



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

金属期权

2025-06-17

金属期权策略早报

卢品先	投研经理	从业资格号: F3047321	交易咨询号: Z0015541	邮箱: lupx@wkqh.cn
黄柯涵	期权研究员	从业资格号: F03138607	电话: 0755-23375252	邮箱: huangkh@wkqh.cn
李仁君	产业服务	从业资格号: F03090207	交易咨询号: Z0016947	邮箱: lirj@wkqh.cn

金属期权策略早报概要: (1) 有色金属区间盘整震荡, 构建做空波动率策略策略; (2) 黑色系弱势震荡, 适合构建熊市价差组合策略和卖方期权组合策略; (3) 贵金属黄金高位盘整, 白银多头突破上行, 构建做空波动率策略和现货避险策略。

表1: 标的期货市场概况

期权品种	标的合约	最新价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
铜	CU2507	78,650	350	0.45	7.65	-2.24	19.22	-0.16
铝	AL2507	20,385	-5	-0.02	15.61	-3.02	20.43	-0.67
锌	ZN2507	21,935	135	0.62	16.40	-2.71	11.63	-0.69
铅	PB2507	16,980	60	0.35	3.02	-0.25	4.21	-0.15
镍	NI2507	119,100	-570	-0.48	9.82	1.13	7.97	-0.28
锡	SN2507	264,390	-140	-0.05	6.18	-1.81	2.39	-0.07
氧化铝	AO2507	2,909	3	0.10	1.16	-2.14	1.72	-0.08
黄金	AU2508	785.78	-10.94	-1.37	22.88	-6.57	17.63	-0.01
白银	AG2508	8,817	-7	-0.08	57.14	-23.30	41.23	-0.13
碳酸锂	LC2508	60,000	-280	-0.46	2.08	0.09	5.03	-0.29
工业硅	SI2508	7,415	45	0.61	5.72	0.74	6.89	-0.26
多晶硅	PS2508	33,105	425	1.30	2.81	-0.23	5.53	0.06
螺纹钢	RB2510	2,981	5	0.17	153.74	-63.11	216.47	2.91
铁矿石	I2507	729.00	-0.50	-0.07	1.78	0.19	2.01	-0.51
锰硅	SM2509	5,584	128	2.35	25.58	5.10	42.70	-1.52
硅铁	SF2509	5,292	106	2.04	17.80	0.46	22.14	0.42
玻璃	FG2509	978	2	0.20	124.81	-48.97	144.87	2.25

数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

表2：期权因子—量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量 PCR	量PCR 变化	持仓量 PCR	仓PCR 变化
铜	89,229	-9,818	107,762	1,658	0.76	-0.15	0.93	0.00
铝	71,472	-14,516	106,196	1,960	0.81	0.02	1.18	-0.04
锌	83,771	1,114	57,904	2,517	1.52	-0.06	0.96	-0.04
铅	7,693	177	13,365	-350	0.46	-0.03	0.63	0.05
镍	36,047	3,848	39,518	114	0.86	0.01	0.64	0.02
锡	38,594	-3,993	24,750	200	0.57	-0.79	1.05	-0.08
氧化铝	131,457	-185,610	217,714	8,112	0.84	0.11	0.52	-0.00
黄金	117,931	-58,476	150,198	2,017	0.44	-0.07	0.83	0.00
白银	313,798	-148,273	396,091	8,529	0.60	-0.02	1.01	-0.01
碳酸锂	50,369	-14,223	138,369	7,033	0.64	-0.00	0.36	0.01
工业硅	143,972	6,966	188,910	14,669	0.86	-0.18	0.49	0.00
多晶硅	21,160	-12,904	45,747	2,957	1.25	0.35	1.06	-0.01
螺纹钢	109,765	-25,808	418,155	5,520	0.98	-0.10	0.80	-0.03
铁矿石	368,114	66,796	546,935	17,389	1.72	0.63	0.99	-0.02
锰硅	101,353	38,866	145,397	-188	0.62	-0.12	0.59	-0.12
硅铁	42,336	-181	45,515	2,988	0.61	-0.05	0.69	-0.02
玻璃	187,677	-67,125	636,760	24,075	0.74	0.14	0.40	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
铜	CU2507	79,000	82,000	0	77,000	2,000	6,375	4,672
铝	AL2507	20,400	20,600	400	20,000	0	4,516	7,607
锌	ZN2507	21,800	22,400	200	22,000	0	3,021	2,730
铅	PB2507	17,000	17,000	0	16,000	0	1,191	1,248
镍	NI2507	120,000	130,000	0	100,000	0	4,144	1,909
锡	SN2507	265,000	310,000	0	210,000	0	2,694	2,500
氧化铝	AO2507	2,900	3,900	0	2,800	0	11,720	13,093
黄金	AU2508	792	960	0	680	0	13,782	5,034
白银	AG2508	8,900	9,000	0	6,200	0	16,684	15,656
碳酸锂	LC2508	60,000	70,000	0	60,000	0	11,247	2,110
工业硅	SI2508	7,400	8,000	0	7,000	0	17,613	9,295
多晶硅	PS2508	33,000	34,500	0	30,000	0	3,211	7,004
螺纹钢	RB2510	3,000	3,850	0	2,800	0	29,300	21,834
铁矿石	I2507	730	800	0	600	0	40,990	22,274
锰硅	SM2509	5,600	6,000	0	5,000	0	4,892	5,436
硅铁	SF2509	5,300	6,200	0	5,000	0	1,690	1,319
玻璃	FG2509	980	1,060	0	940	10	20,686	7,228

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

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

表4：期权因子—隐含波动率(%)

期权品种	平值隐波率	加权隐波率	加权隐波率 变化	年平均	购隐波率	沽隐波率	HISV20	隐历波动率 差
铜	12.44	16.64	-0.58	9.38	16.77	16.46	15.93	-3.49
铝	11.19	14.45	0.64	6.95	15.26	13.47	11.47	-0.28
锌	14.40	17.18	0.16	9.43	15.48	18.30	15.11	-0.71
铅	9.46	15.84	-0.86	8.66	15.22	17.17	14.67	-5.22
镍	16.03	22.29	-0.73	14.11	21.80	22.86	21.74	-5.71
锡	17.01	27.73	2.41	15.68	28.55	26.28	25.22	-8.22
氧化铝	25.61	29.87	0.20	16.31	32.07	27.23	27.16	-1.55
黄金	18.55	24.05	-0.32	11.36	25.41	20.97	21.02	-2.48
白银	25.06	29.17	0.40	14.39	30.32	27.26	22.86	2.19
碳酸锂	19.27	23.05	0.71	15.08	23.77	21.93	24.45	-5.18
工业硅	24.66	26.25	0.09	13.05	25.23	27.45	26.68	-2.02
多晶硅	27.37	28.60	-0.10	11.70	28.46	28.71	29.67	-2.31
螺纹钢	13.26	13.86	-0.18	9.25	13.65	14.08	14.13	-0.87
铁矿石	18.14	22.79	1.03	13.61	20.93	23.88	20.06	-1.93
锰硅	16.62	20.69	0.21	13.04	21.42	19.52	21.16	-4.55
硅铁	16.72	19.10	0.39	10.19	19.63	18.20	18.92	-2.21
玻璃	24.83	26.50	-1.12	18.28	29.24	22.75	28.10	-3.28

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

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

策略与建议：

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

有色金属：铜期权

标的行情分析	(1) 铜基本面：上周三大交易所库存环比减少1.8万吨，上期所库存减少0.5至10.2万吨，COMEX库存增加0.6至17.6万吨。上海保税区库存增加0.7万吨。 (2) 伦铜：LME期铜涨幅0.49%报9695.0美元/吨；LME库存减少7150吨至10.73万吨。 (3) 铜行情分析：5月份温和上涨后回落维持宽幅区间震荡，6月份以来延续偏多趋势方向上高位震荡，整体表现为上方有压力的下方有支撑的偏多震荡的行情走势形态
期权因子研究	(1) 铜期权隐含波动率维持历史均值较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR维持在1.00以下，表明沪铜上方压力逐渐增大 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，沪铜压力位为82000和支撑位为77000
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_CU2507C77000，S_CU2507C80000 (2) 波动性策略：构建做空波动率的卖方期权组合策略，获取时间价值收益。如：S_CU2507P77000，S_CU2507P76000和S_CU2507C79000，S_CU2507C80000 (3) 现货多头套保策略：构建现货套保策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CU2506 + BUY_CU2507P77000 + SELL_CU2507C79000

有色金属：铝/氧化铝期权

标的行情分析	(1) 铝基本面：国内铝锭库存延续去化，社会库存录得46.0万吨，周环比减少4.0万吨，保税区库存周环比增加0.1至12.0万吨。 (2) LME铝：LME期铝涨幅0.56%报2517.0美元/吨；LME市场铝库存减少2025吨至35.12万吨。 (3) 沪铝行情分析：低位反弹回升后延续偏多震荡上行而后高位盘整，整体表现为偏多震荡的市场行情走势形态
期权因子研究	(1) 沪铝期权隐含波动率维持历史均值偏上水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.10以上，表现沪铝近期偏强走势 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，铝压力位为20600，支撑位为20000；氧化铝压力位为3900，支撑位为2800
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持正数。如：S_AL2507P20200，S_AL2507P20400和S_AL2507C20800，S_AL2507C20600 (3) 现货多头套保策略：构建现货领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_AL2507 + BUY_AL2507P20000 + SELL_AL2507C20600

有色金属：锌/铅期权

标的行情分析	(1) 锌基本面：上期所锌锭期货库存录得0.9万吨，据上海有色数据，国内社会库存小幅录增至8.17万吨。上周锌精矿产TC3600元/金属吨，进口TC45美元/干吨；锌精矿港口库存20.8万实物吨，锌精矿工厂库存60.5万实物吨。 (2) LME锌：LME期锌涨幅1.28%报2660.0美元/吨；LME锌锭库存减少775吨至13.02万吨。 (3) 锌行情：4月中旬以来止跌反弹逐渐回暖上升后小幅盘整，5月份宽幅区间盘整震荡，6月份延续宽幅区间震荡有所转弱，整体表现为下方有支撑上方有压力的大幅震荡的行情走势。
期权因子研究	(1) 锌期权隐含波动率维持历史均值较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR维持在1.00附近盘整，沪锌下方有支撑的震荡有所回落； (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锌压力位为22400，支撑位为22000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+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_ZN2507P21400，S_ZN2507P21600和S_ZN2507C21800，S_ZN2507C22000 (3) 现货多头套保策略：构建现货领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，当行情反弹至高行权价，配合现货销售平仓了结头寸。 如：LONG_ZN2507 + BUY_ZN2507P21800 + SELL_ZN2507C22200

有色金属：镍期权

标的行情分析	(1) 镍基本面：国内港口库存转为累库。截至6月13日，镍矿港口库存报721.9万吨，较上周同期增加3.6%。全球精炼镍显性库存小幅减少。根据Mysteel数据，6月13日国内+LME显性库存报23.5万吨，较上周减少92吨。 (2) LME镍：LME期镍跌幅0.30%报15065美元/吨；LME镍库存增加5412吨至20.30万吨。 (3) 镍行情分析：沪镍5月份以来以来小幅区间盘整后持续下跌走弱后有所反弹回升，6月份延续弱势震荡，整体表现为上方有空头压力的偏弱势的行情
期权因子研究	(1) 镍期权隐含波动率维持历史较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.80附近，多头力量逐渐转弱空头力量有所增强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，镍压力位为130000，支撑位为100000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_NI2507P116000，S_NI2507P114000和S_NI2507C122000，S_NI2507C124000 (3) 现货多头避险策略：持有现货多头+买入看跌期权， 如：LONG_NI2507 + BUY_NI2507P120000

有色金属：锡期权

标的行情分析	(1) 锡基本面：库存方面，SMM三地库存报8856吨，较上周减少216吨。 (2) LME锡：LME期锡跌幅0.70%报32550美元/吨；LME锡库减少105吨至2155吨。 (3) 锡行情分析：沪锡维持一个多月上方有压力的宽幅矩形区间大幅震荡，5月底快速下跌连续走弱，6月份超跌反弹回暖上升后小幅盘整震荡，整体表现为上方有压力的止跌反弹回暖区间盘整的行情走势。
期权因子研究	(1) 锡期权隐含波动率维持历史均值较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.00附近 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，沪锡的压力位为310000，支撑位为210000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：做空波动率策略，获取时间价值收益。如：S_SN2507P250000和S_SN2507C275000 (3) 现货多头套保策略：构建现货领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_SN2507 + BUY_SN2507P260000 + SELL_SN2507C275000

有色金属：碳酸锂期权

标的行情分析	(1) 碳酸锂基本面：上周SMM国内碳酸锂产量18127吨，环比上周增3.8%，近两周增9.3%。6月12日，国内碳酸锂周度库存报133549吨，环比上周+1117吨（+0.8%），国内供给连续增加，库存压力难以缓解。6月13日，广期所碳酸锂注册仓单32118吨，周内减3.6%。 (2) 碳酸锂行情分析：碳酸锂经过前2个月以来的阴跌偏弱势下行，6月份以来跌幅收窄低位盘整逐渐反弹回升后快速回落，整体表现为空头压力线下反弹回暖受阻回落延续偏弱势的行情走势形态
期权因子研究	(1) 碳酸锂期权隐含波动率维持在历史均值较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR处于0.50以下，表明碳酸锂近期延续偏弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，看涨期权最大持仓量所在行权价为70000和支撑位为60000
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_LC2509P61000和S_LC2509P56000 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_LC2509P57000和S_LC2509C62000 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权 如：LONG_LC2509 + SELL_LC2509C62000

贵金属板块：黄金/白银期权

标的行情分析	(1) 黄金基本面：月13日，中东地缘冲突再起，以色列对伊朗发动大规模突袭。COMEX黄金主力合约价格当日上涨1.36%至3453美元/盎司。当前冲突局势并未有所缓和，6月14日，伊朗革命卫队宣称将继续对以色列境内的目标采取行动，且所采用的导弹数量将会是先前的数十倍。地缘政治冲突对于金价具备有力的短线提振作用。 (2) COMEX贵金属：COMEX黄金期货跌1.45%，报3402.7美元/盎司；COMEX白银期货涨0.04%，报36.370美元/盎司。 (3) 行情分析：沪金延续多头趋势方向上高位盘整震荡的行情走势形态
期权因子研究	(1) 黄金期权隐含波动率持续上升，当前仍处于历史较高水平波动。 (2) 期权持仓量PC维持0.80附近波动，黄金逐渐趋于平缓 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，黄金压力位为960，支撑位为680
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建偏多头的做空波动率期权卖方组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_AU2508P776, S_AU2508P784和S_AU2508C808, S_AU2508C816 (3) 现货套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_AU2508 + BUY_AU2508P792 + SELL_AU2508C824

黑色系：螺纹钢

标的行情分析	(1) 螺纹钢基本面：上周螺纹总产量208万吨，环比-5.0%，同比-10.9%，累计产量5099.2万吨，同比-4.0%。上周螺纹社会库存375万吨，前值386万吨，环比-2.7%，同比-34.3%，厂库183万吨，前值185万吨，环比-1.1%，同比-10.7%。合计库存558，前值570，环比-2.2%，同比-28.0%。 (2) 螺纹钢行情分析：螺纹钢延续近两个月以来的弱势偏空头，5月延续弱势偏空，6月份以来低位弱势震荡后有所反弹回暖后低位弱势盘整，整体上方有压力的弱势偏空头的区间震荡的行情走势
期权因子研究	(1) 螺纹钢期权隐含波动率维持历史均值偏低水平窄幅波动 (2) 期权持仓量PCR维持0.80附近波动，表明螺纹钢上方有较强的空头压力； (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，螺纹钢压力位为3850，支撑位为2700
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_RB2510P3050和S_RB2510P2800 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_RB2510P2900和S_RB2510C3050 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出平值看涨期权，如：LONG_RB2510 + SELL_RB2510C3100

黑色系：铁矿石期权

标的行情分析	(1) 铁矿石基本面：全国47个港口进口铁矿库存总量14503.14万吨，环比增加102.83万吨；日均疏港量315.25万吨，环比下降13.81万吨。 (2) 铁矿石行情分析：维持一个多月上方有压力的区间盘整震荡，5月中旬逐渐反弹突破区间上限上行，而后上涨受阻回落延续弱势盘整，6月份以来区间震荡，整体表现为上方有压力弱势震荡的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 铁矿石期权隐含波动率历史均值偏下水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于1.00附近，铁矿石下方有一定的支撑 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，铁矿石压力位为800，支撑位为600
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_I2509P680，S_I2509P690和S_I2509C730，S_I2509C740 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_I2509 + BUY_I2509P730 + SELL_I2509C770

黑色系：铁合金期权

标的行情分析	(1) 锰硅基本面：钢联口径锰硅周产量17.34万吨，环比+0.15万吨，产量环比延续小幅回升，周产累计较上年同期降约0.45%。锰硅显性库存为70.05万吨，显性库存环比+0.69万吨，显性库存仍处于高位水平。 (2) 锰硅行情分析：锰硅延续上方有压力的弱势偏空头下跌，6月份以来低位小幅区间震荡后有所反弹回暖上升，整体表现为偏弱势空头下的超跌反弹的行情走势。
期权因子研究	(1) 锰硅期权隐含波动率当前处于历史均值偏下水平波动。 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，表面锰硅处于空头压力下的弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锰硅压力位为6000，支撑位为5000
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_SM2509P5600和S_SM2509P5200 (2) 波动性策略：构建做空波动率策略，获取时间价值收益。如：S_SM2509P5300和S_SM2509C5700 (3) 现货套保策略：无

黑色系：工业硅/多晶硅期权

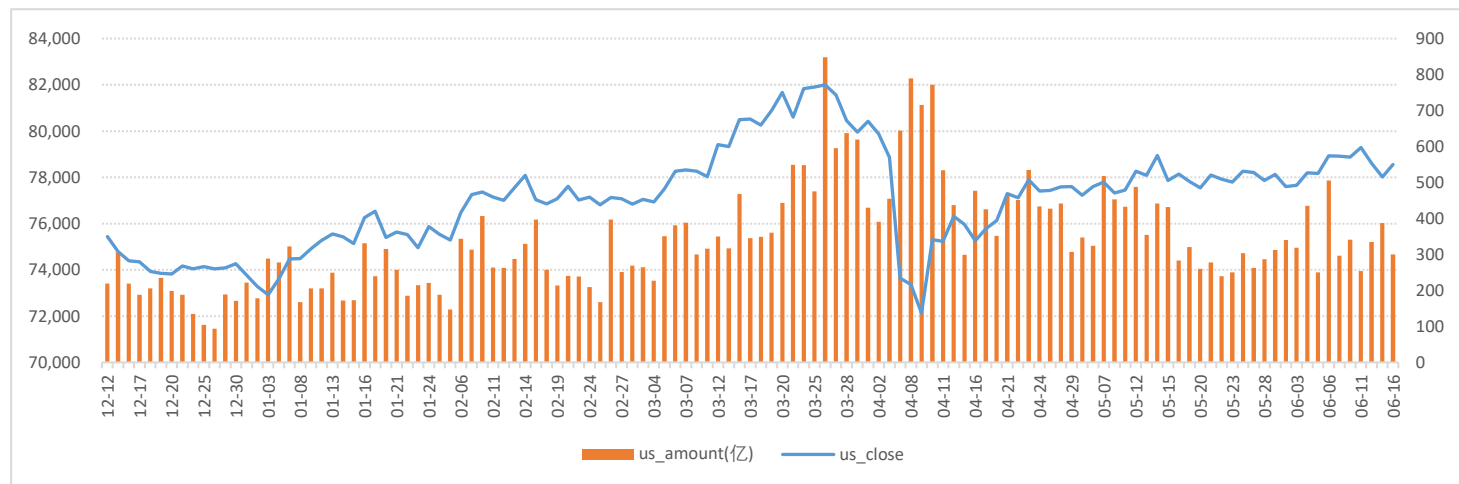
标的行情分析	(1) 工业硅基本面：百川口径工业硅周度产量为7.31万吨，环比+0.29万吨，环比延续幅回升。截至本周，周度累计产量同比降14.67%。百川盈孚统计口径工业硅库存72.09万吨，环比-1.08吨，维持高位。其中，工厂库存26.03万吨，环比+0.15万吨；市场库存17.1万吨，环比+0.10万吨；已注册仓单库存28.96万吨，环比-1.33万吨。 (2) 工业硅行情分析：延续弱势空头下跌趋势下超跌反弹大幅上涨后快速下跌延续空头的行情走势形态
期权因子研究	(1) 工业硅期权隐含波动率逐渐上升至历史均值偏上水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，工业硅维持弱势偏空的行情走势形态 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，工业硅压力位为8000和支撑位为7000
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_SI2508P7100和S_SI2508C75000 (3) 现货备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权，如：LONG_SI2508 + SELL_SI2508C7500

黑色系：玻璃期权

标的行情分析	(1) 玻璃基本面：供应端：玻璃产线冷修增加一条，整体日产量下滑，维持在底部，刚需生产迹象明显。行业整体利润不佳，后续复产力度恐继续下行。需求端当前地产形势不容乐观，5月二手房价格继续下行，需求将进一步走弱。下游深加工订单下滑，采购以刚需为主，汽车玻璃厂备货量增加难以抵消地产相关需求疲软。 (2) 玻璃行情分析：延续近三个月以来的空头下跌趋势，近两周以来低位弱势盘整震荡后加速下跌，而后超跌反弹大幅上扬后快速下降，整体表现为弱势空头下行后超跌反弹受阻回落的行情走势。
期权因子研究	(1) 玻璃期权隐含波动率，延续玻璃历史较高水平波动，当前处于偏高位置有下降的趋势 (2) 期权持仓量PCR维持在0.60以下波动，玻璃维持弱势偏空头的市场 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玻璃压力位为1060，支撑位为900
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_FG2509P1000和S_FG2509P950 (2) 波动性策略：构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值。如：S_FG2507P980和S_FG2507C1020 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_FG2507 + BUY_FG2507P1000 + SELL_FG2507C1080

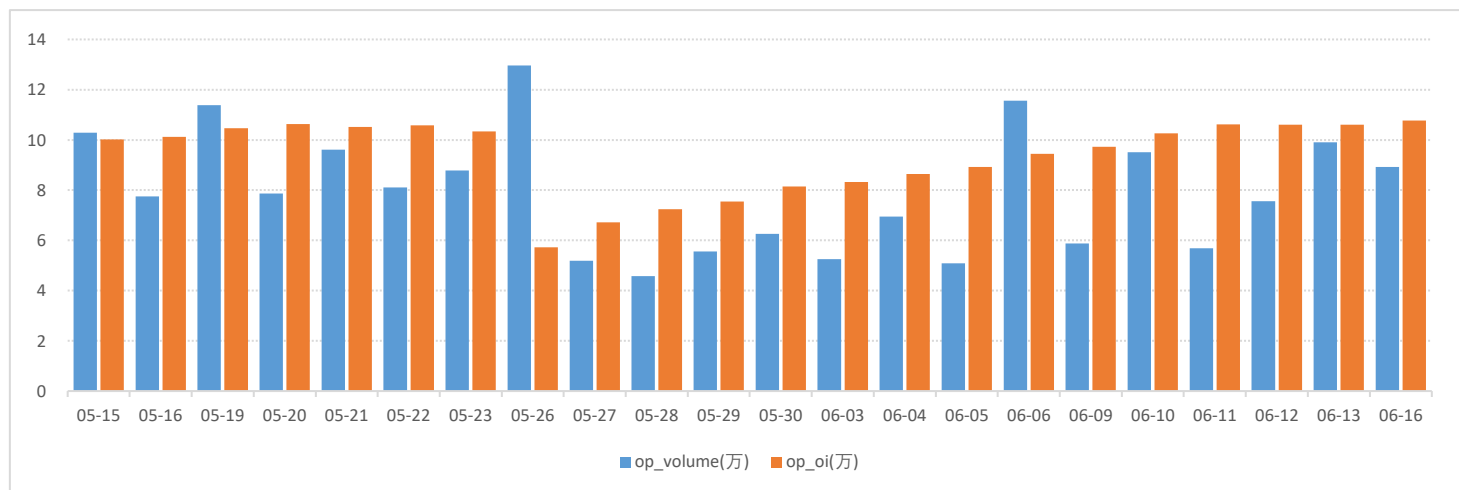
沪铜期权图表

沪铜价格走势图



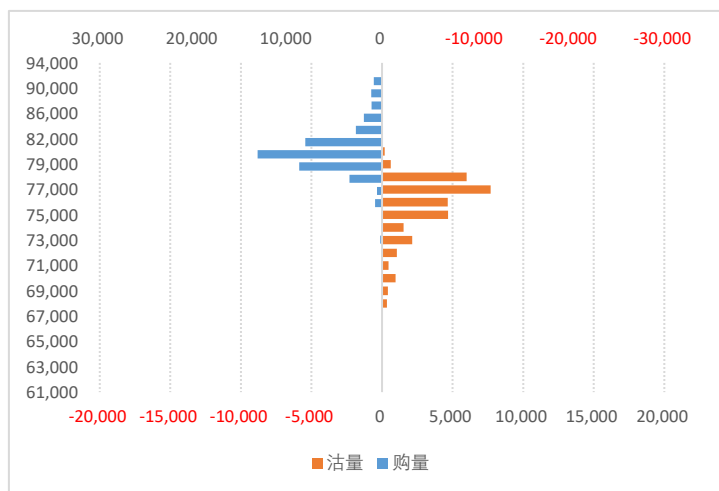
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铜期权成交量和持仓量（万手）

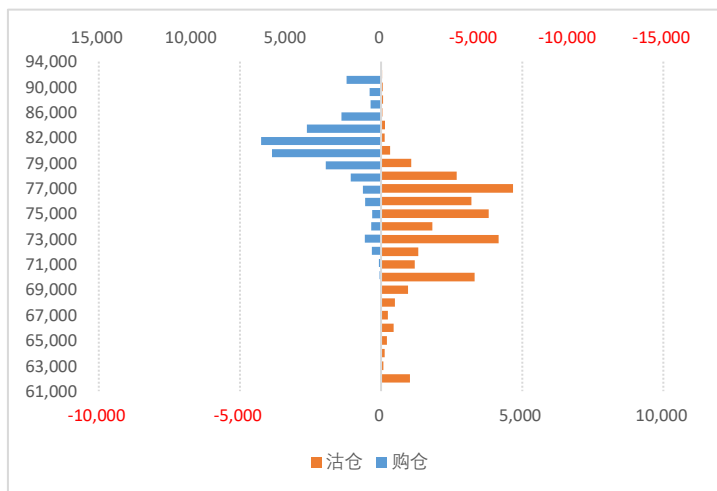


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2507月合约成交量分布

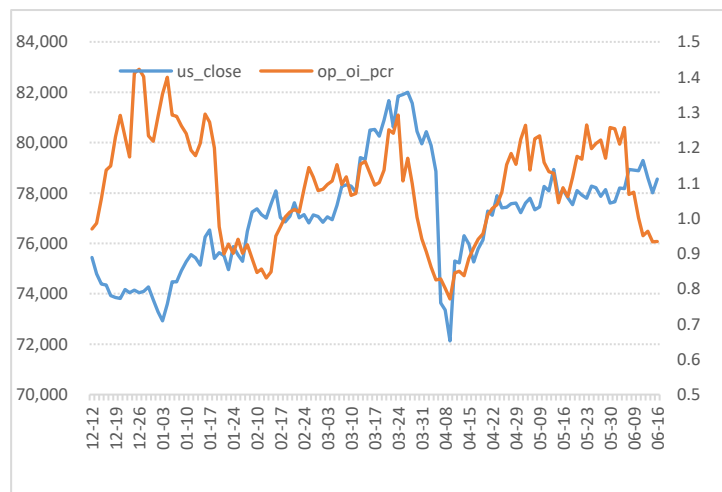


铜期权2507月合约持仓量分布



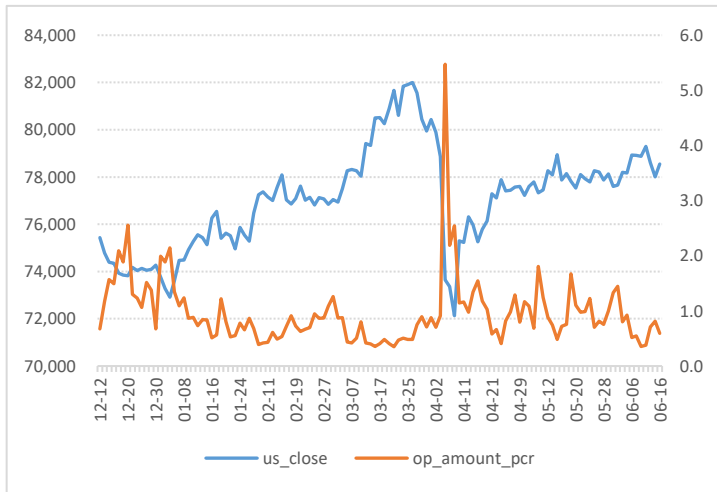
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权持仓量-PCR

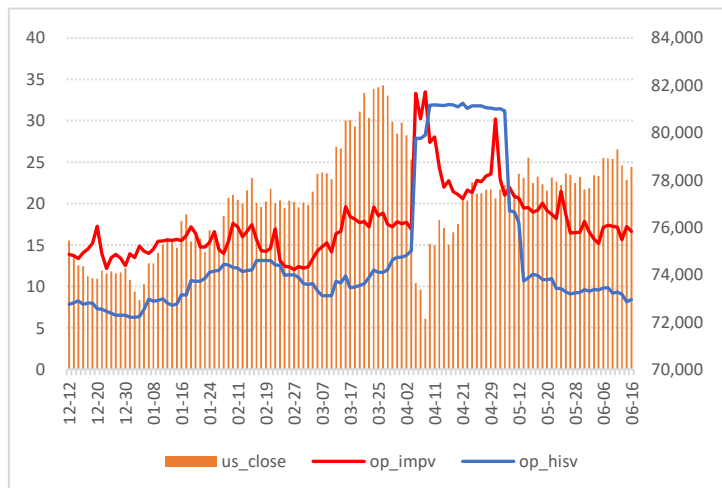


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权成交额-PCR

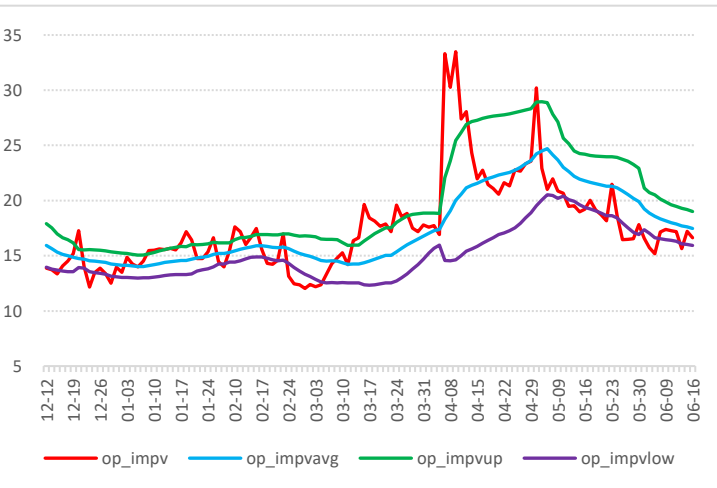


铜期权隐含波动率

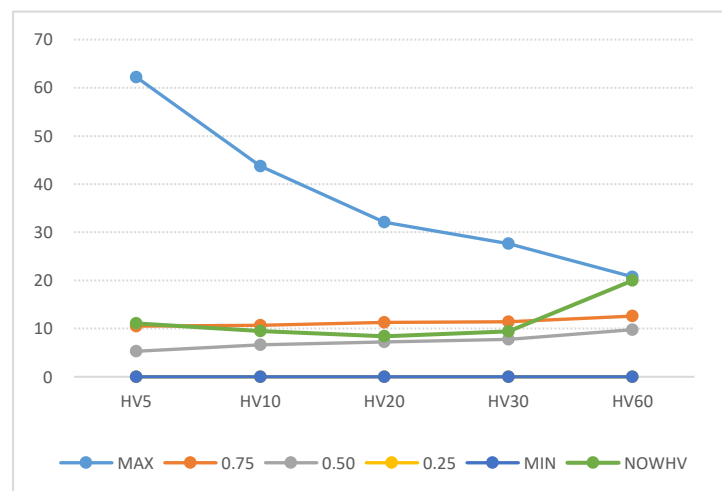


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

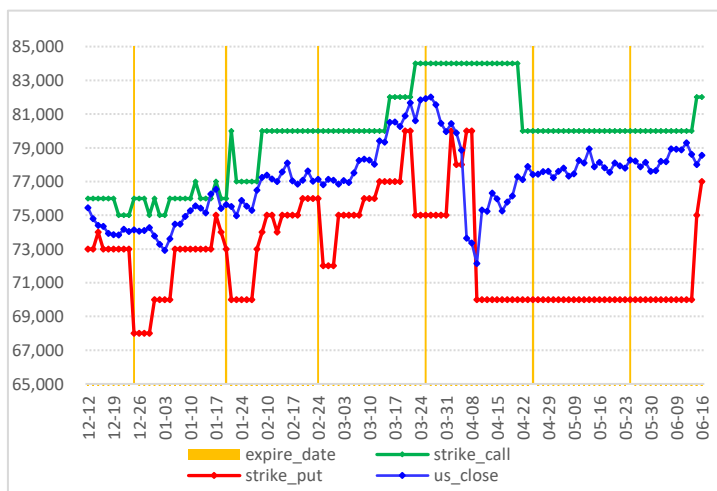


历史波动率锥



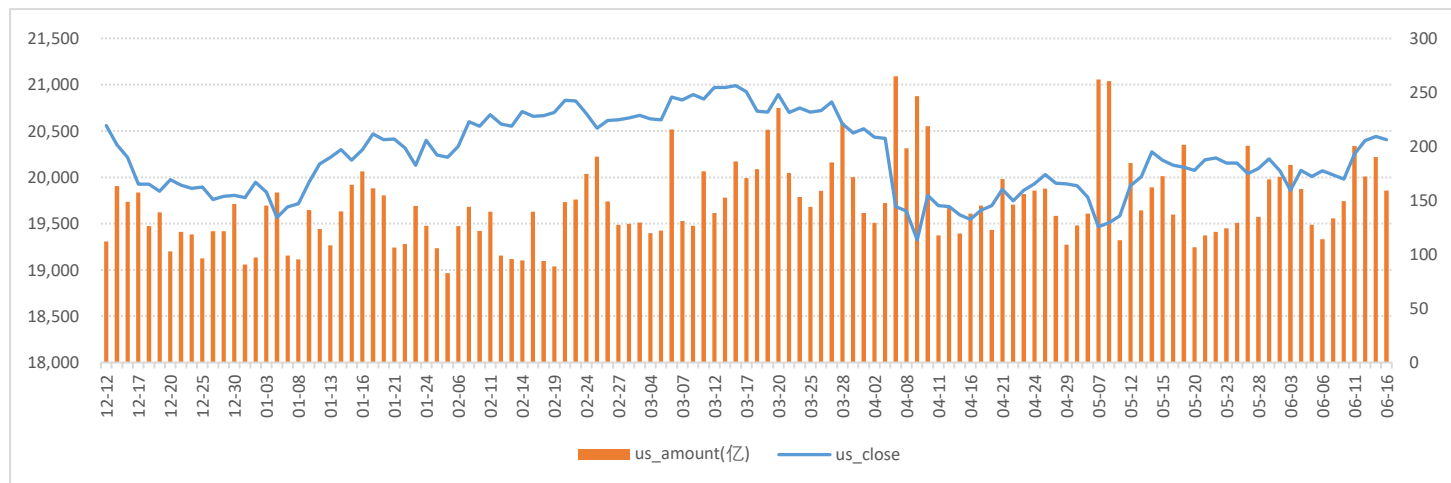
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



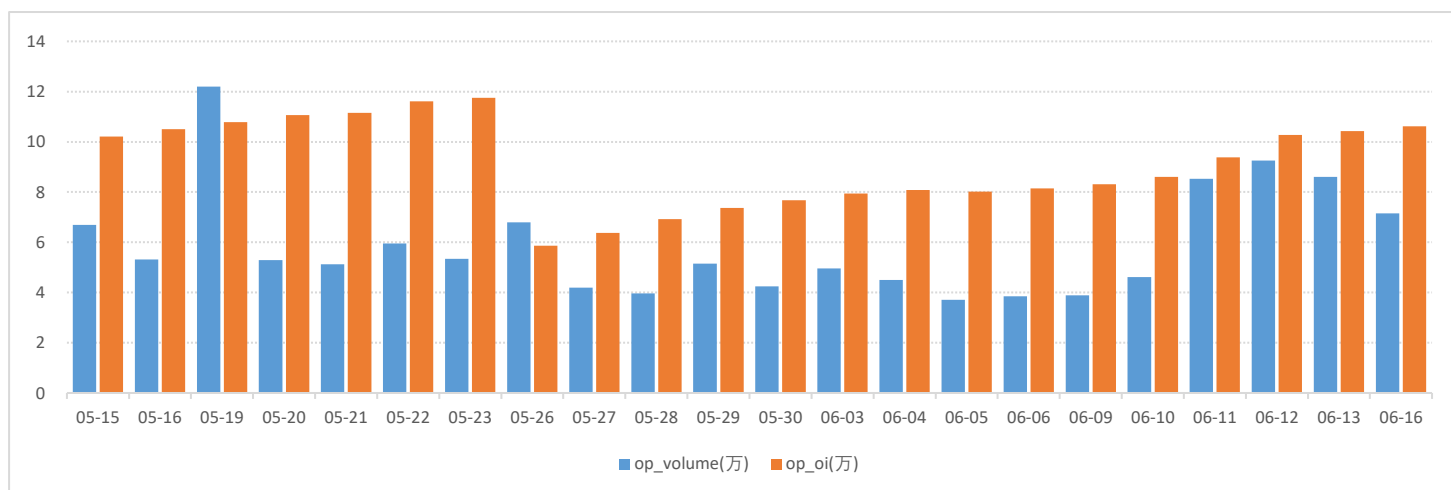
沪铝期权图表

沪铝价格走势图



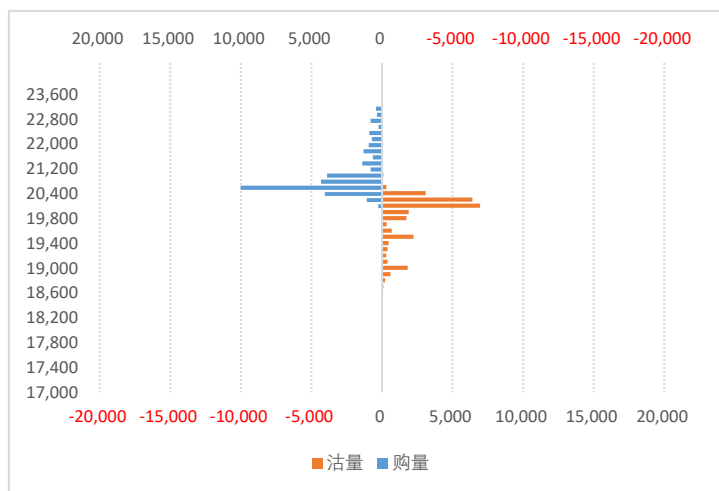
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铝期权成交量和持仓量（万手）



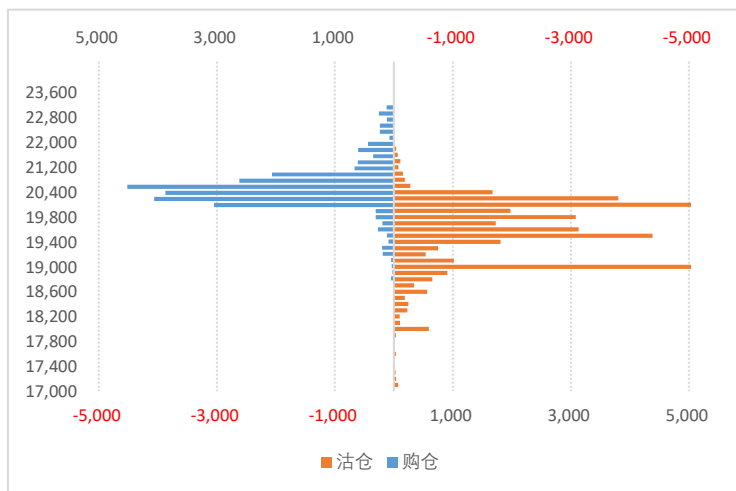
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

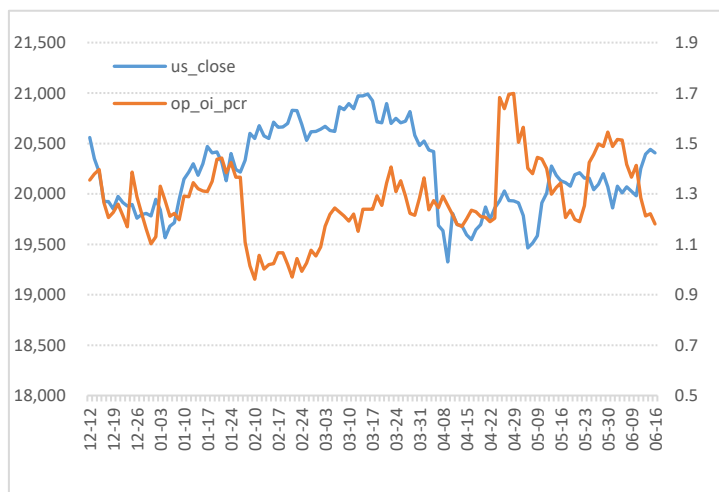


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

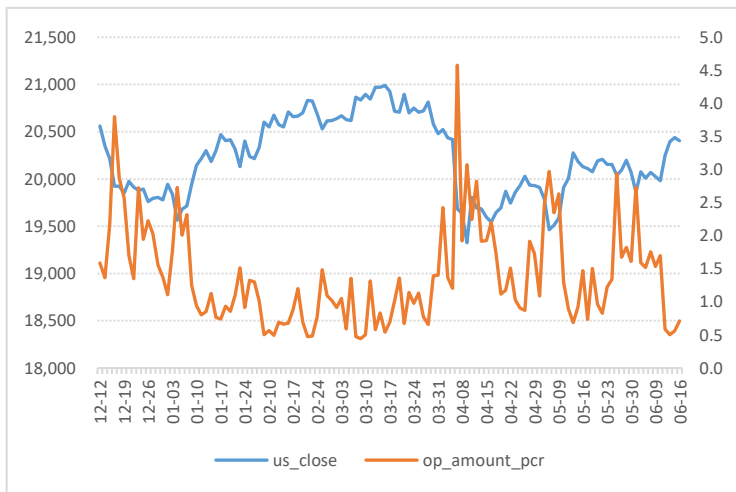


铝持仓量-PCR

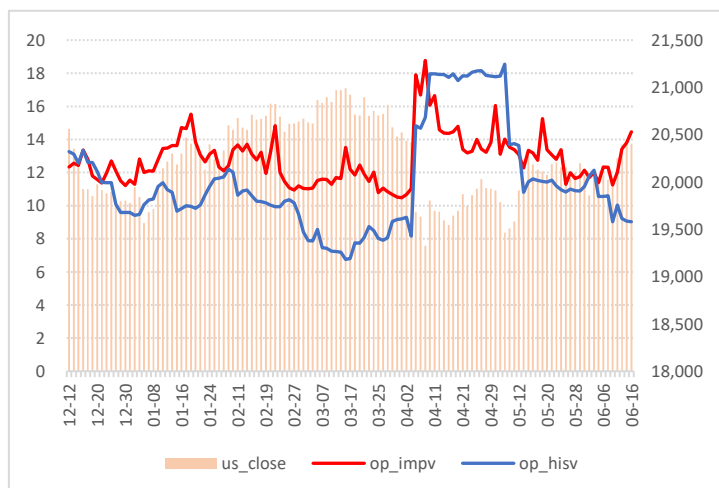


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝成交额-PCR

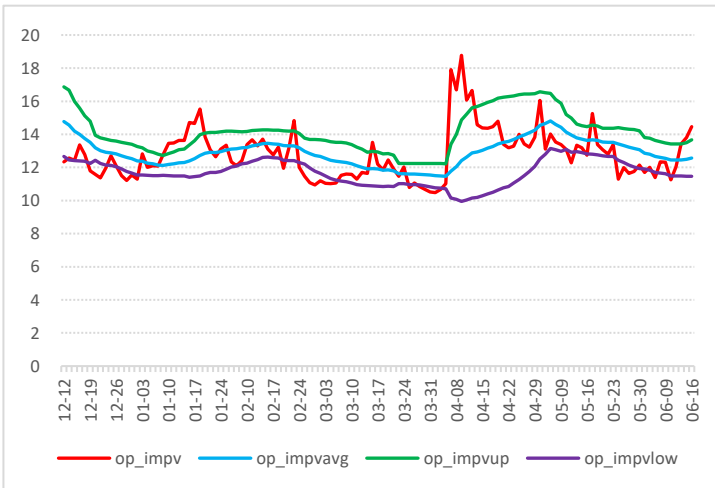


铝期权隐含波动率

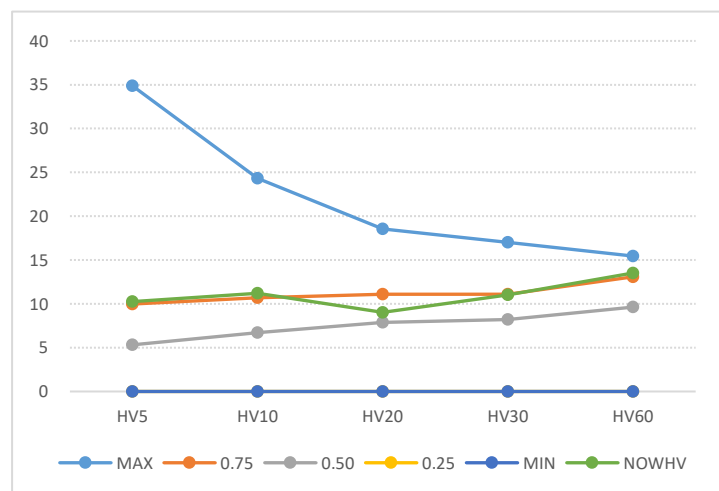


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

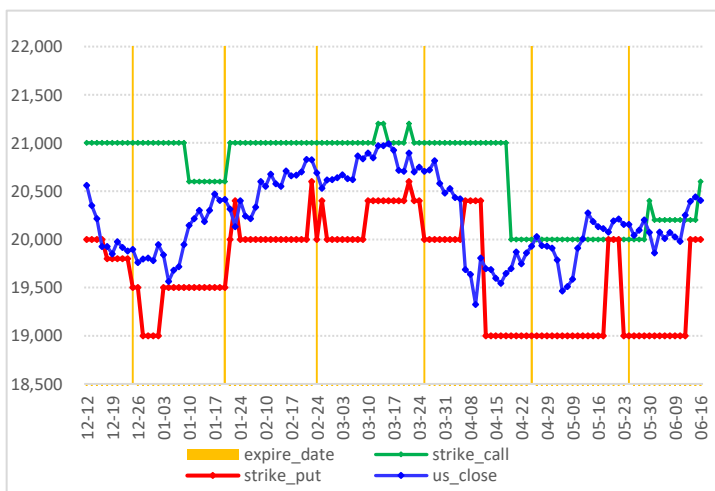


铝历史波动率锥



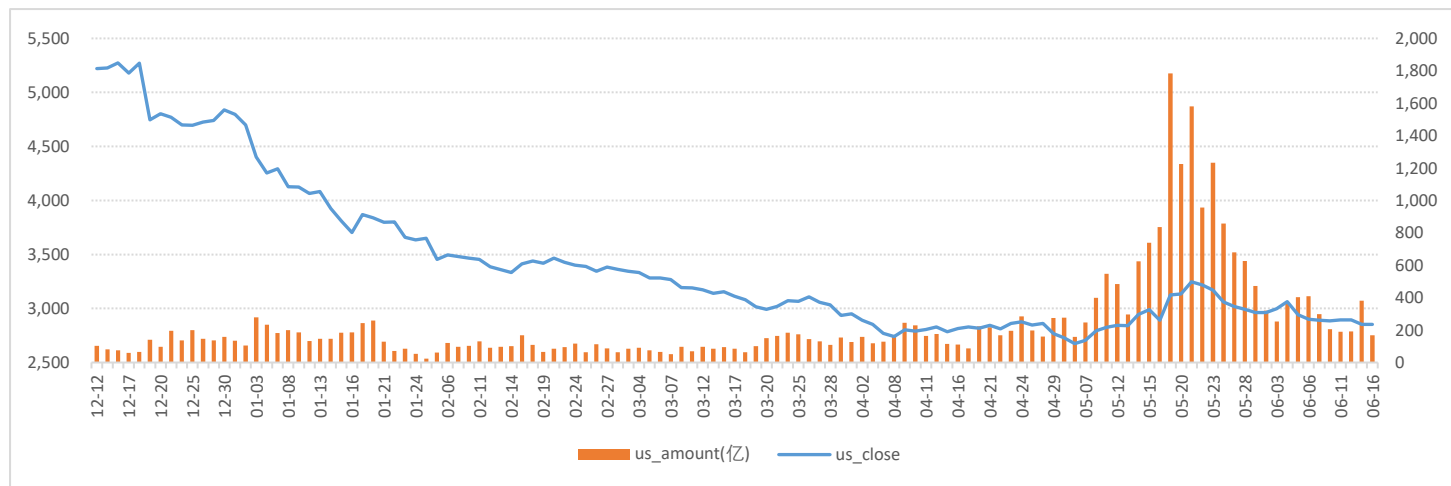
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝压力点和支撑点



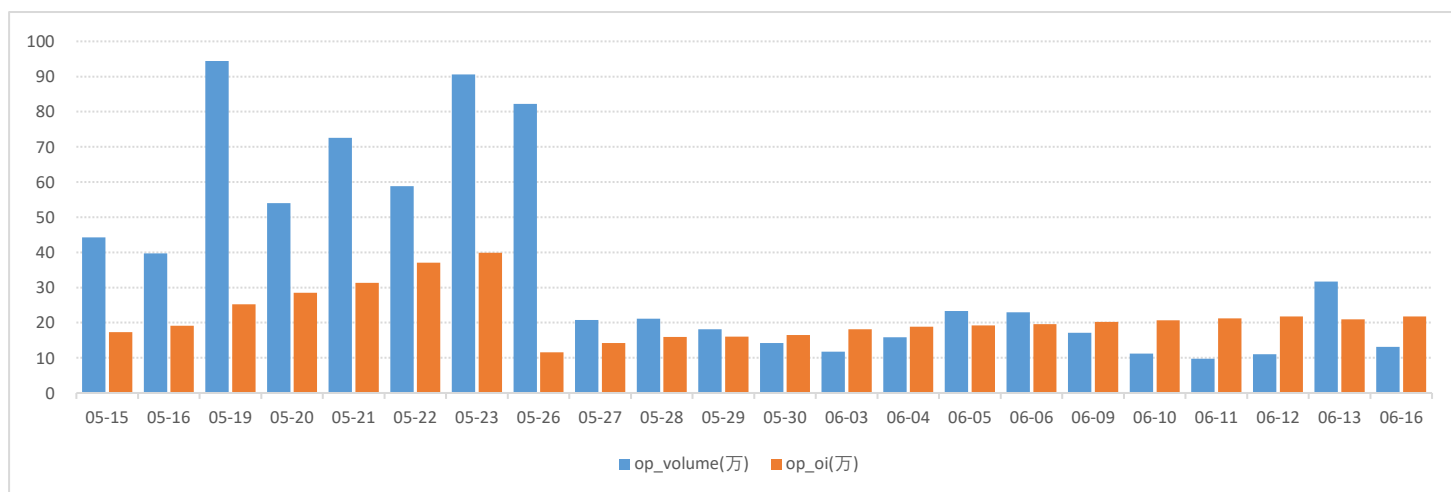
氧化铝期权图表

氧化铝价格走势



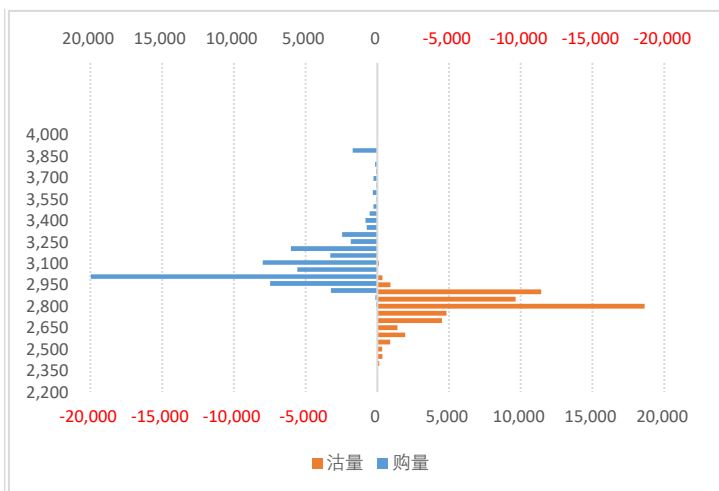
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权成交量和持仓量（万手）



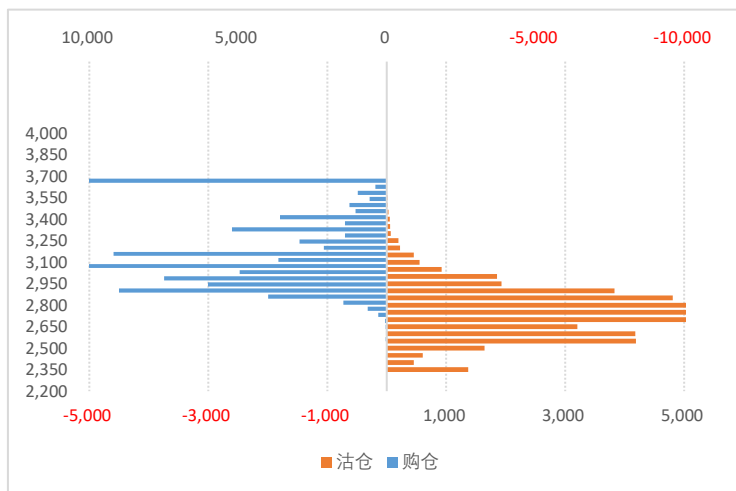
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

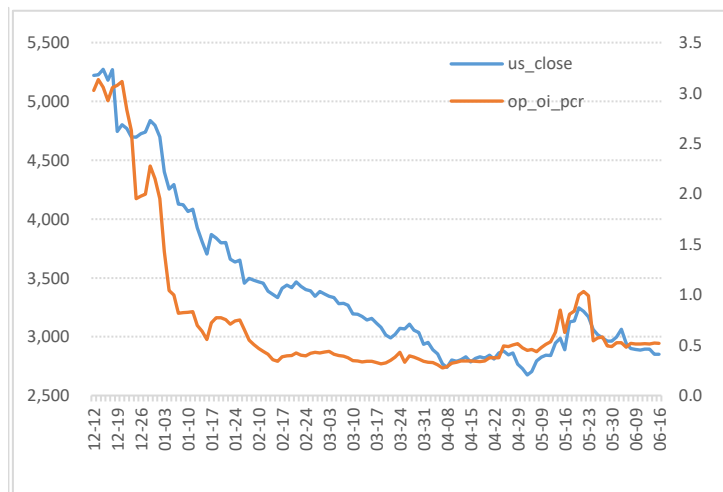


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

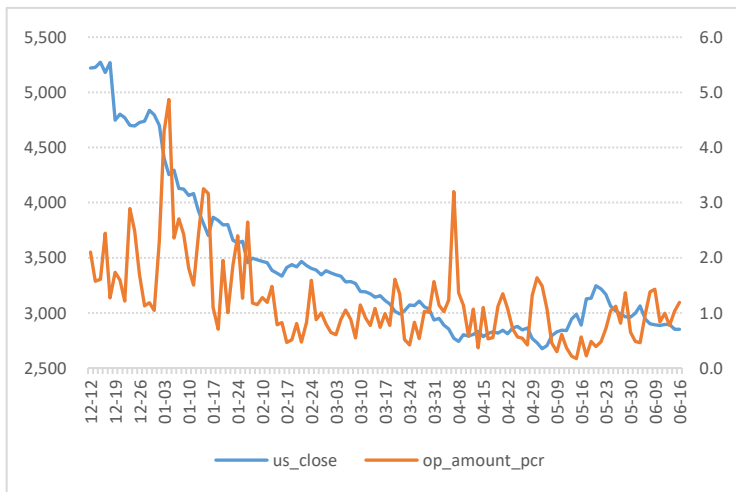


氧化铝持仓量-PCR

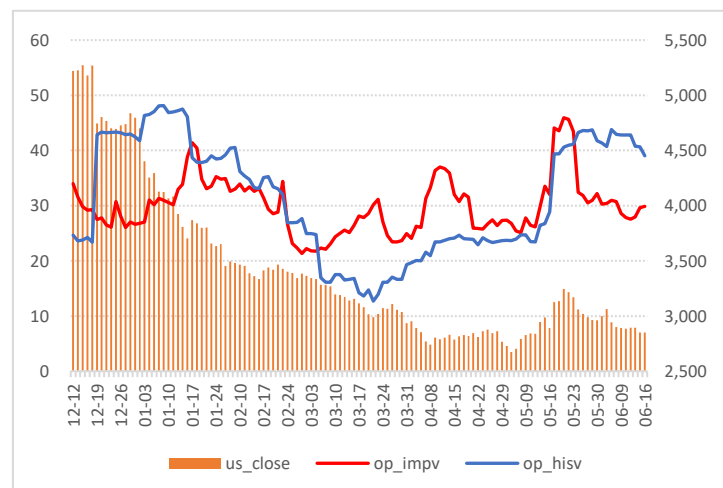


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝成交额-PCR

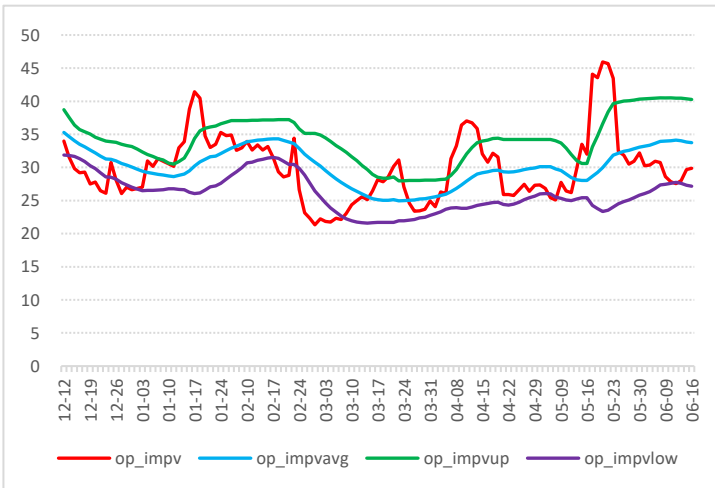


氧化铝期权隐含波动率

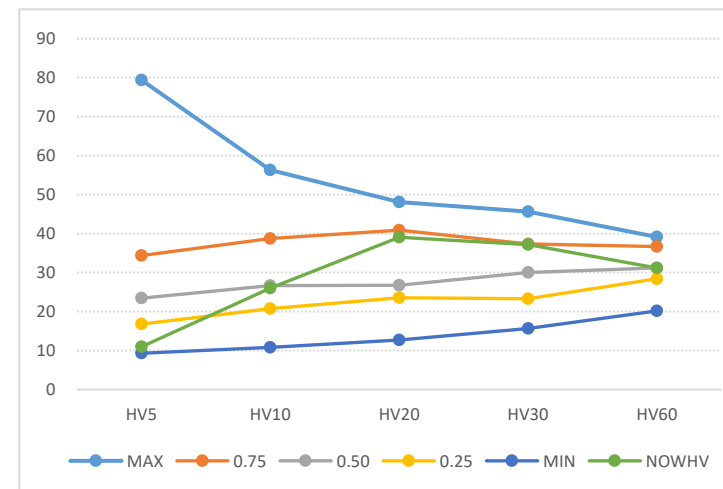


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权隐含波动率轨道线走势图

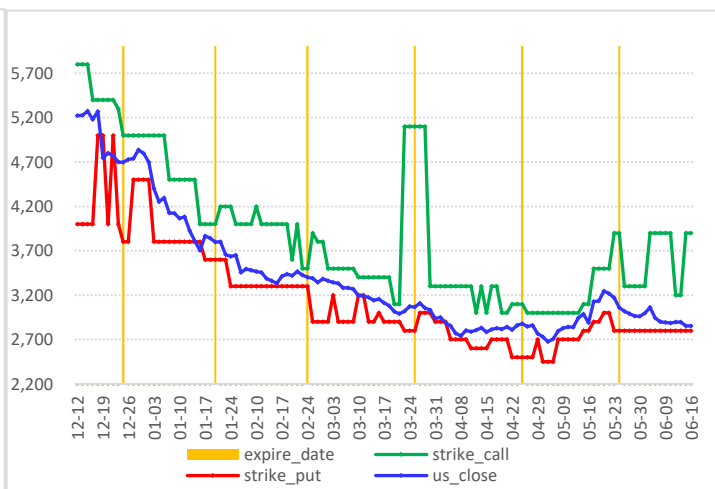


氧化铝历史波动率锥



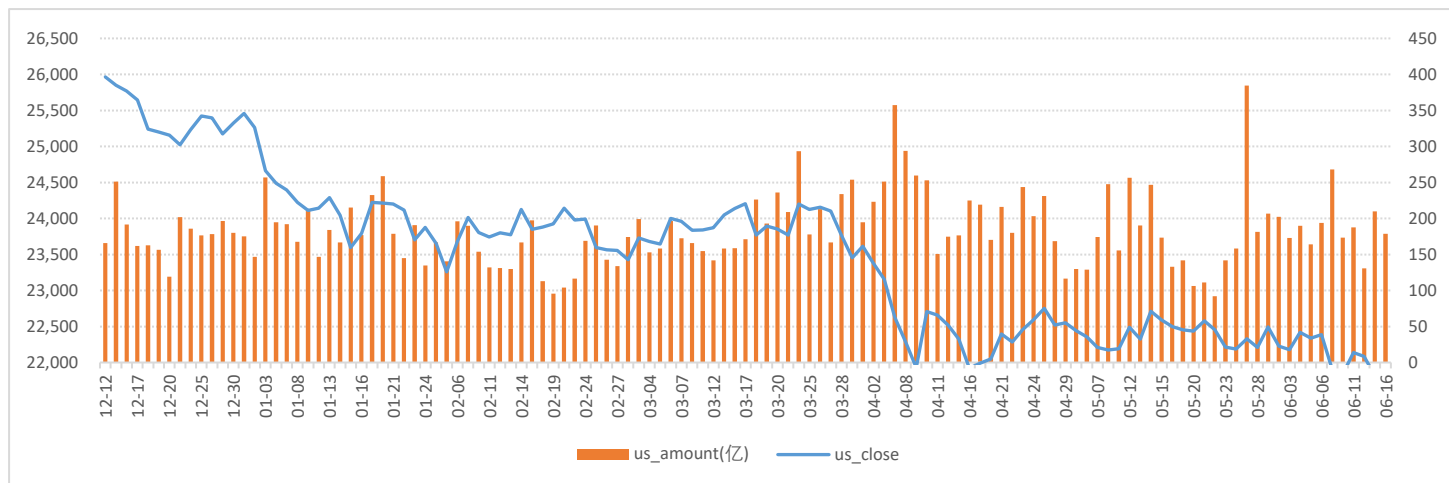
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝压力点和支撑点



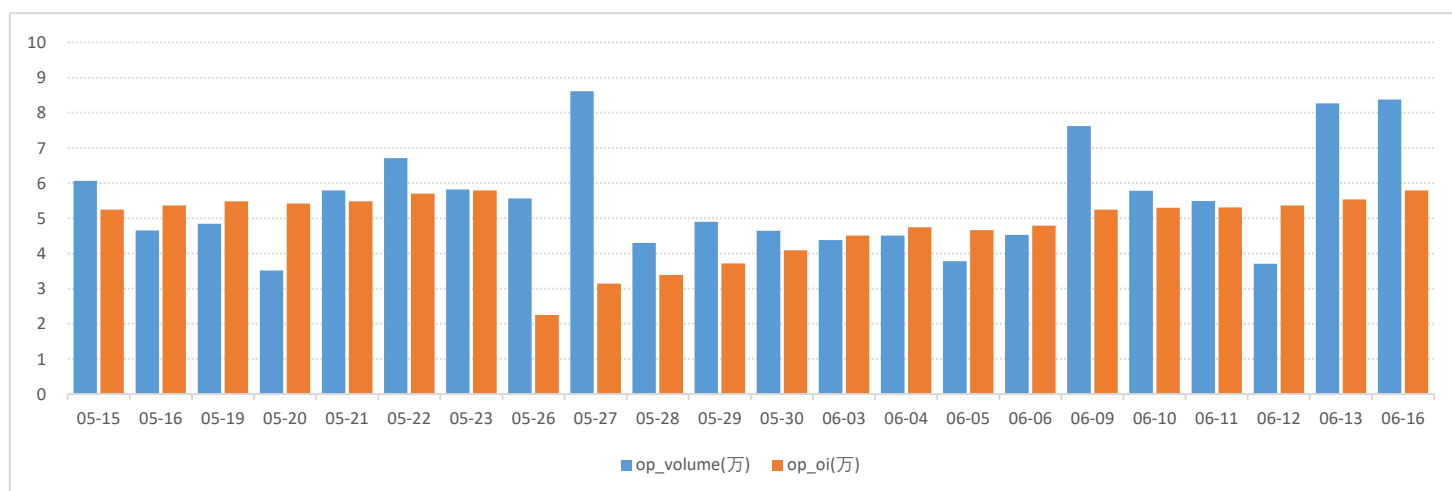
沪锌期权图表

沪锌价格走势



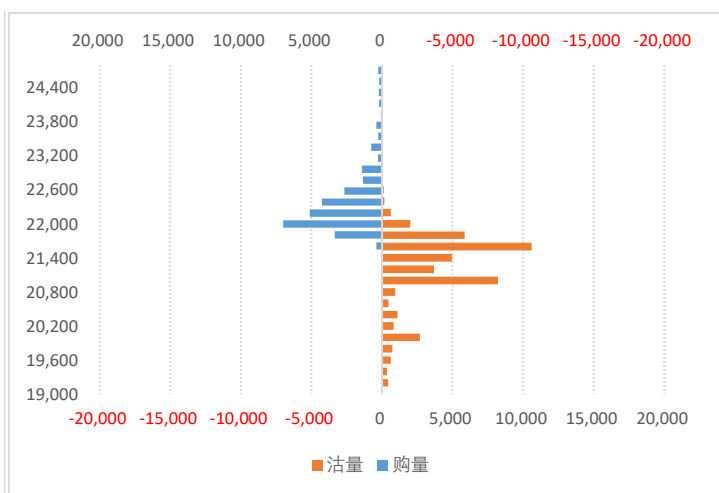
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锌期权成交量和持仓量（万手）



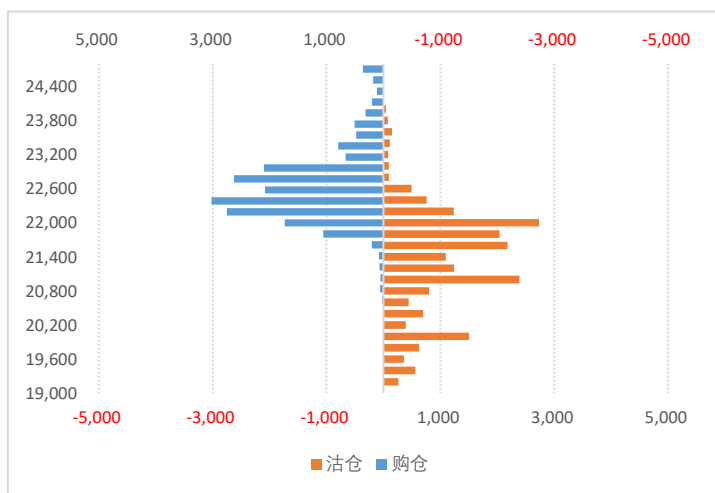
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

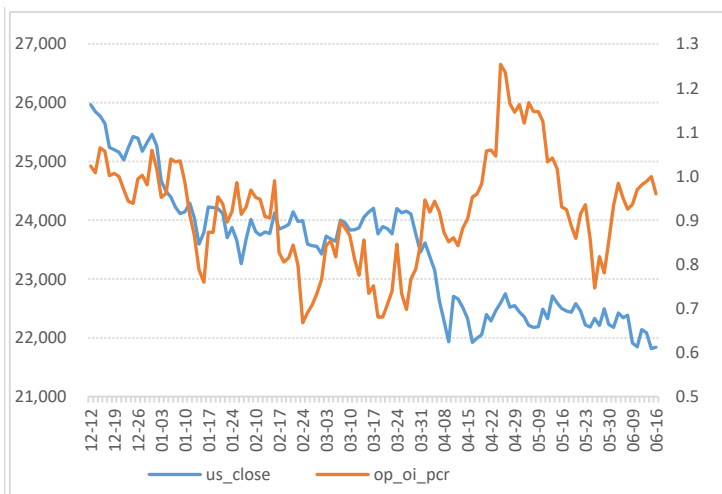


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

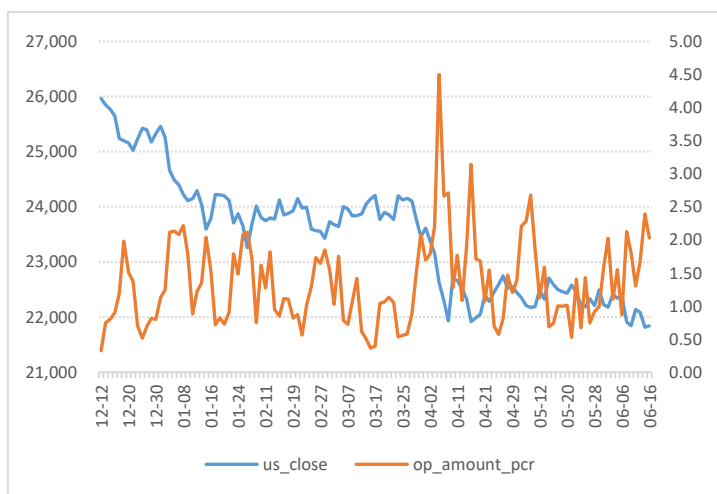


锌期权持仓量-PCR

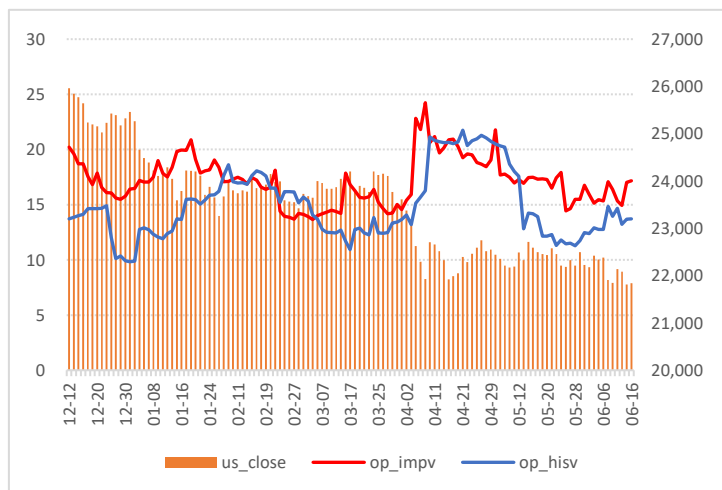


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌期权成交额-PCR

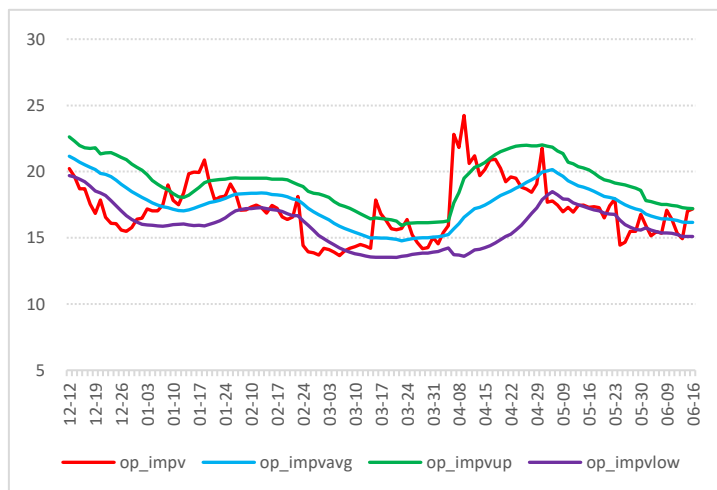


锌期权隐含波动率

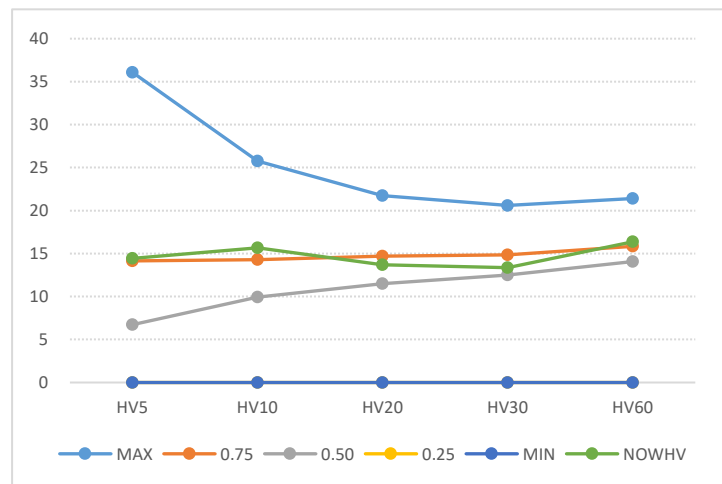


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

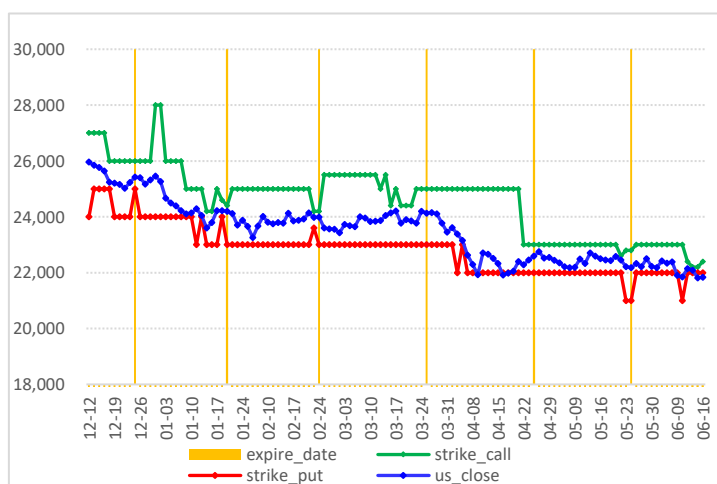


锌历史波动率锥



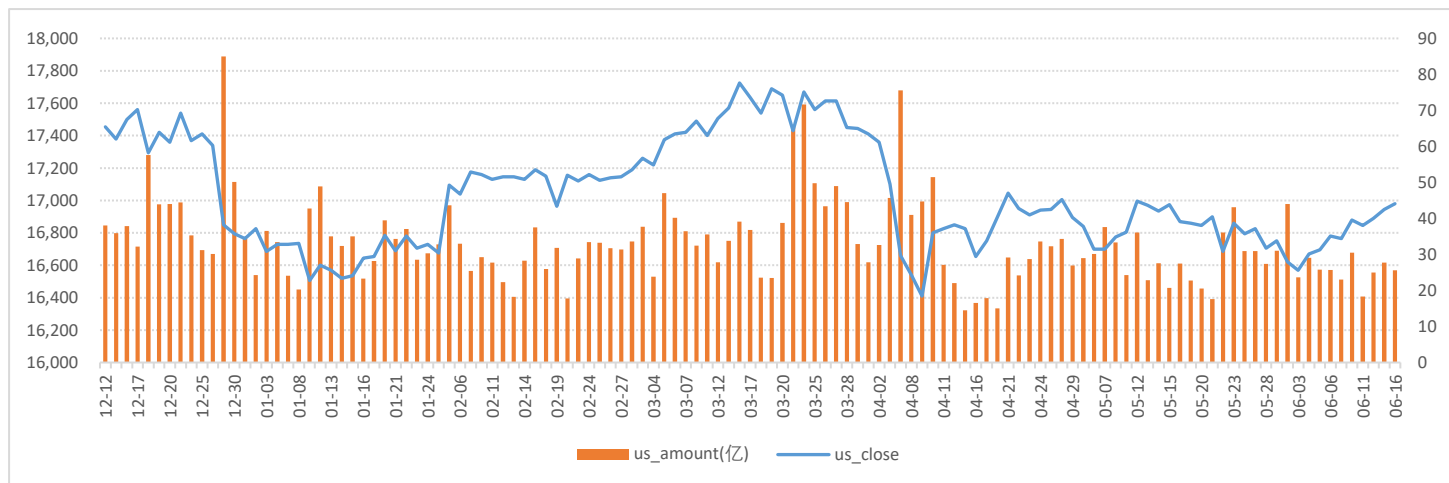
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌压力点和支撑点



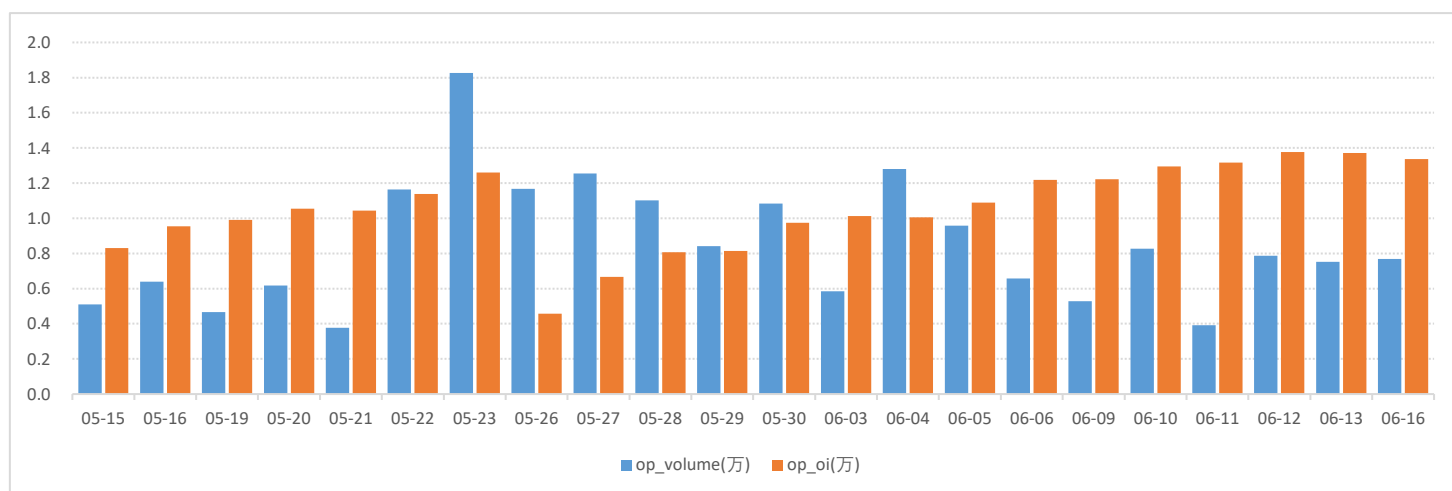
沪铅期权图表

沪铅价格走势



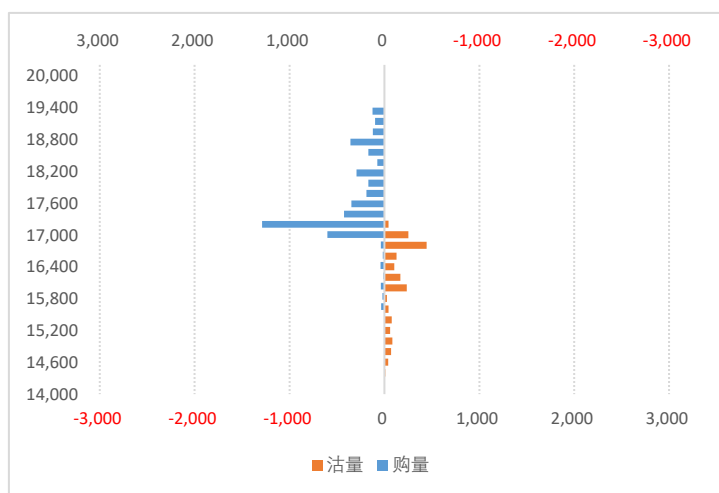
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铅期权成交量和持仓量（万手）



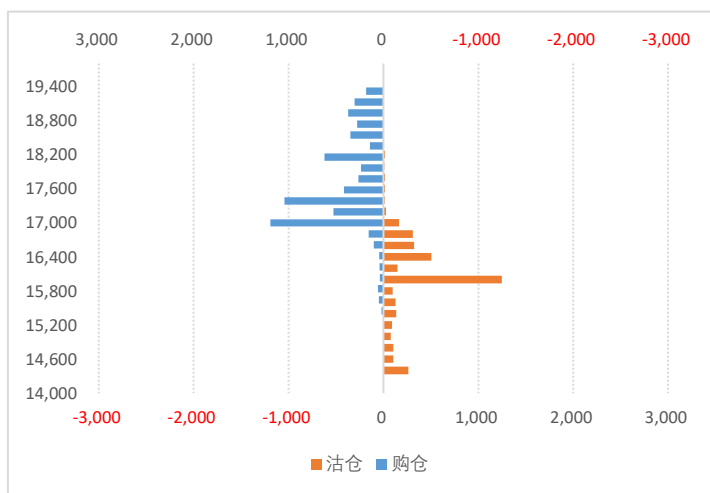
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

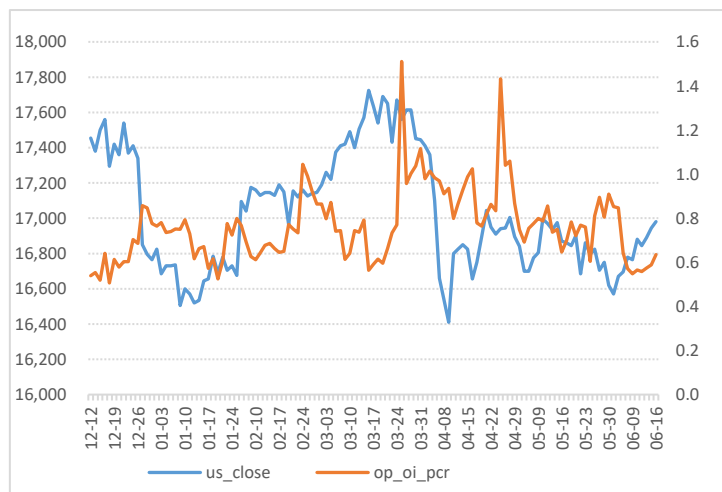


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

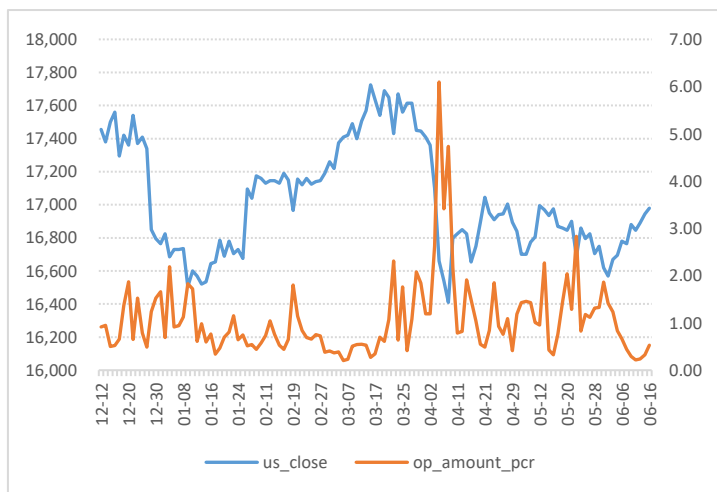


铅期权持仓量-PCR

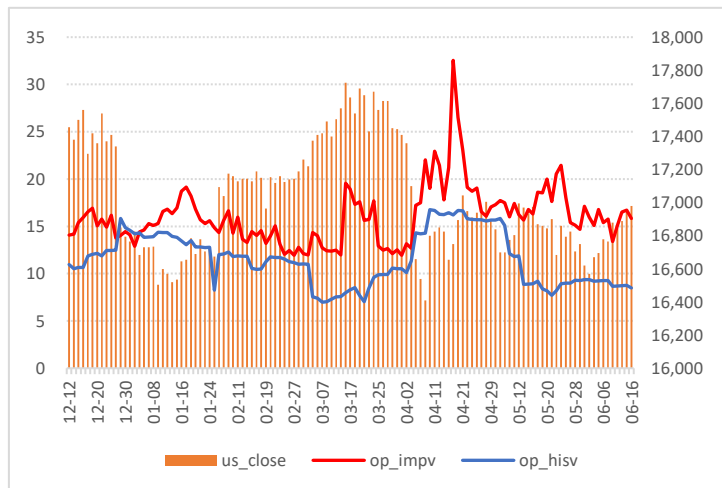


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铅期权成交额-PCR

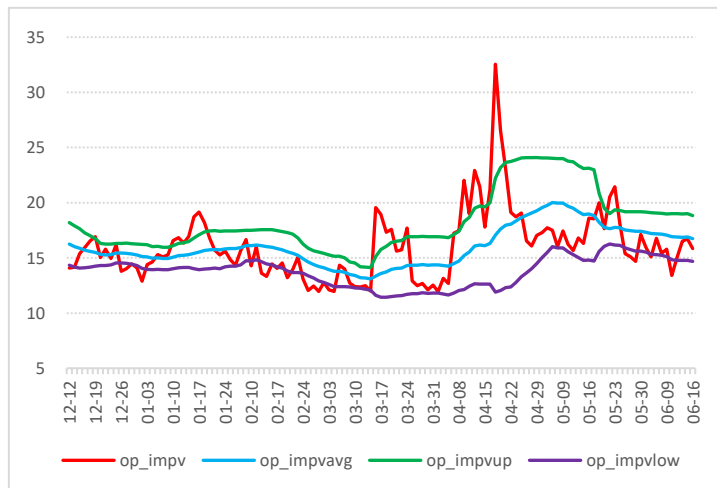


铅期权隐含波动率

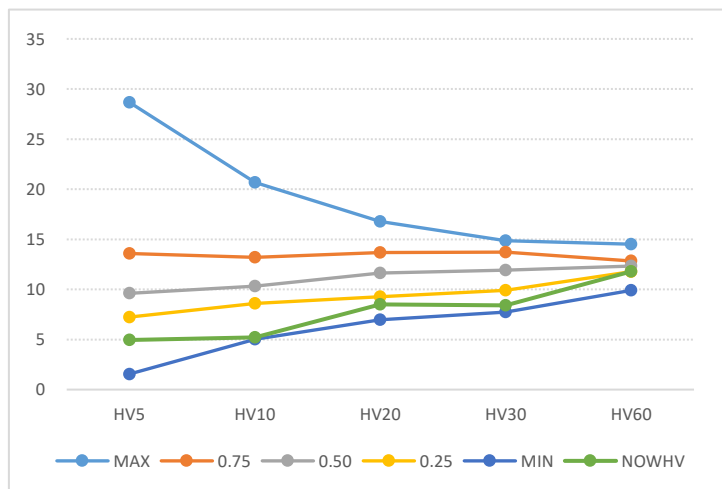


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

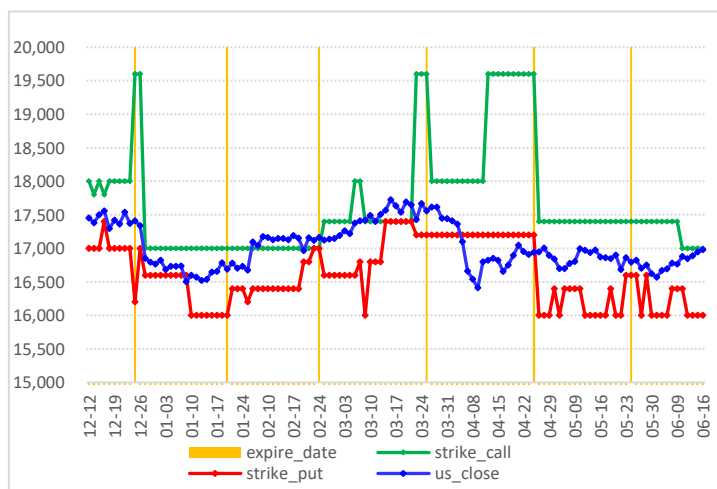


铅历史波动率锥



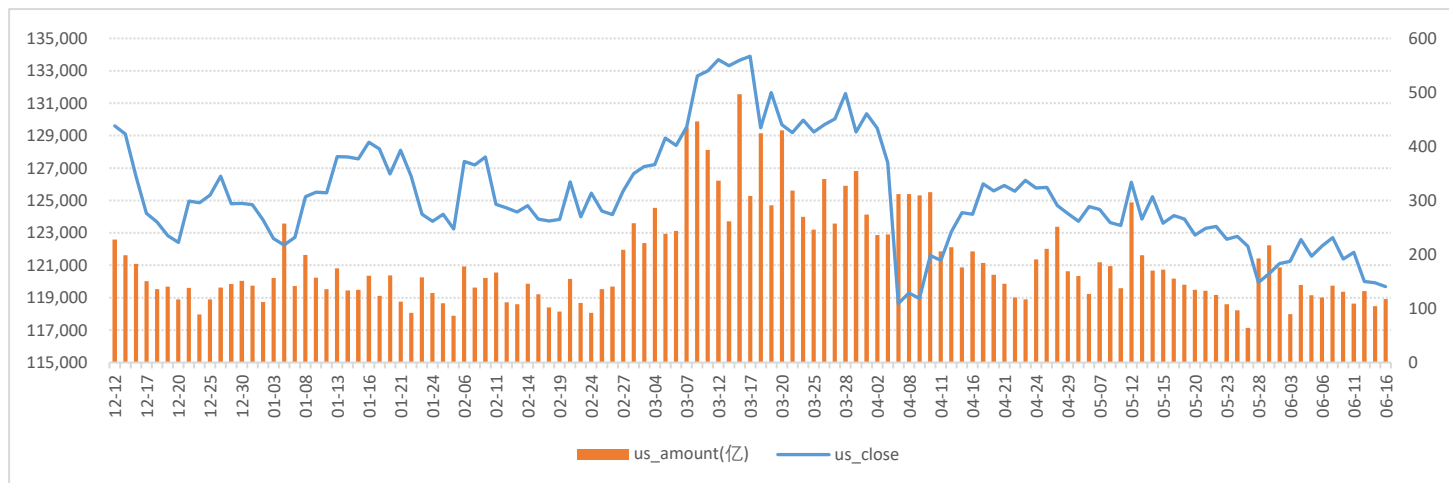
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铅压力点和支撑点



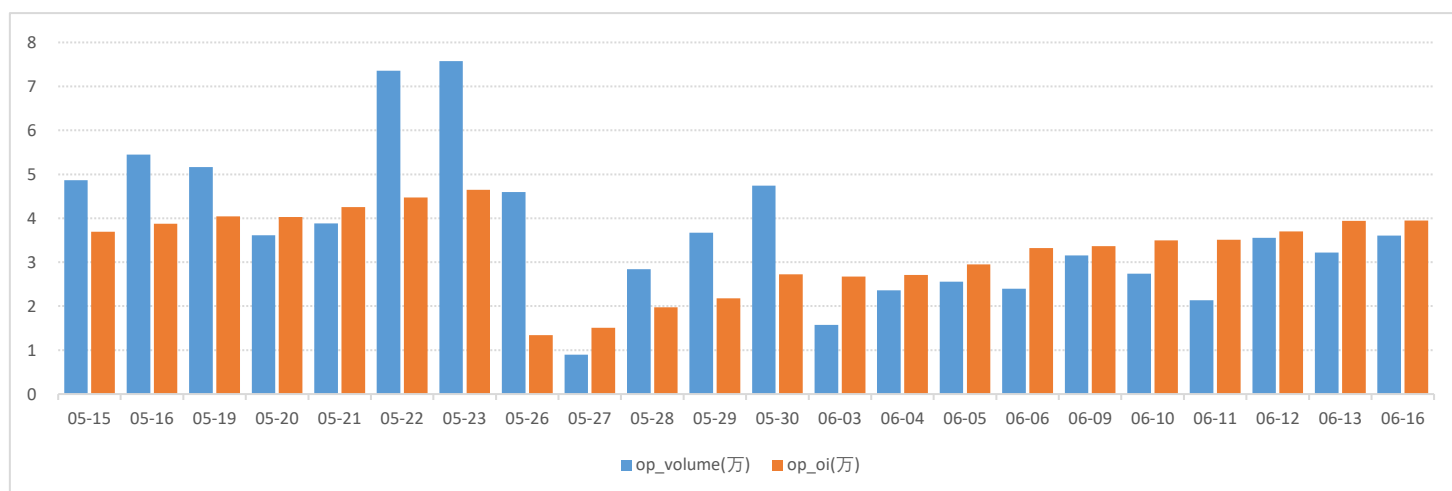
沪镍期权图表

沪镍价格走势



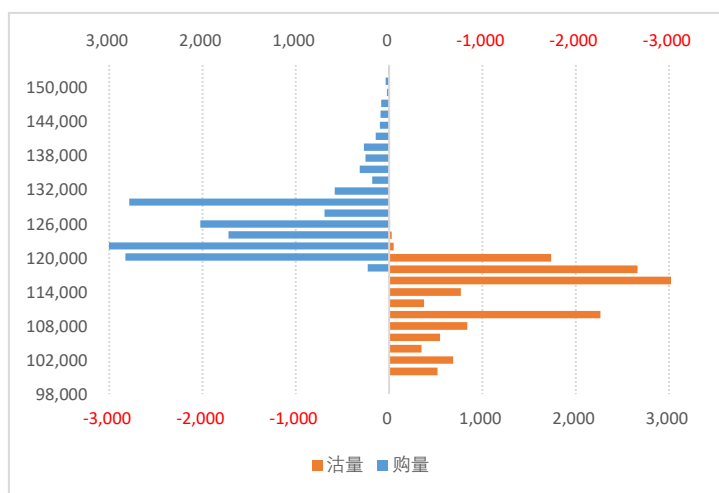
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪镍期权成交量和持仓量（万手）



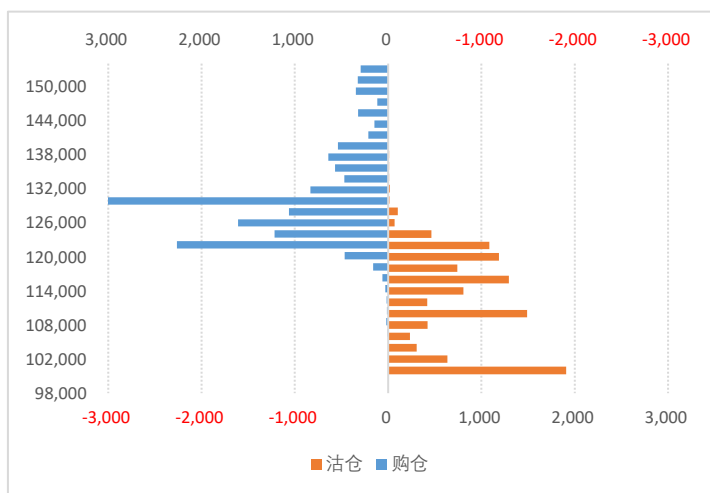
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

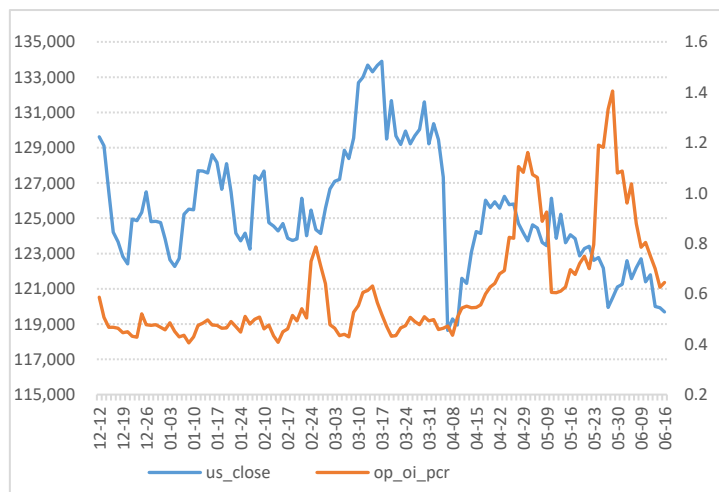


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

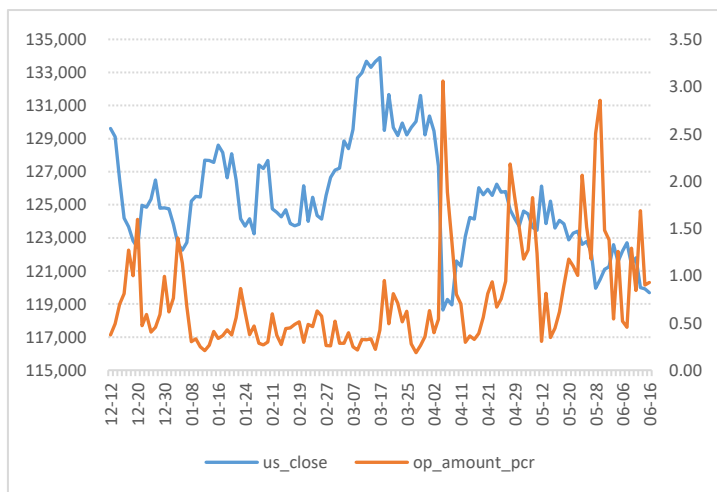


镍期权持仓量-PCR

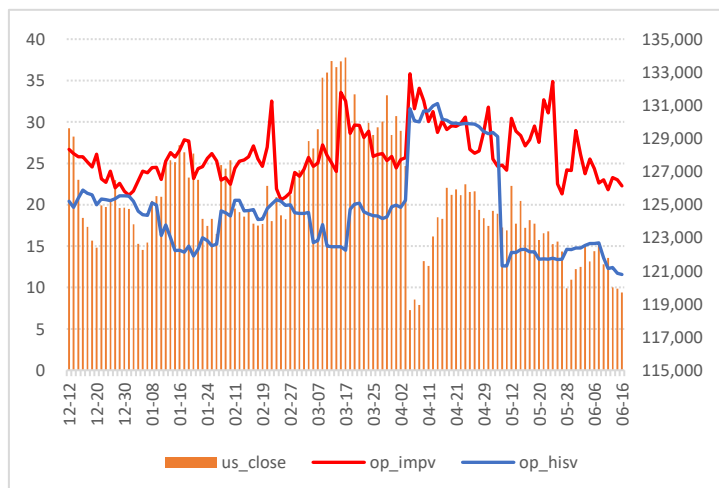


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍期权成交额-PCR

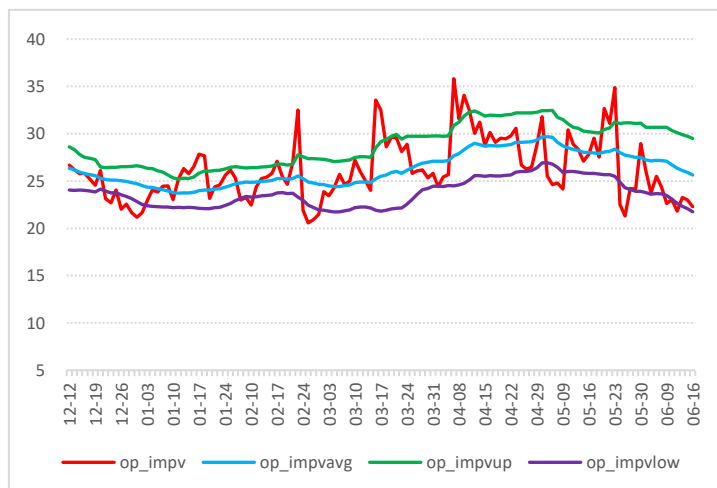


镍期权隐含波动率

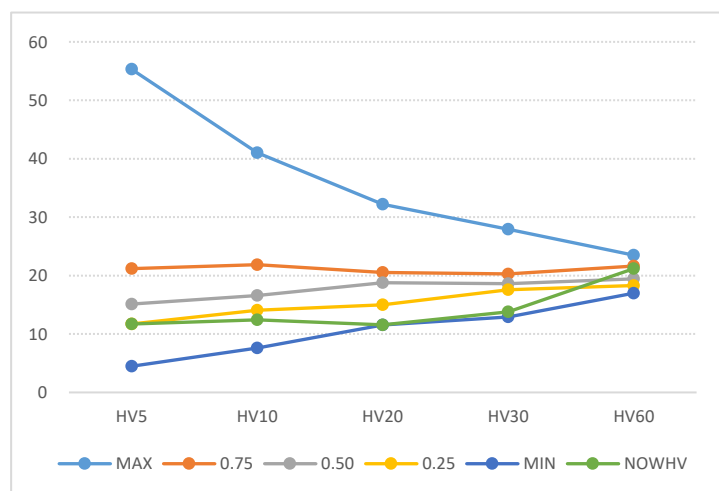


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

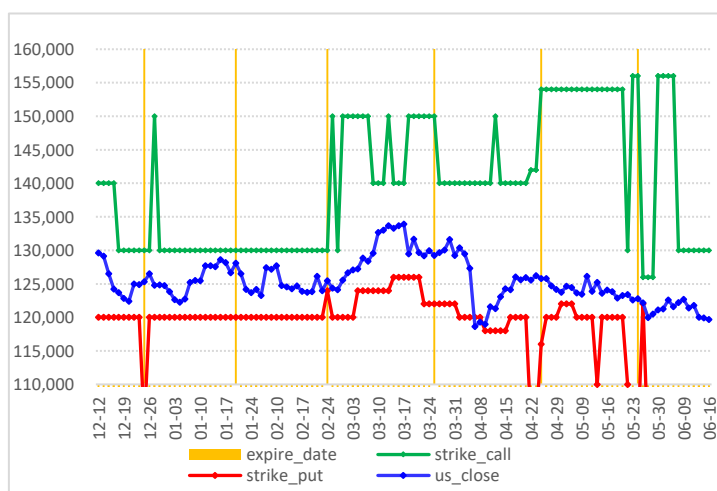


镍历史波动率锥



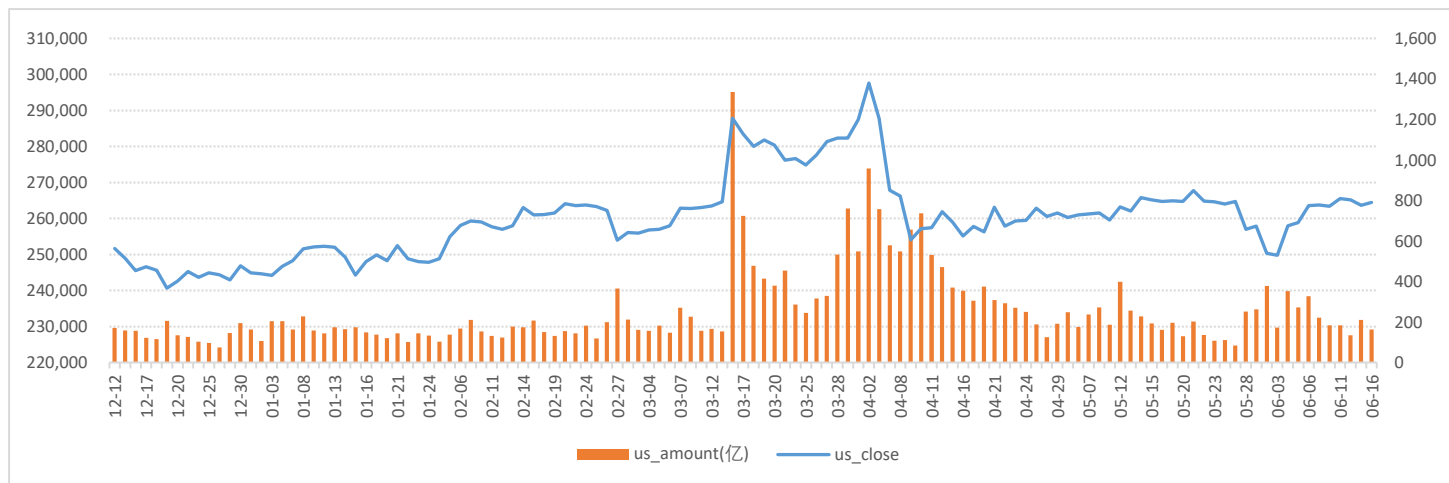
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍压力点和支撑点



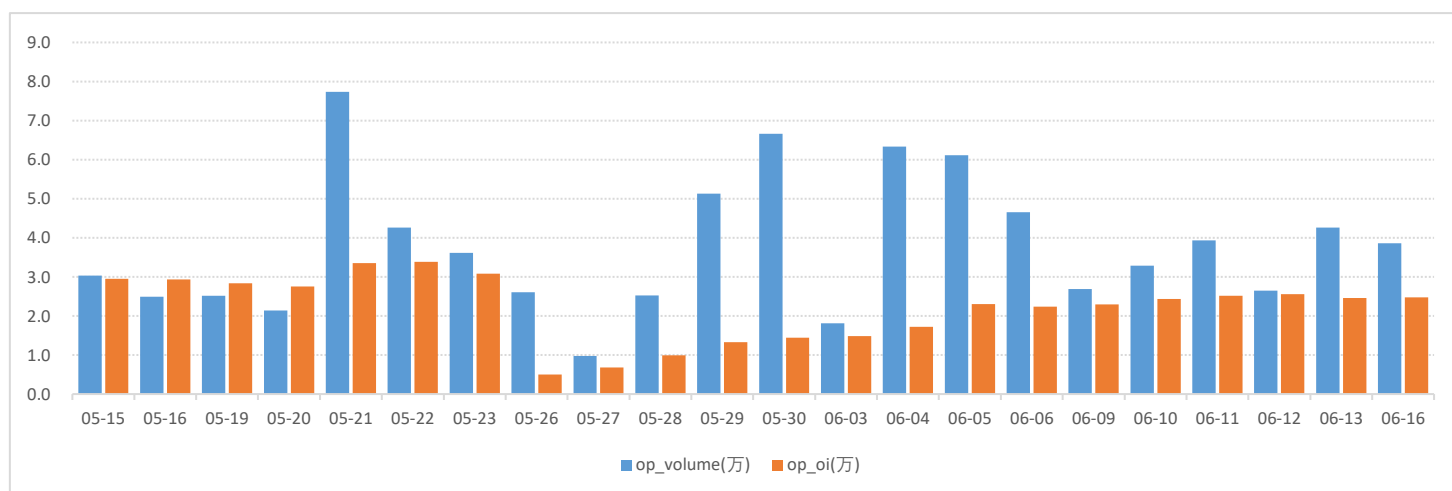
沪锡期权图表

沪锡价格走势图



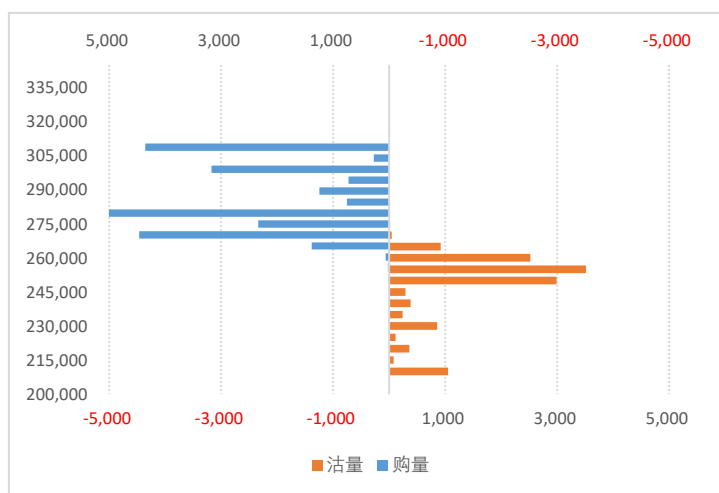
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锡期权成交量和持仓量（万手）



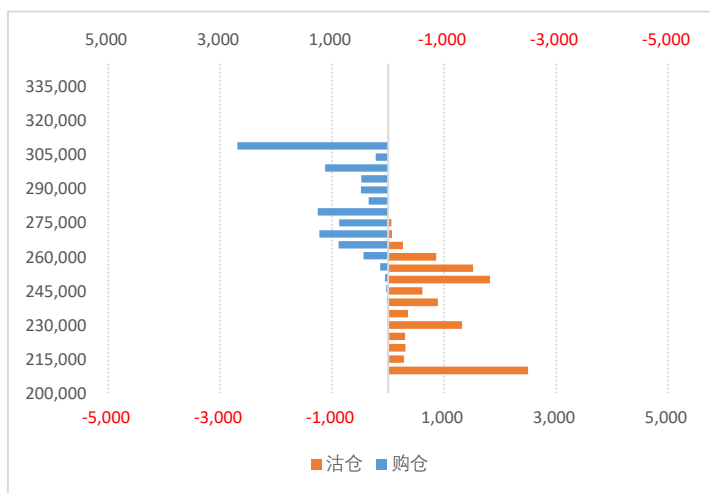
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

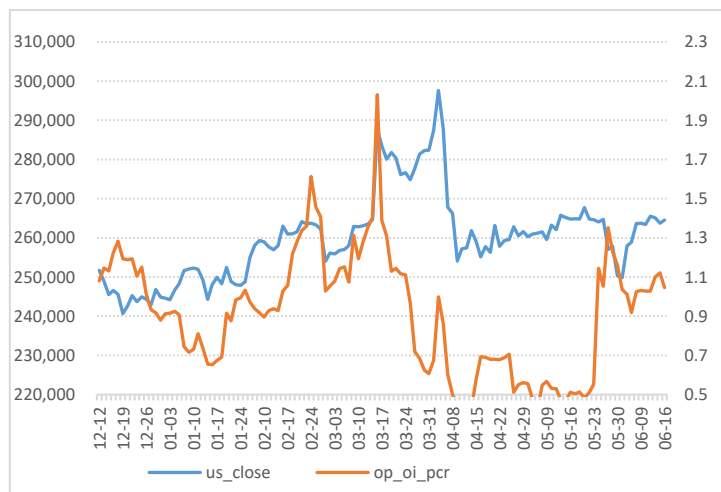


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

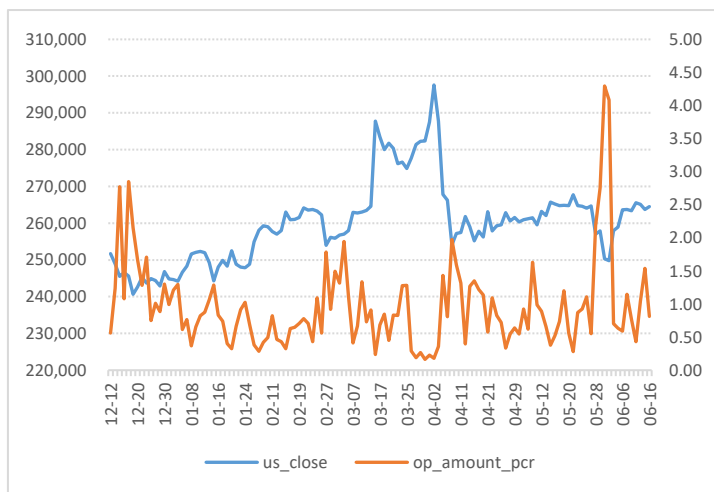


锡期权持仓量-PCR

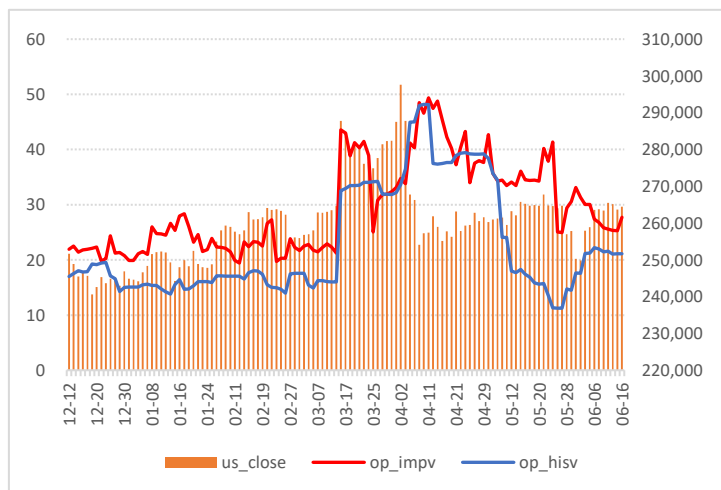


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锡期权成交额-PCR

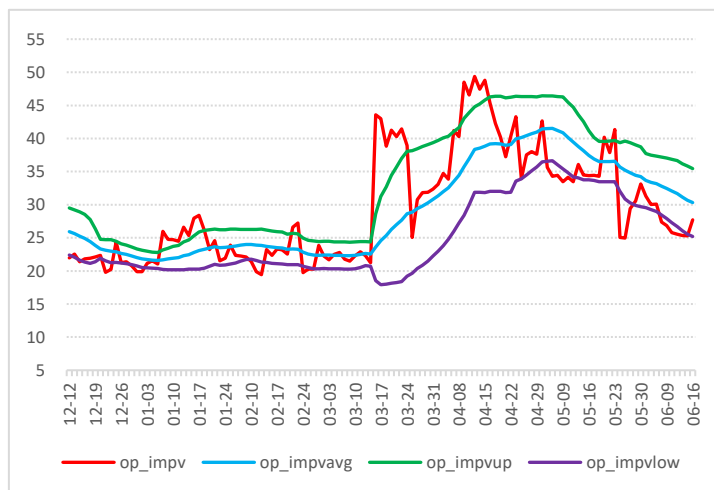


锡期权隐含波动率

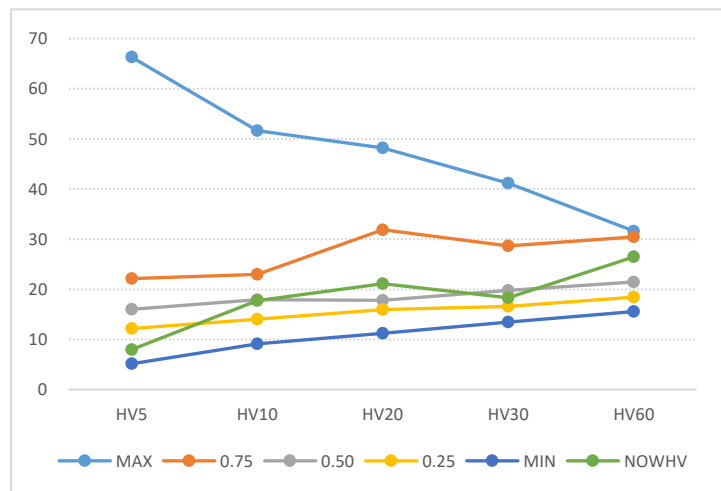


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

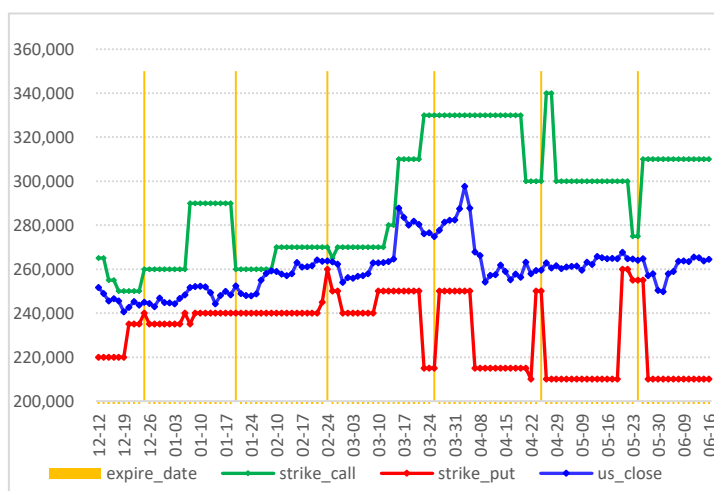


锡历史波动率锥



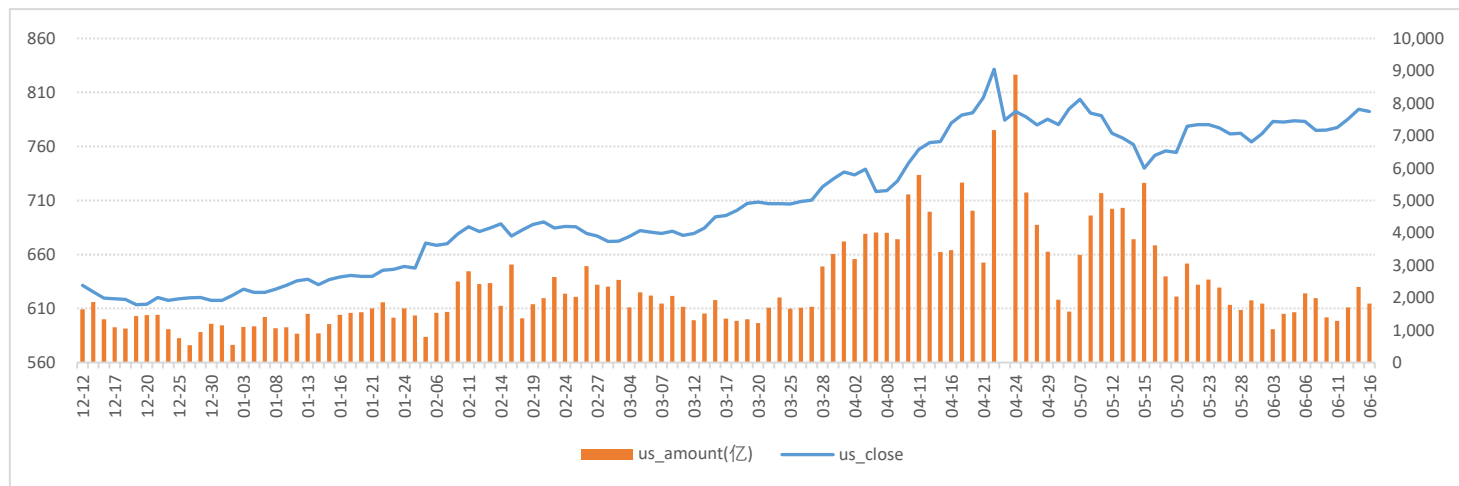
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锡压力点和支撑点



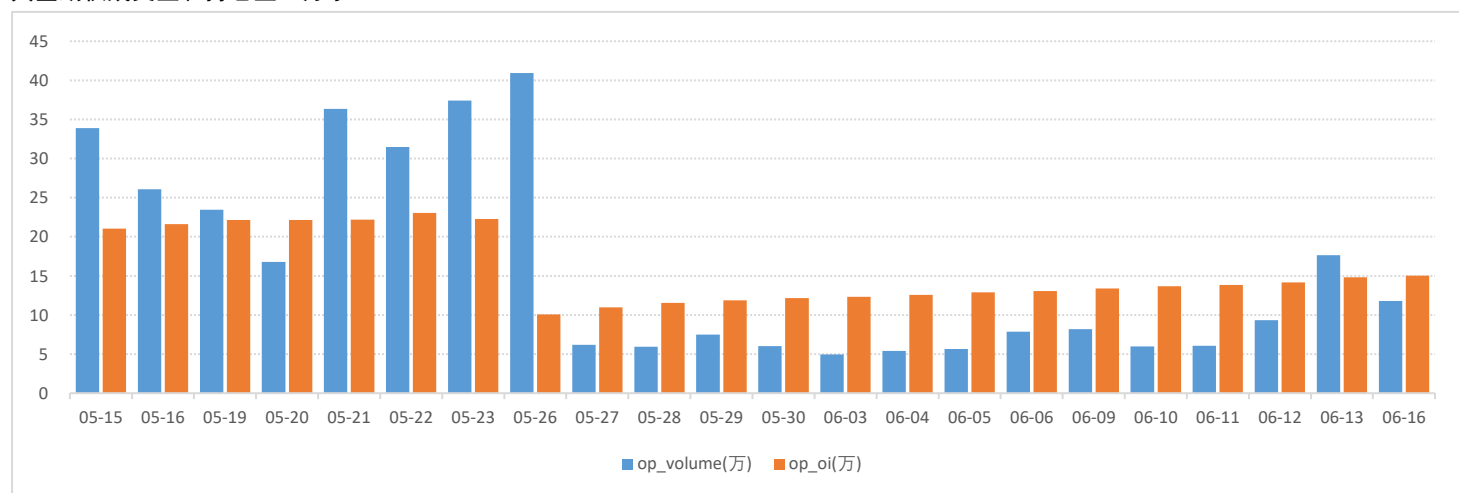
黄金期权图表

黄金价格走势图



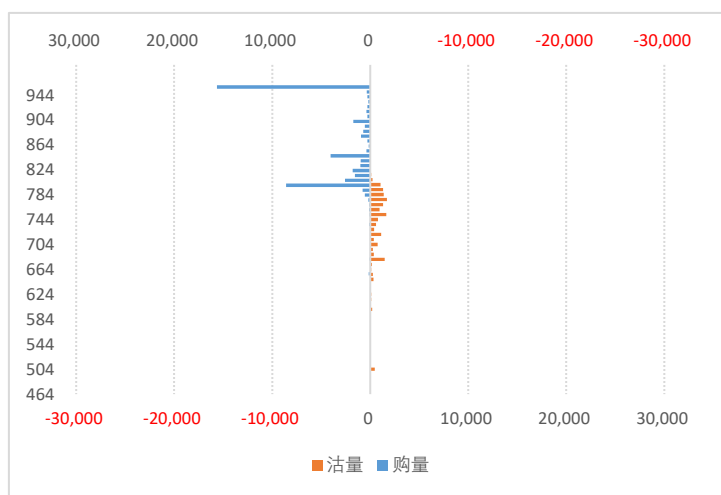
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交量和持仓量（万手）



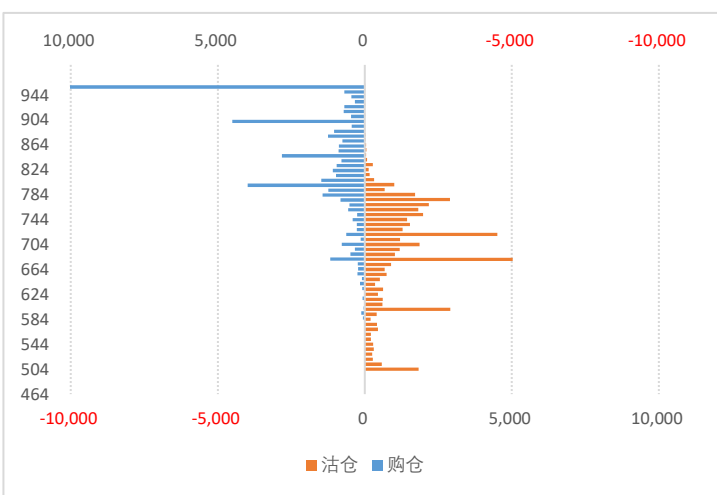
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

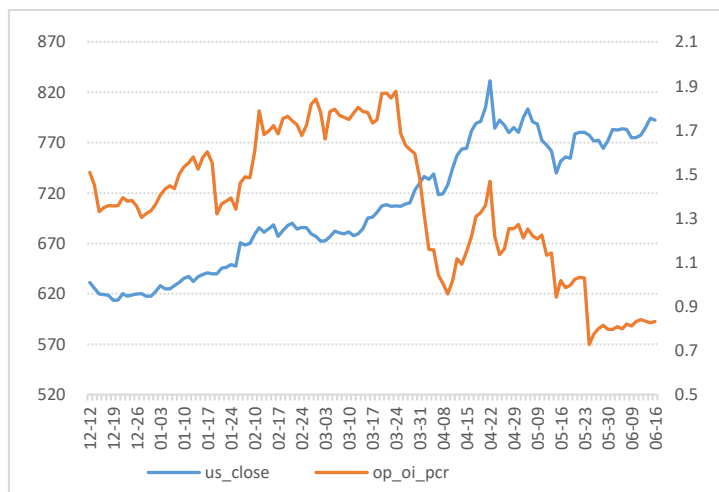


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

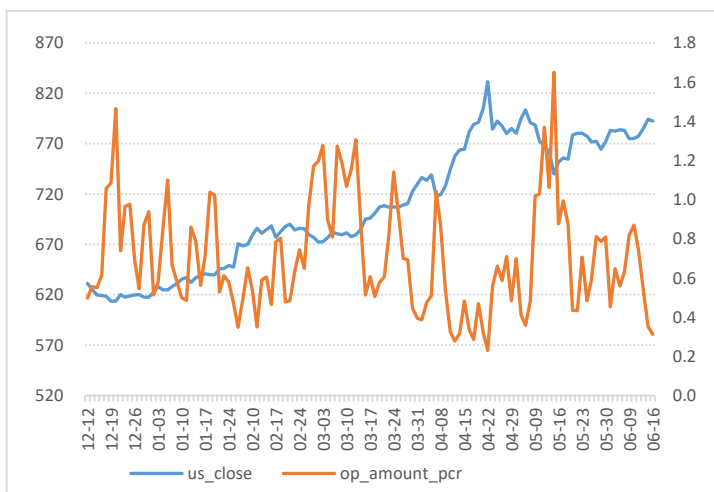


黄金期权持仓量-PCR

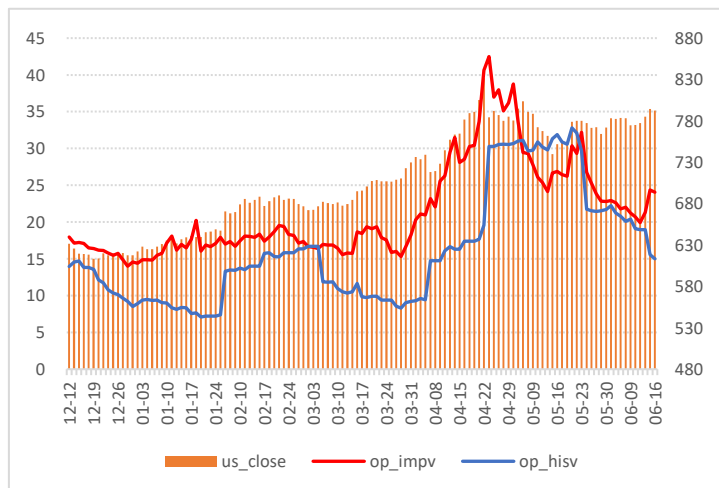


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交额-PCR

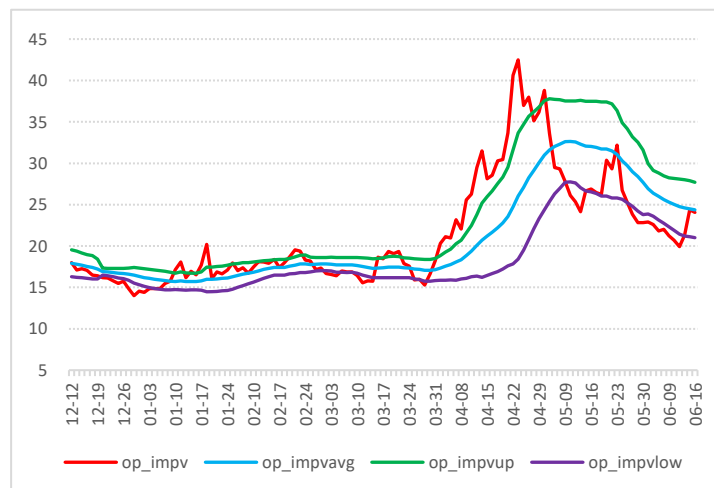


黄金期权隐含波动率

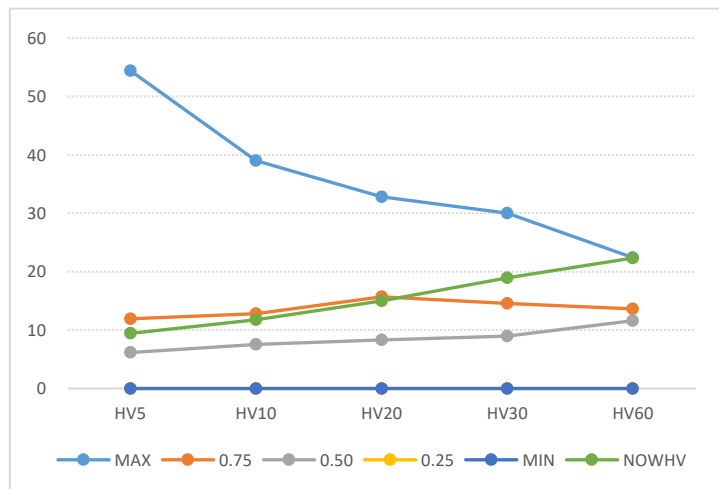


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

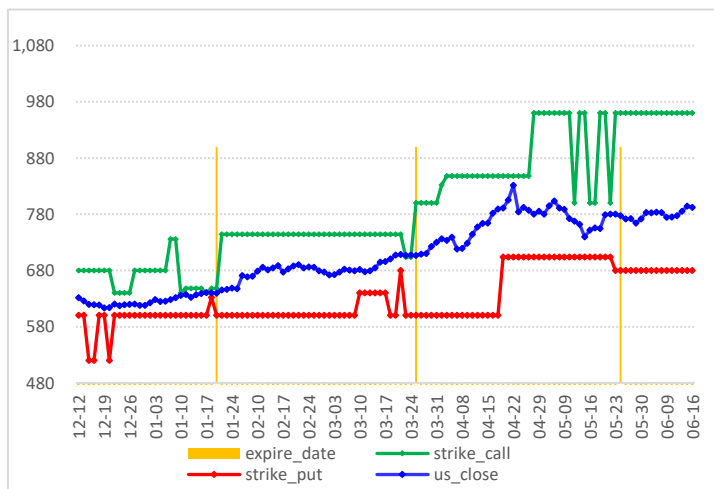


黄金历史波动率锥



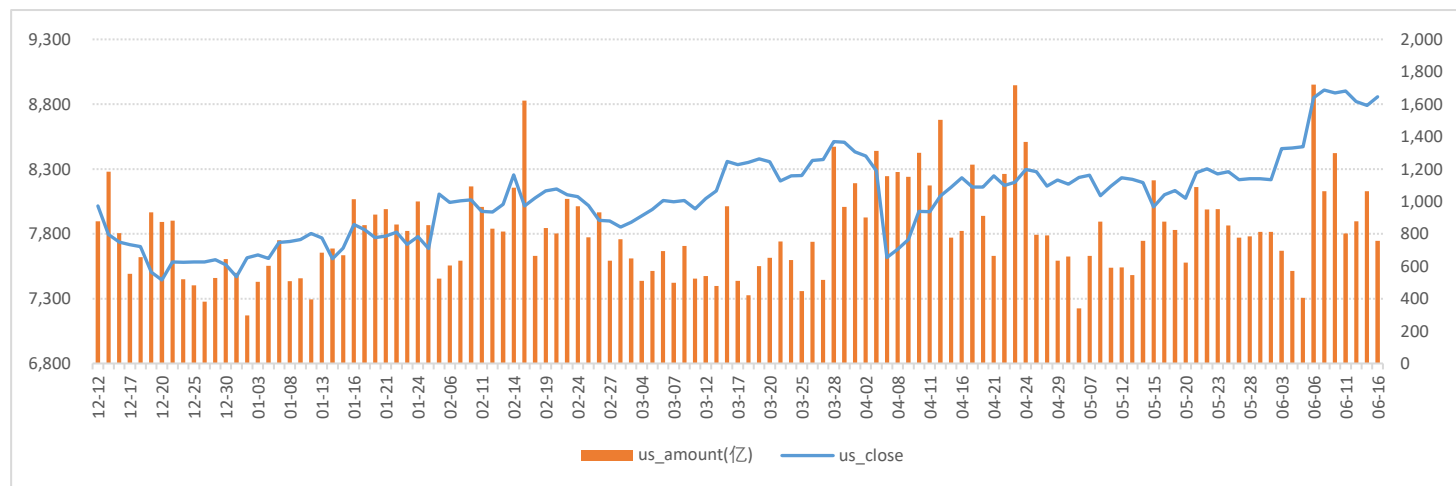
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金压力点和支撑点



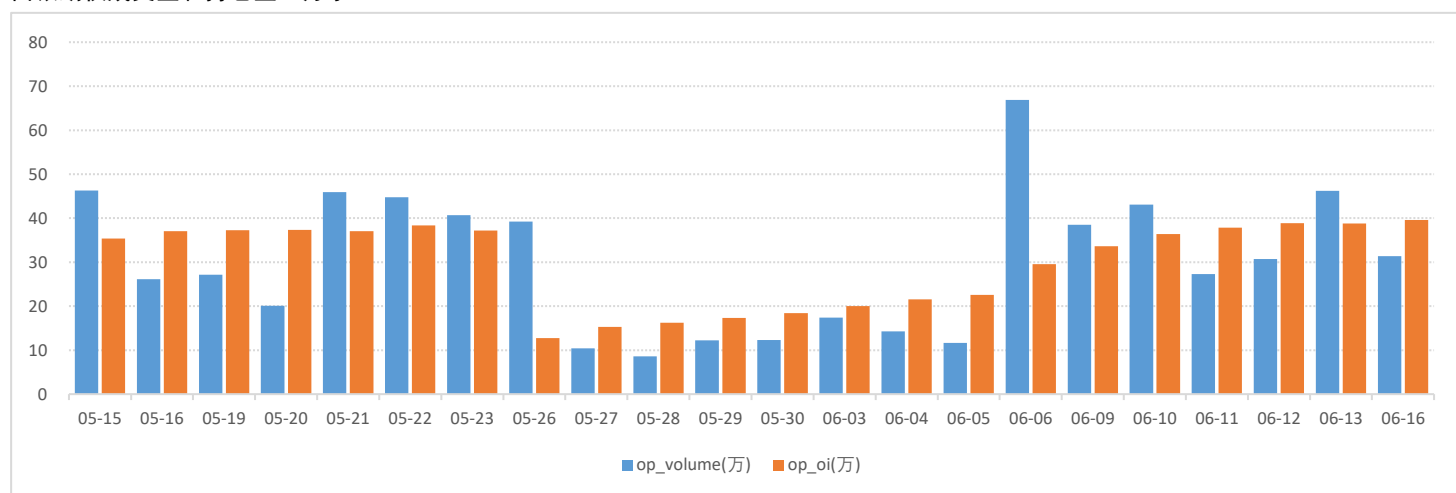
白银期权图表

白银价格走势图



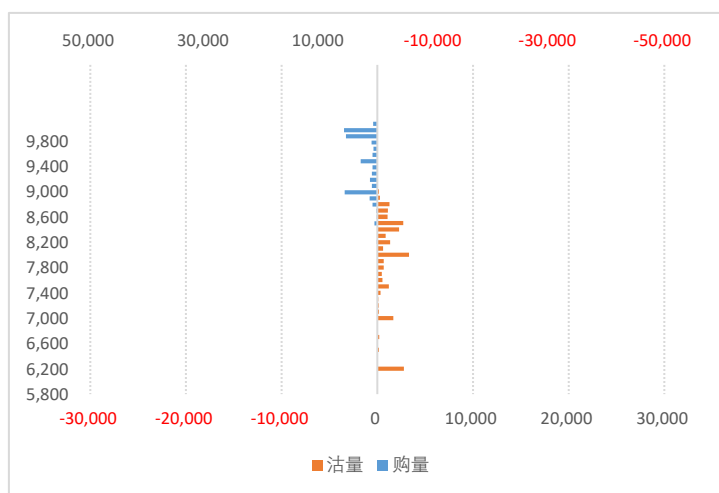
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交量和持仓量（万手）



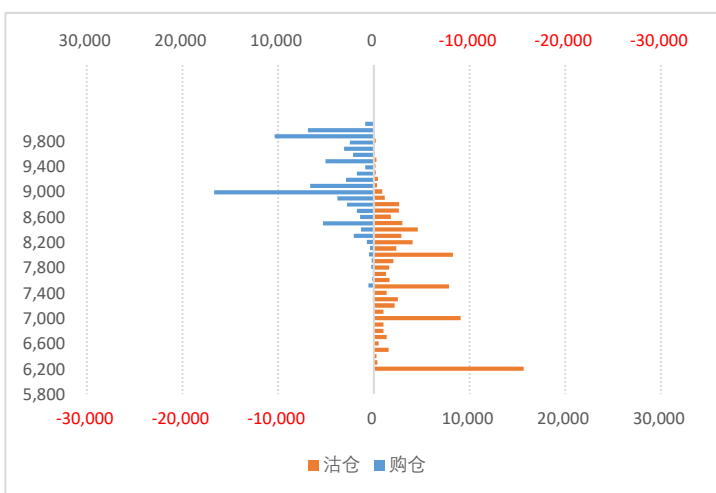
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

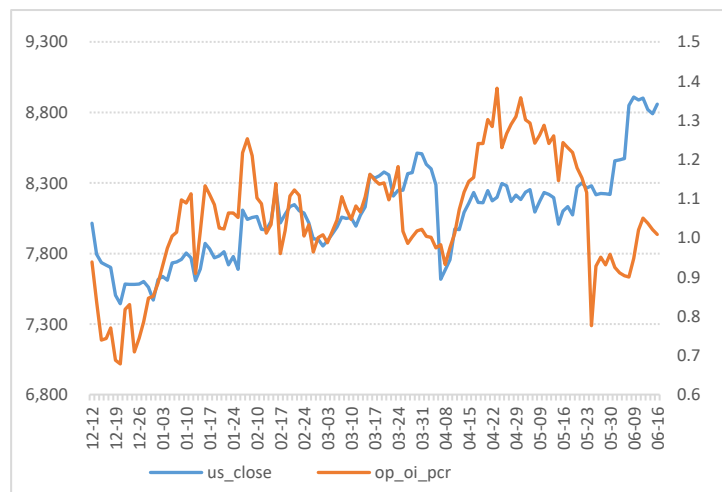


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月合约持仓量分布

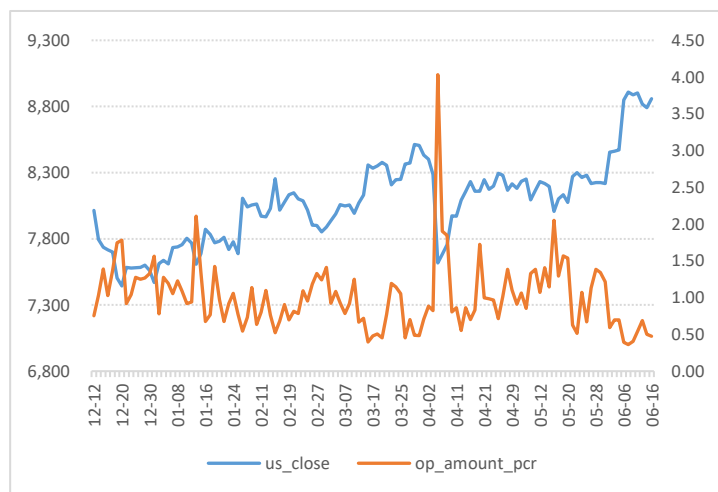


白银期权持仓量-PCR

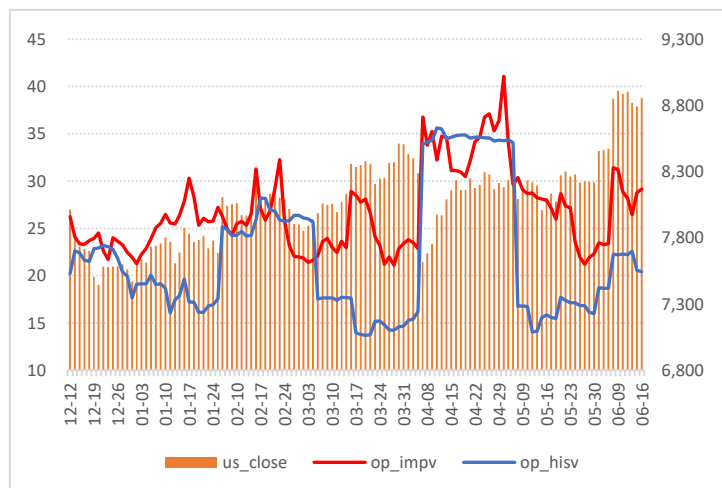


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交额-PCR

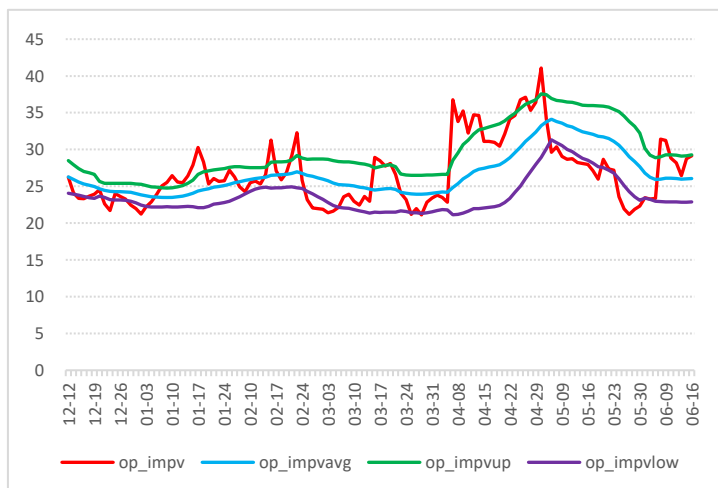


白银期权隐含波动率

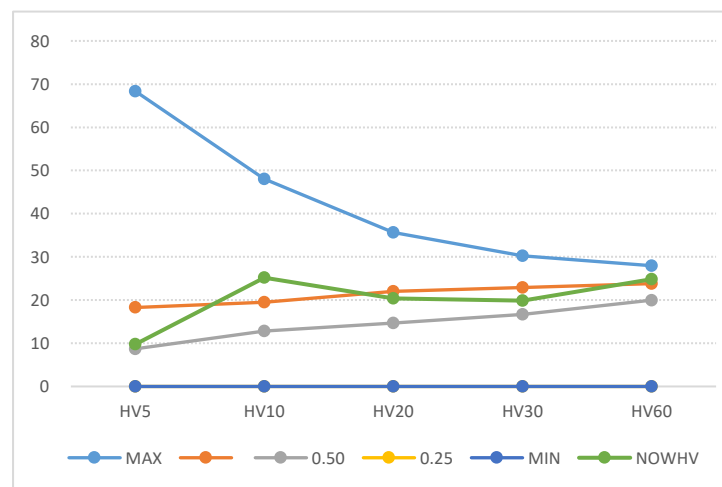


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

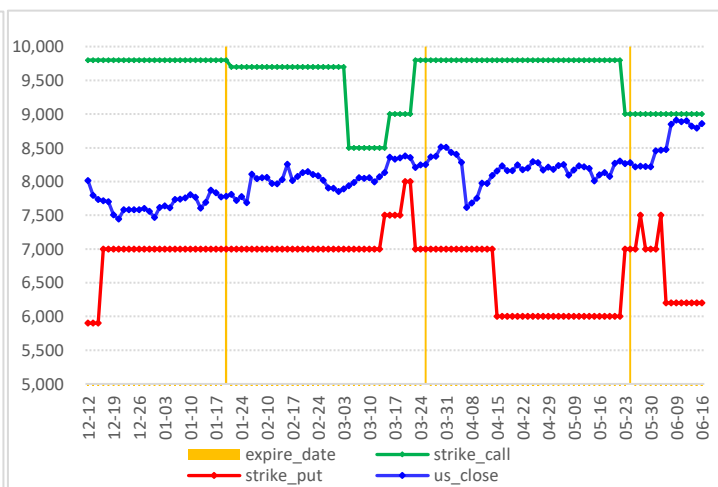


白银期权历史波动率锥



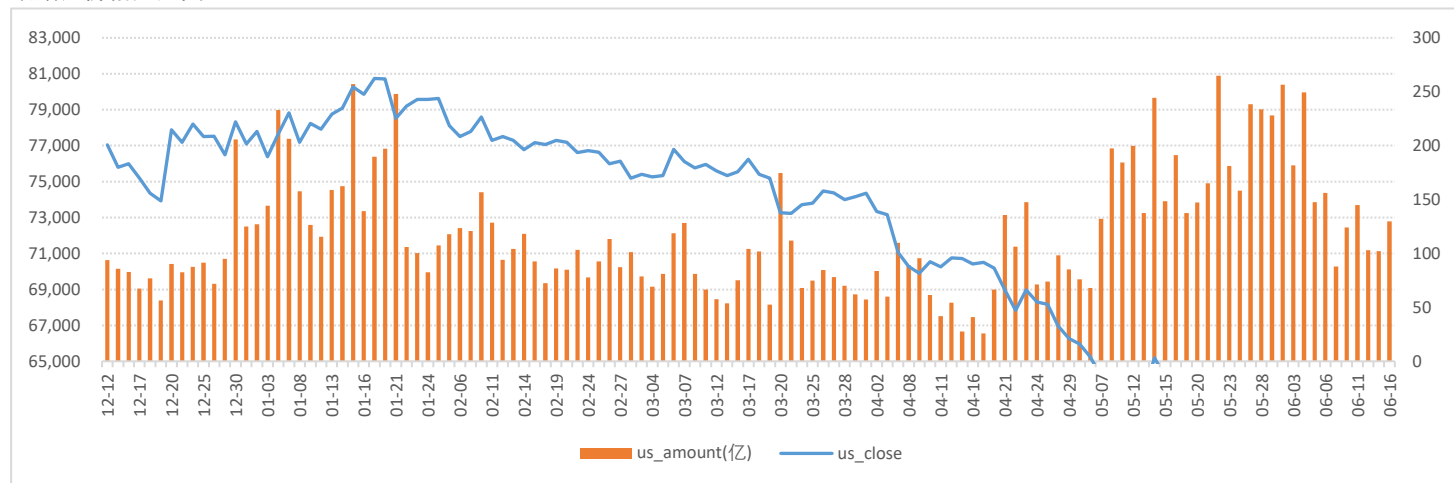
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权压力点和支撑点



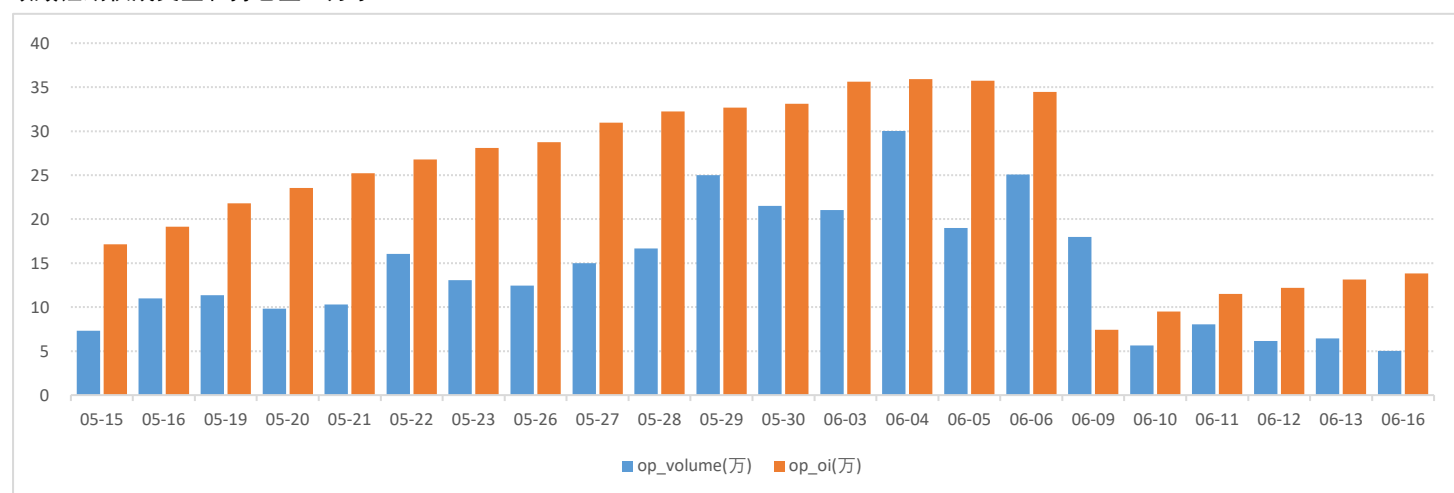
碳酸锂期权图表

碳酸锂价格走势图



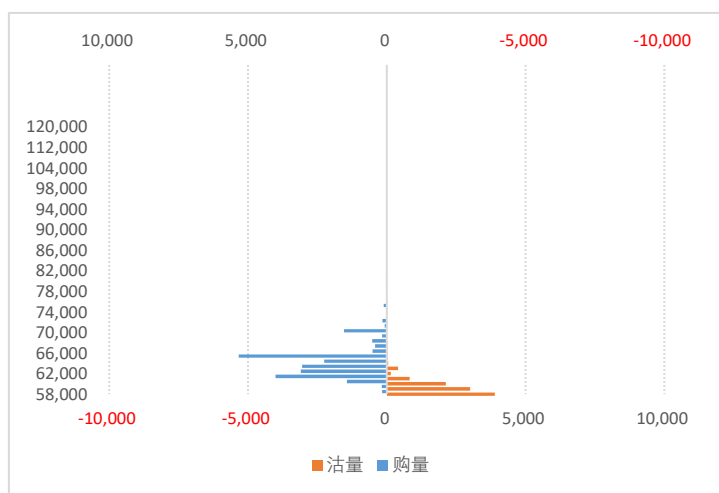
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交量和持仓量（万手）



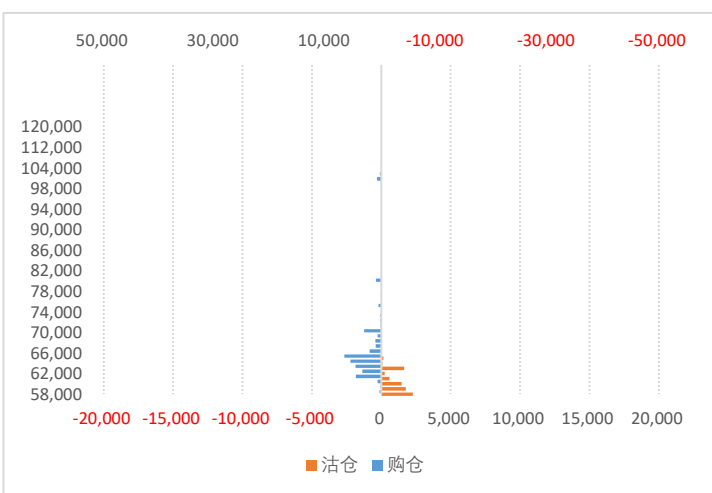
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

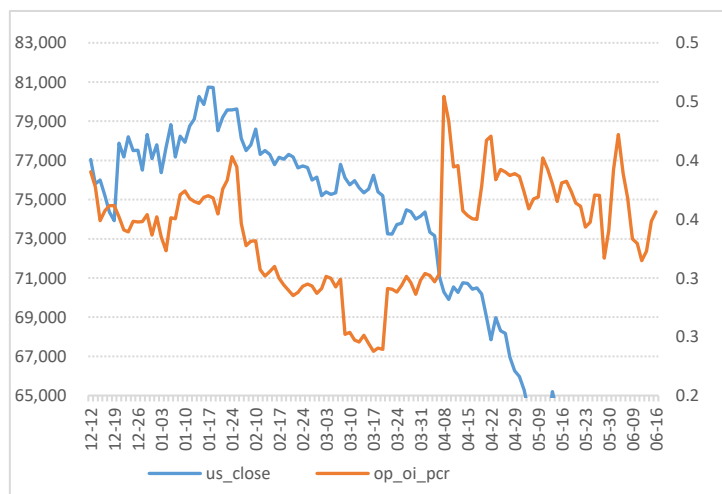


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

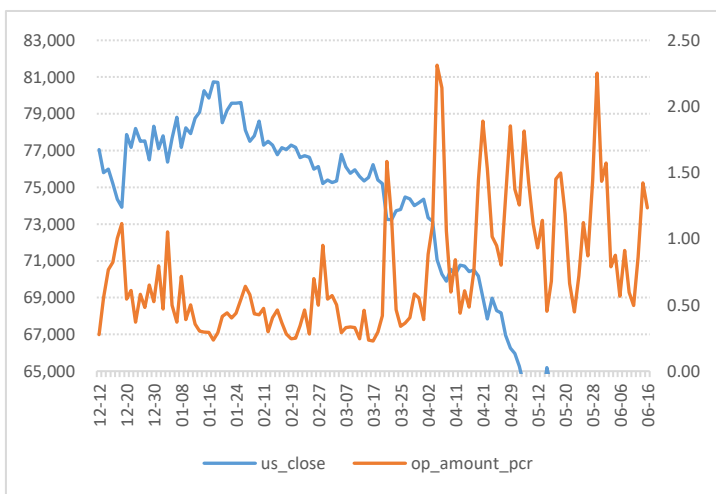


碳酸锂期权持仓量-PCR

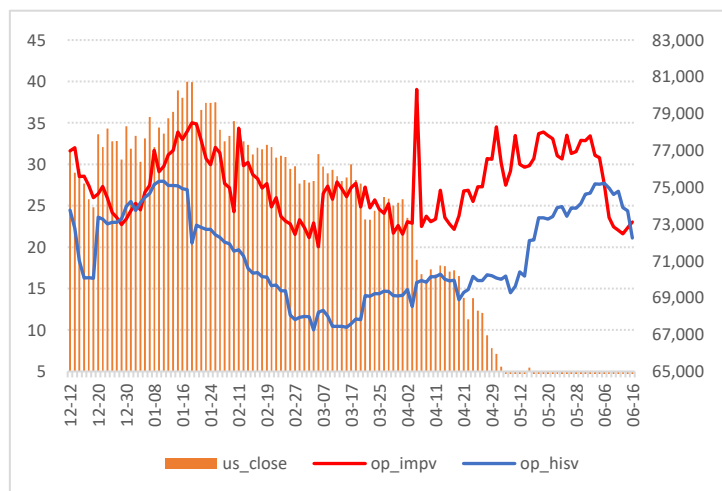


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交额-PCR

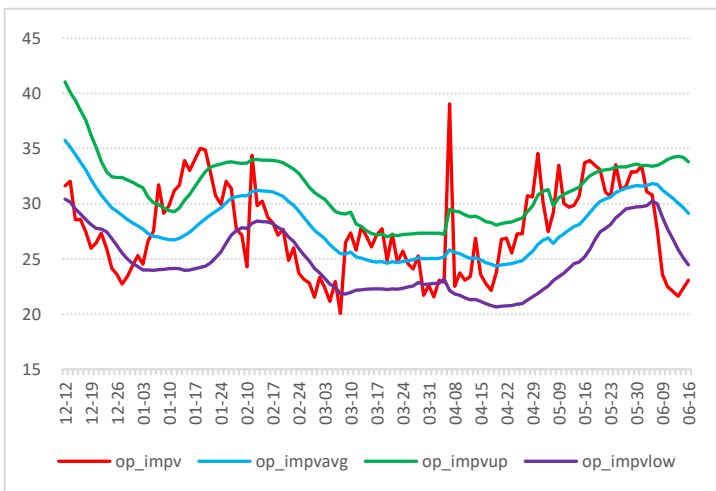


碳酸锂期权隐含波动率

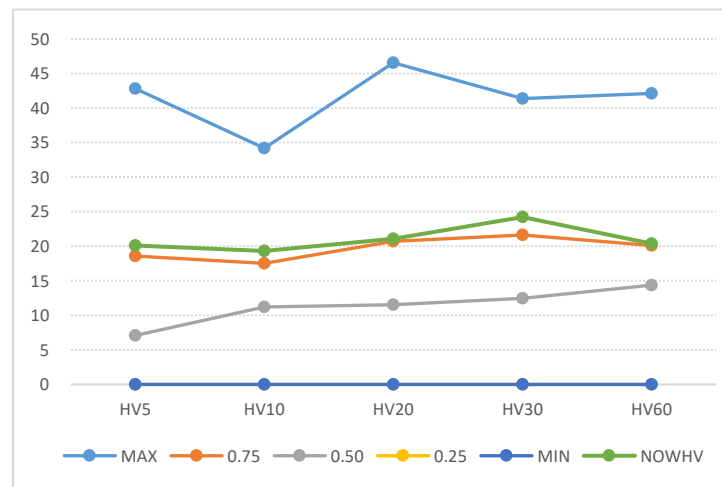


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

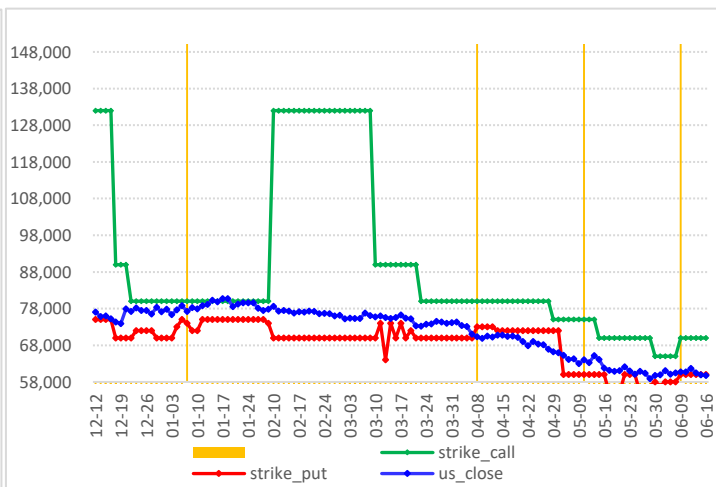


历史波动率锥



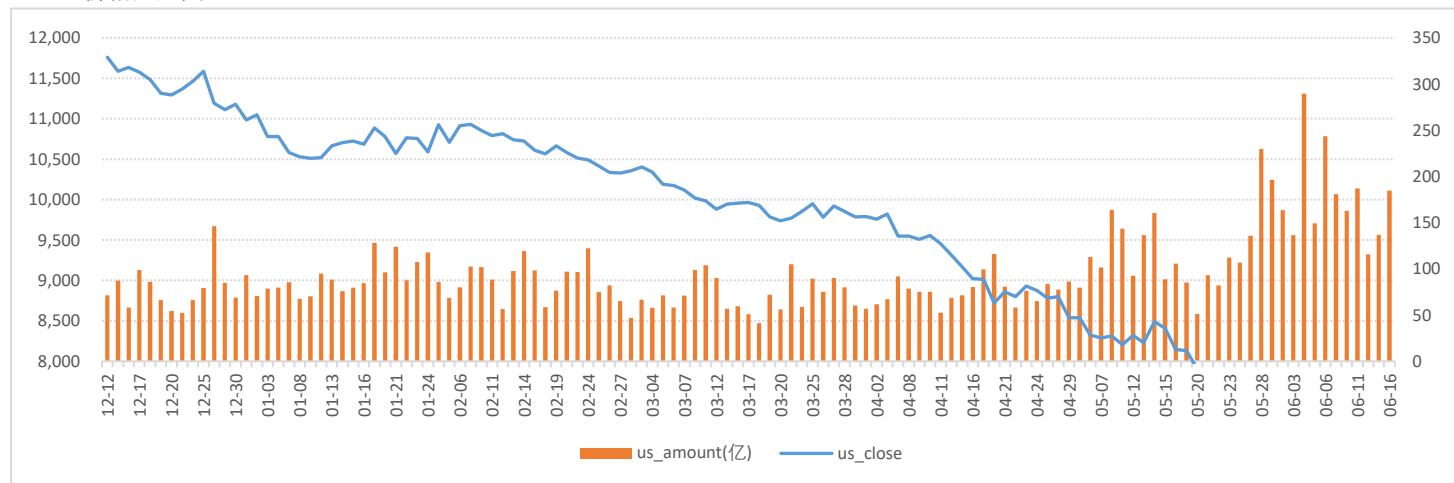
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



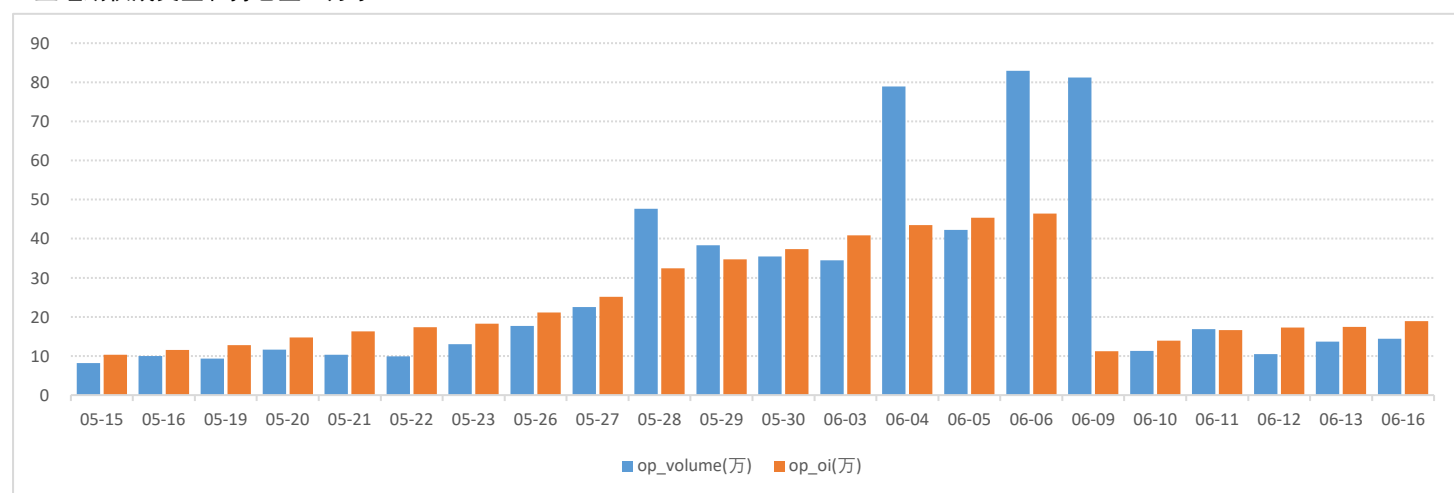
工业硅期权图表

工业硅价格走势图



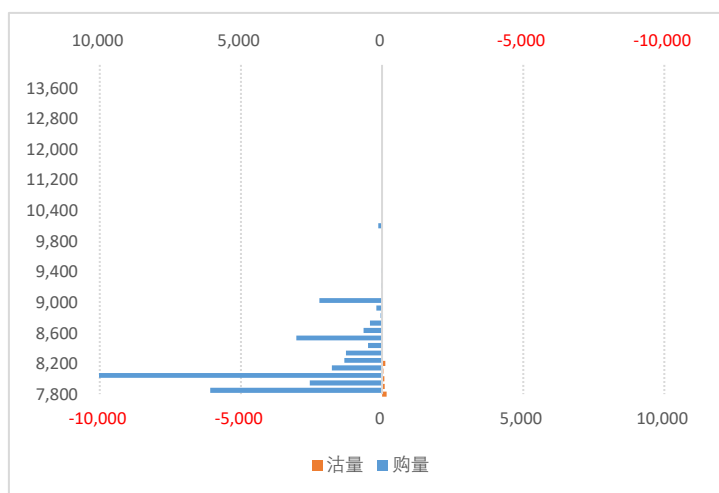
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交量和持仓量（万手）



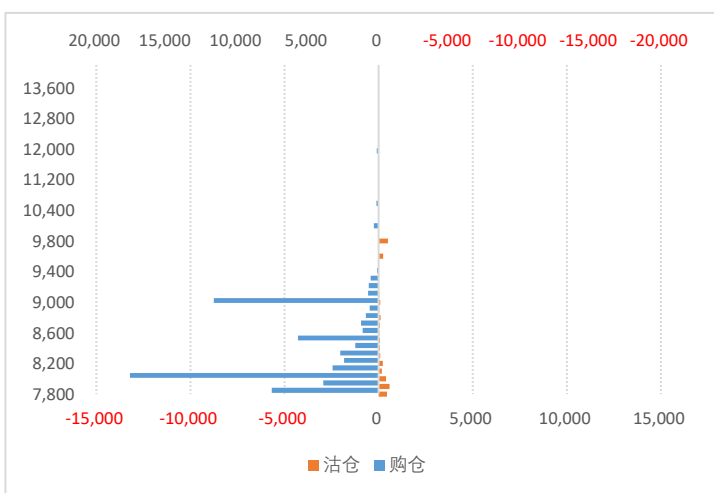
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

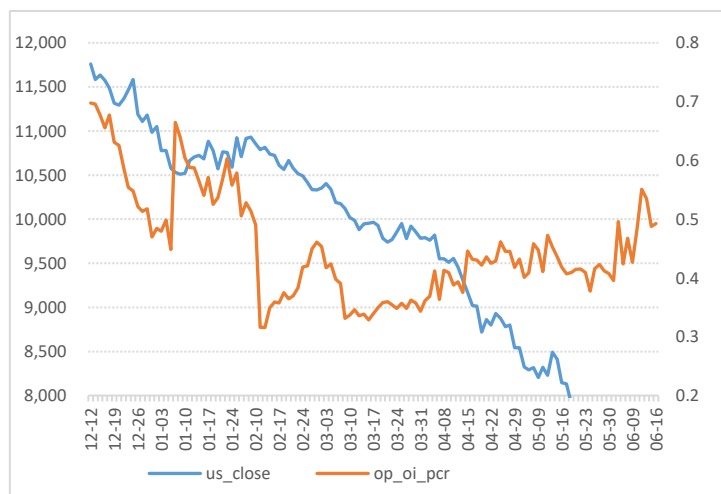


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

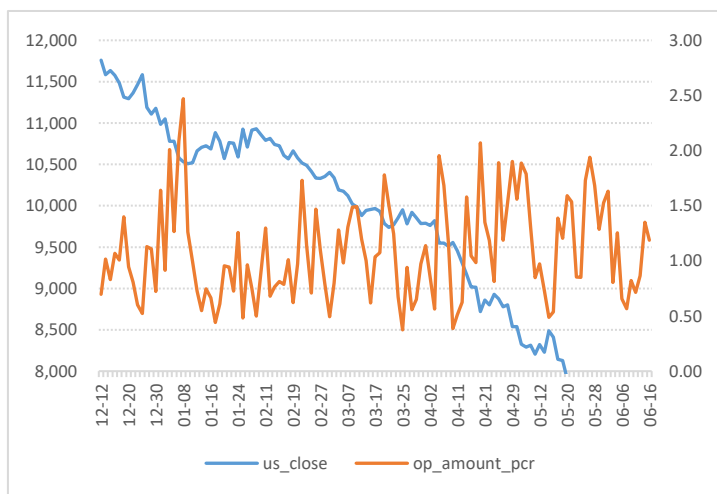


工业硅期权持仓量-PCR

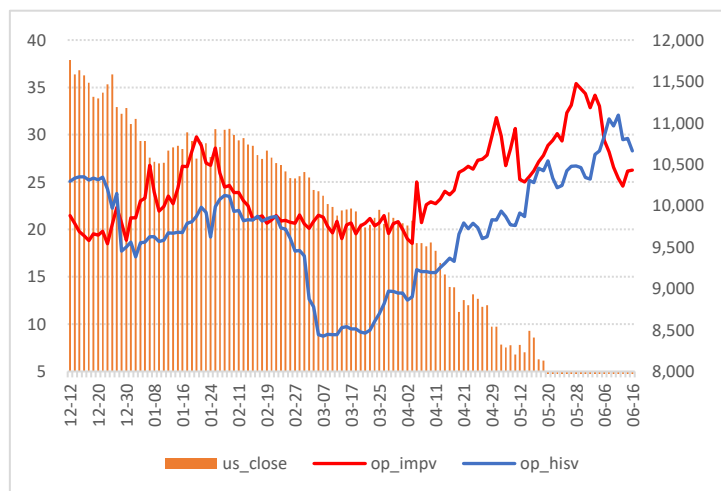


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交额-PCR

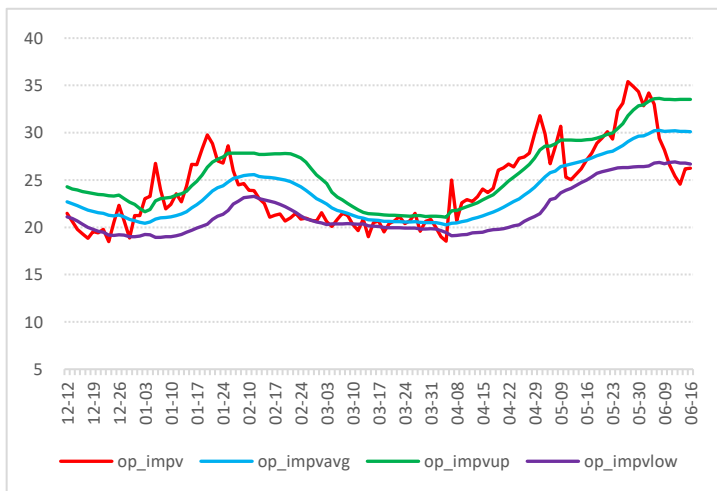


工业硅期权隐含波动率

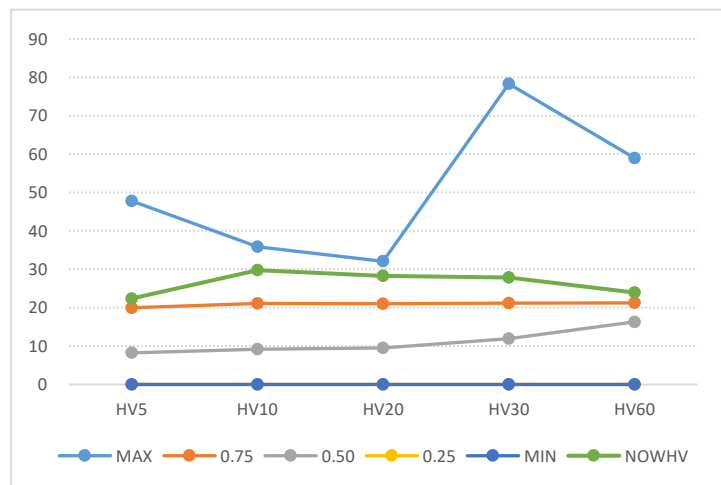


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

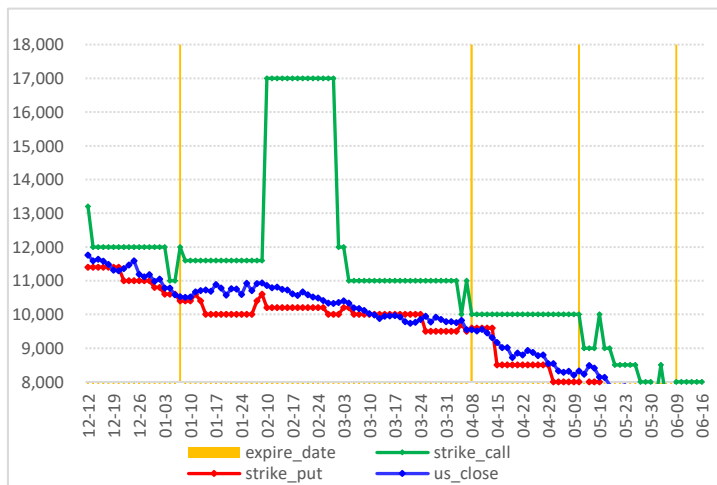


工业硅历史波动率锥



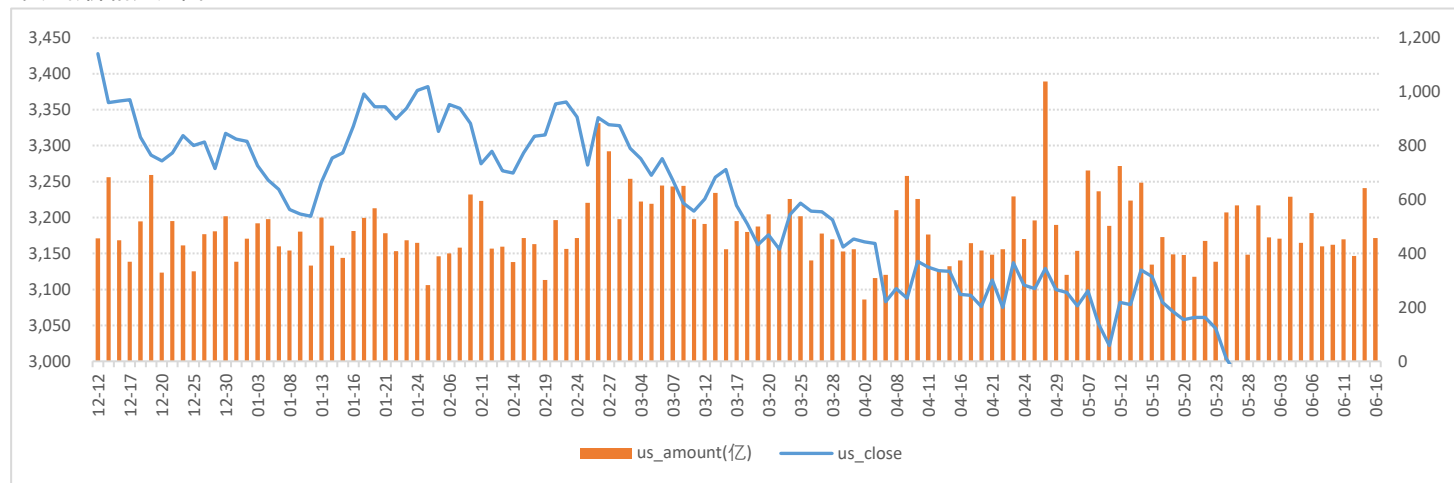
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅压力点和支撑点



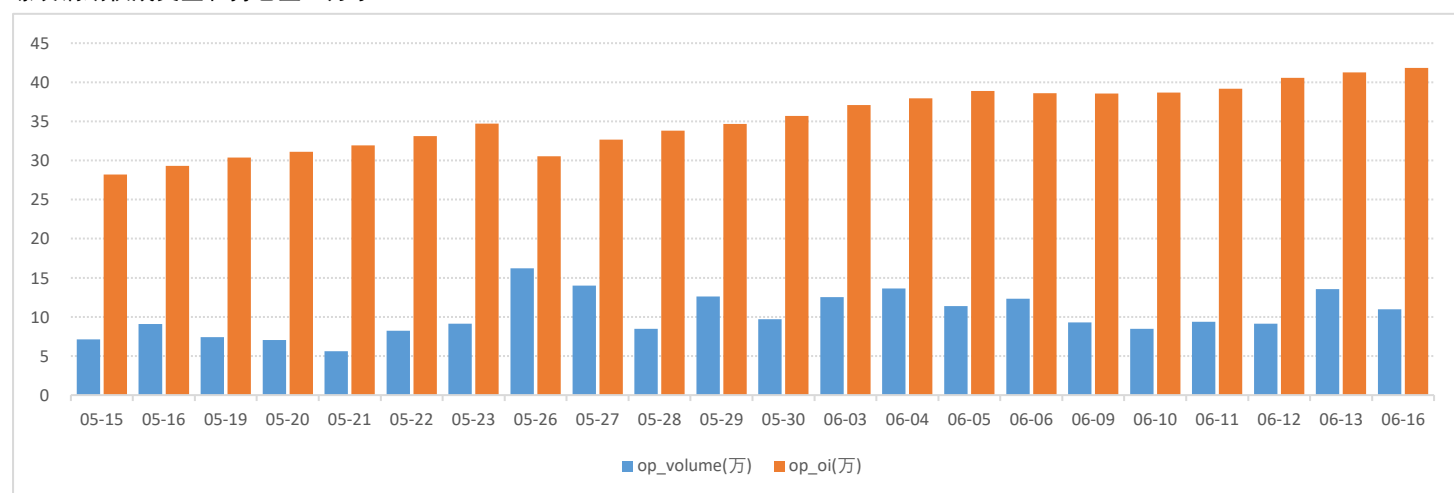
螺纹钢期权图表

螺纹钢价格走势



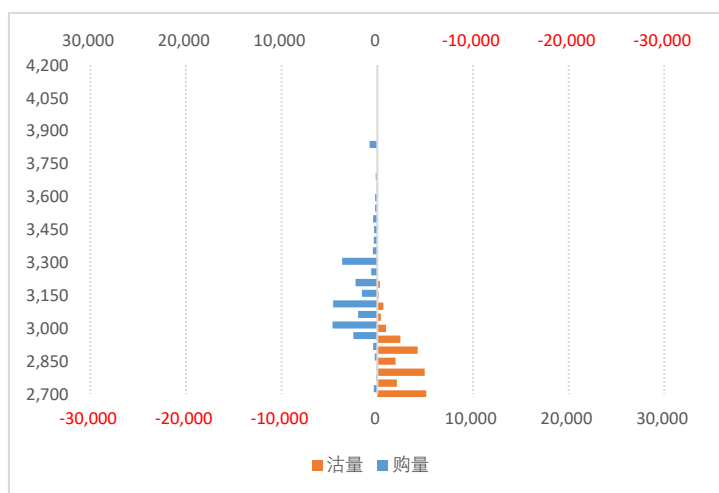
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交量和持仓量（万手）



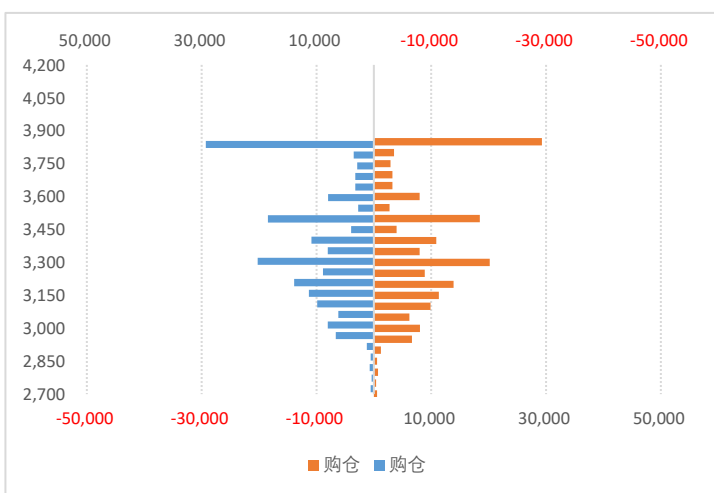
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

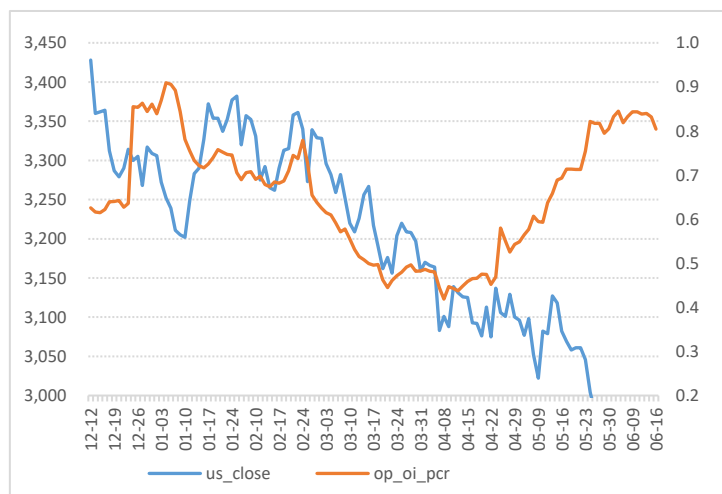


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

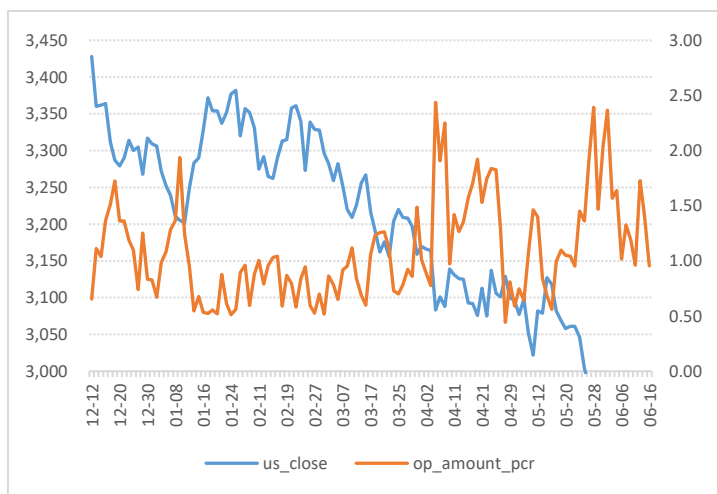


螺纹钢期权持仓量-PCR

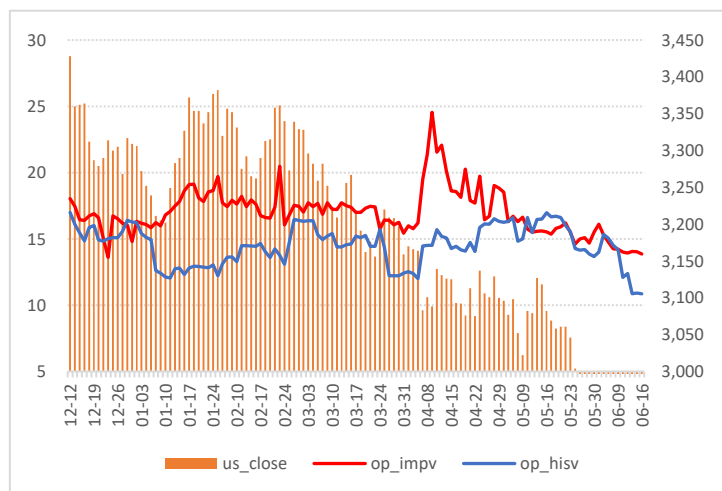


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交额-PCR

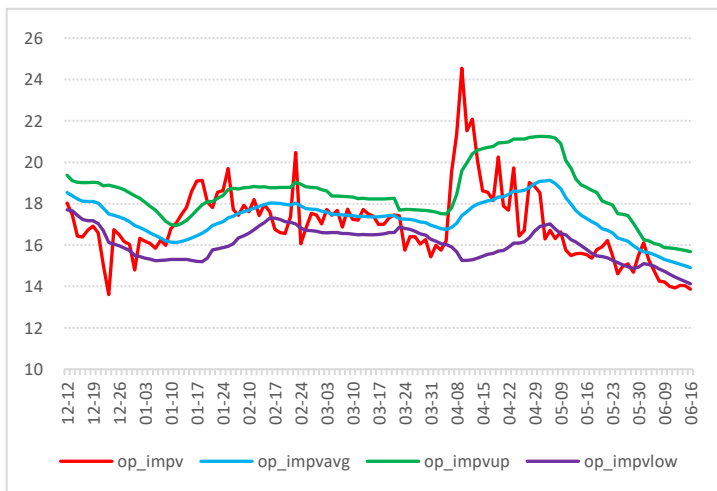


螺纹钢期权隐含波动率

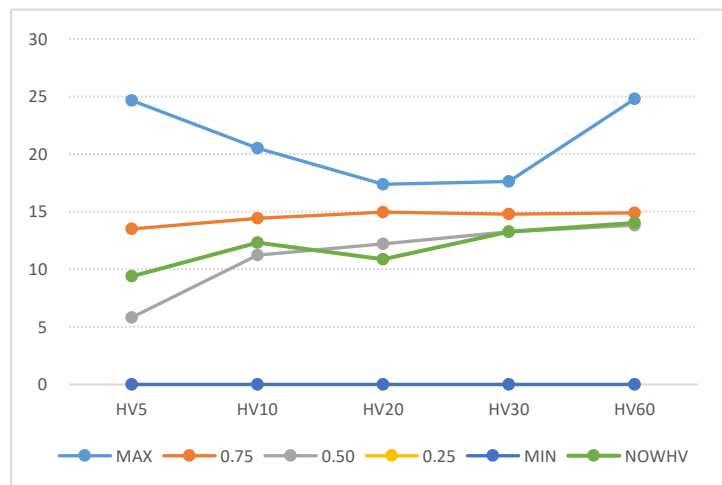


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

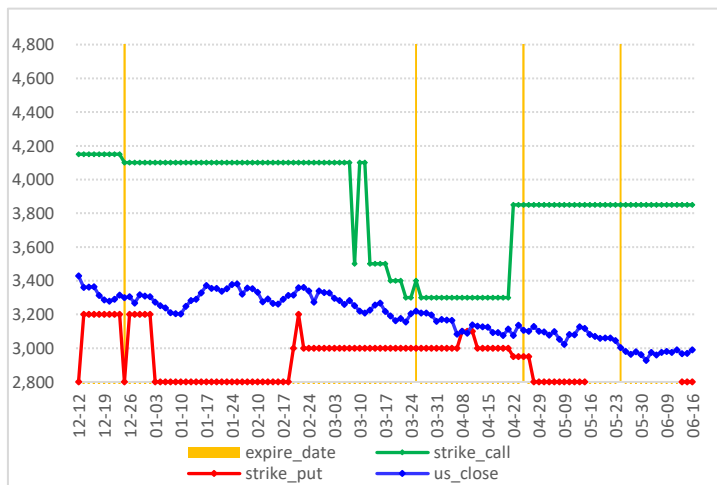


螺纹钢历史波动率锥



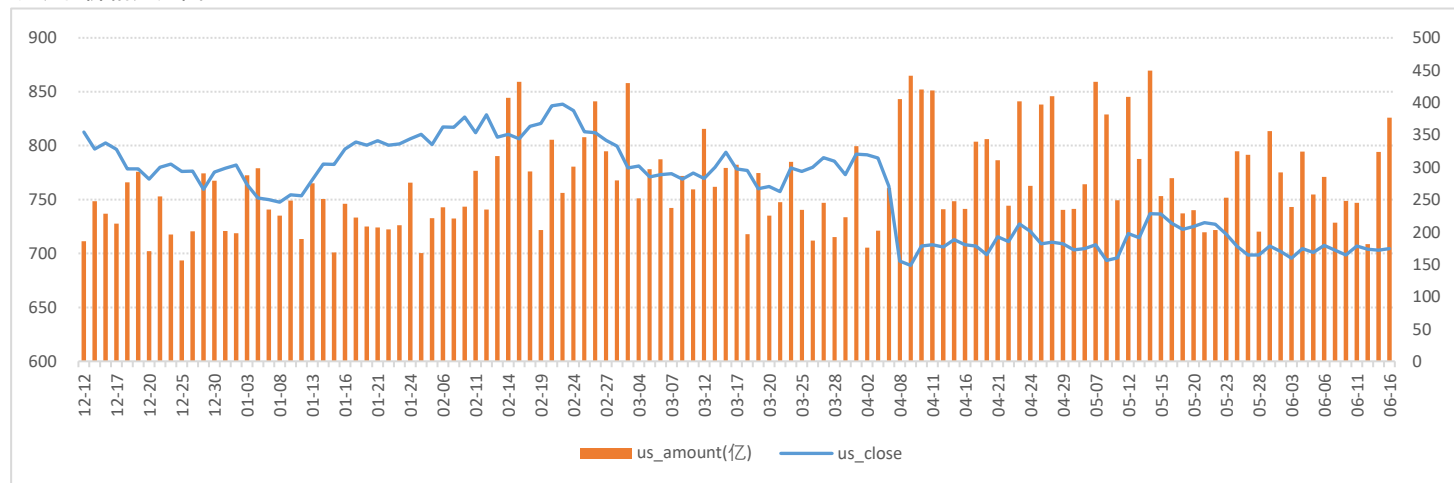
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢压力点和支撑点



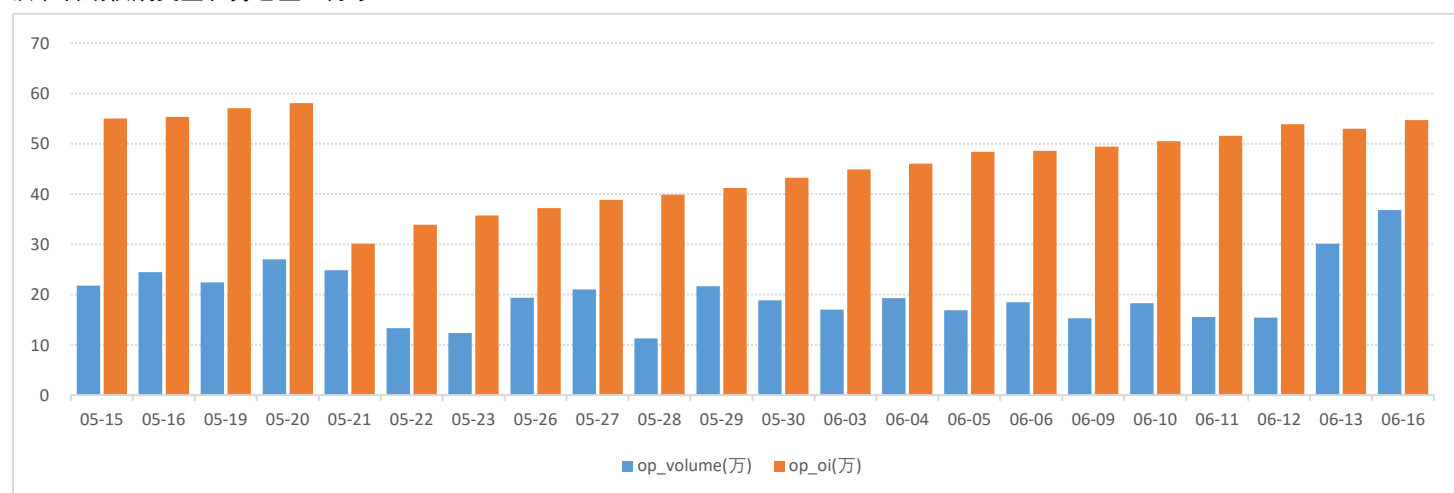
铁矿石期权图表

铁矿石价格走势



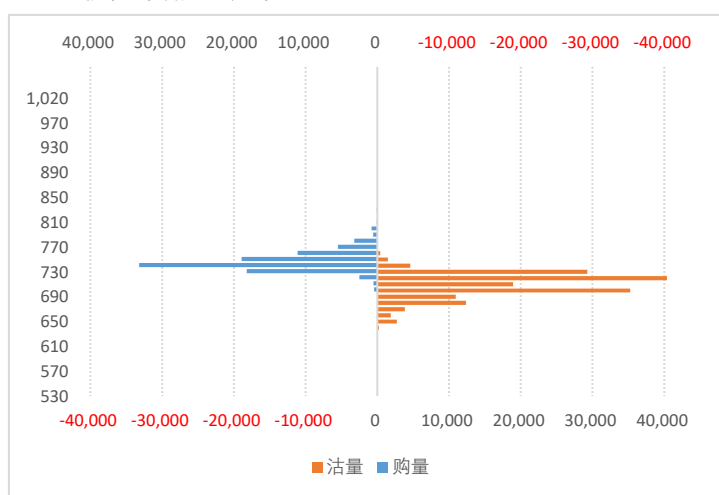
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交量和持仓量（万手）



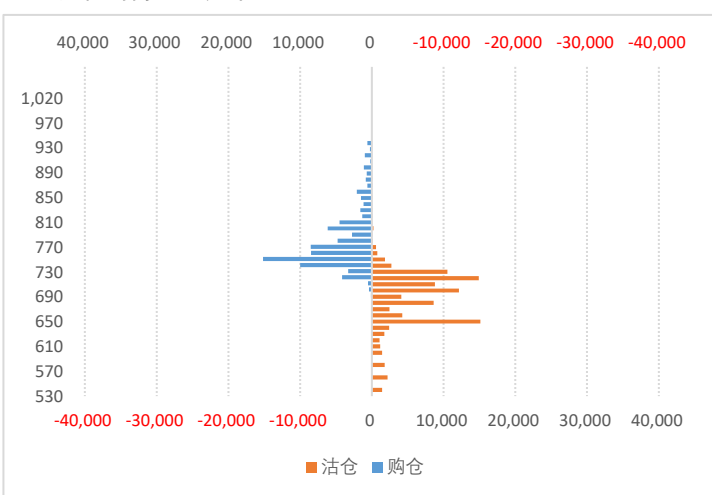
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约成交量分布

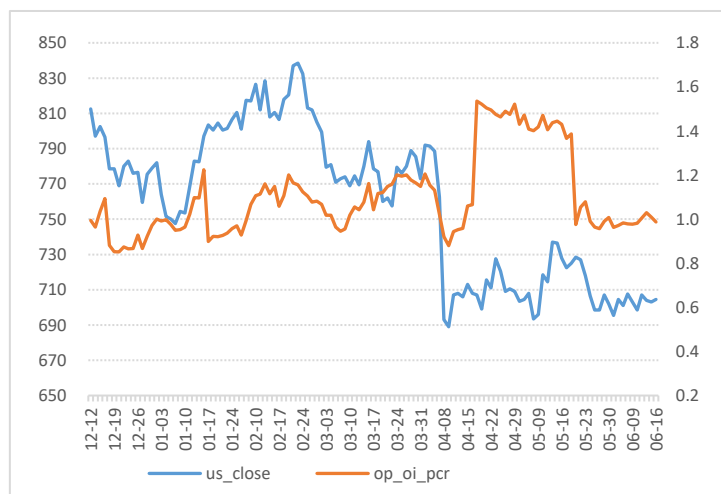


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2507月份合约持仓量分布

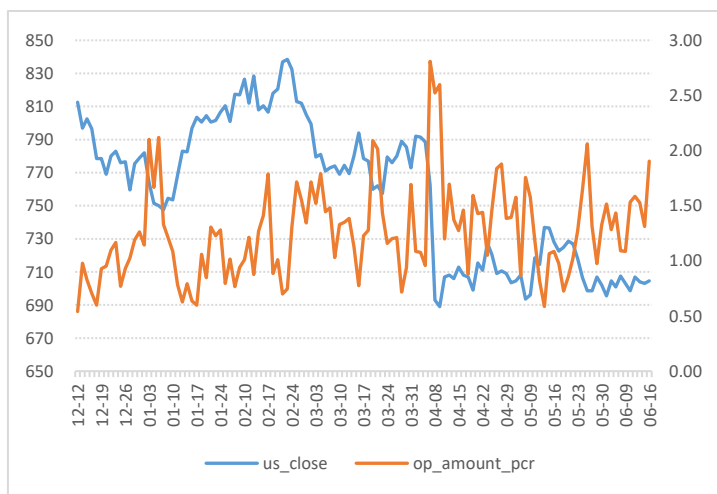


铁矿石期权持仓量-PCR

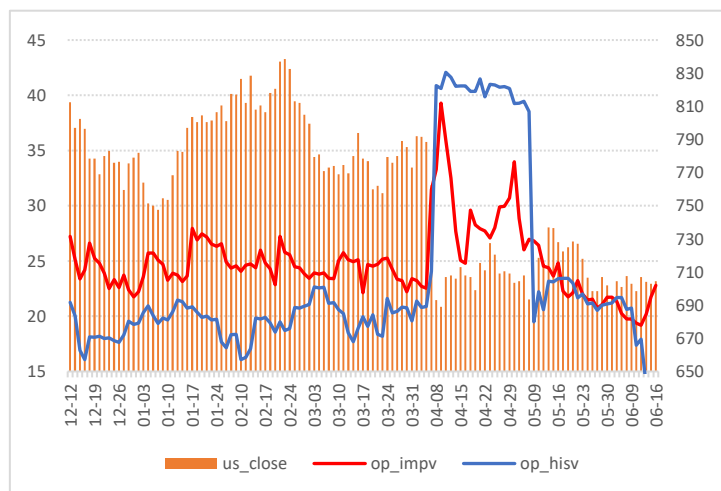


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交额-PCR

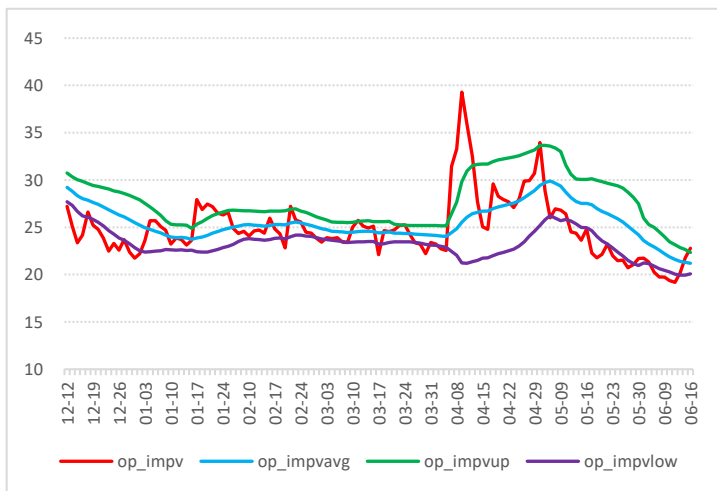


铁矿石期权隐含波动率

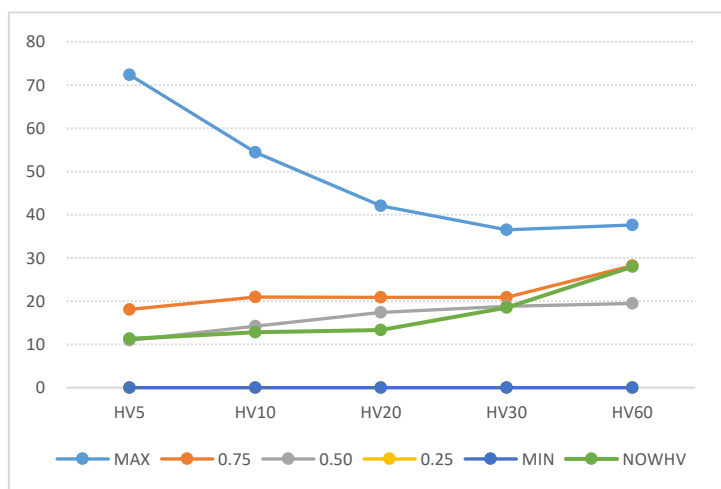


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

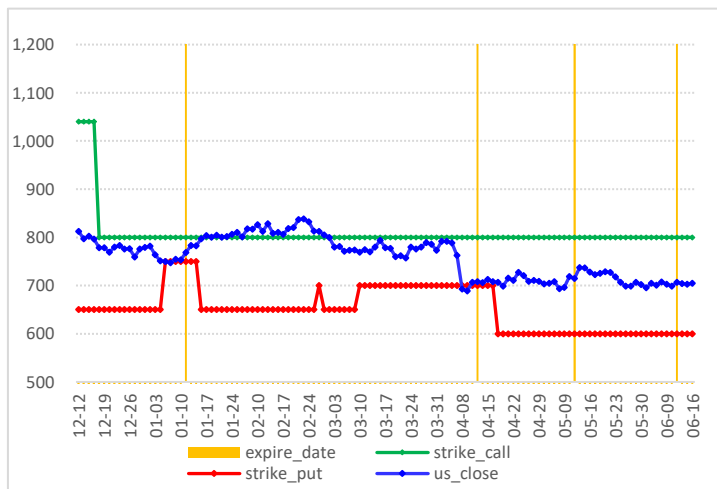


历史波动率锥



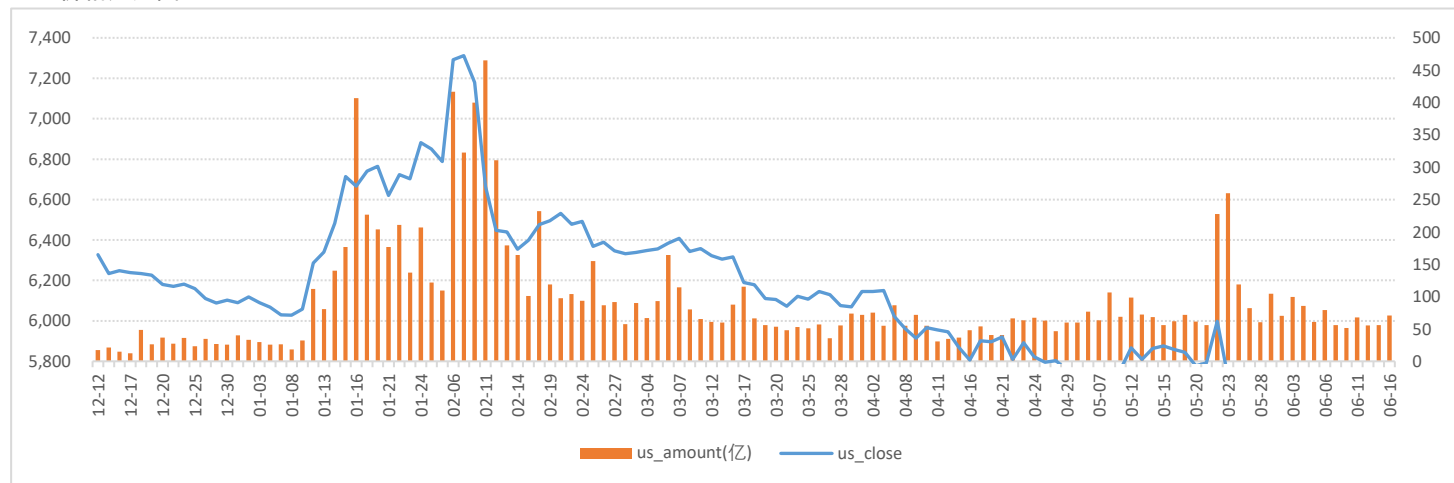
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



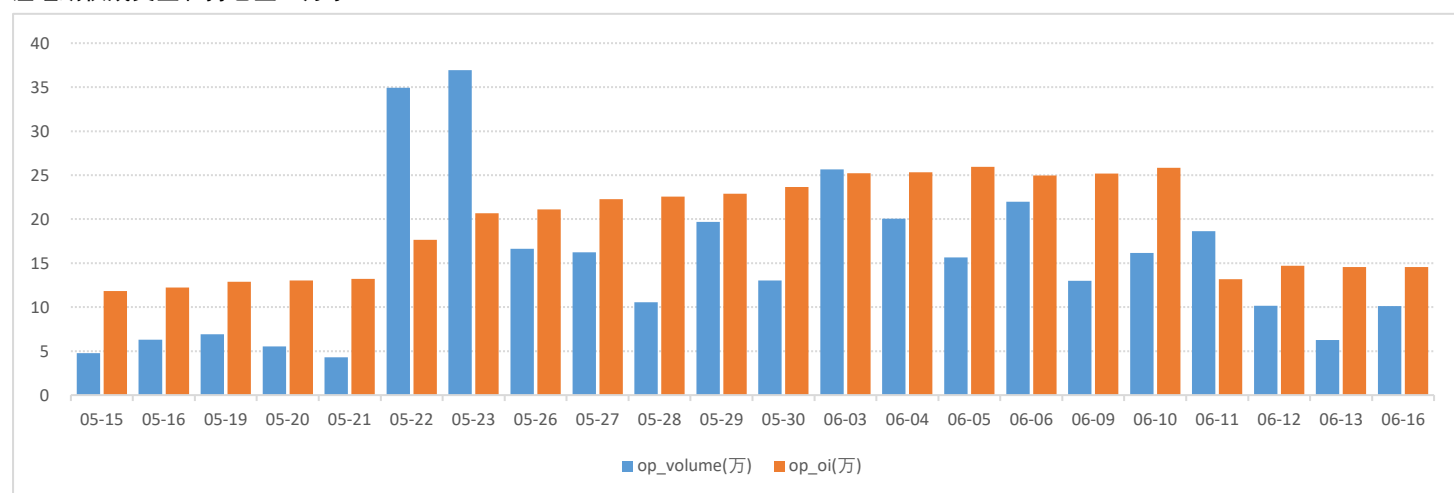
锰硅期权图表

锰硅价格走势图



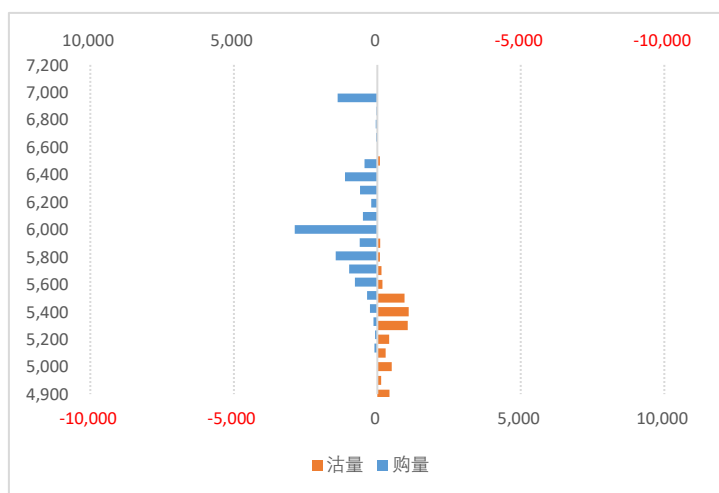
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交量和持仓量（万手）



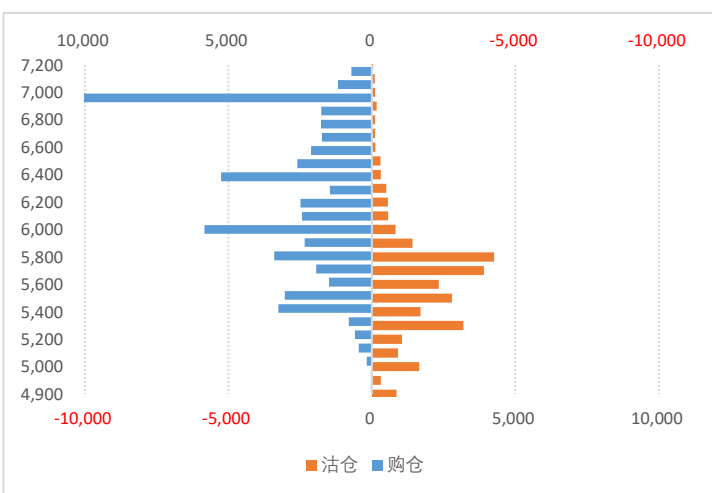
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅2509月份合约成交量分布

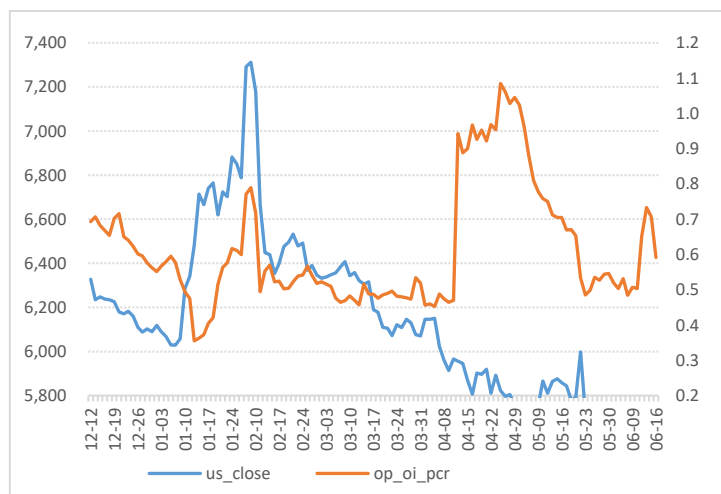


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

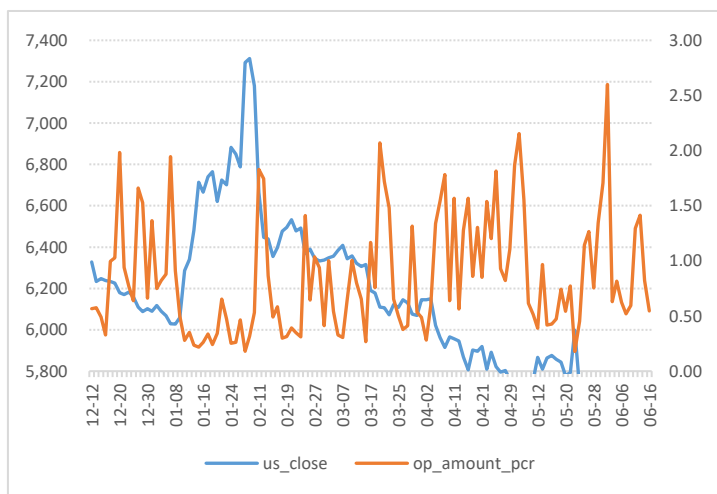


锰硅期权持仓量-PCR

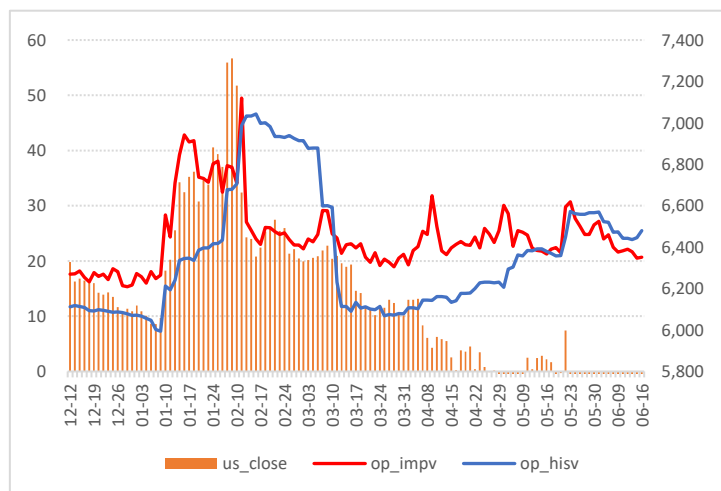


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交额-PCR

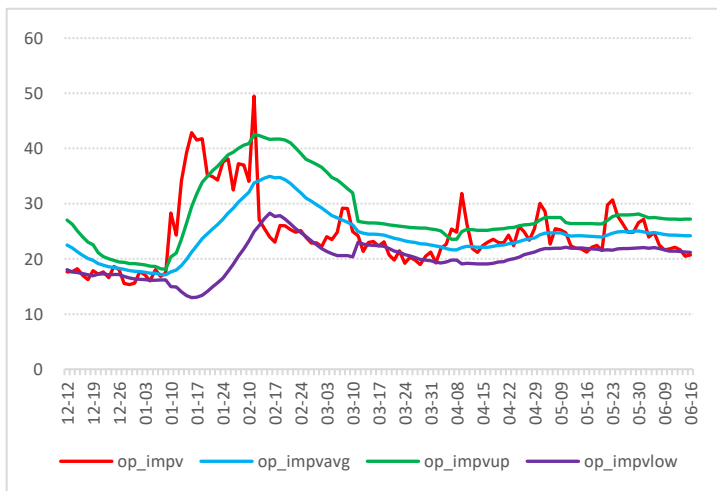


锰硅期权隐含波动率

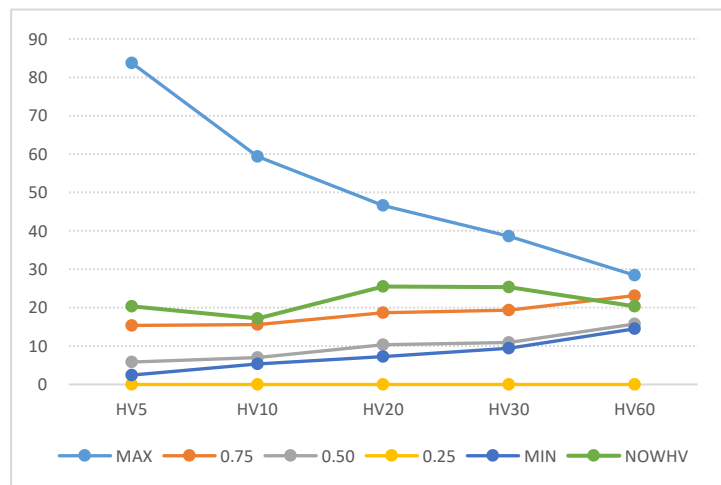


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

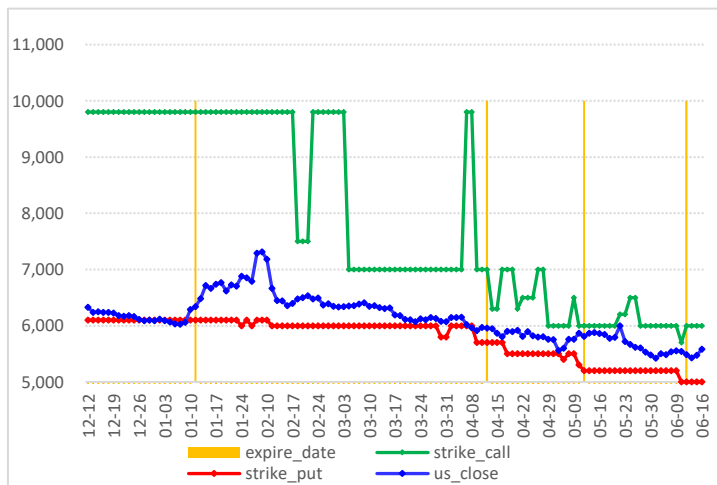


锰硅历史波动率锥



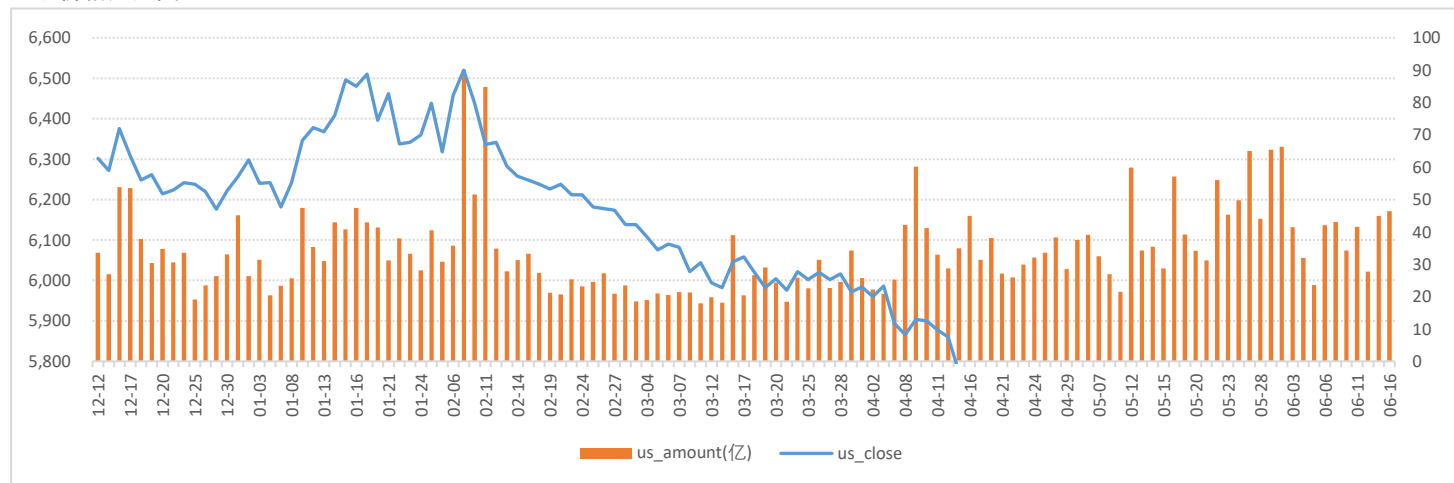
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅压力点和支撑点



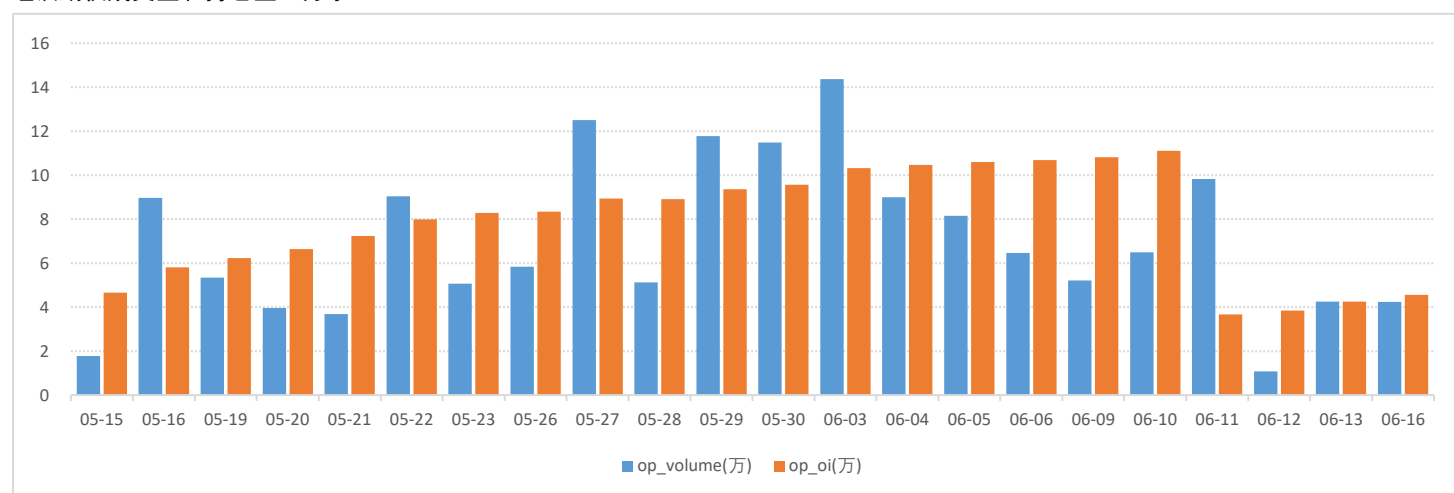
硅铁期权图表

硅铁价格走势图



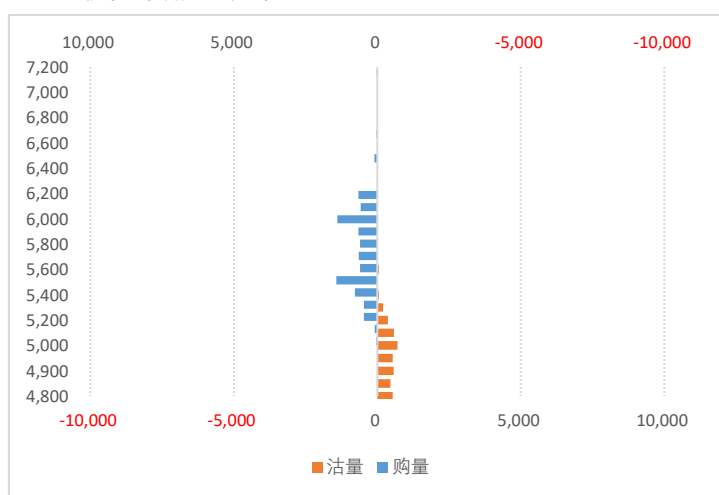
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交量和持仓量（万手）



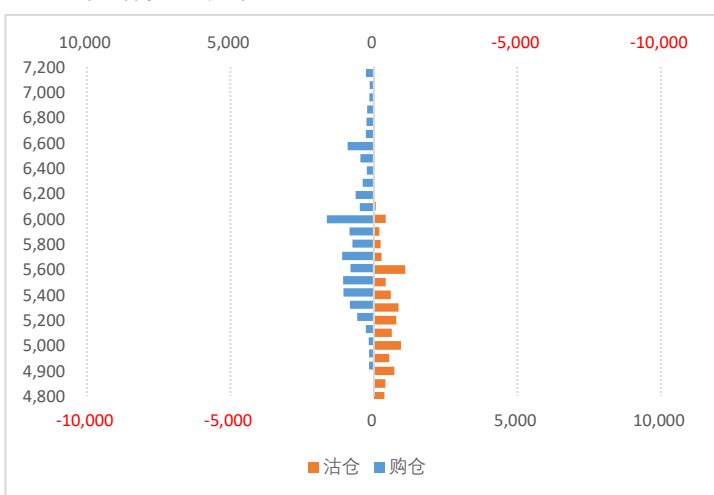
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布



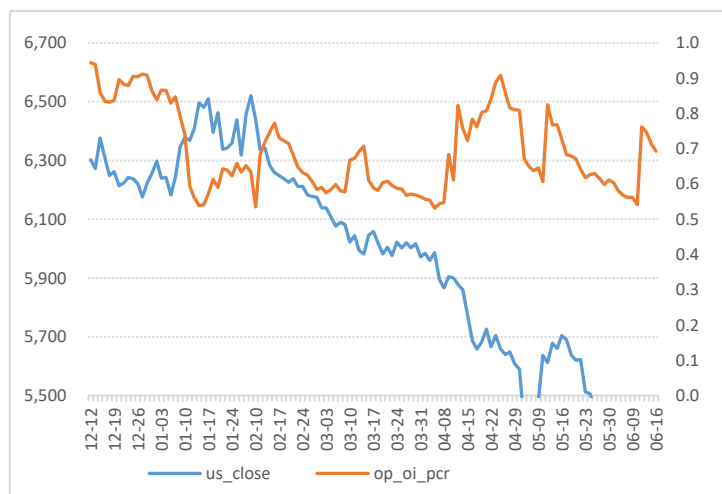
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布



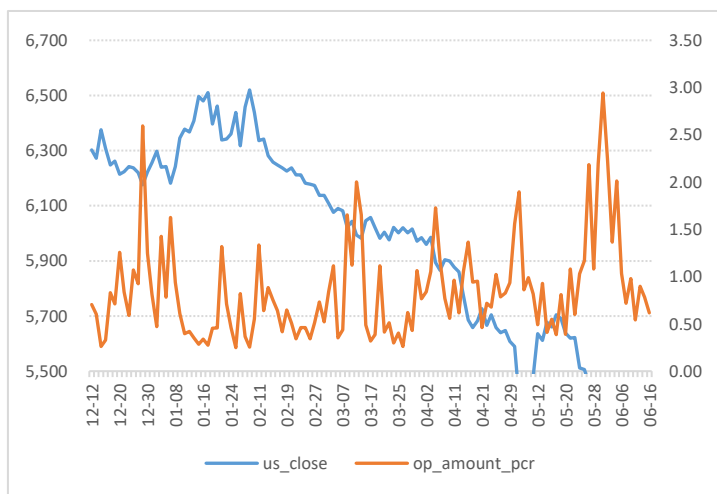
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权持仓量-PCR

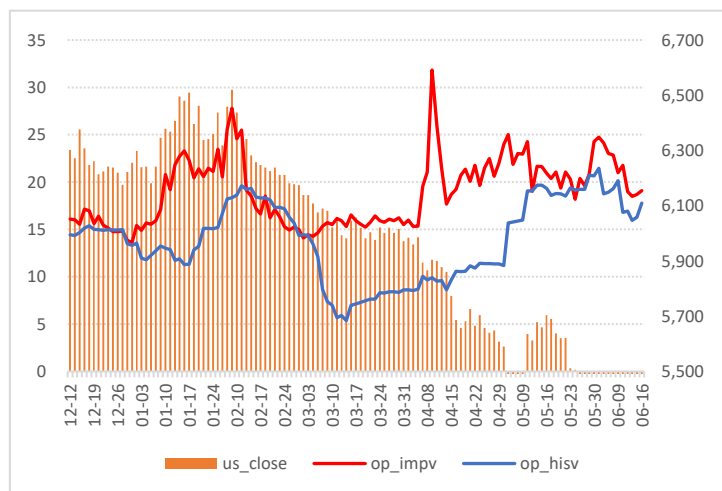


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交额-PCR

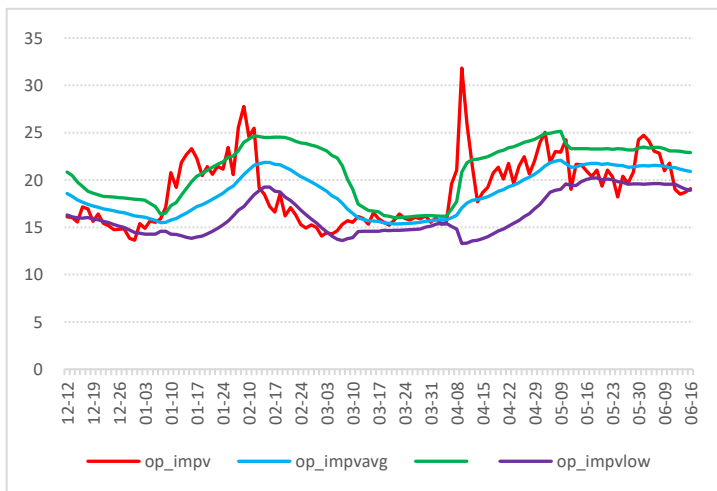


硅铁期权隐含波动率

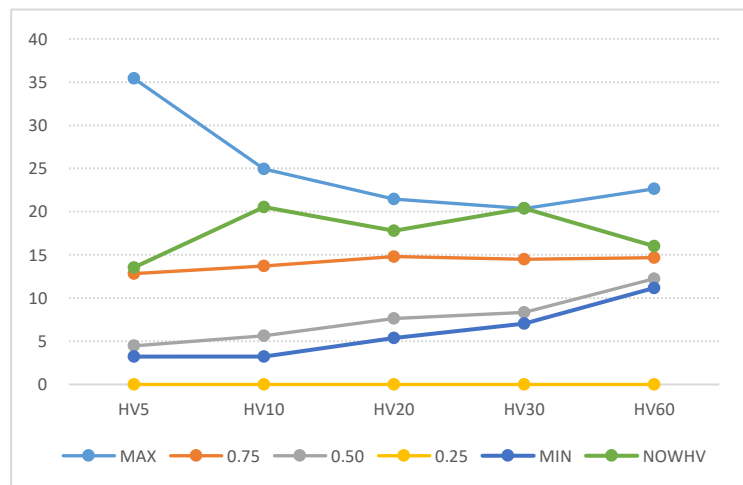


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

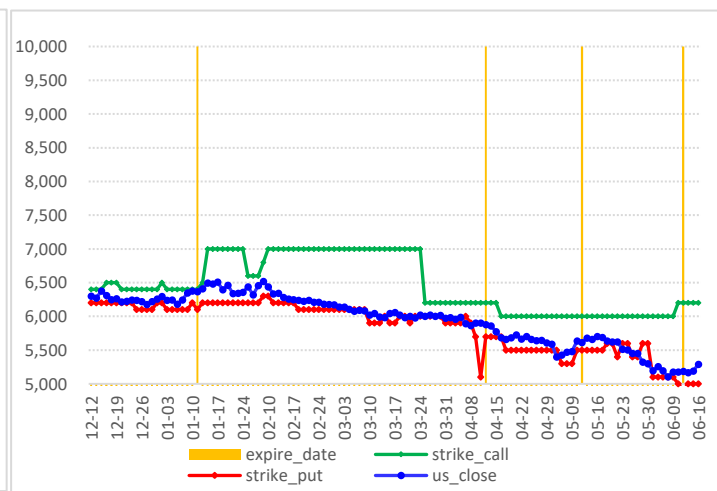


硅铁期权历史波动率锥



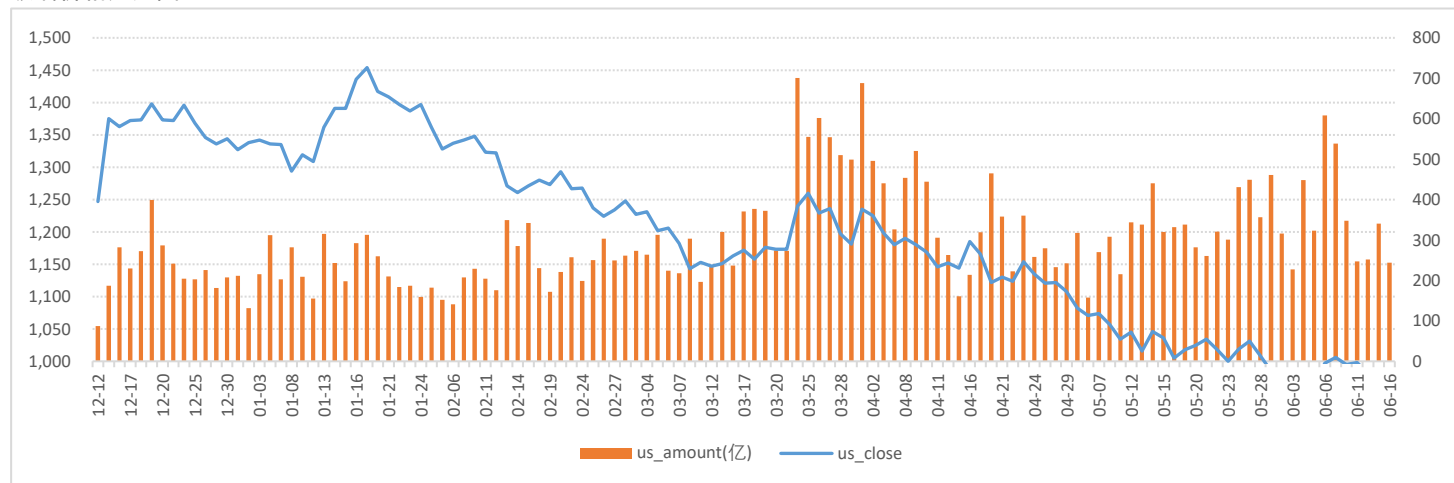
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权压力点和支撑点



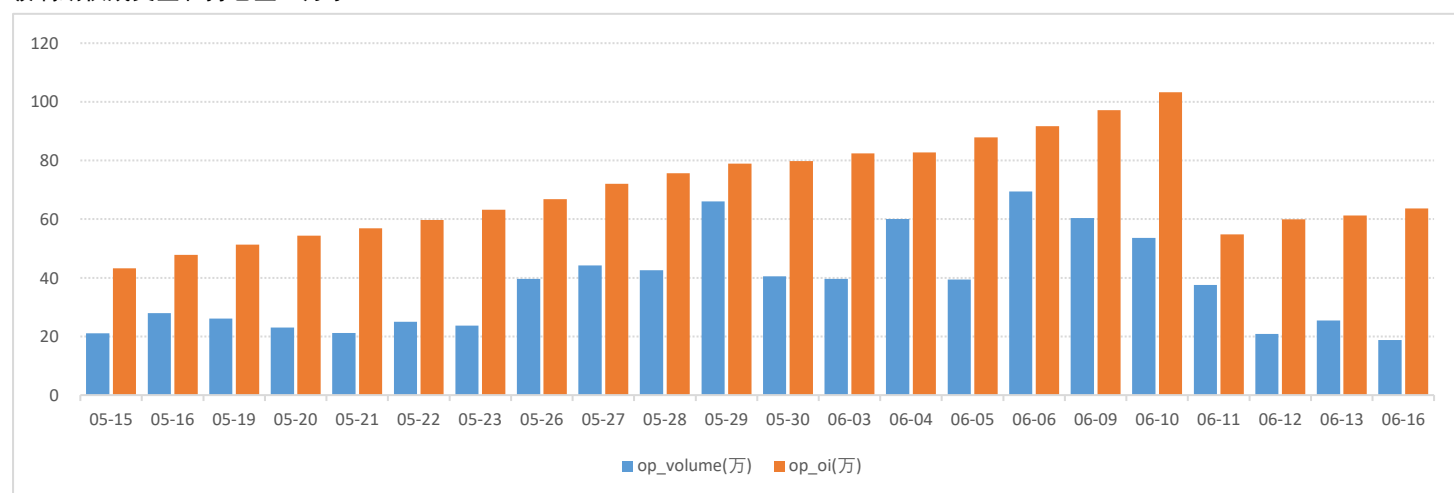
玻璃期权图表

玻璃价格走势图



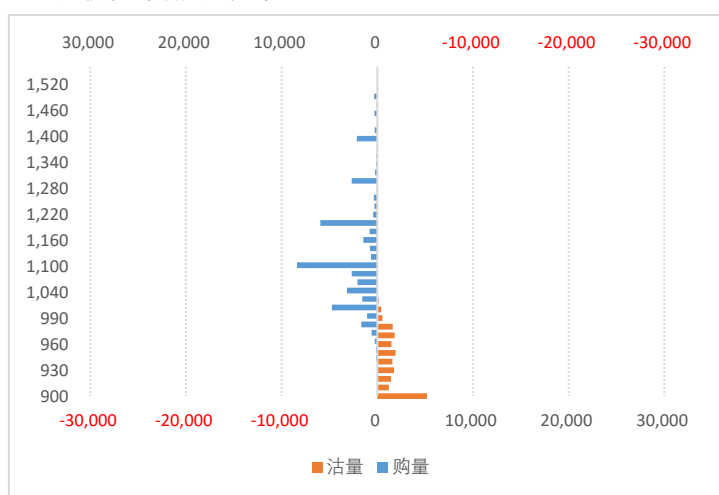
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交量和持仓量（万手）



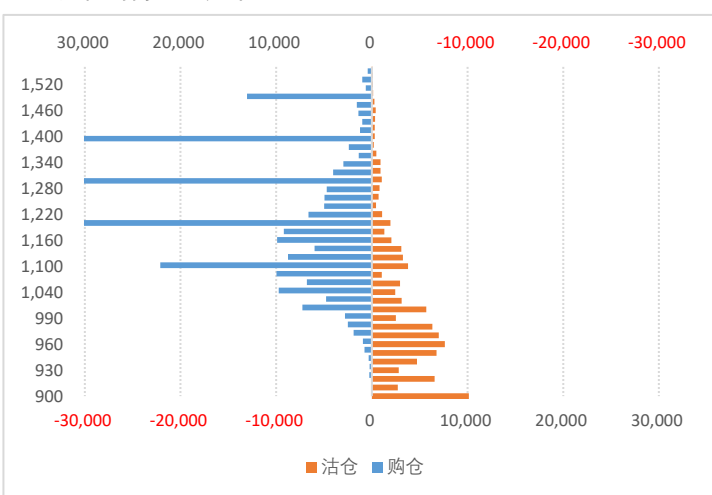
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

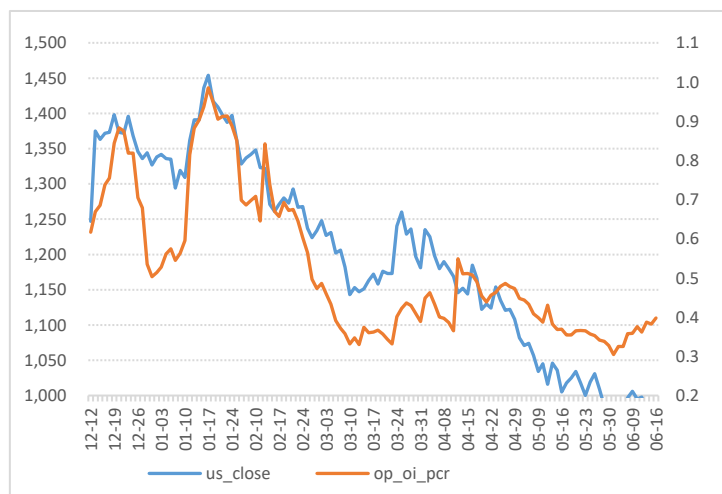


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

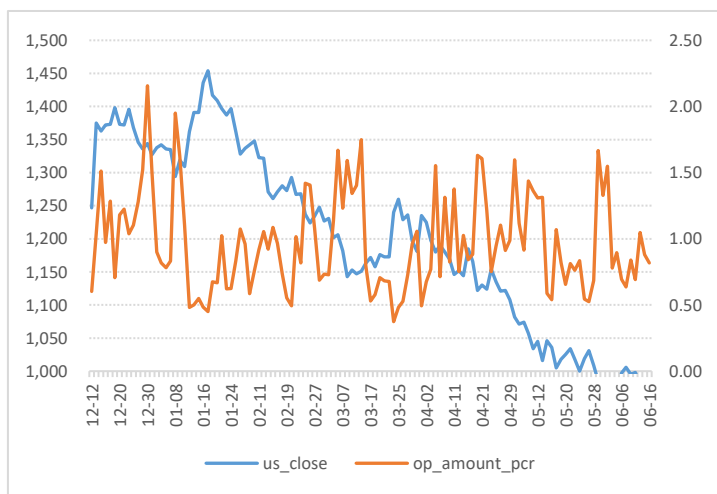


玻璃期权持仓量-PCR

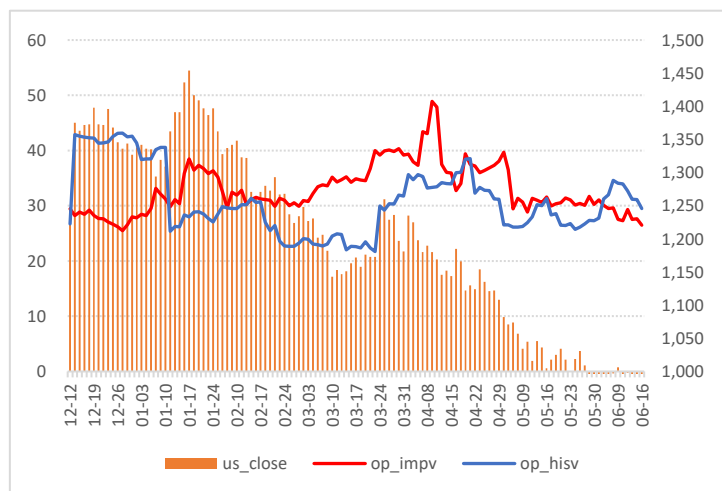


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交额-PCR

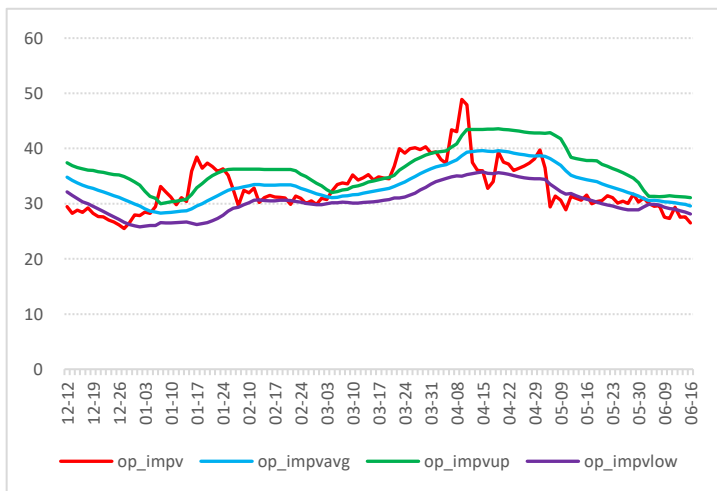


玻璃期权隐含波动率

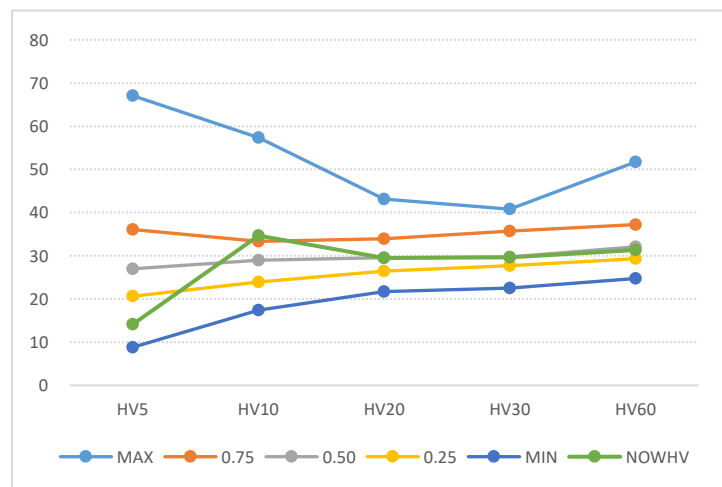


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

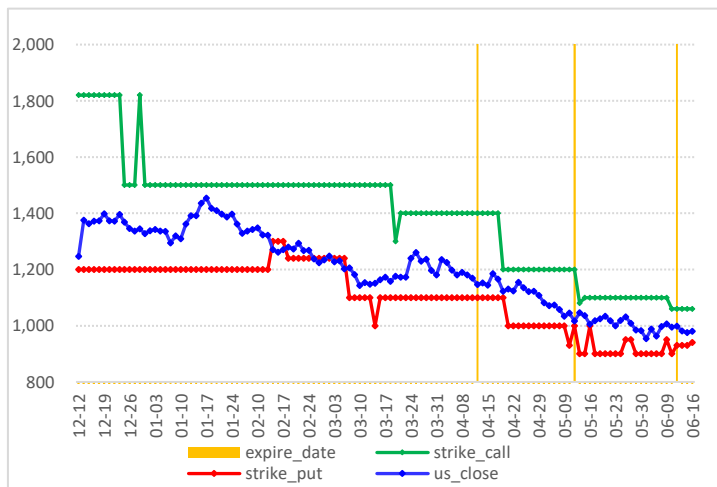


玻璃期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权压力点和支撑点



免责声明

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

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

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

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

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn