



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

金属期权

2025-08-15

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) 有色金属偏多震荡, 构建卖方中性波动率策略策略; (2) 黑色系维持大幅度波动的行情走势, 适合构建做空波动率组合策略; (3) 贵金属高位盘整震荡, 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	78,940	-180	-0.23	5.17	-0.03	15.23	-0.65
铝	AL2509	20,760	55	0.27	9.80	1.59	20.30	-1.35
锌	ZN2509	22,550	10	0.04	7.80	-0.03	8.08	-0.52
铅	PB2509	16,805	-10	-0.06	4.56	1.67	5.14	0.19
镍	NI2509	120,620	-1,450	-1.19	10.23	1.27	6.64	-0.45
锡	SN2509	266,550	-2,040	-0.76	4.52	0.35	2.35	-0.19
氧化铝	AO2509	3,207	-3	-0.09	10.20	-6.87	7.04	-1.88
黄金	AU2510	774.54	-4.26	-0.55	14.90	-5.78	19.96	-0.19
白银	AG2510	9,197	-122	-1.31	35.05	-6.48	36.67	0.13
碳酸锂	LC2510	85,300	300	0.35	4.74	-0.23	5.32	0.45
工业硅	SI2510	8,680	-80	-0.91	2.40	-0.23	6.38	0.02
多晶硅	PS2510	50,565	-1,475	-2.83	1.62	-0.17	3.22	-0.13
螺纹钢	RB2510	3,188	-13	-0.41	128.37	4.73	163.65	-1.60
铁矿石	I2510	795.00	-2.50	-0.31	2.13	0.69	7.34	-0.04
锰硅	SM2510	6,054	-70	-1.14	4.59	-0.61	4.80	-0.12
硅铁	SF2510	5,724	-130	-2.22	7.40	0.18	5.82	-0.17
玻璃	FG2510	1,156	-3	-0.26	5.29	-0.43	2.76	-0.08

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	67,156	-12,696	116,000	3,219	0.55	0.17	0.78	-0.01
铝	44,362	-4,040	86,093	1,674	0.60	-0.22	0.86	0.00
锌	28,030	1,268	45,783	1,477	0.70	0.30	0.75	0.08
铅	9,959	3,526	14,941	738	1.04	0.72	0.61	0.04
镍	61,855	2,856	65,653	1,749	0.22	0.04	0.32	-0.01
锡	16,014	-803	18,071	600	0.67	0.41	0.65	0.05
氧化铝	277,349	12,830	256,220	14,763	0.63	0.23	0.47	-0.03
黄金	49,177	-31,601	129,065	2,896	0.65	0.15	0.67	0.01
白银	232,967	-28,385	261,273	9,871	0.72	-0.06	1.00	0.05
碳酸锂	288,745	-35,791	269,208	8,692	0.54	0.04	0.77	0.02
工业硅	153,697	5,309	197,460	12,342	0.37	-0.06	0.36	0.00
多晶硅	131,278	34,219	143,519	16,462	1.32	0.41	1.38	-0.06
螺纹钢	223,136	56,357	553,095	17,069	0.43	0.04	0.52	-0.03
铁矿石	432,084	226,509	508,572	4,425	1.23	0.21	1.20	-0.05
锰硅	77,438	-151,030	89,585	-232,577	0.48	-0.04	0.69	0.15
硅铁	45,376	-241,383	62,281	-128,561	0.50	0.06	0.70	0.21
玻璃	356,860	#####	360,911	-1,514,955	0.49	-0.01	0.52	0.19

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	79,000	82,000	0	75,000	-4,000	9,929	4,747
铝	AL2509	20,800	21,000	0	20,000	0	6,346	4,923
锌	ZN2509	22,400	23,000	0	22,400	400	2,924	2,161
铅	PB2509	16,800	18,000	0	16,600	0	2,125	981
镍	NI2509	122,000	130,000	0	118,000	0	11,761	1,974
锡	SN2509	265,000	320,000	40,000	250,000	-10,000	1,756	1,093
氧化铝	AO2509	3,200	4,200	0	3,000	0	31,490	11,062
黄金	AU2510	776	968	0	768	0	11,251	3,882
白银	AG2510	9,300	10,000	0	8,000	0	9,722	7,973
碳酸锂	LC2510	85,000	99,000	0	60,000	0	37,793	12,652
工业硅	SI2510	8,700	14,800	0	8,000	0	38,383	6,538
多晶硅	PS2510	51,000	60,000	0	40,000	0	10,613	14,880
螺纹钢	RB2510	3,200	3,850	0	3,100	0	54,303	18,350
铁矿石	I2510	790	930	80	700	0	4,619	4,467
锰硅	SM2510	6,100	6,500	0	5,800	0	11,515	4,413
硅铁	SF2510	5,700	6,500	0	5,500	0	4,850	2,211
玻璃	FG2510	1,160	1,580	0	1,000	0	31,588	10,813

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

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

表4：期权因子—隐含波动率(%)

期权品种	平值隐波率	加权隐波率	加权隐波率 变化	年平均	购隐波率	沽隐波率	HISV20	隐历波动率 差
铜	9.65	13.96	-1.48	17.95	14.75	12.53	14.61	-4.96
铝	9.00	12.91	0.30	12.64	13.36	12.16	11.51	-2.52
锌	10.93	14.06	-0.35	16.25	14.68	13.18	13.42	-2.49
铅	10.20	14.53	-1.83	15.85	17.46	11.75	13.79	-3.59
镍	17.67	30.22	0.22	26.33	32.78	18.63	26.35	-8.69
锡	15.14	25.89	-4.59	30.02	29.82	19.96	21.24	-6.10
氧化铝	29.30	35.02	-2.46	30.45	38.49	29.55	32.61	-3.32
黄金	11.26	16.40	-1.21	21.97	17.49	14.72	16.96	-5.70
白银	19.72	21.86	-0.37	26.97	21.86	21.85	21.62	-1.90
碳酸锂	48.58	51.30	-3.95	31.17	53.73	46.80	40.63	7.95
工业硅	34.93	44.10	-2.23	28.48	48.20	32.91	36.20	-1.27
多晶硅	46.21	50.32	-2.62	33.51	53.58	47.86	48.22	-2.01
螺纹钢	15.10	20.22	-0.44	16.93	22.04	15.90	17.90	-2.80
铁矿石	19.11	26.09	2.50	24.21	26.69	25.60	23.12	-4.01
锰硅	21.27	24.84	-4.26	25.18	27.56	19.16	24.28	-3.01
硅铁	24.16	28.41	-3.42	22.00	31.12	22.82	25.46	-1.31
玻璃	32.84	40.75	-3.49	35.55	44.66	32.70	40.49	-7.65

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2.65万吨，其中上期所库存增加0.89至8.19万吨，LME库存减少1.17至15.59万吨，COMEX库存增加2.93至26.33万吨。 (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高位震荡，8月份以来小幅区间盘整，整体表现为下方有支撑的高位盘整震荡的行情走势形态
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：上期所库存11.36万吨，较上周减少0.75万吨；LME市场铝库存周环比增加0.76至47.06万吨。 (2) 沪铝行情分析：6月份逐渐上涨多头上行，7月份高位区间盘整震荡，8月份先涨后跌延续高位震荡，整体表现为偏多头上涨高位震荡回落的市场行情走势形态
期权因子研究	(1) 沪铝期权隐含波动率维持历史均值偏下水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.80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：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_AL2509P20200，S_AL2509P20400和S_AL2509C20600，S_AL2509C20800 (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_AL2509P20400 + SELL_AL2509C21400

有色金属：锌/铅期权

标的行情分析	(1) 锌基本面：整体库存低位，截至8月8日，LME锌交割库存报8.15万吨，上期所库存14346吨，库存水平低位徘徊。 (2) 锌行情：沪锌7月份以来冲高回落小幅震荡后快速上涨突破近两个月的高点，8月份以来高位震荡快速下降回落，而后逐渐反弹回升，整体表现为下方有支撑小幅震荡的行情走势。
期权因子研究	(1) 锌期权隐含波动率持续下降至历史均值偏下水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.80以下，沪锌上方压力增强； (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锌压力位为23000，支撑位为22400
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_ZN2509P22400，S_ZN2509P22600和S_ZN2509C22600，S_ZN2509C22800 (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_ZN2509C22800

有色金属：镍期权

标的行情分析	(1) 镍基本面：上周LME镍库存环比小幅增加；上期所库存环比小幅减少；精炼镍社会库存为37678吨，较上周出现小幅减少。 (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有限后弱势盘整，8月份延续小幅区间盘整，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_NI2509P120000，S_NI2509P118000和S_NI2509C128000，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：LME库存周度环比小幅减少；SHFE库存周度环比减少；社会库存周度环比小幅增加，不利于去库。 (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，8月份延续小幅盘整，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低水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.80以下，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320000，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_SN2509P260000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31日，国内碳酸锂周度库存报141726吨，环比上周-1444吨（-1.0%）。供给下移，库存增势扭转。8月1日，广期所碳酸锂注册仓单6605吨。 (2) 碳酸锂行情分析：碳酸锂7月份延续多头上涨趋势加速上涨突破上行，而后高位回落连续大幅度下跌回升，8月份延续多头上涨趋势，整体表现为短期偏多头的行情走势形态
期权因子研究	(1) 碳酸锂期权隐含波动率极速上升至较高水平波动 (2) 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，看涨期权最大持仓量所在行权价为99000和支撑位为60000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持多头。如：S_LC2510P80000，S_LC2510P84000和S_LC2510C88000，S_LC2510C86000 (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_LC2510 + BUY_LC2510P85000 + SELL_LC2510C90000

贵金属板块：黄金/白银期权	
标的行情分析	(1) 黄金基本面：2025年7月美国非农企业员工平均时薪比增长0.3%，增速基本持平；7月的失业率数据继续保持4.2%，前值4.1%。2025年7月非农就业数据大幅弱于预期。美联储6月议息会议调高25-26年通胀预期和失业率，调低经济增长预期，同时保持今年还有二次降息，调低明年降息，预计9月美联储再次降息，四季度黄金或继续上攻。 (2) 行情分析：沪金延续多头趋势方向上高位盘整震荡，整体表现为短期偏强盘整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报收于0.60以下，黄金上方有一定压力 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，黄金压力位为968，支撑位为776
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_AU2510P768，S_AU2510P776和S_AU2510C808，S_AU2510C816 (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_AU2510P784 + SELL_AU2510C816

黑色系：螺纹钢

标的行情分析	(1) 螺纹钢基本面：截至2025年8月8日，螺纹钢社会库存为388.40万吨，较2025年8月1日的384.03万吨环比上升4.37万吨。近期库存呈现上升趋势，但同比仍处于较低水平，表明当前市场供需关系偏弱，终端需求释放不足。 (2) 螺纹钢行情分析：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点后大幅度盘整震荡，8月份以来高位回落后小幅震荡，整体上方有压力的小幅盘整震荡的行情走势。
期权因子研究	(1) 螺纹钢期权隐含波动率维持历史均值较高水平窄幅波动 (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：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_RB2510P3150和S_RB2510C3300 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权， 如：LONG_RB2510 + SELL_RB2510C3350

黑色系：铁矿石期权

标的行情分析	(1) 铁矿石基本面：全国45个港口进口铁矿库存为13712.27万吨，周环比增54.37万吨。分国别来看，澳矿库存6138.1万吨，周环比增141.25万吨；巴西矿库存4872.07万吨，周环比增29万吨。 (2) 铁矿石行情分析：铁矿石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，前一周冲高回落连续报收阴线，上周小幅波动，整体表现为下方有支撑上方有压力的偏多震荡的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 铁矿石期权隐含波动率历史均值偏上水平波动 (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930，支撑位为700
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_I2510P790，S_I2510P780和S_I2510C830，S_I2510C840 (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_I2510 + BUY_I2510P790 + SELL_I2510C850

黑色系：铁合金期权

标的行情分析	(1) 锰硅基本面：全国锰硅企业开工率43.43%，较上周增1.25%；日均产量27975吨，增715吨。 (2) 锰硅行情分析：锰硅6月中旬以来止跌反弹回升后温和上涨，7月下旬加速上涨后高位回落连续大幅下跌，市场波动巨大，8月份以来小幅波动，整体表现为高位大幅回落后小幅震荡的行情走势。
期权因子研究	(1) 锰硅期权隐含波动率快速上升至历史较高水平波动。 (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6500，支撑位为5800
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_SM2510P5900和S_SM2510C6200 (3) 现货套保策略：无

黑色系：工业硅/多晶硅期权

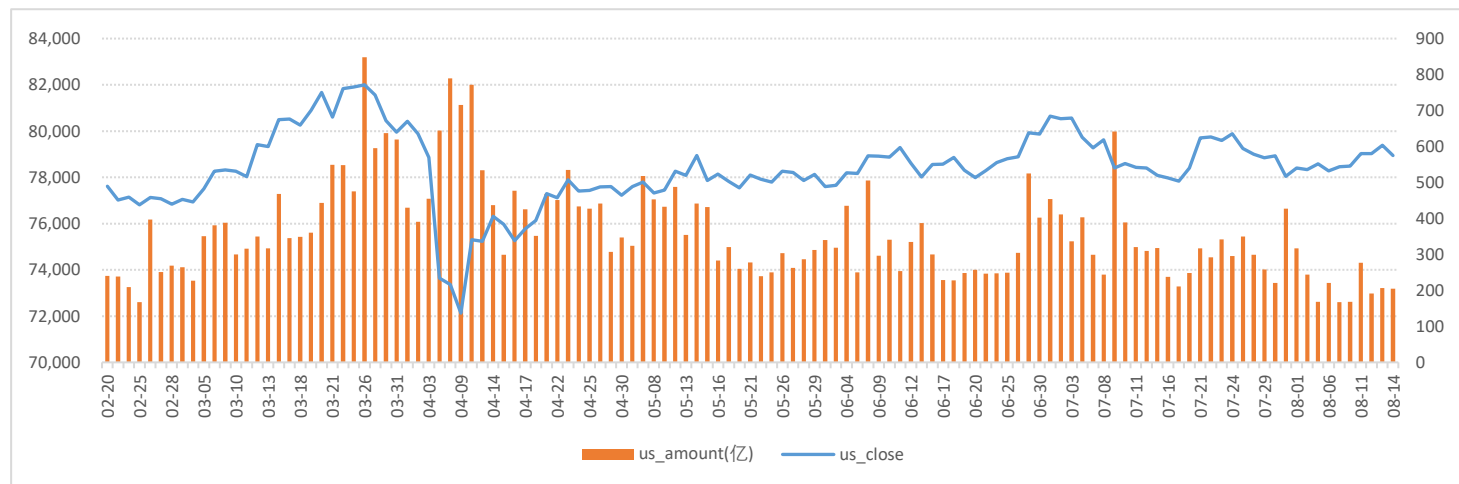
标的行情分析	(1) 工业硅基本面：库存方面，8月7日当周，工业硅社会库存录得54.7万吨，较前一周增加0.7万吨。截止8月7日当周，多晶硅库存录得23.3万吨，较前一周增加0.4万吨。 (2) 工业硅行情分析：工业硅7月份先涨后跌连续上涨后快速下跌回落，8月份有所反弹回升多头上行后快速下降回落区间震荡，整体表现为上方有压力的大幅度波动的市场行情走势形态
期权因子研究	(1) 工业硅期权隐含波动率逐渐上升至历史均值较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于报收于0.60以下，表明工业硅偏震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，工业硅压力位为14800和支撑位为8000
期权策略建议	(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_SI2510P8400，S_SI2510P8500和S_SI2510C8900，S_SI2510C9000 (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_SI2510 + BUY_SI2510P8600 + SELL_SI2510C9200

黑色系：玻璃期权

标的行情分析	(1) 玻璃基本面：全国浮法玻璃样本企业总库存6184.7万重箱，环比+234.8万重箱，环比+3.95%，同比-8.18%。折库存天数26.4天，较上期+0.9天。 (2) 玻璃行情分析：玻璃7月份以来多头上涨连续加速上行，8月份高位回落连续报收大阴线后小幅区间盘整，整体表现为上方有压力的市场偏弱势的行情走势。
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报收于1.00以上 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玻璃压力位为1580，支撑位为1100
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值。如：S_FG2510P1140和S_FG2510C1200 (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_FG2510 + BUY_FG2510P1140 + SELL_FG2510C1240

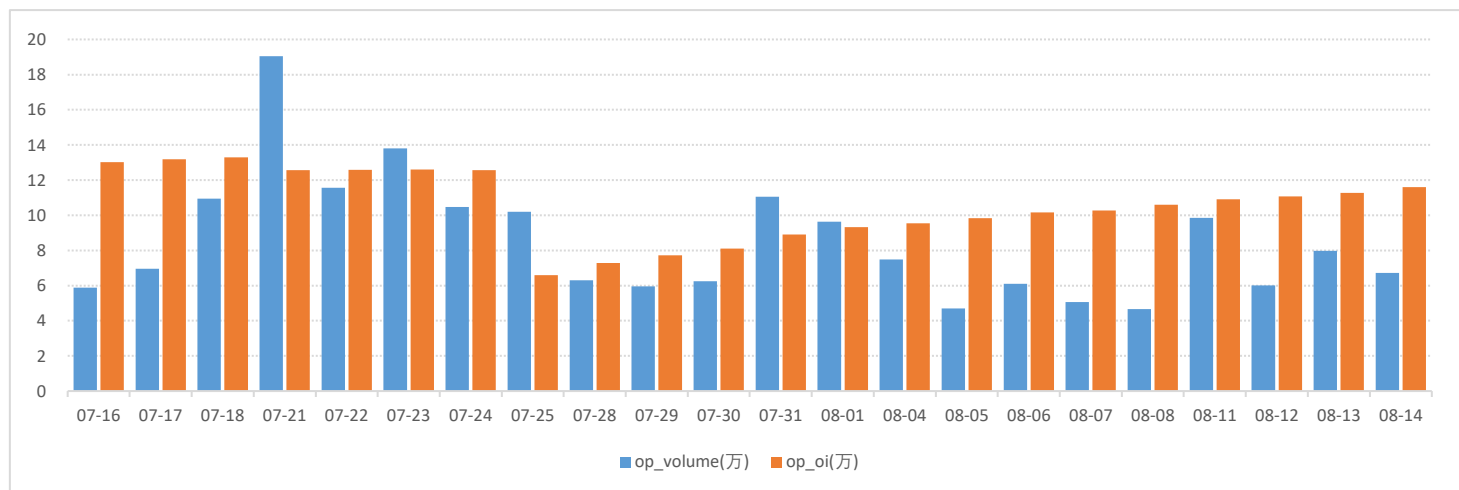
沪铜期权图表

沪铜价格走势图



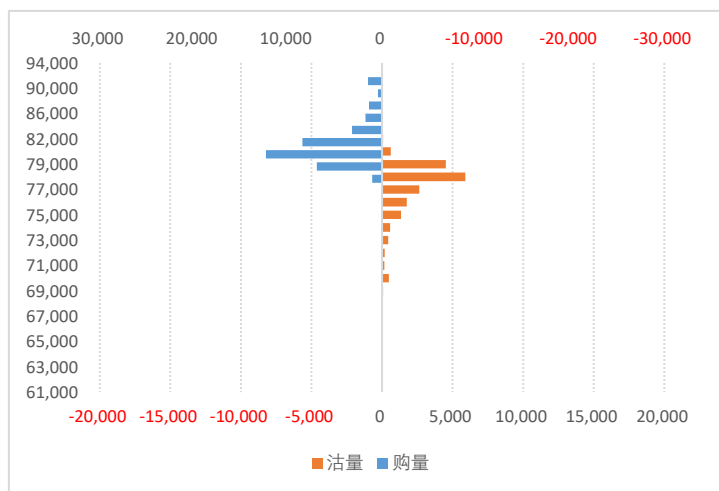
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铜期权成交量和持仓量（万手）

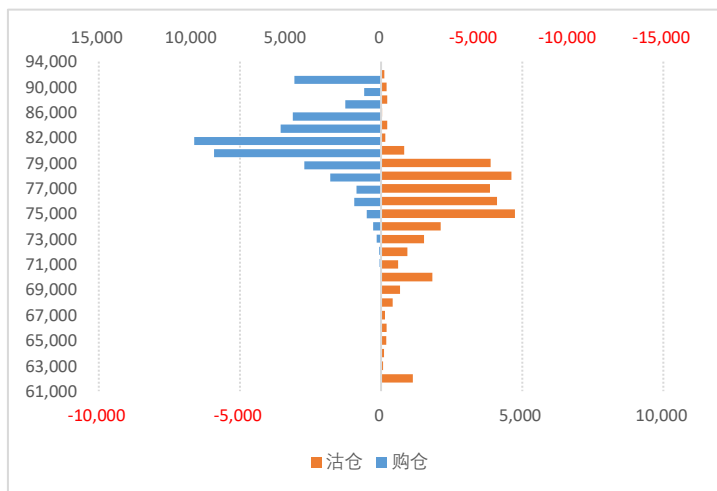


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2509月合约成交量分布

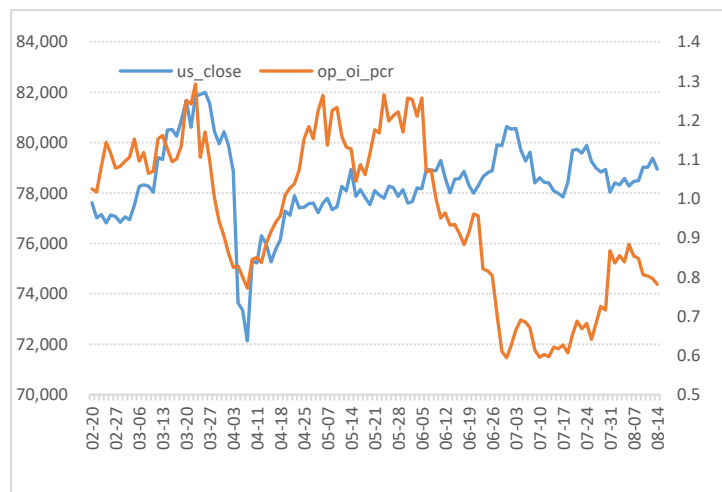


铜期权2509月合约持仓量分布



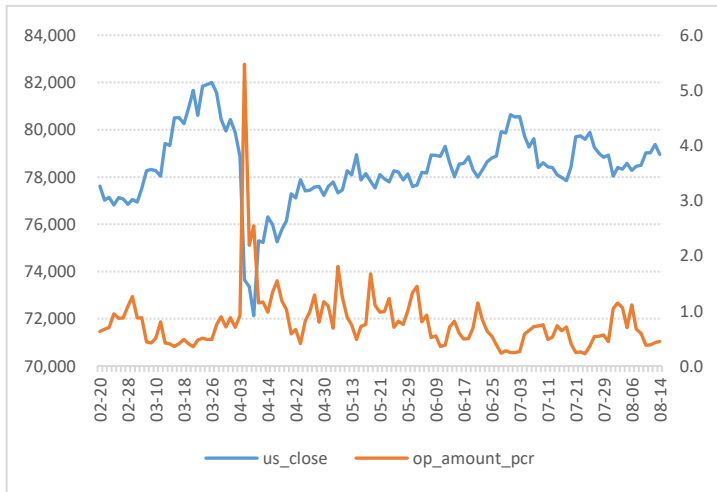
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权持仓量-PCR

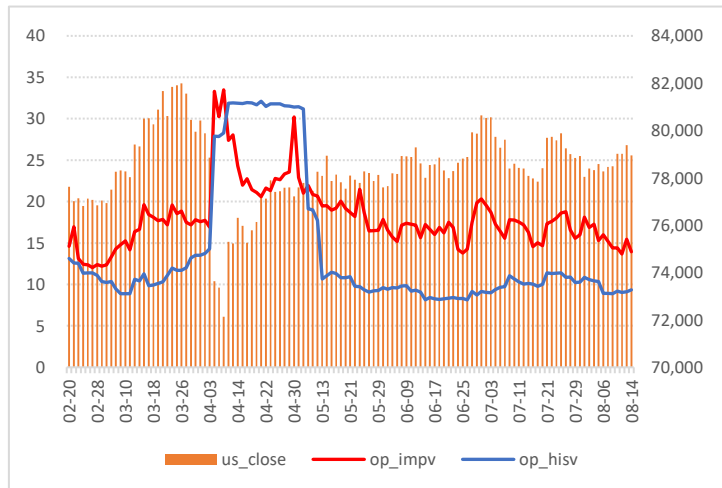


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权成交额-PCR

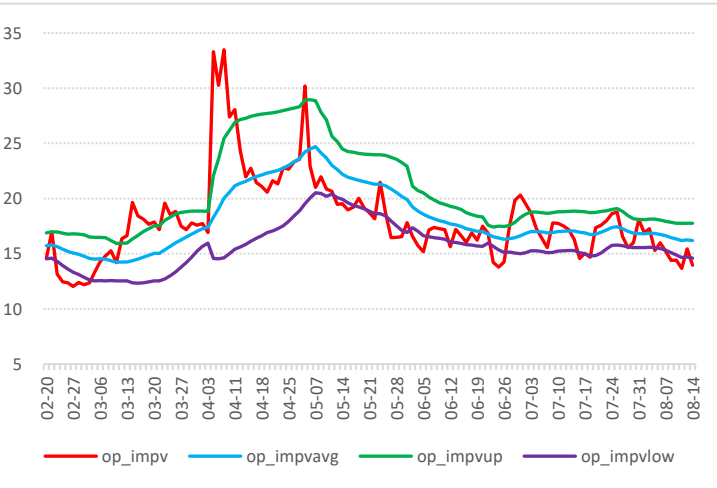


铜期权隐含波动率

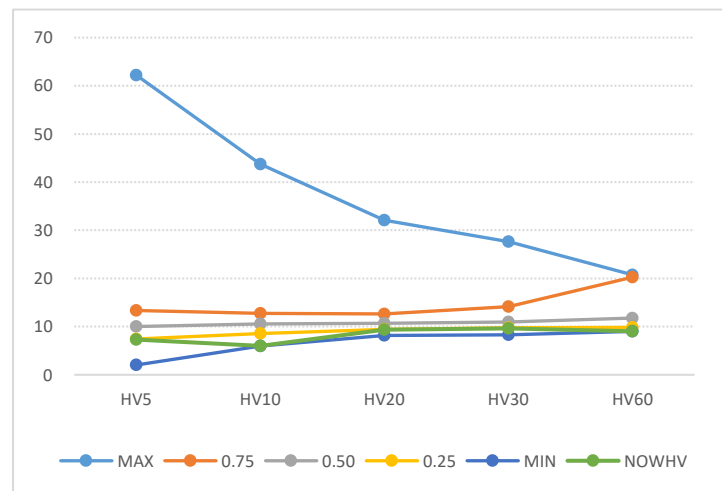


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

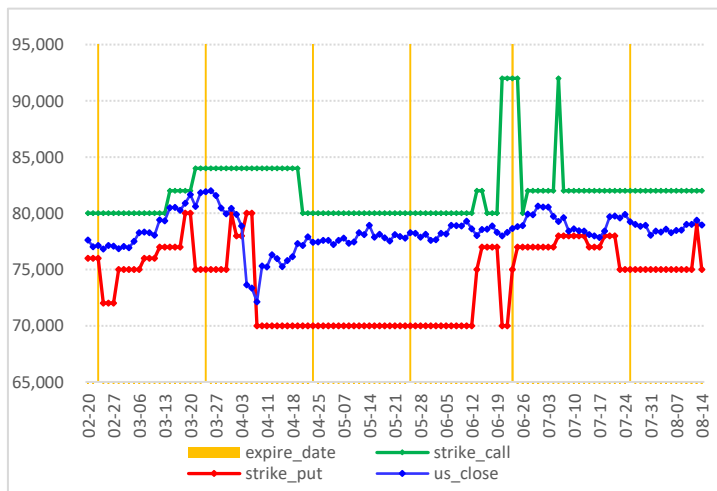


历史波动率锥



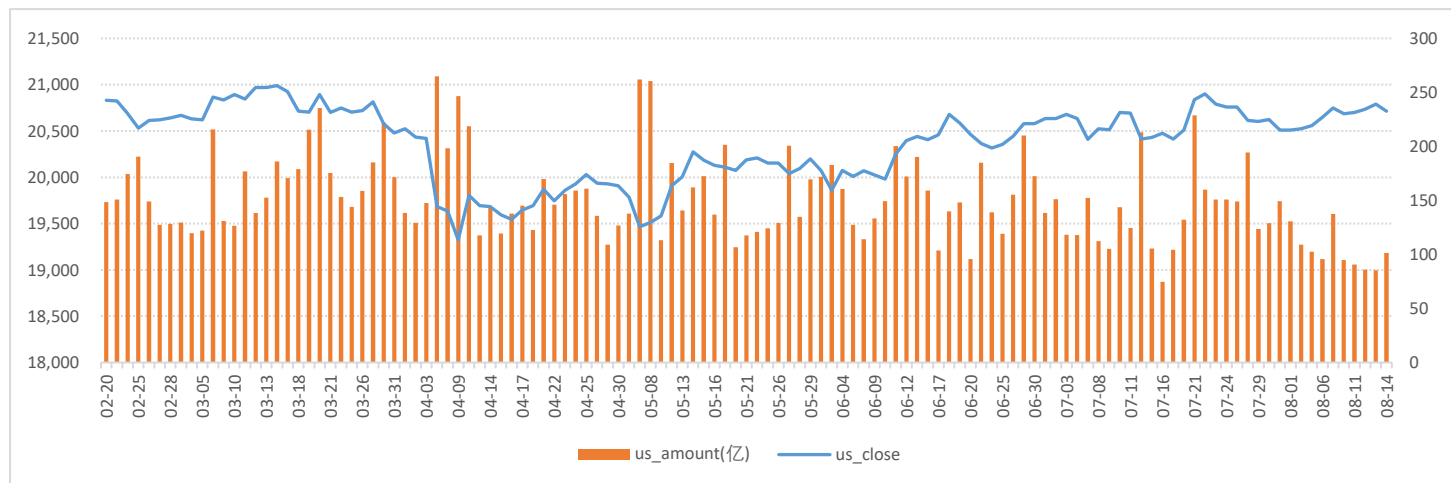
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



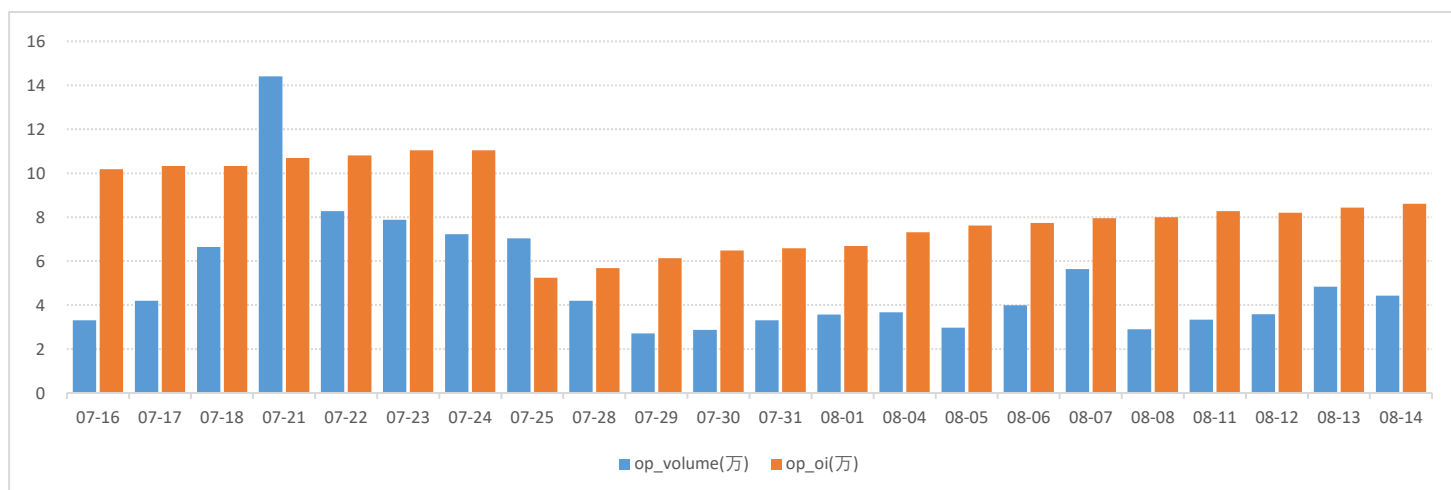
沪铝期权图表

沪铝价格走势图



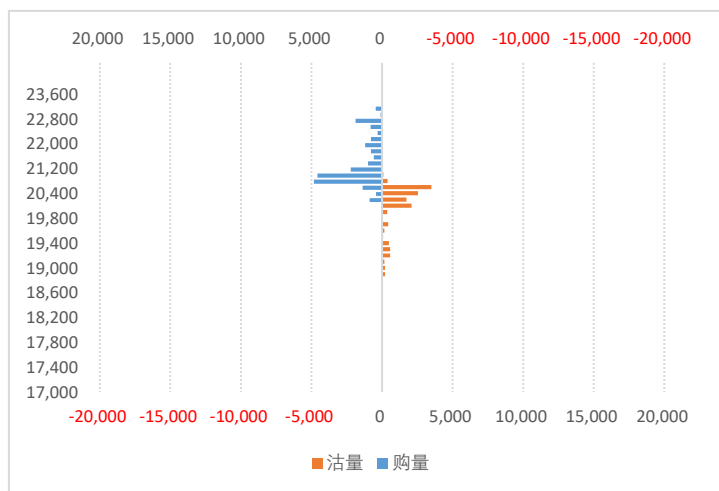
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铝期权成交量和持仓量（万手）



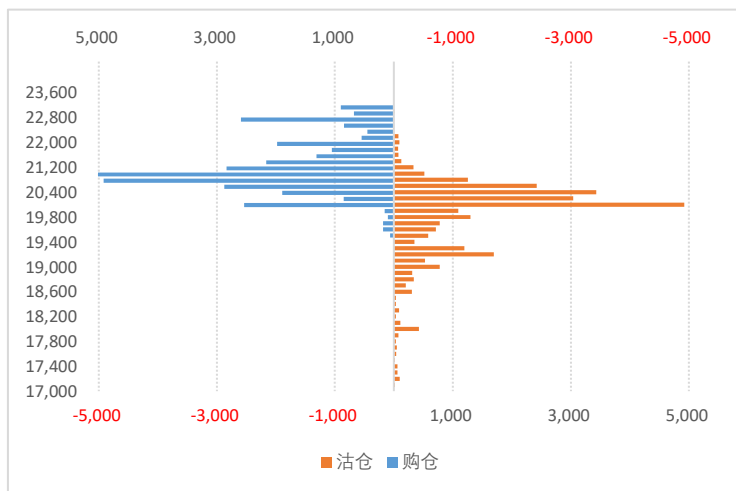
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

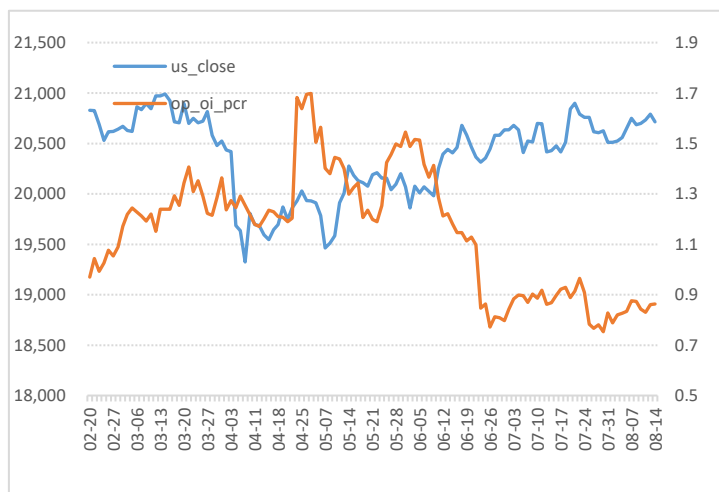


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

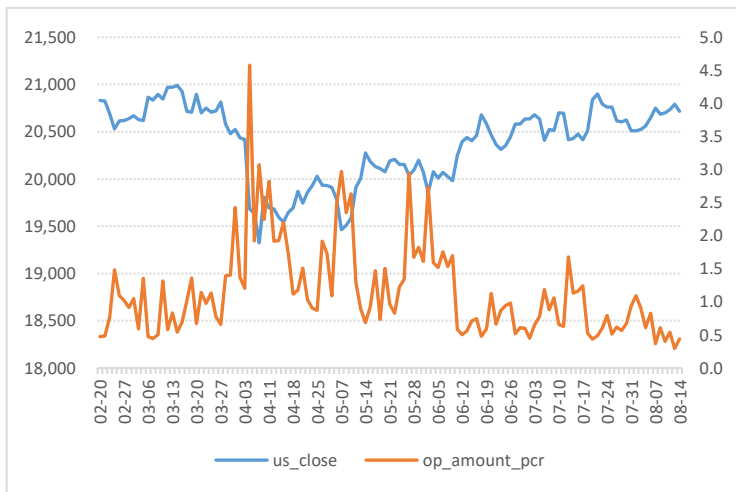


铝持仓量-PCR

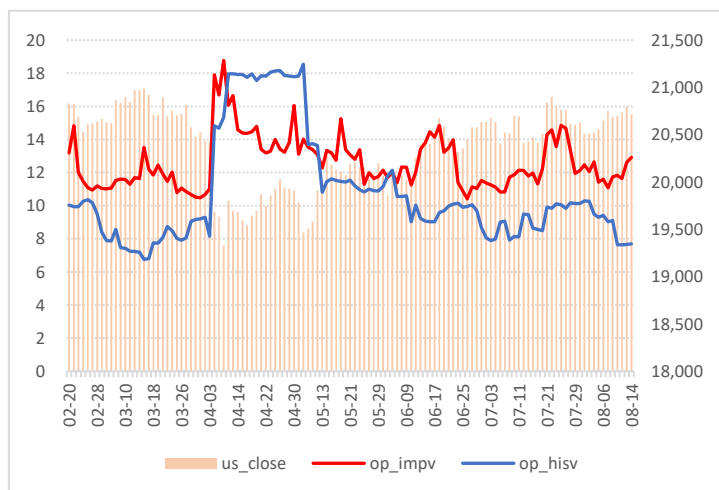


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铝成交额-PCR

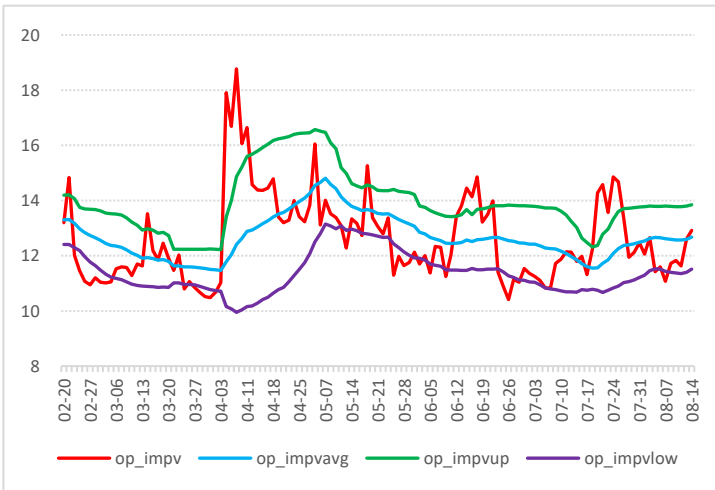


铝期权隐含波动率

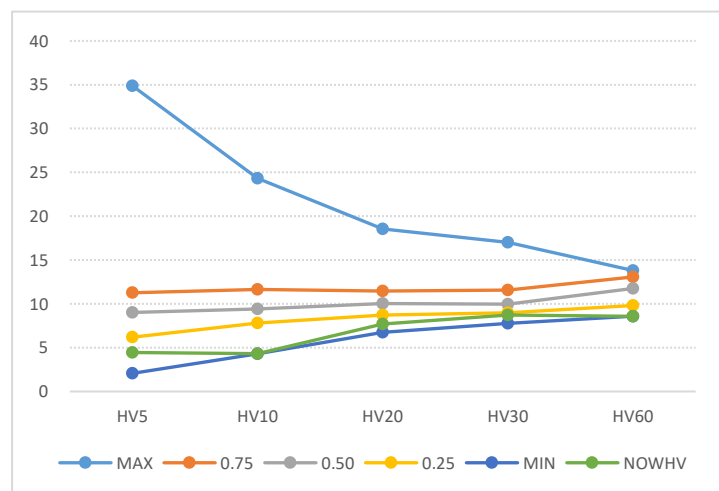


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

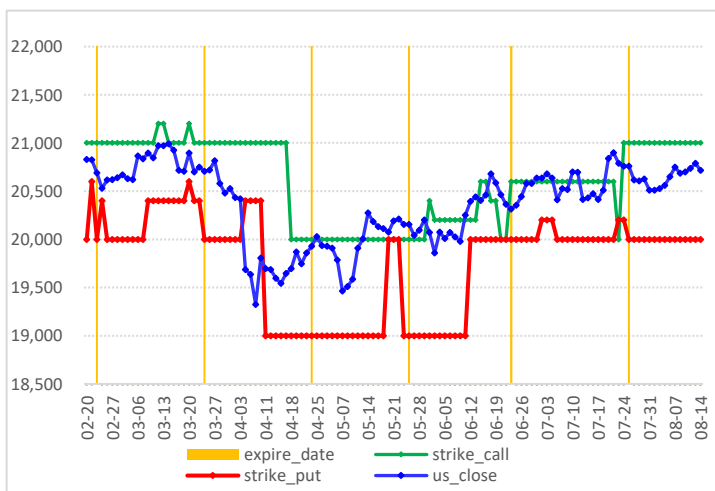


铝历史波动率锥



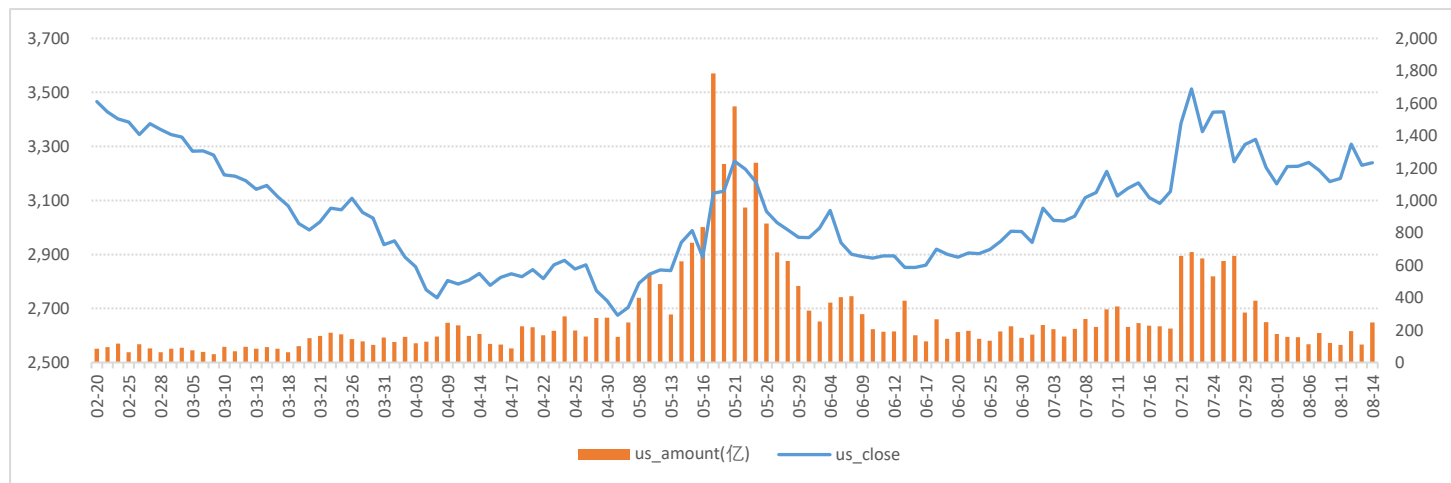
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铝压力点和支撑点



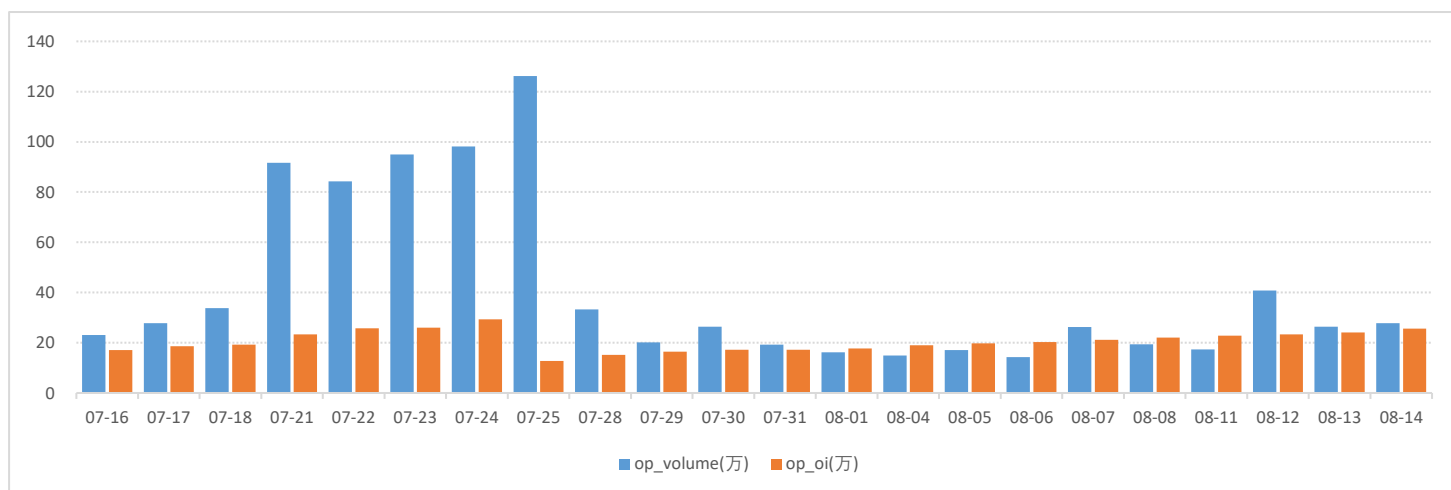
氧化铝期权图表

氧化铝价格走势



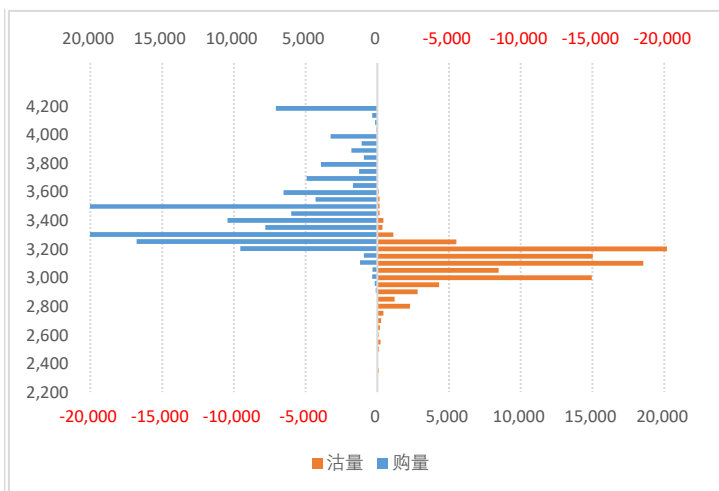
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权成交量和持仓量（万手）



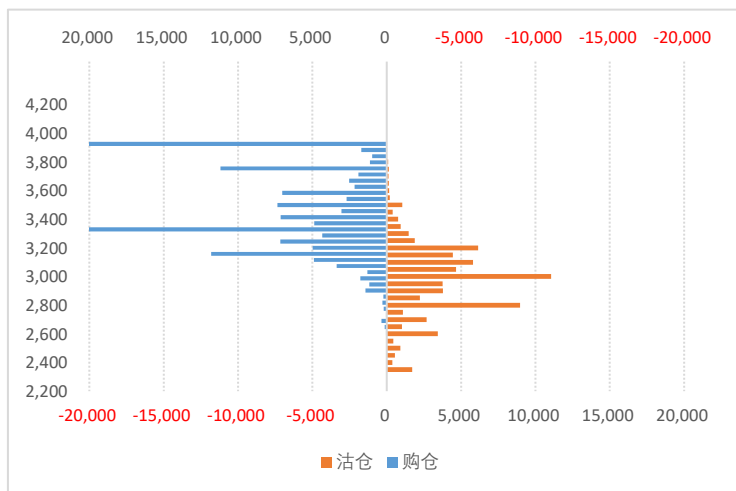
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

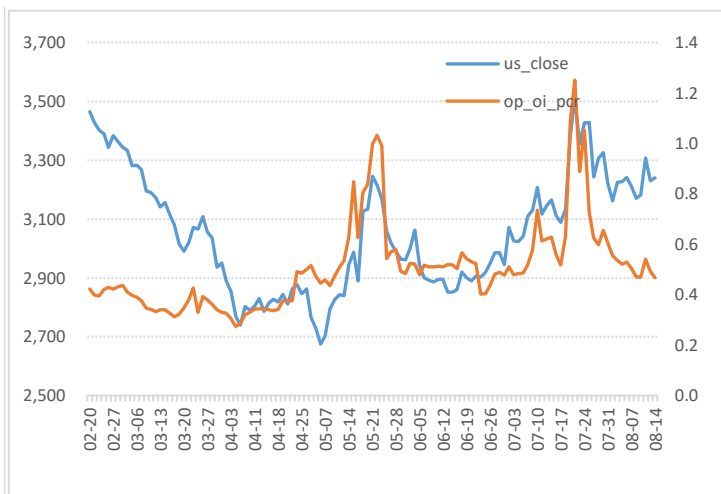


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月合约持仓量分布

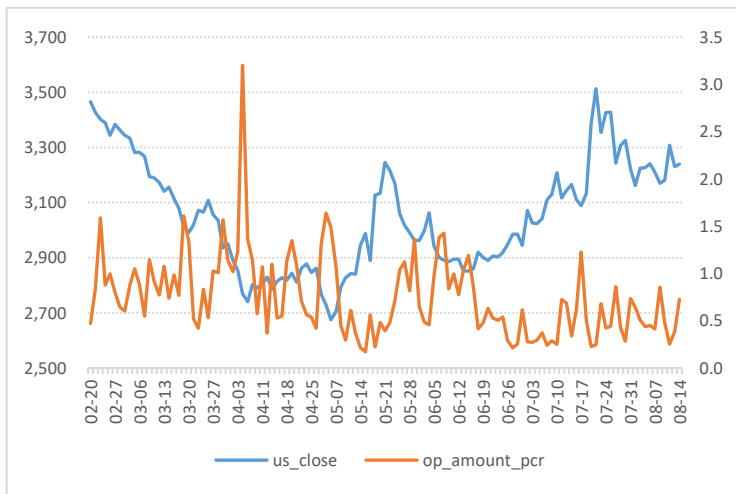


氧化铝持仓量-PCR

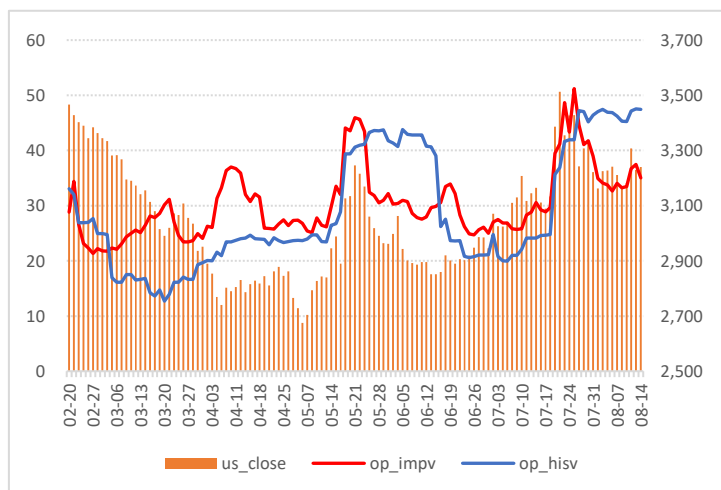


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝成交额-PCR

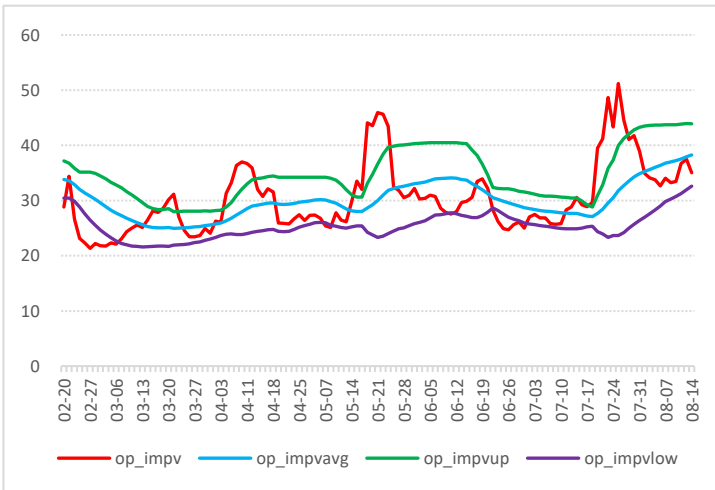


氧化铝期权隐含波动率

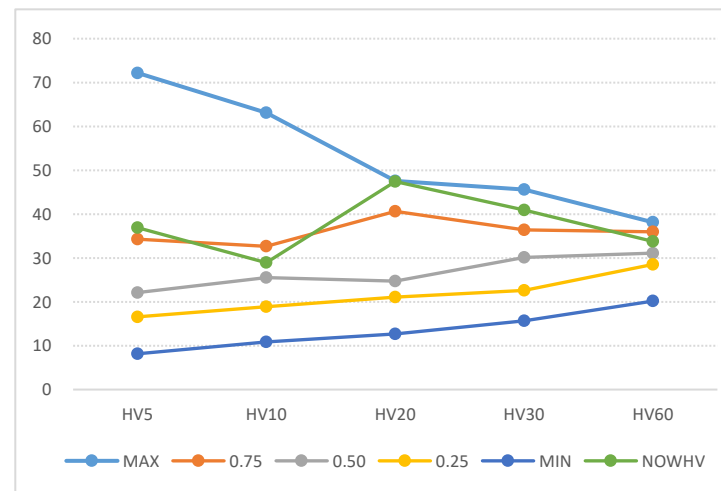


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权隐含波动率轨道线走势图

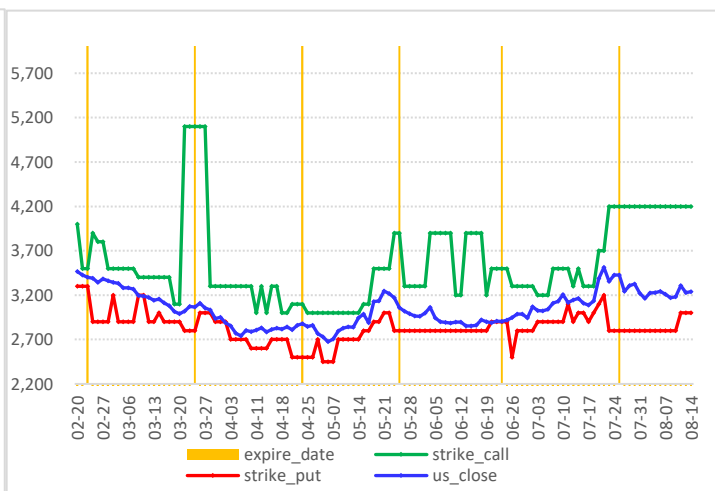


氧化铝历史波动率锥



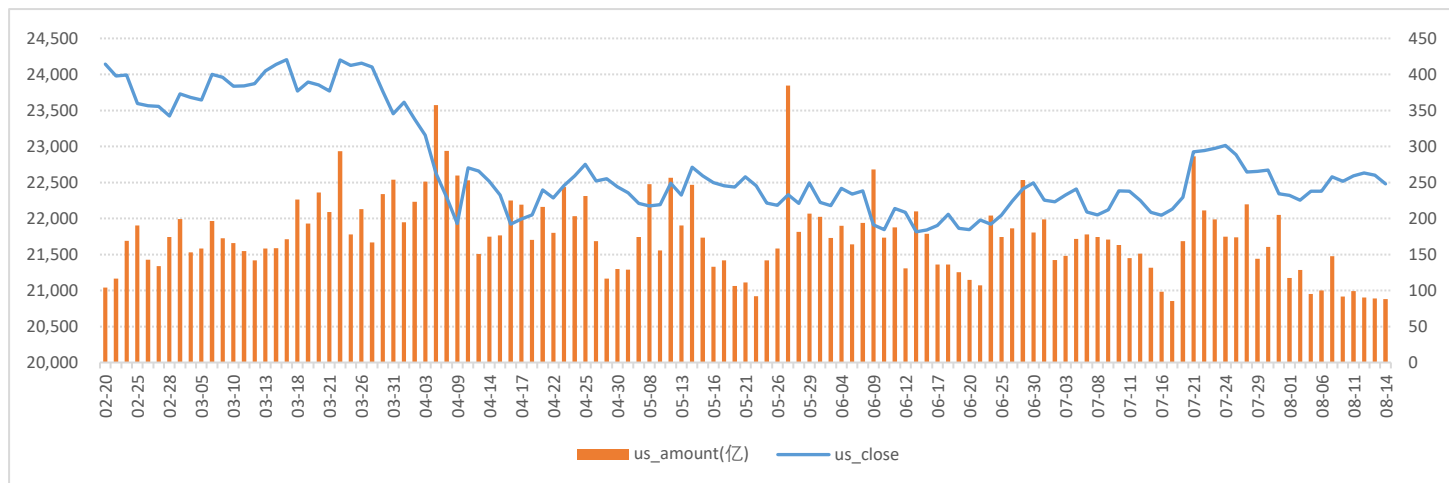
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝压力点和支撑点



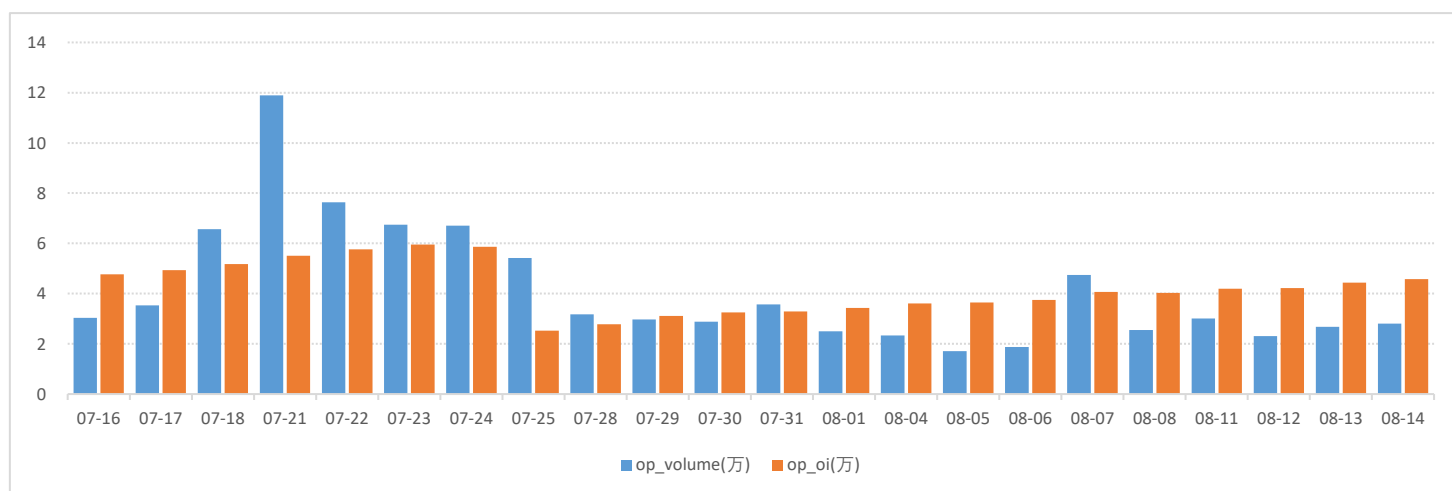
沪锌期权图表

沪锌价格走势



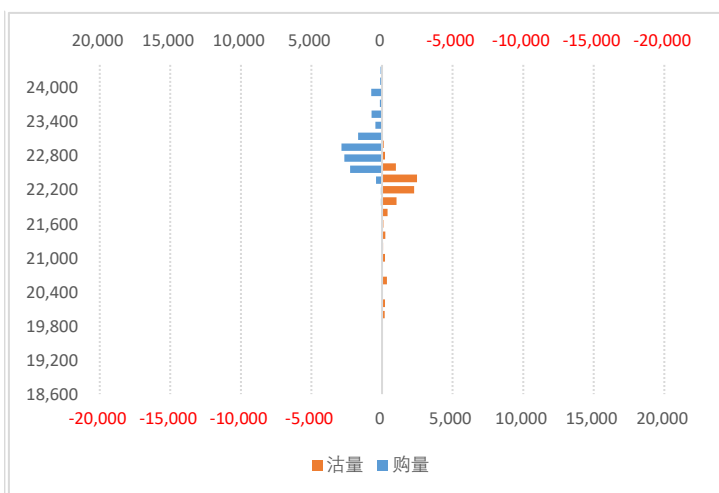
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锌期权成交量和持仓量（万手）



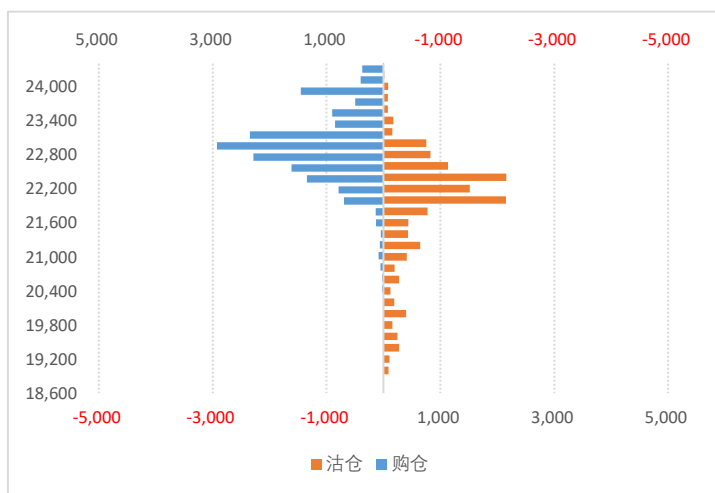
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

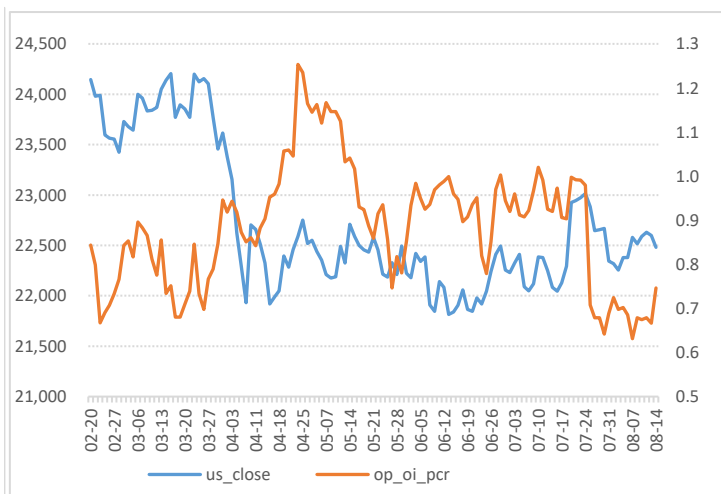


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

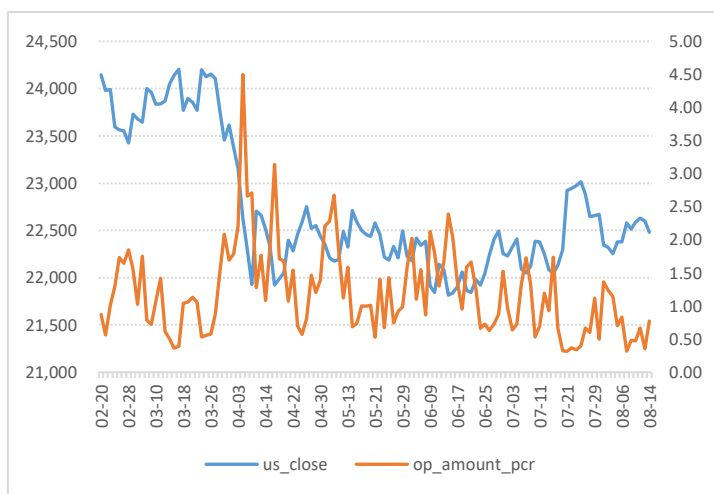


锌期权持仓量-PCR

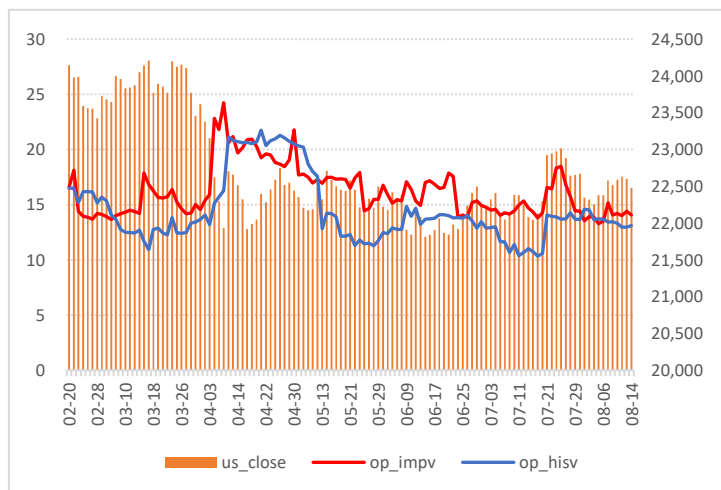


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌期权成交额-PCR

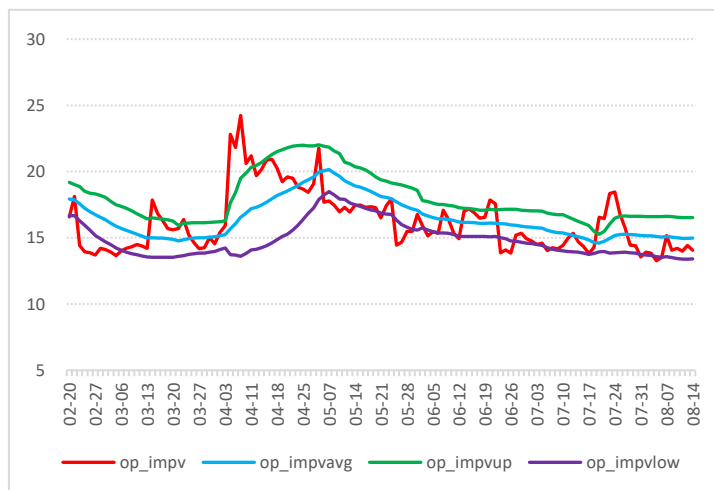


锌期权隐含波动率

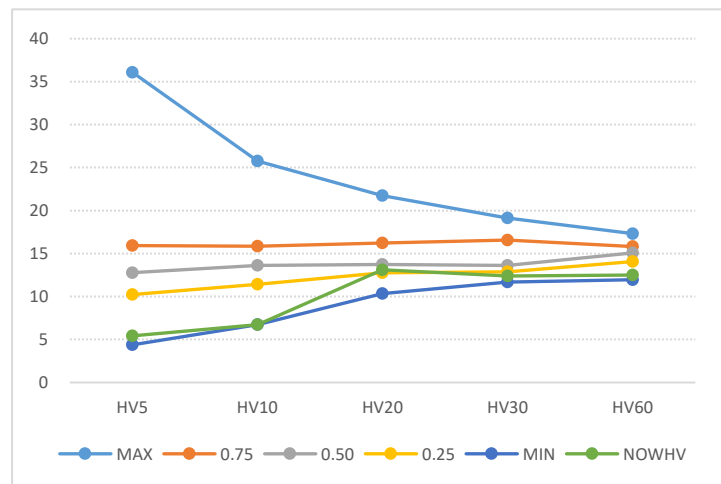


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

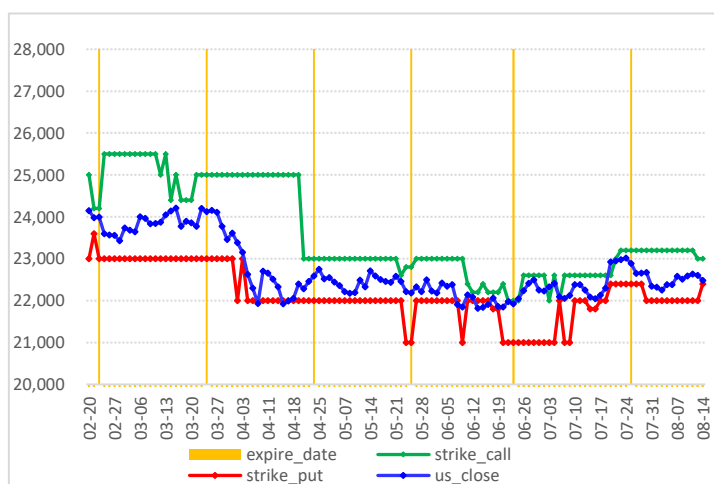


锌历史波动率锥



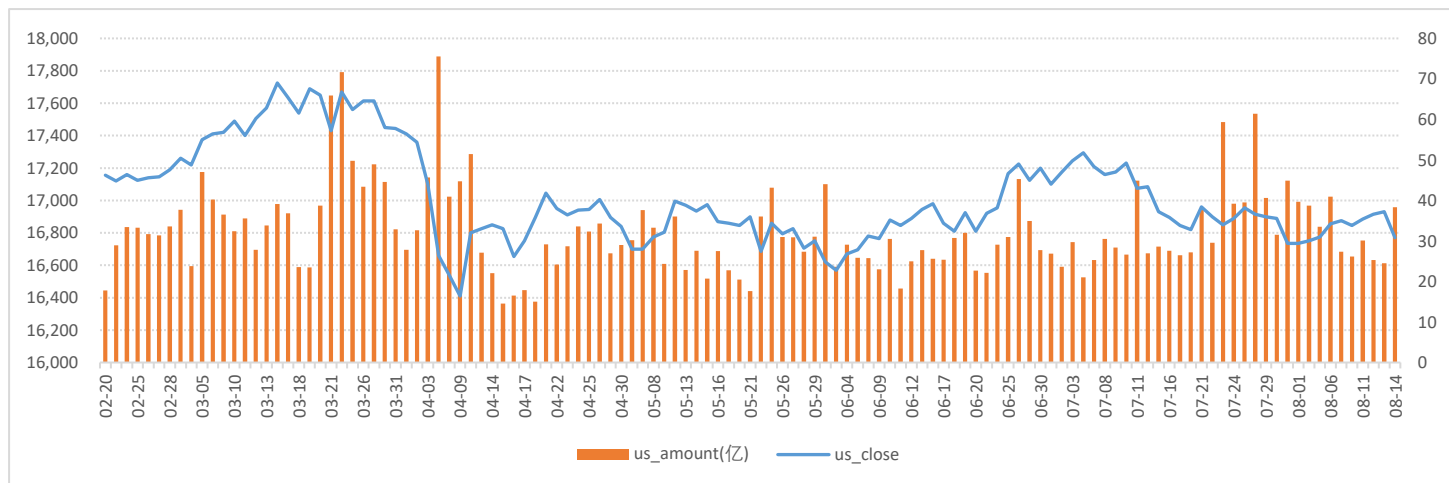
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌压力点和支撑点



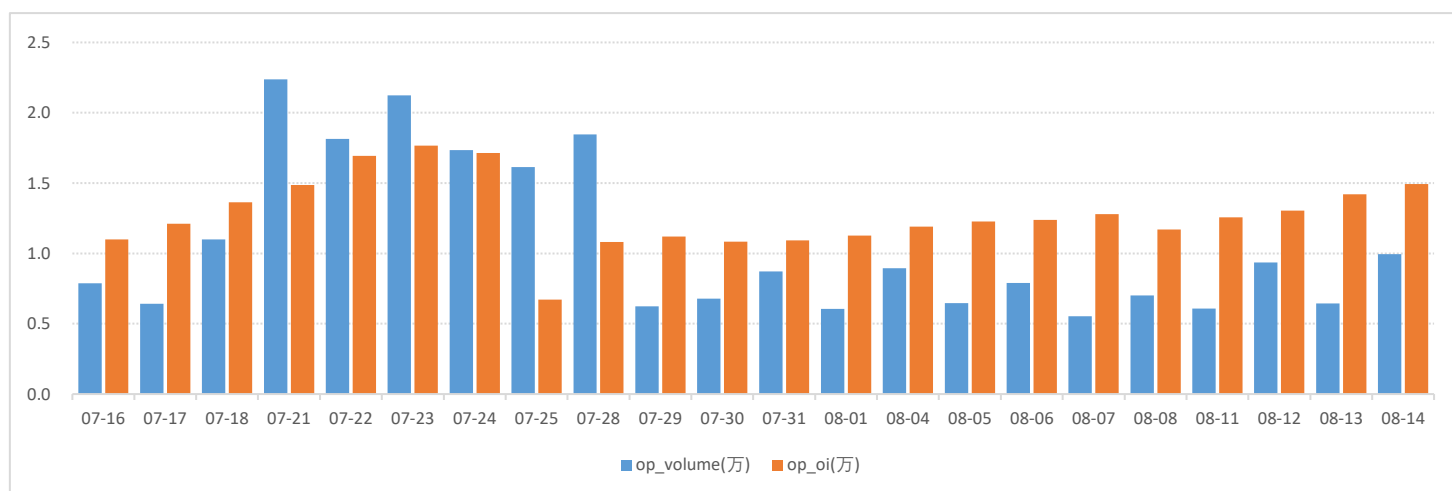
沪铅期权图表

沪铅价格走势



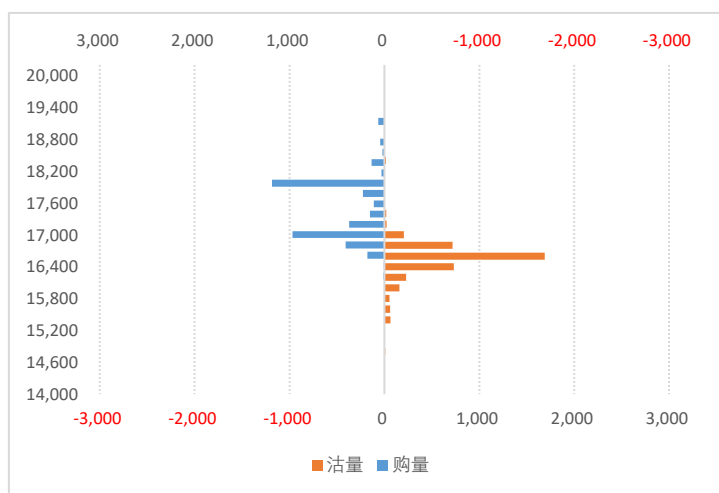
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铅期权成交量和持仓量（万手）



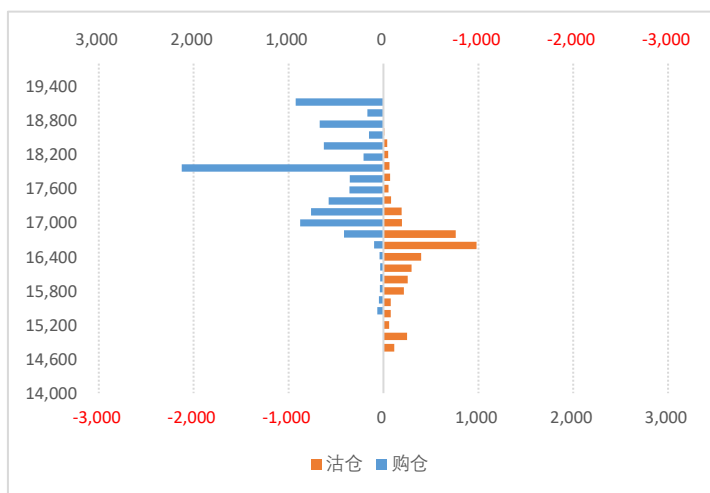
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

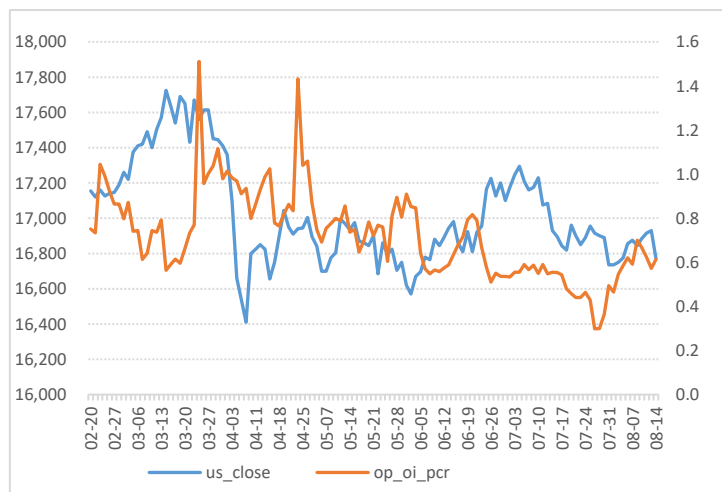


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

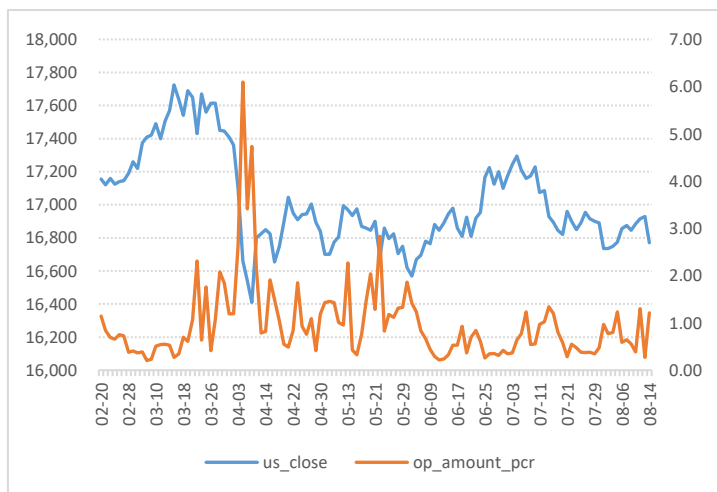


铅期权持仓量-PCR

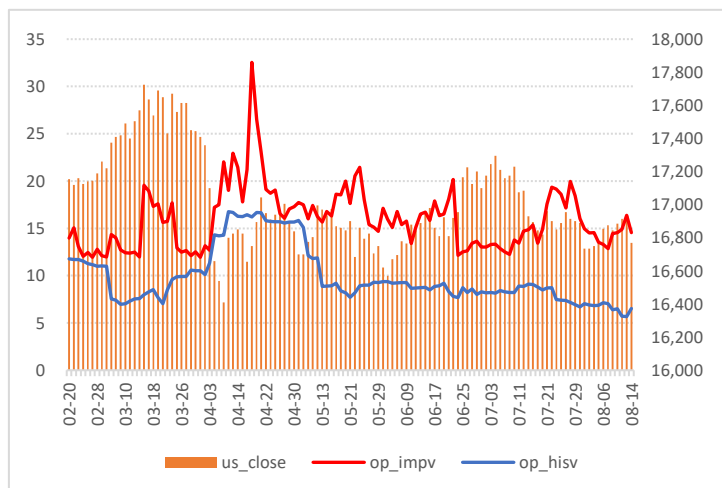


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅期权成交额-PCR

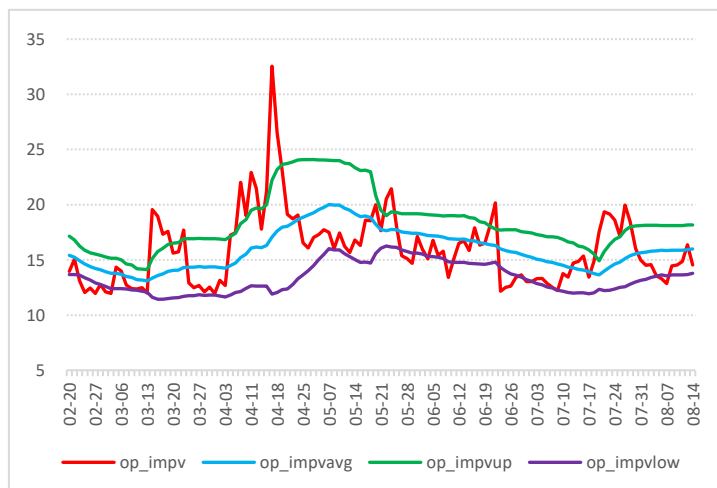


铅期权隐含波动率

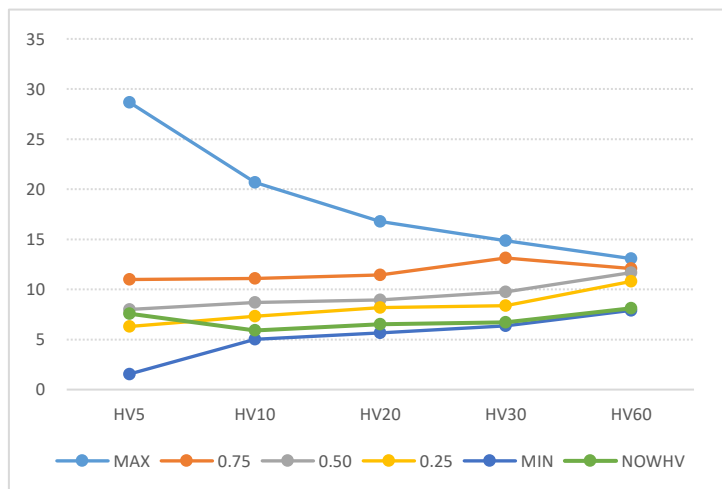


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

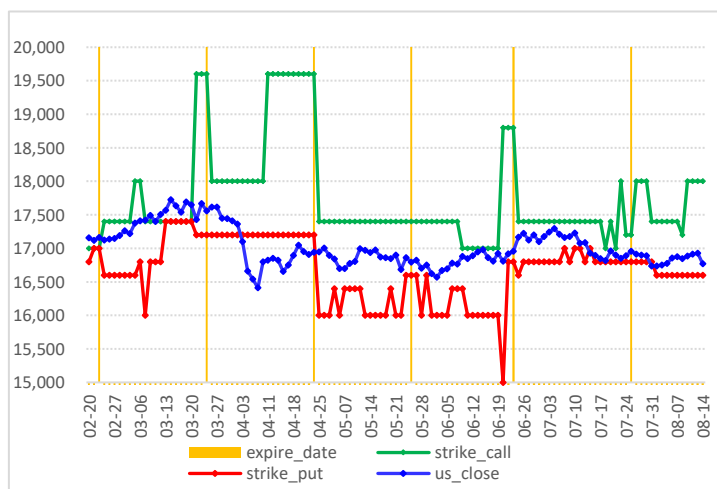


铅历史波动率锥



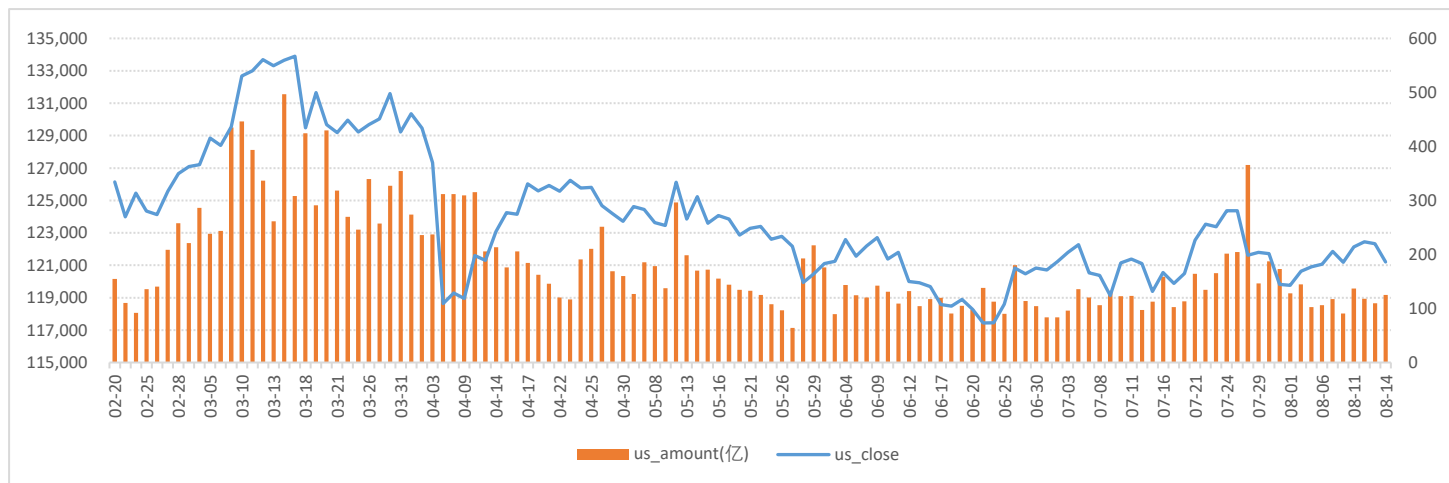
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅压力点和支撑点



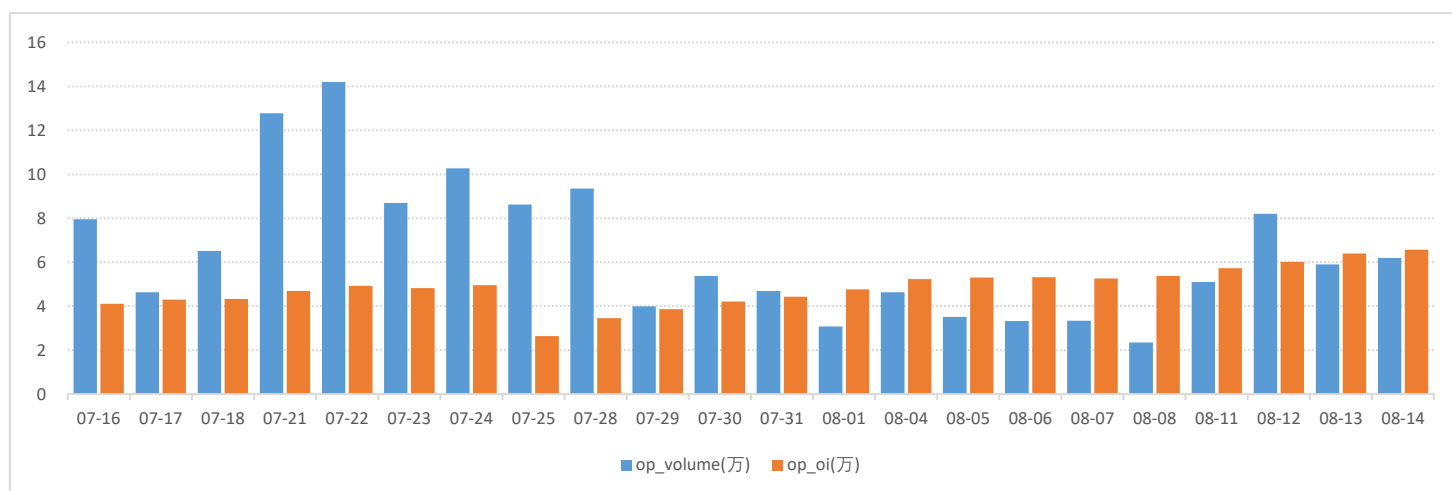
沪镍期权图表

沪镍价格走势图



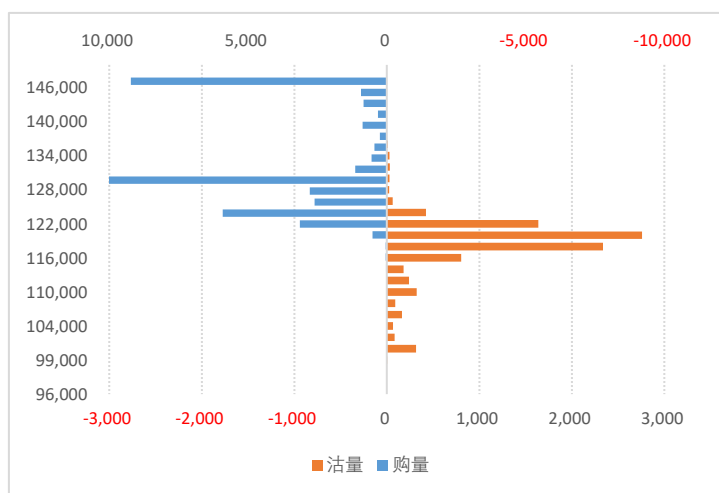
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪镍期权成交量和持仓量（万手）



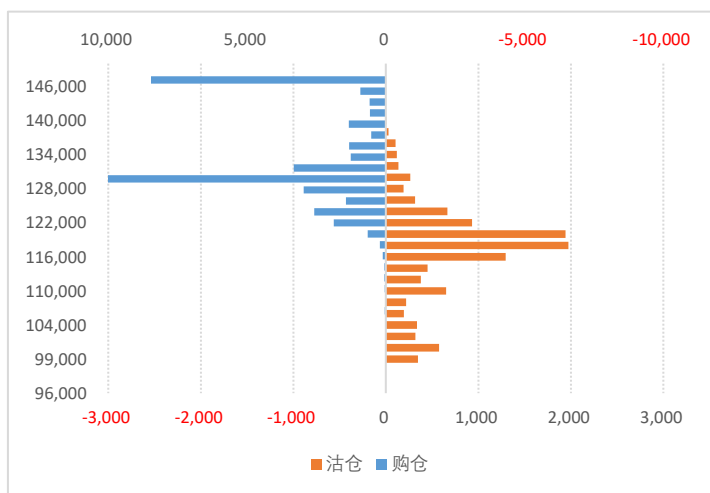
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

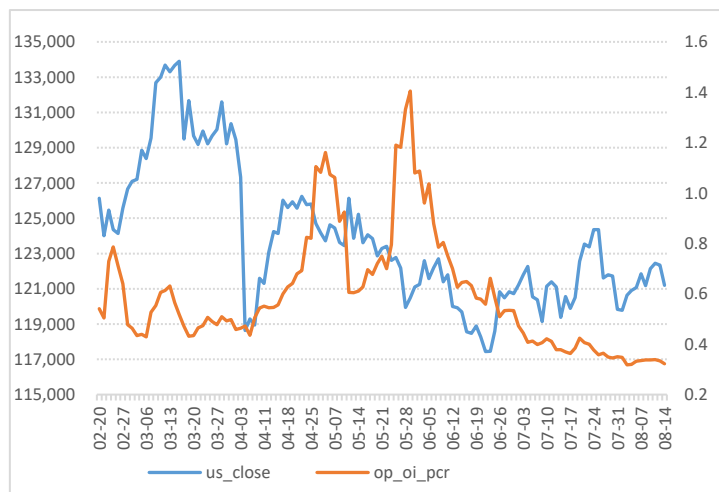


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

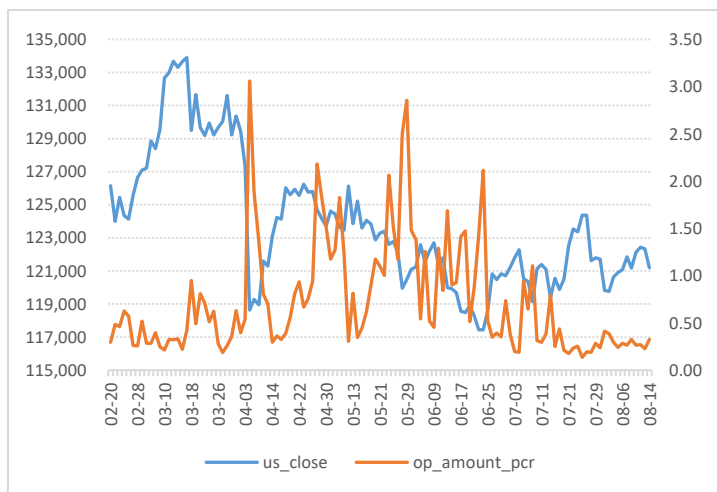


镍期权持仓量-PCR

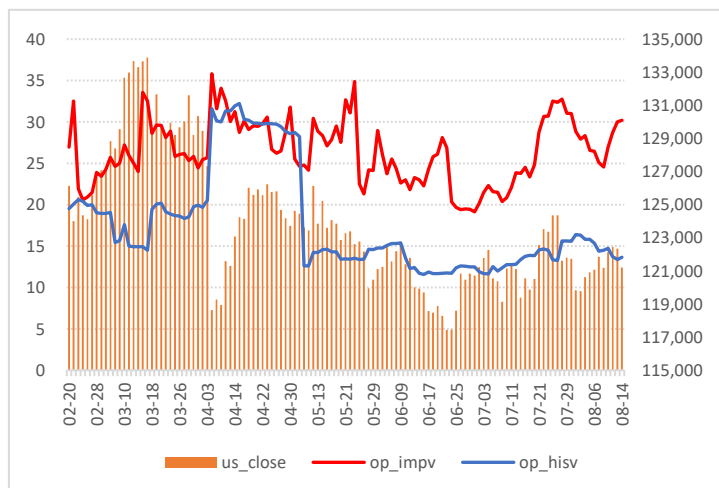


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

镍期权成交额-PCR

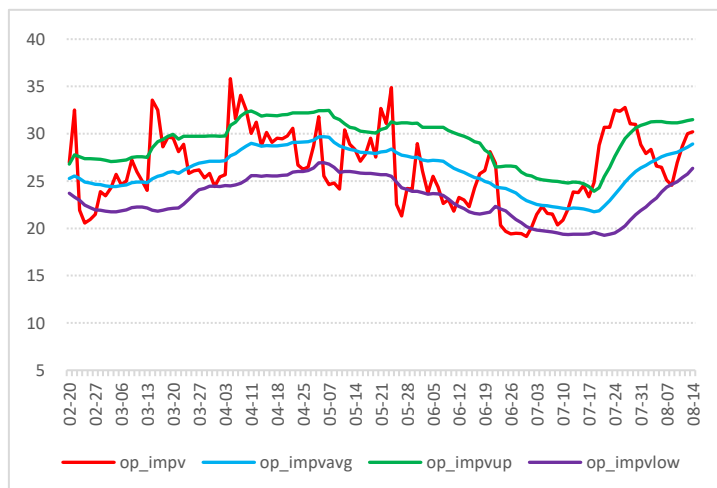


镍期权隐含波动率

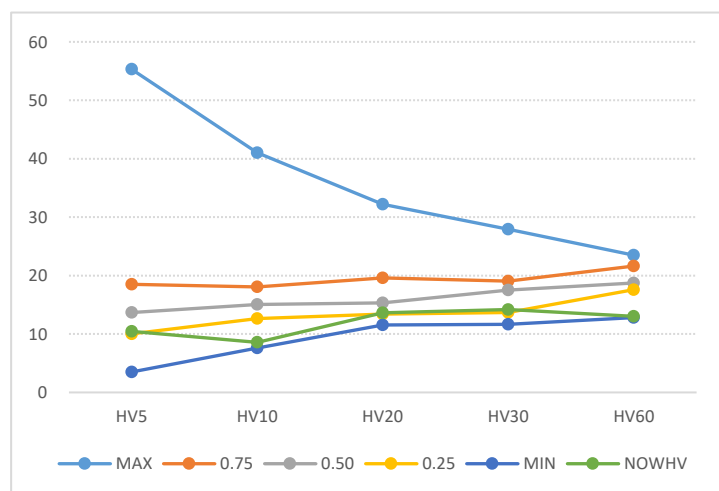


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

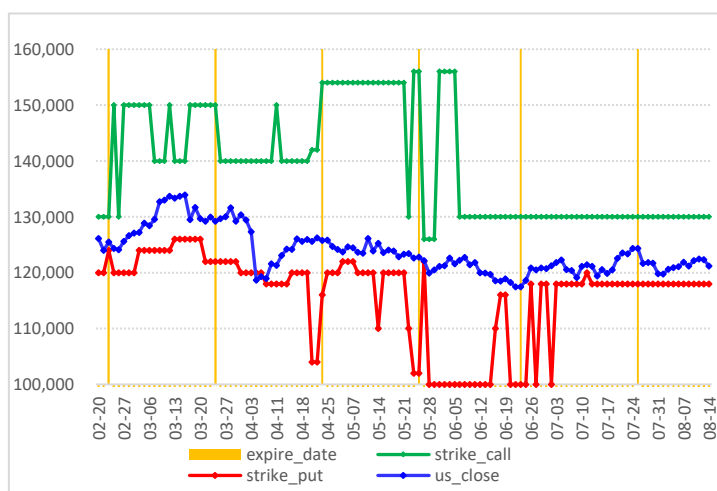


镍历史波动率锥



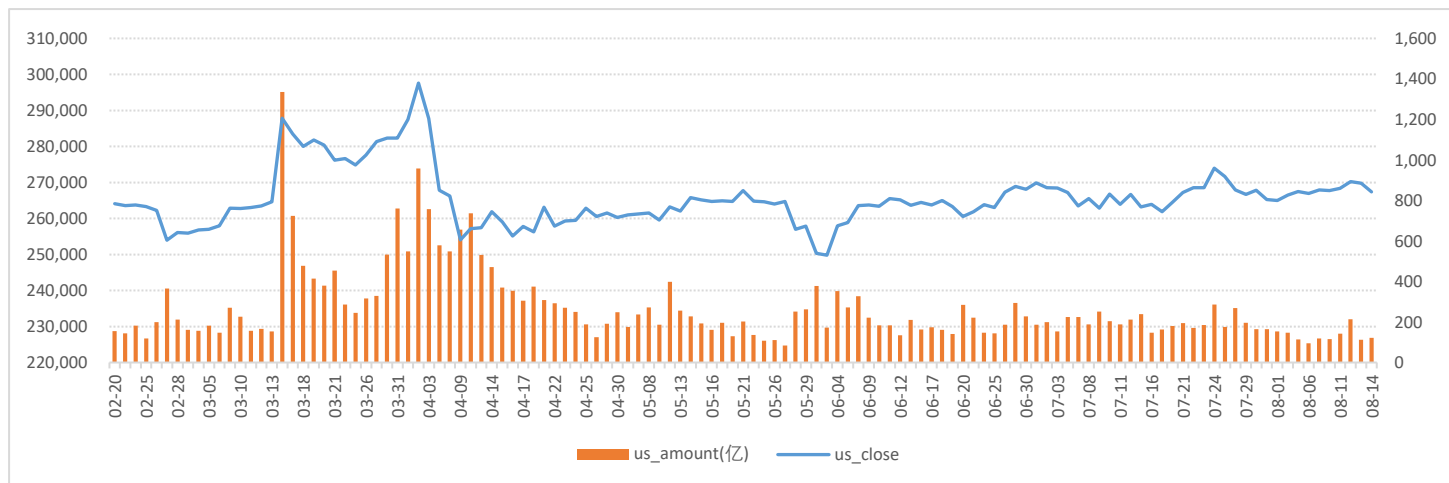
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

镍压力点和支撑点



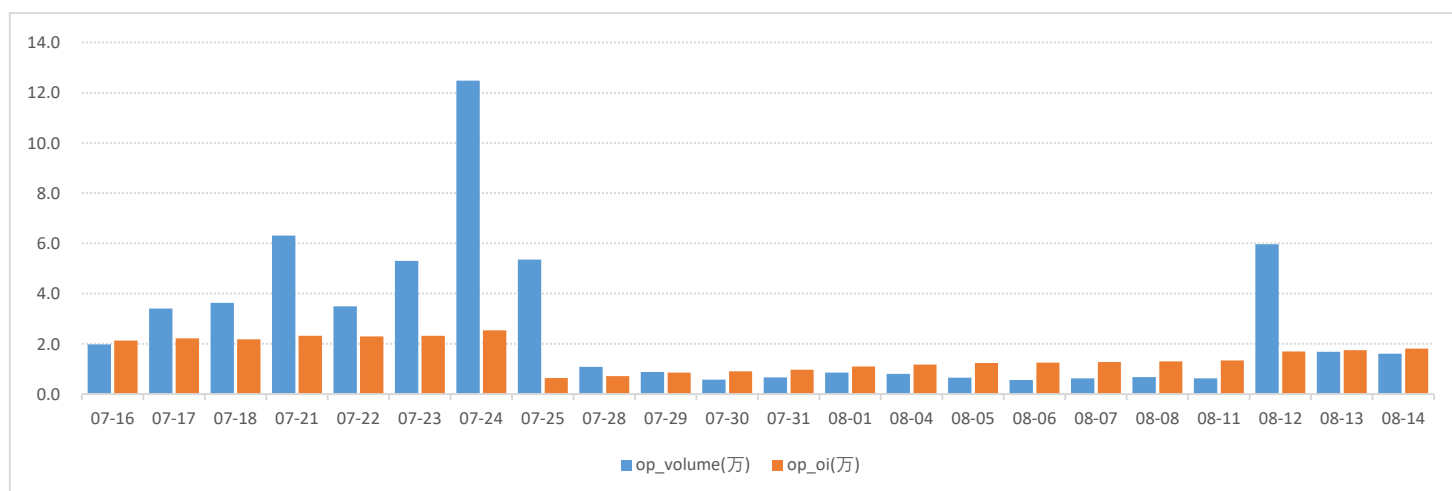
沪锡期权图表

沪锡价格走势图



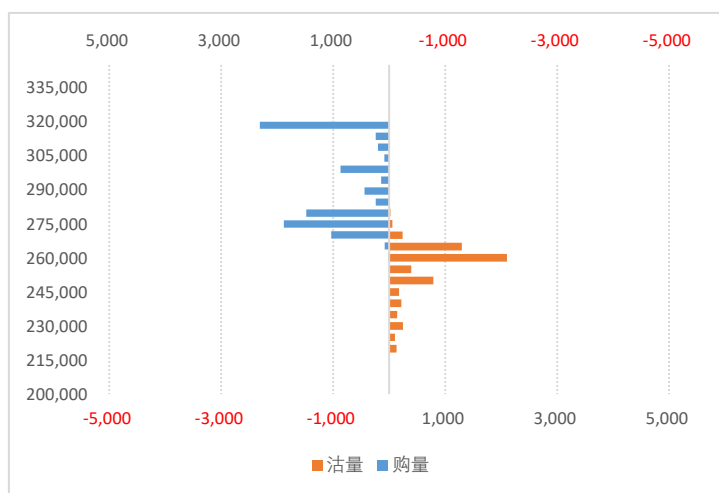
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锡期权成交量和持仓量（万手）



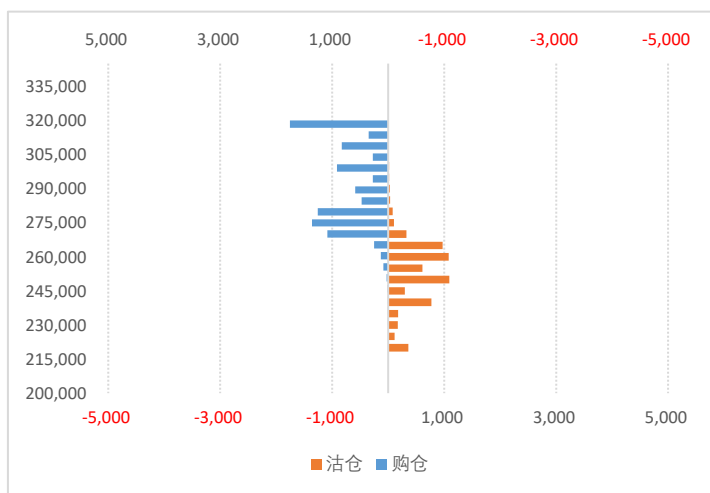
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约成交量分布

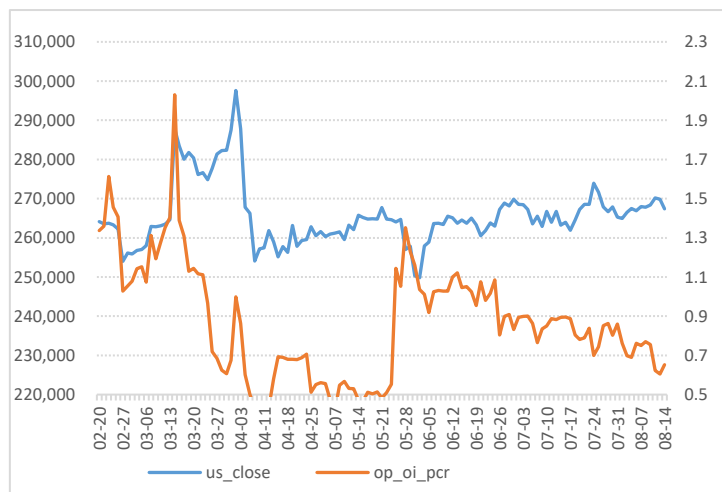


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2509月份合约持仓量分布

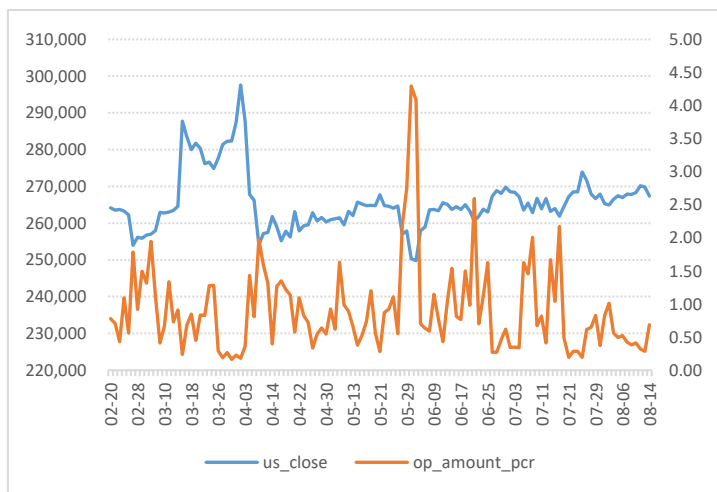


锡期权持仓量-PCR

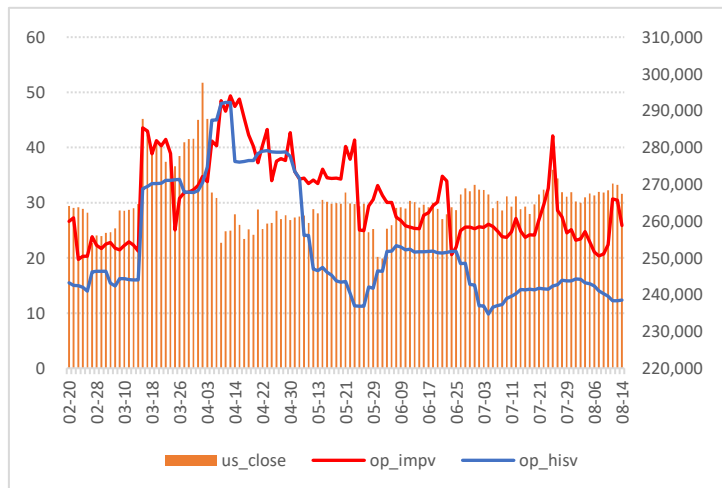


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锡期权成交额-PCR

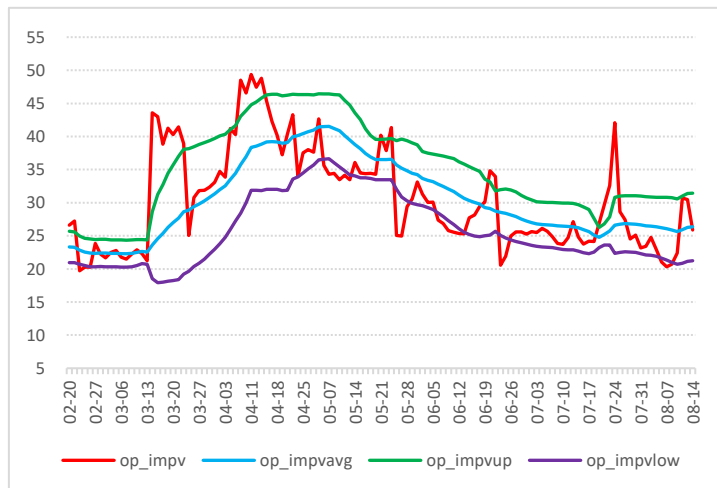


锡期权隐含波动率

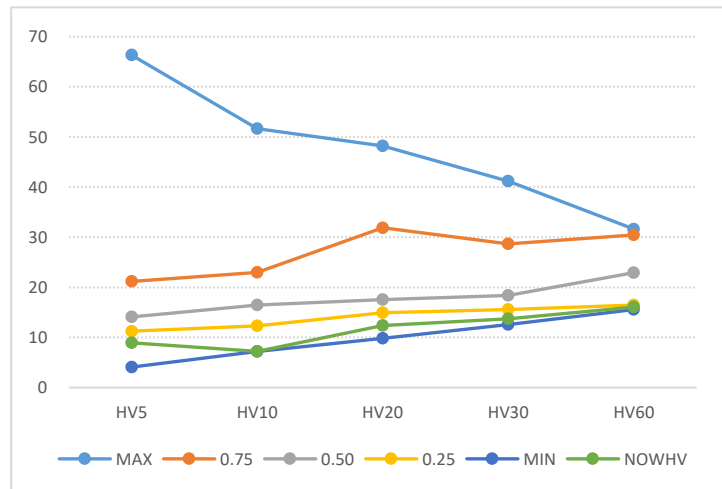


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

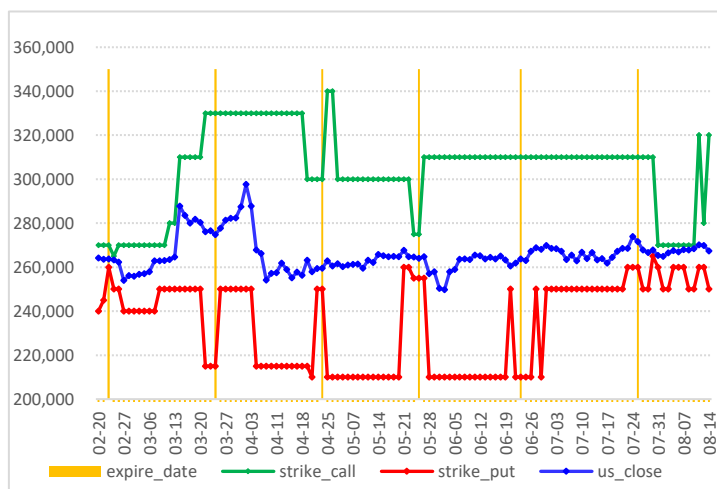


锡历史波动率锥



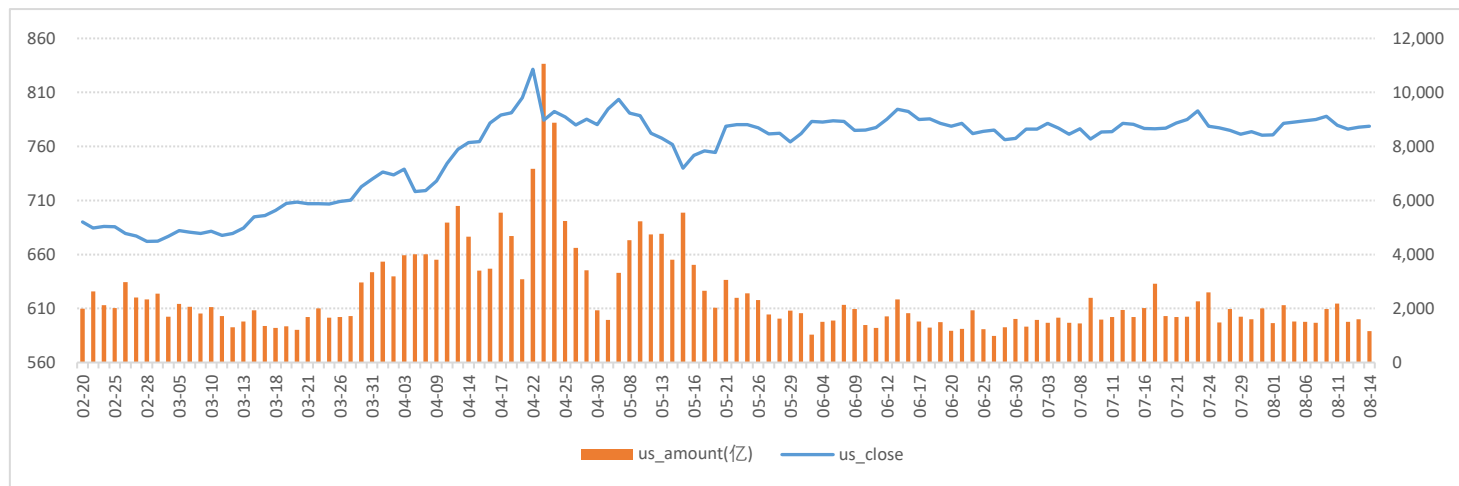
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锡压力点和支撑点



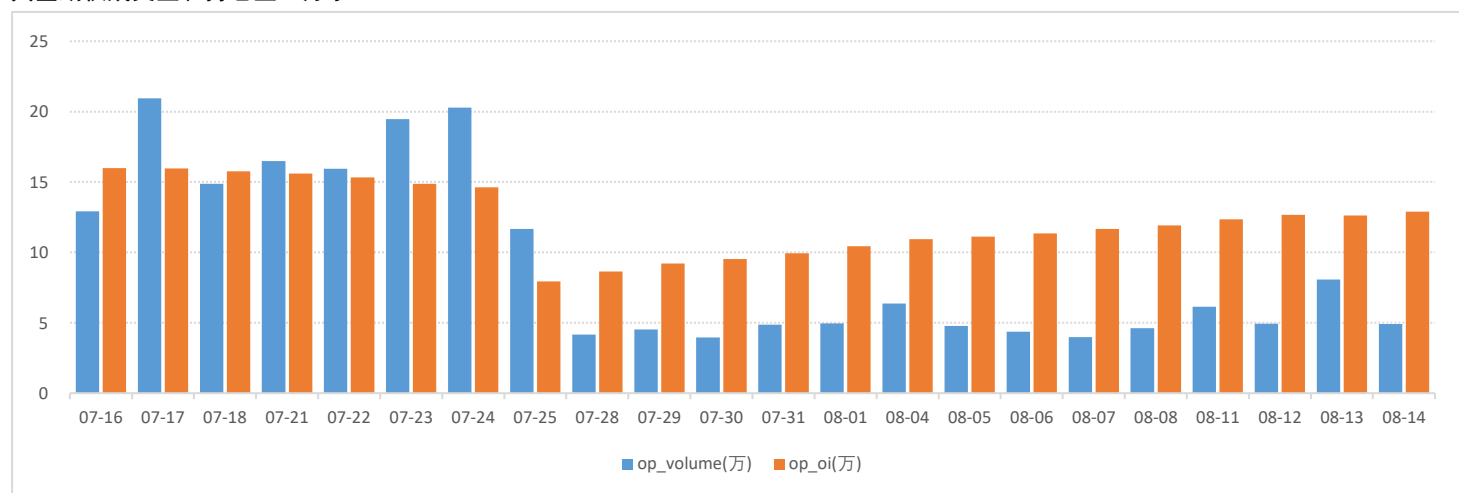
黄金期权图表

黄金价格走势图



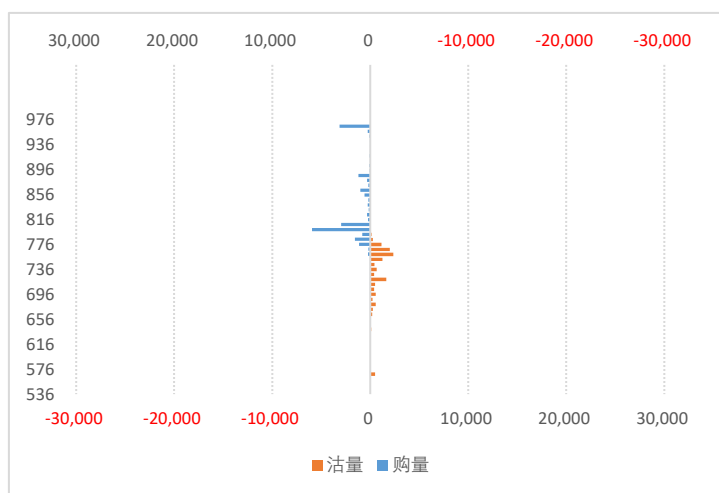
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交量和持仓量（万手）



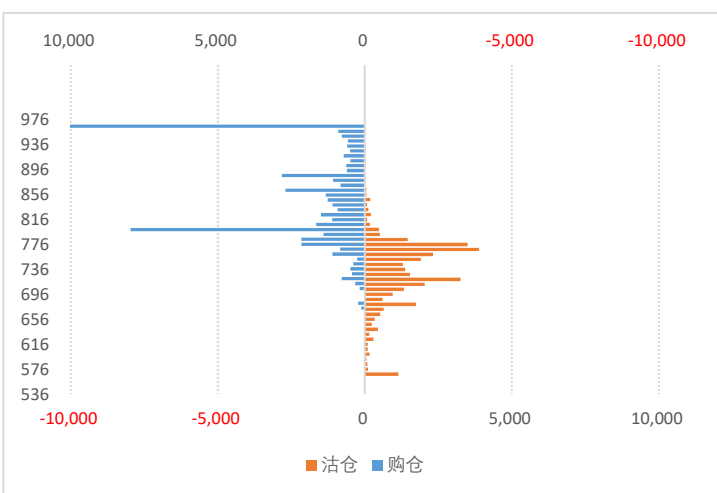
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

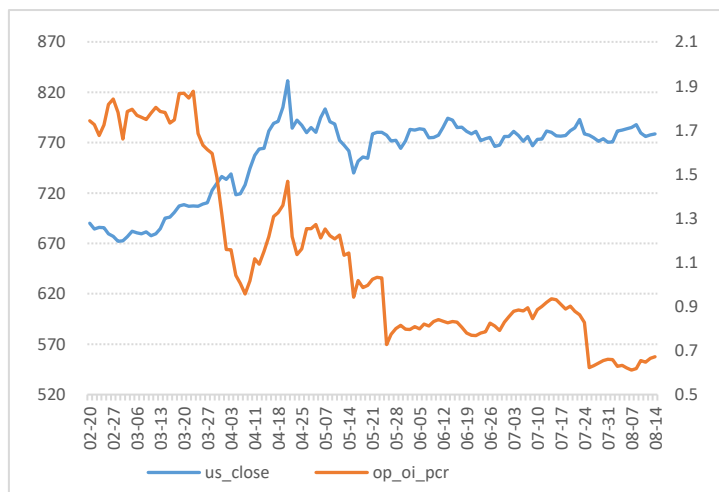


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

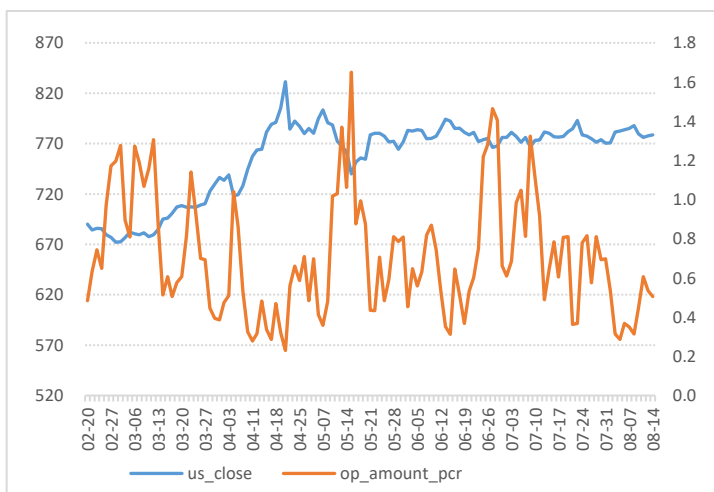


黄金期权持仓量-PCR

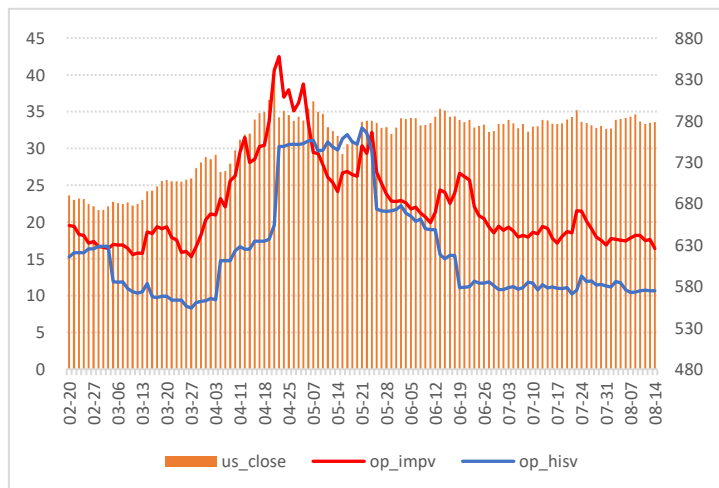


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交额-PCR

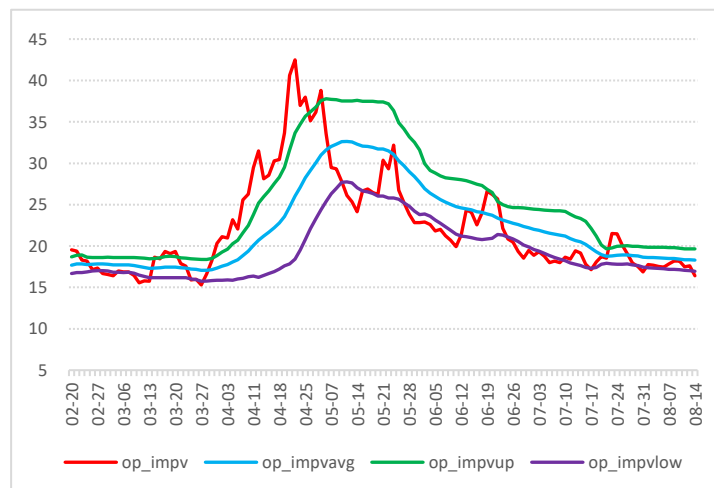


黄金期权隐含波动率

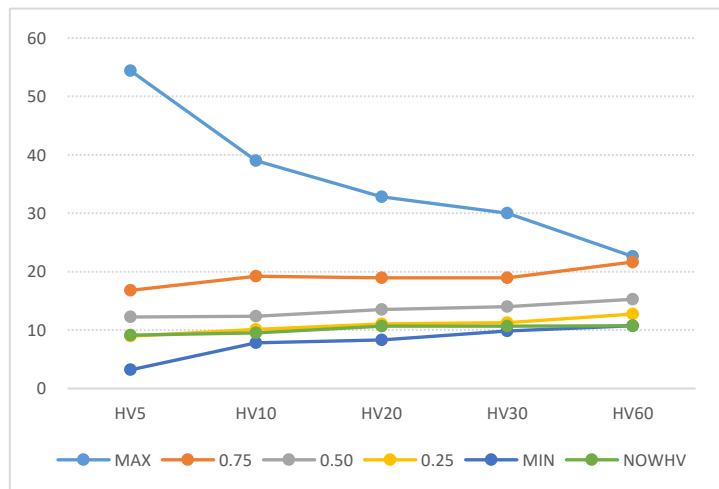


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

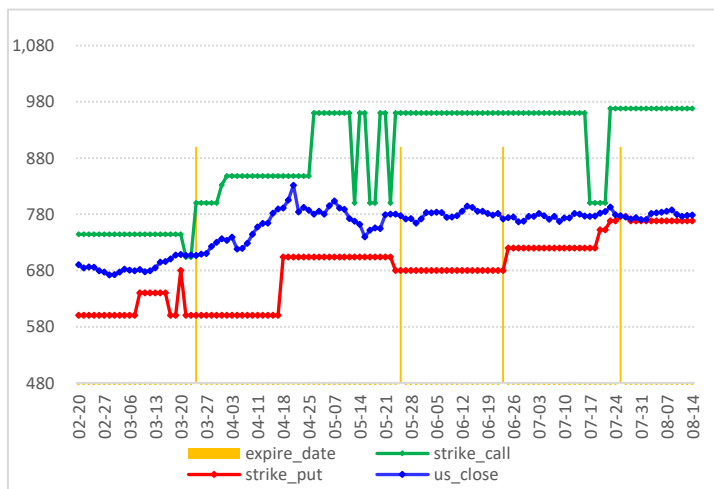


黄金历史波动率锥



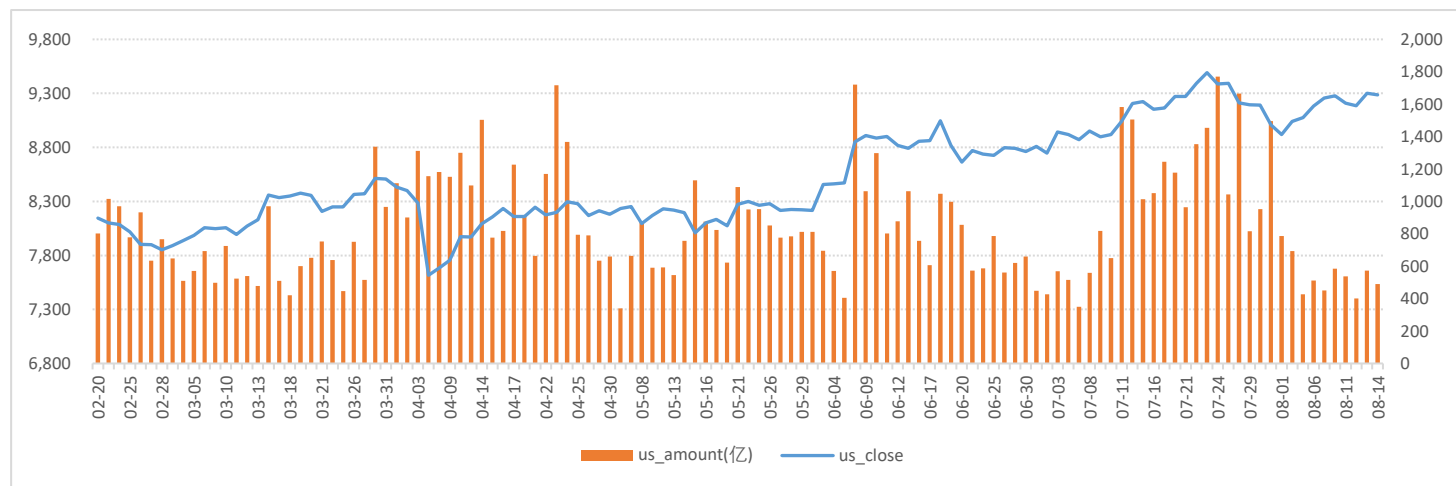
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金压力点和支撑点



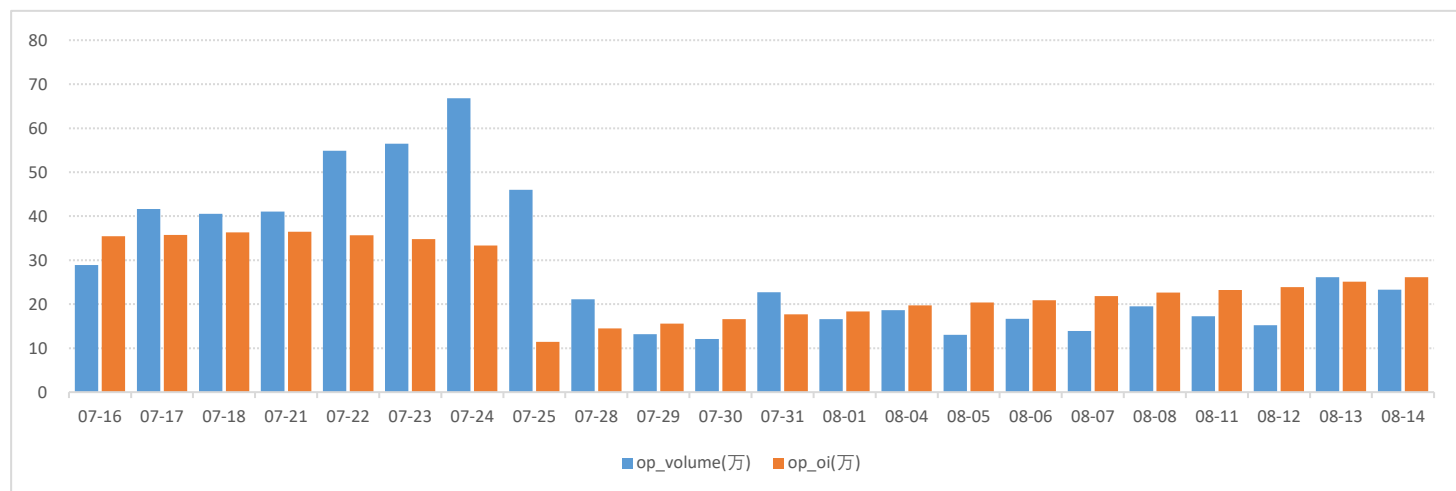
白银期权图表

白银价格走势图



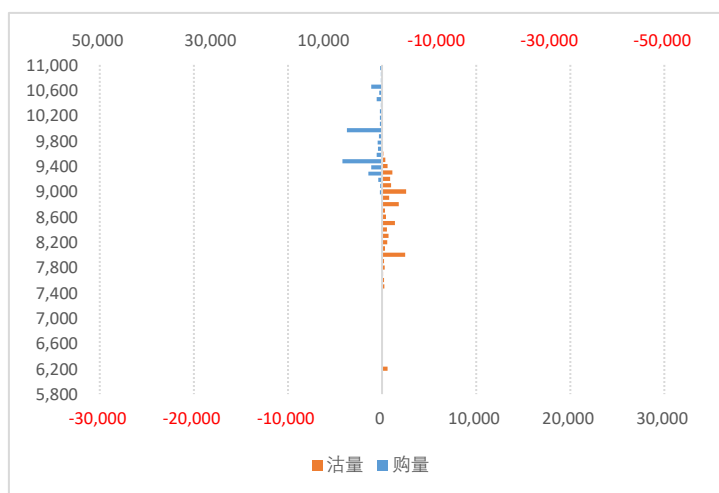
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交量和持仓量（万手）



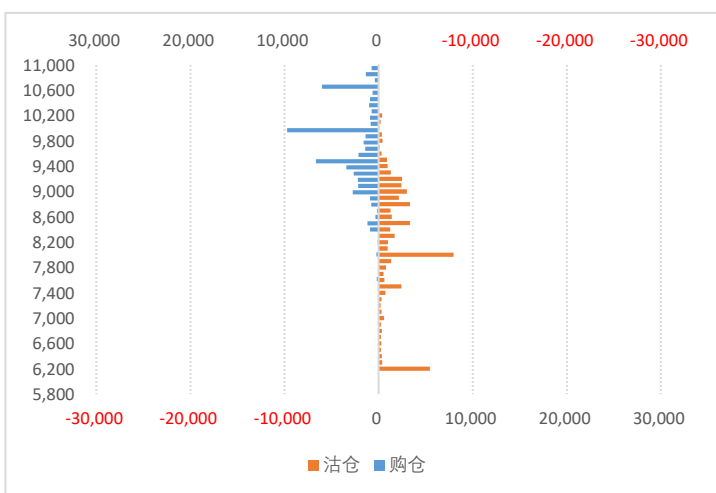
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

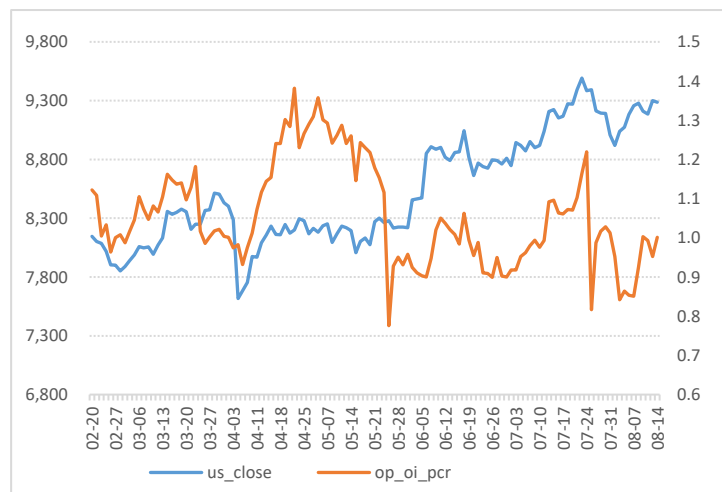


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

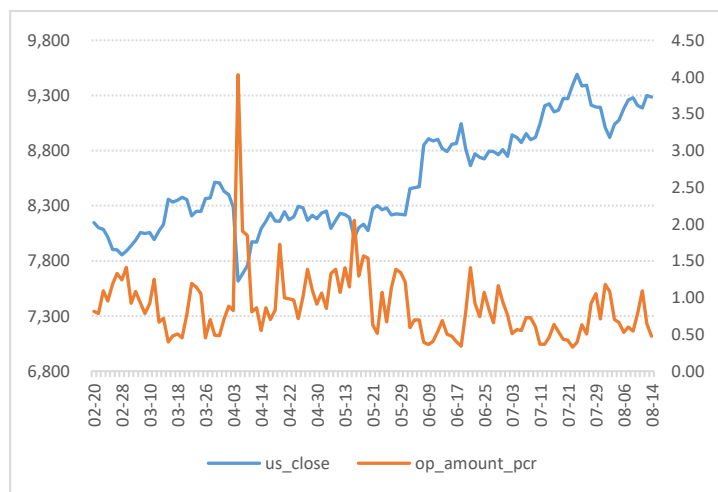


白银期权持仓量-PCR

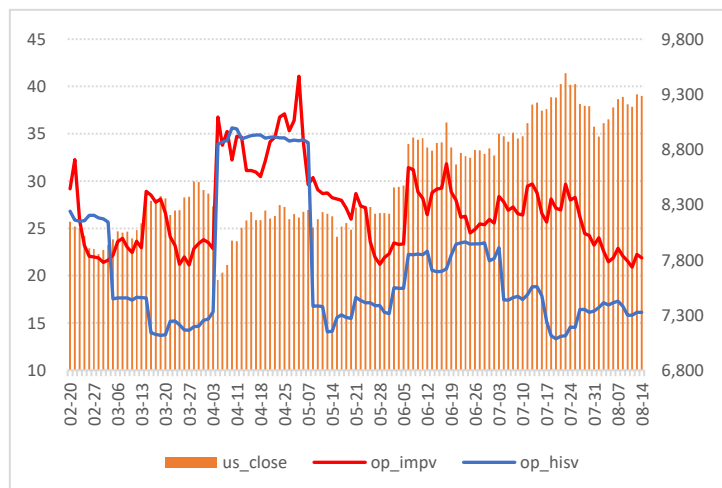


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交额-PCR

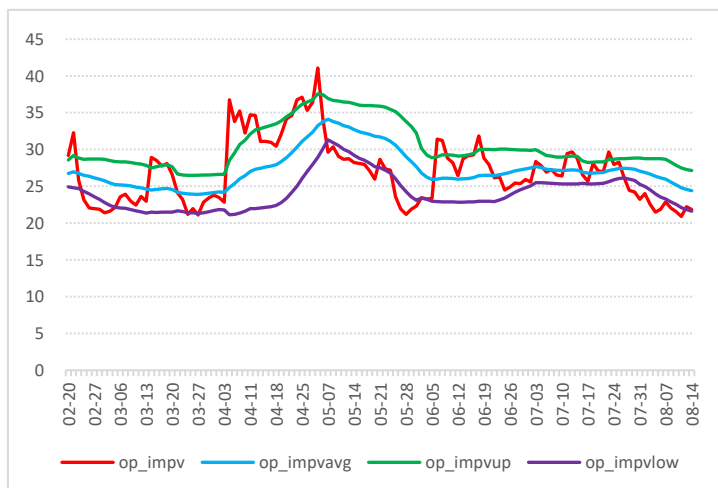


白银期权隐含波动率

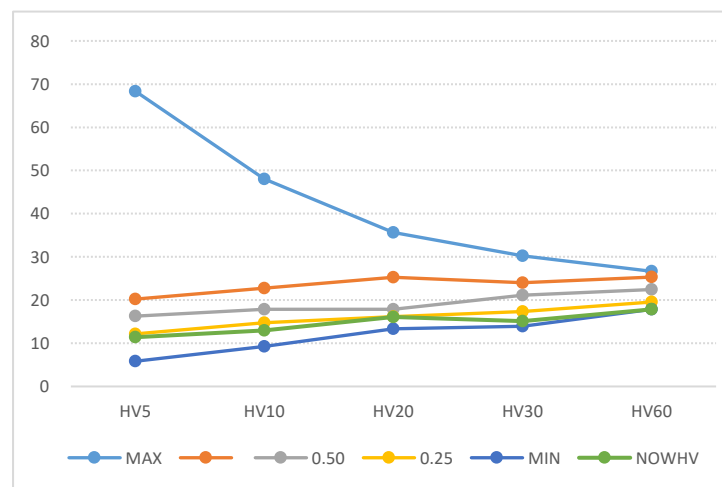


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

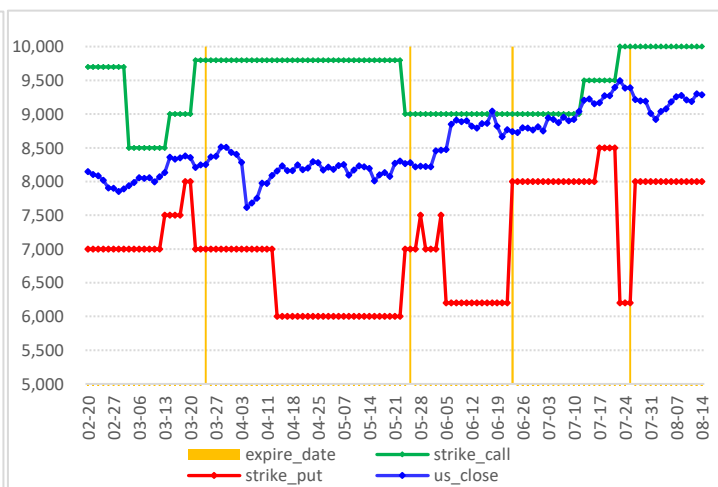


白银期权历史波动率锥



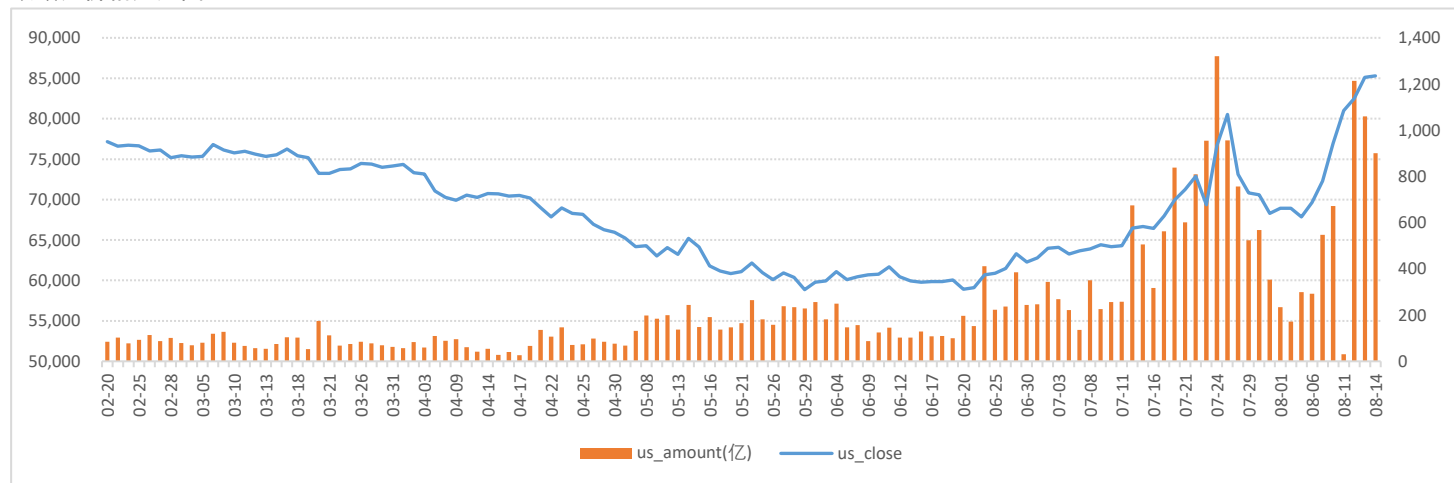
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权压力点和支撑点



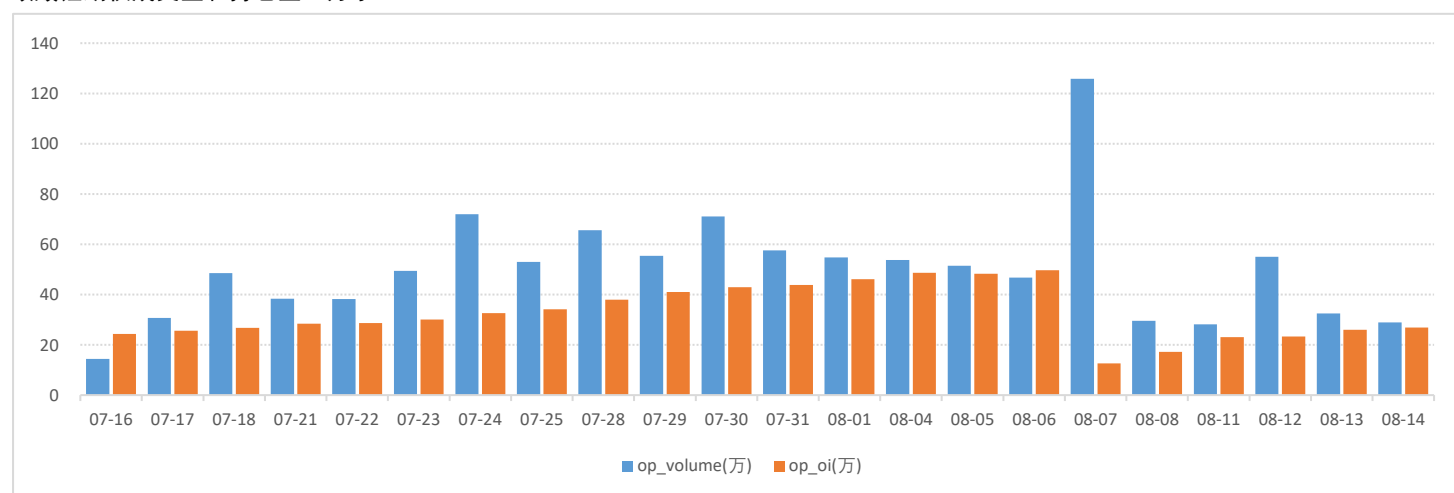
碳酸锂期权图表

碳酸锂价格走势图



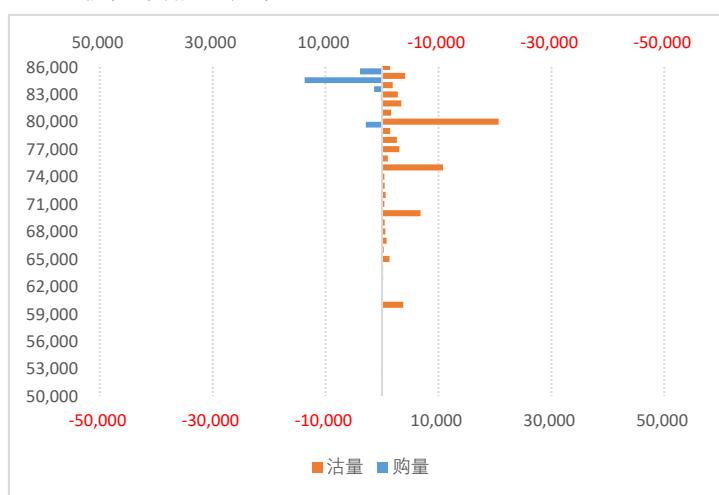
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交量和持仓量（万手）



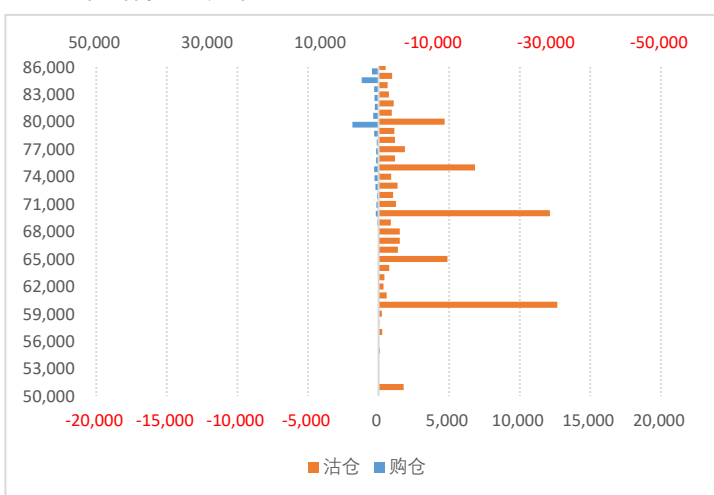
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

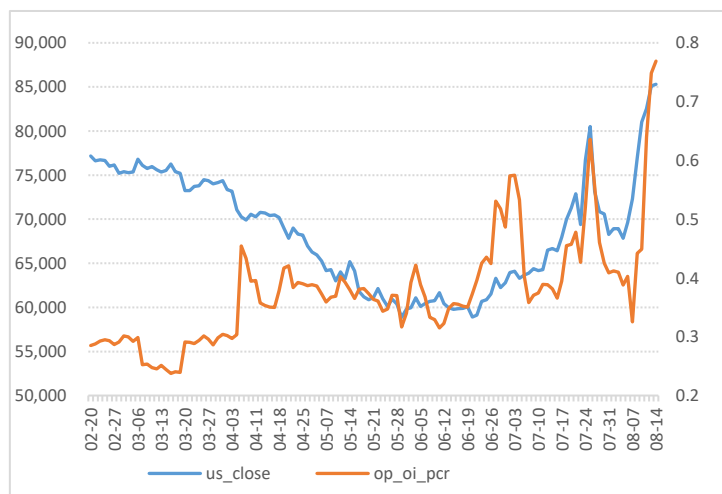


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

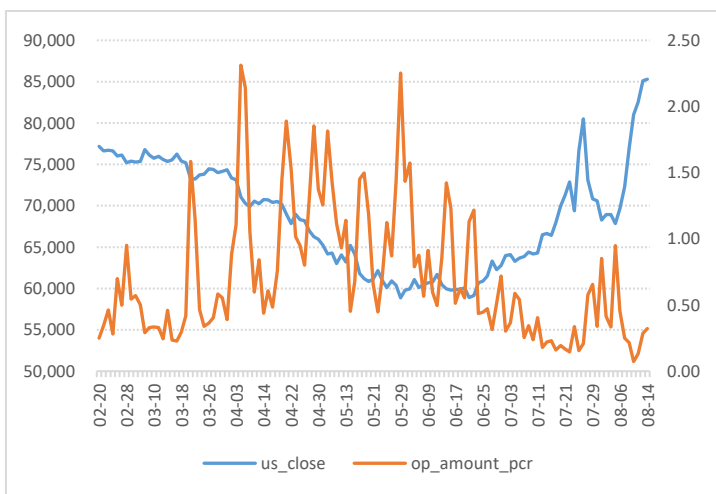


碳酸锂期权持仓量-PCR

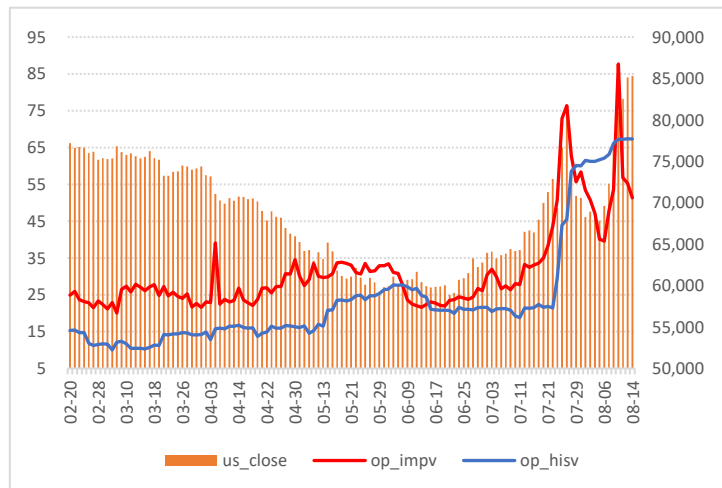


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交额-PCR

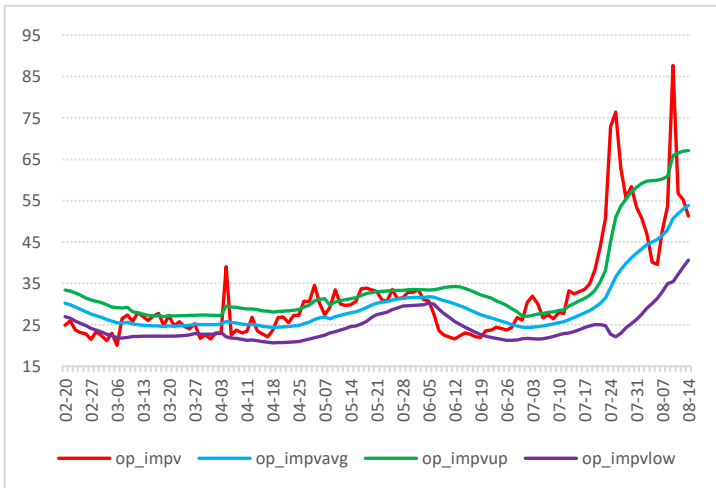


碳酸锂期权隐含波动率

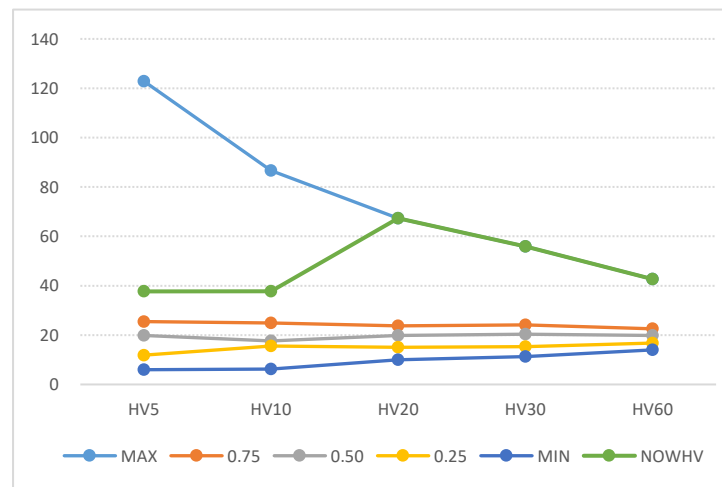


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

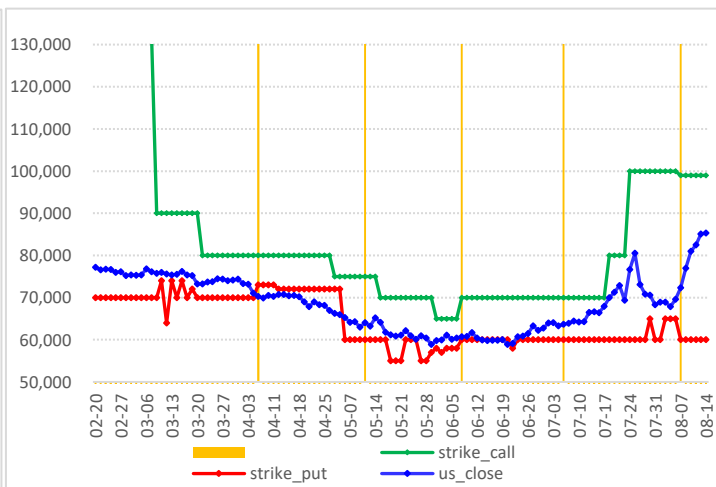


历史波动率锥



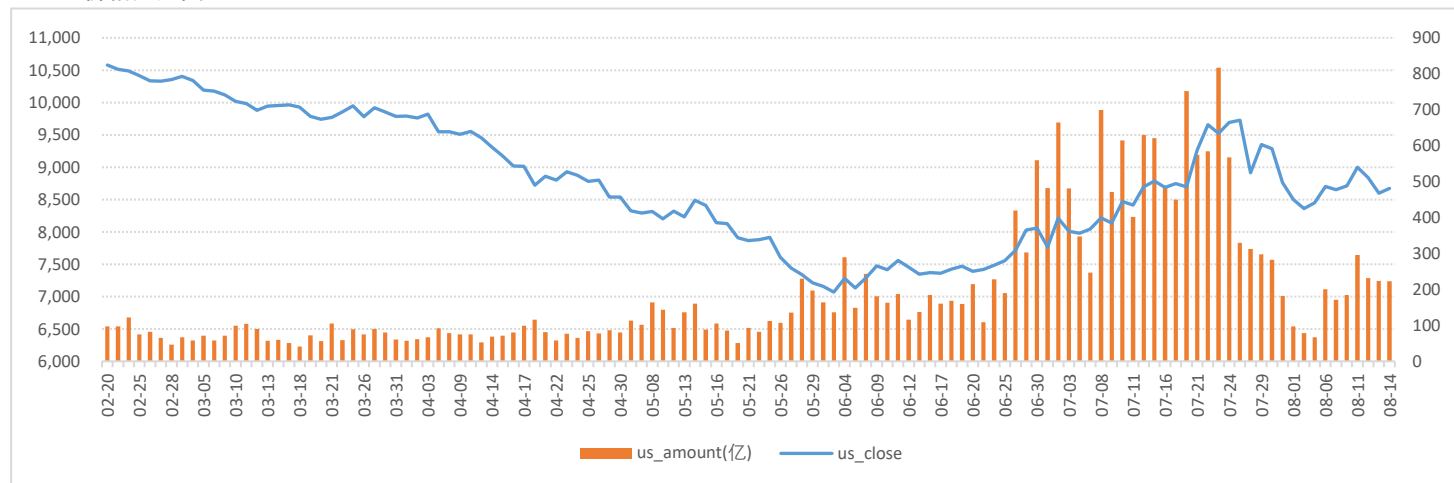
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



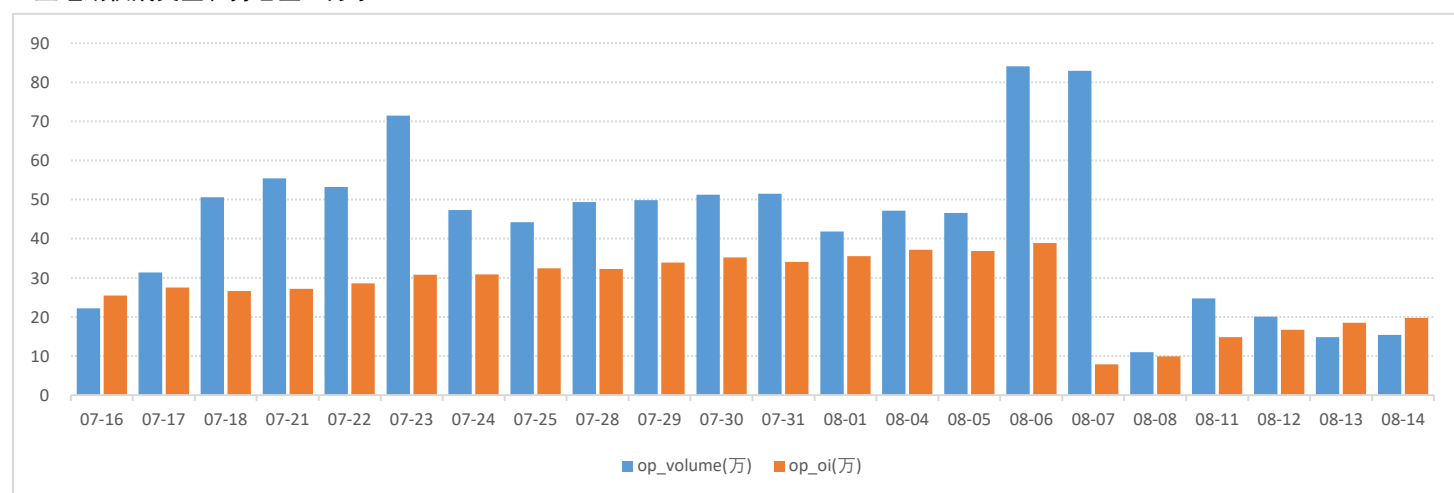
工业硅期权图表

工业硅价格走势图



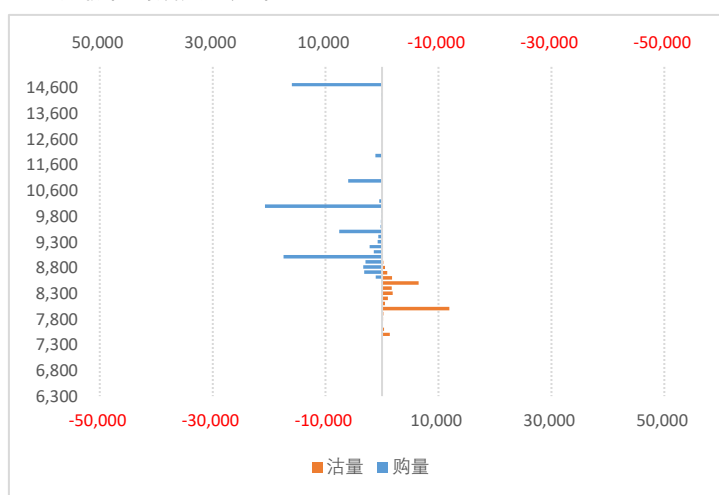
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交量和持仓量（万手）



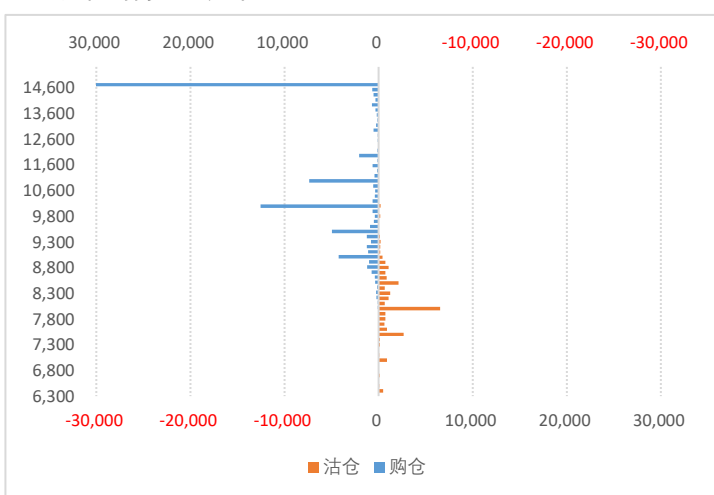
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

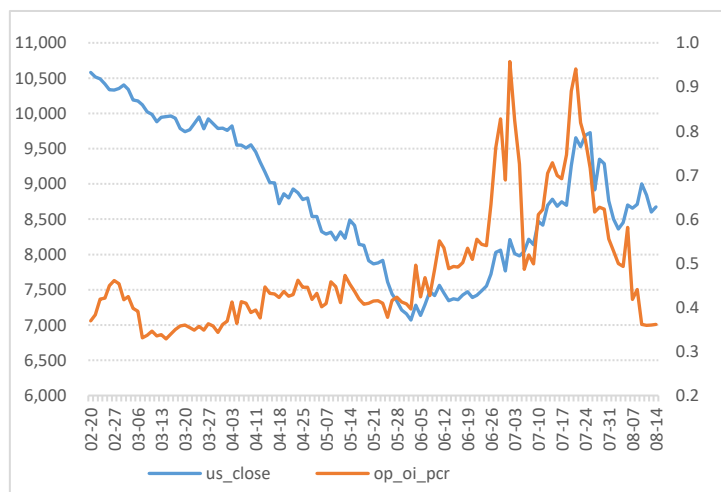


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月合约持仓量分布

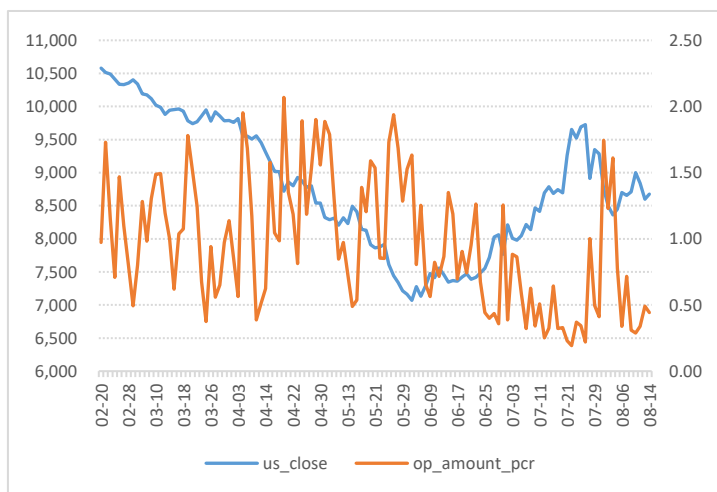


工业硅期权持仓量-PCR

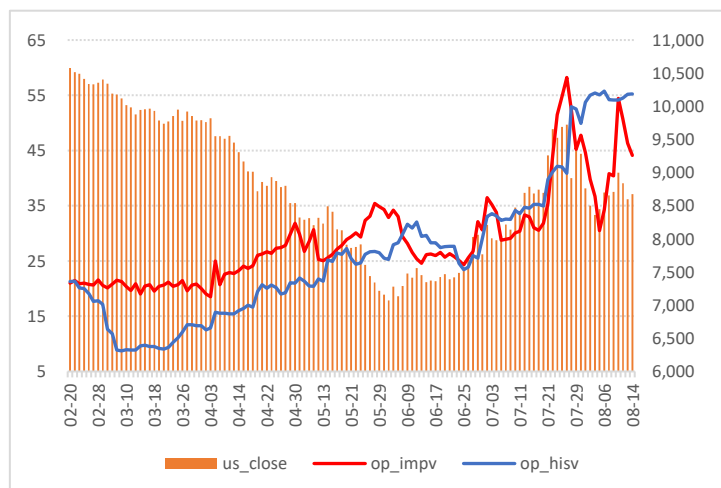


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交额-PCR

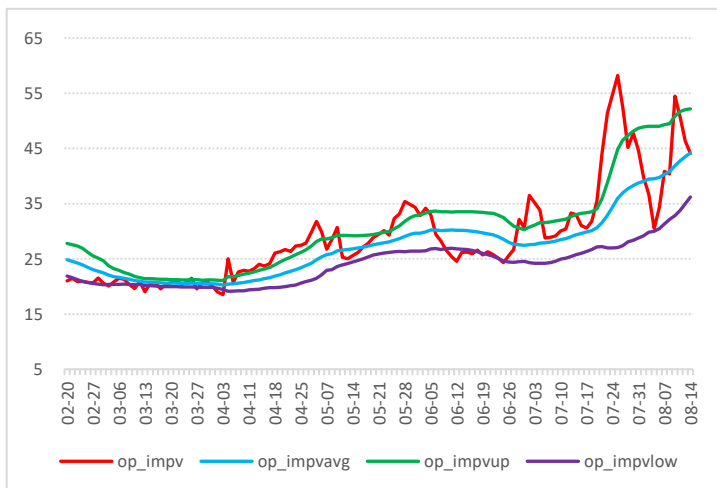


工业硅期权隐含波动率

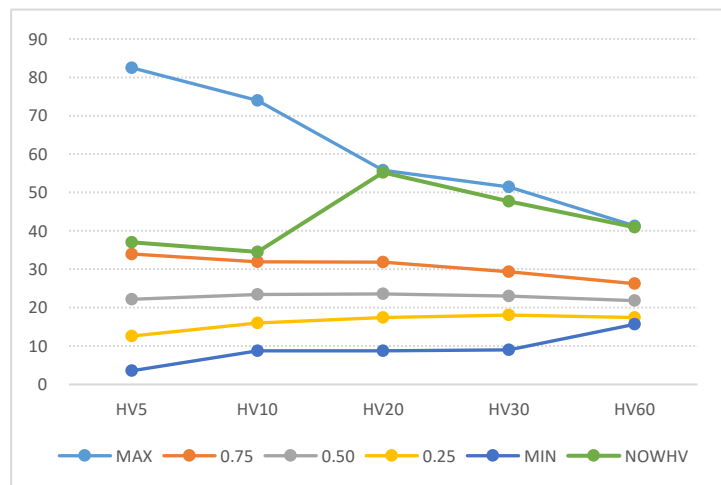


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

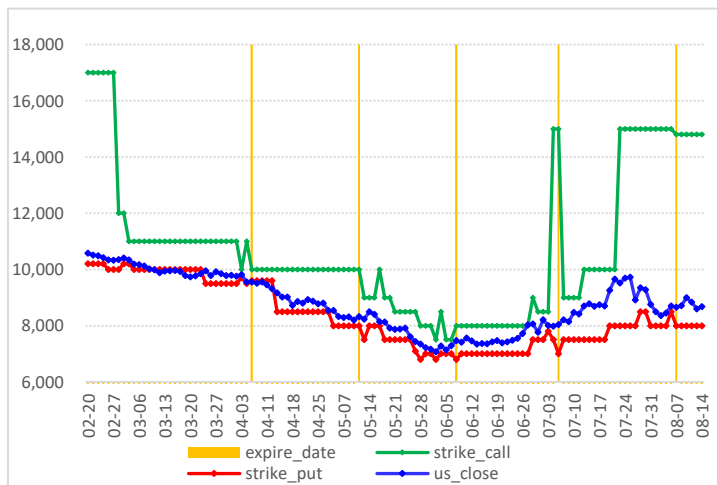


工业硅历史波动率锥



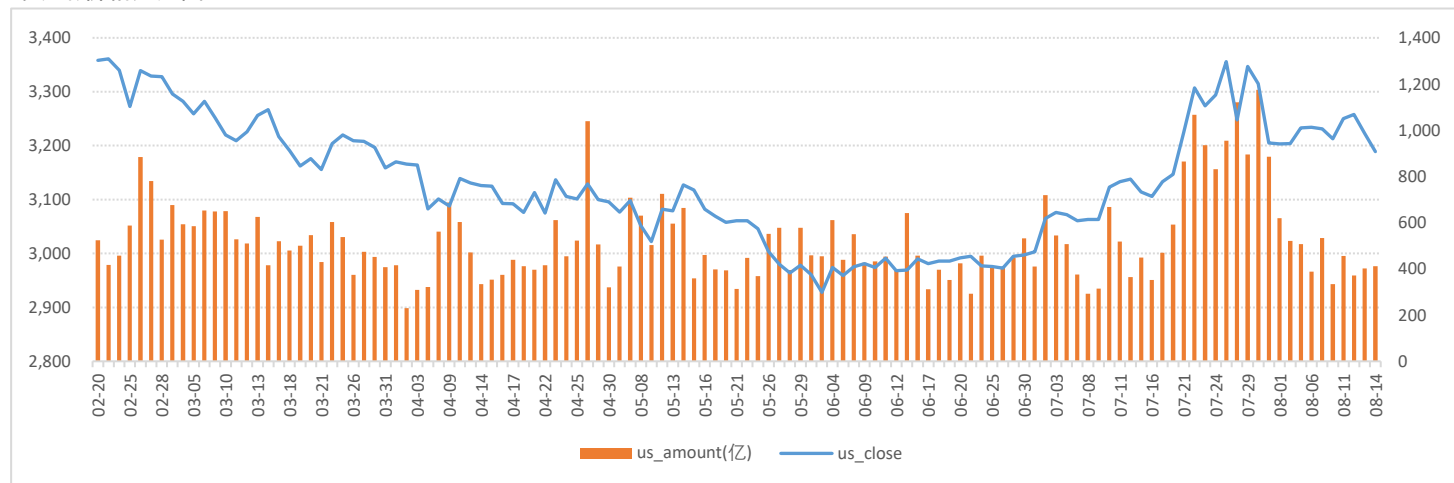
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅压力点和支撑点



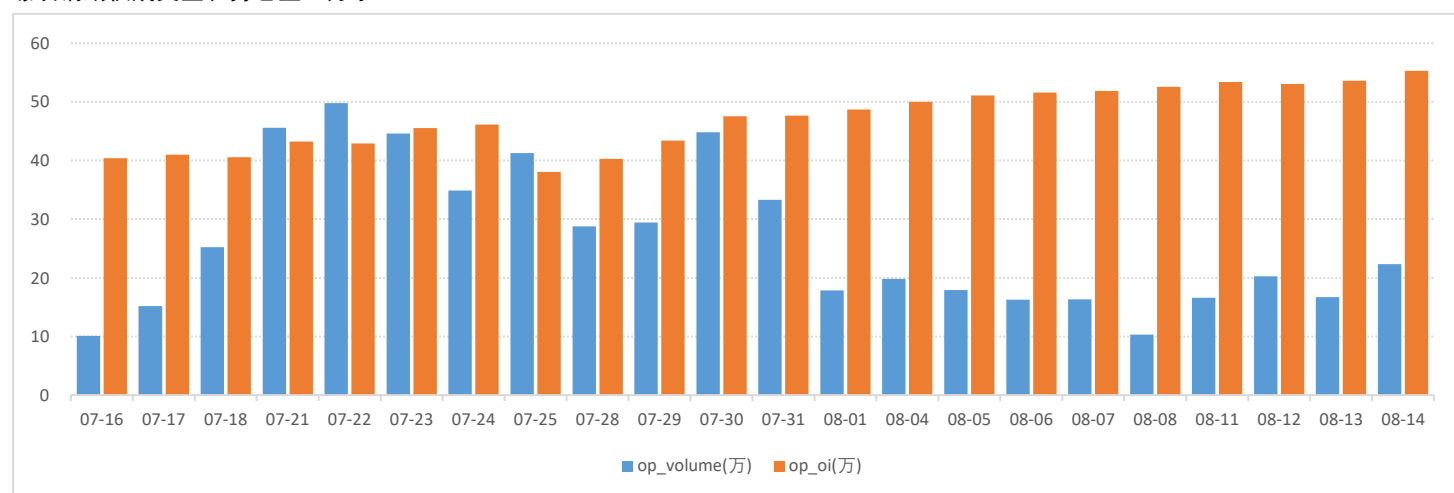
螺纹钢期权图表

螺纹钢价格走势



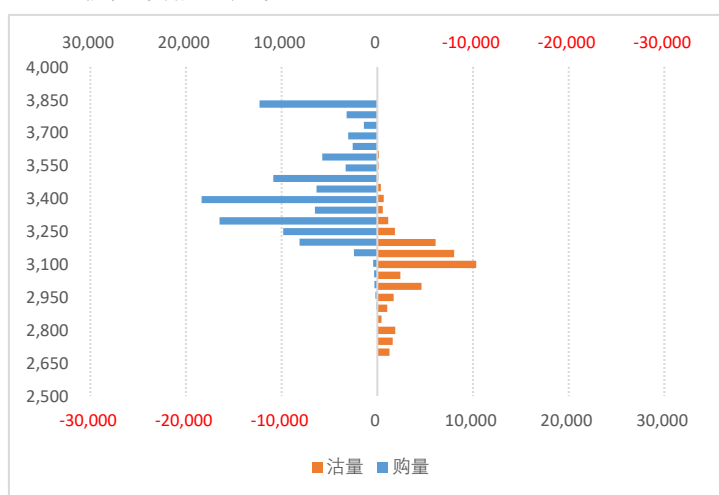
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交量和持仓量（万手）



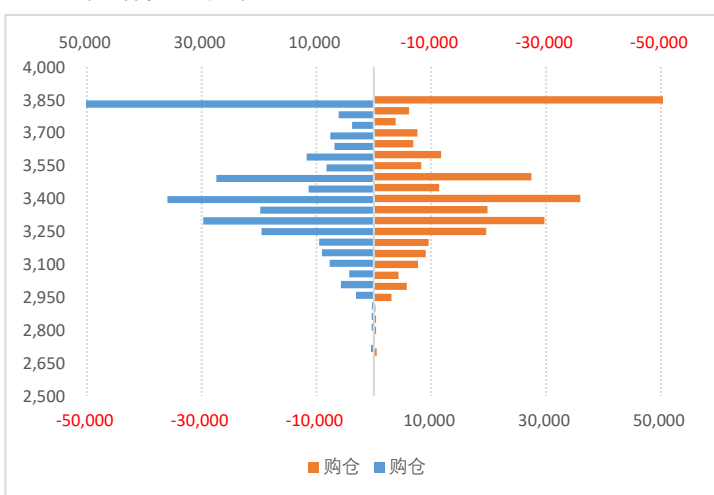
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

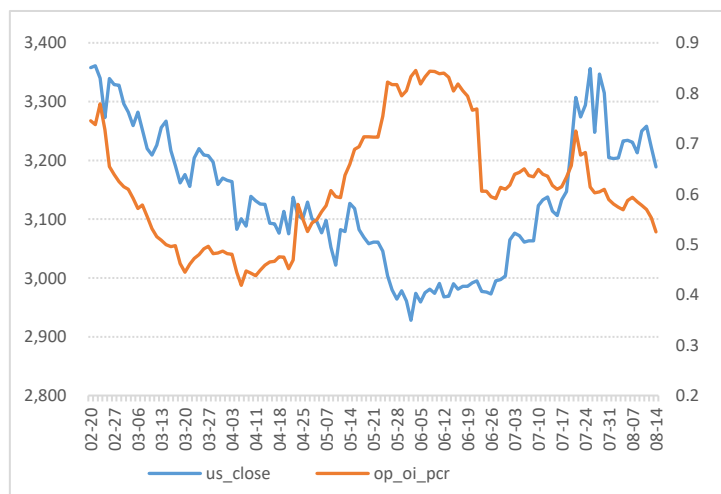


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

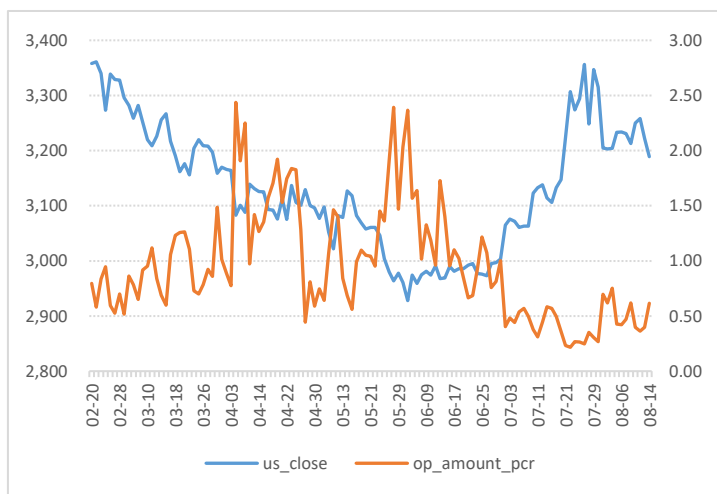


螺纹钢期权持仓量-PCR

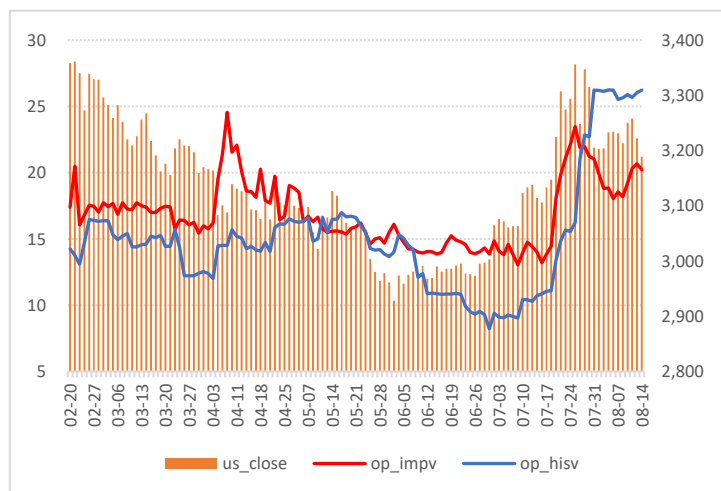


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交额-PCR

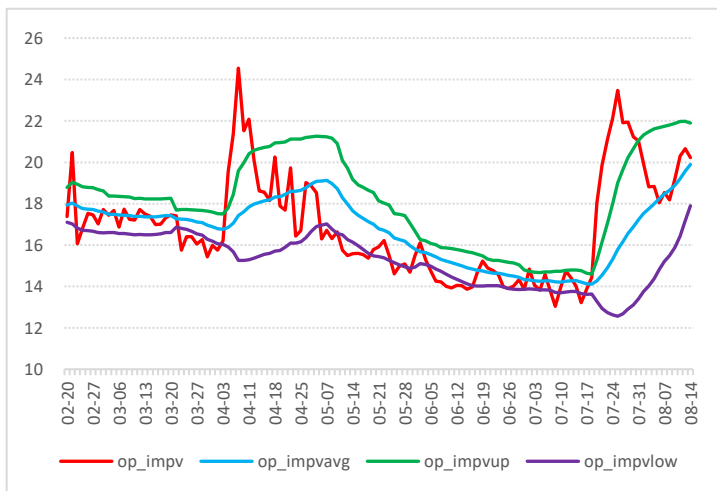


螺纹钢期权隐含波动率

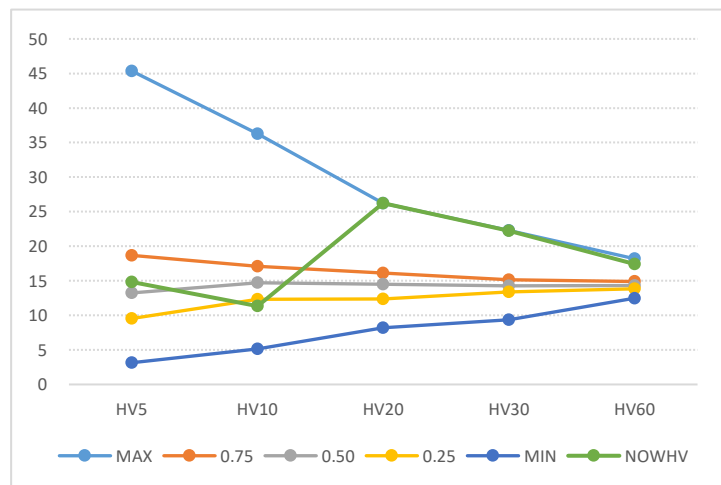


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

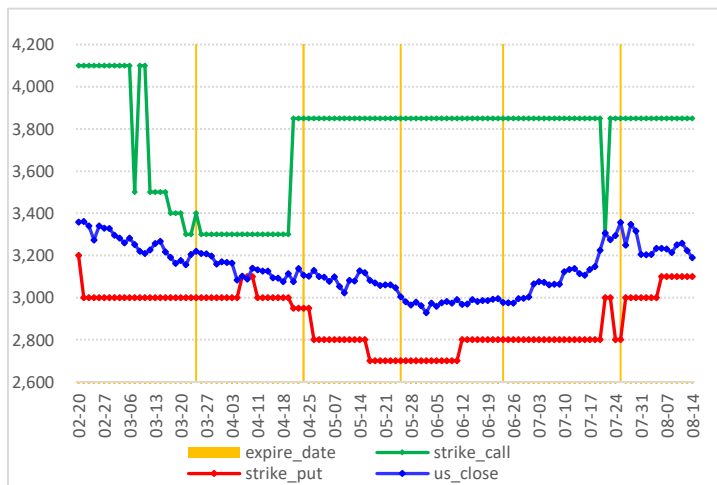


螺纹钢历史波动率锥



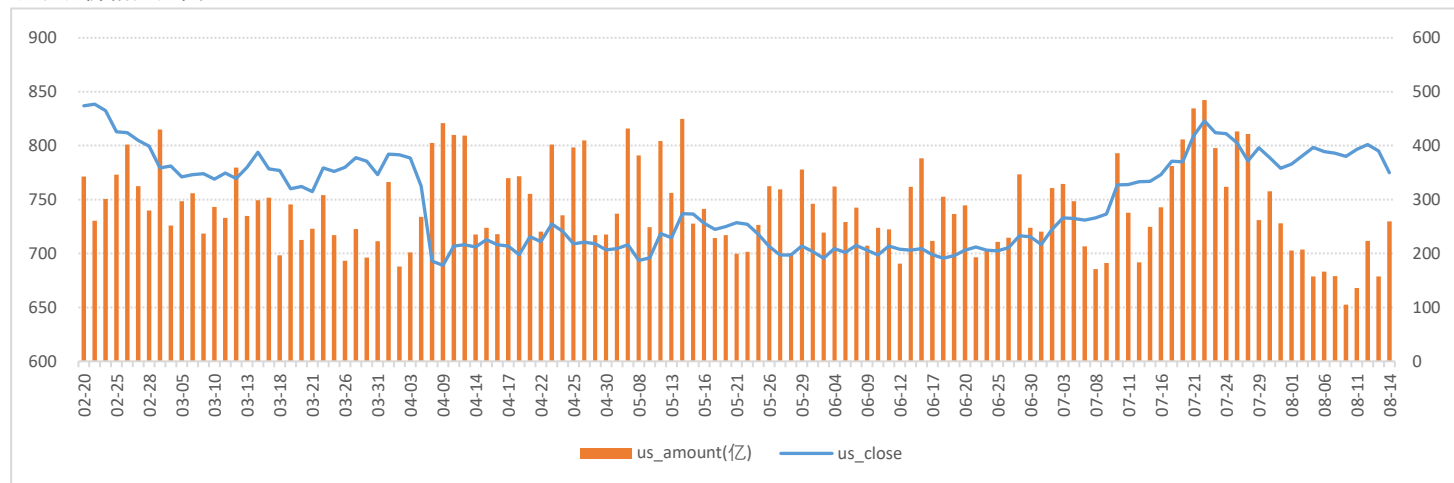
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢压力点和支撑点



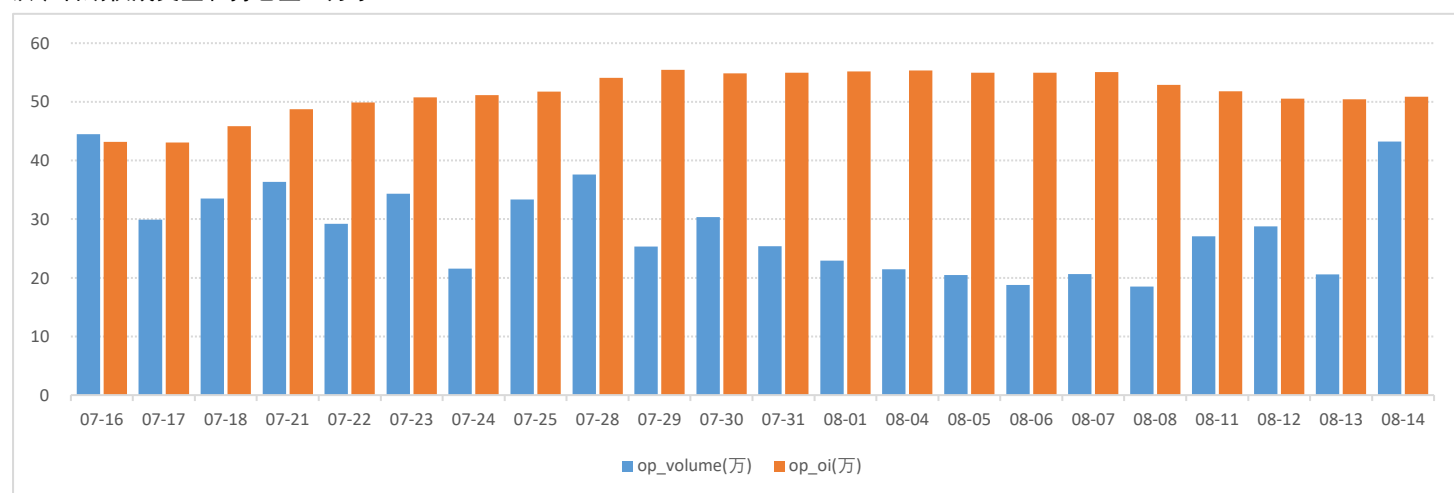
铁矿石期权图表

铁矿石价格走势



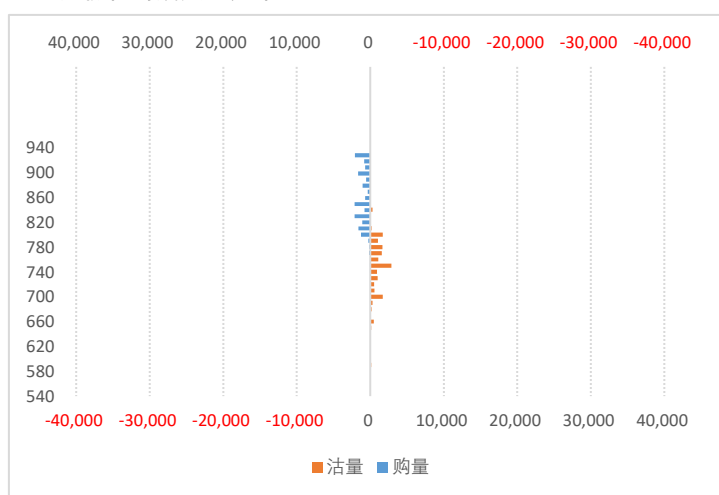
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交量和持仓量（万手）



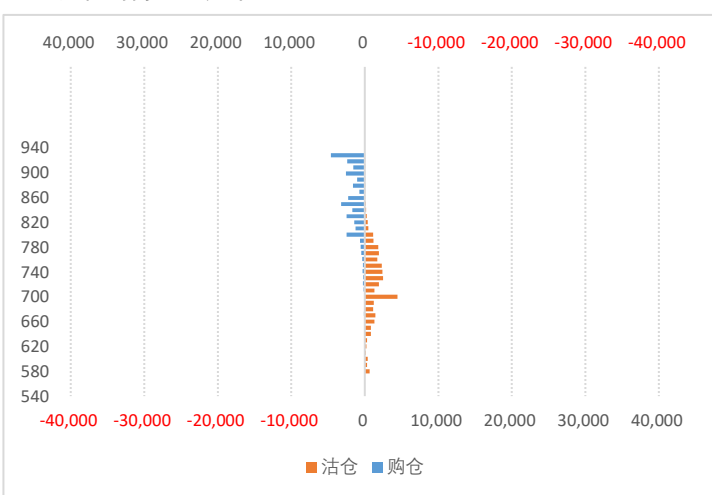
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

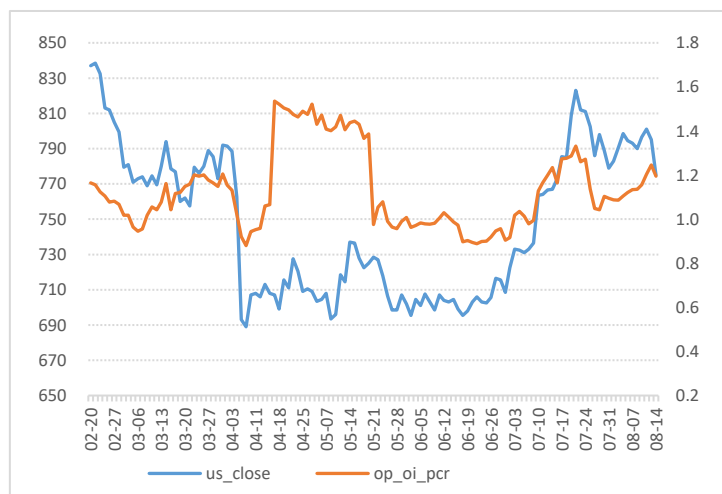


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月合约持仓量分布

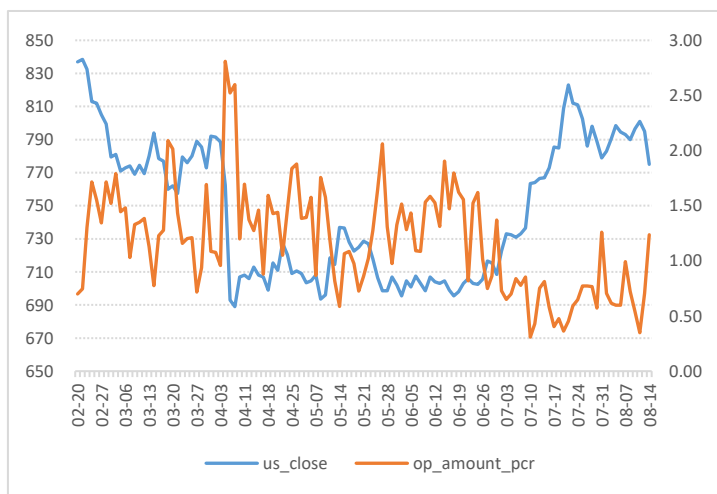


铁矿石期权持仓量-PCR

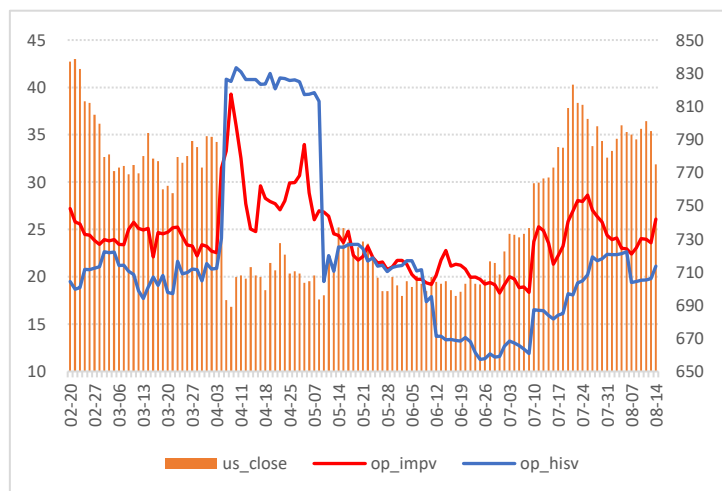


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交额-PCR

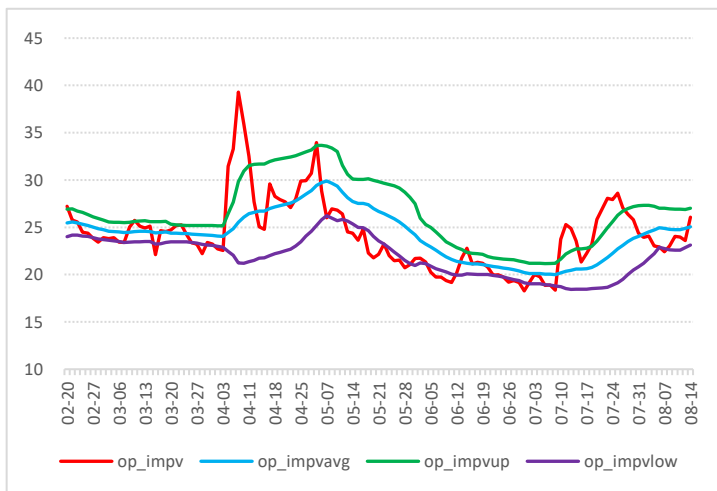


铁矿石期权隐含波动率

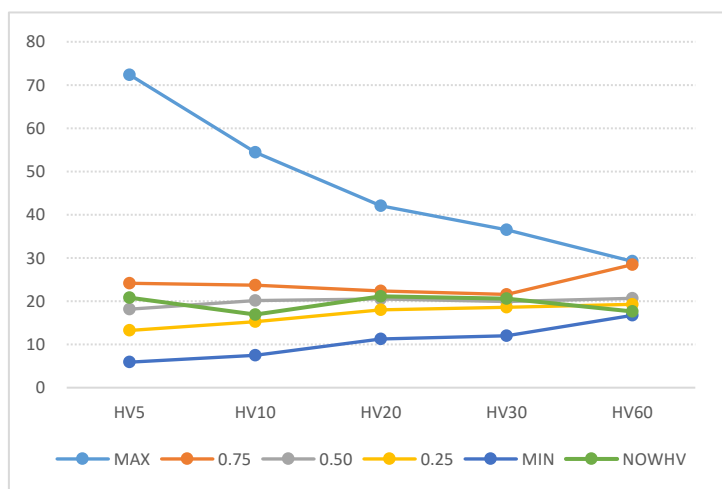


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

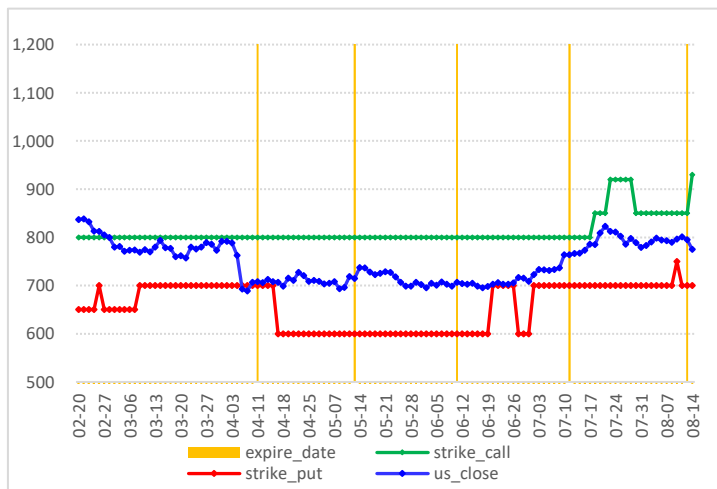


历史波动率锥



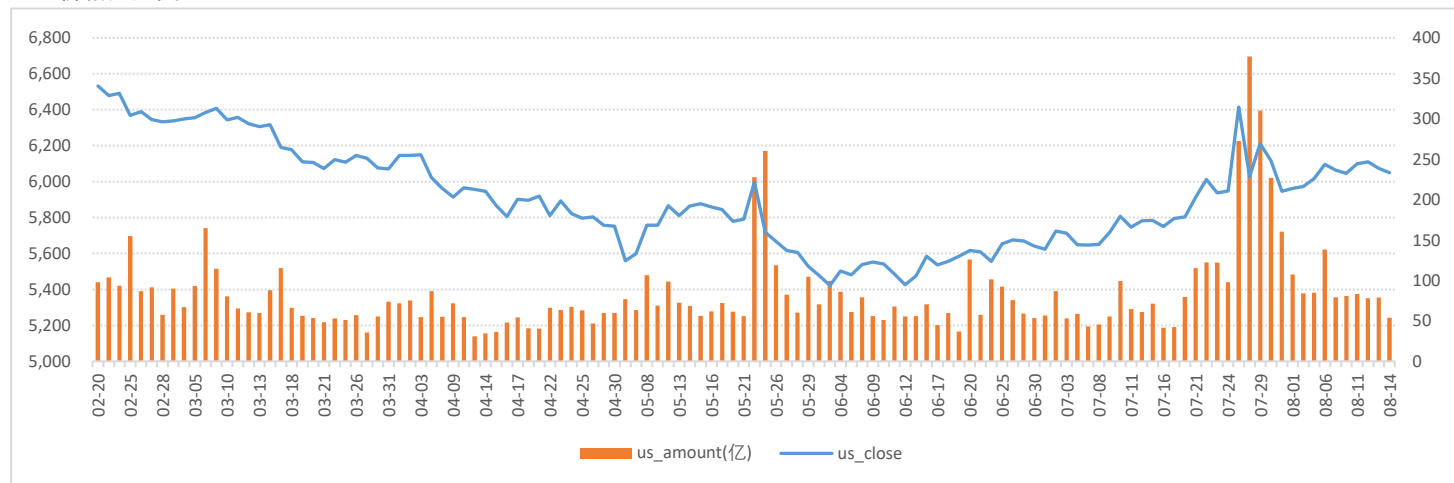
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



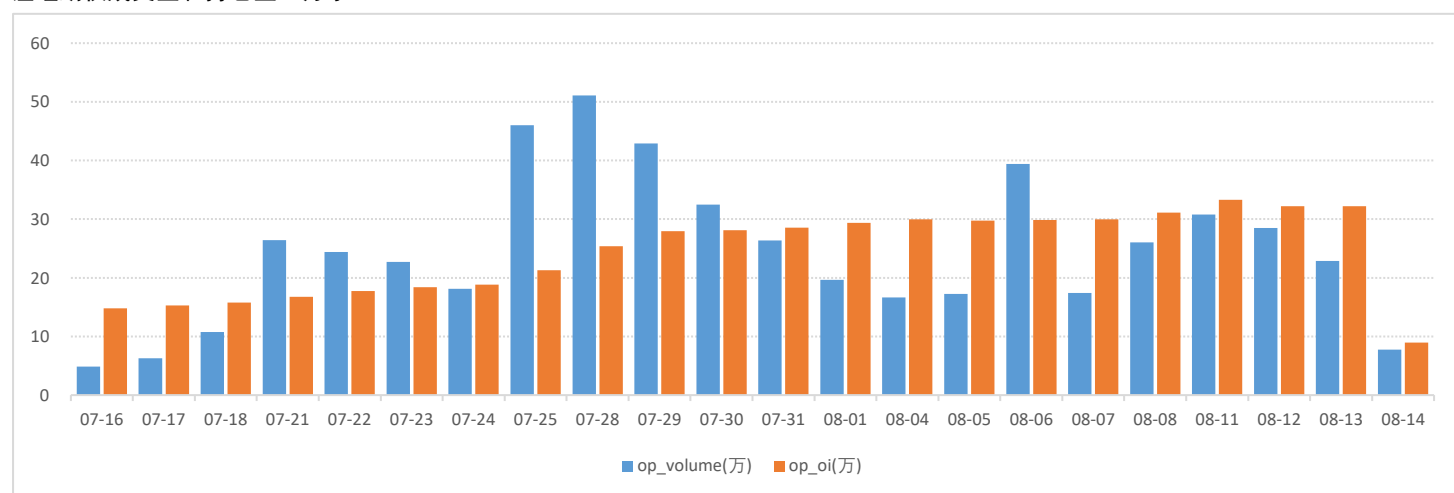
锰硅期权图表

锰硅价格走势图



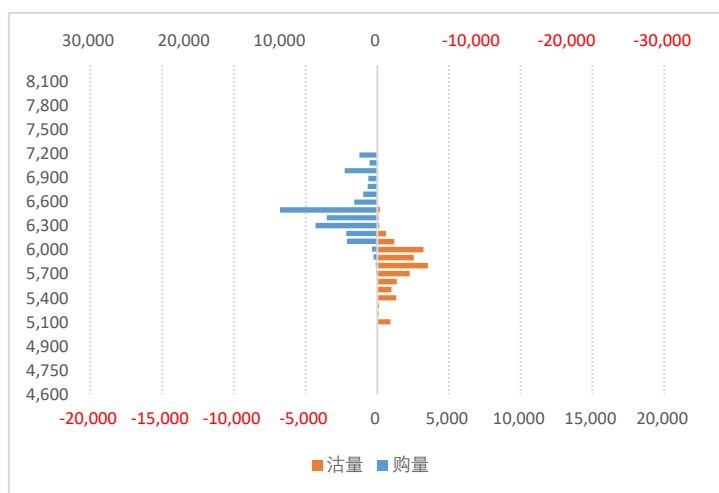
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交量和持仓量（万手）



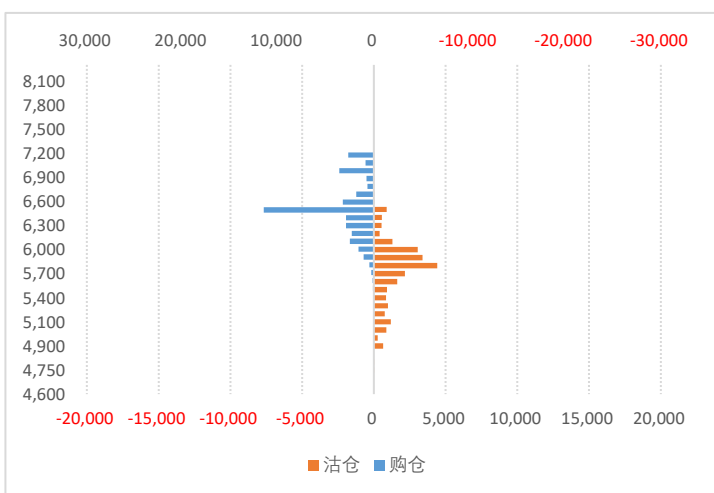
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅2510月份合约成交量分布

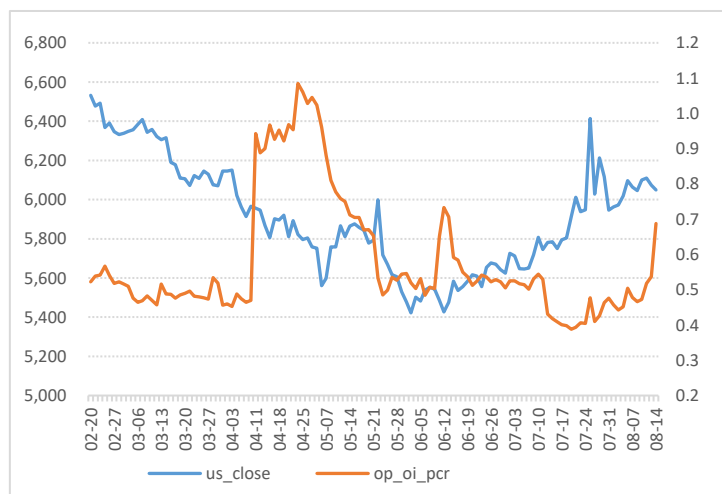


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月合约持仓量分布

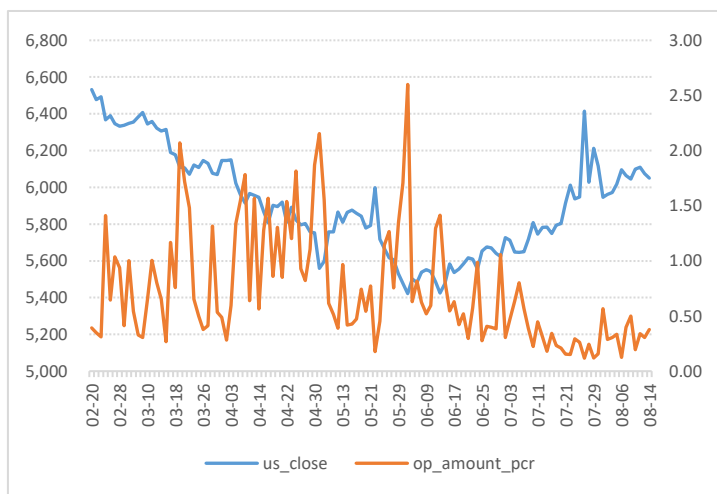


锰硅期权持仓量-PCR

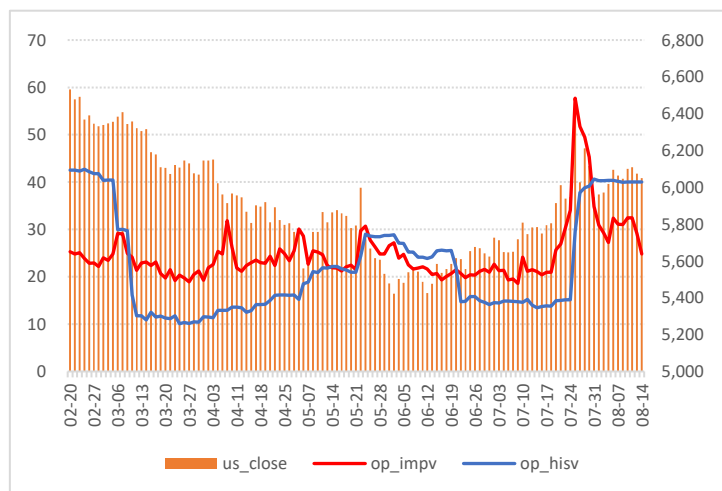


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交额-PCR

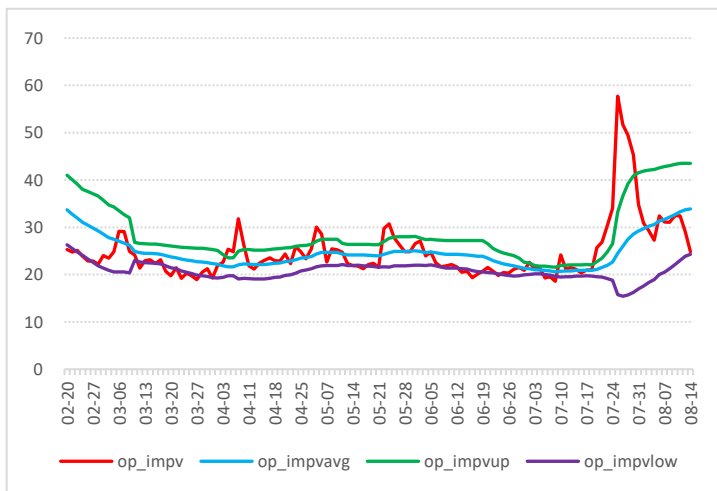


锰硅期权隐含波动率

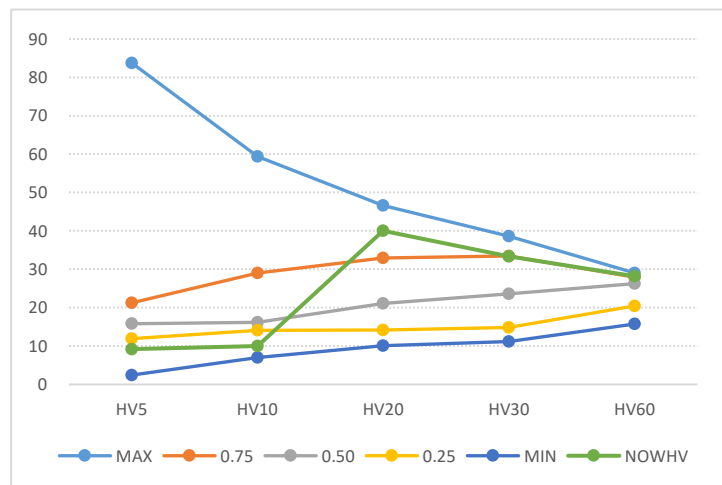


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

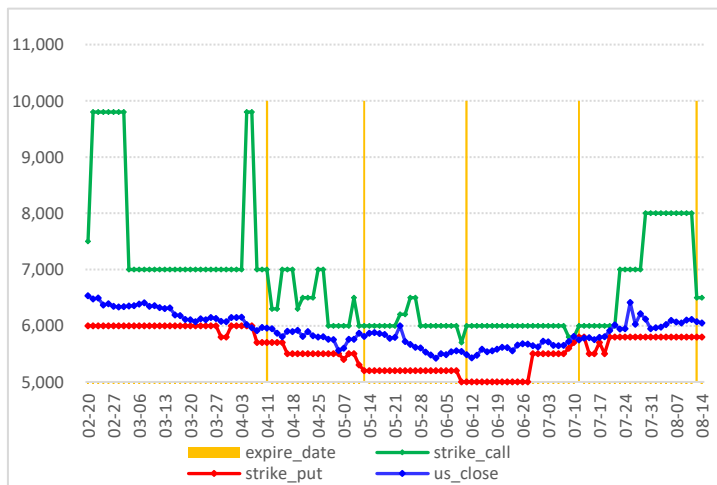


锰硅历史波动率锥



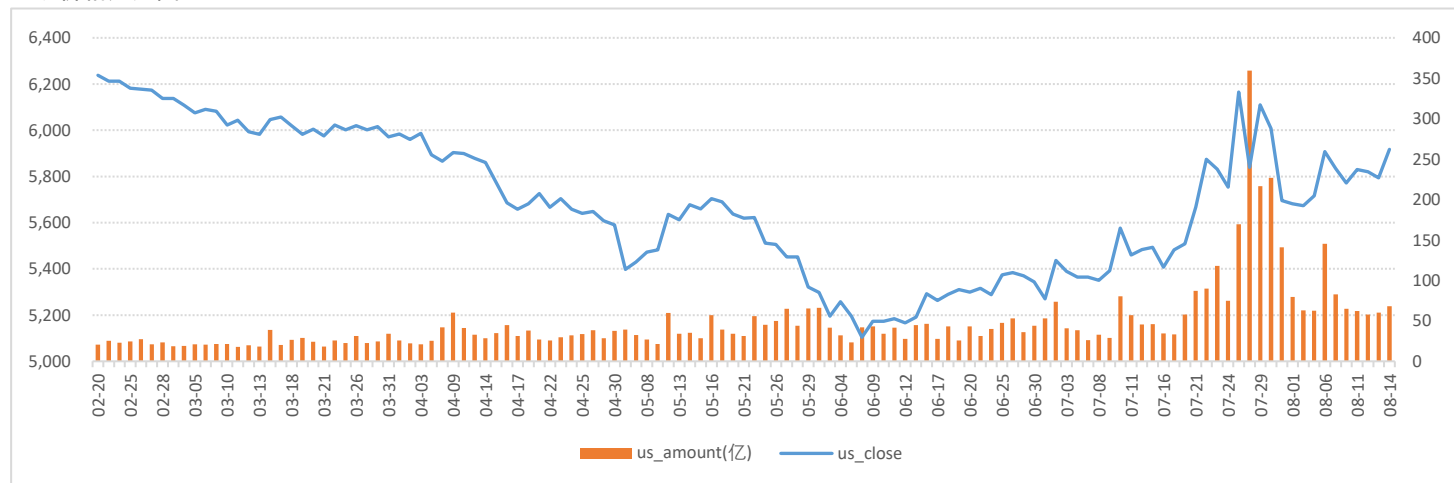
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅压力点和支撑点



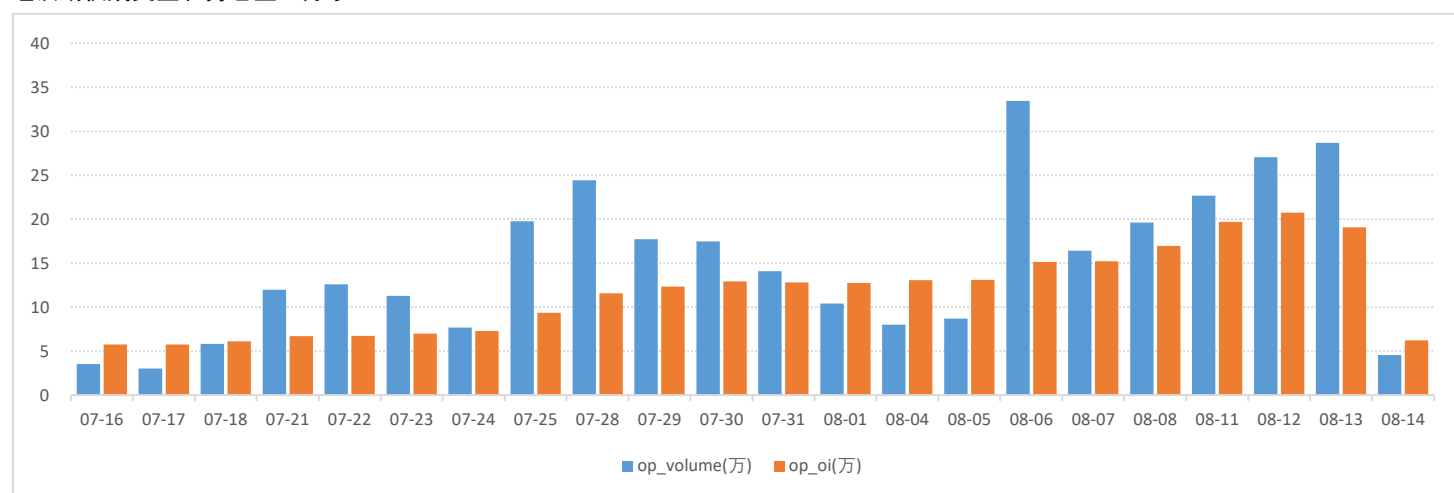
硅铁期权图表

硅铁价格走势图



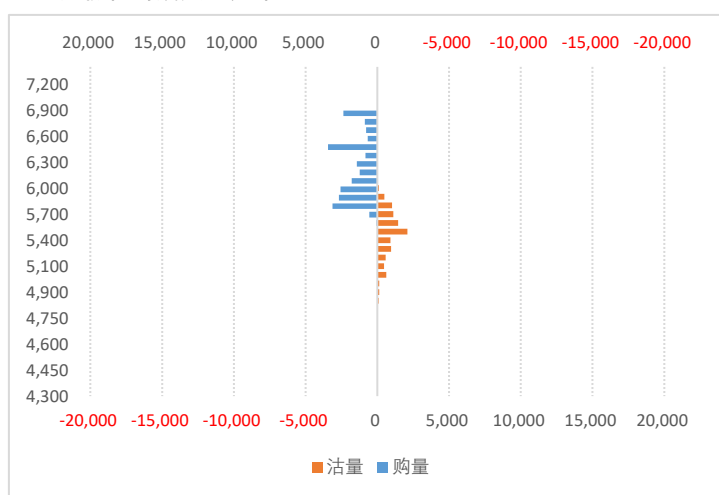
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交量和持仓量（万手）



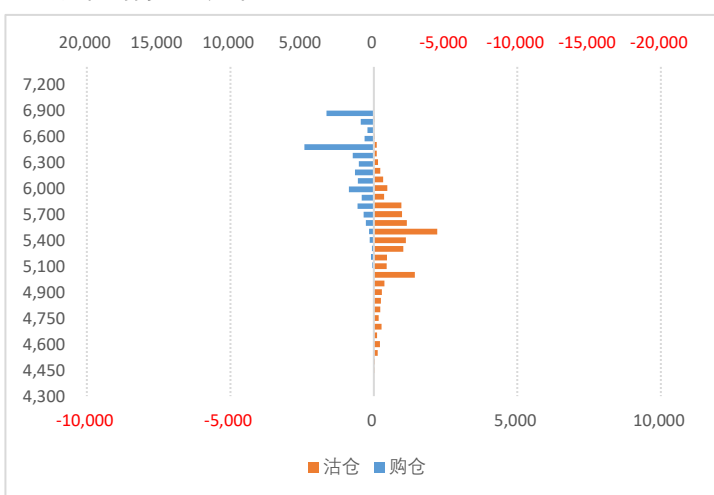
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

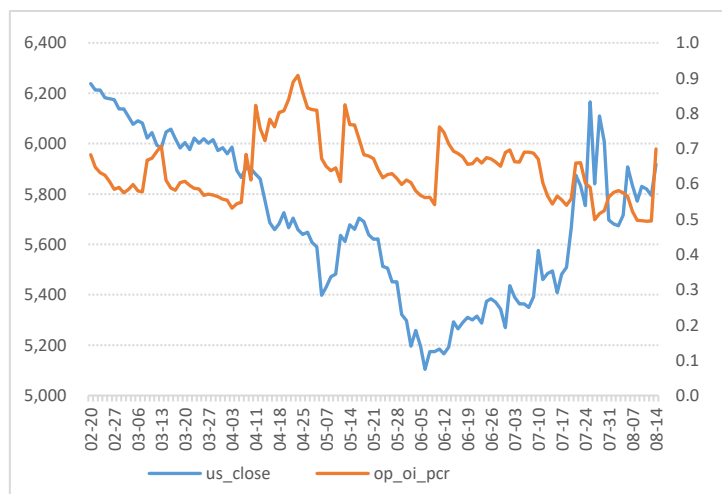


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

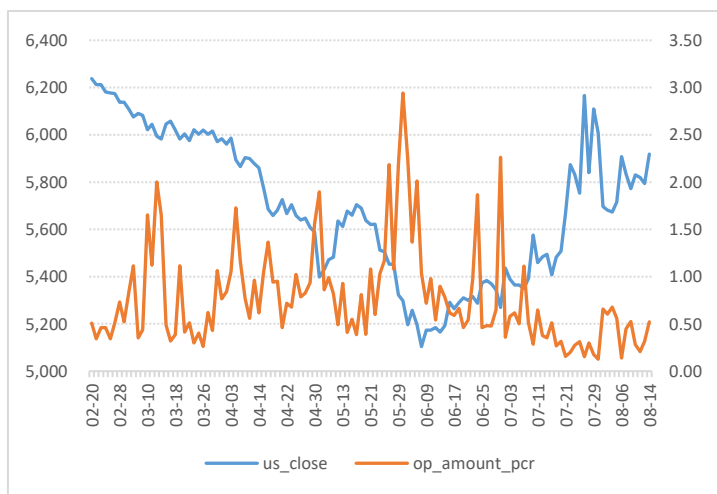


硅铁期权持仓量-PCR

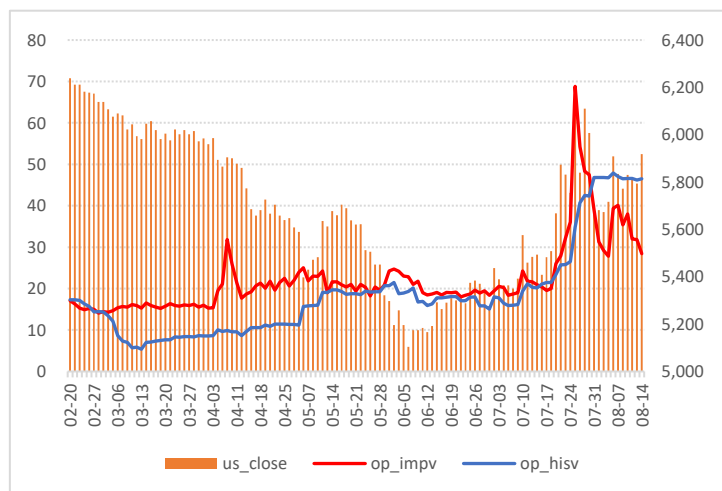


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交额-PCR

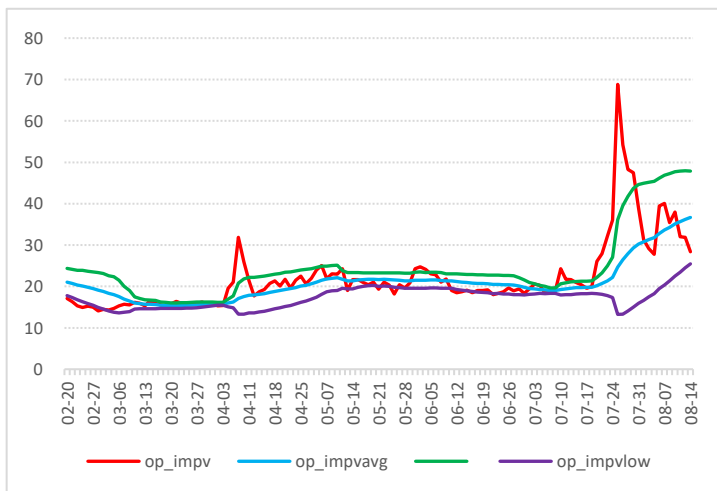


硅铁期权隐含波动率

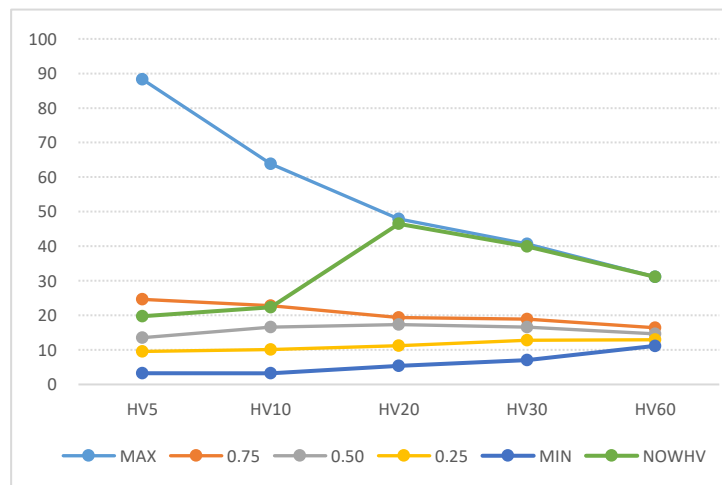


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

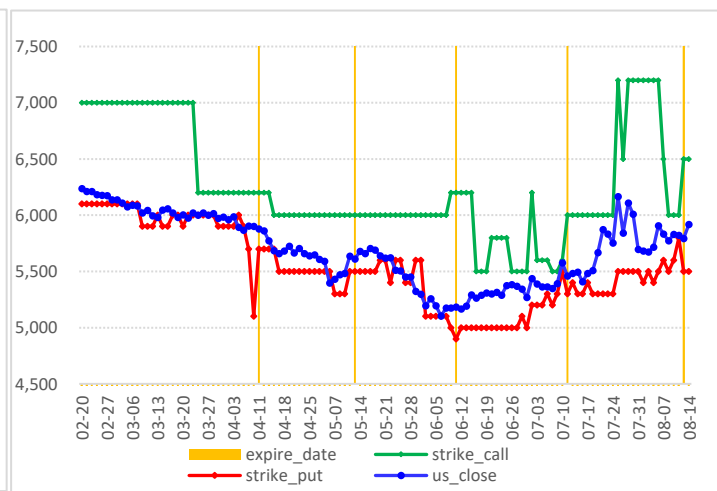


硅铁期权历史波动率锥



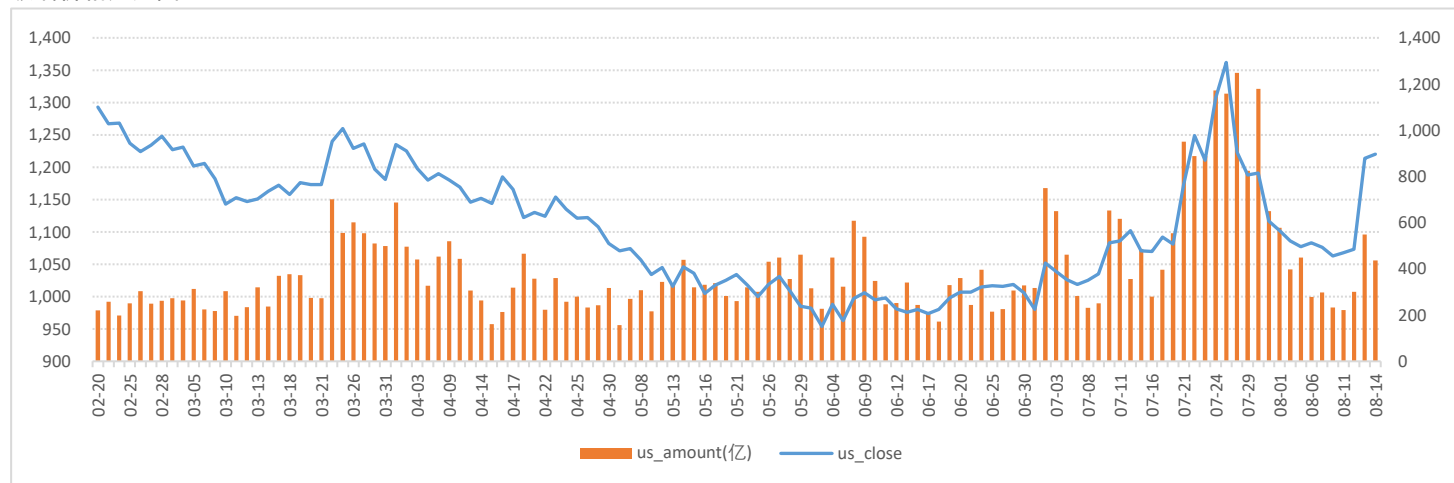
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权压力点和支撑点



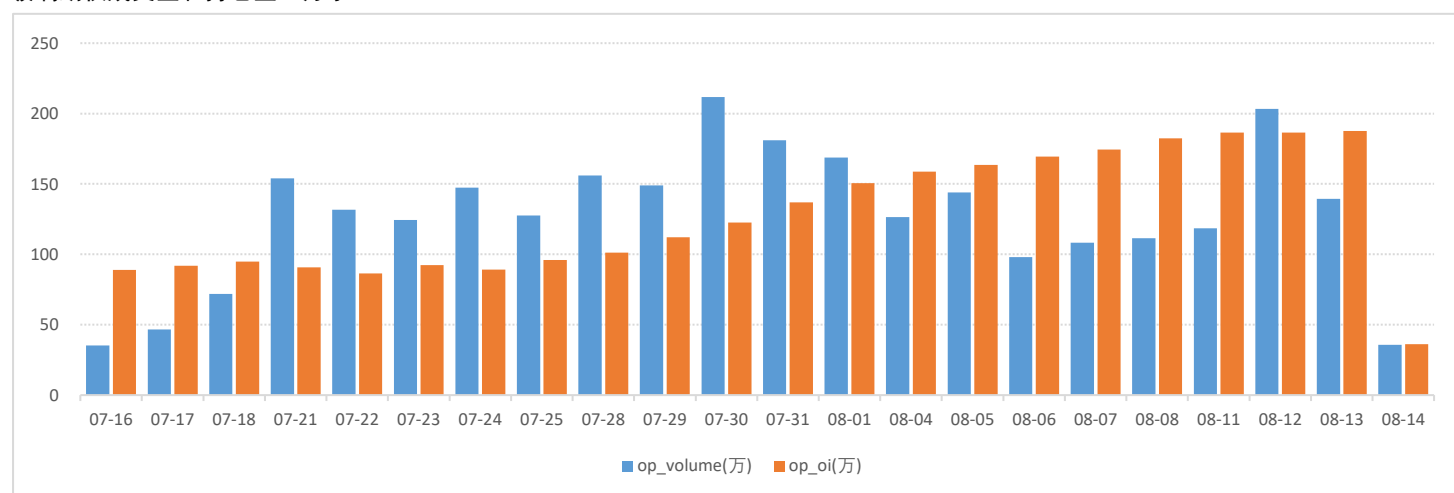
玻璃期权图表

玻璃价格走势图



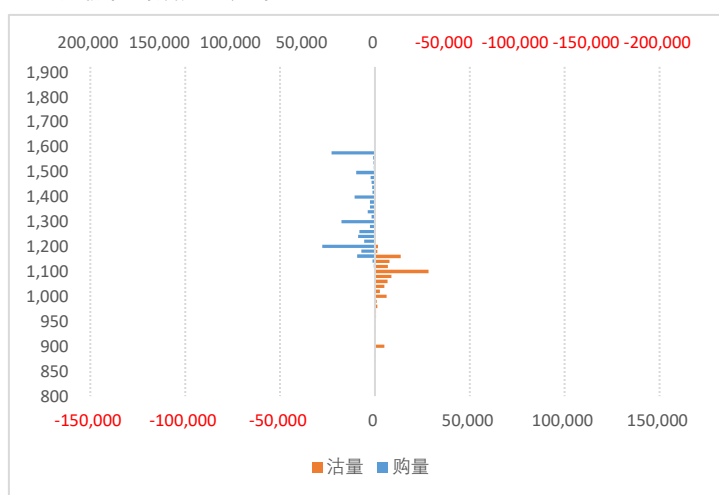
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交量和持仓量（万手）

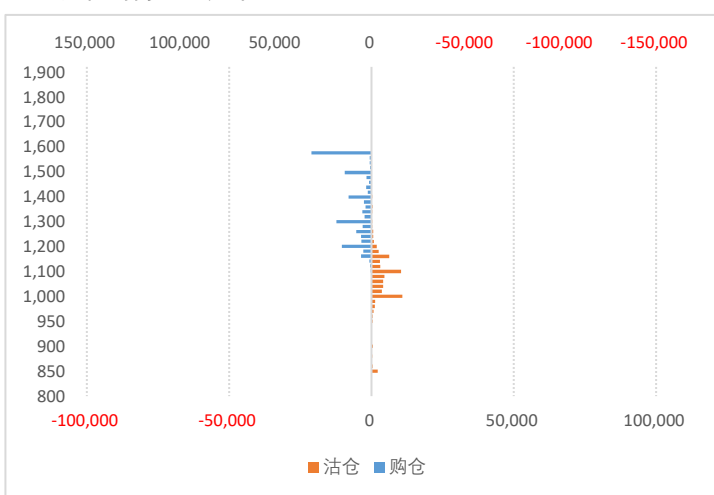


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

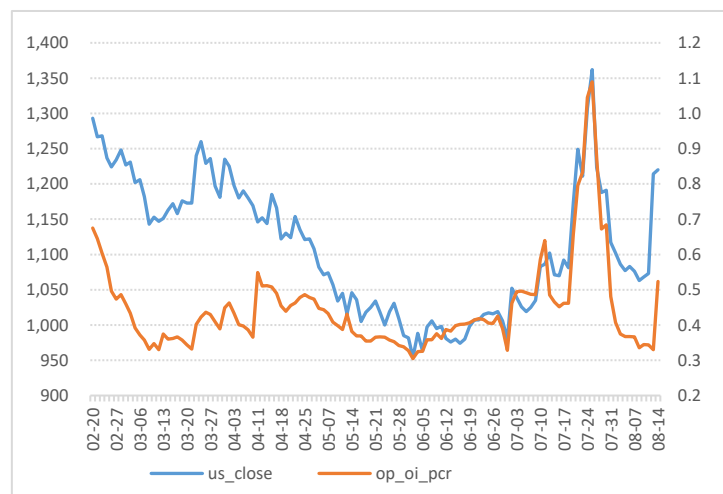


2510月份合约持仓量分布



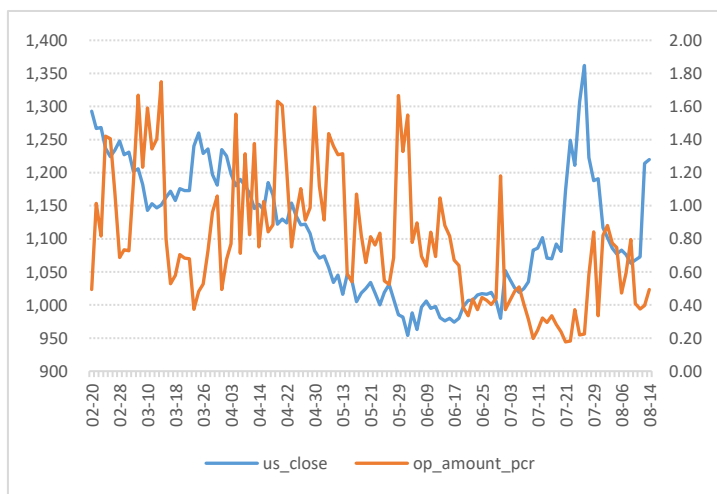
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权持仓量-PCR

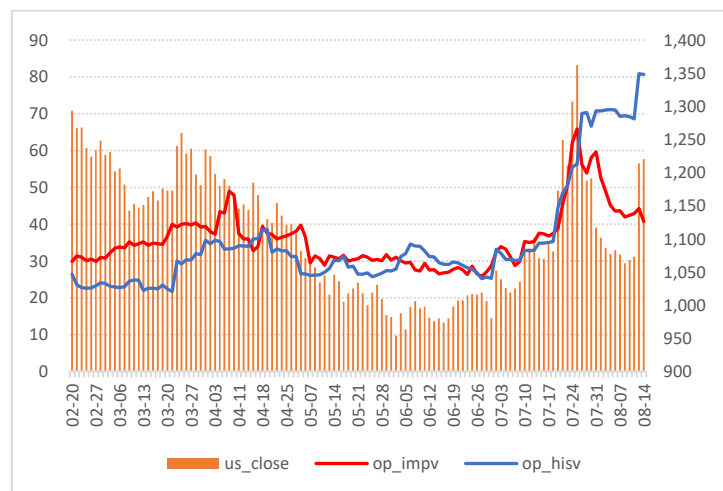


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交额-PCR

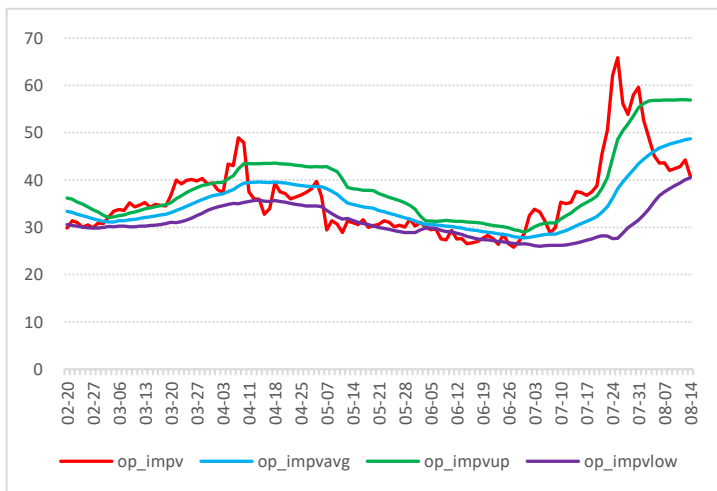


玻璃期权隐含波动率

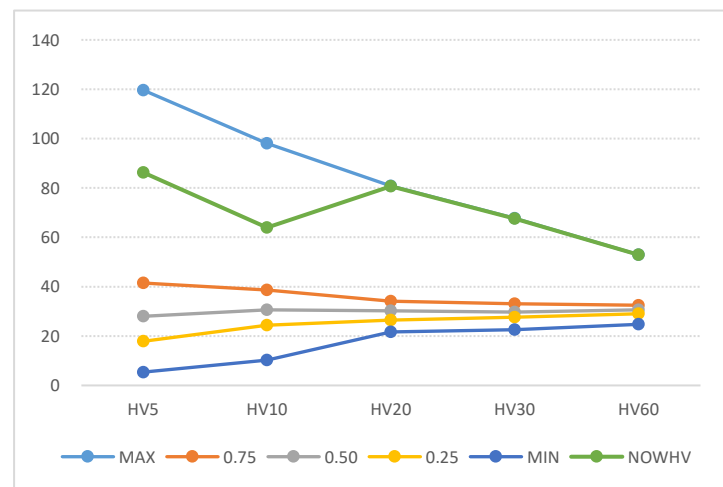


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

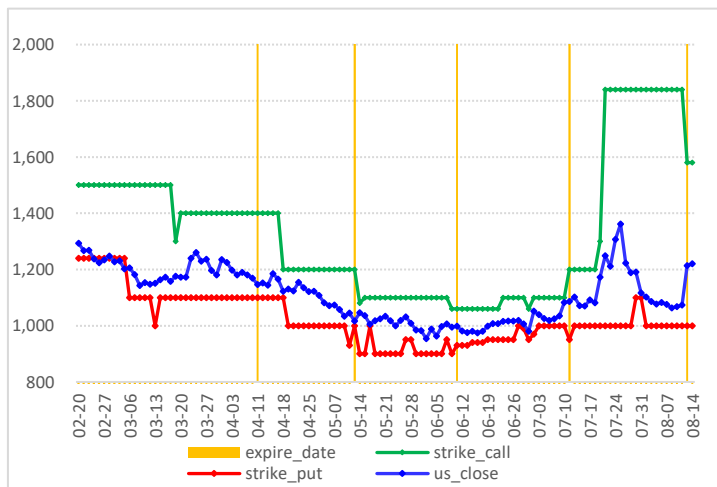


玻璃期权历史波动率锥



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