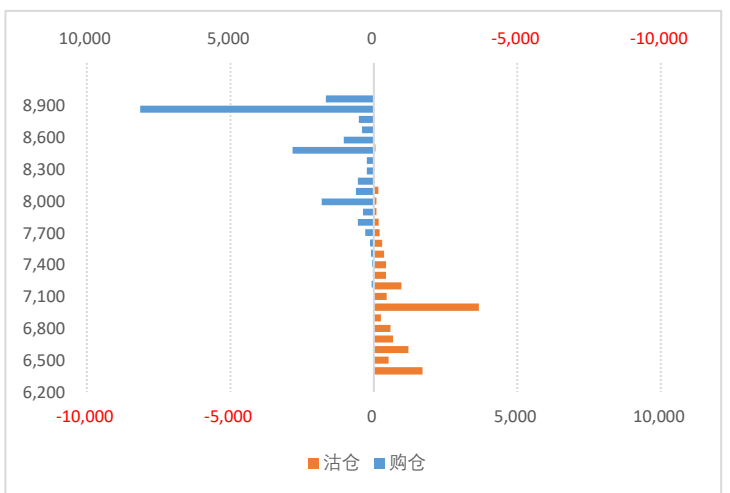


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约成交量分布

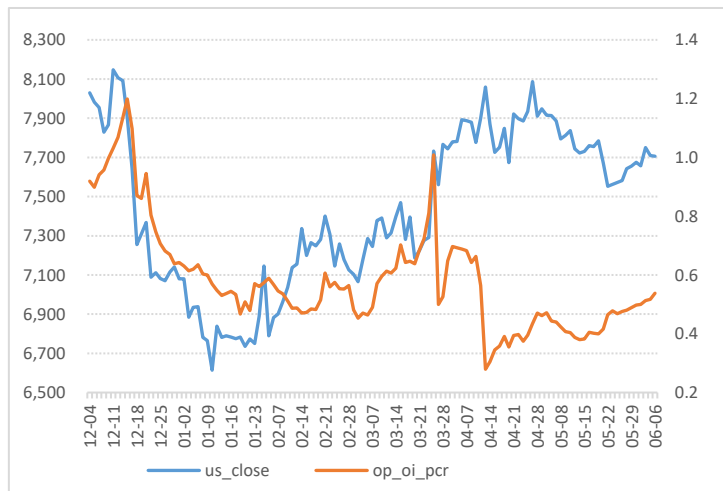


苹果期权2510月份合约持仓量分布



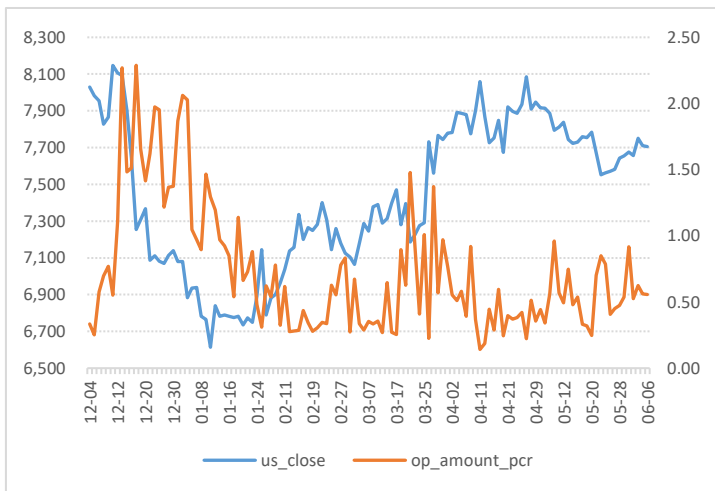
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权持仓量-PCR

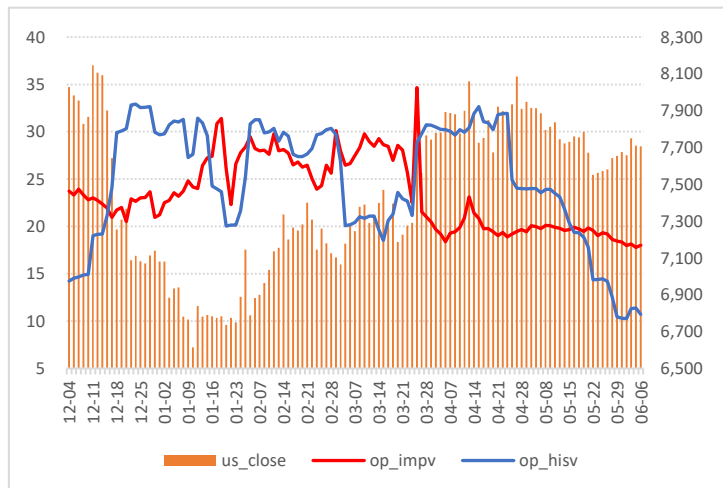


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

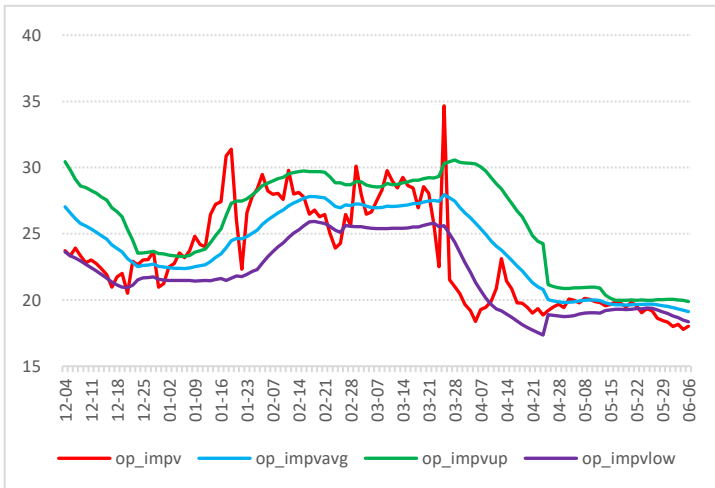


苹果期权隐含波动率

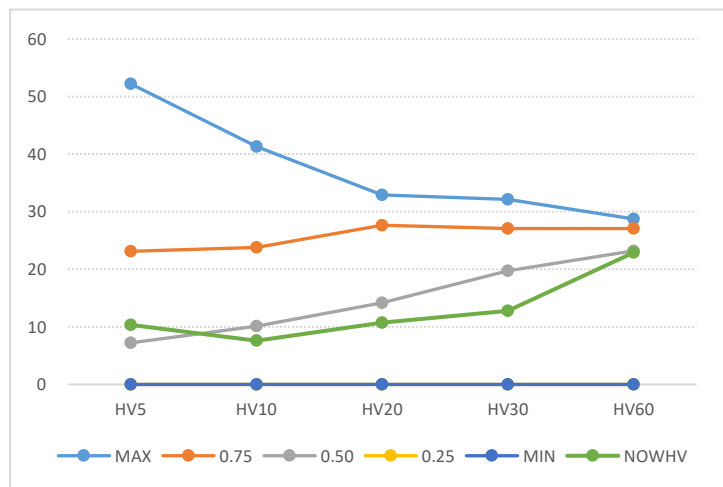


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

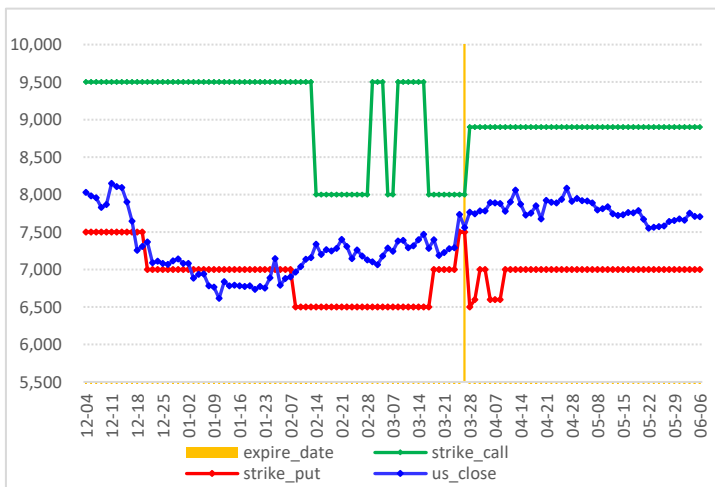


苹果历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

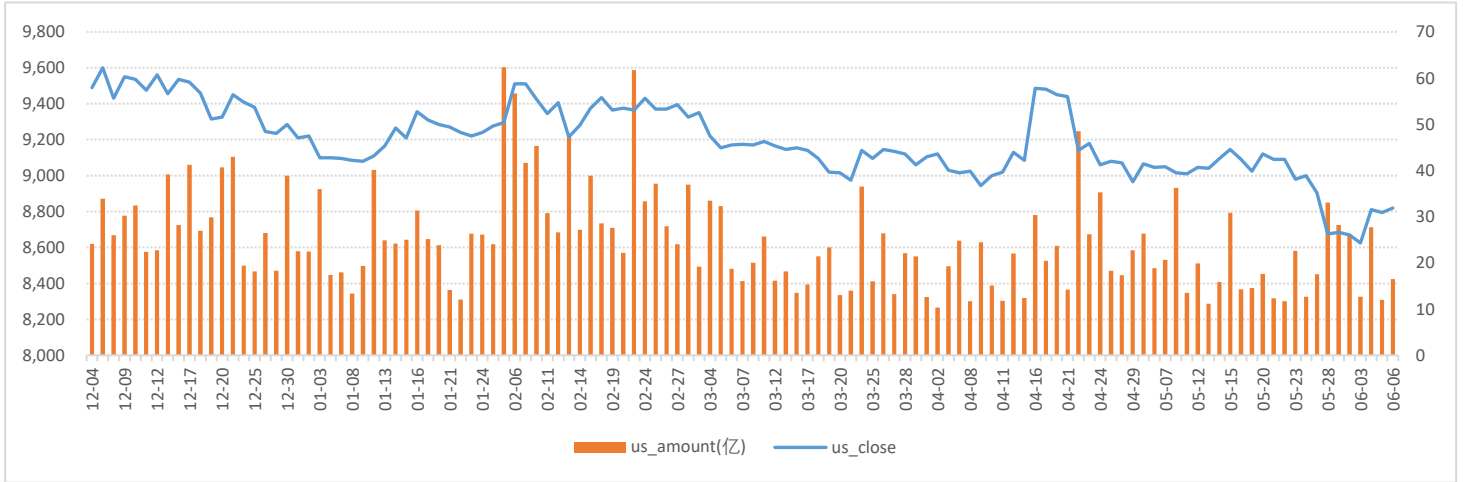
苹果期权压力点和支撑点





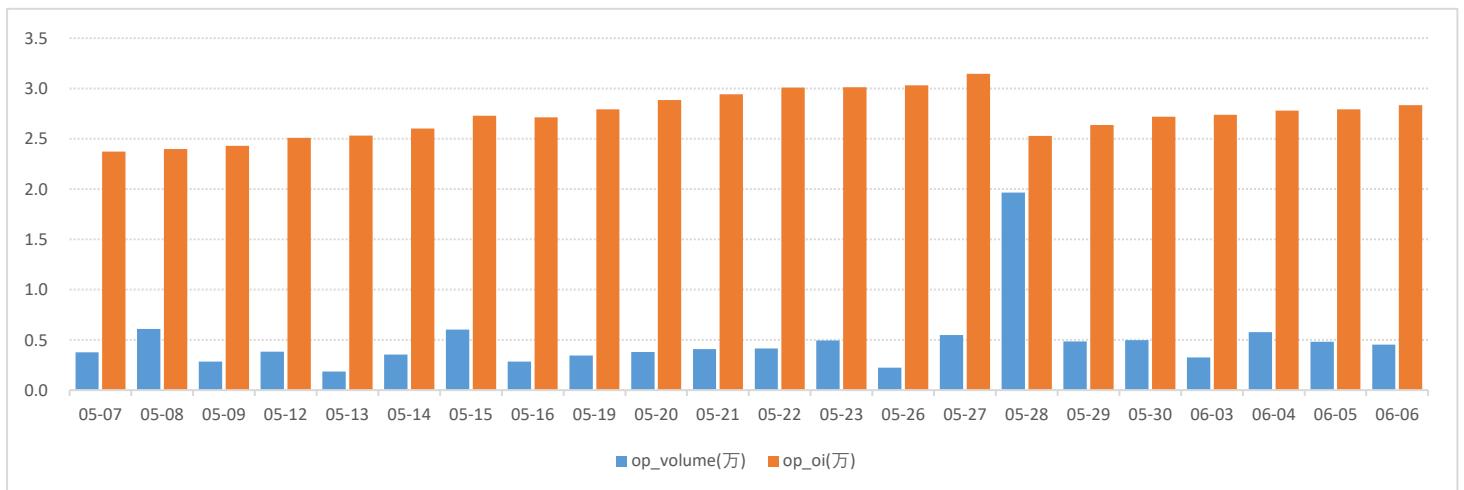
### 红枣期权图表

红枣价格走势图



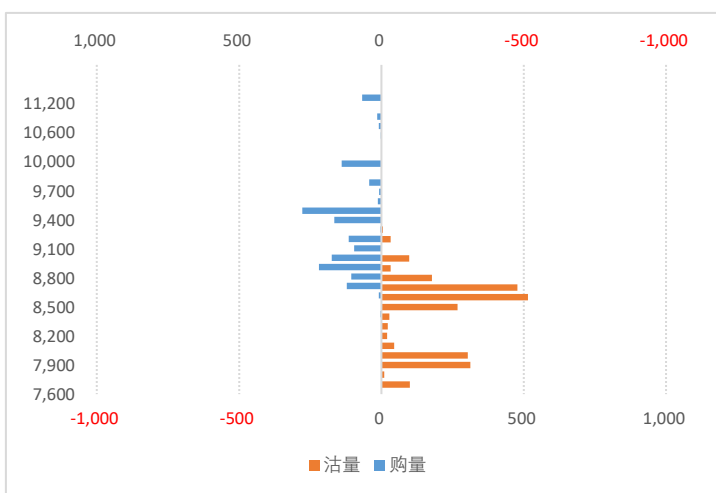
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量 (万手)



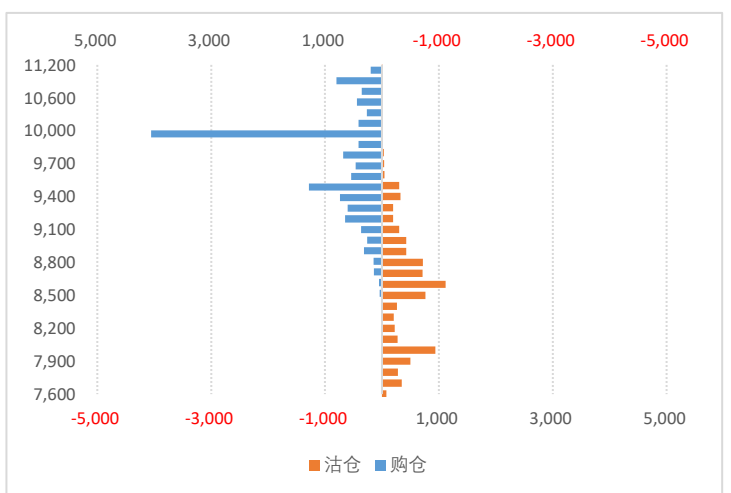
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月份合约成交量分布

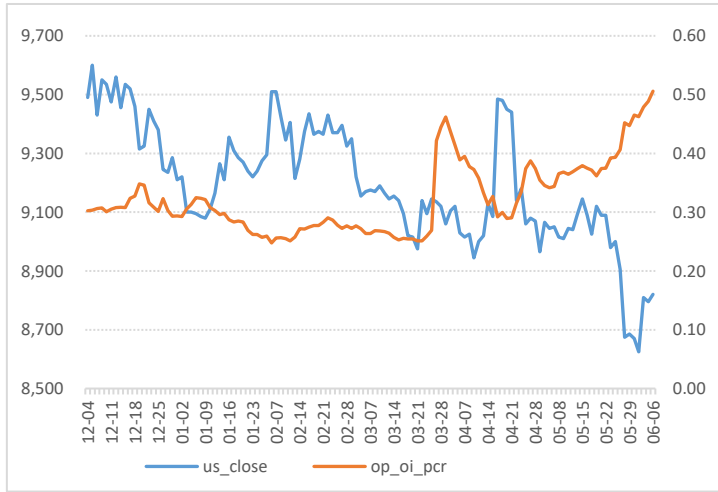


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月合约持仓量分布

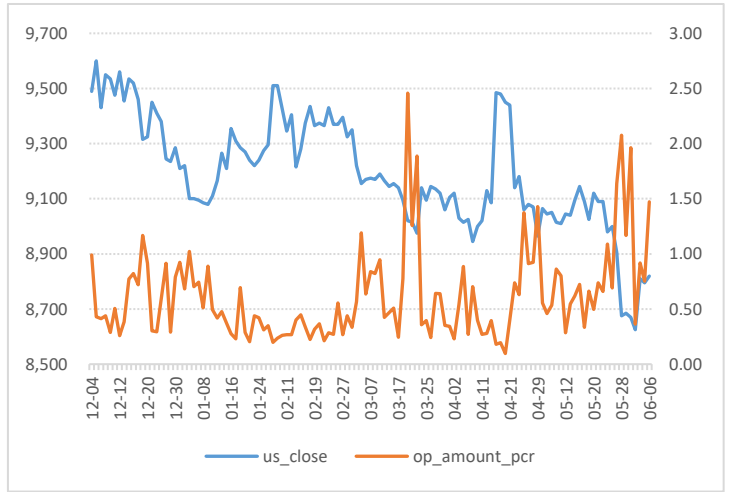


红枣期权持仓量-PCR

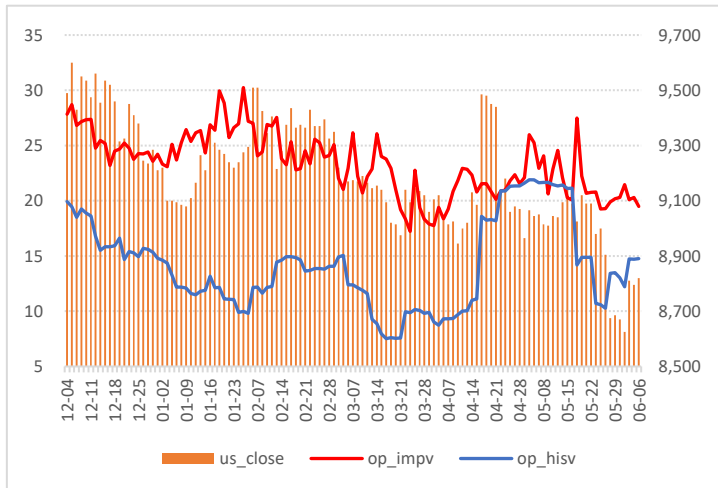


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

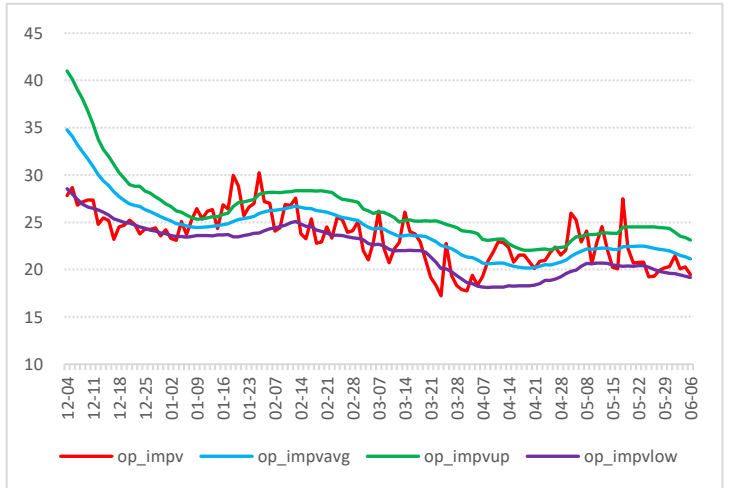


红枣期权隐含波动率

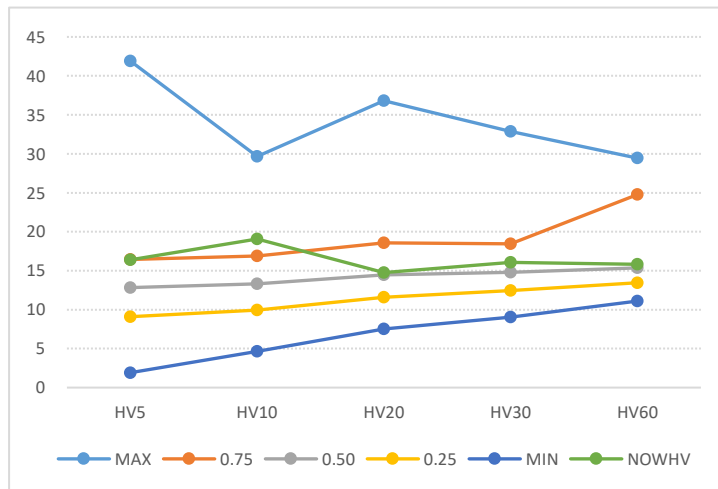


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

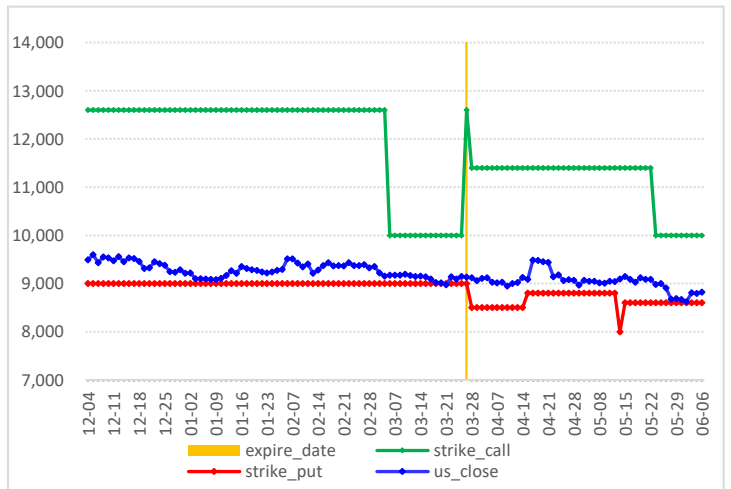


红枣历史波动率锥



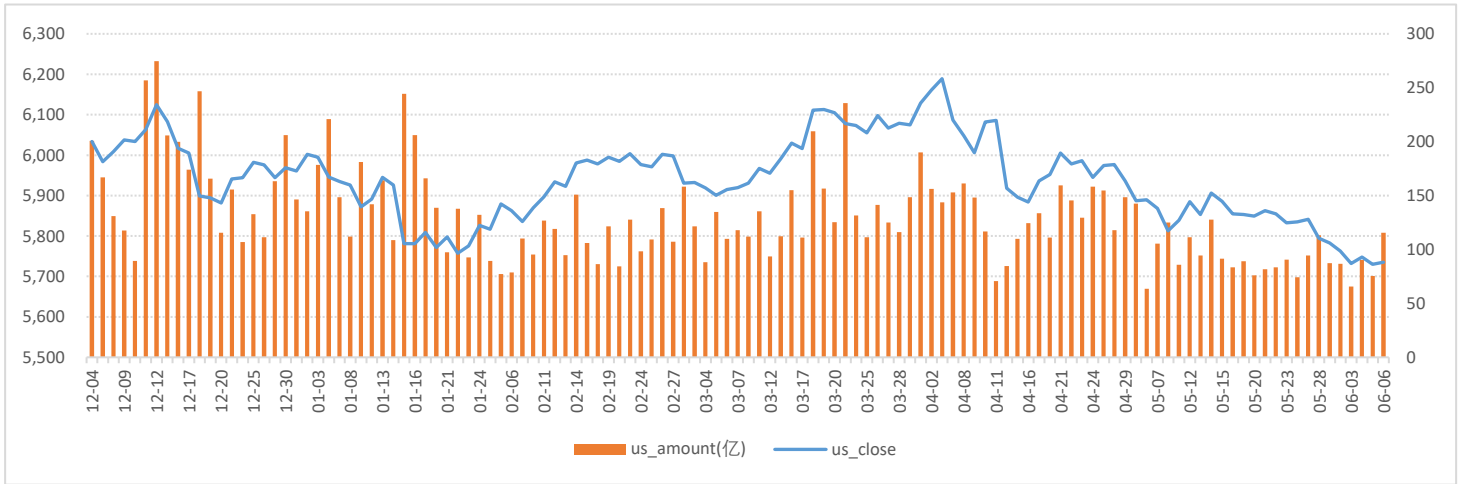
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



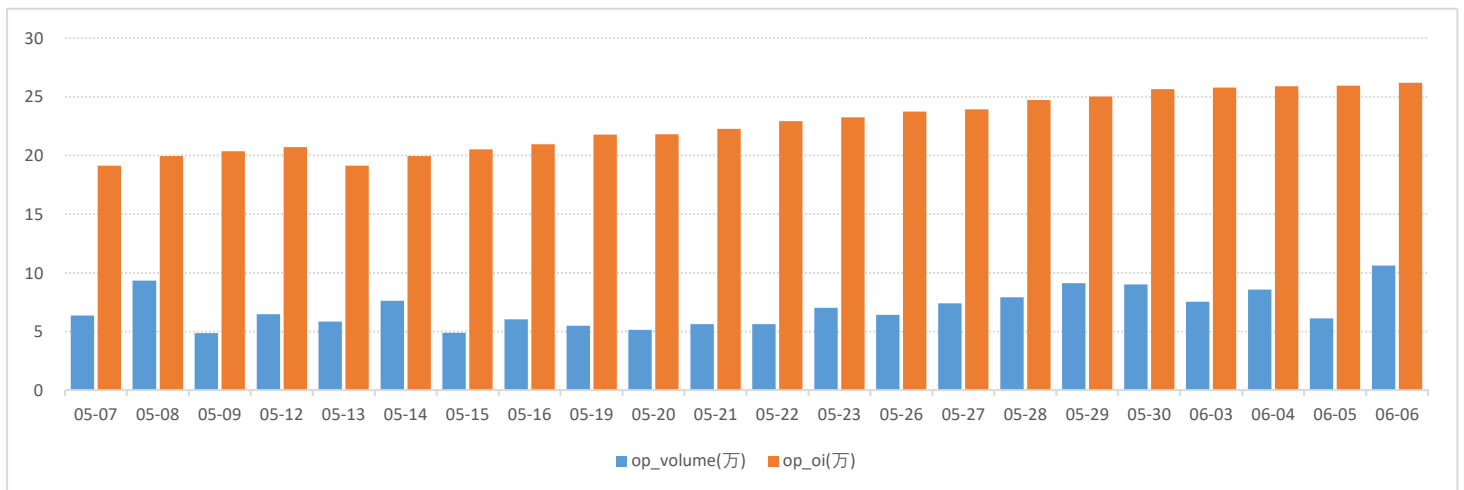
### 白糖期权图表

白糖价格走势图



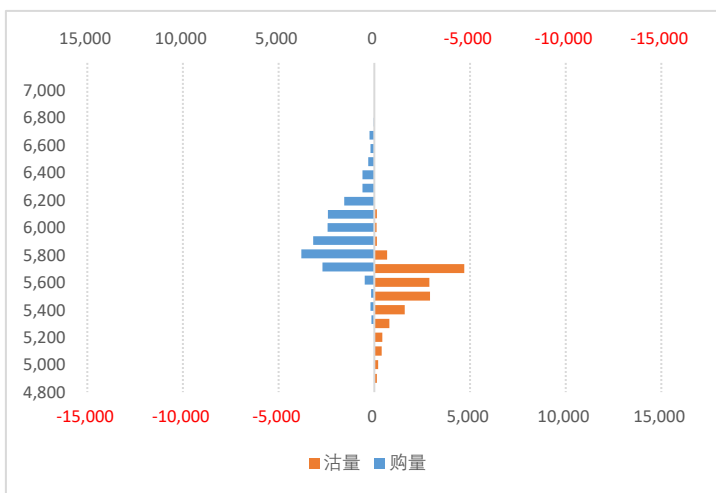
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量 (万手)

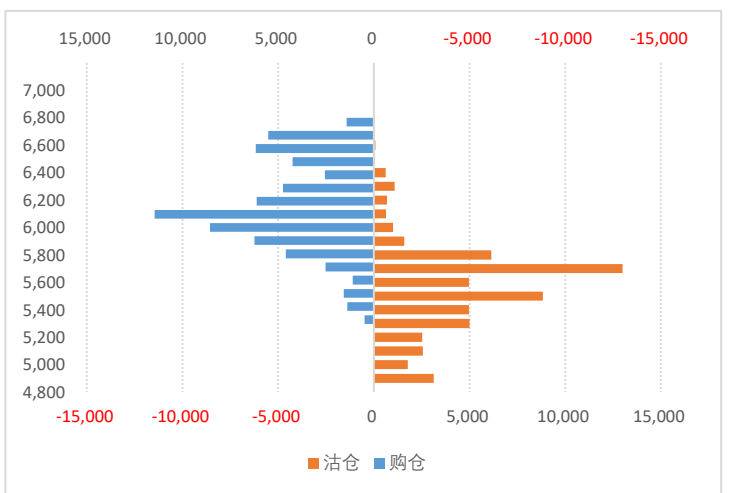


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2509月份合约成交量分布

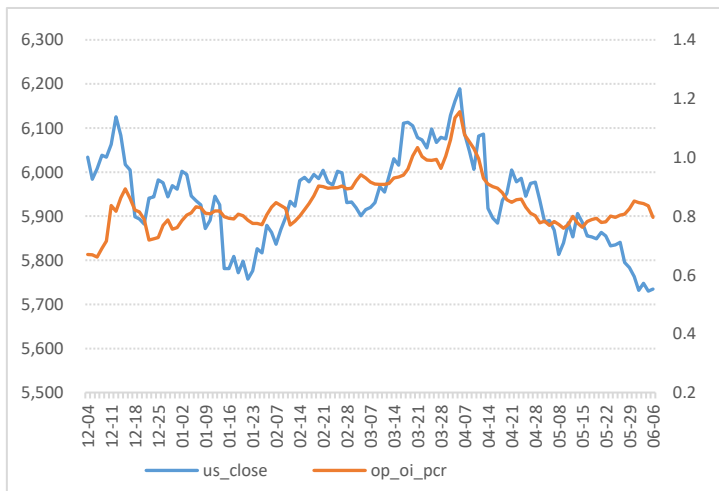


白糖期权2509月合约持仓量分布



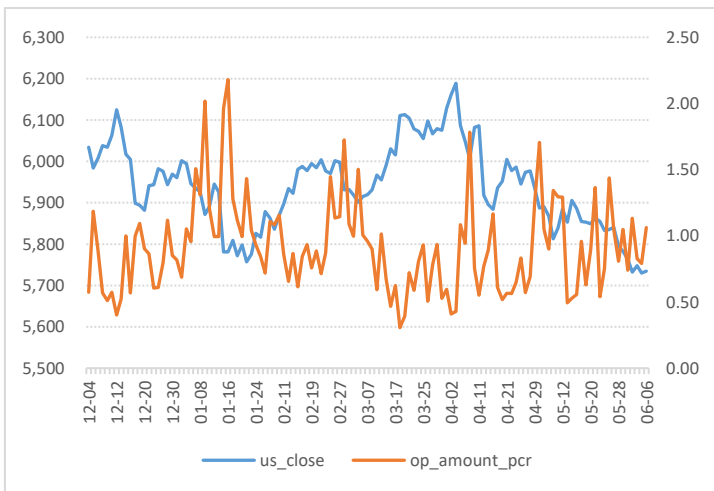
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权持仓量-PCR

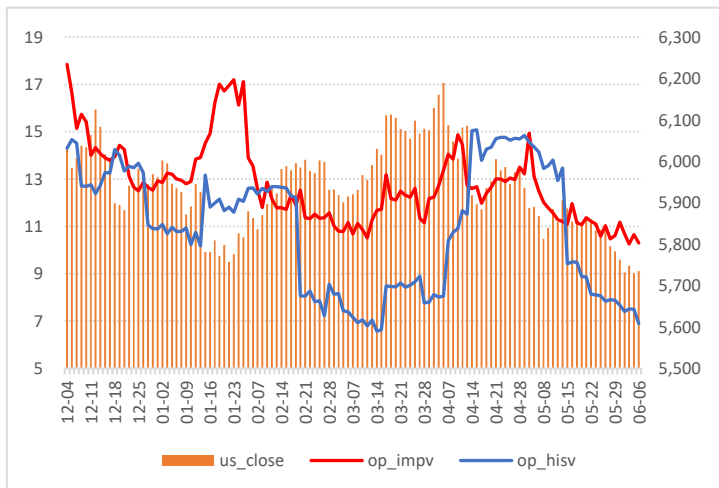


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

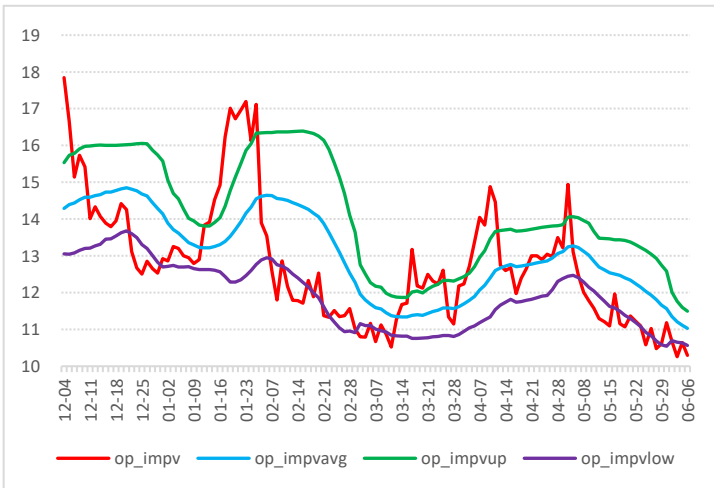


白糖期权隐含波动率

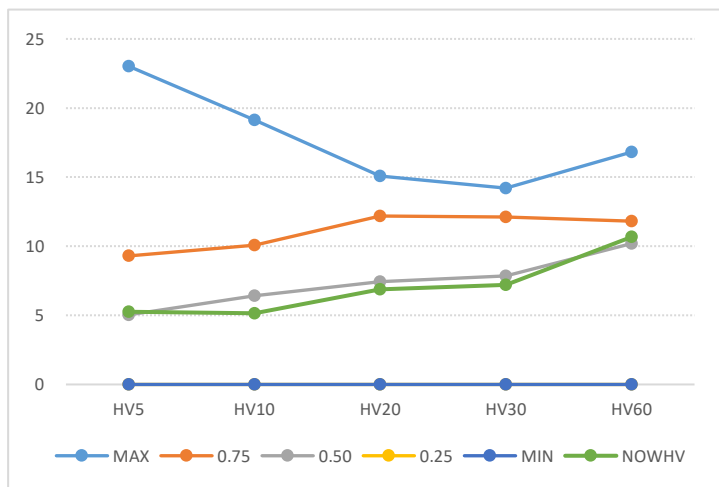


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

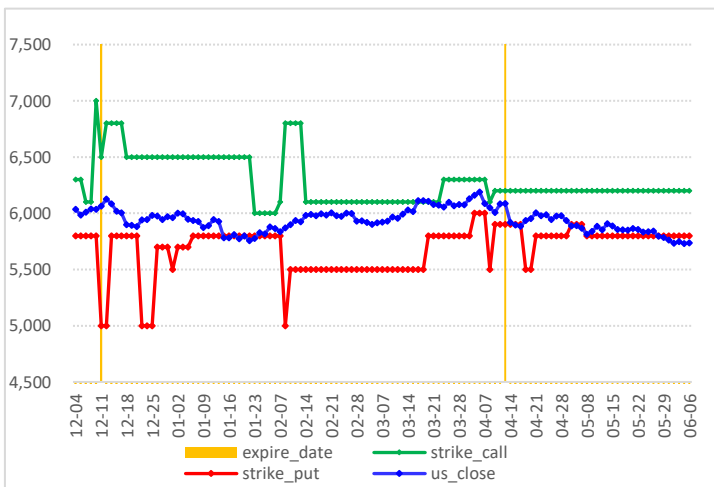


白糖历史波动率锥



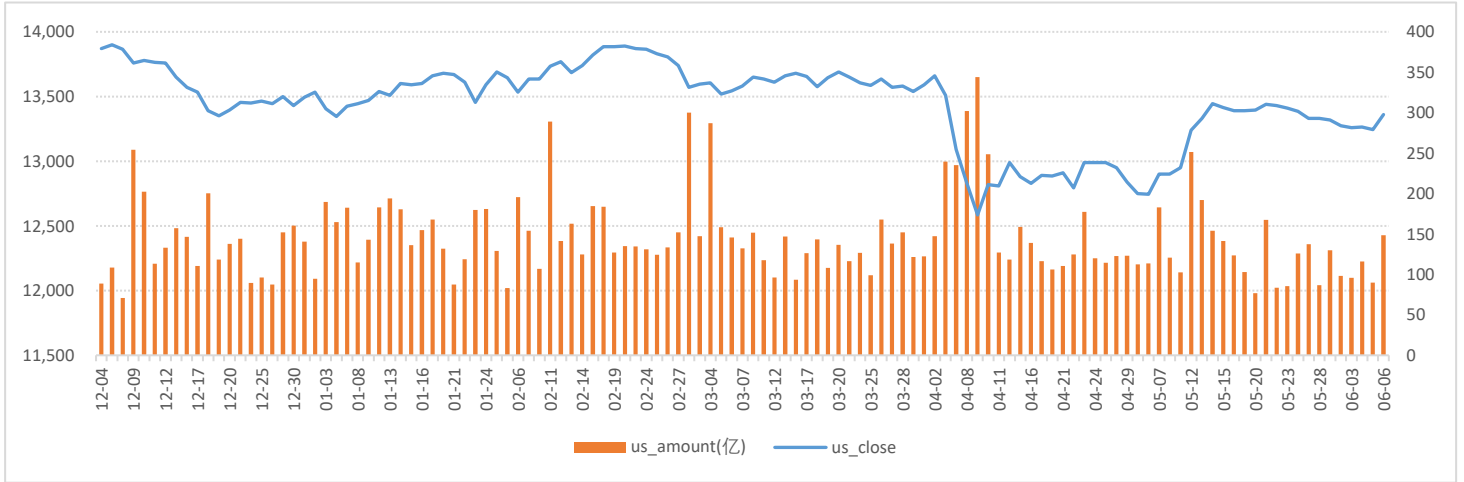
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



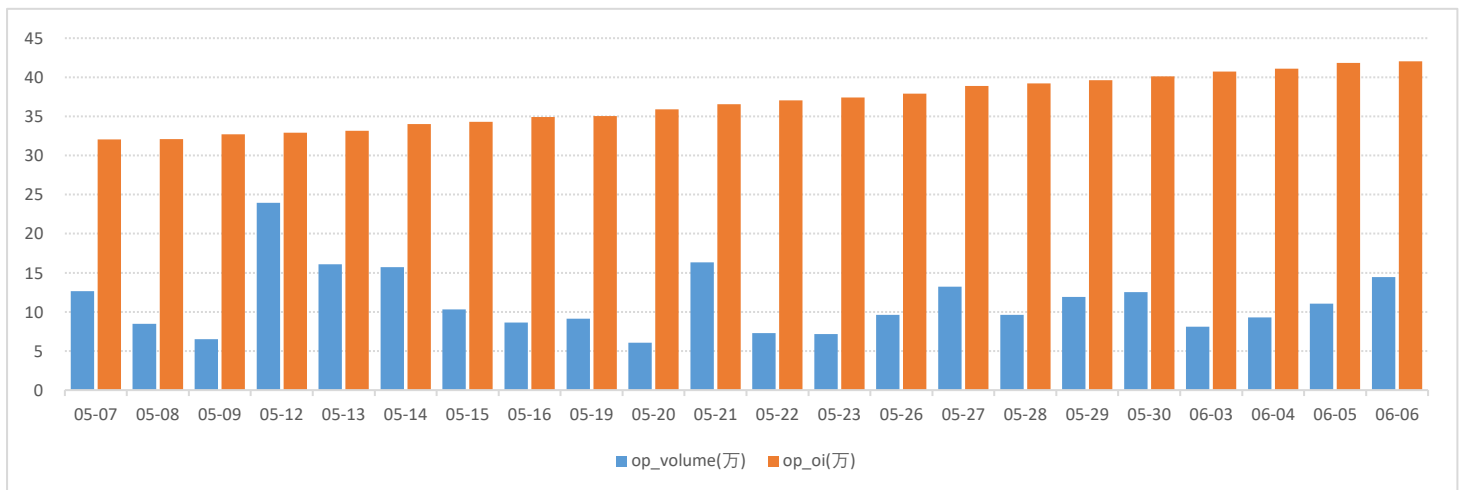
### 棉花期权图表

棉花价格走势图



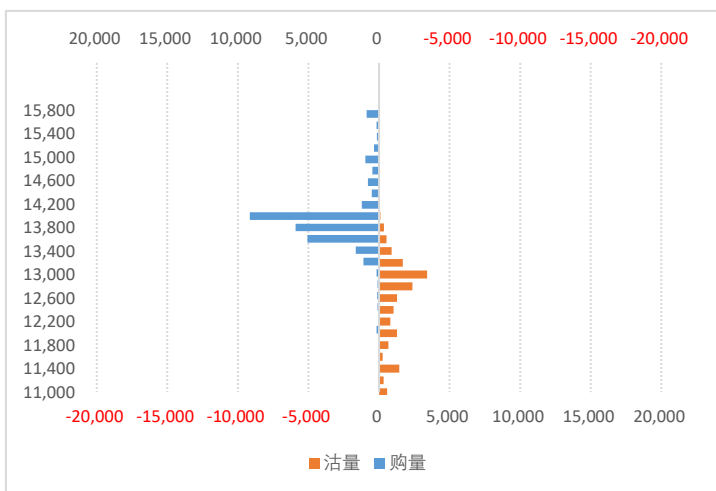
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量（万手）



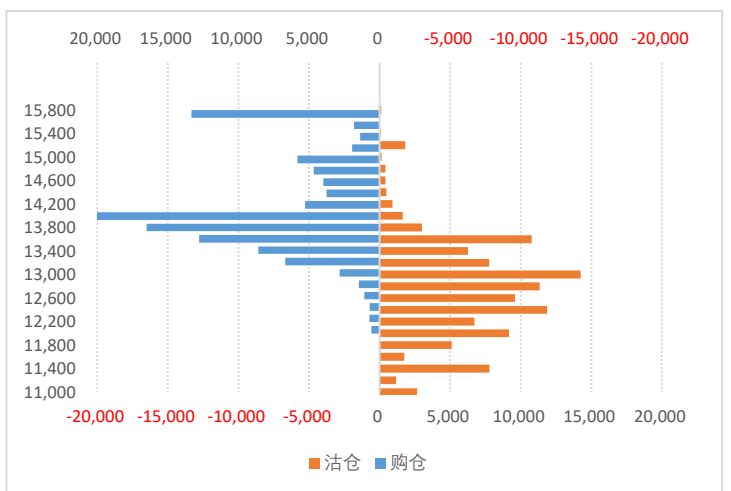
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2509月份合约成交量分布

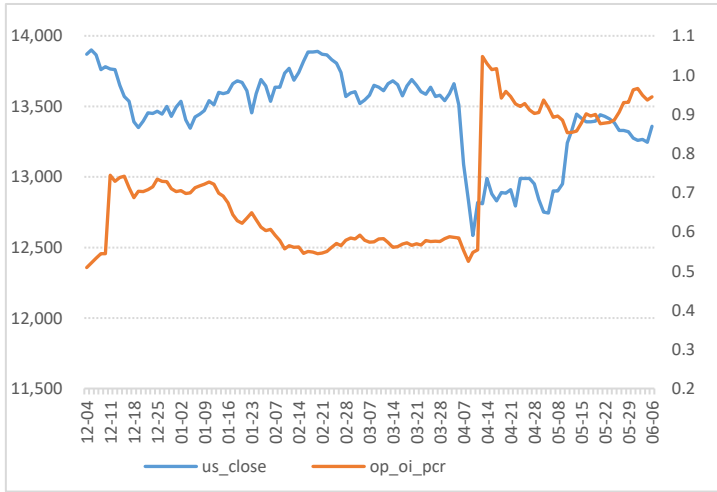


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2509月合约持仓量分布

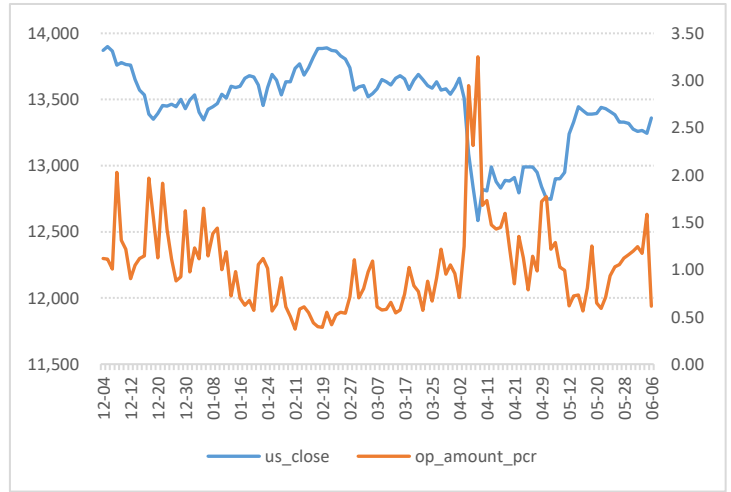


棉花期权持仓量-PCR

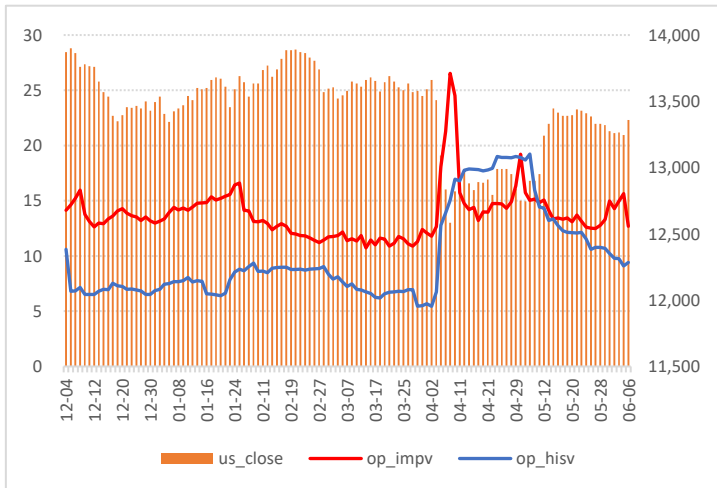


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

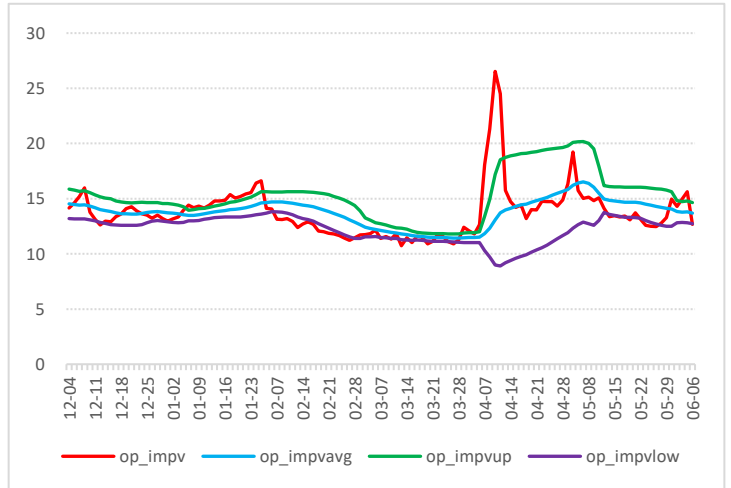


棉花期权隐含波动率

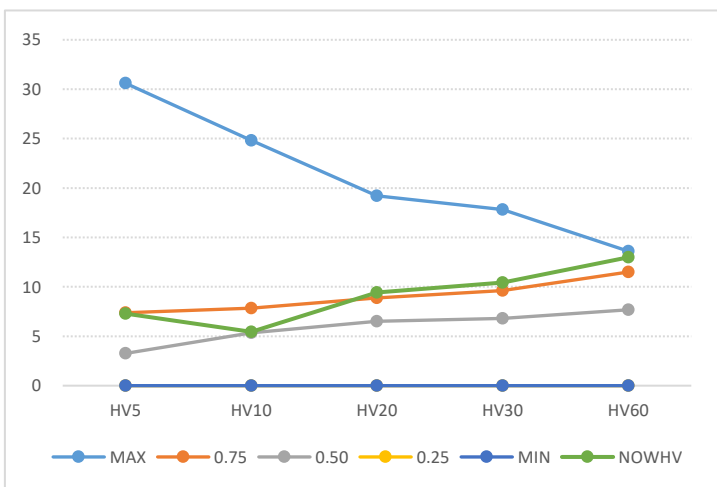


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

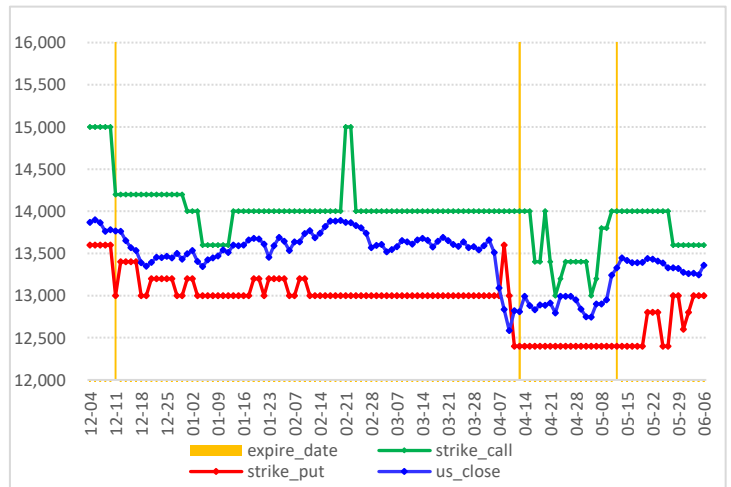


棉花历史波动率锥



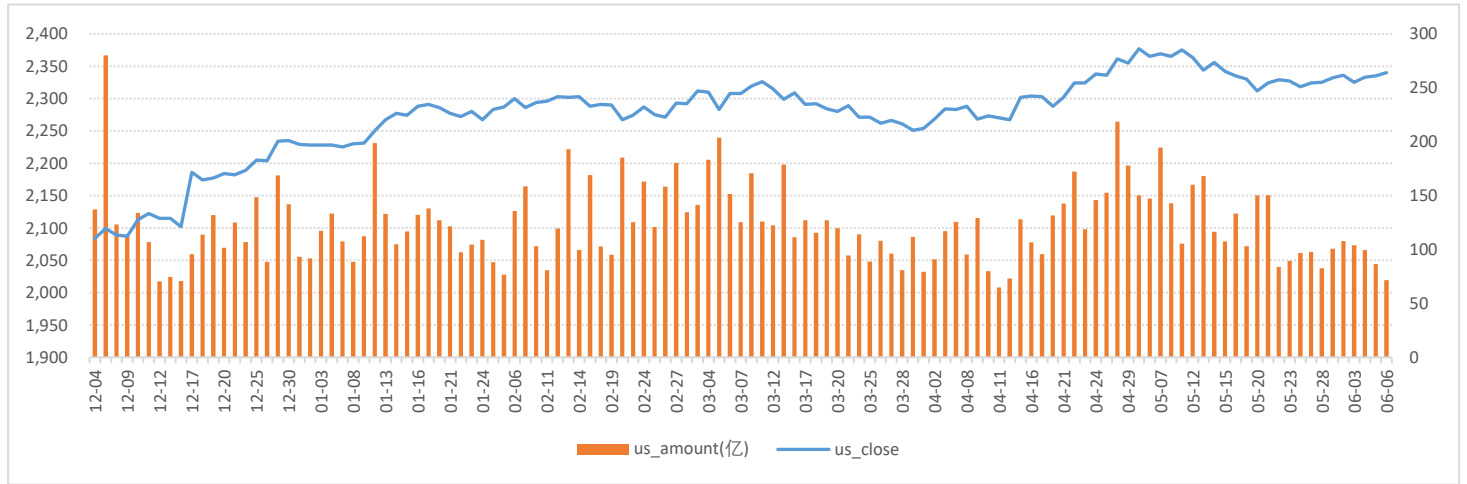
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



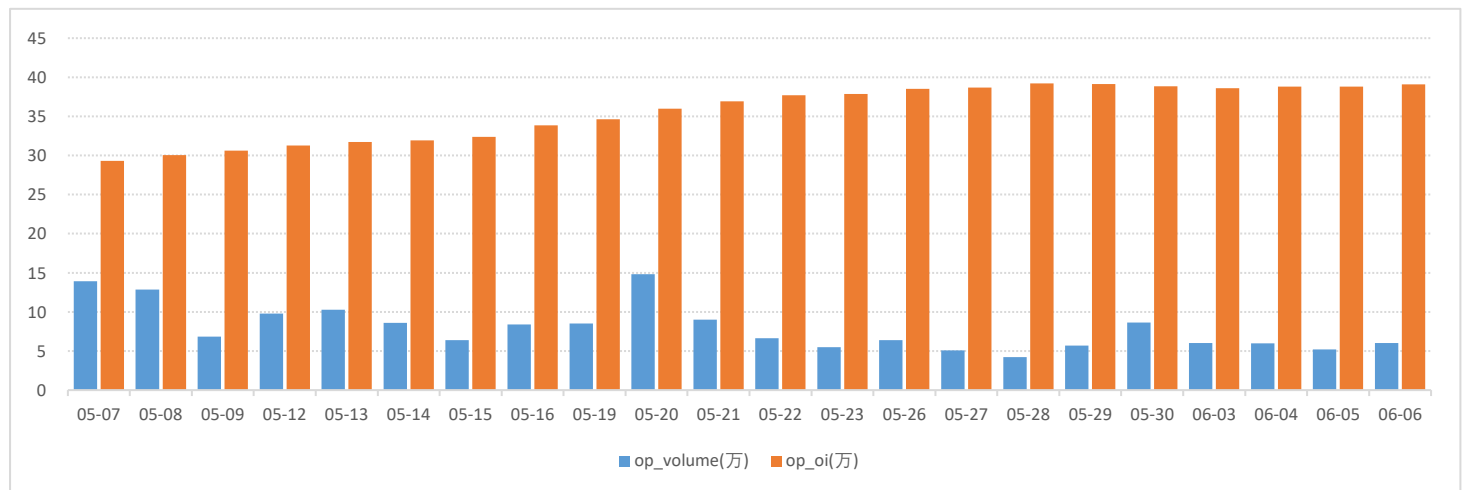
### 玉米期权图表

玉米价格走势图



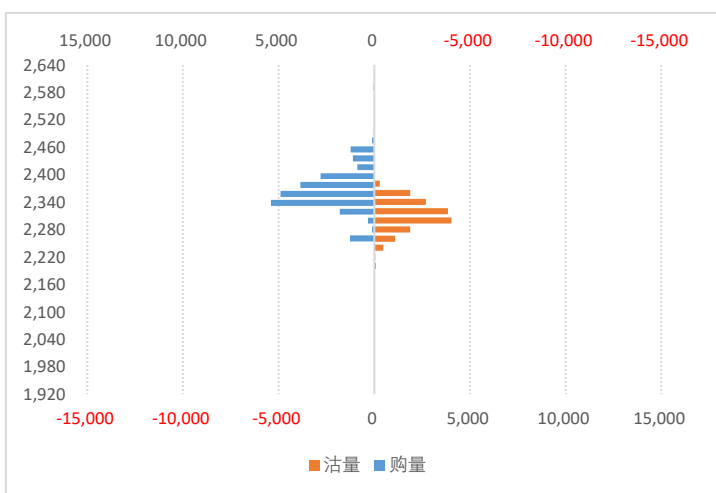
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量（万手）



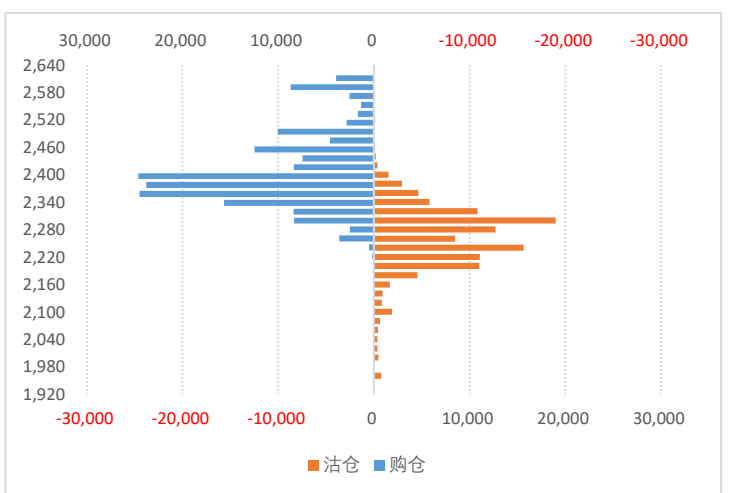
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月份合约成交量分布

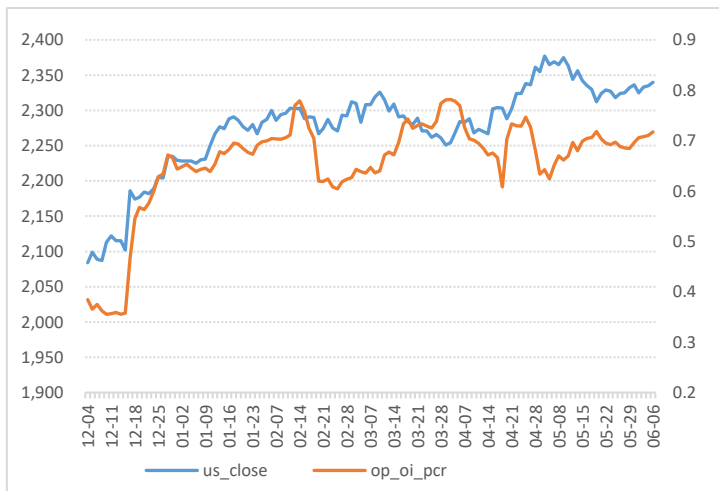


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月合约持仓量分布

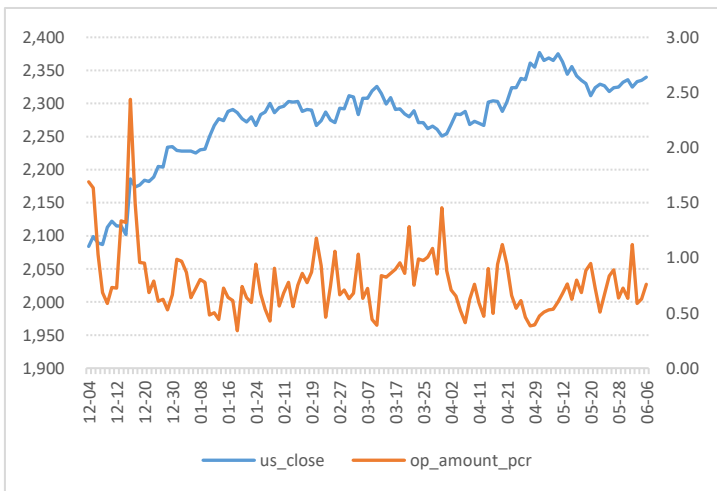


玉米期权持仓量-PCR

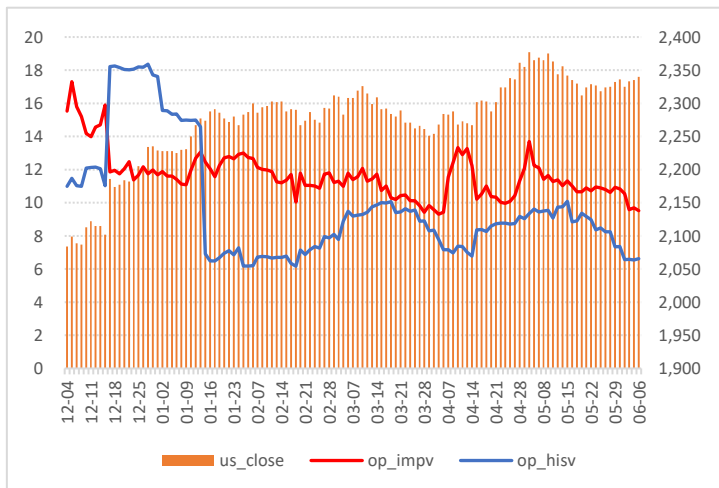


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

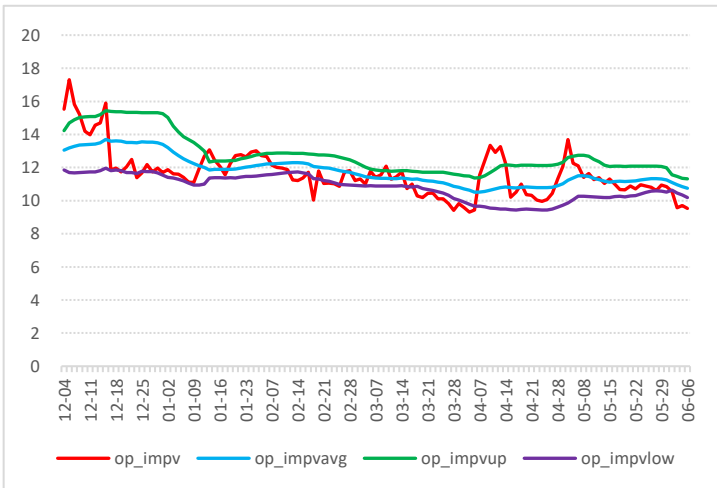


玉米期权隐含波动率

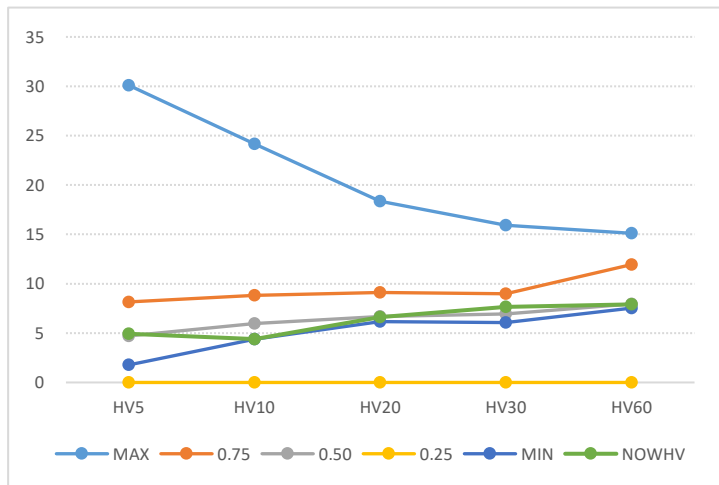


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

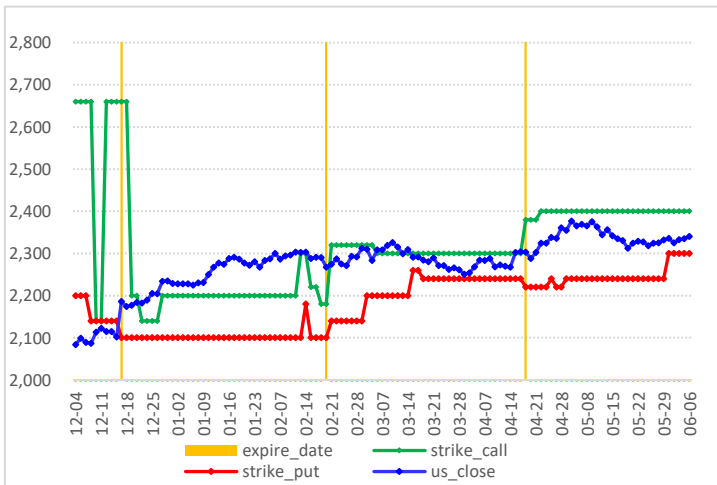


玉米历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

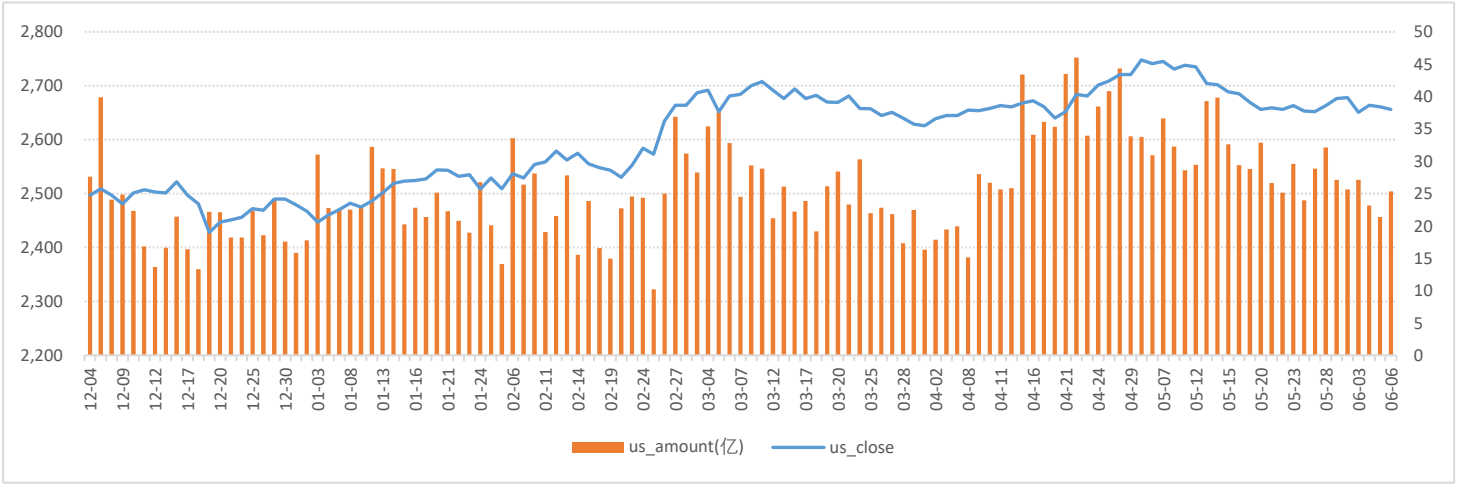
玉米期权压力点和支撑点





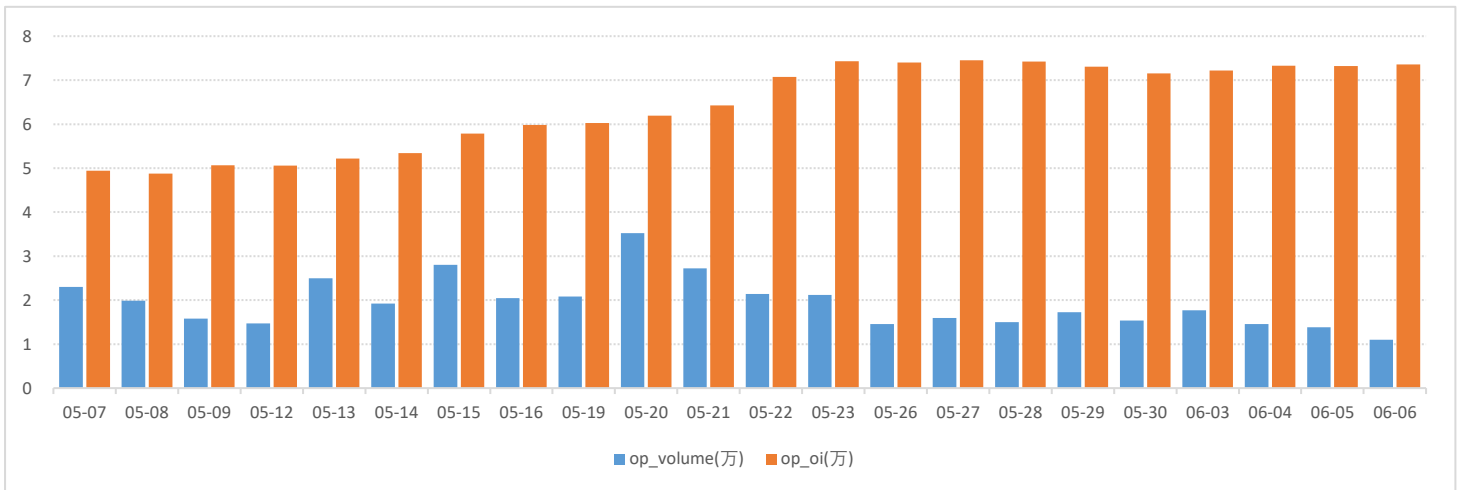
### 淀粉期权图表

淀粉价格走势图



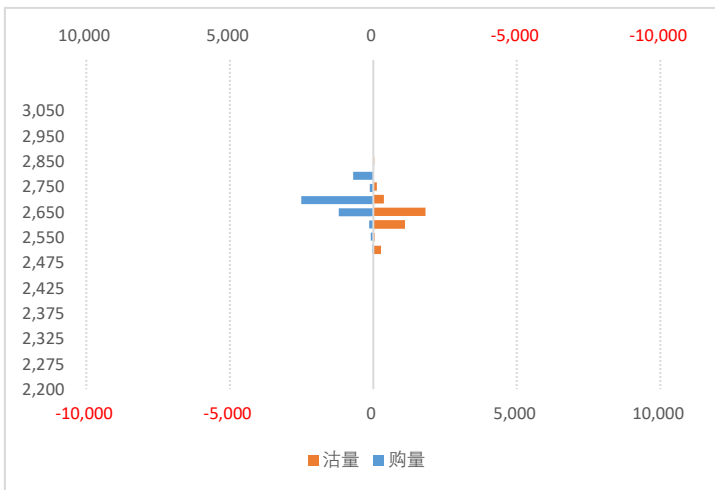
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）

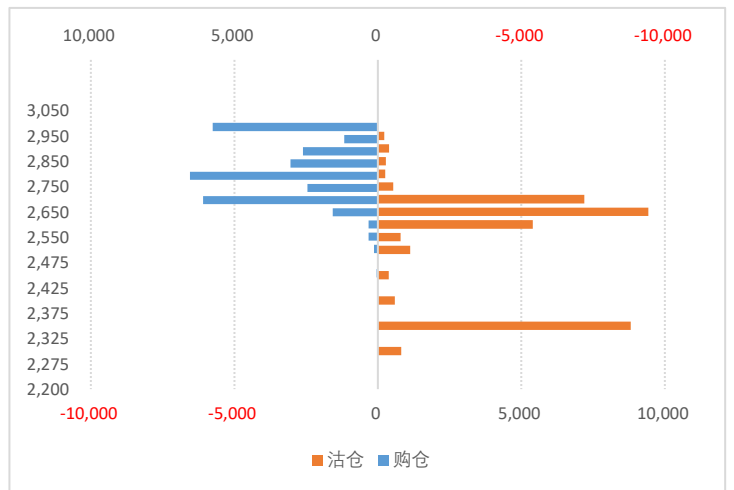


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2507月份合约成交量分布

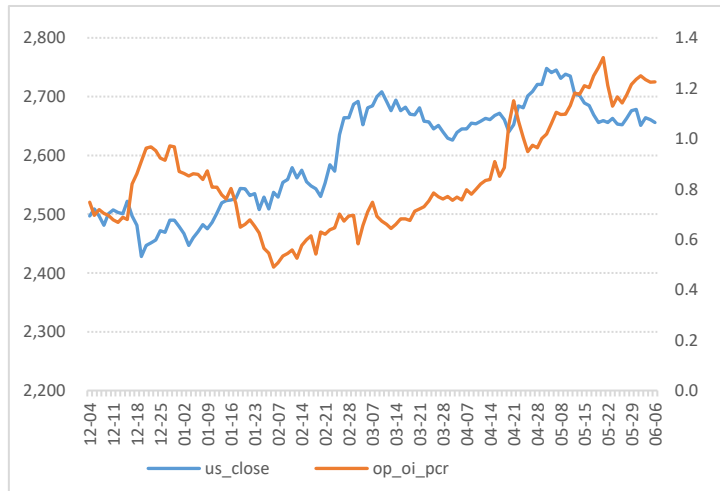


淀粉期权2507月合约持仓量分布



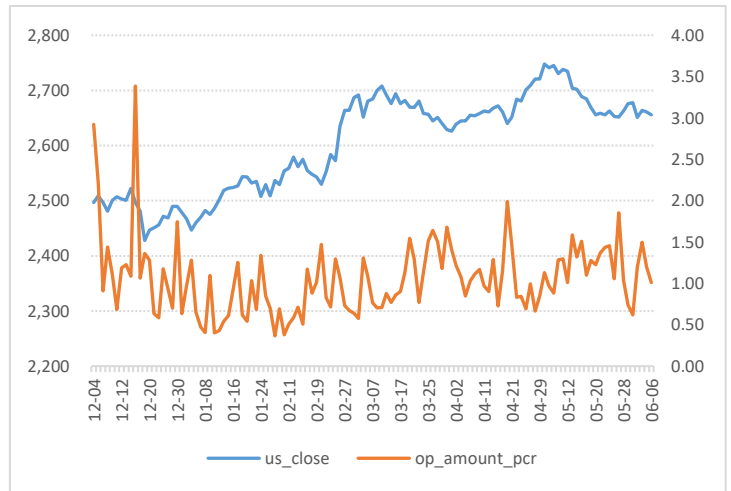
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权持仓量-PCR

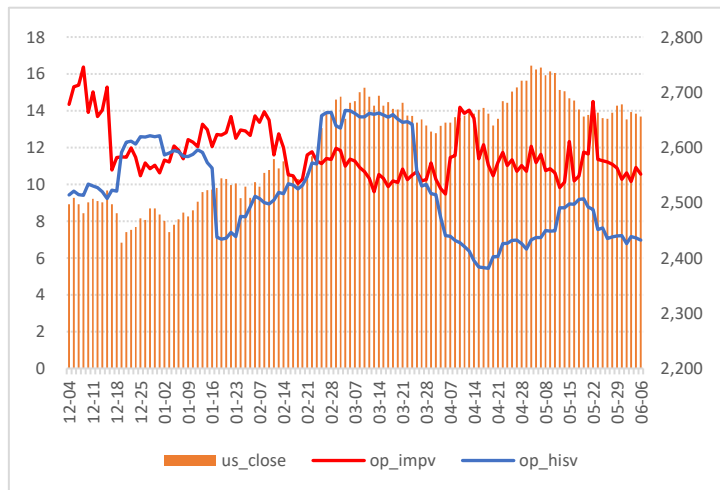


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

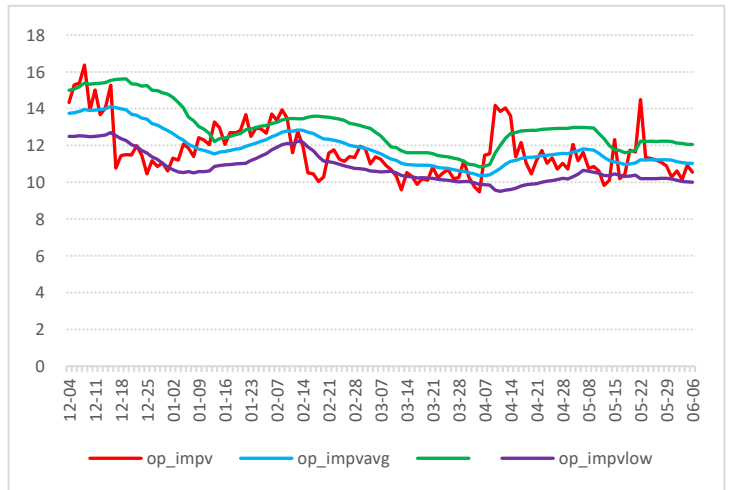


淀粉期权隐含波动率

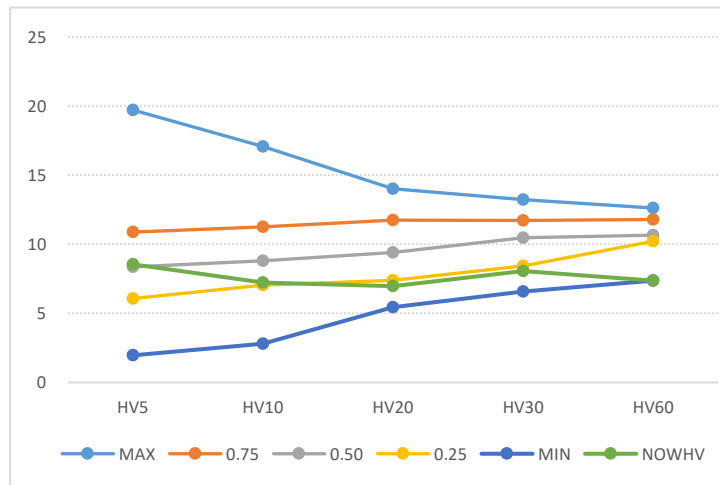


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

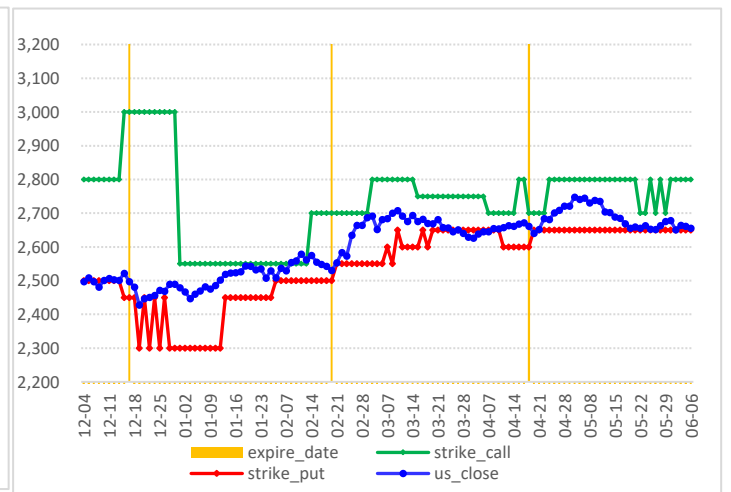


淀粉期权历史波动率锥



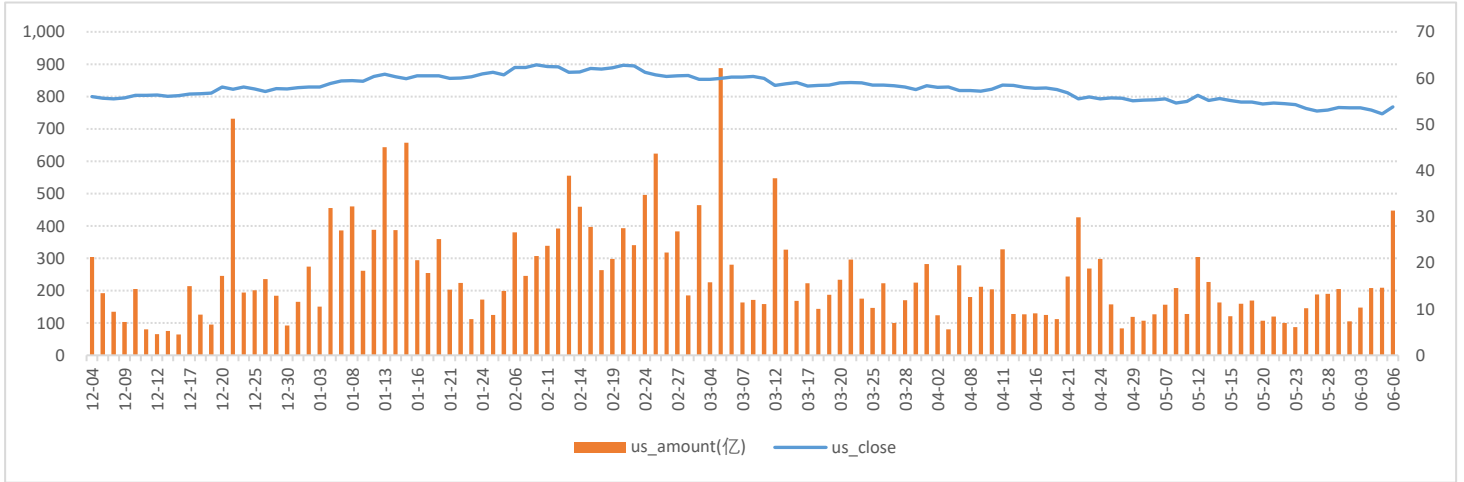
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



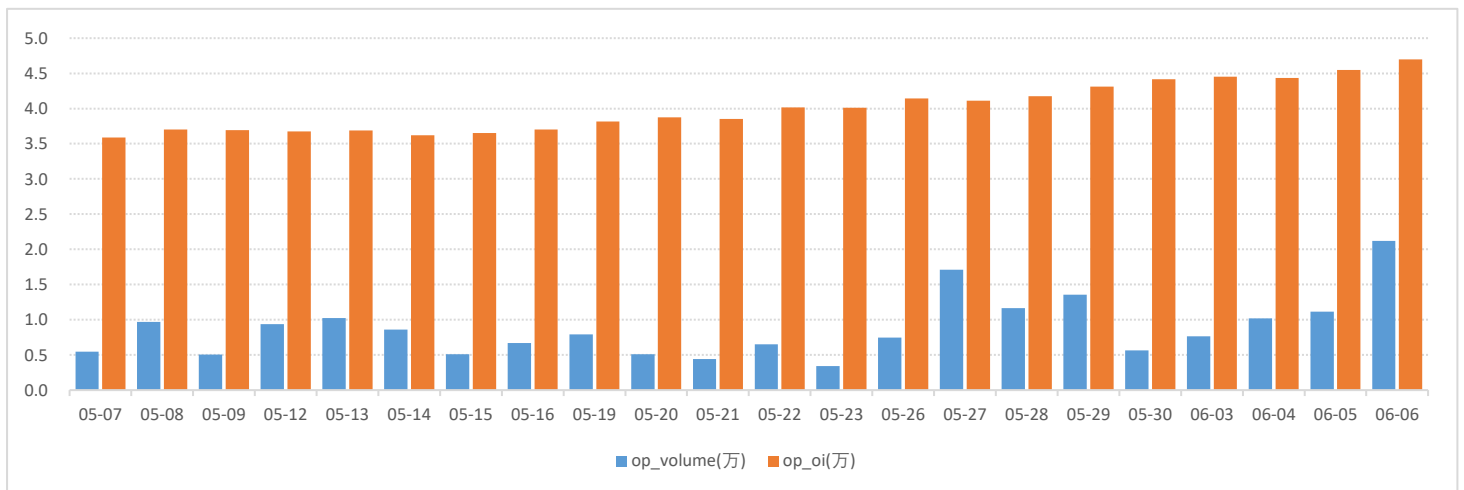
### 原木期权图表

原木价格走势图



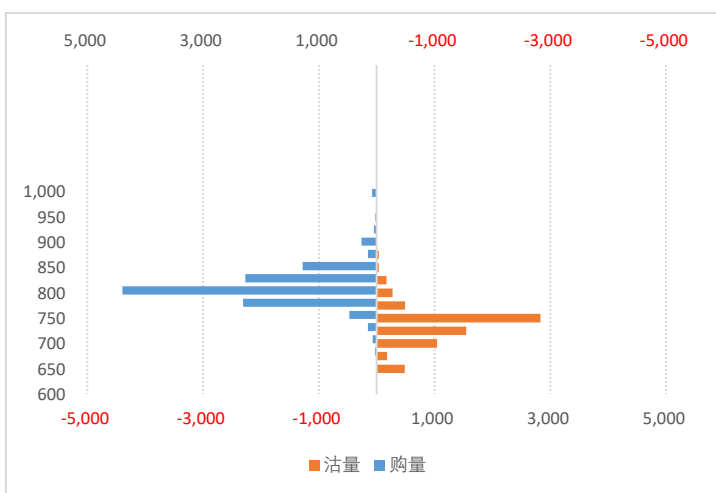
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量（万手）



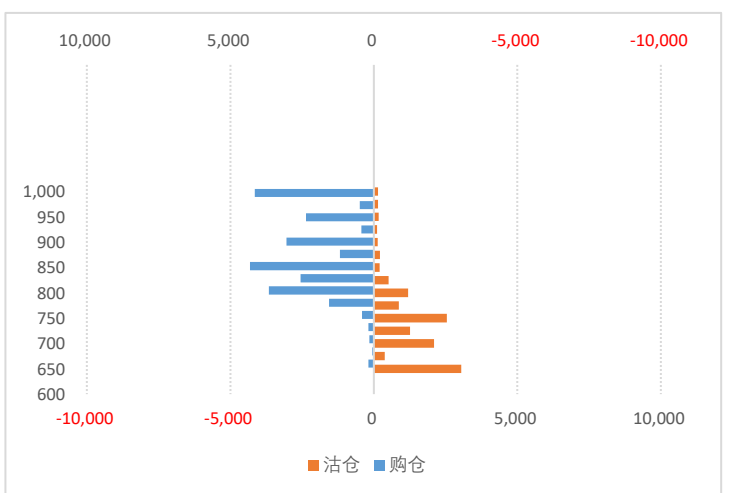
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月份合约成交量分布

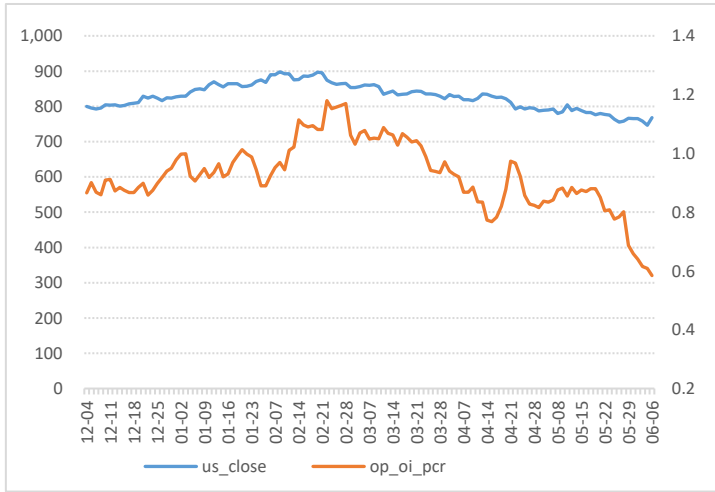


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月合约持仓量分布

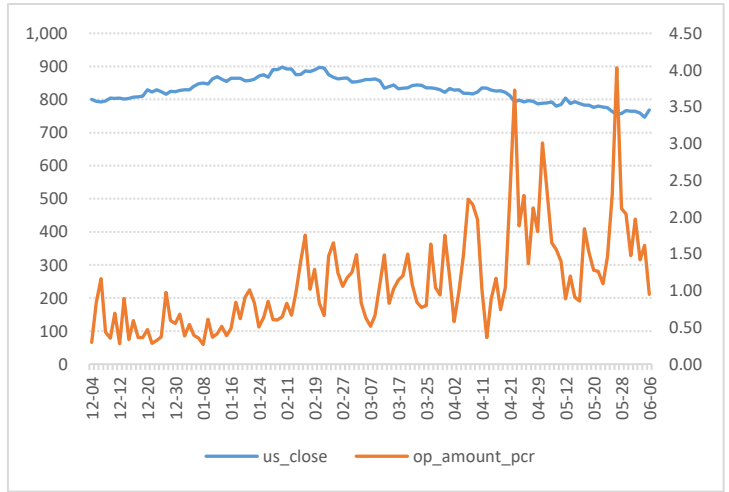


原木期权持仓量-PCR

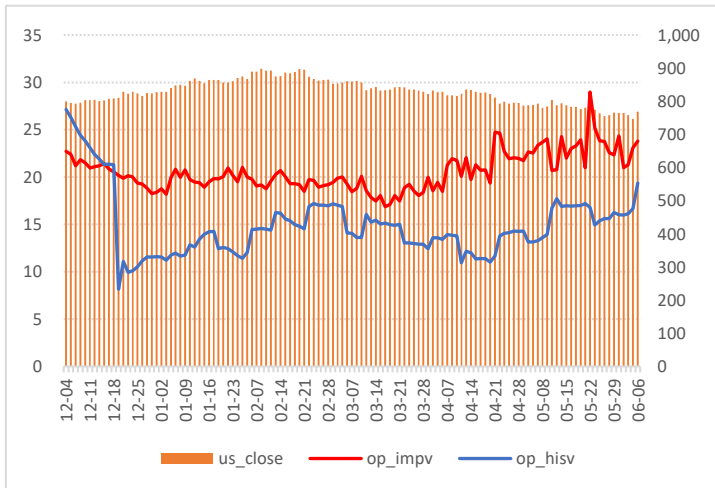


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

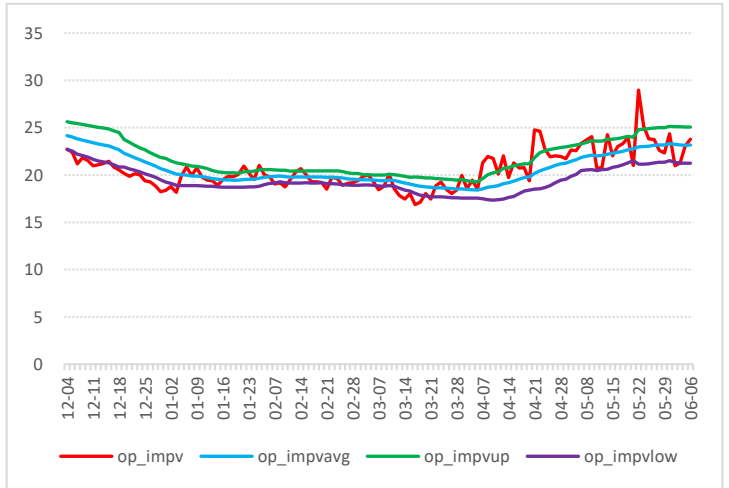


原木期权隐含波动率

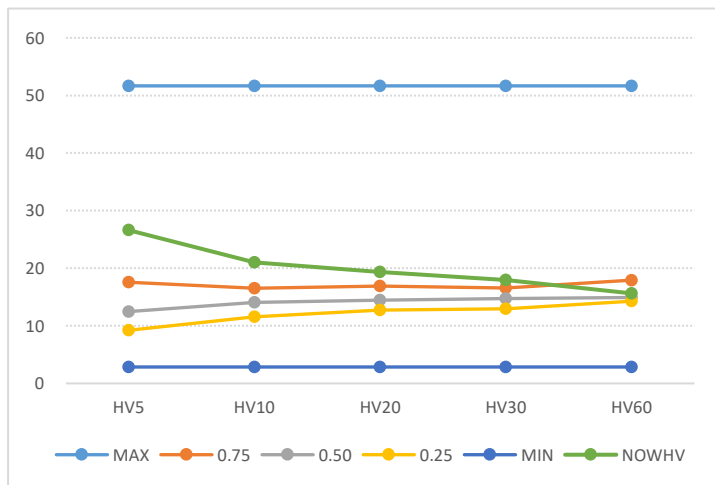


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

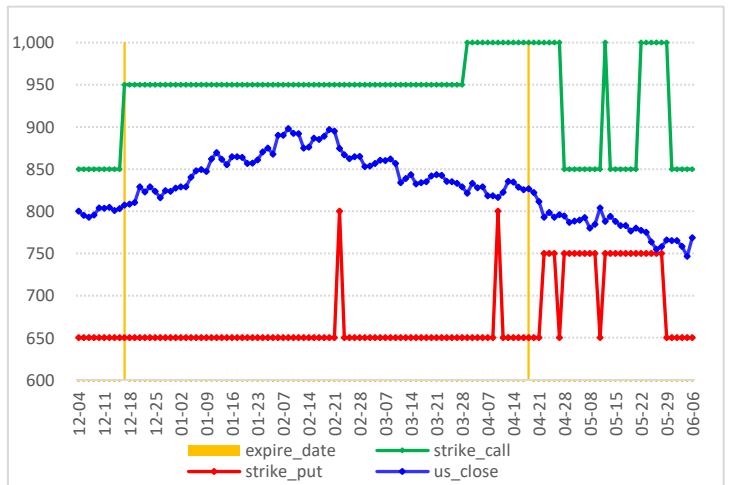


原木期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权压力点和支撑点



## 免责声明

---

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

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

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

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

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

---

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)