

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）有色金属震荡偏强，构建卖方中性波动率策略策略；（2）黑色系快速上涨，适合构建看涨期权牛市价差组合策略；（3）贵金属黄金高位盘整偏多，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	CU2509	79,290	-550	-0.69	7.39	-1.18	18.15	0.86
铝	AL2509	20,755	20	0.10	14.53	0.07	30.99	-1.75
锌	ZN2509	22,835	-145	-0.63	15.20	-2.16	13.49	-0.30
铅	PB2509	16,865	-25	-0.15	4.64	-2.38	7.00	0.77
镍	NI2509	123,250	-790	-0.64	16.26	2.89	9.89	0.32
锡	SN2509	271,770	-2,150	-0.78	8.40	4.19	3.28	0.63
氧化铝	AO2509	3,477	92	2.72	78.66	-15.27	18.90	-0.49
黄金	AU2510	778.08	-6.14	-0.78	33.12	4.44	21.35	-0.89
白银	AG2510	9,369	-52	-0.55	125.32	22.84	45.95	-1.88
碳酸锂	LC2509	76,680	5,160	7.21	177.03	43.61	43.67	7.47
工业硅	SI2509	9,690	-20	-0.21	117.29	-50.91	33.63	0.15
多晶硅	PS2509	53,765	2,635	5.15	112.38	-12.24	17.26	0.69
螺纹钢	RB2510	3,309	29	0.88	253.33	-31.42	190.64	-1.63
铁矿石	I2509	800.50	-11.00	-1.36	39.87	-8.64	56.28	-1.71
锰硅	SM2509	5,948	-8	-0.13	32.97	-8.07	32.56	-0.84
硅铁	SF2509	5,754	-90	-1.54	25.95	-14.40	16.95	-1.06
玻璃	FG2509	1,346	85	6.74	464.89	101.72	96.86	-7.08

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	104,788	-33,248	125,665	-382	0.38	0.05	0.68	0.01
铝	72,324	-6,473	110,469	5	0.78	0.00	0.91	-0.06
锌	67,115	-348	58,665	-869	0.58	-0.02	0.98	-0.01
铅	17,342	-3,886	17,134	-526	0.32	-0.02	0.46	0.02
镍	102,726	15,779	49,601	1,317	0.16	-0.10	0.38	-0.02
锡	124,850	71,818	25,428	2,185	0.25	-0.11	0.70	-0.14
氧化铝	981,048	31,598	292,656	33,026	0.69	-0.18	1.05	0.16
黄金	202,855	8,174	146,178	-2,537	0.93	0.39	0.83	-0.03
白银	667,847	103,022	333,521	-14,697	0.84	0.09	1.22	0.06
碳酸锂	720,171	226,275	325,882	25,817	0.32	-0.06	0.52	0.09
工业硅	472,875	-241,576	308,339	283	0.50	-0.01	0.78	-0.04
多晶硅	746,133	-100,987	426,989	24,733	0.98	-0.37	3.47	-0.04
螺纹钢	348,527	-97,576	460,939	5,790	0.47	-0.04	0.68	0.01
铁矿石	215,486	-128,087	511,348	3,901	0.82	0.06	1.27	0.01
锰硅	181,121	-46,151	188,067	3,915	0.28	0.01	0.40	-0.00
硅铁	76,814	-35,995	72,778	2,938	0.39	-0.00	0.60	-0.06
玻璃	1,472,776	229,284	890,853	-33,052	0.50	-0.08	1.05	0.21

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	CU2509	80,000	82,000	0	75,000	0	6,866	2,603
铝	AL2509	20,800	21,000	1,000	20,200	0	3,773	1,913
锌	ZN2509	23,000	23,200	0	22,400	0	2,575	1,028
铅	PB2509	16,800	17,200	-800	16,800	0	896	298
镍	NI2509	124,000	130,000	0	118,000	0	4,437	997
锡	SN2509	275,000	310,000	0	260,000	0	653	492
氧化铝	AO2509	3,450	4,200	0	2,800	0	15,360	9,419
黄金	AU2510	776	968	0	768	0	5,841	2,385
白银	AG2510	9,400	10,000	0	6,200	0	6,206	3,494
碳酸锂	LC2509	77,000	100,000	20,000	60,000	0	28,256	13,154
工业硅	SI2509	9,700	15,000	0	8,000	0	26,997	13,983
多晶硅	PS2509	54,000	57,000	0	30,000	0	19,188	45,798
螺纹钢	RB2510	3,300	3,850	0	2,800	-200	30,282	16,669
铁矿石	I2509	810	920	0	700	0	28,259	40,393
锰硅	SM2509	5,900	7,000	0	5,800	0	20,290	6,350
硅铁	SF2509	5,800	6,000	0	5,300	0	5,782	2,141
玻璃	FG2509	1,300	1,840	0	1,000	0	56,372	55,113

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	12.96	18.63	0.65	17.86	19.77	15.65	15.76	-2.81
铝	11.32	14.85	1.29	12.77	16.28	13.00	10.83	0.48
锌	15.54	18.47	0.14	16.76	19.74	16.30	13.86	1.68
铅	13.55	18.59	-0.55	15.96	19.13	16.88	12.38	1.17
镍	22.88	32.52	1.83	25.90	33.71	24.83	19.53	3.35
锡	21.51	42.09	9.48	29.89	45.11	29.92	22.37	-0.86
氧化铝	42.78	43.35	-5.34	30.12	43.16	43.62	23.67	19.11
黄金	15.80	21.48	-0.04	21.79	24.82	17.90	17.78	-1.98
白银	25.03	27.99	-1.68	27.30	28.78	27.05	25.88	-0.85
碳酸锂	73.01	72.85	22.12	28.42	77.64	57.91	22.76	50.25
工业硅	47.33	54.81	3.35	26.33	57.96	48.55	26.96	20.36
多晶硅	62.54	74.09	4.66	29.30	64.38	84.00	34.65	27.89
螺纹钢	19.65	22.12	1.02	16.67	22.47	21.37	12.63	7.02
铁矿石	22.64	27.93	-0.12	24.32	27.87	28.01	18.88	3.76
锰硅	28.10	34.05	3.61	24.91	36.56	25.11	18.81	9.29
硅铁	30.69	36.05	3.85	19.87	39.66	26.74	17.35	13.34
玻璃	61.54	62.12	11.50	33.73	65.25	55.90	27.62	33.92

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2.1万吨，其中上期所库存增加0.3至8.5万吨，LME库存增加1.3至12.2万吨，COMEX库存增加0.5至21.7万吨。上海保税区库存增加0.2万吨。 (2) 铜行情分析：6月份以来延续偏多趋势方向上突破上涨，7月份先跌后涨冲高回落后弱势震荡后超跌反弹连续上涨，整体表现为下方有支撑的弱势回落后止跌反弹回升的行情走势形态
期权因子研究	(1) 铜期权隐含波动率维持历史均值水平波动 (2) 期权持仓量PCR维持在0.80以下，表明沪铜上方一定压力 (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75000
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_CU2509P77000, S_CU2509P78000和S_CU2509C80000, S_CU2509C82000 (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_CU2509 + BUY_CU2509P79000 + SELL_CU2509C84000

有色金属：铝/氧化铝期权

标的行情分析	(1) 铝基本面：国内铝锭库存环比增加，录得49.2万吨，增加2.6万吨；保税区库存环比减少0.8至11.6万吨 (2) 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20200，支撑位为20000；氧化铝压力位为4200，支撑位为2800
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_AL2509C20400和S_AL2509C21000 (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_AL2509P20200，S_AL2509P20400和S_AL2509C21000，S_AL2509C21200 (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_AL2509 + BUY_AL2509P20600 + SELL_AL2509C21400

有色金属：锌/铅期权

标的行情分析	(1) 锌基本面：据上海有色数据，国内社会库存小幅累库至9.35万吨。上期所锌锭期货库存录得1.14万吨，内盘上海地区基差5元/吨，连续合约-连一合约价差5元/吨。 (2) 锌行情：沪锌7月份以来冲高回落小幅震荡，上周大幅度上涨突破近两个月的高点，整体表现为下方有支撑短期偏多头上涨的行情走势。
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上水平波动 (2) 期权持仓量PCR反弹上升至1.00，沪锌多头力量逐渐增强； (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锌压力位为23200，支撑位为22400
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_ZN2509C22600和S_ZN2509C23400 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_ZN2509P22200，S_ZN2509P22400和S_ZN2509C23200，S_ZN2509C23400 (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_ZN2509 + BUY_ZN2509P22600 + SELL_ZN2509C23600

有色金属：镍期权

标的行情分析	(1) 镍基本面：国内港口累库明显。截至7月18日，镍矿港口库存报948.36万吨，较上周同期增加5.8%。 (2) 镍行情分析：沪镍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宽幅区间震荡的市场行情
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_NI2509P116000，S_NI2509P118000和S_NI2509C124000，S_NI2509C126000 (3) 现货多头避险策略：持有现货多头+买入看跌期权，如：LONG_NI2509 + BUY_NI2509P120000

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18日全国主要市场锡锭社会库存10096吨，较前一周增加311吨。 (2) 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_SN2509P255000和S_SN2509C275000 (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_SN2509 + BUY_SN2509P265000 + SELL_SN2509C285000

有色金属：碳酸锂期权

标的行情分析	(1) 碳酸锂基本面：7月17日，国内碳酸锂周度库存报142620吨，环比上周+1827吨（+1.3%）。国内碳酸锂产量位于高位，库存增势仍将持续。7月18日，广期所碳酸锂注册仓单10239吨。 (2) 碳酸锂行情分析：碳酸锂6月份以来跌幅收窄低位盘整逐渐反弹回升，7月份延续多头上涨趋势加速上行后快速下跌，整体表现为超跌反弹回暖上升短期偏多上行后回落的行情走势形态
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100000和支撑位为60000
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_LC2509C76000, S_LC2509C82000 (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_LC2509P74000, S_LC2509P75000和S_LC2509C81000, S_LC2509C82000 (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_LC2509P76000 + SELL_LC2509C84000

贵金属板块：黄金/白银期权	
标的行情分析	(1) 黄金基本面：鲍威尔完成剩余任期，在特朗普的强力干预下，美联储货币政策仍将逐步转向宽松，而这对国际银价形成显著的利好因素。 (2) 行情分析：沪金延续多头趋势方向上高位盘整震荡偏上，整体表现为短期偏强震荡的行情走势形态
期权因子研究	(1) 黄金期权隐含波动率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_AU2510P760，S_AU2510P768和S_AU2510C800，S_AU2510C792 (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_AU2510 + BUY_AU2510P776 + SELL_AU2510C808

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370万吨，前值359万吨，环比+3.0%，同比-36.7%，厂库173万吨，前值181万吨，环比-4.3%，同比-10.8%。合计库存543，前值540，环比+0.5%，同比-30.2%。 (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3000
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_RB2510C3250和S_RB2510C3400 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持多头。如：S_RB2510P3200和S_RB2510C3450 (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_RB2510C3500

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14381.51万吨，环比增加34.62万吨；日均疏港量338.76万吨，环比增加0.96万吨。 (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920，支撑位为700
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：锰硅显性库存为63.5万吨，显性库存环比-1.28万吨，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，整体表现为超跌反弹持续多头上涨的行情走势。
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7000，支撑位为5800
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_SM2509C5900和S_SM2509C6200 (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_SM2509P6000和S_SM2509C6000 (3) 现货套保策略：无

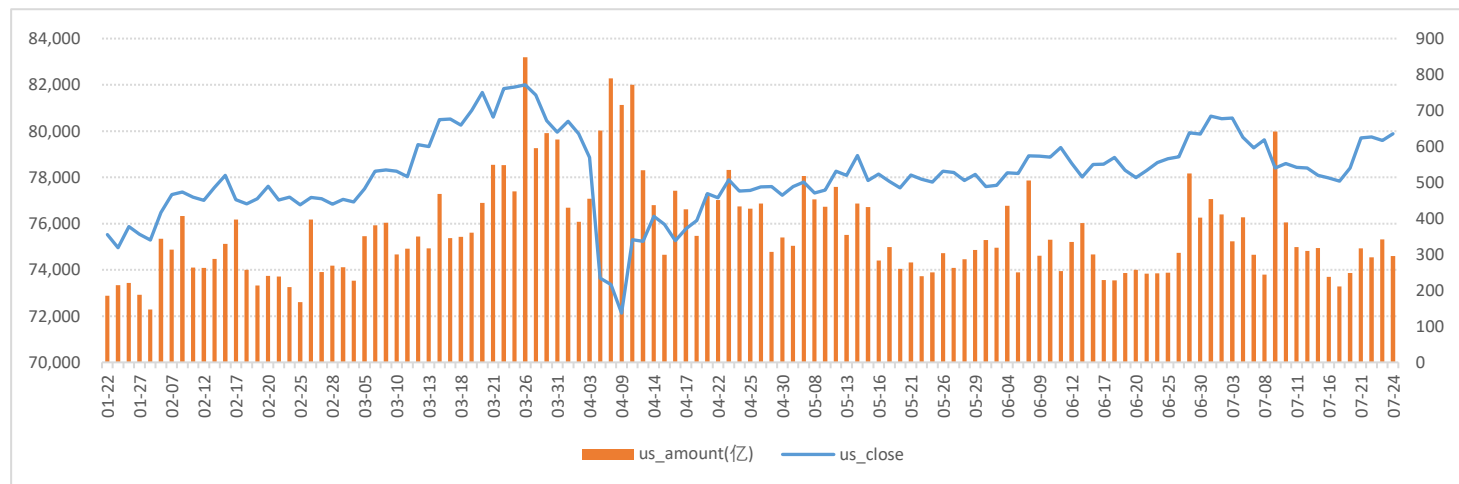
黑色系：工业硅/多晶硅期权

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69.61万吨，环比+0.06吨，环比基本持稳，维持高位。其中，工厂库存27.11万吨，环比+0.14万吨；市场库存17.3万吨，环比持稳；已注册仓单库存25.20万吨，环比-0.08万吨。 (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，整体表现为反弹回暖上升偏多上行加速上涨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15000和支撑位为8000
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_SI2509C9500，S_SI2509C1020 (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_SI2509P9500，S_SI2509P9600和S_SI2509C9900，S_SI2509C10000 (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_SI2509P9600 + SELL_SI2509C1000

黑色系：玻璃期权	
标的行情分析	(1) 玻璃基本面：上周玻璃厂家库存6493万重量箱，环比-3.22%，同比0.29%，库存处于历史较高位。 (2) 玻璃行情分析：6月份以来跌幅收窄，而后低位弱勢盘整震荡逐渐回升，7月份以来多头上涨连续加速上行，整体表现为偏多头上涨的行情走势。
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 (2) 期权持仓量PCR持续上升至0.80以上 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玻璃压力位为1840，支撑位为1000
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_FG2509C1320和S_FG2509C1420 (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_FG2509P1300和S_FG2509C1440 (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_FG2509P1340 + SELL_FG2509C1460

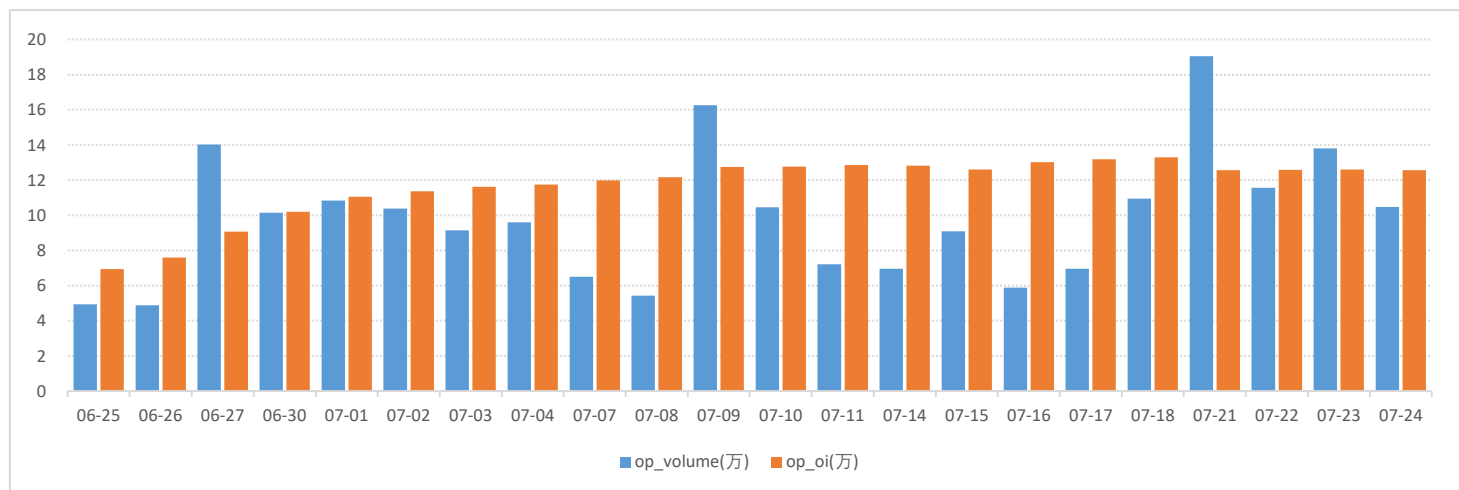
沪铜期权图表

沪铜价格走势图



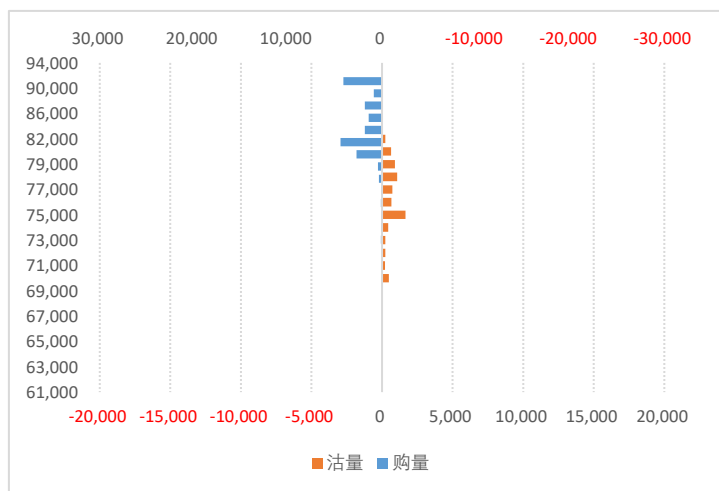
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铜期权成交量和持仓量（万手）



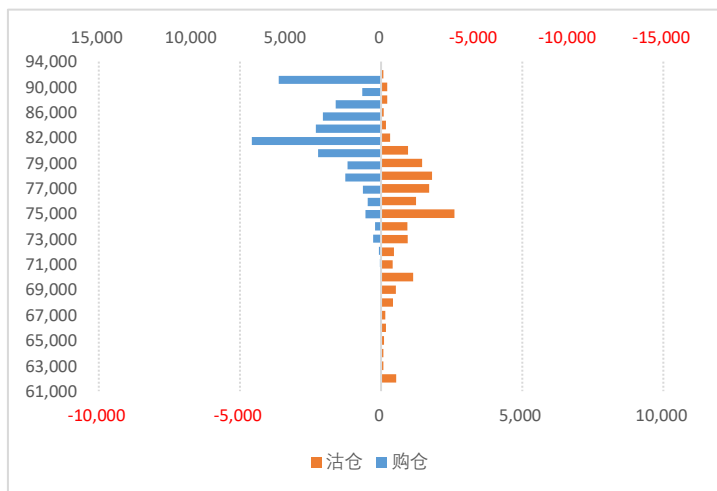
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2509月合约成交量分布

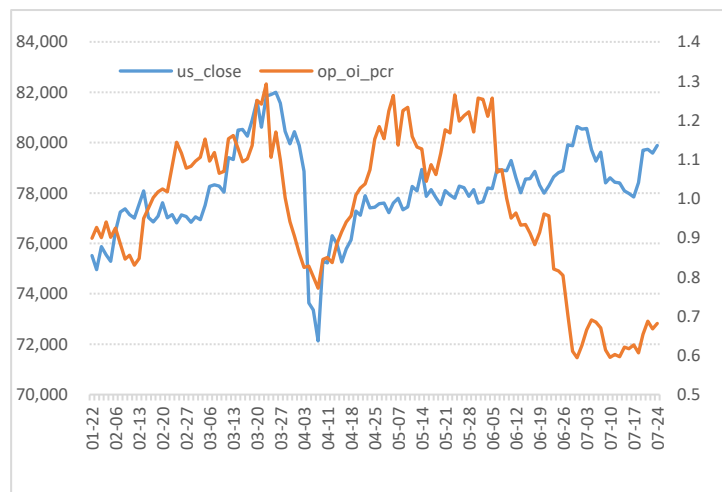


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2509月合约持仓量分布

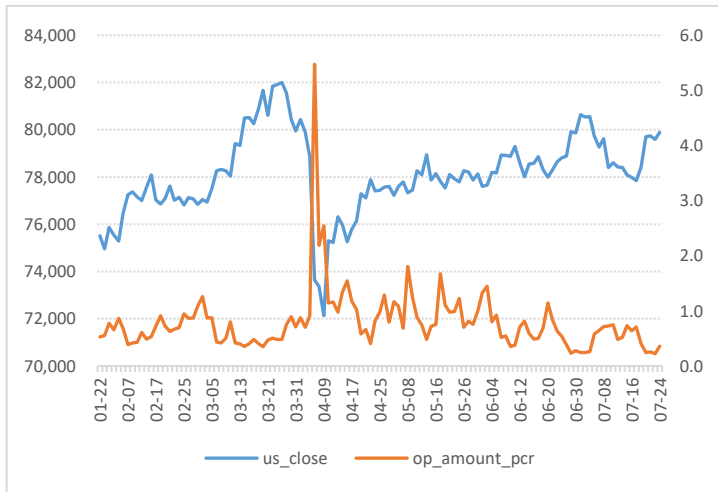


铜期权持仓量-PCR

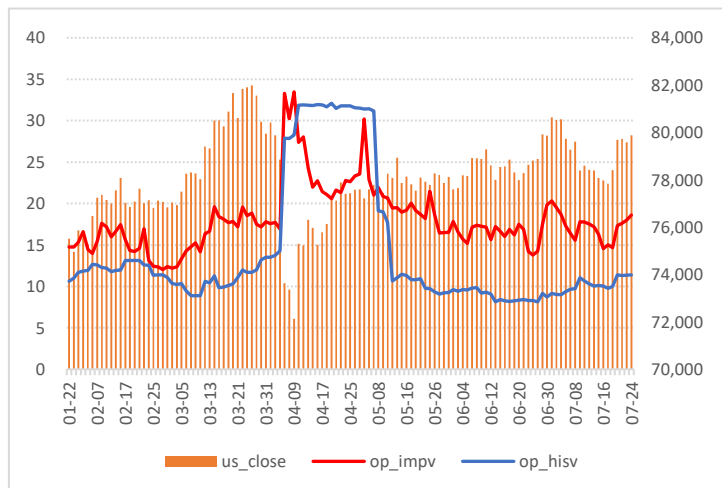


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权成交额-PCR

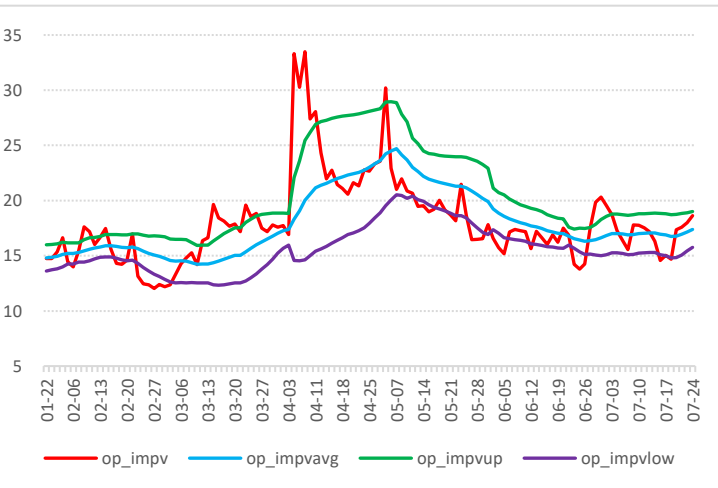


铜期权隐含波动率

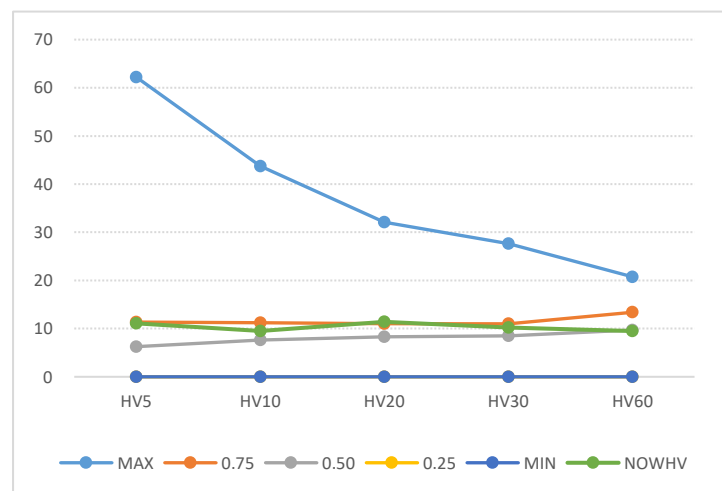


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

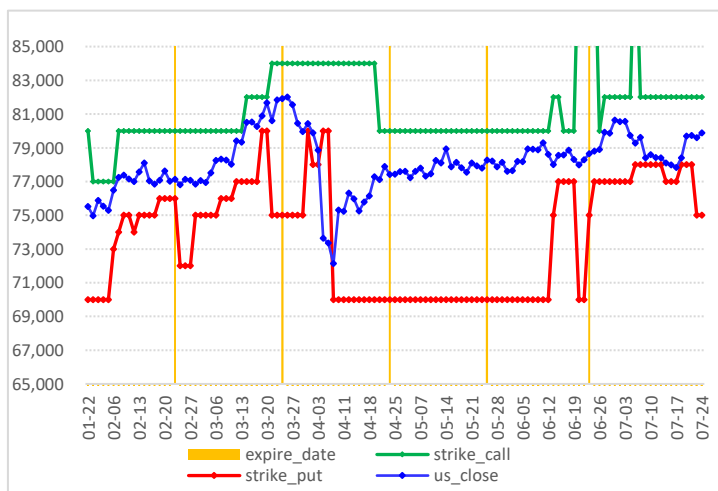


历史波动率锥



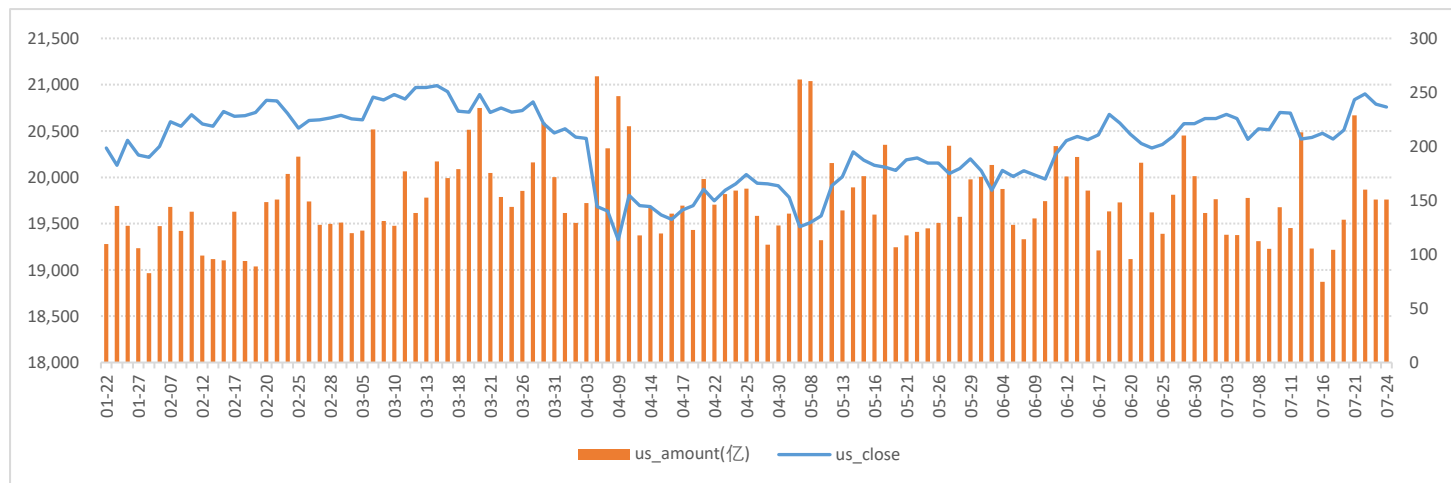
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



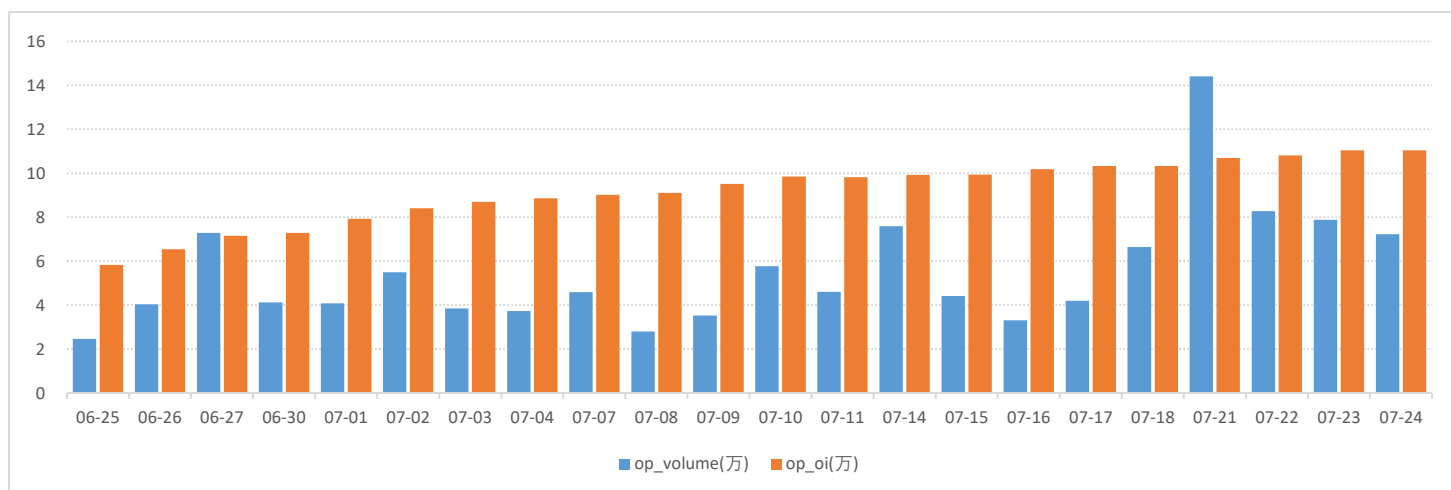
沪铝期权图表

沪铝价格走势



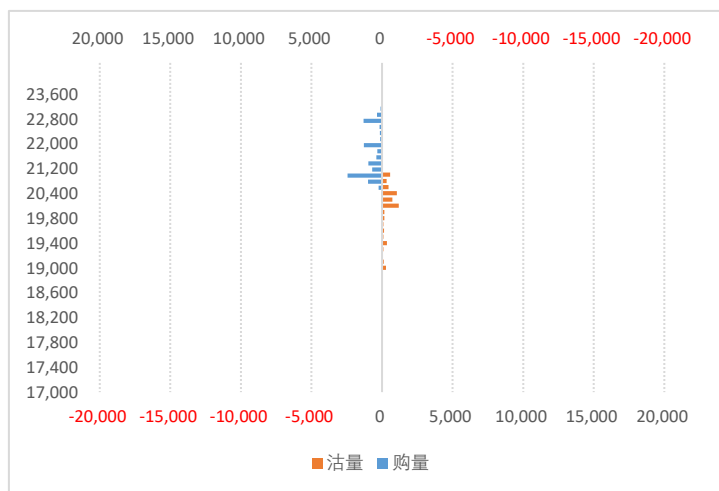
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铝期权成交量和持仓量（万手）



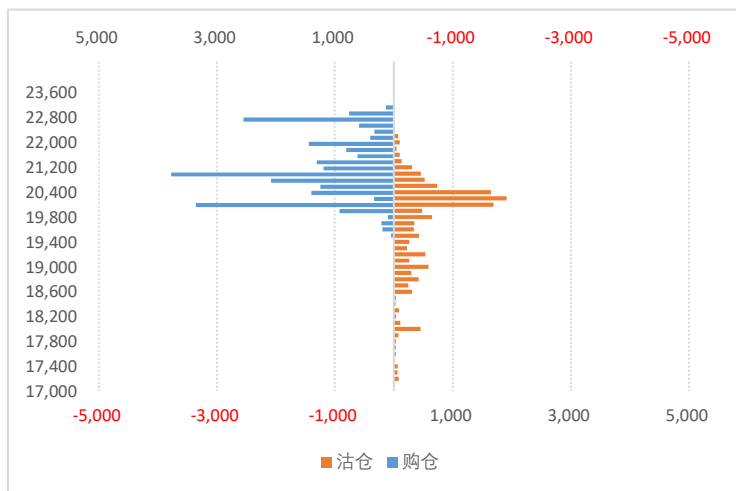
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

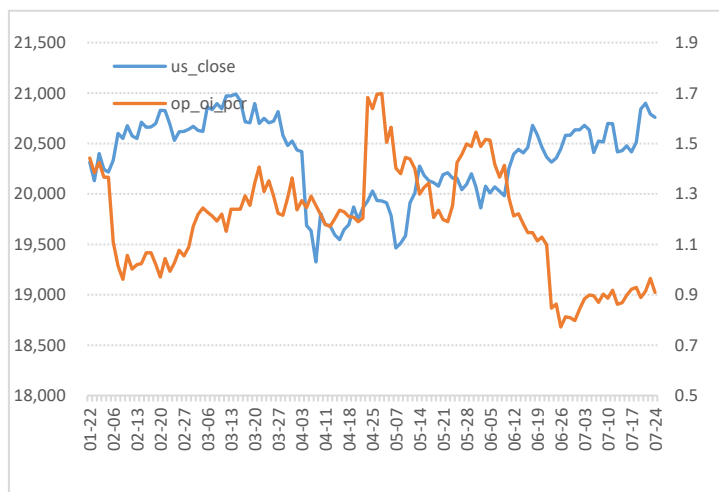


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

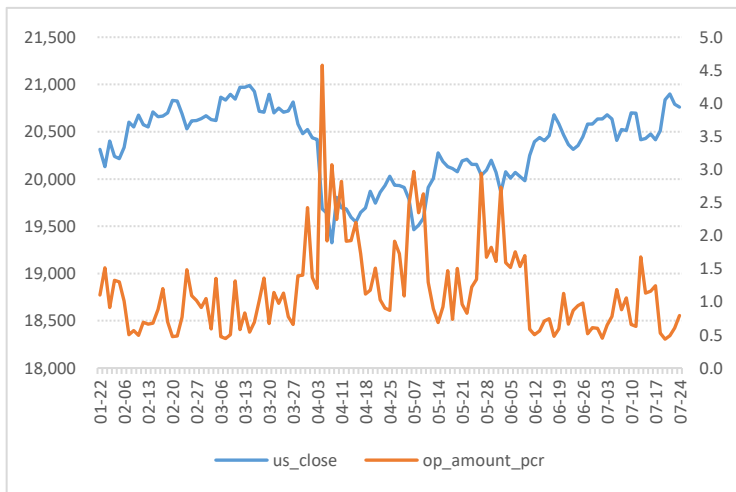


铝持仓量-PCR

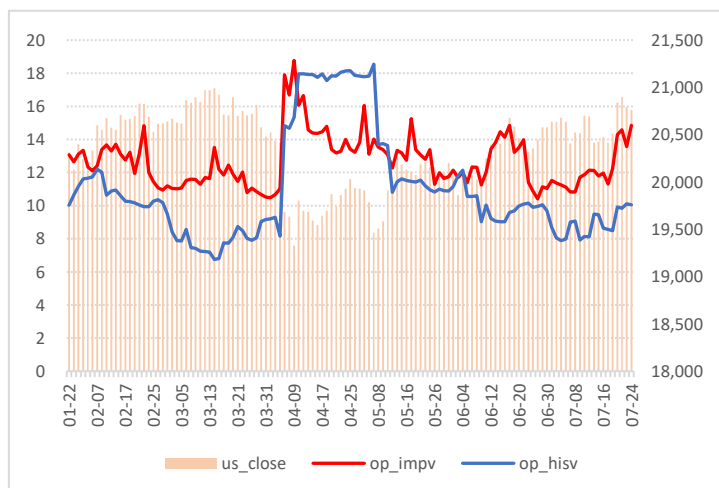


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铝成交额-PCR

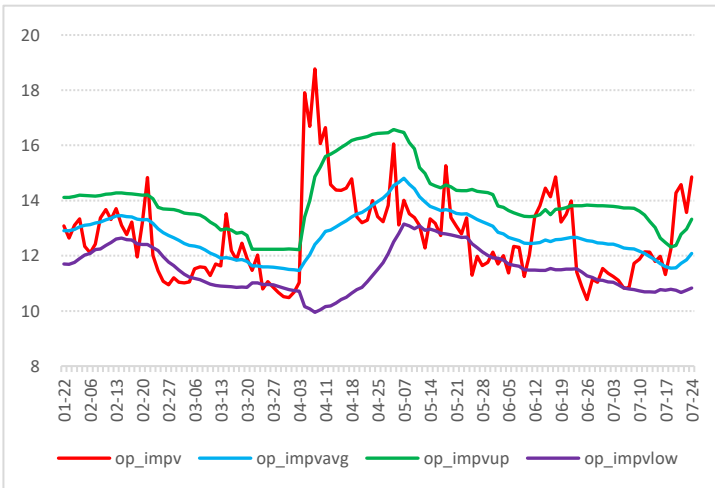


铝期权隐含波动率

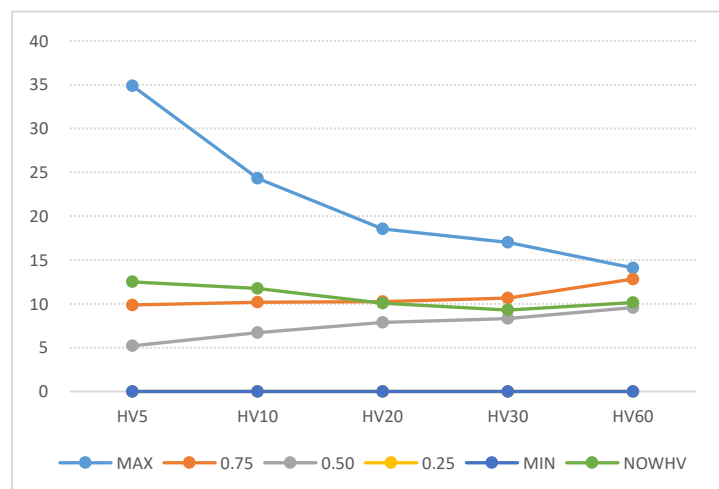


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

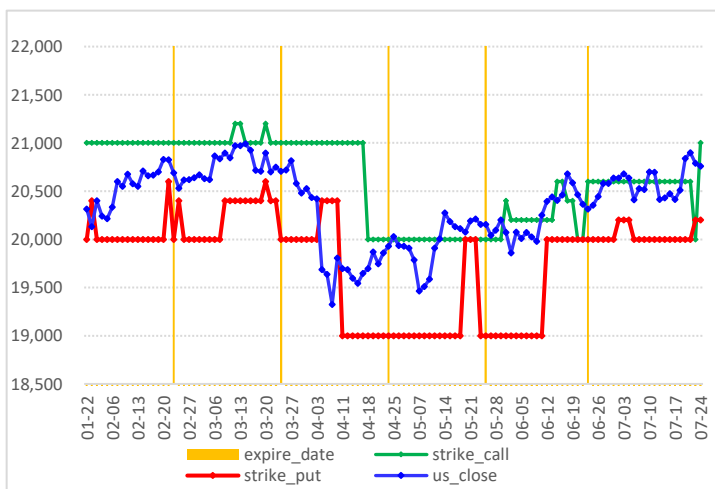


铝历史波动率锥



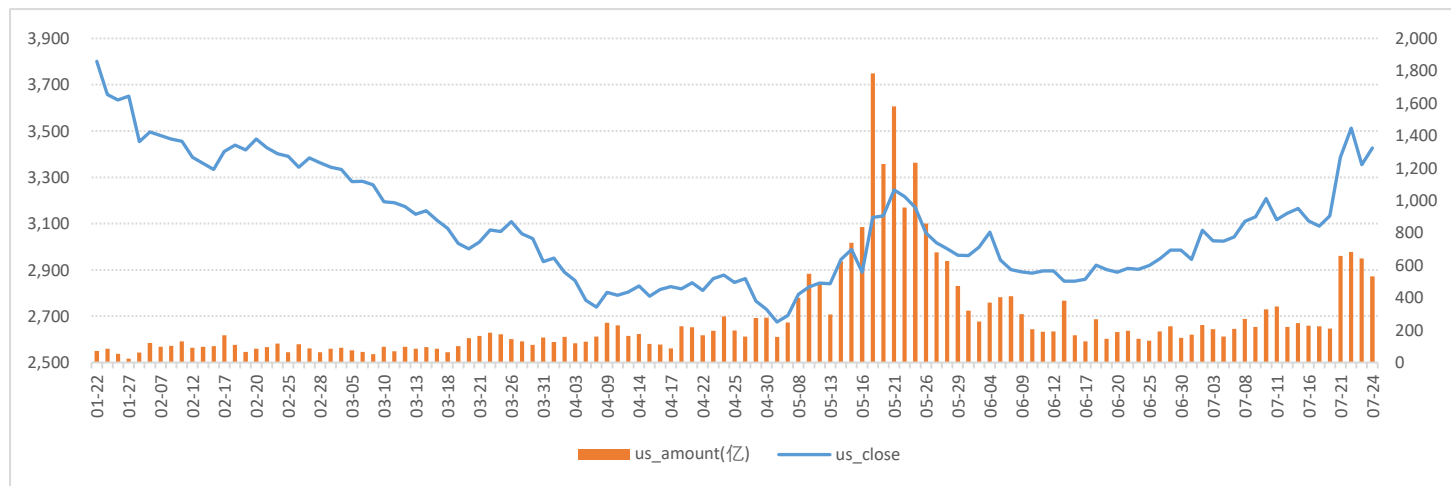
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铝压力点和支撑点



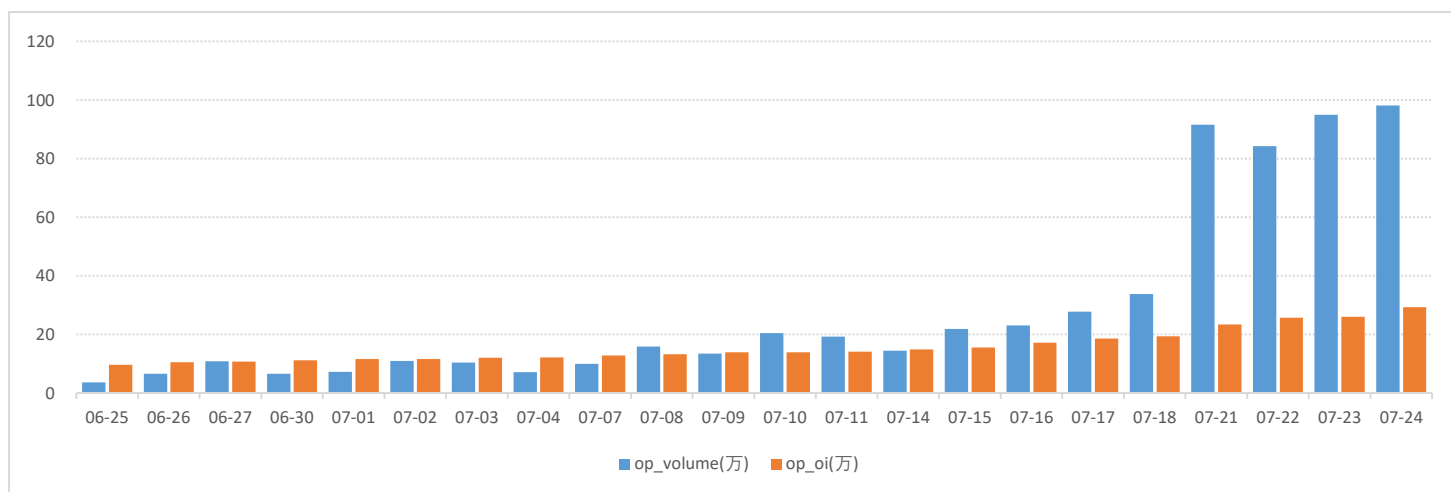
氧化铝期权图表

氧化铝价格走势



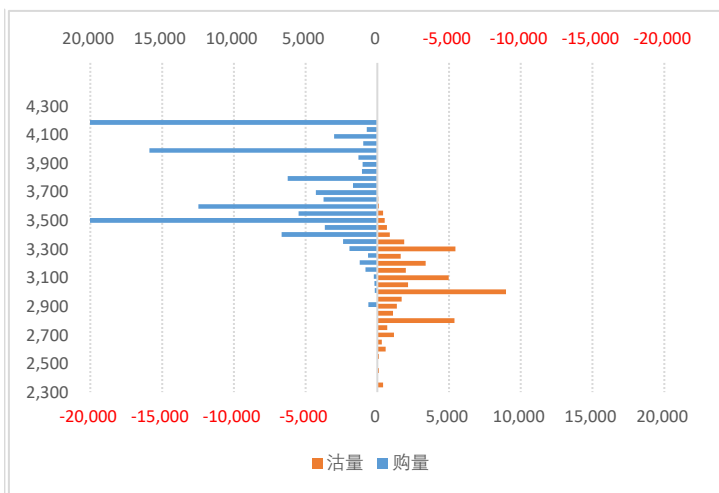
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权成交量和持仓量（万手）



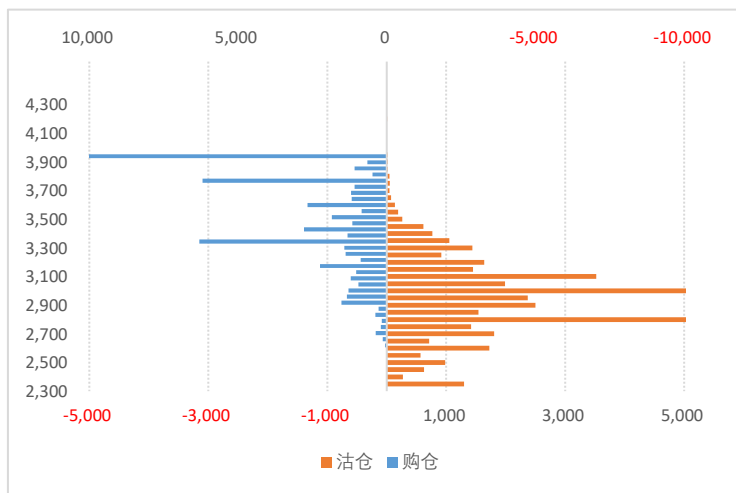
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

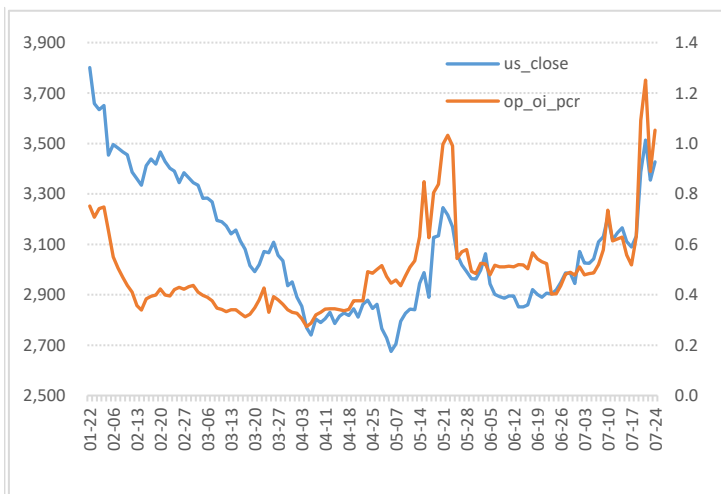


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

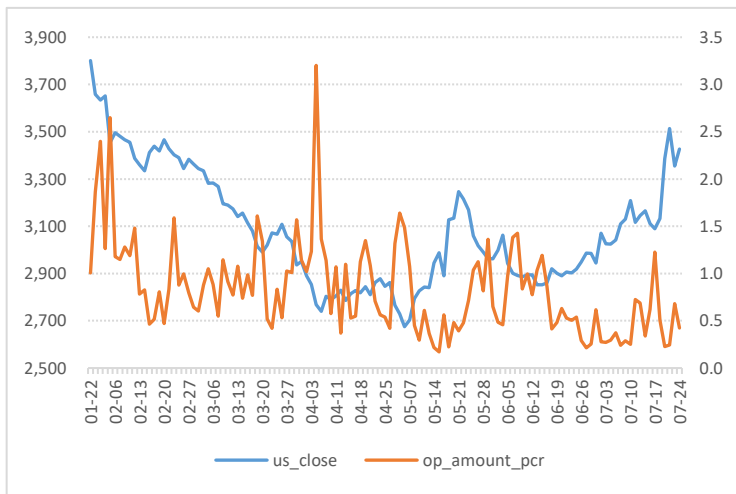


氧化铝持仓量-PCR

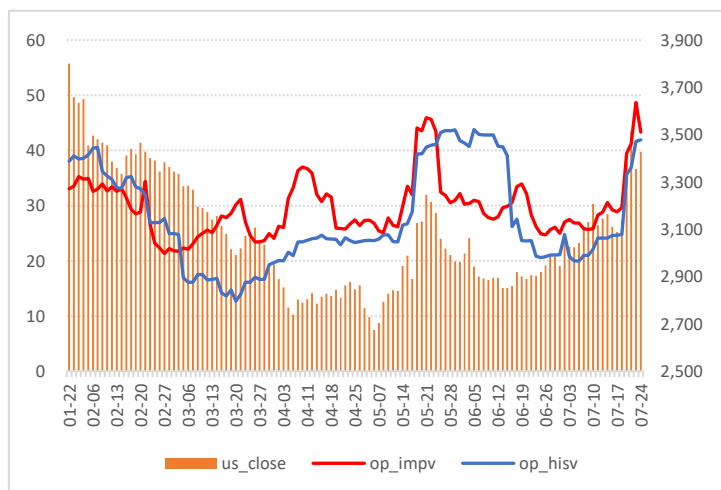


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝成交额-PCR

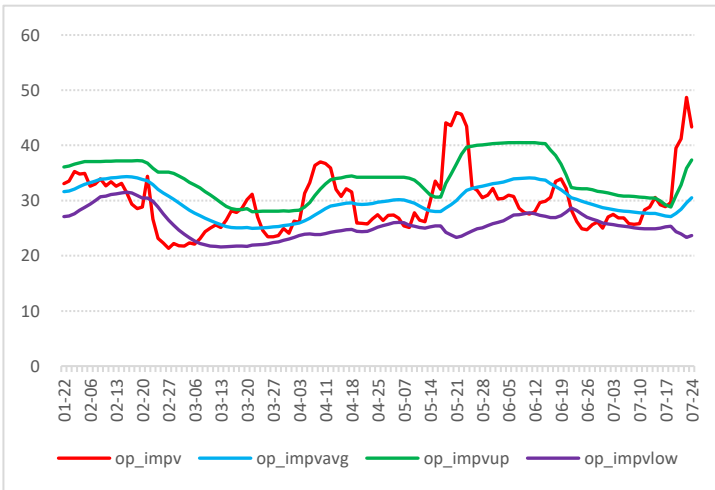


氧化铝期权隐含波动率

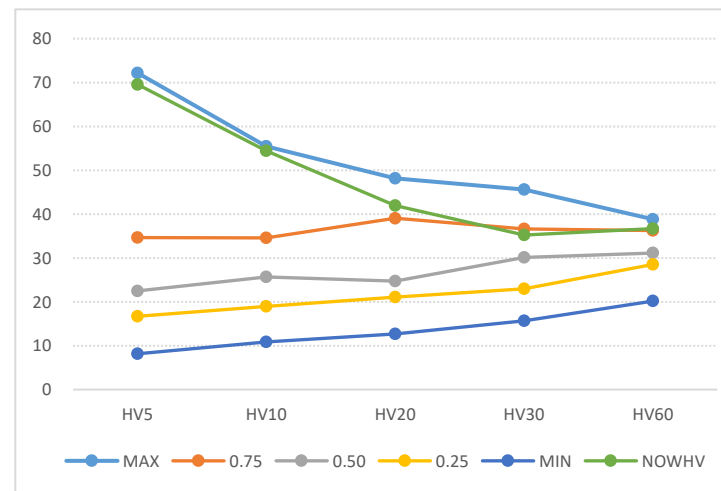


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权隐含波动率轨道线走势图

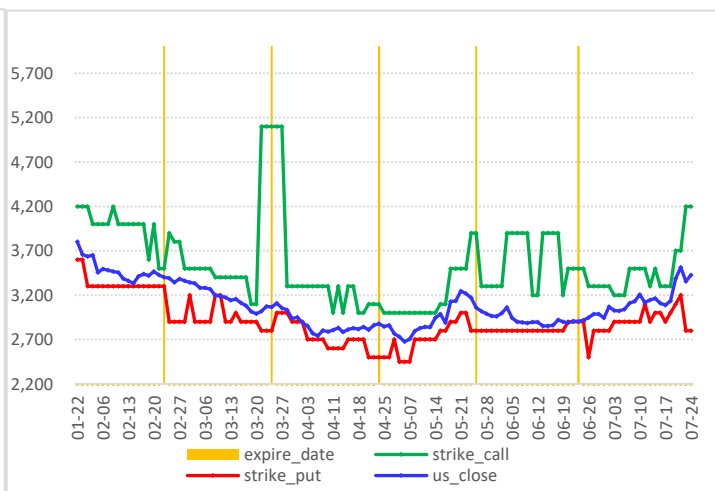


氧化铝历史波动率锥



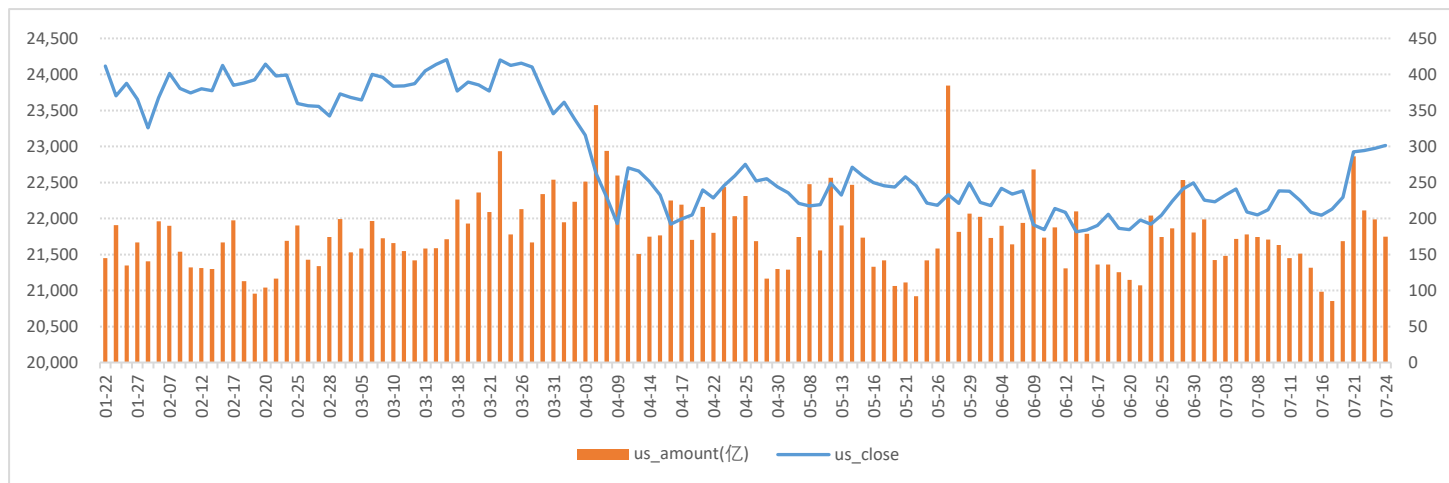
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝压力点和支撑点



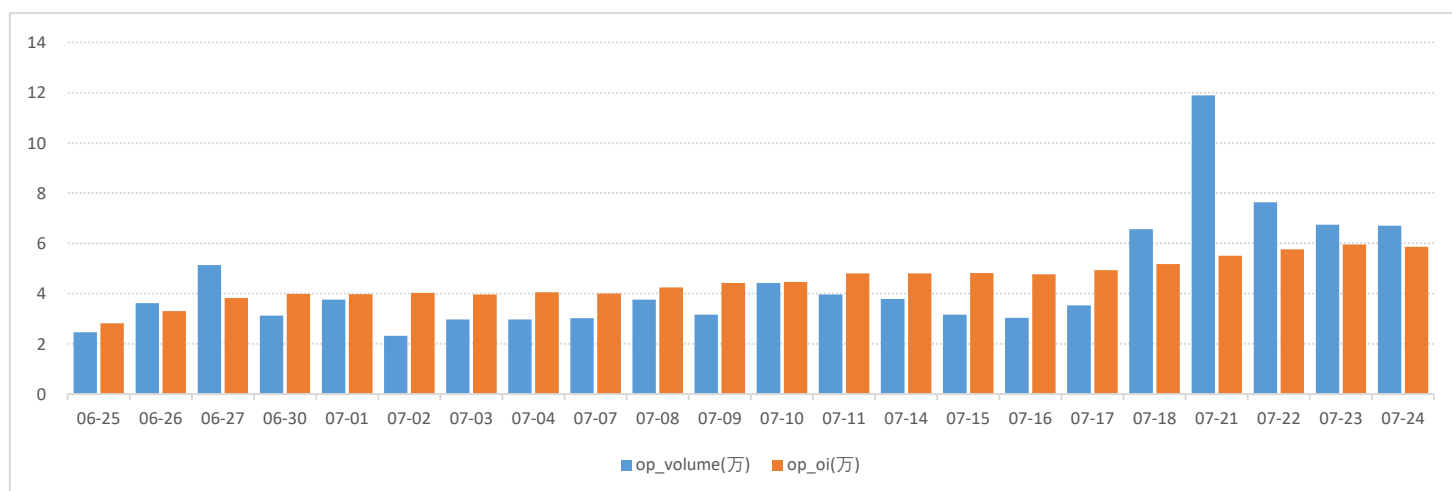
沪锌期权图表

沪锌价格走势



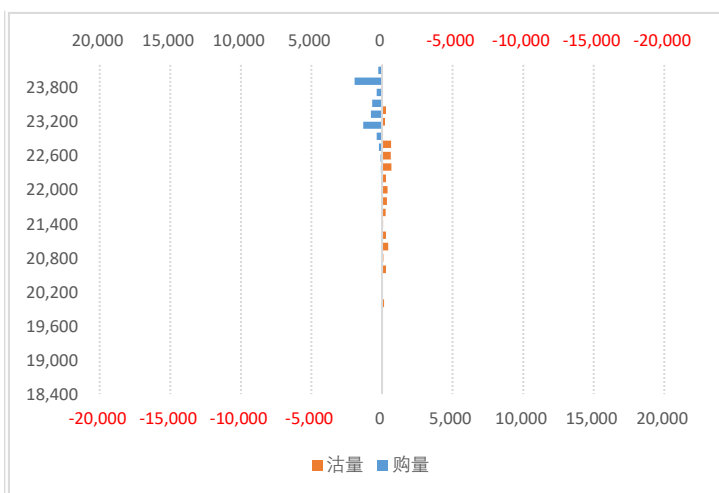
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锌期权成交量和持仓量（万手）



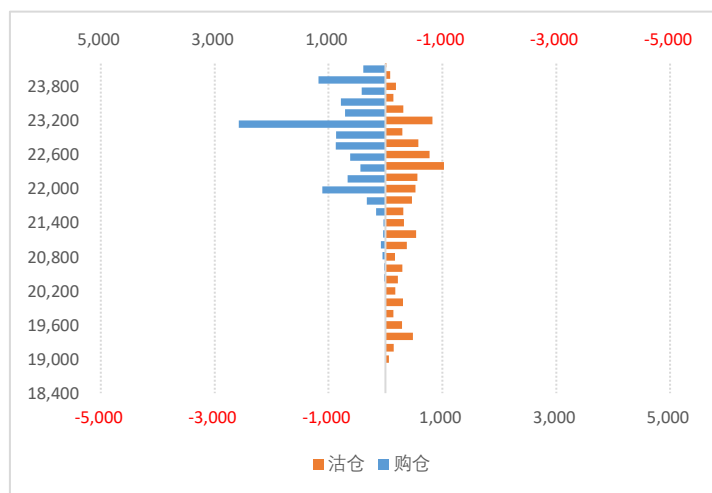
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

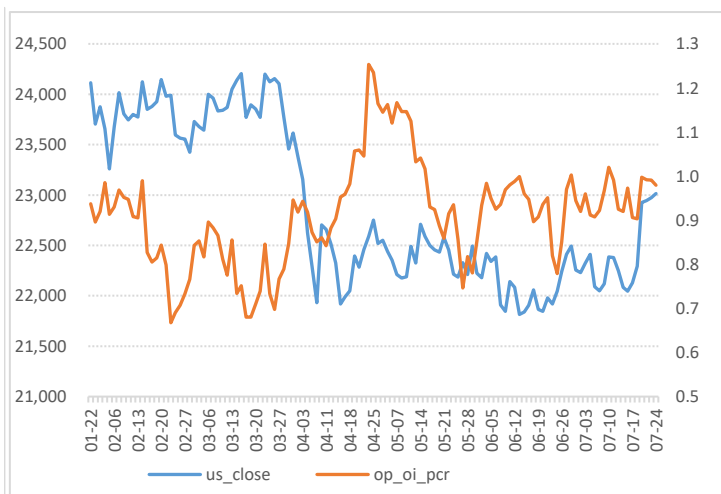


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

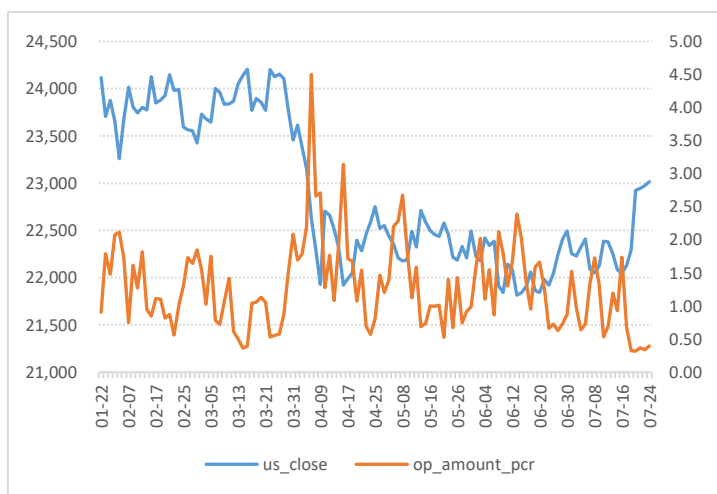


锌期权持仓量-PCR

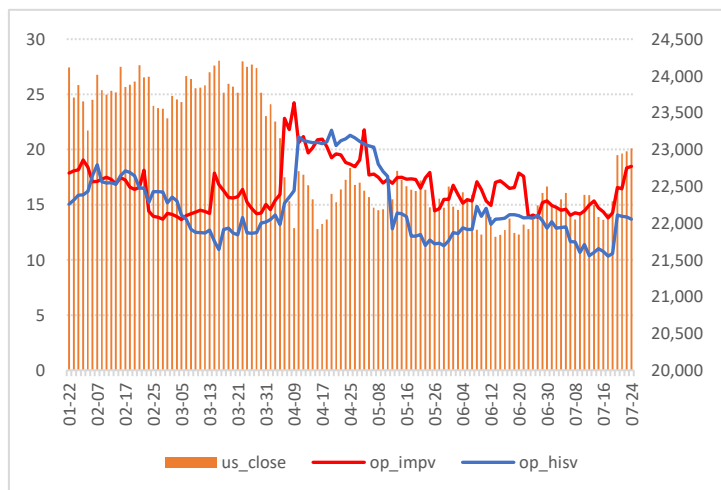


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌期权成交额-PCR

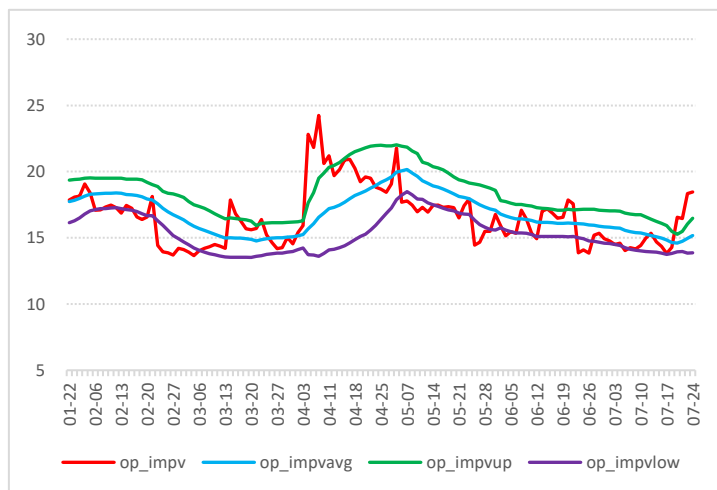


锌期权隐含波动率

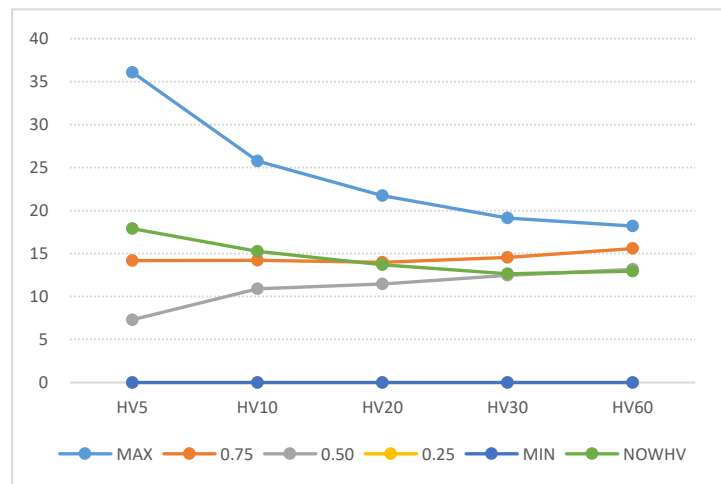


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

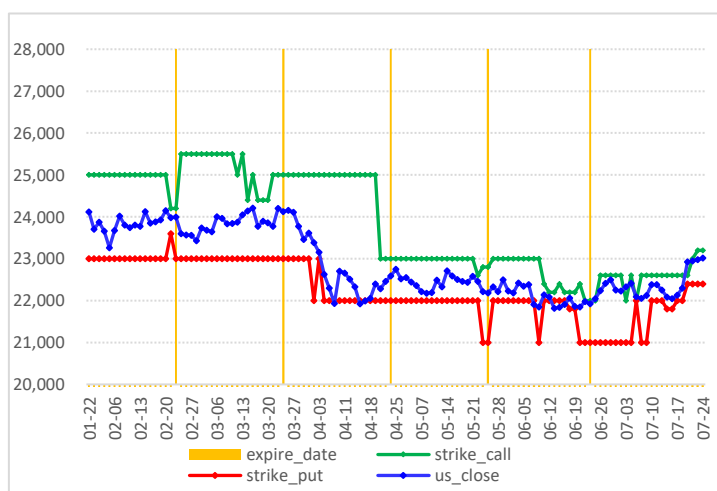


锌历史波动率锥



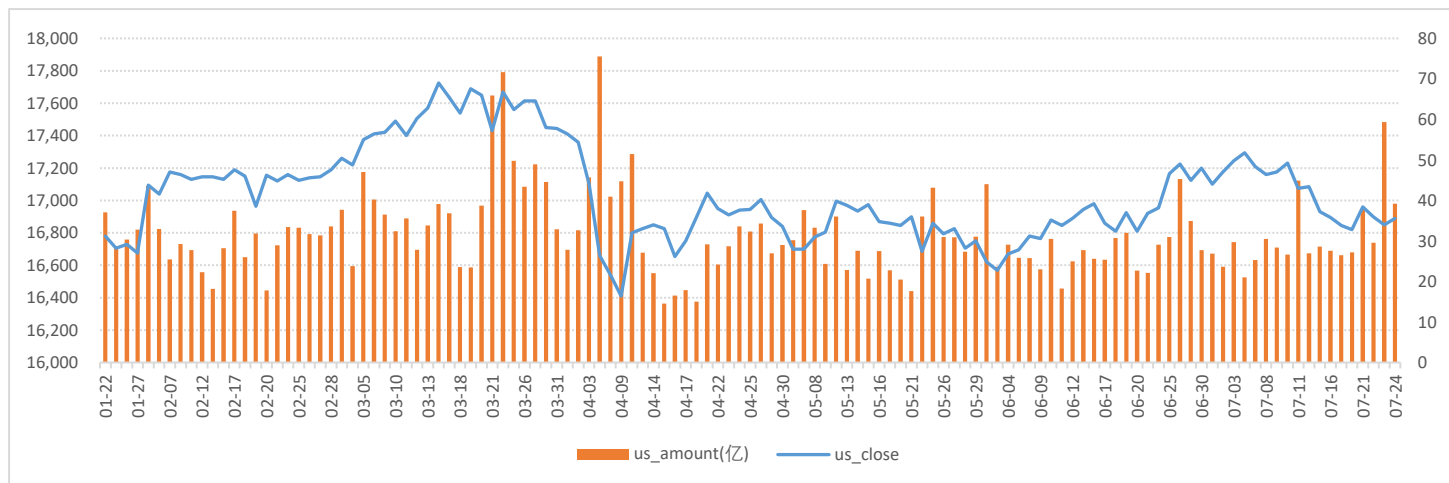
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌压力点和支撑点



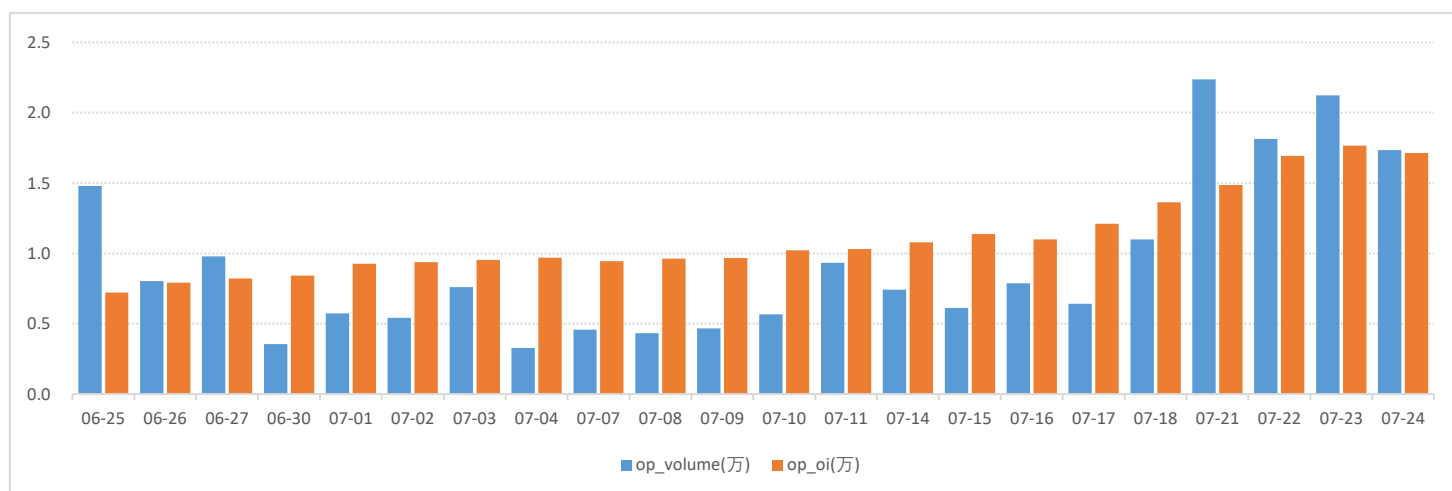
沪铅期权图表

沪铅价格走势



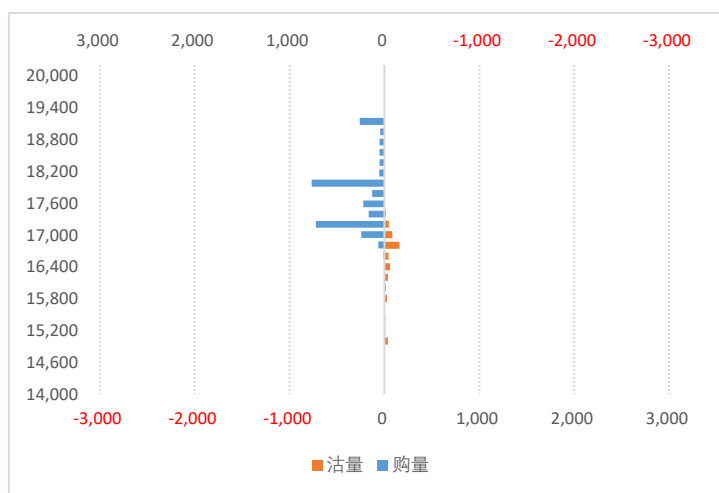
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铅期权成交量和持仓量（万手）



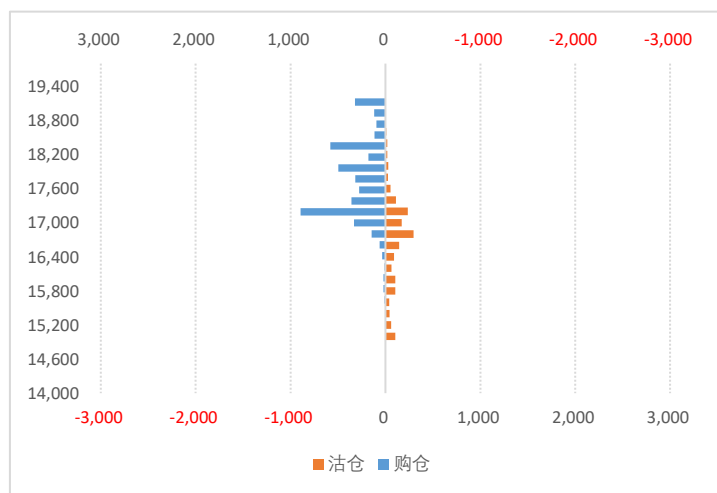
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

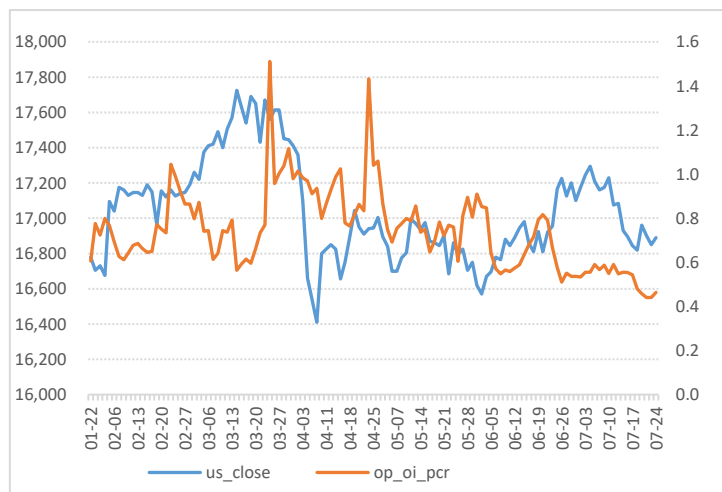


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

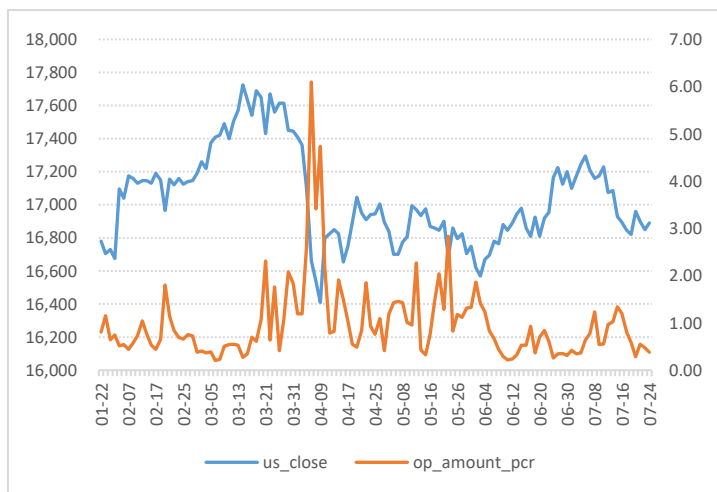


铅期权持仓量-PCR

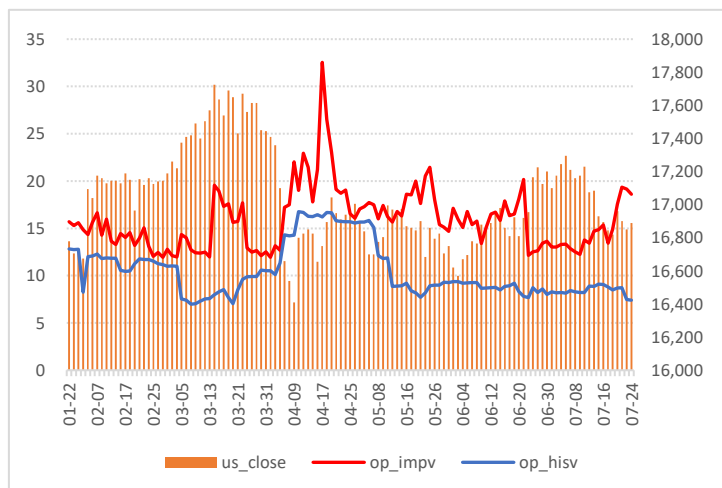


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅期权成交额-PCR

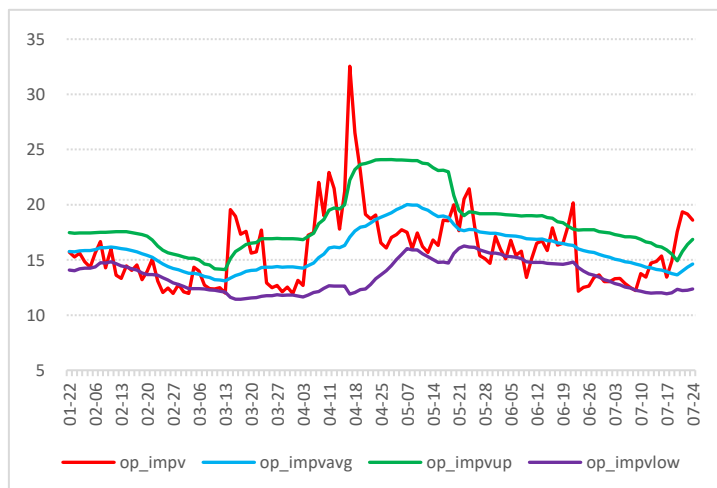


铅期权隐含波动率

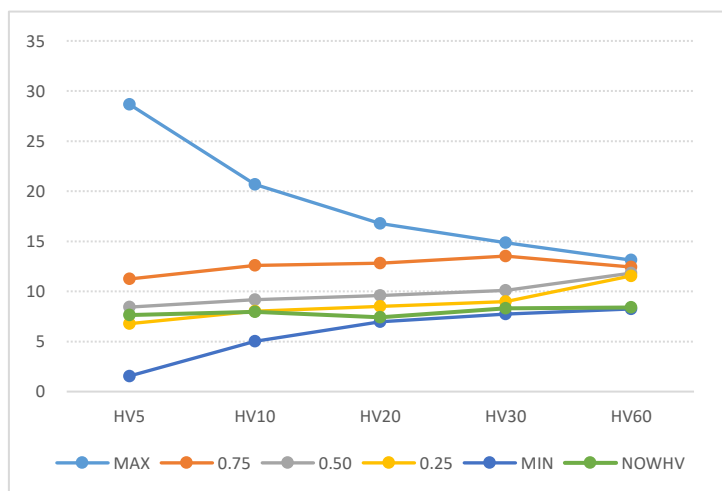


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

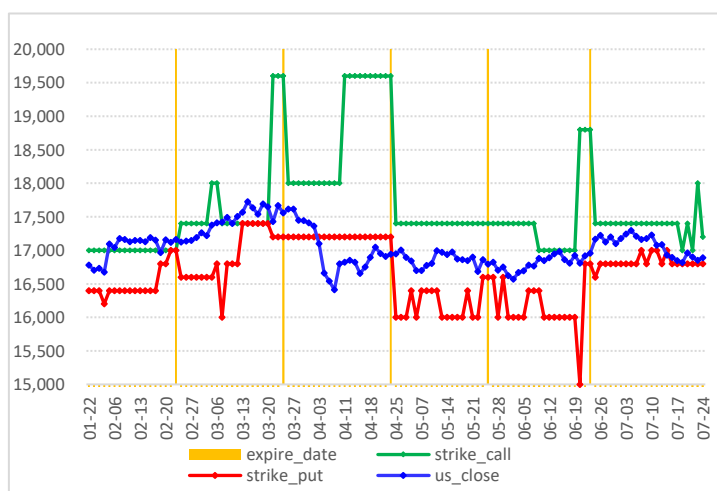


铅历史波动率锥



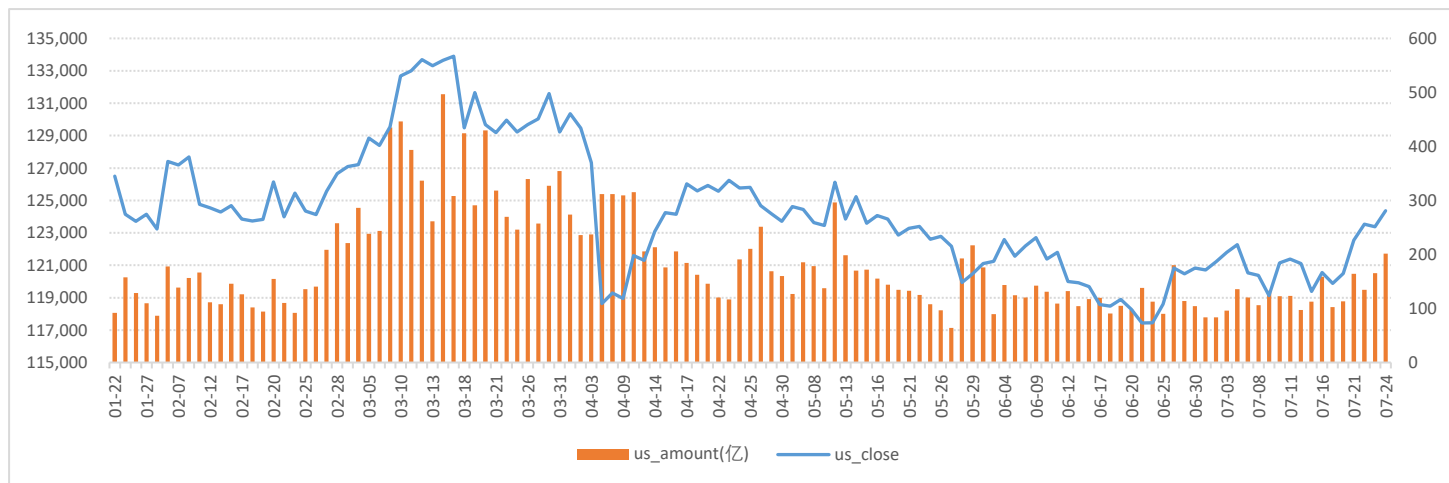
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅压力点和支撑点



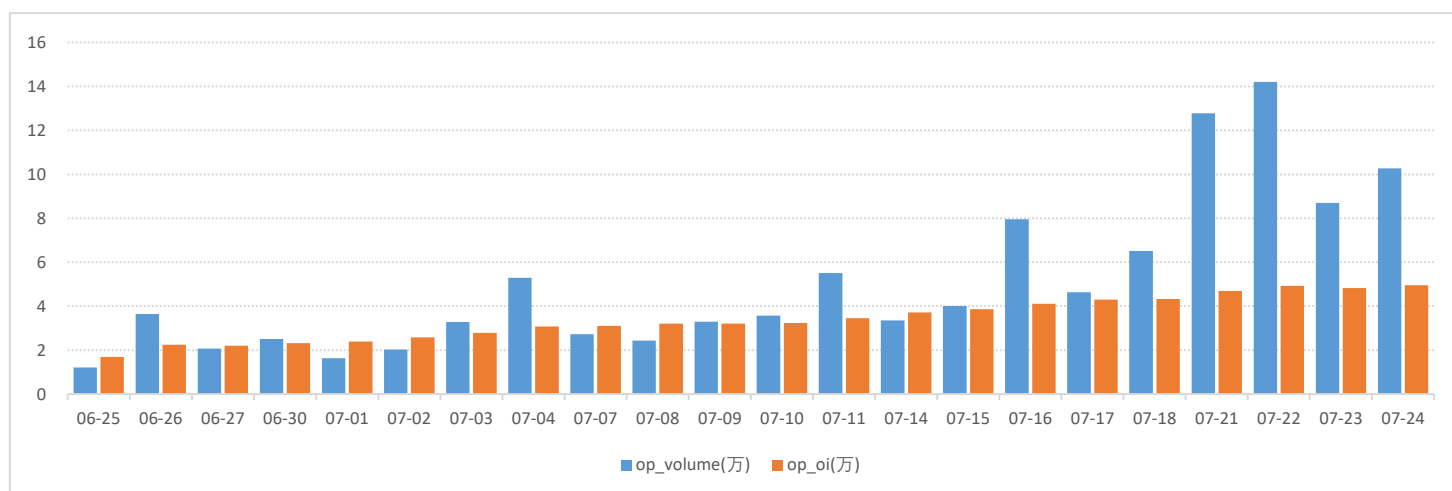
沪镍期权图表

沪镍价格走势



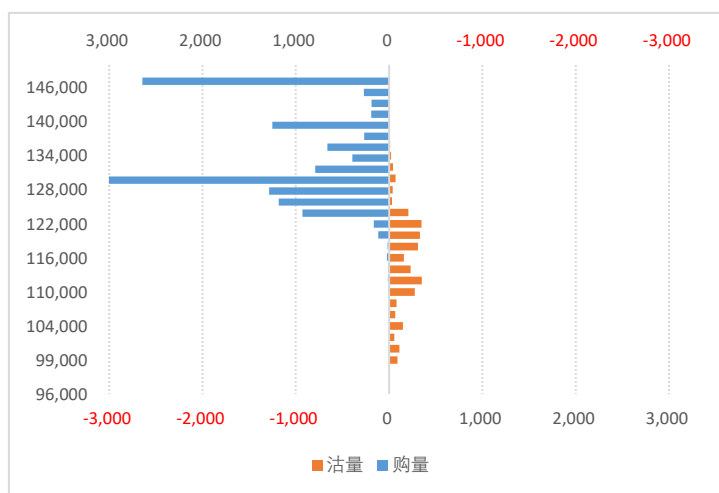
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪镍期权成交量和持仓量（万手）



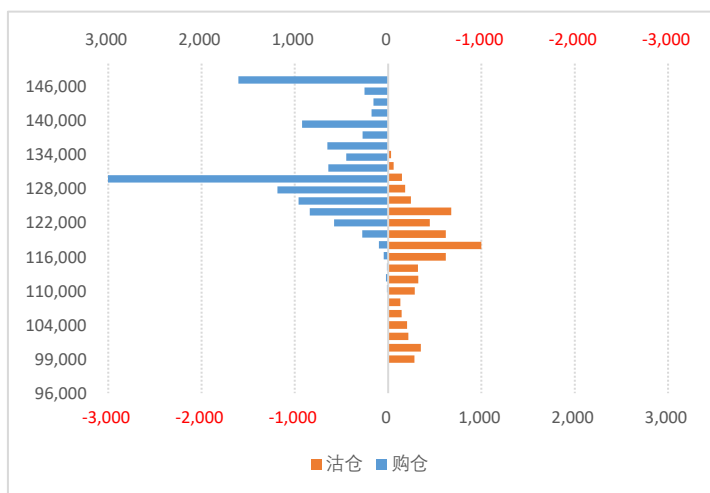
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

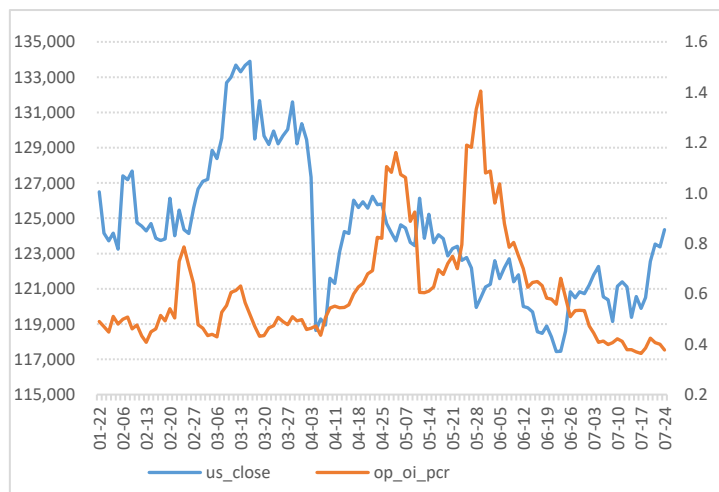


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

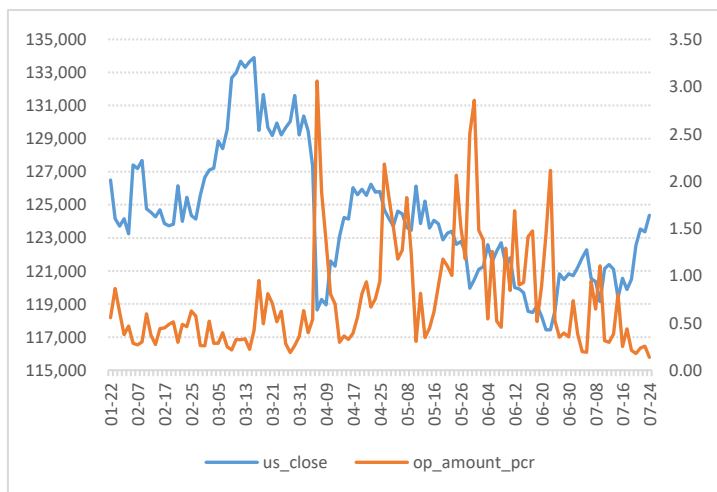


镍期权持仓量-PCR

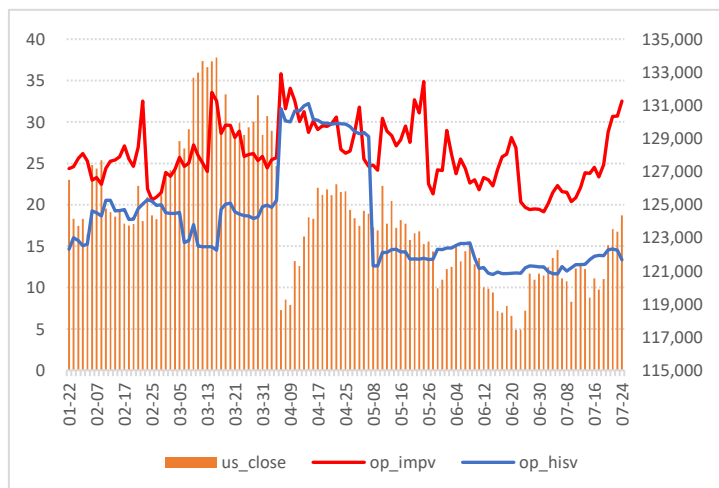


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

镍期权成交额-PCR

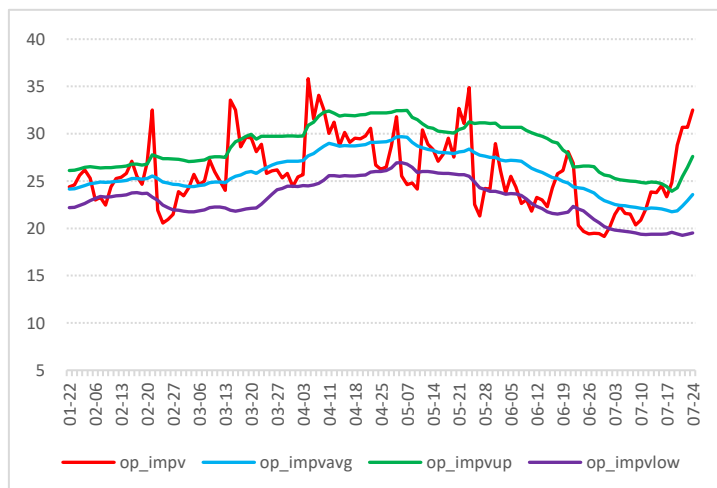


镍期权隐含波动率

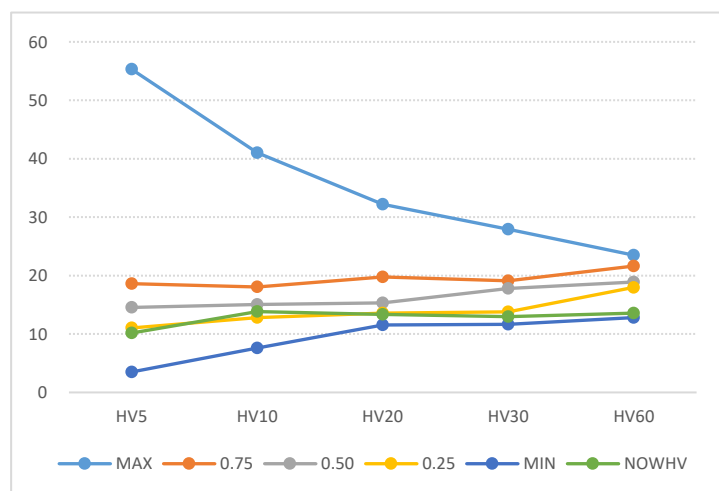


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

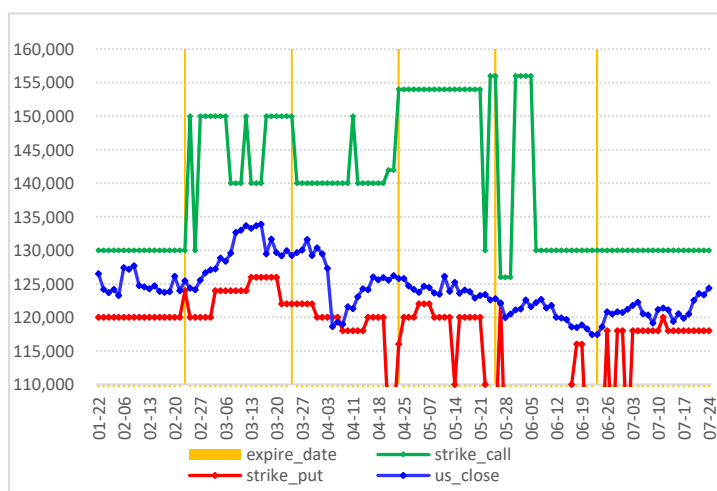


镍历史波动率锥



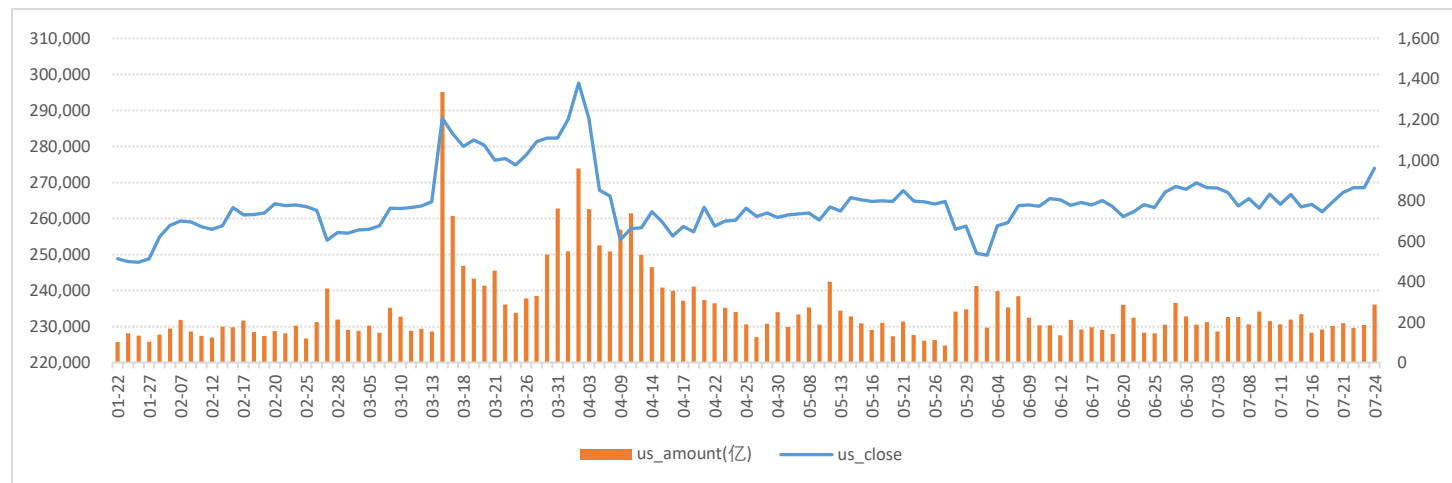
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

镍压力点和支撑点



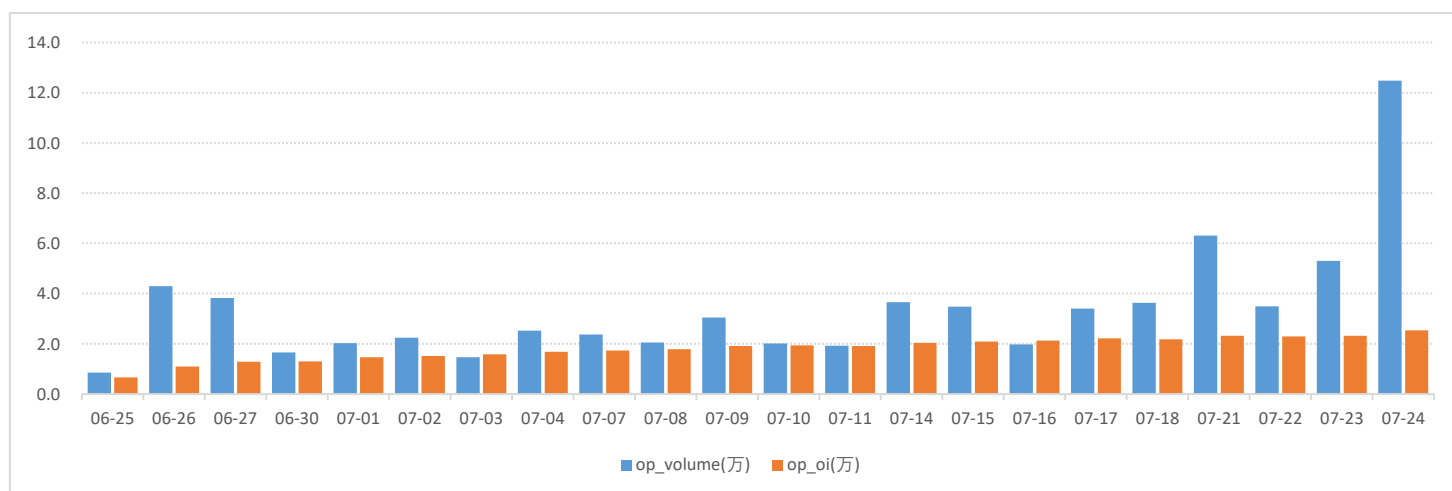
沪锡期权图表

沪锡价格走势图



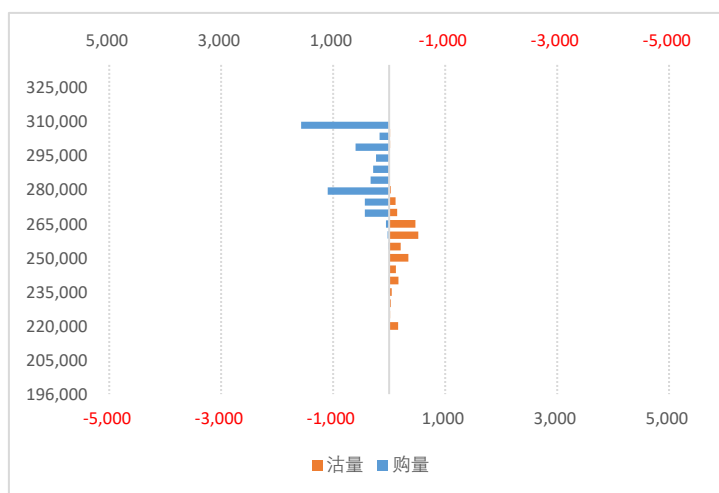
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锡期权成交量和持仓量（万手）



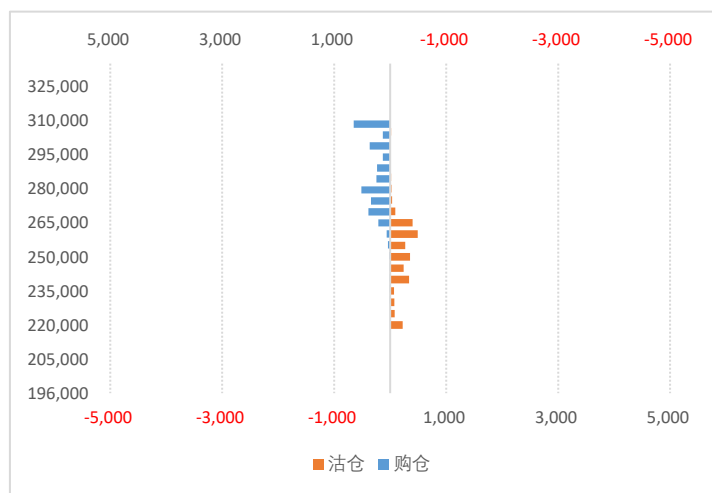
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

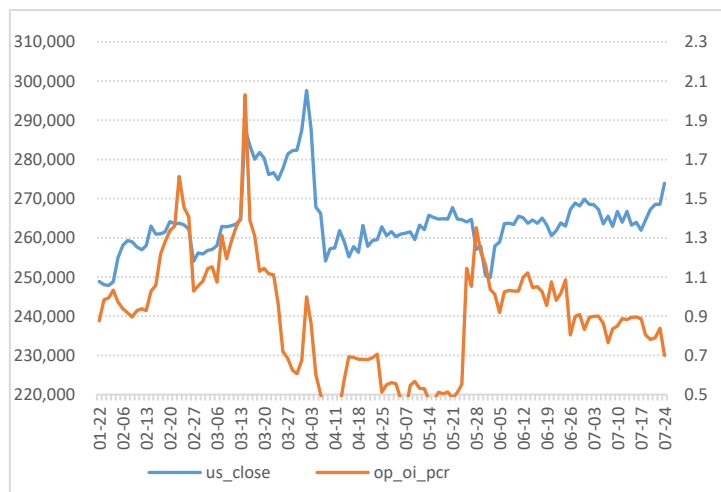


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

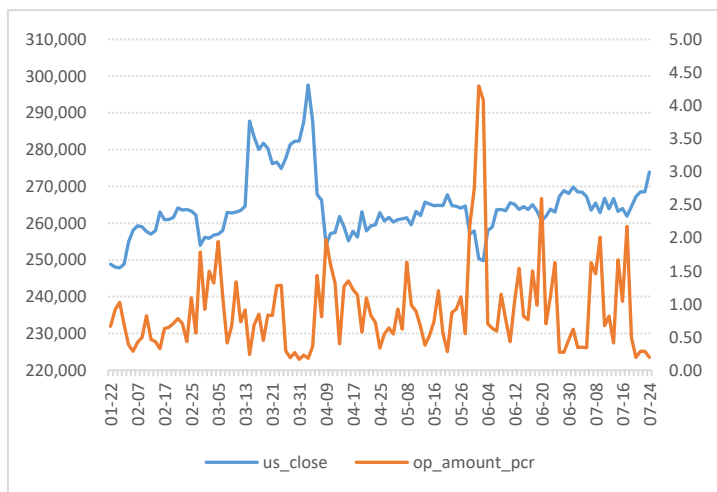


锡期权持仓量-PCR

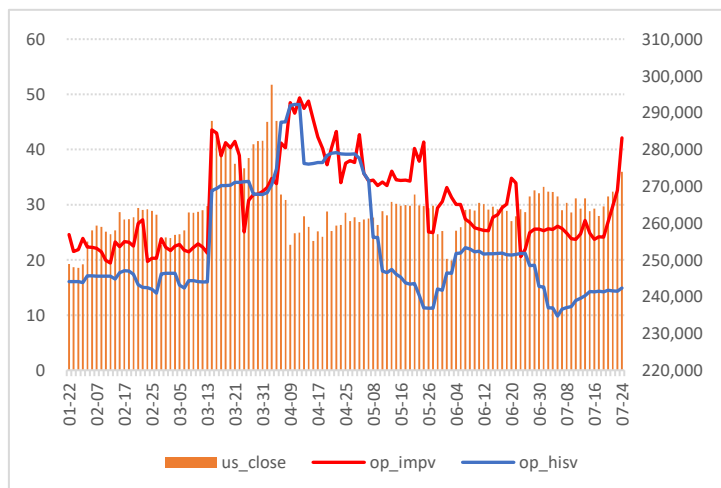


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锡期权成交额-PCR

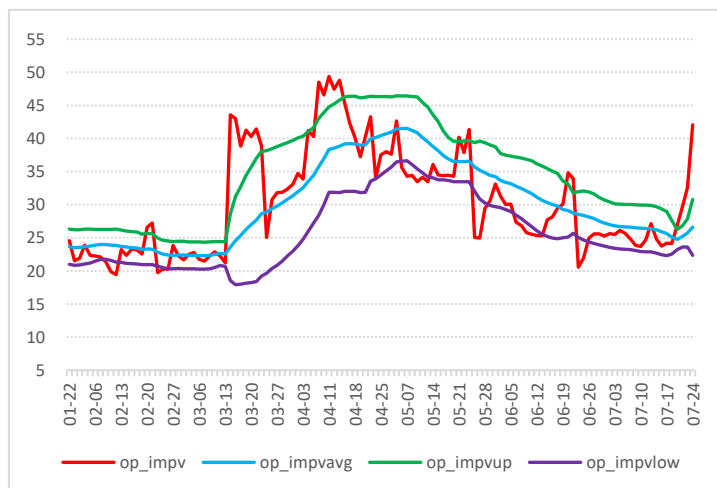


锡期权隐含波动率

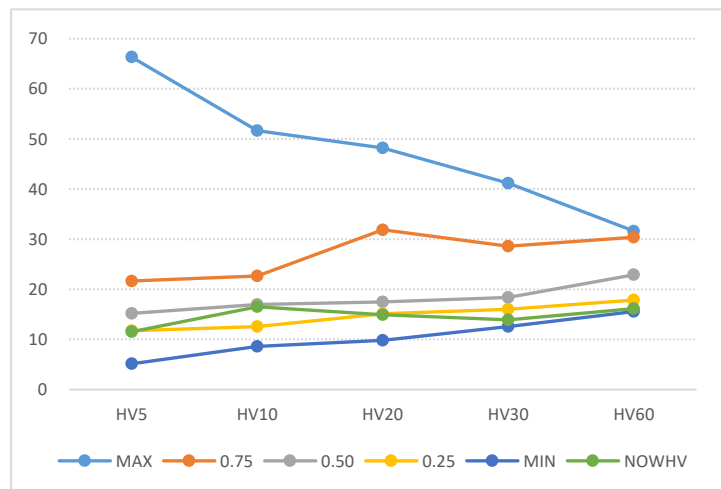


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

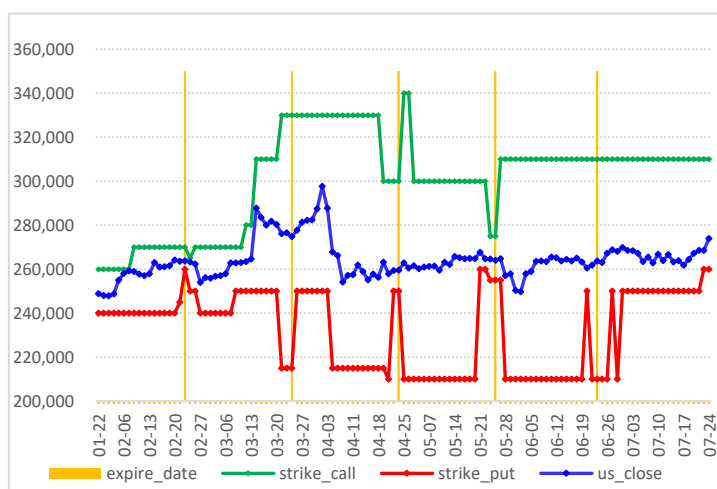


锡历史波动率锥



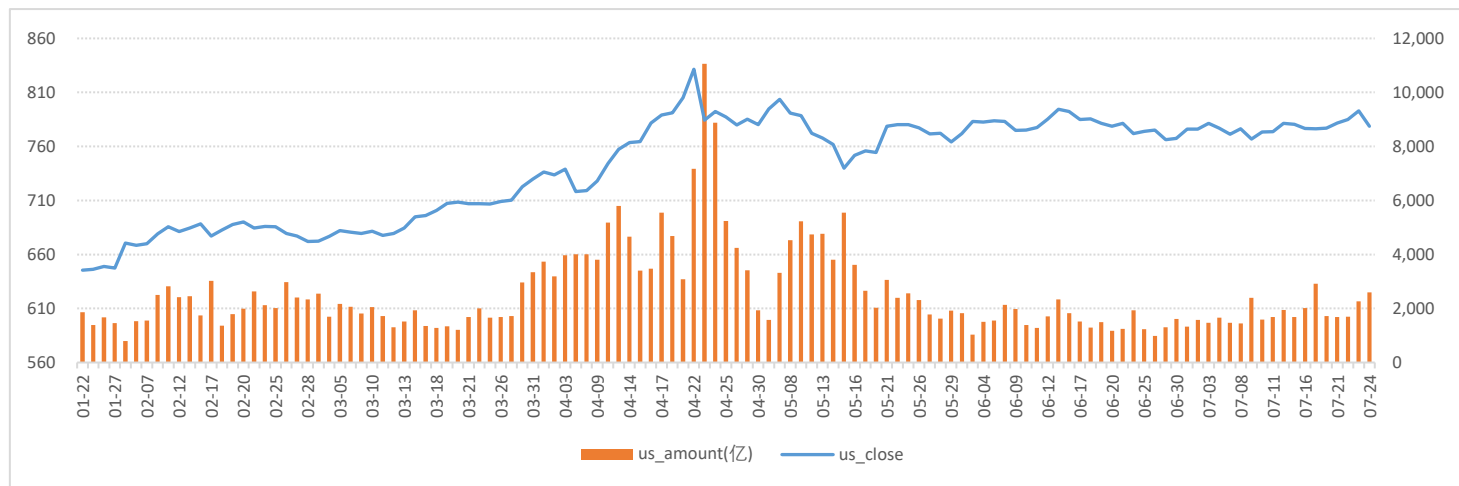
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锡压力点和支撑点



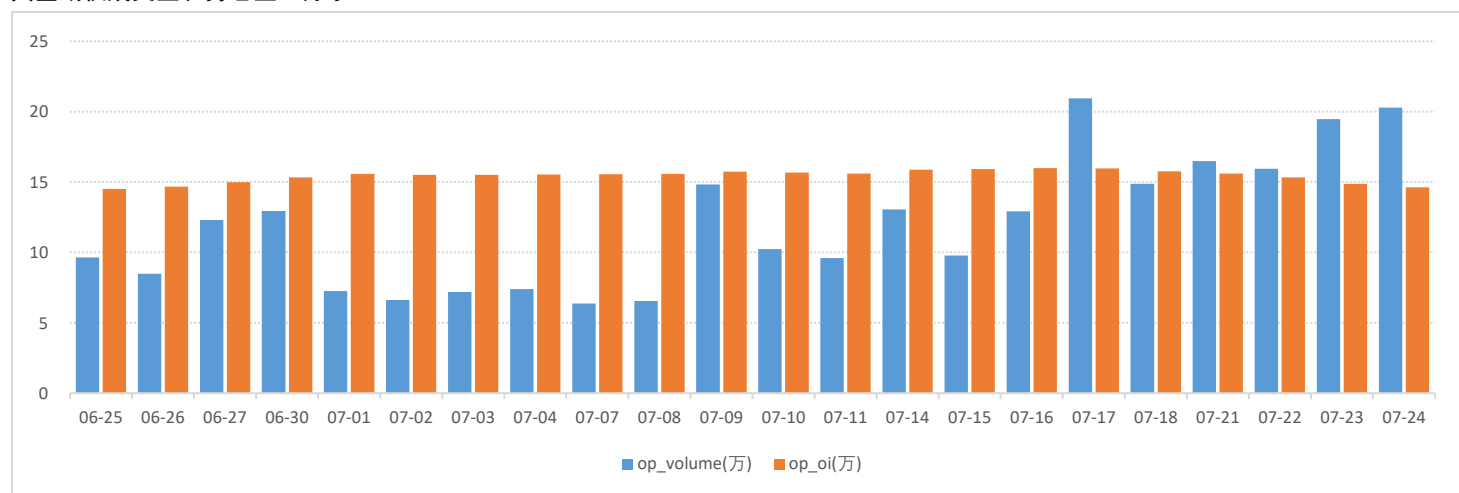
黄金期权图表

黄金价格走势图



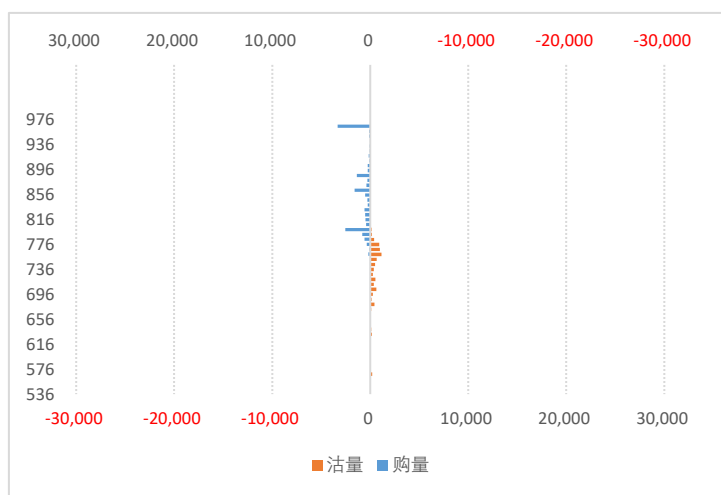
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交量和持仓量（万手）



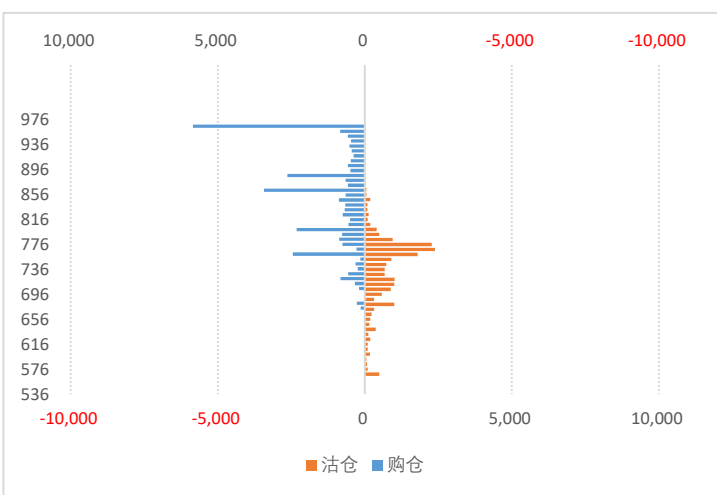
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

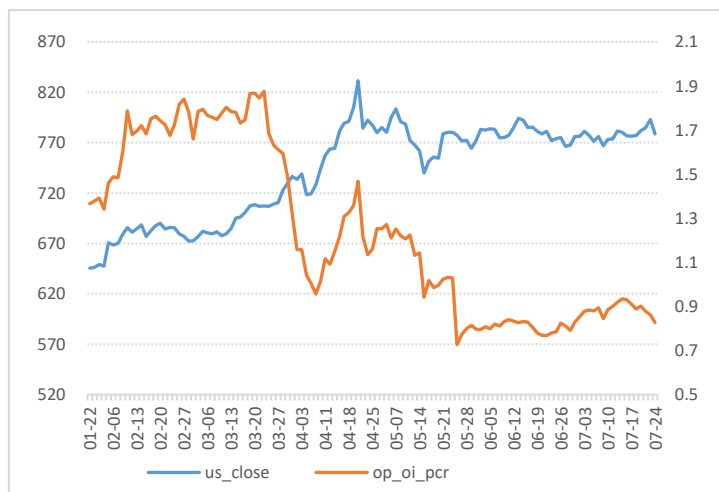


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

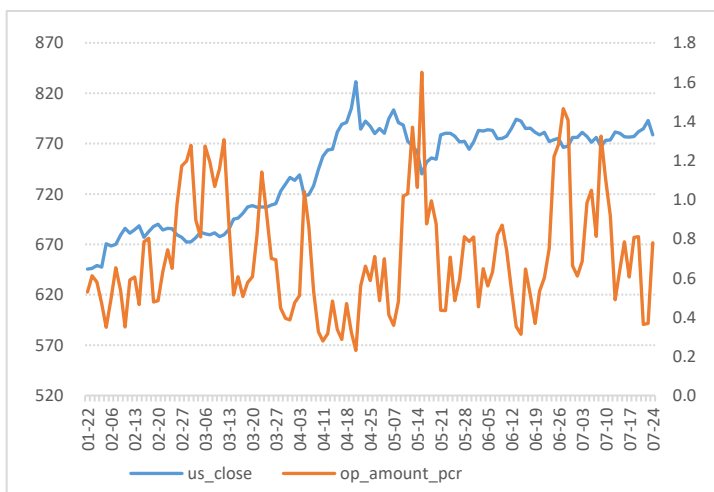


黄金期权持仓量-PCR

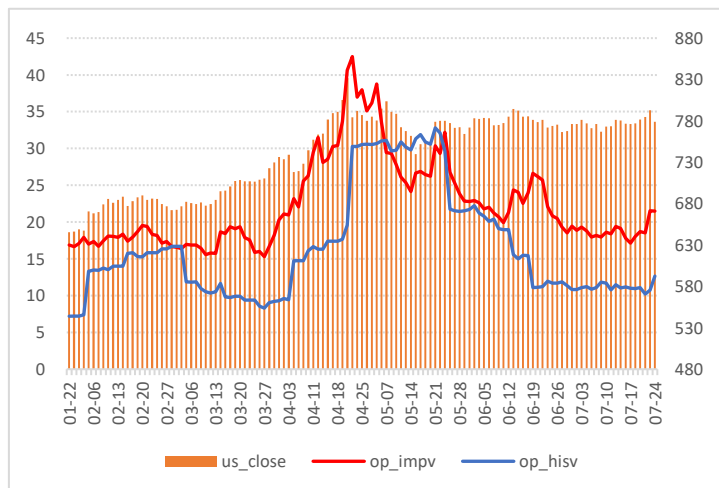


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交额-PCR

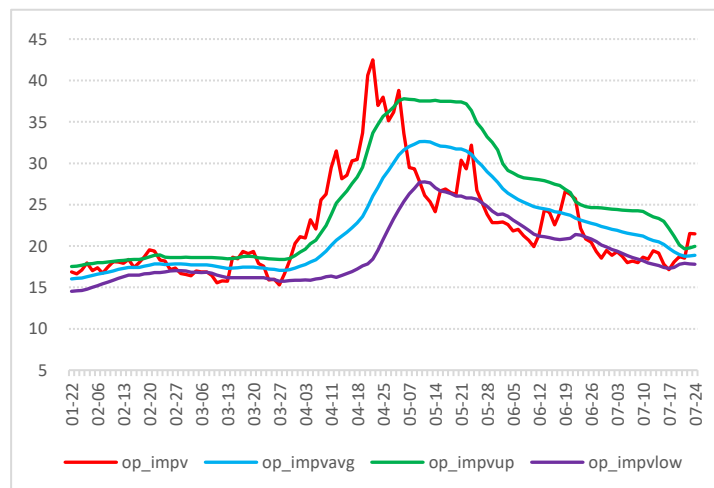


黄金期权隐含波动率

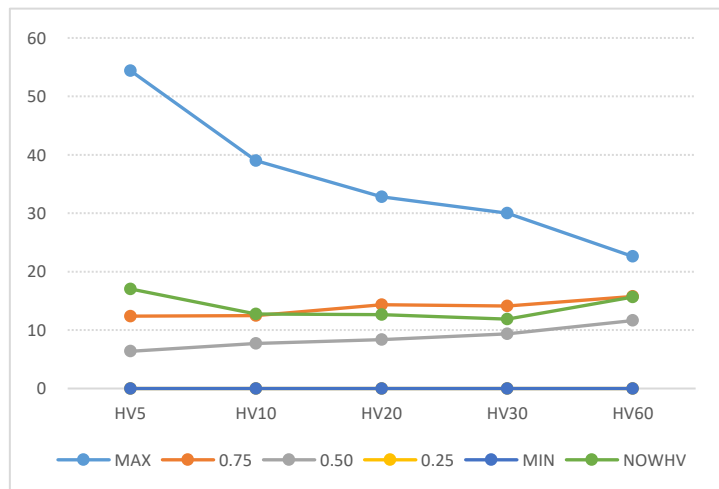


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

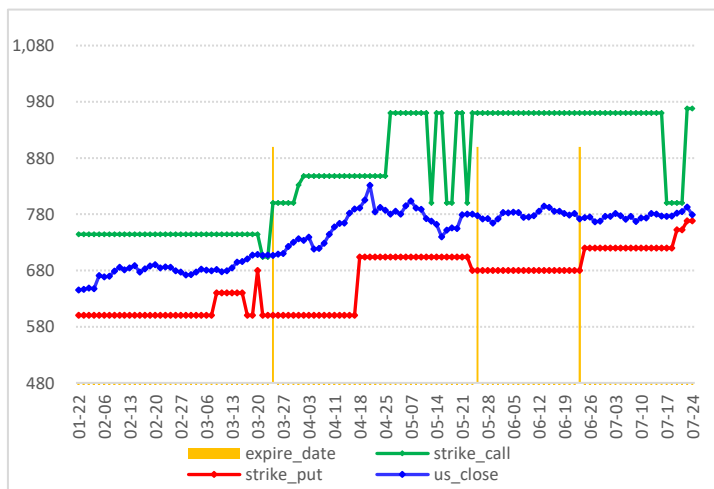


黄金历史波动率锥



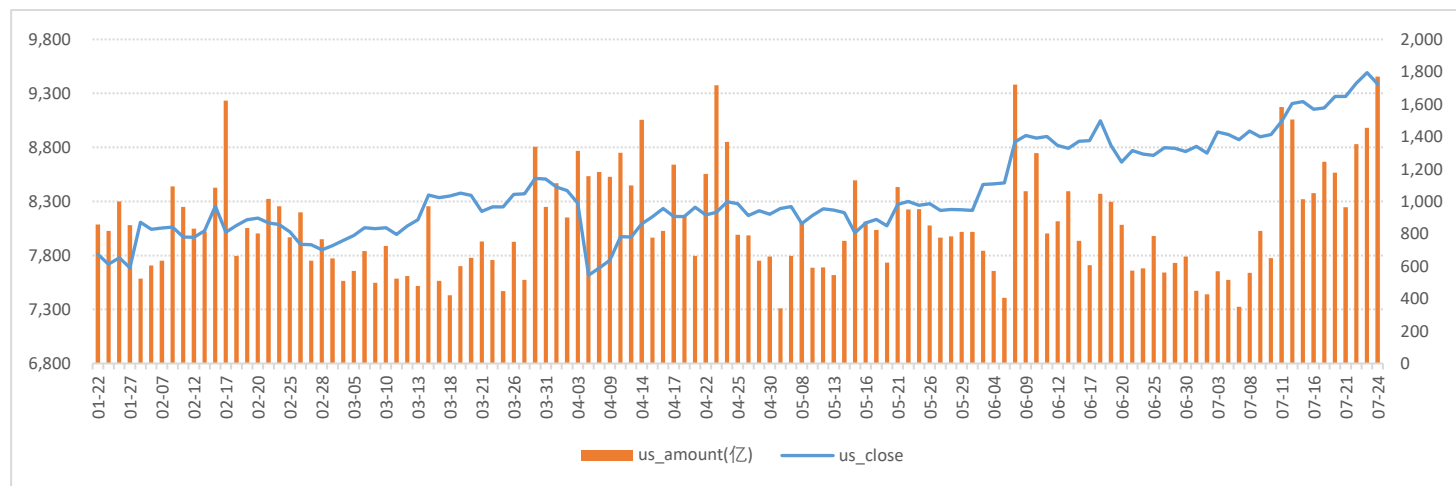
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金压力点和支撑点



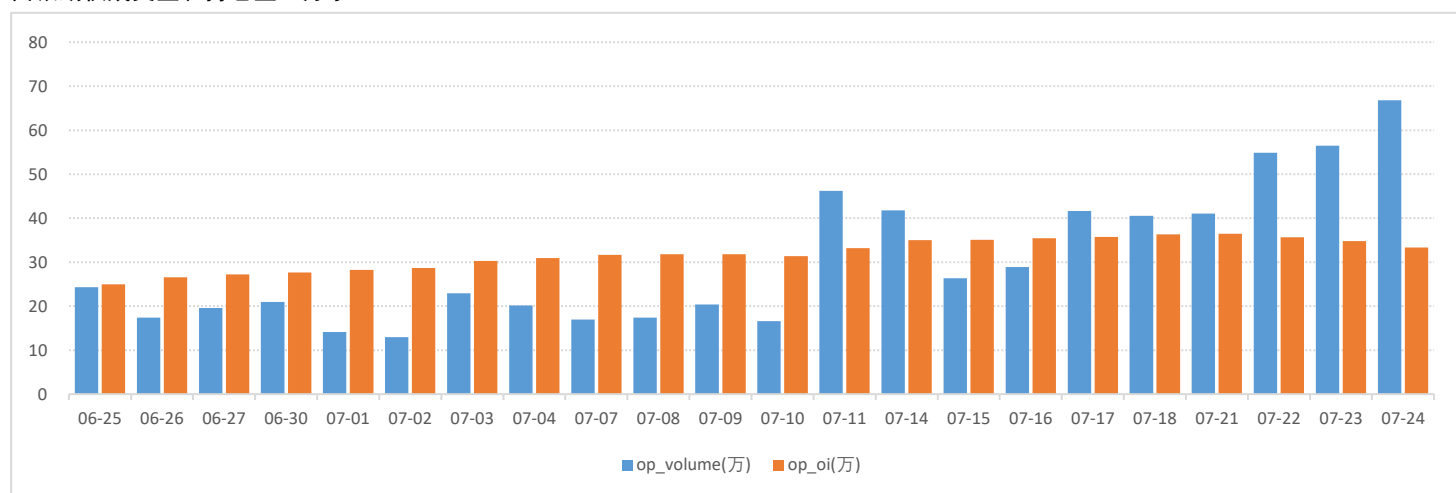
白银期权图表

白银价格走势图



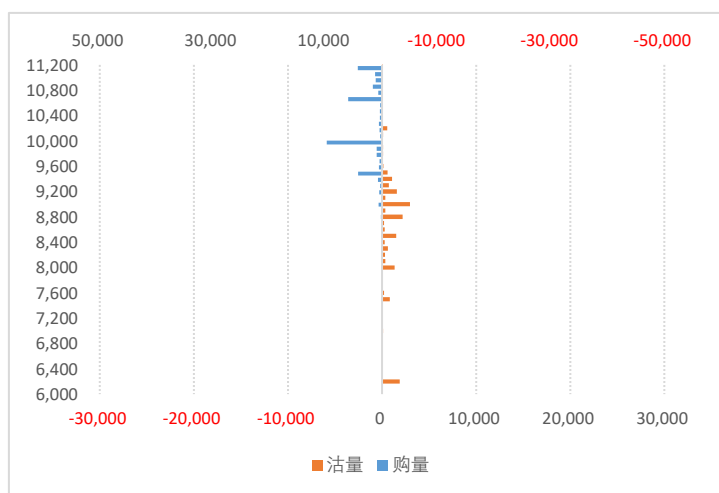
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交量和持仓量（万手）

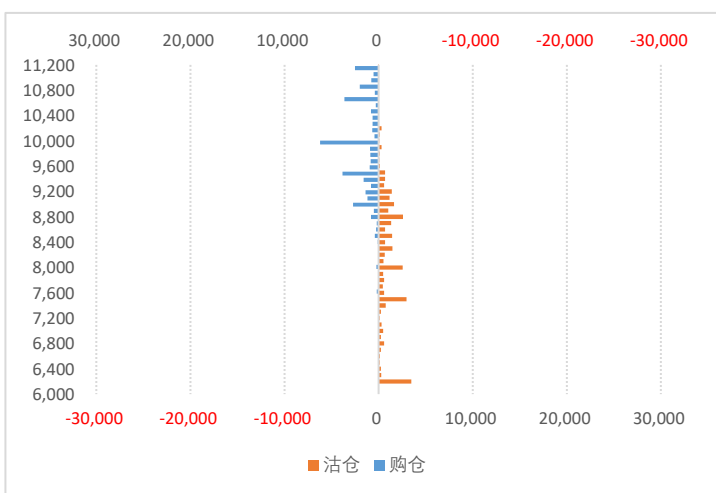


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

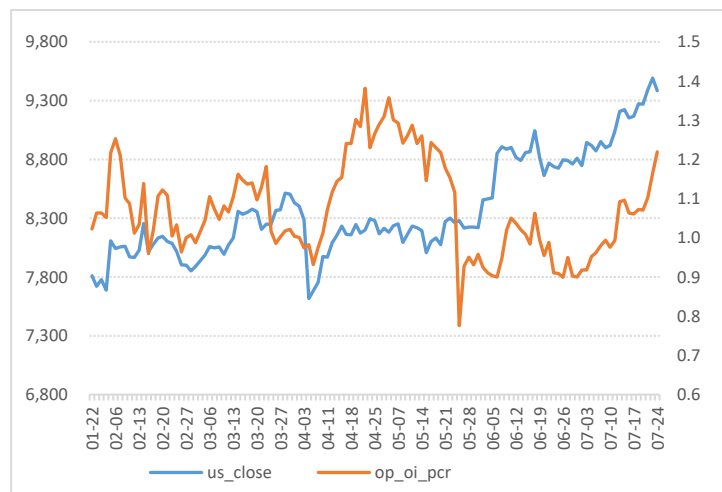


2510月份合约持仓量分布



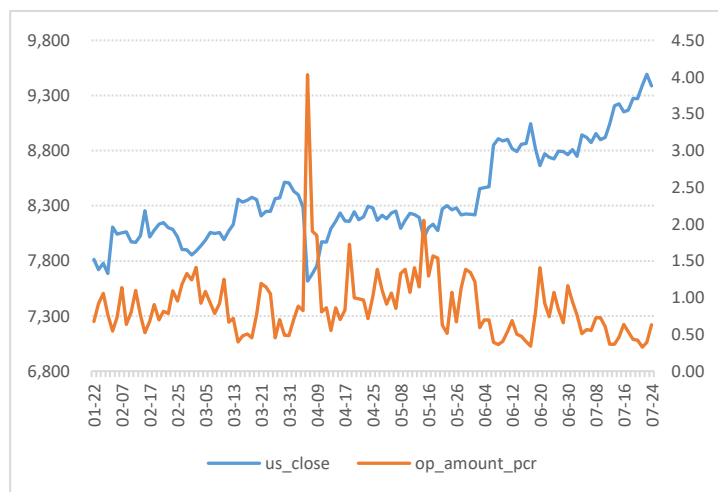
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权持仓量-PCR

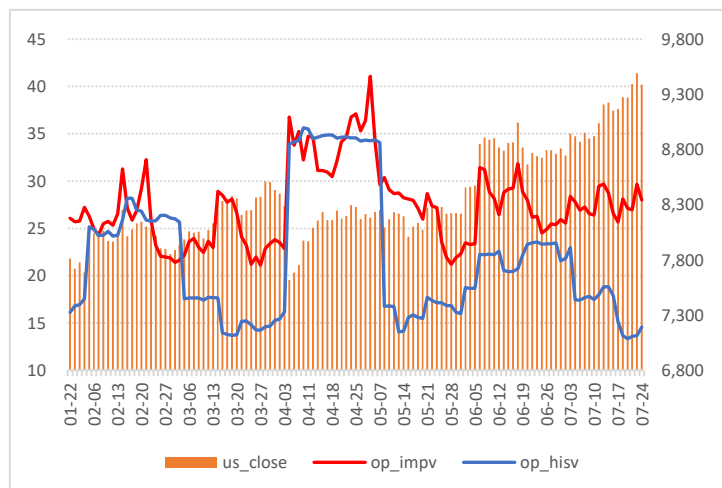


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交额-PCR

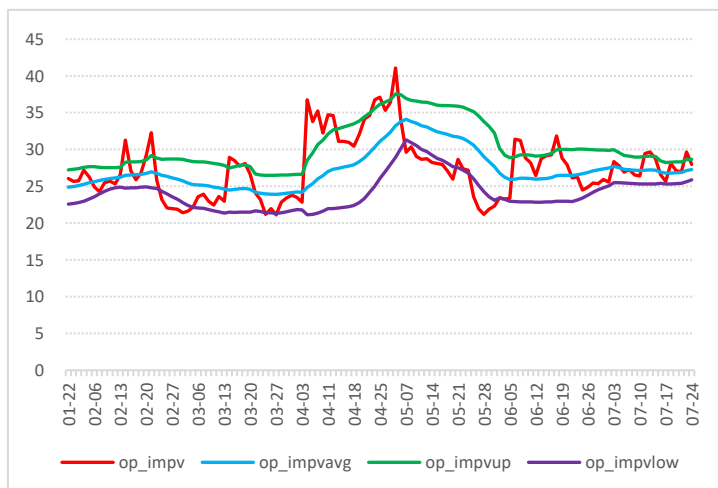


白银期权隐含波动率

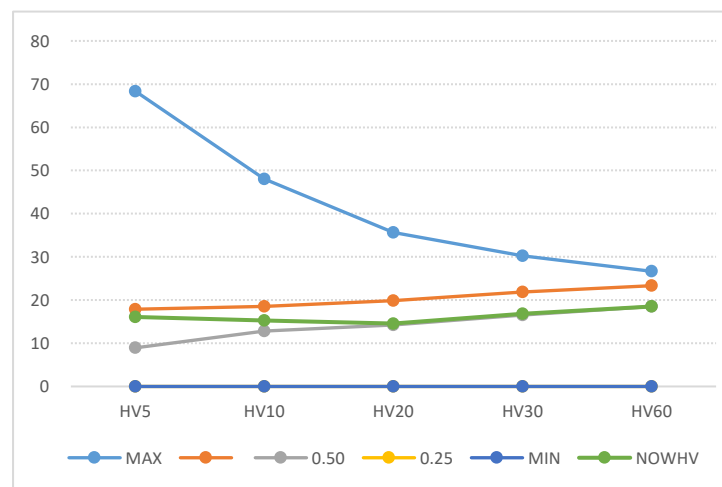


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

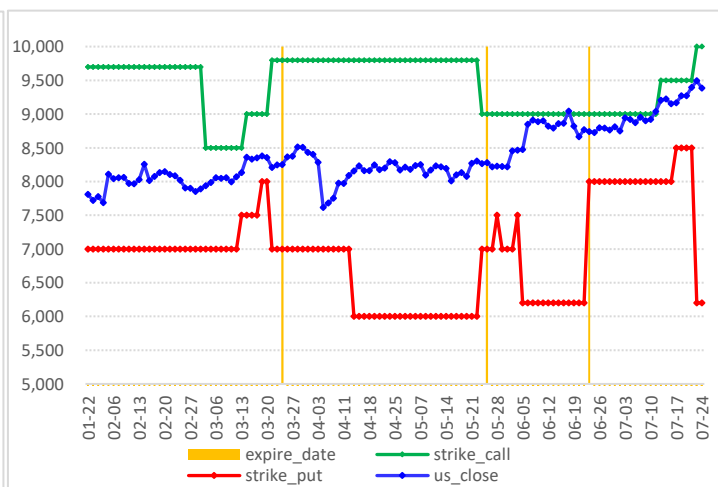


白银期权历史波动率锥



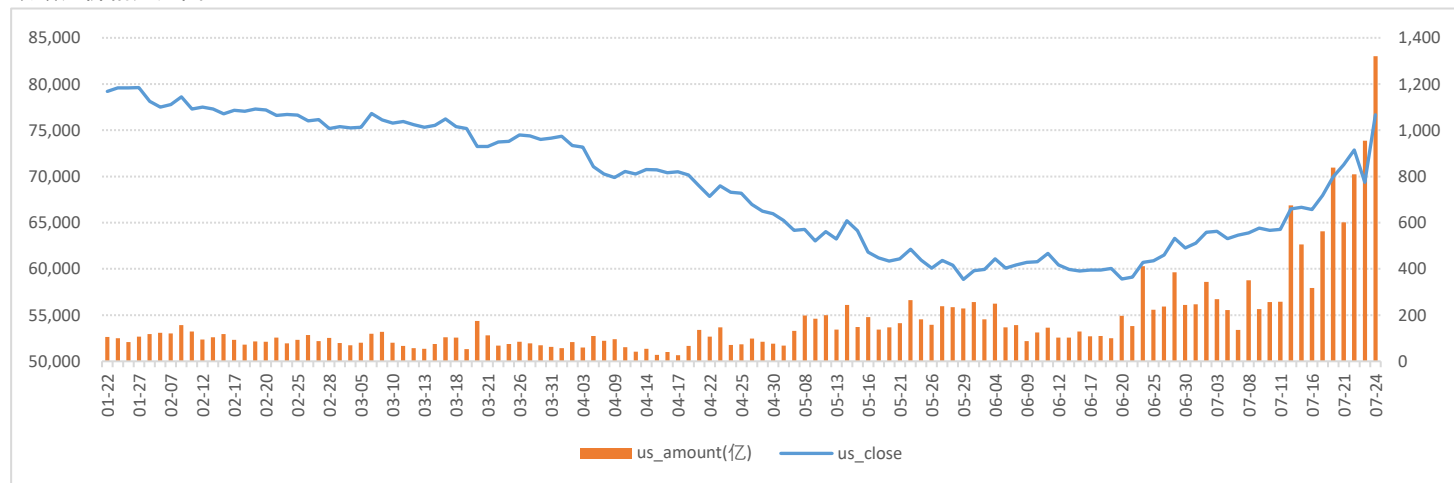
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权压力点和支撑点



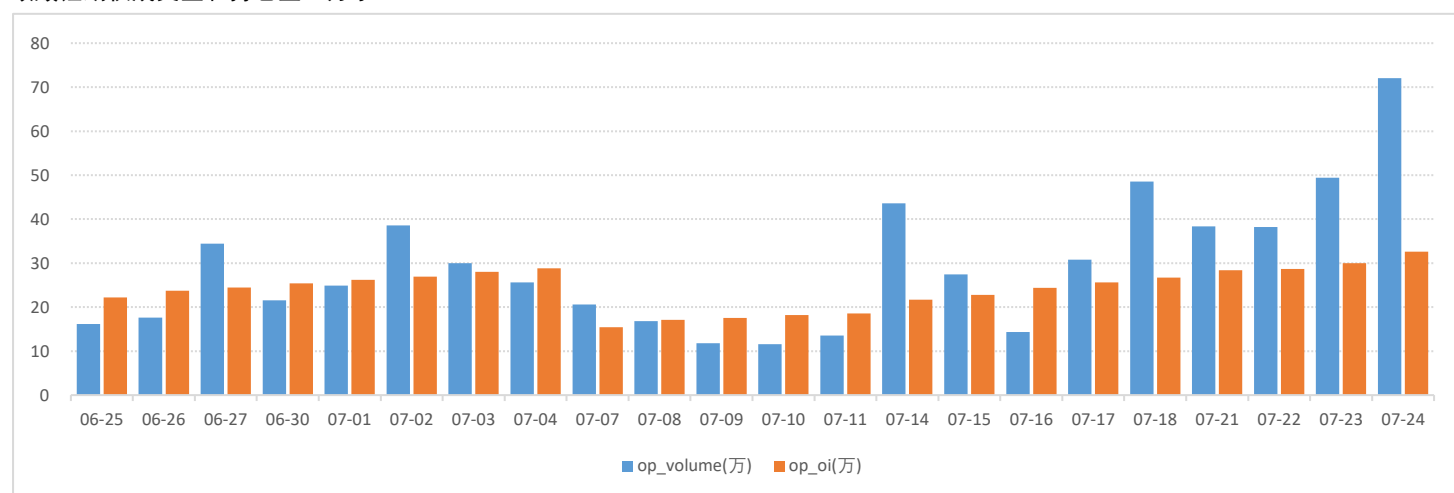
碳酸锂期权图表

碳酸锂价格走势图



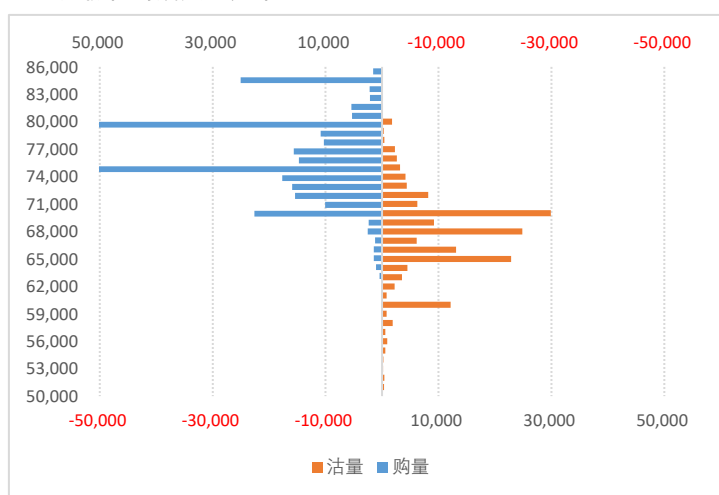
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交量和持仓量（万手）



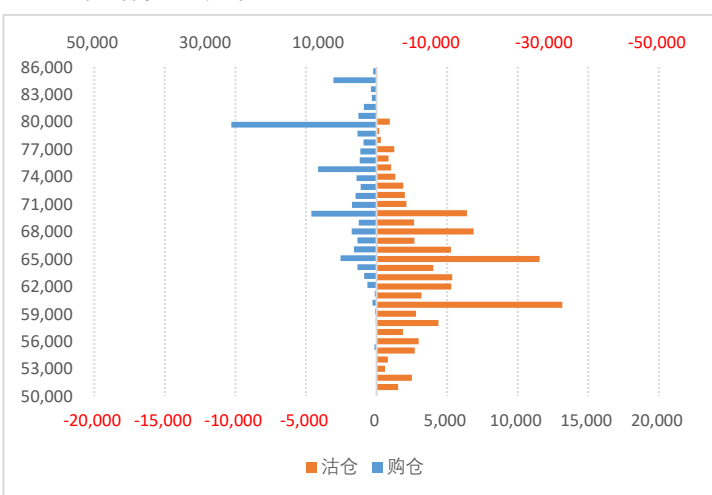
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

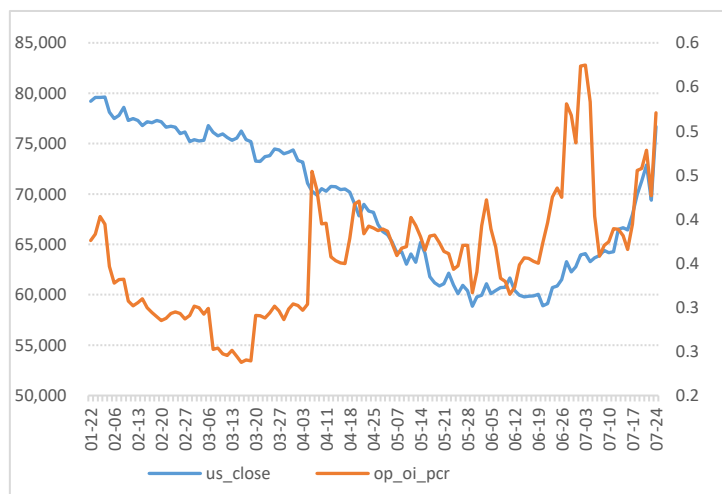


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

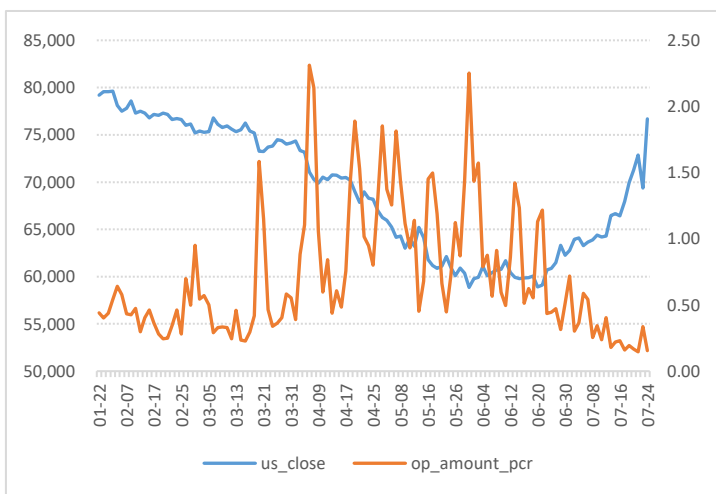


碳酸锂期权持仓量-PCR

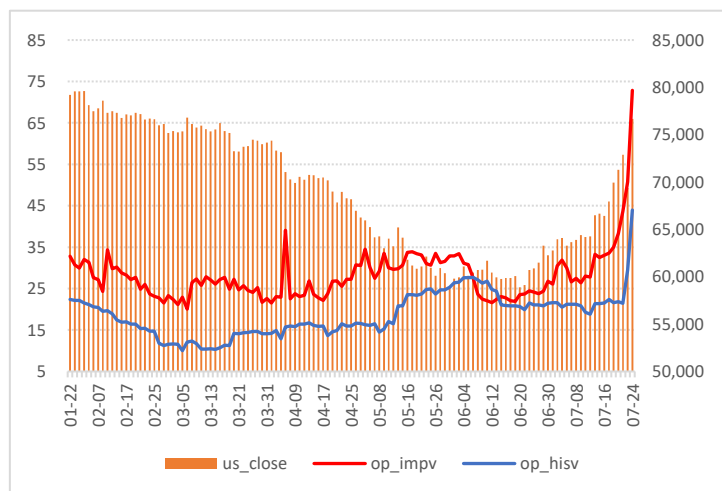


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交额-PCR

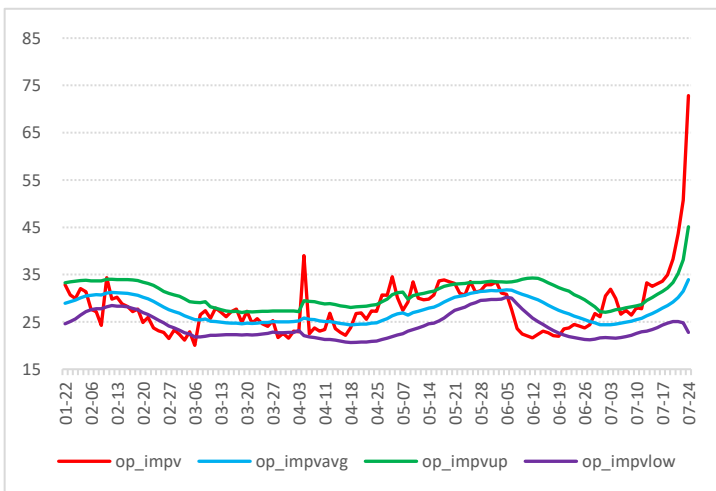


碳酸锂期权隐含波动率

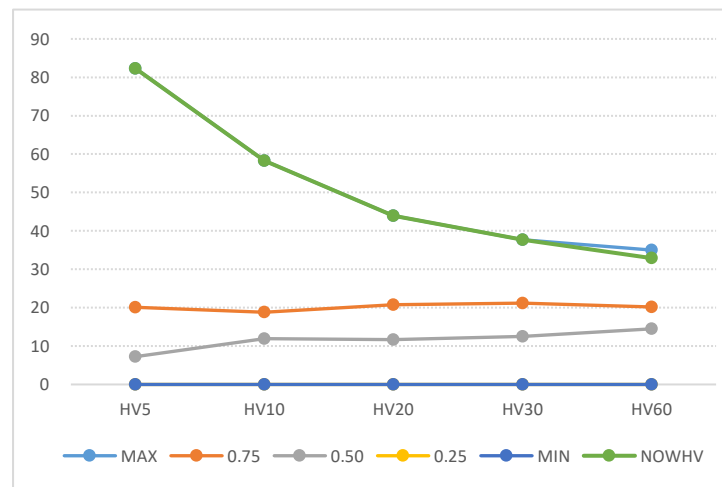


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

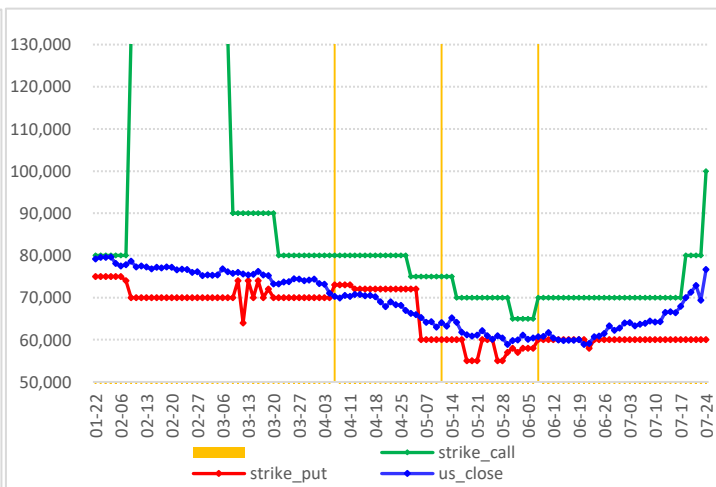


历史波动率锥



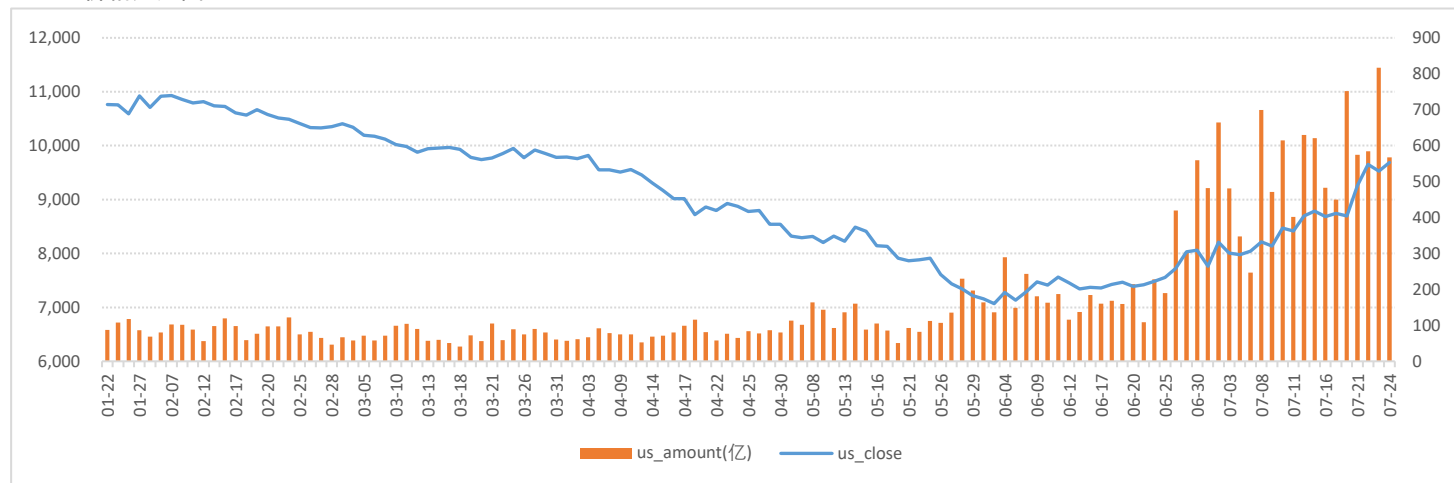
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



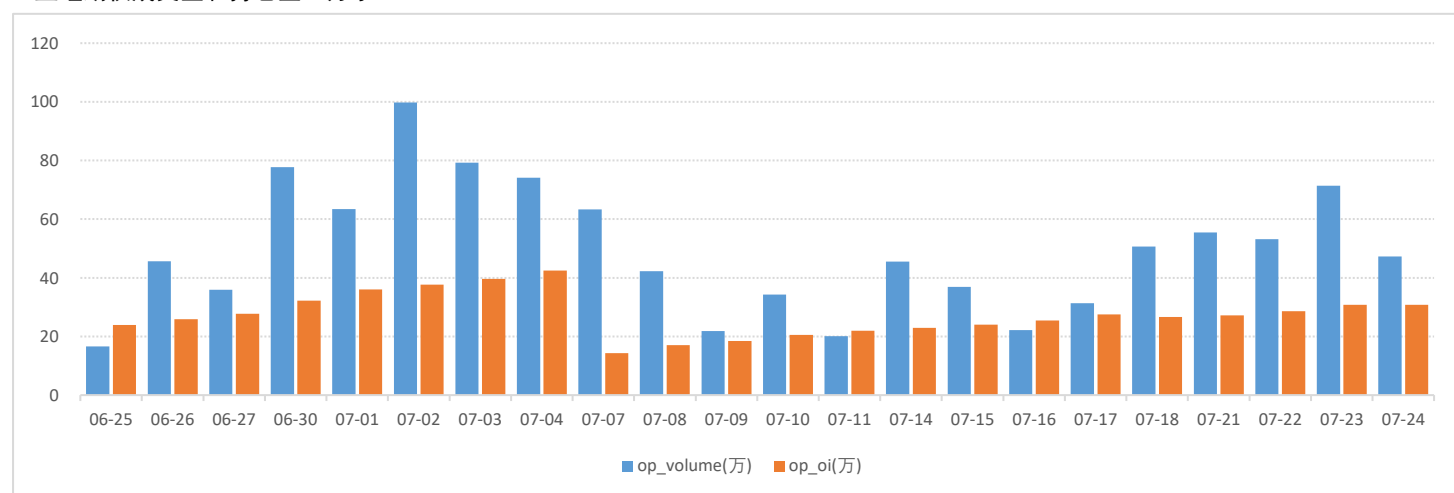
工业硅期权图表

工业硅价格走势图



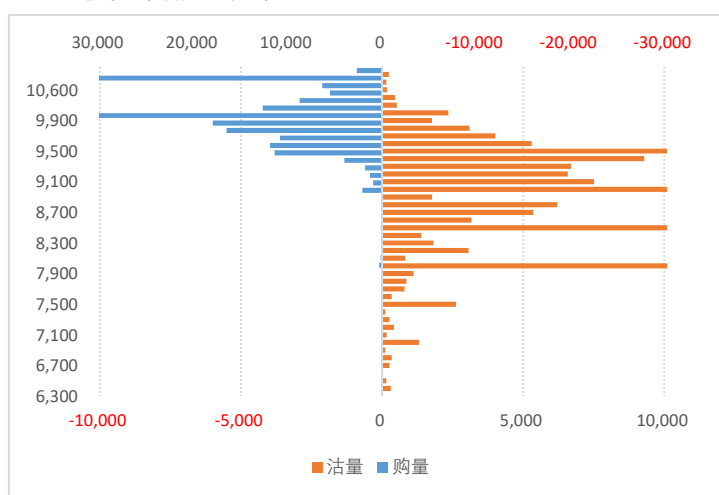
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交量和持仓量（万手）



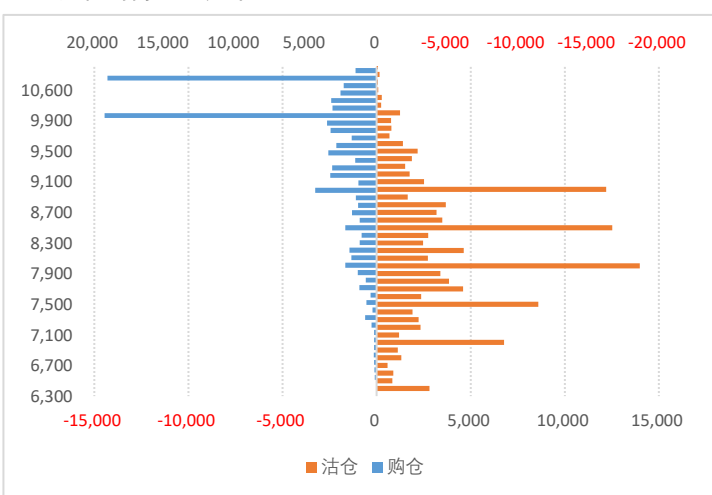
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

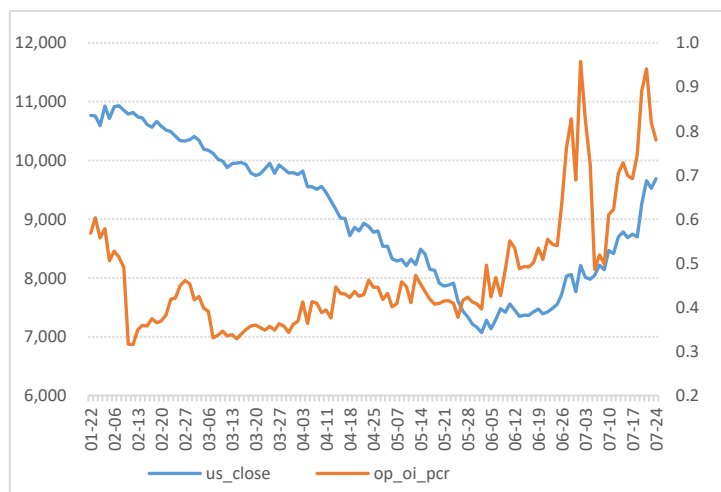


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

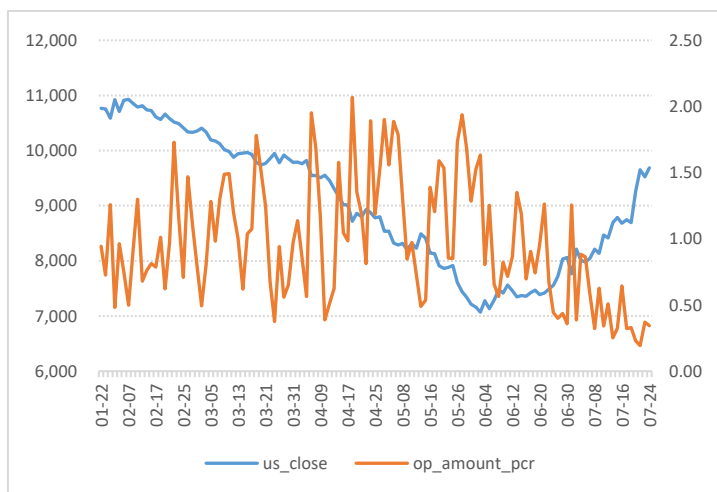


工业硅期权持仓量-PCR

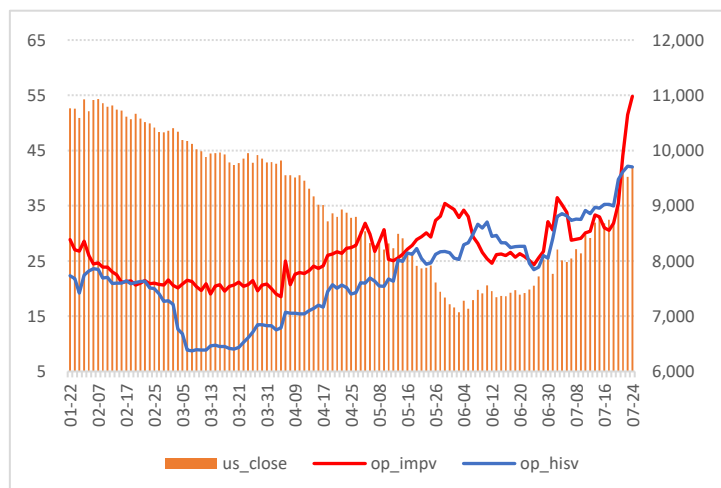


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交额-PCR

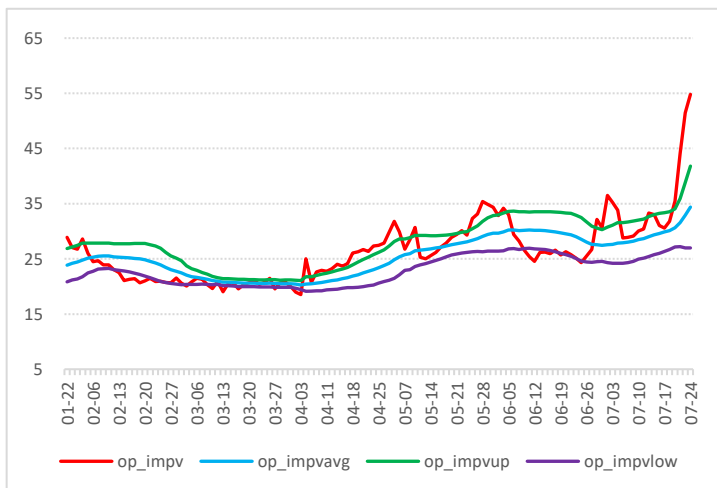


工业硅期权隐含波动率

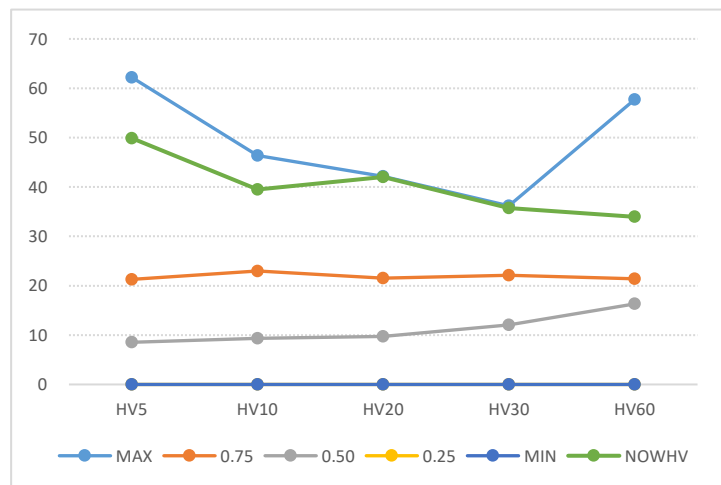


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

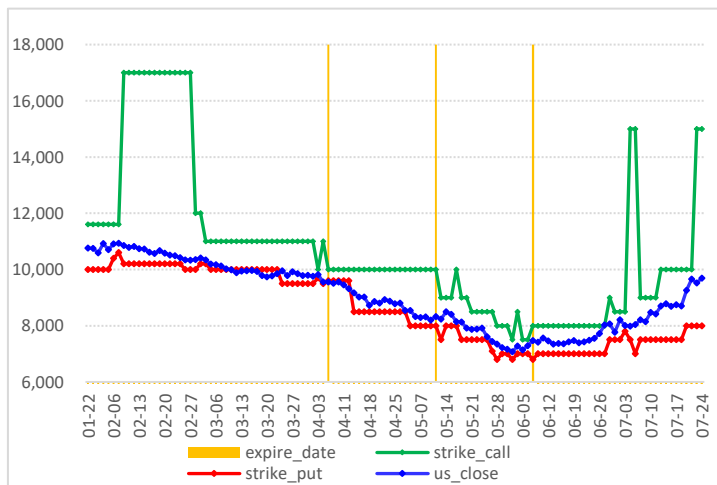


工业硅历史波动率锥



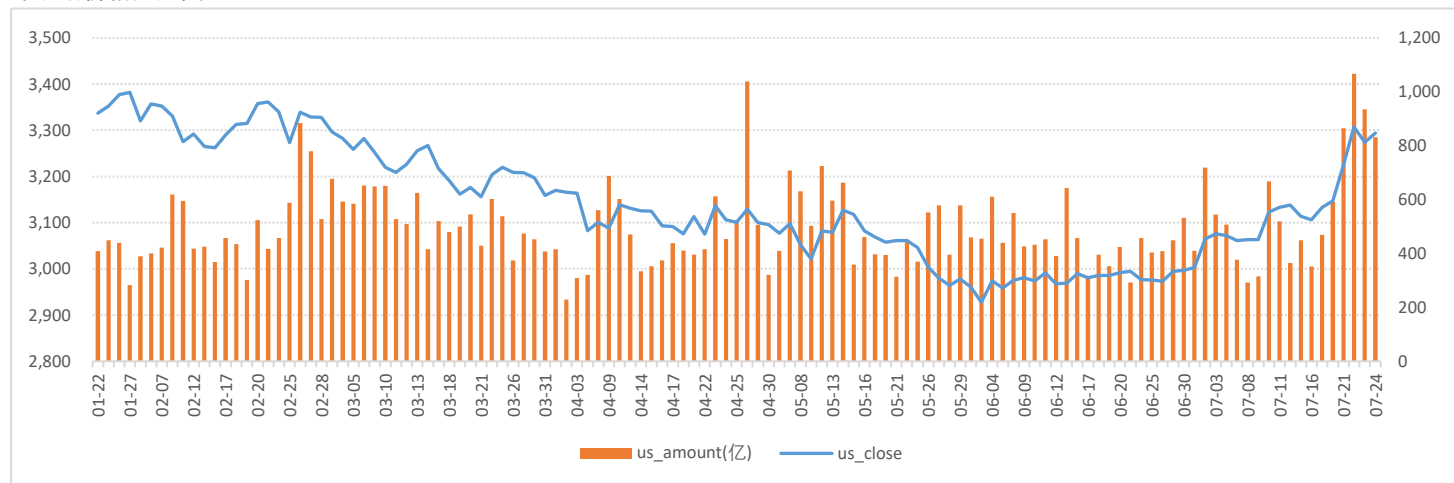
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅压力点和支撑点



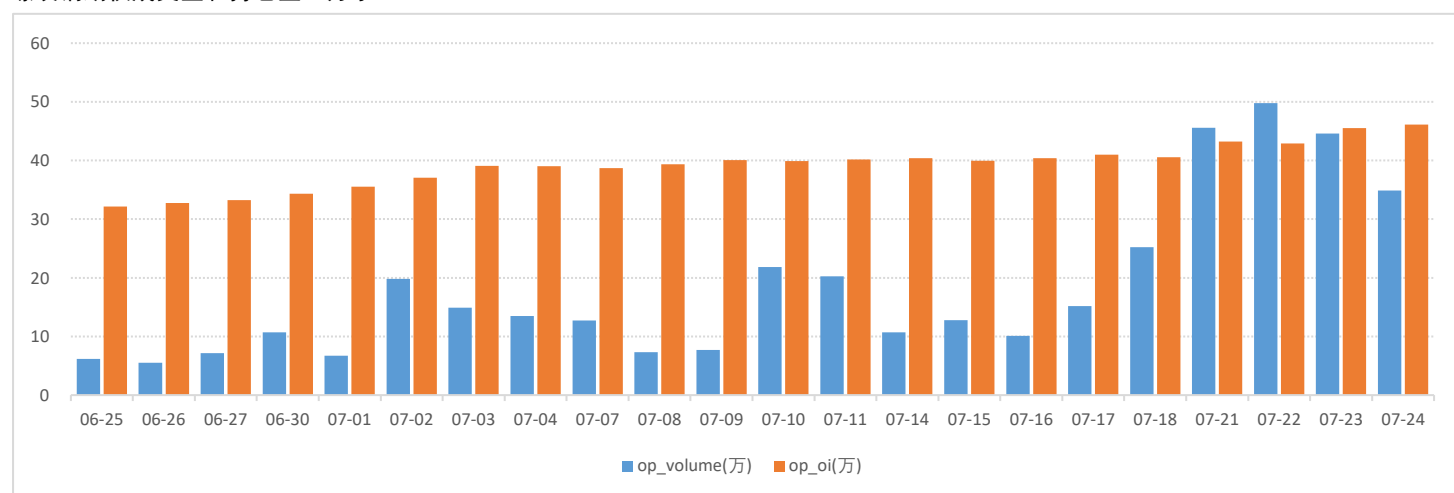
螺纹钢期权图表

螺纹钢价格走势



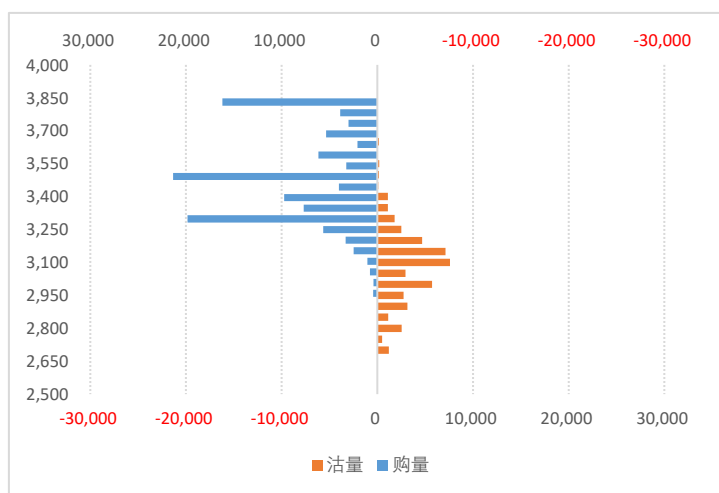
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交量和持仓量（万手）



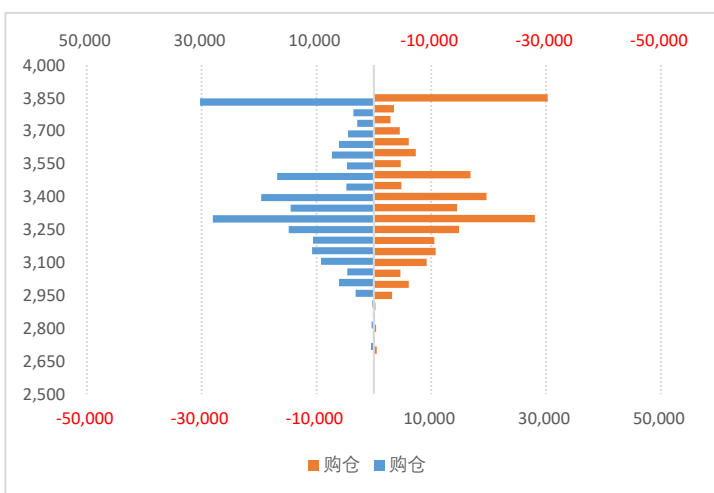
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

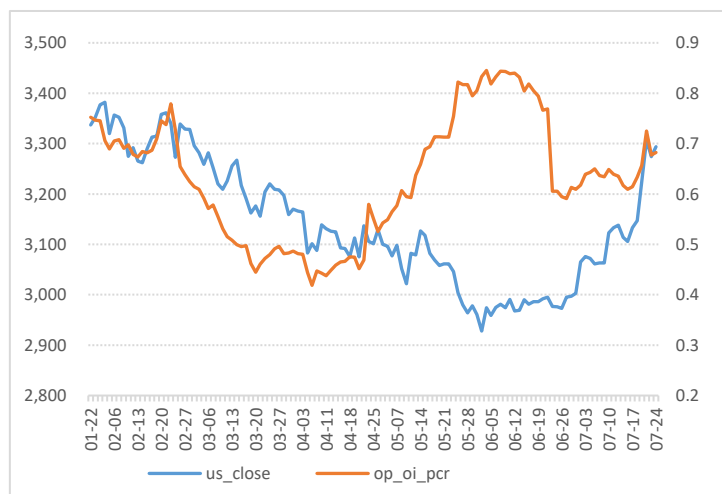


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

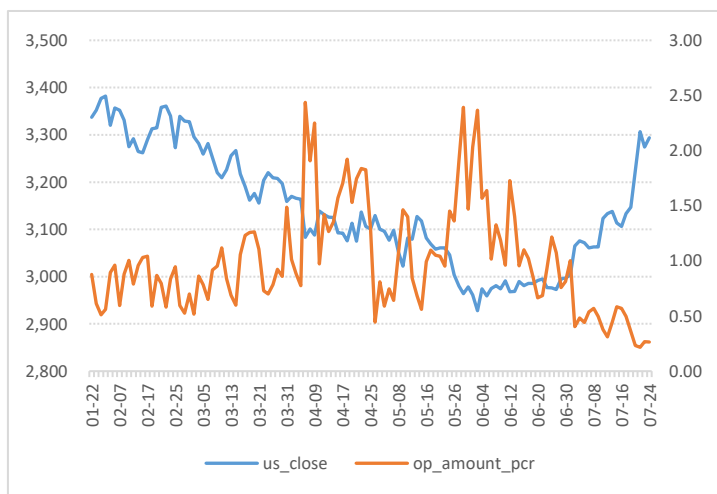


螺纹钢期权持仓量-PCR

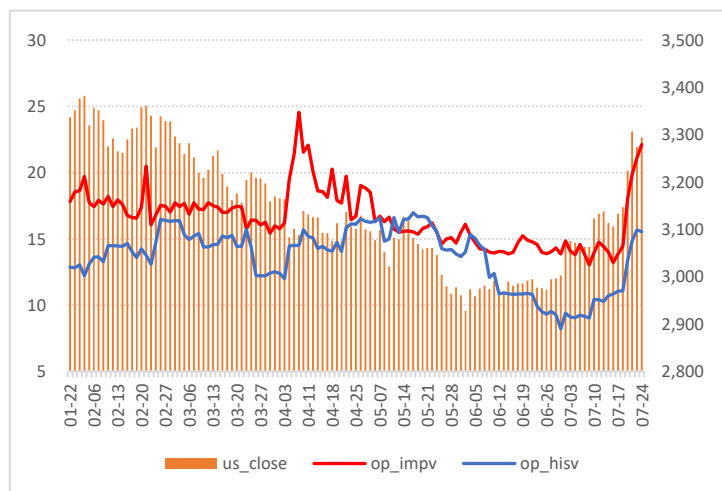


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交额-PCR

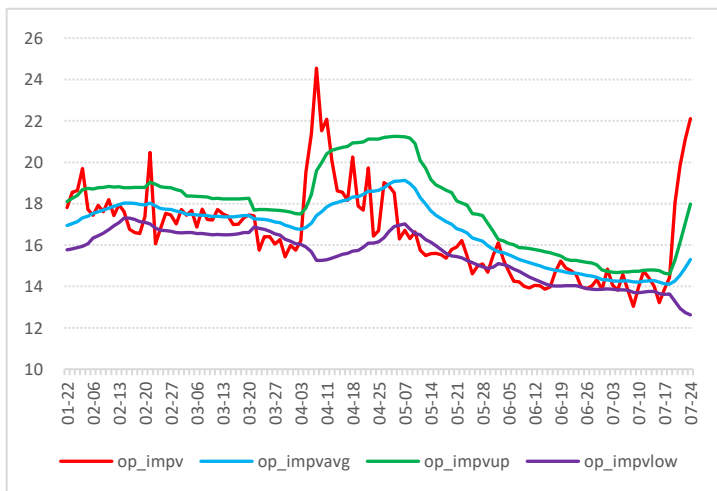


螺纹钢期权隐含波动率

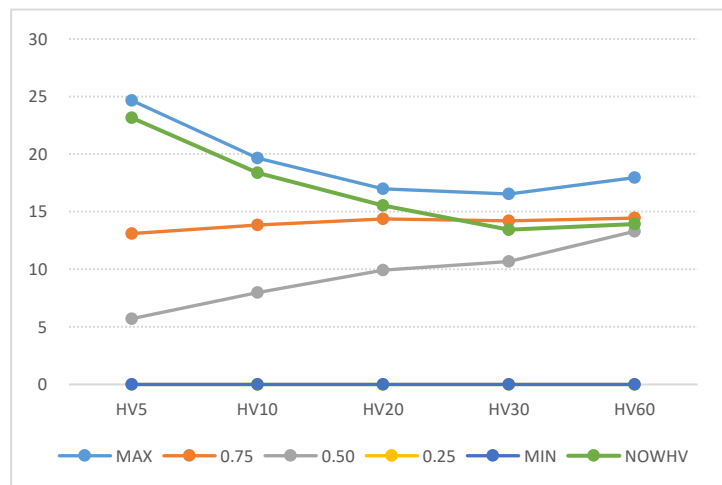


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

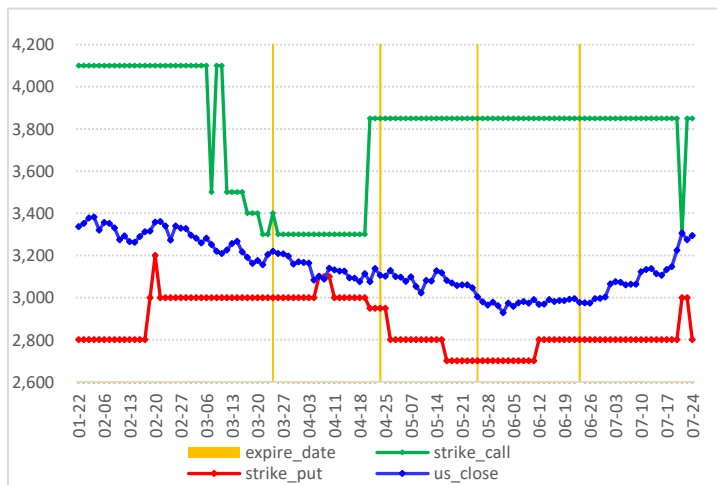


螺纹钢历史波动率锥



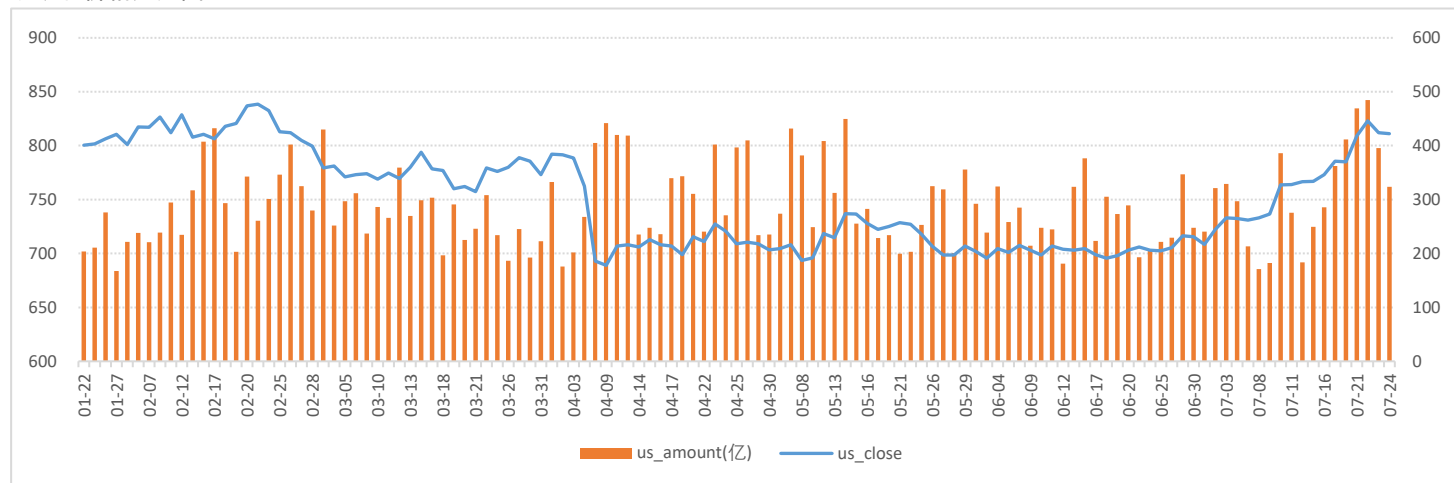
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢压力点和支撑点



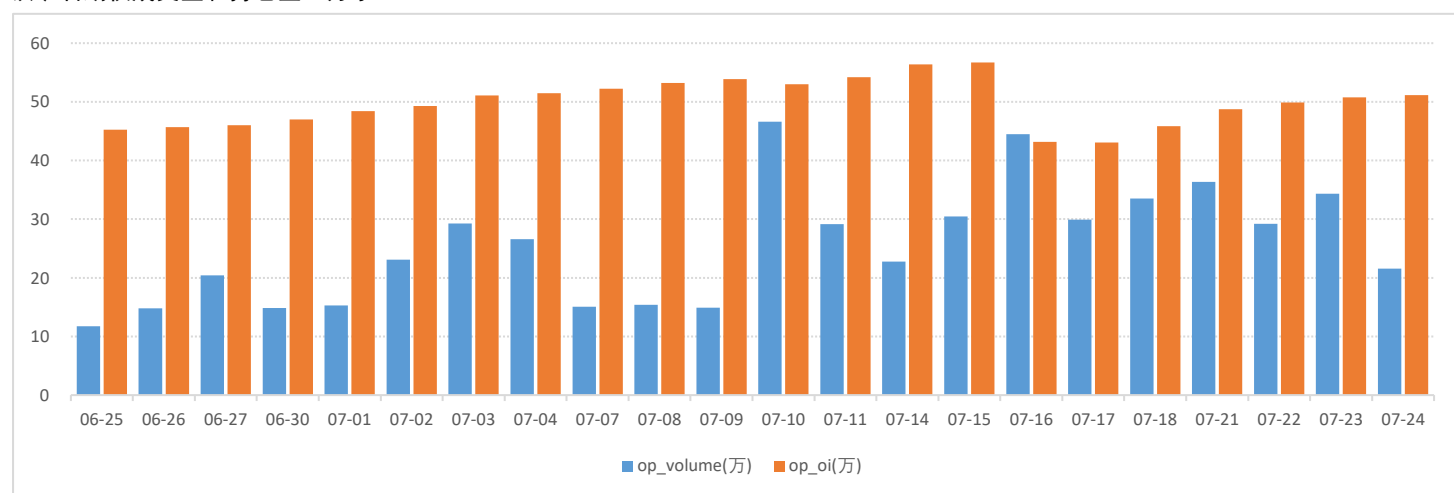
铁矿石期权图表

铁矿石价格走势



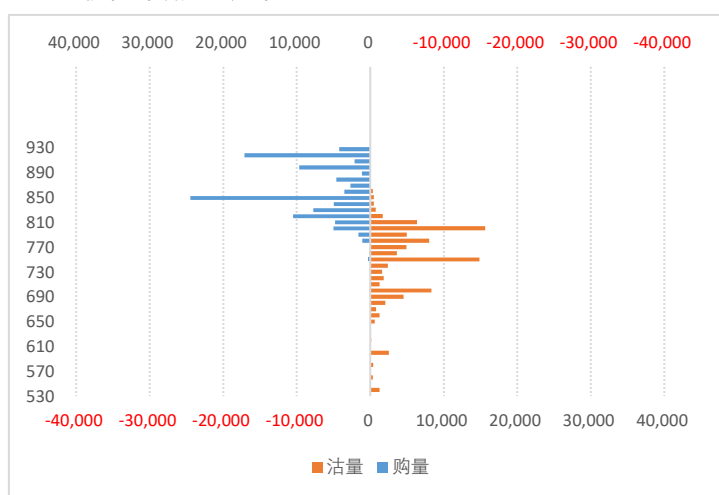
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交量和持仓量（万手）



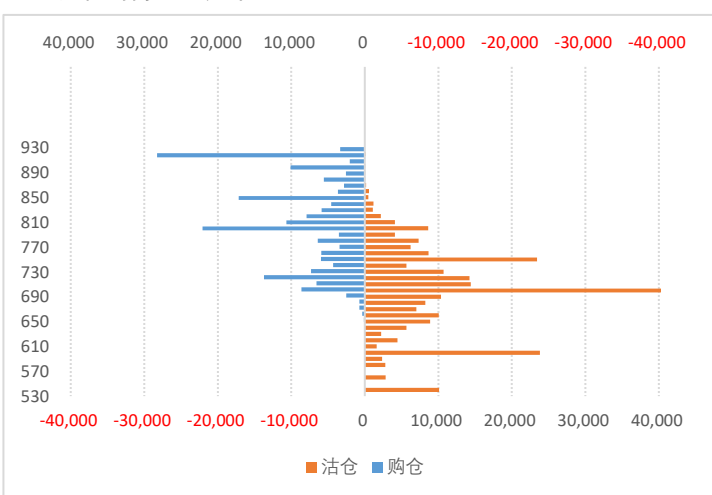
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

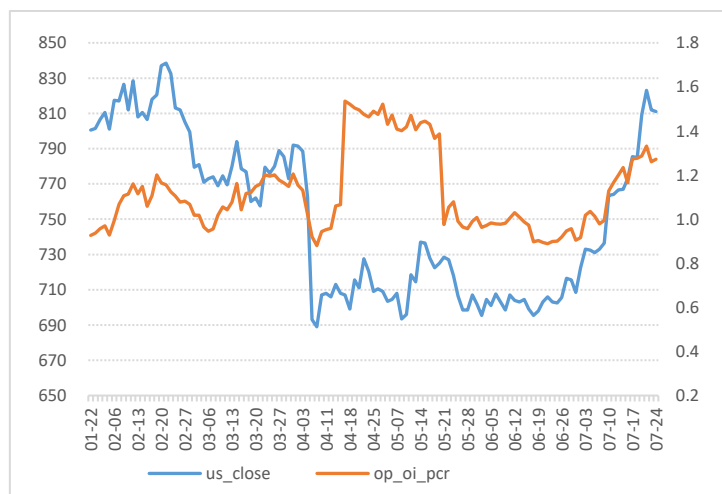


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月合约持仓量分布

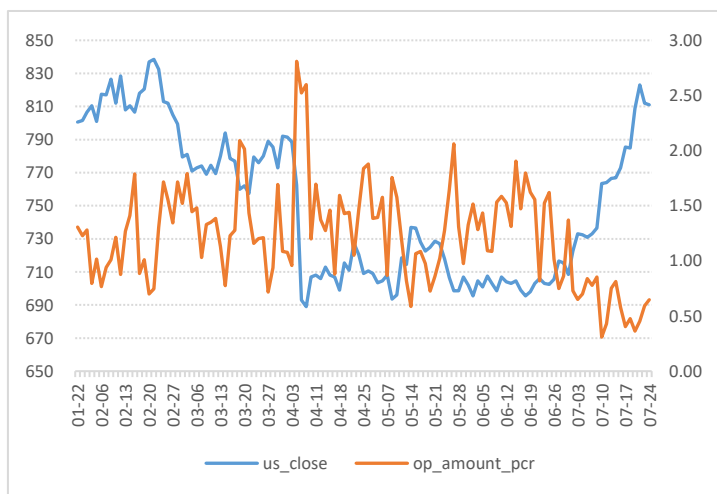


铁矿石期权持仓量-PCR

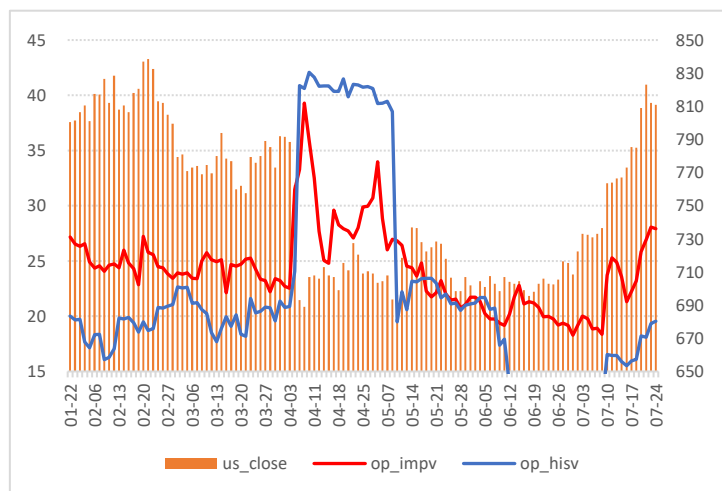


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交额-PCR

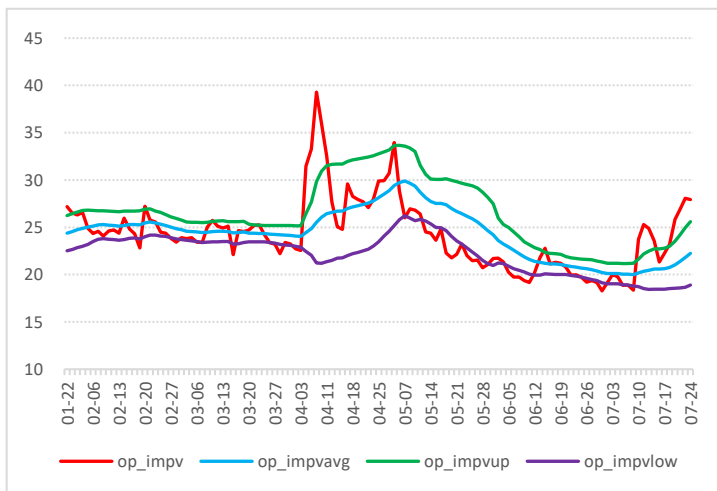


铁矿石期权隐含波动率

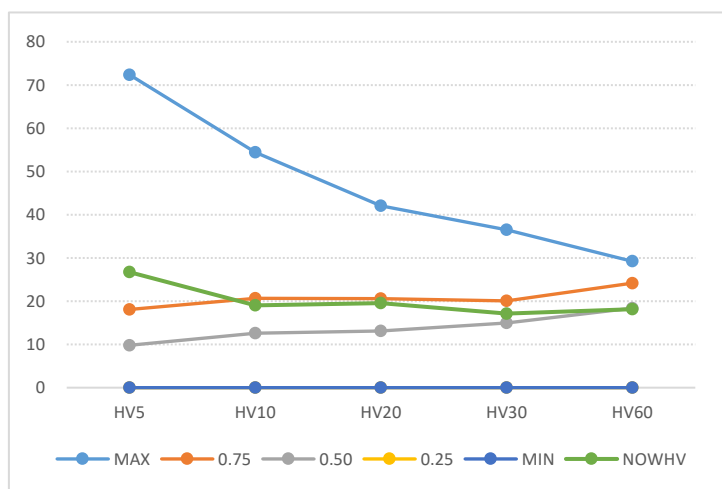


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

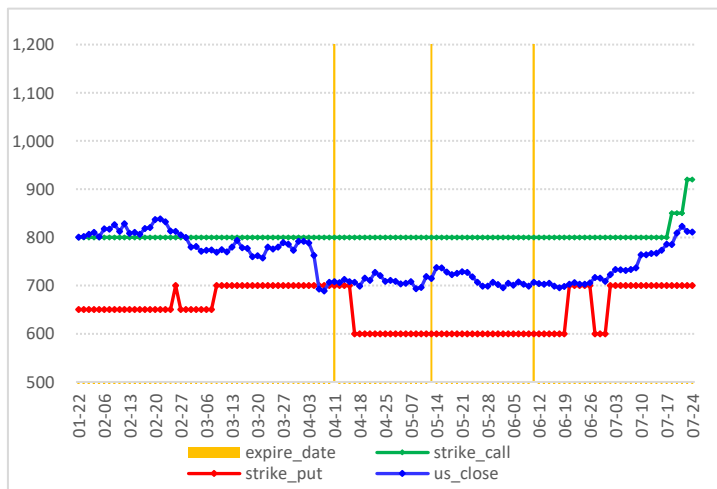


历史波动率锥



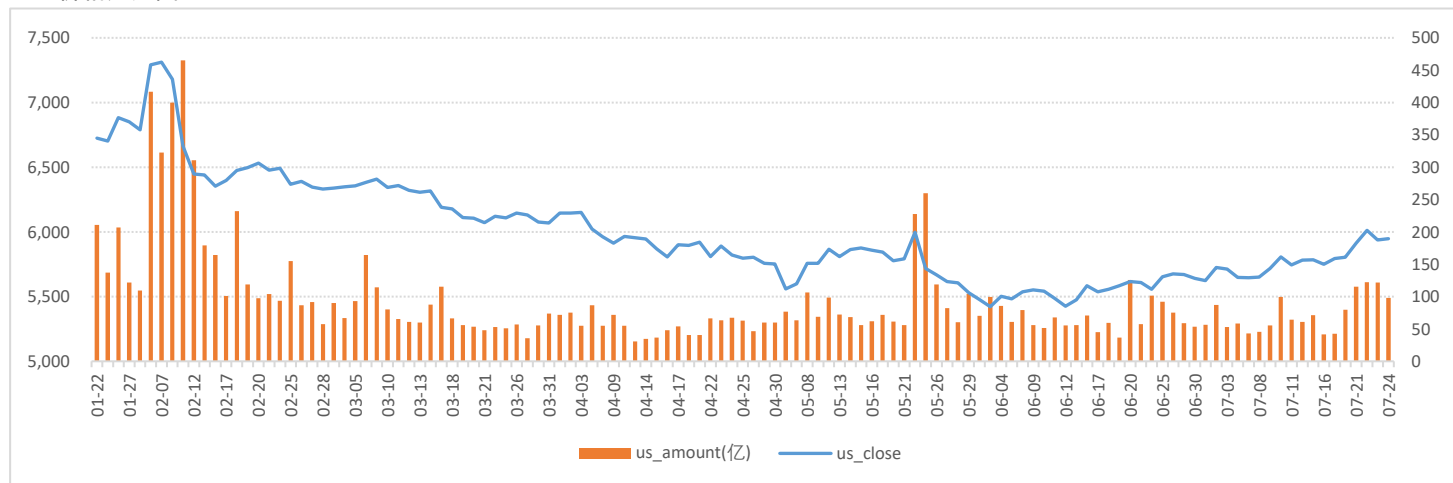
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



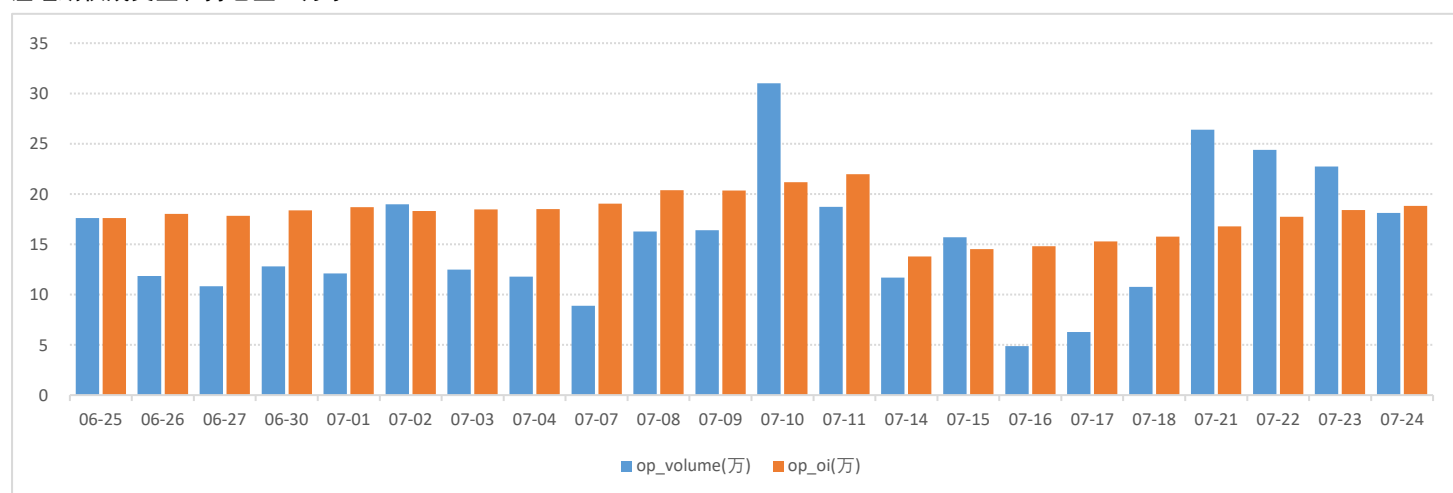
锰硅期权图表

锰硅价格走势图



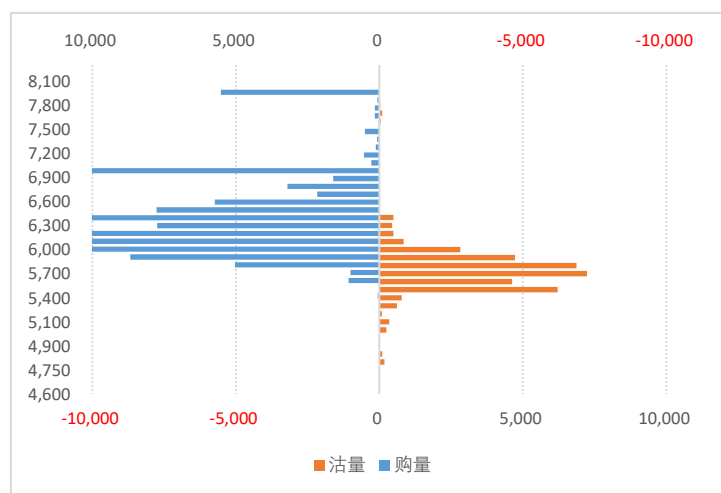
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交量和持仓量（万手）

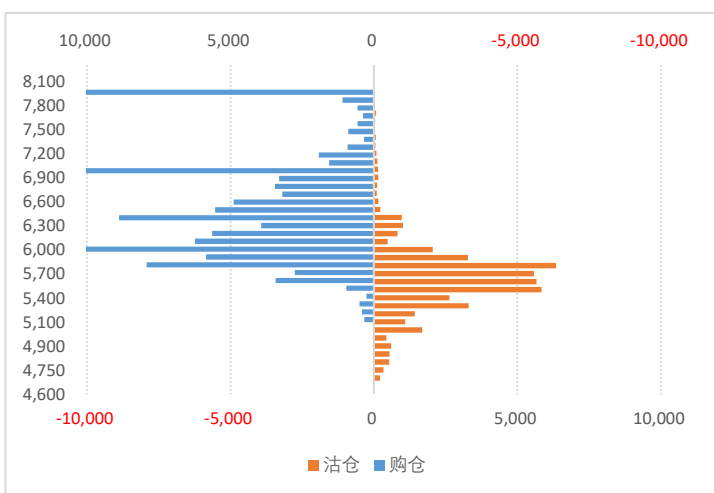


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅2509月份合约成交量分布

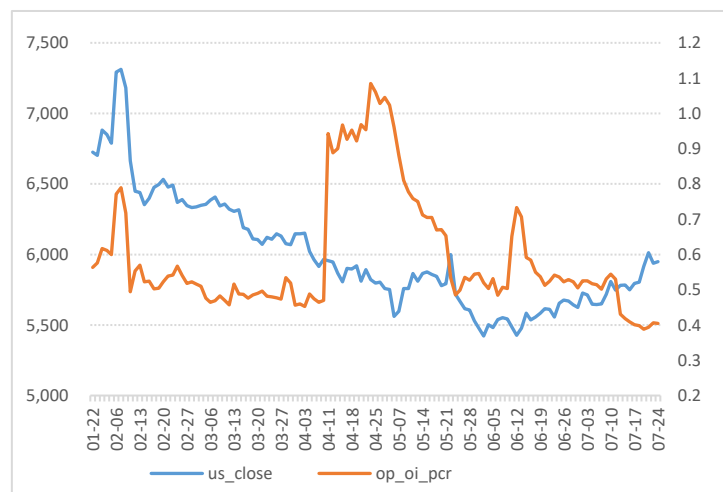


2509月合约持仓量分布



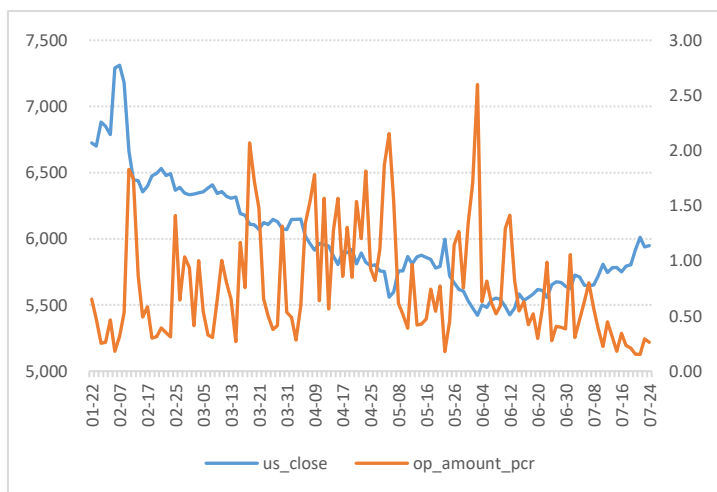
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权持仓量-PCR

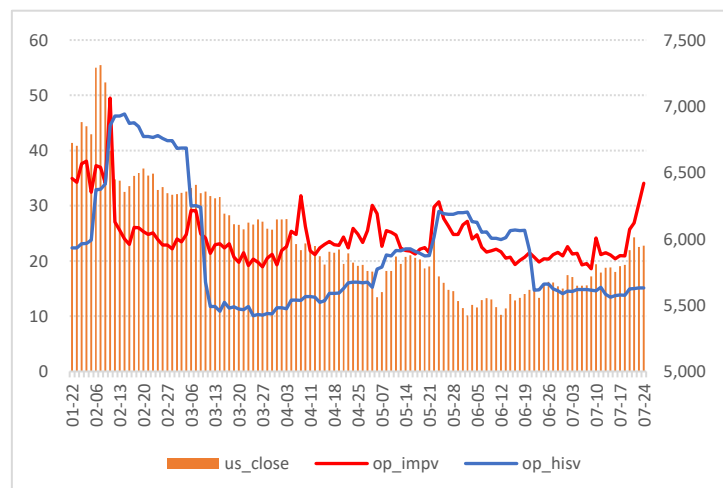


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交额-PCR

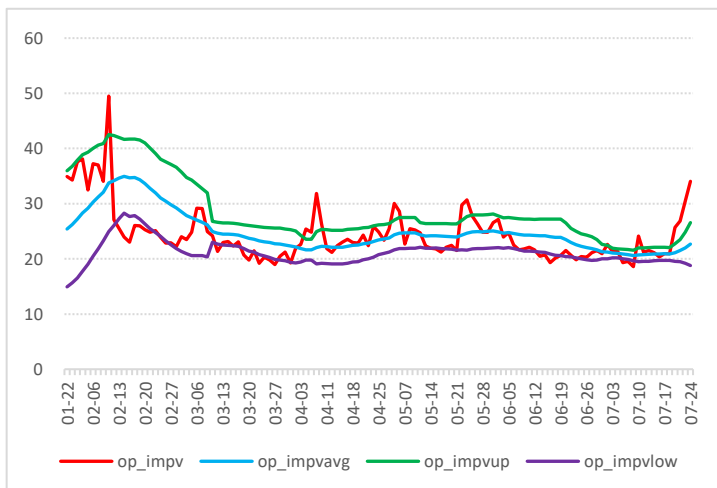


锰硅期权隐含波动率

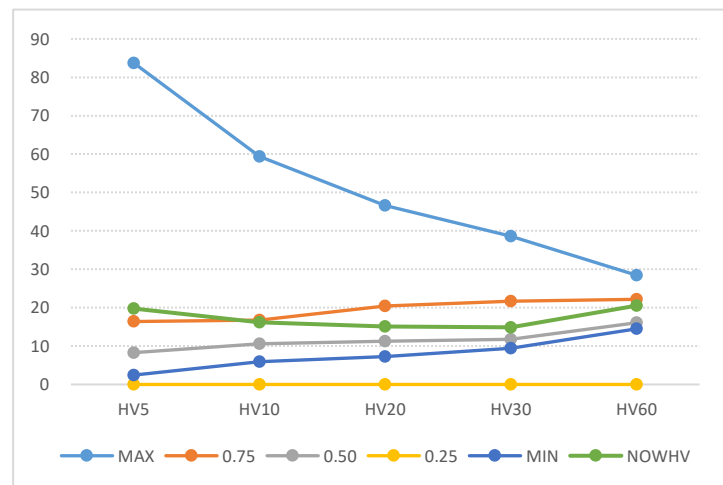


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

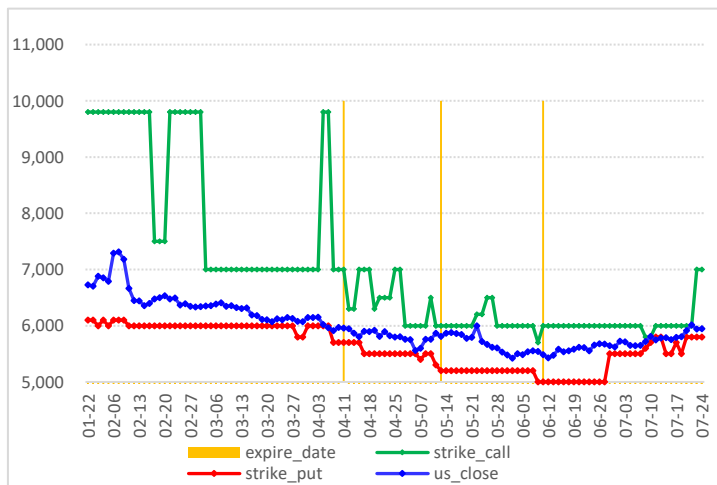


锰硅历史波动率锥



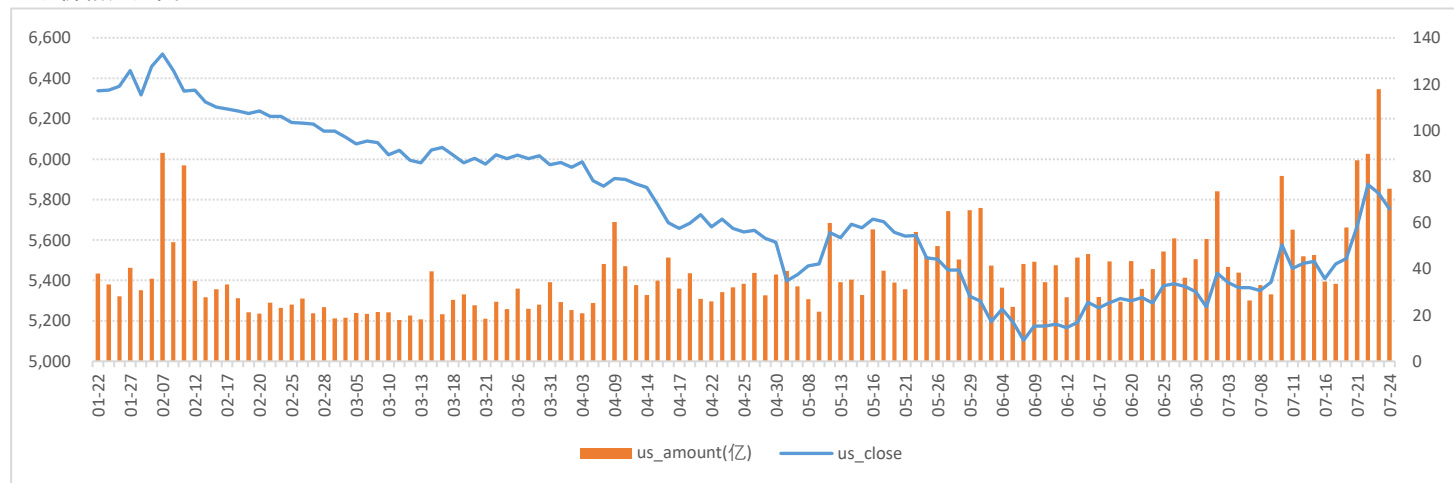
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅压力点和支撑点



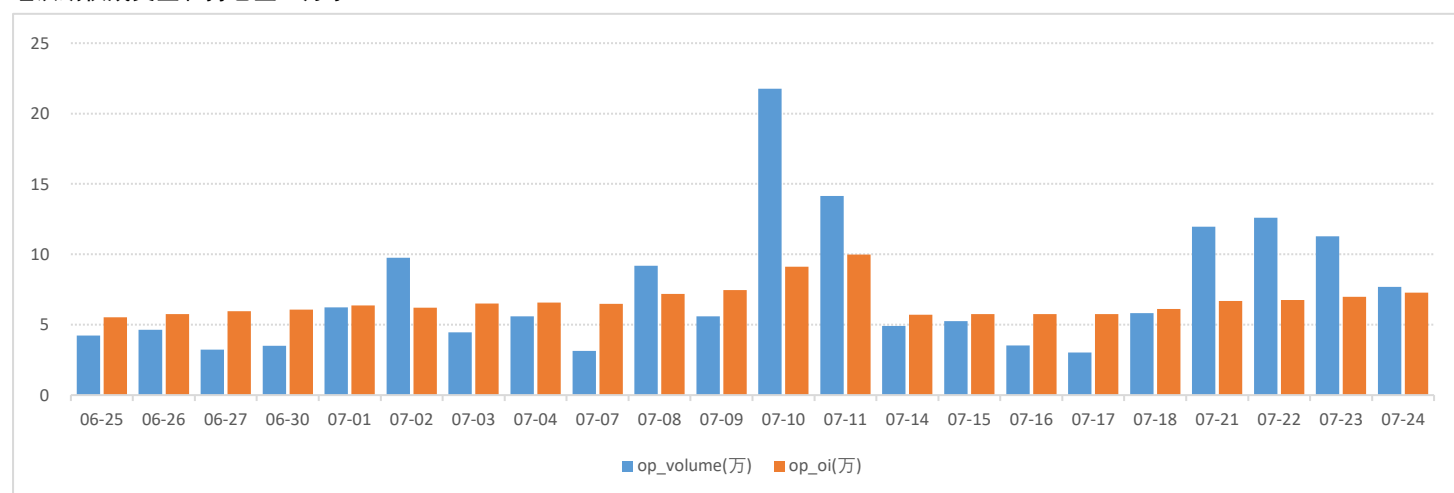
硅铁期权图表

硅铁价格走势图



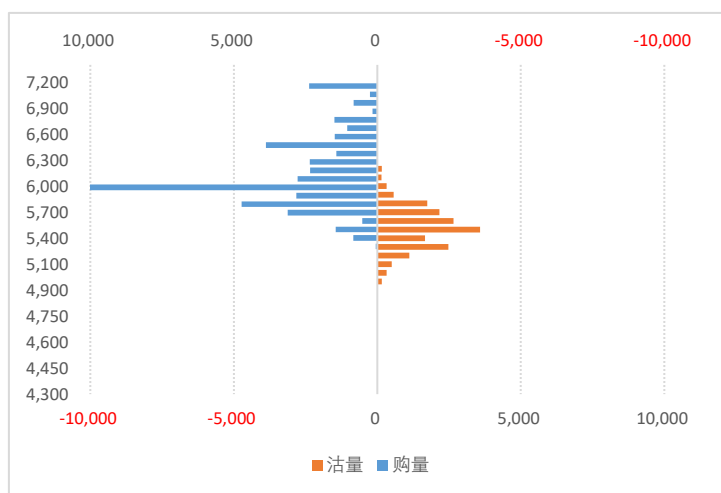
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交量和持仓量（万手）

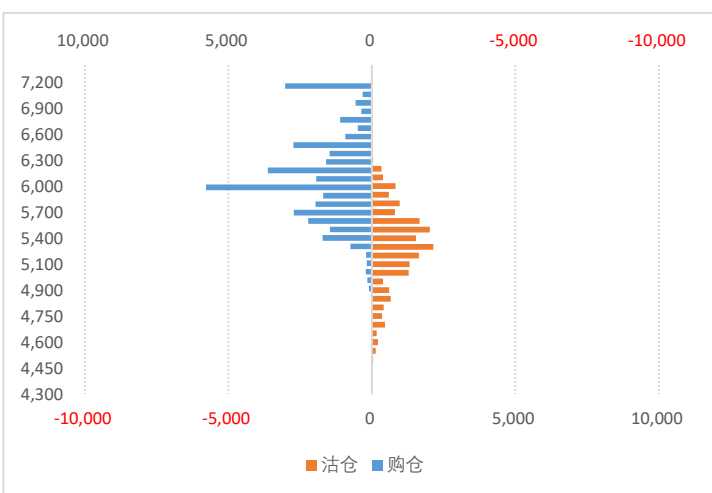


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

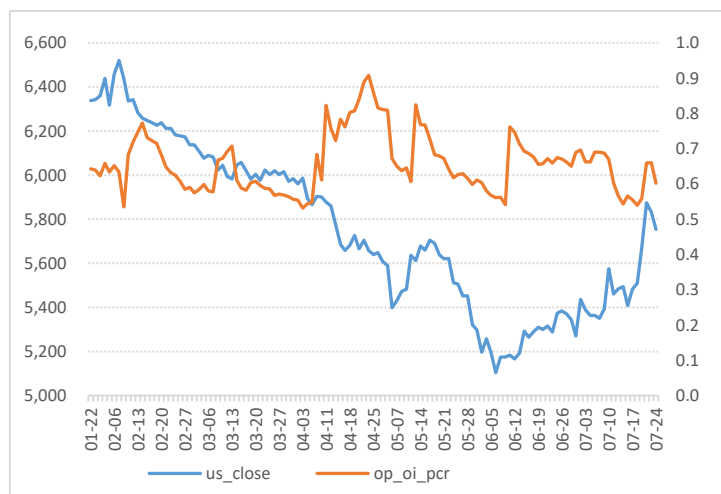


2509月份合约持仓量分布



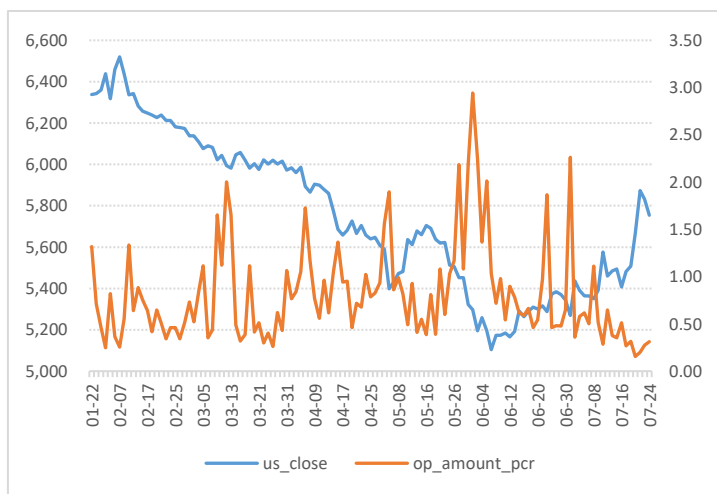
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权持仓量-PCR

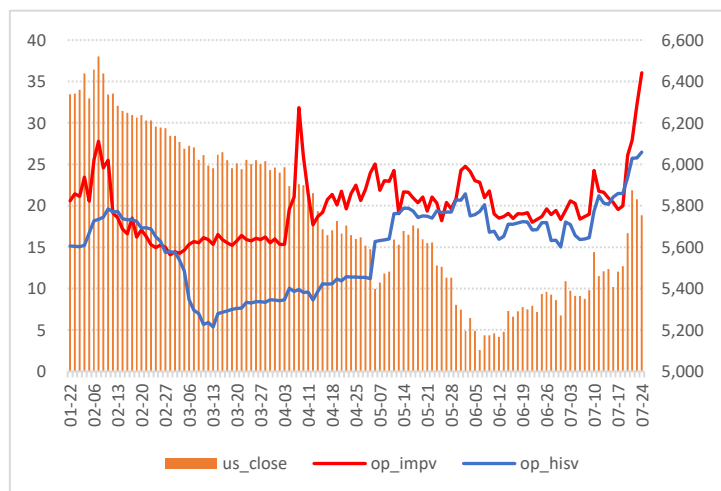


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交额-PCR

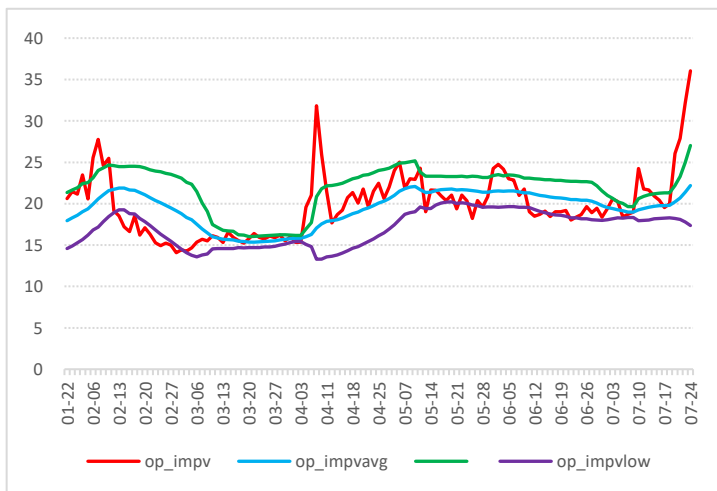


硅铁期权隐含波动率

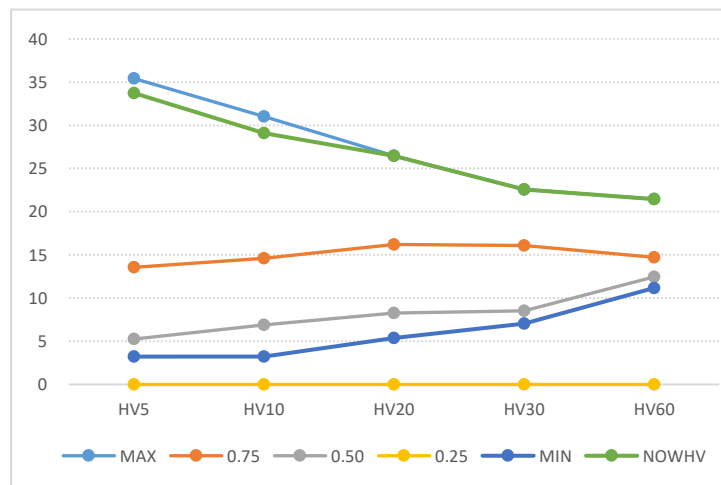


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

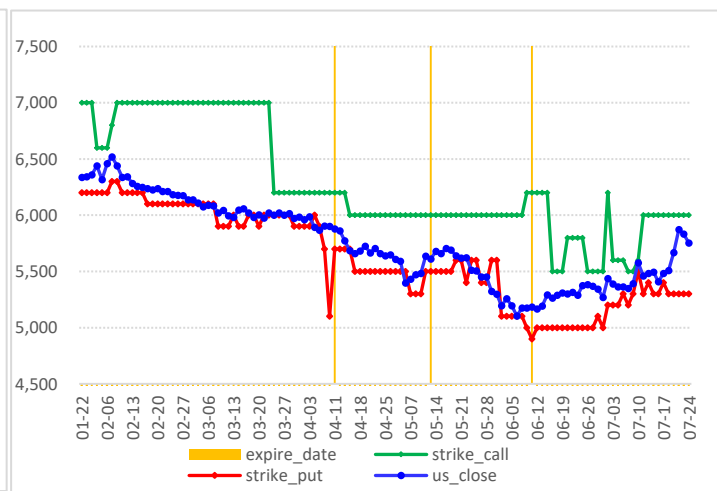


硅铁期权历史波动率锥



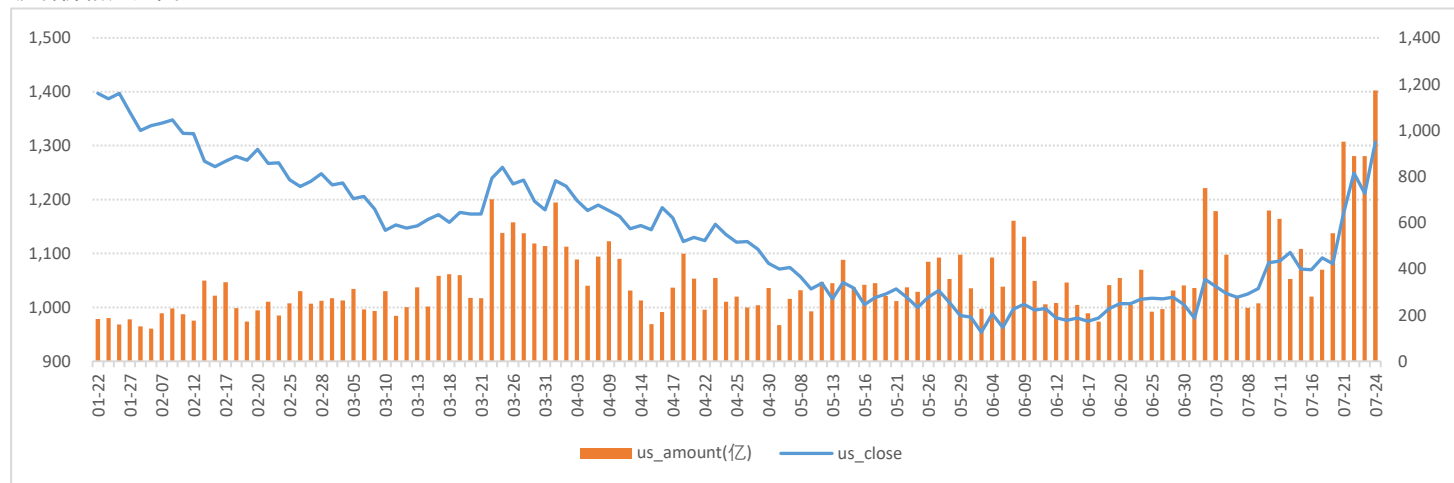
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权压力点和支撑点



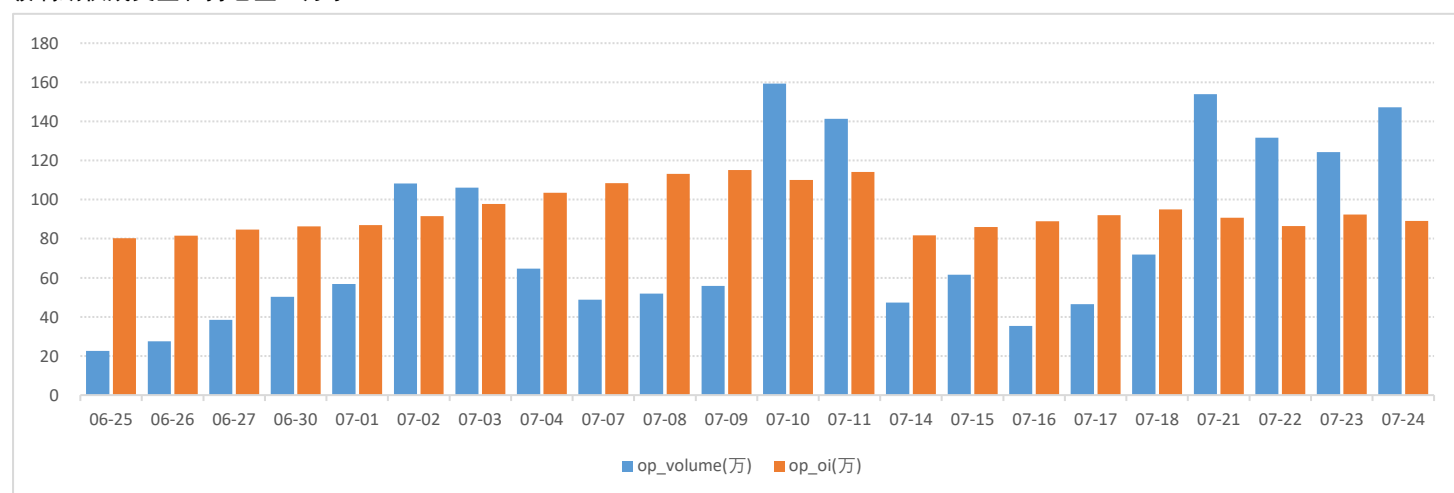
玻璃期权图表

玻璃价格走势图



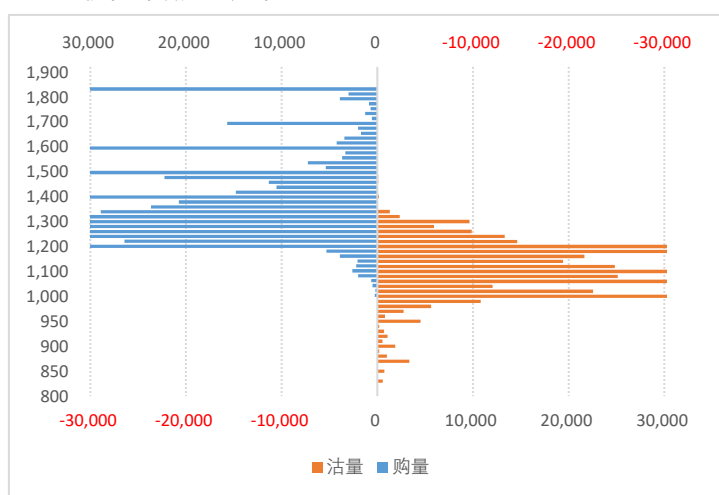
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交量和持仓量（万手）



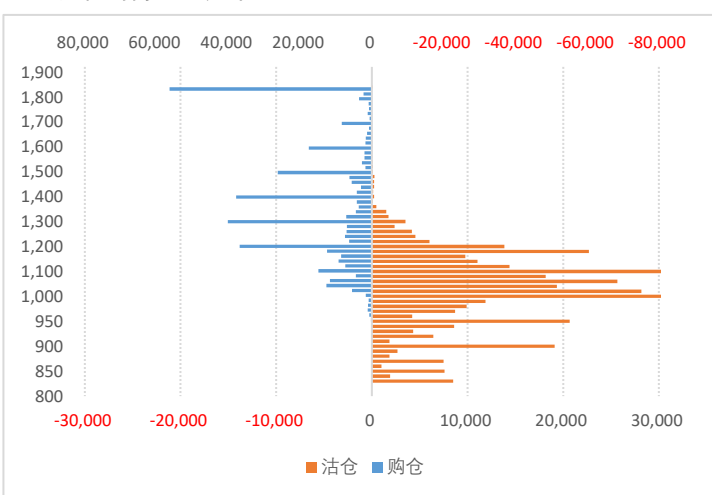
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

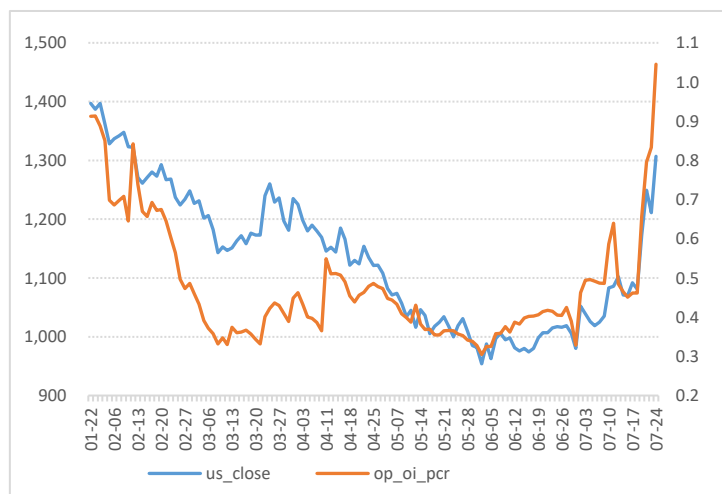


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

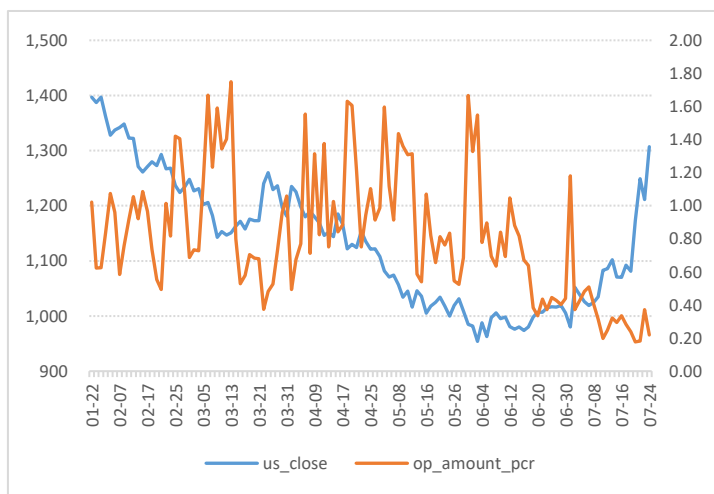


玻璃期权持仓量-PCR

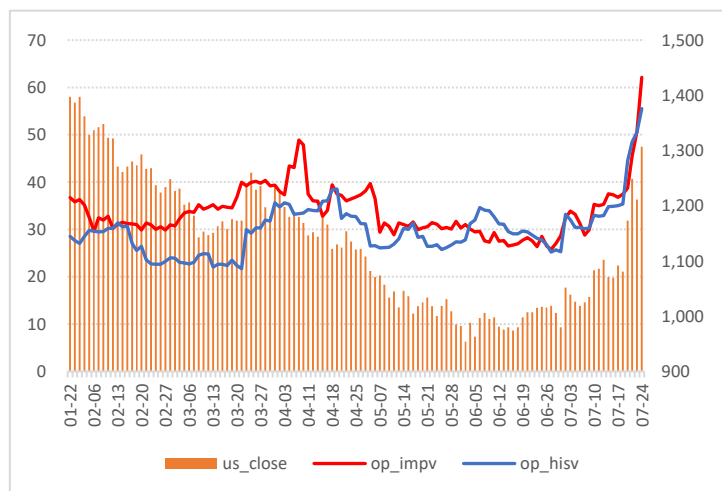


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交额-PCR

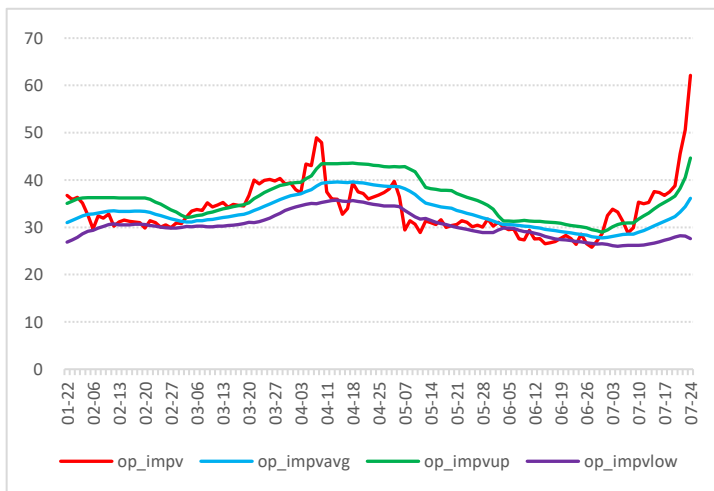


玻璃期权隐含波动率

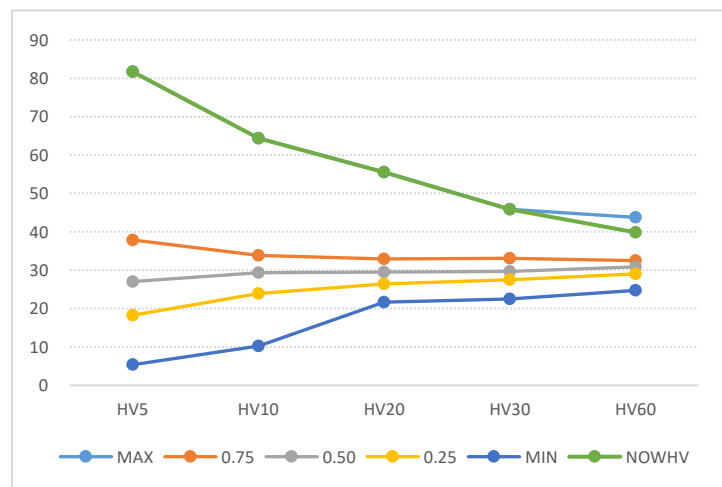


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

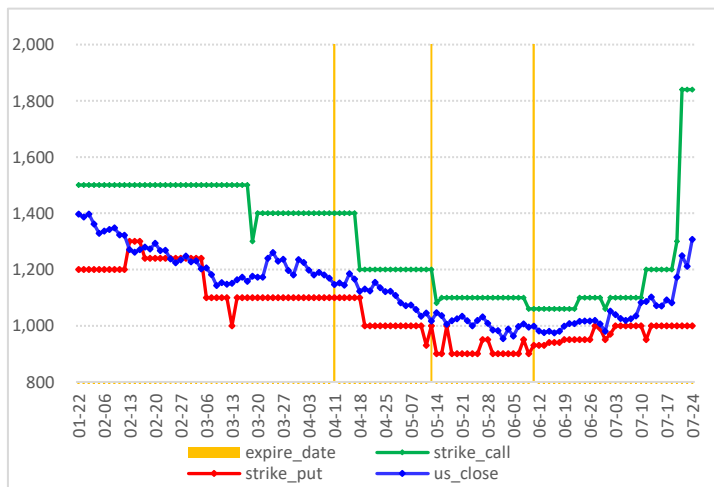


玻璃期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权压力点和支撑点



免责声明

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

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

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

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

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn