



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权

2025-07-09

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	512	11	2.13	13.35	-0.17	2.63	0.07
液化气	PG2508	4,193	14	0.34	5.03	-1.57	5.30	-0.13
甲醇	MA2509	2,386	-7	-0.29	54.72	-15.73	68.57	-0.91
乙二醇	EG2509	4,279	-3	-0.07	14.64	-4.85	28.74	-0.22
聚丙烯	PP2509	7,061	2	0.03	17.12	-3.89	40.50	-0.96
聚氯乙烯	V2509	4,886	-5	-0.10	68.51	-15.41	93.22	-1.73
塑料	L2509	7,253	3	0.04	25.51	-4.62	44.89	0.02
苯乙烯	EB2508	7,382.00	28.00	0.38	35.34	-14.53	27.55	0.07
橡胶	RU2509	13,950	15	0.11	30.27	0.98	15.37	0.08
合成橡胶	BR2508	11,000	-30	-0.27	13.38	4.66	3.03	0.33
对二甲苯	PX2509	6,706	32	0.48	16.13	-7.98	11.68	-0.70
精对苯二甲酸	TA2509	4,720	16	0.34	86.35	-19.34	111.16	-0.28
短纤	PF2509	6,402	0	0.00	4.49	-0.91	7.30	-0.03
瓶片	PR2509	5,874.00	6.00	0.10	3.83	-1.34	4.59	0.07
烧碱	SH2509	2,406	11	0.46	50.84	0.45	18.10	1.39
纯碱	SA2509	1,172	1	0.09	115.30	-97.77	180.12	10.09
尿素	UR2509	1,748	-6	-0.34	14.14	-22.54	21.33	0.24

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	83,388	15,352	100,357	2,226	0.72	0.07	0.60	-0.02
液化气	43,818	-2,284	64,645	717	0.75	0.28	0.51	-0.01
甲醇	261,753	-14,836	442,727	-5,526	0.55	0.07	0.87	0.00
乙二醇	27,254	3,381	91,294	-608	0.39	0.05	0.68	0.05
聚丙烯	9,940	-2,818	78,202	-324	0.66	0.18	0.62	0.01
聚氯乙烯	52,647	-35,742	183,387	5,355	0.43	0.06	0.29	-0.01
塑料	12,827	-19,756	50,618	542	0.79	0.34	0.66	0.01
苯乙烯	188,323	-140,428	173,629	15,406	0.49	0.10	0.53	-0.03
橡胶	15,566	-1,886	78,248	661	0.63	0.25	0.41	-0.00
合成橡胶	59,948	31,716	29,807	6,427	1.56	1.21	0.61	0.08
对二甲苯	9,769	-28	29,028	1,386	1.58	0.77	0.84	0.03
精对苯二甲酸	430,151	-101,644	515,022	2,616	0.93	0.04	0.89	-0.01
短纤	25,841	-10,345	45,855	828	1.07	-0.03	1.00	-0.01
瓶片	2,715	-2,978	11,615	-35	0.51	-0.52	0.99	-0.01
烧碱	216,848	59,224	157,203	13,019	0.69	0.09	0.69	0.16
纯碱	546,778	-107,898	1,242,194	75,987	0.50	-0.04	0.23	-0.01
尿素	16,982	-37,549	106,079	270	0.41	-0.18	0.59	-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	500	660	0	450	0	11,787	5,763
液化气	PG2508	4,200	5,100	0	4,000	0	15,426	4,497
甲醇	MA2509	2,400	2,950	0	2,200	0	21,717	25,422
乙二醇	EG2509	4,300	4,350	0	4,300	0	5,573	5,372
聚丙烯	PP2509	7,100	7,500	0	6,800	0	5,930	4,285
聚氯乙烯	V2509	4,900	7,000	0	4,700	0	29,916	3,189
塑料	L2509	7,200	7,700	0	7,000	0	2,998	2,718
苯乙烯	EB2508	7,300	7,300	0	7,200	0	1,046	657
橡胶	RU2509	14,000	21,000	0	13,000	0	6,146	3,439
合成橡胶	BR2508	11,000	12,000	0	10,600	-200	3,473	1,357
对二甲苯	PX2509	6,700	8,400	0	6,000	0	2,115	1,668
精对苯二甲酸	TA2509	4,700	5,800	0	3,800	0	20,472	17,311
短纤	PF2509	6,400	7,000	0	6,300	0	3,932	2,707
瓶片	PR2509	5,900	6,100	0	5,100	-600	939	459
烧碱	SH2509	2,400	2,440	0	2,320	80	7,042	8,318
纯碱	SA2509	1,160	1,220	0	1,120	0	38,393	18,540
尿素	UR2509	1,740	1,900	0	1,700	0	11,877	10,162

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	26.515	34.07	-1.05	34.79	36.63	30.49	31.24	-4.72
液化气	17.79	24.75	0.49	22.27	28.11	20.27	21.23	-3.44
甲醇	16.785	20.30	-1.23	21.19	21.66	17.82	19.15	-2.37
乙二醇	10.725	15.40	-2.17	16.13	16.32	13.04	14.81	-4.09
聚丙烯	8.035	11.08	-0.54	11.78	11.93	9.81	10.52	-2.49
聚氯乙烯	14.36	17.88	-0.31	18.20	19.26	14.69	16.54	-2.18
塑料	9.005	11.85	1.01	13.17	12.58	10.92	11.56	-2.56
苯乙烯	19.25	23.04	-1.13	21.66	24.10	20.90	21.45	-2.20
橡胶	18.405	22.98	0.65	22.96	23.81	21.66	21.36	-2.95
合成橡胶	24.705	27.48	0.04	28.25	30.28	25.69	25.53	-0.83
对二甲苯	18.6	21.58	-1.83	22.89	23.29	20.53	21.13	-2.53
精对苯二甲酸	17.715	21.96	-2.90	23.41	22.72	21.13	20.61	-2.89
短纤	15.245	18.62	-0.86	19.23	20.60	16.76	17.99	-2.74
瓶片	7.58	20.10	0.78	18.63	20.46	19.48	18.28	-10.70
烧碱	22.215	24.41	-2.15	30.52	23.49	25.74	23.97	-1.75
纯碱	24.985	28.33	-1.79	28.68	30.35	24.27	24.57	0.41
尿素	22.97	23.82	0.03	24.22	24.84	21.31	23.67	-0.70

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：美国原油总库存、商业原油库存、战略原油库存、库欣原油库存分别8.2/4.2/4.0/0.2亿桶，环比+408/+385/+24/-149万桶。美国原油产量为1343万桶/天，环比0万桶/天。美国活跃原油钻机本周425台，环比-7台。美国活跃压裂车队本周179部，环比-3部。 (2) 原油行情分析：原油5月份以来先抑后扬后逐渐上升，6月份加速上涨突破上行冲高回落连续下跌，7月份以来原油逐渐走弱后低位小幅盘整，整体表现为原油短期偏弱的市场行情。
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0.80以下，表明近期原油空头力量持续增加 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，原油的压力位为660和支撑位为450
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_SC2508P485，S_SC2508P490和S_SC2508C510，S_SC2508C520 (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_SC2508P480 + SELL_SC2508C520

能源类期权：液化气

标的行情分析	(1) 液化气基本面：伊朗暂停与国际原子能机构合作，市场对地缘局势不稳定性的担忧浮现，叠加美国传统消费旺季仍在，均给予油价支撑，国际油价小幅上涨。消息面给予液化气从业者心态支撑，炼厂库存可控，工业气价格积极推涨。7月CP出台超预期走跌，进口成本下移明显，让利空间增加，打压市场心态。 (2) LPG行情分析：液化气经过一个多月的宽幅矩形区间大幅度震荡逐渐偏空下行，6月份以来低位区间盘整震荡后持续大幅上涨突破上行，7月份冲高回落连续下跌后弱势盘整，整体表现为短期偏空头的市场行情
期权因子研究	(1) LPG期权隐含波动率维持历史均值较高水平小幅波动 (2) LPG期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明液化气近期空头力量增强 (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：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_PG2508P4100和S_PG2508C4250 (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_PG2508P4150 + SELL_PG2508C4300

醇类期权：甲醇

标的行情分析	(1) 甲醇基本面：截至2025年7月2日14:00港口库存数据发布，周期内中国甲醇样本到港量为25.46万吨；其中，外轮在统计周期内22.20万吨；内贸船周期内补充3.26万吨，其中江苏1.30万吨，浙江0.80万吨；广东0.66万吨，福建0.5万吨。截至2025年7月3日，江浙地区MT0装置周均产能利用率76.05%，较上周跌4.08个百分点分，江苏部分装置负荷略有下降。 (2) 甲醇行情分析：甲醇6月份以来止跌反弹回暖上升多头突破上涨，冲高回落快速下跌，7月份延续下跌回落低位弱势震荡，整体表现为短期窄幅震荡的行情走势。
期权因子研究	(1) 甲醇期权隐含波动率当前处于历史均值较高水平波动 (2) 甲醇期权持仓量PCR报收于0.90附近，表明甲醇近期处于震荡行情 (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：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_MA2509P2350和S_MA2509C2450 (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_MA2509P2375 + SELL_MA2509C2450

醇类期权：乙二醇

标的行情分析	(1) 乙二醇基本面：7月4日，国内乙二醇市场价格小幅回调，华东市场均价在4360元/吨，较上一工作日价格下跌10元/吨，跌幅为0.23%。市场预期欧佩克+本周末将增产，油价小幅走弱，乙二醇供需结构变化有限，港口库存累积。 (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月份先抑后扬，连续上涨后冲高回落，连续大幅度下跌后止跌回稳，7月份低位弱势盘整震荡，整体表现为上方有压力的弱势偏空震荡的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 乙二醇期权隐含波动率维持历史均值附近波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.70附近，表明近期乙二醇维持走弱势 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，乙二醇的压力位为4350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_EG2509C4350 (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_EG2509C4400

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：国内聚丙烯产量77.37万吨，相较上周的78.92万吨减少1.55万吨，跌幅1.96%；相较去年同期的64.85万吨增加12.52万吨，涨幅19.31%。周内裕龙石化四线（40万吨/年）新装置投产，但负荷低位，聚丙烯供应端新增量有限。 (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月份逐渐反弹回暖上升偏多上行，而后高位回落大幅下跌，7月份以来跌幅收窄逐渐企稳小幅震荡，整体表现为上方有空头压力的偏弱的行情走势形态
期权因子研究	(1) 聚丙烯期权隐含波动维持历史均值附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR逐渐下降至0.80以下，表明聚丙烯近期走弱 (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：无 (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：全乳交易所库存21.3万吨，仓单18.9万吨；标胶交易所库存3.6万吨，仓单3万吨；丁二烯橡胶交易所库存700吨，厂库7000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，整体表现为低位盘整的行情走势形态
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_RU2509P13750和S_RU2509C14000，S_RU2509C14250 (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：上周PTA行业库存量约360.08万吨，环比降低1.13%。PTA工厂库存3.95天，环比降低0.14天，同比增加0.12天。库存端延续去库，成品长丝瓶片累库。 (2) PTA行情分析：6月份先涨后跌持续上涨后快速下跌回落，7月份延续偏弱势，整体表现为PTA近期波动剧烈的行情走势形态
期权因子研究	(1) PTA期权隐含波动率维持历史较高水平波动 (2) PTA期权持仓量PCR报收于0.90附近，表明近期PTA有所走弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，PTA压力位上升至5800和支撑位下移至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_TA2509P4650，S_TA2509P4600和S_TA2509C4800，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：库存方面，上周液碱工厂库存环比-1.58%至38.42万吨，处于同期中性偏高水平。本周氯碱利润下降至294元/吨附近，同期中性水平。 (2) 烧碱行情分析：烧碱5月份先涨后跌延续弱势空头，6月份维持空头下跌后止跌反弹回暖上升。
期权因子研究	(1) 烧碱期权隐含波动率持续下降，当前处于均值附近水平波动 (2) 烧碱期权持仓量PCR收报于0.69。 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，烧碱压力位为2440和支撑位为2320
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_SH2509P2440，S_SH2509P2320 (2) 波动性策略：无 (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_SH2509C2480

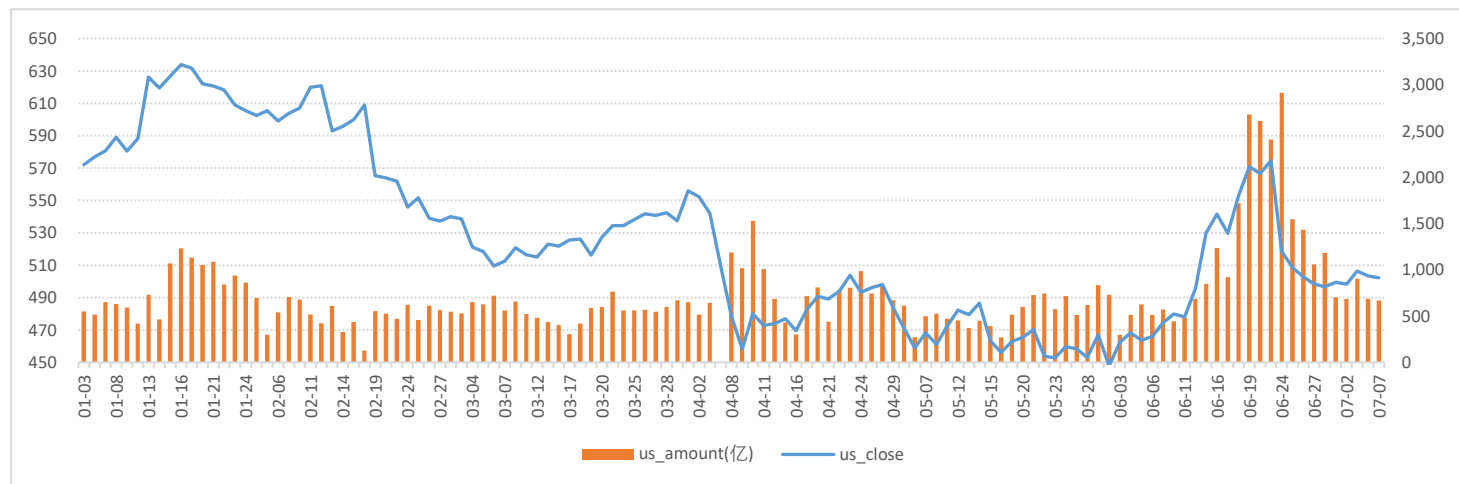
能源化工期权：纯碱

标的行情分析	(1) 纯碱基本面：供方消息面指引性有限，利好消息暂无。终端市场需求低迷，下游入市采购情绪不高，现阶段消化库存为主。场内询盘氛围冷清，交投情况并不理想。需求拖拽下，聚合MDI市场弱势下滑。 (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月份加速下跌后低位盘整震荡，6月份延续低位弱势震荡后逐渐反弹回升，7月份小幅区间盘整震荡，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处于历史均值附近水平波动 (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1220和支撑位为1120
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_SA2509P1200和S_SA2509P1120 (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_SA2509P1140和S_SA2509C1200 (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_SA2509P1160 + SELL_SA2509C1240

能源化工期权：尿素	
标的行情分析	(1) 尿素基本面：据隆众数据，上周供需差环比上涨149.41%，企业库存下跌7.74万吨。周期内市场基本面略微变化，供应环比减少。 (2) 尿素行情分析：5月份上旬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月份延续空头下行后低位大幅度震荡，整体表现为空头压力线下震荡的行情走势形态
期权因子研究	(1) 尿素期权隐含波动率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0.80以下 (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_UR2509C1800 (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_UR2509C1820

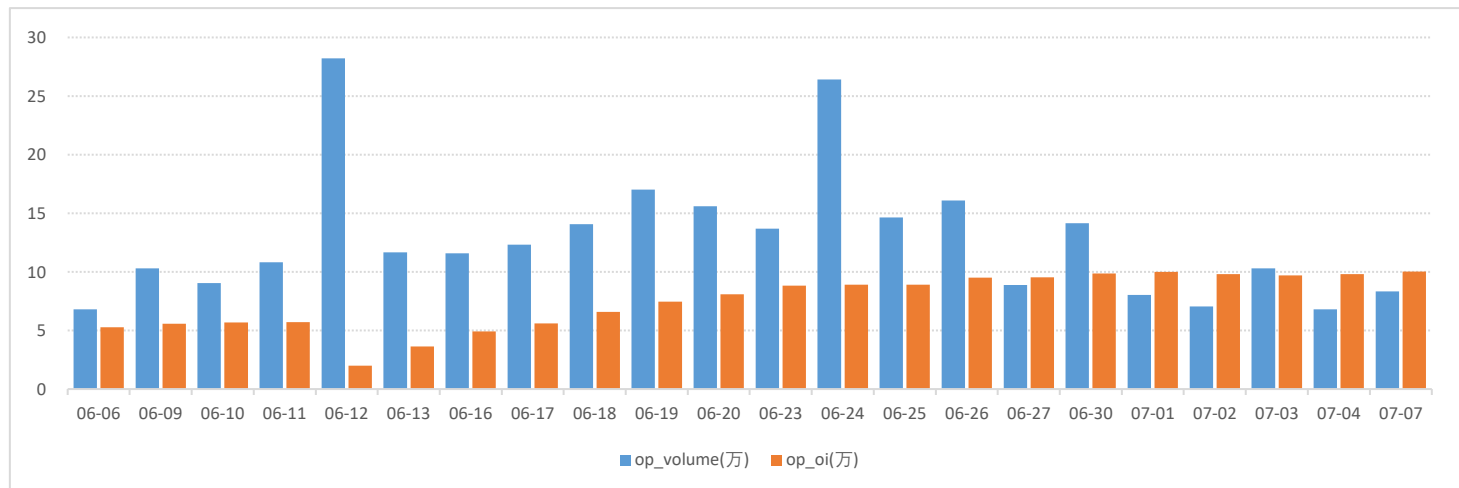
原油期权图表

原油价格走势图



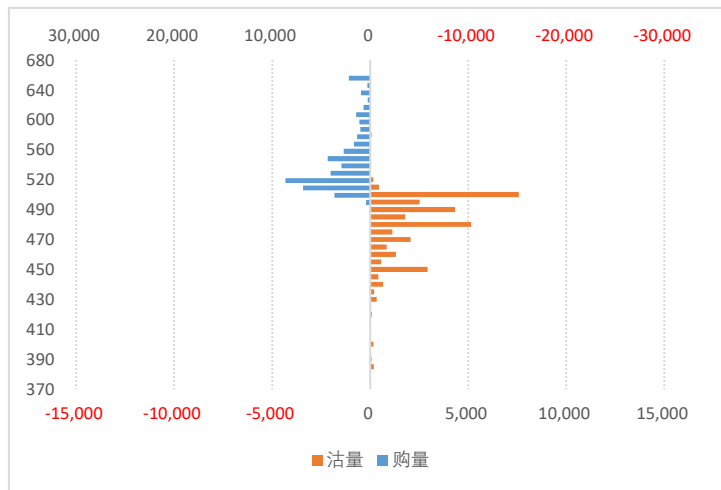
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交量和持仓量（万手）



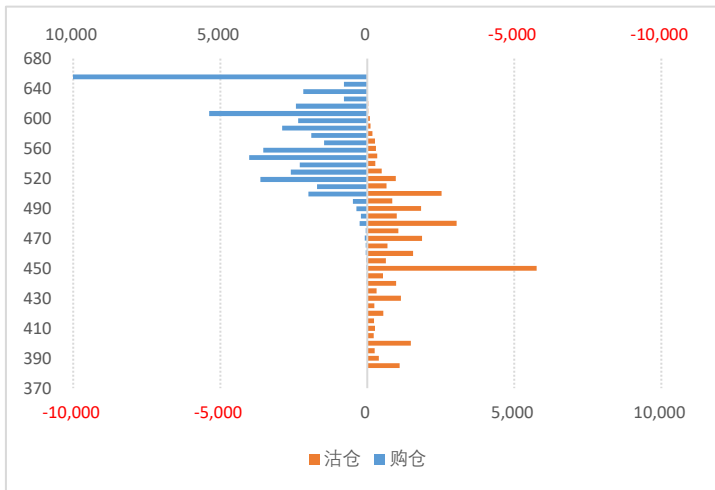
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2508月合约持仓量分布

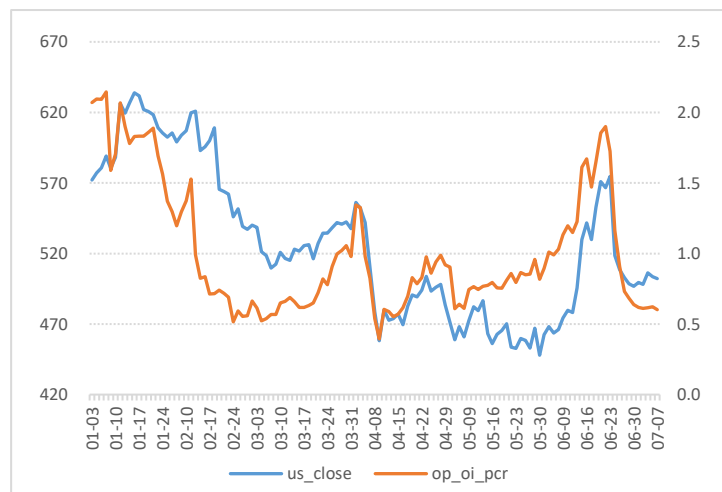


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2508月合约持仓量分布

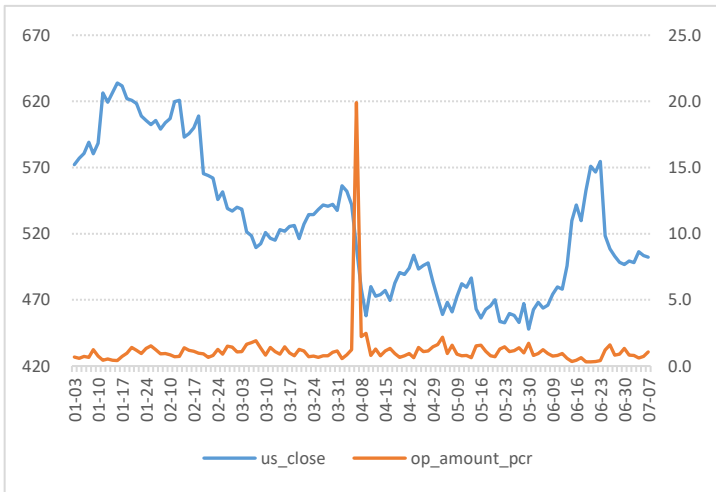


原油期权持仓量-PCR

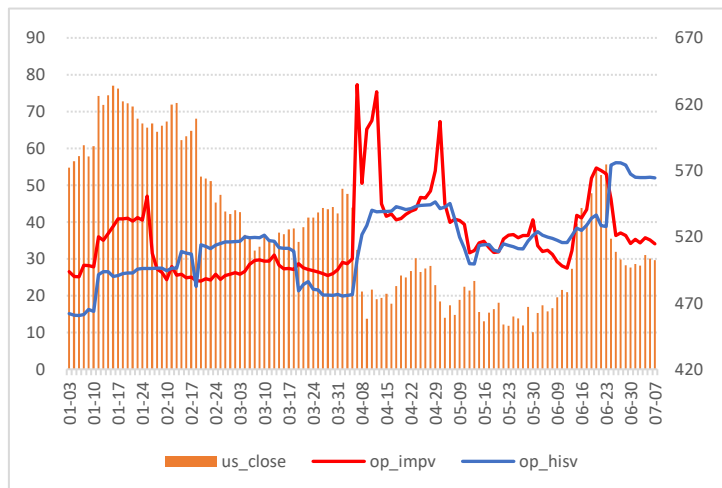


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交额-PCR

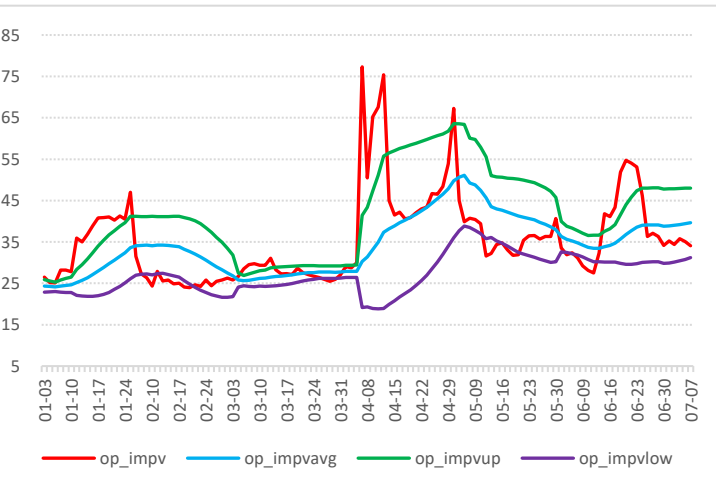


原油期权隐含波动率

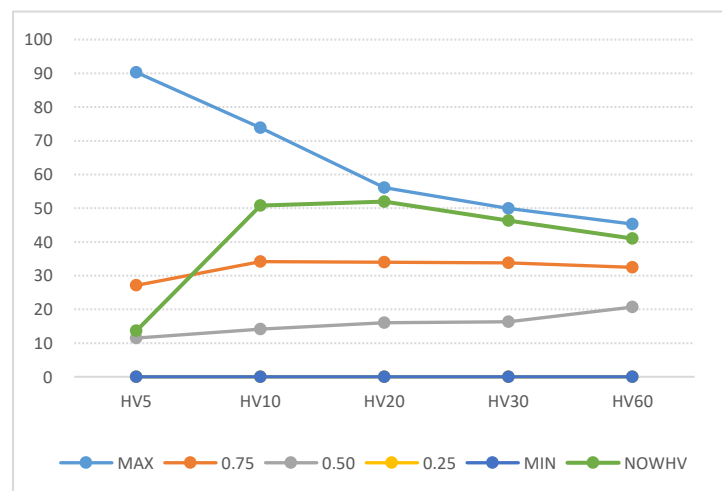


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油隐波率轨道线走势图

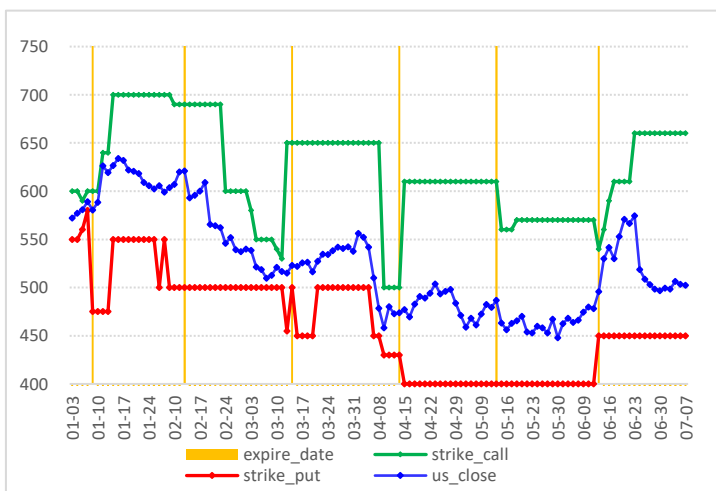


原油历史波动率锥



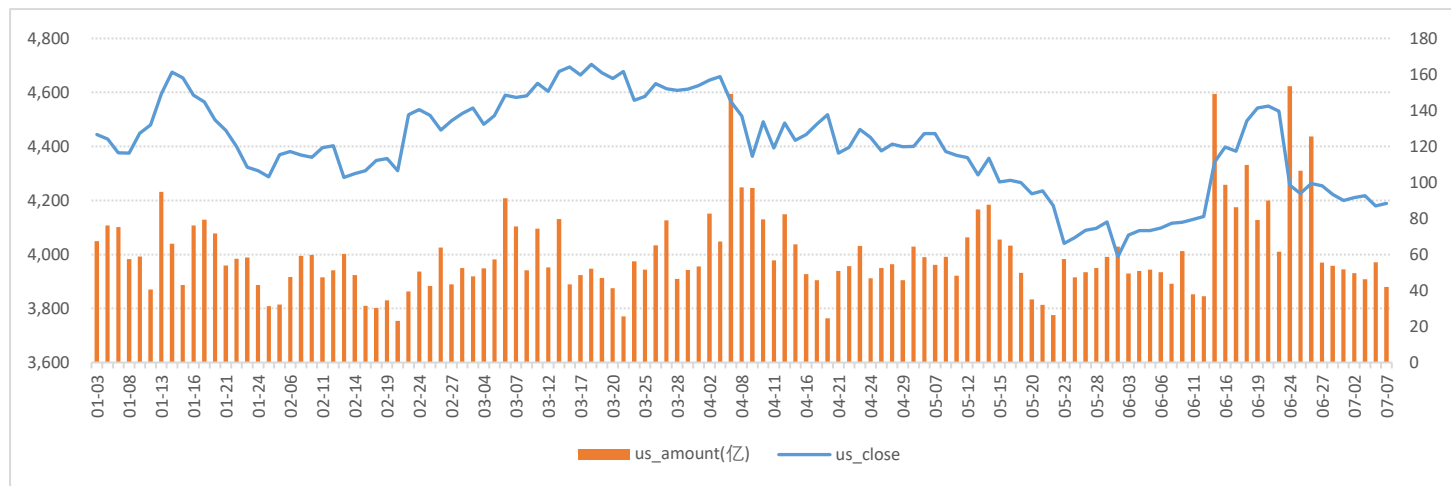
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权压力点和支撑点



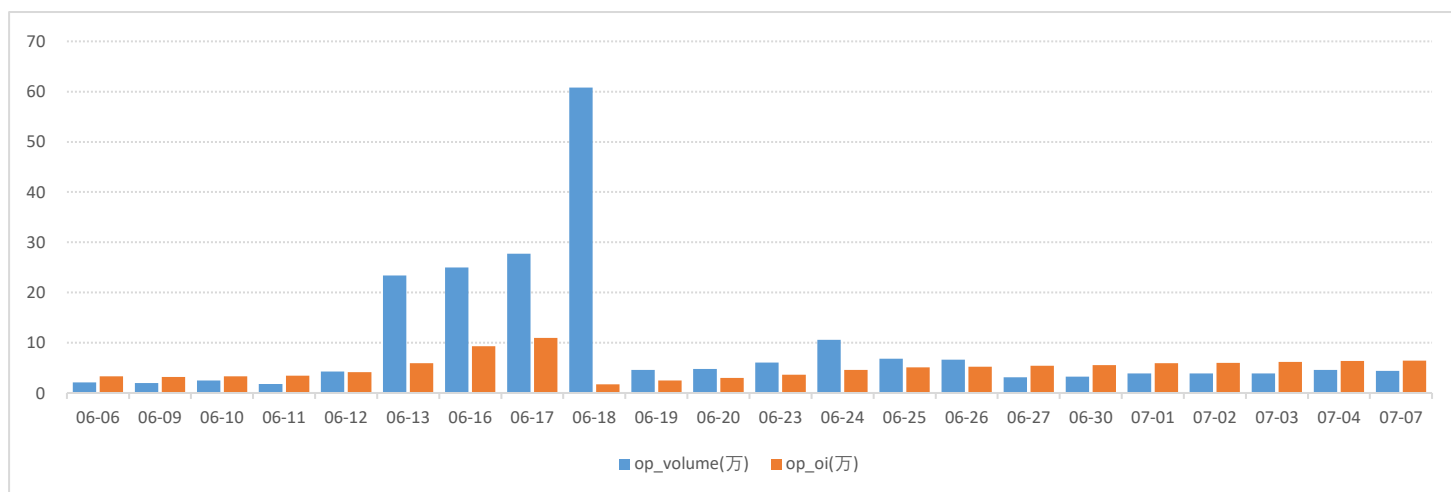
液化气期权图表

液化气价格走势



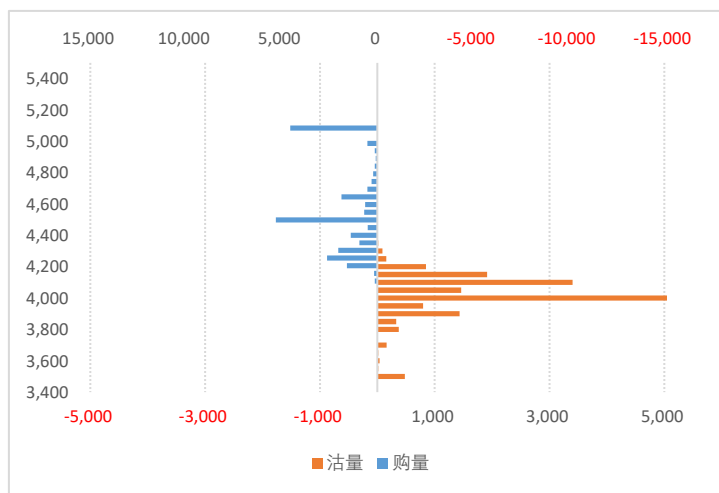
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交量和持仓量（万手）



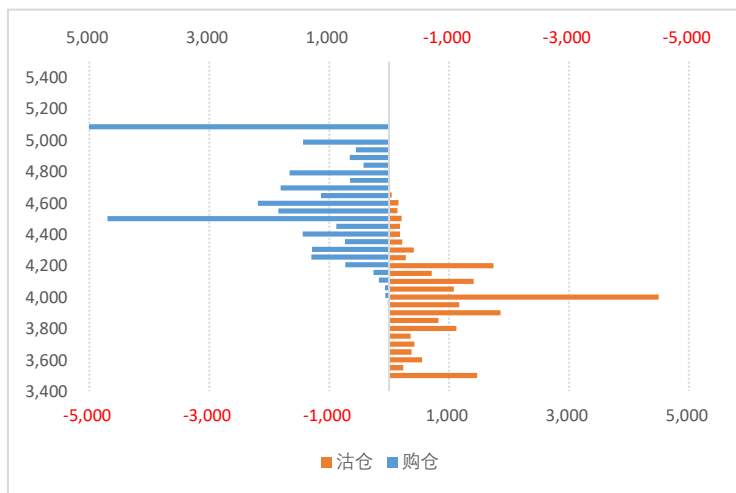
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2508月份合约成交量分布

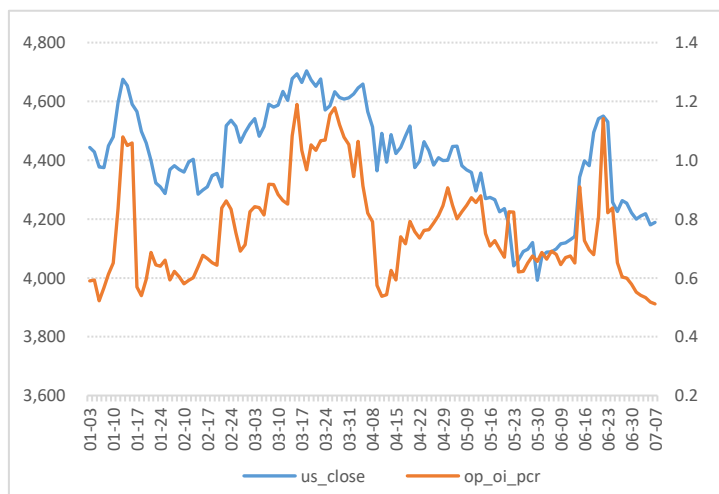


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2508月合约持仓量分布

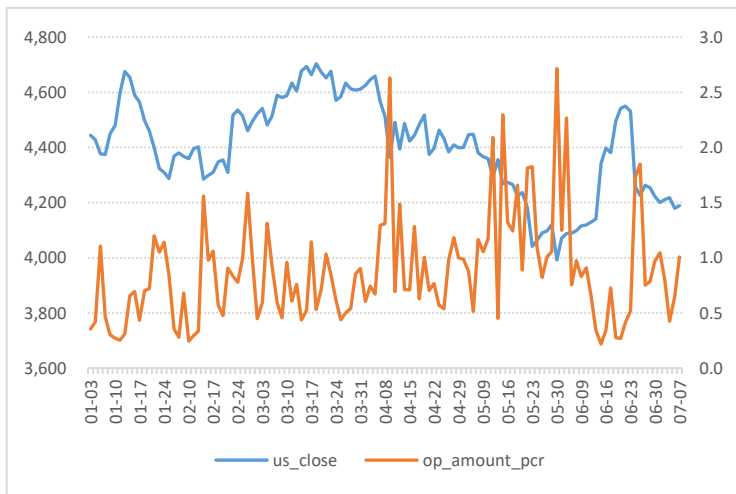


液化气期权持仓量-PCR

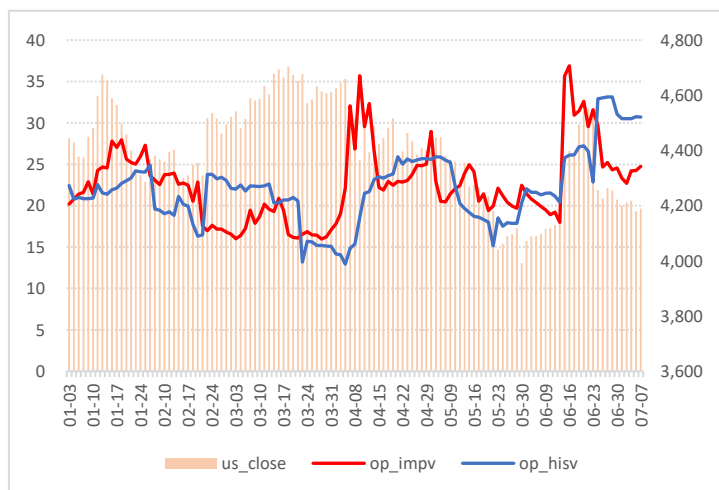


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交额-PCR

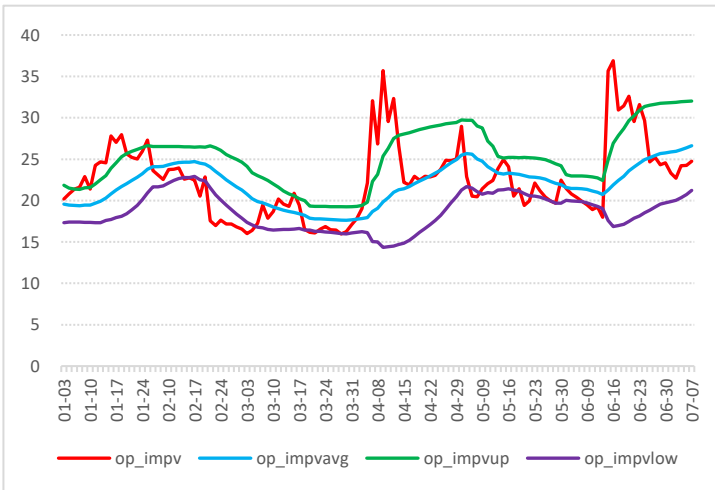


液化气期权隐含波动率

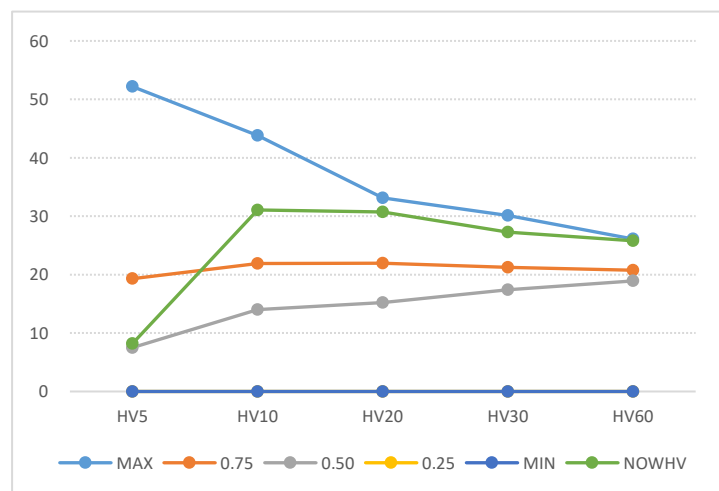


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权隐波率轨道线走势图

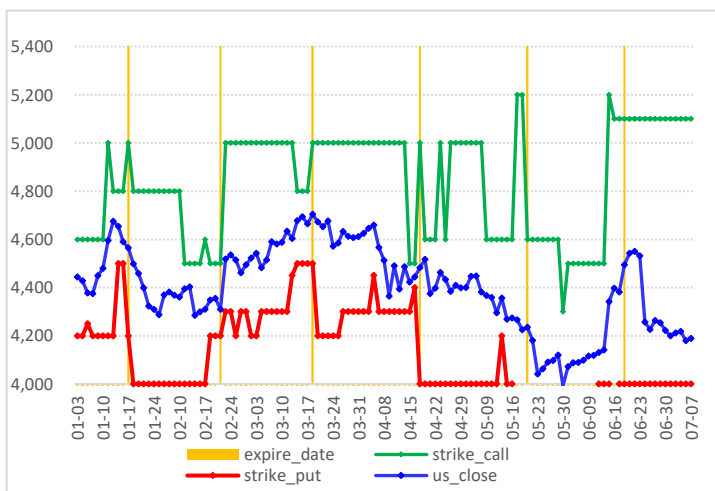


液化气历史波动率锥



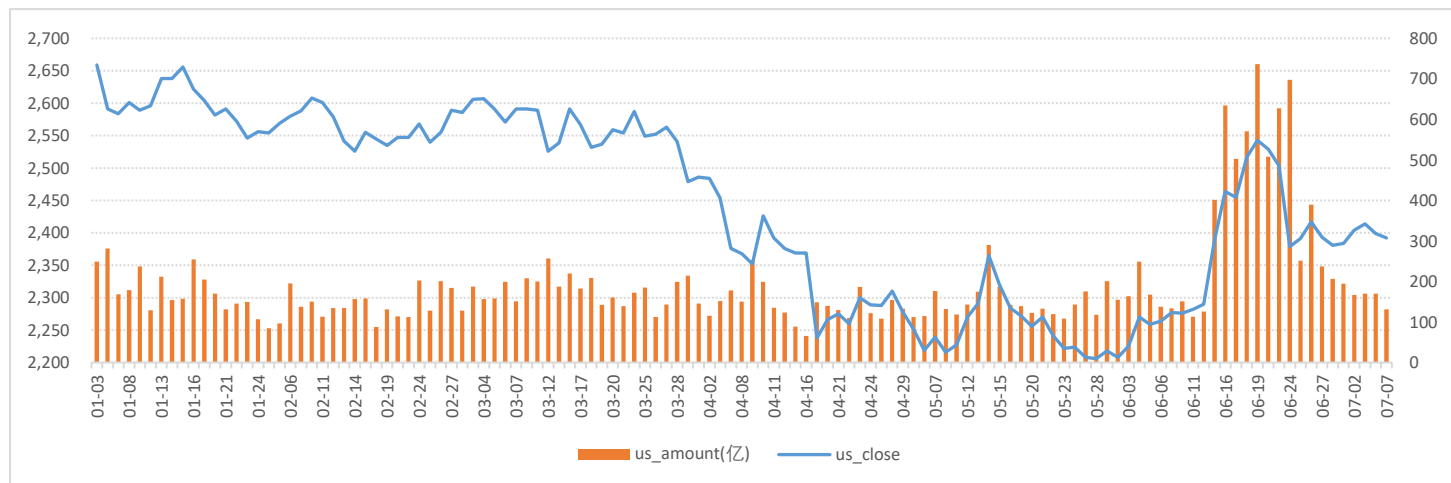
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权压力点和支撑点



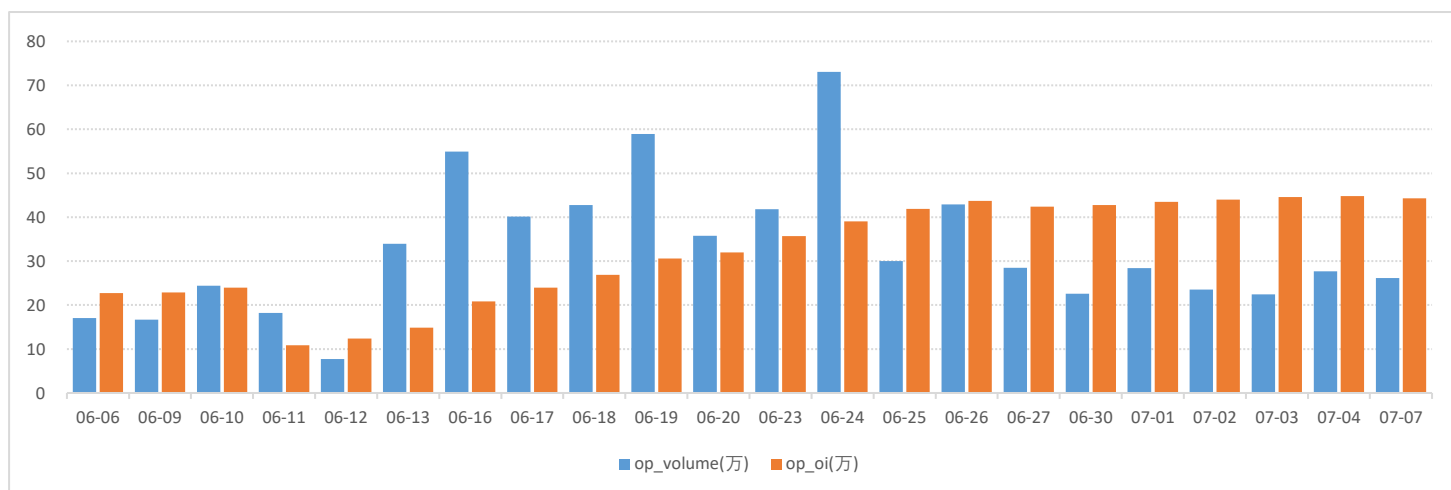
甲醇期权图表

甲醇价格走势图



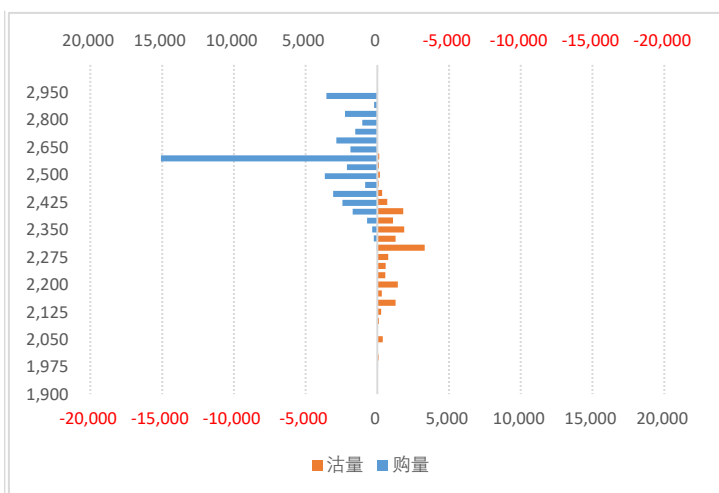
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）



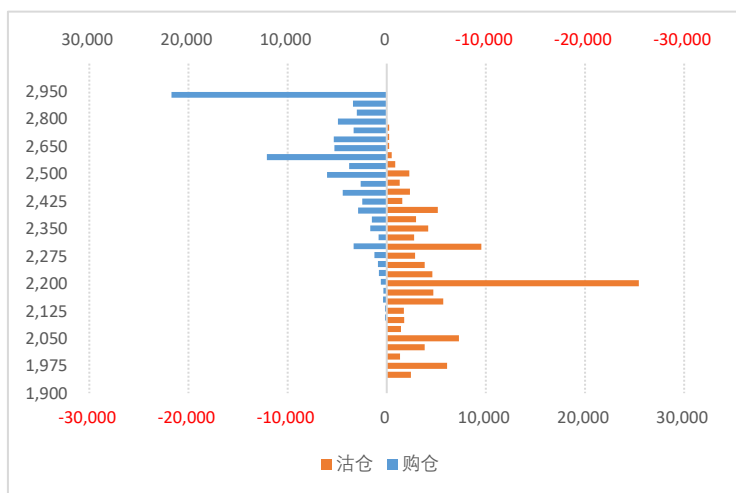
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2508月份合约成交量分布

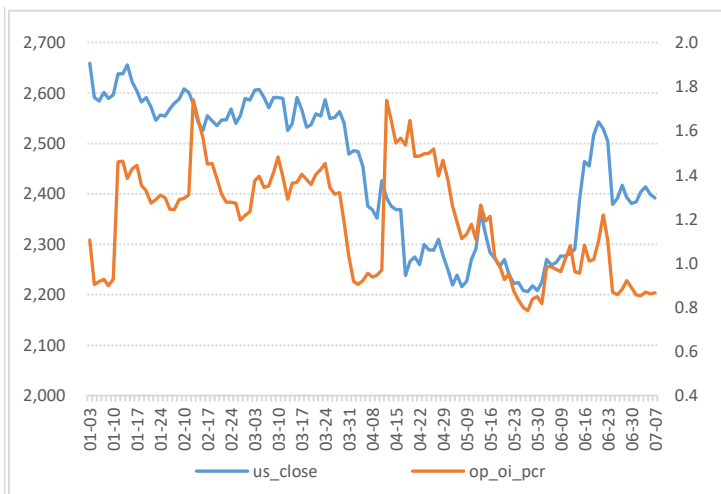


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2508月份合约持仓量分布

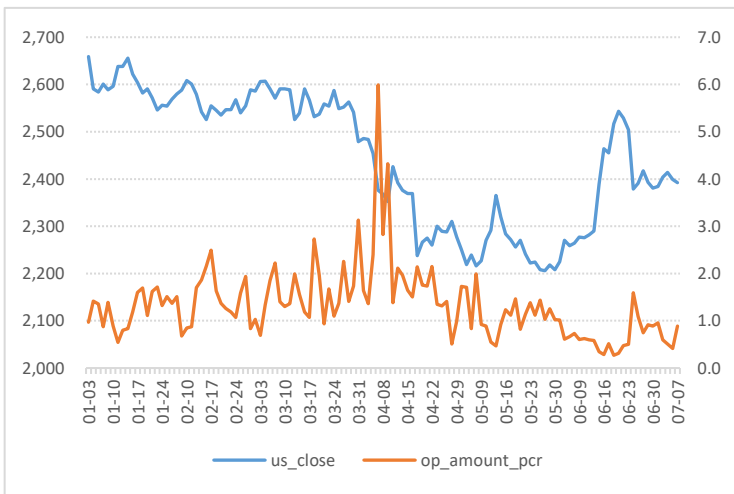


甲醇期权持仓量-PCR

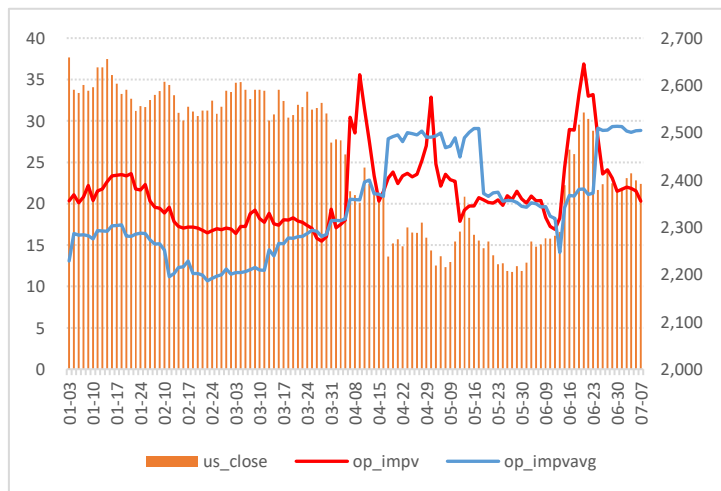


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交额-PCR

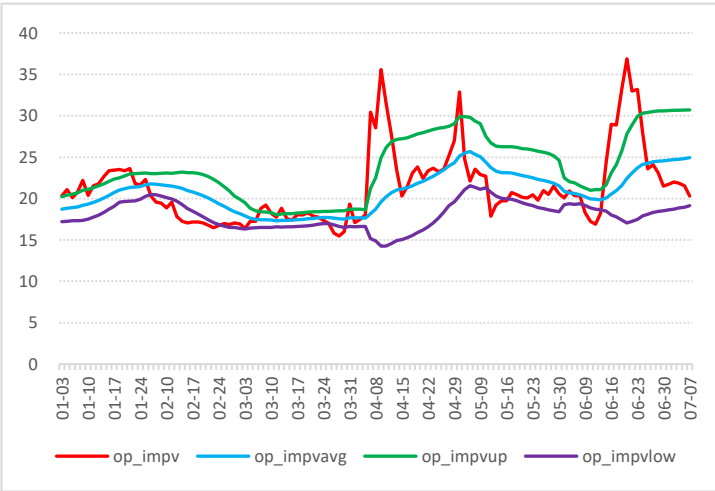


甲醇期权隐含波动率

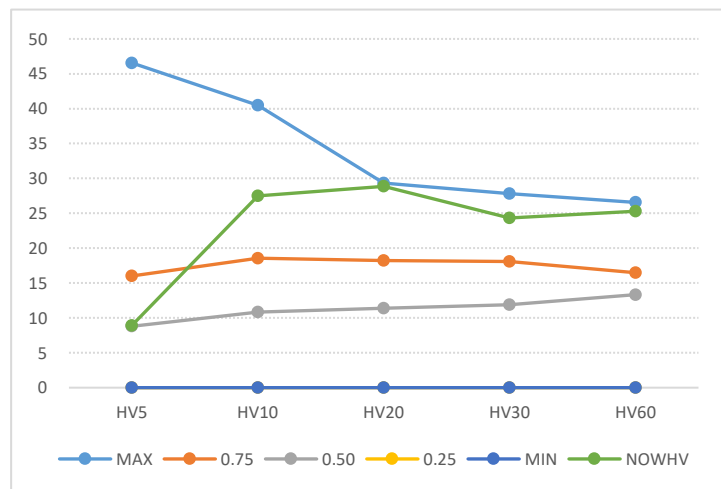


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权隐波率轨道线走势图

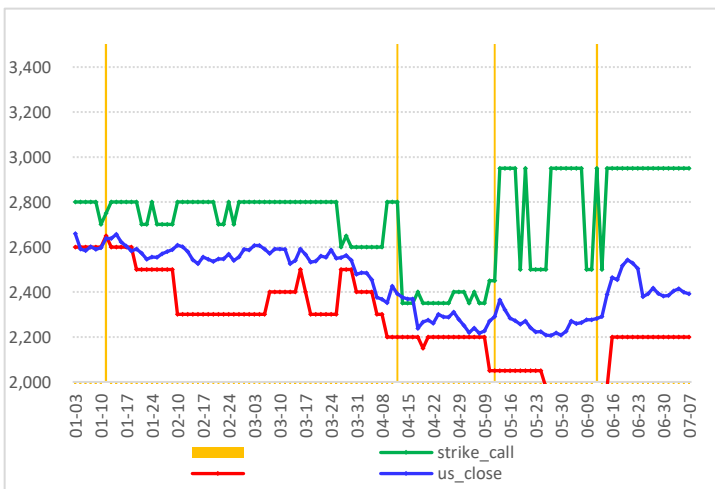


甲醇历史波动率锥



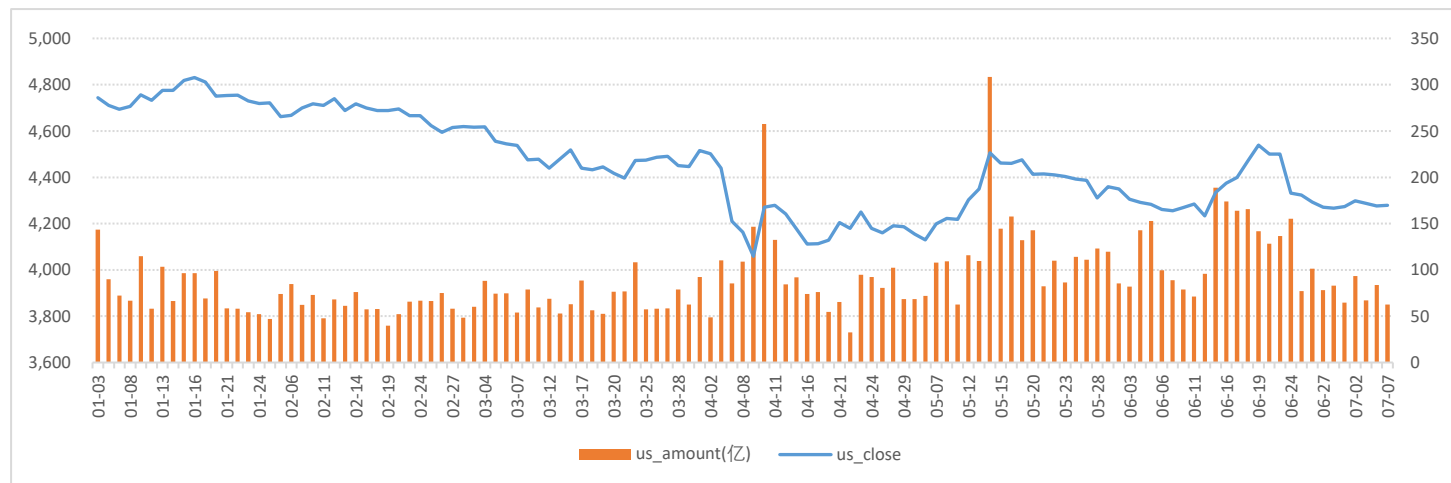
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权压力点和支撑点



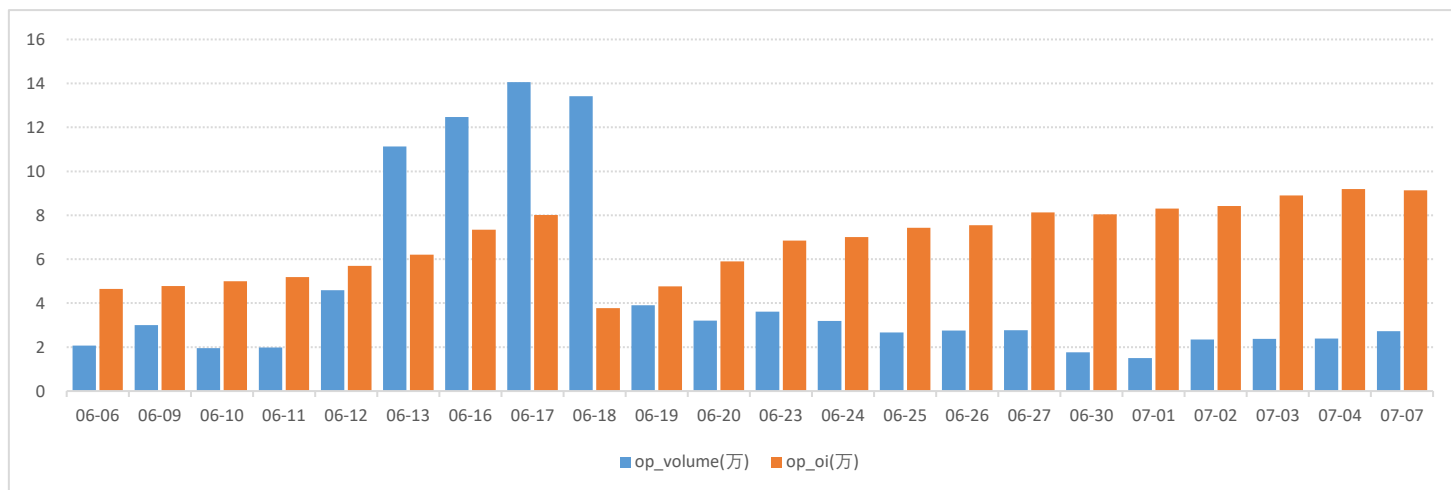
乙二醇期权图表

乙二醇价格走势



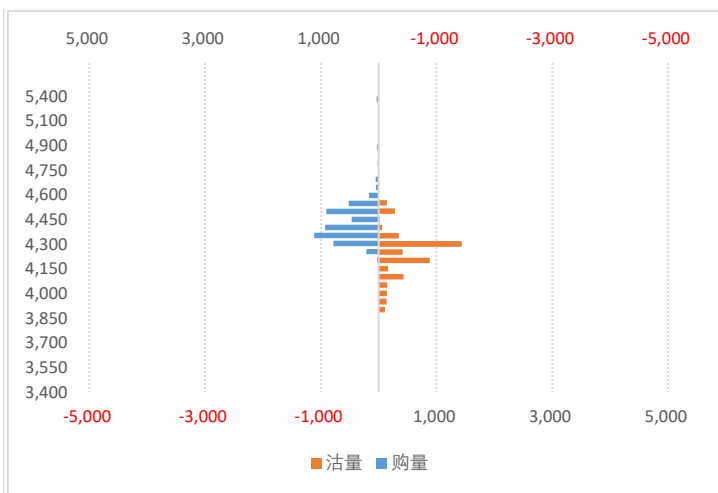
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）



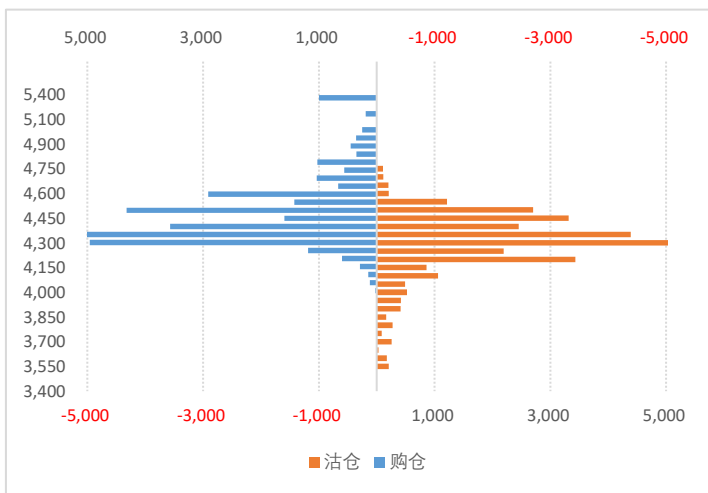
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2509月份合约成交量分布

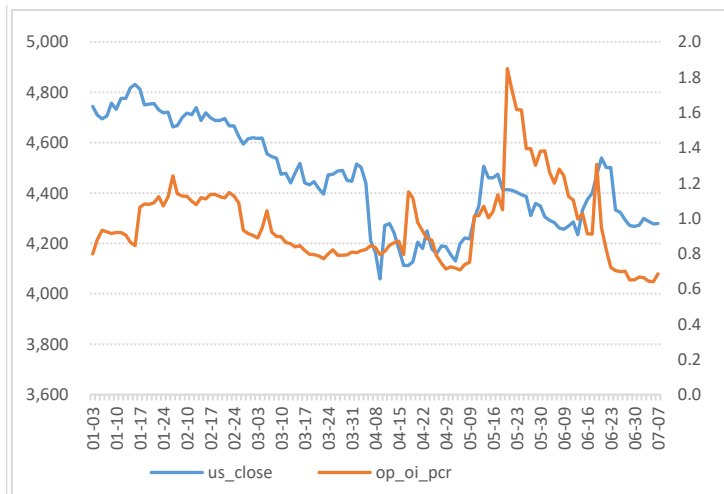


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2509月合约持仓量分布

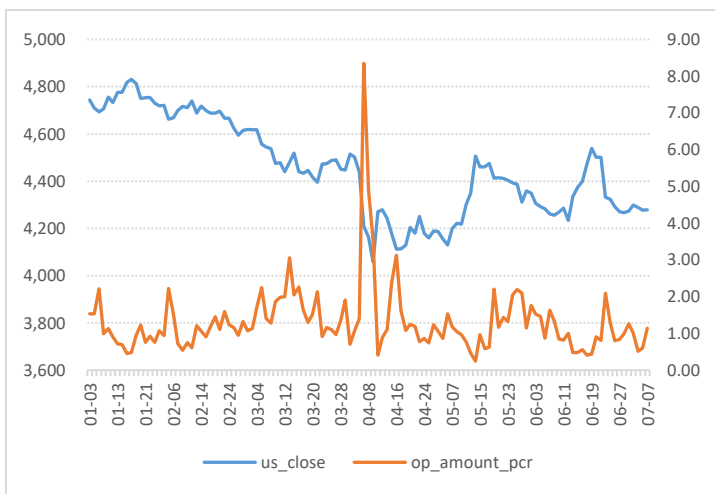


乙二醇期权持仓量-PCR

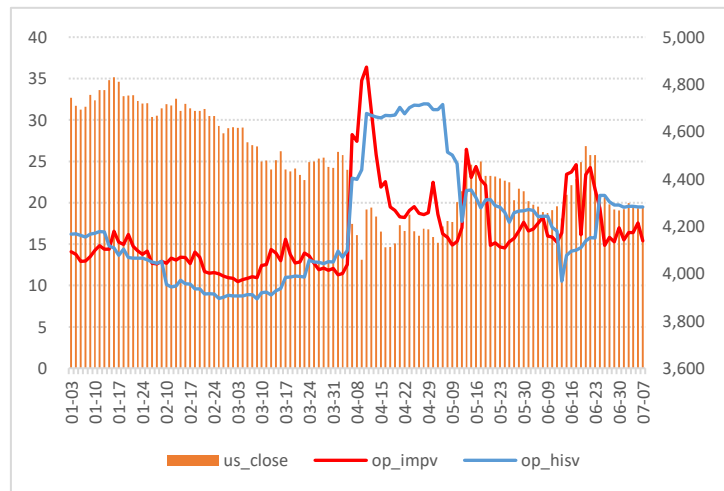


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交额-PCR

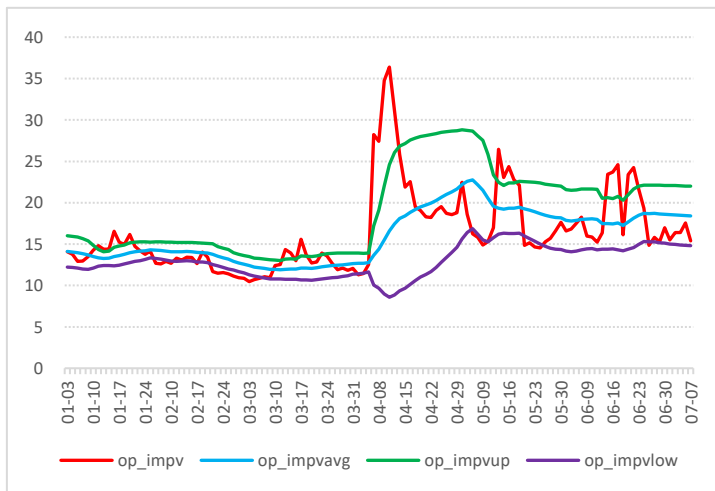


乙二醇期权隐含波动率

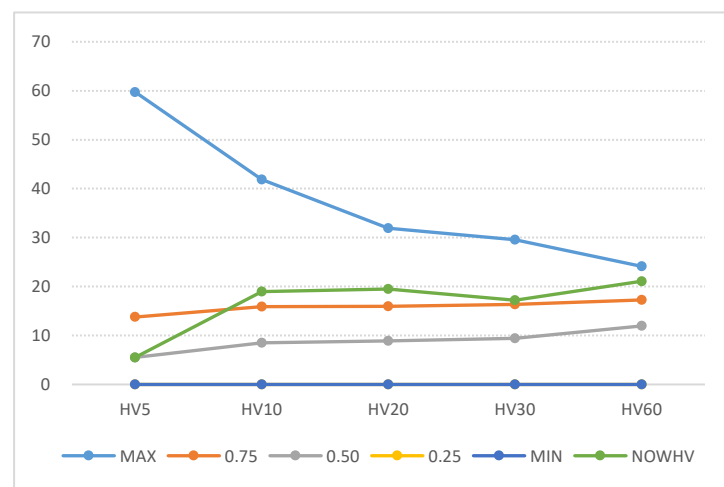


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权隐含波动率轨道线走势图

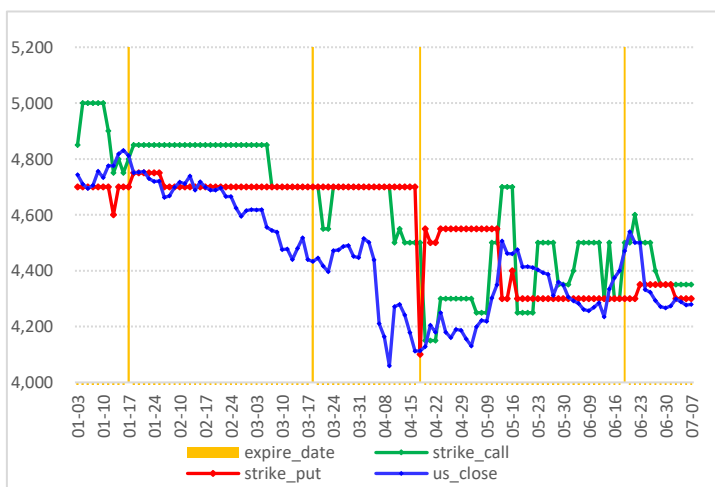


乙二醇历史波动率锥



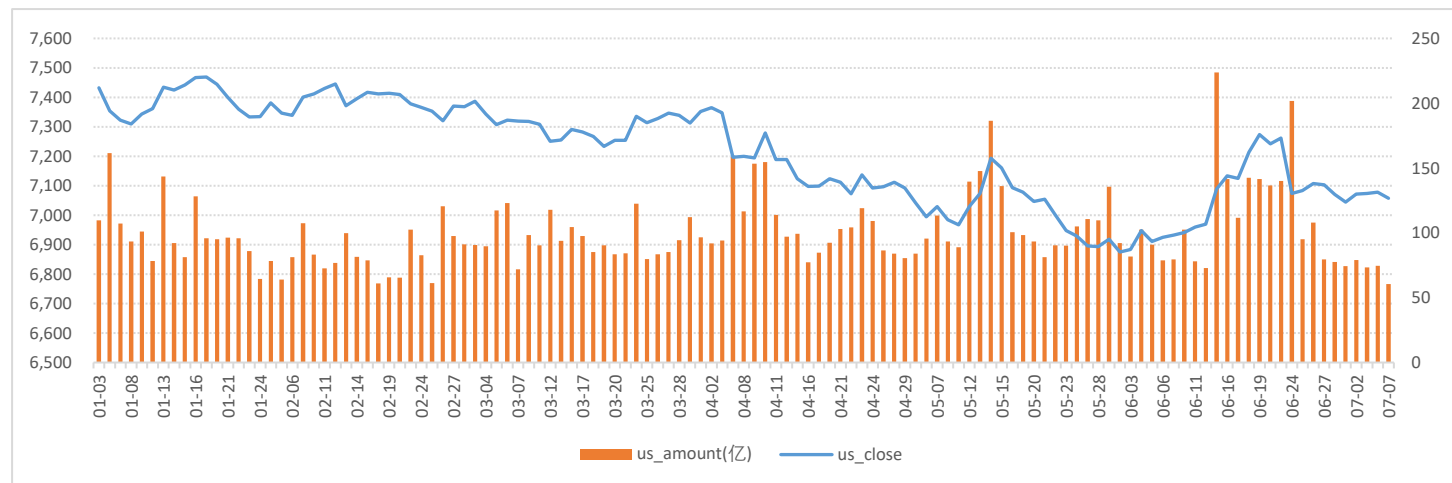
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权压力点和支撑点



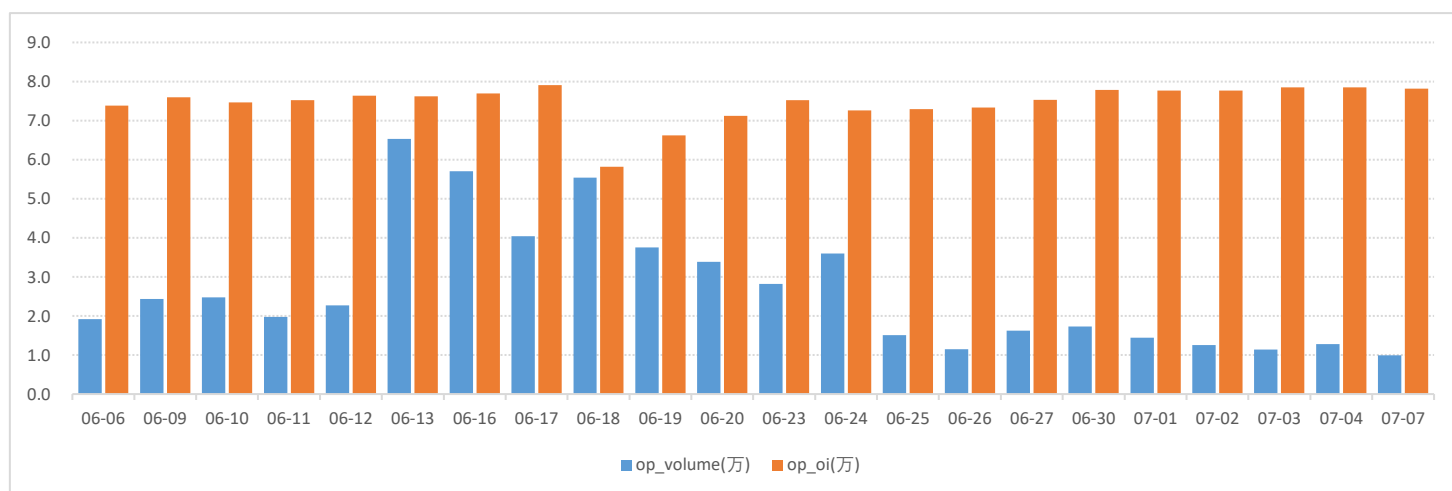
聚丙烯期权图表

聚丙烯价格走势



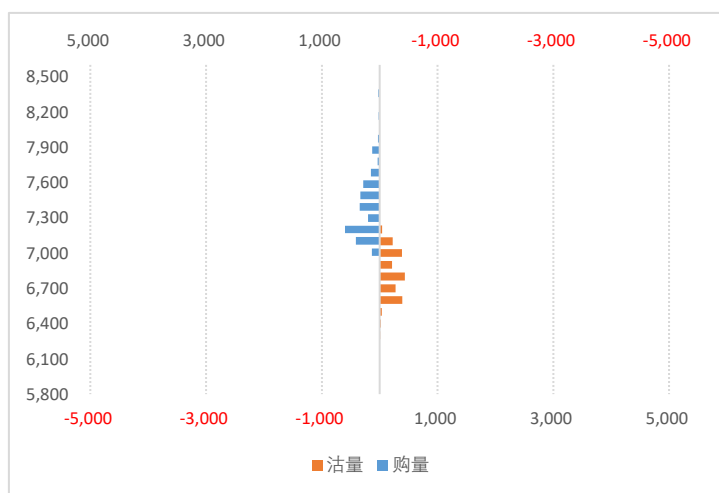
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）



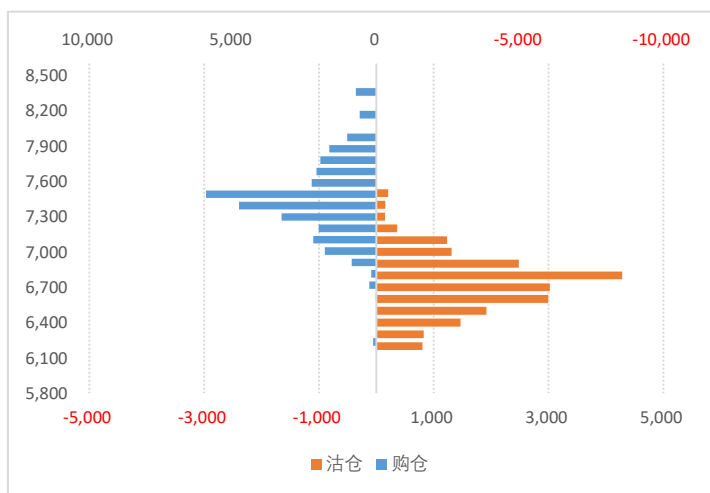
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2509月份合约成交量分布

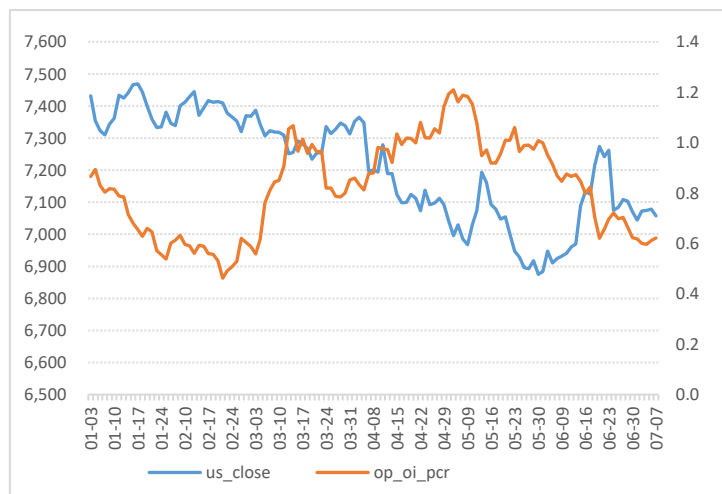


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2509月份合约持仓量分布

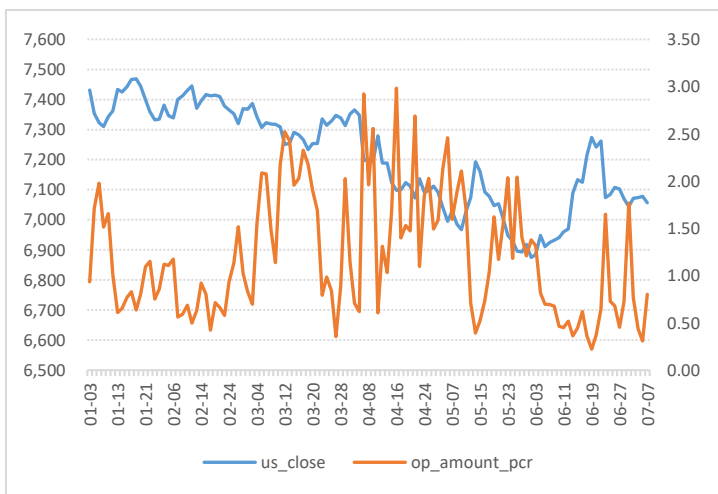


聚丙烯期权持仓量-PCR

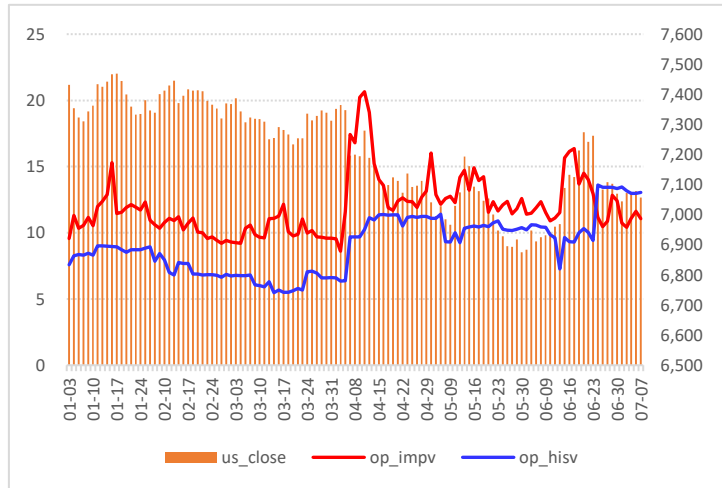


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交额-PCR

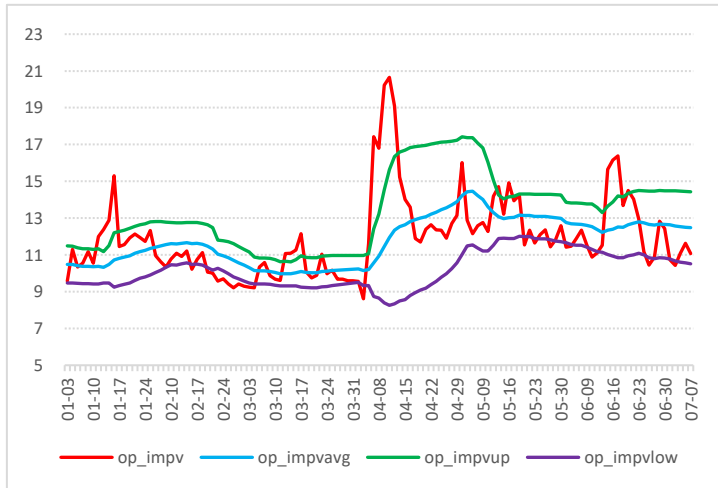


聚丙烯期权隐含波动率

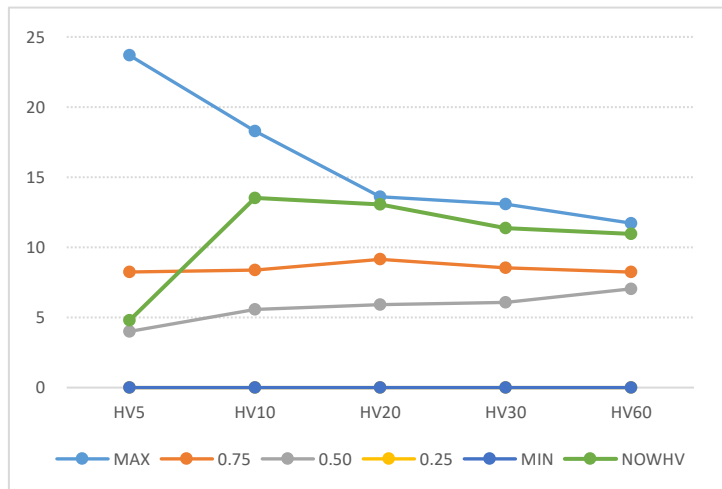


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权隐含波动率轨道线走势图

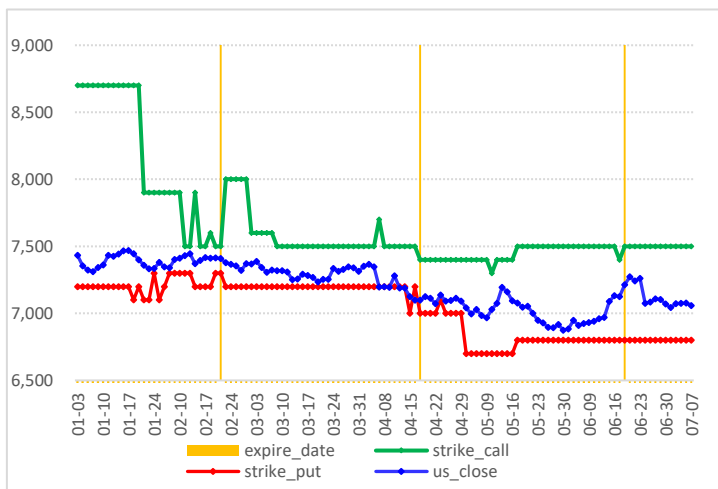


聚丙烯历史波动率锥



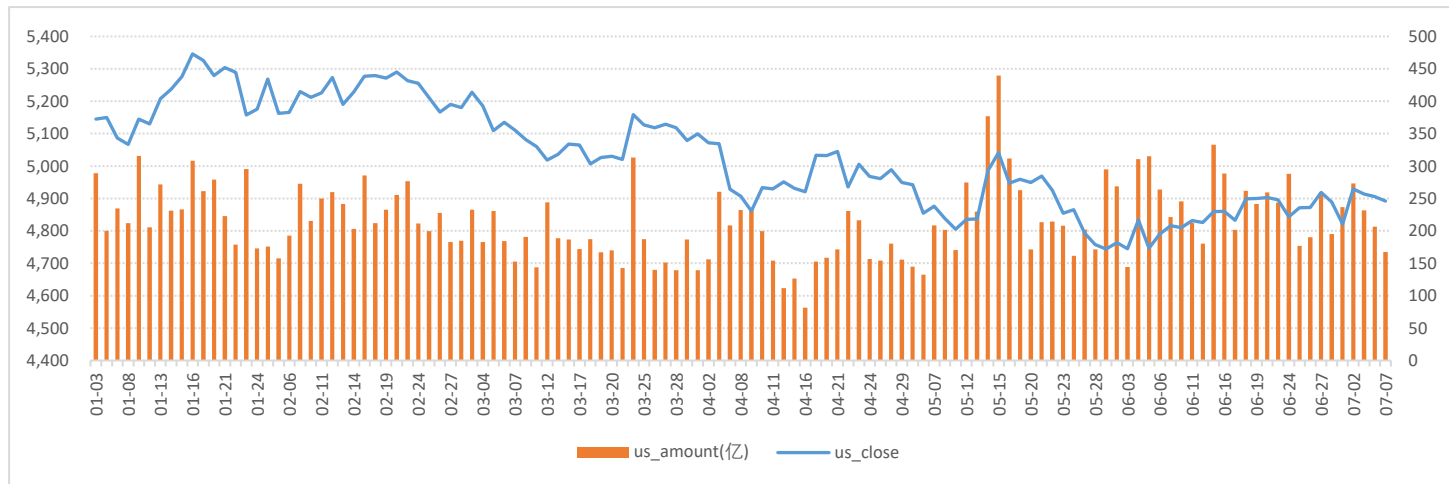
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权压力点和支撑点



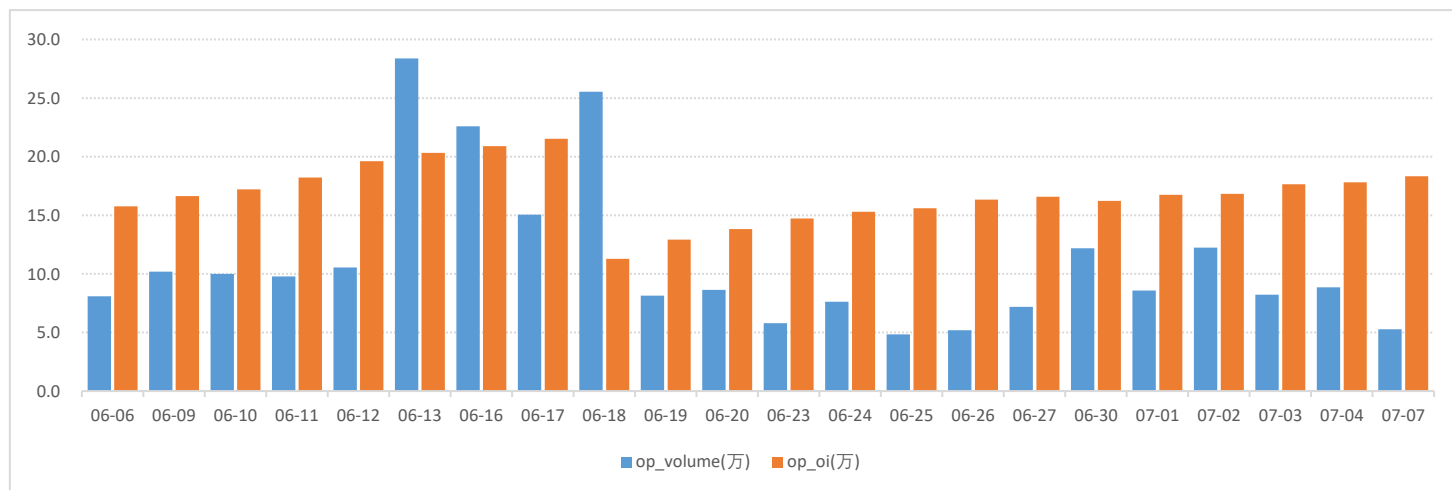
聚氯乙烯（PVC）期权图表

PVC价格走势



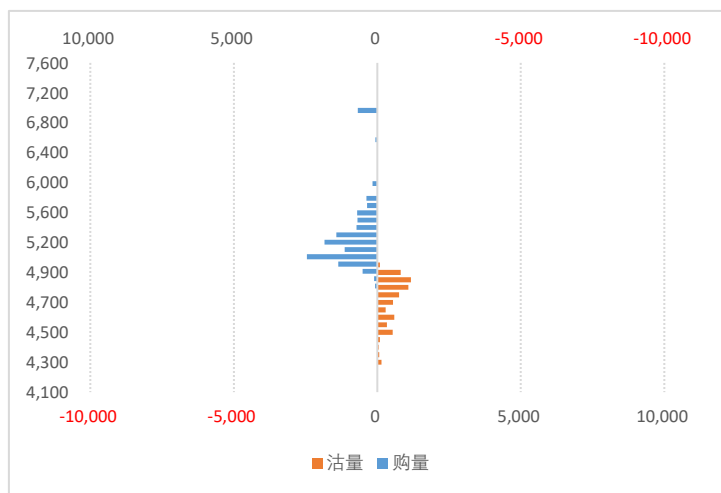
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交量和持仓量（万手）

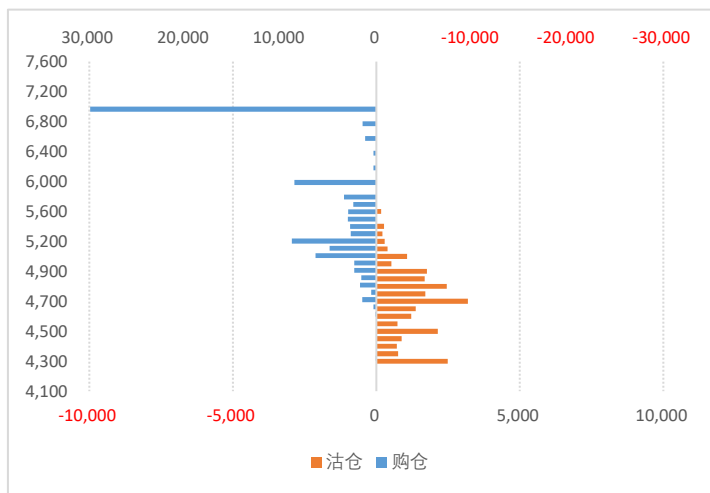


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2509月份合约成交量分布

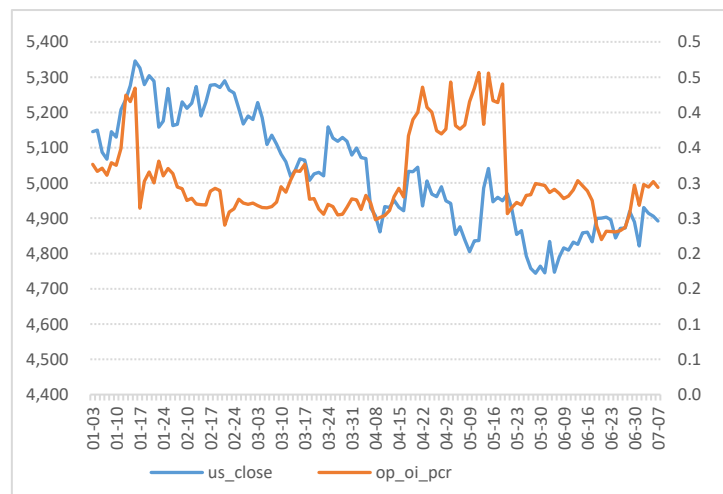


PVC期权2509月份合约持仓量分布



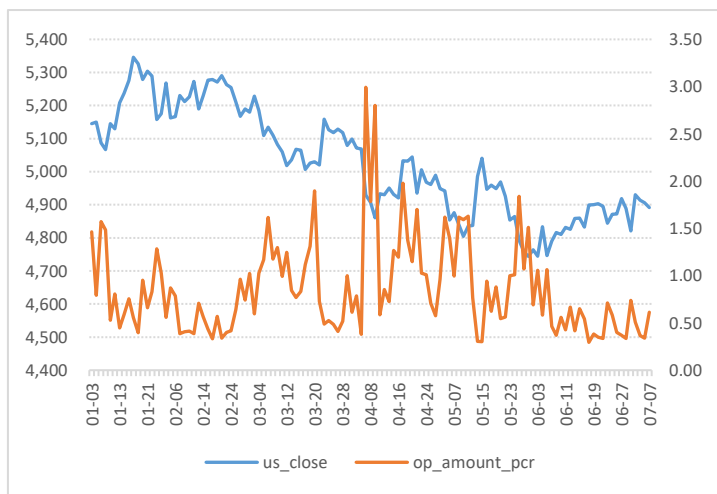
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权持仓量-PCR

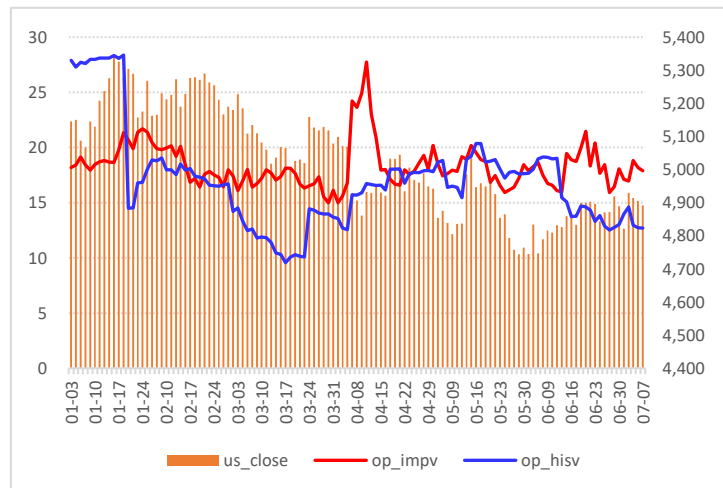


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交额-PCR

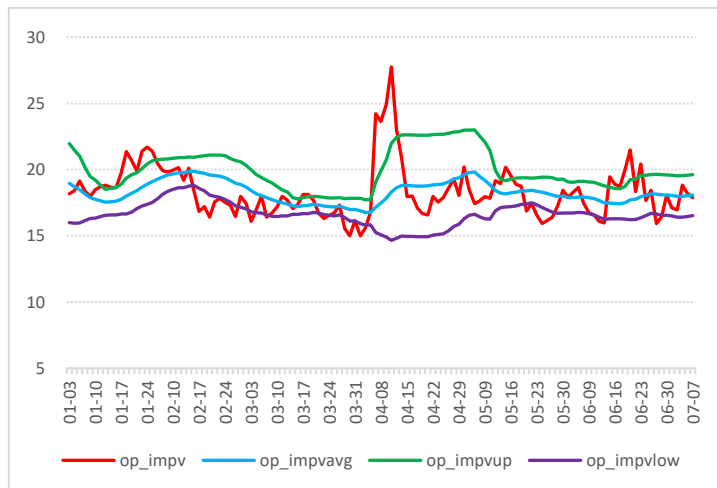


PVC期权隐含波动率

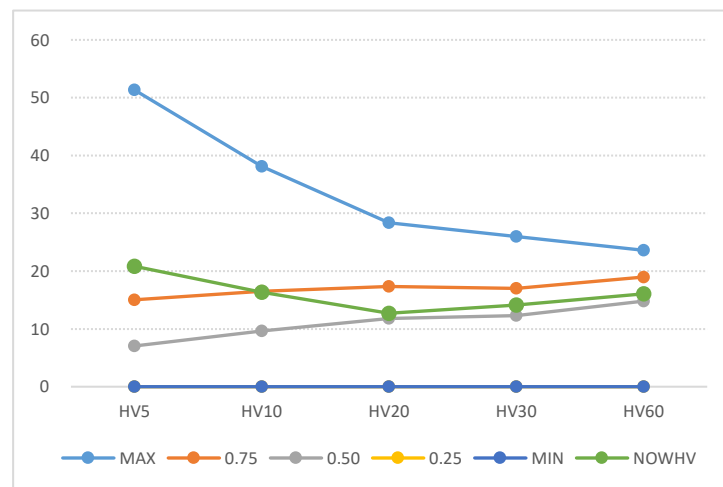


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权隐波率轨道线走势图

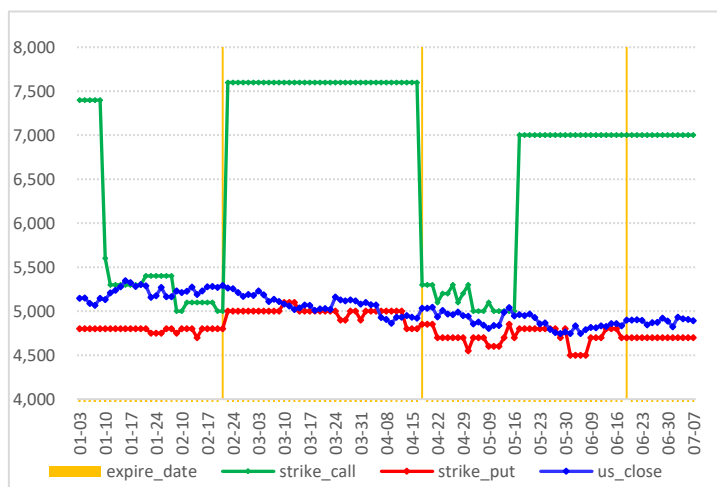


PVC历史波动率锥



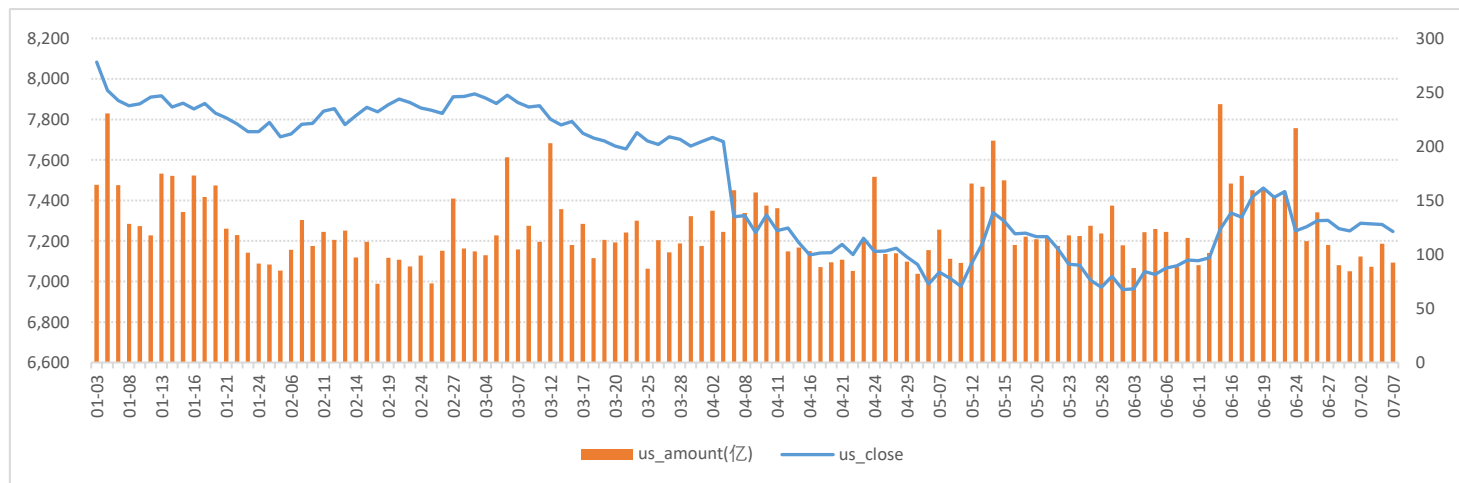
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权压力点和支撑点



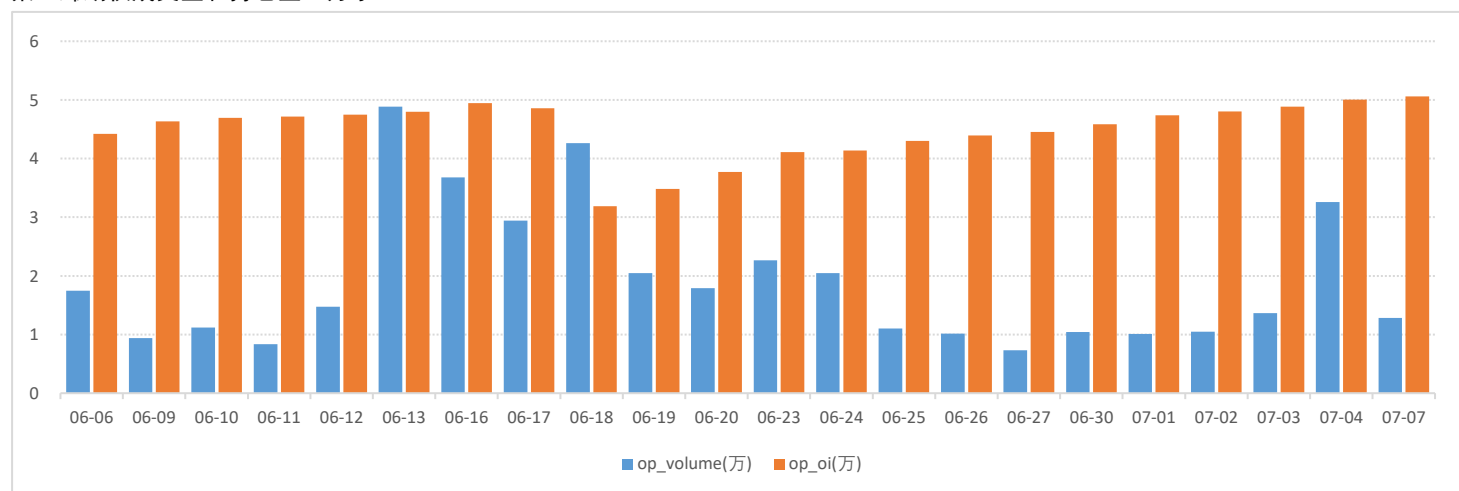
聚乙烯（L）期权图表

聚乙烯价格走势



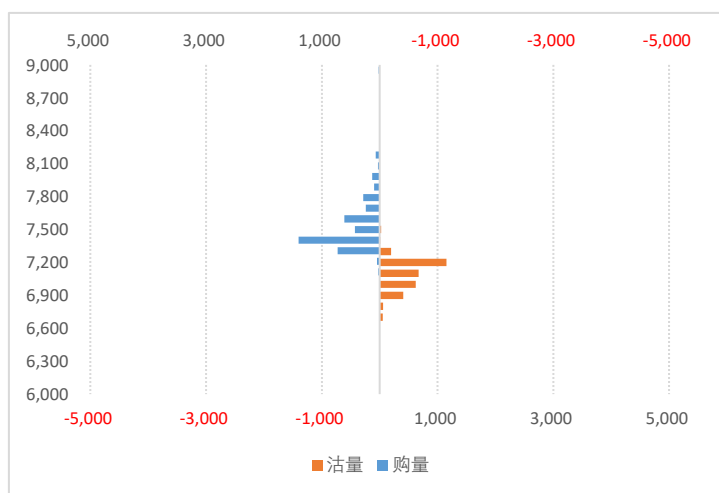
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交量和持仓量（万手）



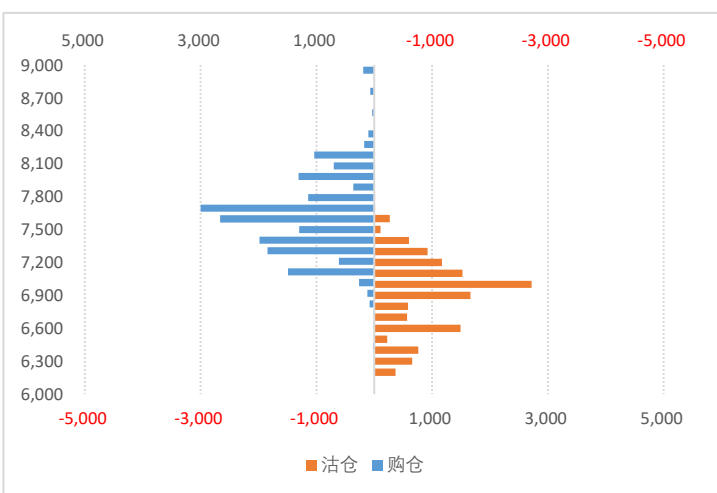
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2508月份合约成交量分布

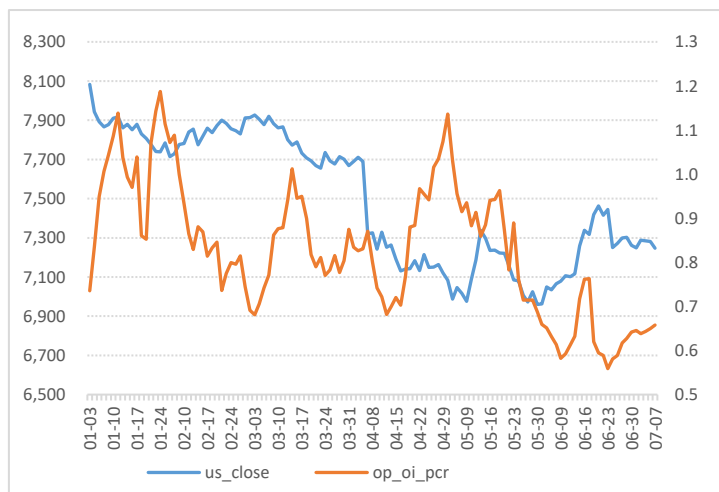


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2508月合约持仓量分布

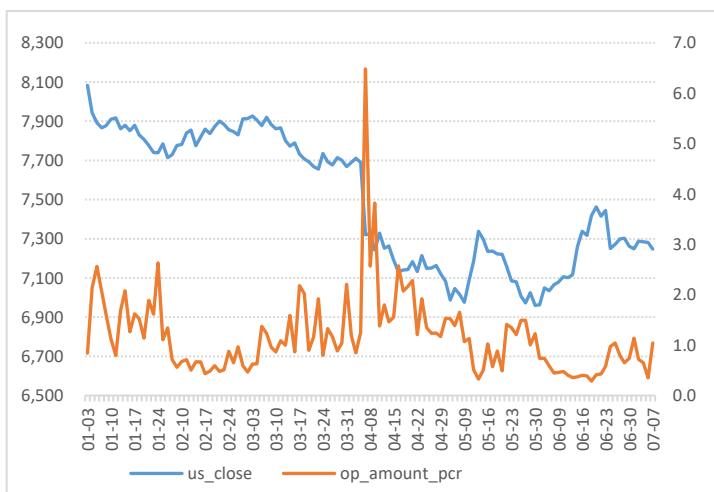


聚乙烯期权持仓量-PCR

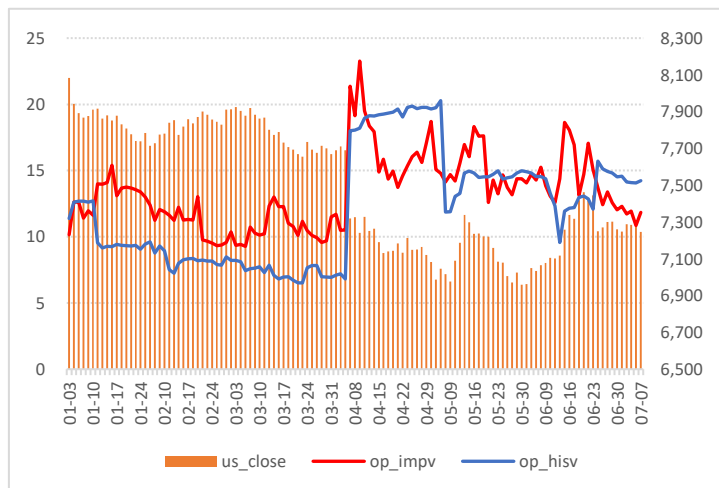


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交额-PCR

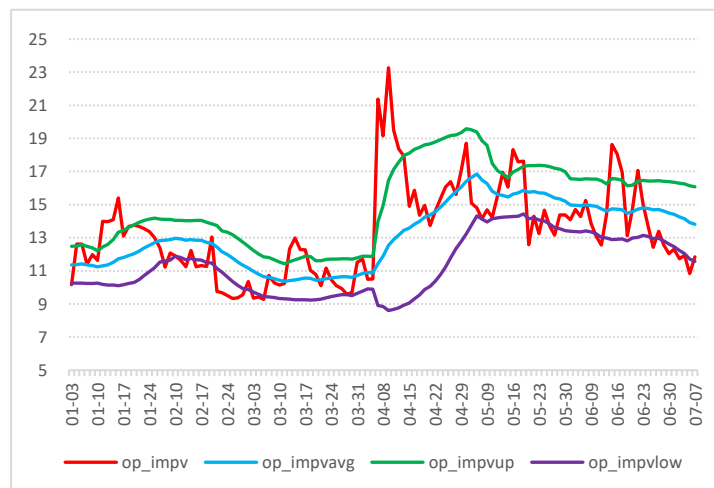


聚乙烯期权隐含波动率

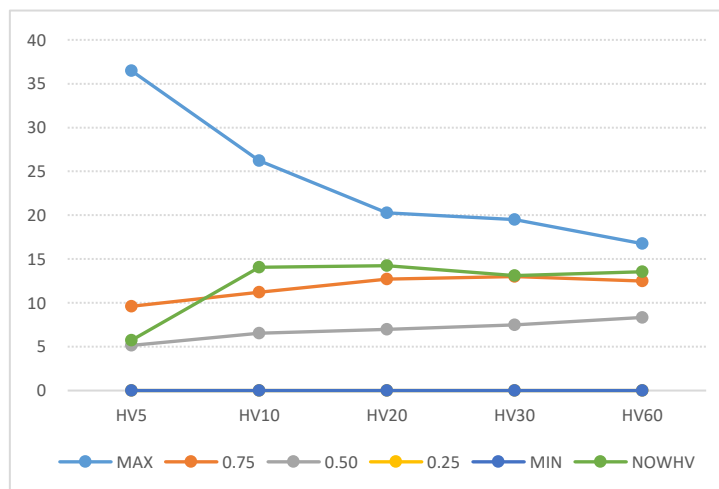


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

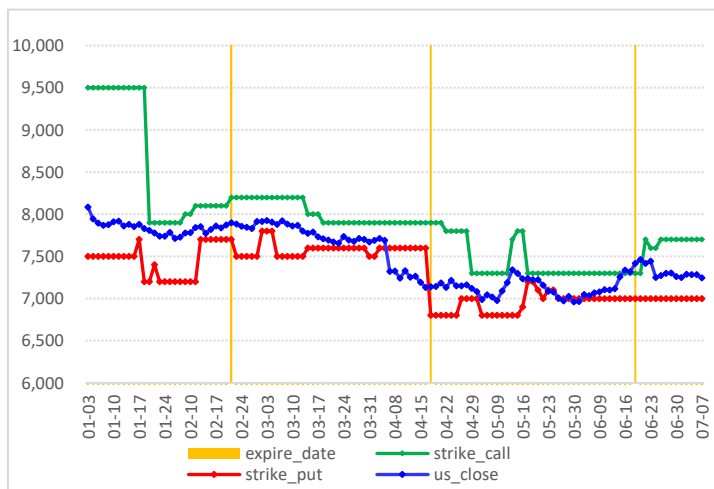


聚乙烯历史波动率锥



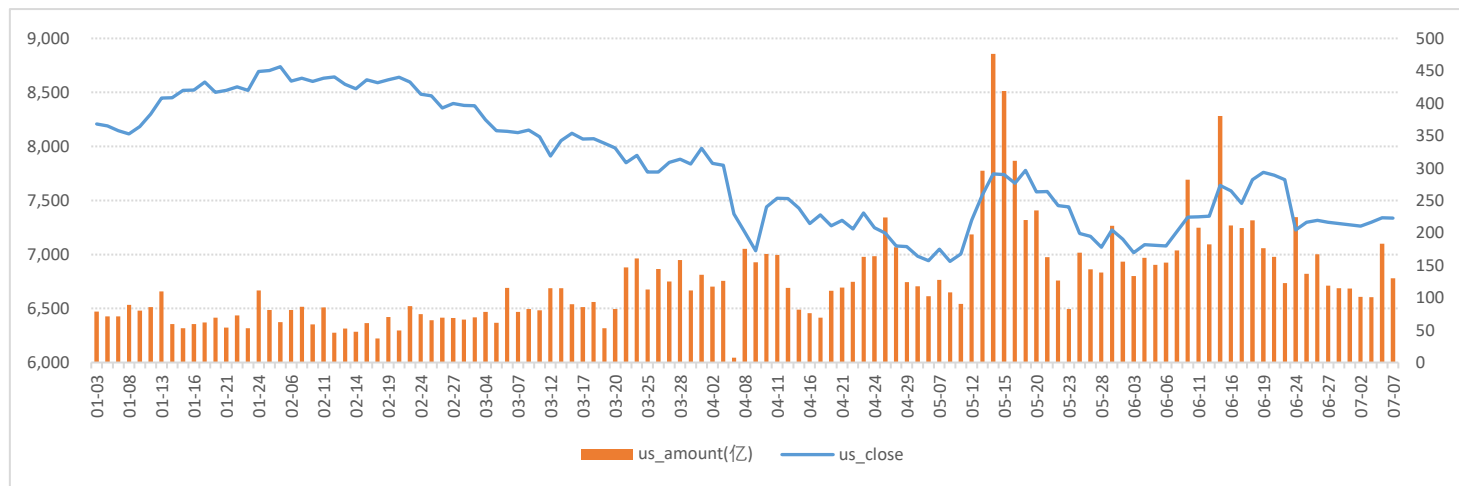
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权压力点和支撑点



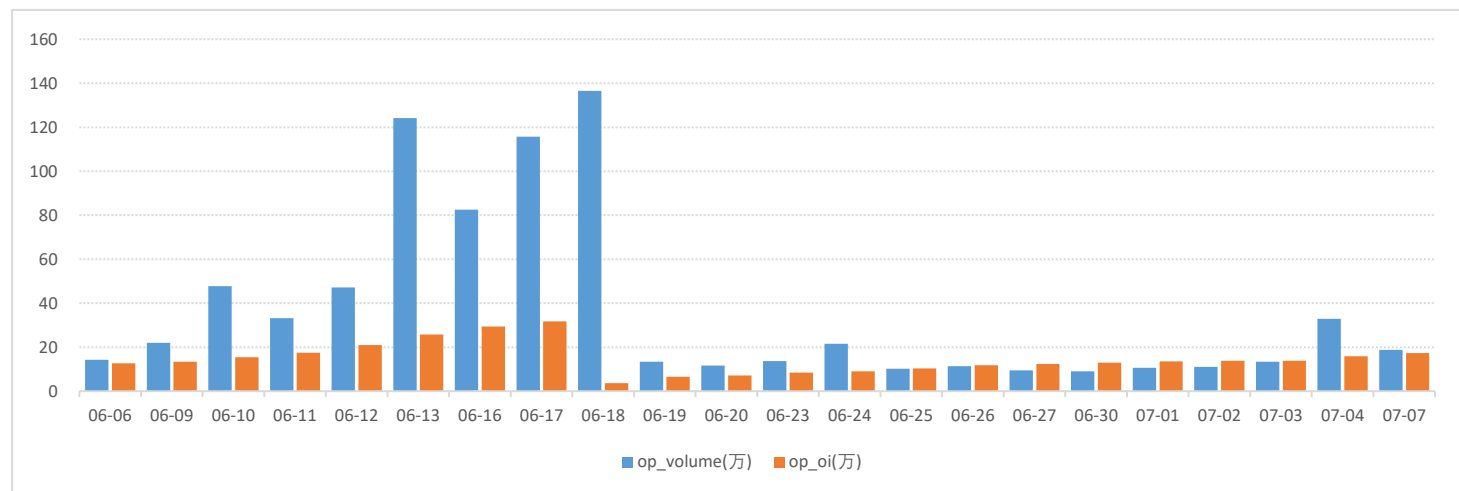
苯乙烯期权图表

苯乙烯价格走势



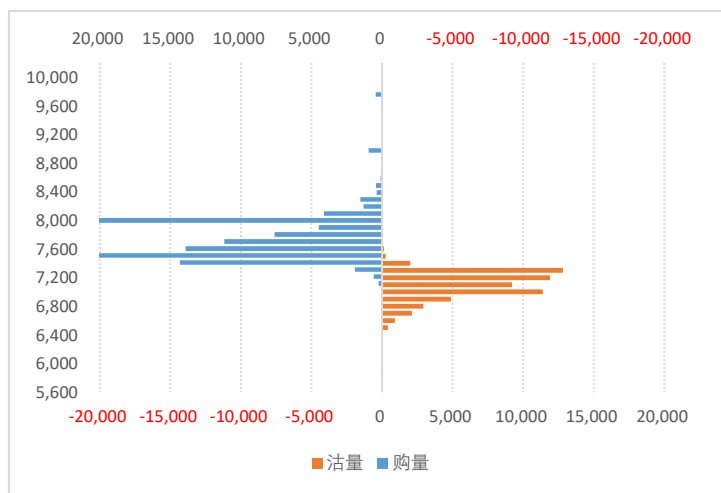
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交量和持仓量（万手）



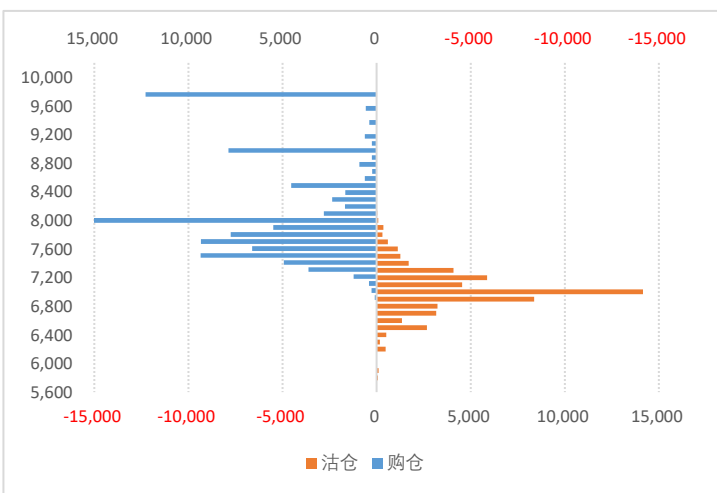
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2508月份合约成交量分布



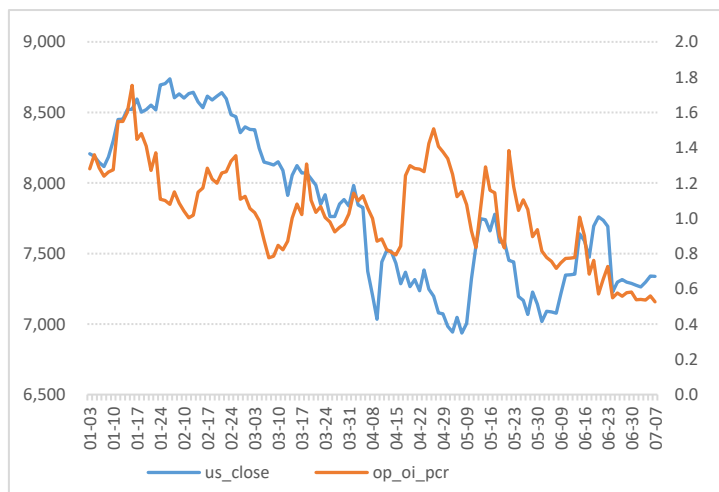
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2508月份合约持仓量分布



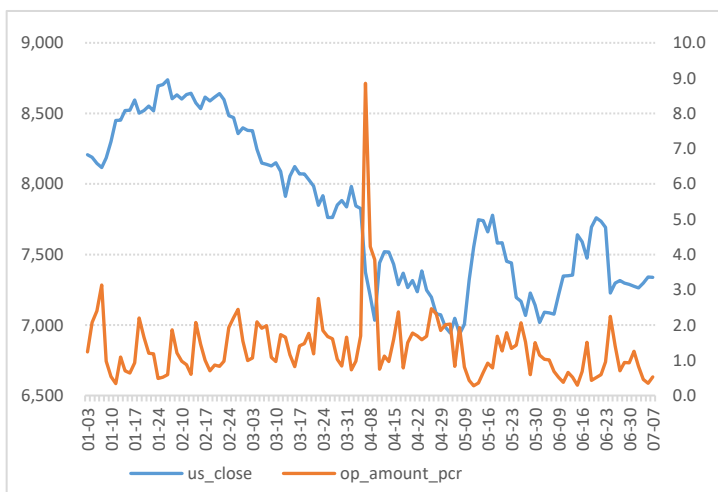
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权持仓量-PCR

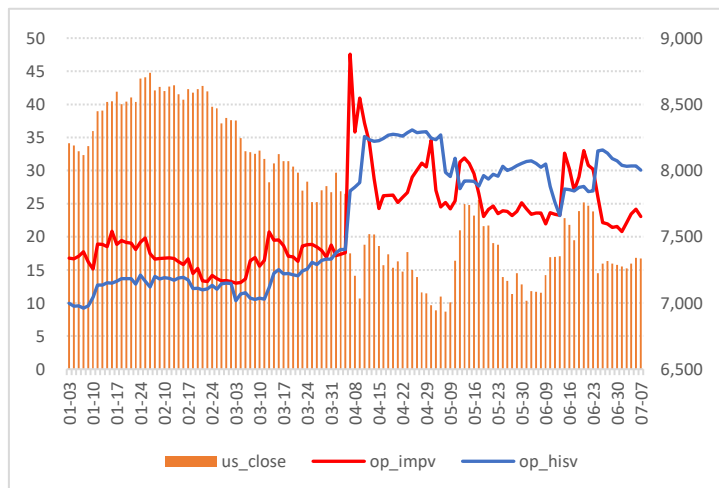


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交额-PCR

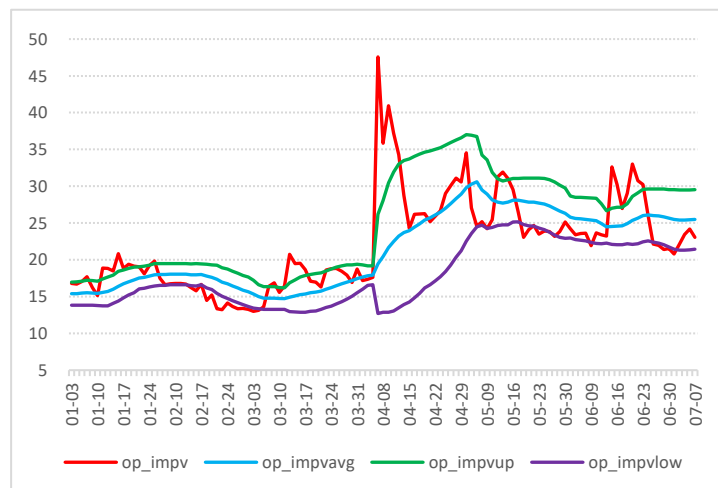


苯乙烯期权隐含波动率

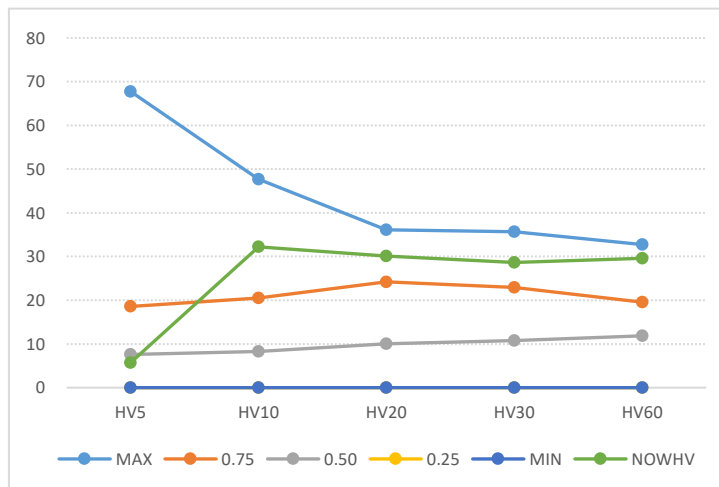


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

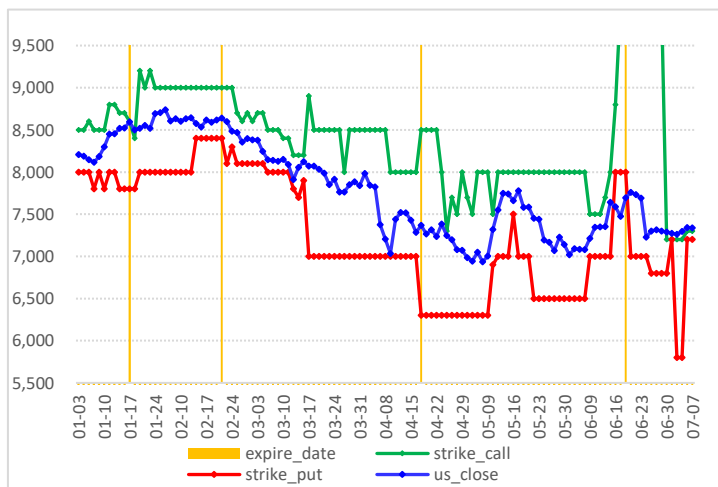


苯乙烯历史波动率锥



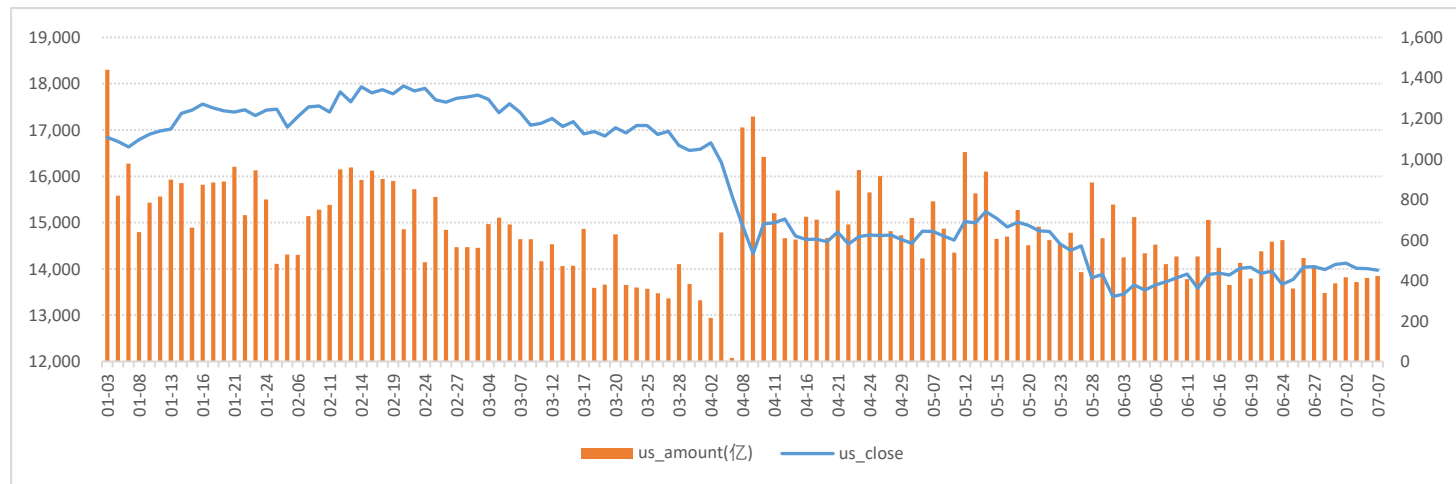
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权压力点和支撑点



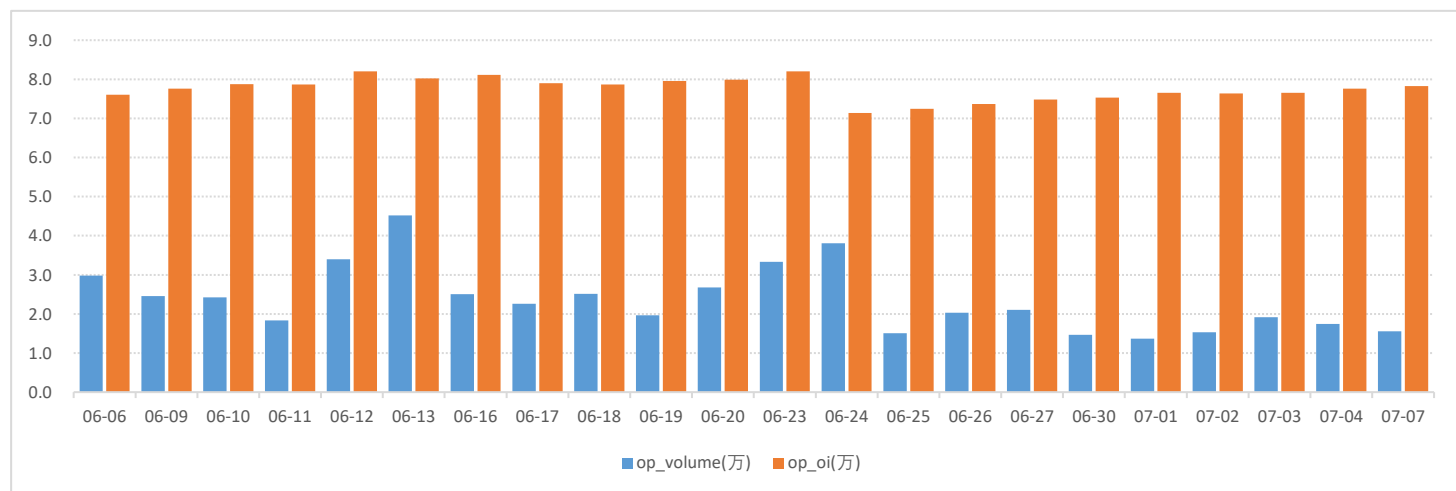
橡胶期权图表

橡胶价格走势图



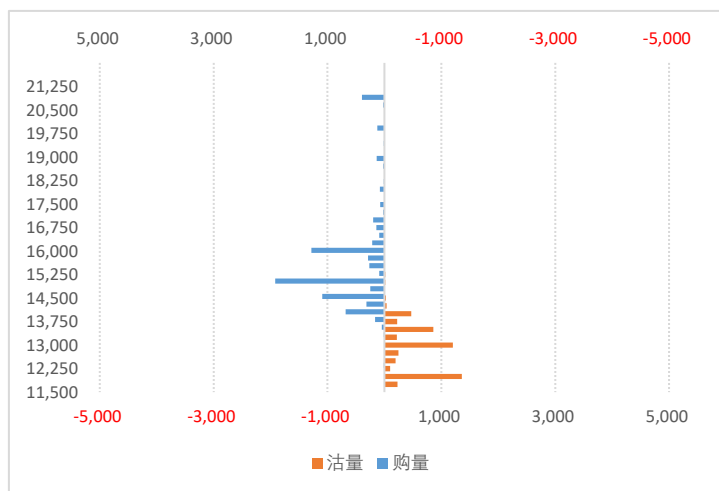
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交量和持仓量（万手）



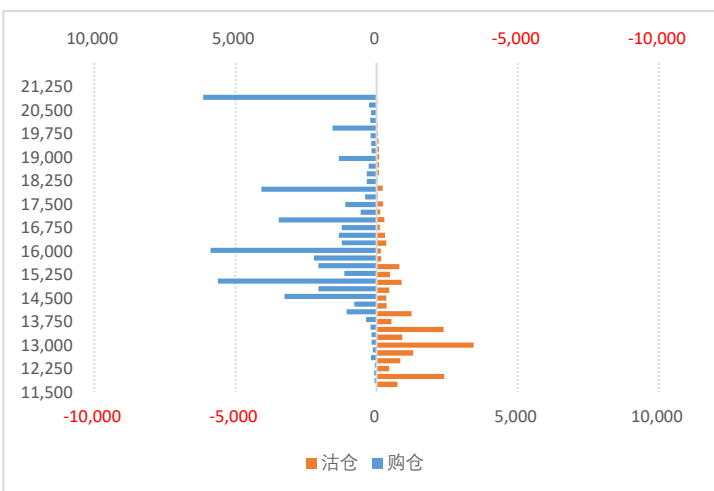
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2509月份合约成交量分布

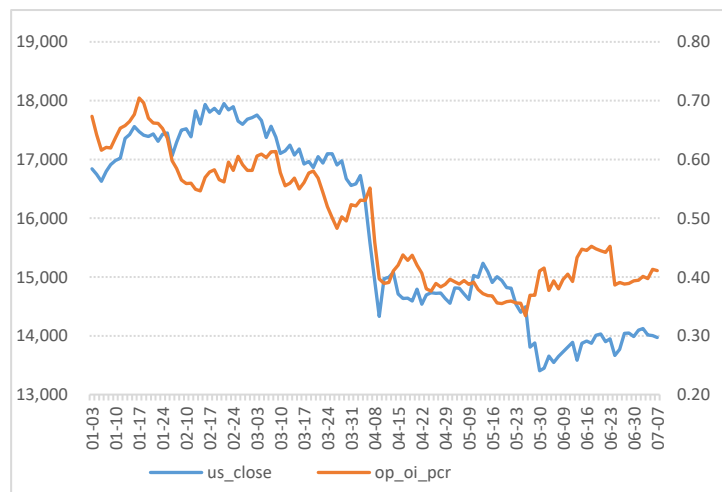


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2509月份合约持仓量分布

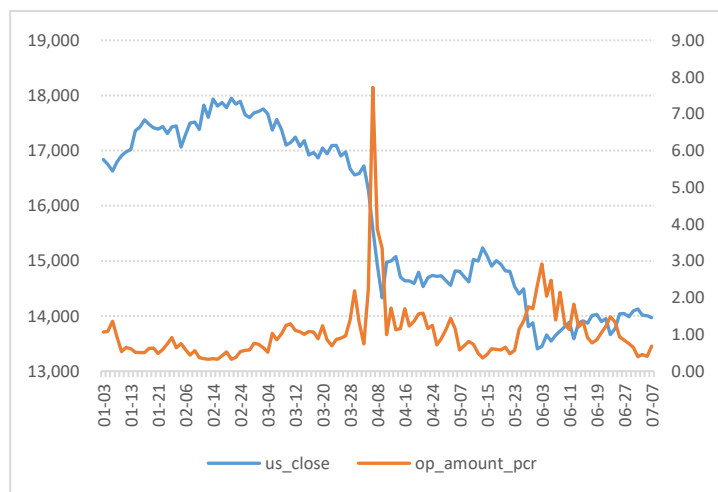


橡胶期权持仓量-PCR

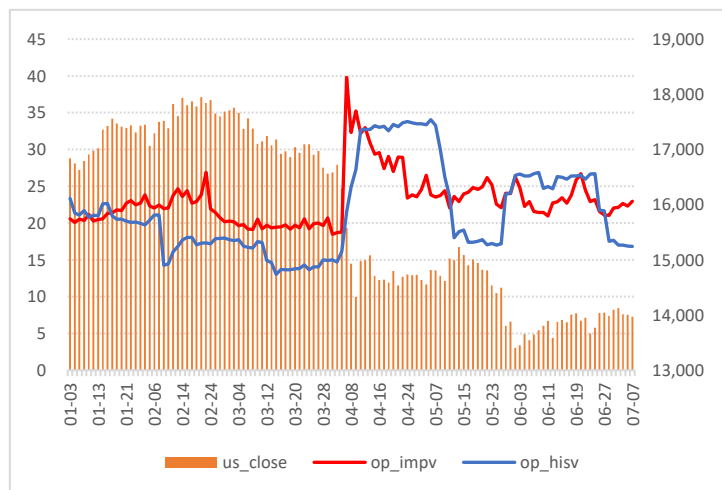


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交额-PCR

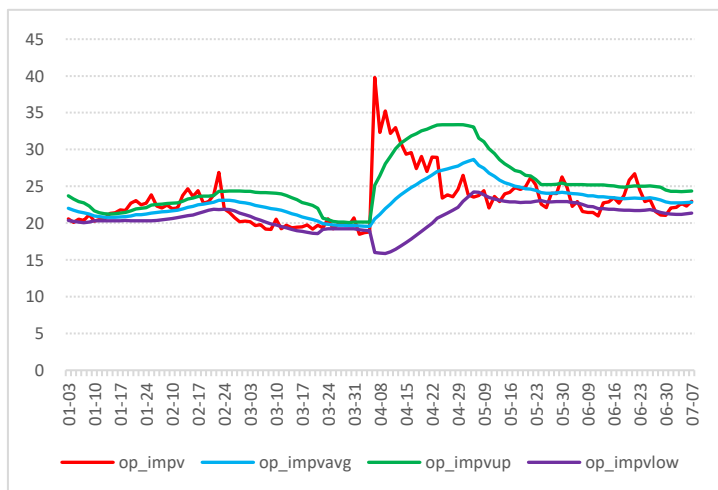


橡胶期权隐含波动率

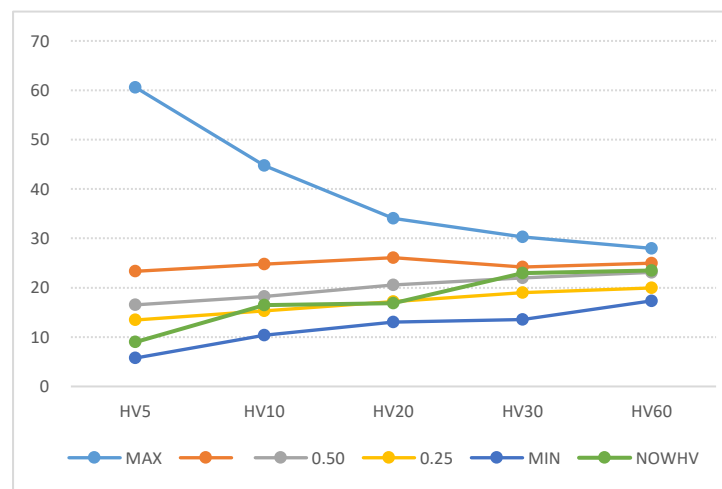


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权隐波率轨道线走势图

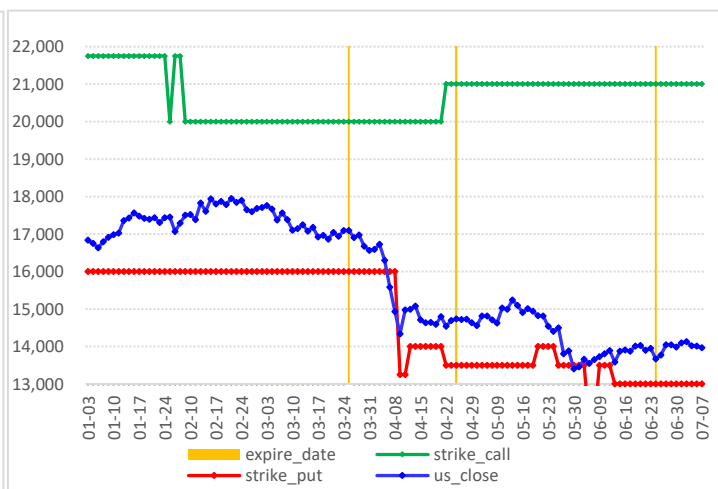


橡胶期权历史波动率锥



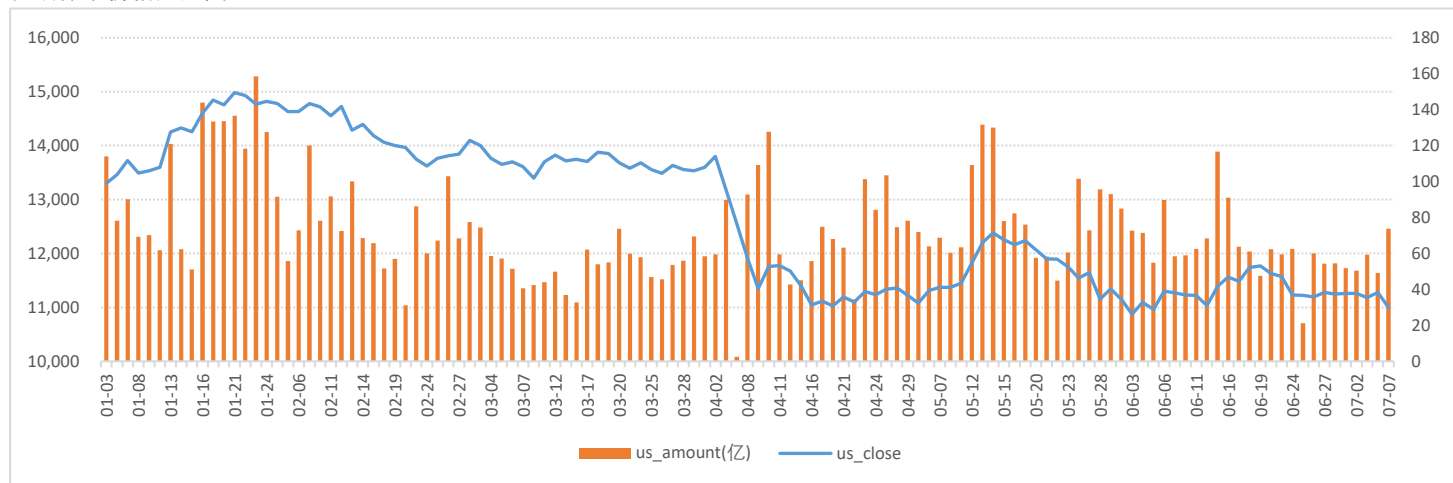
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权压力点和支撑点



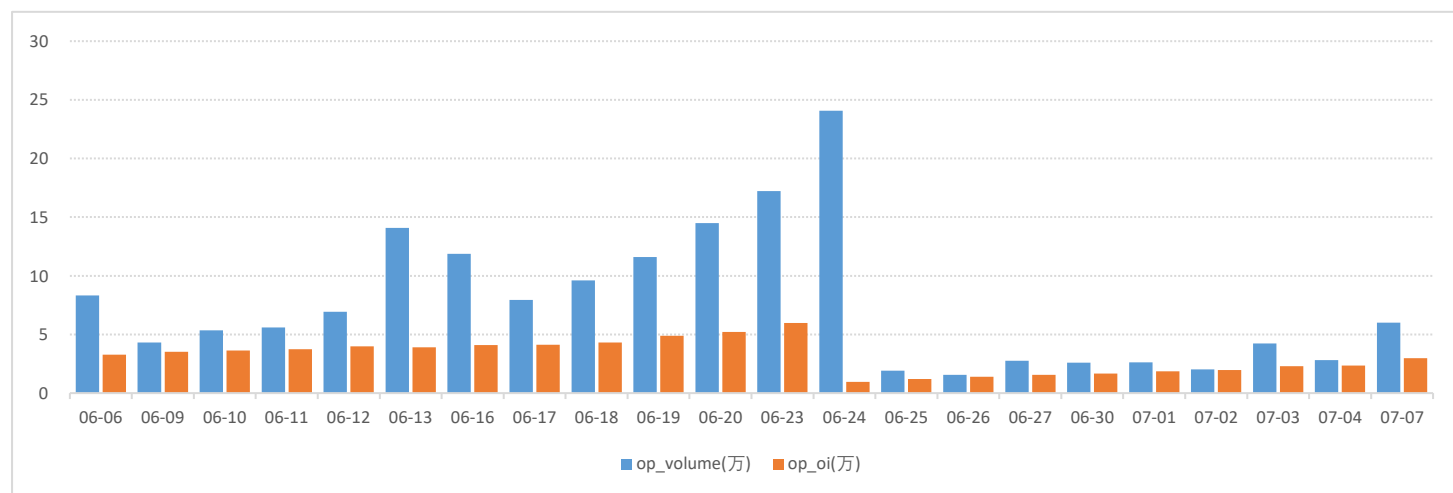
合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势



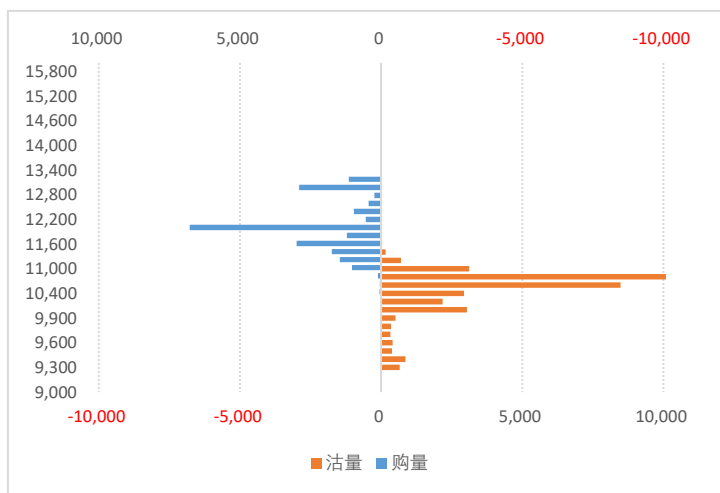
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）



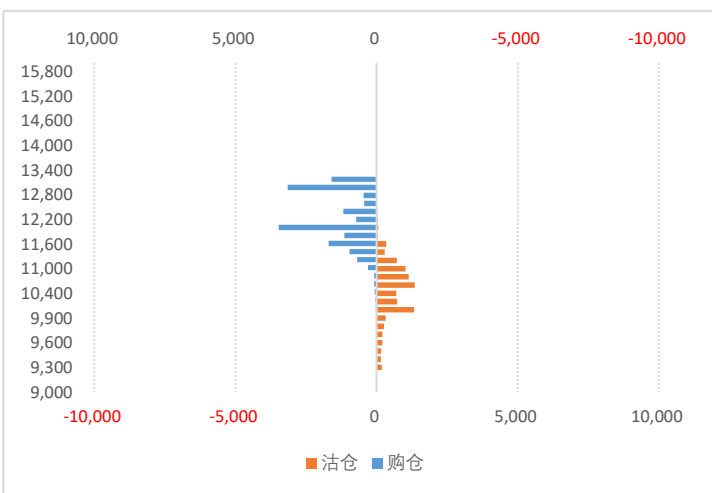
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2508月份合约成交量分布

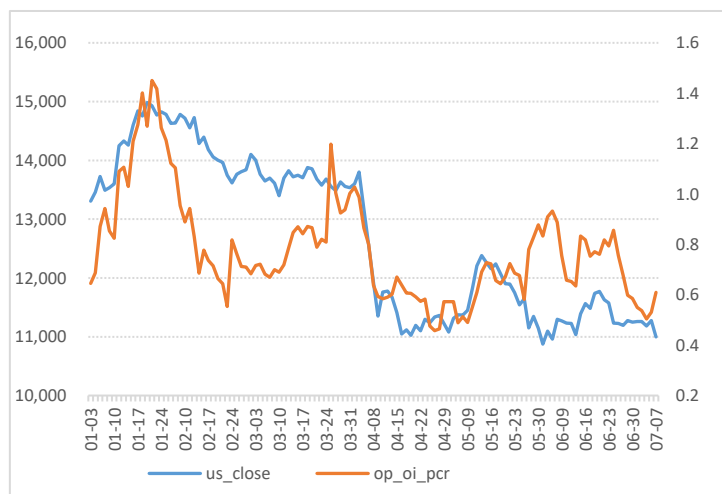


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2508月份合约持仓量分布

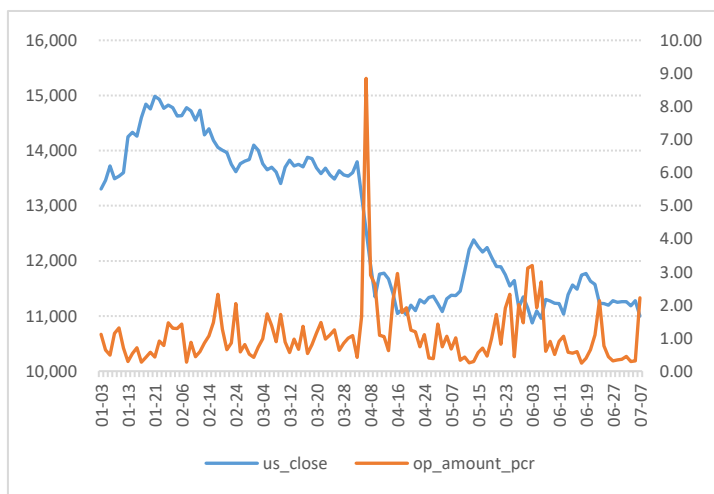


合成橡胶期权持仓量-PCR

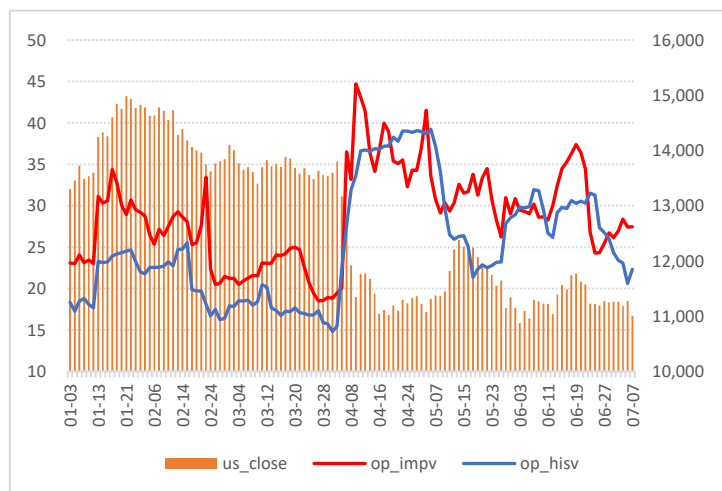


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交额-PCR

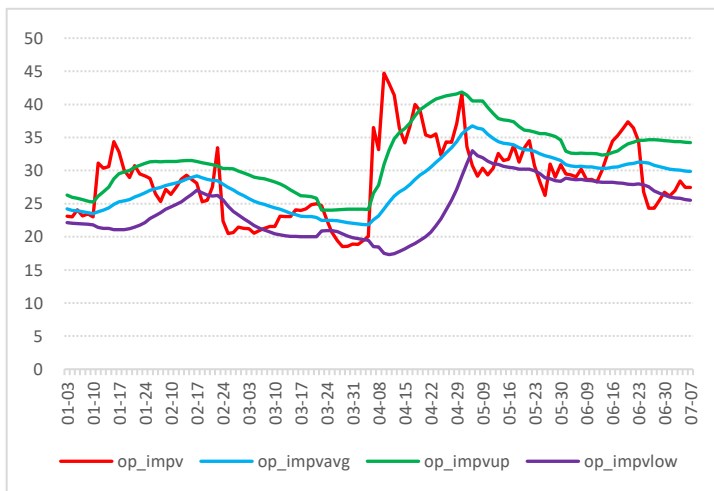


合成橡胶期权隐含波动率

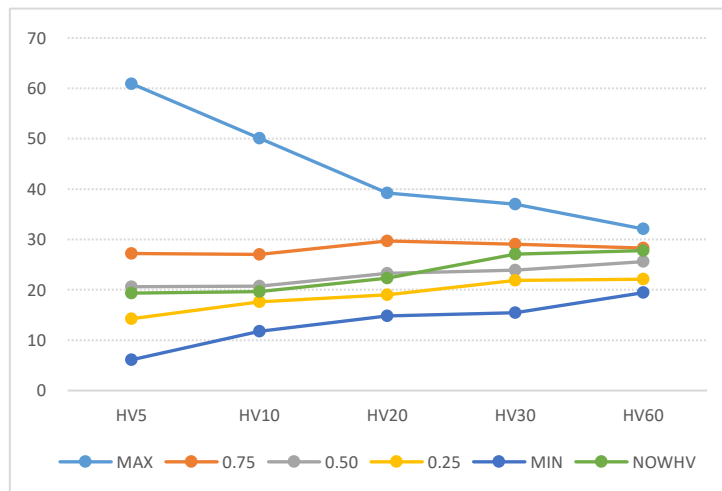


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权隐含波动率轨道线走势图

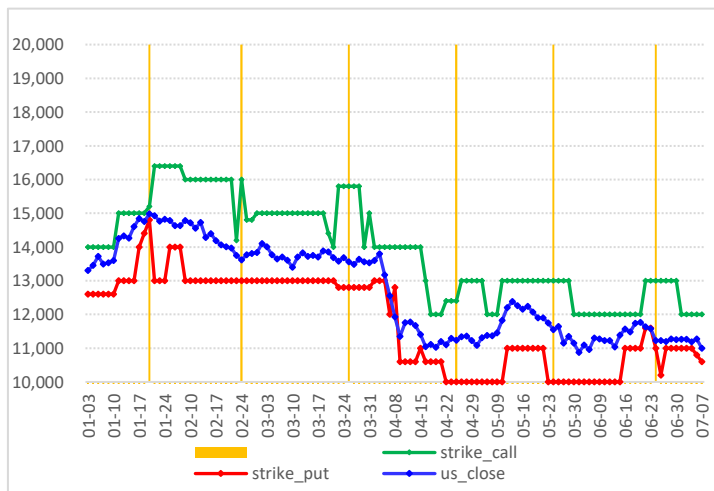


合成橡胶历史波动率锥



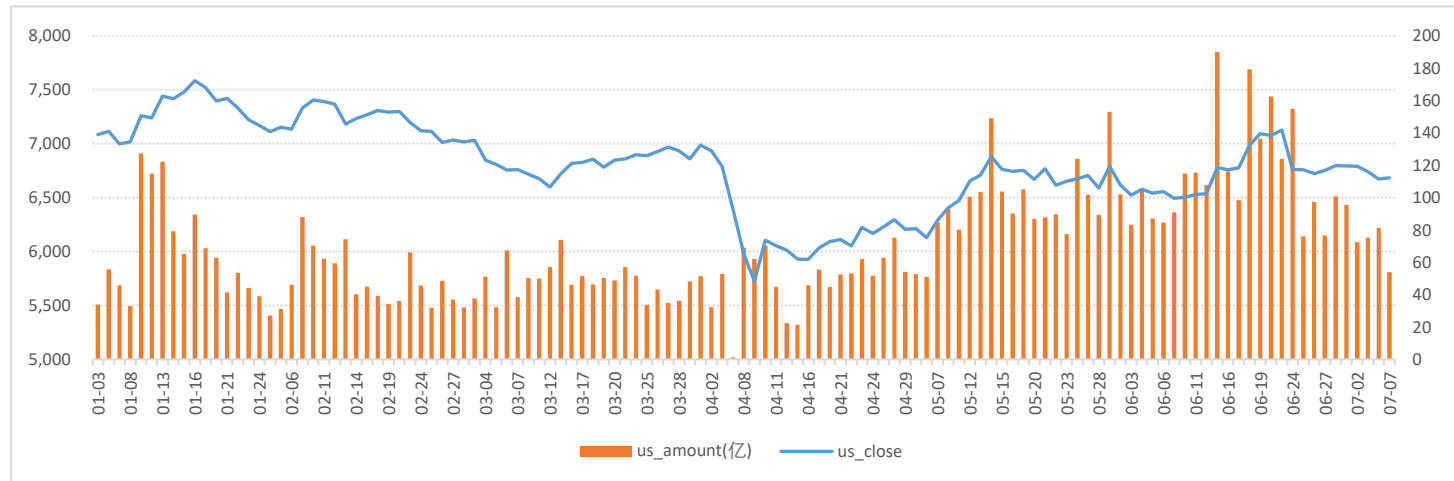
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权压力点和支撑点



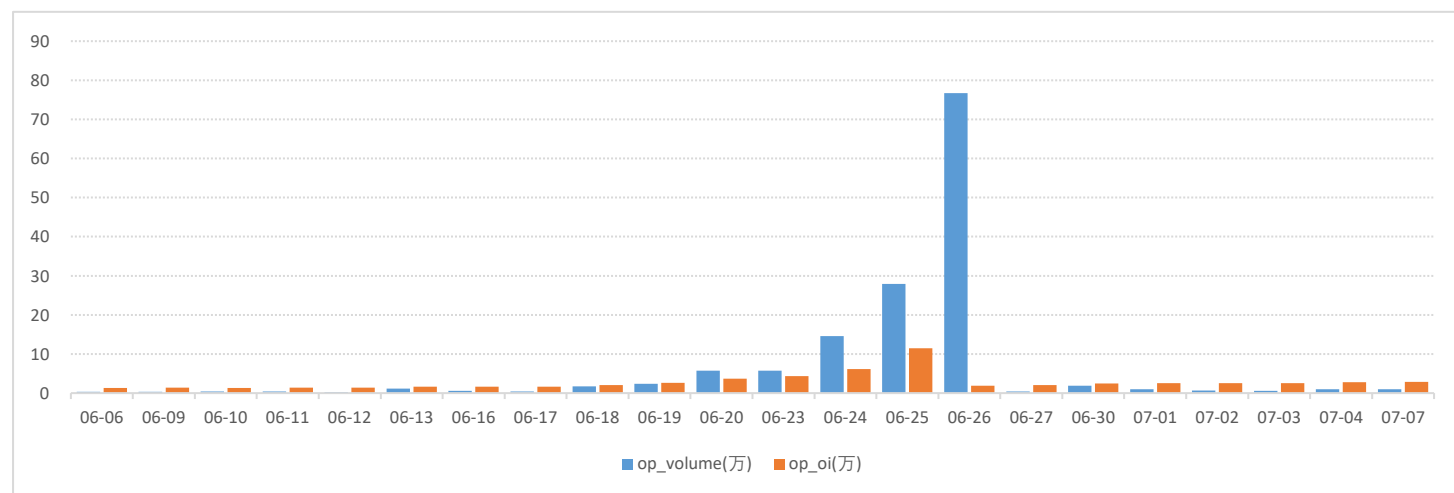
对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势



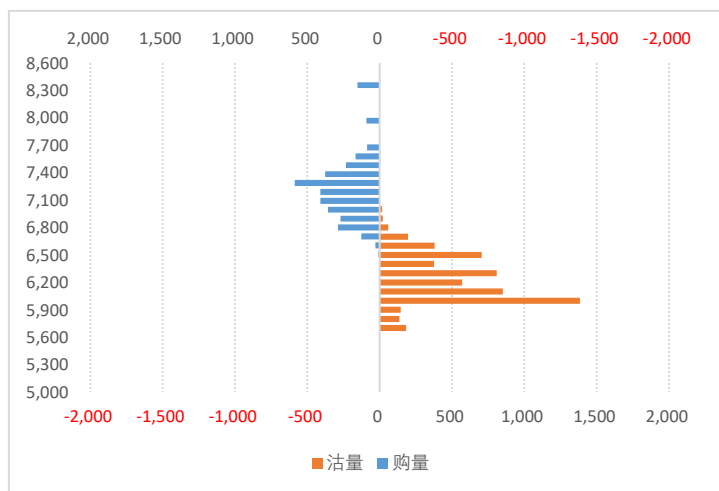
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）



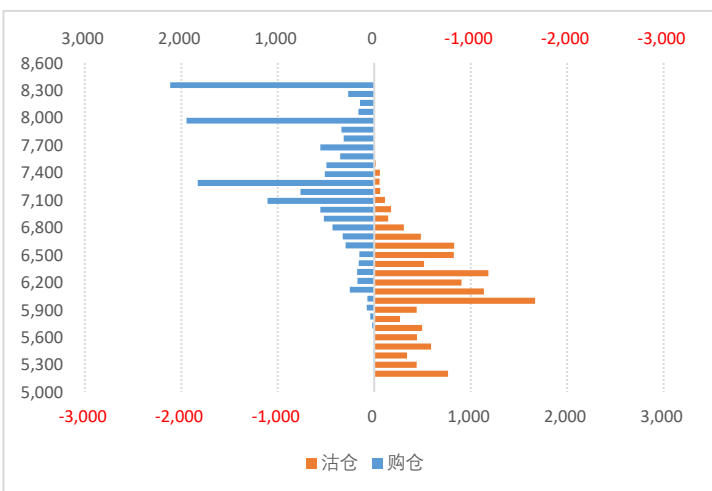
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2509月份合约成交量分布

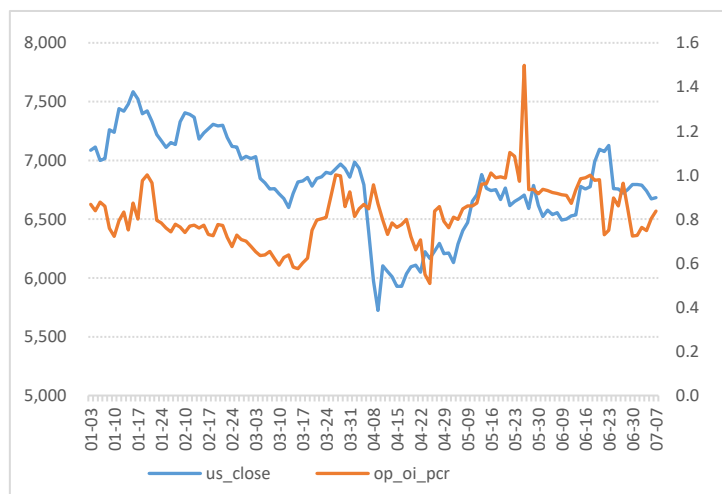


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2509月份合约持仓量分布

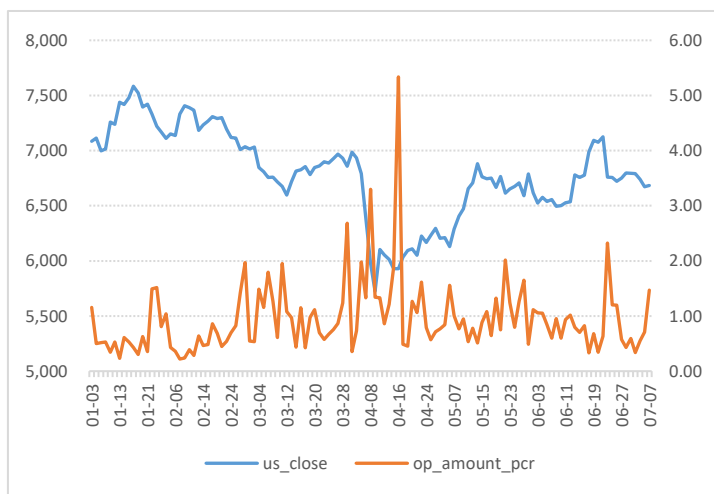


对二甲苯期权持仓量-PCR

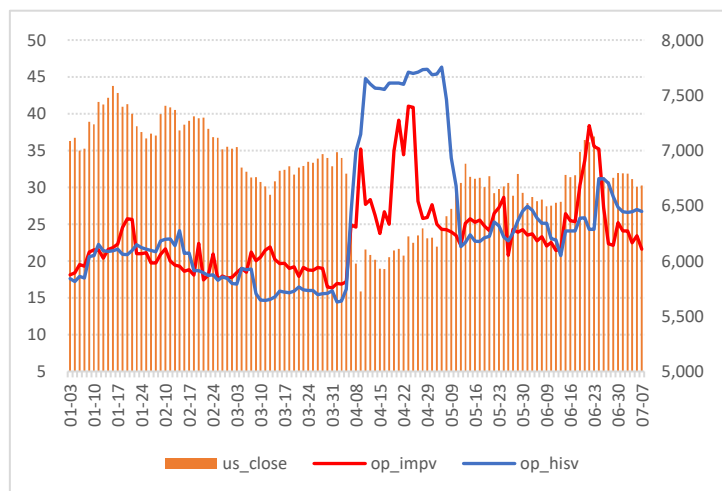


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交额-PCR

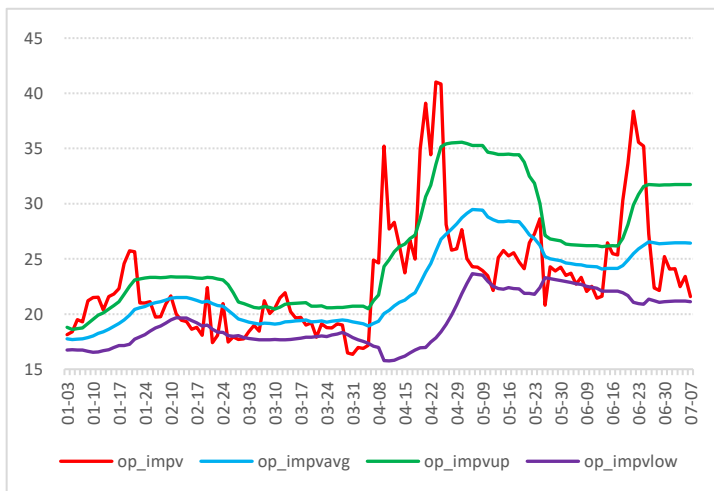


对二甲苯期权隐含波动率

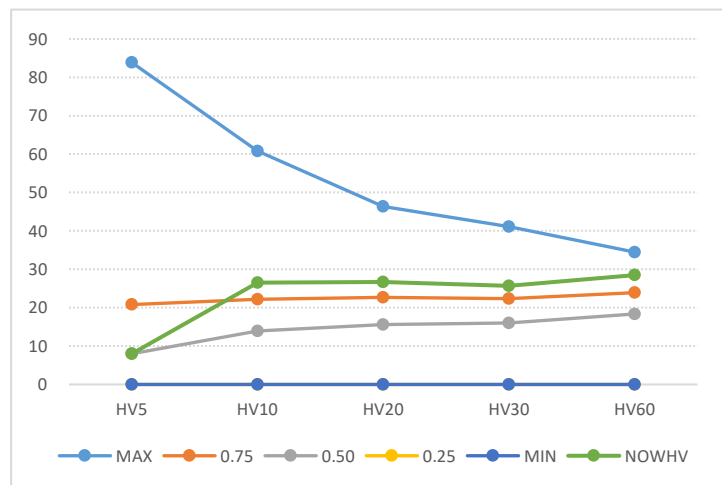


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

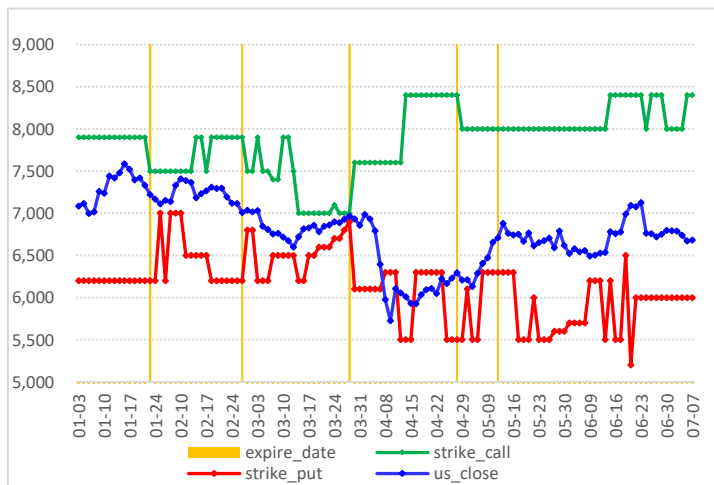


对二甲苯历史波动率锥



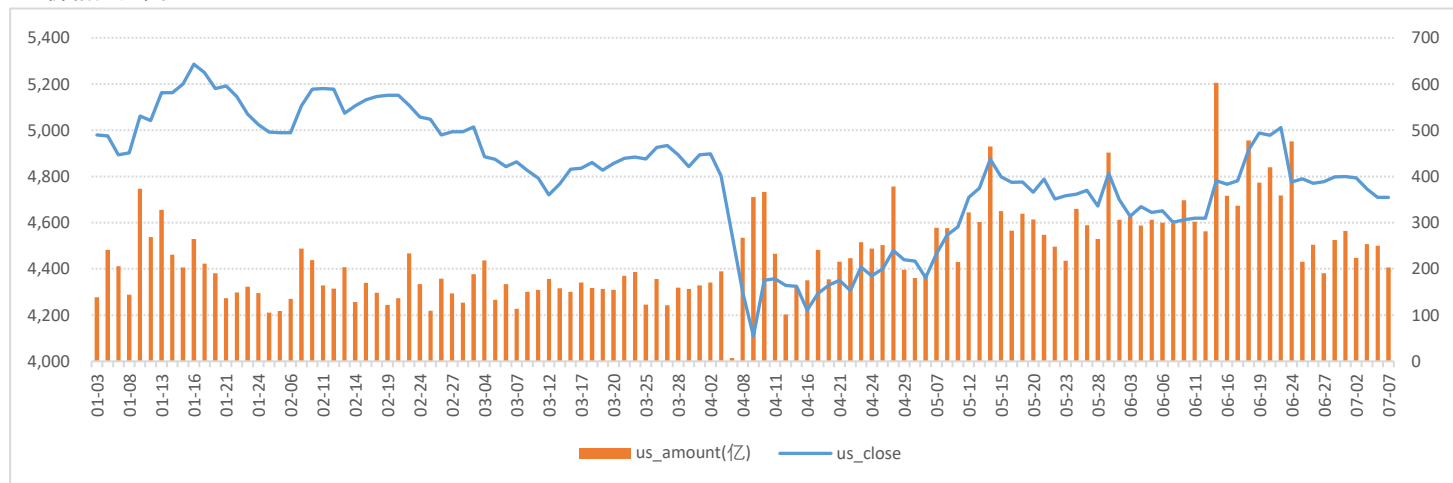
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权压力点和支撑点



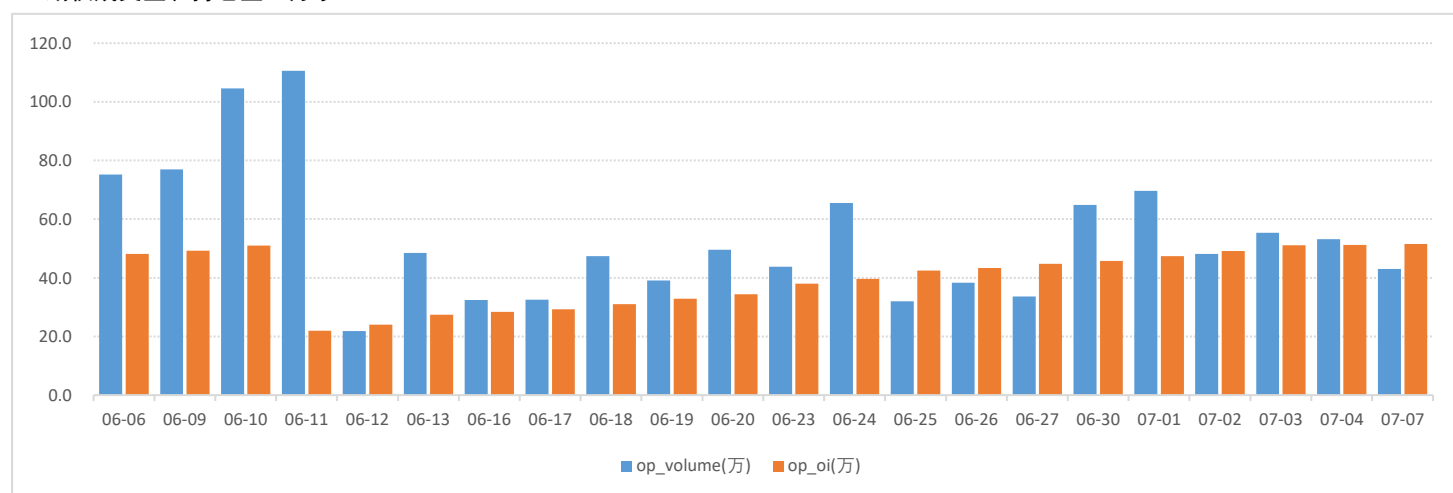
PTA期权图表

PTA价格走势图



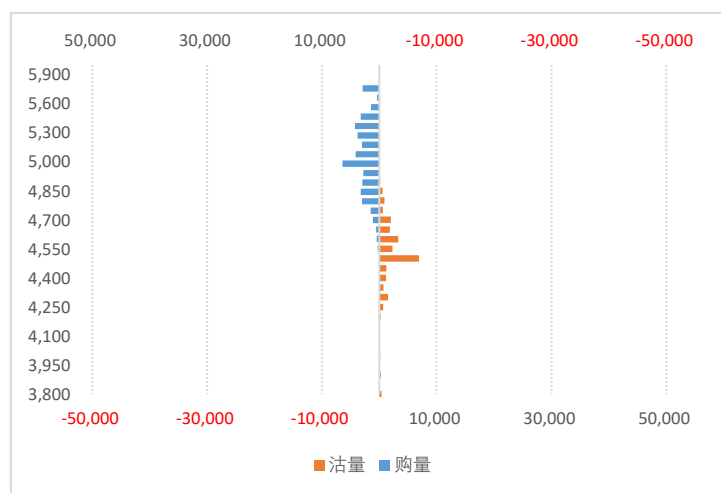
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交量和持仓量（万手）

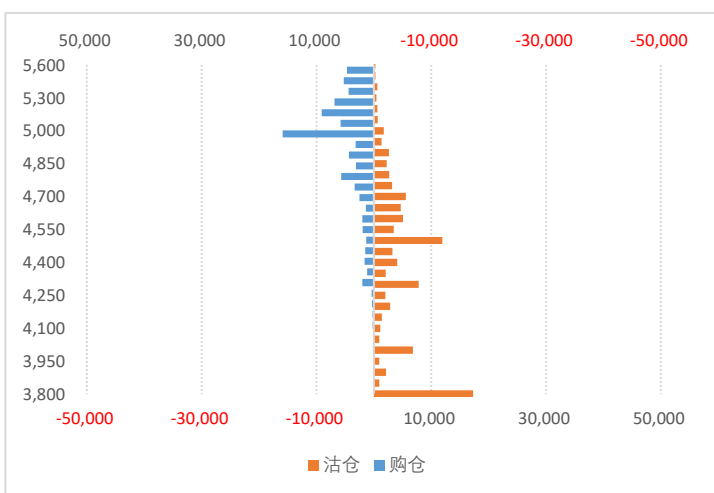


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2509月份合约成交量分布

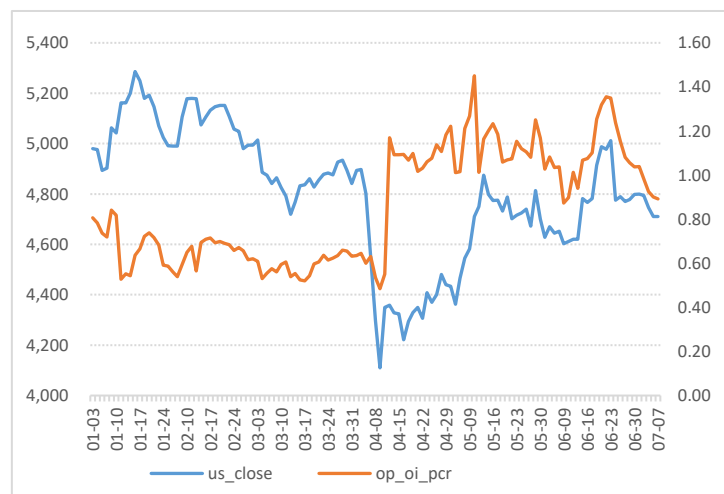


PTA期权2509月合约持仓量分布



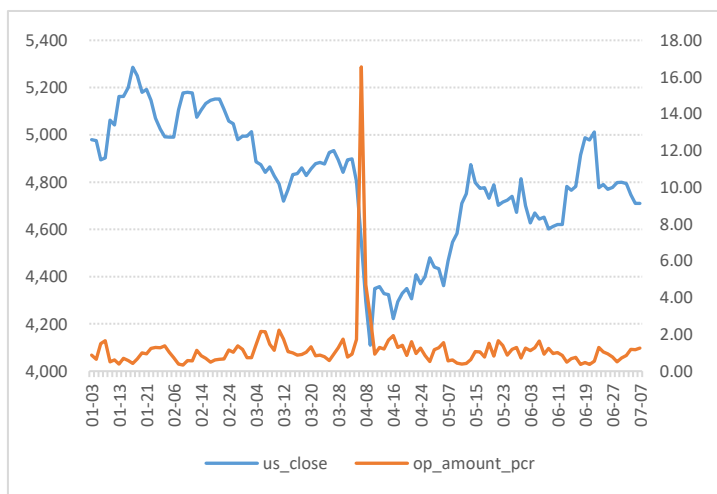
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权持仓量-PCR

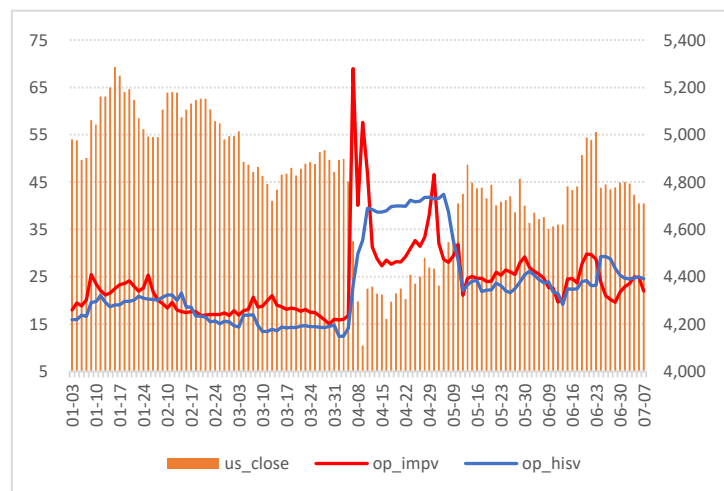


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交额-PCR

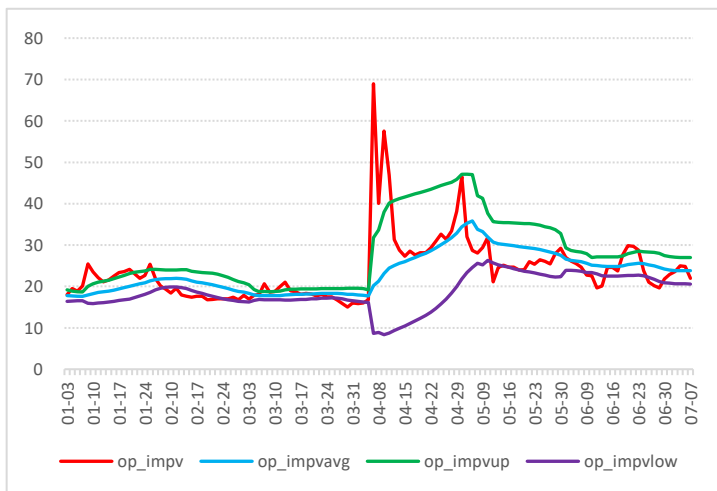


PTA期权隐含波动率

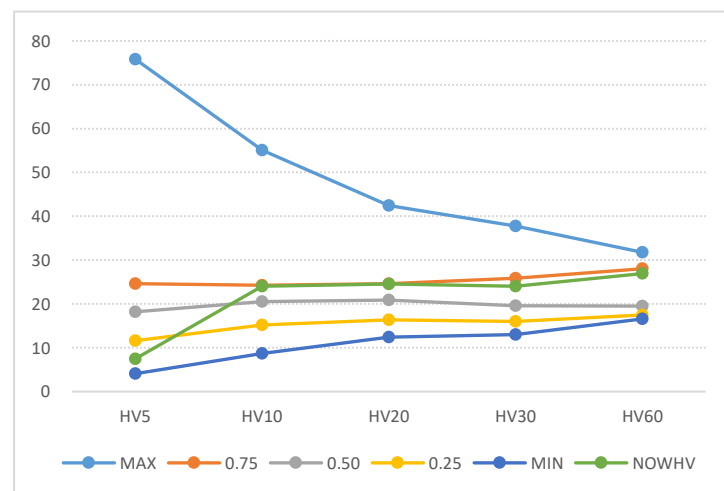


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权隐波率轨道线走势图

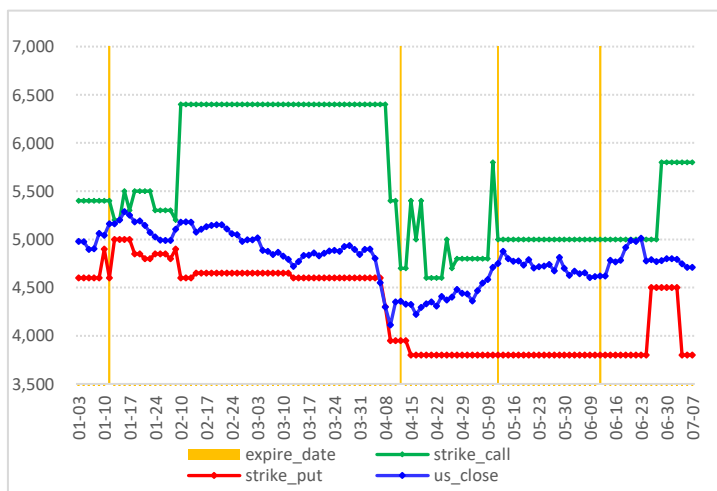


PTA历史波动率锥



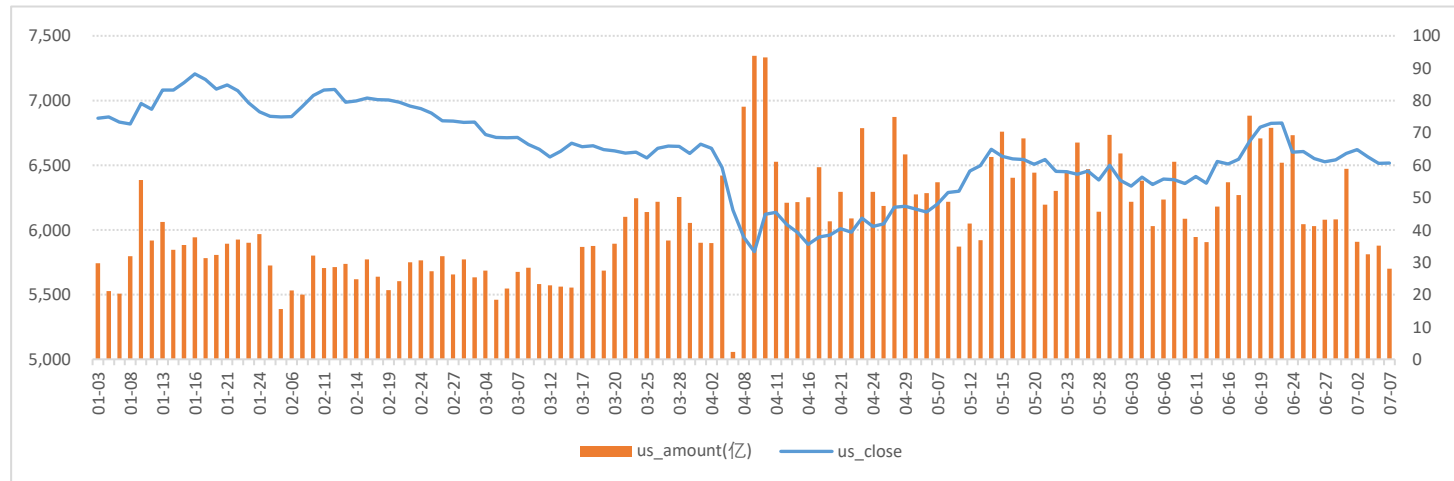
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权压力点和支撑点



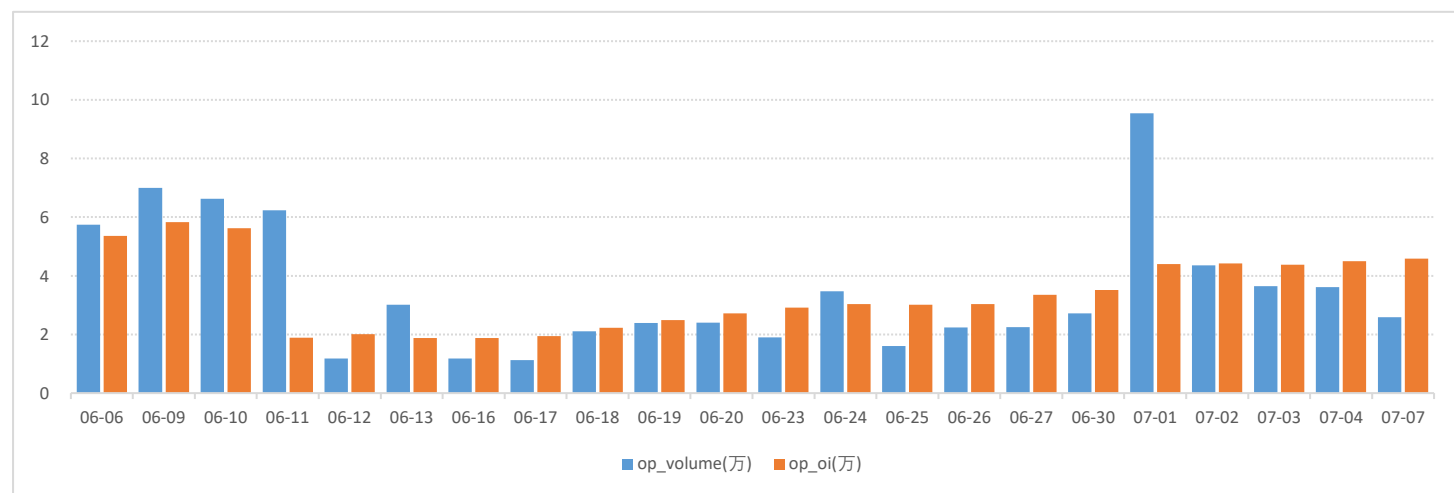
短纤期权图表

短纤价格走势图



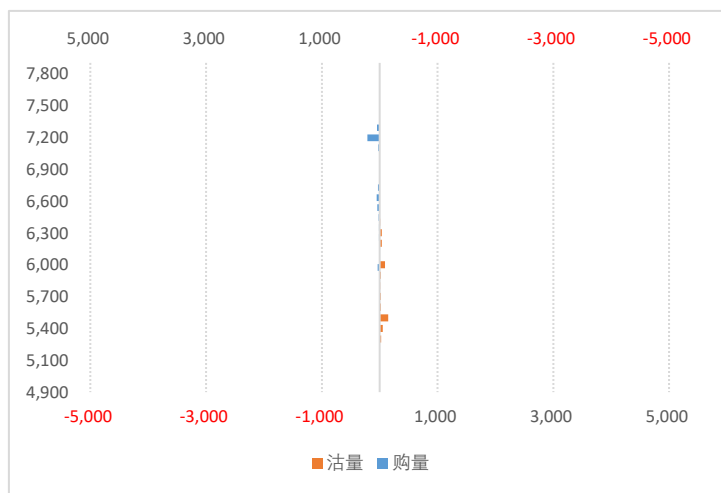
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交量和持仓量（万手）



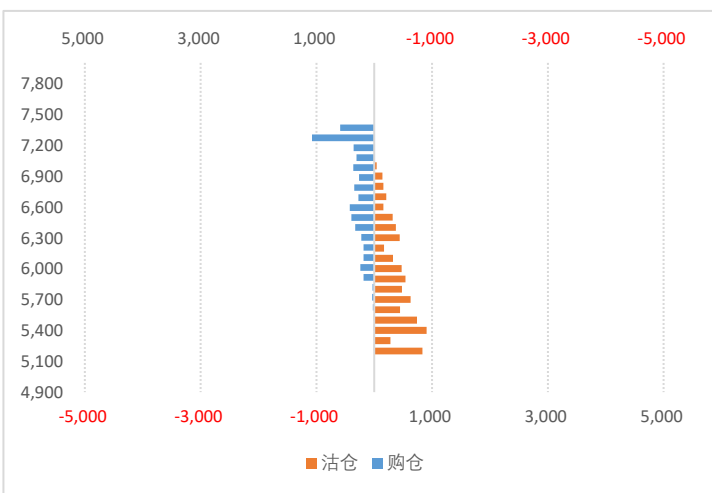
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2509月份合约成交量分布

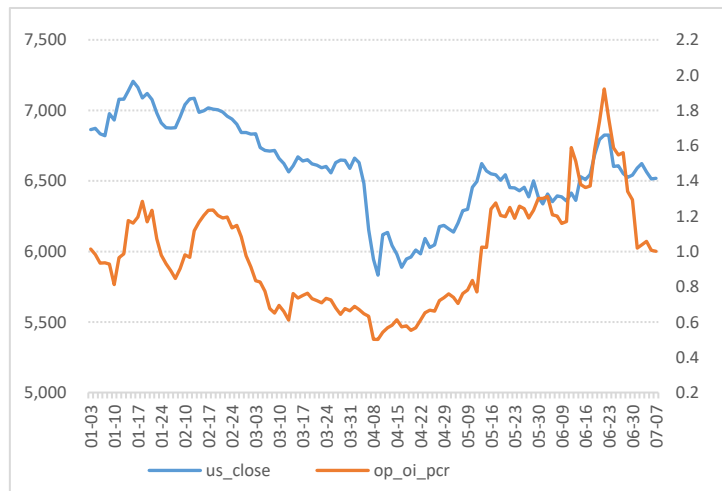


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2509月份合约持仓量分布

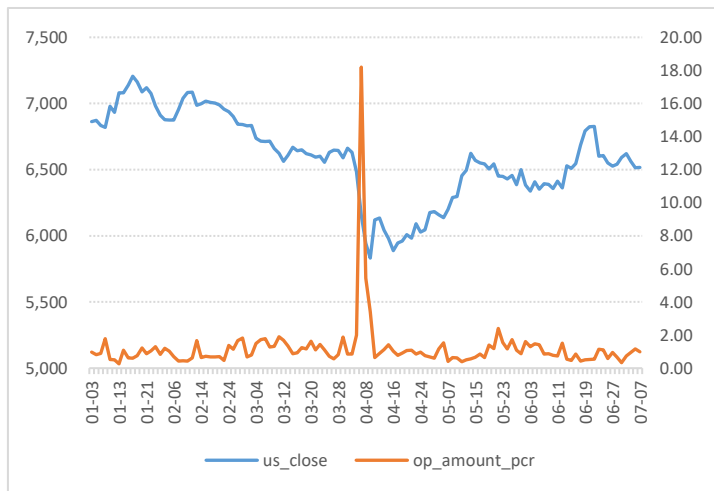


短纤期权持仓量-PCR

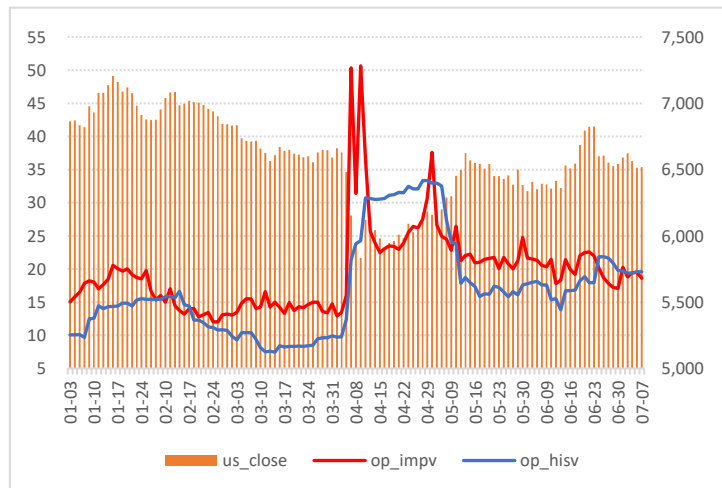


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交额-PCR

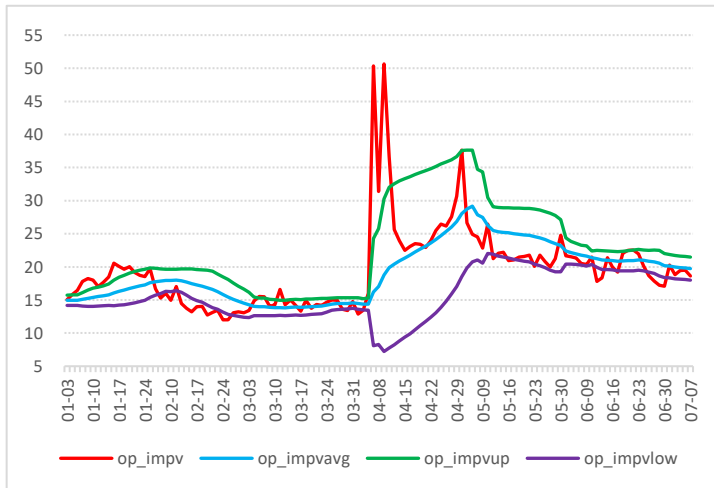


短纤期权隐含波动率

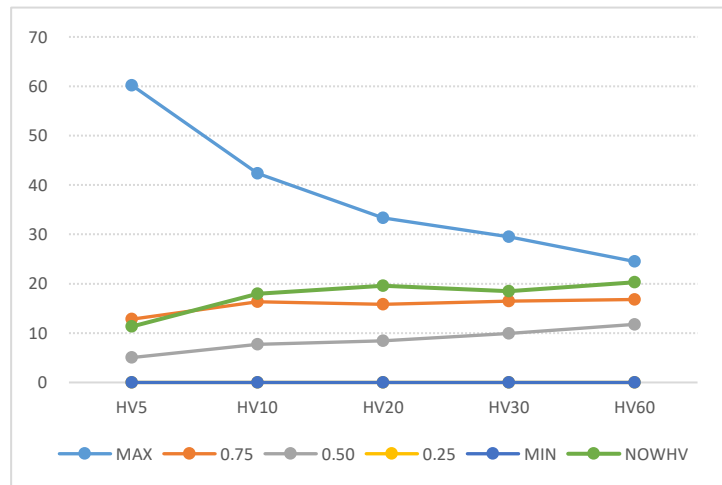


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权隐波率轨道线走势图

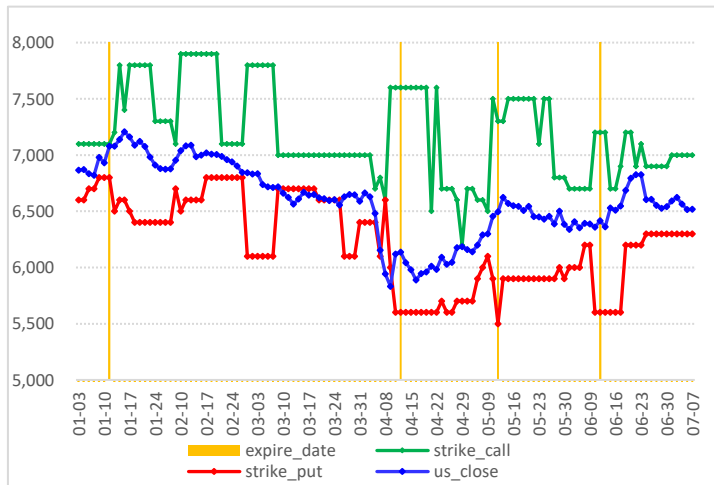


短纤历史波动率锥



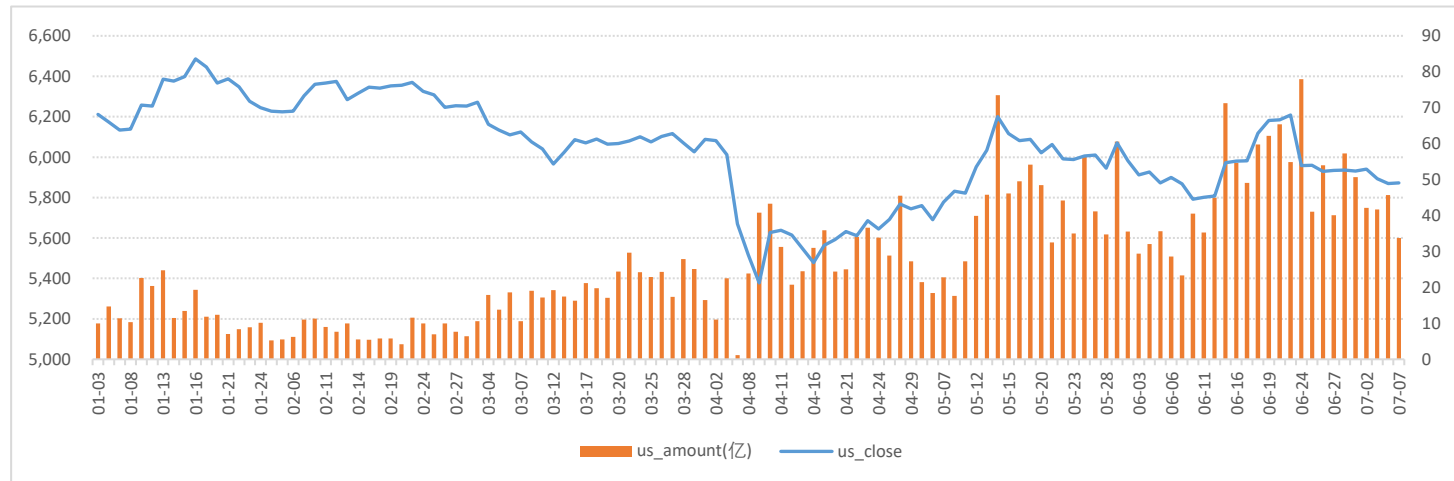
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权压力点和支撑点



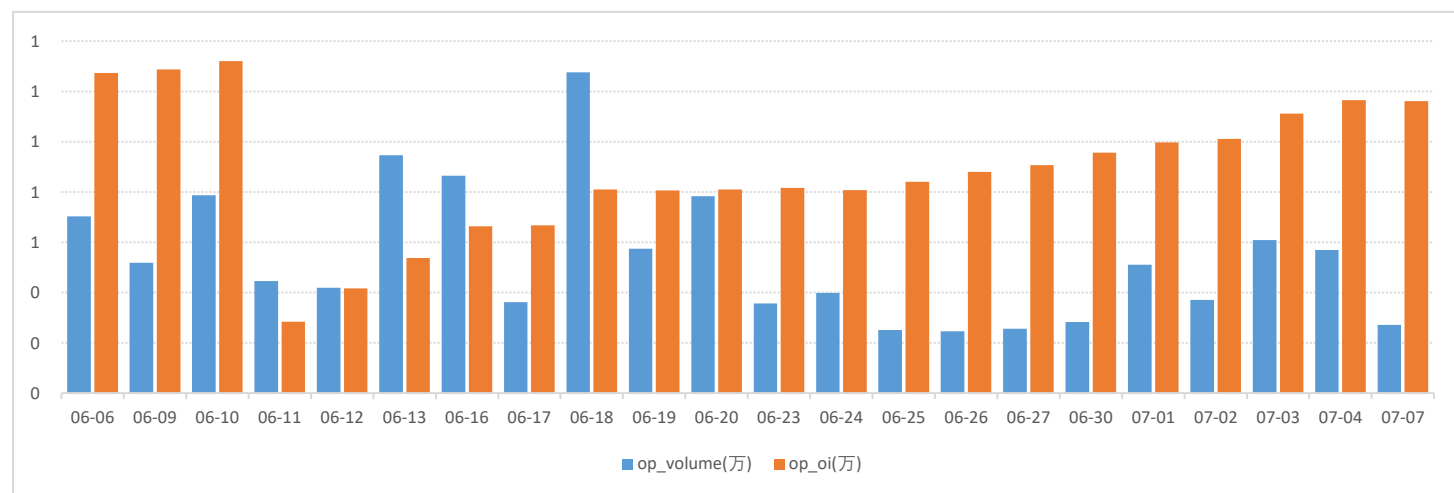
瓶片期权图表

瓶片价格走势图



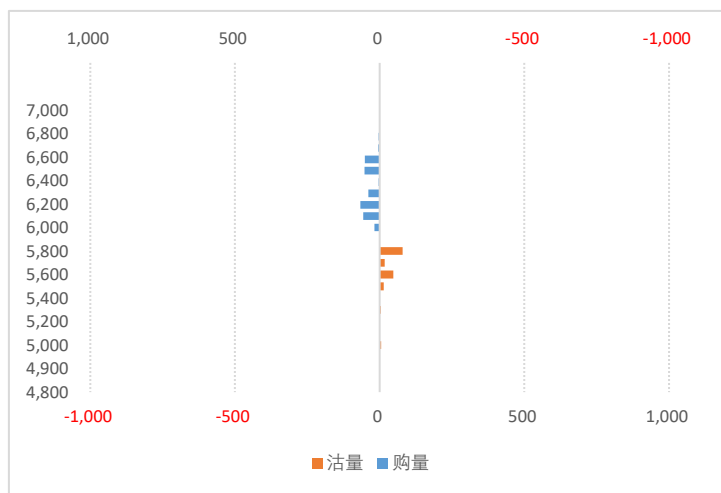
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交量和持仓量（万手）



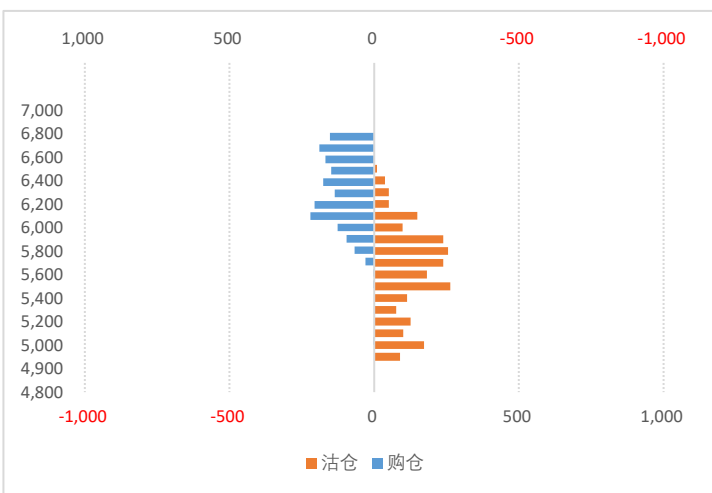
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2509月份合约成交量分布

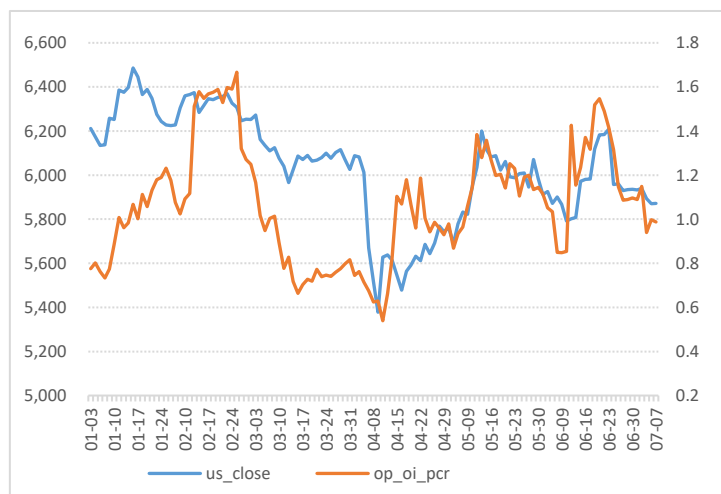


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2509月合约持仓量分布

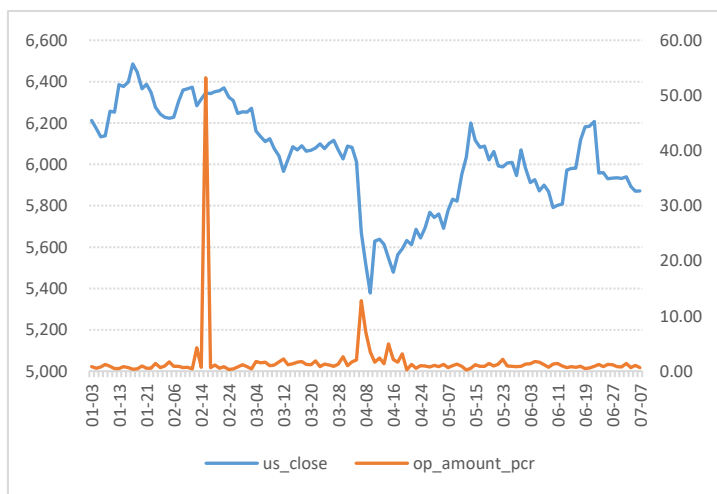


瓶片期权持仓量-PCR

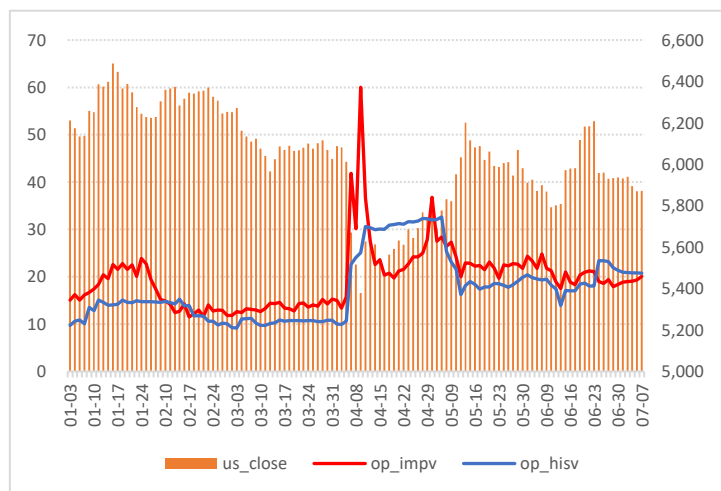


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交额-PCR

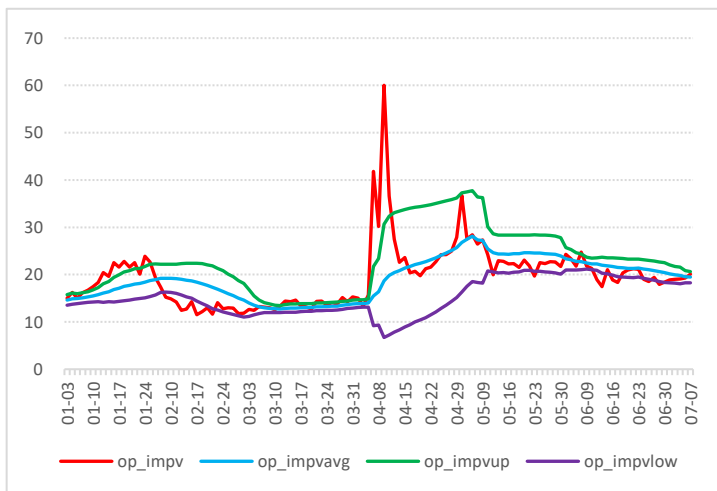


瓶片期权隐含波动率

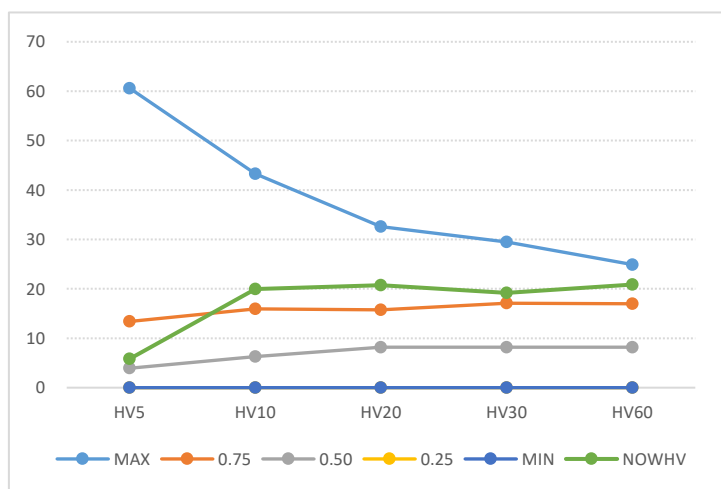


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权隐波率轨道线走势图

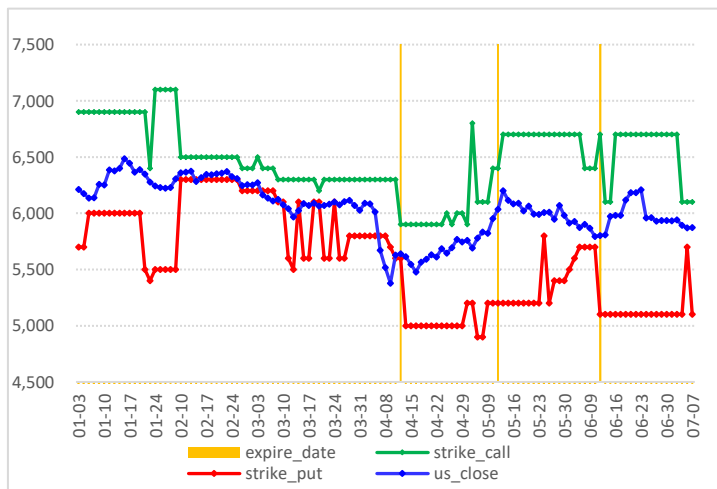


瓶片历史波动率锥



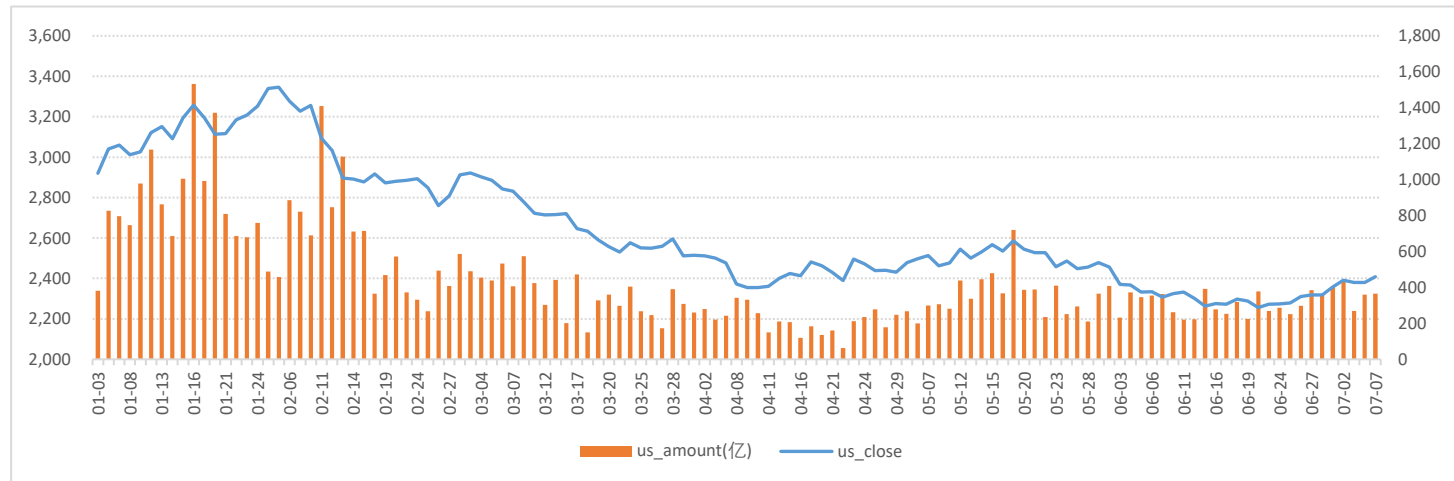
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权压力点和支撑点



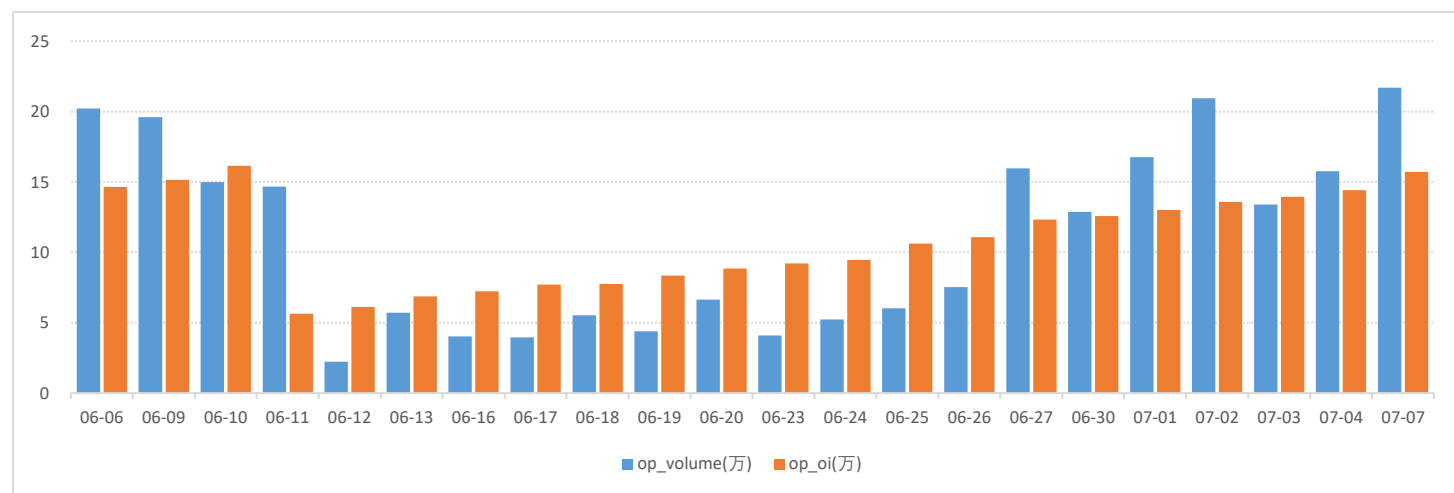
烧碱期权图表

烧碱价格走势图



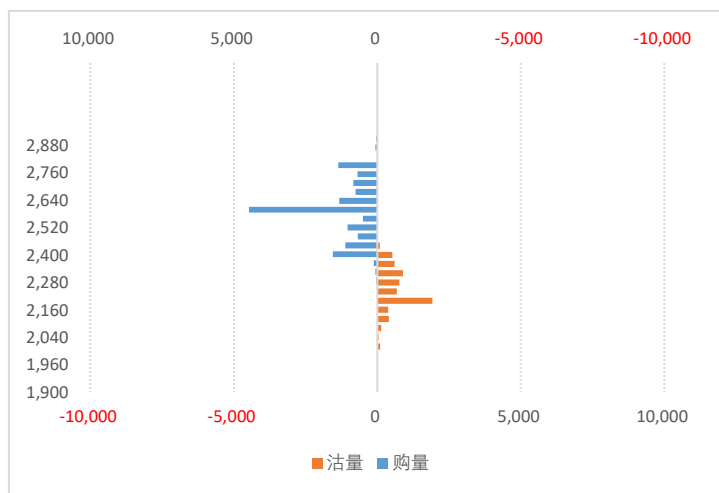
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交量和持仓量（万手）



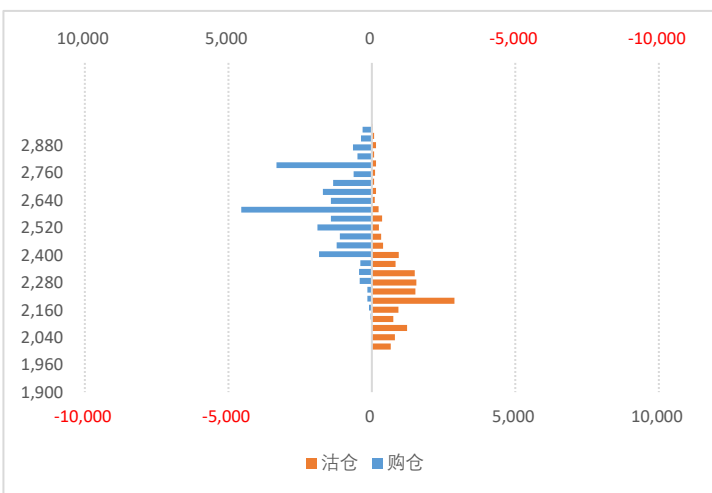
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2509月份合约成交量分布

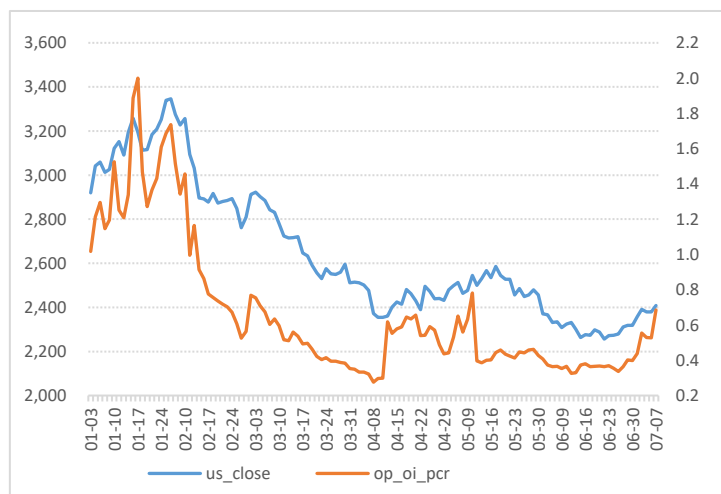


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2509月份合约持仓量分布

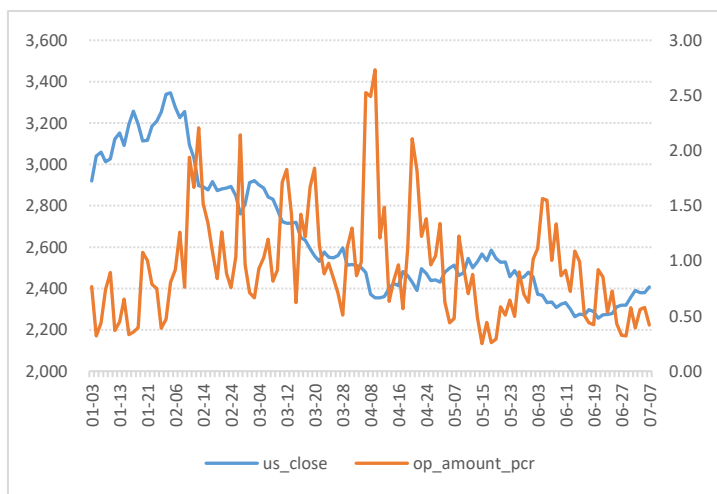


烧碱期权持仓量-PCR

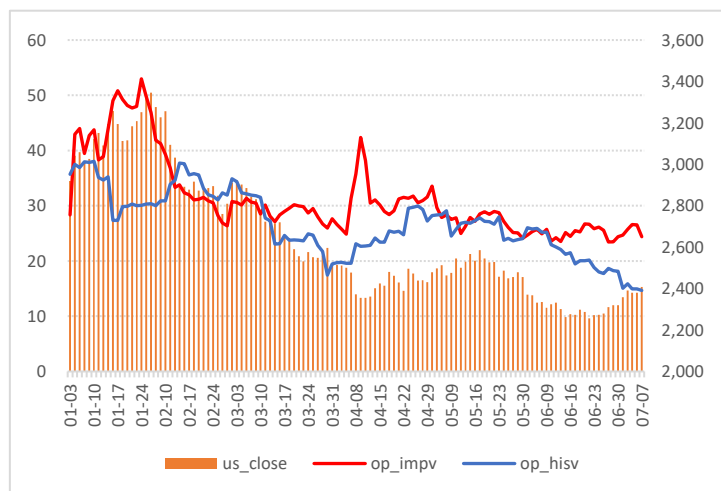


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交额-PCR

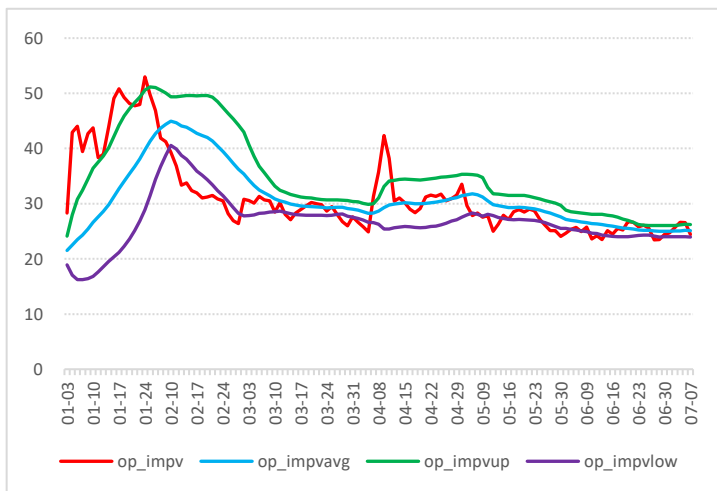


烧碱期权隐含波动率

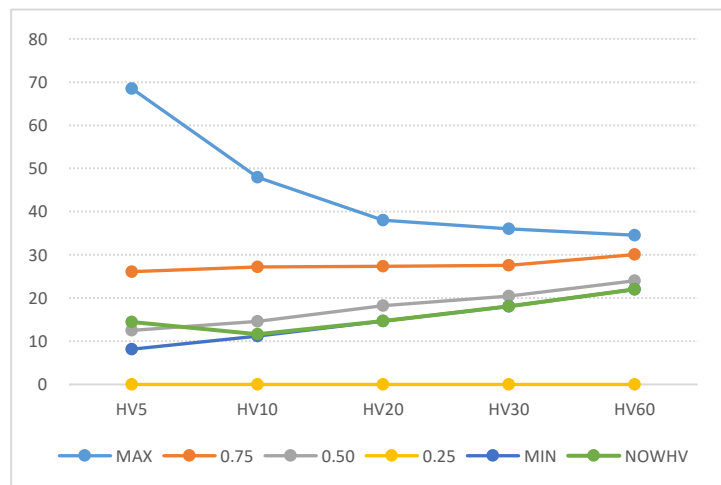


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权隐波率轨道线走势图

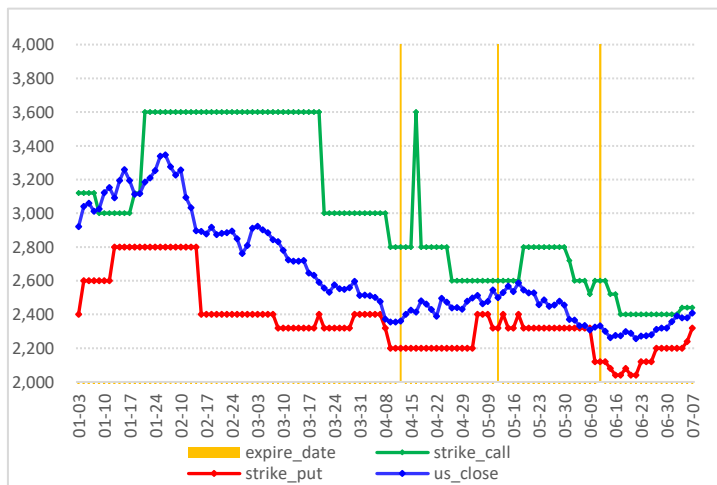


烧碱历史波动率锥



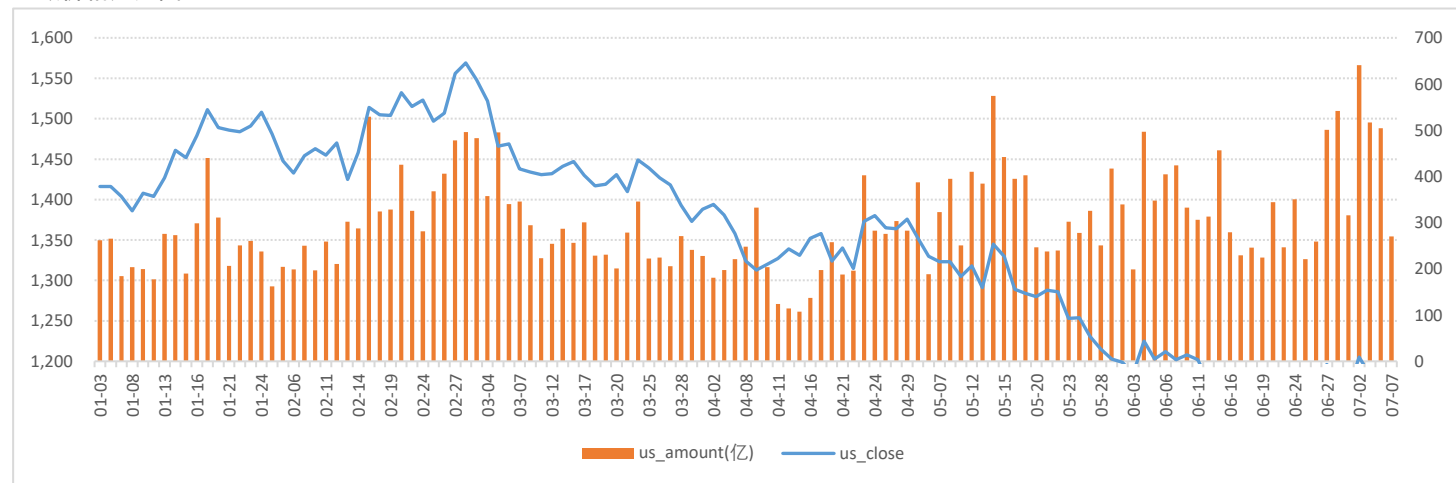
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权压力点和支撑点



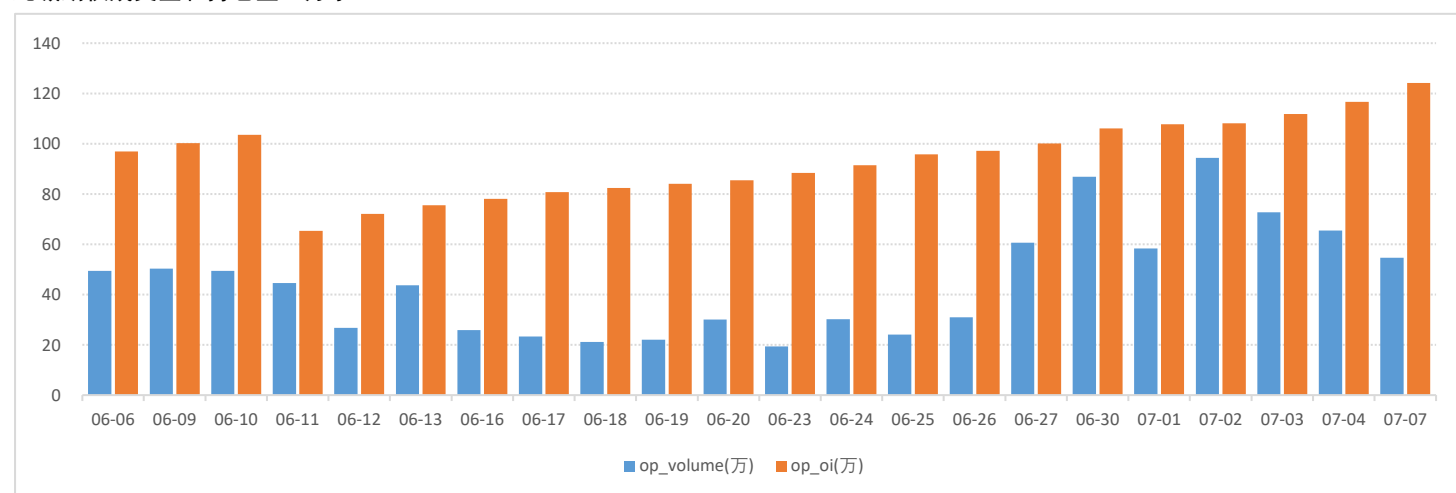
纯碱期权图表

纯碱价格走势图



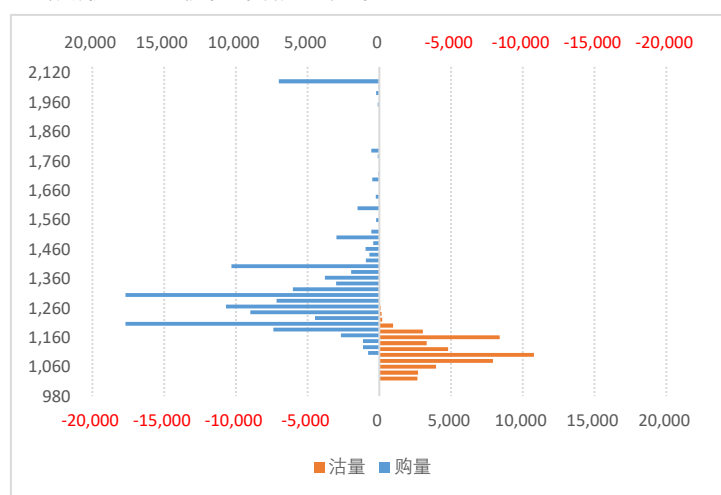
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交量和持仓量（万手）



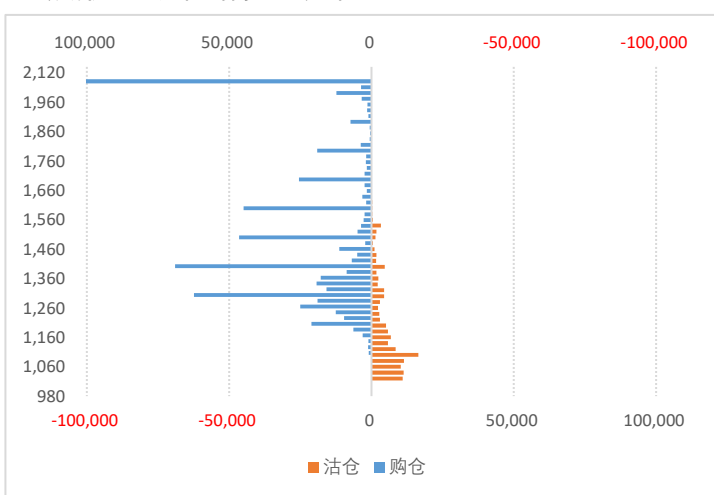
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2509月份合约成交量分布

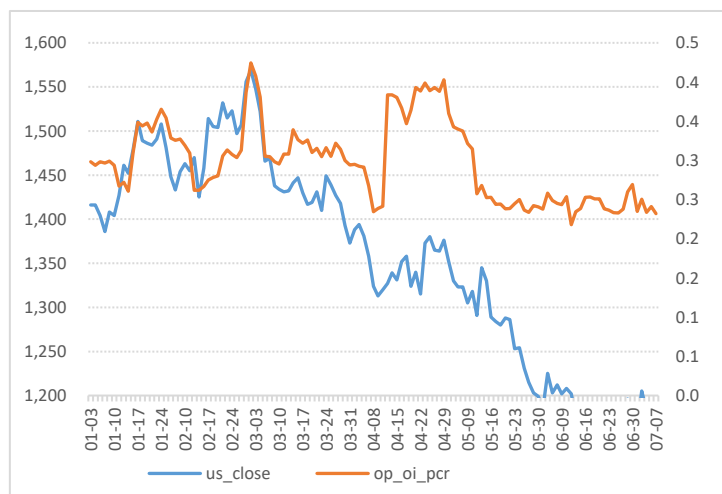


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2509月份合约持仓量分布

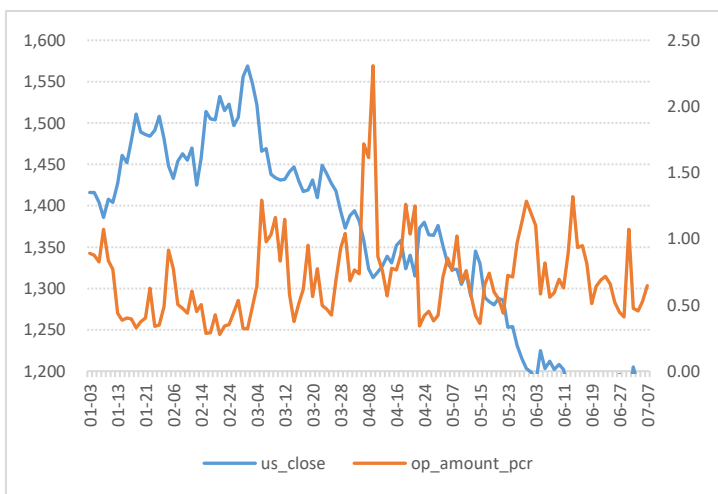


纯碱期权持仓量-PCR

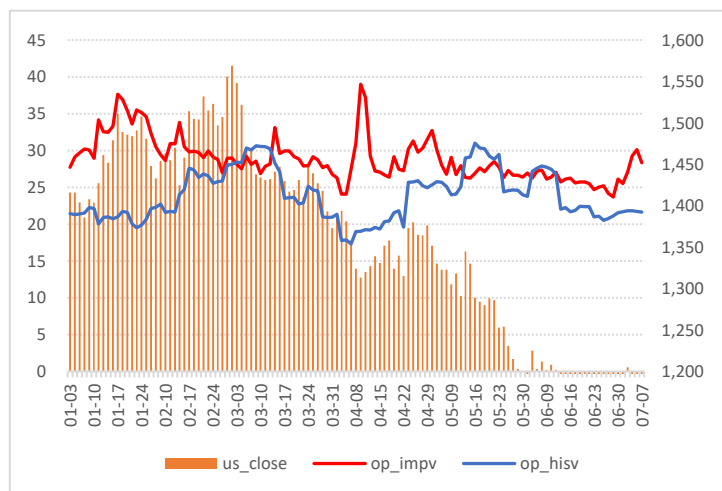


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交额-PCR

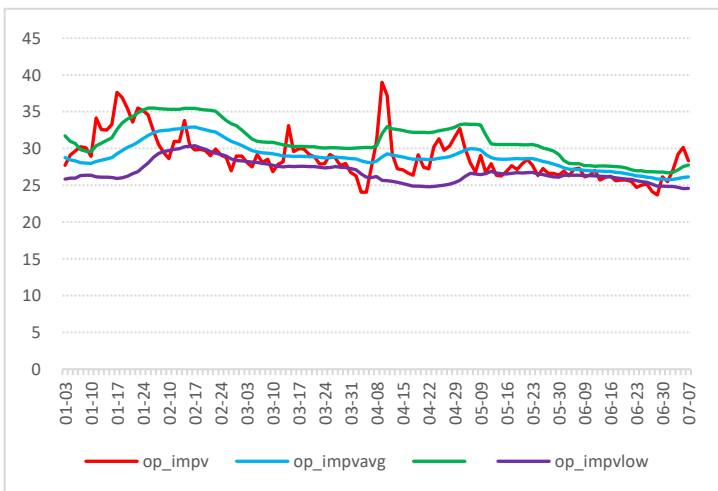


纯碱期权隐含波动率

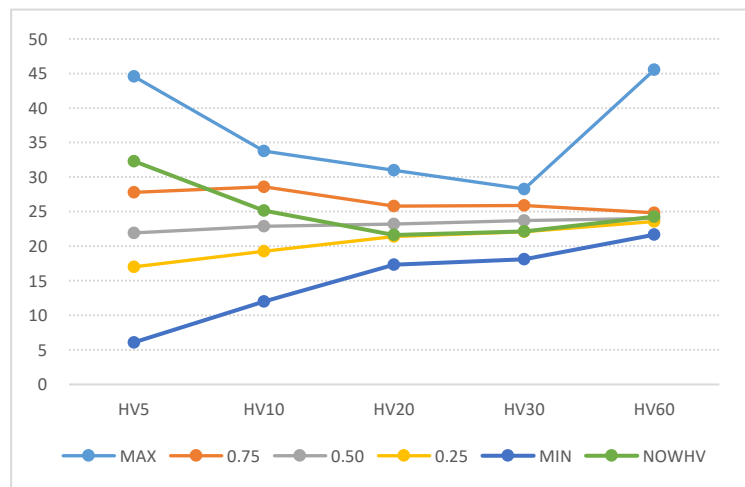


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权隐波率轨道线走势图

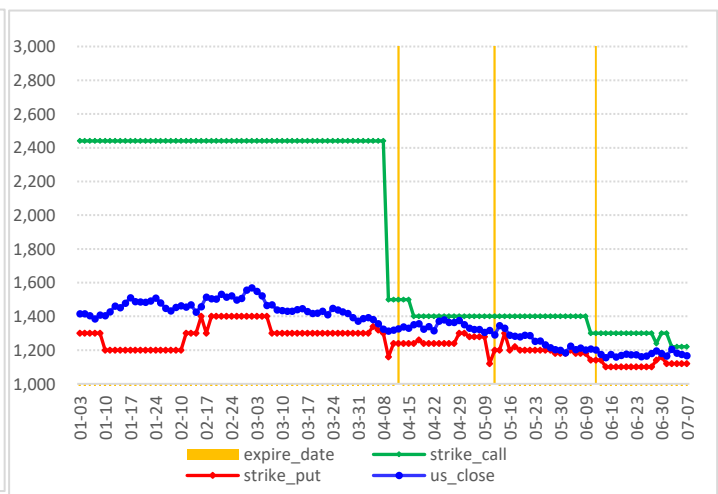


纯碱期权历史波动率锥



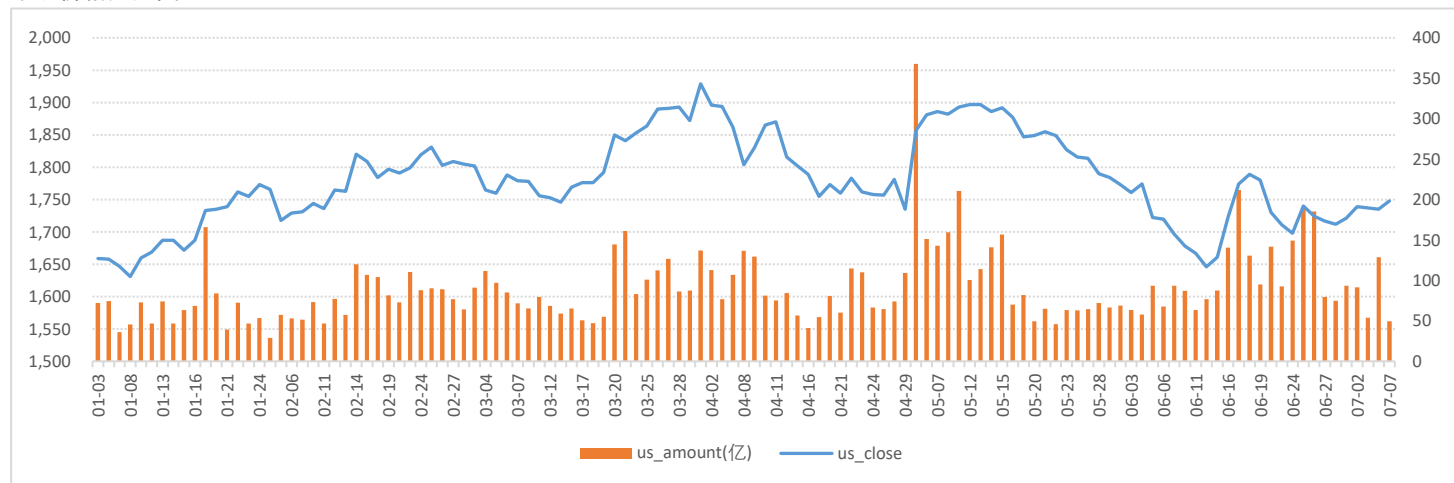
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权压力点和支撑点



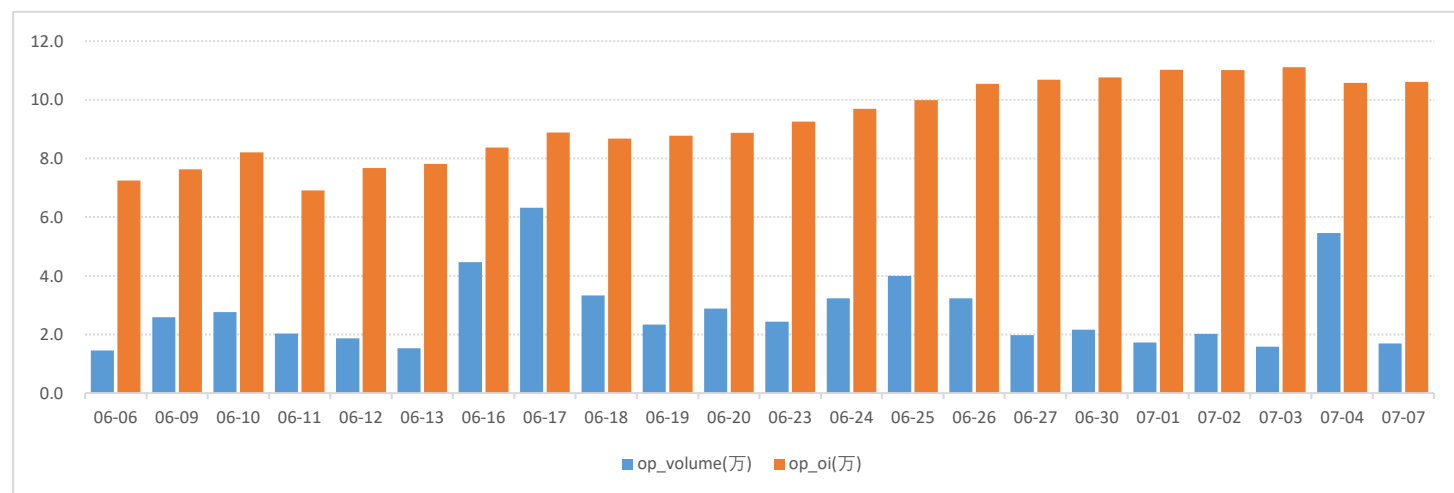
尿素期权图表

尿素价格走势图



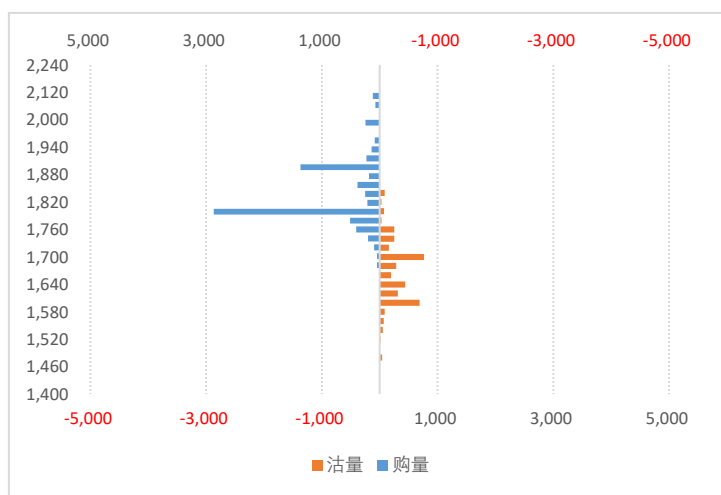
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交量和持仓量（万手）



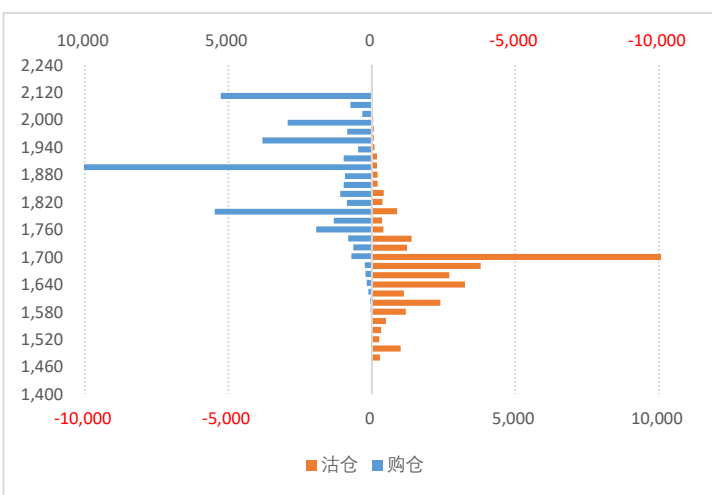
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2509月份合约成交量分布

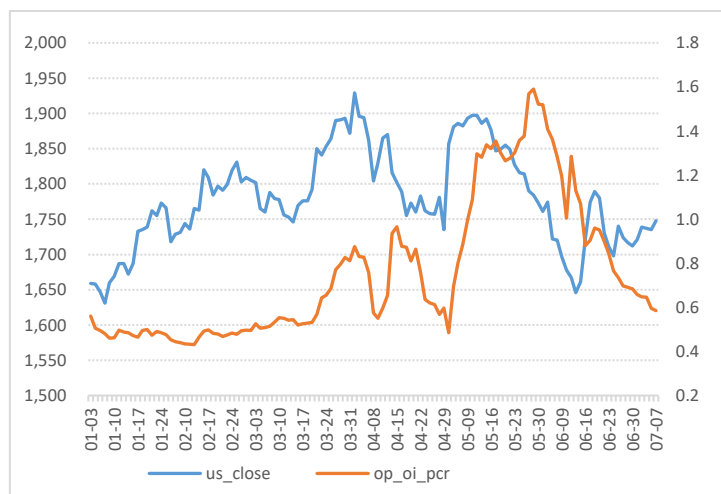


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2509月份合约持仓量分布

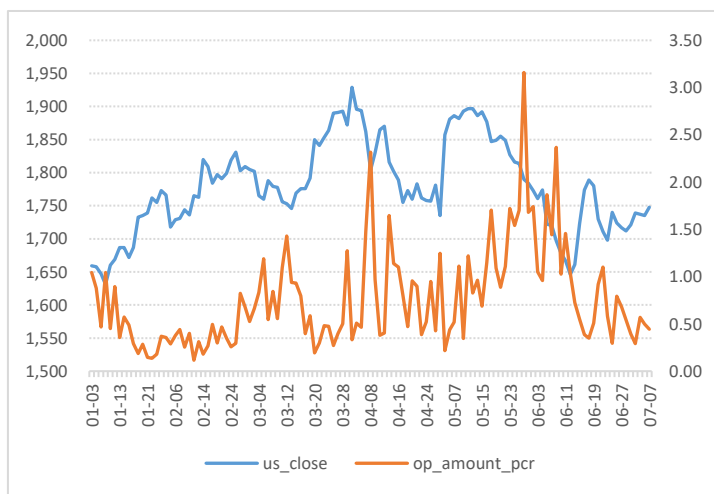


尿素期权持仓量-PCR

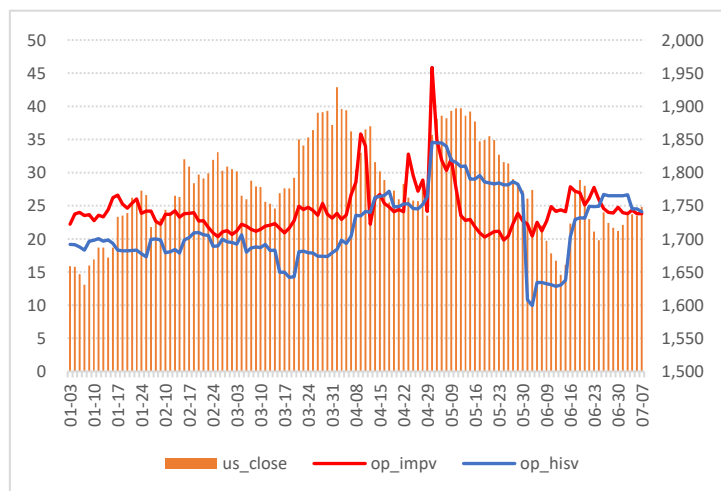


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交额-PCR

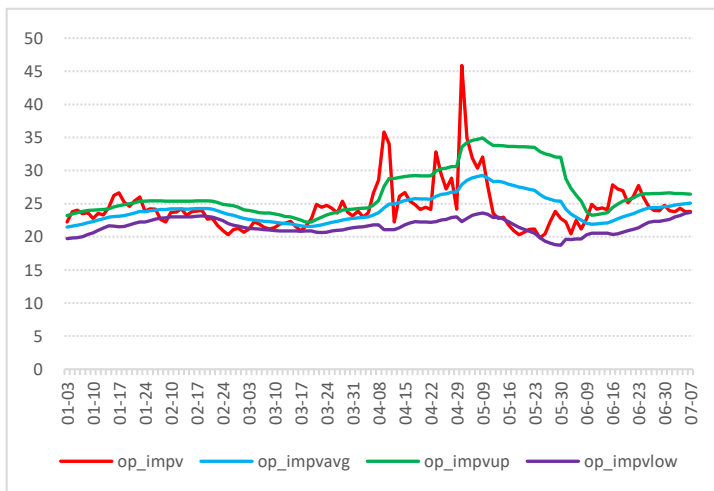


尿素期权隐含波动率

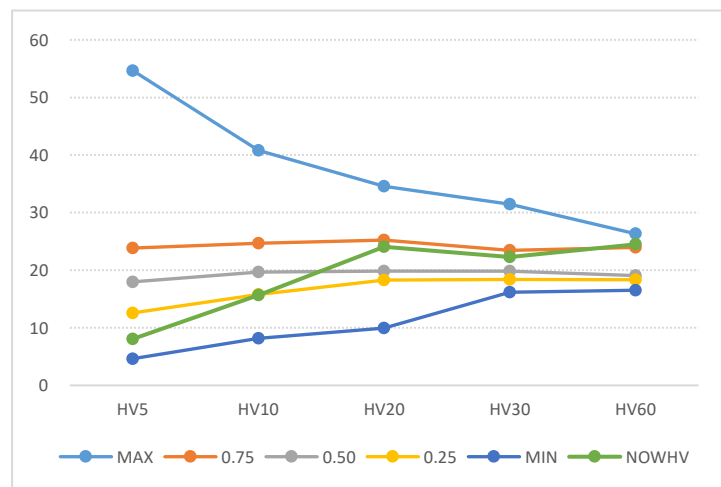


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权隐波率轨道线走势图

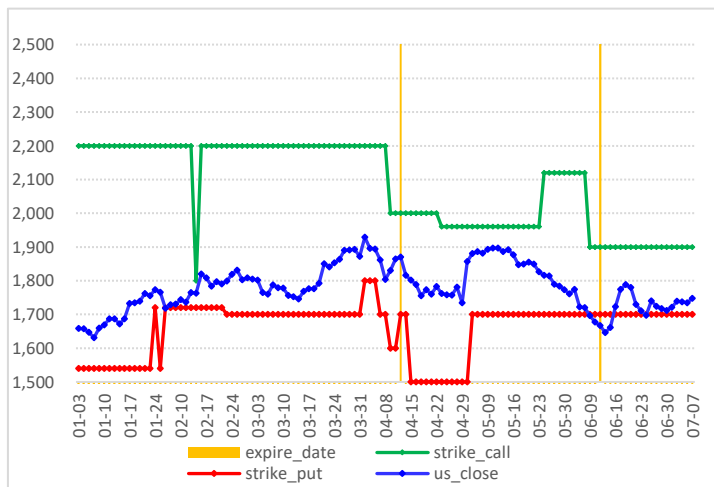


尿素期权历史波动率锥



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