



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品期权

2025-09-09

农产品期权策略早报

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

农产品期权策略早报概要: 油料油脂类农产品偏弱震荡, 油脂类, 农副产品维持震荡行情, 软商品白糖小幅震荡, 棉花弱势盘整, 谷物类玉米和淀粉弱势窄幅盘整。
策略上: 构建卖方为主的期权组合策略以及现货套保或备兑策略增强收益。

表1: 标的期货市场概况

期权品种	标的合约	最新价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量(万手)	量变化	持仓量(万手)	仓变化
豆一	A2511	3,965	-8	-0.20	8.03	0.19	19.76	0.09
豆二	B2511	3,737	-28	-0.74	12.30	-0.09	11.19	-0.02
豆粕	M2511	3,030	-21	-0.69	7.99	1.20	53.28	0.20
菜籽粕	RM2511	2,542	-14	-0.55	1.35	0.66	2.88	-0.18
棕榈油	P2510	9,416	-6	-0.06	0.92	0.10	0.78	0.08
豆油	Y2511	8,422	-10	-0.12	0.58	-0.03	1.78	0.03
菜籽油	OI2511	9,996	75	0.76	6.38	1.45	9.08	0.07
鸡蛋	JD2510	3,002.00	9.00	0.30	41.72	-9.60	33.62	-1.34
生猪	LH2511	13,305	5	0.04	3.53	-0.19	7.74	-0.06
花生	PK2511	7,876	58	0.74	10.07	4.13	13.75	-0.95
苹果	AP2601	8,370	121	1.47	5.29	2.69	7.91	1.81
红枣	CJ2601	11,130	140	1.27	13.05	3.33	13.27	0.18
白糖	SR2511	5,514	-2	-0.04	3.65	-0.02	6.39	0.12
棉花	CF2511	13,665.00	-105.00	-0.76	3.95	1.45	11.24	0.24
玉米	C2511	2,214	-12	-0.54	47.21	-8.81	90.98	-0.59
淀粉	CS2511	2,511	-12	-0.48	12.26	-1.63	19.65	-0.13
原木	LG2511	808	11	1.32	1.36	0.59	1.51	-0.10

数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

表2：期权因子—量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量 PCR	量PCR 变化	持仓量 PCR	仓PCR 变化
豆一	27,949	4,101	77,903	230	0.49	0.08	0.42	0.00
豆二	59,519	24,391	51,893	2,030	0.34	-0.23	0.52	0.01
豆粕	308,096	179,717	851,114	42,932	0.34	-0.35	0.59	-0.03
菜籽粕	77,516	17,141	140,720	4,741	0.81	0.05	1.03	0.02
棕榈油	204,049	-21,974	217,655	9,413	0.79	-0.10	1.31	-0.12
豆油	20,064	-9,985	84,626	1,573	0.86	0.37	0.70	0.01
菜籽油	26,067	10,687	90,527	1,459	1.00	0.27	1.17	0.01
鸡蛋	254,183	-25,771	437,099	9,559	0.47	0.06	0.33	0.00
生猪	14,512	3,217	34,129	1,451	0.19	-0.29	0.29	-0.02
花生	80,649	41,949	129,453	6,686	0.32	-0.26	0.40	-0.02
苹果	10,897	7,172	12,532	1,196	0.69	0.14	0.61	0.01
红枣	8,562	469	56,598	942	0.49	0.06	0.32	0.00
白糖	77,862	4,610	237,278	8,643	0.51	-0.31	0.51	-0.00
棉花	79,796	17,061	299,813	8,119	0.80	0.24	0.74	0.00
玉米	90,046	-56,345	311,105	2,500	0.65	-0.26	0.53	0.01
淀粉	16,645	-4,506	56,136	1,884	0.43	-0.10	0.67	-0.07
原木	5,320	2,521	14,601	457	0.41	-0.81	0.67	-0.03

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权因子PCR指标，持仓量PCR=看跌期权持仓量/看涨期权持仓量，主要是用来描述期权标的行情的强弱；成交量PCR=看跌期权成交量/看涨期权成交量，主要是用来描述标的行情是否出现转折时机。

表3：期权因子—压力位和支撑位

期权品种	标的合约	平值行权价	压力点	压力点偏移	支撑点	支撑点偏移	购最大持仓	沽最大持仓
豆一	A2511	4,000	4,100	0	3,900	0	6,304	3,783
豆二	B2511	3,750	3,800	0	3,700	0	6,200	3,685
豆粕	M2511	3,050	3,150	-50	3,050	0	30,527	15,455
菜籽粕	RM2511	2,550	2,650	0	2,400	0	6,157	2,908
棕榈油	P2510	9,400	10,000	0	9,000	0	11,429	19,502
豆油	Y2511	8,400	8,200	0	8,000	0	4,177	2,566
菜籽油	OI2511	10,000	11,000	0	9,500	500	2,749	1,832
鸡蛋	JD2510	3,000	4,200	0	2,800	0	37,118	14,884
生猪	LH2511	13,400	16,400	0	13,400	200	5,604	789
花生	PK2511	7,900	9,000	0	8,000	0	7,915	5,819
苹果	AP2601	8,400	9,300	0	7,500	-800	1,168	278
红枣	CJ2601	11,200	12,600	0	10,400	0	11,998	2,338
白糖	SR2511	5,500	6,000	0	5,500	200	12,476	4,017
棉花	CF2511	13,600	15,400	0	13,800	0	12,039	6,252
玉米	C2511	2,240	2,300	0	2,200	0	20,776	16,257
淀粉	CS2511	2,550	3,000	0	2,500	0	7,758	6,120
原木	LG2511	800	1,050	0	725	-25	1,896	855

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

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

表4：期权因子—隐含波动率(%)

期权品种	平值隐波率	加权隐波率	加权隐波率 变化	年平均	购隐波率	沽隐波率	HISV20	隐历波动率 差
豆一	11.225	12.83	-0.14	14.30	13.96	10.54	12.80	-1.58
豆二	14.645	15.46	2.48	16.59	16.55	12.22	14.05	0.60
豆粕	13.945	16.56	1.49	18.33	17.75	13.09	13.52	0.43
菜籽粕	21.625	23.16	0.76	24.96	25.41	20.37	21.64	-0.02
棕榈油	18.125	21.22	-0.33	20.92	22.39	19.72	20.04	-1.92
豆油	11.585	13.10	0.26	15.37	13.58	12.55	11.38	0.20
菜籽油	15.45	17.80	0.51	18.02	19.06	16.54	15.88	-0.43
鸡蛋	26.85	31.94	-1.09	25.59	34.09	27.39	32.03	-5.18
生猪	17.53	23.68	3.28	19.11	25.16	15.69	19.75	-2.22
花生	12.73	15.11	-0.89	13.27	15.88	12.63	15.12	-2.39
苹果	19.33	21.17	-0.48	21.35	21.39	20.83	21.69	-2.36
红枣	25.71	28.03	-0.89	24.41	29.17	25.67	26.26	-0.55
白糖	18.4	11.80	0.59	11.43	12.81	9.82	10.11	8.29
棉花	11.765	14.80	0.57	13.68	16.41	12.76	12.33	-0.57
玉米	9.35	11.04	0.07	11.10	11.12	10.94	11.14	-1.79
淀粉	10.215	12.65	0.34	11.26	13.41	10.85	11.52	-1.30
原木	14.7	20.35	2.33	21.99	22.31	15.62	17.48	-2.78

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

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

策略与建议：

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

油脂油料期权：豆一、豆二

标的行情分析	(1) 豆类基本面：据USDA 作物生长报告，截至8 月25 日当周，美国大豆优良率69%、前一周68%，去年同期67%、市场预期67%。巴西大豆升贴水、进口成本与盘面榨利：据钢联数据，截至8 月29 日当周，10~11 月巴西大豆CNF 升贴水均值周环比下降、进口成本均值周环比下降，盘面榨利均值周环比下降。 (2) 大豆行情分析：豆一6月份超跌反弹回升，上升受阻回落连续走弱势，7月份以来跌幅有所收窄，而后逐渐回暖上升，8月份以来冲高回落后小幅震荡，形成近期上方有压力的小幅盘整震荡的行情走势形态
期权因子研究	(1) 豆一期权隐含波动率维持历史均值较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，标的豆一处于市场行情偏弱震荡 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆一压力位为4100和支撑位为3900
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_A2511P3950和S_A2511C4050 (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_A2511 + BUY_A2511P3950 + SELL_A2511C4100

油脂油料期权：豆粕、菜粕

标的行情分析	(1) 豆粕基本面：近期到港大豆数量仍然较大，油厂在供应充足的情况下维持较高的开机压榨水平，豆粕产量较大，虽然气温下降且畜禽存栏较高对豆粕需求有所增加，但饲料养殖企业已经有一定的库存，继续拿货数量有限，下游提货需求不及产量后库存继续攀升，供应宽松令价格承压。 (2) 豆粕行情分析：豆粕7月份以来低位弱势盘整震荡后逐渐反弹回暖上升，8月份以来先跌后涨高位震荡逐渐走弱势，整体表现为上方有压力的偏弱势的市场行情走势。
期权因子研究	(1) 豆粕期权隐含波动率维持历史均值偏上水平小幅波动 (2) 豆粕期权持仓量PCR报收于0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆粕压力位为3150，支撑位为3050
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_M2511P3050和S_M2511P2800 (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_M2511P2950和S_M2511C3050 (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_M2511 + BUY_M2511P3050 + SELL_M2511C3150

油脂油料期权：棕榈油、豆油、菜籽油

标的行情分析	(1) 油脂基本面：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚2025年8月1-31日棕榈油产量预估较上月同期增加2.07%；路透调查显示，预计马来西亚2025年8月棕榈油库存为220万吨，比7月增长4.06%；产量预计为186万吨，比7月增长2.5%；出口量预计为145万吨，比7月增长10.7%。 (2) 棕榈油行情分析：棕榈油止跌反弹回暖上升大幅度上涨突破近两周以来高点，而后延续短期偏多头上涨冲高回落，整体表现为棕榈油偏多头高位大幅震荡的行情走势
期权因子研究	(1) 棕榈油期权隐含波动率持续下降至历史均值偏下水平波动 (2) 棕榈油期权持仓量PCR报收于1.00以上 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棕榈油压力位为10000和支撑位为9000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持多头。如：S_P2510P9300，S_P2510P9200和S_P2510C9600，S_P2510C9700 (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_P2510 + BUY_P2510P9400 + SELL_P2510C9800

油脂油料期权：花生

标的行情分析	(1) 花生基本面：9月5日，花生油市场主流参考价格在14420元/吨，较上一工作日价格持平。当前处于传统消费淡季，下游采购意愿普遍不高，贸易商多保持谨慎态度，多数油厂报价维持平稳，整体交投清淡，实际成交仍存一定议价空间。 (2) 花生行情分析：花生7月以来有所反弹回暖上升后快速下降回落后小幅震荡，8月份延续小幅区间弱势盘整，9月份低位区间盘整震荡，整体表现为空头压力线下弱势盘整的行情走势形态
期权因子研究	(1) 花生期权隐含波动率延续历史较低水平小幅波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明近期花生维持震荡偏弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，花生的压力位为9000和支撑位为8000
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_PK2511P7900和S_PK2511P7500 (2) 波动性策略：无 (3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_PK2511 + BUY_PK2511P8000 + SELL_PK2511C8300

农副产品期权：生猪

标的行情分析	(1) 生猪基本面：基本面来看，8月以来仔猪价格及利润下跌明显，养殖企业淘汰母猪的意愿有所上升，部分样本反映能繁母猪存栏在8月末环比减少。但从仔猪出生数据来看，9月理论出栏量仍将增加，且10月后环比增速明显提升，且供应增加程度大于消费季节性增加程度。 (2) 生猪行情分析：生猪7月份温和上涨后大幅上扬突破上行后小幅盘整，8月份延续偏弱走势，整体表现为空头压力线下小幅盘整偏弱走势的行情走势。
期权因子研究	(1) 生猪期权隐含波动率持续上升至历史均值偏高水平波动 (2) 期权持仓量PCR长期处于0.50以下，表明生猪近期仍处于偏弱行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，生猪压力位为16400和支撑位为13400
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_LH2511P13000，S_LH2511P13200和S_LH2511C13400，S_LH2511C13600 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权 如：LONG_LH2511 + SELL_LH2511C13800

农副产品期权：鸡蛋

标的行情分析	(1) 鸡蛋基本面：据我的农产品网数据显示，截止9月5日，鸡蛋主产区均价报3.19元/斤，主销区均价报3.12元/斤，河北低价区报2.90元/斤，跌至近7年低位。高供应弱需求格局延续，锚定的旺季涨价预期前期已给予期货盘面一定升水，在现货一蹶不振的情况下，市场对后市行情转向悲观。 (2) 鸡蛋行情分析：鸡蛋7月份以来逐渐走弱空头下行，8月份以来加速下跌，整体表现为上方有压力的弱势偏空头的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 鸡蛋期权隐含波动率维持较高水平波动 (2) 鸡蛋期权持仓量PCR报收于0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，鸡蛋压力位为3600和支撑位为2900
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_JD2510P3000和S_JD2510P2800 (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_JD2510P2900，S_JD2510P2950和S_JD2510C3050，S_JD2510C3000 (3) 现货套保策略：无

农副产品期权：苹果

标的行情分析	(1) 苹果基本面：苹果库存货源结构问题，部分高标货源走货缓慢，果农剩余货源难以清库，伴随8月下旬，美八、嘎啦、红将军等陆续上市，对老富士形成冲击，价格延续稳中下跌。 (2) 苹果行情分析：苹果7月份延续温和上涨趋势，8月份先跌后涨快速下跌后逐渐反弹回暖上升，整体表现为上方有压力的持续回暖上升的行情走势形态
期权因子研究	(1) 苹果期权隐含波动率维持历史均值偏上水平波动 (2) 苹果期权持仓量PCR处于0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，苹果AP2511压力位为8900和支撑位为7000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持多头。如：S_AP2511P8000，S_AP2511P7900和S_AP2511C8400，S_AP2511C8500 (3) 现货套保策略：无

农副产品类期权：红枣

标的行情分析	(1) 红枣基本面：据Mysteel 农产品调研数据统计，截止2025年9月4日红枣本周36家样本点物理库存在9410吨，较上周减少46吨，环比减少0.49%，同比增加76.45%，样本点库存小幅下降，降幅仍相对有限，供应压力仍在。 (2) 红枣行情分析：红枣7月份以来先抑后扬逐渐反弹回暖上升，8月份以来加速上涨突破上行后高位震荡快速回落，9月份逐渐走弱后快速下跌，整体表现为上方有压力的短期回落的行情走势。
期权因子研究	(1) 红枣期权隐含波动率快速上升至历史均值偏上水平波动 (2) 红枣期权持仓量PCR处于0.50以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，红枣压力位为12600和支撑位为10400
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的宽跨式期权组合策略，获取期权时间价值。如：S_CJ2601P10400，S_CJ2601P10600和S_CJ2601C11200，S_CJ2601C11400 (3) 现货备兑套保策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CJ2601 + SELL_CJ2601C11000

软商品类期权：白糖

标的行情分析	(1) 白糖基本面：报告显示8月上半月巴西中南部制糖比达55%，累计糖产2288.6万吨，同比降幅继续缩小至4.67%。ISO预计2025/26榨季全球糖业将出现仅为23.1万吨的供给缺口，远低于本年度488万吨的缺口。 (2) 白糖行情分析：白糖7月份跌幅收窄后反弹回暖上升冲高回落，8月份快速下跌延续空头下行，整体表现为上方有压力的弱势偏空头的市场行情
期权因子研究	(1) 白糖期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动 (2) 白糖期权持仓量PCR报收于0.60附近，表明白糖近期处于区间震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，白糖压力位为5900和支撑位为5600
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_SR2511P5500和S_SR2511C5500 (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_SR2511 + BUY_SR2511P5500 + SELL_SR2511C5700

软商品类期权：棉花

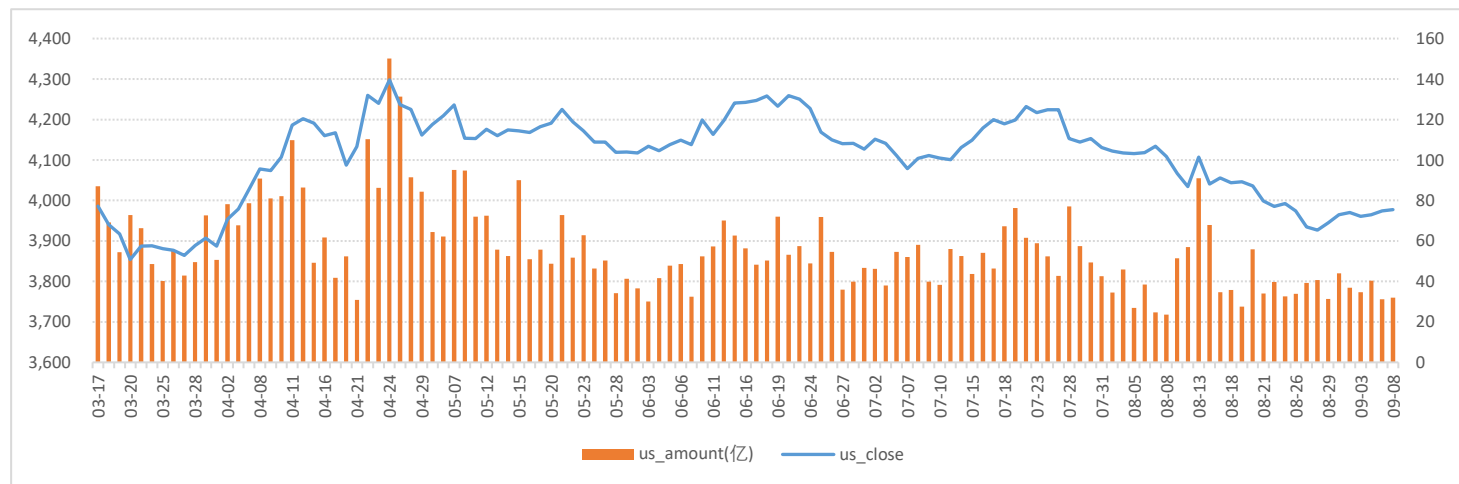
标的行情分析	(1) 棉花基本面：美国农业部(USDA)驻巴西专员发布的报告显示，预计巴西2025/26年度棉花产量预估上修至1810万包（约394万吨），较最初预测的1780万包（约387万吨）提高1.6%，较2024/25年度创记录的1700万包（约370万吨）增长6.5%，上调原因主要是种植面积扩大。 (2) 棉花行情分析：棉花7月份先扬后抑，8月份以来高位回落逐渐走弱后小幅盘整，9月份维持上方有压力的弱势盘整震荡，整体表现为短期偏弱勢的行情走势形态
期权因子研究	(1) 棉花期权隐含波动率持续下降，当前处于较低水平小幅波动 (2) 棉花期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期棉花多头力量逐渐增强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棉花压力位为15400和支撑位为13600
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持多头。如：S_CF2511P13400和S_CF2511C14000 (3) 现货备兑策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CF2511 + BUY_CF2511P13600 + SELL_CF2511C14400

谷物类期权：玉米、淀粉

标的行情分析	(1) 玉米基本面：国内方面，东北产区临近新季玉米上市期，储备轮换玉米持续投放，补充市场供应，贸易商挺价信心减弱，加快销售余粮，而用粮企业备库较充足，大型企业安全库存可维持使用至10月初，多家加工企业控制收购量，多靠合同粮供应，市场购销相对清淡。 (2) 玉米行情分析：玉米7月份加速下跌后逐渐平稳低位小幅盘整，8月份延续偏弱勢行情，9月份超跌反弹逐渐回暖，整体表现为上方有压力的弱势偏空反弹的行情走势形态
期权因子研究	(1) 玉米期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动 (2) 玉米期权持仓量PCR处于0.60以下，表明玉米近期偏弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玉米压力位为2300和支撑位为2200
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+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_C2511P2200和S_C2511C2260 (3) 现货多头套保策略：无

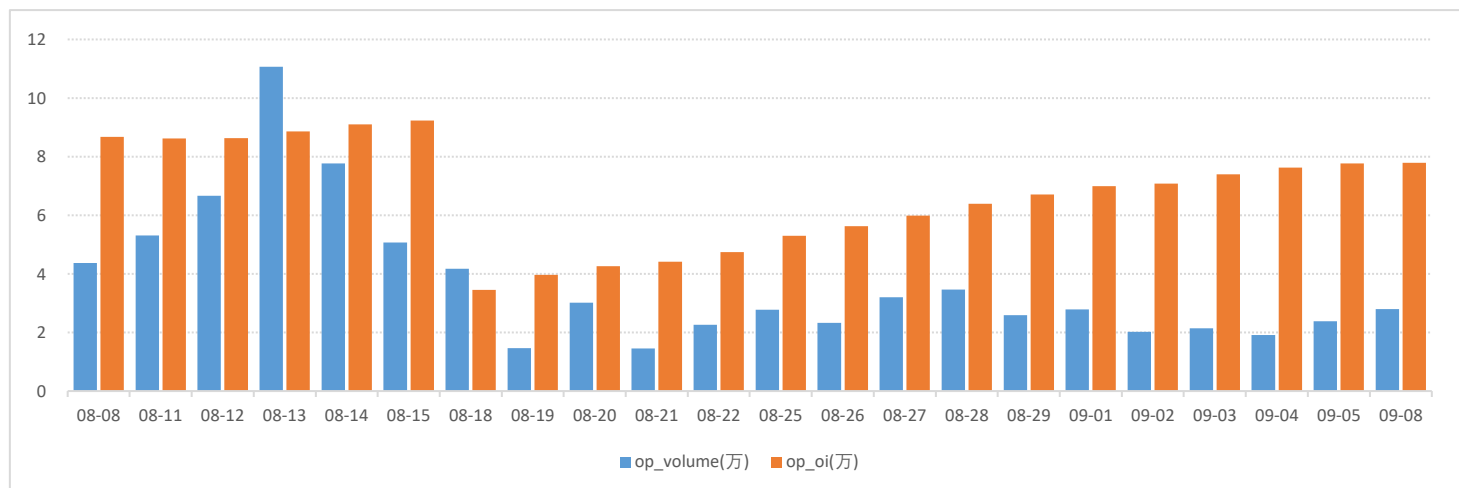
豆一期权图表

豆一价格走势图



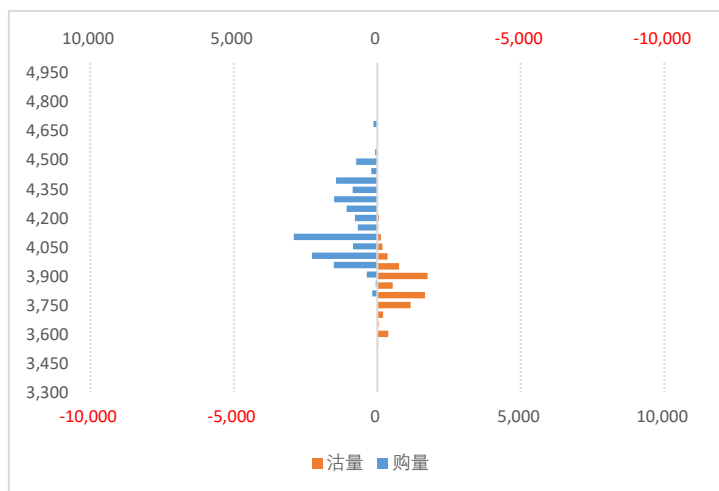
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）



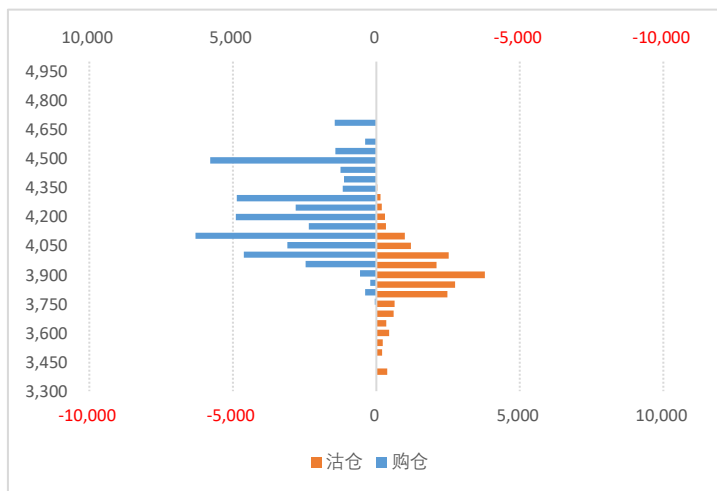
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2511月合约持仓量分布

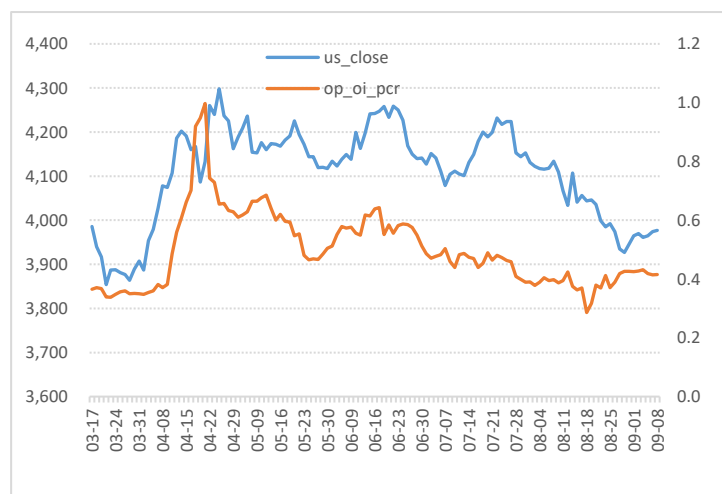


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2511月合约持仓量分布

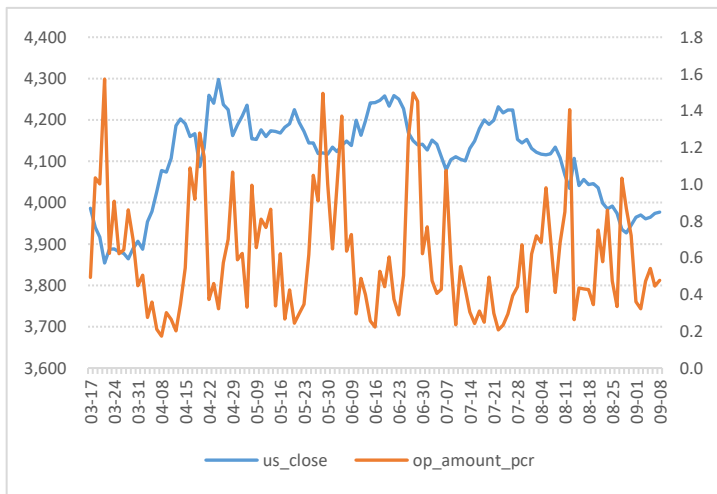


豆一期权持仓量-PCR

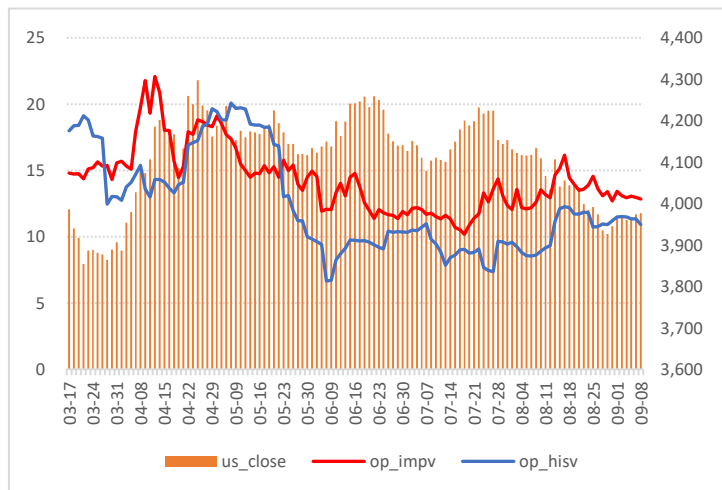


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

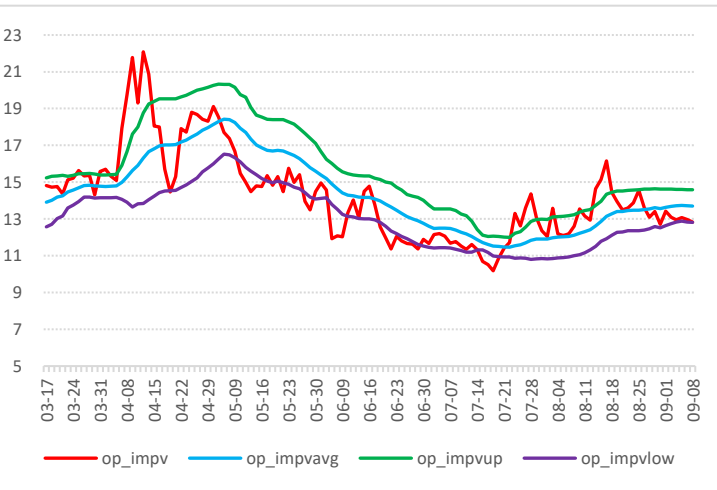


豆一期权隐含波动率

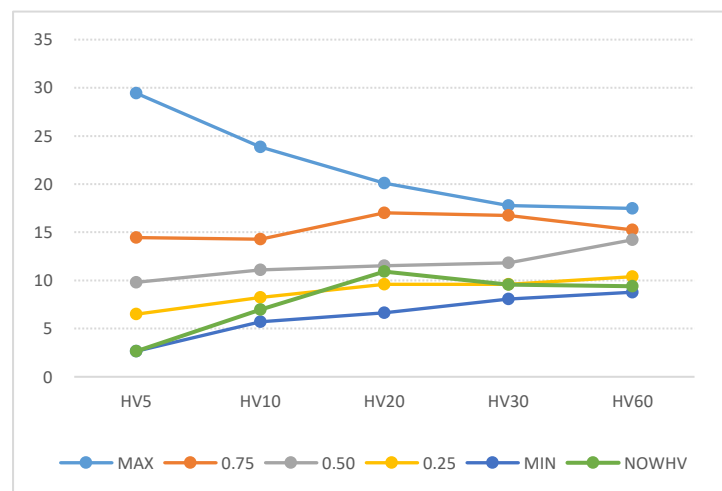


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

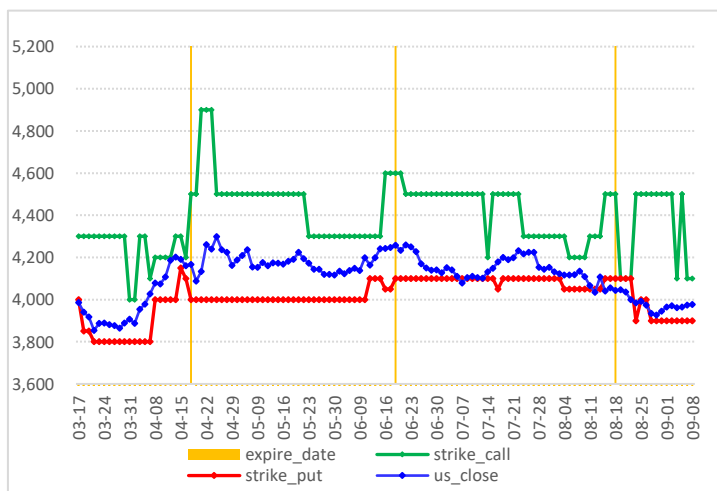


豆一历史波动率锥



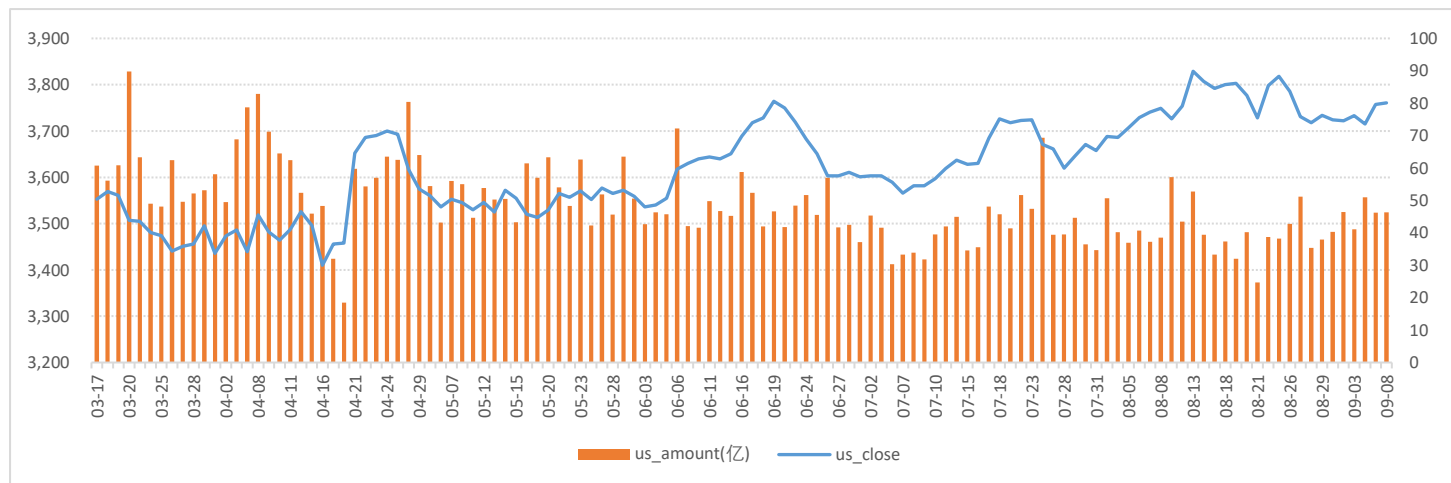
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



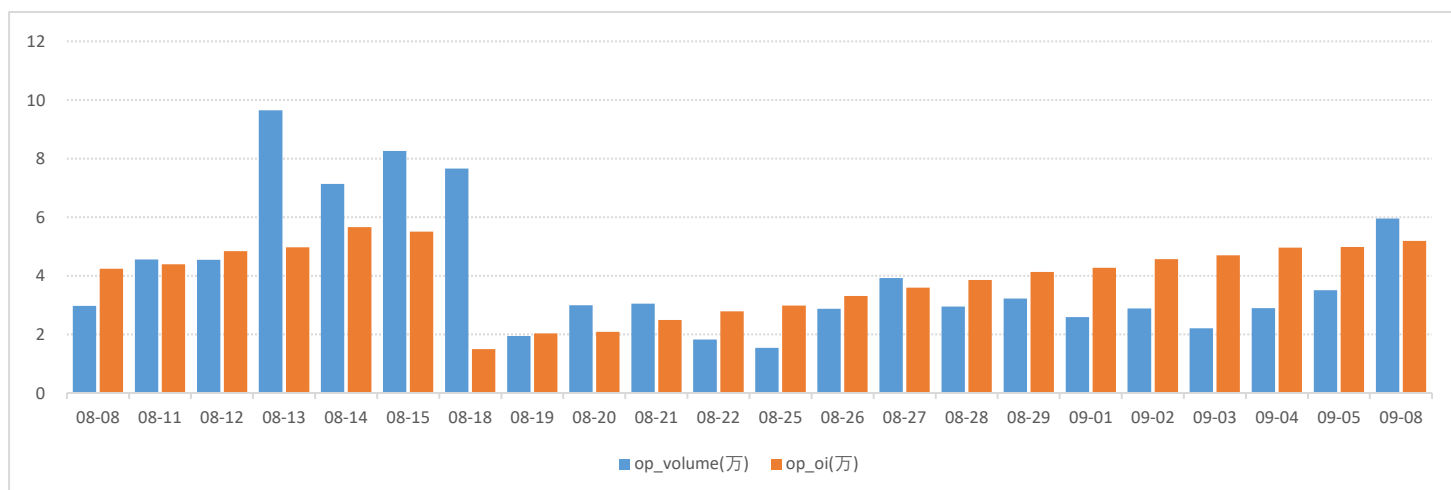
豆二期权图表

豆二价格走势图



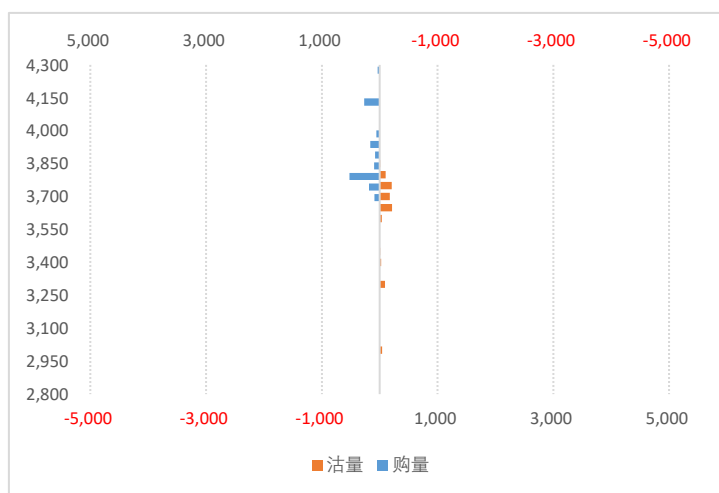
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）



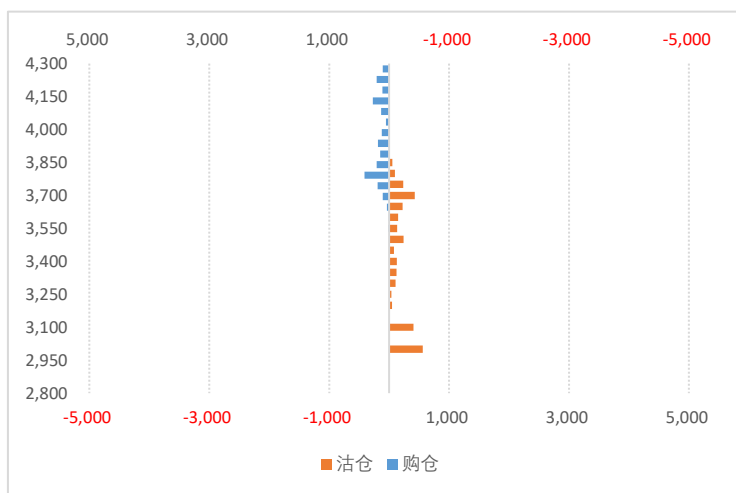
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2511月份合约成交量分布

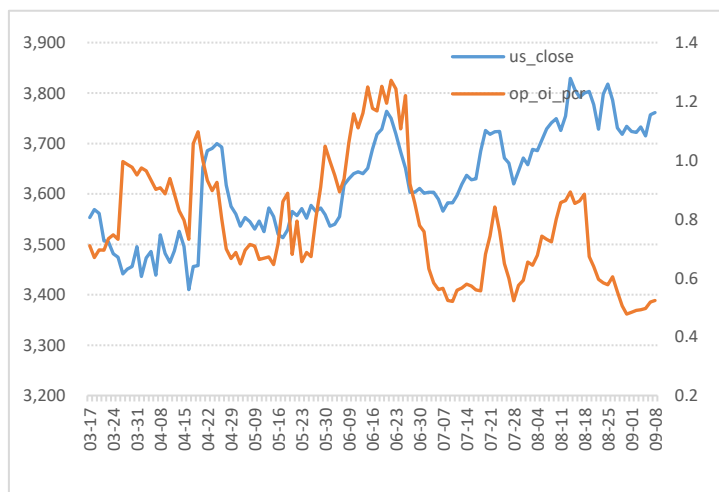


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2511月份合约持仓量分布

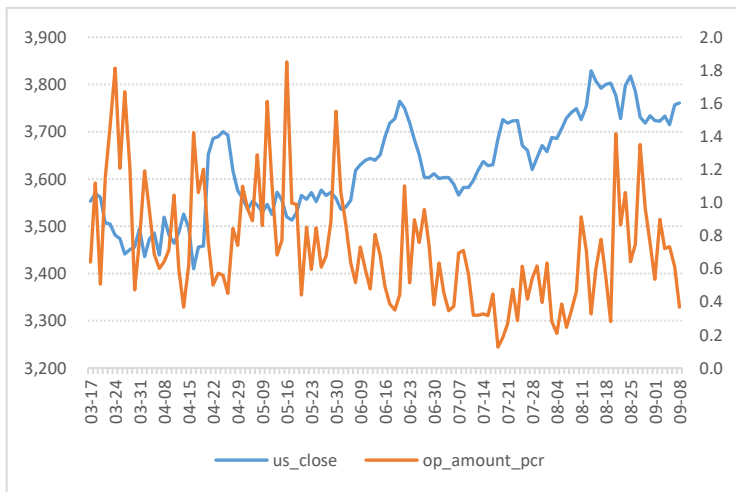


豆二期期权持仓量-PCR

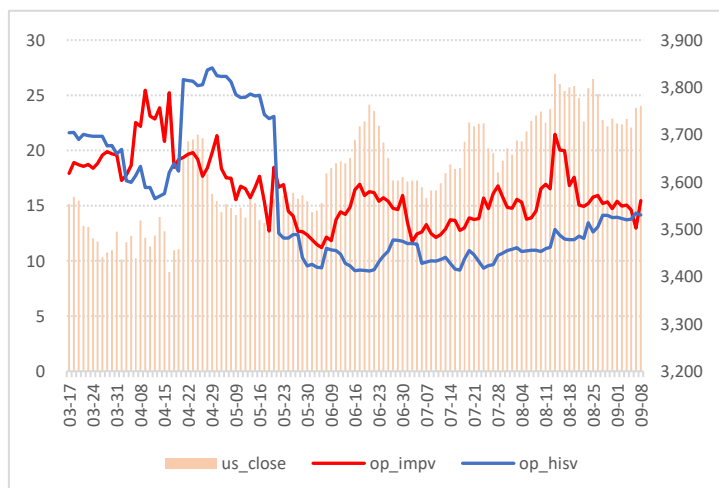


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权成交额-PCR

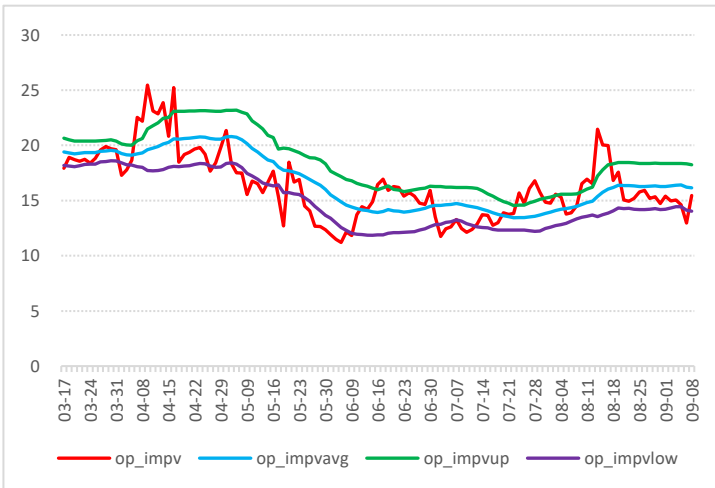


豆二期期权隐含波动率

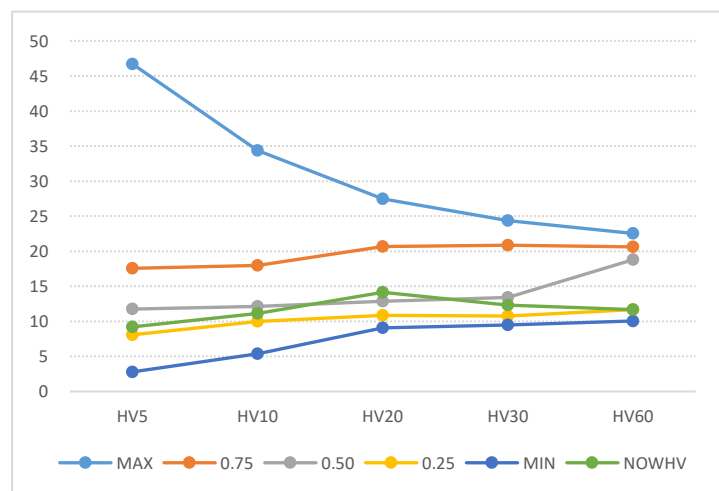


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权隐波率轨道线走势图

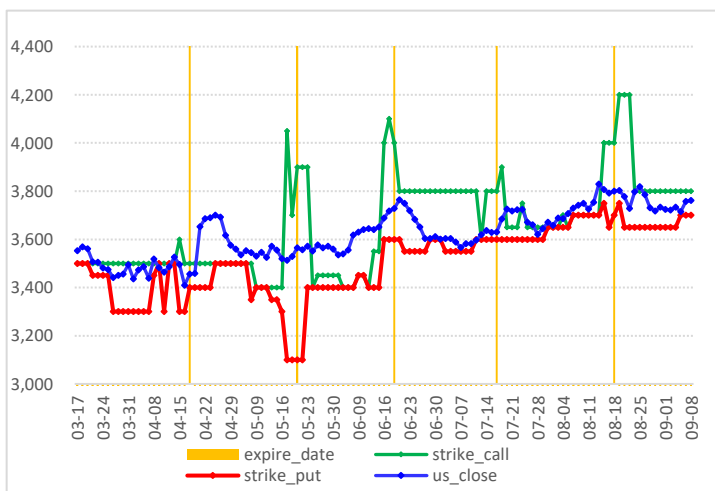


豆二历史波动率锥



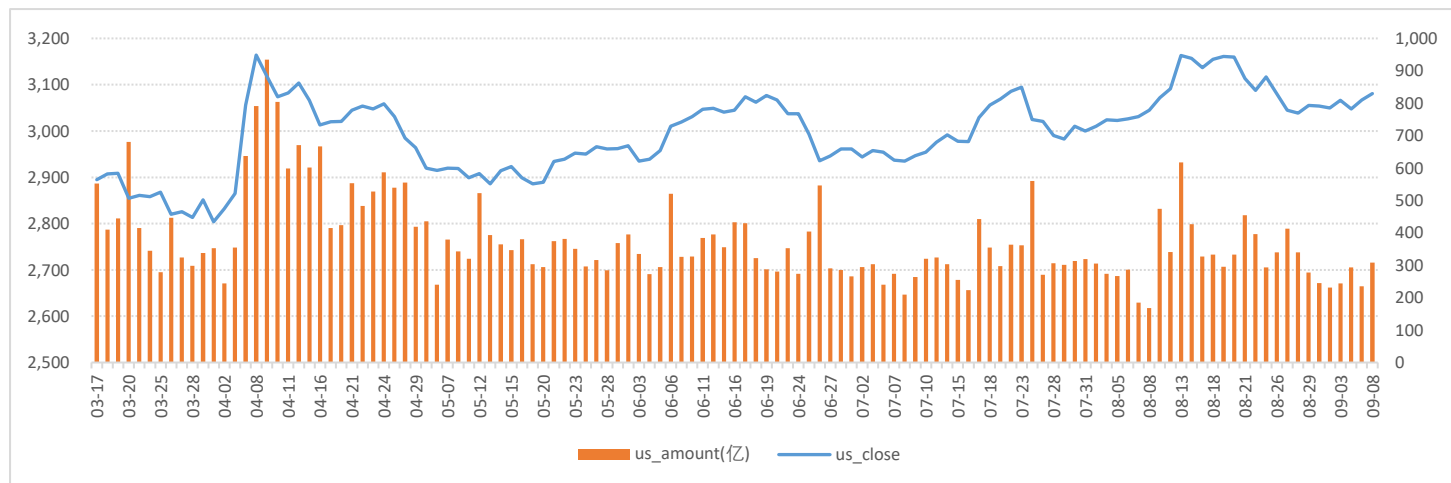
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权压力点和支撑点



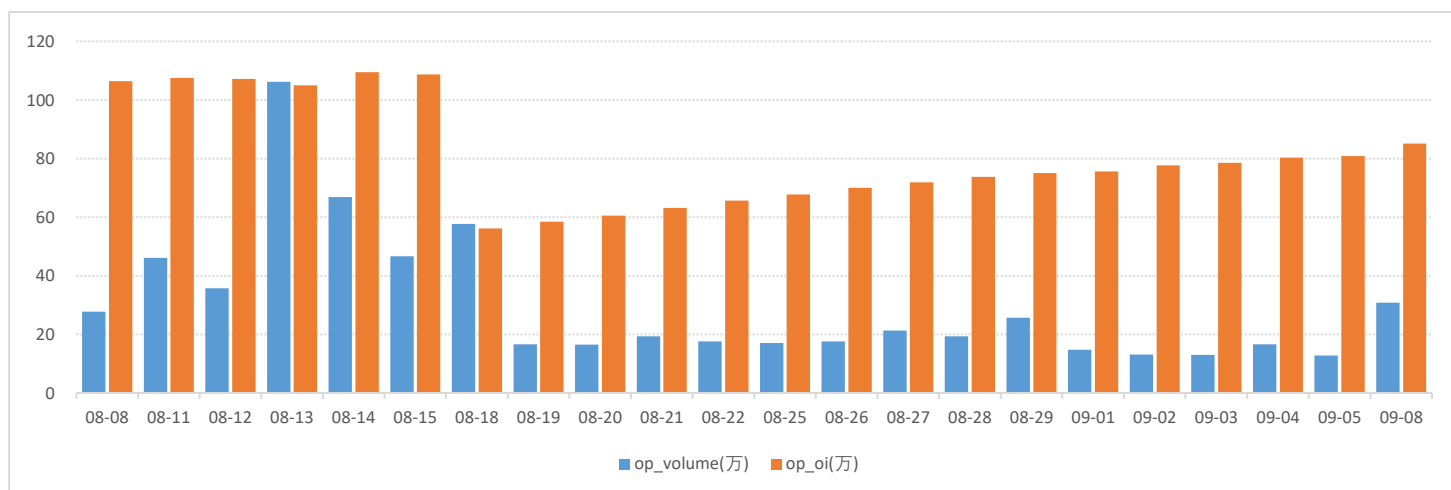
豆粕期权图表

豆粕价格走势



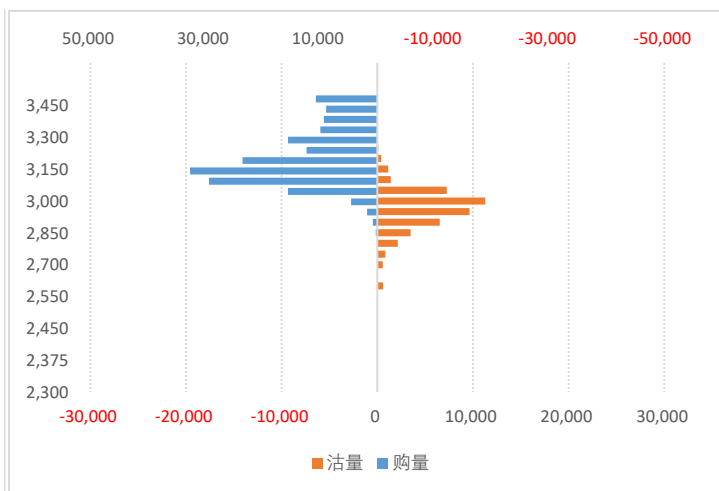
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



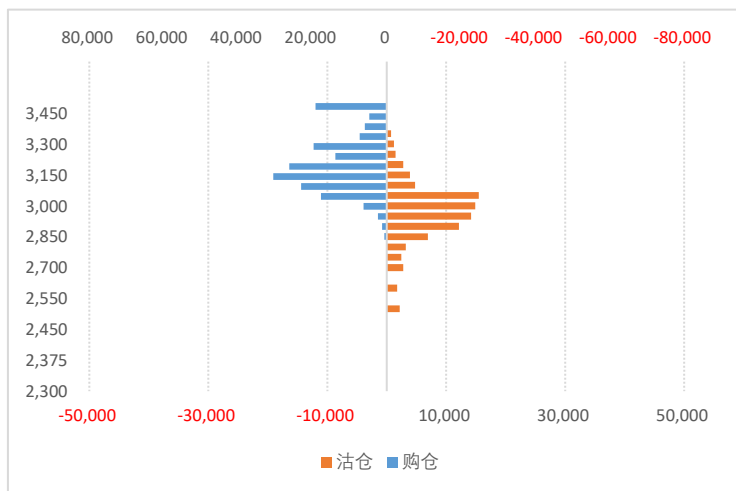
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2511月份合约成交量分布

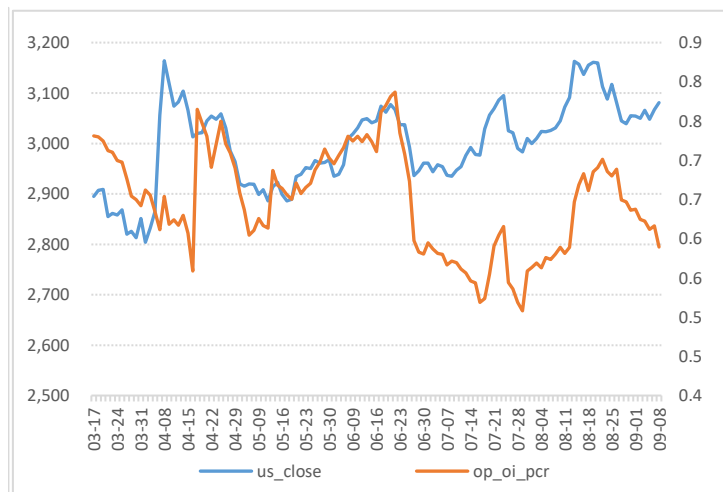


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2511月份合约持仓量分布

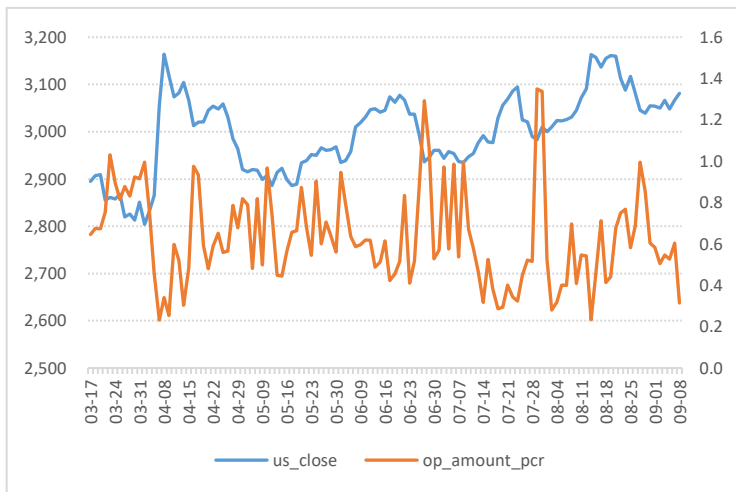


豆粕期权持仓量-PCR

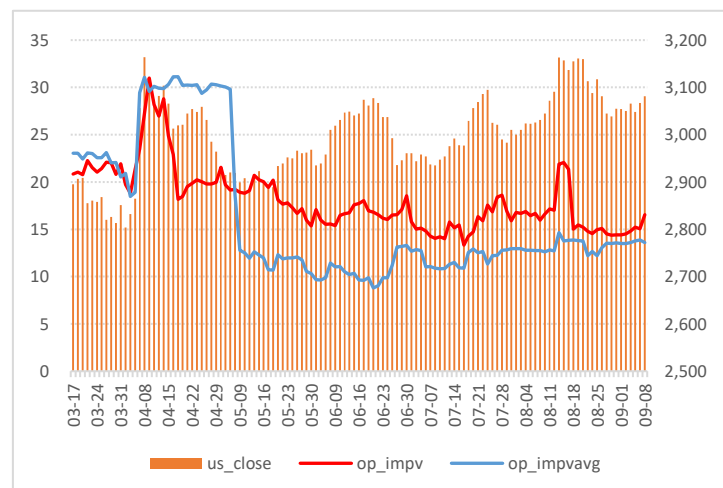


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

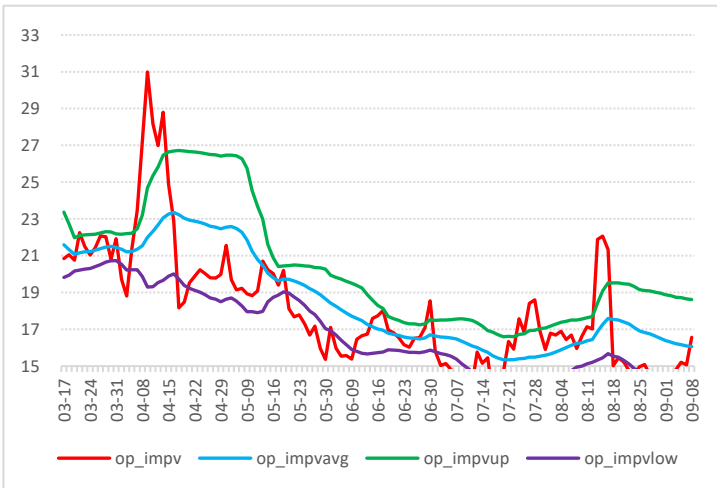


豆粕期权隐含波动率

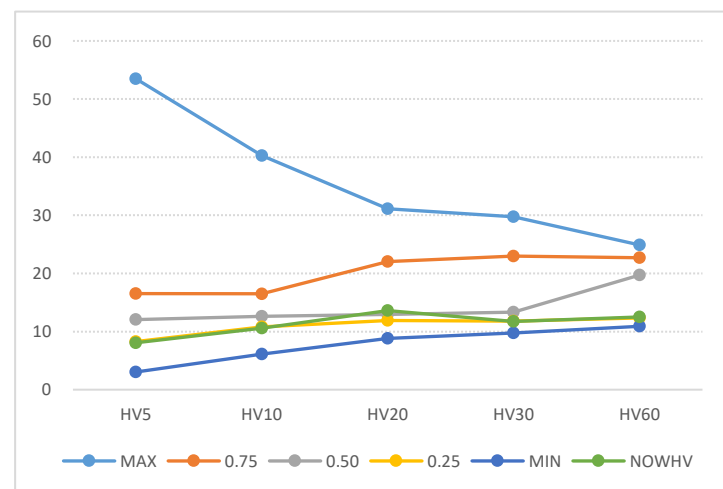


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

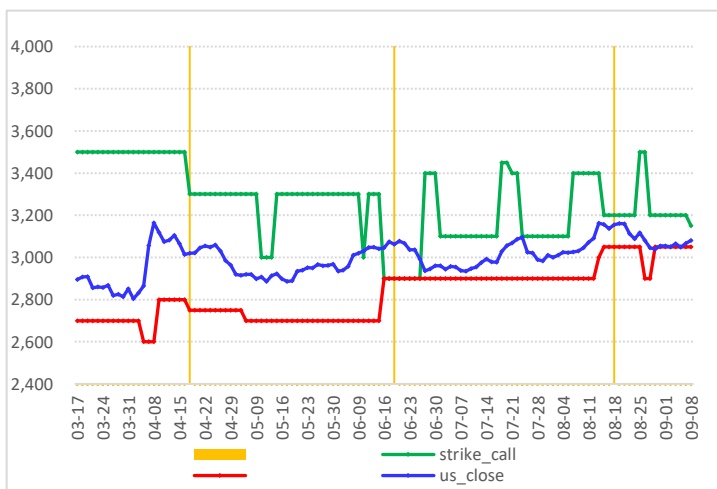


豆粕历史波动率锥



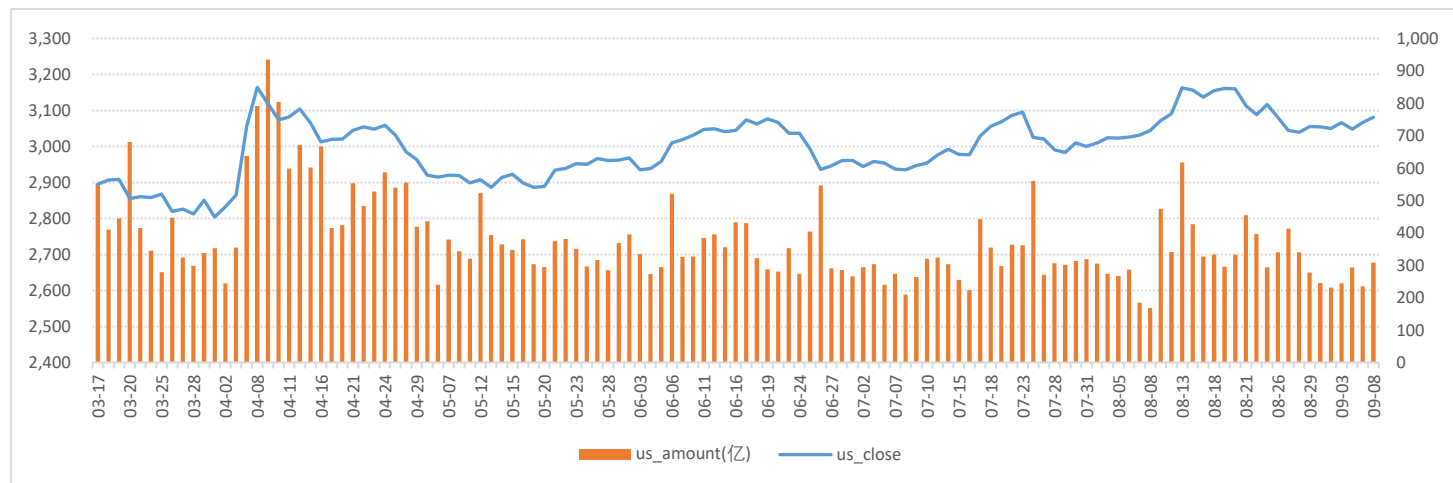
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权压力点和支撑点



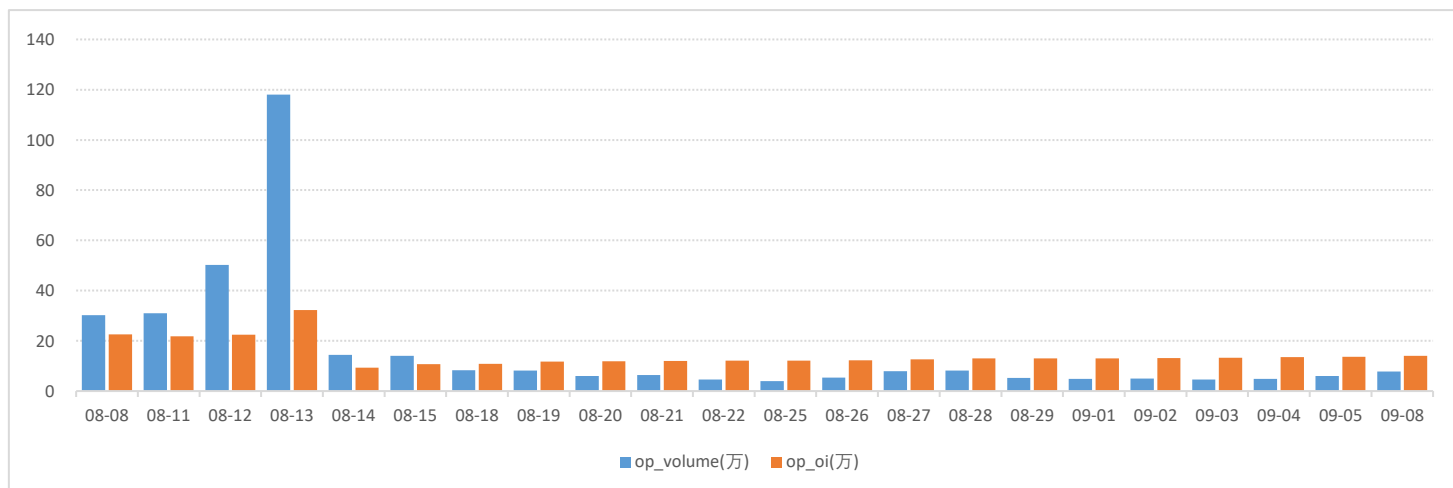
菜粕期权图表

菜粕价格走势



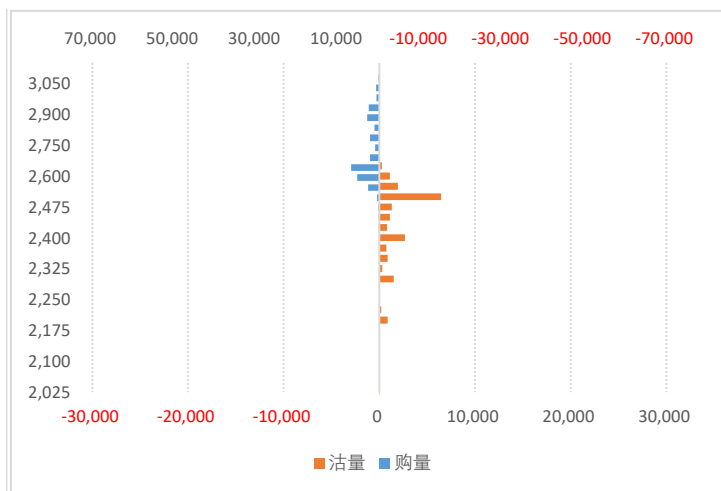
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交量和持仓量（万手）



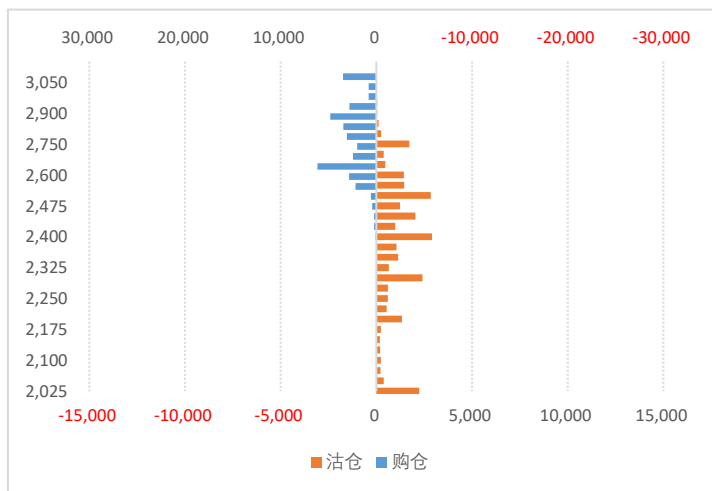
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2511月份合约成交量分布

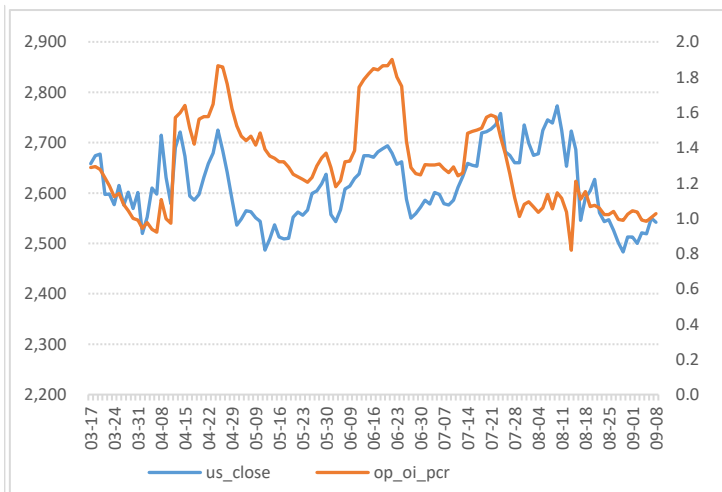


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2511月份合约持仓量分布

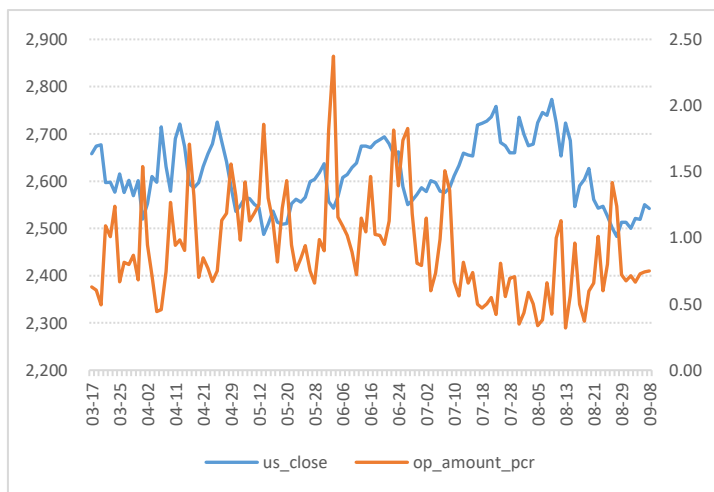


菜粕期权持仓量-PCR

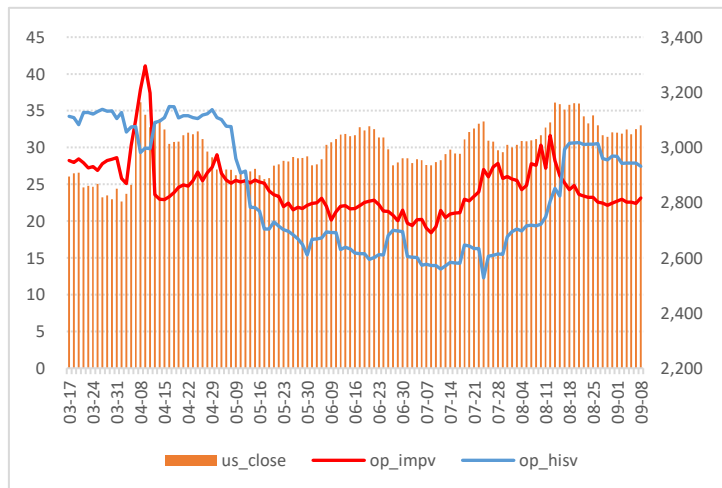


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

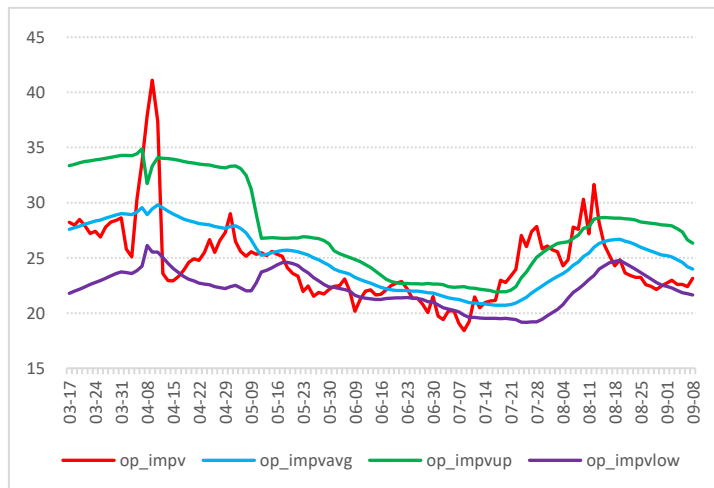


菜粕期权隐含波动率

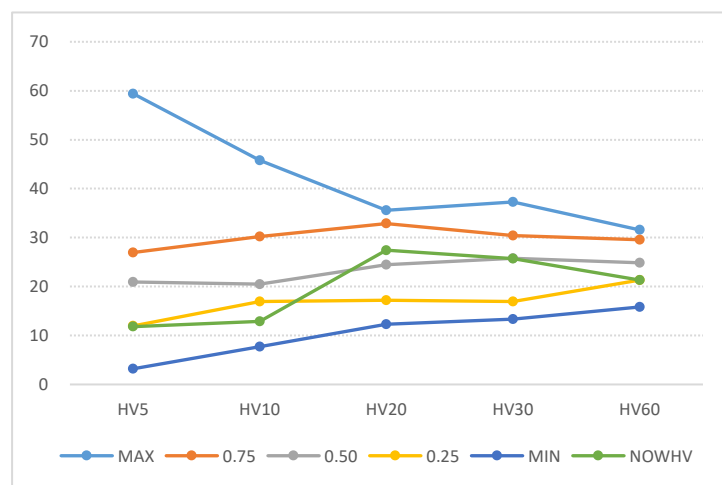


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

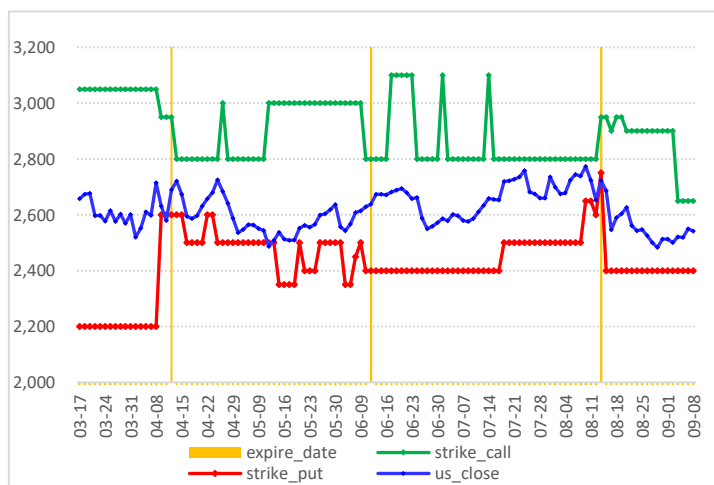


菜粕历史波动率锥



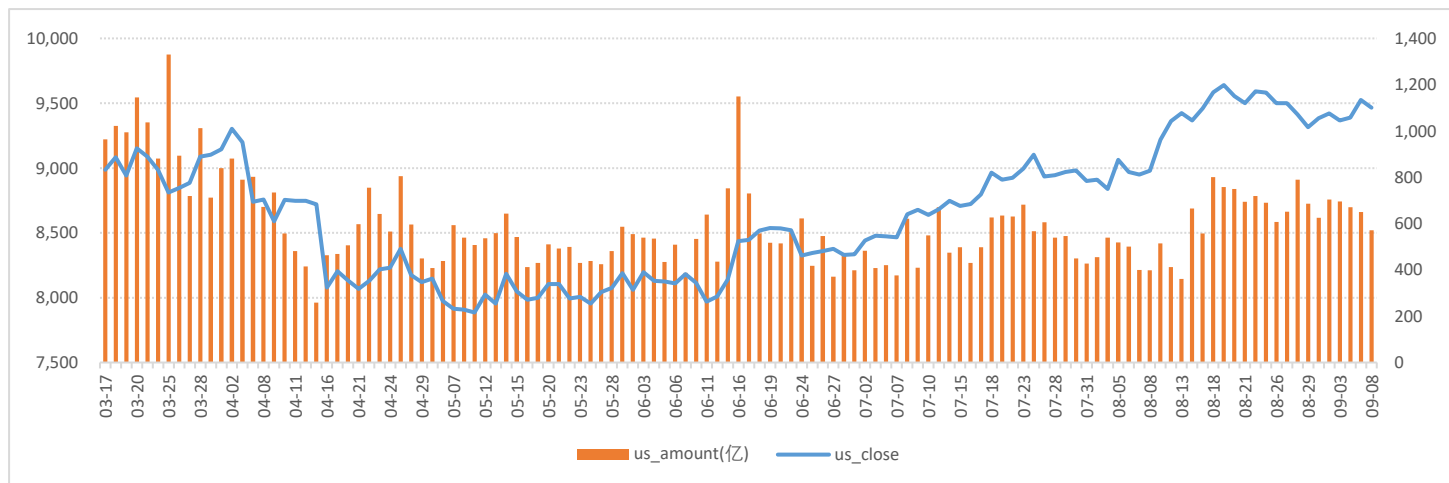
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



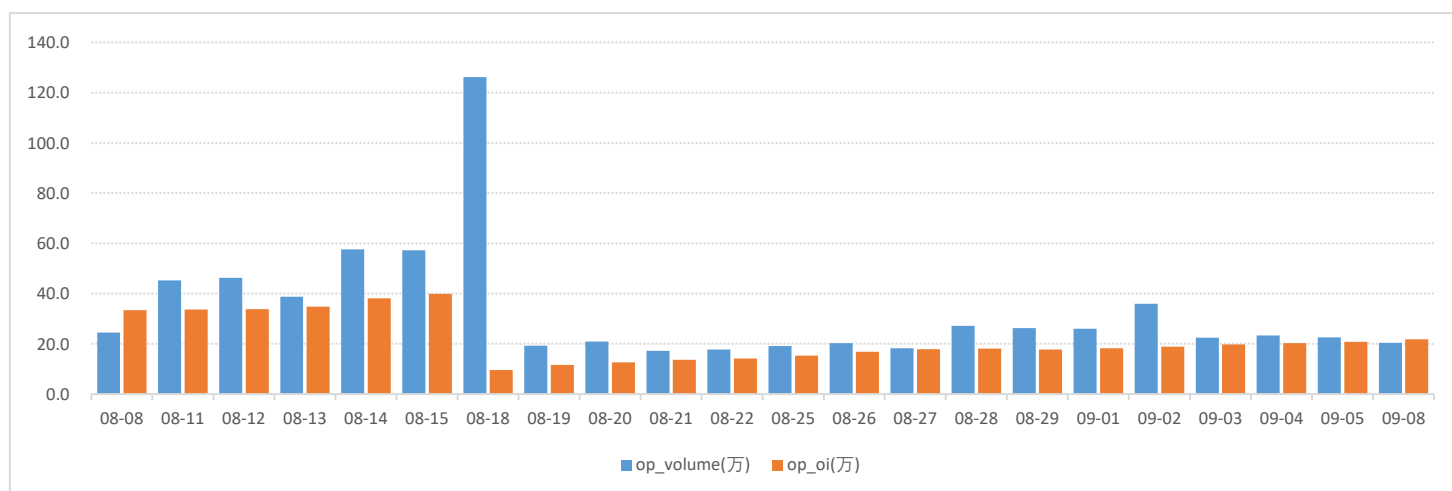
棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



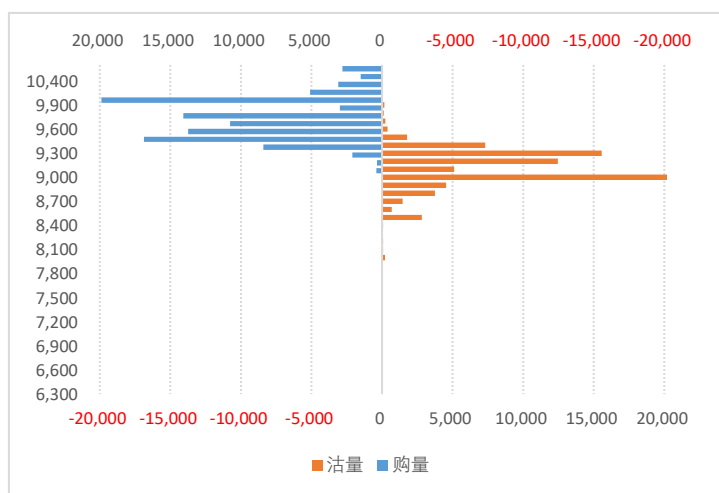
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）

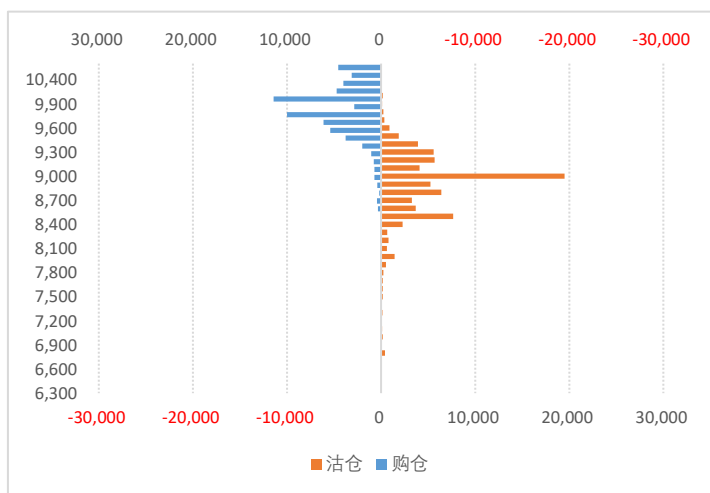


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2511月份合约成交量分布

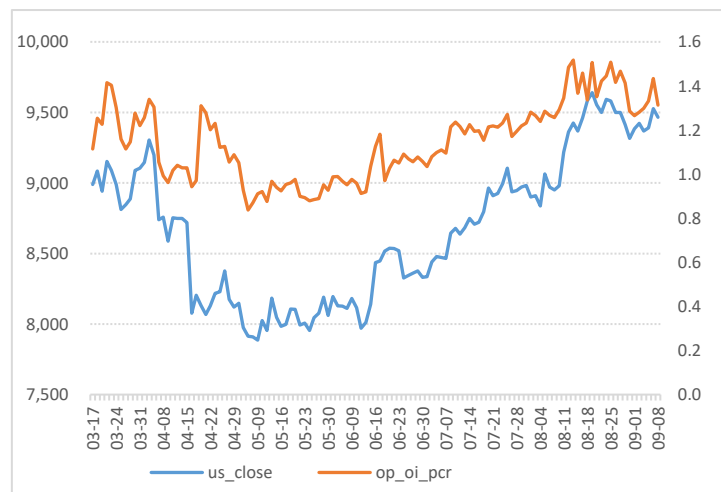


棕榈油期权2511月合约持仓量分布



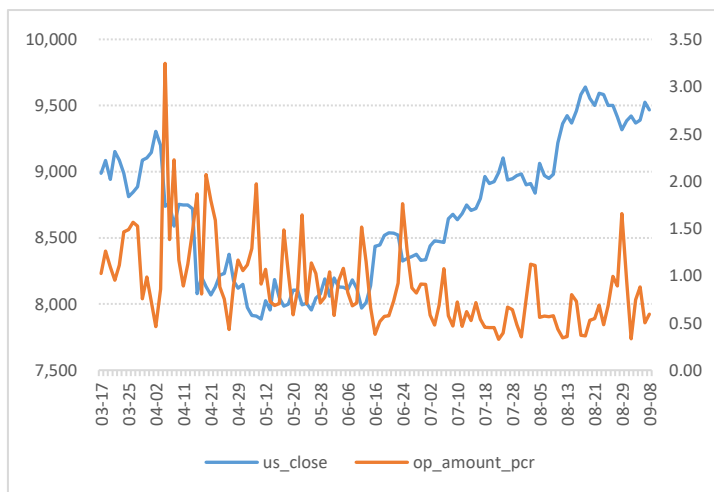
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权持仓量-PCR

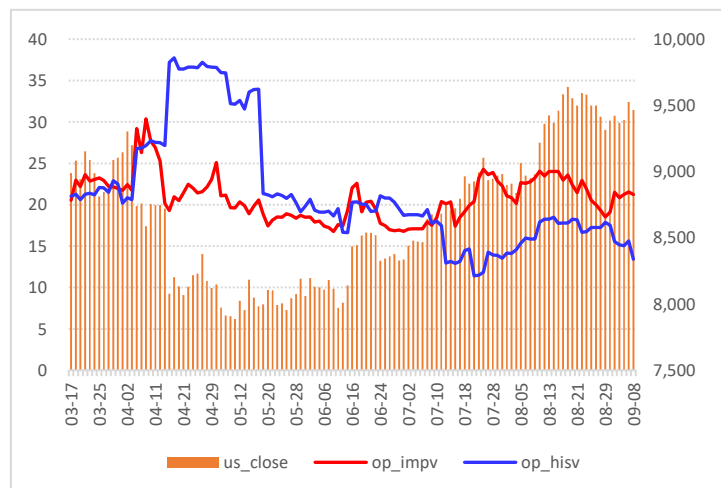


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

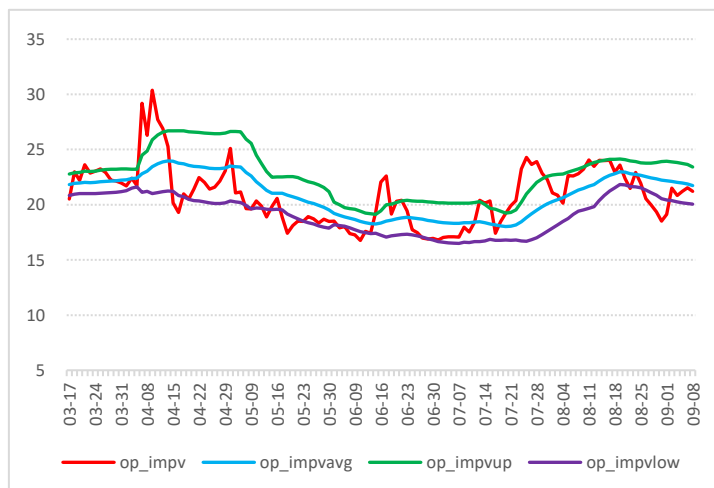


棕榈油期权隐含波动率

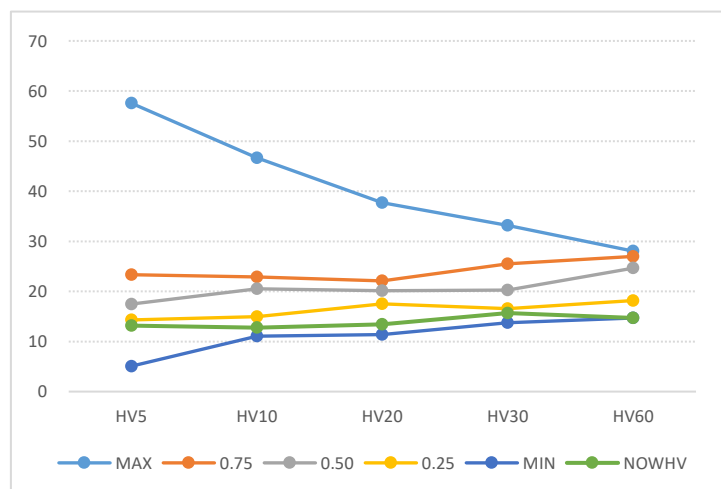


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

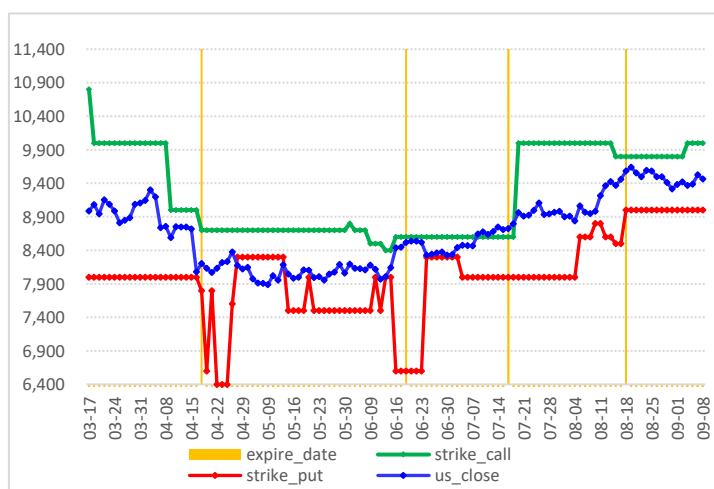


棕榈油历史波动率锥



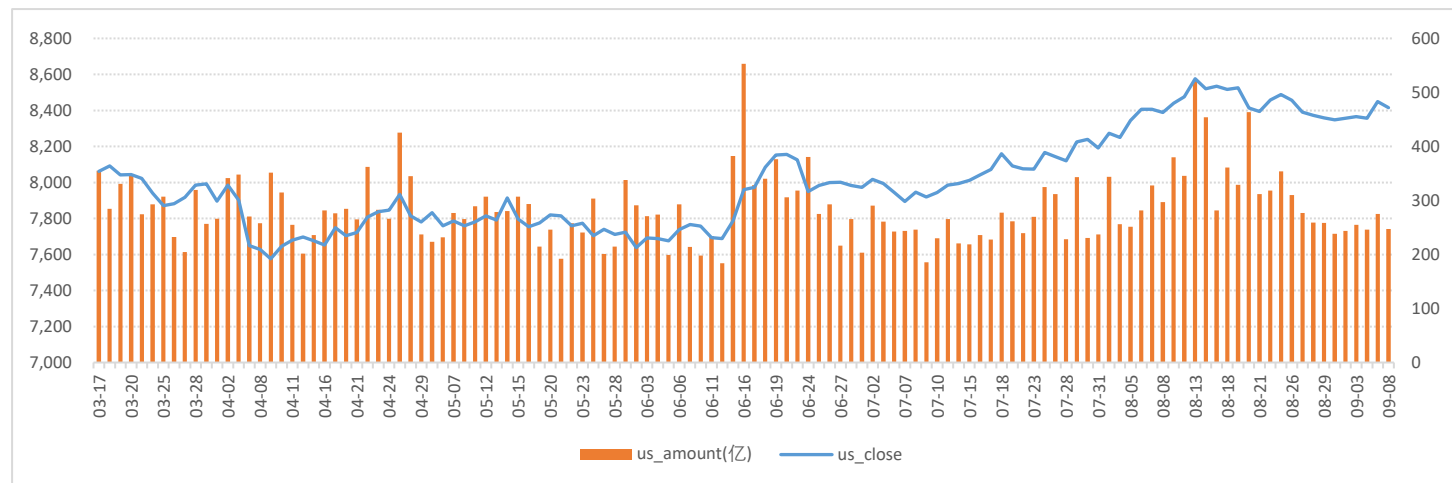
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



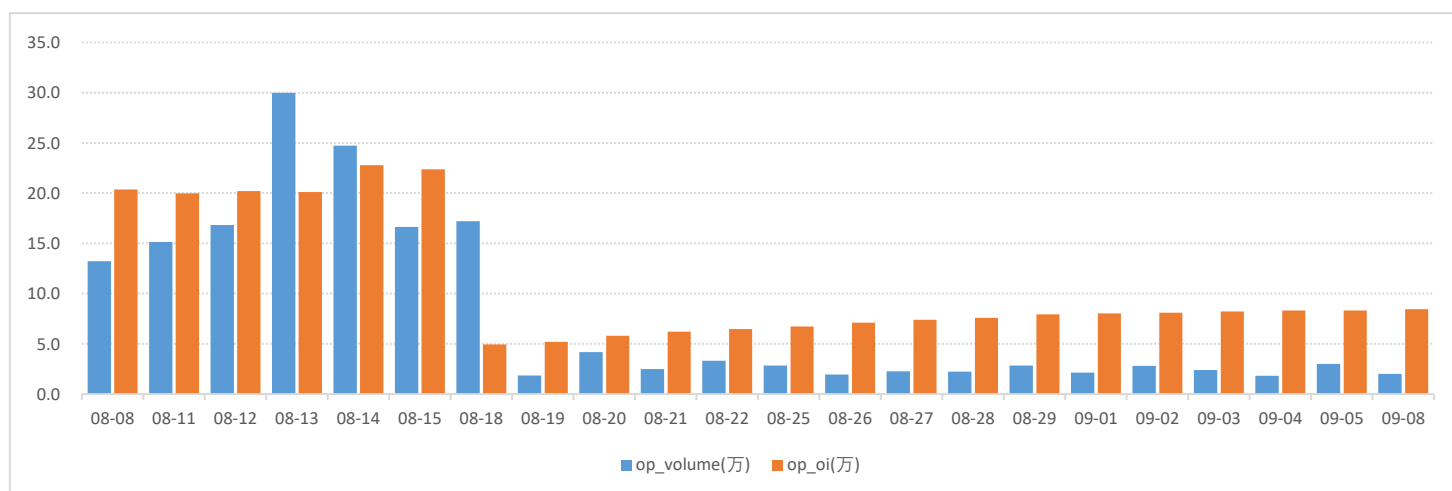
豆油期权图表

豆油价格走势图



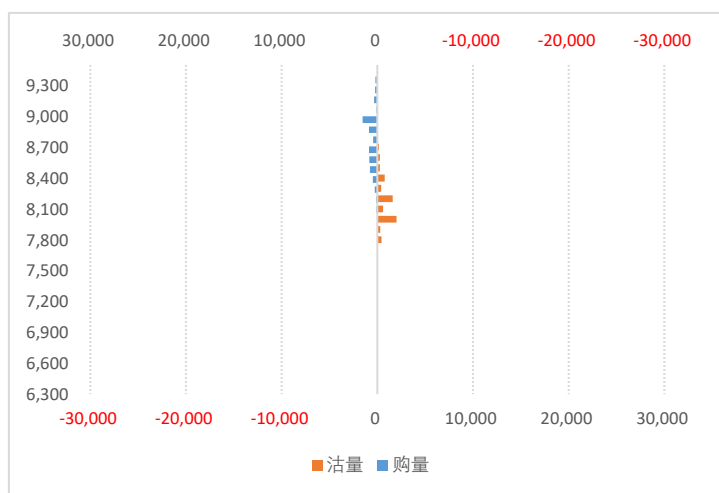
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



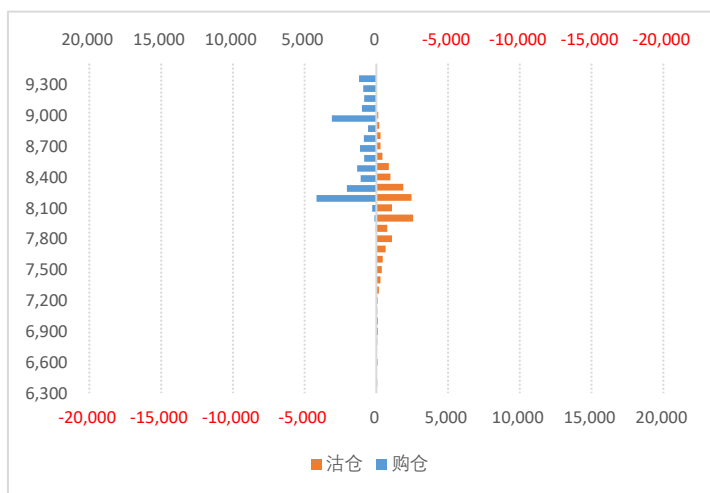
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2511月份合约成交量分布

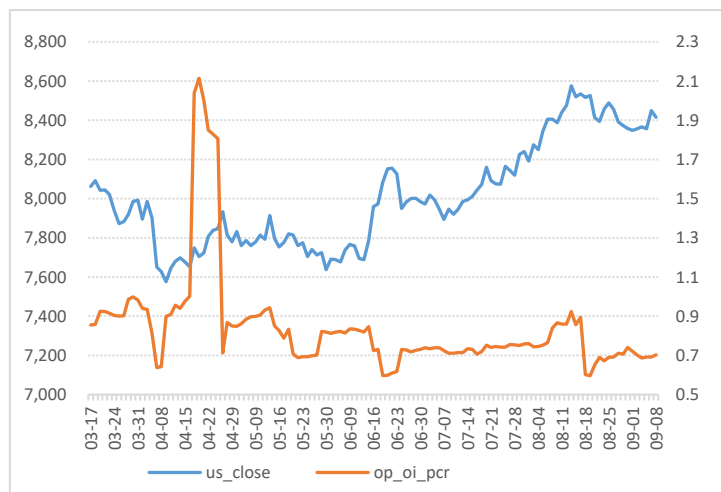


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2511月份合约持仓量分布

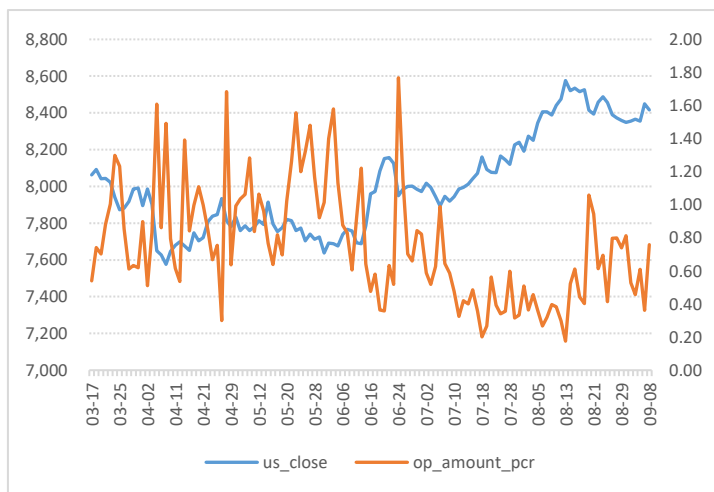


豆油期权持仓量-PCR

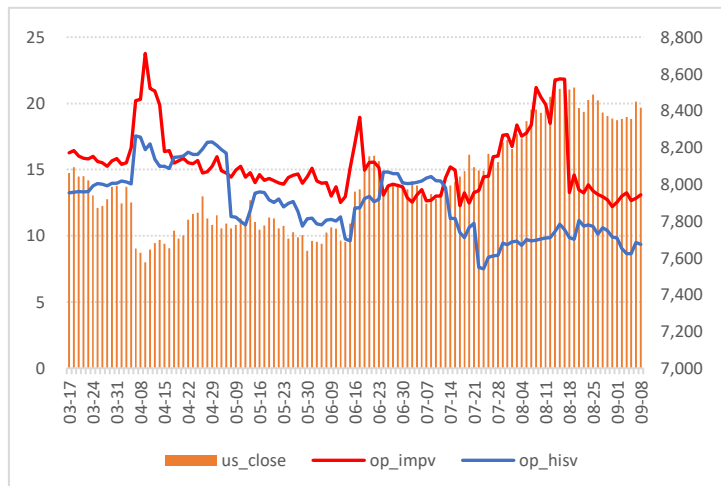


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

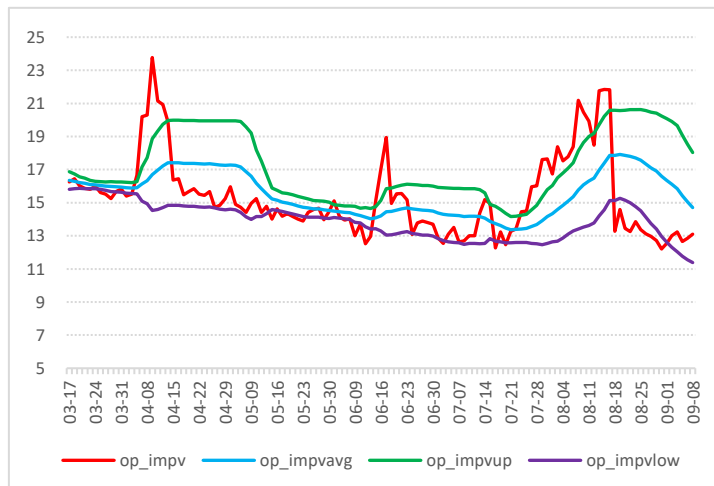


豆油期权隐含波动率

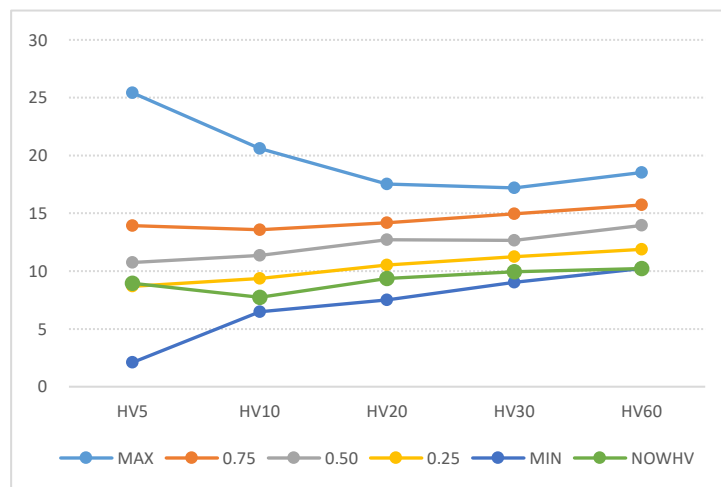


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

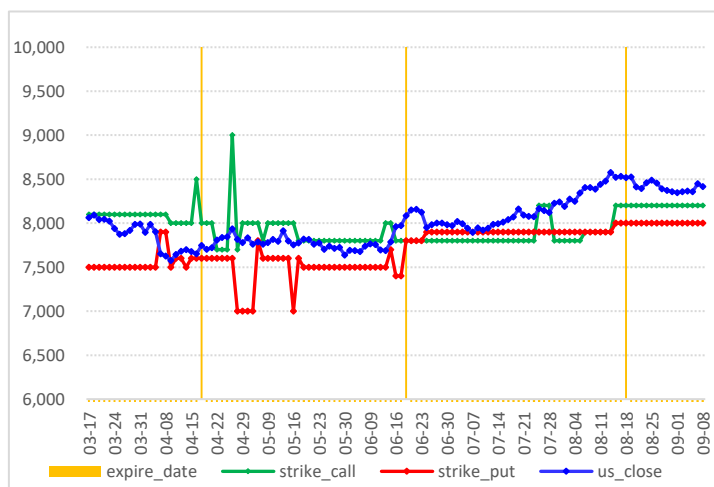


豆油历史波动率锥



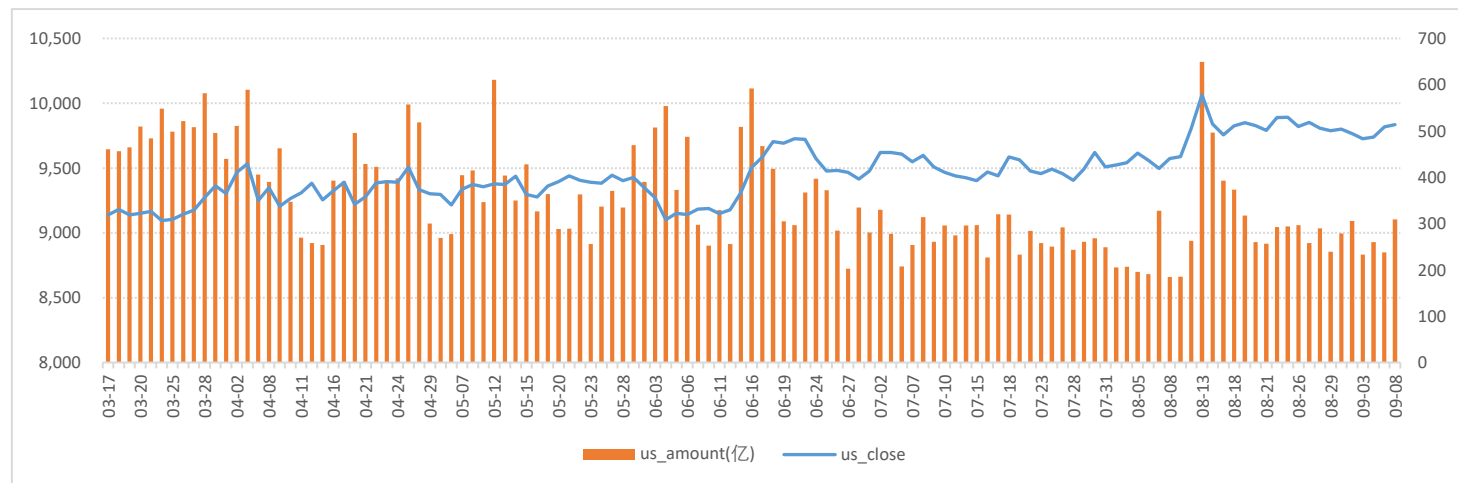
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



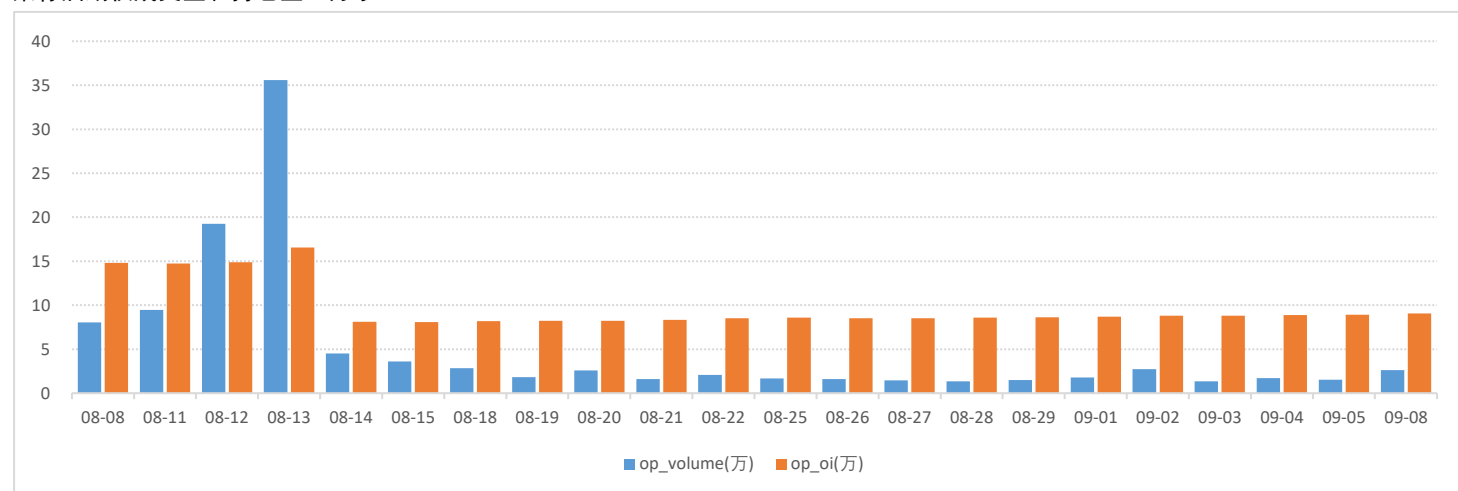
菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



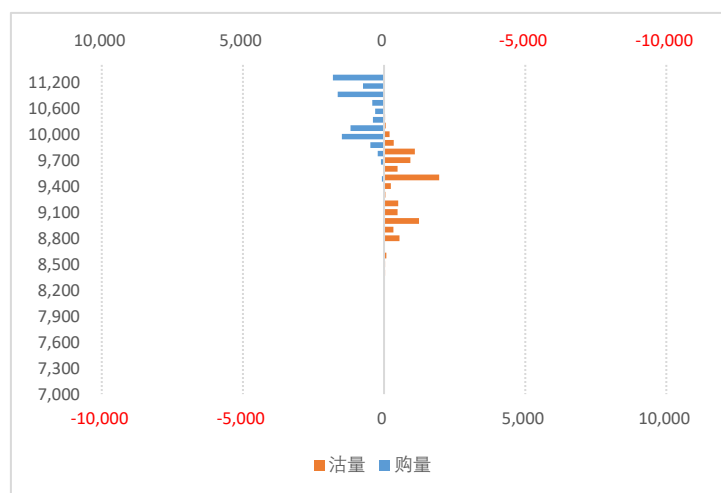
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）



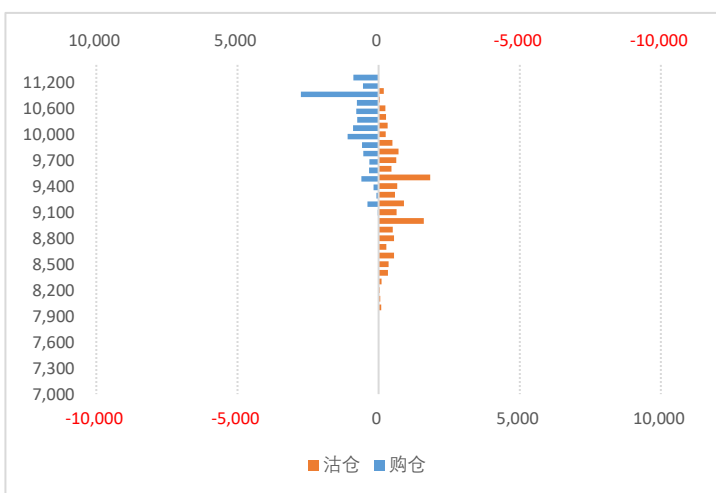
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2510月份合约成交量分布

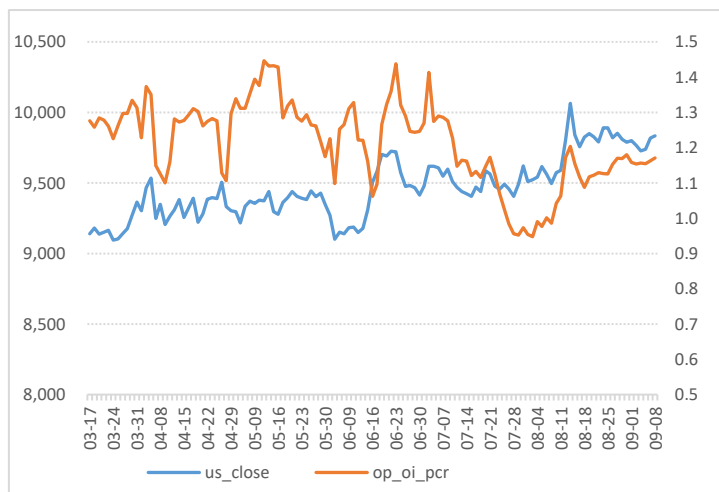


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2510月合约持仓量分布

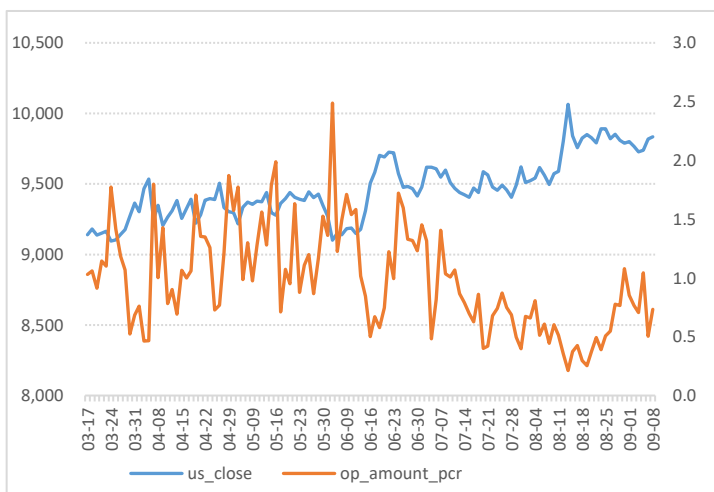


菜籽油期权持仓量-PCR

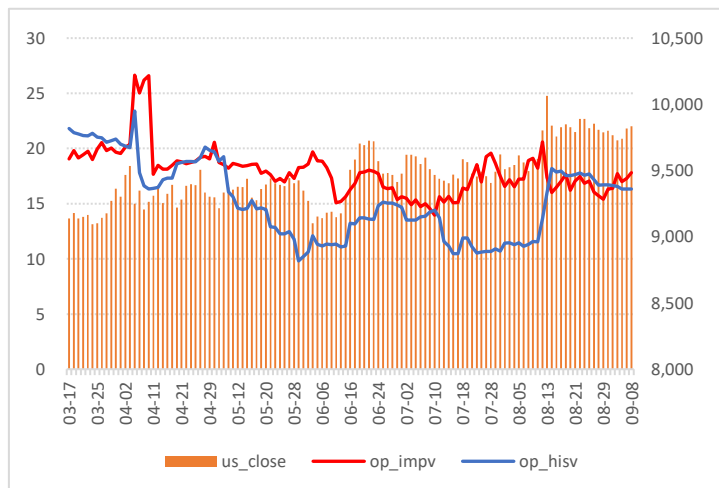


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

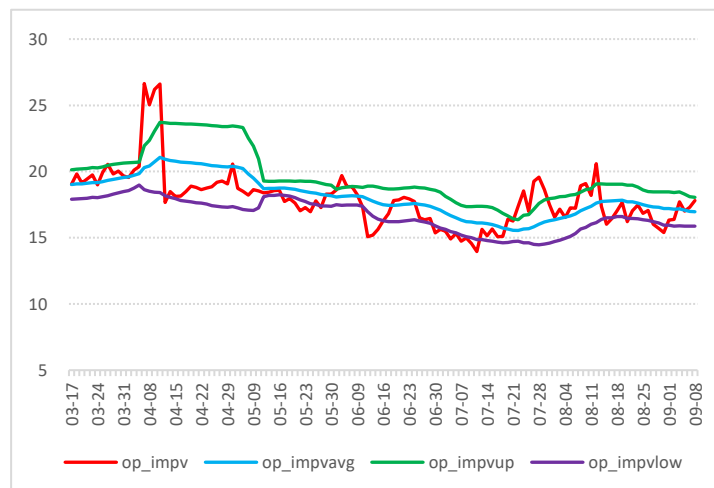


菜籽油期权隐含波动率

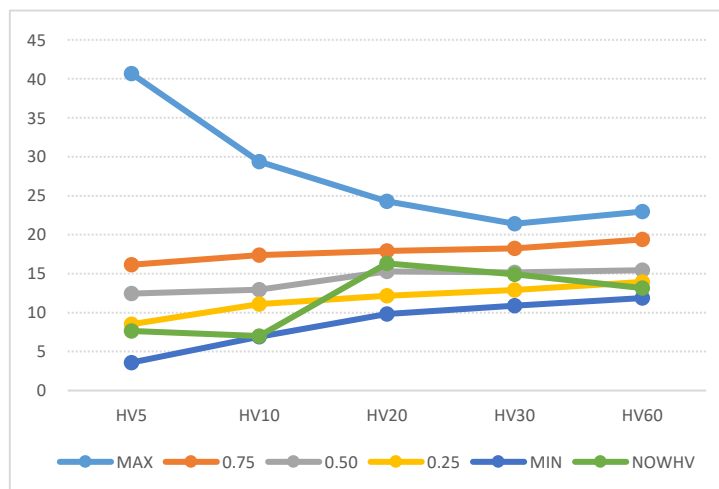


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐波率轨道线走势图

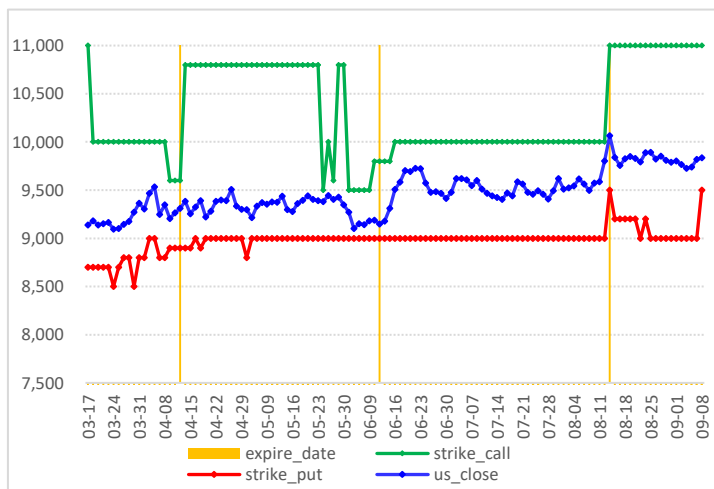


菜籽油历史波动率锥



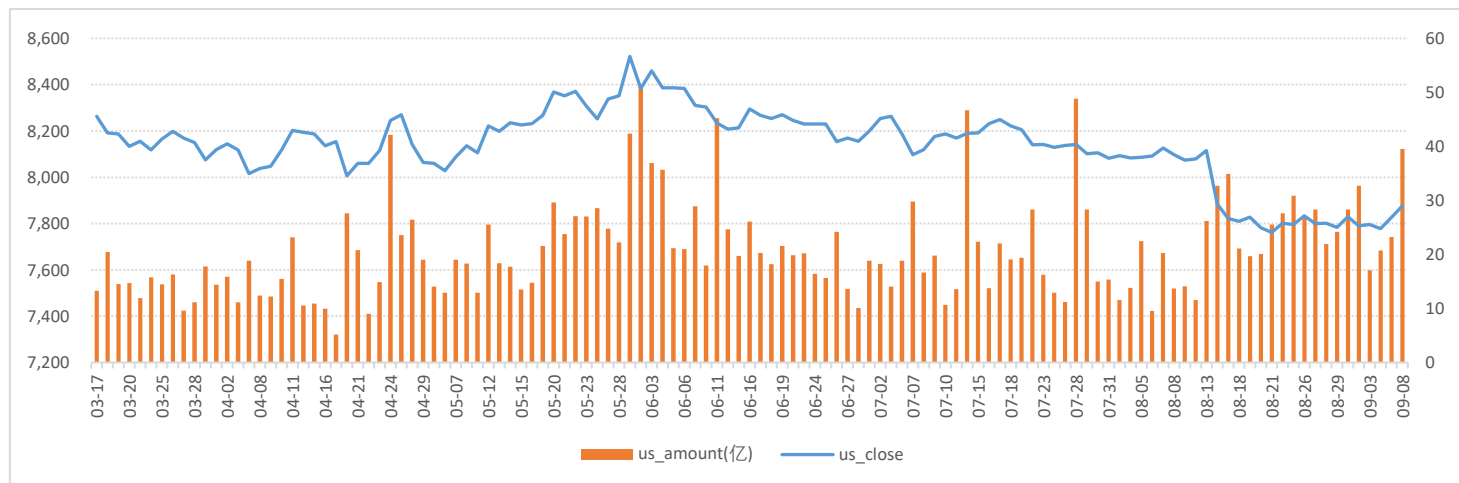
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权压力点和支撑点



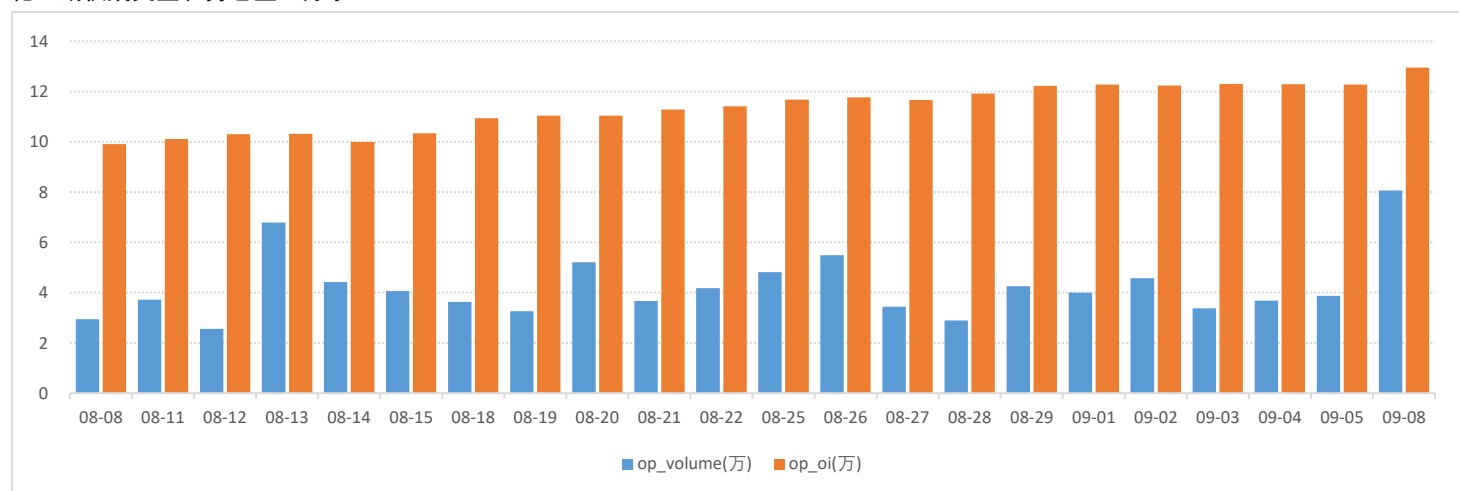
花生期权图表

花生价格走势图



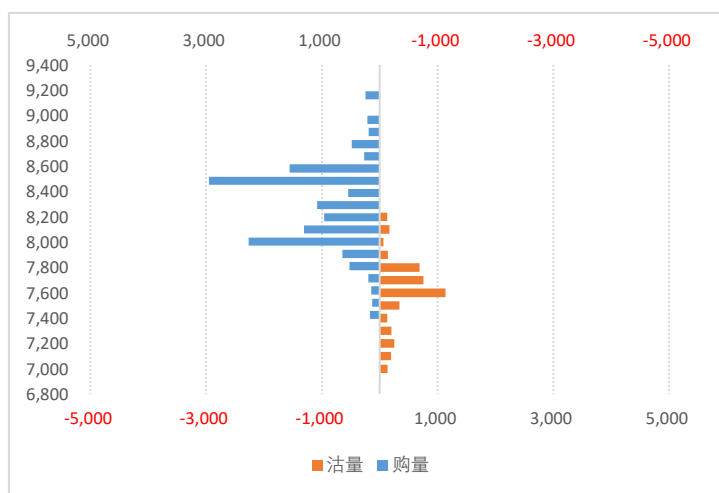
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量（万手）



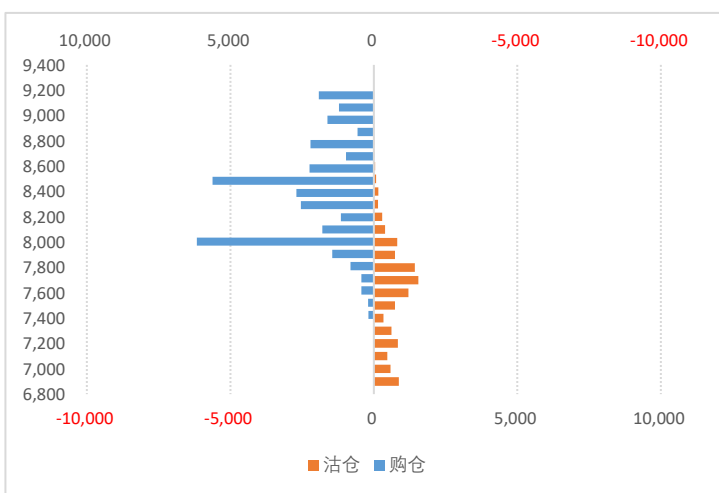
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2510月份合约成交量分布

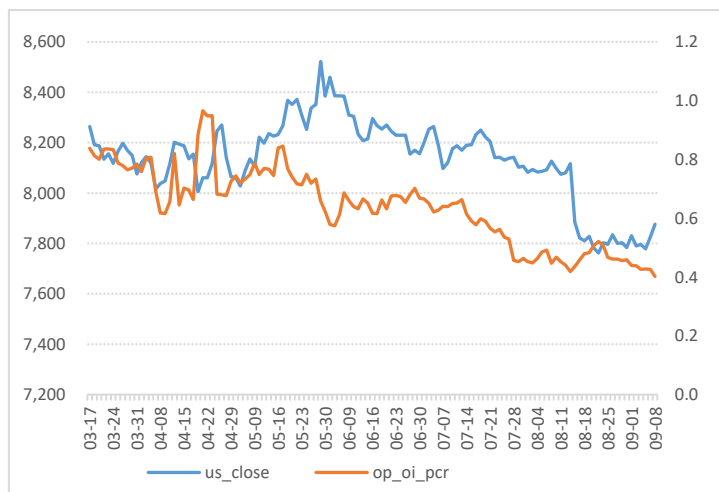


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2510月份合约持仓量分布

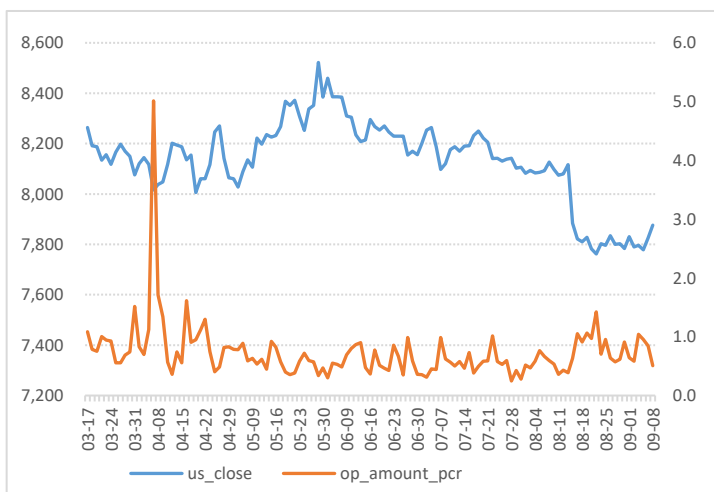


花生期权持仓量-PCR

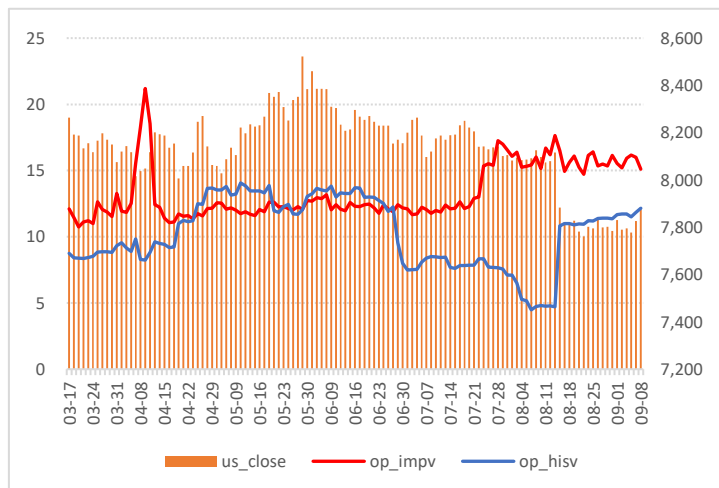


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

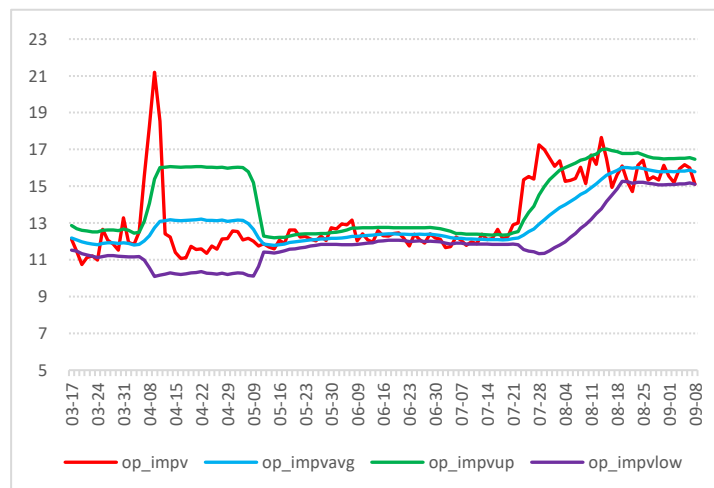


花生期权隐含波动率

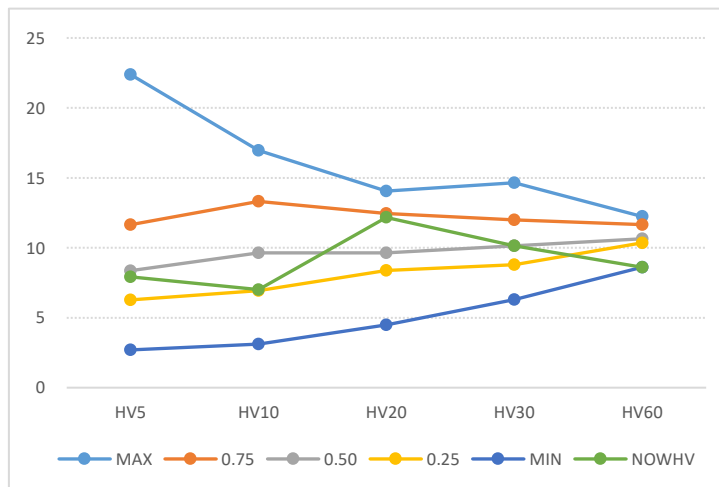


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

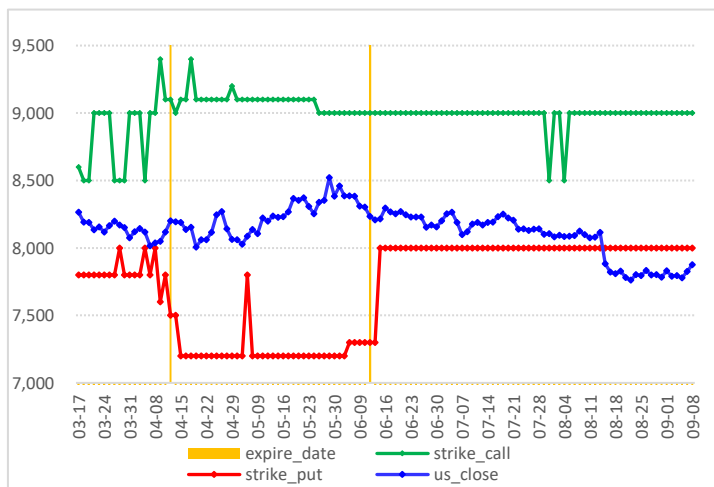


花生历史波动率锥



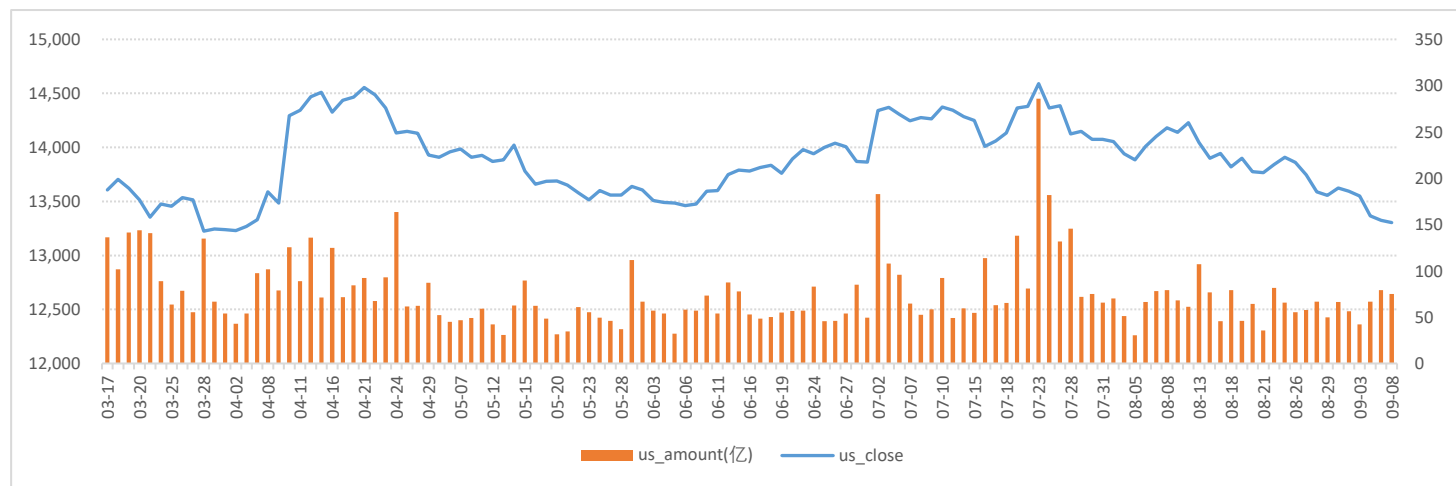
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



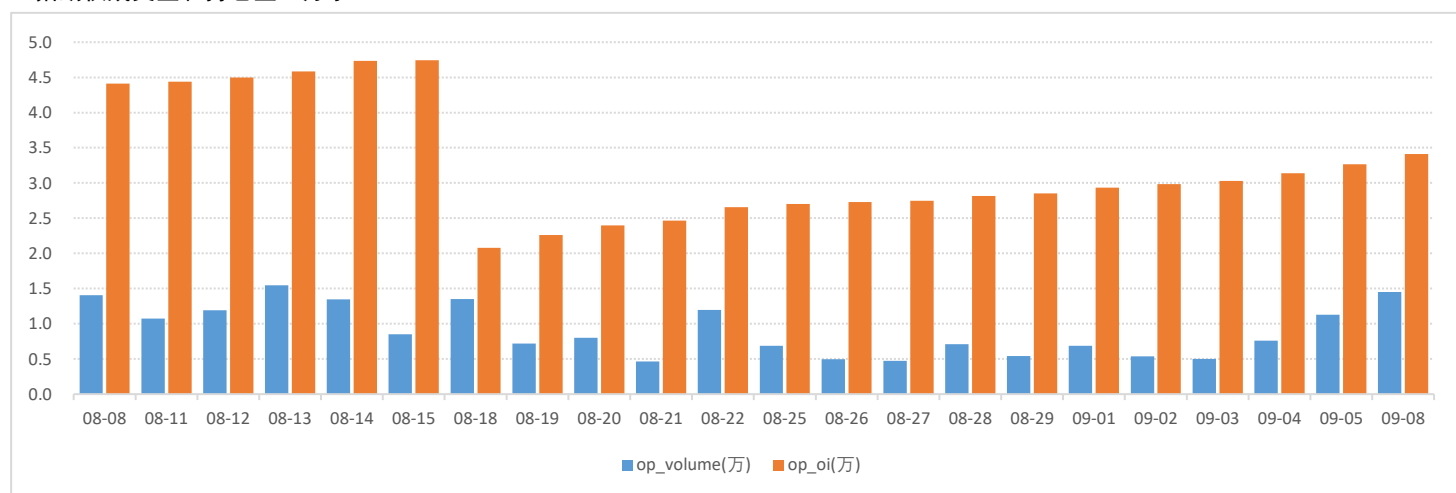
生猪期权图表

生猪价格走势图



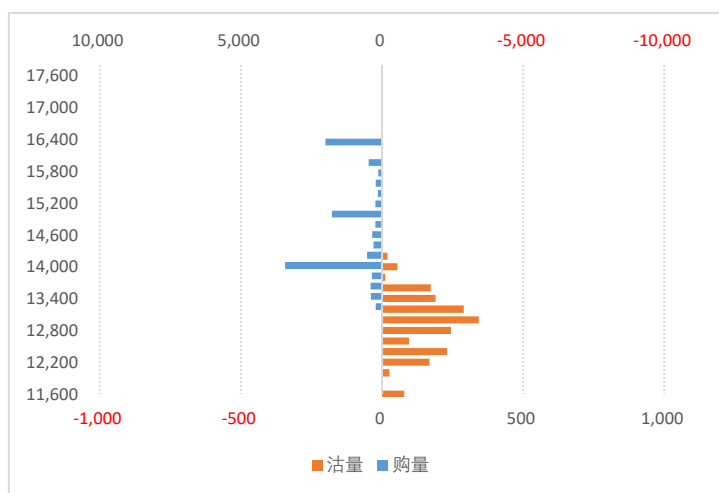
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）



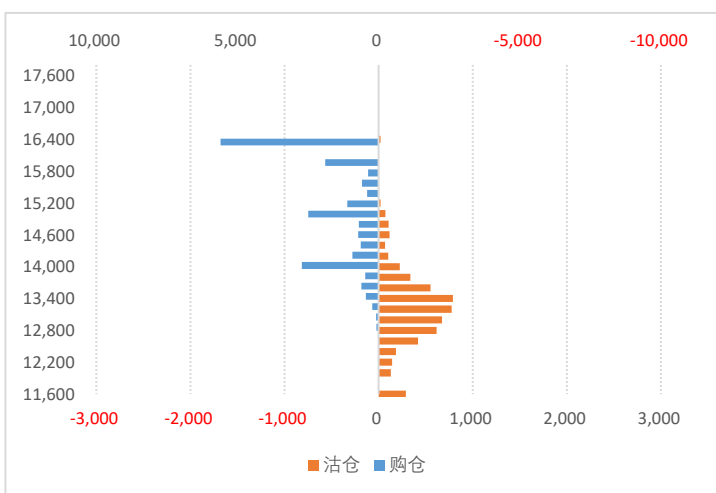
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2511月份合约成交量分布

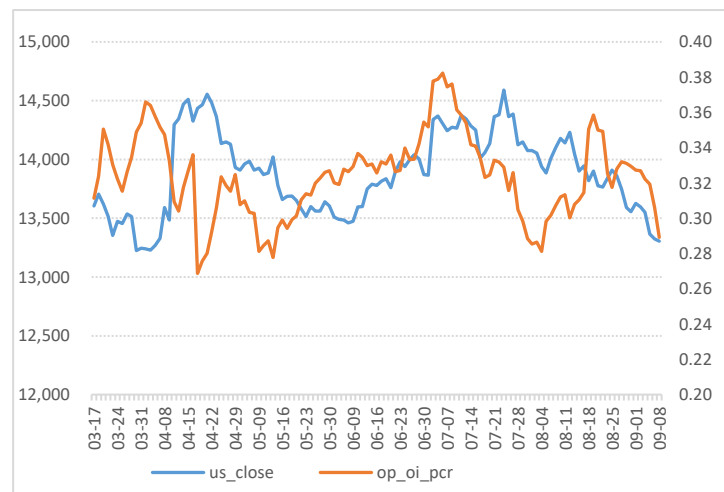


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2511月合约持仓量分布

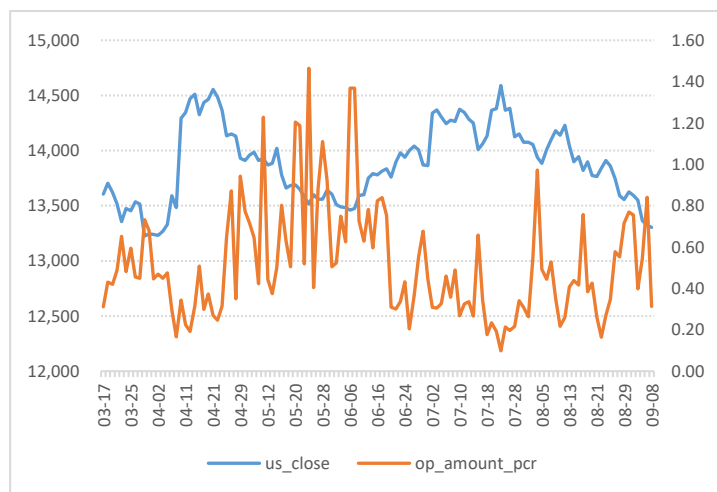


生猪期权持仓量-PCR

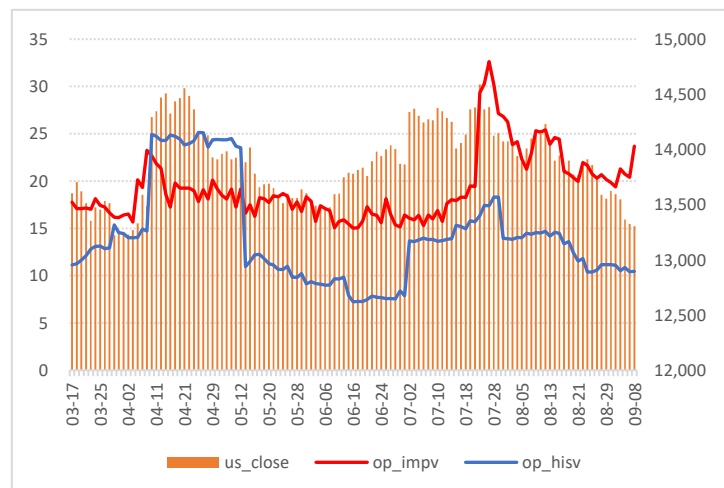


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

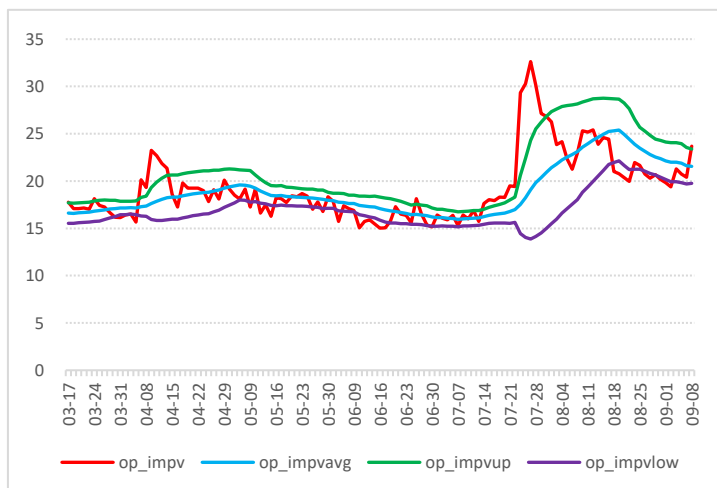


生猪期权隐含波动率

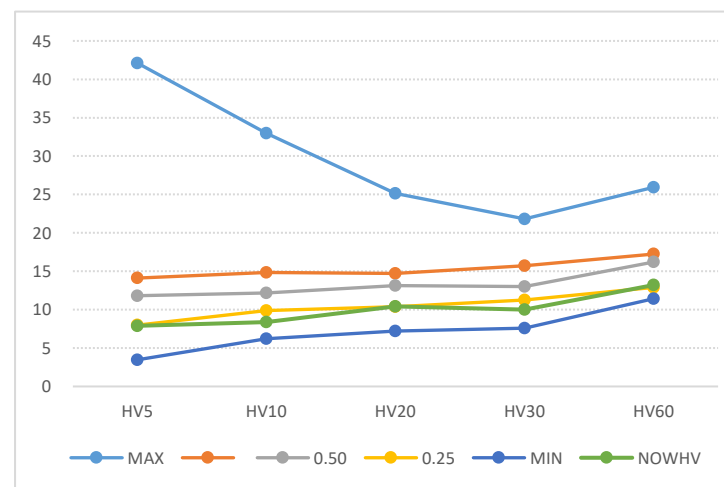


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

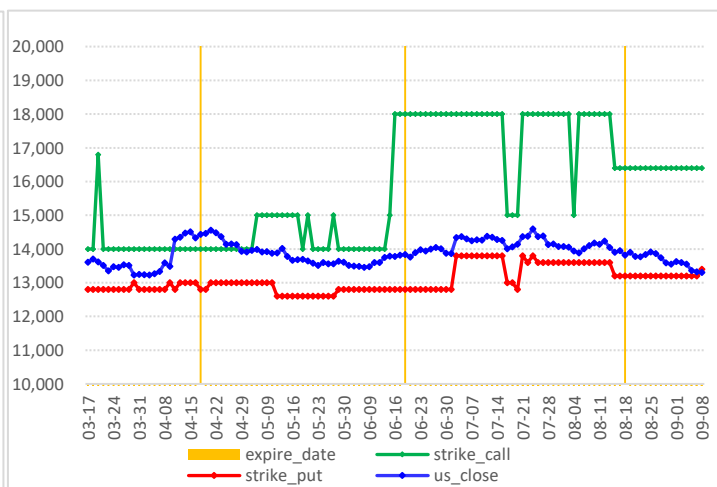


生猪期权历史波动率锥



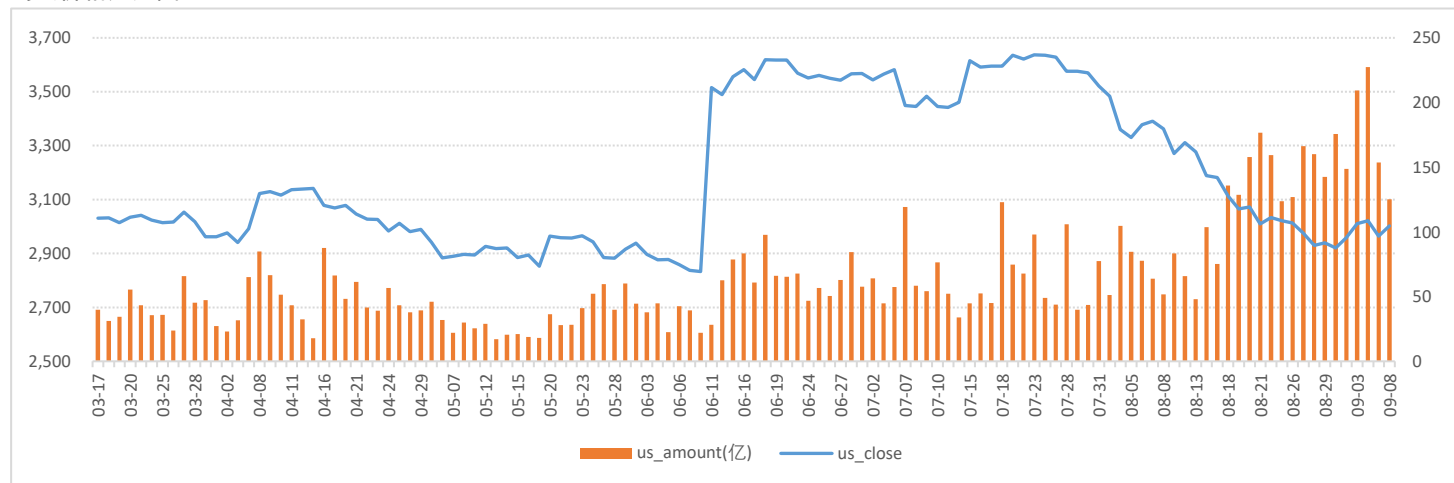
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



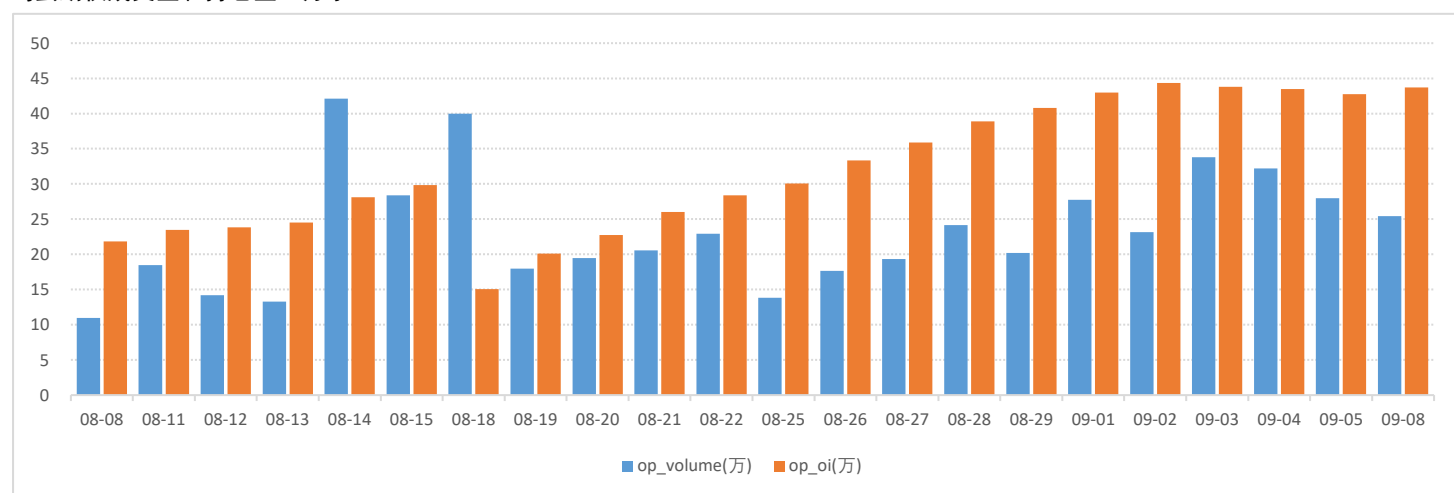
鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



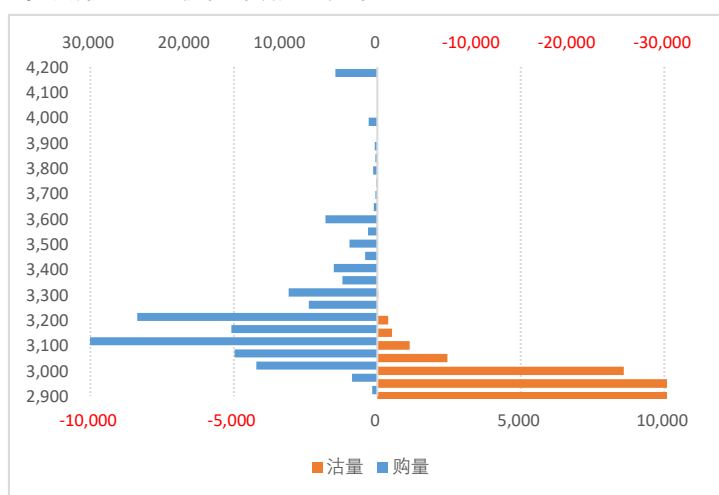
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）



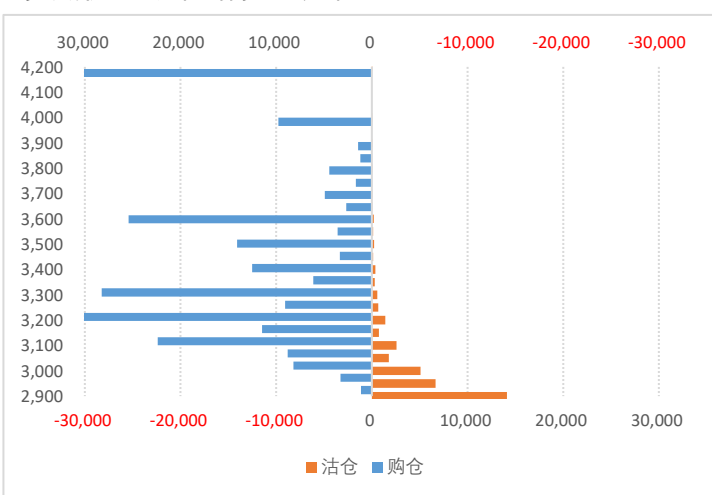
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2510月份合约成交量分布

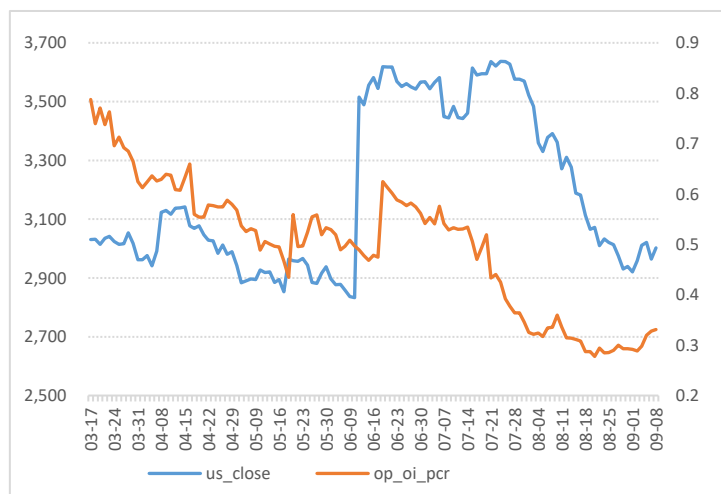


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2510月份合约持仓量分布

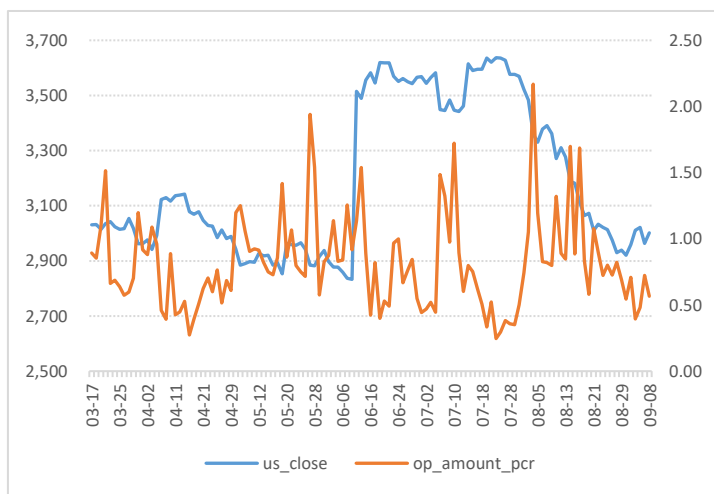


鸡蛋期权持仓量-PCR

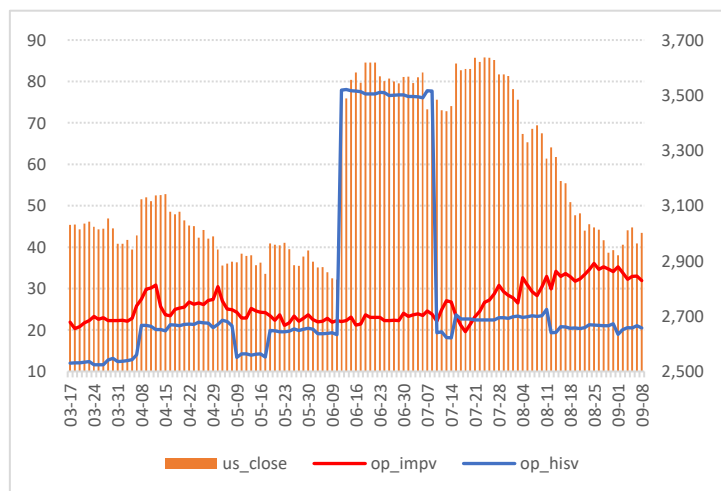


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

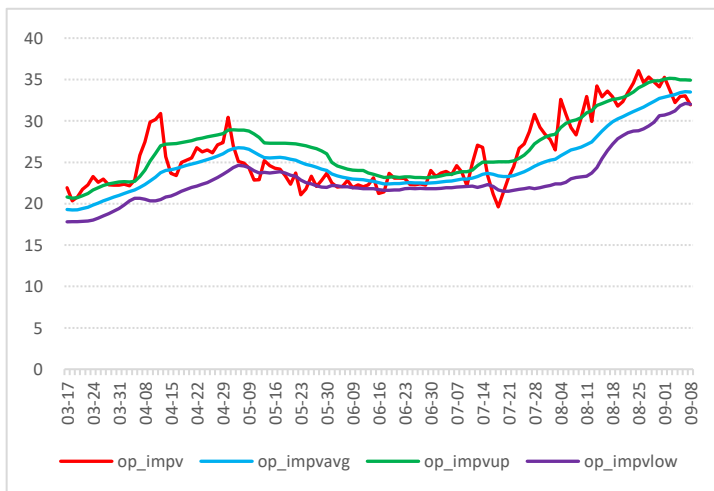


鸡蛋期权隐含波动率

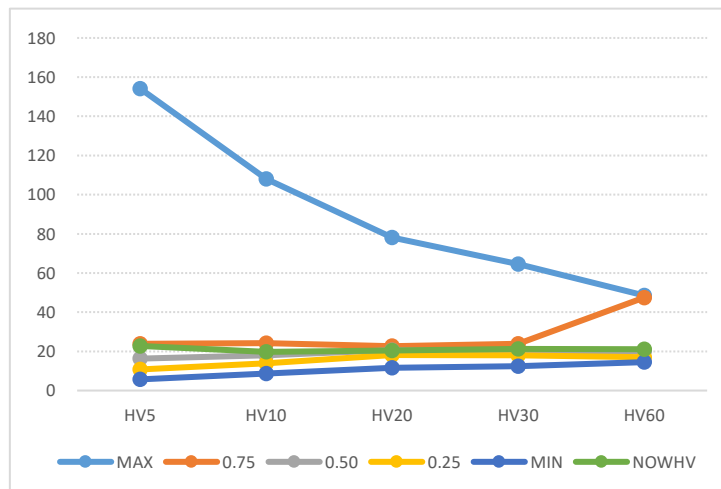


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

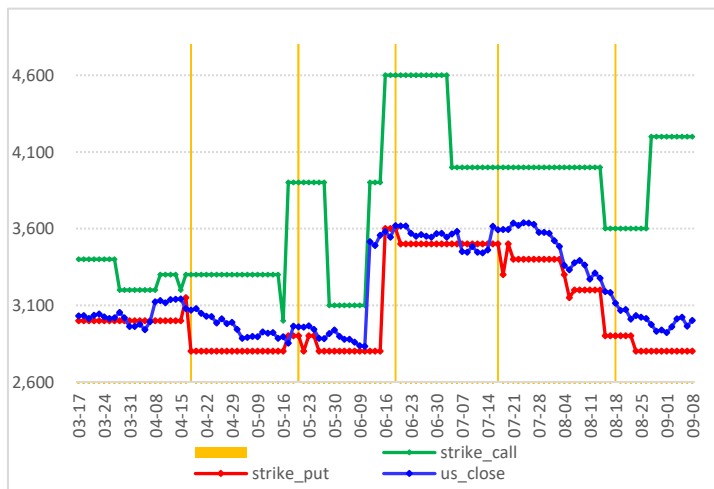


鸡蛋历史波动率锥



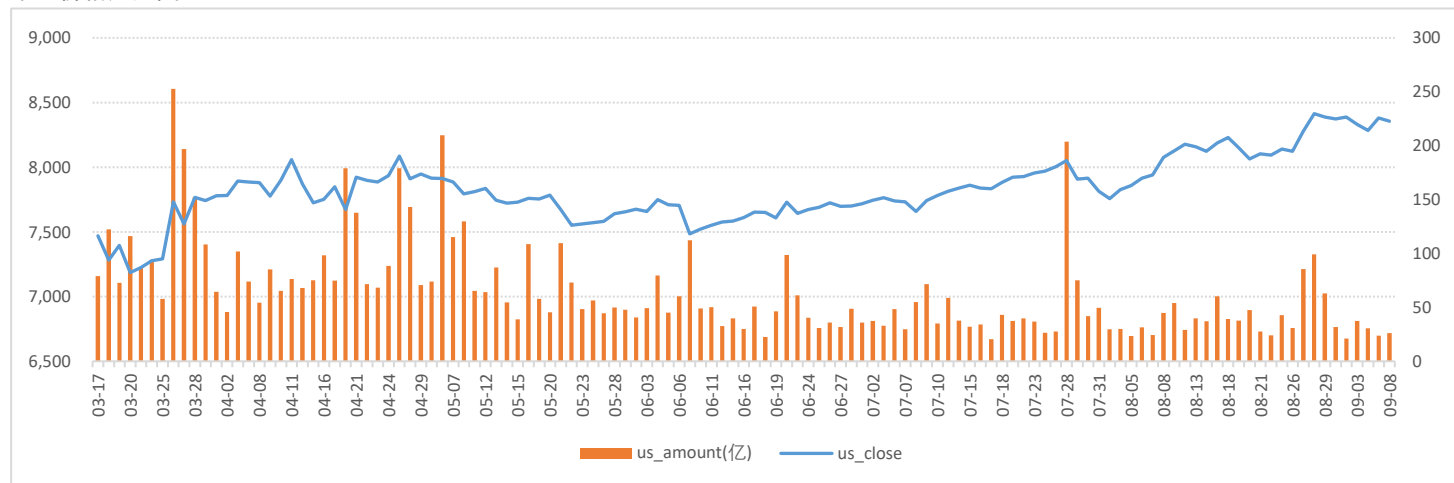
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



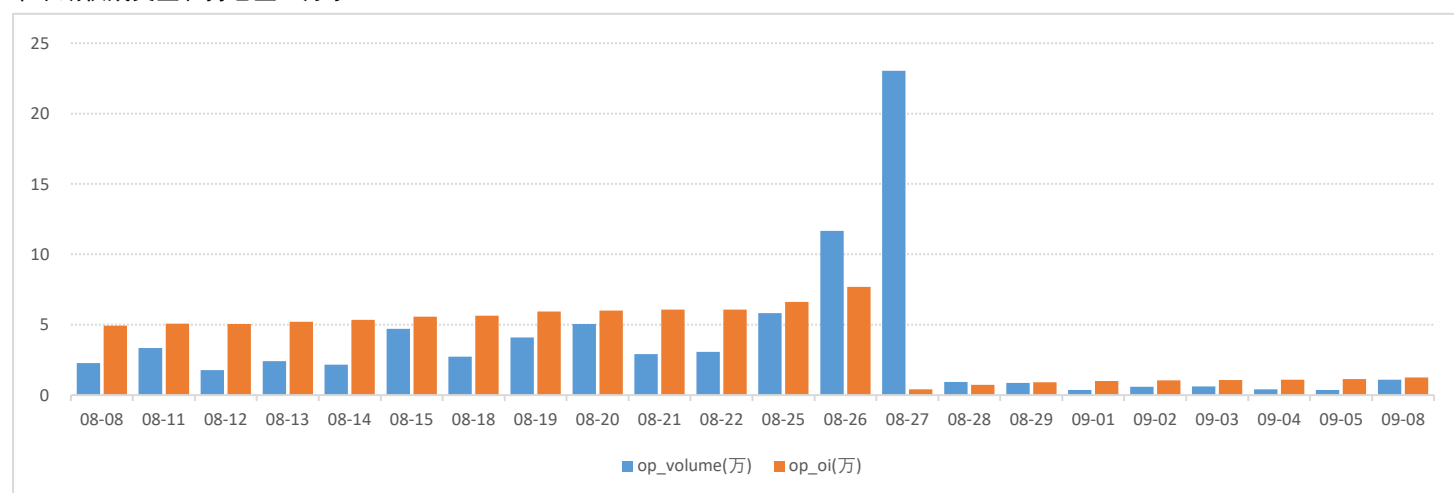
苹果期权图表

苹果价格走势图



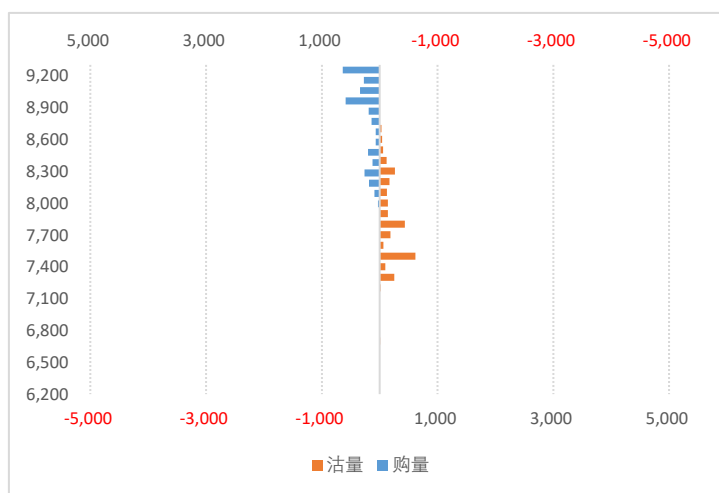
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）



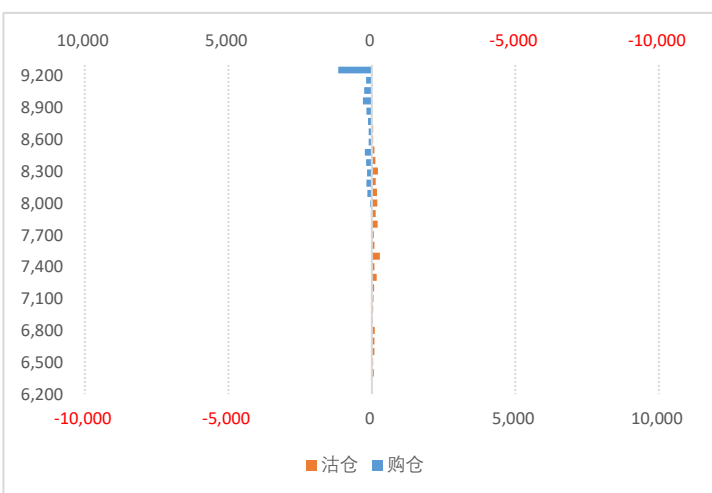
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2601月份合约成交量分布

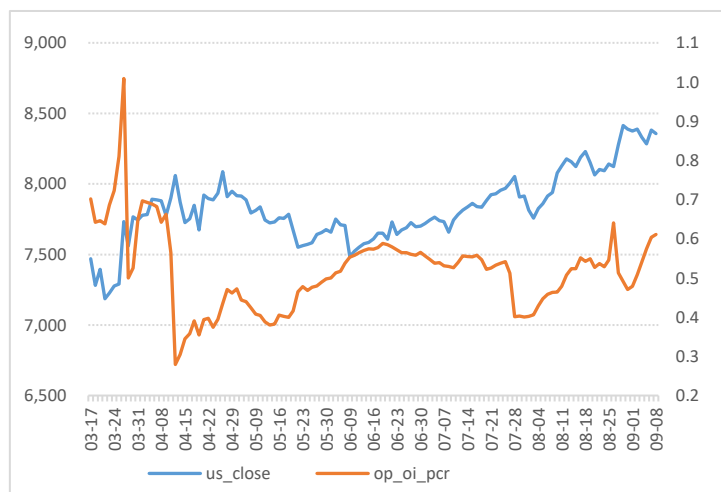


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2601月份合约持仓量分布

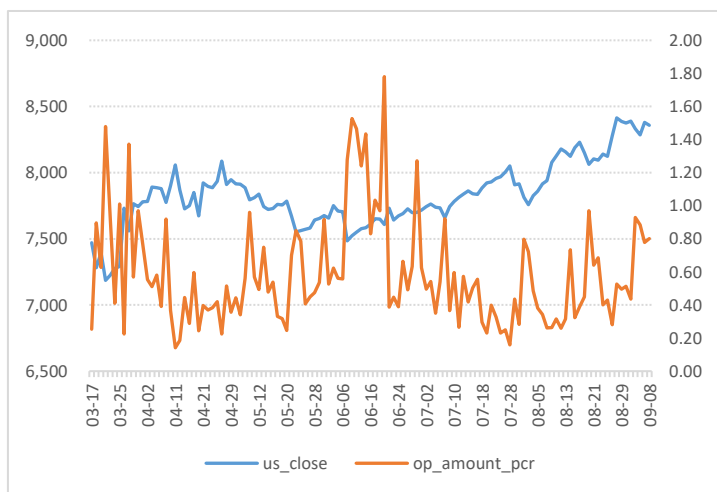


苹果期权持仓量-PCR

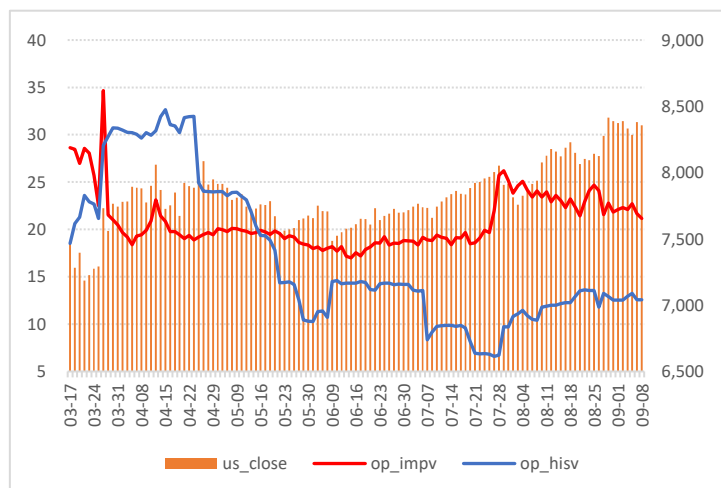


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

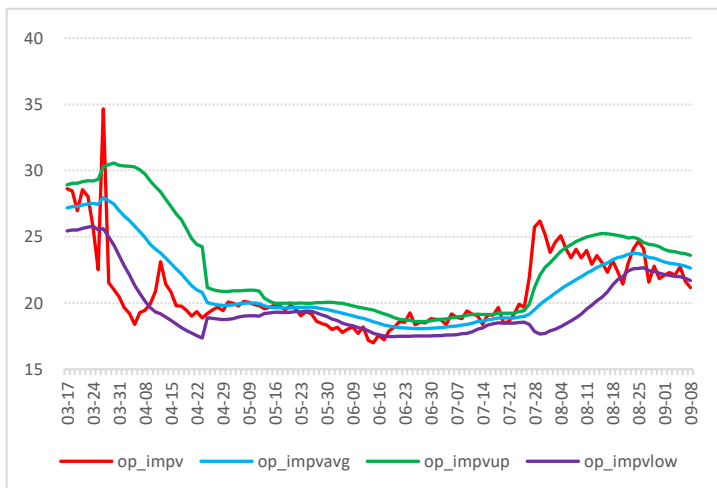


苹果期权隐含波动率

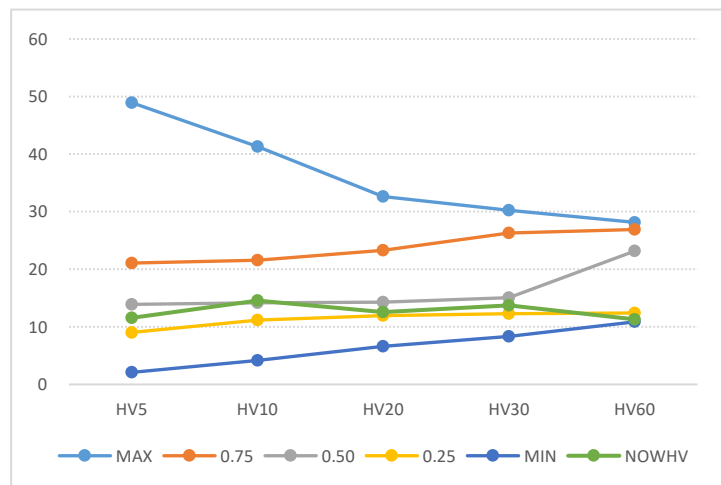


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

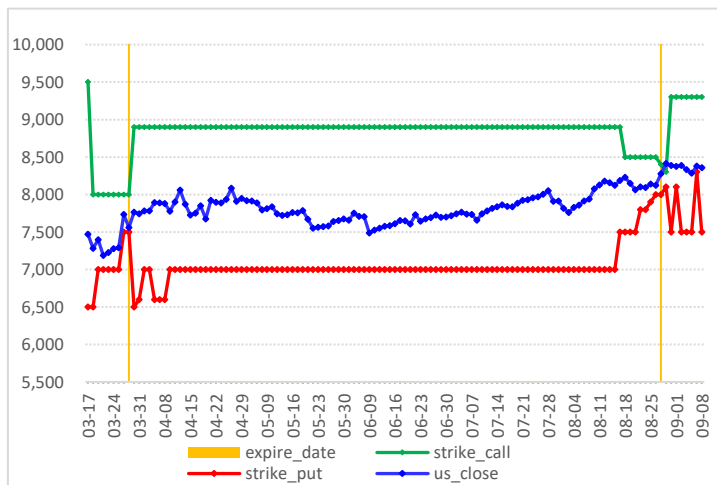


苹果历史波动率锥



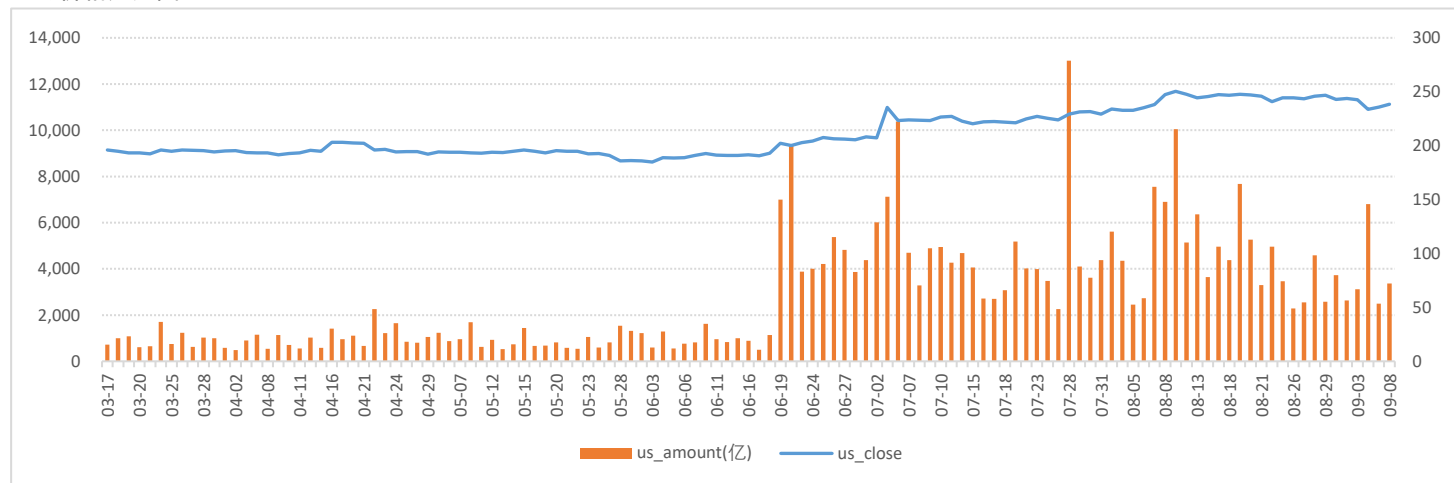
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权压力点和支撑点



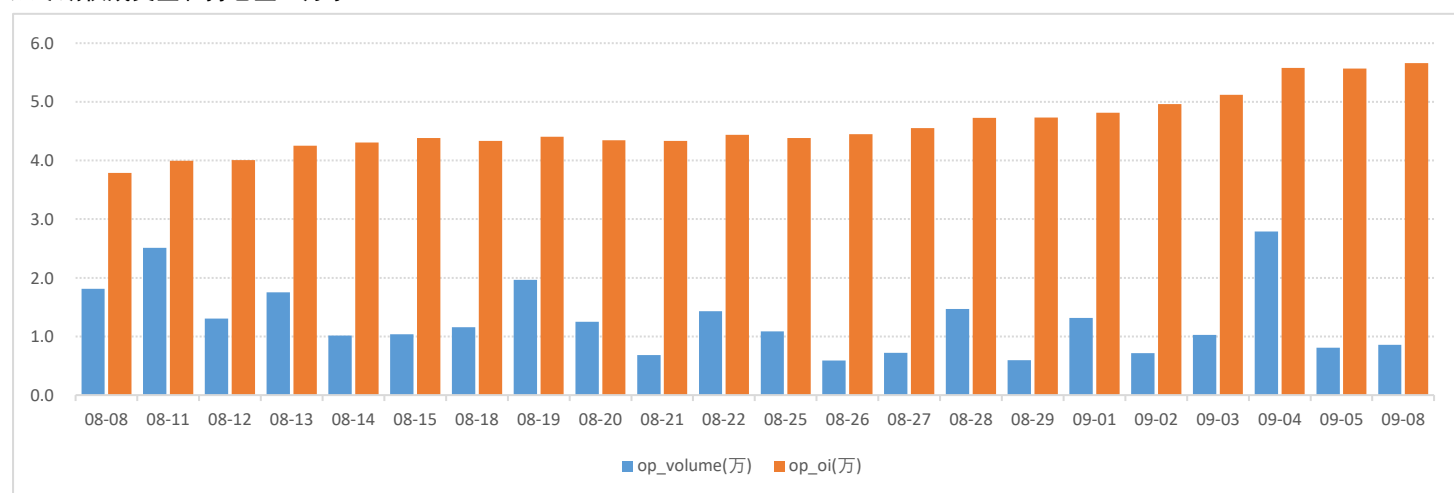
红枣期权图表

红枣价格走势



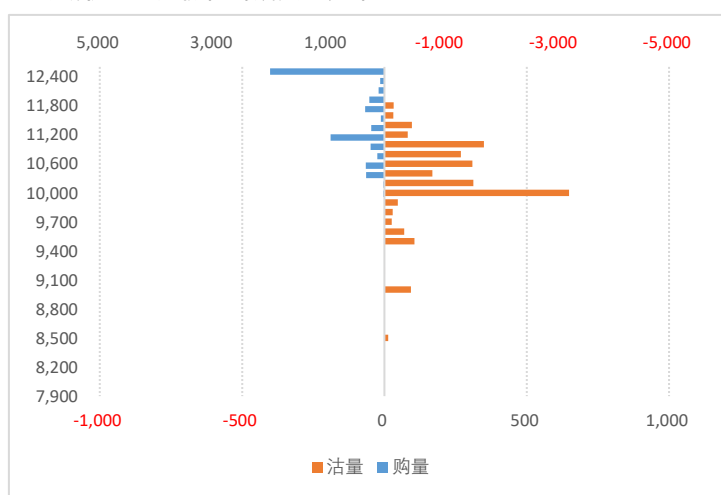
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量（万手）



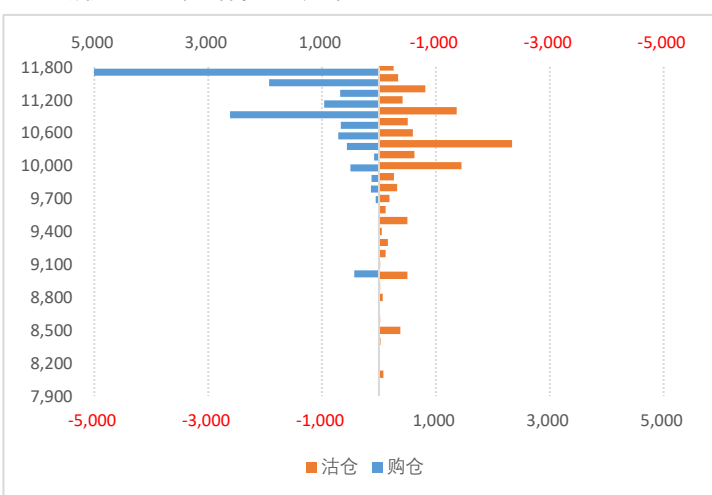
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2601月份合约成交量分布

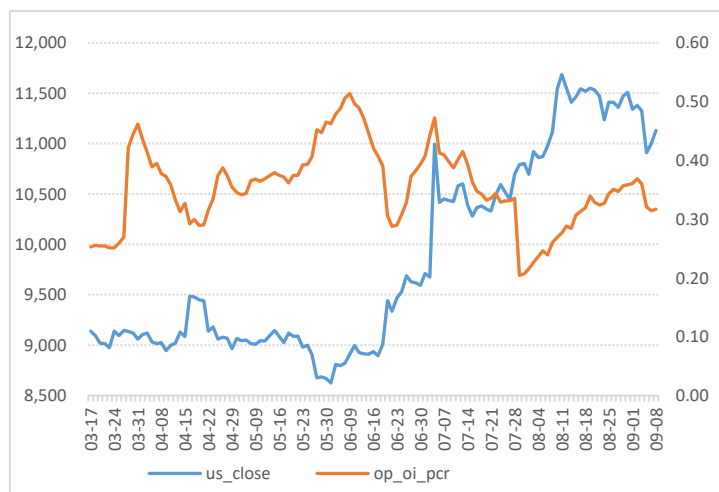


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2601月份合约持仓量分布

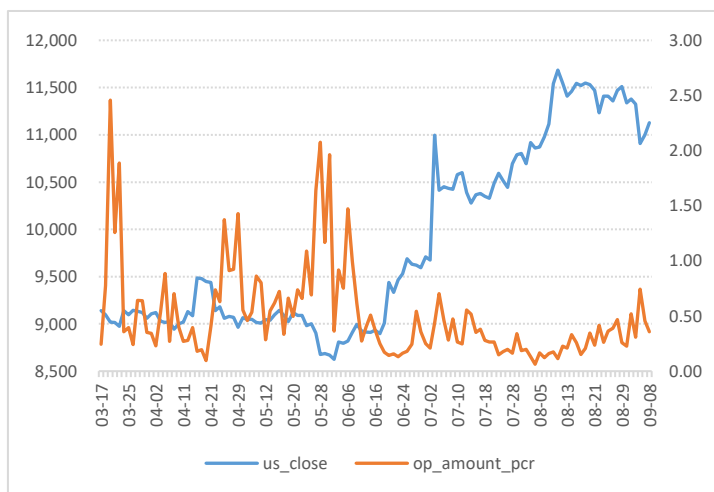


红枣期权持仓量-PCR

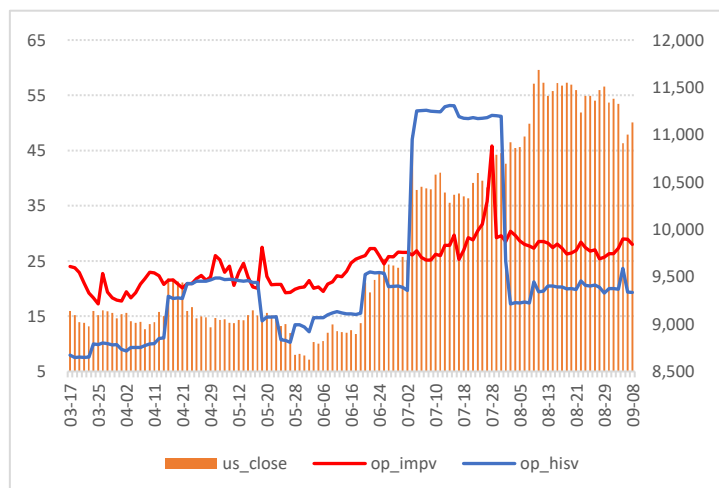


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

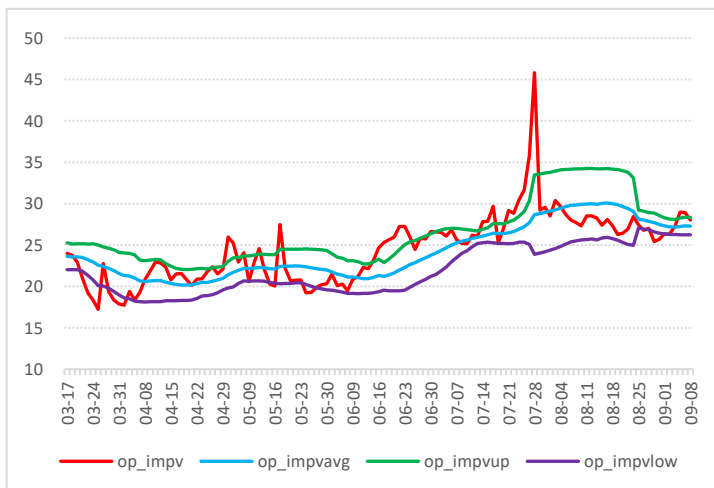


红枣期权隐含波动率

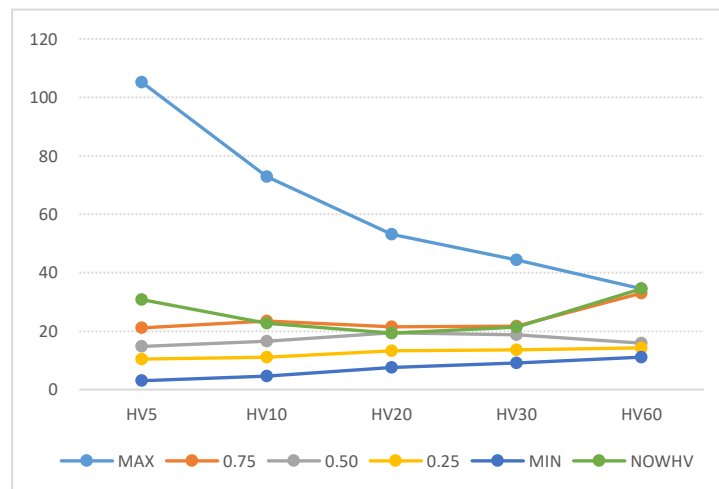


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

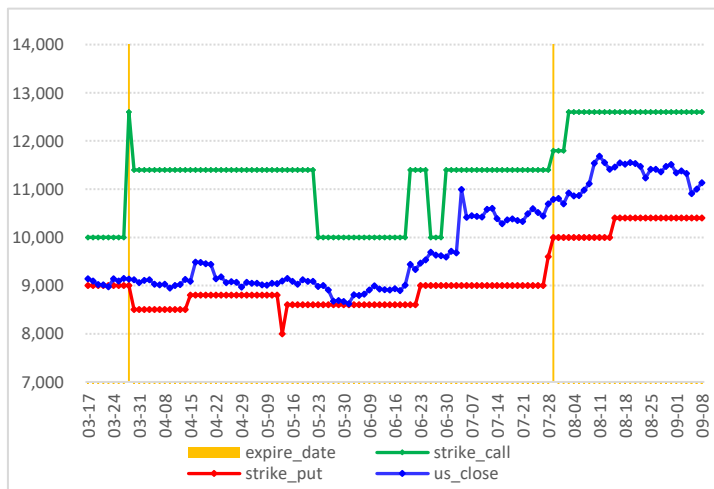


红枣历史波动率锥



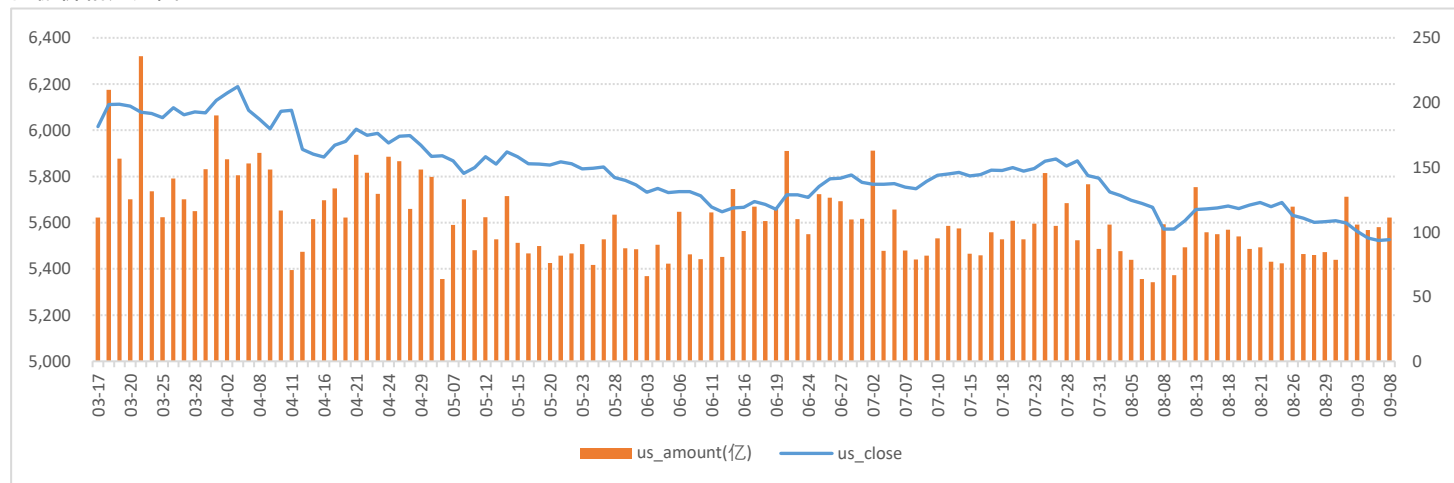
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



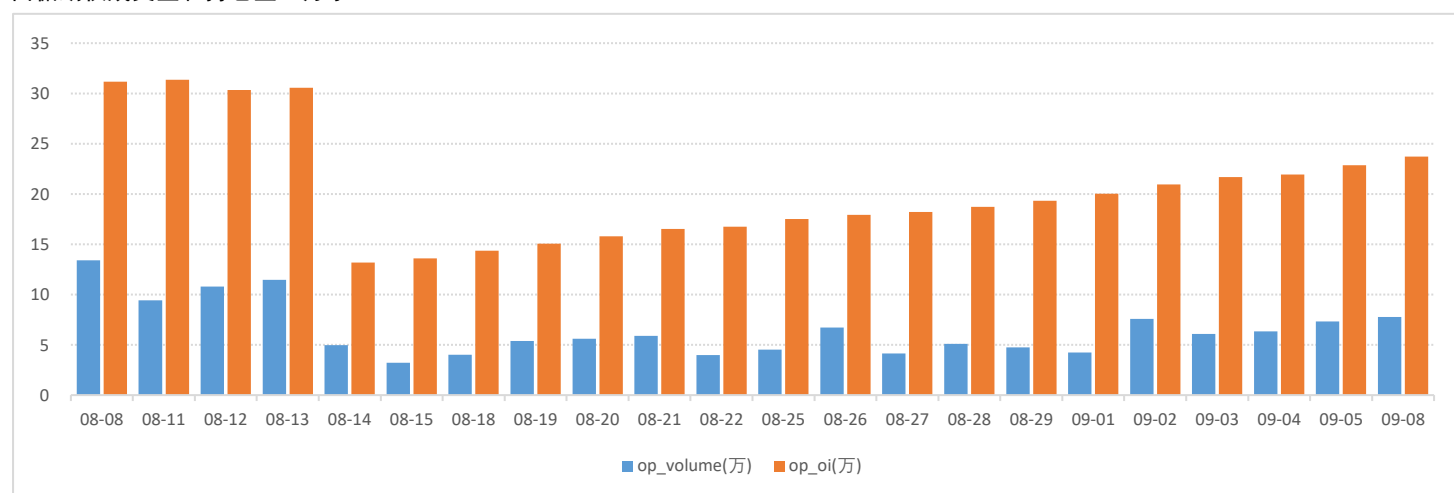
白糖期权图表

白糖价格走势图



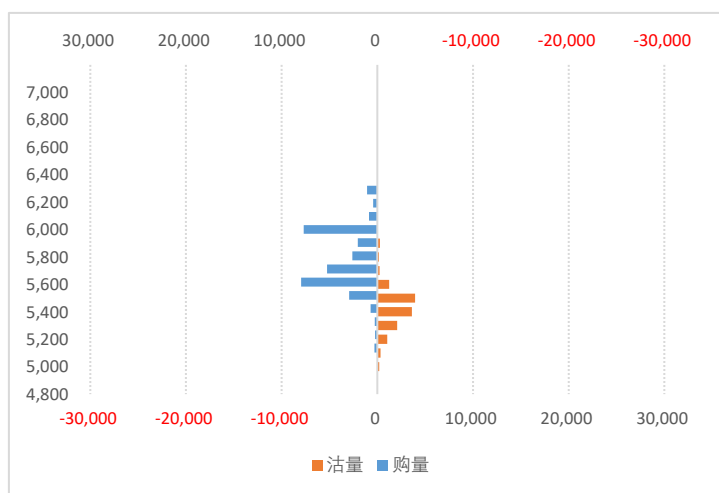
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量（万手）



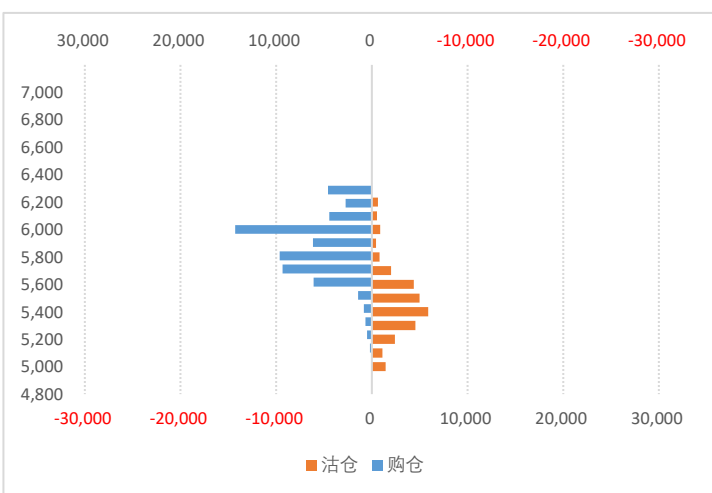
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2511月份合约成交量分布

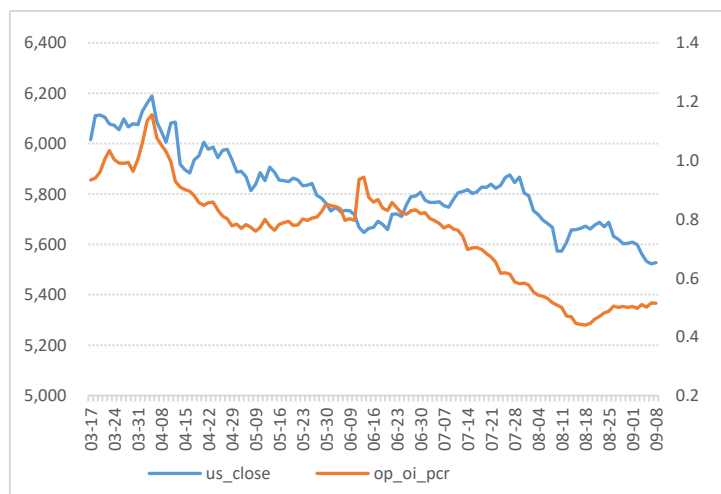


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2511月份合约持仓量分布

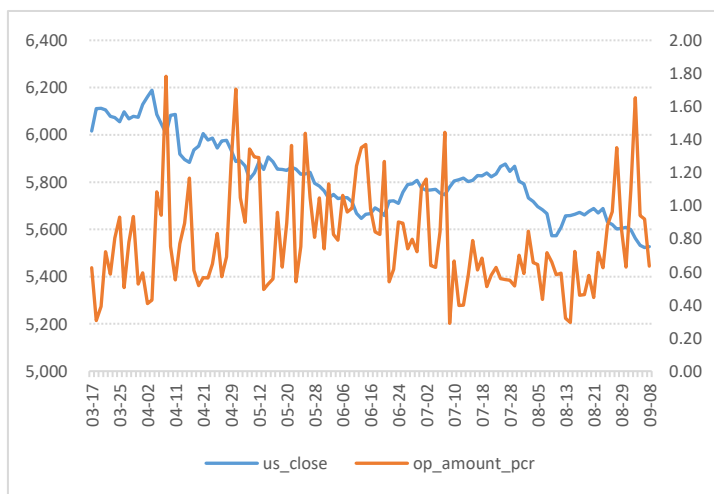


白糖期权持仓量-PCR

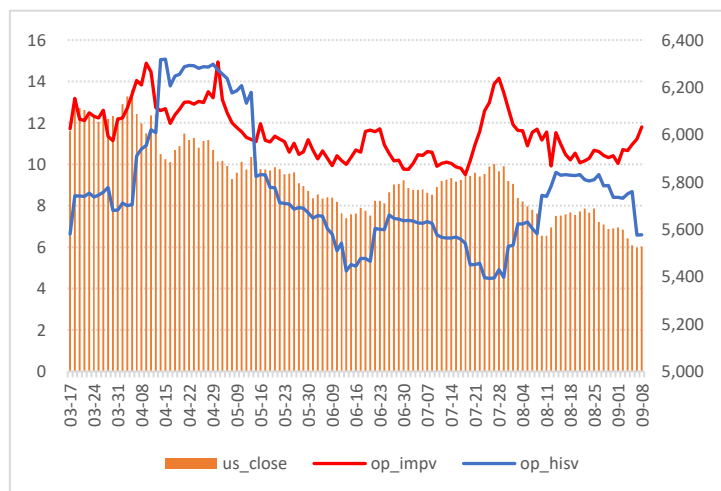


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

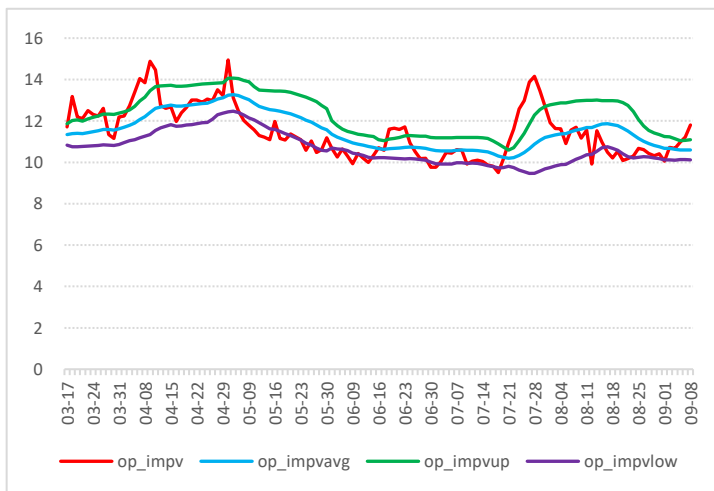


白糖期权隐含波动率

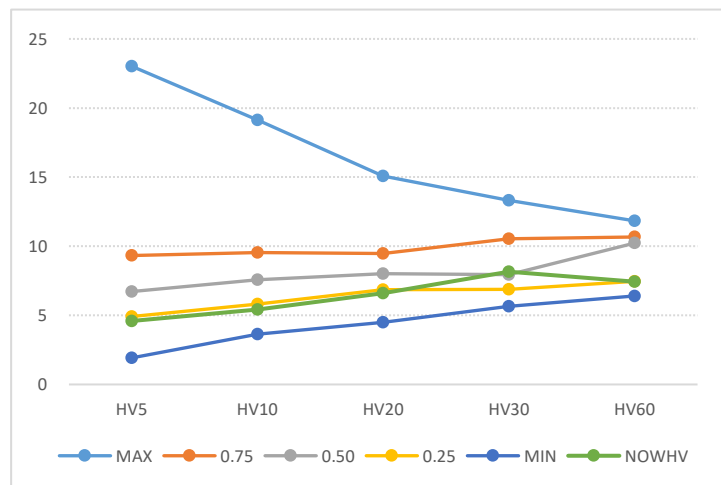


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

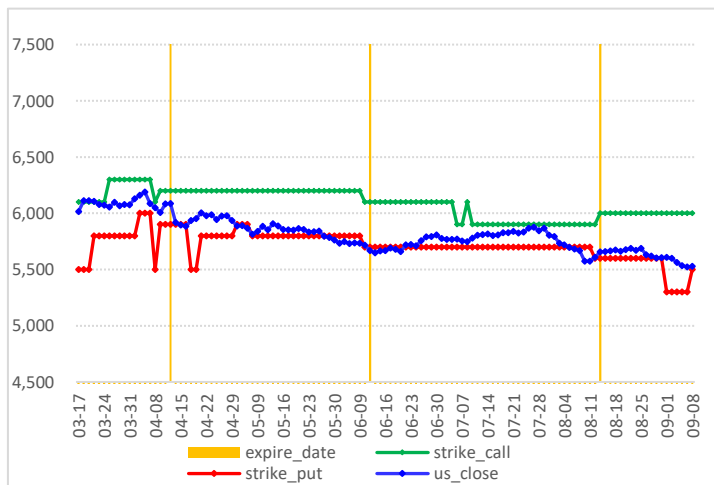


白糖历史波动率锥



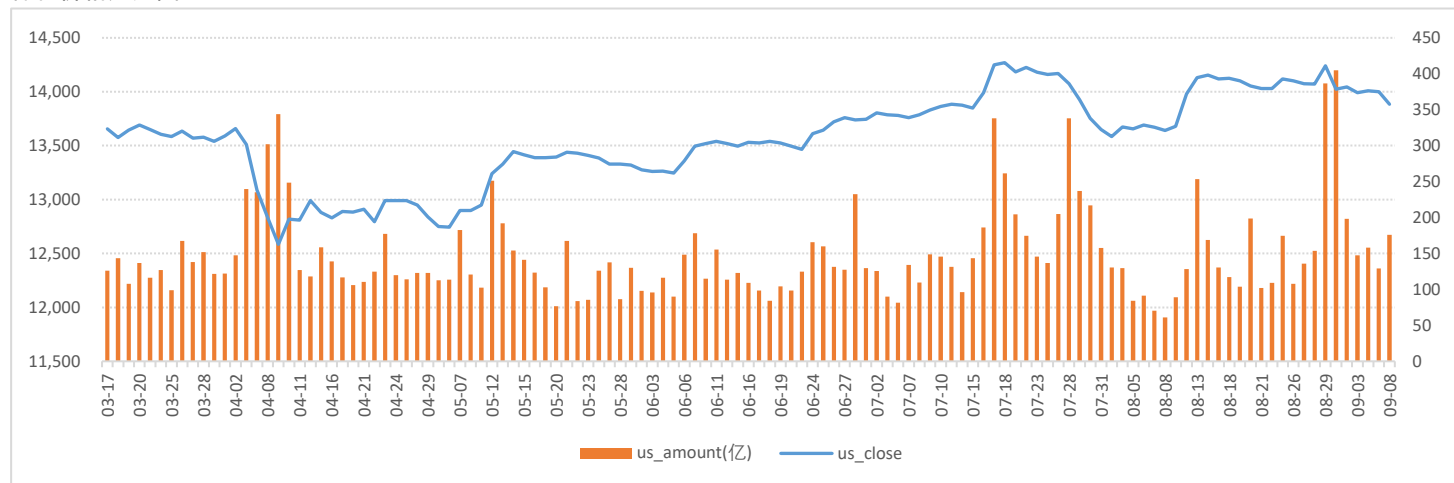
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



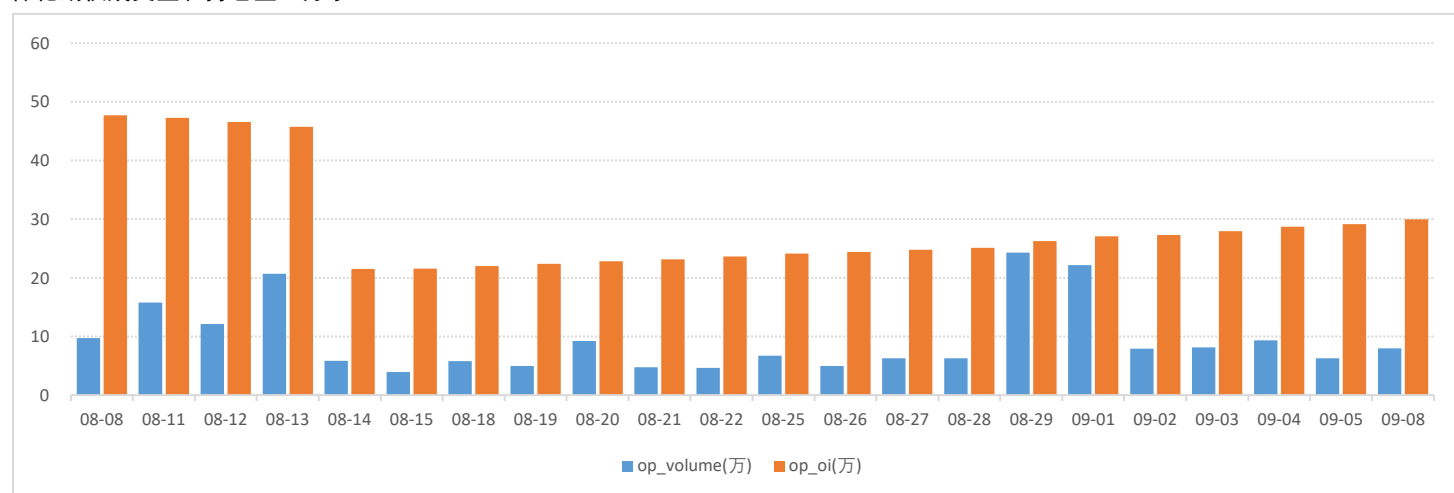
棉花期权图表

棉花价格走势图



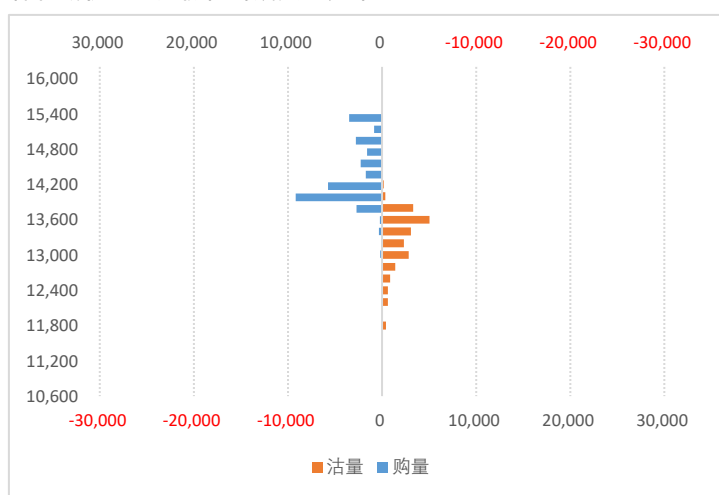
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量（万手）



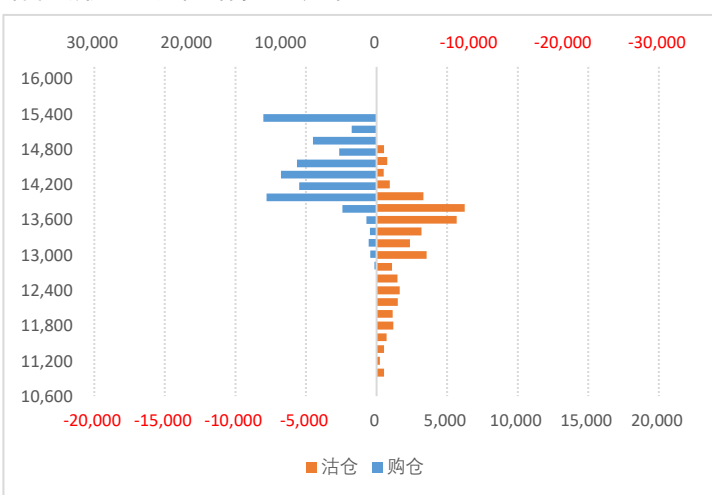
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2511月份合约成交量分布

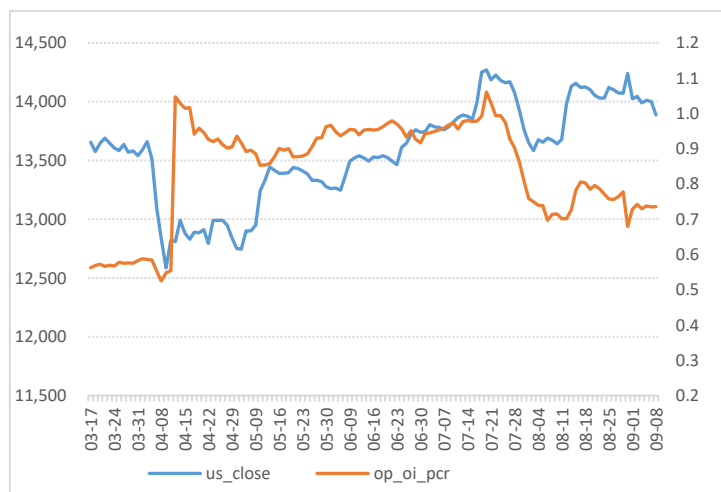


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2511月份合约持仓量分布

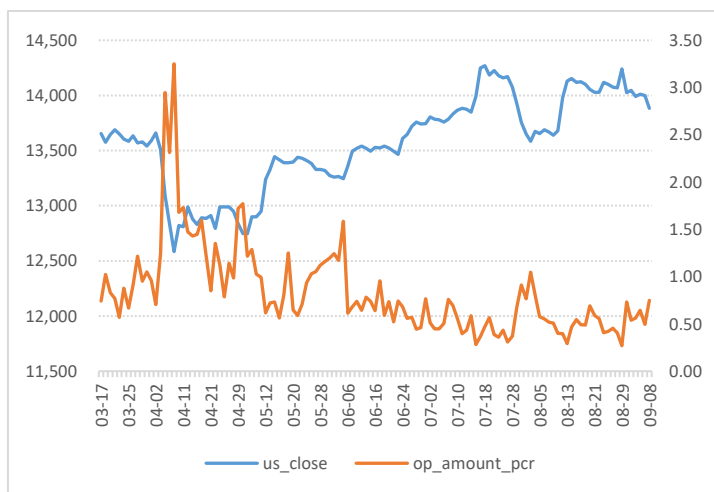


棉花期权持仓量-PCR

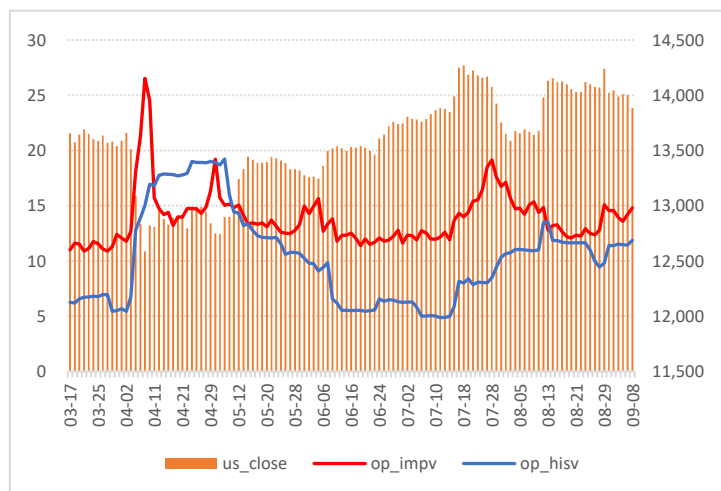


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

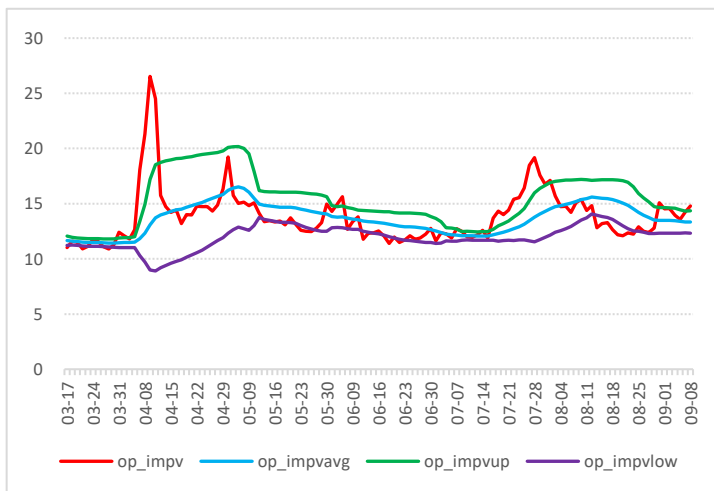


棉花期权隐含波动率

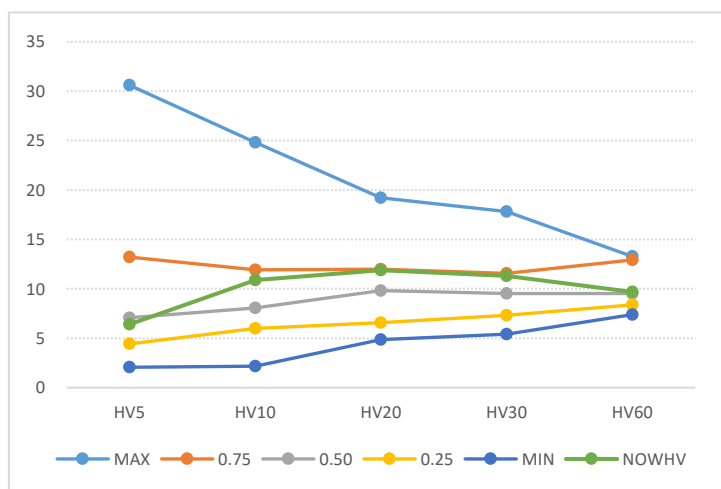


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

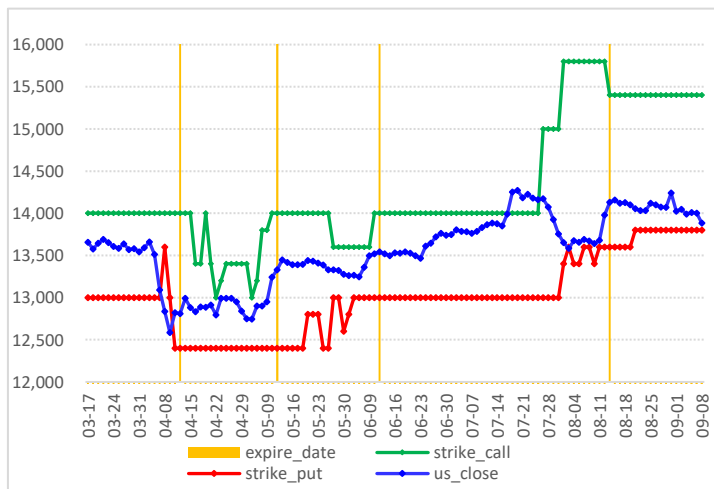


棉花历史波动率锥



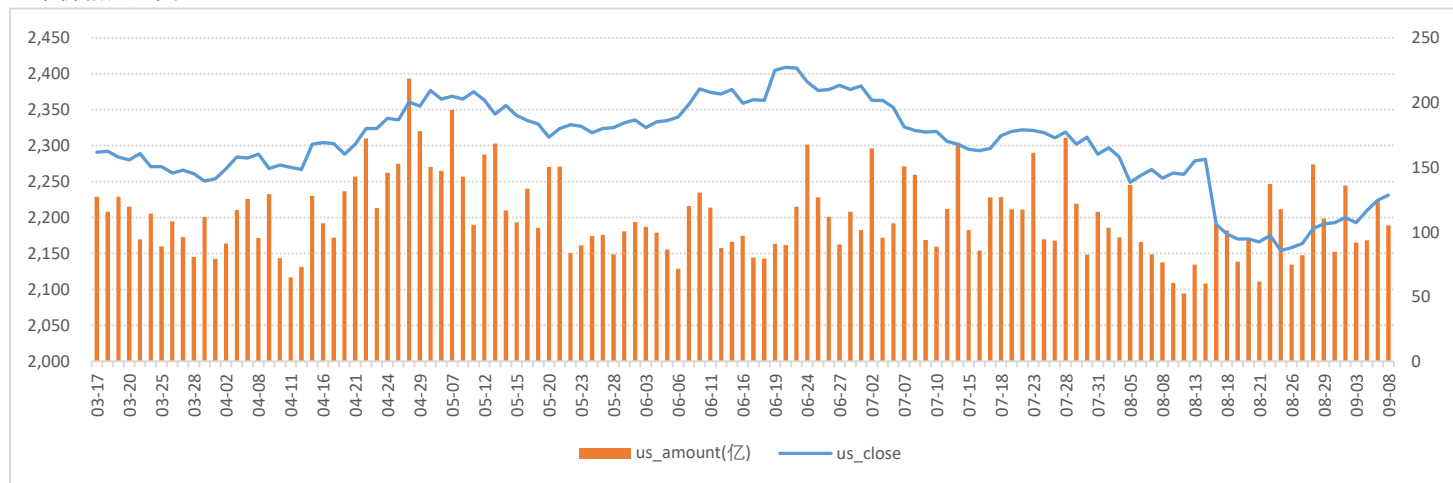
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



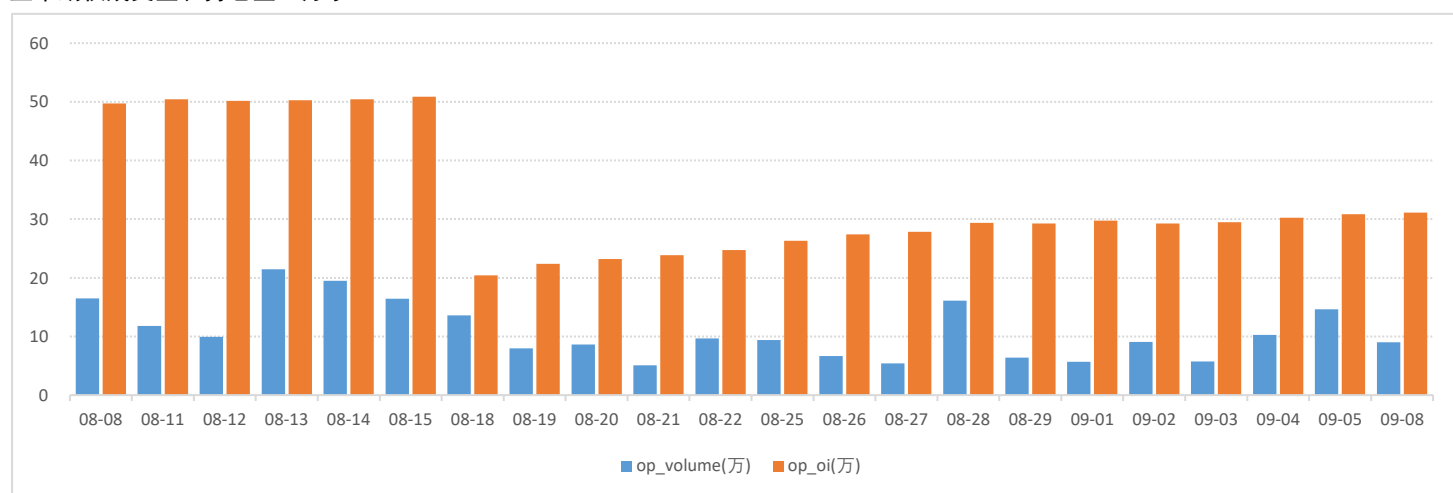
玉米期权图表

玉米价格走势图



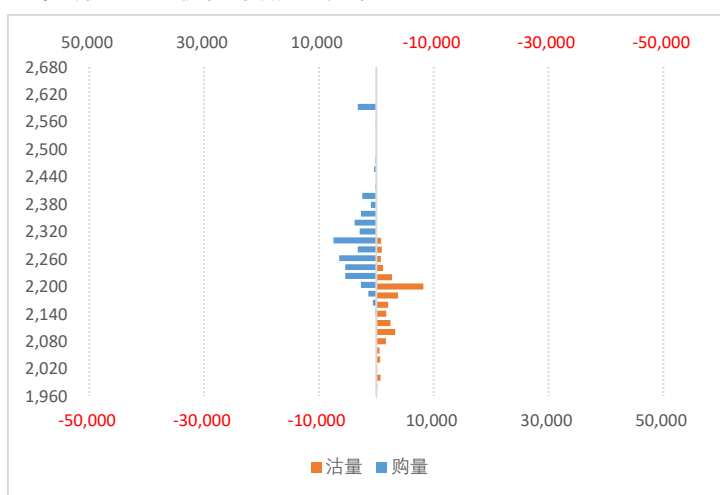
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量（万手）



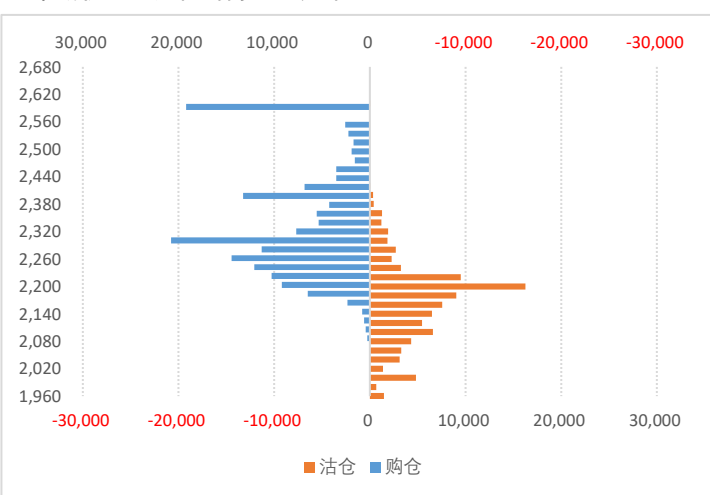
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2511月份合约成交量分布

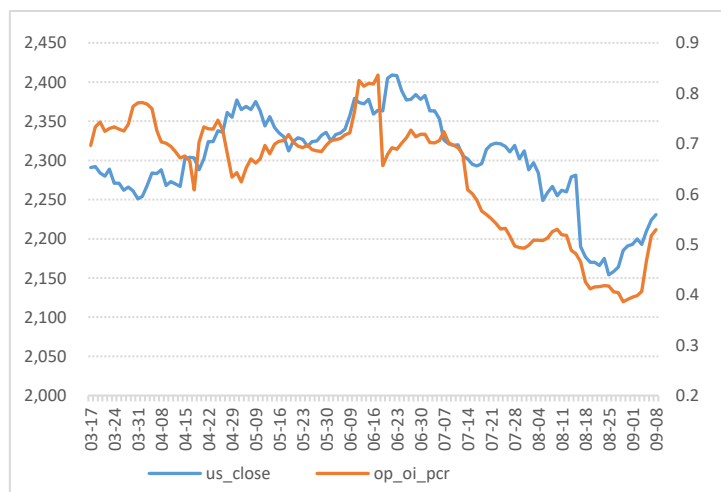


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2511月份合约持仓量分布

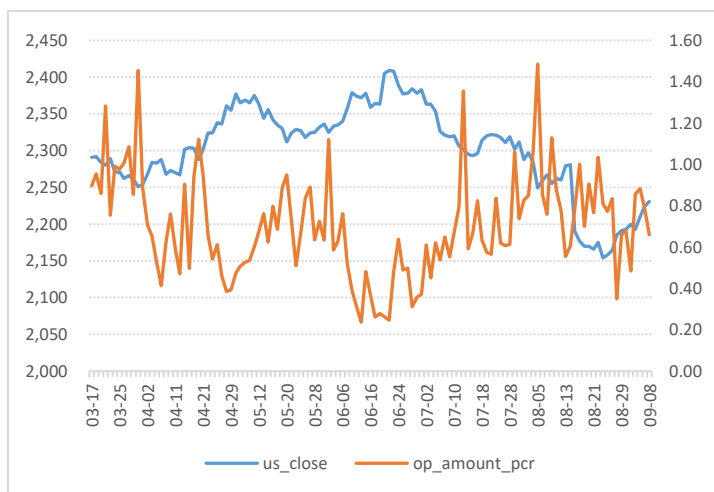


玉米期权持仓量-PCR

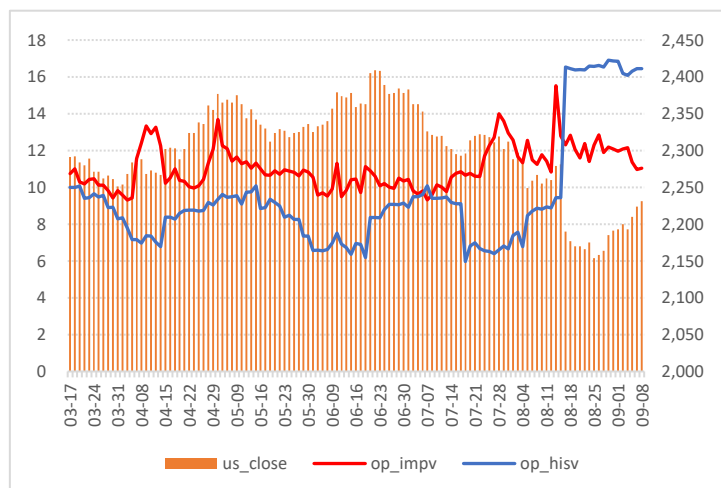


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

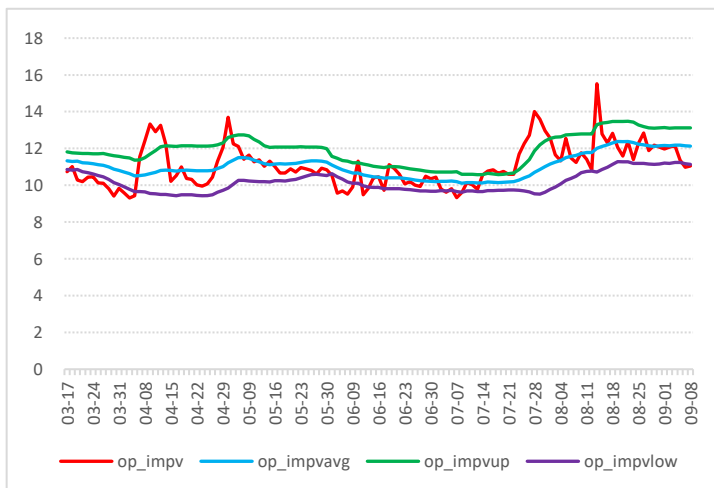


玉米期权隐含波动率

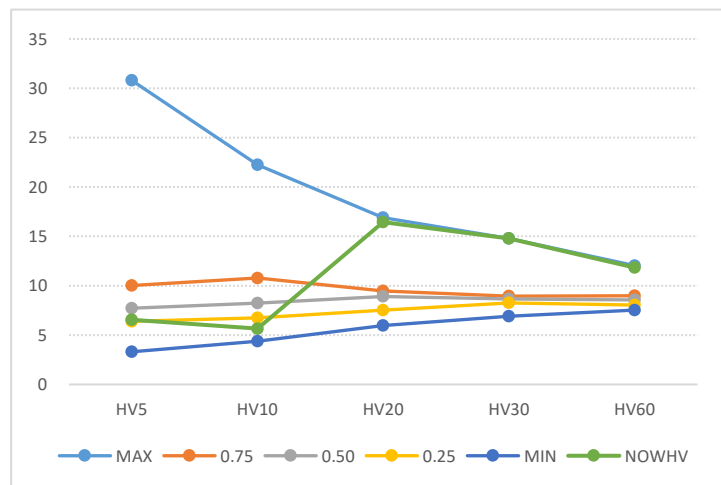


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

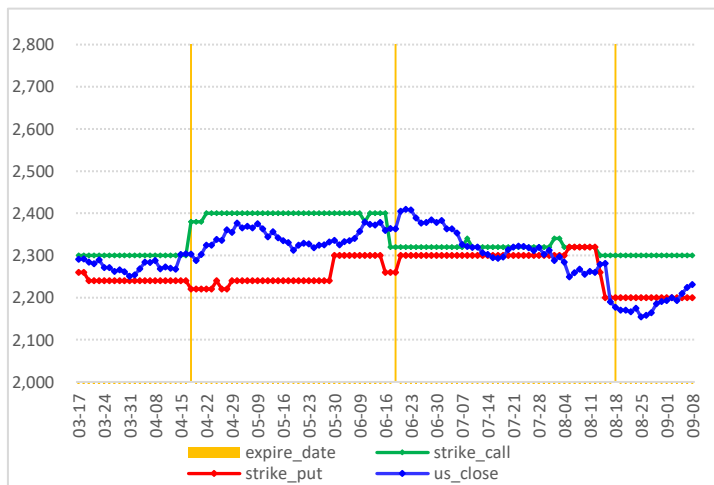


玉米历史波动率锥



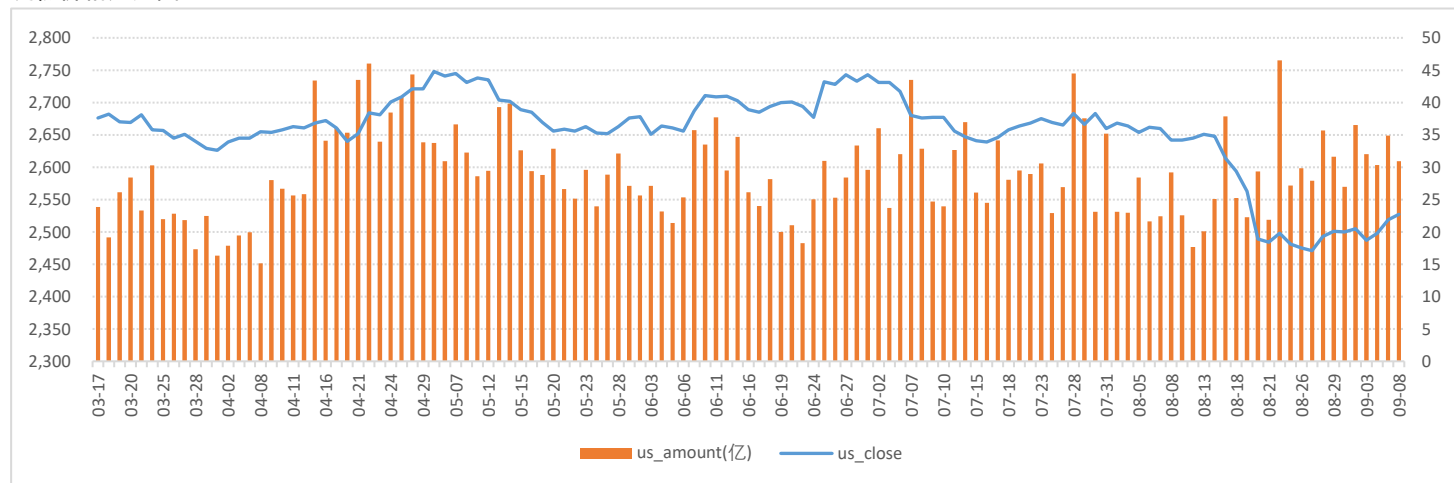
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权压力点和支撑点



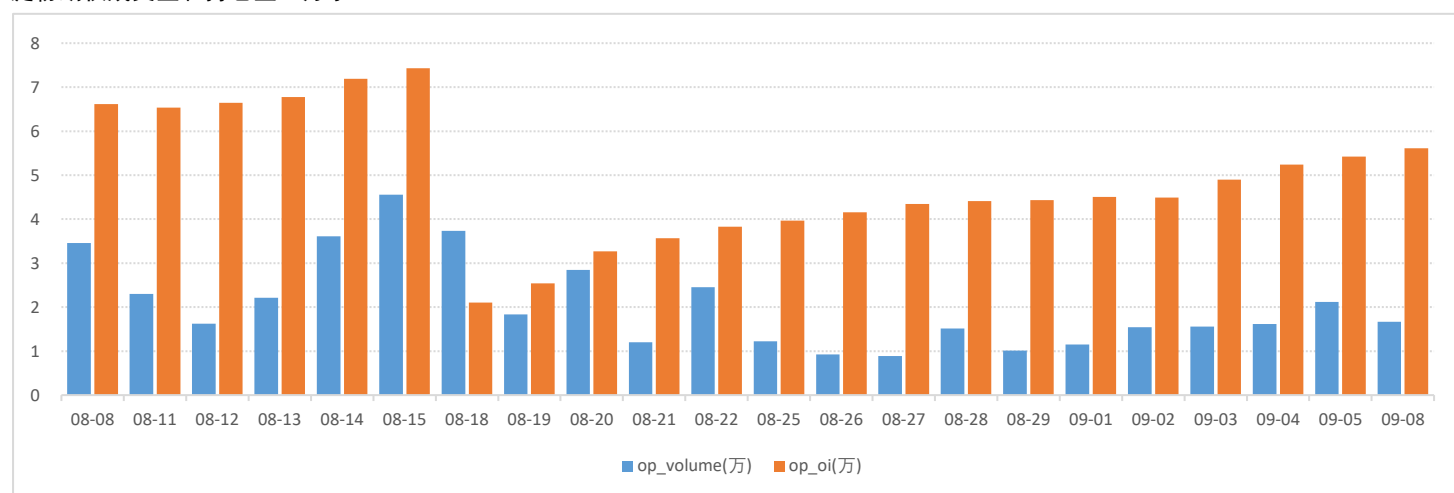
淀粉期权图表

淀粉价格走势



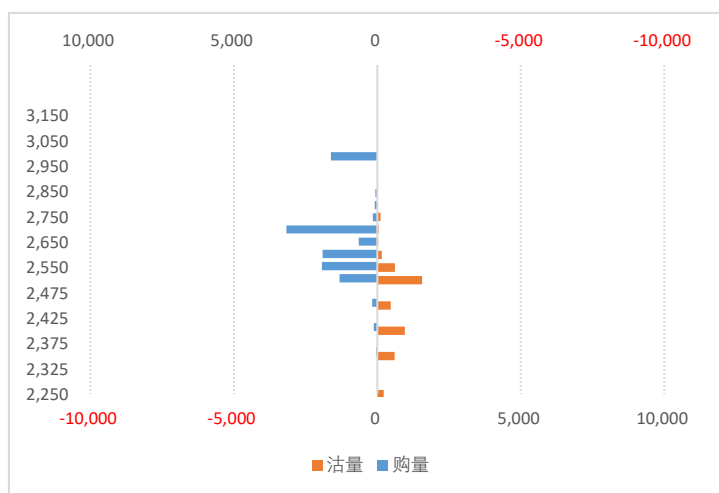
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）



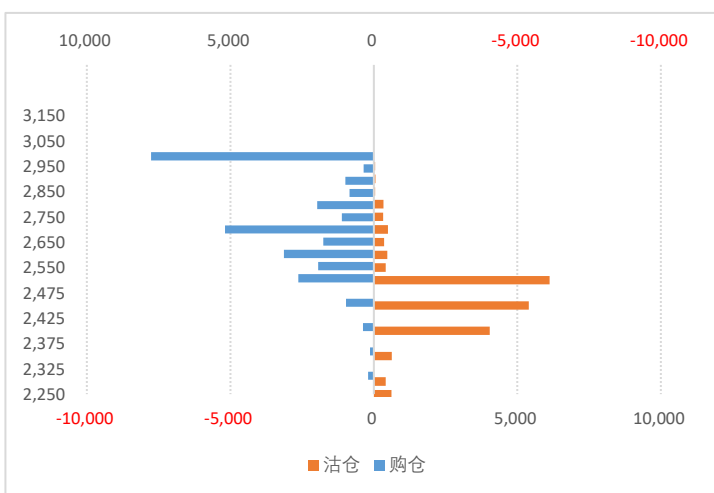
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2511月份合约成交量分布

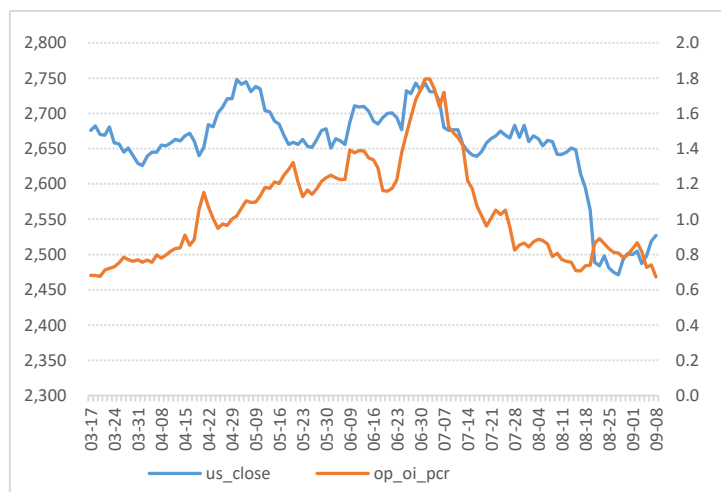


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2511月份合约持仓量分布

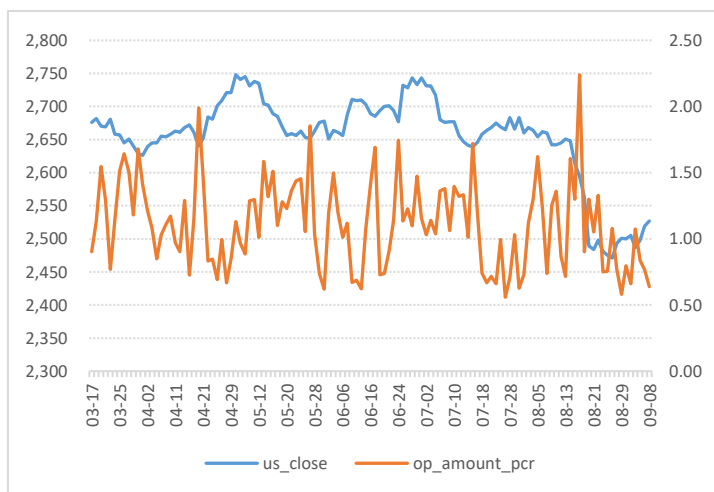


淀粉期权持仓量-PCR

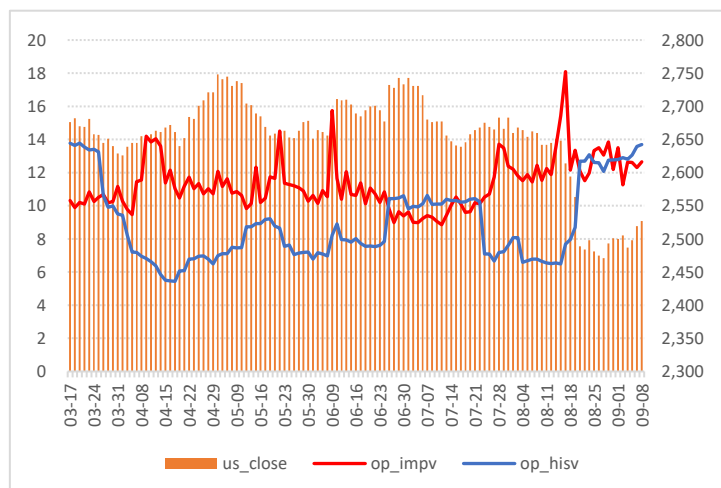


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

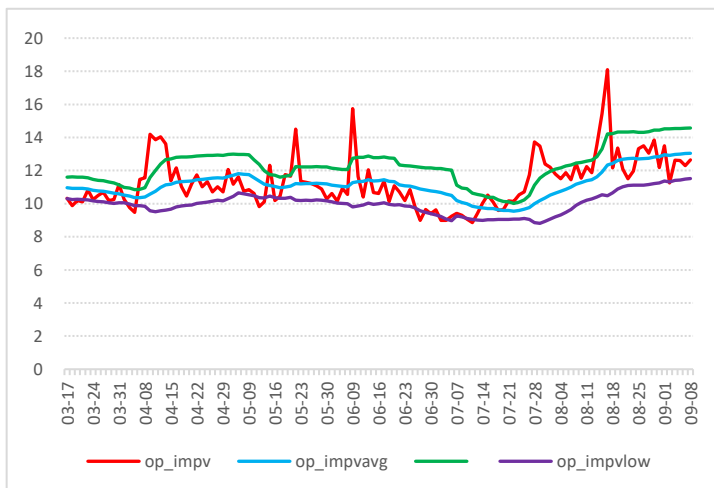


淀粉期权隐含波动率

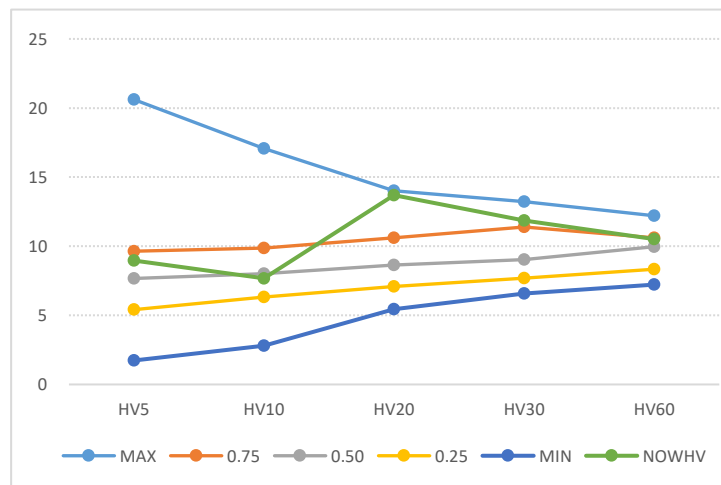


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

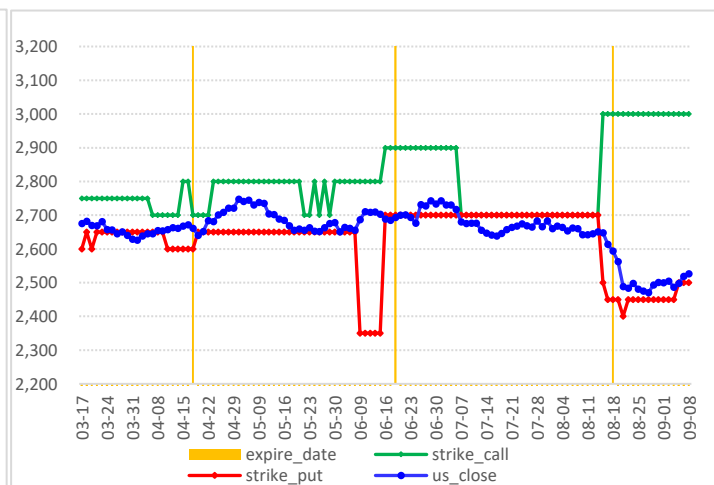


淀粉期权历史波动率锥



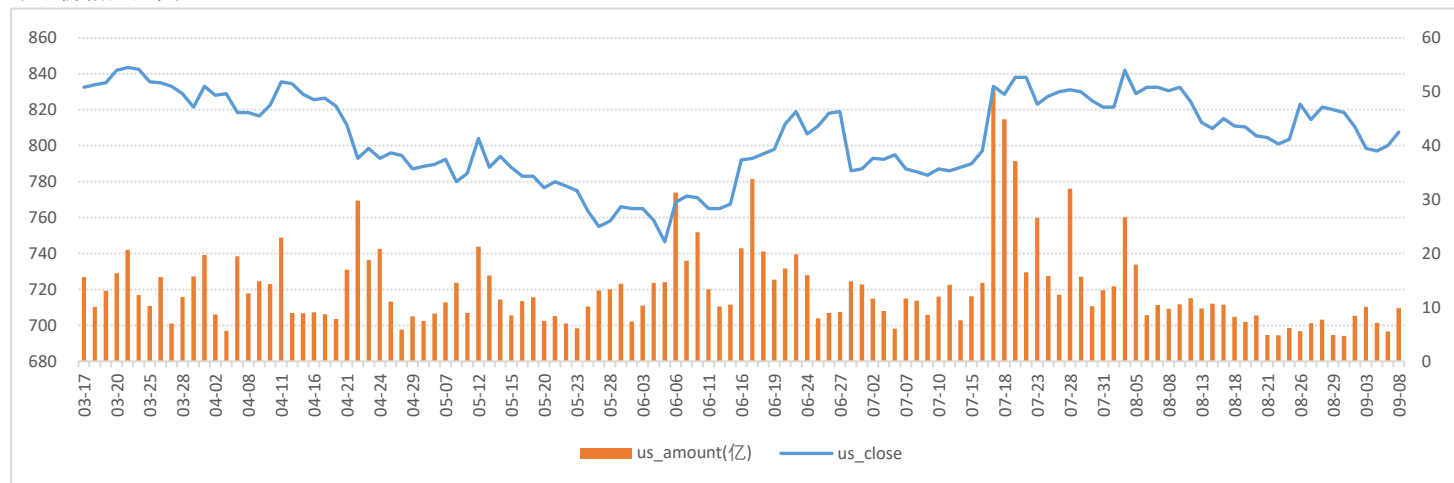
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



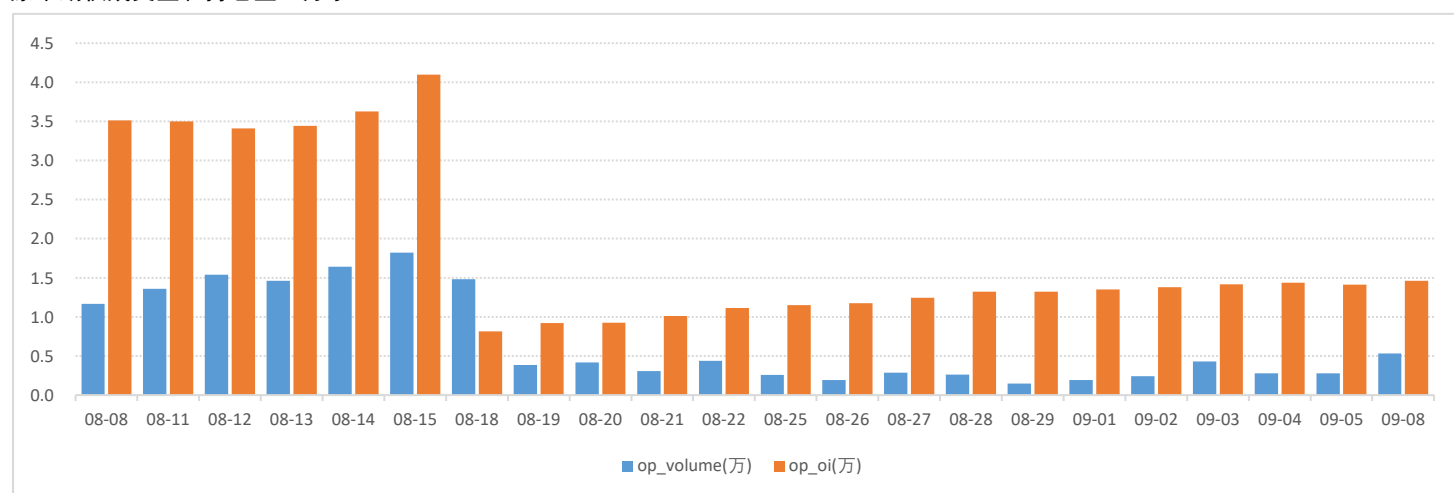
原木期权图表

原木价格走势图



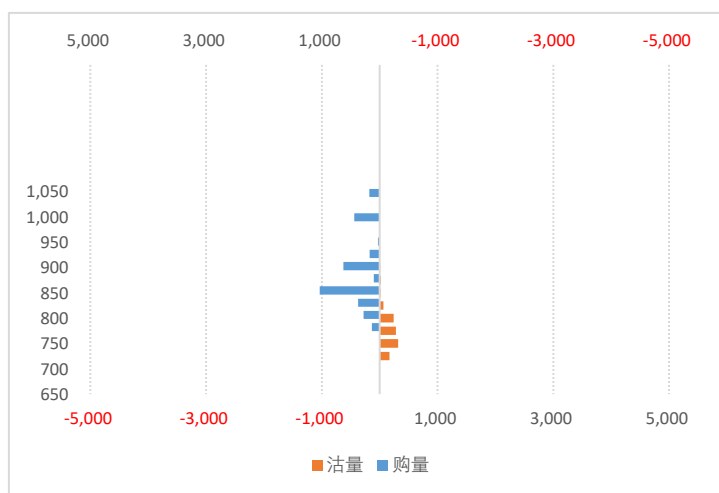
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量（万手）



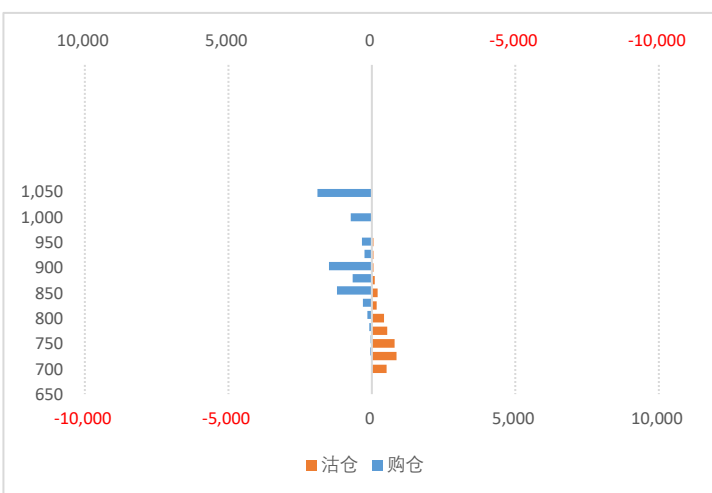
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2511月份合约成交量分布

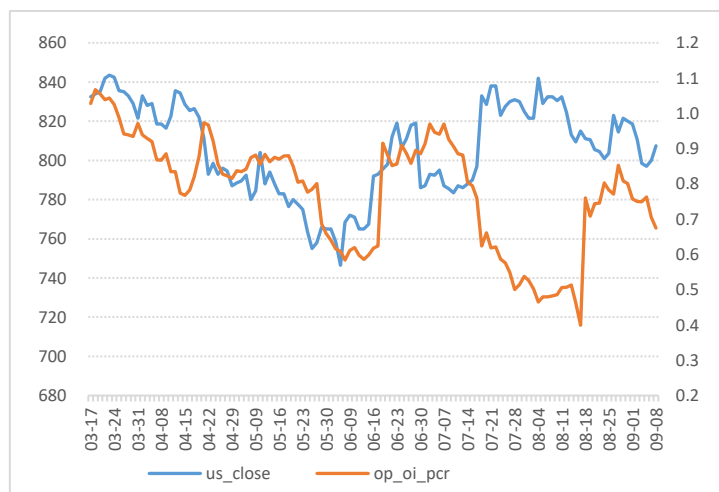


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2511月份合约持仓量分布

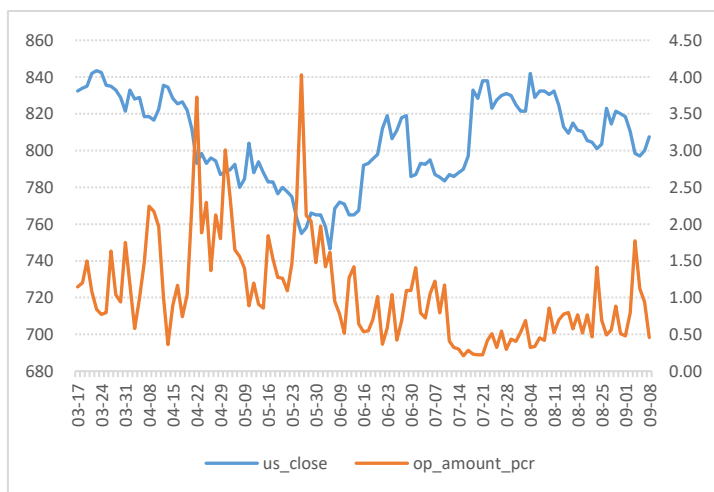


原木期权持仓量-PCR

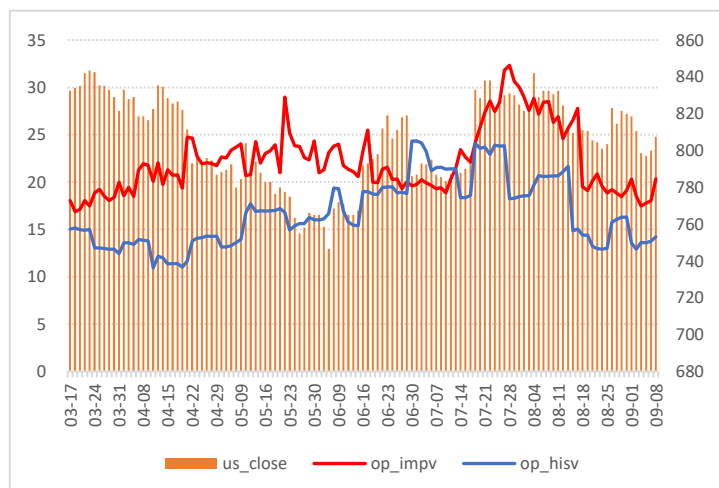


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

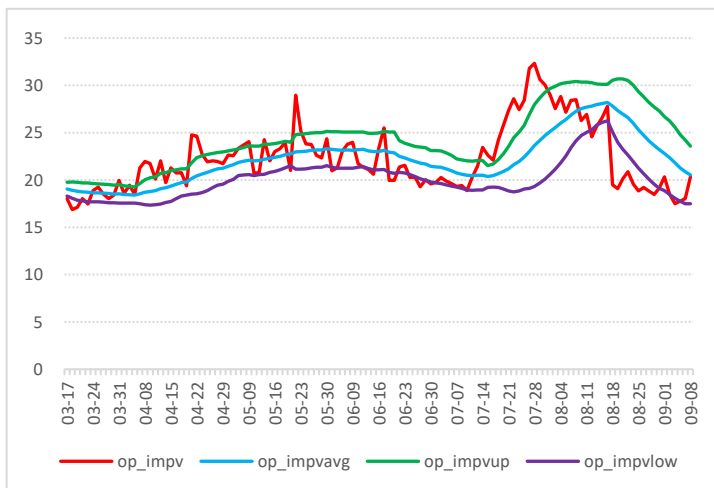


原木期权隐含波动率

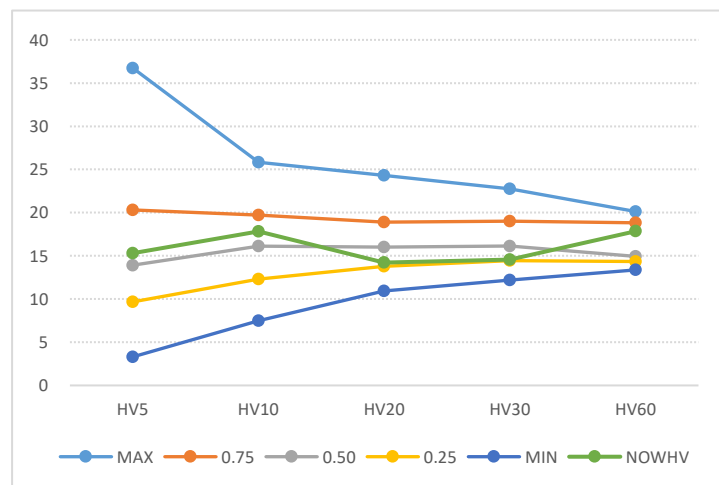


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

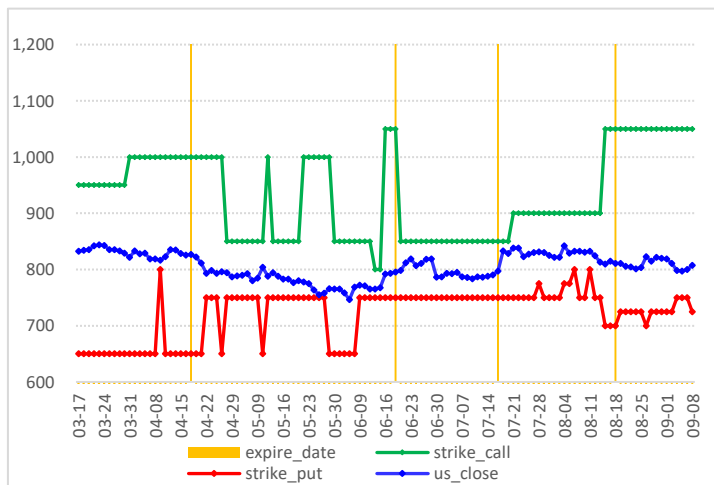


原木期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权压力点和支撑点



免责声明

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

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

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

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

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn