



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权

2025-09-04

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	SC2510	484	-8	-1.67	9.09	1.11	2.90	-0.12
液化气	PG2510	4,381	-48	-1.08	5.41	-2.78	7.15	-0.31
甲醇	MA2510	2,279	-9	-0.39	0.87	-0.30	3.12	-0.05
乙二醇	EG2510	4,328	-14	-0.32	0.58	-0.14	0.90	-0.03
聚丙烯	PP2510	6,878	-37	-0.54	1.56	0.05	2.73	-0.33
聚氯乙烯	V2510	4,760	-31	-0.65	1.61	0.29	5.21	0.02
塑料	L2510	7,201	-44	-0.61	2.04	0.51	1.21	-0.20
苯乙烯	EB2510	6,988.00	-14.00	-0.20	32.97	6.76	36.89	-2.39
橡胶	RU2601	15,790	-145	-0.91	36.33	-11.18	14.71	0.38
合成橡胶	BR2510	11,725	-180	-1.51	10.51	0.19	2.89	-0.23
对二甲苯	PX2601	6,664	-120	-1.77	3.83	-1.47	6.54	-0.00
精对苯二甲酸	TA2510	4,648	-82	-1.73	3.19	-2.81	11.88	-0.27
短纤	PF2510	6,362	-76	-1.18	5.07	-3.61	5.64	-1.36
瓶片	PR2510	5,834.00	-66.00	-1.12	0.47	-0.07	0.59	0.01
烧碱	SH2510	2,597	-31	-1.18	1.69	-1.92	1.60	-0.14
纯碱	SA2510	1,194	-12	-1.00	1.38	0.17	5.40	-0.13
尿素	UR2510	1,681	-18	-1.06	0.27	-0.02	1.17	0.03

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	72,834	5,284	44,236	947	0.61	0.08	0.77	0.06
液化气	47,693	-25,672	42,173	48	1.24	0.51	0.69	0.03
甲醇	173,002	-20,518	278,833	3,471	0.75	0.01	0.67	0.01
乙二醇	45,865	-13,248	57,986	294	1.30	-0.05	0.46	-0.02
聚丙烯	30,289	5,189	77,323	1,767	0.58	-0.80	0.60	-0.01
聚氯乙烯	120,570	29,709	234,554	7,596	0.43	0.05	0.30	-0.01
塑料	26,624	-3,335	51,055	691	0.70	-0.15	0.52	-0.02
苯乙烯	167,942	26,304	163,152	4,108	0.62	-0.08	0.47	-0.01
橡胶	15,117	-7,143	35,044	1,283	0.16	0.00	0.49	-0.01
合成橡胶	51,903	-8,104	28,387	1,365	0.23	0.06	0.40	0.02
对二甲苯	18,336	-9,509	37,896	679	0.32	-0.03	0.90	0.00
精对苯二甲酸	288,562	-3,419	322,938	11,830	0.96	0.32	0.61	-0.01
短纤	26,464	-2,875	45,017	481	0.87	0.09	0.78	-0.02
瓶片	5,795	-1,087	11,356	124	1.27	0.79	0.88	0.03
烧碱	245,592	-81,163	135,894	-3,731	0.87	0.16	0.72	-0.13
纯碱	392,832	-8,257	878,869	10,207	0.50	0.00	0.29	0.00
尿素	57,510	22,790	110,767	3,797	0.33	0.16	0.40	0.00

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	SC2510	495	600	0	450	0	4,207	2,026
液化气	PG2510	4,400	5,400	0	4,200	0	4,272	1,995
甲醇	MA2510	2,275	2,600	0	2,250	0	14,716	13,058
乙二醇	EG2510	4,300	4,600	0	4,400	0	6,224	3,607
聚丙烯	PP2510	6,900	7,300	0	6,700	0	4,553	2,789
聚氯乙烯	V2510	4,750	5,200	0	4,800	0	20,212	7,137
塑料	L2510	7,200	7,400	0	7,300	0	3,658	2,262
苯乙烯	EB2510	7,000	8,000	0	6,900	100	16,958	7,237
橡胶	RU2601	16,000	18,000	0	15,750	0	4,509	1,464
合成橡胶	BR2510	11,800	13,000	0	11,000	0	6,940	1,373
对二甲苯	PX2601	6,800	7,000	0	6,700	0	367	265
精对苯二甲酸	TA2510	4,700	5,000	0	4,700	0	26,468	9,924
短纤	PF2510	6,400	6,700	0	6,100	0	5,114	1,794
瓶片	PR2510	5,900	6,800	0	5,700	0	1,328	647
烧碱	SH2510	2,600	3,000	0	2,400	-120	15,654	7,511
纯碱	SA2510	1,200	1,640	0	1,180	0	71,176	11,798
尿素	UR2510	1,680	1,900	0	1,700	0	12,126	2,404

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	26.005	29.16	1.62	35.69	30.37	27.19	26.25	-0.25
液化气	17.31	19.93	-0.10	23.35	21.09	19.00	18.32	-1.01
甲醇	15.545	17.69	-0.75	21.48	18.80	16.21	17.32	-1.77
乙二醇	12.8	14.68	-0.38	16.52	16.42	13.33	12.66	0.14
聚丙烯	8.4	12.25	1.19	12.34	13.52	10.07	11.11	-2.71
聚氯乙烯	13.425	17.63	0.41	19.34	19.45	13.39	17.04	-3.62
塑料	8.8	12.47	-0.10	13.68	12.99	11.73	11.82	-3.02
苯乙烯	16.535	19.58	-1.57	23.37	20.42	18.24	19.12	-2.58
橡胶	20.465	25.20	0.69	24.18	26.04	19.82	22.98	-2.51
合成橡胶	25.375	29.67	-0.90	29.66	30.81	24.77	29.24	-3.86
对二甲苯	0	21.80	0.48	24.34	23.25	17.20	21.24	-21.24
精对苯二甲酸	15.56	18.17	-0.97	23.86	20.38	15.86	17.61	-2.05
短纤	13.075	16.84	-0.40	19.77	18.49	14.92	15.85	-2.78
瓶片	12.18	14.78	-5.79	19.81	17.17	12.95	15.28	-3.10
烧碱	26.95	29.30	0.38	28.81	31.25	27.04	27.14	-0.19
纯碱	27.67	31.60	0.61	30.88	33.74	27.31	31.04	-3.37
尿素	18.27	23.30	-0.64	24.74	25.15	17.71	21.58	-3.31

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：OPEC供给相对表现出克制挺价态度。美国炼厂需求受进口减少回落，页岩油维持正常波动，整体原油基本面较为健康，裂差维持强势。 (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，8月份先涨后跌短期偏弱震荡，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以下，表明近期原油处于震荡偏弱行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，原油的压力位上升至600和支撑位为415
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_SC2510P470，S_SC2510P475和S_SC2510C490，S_SC2510C495 (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_SC2510 + BUY_SC2510P480 + SELL_SC2510C500

能源类期权：液化气

标的行情分析	(1) 液化气基本面：国内供应端依然保持宽松，主营开工高位稳定，商品量处于季节性高位，进口端近两周小幅回落，港口库存持续在高位。需求端，夏季燃烧需求依然处于低位，化工需求本期略有下滑；PDH端本期停复产并行，整体开工在75%右震荡；MTBE及烷基化油端，汽油市场依然偏弱，但油端短期提供支撑，开工率波动不大。 (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，8月份以来加速下跌空头下行后反弹回暖上升受阻回落，整体表现为上方有压力的偏弱势的市场行情
期权因子研究	(1) LPG期权隐含波动率大幅下降回到均值附近 (2) LPG期权持仓量PCR报收于0.60附近，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5400，支撑位为4200
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_PG2510P4250和S_PG2510C4400 (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_PG2510 + BUY_PG2510P4300 + SELL_PG2510C4500

醇类期权：甲醇

标的行情分析	(1) 甲醇基本面：进口方面，到港走高，港口库存大幅累至高位。需求端来看，港口MT0利润延续改善但需求表现较弱，传统需求仍未有明显好转，甲醇整体下游表现一般。 (2) 甲醇行情分析：甲醇7月份冲高回落连续下跌走弱后大幅震荡，8月份以来逐渐走弱偏空下行，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下跌，在均值偏下附近波动 (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2600和支撑位为2250
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_MA2510P2250和S_MA2510P2200 (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_MA2510P2250和S_MA2510C2225 (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_MA2510 + BUY_MA2510P2225 + SELL_MA2510C2275

醇类期权：乙二醇

标的行情分析	(1) 乙二醇基本面：港口库存50万吨，环比去库4.7万吨；下游工厂库存天数13.2天，环比下降0.3天。短期看，到港量上周偏低，出港量偏高，港口预期持续去库。 (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月份低位弱势盘整震荡逐渐上升后快速下跌，8月份延续小幅弱势盘整，整体表现为上方有压力的弱势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在均值偏下附近波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明近期乙二醇空头力量较强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，乙二醇的压力位为4600和支撑位为4400
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_EG2510P4350和S_EG2510C4450 (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_EG2510 + BUY_EG2510P4400 + SELL_EG2510C4500

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：PE生产企业库存42.7万吨，环比去库-14.92%，较去年同期累库0.40%；PE贸易商库存5.98万吨，环比去库-4.22%；PP生产企业库存53.85万吨，环比去库-5.91%，较去年同期累库9.07%；PP贸易商库存16.82万吨，环比去库-1.81%；PP港口库存6.03万吨，环比累库2.73%。 (2) 聚丙烯行情分析：7月份以来跌幅收窄逐渐企稳小幅震荡回升后快速下降，8月份维持偏弱势小幅波动，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率下降至均值偏低附近波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60附近，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7300和支撑位为6700
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_PP2510 + BUY_PP2510P6900 + SELL_PP2510C7100

能源化工期权：橡胶

标的行情分析	(1) 橡胶基本面：中国半钢胎样本企业产能利用率为71.87%，环比+2.76个百分点，同比-7.81个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为64.97%，环比+2.35个百分点，同比+7.01个百分点。 (2) 橡胶行情分析：橡胶6月份低位弱势盘整震荡反弹上行，7月份以来延续短期偏多上涨后冲高回落，8月份逐渐回暖上升后区间盘整震荡，整体表现为上方有压力的短期偏弱势的行情走势形态
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18000和支撑位为15750
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_RU2601P15250，S_RU2601P15500和S_RU2601C16250，S_RU2601C16500 (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整体社会库存（除信用仓单）220万吨，环比去库5万吨，库存有所回落。下游负荷逐渐上升，PTA八月检修量有所上升，且意外检修较多，即使新装置投产落地，短期仍以去库为主。 (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月份延续偏弱势后有所反弹回暖上升，8月份回落后小幅盘整后快速反弹回升上升受阻回落，整体表现为PTA近期为上方有压力的反弹回暖上升受阻回落延续偏弱的行情走势形态
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0.60附近，表明近期处于PTA震荡行情 (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4700
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_TA2510P4750，S_TA2510P4700和S_TA2510C4750，S_TA2510C4800 (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：中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为82.4%，较上周环比-0.8%。除西北、西南开工上升外，其他地区均城下下滑。西北、西南前期检修多套装置复工，开工上升明显。 (2) 烧碱行情分析：烧碱7月份先涨后跌，8月份快速回落后逐渐反弹短期多头上行后高位震荡，整体表现为近期上方有压力震荡行情走势形态。
期权因子研究	(1) 烧碱期权隐含波动率处于较高水平波动 (2) 烧碱期权持仓量PCR报收于1.00以上，表明烧碱近期偏震荡行情。 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，烧碱压力位为3000和支撑位为2400
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_SH2510 + BUY_SH2510P2640 + SELL_SH2510C2760

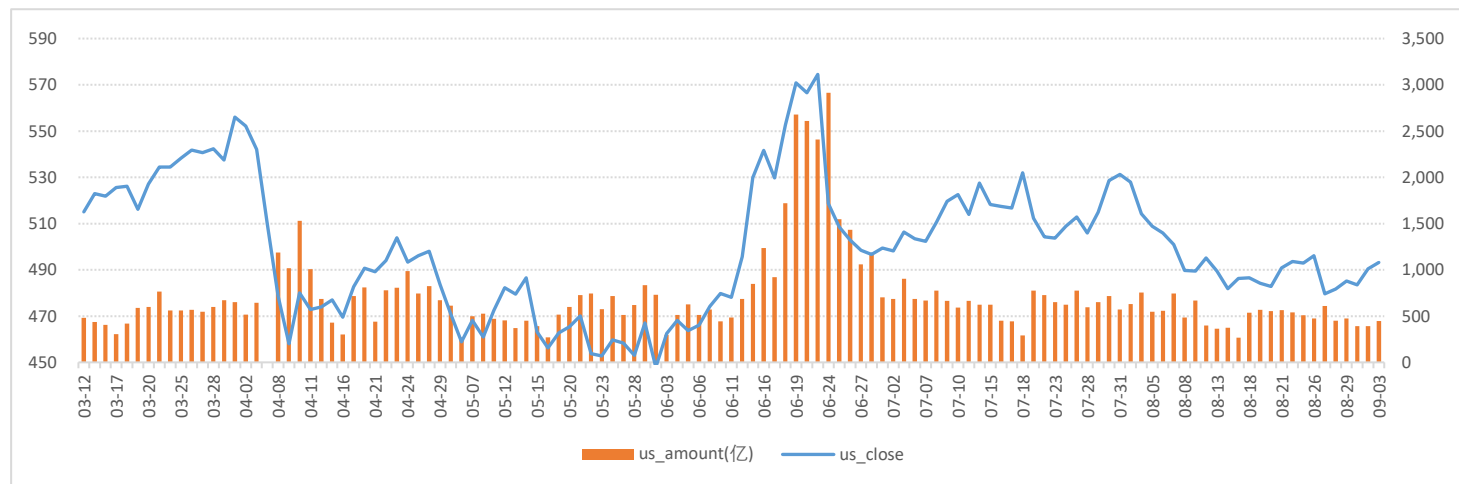
能源化工期权：纯碱

标的行情分析	(1) 纯碱基本面：上周纯碱厂库186.75万吨，环比-4.33万吨（轻碱-2.78万吨，重碱-1.55万吨）。交割库50.07万吨（+0.44万吨）。纯碱厂库+交割库库存合计236.82万吨，环比-3.89万吨。 (2) 纯碱行情分析：纯碱7月份小幅区间盘整震荡逐渐反弹回暖上升，8月份以来延续偏弱势盘整，近期表现为下方有支撑的震荡的行情走势形态。
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1640和支撑位为1180
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_SA2510P1180和S_SA2510C1240 (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_SA2510 + BUY_SA2510P1200 + SELL_SA2510C1260

能源化工期权：尿素	
标的行情分析	(1) 尿素基本面：港口库存60万吨，环比+9.9万吨，集港有所加快。企业库存108.58万吨，环比+6.19万吨，同比高位，企业库存压力依旧较大。 (2) 尿素行情分析：尿素7月份空头压力线下宽幅区间大震荡后快速上涨，8月份延续宽幅区间大幅波动，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0.60以下，表明空头压力较大。 (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_UR2601P1720和S_UR2601C1800 (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_UR2601 + S_UR2601P1740 + SELL_UR2601C1820

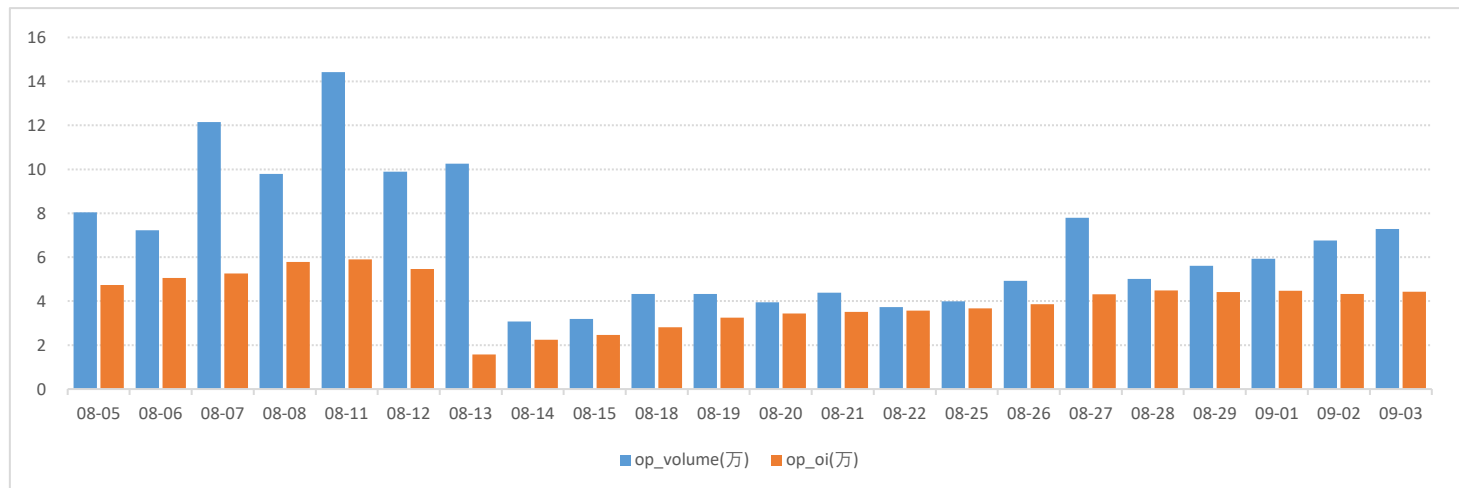
原油期权图表

原油价格走势图



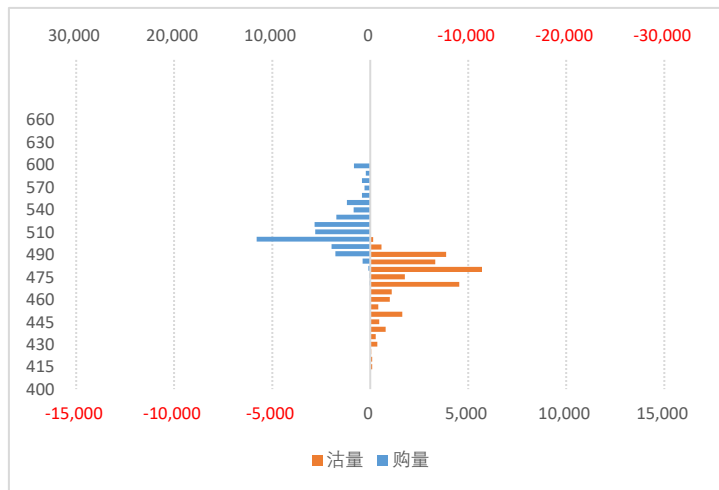
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交量和持仓量（万手）



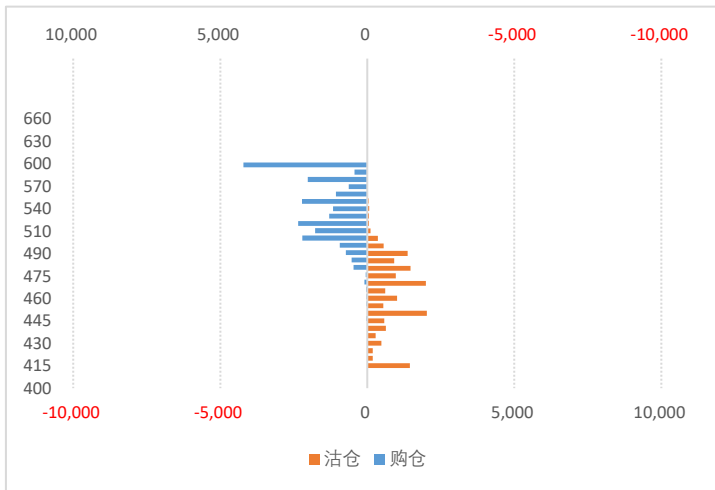
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2510月合约持仓量分布

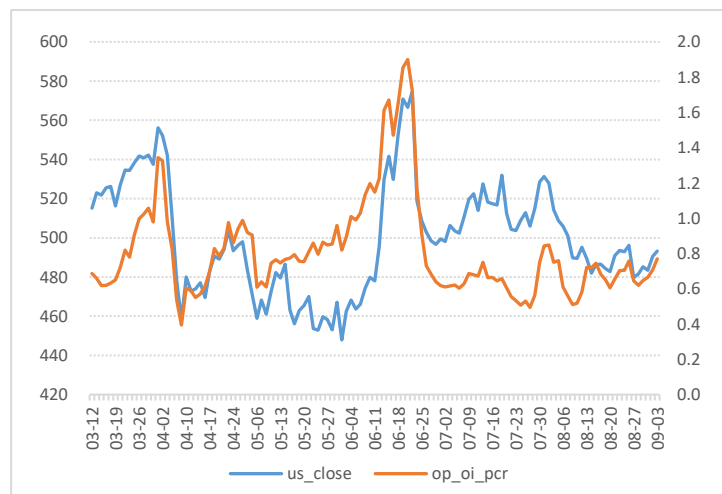


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2510月合约持仓量分布

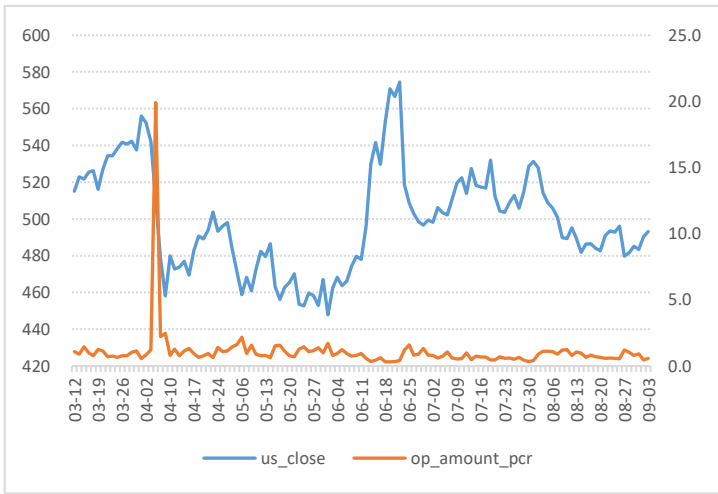


原油期货持仓量-PCR

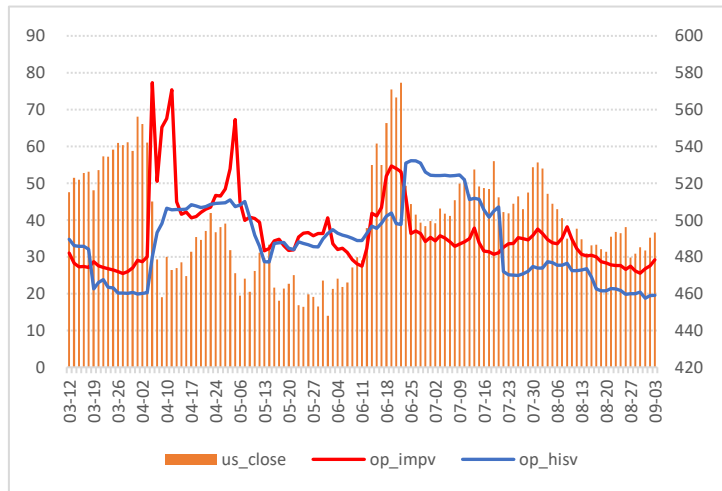


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货成交额-PCR

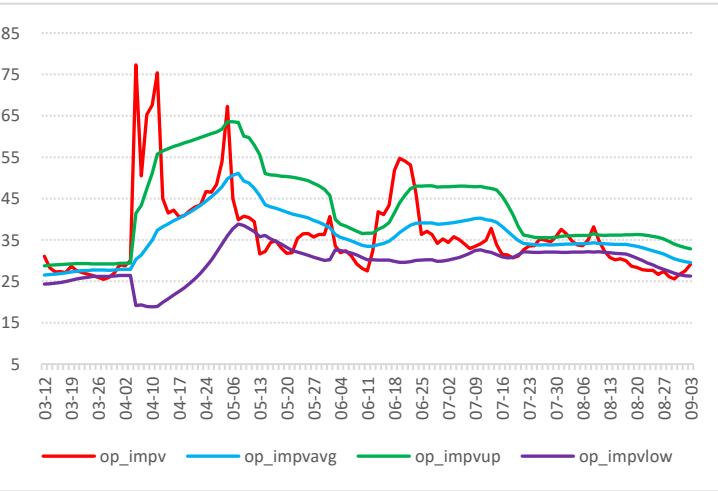


原油期货隐含波动率

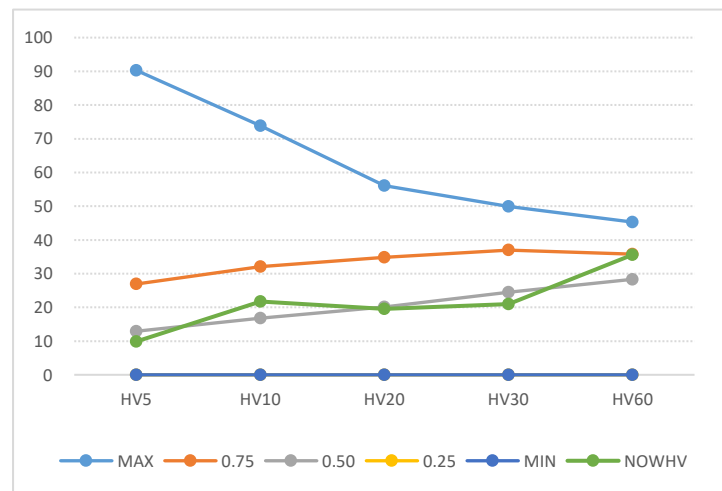


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油隐波率轨道线走势图

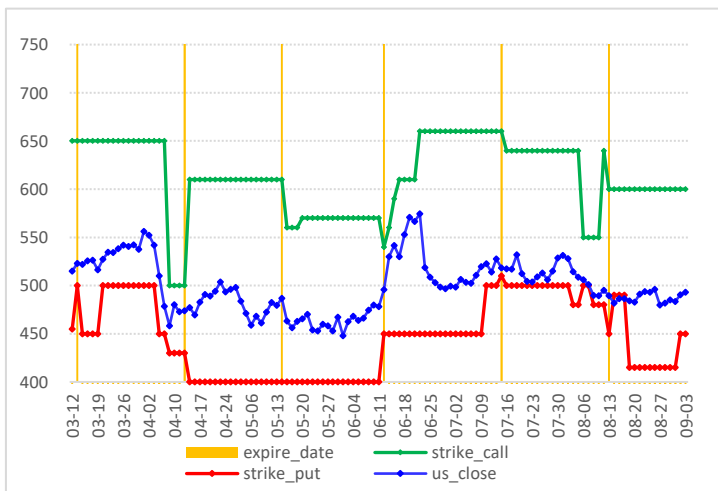


原油历史波动率锥



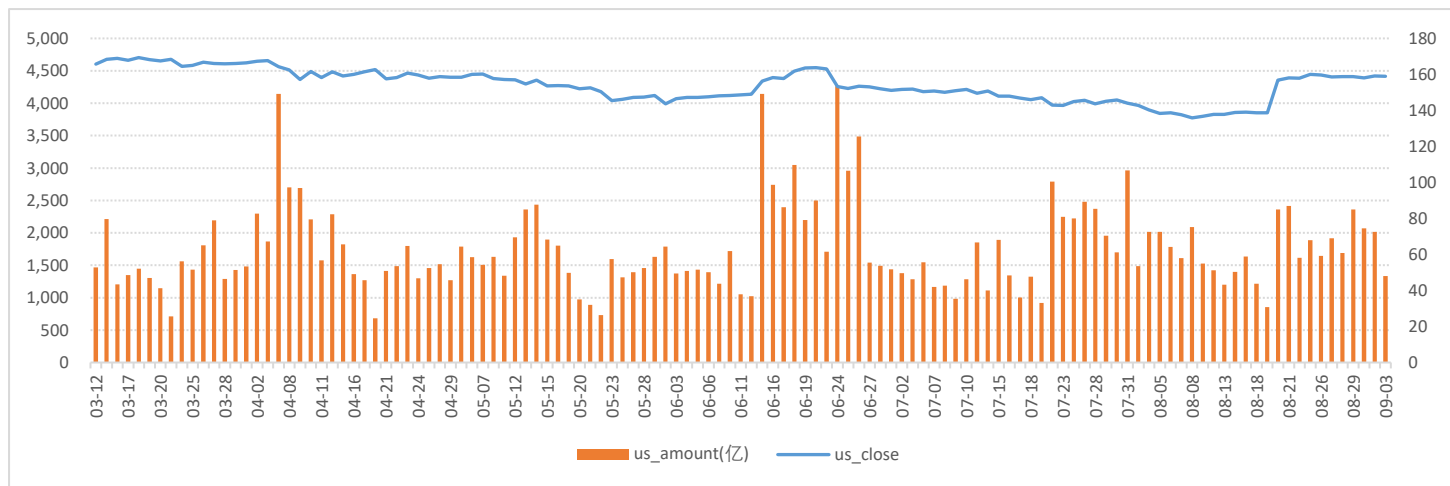
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货压力点和支撑点



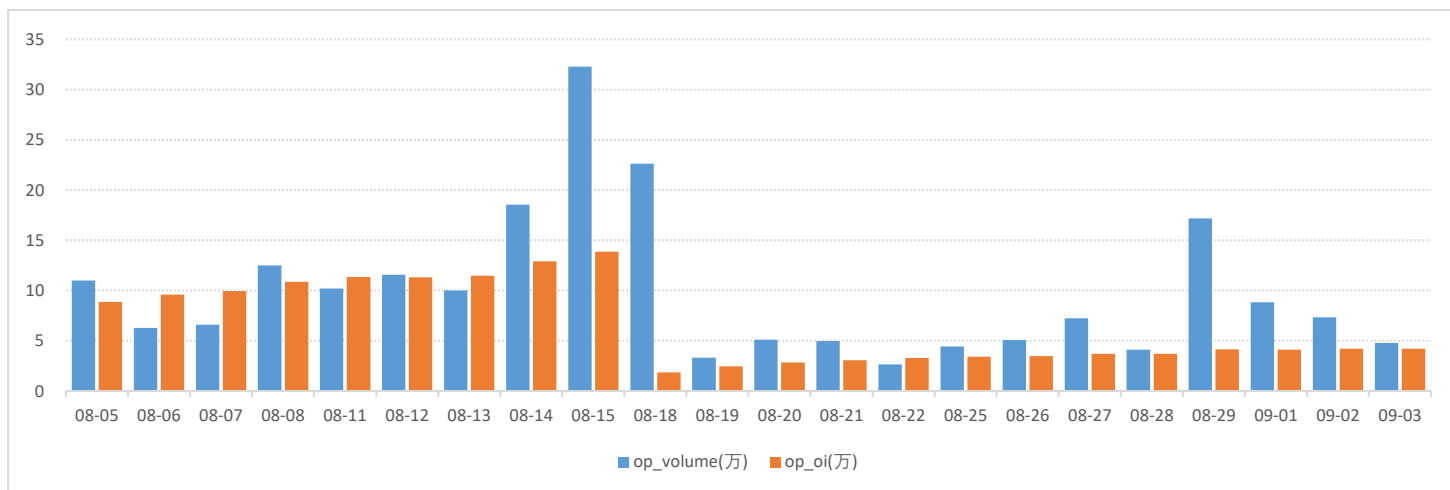
液化气期权图表

液化气价格走势



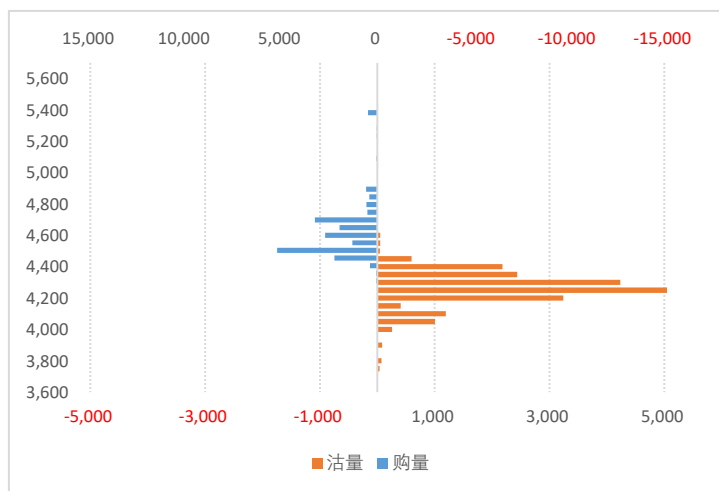
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交量和持仓量（万手）



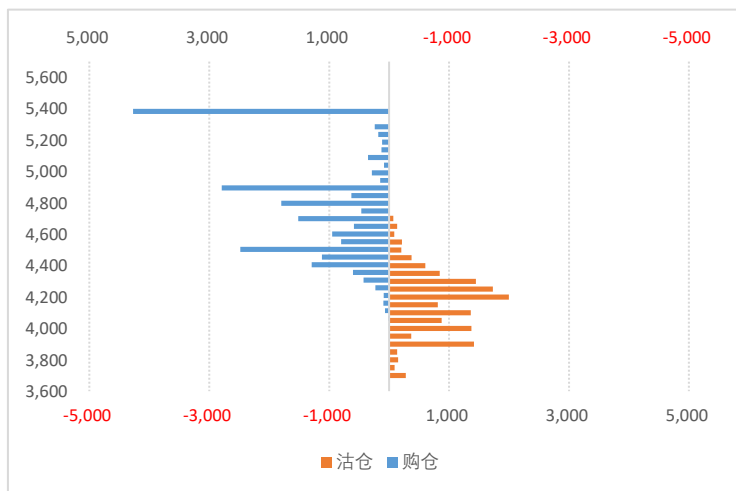
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2510月份合约成交量分布

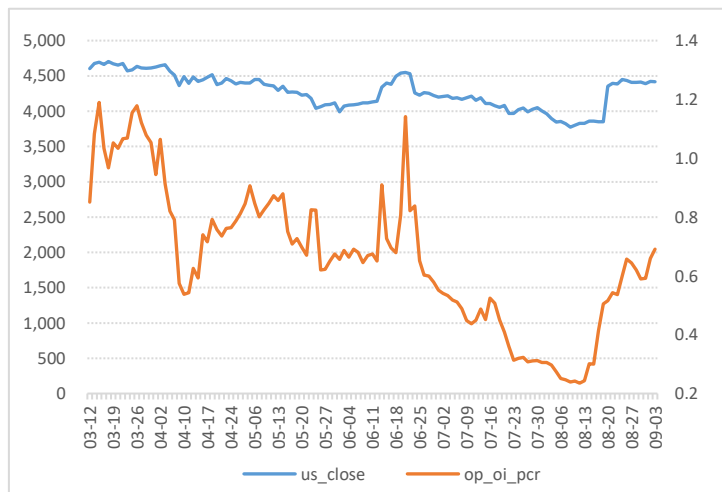


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2510月合约持仓量分布

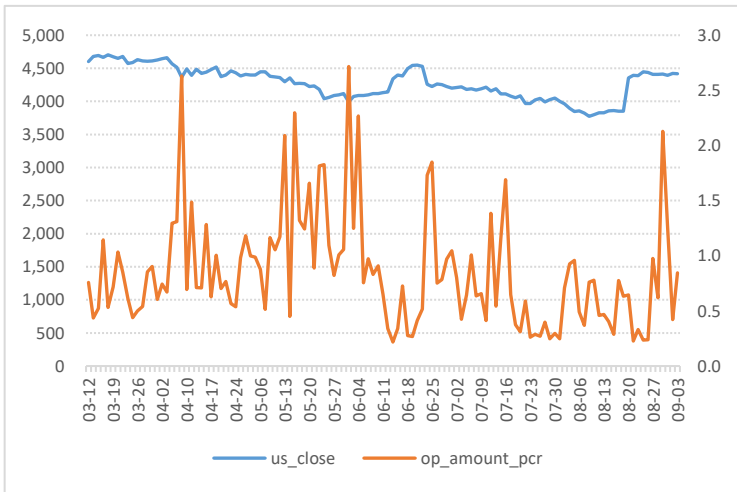


液化气期权持仓量-PCR

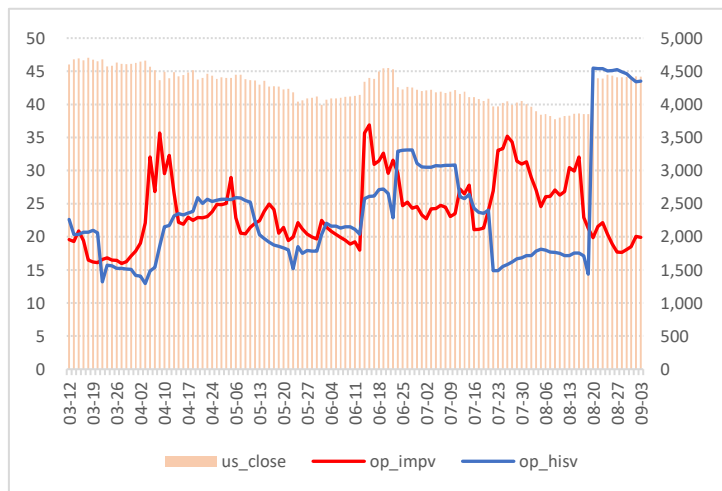


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交额-PCR

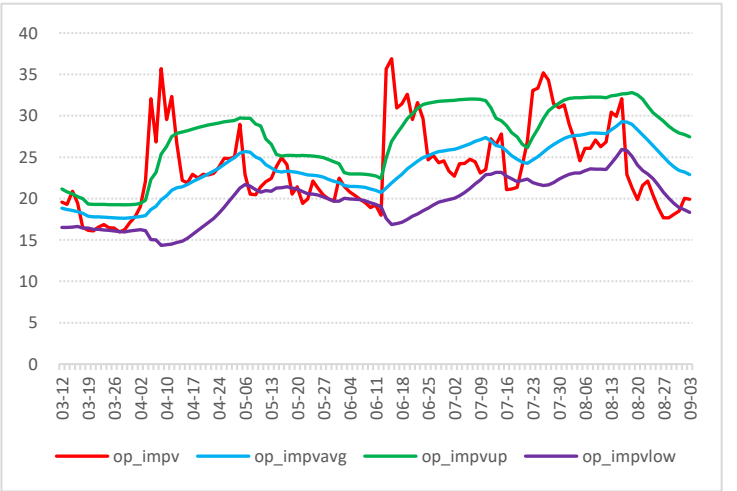


液化气期权隐含波动率

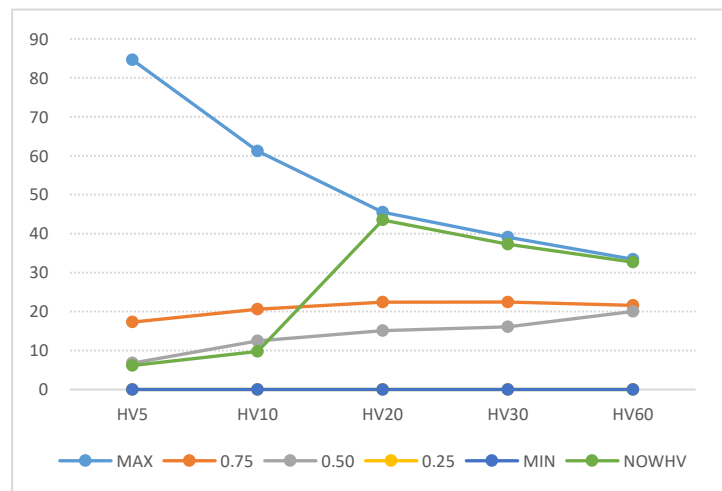


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权隐含波动率轨道线走势图

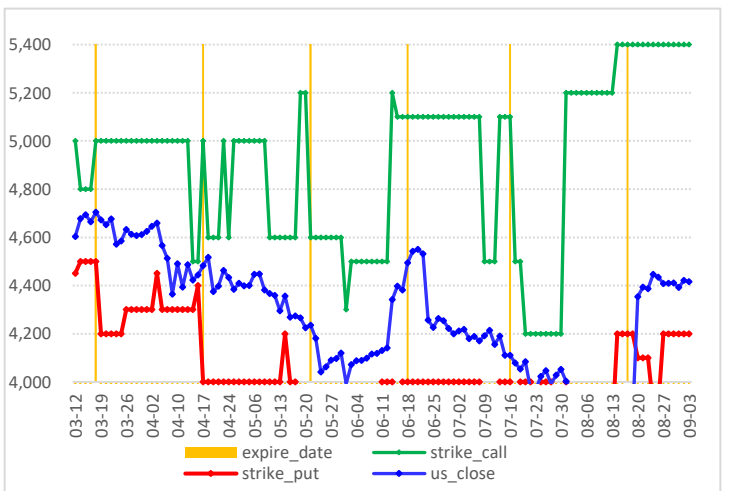


液化气历史波动率锥



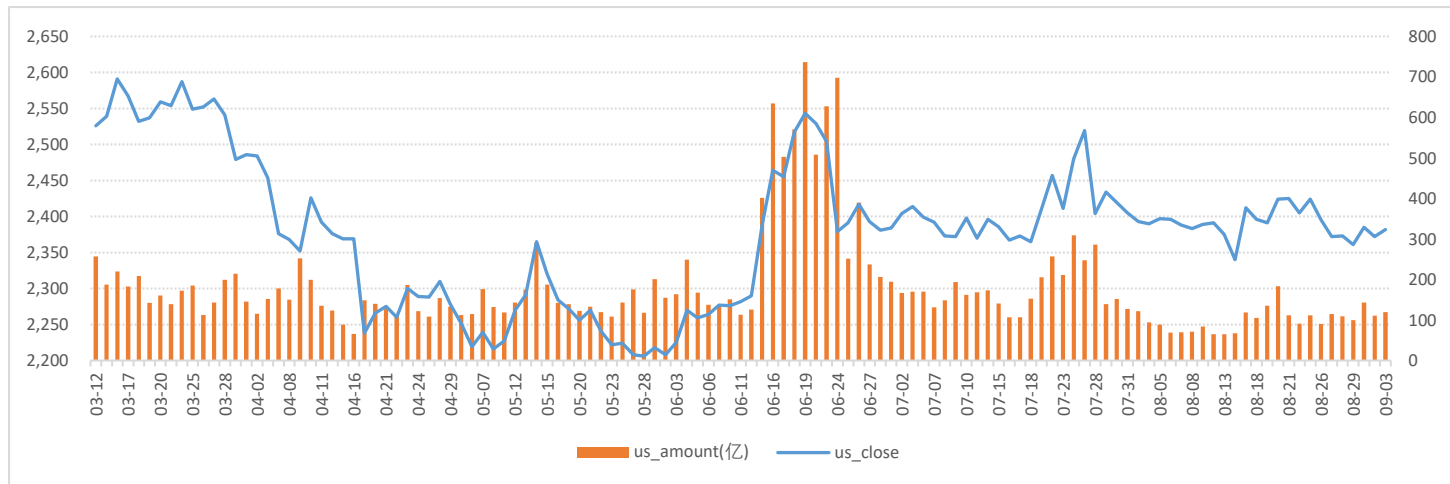
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权压力点和支撑点



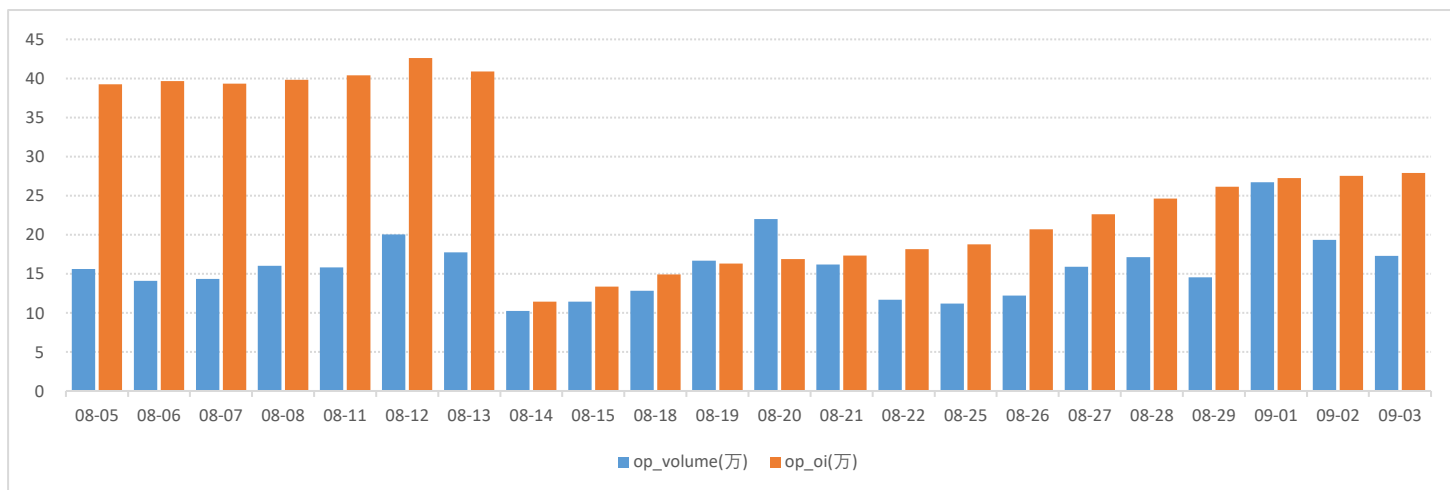
甲醇期权图表

甲醇价格走势图



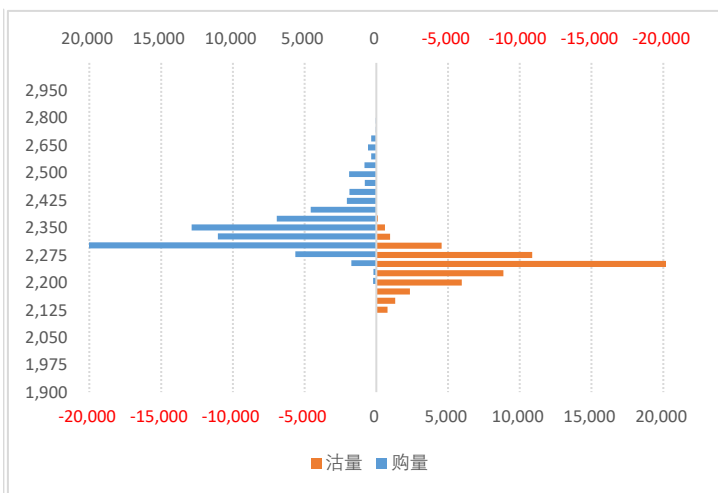
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）



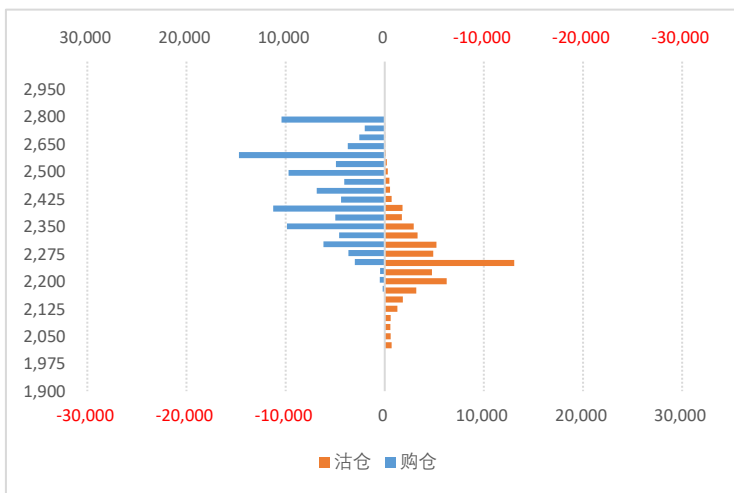
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2510月份合约成交量分布

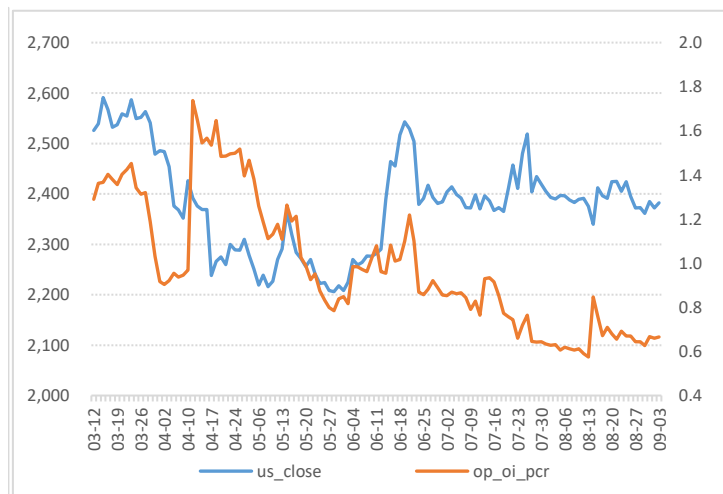


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2510月份合约持仓量分布

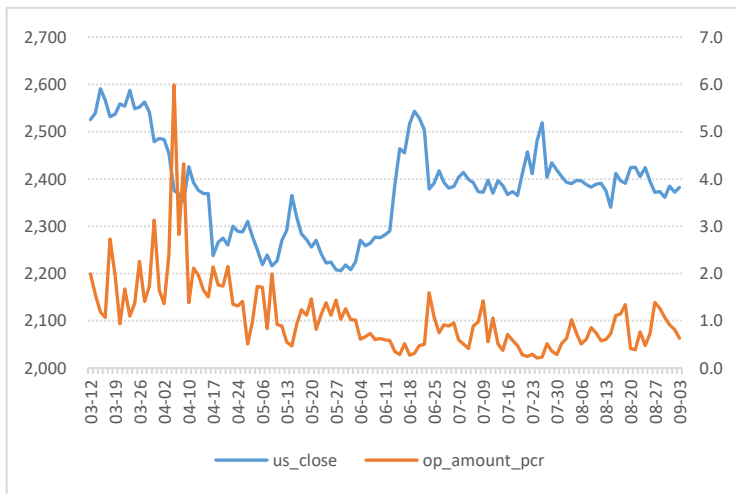


甲醇期权持仓量-PCR

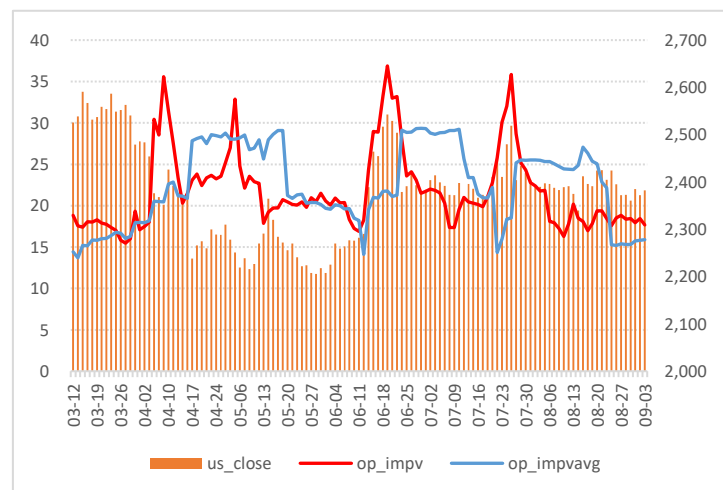


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交额-PCR

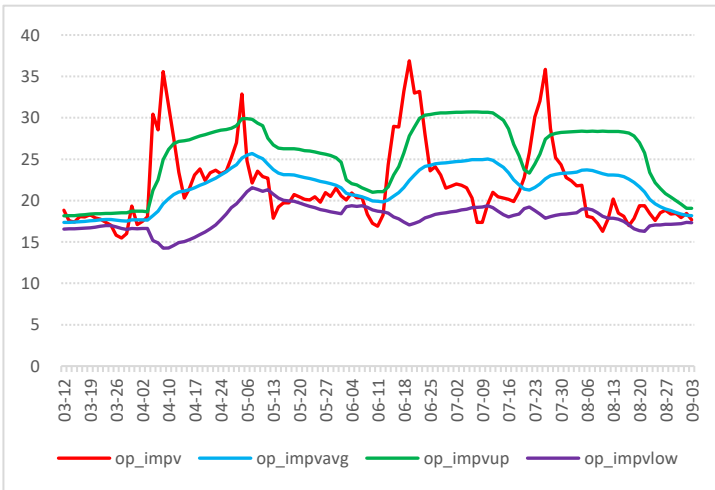


甲醇期权隐含波动率

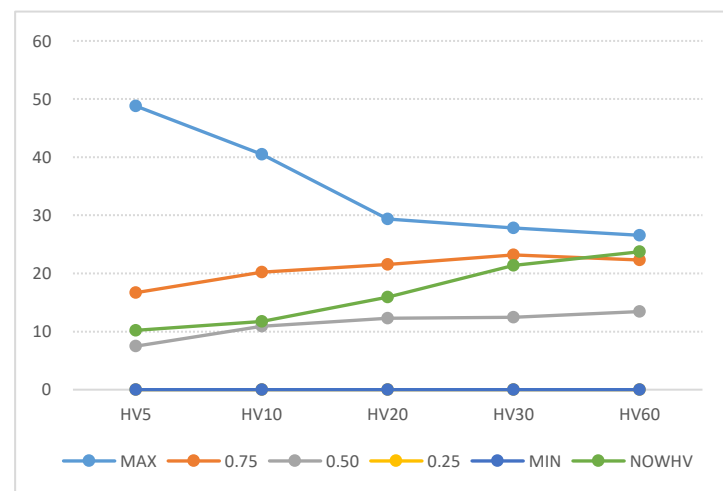


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权隐波率轨道线走势图

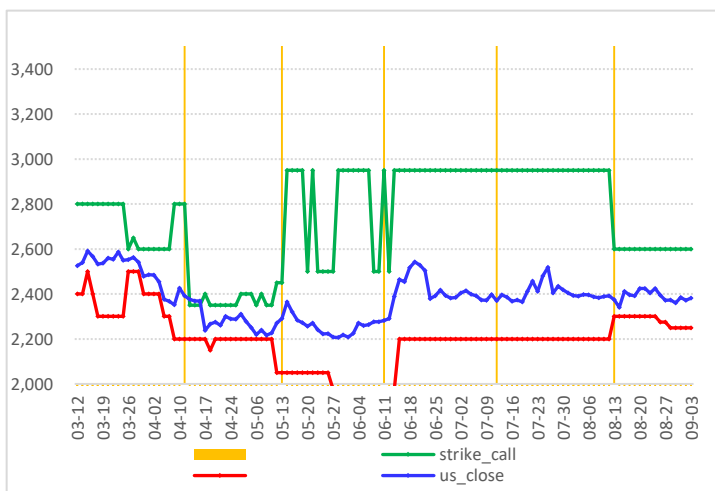


甲醇历史波动率锥



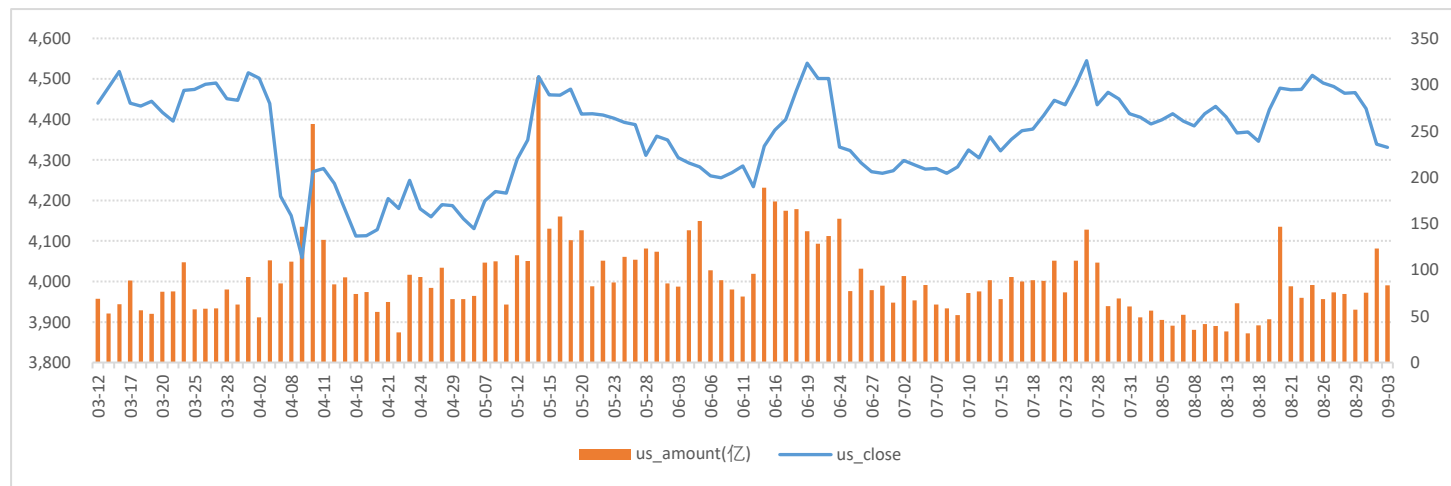
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权压力点和支撑点



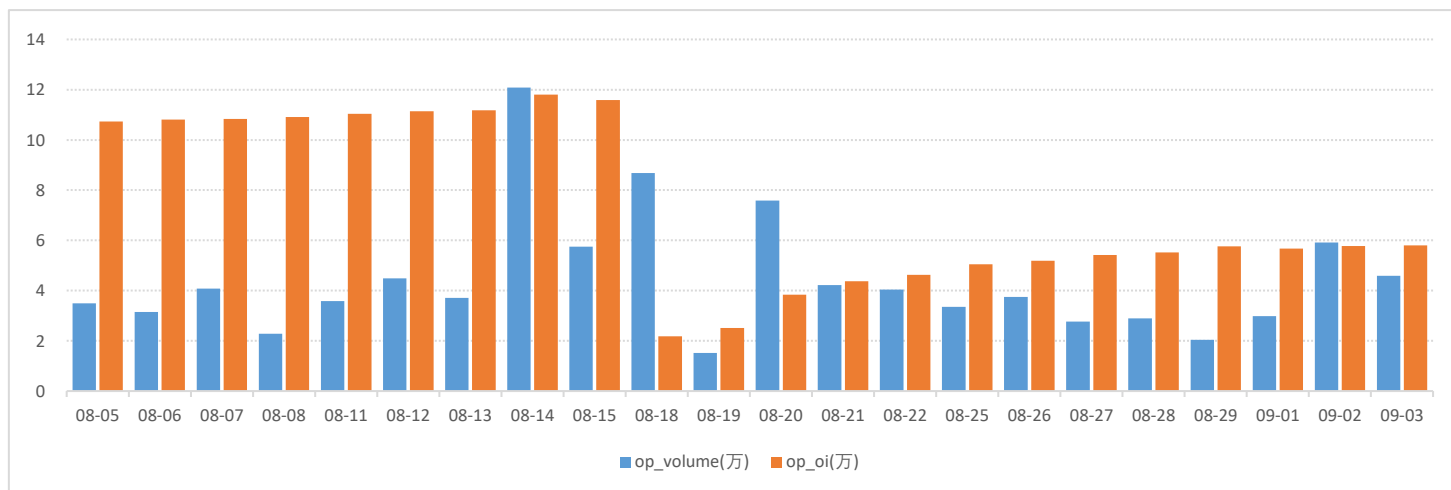
乙二醇期权图表

乙二醇价格走势



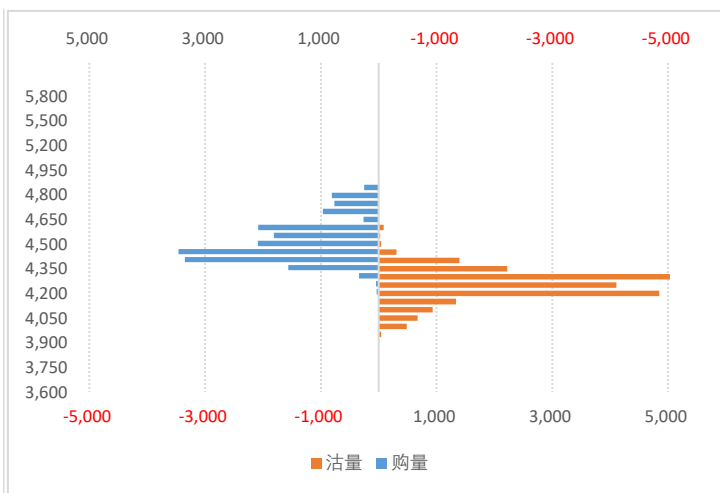
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）



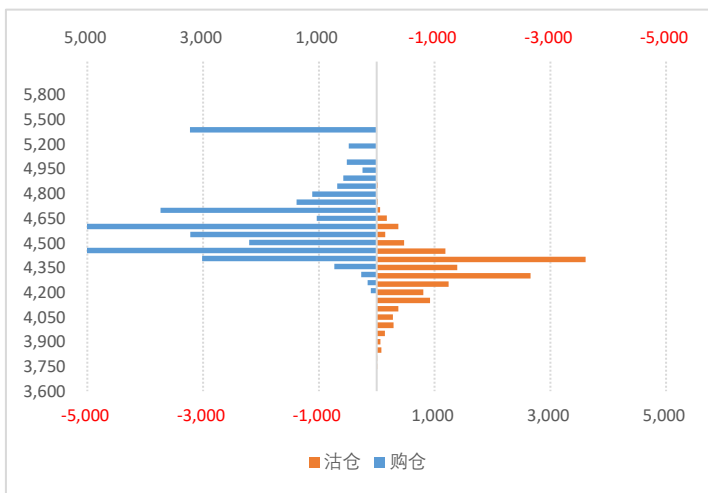
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2510月份合约成交量分布

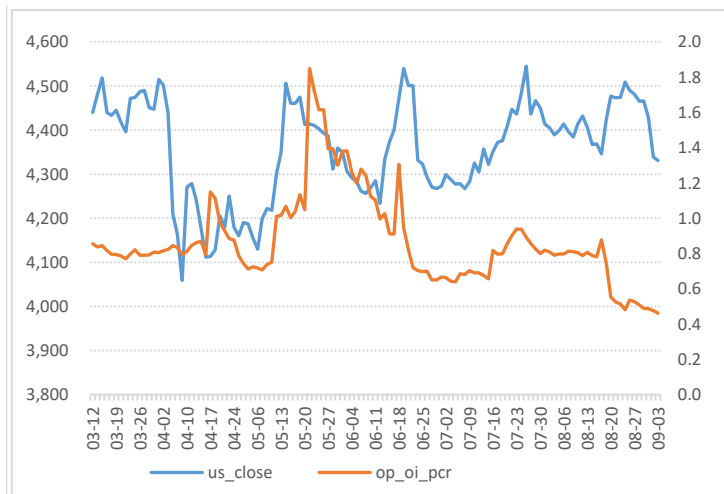


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2510月份合约持仓量分布

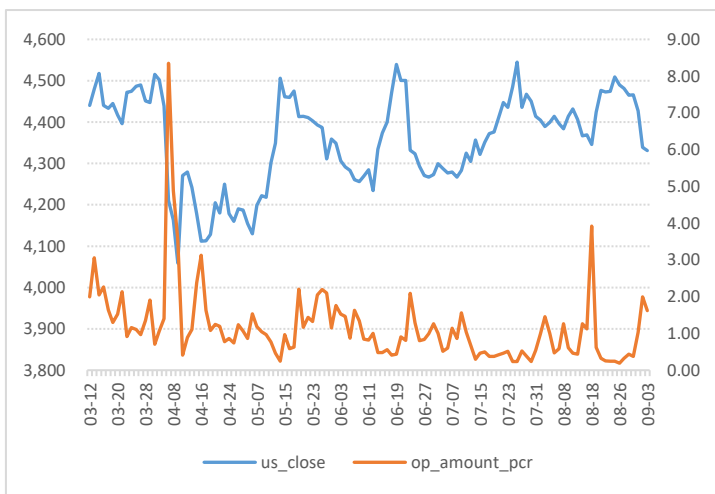


乙二醇期权持仓量-PCR

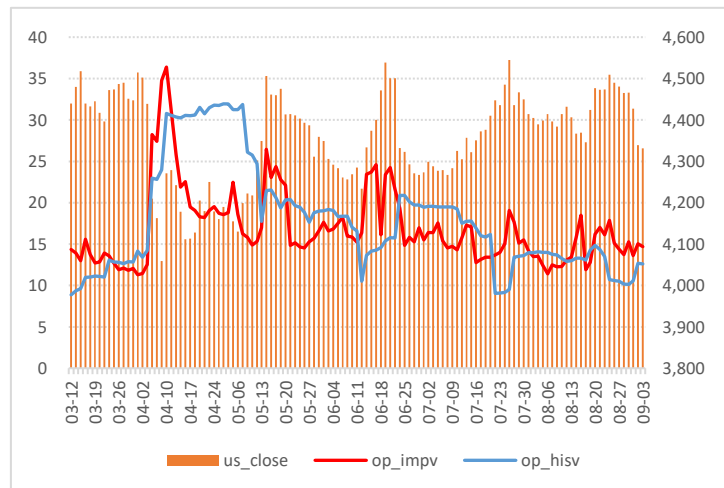


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交额-PCR

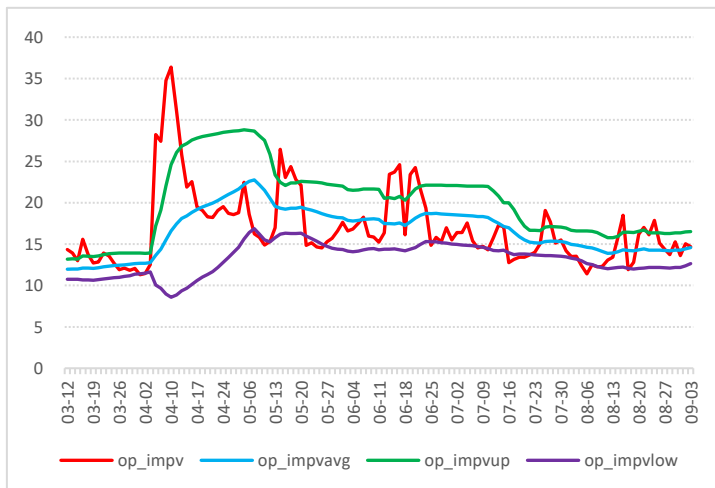


乙二醇期权隐含波动率

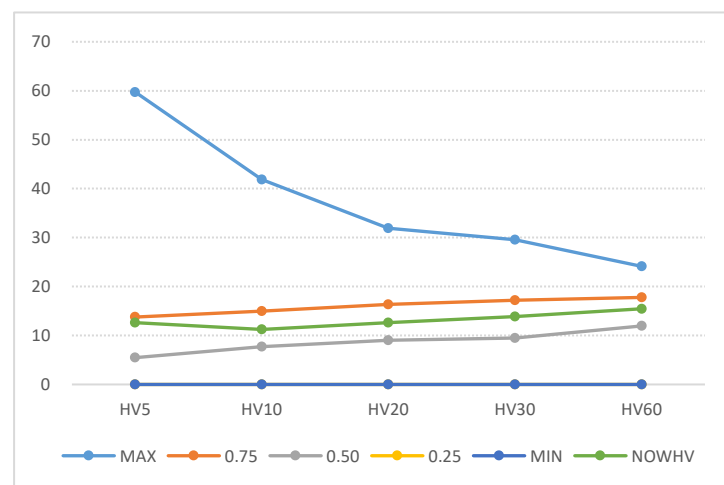


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权隐含波动率轨道线走势图

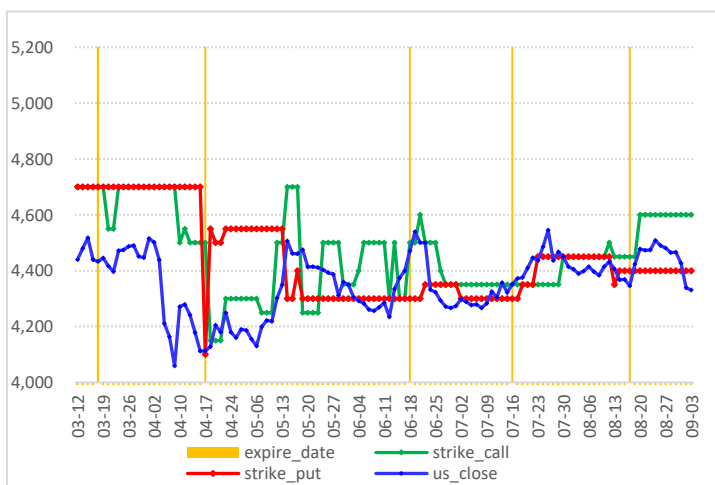


乙二醇历史波动率锥



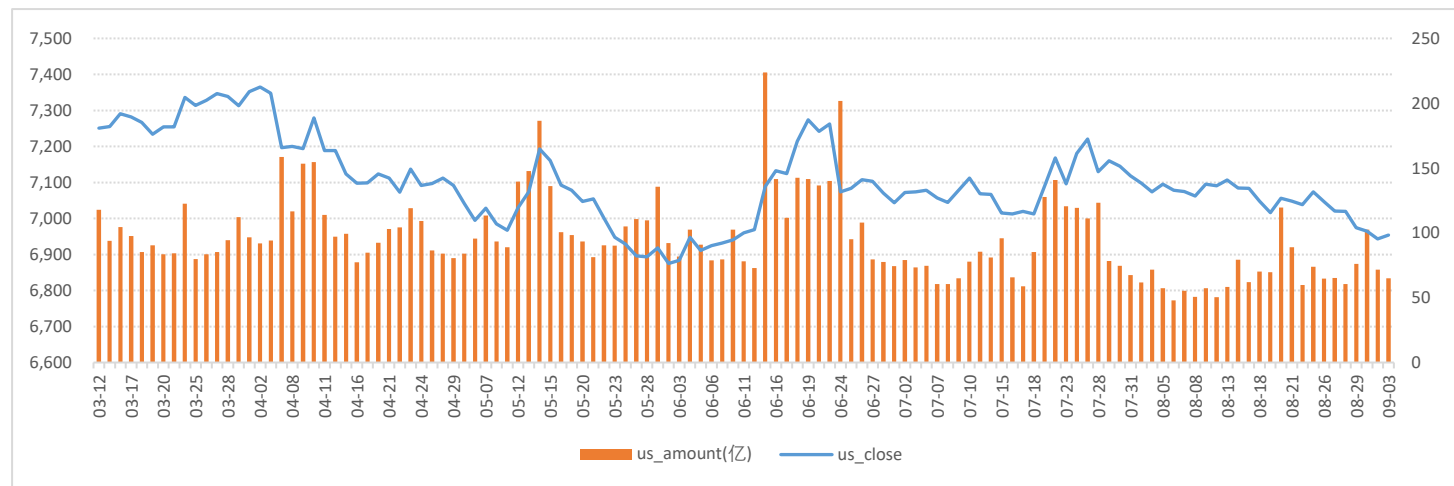
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权压力点和支撑点



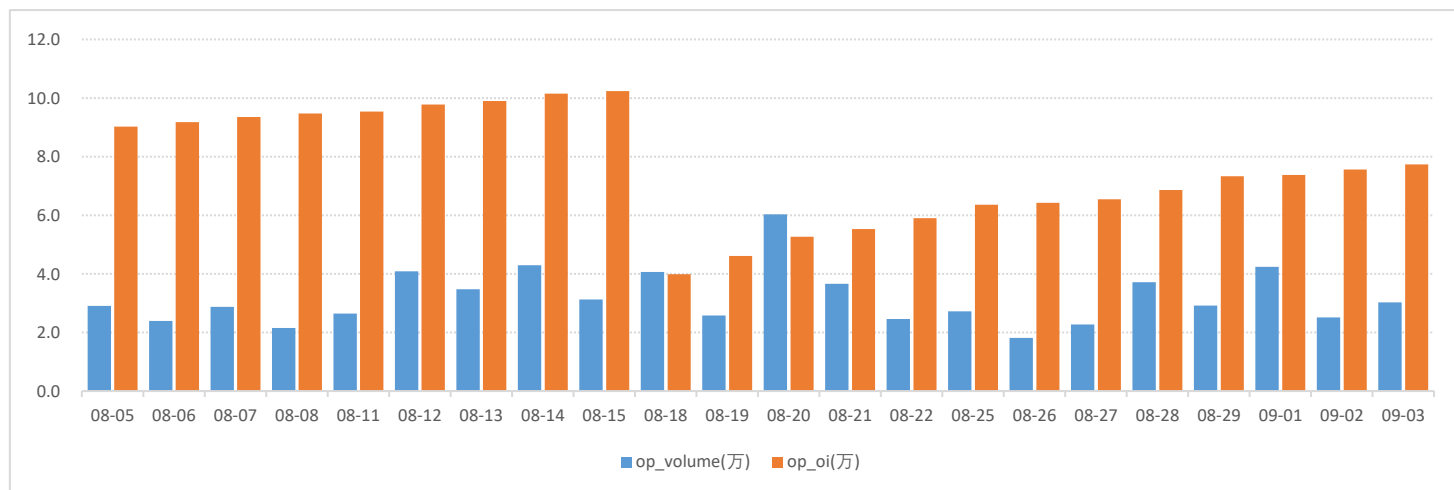
聚丙烯期权图表

聚丙烯价格走势



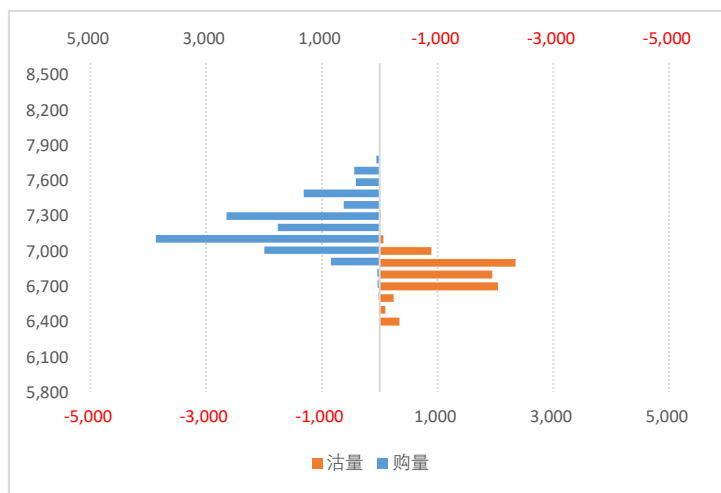
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）



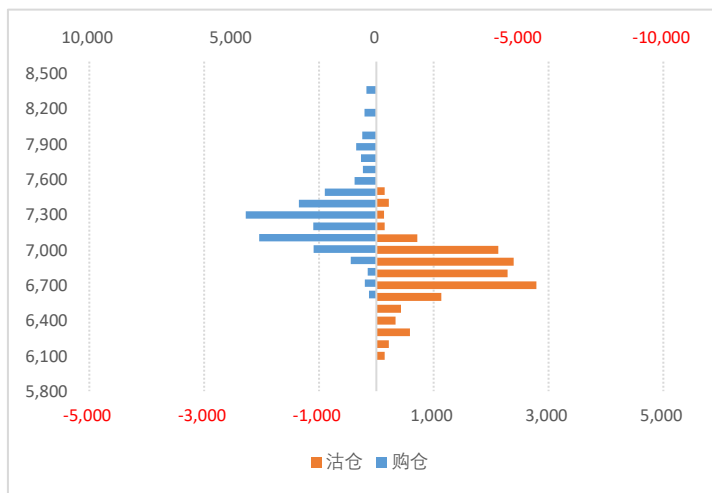
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2510月份合约成交量分布

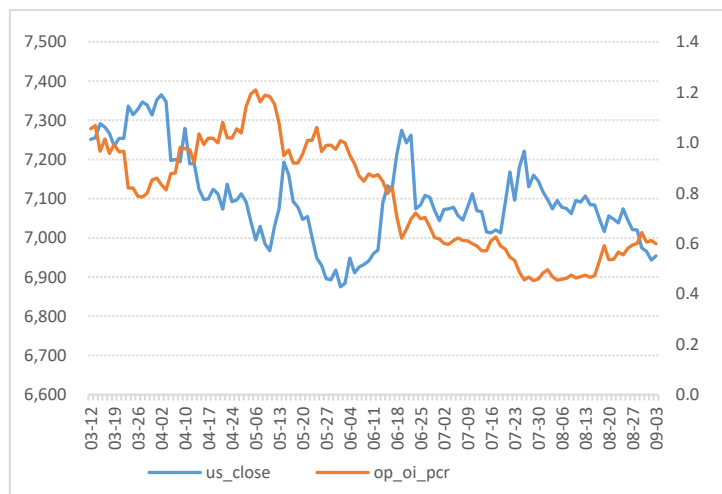


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2510月合约持仓量分布

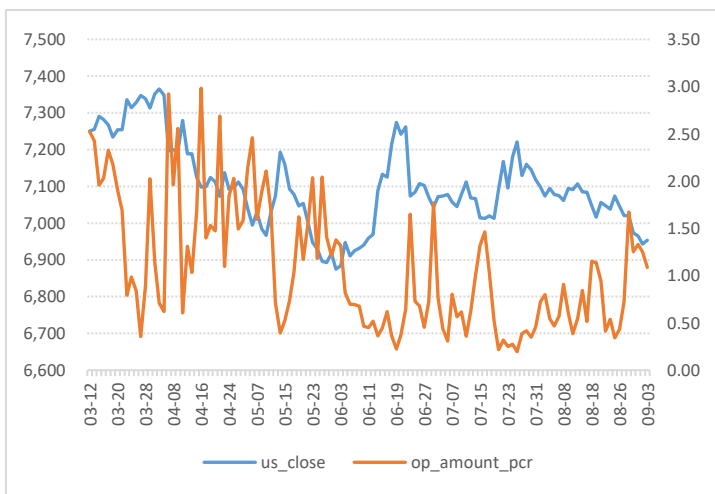


聚丙烯期权持仓量-PCR

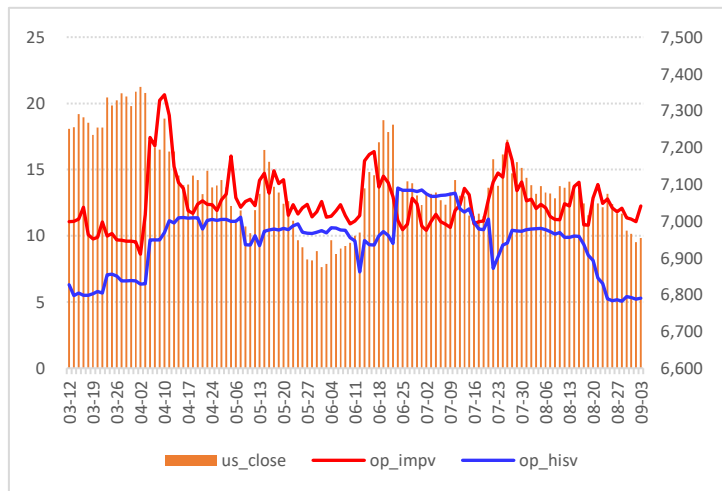


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交额-PCR

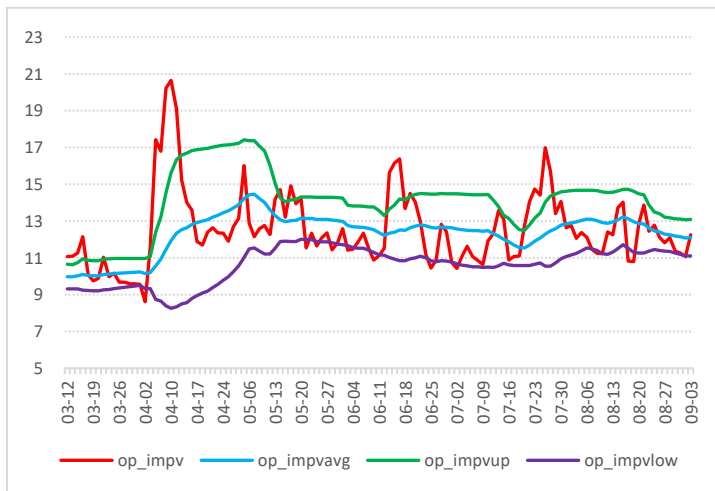


聚丙烯期权隐含波动率

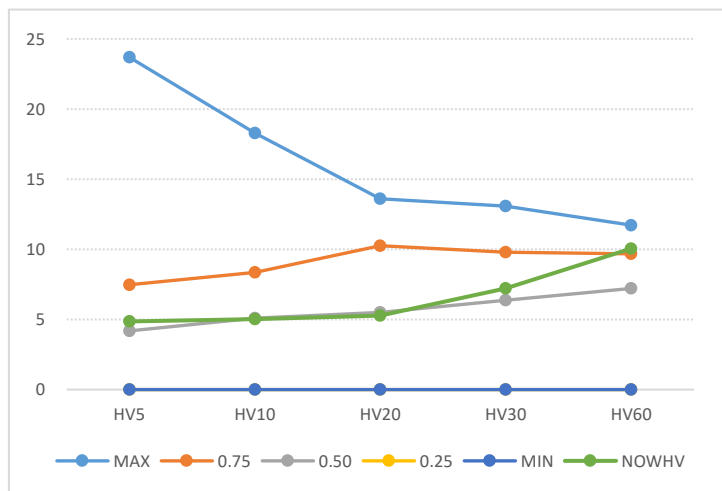


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权隐含波动率轨道线走势图

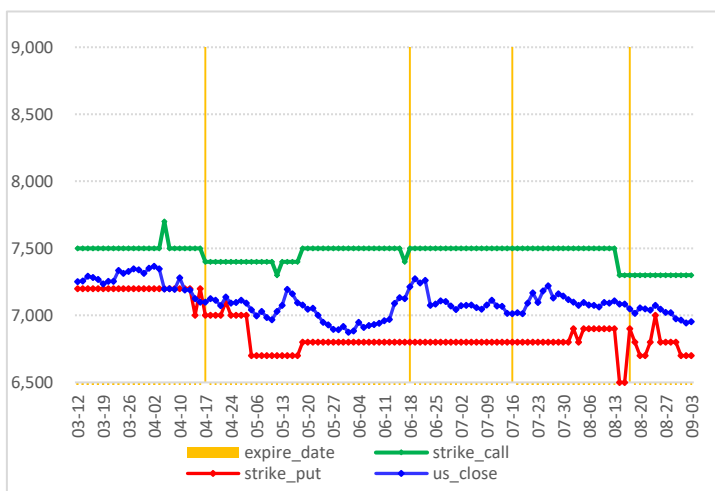


聚丙烯历史波动率锥



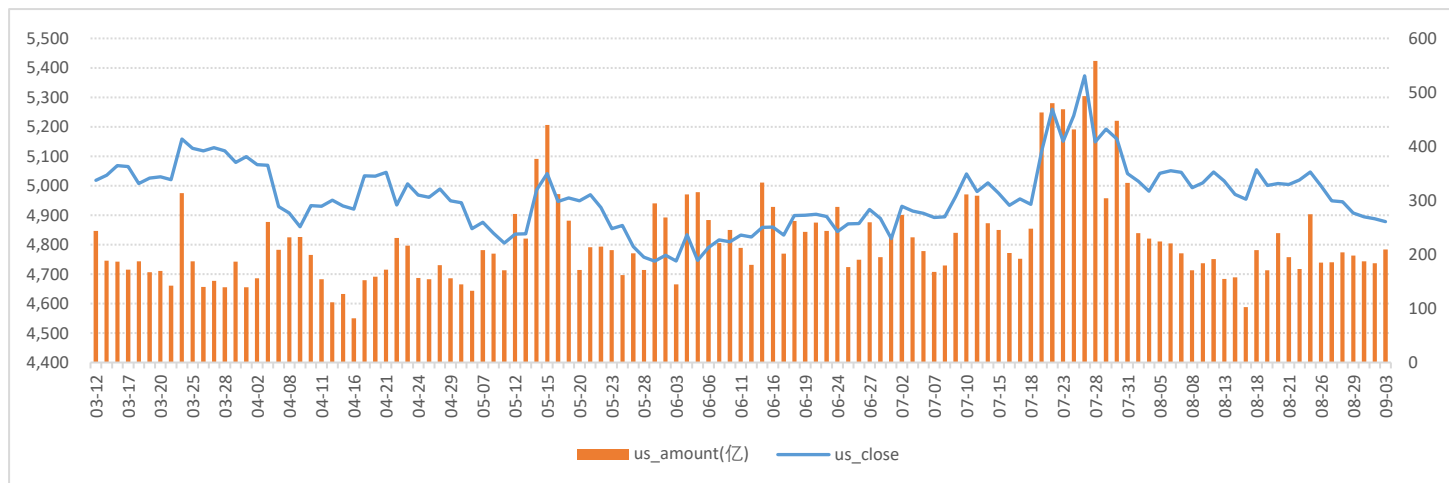
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权压力点和支撑点



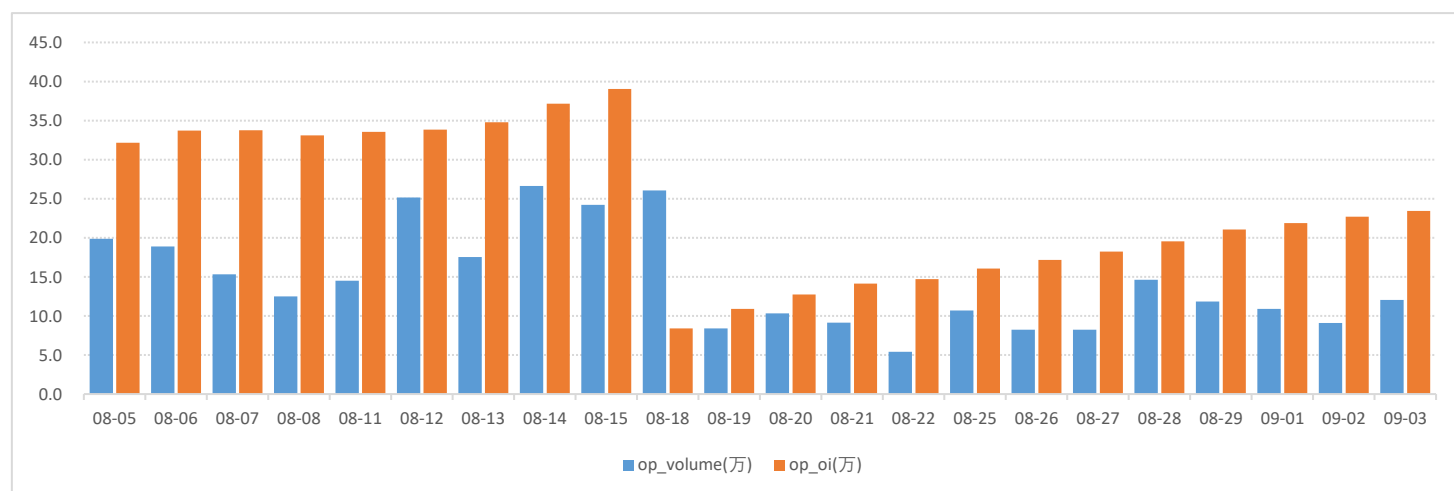
聚氯乙烯（PVC）期权图表

PVC价格走势



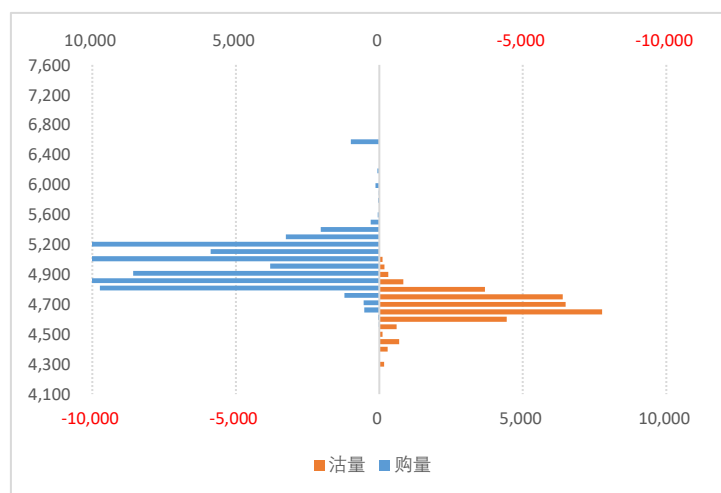
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交量和持仓量（万手）

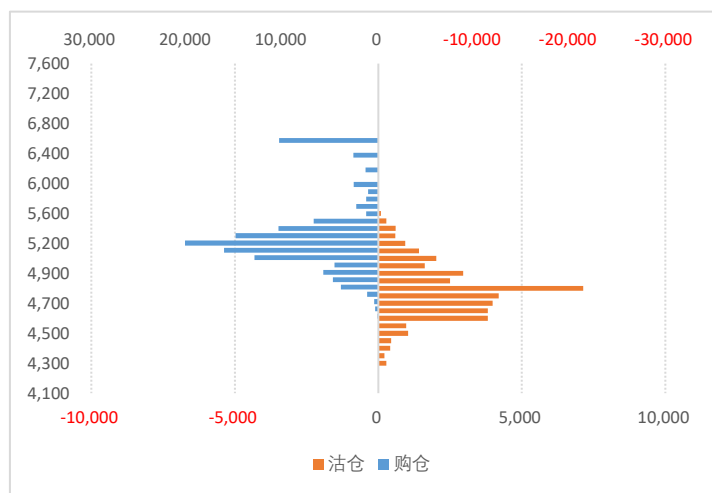


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2510月份合约成交量分布

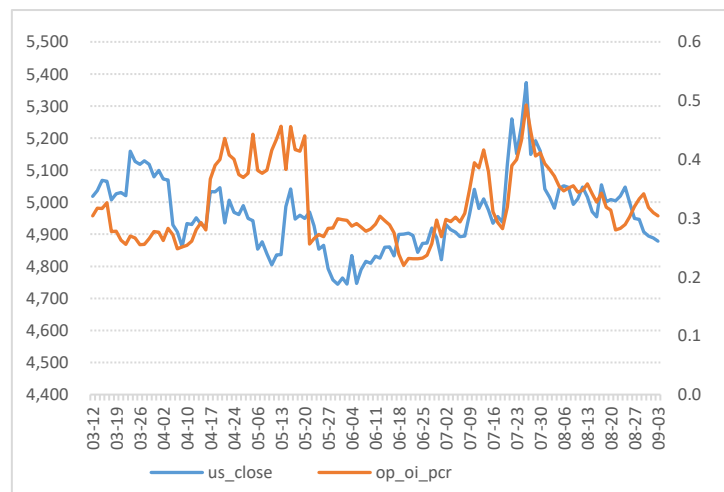


PVC期权2510月合约持仓量分布



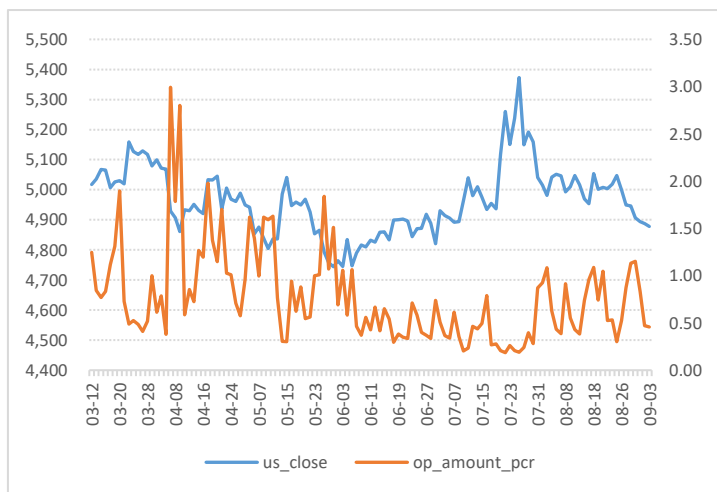
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权持仓量-PCR

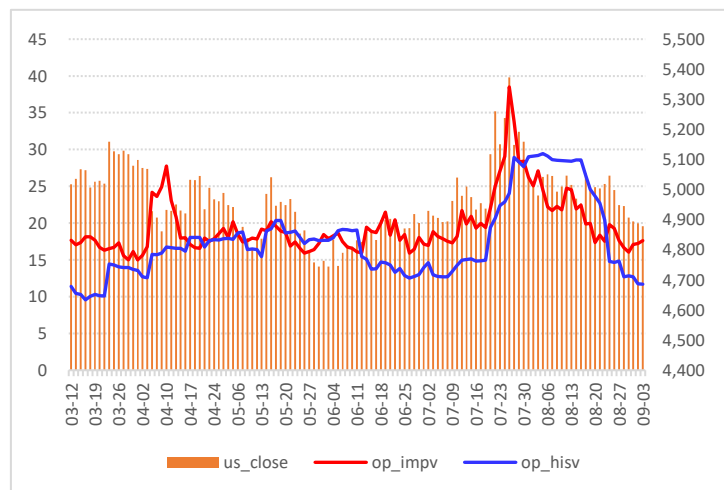


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交额-PCR

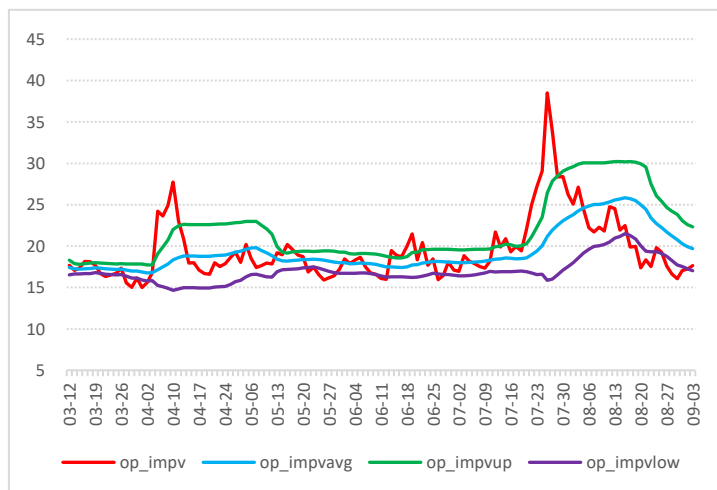


PVC期权隐含波动率

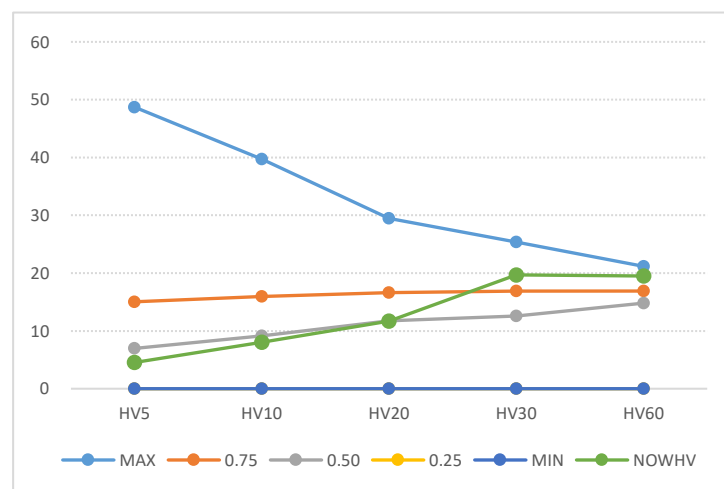


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权隐波率轨道线走势图

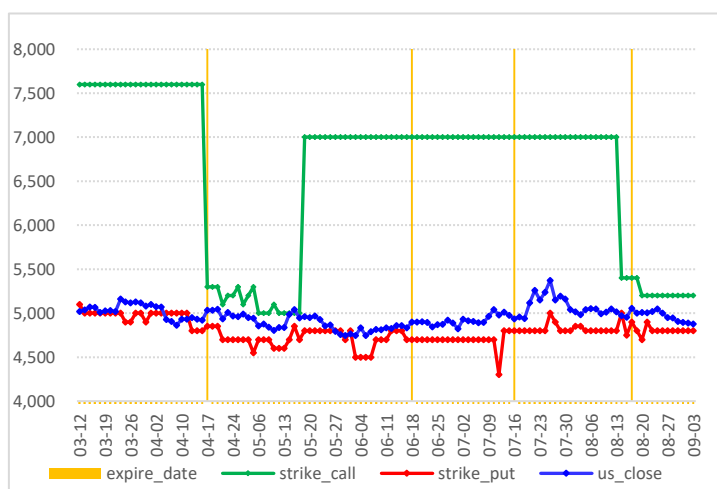


PVC历史波动率锥



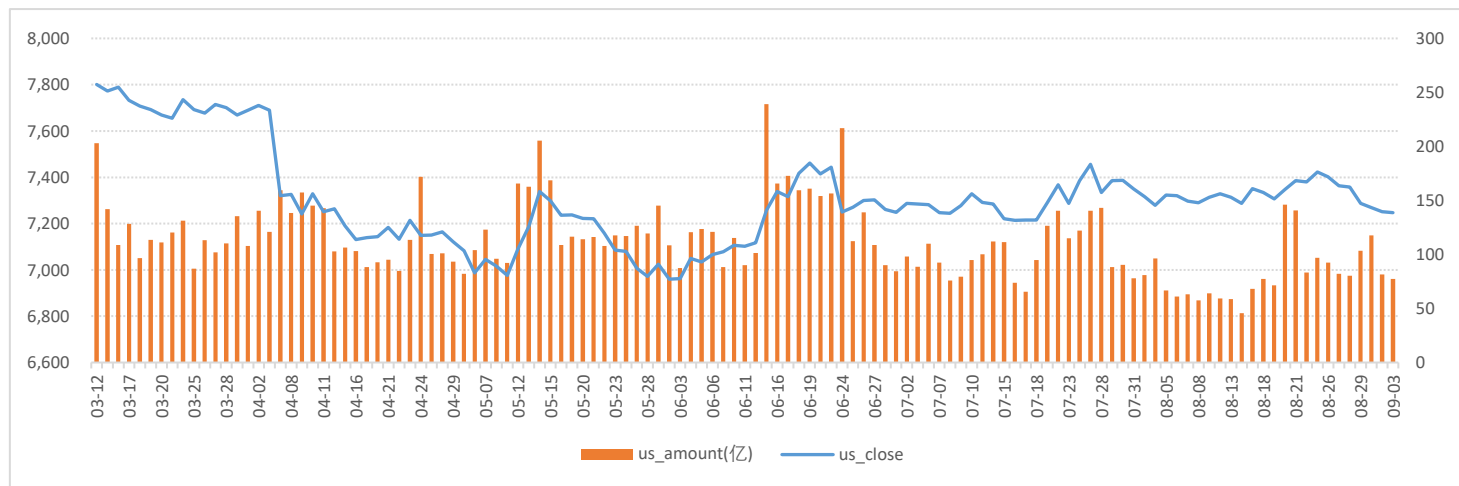
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权压力点和支撑点



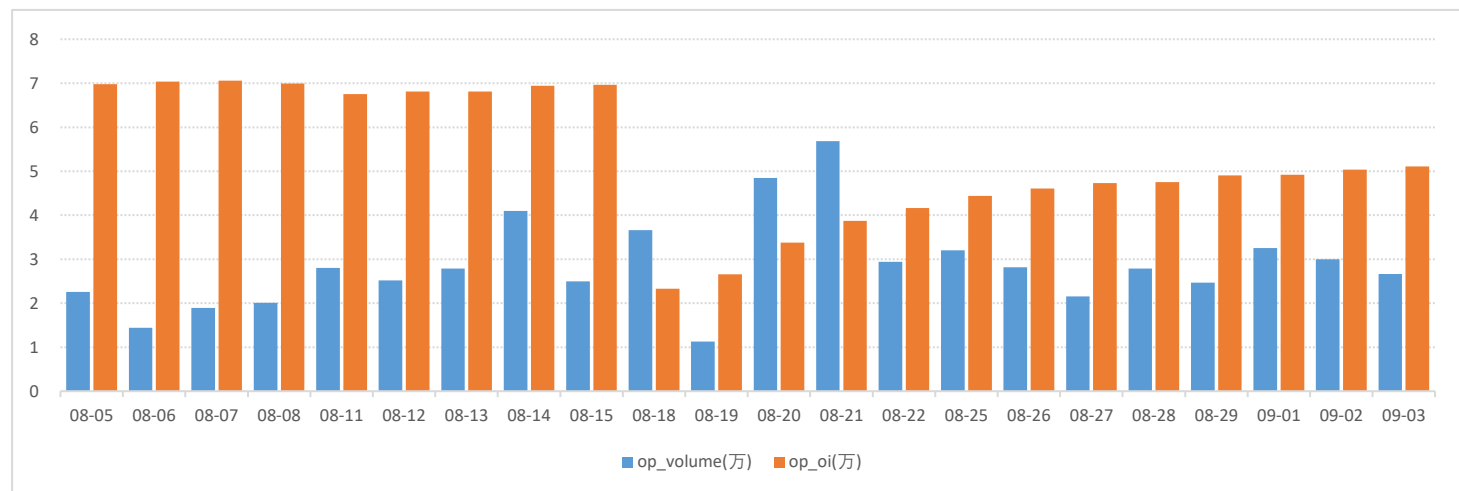
聚乙烯（L）期权图表

聚乙烯价格走势



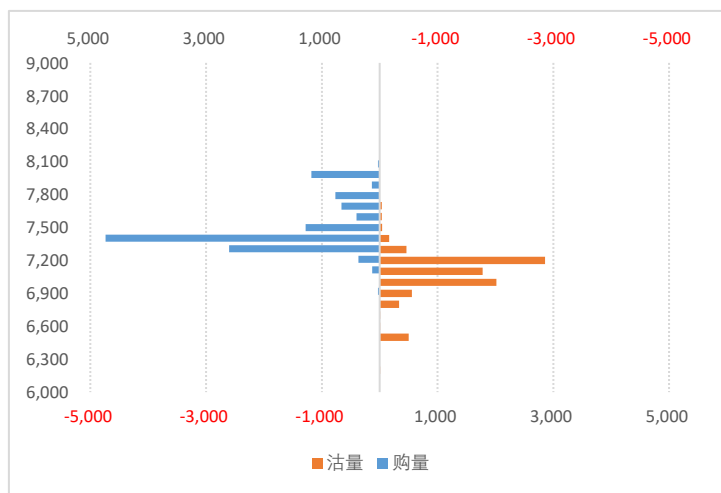
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交量和持仓量（万手）



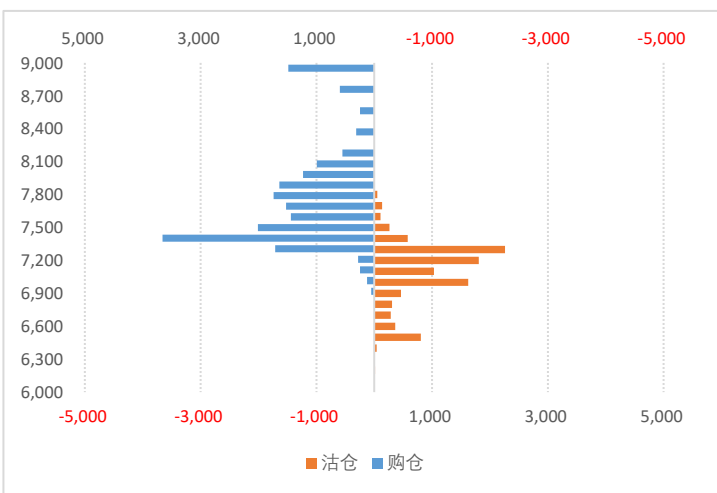
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2510月份合约成交量分布

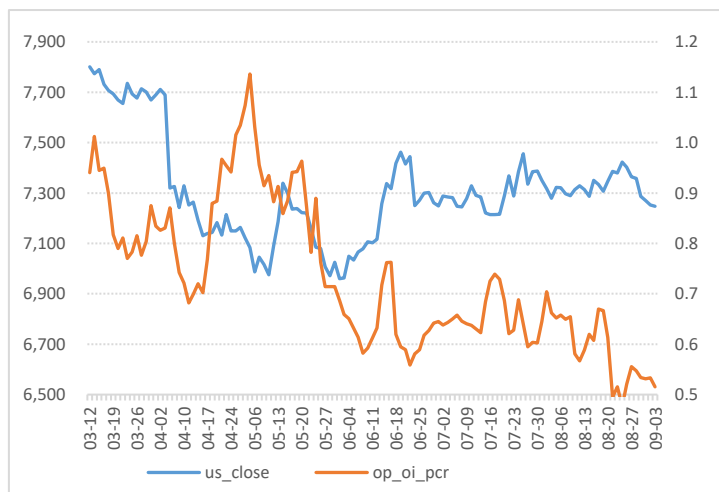


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2510月份合约持仓量分布

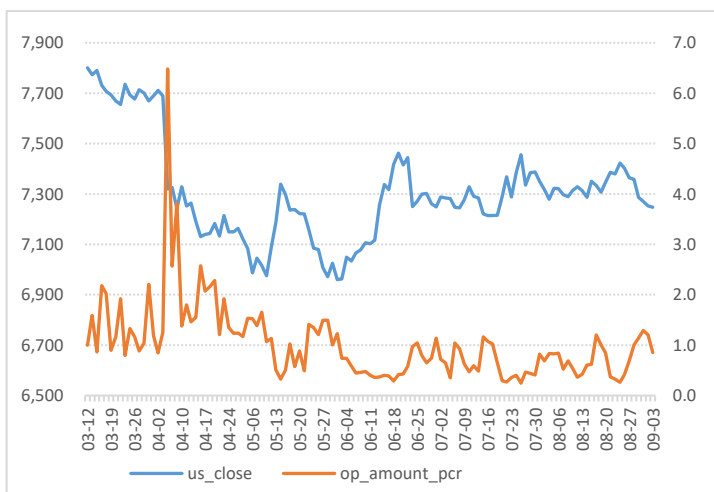


聚乙烯期权持仓量-PCR

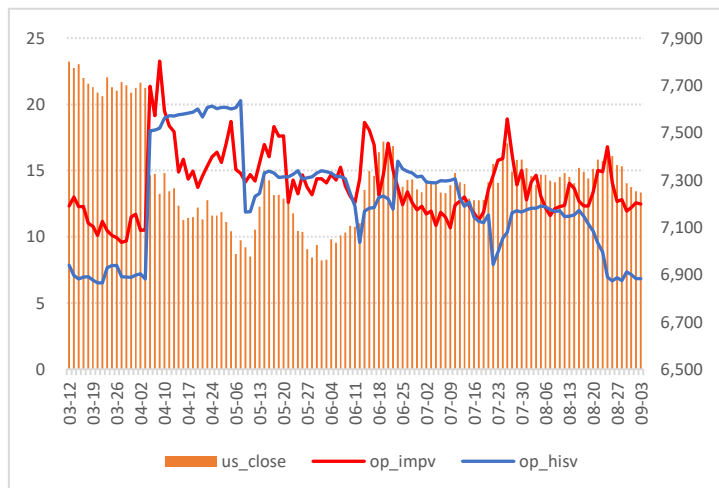


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交额-PCR

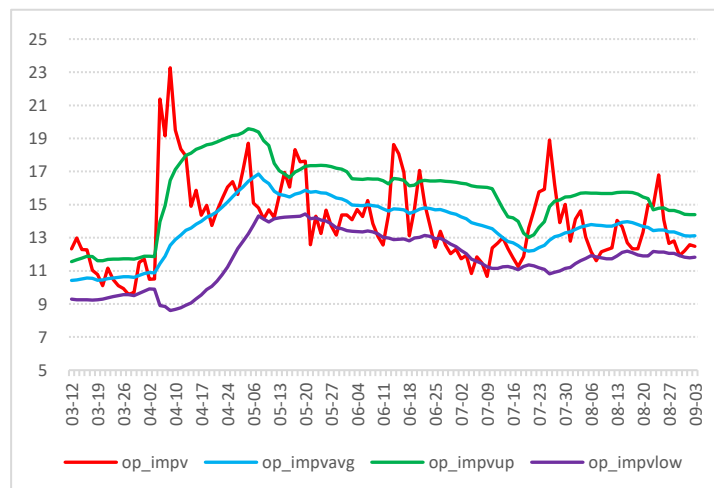


聚乙烯期权隐含波动率

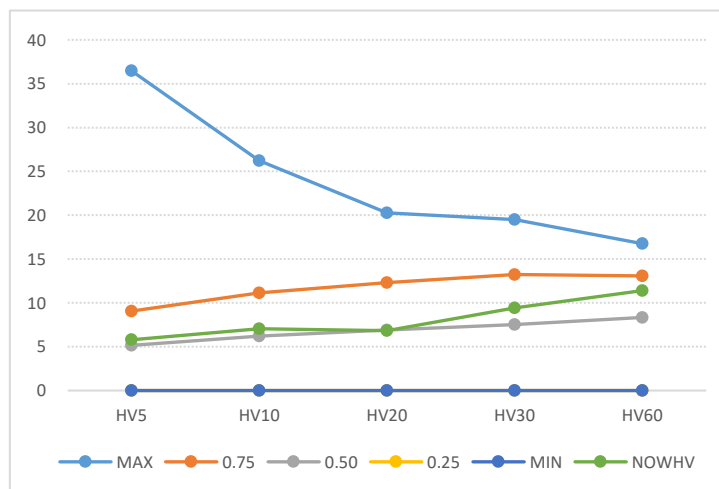


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

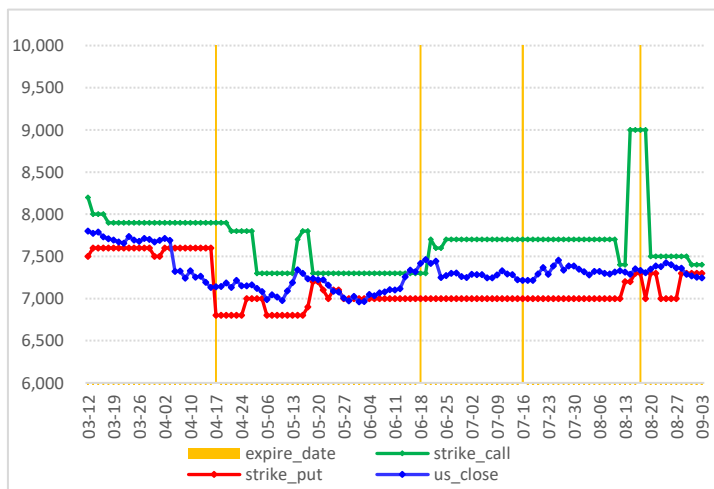


聚乙烯历史波动率锥



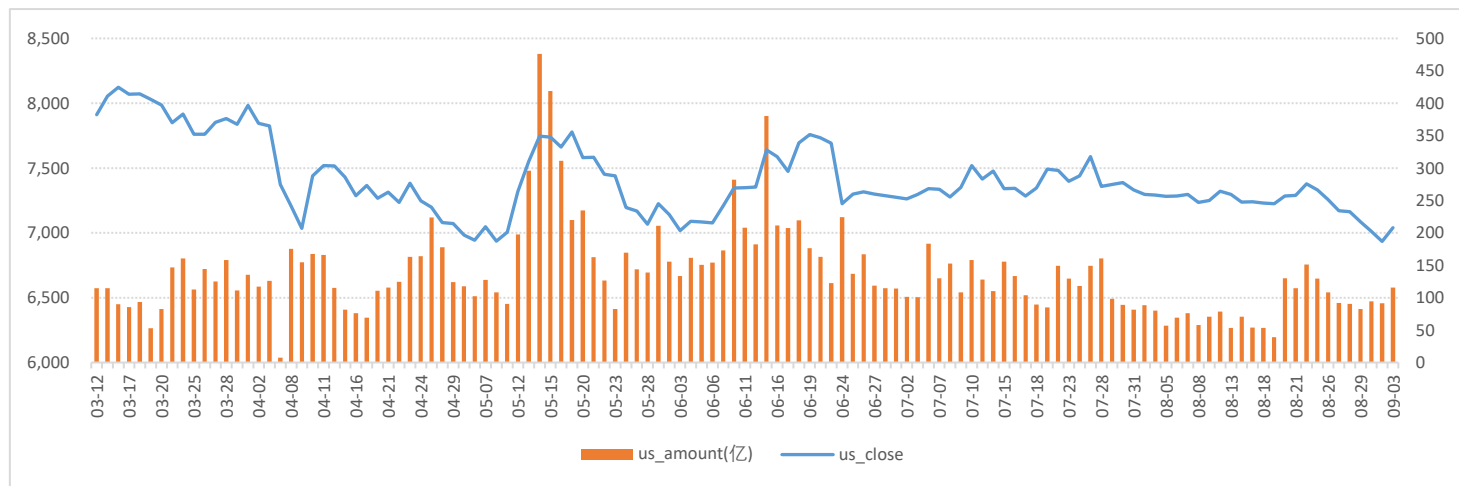
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权压力点和支撑点



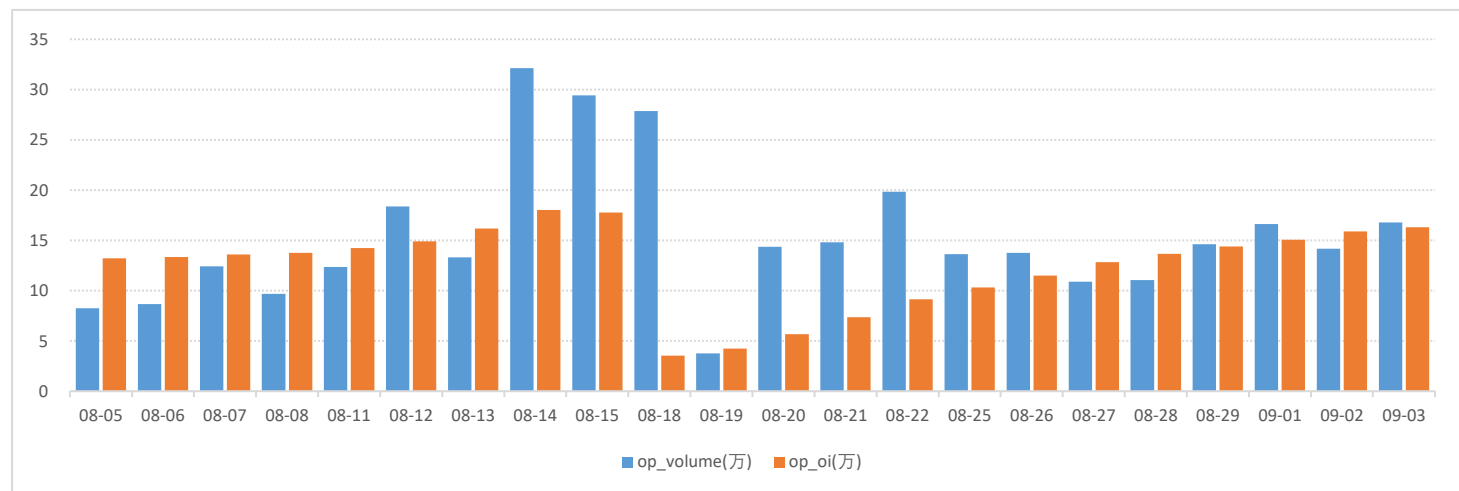
苯乙烯期权图表

苯乙烯价格走势



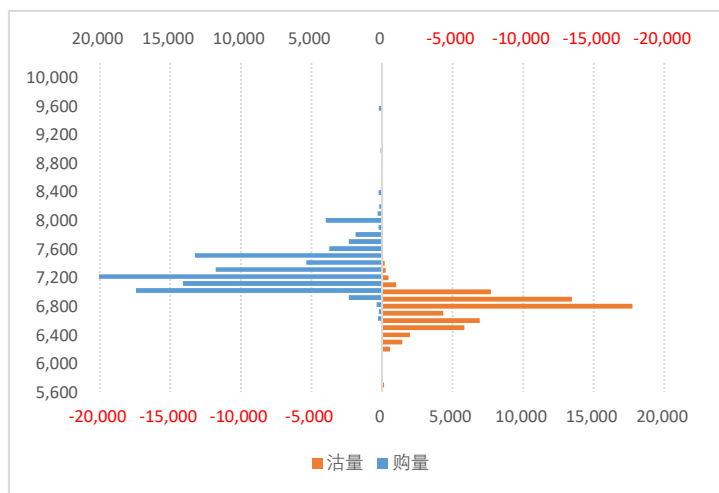
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交量和持仓量（万手）



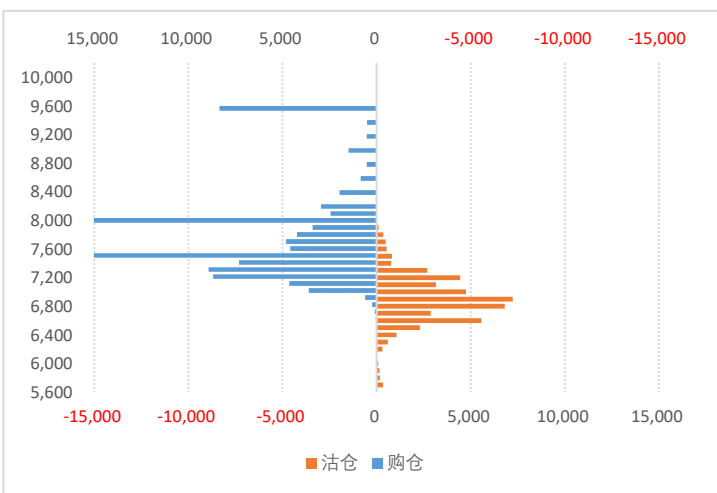
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2510月份合约成交量分布

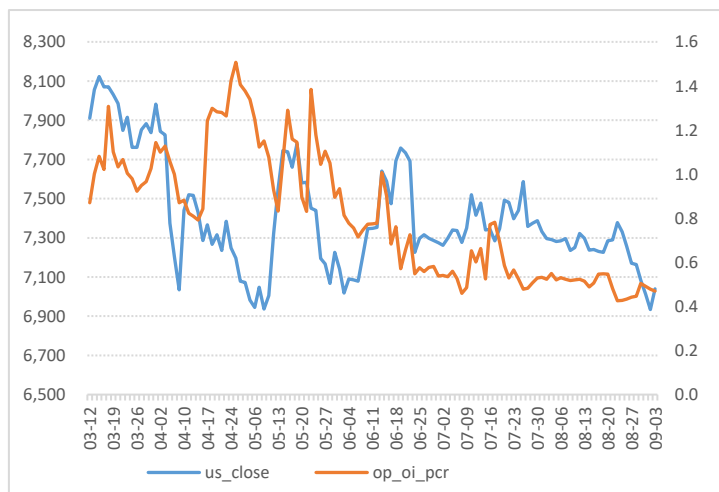


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2510月份合约持仓量分布

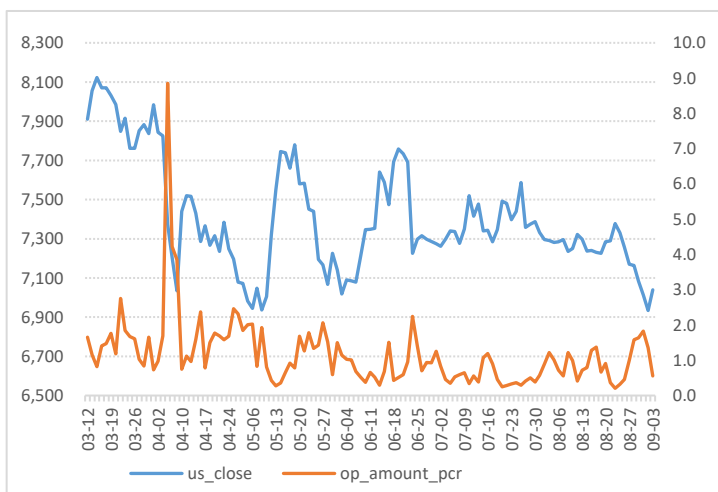


苯乙烯期权持仓量-PCR

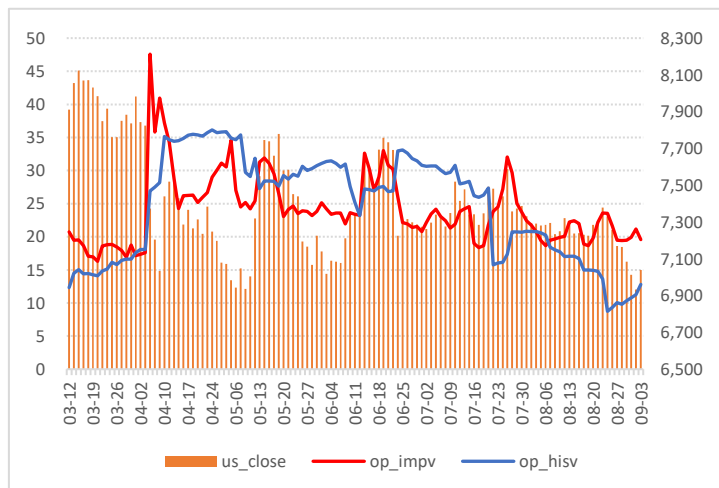


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交额-PCR

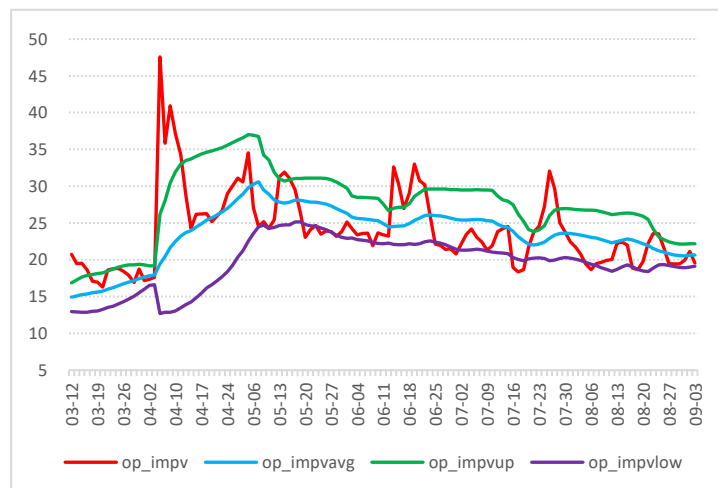


苯乙烯期权隐含波动率

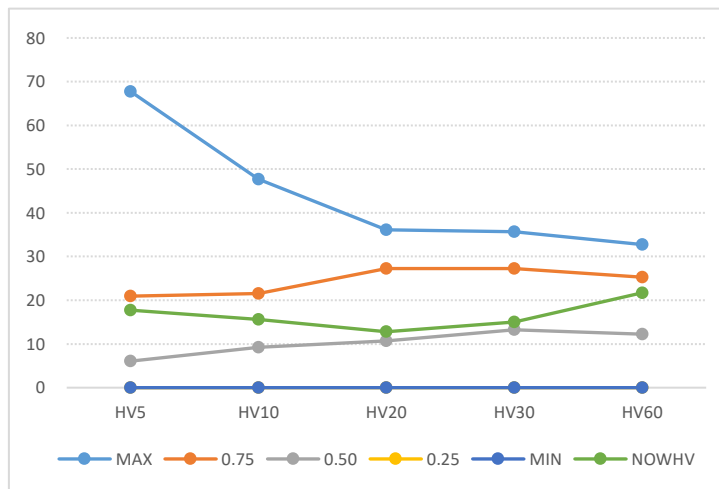


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

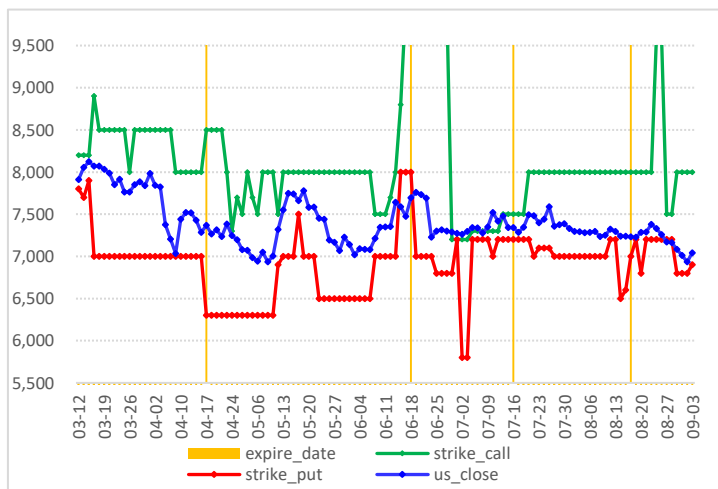


苯乙烯历史波动率锥



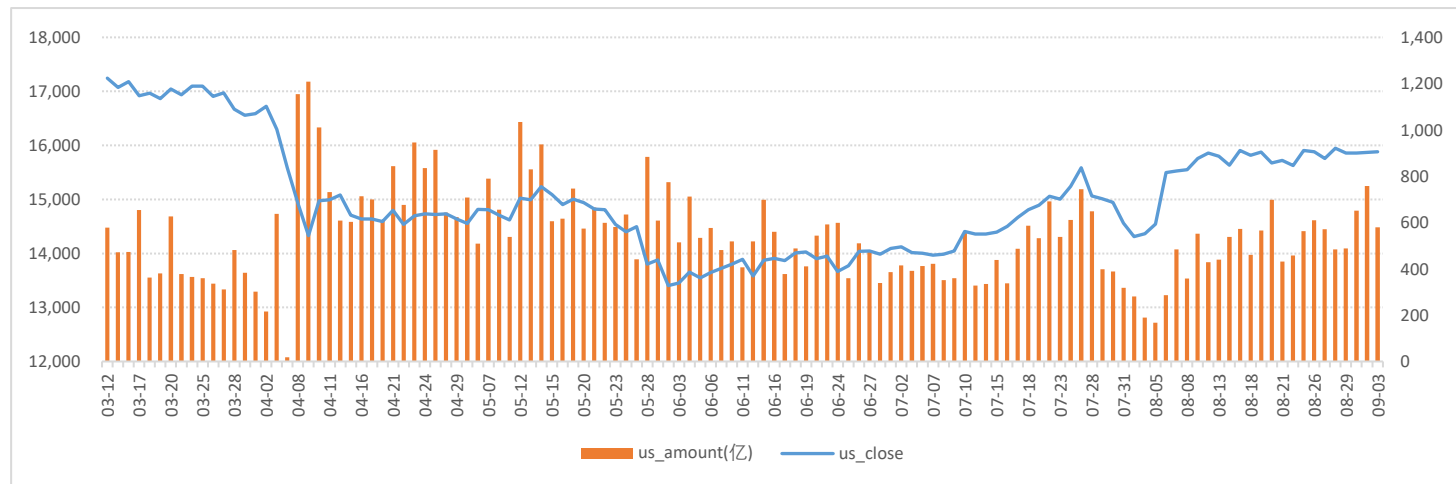
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权压力点和支撑点



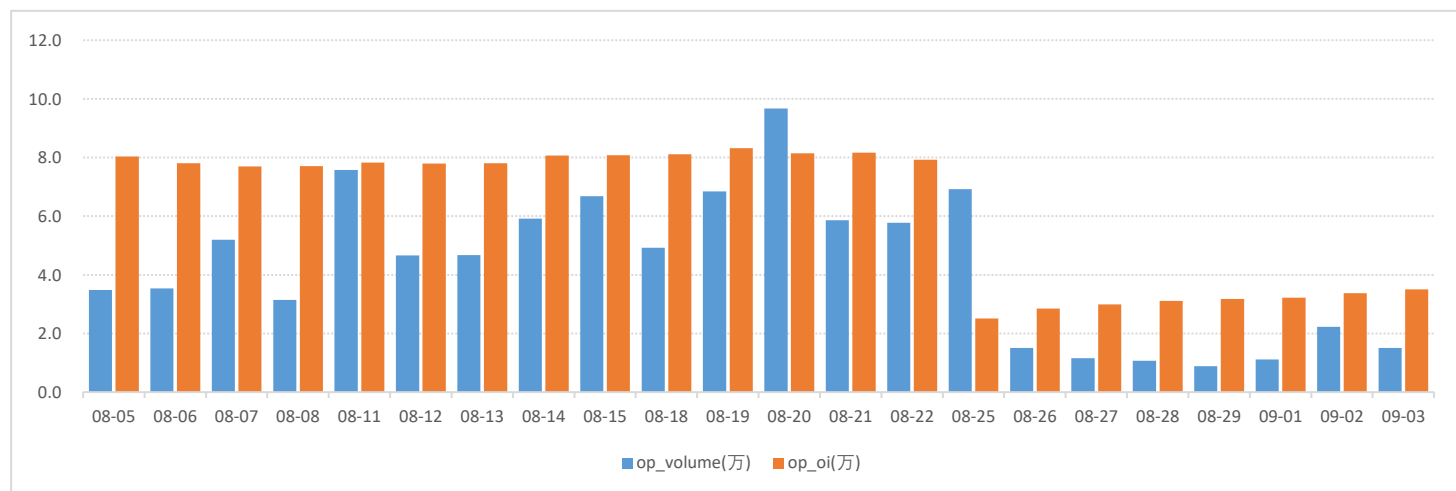
橡胶期权图表

橡胶价格走势图



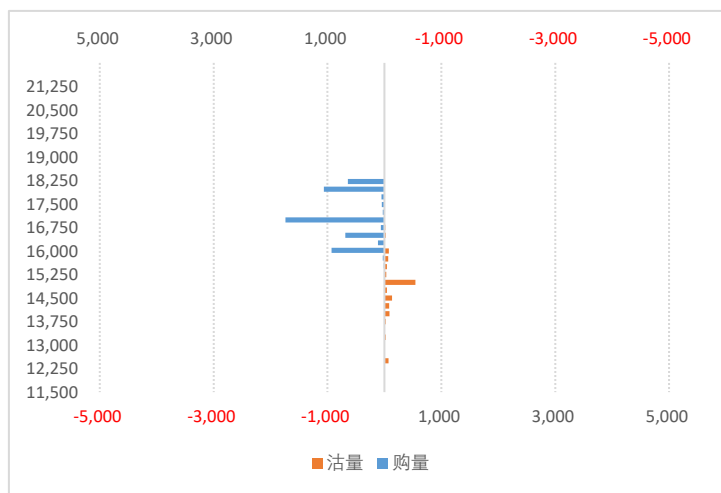
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交量和持仓量（万手）



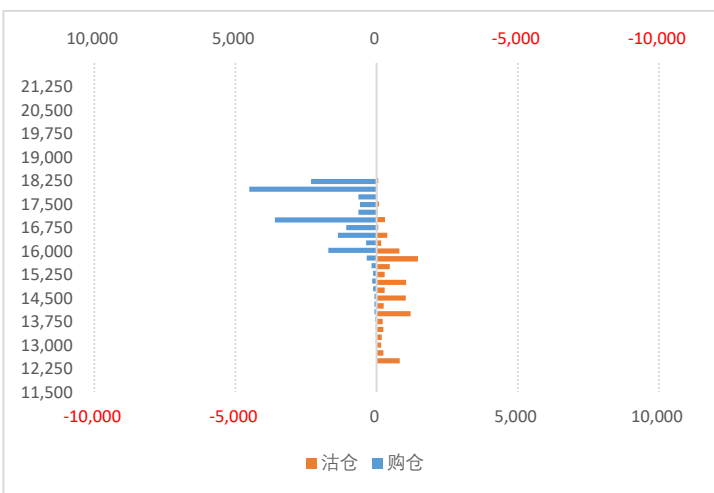
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2601月份合约成交量分布

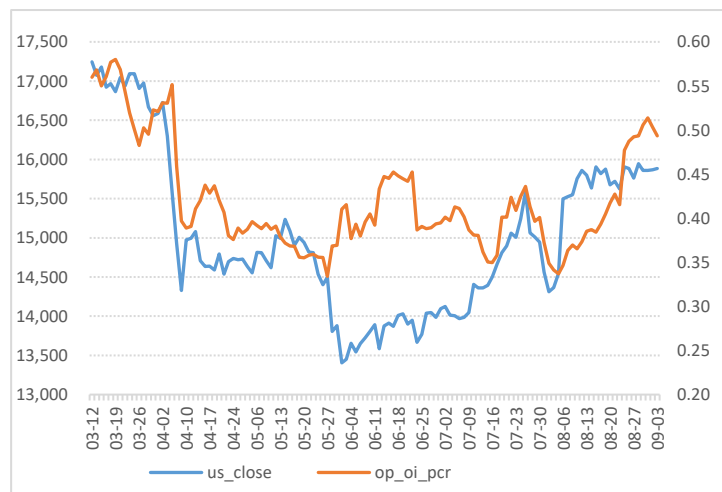


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2601月份合约持仓量分布

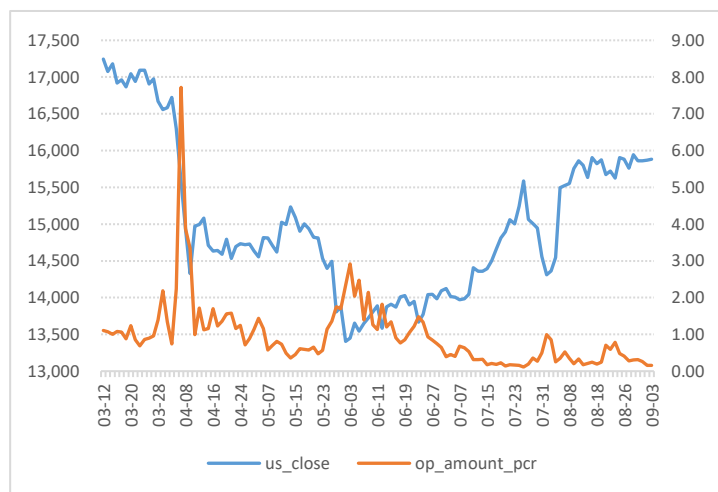


橡胶期权持仓量-PCR

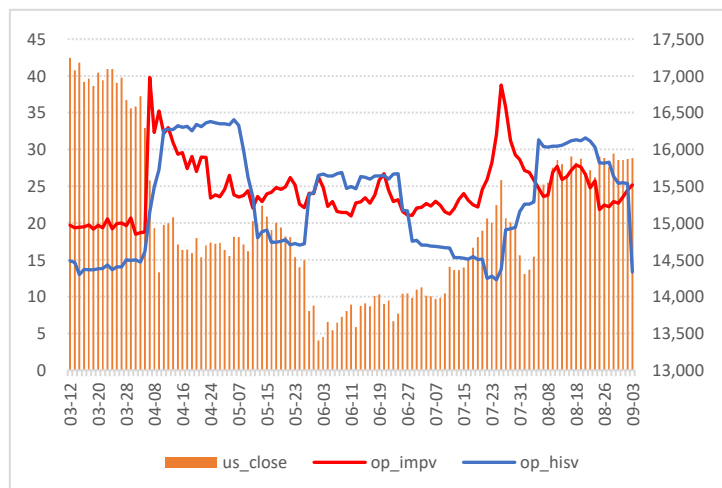


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交额-PCR

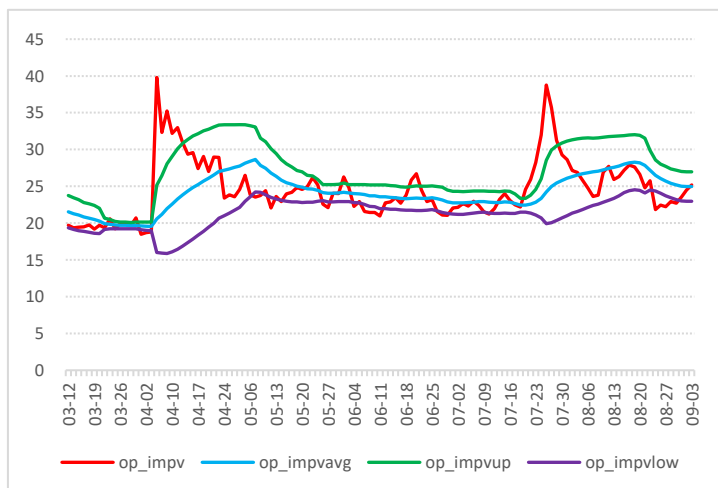


橡胶期权隐含波动率

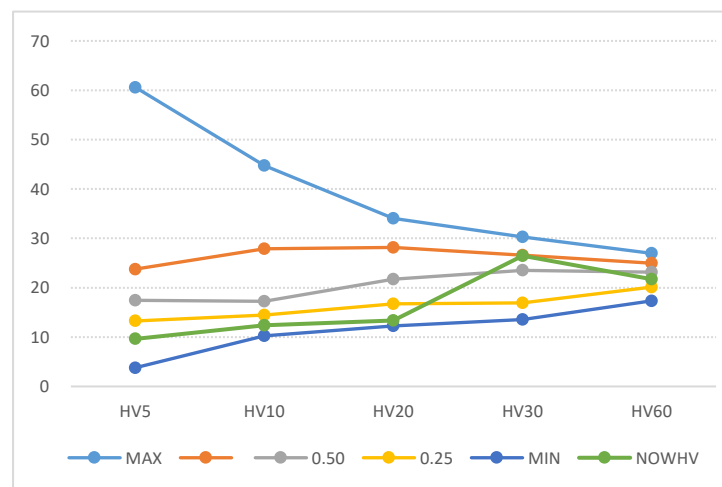


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权隐波率轨道线走势图

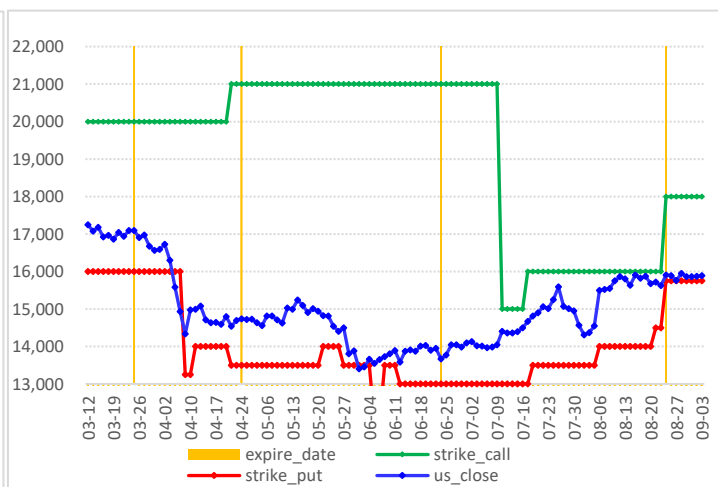


橡胶期权历史波动率锥



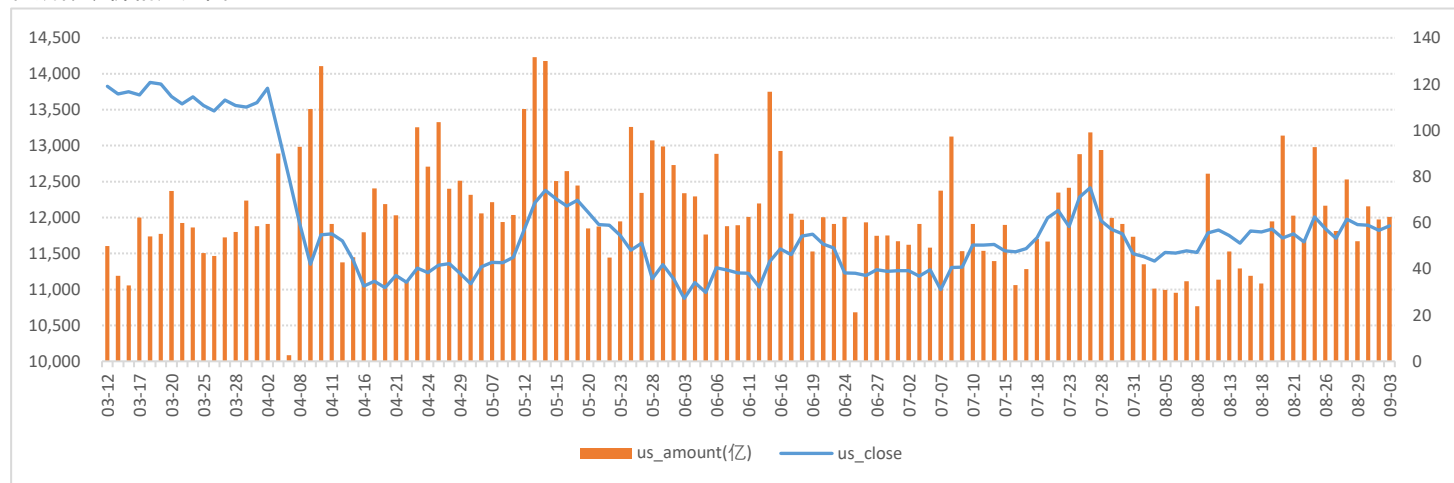
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权压力点和支撑点



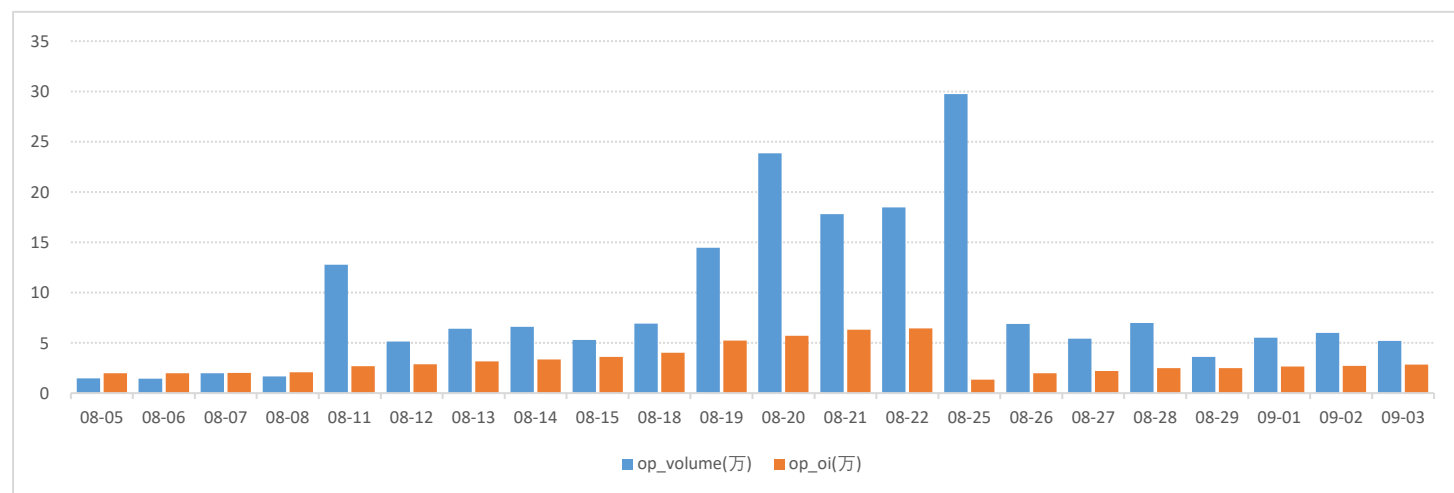
合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势图



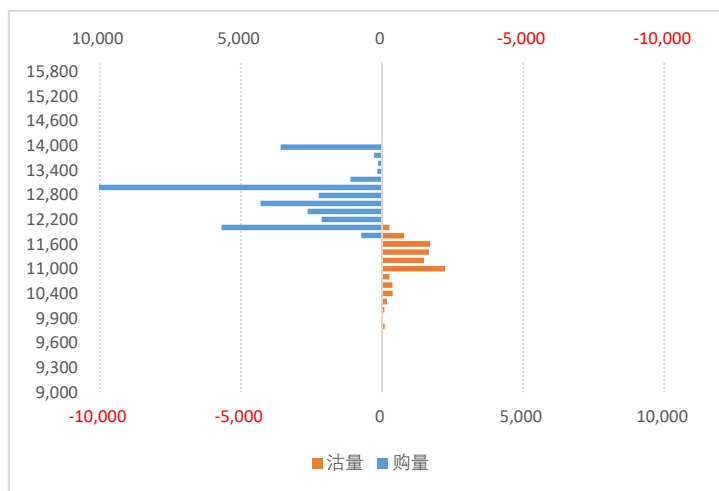
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）



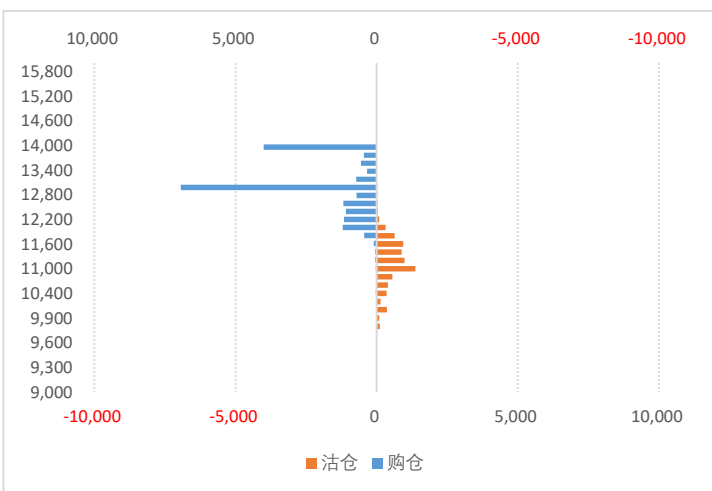
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2510月份合约成交量分布

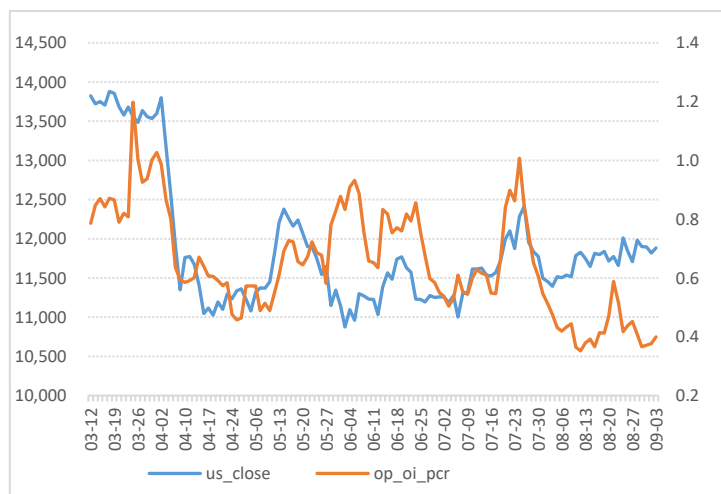


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2510月份合约持仓量分布

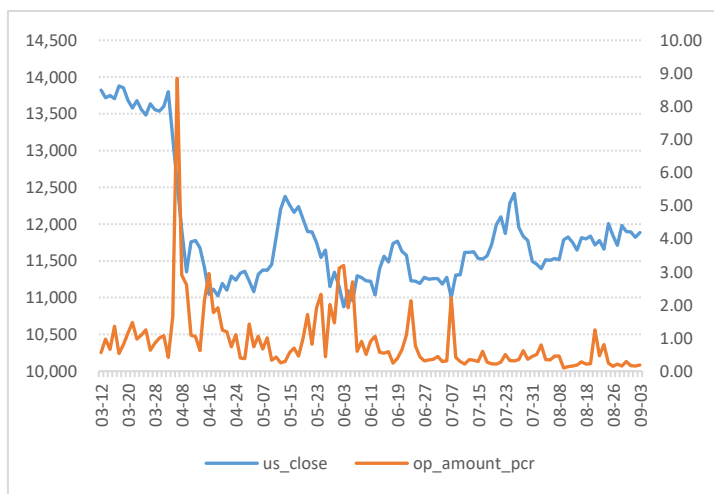


合成橡胶期权持仓量-PCR

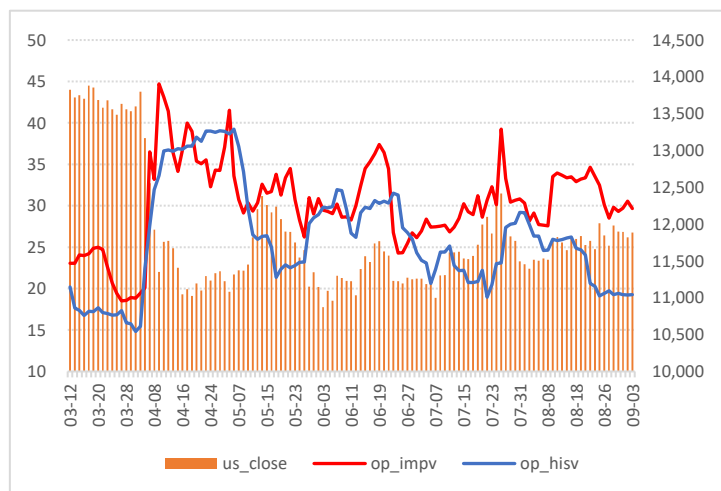


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交额-PCR

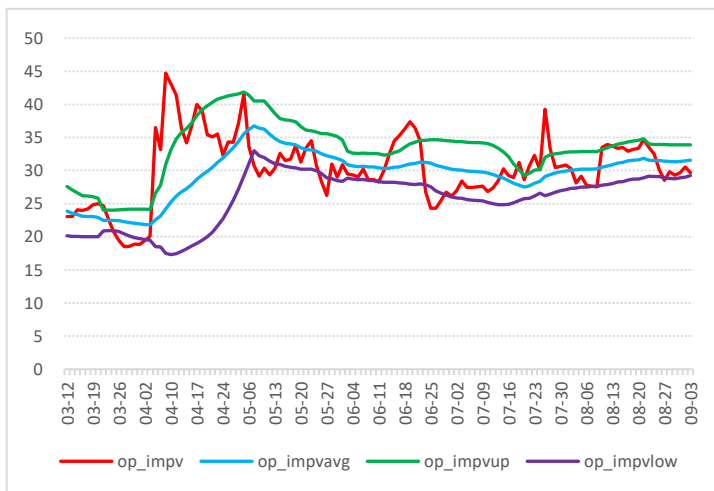


合成橡胶期权隐含波动率

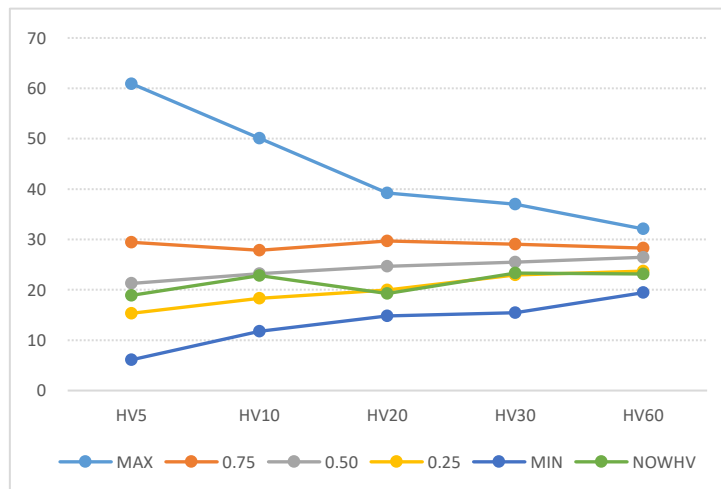


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权隐波率轨道线走势图

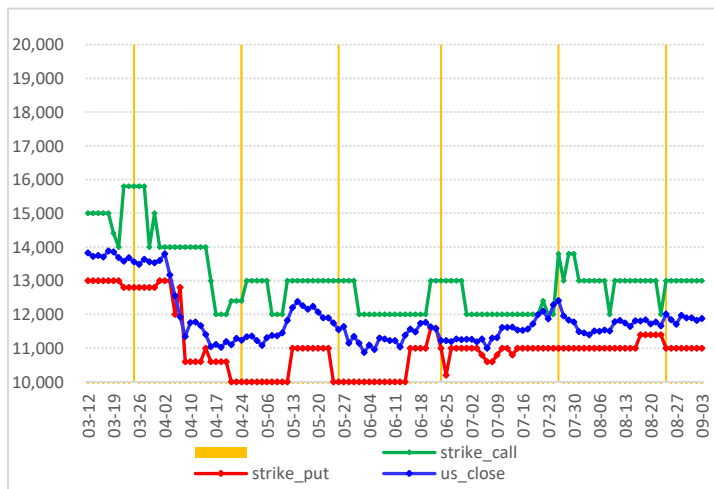


合成橡胶历史波动率锥



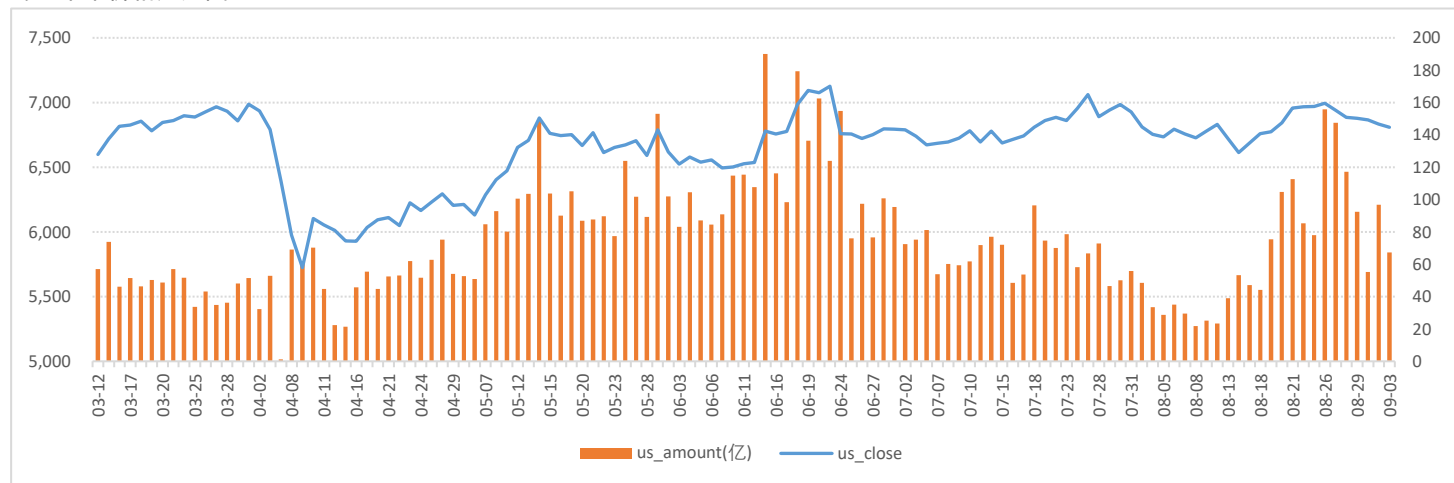
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权压力点和支撑点



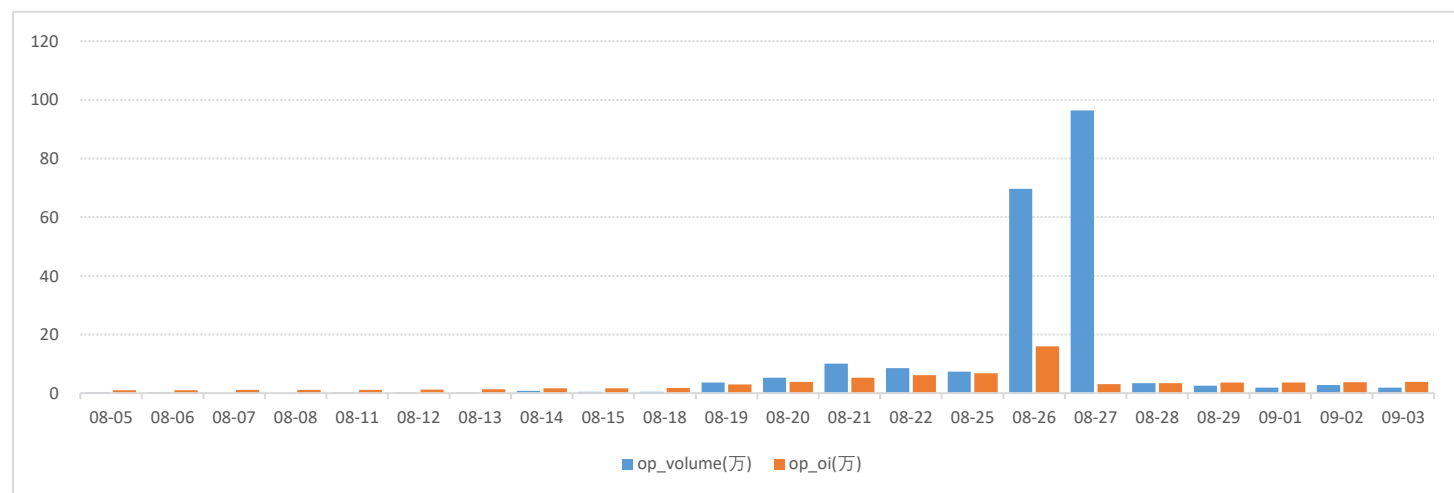
对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势图



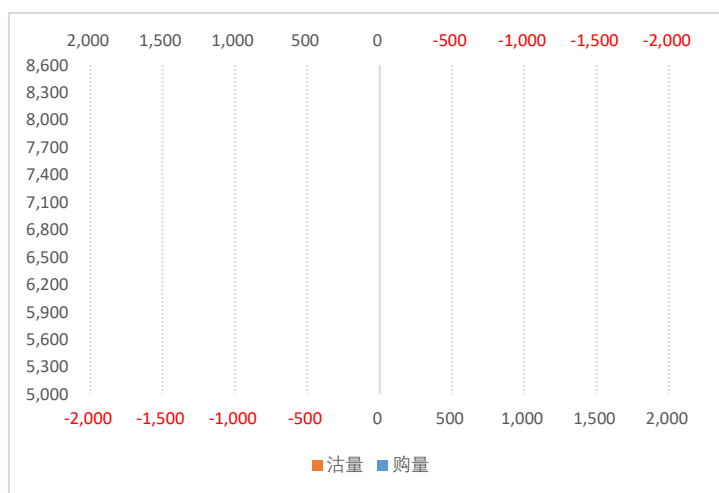
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）



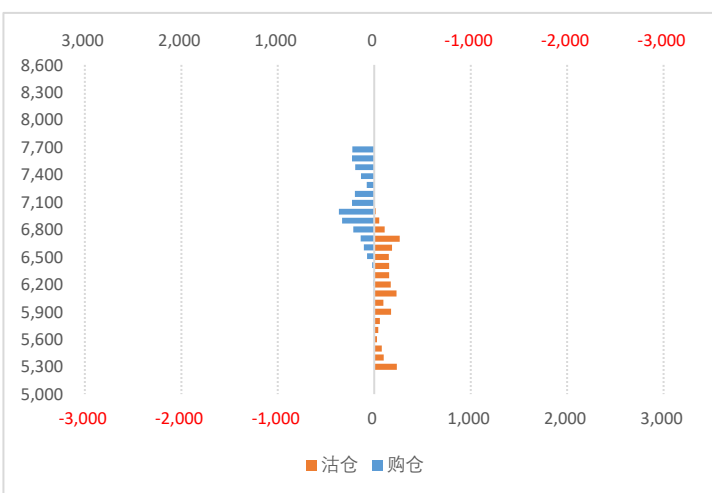
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2601月份合约成交量分布

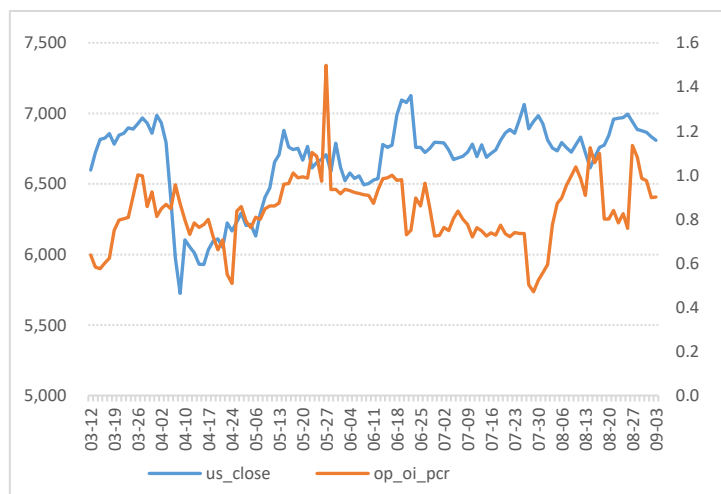


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2601月合约持仓量分布

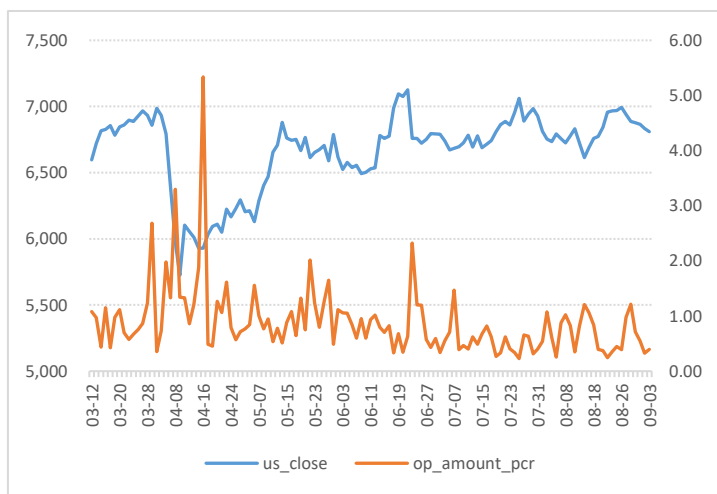


对二甲苯期权持仓量-PCR

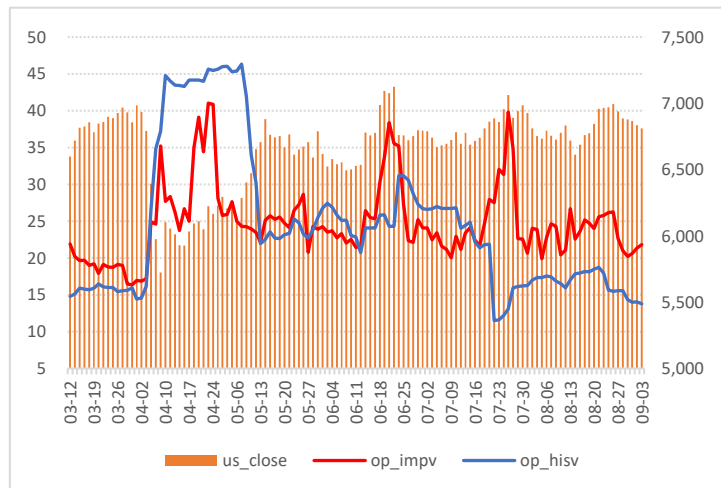


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交额-PCR

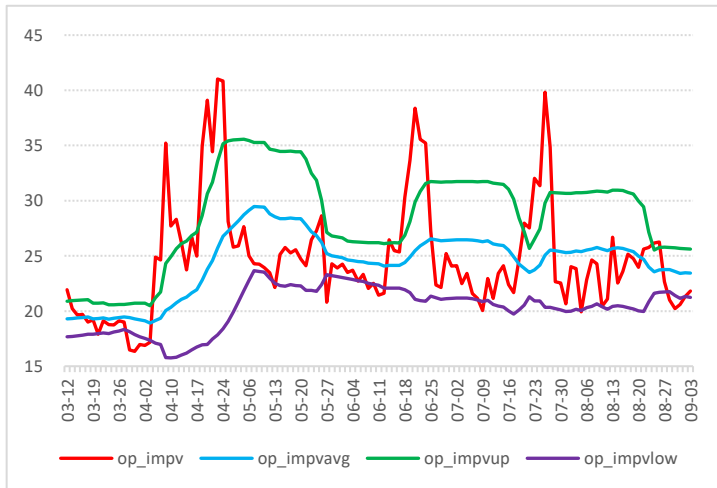


对二甲苯期权隐含波动率

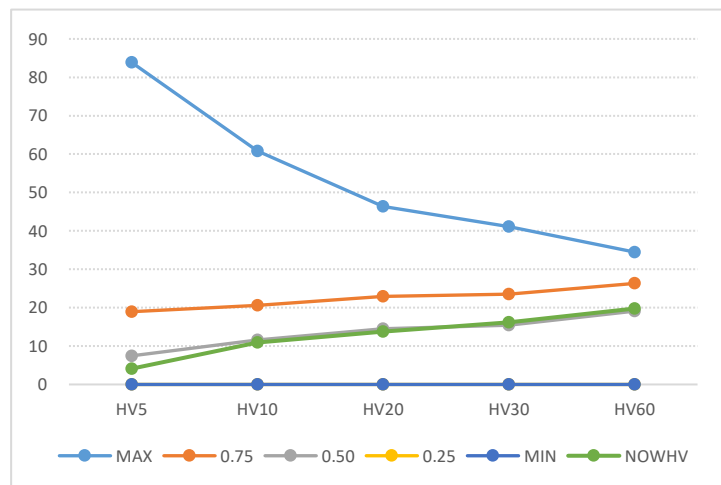


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

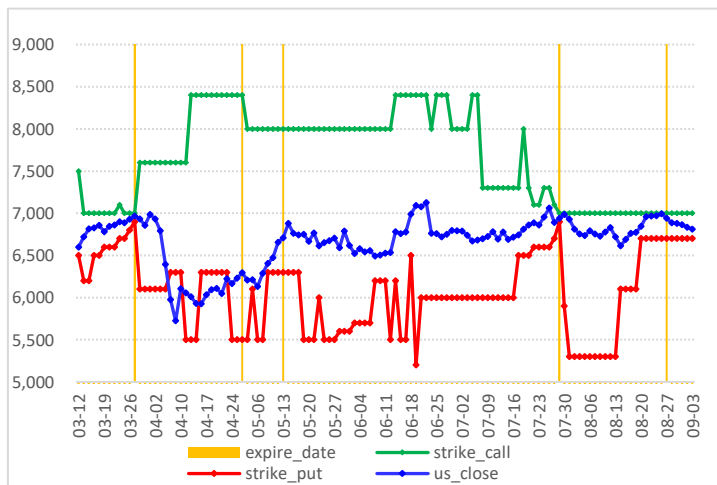


对二甲苯历史波动率锥



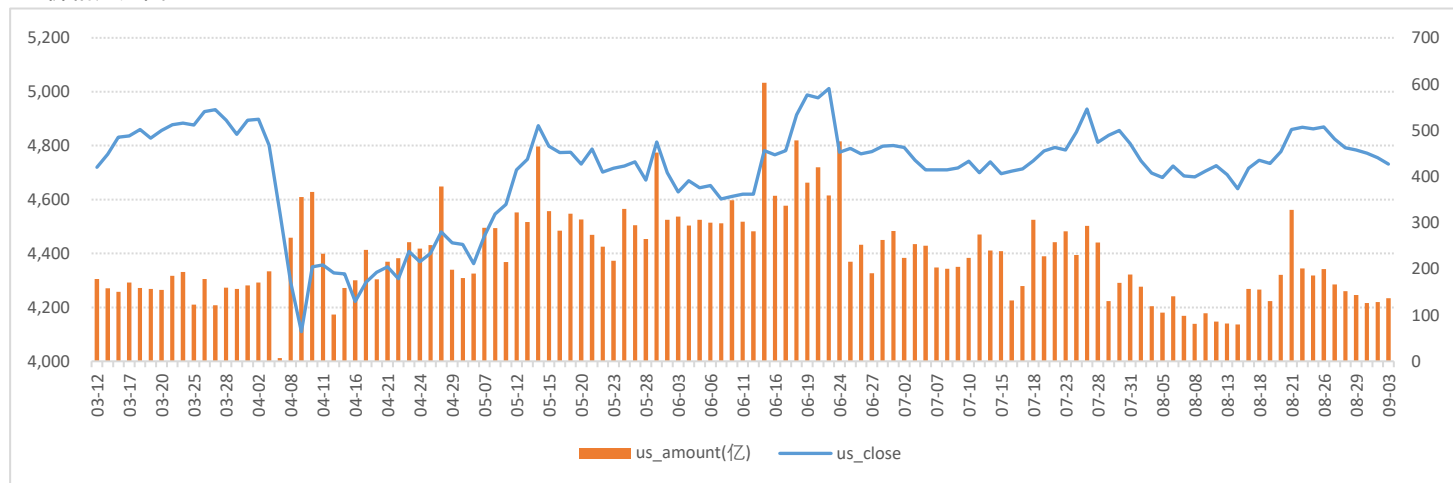
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权压力点和支撑点



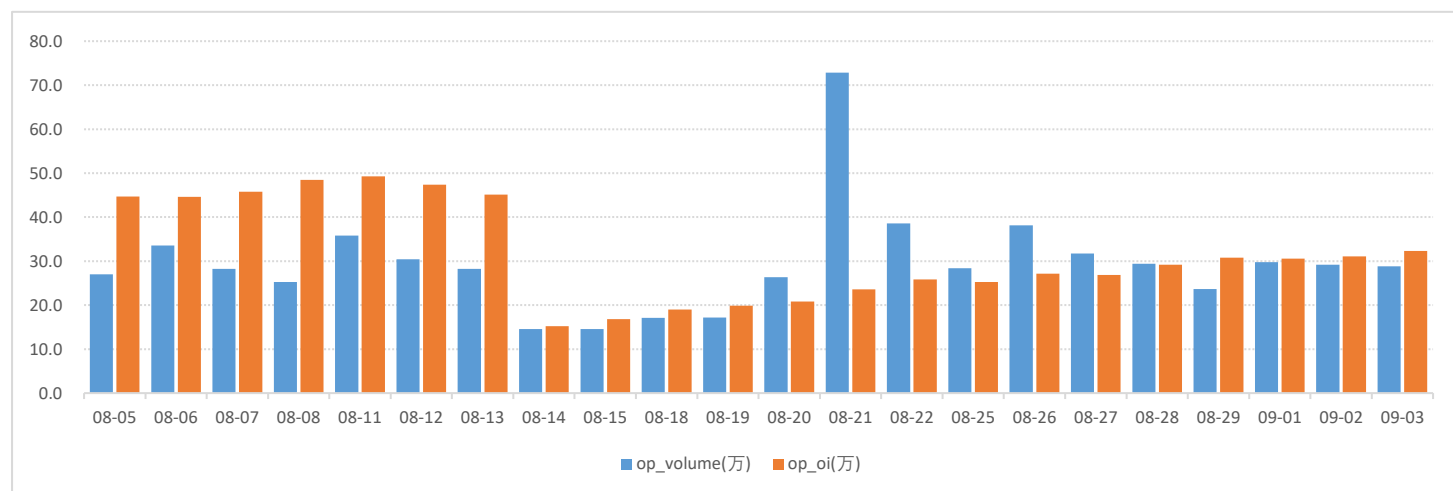
PTA期权图表

PTA价格走势图



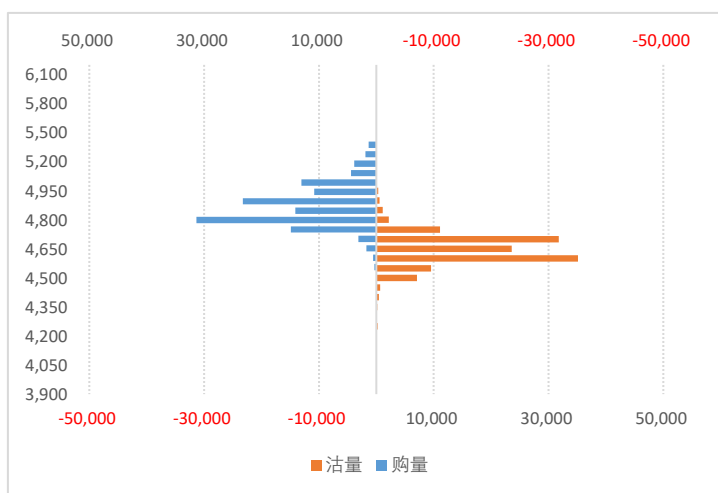
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交量和持仓量（万手）

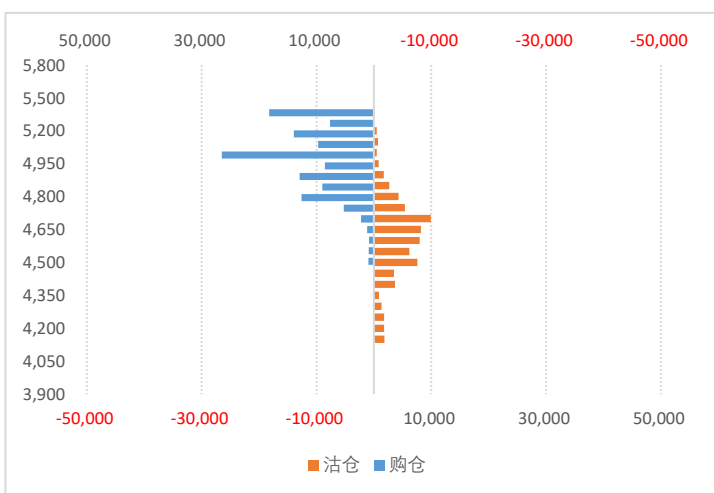


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2510月份合约成交量分布

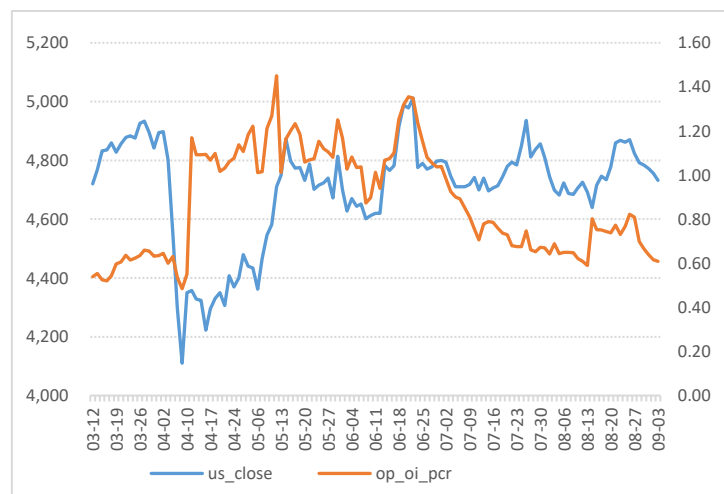


PTA期权2510月合约持仓量分布



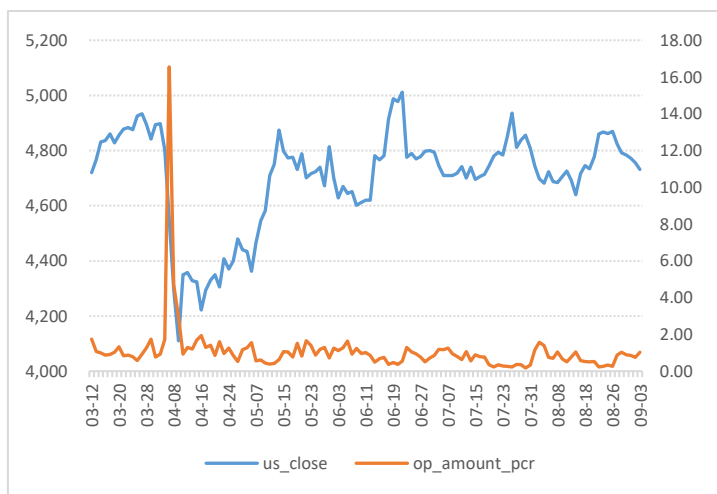
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权持仓量-PCR

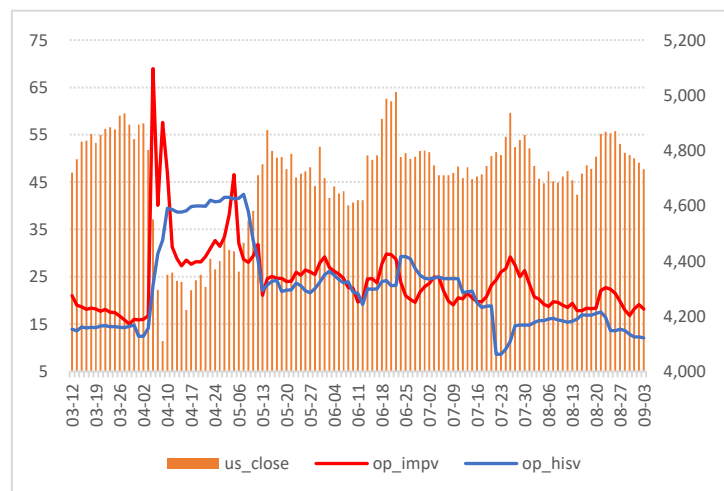


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交额-PCR

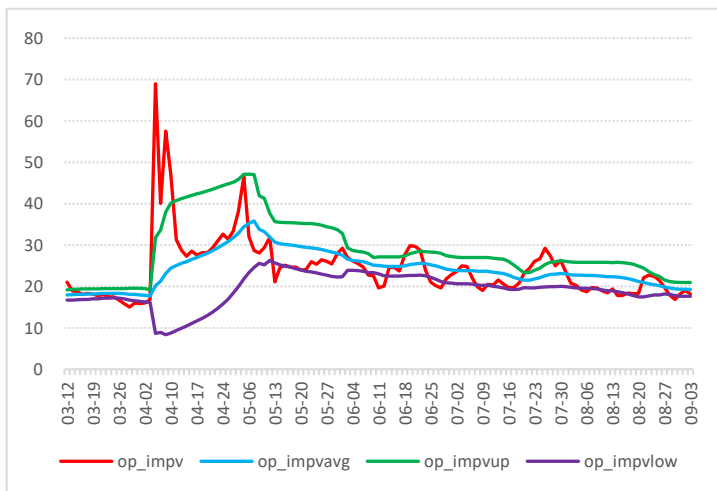


PTA期权隐含波动率

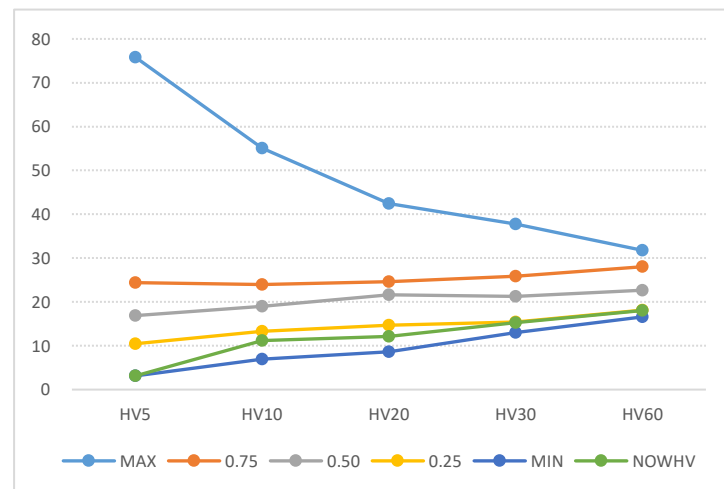


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权隐波率轨道线走势图

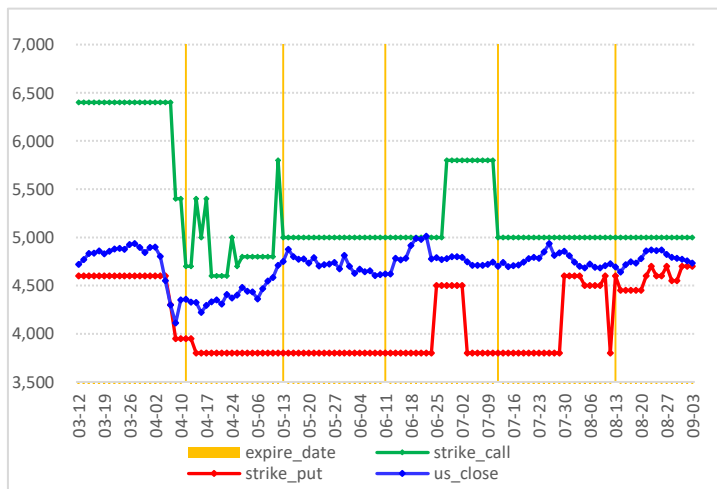


PTA历史波动率锥



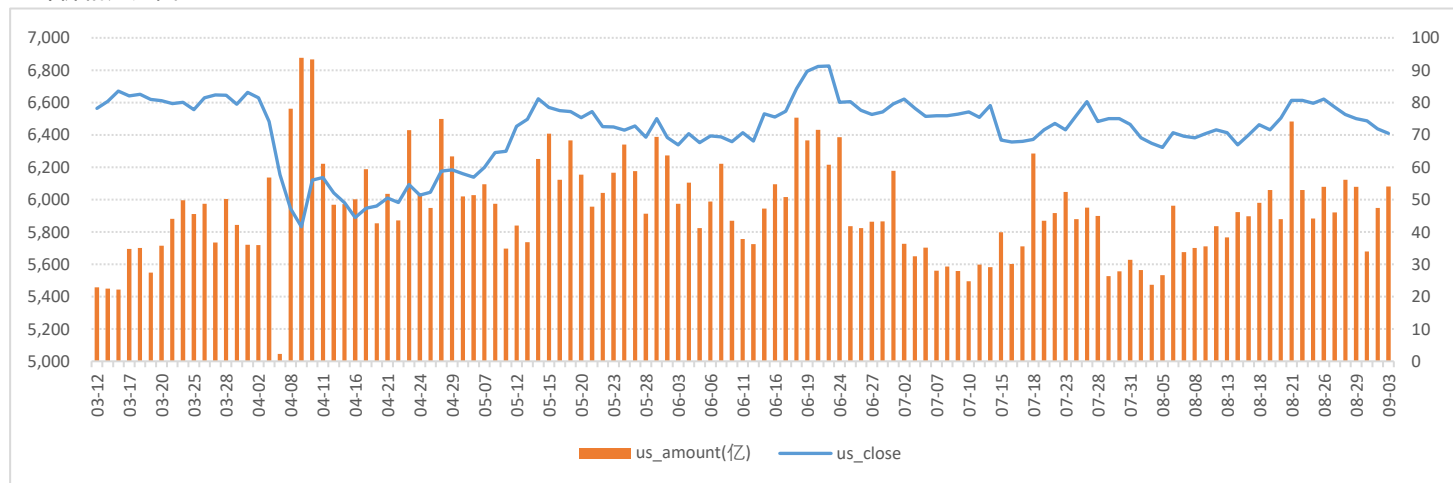
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权压力点和支撑点



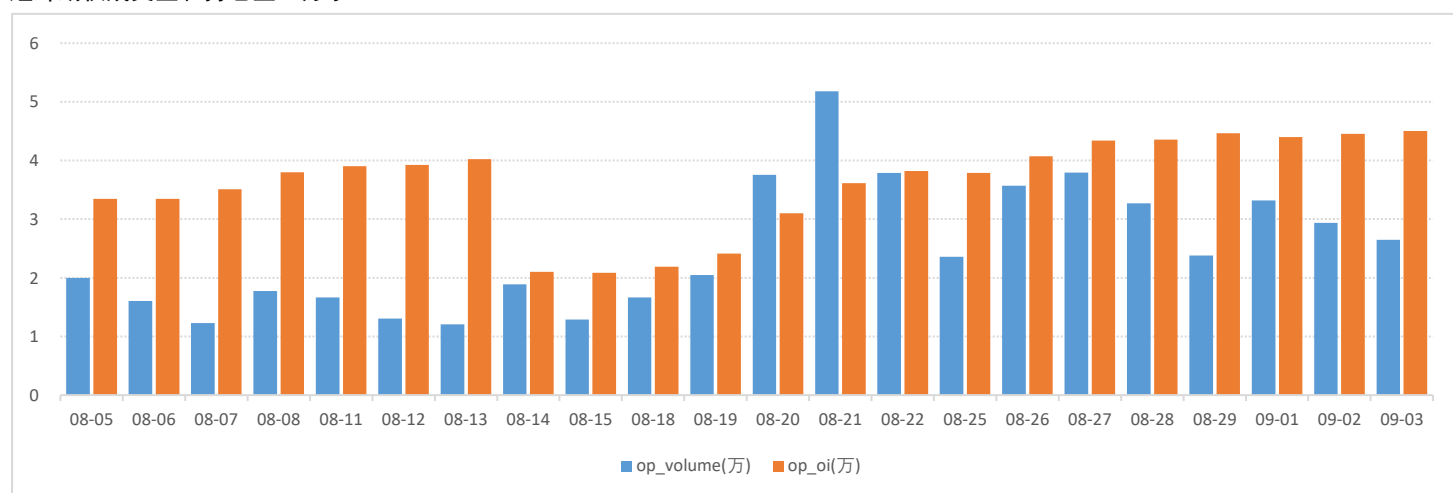
短纤期权图表

短纤价格走势图



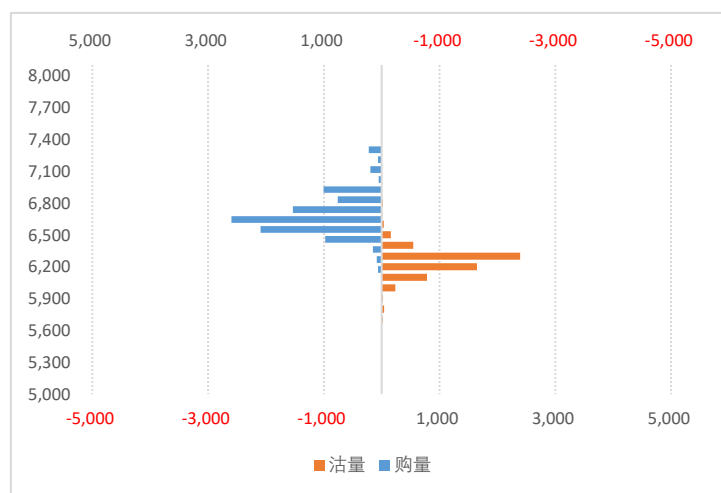
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交量和持仓量（万手）



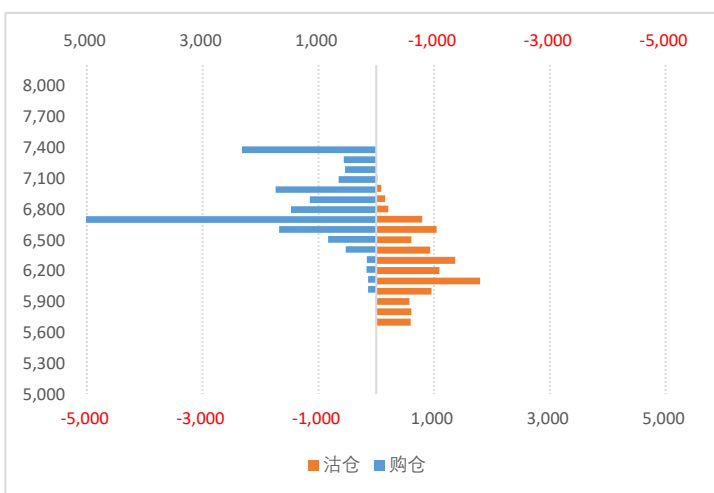
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2510月份合约成交量分布

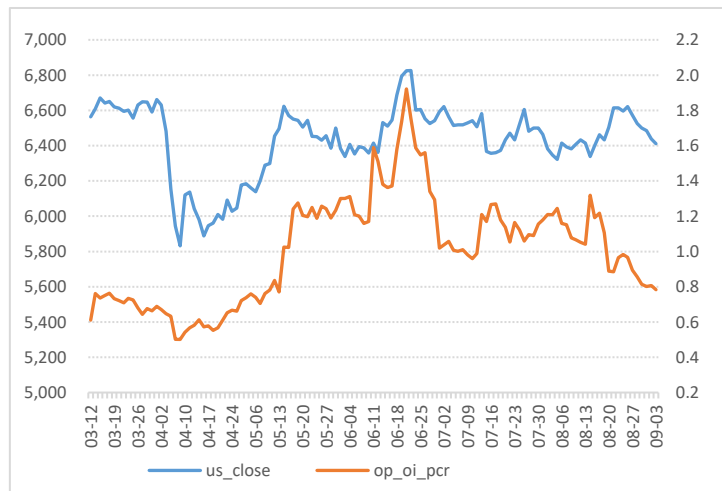


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2510月份合约持仓量分布

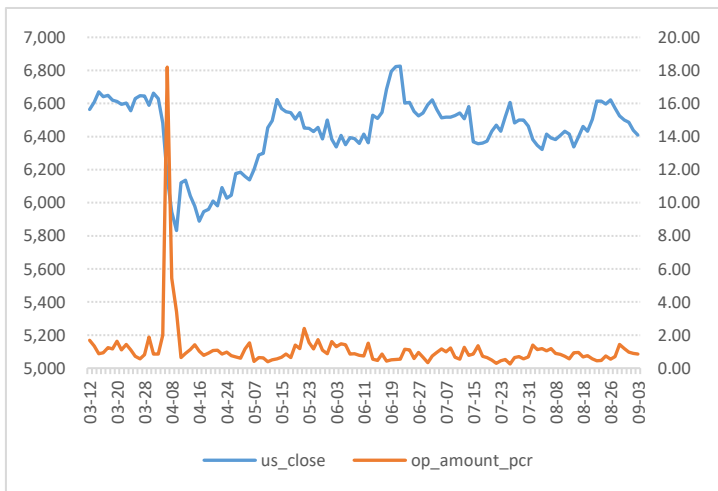


短纤期权持仓量-PCR

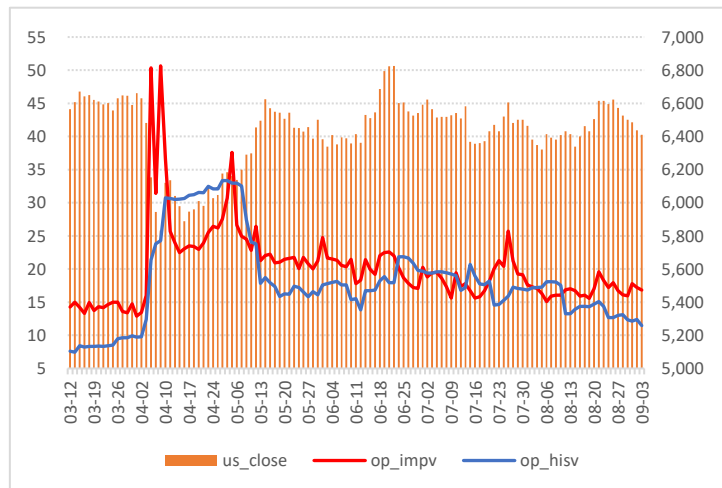


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交额-PCR

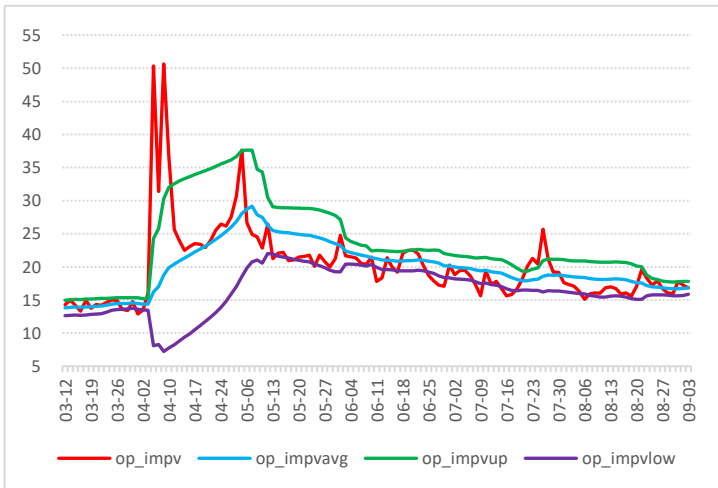


短纤期权隐含波动率

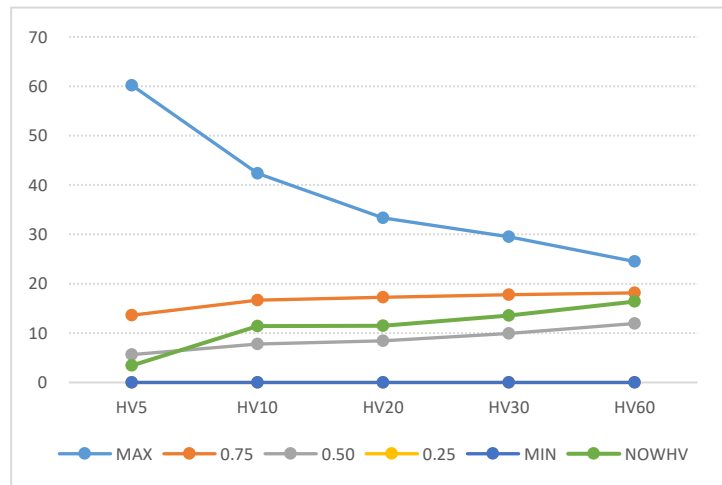


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权隐波率轨道线走势图

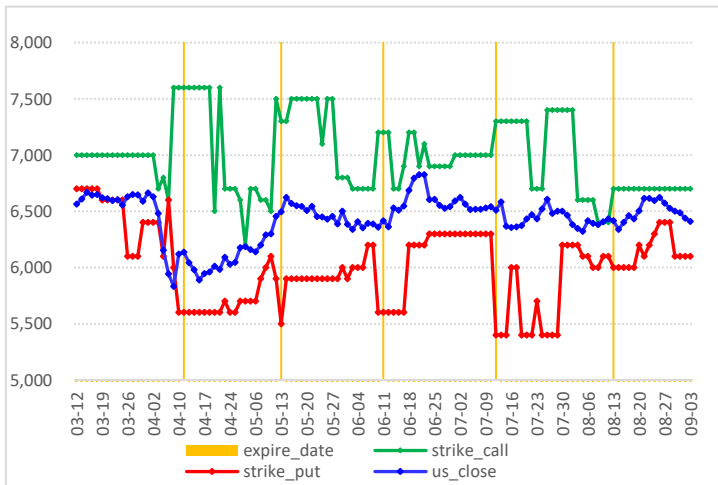


短纤历史波动率锥



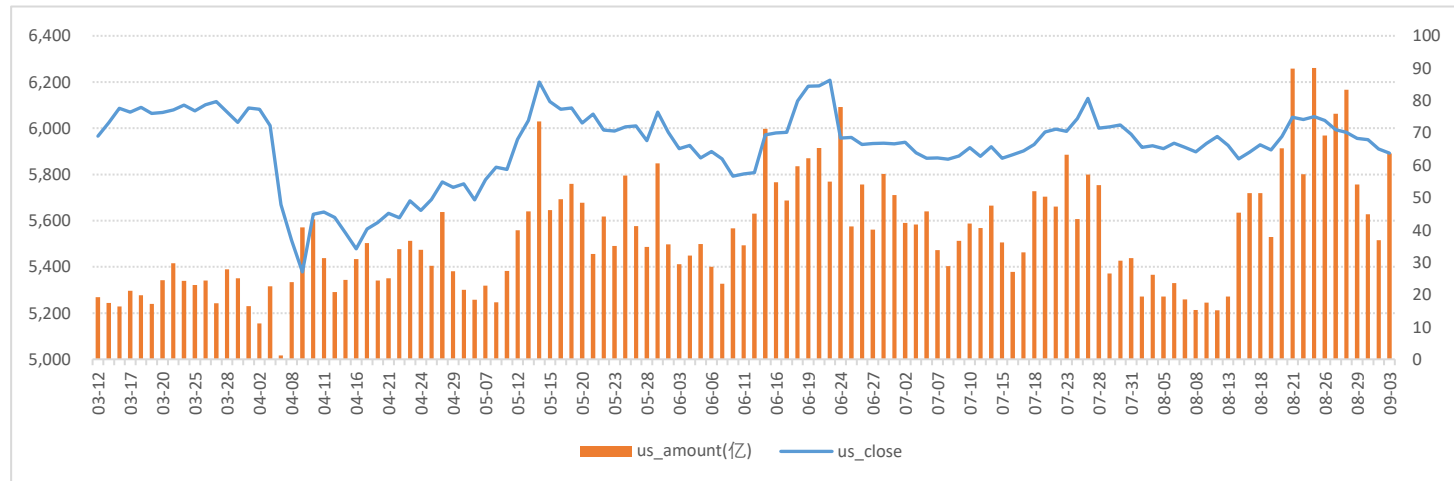
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权压力点和支撑点



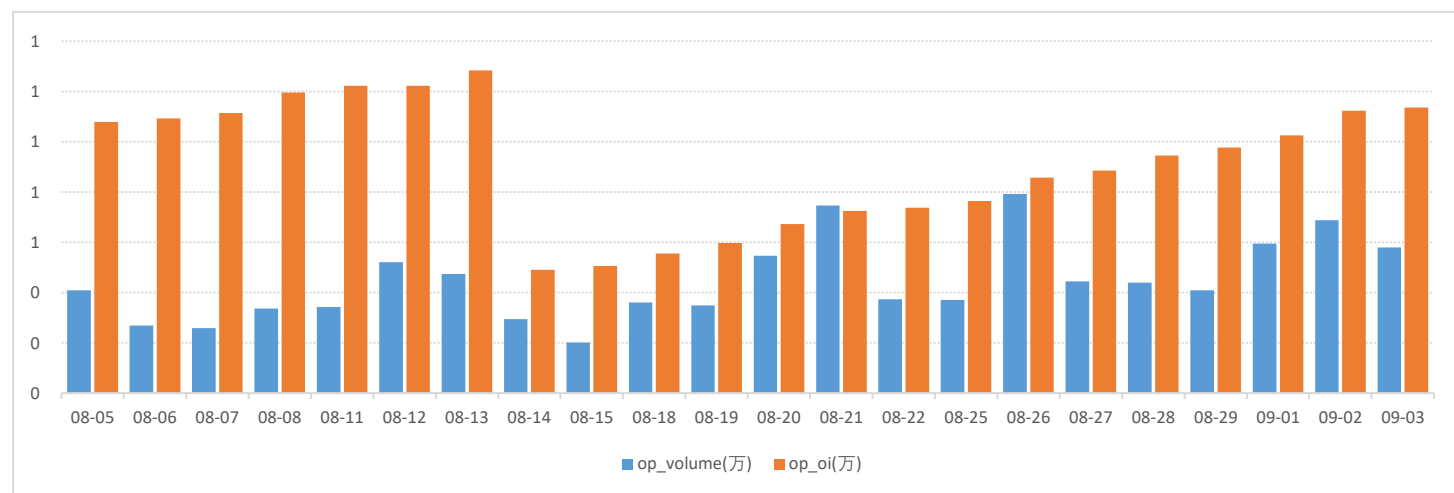
瓶片期权图表

瓶片价格走势图



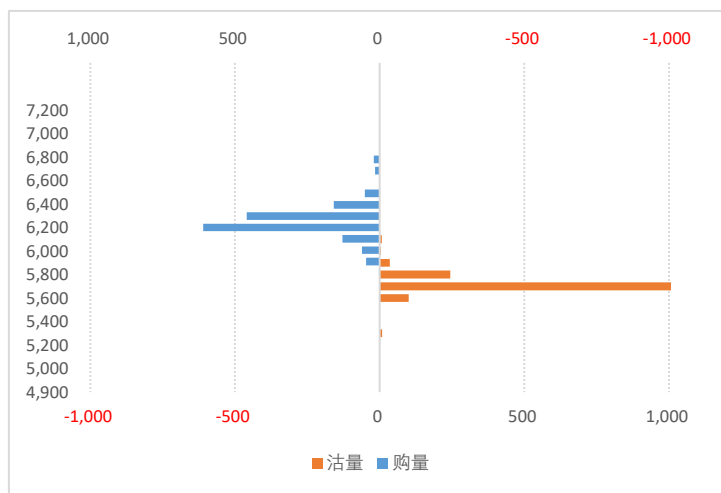
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交量和持仓量（万手）



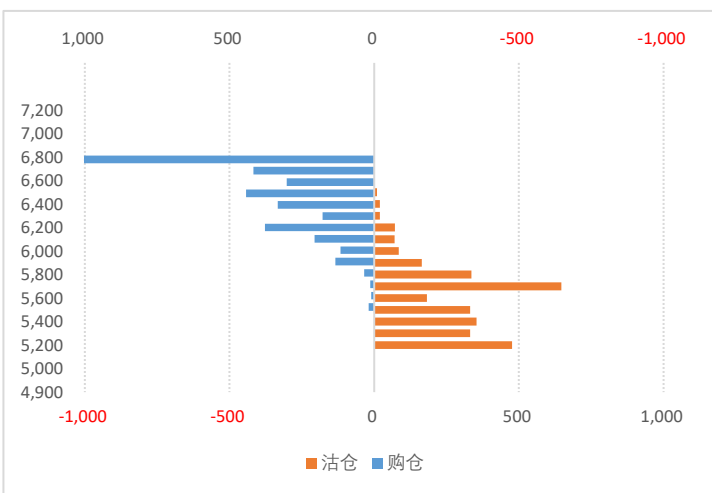
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2510月份合约成交量分布

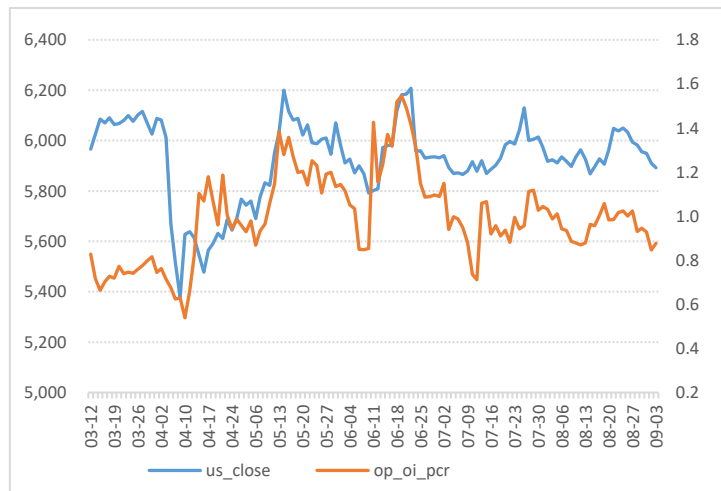


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2510月份合约持仓量分布

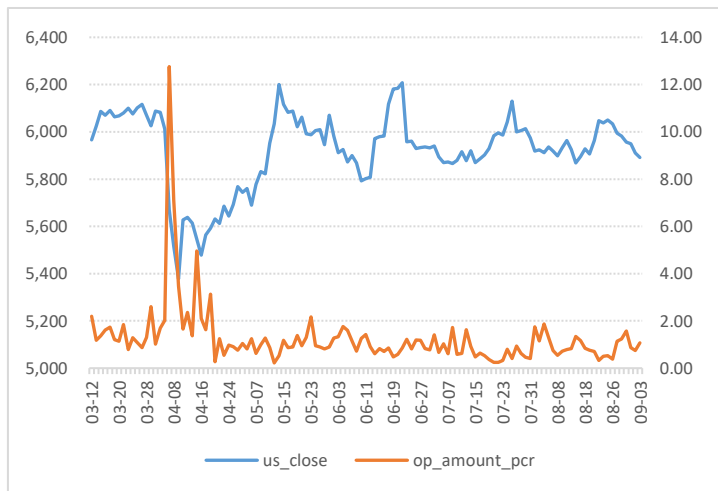


瓶片期权持仓量-PCR

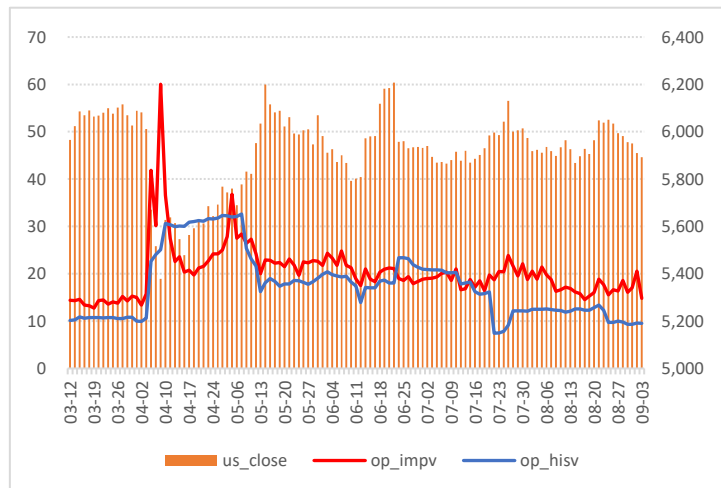


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交额-PCR

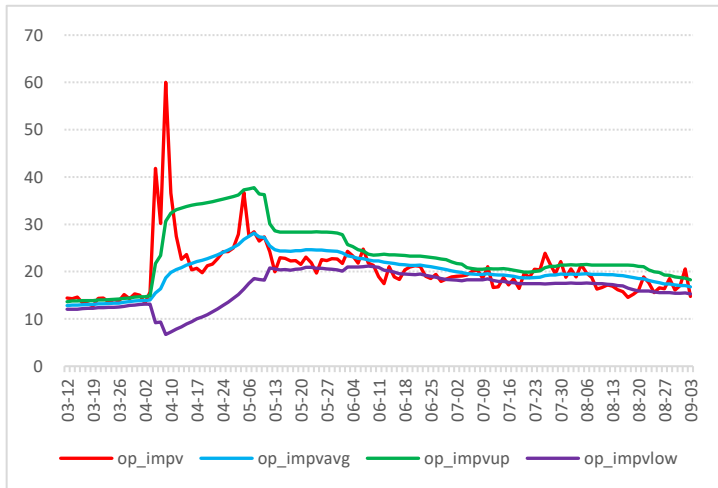


瓶片期权隐含波动率

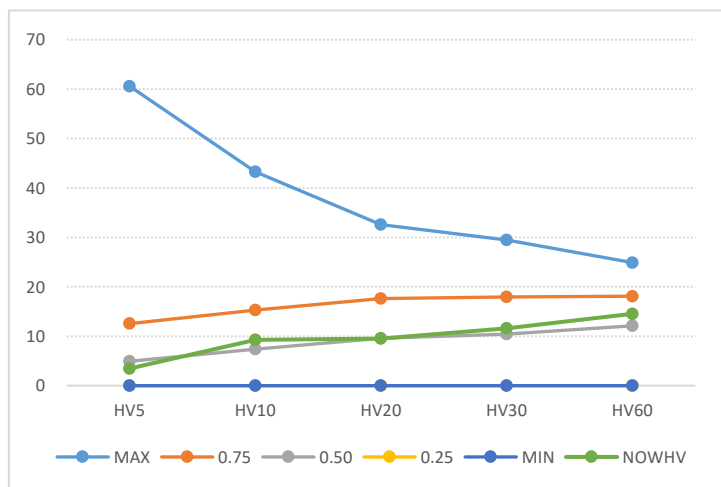


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权隐波率轨道线走势图

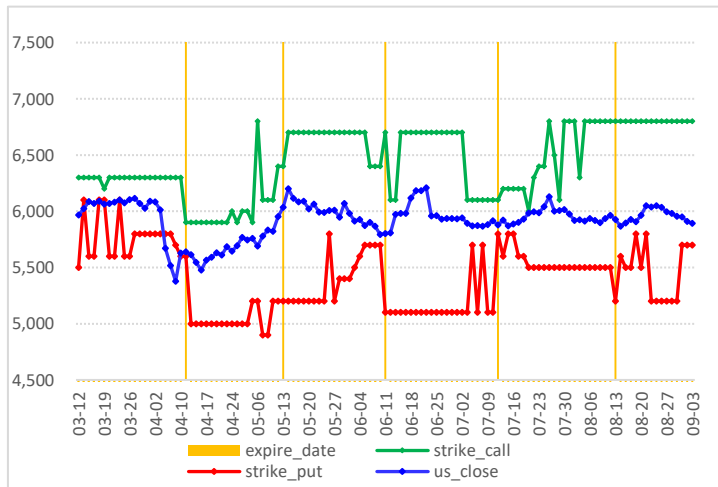


瓶片历史波动率锥



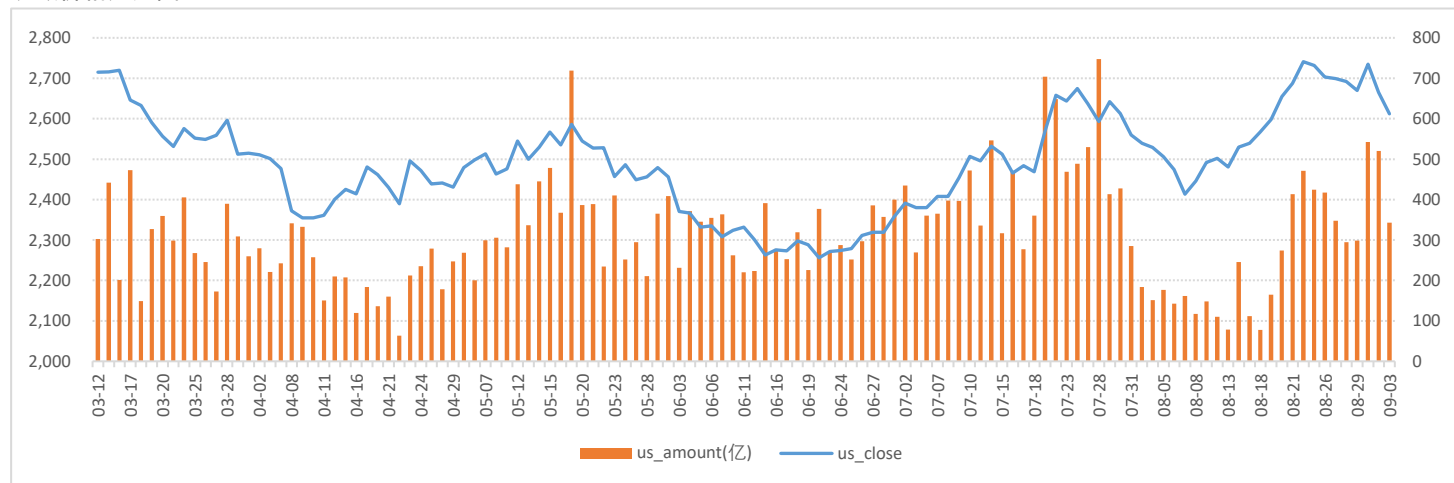
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权压力点和支撑点



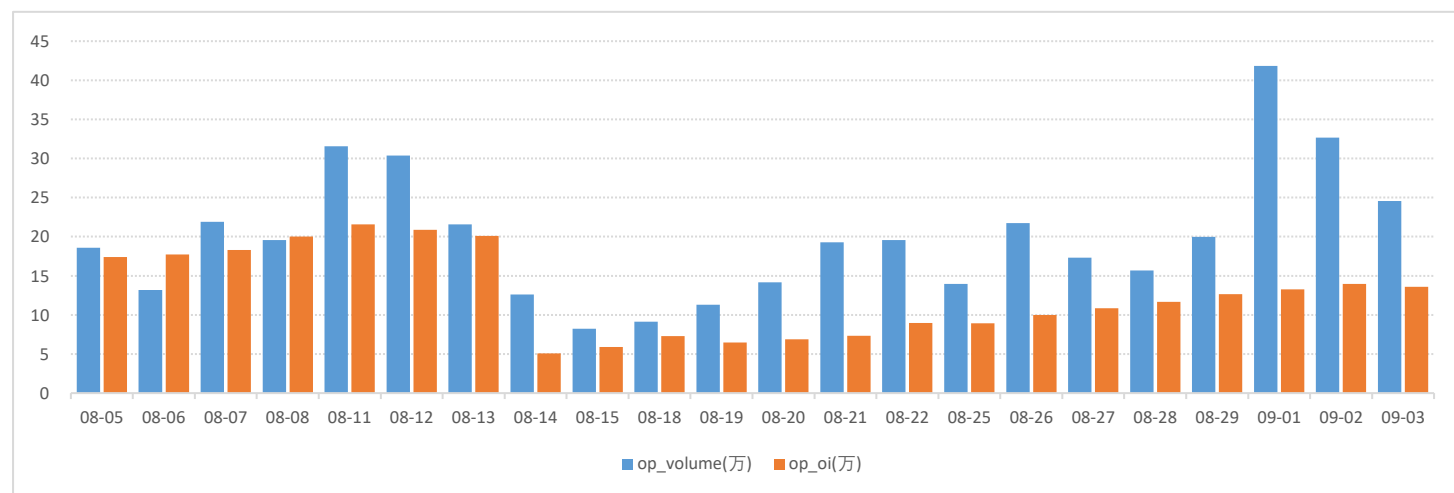
烧碱期权图表

烧碱价格走势图



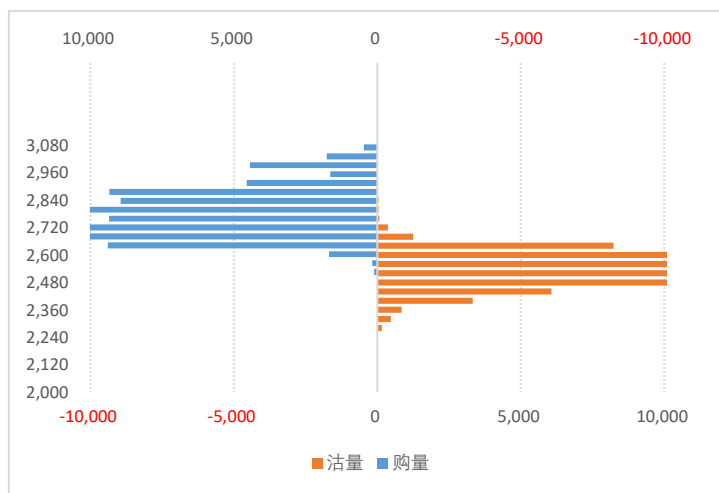
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交量和持仓量（万手）



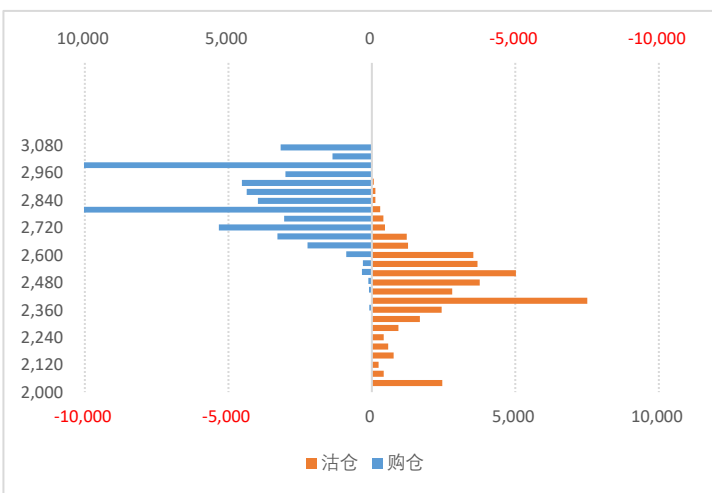
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2510月份合约成交量分布

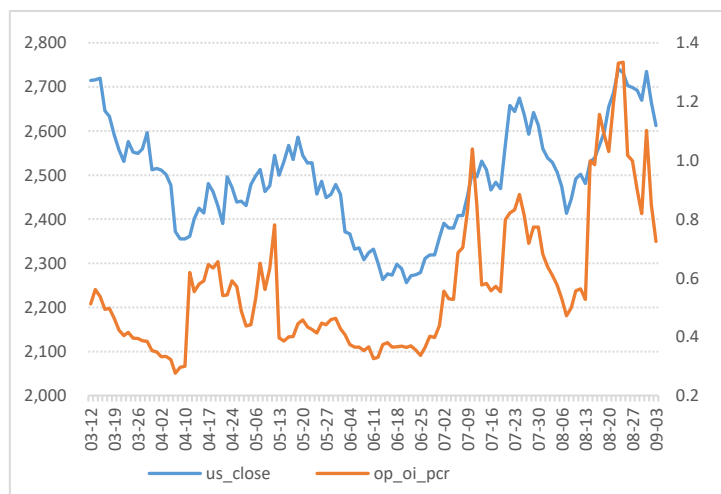


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2510月份合约持仓量分布

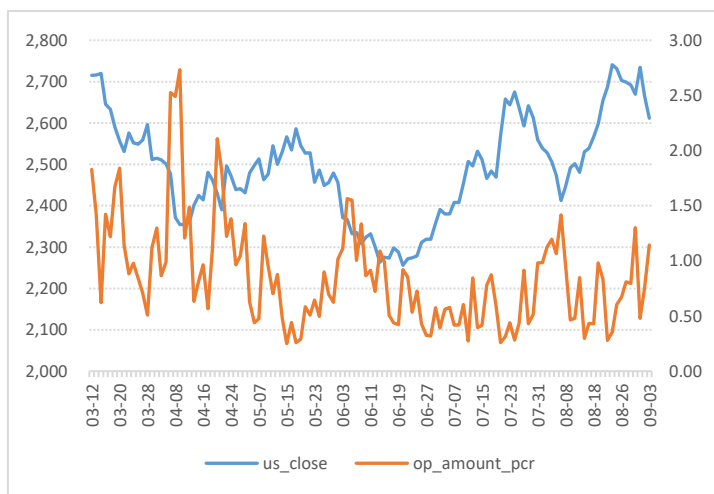


烧碱期权持仓量-PCR

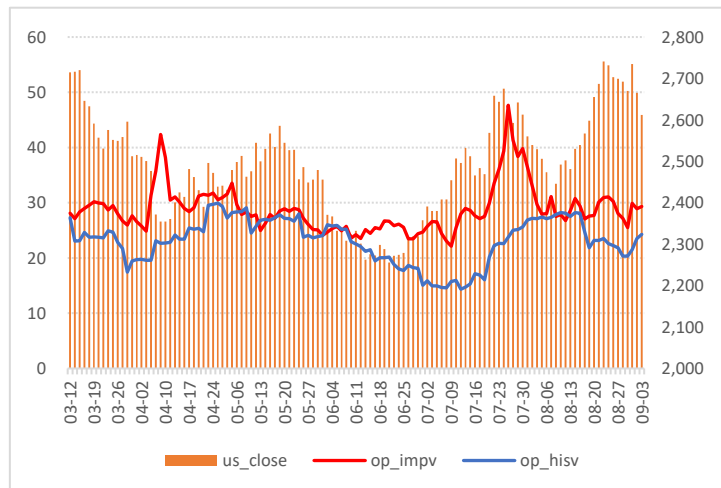


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交额-PCR

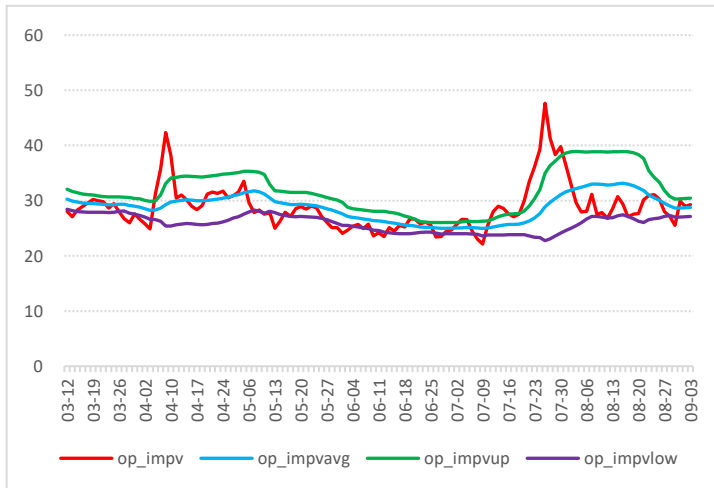


烧碱期权隐含波动率

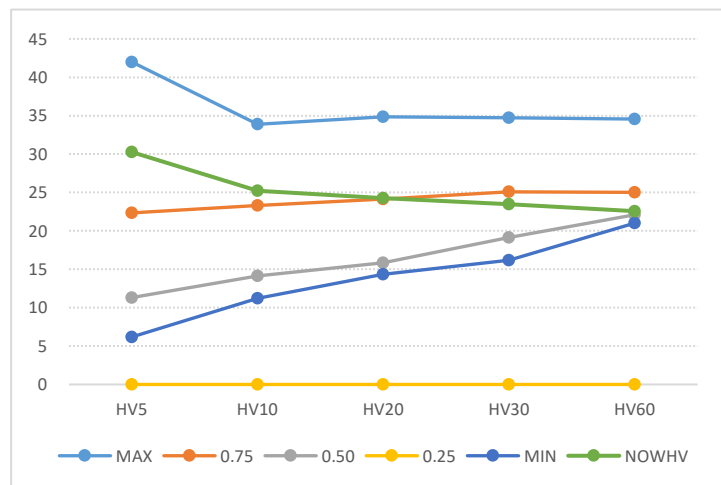


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权隐波率轨道线走势图

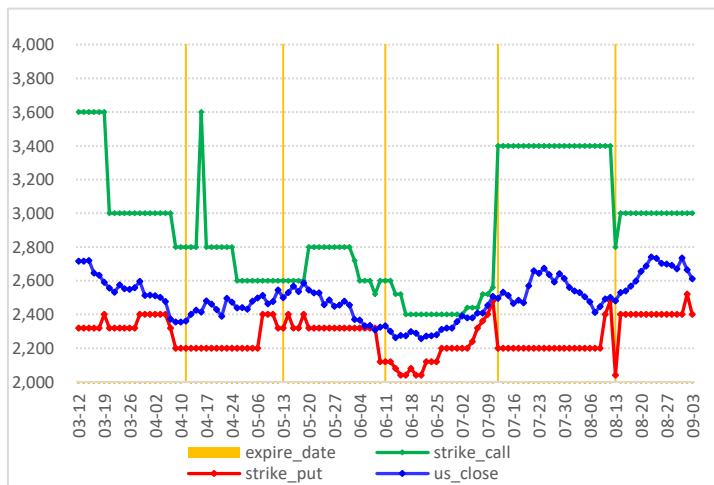


烧碱历史波动率锥



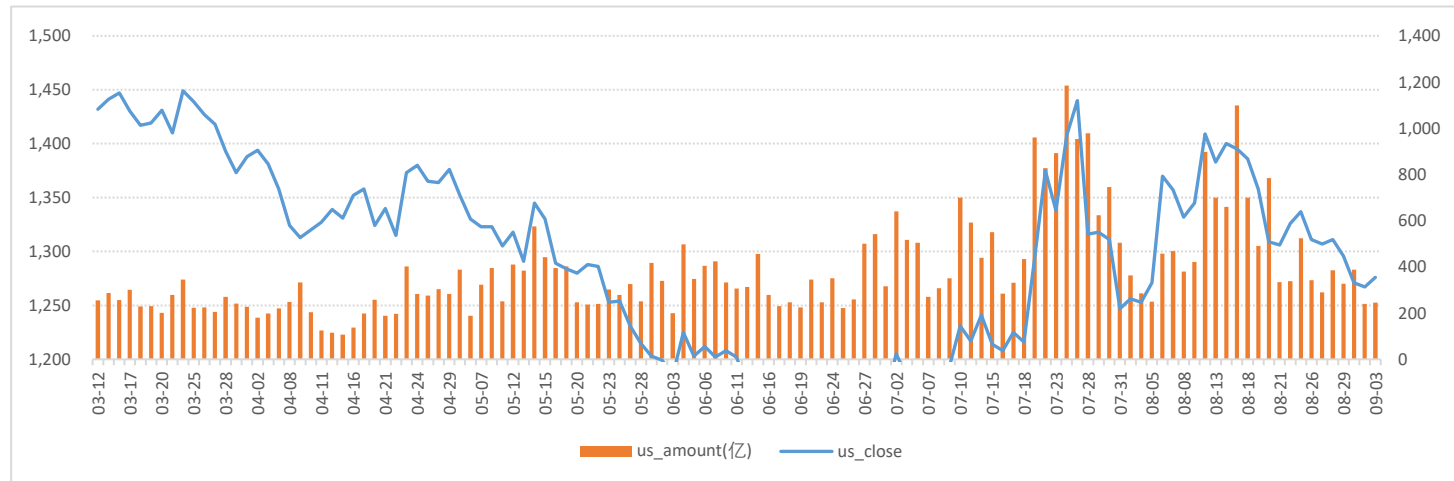
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权压力点和支撑点



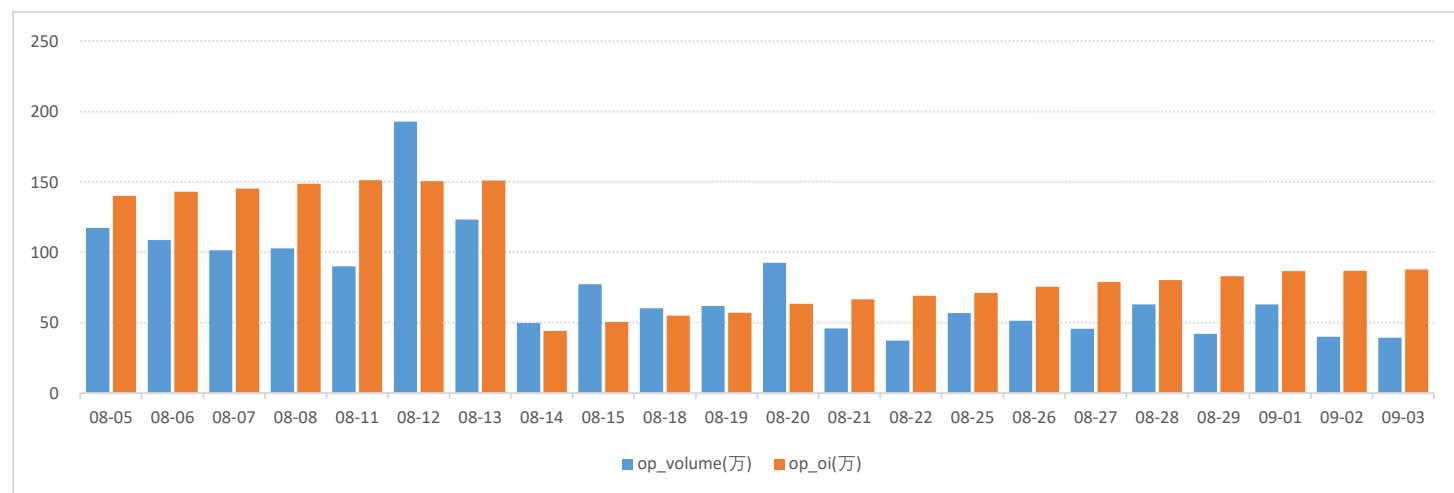
纯碱期权图表

纯碱价格走势图



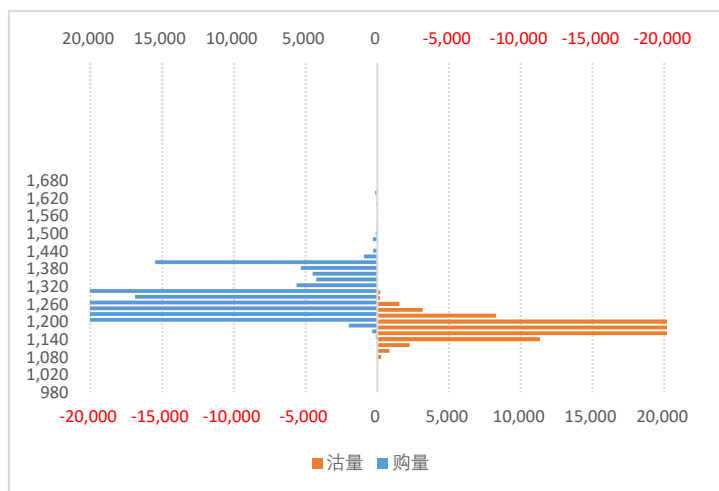
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交量和持仓量（万手）



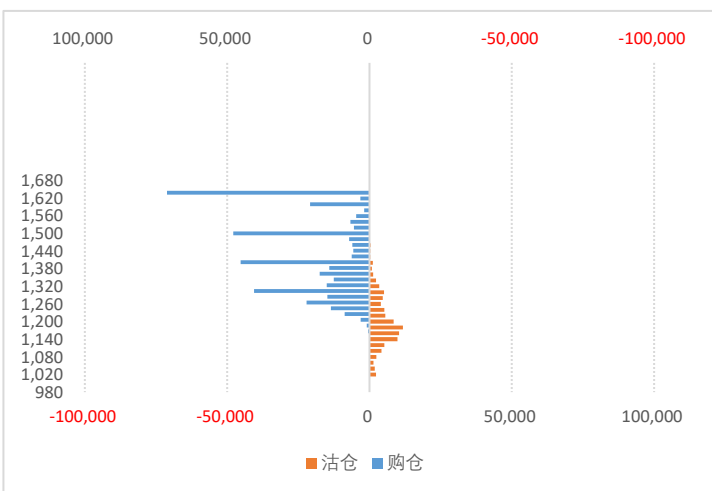
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2510月份合约成交量分布

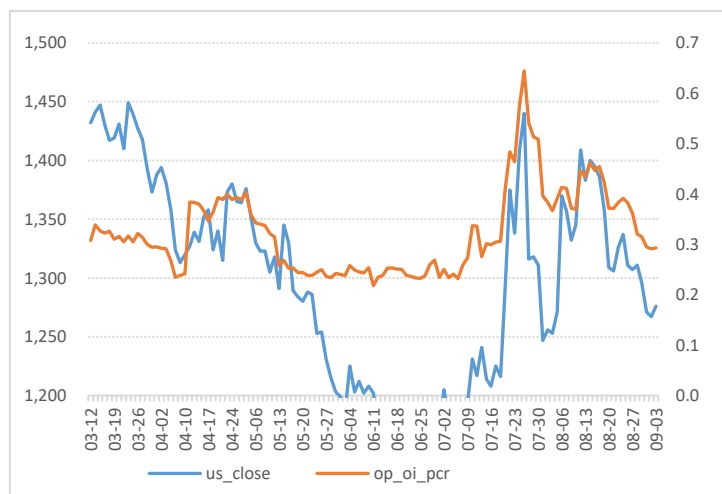


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2510月份合约持仓量分布

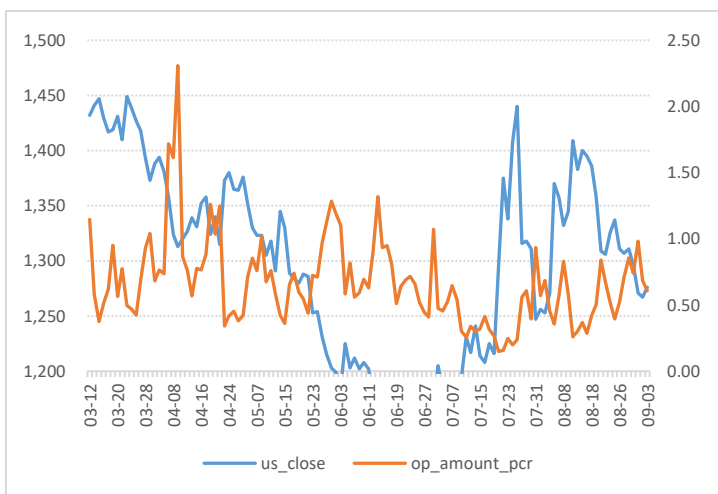


纯碱期权持仓量-PCR

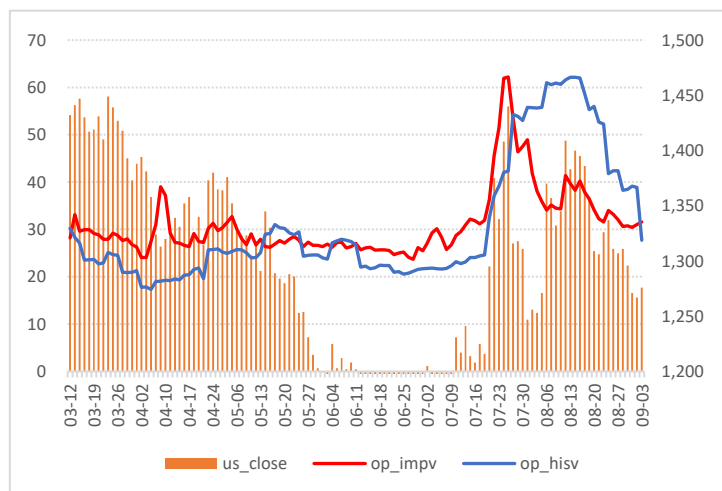


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交额-PCR

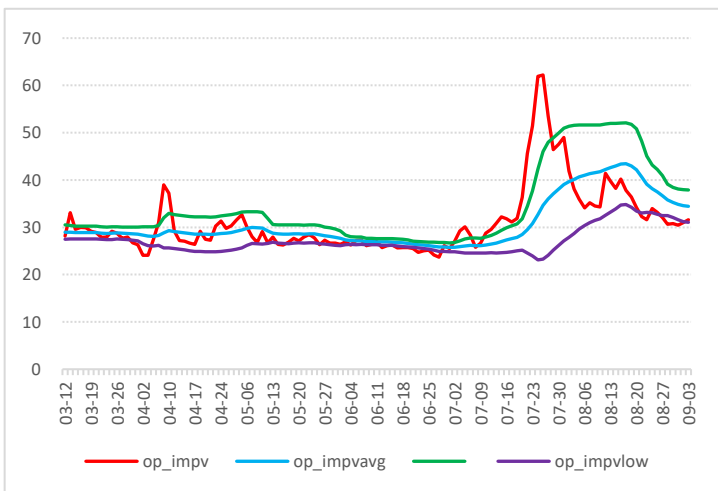


纯碱期权隐含波动率

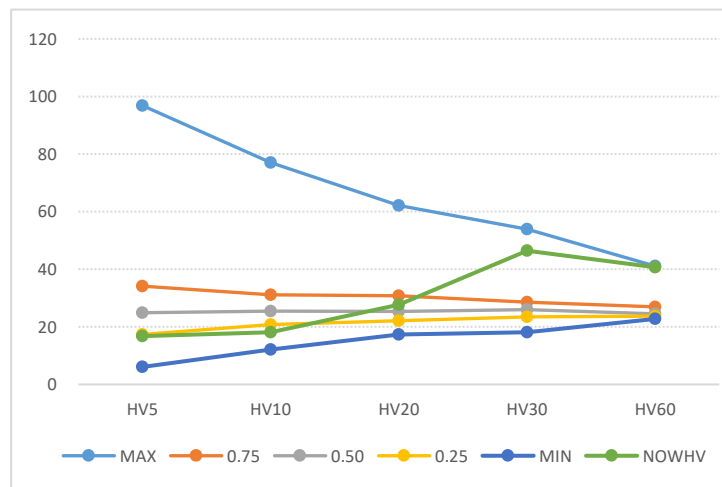


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权隐波率轨道线走势图

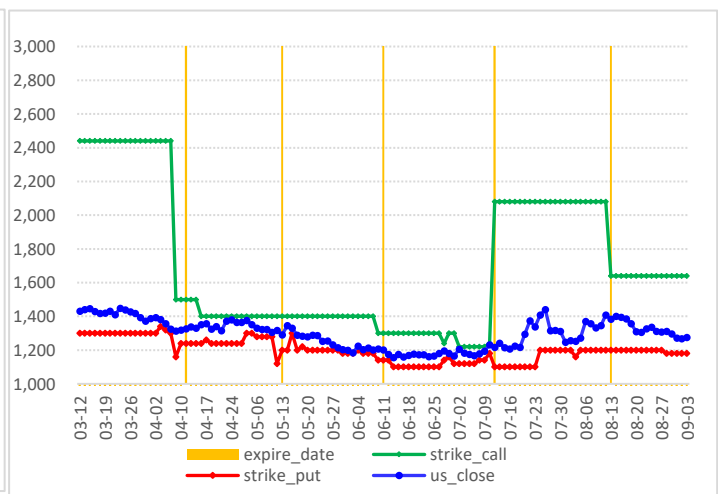


纯碱期权历史波动率锥



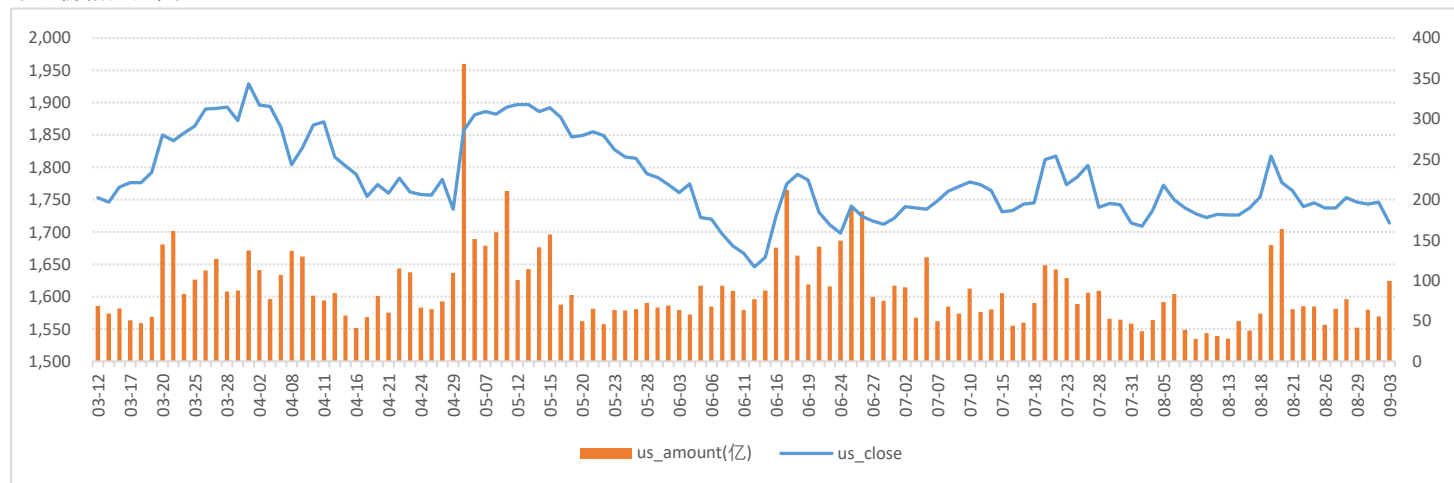
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权压力点和支撑点



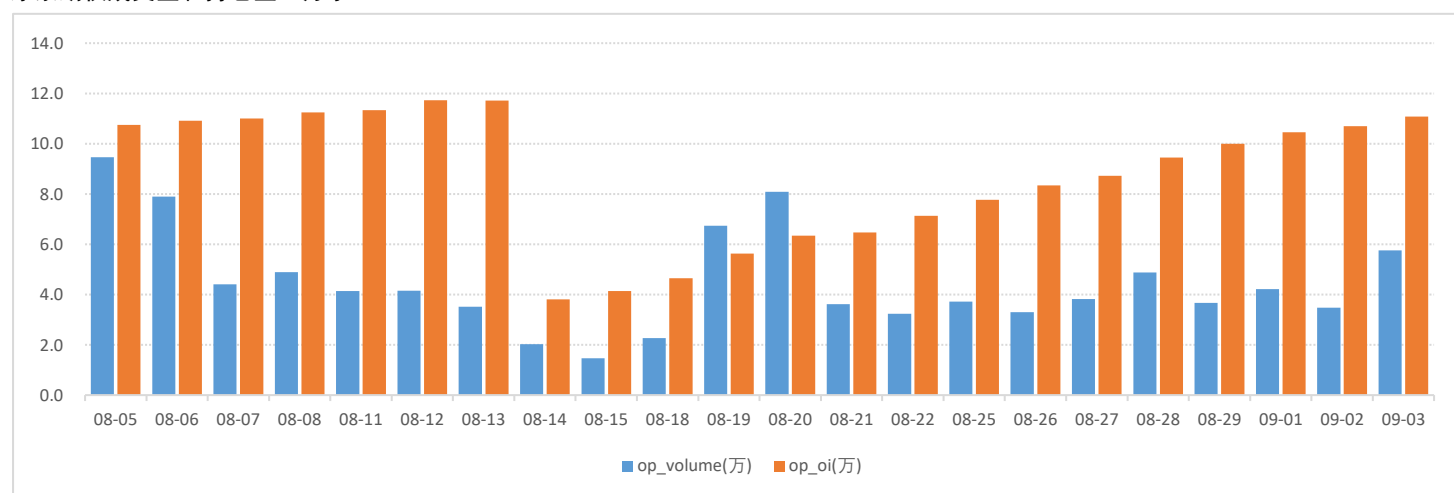
尿素期权图表

尿素价格走势图



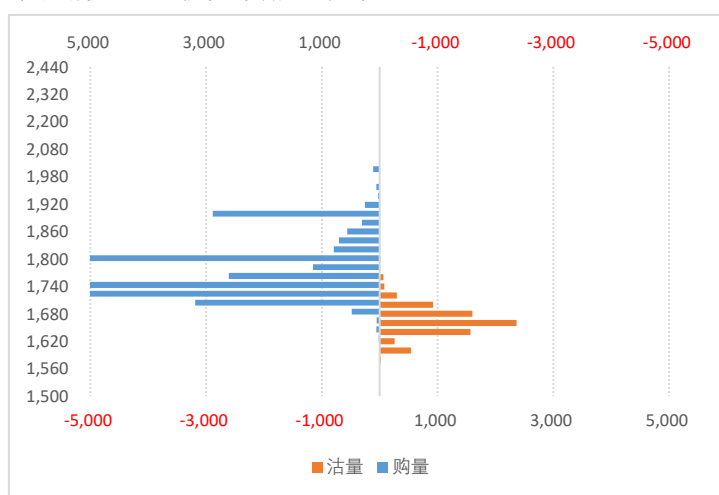
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交量和持仓量（万手）



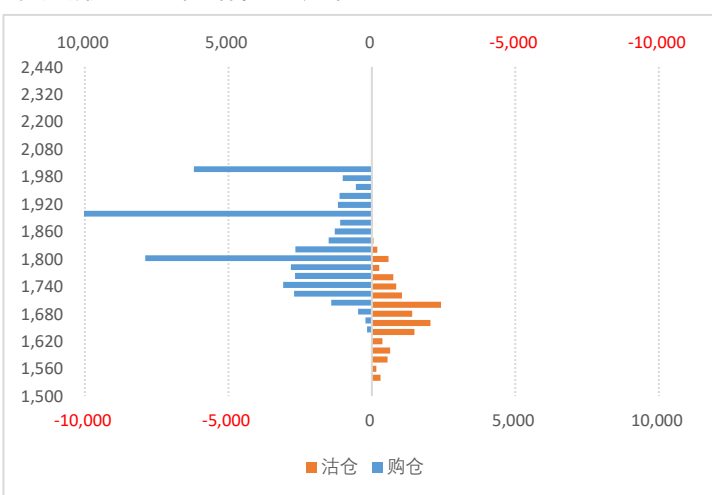
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2510月份合约成交量分布

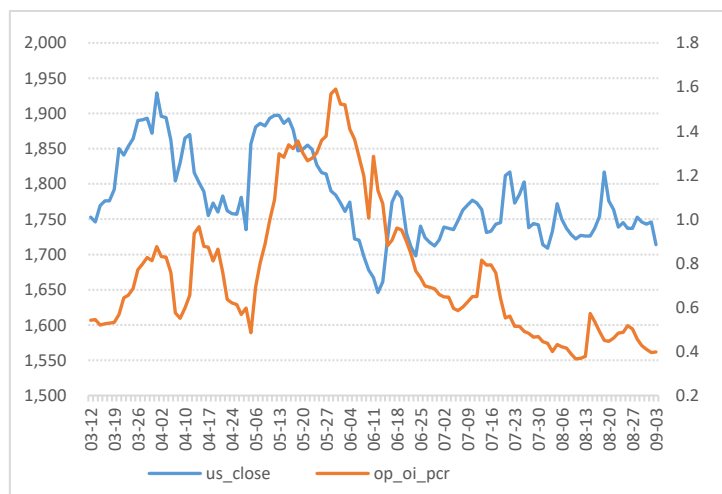


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2510月份合约持仓量分布

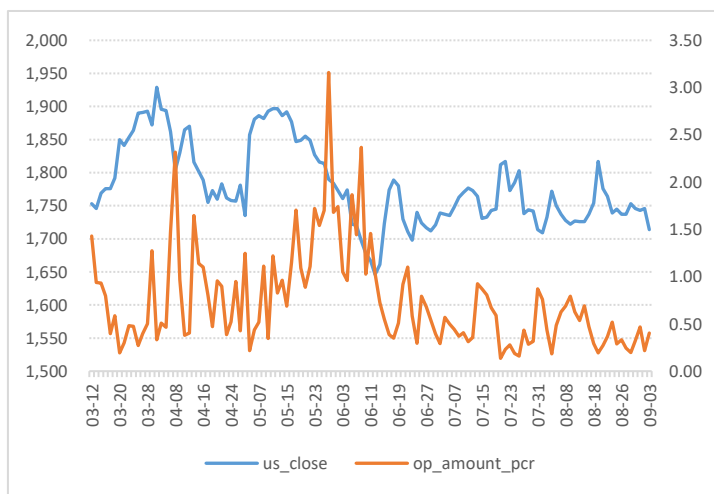


尿素期权持仓量-PCR

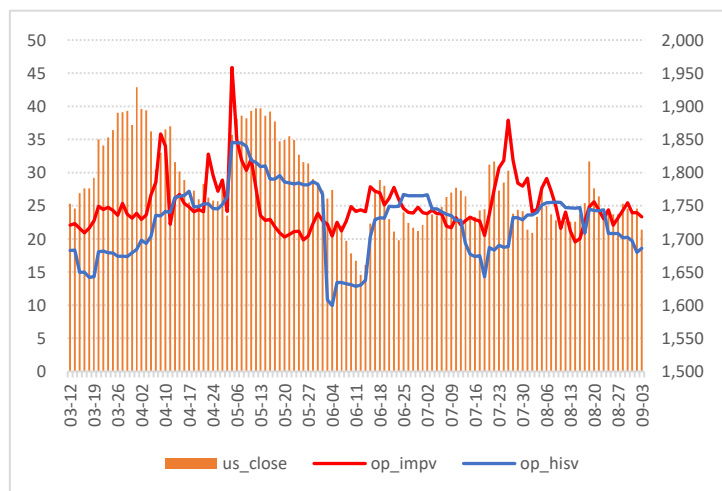


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交额-PCR

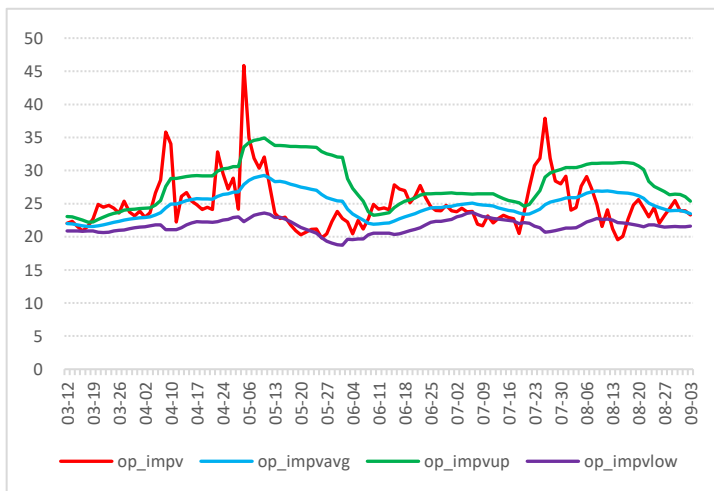


尿素期权隐含波动率

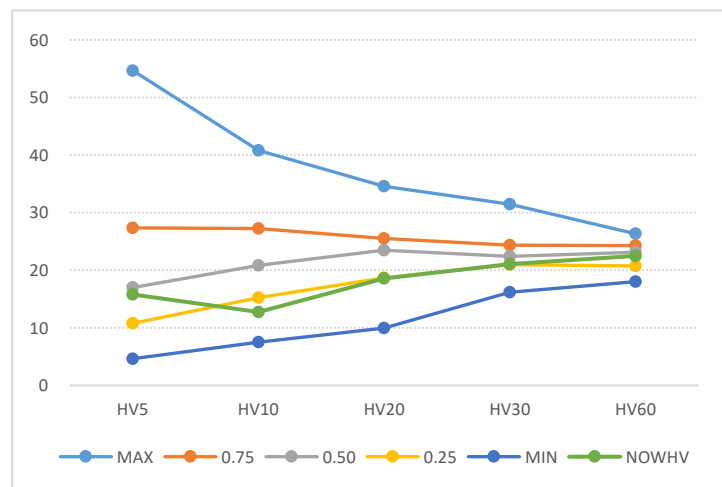


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权隐波率轨道线走势图

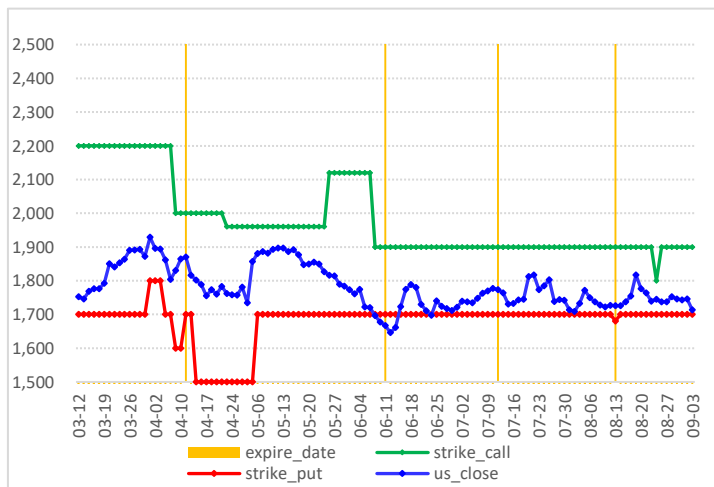


尿素期权历史波动率锥



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