



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权

2025-08-07

能源化工期权策略早报

卢品先	投研经理	从业资格号: F3047321	交易咨询号: Z0015541	邮箱: lupx@wkqh.cn
黄柯涵	期权研究员	从业资格号: F03138607	电话: 0755-23375252	邮箱: huangkh@wkqh.cn
李仁君	产业服务	从业资格号: F03090207	交易咨询号: Z0016947	邮箱: lirj@wkqh.cn

能源化工期权策略早报概要: 能源类: 原油、LPG; 聚烯烃类期权: 聚丙烯、聚氯乙烯、塑料、苯乙烯; 聚酯类期权: 对二甲苯、PTA、短纤、瓶片; 碱化工类: 烧碱、纯碱; 其他能源化工类: 橡胶等。
策略上: 构建卖方为主的期权组合策略以及现货套保或备兑策略增强收益。

表1: 标的期货市场概况

期权品种	标的合约	最新价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
原油	SC2509	503	-7	-1.30	10.72	-3.86	2.83	0.00
液化气	PG2509	3,829	-20	-0.52	9.43	0.17	10.19	0.58
甲醇	MA2509	2,392	11	0.46	37.25	-2.08	48.42	-1.45
乙二醇	EG2509	4,404	24	0.55	10.50	-2.35	22.40	-0.85
聚丙烯	PP2509	7,079	13	0.18	16.22	-4.04	25.86	-0.17
聚氯乙烯	V2509	5,008	16	0.32	89.84	-2.33	71.16	-4.66
塑料	L2509	7,297	9	0.12	18.34	-8.14	30.15	0.13
苯乙烯	EB2509	7,254.00	-13.00	-0.18	15.67	-6.31	26.39	-0.02
橡胶	RU2509	14,485	20	0.14	11.57	-1.63	6.94	-0.76
合成橡胶	BR2509	11,470	10	0.09	5.39	-0.11	3.04	-0.14
对二甲苯	PX2601	6,696	0	0.00	1.68	-0.26	5.17	0.09
精对苯二甲酸	TA2509	4,678	0	0.00	44.97	-5.62	80.22	-1.21
短纤	PF2509	6,314	-8	-0.13	8.42	0.98	6.05	-0.66
瓶片	PR2509	5,872.00	8.00	0.14	1.04	-0.44	1.23	-0.18
烧碱	SH2509	2,482	-8	-0.32	23.66	3.62	10.12	-0.32
纯碱	SA2509	1,261	6	0.48	99.38	-15.16	76.49	-11.63
尿素	UR2509	1,772	46	2.67	20.85	6.04	13.61	-0.61

数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

表2：期权因子—量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量 PCR	量PCR 变化	持仓量 PCR	仓PCR 变化
原油	80,486	-28,474	47,328	2,766	0.90	0.01	0.76	0.01
液化气	109,854	27,576	88,762	5,594	0.60	-0.02	0.27	-0.02
甲醇	155,949	-7,155	392,495	12,274	0.45	-0.10	0.61	-0.03
乙二醇	34,961	-9,493	107,359	2,067	0.47	-0.32	0.80	0.01
聚丙烯	29,040	-2,919	90,245	303	0.49	-0.35	0.45	-0.01
聚氯乙烯	198,545	4,911	321,688	8,735	0.35	-0.07	0.35	-0.02
塑料	22,566	-6,336	69,788	-667	0.50	-0.00	0.65	-0.01
苯乙烯	82,447	-49,525	132,183	1,028	0.84	0.07	0.52	-0.03
橡胶	34,809	8,811	80,291	-96	0.25	-0.22	0.34	-0.00
合成橡胶	14,762	1,667	19,617	1,109	0.28	-0.26	0.43	-0.04
对二甲苯	3,302	855	9,732	907	0.84	-0.80	0.87	0.10
精对苯二甲酸	270,210	-43,335	446,818	-2,632	0.99	0.04	0.64	-0.05
短纤	19,978	-353	33,455	608	1.15	-0.29	1.24	0.04
瓶片	4,092	67	10,792	552	0.64	-0.14	1.01	0.02
烧碱	185,674	8,521	174,051	2,753	0.73	-0.06	0.57	-0.03
纯碱	1,173,250	33,292	1,400,840	695	0.42	-0.06	0.39	0.02
尿素	94,676	35,705	107,459	-5,590	0.24	-0.08	0.43	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
原油	SC2509	510	640	0	480	0	4,148	2,844
液化气	PG2509	3,850	5,200	0	3,800	0	11,327	2,084
甲醇	MA2509	2,400	2,950	0	2,200	0	63,407	14,581
乙二醇	EG2509	4,400	4,450	0	4,450	0	8,746	8,571
聚丙烯	PP2509	7,100	7,500	0	6,900	100	9,912	3,763
聚氯乙烯	V2509	5,000	7,000	0	4,800	-50	48,434	11,356
塑料	L2509	7,300	7,700	0	7,000	0	4,749	4,449
苯乙烯	EB2509	7,300	8,000	0	7,000	0	17,029	7,442
橡胶	RU2509	14,500	16,000	0	13,500	0	8,418	2,267
合成橡胶	BR2509	11,600	13,000	0	11,000	0	2,831	903
对二甲苯	PX2601	6,700	7,000	0	5,300	0	348	229
精对苯二甲酸	TA2509	4,700	5,000	0	4,500	-100	41,812	16,442
短纤	PF2509	6,300	6,600	0	6,100	-100	1,435	1,171
瓶片	PR2509	5,900	6,800	500	5,500	0	630	629
烧碱	SH2509	2,520	3,400	0	2,200	0	15,758	9,579
纯碱	SA2509	1,280	2,080	0	1,200	40	165,932	42,054
尿素	UR2509	1,780	1,900	0	1,700	0	14,353	4,040

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

期权因子压力点和支撑点，从看涨期权和看跌期权最大持仓量所在的行权价来看期权标的的压力点和支撑点。

表4：期权因子—隐含波动率(%)

期权品种	平值隐波率	加权隐波率	加权隐波率 变化	年平均	购隐波率	沽隐波率	HISV20	隐历波动率 差
原油	29.41	33.78	-0.89	35.70	36.14	31.14	32.09	-2.68
液化气	20.545	24.55	-2.52	23.26	27.21	20.12	23.09	-2.55
甲醇	14.6	21.86	0.08	21.61	24.35	16.35	18.96	-4.36
乙二醇	9.255	12.41	-1.12	16.29	12.84	11.50	12.98	-3.73
聚丙烯	8.075	12.38	0.32	12.12	12.99	11.12	11.38	-3.31
聚氯乙烯	15.55	24.48	-2.64	19.24	27.41	16.17	19.15	-3.60
塑料	9.005	13.05	-1.58	13.45	13.77	11.62	11.75	-2.74
苯乙烯	16.395	19.44	-1.34	22.66	21.02	17.57	19.67	-3.27
橡胶	18.88	25.82	-1.05	23.85	27.34	19.70	21.86	-2.98
合成橡胶	22.91	29.13	0.99	28.99	30.75	23.16	27.51	-4.60
对二甲苯	8.85	19.91	-3.94	23.83	20.70	18.97	20.04	-11.19
精对苯二甲酸	15.78	19.17	-1.10	23.88	20.61	17.71	19.57	-3.79
短纤	12.815	16.29	-0.78	19.54	17.48	15.26	15.97	-3.15
瓶片	13.705	21.42	2.54	19.66	24.31	16.85	17.53	-3.83
烧碱	22.595	27.94	-1.71	30.42	30.80	24.06	25.99	-3.39
纯碱	31.315	35.91	-2.19	30.40	38.34	30.15	29.65	1.67
尿素	23.875	27.65	3.22	24.68	29.24	20.92	21.75	2.12

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

期权因子期权隐含波动率，平值期权隐含波动率，看涨和看跌平值期权隐含波动率的算术平均值；加权期权隐含波动率运用的是成交量加权平均。

策略与建议：

- (1) 能源化工板块主要分为能源类，醇类，聚烯烃，橡胶，聚酯类，碱类和其他。
- (2) 每个板块选择部分品种给期权策略与建议；
- (3) 每个期权品种按照标的行情分析，期权因子研究和期权策略建议编写期权策略报告。

能源类期权：原油	
标的行情分析	(1) 原油基本面：美国原油总库存、商业原油库存、战略原油库存、库欣原油库存分别8.3/4.3/4.0/0.2亿桶，环比+794/+770/+24/+69万桶。 (2) 原油行情分析：原油6月份快速上涨突破上行冲高回落连续下跌，7月份以来原油逐渐走弱后区间盘整震，上周先扬后抑，整体表现为上方有压力的短期回升受阻回落的市场行情。
期权因子研究	(1) 原油期权隐含波动率维持在均值附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收0.80附近，表明近期原油处于震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，原油的压力位为640和支撑位为480
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_SC2509P495，S_SC2509P500和S_SC2509C530，S_SC2509C540 (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_SC2509 + BUY_SC2509P500 + SELL_SC2509C530

能源类期权：液化气

标的行情分析	(1) 液化气基本面：厂内库存18.08万吨（-0.35），本周厂库近期首次小幅去库，整体厂库偏高；隆众显示本周到港量较上周增加，4周均值来看在高位，港口库存313.44万吨（+9.36），库存高位震荡。 (2) LPG行情分析：液化气6月份以来低位区间盘整震荡后持续大幅上涨突破上行，7月份冲高回落连续下跌后弱势盘整，整体表现为短期偏空头的市场行情
期权因子研究	(1) LPG期权隐含波动率维持历史较高水平波动 (2) LPG期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明液化气近期空头力量较强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，液化气压力位为5200，支撑位为3800
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+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_PG2509P3850和S_PG2509C4000 (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_PG2509 + BUY_PG2509P3900 + SELL_PG2509C4100

醇类期权：甲醇

标的行情分析	(1) 甲醇基本面：中国甲醇样本生产企业库存32.45万吨，较上期减少1.53万吨，环比跌4.51%；样本企业订单待发23.07万吨，较上期减少1.41万吨，环比跌5.76%。 (2) 甲醇行情分析：甲醇6月份以来止跌反弹回暖上升多头突破上涨，7月份冲高回落连续下跌走弱后大幅震荡，整体表现为上方有压力的偏弱势的行情走势。
期权因子研究	(1) 甲醇期权隐含波动率维持在均值附近波动 (2) 甲醇期权持仓量PCR报收于0.80以下，表明甲醇近期处于震荡偏弱行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，甲醇压力位为2950和支撑位为2200
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_MA2509P2350和S_MA2509C2425 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，当行情反弹至高行权价，配合现货销售平仓了结头寸。如：LONG_MA2509 + BUY_MA2509P2400 + SELL_MA2509C2450

醇类期权：乙二醇

标的行情分析	(1) 乙二醇基本面：乙二醇总体开工率维持在62.96%，油制与煤制装置负荷均无明显变化，但生产利润持续承压（石脑油制亏损110美元/吨、煤制亏损170元/吨），成本端原油及煤炭价格波动或限制开工率回升空间。 (2) 乙二醇行情分析：乙二醇6月份先抑后扬连续上涨后冲高回落，7月份低位弱勢盘整震荡逐渐上升后快速下跌，整体表现为上方有压力的弱勢偏强宽幅震荡的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 乙二醇期权隐含波动率维持历史均值附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.80附近，表明近期乙二醇维持震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，乙二醇的压力位为4450和支撑位为4450
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_EG2509P4350和S_EG2509C4450 (3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_EG2509 + BUY_EG2509P4400 + SELL_EG2509C4500

聚烯烃类期权：聚丙烯、聚氯乙烯、塑料、苯乙烯

标的行情分析	(1) 聚烯烃基本面：7月开始检修的聚丙烯生产线有20条，比6月减少4条。7月检修涉及产能1326万吨，较6月减少93万吨。虽然月内裕龙石化4线投产，但高损失量对冲了供应端的增量压力。7月我国聚丙烯总产量为342.50万吨，较6月的334.06万吨增加8.44万吨，环比增长2.53%。 (2) 聚丙烯行情分析：6月份逐渐反弹回暖上升偏多上行，而后高位回落大幅下跌，7月份以来跌幅收窄逐渐企稳小幅震荡回升后快速下降，整体表现为上方有空头压力的偏弱的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 聚丙烯期权隐含波动维持历史均值附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR逐渐下降至0.60以下，表明聚丙烯近期走弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，聚丙烯压力位为7500和支撑位为6900
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：无 (3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入平值看跌期权 + 卖出虚值看涨期权 如：LONG_PP2509 + BUY_PP2509P7000 + SELL_PP2509C7200

能源化工期权：橡胶

标的行情分析	(1) 橡胶基本面：根据海南统计部门7月28日发布的6月份《海南统计月报》数据显示：2025年1-6月海南天然橡胶开割面积451.57万亩，同比去年的498.79万亩减少47.22万亩，降幅9.5%。上半年产量9.19万吨，同比去年的9.77万吨减少0.58万吨，降幅6%。 (2) 橡胶行情分析：橡胶6月份低位弱勢盘整震荡反弹上行，7月份以来延续短期偏多上涨后冲高回落，整体表现为偏空头的下行行情走势形态
期权因子研究	(1) 橡胶期权隐含波动率极速上升后下将至均值附近波动 (2) 橡胶期权持仓量PCR报收于0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，橡胶压力位大幅下移至16000和支撑位为13500
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_RU2509P13750，S_RU2509P14000和S_RU2509C14750，S_RU2509C14500 (3) 现货套保策略：无

聚酯类期权：对二甲苯、PTA、短纤、瓶片

标的行情分析	(1) 聚酯类基本面：PTA工厂库存延续累库趋势，加工费持续低于理论阈值使得部分企业进入非计划性减产阶段，但主流厂商以长协订单锁量策略缓解库存压力，社会库存绝对水平已接近近三年高位。库存压力通过基差收缩向期现市场传导，进一步压制价格反弹空间。 (2) PTA行情分析：6月份先涨后跌持续上涨后快速下跌回落，7月份延续偏弱勢后有所反弹回暖上升，整体表现为PTA近期为上方有压力的偏空头的下行行情走势形态
期权因子研究	(1) PTA期权隐含波动率均值偏高水平波动 (2) PTA期权持仓量PCR报收于0.80以下，表明近期PTA有所走弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，PTA压力位为5000和支撑位为4500
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_TA2509P4650，S_TA2509P4700和S_TA2509C4800，S_TA2509C4850 (3) 现货套保策略：无

能源化工期权：烧碱

标的行情分析	(1) 烧碱基本面：本周20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为83.9%，较上周环比-0.1%。西北、东北新增多套检修及减产装置，产能利用率下滑；华北、华南、华东有前期减产及检修装置恢复，产能利用率上升。 (2) 烧碱行情分析：烧碱5月份先涨后跌延续弱势空头，6月份维持空头下跌后止跌反弹回暖上升，7月份延续多头上涨趋势，近两周以来冲高回落大幅度下跌偏向弱势，整体表现为近期上方有压力偏弱震荡的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 烧碱期权隐含波动率快速上升后大幅下降，目前仍处于较高水平波动 (2) 烧碱期权持仓量PCR收报于0.80以下。 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，烧碱压力位为3400和支撑位为2200
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：无 (3) 现货领口套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_SH2509 + BUY_SH2509P2480 + SELL_SH2509C2560

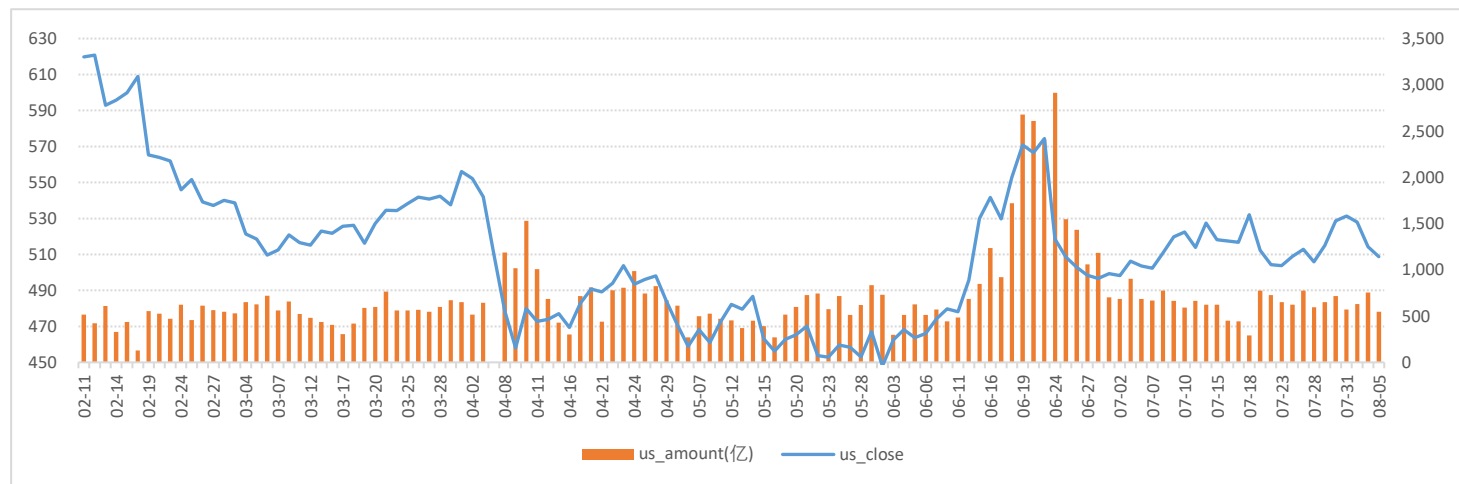
能源化工期权：纯碱

标的行情分析	(1) 纯碱基本面：纯碱厂库179.58万吨，环比-6.88万吨（轻碱-4.92万吨，重碱-1.96万吨）。交割库38.6万吨（+8.1万吨）。纯碱厂库+交割库库存合计218.2万吨，环比+1.22万吨。纯碱社会库存继续高位累库。 (2) 纯碱行情分析：纯碱6月份延续低位弱势震荡后逐渐反弹回升，7月份小幅区间盘整震荡逐渐反弹回暖上升，前一周加速上涨后高位回落大幅下挫后偏弱势，近期表现为上方有压力的大幅回落的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 纯碱期权隐含波动率极速上升后大幅下降，目前仍处于较高水平波动 (2) 纯碱期权持仓量PCR报收于0.6以下，表明空头压力较强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，纯碱压力位为2080和支撑位为1200
期权策略建议	(1) 方向性策略： (2) 波动性策略：构建做空波动率组合策略，获取波动性收益。如：S_SA2509P1220和S_SA2509C1280 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_SA2509 + BUY_SA2509P1260 + SELL_SA2509C1360

能源化工期权：尿素	
标的行情分析	(1) 尿素基本面：供应小幅走低，同比依旧中高位，企业利润较差，后续随着装置回归，开工预计仍将逐步走高。需求端出口对接不及预期，国内农业需求逐步进入淡季，复合肥开启秋季肥生产，开工逐步回升，企业主动建仓累库，成品库存进一步走高。 (2) 尿素行情分析：6月份延续空头下行后低位大幅度震荡，7月份空头压力线下宽幅区间大震荡后快速上涨，整体表现为低位震荡的行情走势形态
期权因子研究	(1) 尿素期权隐含波动率处于历史均值附近水平小幅波动 (2) 尿素期权持仓量PCR报收于0.80以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，尿素压力位为1900和支撑位为1700
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+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_UR2509P1700和S_UR2509C1720 (3) 现货套保策略：持有现货多头+买入平值看跌期权+卖出虚值看涨期权 如：LONG_UR2509 + S_UR2509P1700 + SELL_UR2509C1760

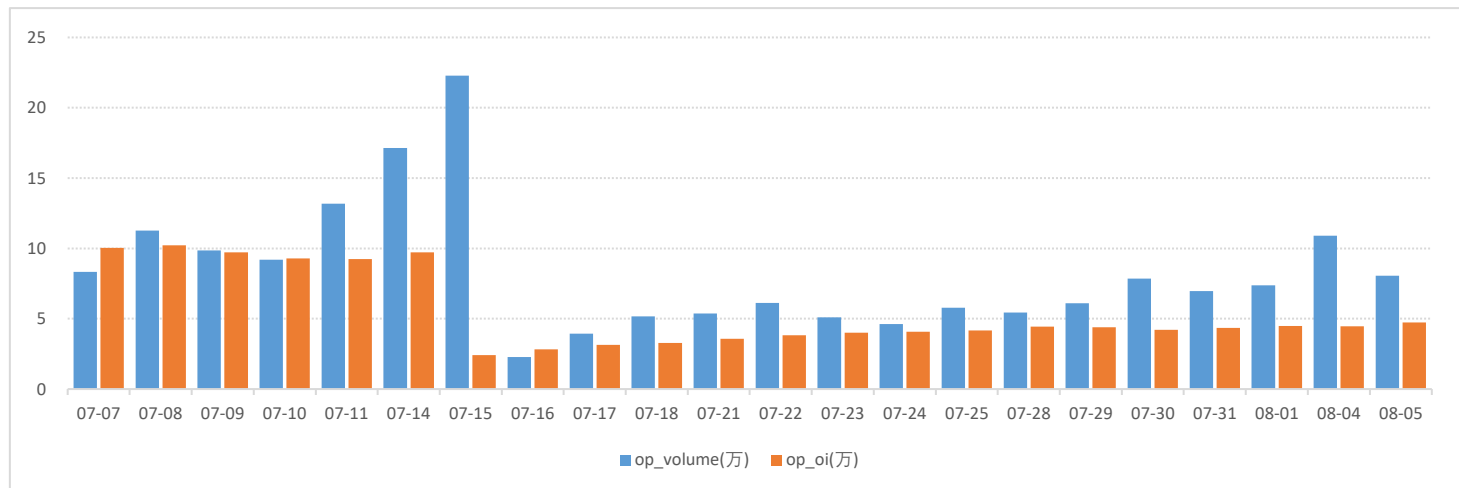
原油期权图表

原油价格走势图



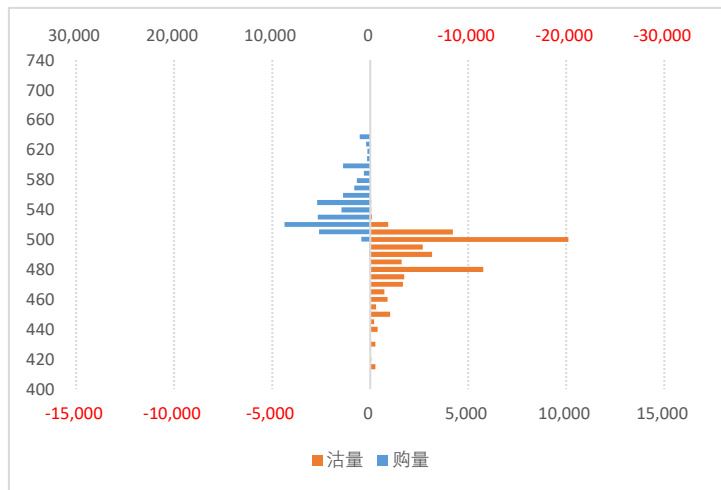
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交量和持仓量（万手）



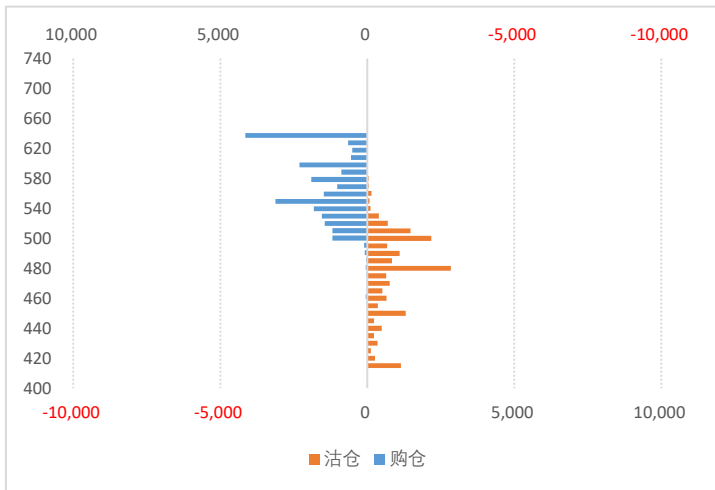
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2509月合约持仓量分布

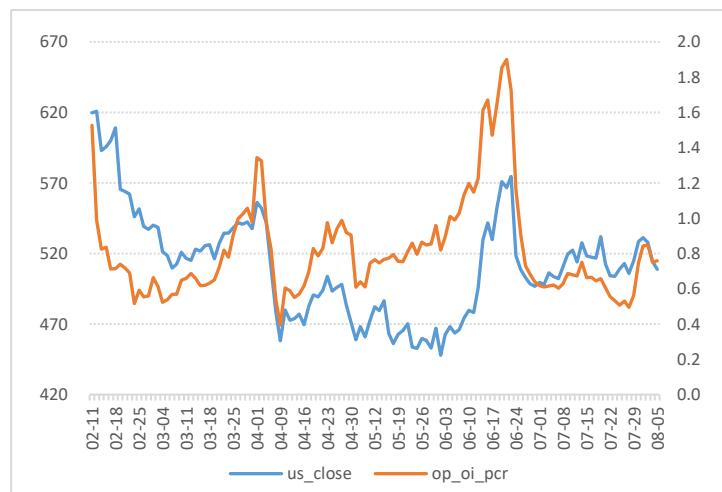


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2509月合约持仓量分布

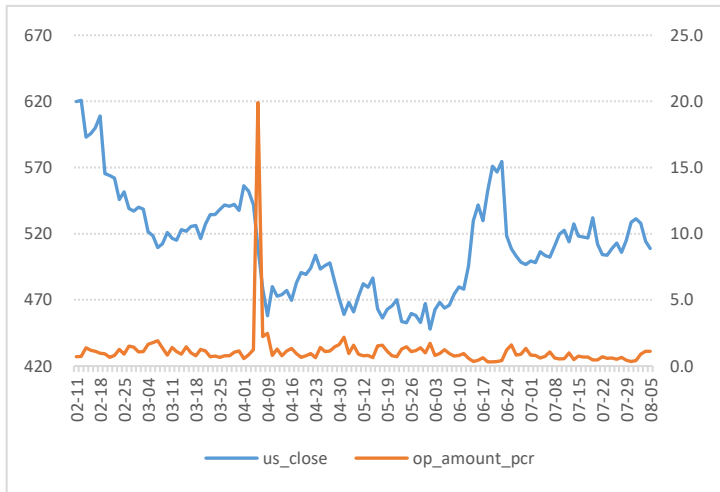


原油期权持仓量-PCR

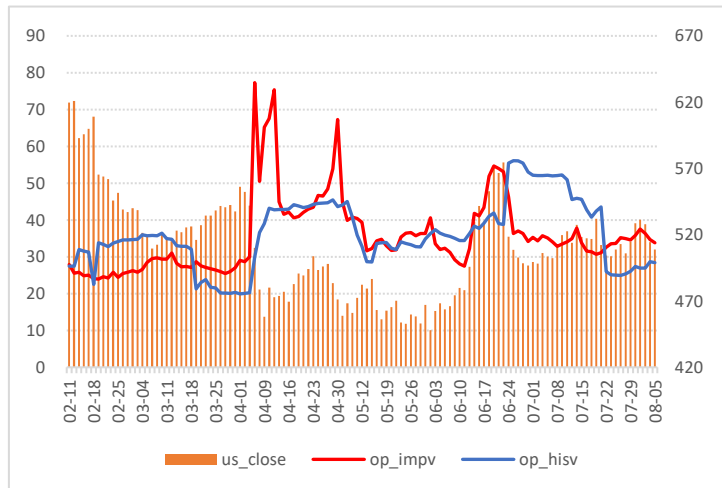


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交额-PCR

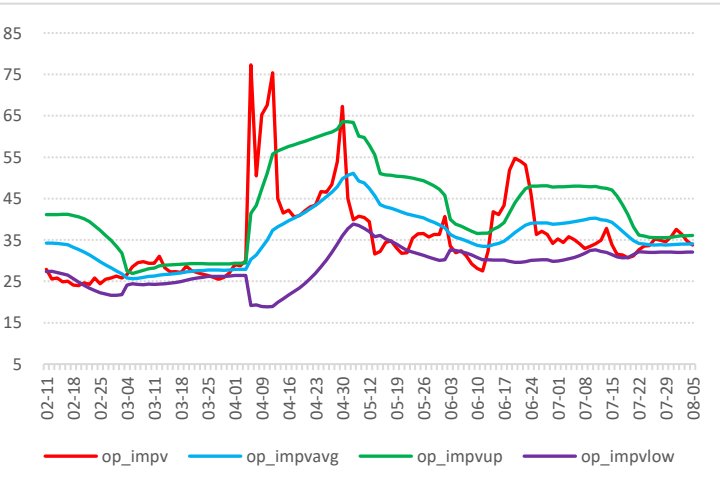


原油期权隐含波动率

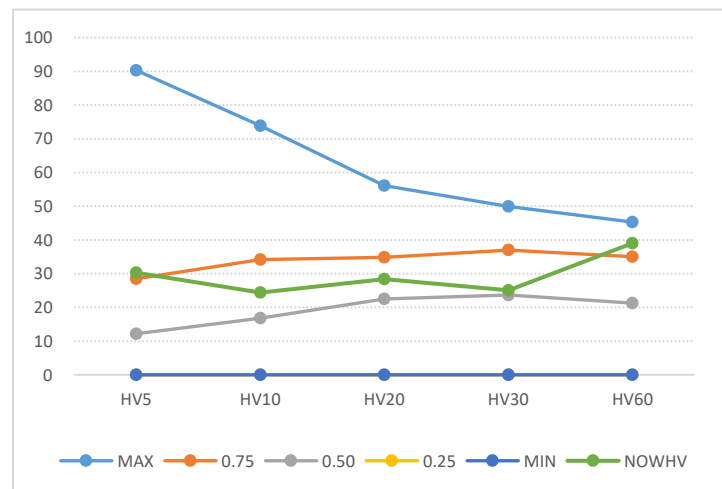


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油隐波率轨道线走势图

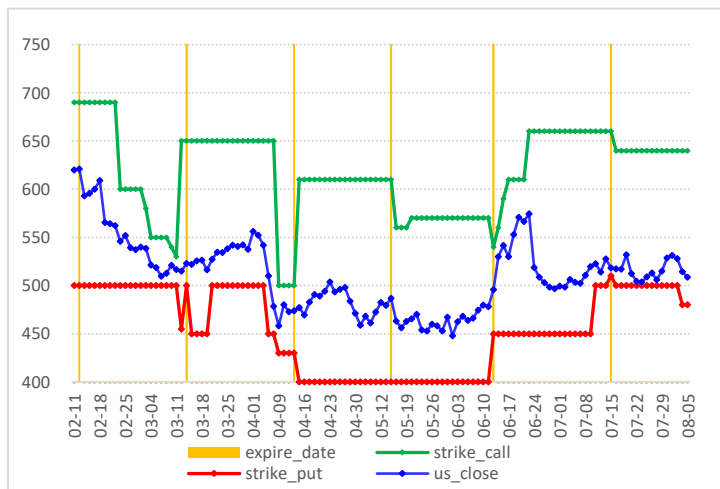


原油历史波动率锥



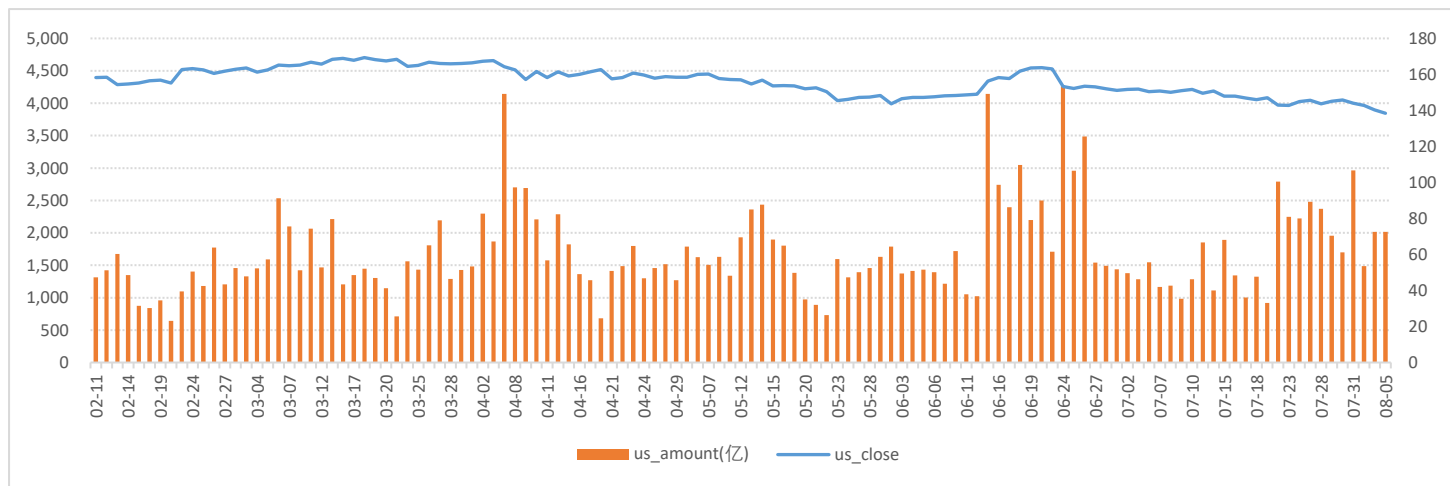
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权压力点和支撑点



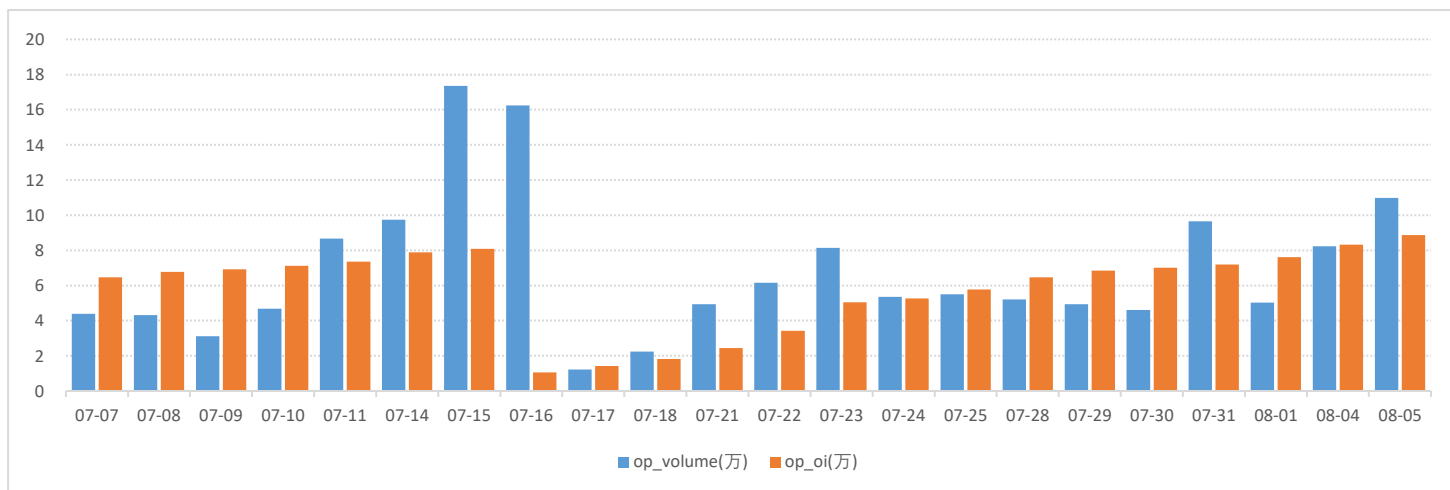
液化气期权图表

液化气价格走势



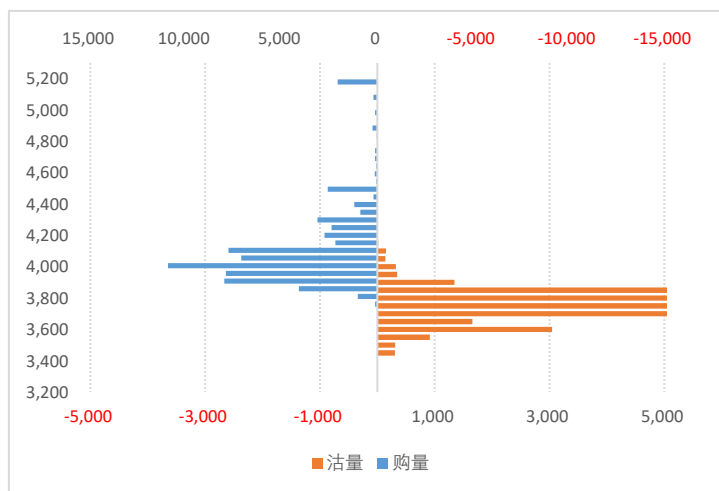
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交量和持仓量（万手）



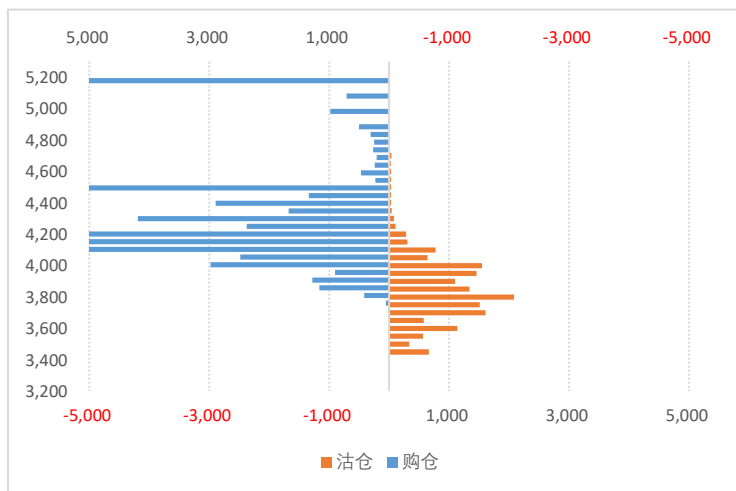
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2509月份合约成交量分布

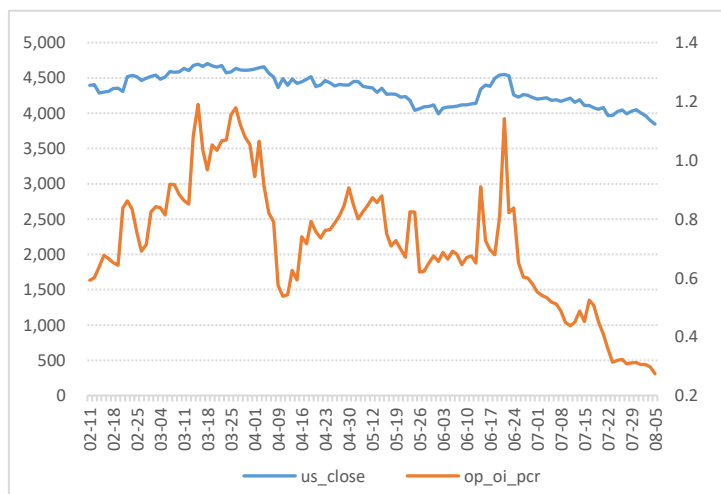


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2509月合约持仓量分布

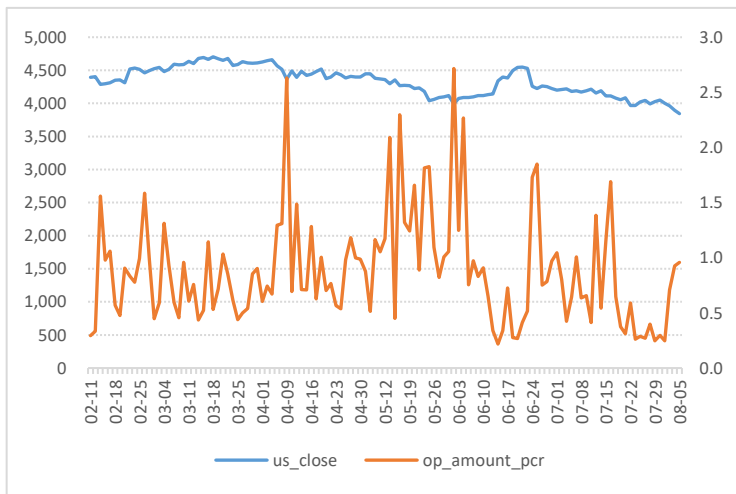


液化气期权持仓量-PCR

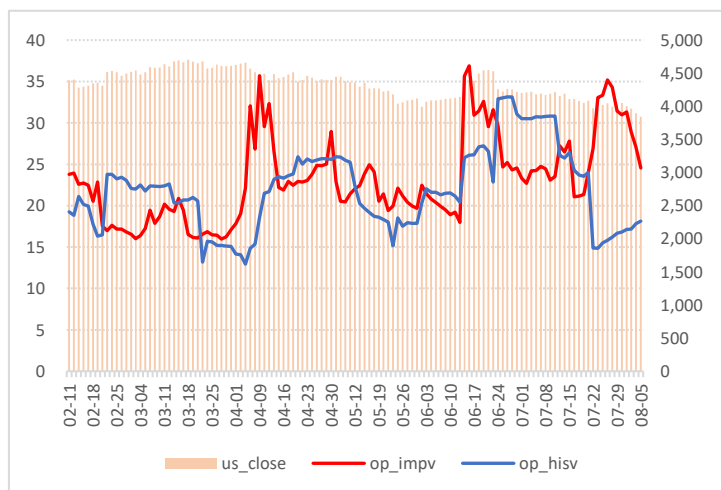


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交额-PCR

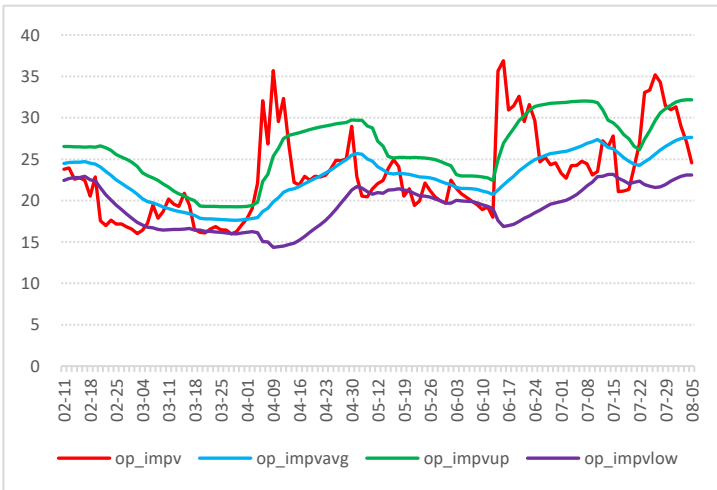


液化气期权隐含波动率

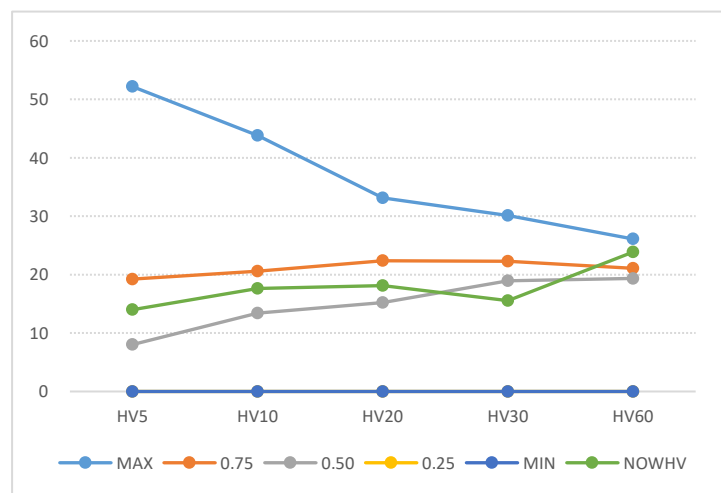


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

期权隐波率轨道线走势图

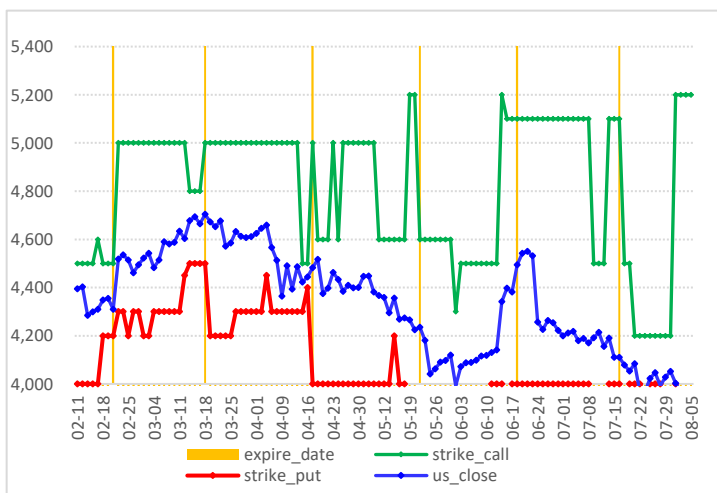


液化气历史波动率锥



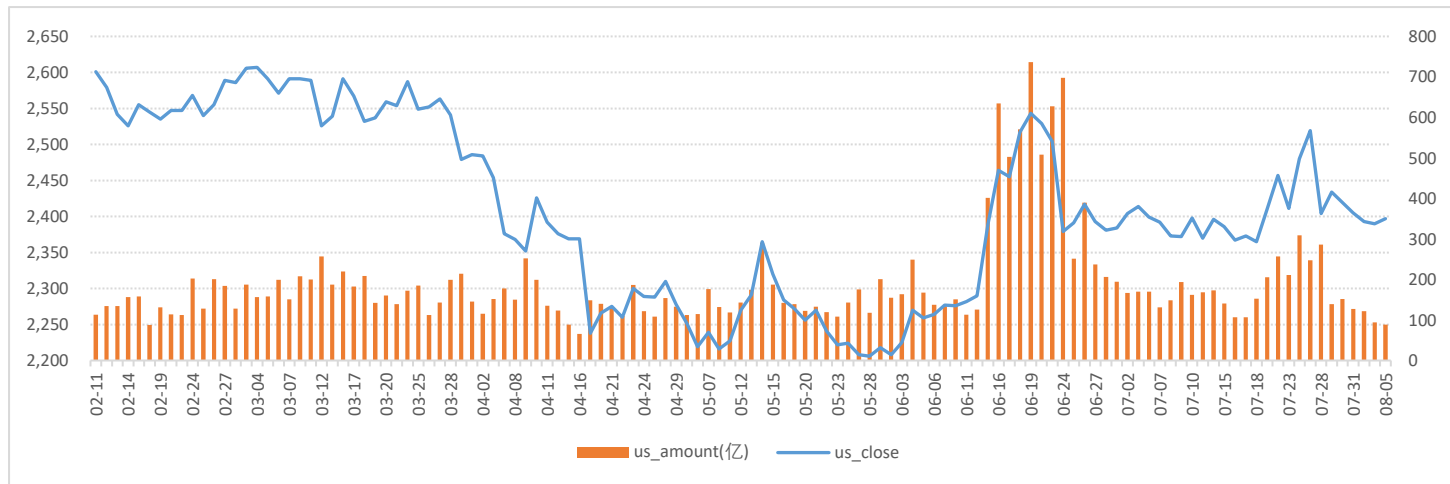
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权压力点和支撑点



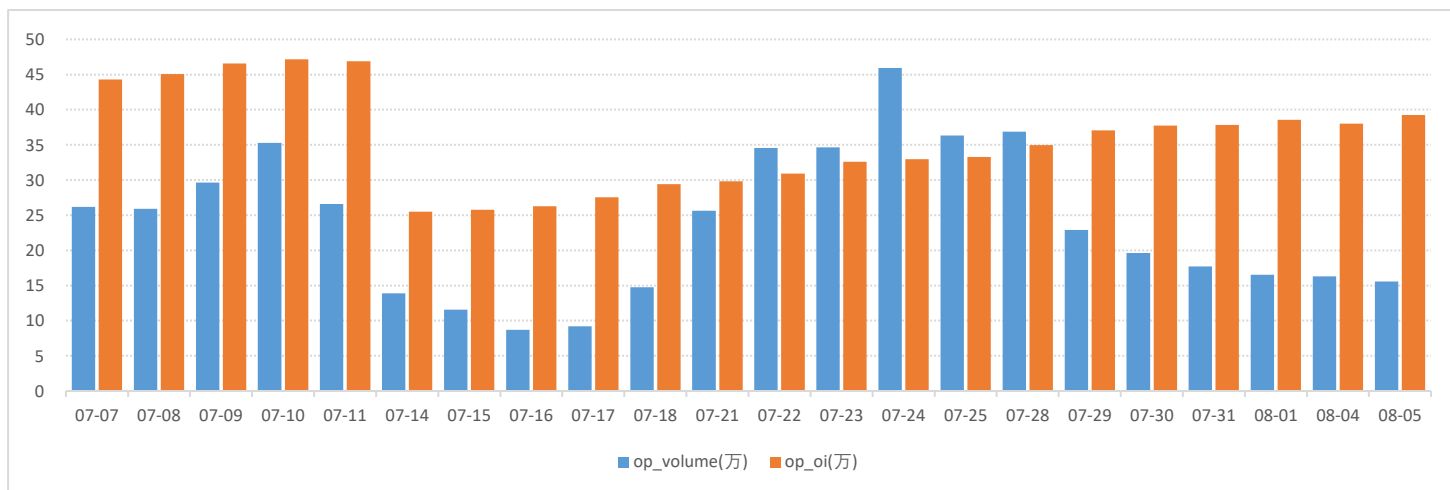
甲醇期权图表

甲醇价格走势图



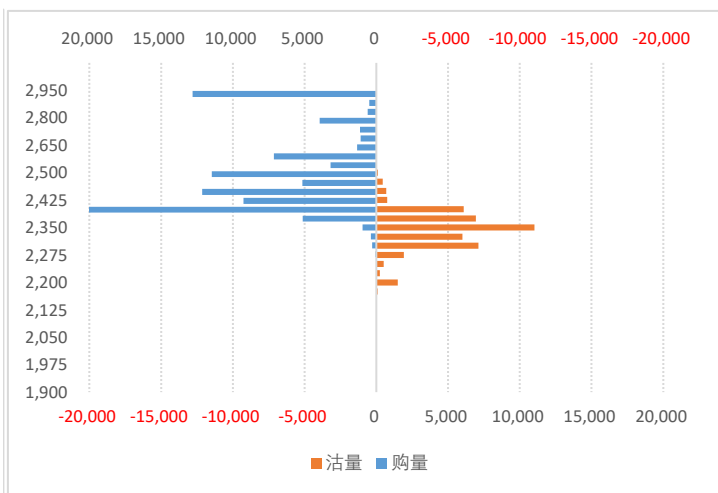
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）



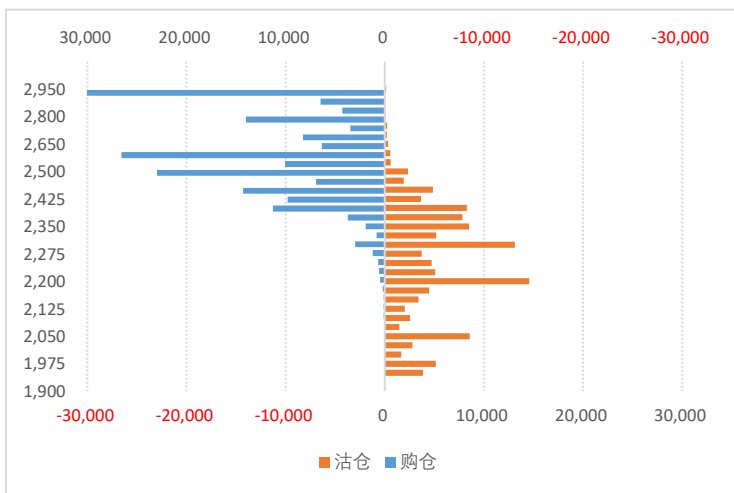
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2509月份合约成交量分布

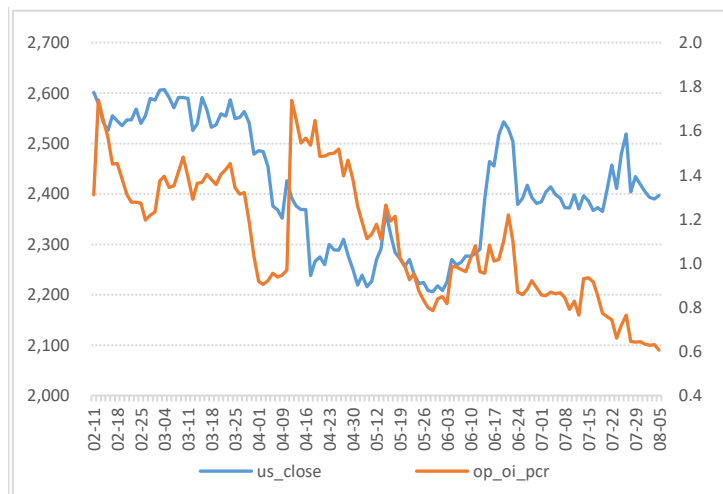


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2509月份合约持仓量分布

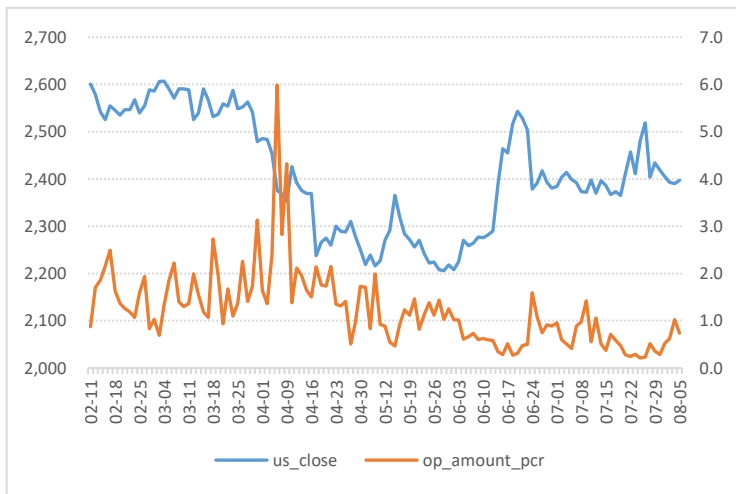


甲醇期权持仓量-PCR

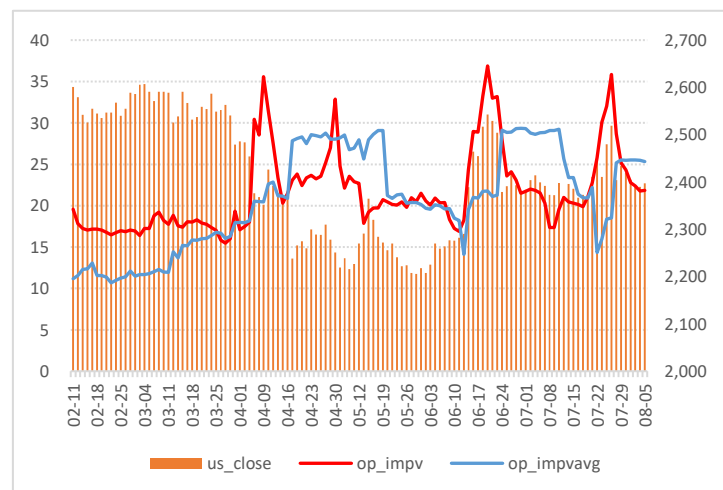


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交额-PCR

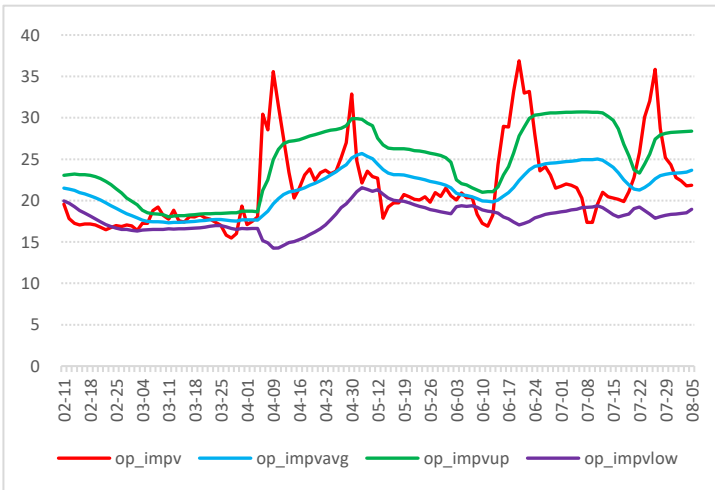


甲醇期权隐含波动率

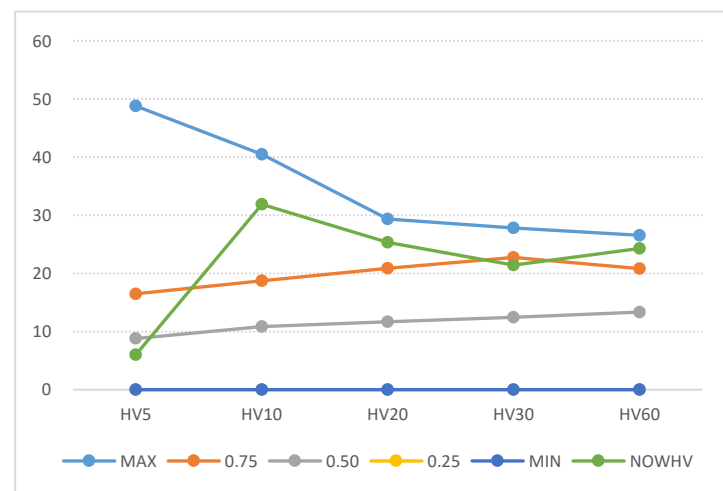


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权隐波率轨道线走势图

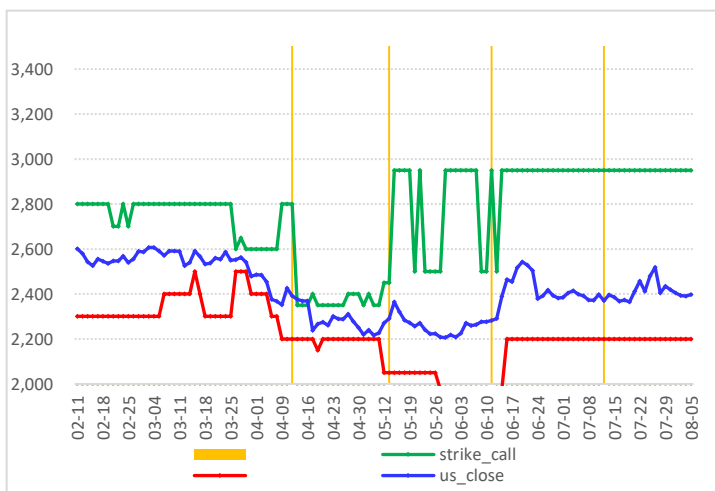


甲醇历史波动率锥



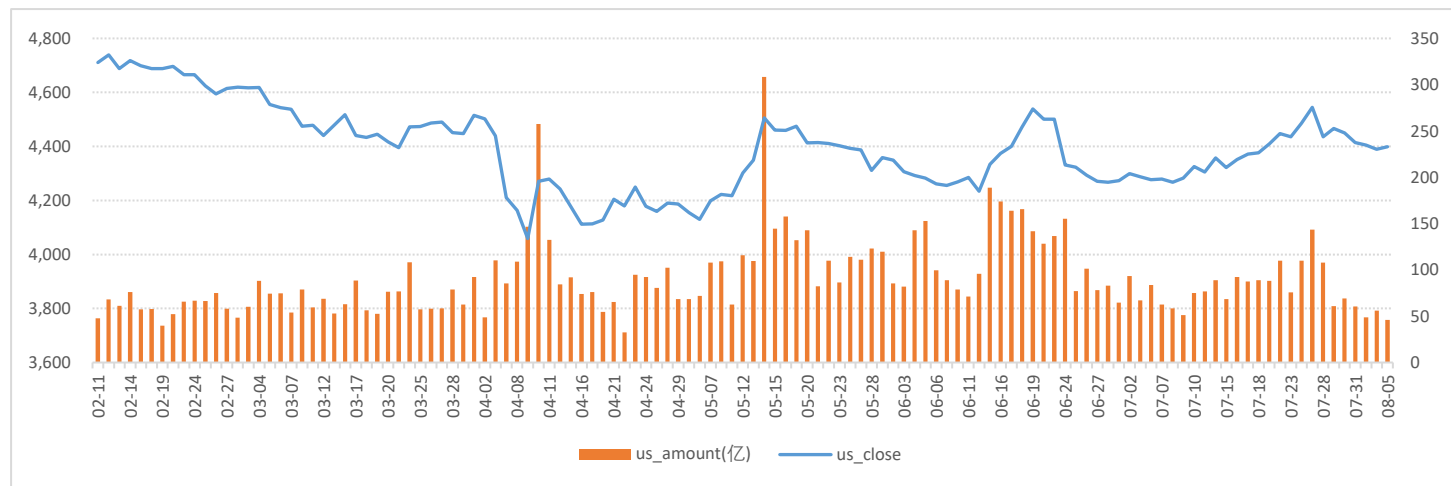
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权压力点和支撑点



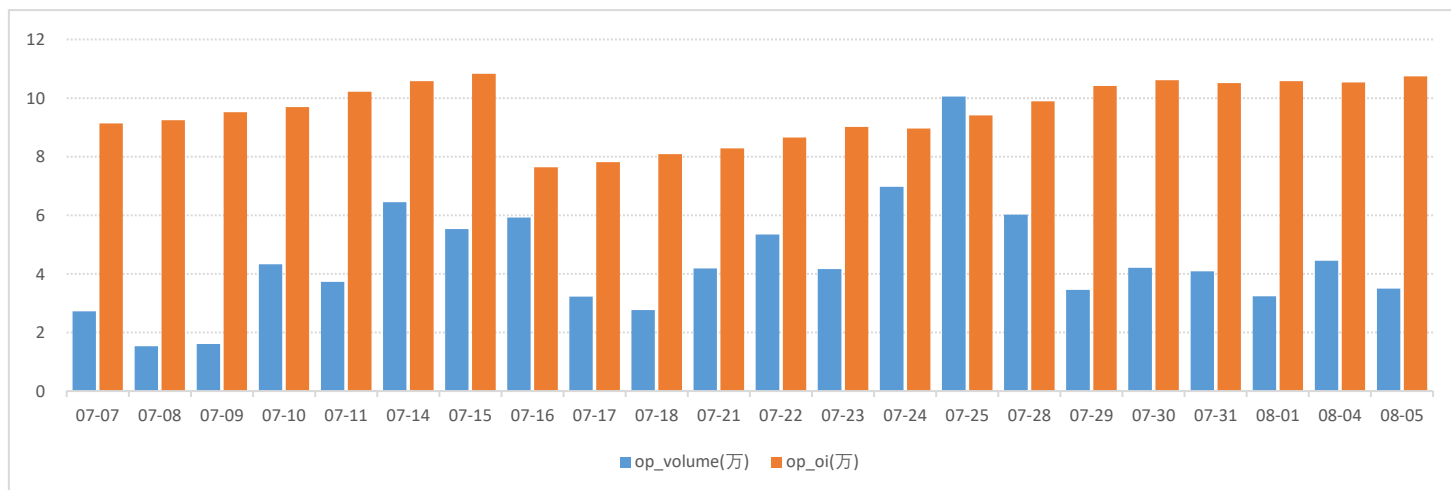
乙二醇期权图表

乙二醇价格走势



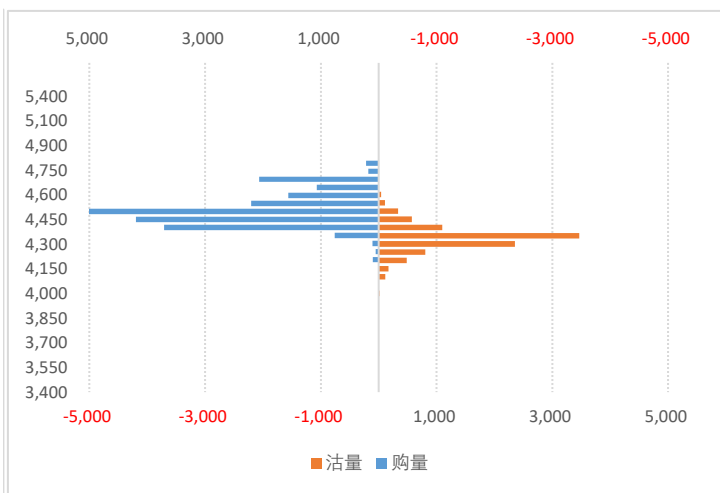
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）



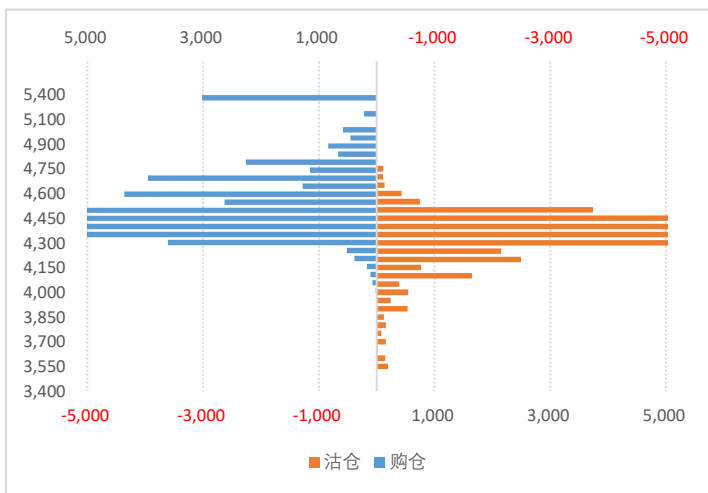
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2509月份合约成交量分布

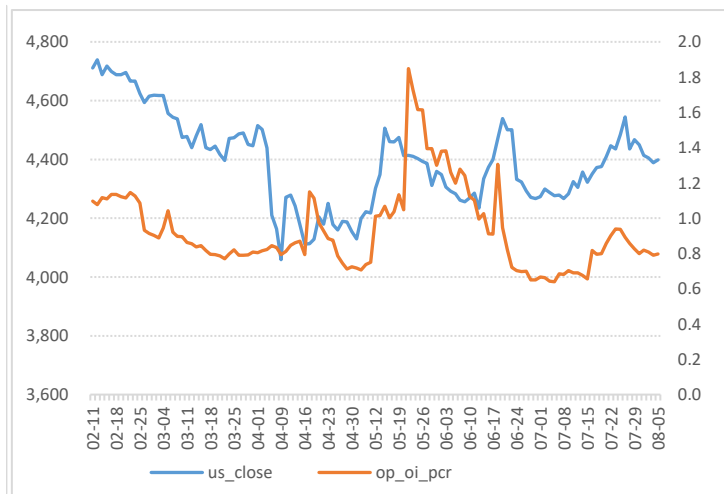


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2509月份合约持仓量分布

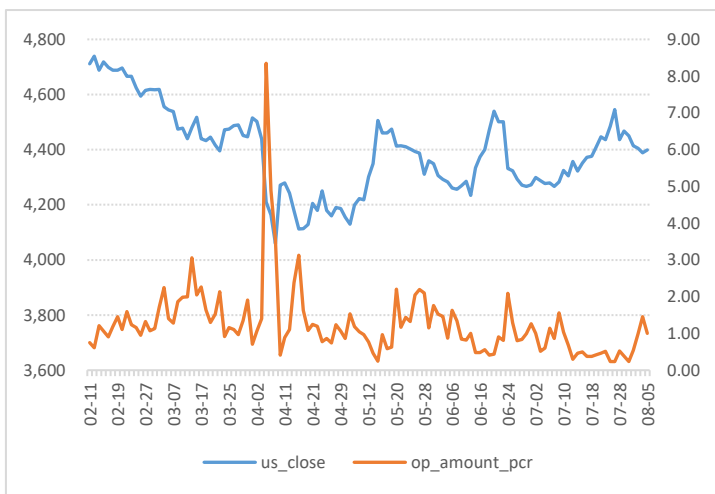


乙二醇期权持仓量-PCR

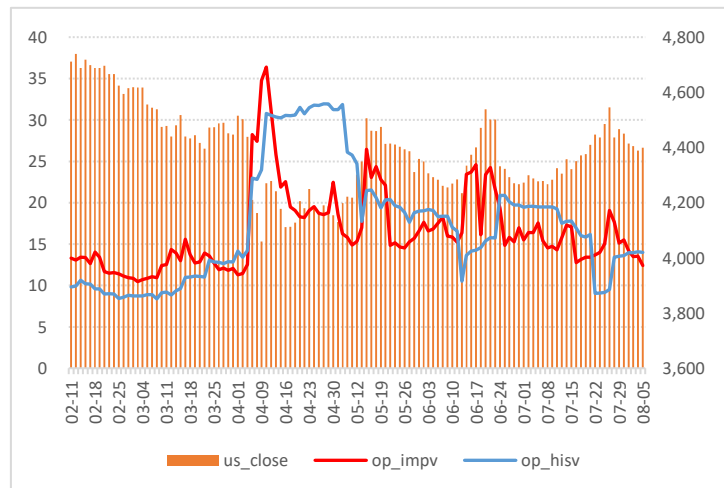


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交额-PCR

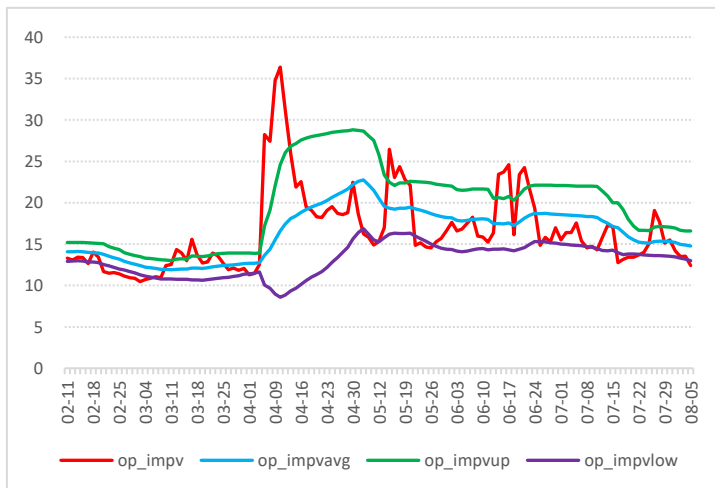


乙二醇期权隐含波动率

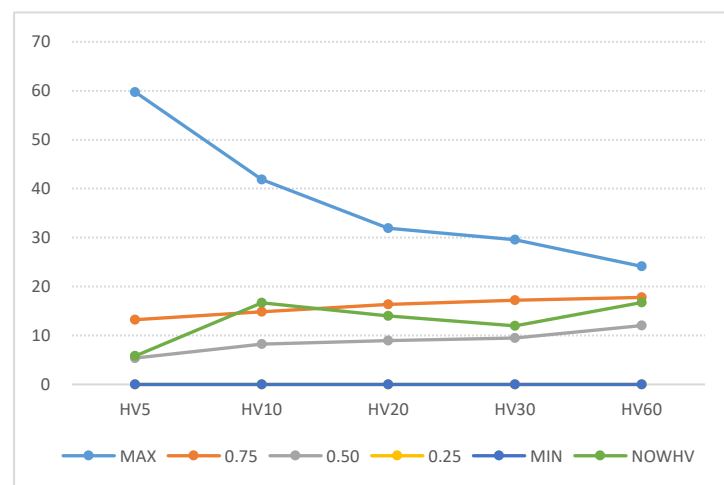


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权隐含波动率轨道线走势图

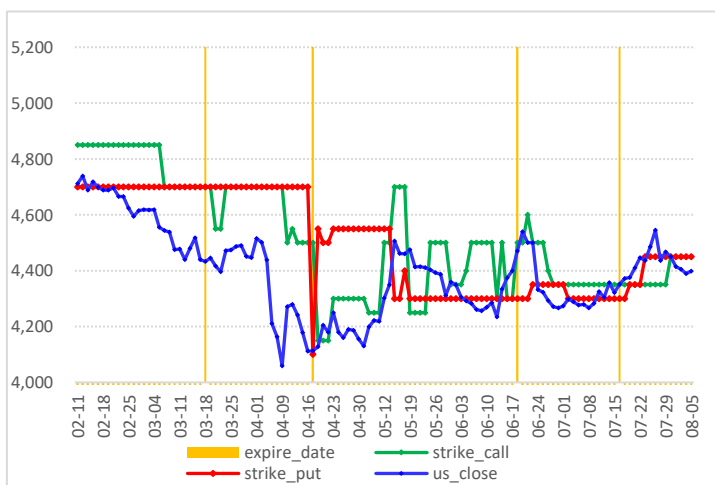


乙二醇历史波动率锥



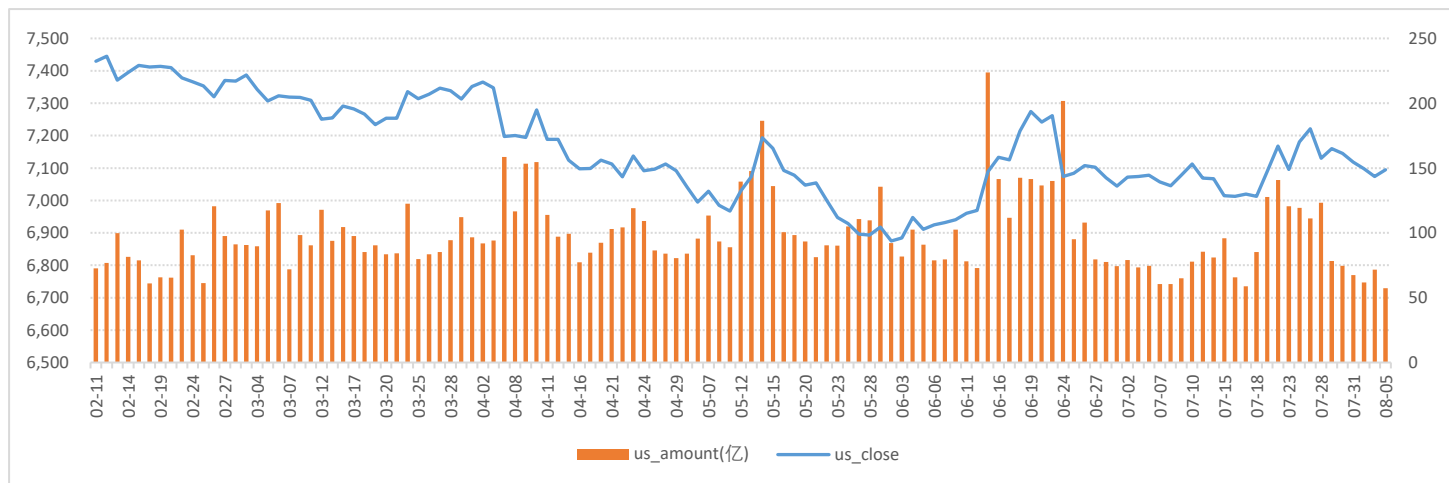
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权压力点和支撑点



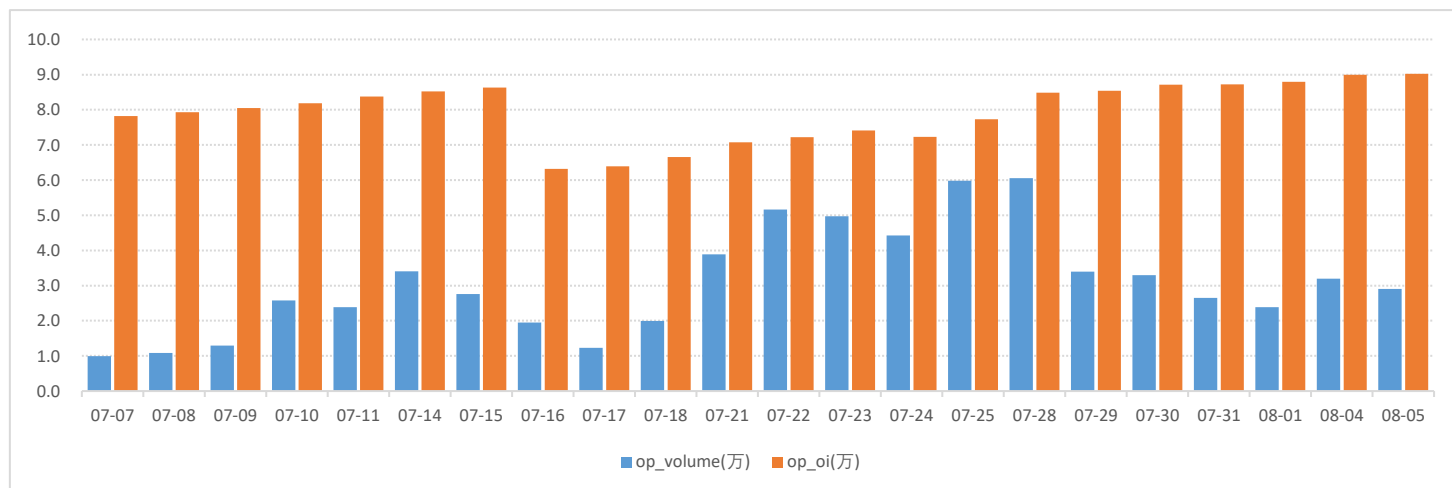
聚丙烯期权图表

聚丙烯价格走势



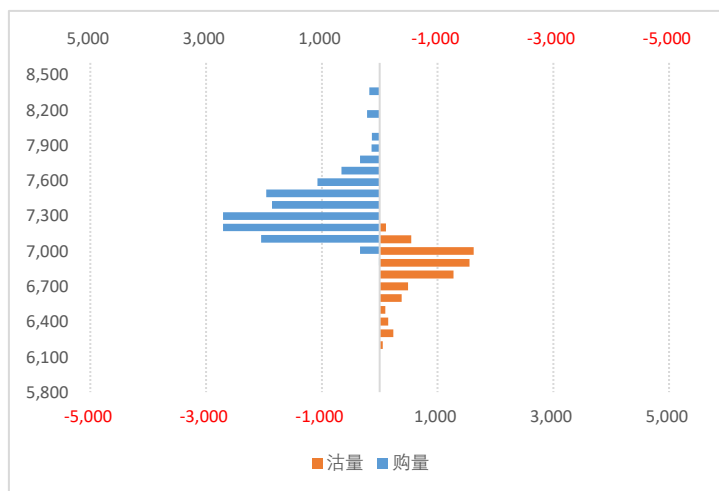
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）



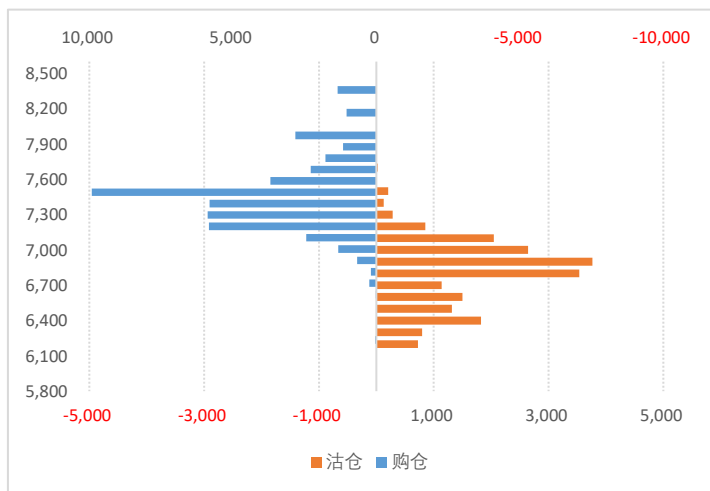
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2509月份合约成交量分布

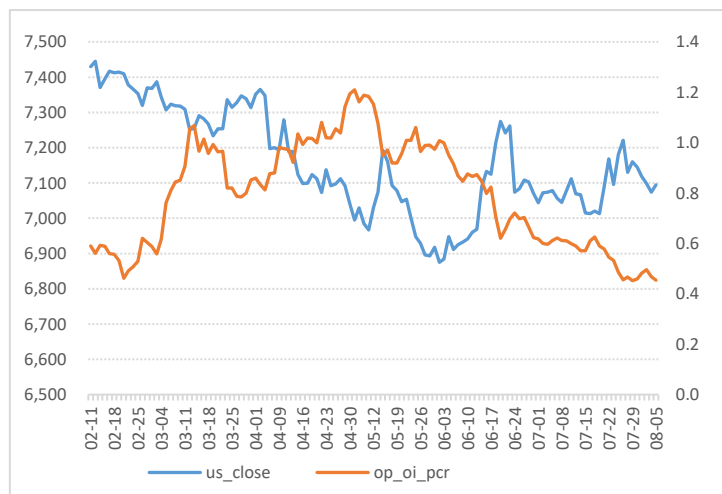


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2509月合约持仓量分布

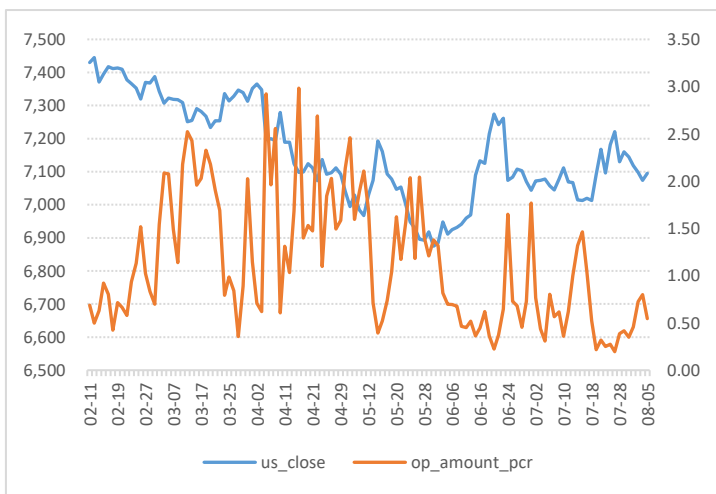


聚丙烯期权持仓量-PCR

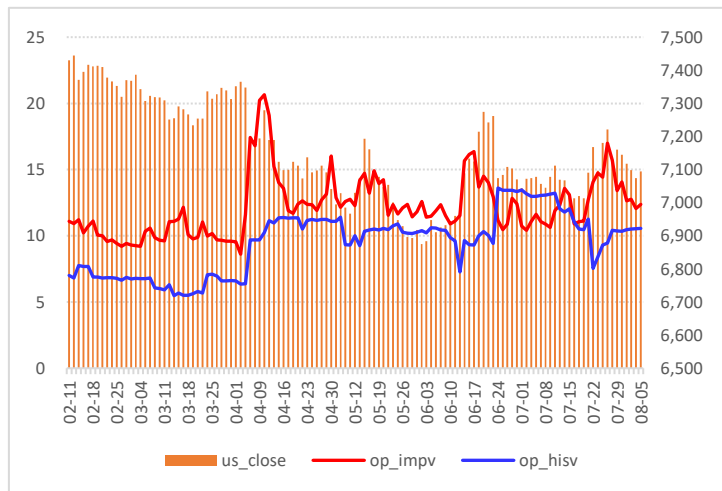


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交额-PCR

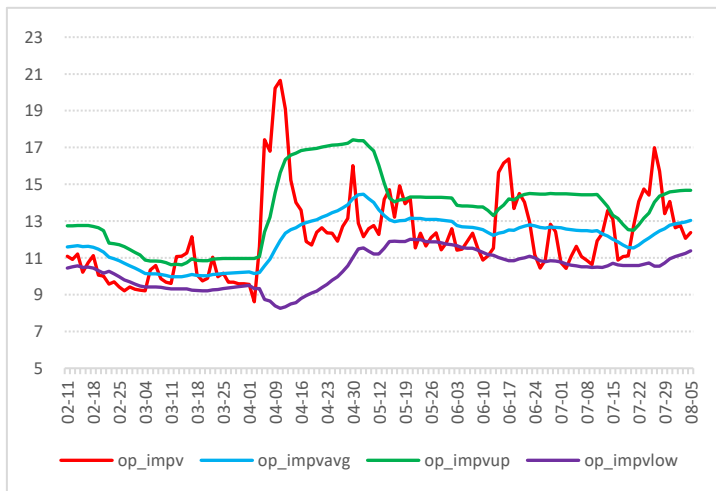


聚丙烯期权隐含波动率

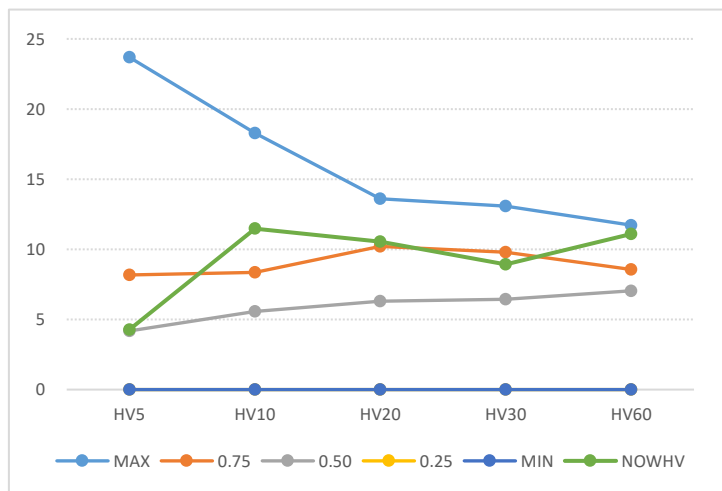


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权隐含波动率轨道线走势图

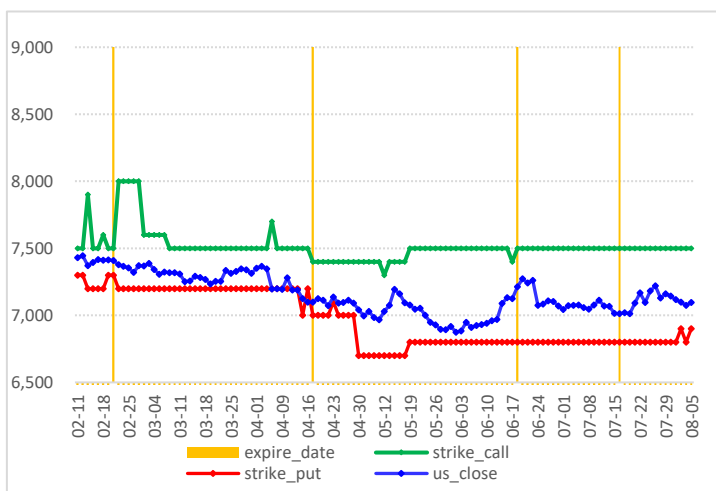


聚丙烯历史波动率锥



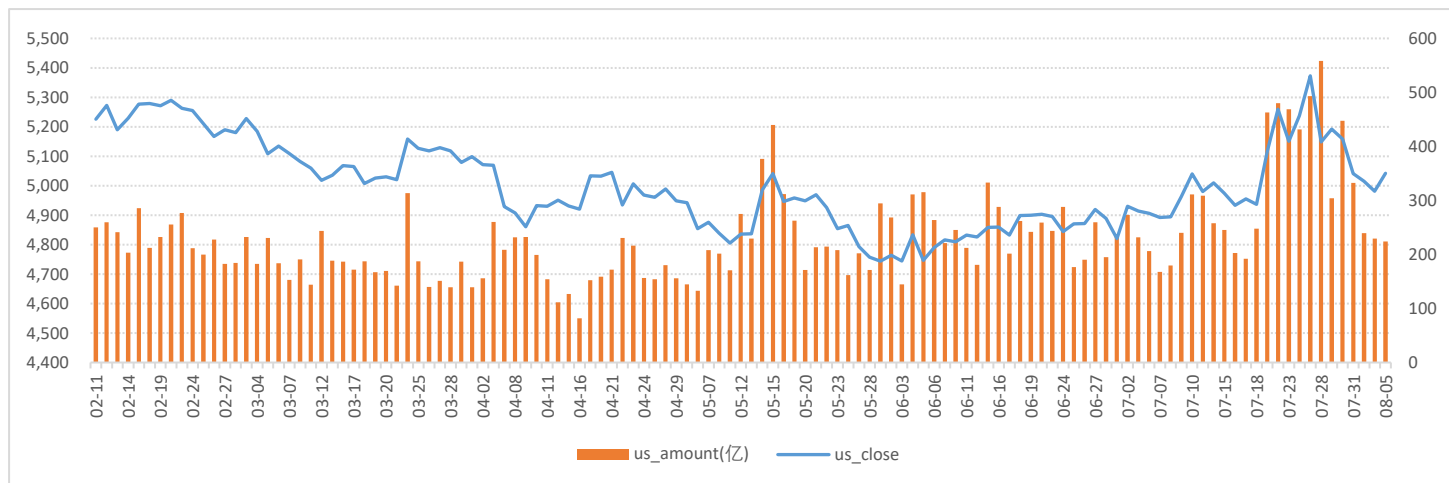
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权压力点和支撑点



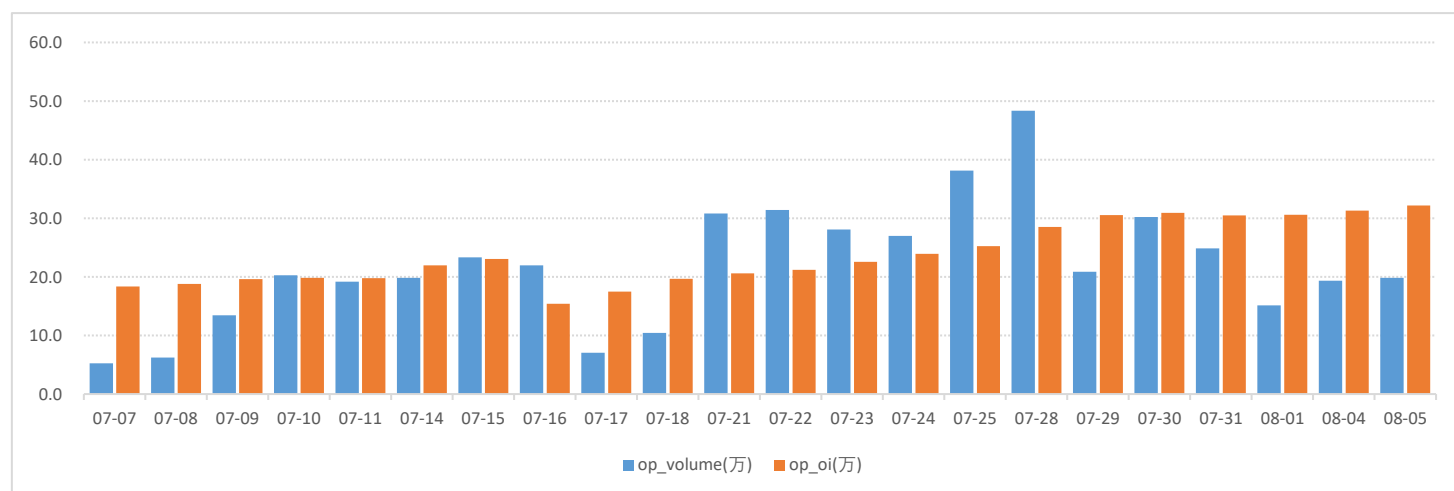
聚氯乙烯（PVC）期权图表

PVC价格走势



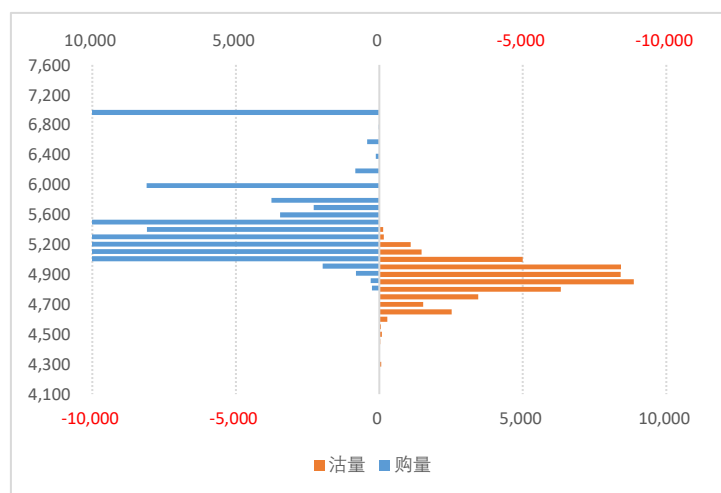
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交量和持仓量（万手）



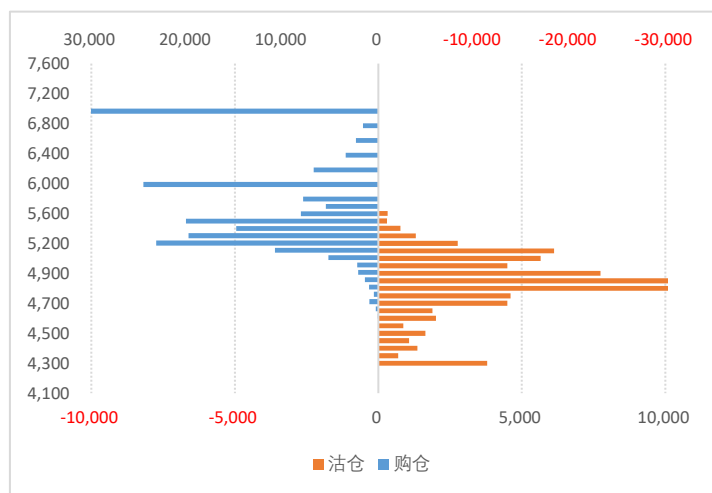
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2509月份合约成交量分布

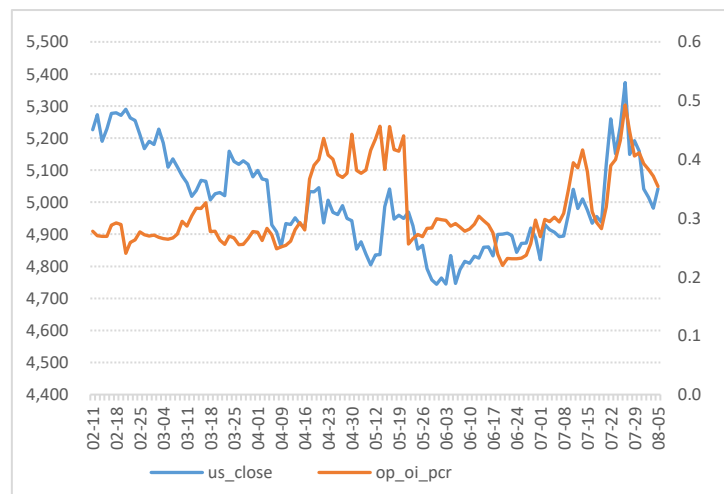


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2509月合约持仓量分布

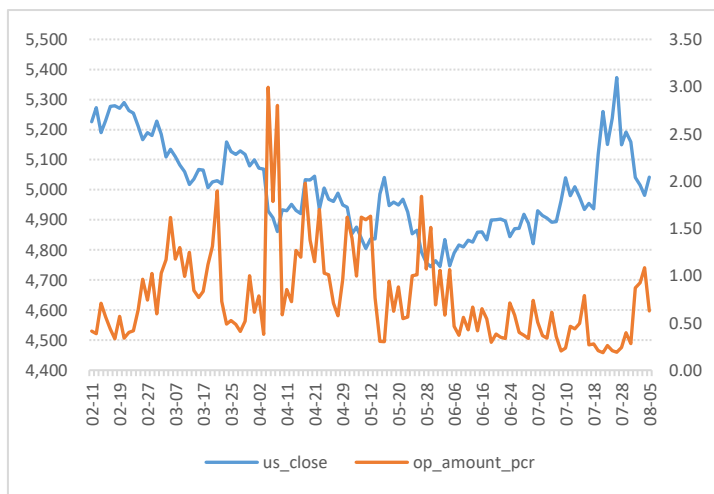


PVC期权持仓量-PCR

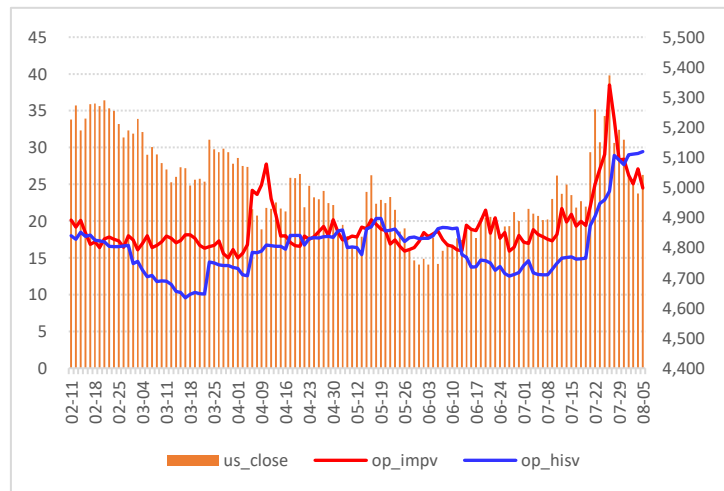


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交额-PCR

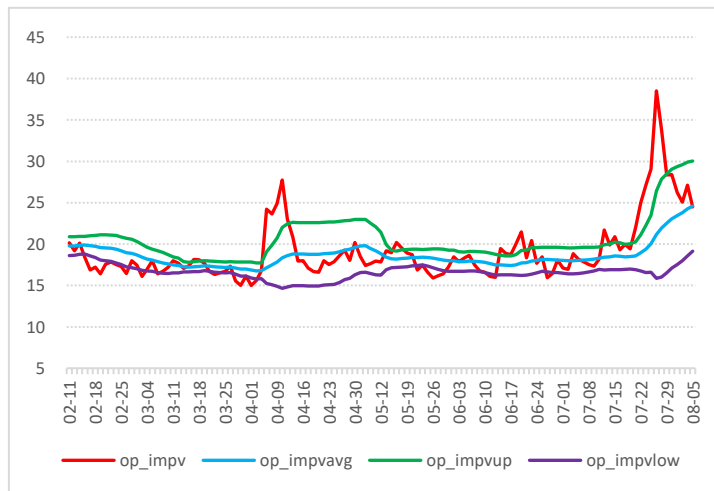


PVC期权隐含波动率

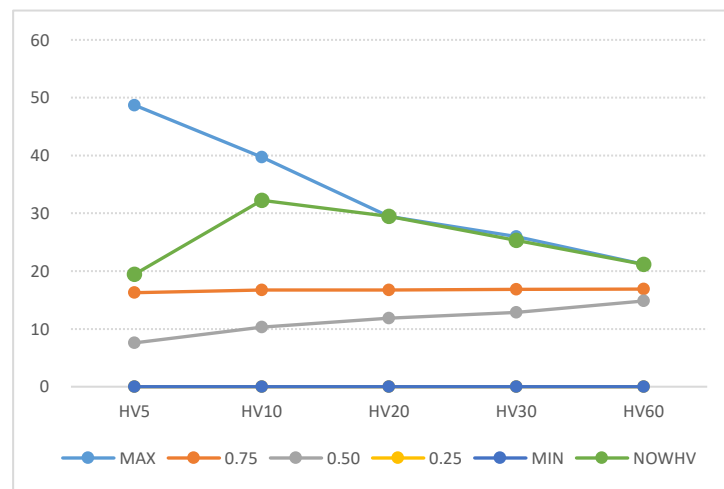


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权隐波率轨道线走势图

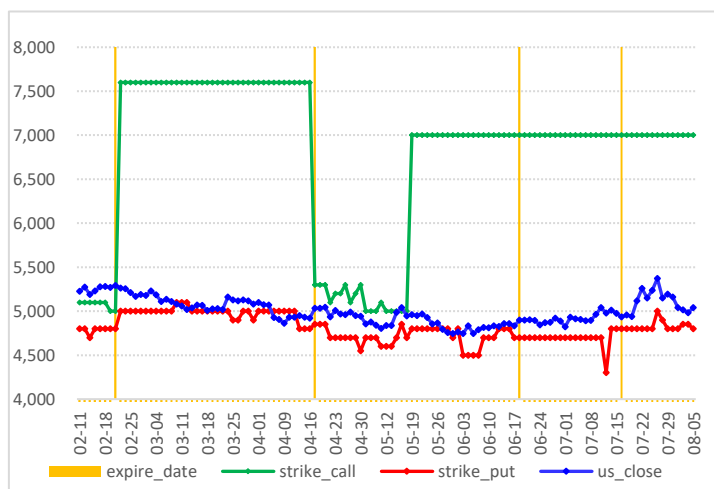


PVC历史波动率锥



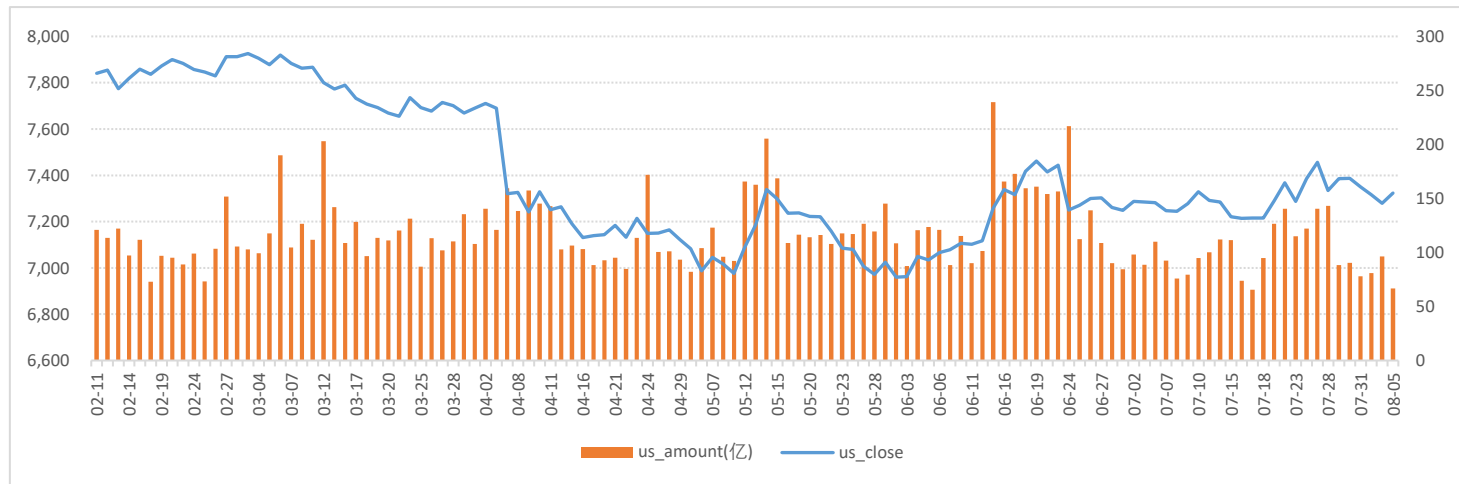
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权压力点和支撑点



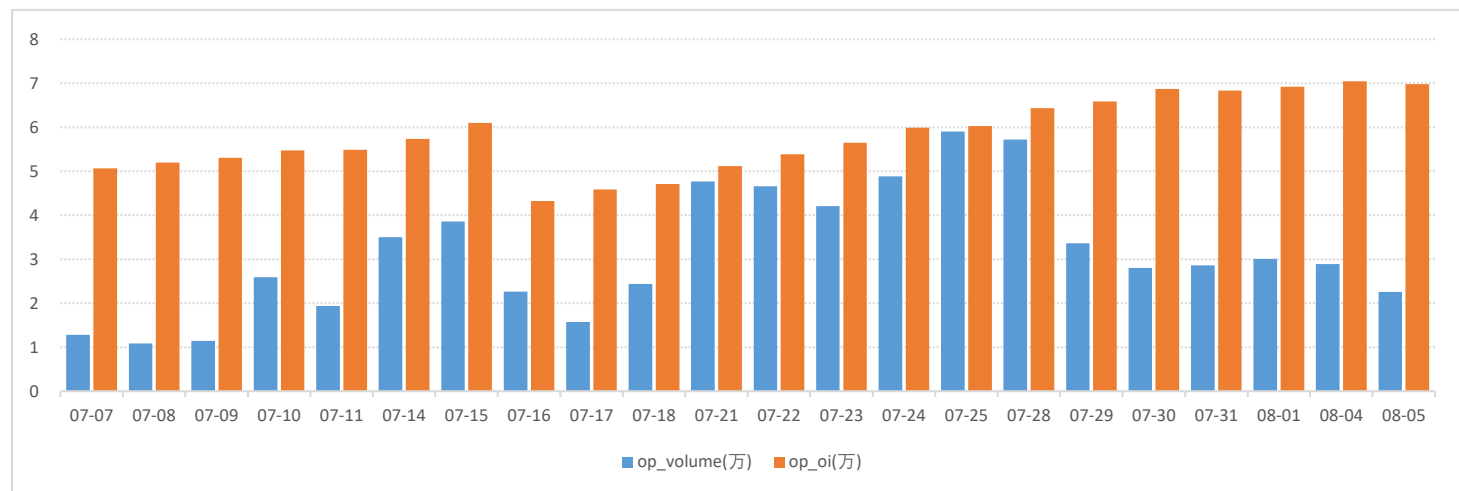
聚乙烯（L）期权图表

聚乙烯价格走势



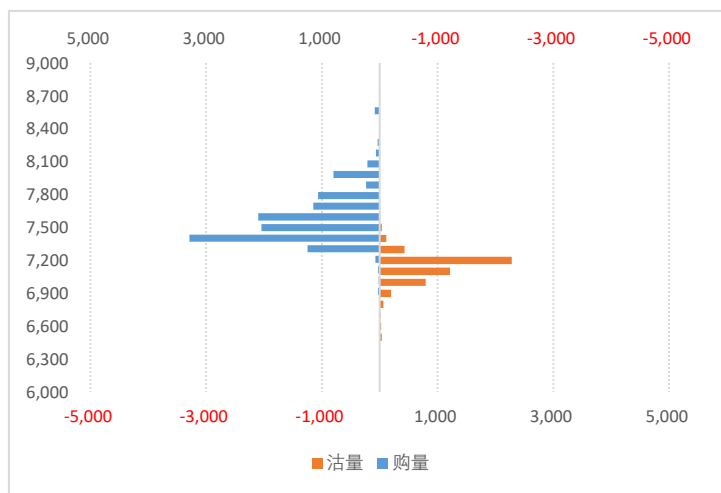
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交量和持仓量（万手）



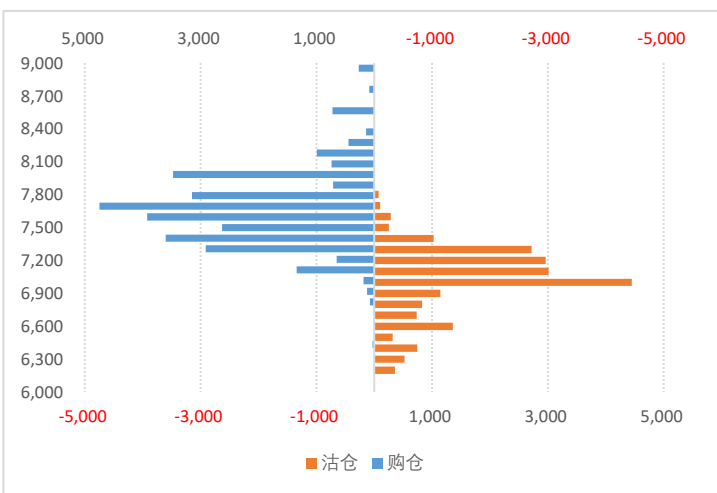
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2509月份合约成交量分布

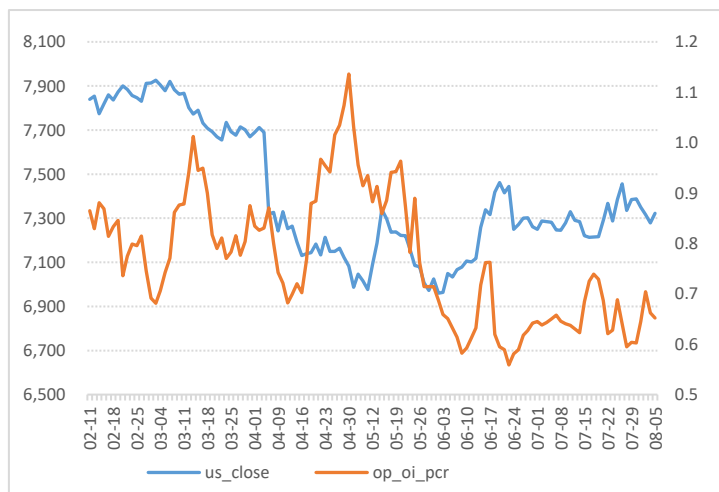


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2509月合约持仓量分布

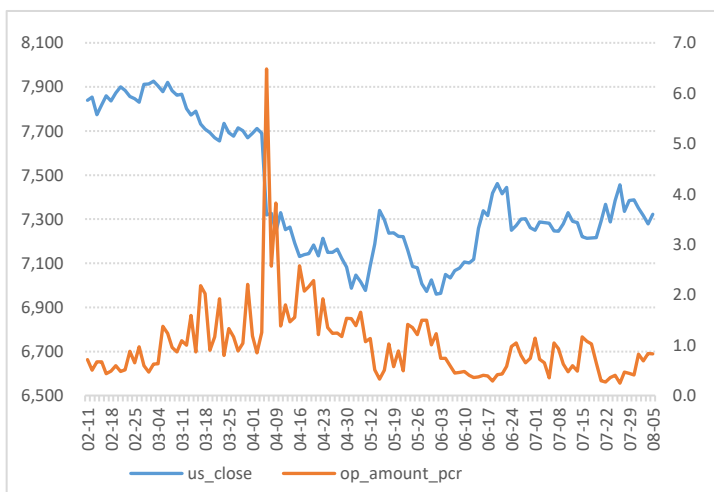


聚乙烯期权持仓量-PCR

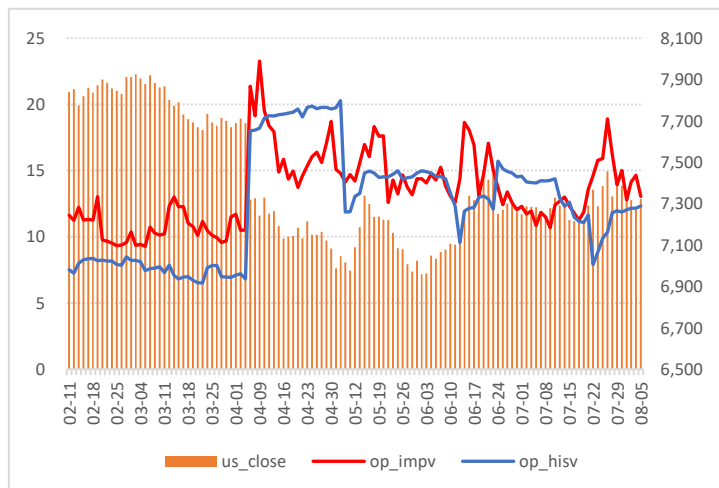


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交额-PCR

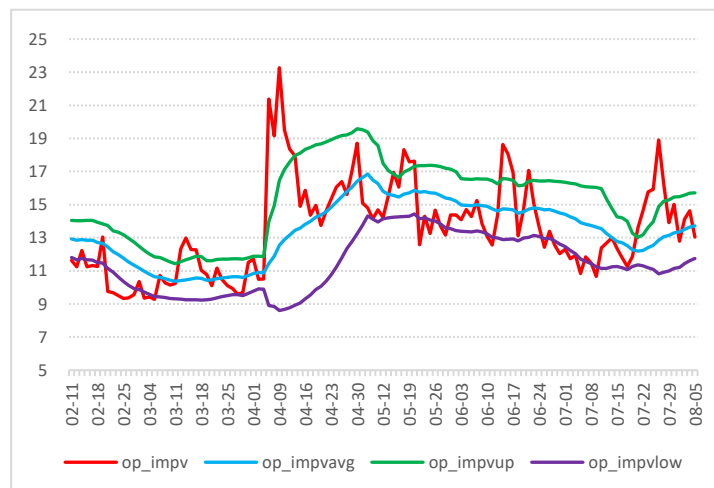


聚乙烯期权隐含波动率

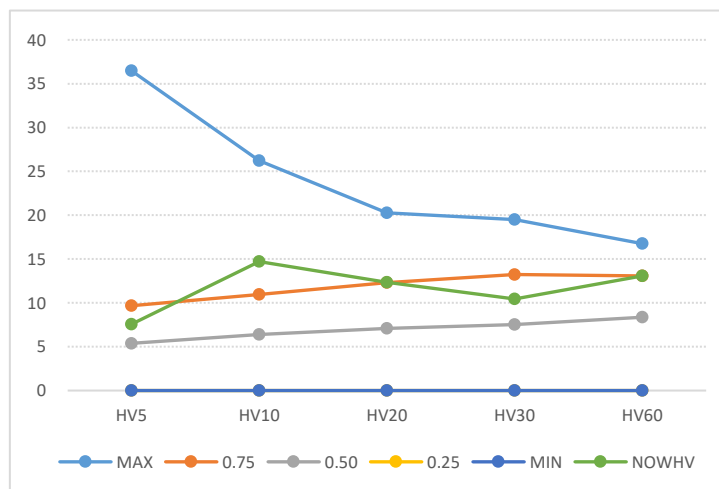


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

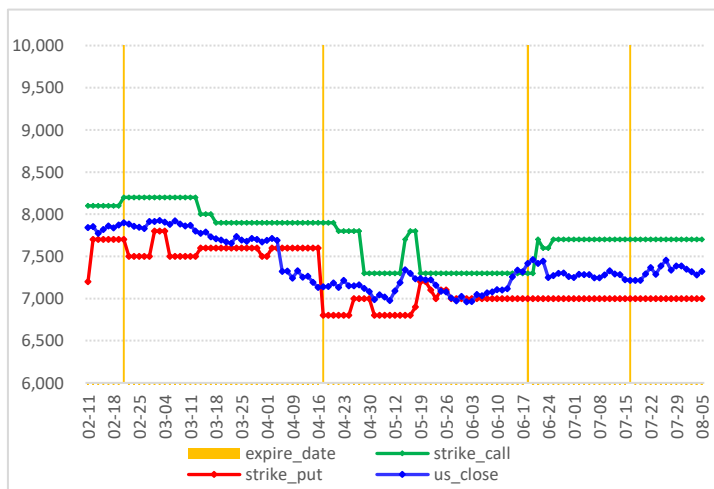


聚乙烯历史波动率锥



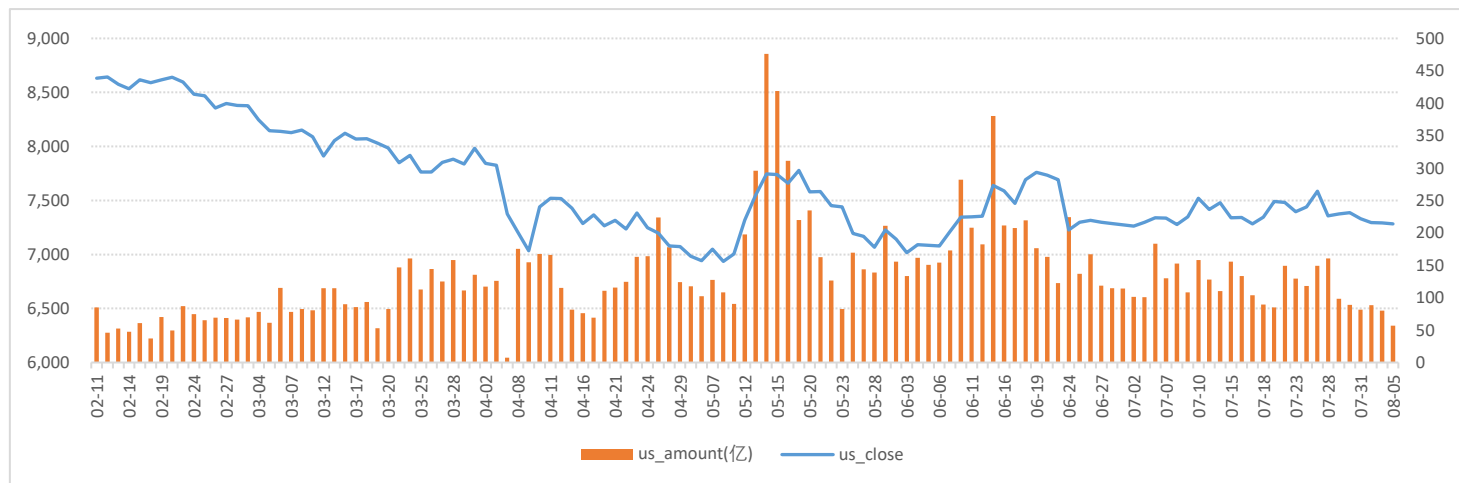
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权压力点和支撑点



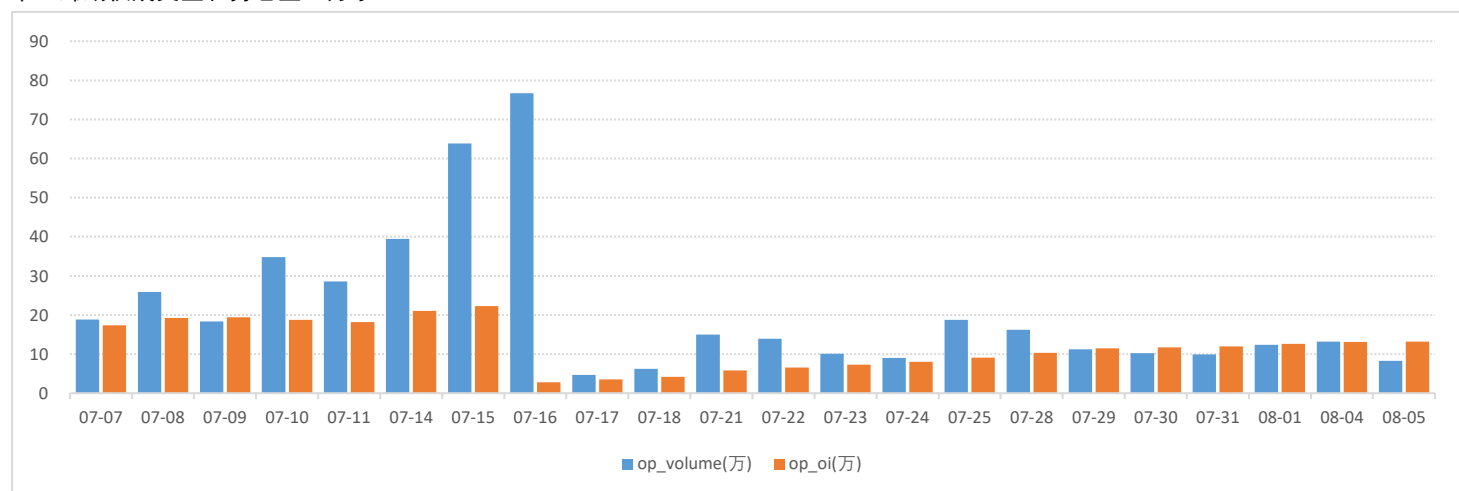
苯乙烯期权图表

苯乙烯价格走势



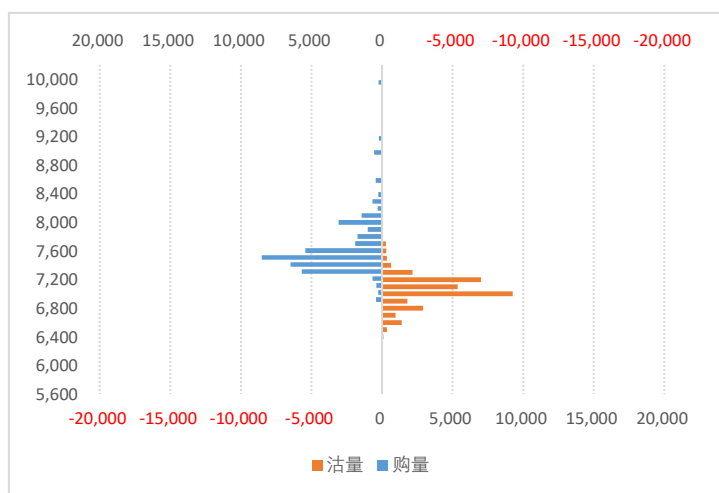
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交量和持仓量（万手）



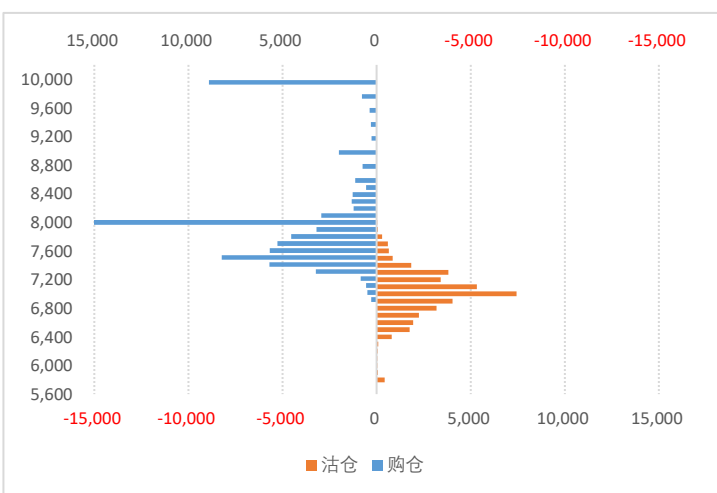
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2509月份合约成交量分布

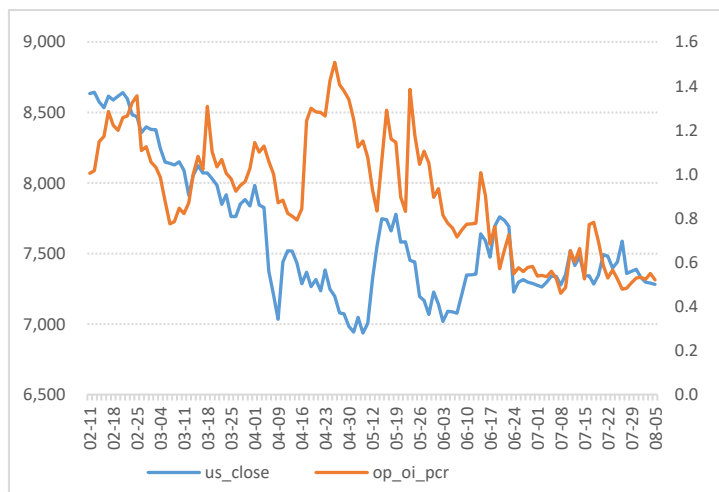


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2509月份合约持仓量分布

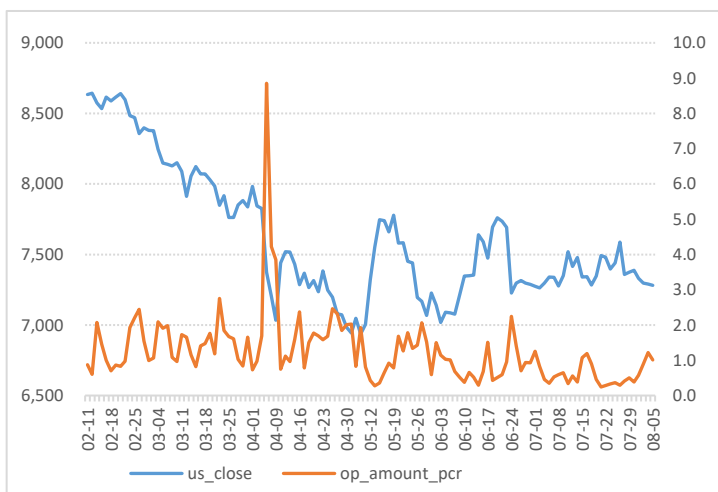


苯乙烯期权持仓量-PCR

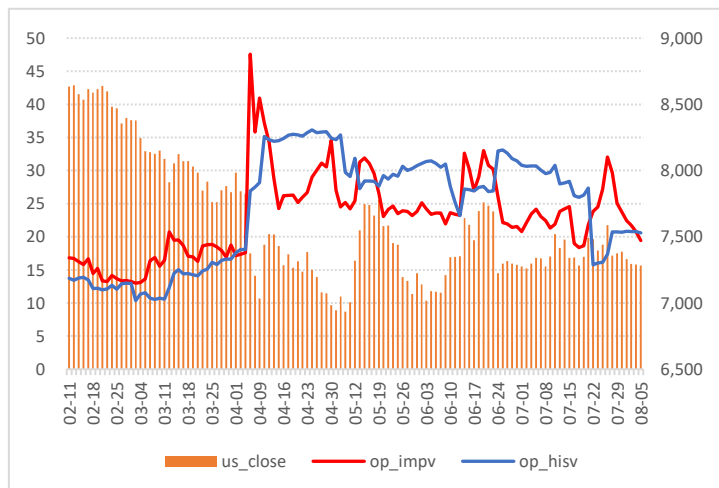


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交额-PCR

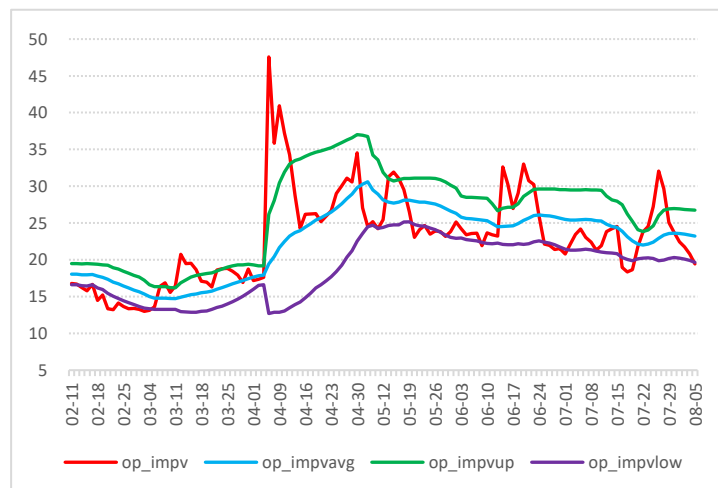


苯乙烯期权隐含波动率

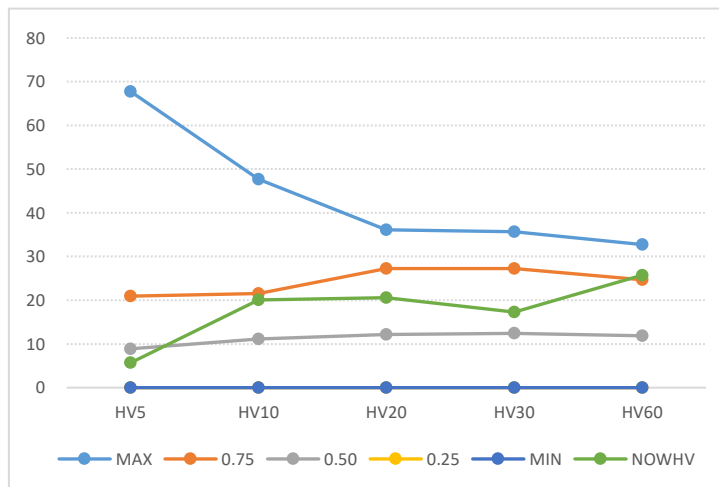


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

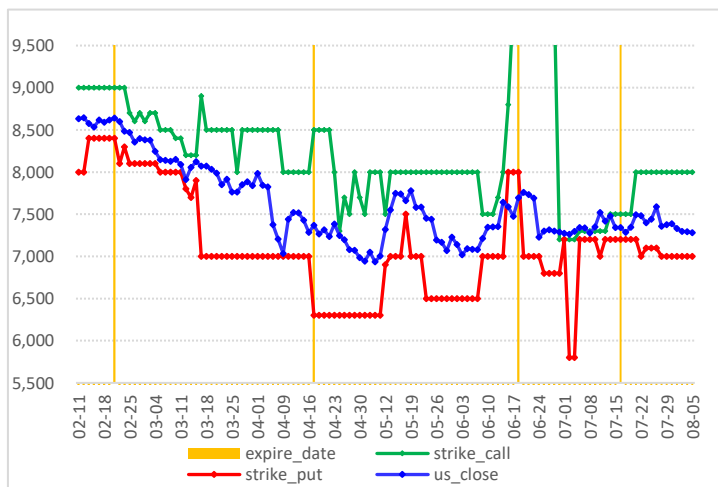


苯乙烯历史波动率锥



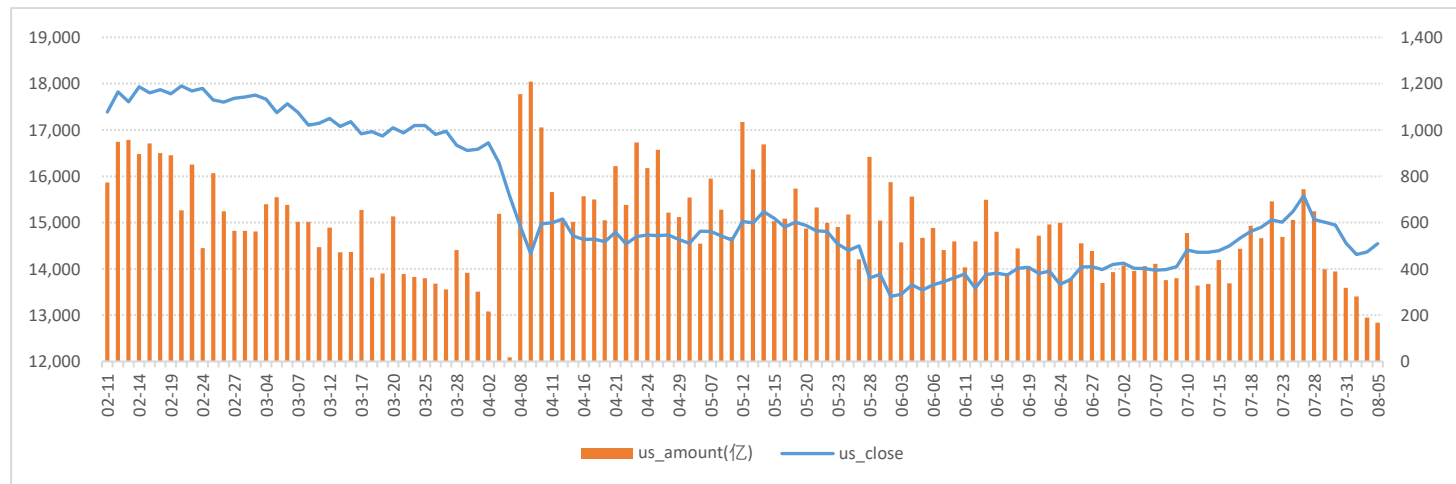
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权压力点和支撑点



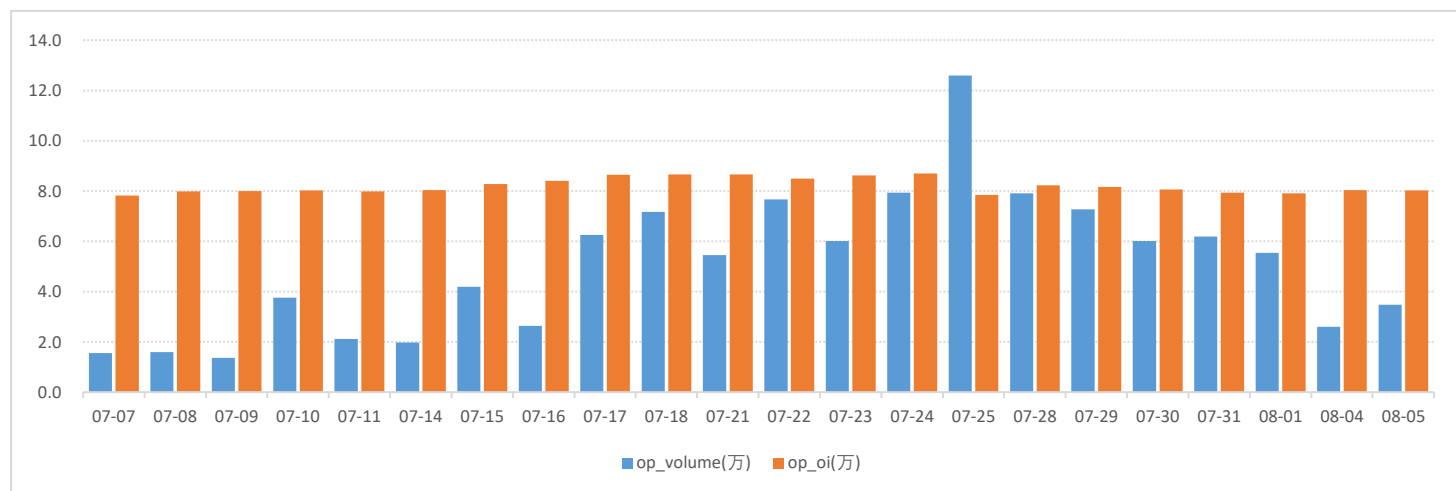
橡胶期权图表

橡胶价格走势图



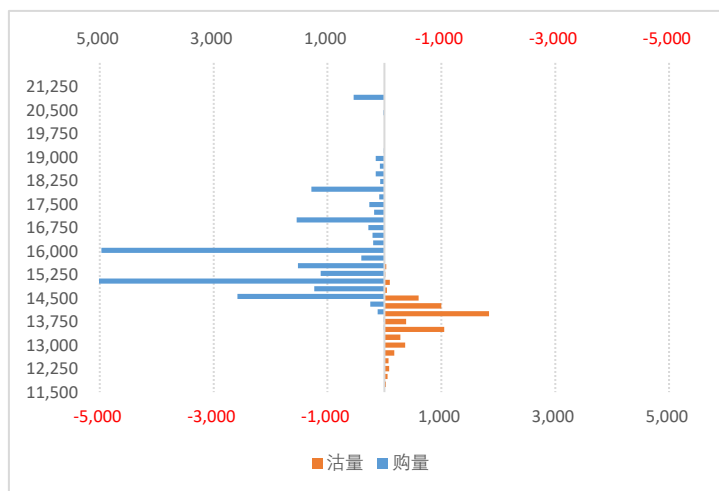
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交量和持仓量（万手）



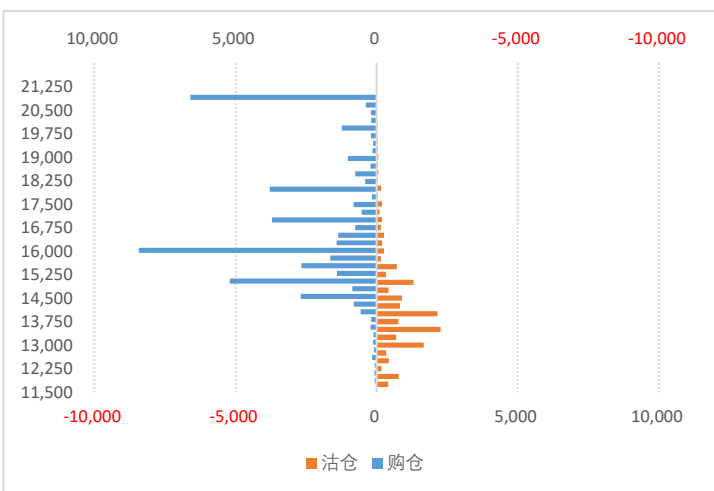
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2509月份合约成交量分布

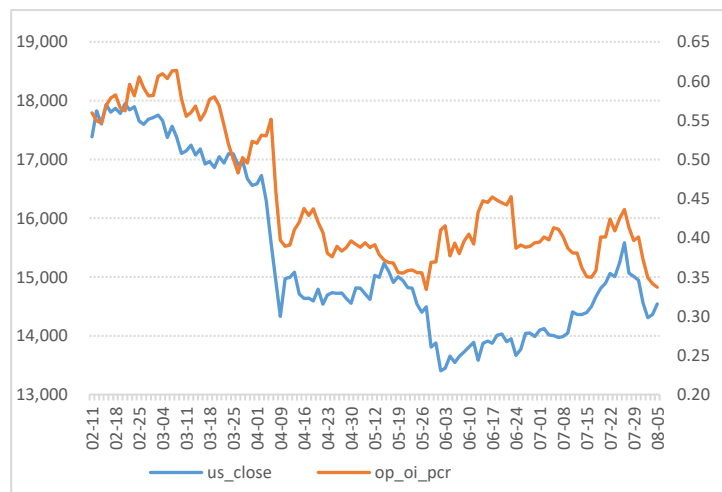


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2509月份合约持仓量分布

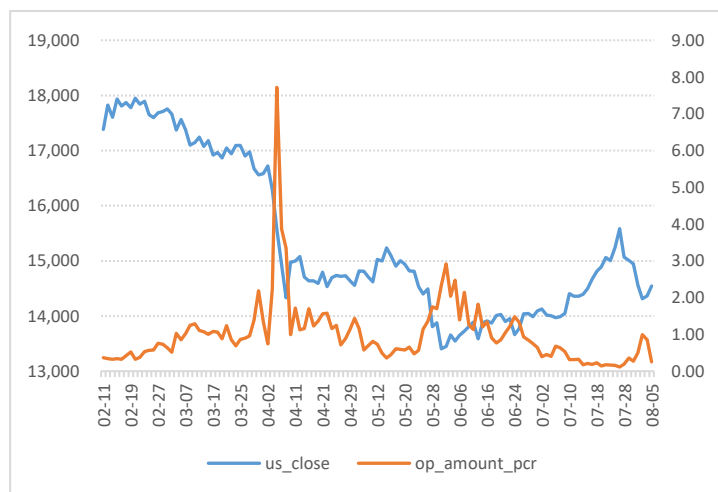


橡胶期权持仓量-PCR

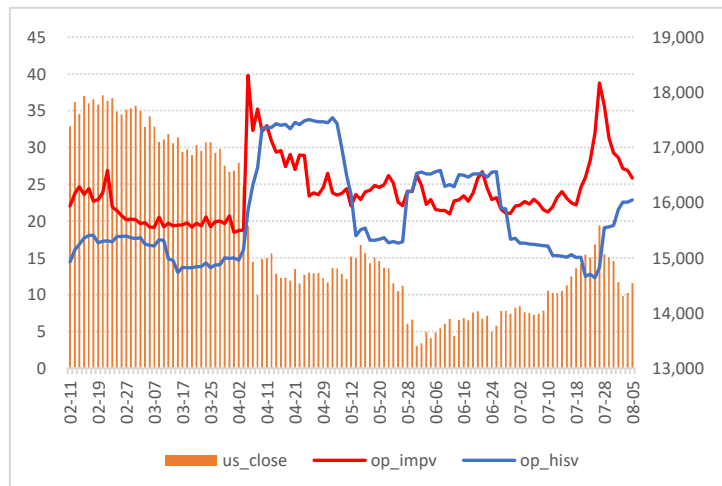


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交额-PCR

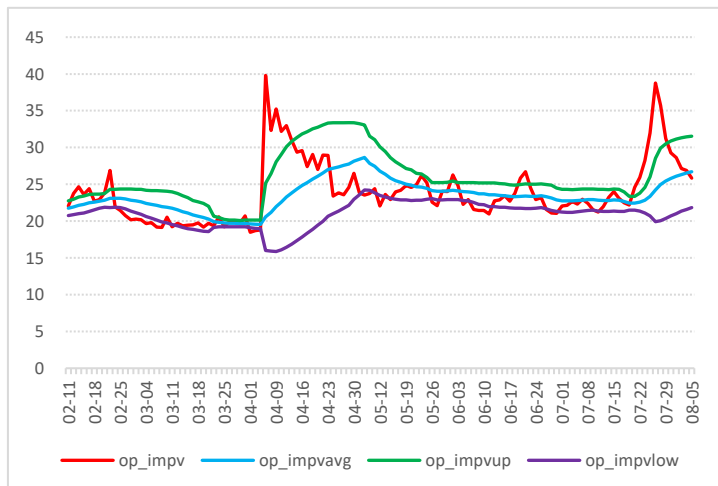


橡胶期权隐含波动率

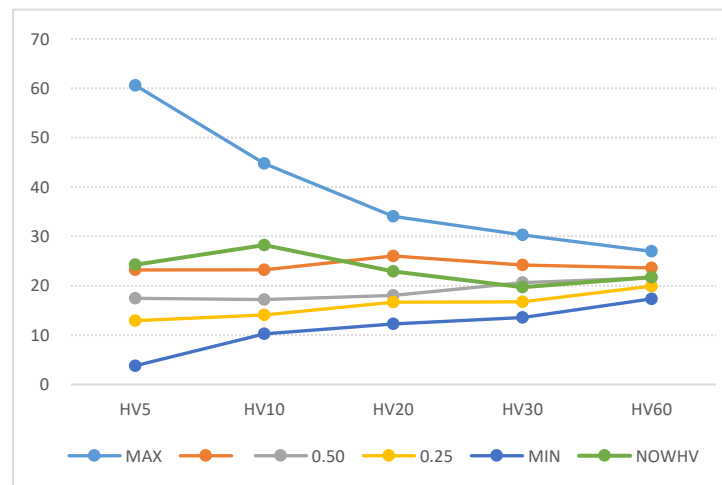


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权隐波率轨道线走势图

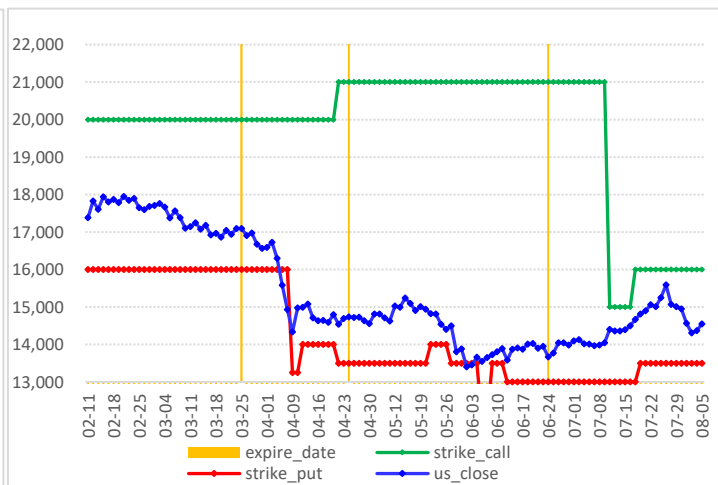


橡胶期权历史波动率锥



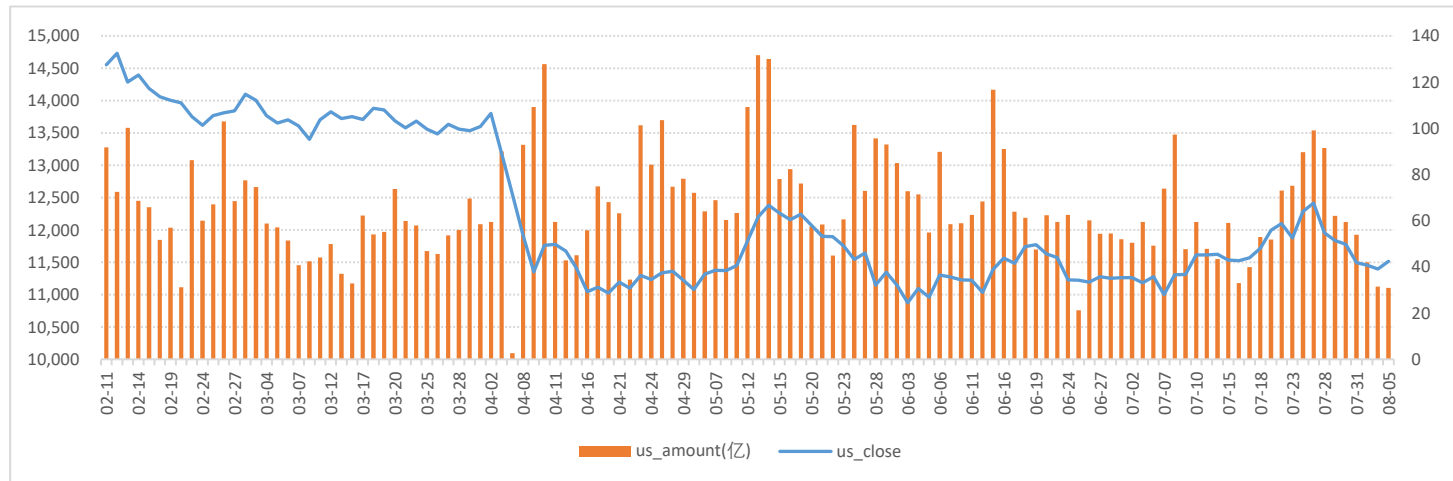
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权压力点和支撑点



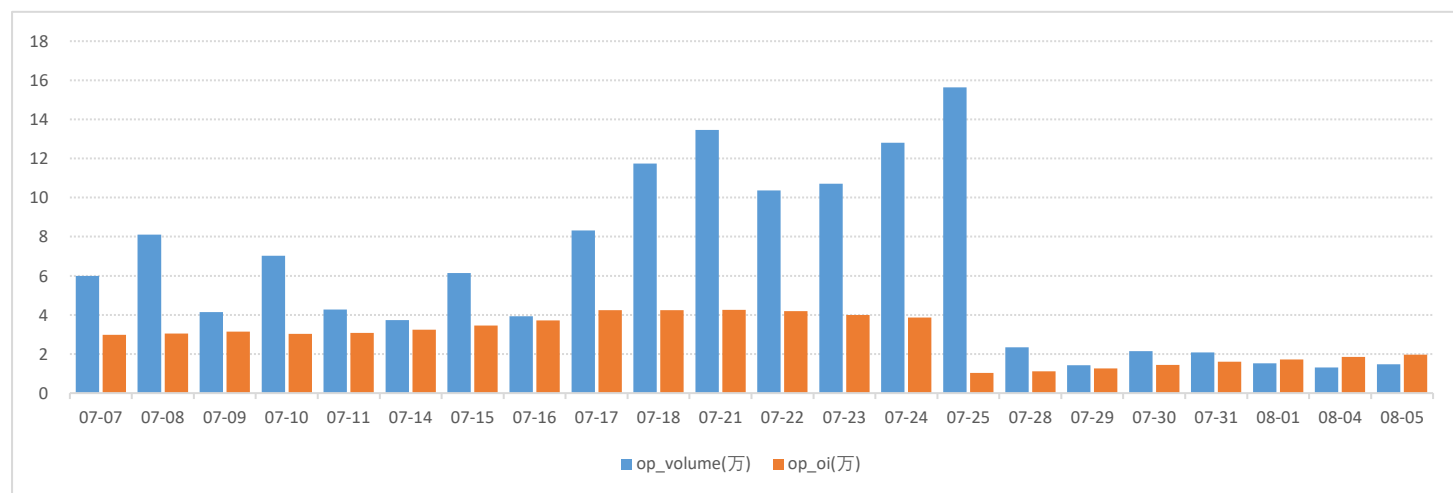
合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势图



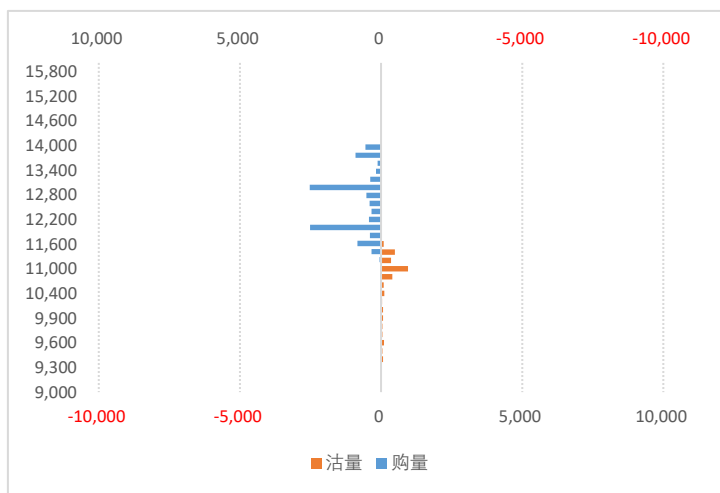
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）



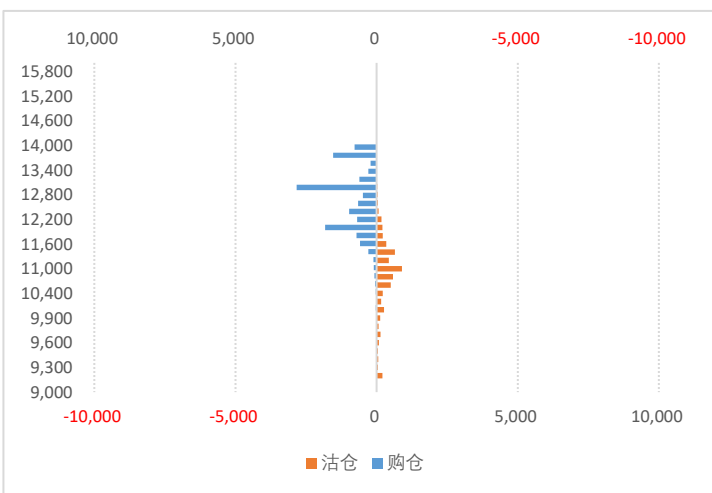
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2509月份合约成交量分布

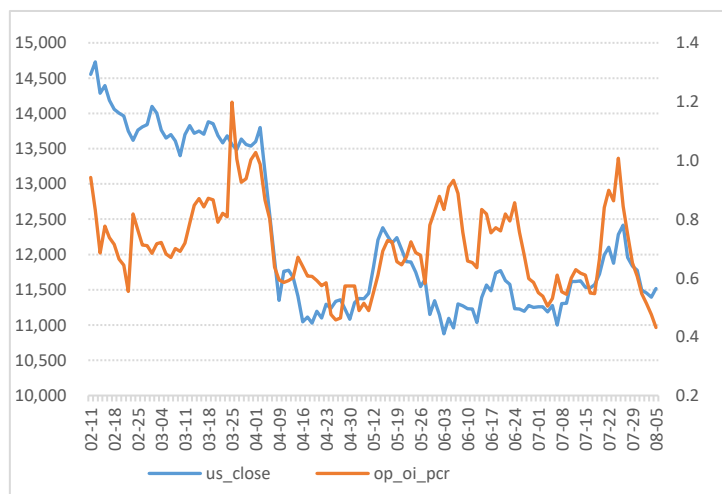


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2509月份合约持仓量分布

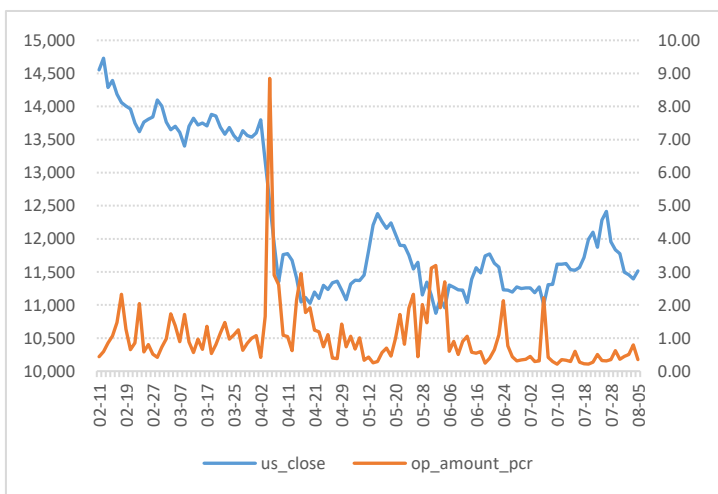


合成橡胶期权持仓量-PCR

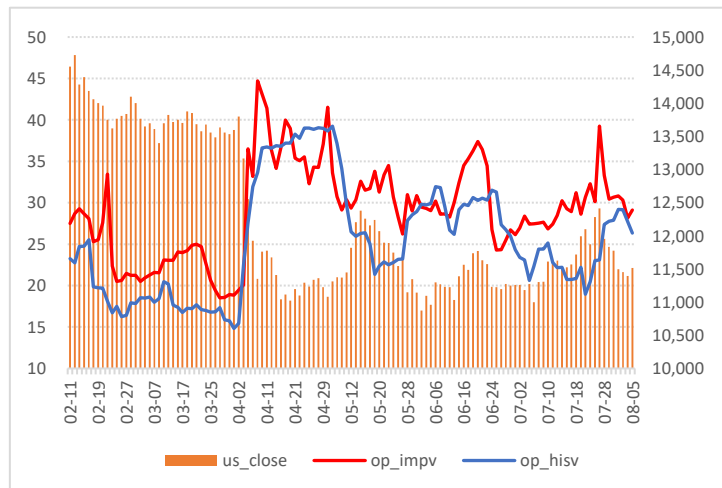


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交额-PCR

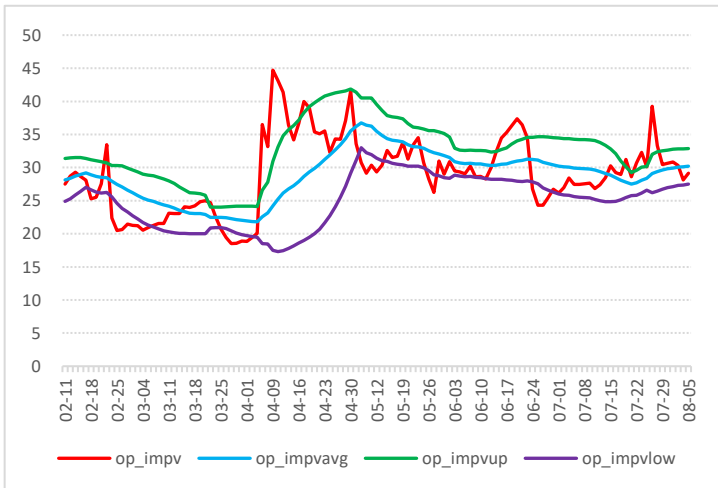


合成橡胶期权隐含波动率

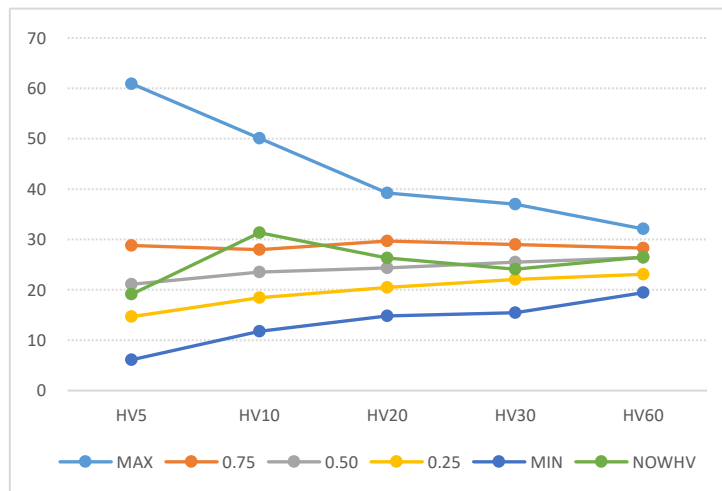


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权隐含波动率轨道线走势图

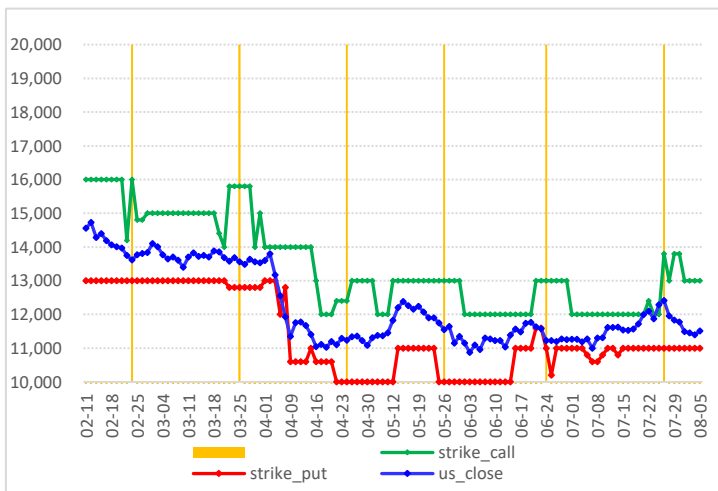


合成橡胶历史波动率锥



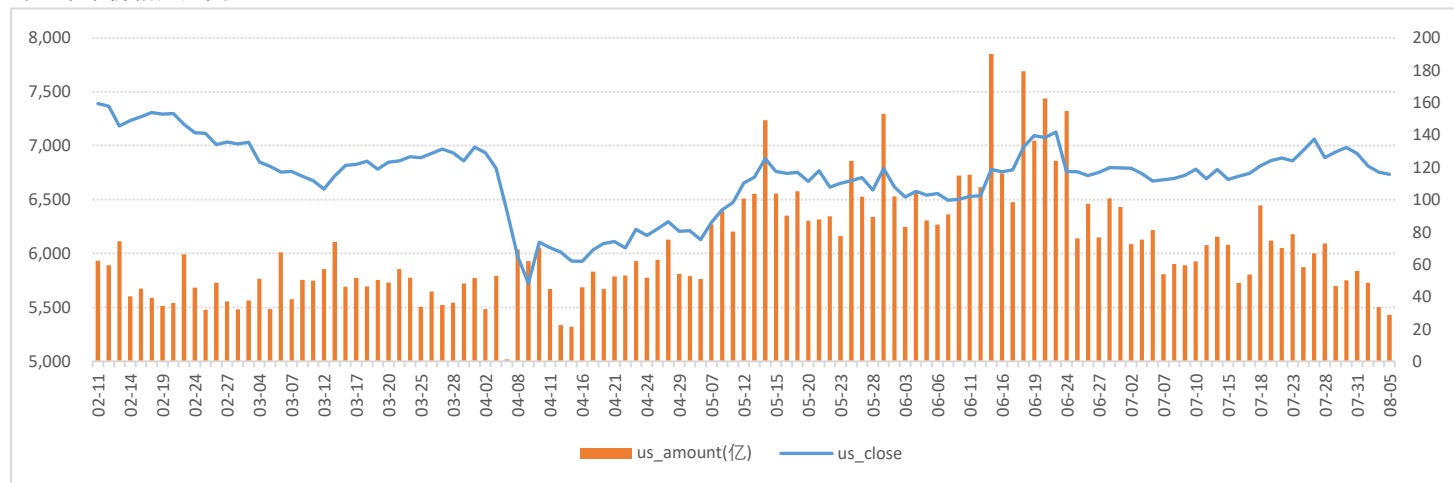
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权压力点和支撑点



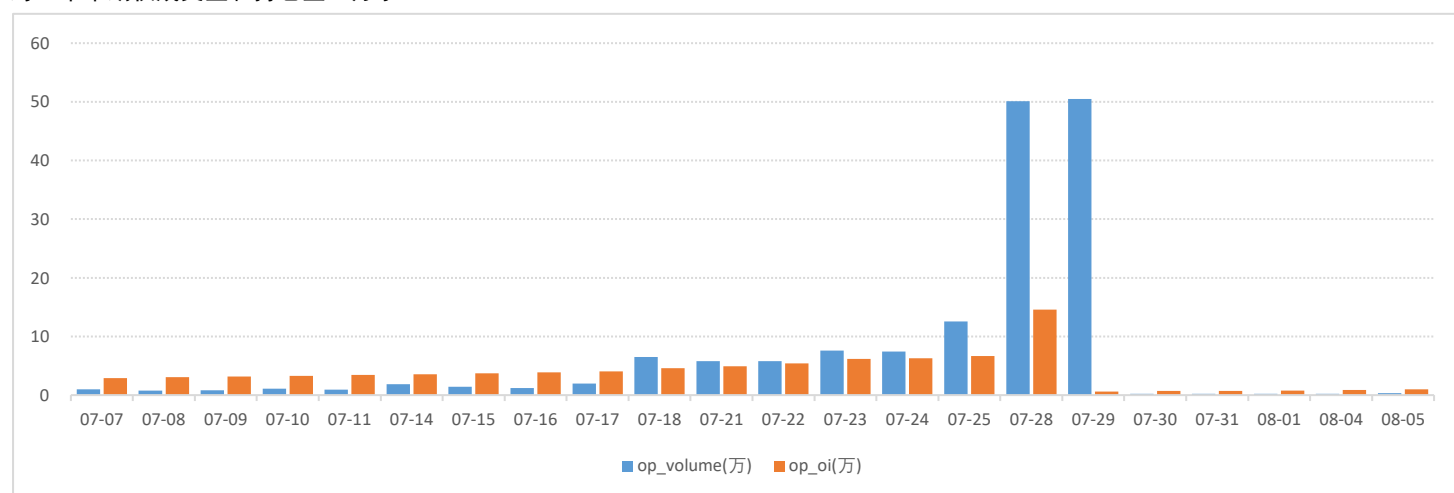
对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势



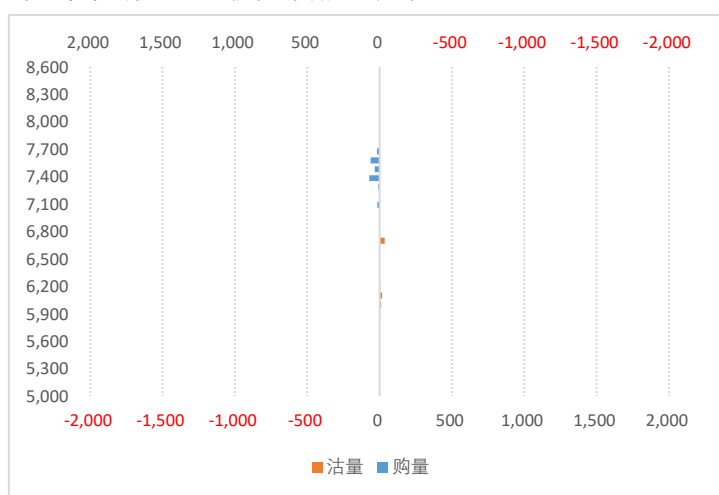
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）



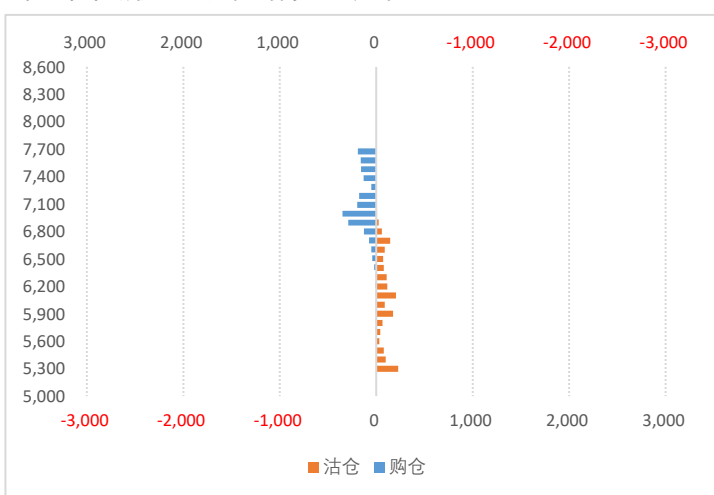
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2601月份合约成交量分布

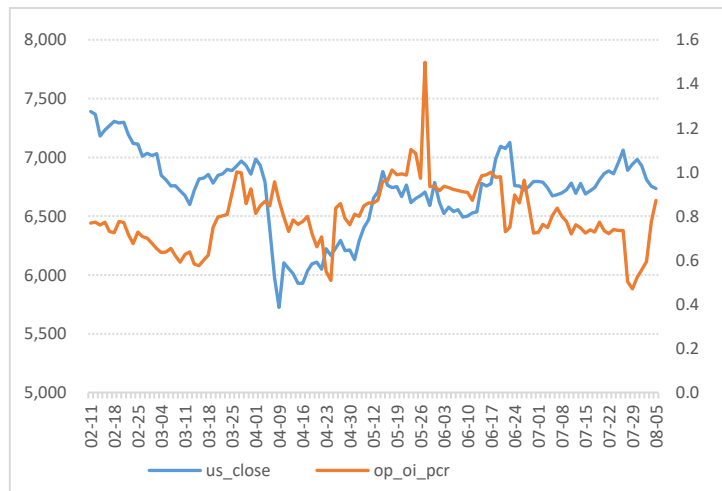


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2601月合约持仓量分布

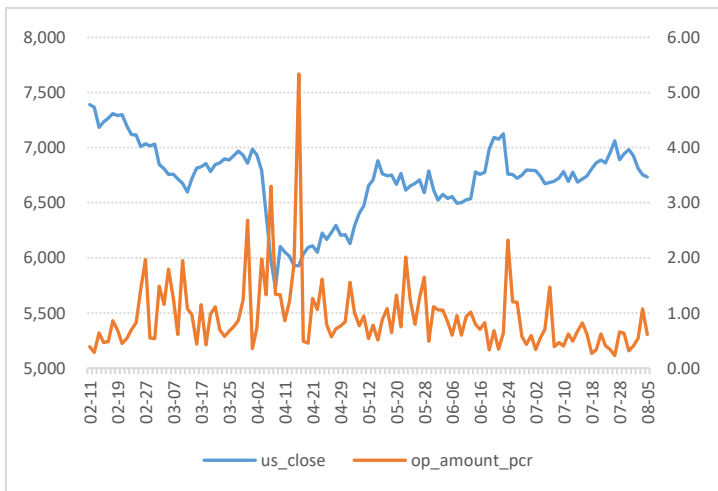


对二甲苯期权持仓量-PCR

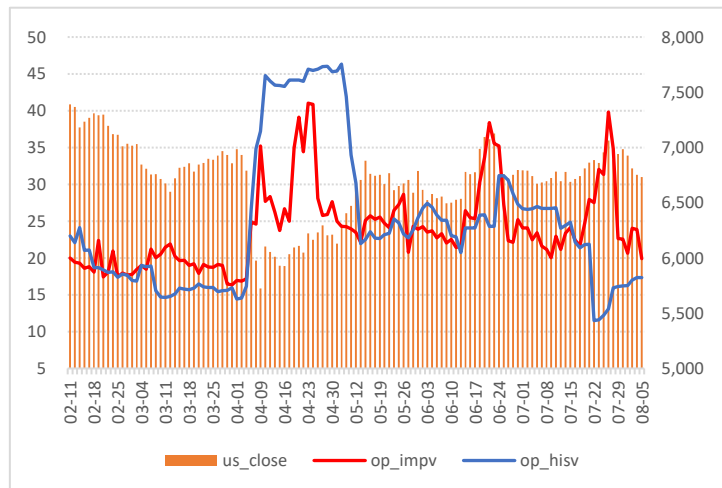


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交额-PCR

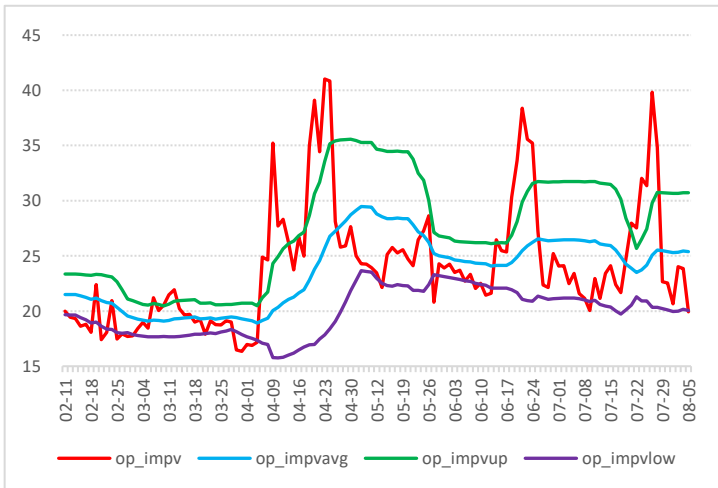


对二甲苯期权隐含波动率

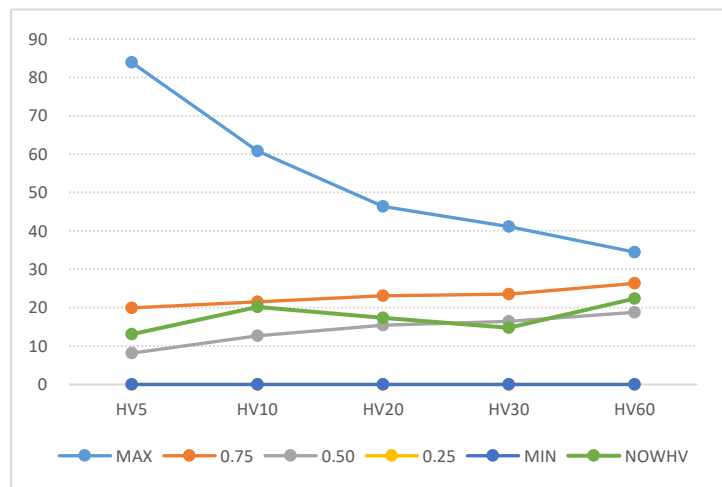


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

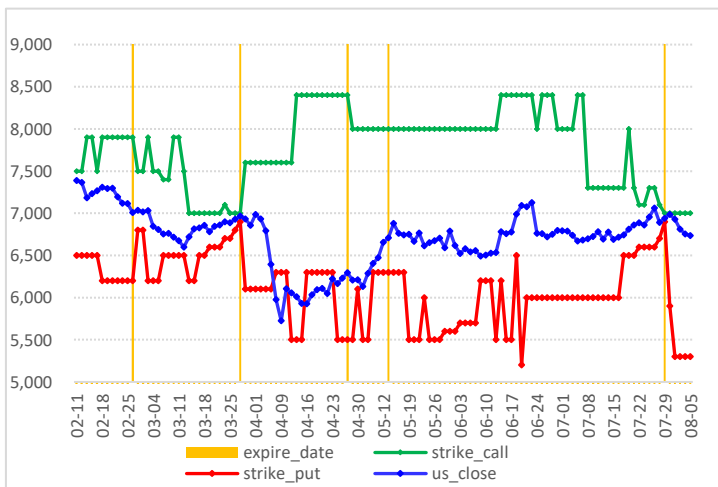


对二甲苯历史波动率锥



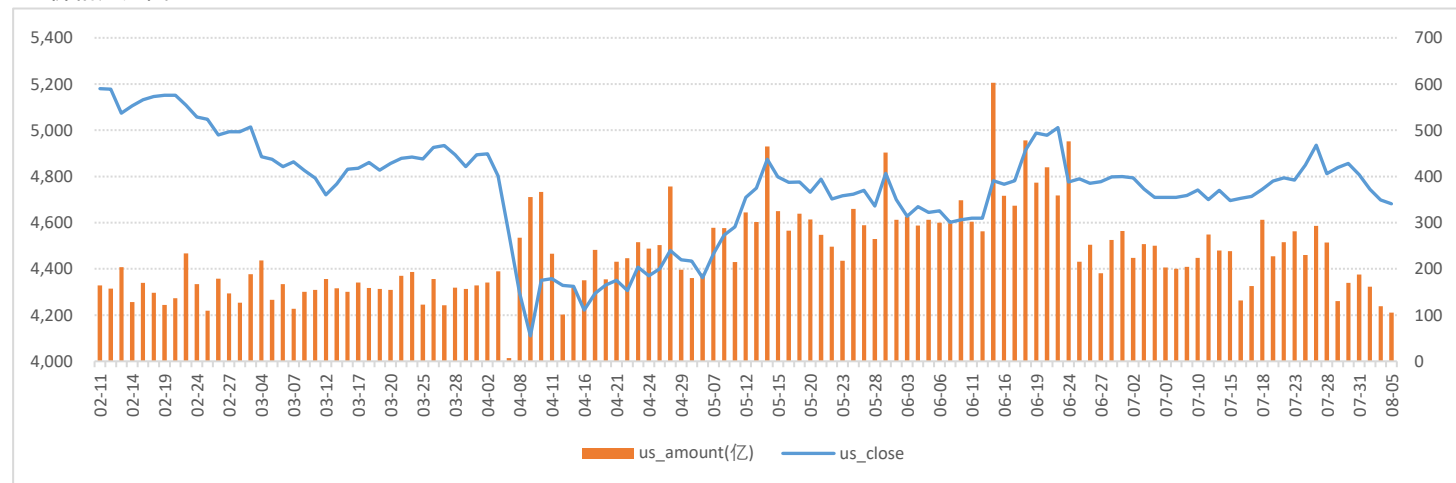
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权压力点和支撑点



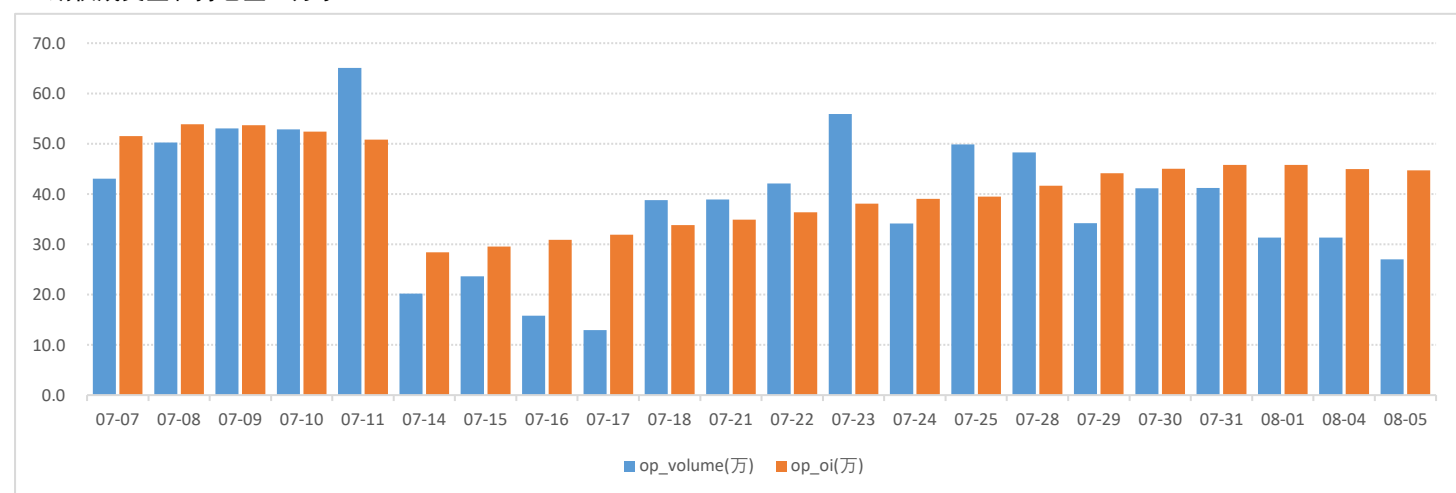
PTA期权图表

PTA价格走势



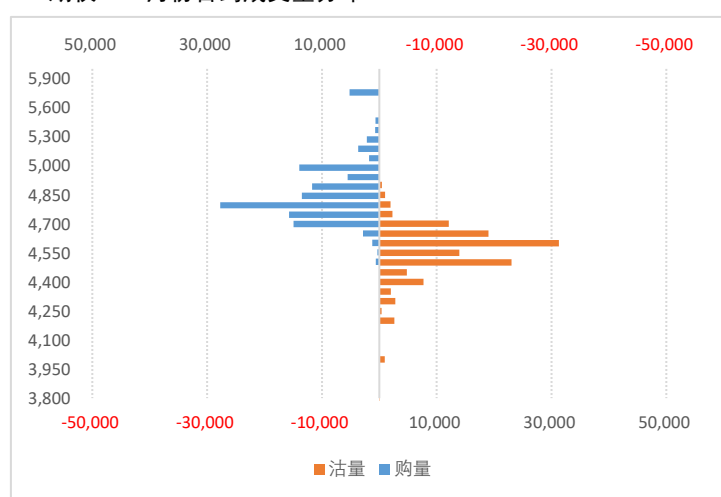
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交量和持仓量（万手）



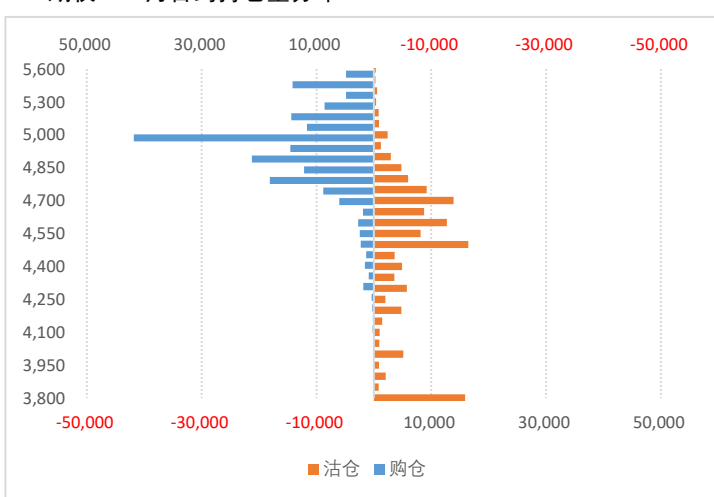
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2509月份合约成交量分布

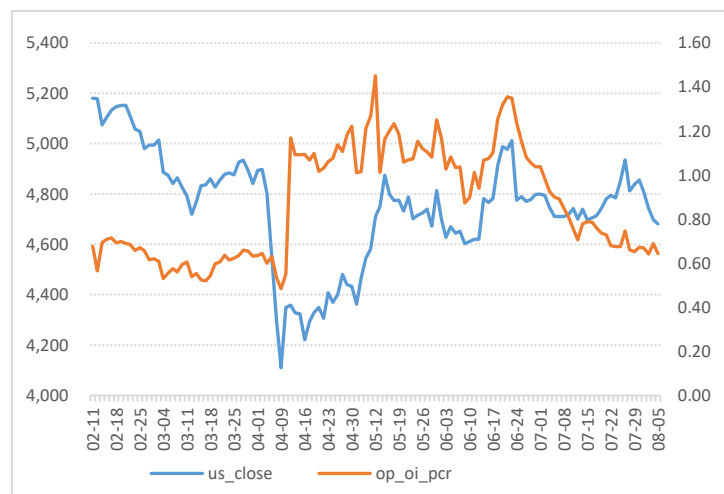


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2509月合约持仓量分布

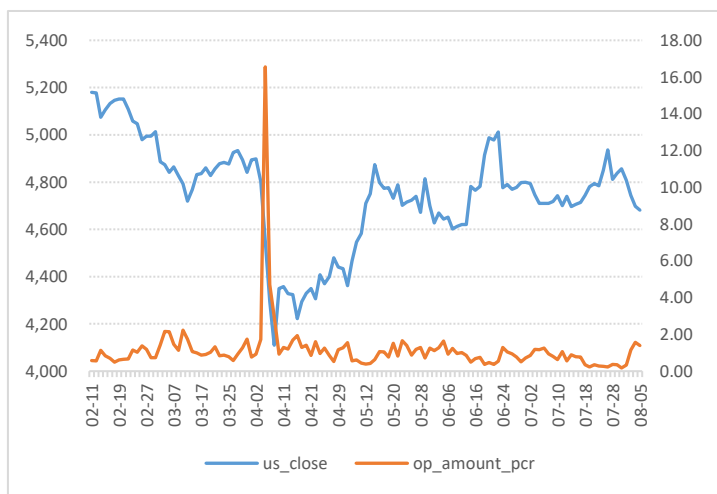


PTA期权持仓量-PCR

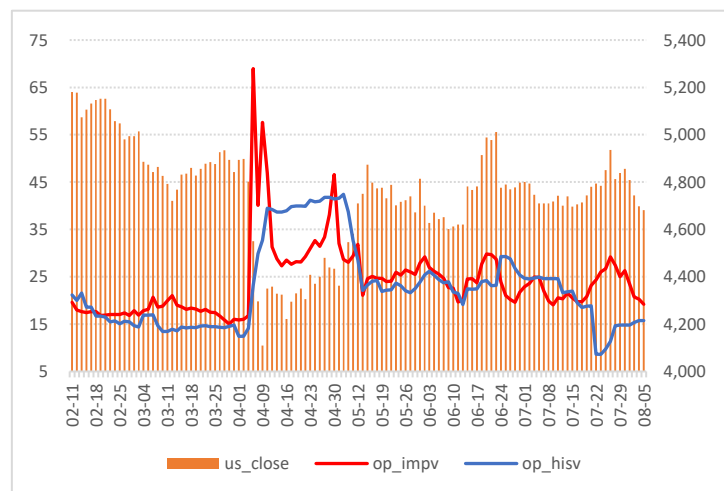


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交额-PCR

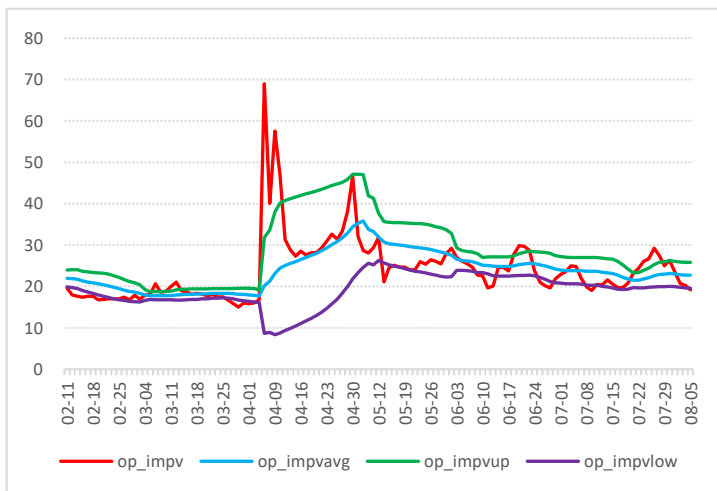


PTA期权隐含波动率

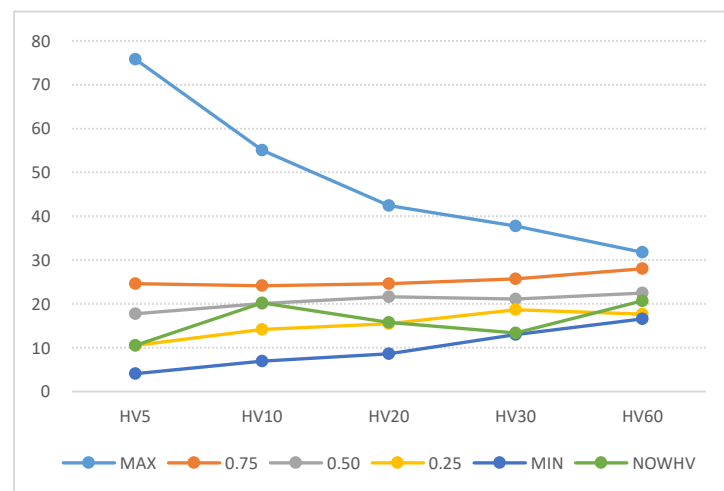


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权隐波率轨道线走势图

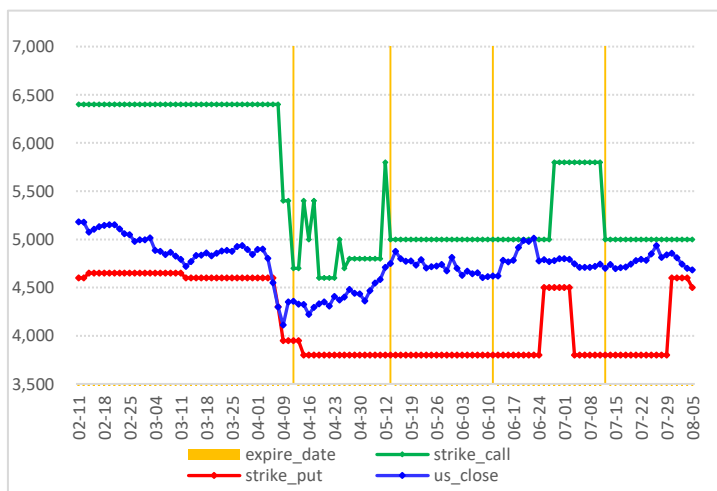


PTA历史波动率锥



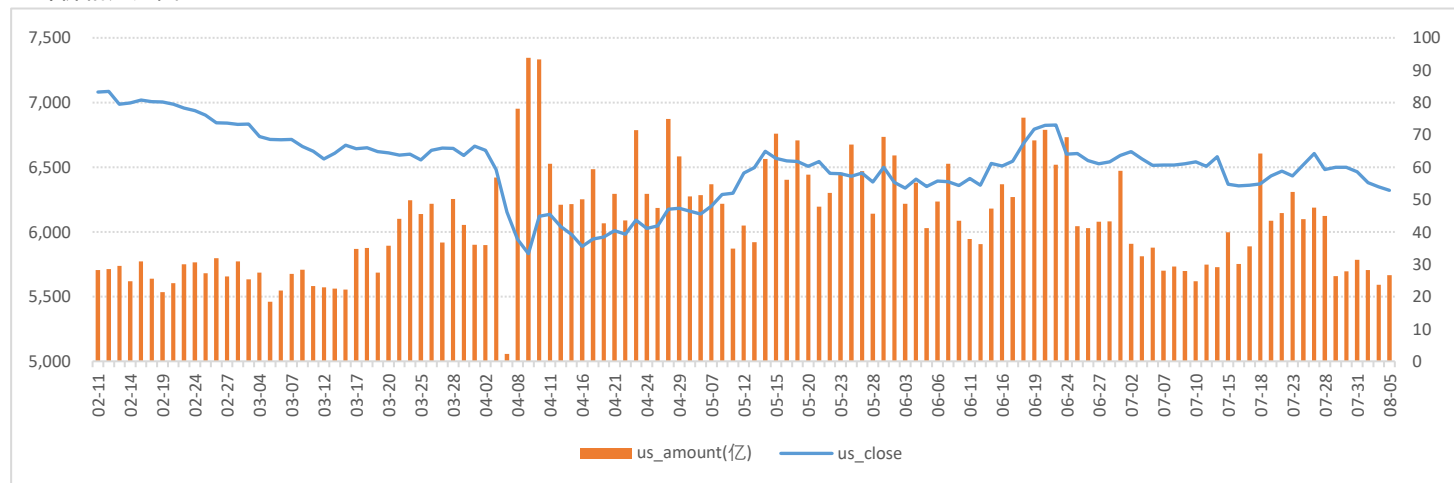
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权压力点和支撑点



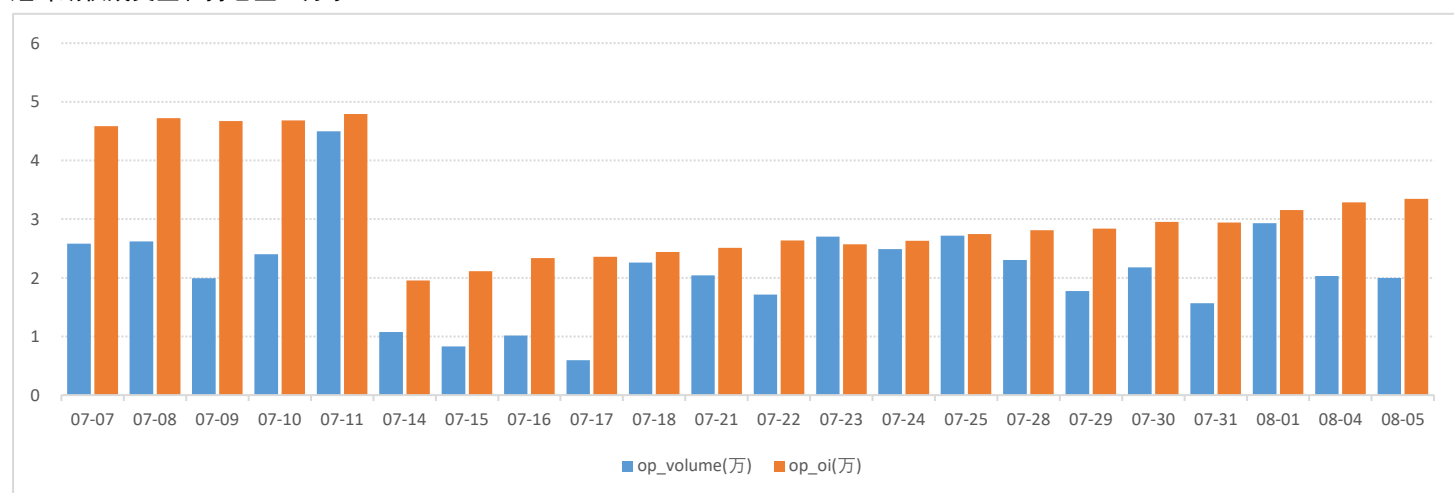
短纤期权图表

短纤价格走势图



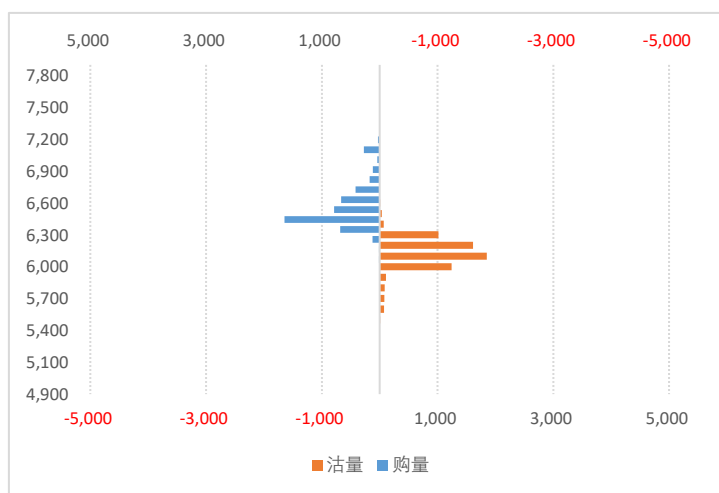
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交量和持仓量（万手）



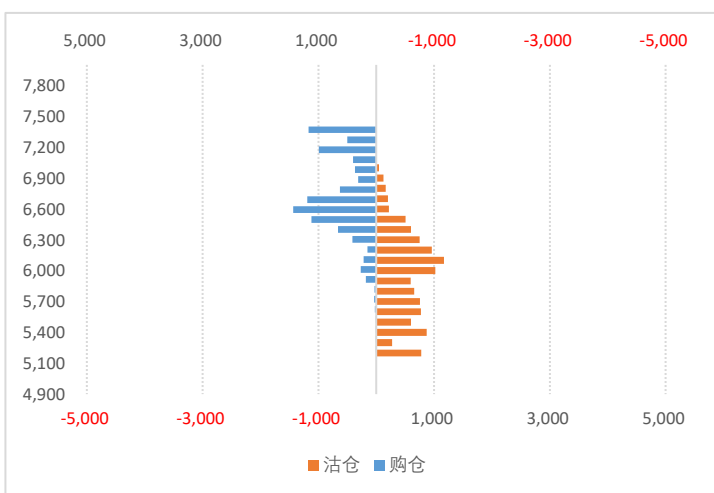
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2509月份合约成交量分布

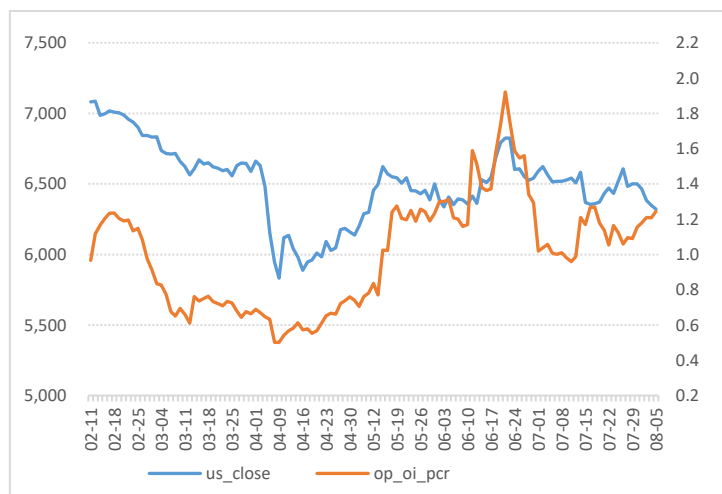


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2509月份合约持仓量分布

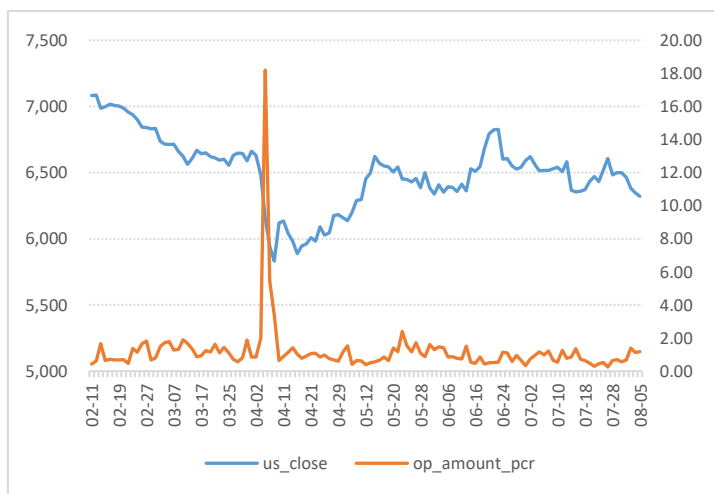


短纤期权持仓量-PCR

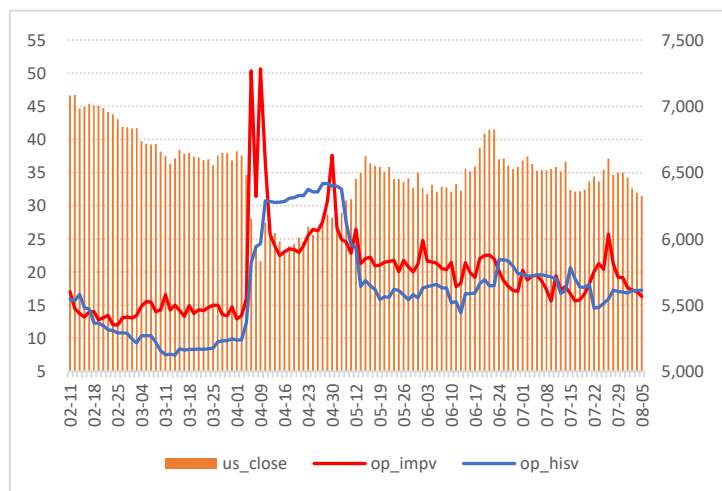


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交额-PCR

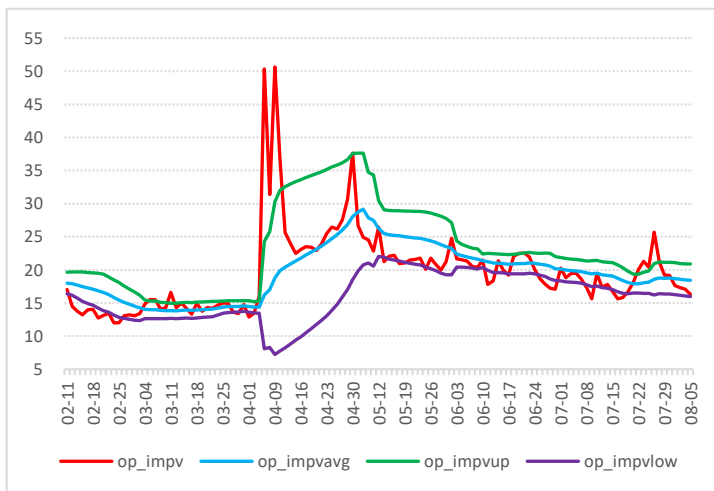


短纤期权隐含波动率

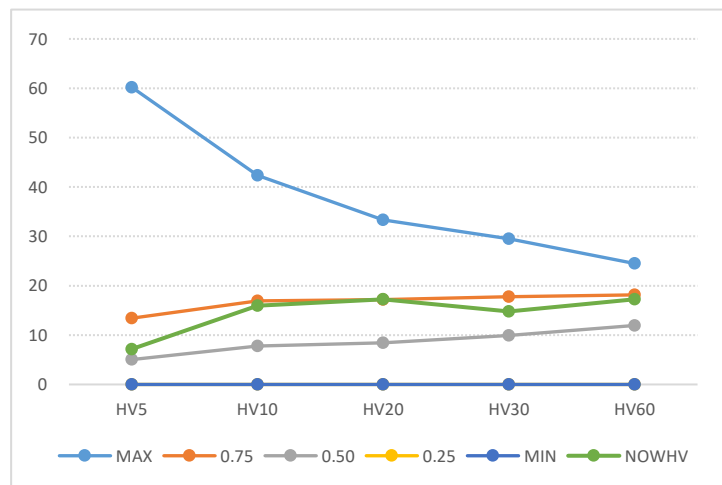


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权隐波率轨道线走势图

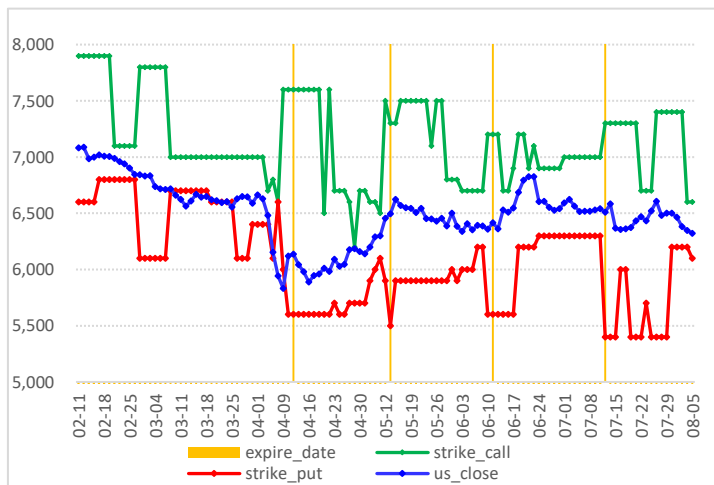


短纤历史波动率锥



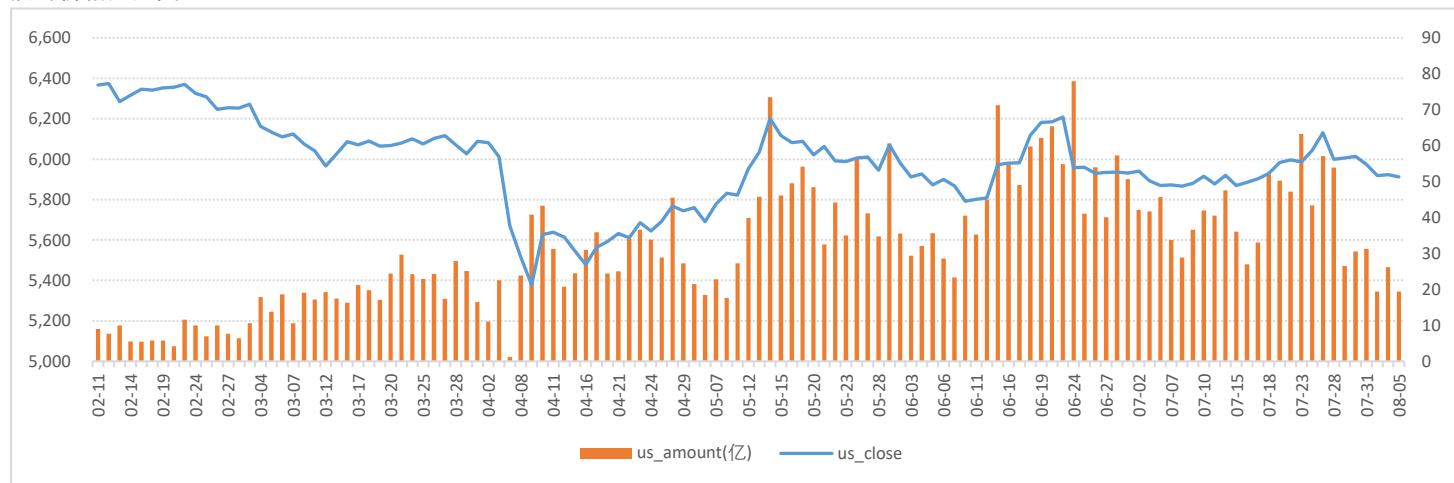
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权压力点和支撑点



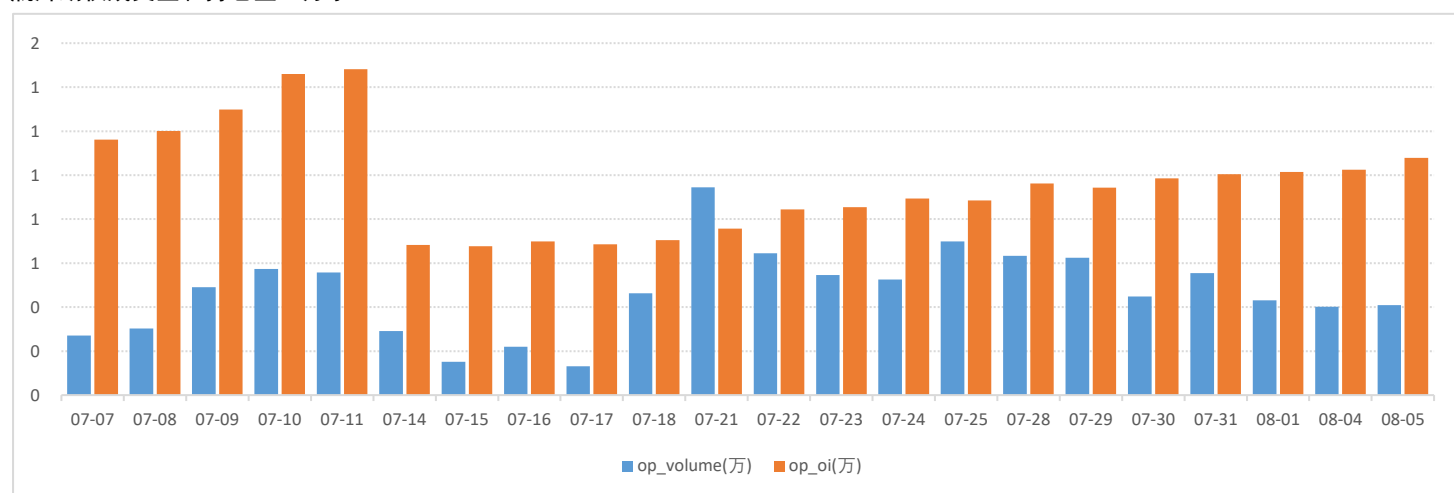
瓶片期权图表

瓶片价格走势图



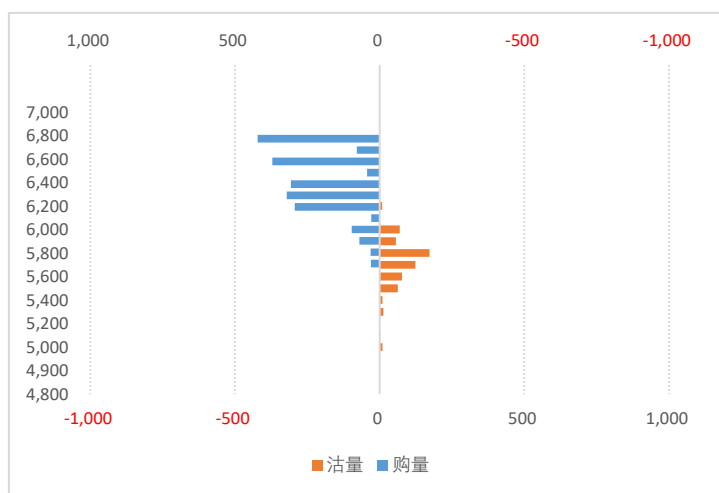
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交量和持仓量（万手）



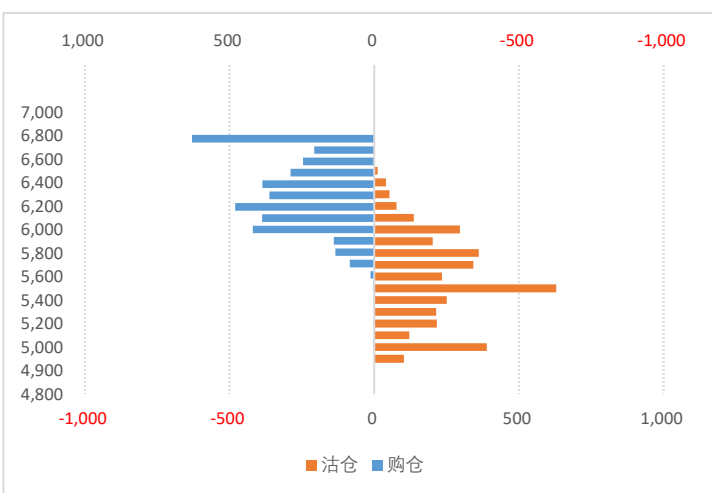
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2509月份合约成交量分布

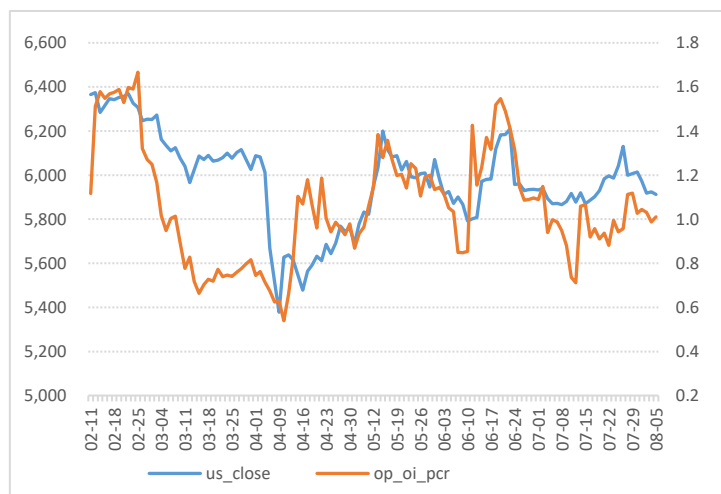


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2509月份合约持仓量分布

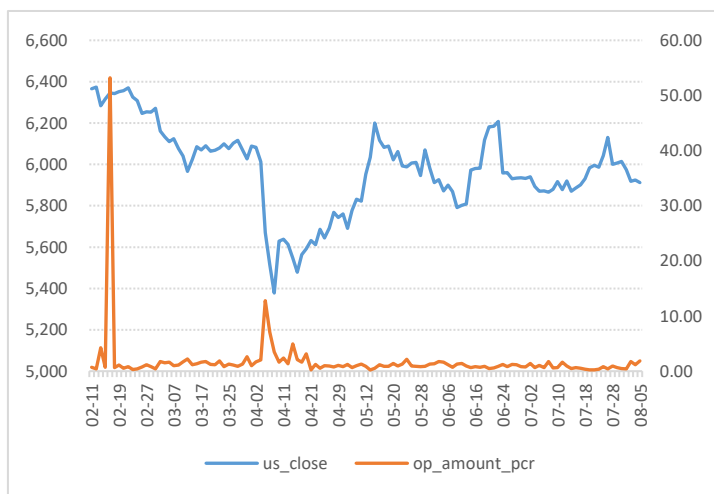


瓶片期权持仓量-PCR

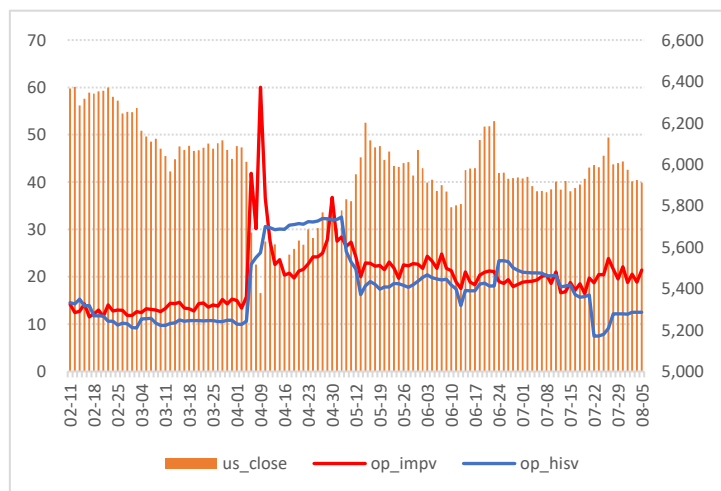


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交额-PCR

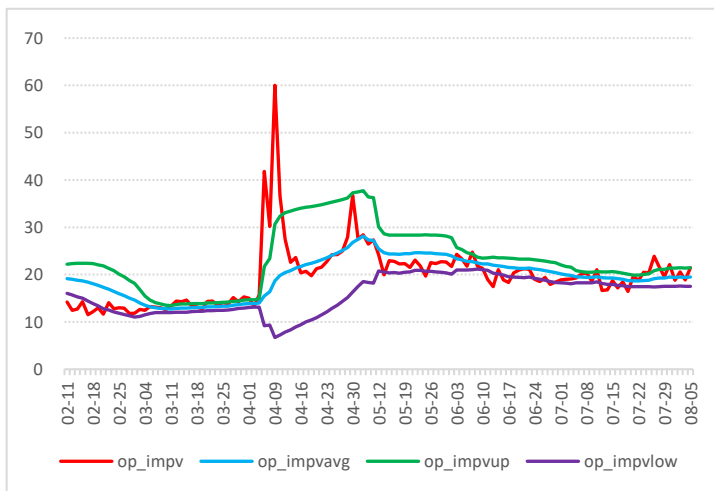


瓶片期权隐含波动率

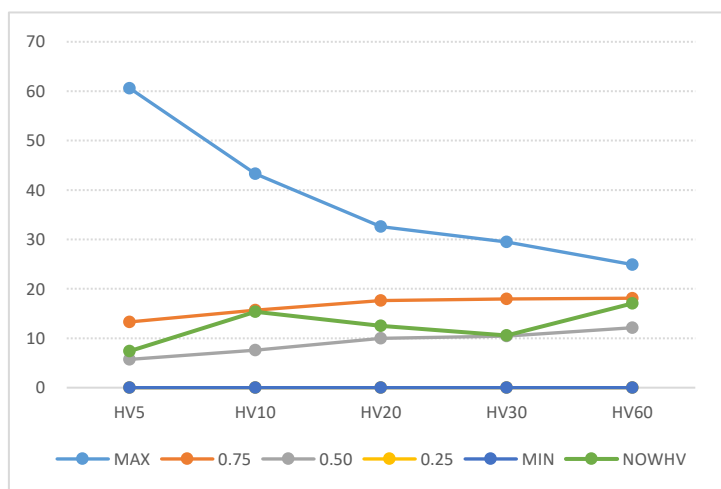


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权隐波率轨道线走势图

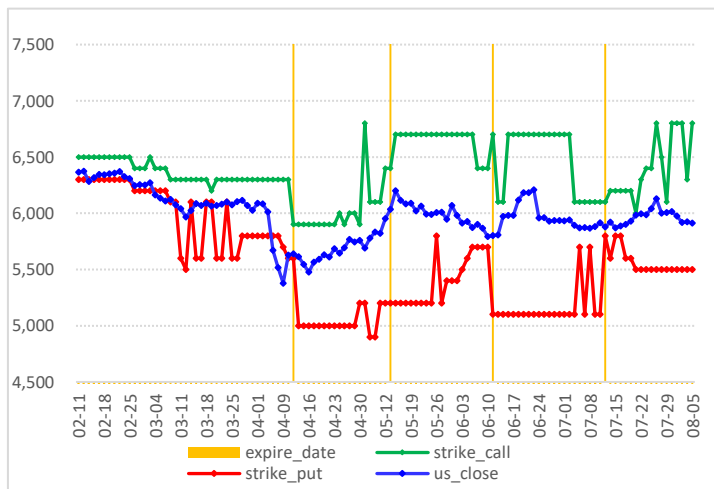


瓶片历史波动率锥



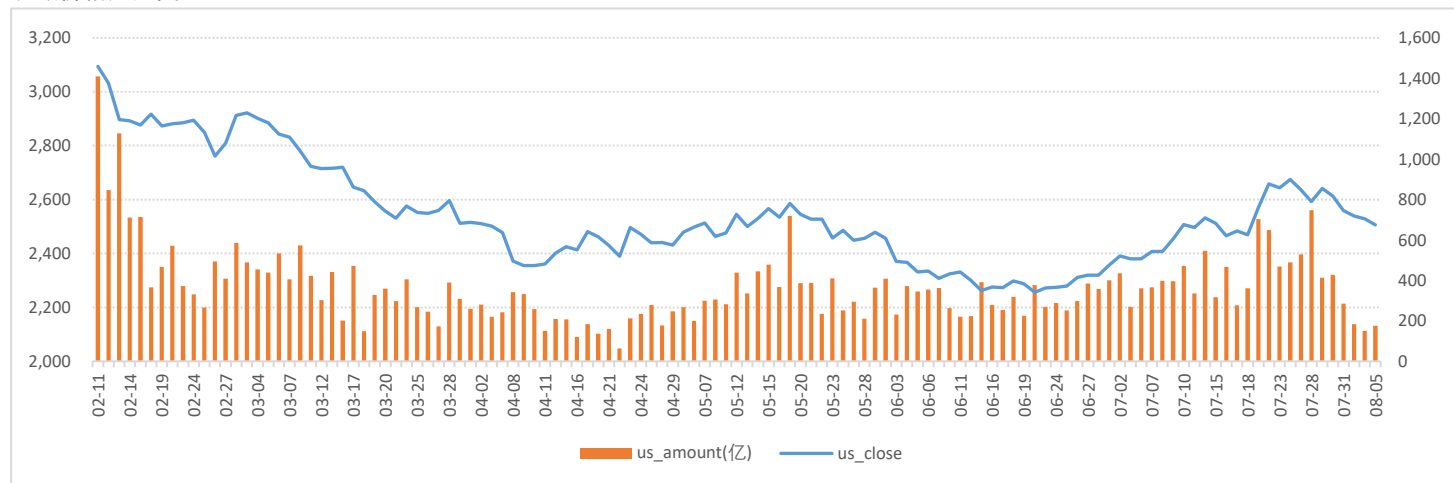
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权压力点和支撑点



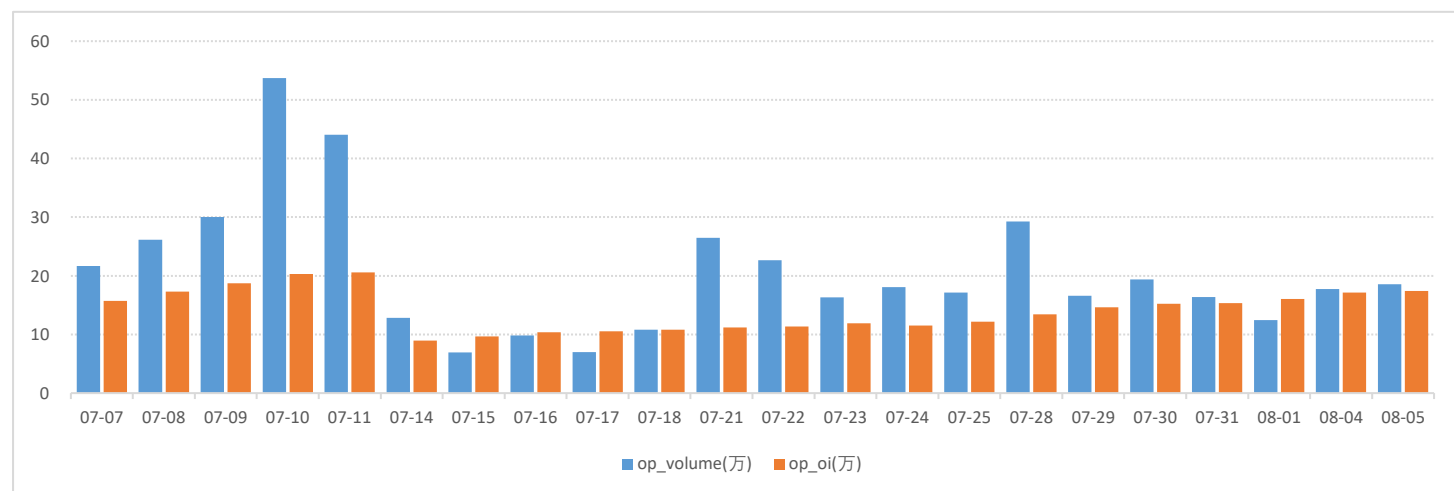
烧碱期权图表

烧碱价格走势图



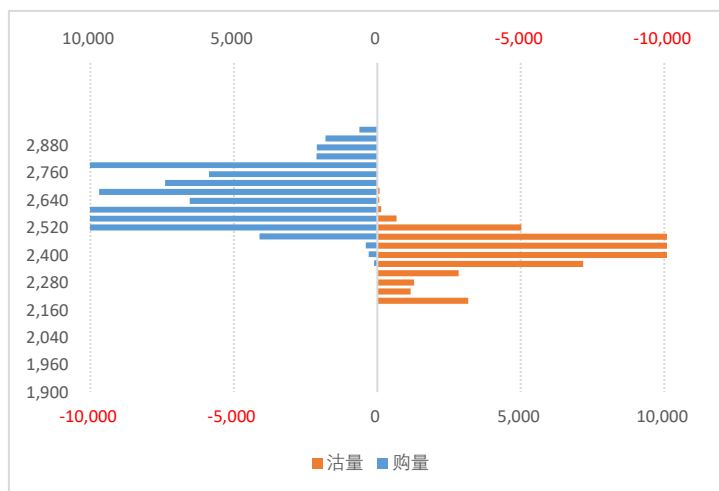
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交量和持仓量（万手）



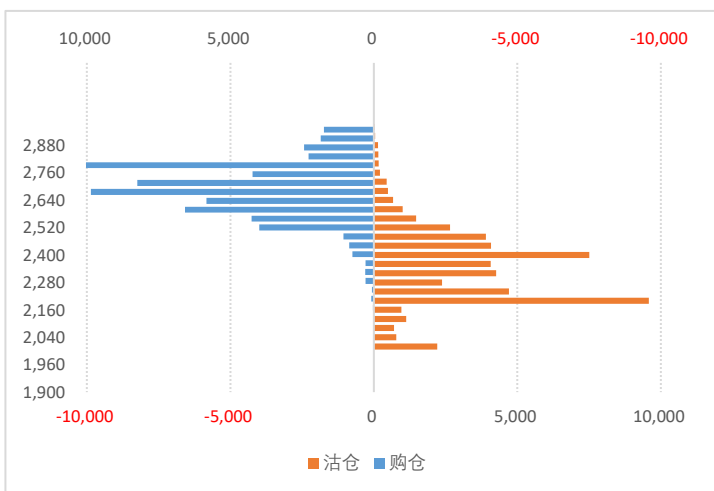
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2509月份合约成交量分布

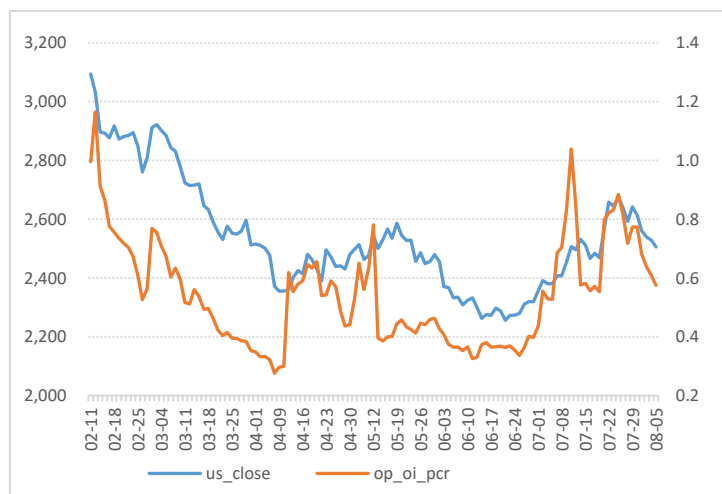


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2509月份合约持仓量分布

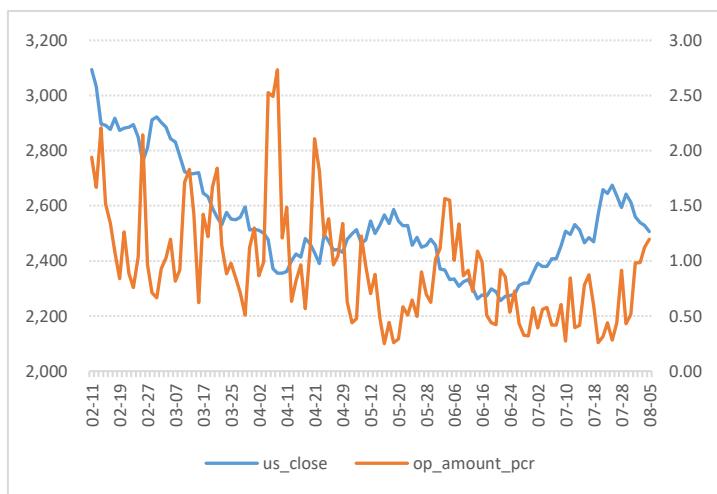


烧碱期权持仓量-PCR

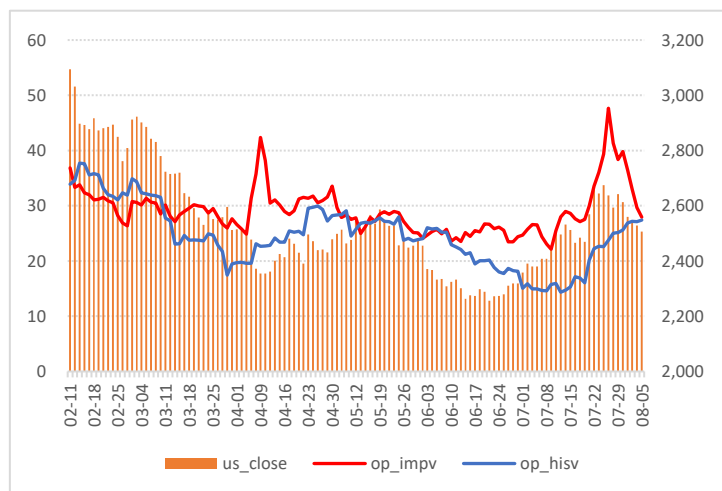


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交额-PCR

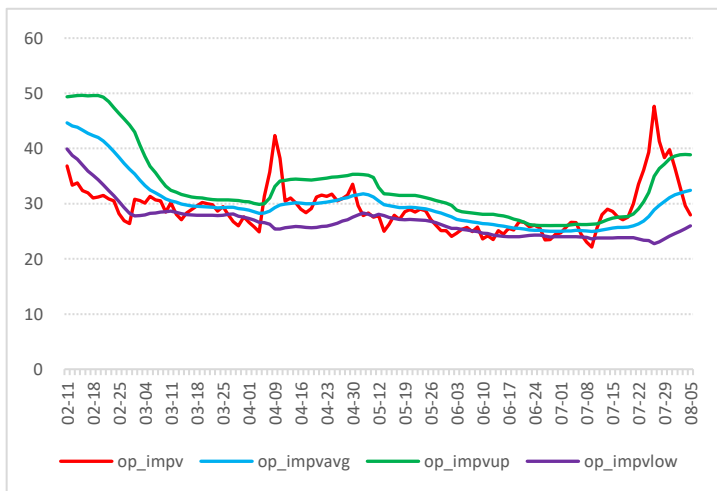


烧碱期权隐含波动率

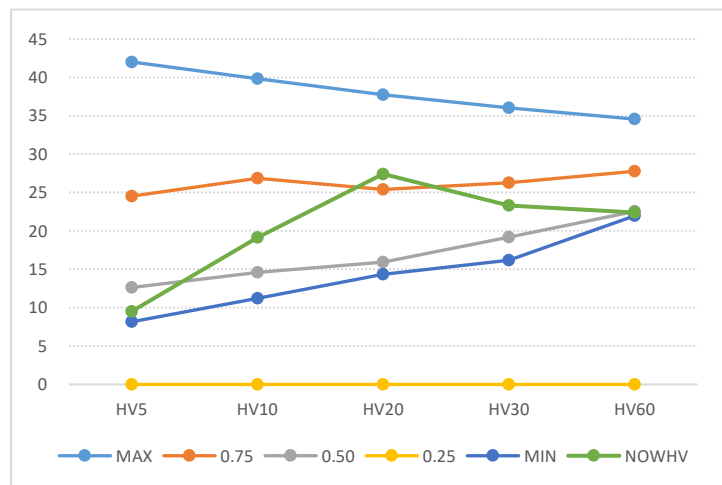


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权隐波率轨道线走势图

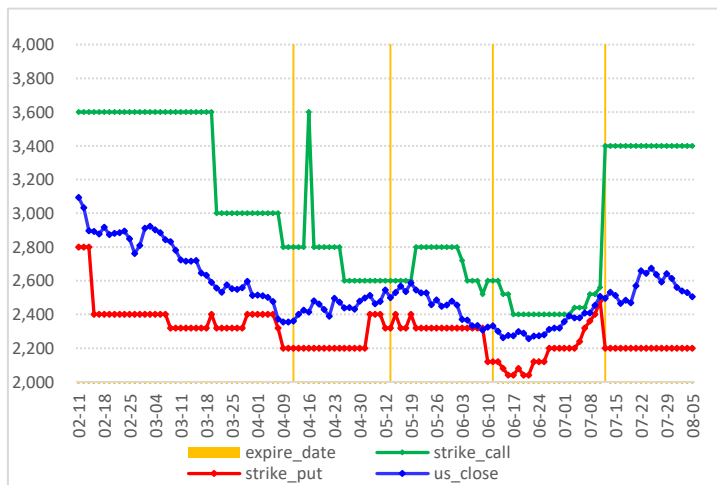


烧碱历史波动率锥



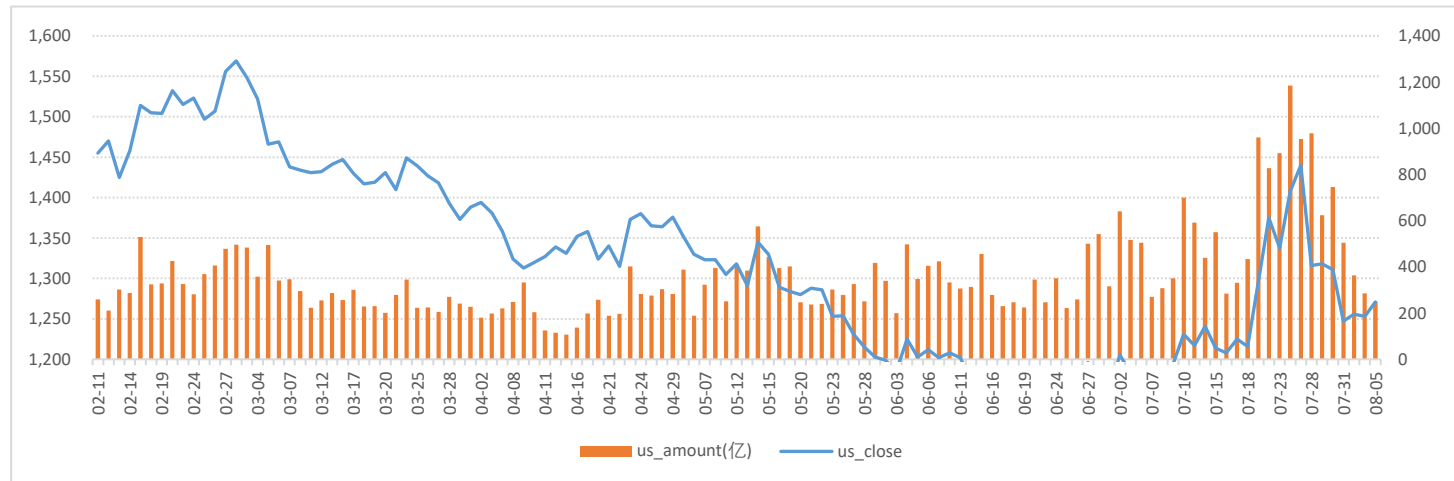
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权压力点和支撑点



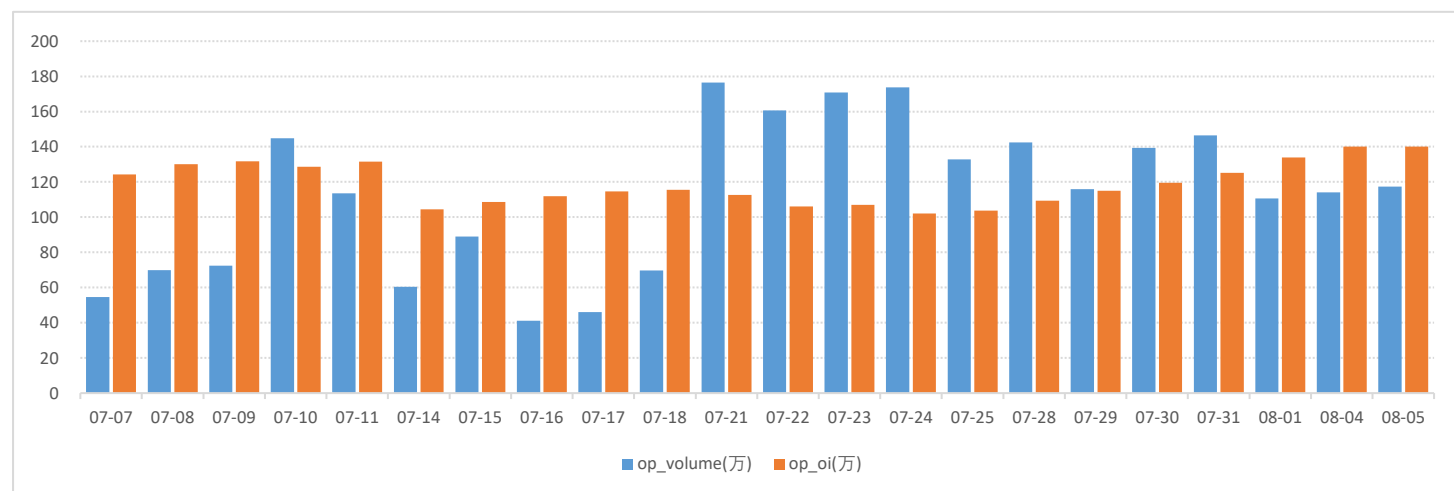
纯碱期权图表

纯碱价格走势图



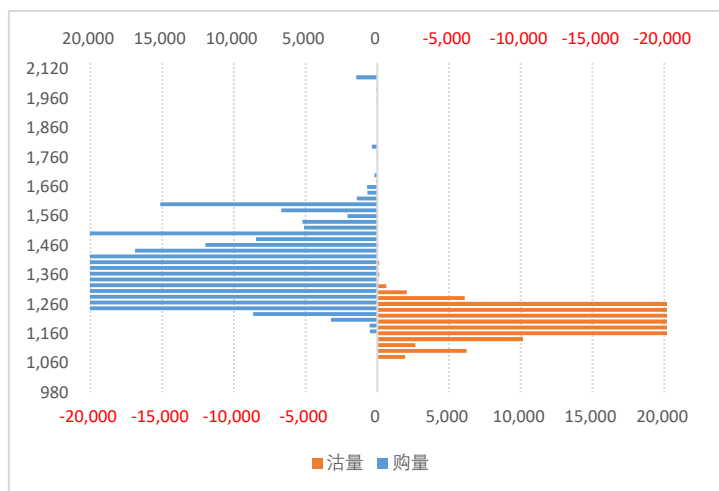
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交量和持仓量（万手）



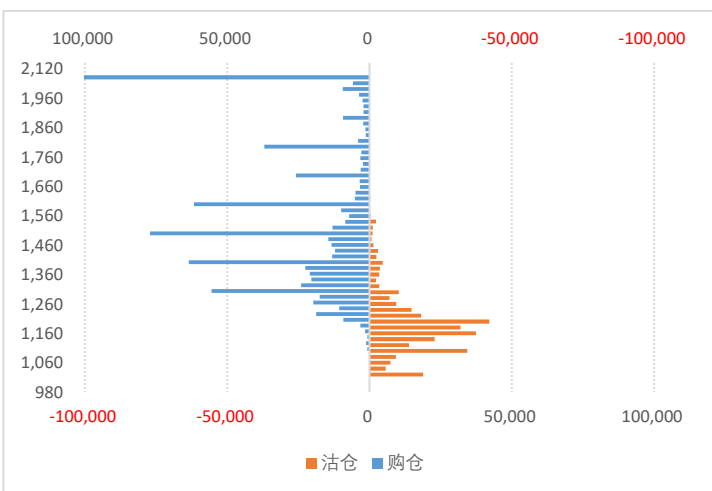
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2509月份合约成交量分布

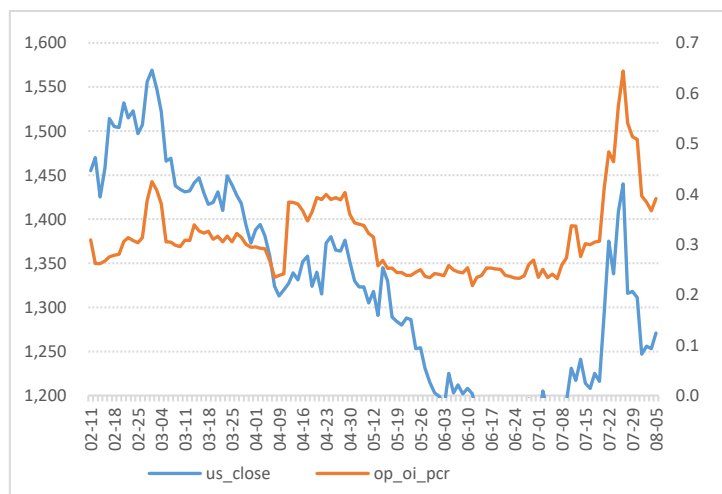


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2509月合约持仓量分布

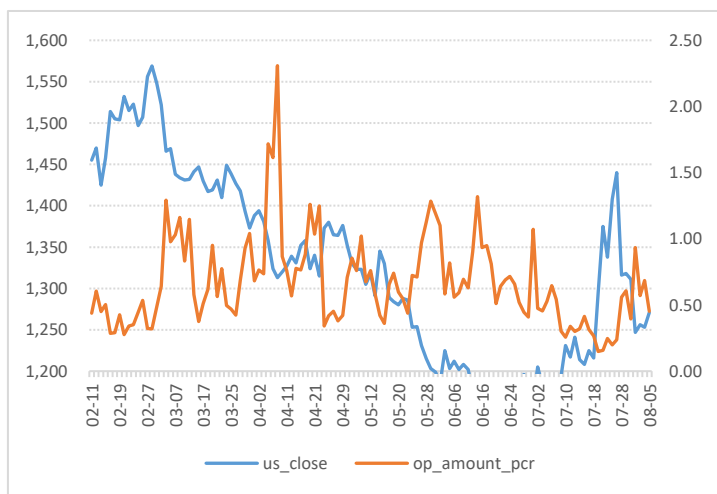


纯碱期权持仓量-PCR

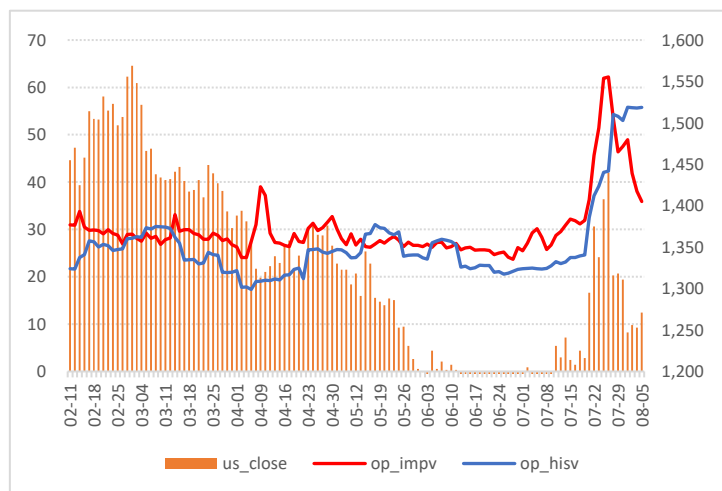


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交额-PCR

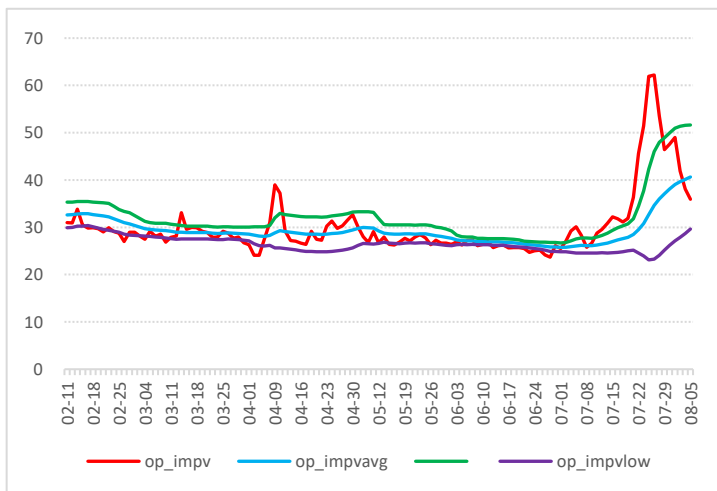


纯碱期权隐含波动率

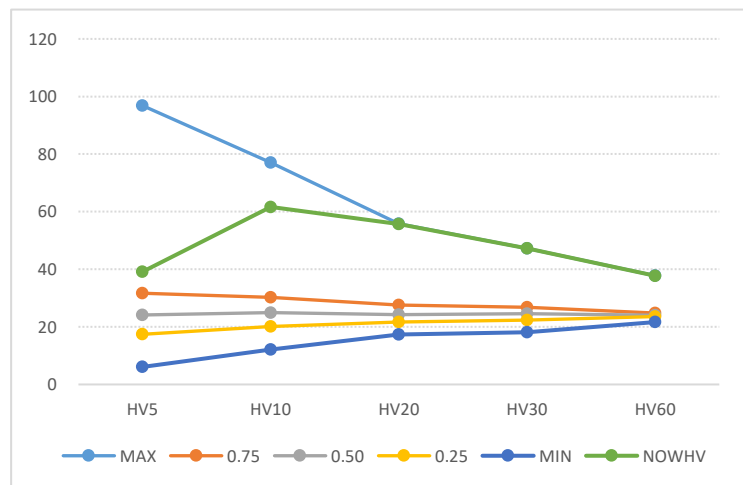


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权隐波率轨道线走势图

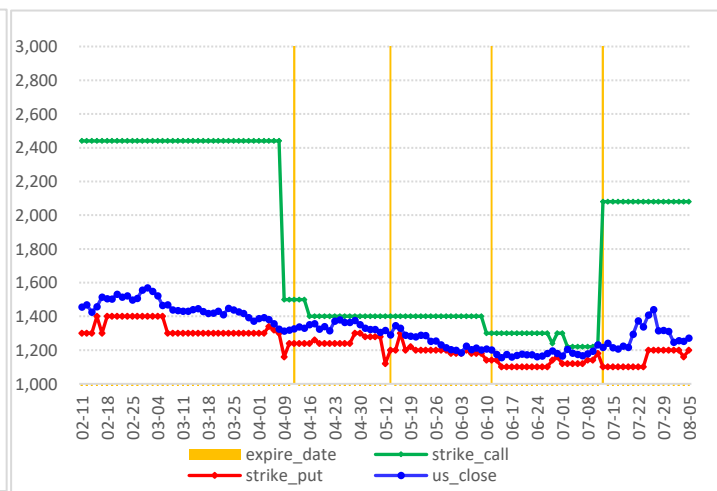


纯碱期权历史波动率锥



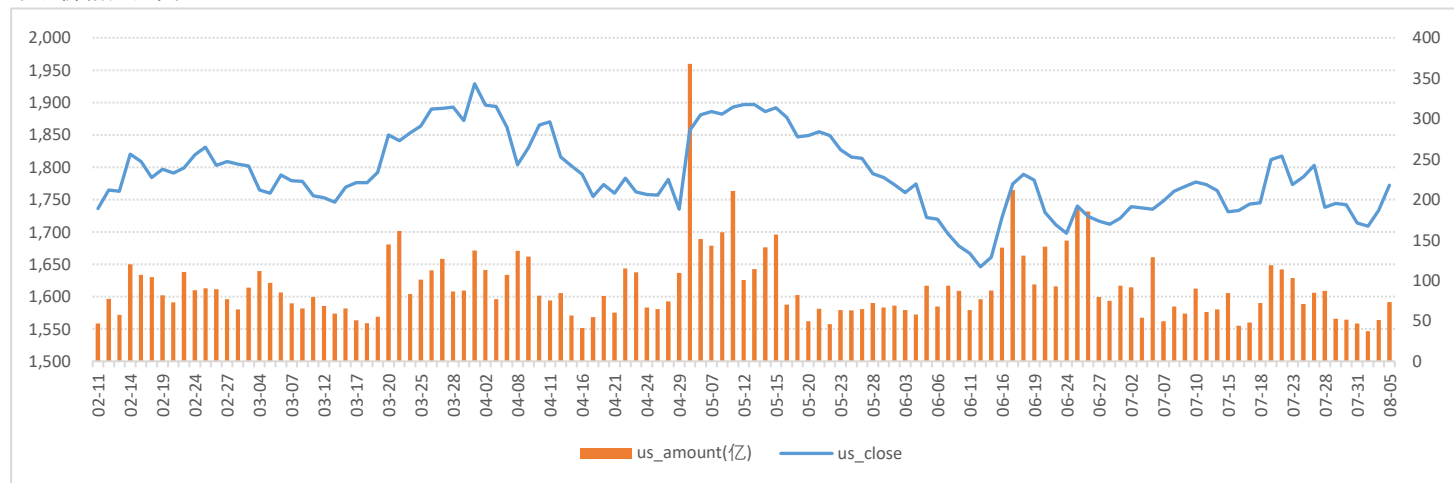
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权压力点和支撑点



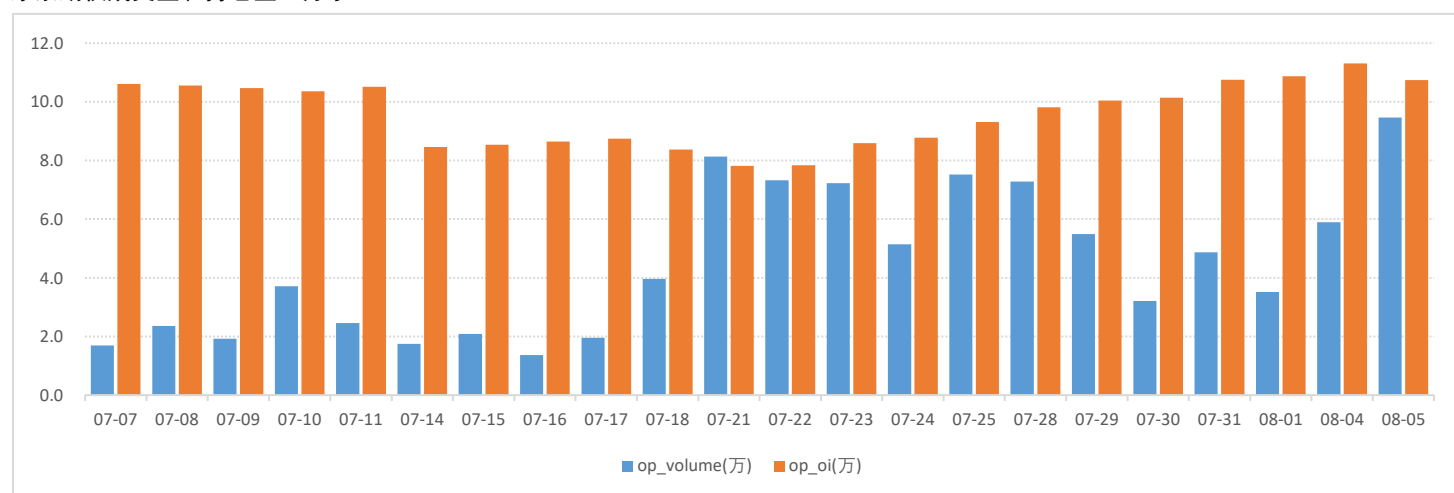
尿素期权图表

尿素价格走势图



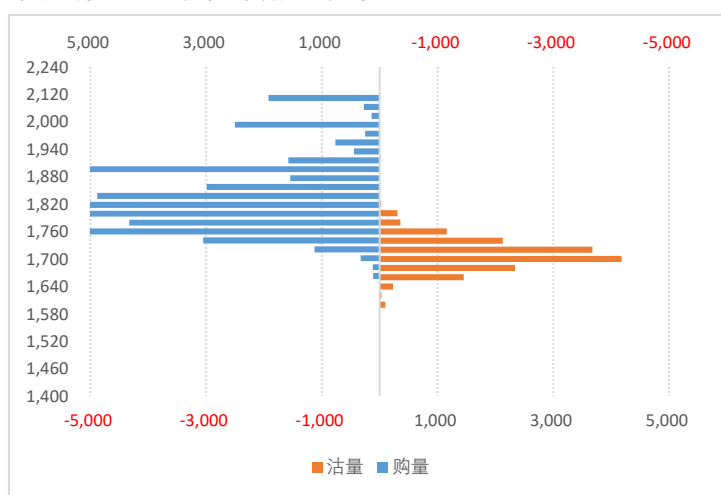
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交量和持仓量（万手）



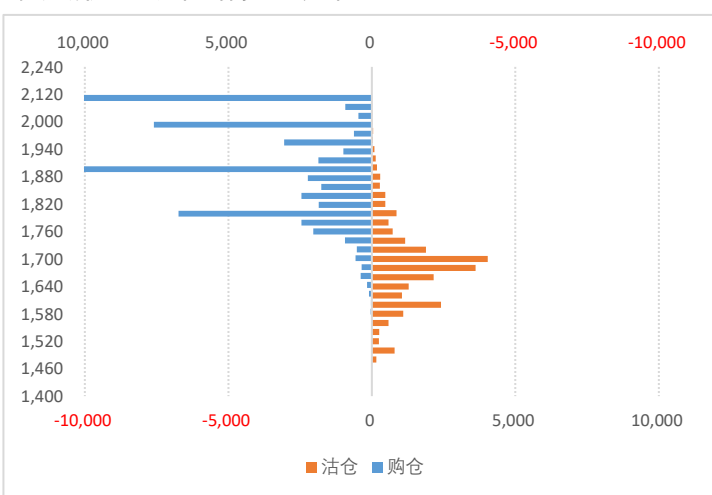
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2509月份合约成交量分布

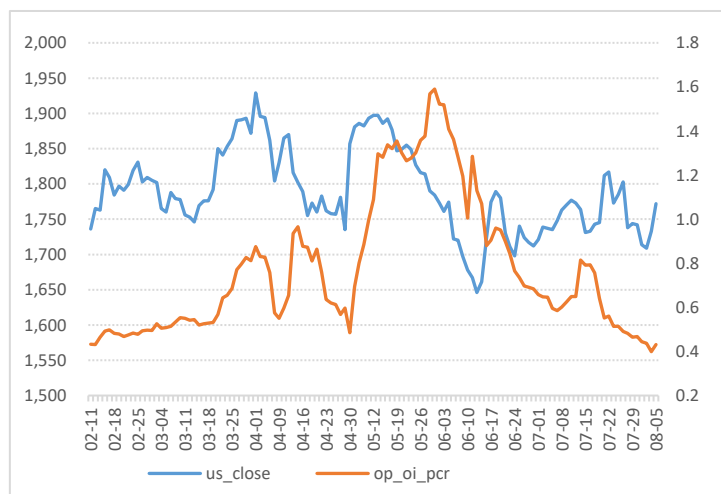


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2509月份合约持仓量分布

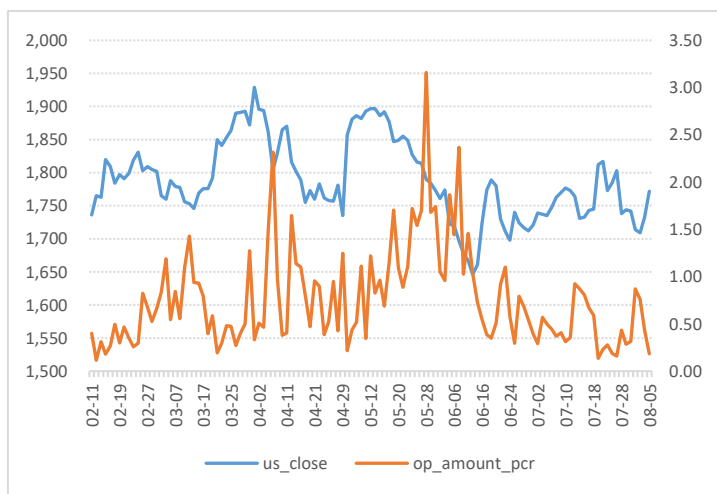


尿素期权持仓量-PCR

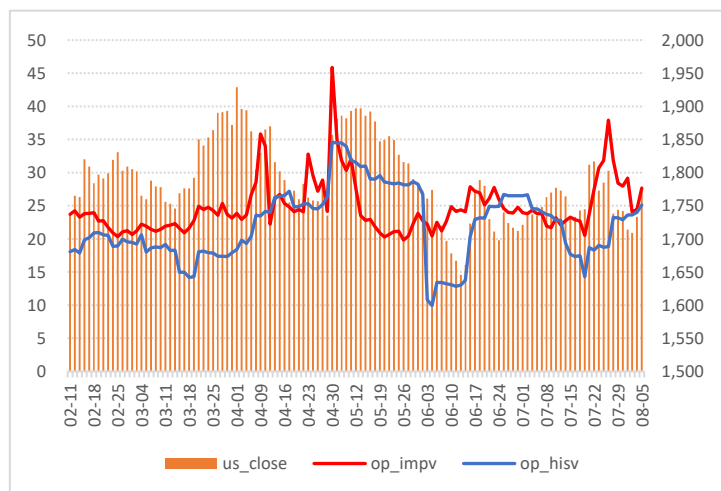


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交额-PCR

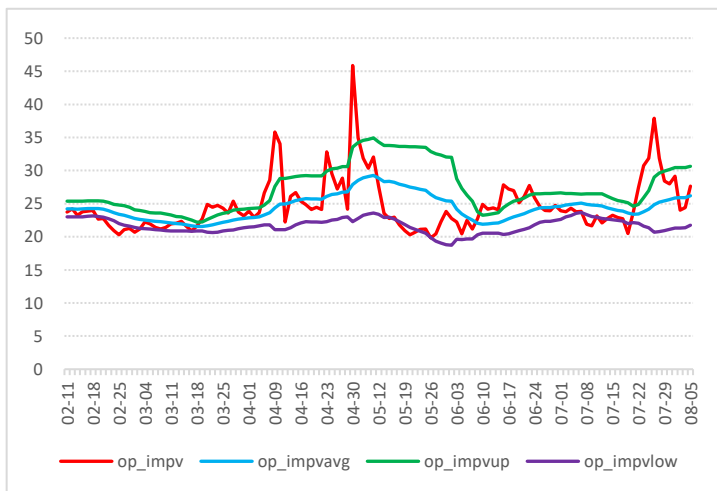


尿素期权隐含波动率

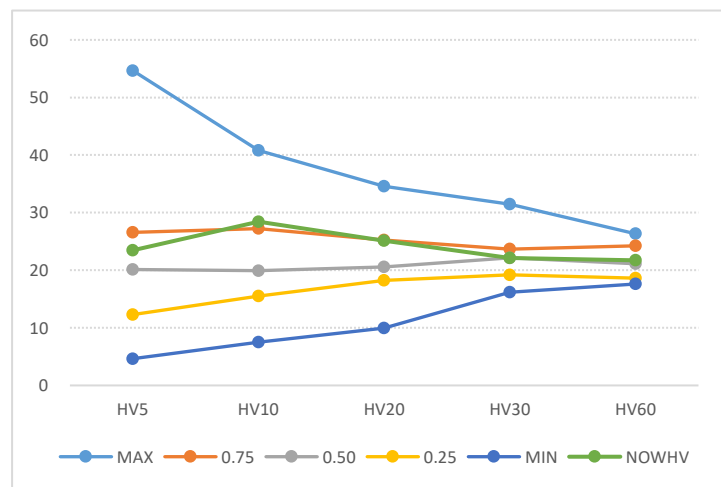


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权隐波率轨道线走势图

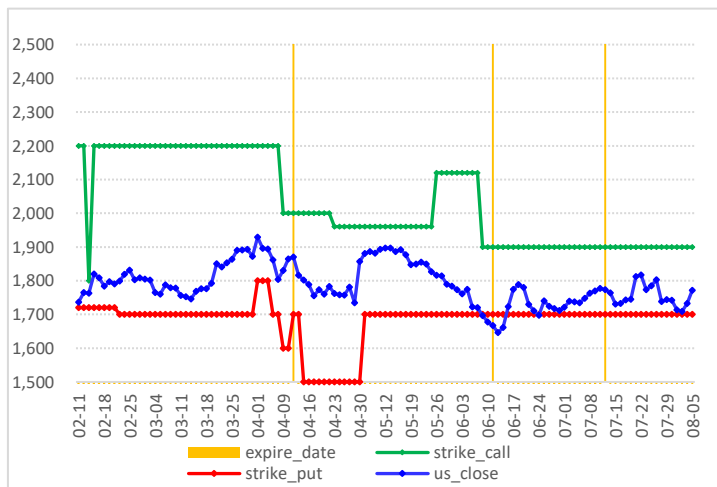


尿素期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权压力点和支撑点



免责声明

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

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

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

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

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn