



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

金属期权

2025-09-02

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）有色金属偏弱震荡，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）贵金属多头上涨突破上行，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	CU2510	79,660	-50	-0.06	7.85	0.74	18.06	0.68
铝	AL2510	20,690	20	0.10	15.86	3.73	22.12	-1.54
锌	ZN2510	22,195	0	0.00	13.97	0.01	11.62	-0.04
铅	PB2510	16,930	90	0.53	3.99	-0.40	5.10	0.18
镍	NI2510	123,400	630	0.51	17.19	3.51	9.20	0.23
锡	SN2510	274,320	550	0.20	14.64	0.16	3.60	-1.03
氧化铝	AO2510	2,998	6	0.20	2.35	-0.04	3.01	0.06
黄金	AU2510	801.58	6.86	0.86	31.38	16.79	14.07	0.40
白银	AG2510	9,836	236	2.46	88.47	55.94	29.48	3.19
碳酸锂	LC2511	75,560	-2,120	-2.73	54.03	5.02	33.91	-0.75
工业硅	SI2511	8,495	75	0.89	35.99	2.09	28.54	-0.70
多晶硅	PS2511	52,285	2,975	6.03	53.61	18.30	15.04	0.54
螺纹钢	RB2510	3,037	-25	-0.82	67.52	-13.34	85.94	-19.63
铁矿石	I2510	791.50	0.50	0.06	3.08	0.27	6.26	-0.67
锰硅	SM2510	5,640	-52	-0.91	1.19	-3.31	4.67	0.08
硅铁	SF2510	5,358	-24	-0.45	1.90	-3.72	3.34	-0.12
玻璃	FG2510	1,057	-6	-0.56	3.56	-2.77	4.00	-0.31

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	105,576	45,001	94,038	10,285	0.34	-0.08	0.74	-0.06
铝	43,114	17,808	63,840	3,787	0.45	-0.13	0.81	-0.02
锌	32,018	7,542	28,738	1,862	0.41	-0.29	0.75	-0.04
铅	3,161	541	6,904	152	1.21	0.61	1.12	-0.04
镍	95,504	37,509	45,132	3,055	0.13	0.02	0.33	0.02
锡	44,783	-22,232	14,421	235	0.24	0.11	0.48	0.03
氧化铝	90,573	9,276	112,373	4,571	0.54	0.01	0.41	-0.01
黄金	201,039	138,819	145,812	6,639	0.37	-0.17	0.69	-0.06
白银	581,452	399,821	257,354	26,775	0.52	-0.01	1.04	0.05
碳酸锂	369,022	103,898	430,701	18,273	0.51	-0.06	0.54	-0.08
工业硅	276,864	58,936	306,673	5,331	0.69	0.04	0.40	0.02
多晶硅	537,651	218,801	314,762	8,049	0.98	-0.33	1.70	0.08
螺纹钢	223,393	27,864	556,507	4,358	0.58	0.20	0.46	-0.02
铁矿石	223,475	78,917	257,544	7,989	1.21	0.52	0.91	-0.09
锰硅	82,045	-981	165,512	3,506	0.96	0.22	0.53	-0.01
硅铁	69,067	-11,127	101,313	1,507	1.05	-0.16	0.57	-0.03
玻璃	623,056	70,518	899,505	27,054	0.53	-0.08	0.28	-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
铜	CU2510	80,000	82,000	0	78,000	3,000	9,921	3,601
铝	AL2510	20,600	21,000	0	20,200	0	7,414	4,753
锌	ZN2510	22,200	23,000	0	22,200	0	3,310	1,576
铅	PB2510	16,800	18,800	0	16,600	0	365	495
镍	NI2510	124,000	130,000	0	118,000	0	9,193	1,914
锡	SN2510	275,000	315,000	0	260,000	-5,000	3,054	680
氧化铝	AO2510	3,000	3,900	0	3,000	0	11,902	4,054
黄金	AU2510	800	800	0	720	0	10,105	5,690
白银	AG2510	9,800	10,000	0	8,000	0	24,164	11,276
碳酸锂	LC2511	76,000	99,000	0	70,000	0	34,893	21,246
工业硅	SI2511	8,500	14,800	0	8,000	0	44,627	13,443
多晶硅	PS2511	52,000	61,000	1,000	40,000	0	15,732	31,144
螺纹钢	RB2510	3,050	3,850	0	3,000	0	54,915	16,732
铁矿石	I2510	790	850	0	700	-50	12,361	10,950
锰硅	SM2510	5,600	6,500	0	5,800	0	17,405	4,360
硅铁	SF2510	5,400	6,500	0	5,200	0	5,346	3,613
玻璃	FG2510	1,060	1,580	0	1,000	0	92,282	26,634

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	11.50	16.24	2.46	17.80	17.35	12.98	13.40	-1.90
铝	9.50	10.75	0.15	12.52	11.04	10.08	10.99	-1.49
锌	10.76	12.72	0.60	15.93	12.97	12.10	12.54	-1.78
铅	9.92	11.92	0.11	15.80	12.57	11.37	12.64	-2.72
镍	18.37	25.65	0.99	26.32	26.59	18.14	23.54	-5.17
锡	18.25	27.22	-1.81	30.37	29.07	19.28	21.99	-3.74
氧化铝	22.06	27.70	-0.27	30.43	30.39	22.73	29.55	-7.49
黄金	18.12	21.24	5.13	21.85	22.32	18.33	15.77	2.35
白银	26.88	27.97	4.04	26.61	28.61	26.73	20.67	6.21
碳酸锂	35.01	43.20	1.95	32.77	48.19	33.48	38.17	-3.17
工业硅	30.67	33.80	0.83	30.08	36.44	29.96	34.66	-3.99
多晶硅	43.97	52.02	8.20	36.33	49.82	54.26	46.65	-2.68
螺纹钢	15.21	19.65	-0.93	17.17	22.23	15.20	18.94	-3.73
铁矿石	18.35	20.49	0.53	23.83	20.60	20.41	20.07	-1.72
锰硅	17.78	20.31	-0.61	24.53	22.25	18.29	20.59	-2.82
硅铁	19.41	22.39	0.33	22.52	24.19	20.65	23.03	-3.62
玻璃	29.56	35.52	0.61	36.21	38.69	29.54	37.01	-7.46

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0.7万吨，其中上期所库存减少0.2至8.0万吨，LME库存增加0.3至15.9万吨，COMEX库存增加0.6至25.2万吨。上海保税区库存减少0.4万吨。 (2) 铜行情分析：沪铜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震荡，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附近，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78000
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_CU2510P77000, S_CU2510P78000和S_CU2510C82000, S_CU2510C84000 (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_CU2510 + BUY_CU2510P79000 + SELL_CU2510C86000

有色金属：铝/氧化铝期权

标的行情分析	(1) 铝基本面：上周国内铝锭社会库存录得61.0万吨，较上周增加3.1万吨，累库延续，月度环比增加9.6万吨；保税区库存较上周减0.5万吨至10.0万吨；LME市场铝库存LME库存录得48.1万吨，较上周增加0.2万吨。 (2) 沪铝行情分析：沪铝7月份高位区间盘整震荡，8月份震荡上行偏多上涨，整体表现为偏多头上涨高位震荡的市场行情走势形态
期权因子研究	(1) 沪铝期权隐含波动率维持历史均值偏下水平波动 (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21000，支撑位为20200；氧化铝压力位为3900，支撑位为3000
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_AL2510C20600，S_AL2510C21200 (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_AL2510P20400，S_AL2510P20600和S_AL2510C20800，S_AL2510C21000 (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_AL2510 + BUY_AL2510P20600 + SELL_AL2510C21800

有色金属：锌/铅期权

标的行情分析	(1) 锌基本面：锌精矿港口库存27.4万实物吨，锌精矿工厂库存64.1万实物吨。镀锌结构件周度开工率录得55.47%，原料库存1.3万吨，成品库存38.4万吨。压铸锌合金周度开工率录得50.78%，原料库存1.1万吨，成品库存0.9万吨。 (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月份先扬后抑本周以来逐渐下降回落，整体表现为上方有压力的震荡回落的行情走势。
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22200
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_ZN2510P22000，S_ZN2510P21800和S_ZN2510C22400，S_ZN2510C22600 (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_ZN2510 + BUY_ZN2510P22000 + SELL_ZN2510C23000

有色金属：镍期权

标的行情分析	(1) 镍基本面：国内港口继续累库。截至8月29日，镍矿港口库存报1259.82万吨，较上周同期增加4.5%。 (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月份延续小幅区间弱势盘整，整体表现为上方有空头压力的宽幅区间震荡的市场行情
期权因子研究	(1) 镍期权隐含波动率维持历史较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，表面沪镍空头力量有所增强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，镍压力位为130000，支撑位为118000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_NI2510P120000，S_NI2510P118000和S_NI2510C126000，S_NI2510C128000 (3) 现货备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权， 如：LONG_NI2510 + SELL_NI2510C130000

有色金属：锡期权

标的行情分析	(1) 锡基本面：库存方面，上周国内锡锭社会库存小幅增加，周五全国主要市场锡锭社会库存10002吨，较上周五增加257吨。 (2) 锡行情分析：沪锡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月份延续小幅盘整后快速上升急速回落，整体表现为上方有压力的短期高位震荡的行情走势。
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0.60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315000，支撑位为260000
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_SN2510P265000和S_SN2510C285000 (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_SN2510 + BUY_SN2510P270000 + SELL_SN2510C290000

有色金属：碳酸锂期权

标的行情分析	(1) 碳酸锂基本面：8月28日，国内碳酸锂周度库存报141136吨，环比-407吨（-0.3%）。8月29日，广期所碳酸锂注册仓单29887吨，仓单周增19.6%。 (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而后高位大幅震荡后逐渐下降回落，整体表现为上方有压力的大幅波动的行情走势形态
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70000
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_LC2511P74000，S_LC2511P73000和S_LC2511C80000，S_LC2511C79000 (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_LC2511 + BUY_LC2511P75000 + SELL_LC2511C80000

贵金属板块：黄金/白银期权

标的行情分析	(1) 黄金基本面：美国二季度经济数据呈现经济增长超预期、通胀低于预期的格局，美国二季度GDP季度环比年化修正值为3.3%，高于预期的3.1%以及前值的3%，美国二季度核心PCE物价指数季度环比年化修正值为2.5%，低于预期的2.6%。 (2) 行情分析：沪金延续多头趋势方向上高位盘整震荡，上周以来逐渐上涨突破上行，整体表现为短期盘整震荡偏强势突破上涨的行情走势形态
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0.75，黄金下方有较强的支撑 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，黄金压力位为800，支撑位为720
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建偏中性的做空波动率期权卖方组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_AU2510P784，S_AU2510P792和S_AU2510C824，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_AU2510P800 + SELL_AU2510C824

黑色系：螺纹钢

标的行情分析	(1) 螺纹钢基本面：上周螺纹社会库存454万吨，前值433万吨，环比+4.9%，同比-5.7%，厂库170万吨，前值175万吨，环比-2.8%，同比-0.5%。合计库存623，前值607，环比+2.7%，同比-4.4%。 (2) 螺纹钢行情分析：螺纹钢7月份加速上涨突破近期一个多月的高点后大幅度盘整震荡，8月份以来高位回落延续短期弱势反弹回升，整体上方有压力的弱势盘整的行情走势
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_RB2510P3000和S_RB2510C3150 (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_RB2510C3100

黑色系：铁矿石期权

标的行情分析	(1) 铁矿石基本面：全国47个港口进口铁矿库存总量14388.02万吨，环比下降56.18万吨；日均疏港量334.14万吨，环比下降6.90万吨。 (2) 铁矿石行情分析：铁矿石7月份加速上涨突破5月份以来高点，8月份以来冲高回落区间盘整逐渐回升，整体表现为下方有支撑上方有压力的区间震荡有所反弹的行情走势形态。
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附近 (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_I2510P780，S_I2510P790和S_I2510C810，S_I2510C820 (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_I2510C830

黑色系：铁合金期权

标的行情分析	(1) 锰硅基本面：钢联口径锰硅周产量21.34万吨，环比+0.22万吨，产量环比延续上升，周产累计较上年同期降约3.28%。锰硅显性库存为49.51万吨，显性库存环比-2.07万吨，显性库存延续回落，仍处于同期高位水平。 (2) 锰硅行情分析：锰硅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月份以来小幅波动后快速下跌回落，整体表现为上方有压力的弱势偏空的行情走势。
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_SM2510P5600和S_SM2510C5700 (3) 现货套保策略：无

黑色系：工业硅/多晶硅期权

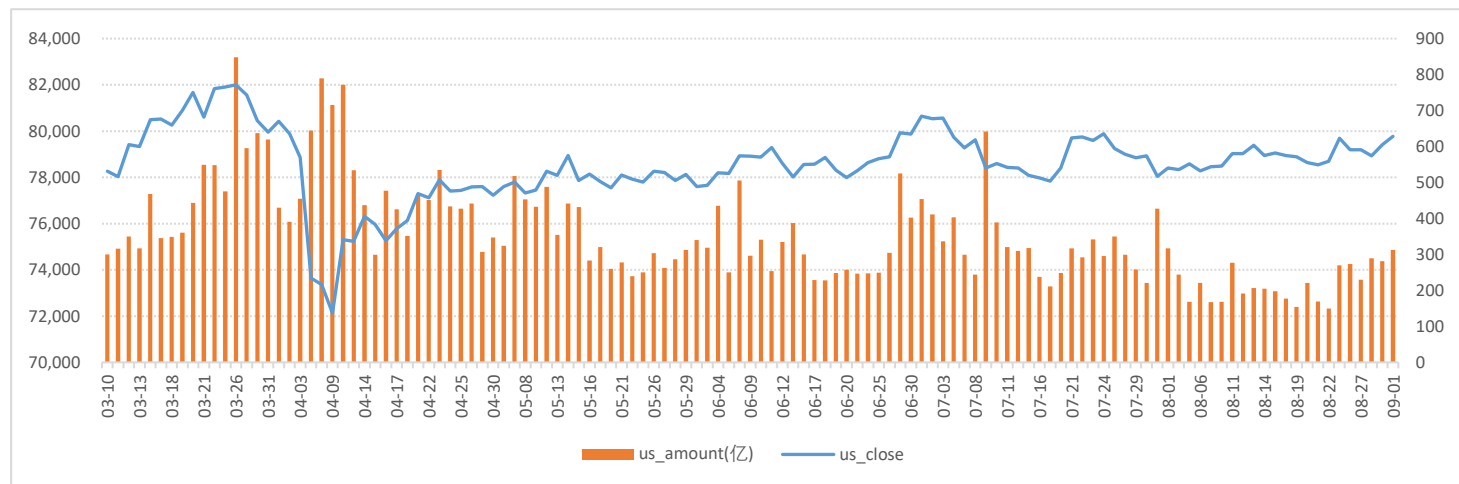
标的行情分析	(1) 工业硅基本面：百川盈孚统计口径工业硅库存68.82万吨，环比-0.45万吨，维持高位。其中，工厂库存26.14万吨，环比-0.15万吨；市场库存17.45万吨，环比持平；已注册仓单库存25.23万吨，环比-0.30万吨。 (2) 工业硅行情分析：工业硅7月份先涨后跌连续上涨后快速下跌回落，8月份有所反弹回升多头上行后快速下降回落区间震荡，整体表现为上方有压力的大幅度波动偏弱弱势的市场行情走势形态
期权因子研究	(1) 工业硅期权隐含波动率逐渐上升至历史均值较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于报收于0.60以下，表明工业硅偏震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，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_SI2510P8300，S_SI2510P8200和S_SI2510C8600，S_SI2510C8500 (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_SI2511 + BUY_SI2511P8400 + SELL_SI2511C8800

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6256.6万重箱，环比-104万重箱，环比-1.63%，同比-11.31%。折库存天数26.7天，较上期-0.5天。沙河中游库存继续高位。 (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空头下行，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1000
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_FG2510P1040和S_FG2510C1060 (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_FG2510P1060 + SELL_FG2510C1120

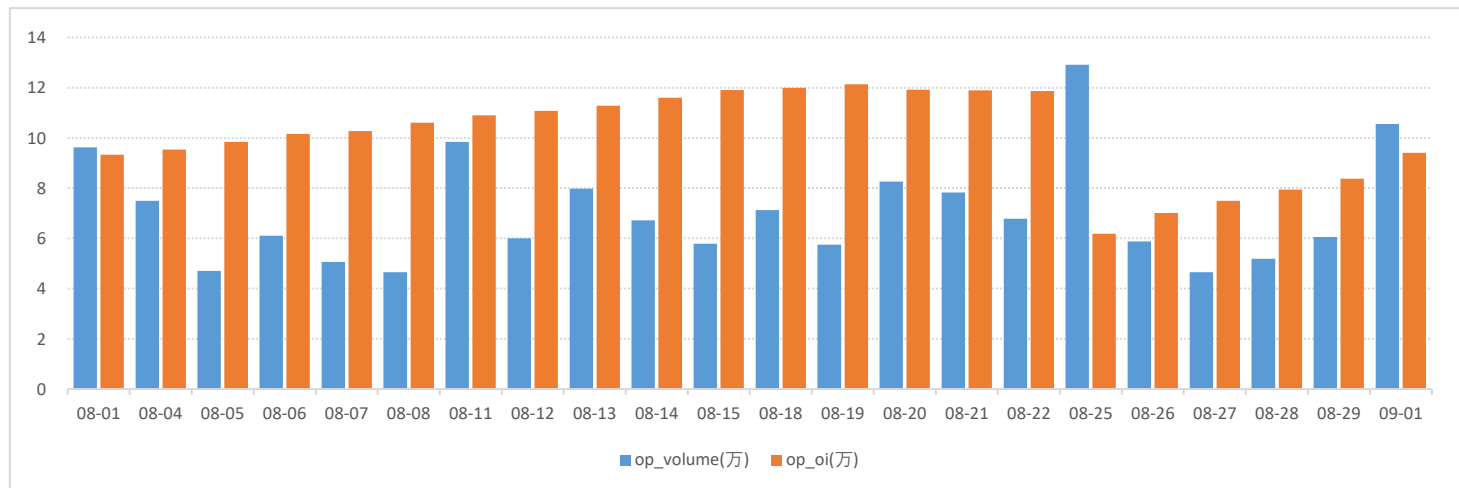
沪铜期权图表

沪铜价格走势图



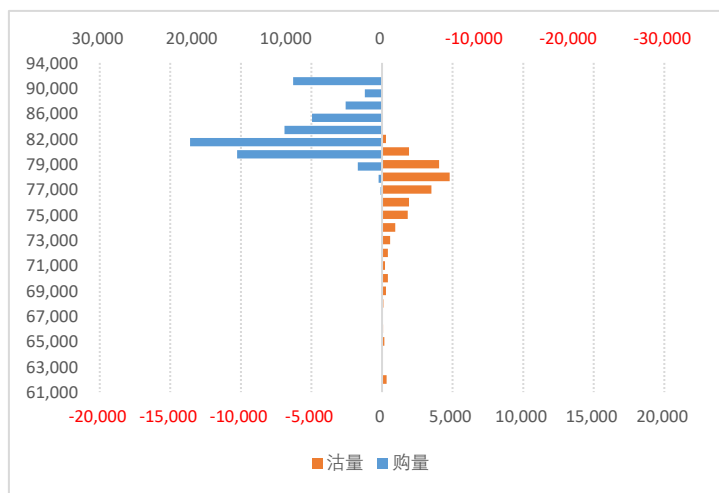
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铜期权成交量和持仓量（万手）



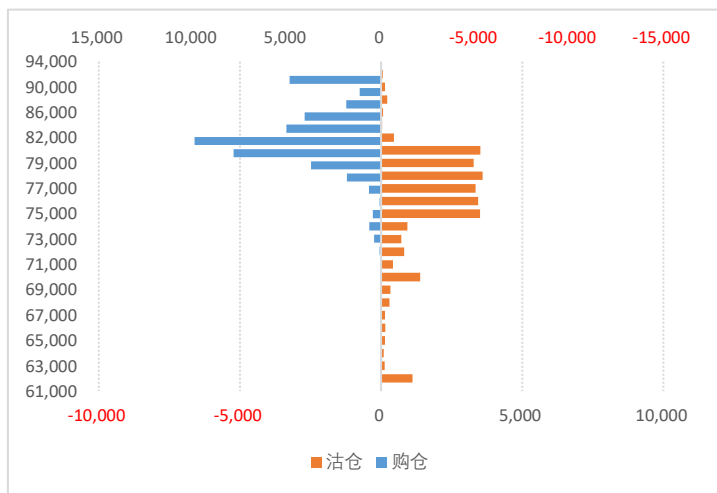
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2510月合约成交量分布

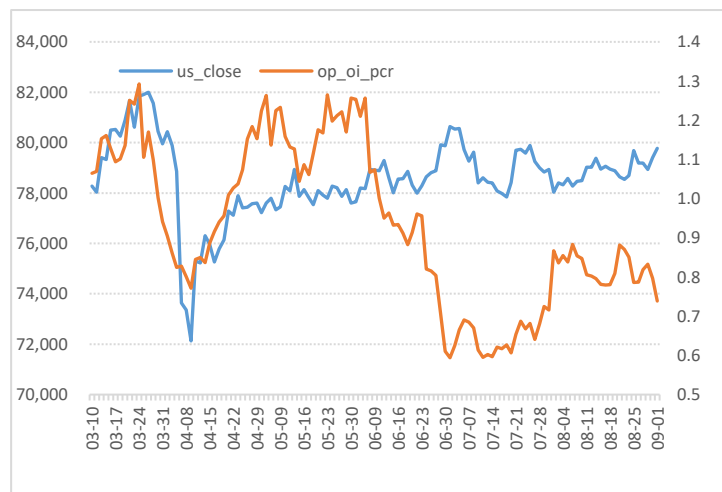


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2510月合约持仓量分布

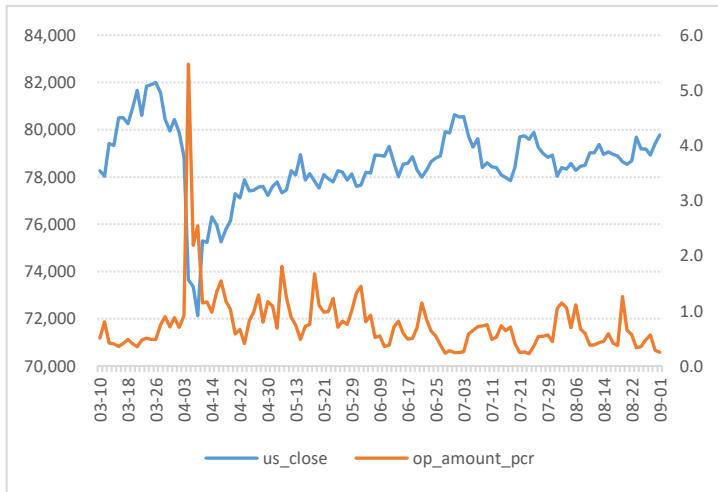


铜期权持仓量-PCR

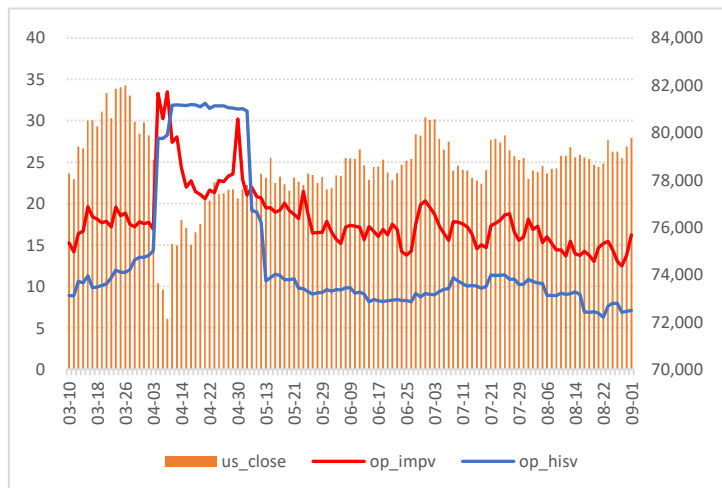


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权成交额-PCR

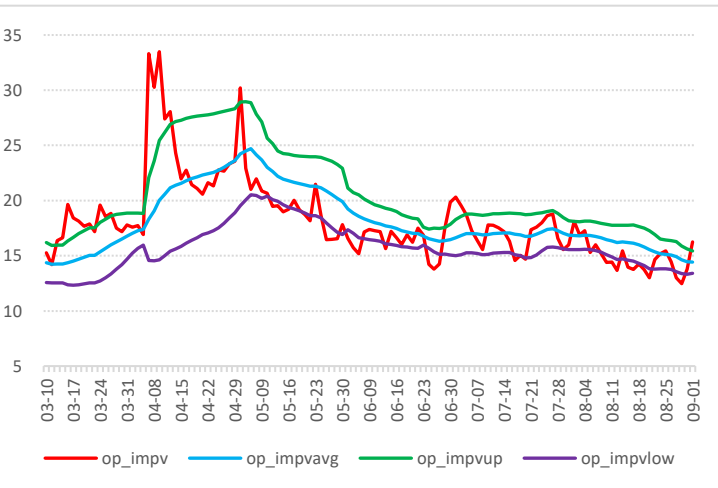


铜期权隐含波动率

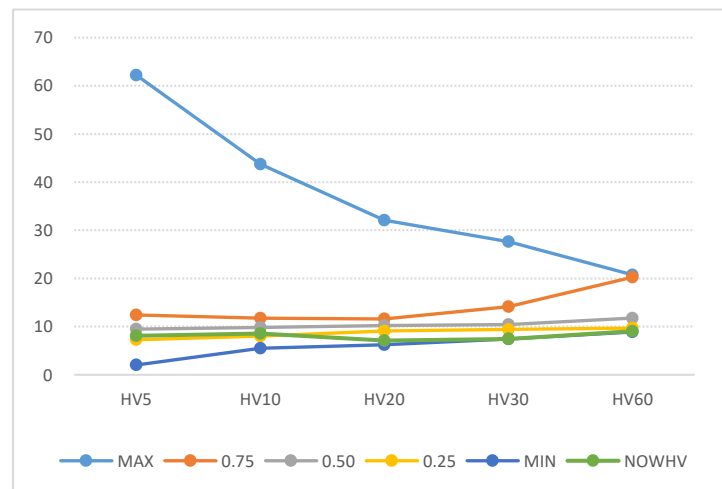


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

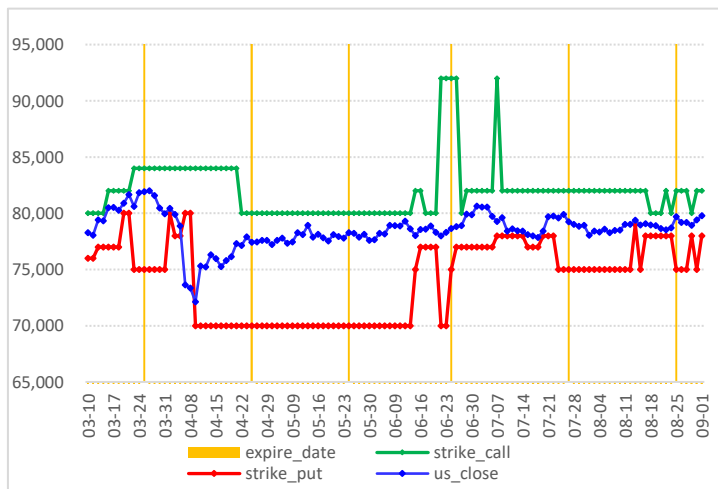


历史波动率锥



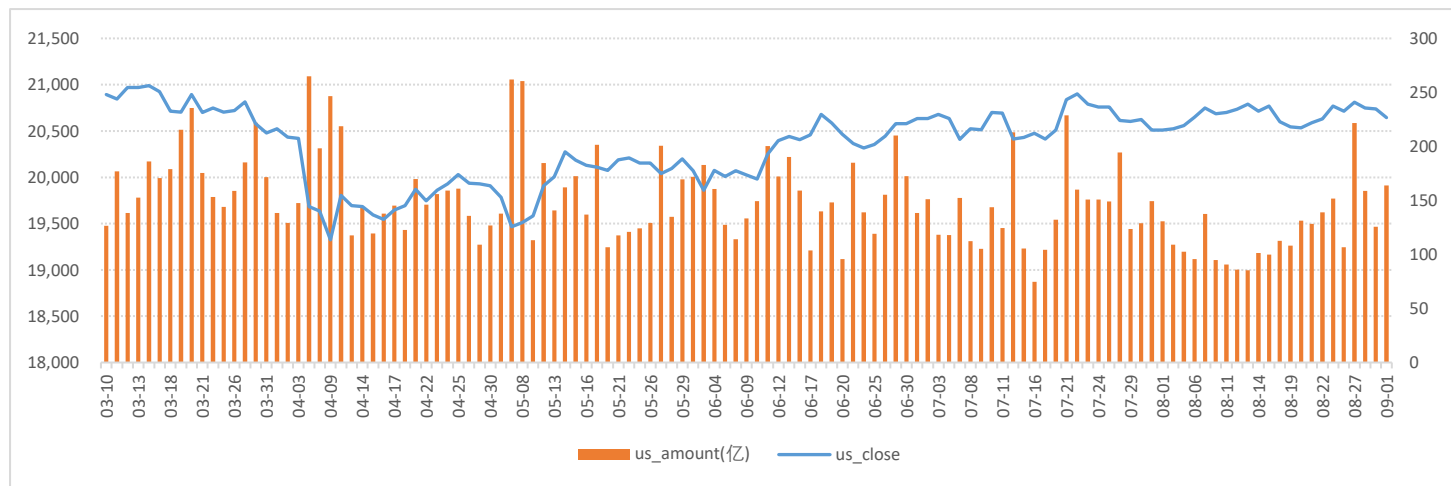
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



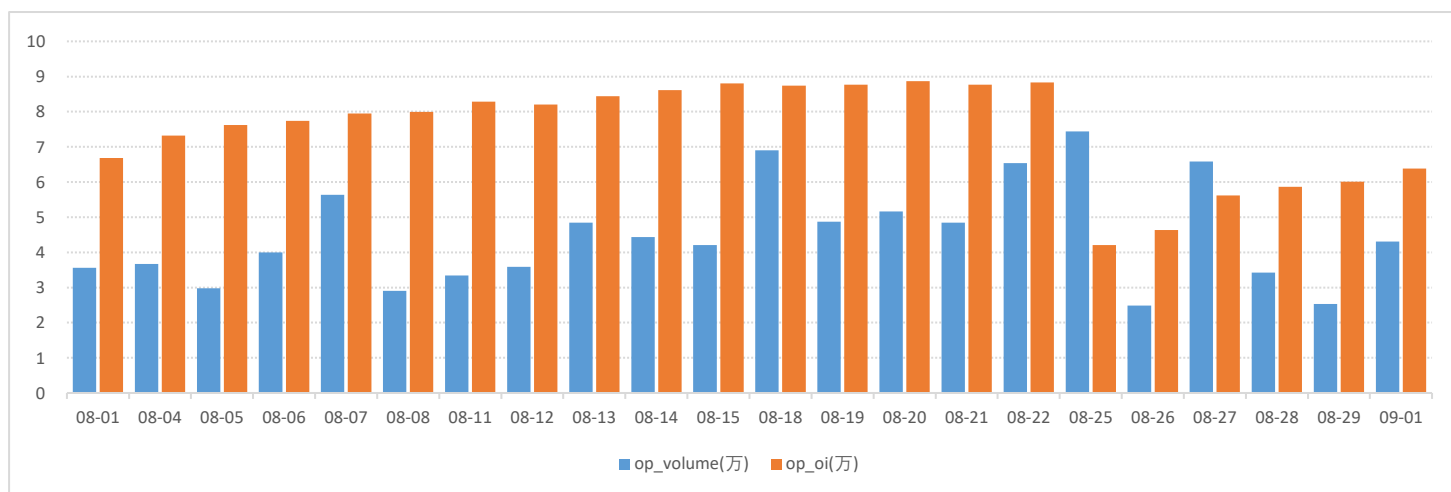
沪铝期权图表

沪铝价格走势图



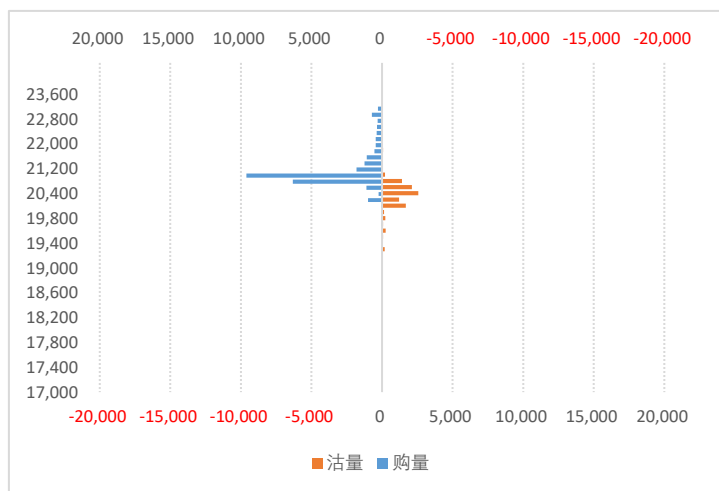
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铝期权成交量和持仓量（万手）



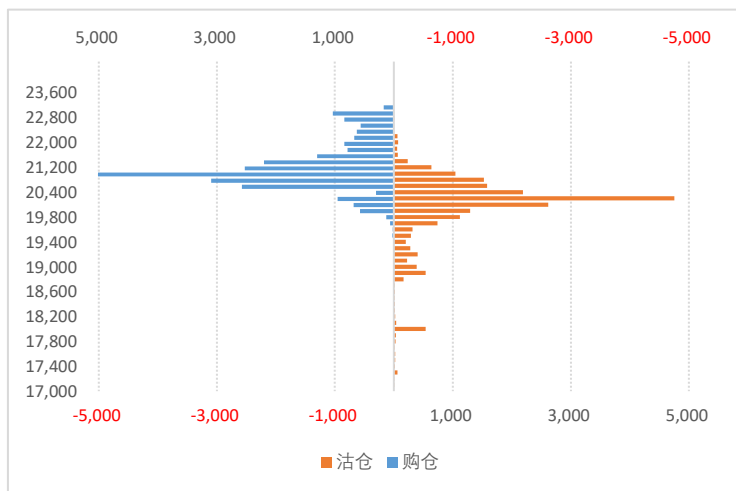
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

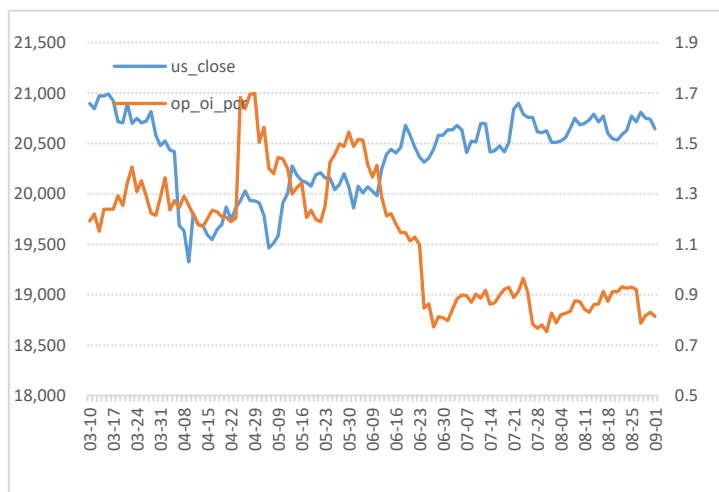


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

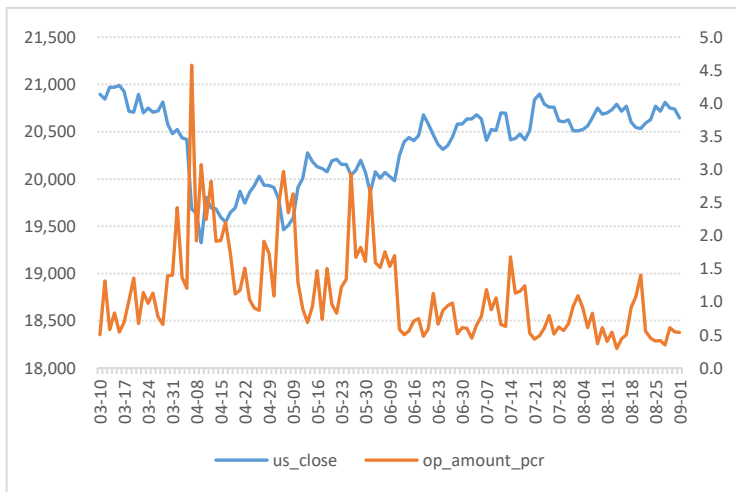


铝持仓量-PCR

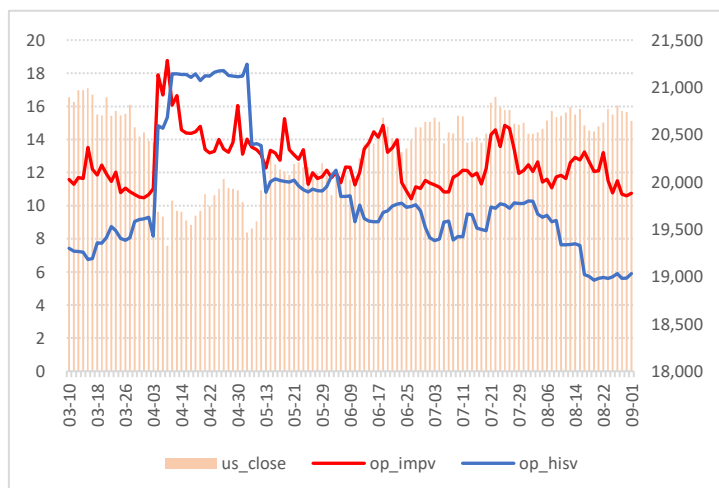


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝成交额-PCR

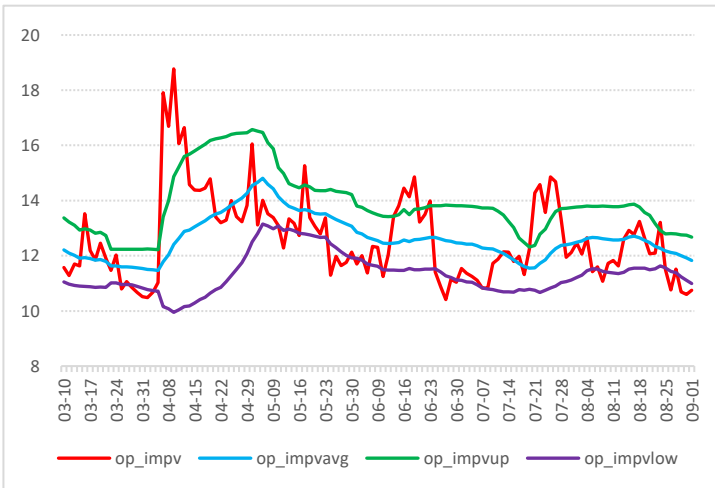


铝期权隐含波动率

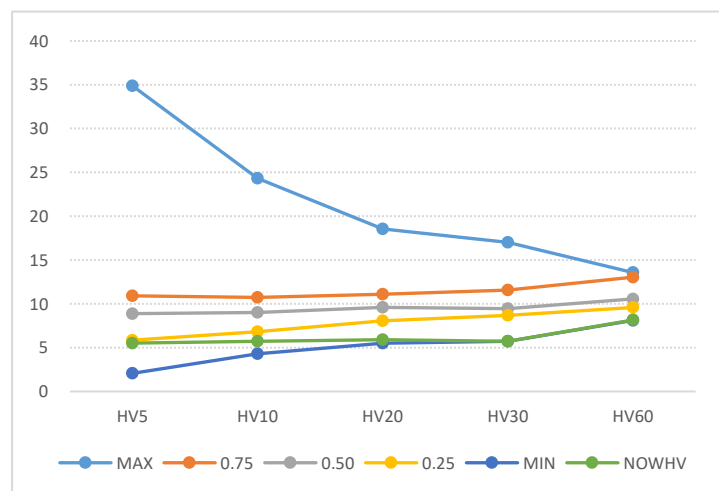


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

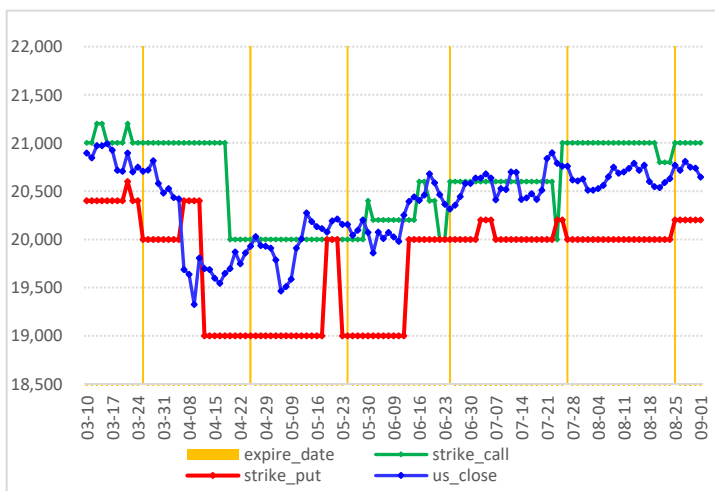


铝历史波动率锥



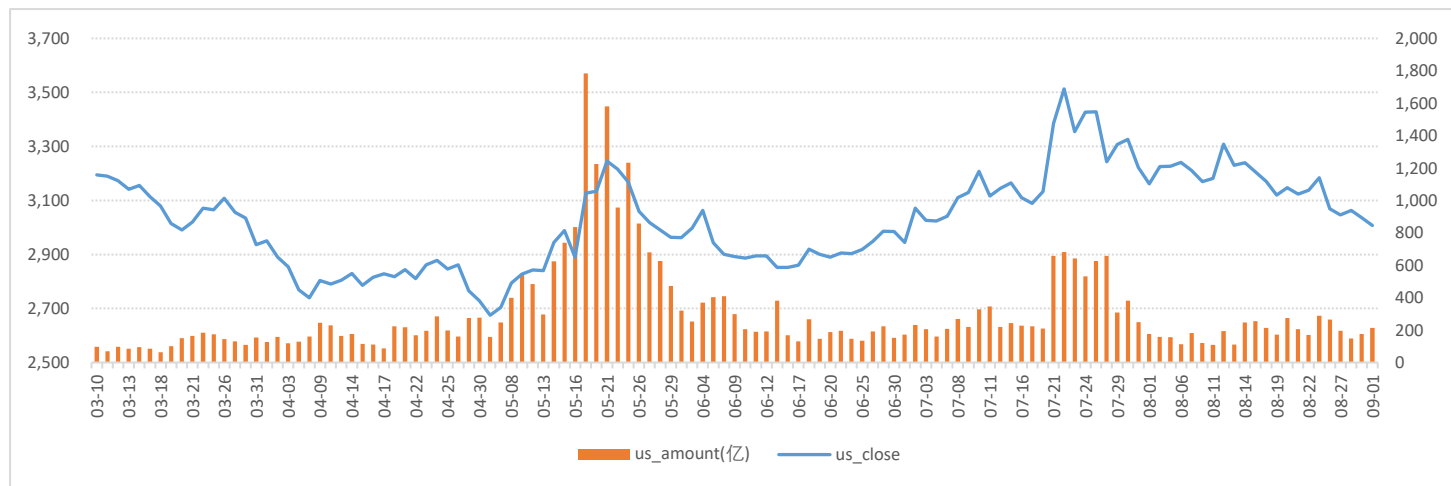
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝压力点和支撑点



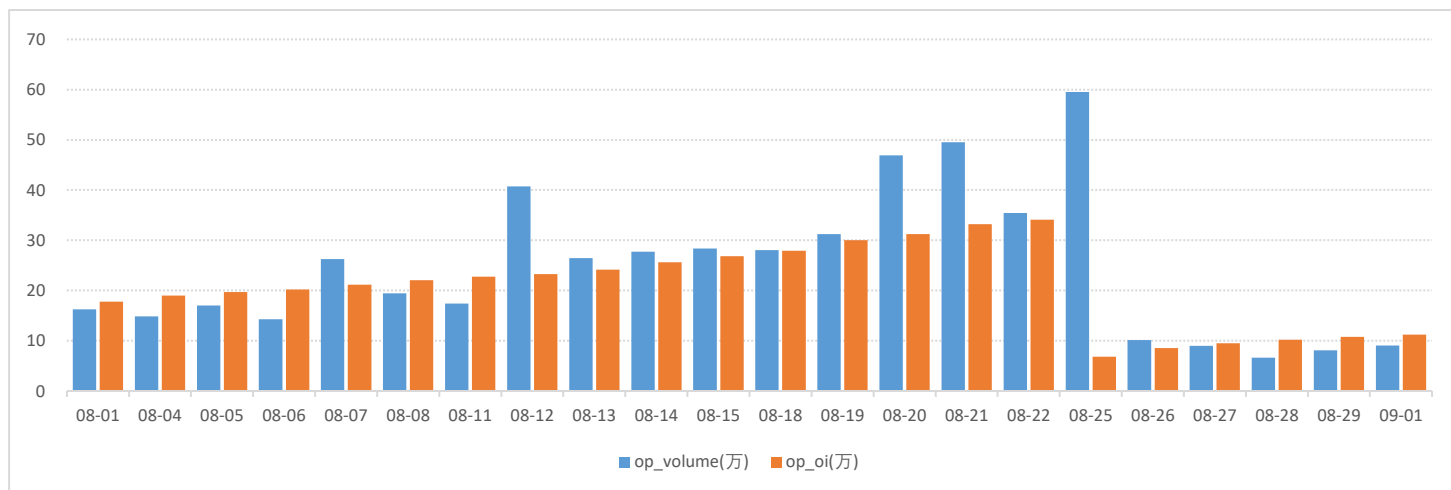
氧化铝期权图表

氧化铝价格走势



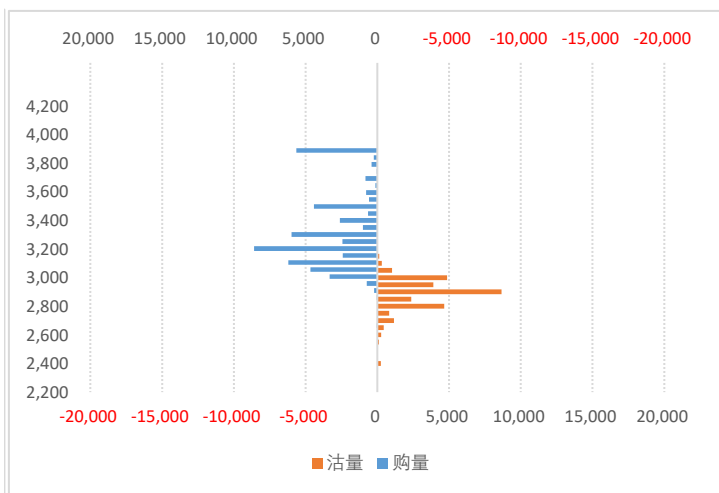
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权成交量和持仓量（万手）



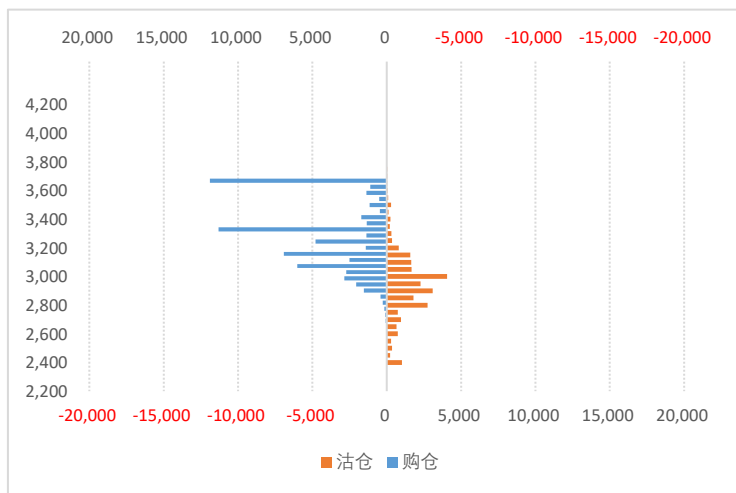
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

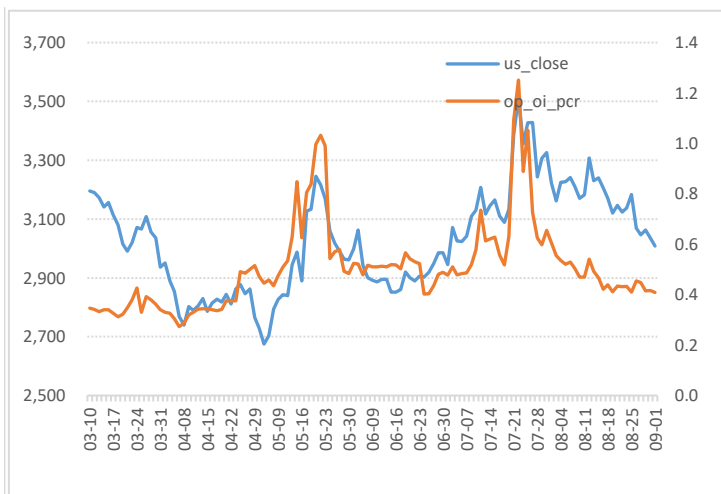


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月合约持仓量分布

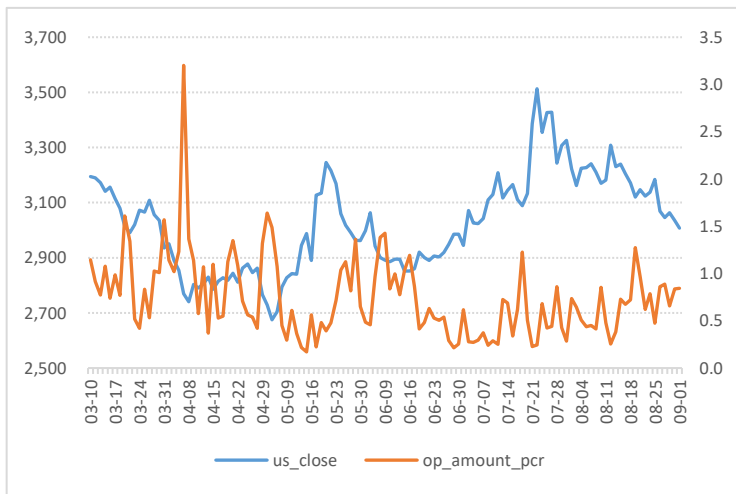


氧化铝持仓量-PCR

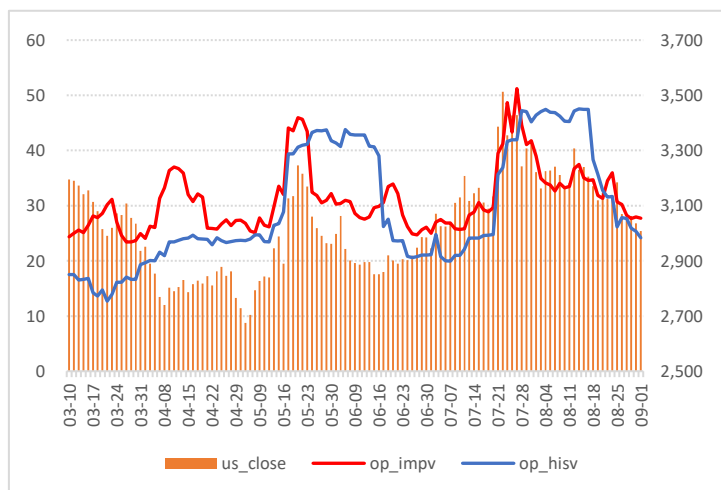


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝成交额-PCR

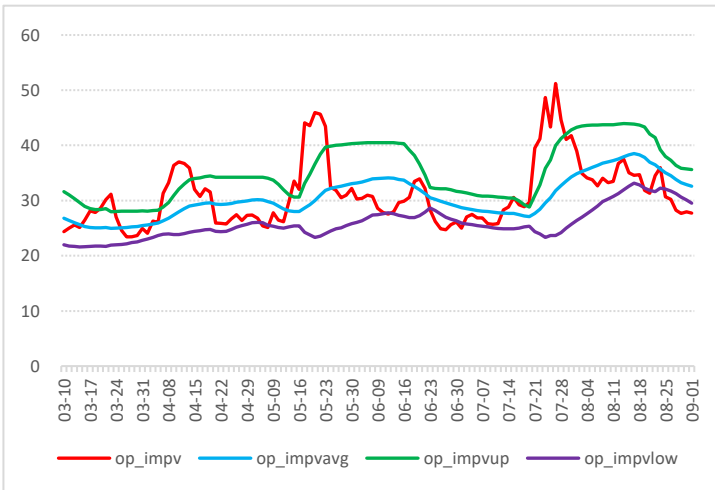


氧化铝期权隐含波动率

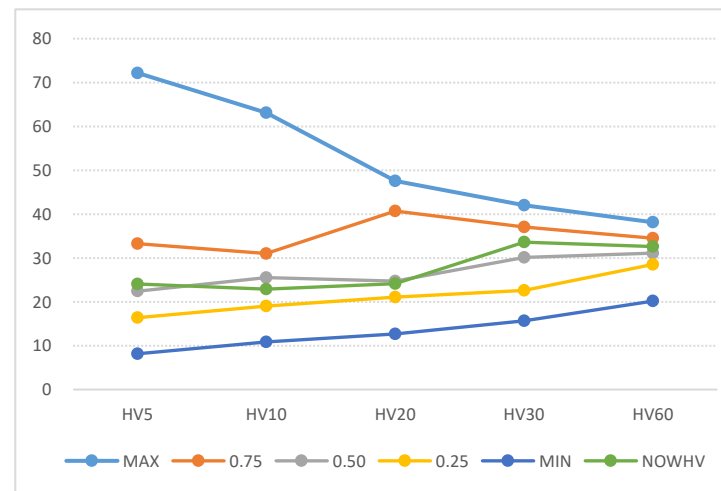


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权隐含波动率轨道线走势图

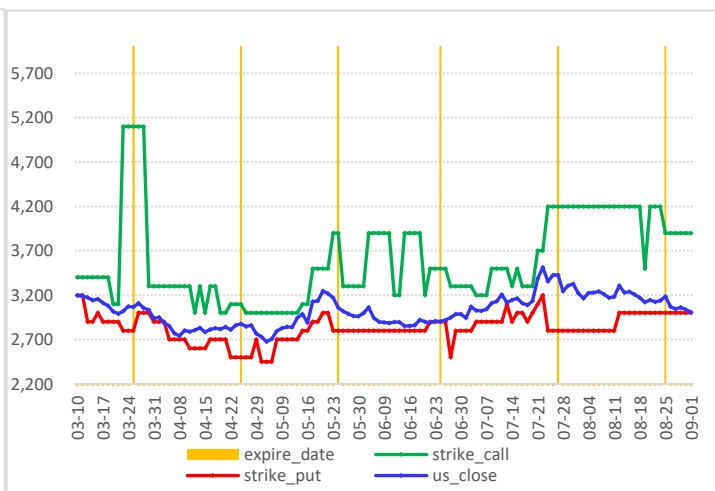


氧化铝历史波动率锥



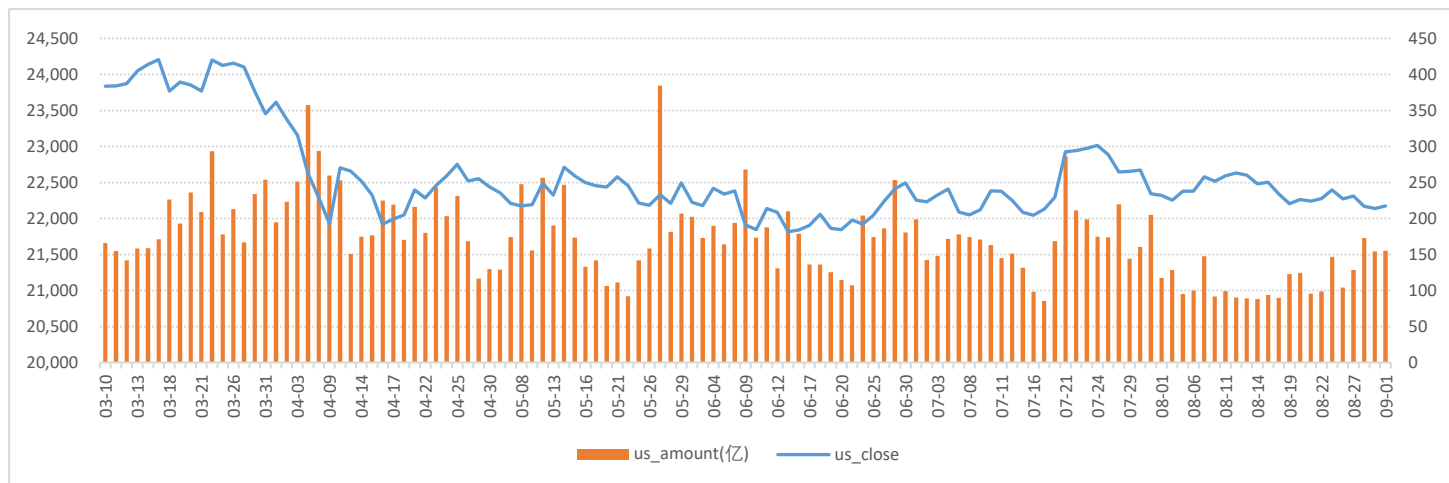
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝压力点和支撑点



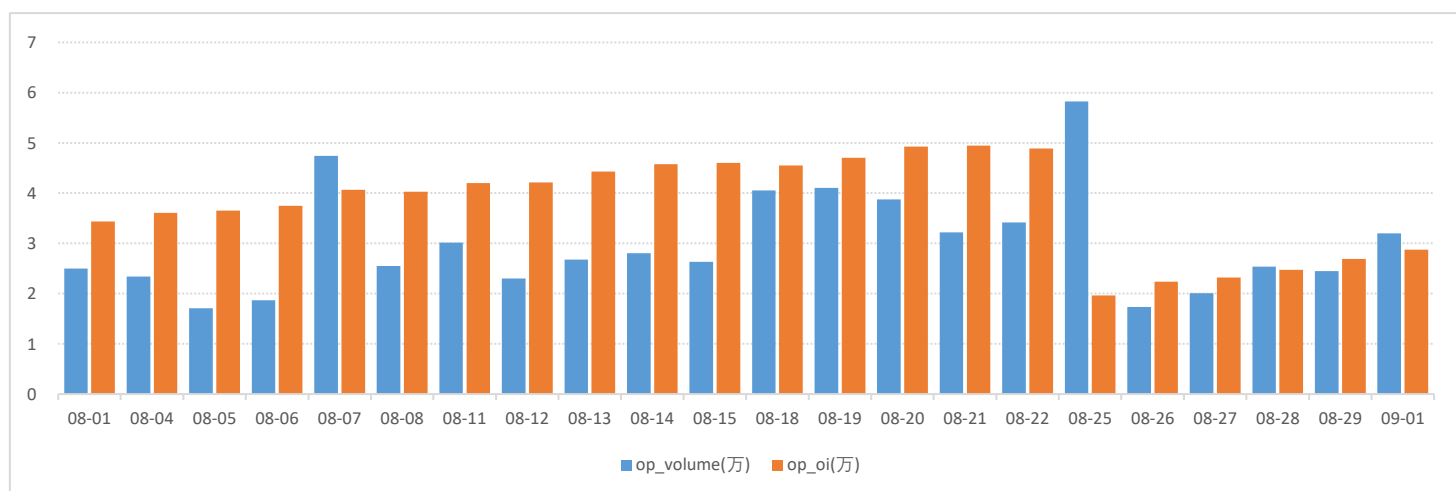
沪锌期权图表

沪锌价格走势



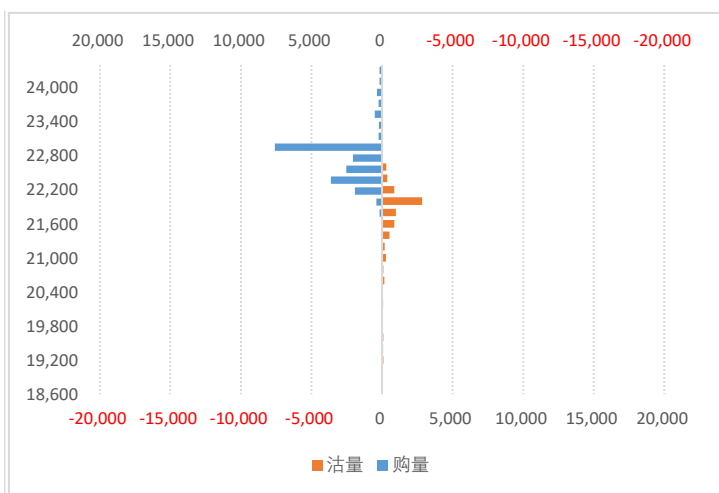
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锌期权成交量和持仓量（万手）



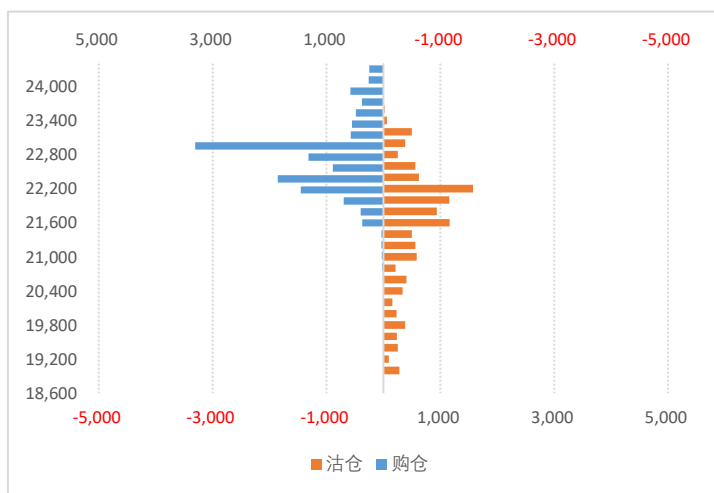
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

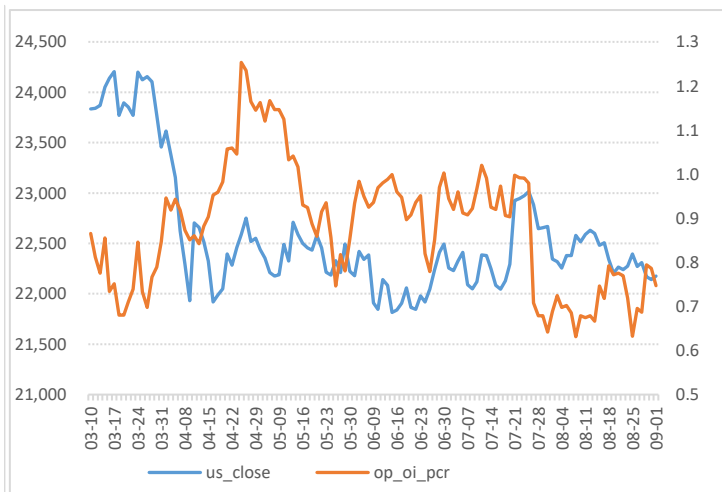


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

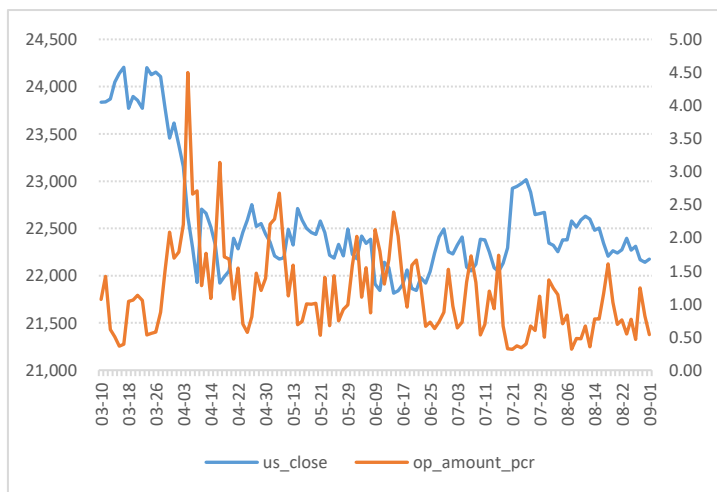


锌期权持仓量-PCR

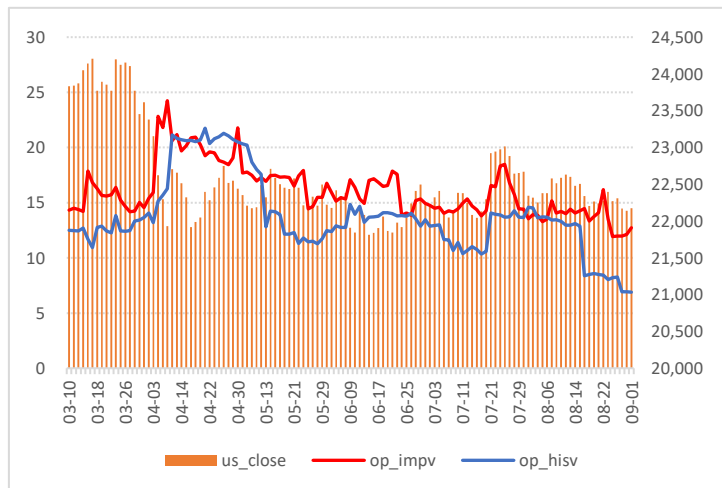


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌期权成交额-PCR

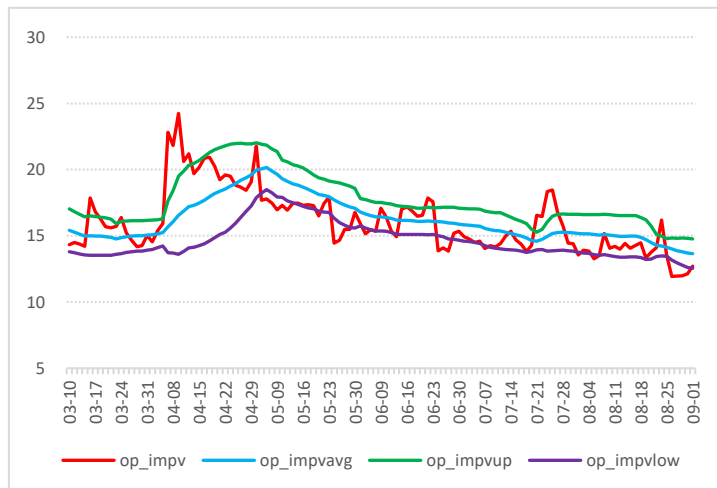


锌期权隐含波动率

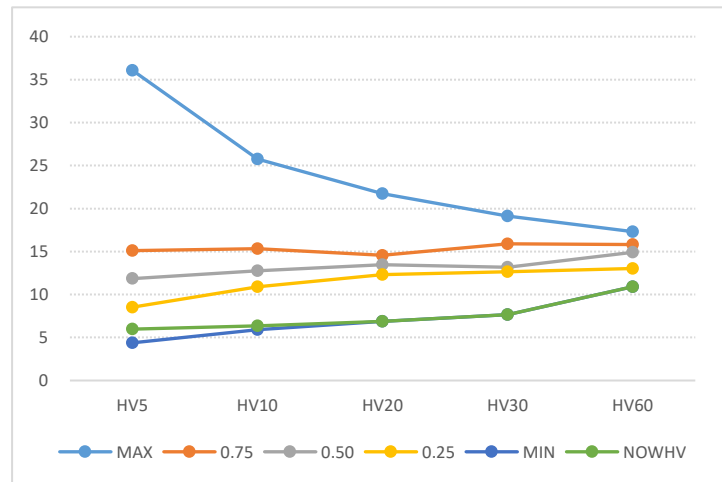


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

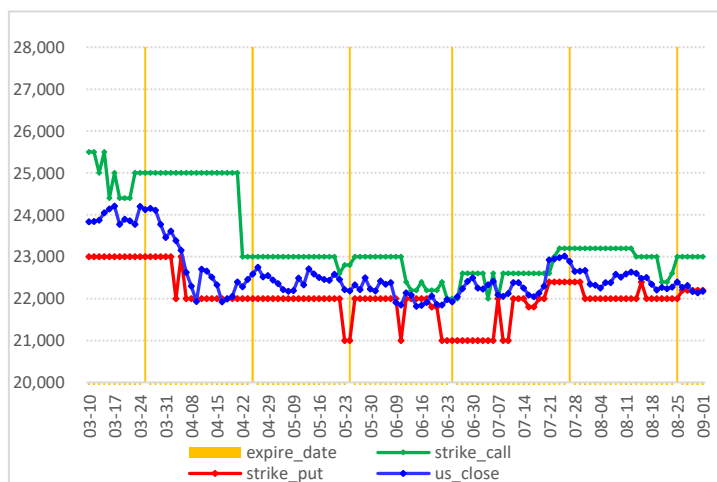


锌历史波动率锥



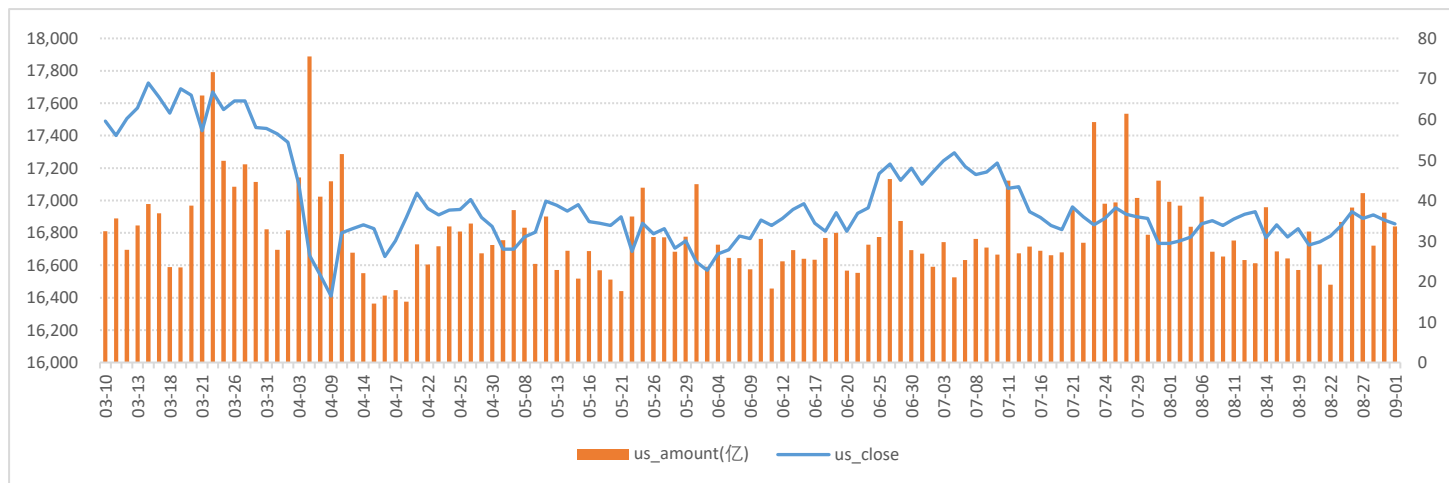
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌压力点和支撑点



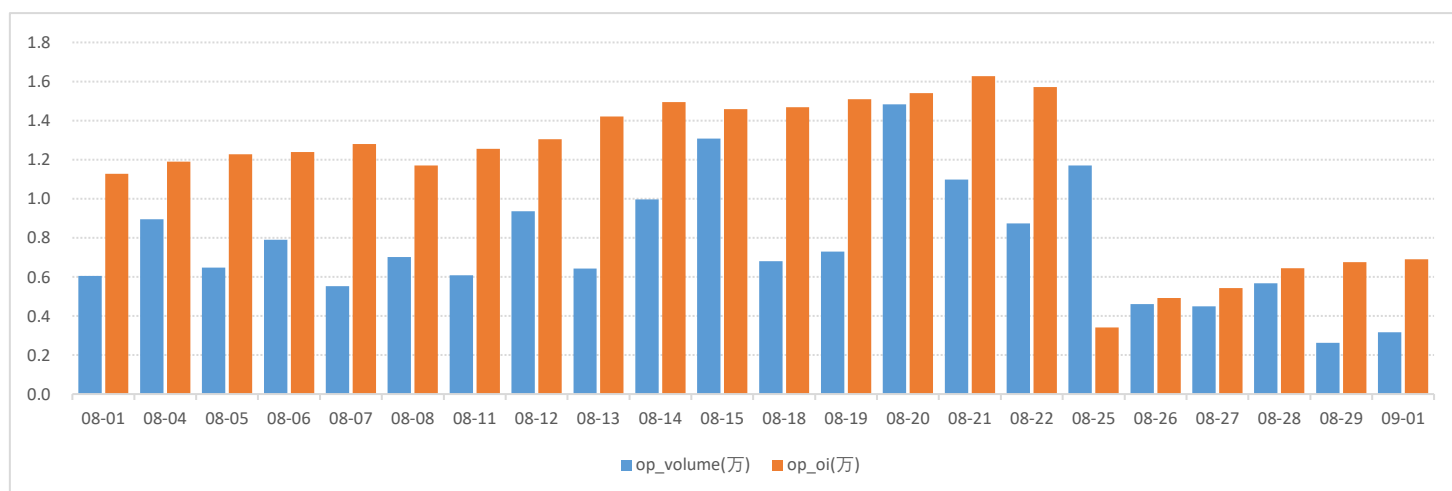
沪铅期权图表

沪铅价格走势



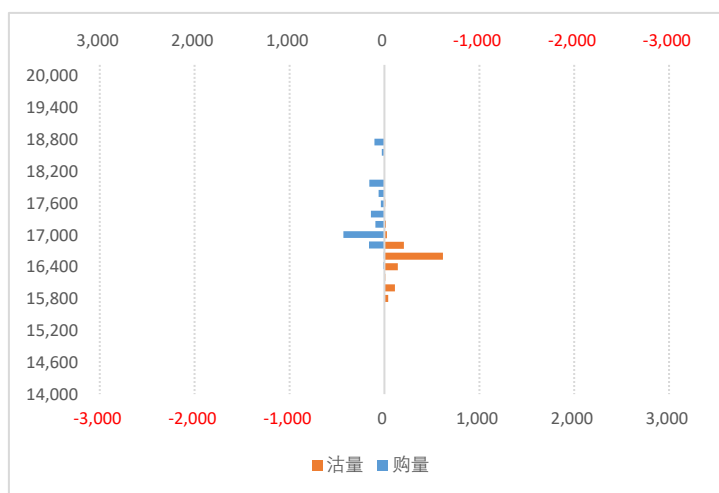
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铅期权成交量和持仓量（万手）



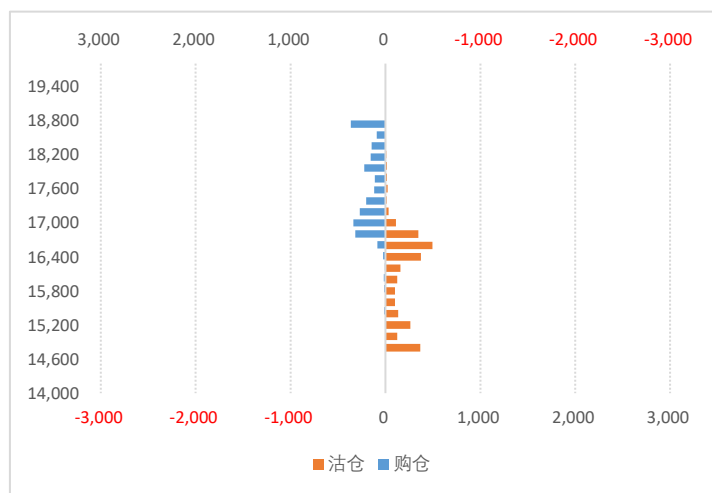
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

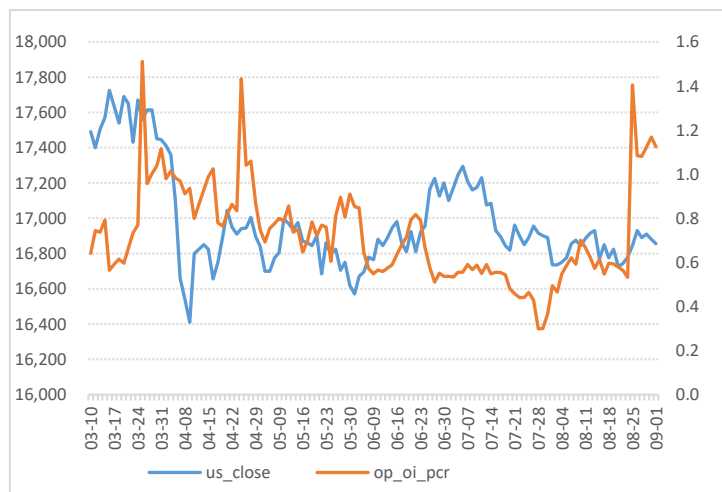


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

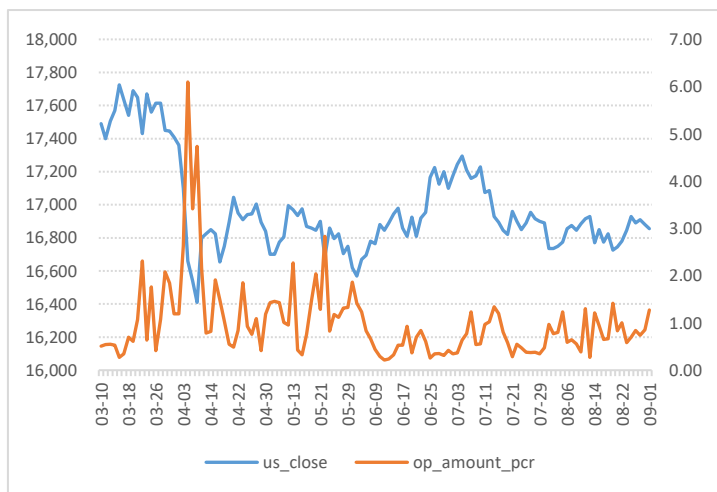


铅期权持仓量-PCR

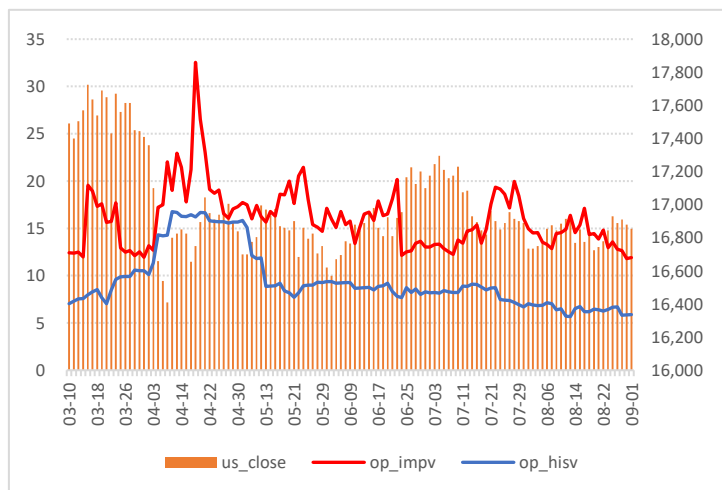


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅期权成交额-PCR

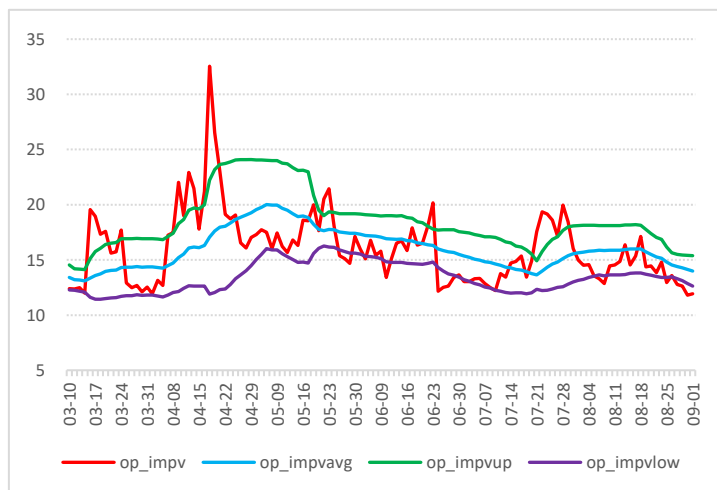


铅期权隐含波动率

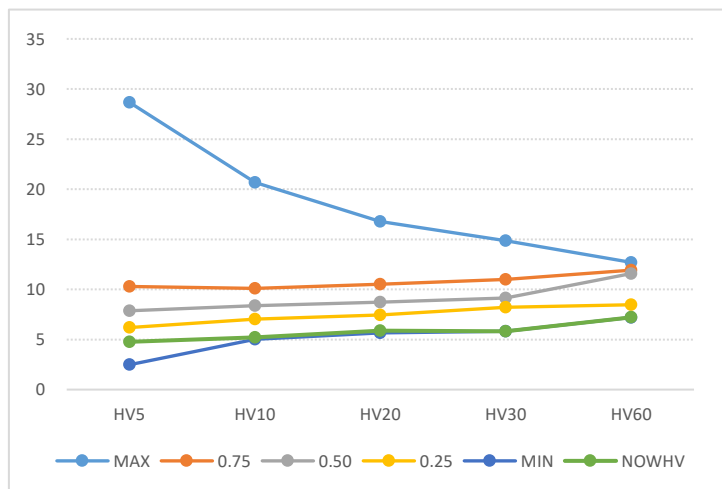


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

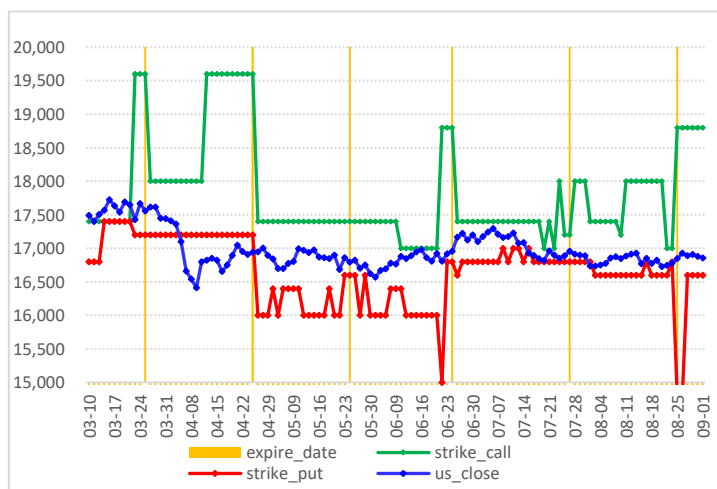


铅历史波动率锥



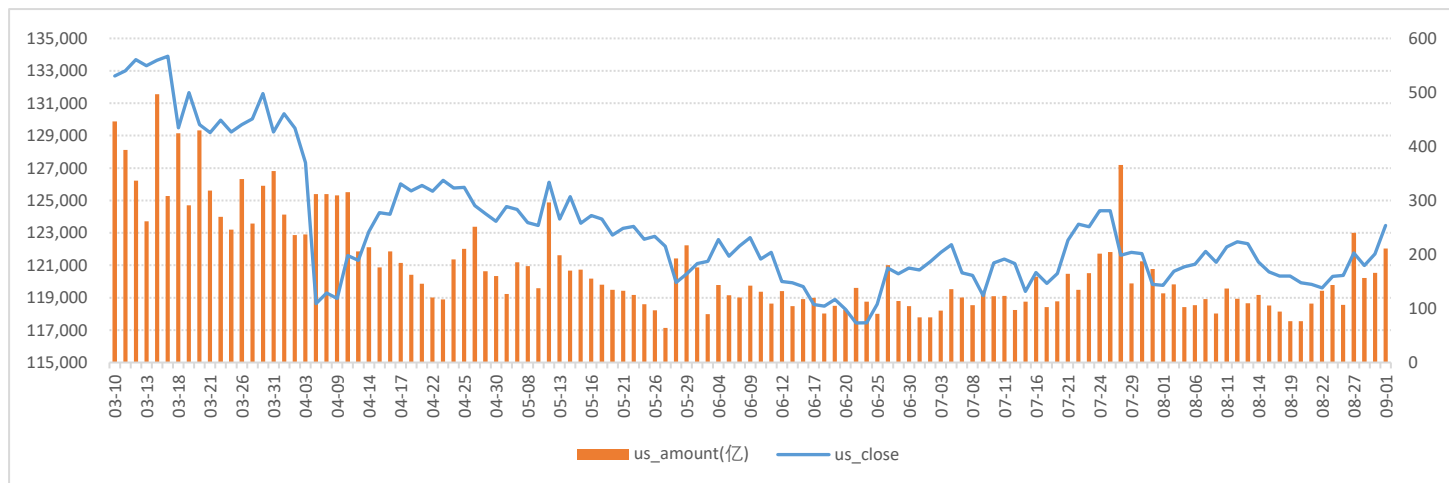
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铅压力点和支撑点



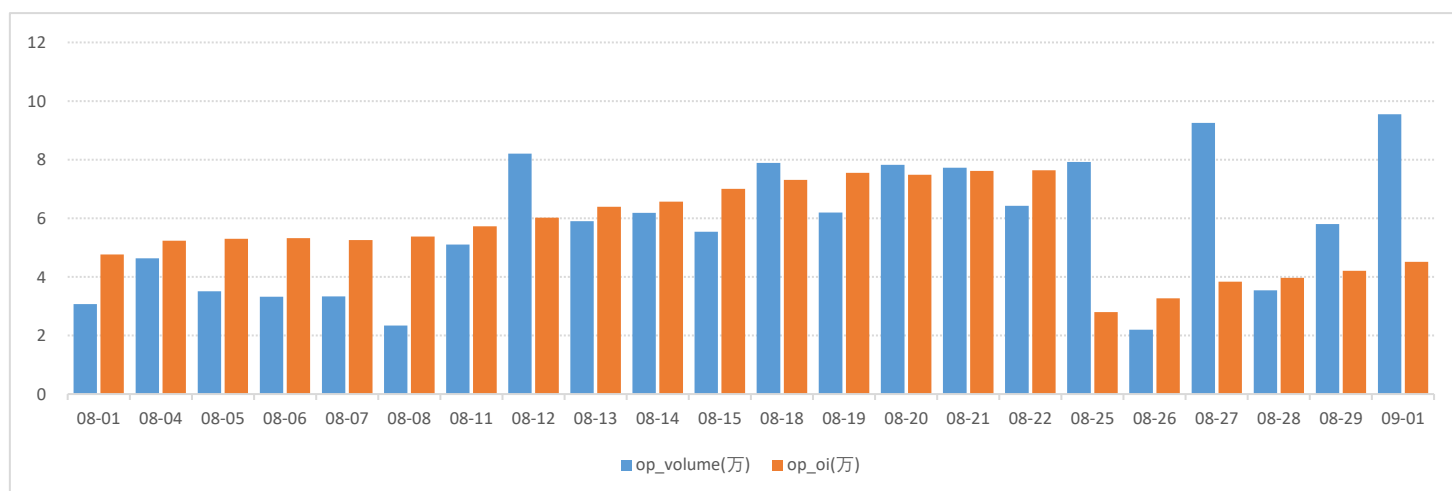
沪镍期权图表

沪镍价格走势图



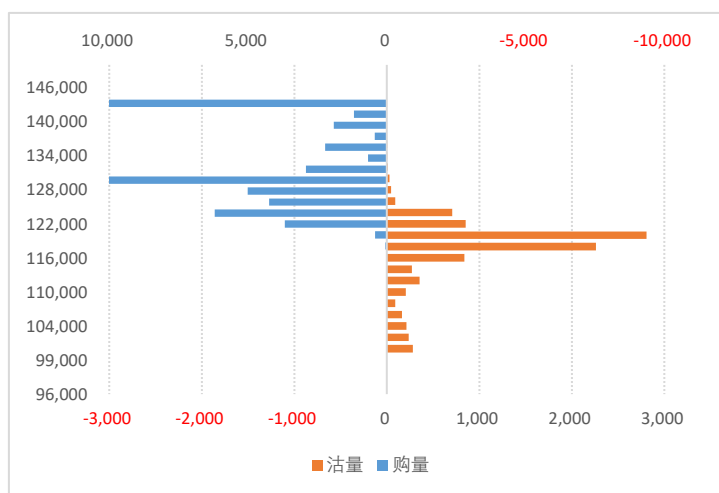
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪镍期权成交量和持仓量（万手）



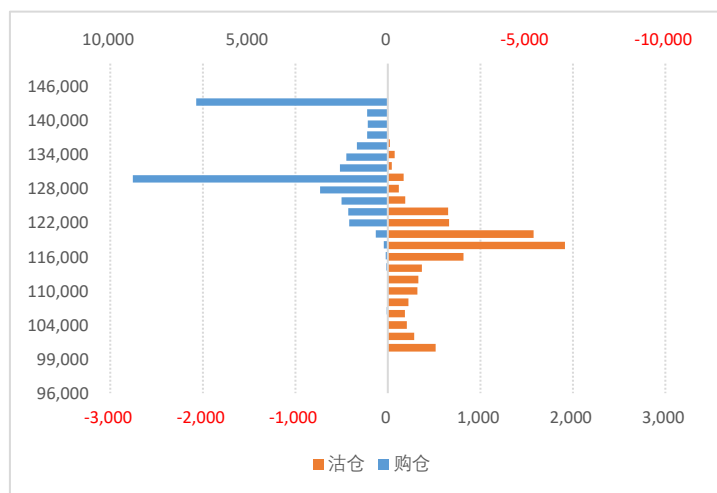
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

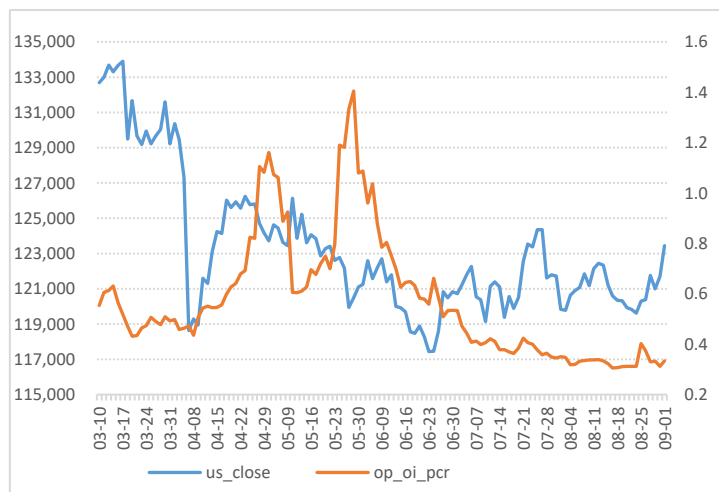


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

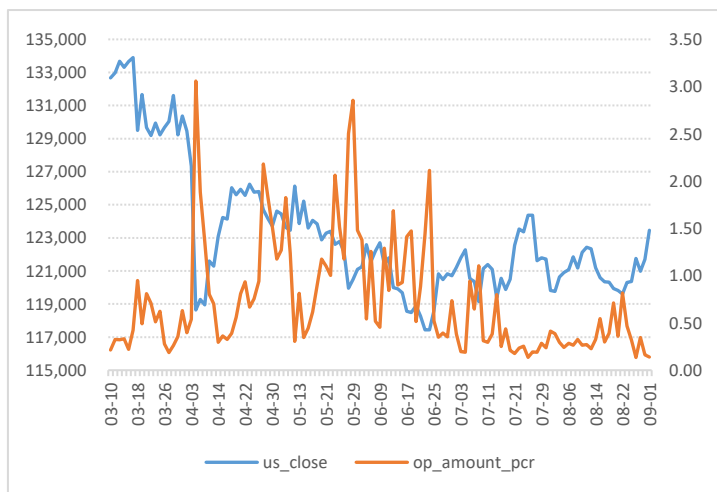


镍期权持仓量-PCR

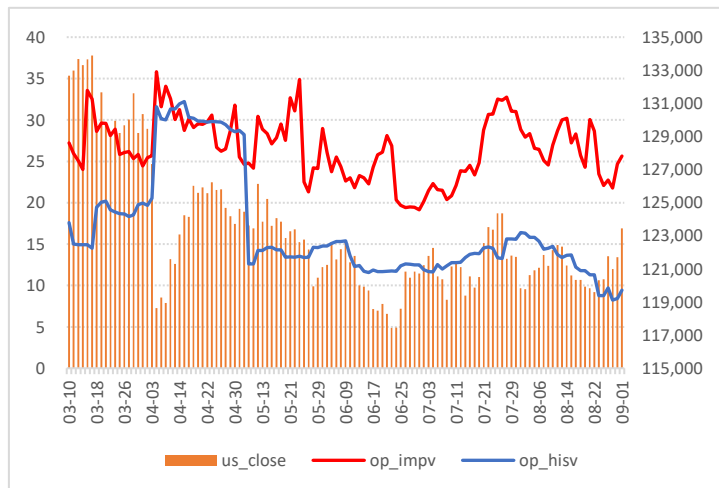


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

镍期权成交额-PCR

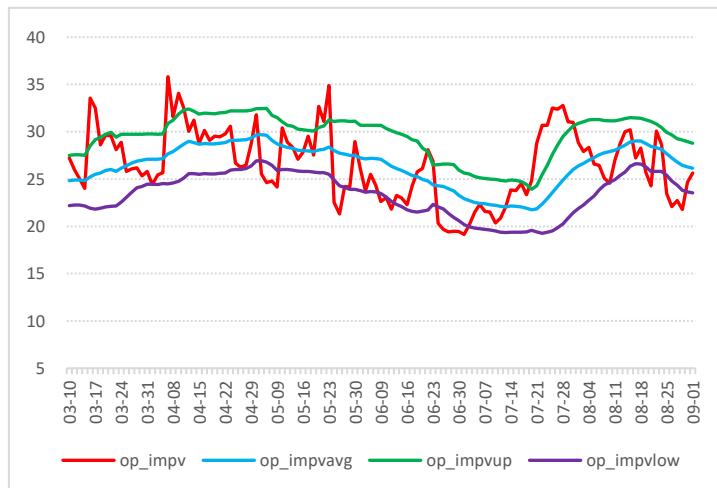


镍期权隐含波动率

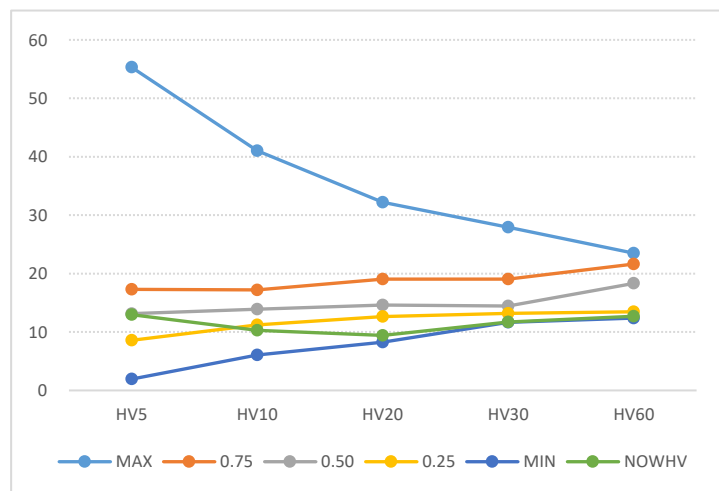


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

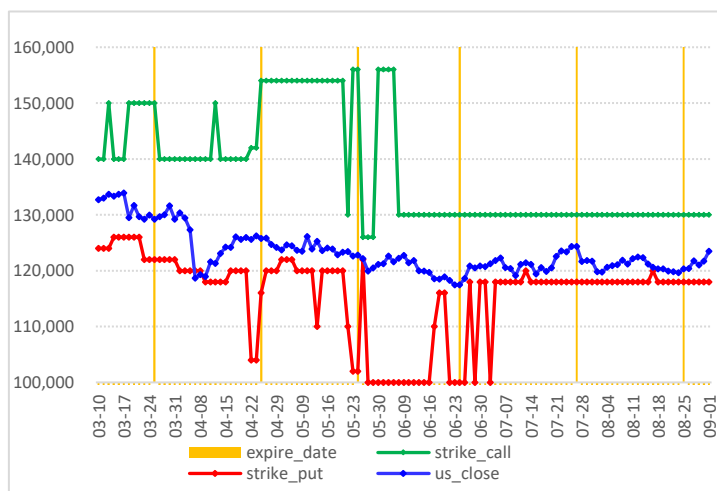


镍历史波动率锥



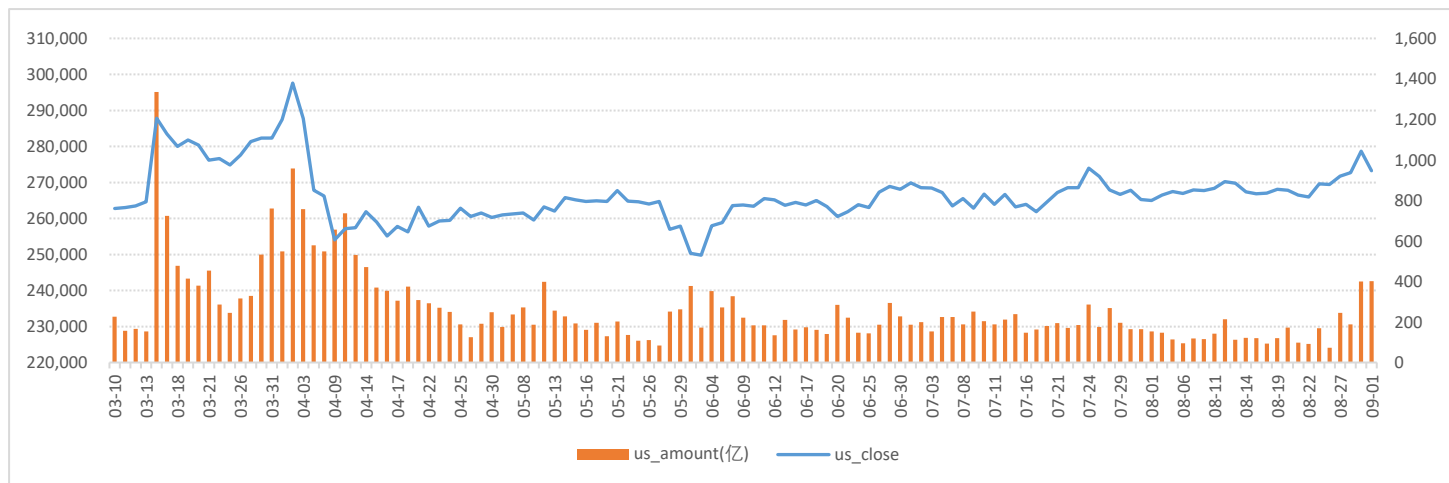
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

镍压力点和支撑点



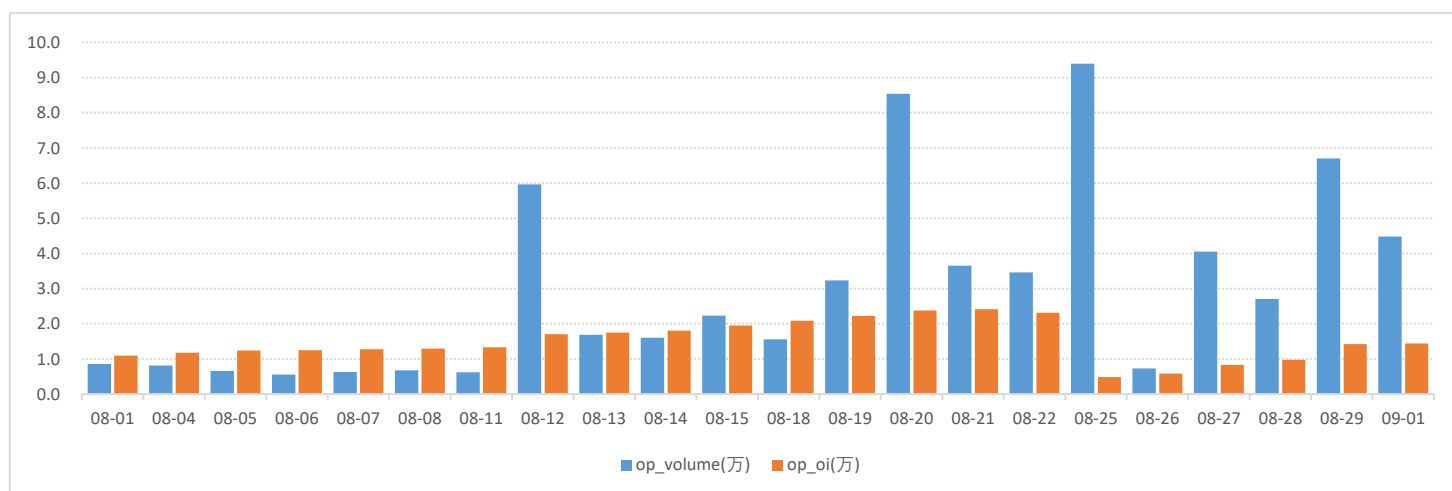
沪锡期权图表

沪锡价格走势



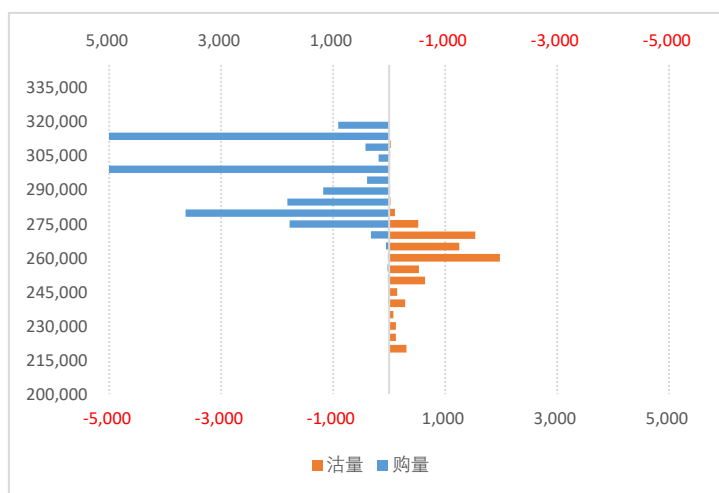
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锡期权成交量和持仓量（万手）



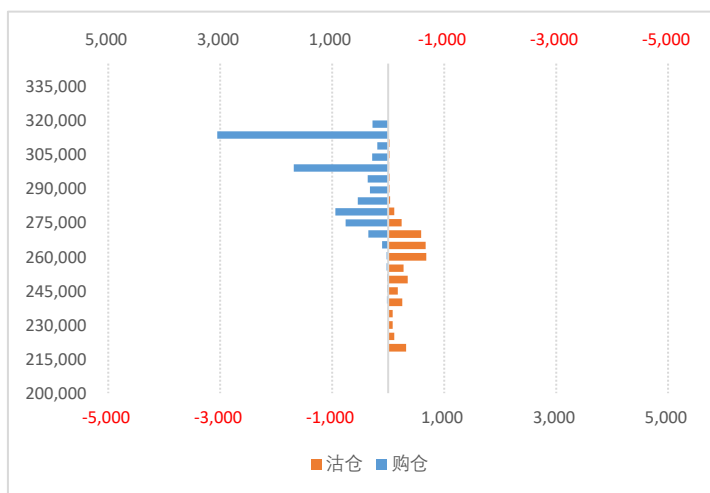
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

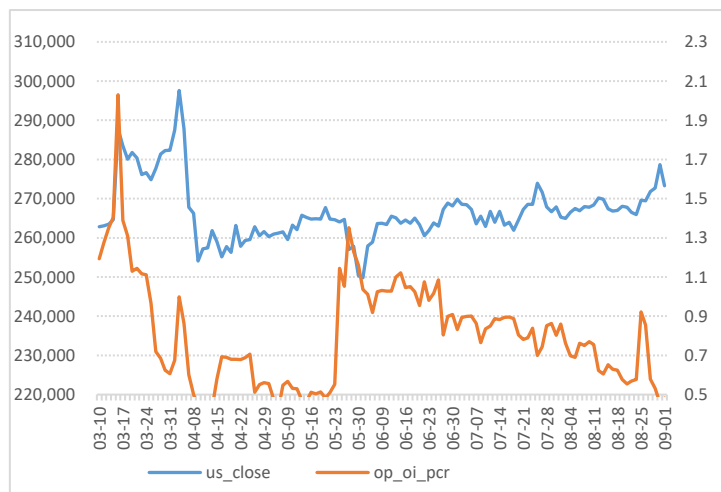


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

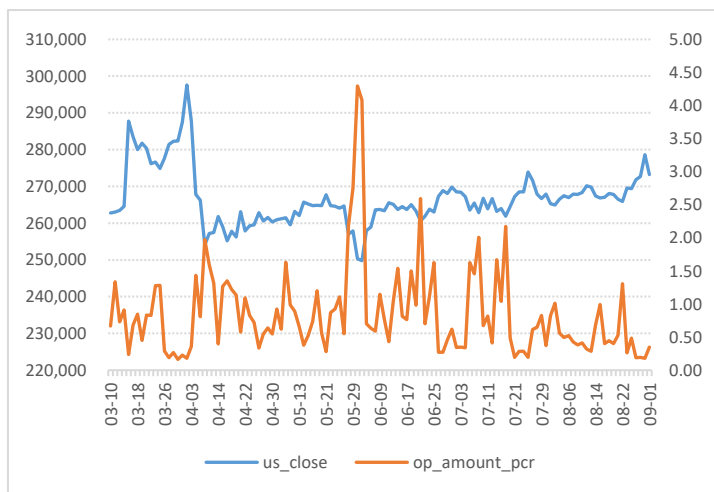


锡期权持仓量-PCR

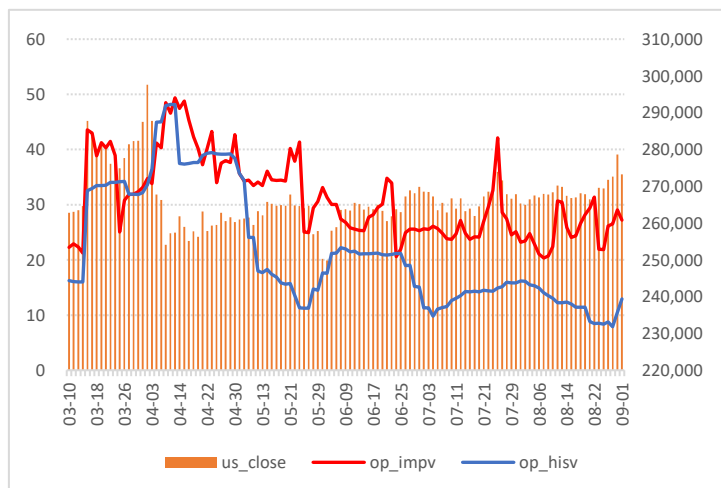


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锡期权成交额-PCR

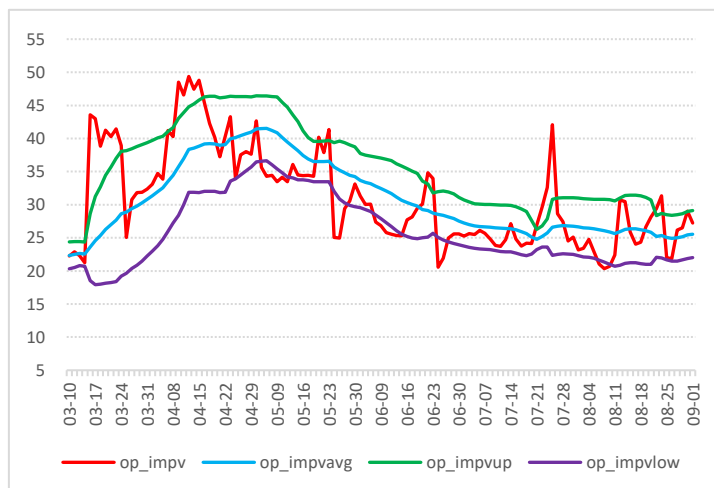


锡期权隐含波动率

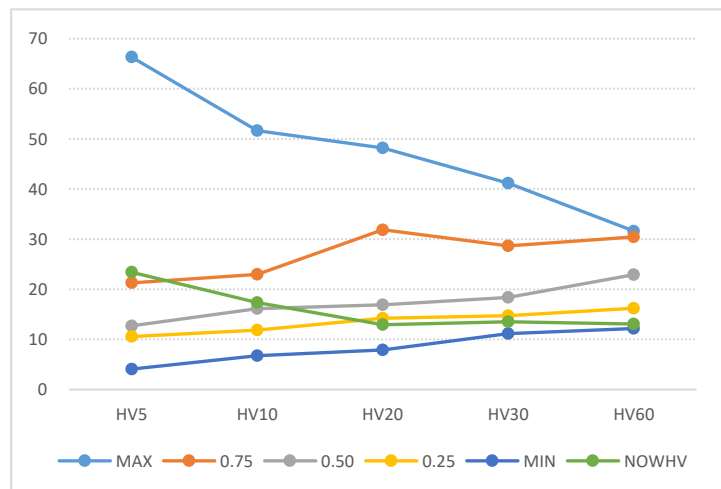


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

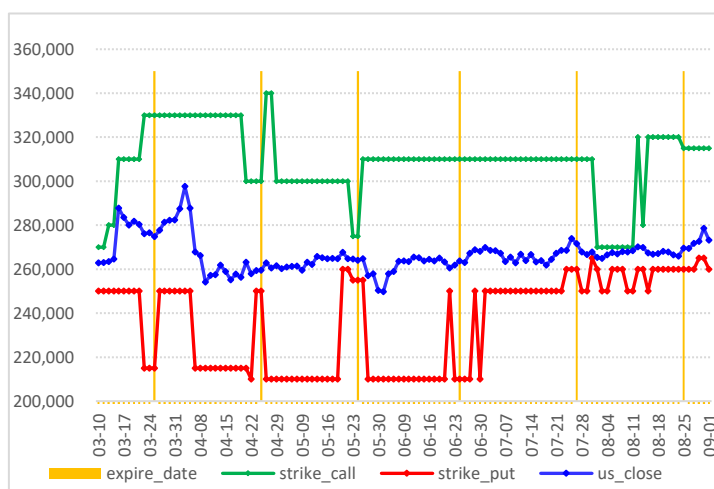


锡历史波动率锥



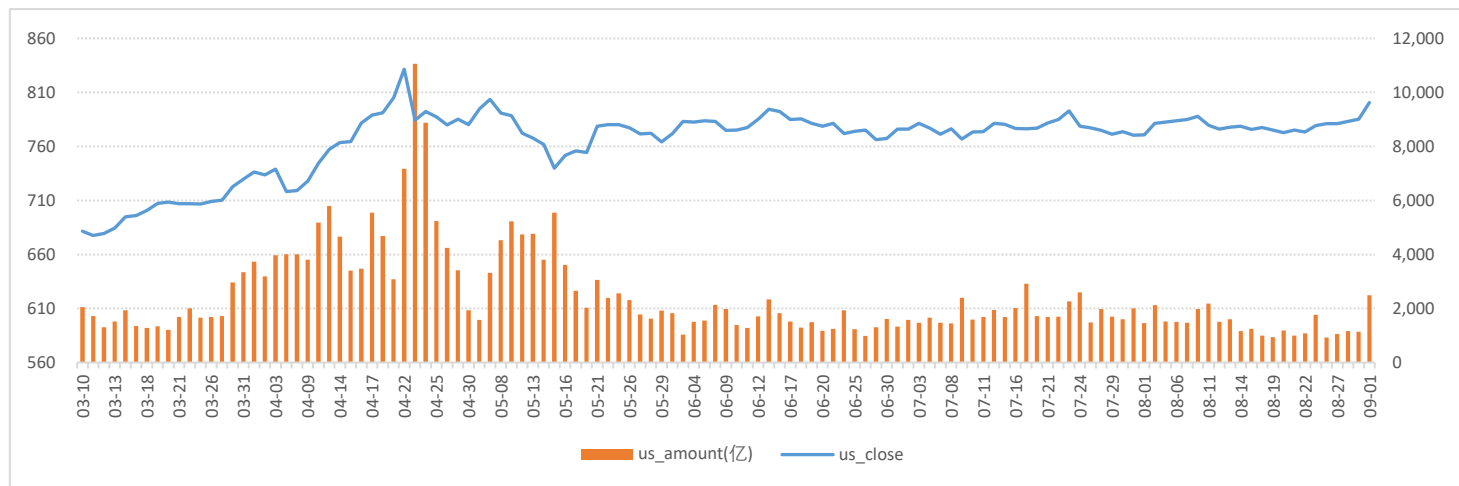
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锡压力点和支撑点



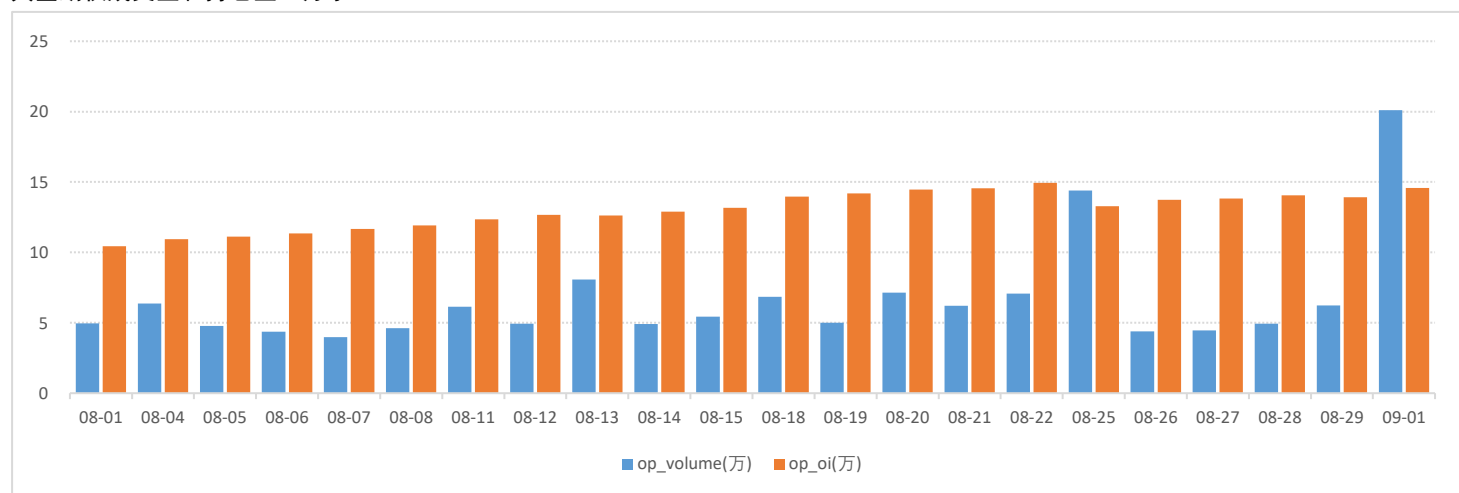
黄金期权图表

黄金价格走势图



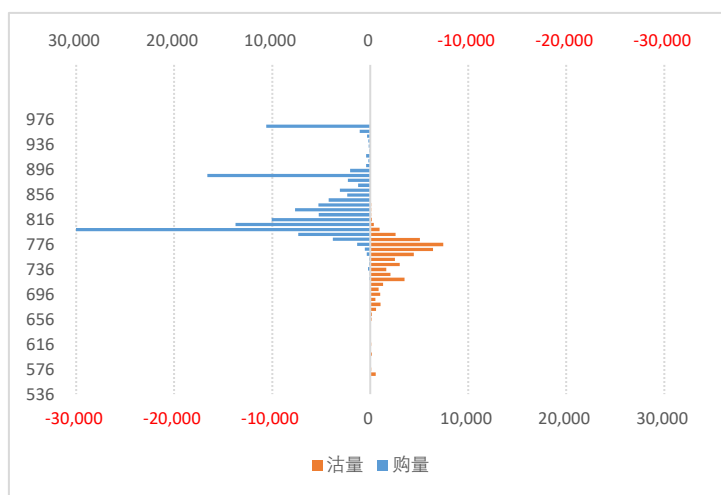
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交量和持仓量（万手）



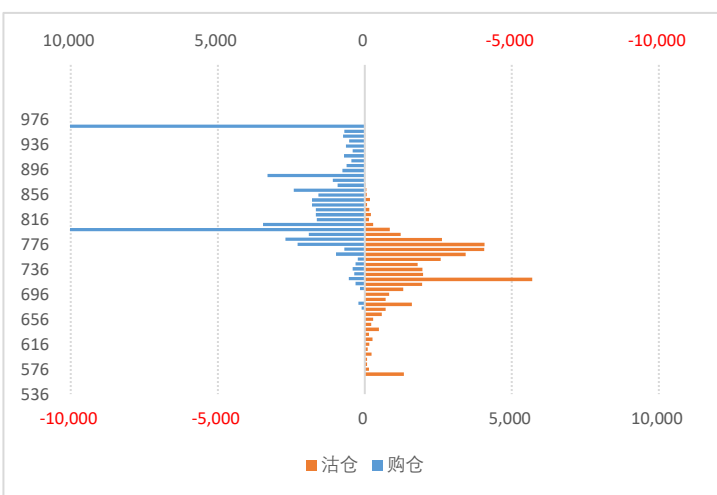
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

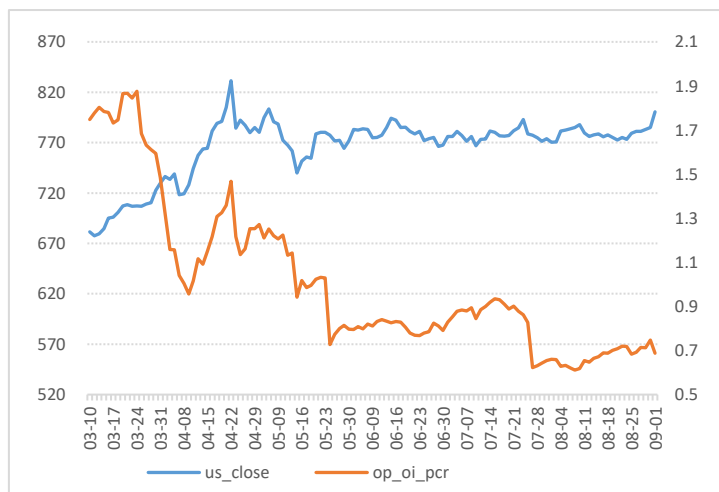


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

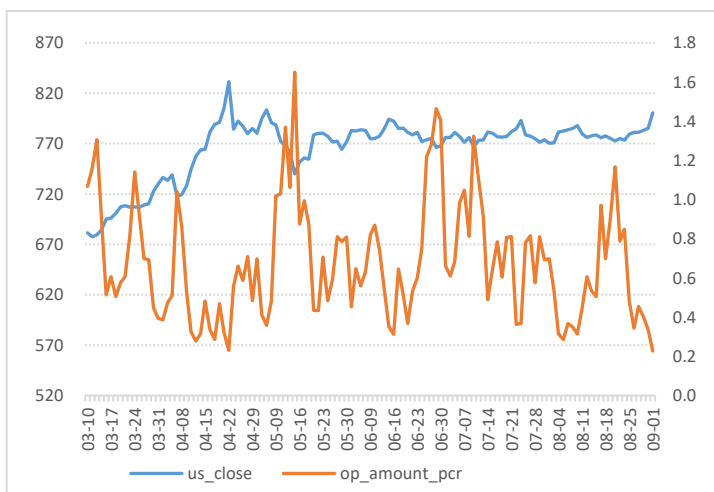


黄金期权持仓量-PCR

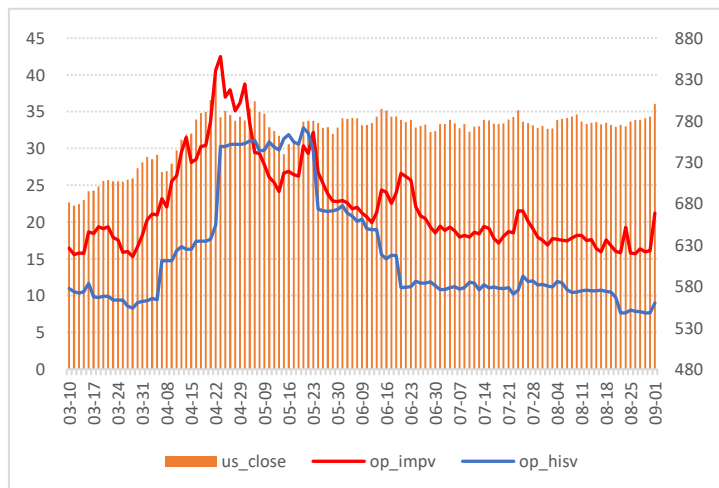


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交额-PCR

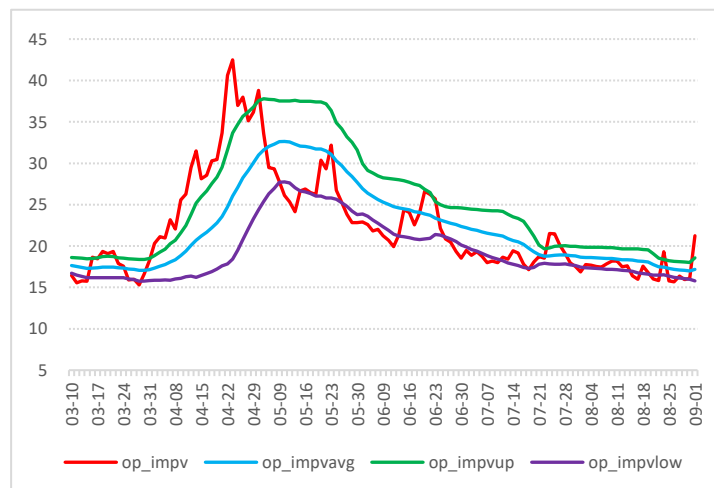


黄金期权隐含波动率

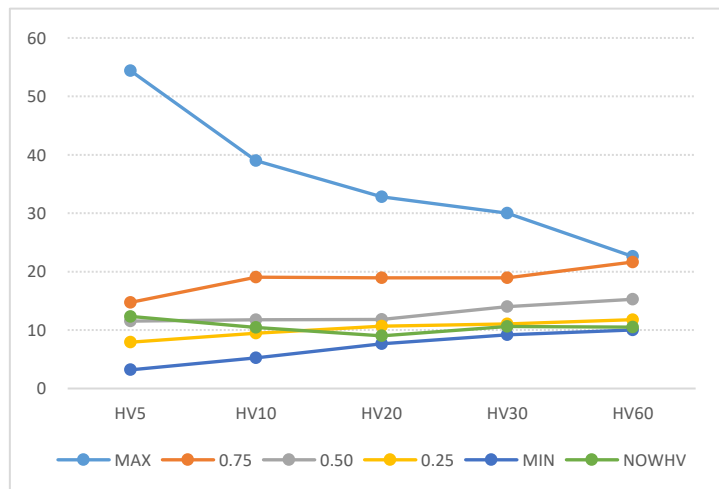


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

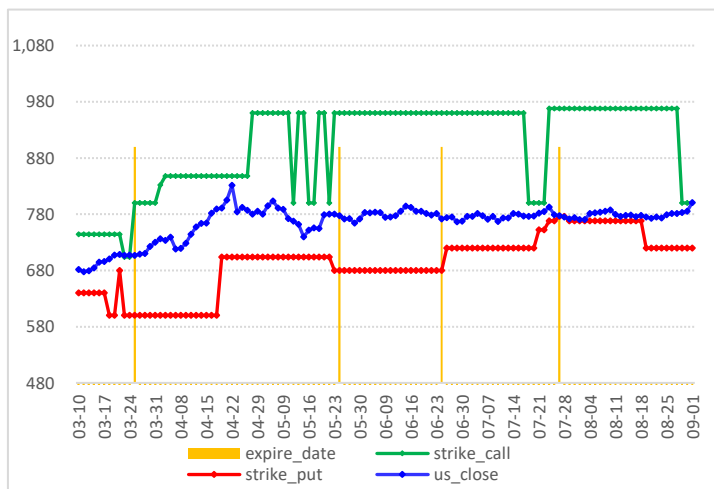


黄金历史波动率锥



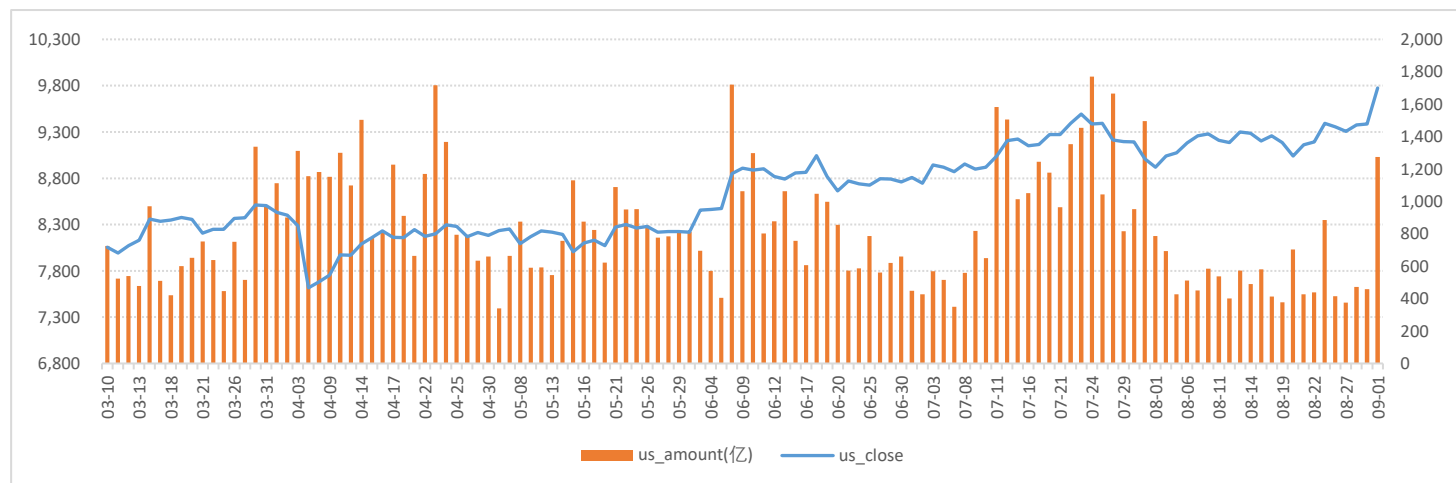
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金压力点和支撑点



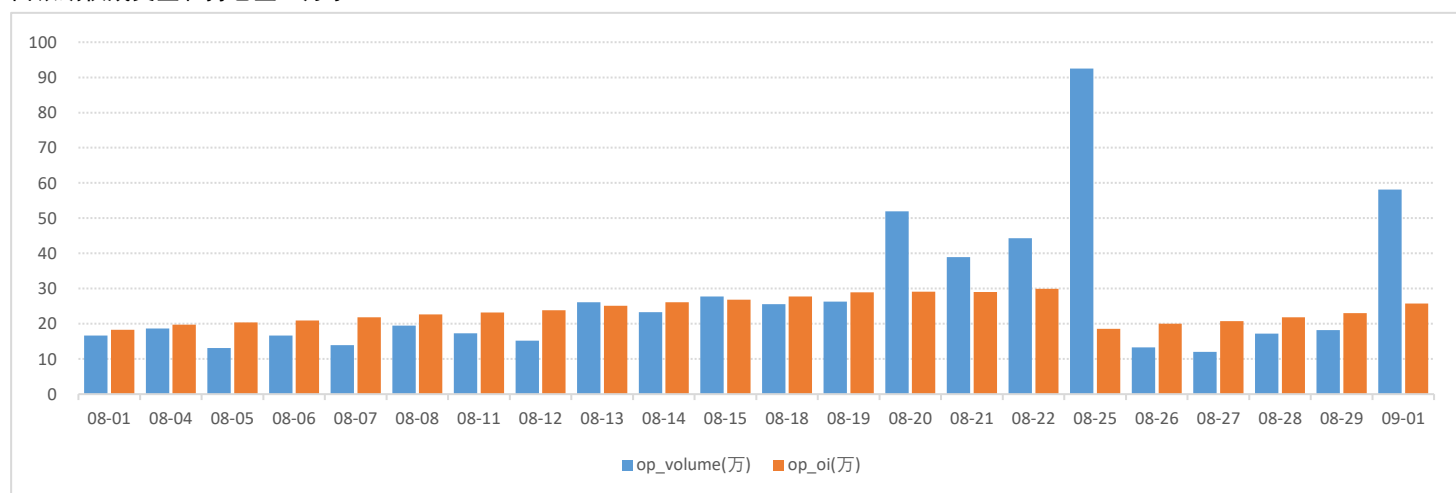
白银期权图表

白银价格走势图



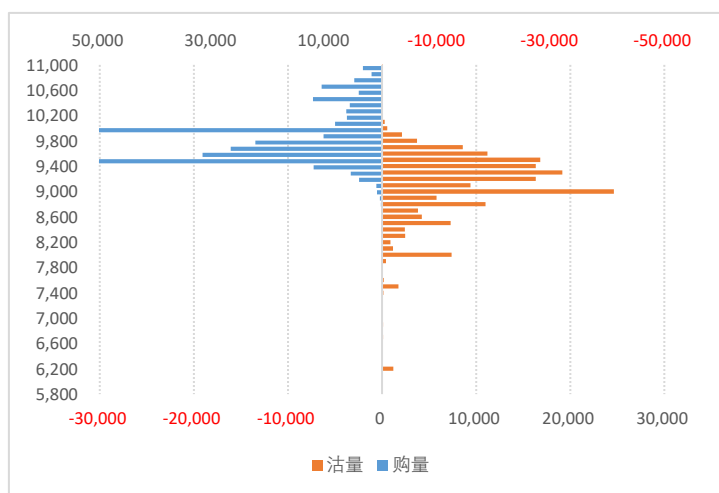
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交量和持仓量（万手）



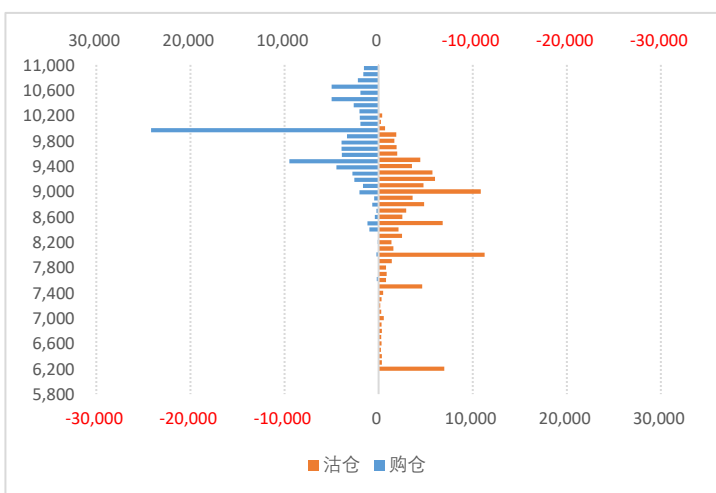
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

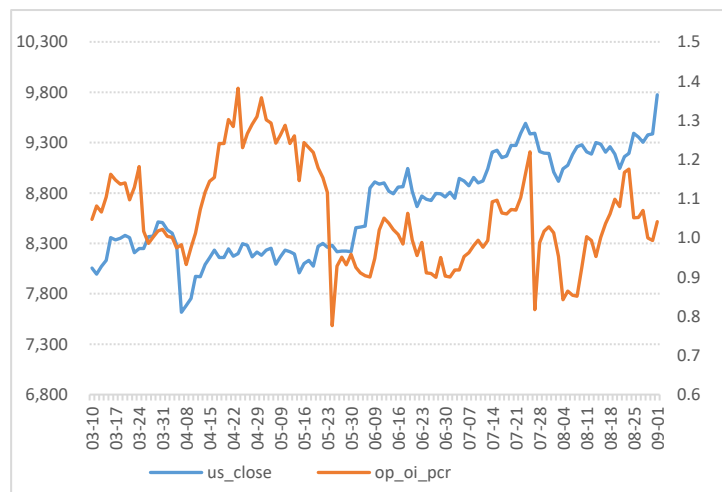


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

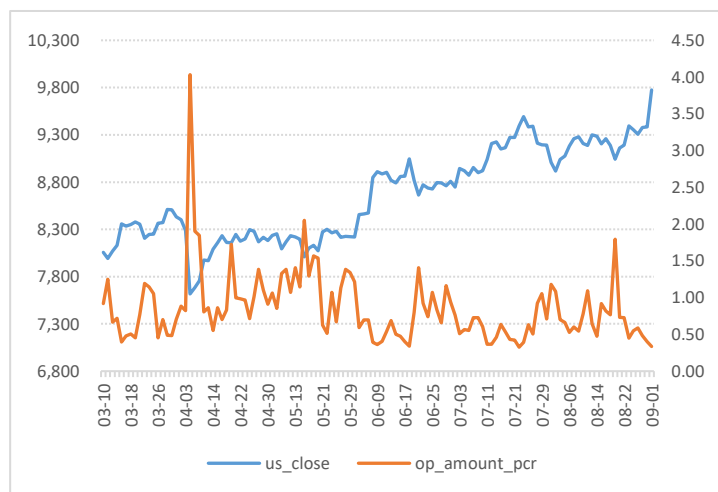


白银期权持仓量-PCR

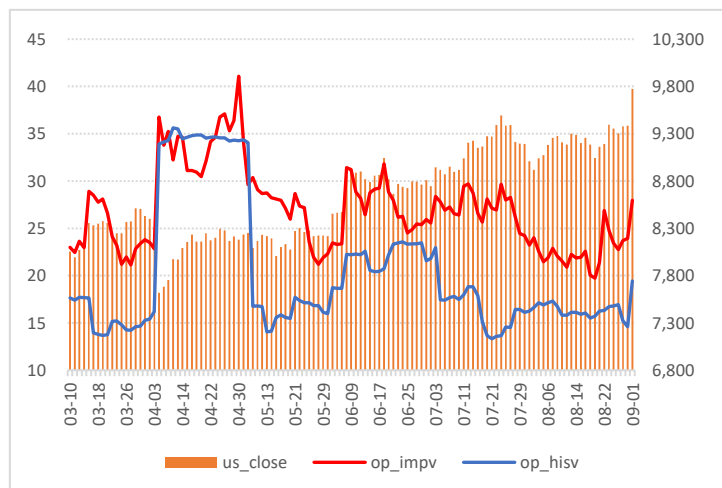


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交额-PCR

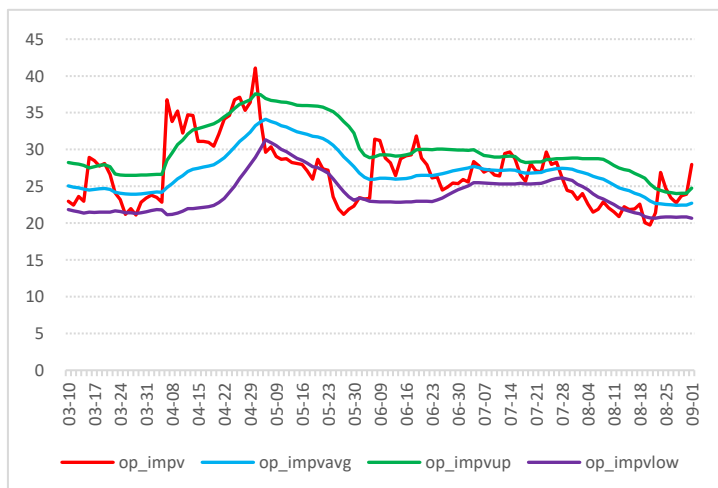


白银期权隐含波动率

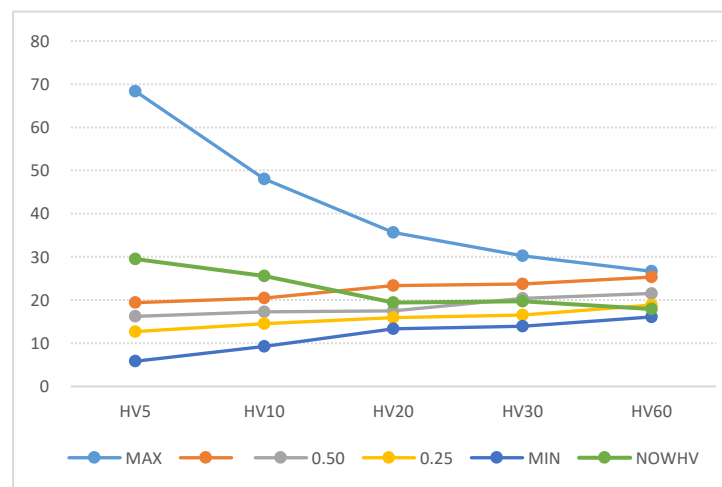


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

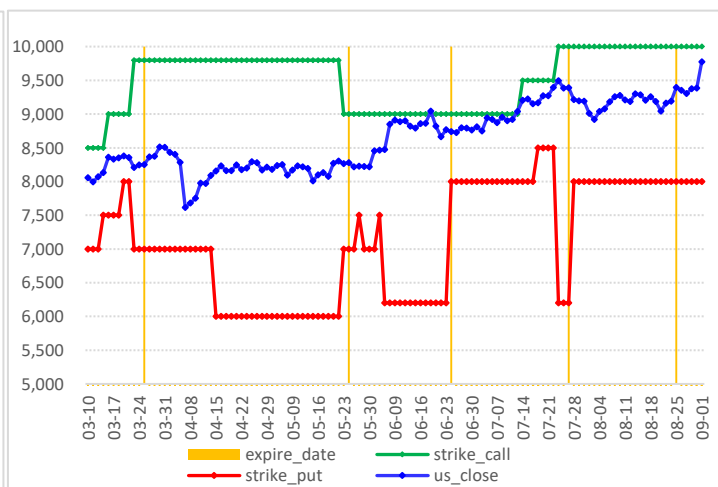


白银期权历史波动率锥



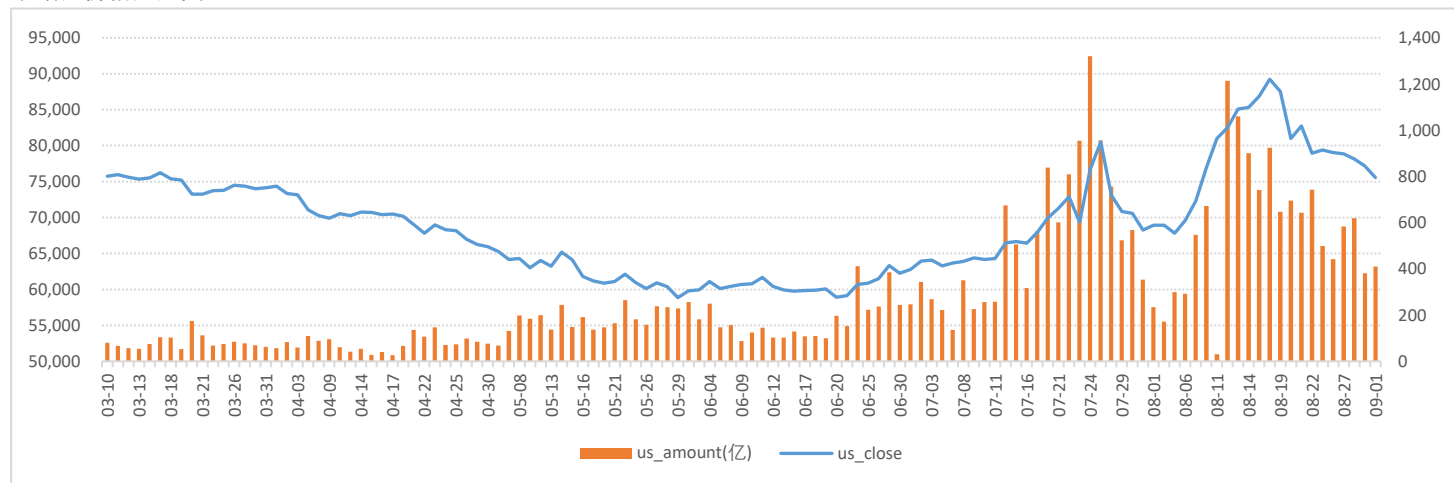
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权压力点和支撑点



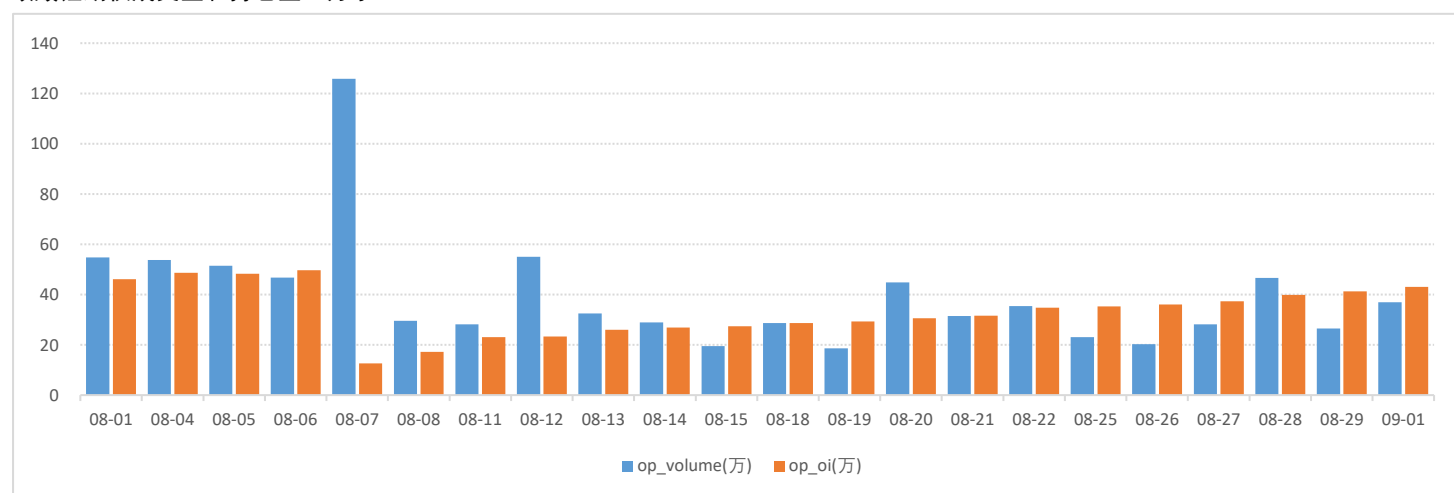
碳酸锂期权图表

碳酸锂价格走势图



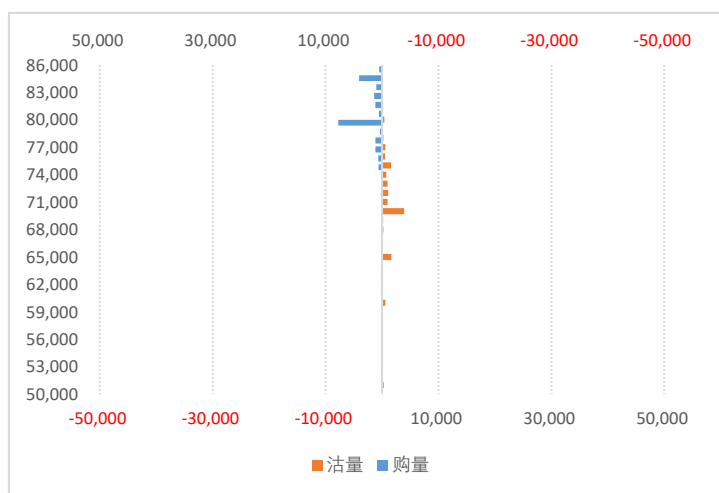
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交量和持仓量（万手）



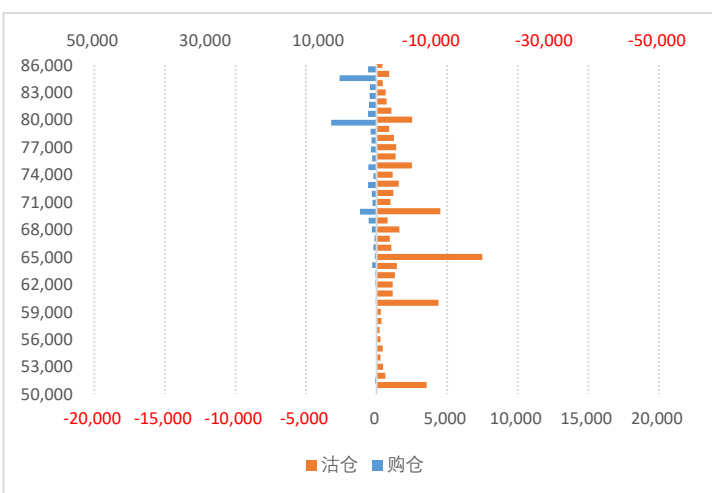
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约成交量分布

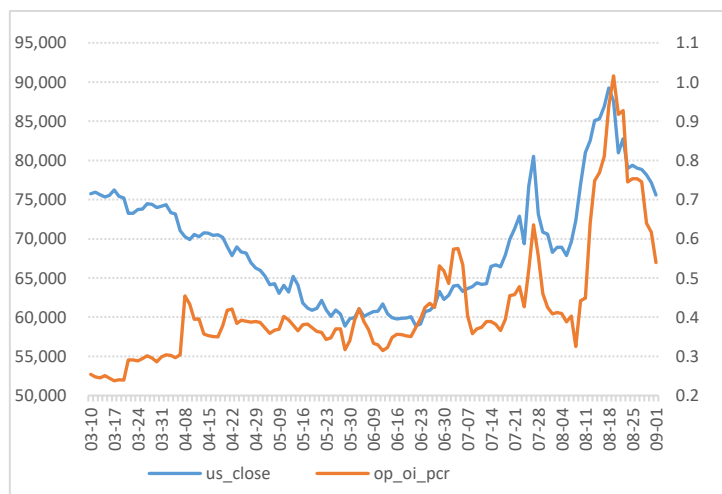


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月合约持仓量分布

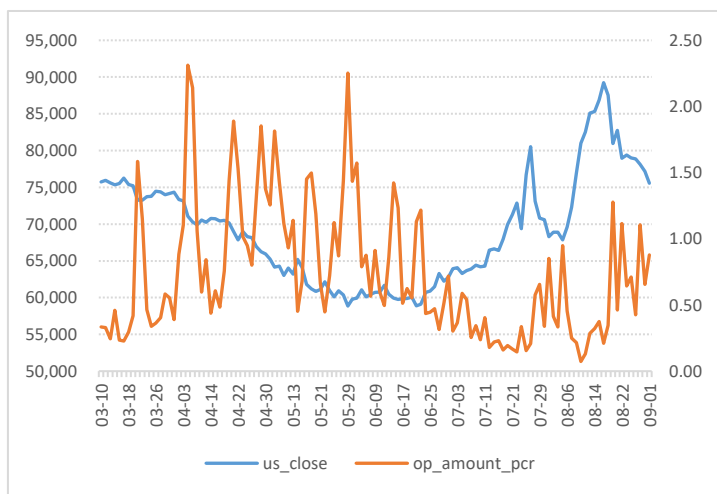


碳酸锂期权持仓量-PCR

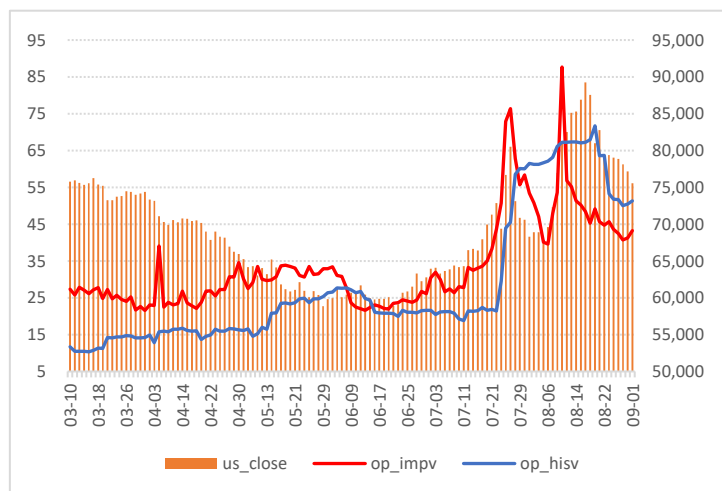


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交额-PCR

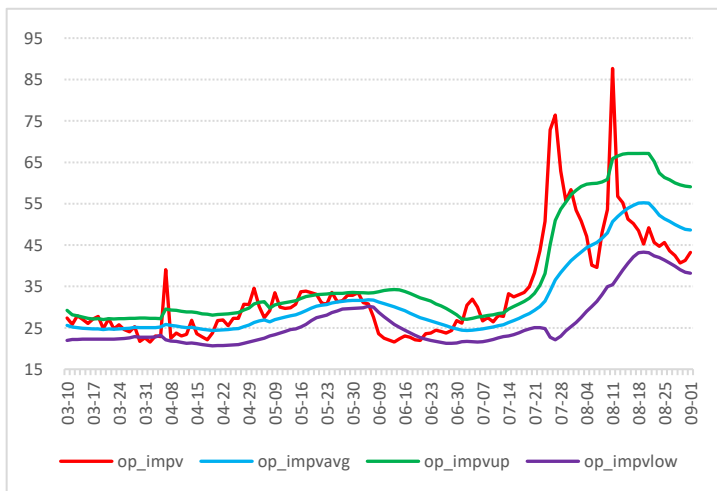


碳酸锂期权隐含波动率

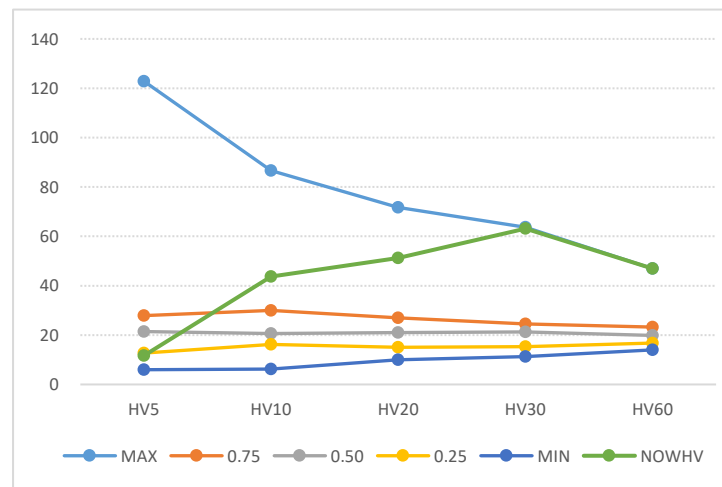


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

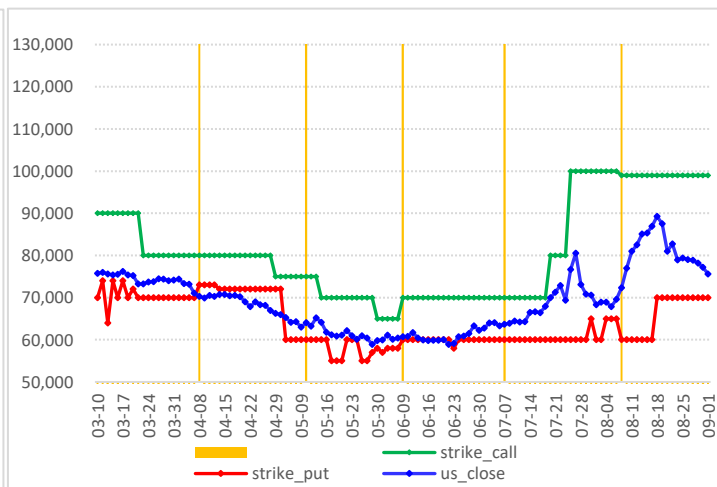


历史波动率锥



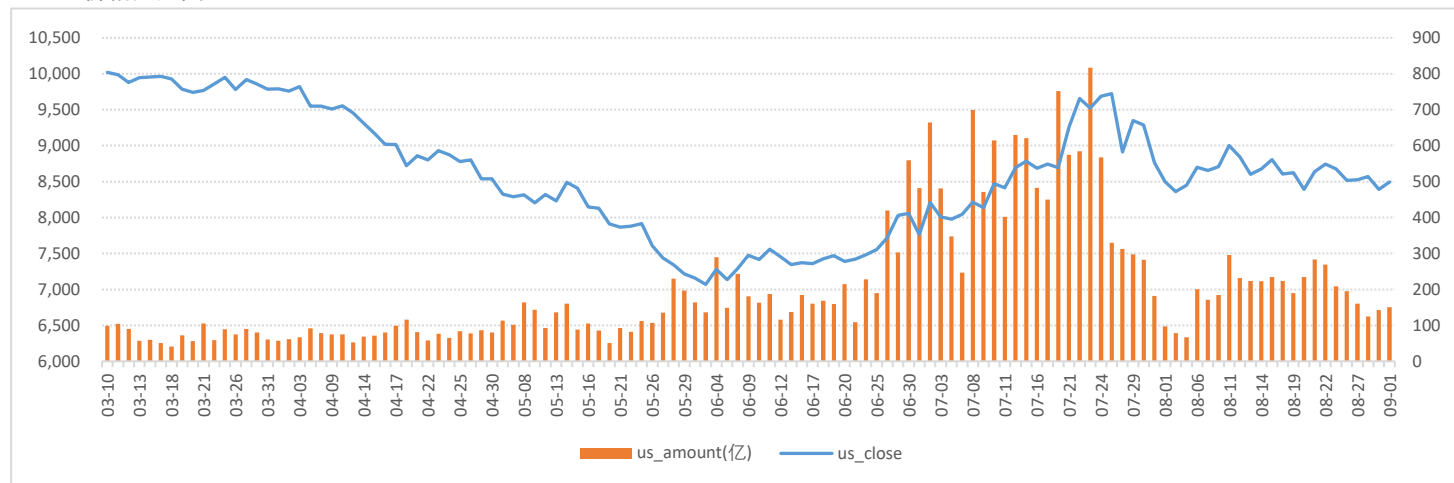
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



工业硅期权图表

工业硅价格走势图



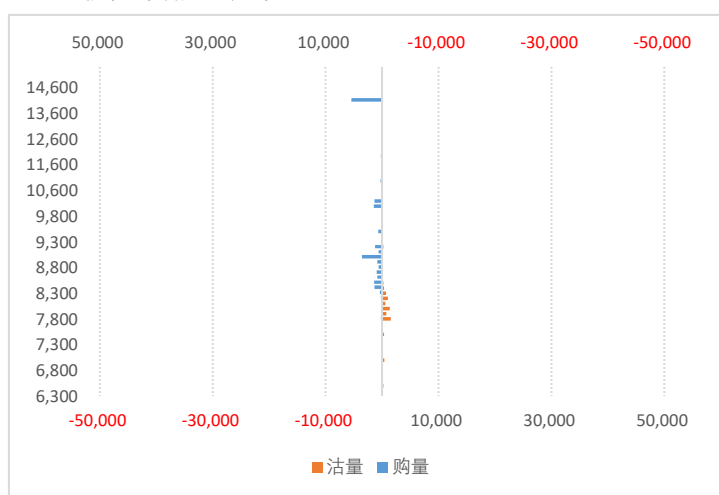
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交量和持仓量（万手）



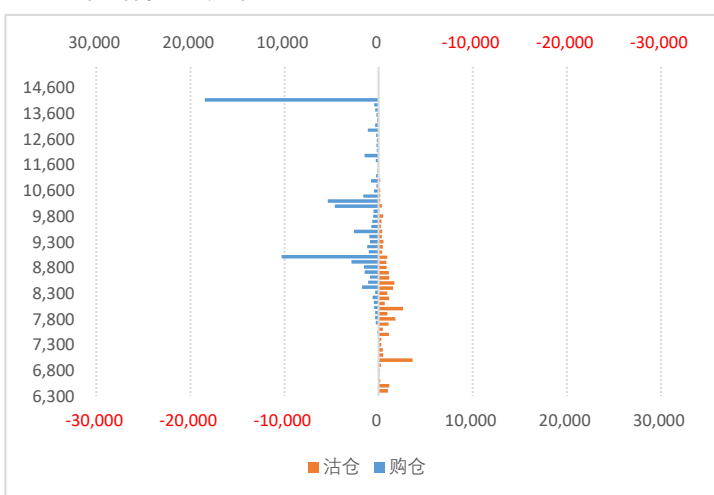
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约成交量分布

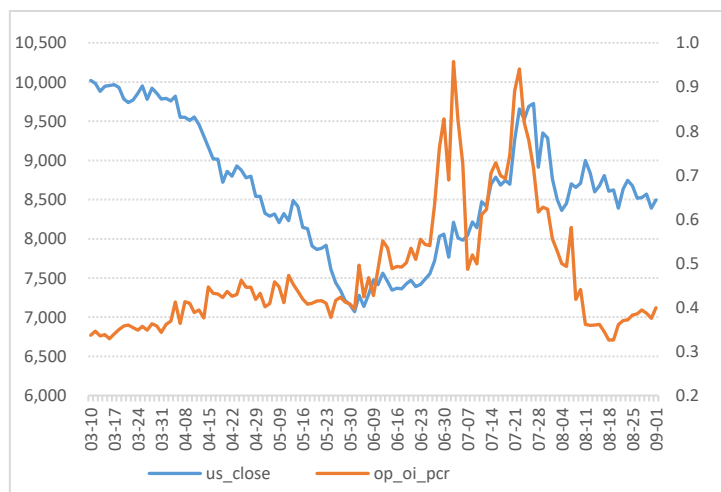


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约持仓量分布

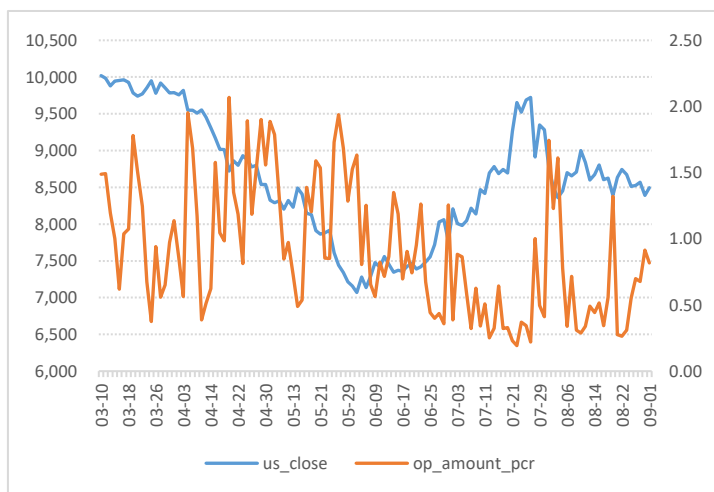


工业硅期权持仓量-PCR

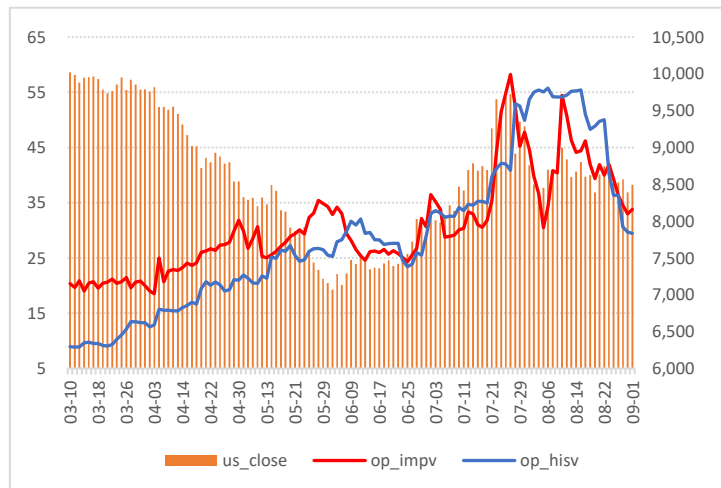


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交额-PCR

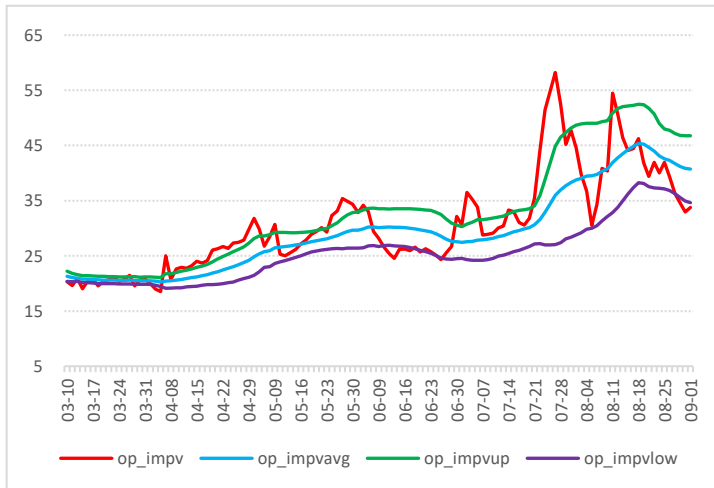


工业硅期权隐含波动率

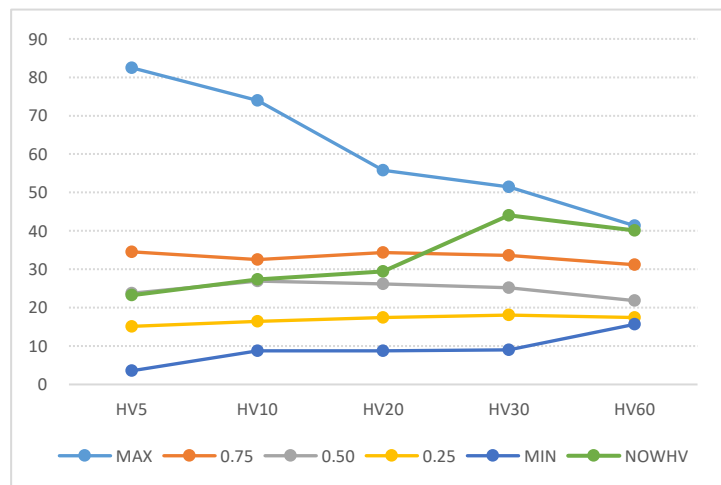


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

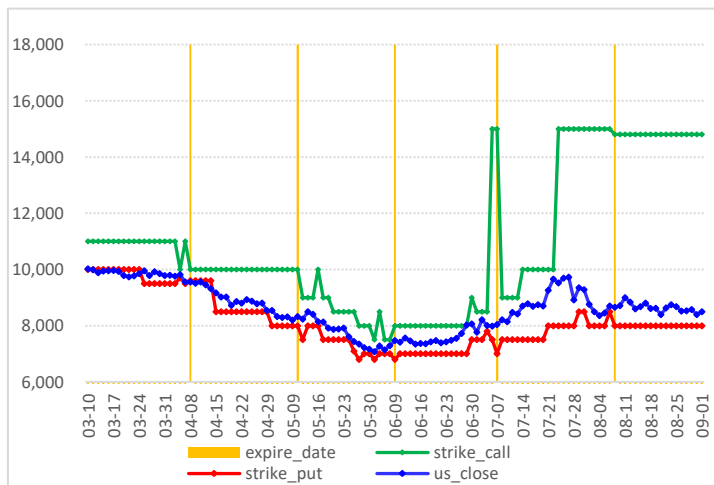


工业硅历史波动率锥



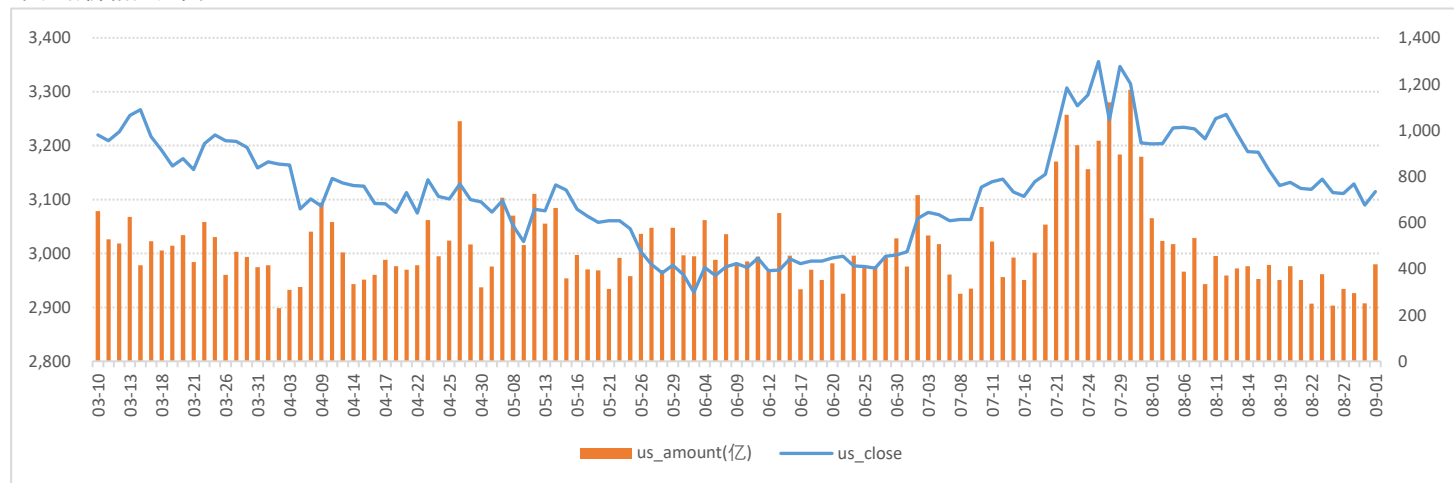
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅压力点和支撑点



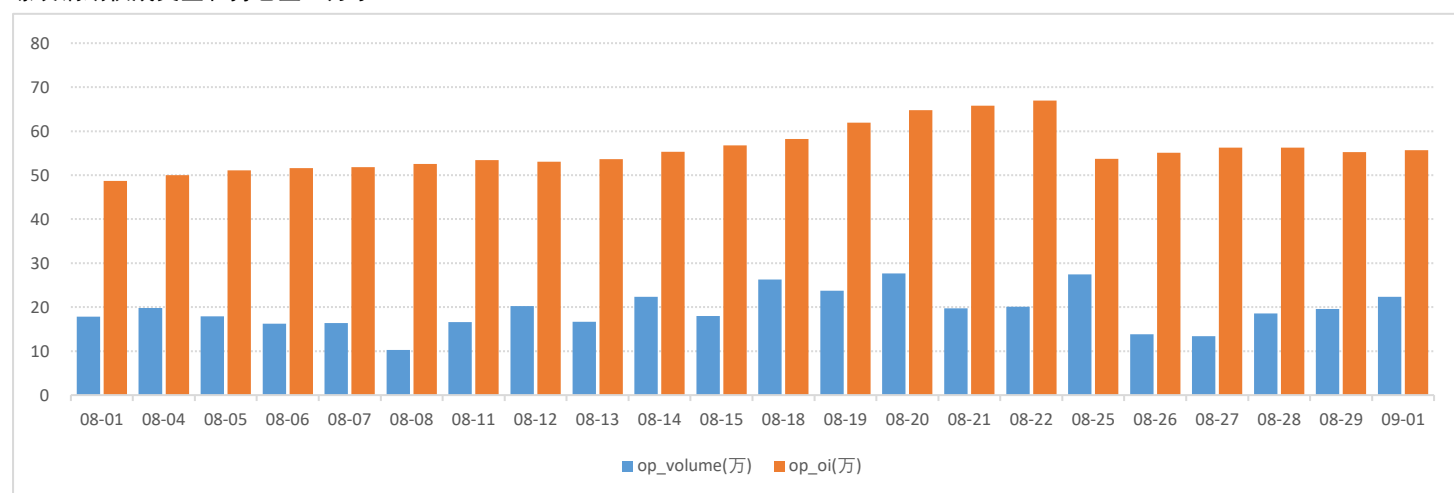
螺纹钢期权图表

螺纹钢价格走势



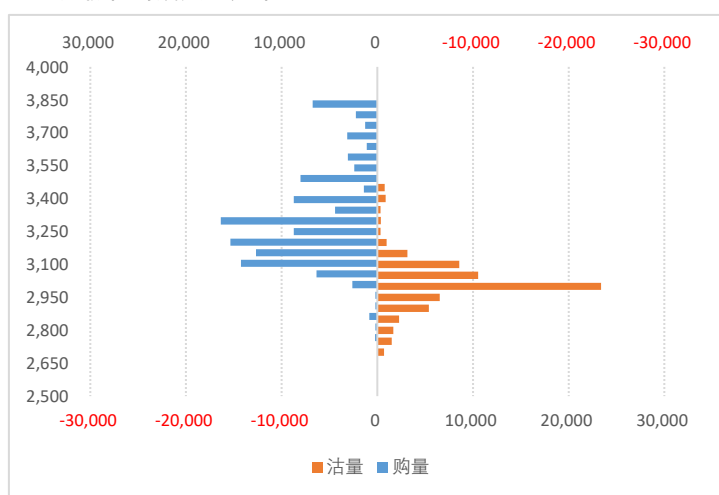
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交量和持仓量（万手）



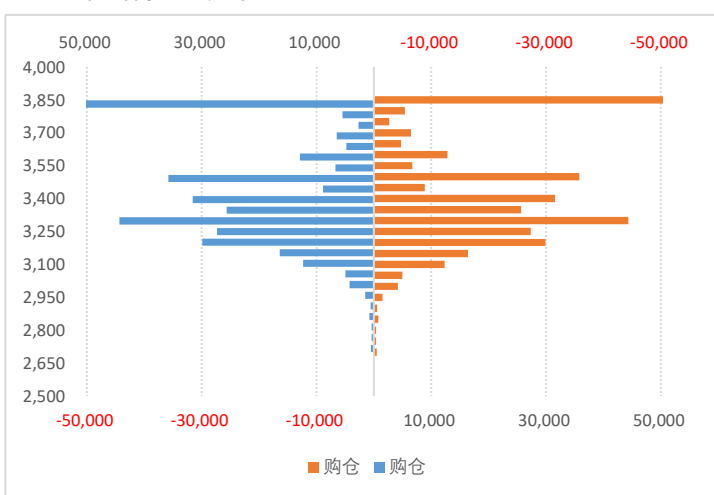
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

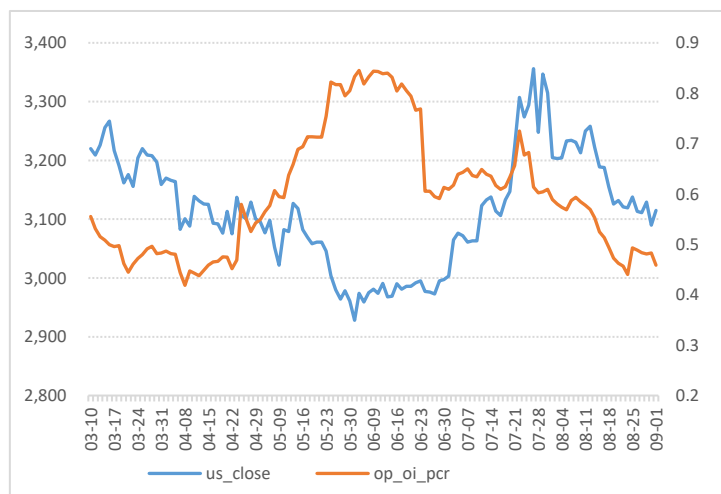


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

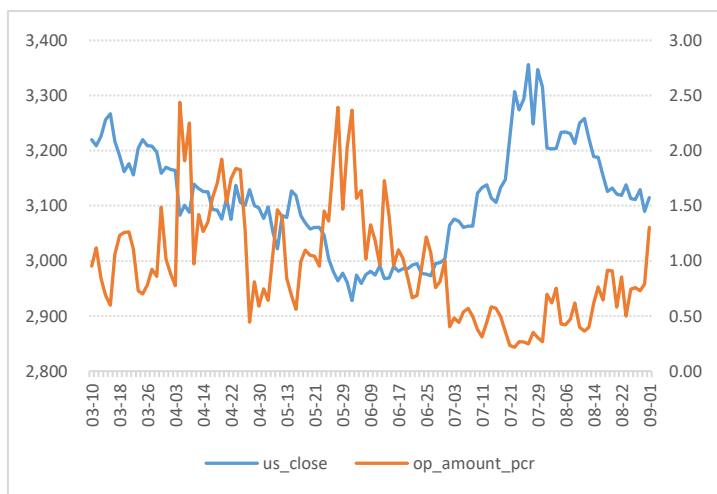


螺纹钢期权持仓量-PCR

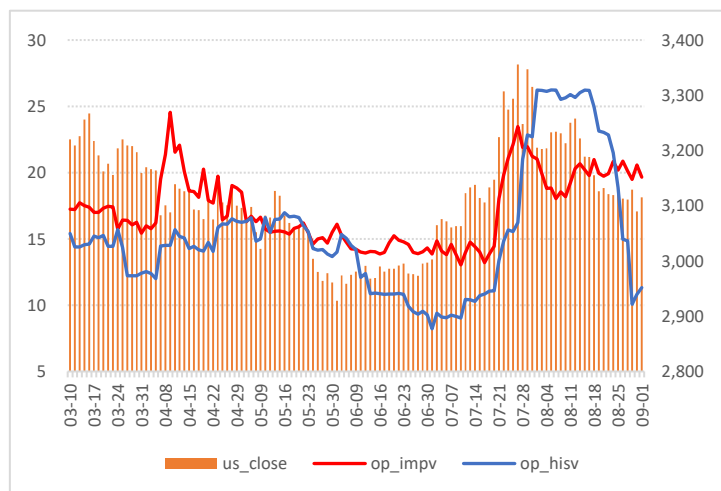


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交额-PCR

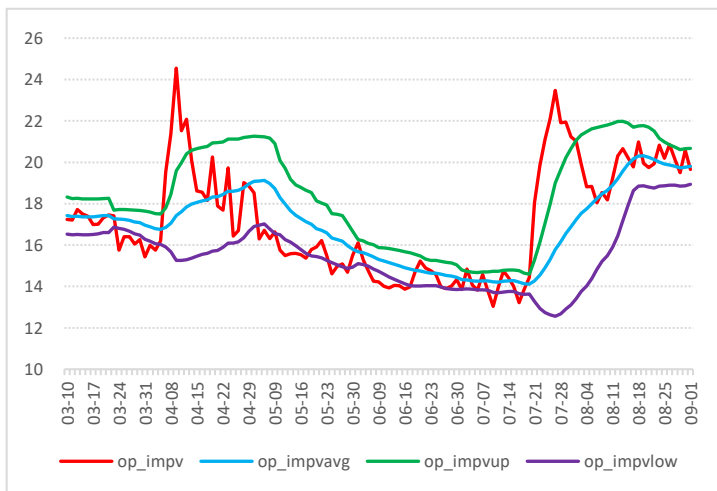


螺纹钢期权隐含波动率

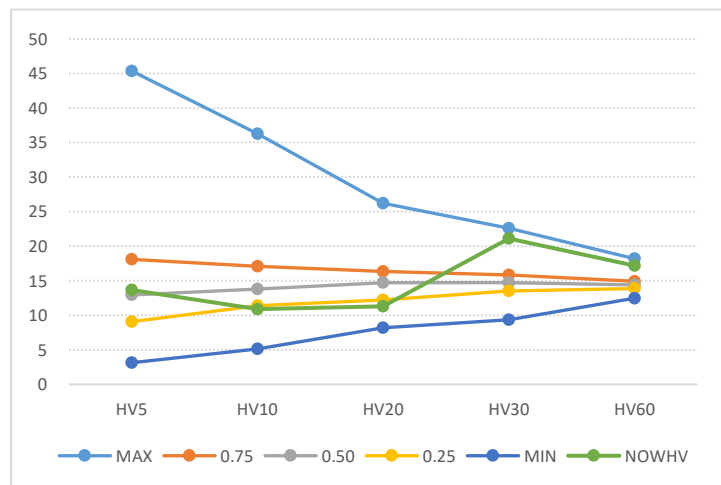


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

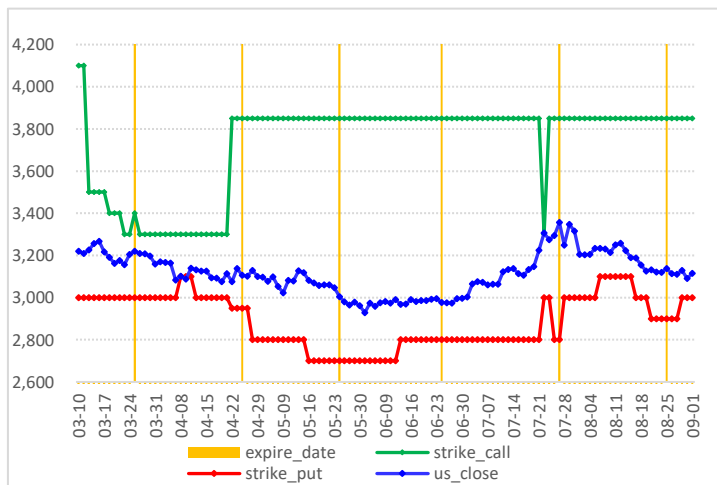


螺纹钢历史波动率锥



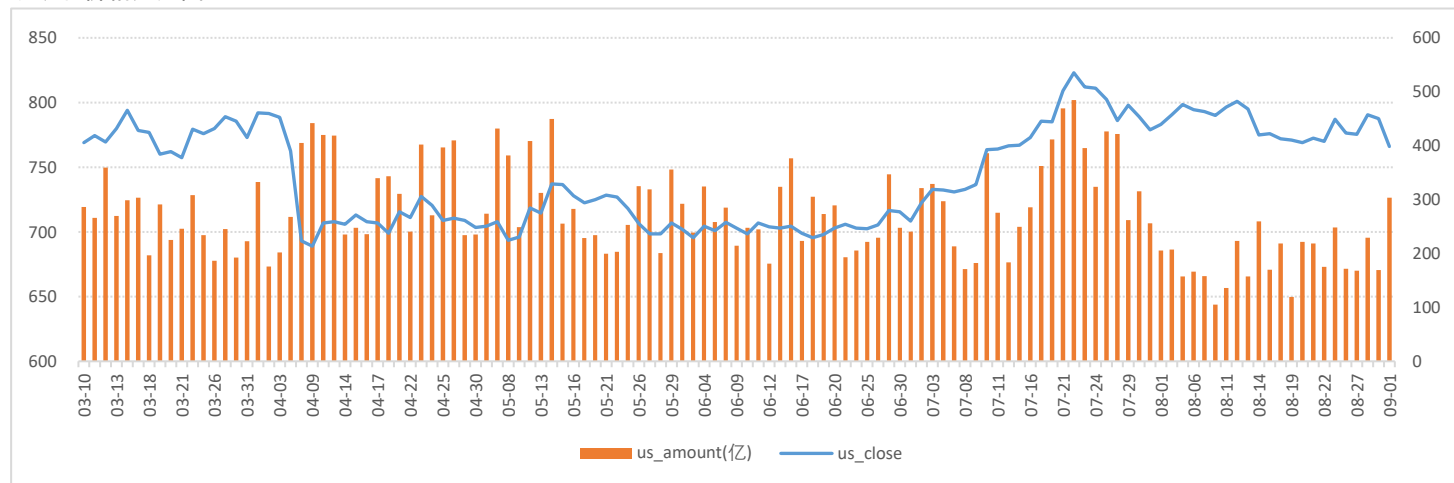
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢压力点和支撑点



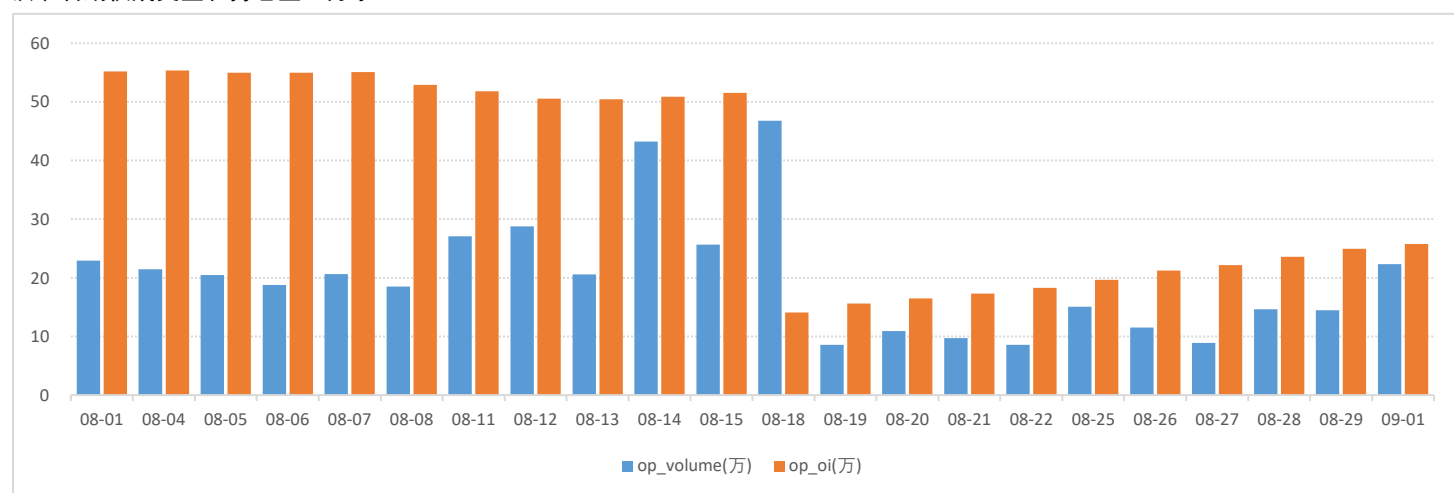
铁矿石期权图表

铁矿石价格走势



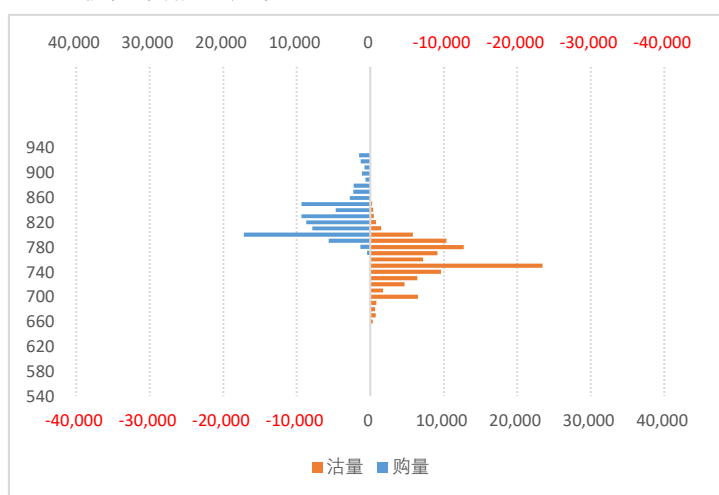
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交量和持仓量（万手）



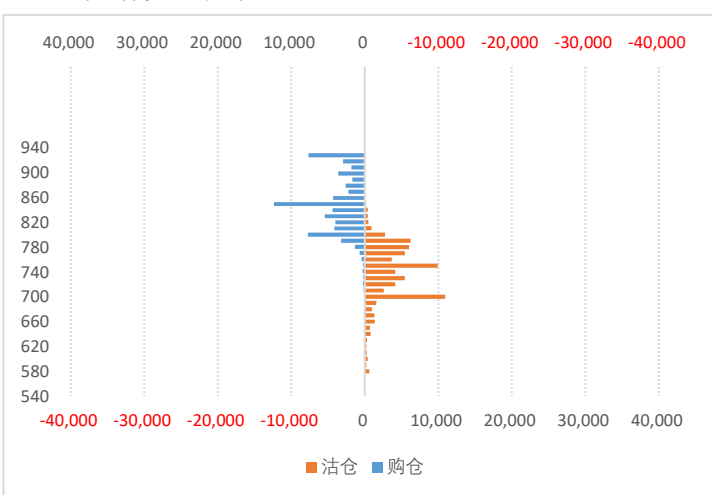
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

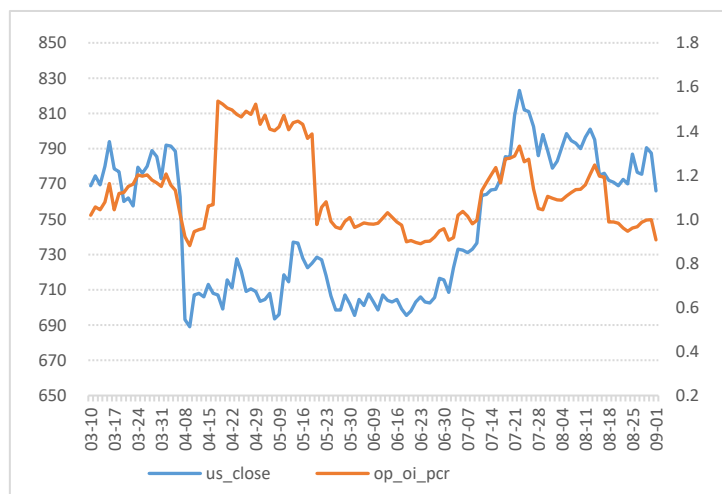


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月合约持仓量分布

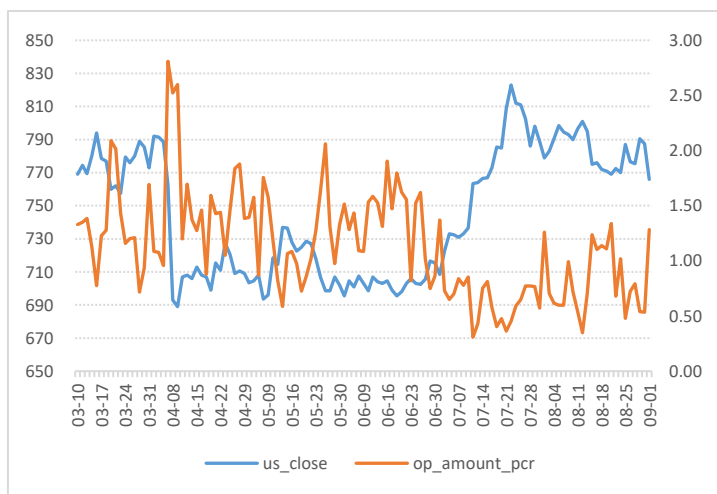


铁矿石期权持仓量-PCR

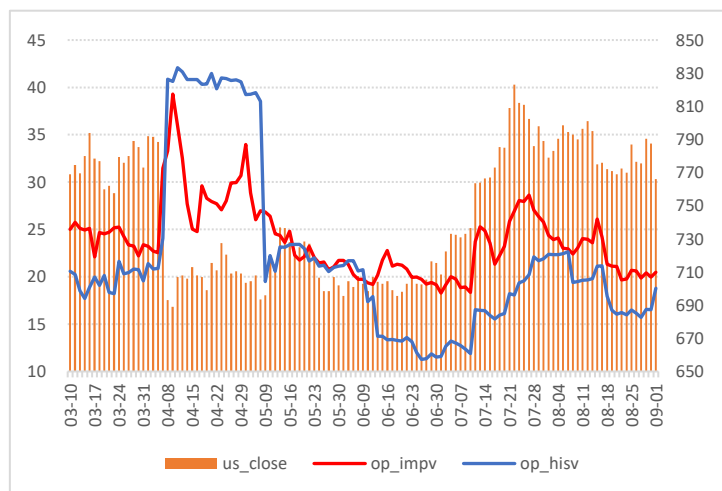


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交额-PCR

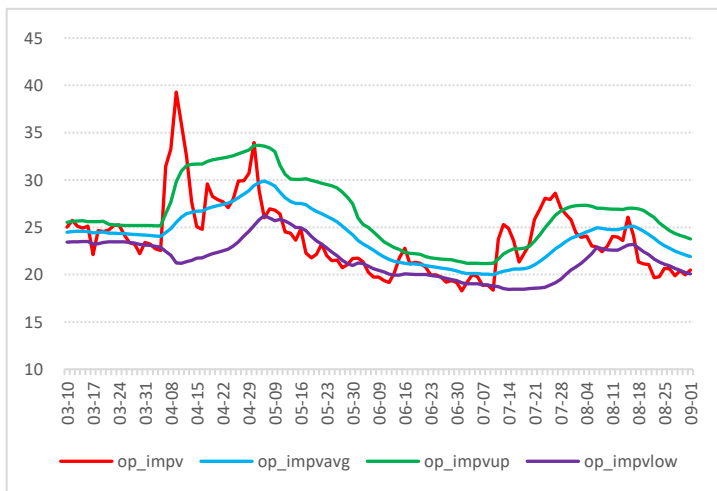


铁矿石期权隐含波动率

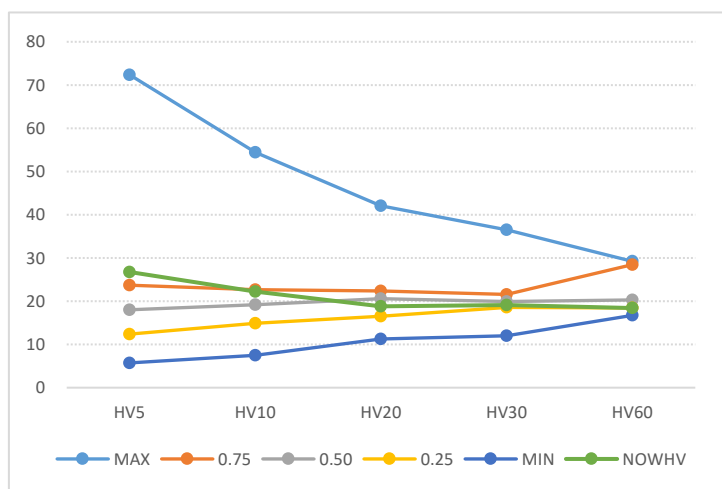


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

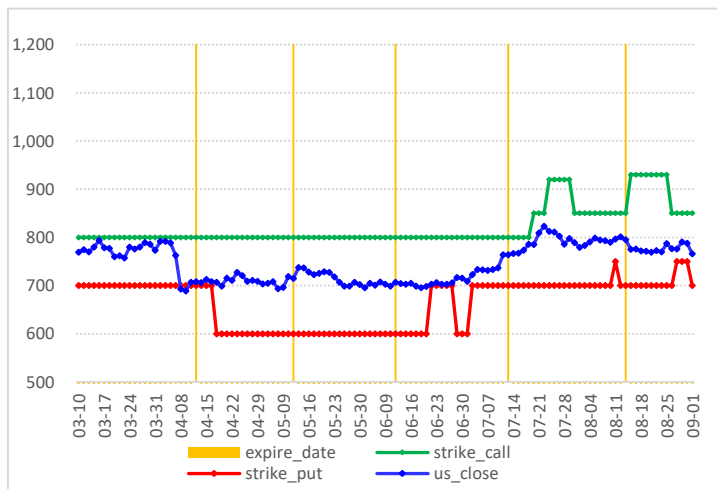


历史波动率锥



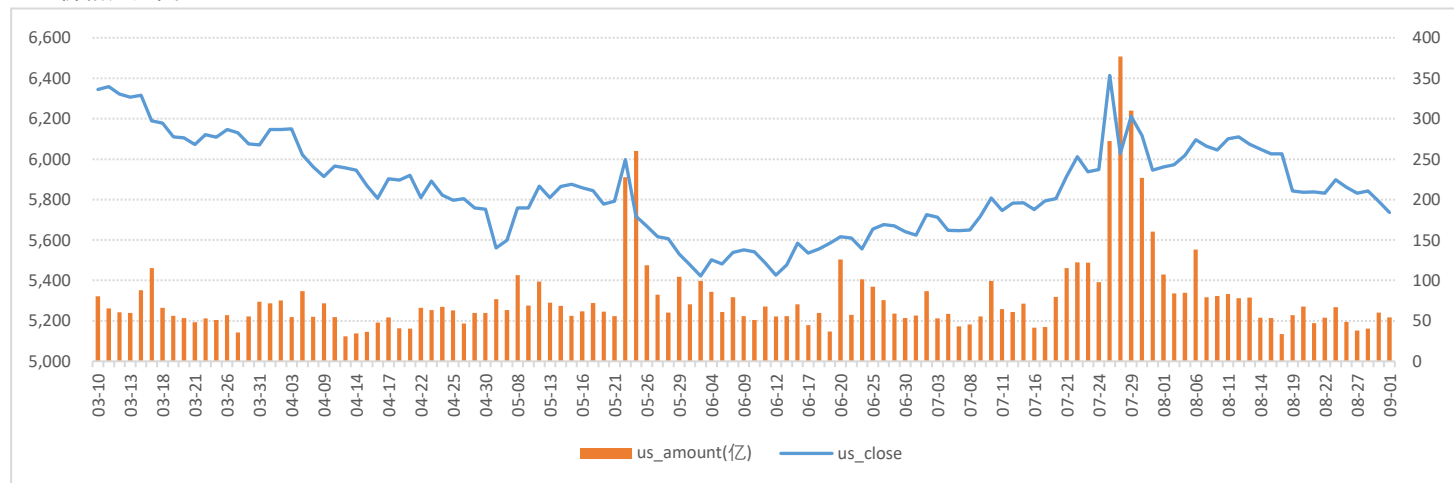
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



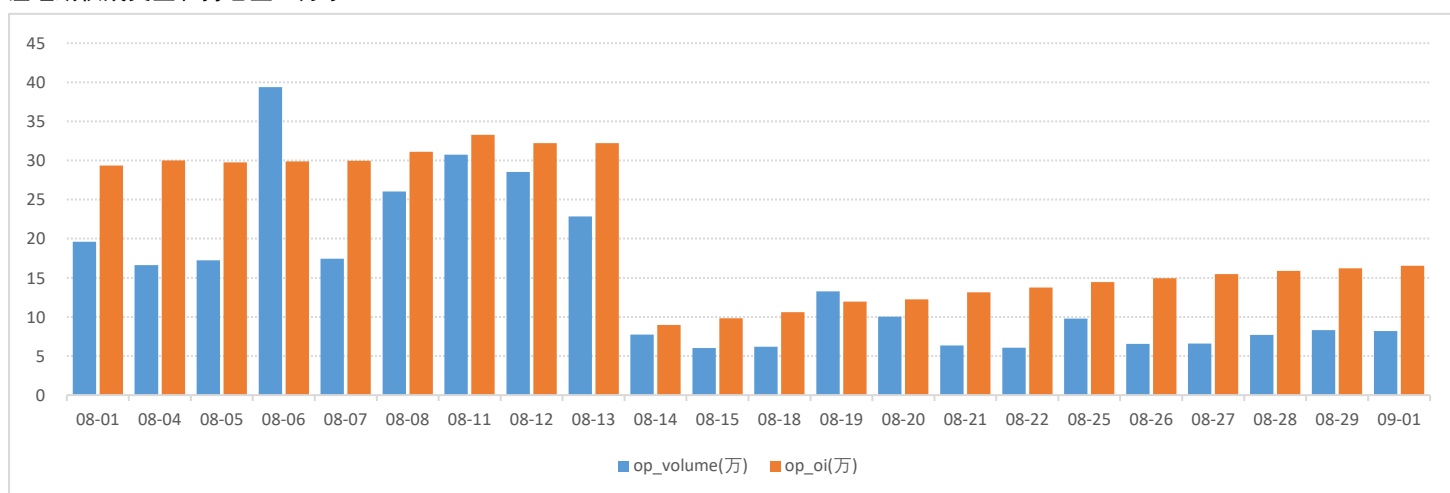
锰硅期权图表

锰硅价格走势图



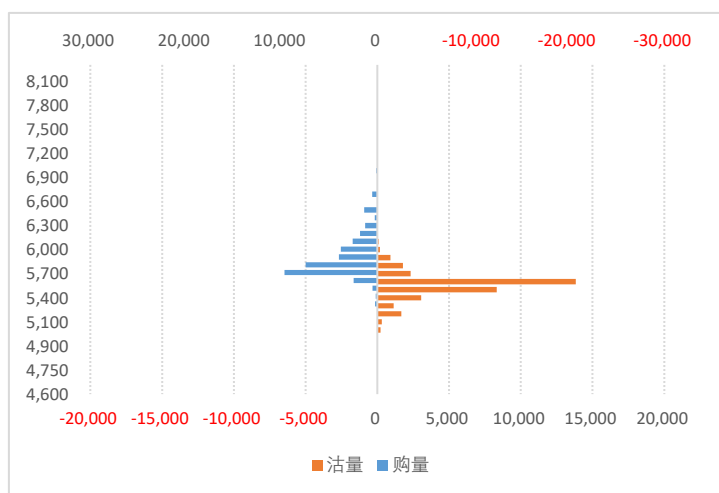
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交量和持仓量（万手）



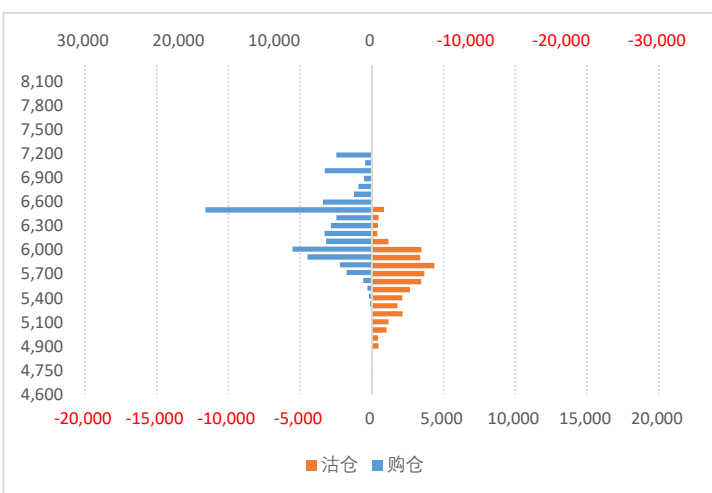
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅2510月份合约成交量分布

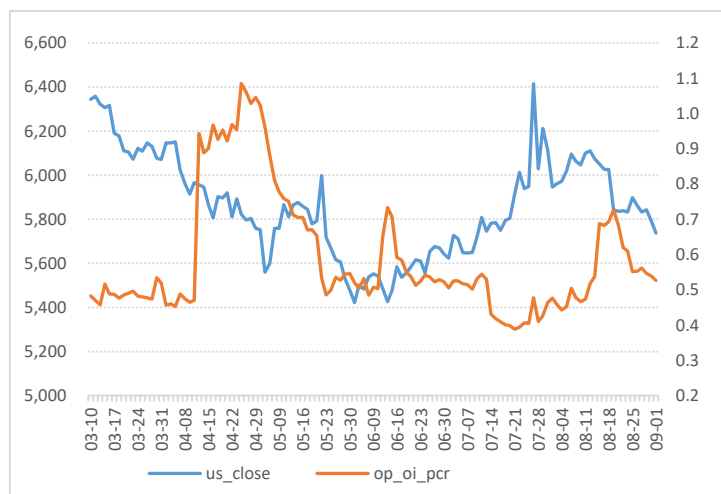


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月合约持仓量分布

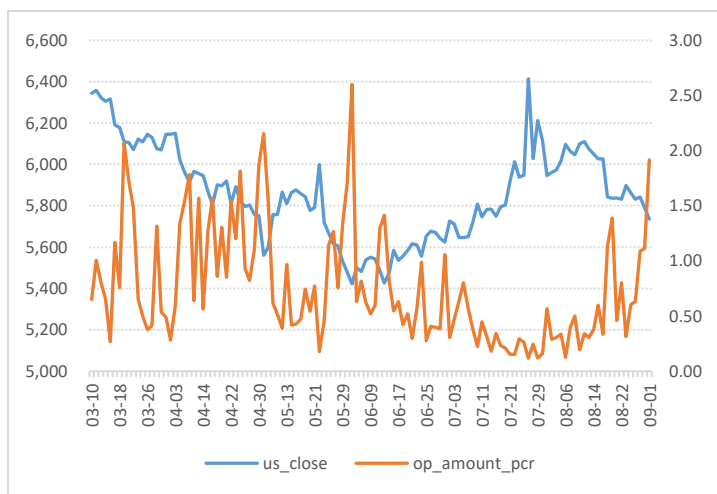


锰硅期权持仓量-PCR

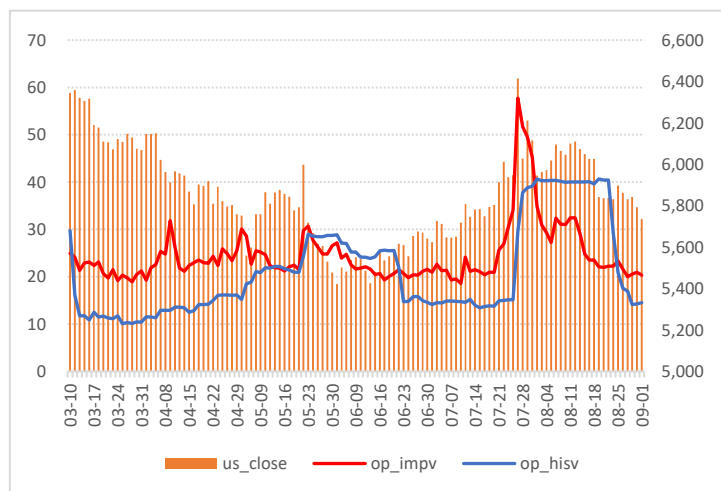


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交额-PCR

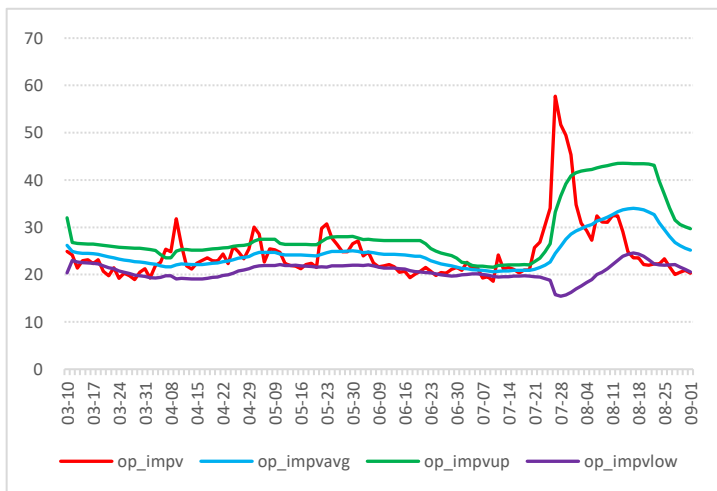


锰硅期权隐含波动率

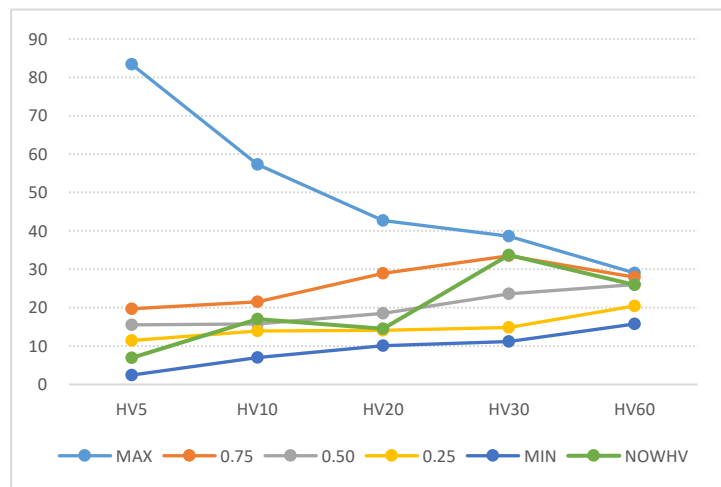


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

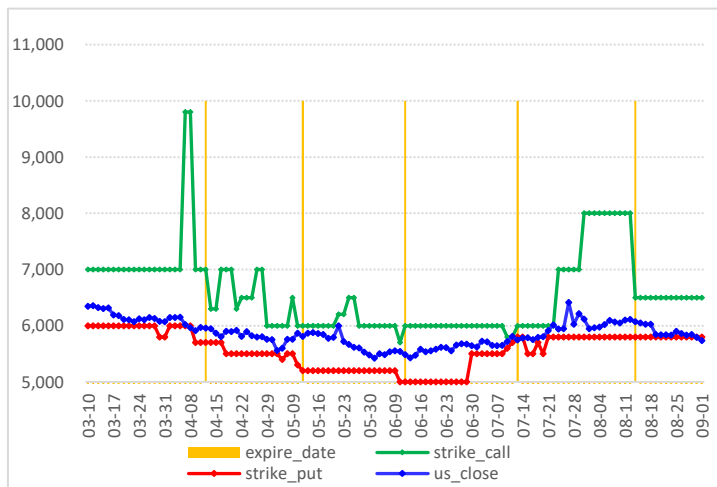


锰硅历史波动率锥



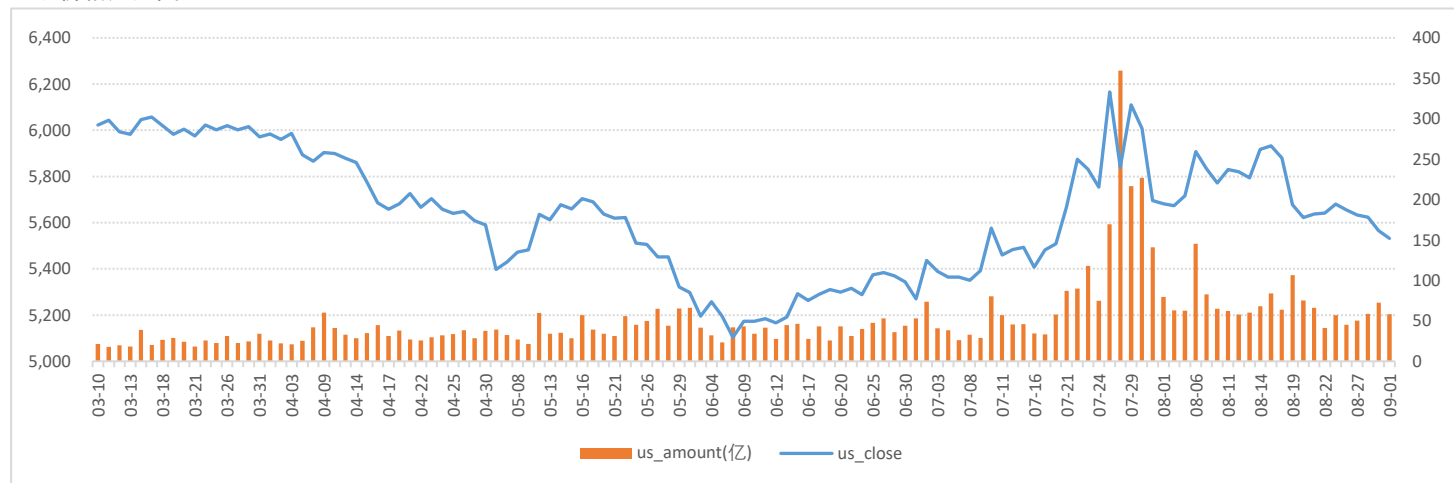
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅压力点和支撑点



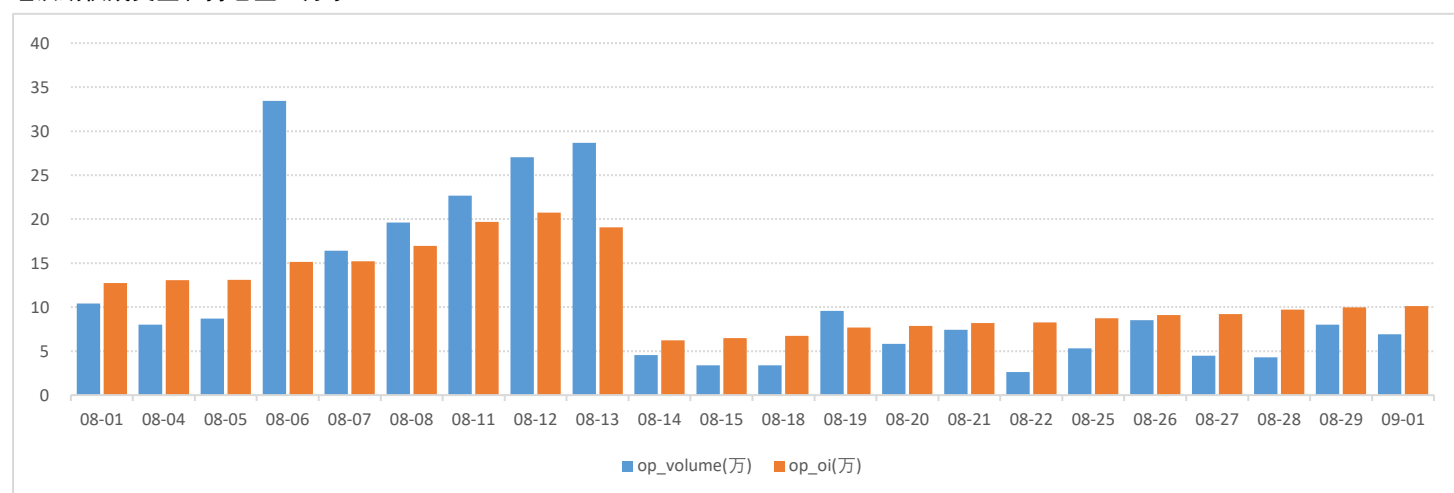
硅铁期权图表

硅铁价格走势图



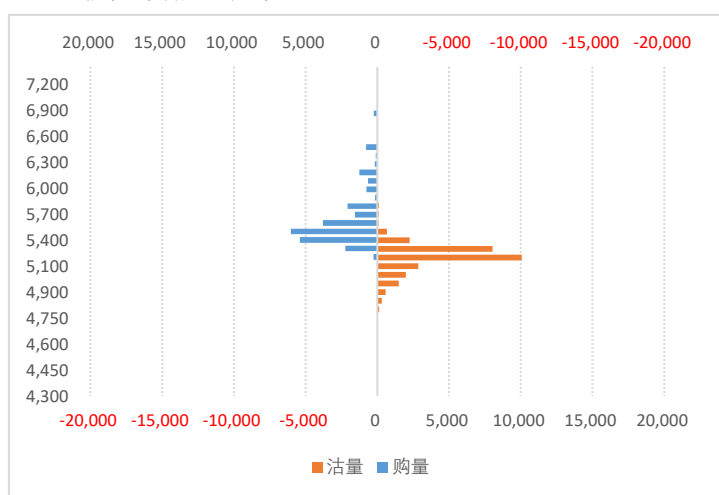
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交量和持仓量（万手）



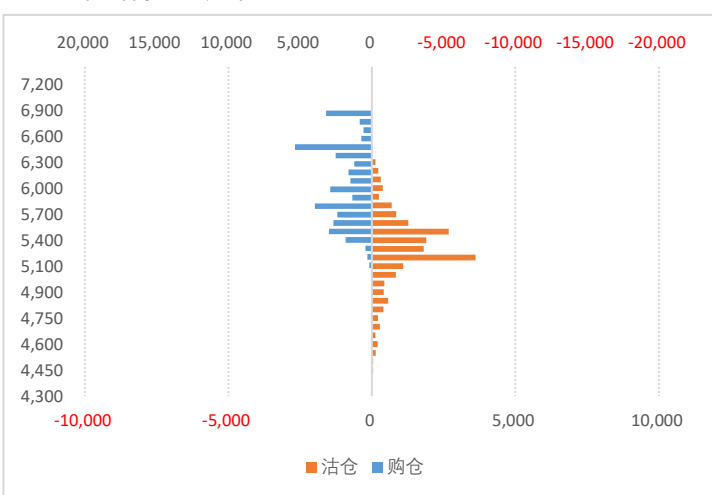
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

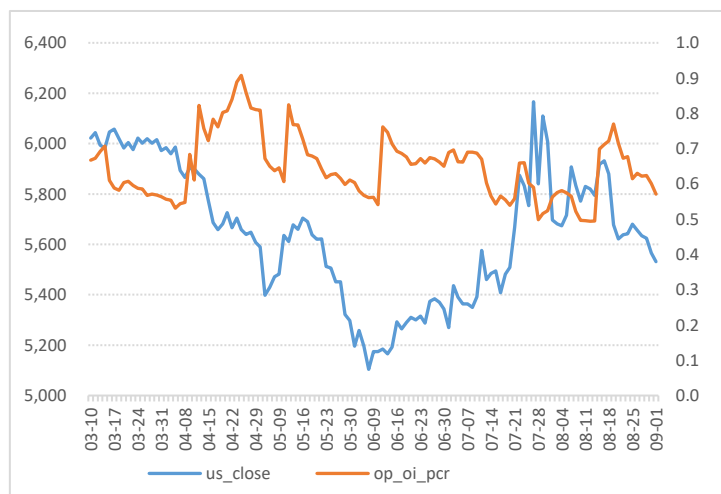


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

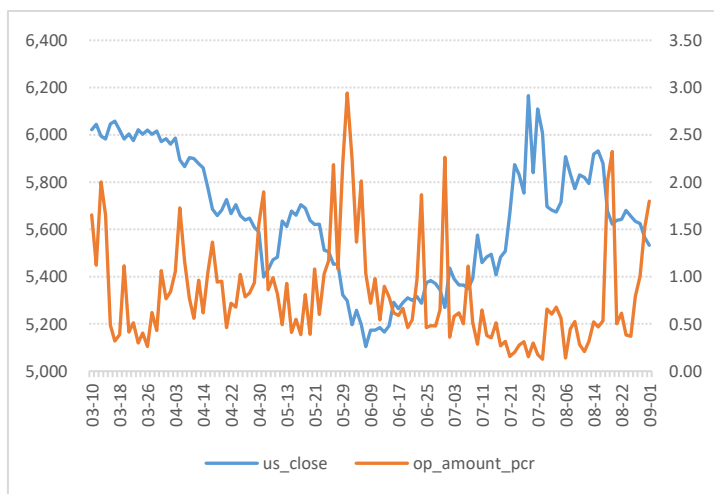


硅铁期权持仓量-PCR

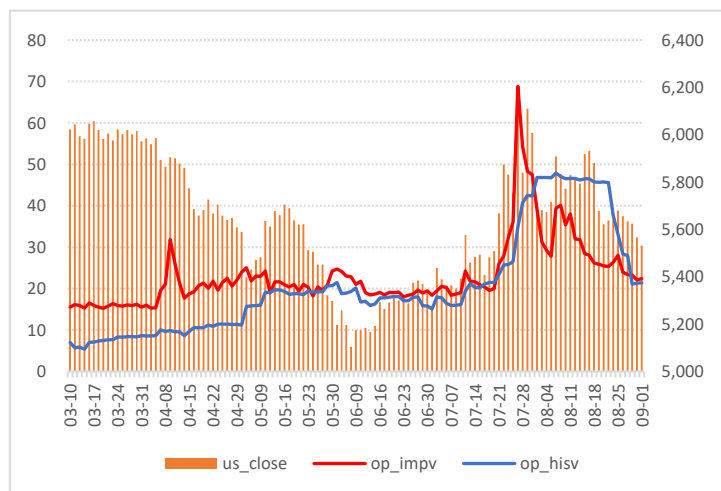


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交额-PCR

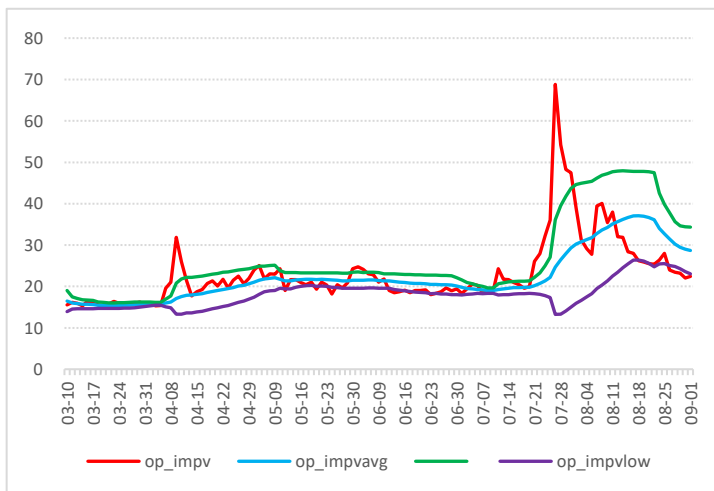


硅铁期权隐含波动率

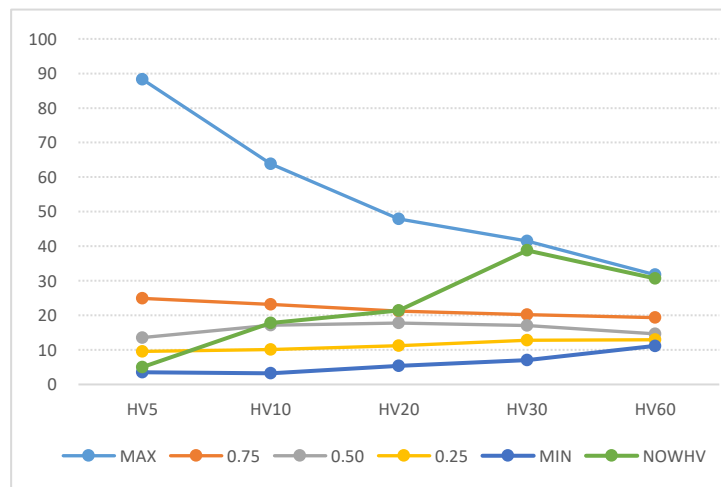


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

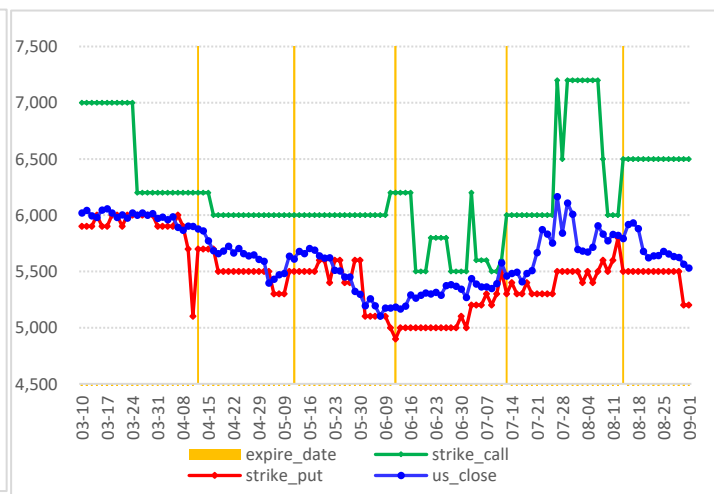


硅铁期权历史波动率锥



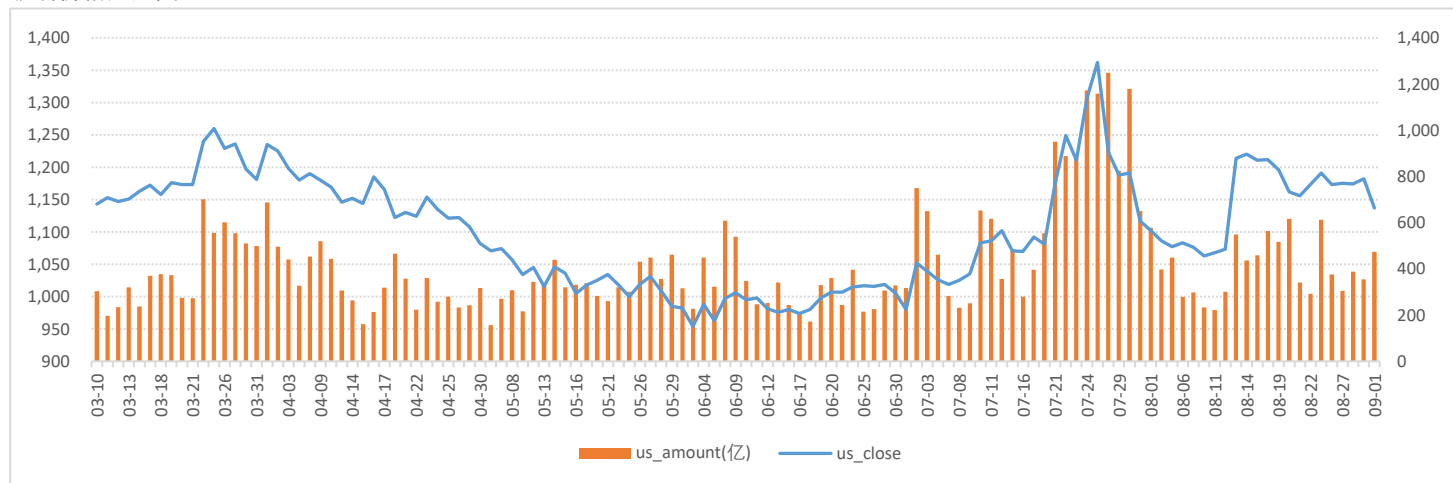
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权压力点和支撑点



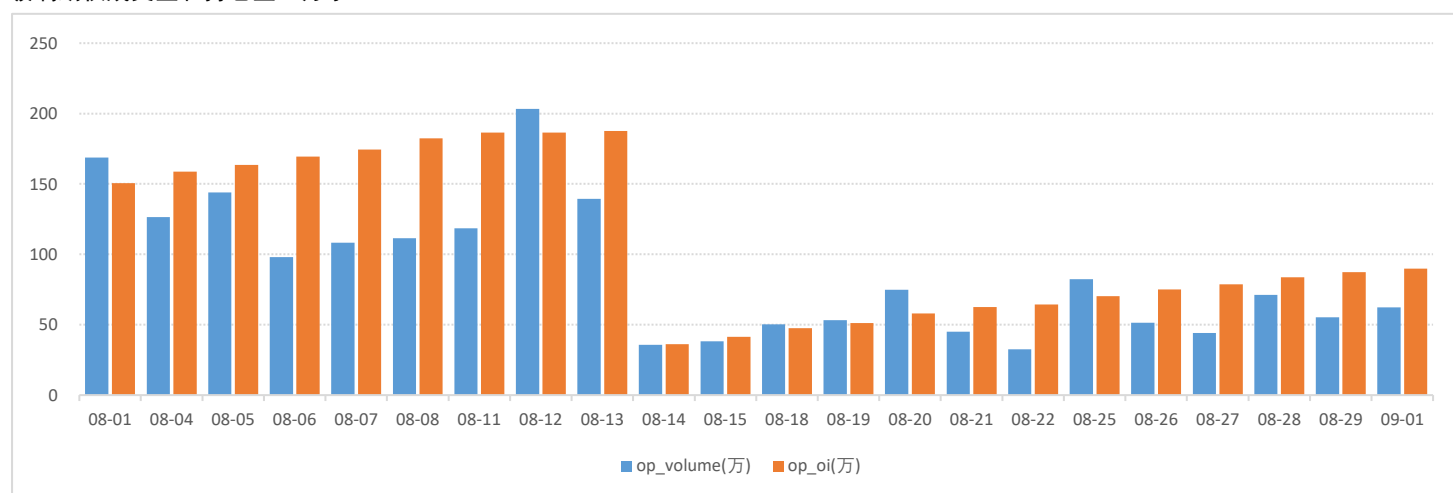
玻璃期权图表

玻璃价格走势图



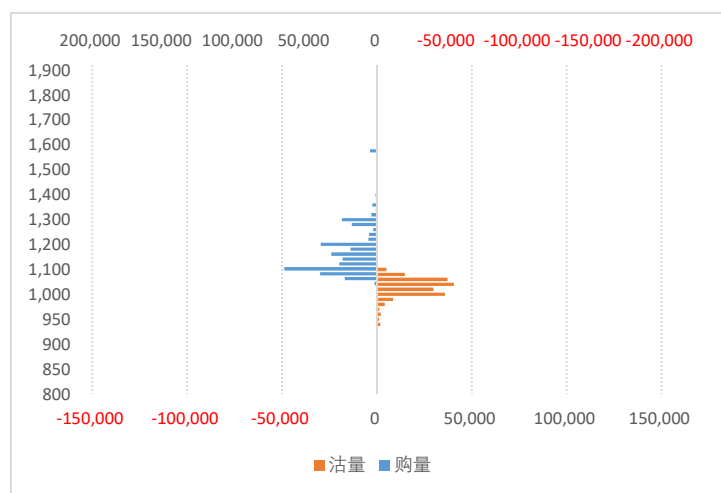
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交量和持仓量（万手）



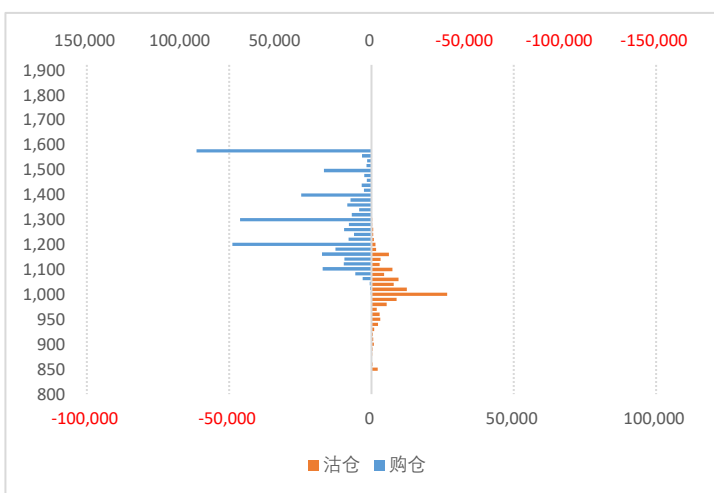
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约成交量分布

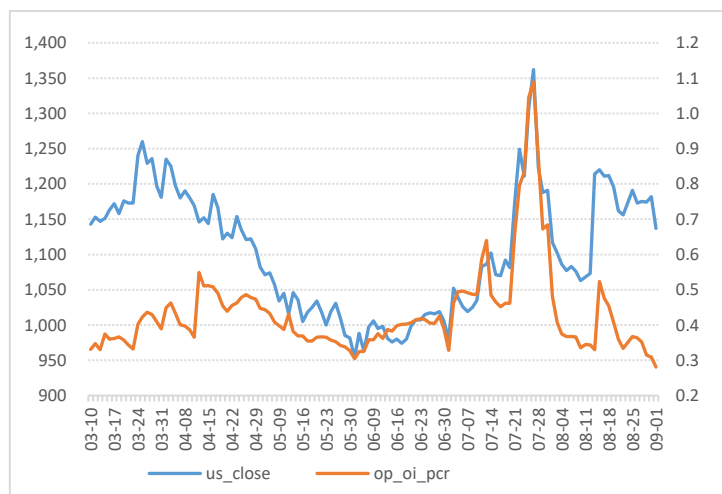


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2510月份合约持仓量分布

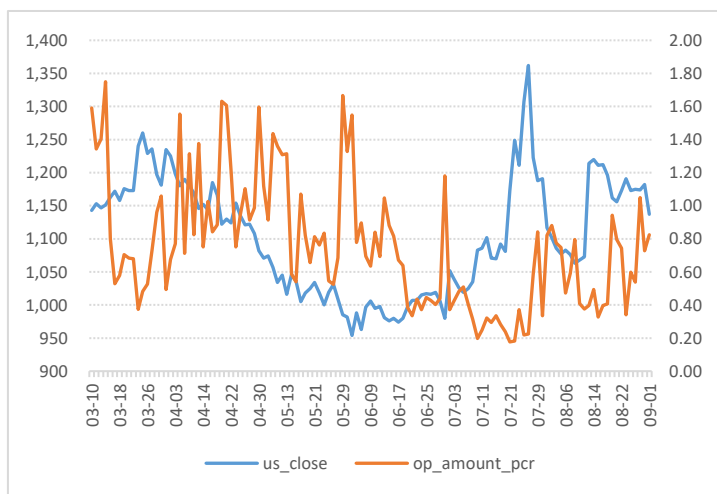


玻璃期权持仓量-PCR

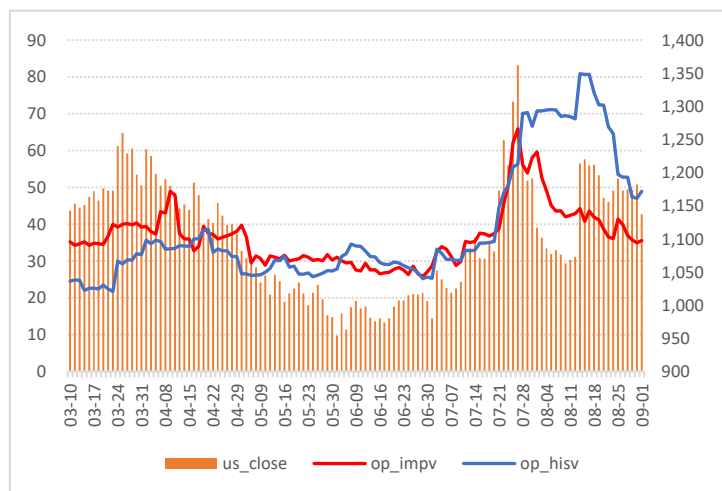


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交额-PCR

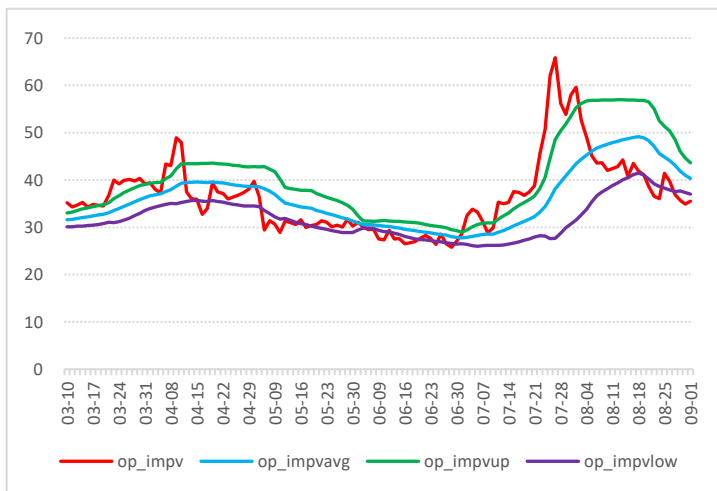


玻璃期权隐含波动率

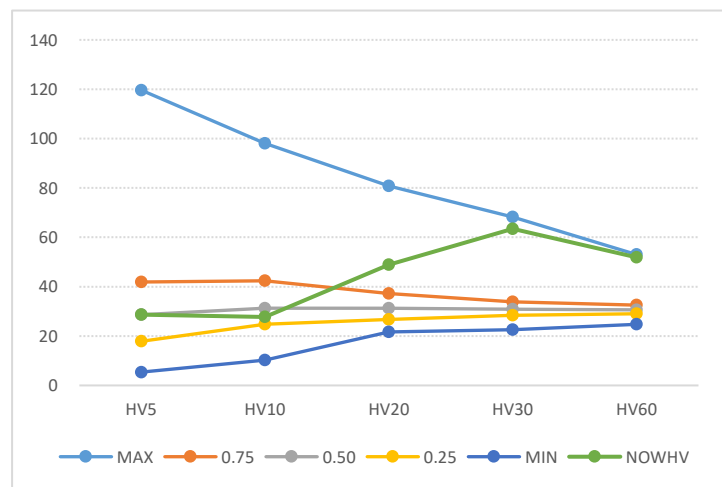


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

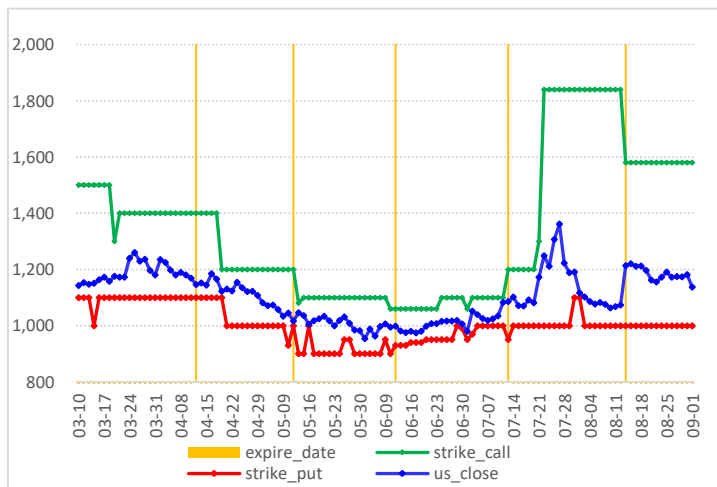


玻璃期权历史波动率锥



数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权压力点和支撑点



免责声明

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

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

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

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

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn