



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

金属期权

2025-07-10

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) 有色金属震荡回落, 构建卖方中性波动率策略策略; (2) 黑色系区间盘整震荡逐渐, 适合构建卖方期权中性组合策略; (3) 贵金属黄金高位盘整弱势回落, 构建现货避险策略。

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	CU2508	78,330	-580	-0.74	16.26	10.13	19.40	-1.34
铝	AL2508	20,685	170	0.83	10.26	-0.70	25.01	-0.46
锌	ZN2508	22,220	140	0.63	15.45	-0.40	11.48	-0.41
铅	PB2508	17,225	25	0.15	3.30	-0.26	5.23	0.06
镍	NI2508	119,420	-40	-0.03	11.11	2.29	7.29	0.57
锡	SN2508	264,320	750	0.28	9.57	2.43	2.66	0.04
氧化铝	AO2508	3,212	30	0.94	0.64	-0.69	0.51	-0.10
黄金	AU2508	768.66	1.54	0.20	7.04	3.17	7.51	-0.22
白银	AG2508	8,849	-24	-0.27	19.43	-0.53	18.60	-2.58
碳酸锂	LC2509	64,400	100	0.16	35.01	-19.53	32.69	-1.11
工业硅	SI2509	8,140	-55	-0.67	115.34	-55.38	39.90	1.19
多晶硅	PS2509	38,870	1,650	4.43	26.82	7.09	9.50	-0.17
螺纹钢	RB2510	3,088	23	0.75	102.64	7.19	217.49	0.64
铁矿石	I2509	744.50	8.00	1.09	24.76	1.41	65.95	0.43
锰硅	SM2509	5,718	72	1.28	19.53	3.42	37.06	-0.73
硅铁	SF2509	5,392	40	0.75	10.79	-1.52	19.13	0.06
玻璃	FG2509	1,048	19	1.85	121.65	8.60	152.63	-4.61

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	162,697	108,349	127,516	5,945	0.75	-0.12	0.61	-0.06
铝	35,220	7,191	95,075	4,009	1.18	0.46	0.90	0.03
锌	31,629	-5,955	44,220	1,799	1.08	-0.51	0.97	0.04
铅	4,666	337	9,664	23	0.83	-0.09	0.59	0.02
镍	32,960	8,549	32,051	-20	0.65	0.30	0.41	0.01
锡	30,533	10,005	19,181	1,374	1.58	0.53	0.84	0.07
氧化铝	134,992	-23,239	138,621	6,115	0.47	0.06	0.58	0.06
黄金	148,321	82,704	157,488	1,731	1.40	0.36	0.84	-0.05
白银	204,049	29,921	317,864	35	0.85	-0.01	0.99	0.01
碳酸锂	117,897	-50,293	175,451	4,031	0.34	0.02	0.37	0.01
工业硅	218,258	-204,023	185,027	14,265	0.53	0.13	0.50	-0.02
多晶硅	414,290	109,924	176,451	57,441	0.63	0.12	1.25	0.28
螺纹钢	77,194	4,243	400,406	6,978	0.49	-0.03	0.63	-0.00
铁矿石	148,989	-4,819	538,828	6,848	0.96	-0.22	0.99	0.02
锰硅	164,050	1,484	203,437	-470	0.45	-0.04	0.53	0.03
硅铁	55,855	-36,068	74,679	2,746	0.53	-0.60	0.69	-0.00
玻璃	558,646	39,775	1,151,802	20,257	0.44	-0.06	0.49	-0.00

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	CU2508	78,000	82,000	0	78,000	0	11,815	4,702
铝	AL2508	20,600	20,600	0	20,000	0	7,282	6,556
锌	ZN2508	22,200	22,600	0	21,000	0	3,053	2,067
铅	PB2508	17,200	17,400	0	16,800	-200	1,309	366
镍	NI2508	120,000	130,000	0	118,000	0	6,472	847
锡	SN2508	265,000	310,000	0	250,000	0	3,029	1,813
氧化铝	AO2508	3,200	3,500	0	2,900	0	5,341	4,358
黄金	AU2508	768	960	0	720	0	10,273	6,091
白银	AG2508	8,900	9,000	0	8,000	0	19,372	21,523
碳酸锂	LC2509	64,000	70,000	0	60,000	0	24,292	7,335
工业硅	SI2509	8,100	9,000	0	7,500	0	16,214	9,338
多晶硅	PS2509	39,000	50,000	0	30,000	0	17,131	23,985
螺纹钢	RB2510	3,050	3,850	0	2,800	0	28,554	26,916
铁矿石	I2509	740	800	0	700	0	42,754	32,085
锰硅	SM2509	5,700	5,800	-200	5,600	100	10,379	7,508
硅铁	SF2509	5,400	5,500	0	5,300	100	4,318	3,637
玻璃	FG2509	1,040	1,100	0	1,000	0	51,720	33,683

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	12.67	17.79	2.24	17.65	19.11	16.03	15.12	-2.45
铝	8.59	11.72	0.90	12.71	11.18	12.19	10.77	-2.19
锌	11.94	14.15	-0.11	16.83	13.11	15.11	14.05	-2.12
铅	10.16	12.23	-0.27	15.85	11.81	12.74	12.25	-2.10
镍	14.45	20.37	-1.13	25.66	21.92	17.99	19.50	-5.05
锡	15.91	23.85	-0.99	29.48	23.73	23.93	23.07	-7.16
氧化铝	23.56	25.68	-0.11	29.62	26.34	24.28	25.08	-1.53
黄金	14.32	17.98	-0.21	21.55	18.05	17.94	18.42	-4.10
白银	22.32	26.54	-0.72	26.93	26.35	26.77	25.34	-3.02
碳酸锂	22.11	26.40	-1.04	27.26	27.66	22.71	22.19	-0.08
工业硅	27.18	29.12	0.21	25.07	29.87	27.71	24.56	2.62
多晶硅	36.08	39.18	1.17	26.44	38.14	40.83	25.58	10.50
螺纹钢	11.94	13.04	-0.77	16.64	13.37	12.36	13.70	-1.77
铁矿石	15.14	18.35	-0.56	24.19	18.21	18.48	18.81	-3.67
锰硅	15.86	18.59	-0.95	24.39	18.79	18.14	19.63	-3.78
硅铁	14.09	18.97	0.26	19.11	18.96	18.99	18.34	-4.26
玻璃	27.68	29.92	1.13	32.66	31.73	25.77	26.19	1.48

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：交易所库存约8.2万吨，交易所以外的社会库存量约5万吨。保税区库存量环比增加，绝对量约6.3万吨。COMEX铜库存延续升势，总库存量约19万吨。 (2) 伦铜：LME期铜跌幅0.05%报收9660.0美元/吨；LME库存增加4625吨至10.71万吨。 (3) 铜行情分析：5月份温和上涨后回落维持宽幅区间盘整，6月份以来延续偏多趋势方向上突破上涨，7月份以来冲高回落后震荡，整体表现为下方有支撑的高位区间震荡后突破上行后连续下跌回落的行情走势形态
期权因子研究	(1) 铜期权隐含波动率维持历史均值附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR维持在0.80以下，表明沪铜上方有较大压力 (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78000
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_CU2508C79000，S_CU2508C84000 (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_CU2508P79000，S_CU2508P78000和S_CU2508C84000，S_CU2508C82000 (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_CU2508 + BUY_CU2508P79000 + SELL_CU2508C86000

有色金属：铝/氧化铝期权

标的行情分析	(1) 铝基本面：6月国内铝锭社库减少5.7至46.2万吨，保税区库存环比增加，当月增加约0.3至11.9万吨，铝棒库存小幅增加，铝锭加铝棒库存维持相对低位，现货升水冲高回落。6月LME库存维持去化趋势，减少2.7至34.6万吨，7月初LME交仓有所增多，现货小幅贴水。 (2) LME铝：LME期铝涨幅0.97%报2602.0美元/吨；LME市场铝库存增加6450吨至39.08万吨。 (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，6月份逐渐上涨多头上行，7月份以来高位震荡有所回落，整体表现为偏多头上涨高位震荡回落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附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.90以下，表明沪铝近期上方压力有所增强 (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3200，支撑位为2900
期权策略建议	(1) 方向性策略：看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：S_AL2508C20400和S_AL2508C21000 (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_AL2508P20200，S_AL2508P20400和S_AL2508C20600，S_AL2508C20800 (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_AL2508 + BUY_AL2508P20600 + SELL_AL2508C21400

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0.66万吨，据上海有色数据，国内社会库存小幅累库至8.24万吨。内盘上海地区基差110元/吨，连续合约-连一合约价差60元/吨。 (2) LME锌：LME期锌涨幅0.86%报2742.5美元/吨；LME锌锭库存减少1800吨至10.67万吨。 (3) 锌行情：沪锌5月份宽幅区间盘整震荡，6月份先跌后涨，6月份上旬逐渐下跌回落低位盘整震荡，6月下旬逐渐反弹回升多头突破上涨，7月份以来冲高回落，整体表现为下方有支撑上方有压力的偏多上行高位盘整震荡的行情走势。
期权因子研究	(1) 锌期权隐含波动率持续上升至历史均值偏下水平波动 (2) 期权持仓量PCR下降至1.00以下，沪锌空头力量逐渐增强； (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锌压力位为22600，支撑位为21000
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_ZN2508P21600，S_ZN2508P21800和S_ZN2508C22200，S_ZN2508C22400 (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_ZN2508 + BUY_ZN2508P22000 + SELL_ZN2508C22600

有色金属：镍期权

标的行情分析	(1) 镍基本面：6月镍价探底回升。月初镍铁成交价格持续走低拖累市场信心，镍价延续下跌，最低跌至116860元/吨，随后，空头止盈撤退，镍价止跌回升。现货市场，镍价下跌刺激下游部分需求释放，升贴水整体偏强运行，全球显性库存继续震荡，仍未出现明显累库趋势。 (2) LME镍：LME期镍跌幅0.10%报15000美元/吨；LME镍库存增加942吨至20.36万吨。 (3) 镍行情分析：沪镍5月份以来以来小幅区间盘整后偏弱势下行，6月份延续弱势震荡下行后超跌反弹回升，7月份延续反弹回升力度不强，整体表现为上方有空头压力的偏弱势反弹的市场行情
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0.60以下，表面沪镍空头力量有所增强 (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118000
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_NI2508P116000，S_NI2508P118000和S_NI2508C124000，S_NI2508C126000 (3) 现货多头避险策略：持有现货多头+买入看跌期权，如：LONG_NI2508 + BUY_NI2508P122000

有色金属：锡期权

标的行情分析	(1) 锡基本面：SHFE库存周度环比增加；社会库存周度环比小幅增加，不利于去库。 (2) LME锡：LME期锡跌幅0.21%报33250美元/吨；LME锡库增加75吨至2060吨。 (3) 锡行情分析：沪锡6月份超跌反弹回暖上升后小幅盘整震荡，7月份连续大幅上扬突破5月份以来高点，而后高位震荡大幅度下跌，整体表现为上方有压力的短期偏弱震荡的行情走势。
期权因子研究	(1) 锡期权隐含波动率维持历史较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于上升至0.90，表明沪锡维持区间震荡 (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250000
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_SN2508P255000和S_SN2508C270000 (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_SN2508 + BUY_SN2508P265000 + SELL_SN2508C285000

有色金属：碳酸锂期权

标的行情分析	(1) 碳酸锂基本面：7月3日，国内碳酸锂周度库存报138347吨，环比上周+1510吨（+1.1%），较六月初增4.5%，旺季前库存压力难以缓解。广期所碳酸锂注册仓单22880吨。 (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，上周以来加速上涨后小幅震荡，整体表现为空头压力线下超跌反弹回暖上升的行情走势形态
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处于逐渐上升至0.60附近，表明碳酸锂近期有所好转 (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：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_LC2509P62000，S_LC2509P61000和S_LC2509C66000，S_LC2509C65000 (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_LC2509C68000

贵金属板块：黄金/白银期权

标的行情分析	(1) 黄金基本面：美国6月季调后非农就业人口为14.7万人，大幅高于预期。美国6月失业率意外降至4.1%，低于预期。 (2) COMEX贵金属：国际贵金属期货小幅收涨，COMEX黄金期货收涨0.11%报3346.5美元/盎司，周涨1.79%，COMEX白银期货收涨0.14%报37.135美元/盎司，周涨2.1%。 (3) 行情分析：沪金延续多头趋势方向上高位盘整震荡，整体表现为短期偏弱的行情走势形态
期权因子研究	(1) 黄金期权隐含波动率处于历史均值附近水平波动。 (2) 期权持仓量PC维持0.90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720
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_AU2508P752，S_AU2508P760和S_AU2508C784，S_AU2508C792 (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_AU2508P760 + SELL_AU2508C792

黑色系：螺纹钢

标的行情分析	(1) 螺纹钢基本面：螺纹钢表观消费量为888.1万吨，较去年同期减少41.72万吨，累计同比下降3.86%；热卷消费量为1297.74万吨，较去年同期增加10.35万吨，累计同比增长1.7%。 (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月份以来维持低位弱势区间盘整震荡后有所回升，7月份加速上涨突破近期一个多月的高点，整体上方有压力的超跌反弹偏强的行情走势
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0.60附近波动，表明螺纹钢上方仍有较强的空头压力； (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_RB2510P3000和S_RB2510C3200 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权， 如：LONG_RB2510 + SELL_RB2510C3150

黑色系：铁矿石期权

标的行情分析	(1) 铁矿石基本面：全国45个港口进口铁矿库存13930.23万吨，较上月变化+63.65万吨；45港铁矿石日均疏港量周均值319.29万吨，较上月变化+5.61万吨；钢厂进口铁矿石库存8847.47万吨，较上月末变化+93.14万吨。 (2) 铁矿石行情分析：铁矿石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震荡，6月份以来区间震荡有所回升，7月份加速上涨突破5月份以来高点，整体表现为下方有支撑的偏多上行的行情走势形态。
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，表明铁矿石下方有较强的支撑力 (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_I2509P720，S_I2509P730和S_I2509C750，S_I2509C760 (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_I2509P700 + SELL_I2509C750

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18.01万吨，环比+0.09万吨，产量环比延续小幅回升，周产累计较上年同期降约2.99%。锰硅显性库存为67.03万吨，显性库存环比-1.49万吨，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5800，支撑位为5600
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_SM2509P5600和S_SM2509C5800 (3) 现货套保策略：无

黑色系：工业硅/多晶硅期权

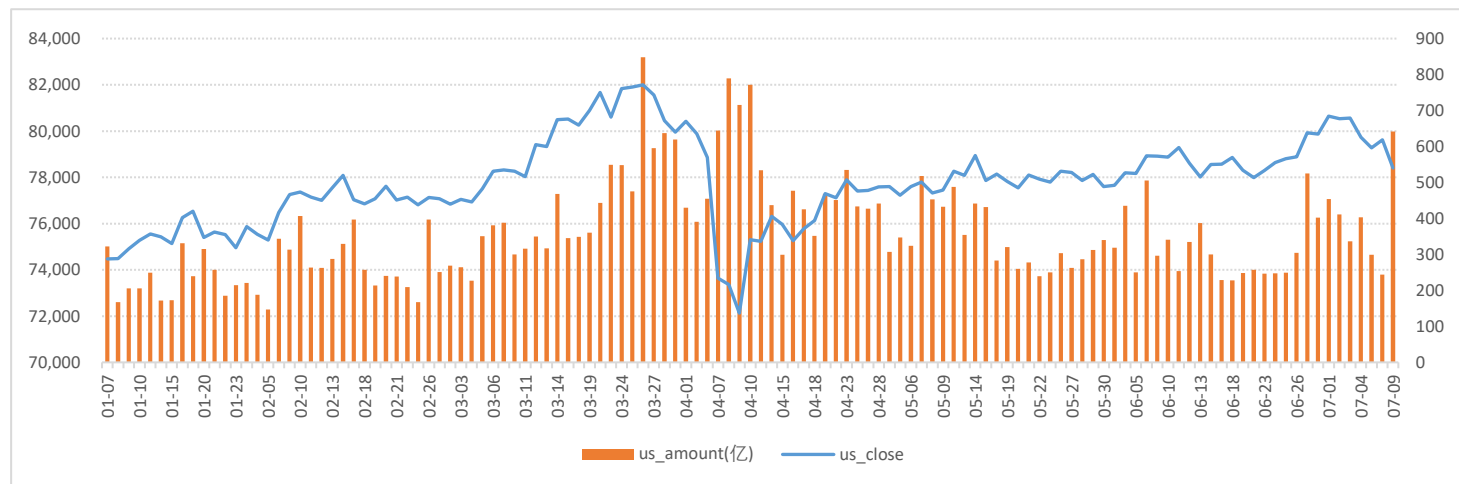
标的行情分析	(1) 工业硅基本面：百川盈孚统计口径工业硅库存69.72万吨，环比-0.41吨，延续回落，维持高位。其中，工厂库存26.59万吨，环比+0.04万吨；市场库存17.2万吨，环比持稳；已注册仓单库存25.93万吨，环比-0.45万吨。 (2) 工业硅行情分析：经过前期弱势空头下跌趋势下持续空头下行，6月份以来跌幅收窄后止跌反弹回暖上升加速上涨，7月份先跌后涨延续近期盘多上涨后大幅度波动的行情，整体表现为空头压力下的反弹回暖上升后盘整震荡的市场行情走势形态
期权因子研究	(1) 工业硅期权隐含波动率逐渐上升至历史均值较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于上升至0.80附近，工业硅逐渐走强的行情走势形态 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，工业硅压力位为8500和支撑位为7800
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_SI2509P8000，S_SI2509P81000和S_SI2509C8400，S_SI2509C85000 (3) 现货备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权， 如：LONG_SI2509 + SELL_SI2509C8600

黑色系：玻璃期权

标的行情分析	(1) 玻璃基本面：6月以来需求持续走弱，光伏玻璃生产商开始减产。渠道数据显示，减产幅度或未达市传的30%，约10% - 20%较合理，每月有效产能将达45GW - 50GW。部分生产线是暂时关停，光伏玻璃价格反弹，企业可重新增加产能。 (2) 玻璃行情分析：经过前期三个月以来的空头下跌趋势，6月份以来跌幅收窄，而后低位弱势盘整震荡逐渐回升，7月份以来大幅上涨突破震荡区间后快速下降，整体表现为弱势空头下反弹回升的行情走势。
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1100，支撑位为1000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值。如：S_FG2509P100和S_FG2509C1080 (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_FG2509 + BUY_FG2509P1040 + SELL_FG2509C1100

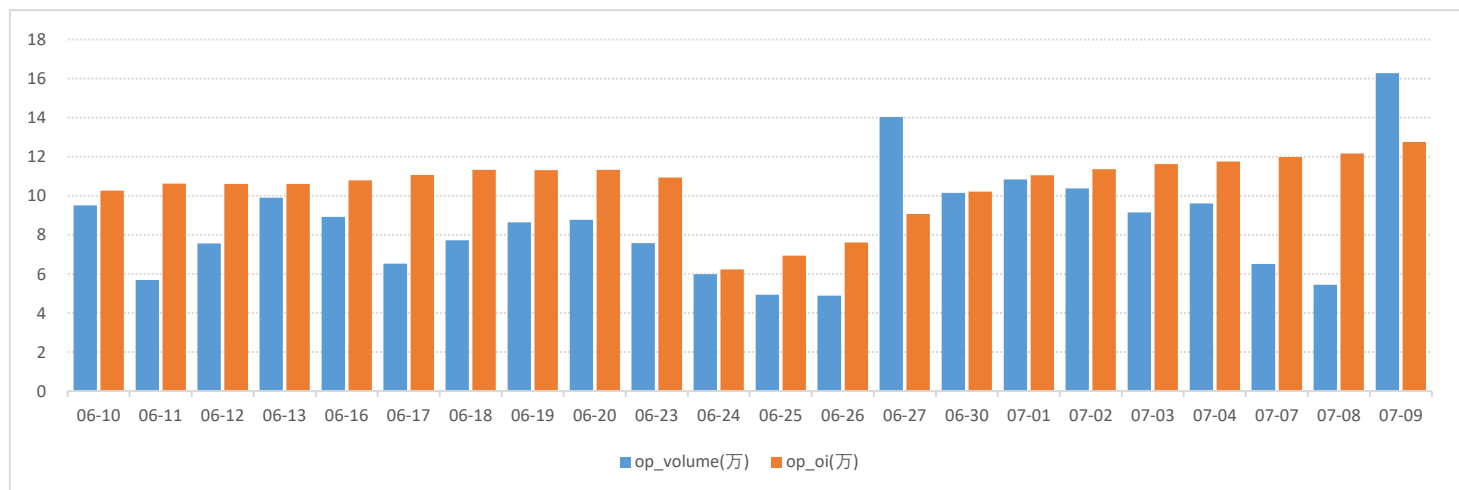
沪铜期权图表

沪铜价格走势图



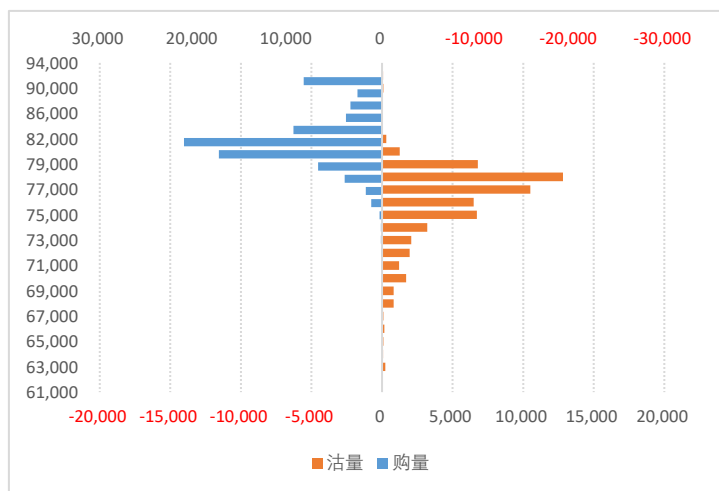
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铜期权成交量和持仓量（万手）



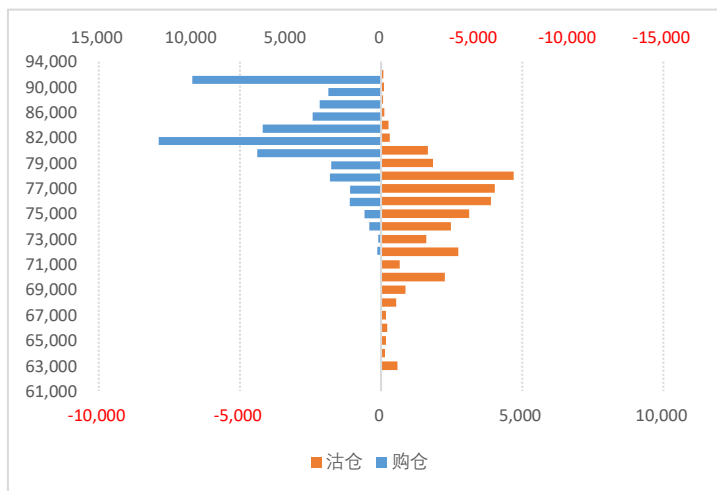
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2508月合约成交量分布

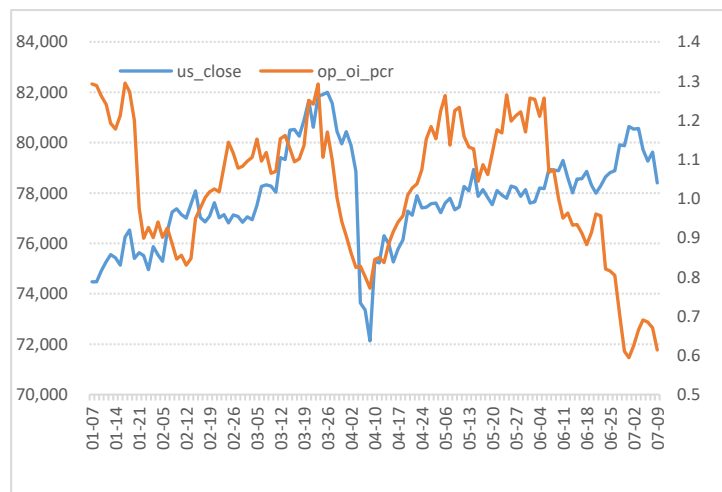


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2508月合约持仓量分布

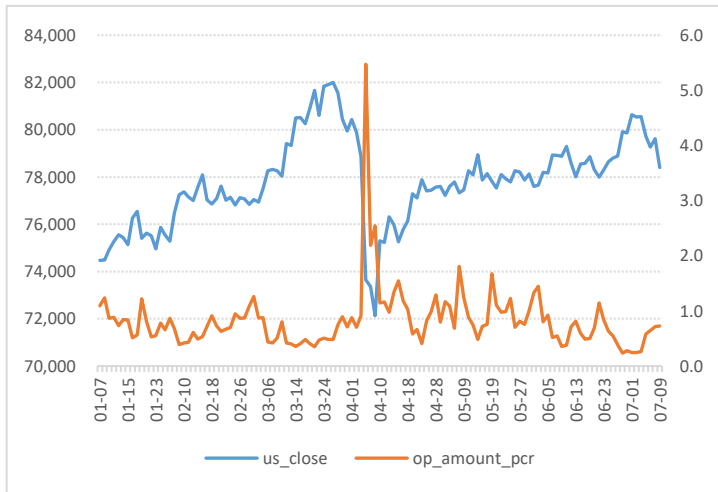


铜期权持仓量-PCR

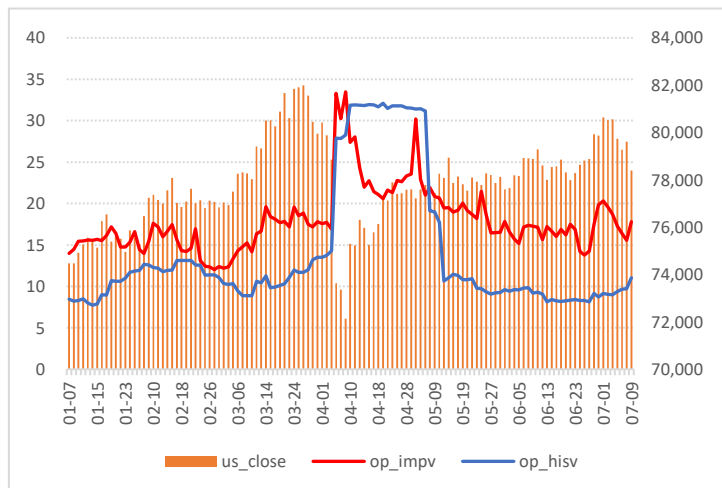


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权成交额-PCR

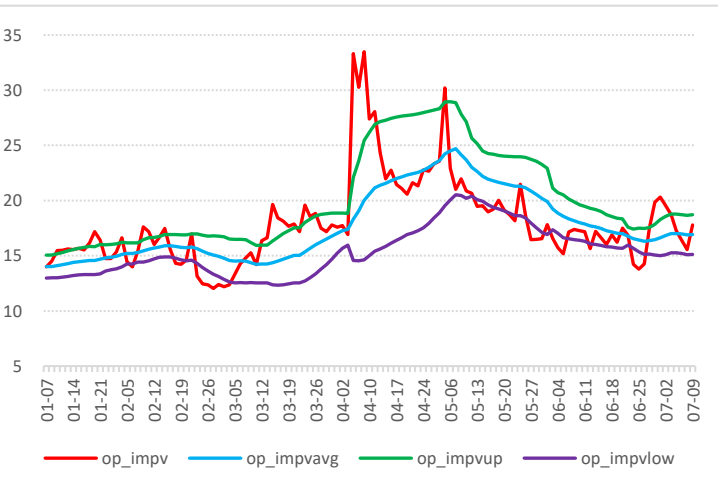


铜期权隐含波动率

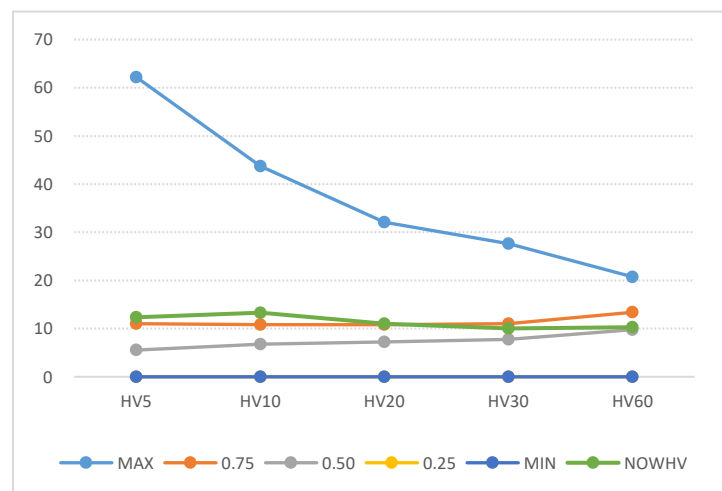


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

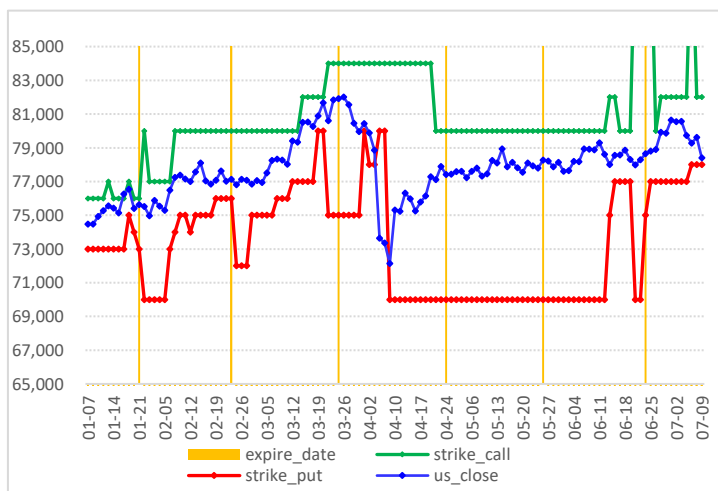


历史波动率锥



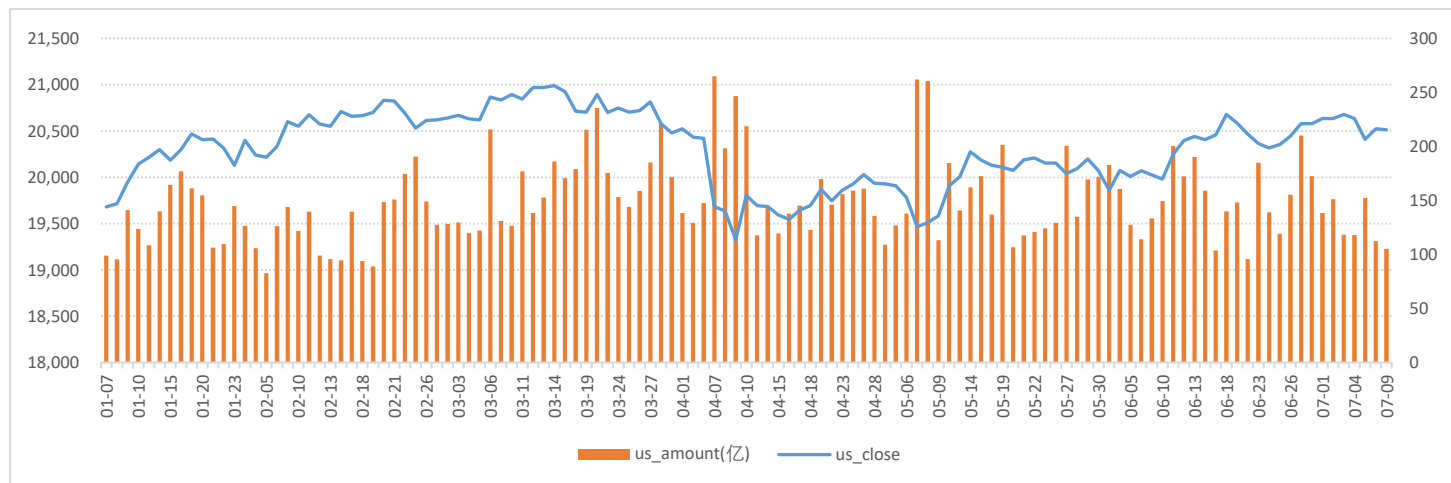
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



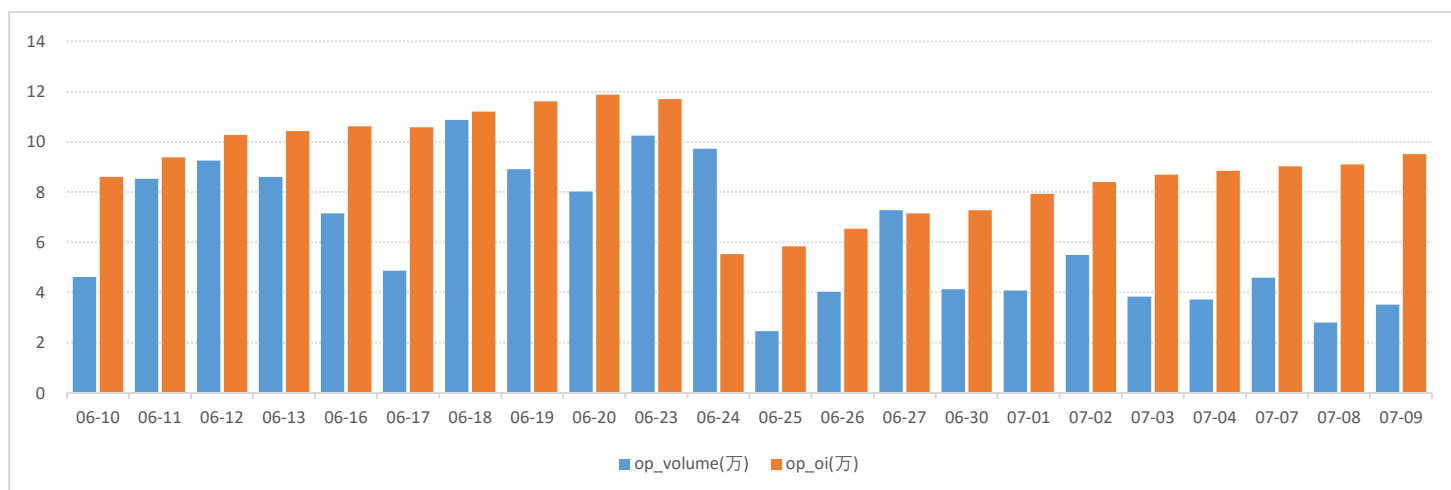
沪铝期权图表

沪铝价格走势图



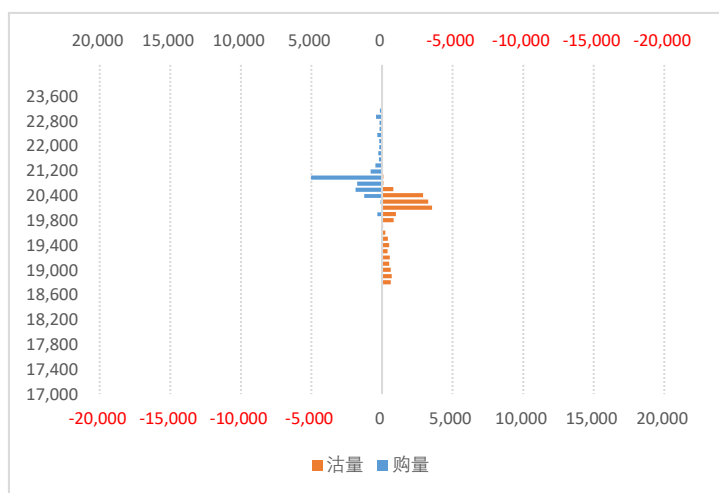
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铝期权成交量和持仓量（万手）



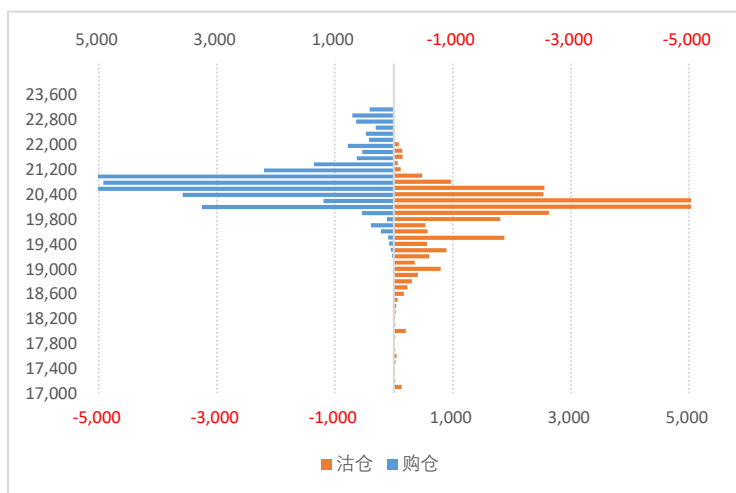
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

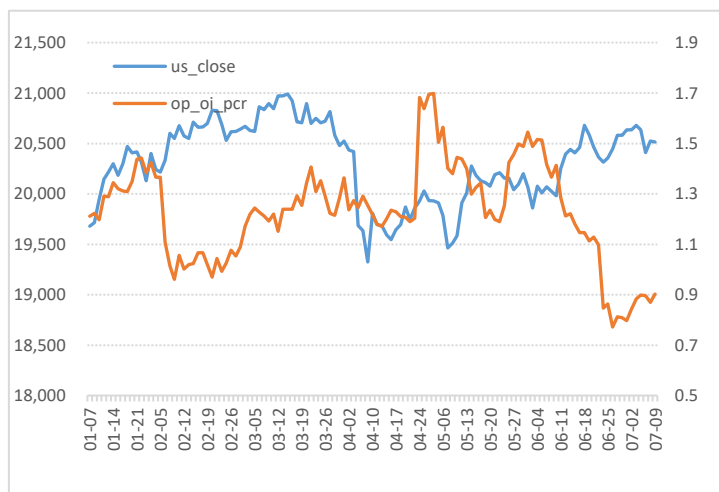


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

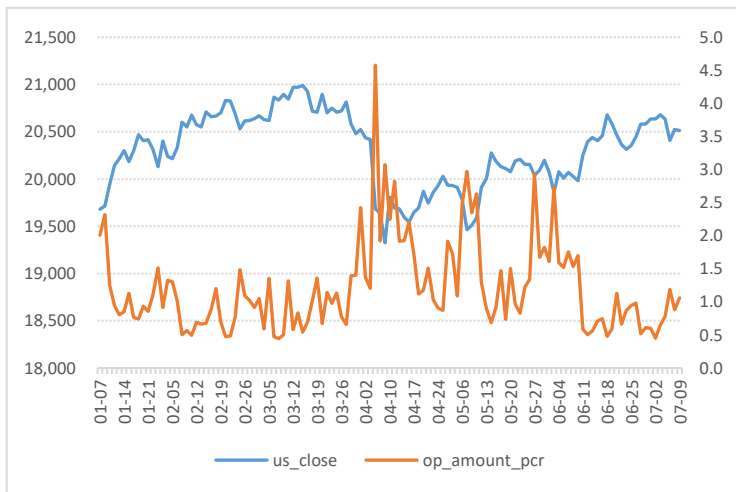


铝持仓量-PCR

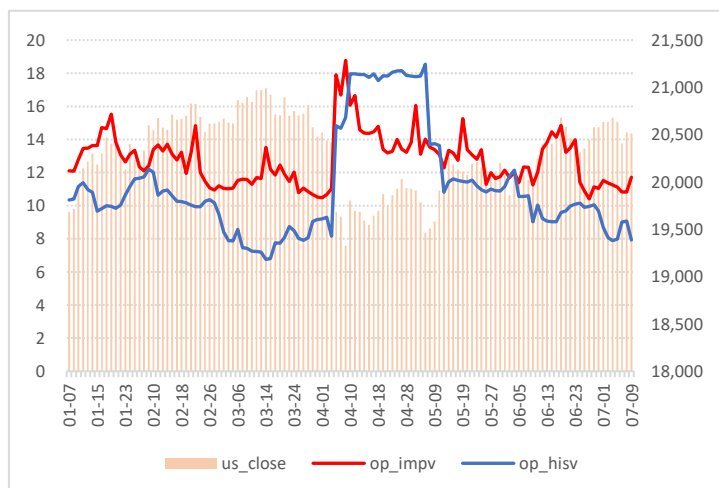


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝成交额-PCR

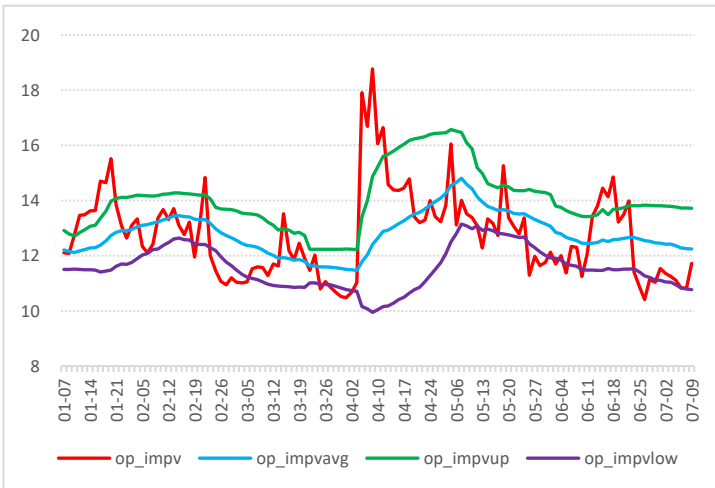


铝期权隐含波动率

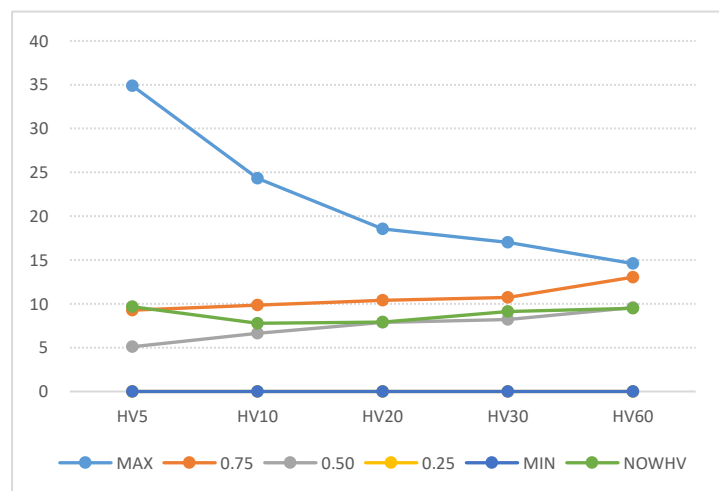


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

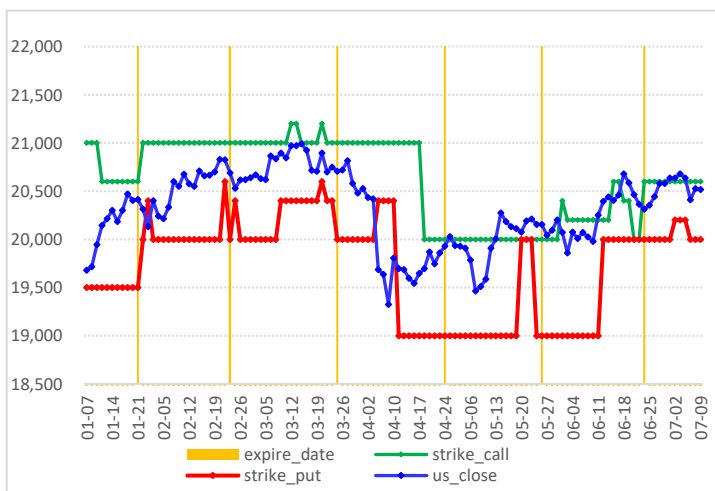


铝历史波动率锥



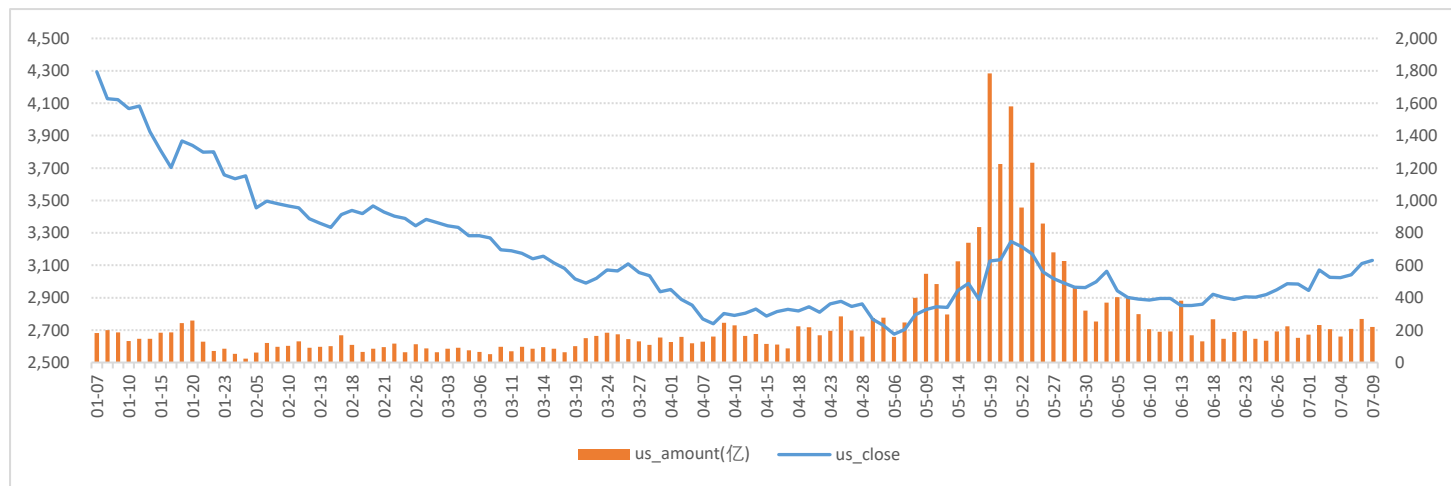
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝压力点和支撑点



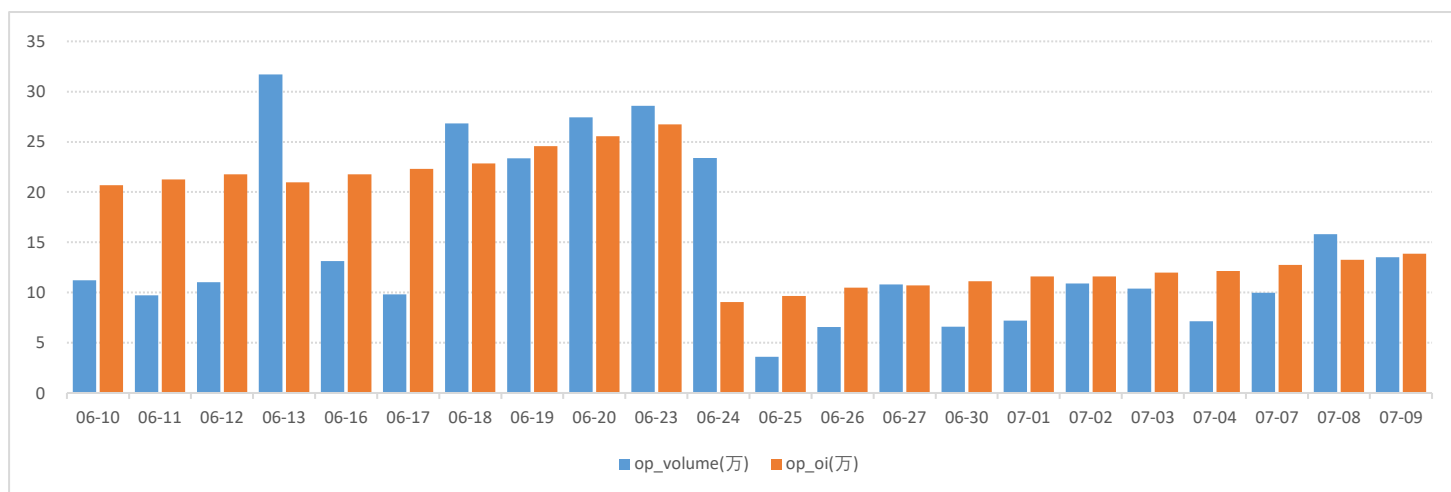
氧化铝期权图表

氧化铝价格走势



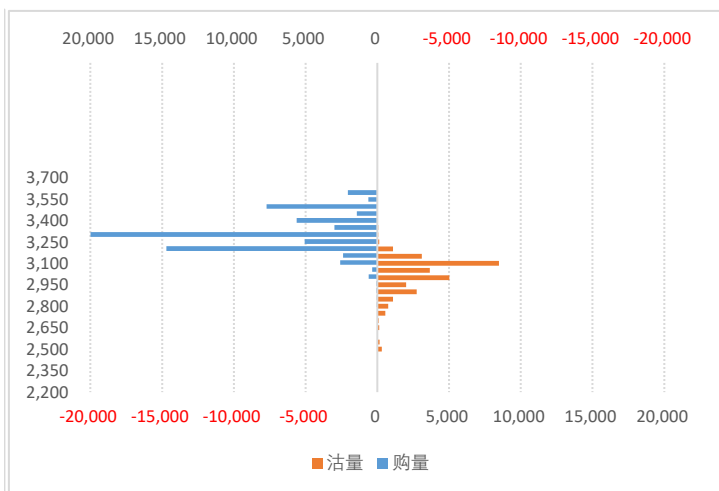
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权成交量和持仓量（万手）



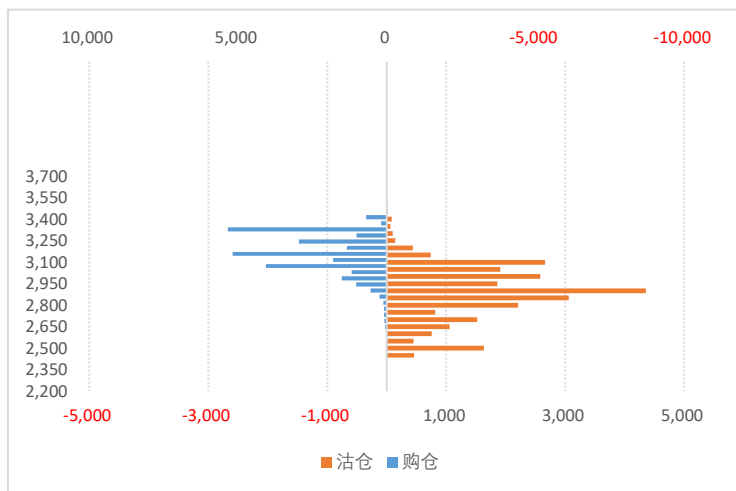
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

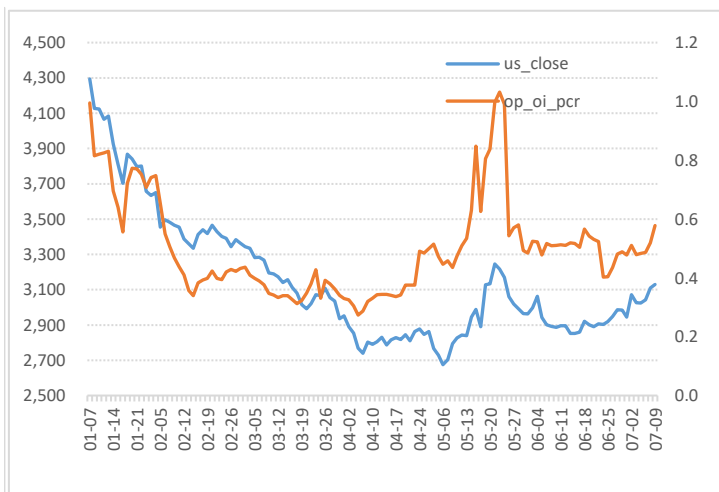


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

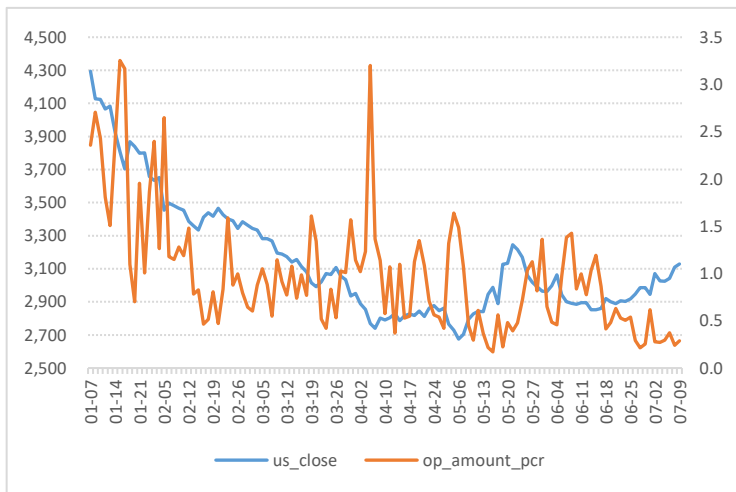


氧化铝持仓量-PCR

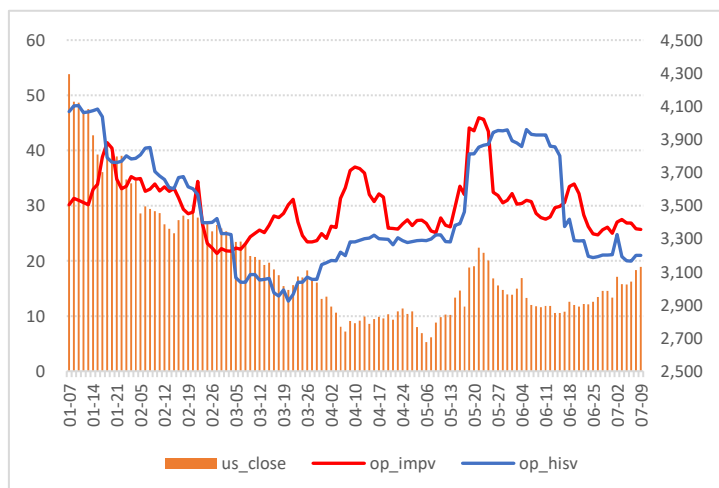


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝成交额-PCR

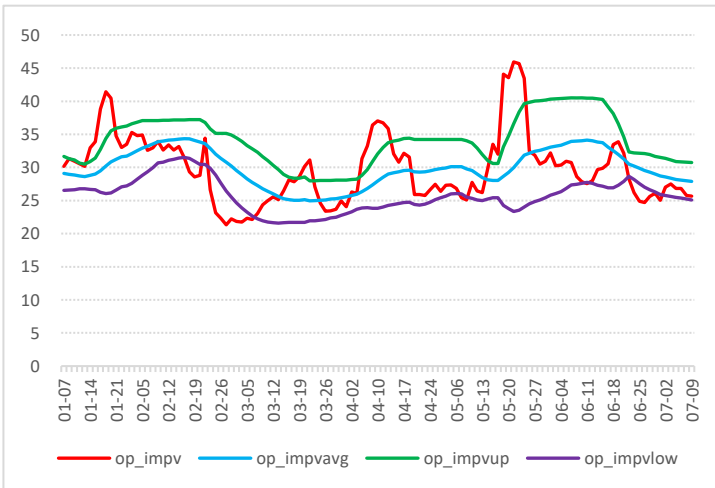


氧化铝期权隐含波动率

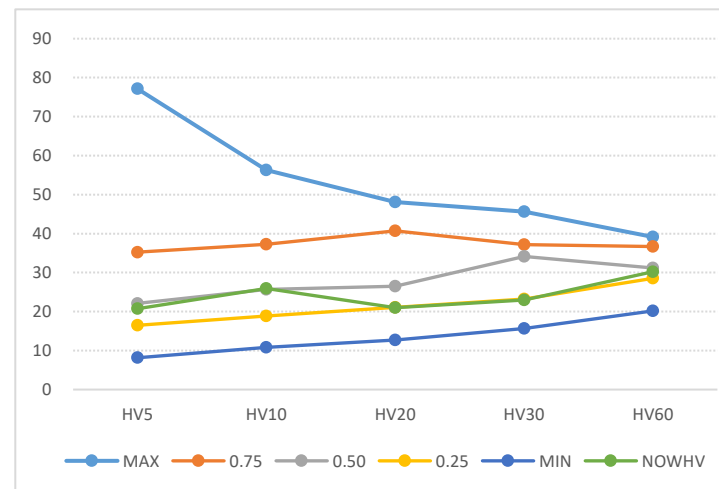


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权隐含波动率轨道线走势图

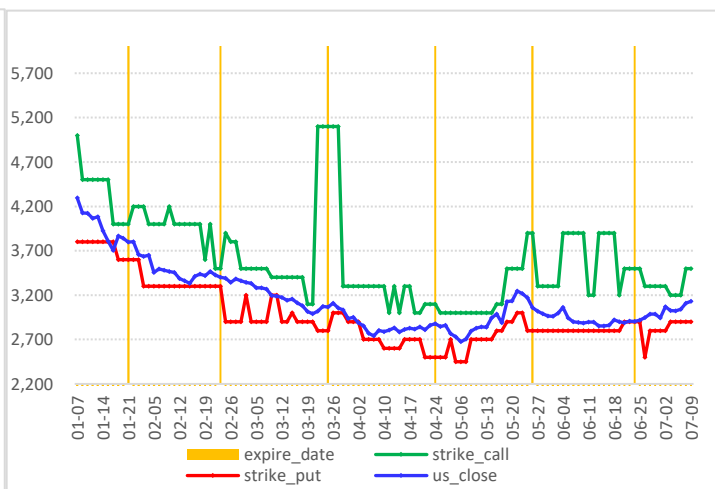


氧化铝历史波动率锥



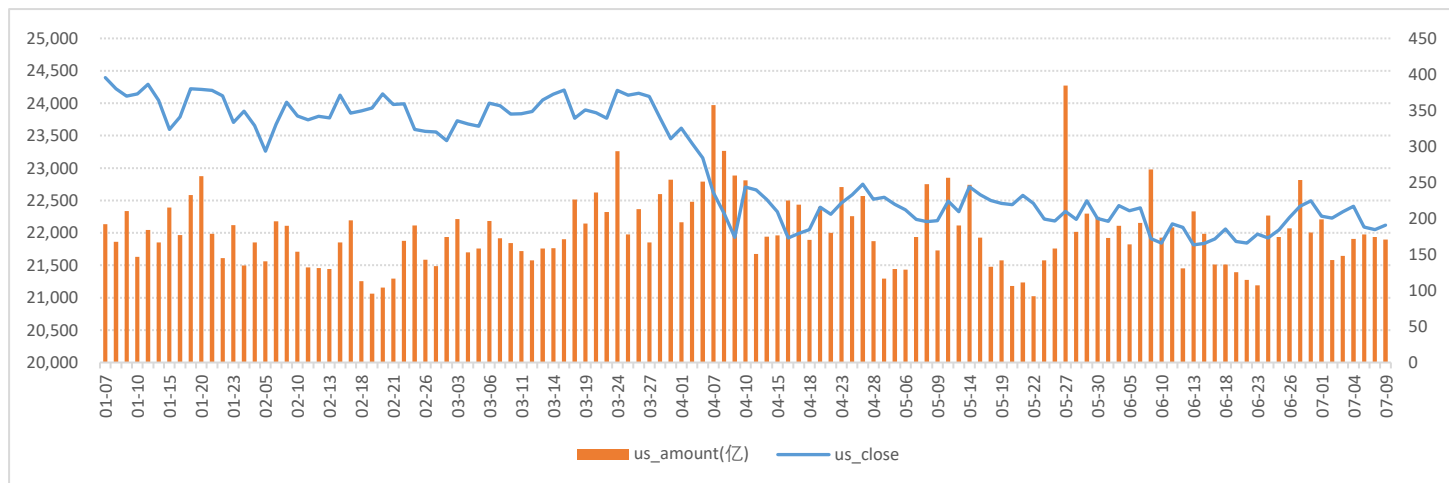
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝压力点和支撑点



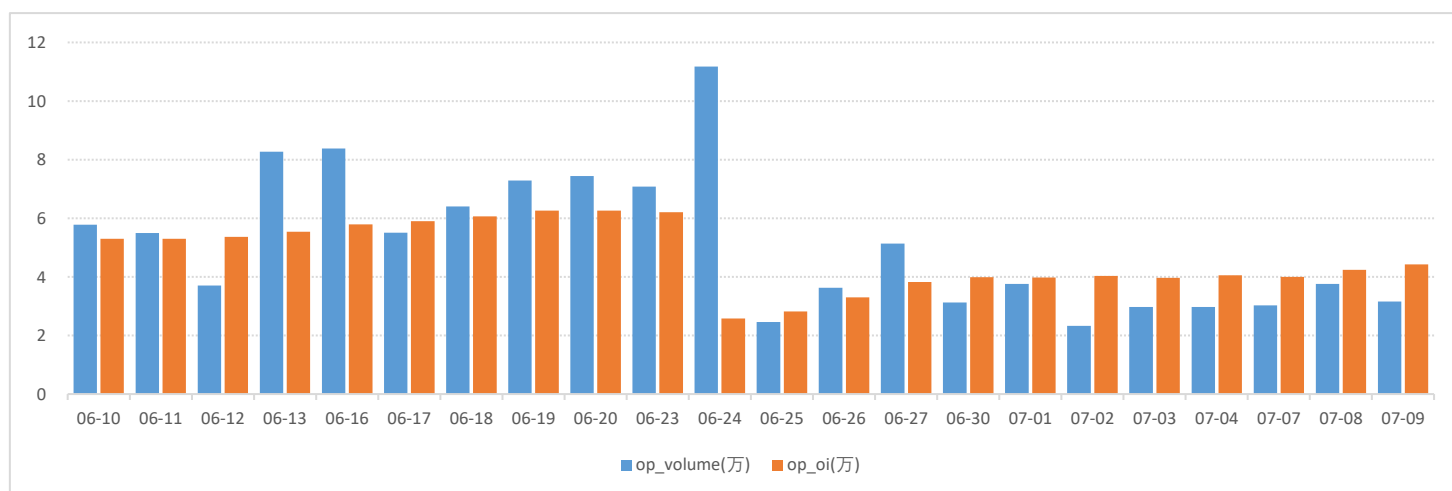
沪锌期权图表

沪锌价格走势



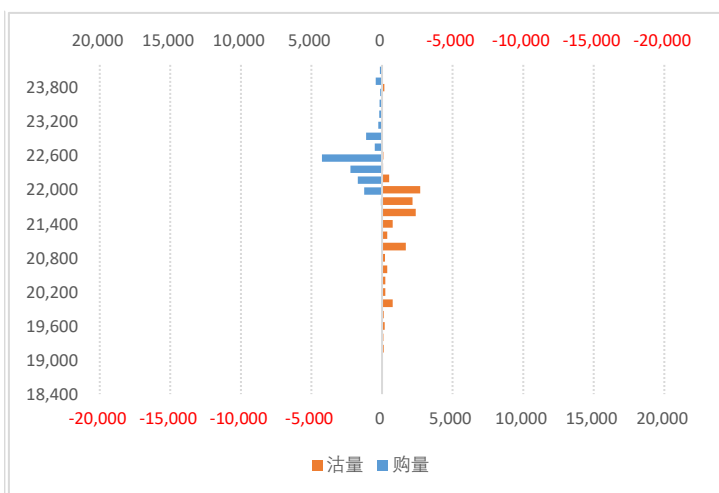
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锌期权成交量和持仓量（万手）



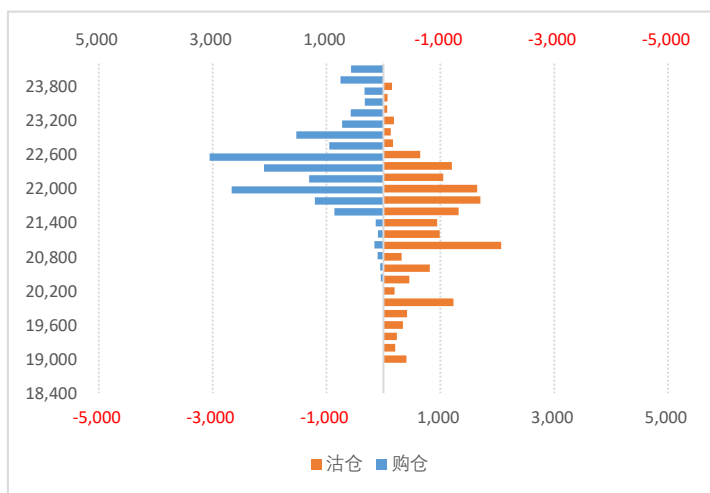
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

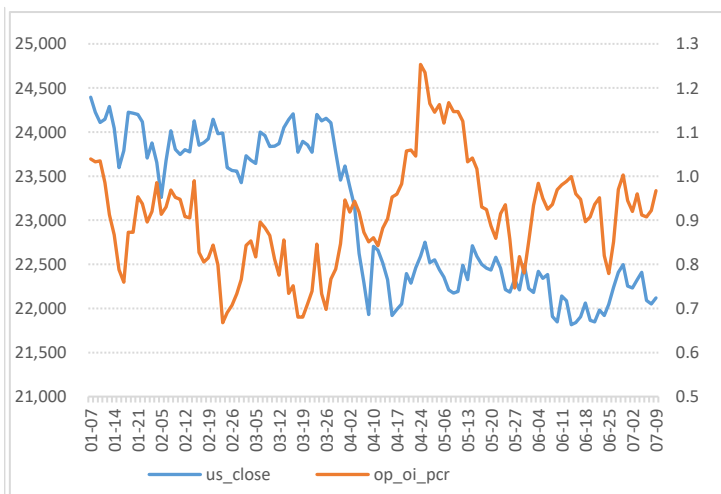


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

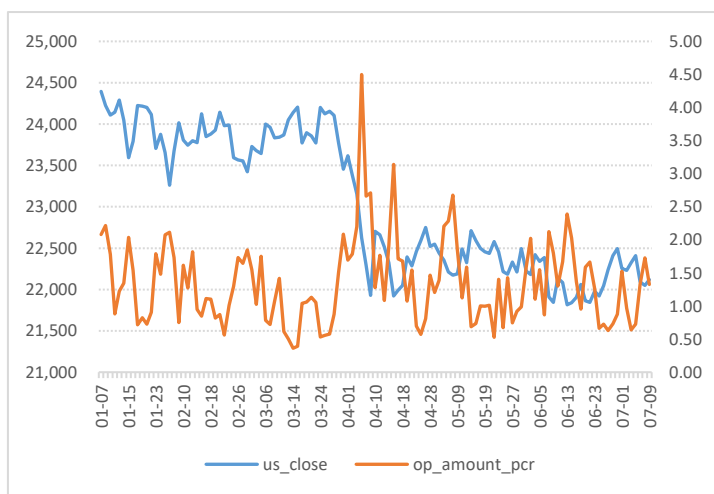


锌期权持仓量-PCR

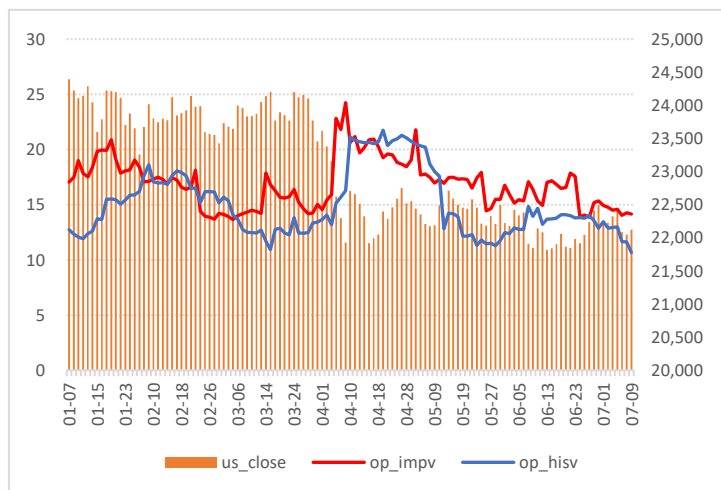


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锌期权成交额-PCR

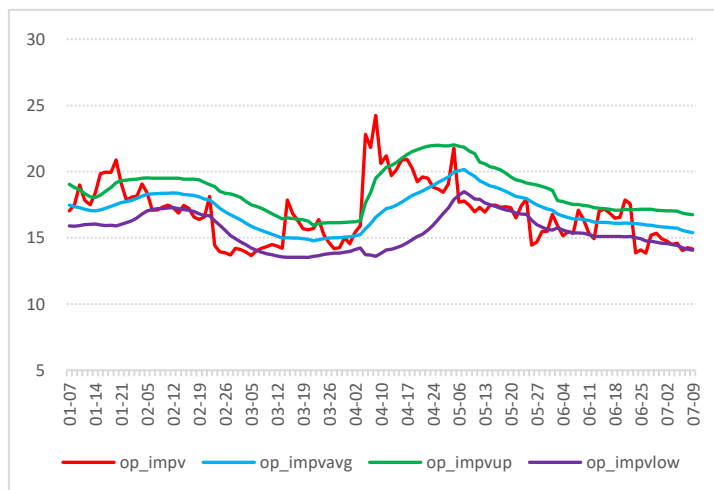


锌期权隐含波动率

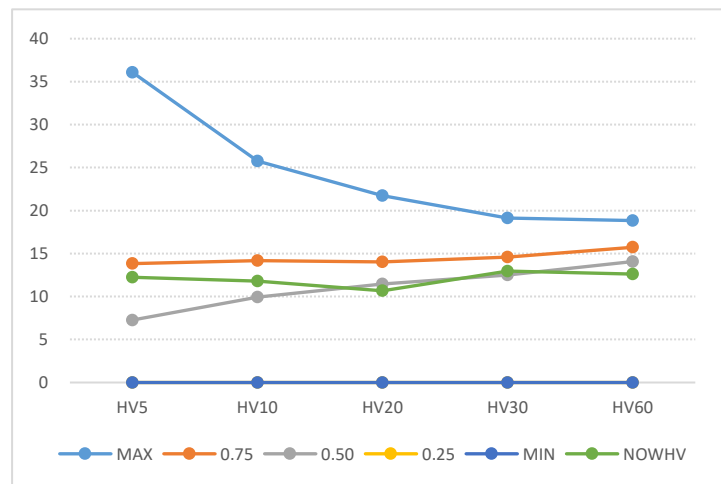


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

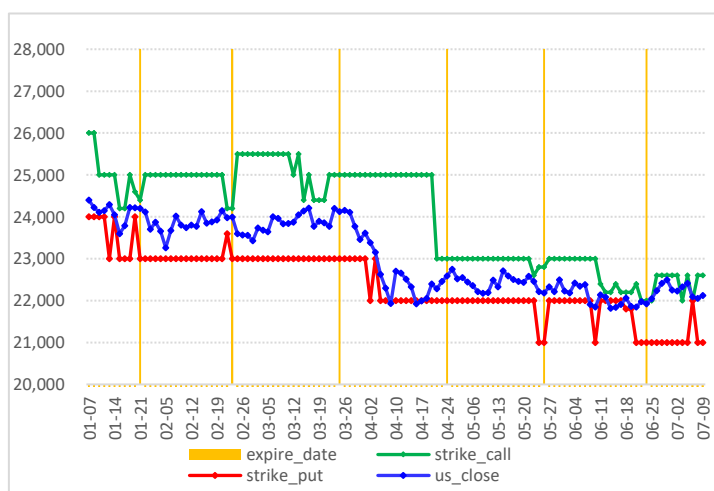


锌历史波动率锥



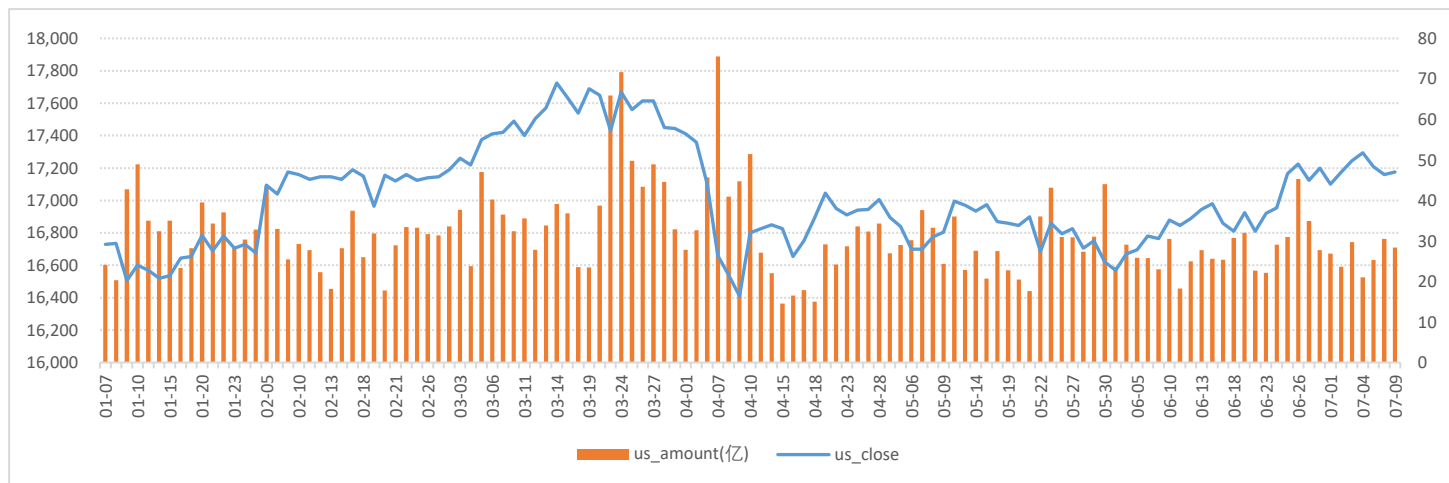
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锌压力点和支撑点



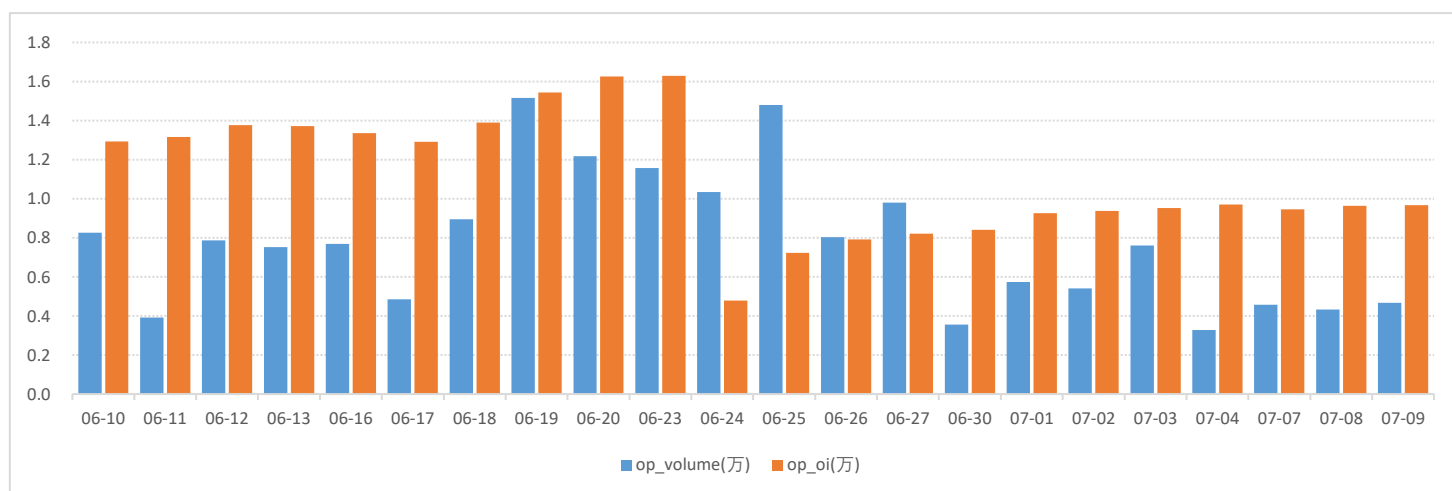
沪铅期权图表

沪铅价格走势



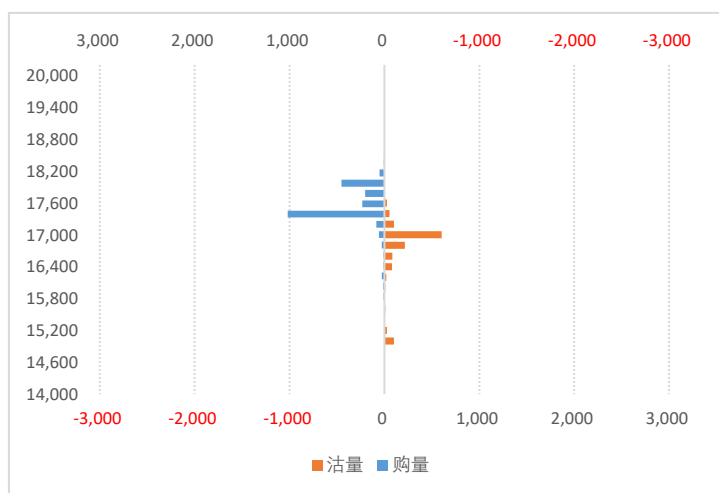
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铅期权成交量和持仓量（万手）



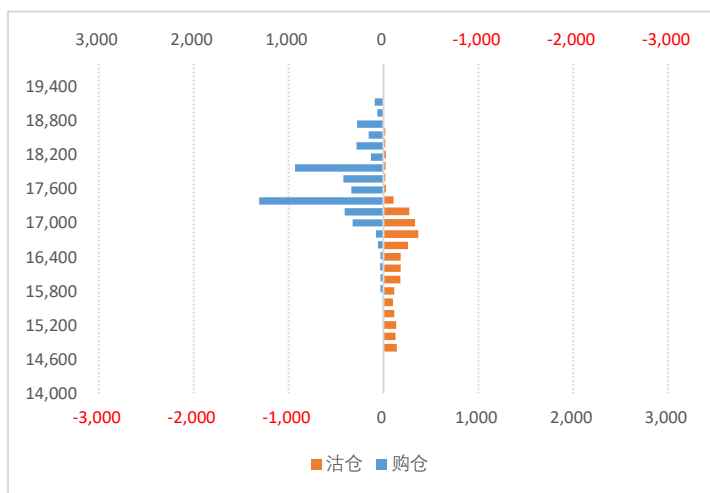
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

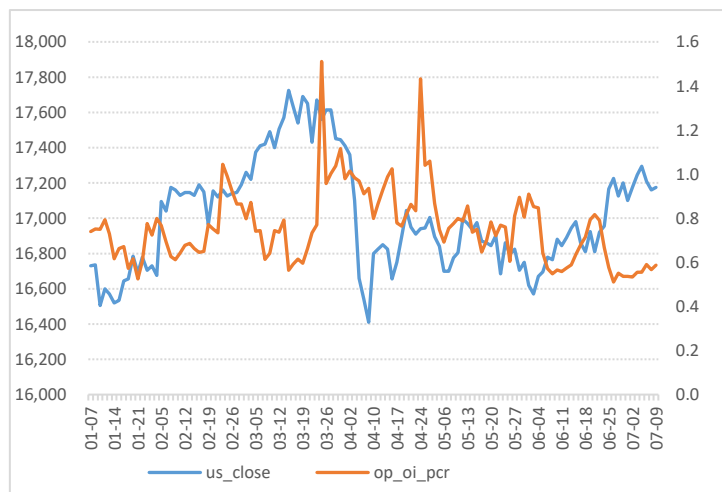


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

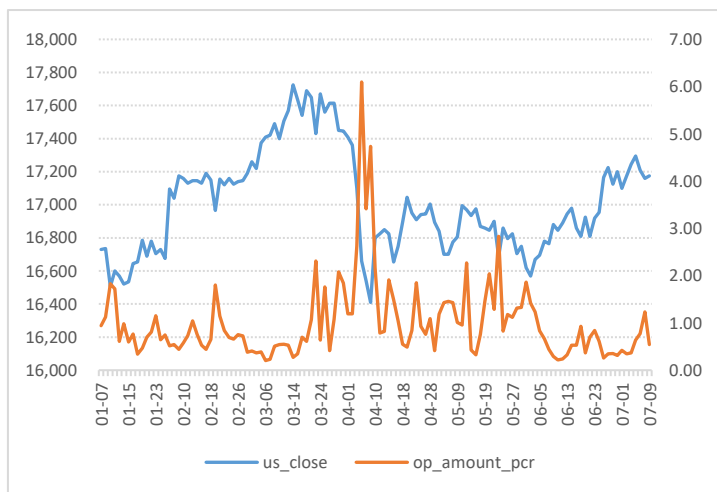


铅期权持仓量-PCR

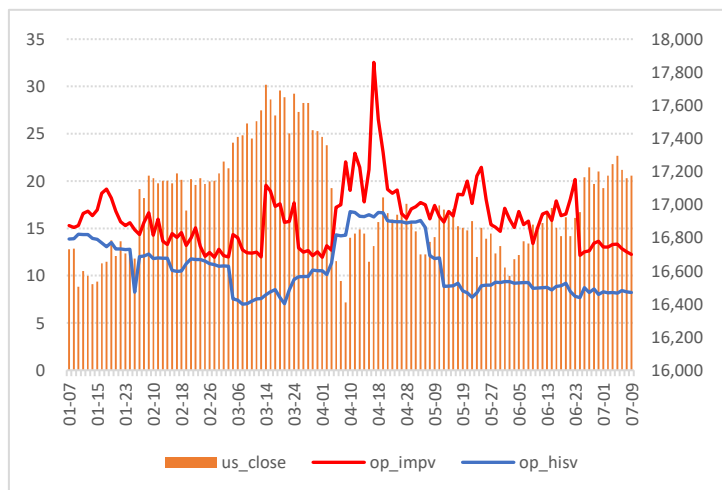


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅期权成交额-PCR

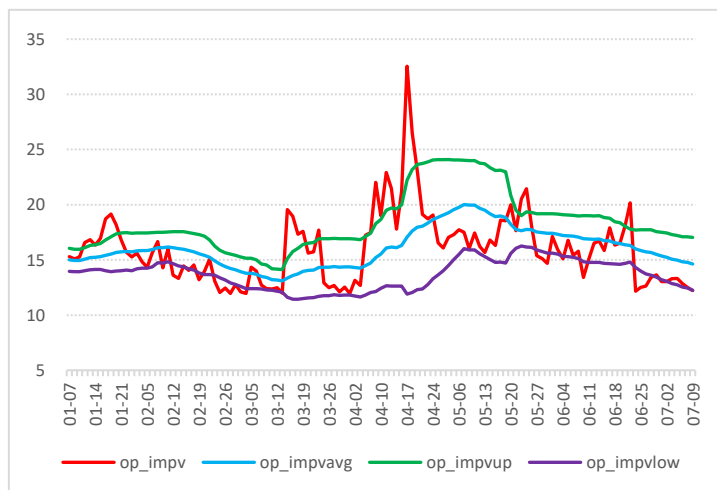


铅期权隐含波动率

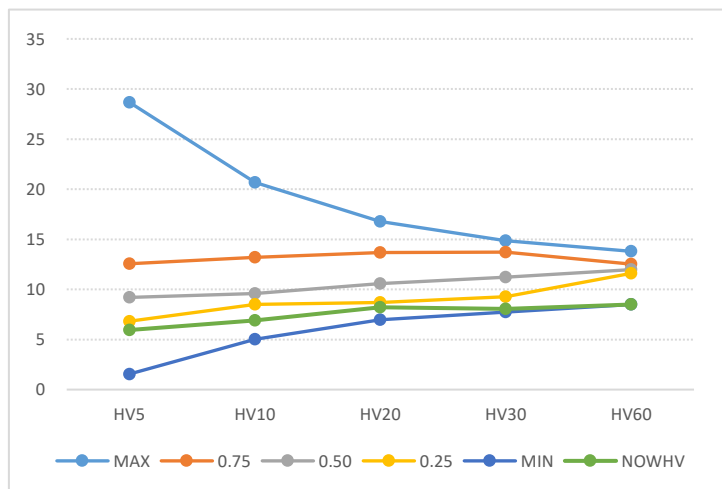


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

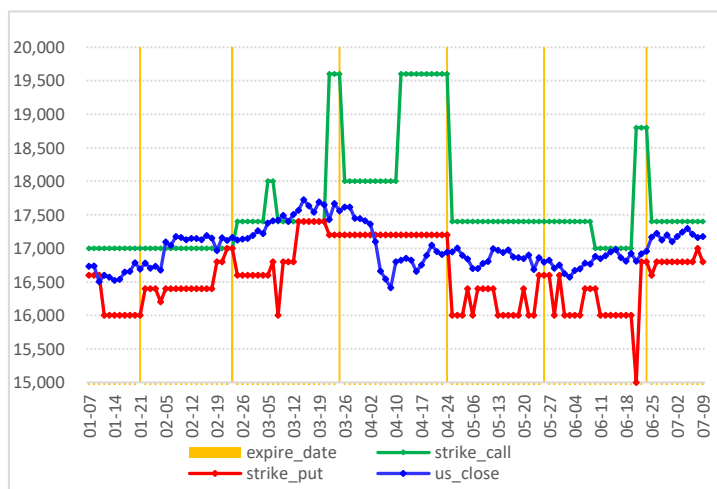


铅历史波动率锥



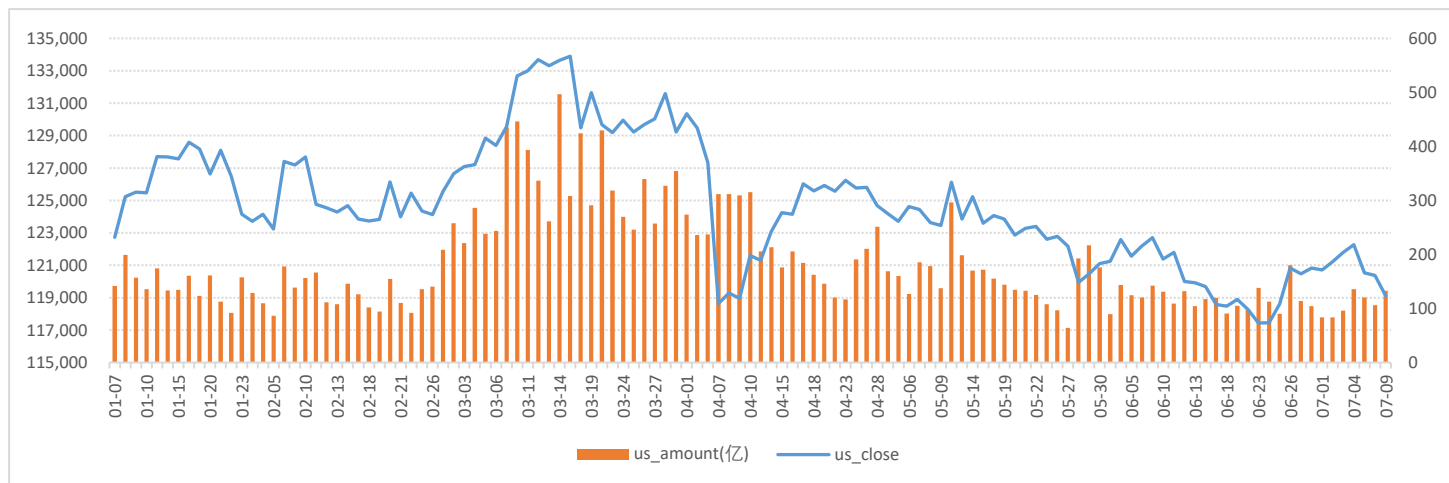
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅压力点和支撑点



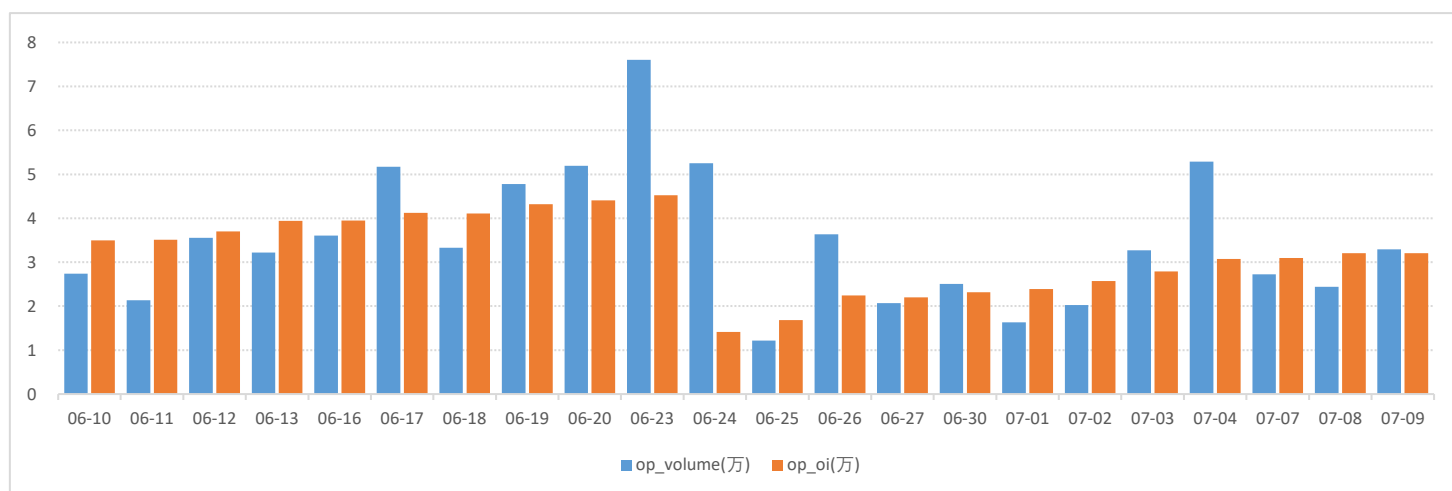
沪镍期权图表

沪镍价格走势



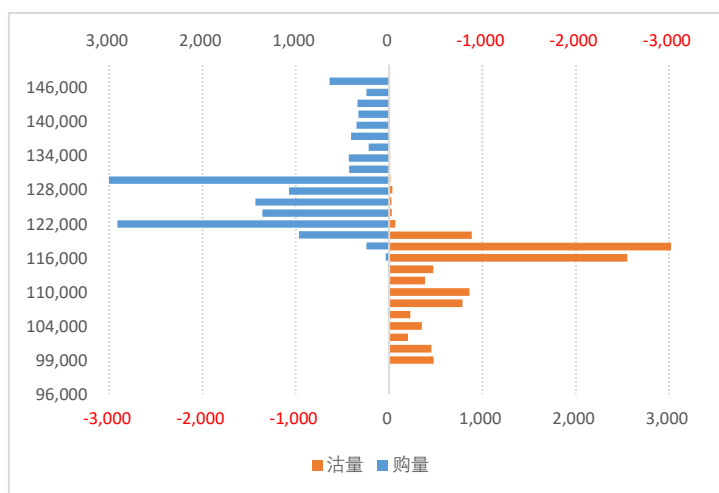
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪镍期权成交量和持仓量（万手）



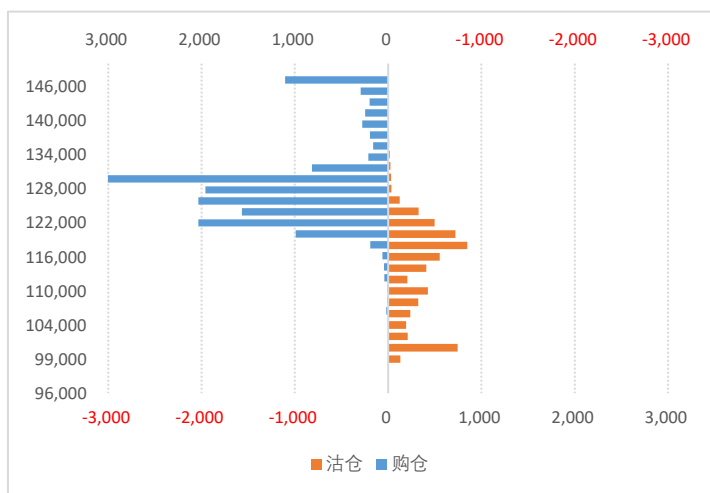
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

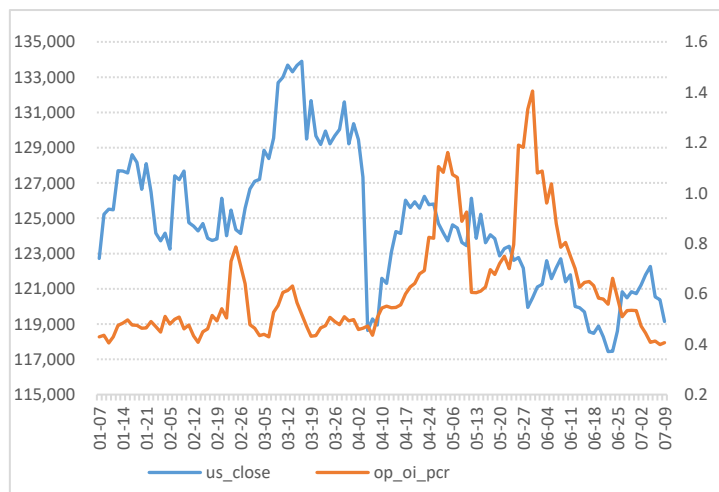


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

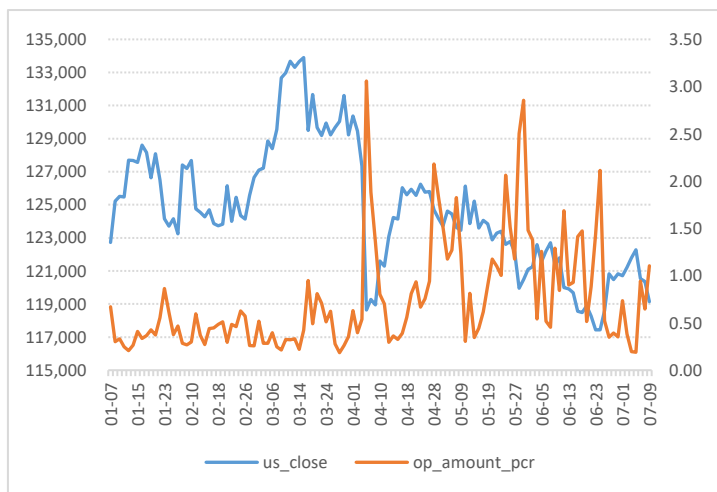


镍期权持仓量-PCR

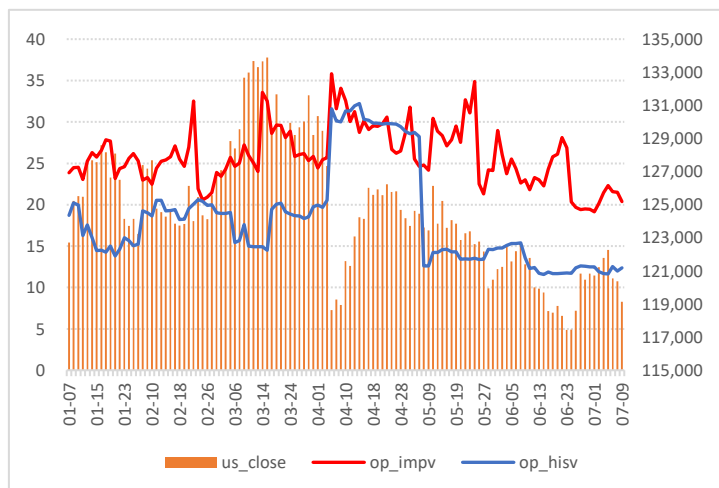


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍期权成交额-PCR

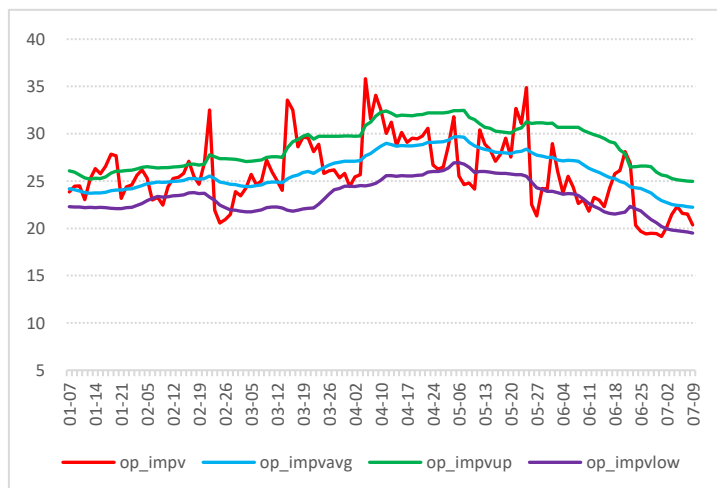


镍期权隐含波动率

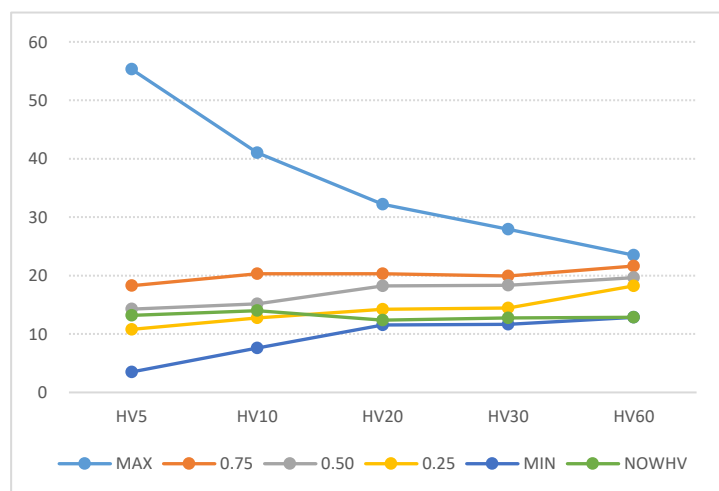


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

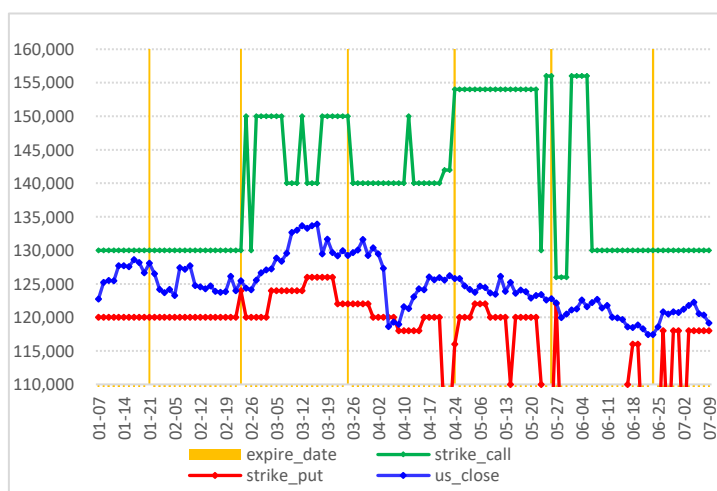


镍历史波动率锥



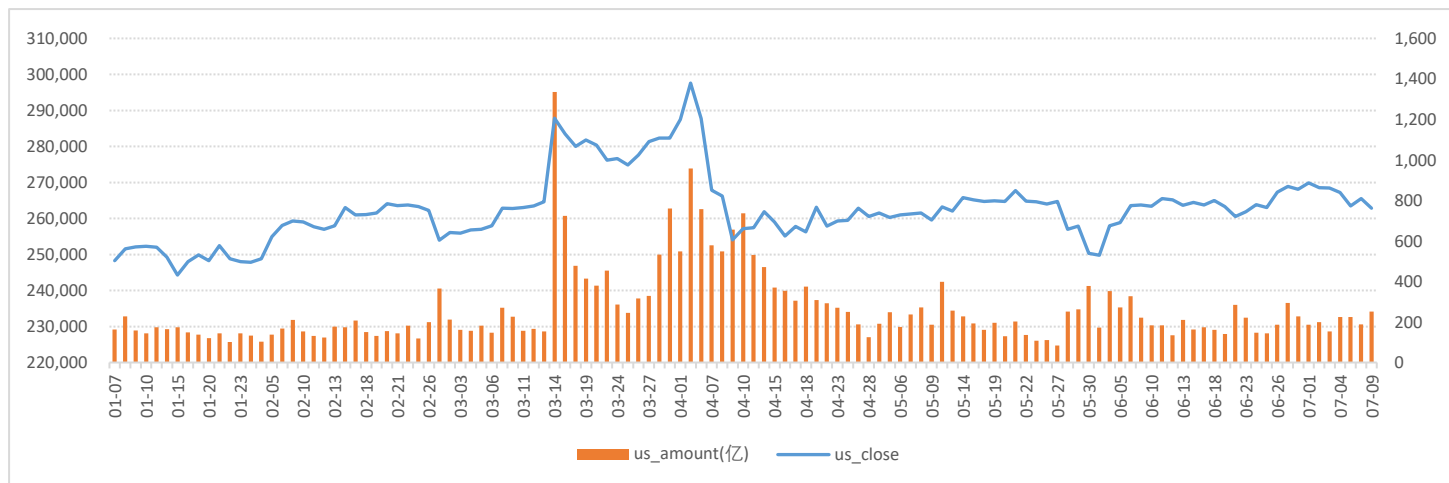
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍压力点和支撑点



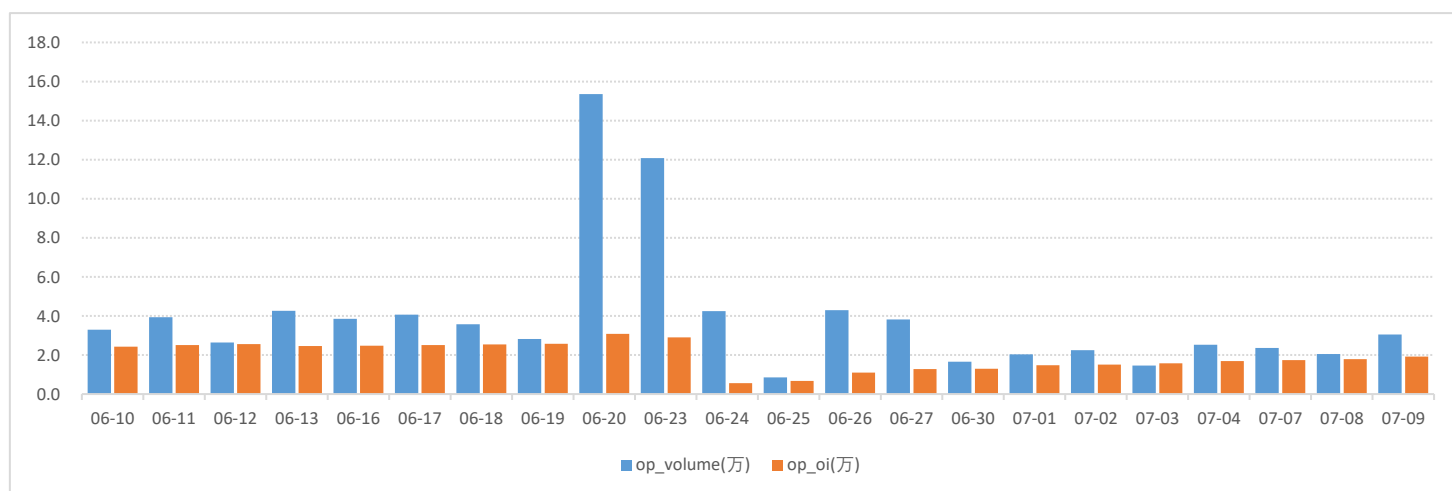
沪锡期权图表

沪锡价格走势图



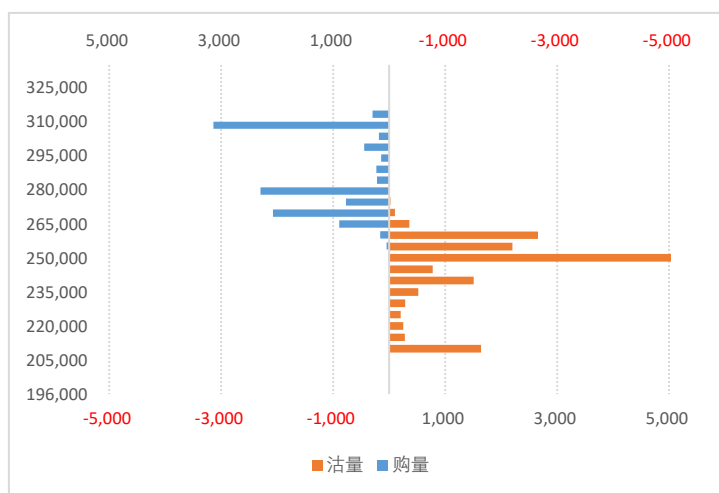
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锡期权成交量和持仓量（万手）



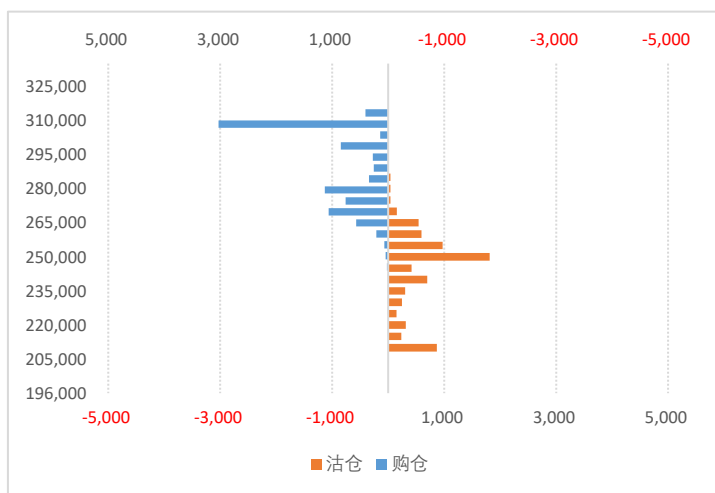
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

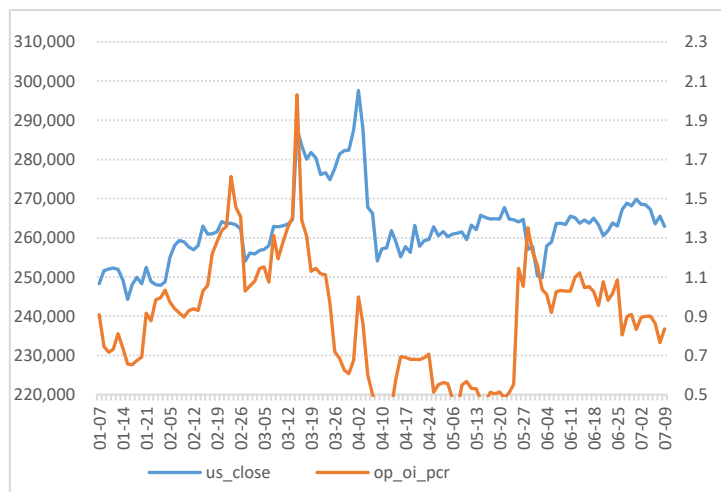


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

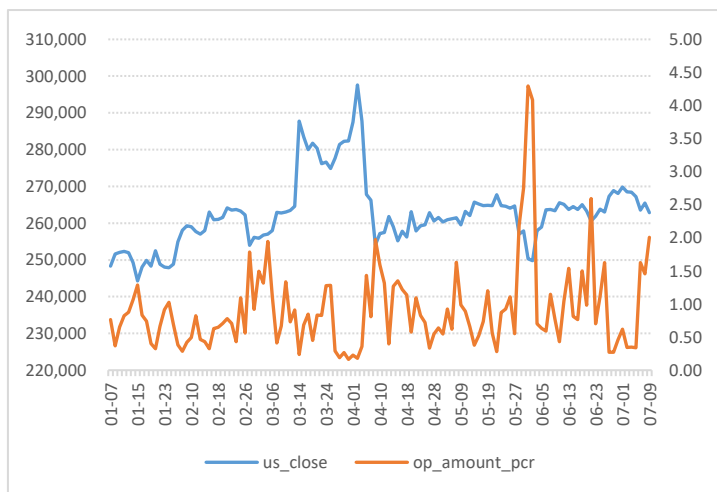


锡期权持仓量-PCR

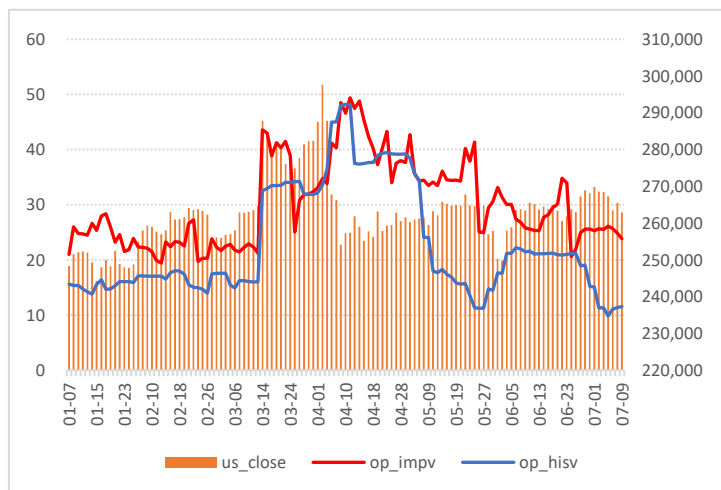


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锡期权成交额-PCR

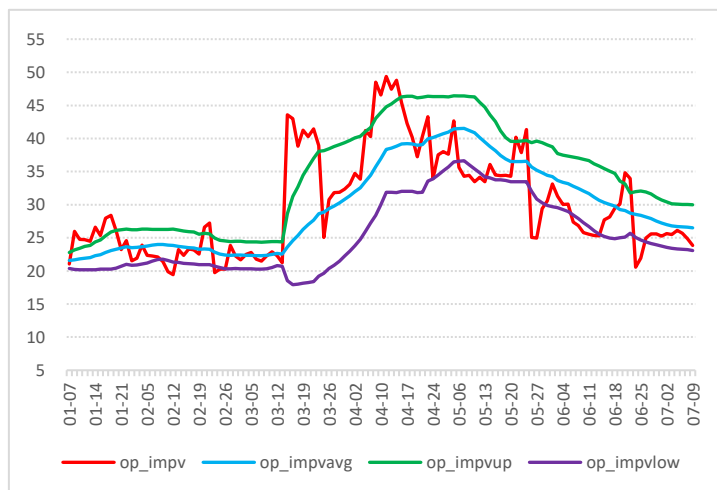


锡期权隐含波动率

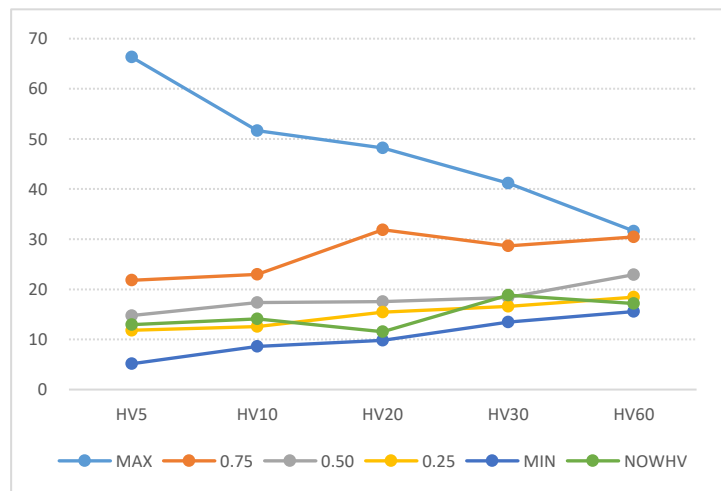


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

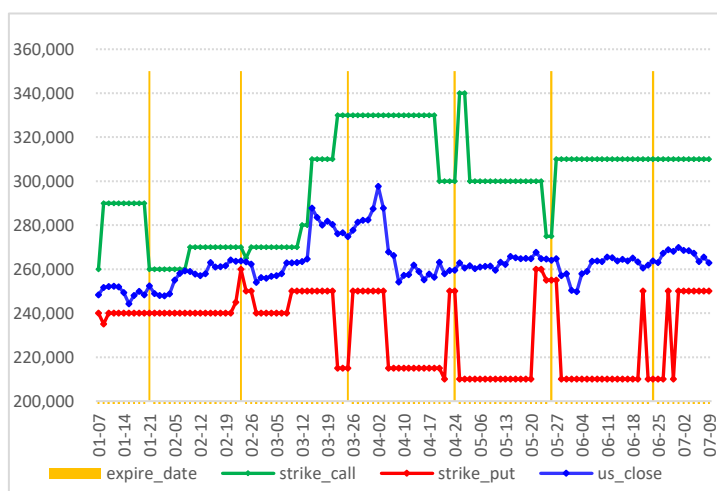


锡历史波动率锥



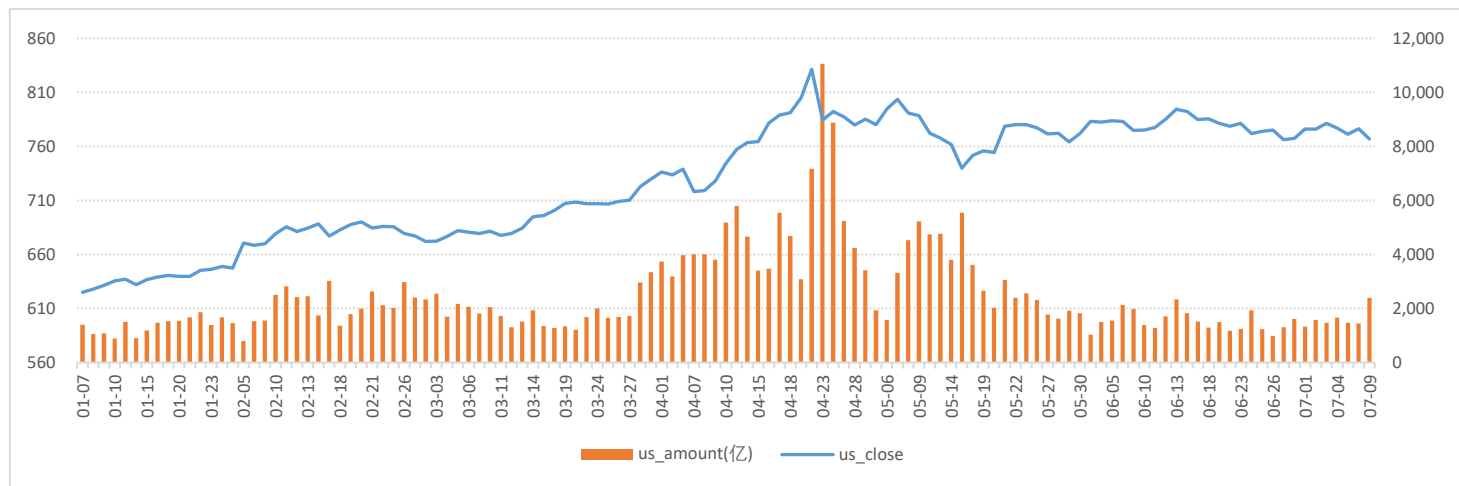
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锡压力点和支撑点



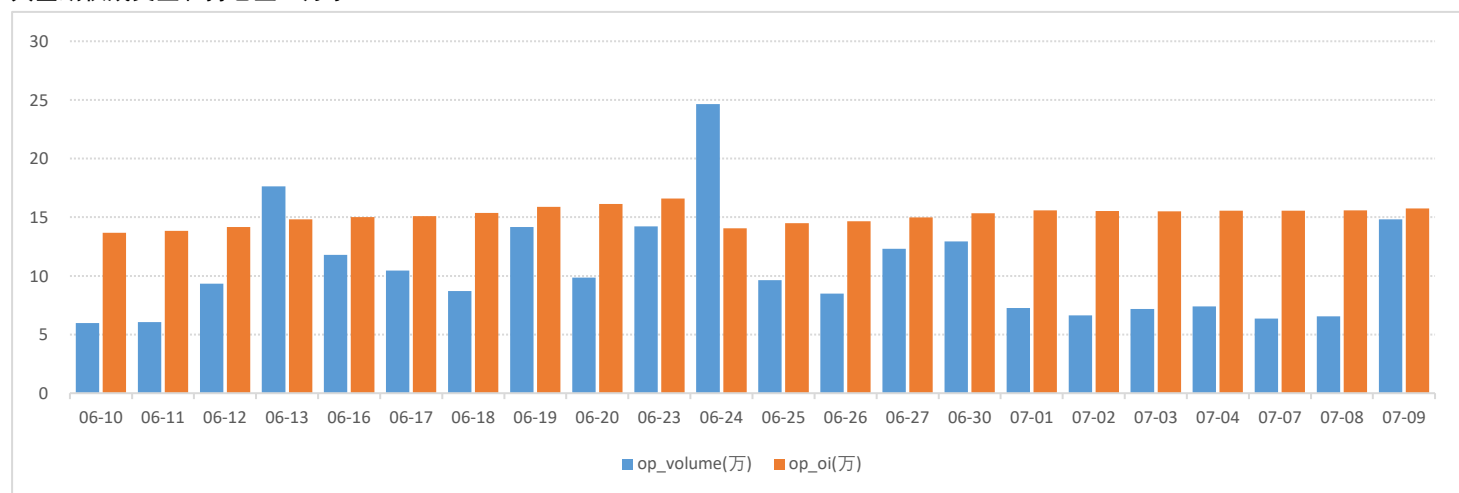
黄金期权图表

黄金价格走势图



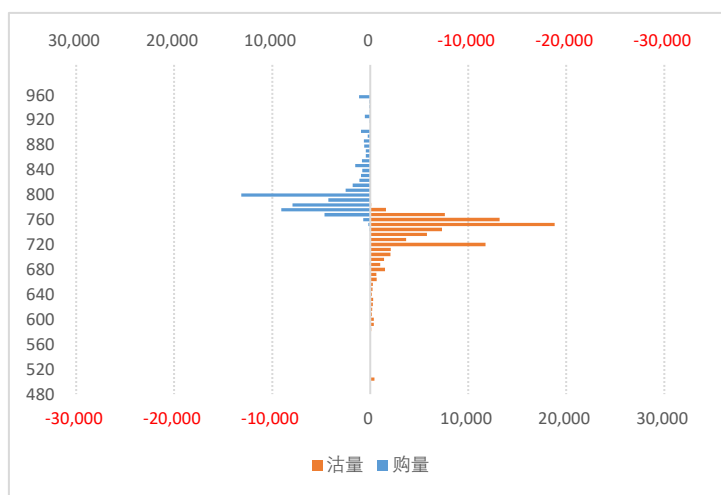
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交量和持仓量（万手）



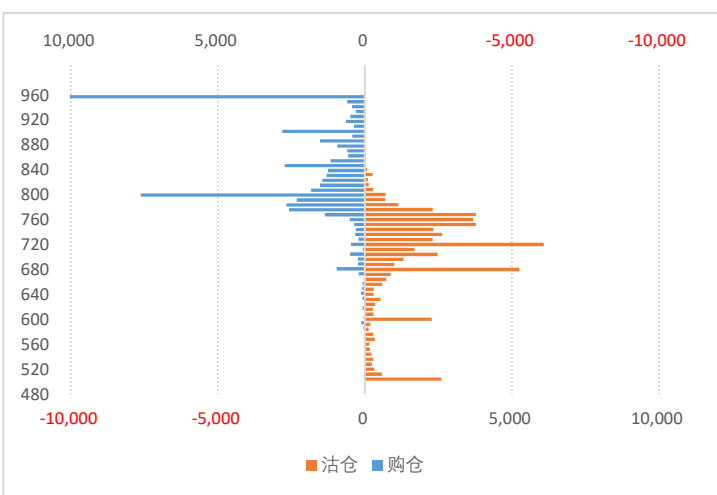
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

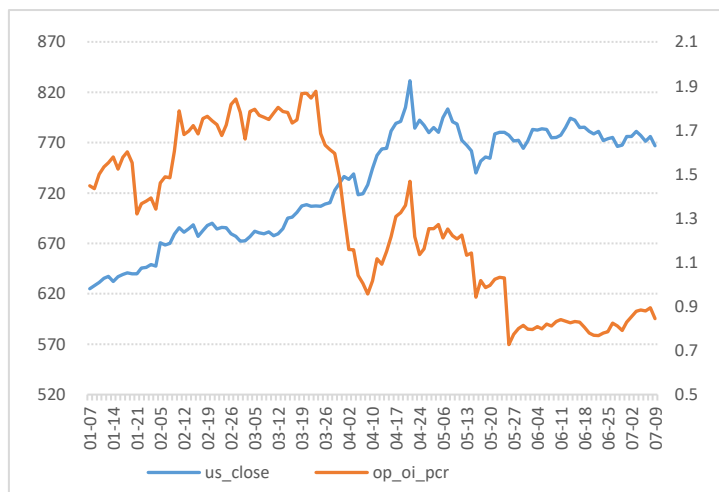


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

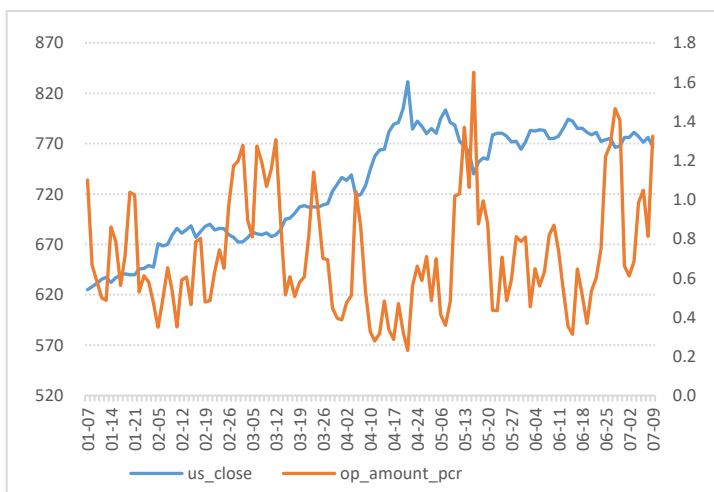


黄金期权持仓量-PCR

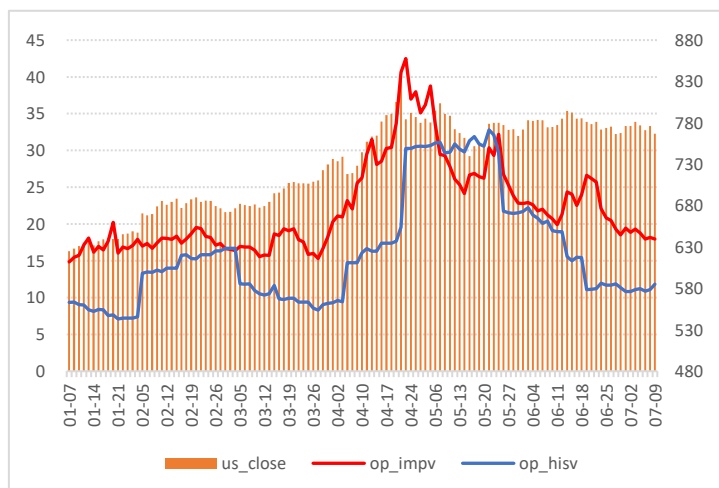


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交额-PCR

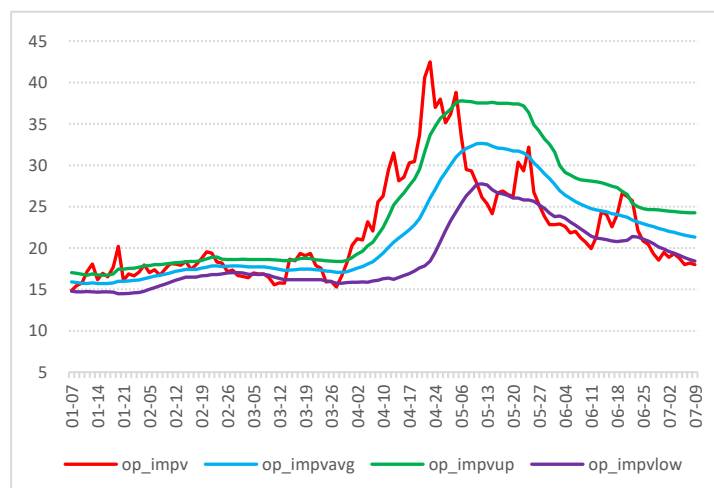


黄金期权隐含波动率

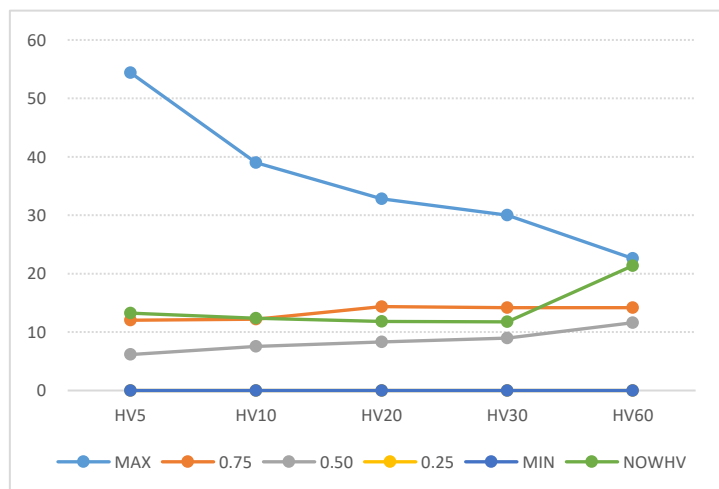


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

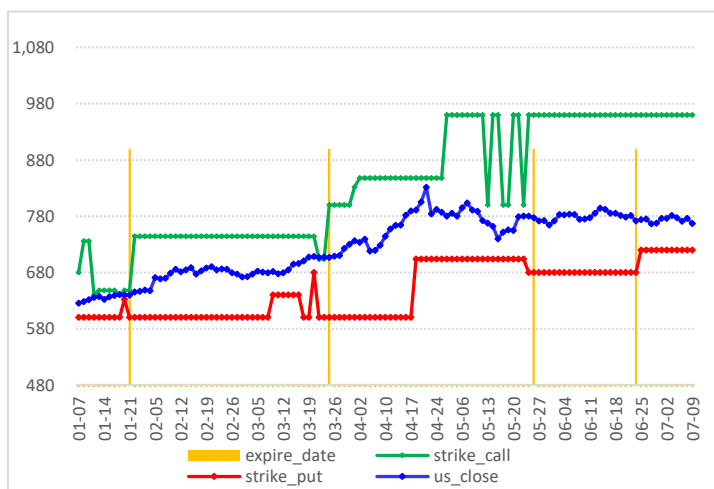


黄金历史波动率锥



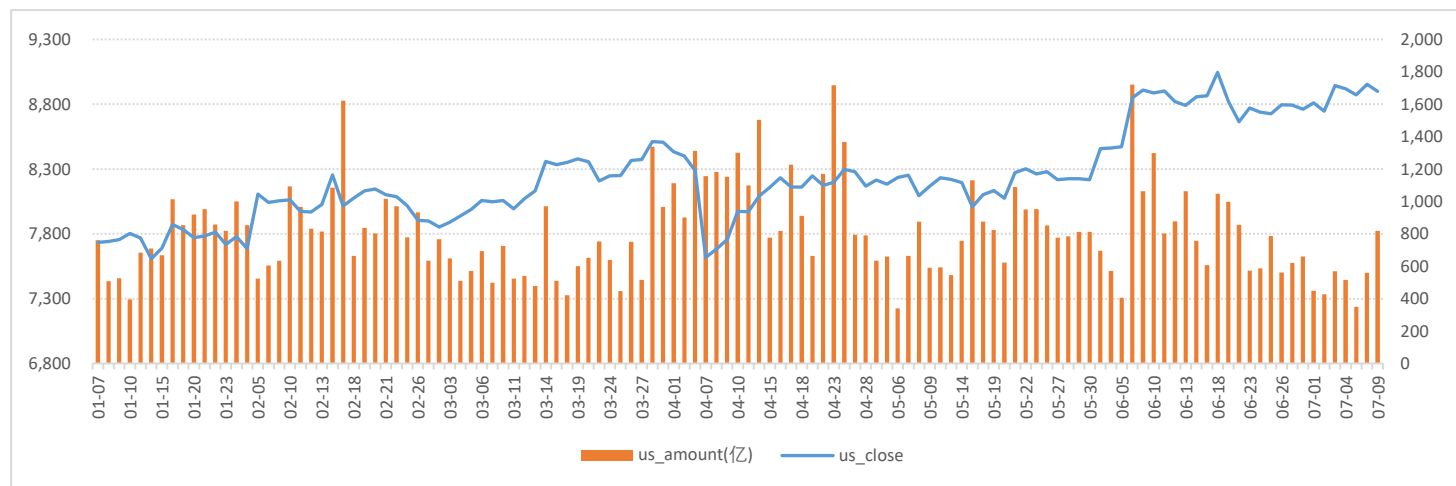
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金压力点和支撑点



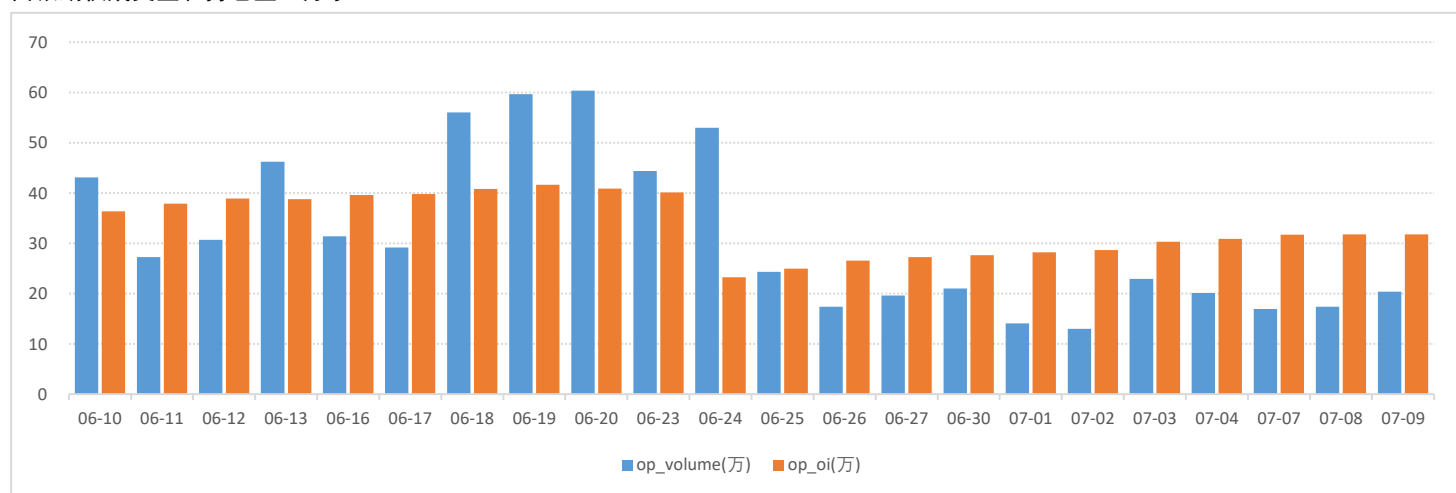
白银期权图表

白银价格走势图



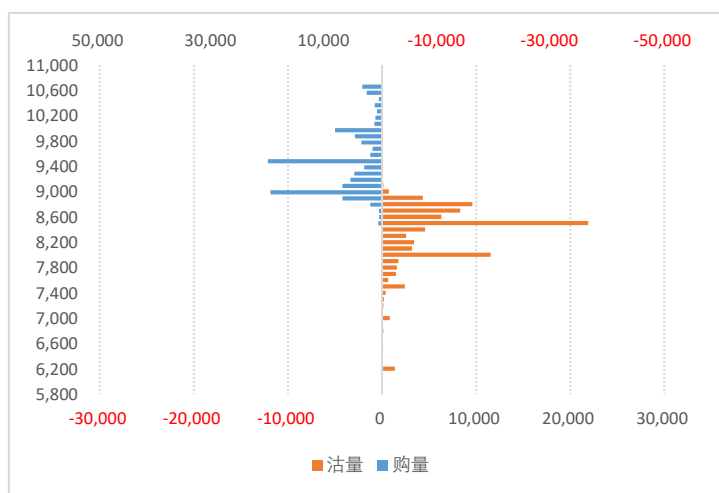
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交量和持仓量（万手）



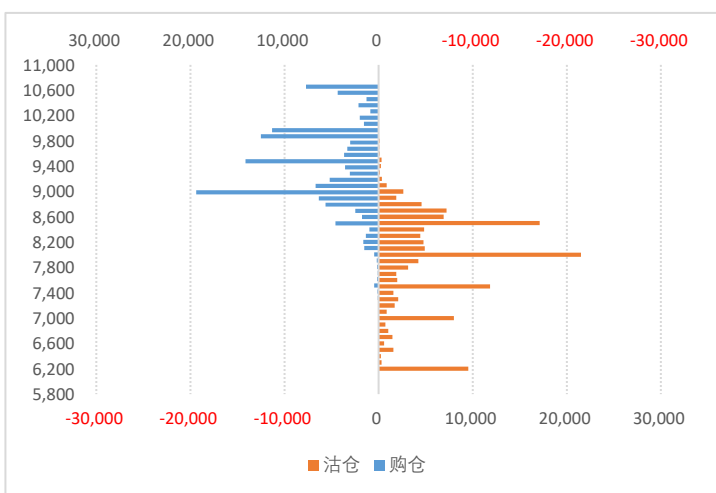
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

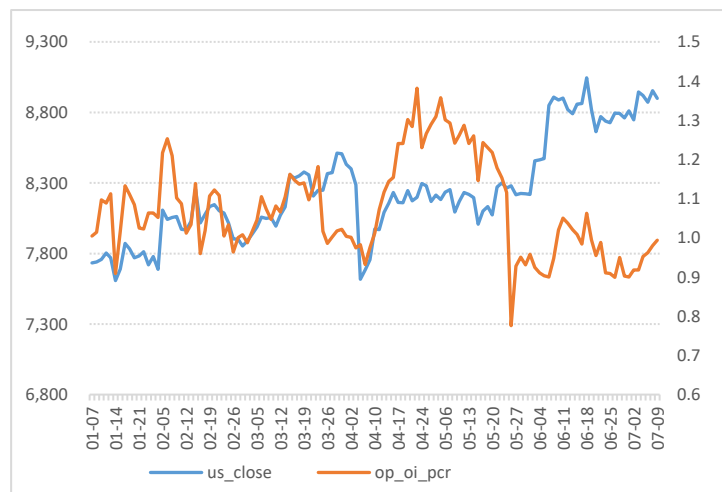


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

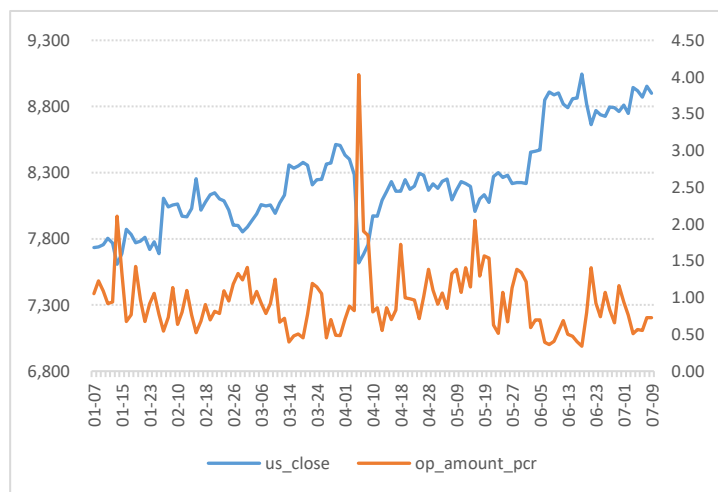


白银期权持仓量-PCR

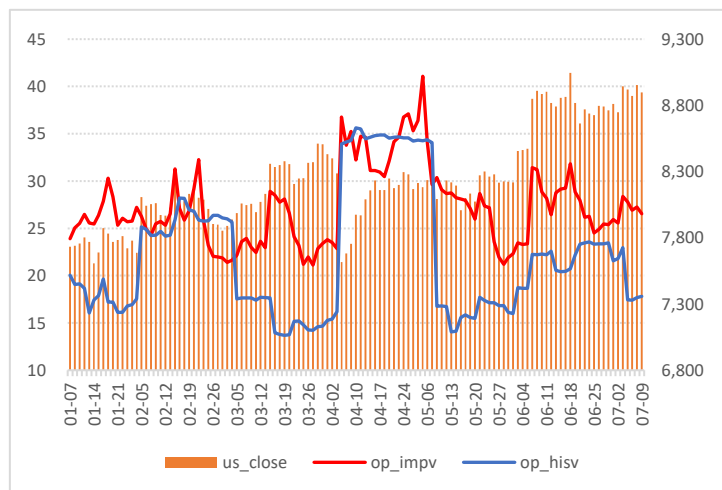


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交额-PCR

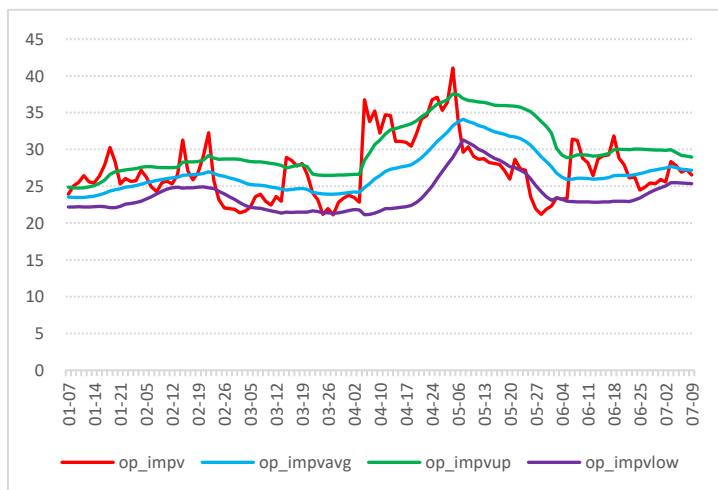


白银期权隐含波动率

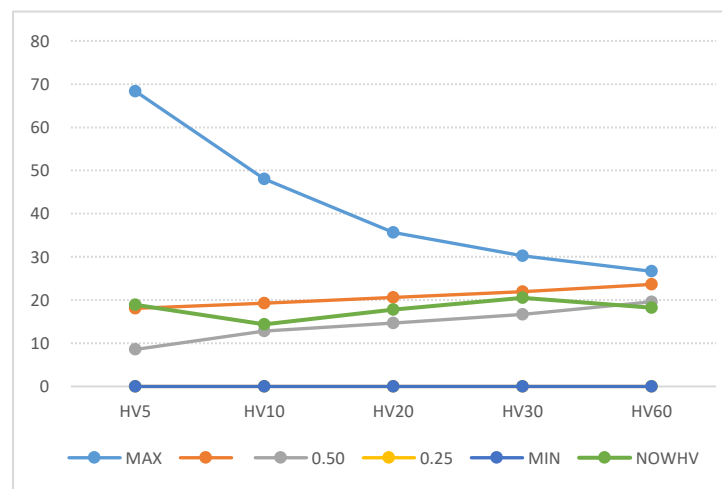


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

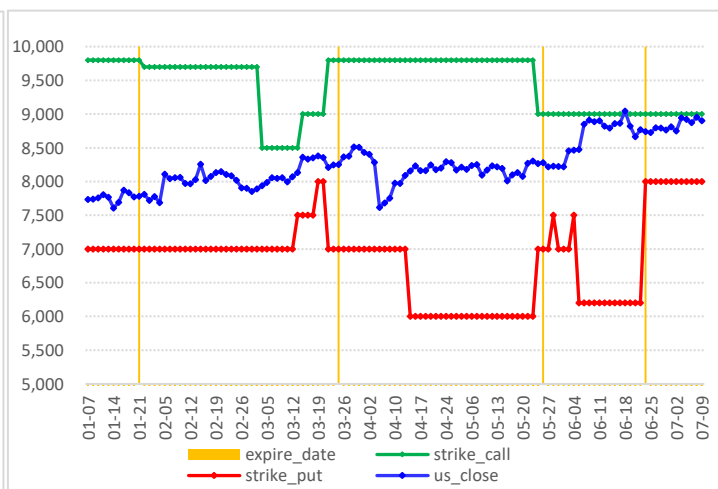


白银期权历史波动率锥



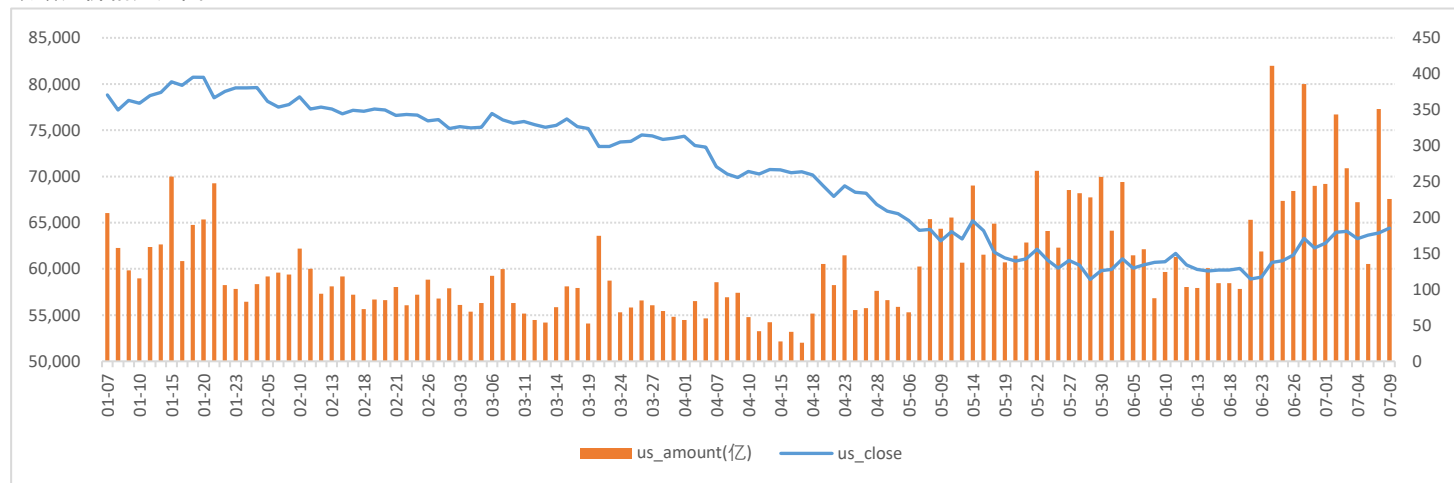
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

白银期权压力点和支撑点



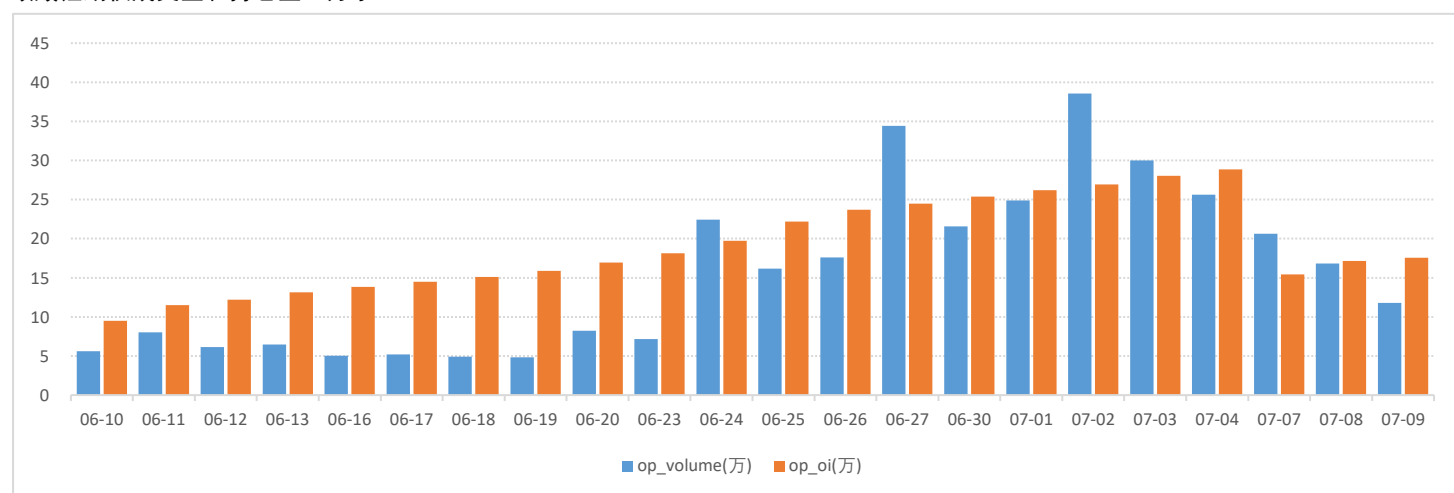
碳酸锂期权图表

碳酸锂价格走势图



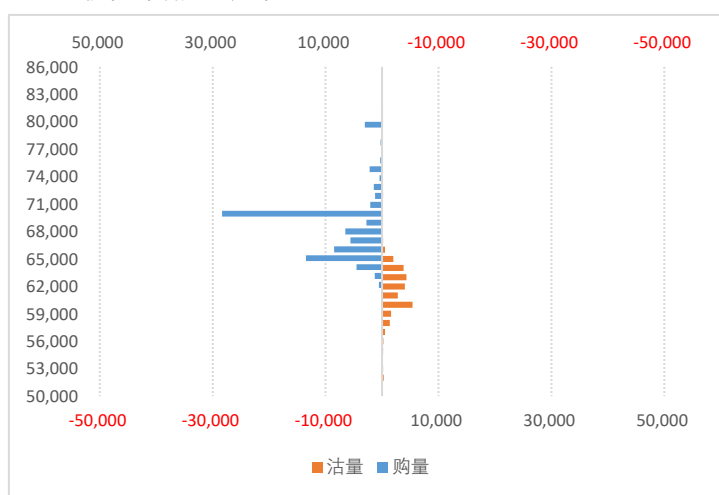
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交量和持仓量（万手）



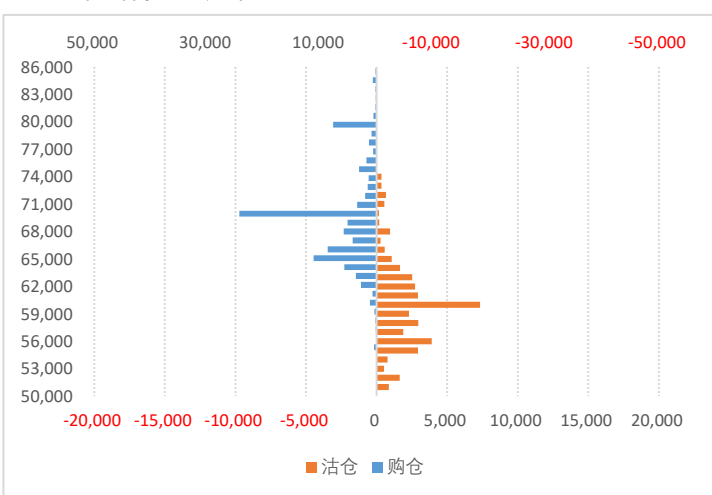
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

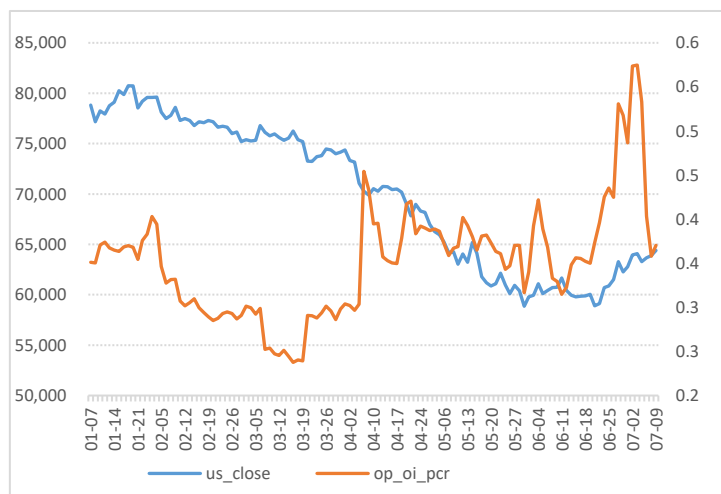


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

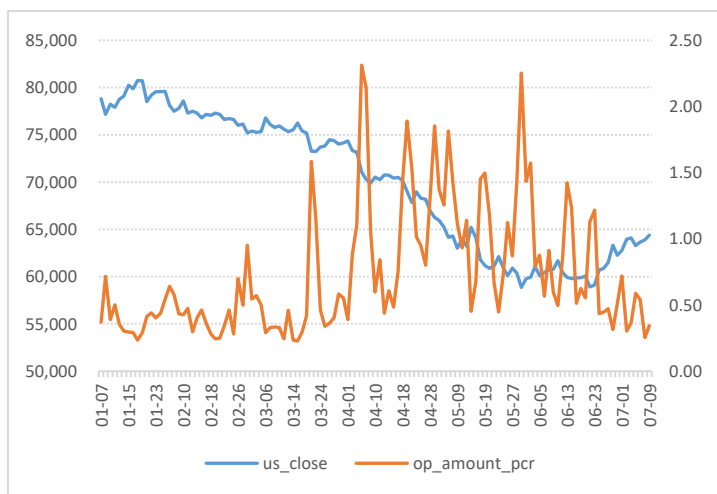


碳酸锂期权持仓量-PCR

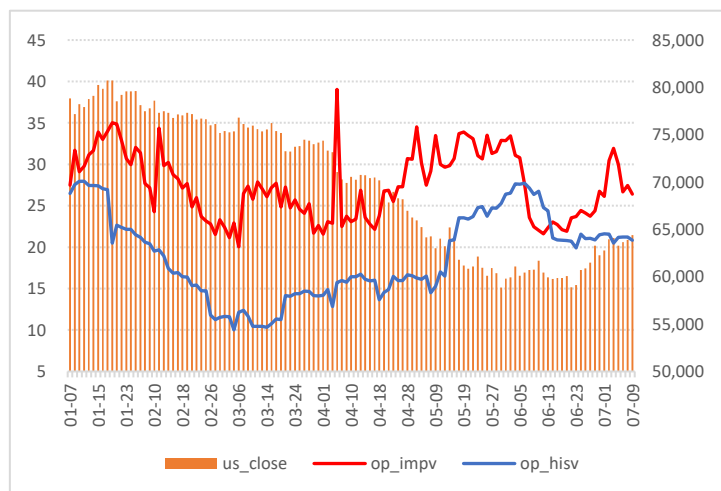


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交额-PCR

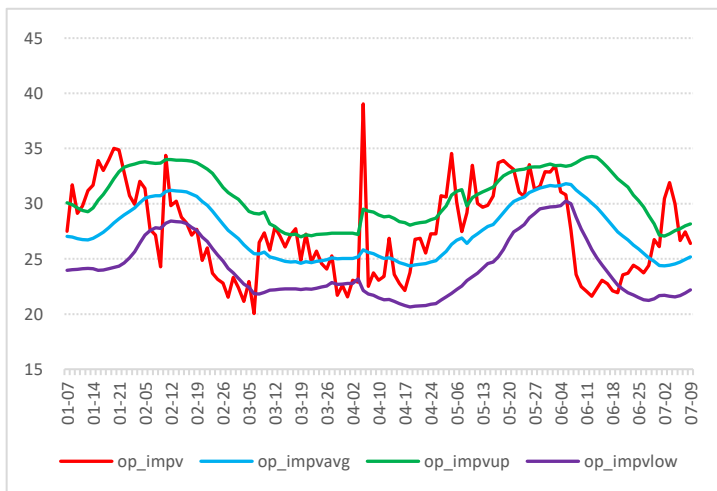


碳酸锂期权隐含波动率

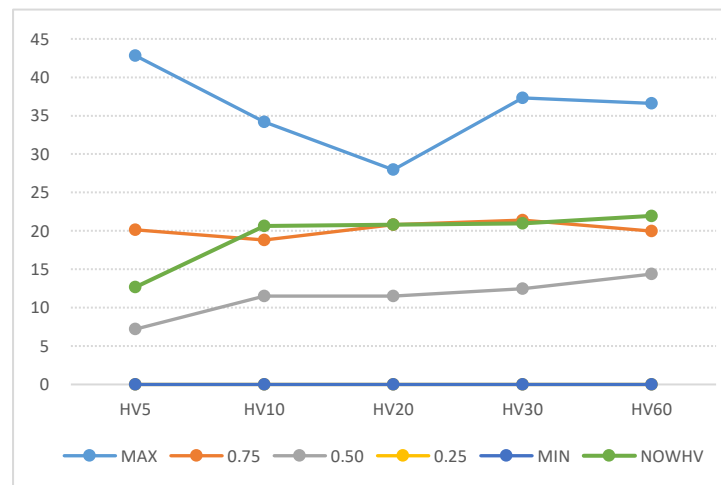


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

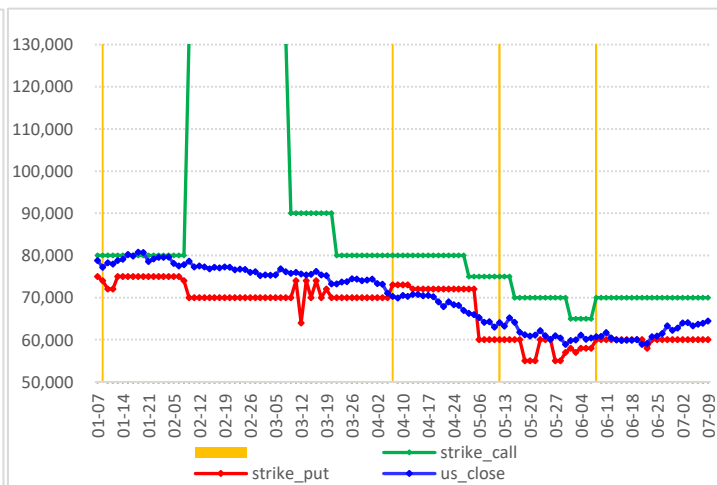


历史波动率锥



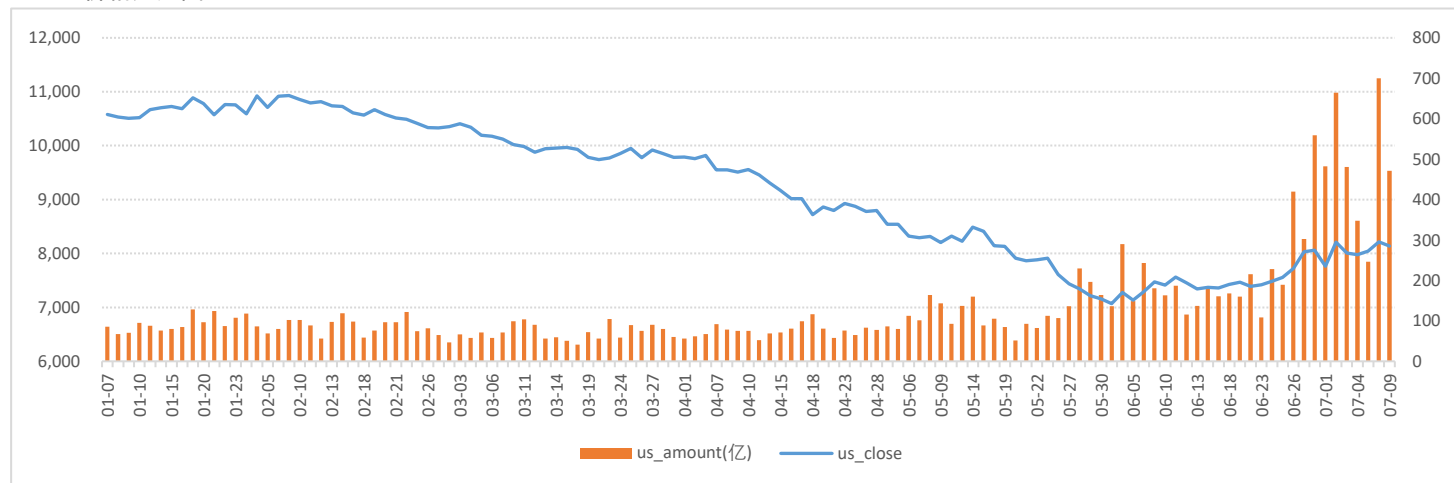
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



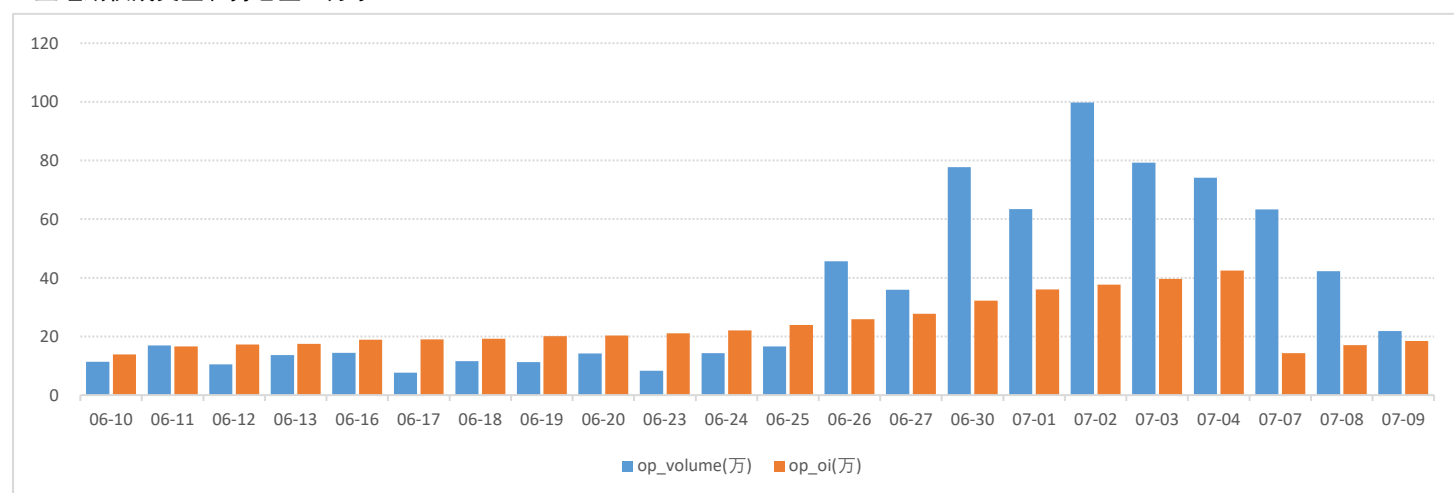
工业硅期权图表

工业硅价格走势图



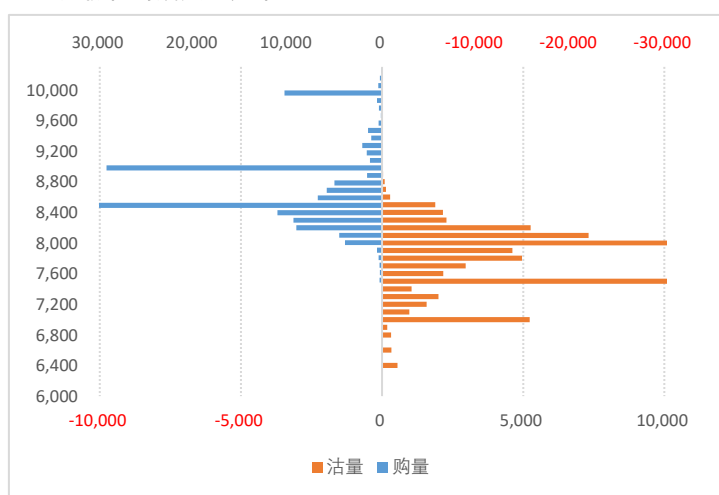
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交量和持仓量（万手）



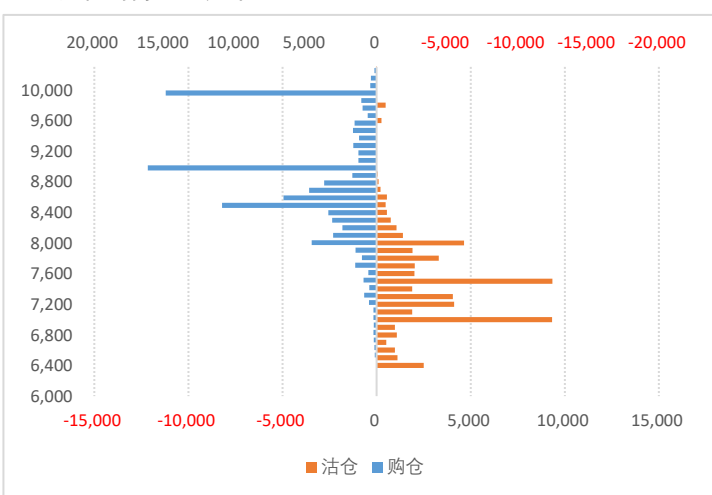
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

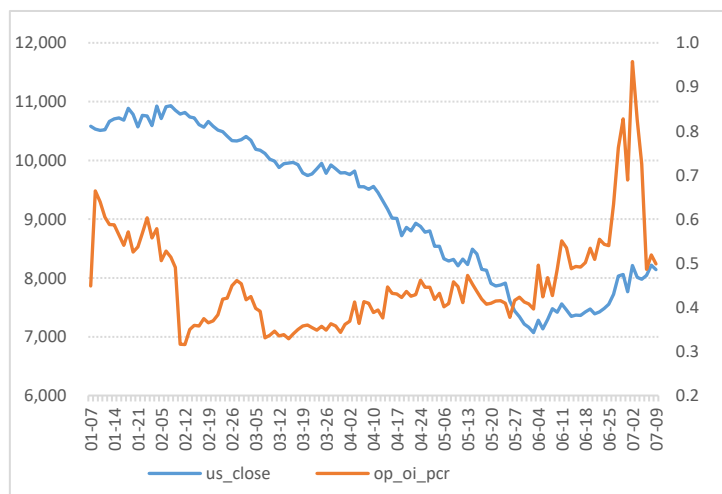


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

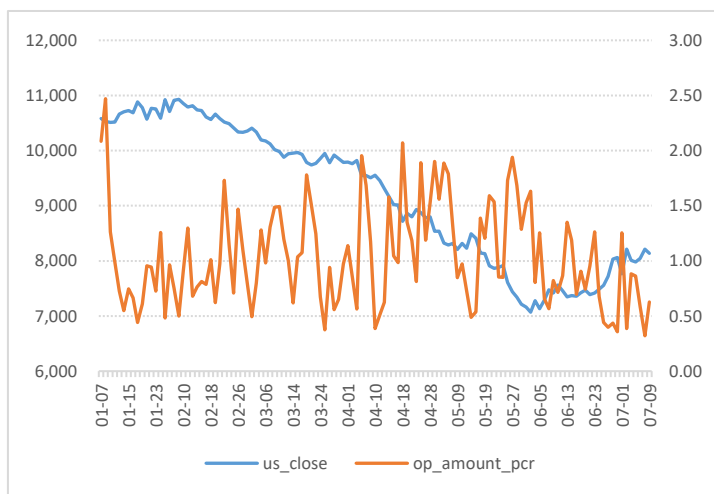


工业硅期权持仓量-PCR

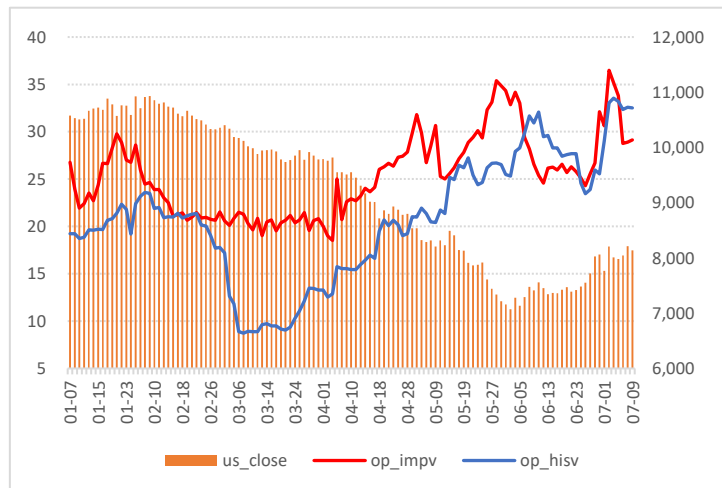


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交额-PCR

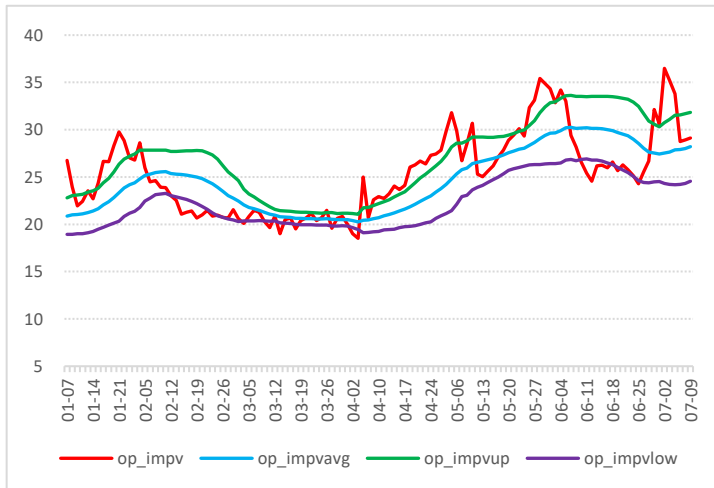


工业硅期权隐含波动率

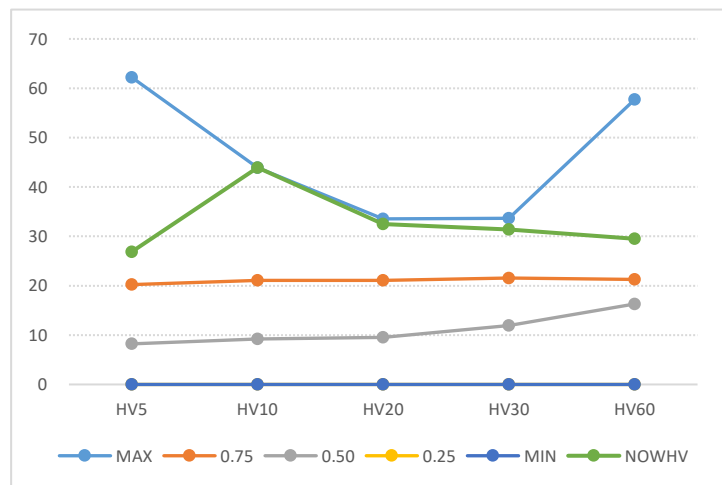


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

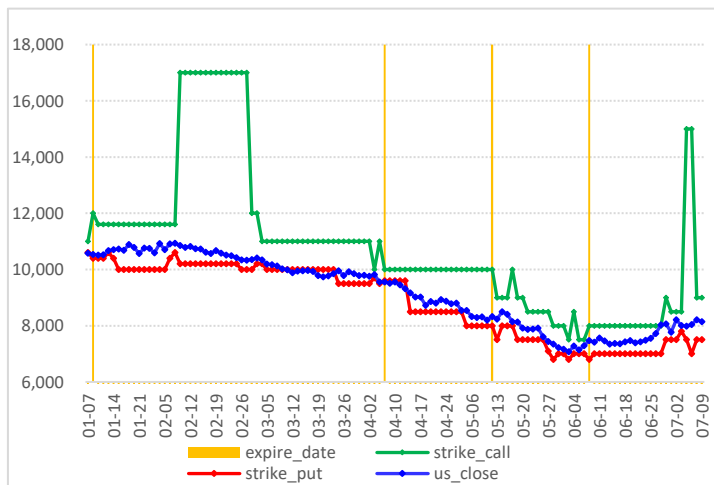


工业硅历史波动率锥



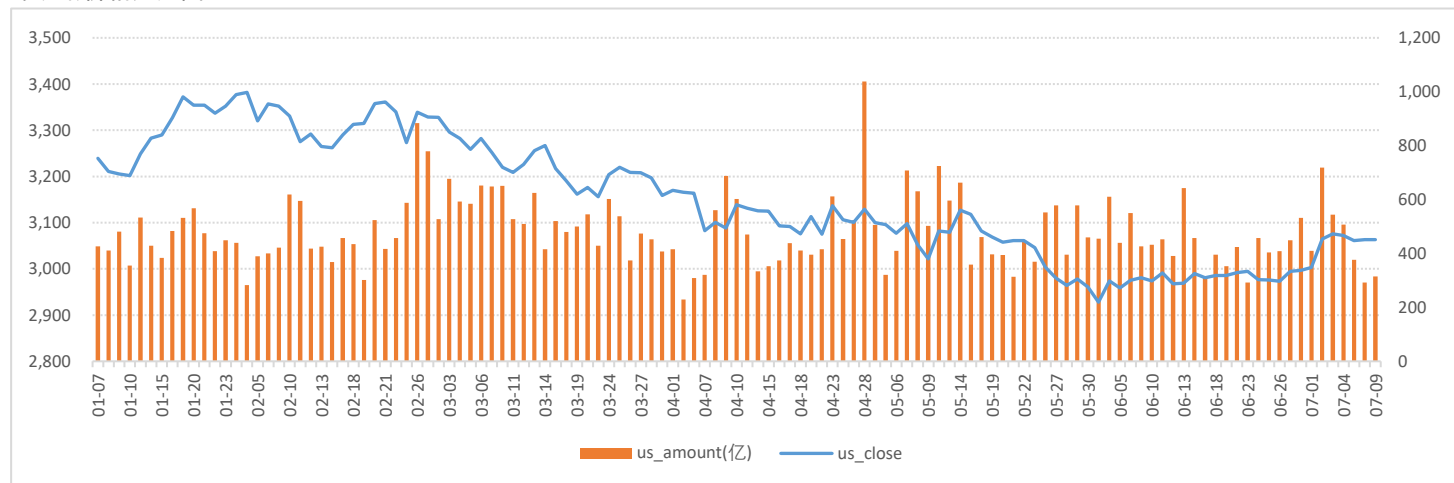
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅压力点和支撑点



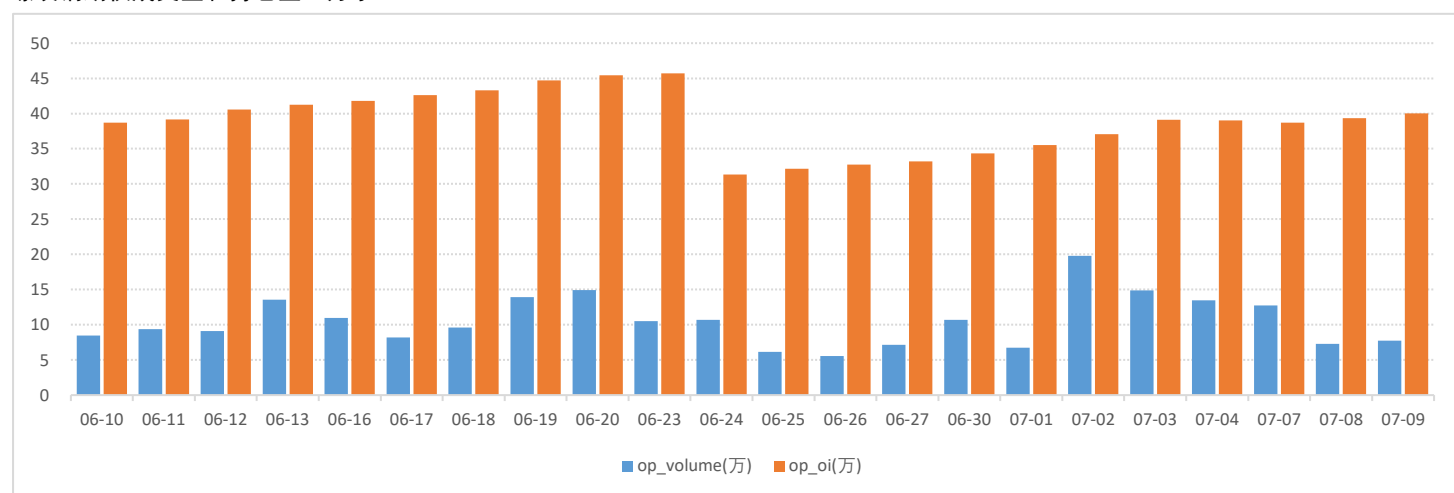
螺纹钢期权图表

螺纹钢价格走势



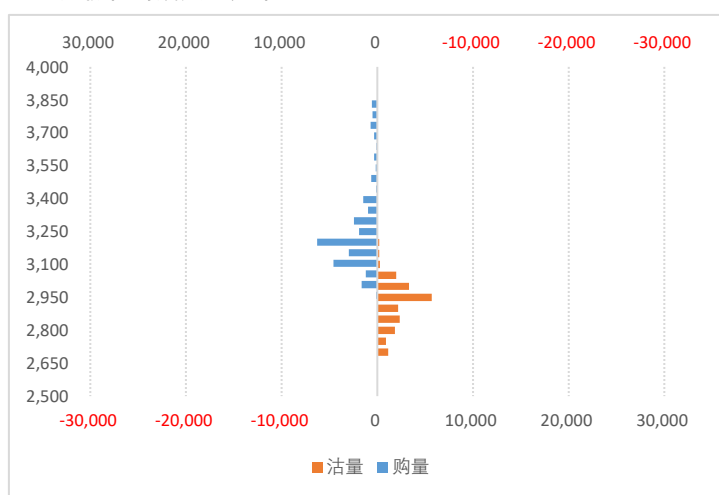
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交量和持仓量（万手）



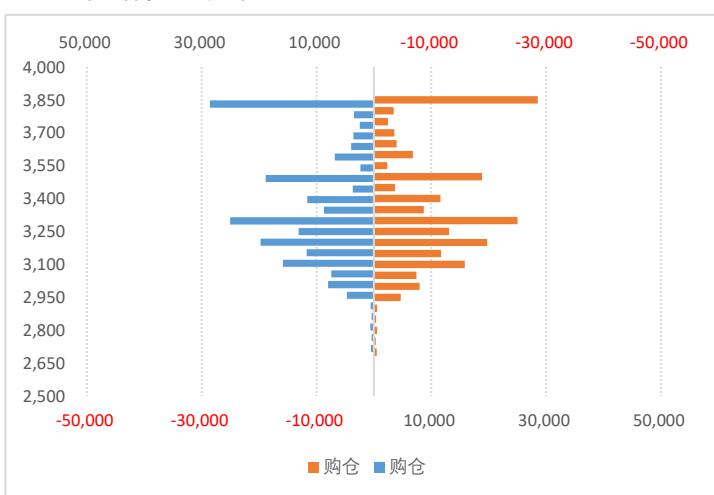
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

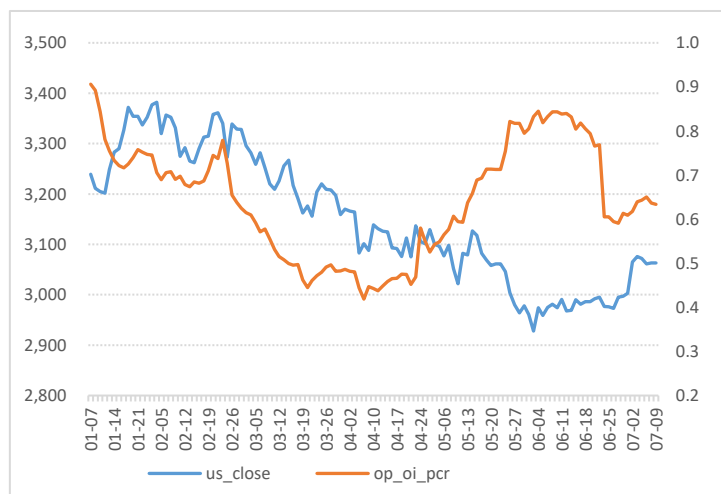


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

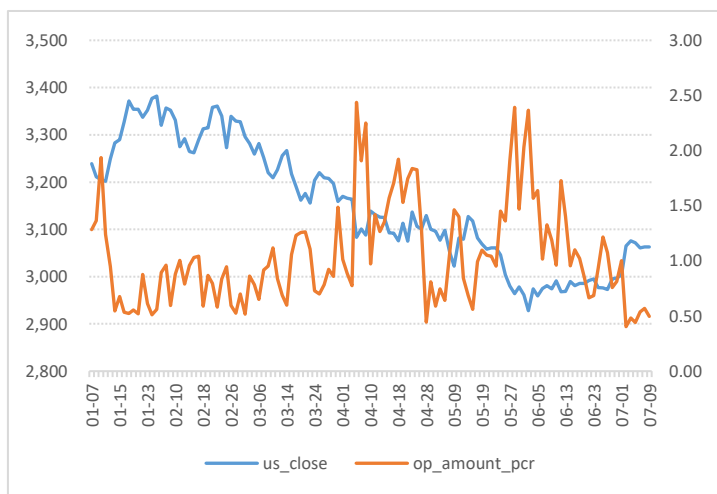


螺纹钢期权持仓量-PCR

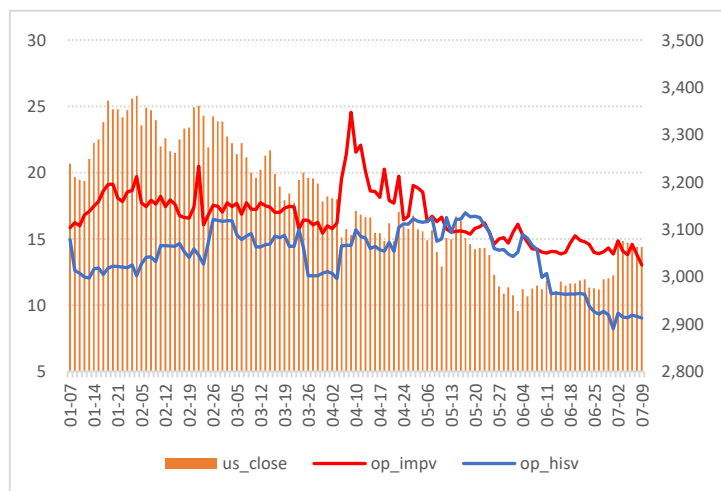


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交额-PCR

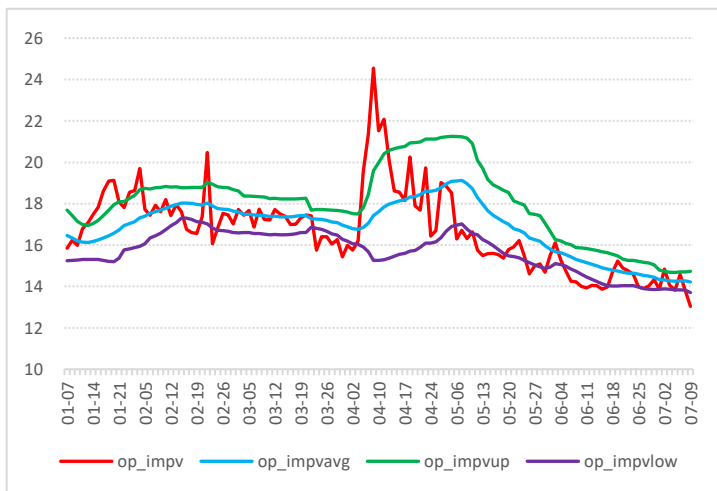


螺纹钢期权隐含波动率

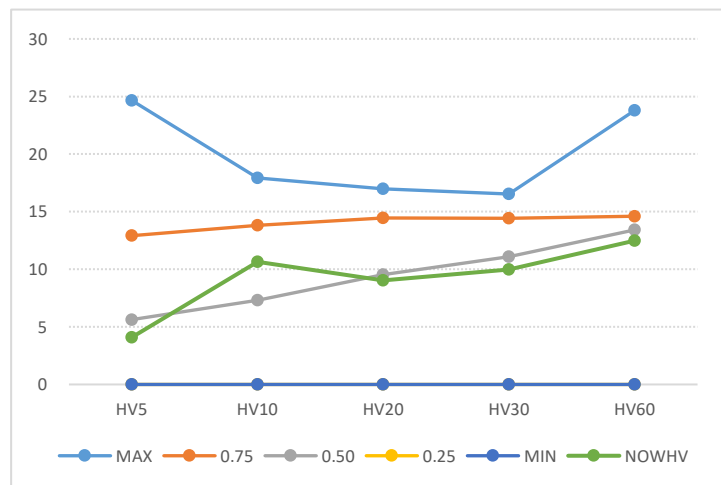


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

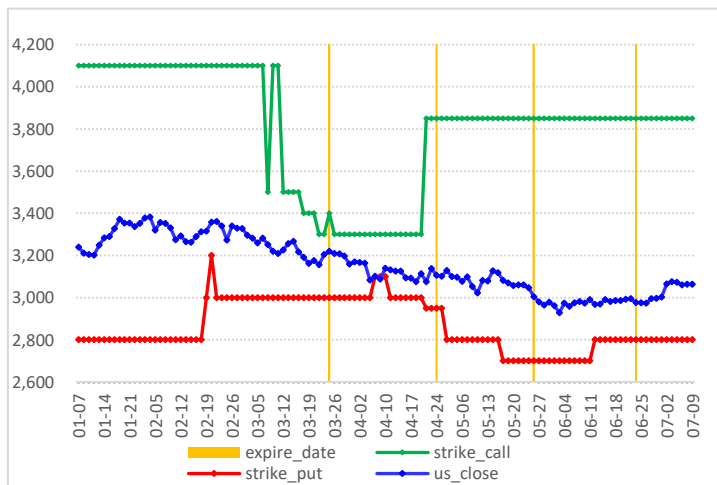


螺纹钢历史波动率锥



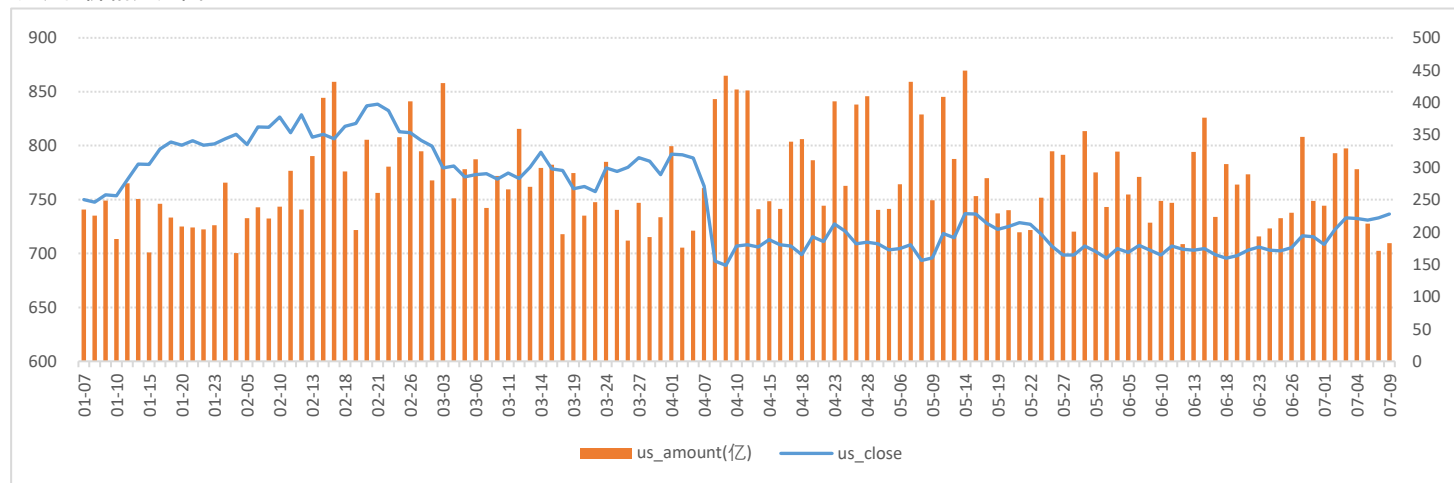
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢压力点和支撑点



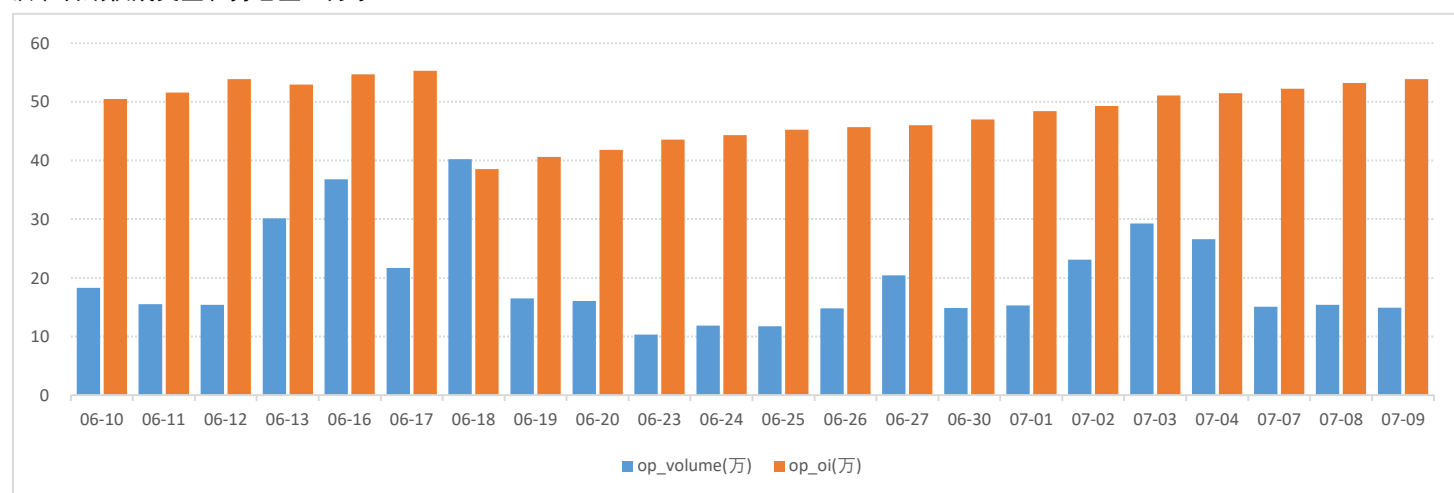
铁矿石期权图表

铁矿石价格走势



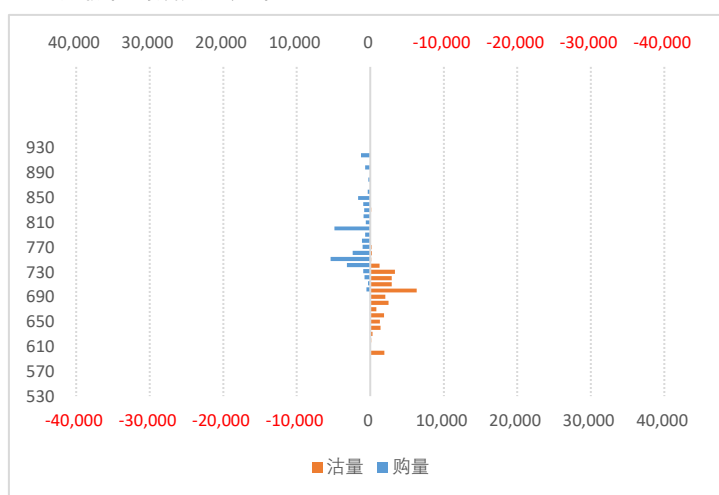
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交量和持仓量（万手）



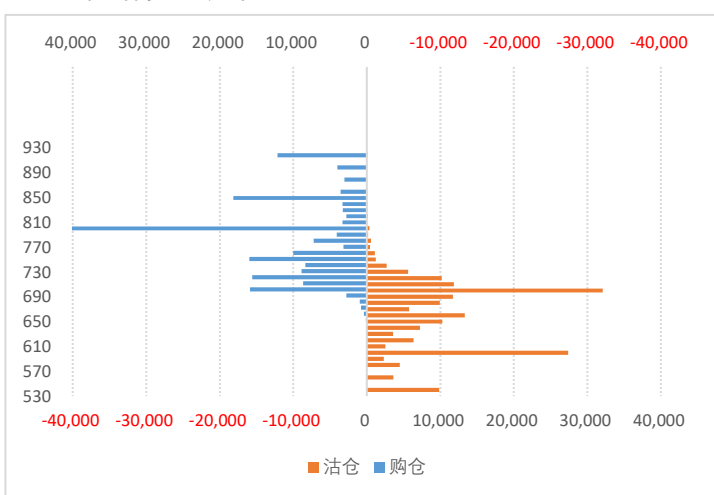
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

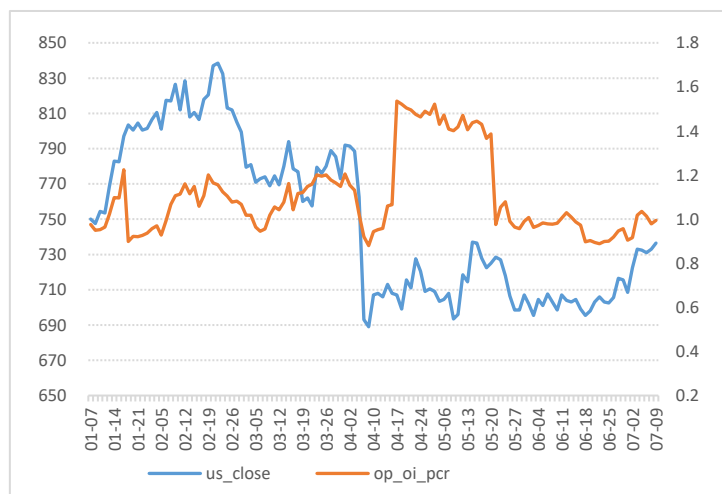


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月合约持仓量分布

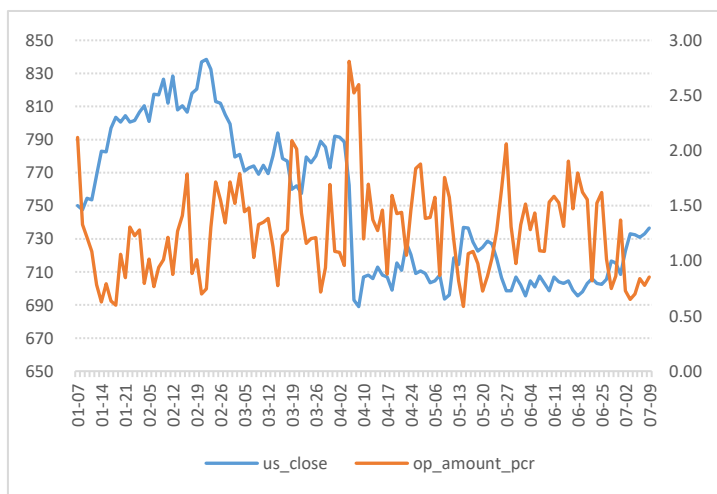


铁矿石期权持仓量-PCR

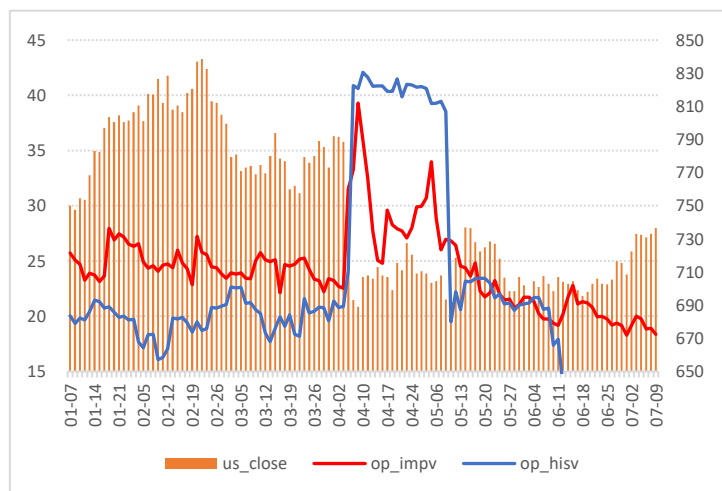


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交额-PCR

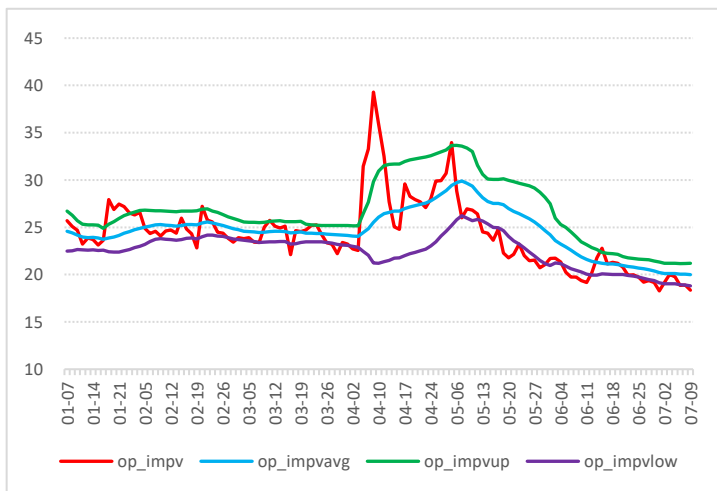


铁矿石期权隐含波动率

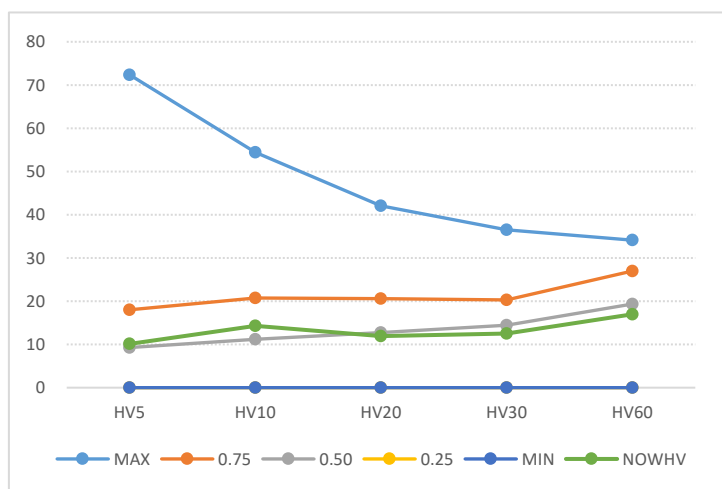


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

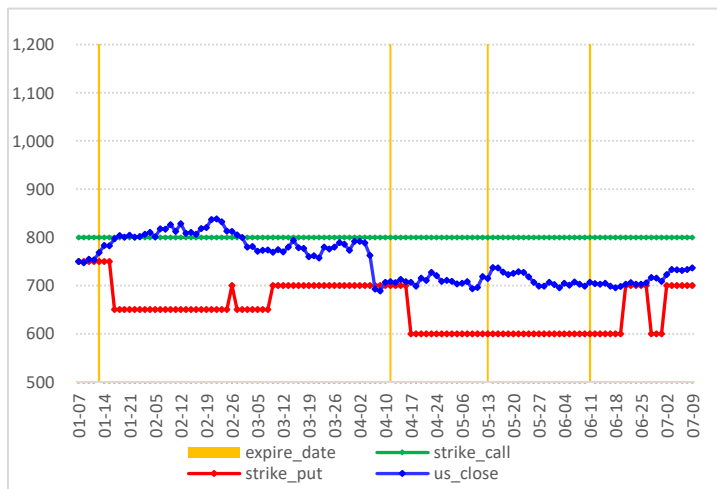


历史波动率锥



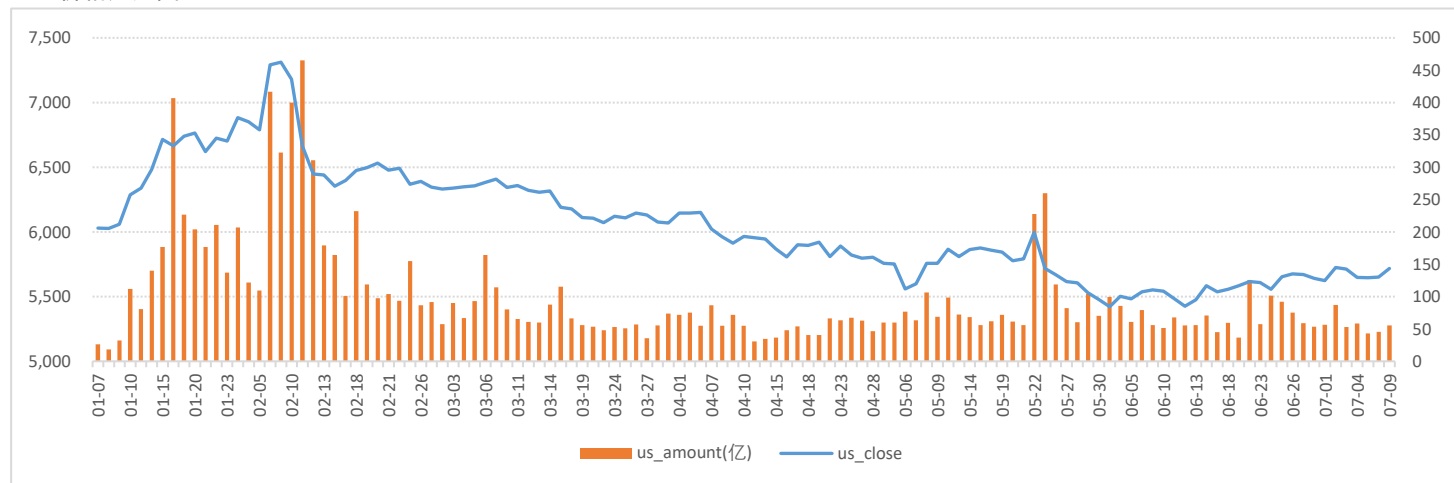
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



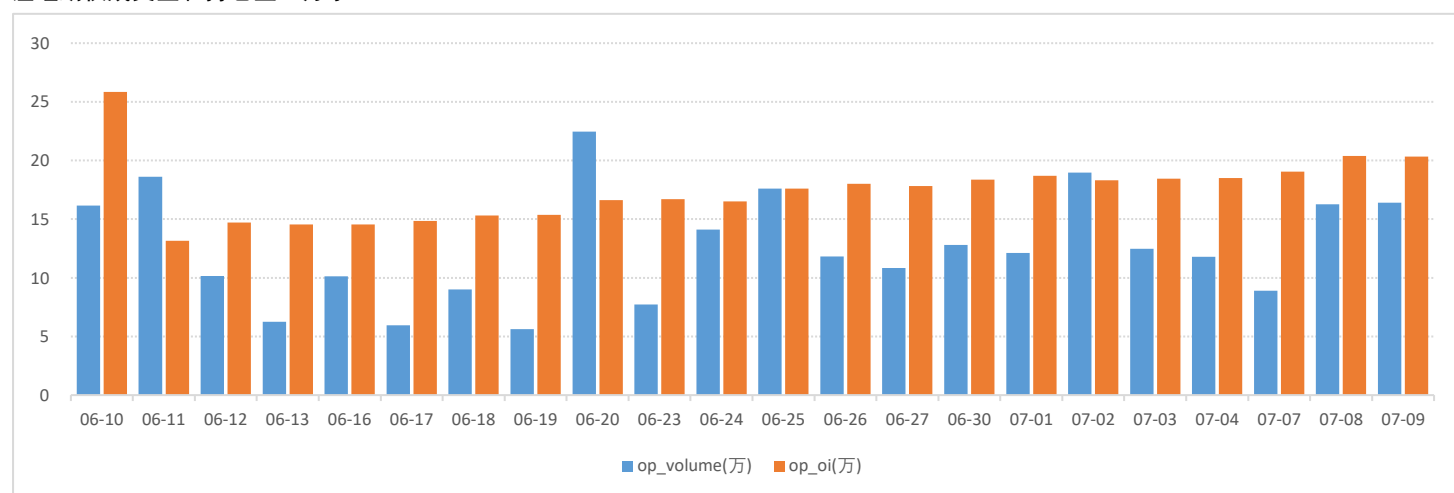
锰硅期权图表

锰硅价格走势图



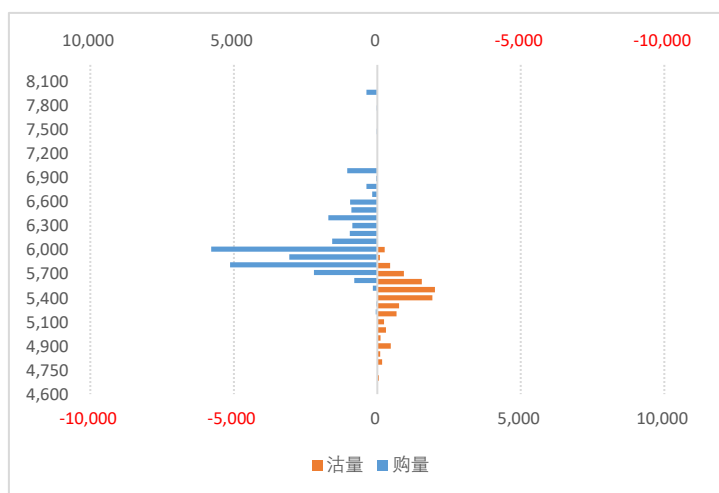
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交量和持仓量（万手）



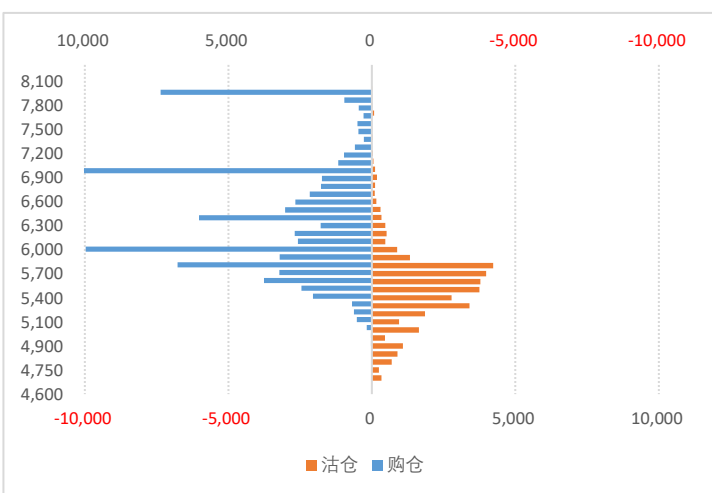
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅2509月份合约成交量分布

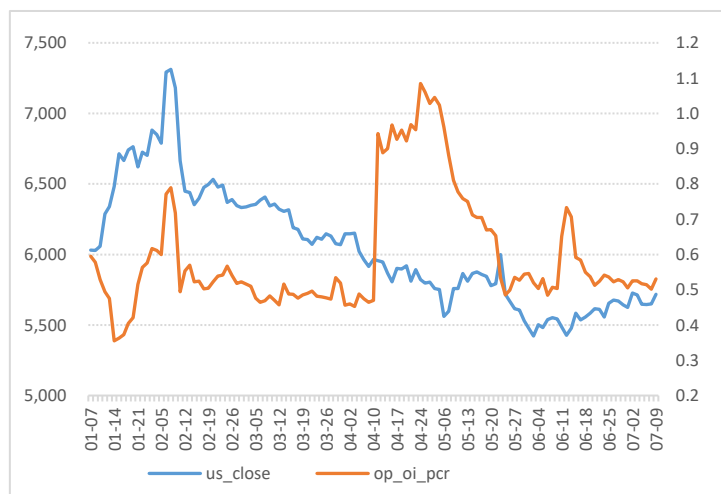


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

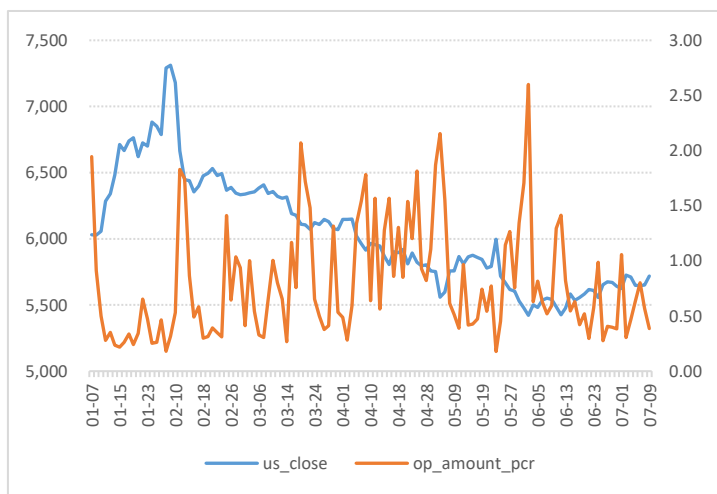


锰硅期权持仓量-PCR

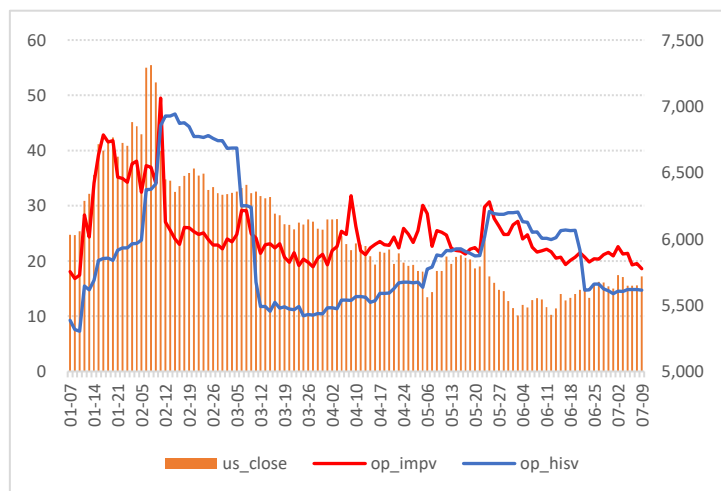


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交额-PCR

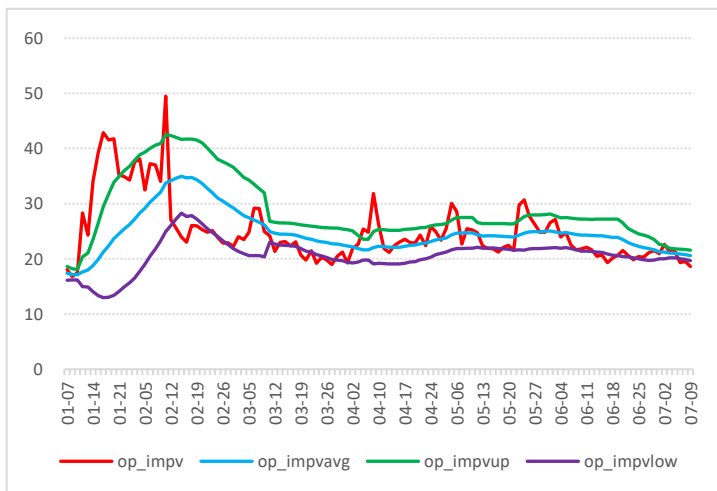


锰硅期权隐含波动率

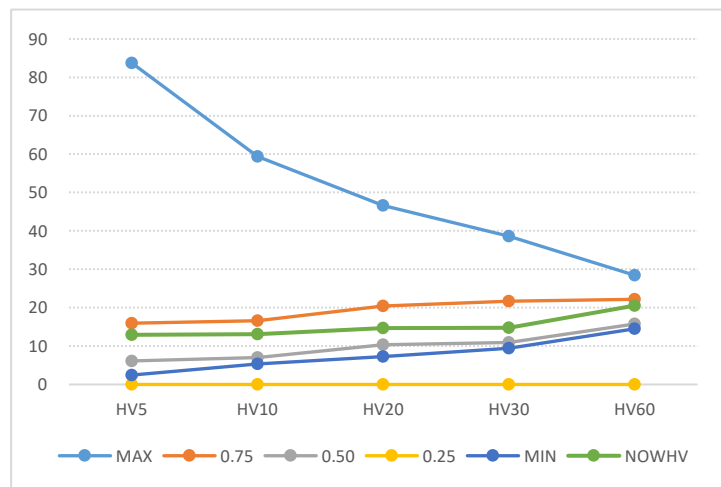


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

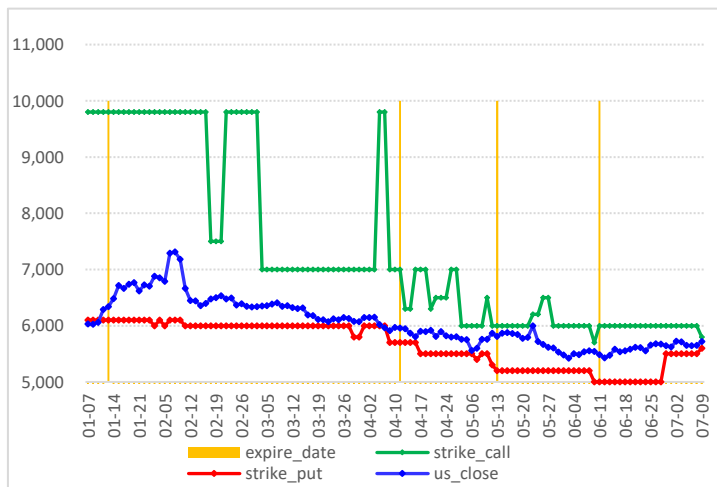


锰硅历史波动率锥



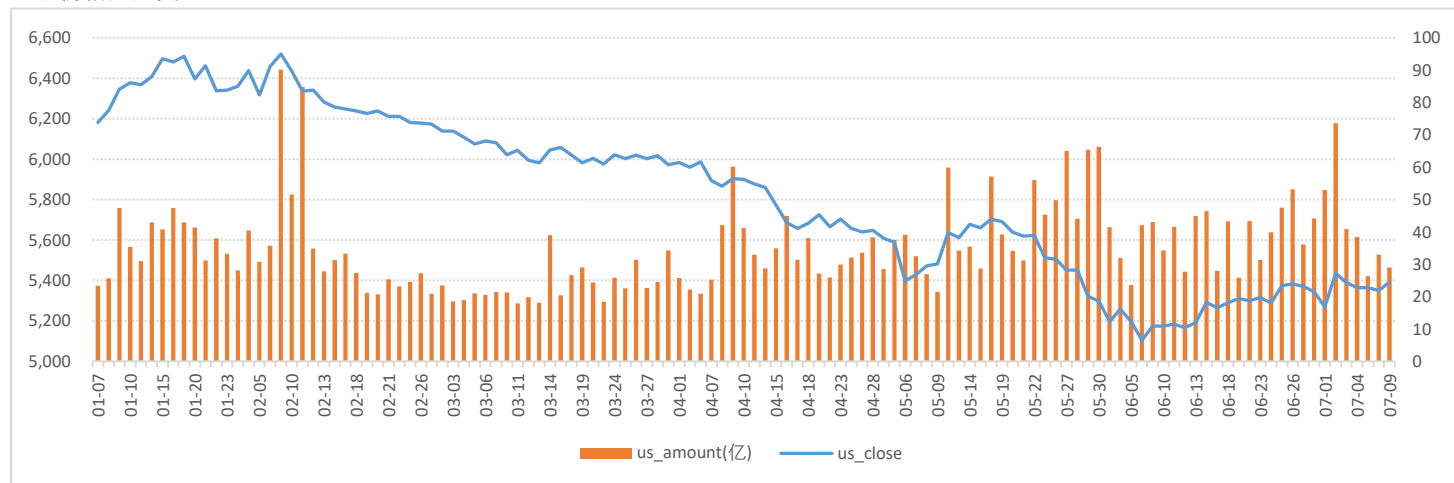
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅压力点和支撑点



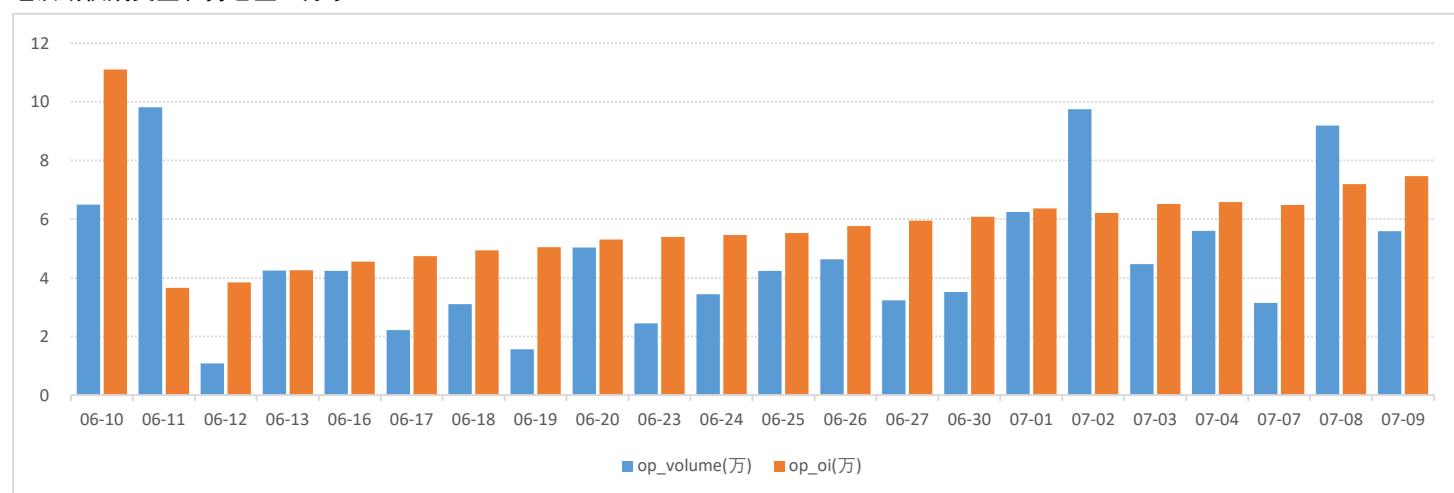
硅铁期权图表

硅铁价格走势图



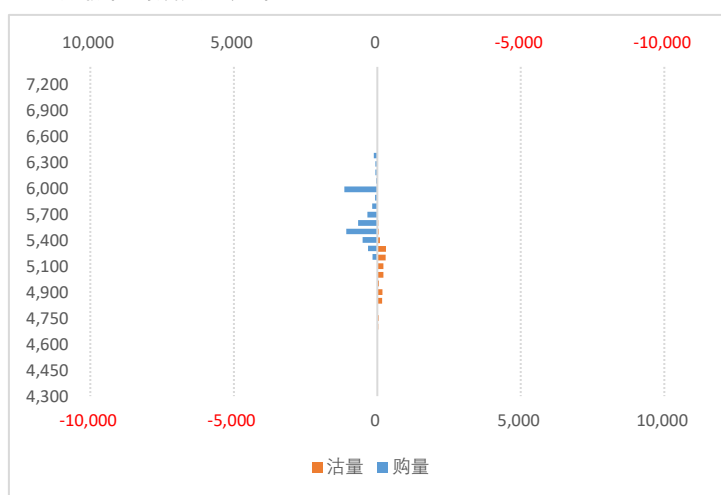
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交量和持仓量（万手）



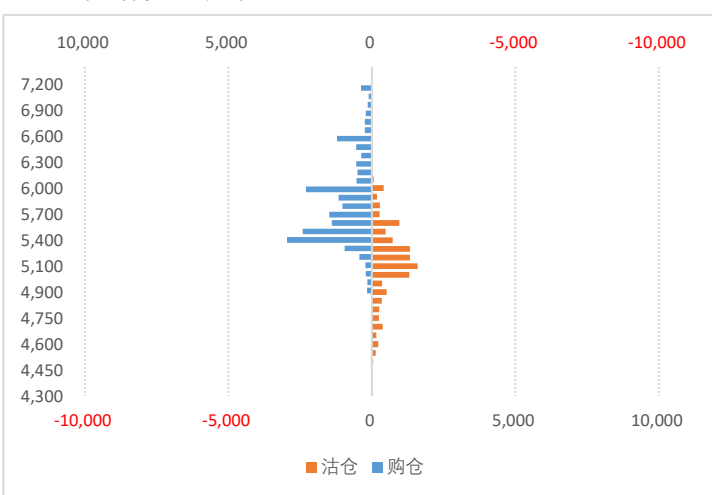
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

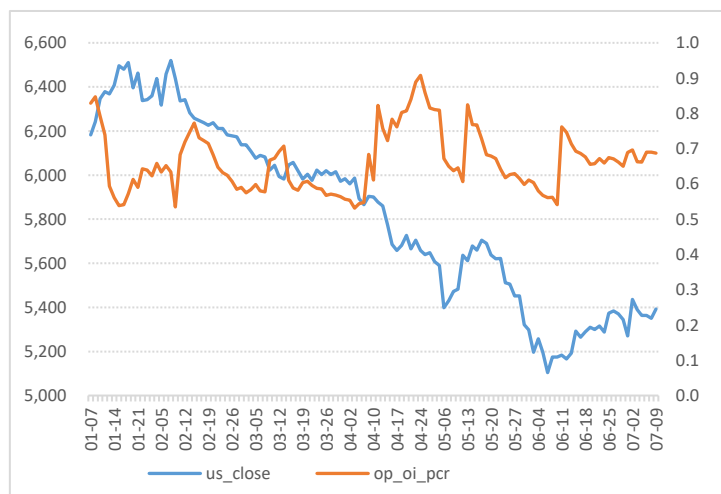


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

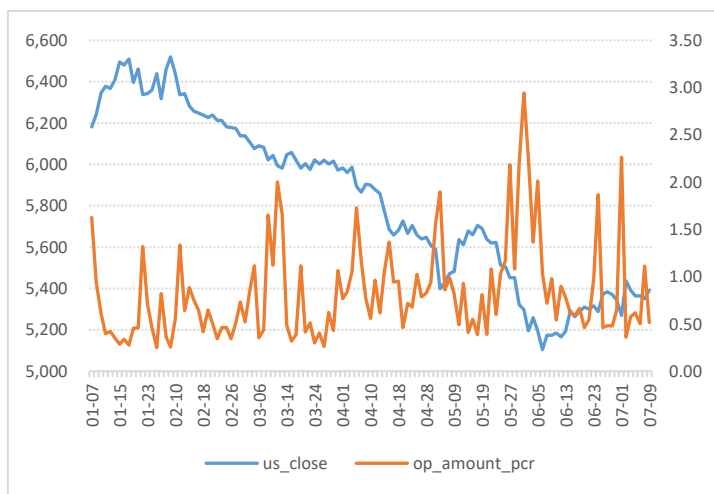


硅铁期权持仓量-PCR

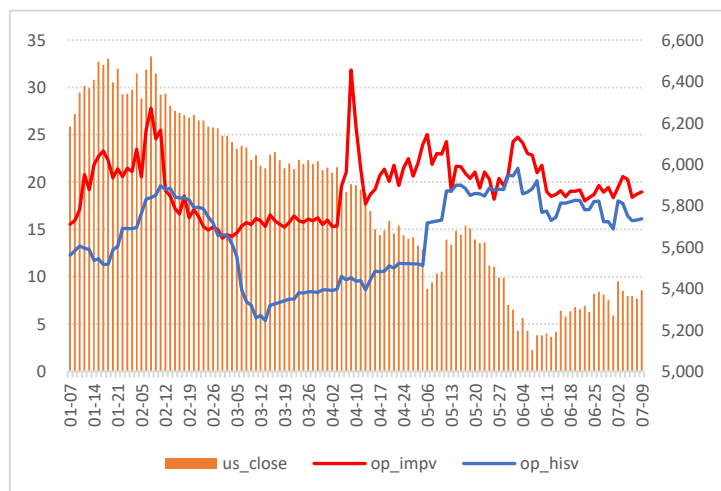


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交额-PCR

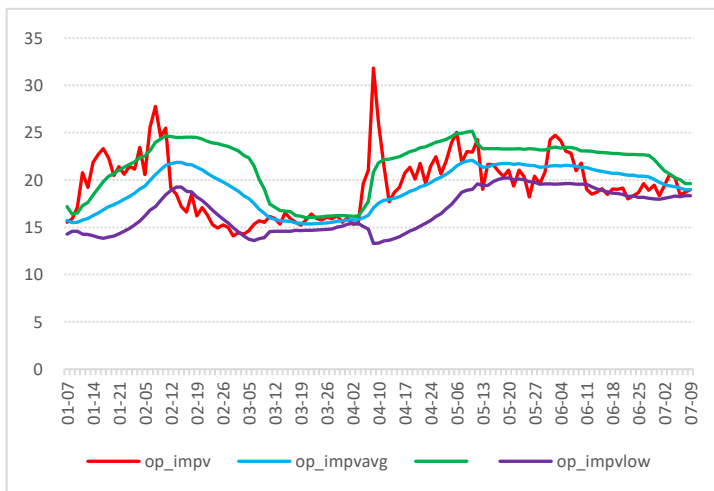


硅铁期权隐含波动率

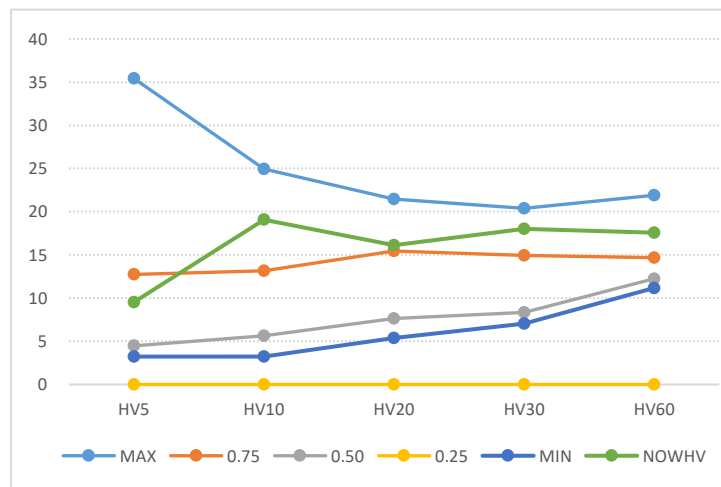


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

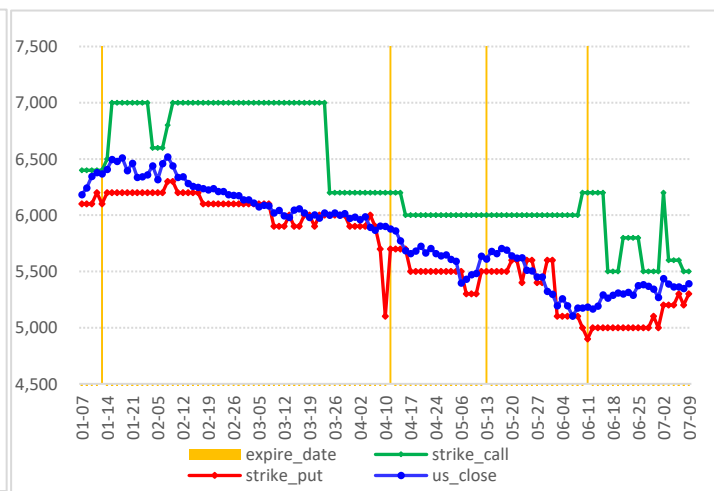


硅铁期权历史波动率锥



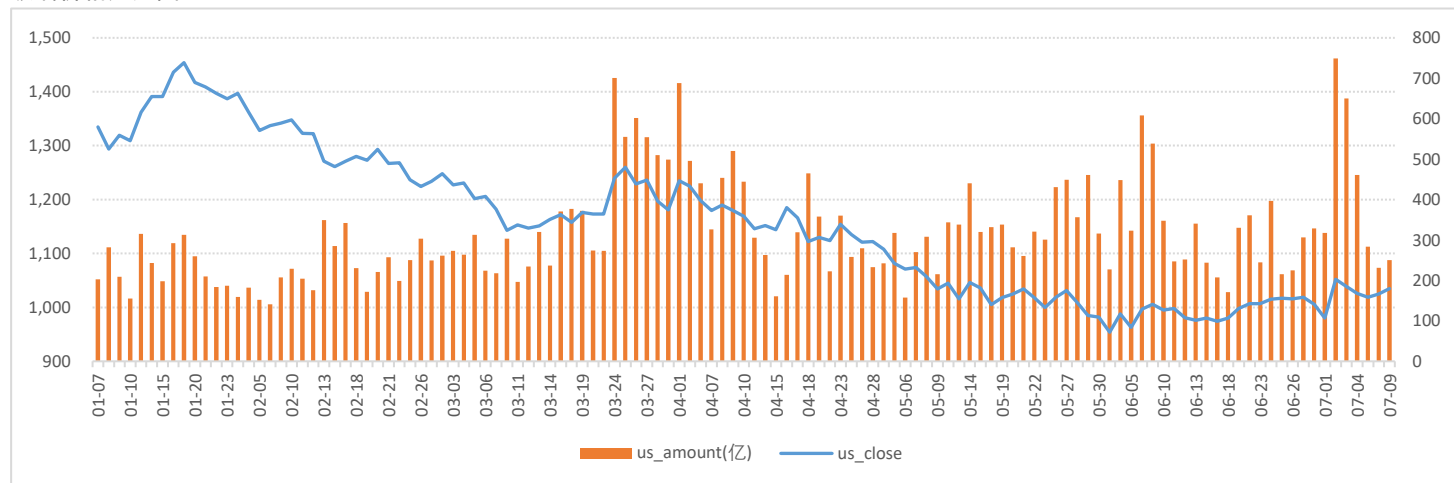
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权压力点和支撑点



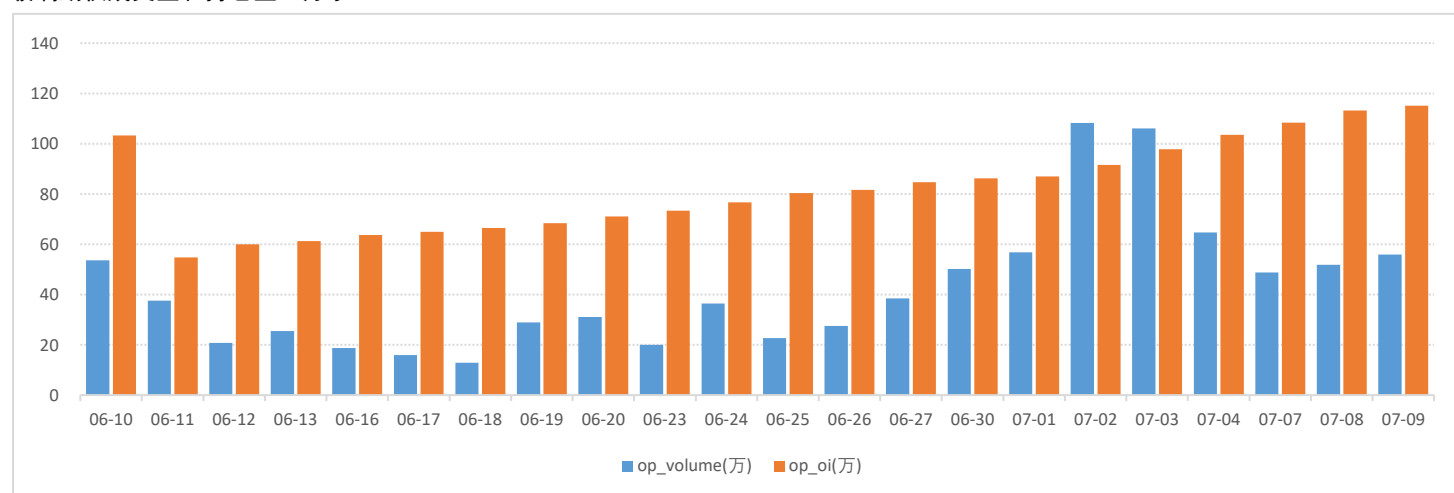
玻璃期权图表

玻璃价格走势图



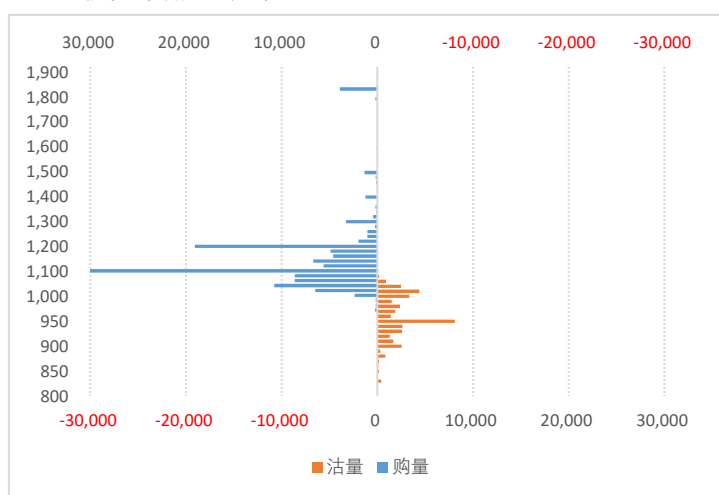
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交量和持仓量（万手）



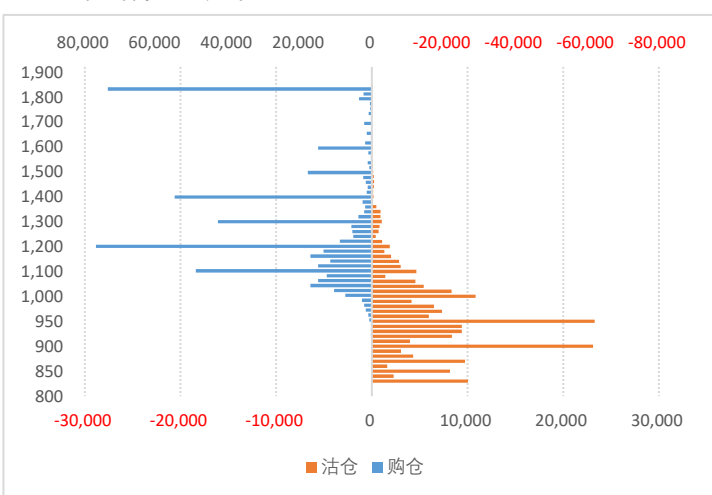
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

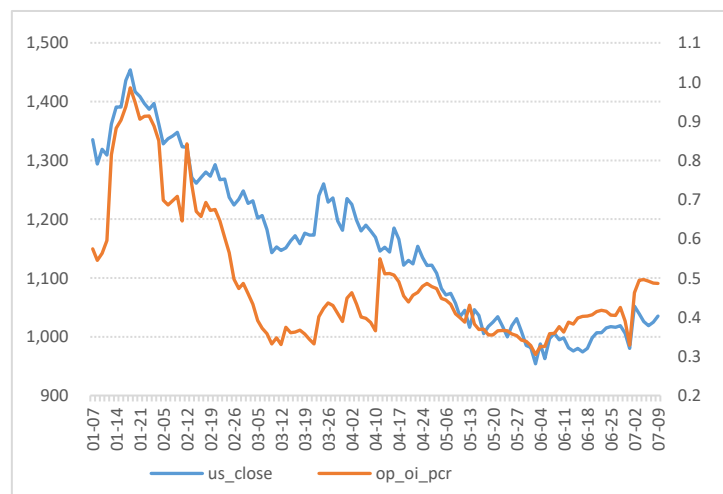


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

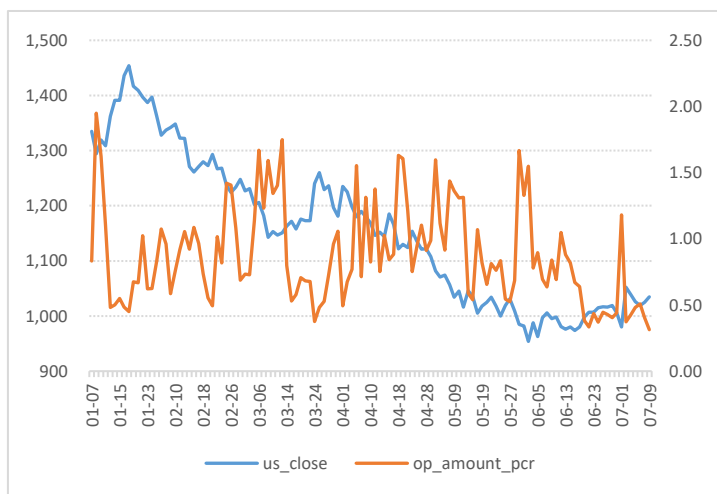


玻璃期权持仓量-PCR

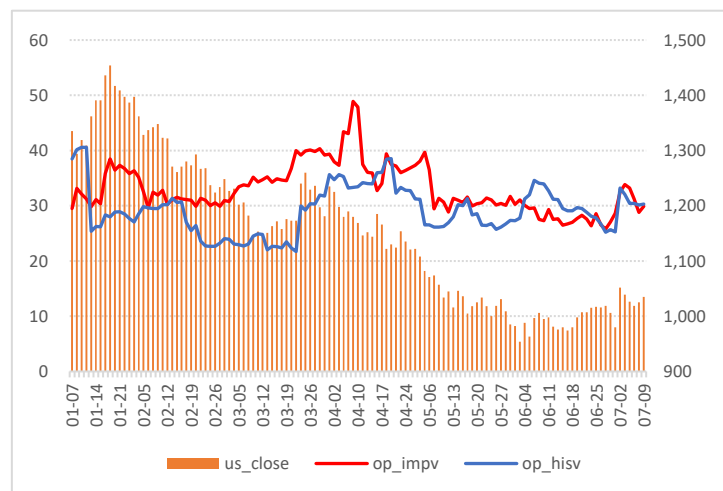


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交额-PCR

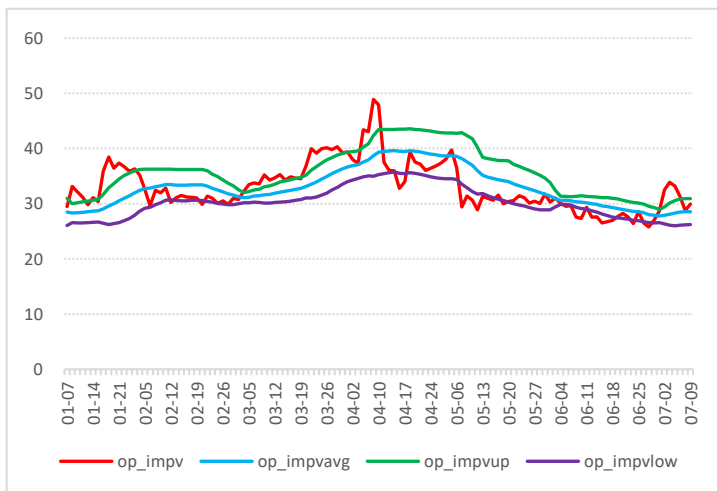


玻璃期权隐含波动率

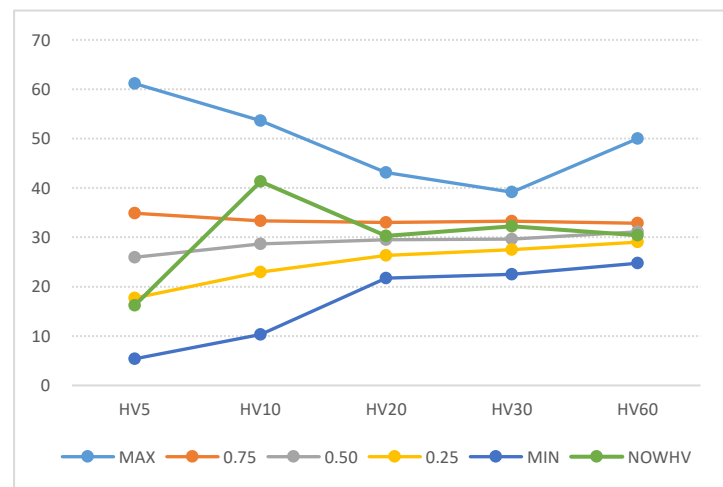


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

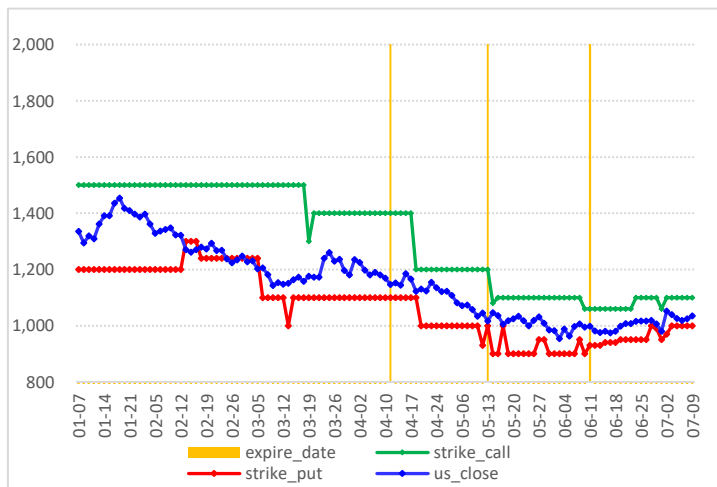


玻璃期权历史波动率锥



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