



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

金属期权

2025-07-18

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	78,260	360	0.46	5.43	-0.67	15.38	-0.67
铝	AL2508	20,560	105	0.51	6.84	-0.48	18.19	-1.26
锌	ZN2508	22,335	255	1.15	7.75	-1.20	6.72	-1.11
铅	PB2508	16,825	-45	-0.27	3.14	-0.12	5.20	-0.15
镍	NI2508	120,490	860	0.72	8.58	-4.57	5.34	-0.07
锡	SN2508	263,060	1,320	0.50	6.22	0.67	2.30	0.02
氧化铝	A02508	3,154	61	1.97	0.73	-0.06	0.47	0.03
黄金	AU2508	774.36	-1.20	-0.15	4.78	1.49	5.32	-0.26
白银	AG2508	9,178	55	0.60	10.27	-0.04	14.13	-0.14
碳酸锂	LC2509	67,960	1,640	2.47	82.69	34.88	36.37	2.31
工业硅	SI2509	8,745	65	0.75	103.31	-7.84	38.10	0.12
多晶硅	PS2509	45,300	3,060	7.24	50.60	12.20	17.47	2.99
螺纹钢	RB2510	3,166	42	1.34	150.17	37.09	212.69	-1.02
铁矿石	I2509	797.50	15.50	1.98	46.33	9.30	70.32	1.29
锰硅	SM2509	5,794	30	0.52	14.69	0.31	35.38	-0.06
硅铁	SF2509	5,482	30	0.55	12.28	-0.37	19.31	-0.57
玻璃	FG2509	1,101	18	1.66	183.26	51.94	152.22	-0.41

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	69,624	10,822	131,784	1,639	0.55	-0.01	0.63	0.01
铝	41,970	8,839	103,306	1,410	1.02	-0.12	0.92	0.02
锌	35,299	4,927	49,322	1,677	0.77	-0.26	0.91	-0.07
铅	6,427	-1,453	12,101	1,097	0.39	-0.13	0.54	-0.01
镍	46,343	-33,133	43,024	1,987	0.37	0.15	0.36	-0.01
锡	33,998	14,210	22,233	889	1.75	0.77	0.89	-0.01
氧化铝	278,118	47,843	185,711	14,292	0.92	0.20	0.52	-0.04
黄金	209,392	80,192	159,643	-327	0.69	-0.18	0.91	-0.02
白银	415,957	127,305	357,474	3,268	0.72	-0.07	1.06	-0.00
碳酸锂	307,593	164,115	256,251	12,717	0.29	-0.01	0.39	0.03
工业硅	313,824	91,839	274,890	20,333	0.45	-0.25	0.69	-0.01
多晶硅	453,574	163,814	363,874	41,611	1.08	0.12	2.45	0.40
螺纹钢	151,944	51,122	409,930	6,239	0.51	0.04	0.61	0.01
铁矿石	298,953	-145,962	430,445	-1,272	0.75	-0.11	1.27	0.11
锰硅	62,669	13,863	152,732	4,632	0.26	-0.09	0.40	-0.01
硅铁	30,181	-5,189	57,609	-4	0.33	-0.11	0.55	-0.01
玻璃	465,648	112,599	919,721	30,482	0.38	0.07	0.46	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
铜	CU2508	78,000	82,000	0	77,000	0	10,442	4,984
铝	AL2508	20,400	20,600	0	20,000	0	7,216	7,184
锌	ZN2508	22,200	22,600	0	22,000	200	4,073	2,090
铅	PB2508	16,800	17,400	0	16,800	0	1,403	582
镍	NI2508	120,000	130,000	0	118,000	0	7,920	1,224
锡	SN2508	260,000	310,000	0	250,000	0	2,239	2,374
氧化铝	AO2508	3,100	3,300	0	2,900	-100	13,288	6,784
黄金	AU2508	776	800	-160	720	0	8,079	6,847
白银	AG2508	9,100	9,500	0	8,500	500	18,773	19,963
碳酸锂	LC2509	68,000	70,000	0	60,000	0	25,903	13,865
工业硅	SI2509	8,700	10,000	0	7,500	0	28,968	17,459
多晶硅	PS2509	45,000	50,000	0	30,000	0	33,345	47,955
螺纹钢	RB2510	3,150	3,850	0	2,800	0	27,190	22,003
铁矿石	I2509	790	800	0	700	0	23,493	39,175
锰硅	SM2509	5,800	6,000	0	5,700	200	20,729	5,259
硅铁	SF2509	5,500	6,000	0	5,400	100	5,309	2,028
玻璃	FG2509	1,100	1,200	0	1,000	0	89,610	35,369

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	9.85	15.04	0.48	17.77	15.96	13.34	15.00	-5.15
铝	8.82	11.32	-0.66	12.70	11.74	10.90	10.74	-1.93
锌	11.42	13.81	-0.54	16.76	13.26	14.53	13.74	-2.32
铅	10.18	13.44	-1.91	15.82	14.00	11.94	11.93	-1.75
镍	17.84	23.34	-1.19	25.66	24.41	20.45	19.40	-1.56
锡	16.01	24.19	0.46	29.57	23.47	24.60	22.30	-6.29
氧化铝	25.48	28.91	-0.35	29.65	31.45	26.13	25.21	0.26
黄金	13.69	17.14	-0.65	21.66	17.81	16.17	17.30	-3.61
白银	20.31	25.67	-0.92	27.12	26.00	25.21	25.30	-4.99
碳酸锂	28.45	33.58	0.54	27.57	35.38	27.25	24.36	4.08
工业硅	28.58	30.56	-0.47	25.55	30.82	29.98	26.36	2.22
多晶硅	37.40	44.45	1.34	27.90	35.38	52.88	30.77	6.63
螺纹钢	13.26	13.87	0.65	16.55	14.40	12.82	13.63	-0.37
铁矿石	19.55	22.25	0.93	24.21	21.37	23.42	18.47	1.08
锰硅	17.02	20.95	0.56	24.55	21.88	17.24	19.72	-2.71
硅铁	16.46	19.53	-0.88	19.39	20.39	16.80	18.26	-1.80
玻璃	34.72	36.77	-0.58	33.06	39.27	30.20	27.27	7.44

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：三大交易所库存环比增加2.2万吨，其中上期所库存减少0.3至8.1万吨，COMEX库存增加1.2至21.2万吨。上海保税区库存增加0.2万吨。 (2) 伦铜：LME期铜涨幅0.43%报收9678.0美元/吨；LME库存增加1150吨至12.22万吨。 (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偏弱弱势，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近期偏弱的行情走势形态
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77000
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方期权组合策略，获取时间价值收益。如：S_CU2508P77000，S_CU2508P76000和S_CU2508C80000，S_CU2508C79000 (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_CU2508P78000 + SELL_CU2508C82000

有色金属：铝/氧化铝期权

标的行情分析	(1) 铝基本面：国内铝锭库存环比减少，录得46.6万吨，减少0.8万吨；保税区库存环比增加0.4至12.4万吨 (2) LME铝：LME期铝涨幅0.52%报2589.0美元/吨；LME市场铝库存增加3675吨至42.72万吨。 (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月份以来高位区间盘整震荡，整体表现为偏多头上涨高位震荡的市场行情走势形态
期权因子研究	(1) 沪铝期权隐含波动率维持历史均值附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.90附近，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3300，支撑位为3000
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：上周锌精矿国产TC3800元/金属吨，进口TC指数66.48美元/干吨。锌精矿港口库存28.0万实物吨，锌精矿工厂库存59.9万实物吨。镀锌结构件开工率录得58.29%，原料库存1.4万吨，成品库存34.2万吨。 (2) LME锌：LME期锌涨幅1.41%报2737.5美元/吨；LME锌锭库存增加125吨至12.15万吨。 (3) 锌行情：沪锌6月份月上旬逐渐下跌回落后低位盘整震荡，下旬逐渐反弹回升多头突破上涨，7月份以来冲高回落后小幅震荡，整体表现为下方有支撑上方有压力的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，沪锌有所转弱； (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22000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+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_ZN2508P22000，S_ZN2508P21800和S_ZN2508C22600，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_ZN2508P22200 + SELL_ZN2508C22600

有色金属：镍期权

标的行情分析	(1) 镍基本面：镍铁方面，不锈钢终端需求疲软，社库去库缓慢，钢厂在原料采购上对镍铁维持压价心态；7月印尼部分镍铁产线转产冰镍，预计镍铁产量出现小幅降产；总体而言，镍铁过剩压力稍有减轻，但过剩不改，铁厂利润难有回升。 (2) LME镍：LME期镍涨幅0.50%报15065美元/吨；LME镍库存减少6吨至20.73万吨。 (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弱势盘整，整体表现为上方有空头压力的偏弱势的市场行情
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_NI2508P120000

有色金属：锡期权

标的行情分析	(1) 锡基本面：库存方面，上周锡锭社会库存小幅下降，截至2025年7月11日全国主要市场锡锭社会库存9644吨，较上周五减少110吨。 (2) LME锡：LME期锡涨幅0.24%报33070美元/吨；LME锡库增加0吨至2035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连续走弱势，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_SN2508C275000 (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10日，国内碳酸锂周度库存报140793吨，环比上周+2446吨（+1.8%）。国内碳酸锂产量位于高位，旺季前库存压力难以缓解。7月11日，广期所碳酸锂注册仓单11603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，7月份以来偏多上行一周多小幅震荡后加速上涨，整体表现为超跌反弹回暖上升短期偏多上行的行情走势形态
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_LC2509P66000，S_LC2509P67000和S_LC2509C71000，S_LC2509C72000 (3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出看涨期权 如：LONG_LC2509 + BUY_LC2509P67000 + SELL_LC2509C70000

贵金属板块：黄金/白银期权

标的行情分析	(1) 黄金基本面：所公布的美联储会议纪要以及官员讲话显示联储内部已存在较大的观点分歧，市场进一步交易美联储独立性受到干扰背景下的宽松货币政策预期：会议纪要显示委员会认为关税对于通胀的影响存在较大不确定性，总体而言货币政策表态中性偏鹰派。会议纪要同时显示，少数与会者认为关税将带来的是一次性价格上涨，但更多数人认为关税将导致持续性的价格上涨。 (2) COMEX贵金属：国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.41%报3345.40美元/盎司，COMEX白银期货涨0.83%报38.44美元/盎司。 (3) 行情分析：沪金延续多头趋势方向上高位盘整震荡，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800，支撑位为720
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建偏中性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：上周螺纹社会库存359万吨，前值365万吨，环比-1.4%，同比-38.6%，厂库181万吨，前值180万吨，环比+0.2%，同比-9.9%。合计库存540，前值545，环比-0.9%，同比-31.3%。 (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后盘整震荡，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：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_RB2510C3150和S_RB2510C3250 (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_RB2510P3100和S_RB2510C3300 (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_RB2510C3200

黑色系：铁矿石期权

标的行情分析	(1) 铁矿石基本面：全国47个港口进口铁矿库存总量14346.89万吨，环比下降139.01万吨；日均疏港量337.80万吨，环比增加3.61万吨。 (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，加速上涨突破上行，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以上，表明铁矿石近期偏多上行 (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：看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_I2509C780和S_I2509C830 (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_I2509P790，S_I2509P780和S_I2509C820，S_I2509C810 (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_I2509P780 + SELL_I2509C830

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18.23万吨，环比+0.22万吨，产量环比延续小幅回升，周产累计较上年同期降约3.67%。锰硅显性库存为64.8万吨，显性库存环比-1.77万吨，显性库存延续回落，仍处于高位水平 (2) 锰硅行情分析：锰硅延续上方有压力的弱势偏空头下跌，6月份以来低位小幅区间震荡后有所反弹回暖上升，整体表现为偏弱势空头下的超跌反弹的行情走势。
期权因子研究	(1) 锰硅期权隐含波动率当前处于历史均值偏下水平波动。 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，表面锰硅处于空头压力下的弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锰硅压力位为6000，支撑位为5700
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

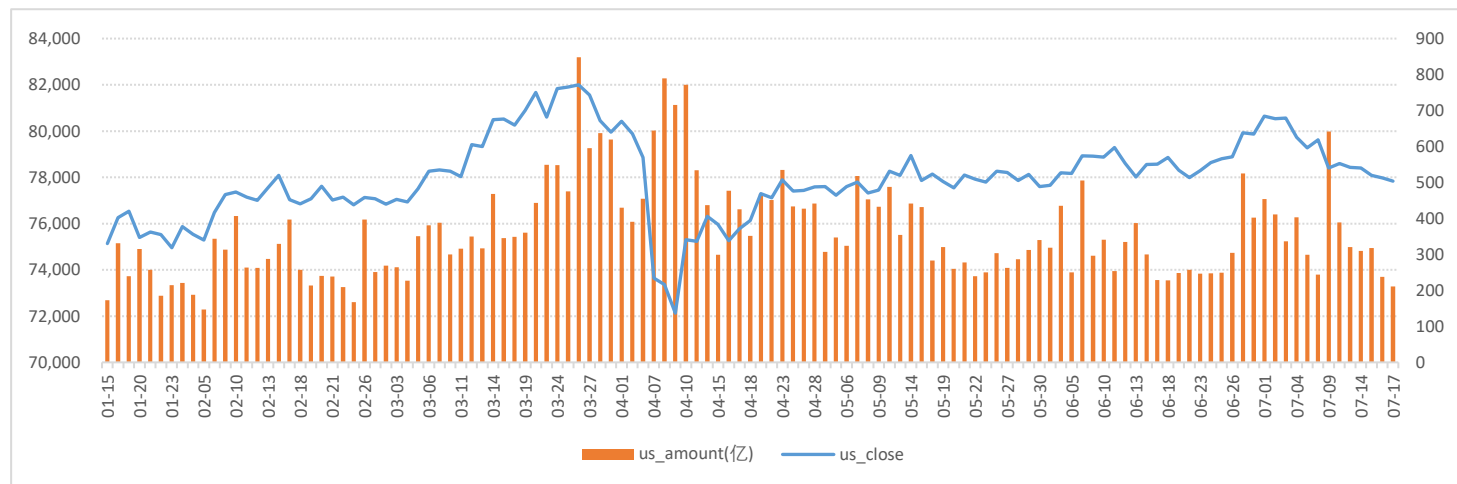
标的行情分析	(1) 工业硅基本面：百川盈孚统计口径工业硅库存69.54万吨，环比-0.10吨，延续回落，维持高位。其中，工厂库存26.97万吨，环比+0.38万吨；市场库存17.3万吨，环比+0.10吨；已注册仓单库存25.27万吨，环比-0.58万吨。 (2) 工业硅行情分析：工业硅6月份以来跌幅收窄后止跌反弹回暖上升加速上涨，7月份先跌后涨延续近期盘多上涨后大幅度波动的行情，整体表现为空头压力下的反弹回暖上升偏多上行的市场行情走势形态
期权因子研究	(1) 工业硅期权隐含波动率逐渐上升至历史均值较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于上升至0.80附近，工业硅逐渐走强的行情走势形态 (3) 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：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_SI2509C8500，S_SI2509C9000 (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_SI2509P8400，S_SI2509P85000和S_SI2509C8900，S_SI2509C90000 (3) 现货套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出看涨期权，如：LONG_SI2509 + BUY_SI2509P8600 + SELL_SI2509C9200

黑色系：玻璃期权

标的行情分析	(1) 玻璃基本面：截止到20250710，全国浮法玻璃样本企业总库存6710.2万重箱，环比-198.3万重箱，环比-2.87%，同比+5.54%。折库存天数28.9天，较上期-1.0天。 (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小幅震荡，整体表现为弱势空头下反弹回升后盘整震荡的行情走势。
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950
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_FG2509P1040和S_FG2509C1100 (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_FG2509P1080 + SELL_FG2509C1160

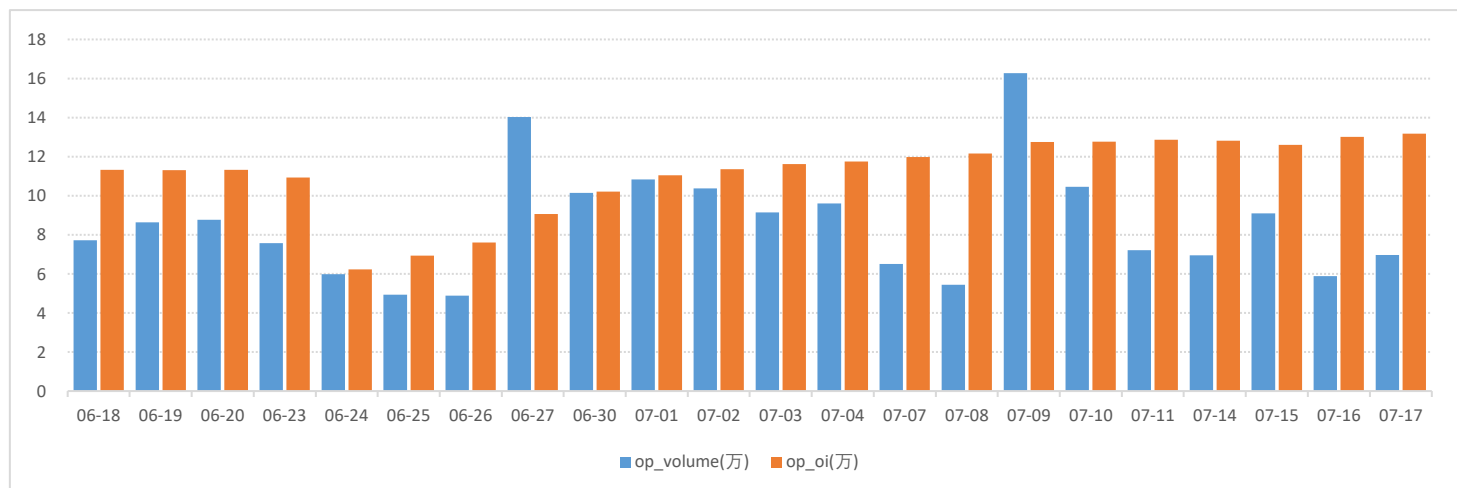
沪铜期权图表

沪铜价格走势图



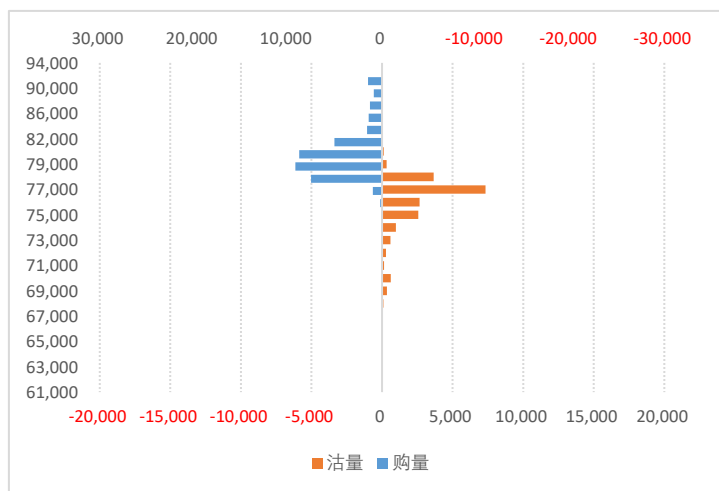
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铜期权成交量和持仓量（万手）



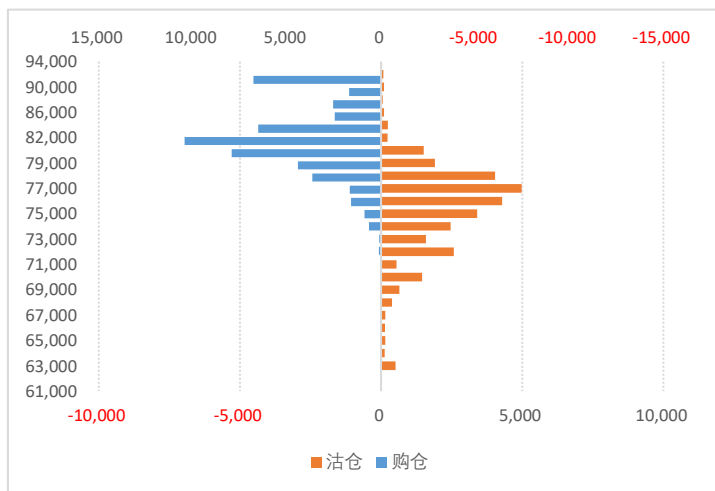
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2508月合约成交量分布

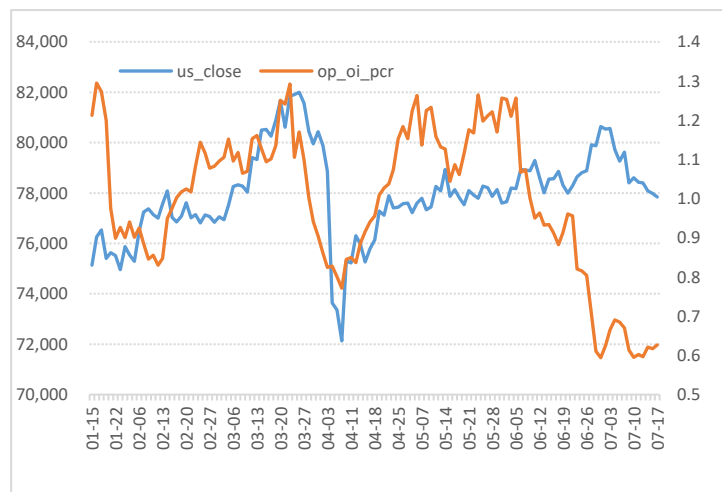


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2508月合约持仓量分布

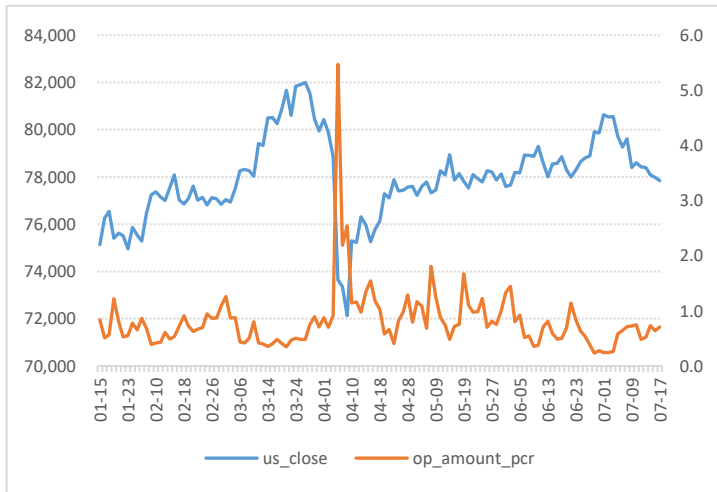


铜期权持仓量-PCR

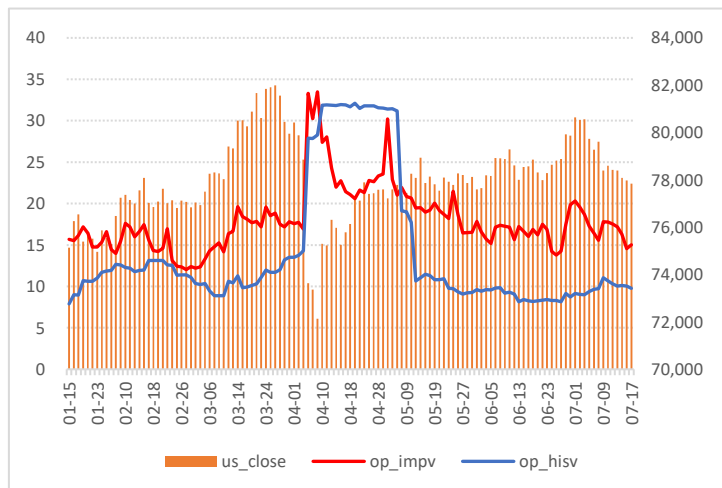


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权成交额-PCR

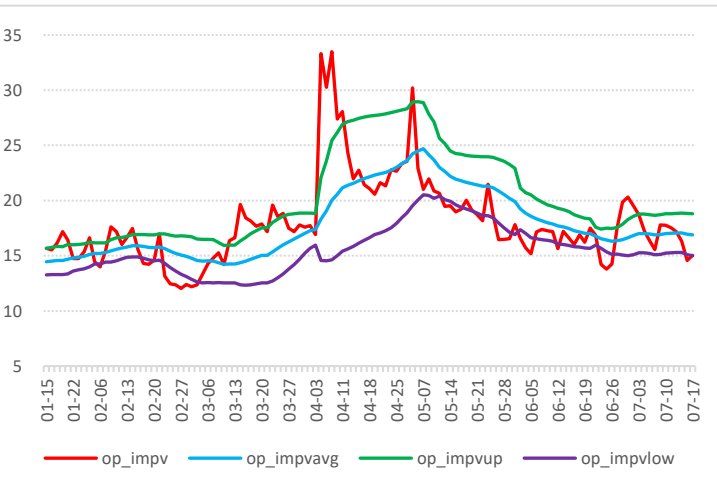


铜期权隐含波动率

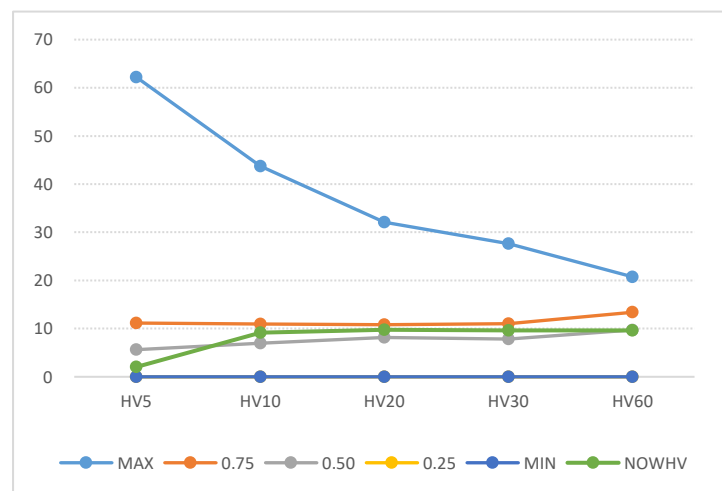


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

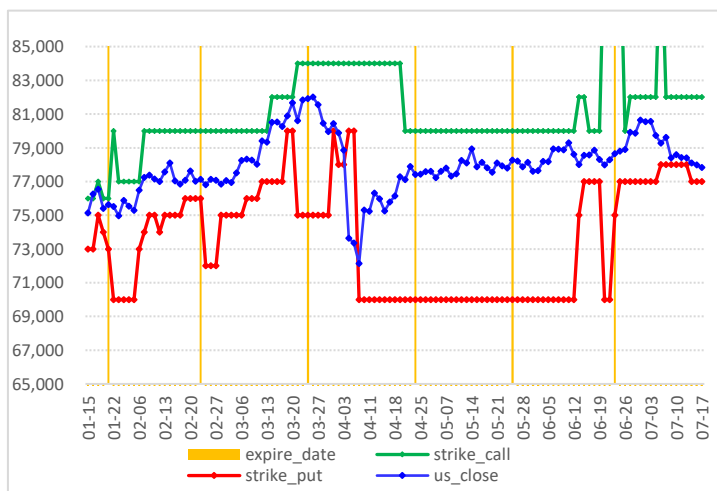


历史波动率锥



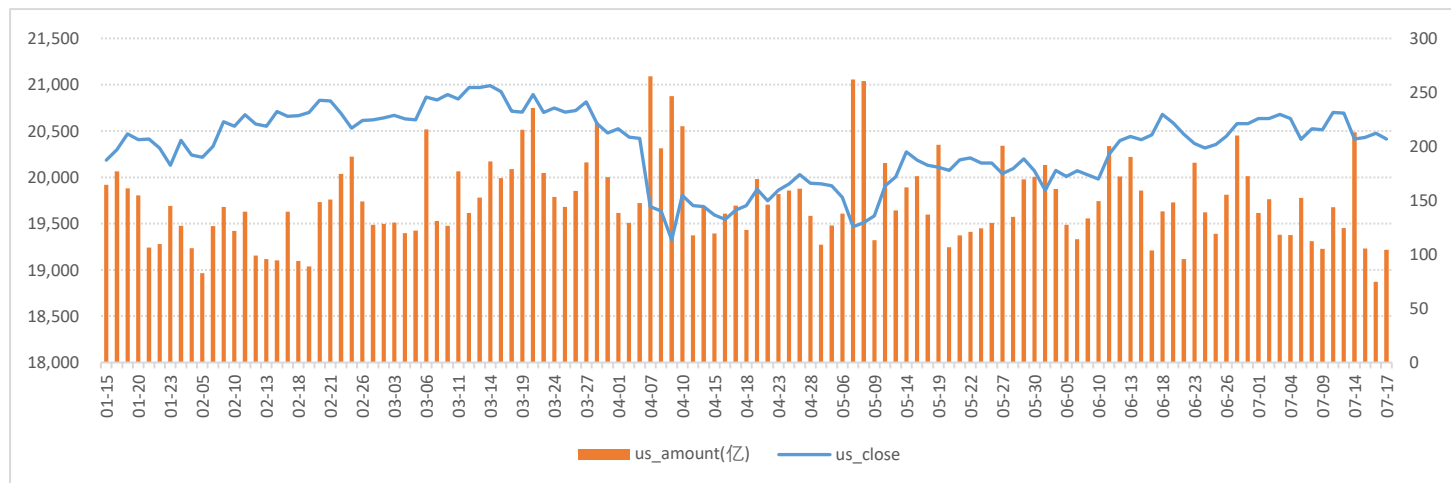
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



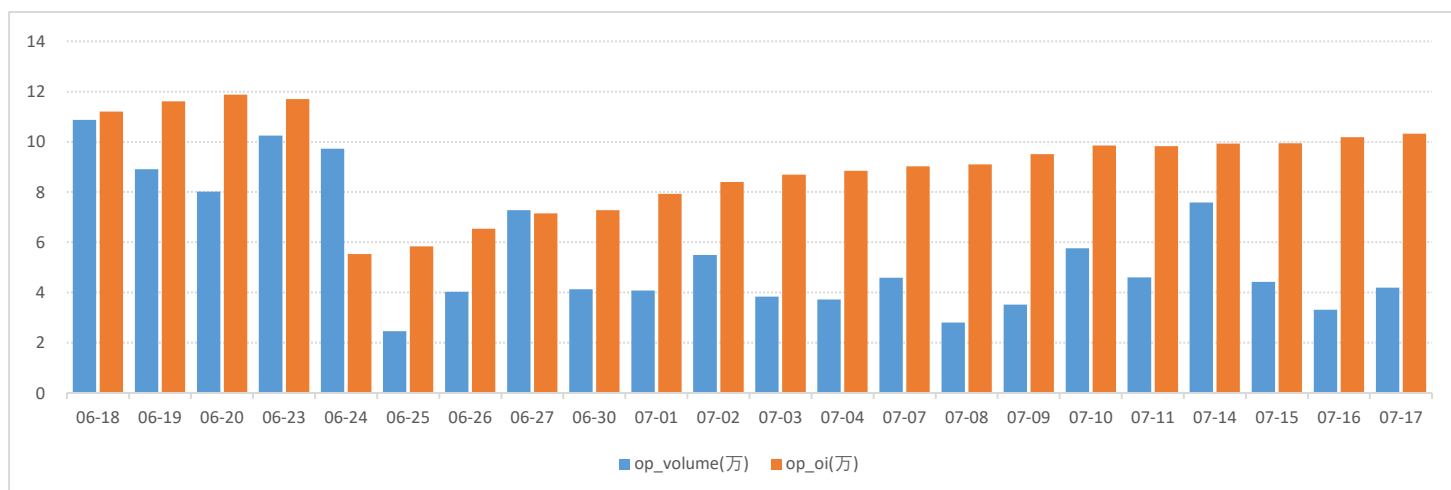
沪铝期权图表

沪铝价格走势图



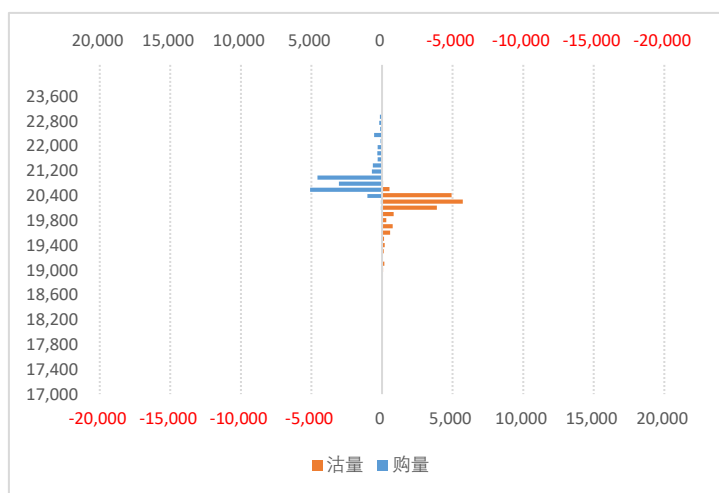
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铝期权成交量和持仓量（万手）



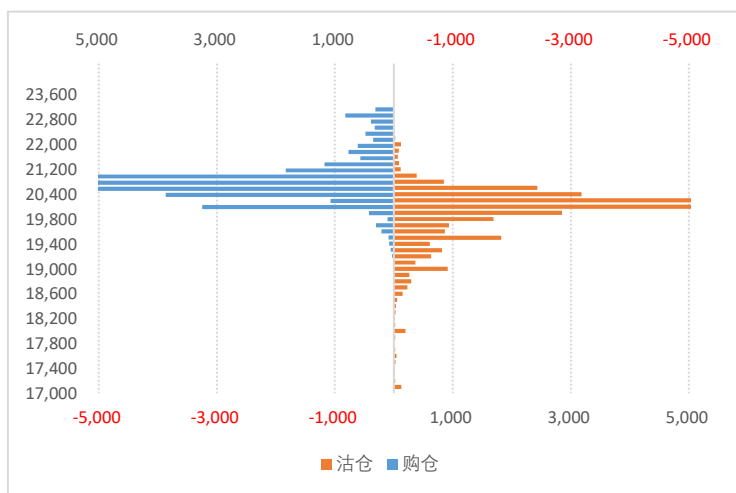
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

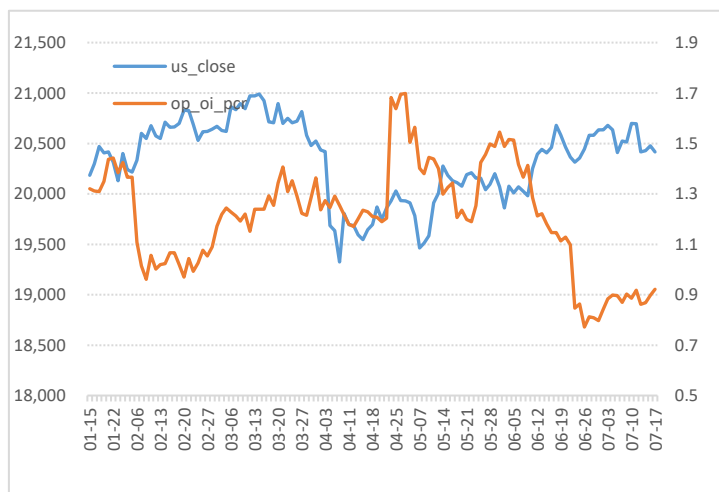


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

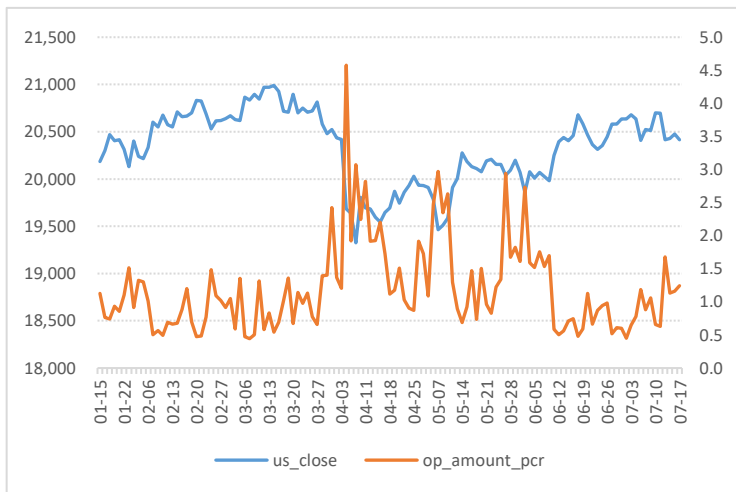


铝持仓量-PCR

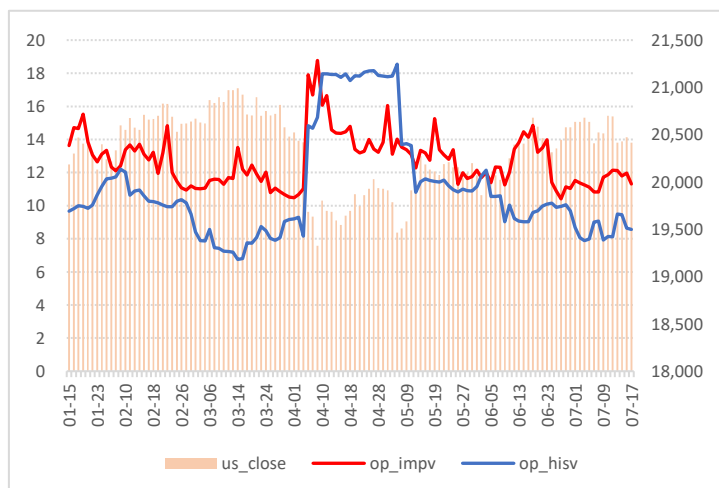


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝成交额-PCR

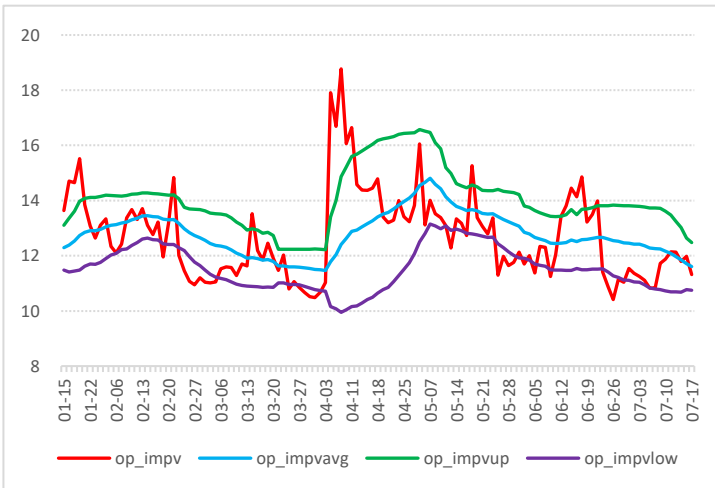


铝期权隐含波动率

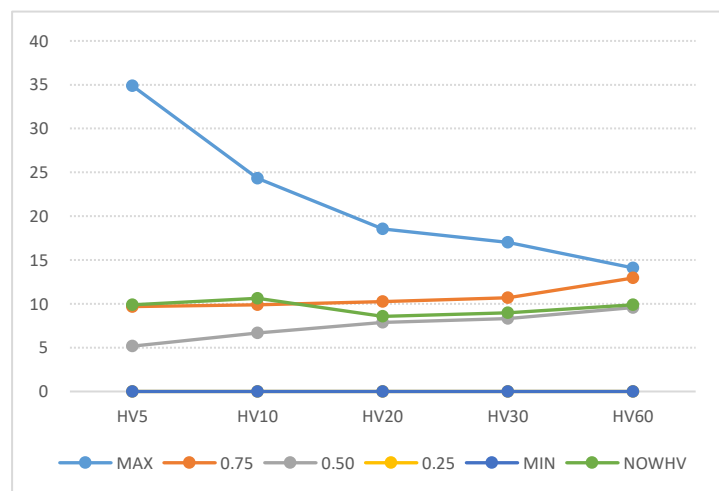


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

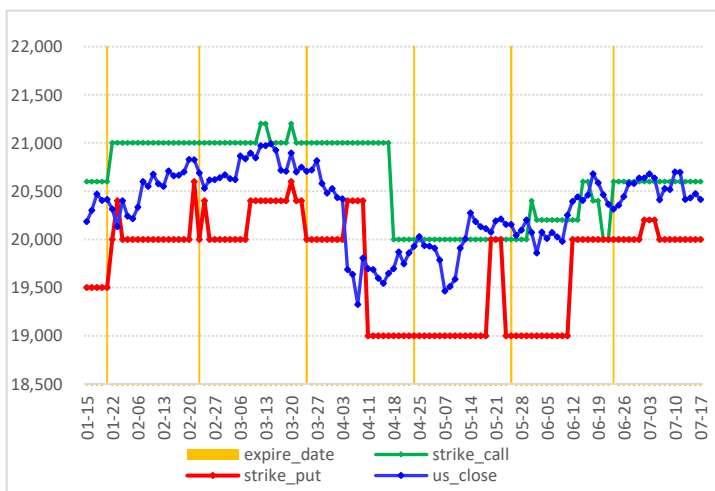


铝历史波动率锥



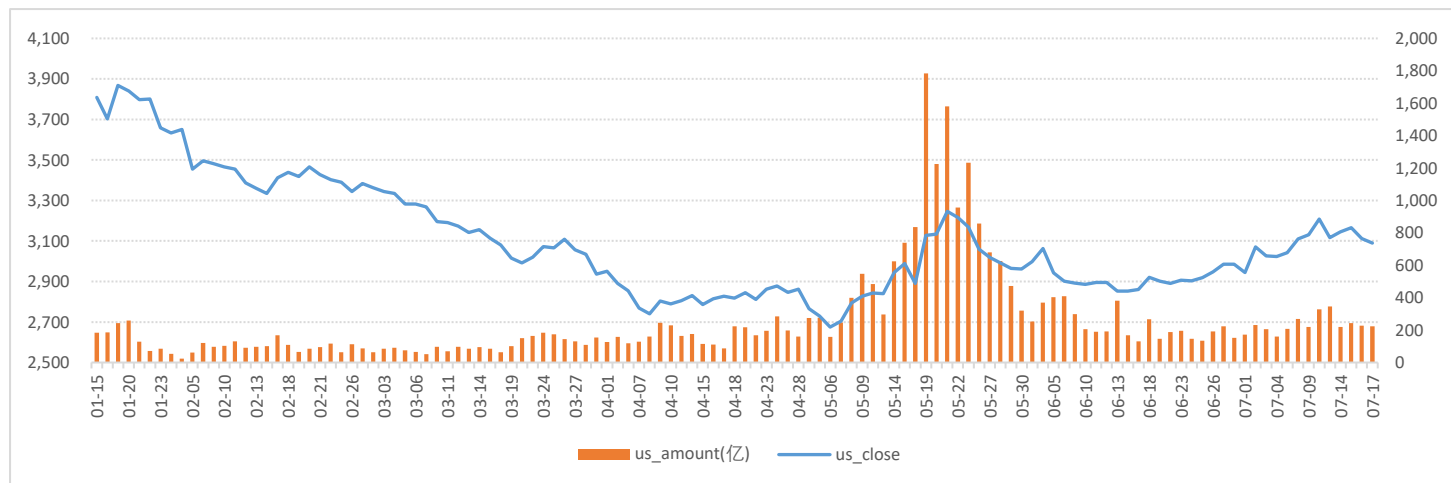
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝压力点和支撑点



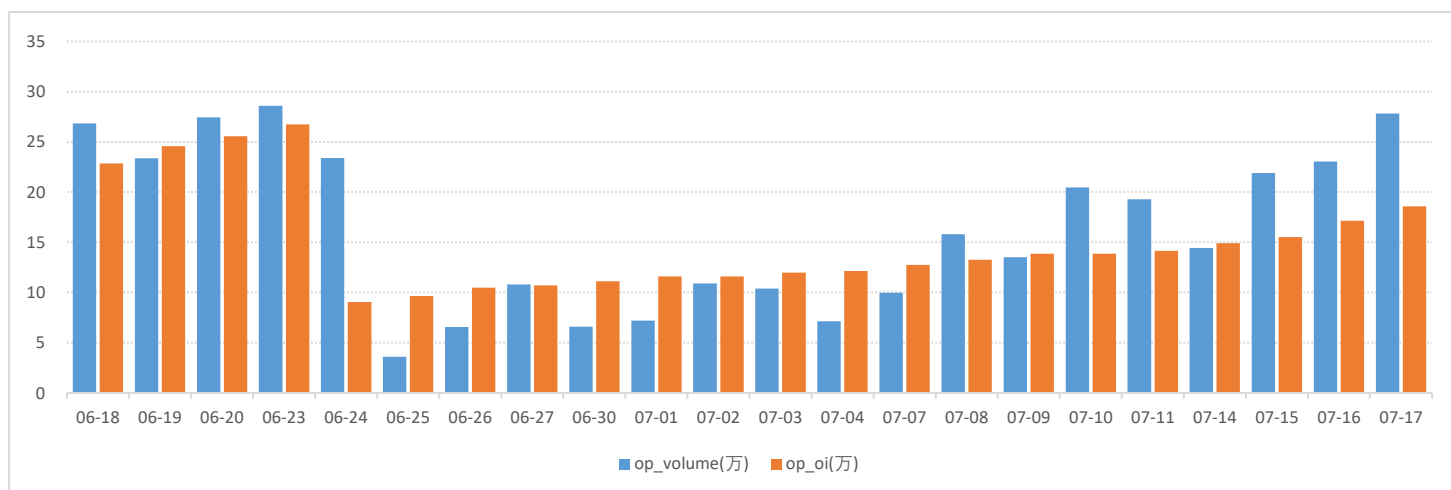
氧化铝期权图表

氧化铝价格走势



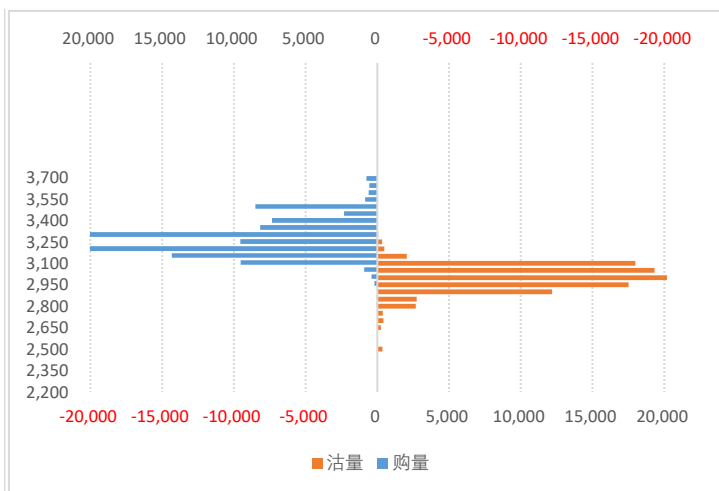
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权成交量和持仓量（万手）



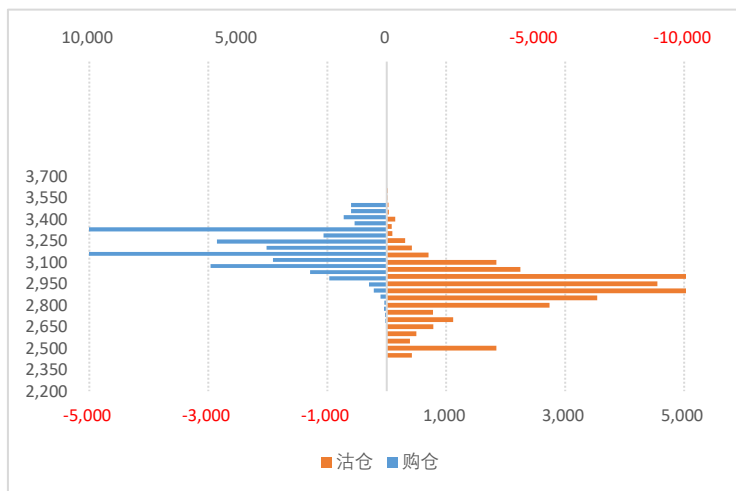
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

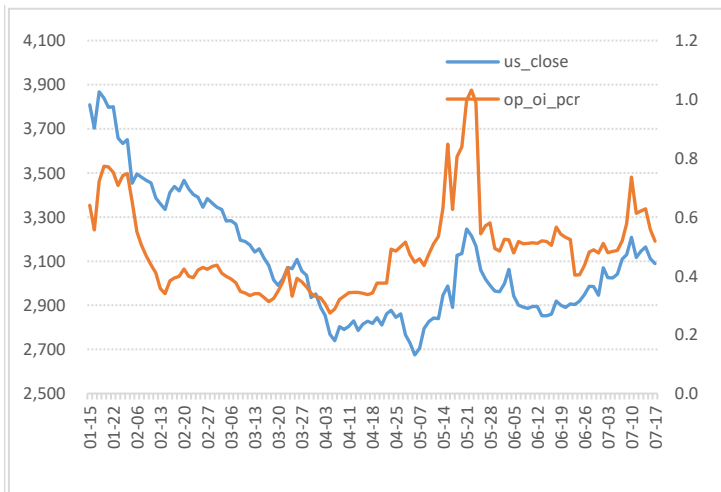


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月合约持仓量分布

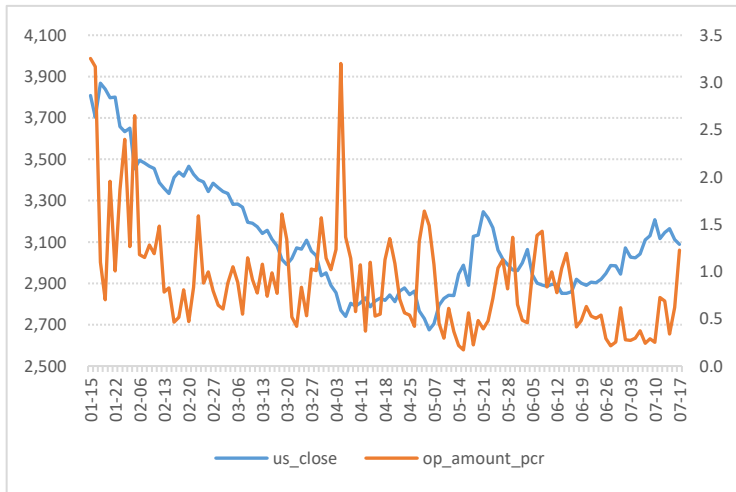


氧化铝持仓量-PCR

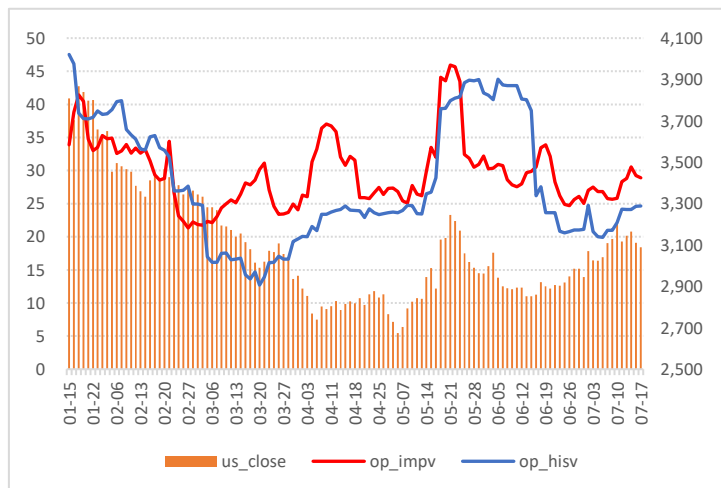


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝成交额-PCR

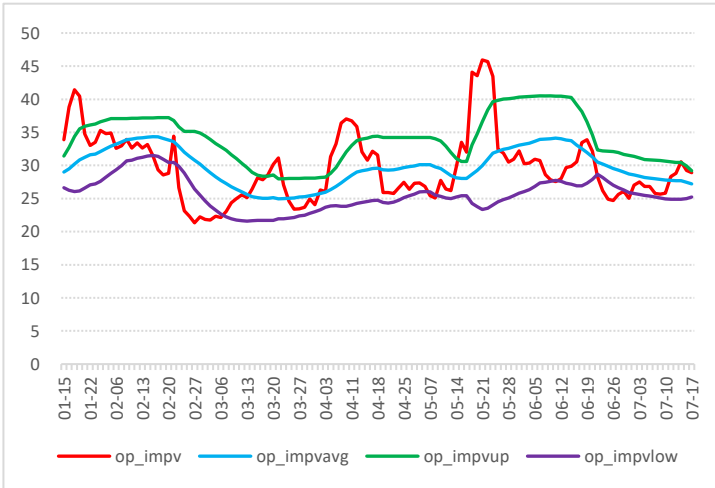


氧化铝期权隐含波动率

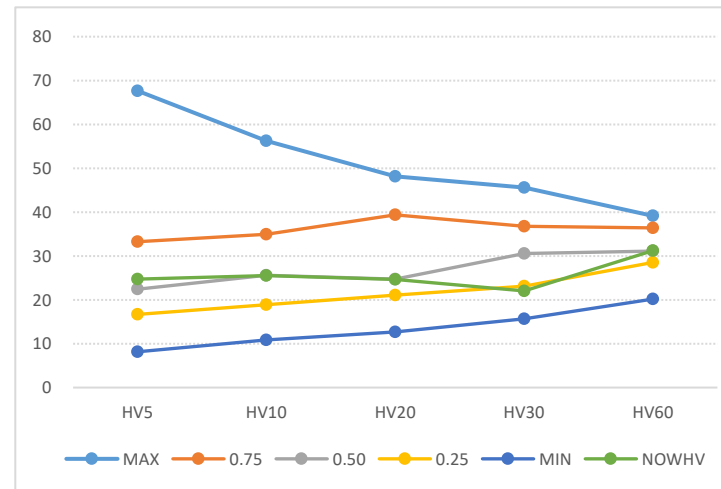


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权隐含波动率轨道线走势图

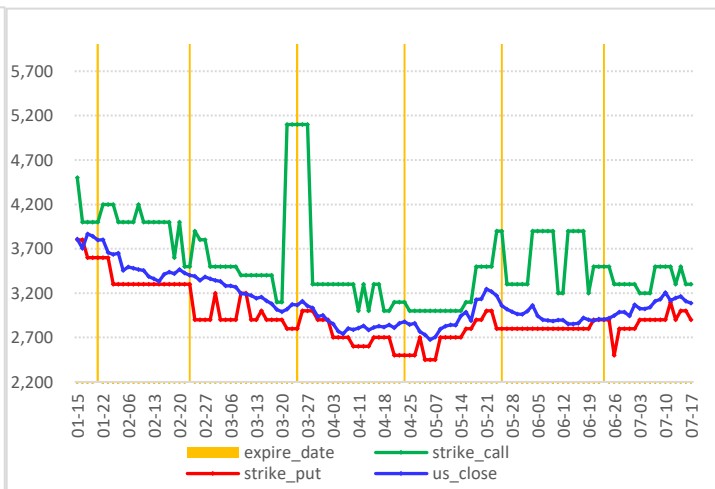


氧化铝历史波动率锥



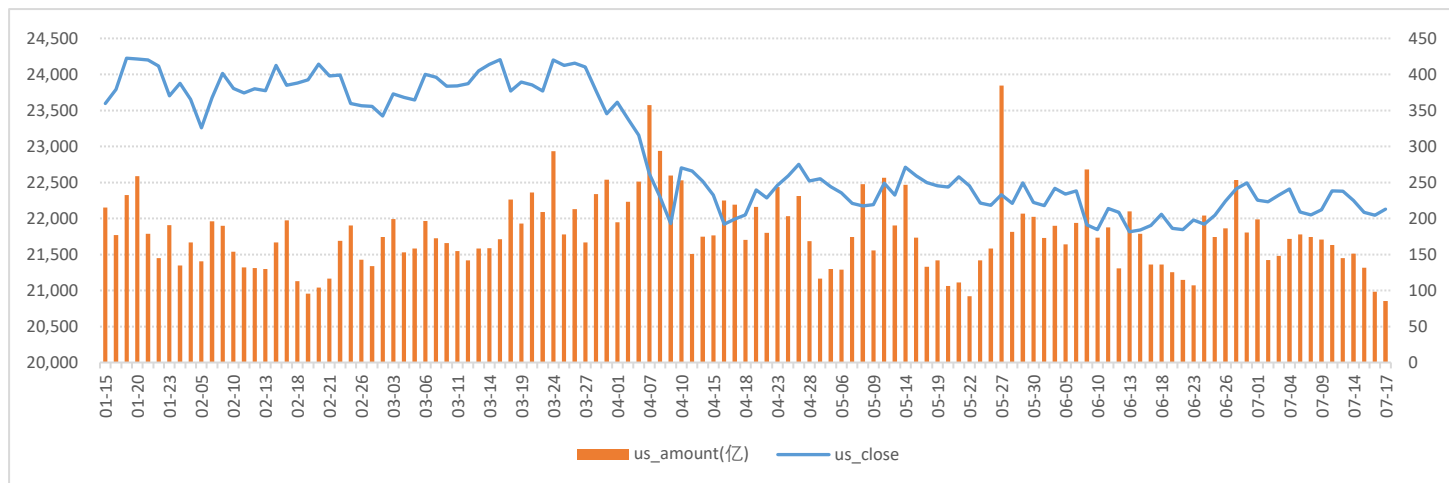
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝压力点和支撑点



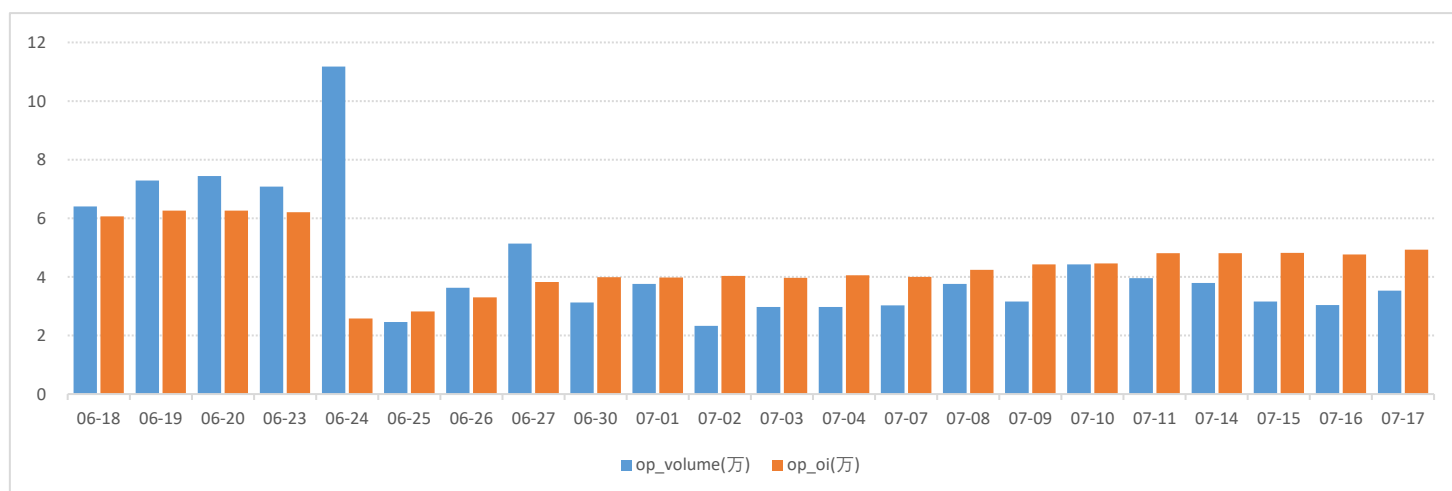
沪锌期权图表

沪锌价格走势



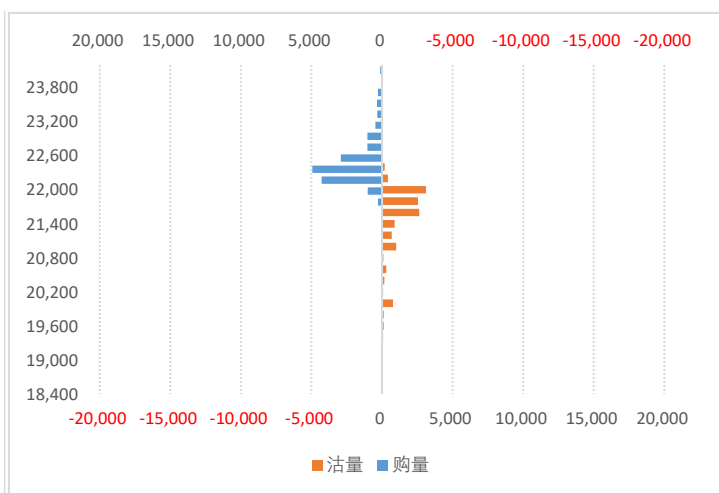
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锌期权成交量和持仓量（万手）



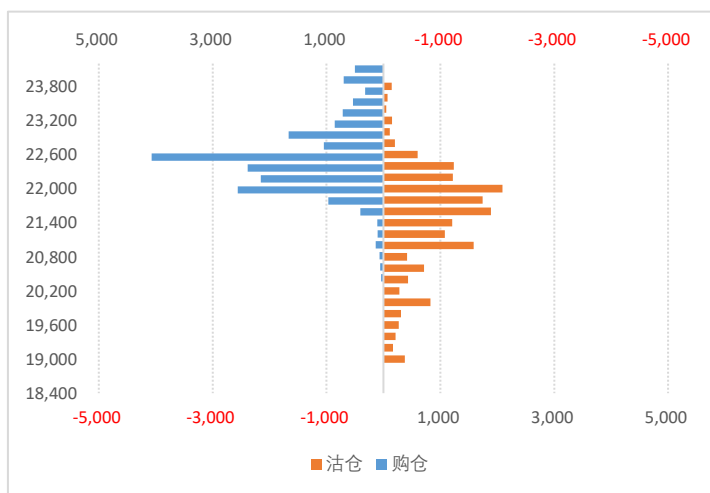
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

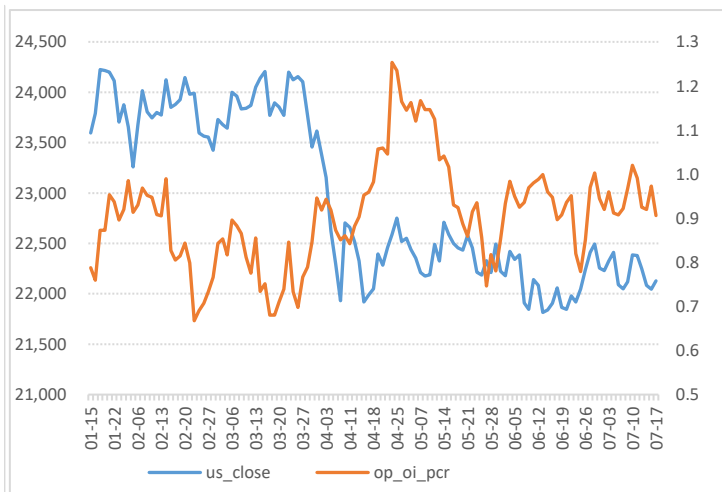


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

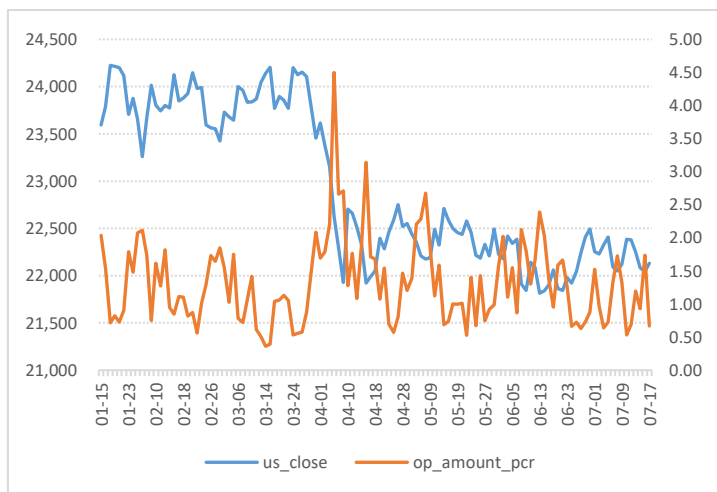


锌期权持仓量-PCR

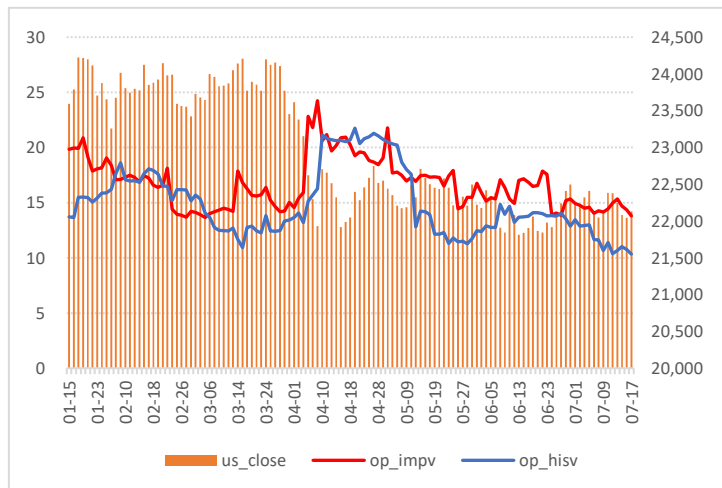


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌期权成交额-PCR

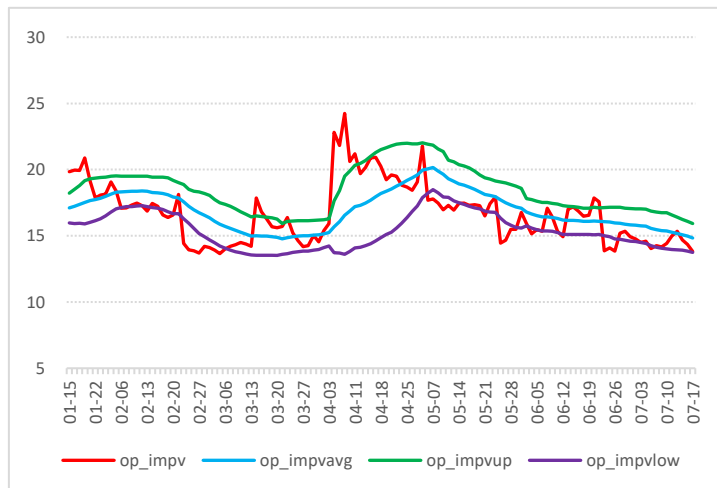


锌期权隐含波动率

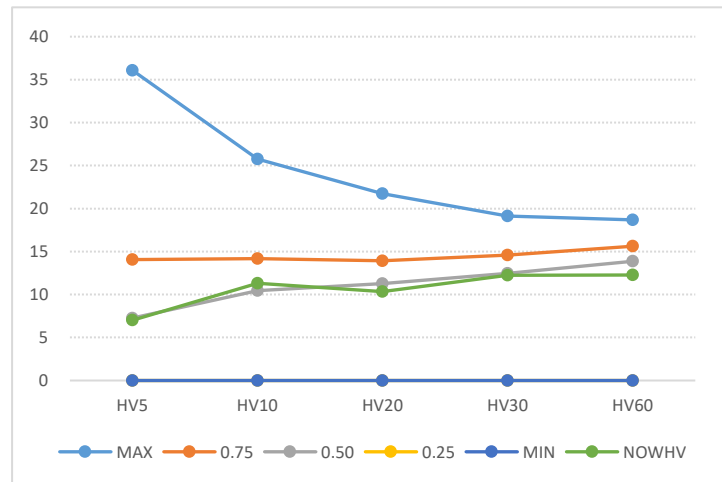


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

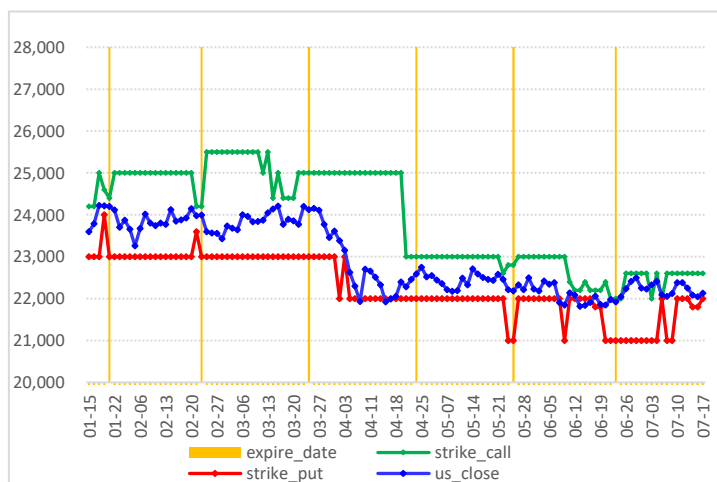


锌历史波动率锥



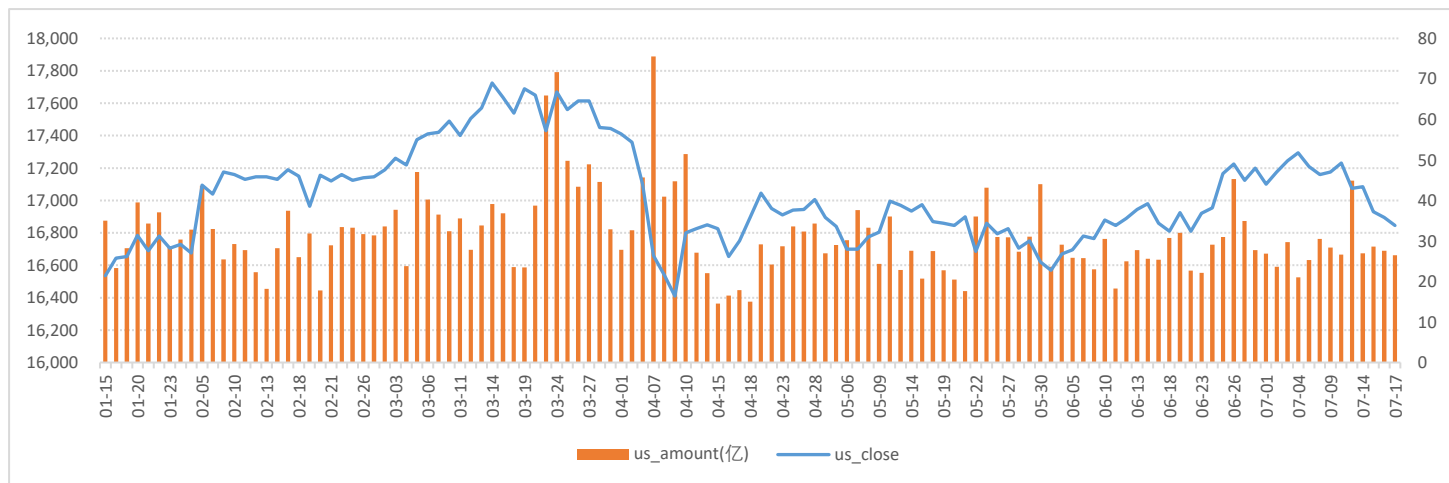
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌压力点和支撑点



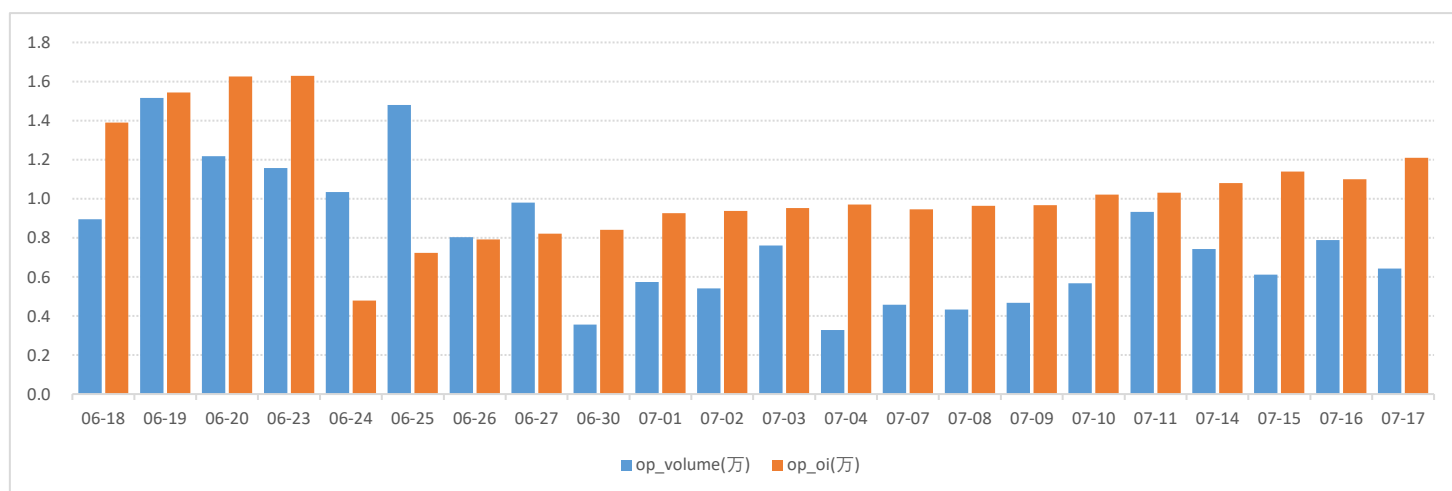
沪铅期权图表

沪铅价格走势



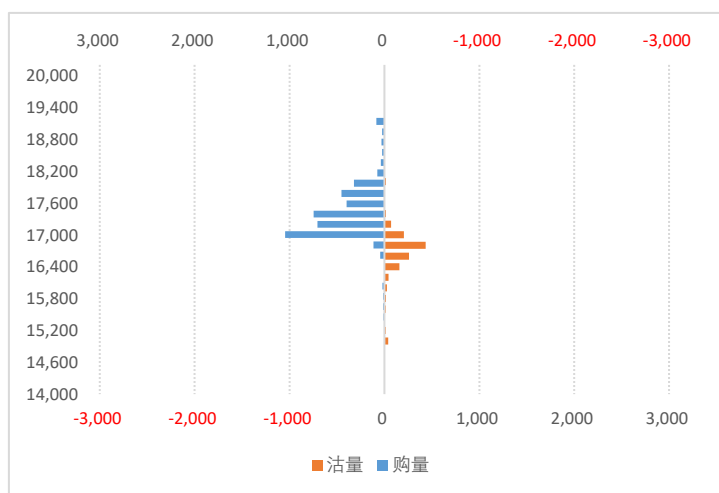
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铅期权成交量和持仓量（万手）



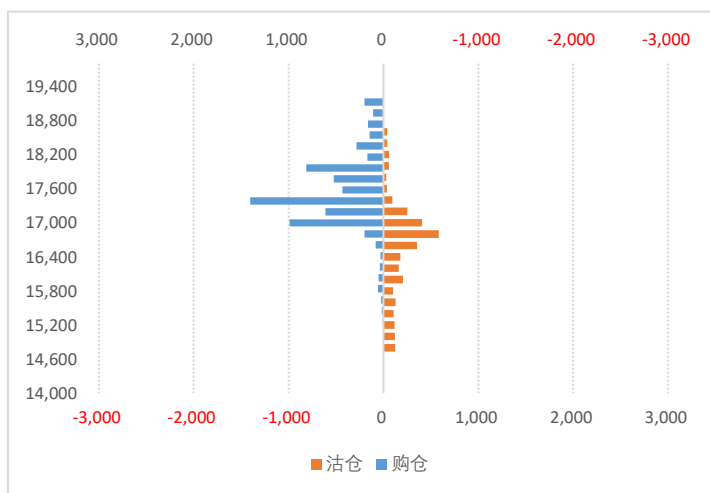
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

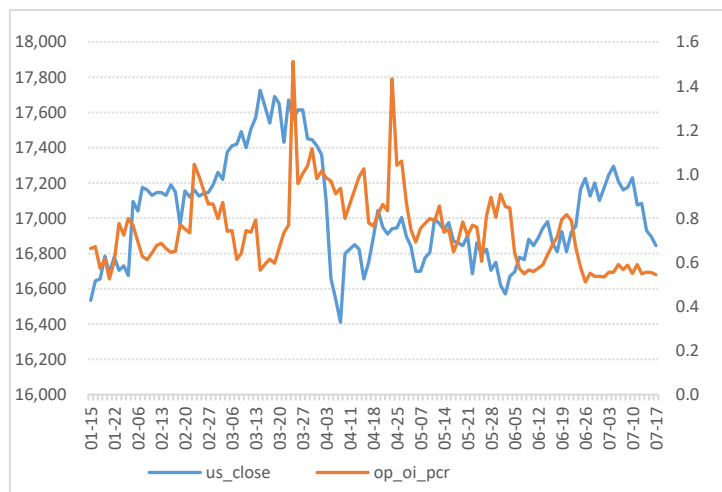


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

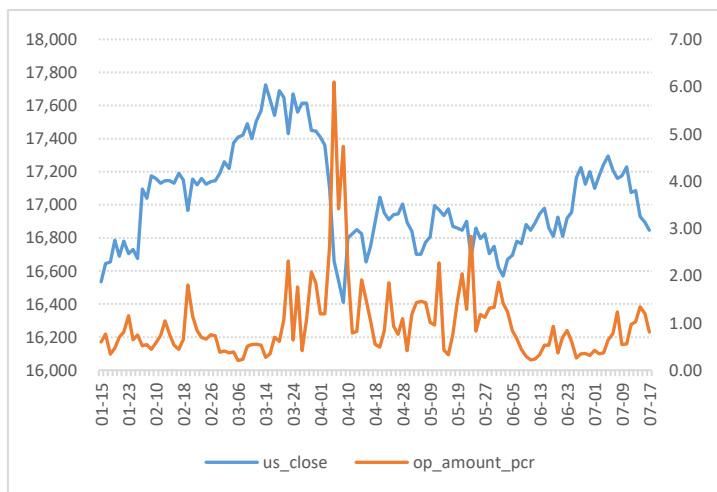


铅期权持仓量-PCR

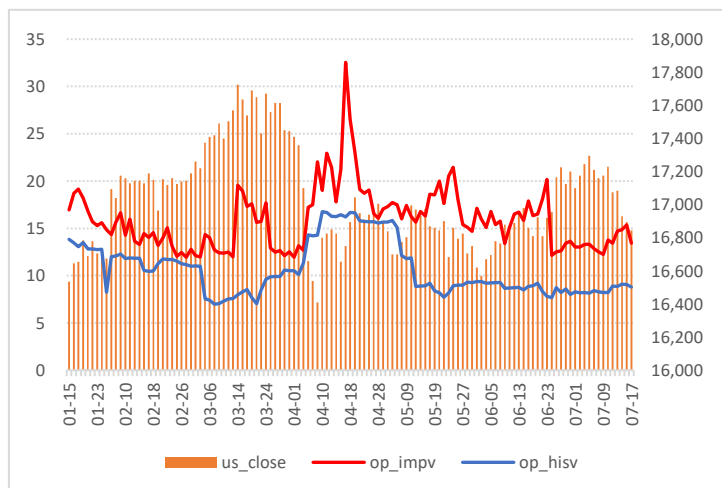


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铅期权成交额-PCR

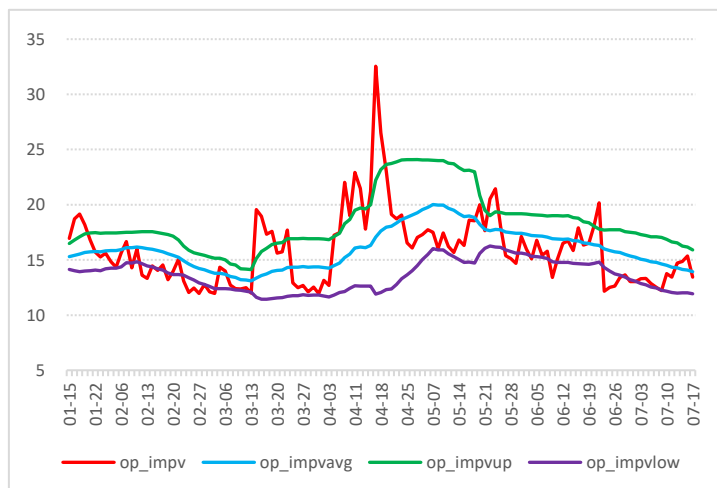


铅期权隐含波动率

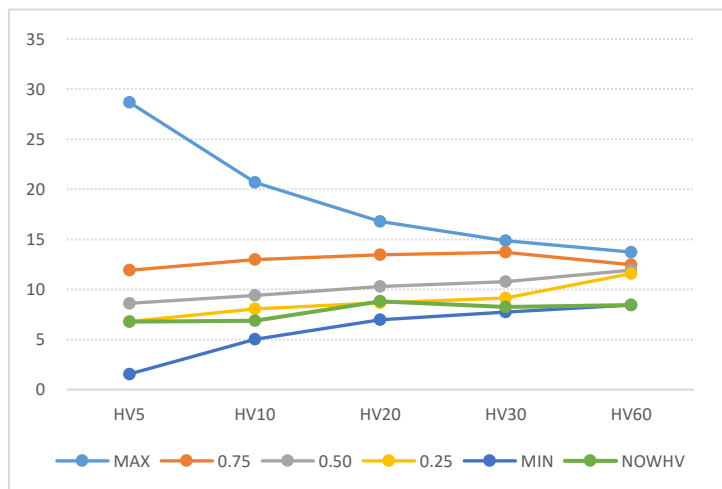


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

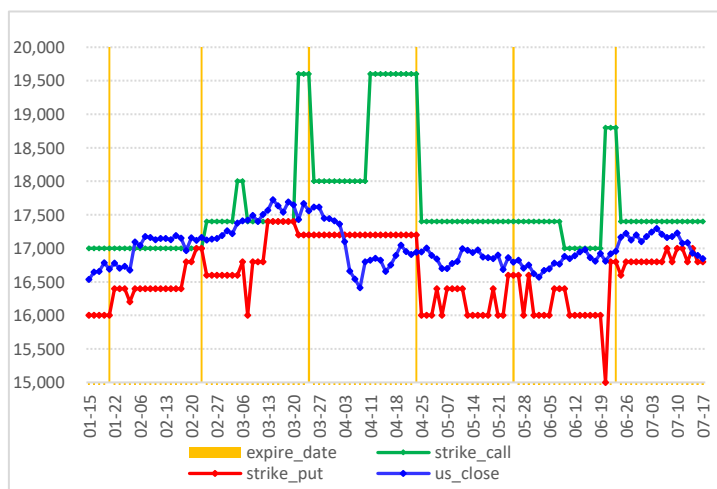


铅历史波动率锥



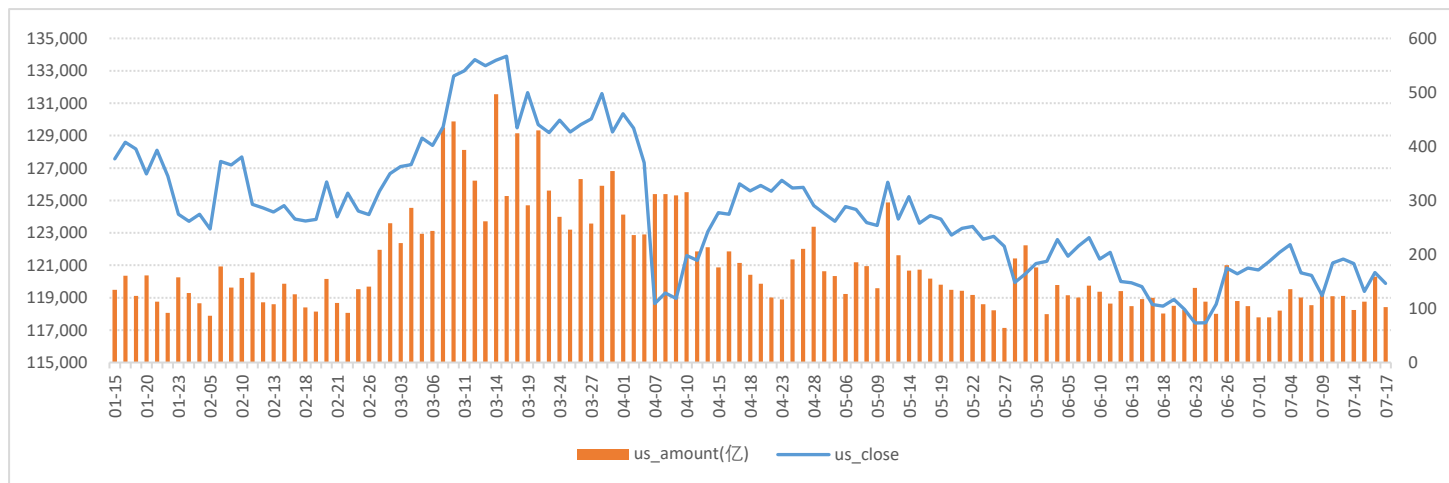
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铅压力点和支撑点



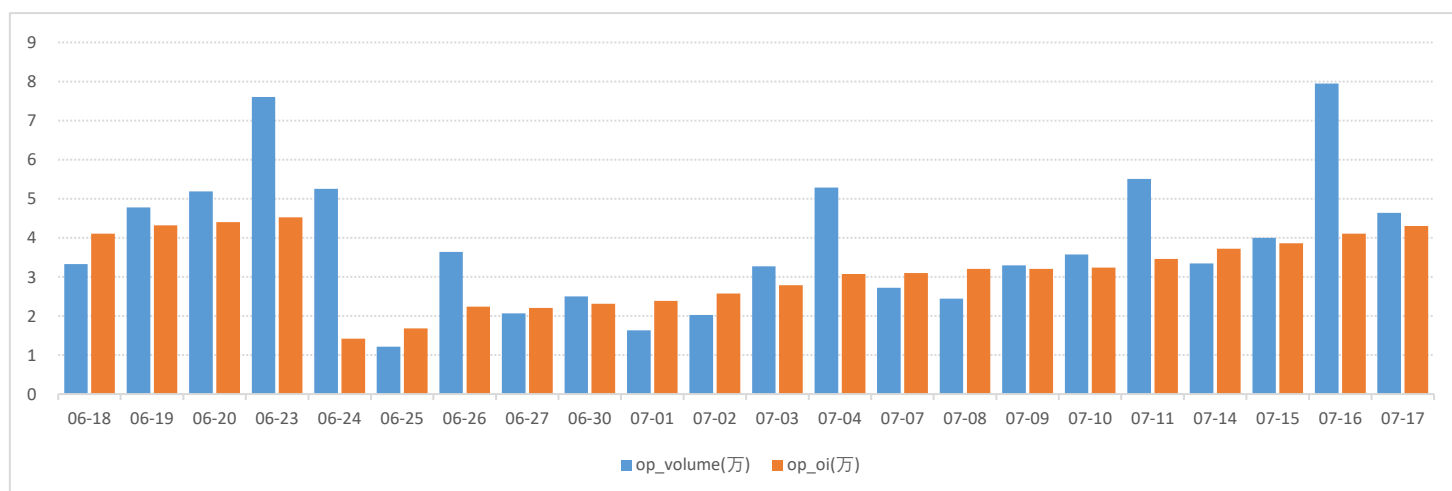
沪镍期权图表

沪镍价格走势



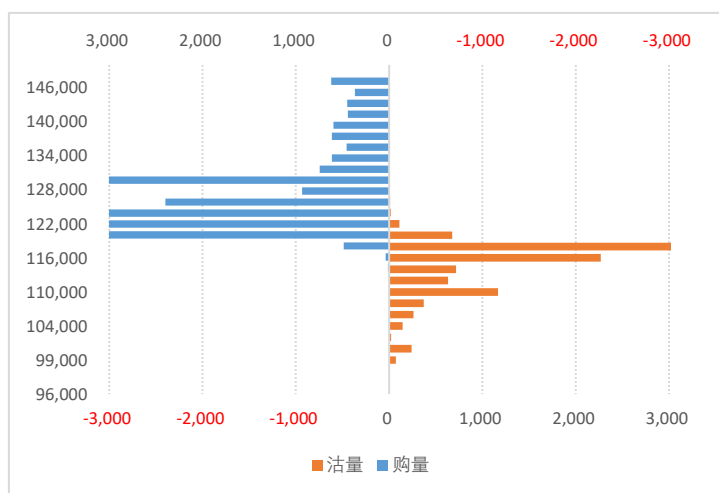
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪镍期权成交量和持仓量（万手）



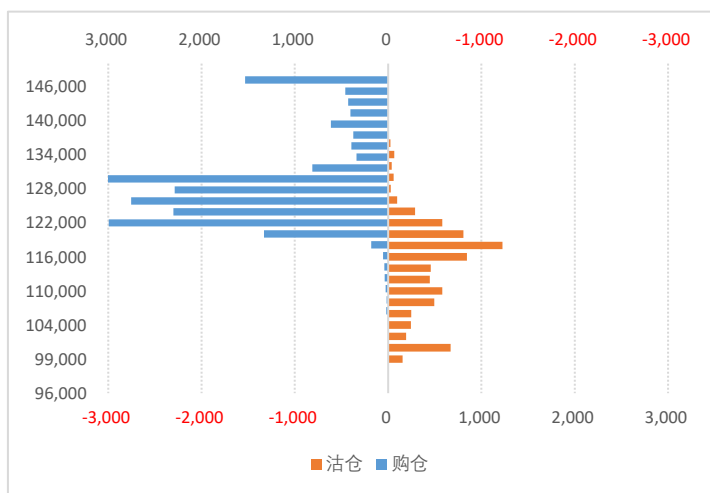
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

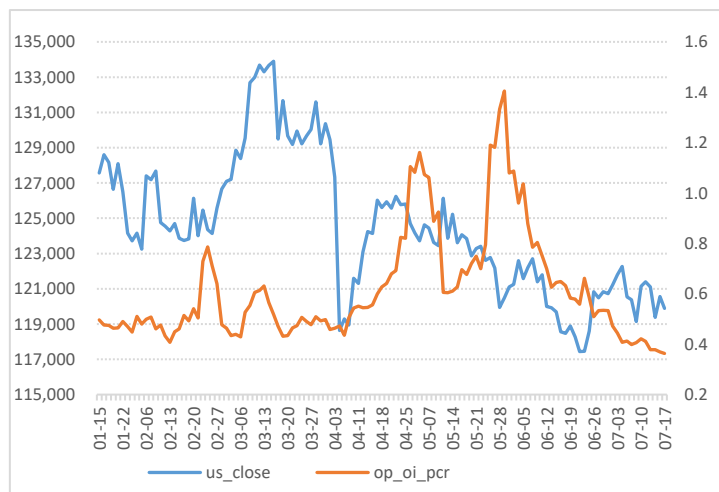


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

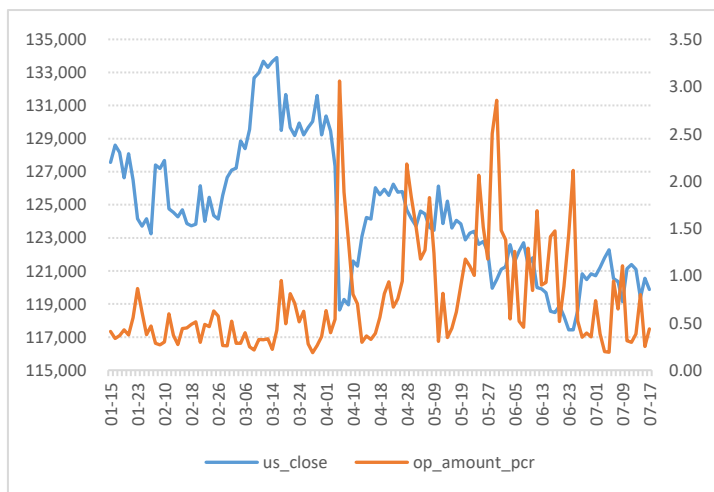


镍期权持仓量-PCR

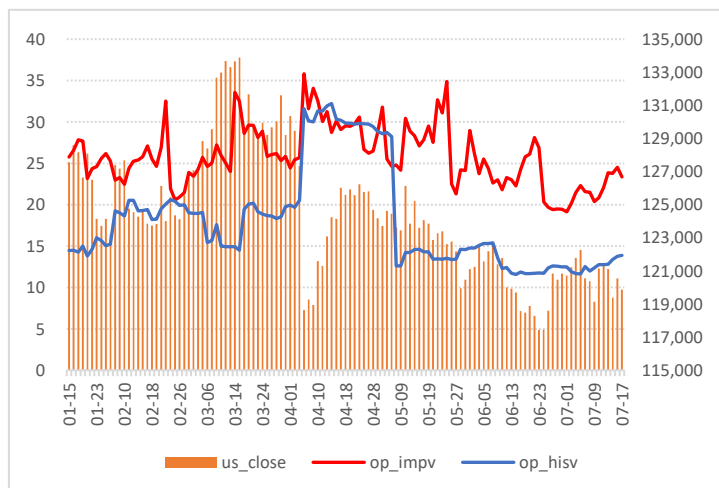


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍期权成交额-PCR

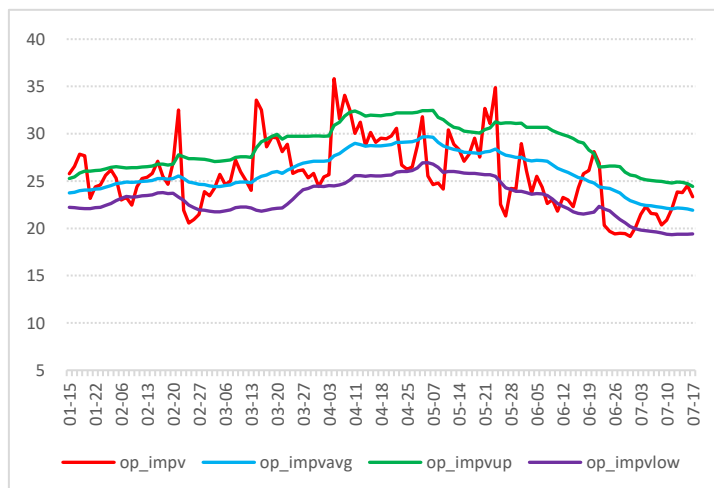


镍期权隐含波动率

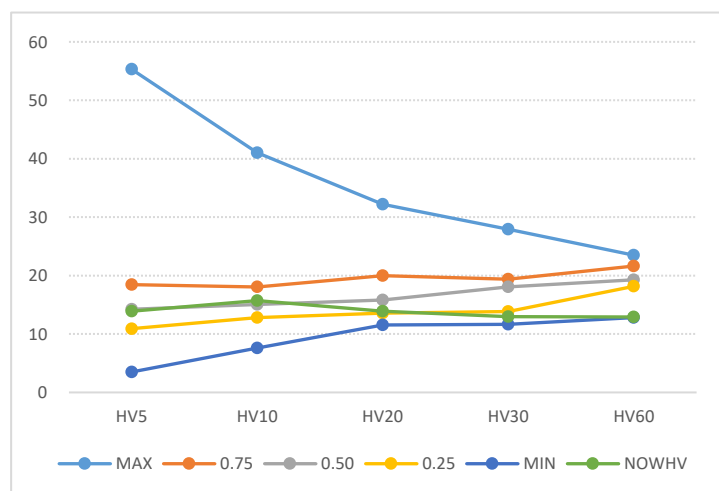


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

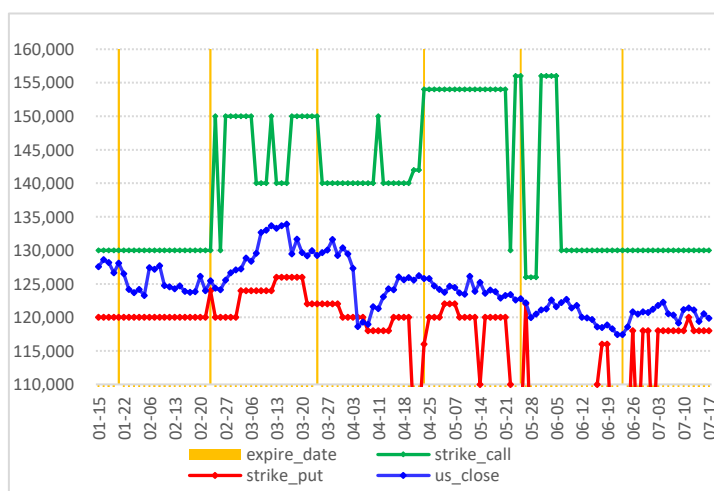


镍历史波动率锥



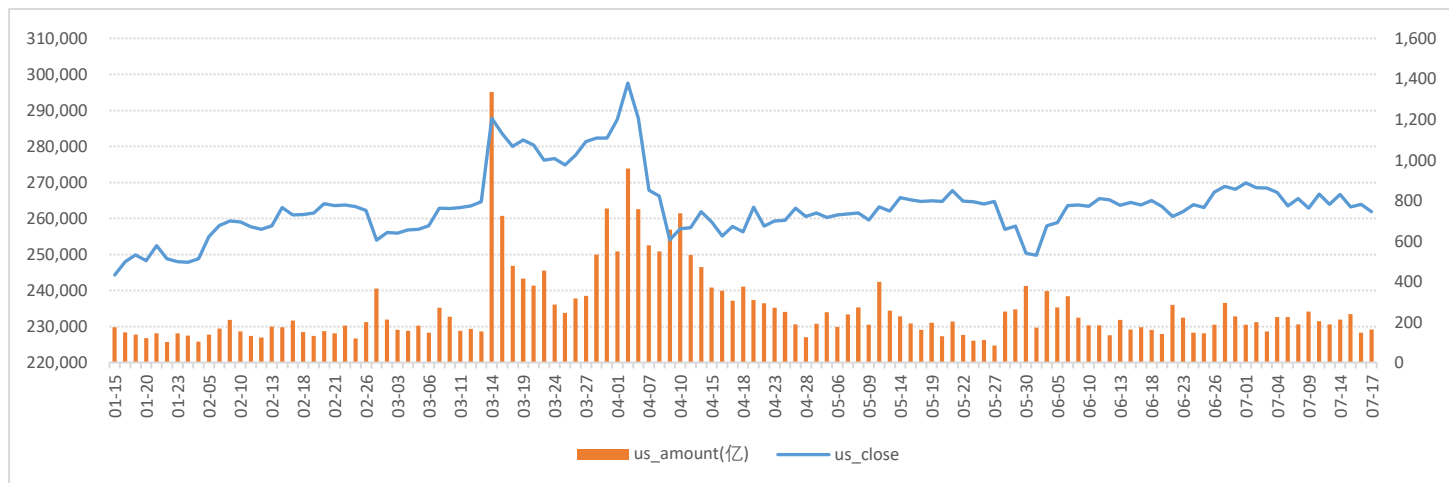
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍压力点和支撑点



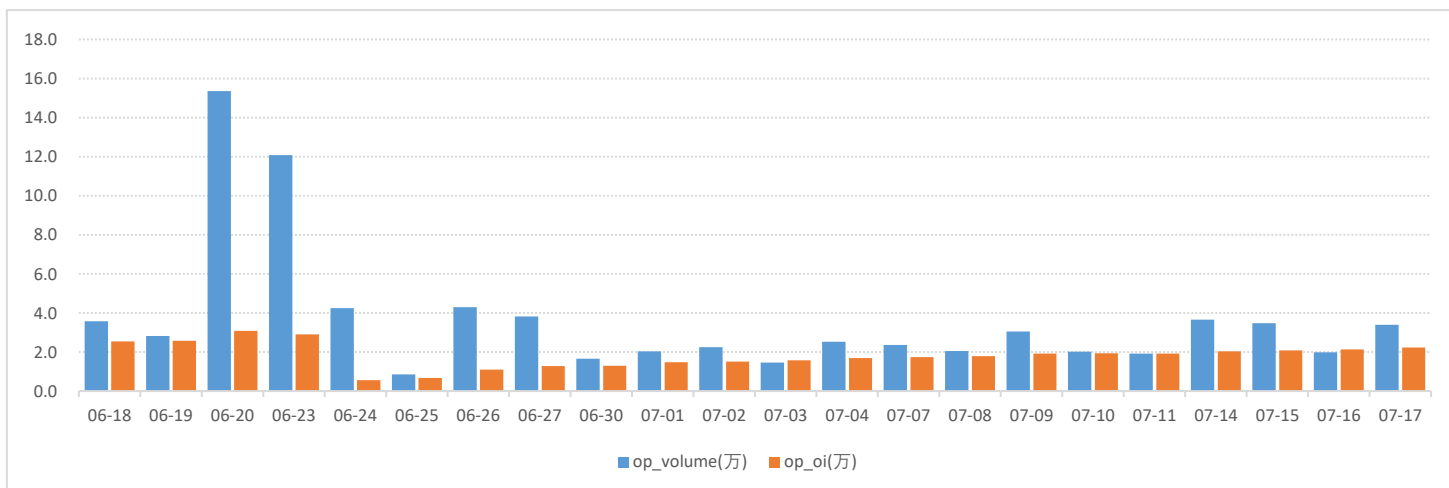
沪锡期权图表

沪锡价格走势



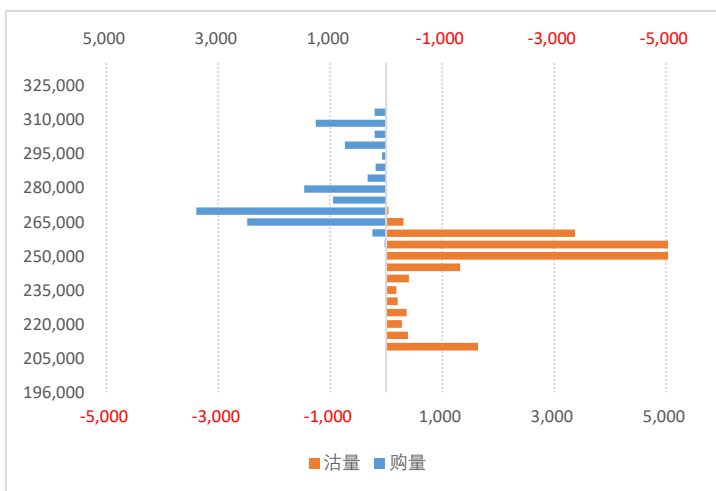
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锡期权成交量和持仓量（万手）



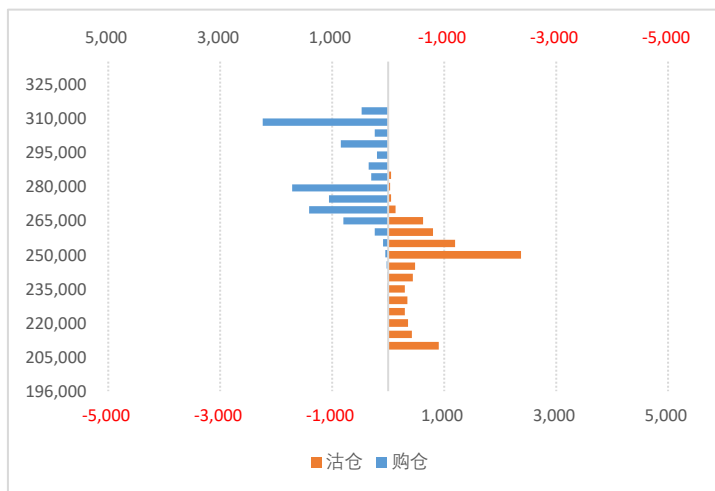
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

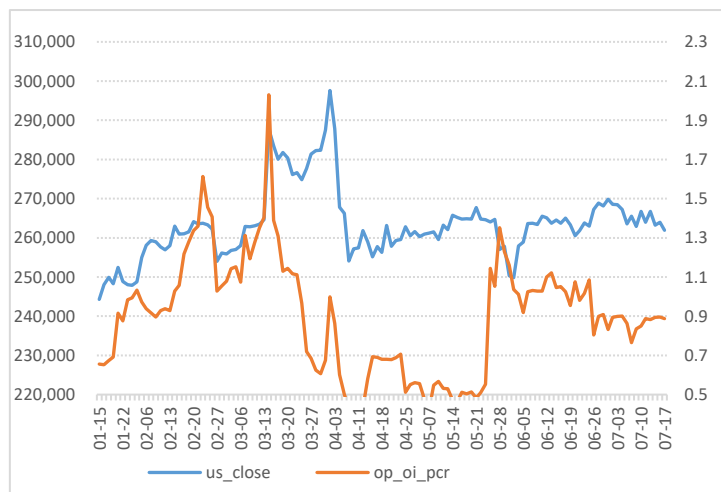


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

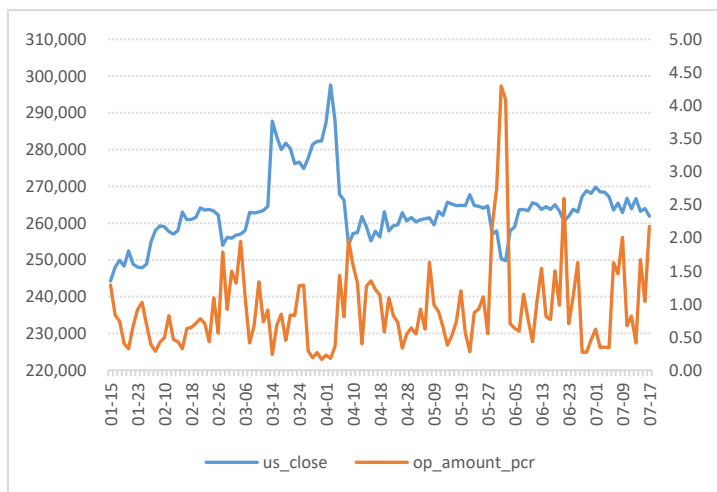


锡期权持仓量-PCR

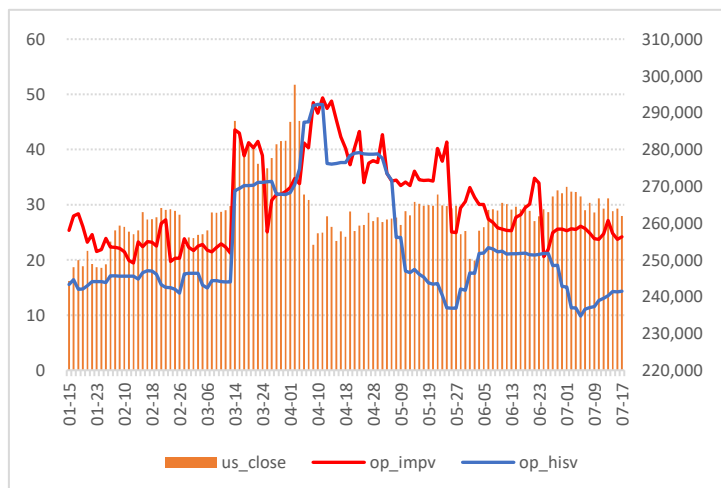


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锡期权成交额-PCR

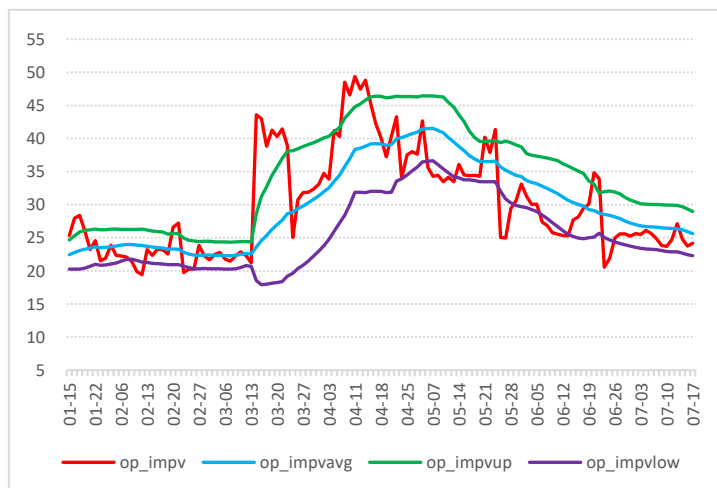


锡期权隐含波动率

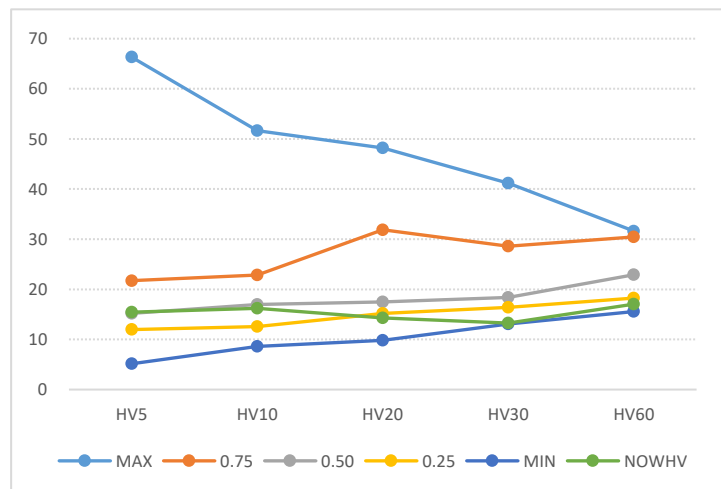


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

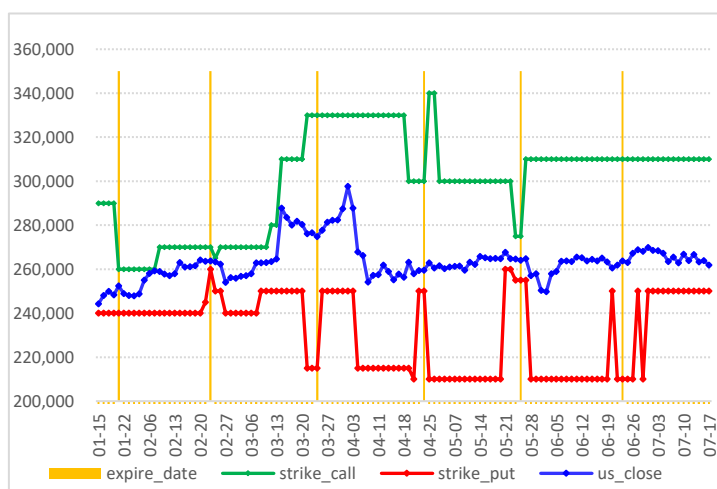


锡历史波动率锥



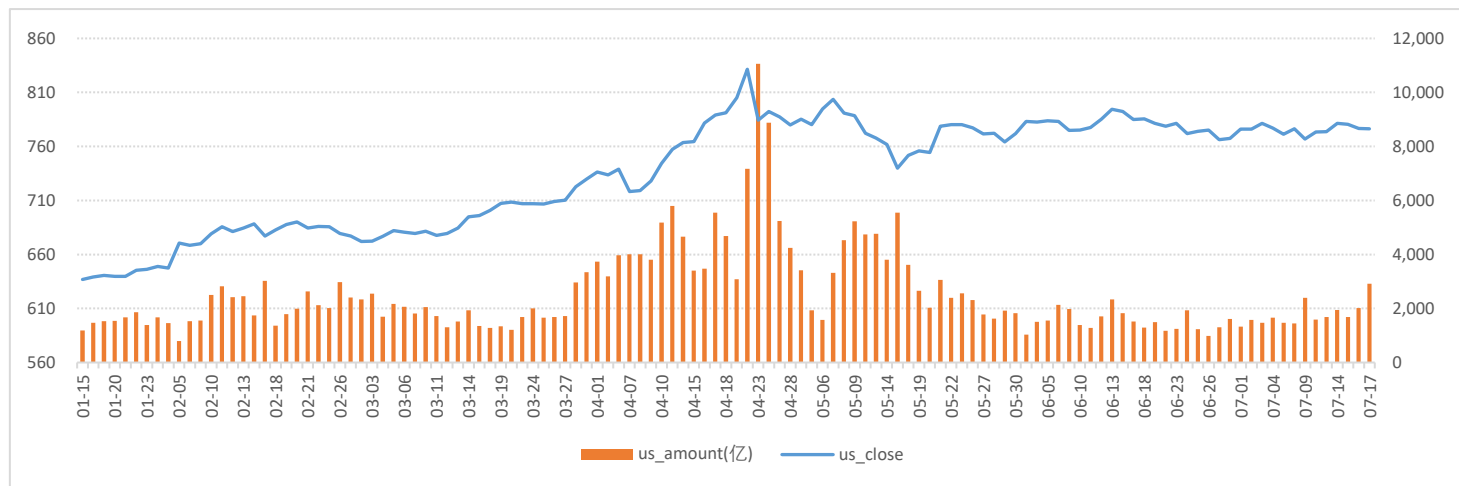
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锡压力点和支撑点



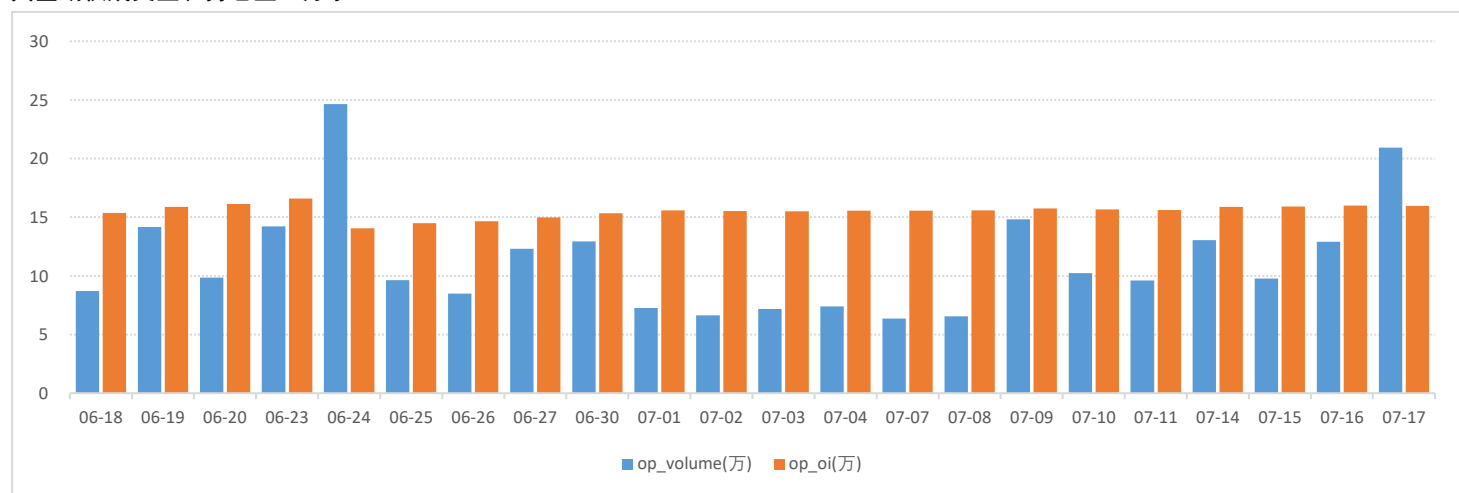
黄金期权图表

黄金价格走势图



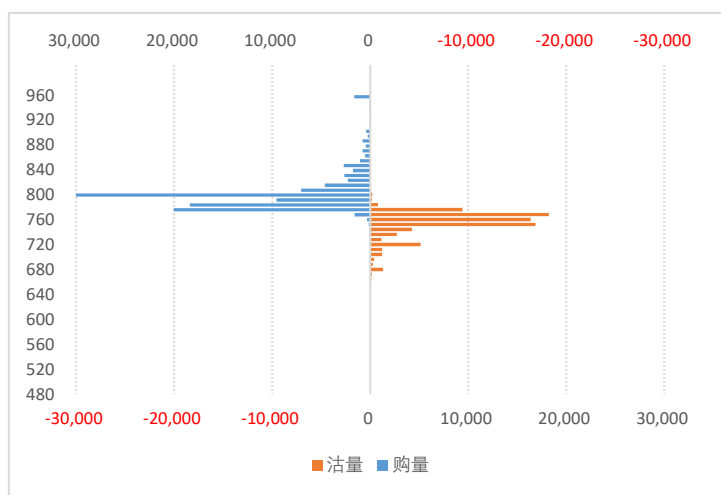
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交量和持仓量（万手）



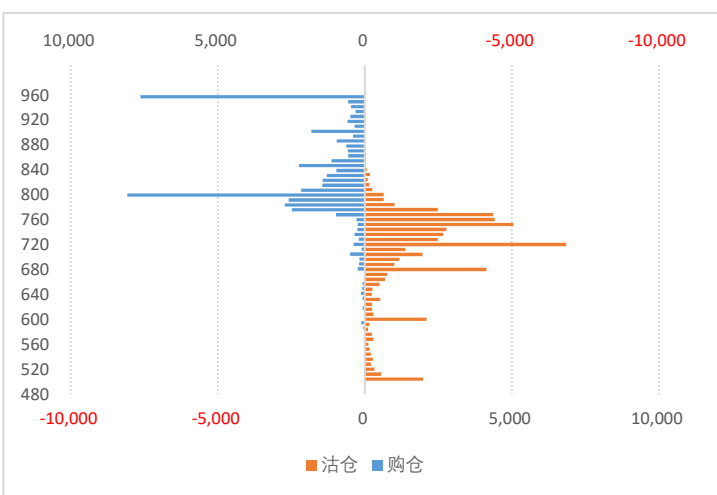
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

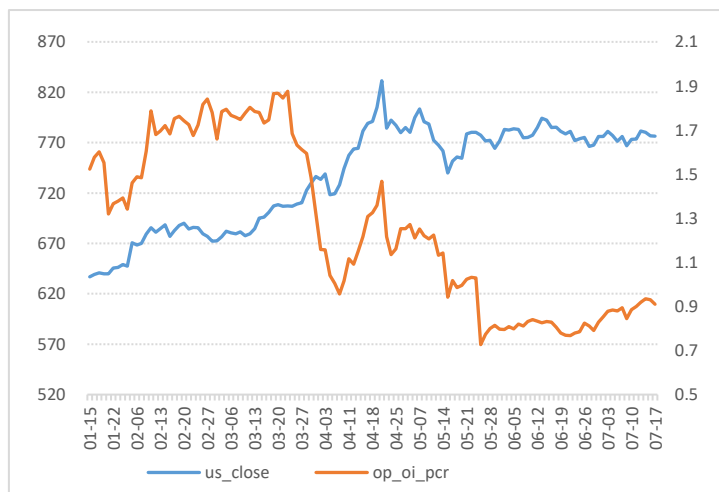


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

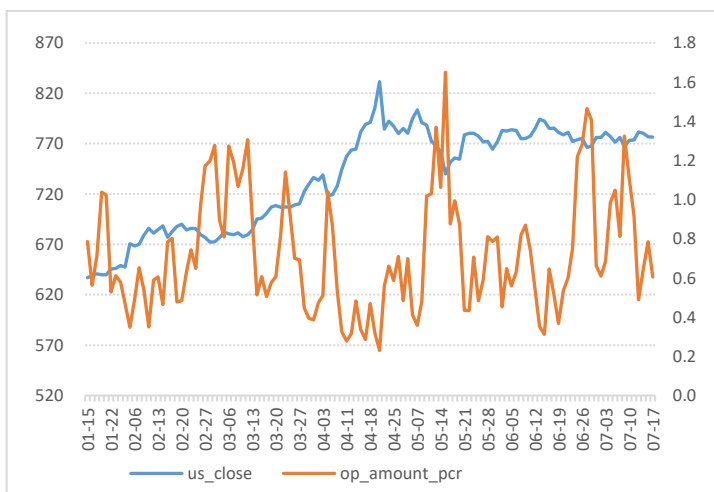


黄金期权持仓量-PCR

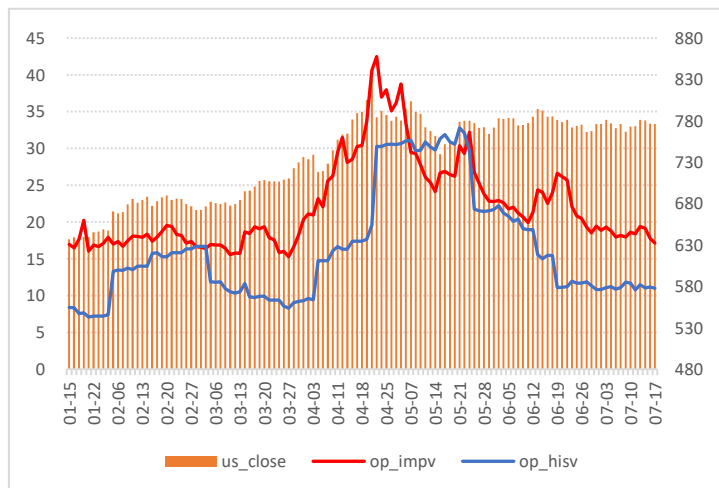


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交额-PCR

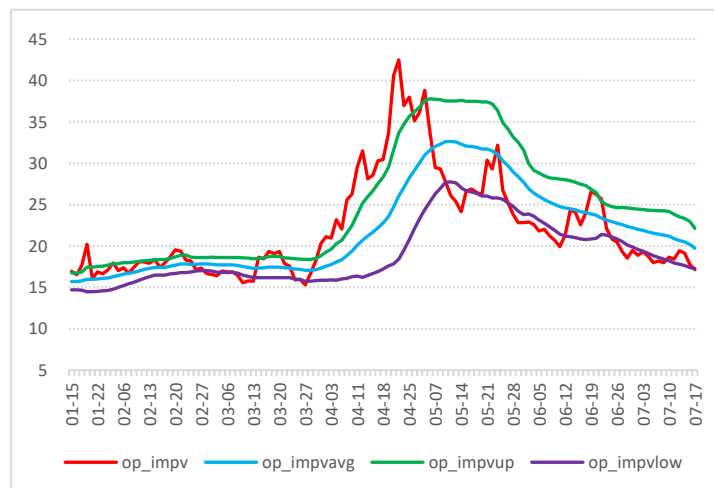


黄金期权隐含波动率

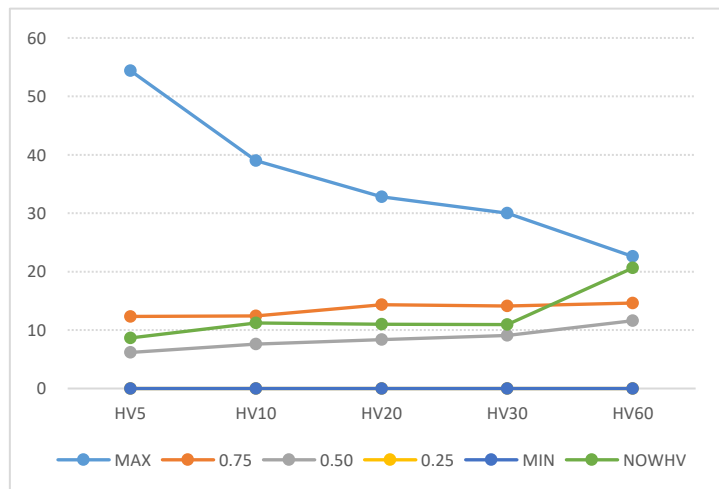


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

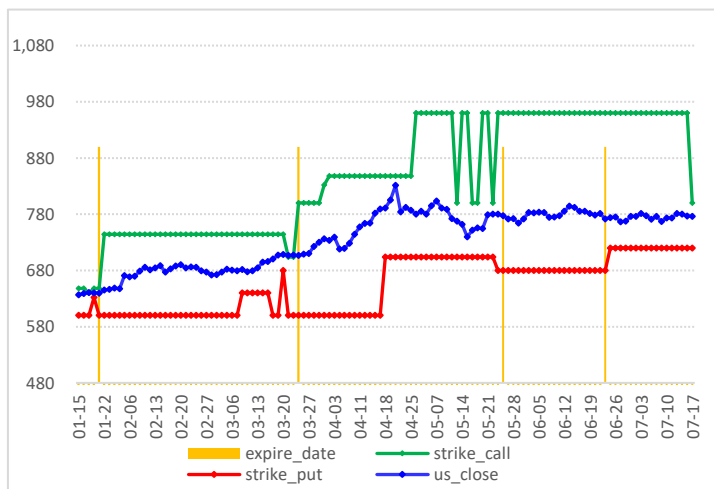


黄金历史波动率锥



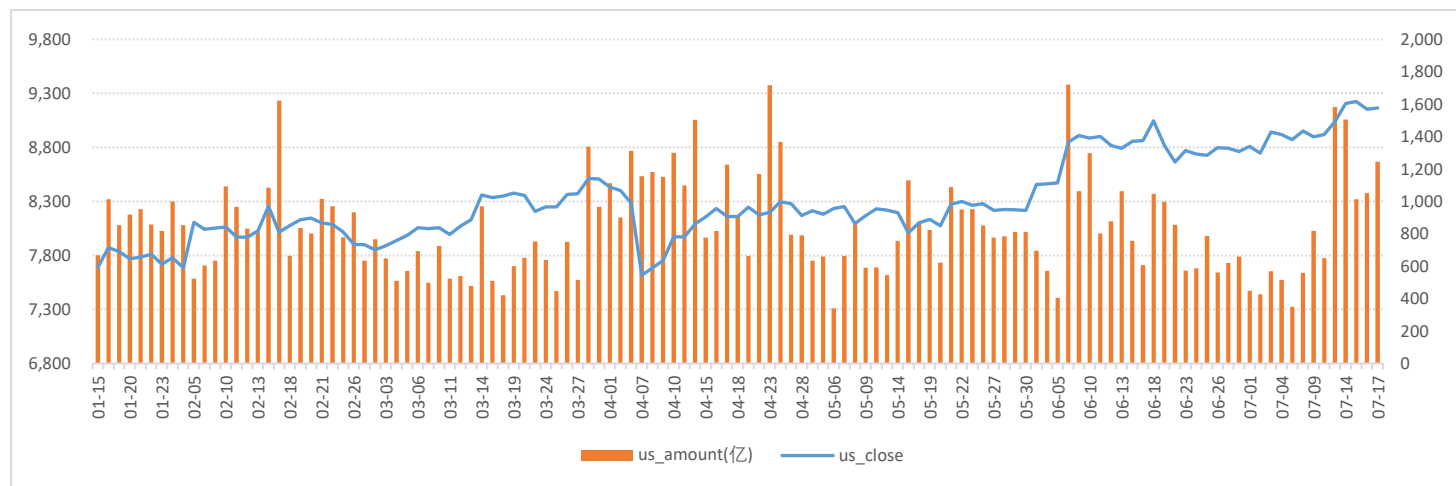
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金压力点和支撑点



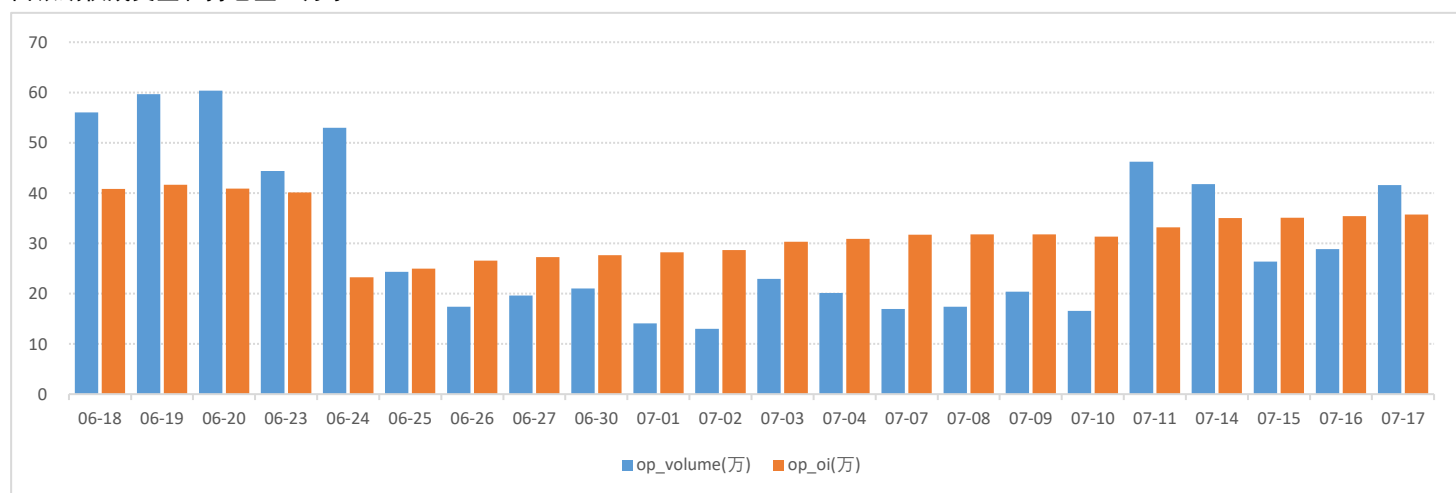
白银期权图表

白银价格走势图



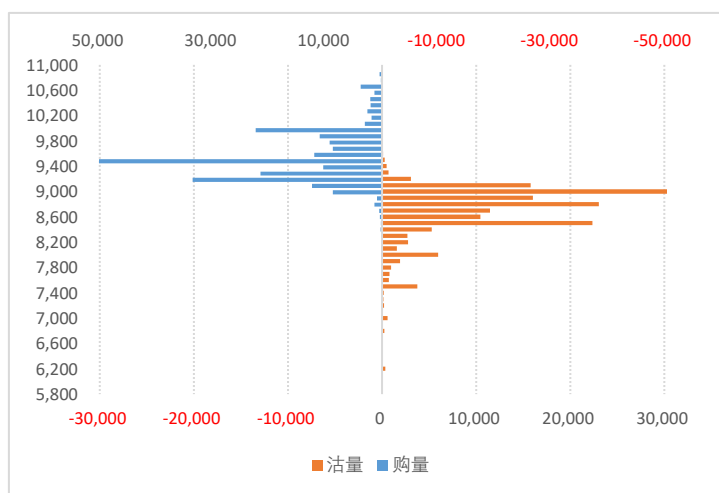
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交量和持仓量（万手）



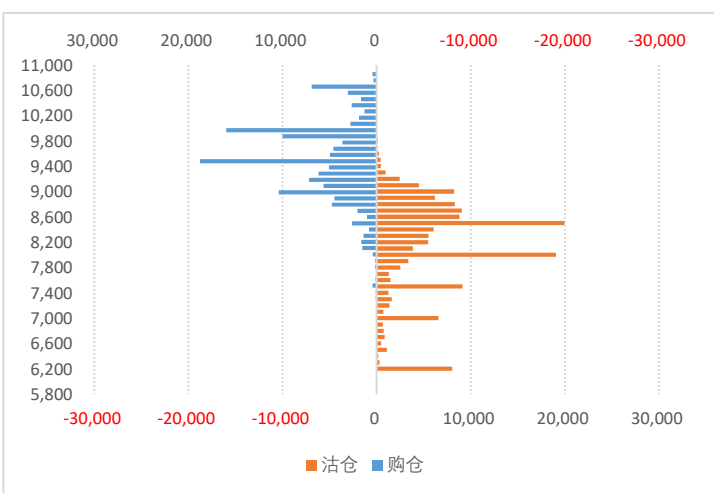
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约成交量分布

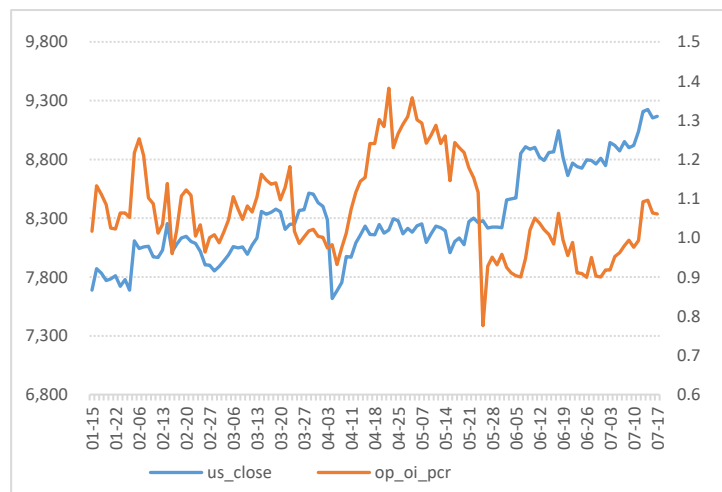


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2508月份合约持仓量分布

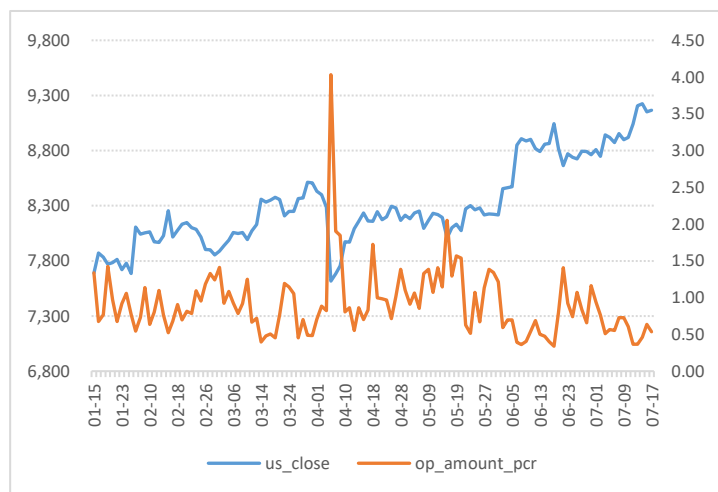


白银期权持仓量-PCR

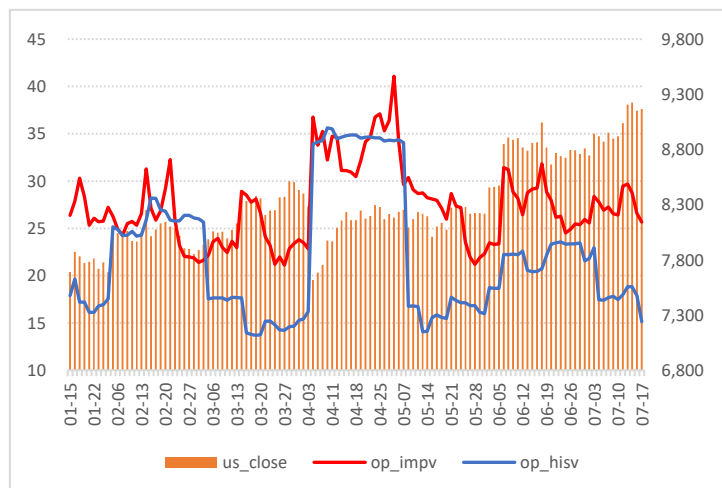


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交额-PCR

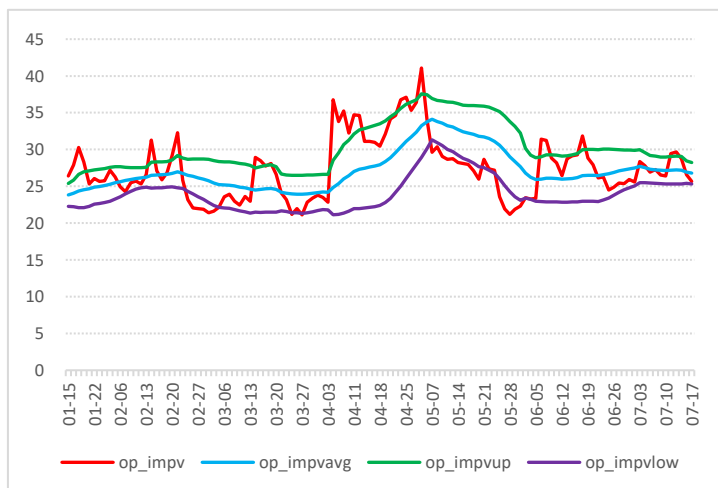


白银期权隐含波动率

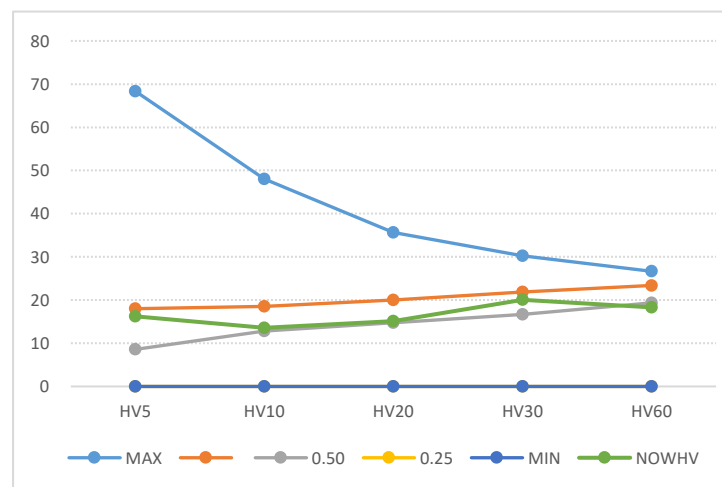


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

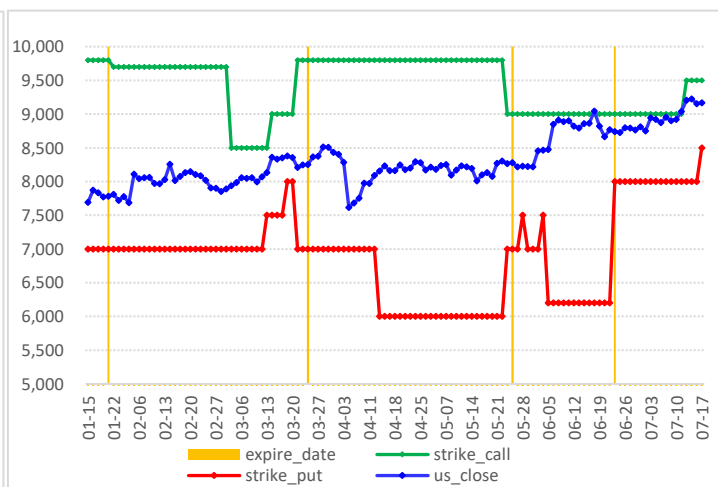


白银期权历史波动率锥



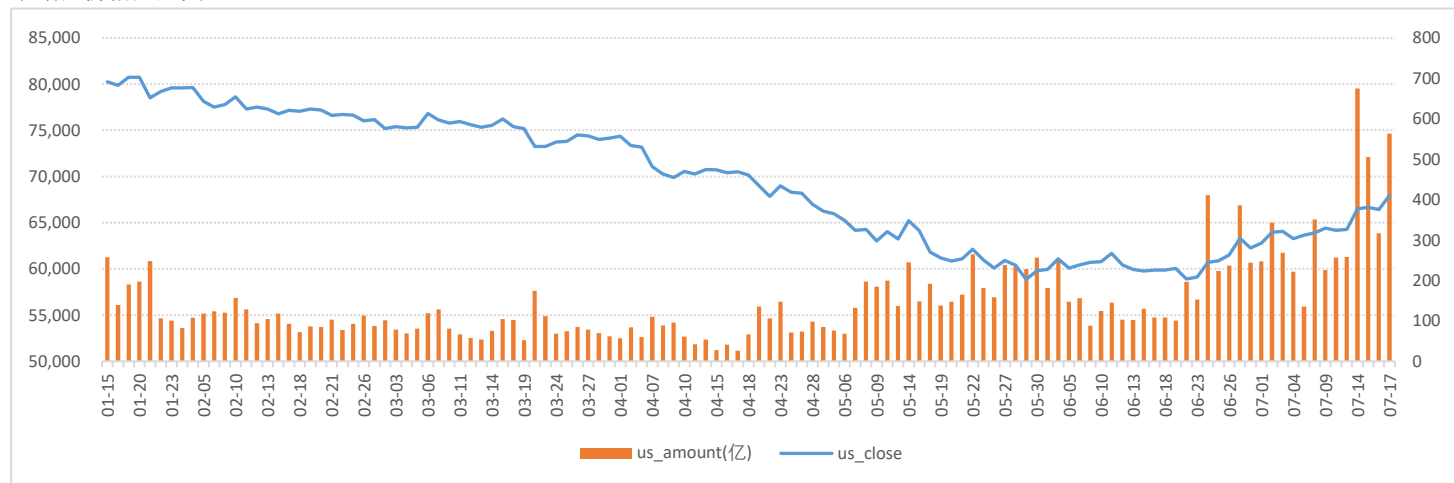
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权压力点和支撑点



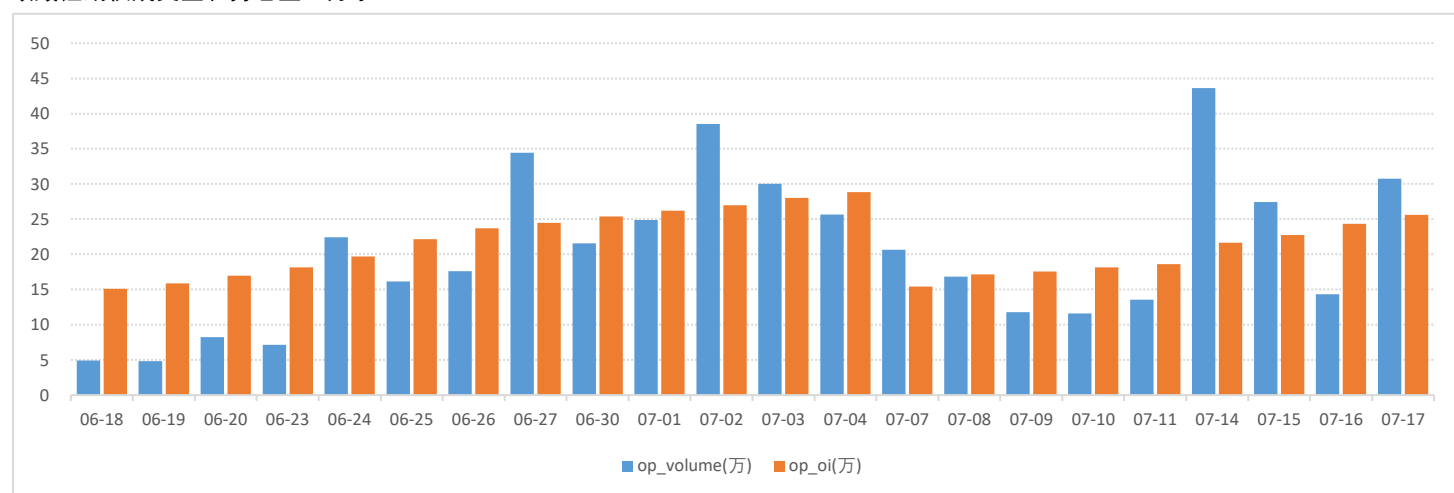
碳酸锂期权图表

碳酸锂价格走势图



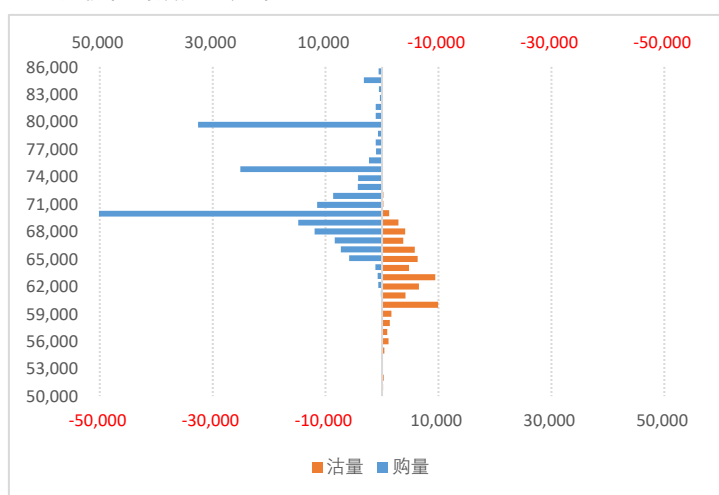
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交量和持仓量（万手）



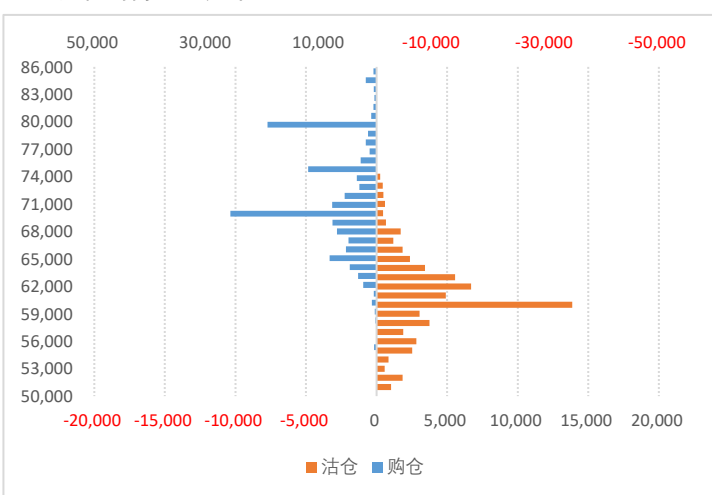
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

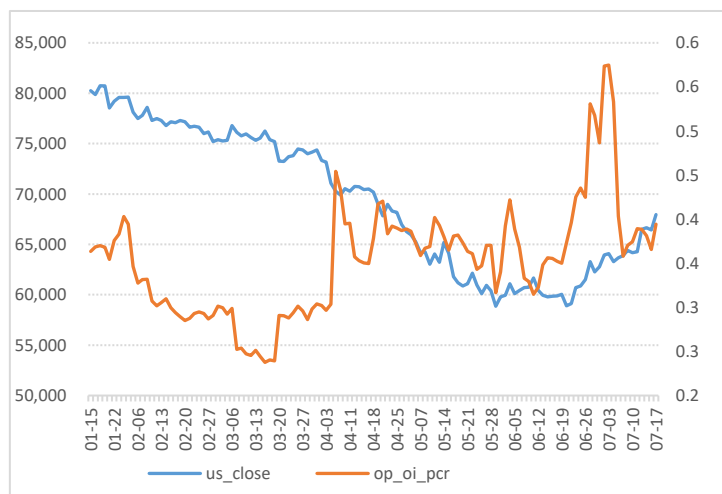


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

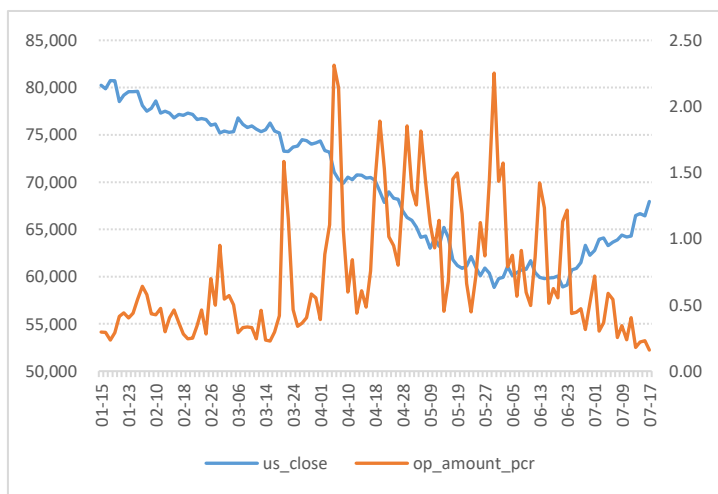


碳酸锂期权持仓量-PCR

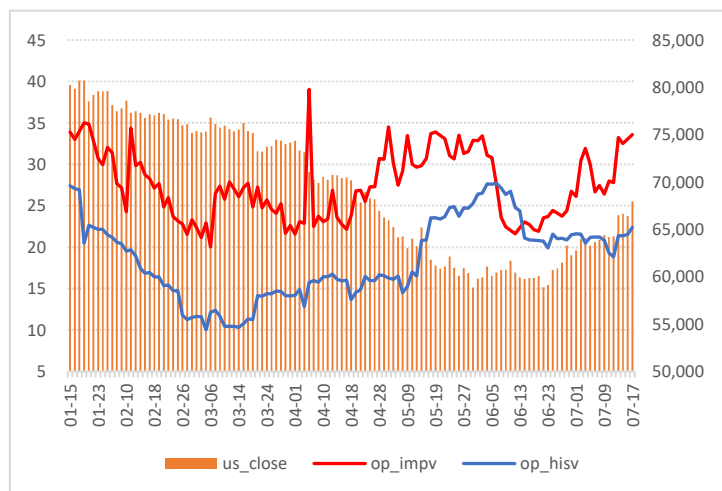


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交额-PCR

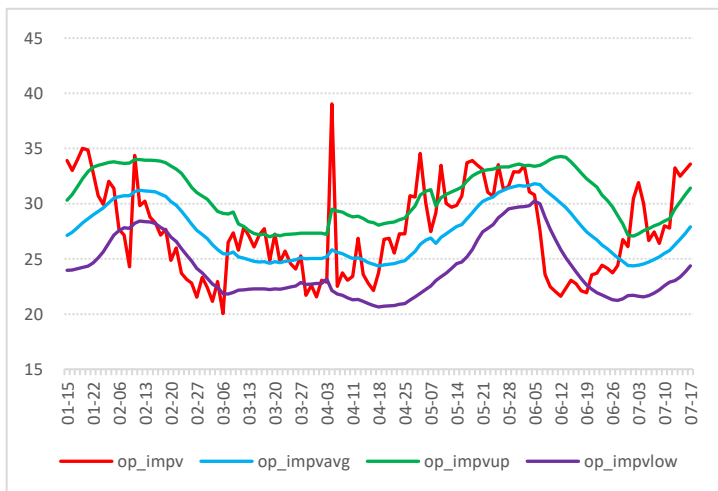


碳酸锂期权隐含波动率

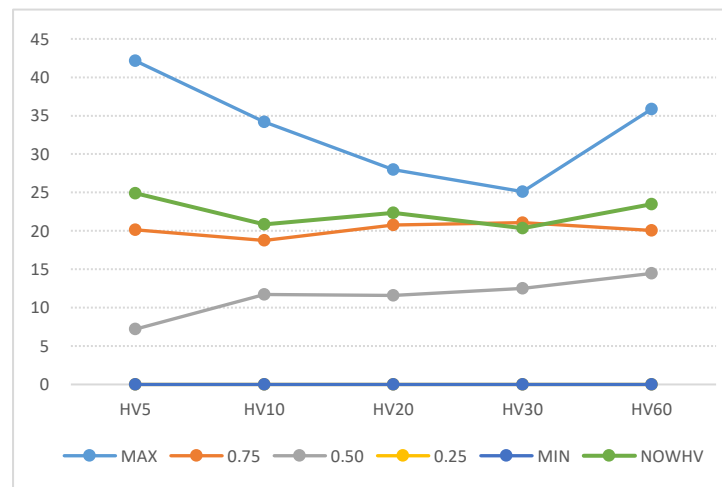


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

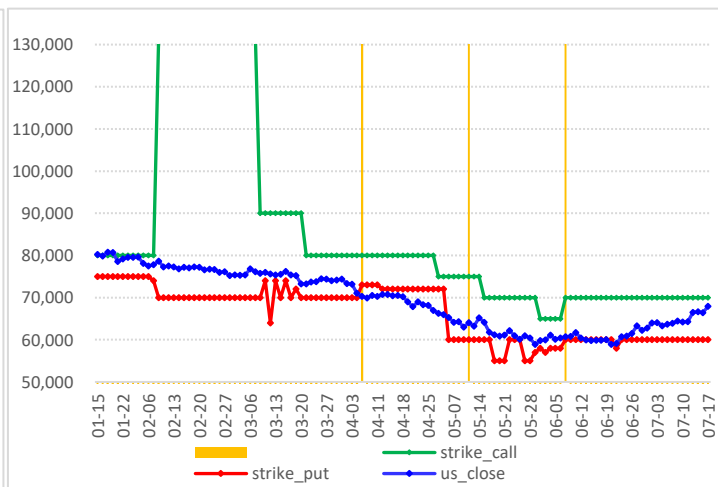


历史波动率锥



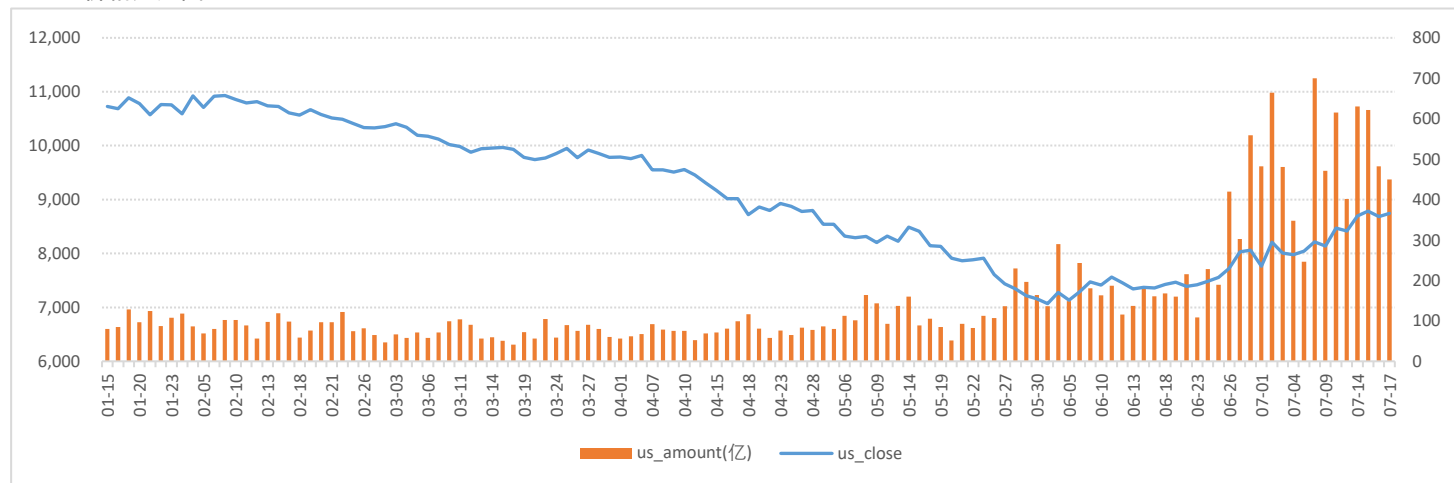
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



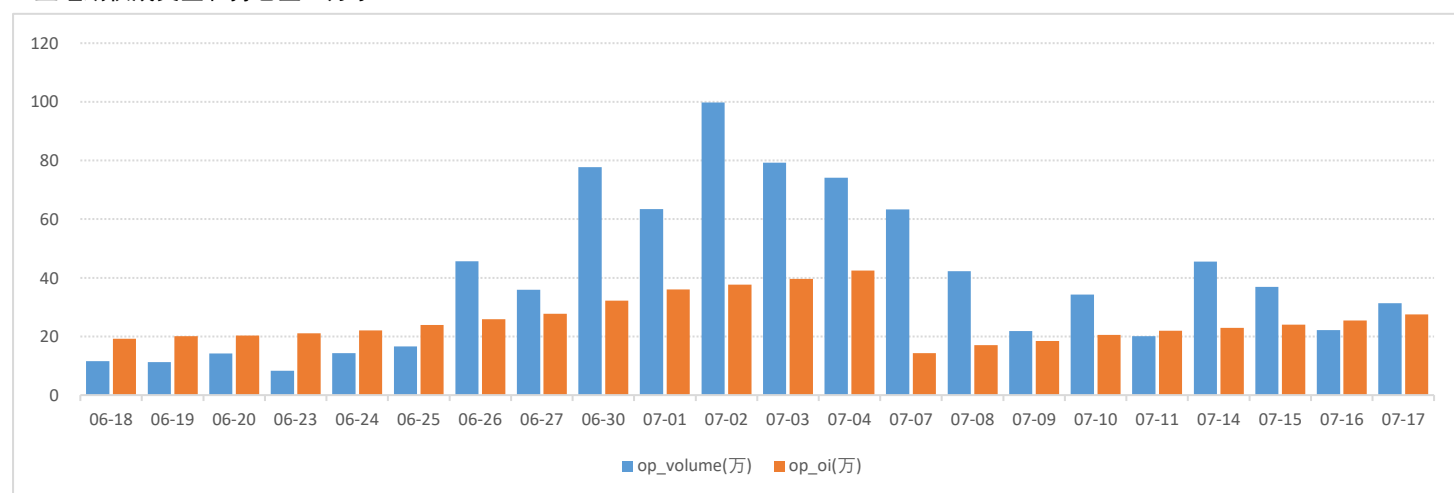
工业硅期权图表

工业硅价格走势图



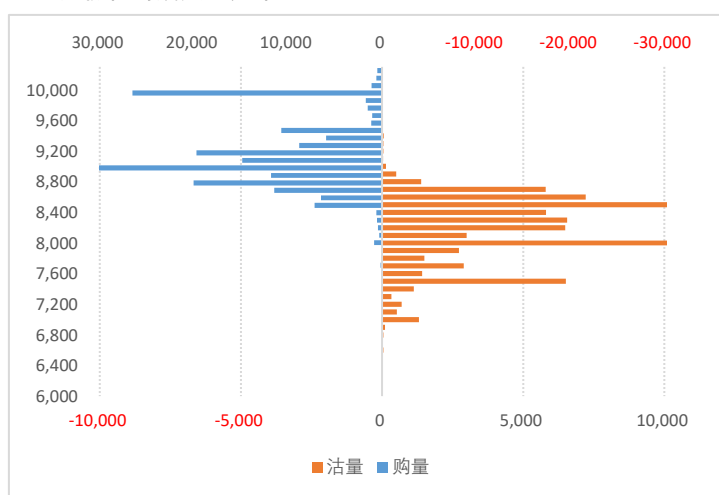
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交量和持仓量（万手）



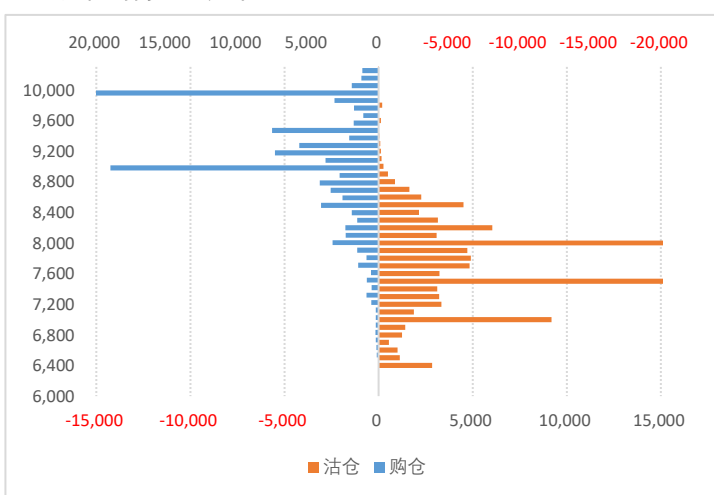
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

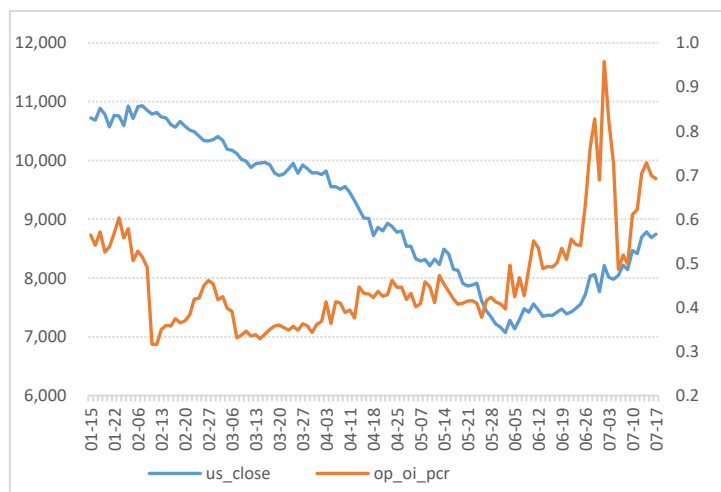


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

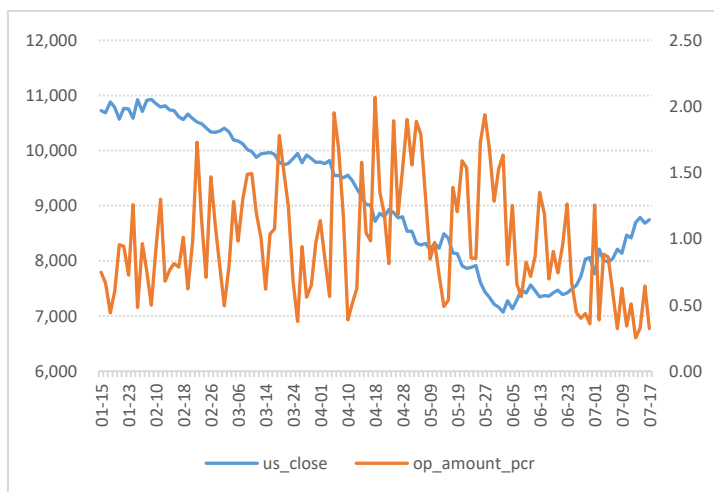


工业硅期权持仓量-PCR

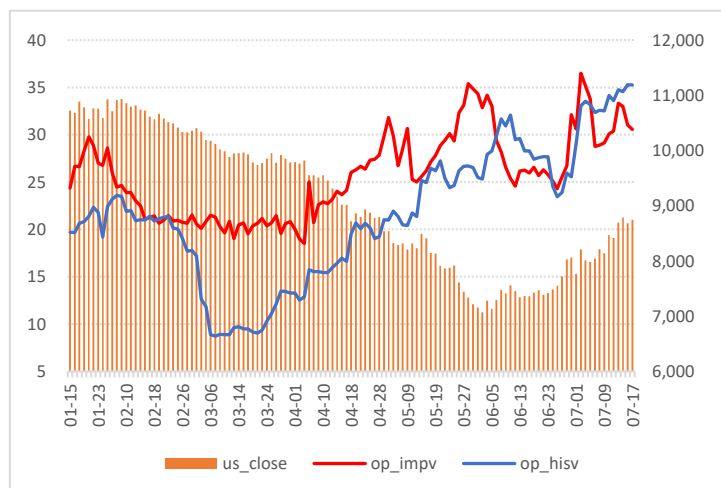


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交额-PCR

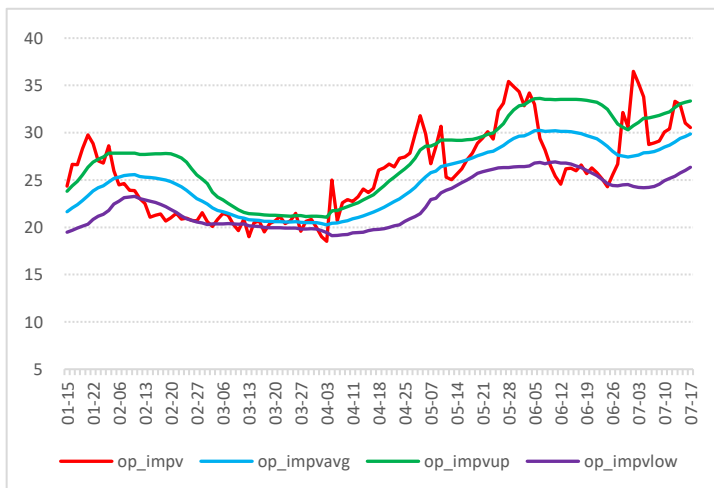


工业硅期权隐含波动率

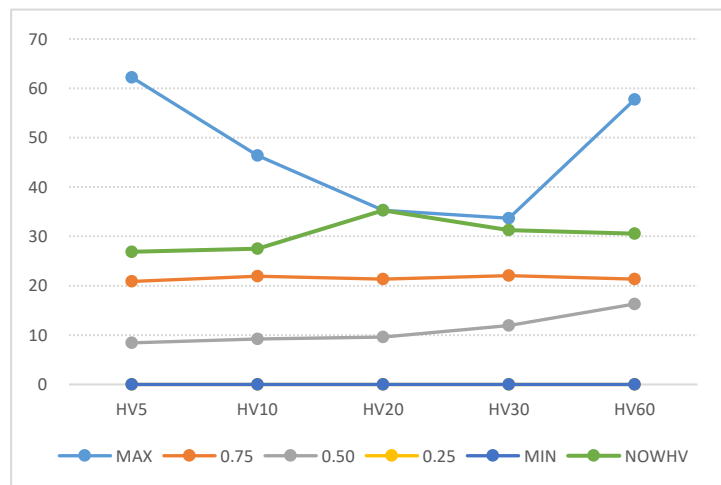


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

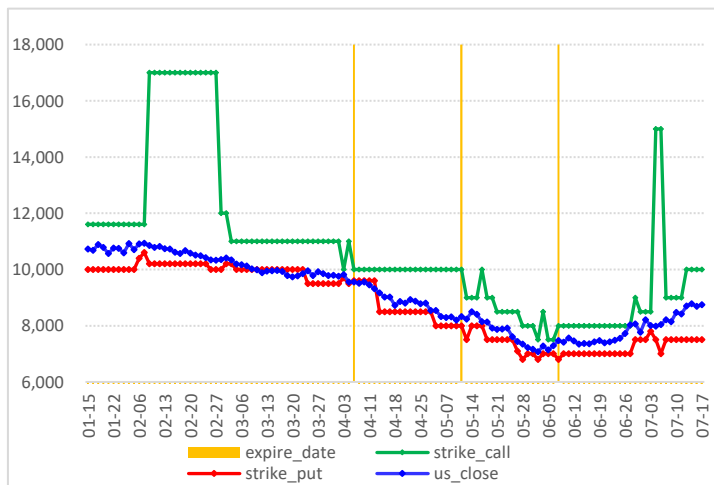


工业硅历史波动率锥



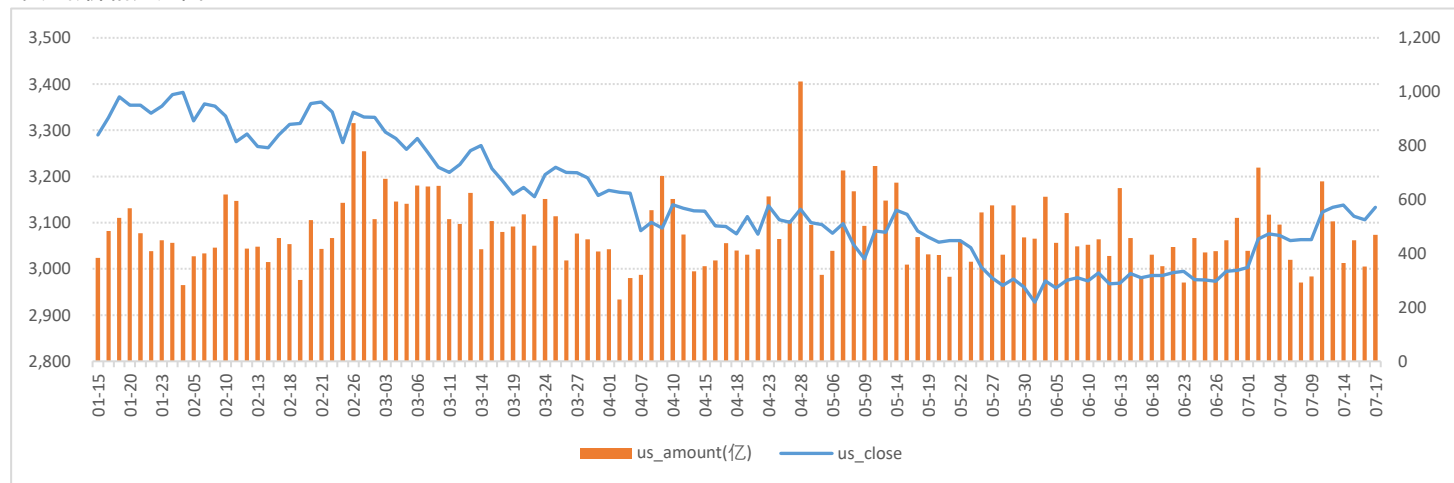
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅压力点和支撑点



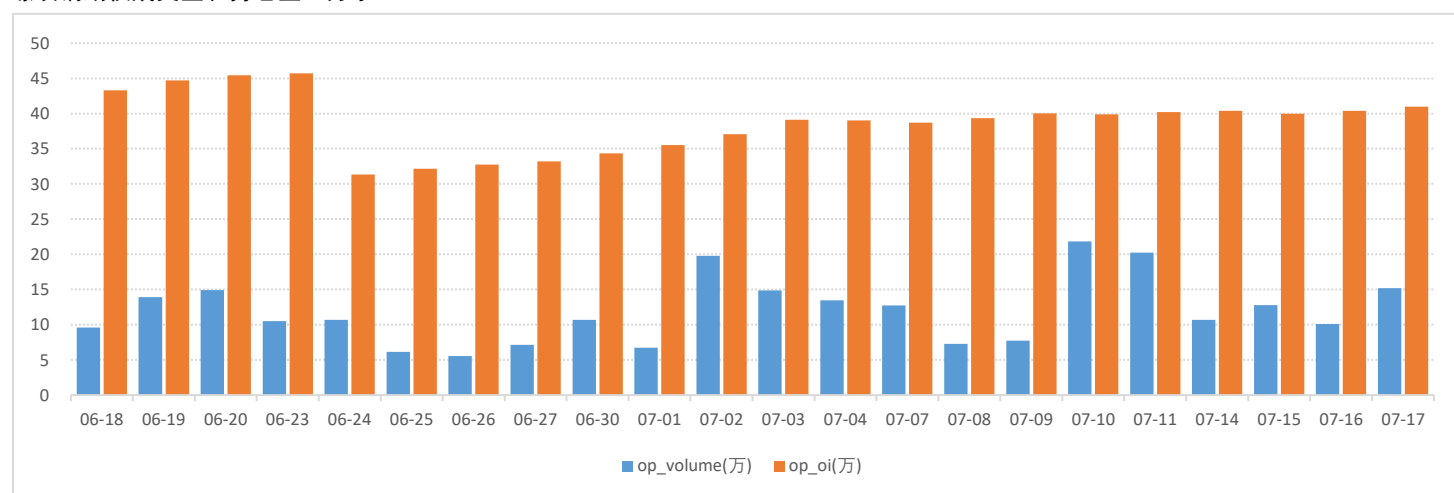
螺纹钢期权图表

螺纹钢价格走势



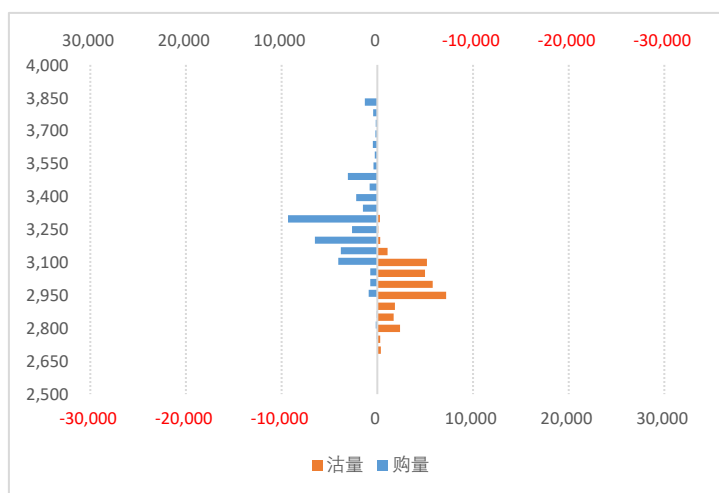
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交量和持仓量（万手）



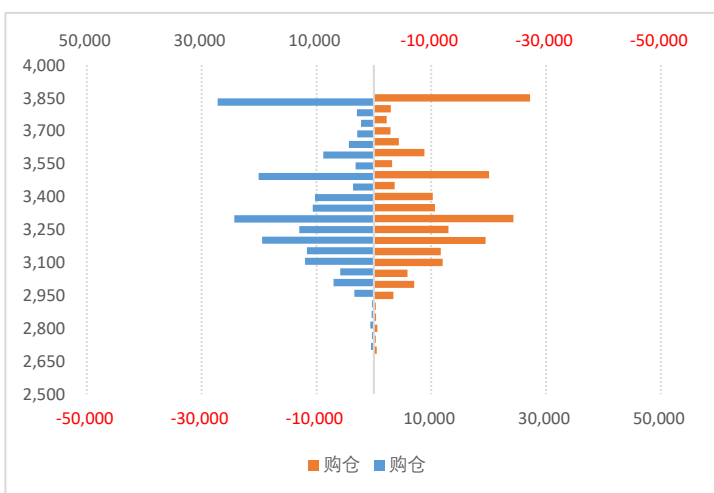
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

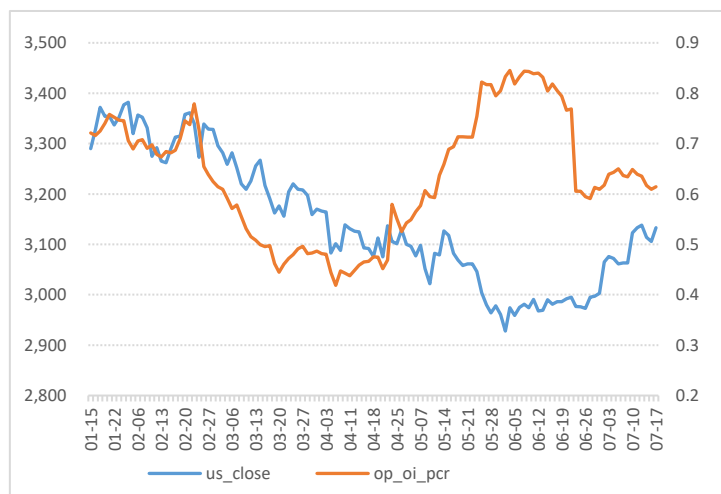


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

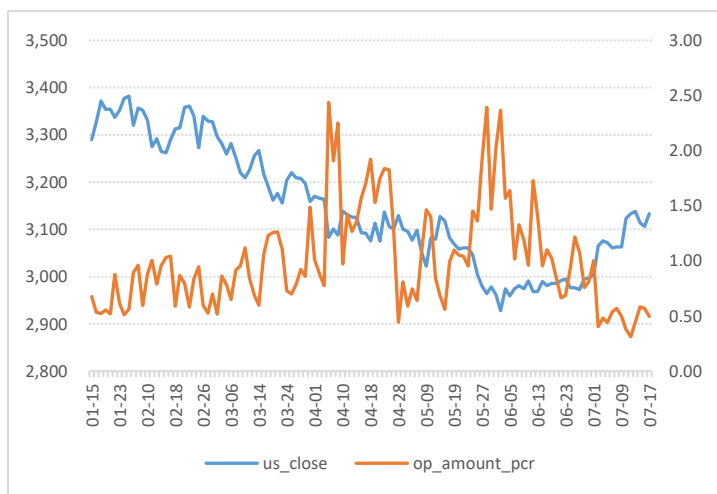


螺纹钢期权持仓量-PCR

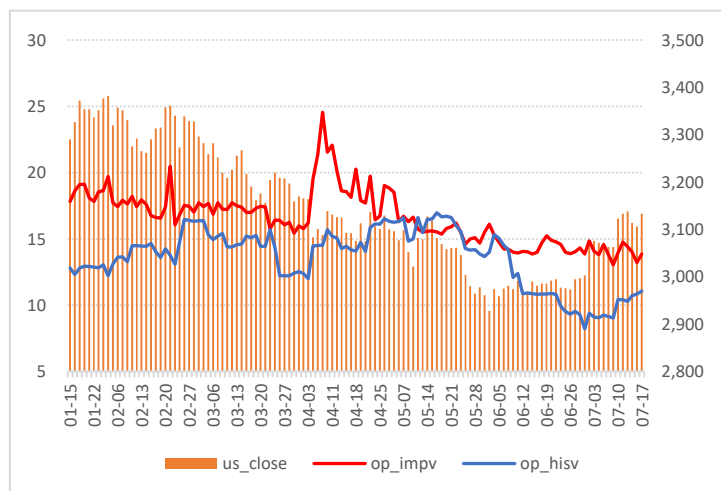


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交额-PCR

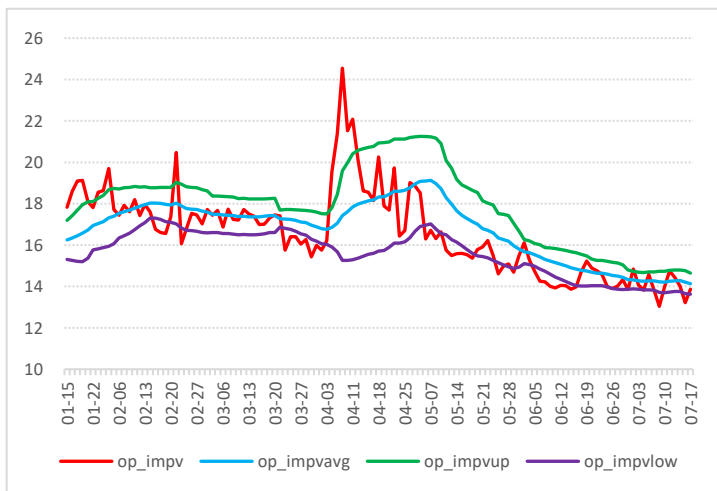


螺纹钢期权隐含波动率

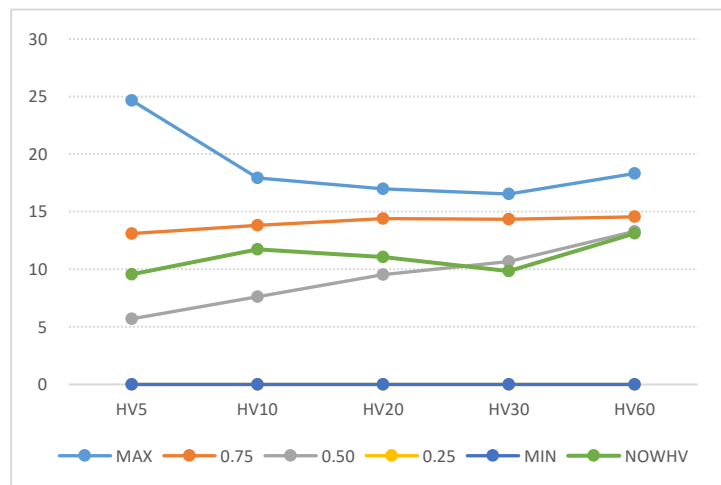


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

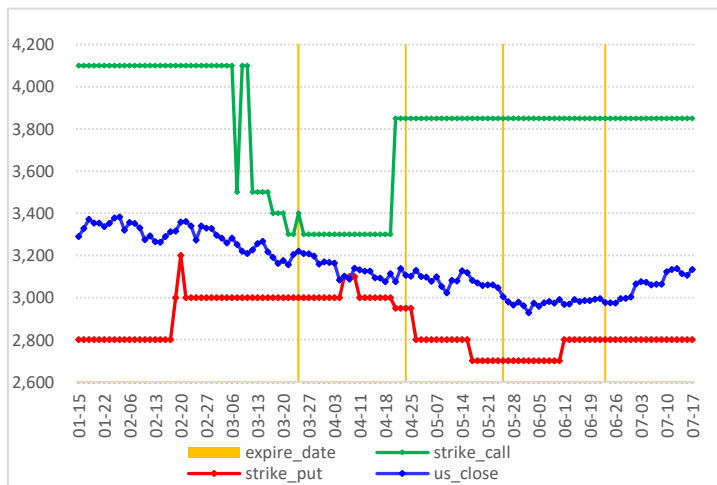


螺纹钢历史波动率锥



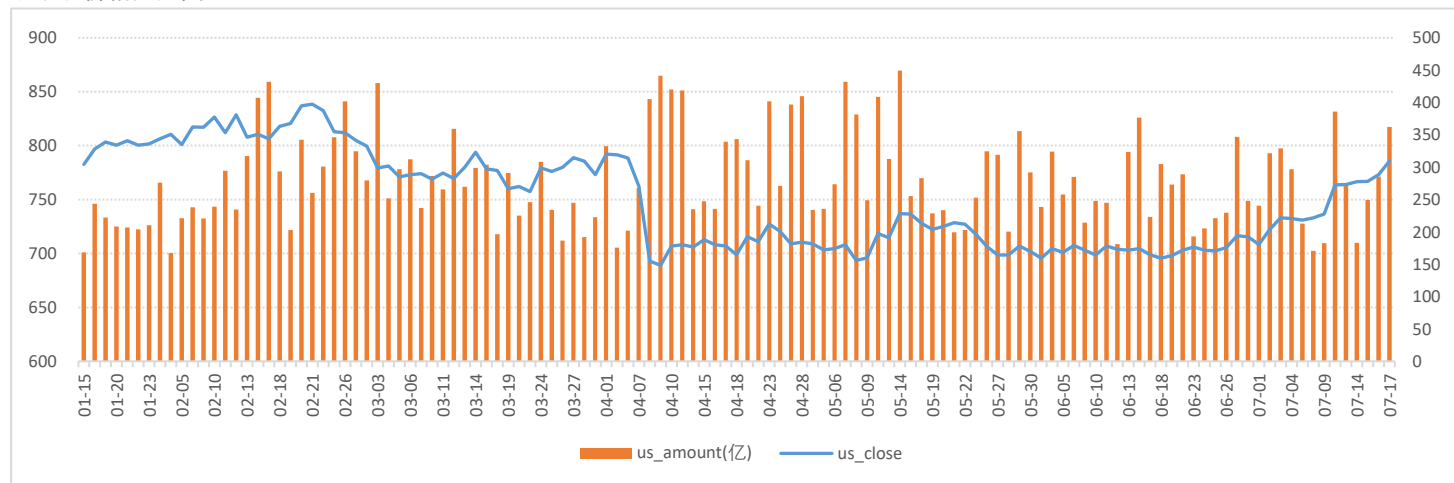
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢压力点和支撑点



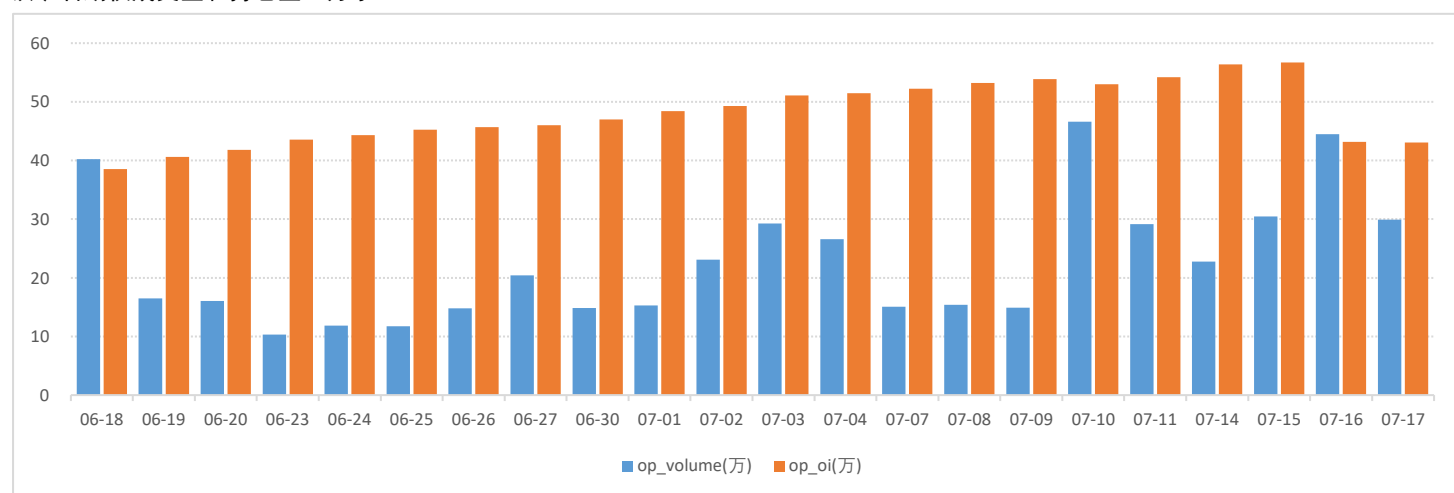
铁矿石期权图表

铁矿石价格走势



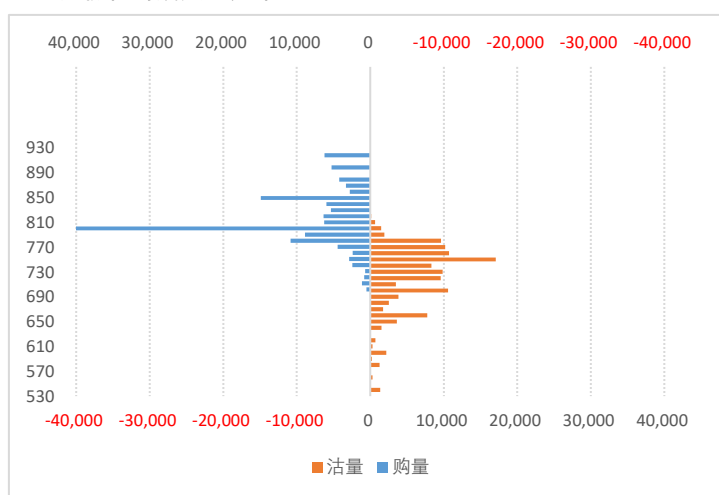
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交量和持仓量（万手）



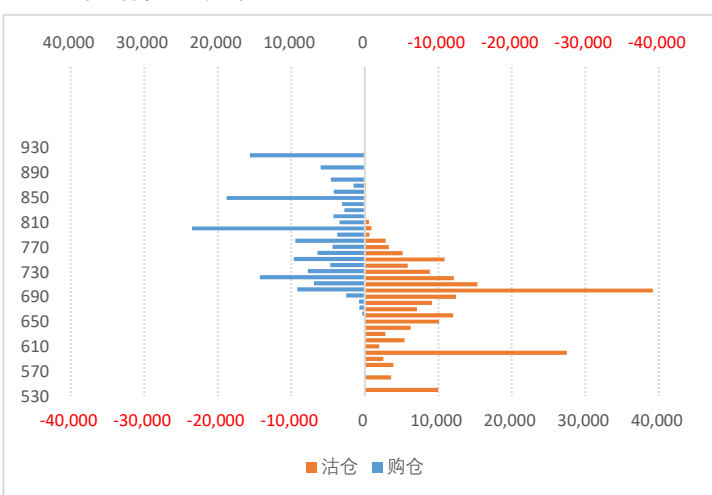
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

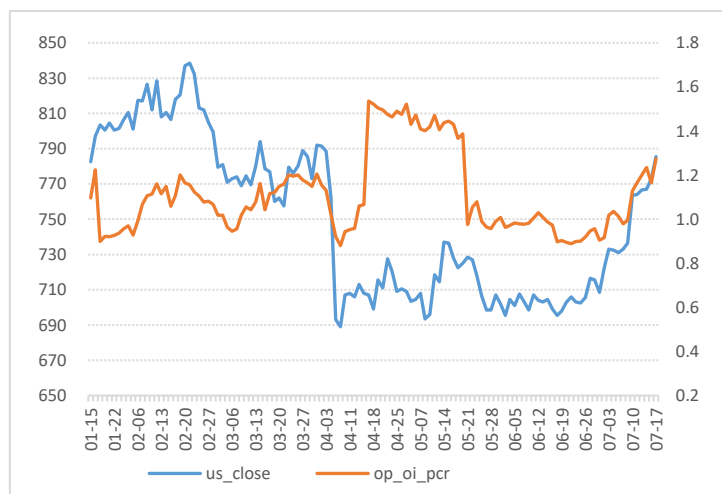


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月合约持仓量分布

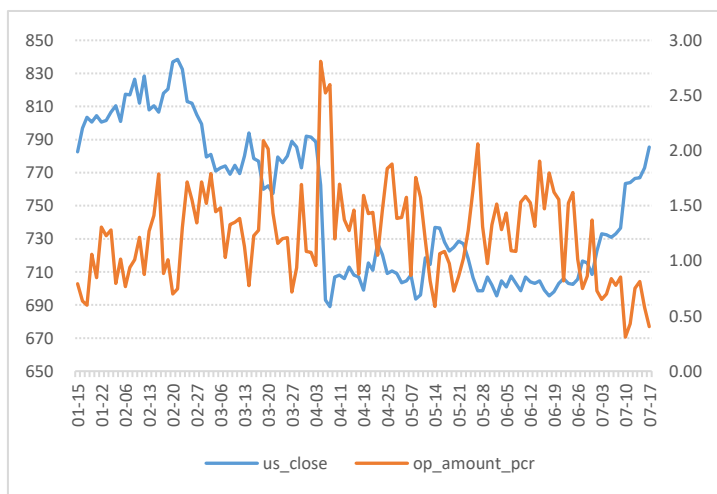


铁矿石期权持仓量-PCR

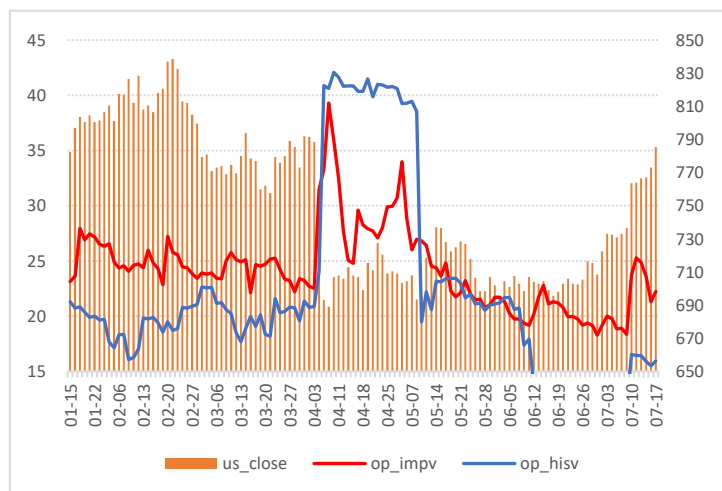


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交额-PCR

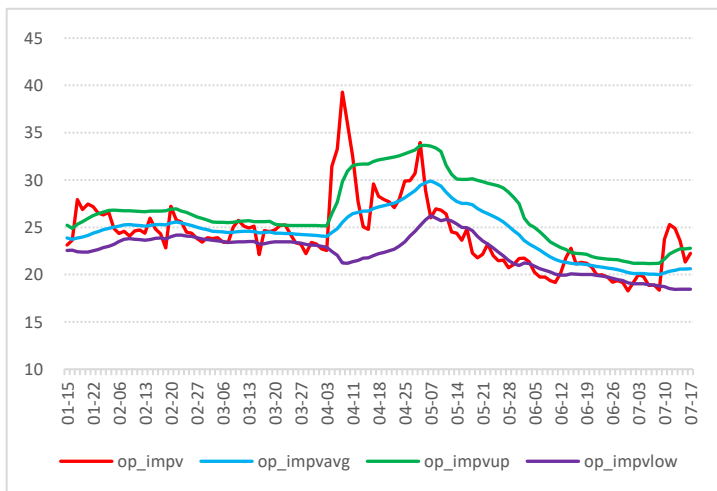


铁矿石期权隐含波动率

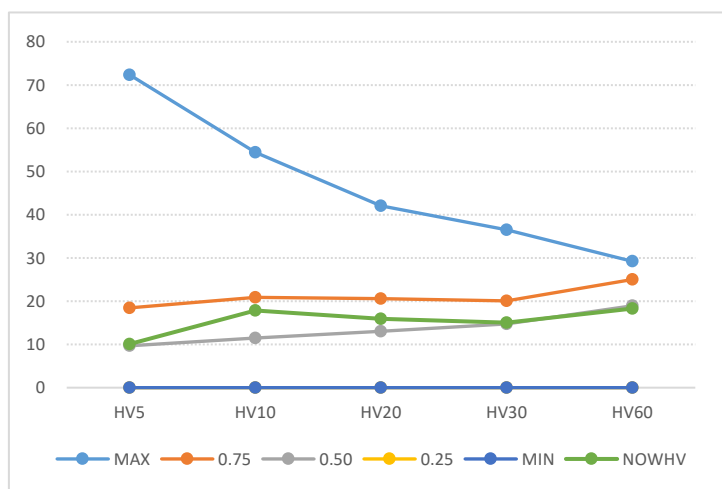


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

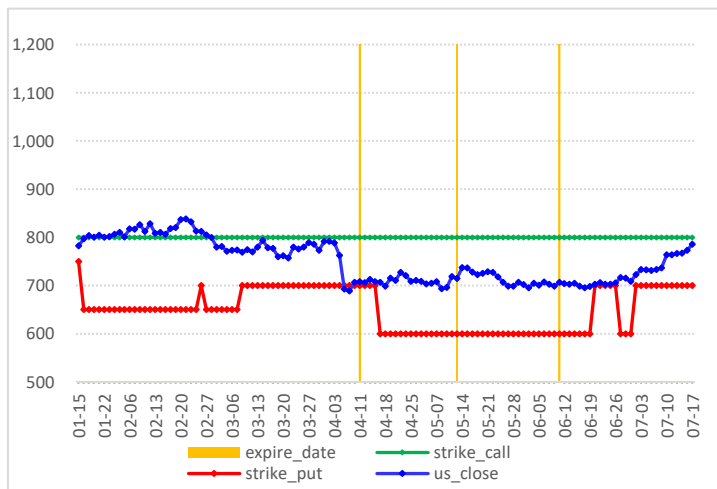


历史波动率锥



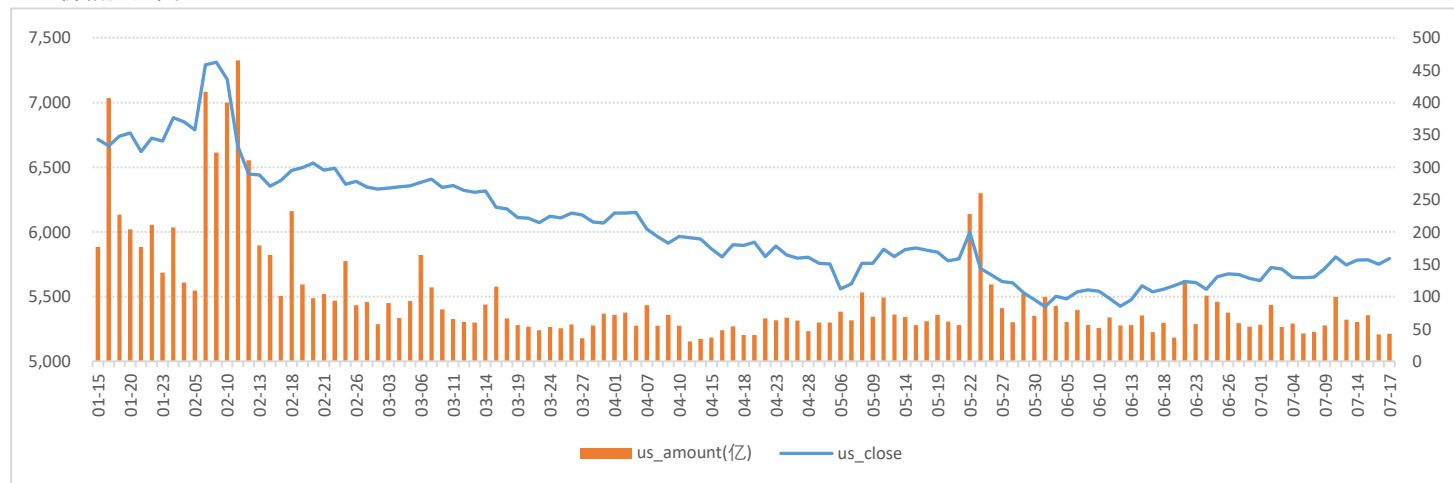
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



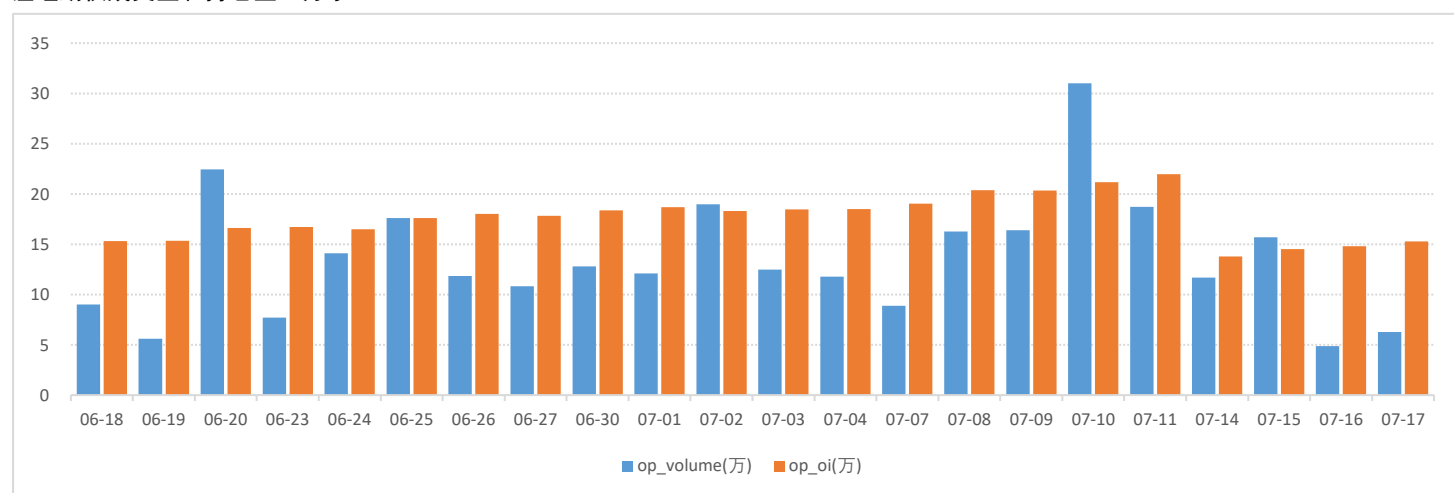
锰硅期权图表

锰硅价格走势图



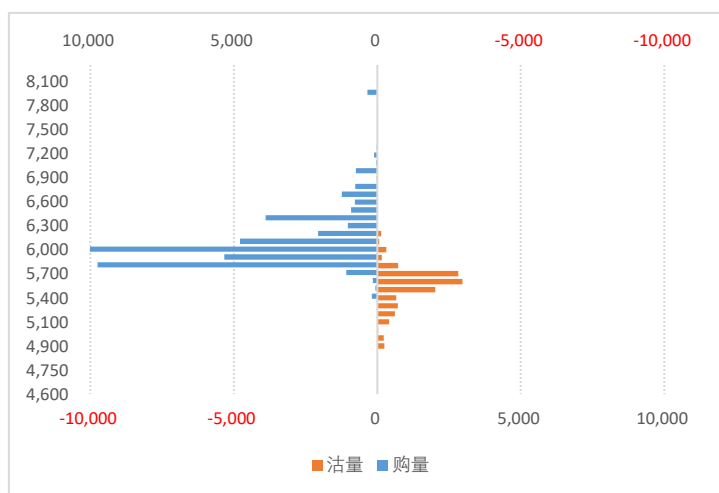
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交量和持仓量（万手）



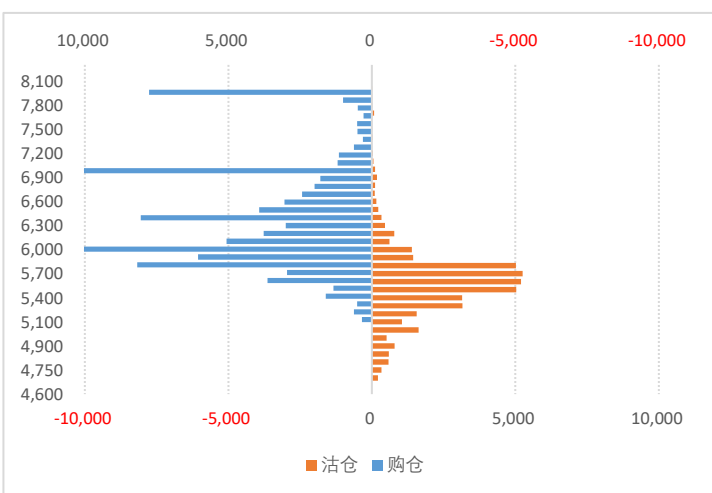
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅2509月份合约成交量分布

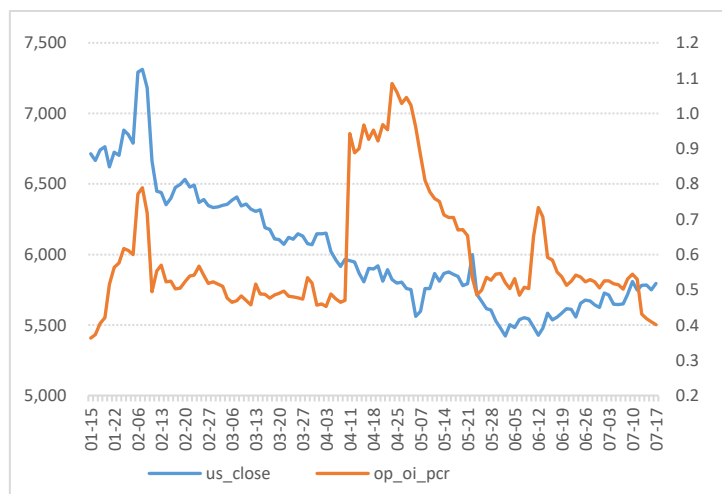


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月合约持仓量分布

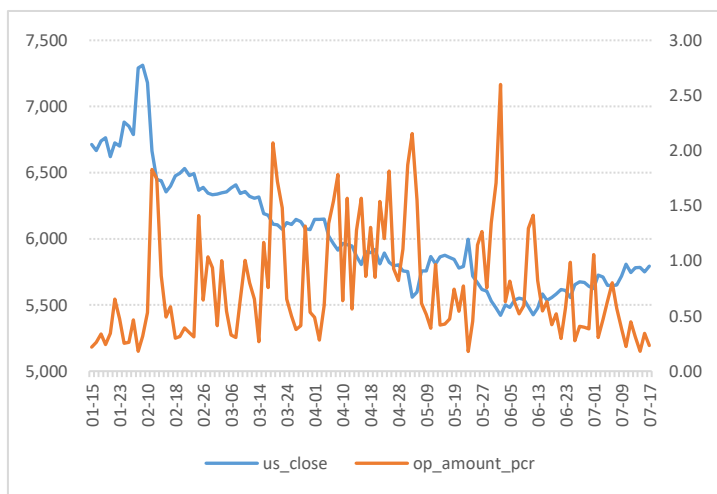


锰硅期权持仓量-PCR

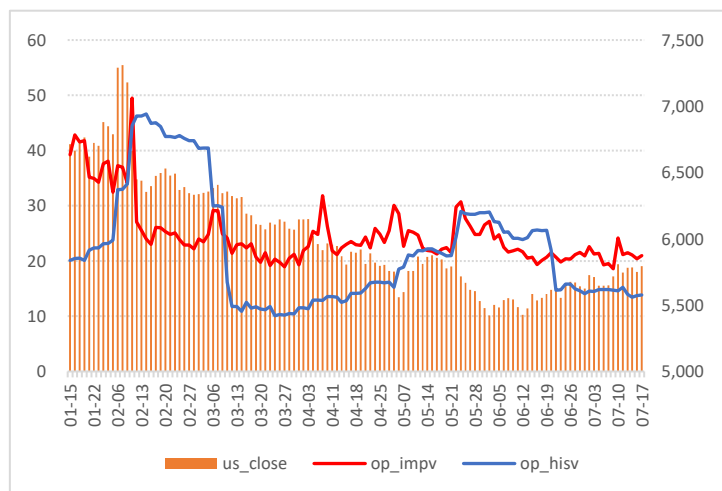


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交额-PCR

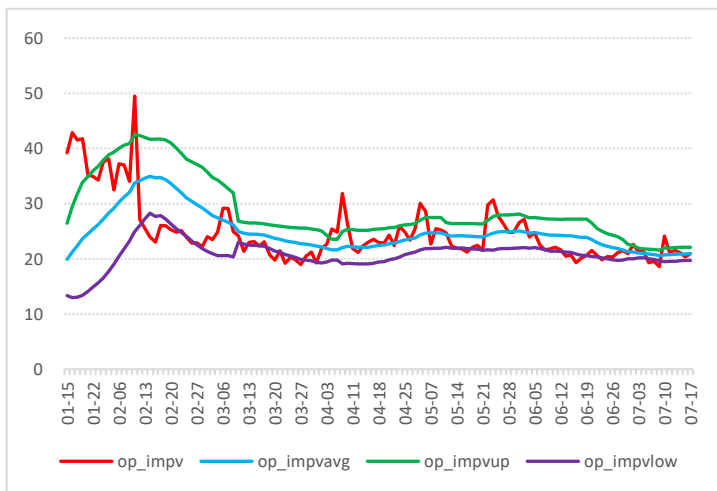


锰硅期权隐含波动率

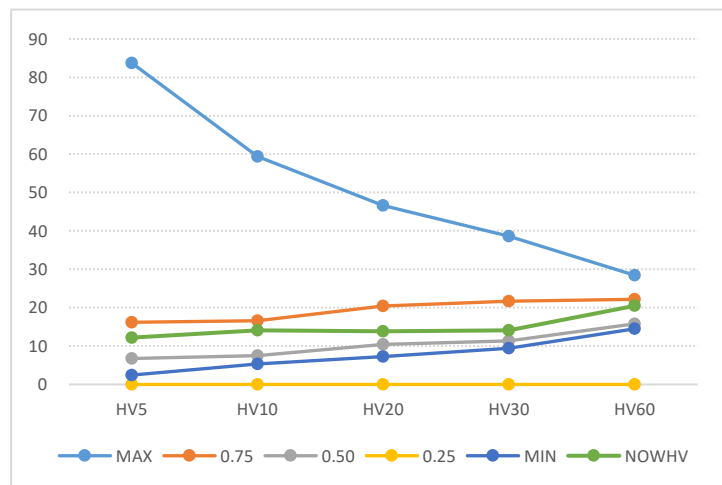


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

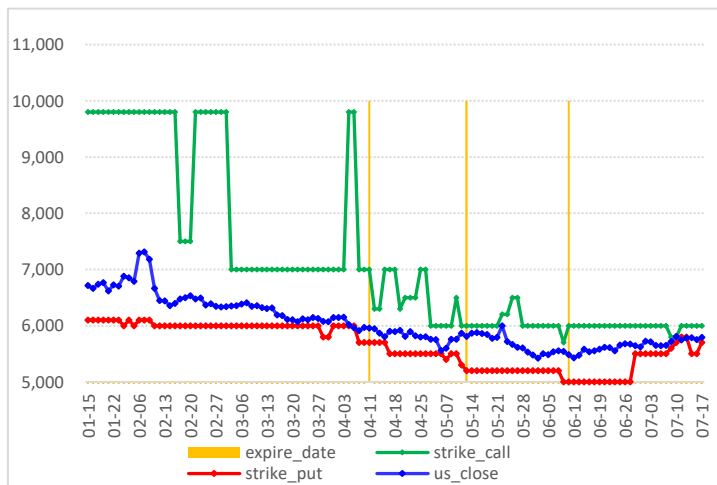


锰硅历史波动率锥



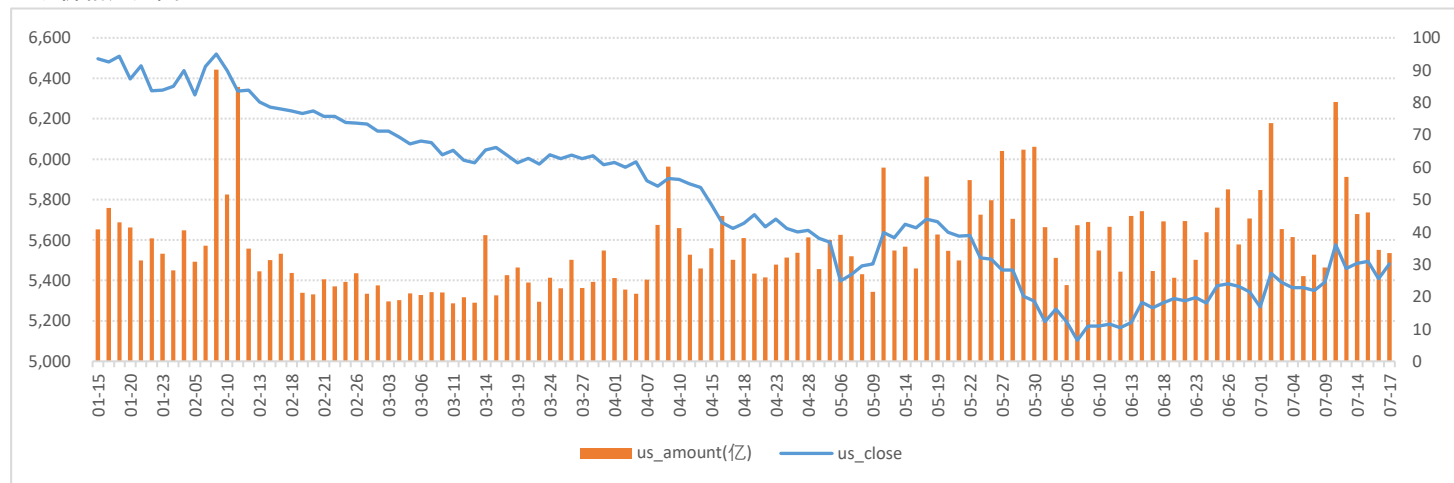
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅压力点和支撑点



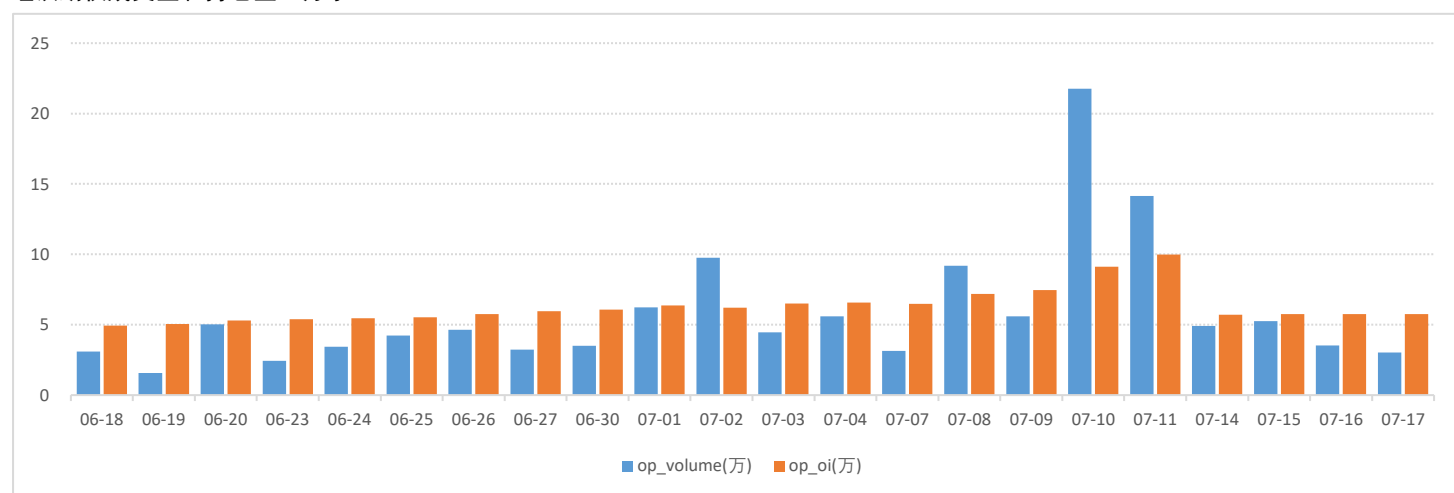
硅铁期权图表

硅铁价格走势图



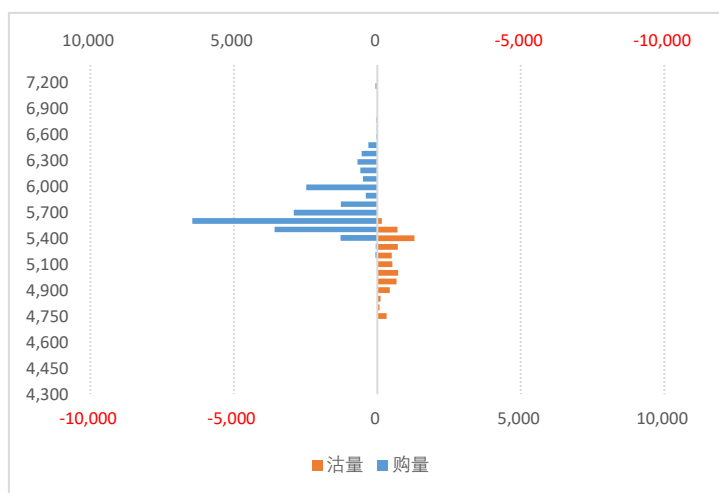
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交量和持仓量（万手）



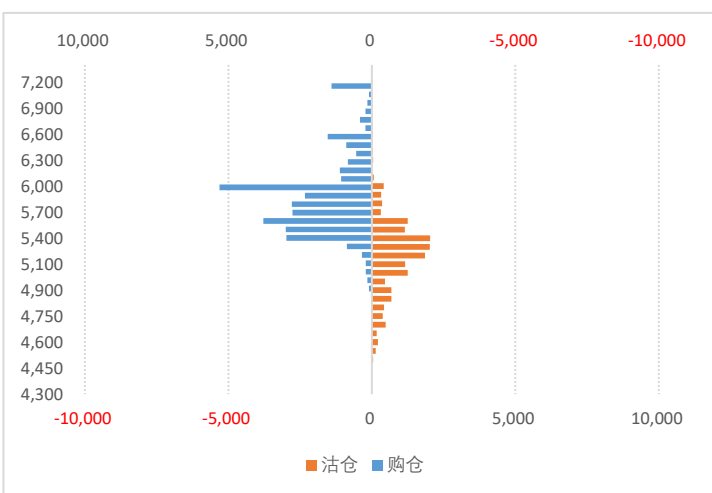
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

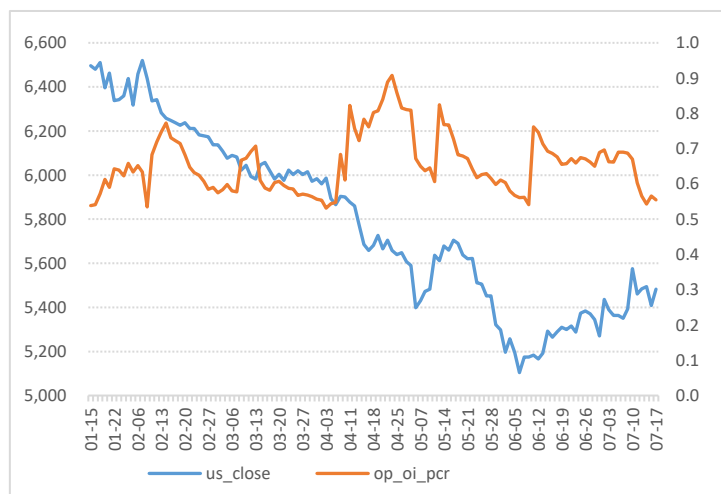


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

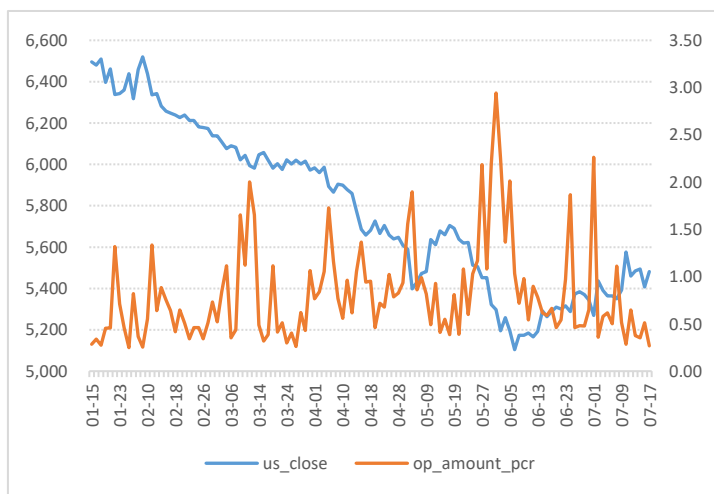


硅铁期权持仓量-PCR

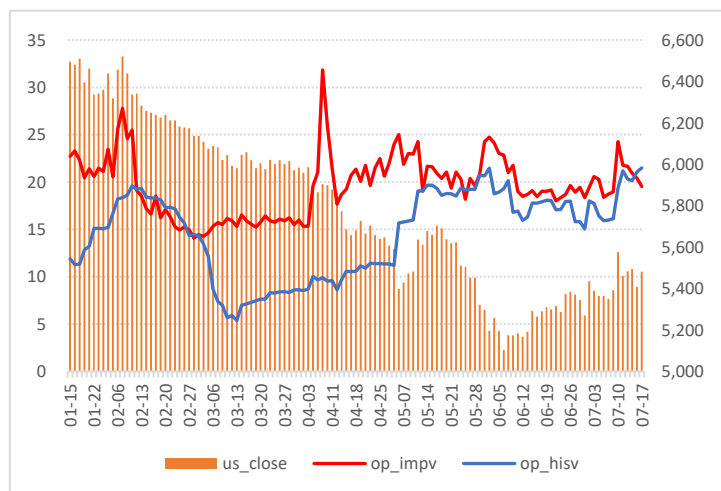


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交额-PCR

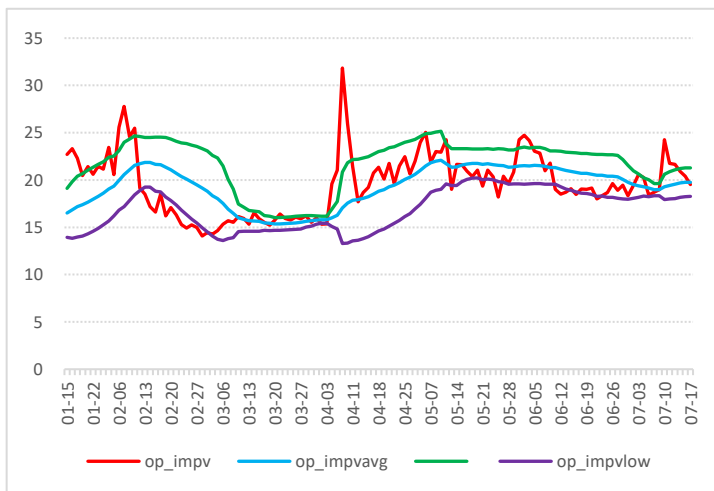


硅铁期权隐含波动率

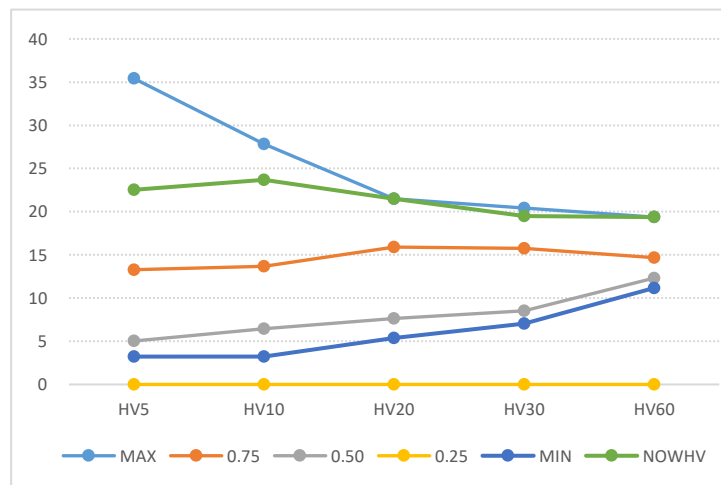


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

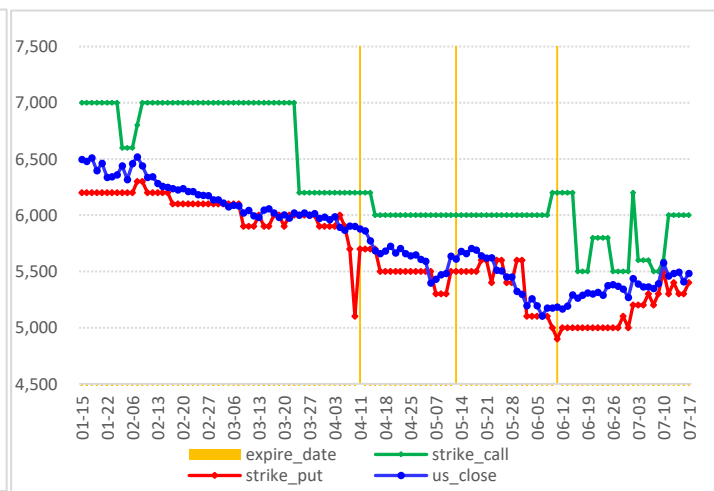


硅铁期权历史波动率锥



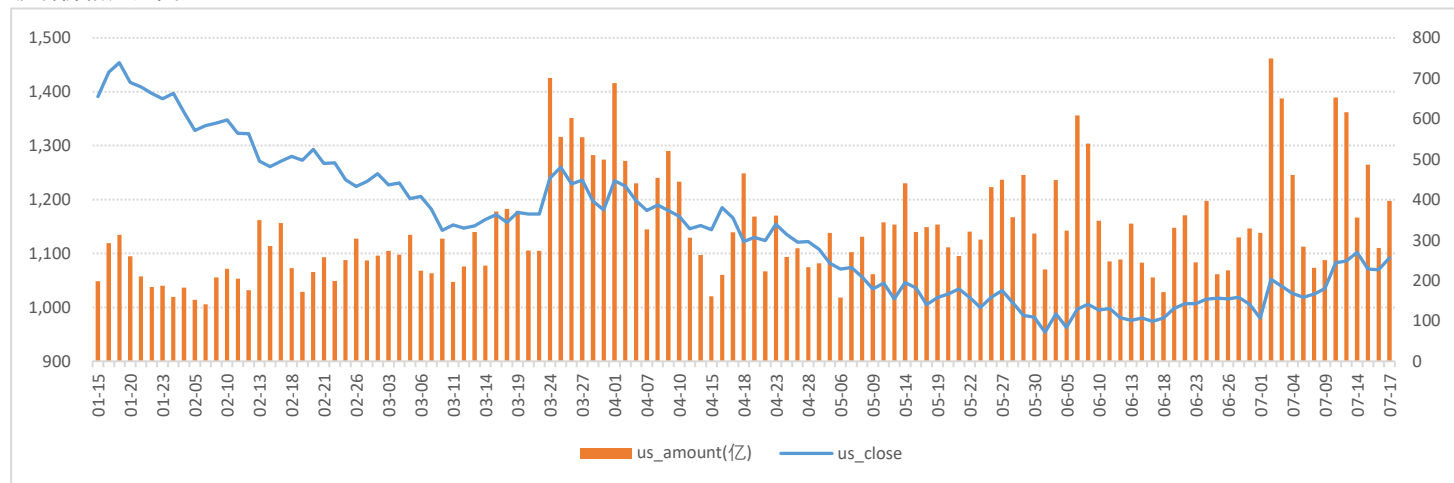
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权压力点和支撑点



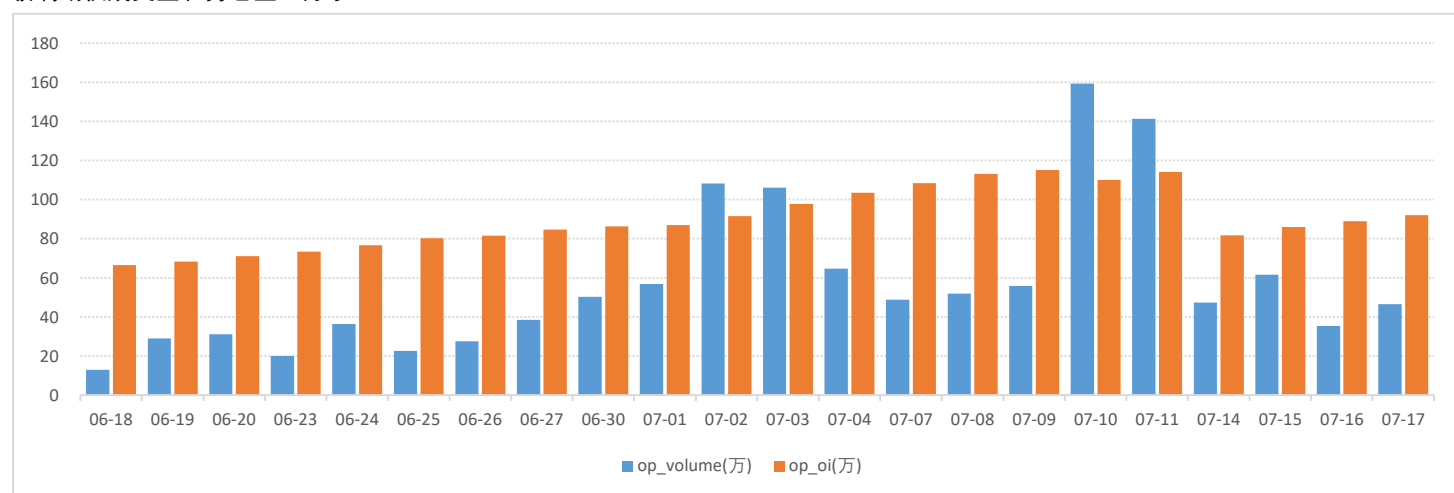
玻璃期权图表

玻璃价格走势图



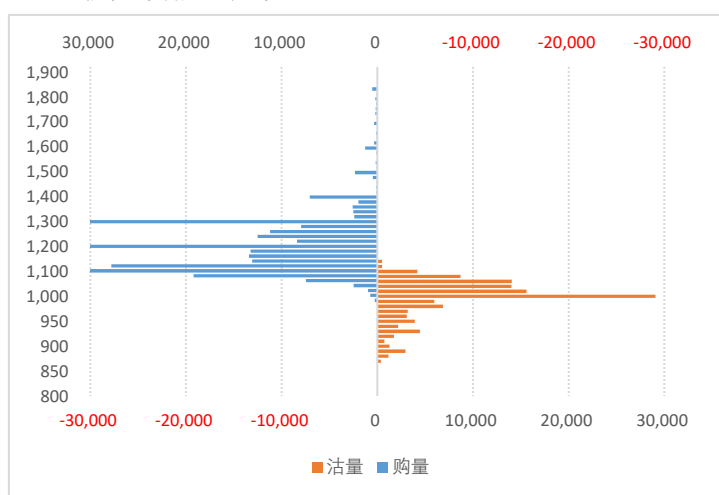
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交量和持仓量（万手）



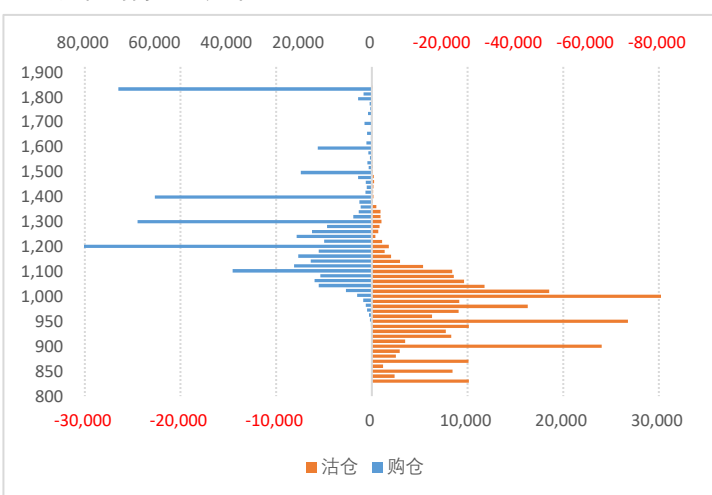
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

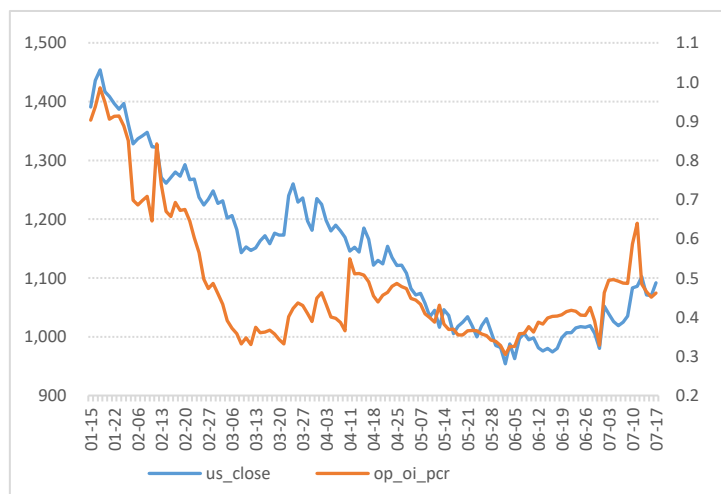


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

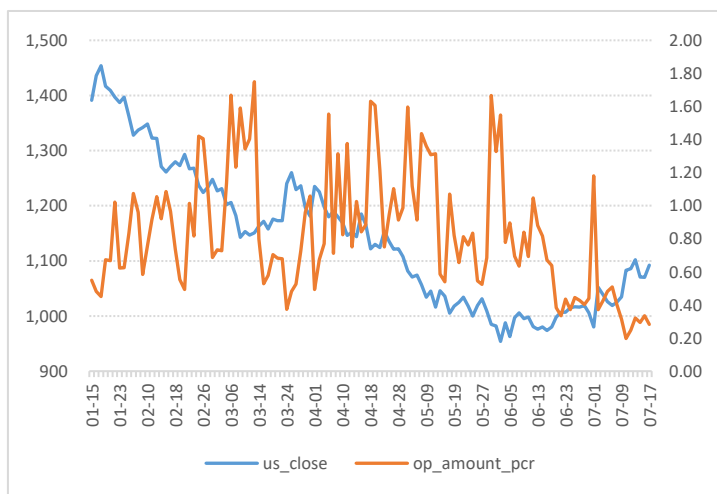


玻璃期权持仓量-PCR

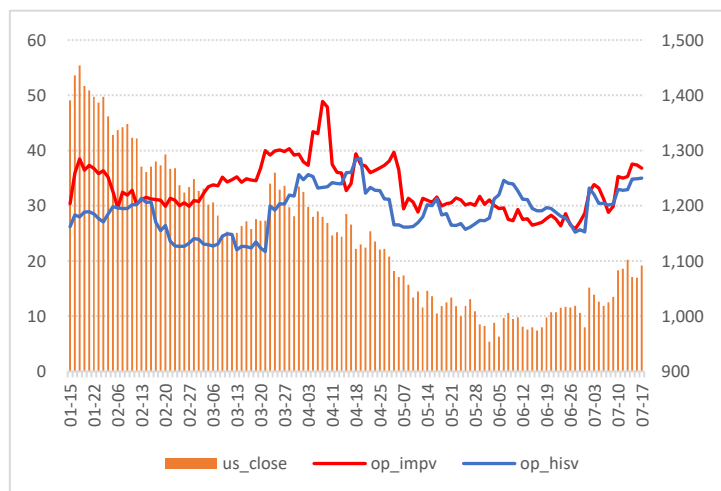


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交额-PCR

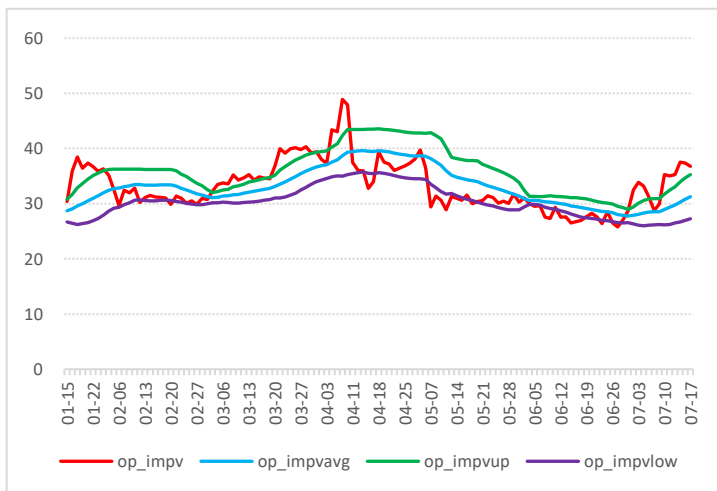


玻璃期权隐含波动率

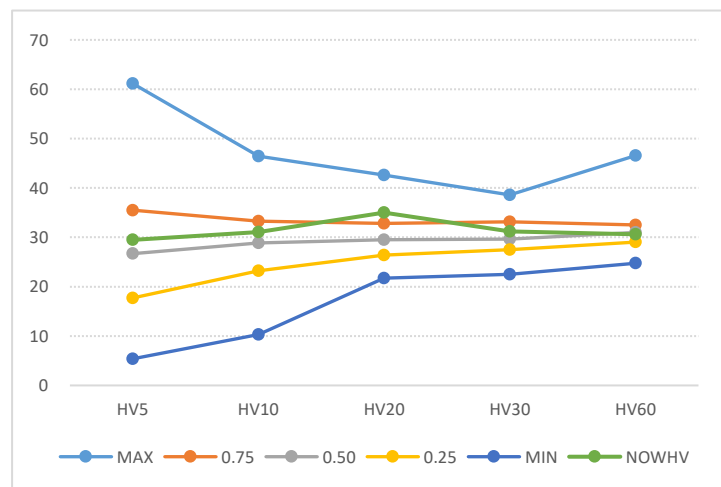


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

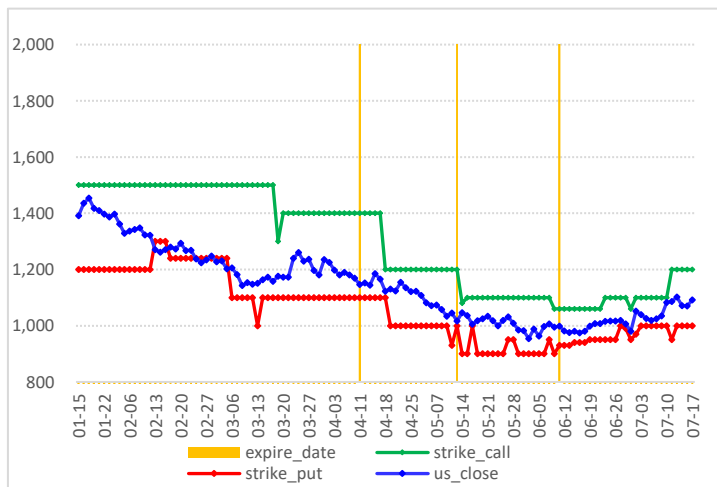


玻璃期权历史波动率锥



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