



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权

2025-06-12

能源化工期权策略早报

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

能源化工期权策略早报概要: 能源类: 原油、LPG; 聚烯烃类期权: 聚丙烯、聚氯乙烯、塑料、苯乙烯; 聚酯类期权: 对二甲苯、PTA、短纤、瓶片; 碱化工类: 烧碱、纯碱; 其他能源化工类: 橡胶等。
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
原油	SC2508	476	1	0.27	2.69	-0.52	1.72	0.05
液化气	PG2507	4,119	10	0.24	7.53	2.19	5.23	-0.27
甲醇	MA2509	2,281	3	0.13	66.17	7.15	83.20	1.29
乙二醇	EG2509	4,282	14	0.33	18.48	-2.37	28.28	-0.20
聚丙烯	PP2509	6,953	12	0.17	29.50	6.55	51.15	-0.49
聚氯乙烯	V2509	4,822	17	0.35	102.23	10.20	97.01	-2.13
塑料	L2509	7,119	20	0.28	32.45	7.50	53.10	-1.44
苯乙烯	EB2507	7,345.00	23.00	0.31	77.05	28.72	26.64	-0.85
橡胶	RU2509	13,830	55	0.40	37.67	2.41	16.86	0.01
合成橡胶	BR2507	11,235	-30	-0.27	10.46	0.05	2.17	-0.13
对二甲苯	PX2509	6,500	-52	-0.79	35.07	7.26	13.94	0.11
精对苯二甲酸	TA2509	4,608	-32	-0.69	150.37	21.60	120.86	-1.67
短纤	PF2508	6,298	-38	-0.60	8.22	-1.62	11.22	0.66
瓶片	PR2508	5,842.00	-14.00	-0.24	1.58	-0.04	1.69	0.05
烧碱	SH2508	2,327	-18	-0.77	2.04	-1.39	2.21	0.19
纯碱	SA2509	1,207	4	0.33	138.20	-36.46	144.86	-6.48
尿素	UR2509	1,678	-21	-1.24	25.73	-1.82	26.88	0.30

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
原油	90,379	-12,614	56,736	905	1.16	0.10	1.20	0.06
液化气	25,085	5,056	33,222	1,139	1.02	0.00	0.67	0.02
甲醇	244,065	76,966	239,586	10,556	0.98	0.18	1.02	0.06
乙二醇	19,598	-10,366	50,032	2,250	0.50	-0.38	1.12	-0.12
聚丙烯	24,743	433	74,638	-1,284	0.60	-0.04	0.88	0.03
聚氯乙烯	99,899	-2,120	172,139	5,669	0.52	0.20	0.28	0.00
塑料	11,209	1,815	46,953	630	0.42	0.10	0.59	0.01
苯乙烯	477,133	257,060	155,059	21,508	0.55	-0.02	0.77	0.03
橡胶	24,251	-294	78,743	1,162	0.91	-0.60	0.40	0.01
合成橡胶	53,434	10,313	36,229	1,113	0.55	-0.36	0.66	-0.10
对二甲苯	4,468	1,375	13,502	-312	0.81	-0.21	0.91	-0.00
精对苯二甲酸	1,045,535	276,167	510,310	17,648	0.97	-0.13	0.90	0.02
短纤	66,213	-3,808	56,185	-2,116	0.86	0.14	1.17	0.01
瓶片	7,865	2,677	13,207	331	0.69	0.25	0.85	0.01
烧碱	149,867	-46,135	161,421	9,861	0.86	-0.16	0.37	0.01
纯碱	494,417	-8,614	1,035,822	33,661	0.67	0.12	0.25	0.01
尿素	27,631	1,722	82,097	5,779	0.55	-0.32	1.00	-0.19

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
原油	SC2508	475	570	0	400	0	3,589	3,461
液化气	PG2507	4,100	4,500	0	3,800	0	3,069	1,822
甲醇	MA2509	2,275	2,500	0	1,975	0	5,480	6,081
乙二醇	EG2509	4,250	4,500	0	4,300	0	1,258	3,651
聚丙烯	PP2509	6,900	7,500	0	6,800	0	3,672	3,421
聚氯乙烯	V2509	4,800	7,000	0	4,700	0	18,615	1,589
塑料	L2509	7,100	7,300	0	7,000	0	3,605	1,253
苯乙烯	EB2507	7,300	7,500	0	7,000	0	16,326	12,467
橡胶	RU2509	13,750	21,000	0	13,500	0	6,707	2,122
合成橡胶	BR2507	11,200	12,000	0	10,000	0	5,275	3,510
对二甲苯	PX2509	6,500	8,000	0	6,200	0	597	585
精对苯二甲酸	TA2509	4,600	5,000	0	3,800	0	12,597	17,270
短纤	PF2508	6,300	7,200	500	5,600	-600	515	1,168
瓶片	PR2508	5,800	6,400	0	5,700	0	1,209	760
烧碱	SH2508	2,320	2,600	80	2,120	-200	886	547
纯碱	SA2509	1,200	1,300	-100	1,140	-40	11,181	2,359
尿素	UR2509	1,680	1,900	0	1,700	0	6,829	11,991

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
原油	25.81	28.09	-1.08	17.65	25.75	30.11	30.73	-4.92
液化气	16.235	18.90	-0.57	11.53	18.14	19.64	19.48	-3.24
甲醇	16.04	17.24	-1.07	10.87	16.60	17.90	18.88	-2.84
乙二醇	13.13	15.86	-0.11	8.42	16.30	14.98	14.45	-1.32
聚丙烯	7.71	10.89	-0.63	6.23	11.07	10.59	11.30	-3.59
聚氯乙烯	14.64	16.58	-0.16	10.13	16.83	16.11	16.57	-1.93
塑料	10.395	13.08	-0.78	7.05	13.28	12.60	13.24	-2.85
苯乙烯	20.865	23.64	1.70	10.91	23.61	23.70	22.24	-1.38
橡胶	18.45	21.44	-0.01	12.44	21.49	21.39	22.21	-3.76
合成橡胶	23.88	28.67	0.06	14.99	29.76	26.69	28.47	-4.59
对二甲苯	19.705	22.50	0.45	11.79	22.40	22.61	22.41	-2.71
精对苯二甲酸	18.535	22.59	-0.15	12.23	22.67	22.50	23.33	-4.79
短纤	15.775	21.46	1.10	10.02	22.40	20.37	20.39	-4.62
瓶片	8.11	21.29	-0.46	8.49	23.14	18.62	21.08	-12.97
烧碱	22.73	23.61	-2.12	16.31	24.98	22.01	24.65	-1.92
纯碱	24.18	26.37	0.24	16.03	29.47	21.71	26.30	-2.12
尿素	23.21	24.87	2.16	13.17	25.47	23.77	20.56	2.65

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) 能源化工板块主要分为能源类，醇类，聚烯烃，橡胶，聚酯类，碱类和其他。
- (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。

能源类期权：原油	
标的行情分析	(1) 原油基本面：美国库存：除SPR外石油总库存12.35亿桶，上周同期为12.22亿桶，同比变动-3.24%；本周原油商业库存为4.36亿桶，上周同期为4.40亿桶，同比变动-4.36%。欧洲库存：原油库存为5468.2万桶，上周同期为5726.4万桶，同比变动-9.90%；成品油库存为493.90万桶，上周同期为506.3万桶，同比变动-15.86% (2) 原油行情分析：原油5月份以来先抑后扬后逐渐上扬后快速下降回落，而后有所回升，上周加速上涨，形成上方有压力的短期偏多上行的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 原油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1.20附近，表明近期原油多方力量增强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，原油的压力位为570和支撑位为400
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_SC2508P455，S_SC2508P460和S_SC2508C485，S_SC2508C490 (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_SC2508 + BUY_SC2508P470 + SELL_SC2508C490

能源类期权：液化气

标的行情分析	(1) 液化气基本面：国际液化气市场价格成交重心下移，截至6月6日，AFET内烷指数小幅波动，MA5下跌0.85%至540.30美元/吨；美国整体丙烷库存充足，MB价格MA5下跌2.46%至373.75美元/吨；华南丙烷冷冻货到岸成本降低至610美元/吨附近。供给方面，国内液化气产量连续四周增加，除醚后C4产量本周小幅减少以外，民用气、丙烷产量均有不同增幅；丙烷进口集中到港，环比增加36.74%至51.1万吨；华南大幅累库至66.13万吨（+11.11%）。 (2) LPG行情分析：液化气4月份高位回落持续走弱，而后维持一个多月的宽幅矩形区间大幅度震荡逐渐偏空下行，整体表现为上方有压力的弱势偏空头市场行情。
期权因子研究	(1) LPG期权隐含波动率维持历史均值附近水平小幅波动 (2) LPG期权持仓量PCR报收于0.80以下，表明液化气近期仍处于偏弱行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，液化气压力位为4500，支撑位为3800
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_PG2507P4050和S_PG2507C4150 (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_PG2507 + BUY_PG2507P4050 + SELL_PG2507C4250

醇类期权：甲醇

标的行情分析	(1) 甲醇基本面：港口提货需求环比走弱，但到港量依旧处在偏高水平，港库环比累积5.82万吨，港口从绝对库存水平看，尚处在同期低位。5月30日-6月5日，孝义鹏飞（30万吨/年）、云天化（26万吨/年）检修，巴彦淖尔等四套装置（共计302万吨/年）重启；煤制甲醇产量148.98万吨（+0）、天然气制甲醇产量11.55万吨（+0）、焦炉气制甲醇产量17.86万吨（+0）。 (2) 甲醇行情分析：甲醇自从今年1月份高位下跌持续4个多月的弱势下跌行情，5月份有所减缓后延续弱势下行，6月份以来止跌反弹回暖，整体表现为上方有压力的弱势偏空超跌反弹的行情走势。
期权因子研究	(1) 甲醇期权隐含波动率当前处于历史均值附近水平波动 (2) 甲醇期权持仓量PCR报收于1.00附近，表明上方有空头力量逐渐减弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，甲醇压力位为2500和支撑位为1975
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_MA2509P2225和S_MA2509C2325 (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_MA2509 + BUY_MA2509P2225 + SELL_MA2509C2325

醇类期权：乙二醇

标的行情分析	(1) 乙二醇基本面：2025年6月6日港口乙二醇现货合约重心下移，成交区间4375-4440元/吨，基差弱稳，下周现货合约日内基差区间117-130。乙二醇华东主港乙二醇库存总量为59.08万吨，较6月3日乙二醇华东主港乙二醇库存总量56.03万吨，增加3.05万吨。 (2) 乙二醇行情分析：乙二醇5月份以来逐渐回暖上升，修复4月份跳空下跌的缺口冲高后逐渐回落，6月份以来延续上方有压力的偏弱势运行，整体表现为短期多头上涨后高位下降的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 乙二醇期权隐含波动率持续上升维持历史较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.00以上，表明近期乙二醇维持震荡偏强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，乙二醇的压力位为4500和支撑位为4300
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建做空波动率策略，获取时间价值收益。如：S_EG2509P4200和S_EG2509C4400 (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_EG2509 + BUY_EG2509P4250 + SELL_EG2509C4450

聚烯烃类期权：聚丙烯、聚氯乙烯、塑料、苯乙烯

标的行情分析	(1) 聚烯烃基本面：2025年1-5月国内聚丙烯装置如裕龙石化150万吨、内蒙古宝丰100万吨等相继投产，其产能达到315.5万吨。聚丙烯产能还是呈现增速趋势，供应压力不断增大，同时面临弱需求的背景下，供需矛盾存在。 (2) 聚丙烯行情分析：5月份以来聚丙烯先涨后跌，反弹上升受阻回落延续前期的弱势空头，本周以来有所反弹回暖上升，整体表现为空头趋势下弱势反弹的行情走势形态
期权因子研究	(1) 聚丙烯期权隐含波动维持历史均值偏上水平波动 (2) 期权持仓量PCR逐渐下降至1.00以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，聚丙烯压力位为7500和支撑位为6800
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_PP2509P6900和S_PP2509P6600 (2) 波动性策略：无 (3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入平值看跌期权 + 卖出虚值看涨期权 如：LONG_PP2509 + BUY_PP2509P6900 + SELL_PP2509C7200

能源化工期权：橡胶

标的行情分析	(1) 橡胶基本面：青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.97万吨，环比上期减少0.5万吨，降幅0.80%。保税区库存8.69万吨，降幅3.99%；一般贸易库存52.28万吨，降幅0.25%。 (2) 橡胶行情分析：橡胶经过近一个月的空头压力线下低位弱势盘整震荡，5月中旬逐渐上涨突破近期高点上行后逐渐下降走弱，6月份低位弱势盘整震荡，整体表现为空头下行低位反弹的行情走势形态
期权因子研究	(1) 橡胶期权隐含波动率维持均值附近水平波动 (2) 橡胶期权持仓量PCR报收于0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，橡胶压力位为21000和支撑位为13500
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_RU2509P13750和S_RU2509P13000 (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_RU2509P13000，S_RU2509P13250和S_RU2509C14250，S_RU2509C14500 (3) 现货套保策略：无

聚酯类期权：对二甲苯、PTA、短纤、瓶片

标的行情分析	(1) 聚酯类基本面：PX开工率为81.5%，上升2.3个百分点；PTA周产量为136.5万吨，较上一报告期增加1.7万吨；PTA最新开工率为80.8%，上升1.6个百分点。截至6月6日，PTA社会库存446.9万吨，较上一报告期下降4.3万吨，去库速度跟5月上旬时相比显著放缓；PTA仓单数量略有下降。 (2) PTA行情分析：4月中旬PTA逐渐反弹回暖上升，5月份上旬延续上涨趋势，而后高位盘整震荡有所回落，6月份逐渐走弱，整体表现为高位震荡有所回落的行情走势形态
期权因子研究	(1) PTA期权隐含波动率持续上升后急速下降仍维持历史较高水平波动 (2) PTA期权持仓量PCR报收于0.90，表明近期PTA处于震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，PTA压力位为5000和支撑位为3800
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_TA2509P4550，S_TA2509P4600和S_TA2509C4900，S_TA2509C4850 (3) 现货套保策略：无

能源化工期权：烧碱

标的行情分析	(1) 烧碱基本面：供应端，上游新增检修较少，福建东南电化102万吨开始全停检修，山东滨化68万吨降3成负荷轮修，前期部分检修企业恢复，烧碱总体开工率环比小幅下降，氯碱利润支撑下上游厂家负荷多维持高位运行，且后期6-7月烧碱新增产能预期投放，烧碱供应端压力仍较大。 (2) 烧碱行情分析：经过前期两个多月的空头下行，5月份以来止跌反弹回暖上升震荡上行，上周以来涨幅收窄冲高回落，上周延续弱势空头，整体表现为上方有压力的空头下行趋势
期权因子研究	(1) 烧碱期权隐含波动率持续下降，当前处于均值偏下水平波动 (2) 烧碱期权持仓量PCR处于0.60以下，表明烧碱近期仍处于偏弱行情。 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，烧碱压力位为2600和支撑位为2120
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_SH2508P2360, S_SH2508P2200 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头宽跨式期权组合策略，获取期权时间价。如：S_SH2508P2320, S_SH2508P2280和S_SH2508C2480, S_SH2508C2520 (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_SH2509 + SELL_SH2509C2440

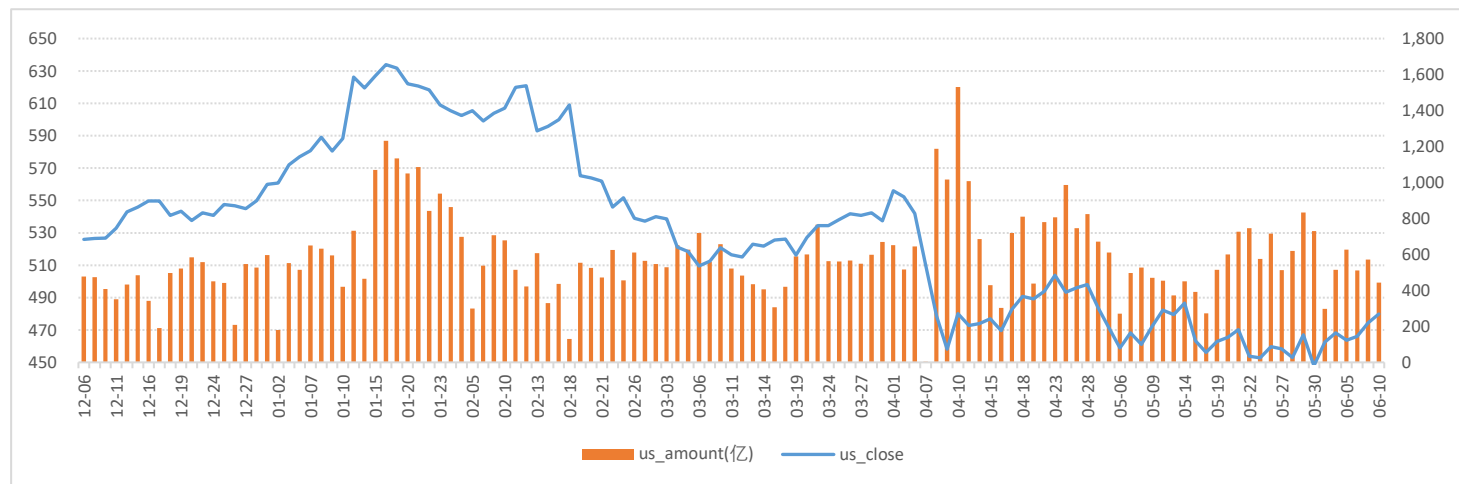
能源化工期权：纯碱

标的行情分析	(1) 纯碱基本面：上周国内纯碱产量70.41万吨，环比+2.78%；纯碱产能利用率80.76%，环比+2.19%；全国浮法玻璃产量109.79万吨，环比-0.56%；全国光伏玻璃在产产能69.15万吨，环比持平；纯碱企业库存162.70万吨，较上周四增加0.27万吨，涨幅0.17%。 (2) 纯碱行情分析：纯碱延续近两个月以来的弱势空头下行，5月份以来加速下跌后低位盘整震荡，6月份延续低位弱势震荡，整体表现为近期弱势空头低位盘整的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 纯碱期权隐含波动率持续上升至近期较高水平，当前仍处于历史均值偏下水平波动 (2) 纯碱期权持仓量PCR报收于0.50以下，表明纯碱近期处于偏弱震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，纯碱压力位为1300和支撑位为1140
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_SA2509P1240和S_SA2509P1180 (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_SA2509P1200和S_SA2509C1300 (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_SA2509 + BUY_SA2509P1220 + SELL_SA2509C1340

能源化工期权：尿素	
标的行情分析	(1) 尿素基本面：供应压力较大。晋煤恒盛等五套装置（共计163万吨/年）计划重启，重启提负后，周产量或增加1.39万吨。需求总体或较前期走弱。6-7月仍是农需旺季，建议关注6月中上旬夏季备肥情况；高氮肥生产进入尾声，复合肥开工率或继续下滑，对尿素需求将逐步减弱 (2) 尿素行情分析：5月份以来止跌反弹回暖上升持续上涨突破近期高点，5月中旬高位回落连续走弱，6月份延续空头下行，整体表现为倒“V”型的行情走势形态
期权因子研究	(1) 尿素期权隐含波动率持续上升后快速下降，当前处于历史均值偏下水平小幅波动 (2) 尿素期权持仓量PCR报收于1.00 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，尿素压力位为1900和支撑位为1700
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_UR2509P1740和S_UR2509P1660 (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_UR2509P1760和S_UR2509C1760 (3) 现货套保策略：持有现货多头+买入平值看跌期权+卖出虚值看涨期权 如：LONG_UR2509 + S_UR2509P1720 + SELL_UR2509C1780

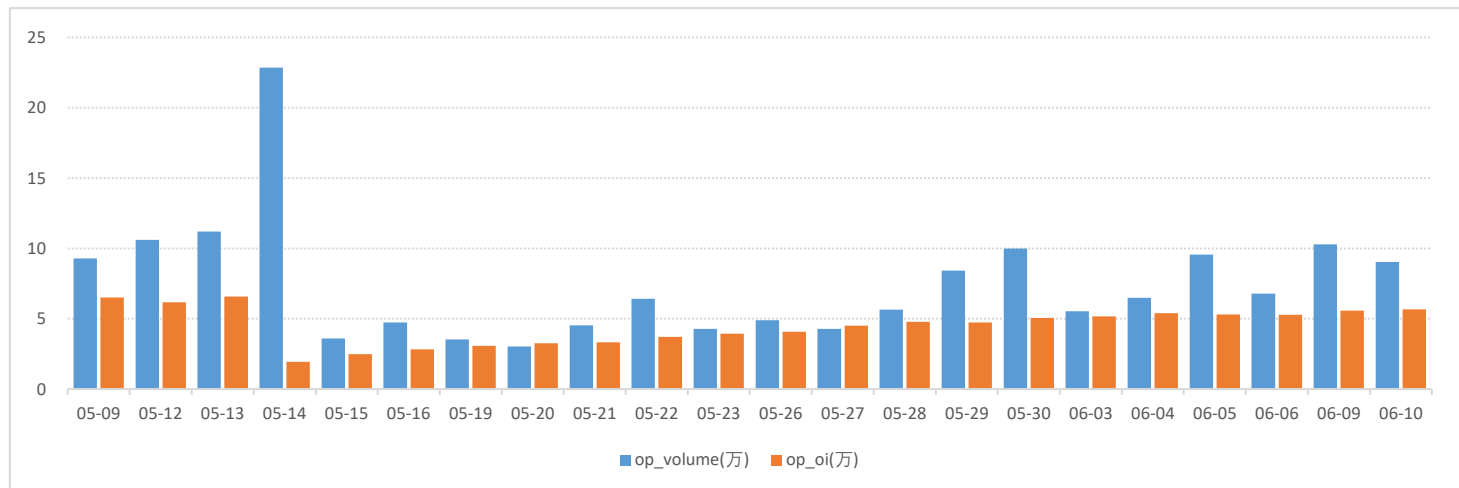
原油期权图表

原油价格走势图



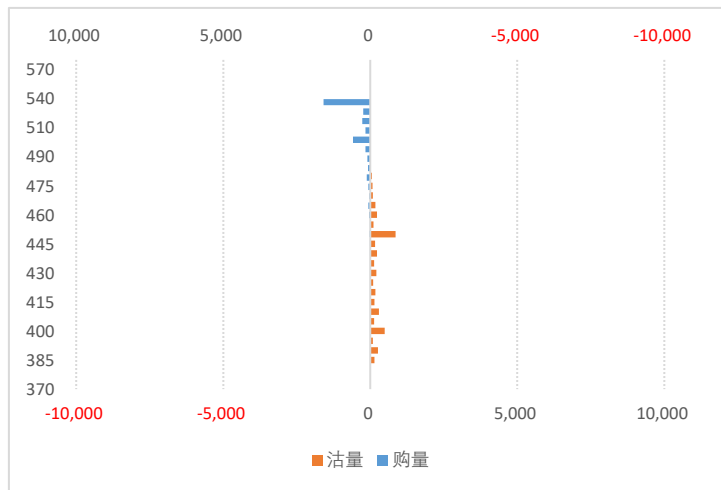
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交量和持仓量（万手）



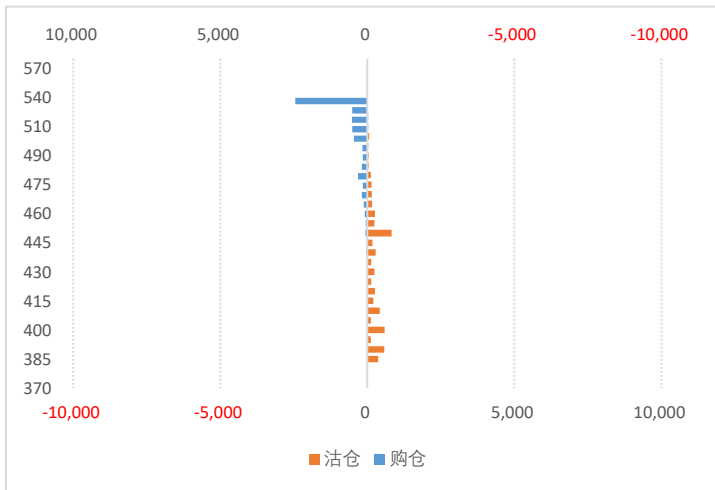
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2508月合约持仓量分布

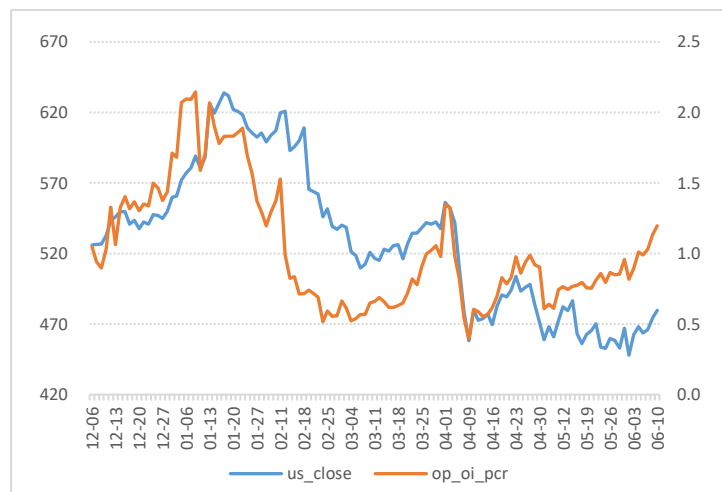


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2508月合约持仓量分布

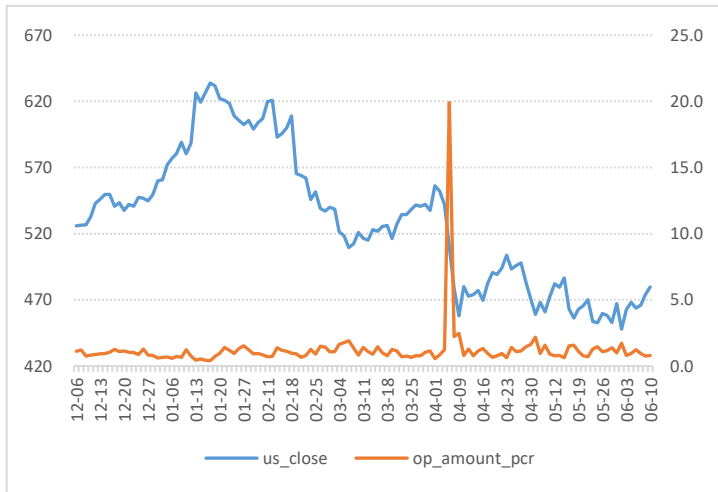


原油期货持仓量-PCR

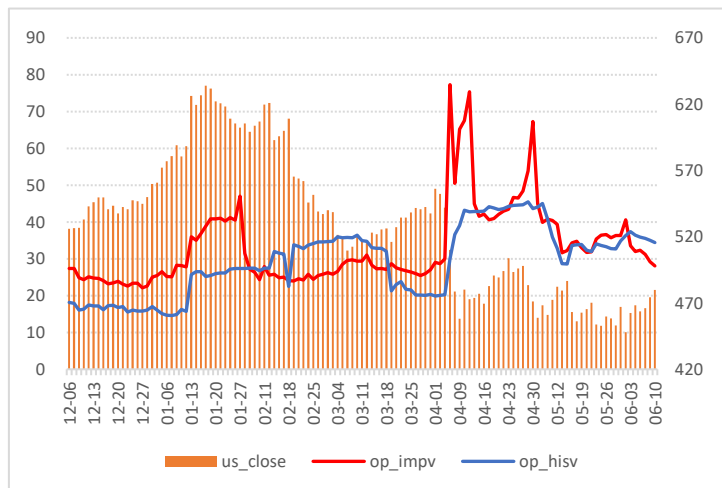


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货成交额-PCR

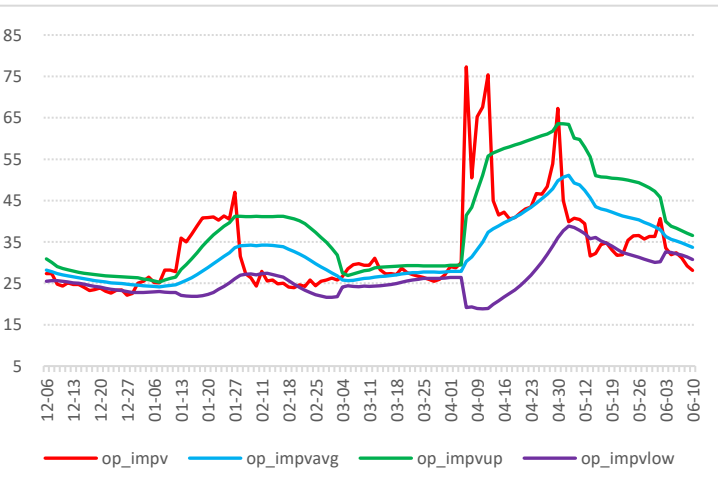


原油期货隐含波动率

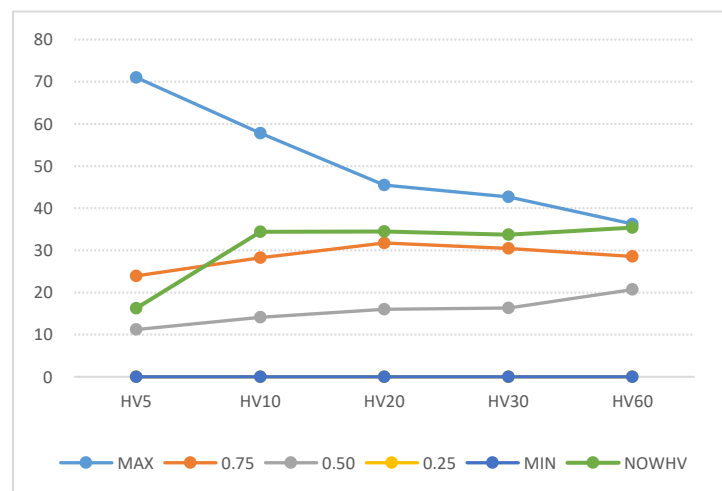


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油隐波率轨道线走势图

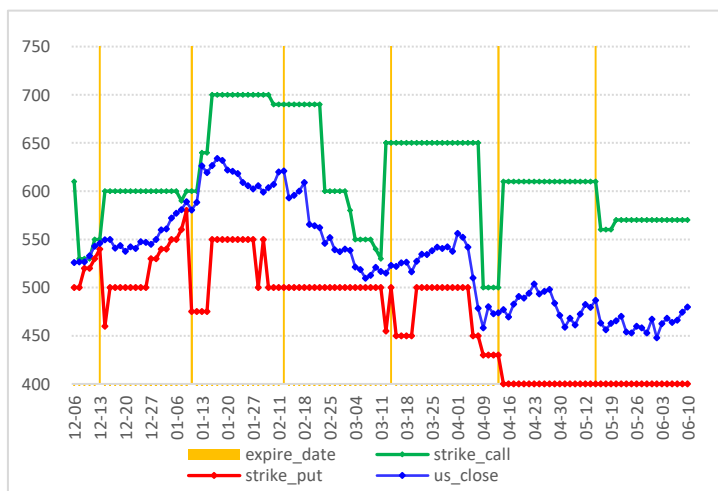


原油历史波动率锥



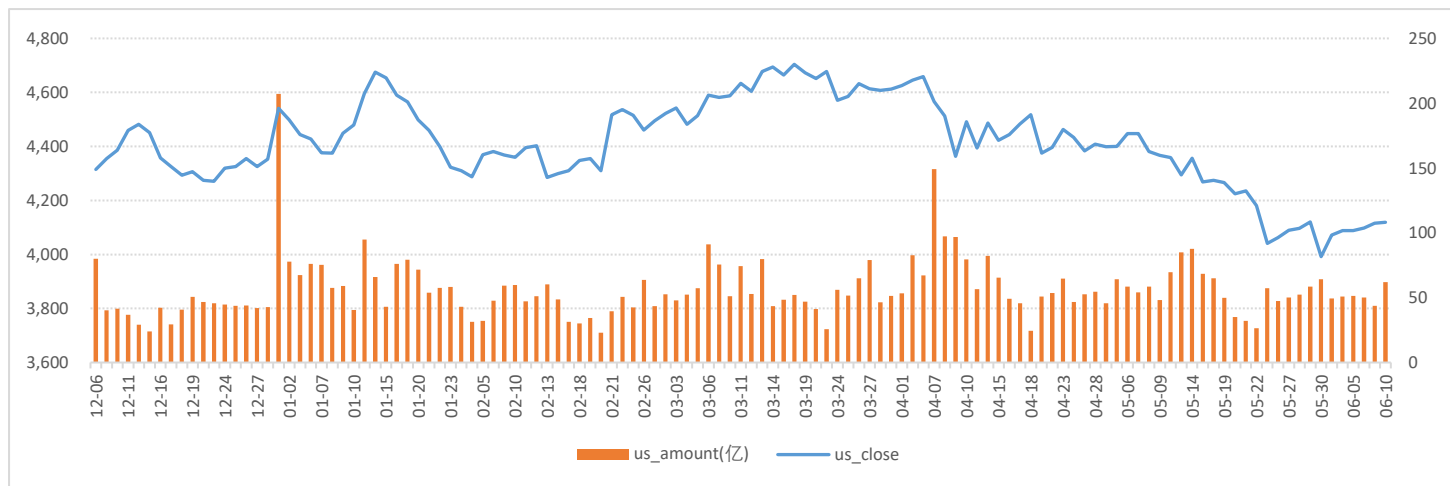
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货压力点和支撑点



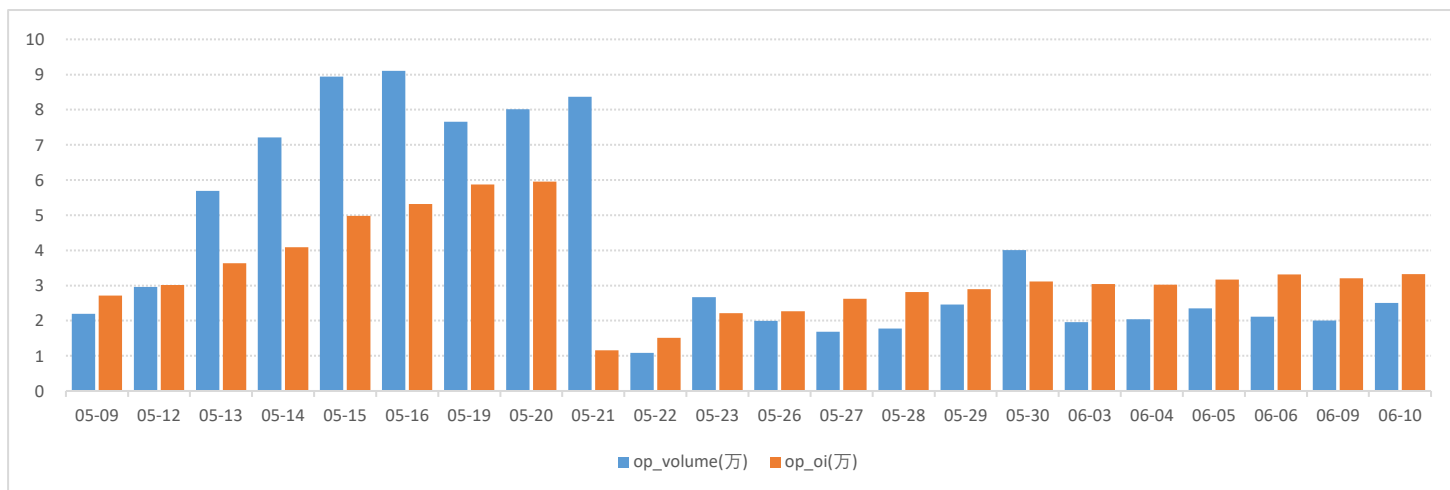
液化气期权图表

液化气价格走势



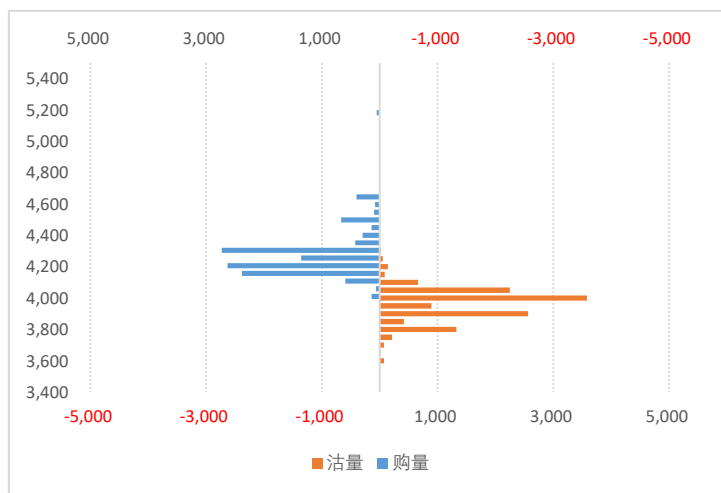
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交量和持仓量（万手）



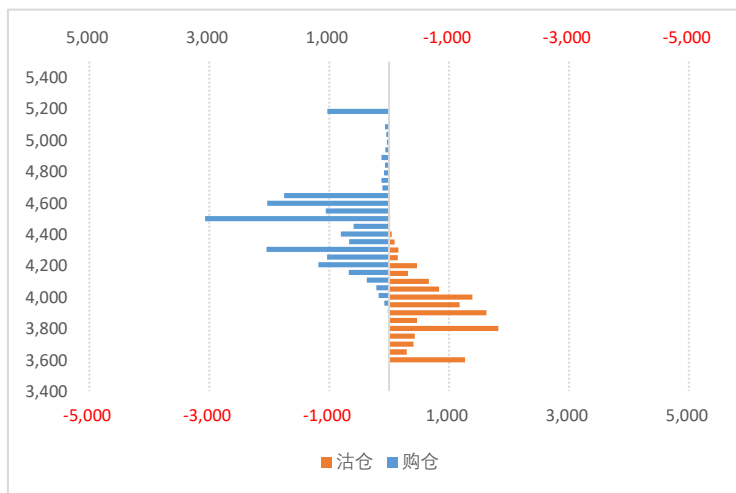
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2507月份合约成交量分布

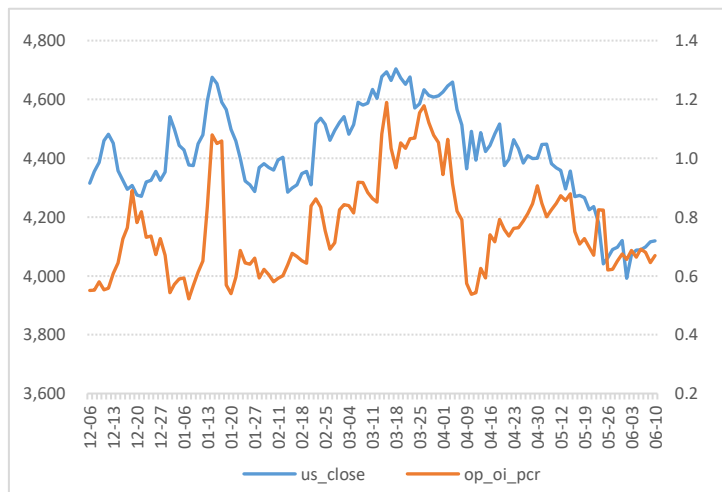


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2507月合约持仓量分布

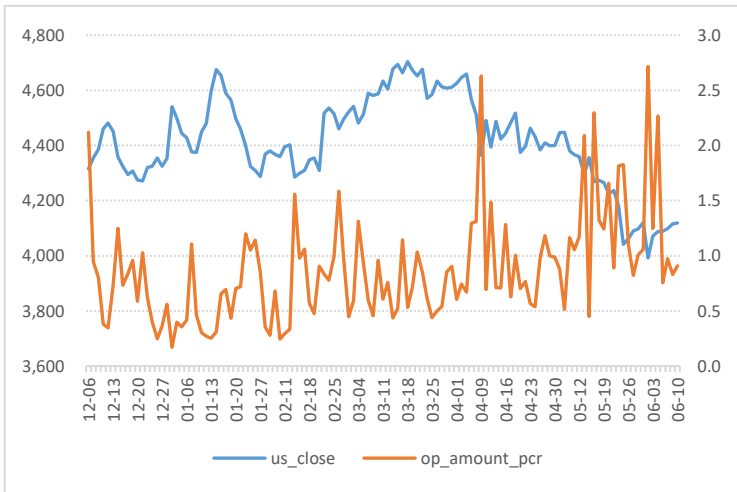


液化气期权持仓量-PCR

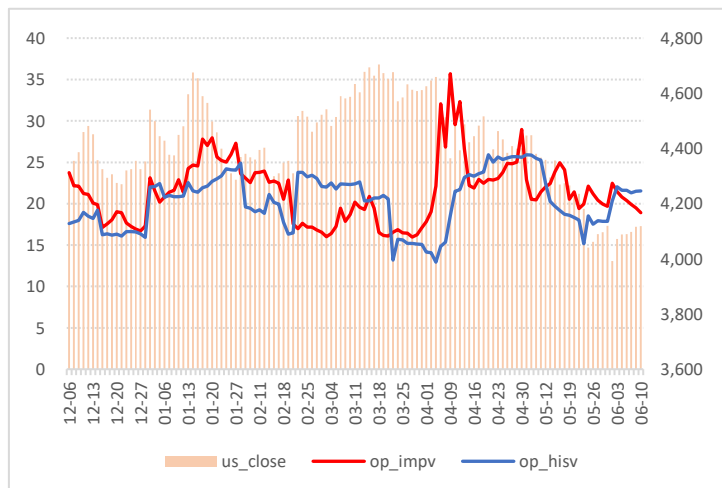


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交额-PCR

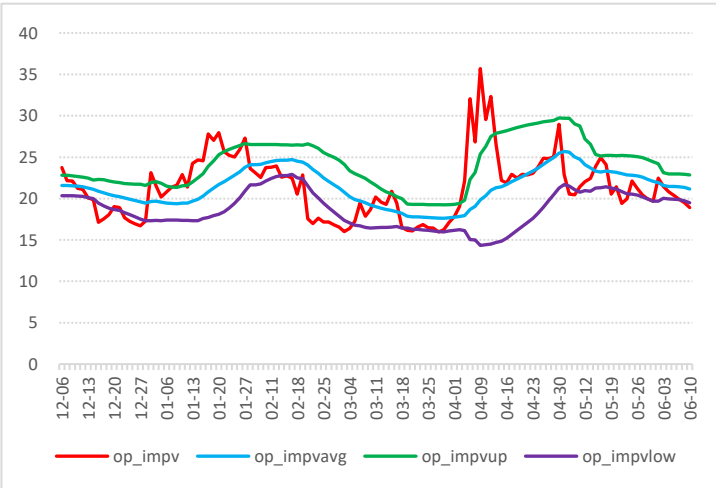


液化气期权隐含波动率

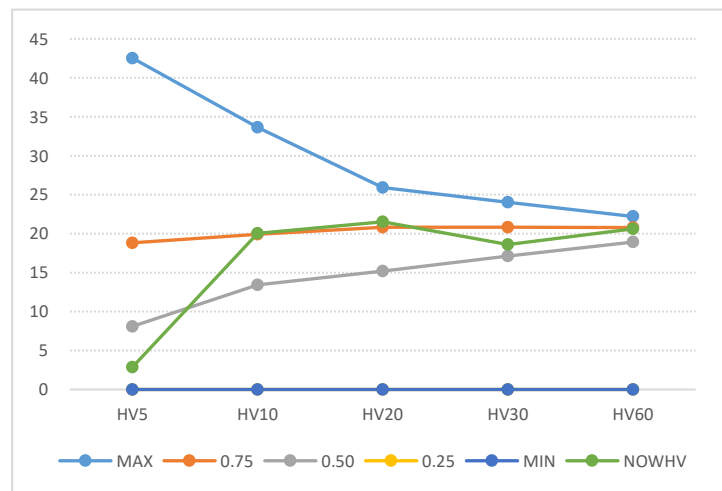


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权隐含波动率轨道线走势图

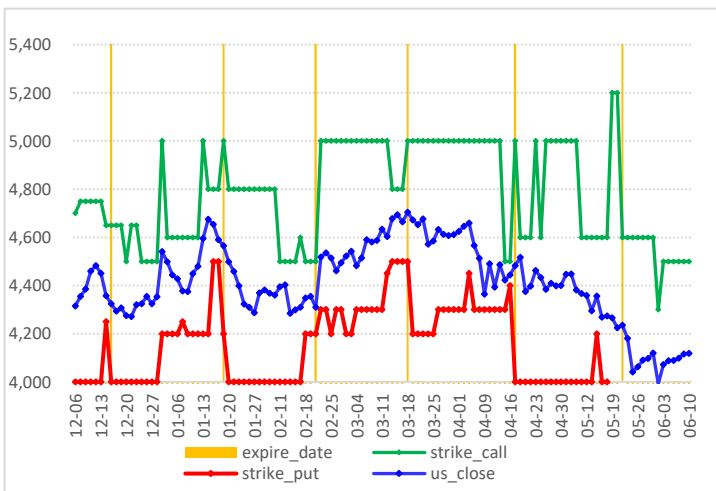


液化气历史波动率锥



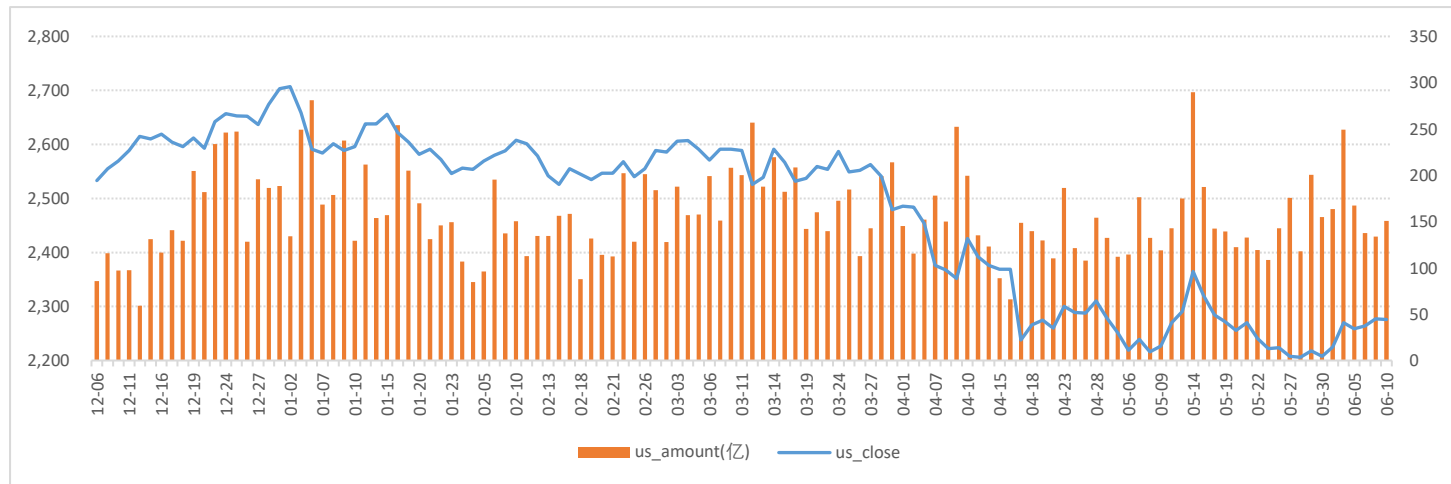
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权压力点和支撑点



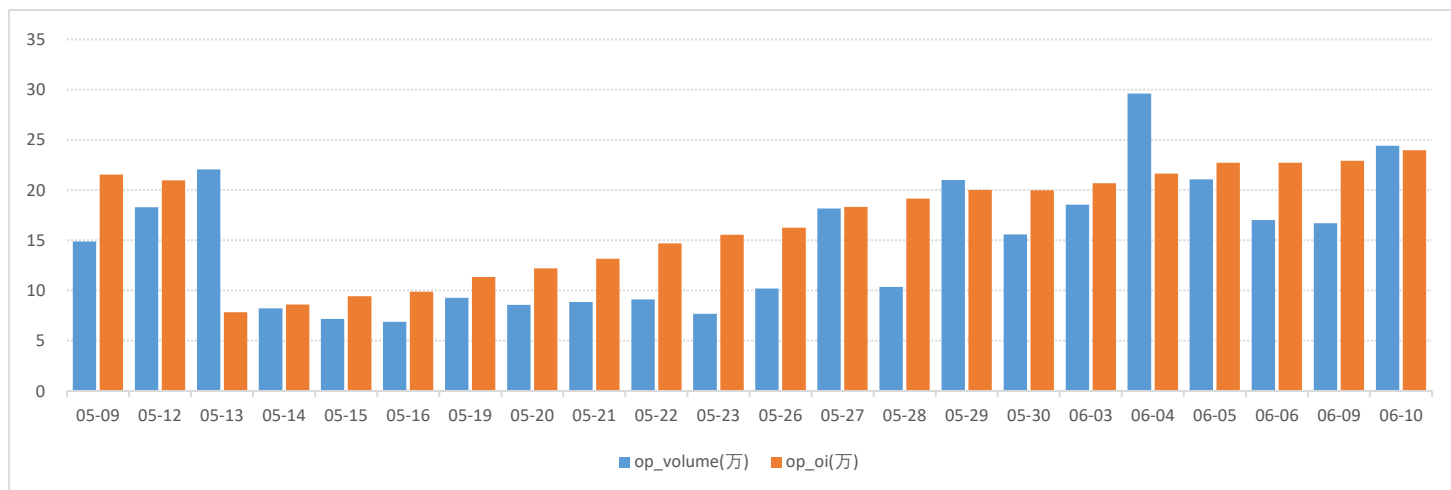
甲醇期权图表

甲醇价格走势图



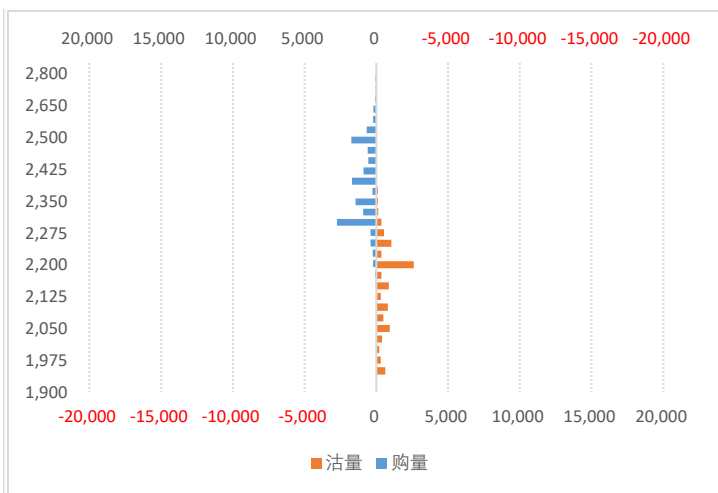
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）



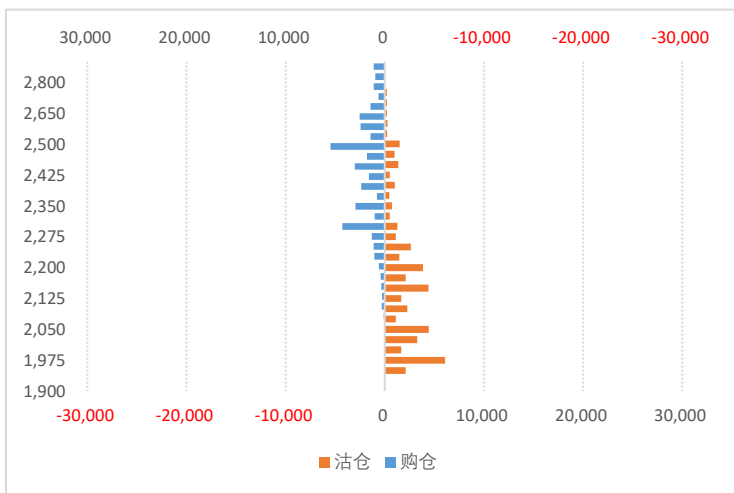
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2507月份合约成交量分布

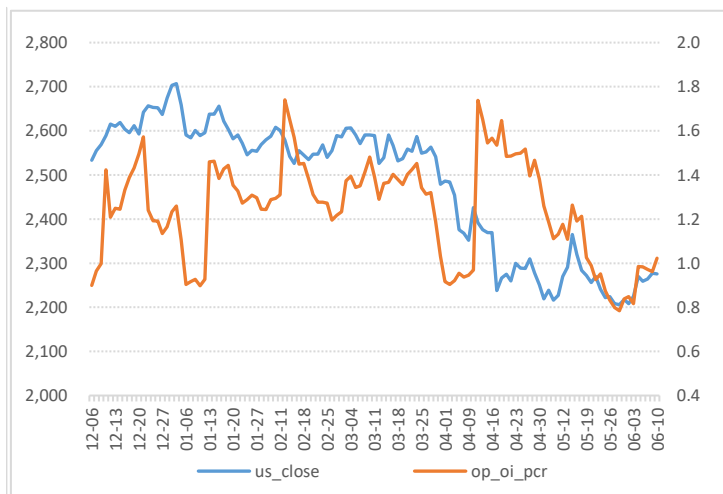


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2507月份合约持仓量分布

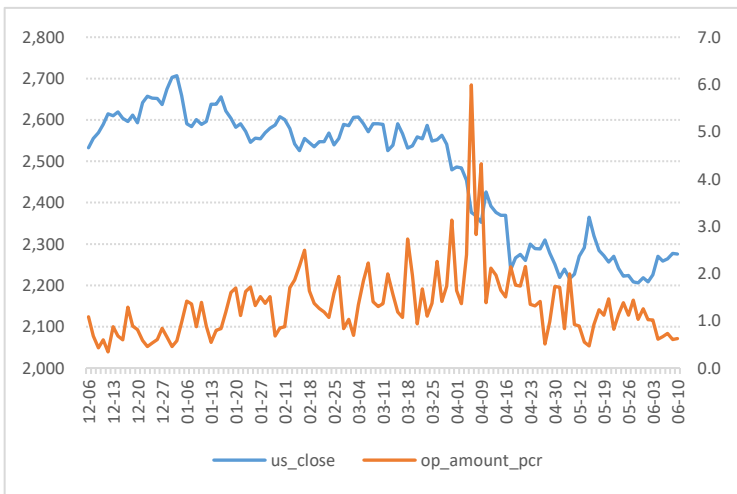


甲醇期权持仓量-PCR

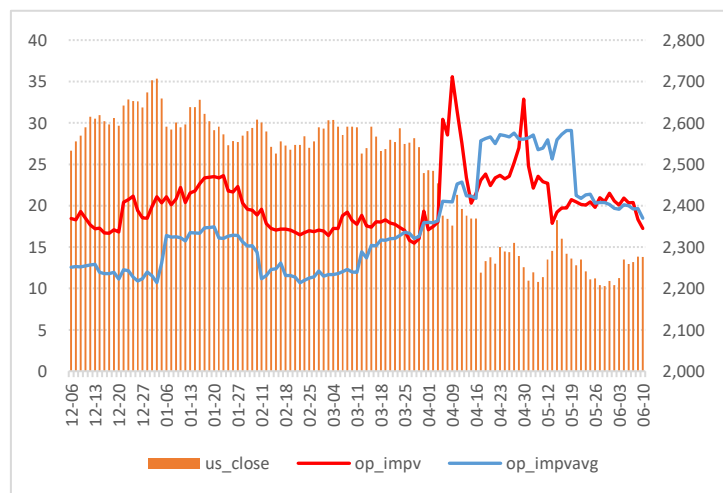


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交额-PCR

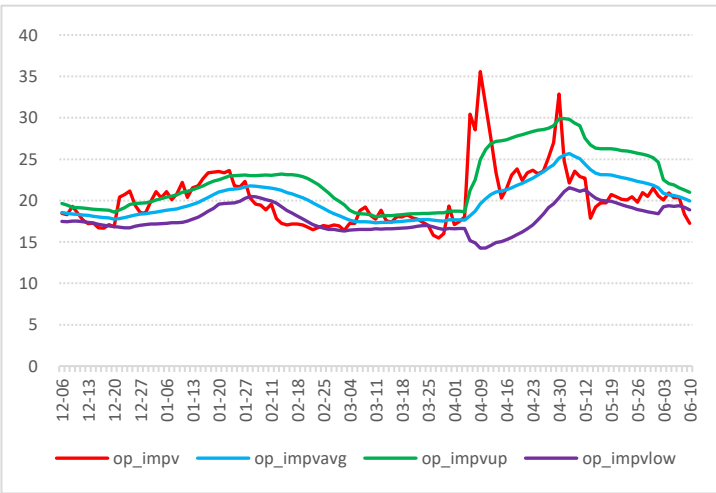


甲醇期权隐含波动率

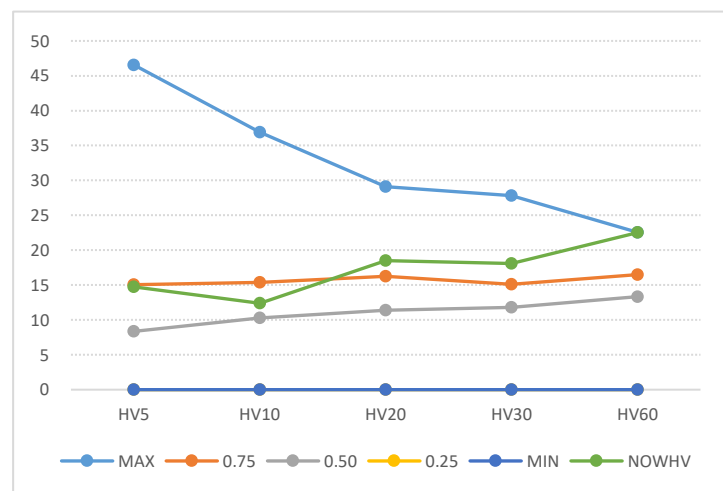


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权隐波率轨道线走势图

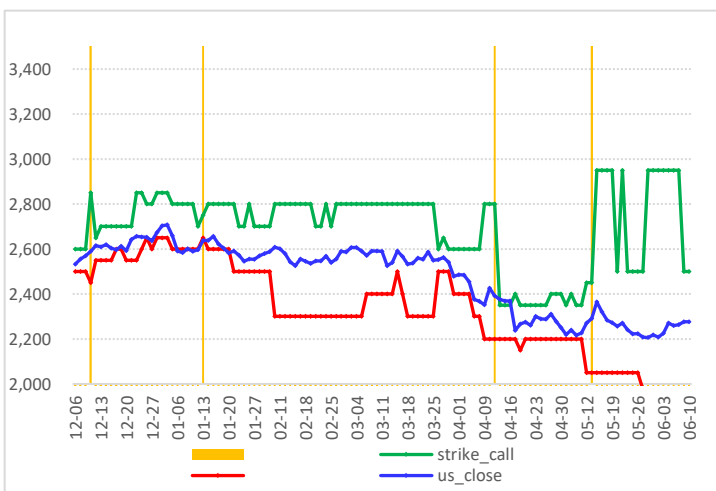


甲醇历史波动率锥



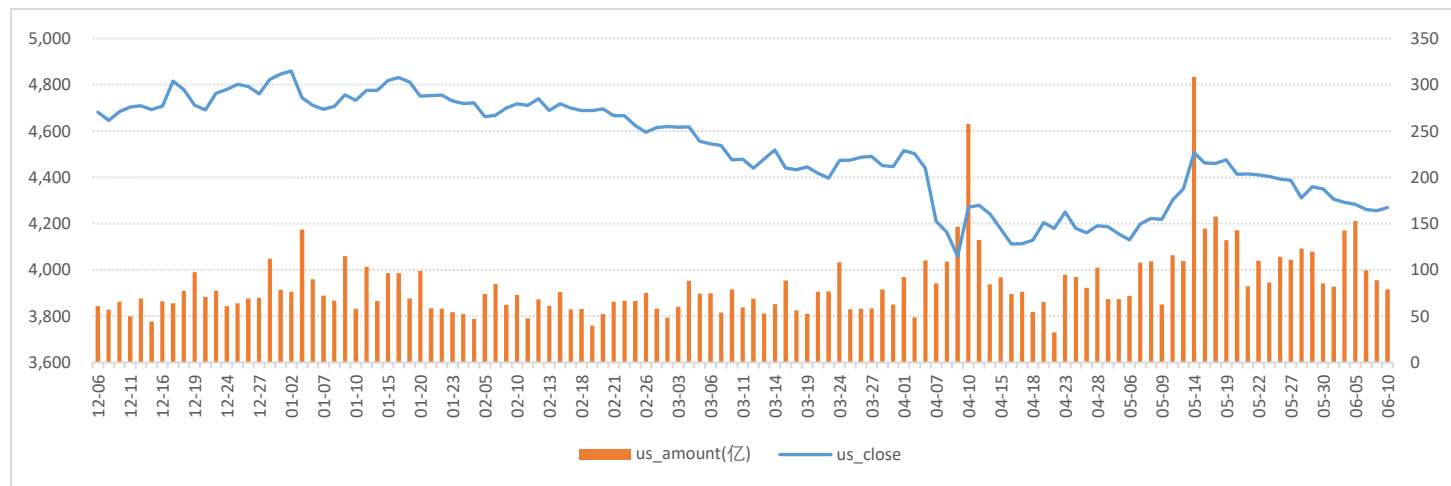
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权压力点和支撑点



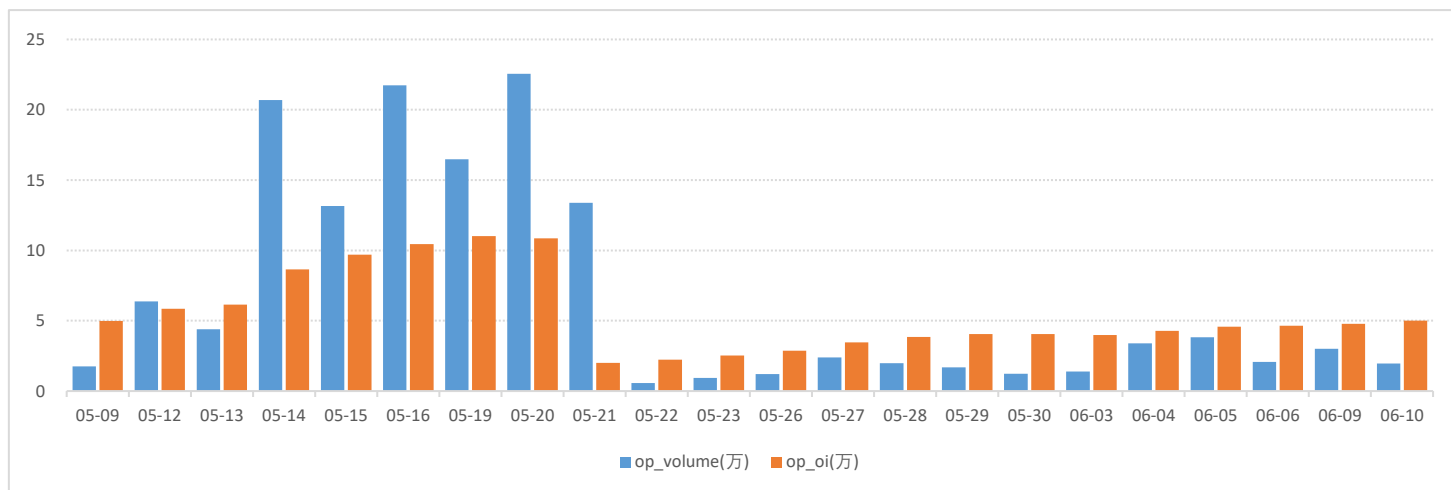
乙二醇期权图表

乙二醇价格走势



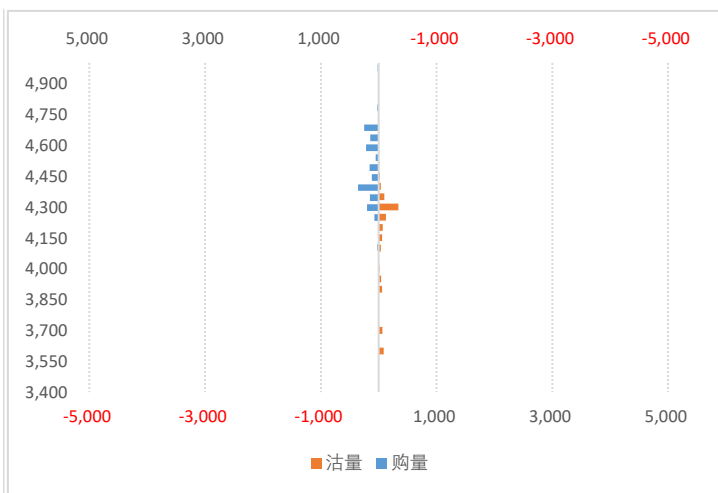
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）



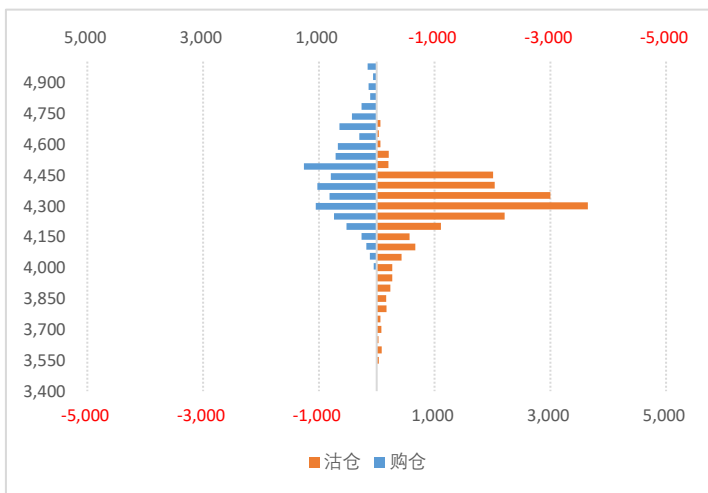
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2509月份合约成交量分布

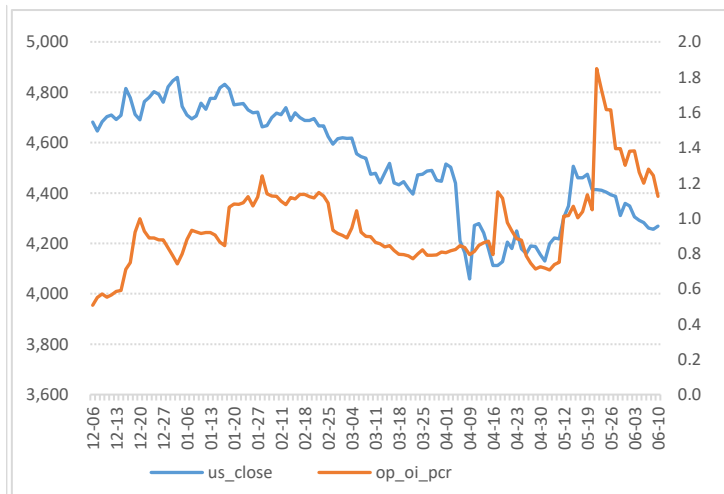


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2509月份合约持仓量分布

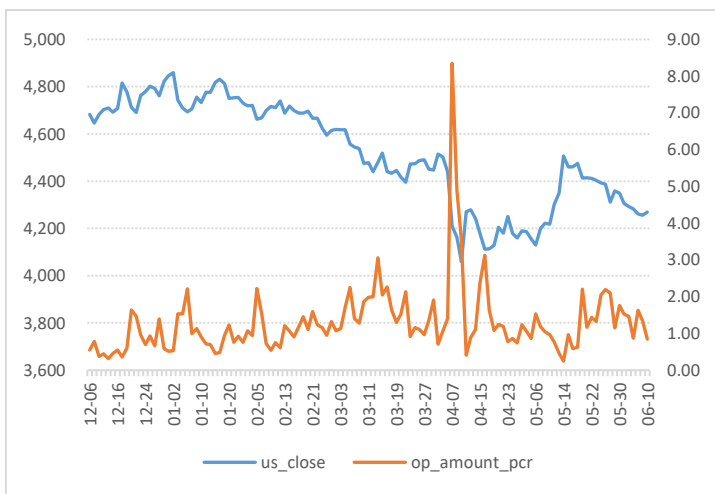


乙二醇期权持仓量-PCR

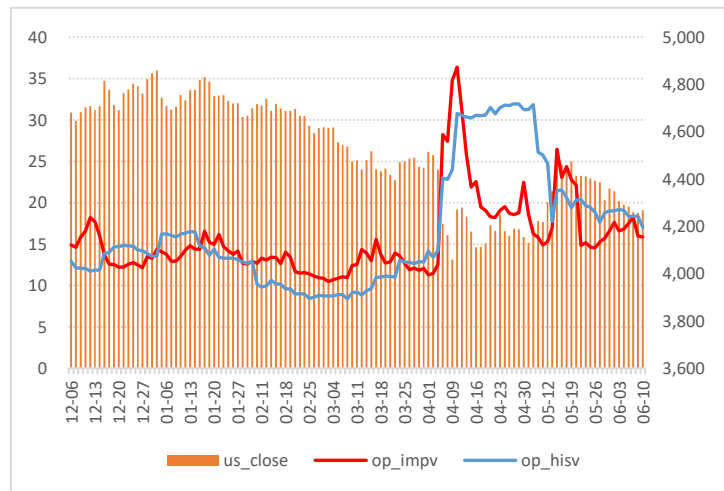


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交额-PCR

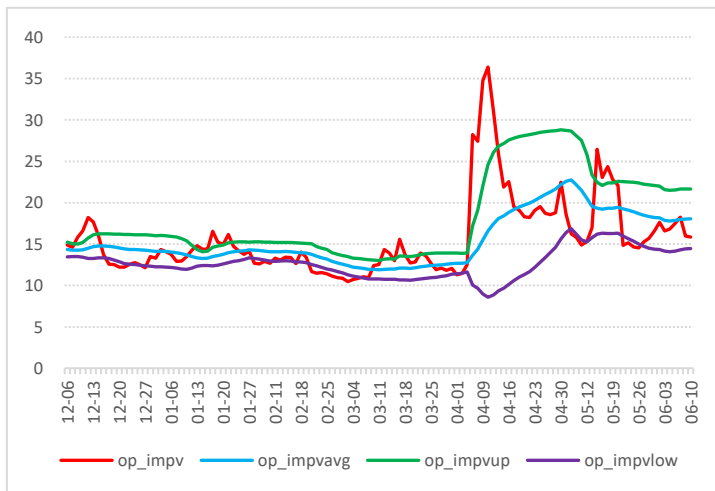


乙二醇期权隐含波动率

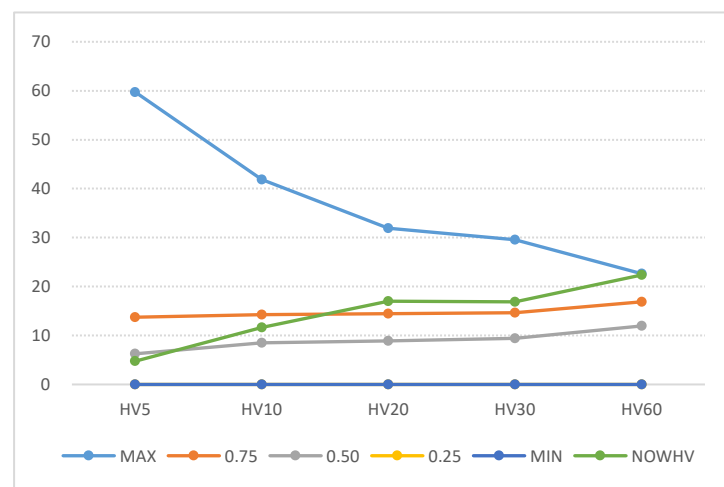


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权隐含波动率轨道线走势图

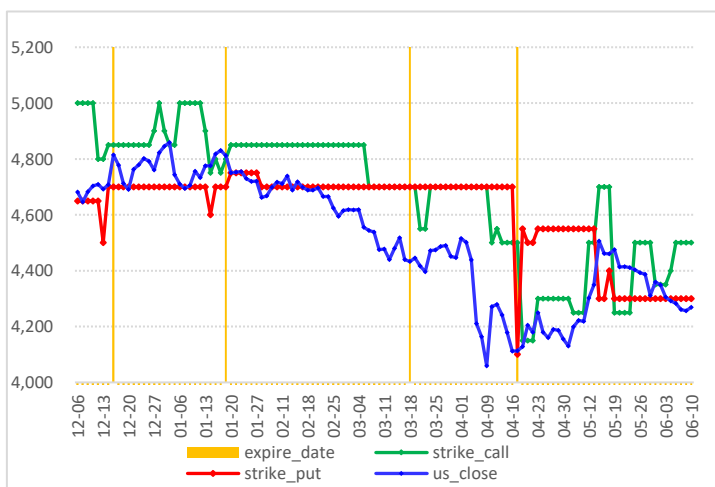


乙二醇历史波动率锥



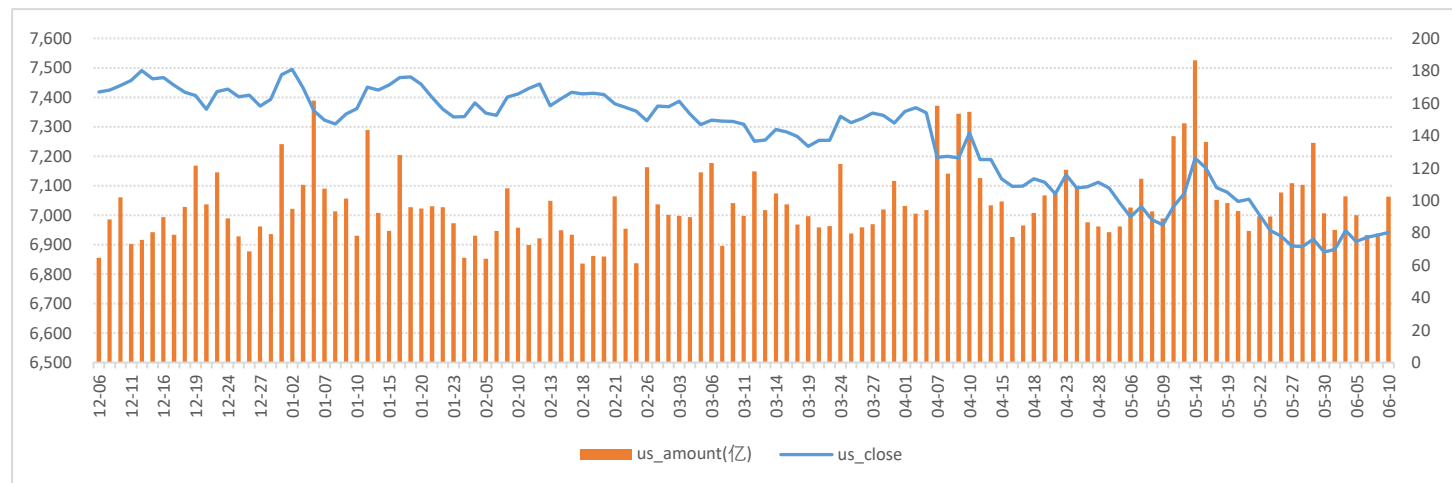
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权压力点和支撑点



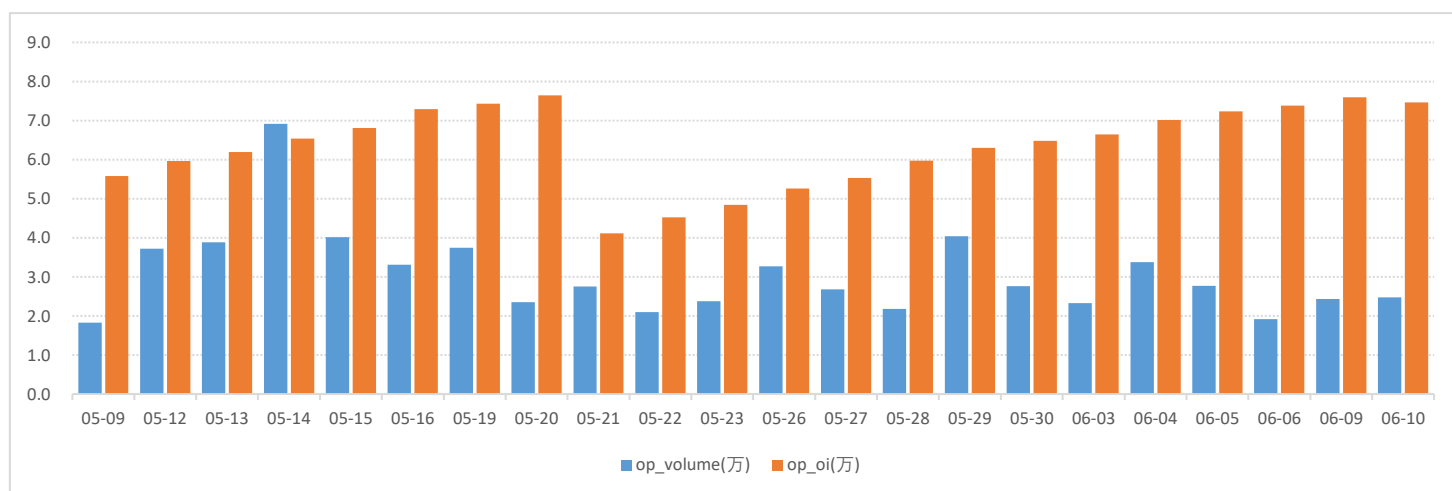
聚丙烯期权图表

聚丙烯价格走势



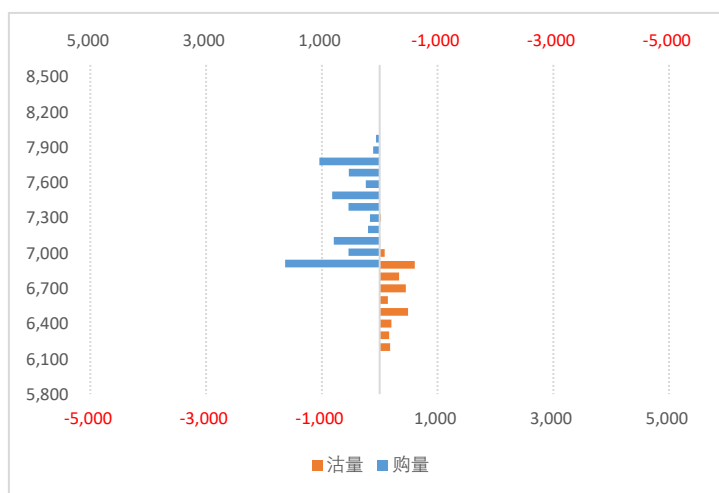
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）



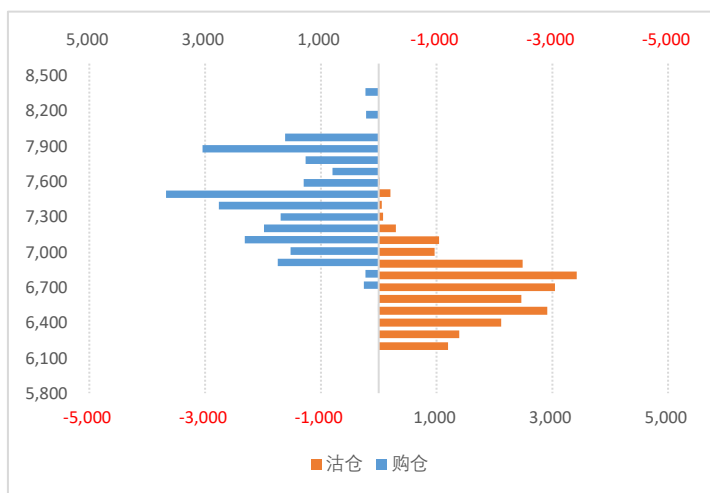
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2509月份合约成交量分布

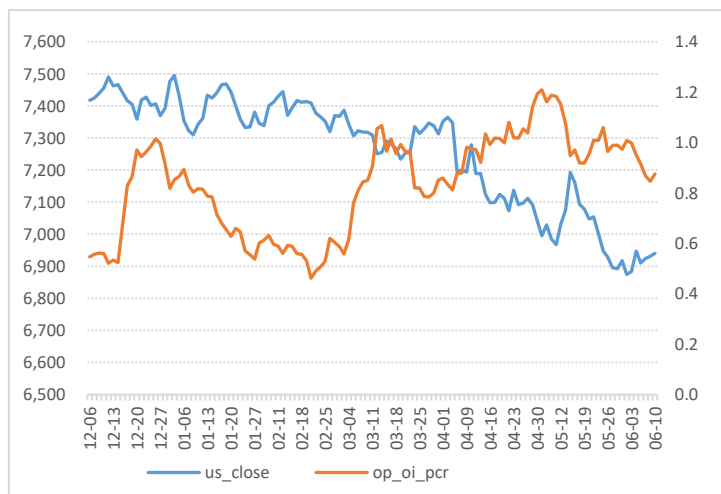


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2509月份合约持仓量分布

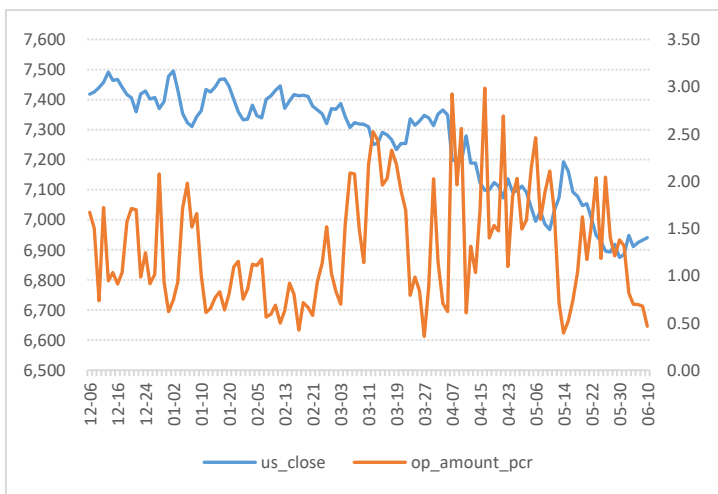


聚丙烯期权持仓量-PCR

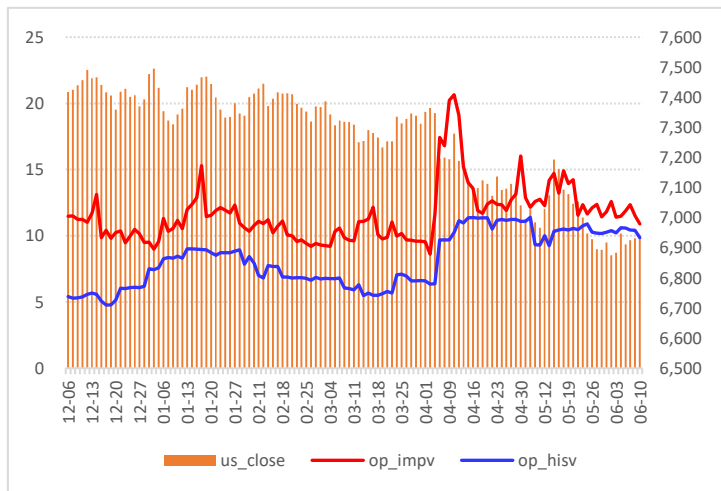


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交额-PCR

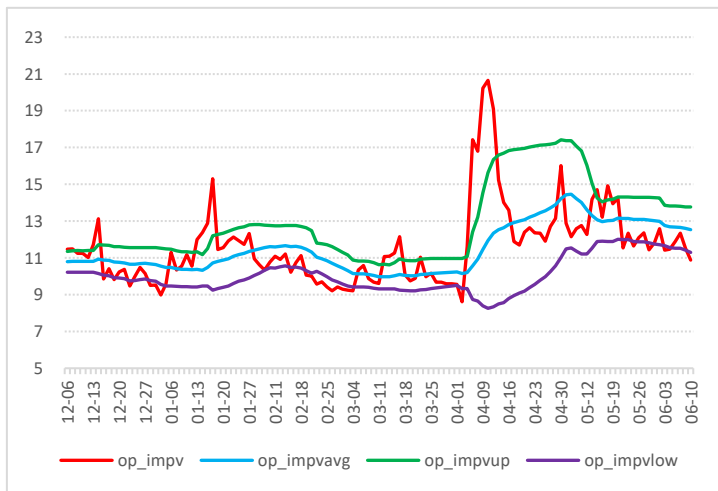


聚丙烯期权隐含波动率

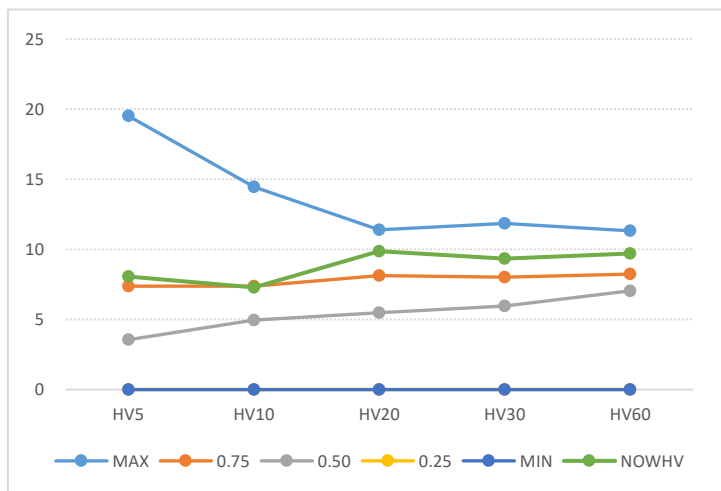


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权隐含波动率轨道线走势图

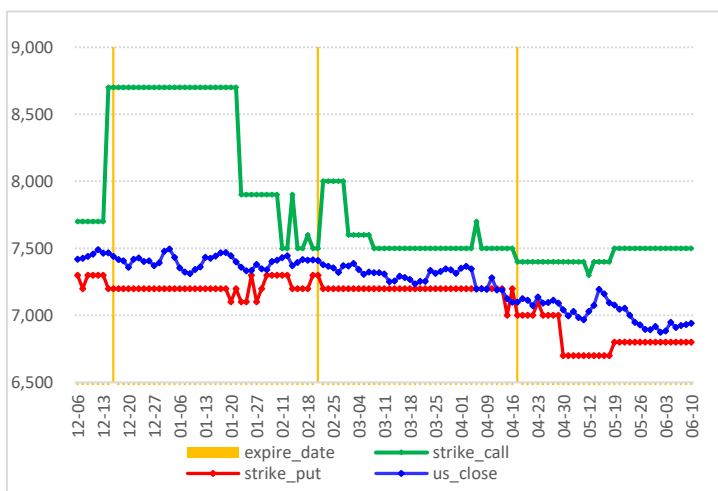


聚丙烯历史波动率锥



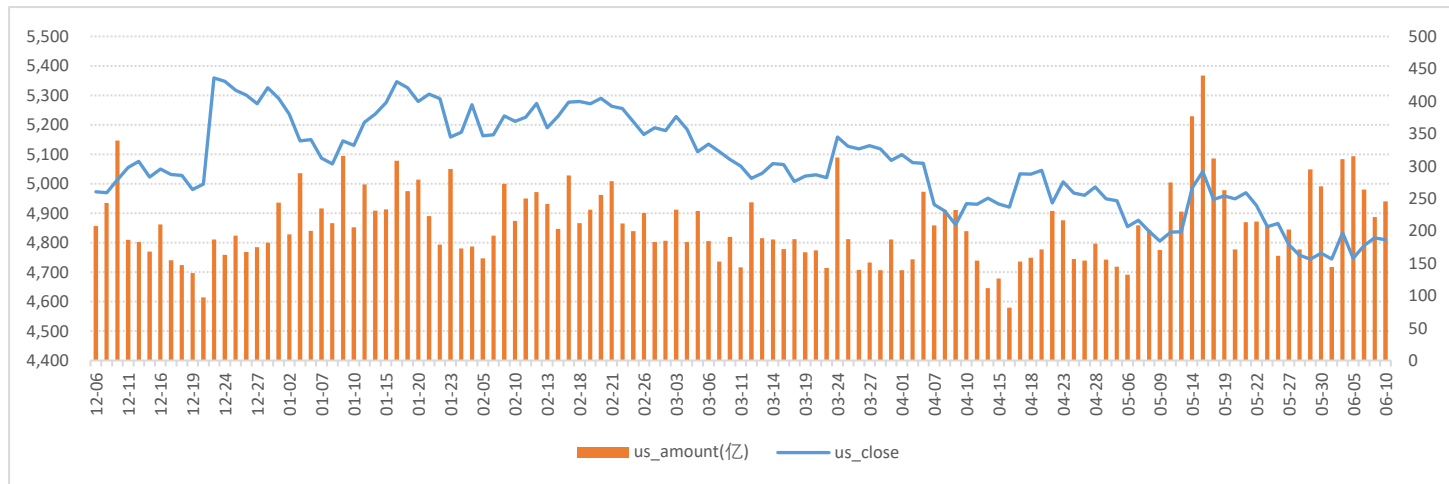
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权压力点和支撑点



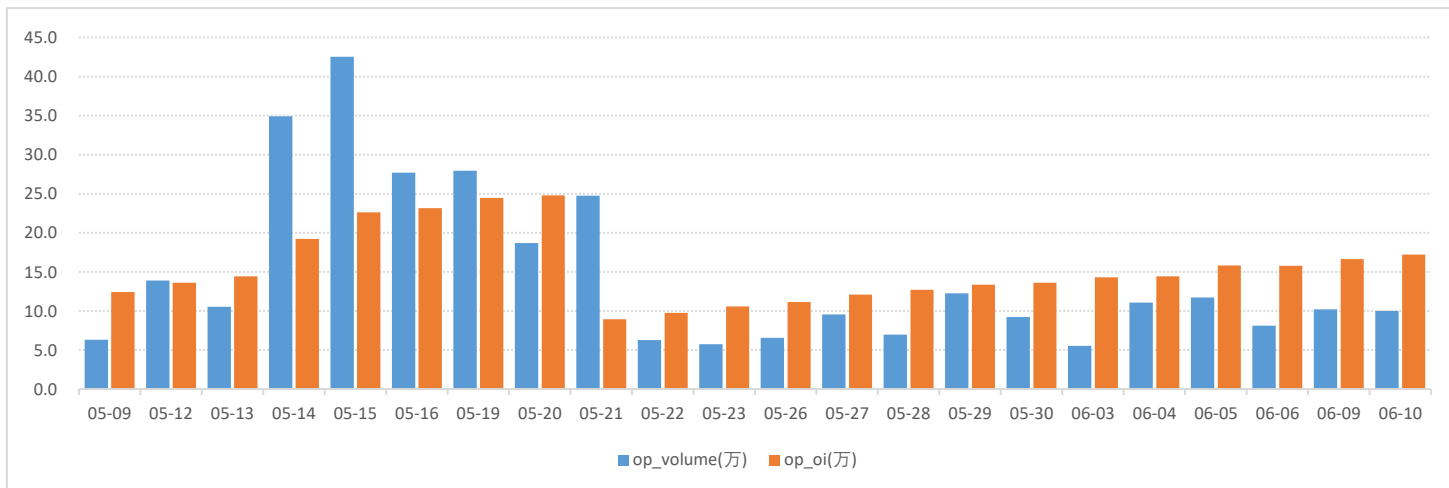
聚氯乙烯（PVC）期权图表

PVC价格走势



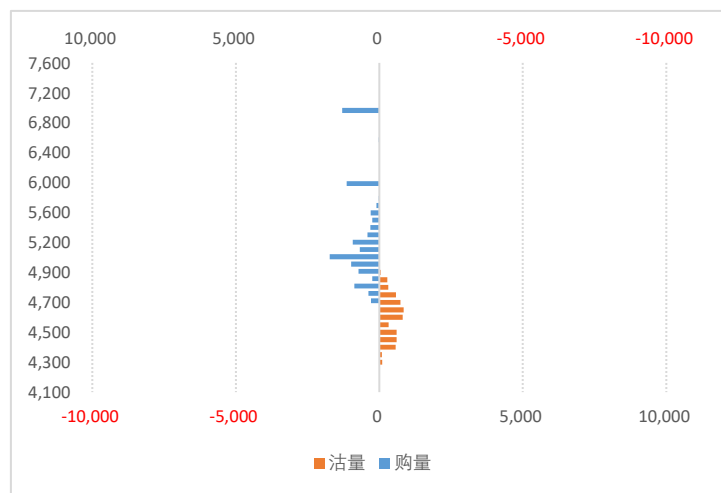
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交量和持仓量（万手）



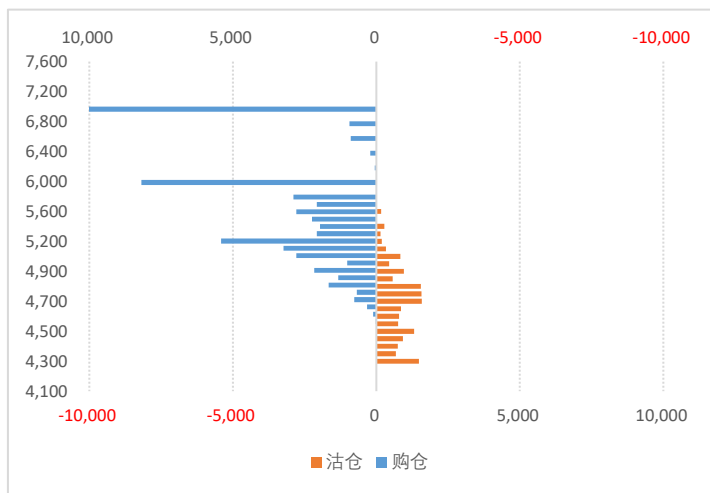
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2509月份合约成交量分布

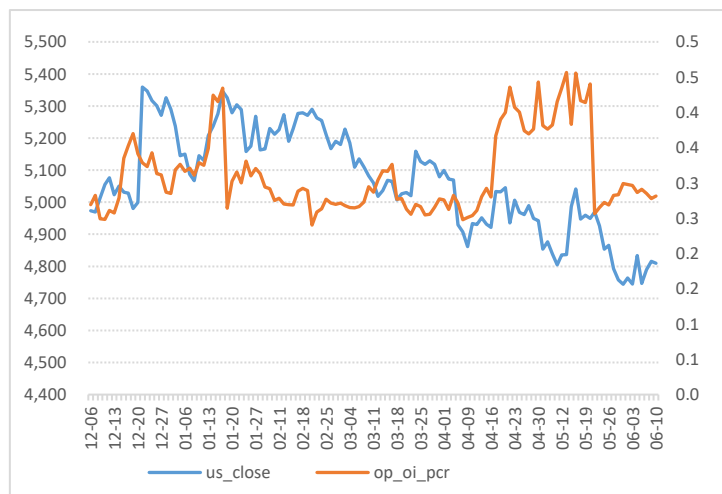


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2509月合约持仓量分布

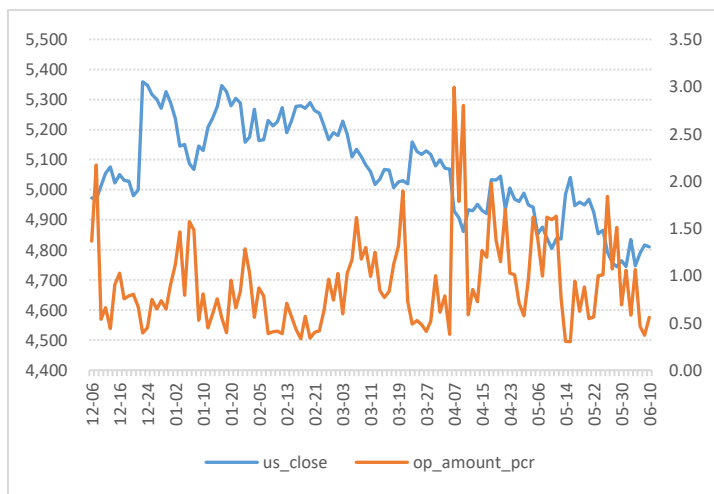


PVC期权持仓量-PCR

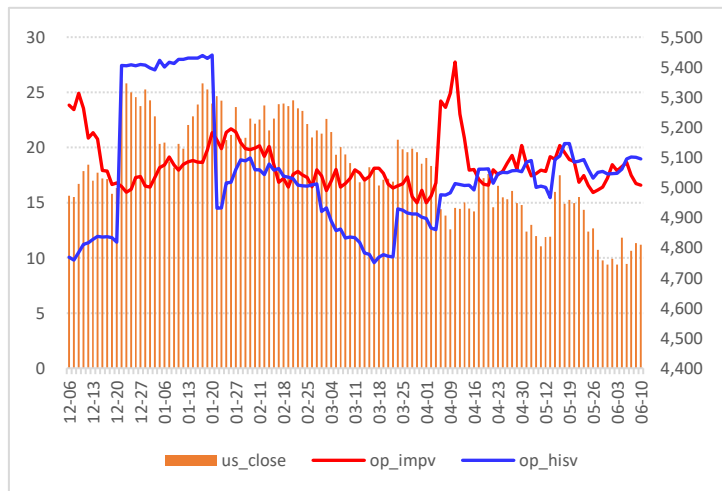


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交额-PCR

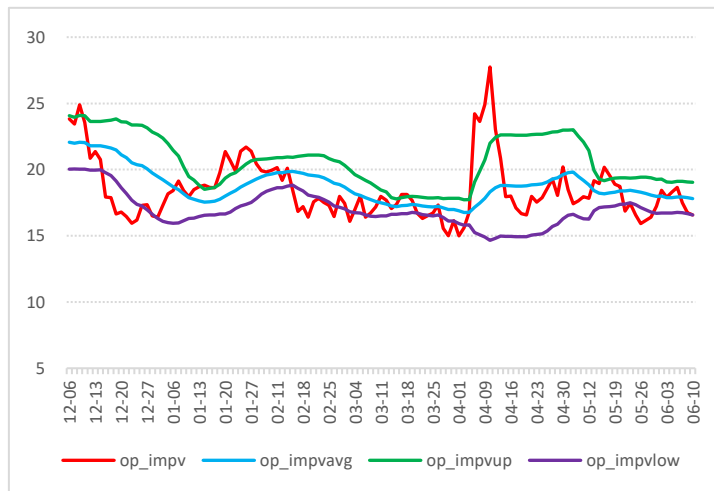


PVC期权隐含波动率

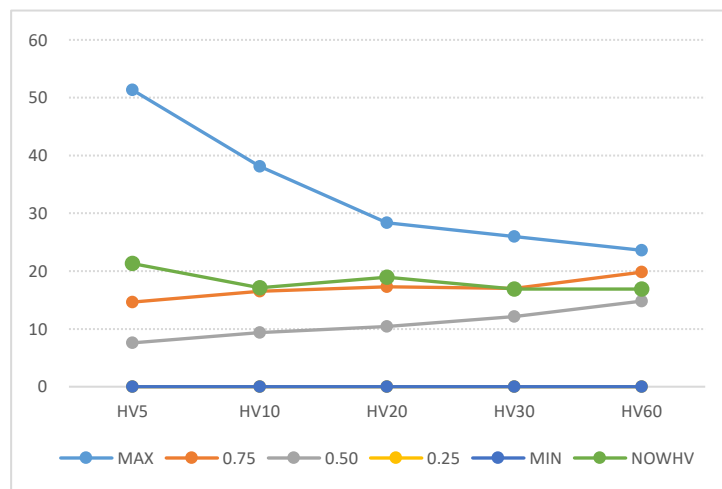


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权隐波率轨道线走势图

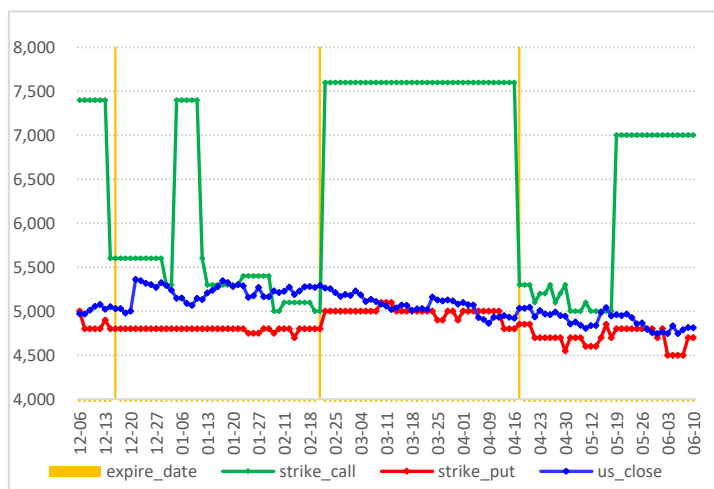


PVC历史波动率锥



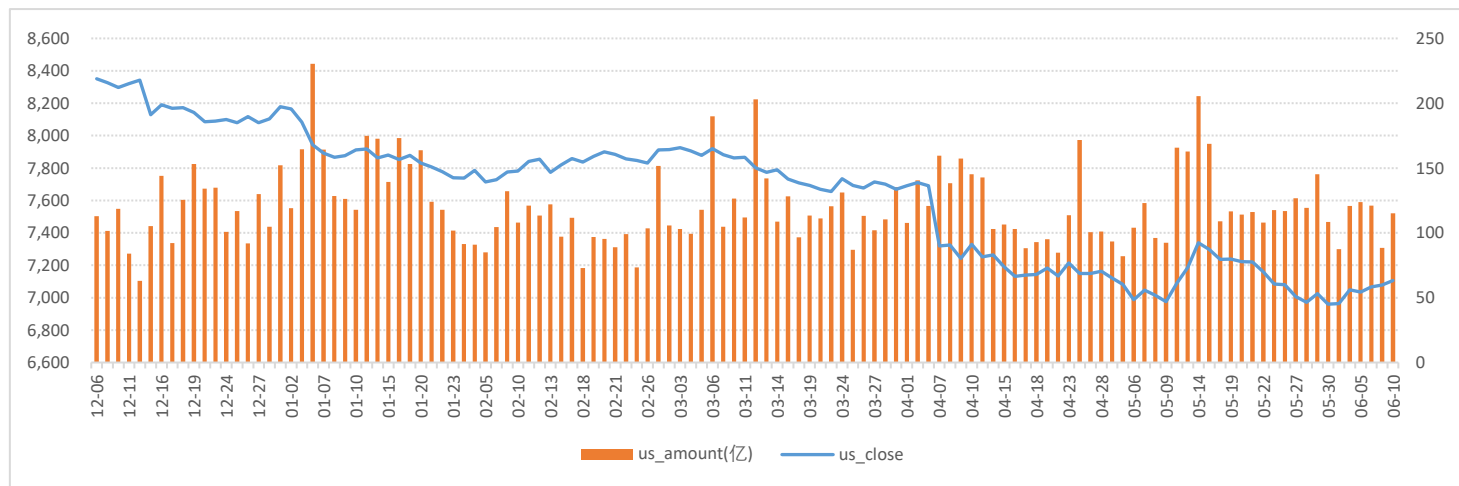
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权压力点和支撑点



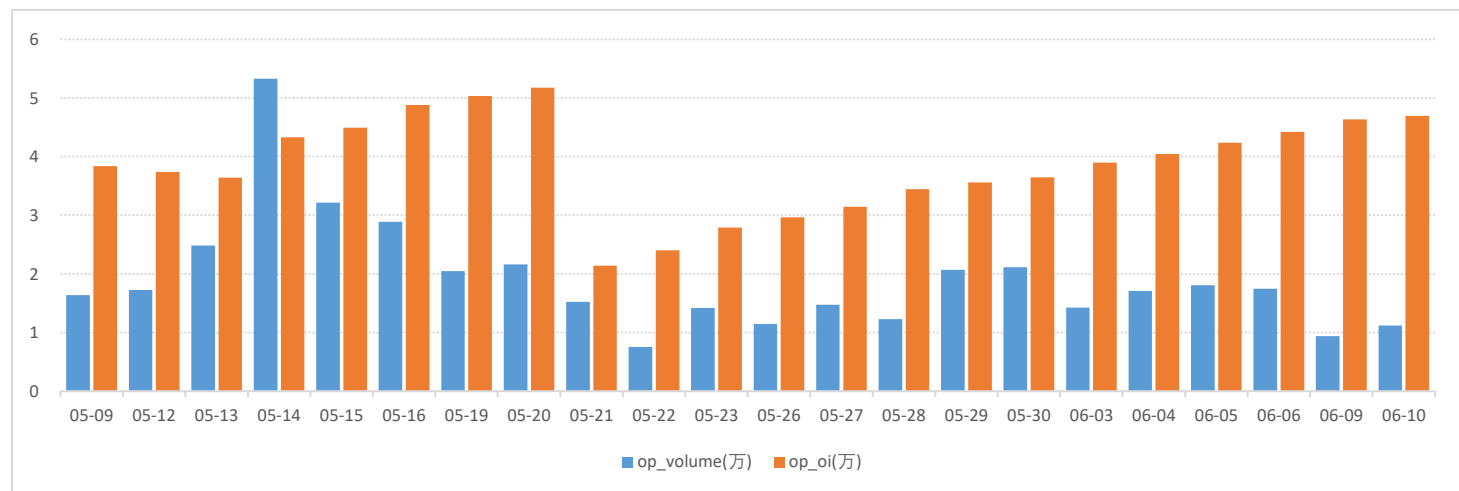
聚乙烯（L）期权图表

聚乙烯价格走势



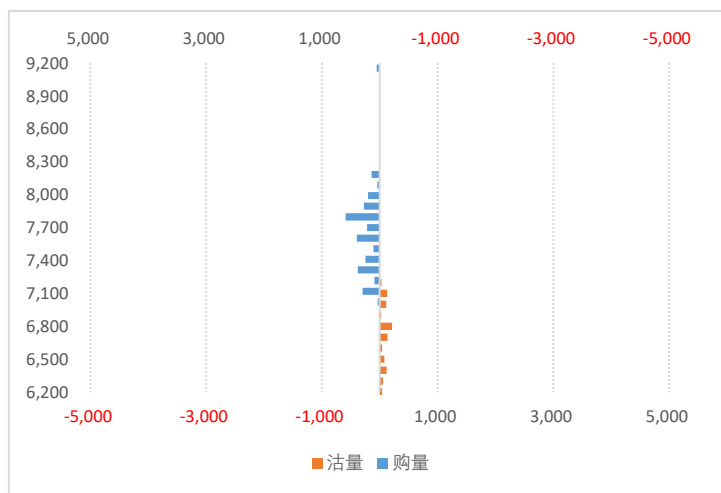
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交量和持仓量（万手）



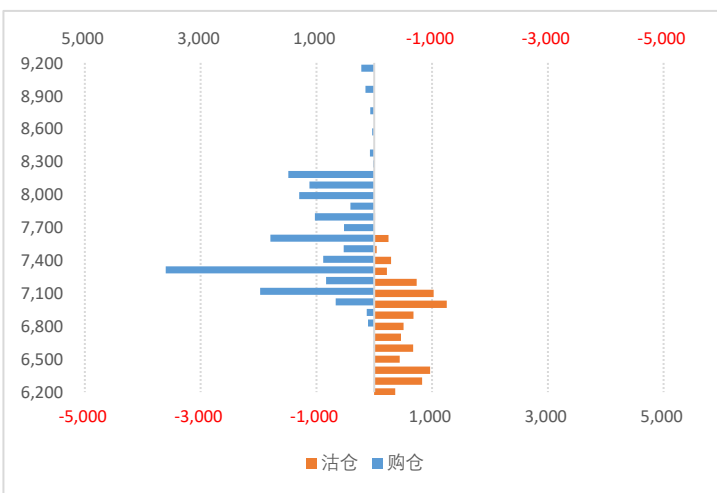
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2507月份合约成交量分布

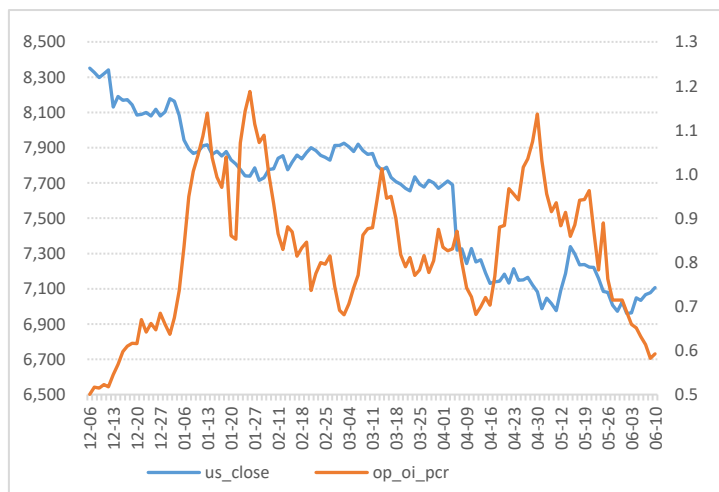


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2507月份合约持仓量分布

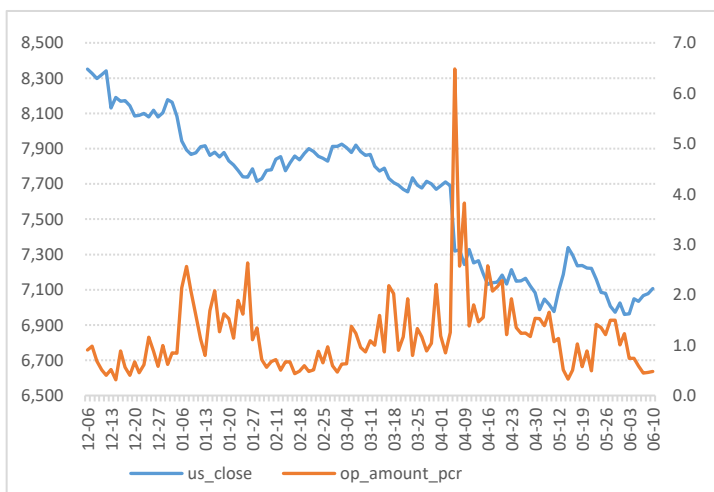


聚乙烯期权持仓量-PCR

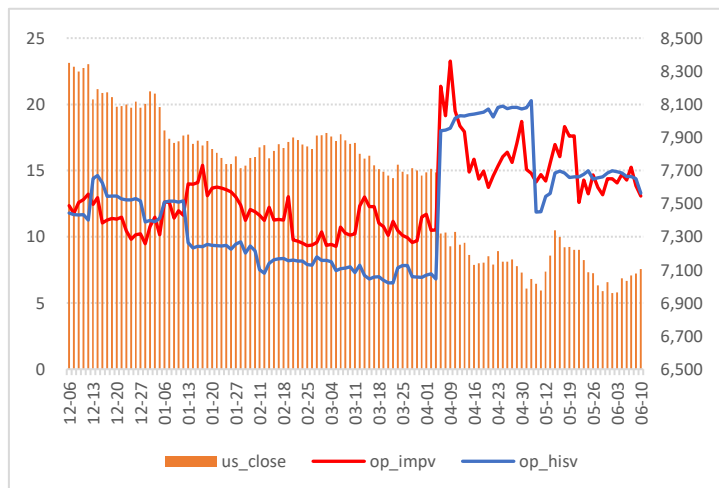


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交额-PCR

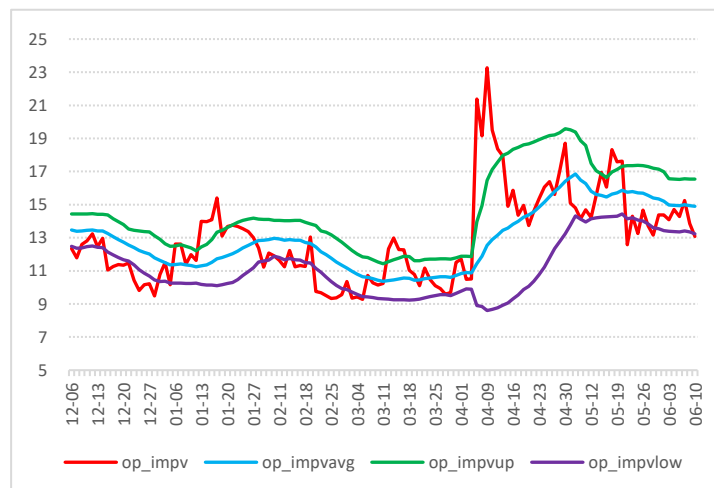


聚乙烯期权隐含波动率

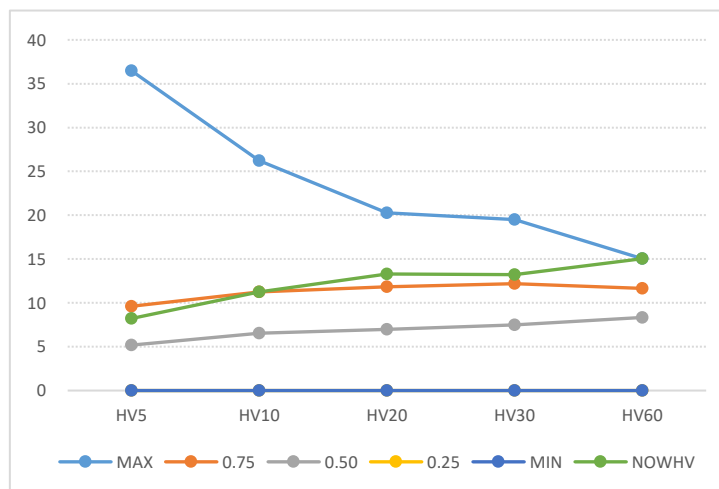


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

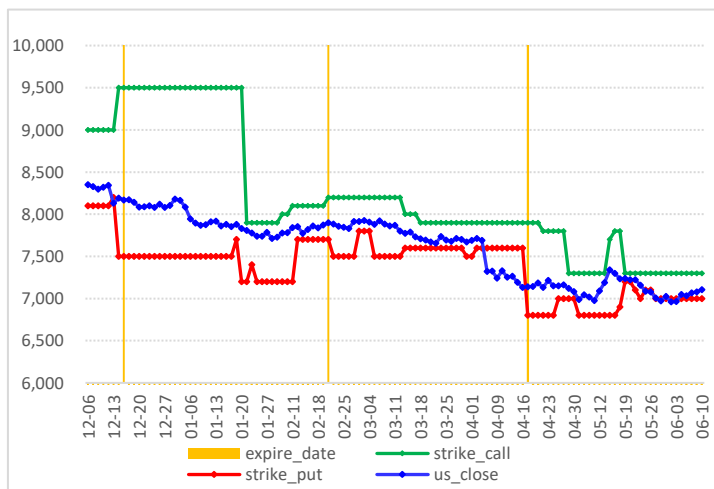


聚乙烯历史波动率锥



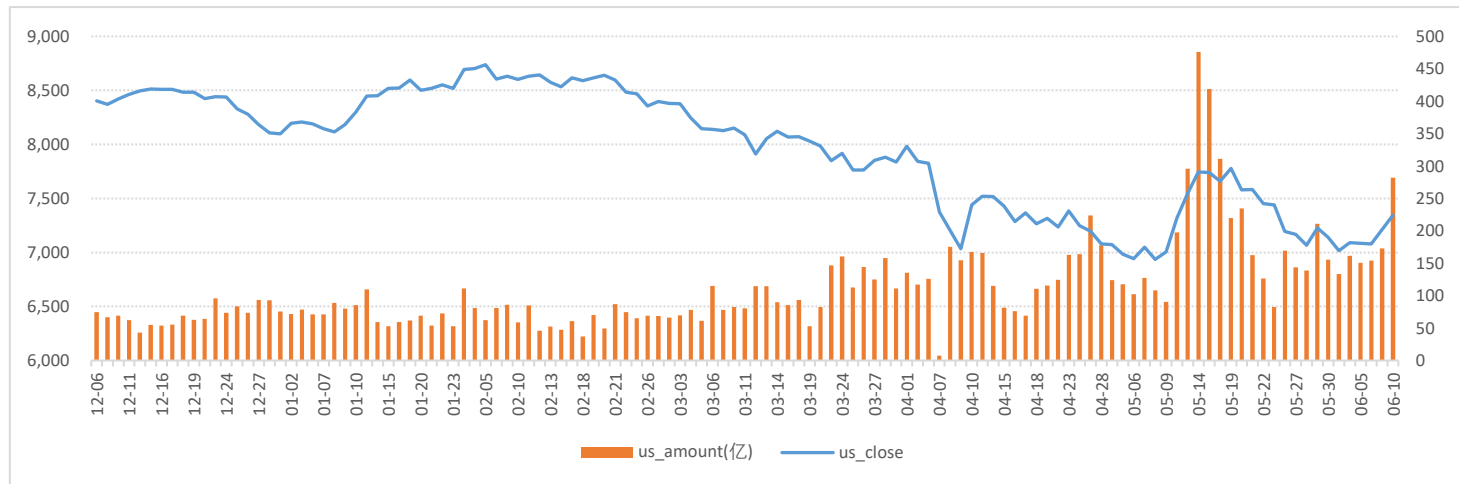
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权压力点和支撑点



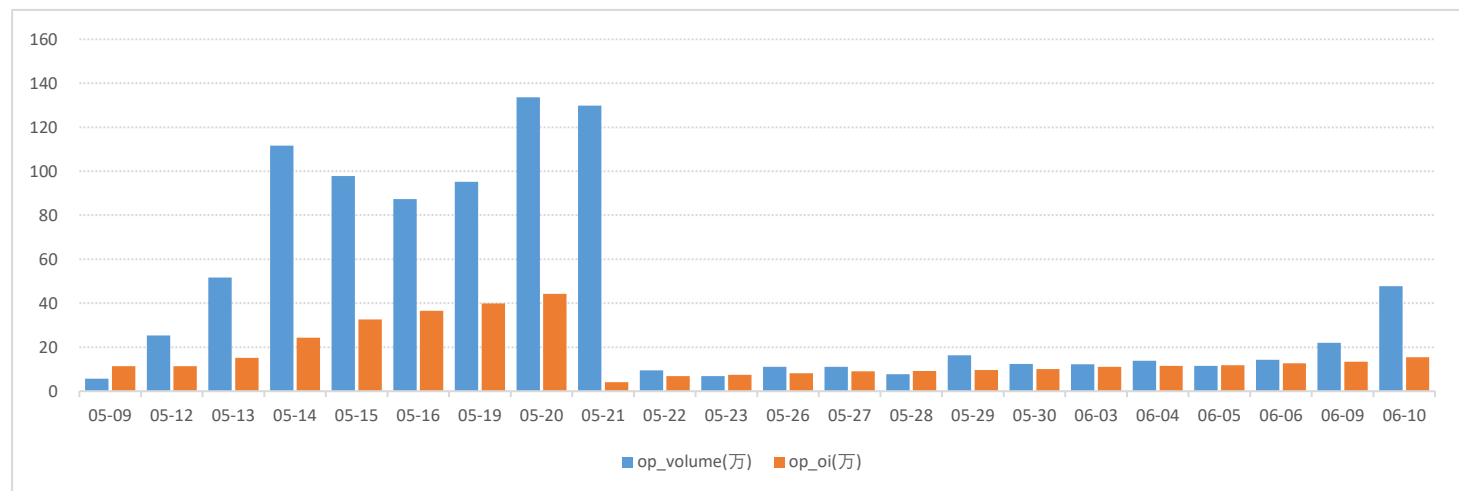
苯乙烯期权图表

苯乙烯价格走势



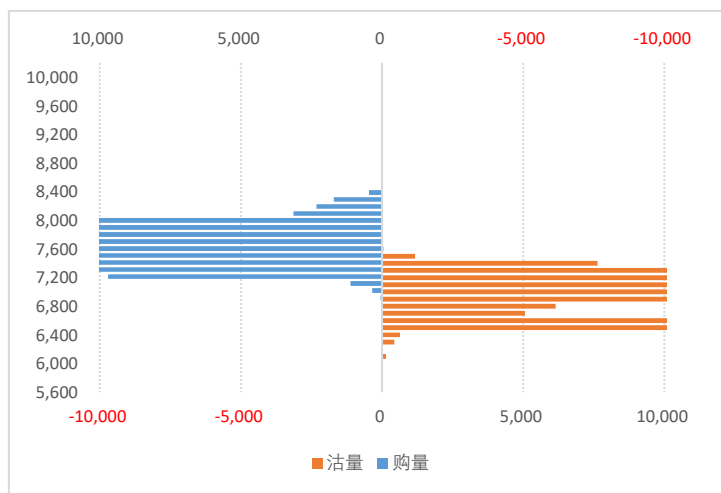
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交量和持仓量（万手）



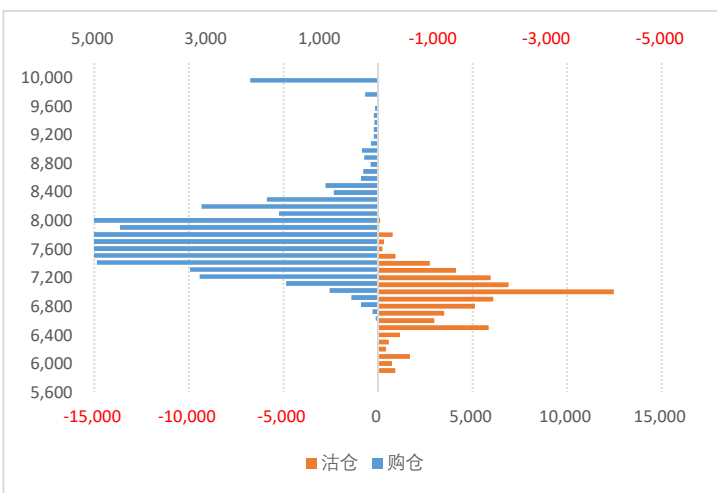
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2507月份合约成交量分布

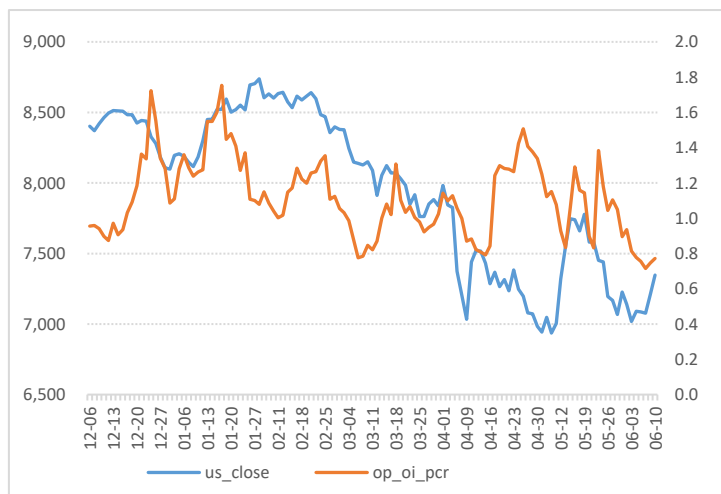


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2507月合约持仓量分布

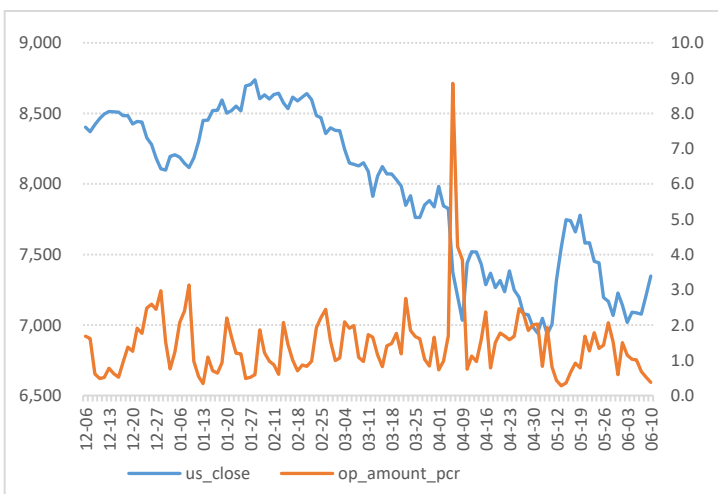


苯乙烯期权持仓量-PCR

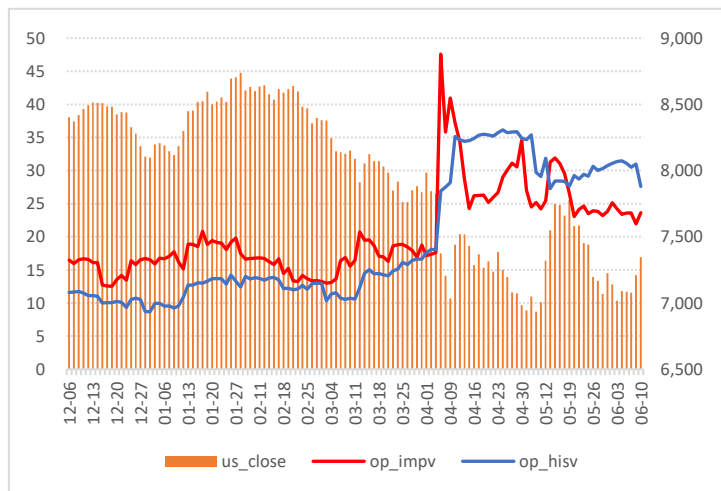


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交额-PCR

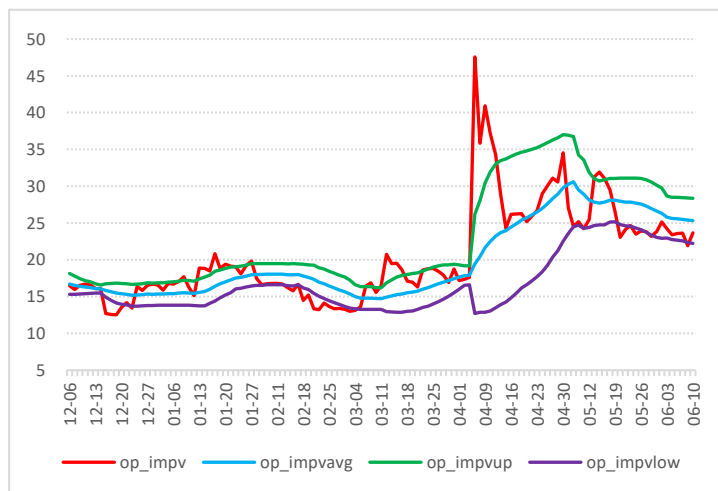


苯乙烯期权隐含波动率

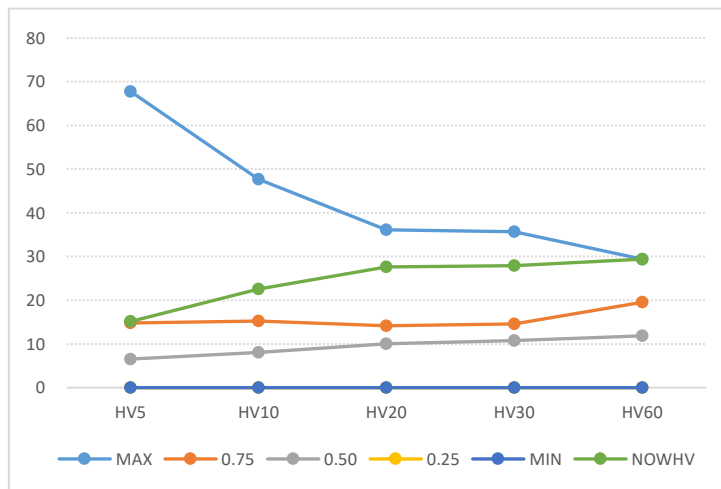


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权隐波率轨道线走势图

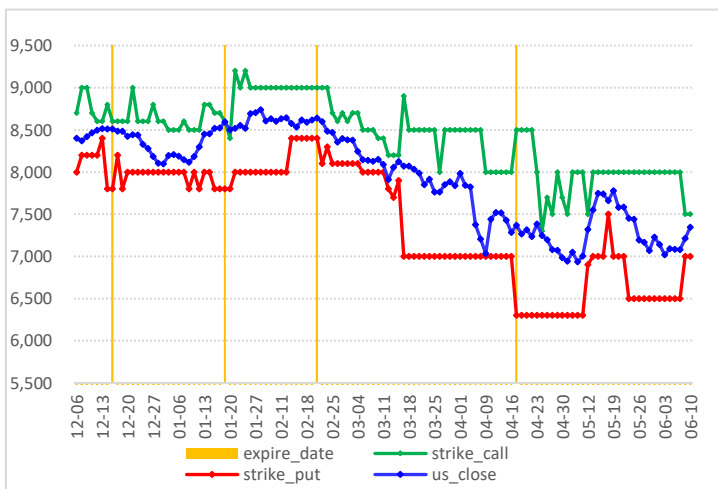


苯乙烯历史波动率锥



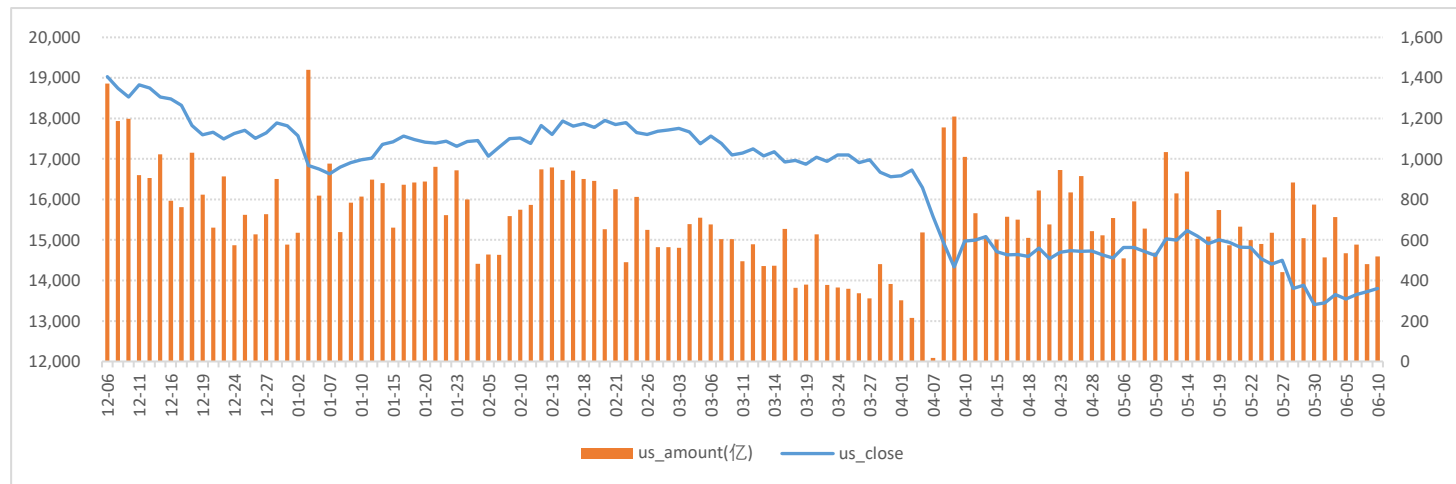
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权压力点和支撑点



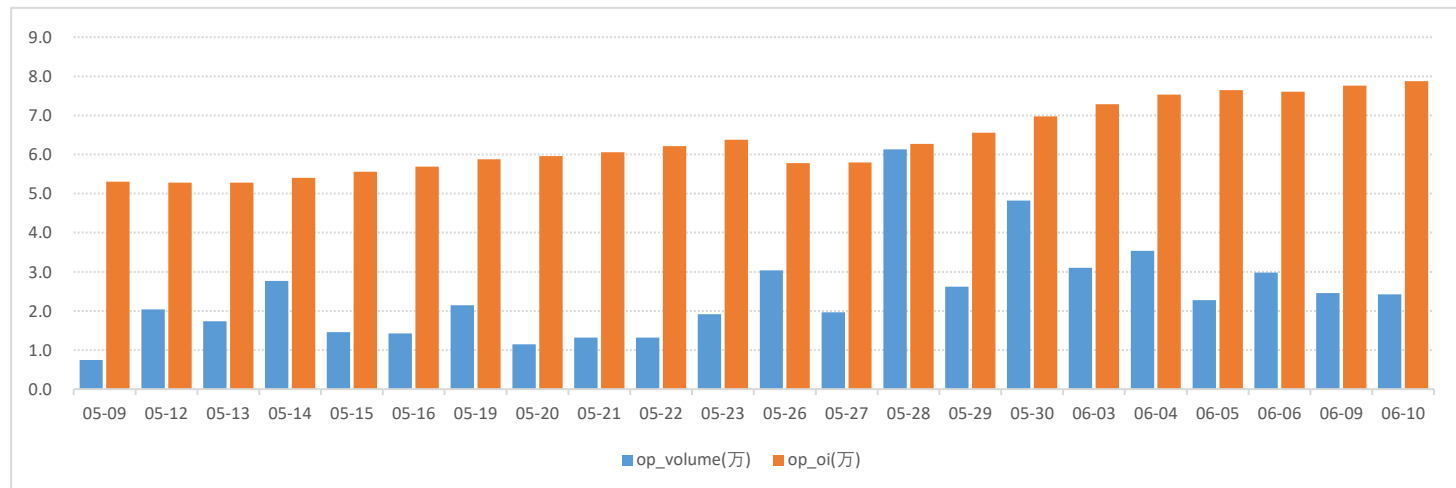
橡胶期权图表

橡胶价格走势图



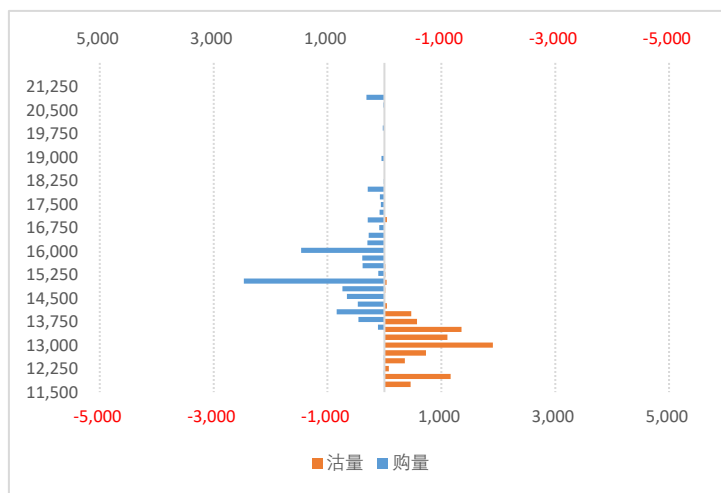
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交量和持仓量（万手）



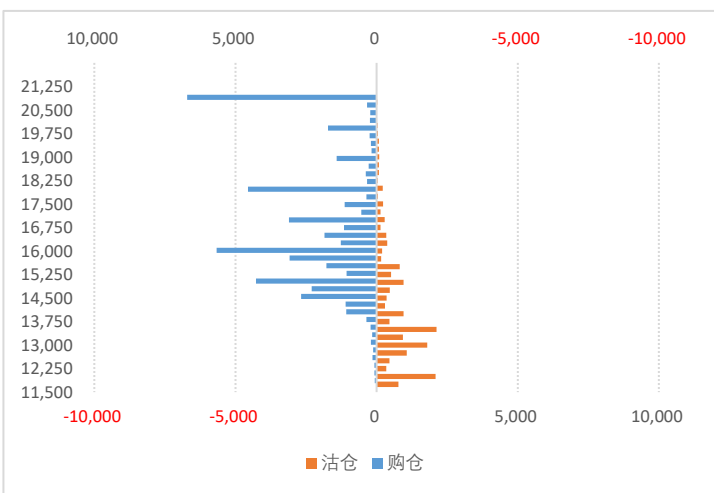
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2509月份合约成交量分布

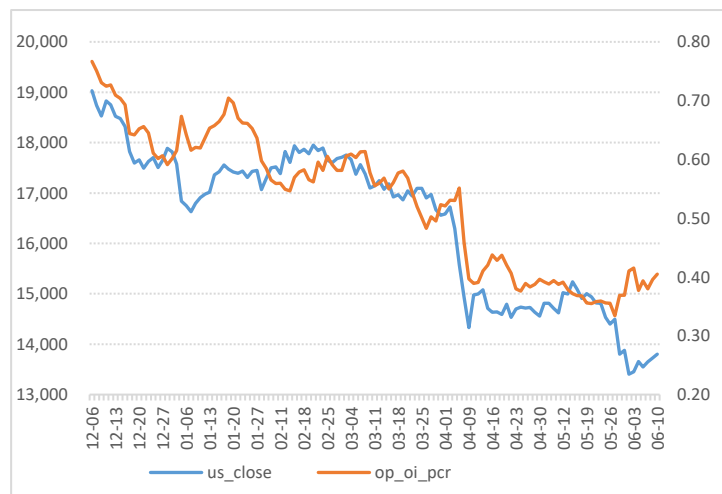


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2509月份合约持仓量分布

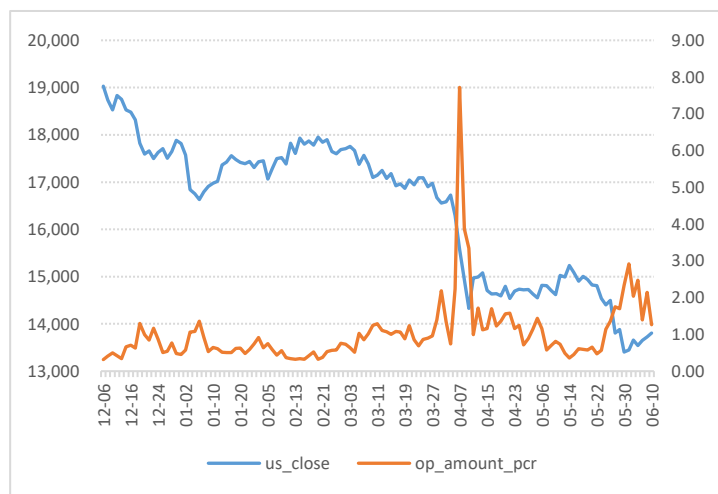


橡胶期权持仓量-PCR

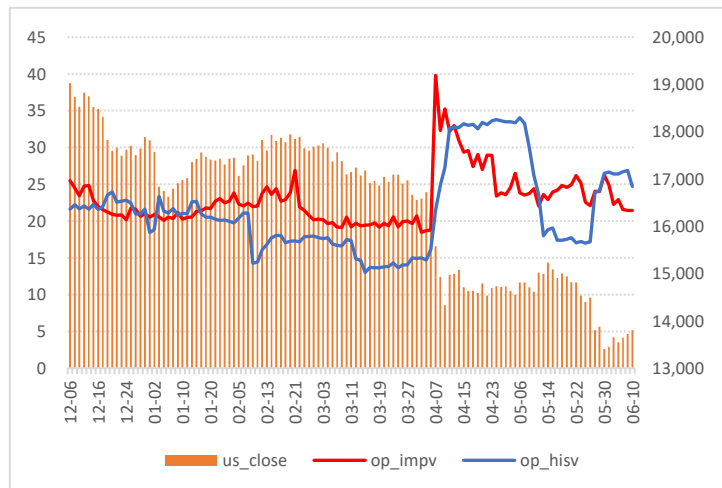


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交额-PCR

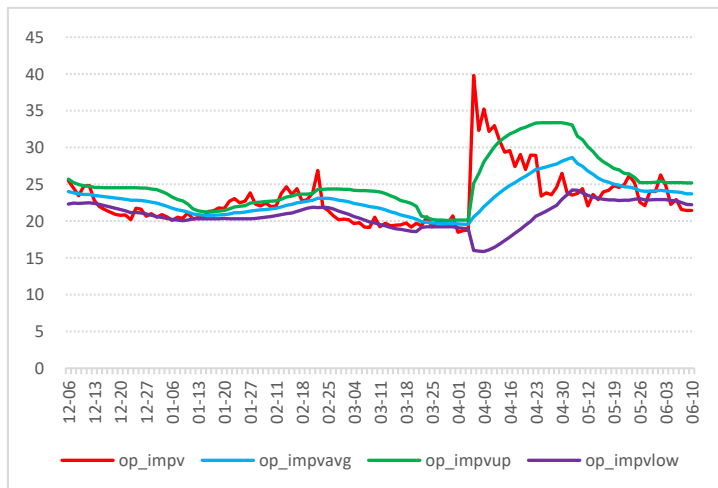


橡胶期权隐含波动率

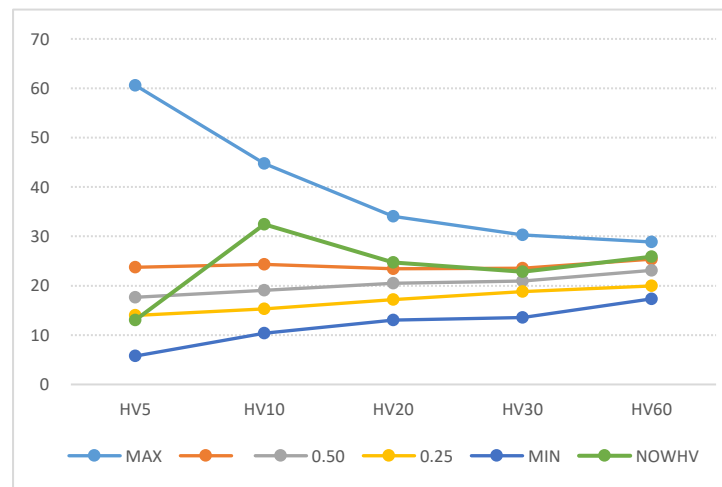


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权隐波率轨道线走势图

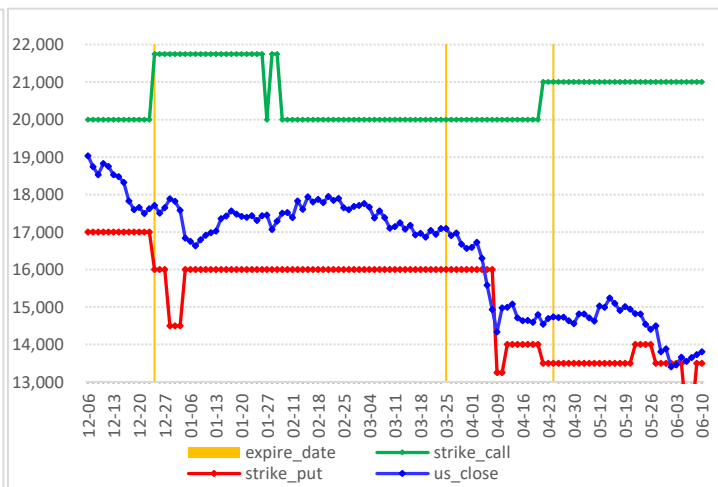


橡胶期权历史波动率锥



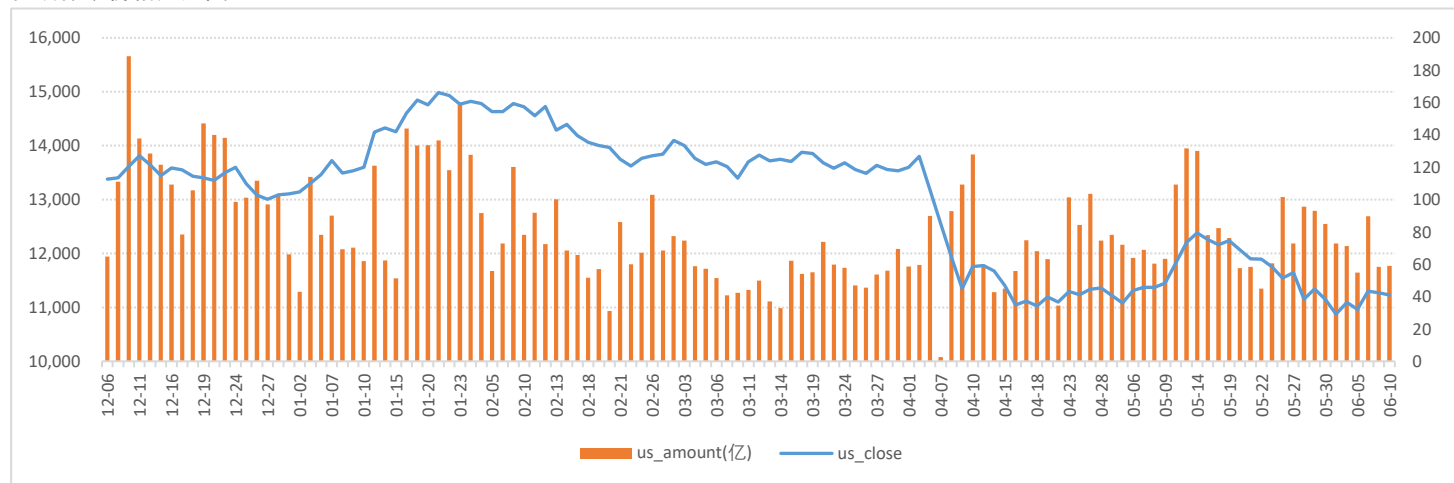
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权压力点和支撑点



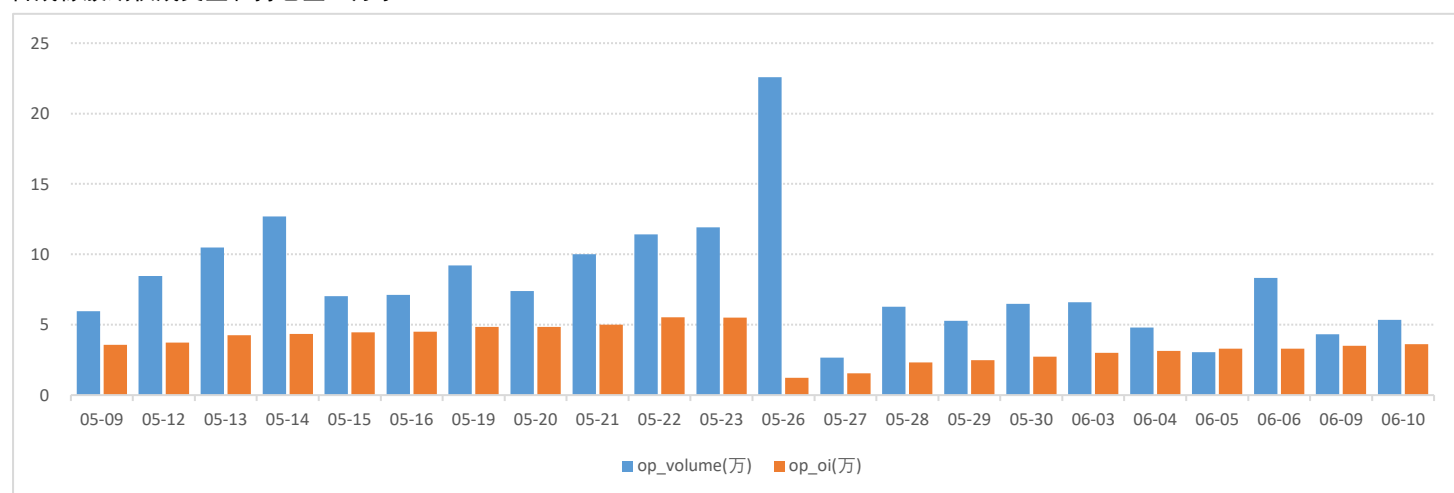
合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势



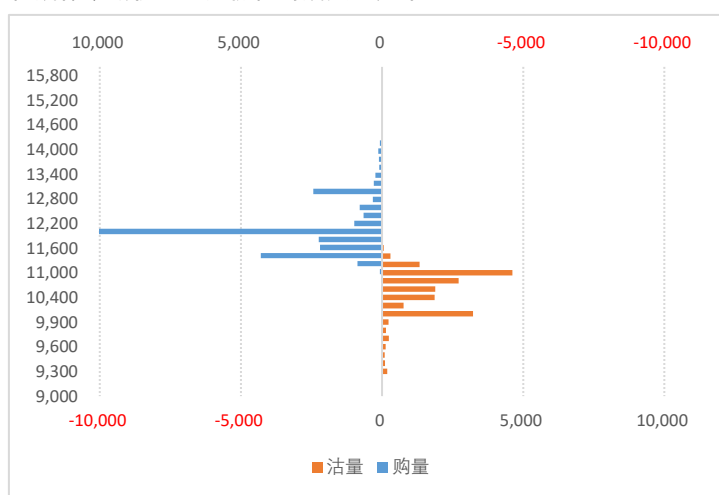
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）

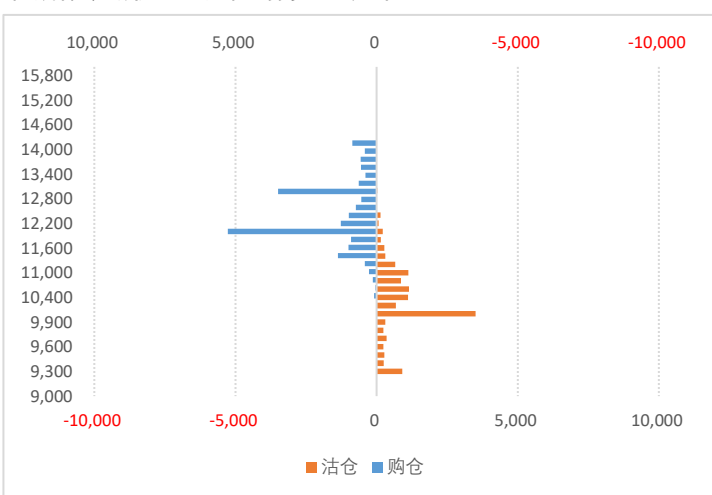


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2507月份合约成交量分布

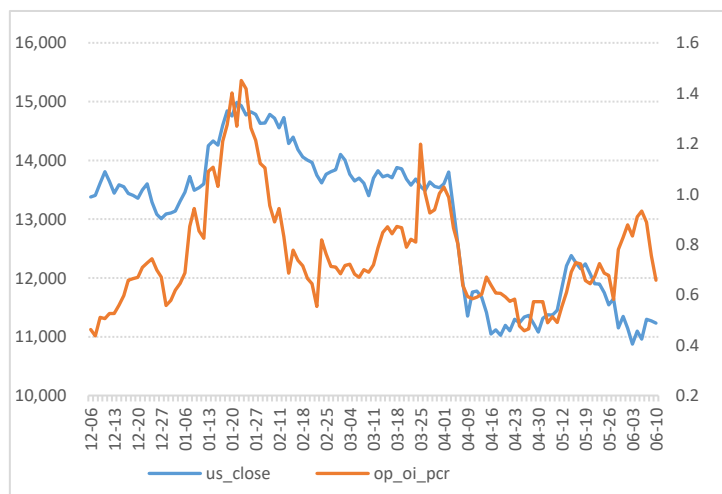


合成橡胶期权2507月合约持仓量分布



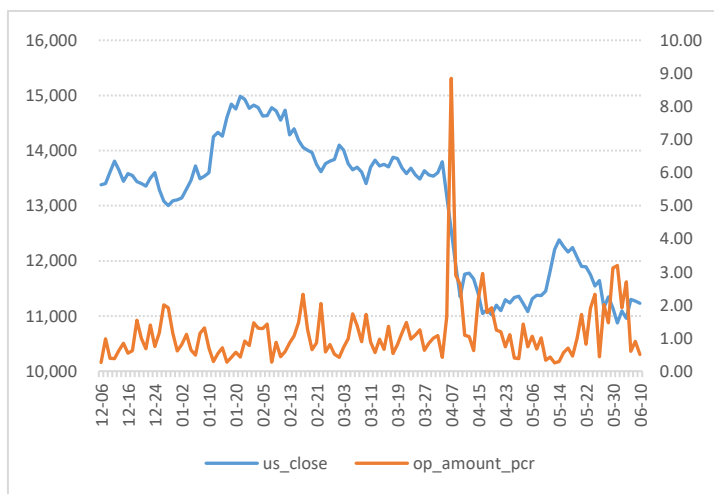
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权持仓量-PCR

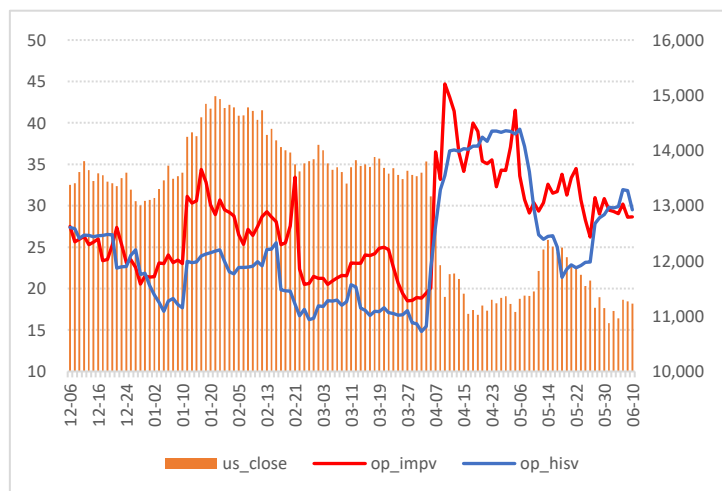


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交额-PCR

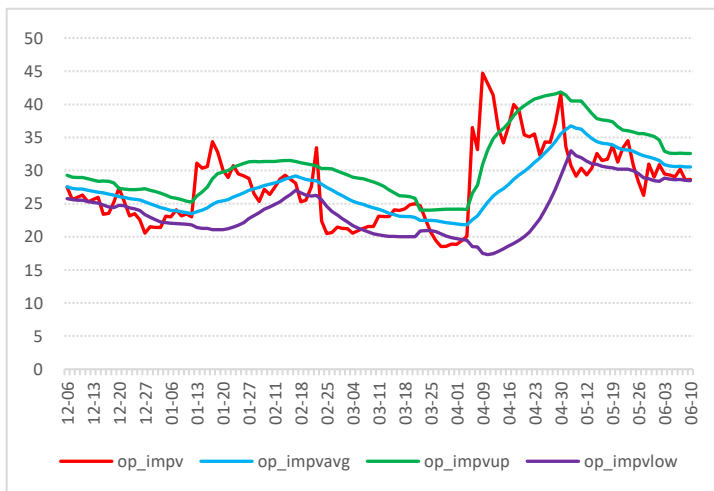


合成橡胶期权隐含波动率

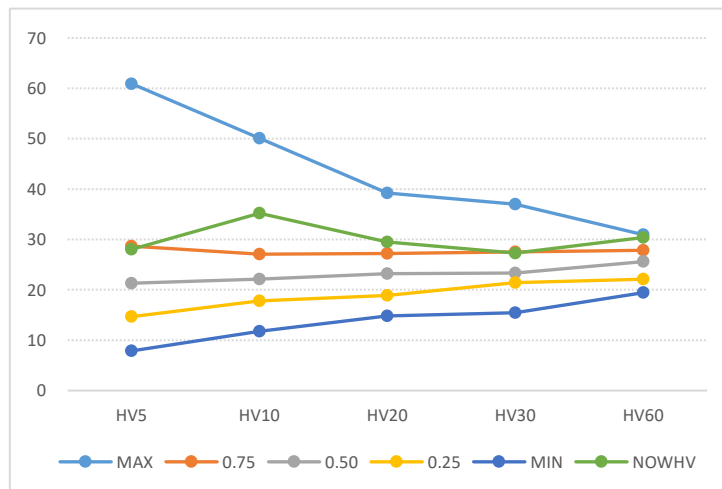


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权隐含波动率轨道线走势图

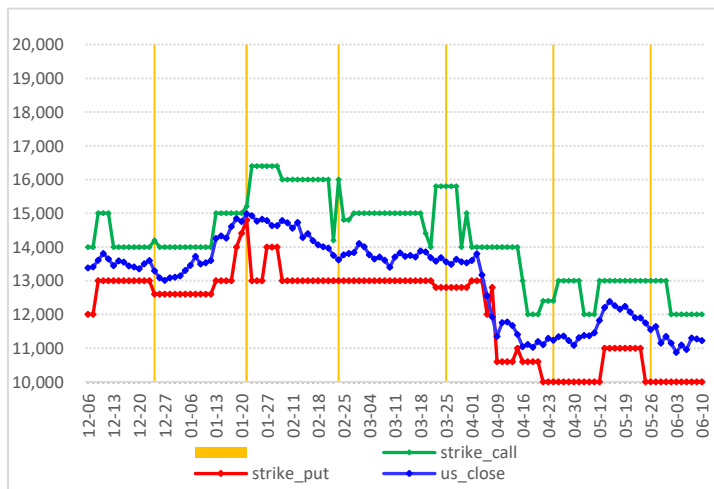


合成橡胶历史波动率锥



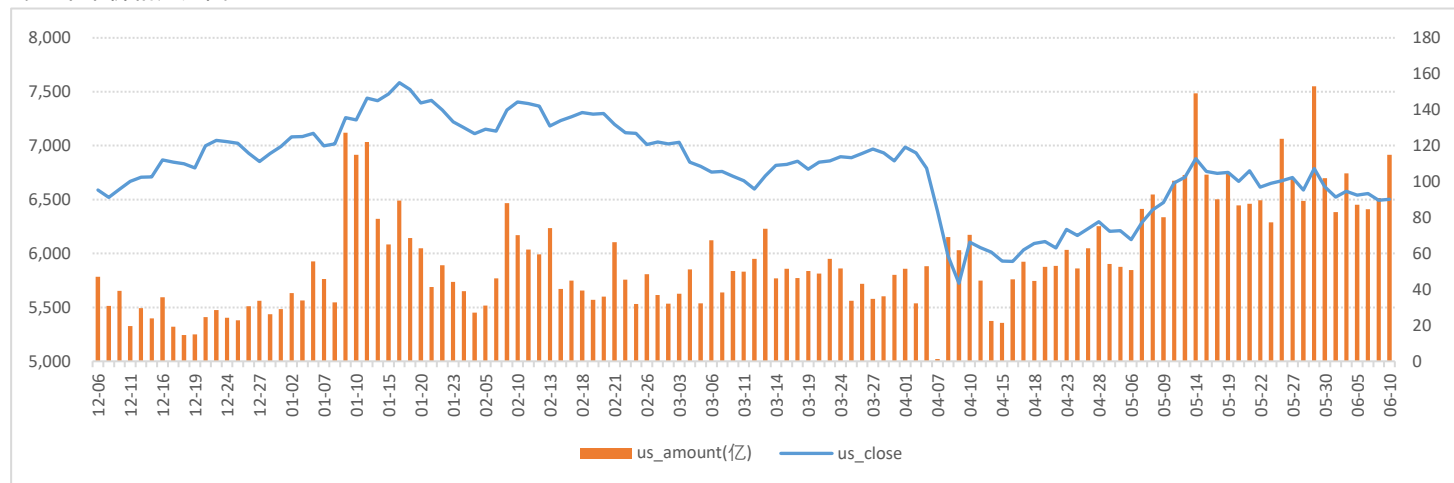
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权压力点和支撑点



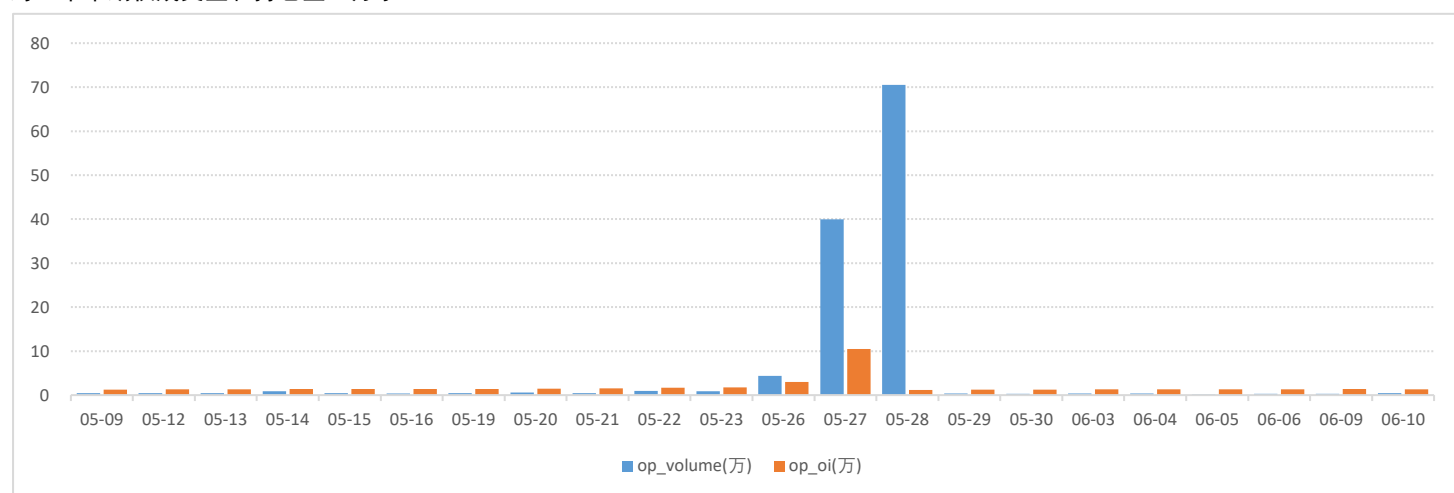
对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势



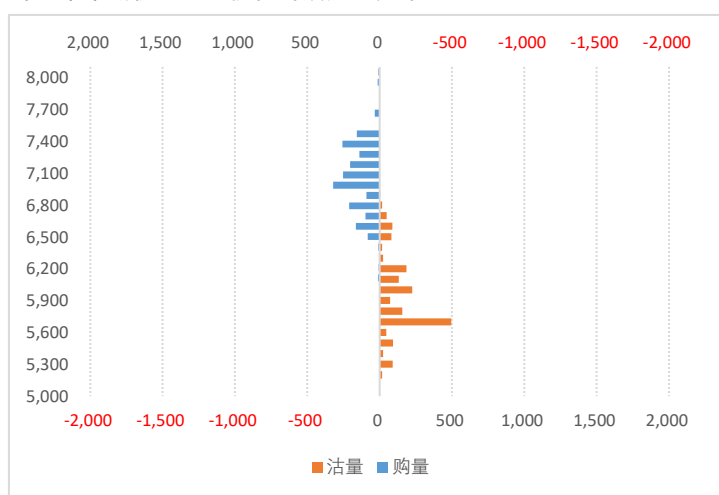
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）



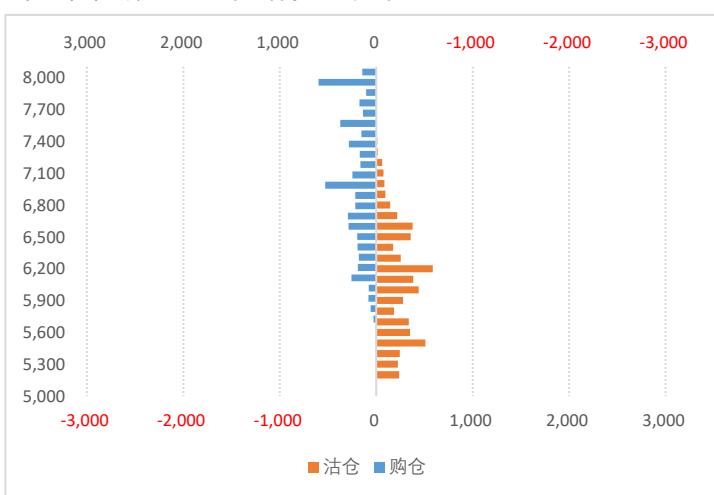
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2509月份合约成交量分布

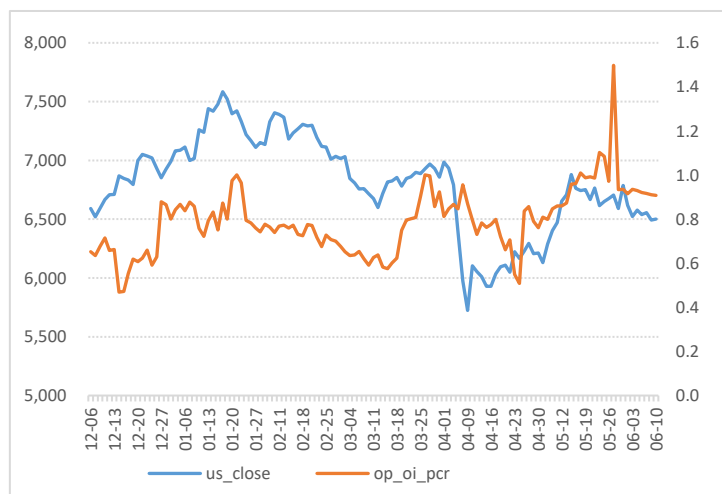


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2509月份合约持仓量分布

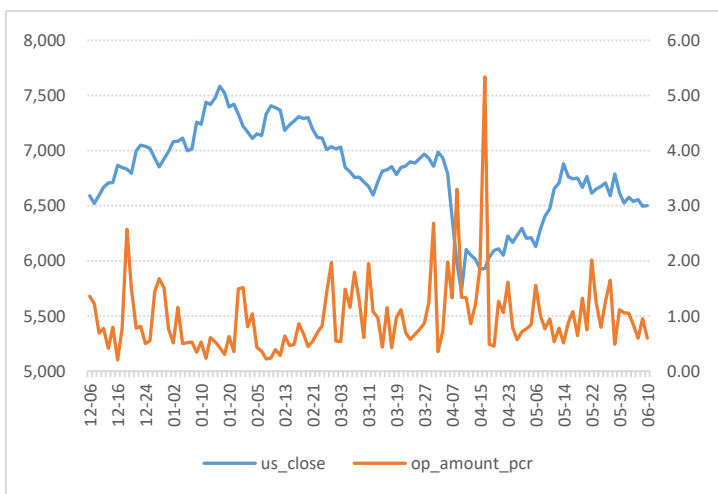


对二甲苯期权持仓量-PCR

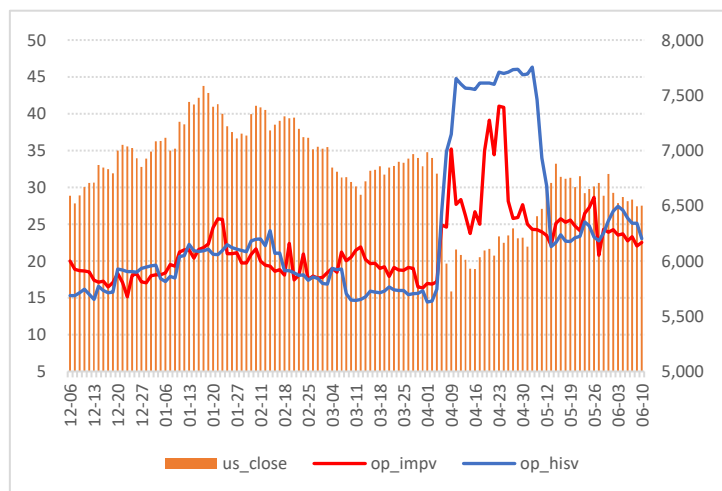


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交额-PCR

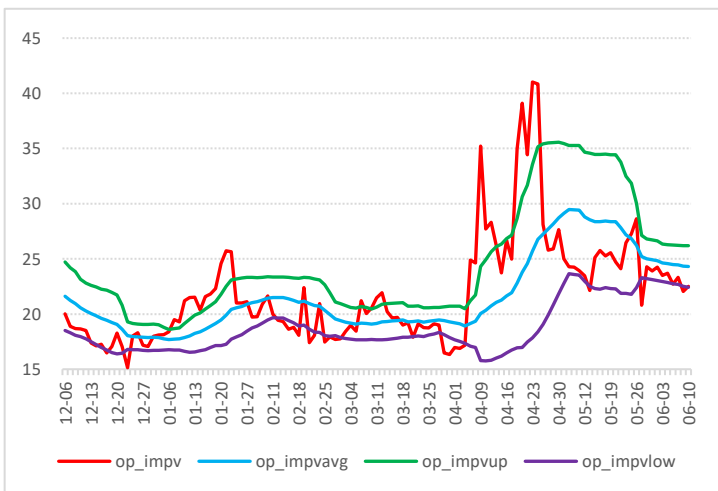


对二甲苯期权隐含波动率

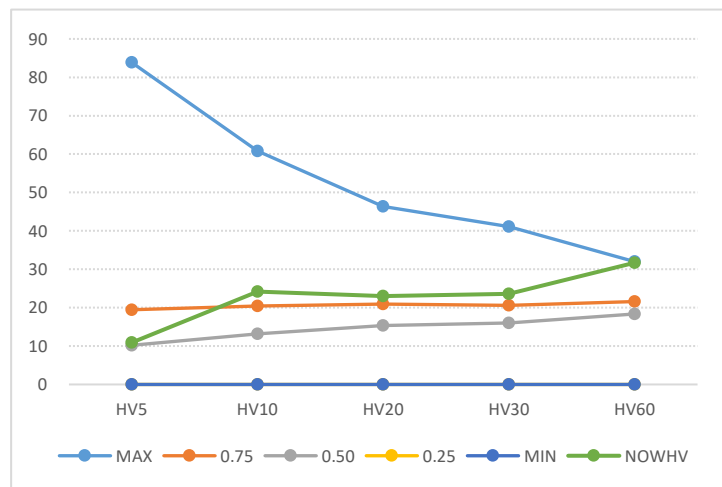


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

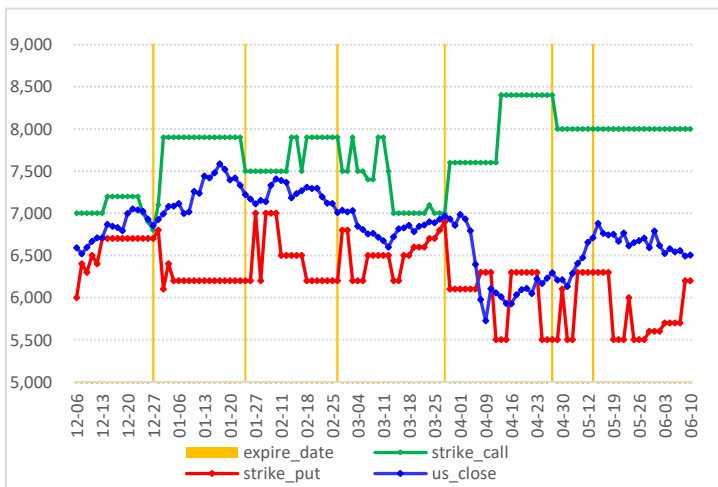


对二甲苯历史波动率锥



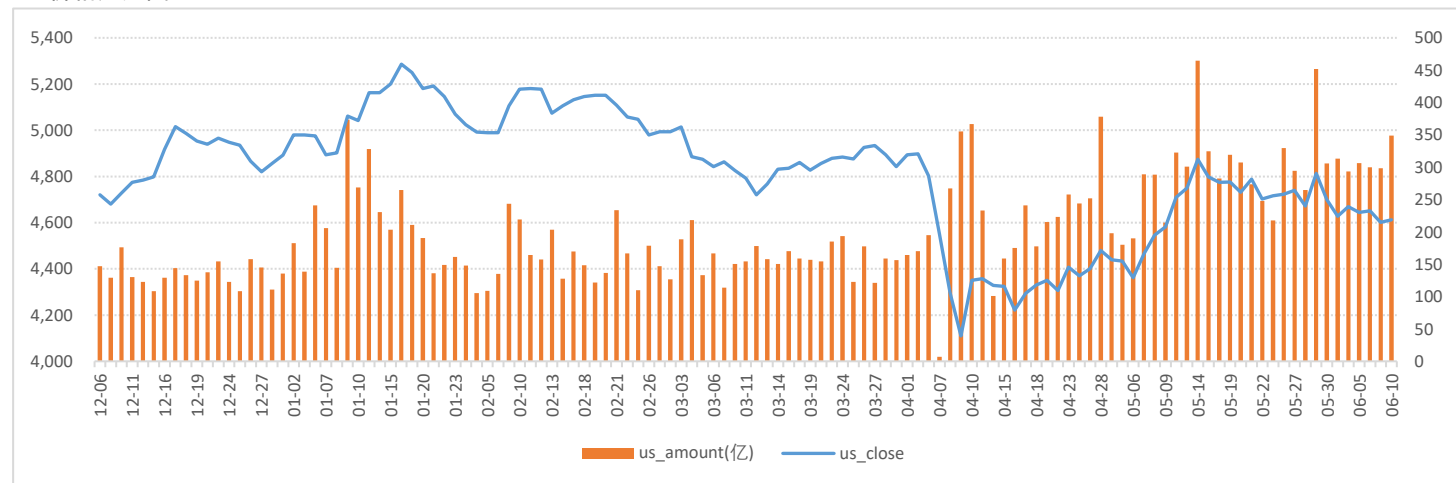
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权压力点和支撑点



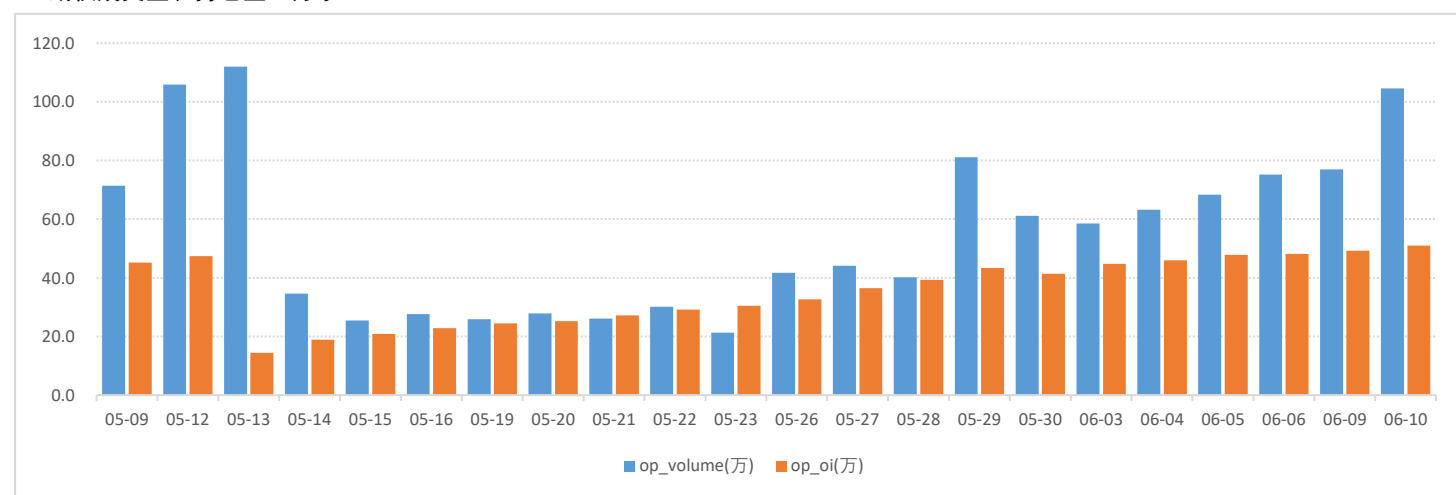
PTA期权图表

PTA价格走势



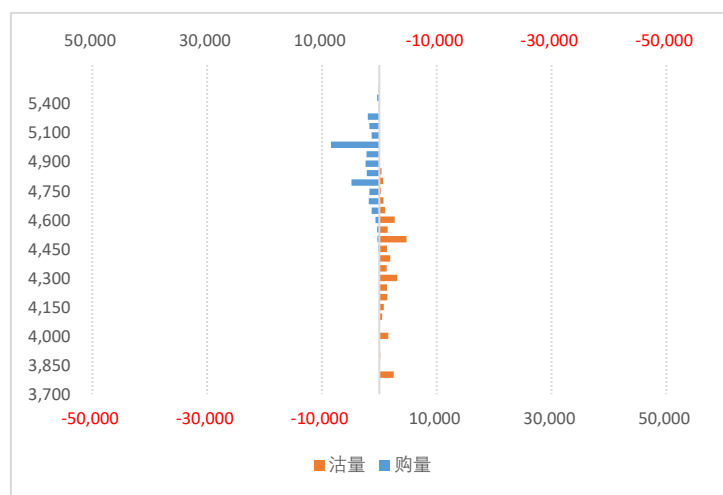
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交量和持仓量（万手）



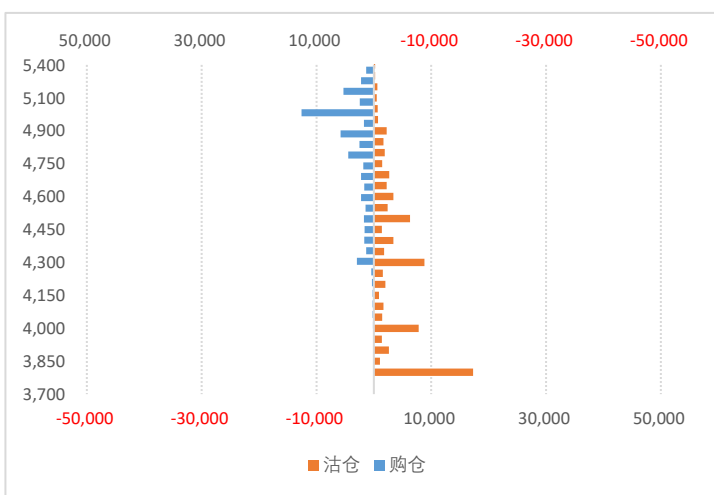
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2509月份合约成交量分布

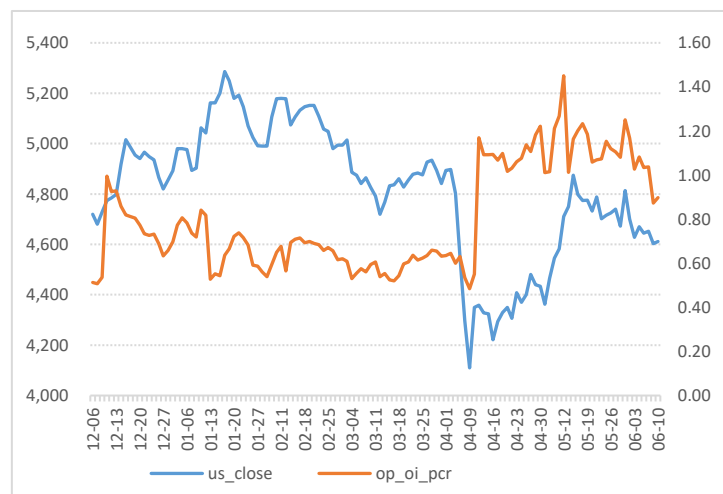


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2509月份合约持仓量分布

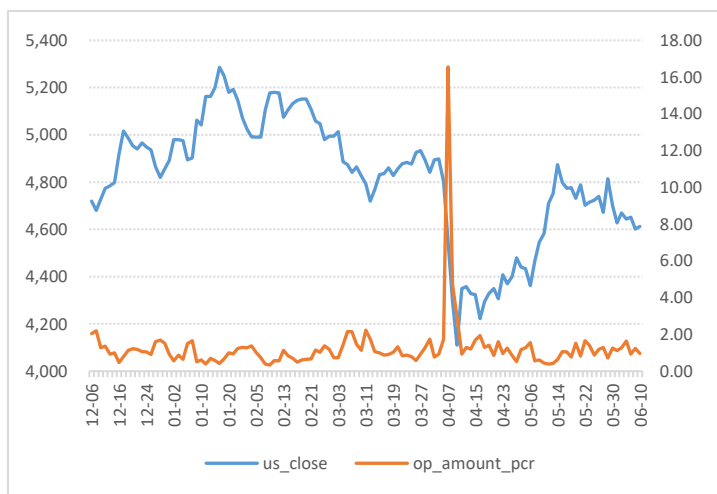


PTA期权持仓量-PCR

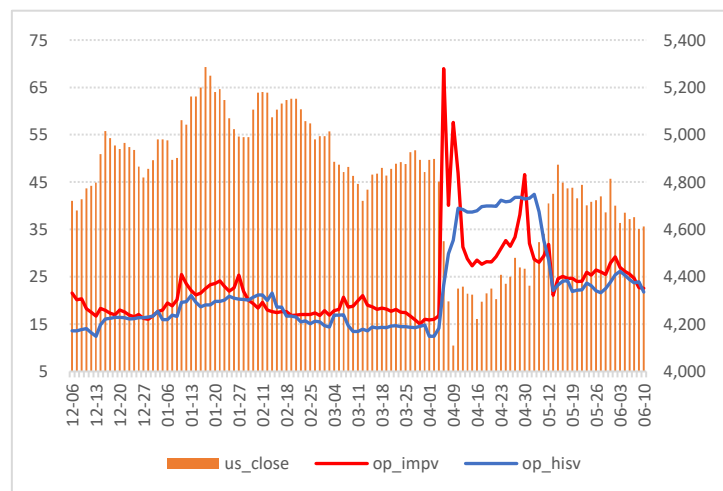


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交额-PCR

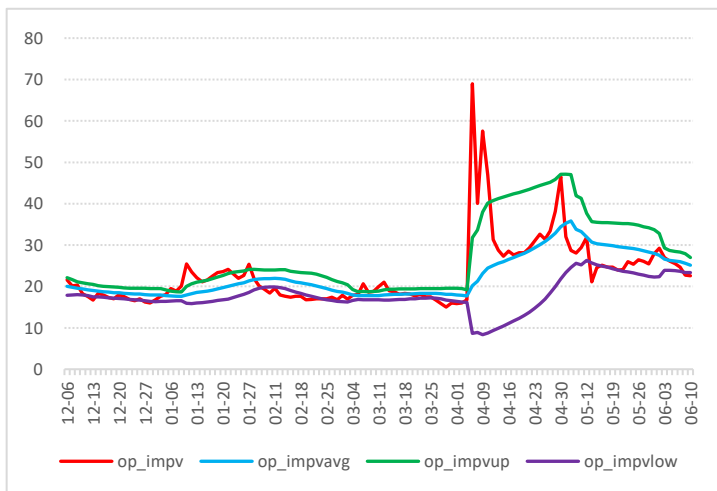


PTA期权隐含波动率

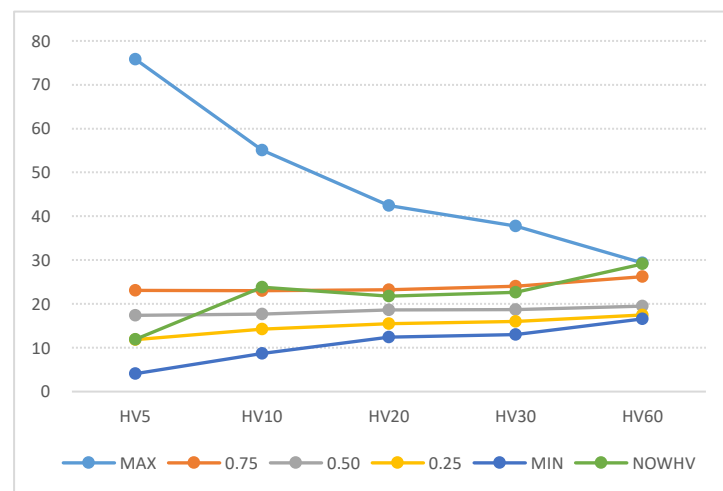


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权隐波率轨道线走势图

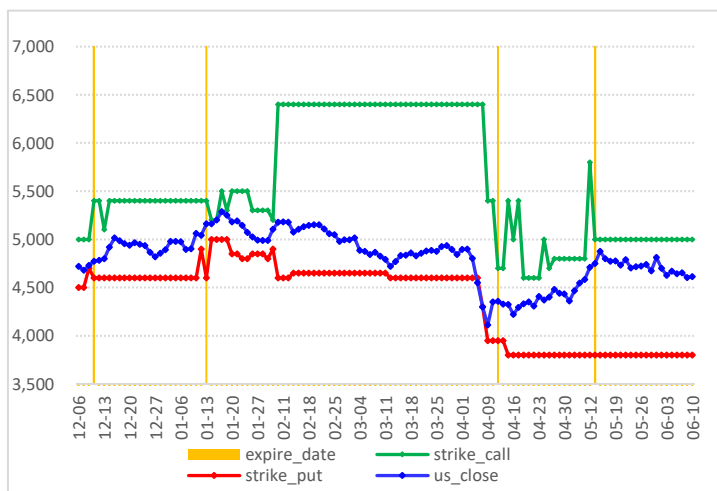


PTA历史波动率锥



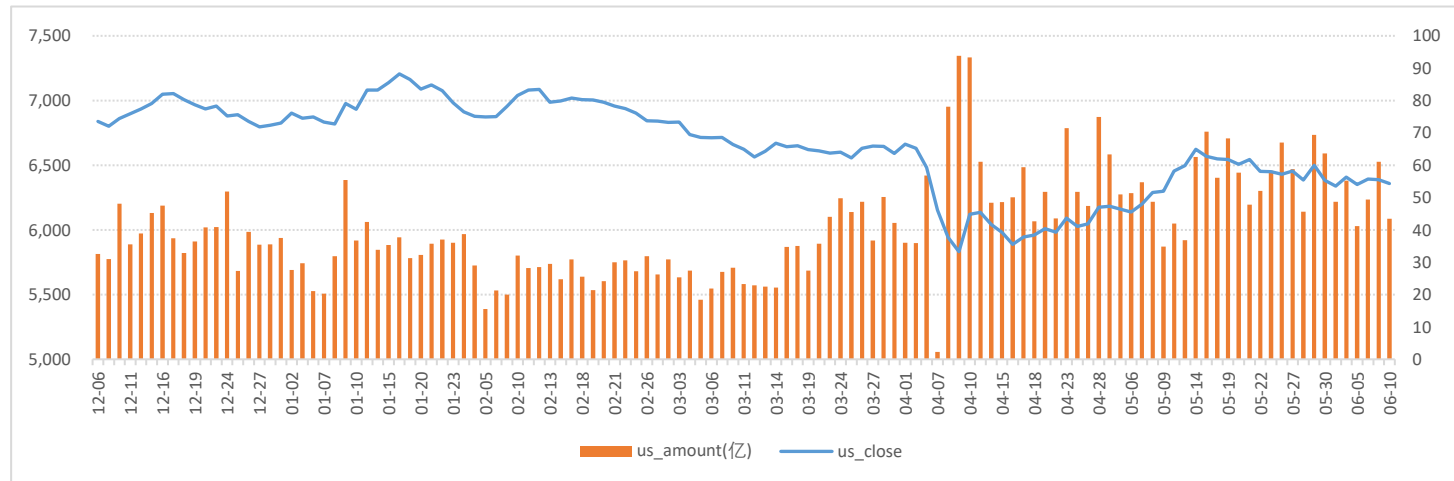
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权压力点和支撑点



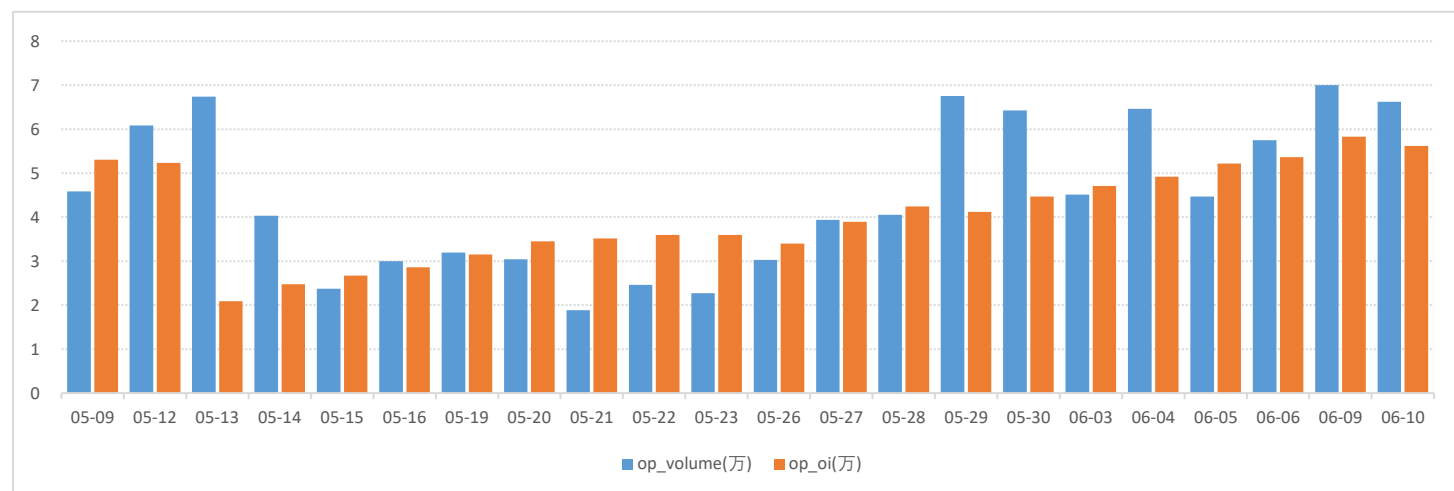
短纤期权图表

短纤价格走势图



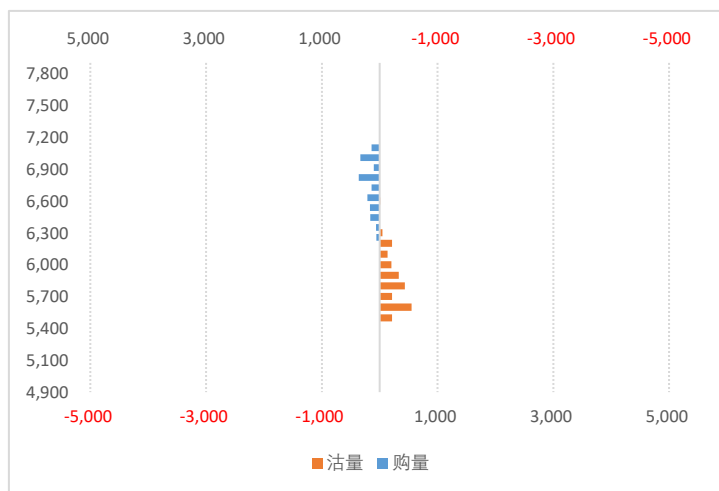
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交量和持仓量（万手）



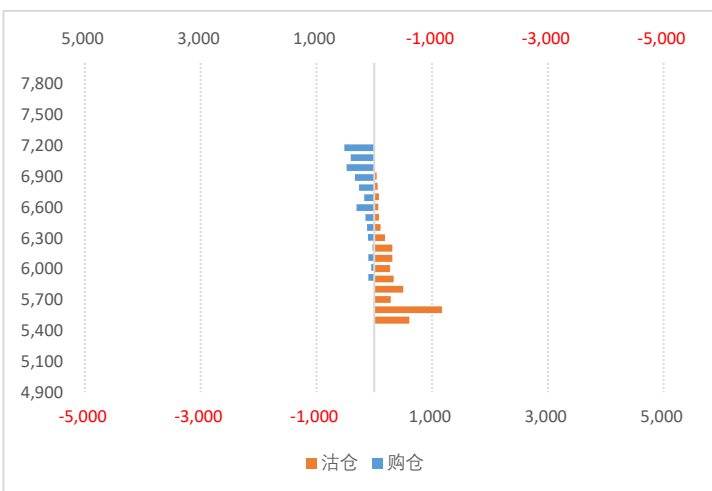
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2508月份合约成交量分布

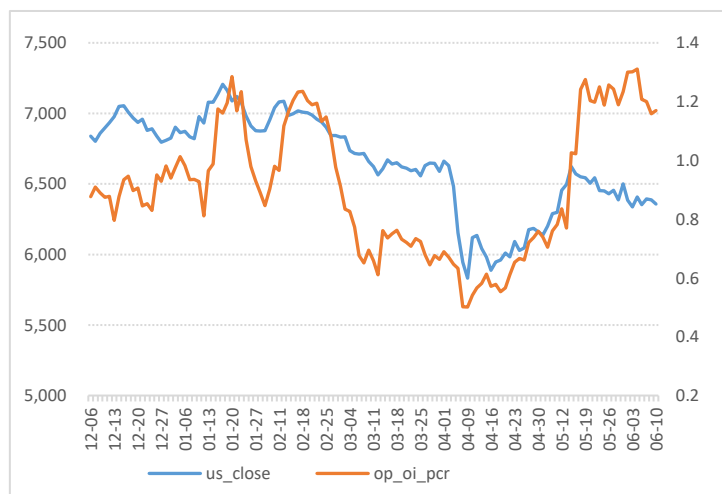


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2508月份合约持仓量分布

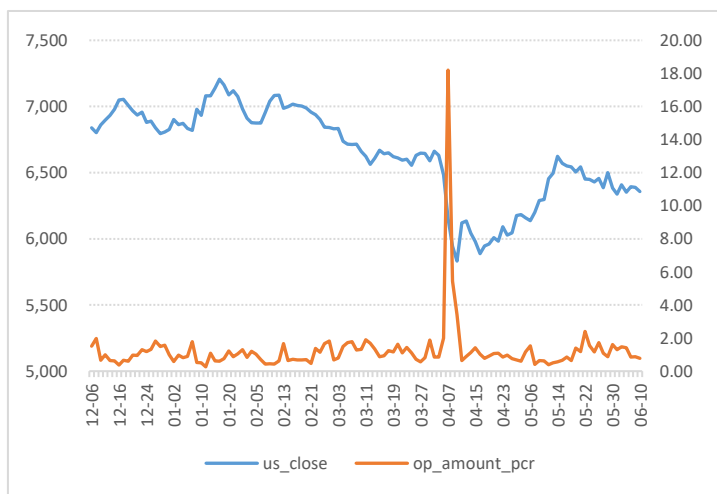


短纤期权持仓量-PCR

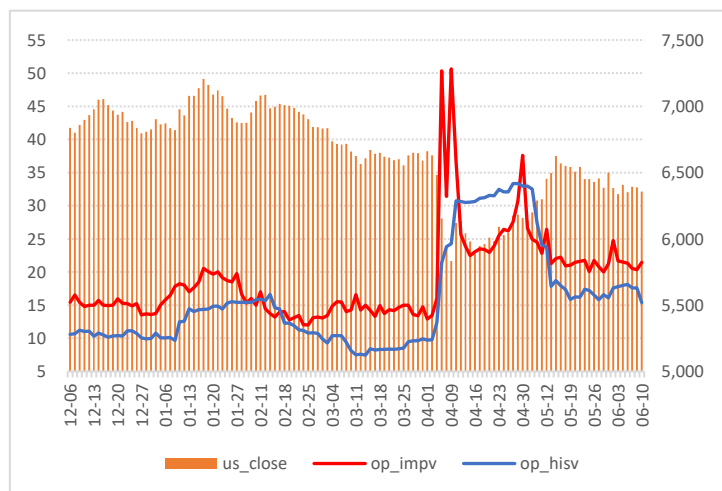


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交额-PCR

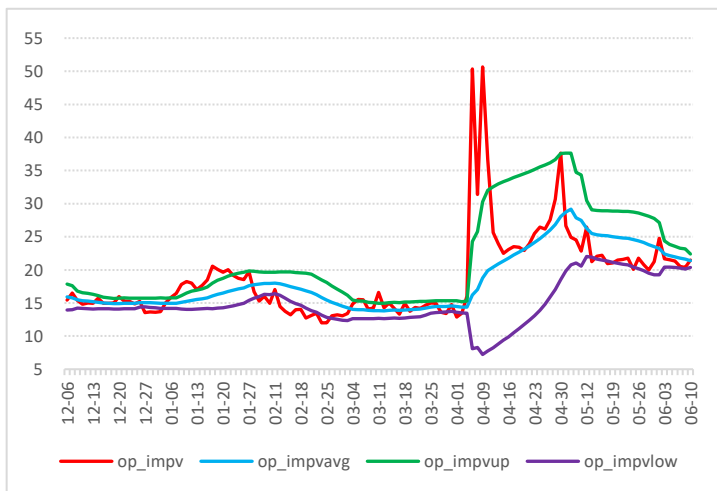


短纤期权隐含波动率

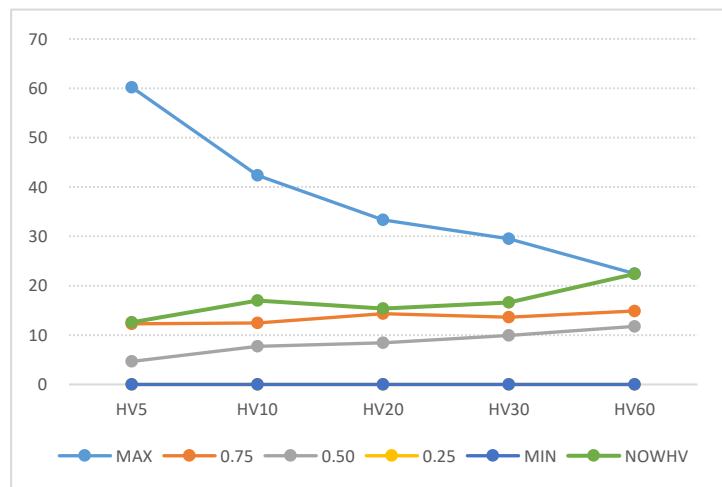


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权隐波率轨道线走势图

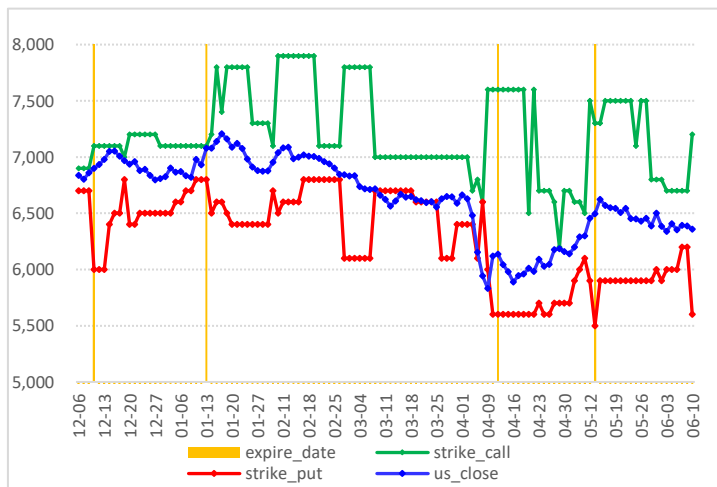


短纤历史波动率锥



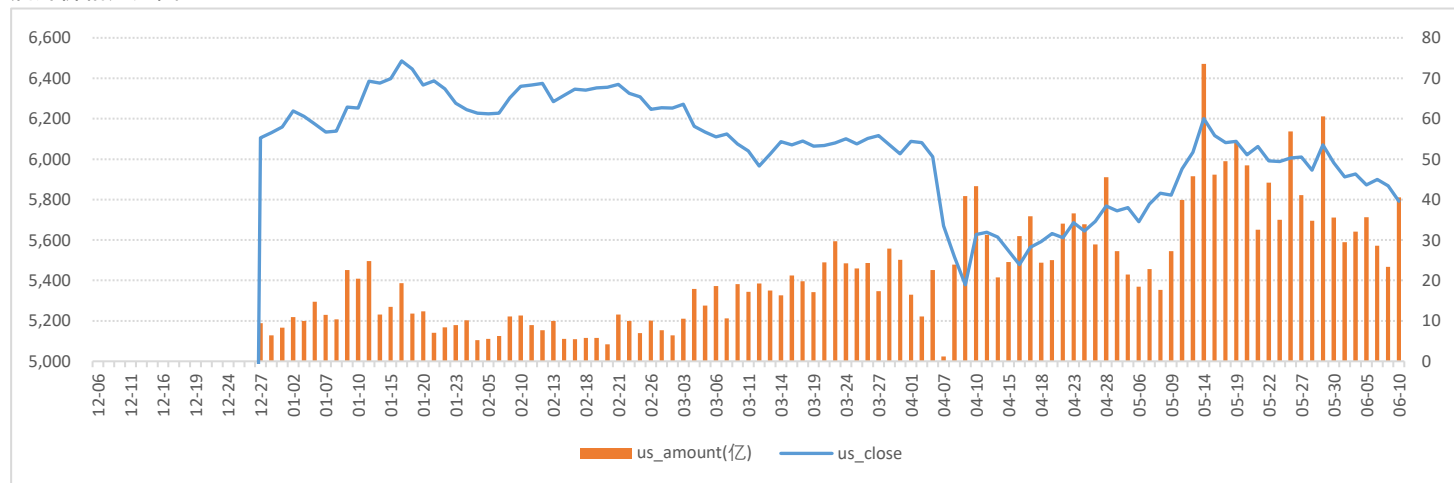
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权压力点和支撑点



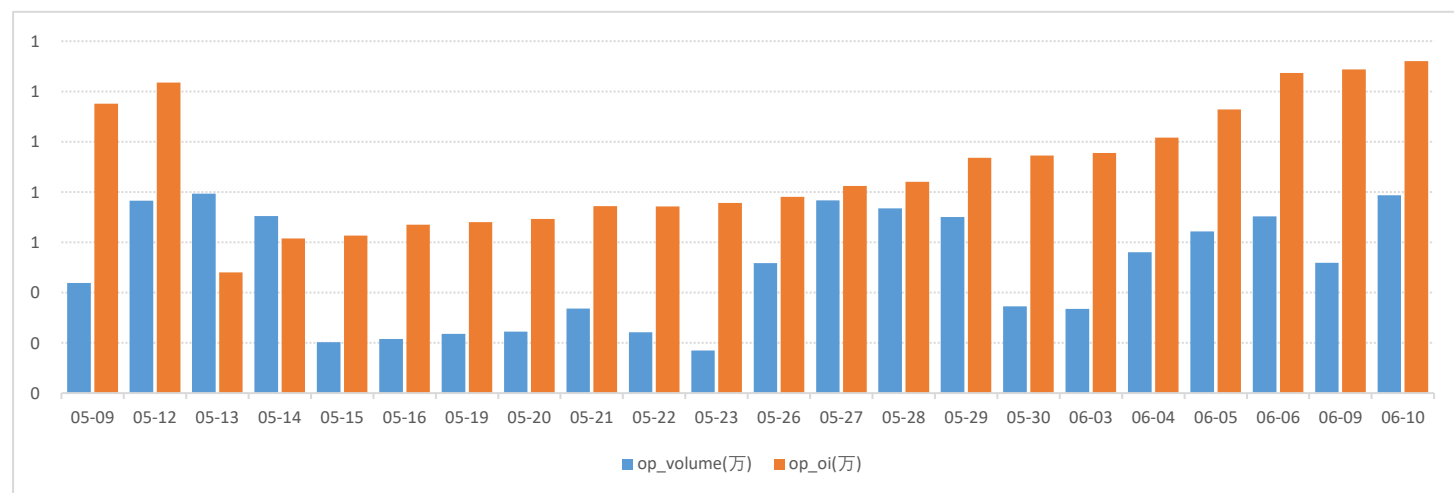
瓶片期权图表

瓶片价格走势图



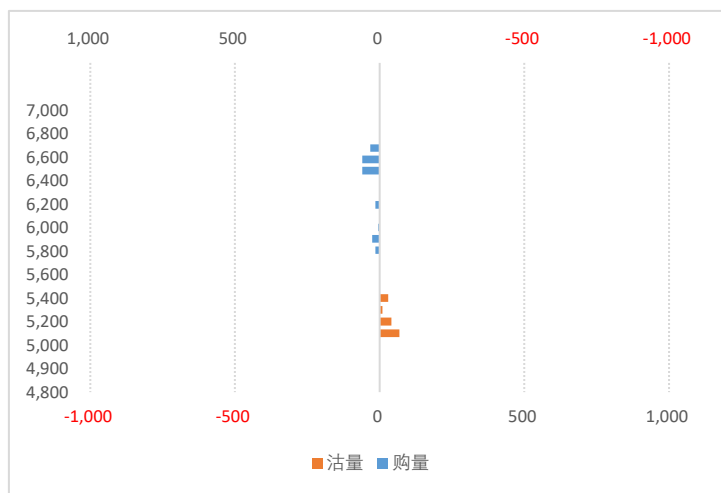
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交量和持仓量（万手）



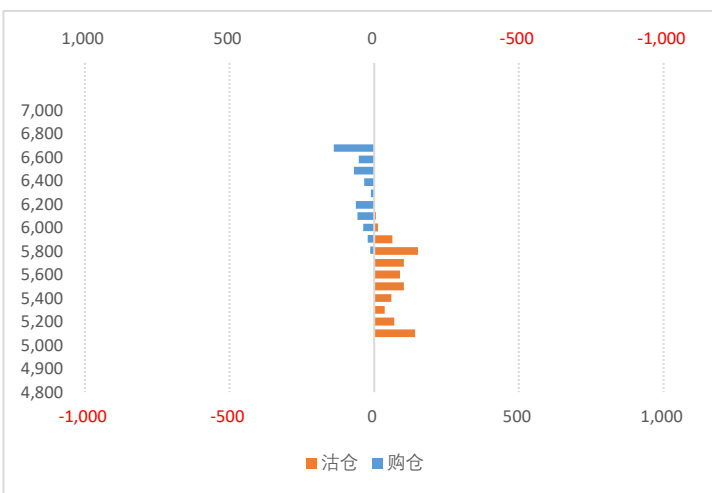
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2508月份合约成交量分布

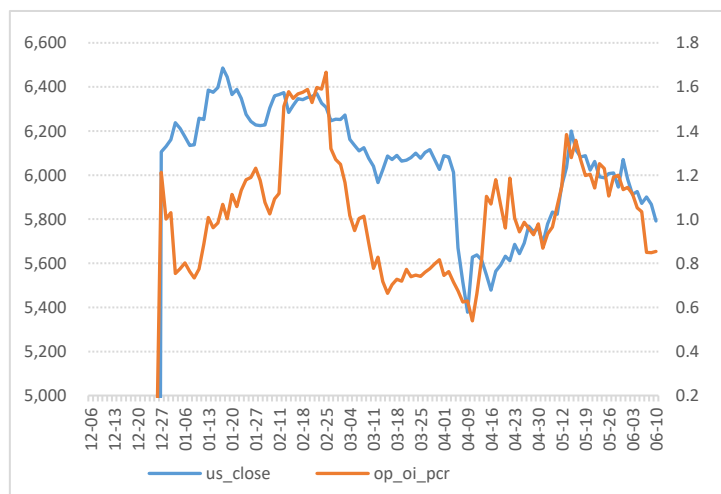


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2508月合约持仓量分布

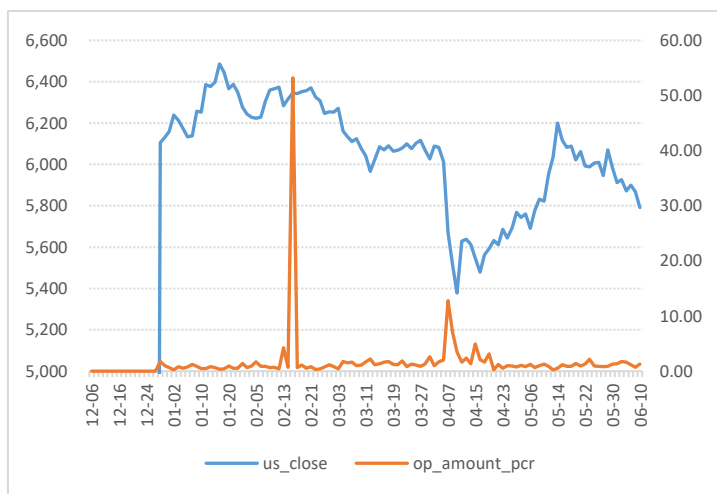


瓶片期权持仓量-PCR

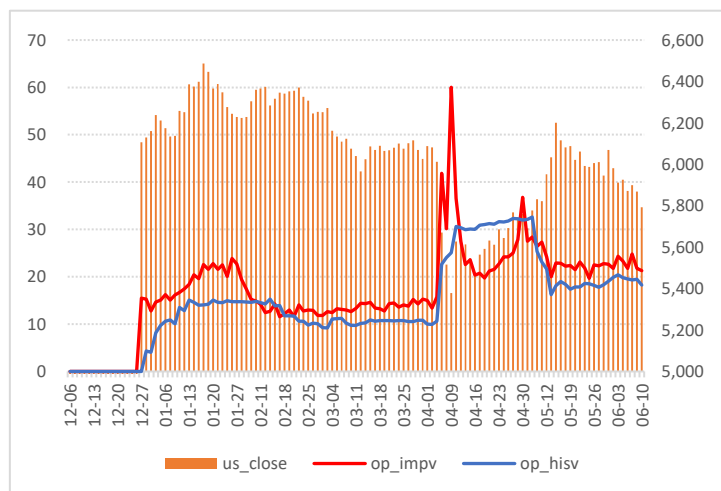


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交额-PCR

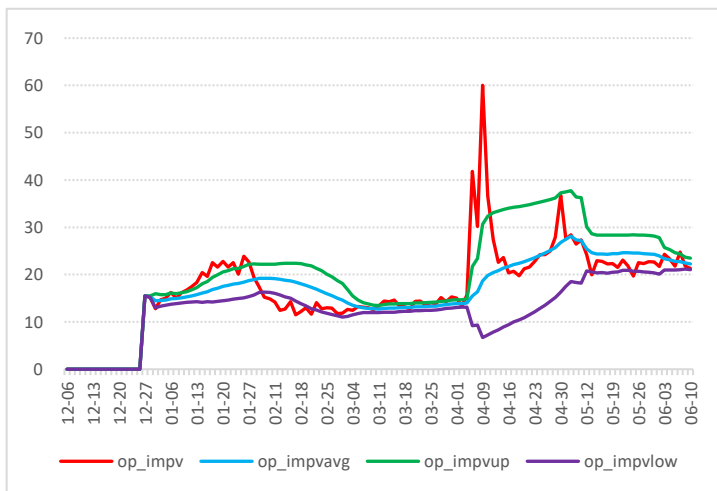


瓶片期权隐含波动率

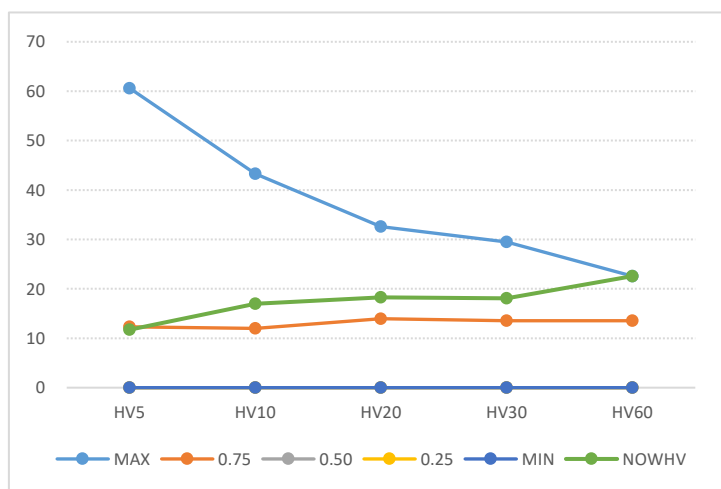


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权隐波率轨道线走势图

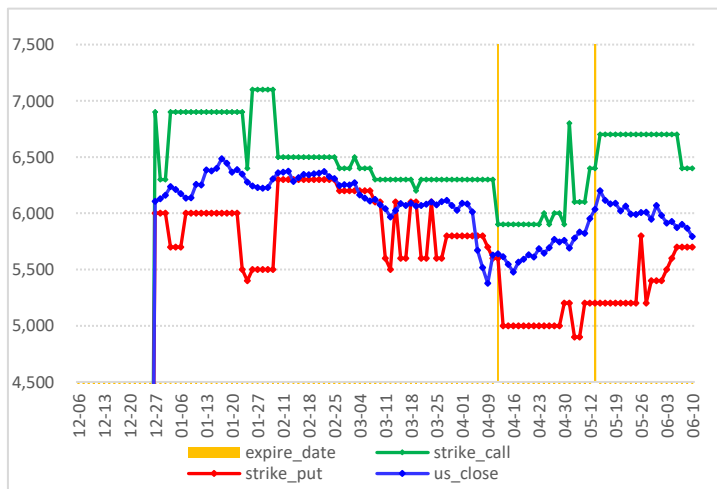


瓶片历史波动率锥



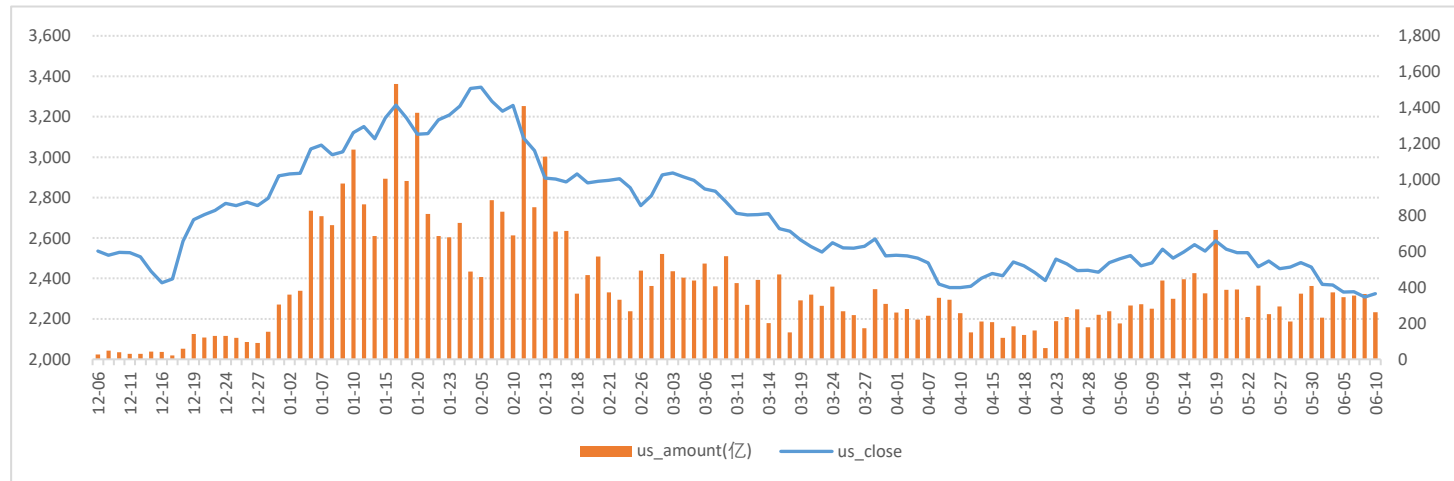
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权压力点和支撑点



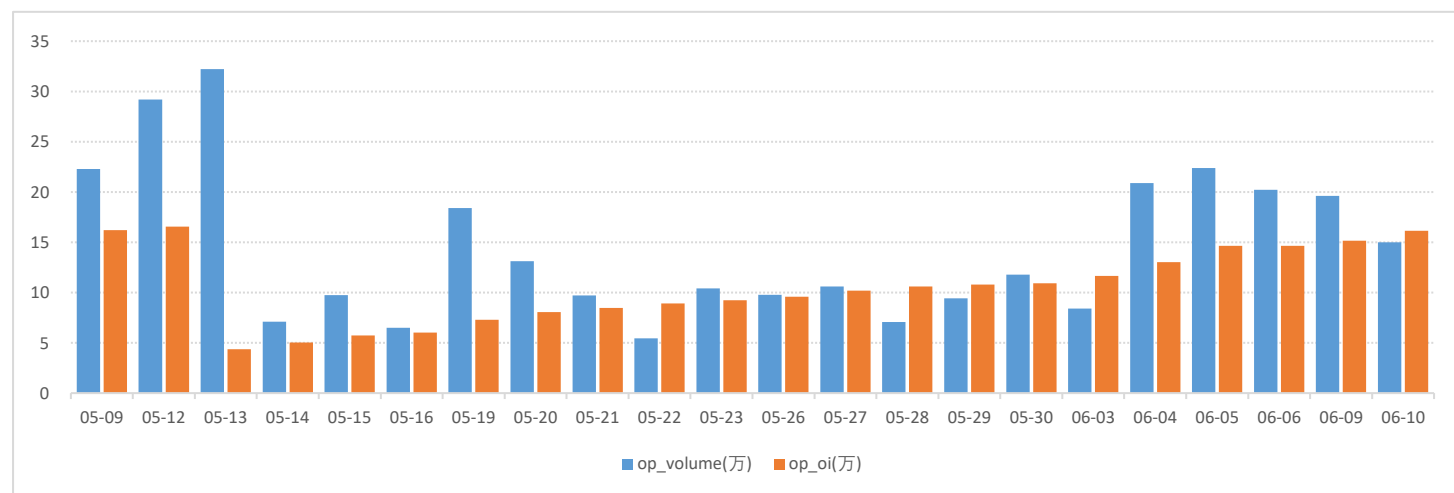
烧碱期权图表

烧碱价格走势图



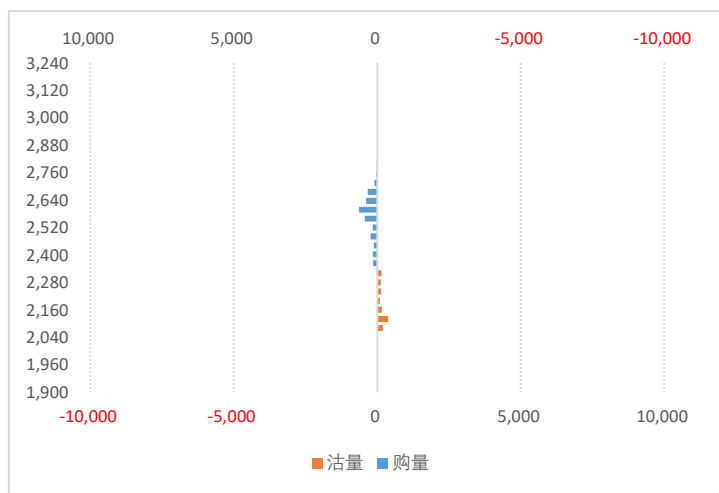
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交量和持仓量（万手）



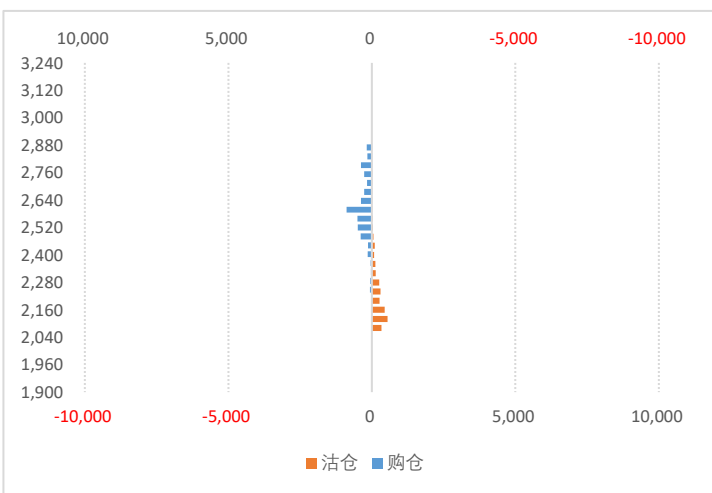
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2508月份合约成交量分布

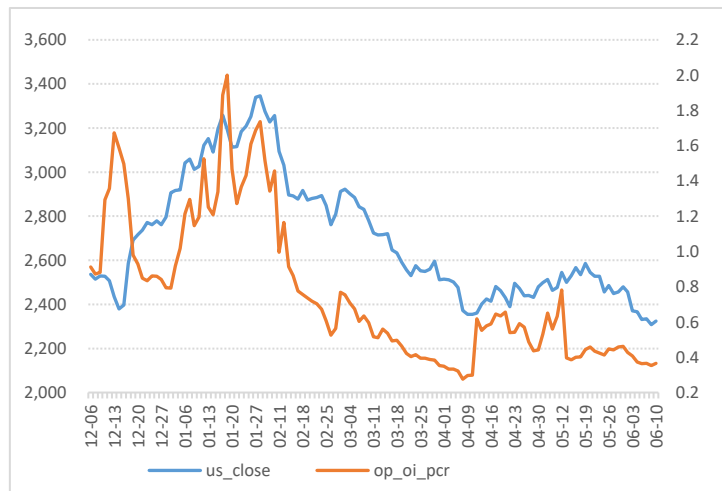


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2508月份合约持仓量分布

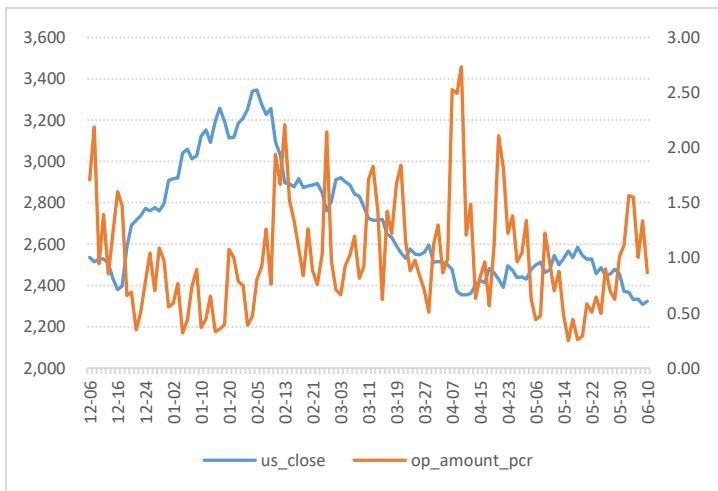


烧碱期权持仓量-PCR

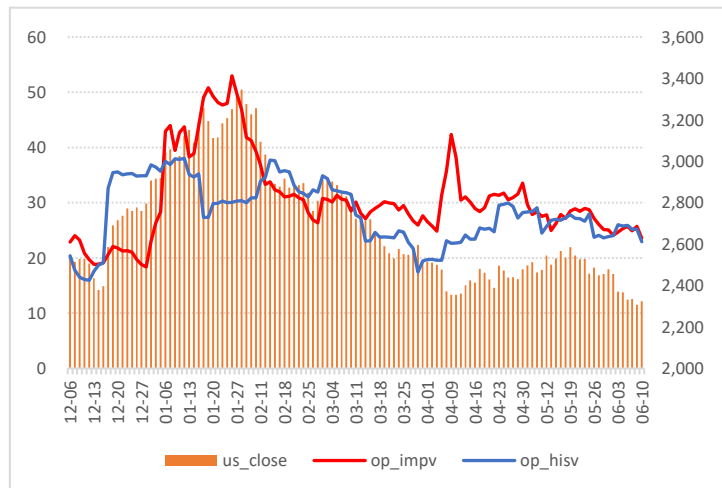


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交额-PCR

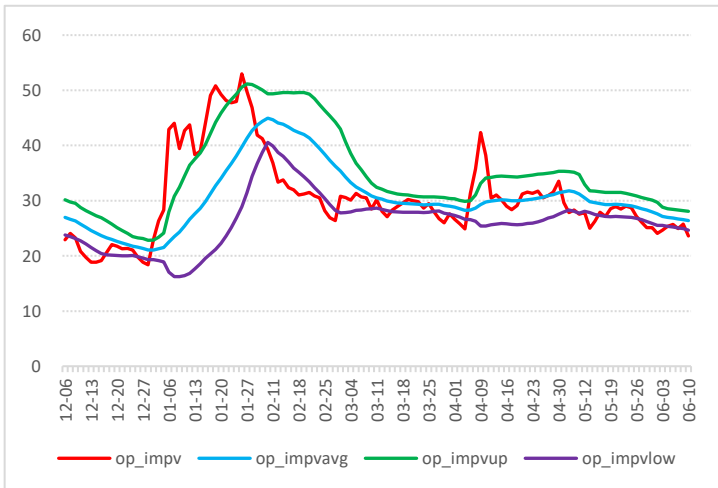


烧碱期权隐含波动率

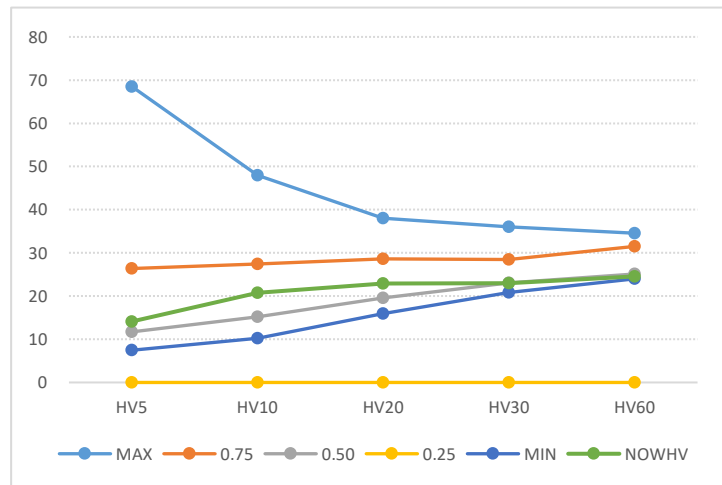


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权隐波率轨道线走势图

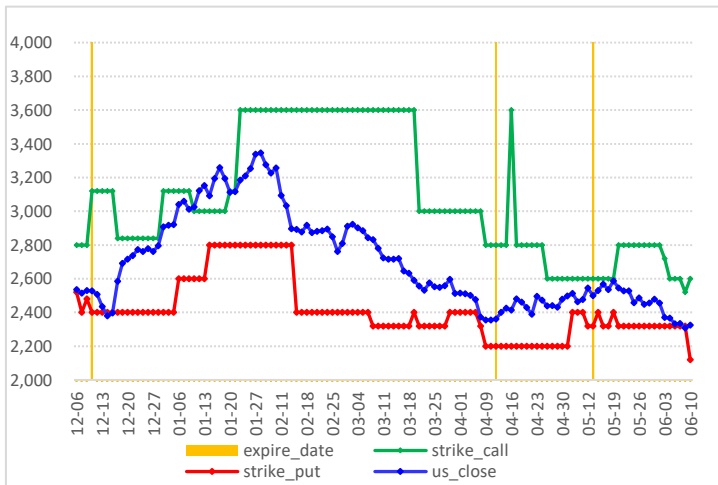


烧碱历史波动率锥



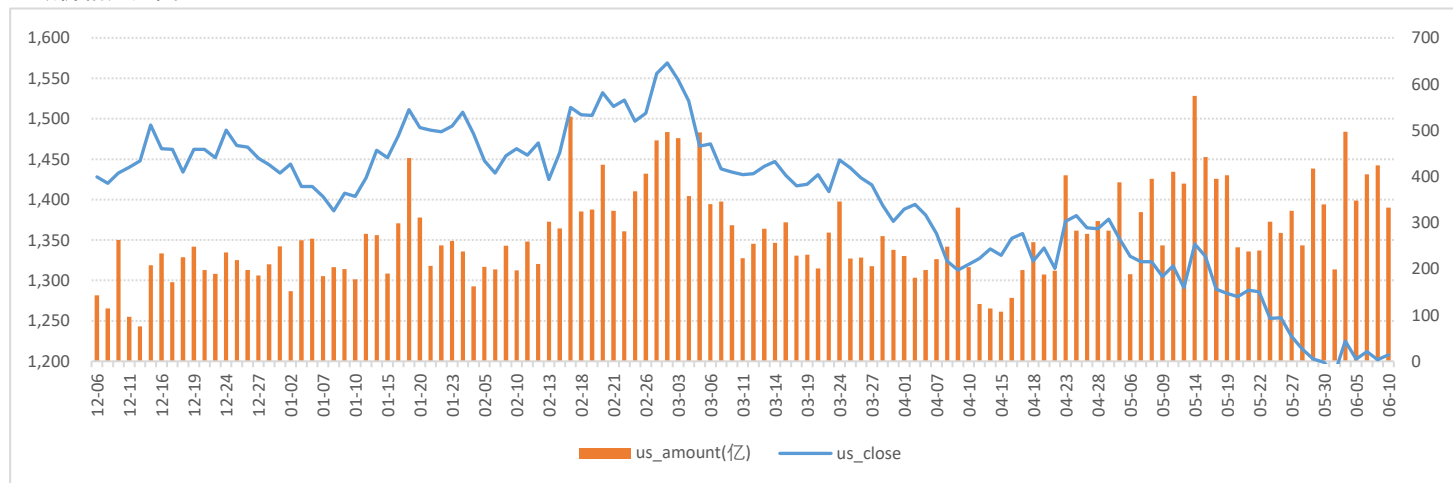
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权压力点和支撑点



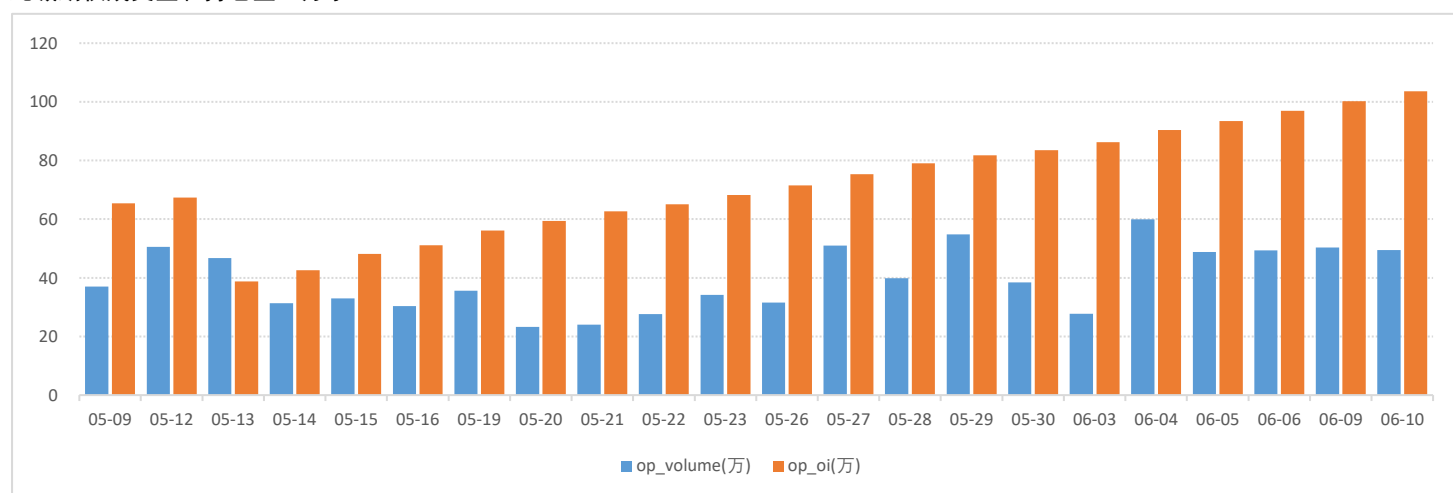
纯碱期权图表

纯碱价格走势图



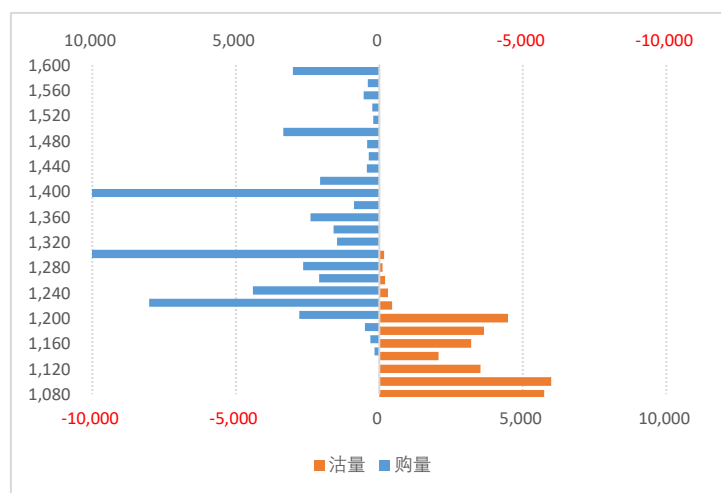
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交量和持仓量（万手）

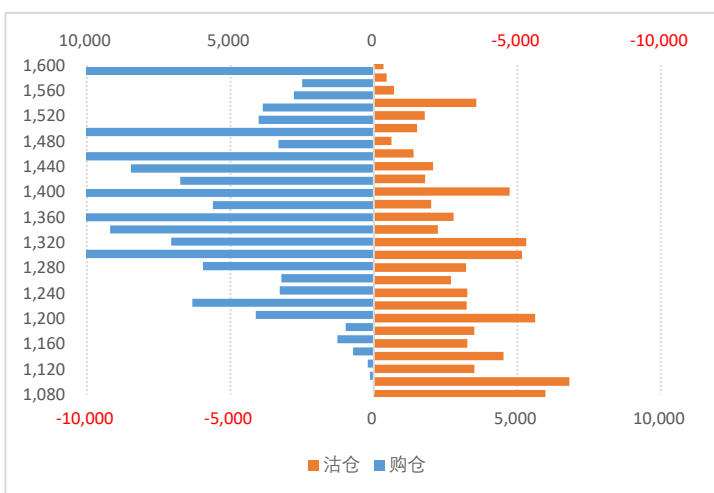


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2509月份合约成交量分布

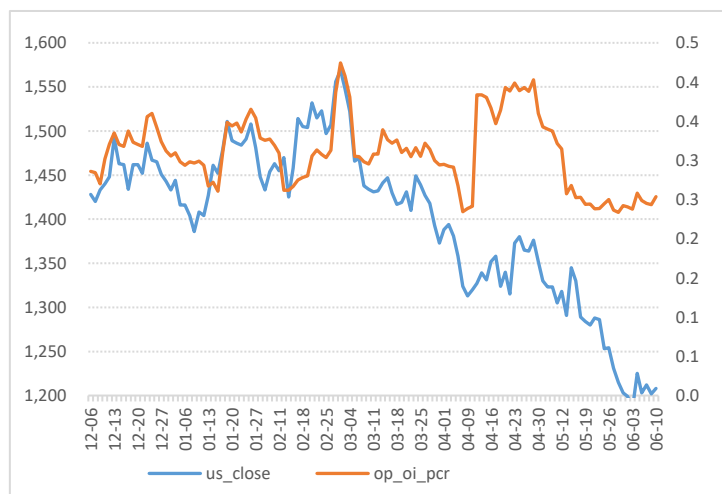


纯碱期权2509月份合约持仓量分布



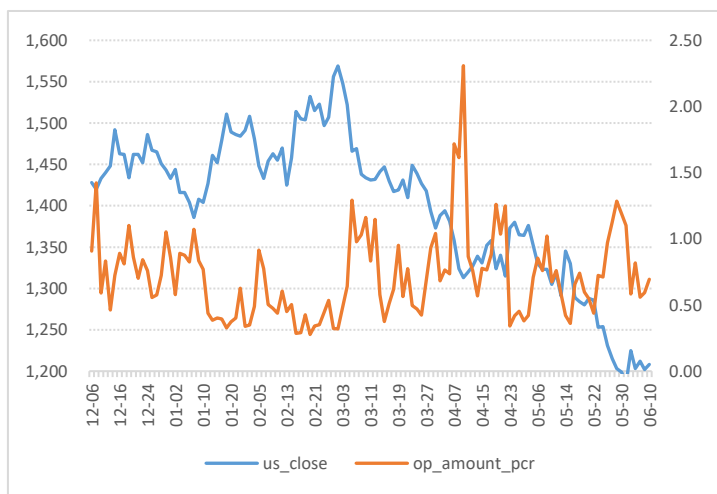
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权持仓量-PCR

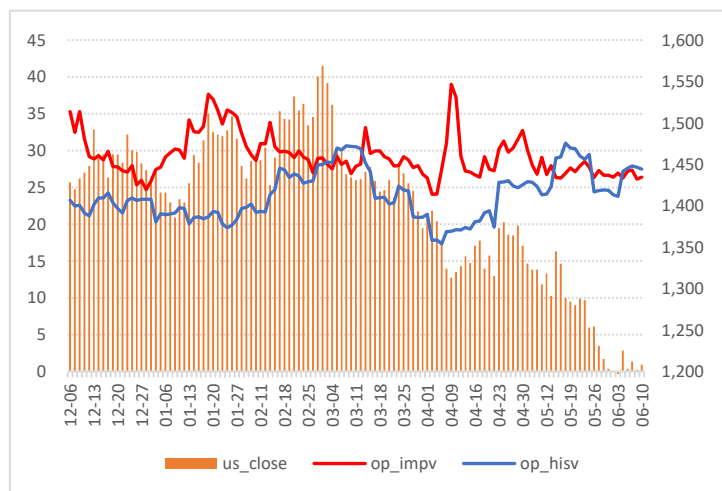


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交额-PCR

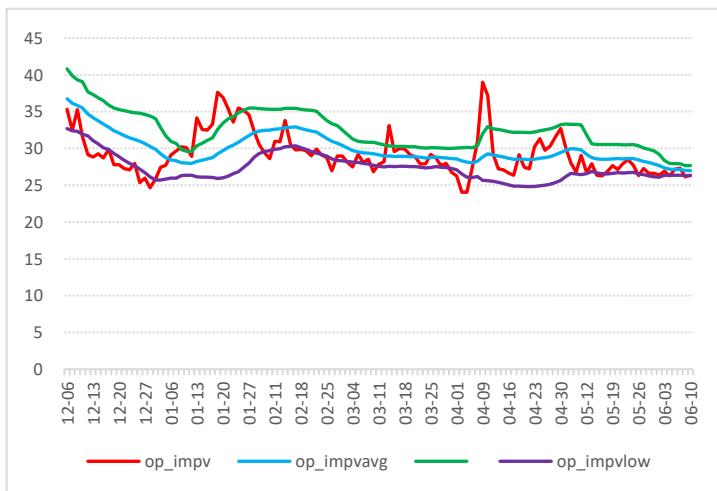


纯碱期权隐含波动率

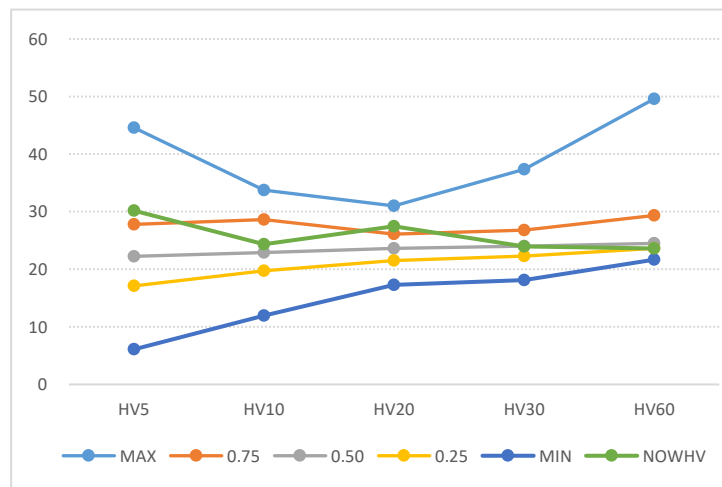


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权隐波率轨道线走势图

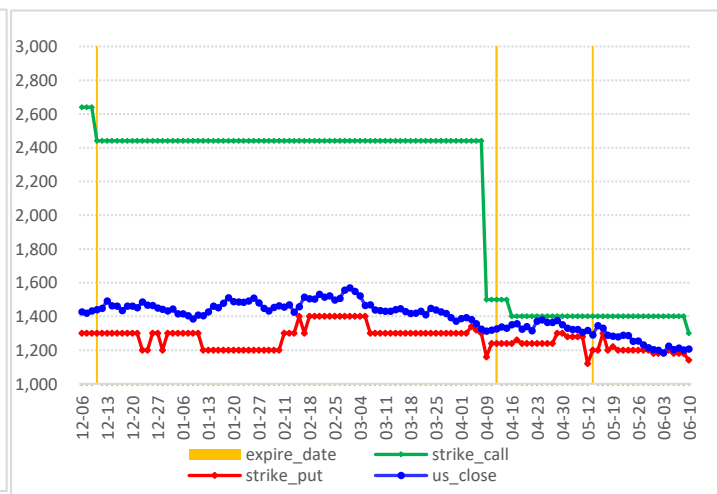


纯碱期权历史波动率锥



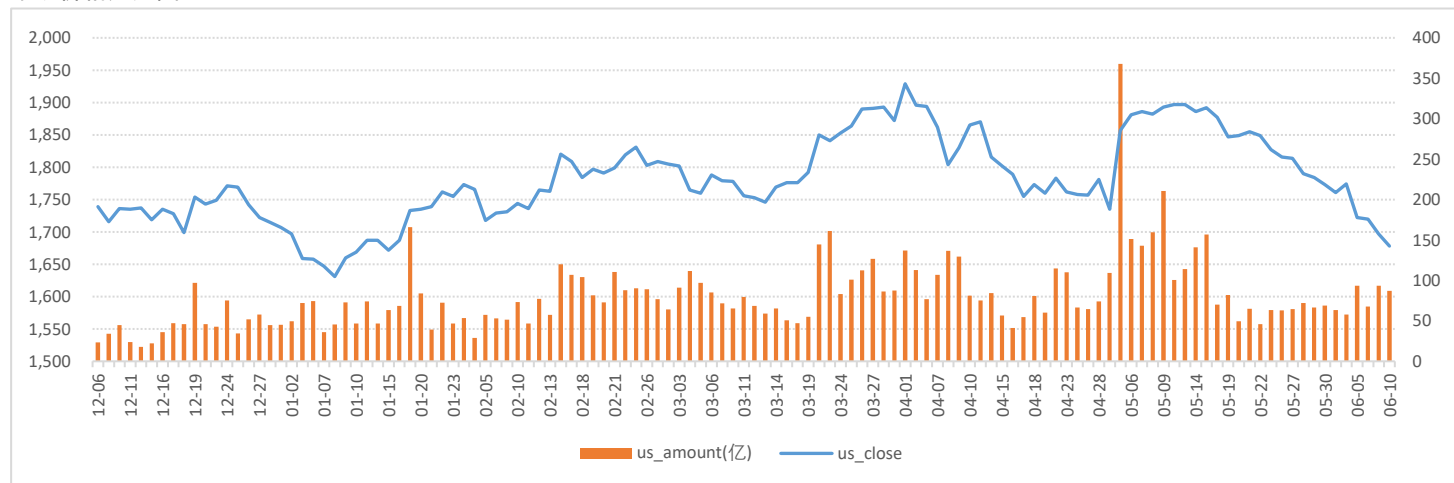
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权压力点和支撑点



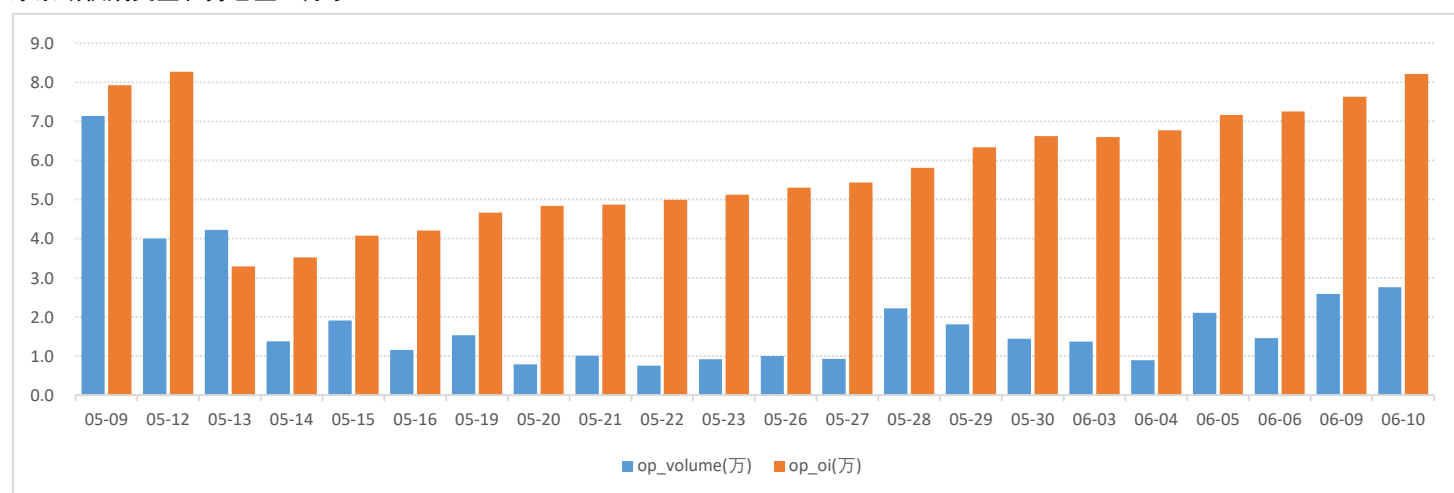
尿素期权图表

尿素价格走势图



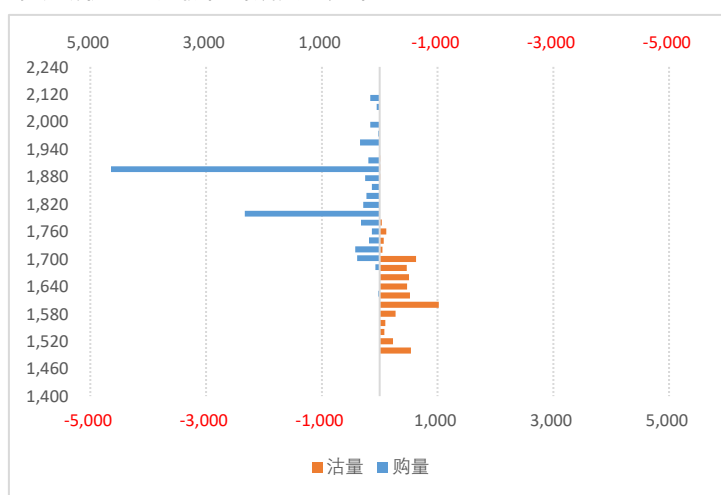
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交量和持仓量（万手）



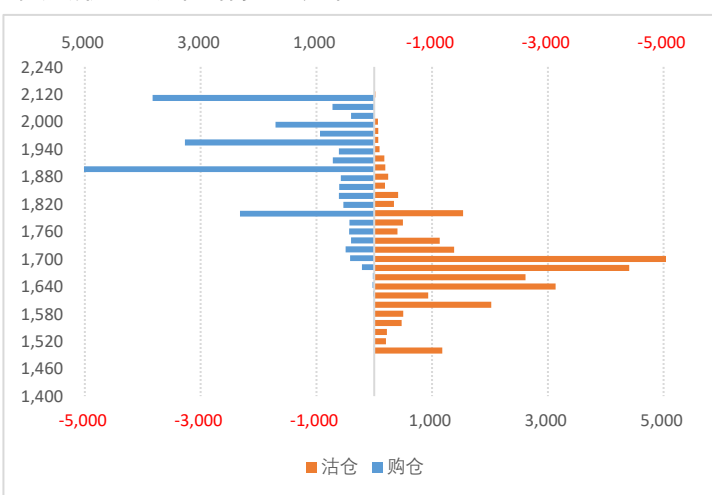
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2509月份合约成交量分布

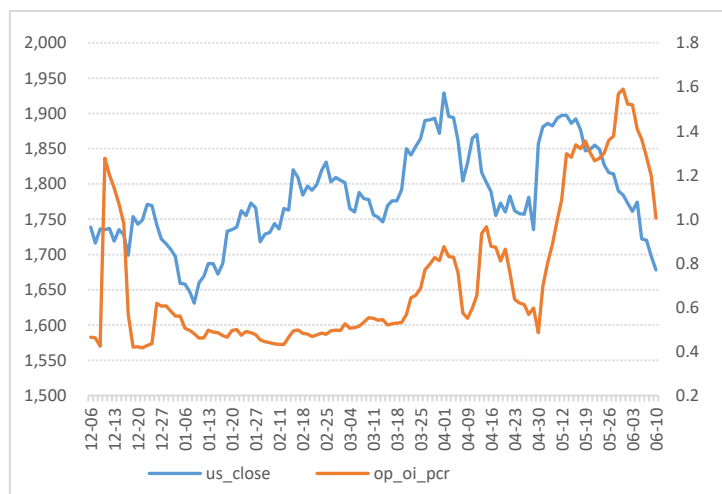


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2509月份合约持仓量分布

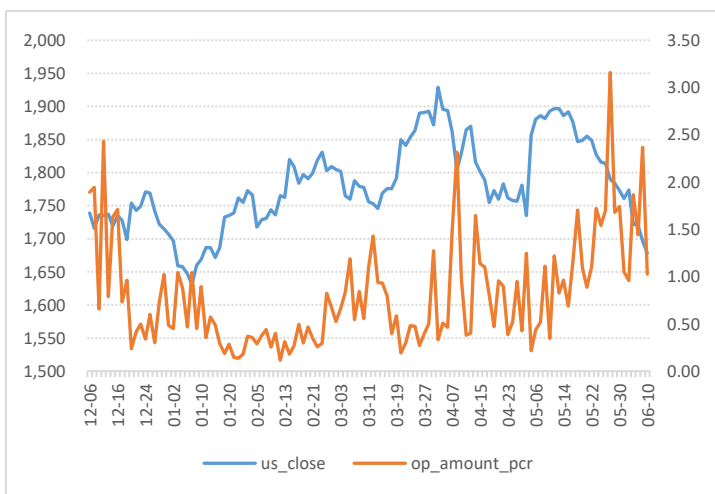


尿素期权持仓量-PCR

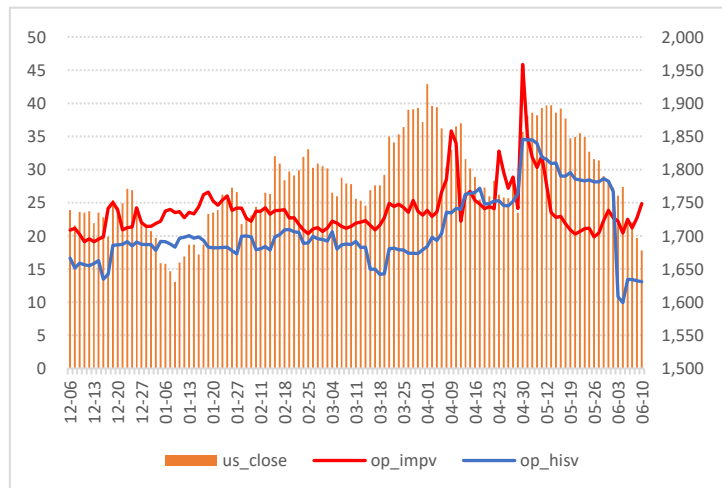


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交额-PCR

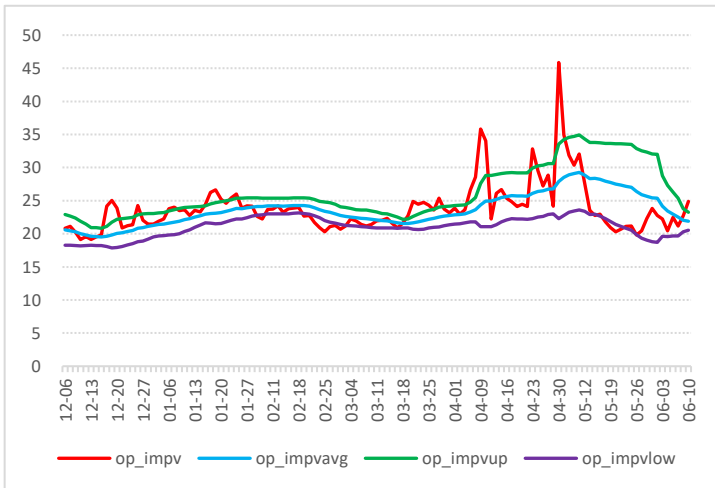


尿素期权隐含波动率

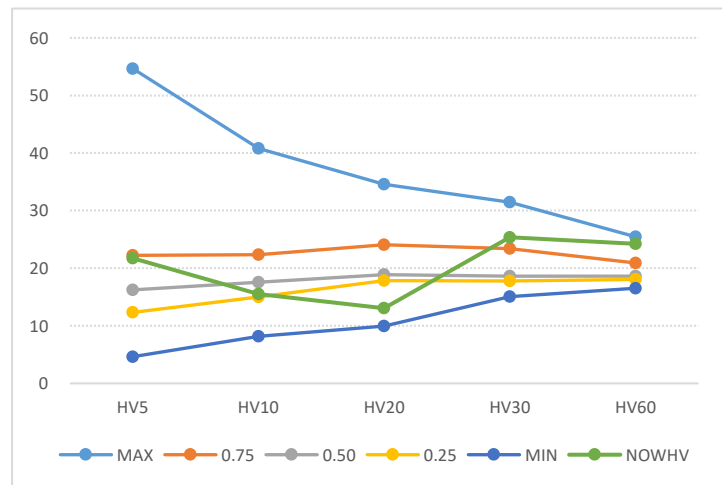


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权隐波率轨道线走势图

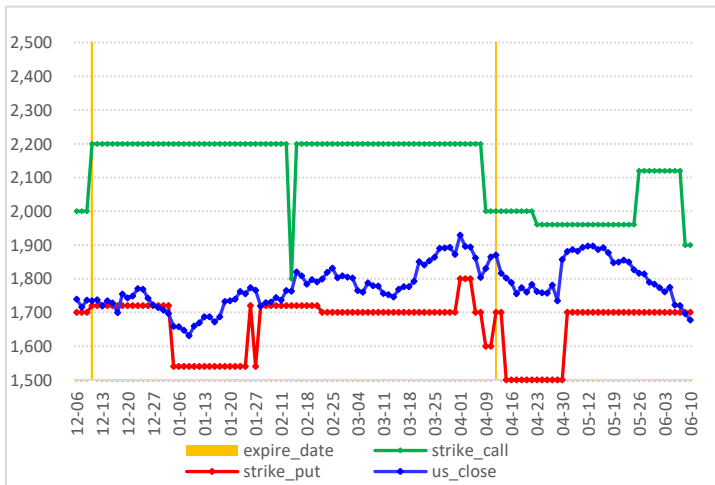


尿素期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素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