



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权

2025-06-21

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
李仁君	产业服务	从业资格号: F03090207	交易咨询号: Z0016947	邮箱: lirj@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	575	16	2.77	47.94	16.37	4.12	0.32
液化气	PG2508	4,567	90	2.01	6.32	-0.20	6.07	0.45
甲醇	MA2509	2,566	33	1.30	290.81	62.76	90.94	1.75
乙二醇	EG2509	4,548	50	1.11	31.50	-5.75	31.66	1.61
聚丙烯	PP2509	7,300	51	0.70	39.07	-0.58	48.75	1.05
聚氯乙烯	V2509	4,911	22	0.45	98.88	-8.49	96.61	-0.45
塑料	L2509	7,492	49	0.66	43.24	0.06	47.84	0.21
苯乙烯	EB2509	7,646.00	130.00	1.73	6.75	-1.45	10.44	-0.12
橡胶	RU2509	14,070	60	0.43	29.28	-5.55	15.33	-0.29
合成橡胶	BR2507	11,890	155	1.32	8.11	-2.39	1.51	-0.16
对二甲苯	PX2509	7,218	218	3.11	38.96	-12.55	14.32	0.54
精对苯二甲酸	TA2509	5,072	154	3.13	157.21	-38.10	128.94	4.41
短纤	PF2508	6,856	148	2.21	20.37	-2.23	15.73	0.61
瓶片	PR2508	6,314.00	122.00	1.97	2.14	0.34	1.73	-0.07
烧碱	SH2508	2,265	-29	-1.26	1.69	-1.63	2.39	0.03
纯碱	SA2509	1,172	-4	-0.34	95.42	-10.01	149.55	-2.27
尿素	UR2509	1,780	-4	-0.22	26.69	-9.93	24.92	-1.21

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	170,096	29,544	74,592	8,876	0.66	0.09	1.85	0.20
液化气	46,164	-562,099	25,152	8,049	0.40	-0.16	0.81	0.13
甲醇	589,583	162,028	306,060	37,060	0.49	0.08	1.10	0.08
乙二醇	38,980	-95,135	47,657	9,916	0.37	-0.22	0.95	-0.36
聚丙烯	37,521	-17,875	66,171	7,981	0.32	-0.14	0.62	-0.08
聚氯乙烯	81,511	-173,805	129,208	16,479	0.19	-0.23	0.22	-0.02
塑料	20,487	-22,157	34,836	2,938	0.47	0.07	0.59	-0.03
苯乙烯	133,321	-1,232,130	66,230	29,399	0.37	-0.40	0.57	-0.19
橡胶	19,627	-5,508	79,559	904	0.60	-0.15	0.44	-0.00
合成橡胶	115,935	19,728	48,951	5,745	0.51	0.14	0.76	-0.01
对二甲苯	23,791	6,485	26,017	5,606	0.61	0.05	0.98	0.00
精对苯二甲酸	390,434	-83,822	328,313	18,416	0.70	0.00	1.32	0.06
短纤	23,902	2,878	24,877	2,603	1.58	0.39	1.74	0.16
瓶片	5,750	-7,016	8,068	-34	0.67	-0.67	1.55	0.03
烧碱	43,923	-11,349	83,392	5,801	0.46	-0.04	0.37	0.00
纯碱	219,905	8,241	840,240	16,029	0.44	-0.16	0.25	-0.00
尿素	23,380	-9,949	87,761	974	0.40	0.13	0.95	-0.01

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	570	610	0	450	0	5,551	8,292
液化气	PG2508	4,500	5,100	0	4,000	0	5,060	2,693
甲醇	MA2509	2,550	2,950	0	2,200	0	14,123	20,777
乙二醇	EG2509	4,550	4,500	0	4,300	0	2,410	3,711
聚丙烯	PP2509	7,300	7,500	0	6,800	0	6,888	3,712
聚氯乙烯	V2509	4,900	7,000	0	4,700	0	26,513	2,220
塑料	L2509	7,500	7,300	0	7,000	0	2,204	1,509
苯乙烯	EB2509	7,600	10,000	0	7,000	-1,000	233	73
橡胶	RU2509	14,000	21,000	0	13,000	0	6,587	2,493
合成橡胶	BR2507	11,800	12,000	0	11,000	0	5,587	3,576
对二甲苯	PX2509	7,100	8,400	0	5,200	-1,300	603	597
精对苯二甲酸	TA2509	5,000	5,000	0	3,800	0	14,415	16,806
短纤	PF2508	6,800	7,200	0	6,200	0	742	1,543
瓶片	PR2508	6,200	6,700	0	5,100	0	286	488
烧碱	SH2508	2,280	2,400	0	2,040	-40	4,403	1,672
纯碱	SA2509	1,180	1,300	0	1,100	0	17,388	13,412
尿素	UR2509	1,780	1,900	0	1,700	0	7,689	13,590

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	53.455	54.71	2.85	18.21	57.17	50.99	29.63	23.83
液化气	29.24	32.61	1.16	11.87	33.92	29.37	17.47	11.77
甲醇	28.69	36.88	3.68	11.20	38.76	32.99	17.05	11.64
乙二醇	15.88	23.40	7.30	8.67	26.07	16.25	14.38	1.50
聚丙烯	11.035	14.50	0.82	6.39	15.10	12.65	10.94	0.09
聚氯乙烯	14.115	21.48	1.48	10.14	22.63	15.26	16.21	-2.09
塑料	13.25	14.72	1.60	7.16	15.13	13.85	12.98	0.27
苯乙烯	24.265	33.02	3.96	11.34	35.42	26.56	22.10	2.17
橡胶	19.155	25.83	2.04	12.56	26.58	24.58	21.75	-2.59
合成橡胶	32.805	37.37	1.09	15.29	39.39	33.43	27.95	4.85
对二甲苯	27.385	33.66	3.35	12.02	35.40	30.78	21.66	5.72
精对苯二甲酸	24.45	29.82	2.11	12.47	31.17	27.88	22.64	1.81
短纤	21.93	22.50	0.45	10.24	23.34	21.99	19.40	2.53
瓶片	19.91	20.97	0.61	9.05	21.71	19.88	19.40	0.51
烧碱	22.895	26.73	1.49	16.39	28.06	23.83	24.03	-1.13
纯碱	22.205	25.71	-0.01	15.98	27.39	21.85	25.84	-3.63
尿素	24.3	25.12	-1.84	13.07	25.03	25.38	20.92	3.38

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5月PPI月率0.1%，预期0.20%，前值由-0.50%修正为-0.2%。至6月7日当周初请失业金人数24.8万人，预期24万人，前值由24.7万人修正为24.8万人。美国当周就业数据偏弱，PPI环比值低于预期；政治方面以色列与伊朗爆发激烈冲突，以色列展开对伊朗局部打击，地缘冲突极速升温，油价地缘溢价快速拉涨。 (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，6月份以来加速上涨突破上行，形成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1.50以上，表明近期原油多头力量较强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，原油的压力位为610和支撑位为450
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_SC2508C540，S_SC2508C590 (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保持多头。如：S_SC2508P540，S_SC2508P550和S_SC2508C580，S_SC2508C590 (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_SC2508P540 + SELL_SC2508C600

能源类期权：液化气

标的行情分析	(1) 液化气基本面：原油价格震荡走高。地缘局势仍有紧张迹象，且加拿大野火减少原油生产；中美双方同意落实经贸会谈成果，并尽快举行新一轮会谈；叠加美国传统消费旺季继续释放利好，国际原油价格上涨为主。烷基化油以及MTBE价格均有上行。随着气温的升高，夏季用油量增加，成品油行情向好带动组分原料市场的走高，烷基化以及MTBE价格水涨船高。 (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，上周以来大幅度上涨突破上行，整体表现为短期偏多大幅上升的市场行情
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附近，表明液化气近期仍处于震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，液化气压力位为5100，支撑位为4000
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_PG2508C4350和S_PG2508C4600 (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保持多头。如：S_PG2508P4350和S_PG2508C4550 (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_PG2508 + BUY_PG2508P4400 + SELL_PG2508C4600

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上升，整体表现为上方有压力的超跌反弹回升大幅上涨的行情走势。
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以上，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2950和支撑位为2200
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_MA2509C2475和S_MA2509C2700 (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，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持多头。如：S_MA2509P2500和S_MA2509C2650 (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_MA2509P2500 + SELL_MA2509C2650

醇类期权：乙二醇

标的行情分析	(1) 乙二醇基本面：截至6月16日，华东主港地区MEG港口库存约61.6万吨附近，环比上期下降1.8万吨。其中宁波7.7万吨，较上期下降0.3万吨；上海、常熟及南通9.8万吨，较上期下降0.9万吨；张家港15.8万吨附近，较上期减少4.1万吨，较上期增加1.9万吨；太仓14.8万吨，较上期增加1.9万吨；江阴及常州12万吨，较上期增加1.9万吨。 (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后触底反弹，整体表现为短期多头上涨的行情走势形态。
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附近，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：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_EG2509C4350和S_EG2509C4550 (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_EG2509P4300和S_EG2509C4600 (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_EG2509P4400 + SELL_EG2509C4650

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：PP下游开工率50.01%，环比下降-0.56%，同比下降-1.94%。季节性淡季，下游订单见顶，开工率低位震荡。PE生产企业库存50.87万吨，环比去库-1.74%，较去年同期累库2.07%；PE贸易商库存6.03万吨，较上周累库3.39%；PP生产企业库存58.13万吨，本周环比去库-3.93%，较去年同期累库6.92%；PP贸易商库存14.13万吨，较上周去库-4.27%；PP港口库存6.46万吨，较上周去库-2.71%。 (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，6月份以来逐渐反弹回暖上升，整体表现为超跌反弹逐渐回暖上升偏多上行的行情走势形态
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逐渐维持在0.80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：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_PP2509C7100和S_PP2509C7400 (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_PP2509P7000 + SELL_PP2509C7300

能源化工期权：橡胶

标的行情分析	(1) 橡胶基本面：6月份海外产量未到高产期，进口压力预计不大。关注中泰零关税政策进展、我国与非洲53个建交国零关税的影响。周度轮胎开工环比回升，轮胎库存仍偏高。欧盟对进口自我国乘用车及轻卡轮胎启动反倾销调查。周度社库环比小幅下降，NR期货库存周内增1.3万吨。 (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有所反弹，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13000
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_RU2509P13500，S_RU2509P13250和S_RU2509C14500，S_RU2509C14750 (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：PTA整体社会库存（除信用仓单）216.6万吨，环比去库4.1万吨，延续去库趋势。下游负荷仍然偏高，但PTA检修季结束，PTA库存短期去库放缓。 (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月份逐渐走弱反弹高位震荡后再次上涨，整体表现为高位震荡止跌回升的行情走势形态
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1.00以上，表明近期PTA有所走强 (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_TA2509P4850，S_TA2509P4800和S_TA2509C5100，S_TA2509C5200 (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：上周烧碱产量79.05万吨，环比-2.4万吨，环比-2.95%，产能利用率80.93%，环比-2.54%；本周烧碱损失量319万吨，检修企业主要集中于华北、华南、东北地区。全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存40.53万吨(湿吨)，环比+6.07%，同比+6.11%。 (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，本周延续弱势空头，整体表现为上方头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2400和支撑位为2040
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_SH2508P2280, S_SH2508P2160 (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_SH2508P2200, S_SH2508P2160和S_SH2508C2300, S_SH2508C2280 (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_SH2509C2320

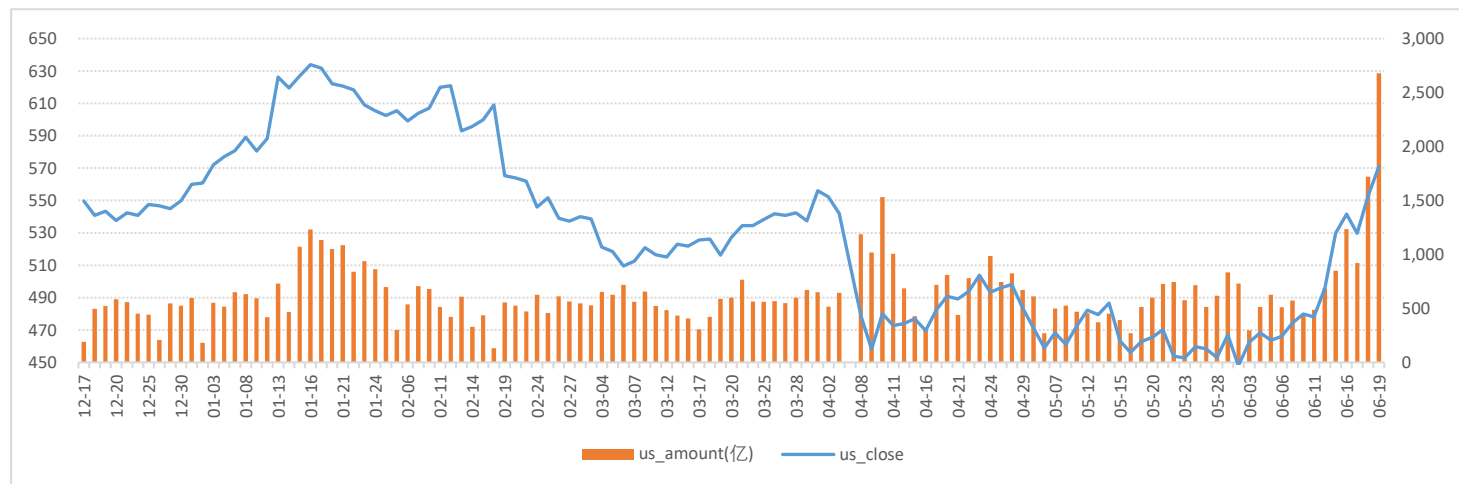
能源化工期权：纯碱

标的行情分析	(1) 纯碱基本面：纯碱现货市场进一步回落，下游需求疲软，市场情绪偏弱令交投表现欠佳。据隆众数据显示，截止目前华北地区重碱价格1400元/吨，华东地区重碱价格约1350元/吨，华中地区重碱价格约1350元/吨。华北地区轻碱市场价1300元/吨，华东轻碱市场价约1280元/吨，华中地区轻碱价格约1250元/吨。 (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1100
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：国内尿素企业总库存量117.71万吨，环比增14.17万吨。港口库存24.5万吨，环比增加4.5万吨。尿素价格持续下跌，下游情绪偏弱，需求整体不温不火，高位的供应使得企业库存再度走高，当前同比高位，压力逐步显现。 (2) 尿素行情分析：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，本周以来止跌反弹连续大幅上涨，整体表现为空头压力线下回暖上升的行情走势形态
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附近 (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：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_UR2509P1720和S_UR2509C1820 (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_UR2509P1740 + SELL_UR2509C1840

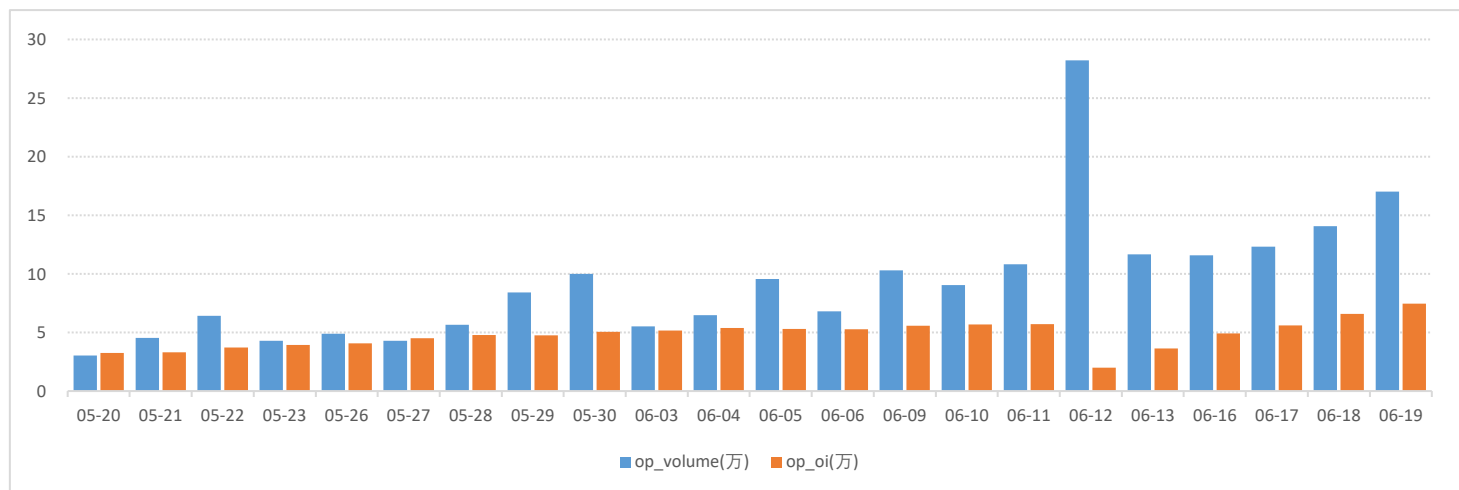
原油期权图表

原油价格走势图



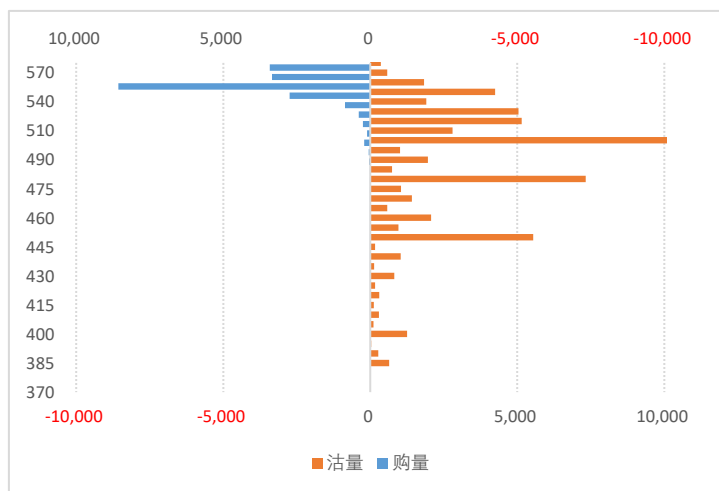
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交量和持仓量（万手）

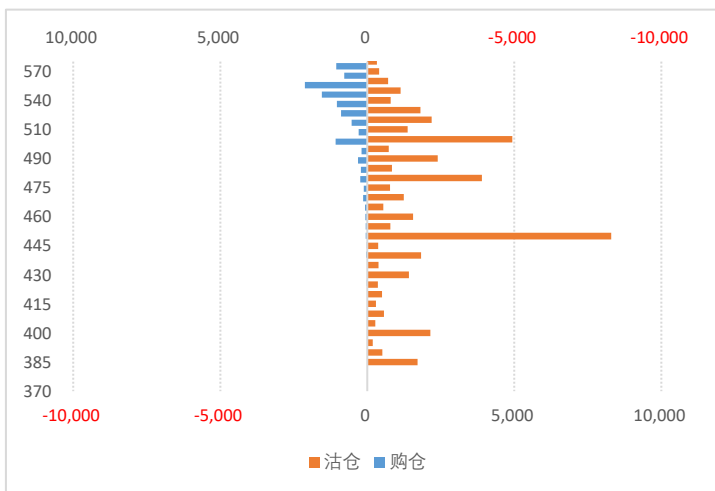


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2508月合约持仓量分布

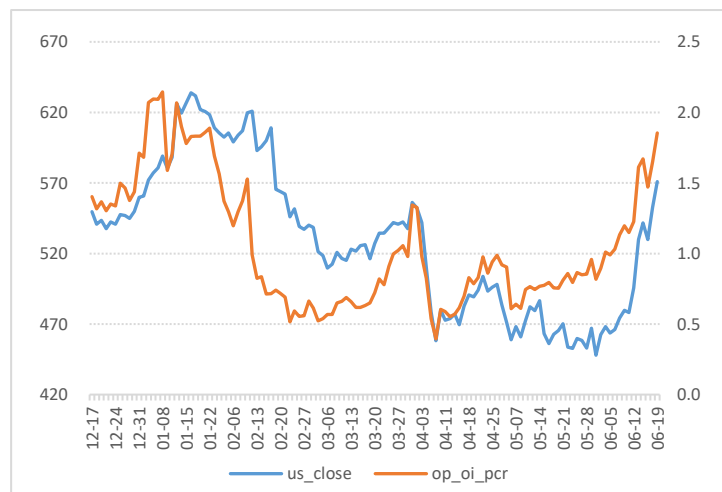


原油期权2508月合约持仓量分布



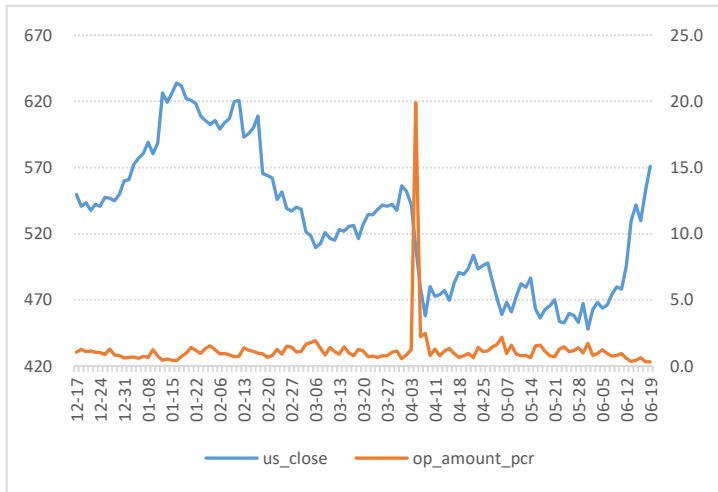
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货持仓量-PCR

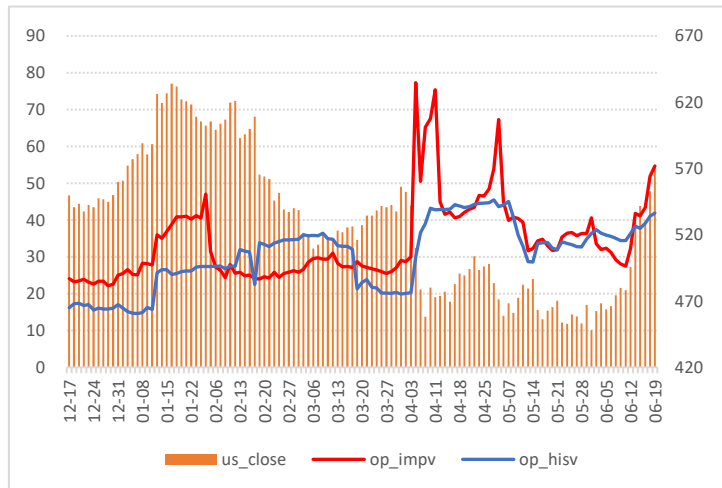


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货成交额-PCR

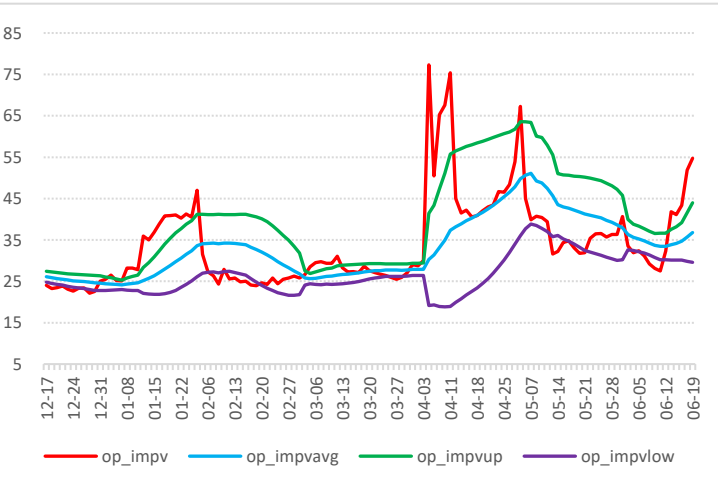


原油期货隐含波动率

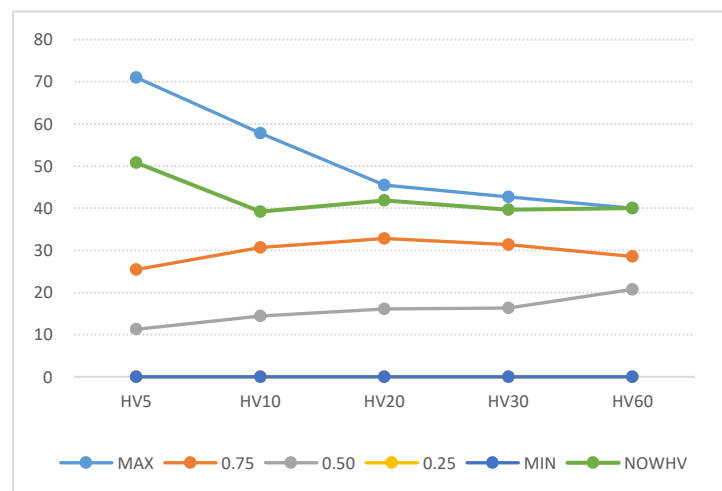


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油隐波率轨道线走势图

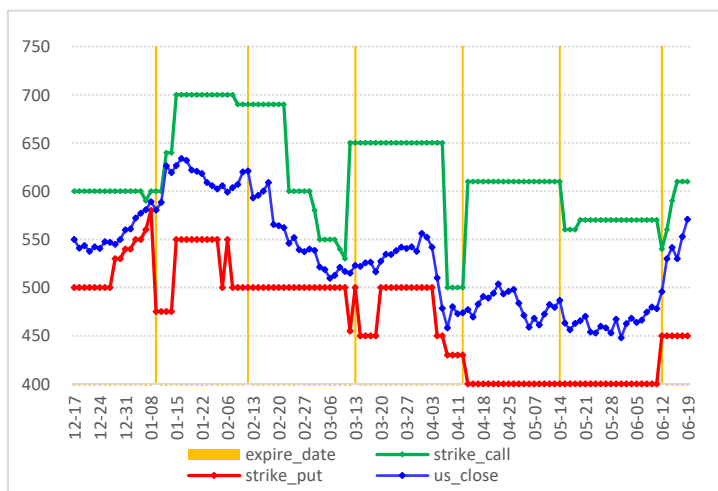


原油历史波动率锥



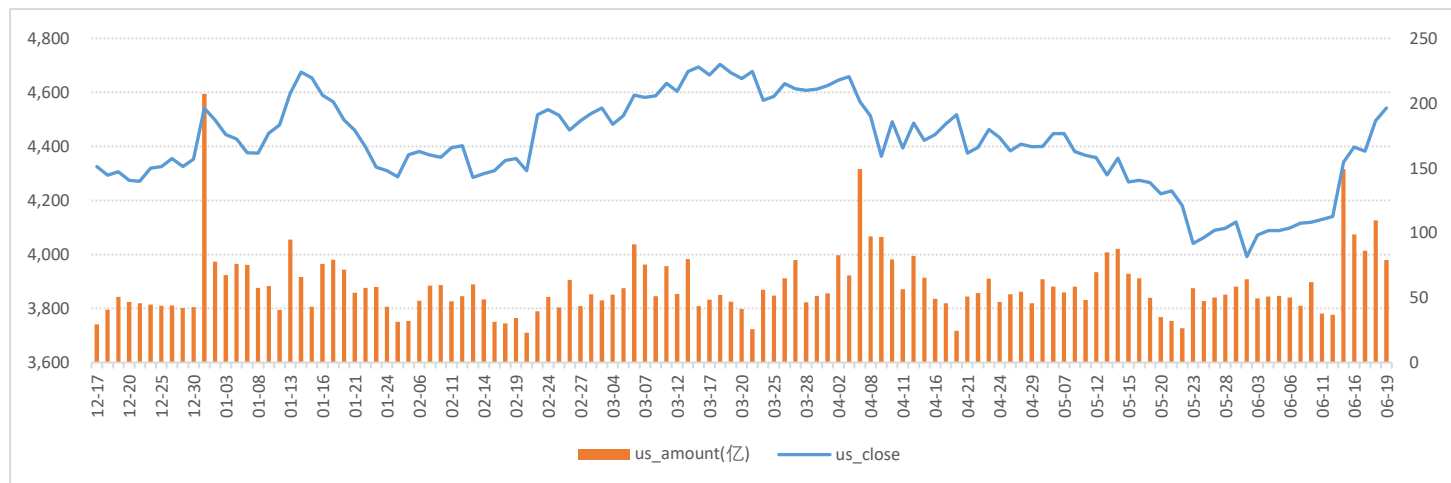
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货压力点和支撑点



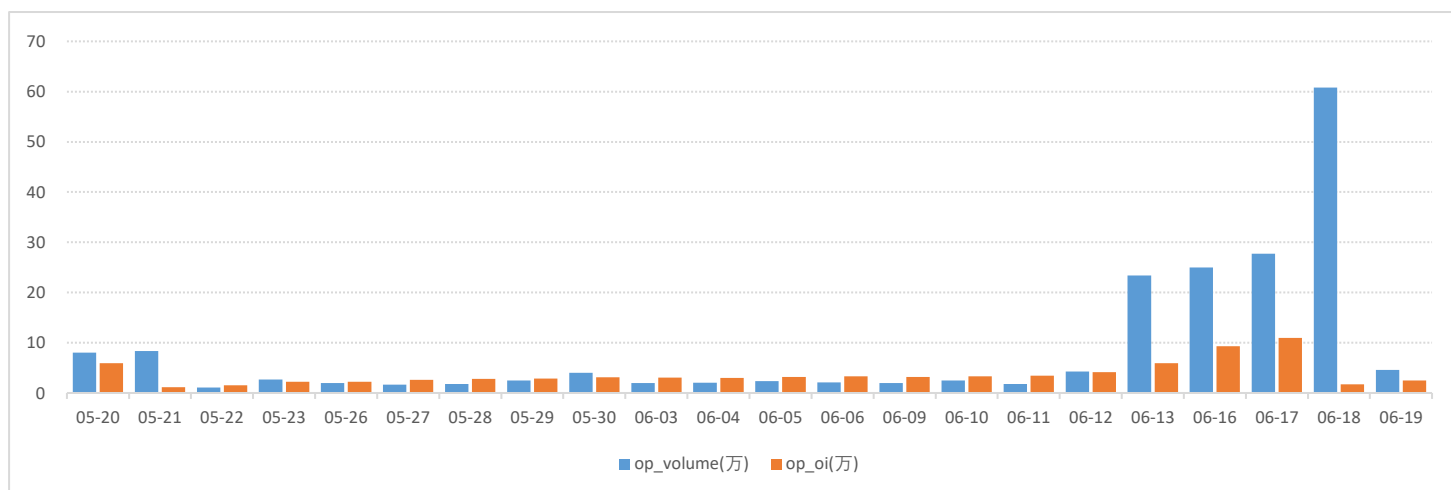
液化气期权图表

液化气价格走势



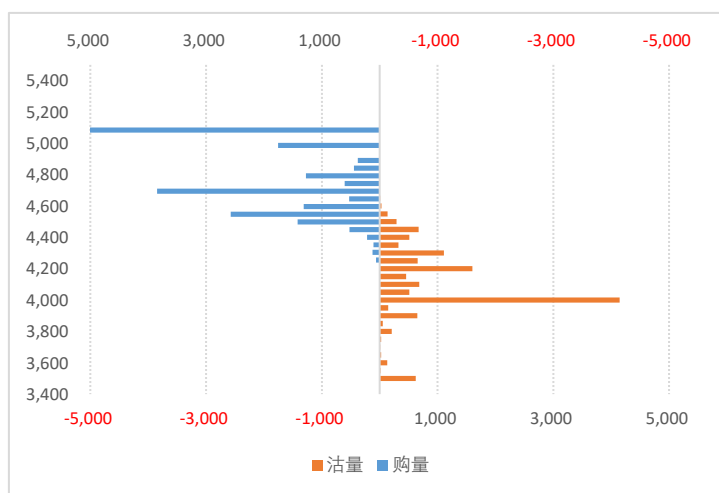
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交量和持仓量（万手）



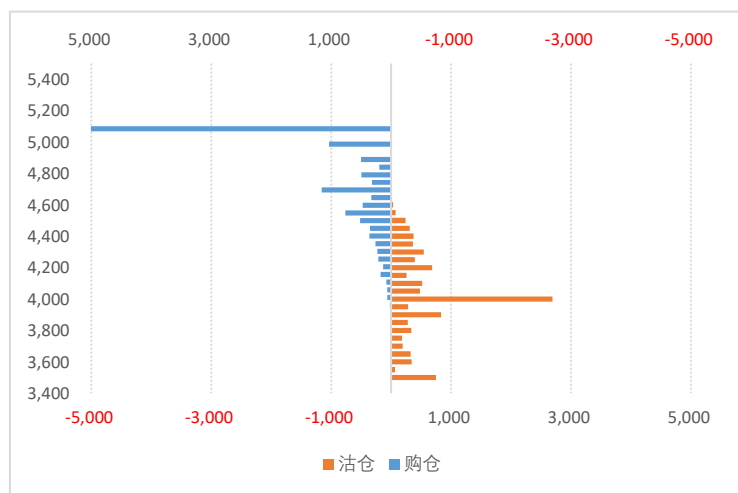
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2508月份合约成交量分布

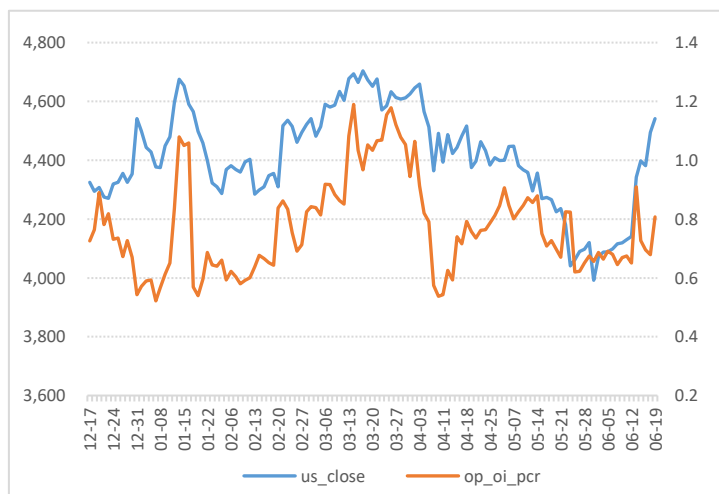


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2508月合约持仓量分布

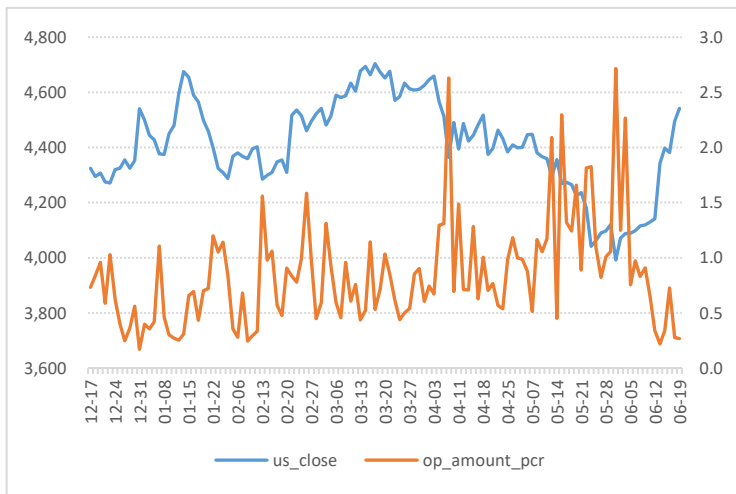


液化气期权持仓量-PCR

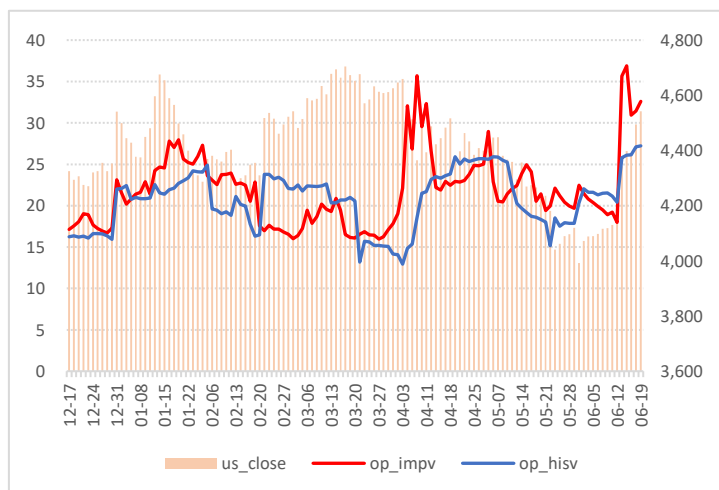


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交额-PCR

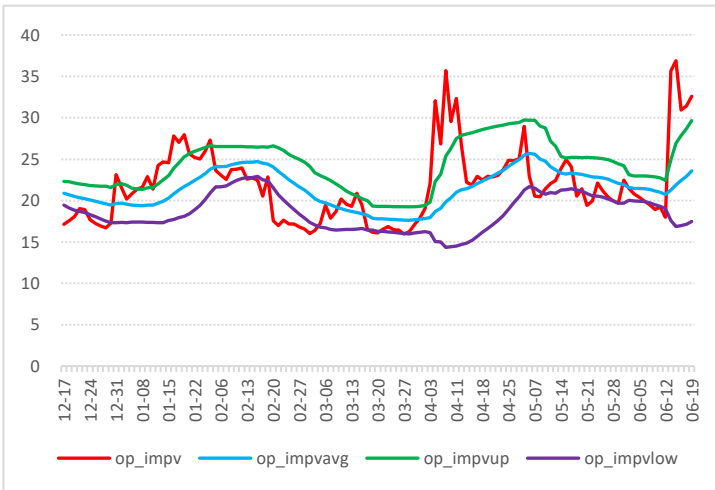


液化气期权隐含波动率

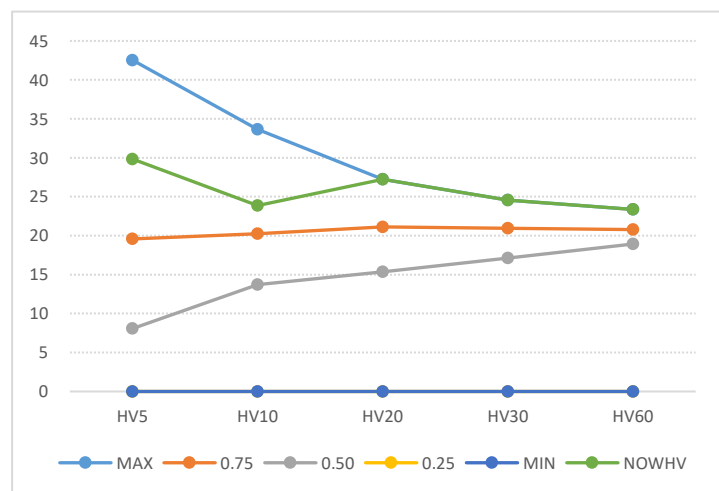


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权隐含波动率轨道线走势图

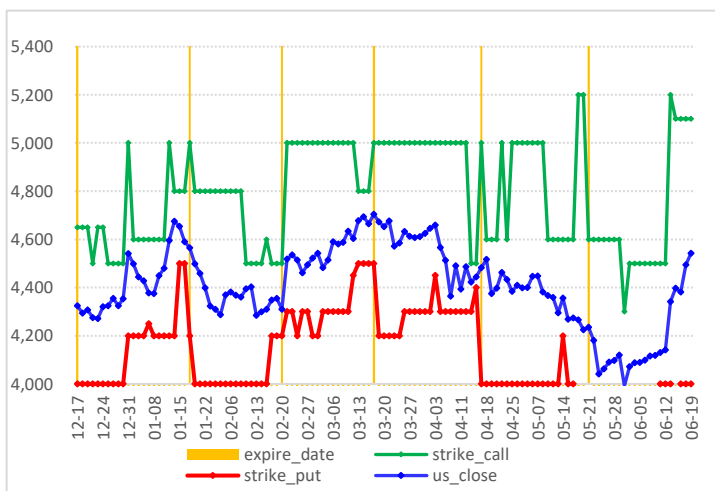


液化气历史波动率锥



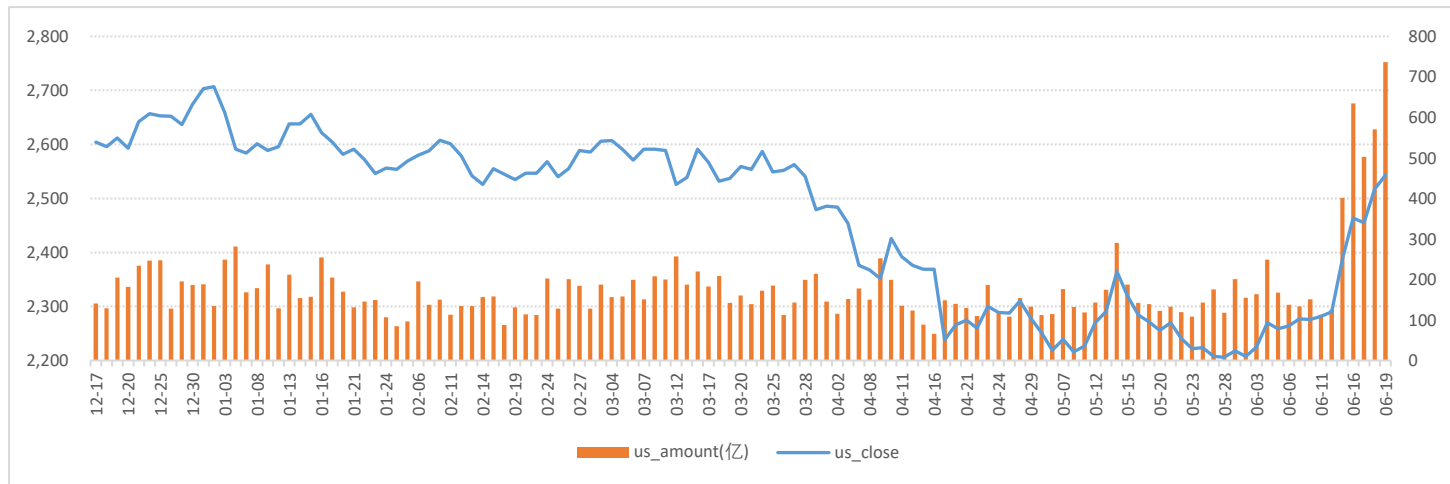
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权压力点和支撑点



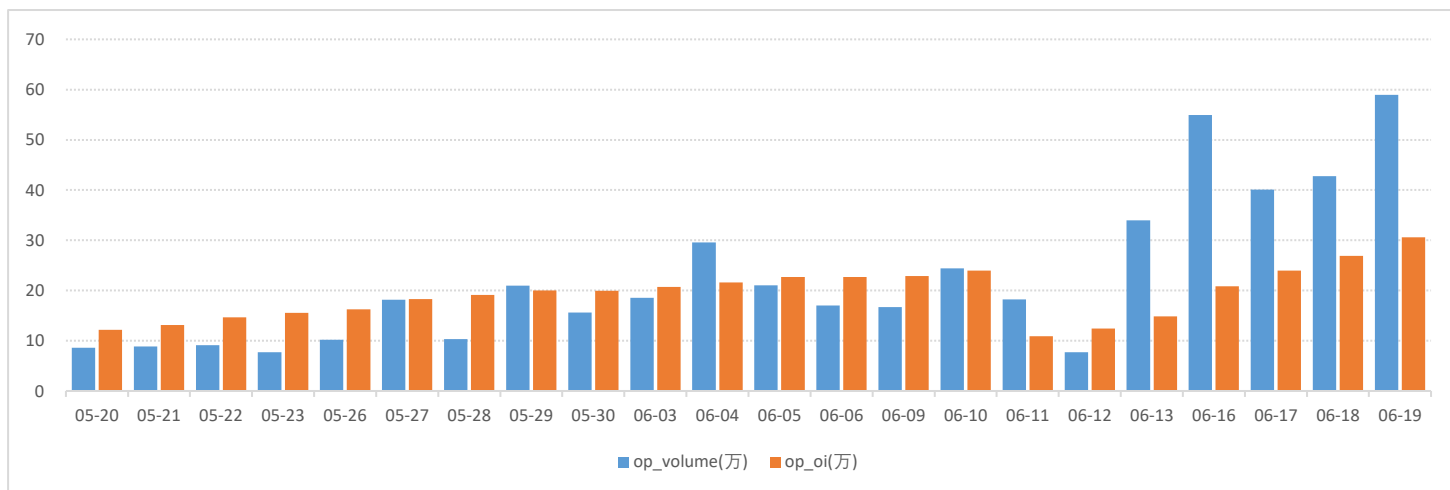
甲醇期权图表

甲醇价格走势图



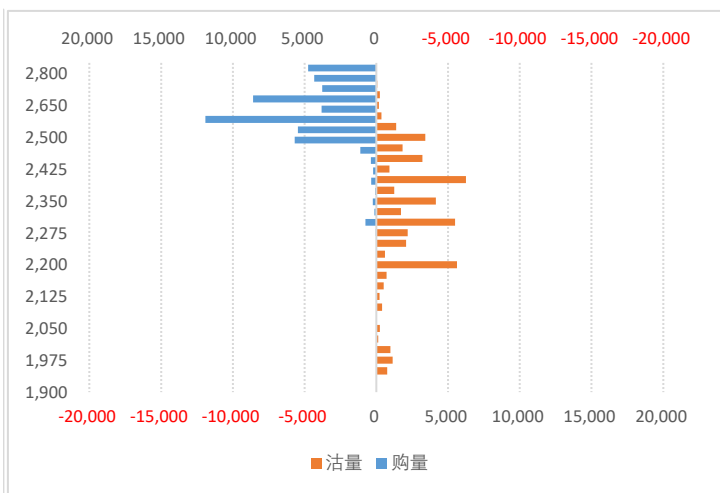
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）



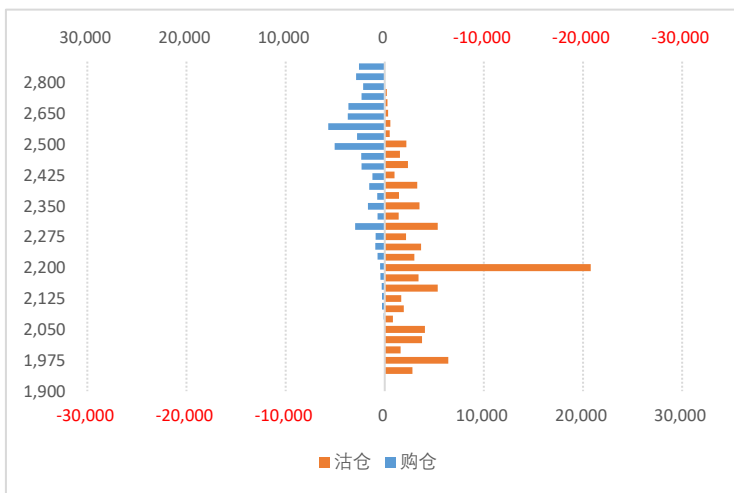
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2508月份合约成交量分布

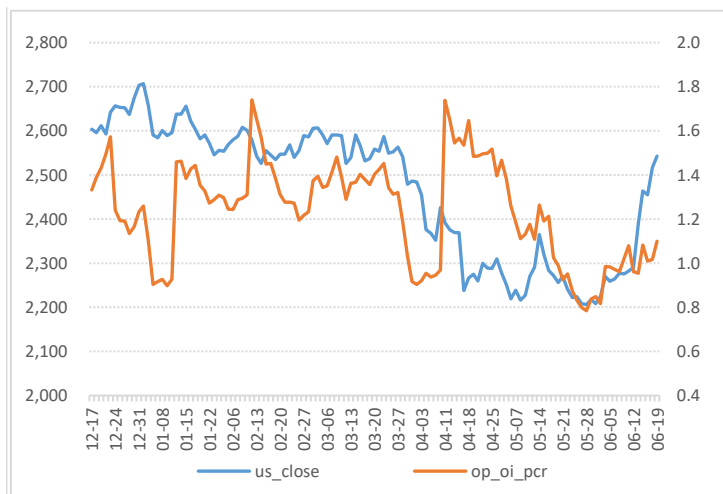


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2508月份合约持仓量分布

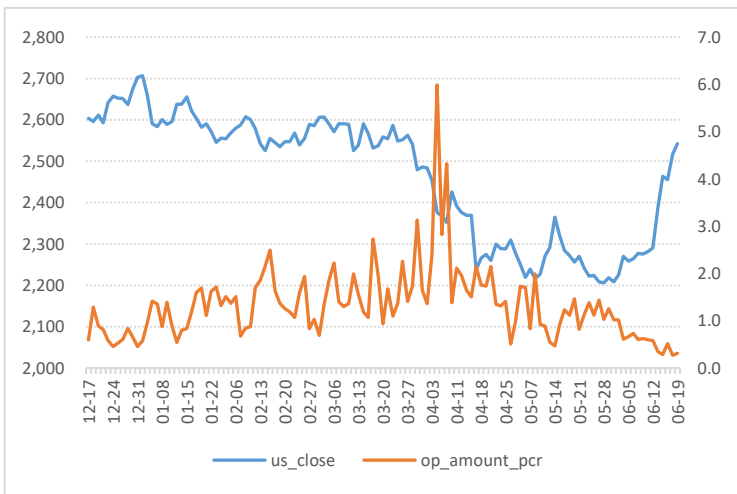


甲醇期权持仓量-PCR

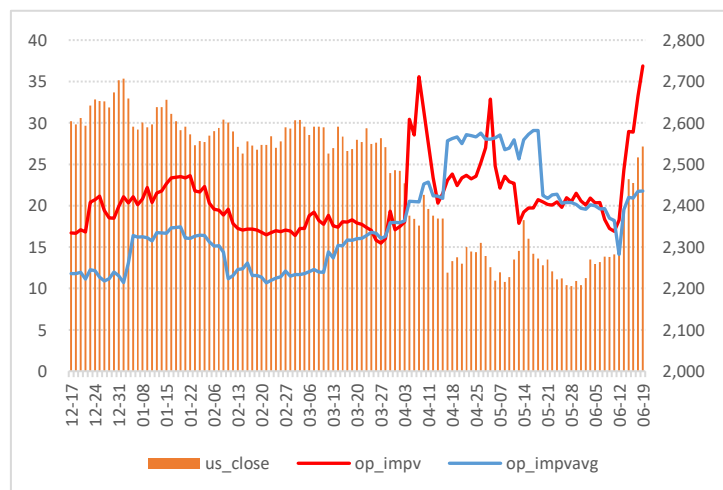


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交额-PCR

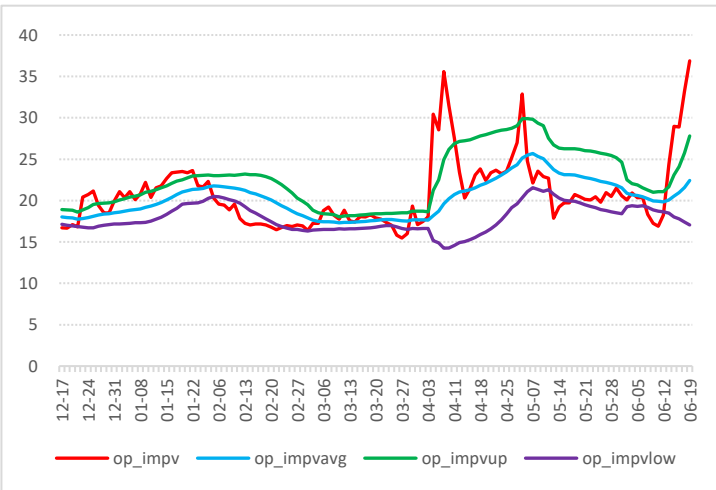


甲醇期权隐含波动率

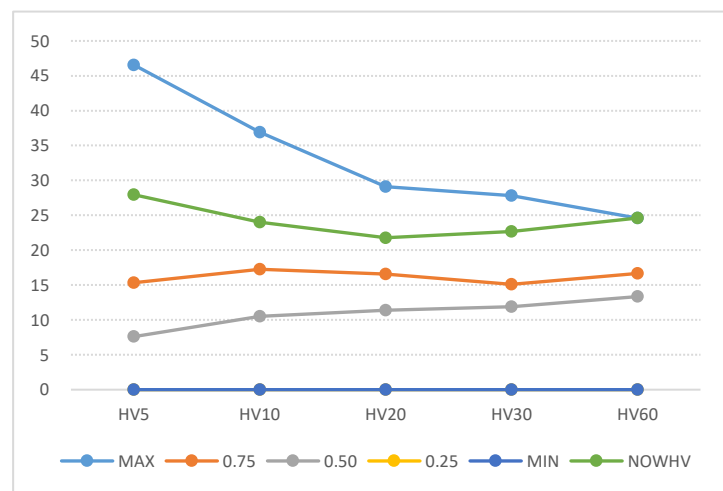


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权隐波率轨道线走势图

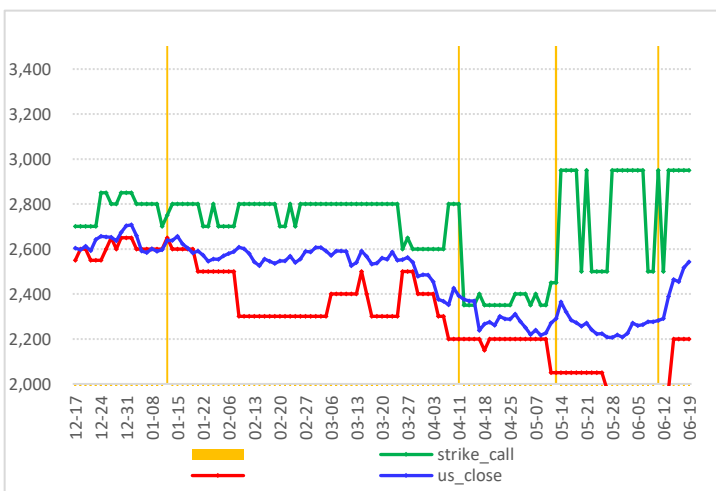


甲醇历史波动率锥



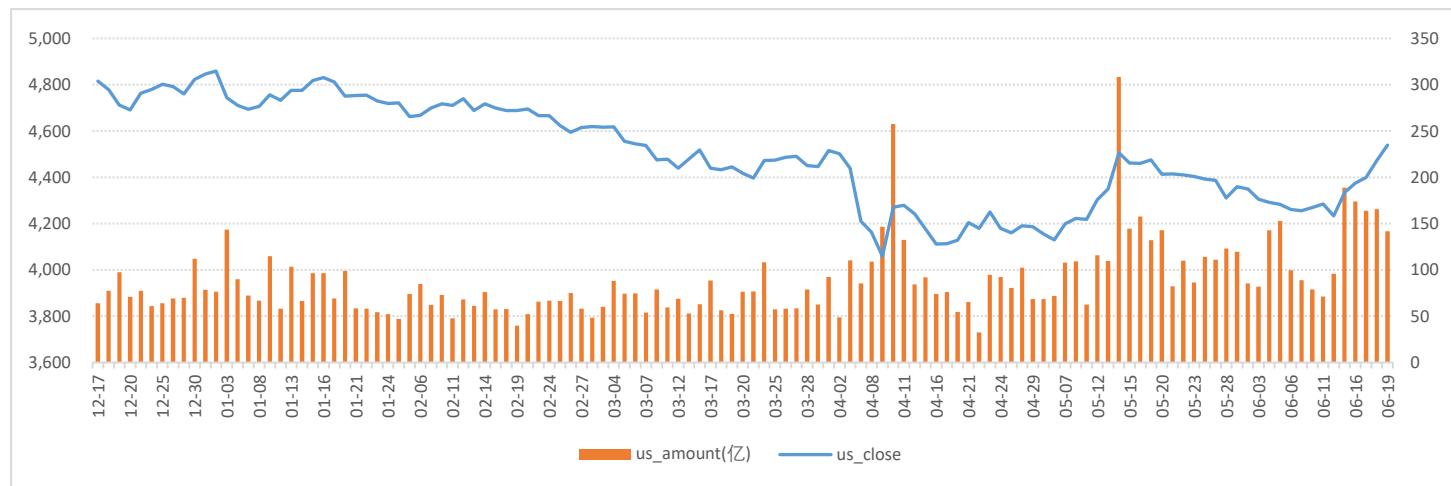
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权压力点和支撑点



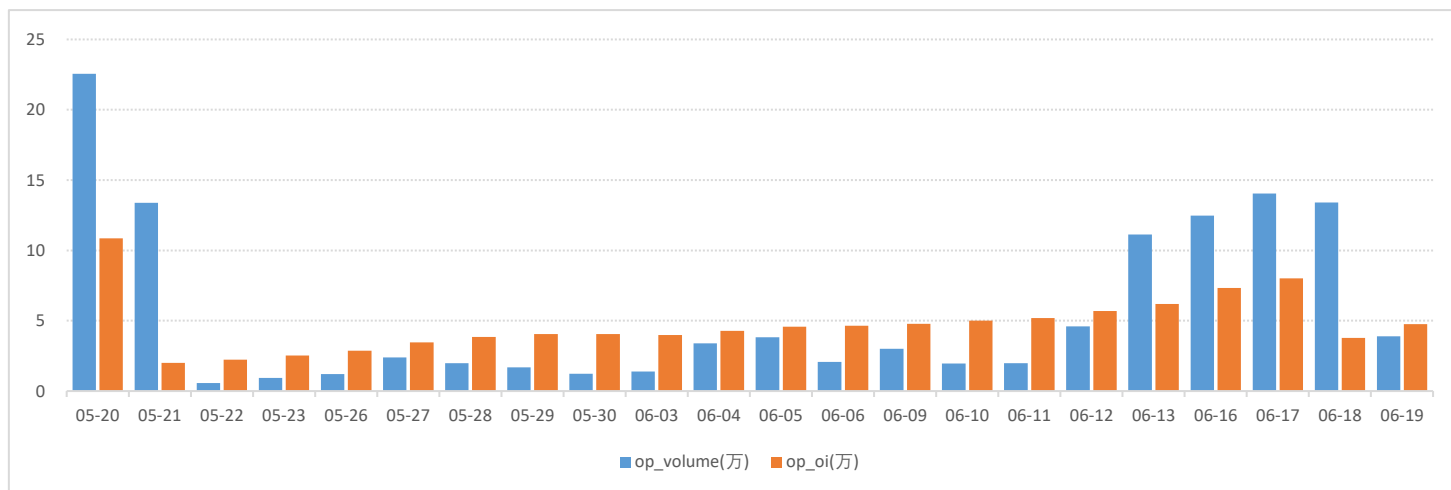
乙二醇期权图表

乙二醇价格走势



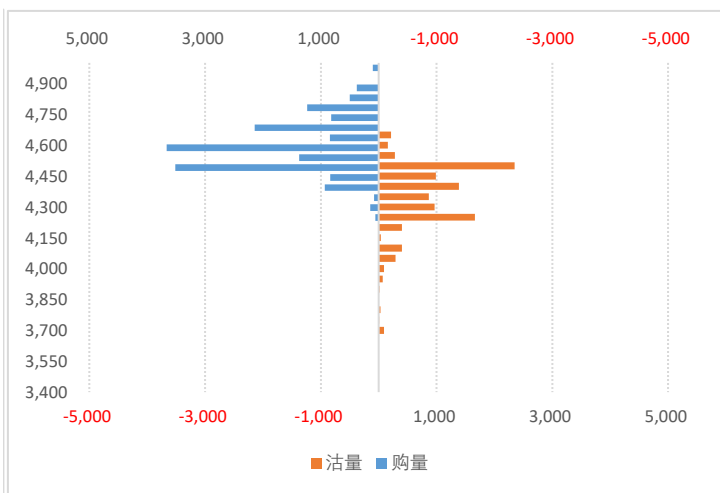
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）



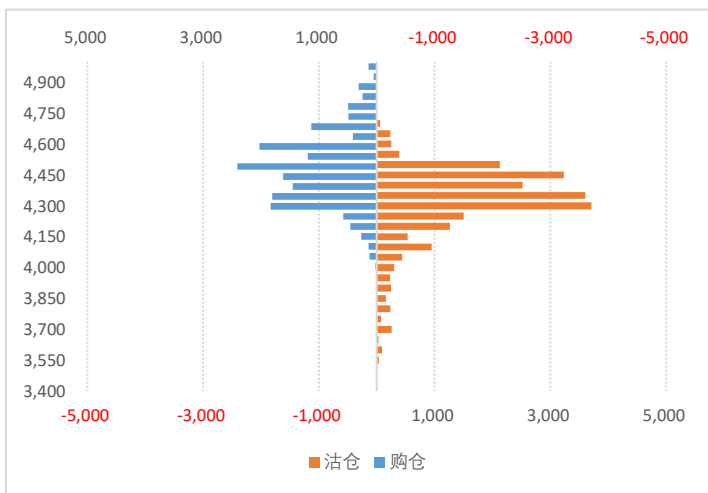
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2509月份合约成交量分布

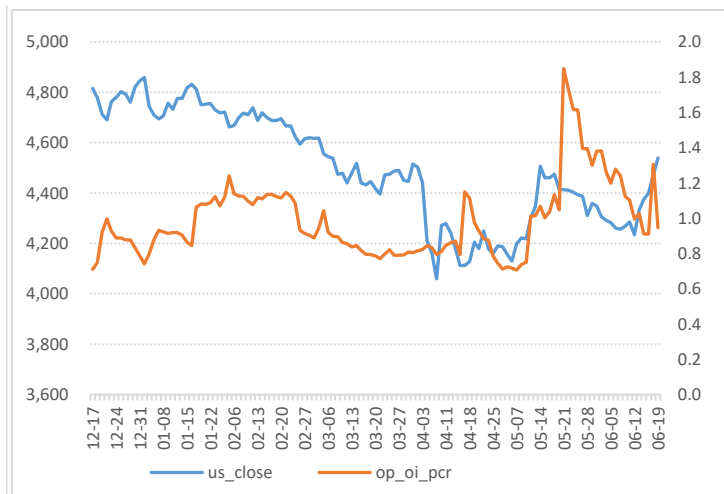


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2509月合约持仓量分布

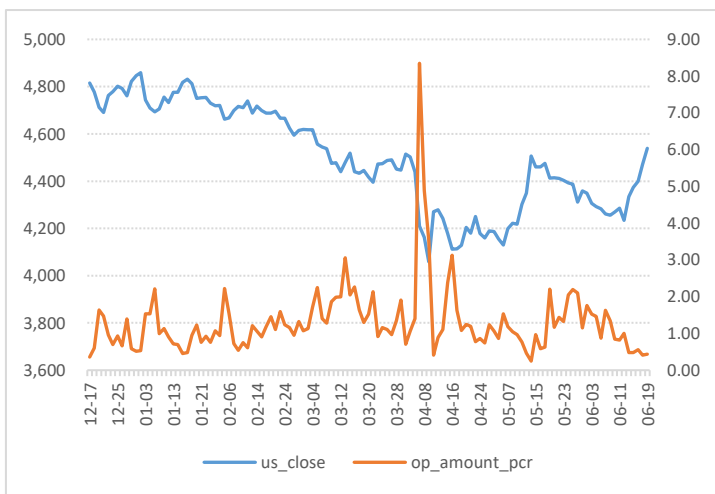


乙二醇期权持仓量-PCR

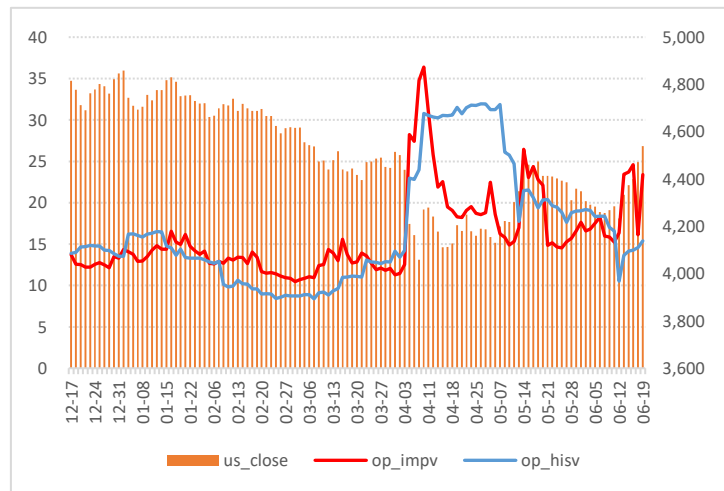


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交额-PCR

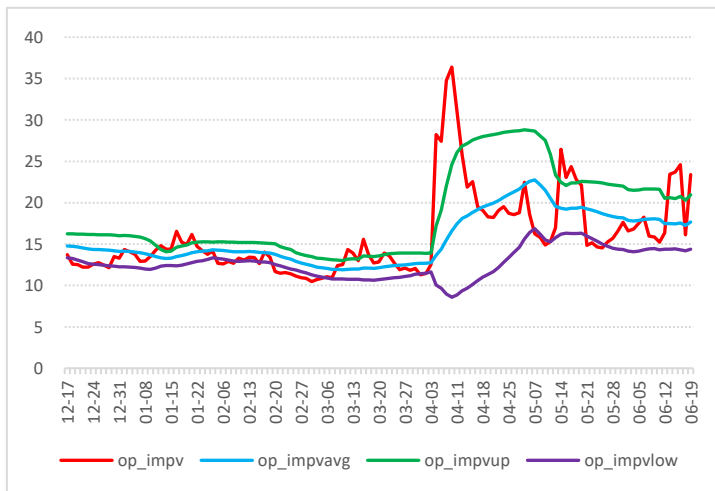


乙二醇期权隐含波动率

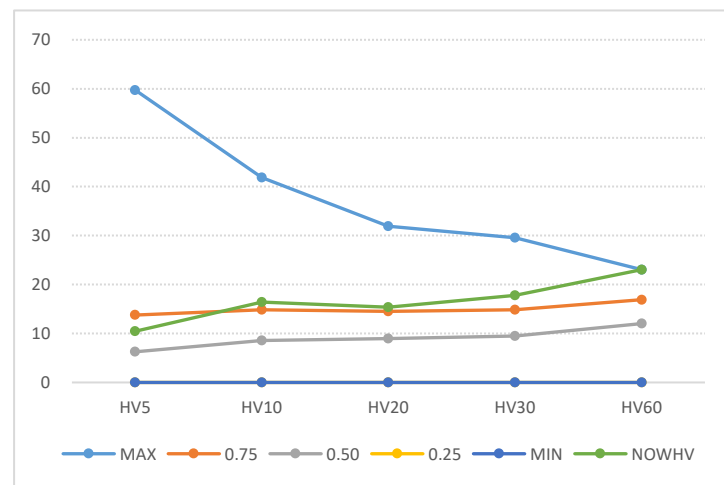


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权隐含波动率轨道线走势图

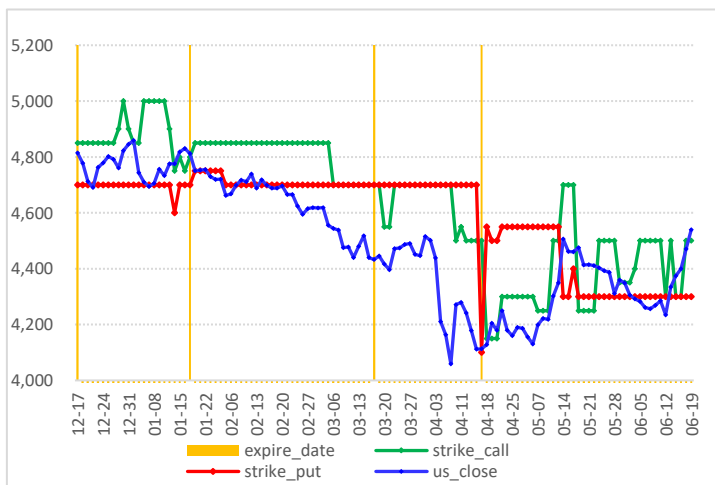


乙二醇历史波动率锥



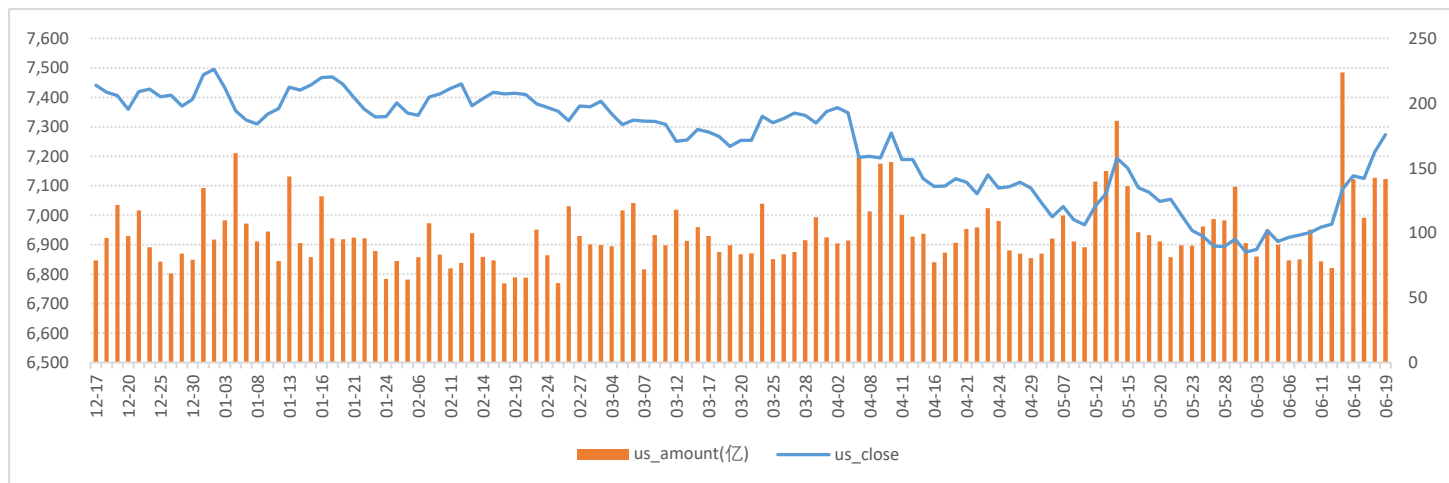
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权压力点和支撑点



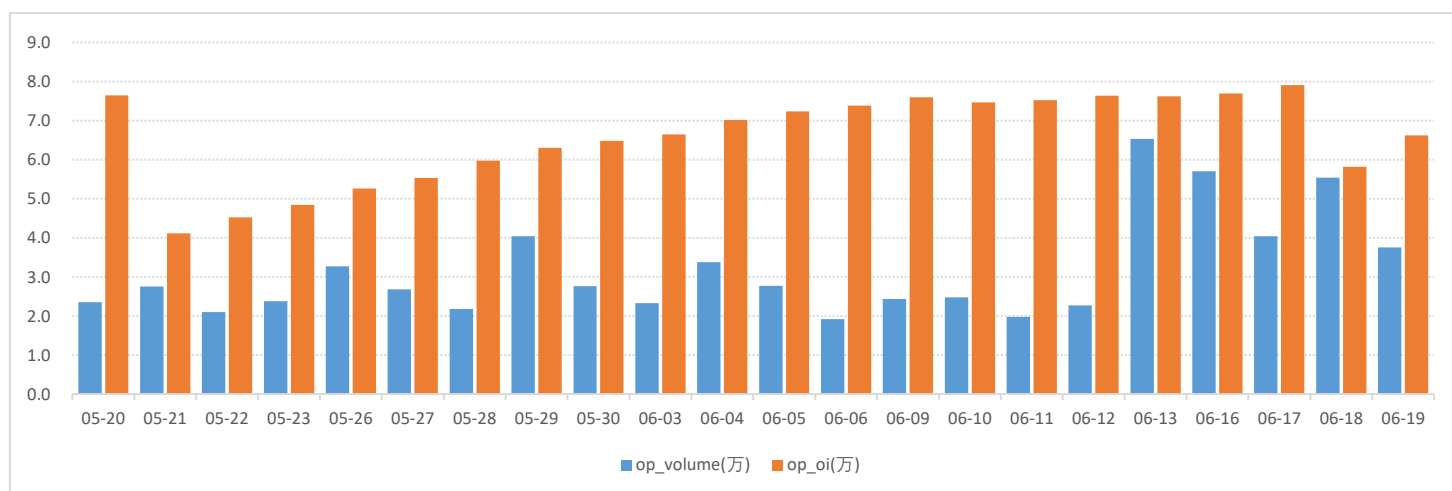
聚丙烯期权图表

聚丙烯价格走势



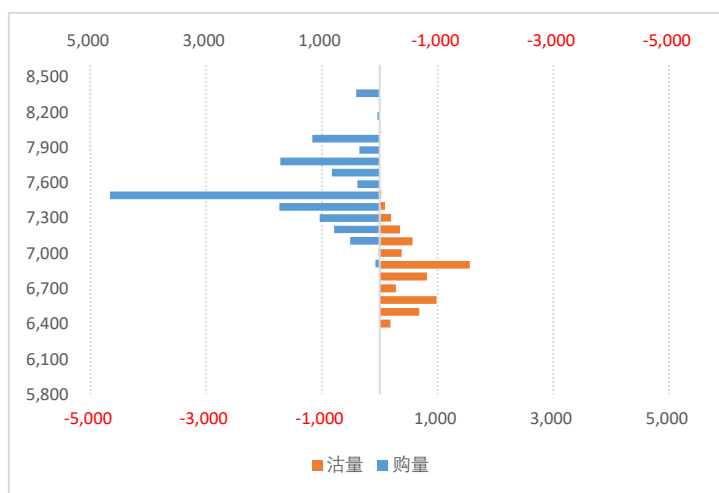
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）



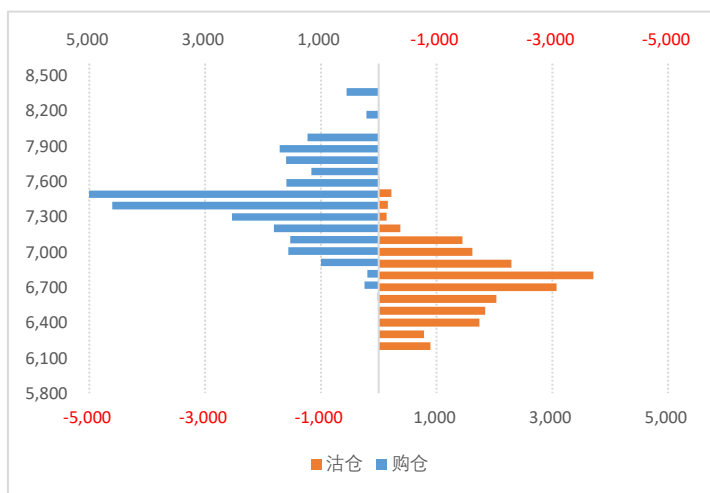
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2509月份合约成交量分布

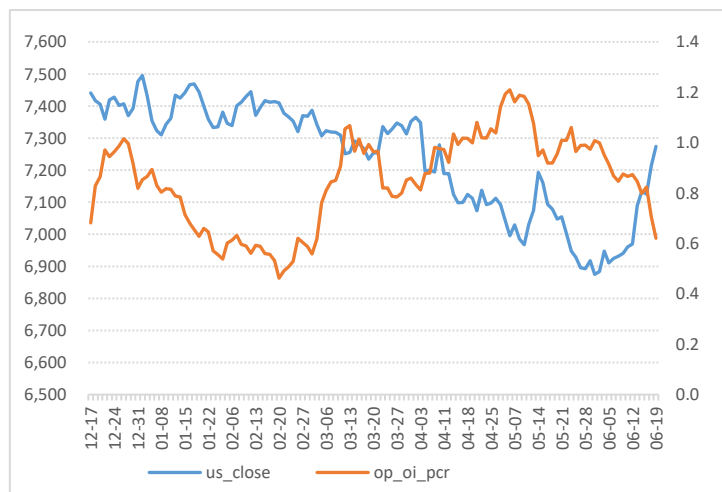


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2509月份合约持仓量分布

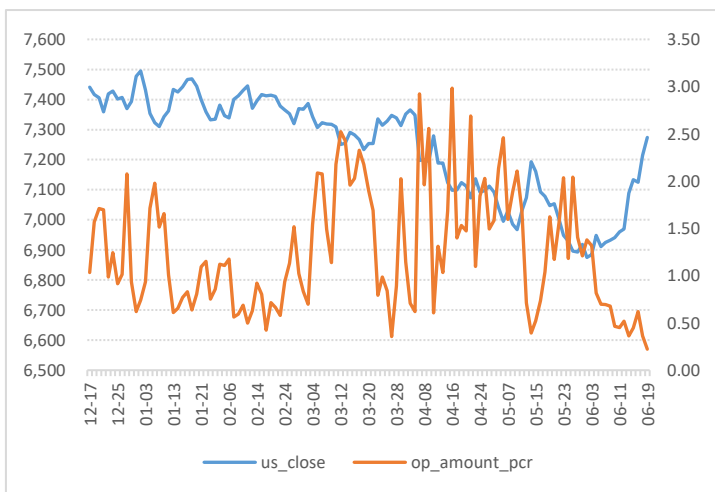


聚丙烯期权持仓量-PCR

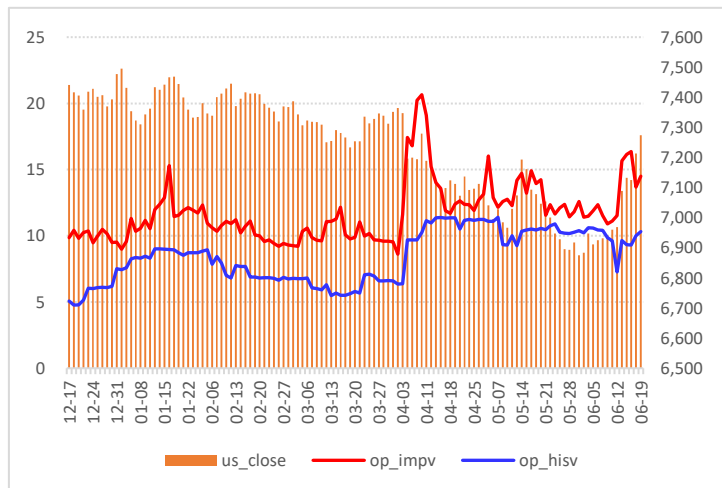


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交额-PCR

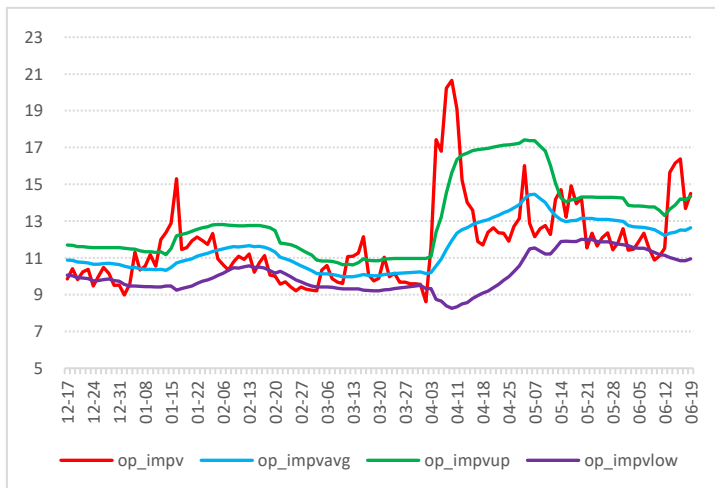


聚丙烯期权隐含波动率

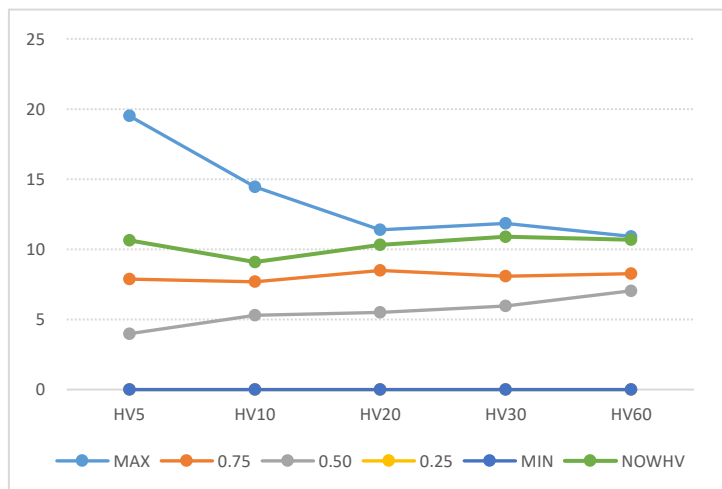


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权隐含波动率轨道线走势图

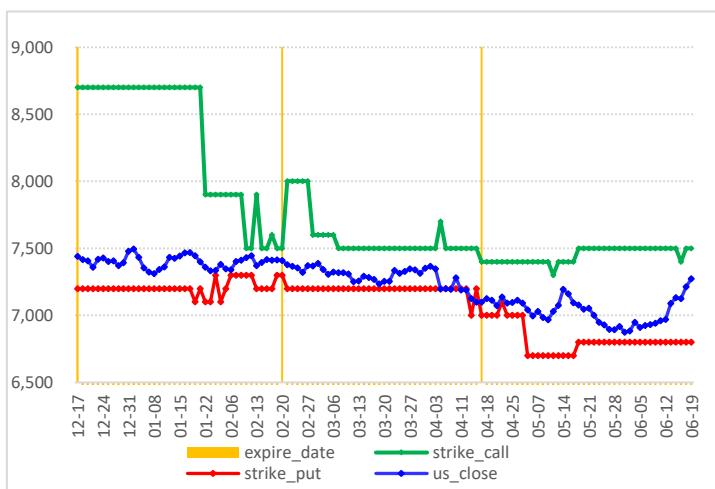


聚丙烯历史波动率锥



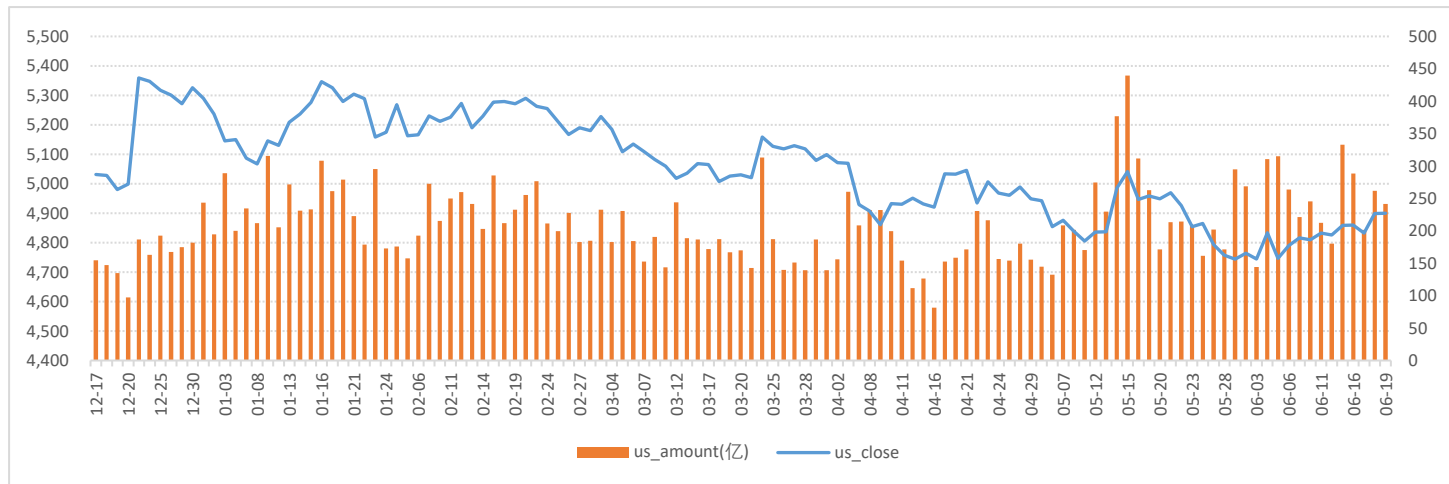
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权压力点和支撑点



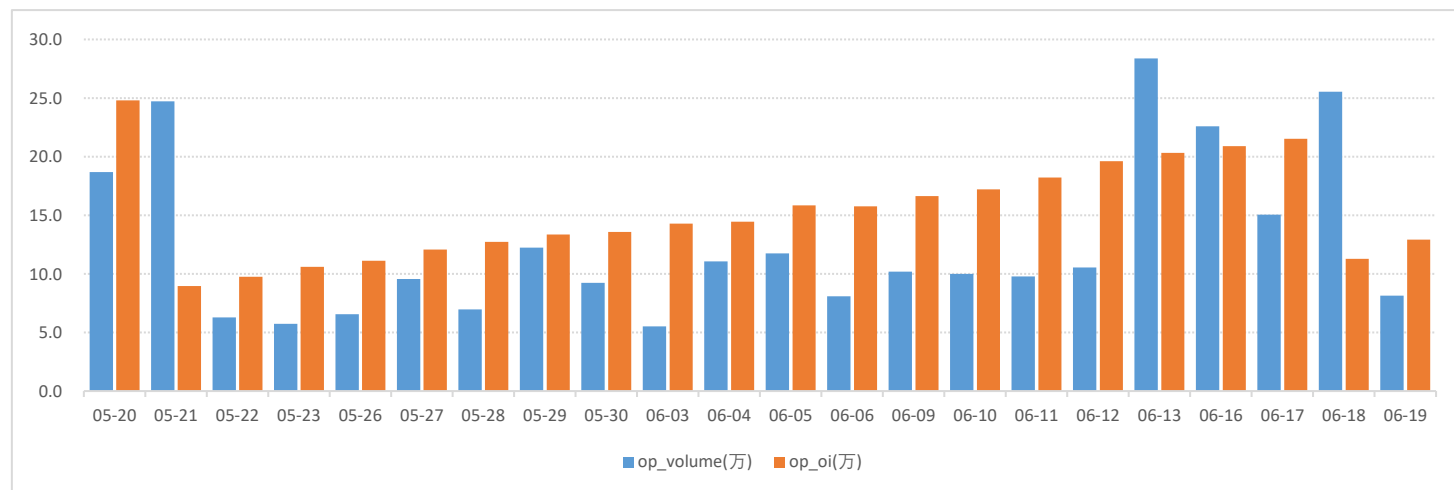
聚氯乙烯（PVC）期权图表

PVC价格走势



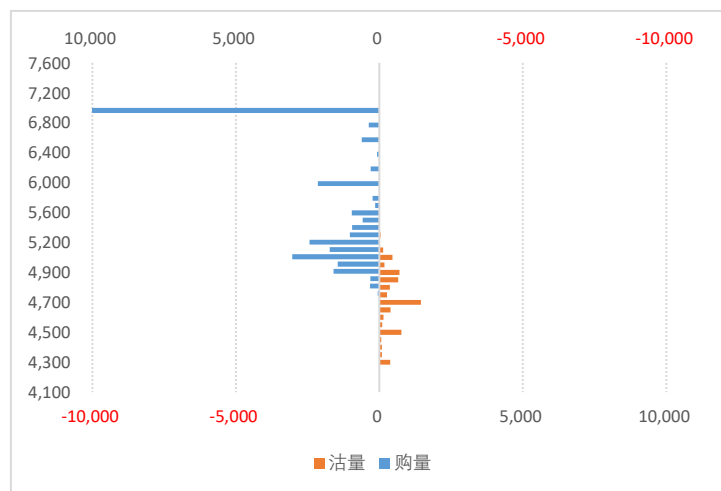
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交量和持仓量（万手）

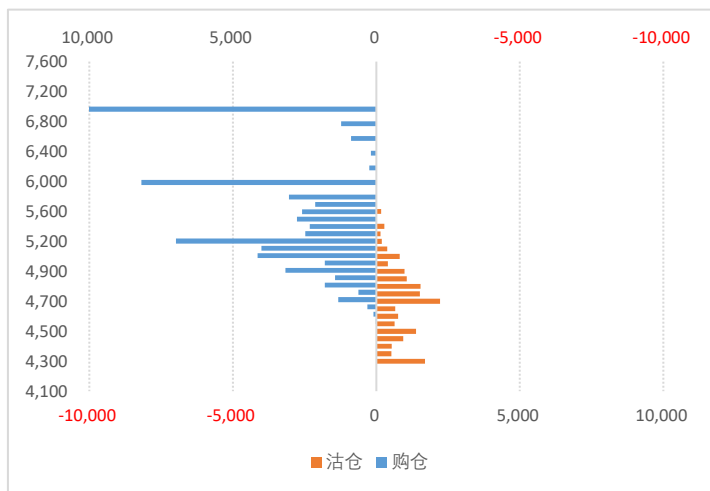


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2509月份合约成交量分布

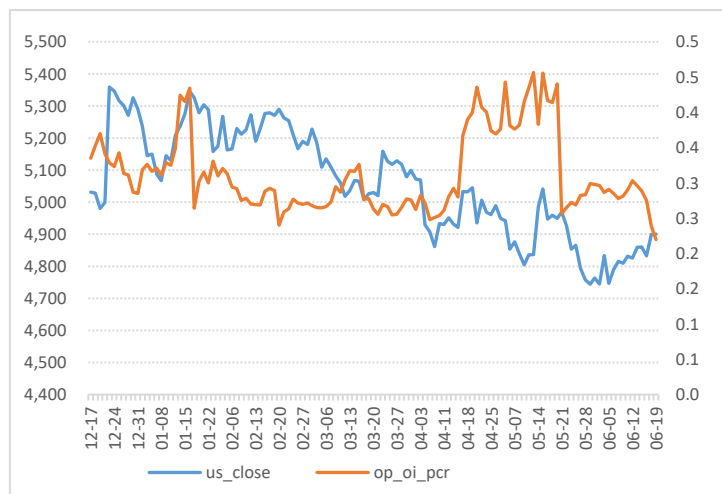


PVC期权2509月合约持仓量分布



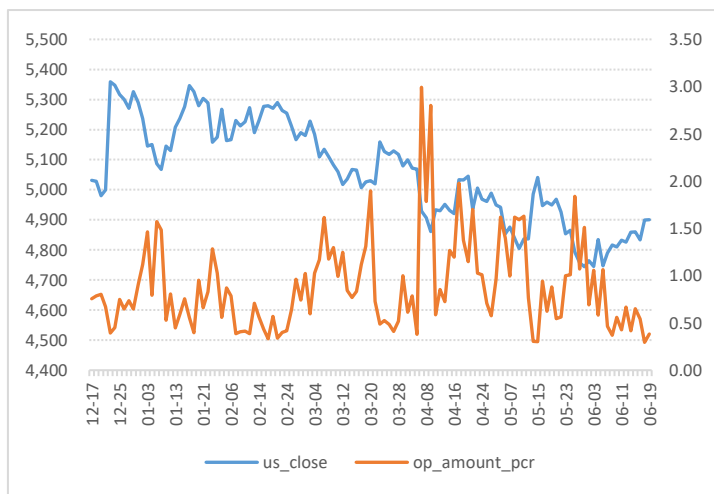
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权持仓量-PCR

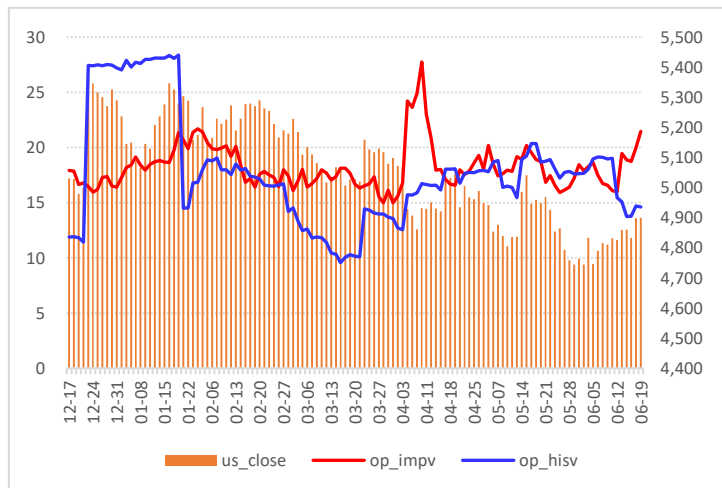


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交额-PCR

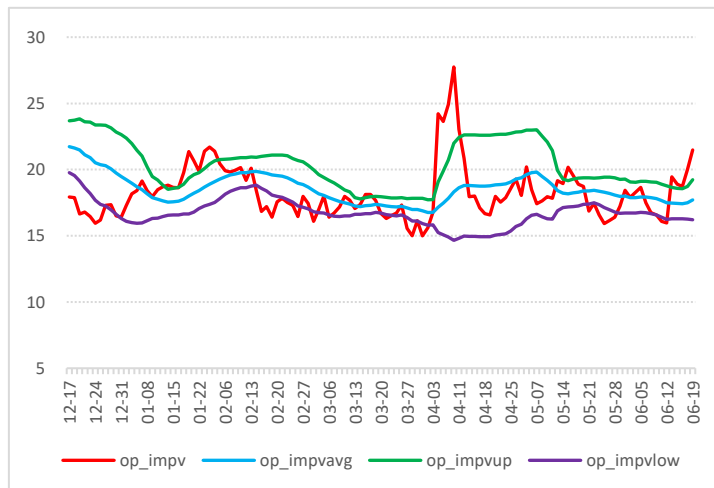


PVC期权隐含波动率

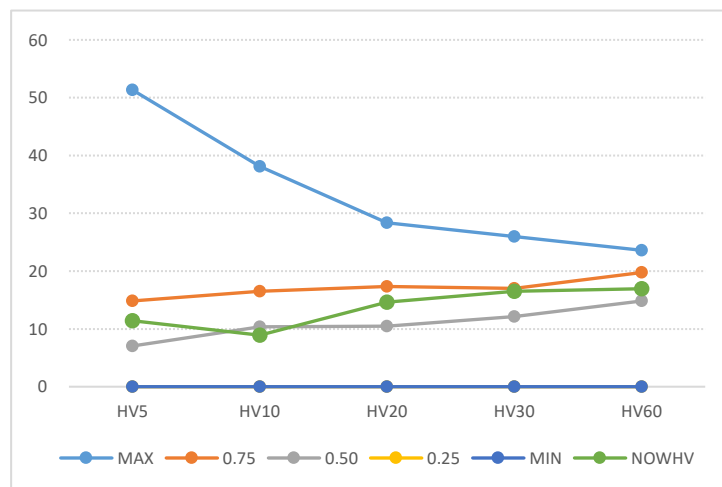


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权隐波率轨道线走势图

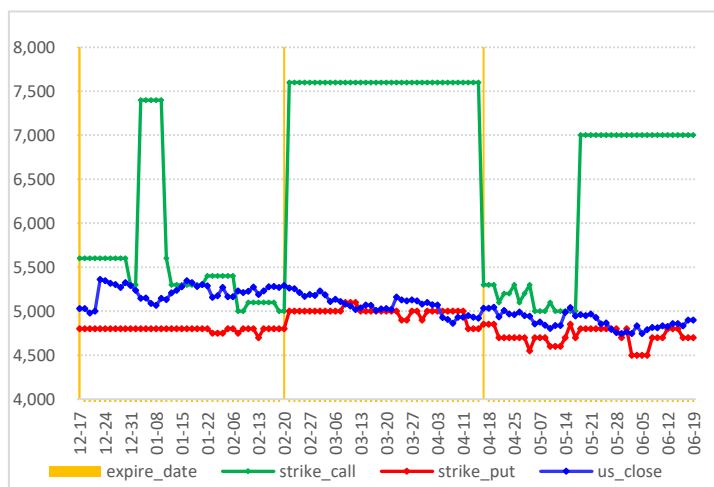


PVC历史波动率锥



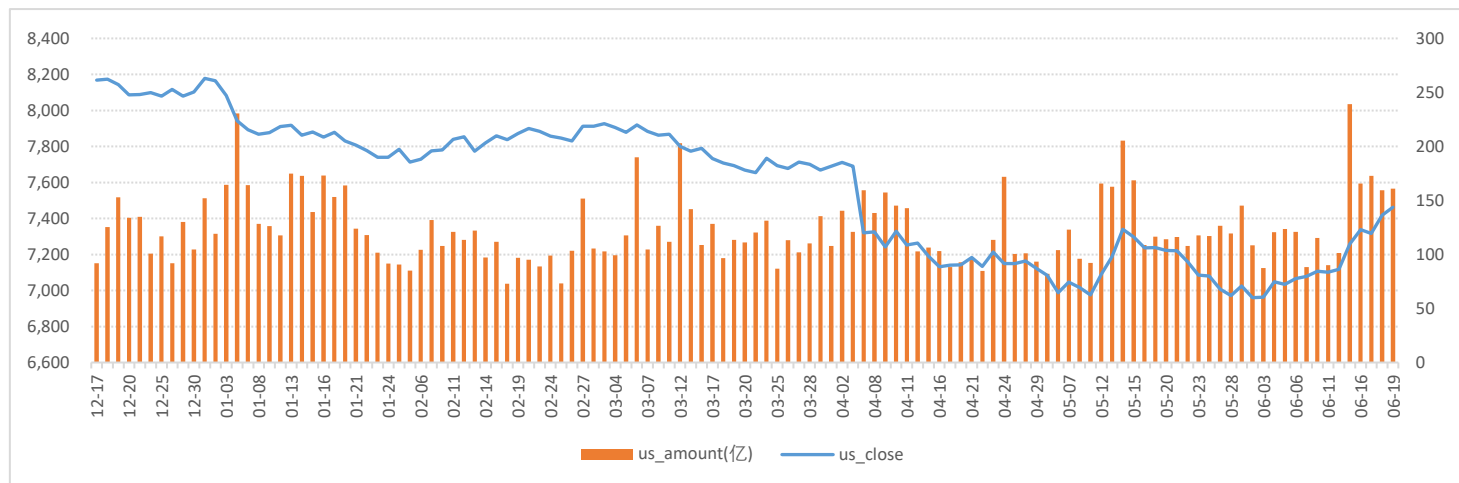
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权压力点和支撑点



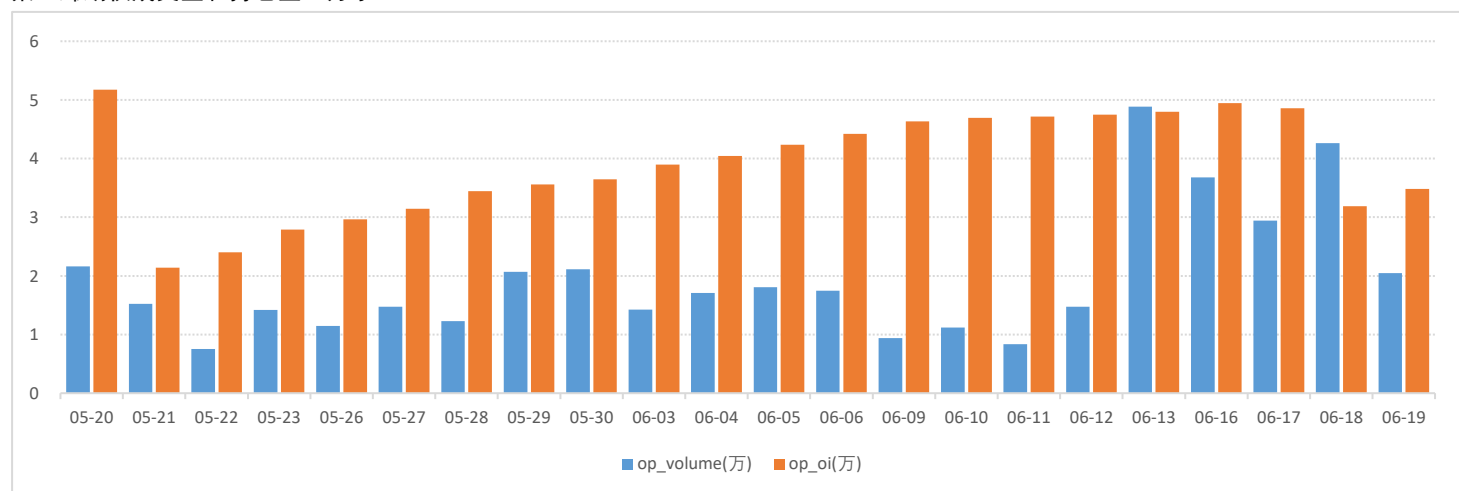
聚乙烯（L）期权图表

聚乙烯价格走势



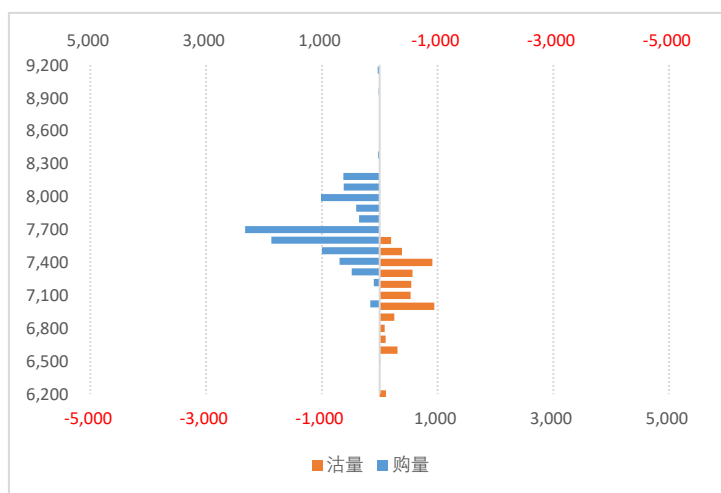
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交量和持仓量（万手）



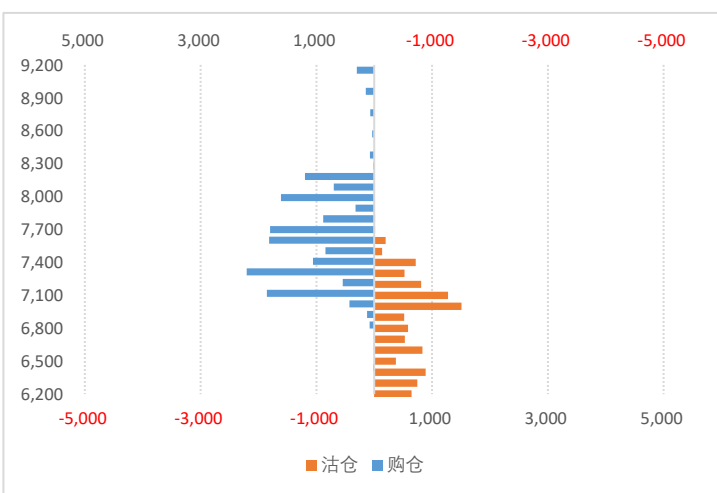
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2507月份合约成交量分布

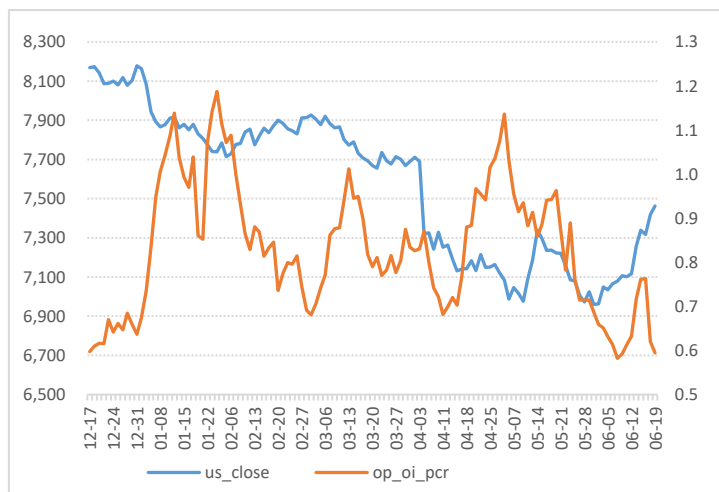


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2507月合约持仓量分布

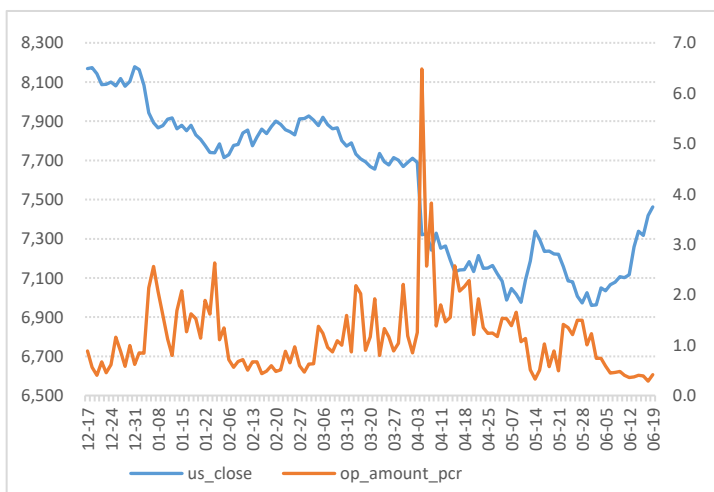


聚乙烯期权持仓量-PCR

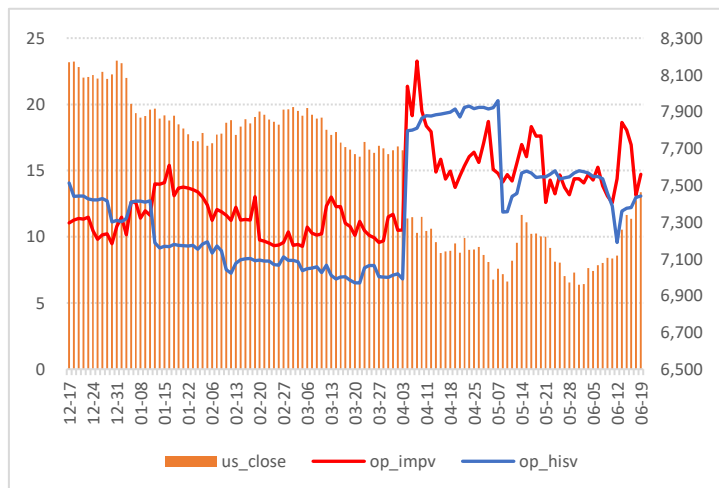


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交额-PCR

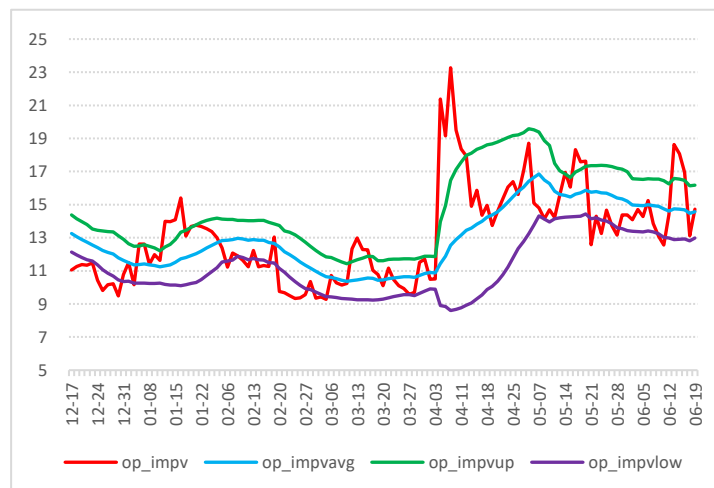


聚乙烯期权隐含波动率

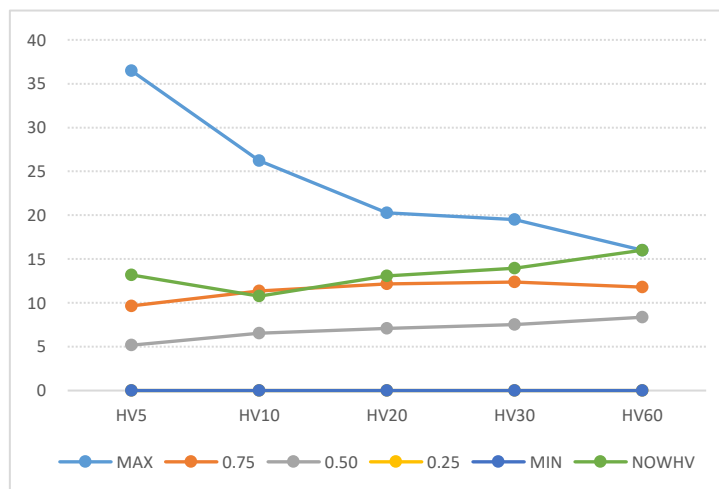


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

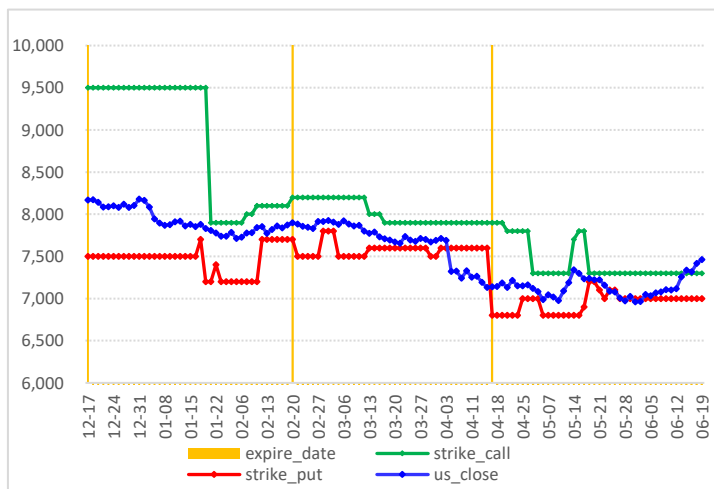


聚乙烯历史波动率锥



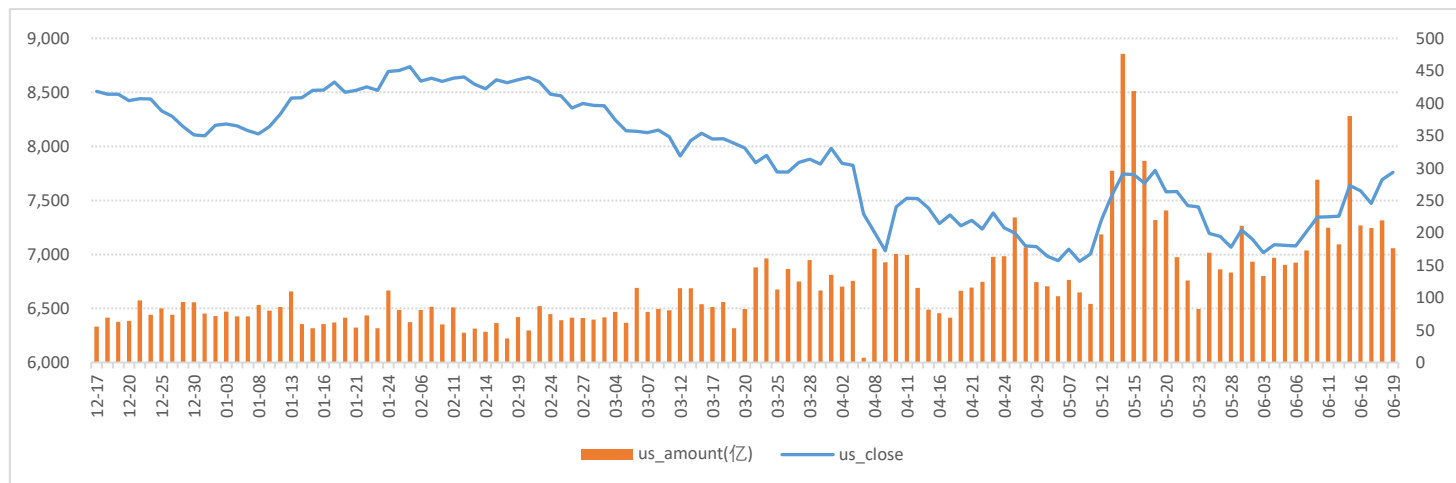
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权压力点和支撑点



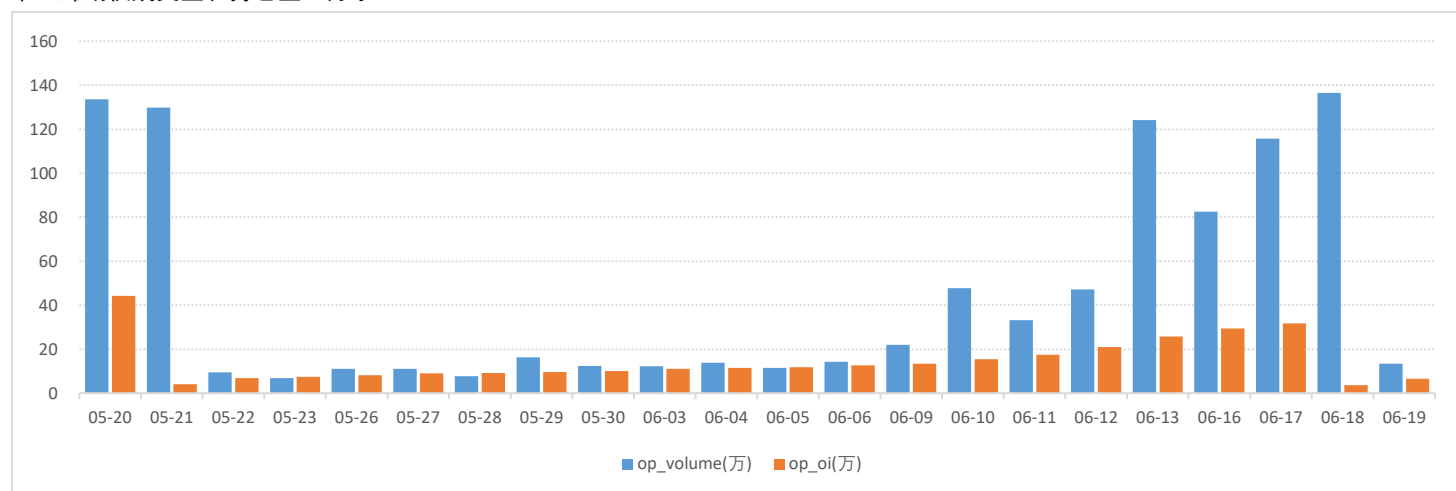
苯乙烯期权图表

苯乙烯价格走势



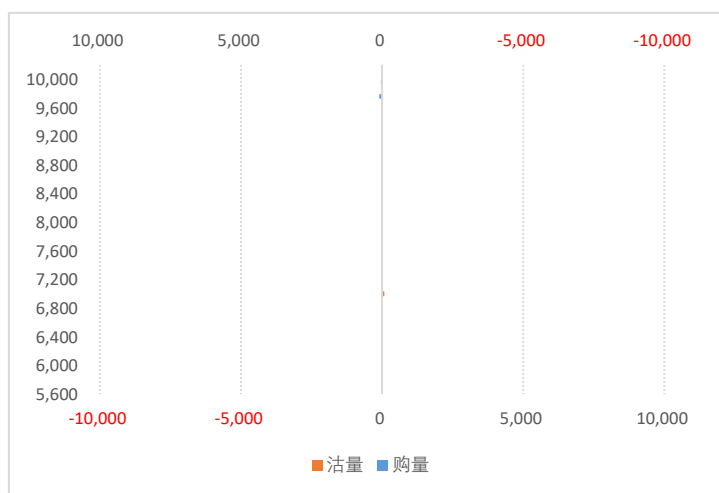
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交量和持仓量（万手）



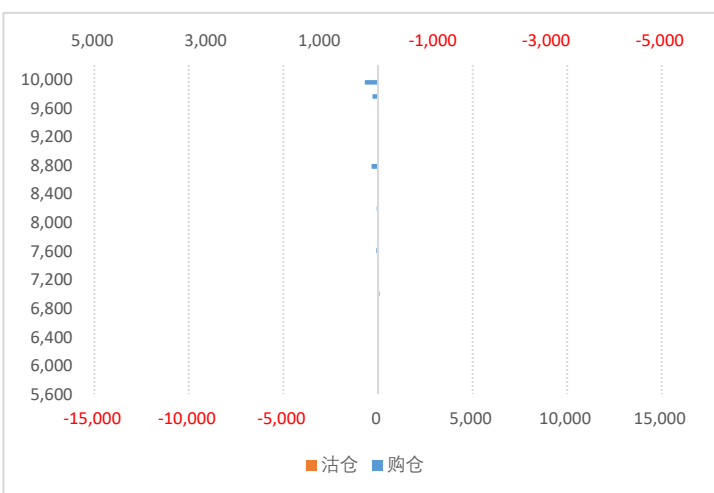
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2507月份合约成交量分布

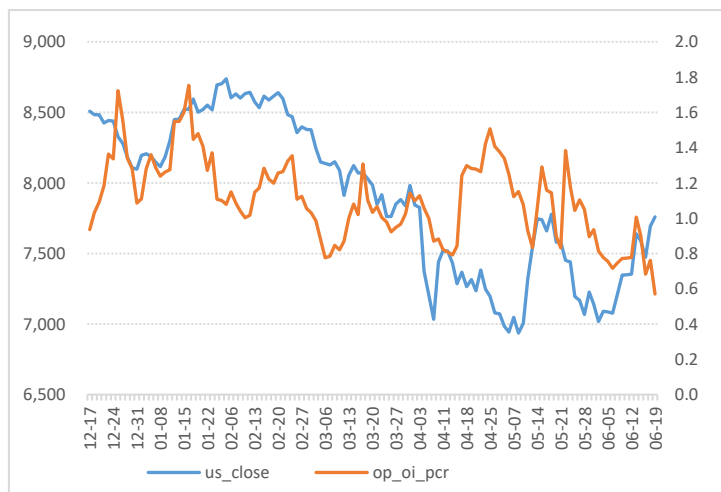


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2507月合约持仓量分布

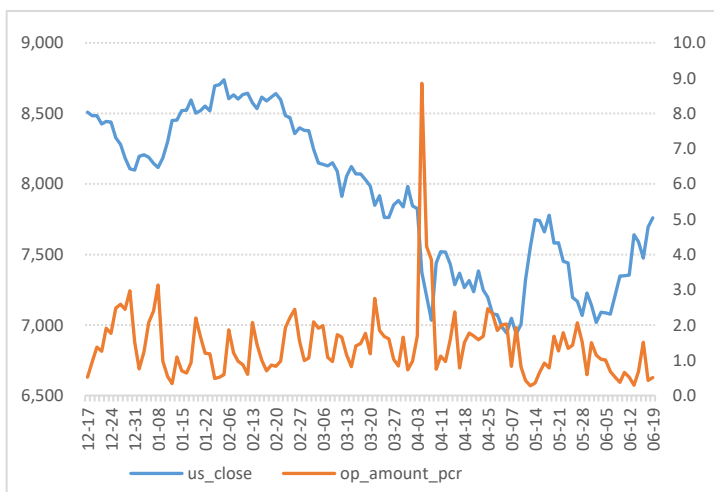


苯乙烯期权持仓量-PCR

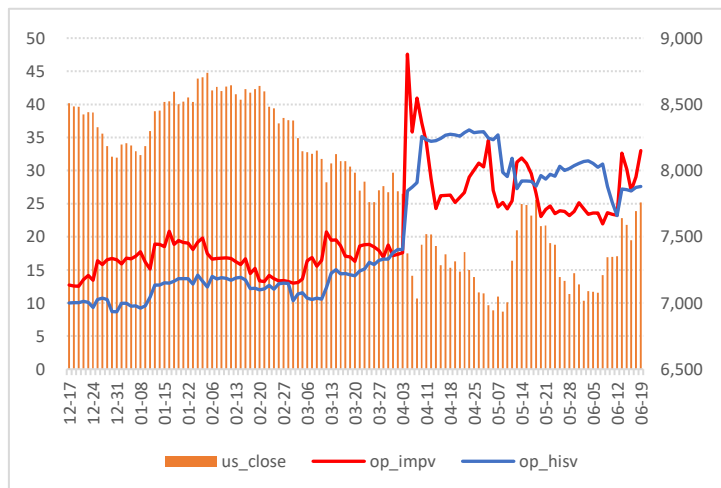


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交额-PCR

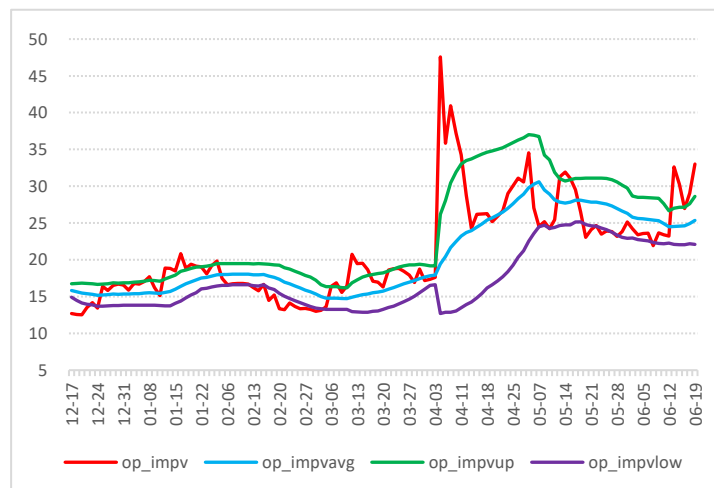


苯乙烯期权隐含波动率

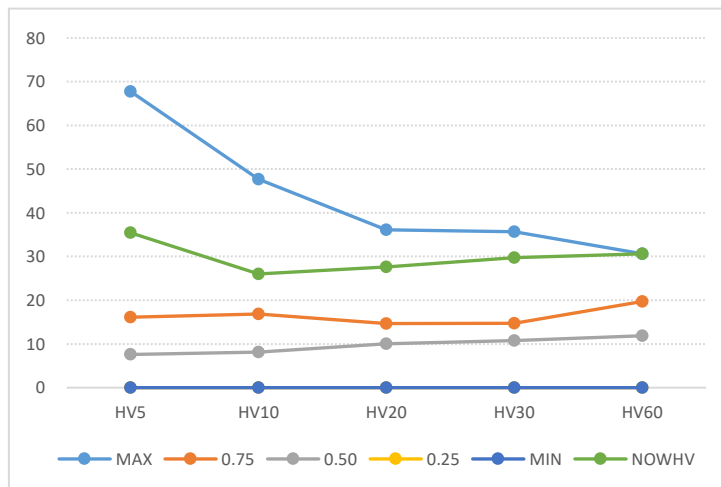


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

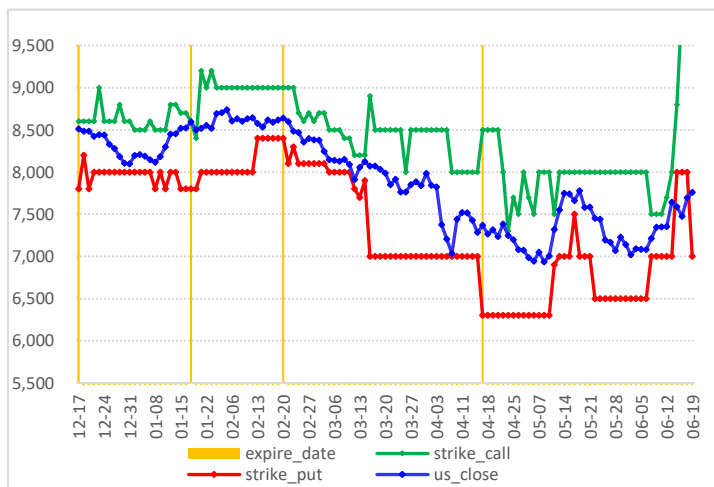


苯乙烯历史波动率锥



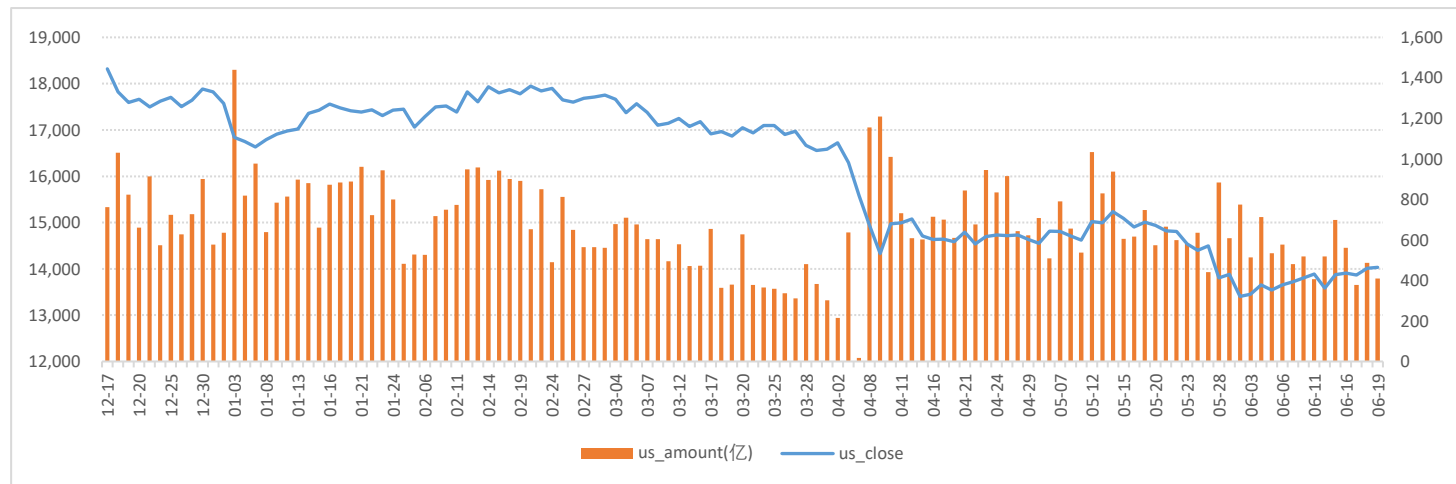
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权压力点和支撑点



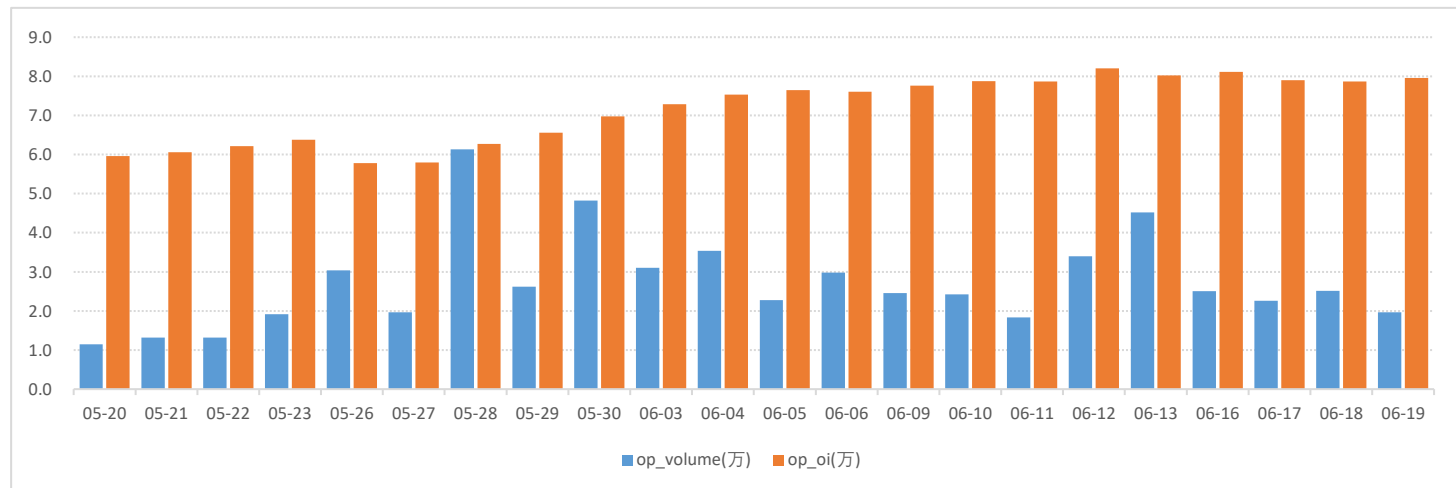
橡胶期权图表

橡胶价格走势图



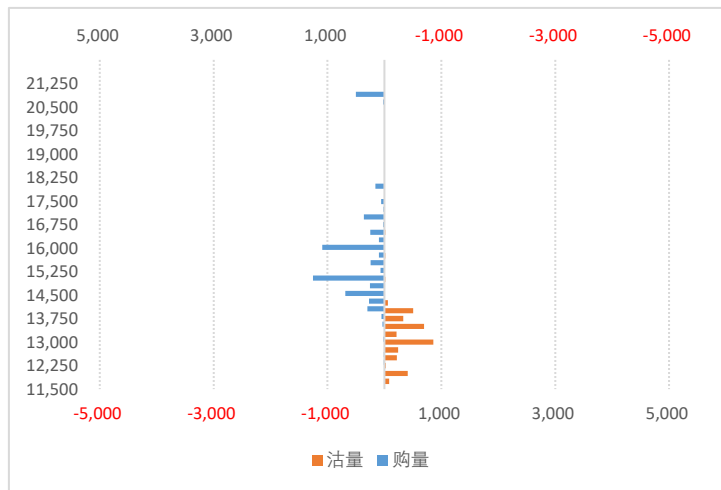
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交量和持仓量（万手）



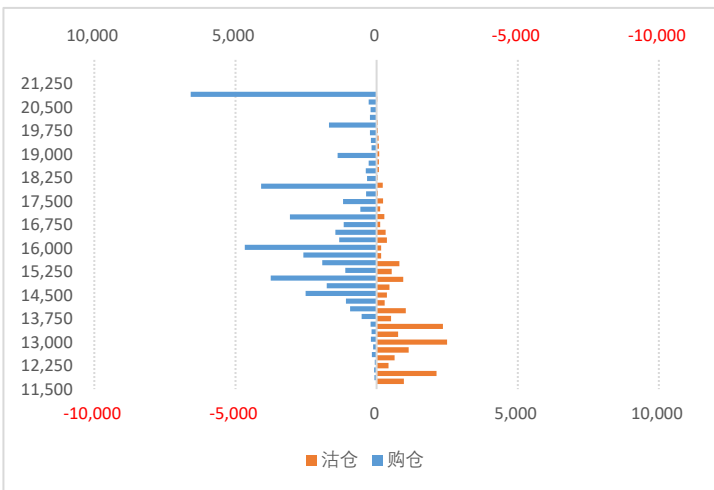
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2509月份合约成交量分布

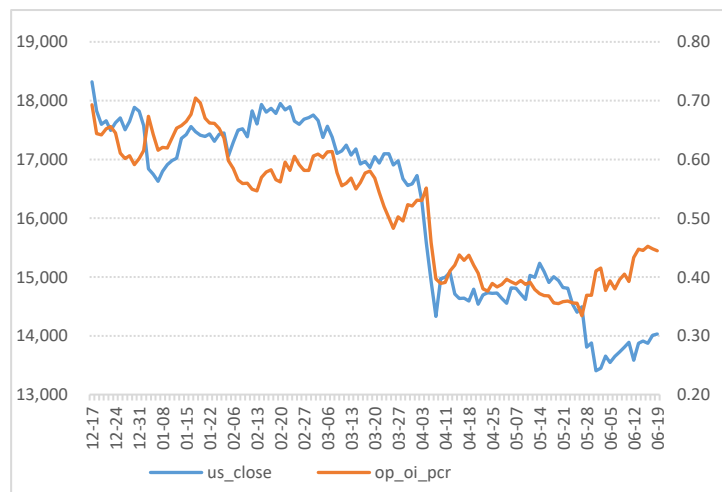


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2509月份合约持仓量分布

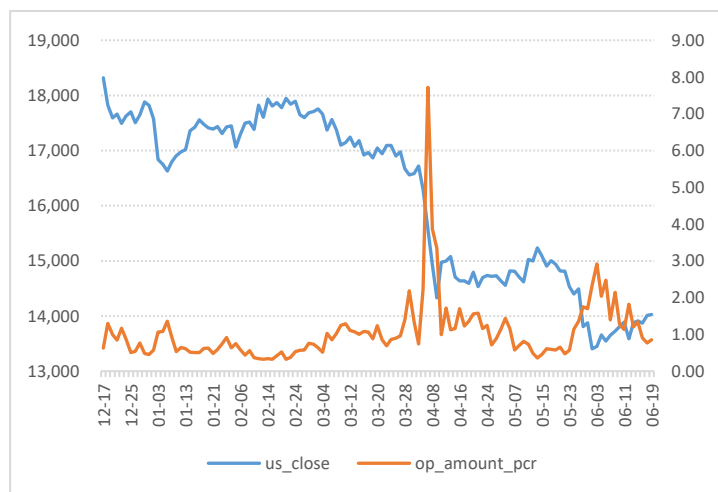


橡胶期权持仓量-PCR

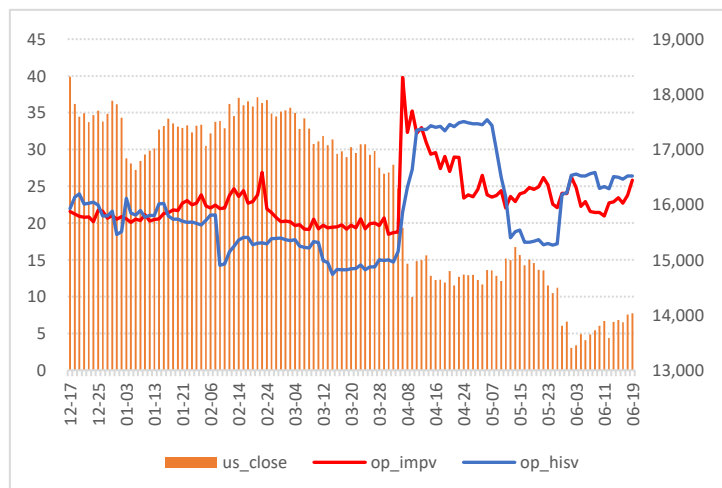


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交额-PCR

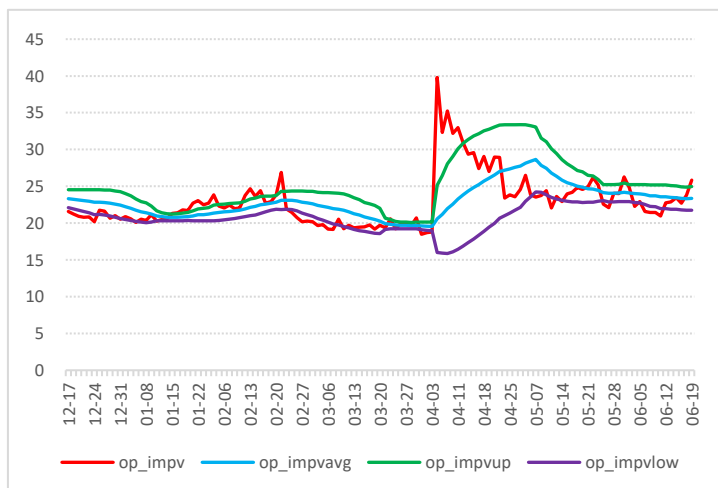


橡胶期权隐含波动率

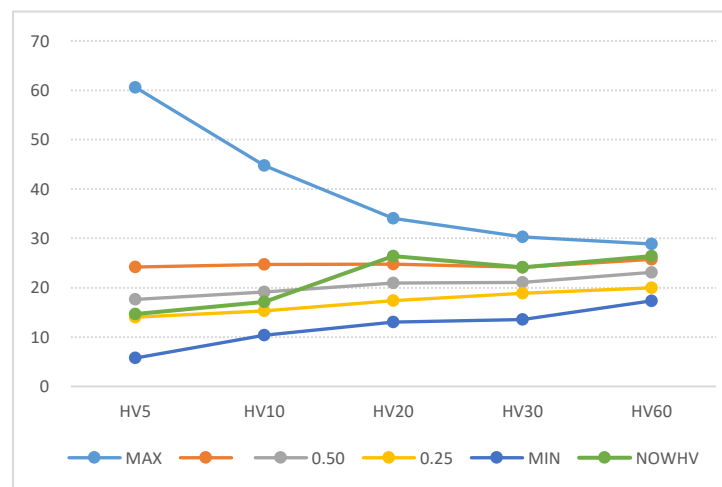


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权隐波率轨道线走势图

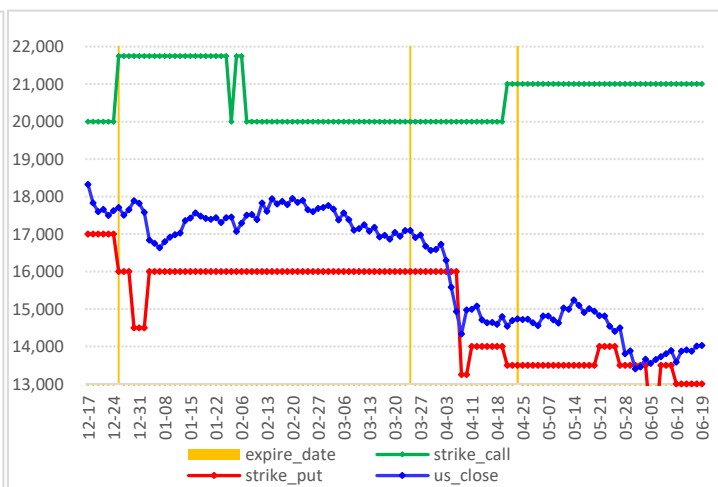


橡胶期权历史波动率锥



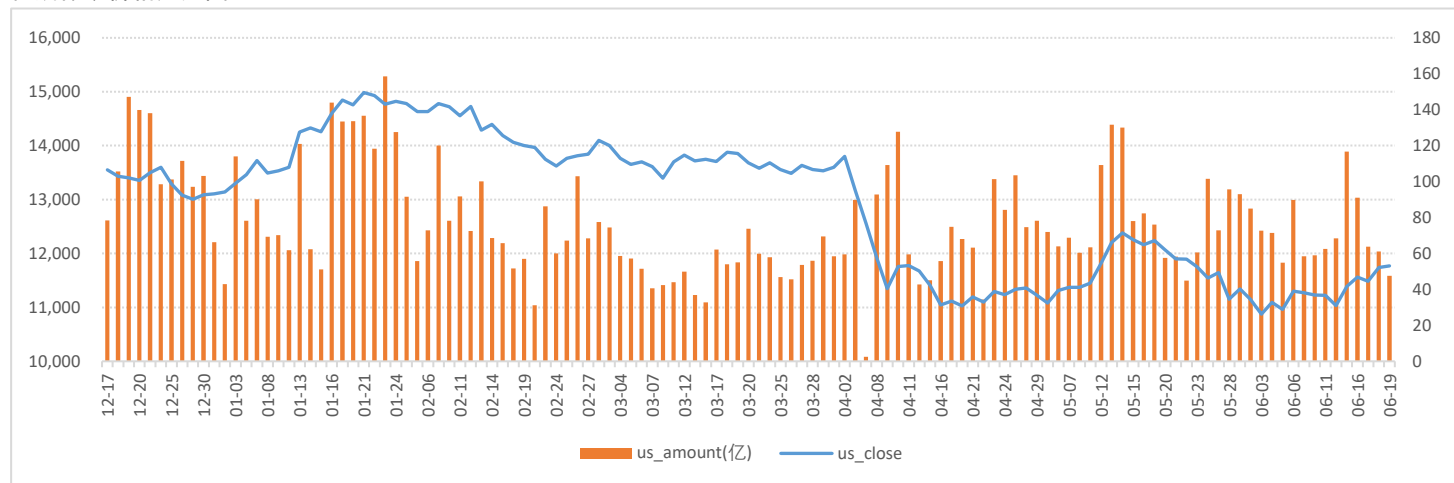
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权压力点和支撑点



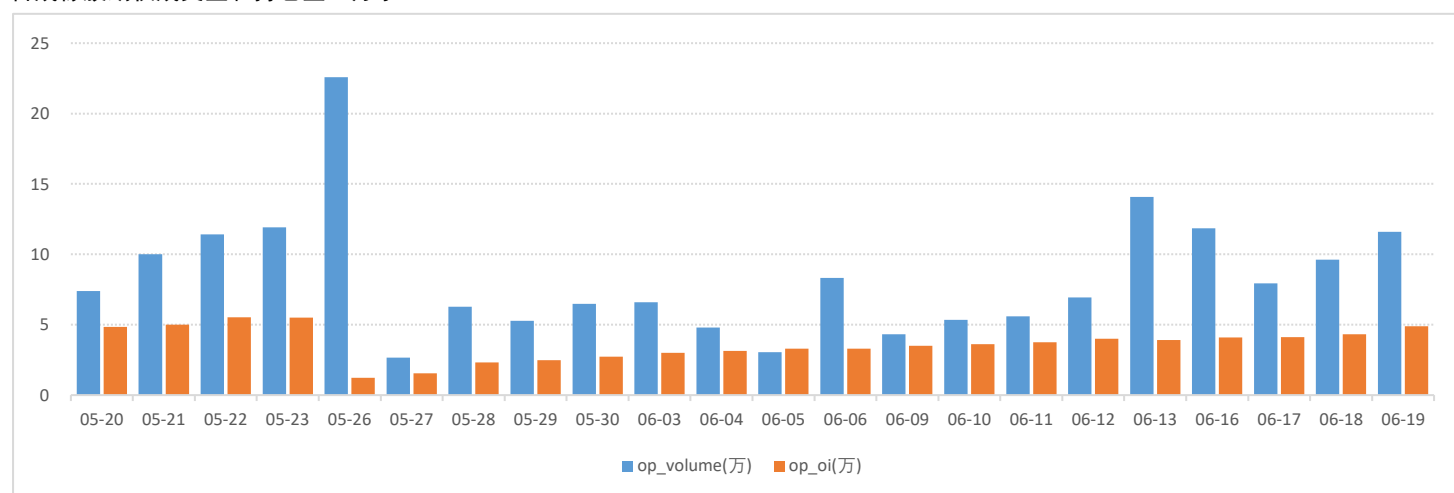
合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势图



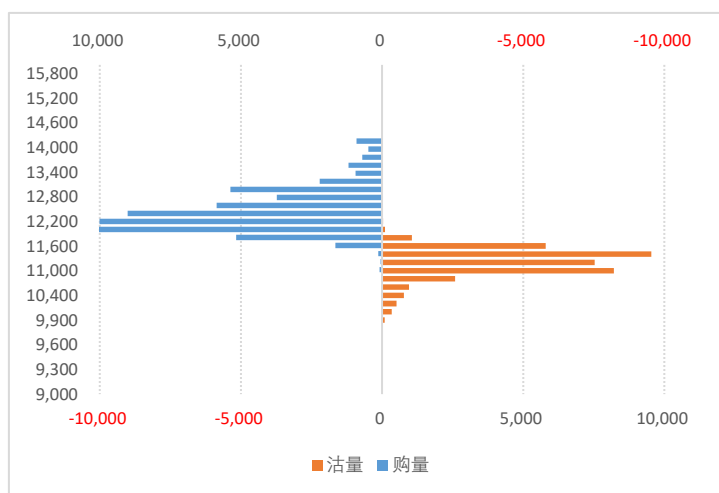
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）

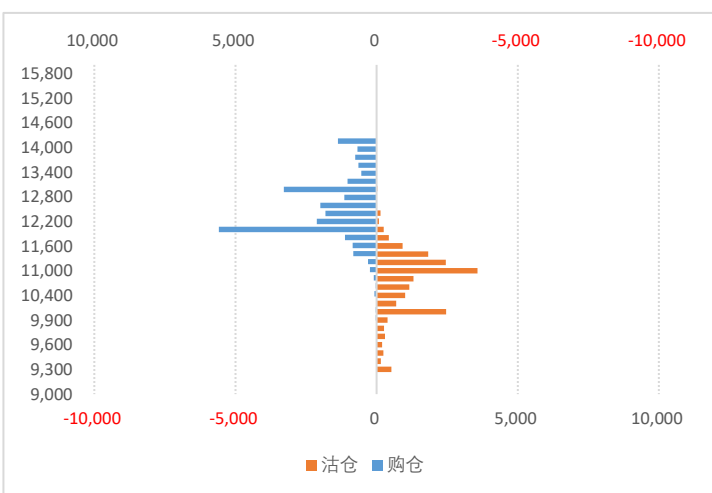


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2507月份合约成交量分布

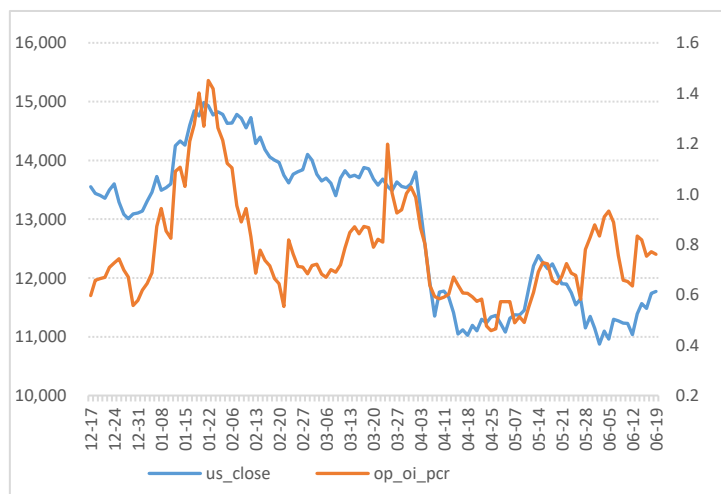


合成橡胶期权2507月合约持仓量分布



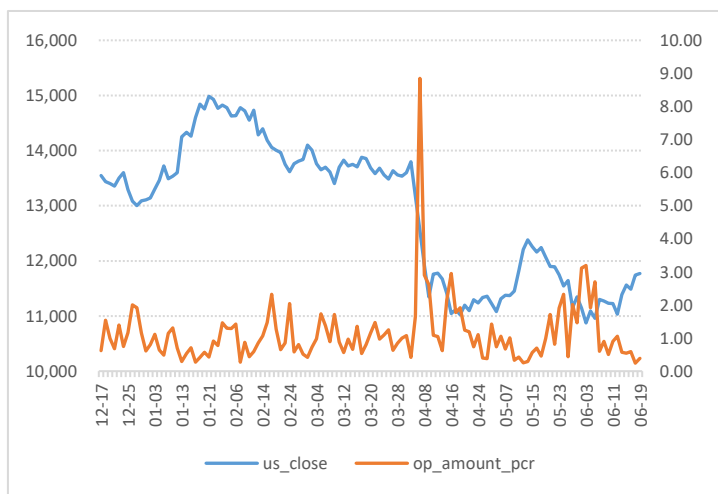
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权持仓量-PCR

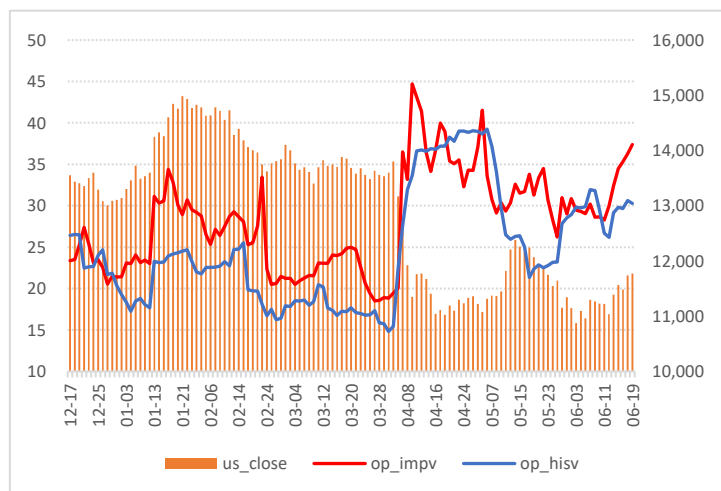


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交额-PCR

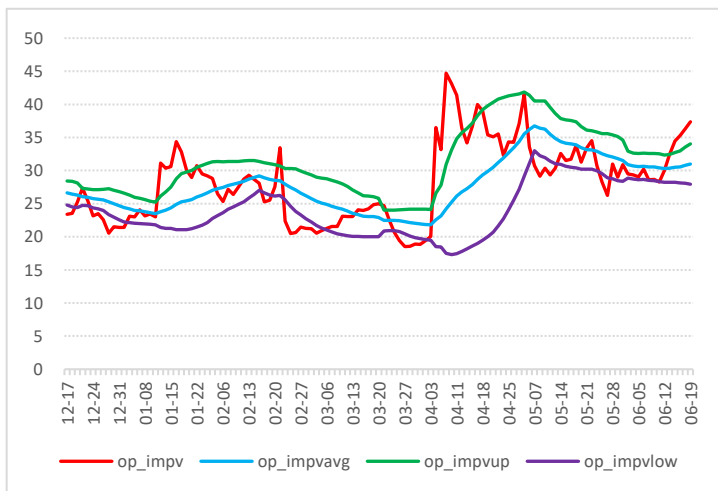


合成橡胶期权隐含波动率

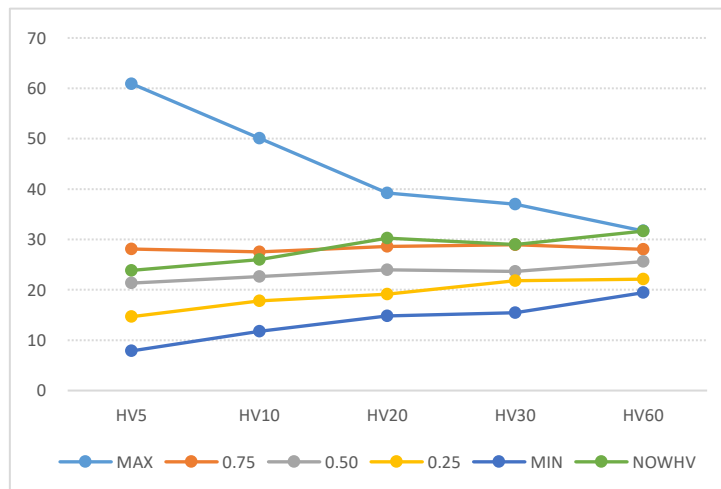


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权隐含波动率轨道线走势图

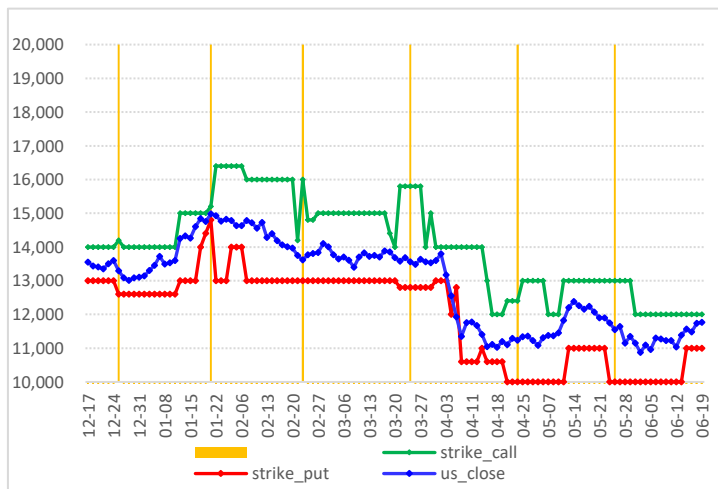


合成橡胶历史波动率锥



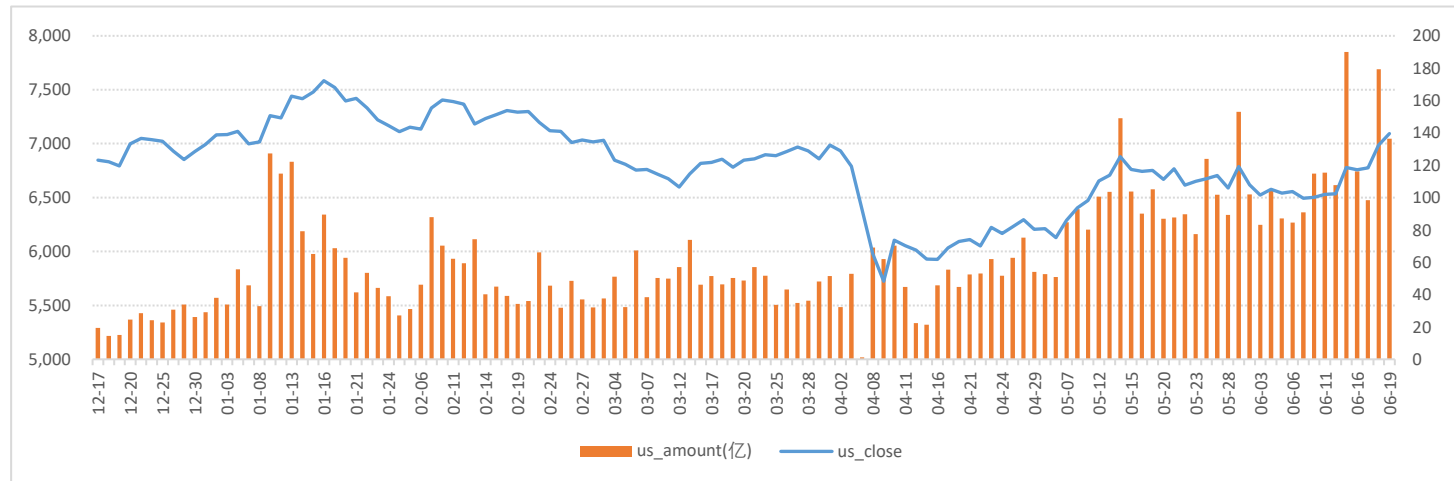
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权压力点和支撑点



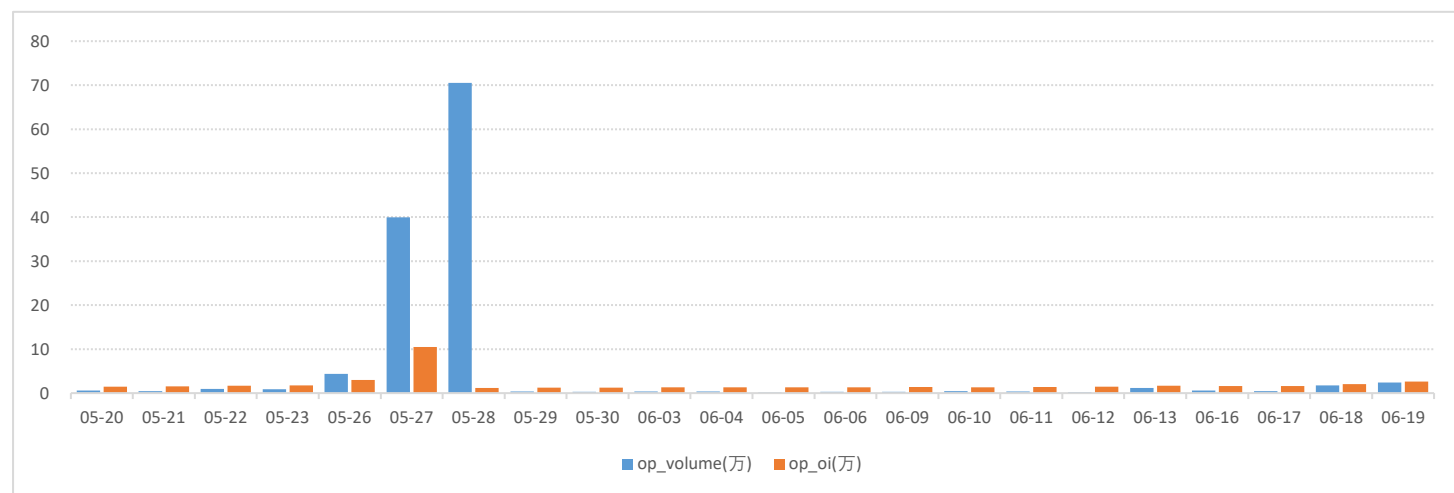
对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势图



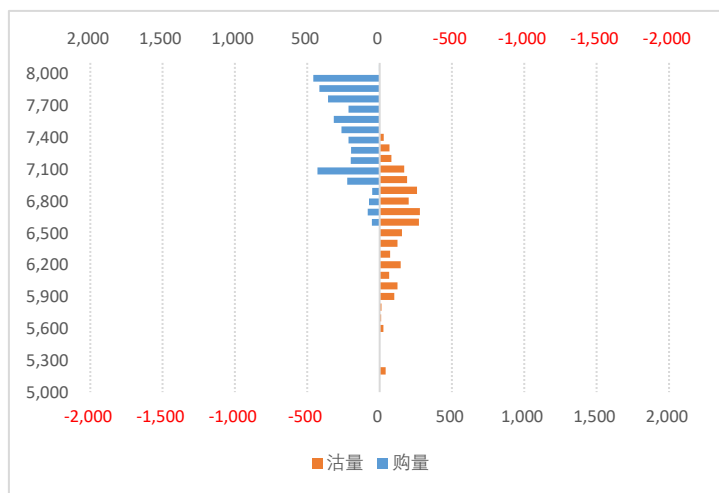
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）



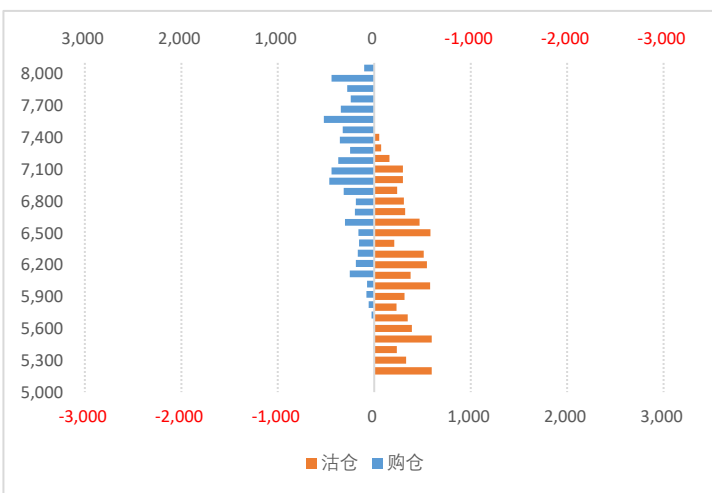
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2509月份合约成交量分布

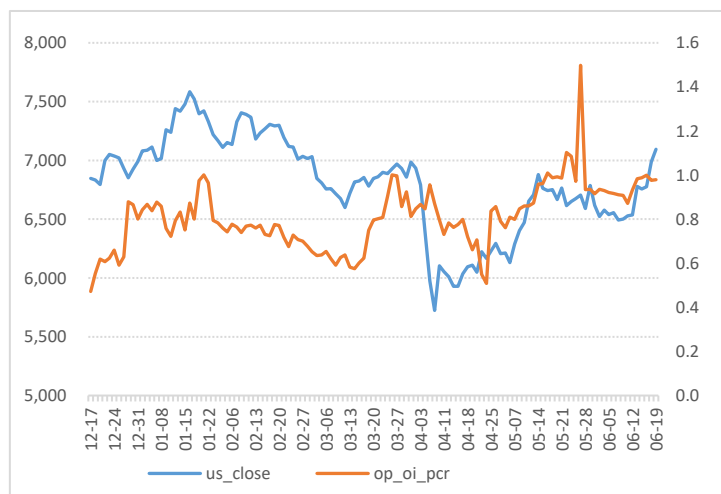


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2509月份合约持仓量分布

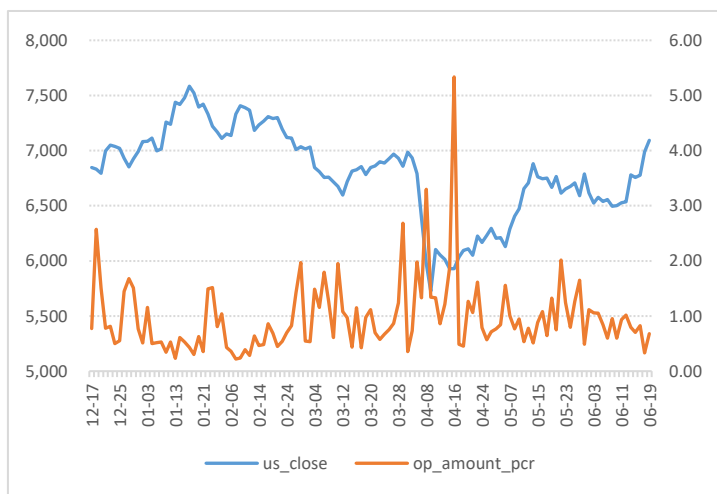


对二甲苯期权持仓量-PCR

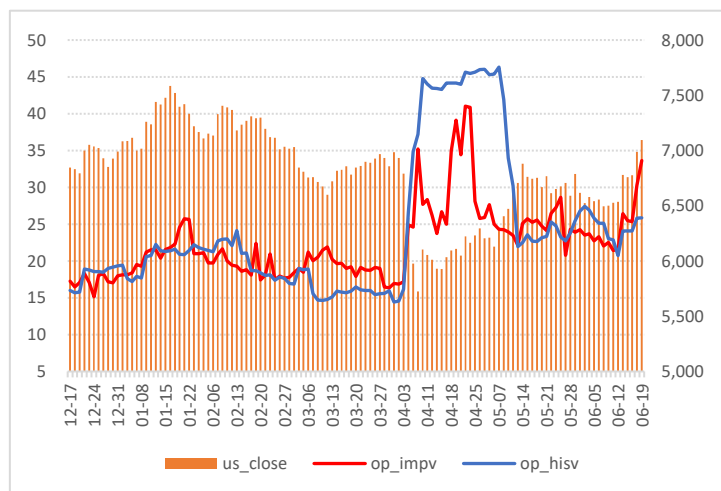


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交额-PCR

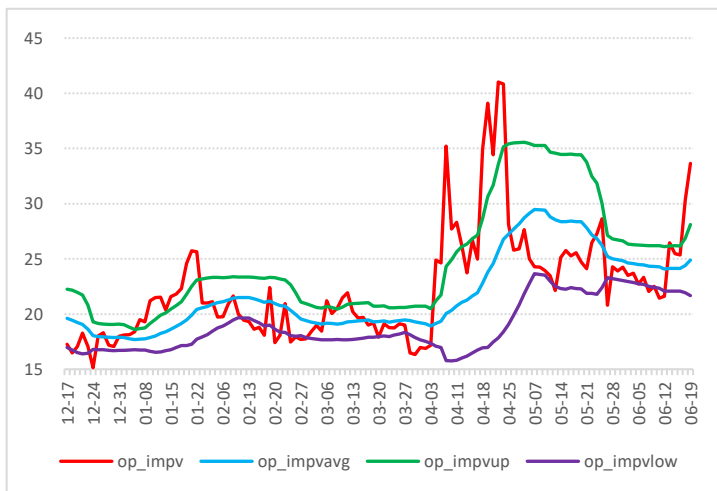


对二甲苯期权隐含波动率

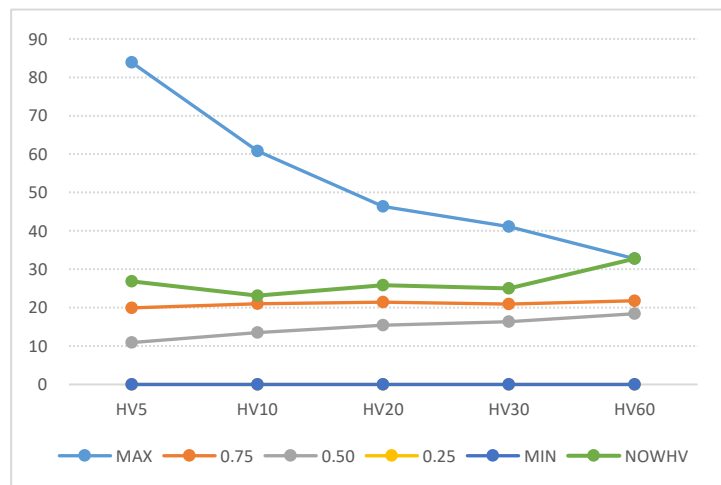


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

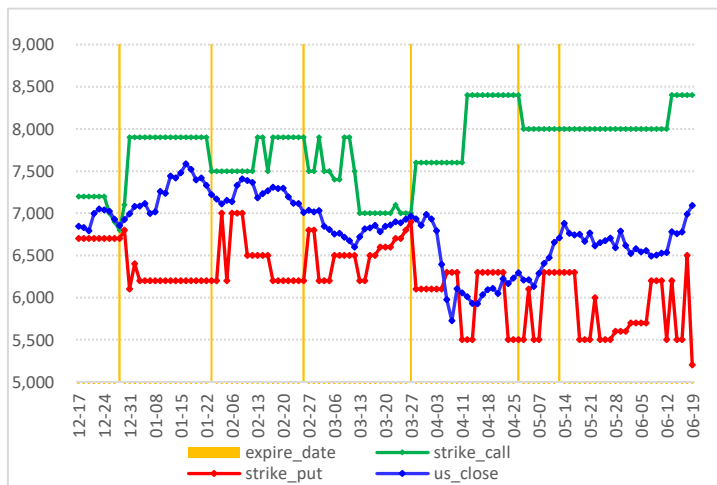


对二甲苯历史波动率锥



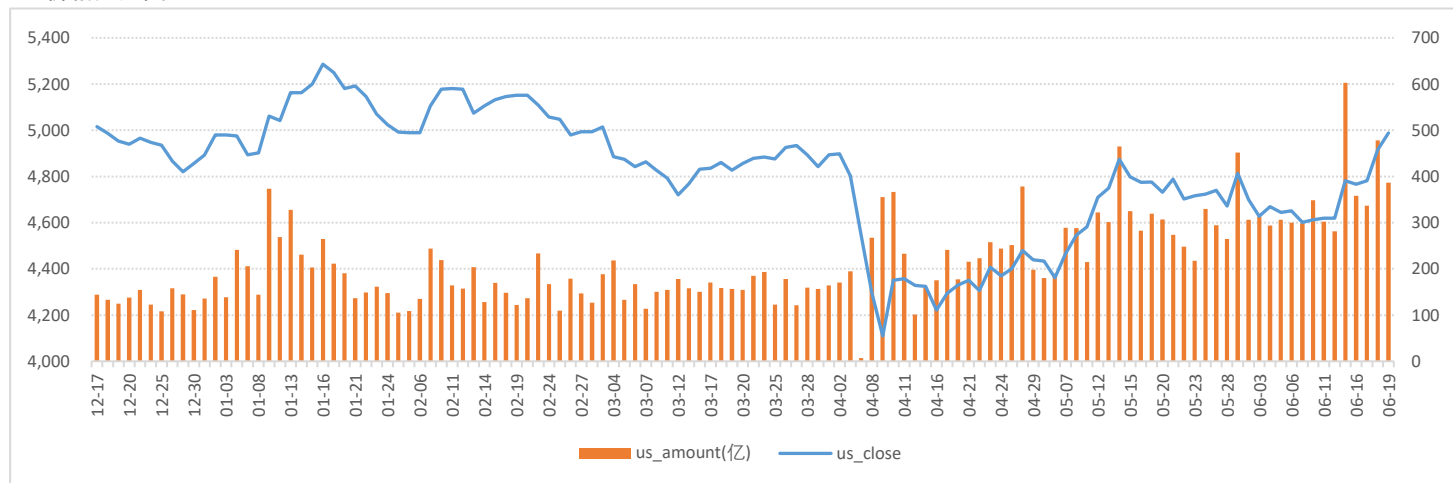
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权压力点和支撑点



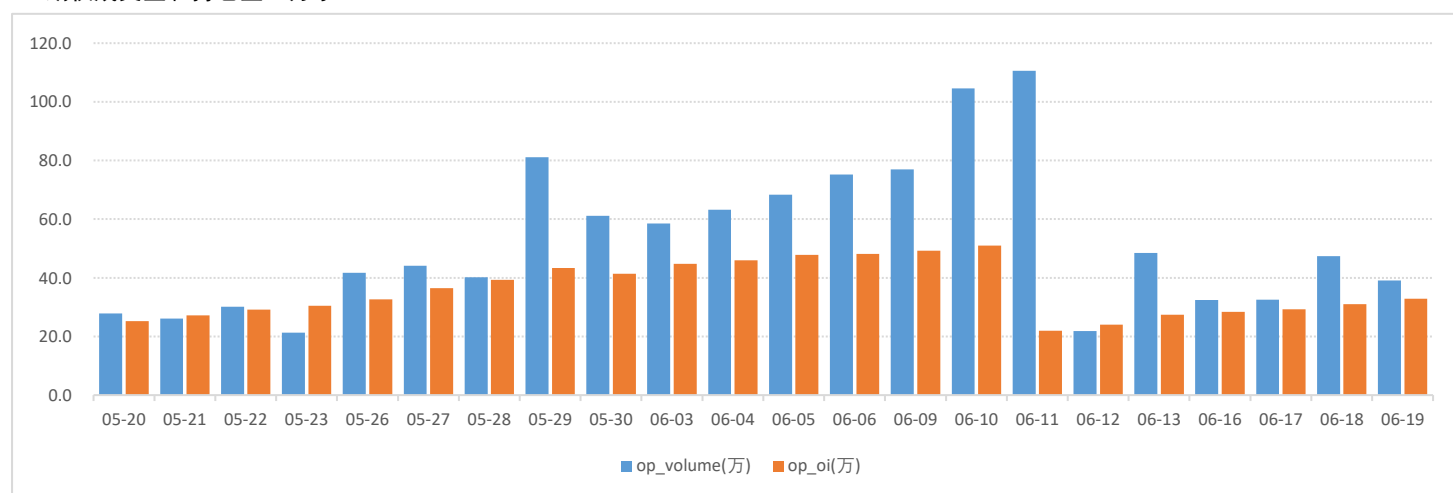
PTA期权图表

PTA价格走势



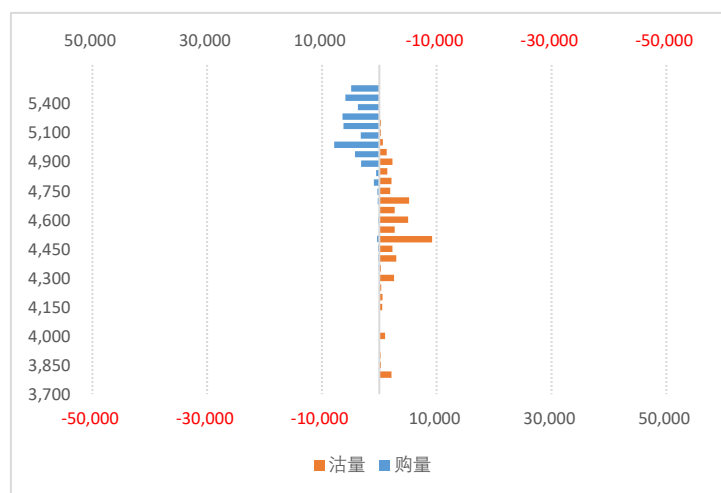
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交量和持仓量（万手）



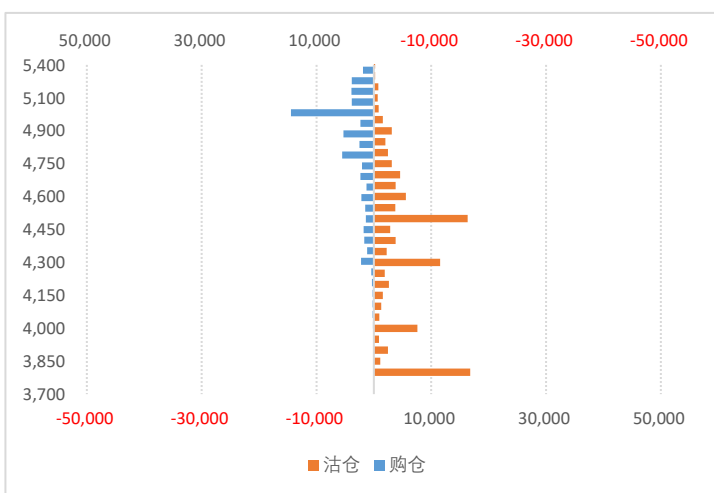
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2509月份合约成交量分布

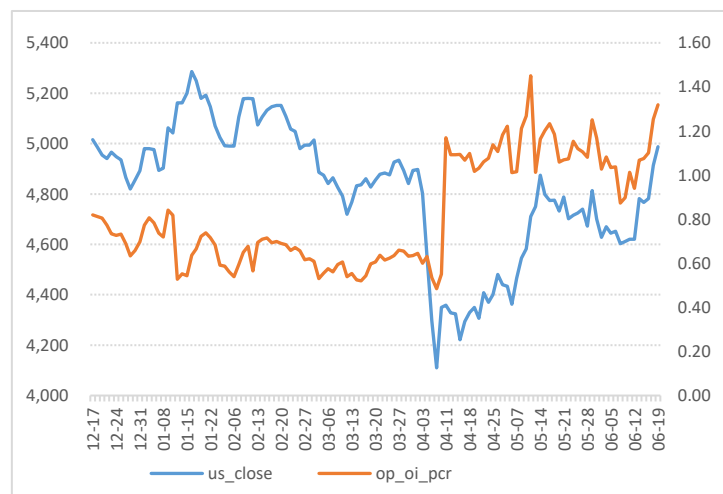


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2509月份合约持仓量分布

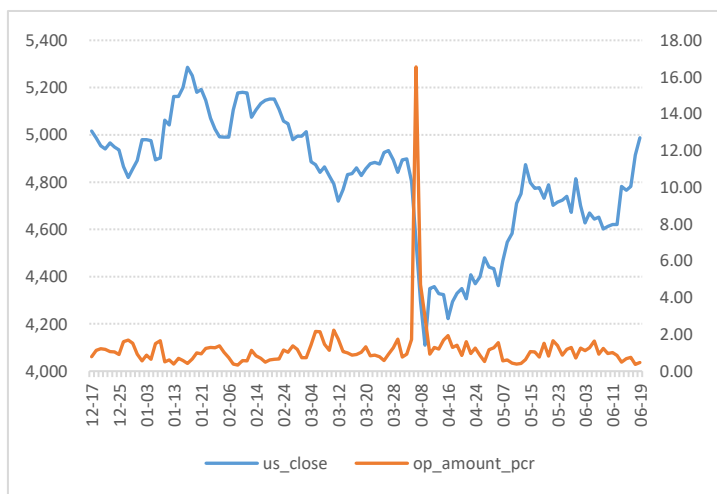


PTA期权持仓量-PCR

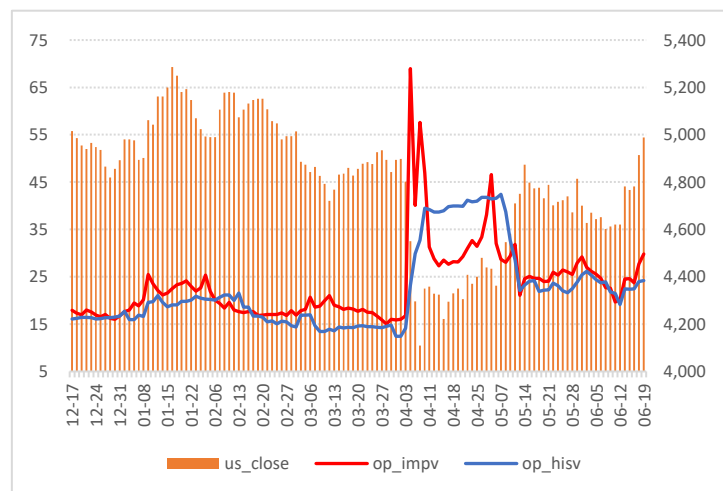


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交额-PCR

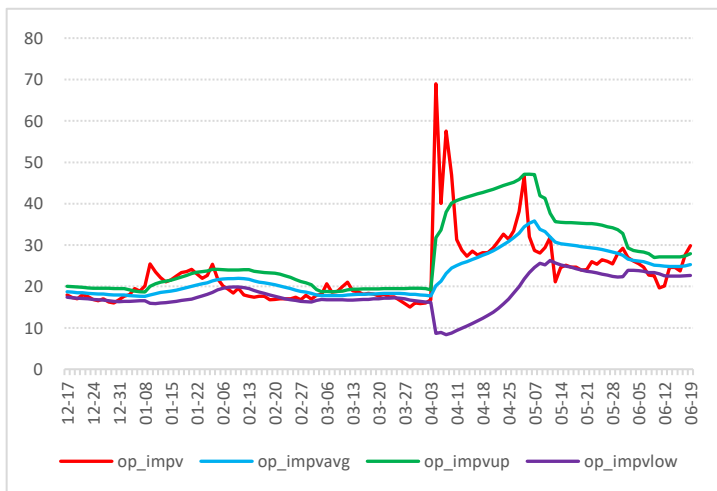


PTA期权隐含波动率

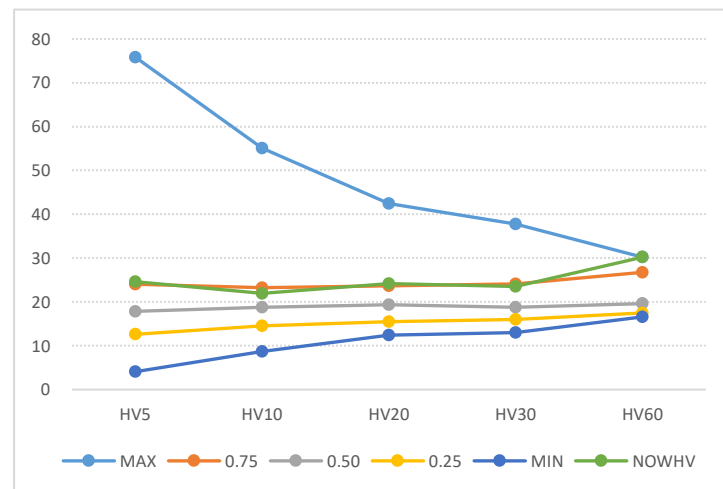


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权隐波率轨道线走势图

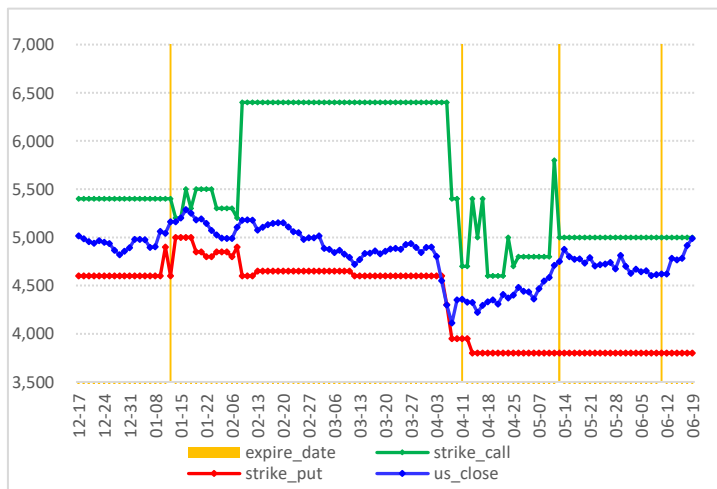


PTA历史波动率锥



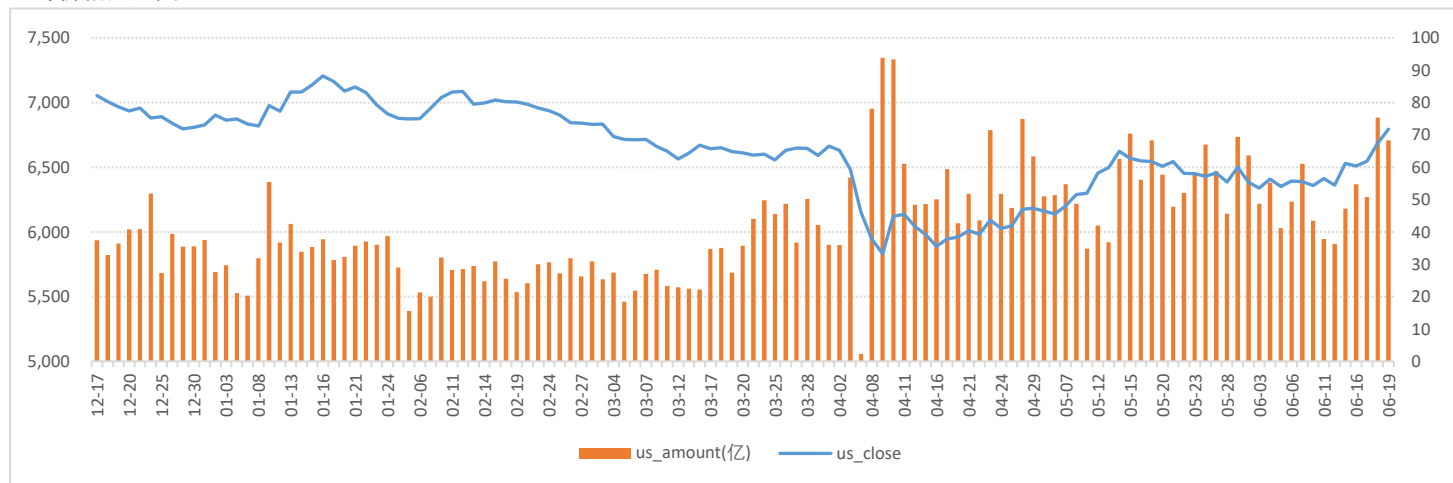
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权压力点和支撑点



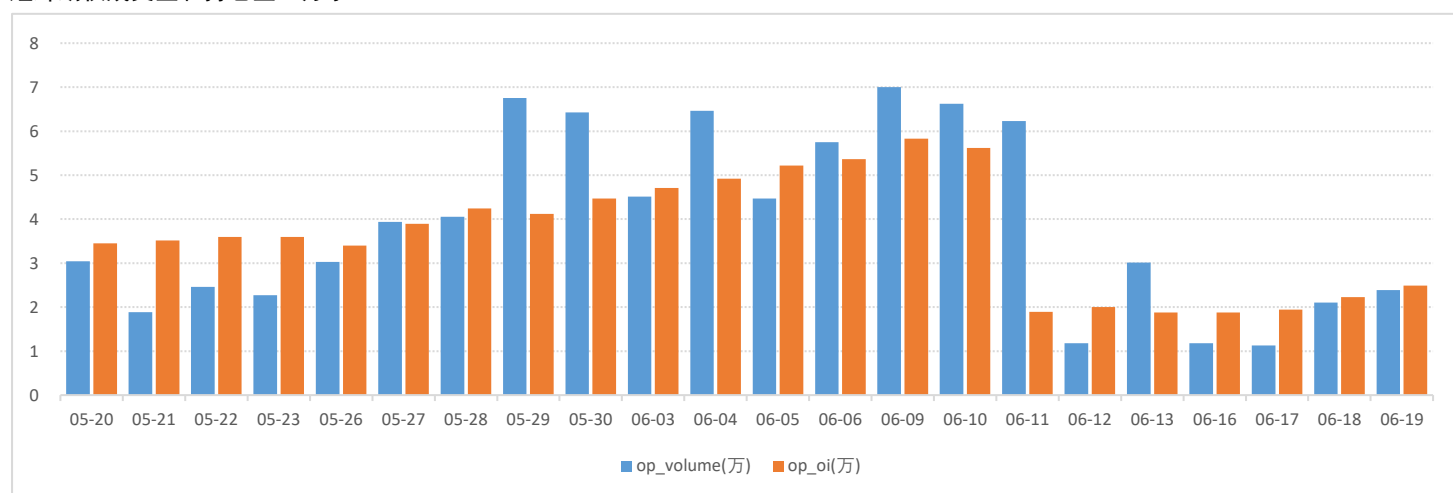
短纤期权图表

短纤价格走势图



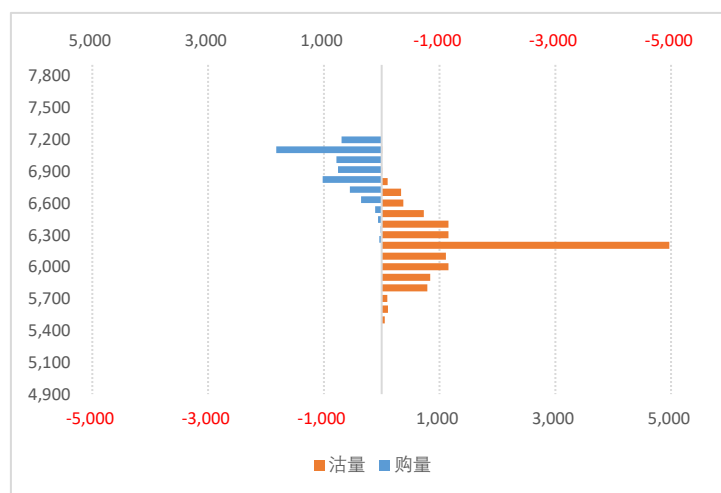
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交量和持仓量（万手）



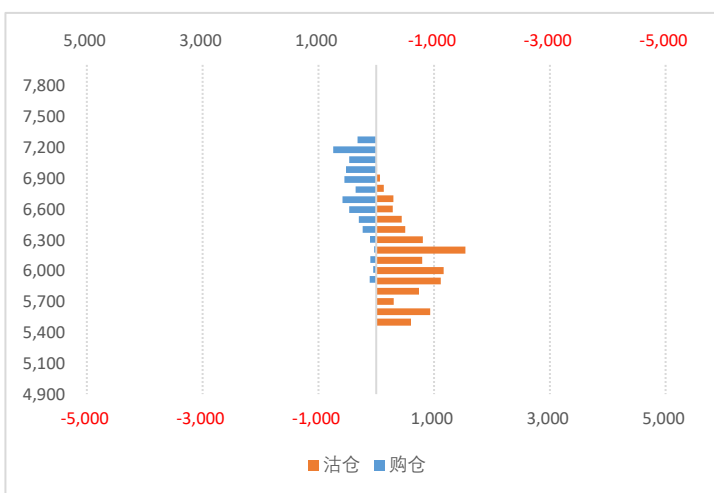
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2508月份合约成交量分布

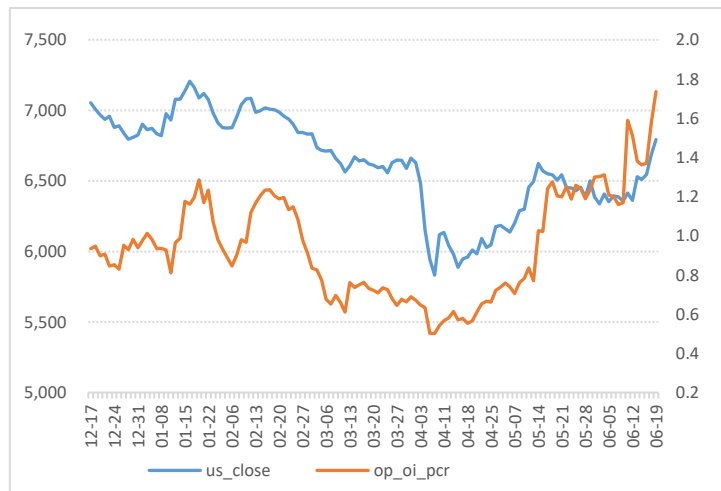


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2508月份合约持仓量分布

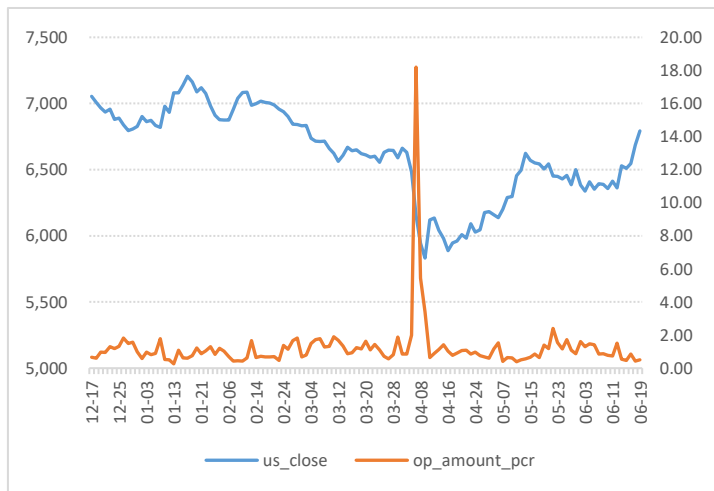


短纤期权持仓量-PCR

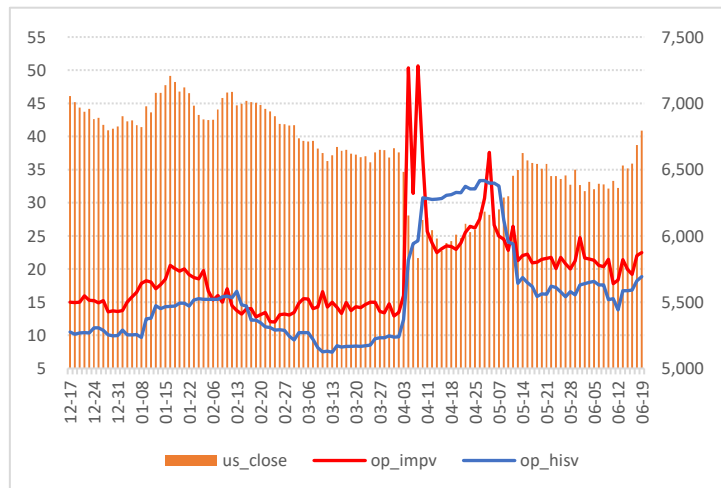


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交额-PCR

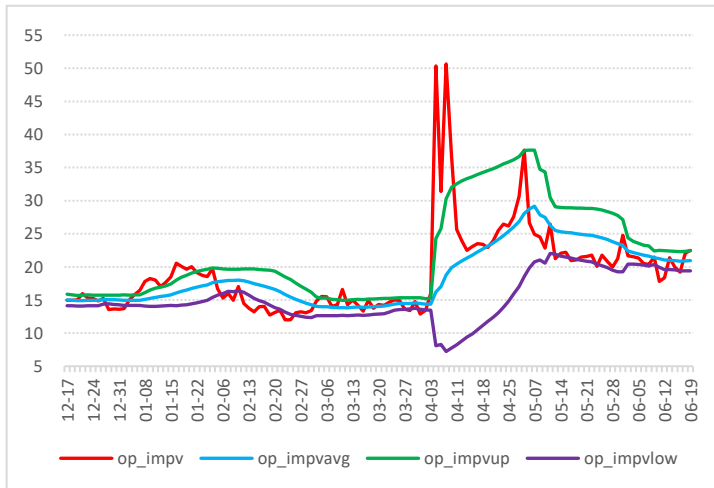


短纤期权隐含波动率

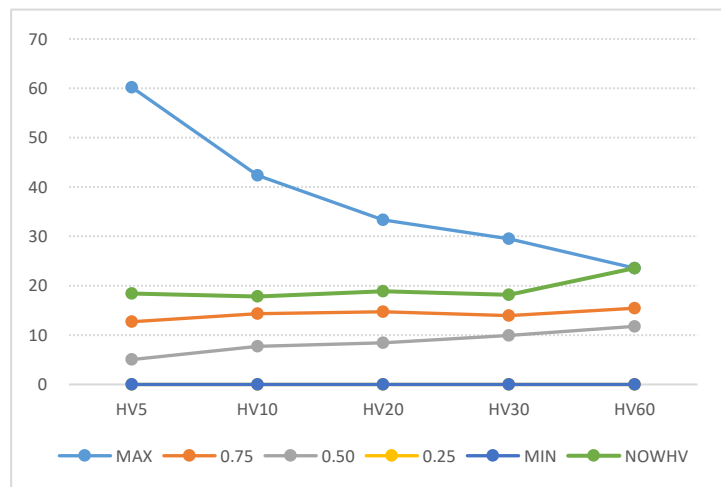


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权隐波率轨道线走势图

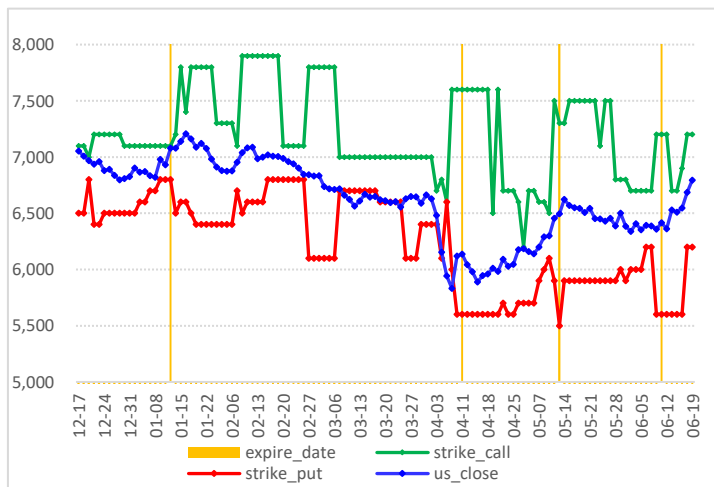


短纤历史波动率锥



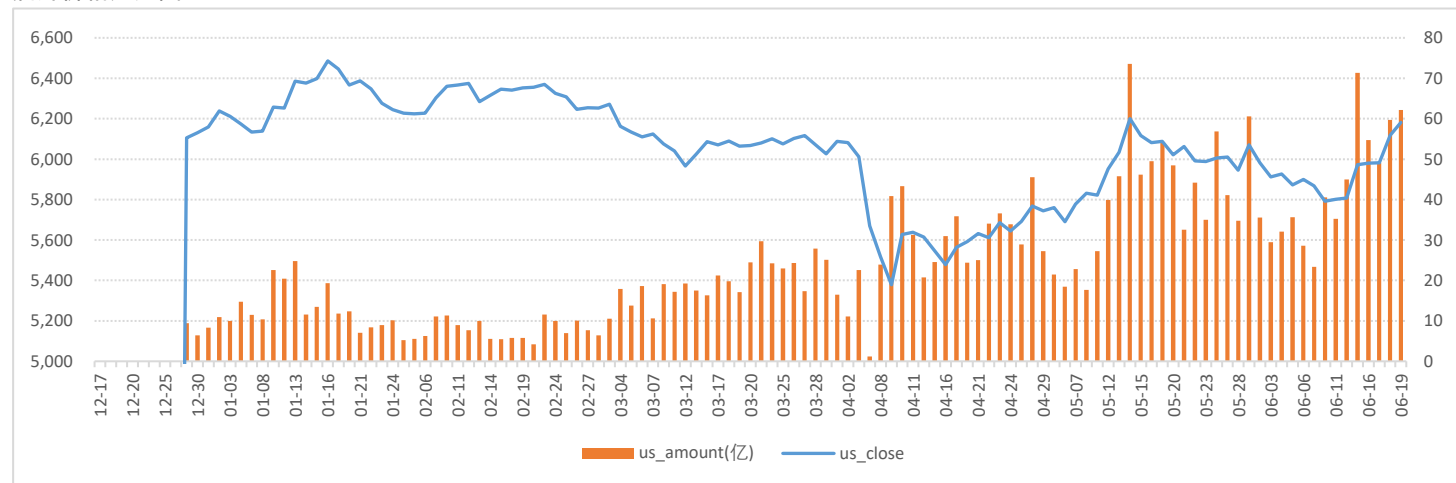
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权压力点和支撑点



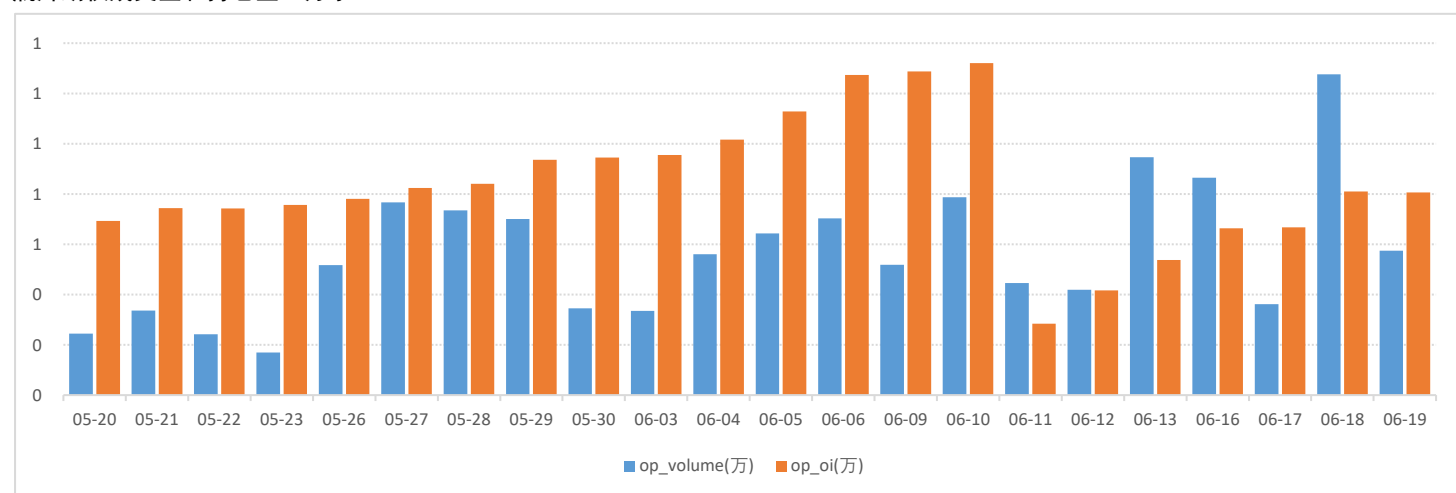
瓶片期权图表

瓶片价格走势图



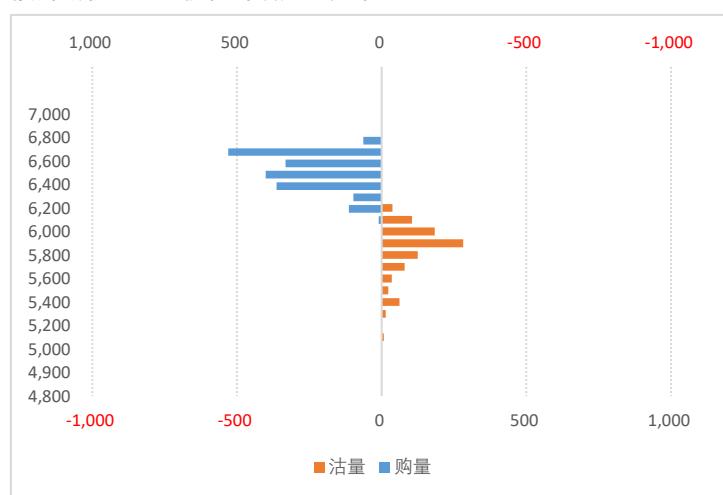
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交量和持仓量（万手）



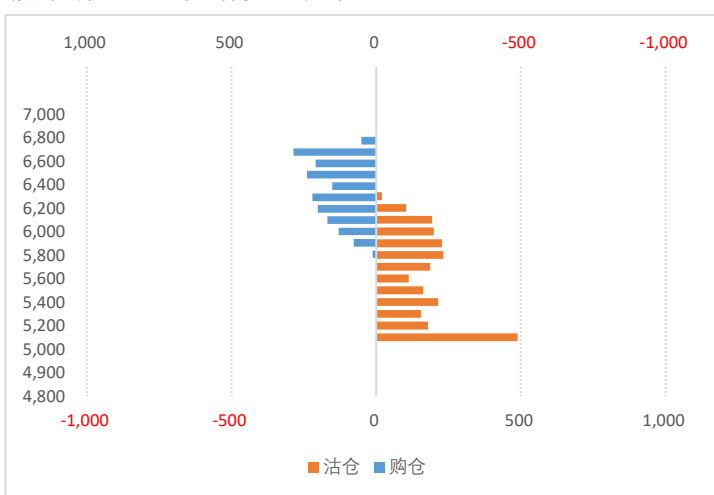
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2508月份合约成交量分布

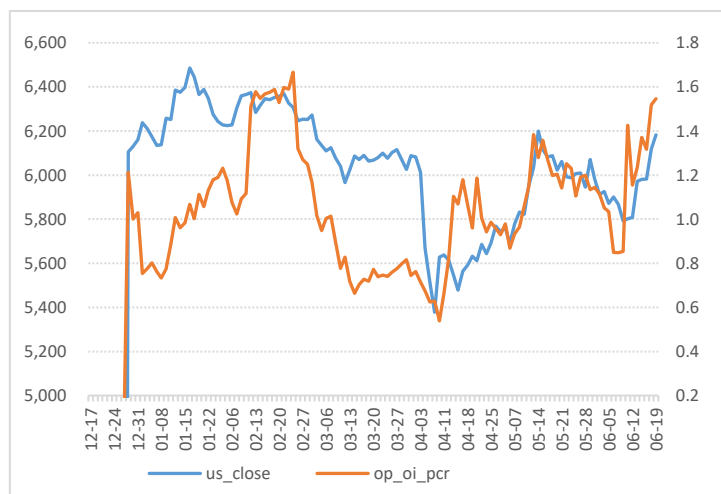


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2508月合约持仓量分布

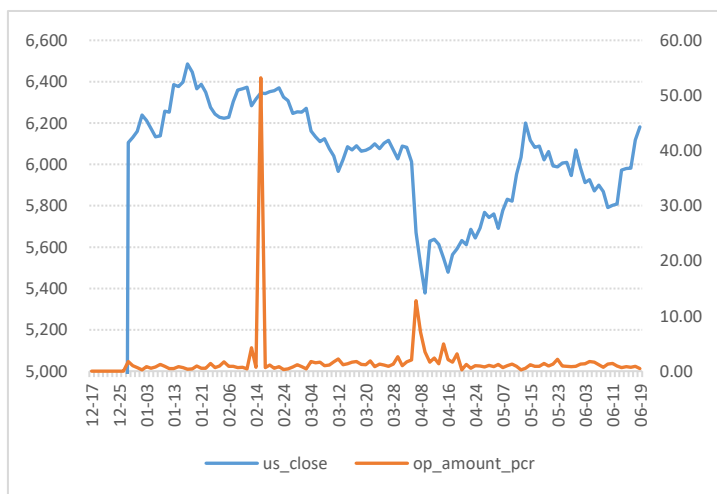


瓶片期权持仓量-PCR

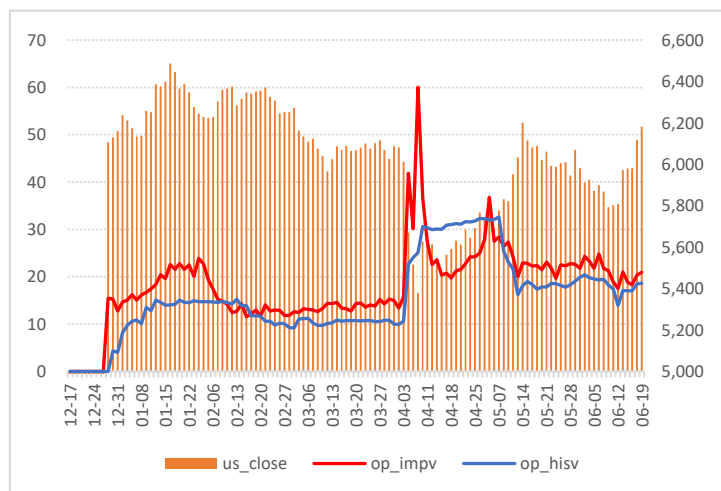


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交额-PCR

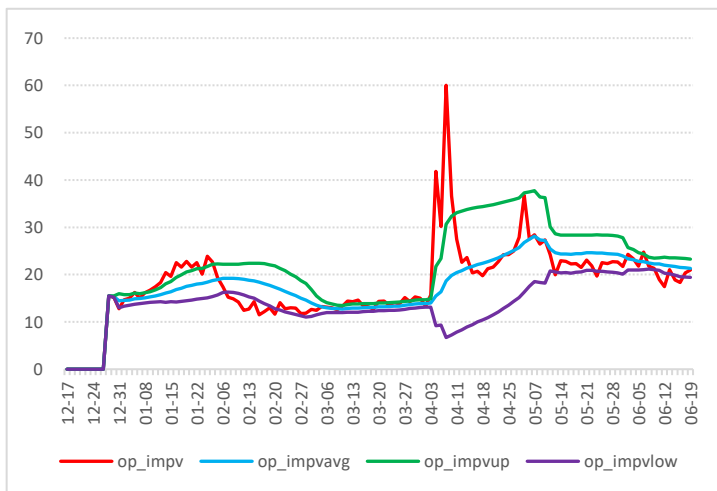


瓶片期权隐含波动率

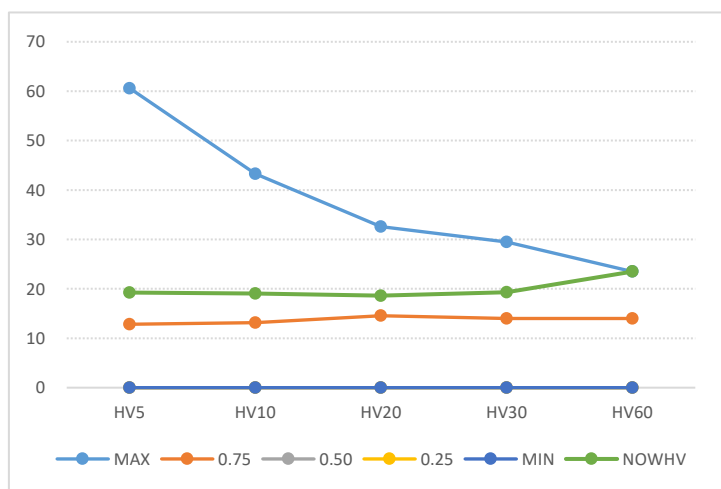


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权隐波率轨道线走势图

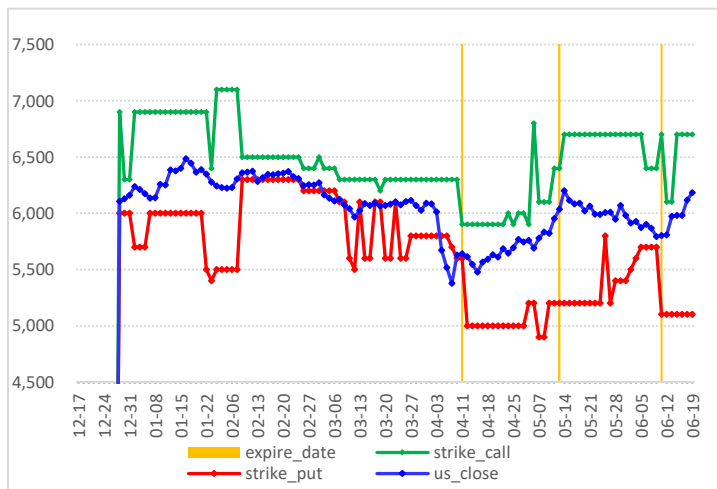


瓶片历史波动率锥



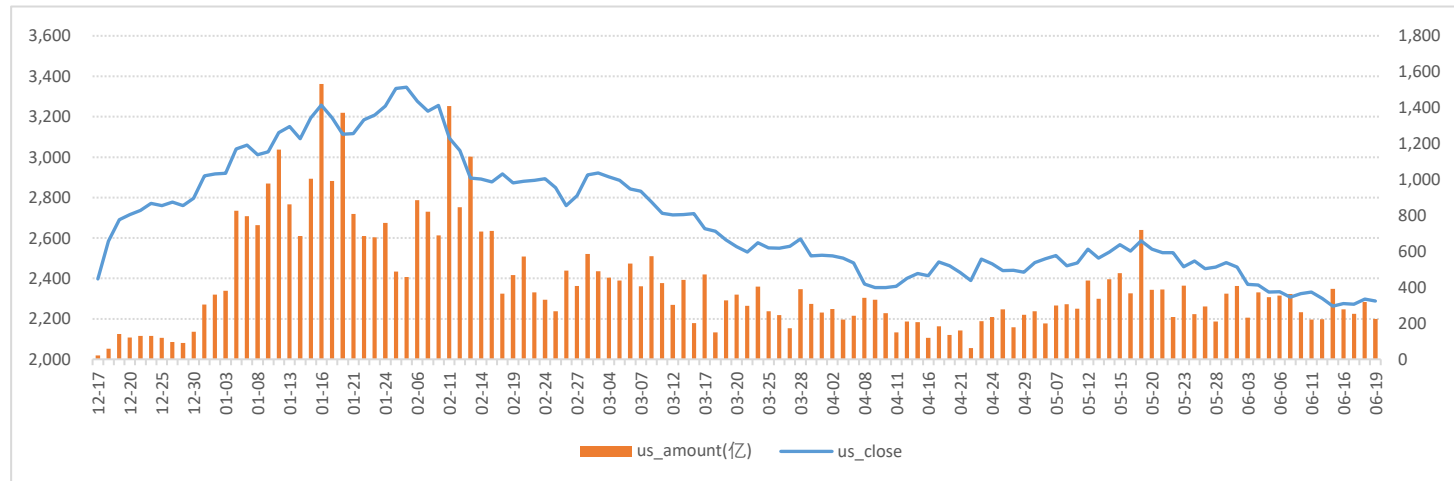
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权压力点和支撑点



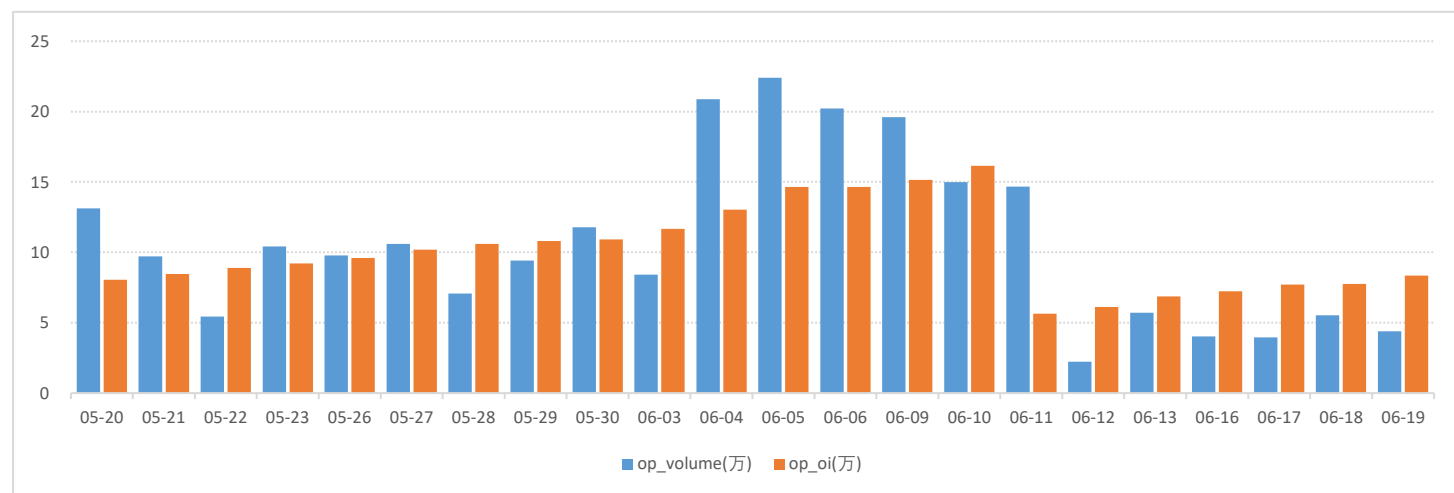
烧碱期权图表

烧碱价格走势图



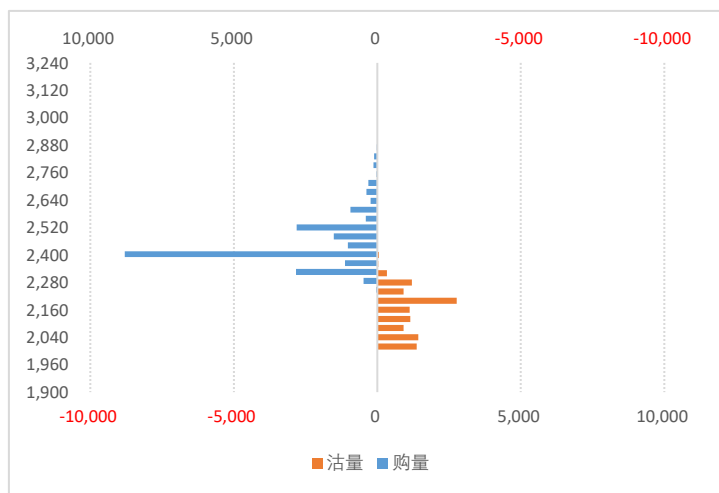
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交量和持仓量（万手）



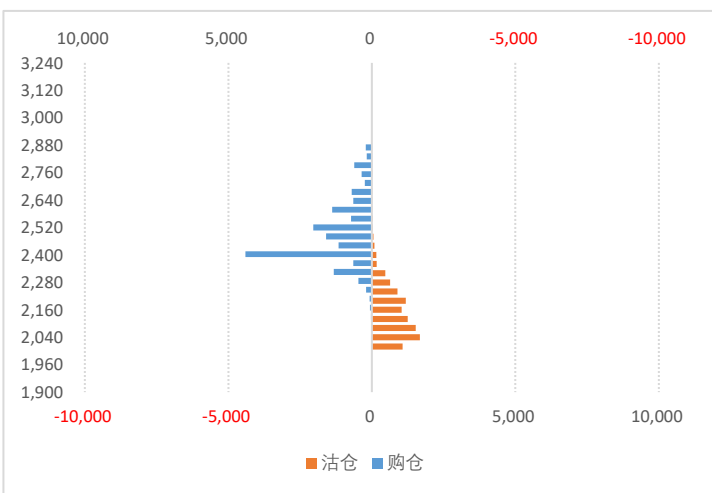
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2508月份合约成交量分布

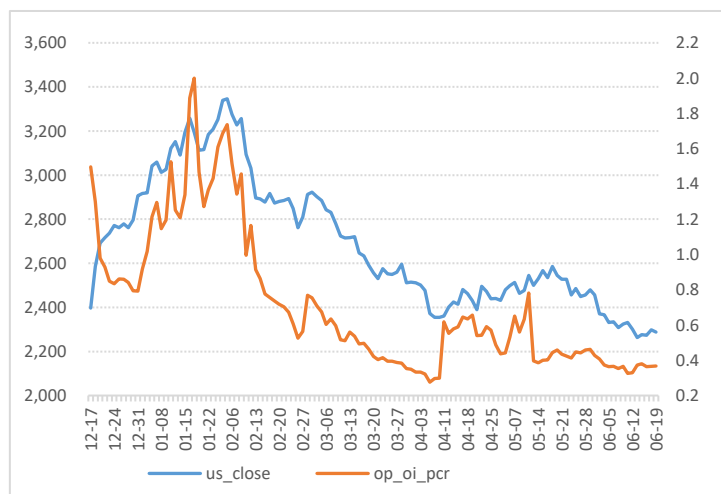


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2508月份合约持仓量分布

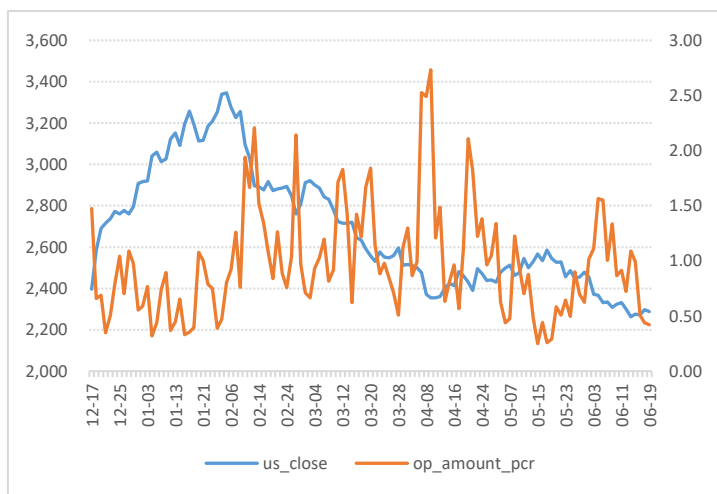


烧碱期权持仓量-PCR

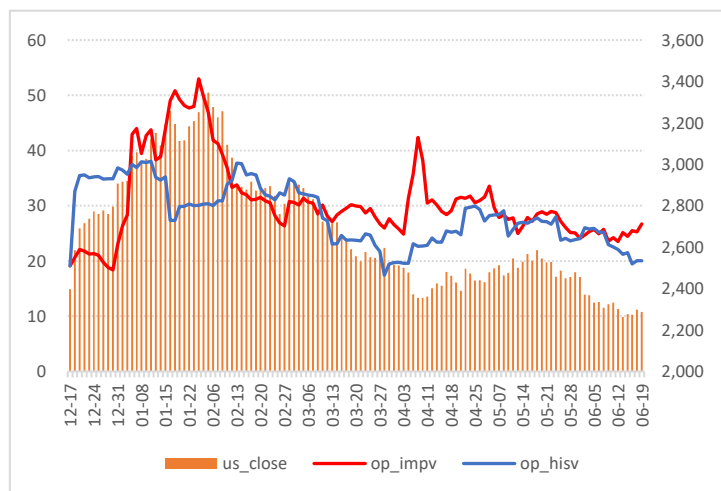


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交额-PCR

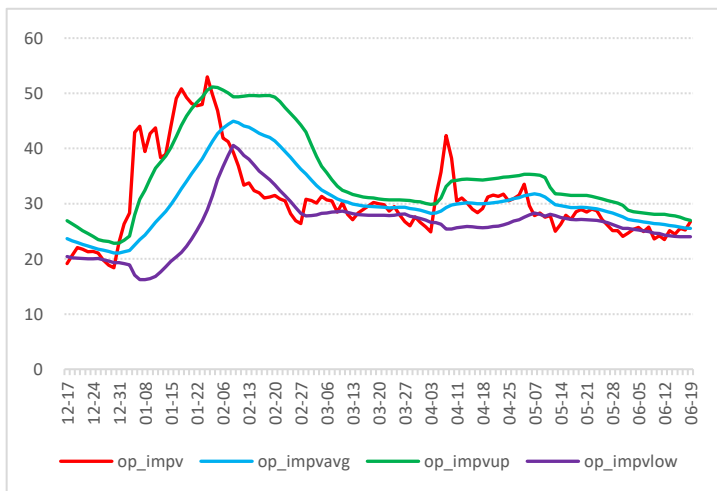


烧碱期权隐含波动率

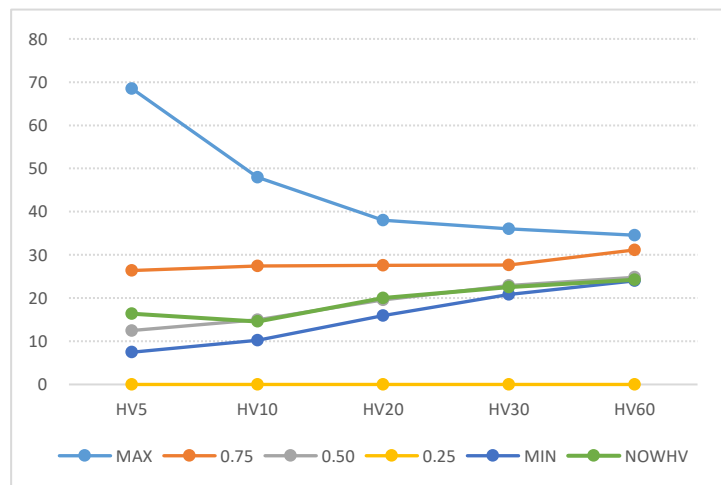


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权隐波率轨道线走势图

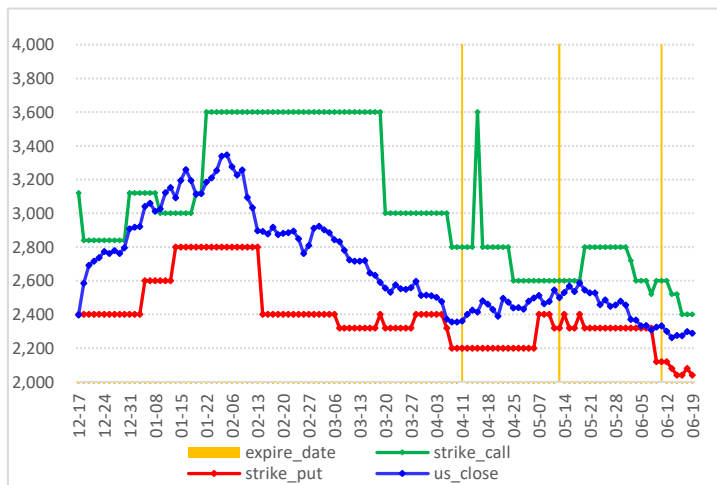


烧碱历史波动率锥



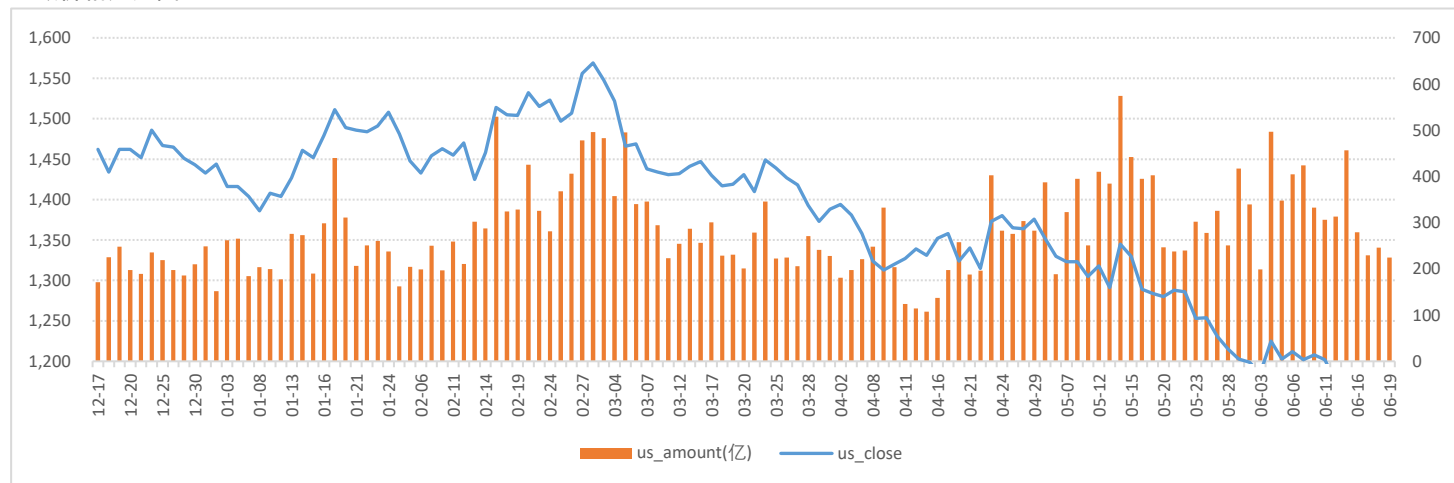
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权压力点和支撑点



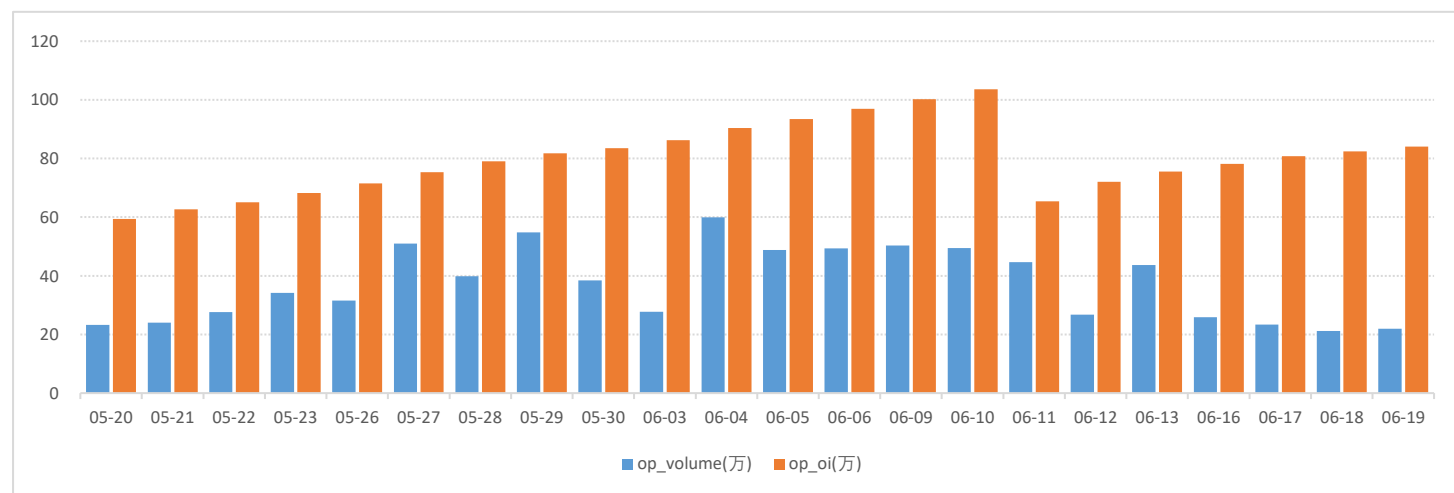
纯碱期权图表

纯碱价格走势图



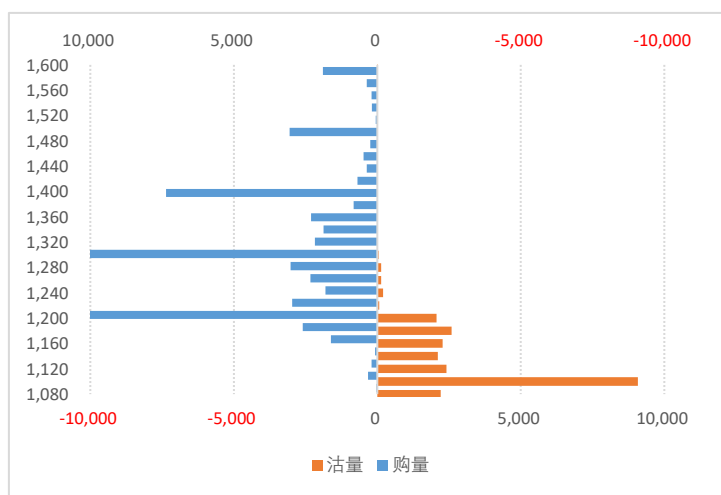
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交量和持仓量（万手）



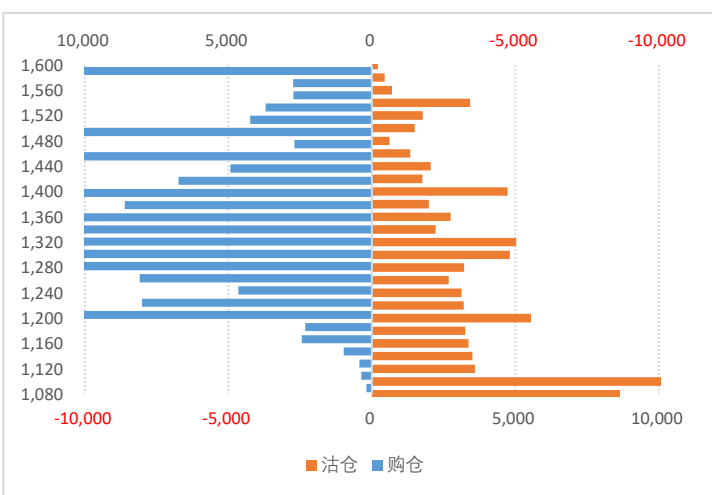
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2509月份合约成交量分布

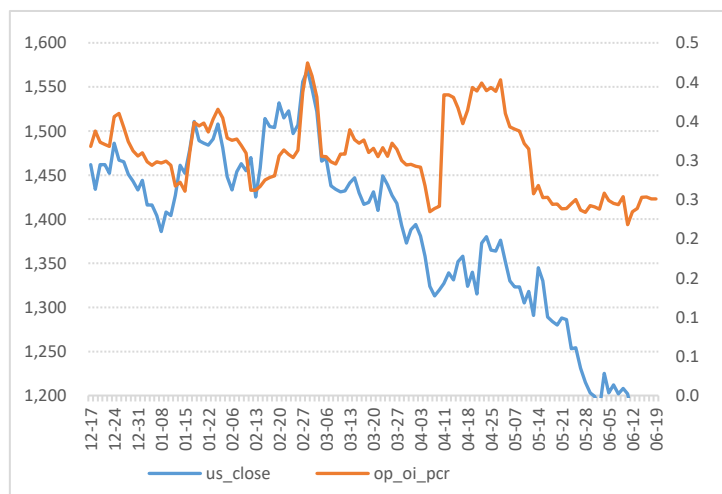


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2509月份合约持仓量分布

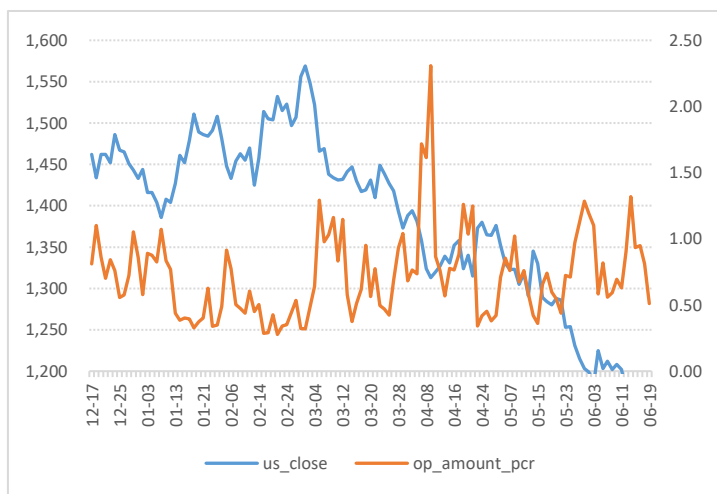


纯碱期权持仓量-PCR

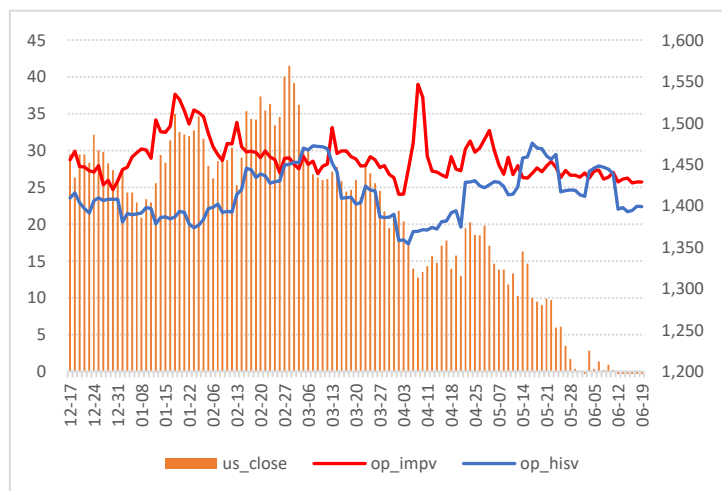


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交额-PCR

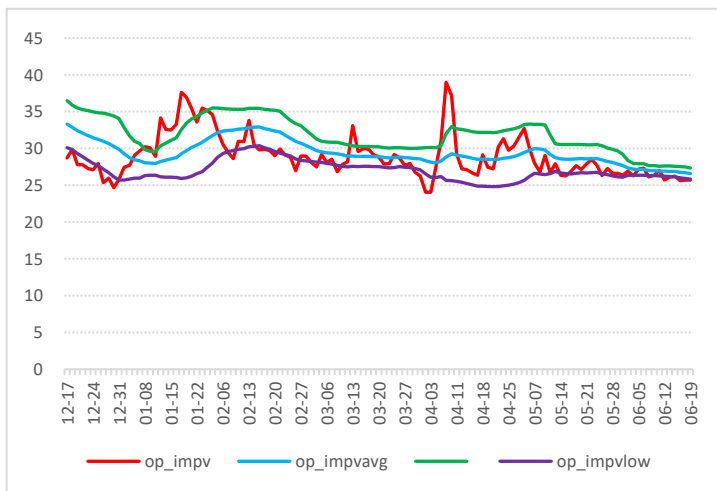


纯碱期权隐含波动率

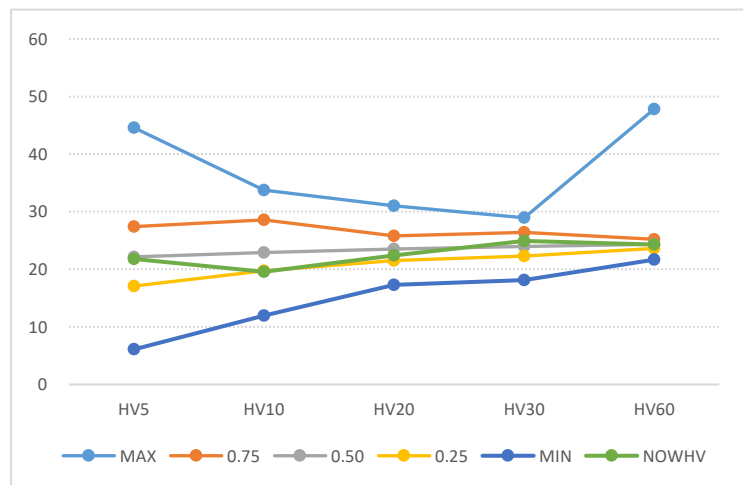


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权隐波率轨道线走势图

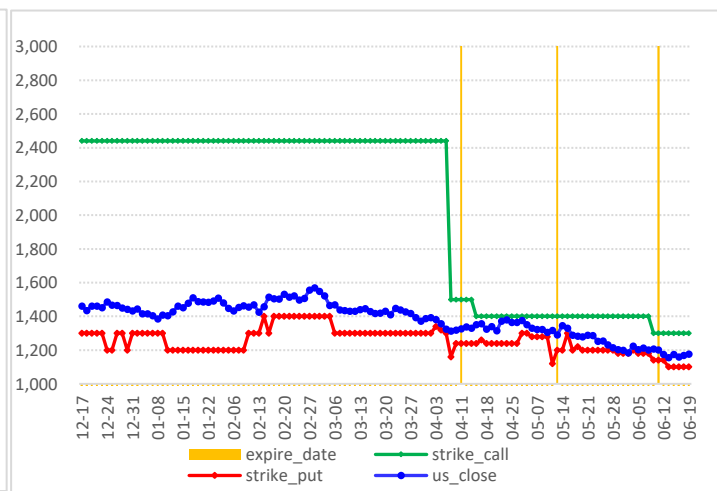


纯碱期权历史波动率锥



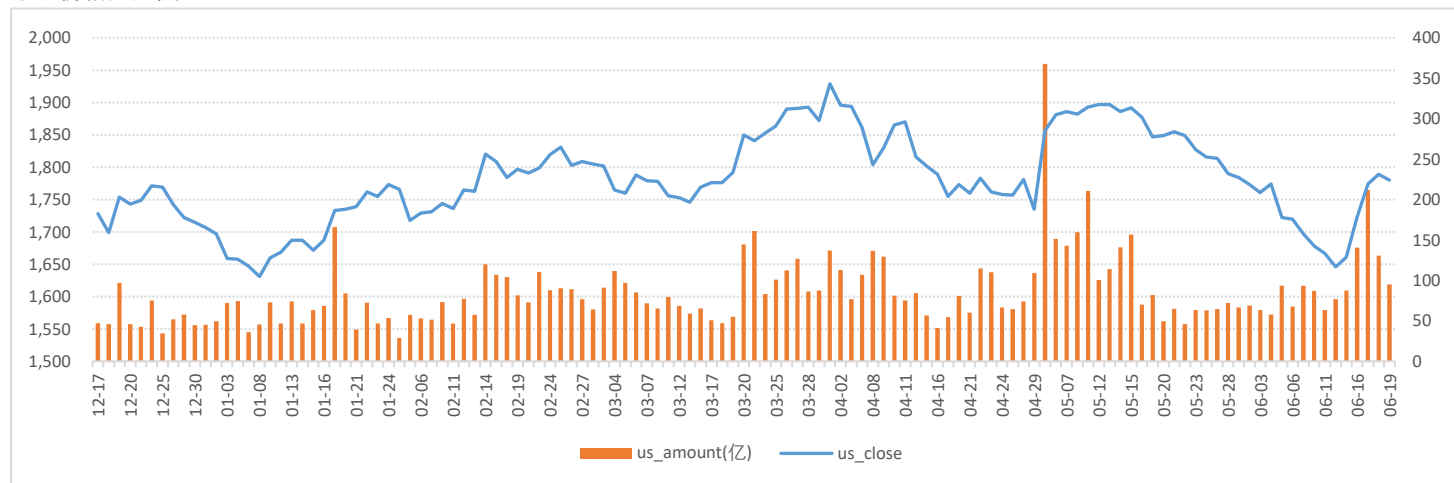
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权压力点和支撑点



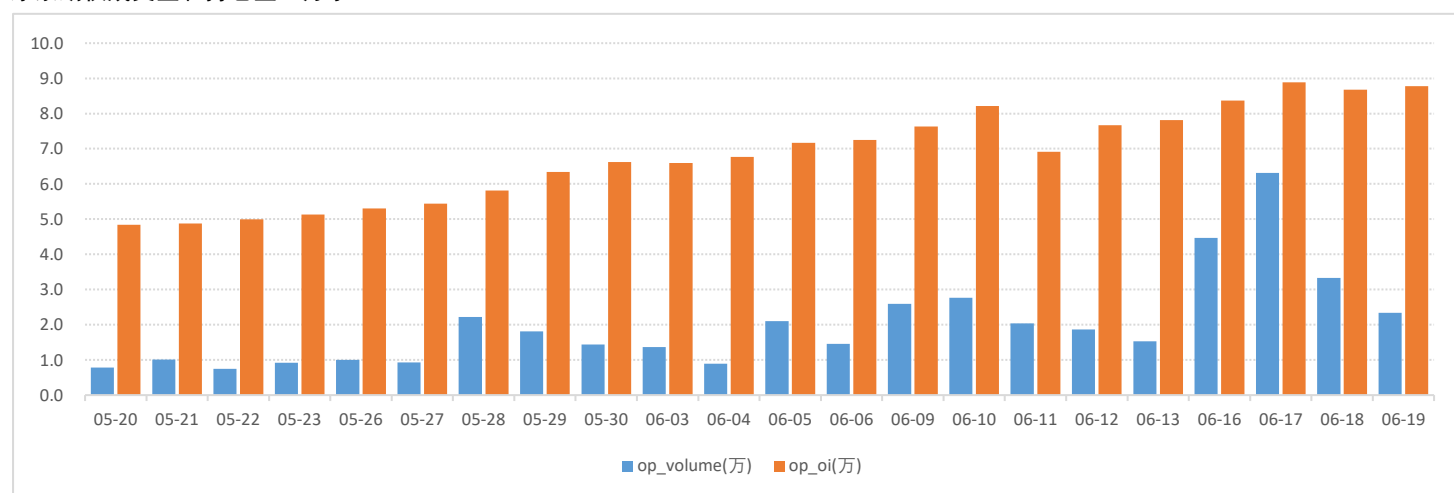
尿素期权图表

尿素价格走势图



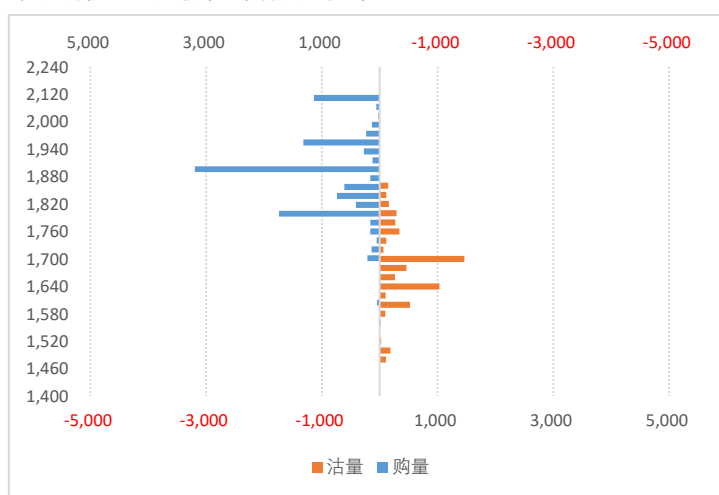
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交量和持仓量（万手）



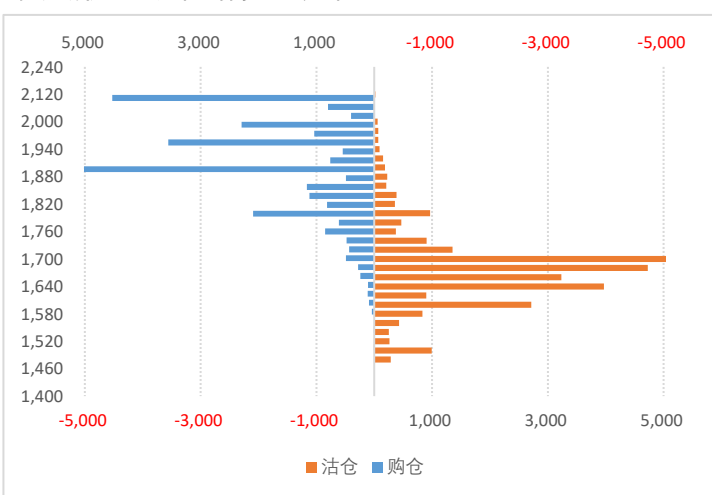
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2509月份合约成交量分布

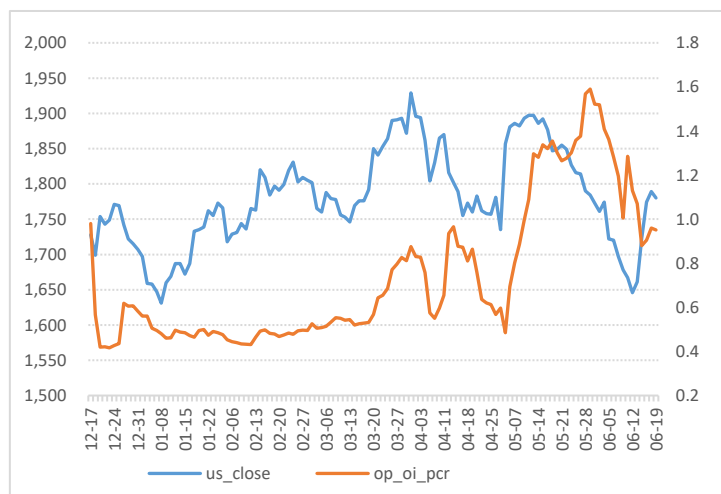


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2509月份合约持仓量分布

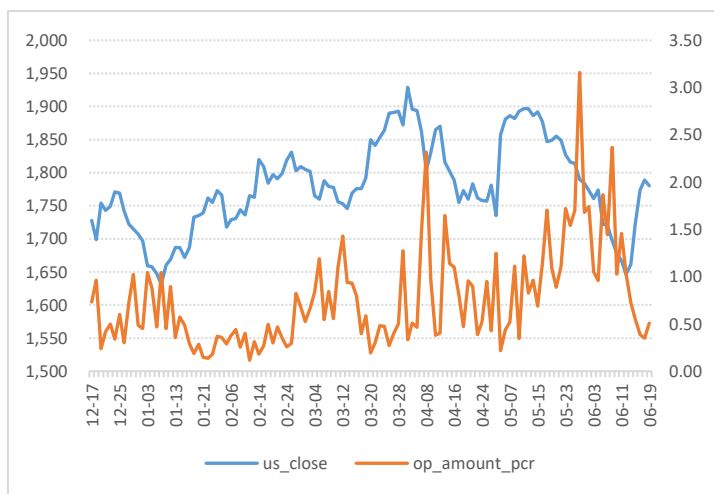


尿素期权持仓量-PCR

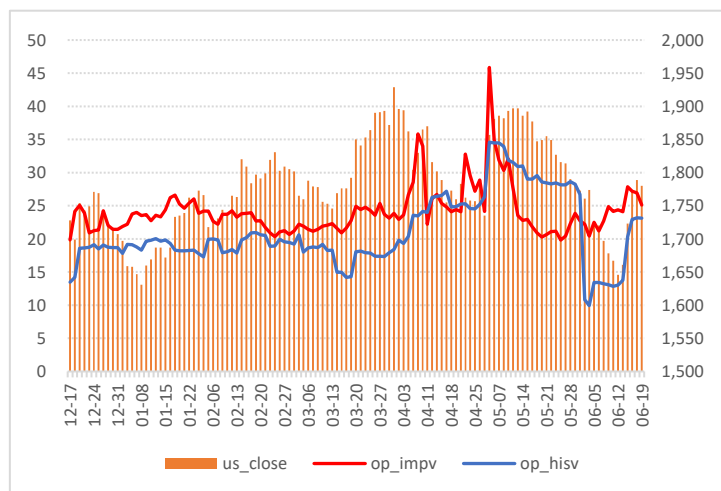


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交额-PCR

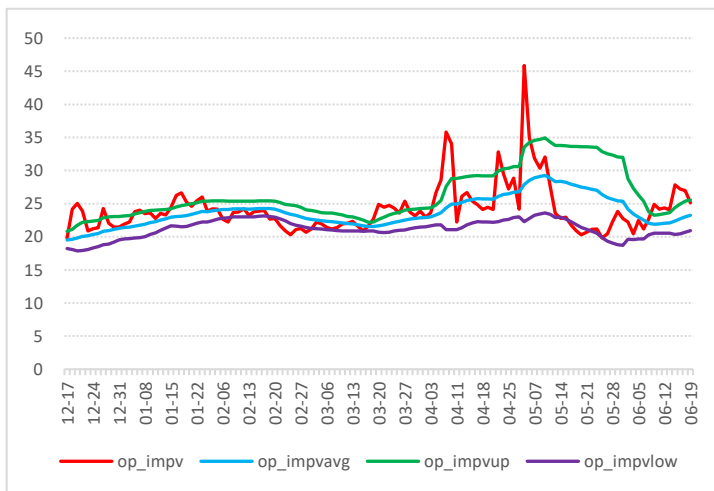


尿素期权隐含波动率

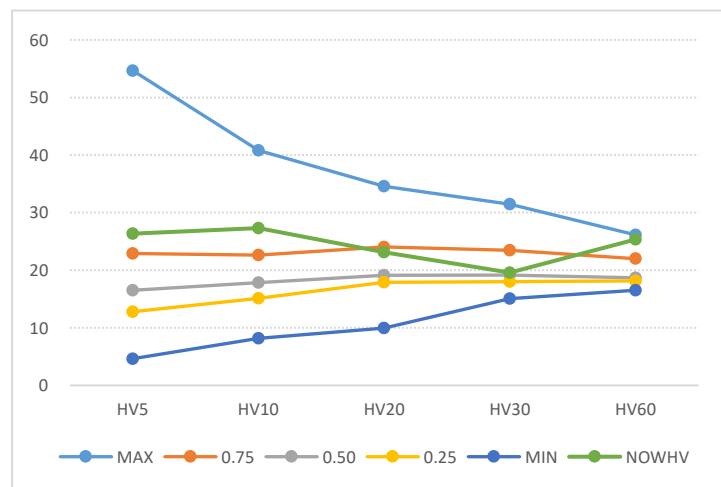


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权隐波率轨道线走势图

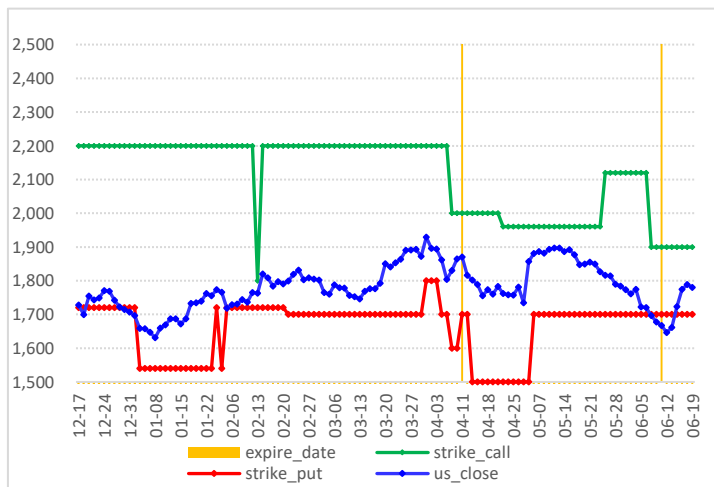


尿素期权历史波动率锥



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