



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品期权

2025-07-28

农产品期权策略早报

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

农产品期权策略早报概要: 油料油脂类农产品偏强震荡, 油脂类, 农副产品维持震荡行情, 软商品白糖反弹回升震荡上行, 棉花多头上涨, 谷物类玉米和淀粉弱势窄幅盘整。
策略上: 构建卖方为主的期权组合策略以及现货套保或备兑策略增强收益。

表1: 标的期货市场概况

期权品种	标的合约	最新价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
豆一	A2509	4,208	-15	-0.36	10.13	-2.32	18.05	0.29
豆二	B2509	3,631	-36	-0.98	10.75	-8.11	11.26	0.13
豆粕	M2509	3,007	-18	-0.60	89.41	-94.80	162.36	-4.46
菜籽粕	RM2509	2,670	-12	-0.45	30.10	-25.89	48.35	-2.92
棕榈油	P2509	8,922	-62	-0.69	67.34	4.57	45.64	-5.99
豆油	Y2509	8,112	-48	-0.59	38.20	-1.81	50.46	-1.74
菜籽油	OI2509	9,384	-57	-0.60	30.93	4.49	21.08	-0.12
鸡蛋	JD2509	3,628.00	-6.00	-0.17	12.07	-1.41	23.97	0.07
生猪	LH2509	14,385	40	0.28	5.70	-2.21	6.23	-0.02
花生	PK2510	8,138	-2	-0.02	2.76	-0.42	9.71	0.12
苹果	AP2510	8,005	38	0.48	3.45	0.12	9.48	0.13
红枣	CJ2601	10,445	-30	-0.29	9.27	-4.95	12.59	0.00
白糖	SR2509	5,863	-13	-0.22	17.83	-7.03	34.37	0.17
棉花	CF2509	14,150.00	-80.00	-0.56	28.92	9.62	50.48	-1.41
玉米	C2509	2,308	-6	-0.26	40.32	-0.38	85.21	-4.29
淀粉	CS2509	2,668	-1	-0.04	10.09	1.52	19.05	-1.04
原木	LG2509	830	2	0.24	1.66	-0.46	2.44	-0.02

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
豆一	42,982	4,056	67,794	4,037	0.53	0.19	0.46	-0.00
豆二	17,822	-21,580	29,787	2,755	0.70	0.01	0.60	-0.05
豆粕	257,943	-337,421	977,871	17,021	0.60	0.06	0.54	-0.01
菜籽粕	87,563	-70,208	173,235	8,392	0.65	-0.12	1.25	-0.11
棕榈油	157,481	-14,667	273,466	2,465	0.97	0.29	1.17	-0.10
豆油	92,715	-2,548	186,705	5,215	0.52	0.03	0.75	0.01
菜籽油	81,786	-17,266	132,689	2,663	0.73	-0.07	0.98	-0.04
鸡蛋	54,104	-1,289	122,782	6,770	0.36	0.09	0.38	-0.01
生猪	27,907	226	40,277	1,720	0.23	0.04	0.33	0.01
花生	26,037	1,526	76,706	3,923	0.65	0.04	0.53	-0.01
苹果	15,448	5,936	37,792	43	0.40	0.14	0.51	-0.03
红枣	28,253	-7,105	87,042	878	0.23	0.03	0.33	0.00
白糖	146,053	-47,108	278,434	8,188	0.27	-0.01	0.61	-0.00
棉花	205,738	68,713	443,975	10,244	0.36	-0.11	0.93	-0.05
玉米	114,104	16,351	460,894	13,903	0.47	-0.05	0.52	-0.02
淀粉	25,185	5,733	55,636	-187	0.53	-0.14	0.96	-0.10
原木	9,427	-1,696	26,335	760	0.24	-0.01	0.55	-0.03

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
豆一	A2509	4,200	4,300	0	4,100	0	6,632	4,151
豆二	B2509	3,650	3,650	0	3,600	0	2,267	1,724
豆粕	M2509	3,000	3,100	0	2,900	0	58,796	55,744
菜籽粕	RM2509	2,700	2,800	0	2,500	0	19,545	11,483
棕榈油	P2509	8,900	10,000	0	8,000	0	19,131	17,039
豆油	Y2509	8,100	8,200	0	7,900	0	18,075	15,086
菜籽油	OI2509	9,500	10,000	0	9,000	0	6,095	4,505
鸡蛋	JD2509	3,650	4,000	0	3,400	0	19,628	3,582
生猪	LH2509	14,400	18,000	0	13,600	0	5,221	1,055
花生	PK2510	8,100	9,000	0	8,000	0	6,579	5,207
苹果	AP2510	8,000	8,900	0	7,000	0	7,025	3,145
红枣	CJ2601	10,400	11,400	0	9,000	0	12,233	3,170
白糖	SR2509	5,900	5,900	0	5,700	0	23,883	18,888
棉花	CF2509	14,200	15,000	1,000	13,000	0	19,959	17,454
玉米	C2509	2,320	2,320	0	2,300	0	26,429	21,964
淀粉	CS2509	2,650	2,700	0	2,700	0	5,675	11,610
原木	LG2509	850	900	0	750	0	4,387	1,607

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
豆一	10.86	13.59	0.97	14.30	14.45	11.99	10.87	-0.01
豆二	13.39	16.11	1.36	17.66	17.17	14.59	12.27	1.12
豆粕	14.525	18.42	1.58	20.12	20.14	15.55	14.03	0.50
菜籽粕	23.96	27.38	1.36	25.47	28.93	24.95	19.20	4.76
棕榈油	21.13	23.64	-0.63	21.13	25.83	21.39	16.82	4.31
豆油	12.8	15.96	1.46	15.92	17.39	13.21	12.53	0.27
菜籽油	16.21	19.25	2.27	19.02	19.95	18.29	14.50	1.71
鸡蛋	24.41	28.71	1.49	22.65	31.01	22.27	21.91	2.50
生猪	26.32	32.63	2.34	18.49	35.03	22.04	13.87	12.45
花生	12.585	15.39	-0.14	12.90	16.99	12.90	11.44	1.14
苹果	16.54	21.96	2.31	22.28	22.19	21.38	18.38	-1.84
红枣	25.66	35.79	4.14	23.81	37.68	27.34	25.08	0.58
白糖	10.74	13.88	0.90	12.00	14.82	10.40	9.46	1.28
棉花	15.21	18.48	2.06	13.53	19.92	14.49	11.62	3.59
玉米	10.235	12.72	0.45	11.04	13.12	11.86	9.64	0.60
淀粉	9.405	11.73	1.03	11.14	12.37	10.51	9.05	0.35
原木	26.01	31.81	3.38	21.07	33.66	24.03	19.10	6.91

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) 农产品板块主要分为豆类，油脂类，农副产品类，软商品，谷物类和其他。
- (2) 每个板块选择部分品种给期权策略与建议；
- (3) 每个期权品种按照标的行情分析，期权因子研究和期权策略建议编写期权策略报告。

油脂油料期权：豆一、豆二

标的行情分析	(1) 豆类基本面：USDA7月月报维持美豆25/26年度约1.18亿产量水平，压榨量上调136万吨适应RVO需求，出口下调191万吨适应国内需求同时也反映南美出口竞争，最终库存环比上调约41万吨，25/26年度库销比由6.68%上调至7.06%。 (2) 大豆行情分析：豆一6月份超跌反弹回升，上升受阻回落连续走弱势，7月份以来跌幅有所收窄，而后逐渐回暖上升，形成近期上方有压力的超跌反弹回升的行情走势形态
期权因子研究	(1) 豆一期权隐含波动率维持历史均值较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，标的豆一处于市场行情偏弱震荡 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆一压力位为4300和支撑位为4100
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_A2509P4150和S_A2509C4250 (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_A2509 + BUY_A2509P4100 + SELL_A2509C4250

油脂油料期权：豆粕、菜粕

标的行情分析	(1) 豆粕基本面：截至7月22日机构统计3月买船1379万吨，4月1029万吨，5月1181万吨，6月1272万吨，7月1050万吨，8月884万吨，9月620万吨，10月106万吨。 (2) 豆粕行情分析：豆粕6月份先涨后跌连续温和上涨后快速下跌回落，7月份以来低位弱勢盘整震荡后逐渐反弹回暖上升，上周冲高回落有所走弱，整体表现为下方有支撑的弱勢盘整后超跌反弹冲高回落的市场行情走势。
期权因子研究	(1) 豆粕期权隐含波动率维持历史均值偏上水平小幅波动 (2) 豆粕期权持仓量PCR报收于0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆粕压力位为3100，支撑位为2900
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_M2509P2950和S_M2509C3150 (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_M2509 + BUY_M2509P2900 + SELL_M2509C3100

油脂油料期权：棕榈油、豆油、菜籽油

标的行情分析	(1) 油脂基本面：棕榈油方面，马来西亚前25日棕榈油出口预计环比下降9.2%-15.22%，SPPOMA数据显示，2025年7月前20日产量环比增加6.19%。马来西亚棕榈油出口不及预期暗示印尼产量回升或销区需求低迷，棕榈油增产及需求偏弱叙事仍压制盘面。 (2) 棕榈油行情分析：棕榈油止跌反弹回暖上升大幅度上涨突破近两周以来高点，而后延续短期偏多头上涨，整体表现为棕榈油偏多头上涨的行情走势
期权因子研究	(1) 棕榈油期权隐含波动率持续下降至历史均值偏下水平波动 (2) 棕榈油期权持仓量PCR报收于1.00以上，表明棕榈油多空博弈剧烈 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棕榈油压力位为10000和支撑位为8000
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，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持多头。如：S_P2509P8800，S_P2509P8700和S_P2509C9200，S_P2509C9300 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，当行情反弹至高行权价，配合现货销售平仓了结头寸。 如：LONG_P2509 + BUY_P2509P8700 + SELL_P2509C9200

油脂油料期权：花生

标的行情分析	(1) 花生基本面：东北花生现货相对稳定，进口花生价格稳定，进口量大幅减少，油厂开机率略降，花生粕现货偏强，花生油价格稳定，油厂榨利盈利上升。下游消费仍偏弱，油厂花生油库存下降，花生库存也在下降，但仍处于高位。 (2) 花生行情分析：花生5月份以来止跌回暖逐渐反弹，6月份区间盘整震荡逐渐走弱，7月以来有所反弹回暖上升后快速下降回落小幅震荡，整体表现为空头压力线弱势盘整的行情走势形态
期权因子研究	(1) 花生期权隐含波动率延续历史较低水平小幅波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明近期花生维持震荡偏弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，花生的压力位为9000和支撑位为8000
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_PK2510P8200和S_PK2510P7900 (2) 波动性策略：无 (3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_PK2510 + BUY_PK2510P8100 + SELL_PK2510C8600

农副产品期权：生猪

标的行情分析	(1) 生猪基本面：上周现货猪价继续下跌，因企业降重，屠宰量维持偏高，体重以回落为主，需求一般，价格走势偏弱，肥标价差环比回落同比偏高；具体看，河南均价周落0.26元至14.2元/公斤，周内最高14.48元/公斤，四川均价周落0.16元至13.6元/公斤，周内最高13.76元/公斤，广东均价周涨0.08元至15.58元/公斤。 (2) 生猪行情分析：生猪6月份以来逐渐止跌回暖震荡上行，7月份温和上涨后大幅上扬突破上行后小幅盘整，整体表现为空头压力线小幅上涨的行情走势。
期权因子研究	(1) 生猪期权隐含波动率持续上升至历史均值偏高水平波动 (2) 期权持仓量PCR长期处于0.50以下，表明生猪近期仍处于偏弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，生猪压力位为18000和支撑位为13600
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，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_LH2509P14000，S_LH2509P14200和S_LH2509C15000，S_LH2509C15200 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权 如：LONG_LH2509 + SELL_LH2509C15400

农副产品期权：鸡蛋

标的行情分析	(1) 鸡蛋基本面：上周国内蛋价涨后趋稳，受持续高温天气的影响，蛋率下降，大码货源偏紧，业者多存看涨预期，市场采购积极性较高，蛋价走势偏强，但涨后心态谨慎导致蛋价走稳，周内蛋价涨幅大于成本涨幅。 (2) 鸡蛋行情分析：鸡蛋6月份以来低位弱势区间盘整振荡，整体表现为上方有压力的若是盘整震荡的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 鸡蛋期权隐含波动率维持较高水平波动 (2) 鸡蛋期权持仓量PCR报收于0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，鸡蛋压力位为4000和支撑位为3400
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_JD2509P3600和S_JD2509P3500 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_JD2509P3500，S_JD2509P3550和S_JD2509C3650，S_JD2509C3600 (3) 现货套保策略：无

农副产品期权：苹果

标的行情分析	(1) 苹果基本面：据Mysteel统计根据套袋量调研数据初步预计全国苹果产量为3736.64万吨，较2024-2025产季增加85.93万吨，增幅2.35%。截至2025年7月23日，全国主产区苹果冷库库存量为70.45万吨，环比上周减少10.15万吨，走货速度环比上周相差不大，同比去年基本持平。 (2) 苹果行情分析：5月份以来高位区间大幅度震荡，6月份先抑后扬有所回升，7月份延续温和上涨趋势，整体表现为上方有压力的弱势偏空头逐渐反弹回升的行情走势形态
期权因子研究	(1) 苹果期权隐含波动率维持历史均值偏上水平波动 (2) 苹果期权持仓量PCR处于0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，苹果AP2510压力位为8900和支撑位为7000
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_AP2510P7800，S_AP2510P7900和S_AP2510C8300，S_AP2510C8400 (3) 现货套保策略：无

农副产品类期权：红枣

标的行情分析	(1) 红枣基本面：河北崔尔庄市场停车区到货6车，参考到货大一级9.60元/公斤，二级价格7.50-7.80元/公斤，小级别上涨0.20元/公斤 (2) 红枣行情分析：红枣6月份跌幅收窄有所回暖偏多头上行，7月份以来加速上涨突破上行后高位震荡后大幅下跌回落，整体表现为上方有压力的反弹回暖上升受阻回落的行情走势。
期权因子研究	(1) 红枣期权隐含波动率快速上升至历史均值偏上水平波动 (2) 红枣期权持仓量PCR处于0.50以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，红枣压力位为11400和支撑位为9000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的宽跨式期权组合策略，获取期权时间价值。如：S_CJ2601P9900, S_CJ2601P10000和S_CJ2601C11000, S_CJ2601C11200 (3) 现货备兑套保策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CJ2601 + SELL_CJ2601C11400

软商品类期权：白糖

标的行情分析	(1) 白糖基本面：据航运机构Williams发布的数据显示，截至7月23日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为76艘，此前一周为77艘。港口等待装运的食糖数量为334.08万吨，此前一周为309.43万吨，环比增加24.65万吨。 (2) 白糖行情分析：白糖6月份延续偏弱走势，7月份跌幅收窄后反弹回暖上升，整体表现为下方有支撑的超跌反弹回暖上升温和上涨的市场行情
期权因子研究	(1) 白糖期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动 (2) 白糖期权持仓量PCR报收于0.60附近，表明白糖近期处于区间震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，白糖压力位为5900和支撑位为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_SR2509P5800和S_SR2509C5900 (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_SR2509 + BUY_SR2509P5700 + SELL_SR2509C6000

软商品类期权：棉花

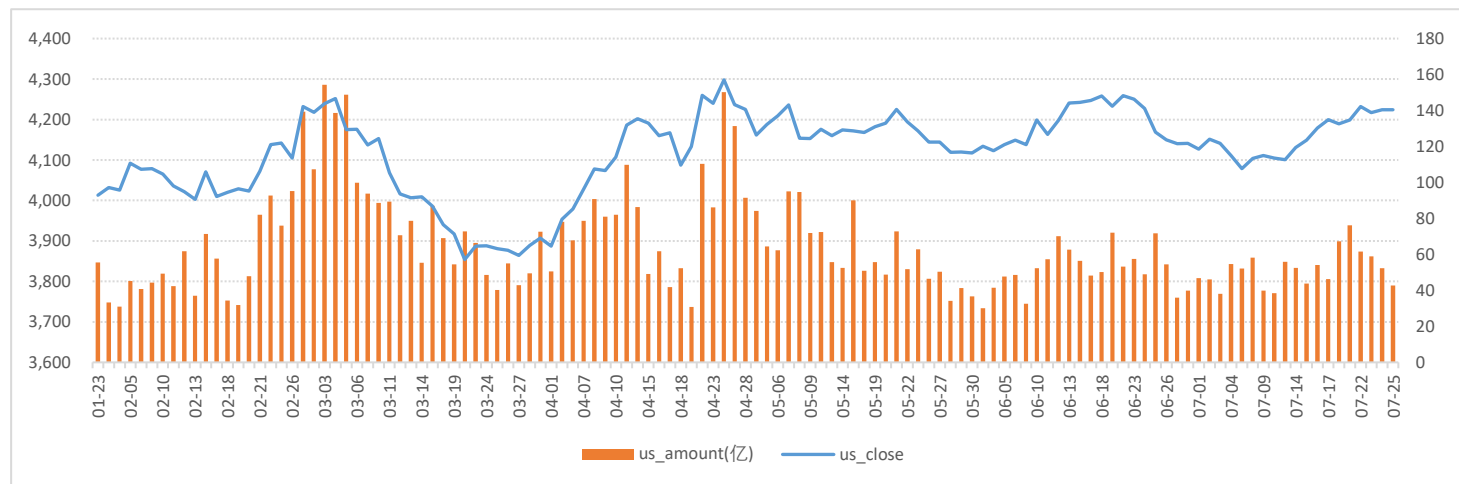
标的行情分析	(1) 棉花基本面：截至2025年7月20日当周，美国棉花优良率为57%，较之前一周上调3个百分点，连续第四周上调，创4年同期最高水平；美国棉花现蕾率为71%，较之前一周上调10个百分点，同比去年下降8个百分点；美国棉花结铃率为33%，较之前一周上调10个百分点，同比去年下降7个百分点。 (2) 棉花行情分析：棉花6月份以来止跌反弹回暖上升温和上涨，7月份延续震荡上行后高位盘整的行情，整体表现为低位反弹回暖上升后小幅震荡的行情走势形态
期权因子研究	(1) 棉花期权隐含波动率持续下降，当前处于较低水平小幅波动 (2) 棉花期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期棉花多头力量逐渐增强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棉花压力位为15000和支撑位为13000
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_CF2509C14000和S_CF2509C14600 (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_CF2509P13800和S_CF2509C14400 (3) 现货备兑策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CF2509 + BUY_CF2509C14000 + SELL_CF2509C14800

谷物类期权：玉米、淀粉

标的行情分析	(1) 玉米基本面：东北玉米继续回落，北港库存继续下降，北港现货价格稳定。华北玉米上量较少，玉米现货偏强，小麦价格偏弱，由于进口玉米拍卖影响，玉米现货相对稳定。 (2) 玉米行情分析：6月份下旬以来玉米高位回落不断下跌，形成近期空头下行趋势，7月份加速下跌后逐渐平稳低位小幅盘整，整体表现为上方有压力的弱势偏空的行情走势形态
期权因子研究	(1) 玉米期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动 (2) 玉米期权持仓量PCR处于0.60以下，表明玉米近期偏弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玉米压力位为2320和支撑位为2300
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_C2509P2280和S_C2509P2200 (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_C2509P2260和S_C2509C2340 (3) 现货多头套保策略：无

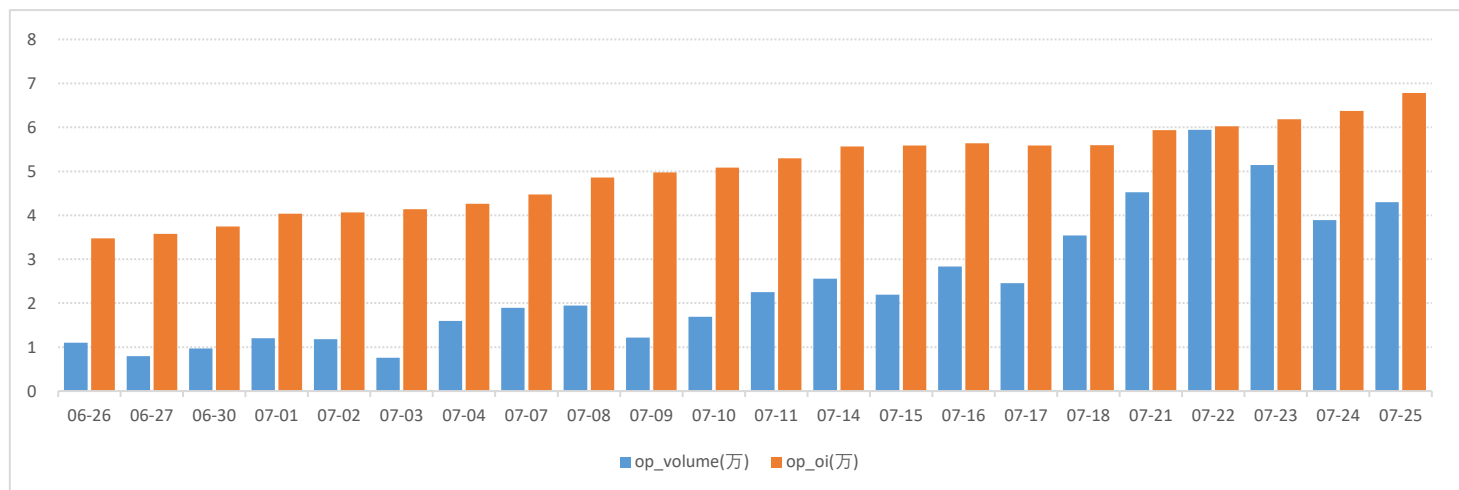
豆一期权图表

豆一价格走势



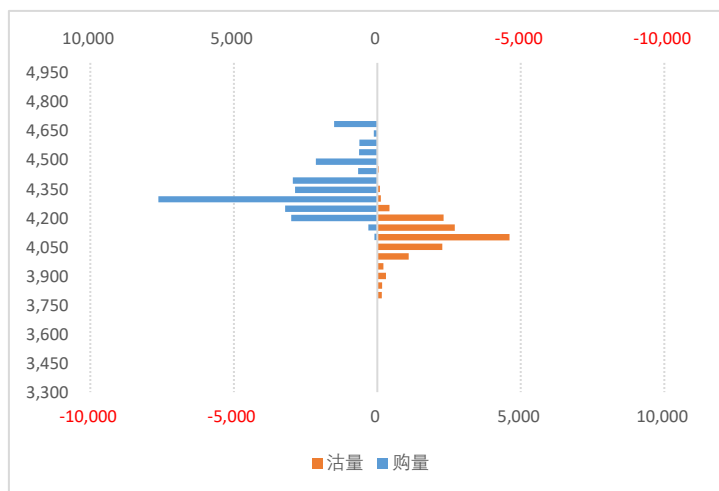
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）



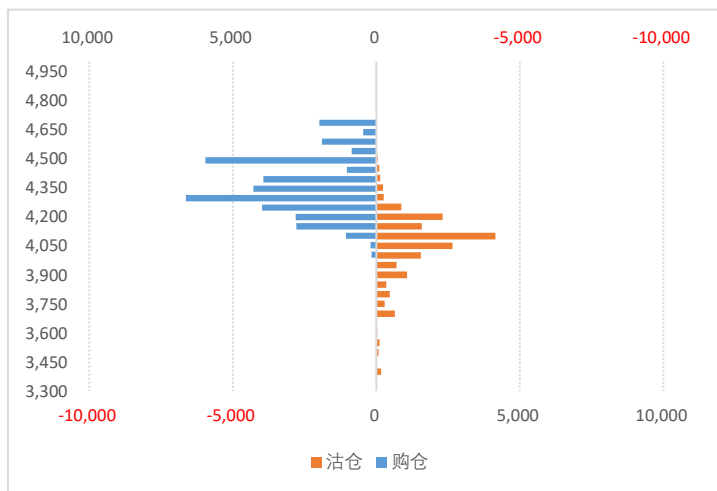
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2509月合约持仓量分布

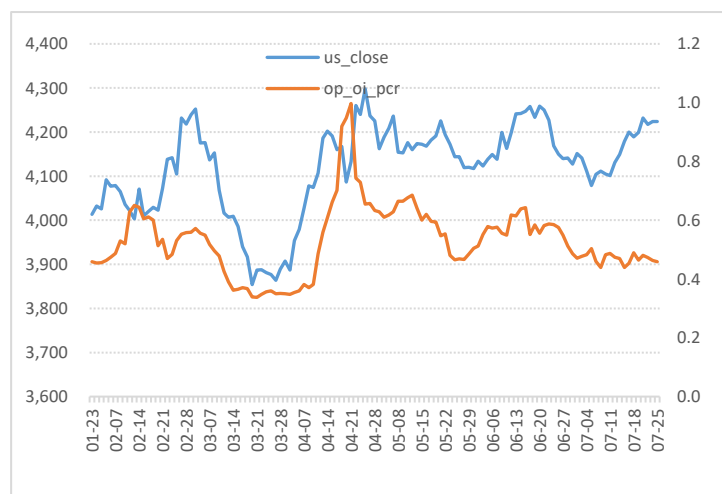


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2509月合约持仓量分布

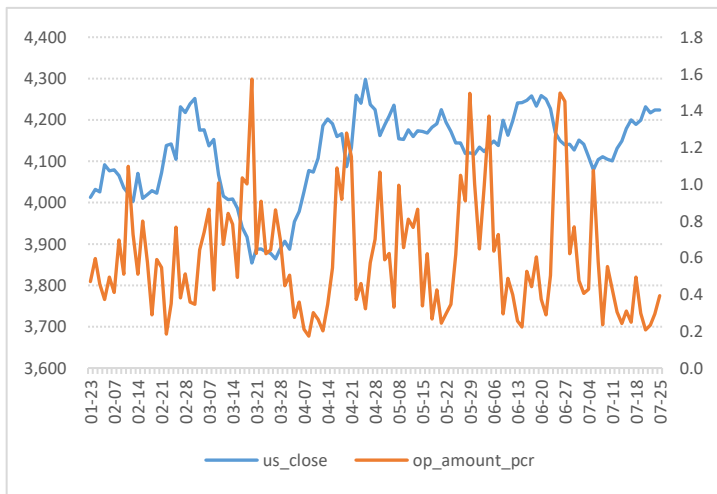


豆一期权持仓量-PCR

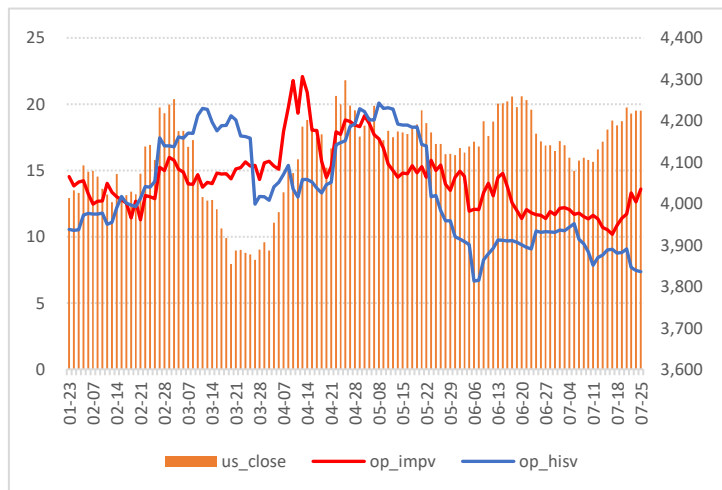


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

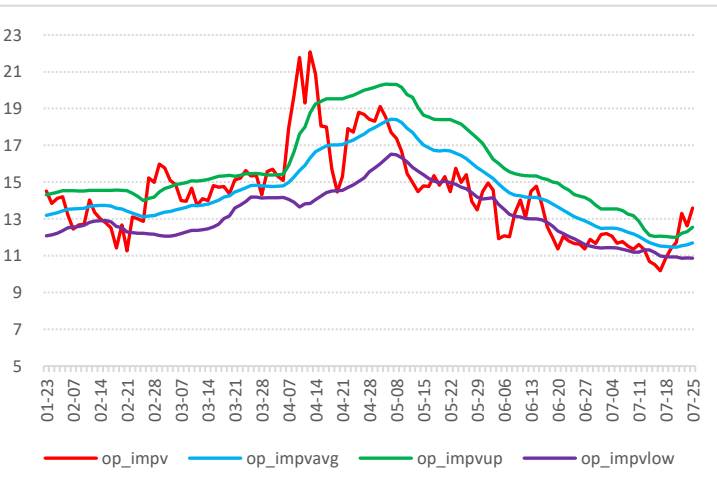


豆一期权隐含波动率

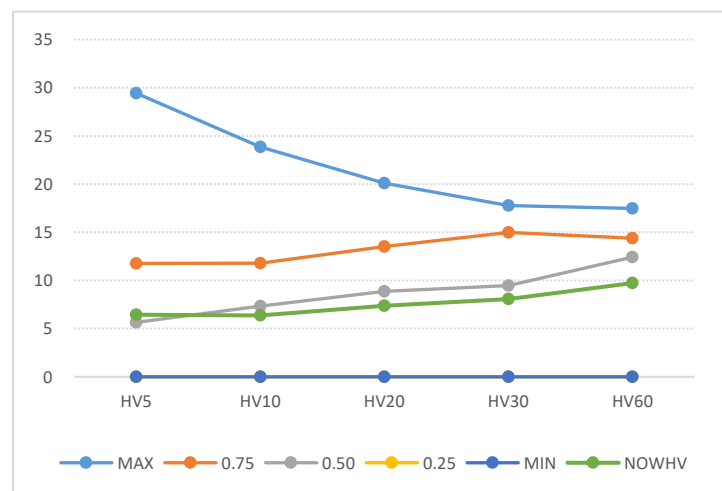


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

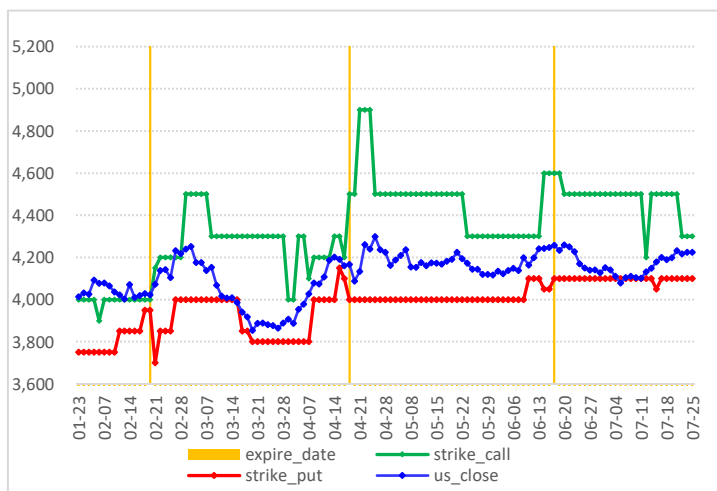


豆一历史波动率锥



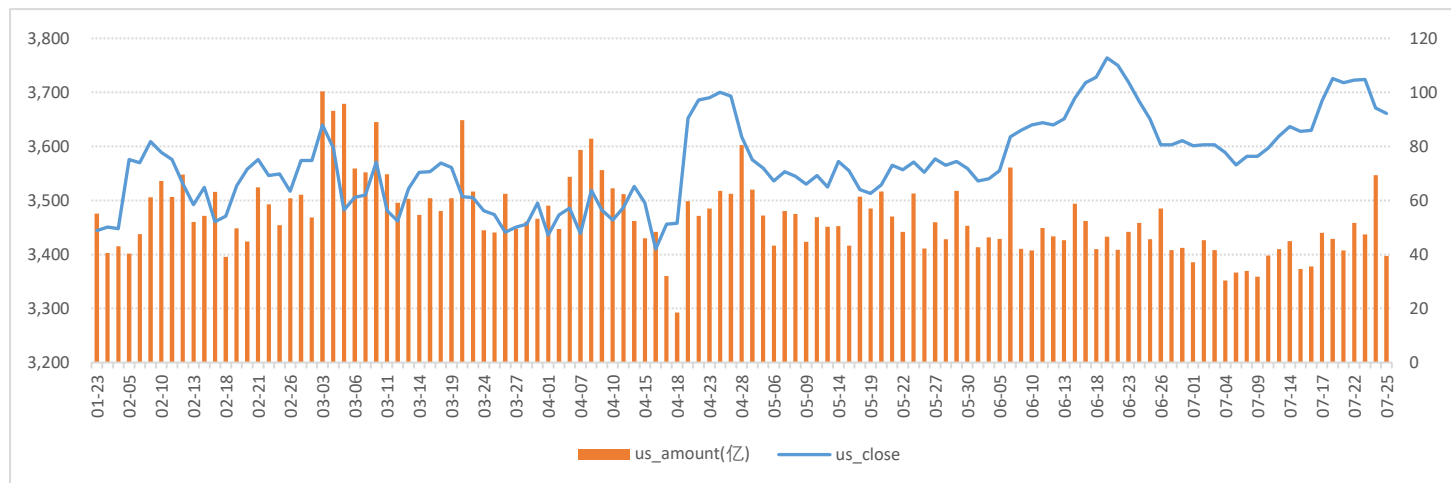
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



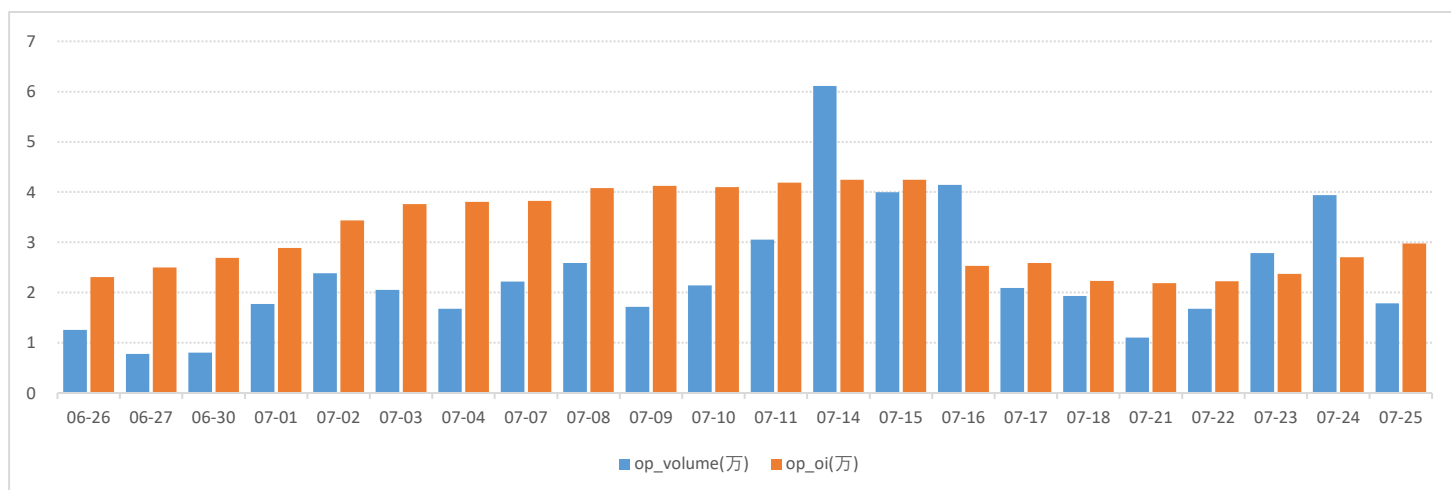
豆二期权图表

豆二价格走势



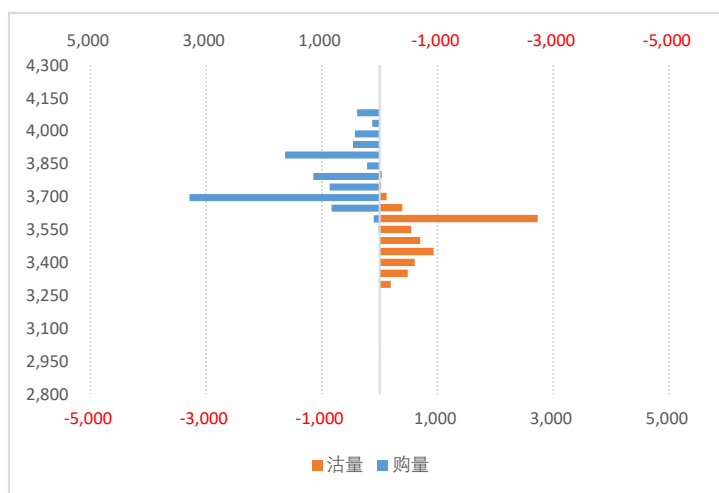
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）



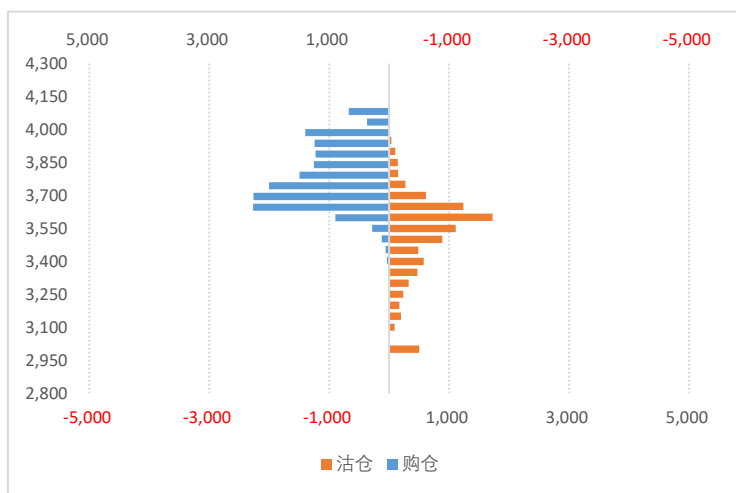
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2509月份合约成交量分布

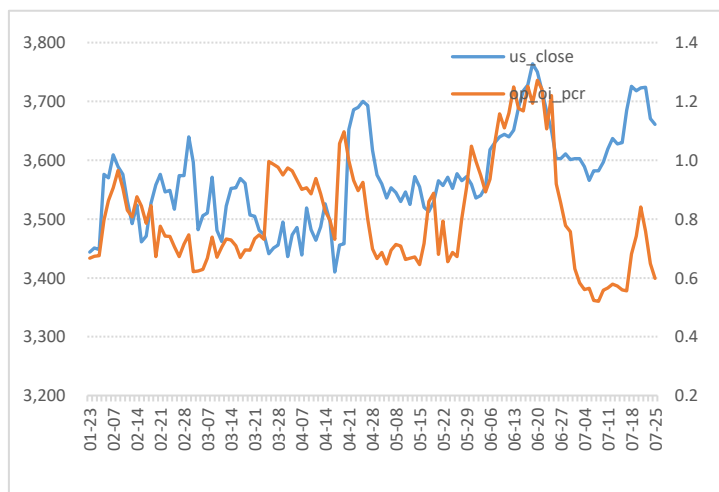


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2509月份合约持仓量分布

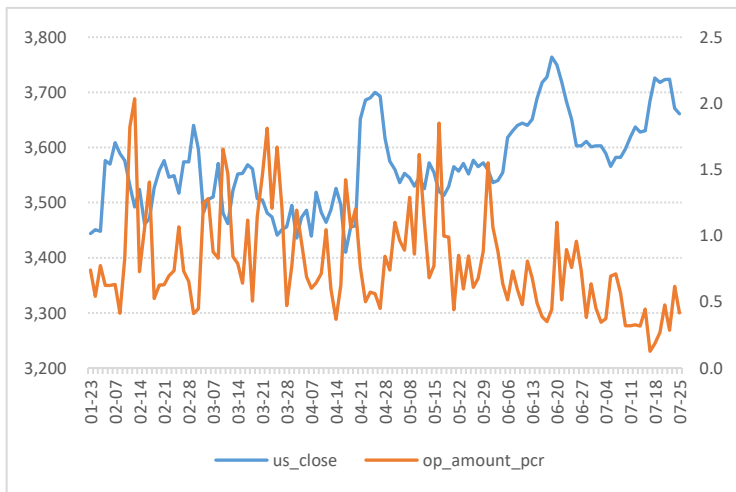


豆二期权持仓量-PCR

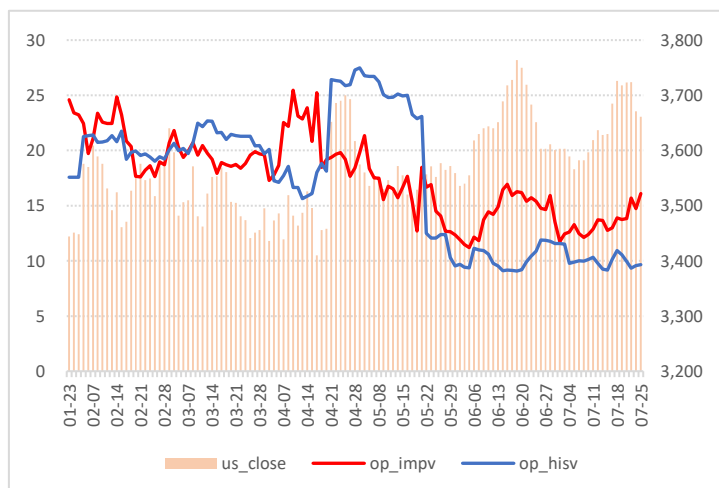


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交额-PCR

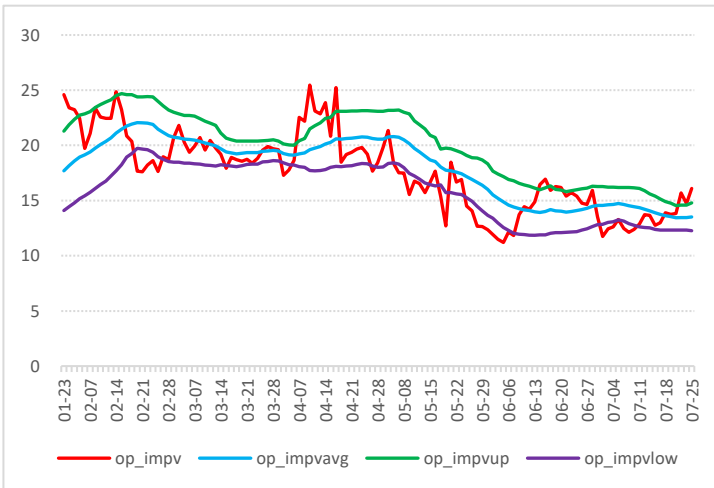


豆二期权隐含波动率

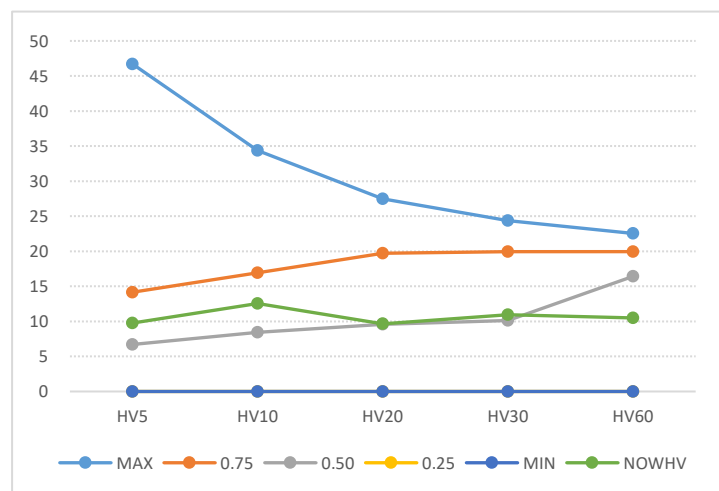


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权隐波率轨道线走势图

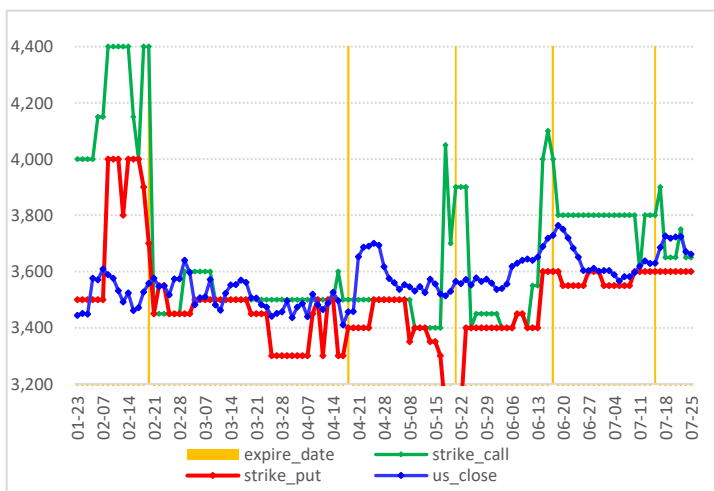


豆二历史波动率锥



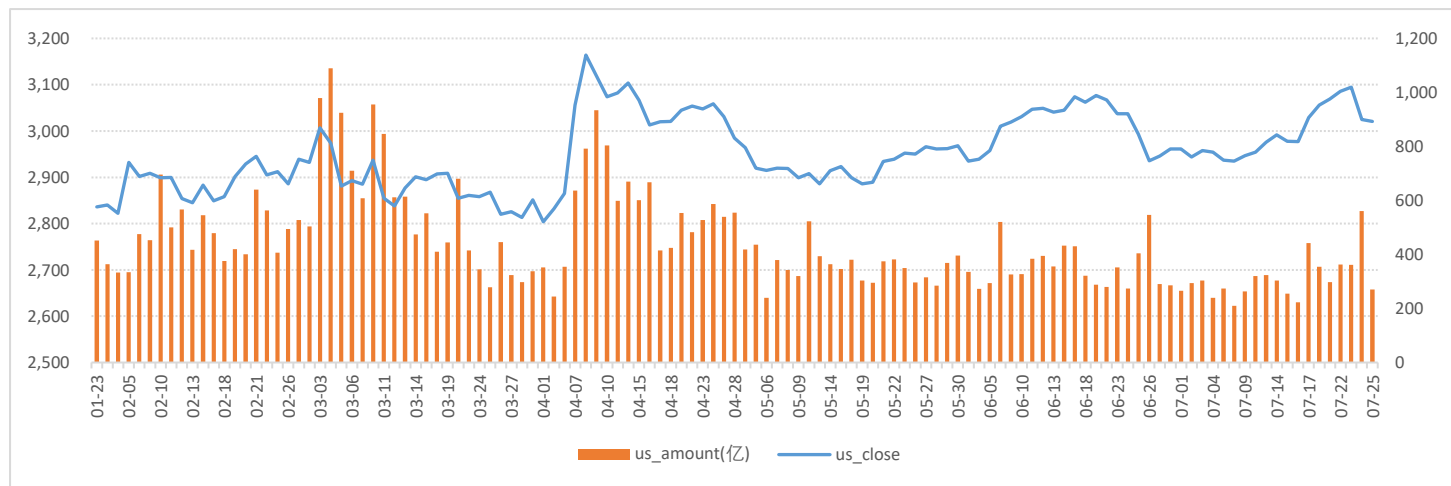
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权压力点和支撑点



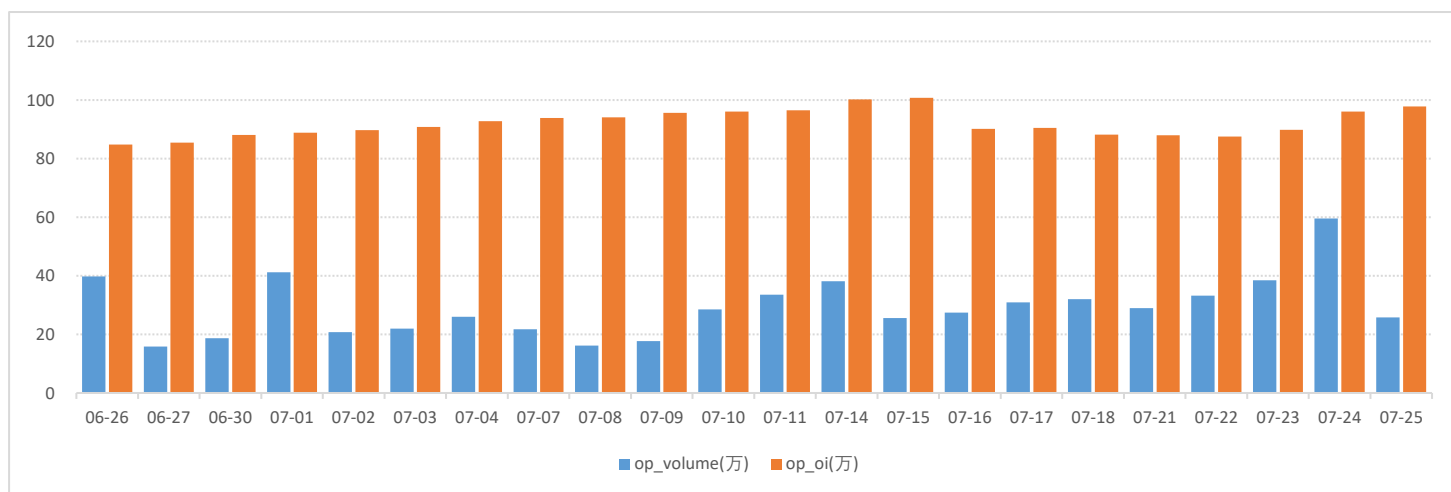
豆粕期权图表

豆粕价格走势



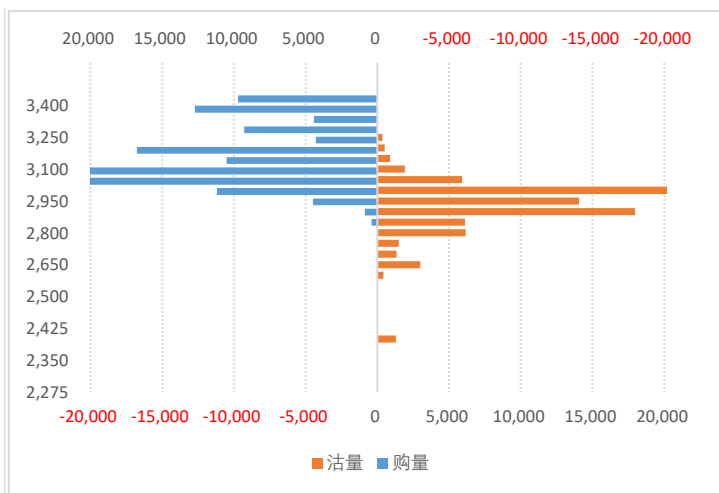
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



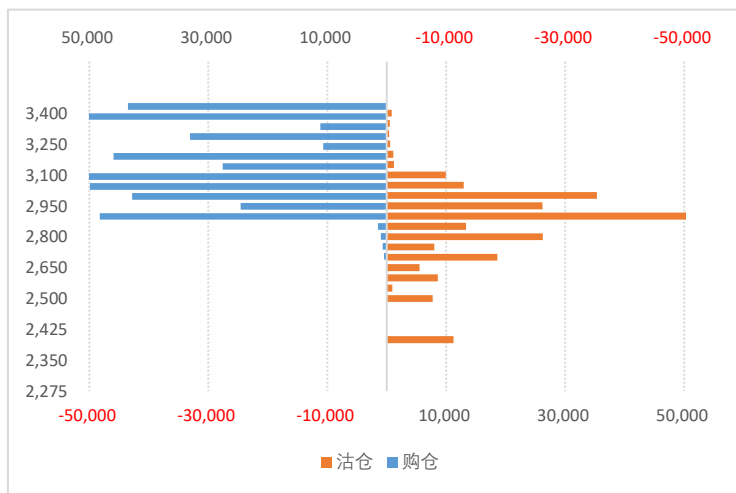
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2509月份合约成交量分布

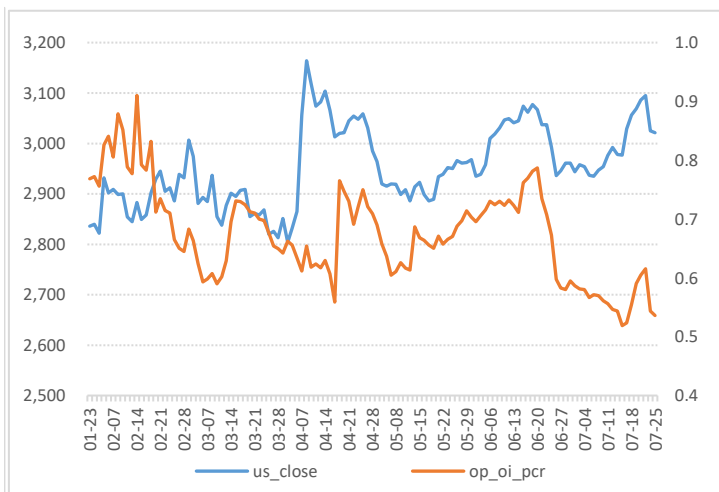


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2509月份合约持仓量分布

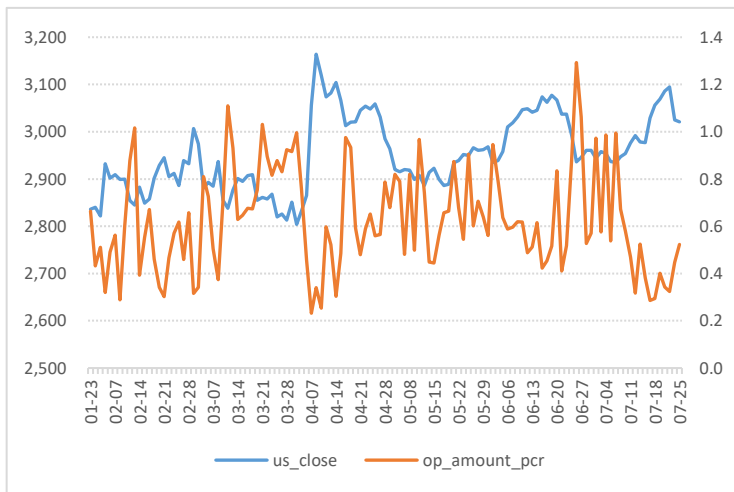


豆粕期权持仓量-PCR

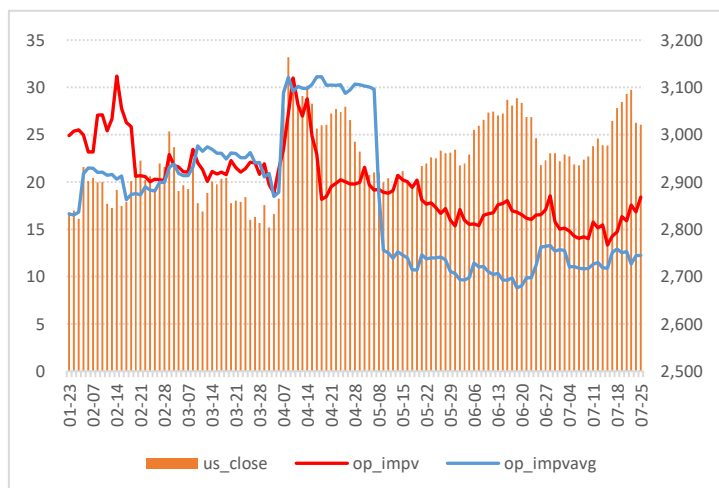


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

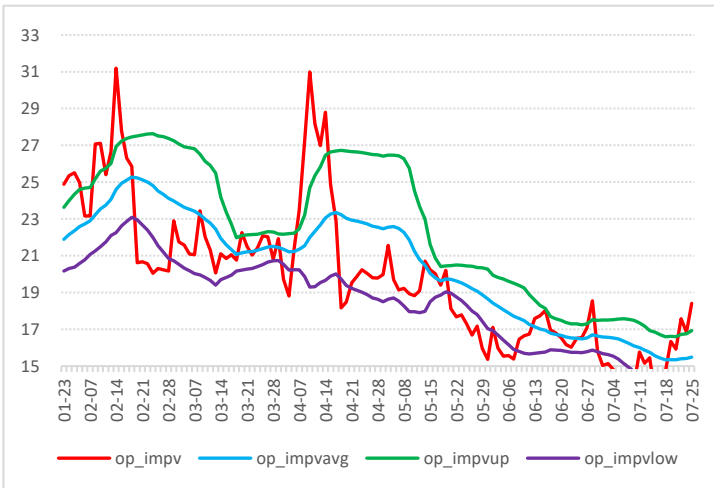


豆粕期权隐含波动率

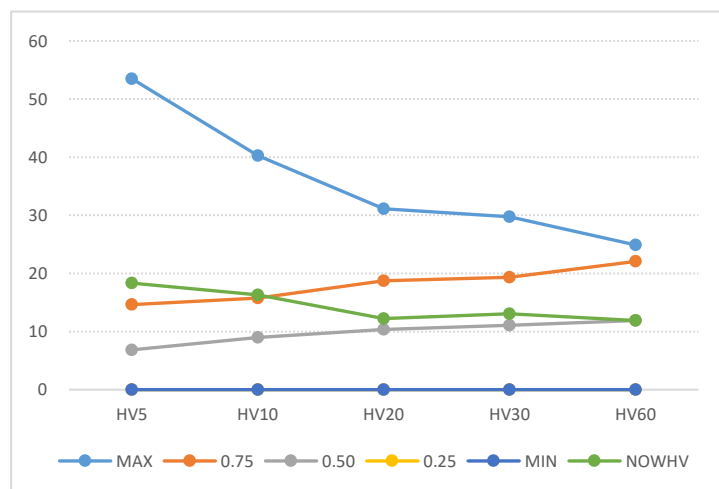


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

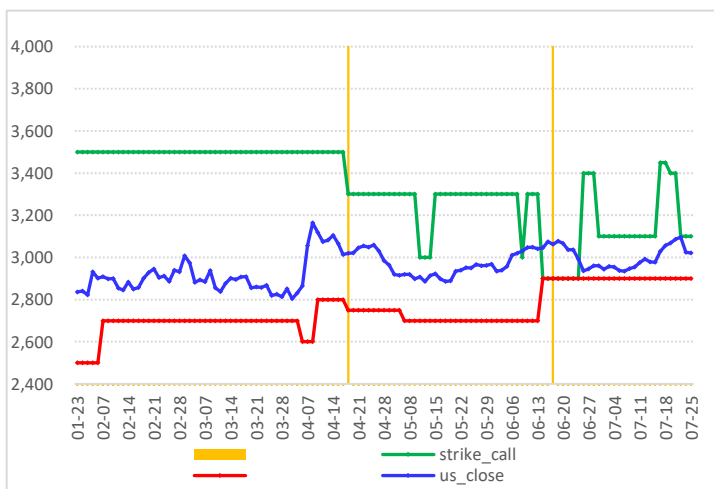


豆粕历史波动率锥



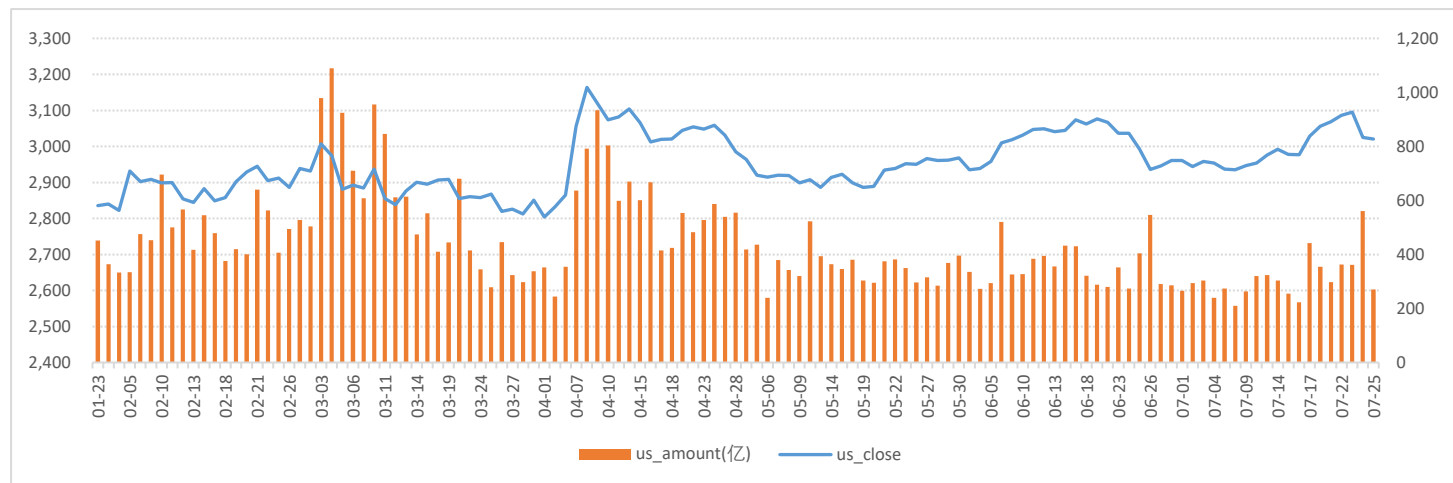
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权压力点和支撑点



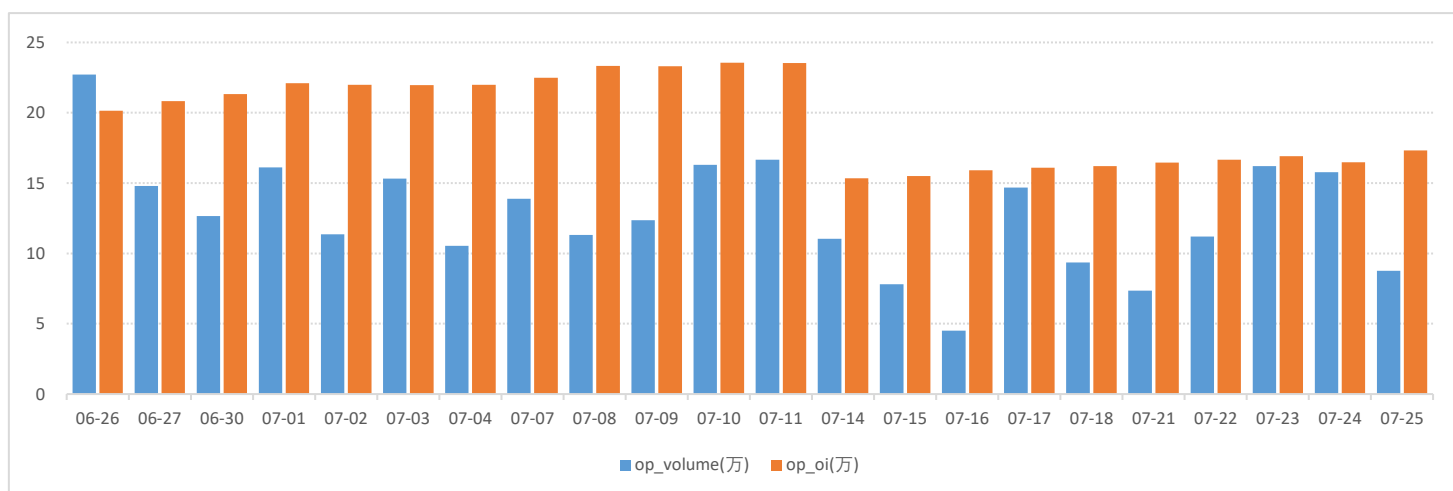
菜粕期权图表

菜粕价格走势



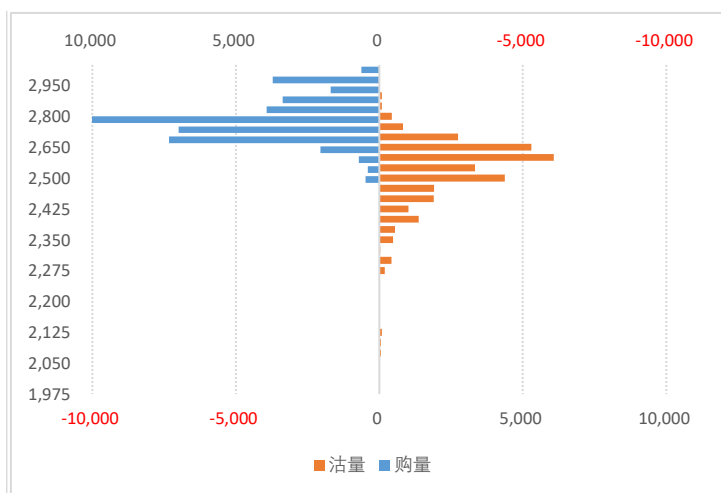
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交量和持仓量（万手）



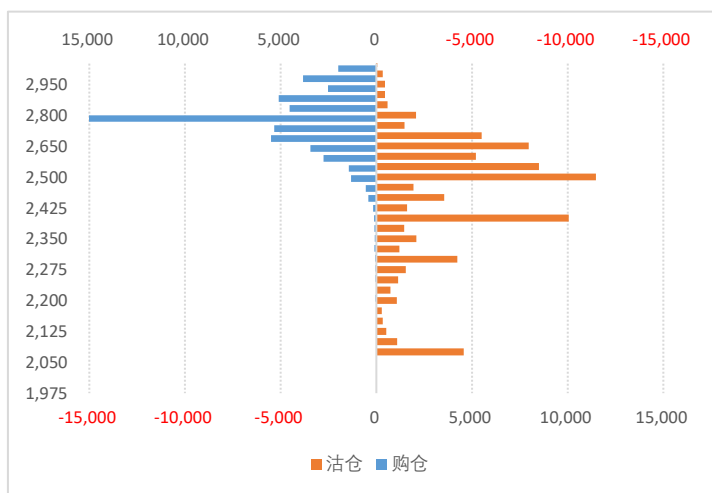
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2509月份合约成交量分布

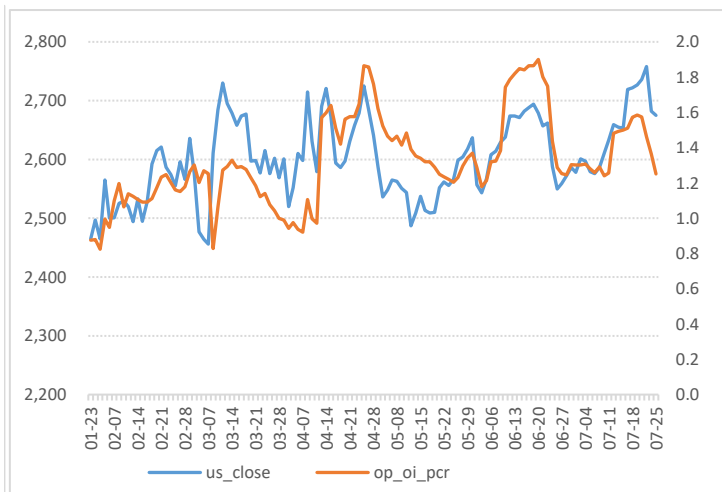


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2509月份合约持仓量分布

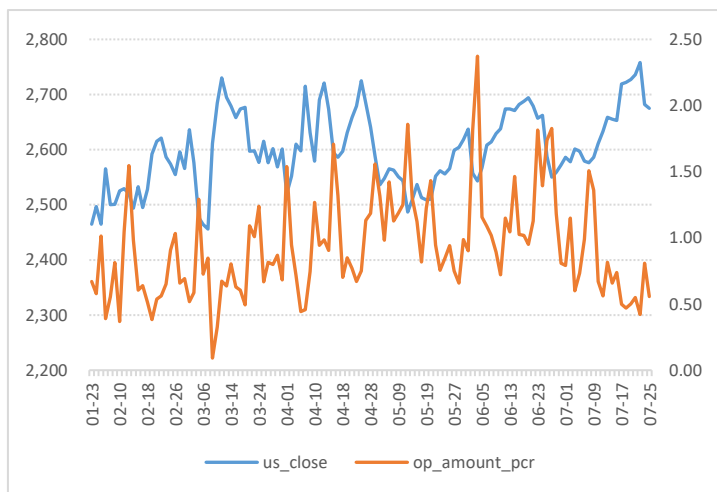


菜粕期权持仓量-PCR

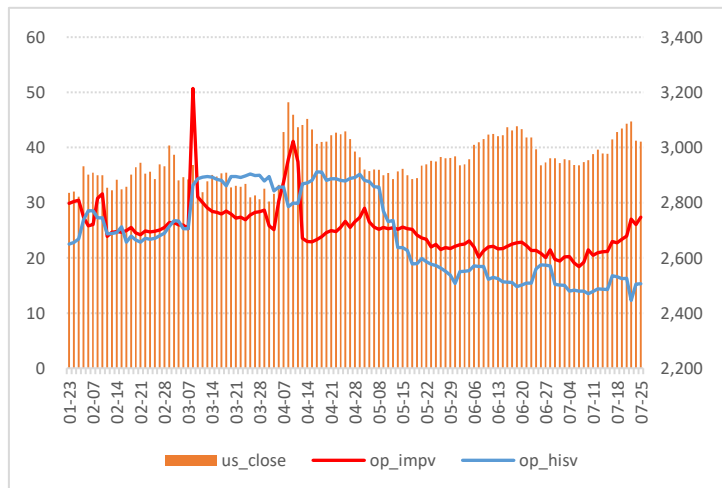


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

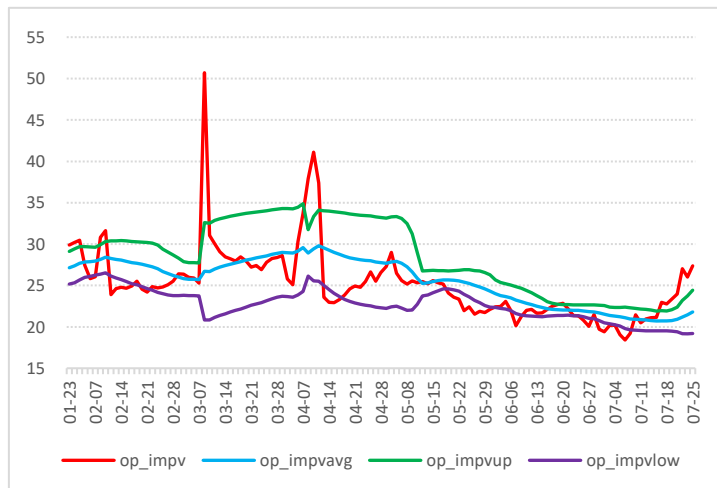


菜粕期权隐含波动率

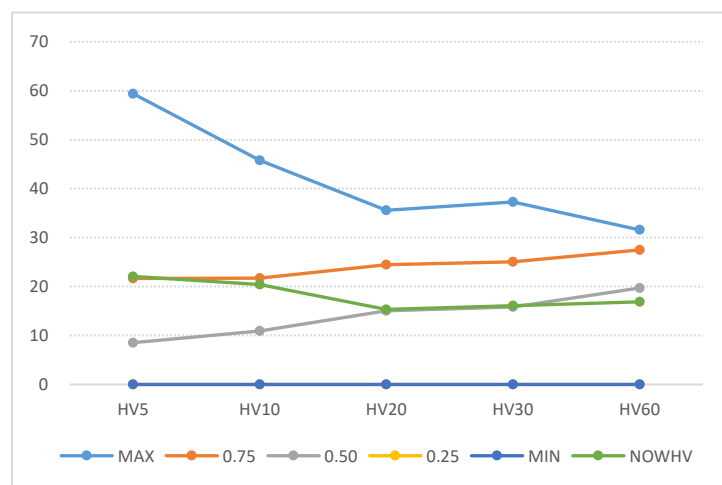


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

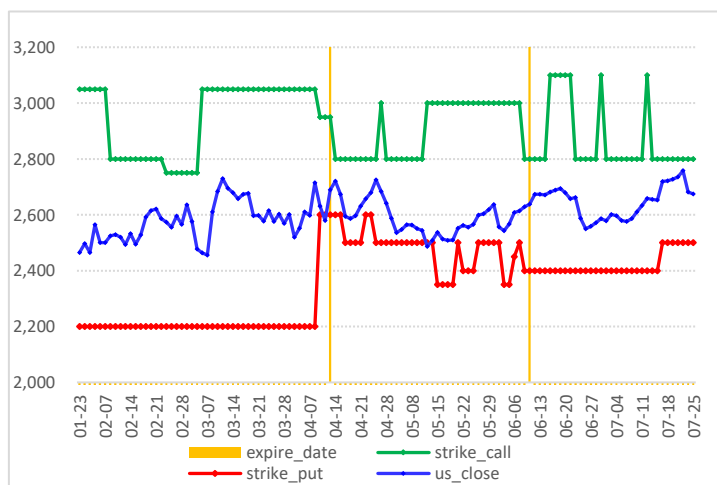


菜粕历史波动率锥



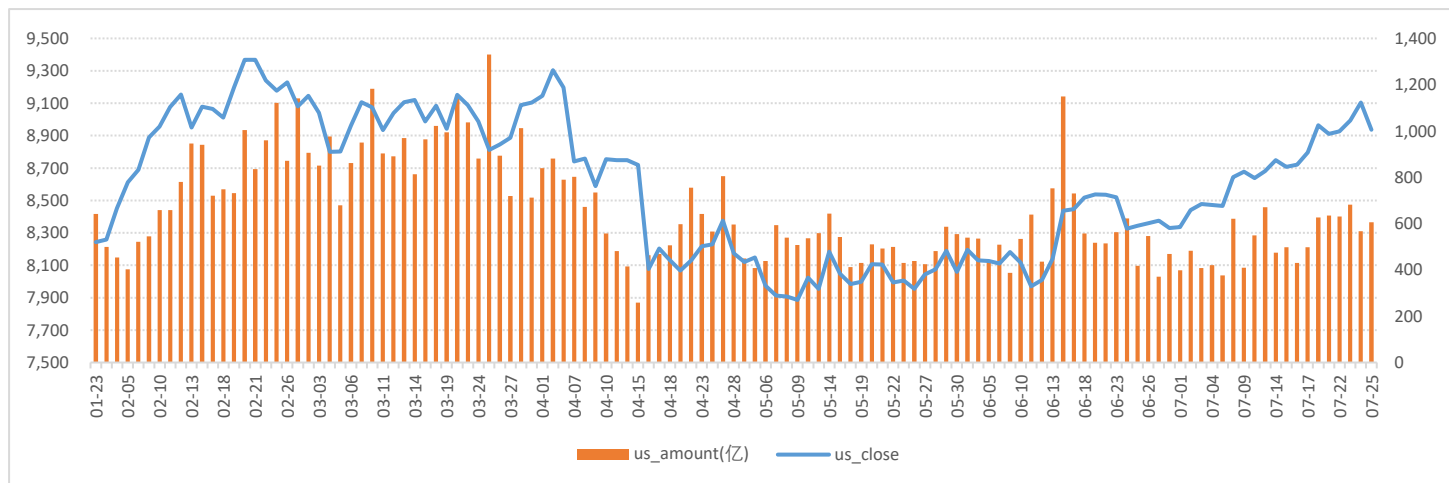
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



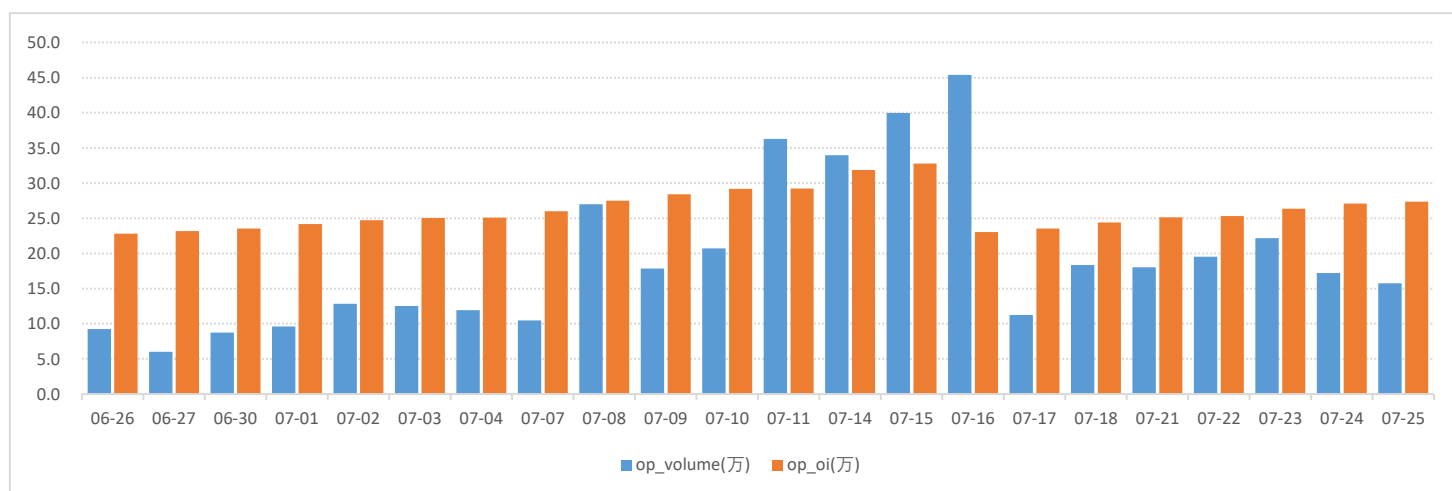
棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



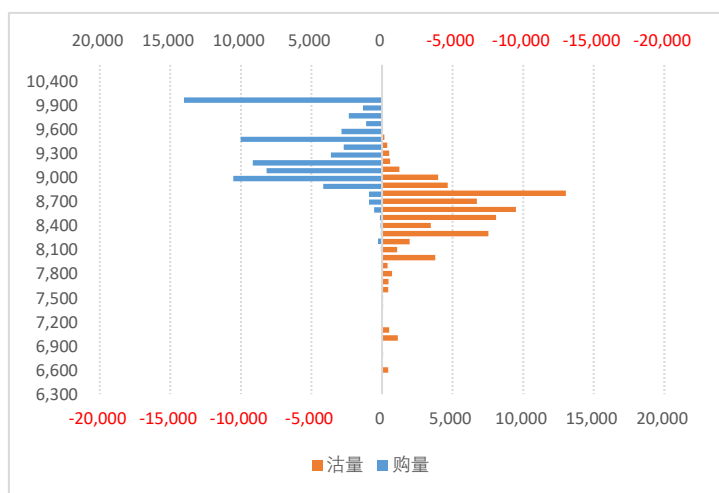
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）



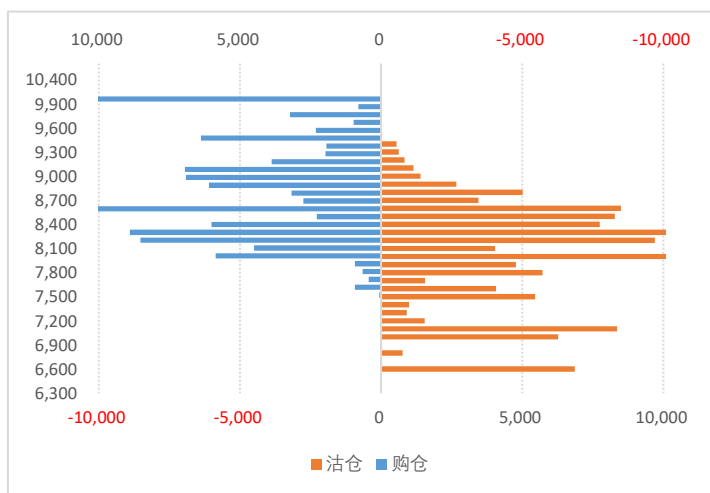
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2509月份合约成交量分布

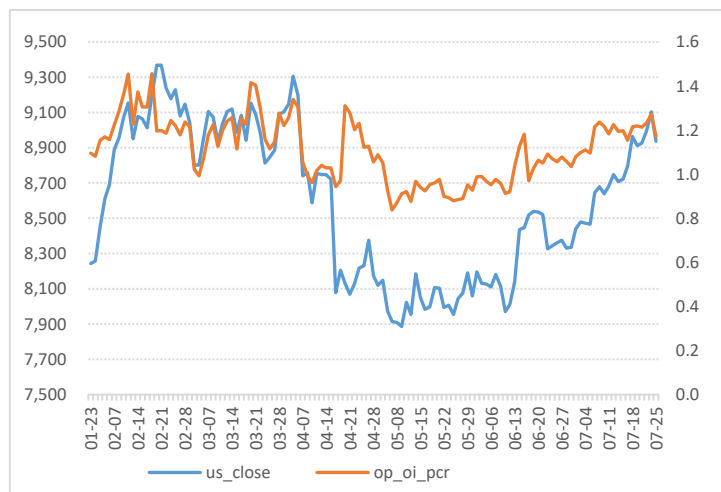


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2509月份合约持仓量分布

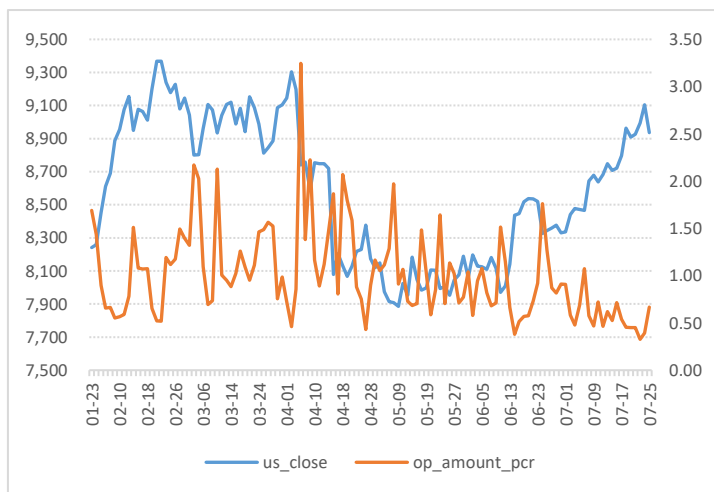


棕榈油期权持仓量-PCR

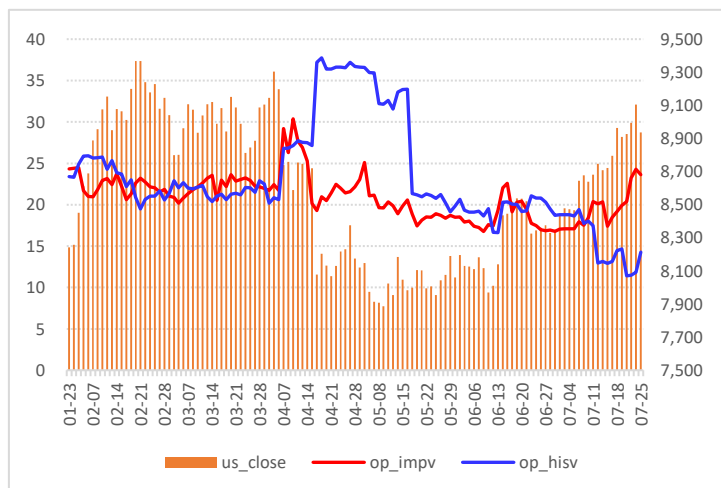


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

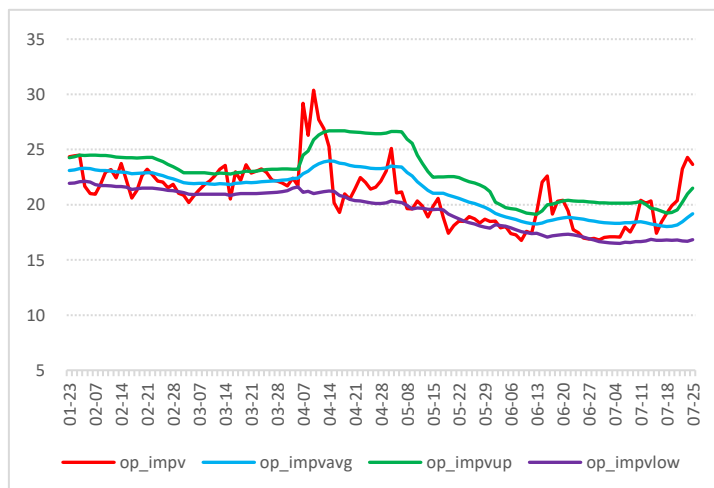


棕榈油期权隐含波动率

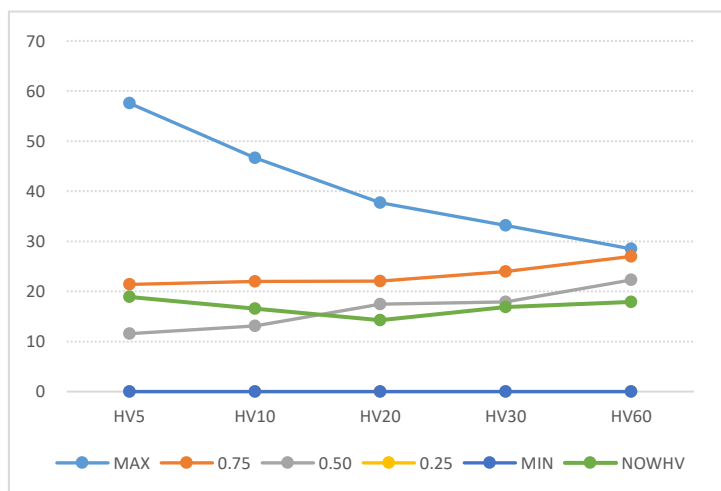


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

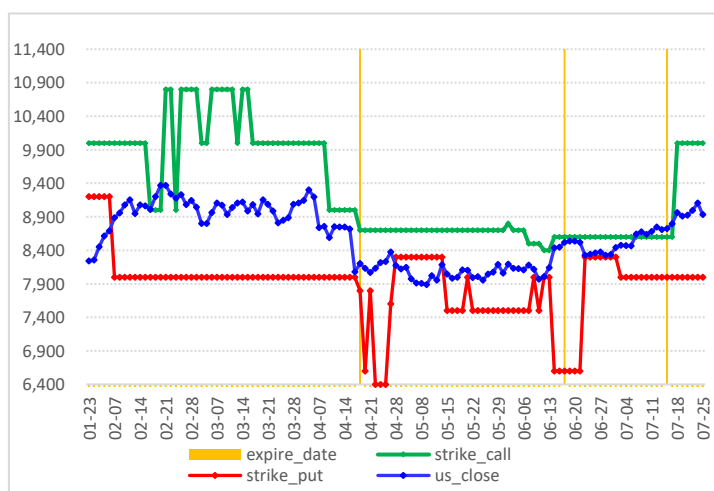


棕榈油历史波动率锥



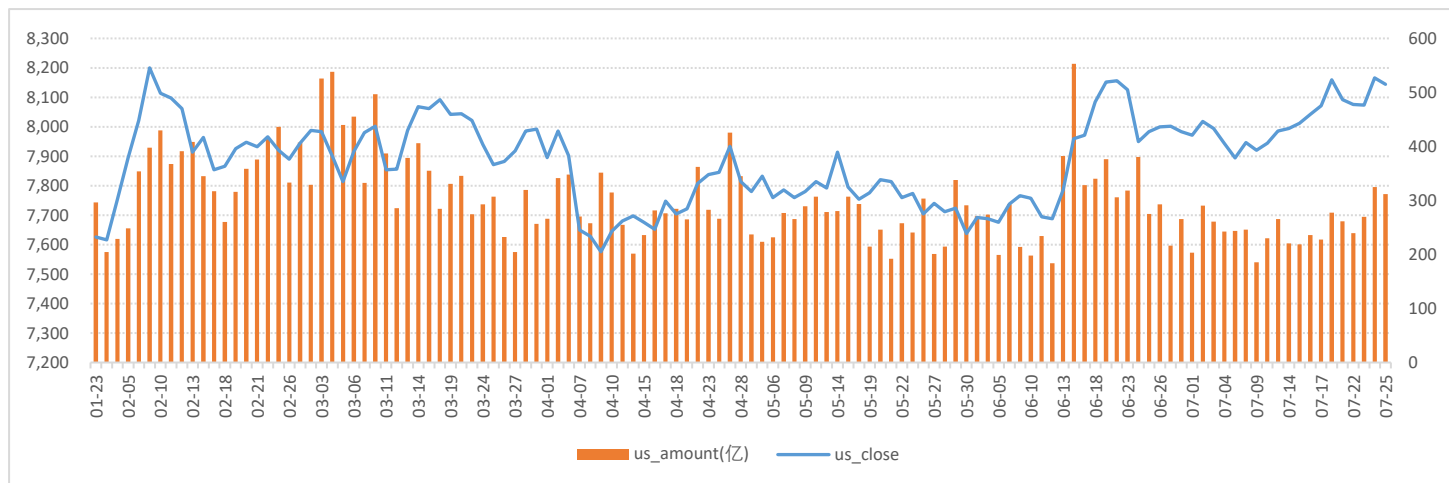
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



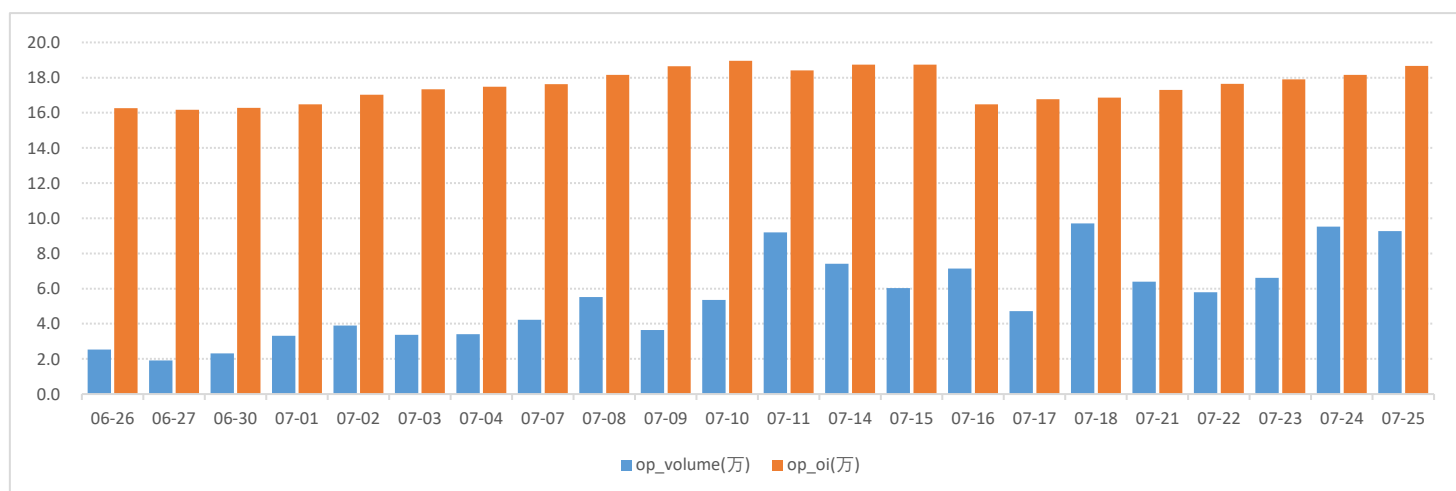
豆油期权图表

豆油价格走势图



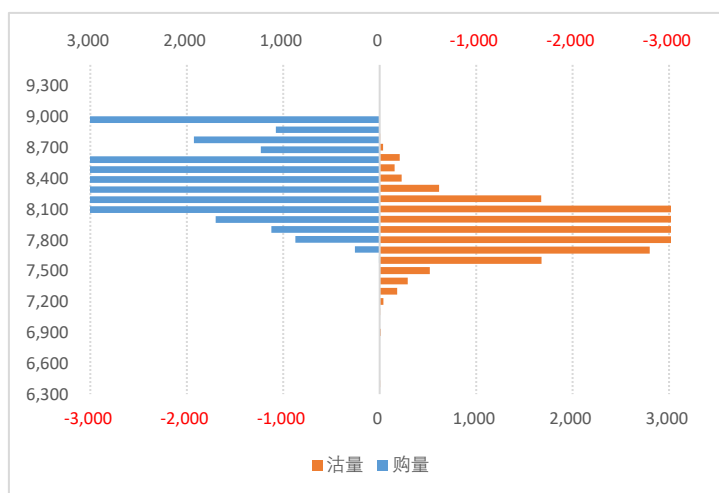
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



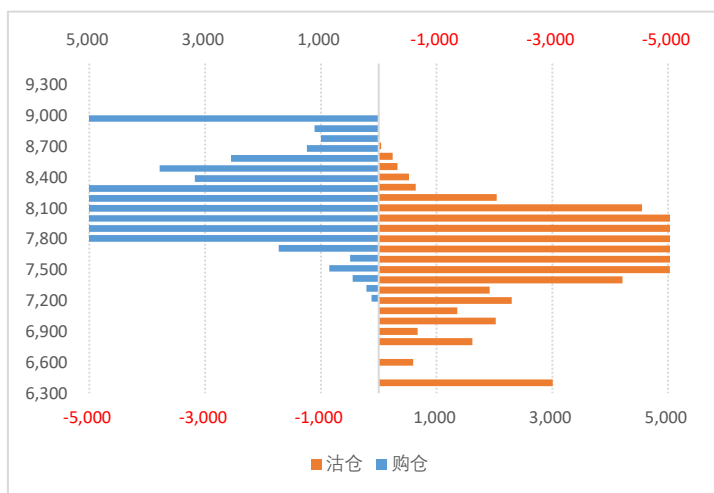
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2509月份合约成交量分布

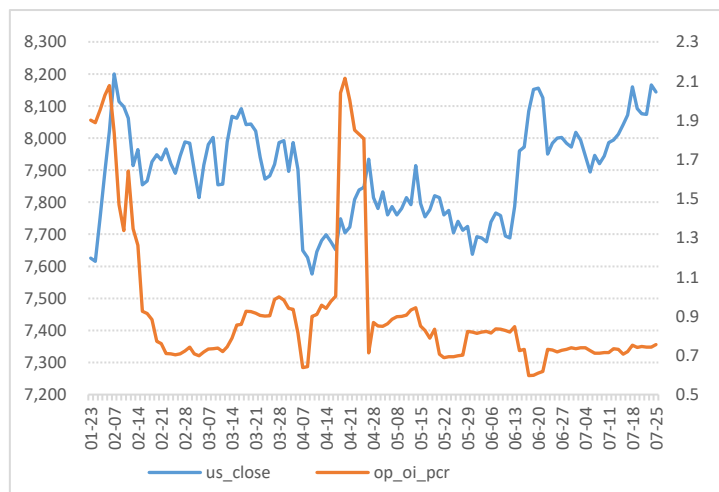


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2509月合约持仓量分布

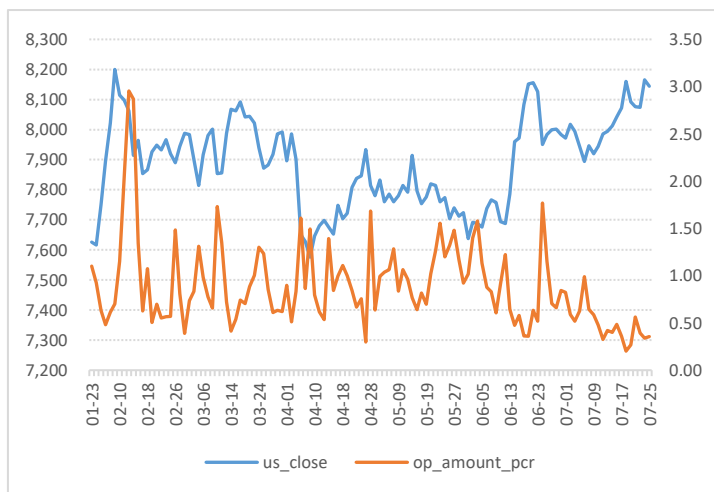


豆油期权持仓量-PCR

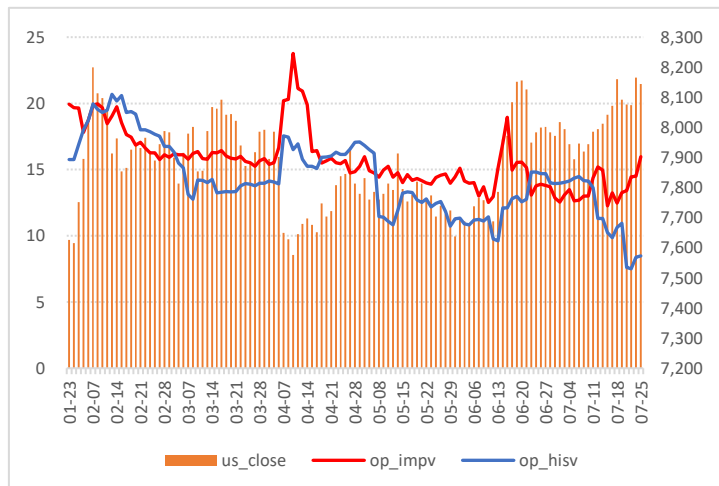


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

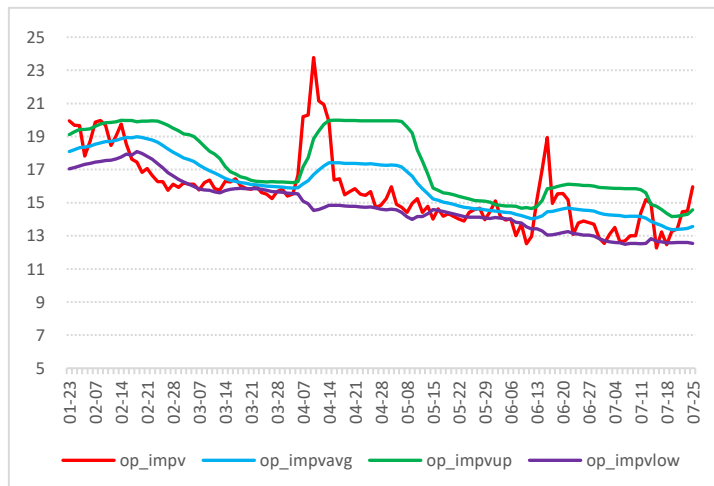


豆油期权隐含波动率

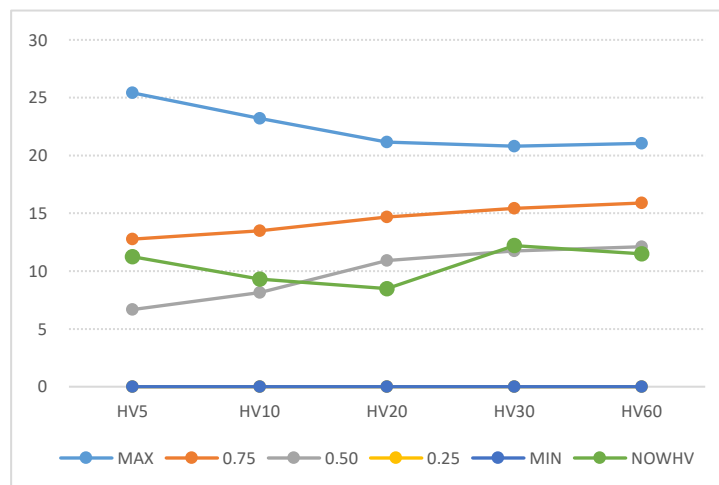


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

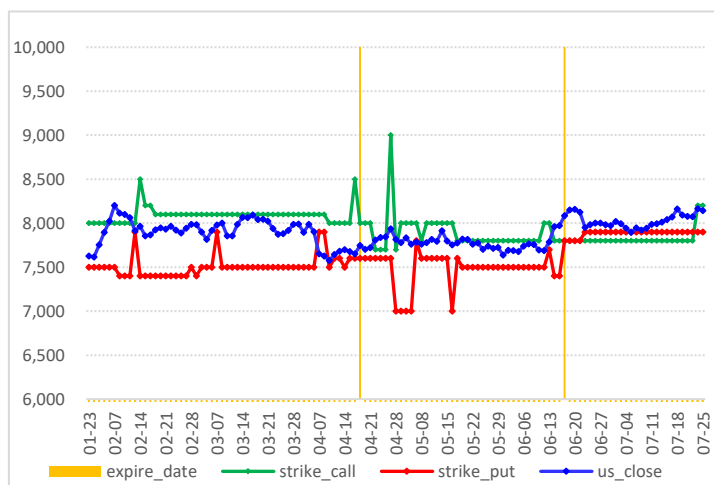


豆油历史波动率锥



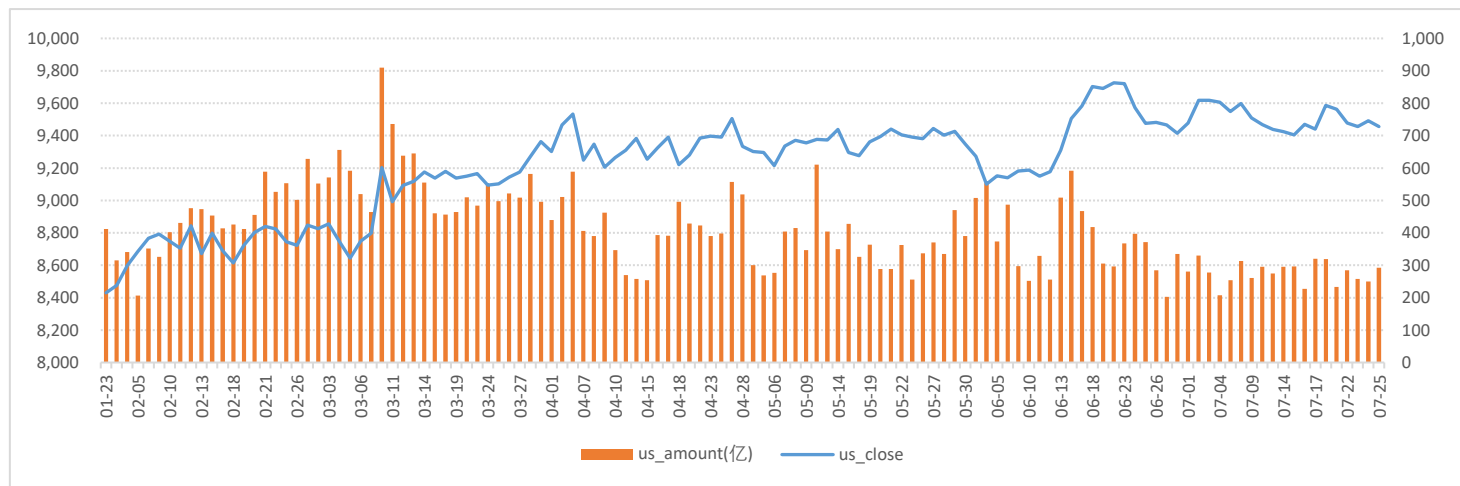
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



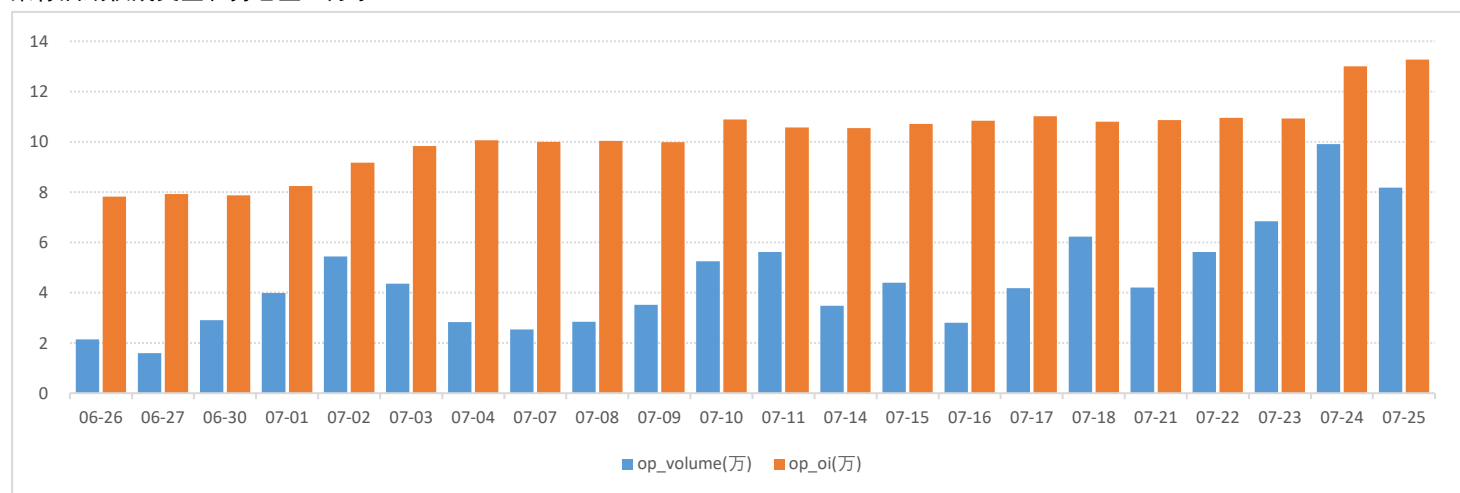
菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



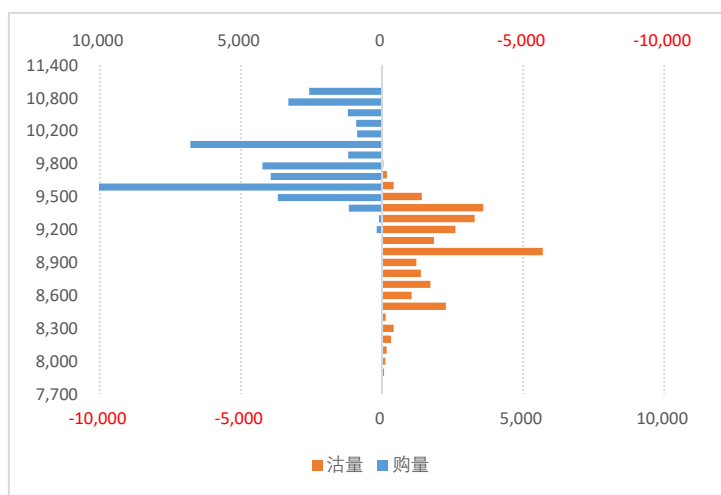
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）



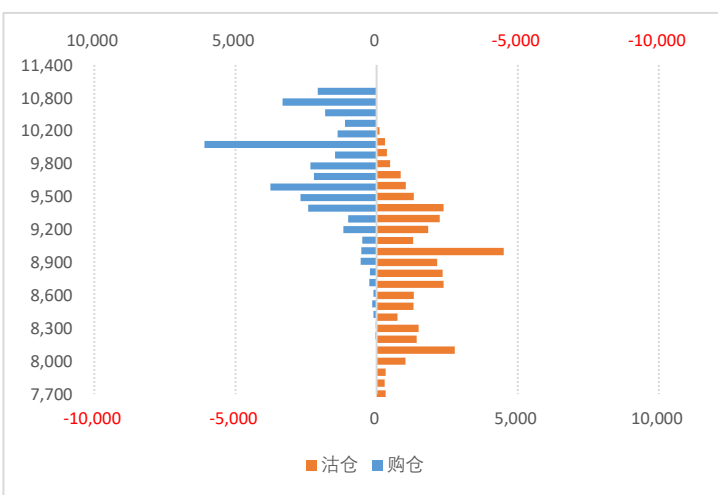
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2509月份合约成交量分布

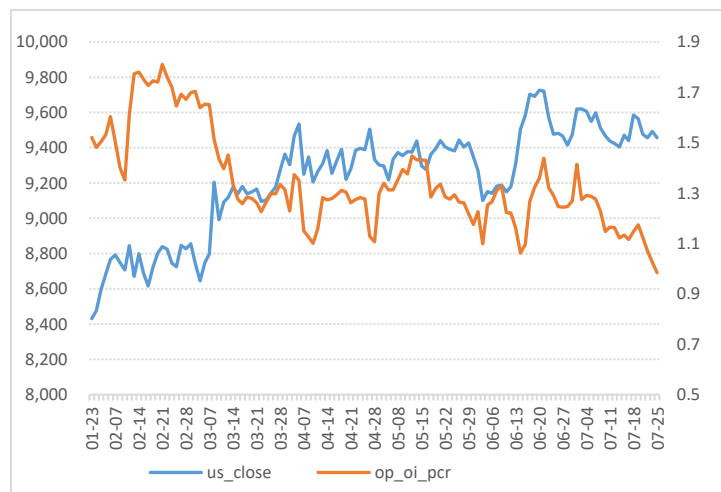


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2509月份合约持仓量分布

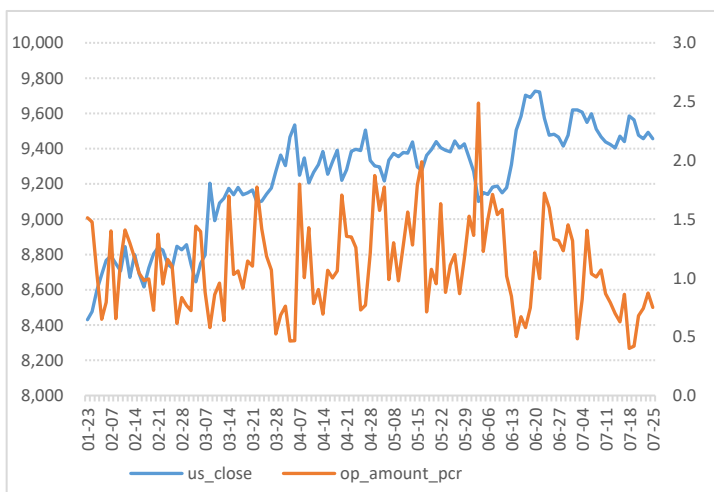


菜籽油期权持仓量-PCR

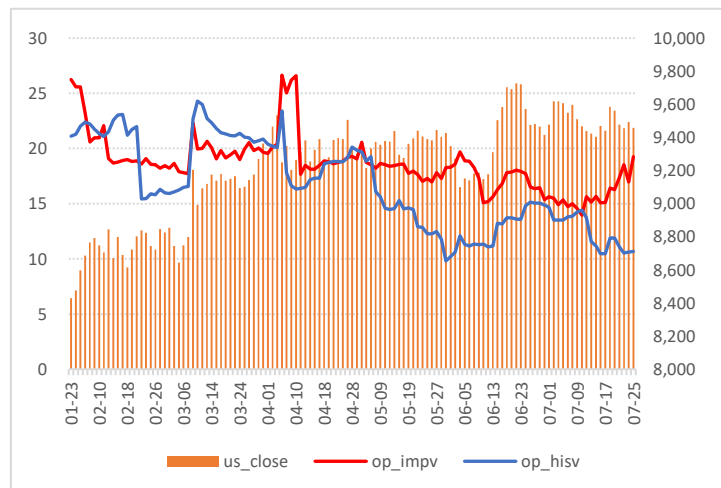


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

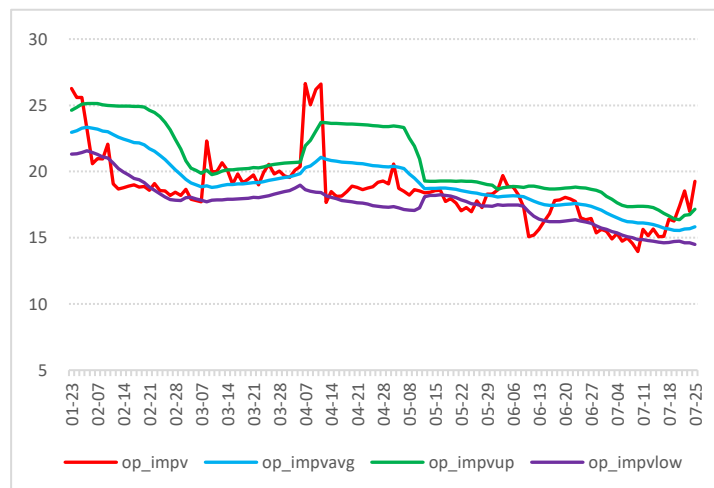


菜籽油期权隐含波动率

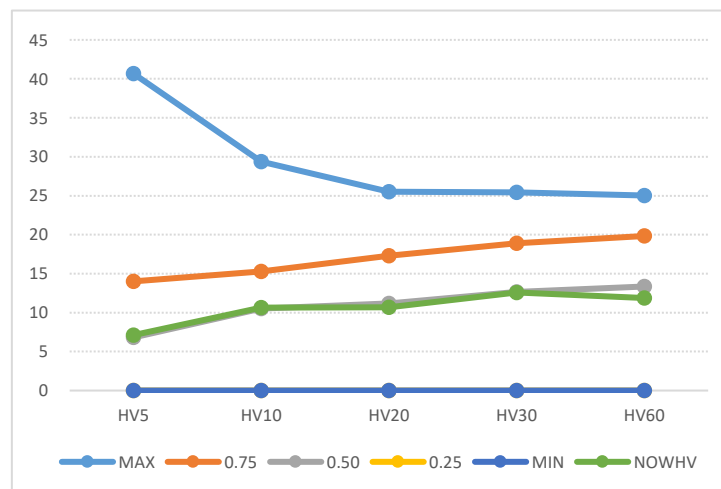


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐含波动率轨道线走势图

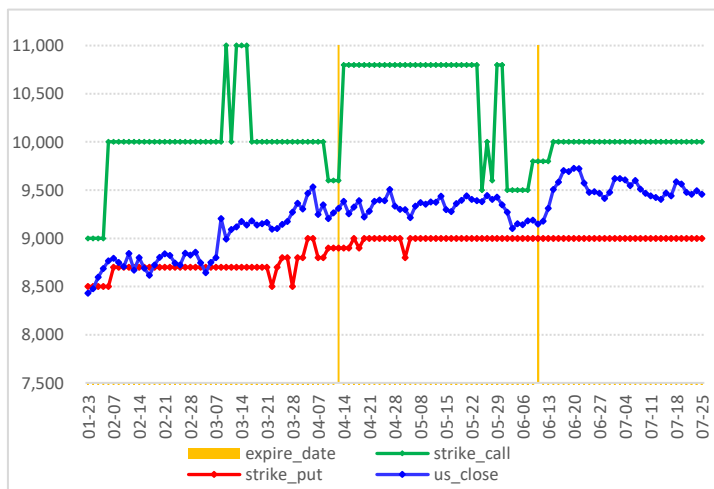


菜籽油历史波动率锥



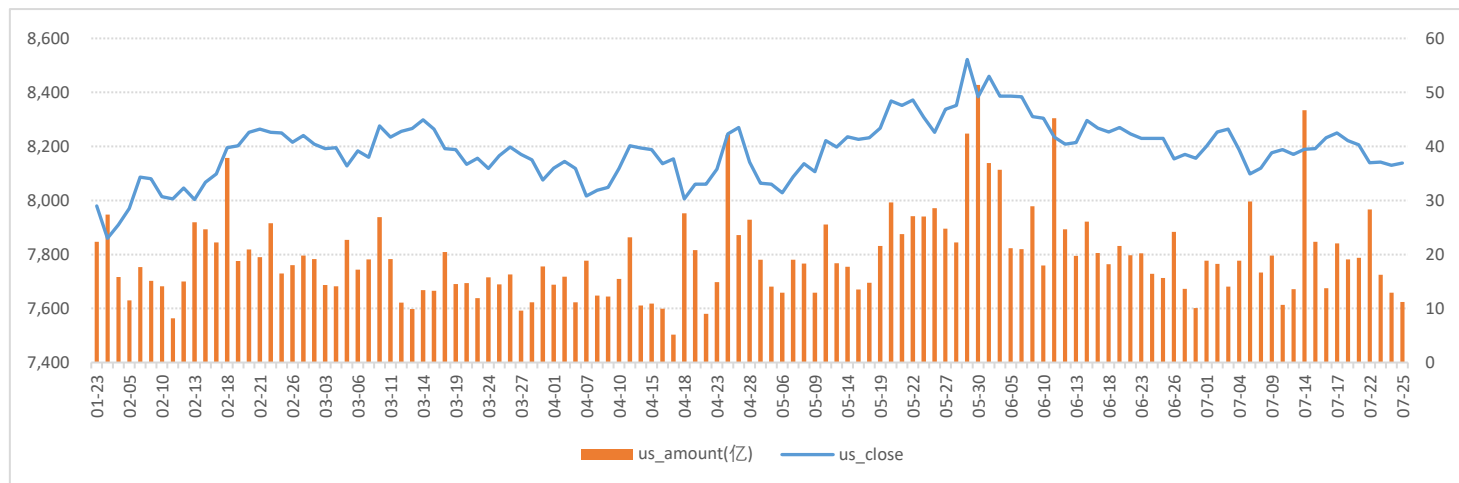
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权压力点和支撑点



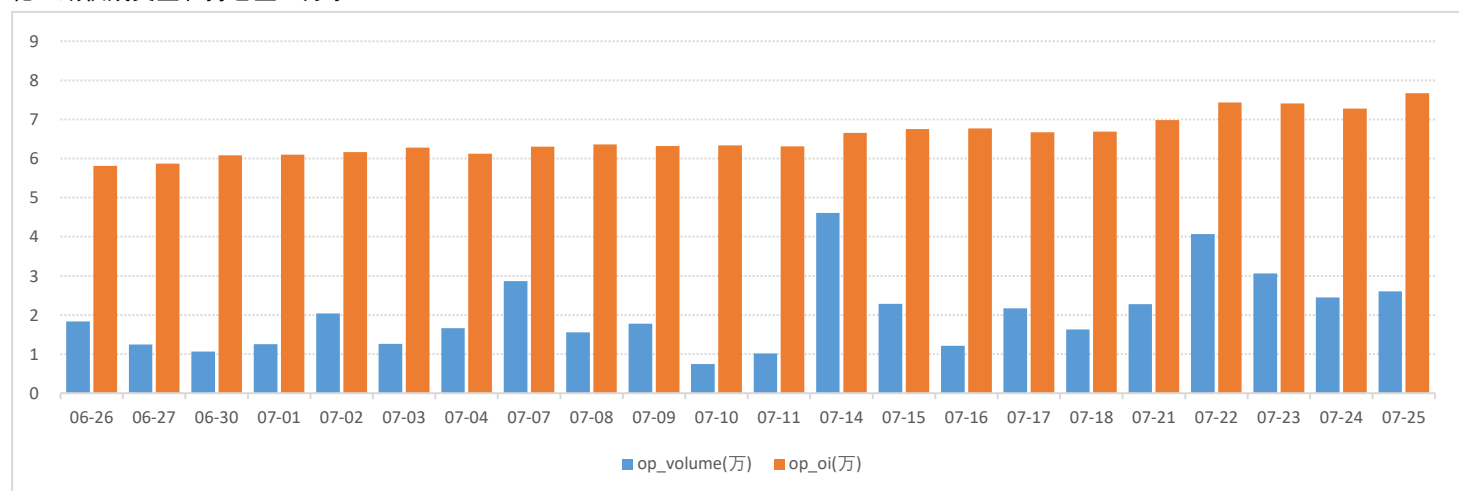
花生期权图表

花生价格走势图



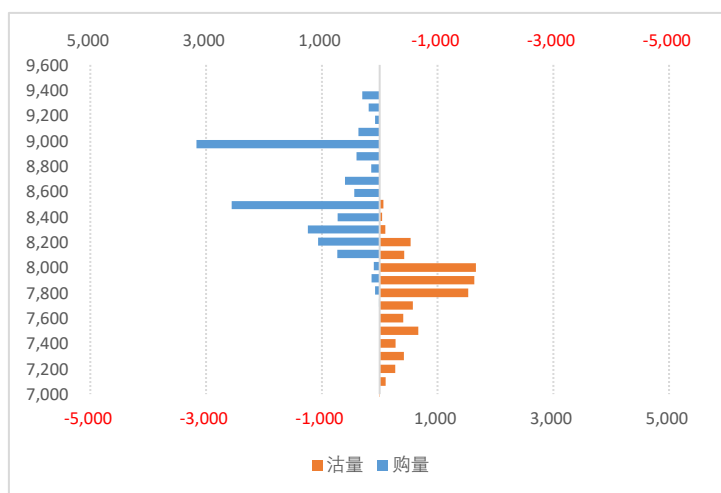
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量（万手）



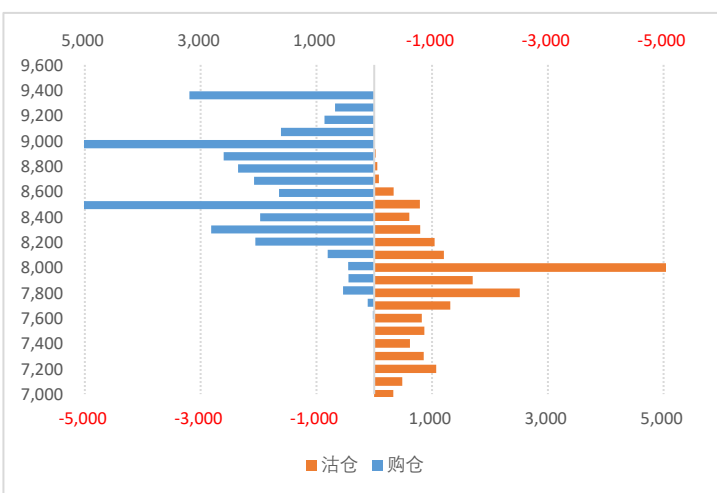
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2509月份合约成交量分布

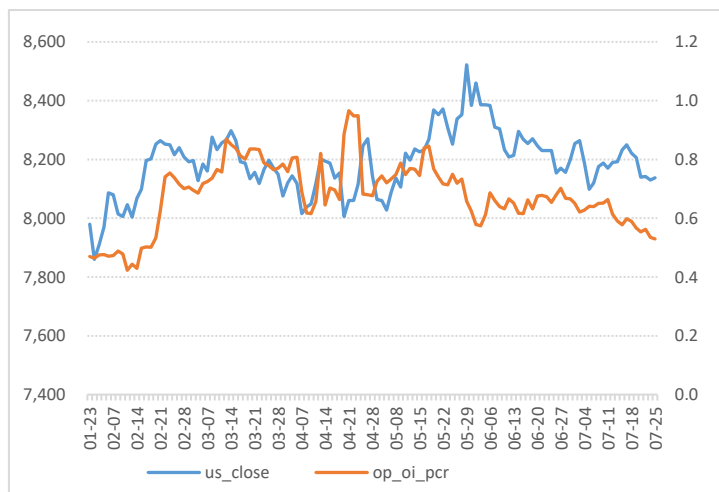


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2509月份合约持仓量分布

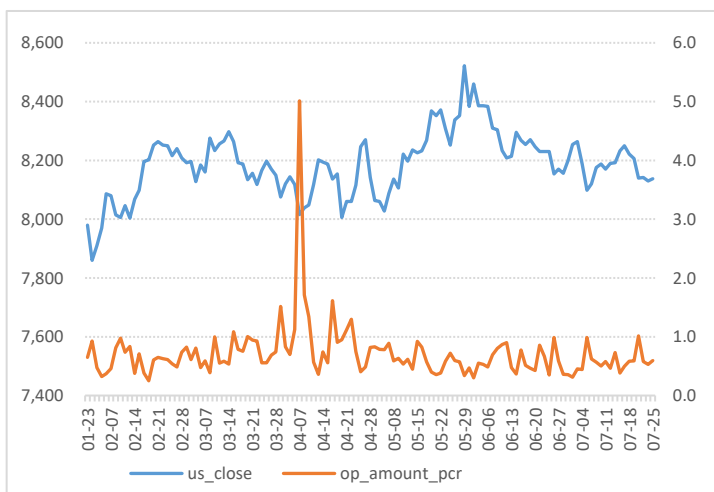


花生期权持仓量-PCR

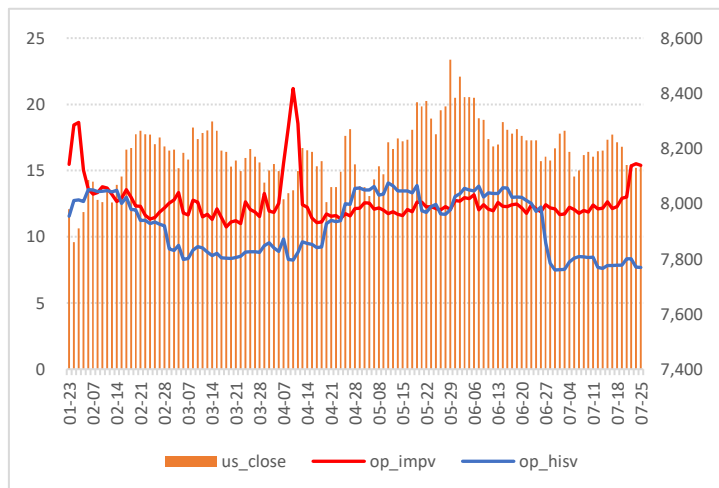


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

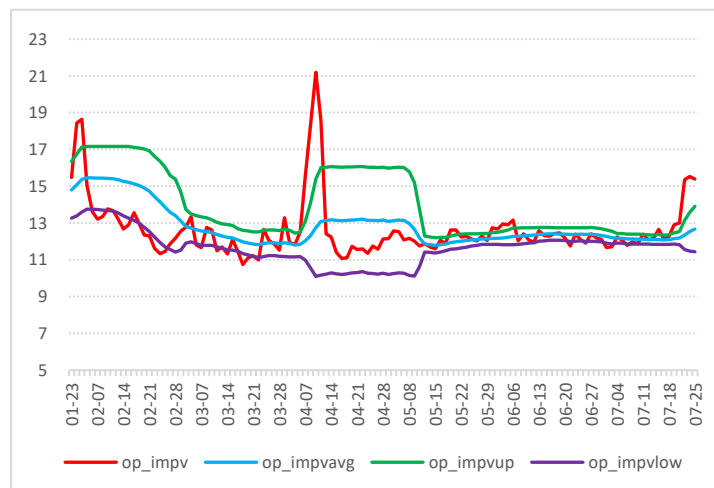


花生期权隐含波动率

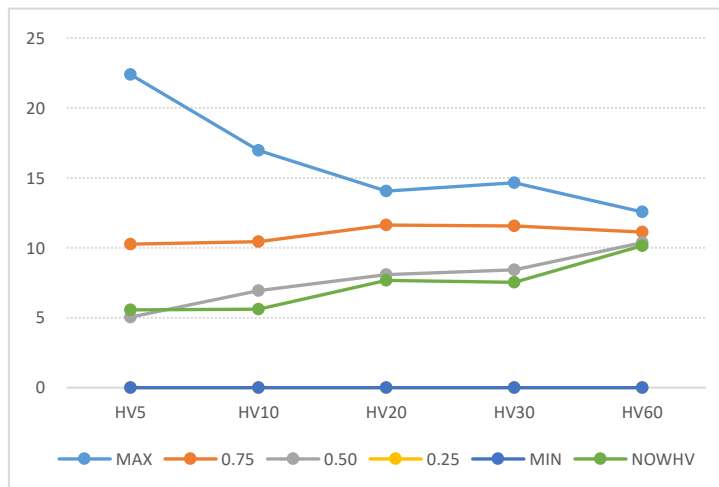


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

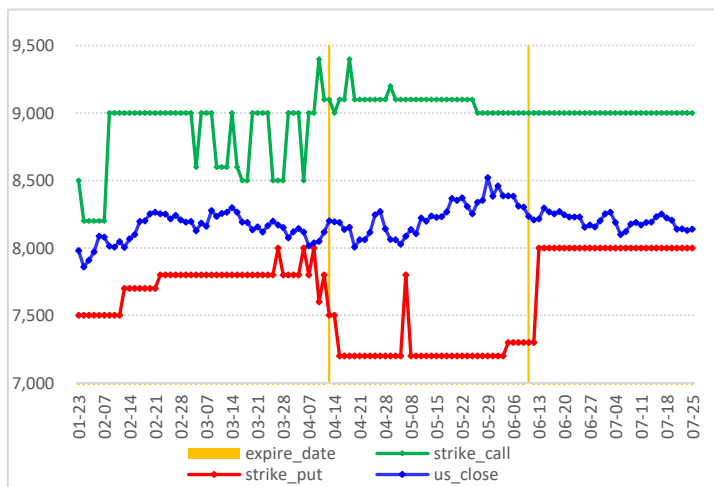


花生历史波动率锥



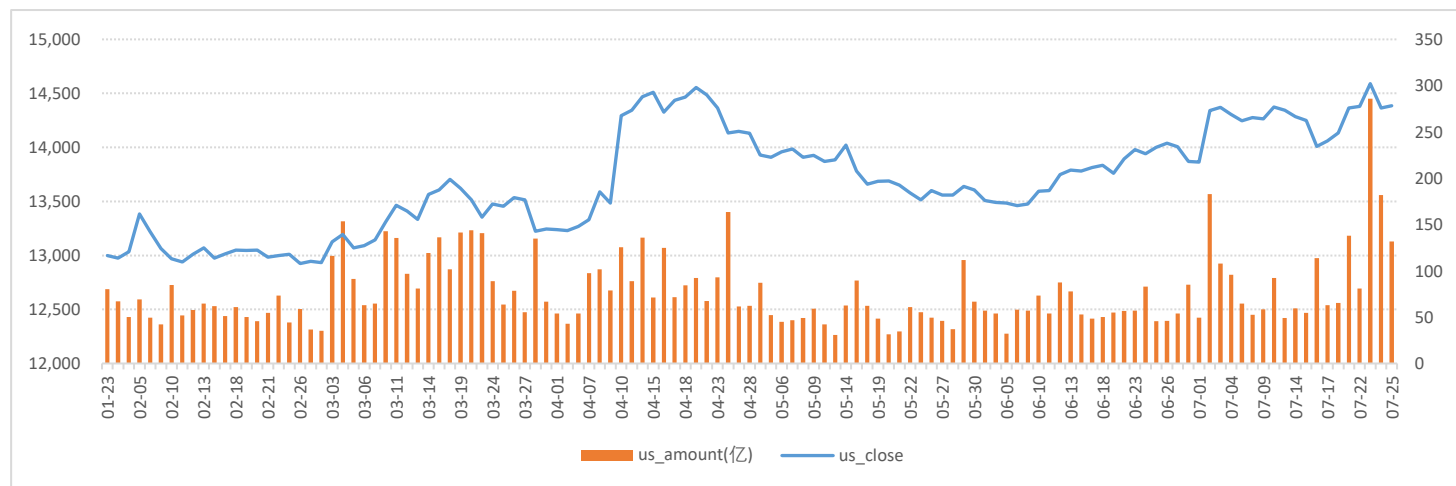
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



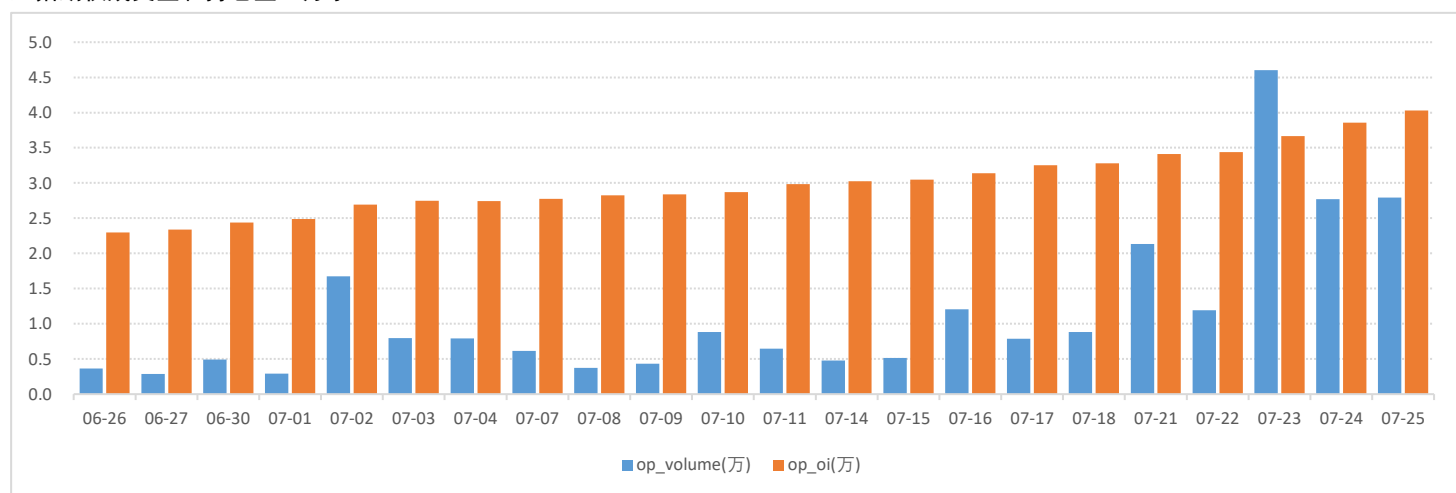
生猪期权图表

生猪价格走势图



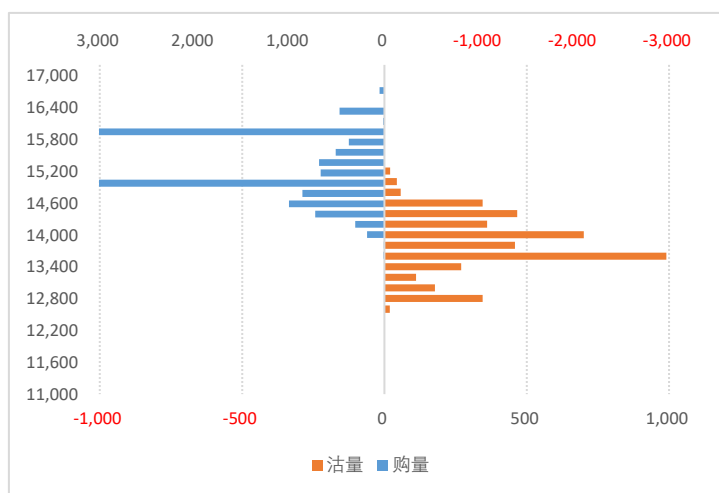
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）



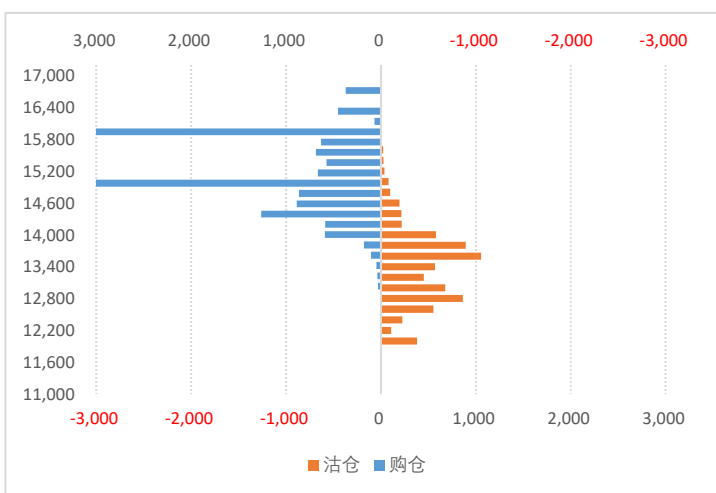
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2509月份合约成交量分布

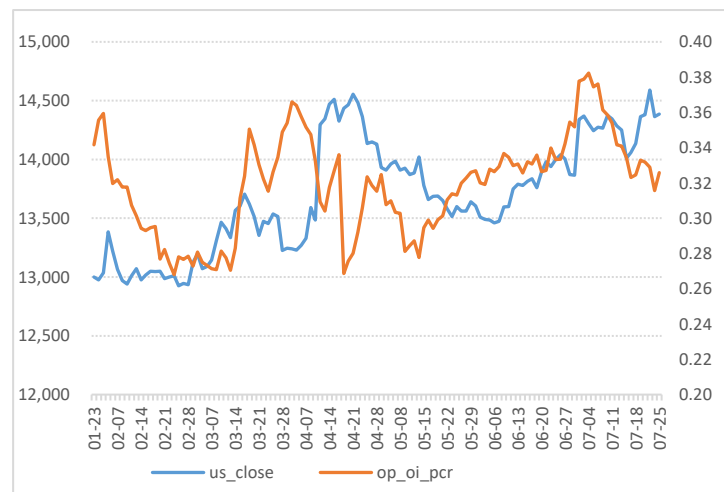


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2509月份合约持仓量分布

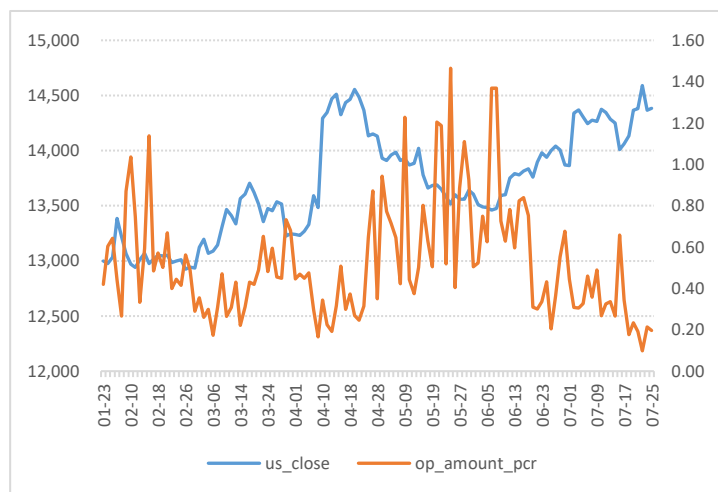


生猪期权持仓量-PCR

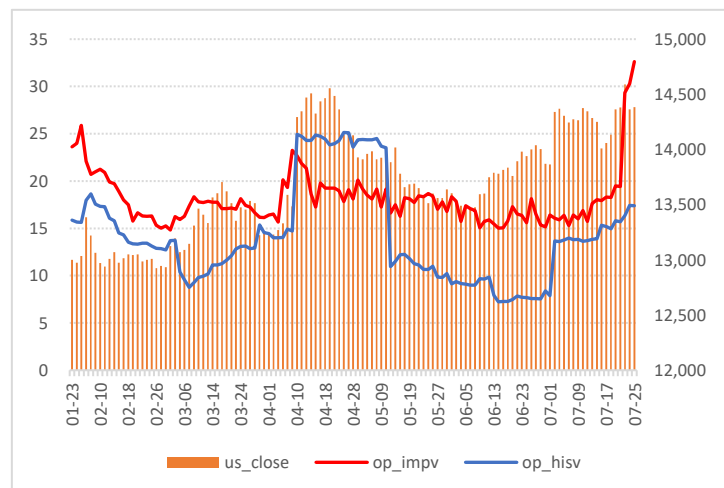


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

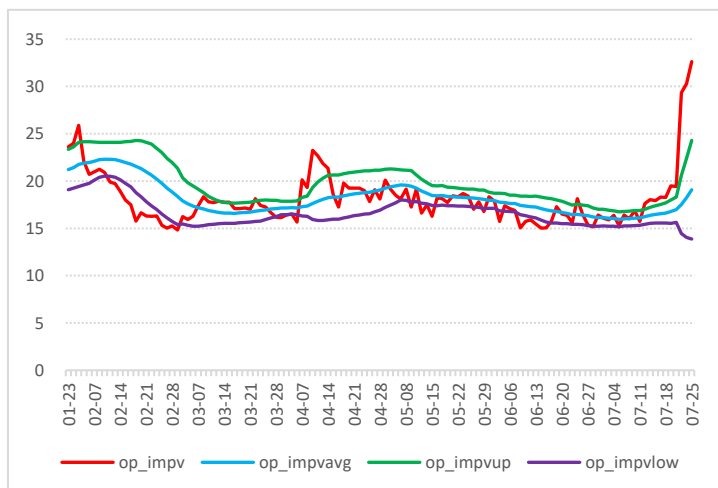


生猪期权隐含波动率

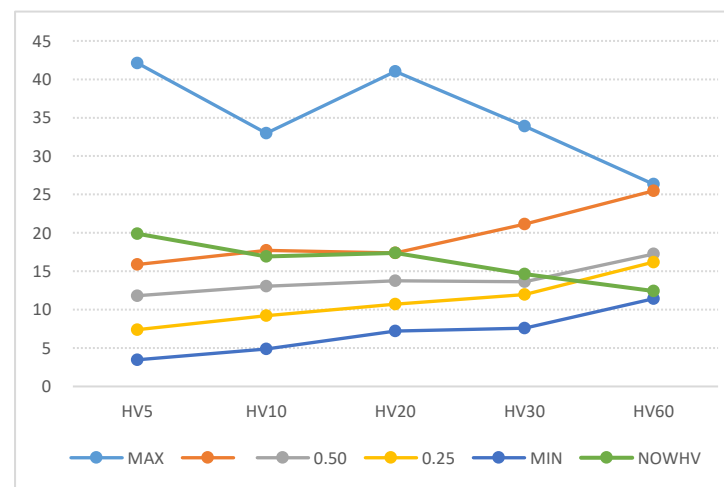


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

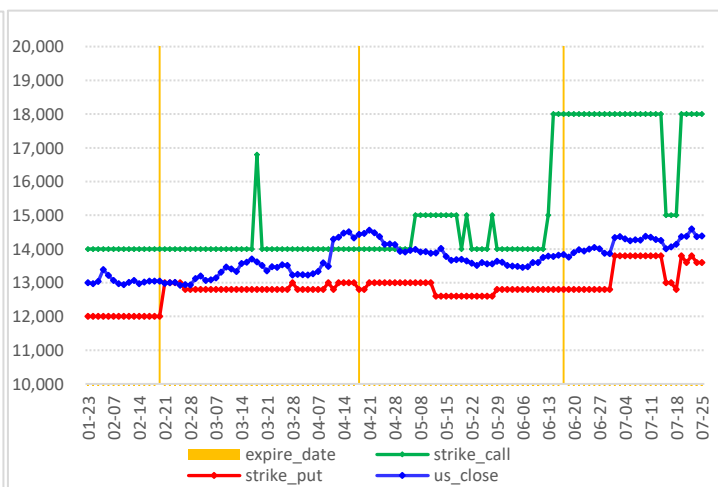


生猪期权历史波动率锥



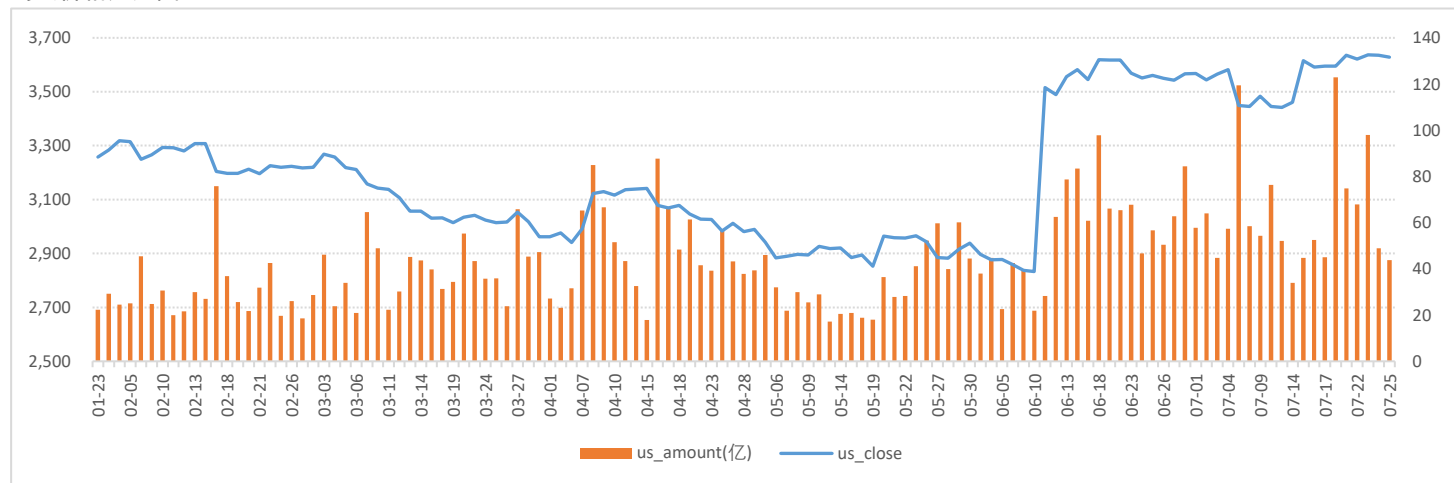
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



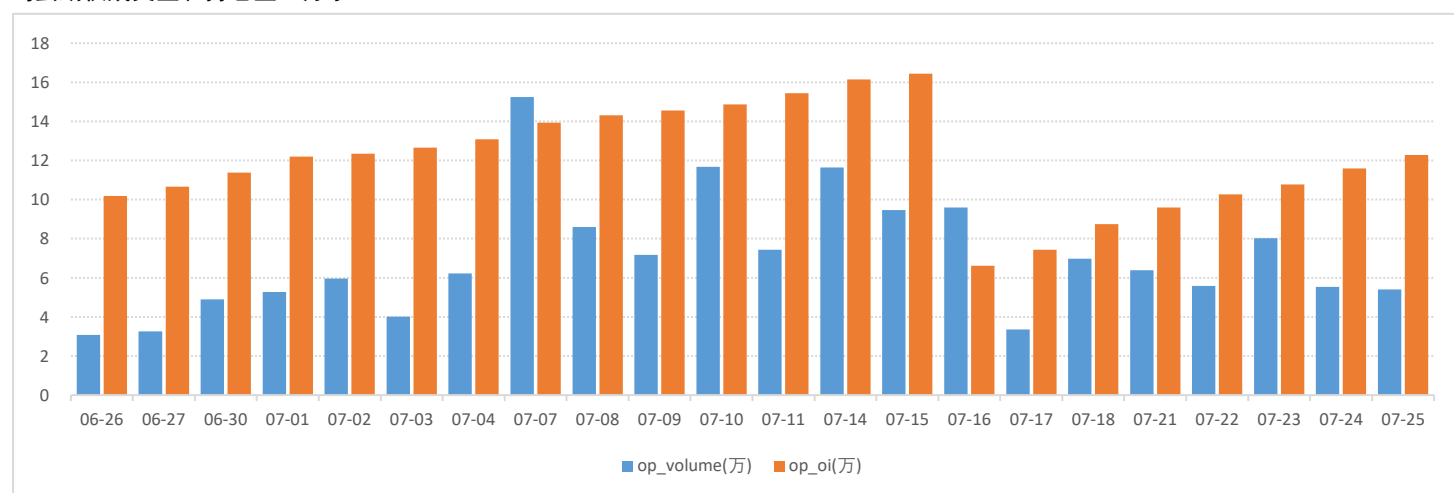
鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



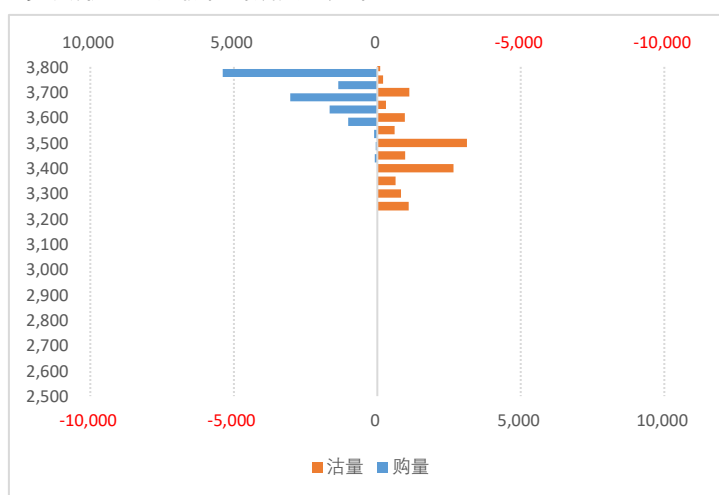
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）



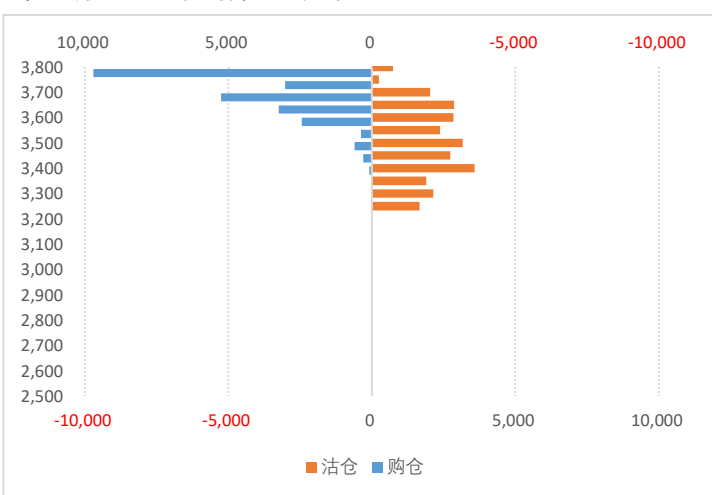
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2509月份合约成交量分布



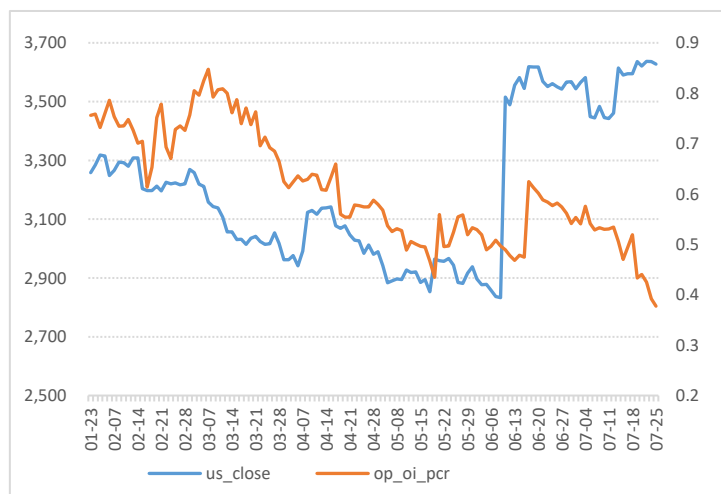
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2509月份合约持仓量分布



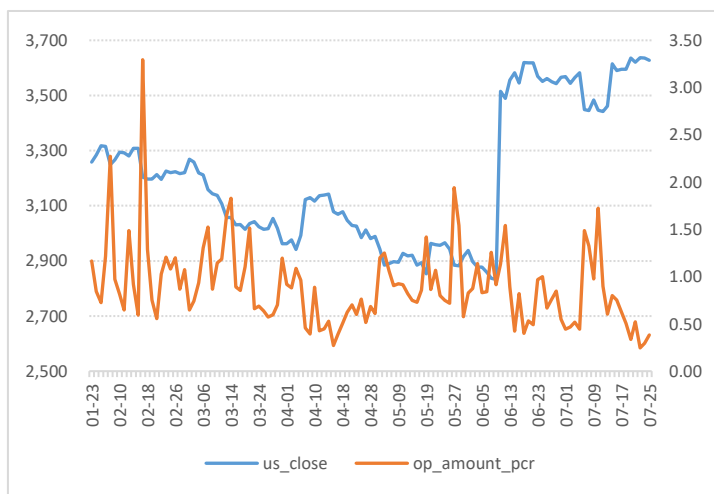
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权持仓量-PCR

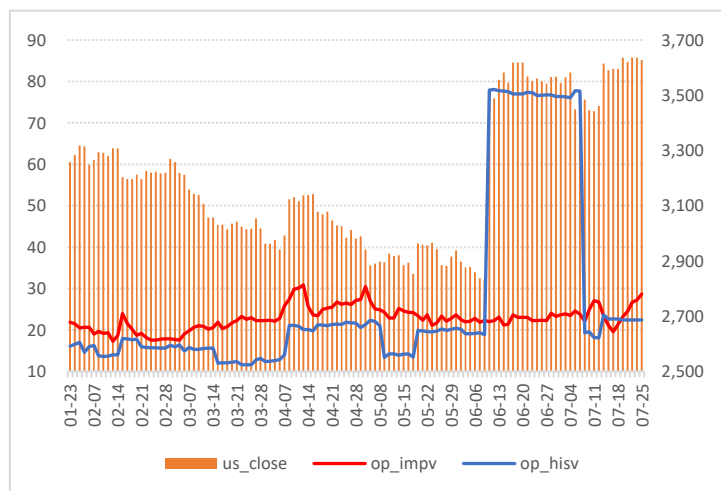


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

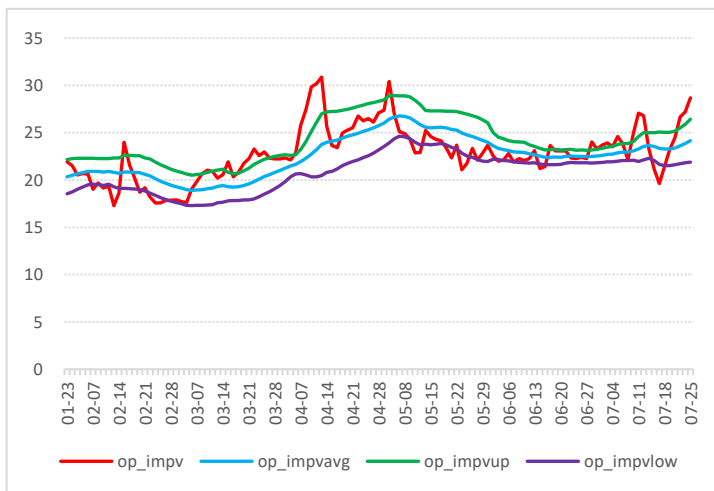


鸡蛋期权隐含波动率

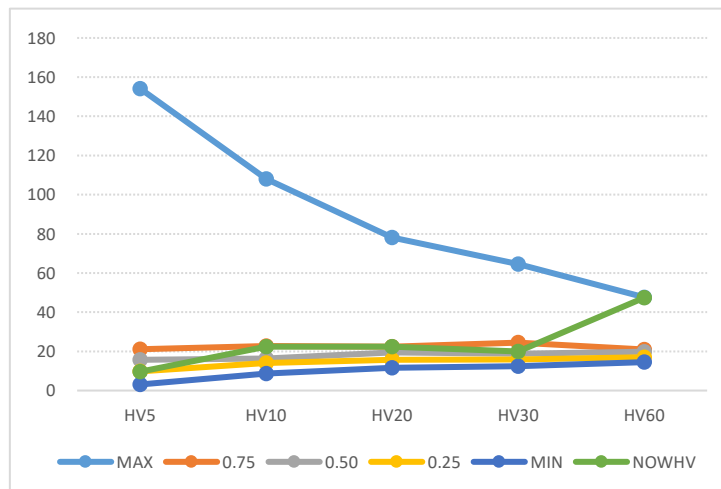


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

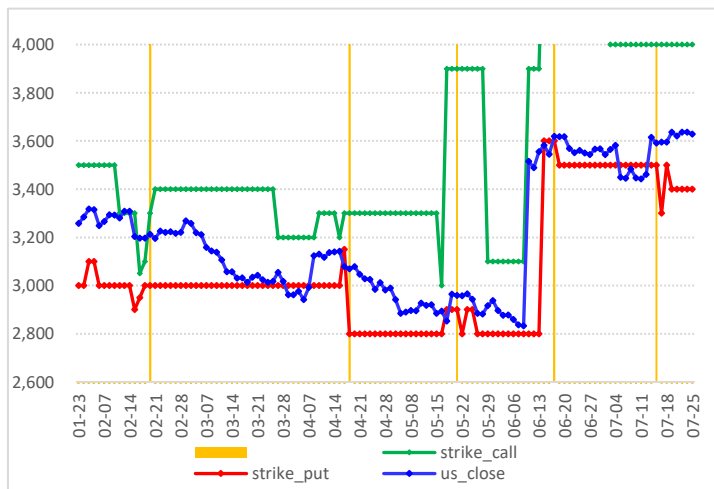


鸡蛋历史波动率锥



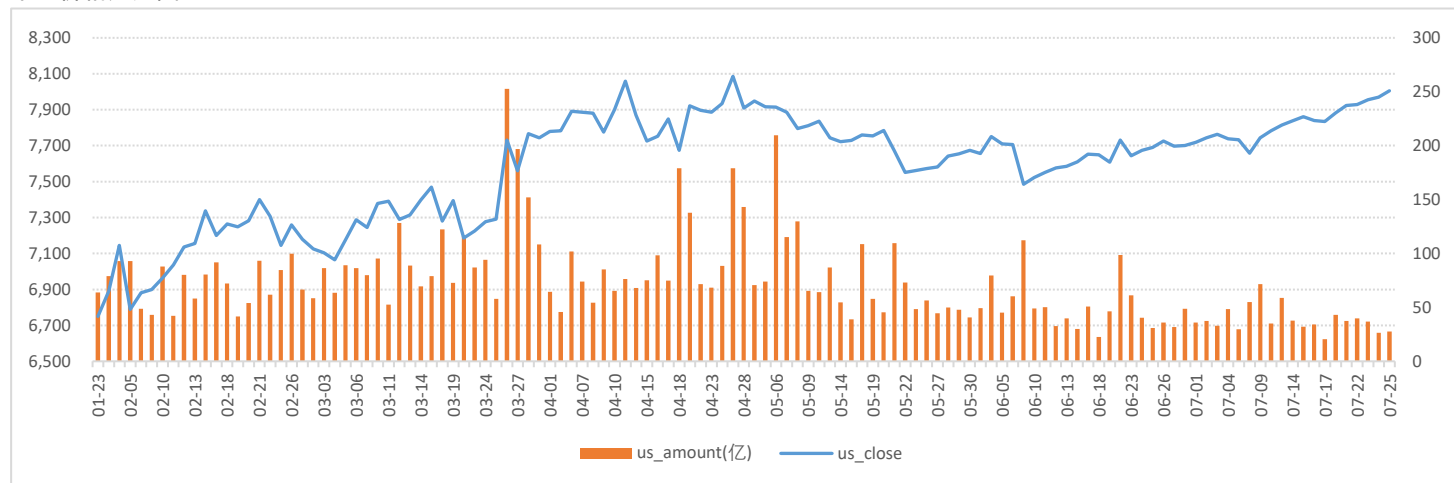
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



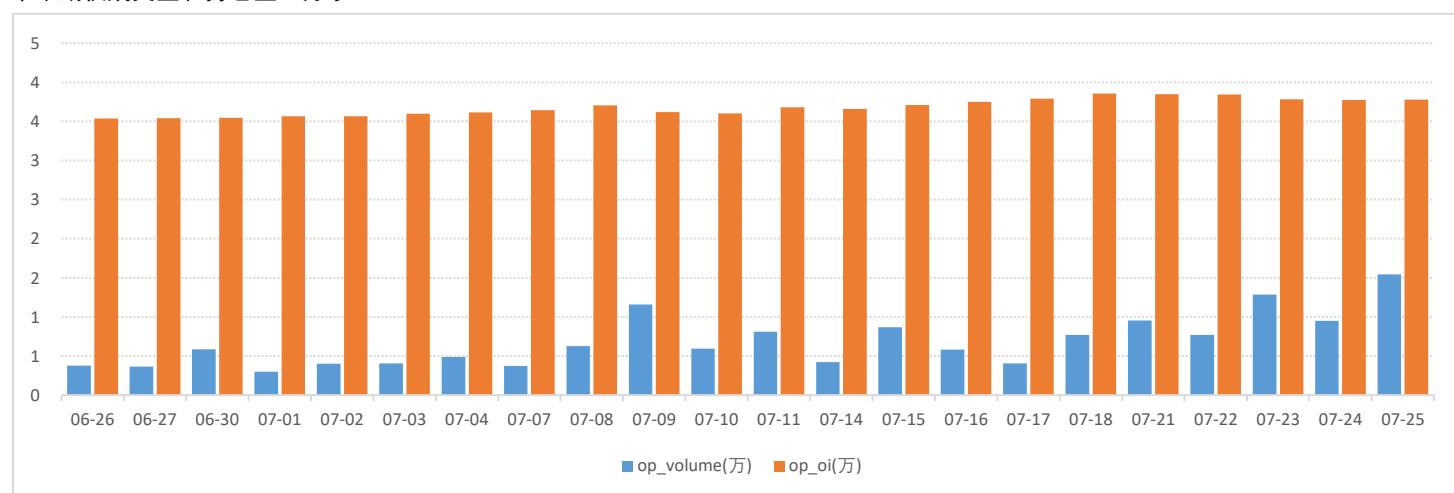
苹果期权图表

苹果价格走势图



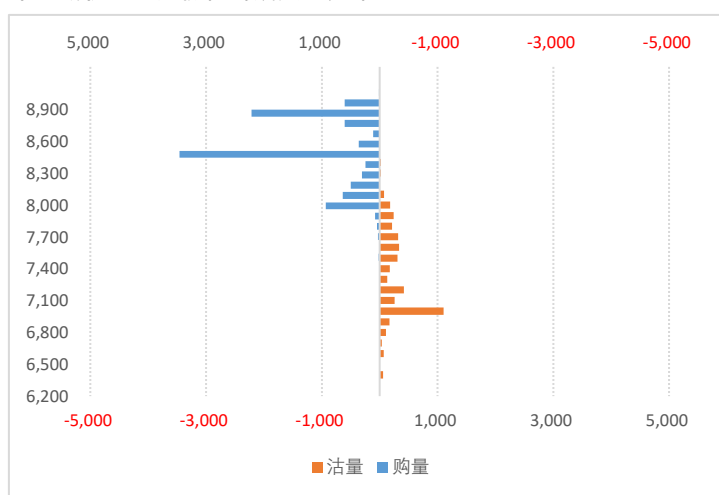
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）



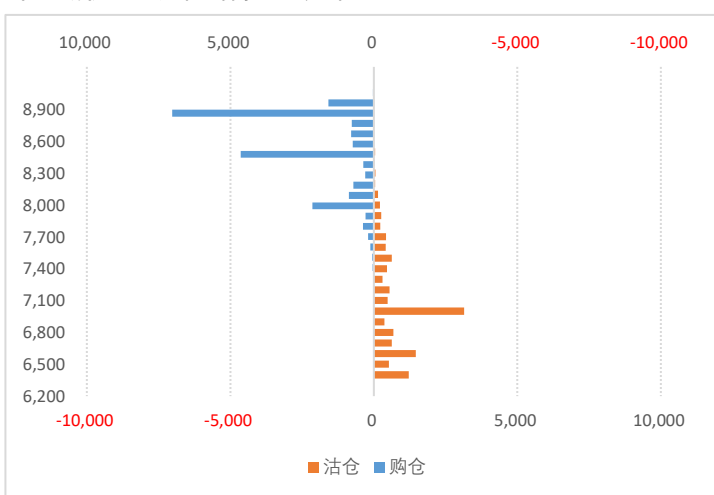
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约成交量分布

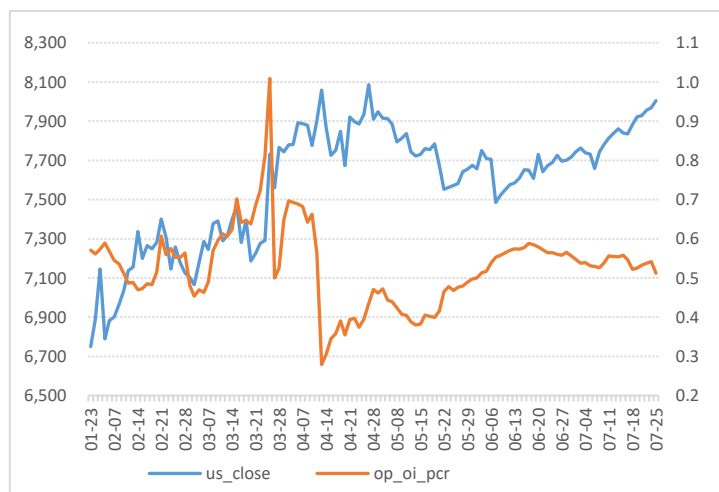


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约持仓量分布

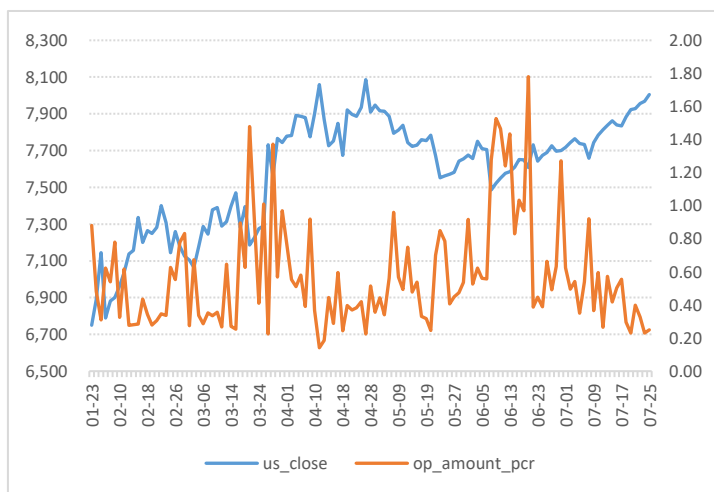


苹果期权持仓量-PCR

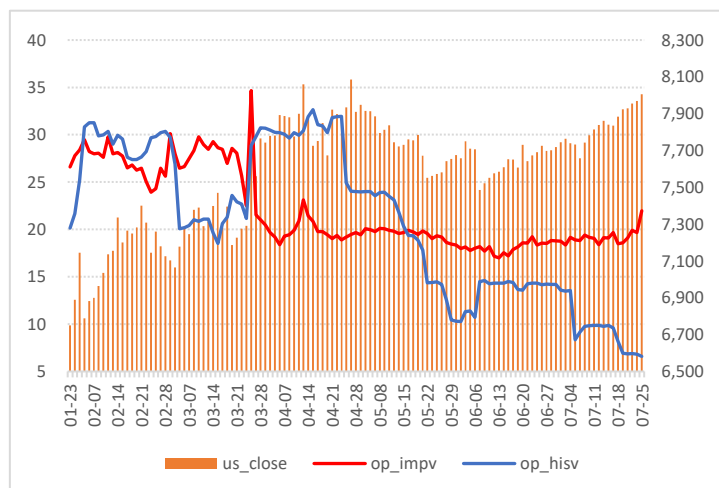


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

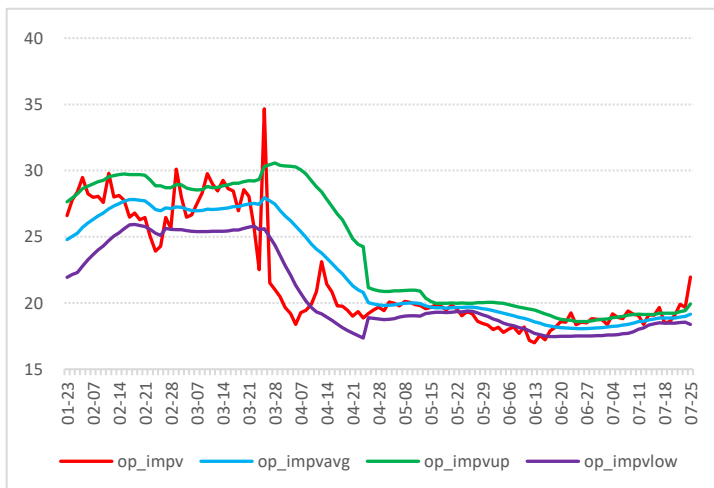


苹果期权隐含波动率

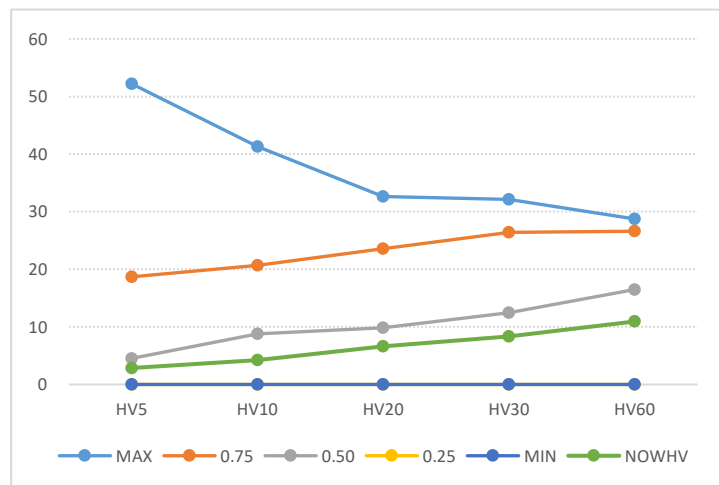


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

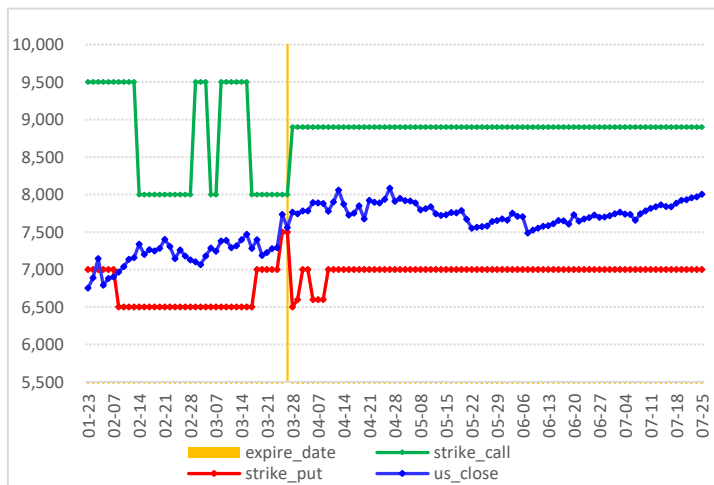


苹果历史波动率锥



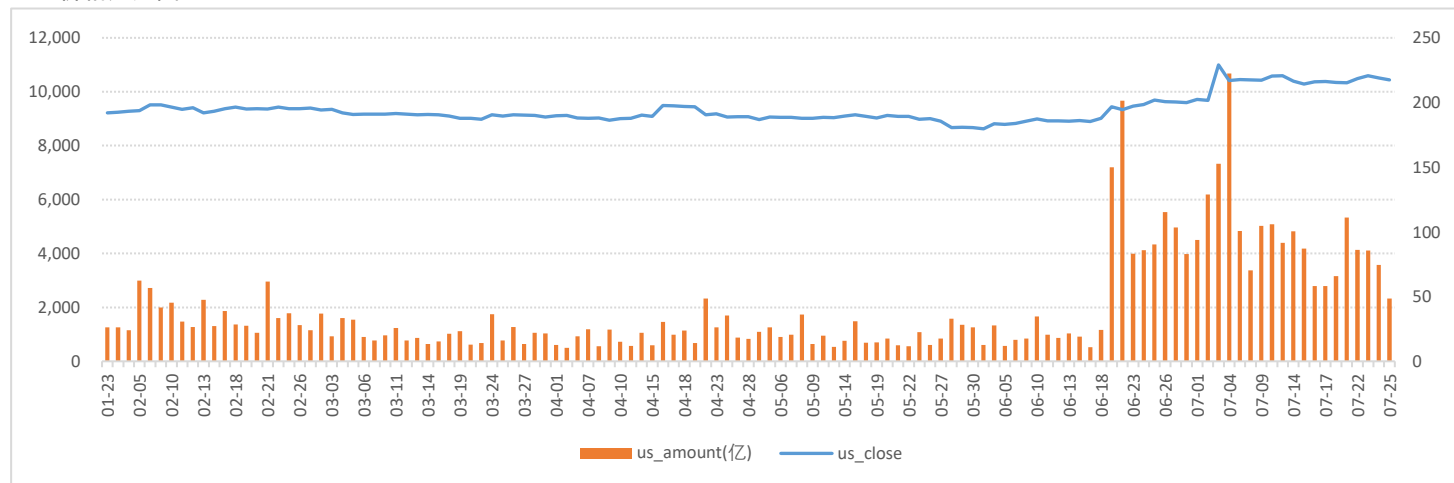
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权压力点和支撑点



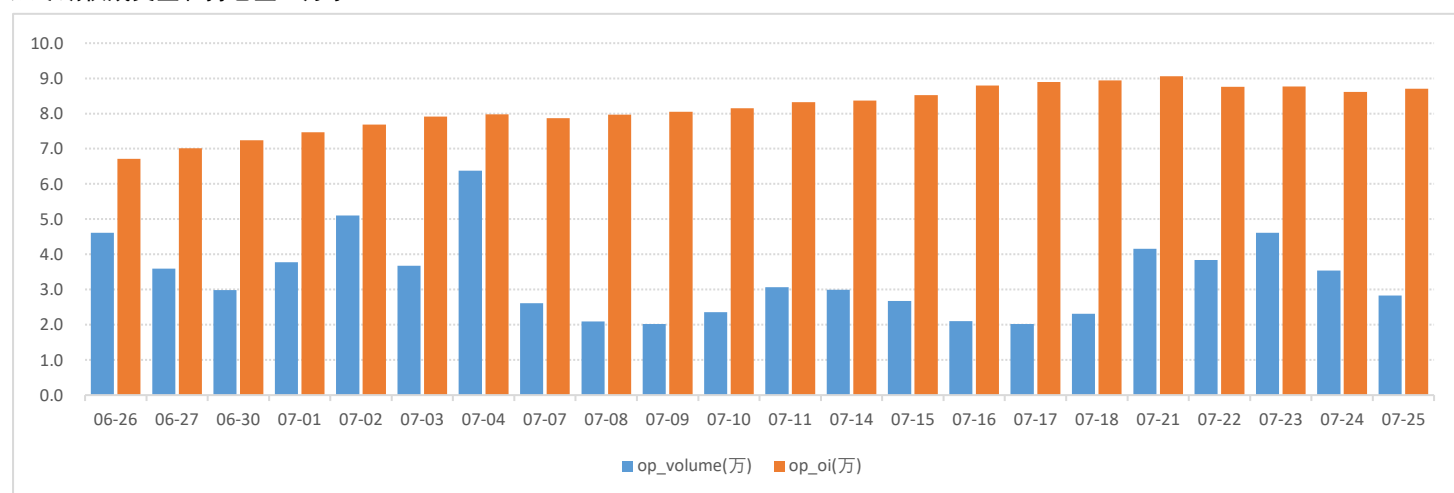
红枣期权图表

红枣价格走势



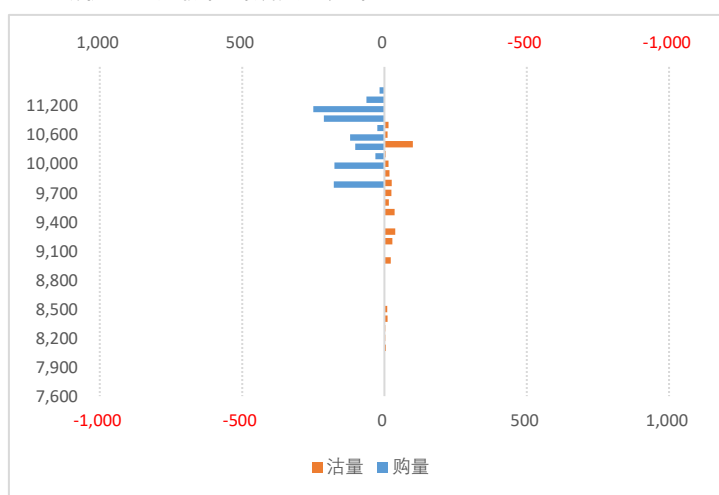
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量（万手）



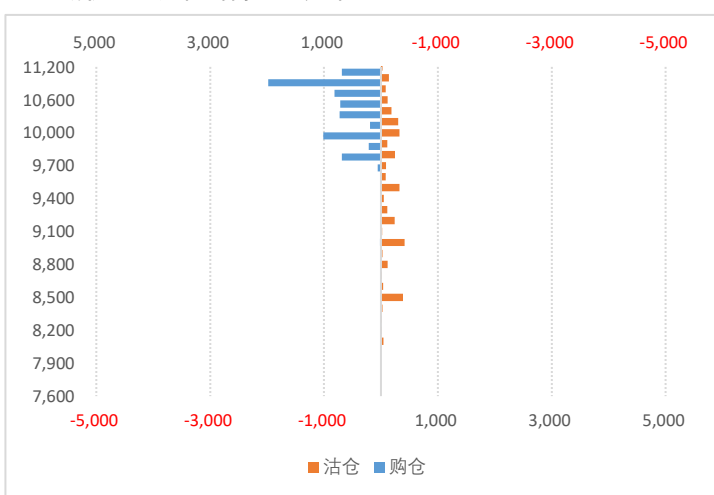
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2601月份合约成交量分布

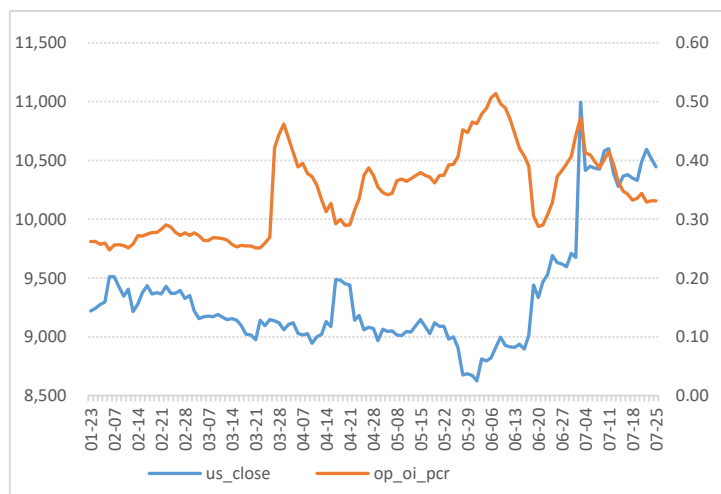


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2601月份合约持仓量分布

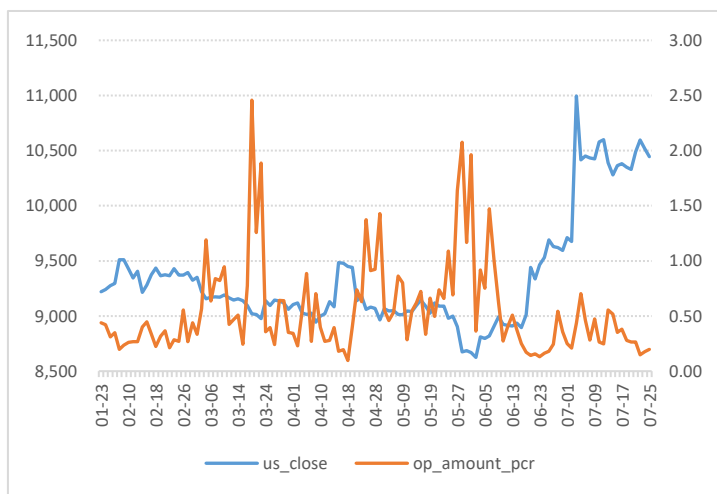


红枣期权持仓量-PCR

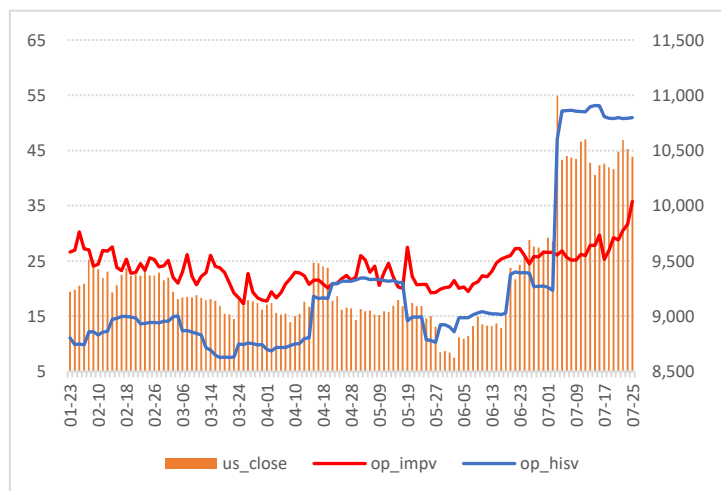


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

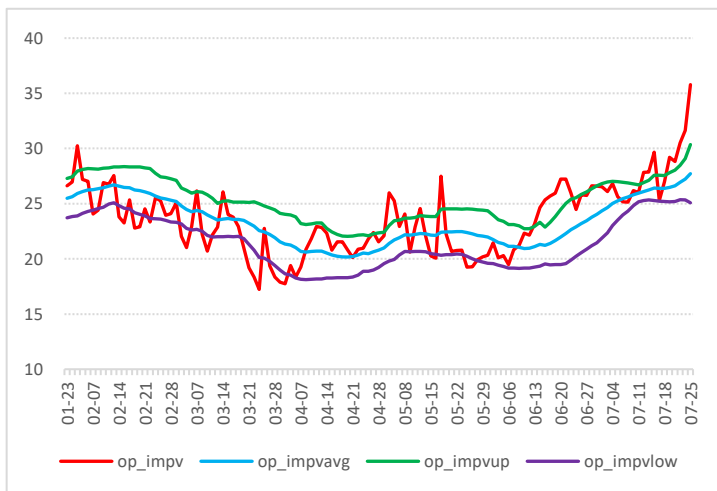


红枣期权隐含波动率

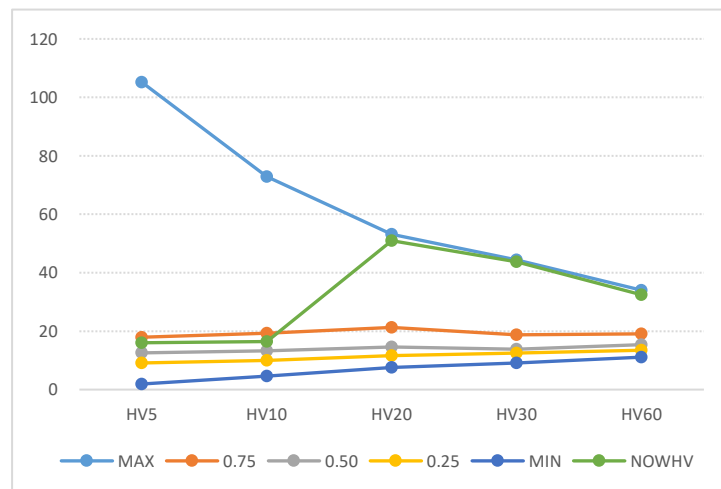


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

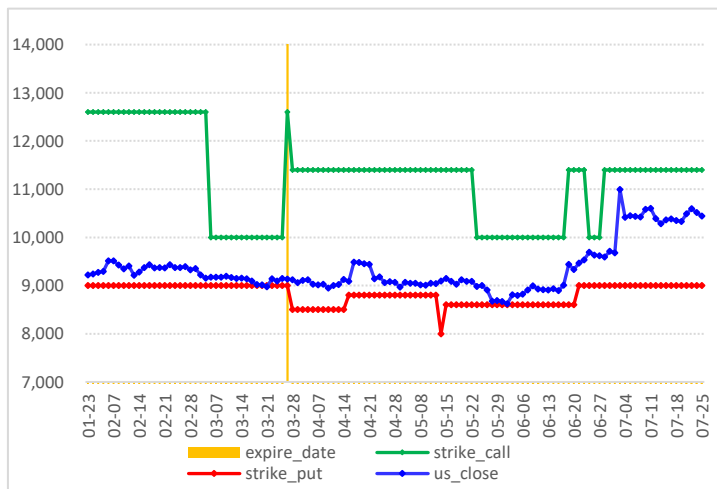


红枣历史波动率锥



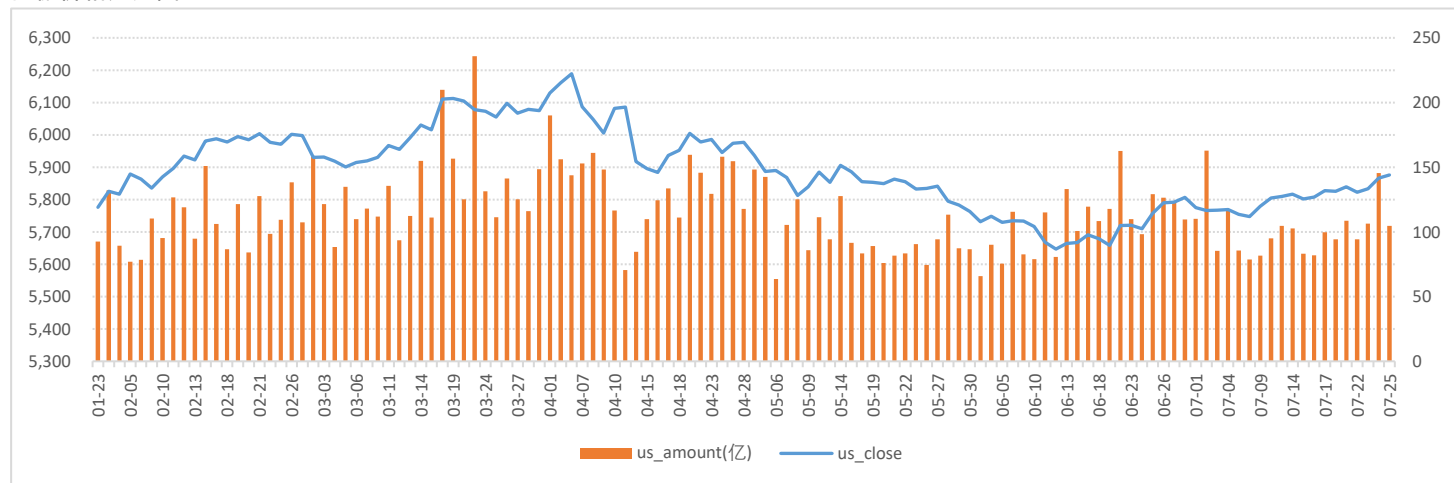
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



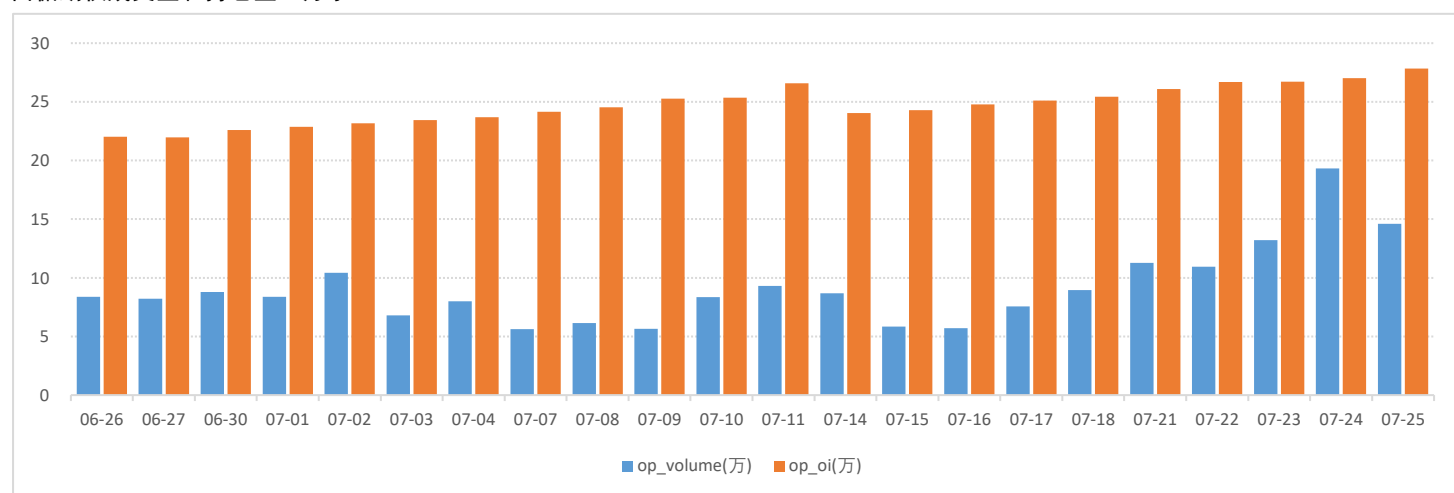
白糖期权图表

白糖价格走势图



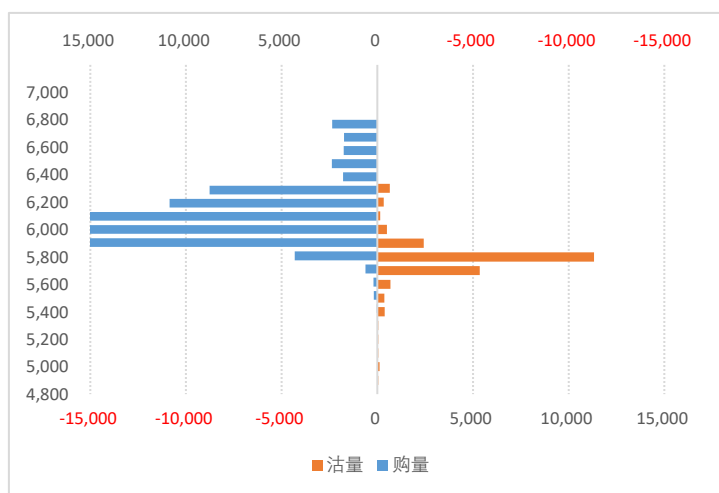
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量（万手）



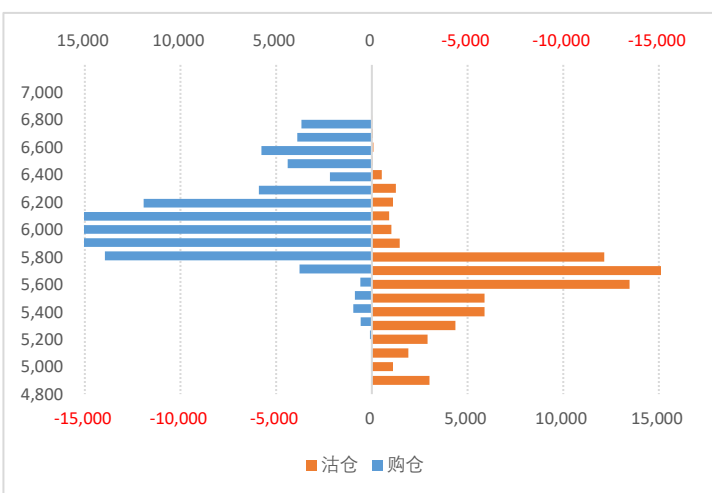
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2509月份合约成交量分布

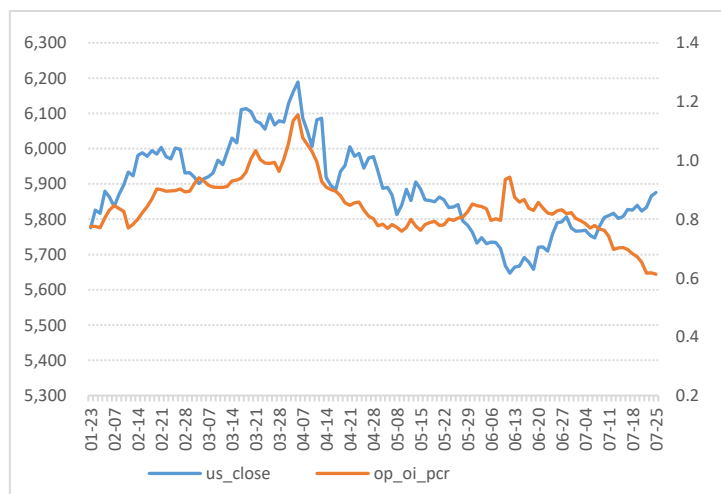


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2509月份合约持仓量分布

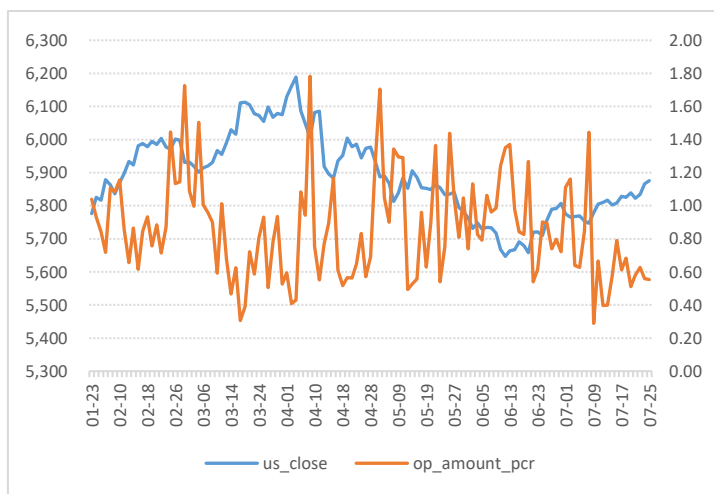


白糖期权持仓量-PCR

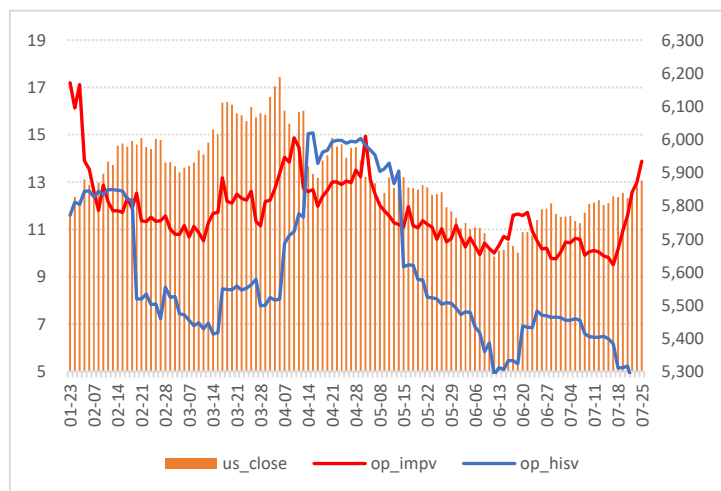


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

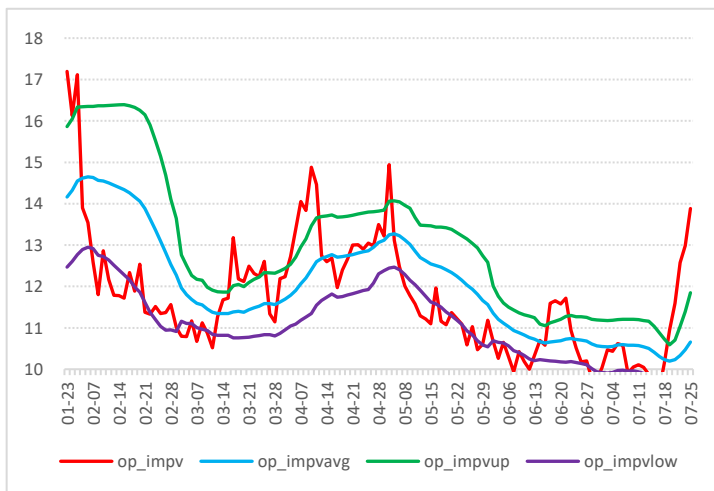


白糖期权隐含波动率

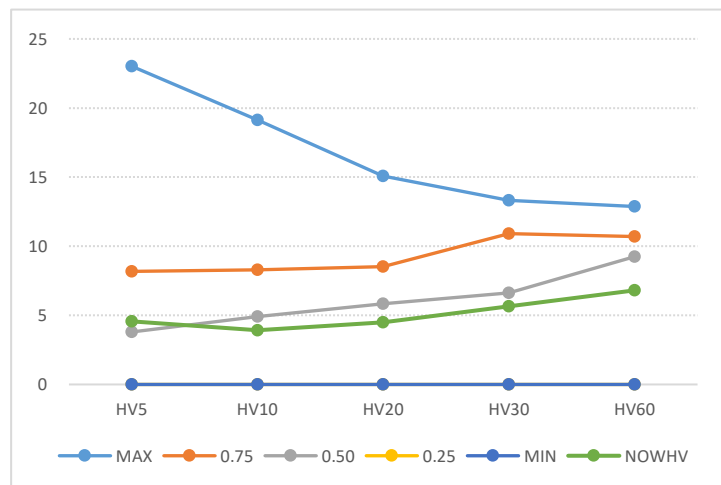


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

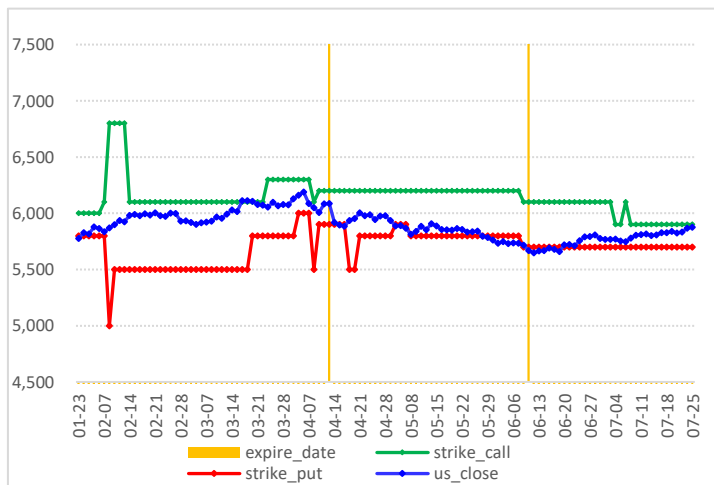


白糖历史波动率锥



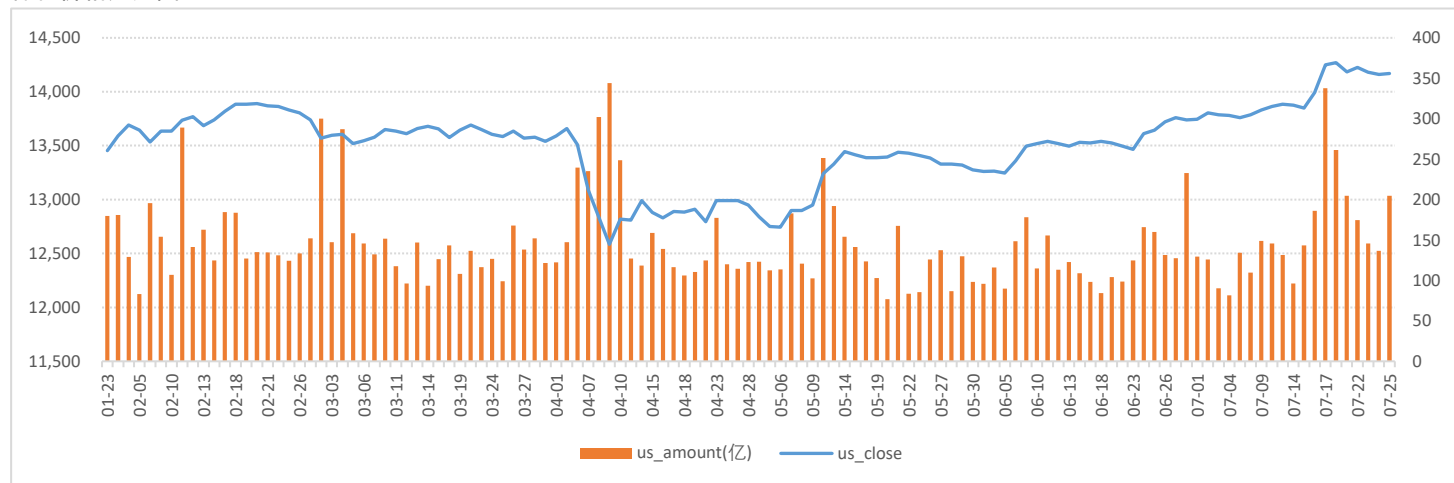
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



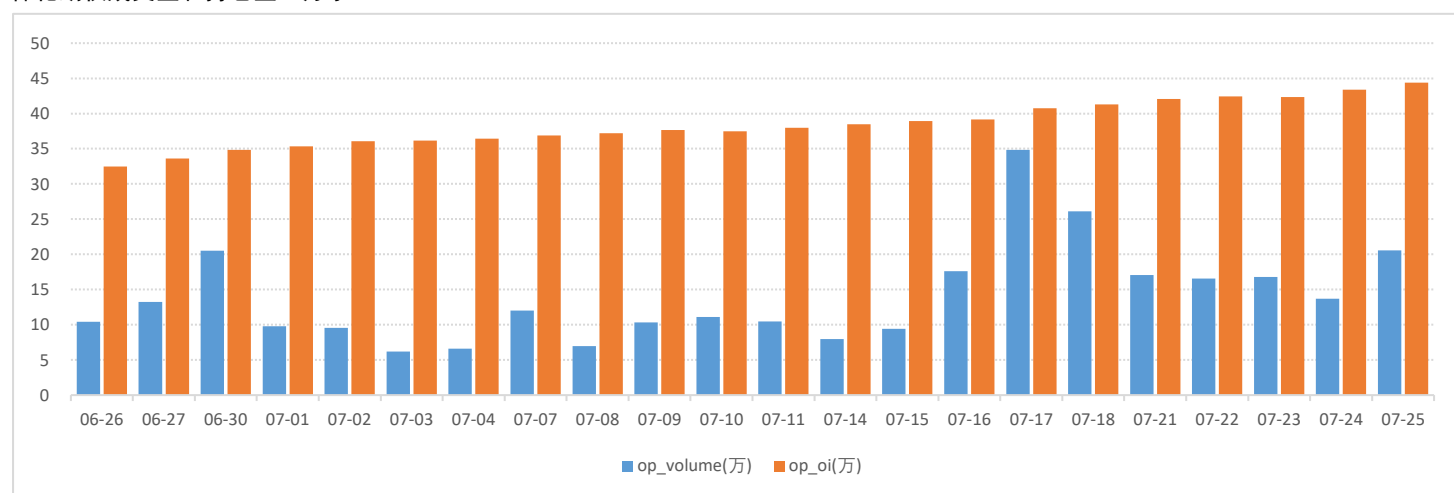
棉花期权图表

棉花价格走势图



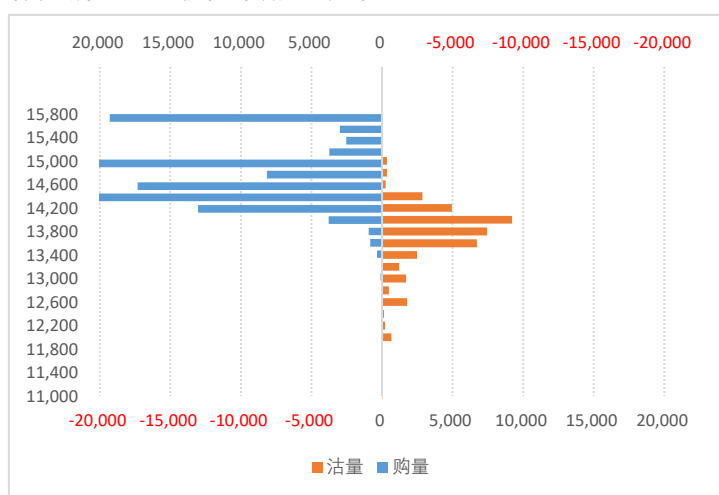
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量（万手）



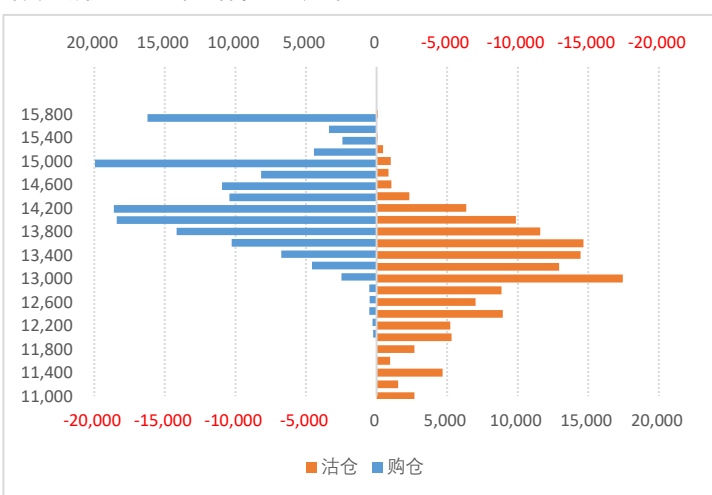
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2509月份合约成交量分布

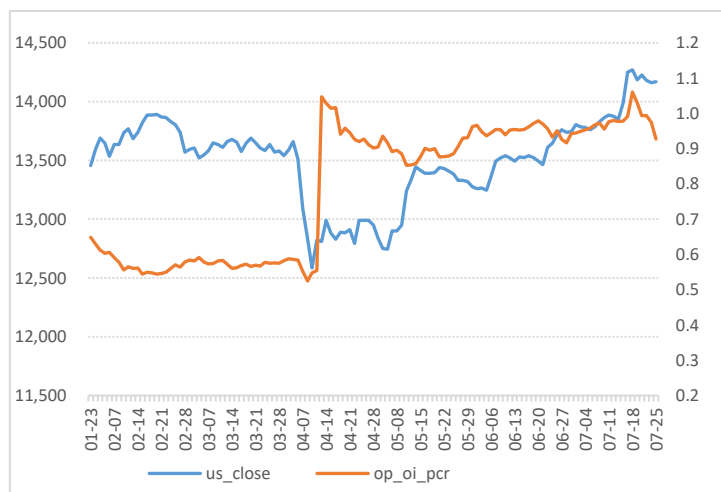


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2509月合约持仓量分布

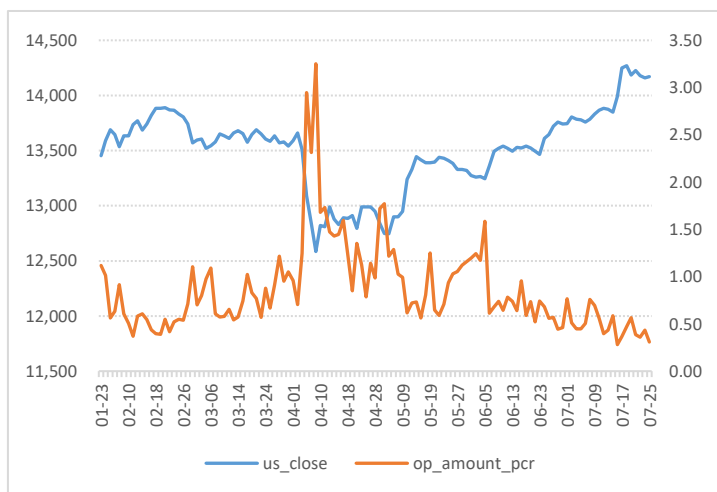


棉花期权持仓量-PCR

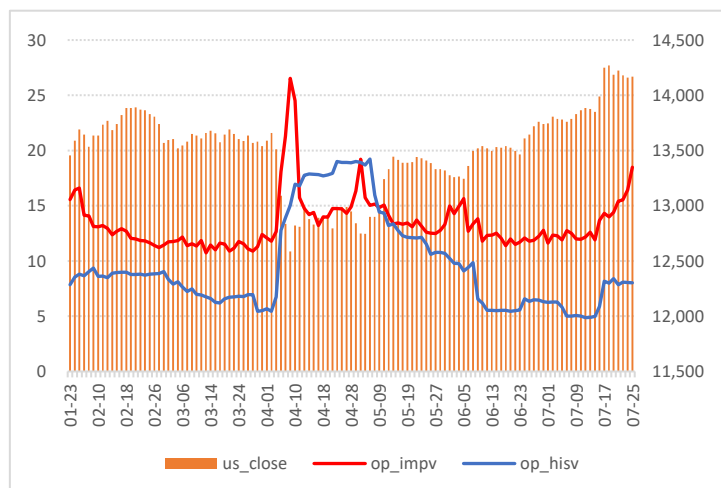


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

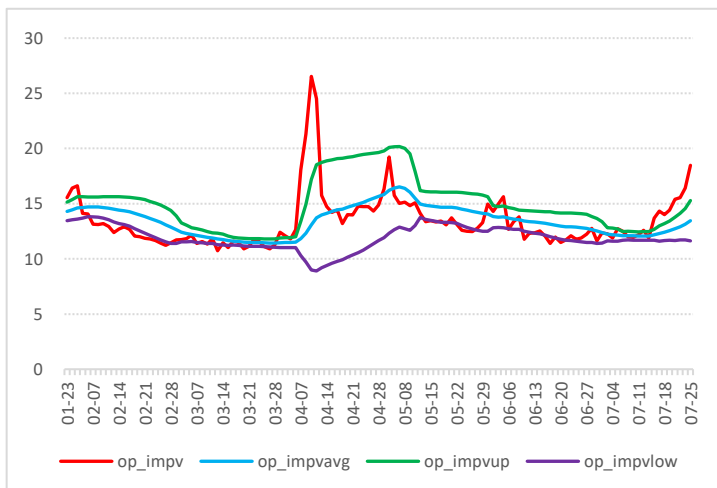


棉花期权隐含波动率

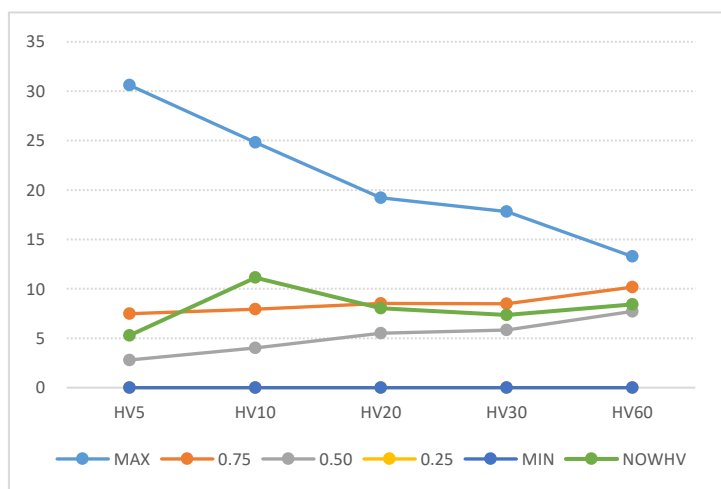


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

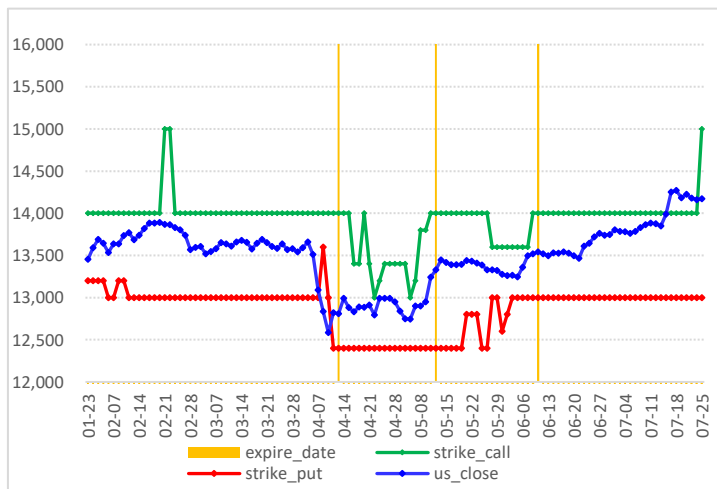


棉花历史波动率锥



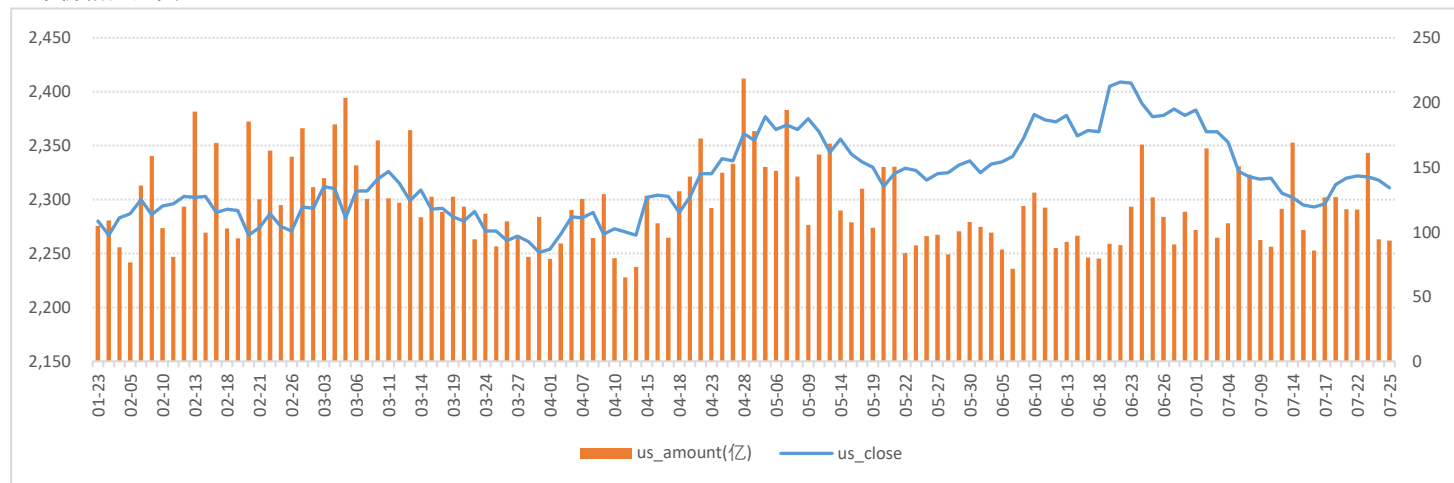
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



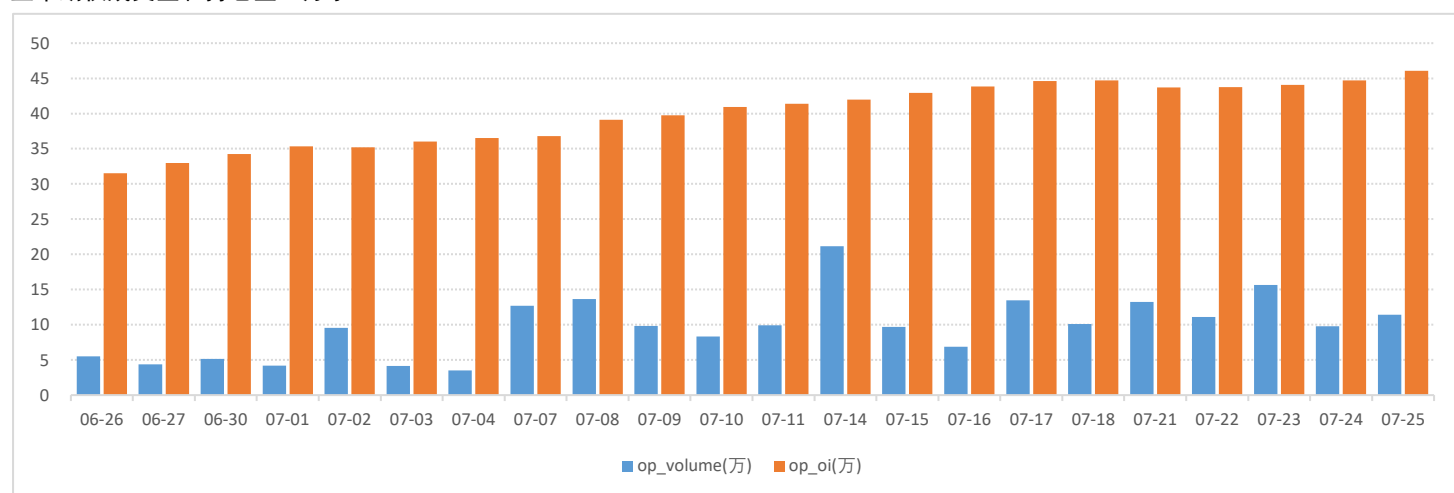
玉米期权图表

玉米价格走势图



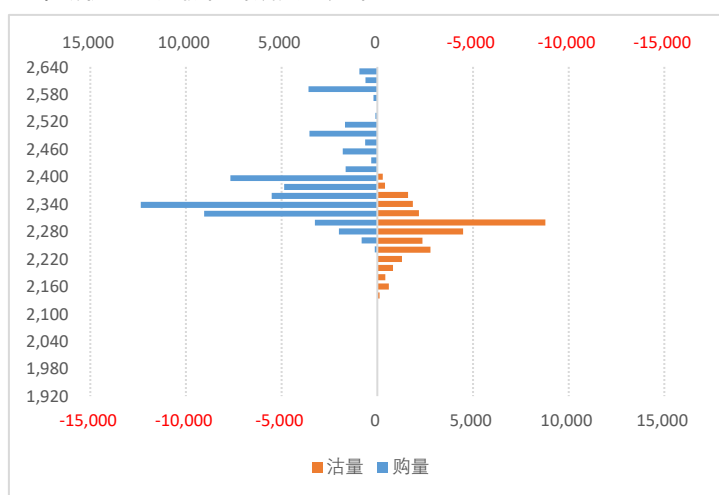
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量（万手）



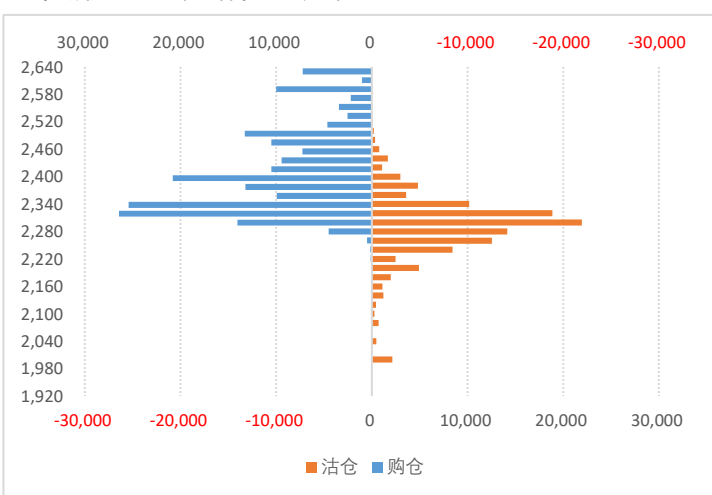
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2509月份合约成交量分布

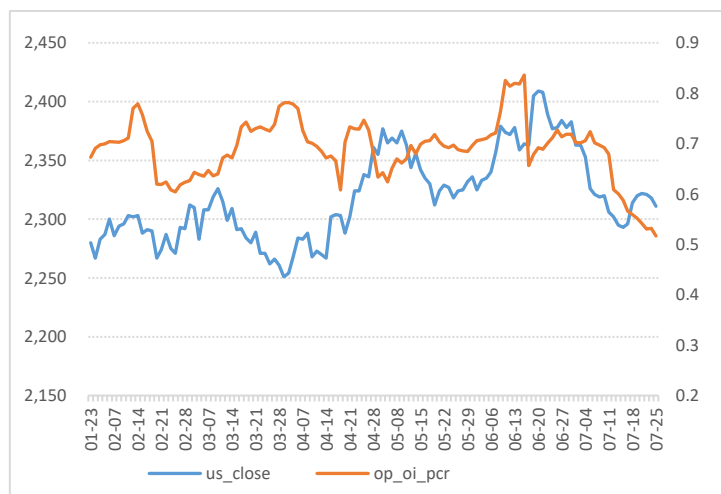


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2509月合约持仓量分布

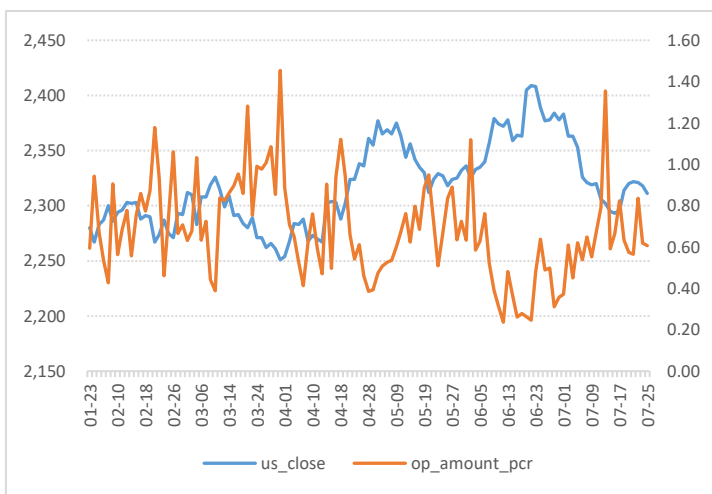


玉米期权持仓量-PCR

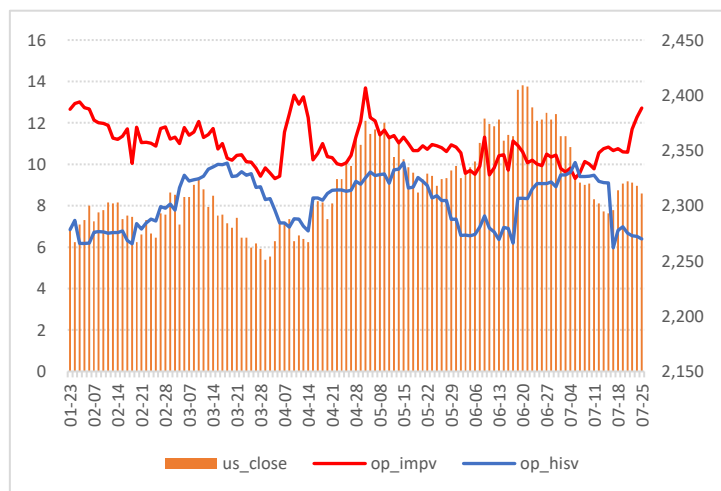


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

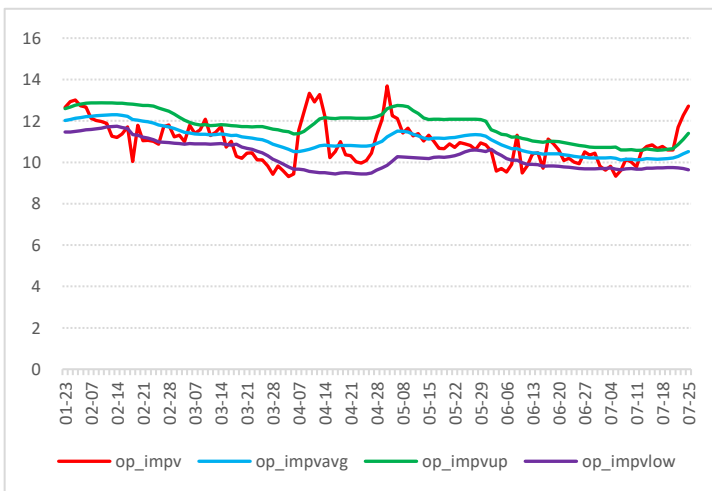


玉米期权隐含波动率

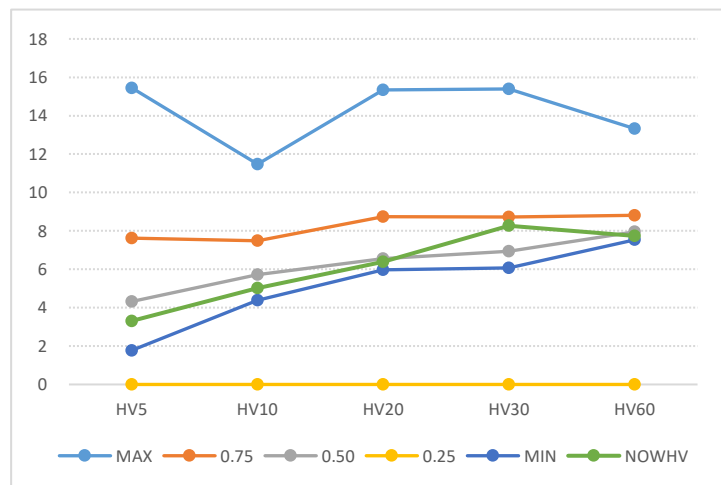


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

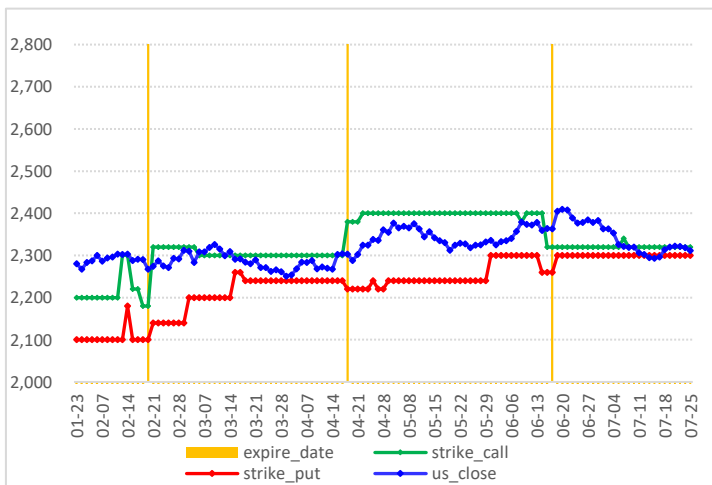


玉米历史波动率锥



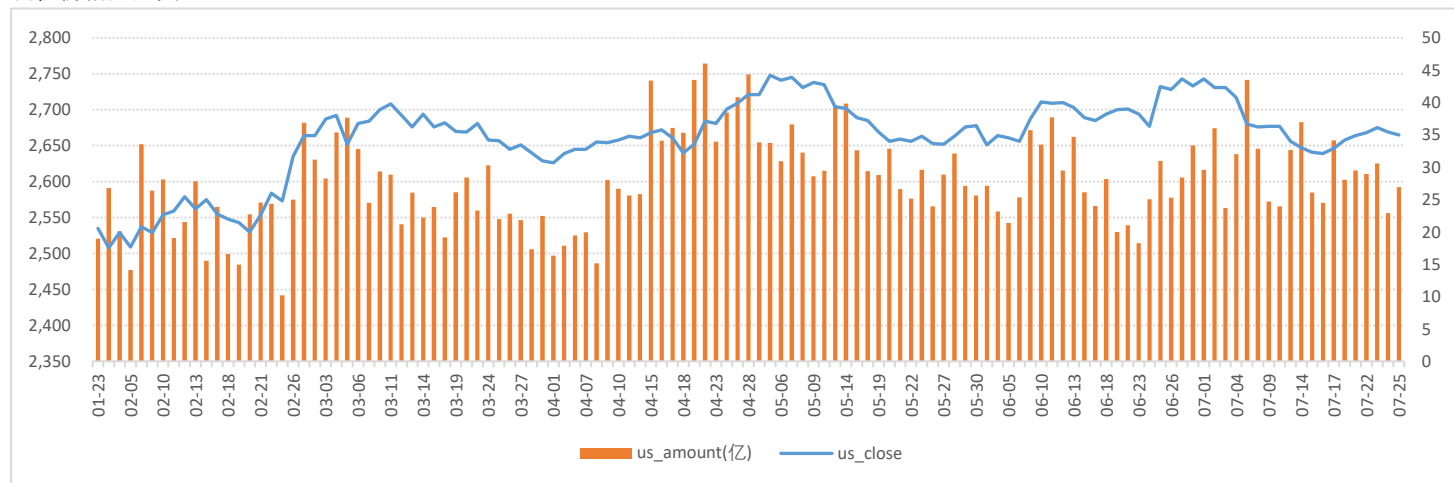
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权压力点和支撑点



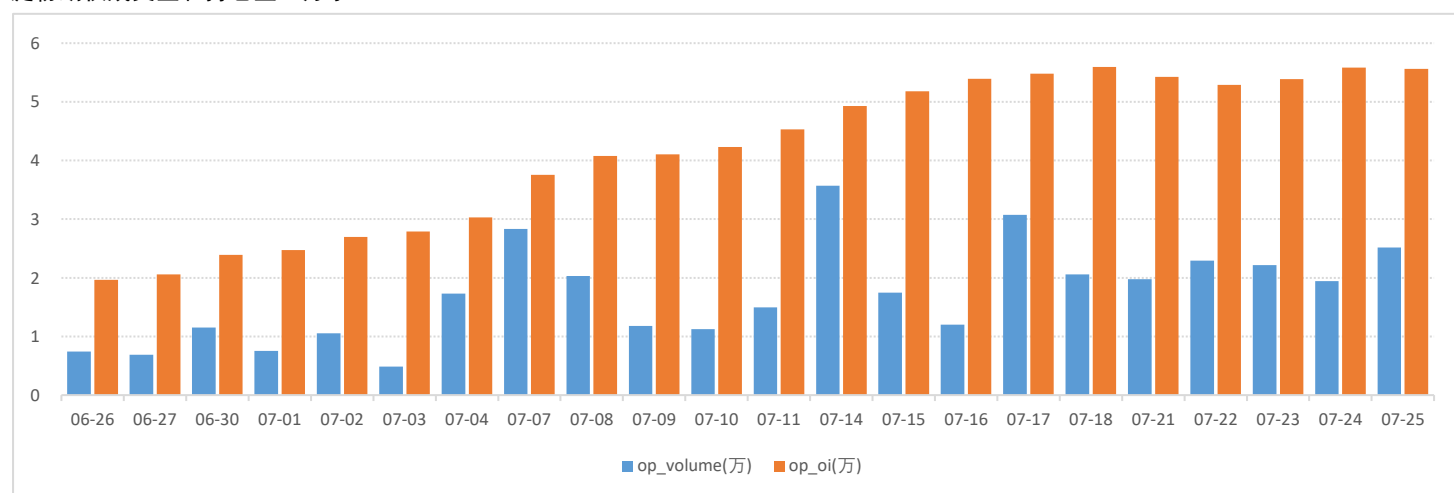
淀粉期权图表

淀粉价格走势图



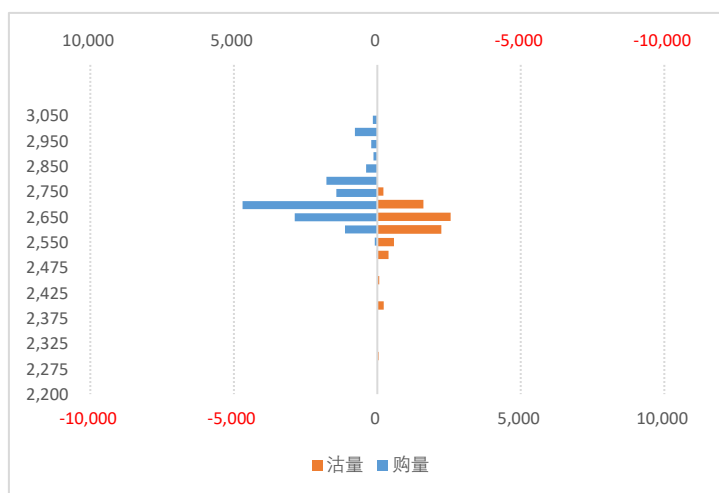
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）



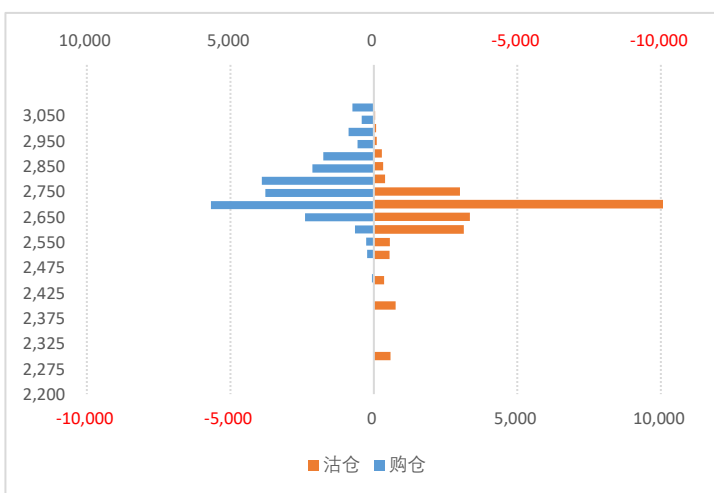
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2509月份合约成交量分布

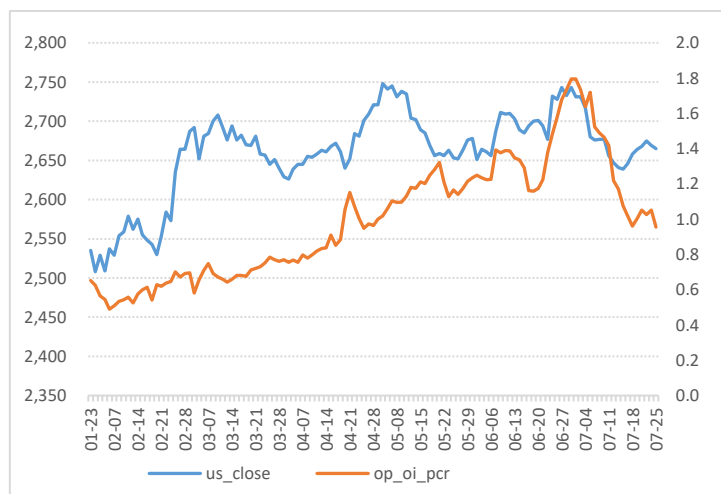


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2509月份合约持仓量分布

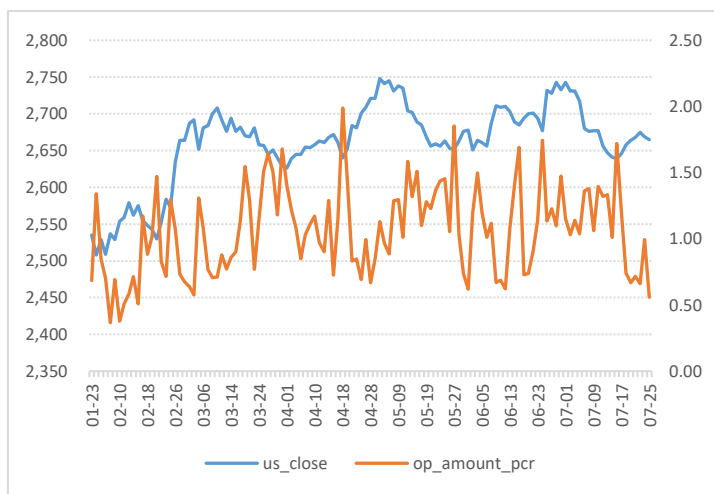


淀粉期权持仓量-PCR

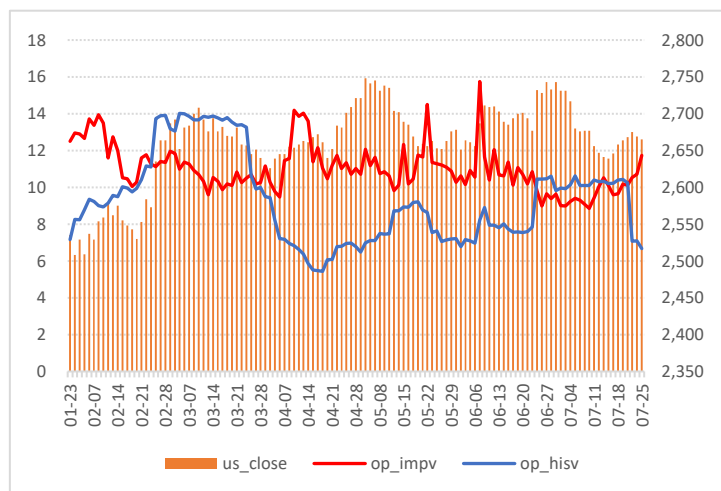


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

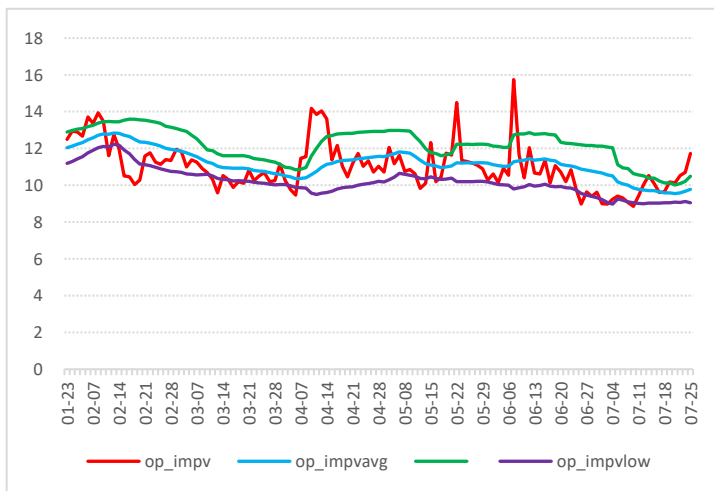


淀粉期权隐含波动率

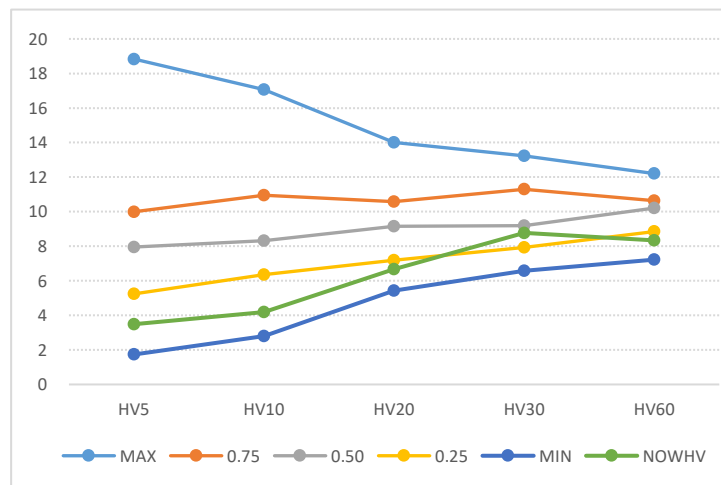


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

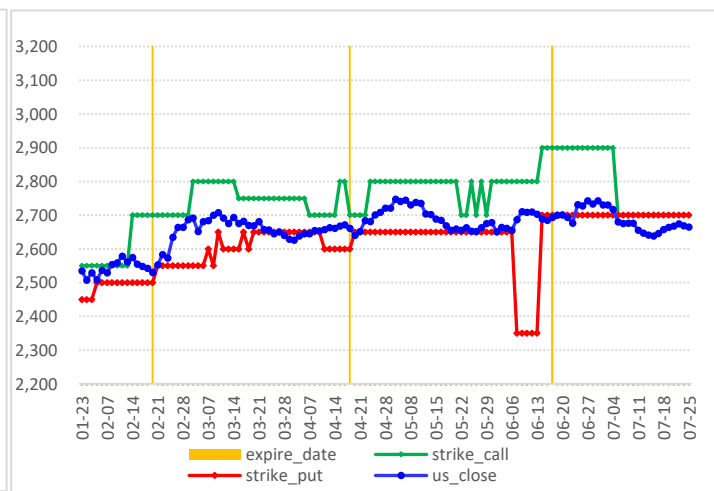


淀粉期权历史波动率锥



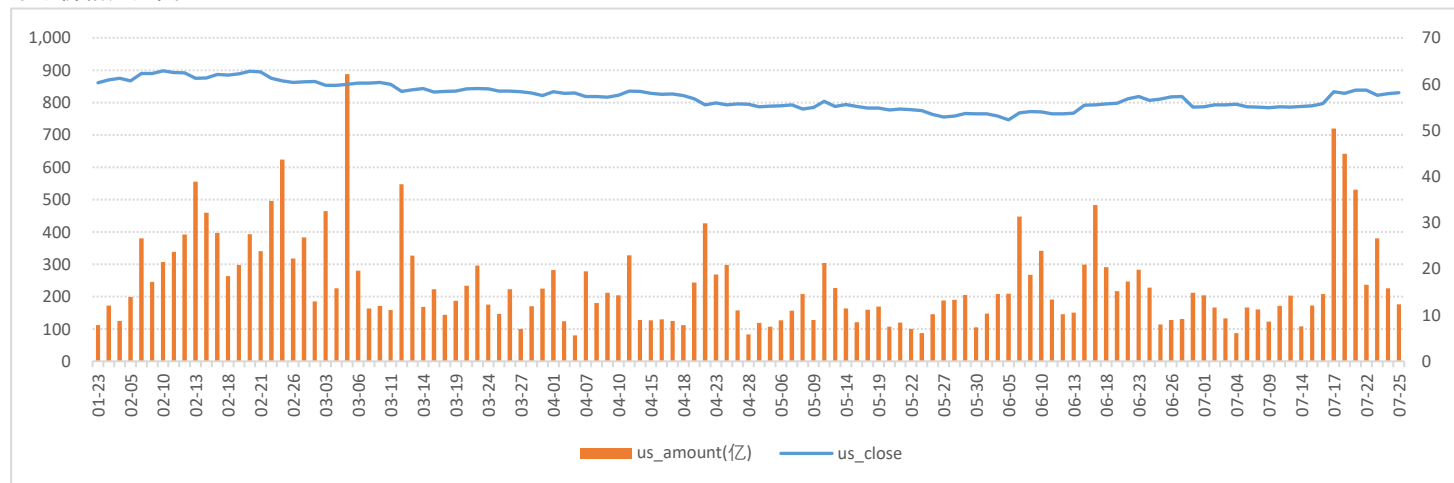
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



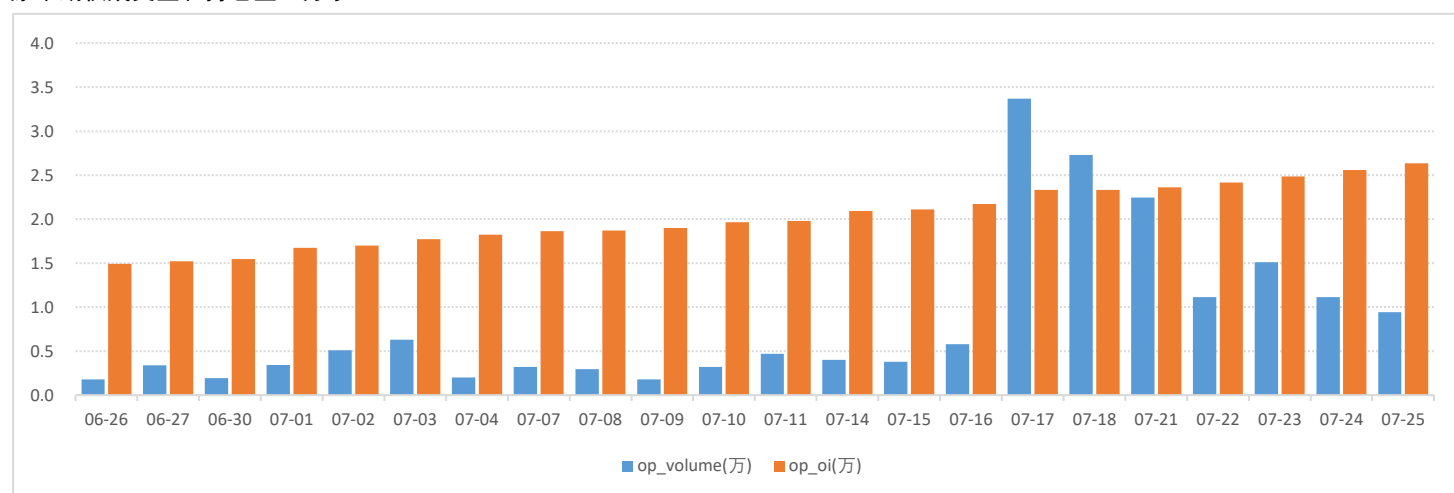
原木期权图表

原木价格走势图



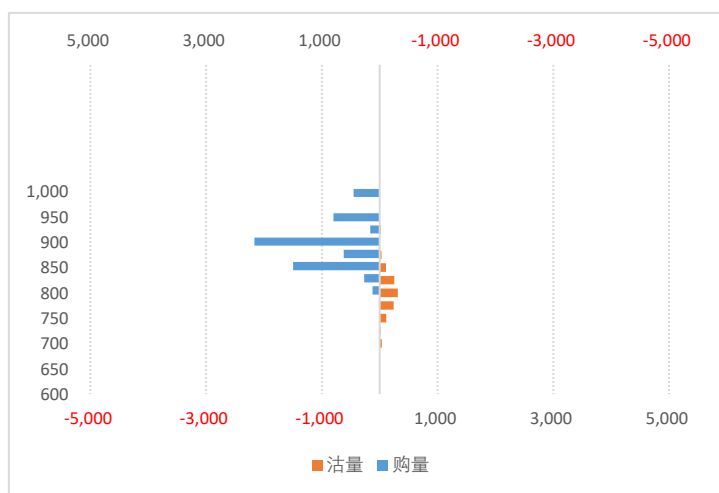
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量（万手）



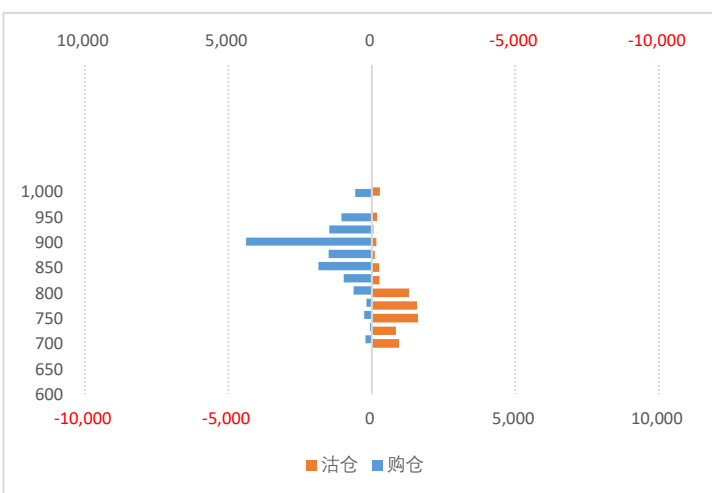
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2509月份合约成交量分布

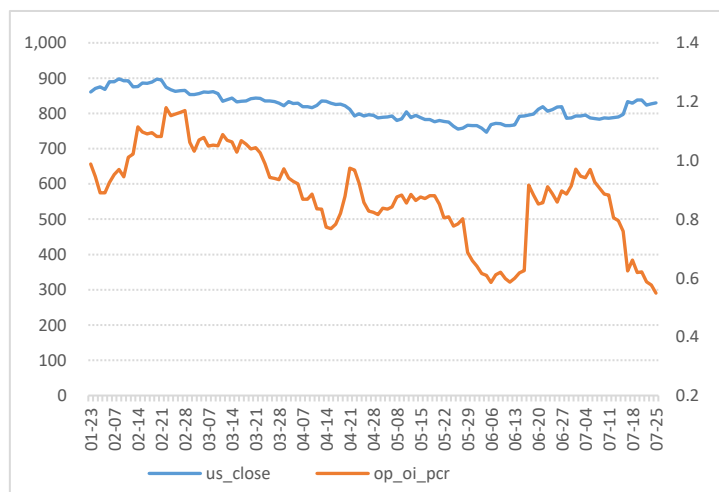


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2509月合约持仓量分布

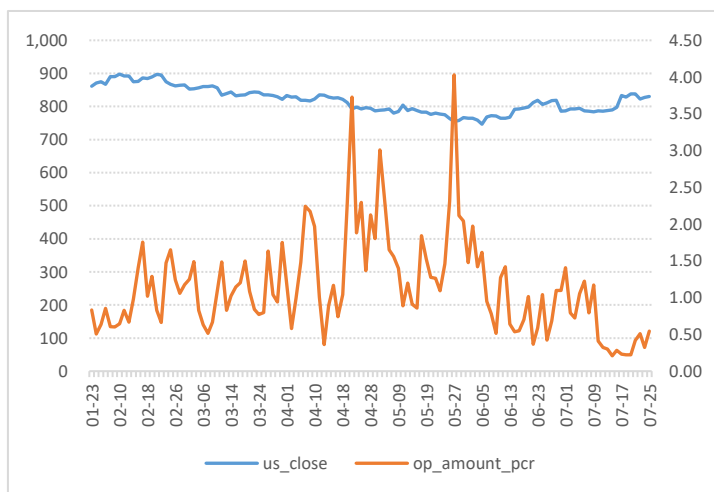


原木期权持仓量-PCR

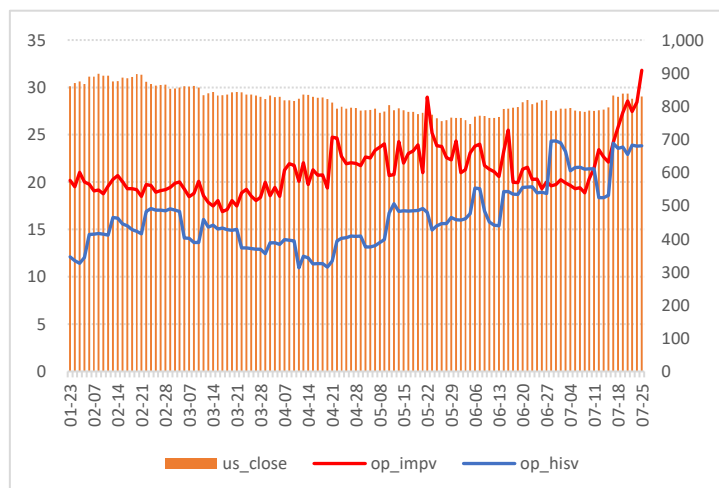


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

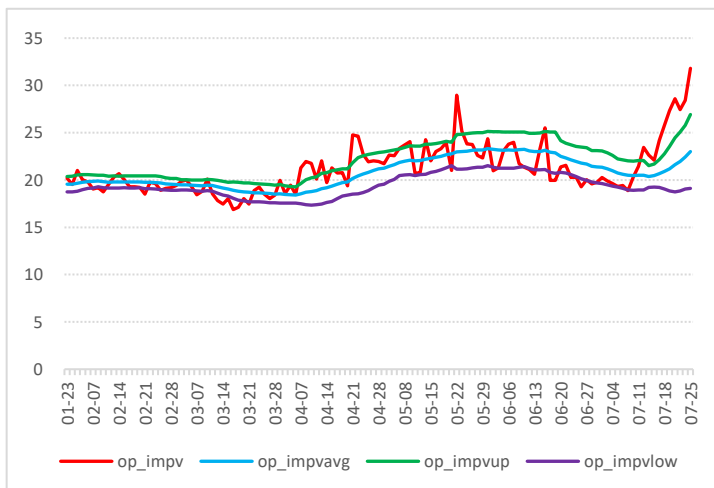


原木期权隐含波动率

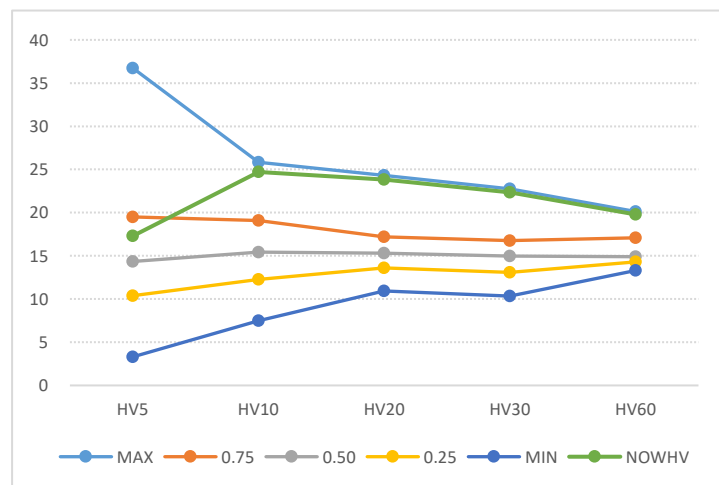


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

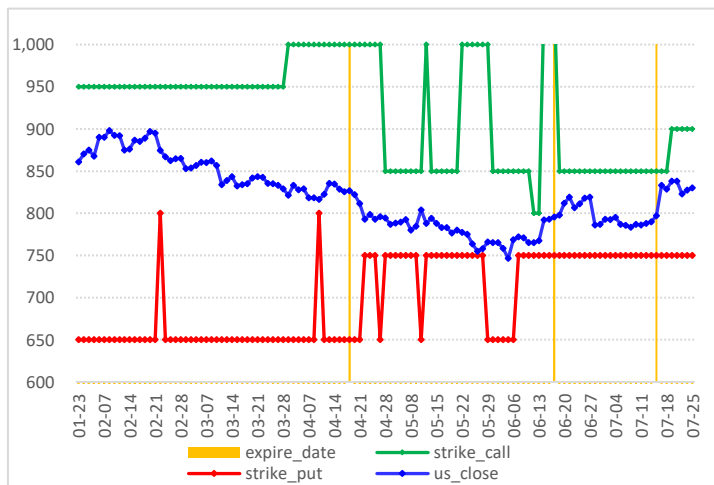


原木期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木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