



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

金属期权

2025-10-10

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) 有色金属区间震荡, 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	CU2511	86,650	740	0.86	13.78	-1.83	22.17	0.79
铝	AL2511	21,100	95	0.45	15.97	3.66	20.33	1.27
锌	ZN2511	22,335	135	0.61	13.72	-2.51	11.33	-1.45
铅	PB2511	17,115	75	0.44	4.02	-0.54	4.11	-0.16
镍	NI2511	123,620	500	0.41	13.09	0.37	8.60	0.99
锡	SN2511	287,400	2,330	0.82	7.90	-10.21	3.49	0.62
氧化铝	AO2511	2,857	13	0.46	1.09	-0.15	2.55	-0.03
黄金	AU2512	902.28	-10.68	-1.17	19.61	-3.04	25.11	-0.57
白银	AG2512	11,078	-131	-1.17	60.56	-28.35	47.74	0.12
碳酸锂	LC2512	73,500	280	0.38	2.05	0.73	8.09	-0.10
工业硅	SI2512	9,025	-25	-0.28	2.42	0.12	9.43	0.08
多晶硅	PS2512	53,565	295	0.55	4.97	1.58	6.54	0.44
螺纹钢	RB2601	3,111	24	0.78	82.37	-13.61	190.81	3.43
铁矿石	I2511	814.50	10.50	1.31	2.13	-0.07	4.42	-1.03
锰硅	SM2512	5,764	12	0.21	2.69	-0.61	3.15	-0.22
硅铁	SF2512	5,452	-54	-0.98	2.94	-1.15	4.08	0.05
玻璃	FG2512	1,238	18	1.48	1.80	-1.37	2.68	0.48

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	176,584	-53,105	113,913	3,111	0.47	0.19	0.76	0.08
铝	66,211	18,575	63,054	5,084	0.64	0.22	0.77	-0.13
锌	40,390	-6,180	32,318	-539	0.95	0.44	0.91	-0.12
铅	8,635	3,209	10,382	173	0.33	-0.43	0.76	-0.12
镍	57,260	-3,735	41,287	1,157	0.21	0.02	0.41	-0.08
锡	39,632	-69,367	17,171	2,283	0.25	0.09	0.58	0.04
氧化铝	55,427	-4,747	94,364	8,055	0.35	-0.01	0.35	-0.02
黄金	83,806	9,462	98,382	6,119	0.84	0.37	0.85	0.12
白银	331,190	-123,239	299,859	16,549	0.85	0.30	1.21	0.08
碳酸锂	247,739	79,720	353,719	7,144	0.39	0.03	0.44	0.00
工业硅	164,690	26,466	241,091	4,989	0.65	0.17	0.50	0.00
多晶硅	352,425	142,486	277,119	7,370	0.94	-0.12	1.26	-0.13
螺纹钢	70,833	-6,739	233,062	9,194	0.61	-0.15	0.54	-0.01
铁矿石	129,325	9,231	248,832	10,942	1.08	-0.26	1.19	0.05
锰硅	76,604	533	131,185	4,160	0.79	-0.38	0.70	-0.03
硅铁	88,746	-25,721	109,740	8,640	0.88	-0.50	0.74	-0.06
玻璃	705,752	-76,654	906,162	74,207	0.45	-0.01	0.40	-0.01

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	CU2511	86,000	92,000	0	80,000	-2,000	10,732	6,186
铝	AL2511	21,000	21,400	600	19,900	0	4,398	2,846
锌	ZN2511	22,400	22,000	-600	21,800	400	1,604	1,794
铅	PB2511	17,200	17,600	200	16,800	0	776	783
镍	NI2511	124,000	130,000	0	120,000	0	6,453	1,970
锡	SN2511	285,000	320,000	0	270,000	0	3,222	1,145
氧化铝	AO2511	2,850	3,000	0	2,800	0	8,365	3,053
黄金	AU2512	912	888	0	800	0	6,213	4,287
白银	AG2512	11,200	12,000	0	6,500	0	13,271	9,281
碳酸锂	LC2512	74,000	80,000	0	65,000	0	33,703	11,484
工业硅	SI2512	9,000	14,200	0	8,000	0	33,734	11,106
多晶硅	PS2512	54,000	65,000	0	45,000	0	26,033	27,793
螺纹钢	RB2601	3,100	3,700	0	3,000	0	21,173	14,242
铁矿石	I2511	810	850	0	750	0	7,372	11,969
锰硅	SM2512	5,800	6,000	0	5,700	0	7,957	6,032
硅铁	SF2512	5,500	5,600	-900	5,600	0	7,595	7,729
玻璃	FG2512	1,220	1,200	0	1,060	0	65,456	28,881

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	21.10	24.03	-5.41	18.39	24.61	22.78	14.72	6.37
铝	10.33	12.87	-3.07	12.64	13.18	12.39	10.68	-0.35
锌	12.91	14.91	-2.85	15.83	14.69	15.14	13.26	-0.36
铅	10.10	15.09	-1.07	15.72	15.89	12.66	11.80	-1.70
镍	19.08	24.59	-5.39	26.16	25.24	21.55	23.70	-4.62
锡	23.77	32.45	-5.54	30.10	33.97	26.18	23.63	0.14
氧化铝	21.98	28.52	-4.26	31.17	30.57	22.64	27.59	-5.61
黄金	20.40	23.41	-2.52	22.60	23.12	23.76	19.93	0.47
白银	32.12	33.95	-7.71	27.93	33.58	34.39	27.71	4.41
碳酸锂	36.01	46.88	-13.21	36.91	49.83	39.22	44.89	-8.88
工业硅	28.23	35.46	-9.71	33.32	39.12	29.86	36.53	-8.30
多晶硅	37.95	47.28	-7.17	42.00	47.61	46.94	48.99	-11.04
螺纹钢	13.99	16.35	-2.00	17.32	17.74	14.04	16.92	-2.94
铁矿石	17.58	20.71	-2.26	23.51	20.01	21.36	21.97	-4.39
锰硅	8.28	21.41	-5.39	24.59	23.85	18.33	22.10	-13.82
硅铁	17.77	20.83	-8.46	24.19	23.77	17.52	22.91	-5.14
玻璃	31.02	41.80	-8.93	37.32	45.13	34.44	36.32	-5.30

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：行业层面，假期间海外交易所铜库存涨跌互现，LME铜库存减少0.4至13.9万吨，COMEX铜库存增加0.9至30.3万吨，伦铜Cash/3M贴水小幅收窄。 (2) 铜行情分析：沪铜7月份先跌后涨冲高回落高位震荡，8月份以来小幅区间盘整震荡，9月份逐渐上涨突破上行高位震荡，10月份以来多头突破上涨，整体表现为下方有支撑的偏多头高位盘整震荡后突破上涨的行情走势形态
期权因子研究	(1) 铜期权隐含波动率维持历史均值偏上水平波动 (2) 期权持仓量PCR维持在0.80附近，表明沪铜下方有较大支撑力 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，沪铜压力位为92000和支撑位为80000
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：S_CU2511C86000，S_CU2511C90000 (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_CU2511P84000，S_CU2511P86000和S_CU2511C88000，S_CU2511C90000 (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_CU2511 + BUY_CU2511P86000 + SELL_CU2511C92000

有色金属：铝/氧化铝期权

标的行情分析	(1) 铝基本面：行业层面，国庆假期期间LME铝库存减少0.7至50.6万吨，Cash/3M小幅升水。根据SMM数据，9月国内电解铝产量同比增长1.1%，环比减少3.2%，国内电解铝运行产能保持稳定，铝水比例则进一步回升（环比增加1.2个百分点），10月份铝水比例有望延续反弹；9月海外电解铝产量同比增长2.9%，开工率环比小幅下滑，运行产能也较为稳定。 (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，9月份先涨后跌高位震荡后突破上涨，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水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.90以下，表明沪铝上方有一定的压力 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，铝压力位为21400，支撑位为20000；氧化铝压力位为3000，支撑位为2800
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_AL2511P20800，S_AL2511P21000和S_AL2511C21200，S_AL2511C21400 (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_AL2511 + BUY_AL2511P21000 + SELL_AL2511C21400

有色金属：锌/铅期权

标的行情分析	(1) 锌基本面：伦锌库存去库至3.82万吨，其中注册仓单仅剩2.29万吨，注销仓单1.53万吨，交割品库存严重不足。结构性风险推动伦锌月间结构延续走强 (2) 锌行情：沪锌9月份延续区间盘整震荡后弱势下行，10月份有所反弹回升，整体表现为上方有压力的震荡偏弱后反弹回暖上升的行情走势。
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上水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.90附近，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22000，支撑位为21800
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_ZN2511P22000，S_ZN2511P22200和S_ZN2511C22400，S_ZN2511C22600 (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_ZN2511 + BUY_ZN2511P22200 + SELL_ZN2511C22800

有色金属：镍期权

标的行情分析	(1) 镍基本面：现货市场，内精炼镍贸易商放假停业，市场基本无交易活动。节前镍价长时间窄幅震荡，精炼镍下游企业多按需采购为主，原料备库积极性不高， (2) 镍行情分析：沪镍7月份延续反弹回升力度有限后弱势盘整，8月份以来延续小幅区间弱势盘整，9月份延续上方有压力的区间震荡，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均值水平波动 (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120000
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_NI2511P120000，S_NI2511P122000和S_NI2511C126000，S_NI2511C128000 (3) 现货备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权， 如：LONG_NI2511 + SELL_NI2511C126000

有色金属：锡期权

标的行情分析	(1) 锡基本面：。供应方面，缅甸锡矿复产缓慢，叠加印尼整治锡矿非法开采活动，矿端维持偏紧，市场对供应担忧有所升温，10月随着缅甸矿产量逐步恢复，云锡冶炼厂复产，预计整体供应或将小幅增长。 (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，9月份先涨后跌延续上方有压力的宽幅区间震荡，10月份大幅度上涨突破上行，整体表现为下方有支撑的短期高位震荡后突破上行的行情走势。
期权因子研究	(1) 锡期权隐含波动率维持历史较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60附近，表明沪锡维持区间震荡 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，沪锡的压力位为320000，支撑位为270000
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_SN2511P280000和S_SN2511C295000 (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_SN2511 + BUY_SN2511P285000 + SELL_SN2511C300000

有色金属：碳酸锂期权

标的行情分析	(1) 碳酸锂基本面：9月25日，国内碳酸锂周度库存报136825吨，环比-706吨（-0.5%）。9月26日，广期所碳酸锂注册仓单40329吨，仓单周增2.1%。 (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月份先涨后跌高位大幅震荡后逐渐下降回落，9月份以来延续偏弱势震荡，整体表现为上方有压力的大幅波动连续下跌后小幅震荡的行情走势形态
期权因子研究	(1) 碳酸锂期权隐含波动率维持较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，碳酸锂偏弱区间震荡 (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65000
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_LC2511P70000，S_LC2511P71000和S_LC2511C75000，S_LC2511C74000 (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_LC2511P72000 + SELL_LC2511C78000

贵金属板块：黄金/白银期权

标的行情分析	(1) 黄金基本面：国庆期间，海外发生多个风险事件，美元信用受到进一步冲击，金银价格呈现趋势性上涨格局。受制于预算原因，美国政府当前面临“关门”危机，原定于上周五公布的非农就业及失业率数据并未按时发布。这一现象进一步对美元信用形成冲击，是黄金价格出现突破上涨的主要原因。 (2) 行情分析：沪金延续多头趋势方向上高位盘整震荡，9月份以来逐渐多头上涨突破上行，上周以来冲高回落反弹回升创历史新高，整体表现为延续多头上涨趋势的行情走势形态
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0.80以下，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888，支撑位为800
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_AU2512C888，S_AU2512C920 (2) 波动性策略：构建偏多头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保持正数。如：S_AU2512P880，S_AU2512P888和S_AU2512C920，S_AU2512C928 (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_AU2512 + BUY_AU2512P896 + SELL_AU2512C928

黑色系：螺纹钢

标的行情分析	(1) 螺纹钢基本面：上周247家钢厂日均铁水241.54万吨 环比减少0.27万吨盈利率 56.26 环比减少0.43% (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，9月份低位弱势盘整震荡后空头下行，整体上方有压力的弱势偏空头的行情走势
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波动 (2) 期权持仓量PCR维持0.60以下，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3500，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_RB2601P3050和S_RB2601C3150 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出看涨期权， 如：LONG_RB2601 + SELL_RB2601C3200

黑色系：铁矿石期权

标的行情分析	(1) 铁矿石基本面：发运端，澳洲发运量小幅下滑，巴西发运量基本持平，非主流国家发运量降幅较明显。近端到港量环比增加。需求方面，节前公布钢联口径日均铁水产量241.81万吨，环比下降0.55万吨，铁水持稳运行。 (2) 铁矿石行情分析：铁矿石8月份以来冲高回落后期区间盘整逐渐回升，9月份延续偏多上行后高位震荡后转弱回落，整体表现为下方有支撑上方有压力的区间震荡回落的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 铁矿石期权隐含波动率历史均值附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下波动，表面铁矿石上方有较强的压力 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，铁矿石压力位为850，支撑位为750
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_I2511P800，S_I2511P810和S_I2511C820，S_I2511C830 (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_I2511 + BUY_I2511P800 + SELL_I2511C830

黑色系：铁合金期权

标的行情分析	(1) 锰硅基本面：。在长假补库背景下一般的旺季需求成色，上游钢厂维持生产下继续在240万吨以上的铁水，切切实实给到价格压力，我们也确实看到近期黑色板块价格的明显回落。在当前的需求环境和供给水平上，市场上仍有部分资金（可能是比较大部分资金）想要去交易“负反馈”，而后续来看，240万吨以上的铁水水平确实难以长久持续，同时，该口径数据也存在年末向下调整以向统计局口径靠拢的风险。 (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，8月份以来小幅波动后快速下跌回落，9月份维持低位弱势区间盘整震荡，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维持历史均值水平波动。 (2) 期权持仓量PCR报收于0.70附近，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6000，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_SM2511P5800和S_SM2511C5800 (3) 现货套保策略：无

黑色系：工业硅/多晶硅期权

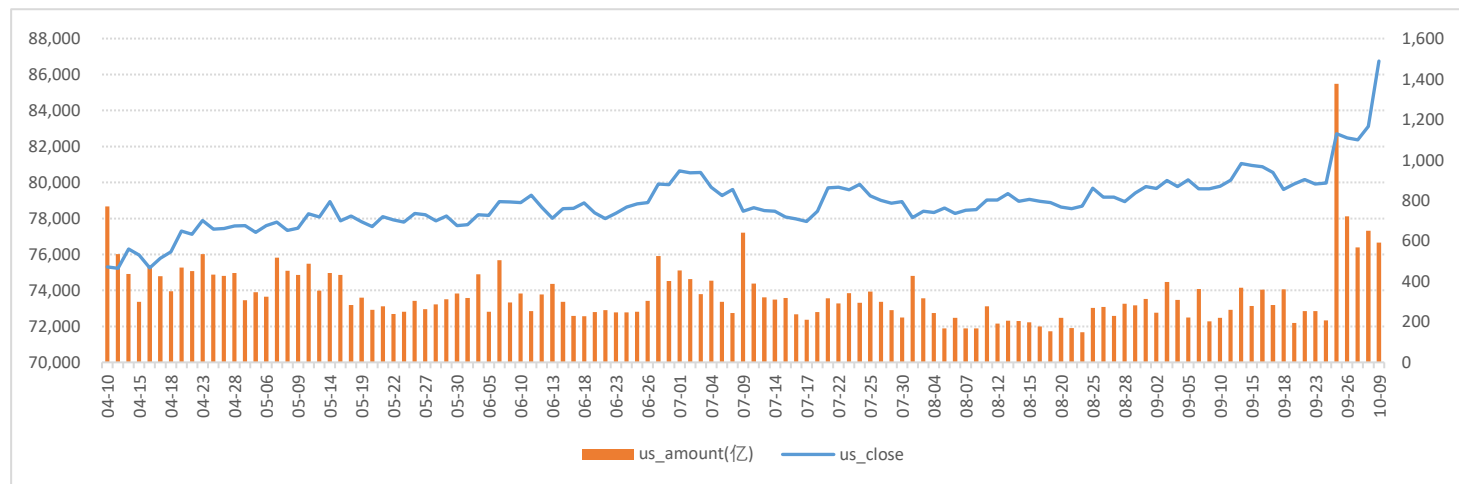
标的行情分析	(1) 工业硅基本面：工业硅供需两端暂未出现显著性变化，周产量又重新回升至同期高值，尽管往后看存在枯水期减产预期，但西北大厂开工率短期尚不言已经见顶，而下游需求端向上的空间在当前看并不十分充裕。此后若枯水期西南地区减产开启，同时下游需求维持在当前水平，则目前仍在高位运行的显性库存或将能够有一定去化。 (2) 工业硅行情分析：工业硅7月份先涨后跌连续上涨后快速下跌回落，8月份有所反弹回升多头上行后快速下降回落区间震荡，9月份延续宽幅区间盘整震荡偏上，整体表现为上方有压力的大幅度区间震荡的市场行情走势形态
期权因子研究	(1) 工业硅期权隐含波动率延续历史较高水平波动 (2) 期权持仓量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14200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_SI2511P8800，S_SI2511P8700和S_SI2511C9200，S_SI2511C9300 (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_SI2511P8900 + SELL_SI2511C9400

黑色系：玻璃期权

标的行情分析	(1) 玻璃基本面：华北大板报价1230元，较前日+10；华中报价1220元，较前日持平。浮法玻璃样本企业周度库存5935.5万箱，环比-155.3万箱（-2.55%）。 (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，9月份低位弱势盘整后有所回升，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0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玻璃压力位为1200，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_FG2511P080和S_FG2511C1120 (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_FG2511 + BUY_FG2511P1080 + SELL_FG2511C1140

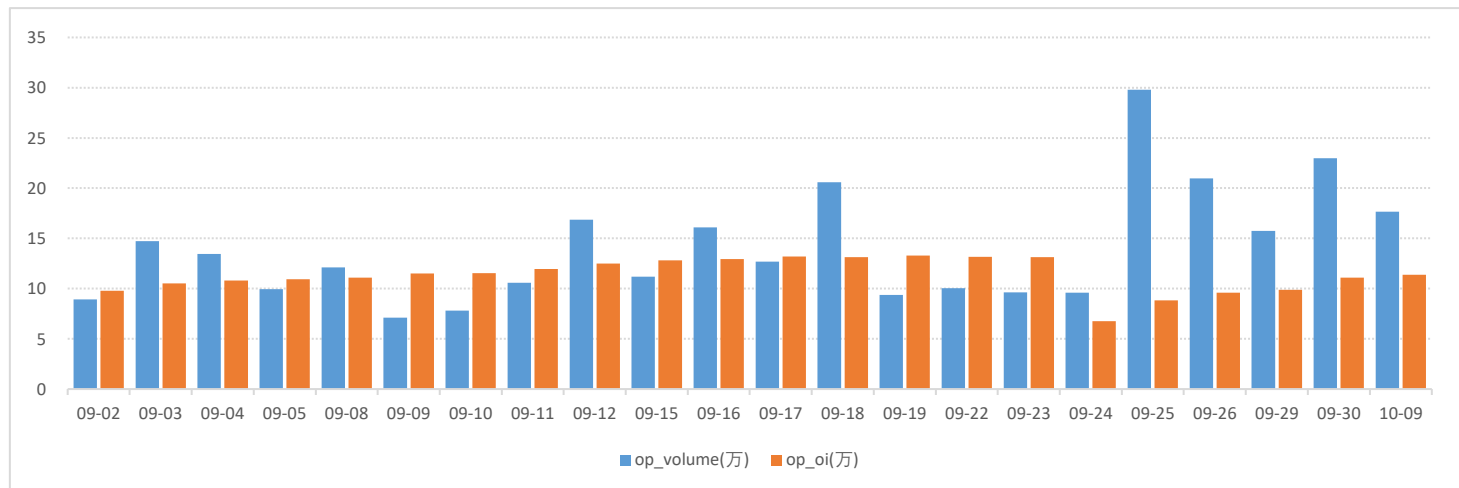
沪铜期权图表

沪铜价格走势图



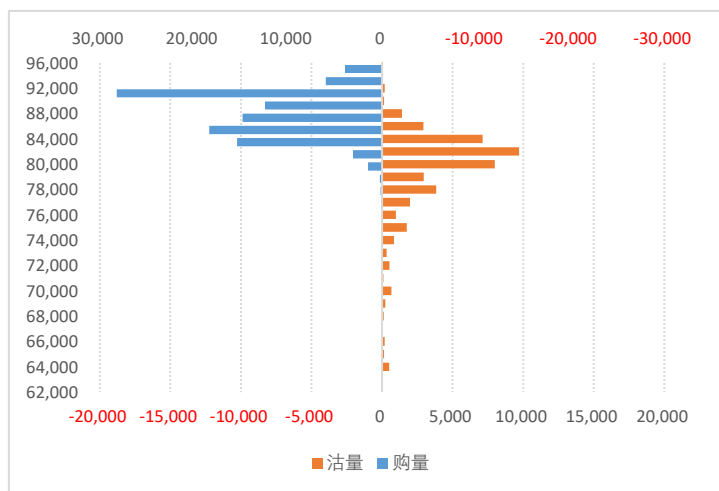
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铜期权成交量和持仓量（万手）



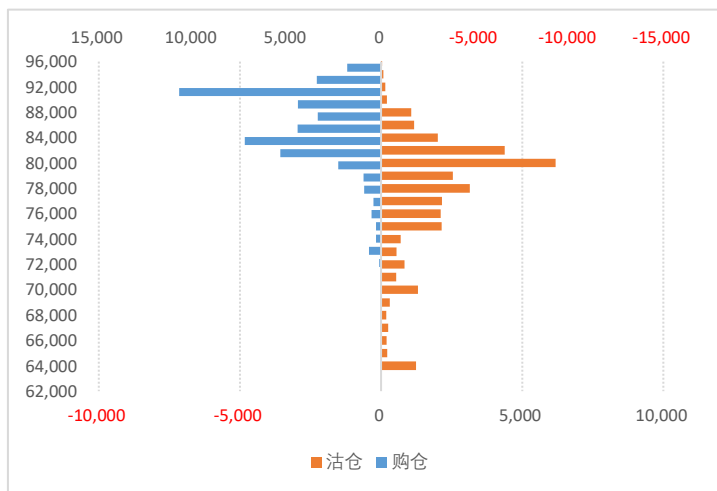
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2511月合约成交量分布

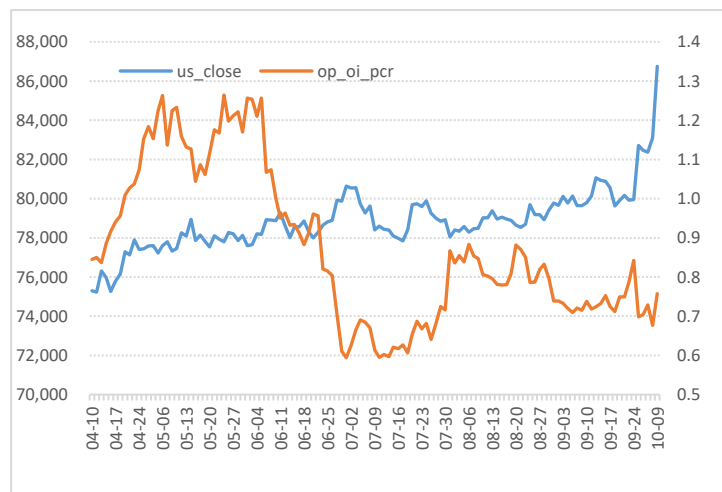


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权2511月合约持仓量分布

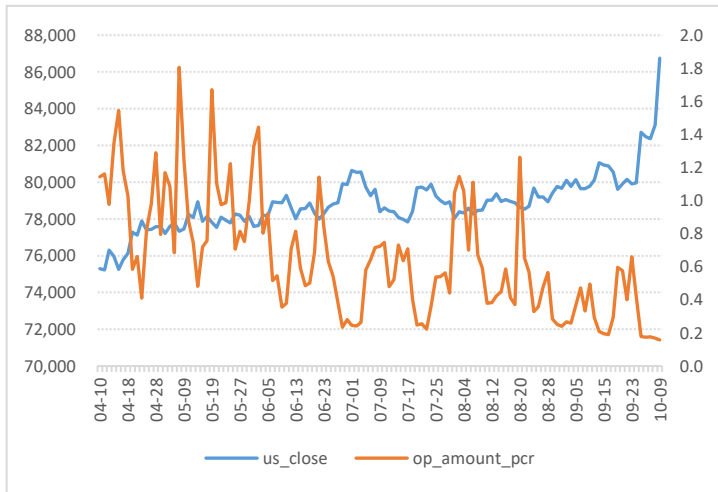


铜期权持仓量-PCR

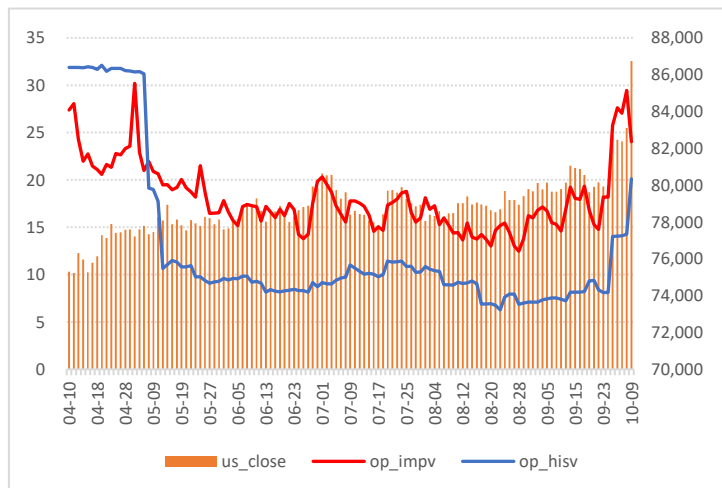


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铜期权成交额-PCR

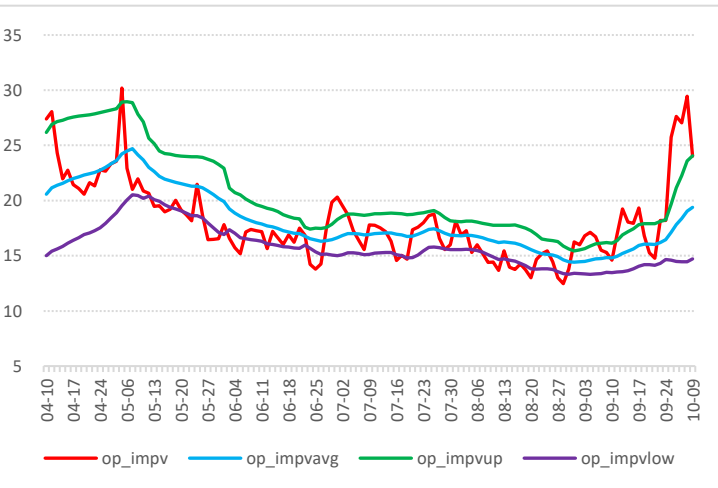


铜期权隐含波动率

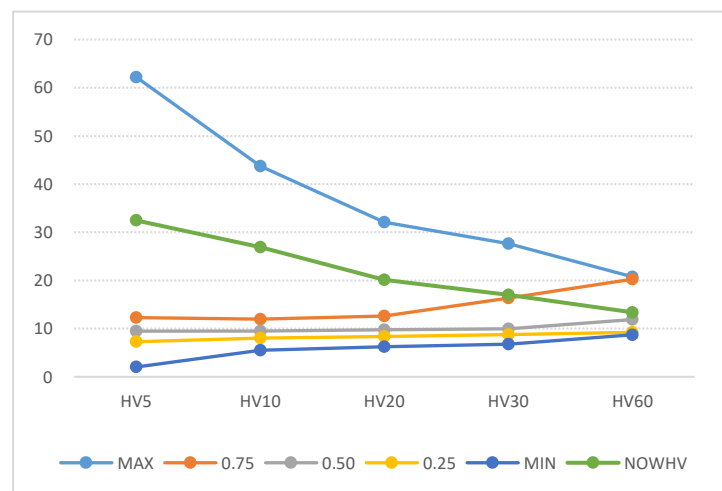


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

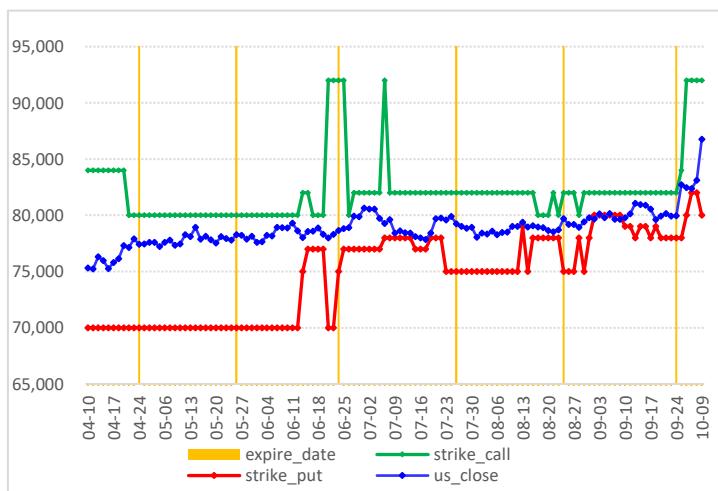


历史波动率锥



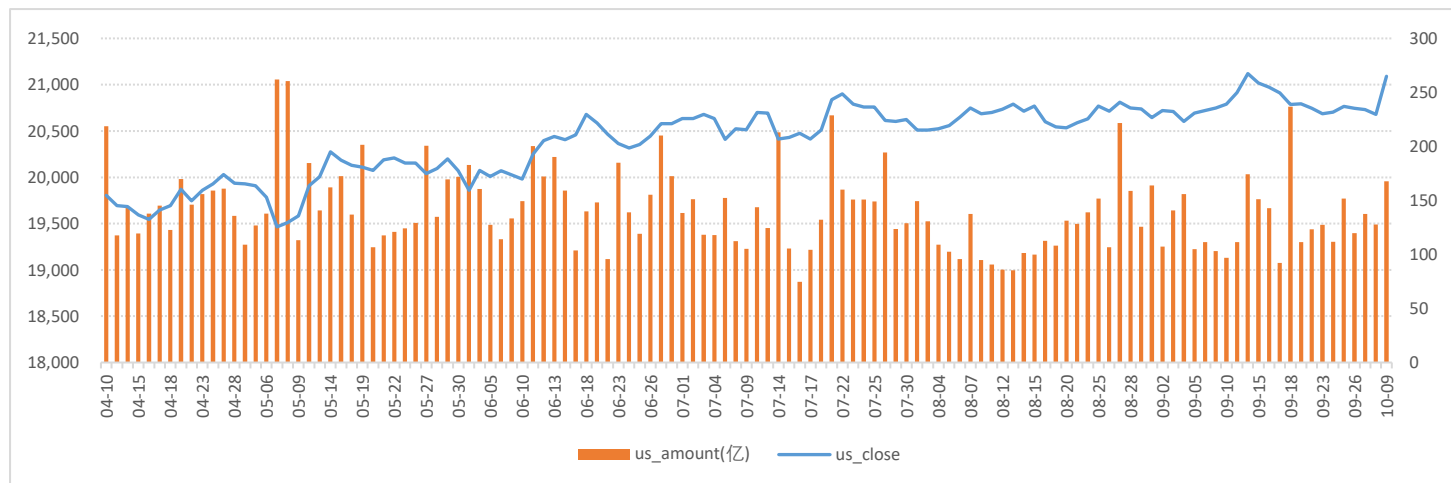
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



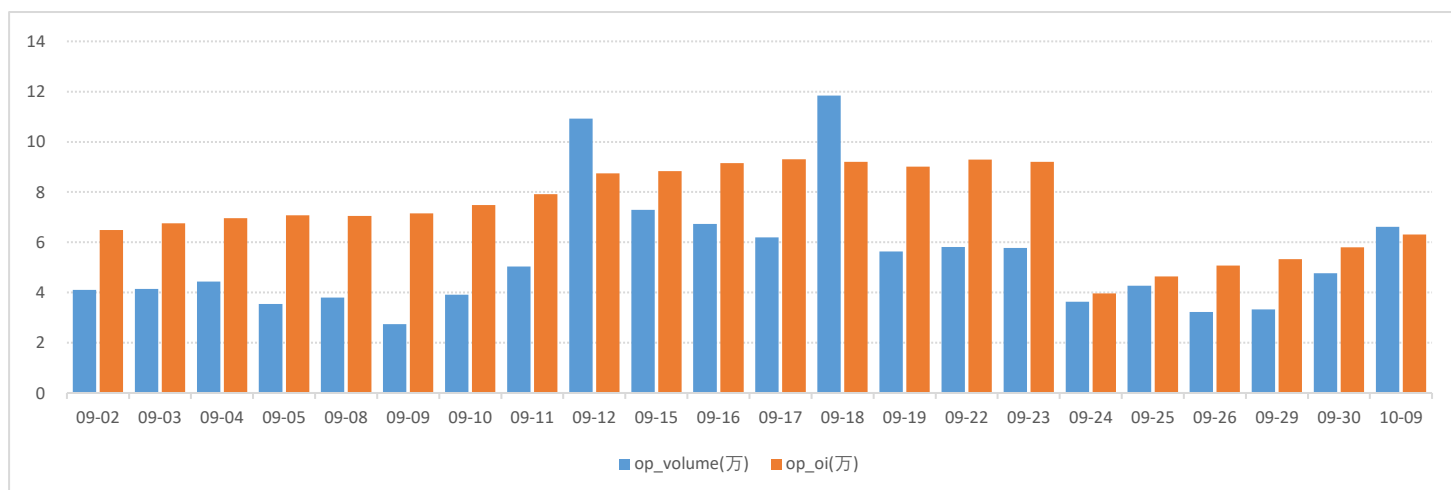
沪铝期权图表

沪铝价格走势图



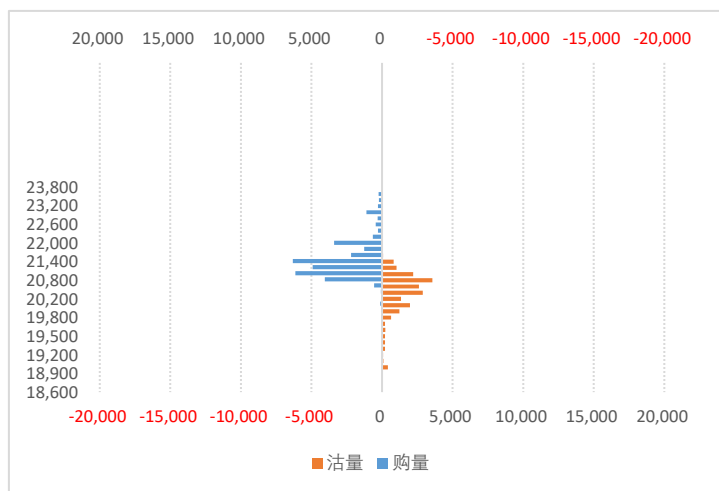
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铝期权成交量和持仓量（万手）



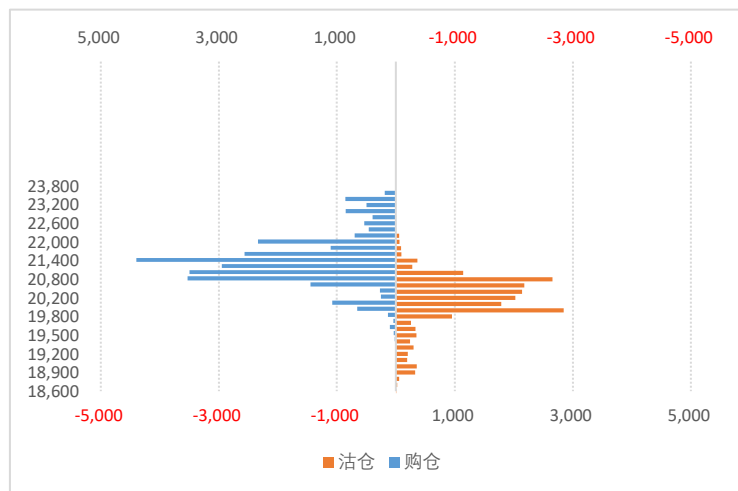
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约成交量分布

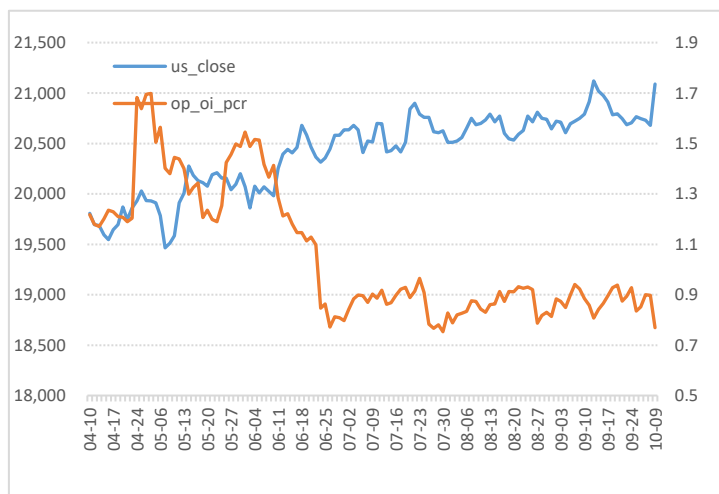


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约持仓量分布

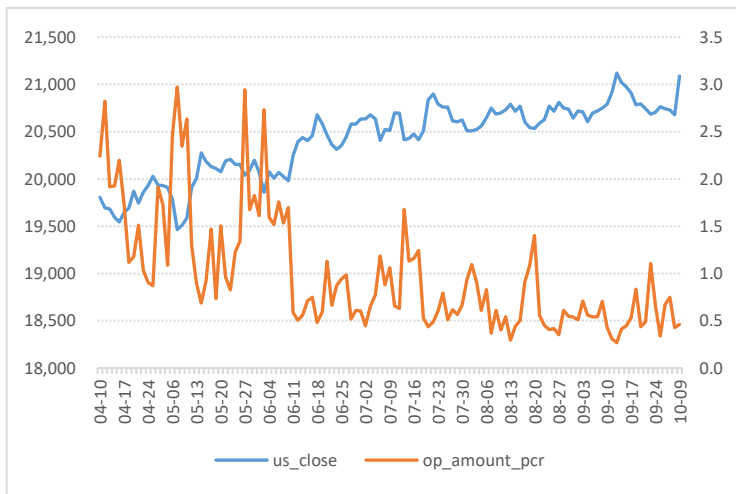


铝持仓量-PCR

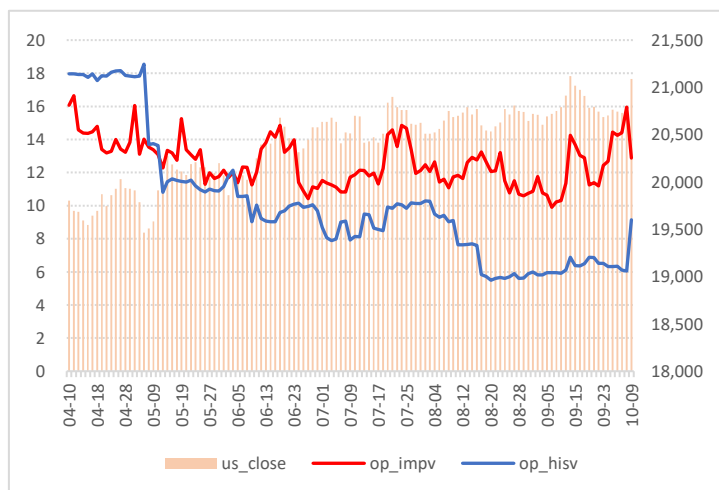


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝成交额-PCR

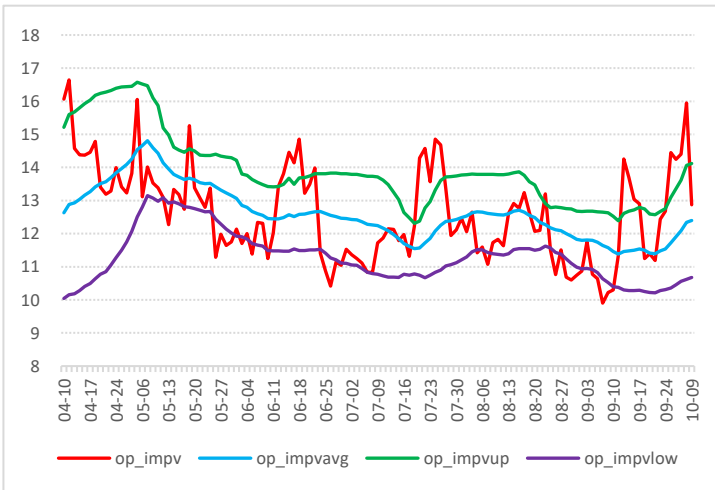


铝期权隐含波动率

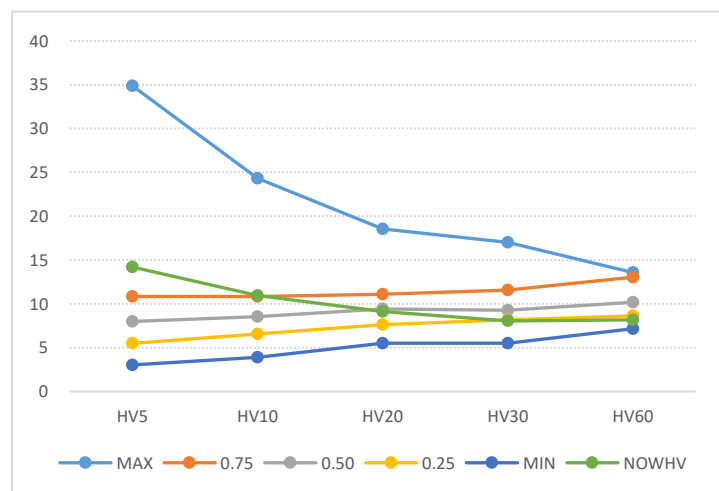


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

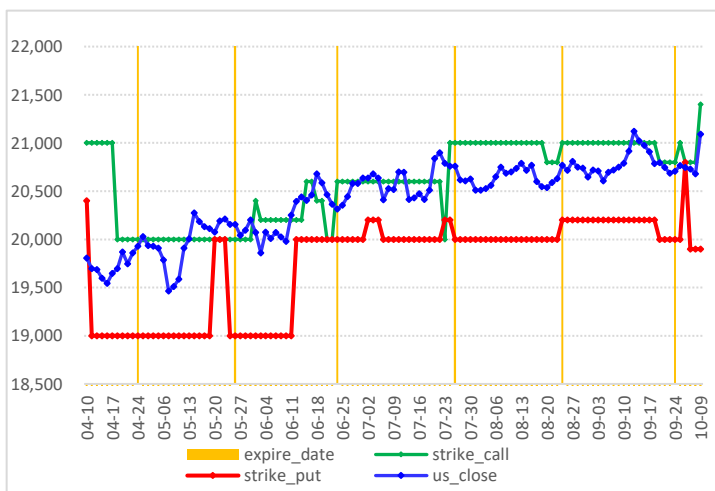


铝历史波动率锥



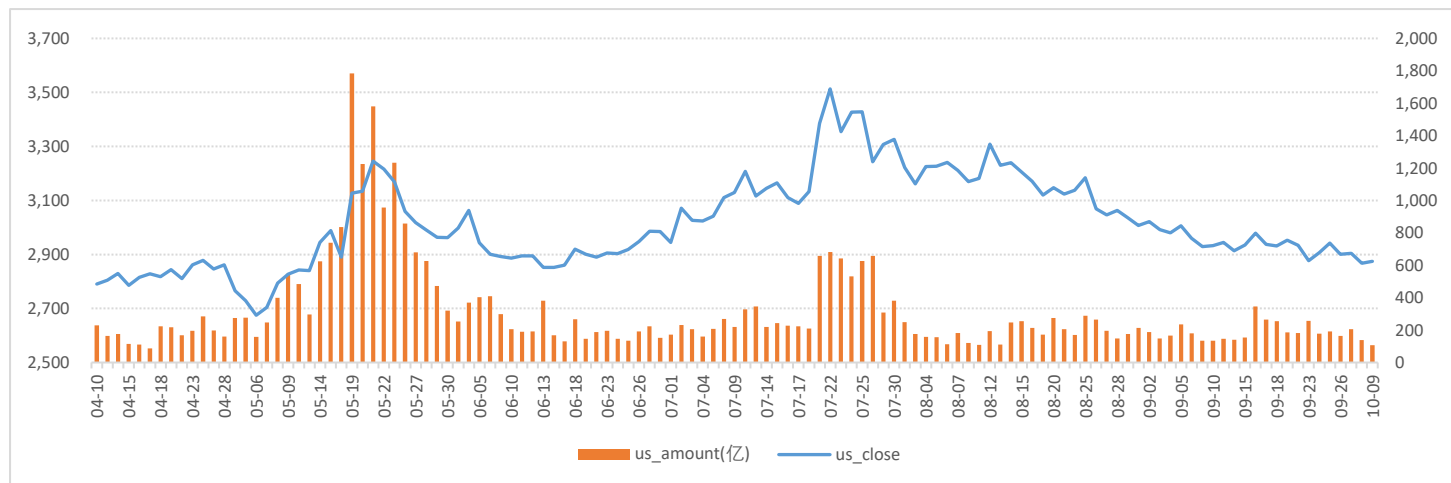
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铝压力点和支撑点



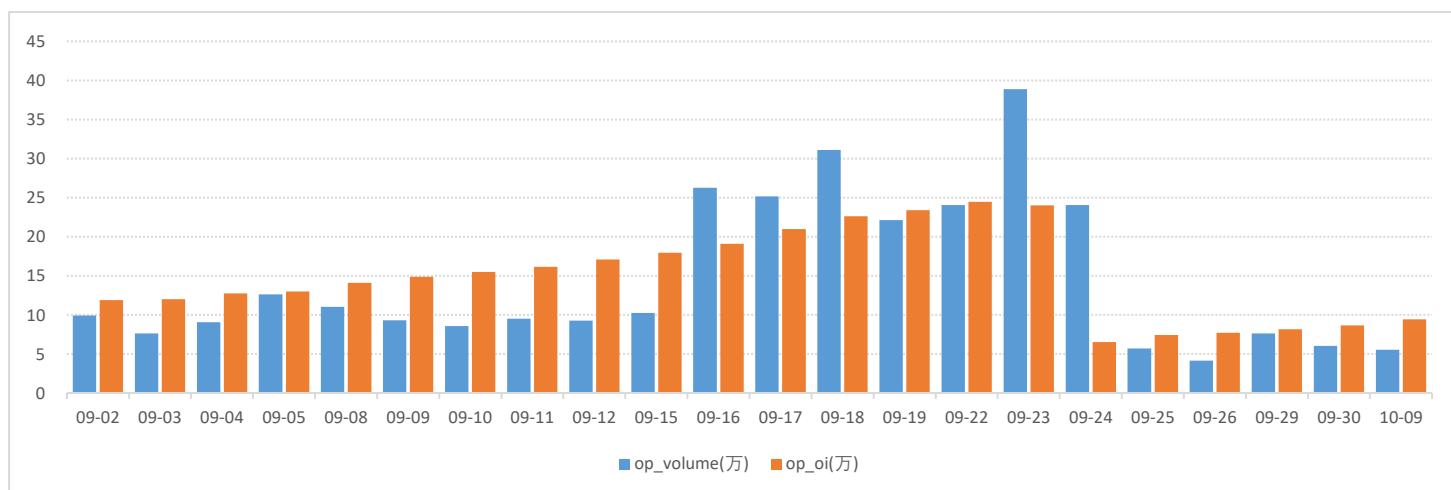
氧化铝期权图表

氧化铝价格走势



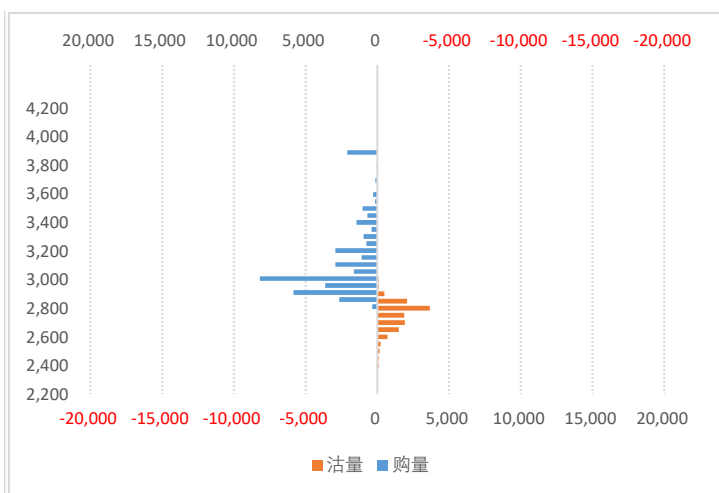
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权成交量和持仓量（万手）



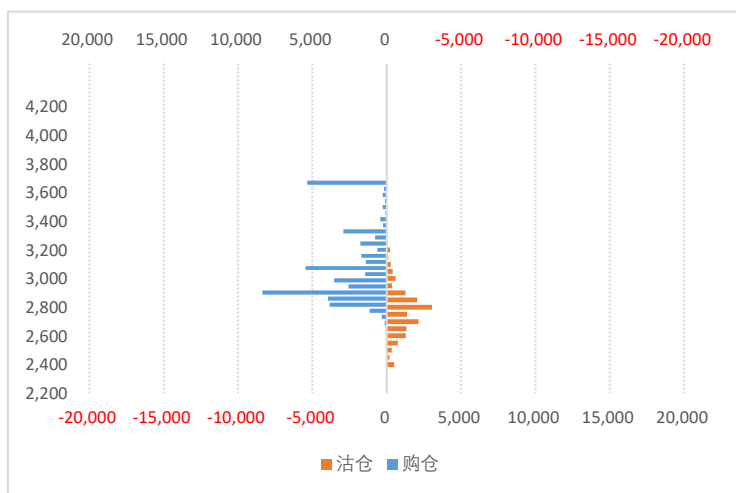
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约成交量分布

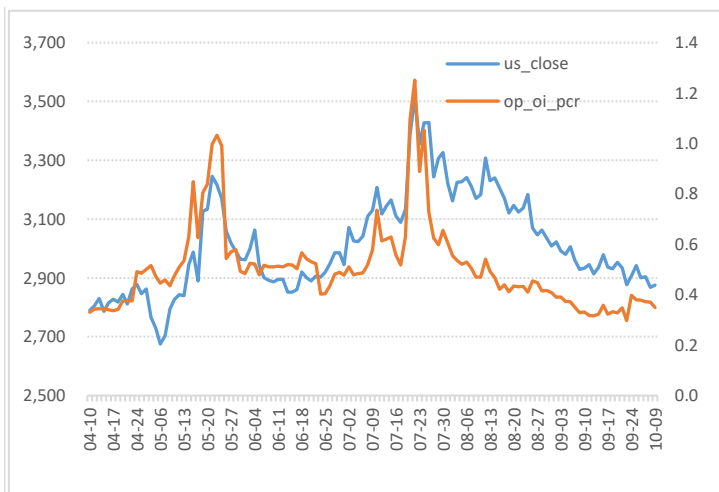


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约持仓量分布

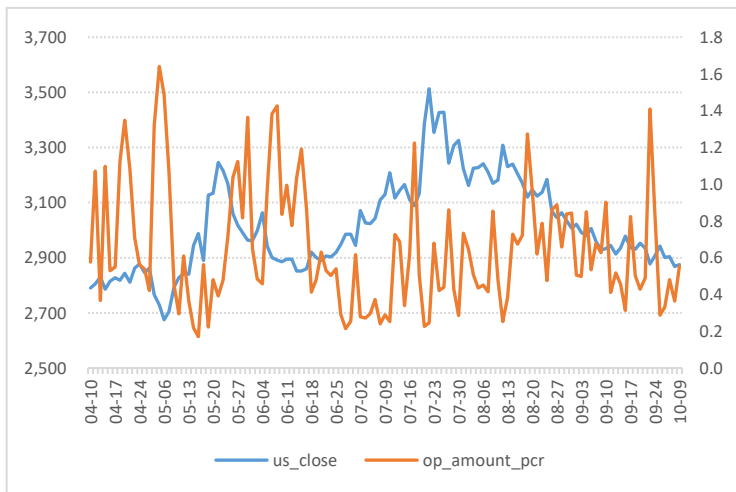


氧化铝持仓量-PCR

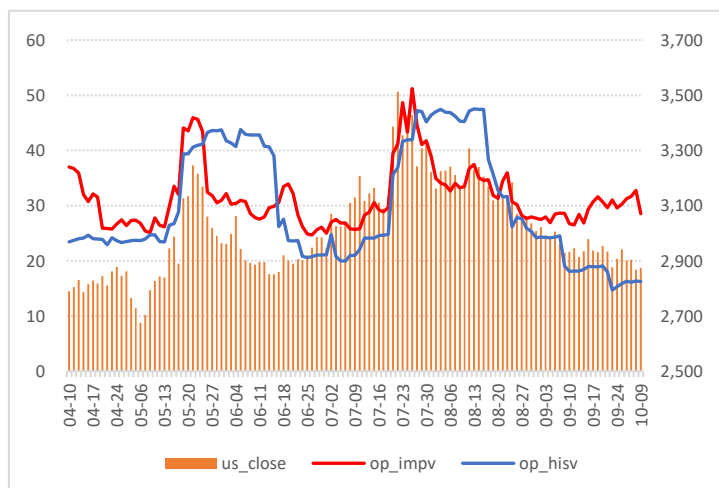


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝成交额-PCR

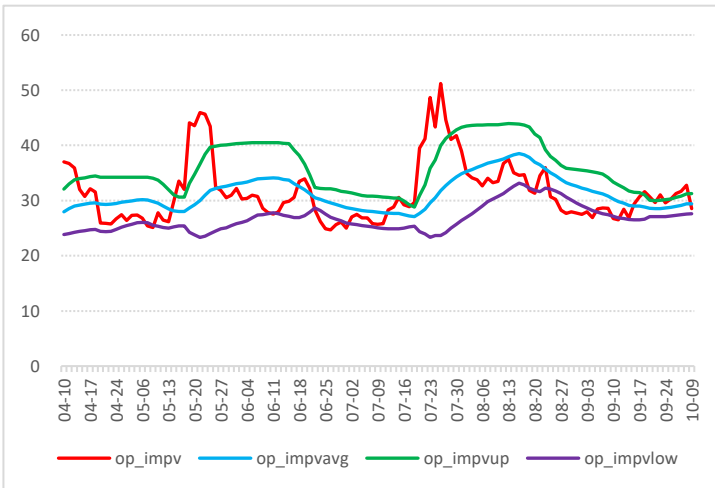


氧化铝期权隐含波动率

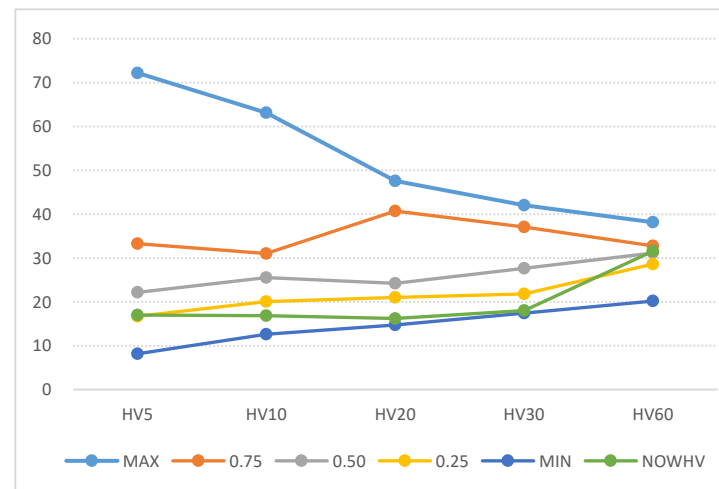


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝期权隐含波动率轨道线走势图

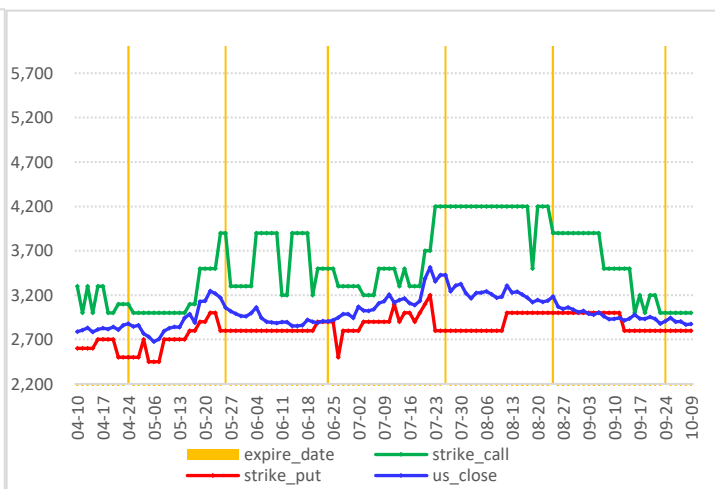


氧化铝历史波动率锥



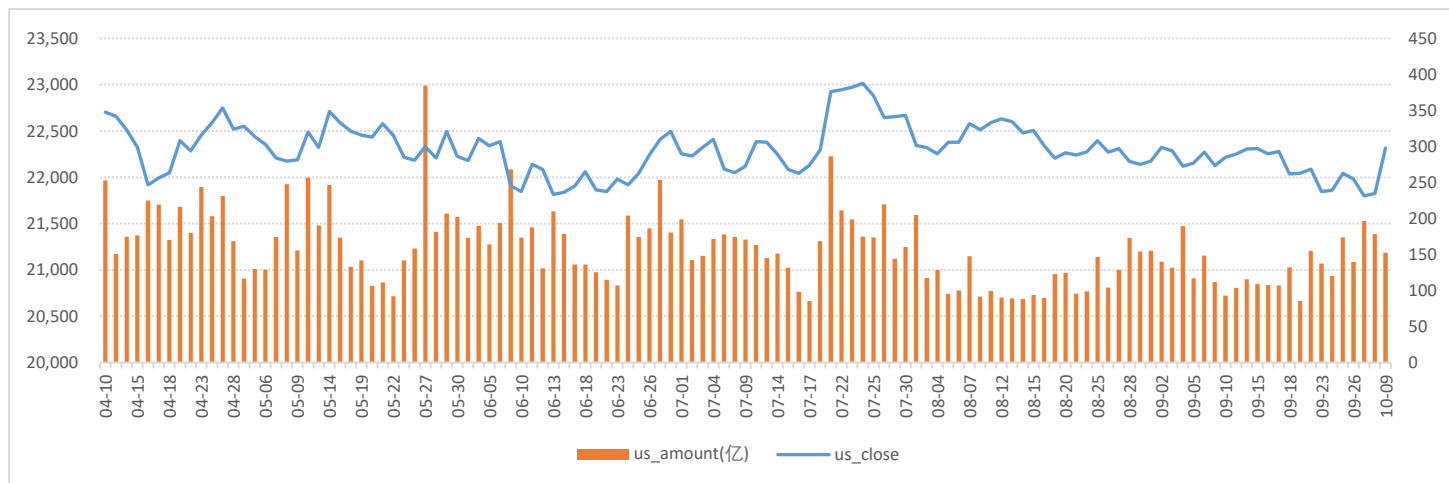
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氧化铝压力点和支撑点



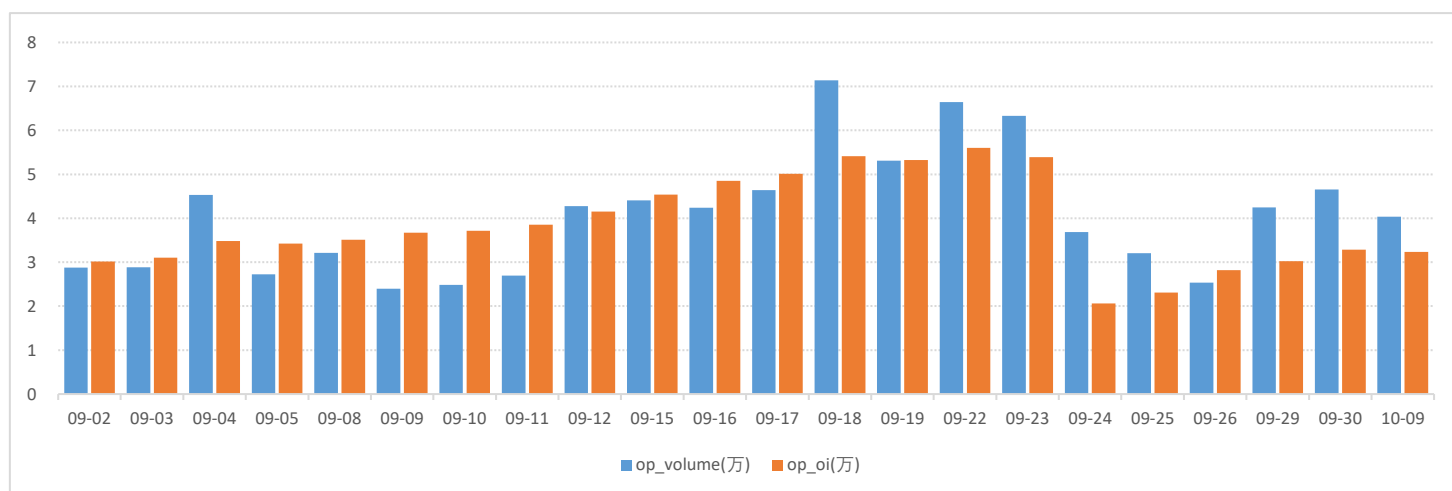
沪锌期权图表

沪锌价格走势



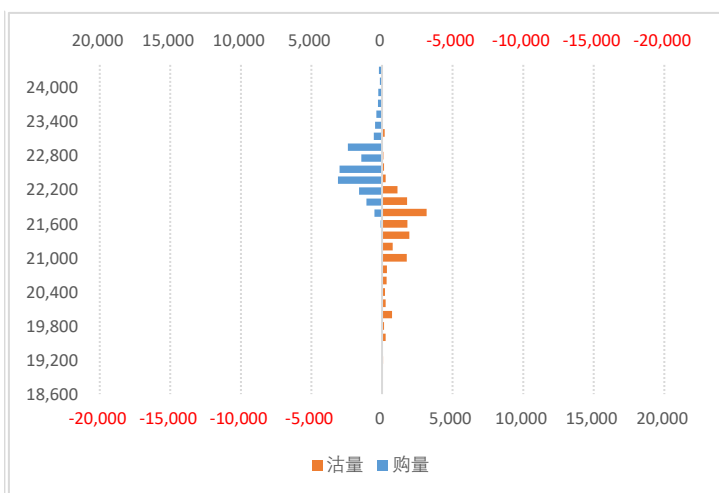
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锌期权成交量和持仓量（万手）



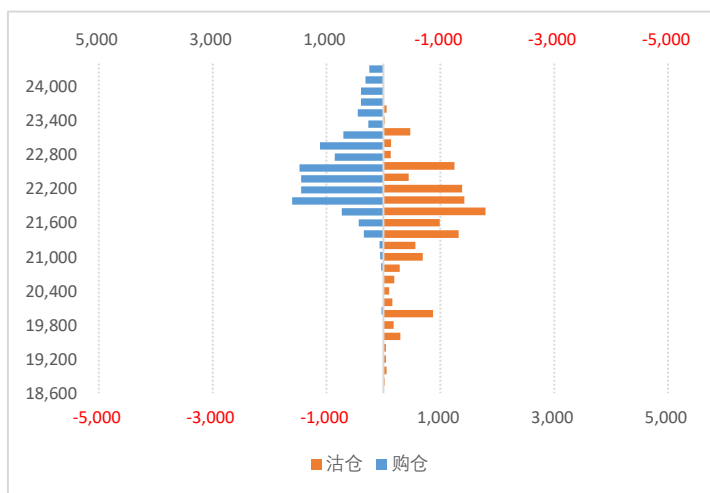
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约成交量分布

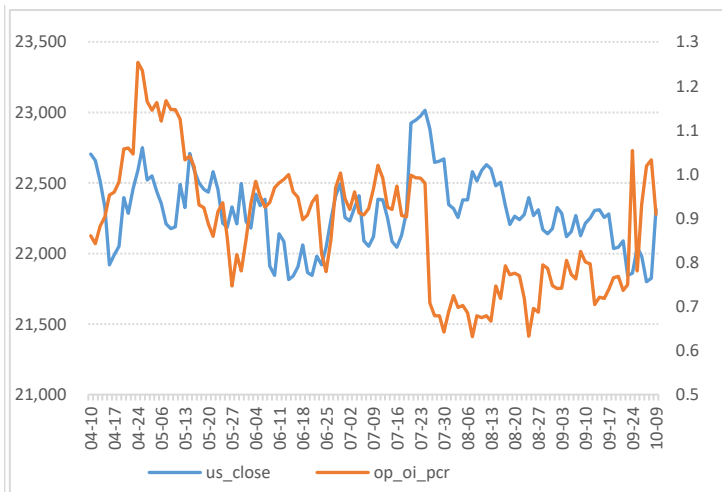


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约持仓量分布

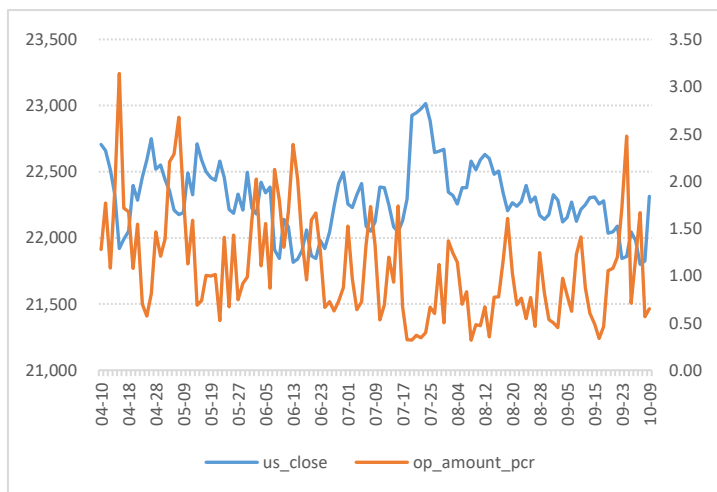


锌期权持仓量-PCR

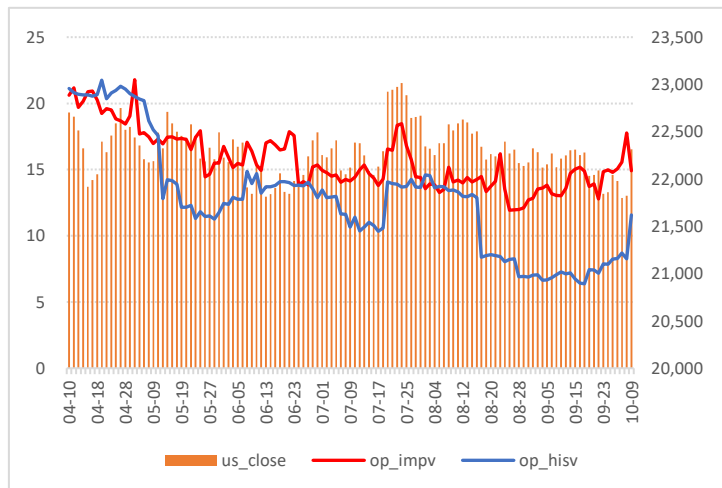


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌期权成交额-PCR

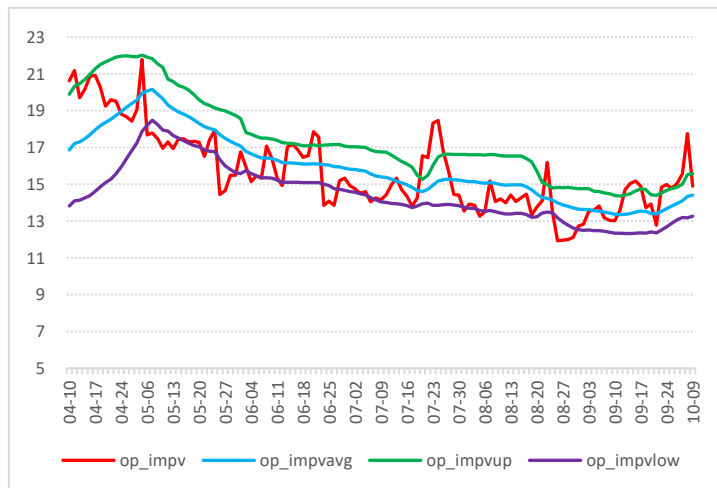


锌期权隐含波动率

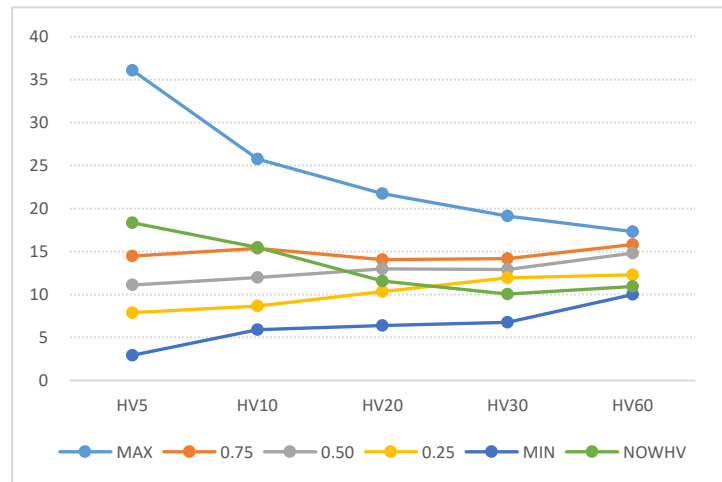


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

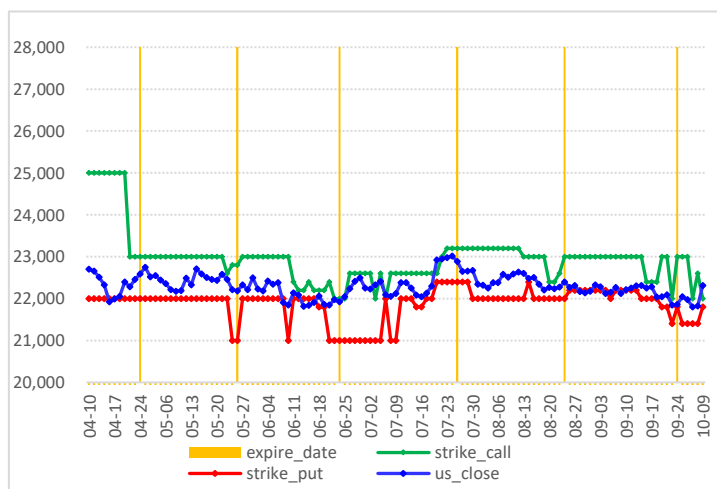


锌历史波动率锥



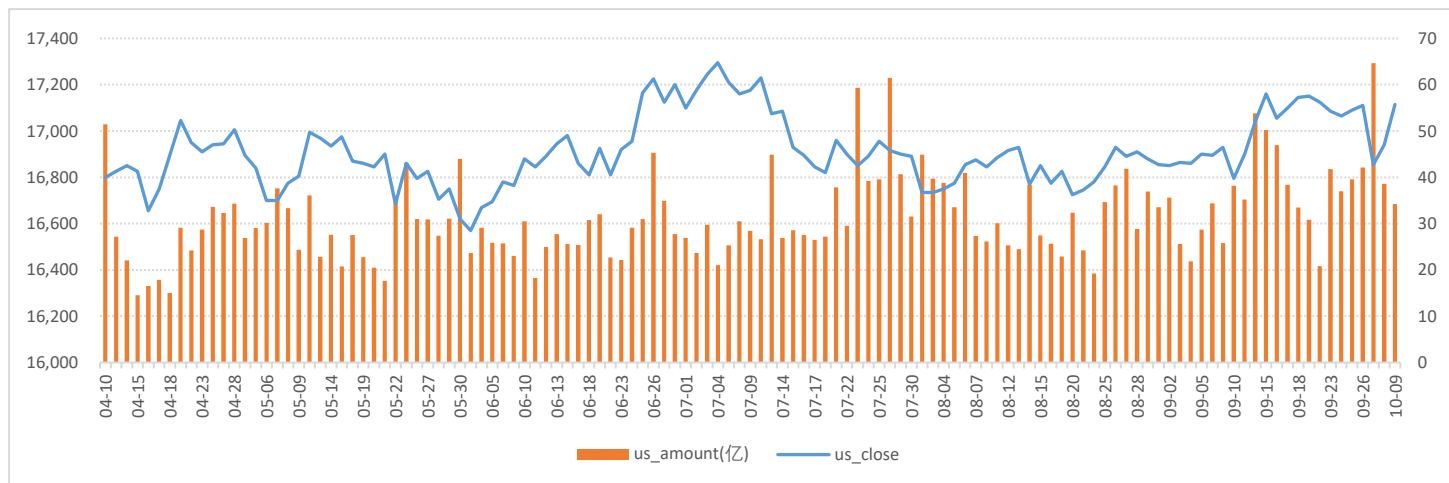
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锌压力点和支撑点



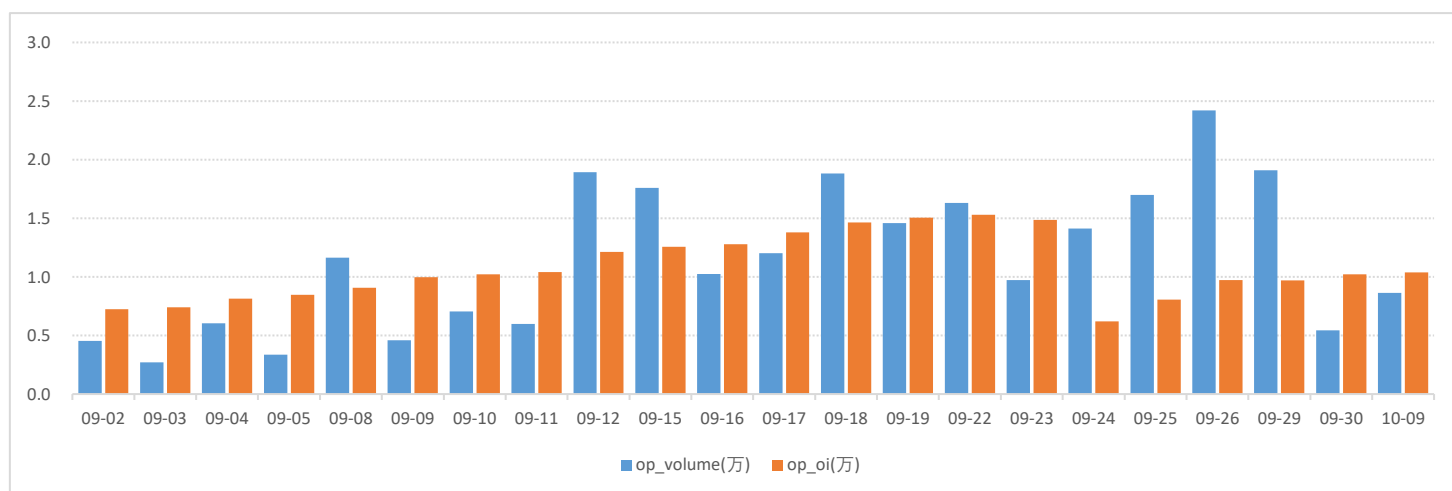
沪铅期权图表

沪铅价格走势



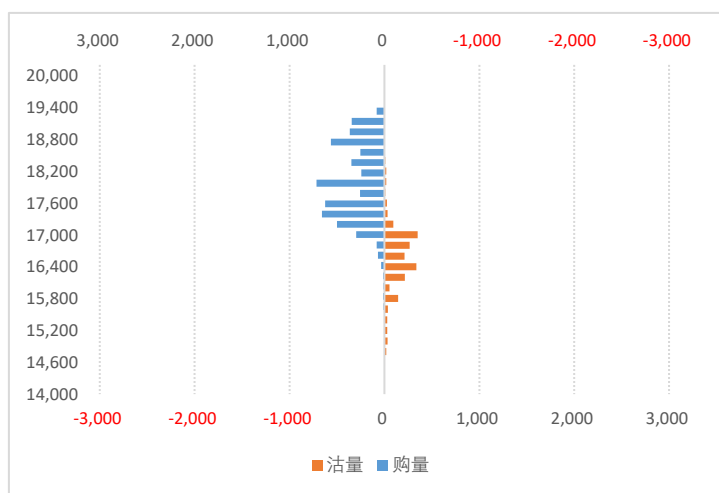
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪铅期权成交量和持仓量（万手）



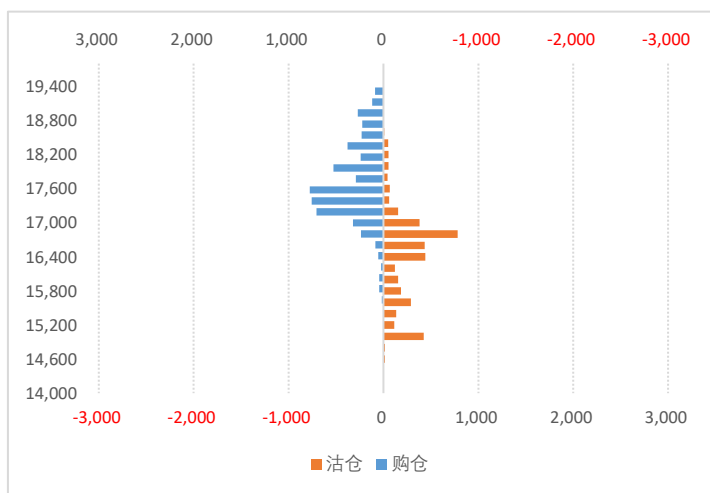
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约成交量分布

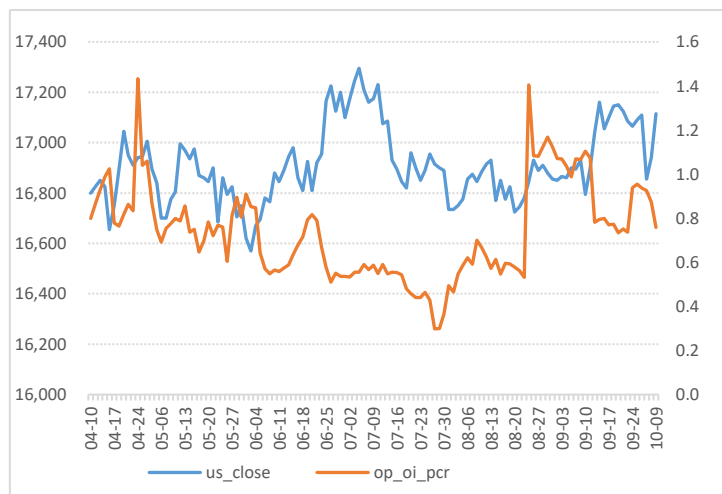


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约持仓量分布

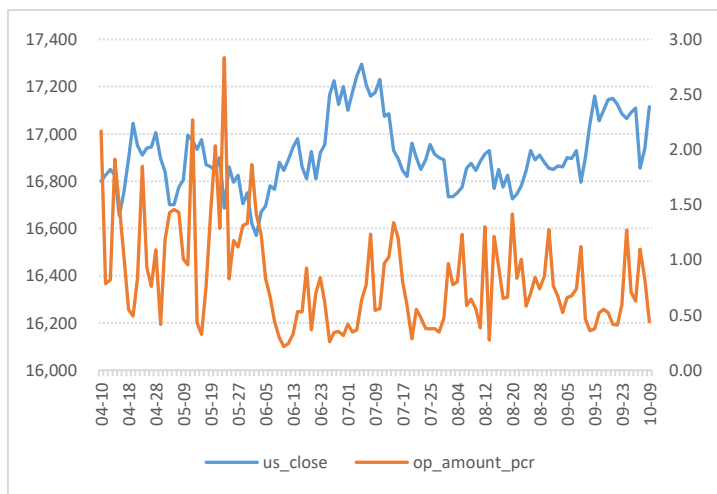


铅期权持仓量-PCR

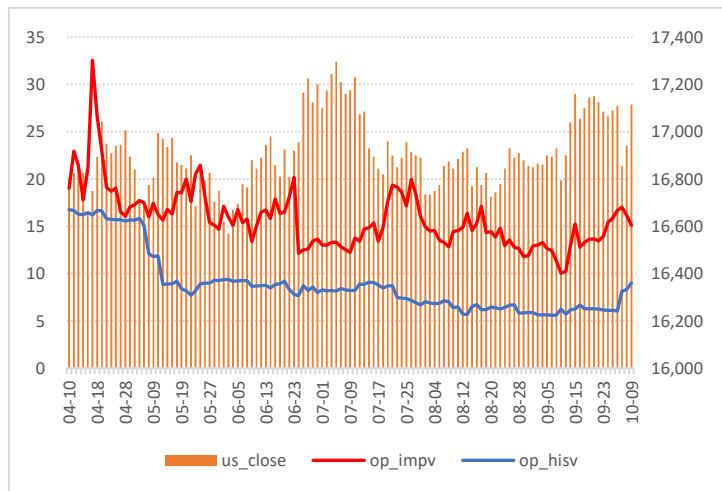


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铅期权成交额-PCR

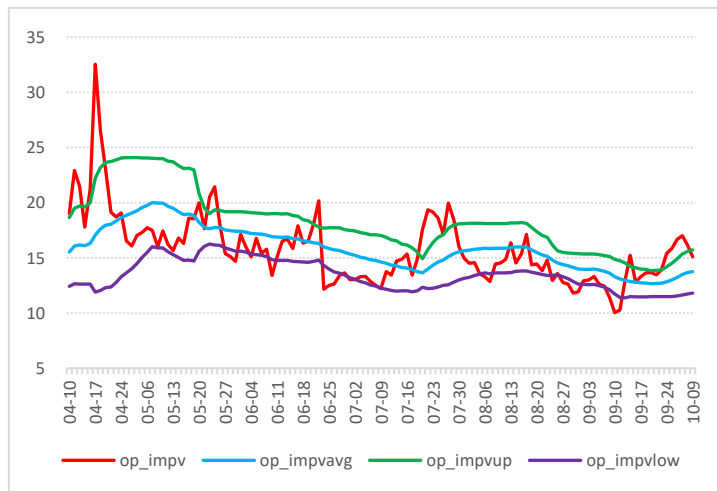


铅期权隐含波动率

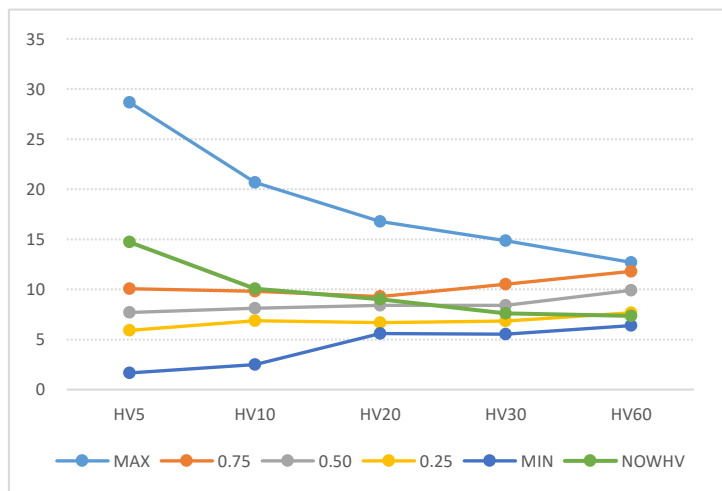


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

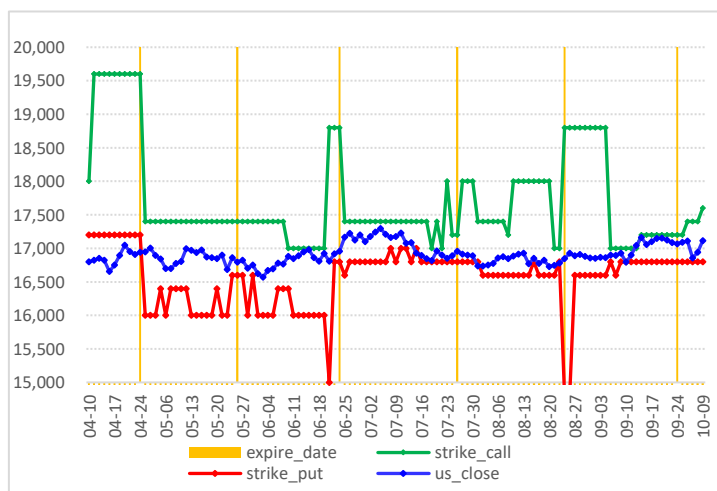


铅历史波动率锥



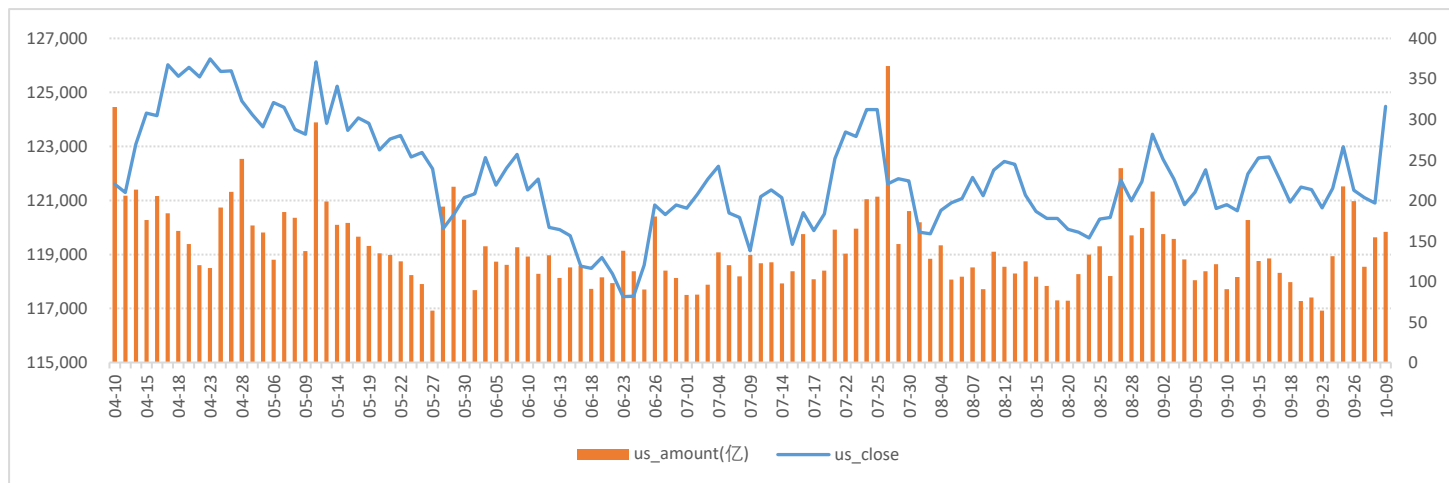
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铅压力点和支撑点



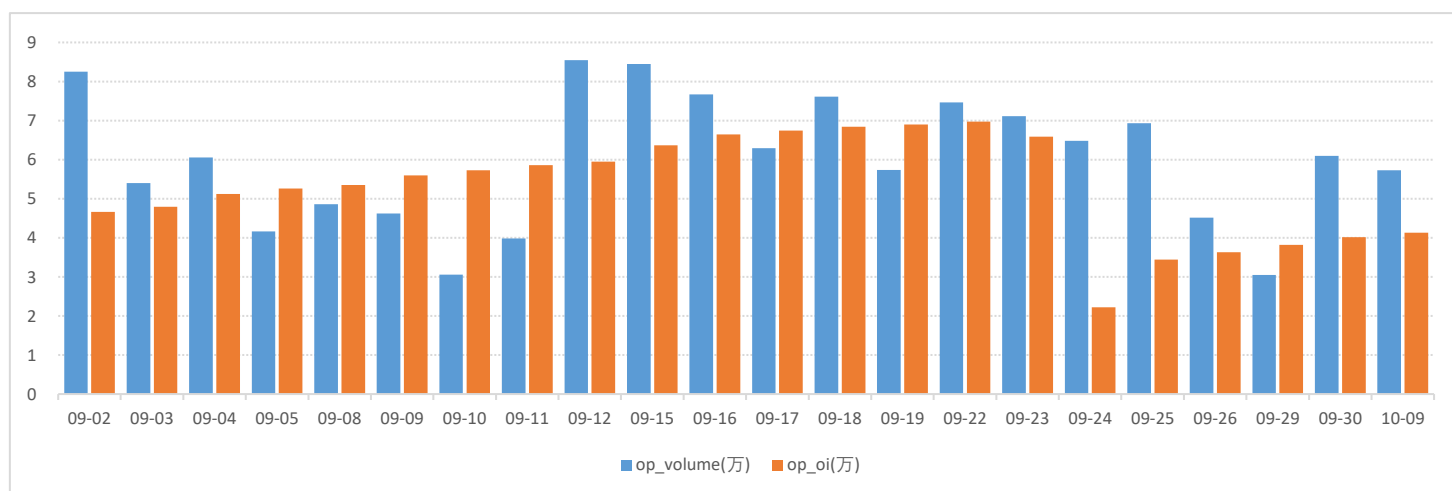
沪镍期权图表

沪镍价格走势



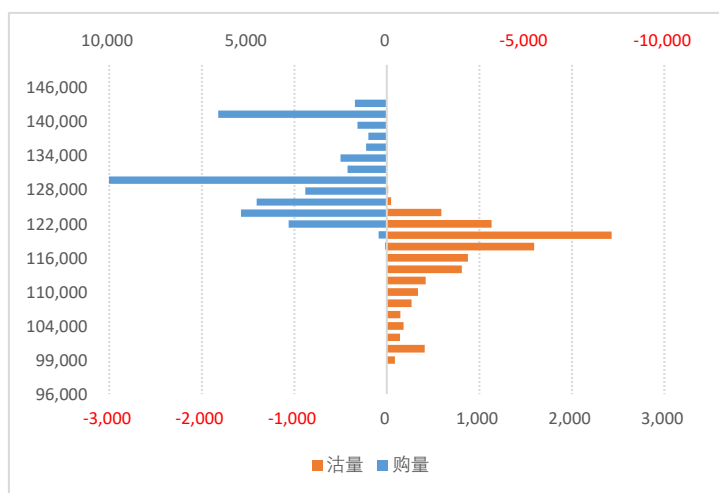
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪镍期权成交量和持仓量（万手）



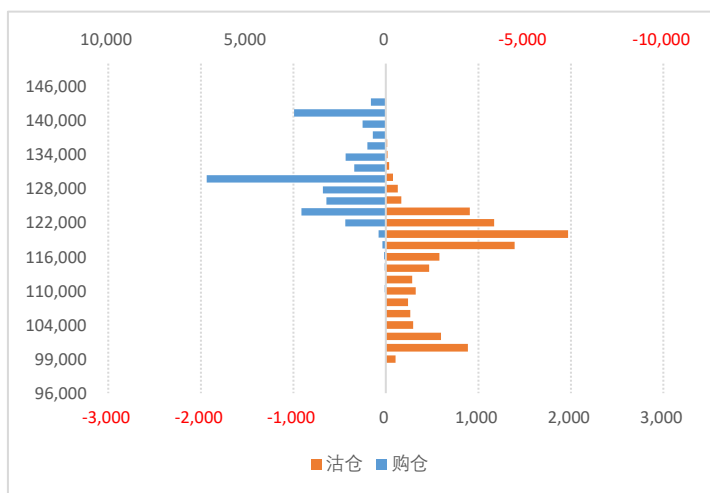
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约成交量分布

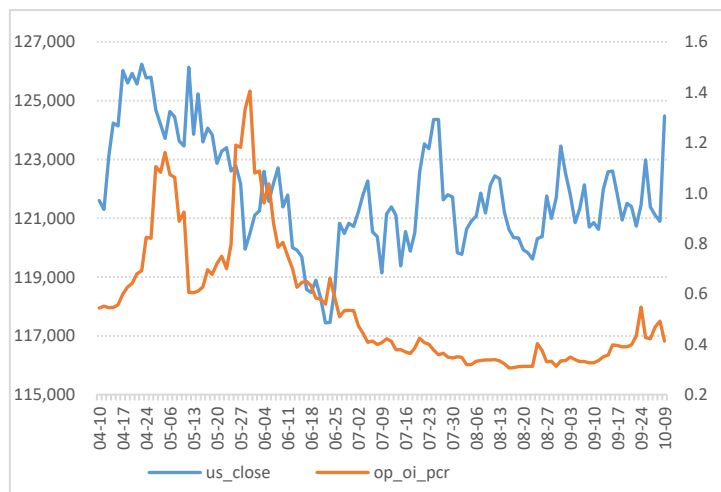


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约持仓量分布

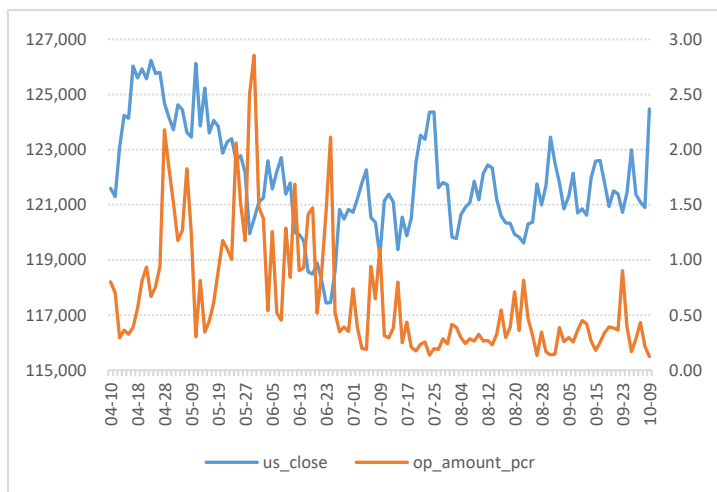


镍期权持仓量-PCR

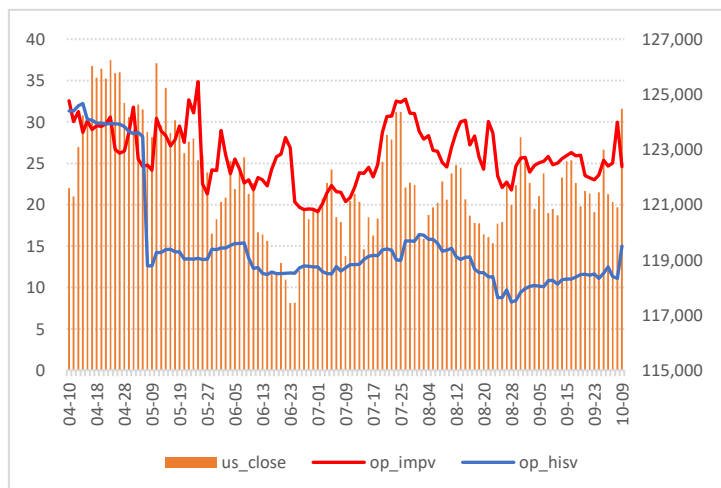


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍期权成交额-PCR

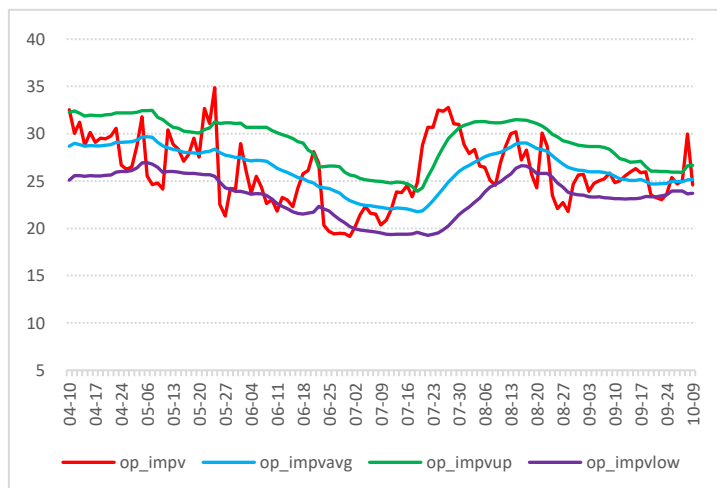


镍期权隐含波动率

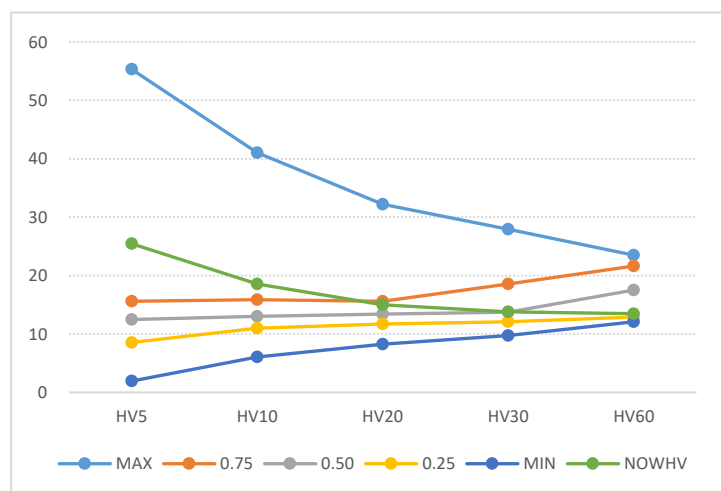


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

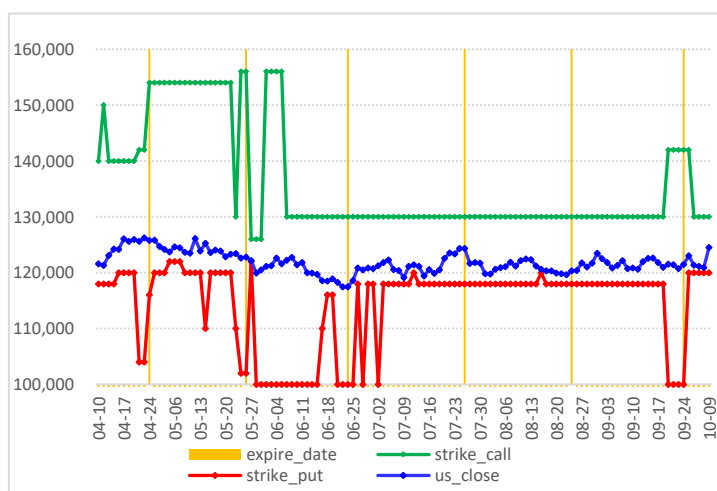


镍历史波动率锥



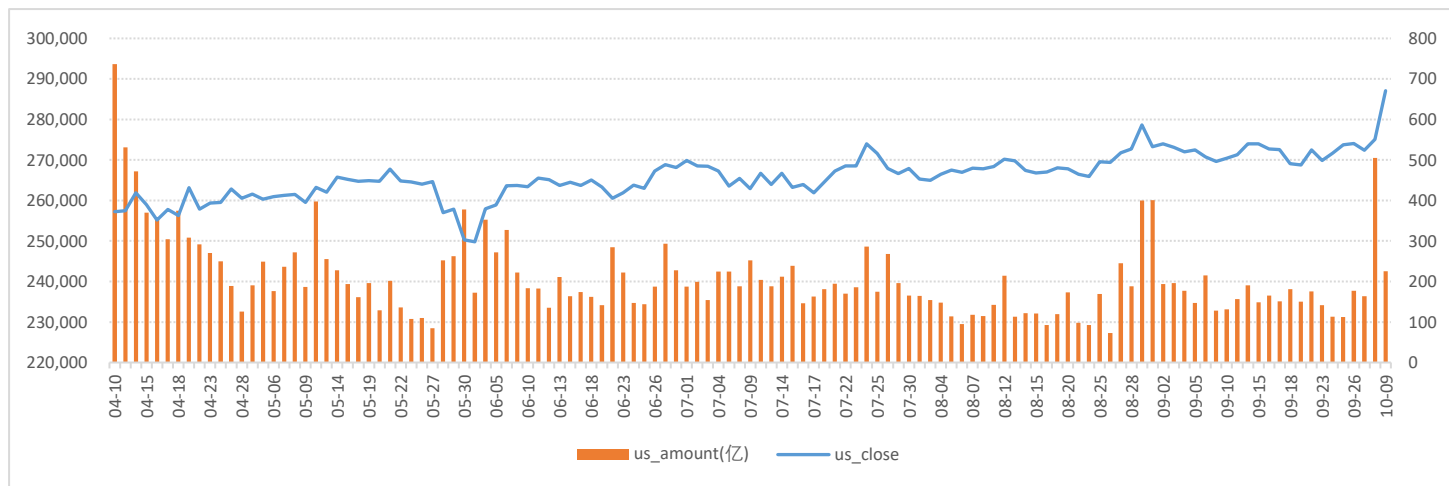
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

镍压力点和支撑点



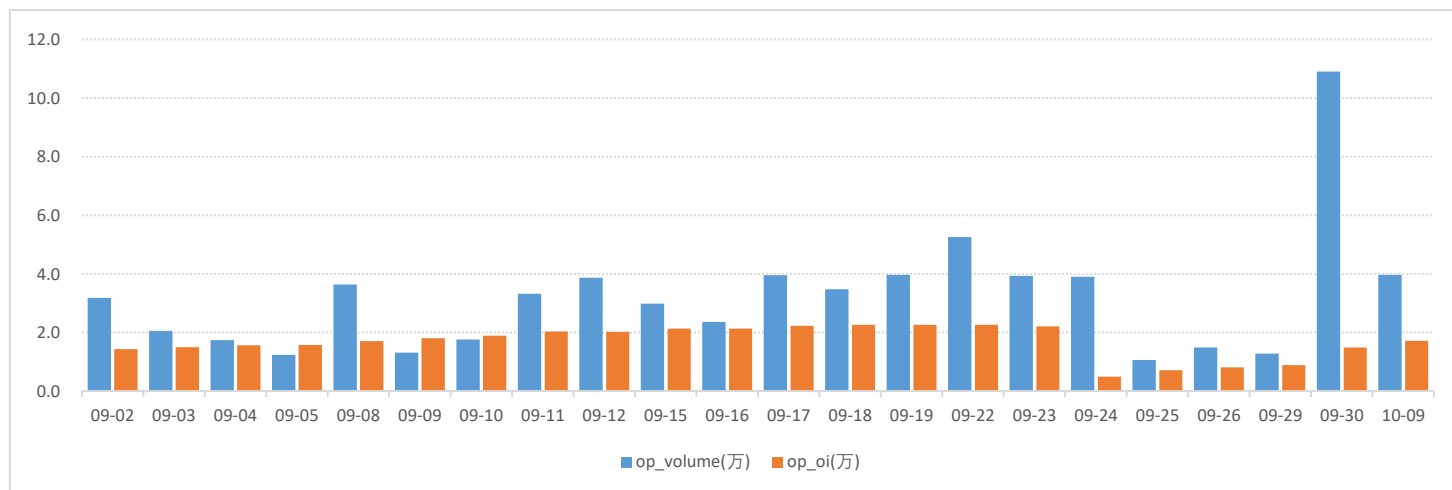
沪锡期权图表

沪锡价格走势图



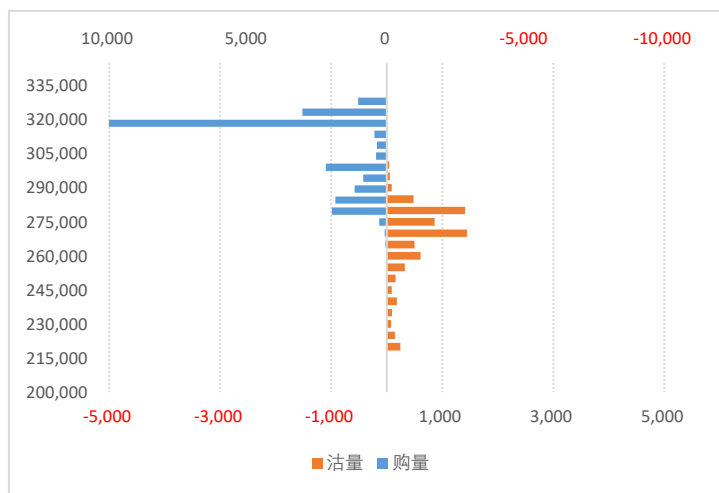
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

沪锡期权成交量和持仓量（万手）



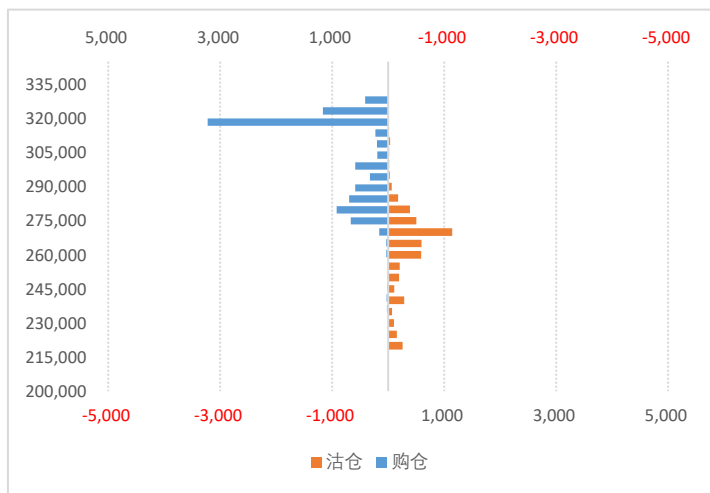
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约成交量分布

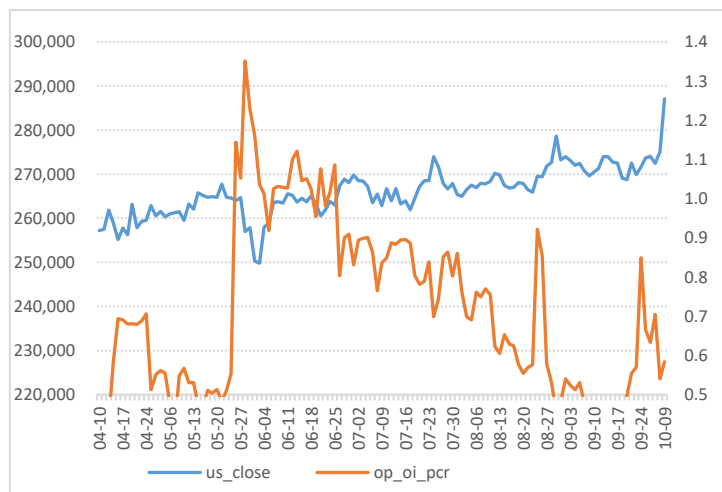


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约持仓量分布

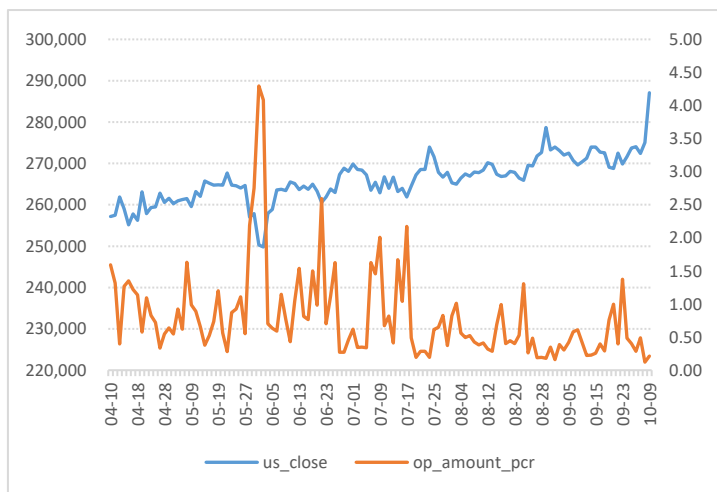


锡期权持仓量-PCR

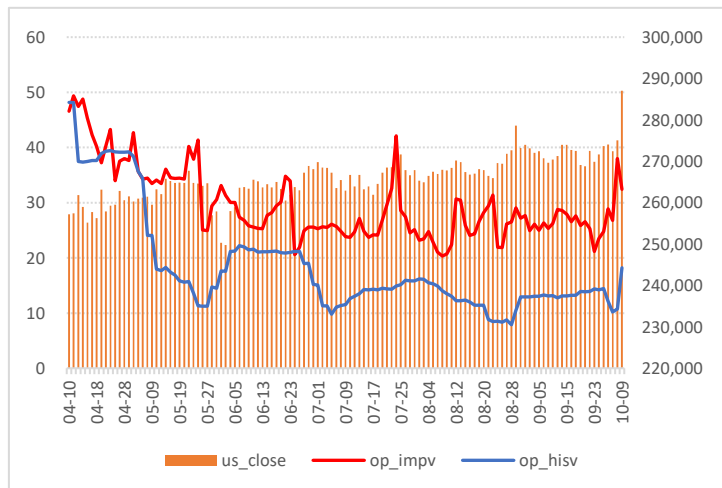


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锡期权成交额-PCR

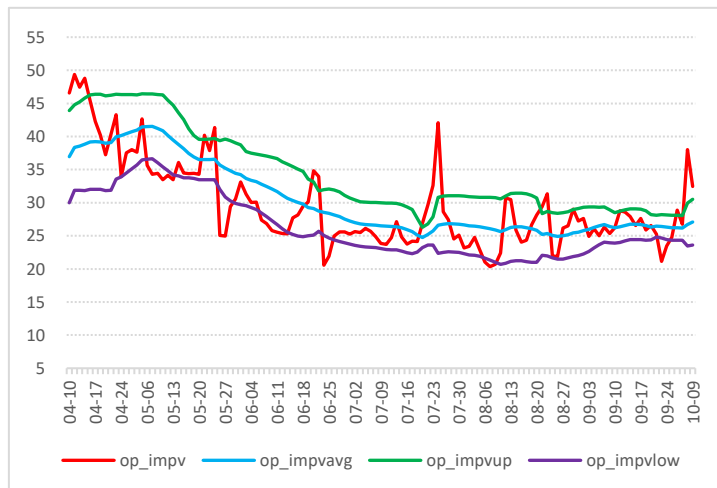


锡期权隐含波动率

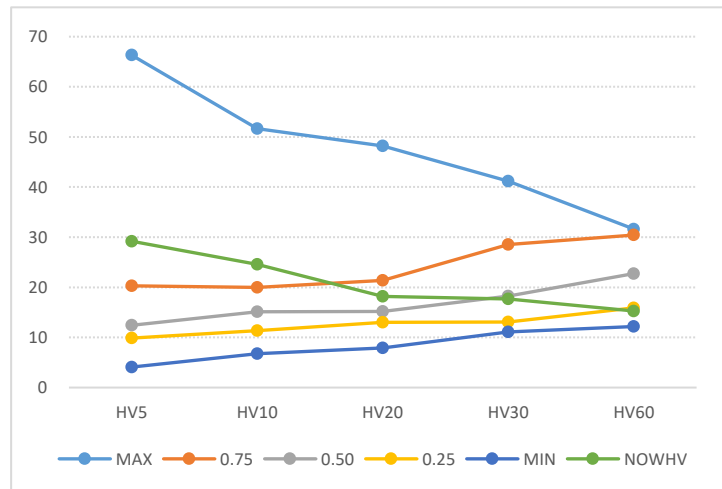


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

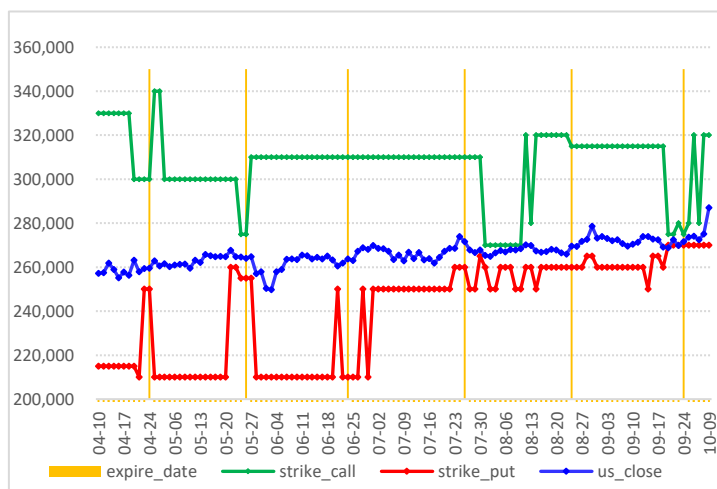


锡历史波动率锥



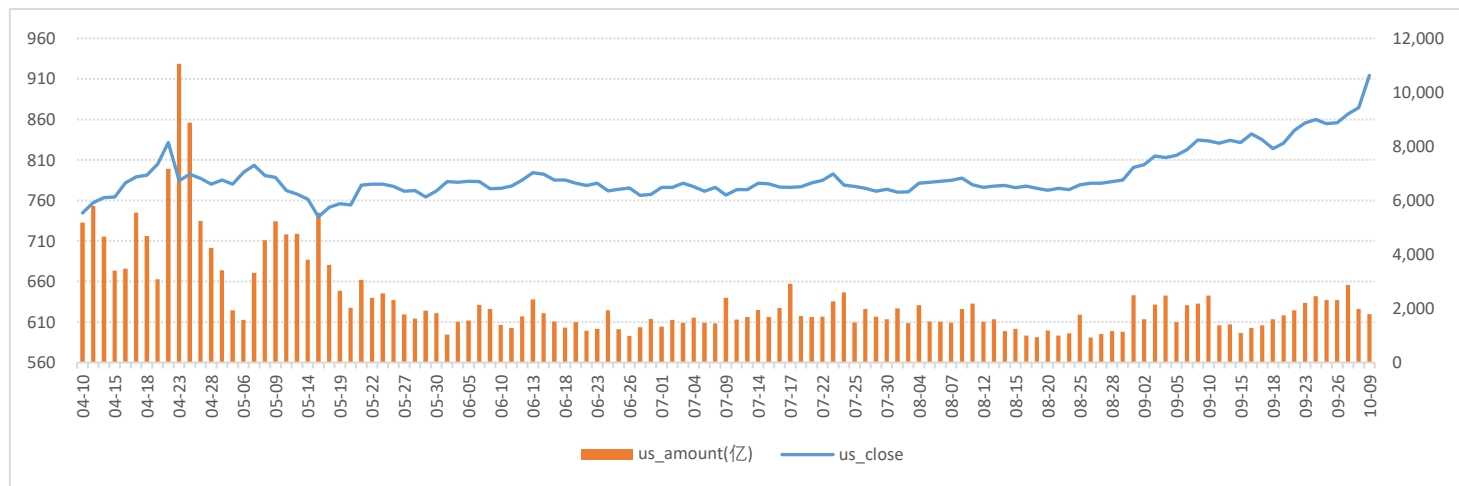
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

锡压力点和支撑点



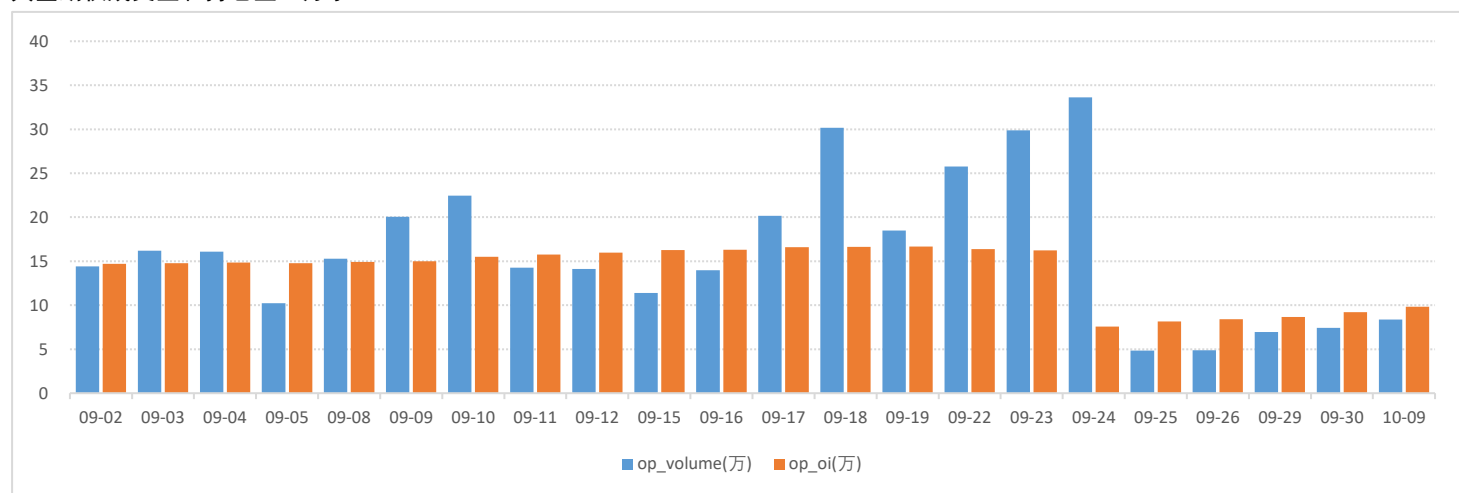
黄金期权图表

黄金价格走势图



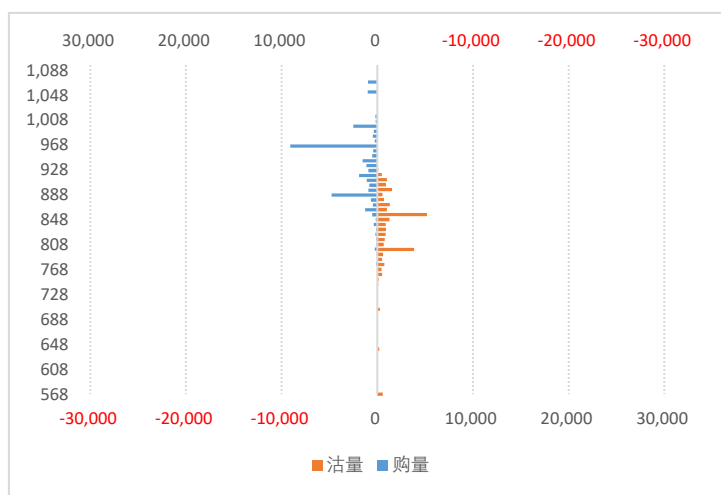
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交量和持仓量（万手）



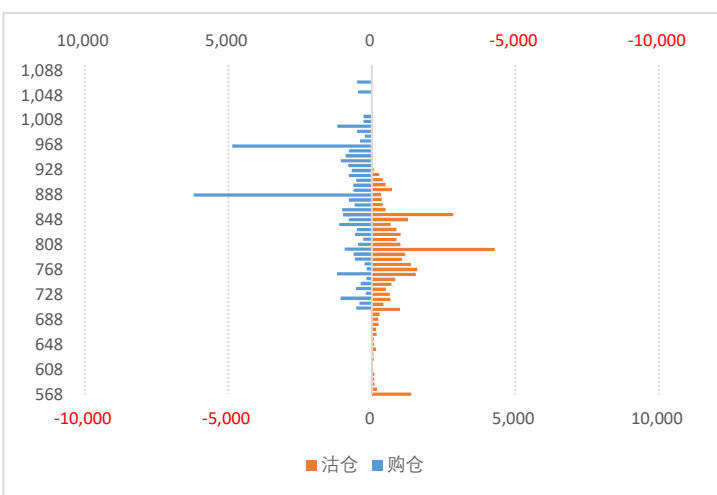
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2512月份合约成交量分布

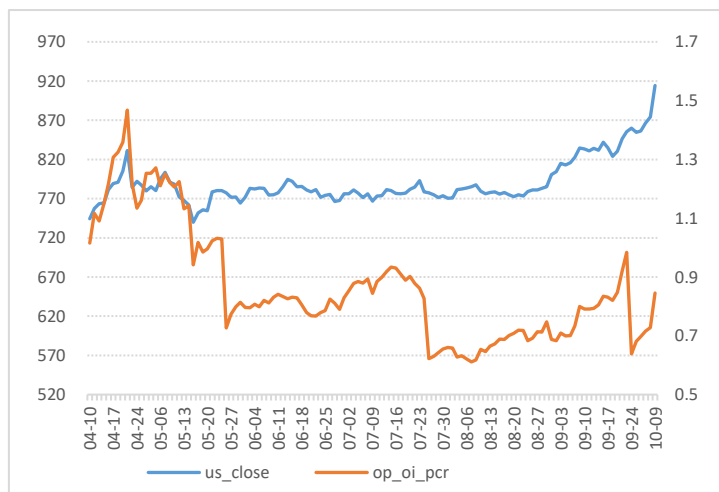


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2512月份合约持仓量分布

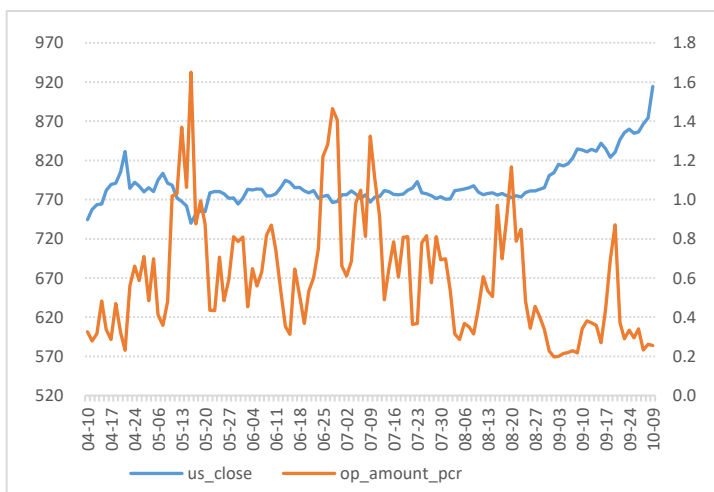


黄金期权持仓量-PCR

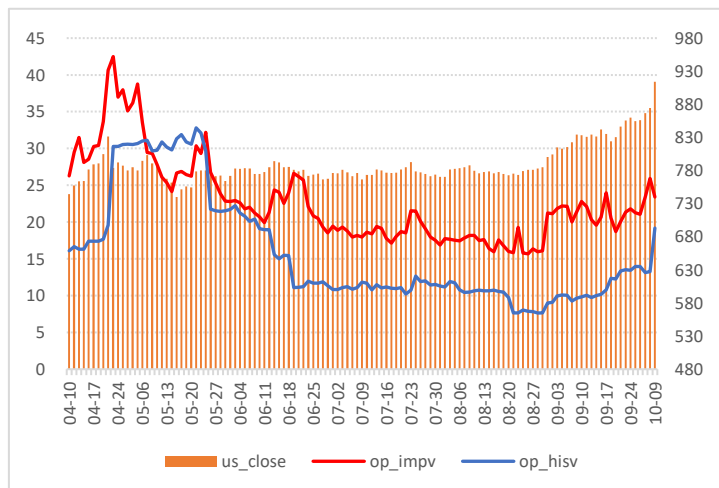


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金期权成交额-PCR

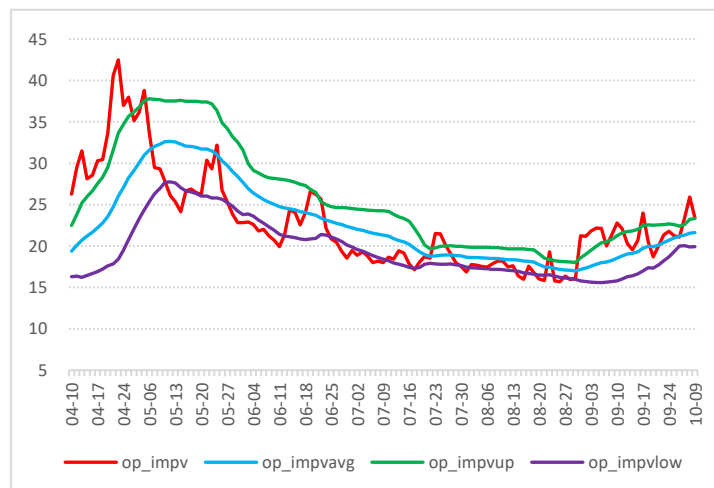


黄金期权隐含波动率

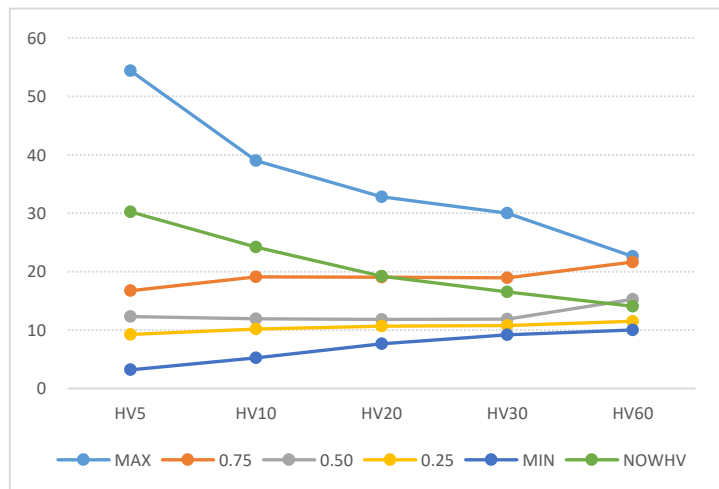


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

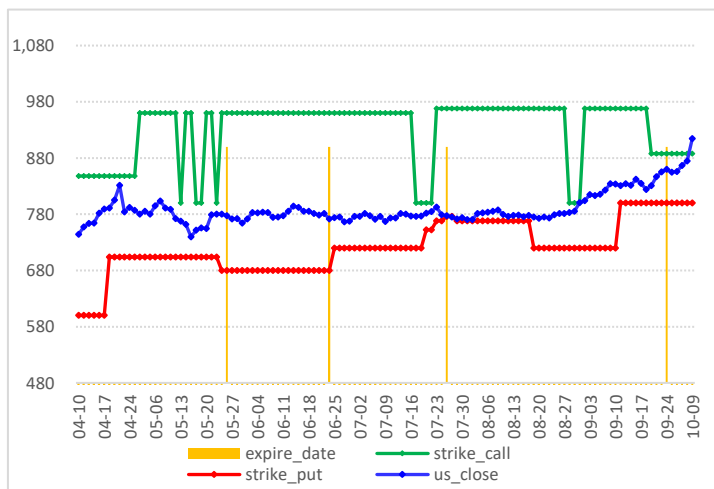


黄金历史波动率锥



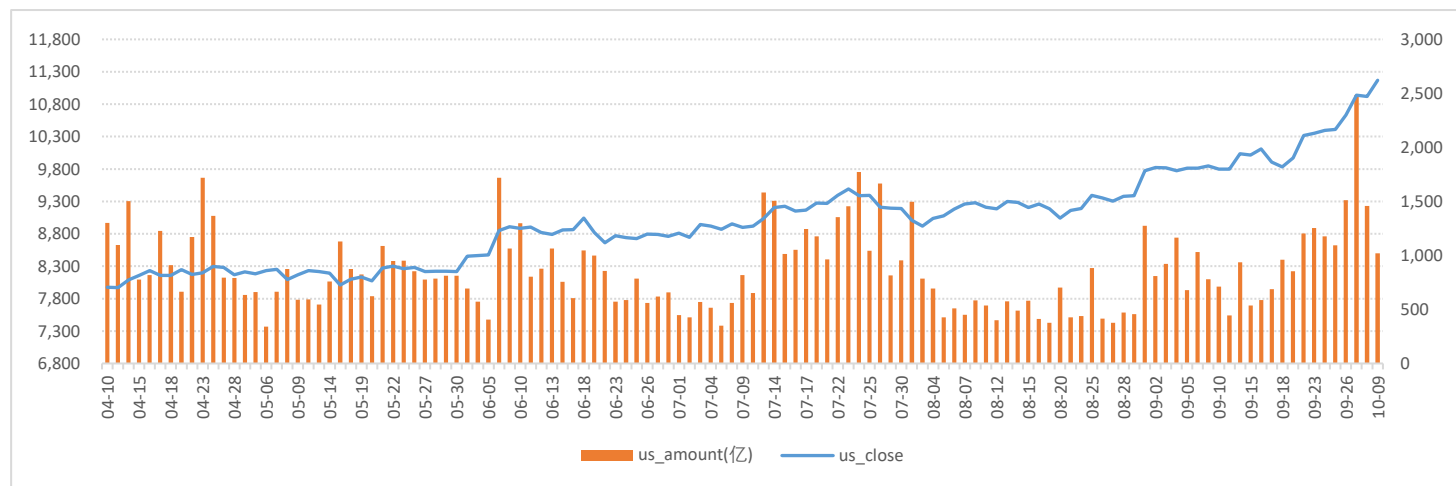
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

黄金压力点和支撑点



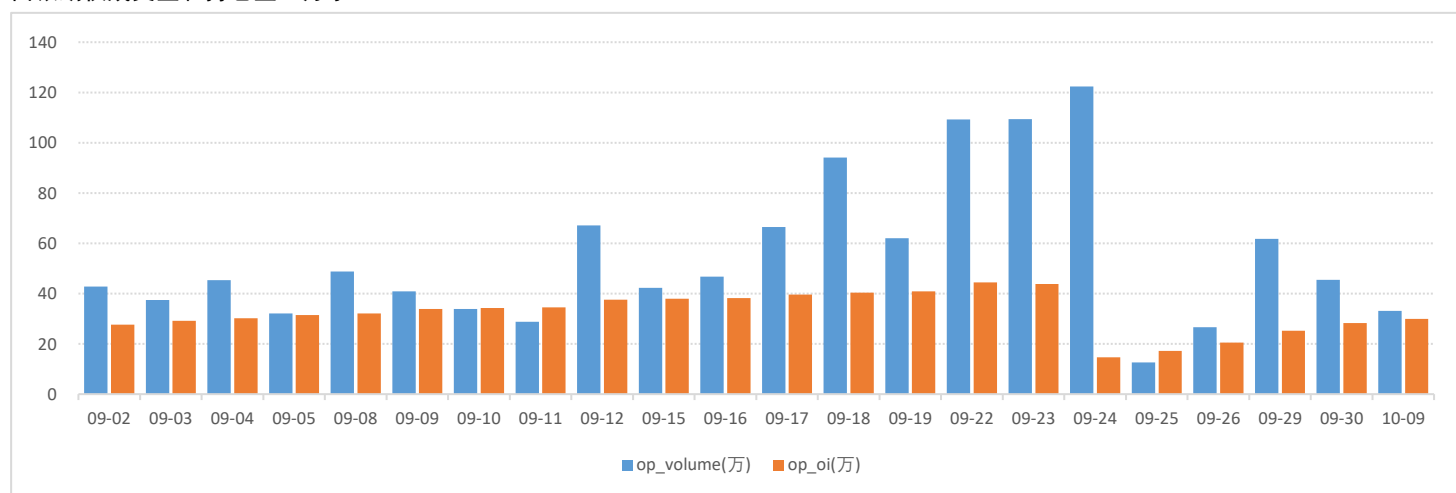
白银期权图表

白银价格走势图



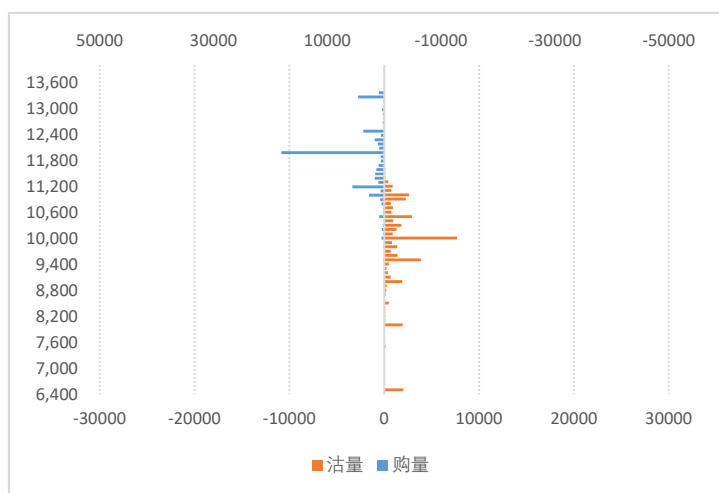
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交量和持仓量（万手）



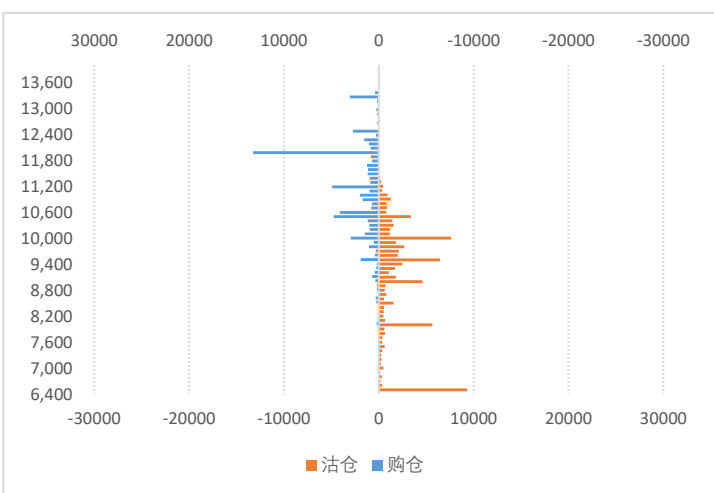
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2512月份合约成交量分布

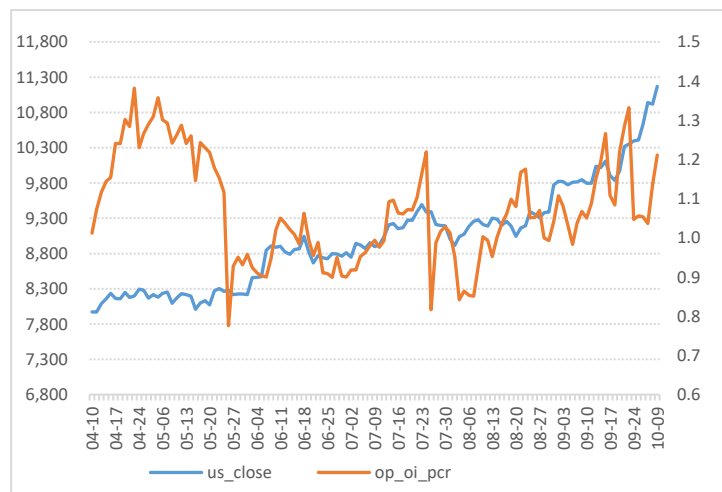


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2512月份合约持仓量分布

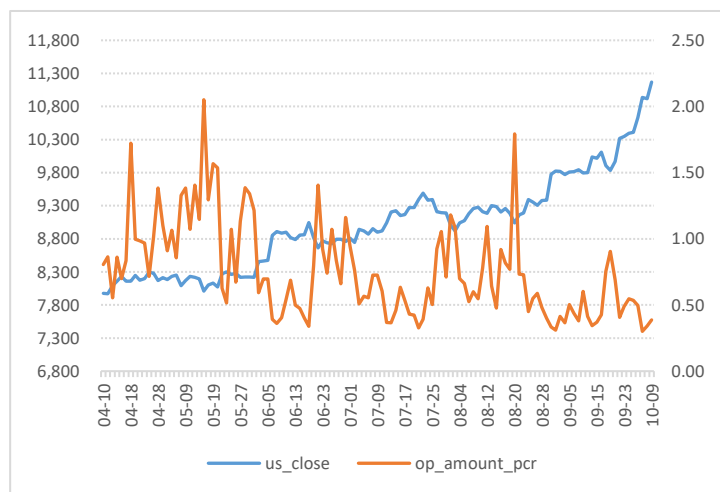


白银期权持仓量-PCR

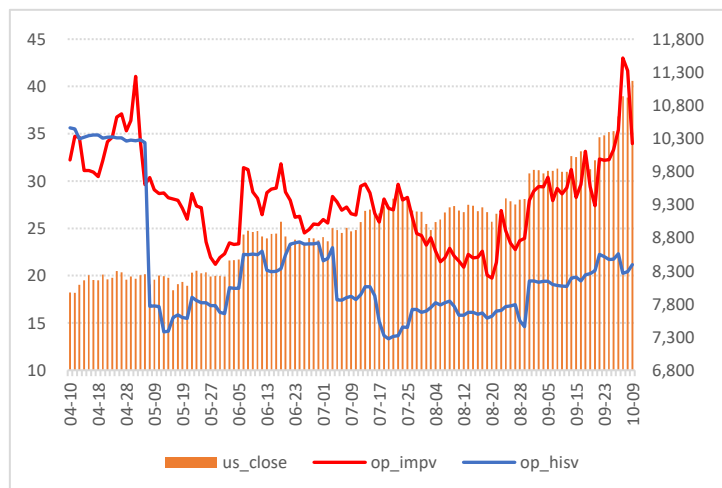


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权成交额-PCR

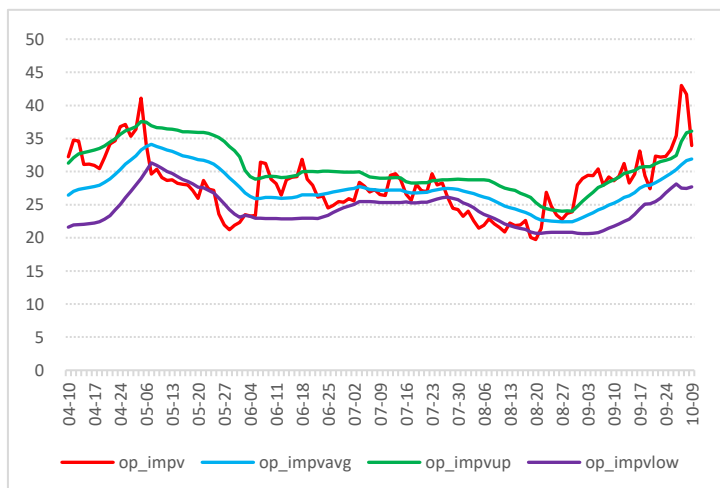


白银期权隐含波动率

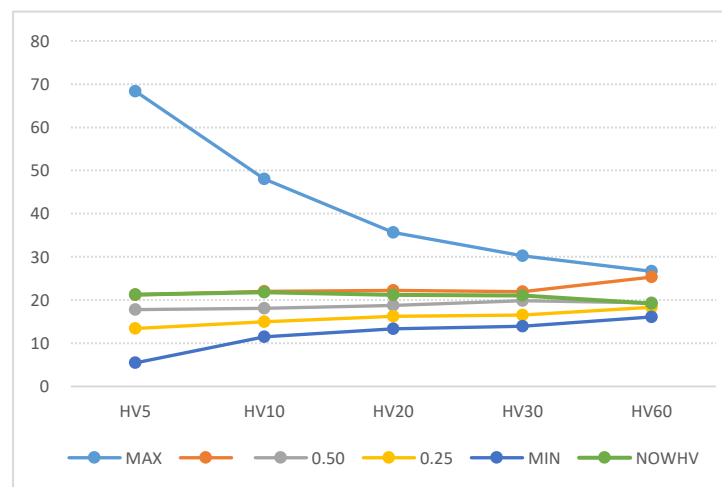


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

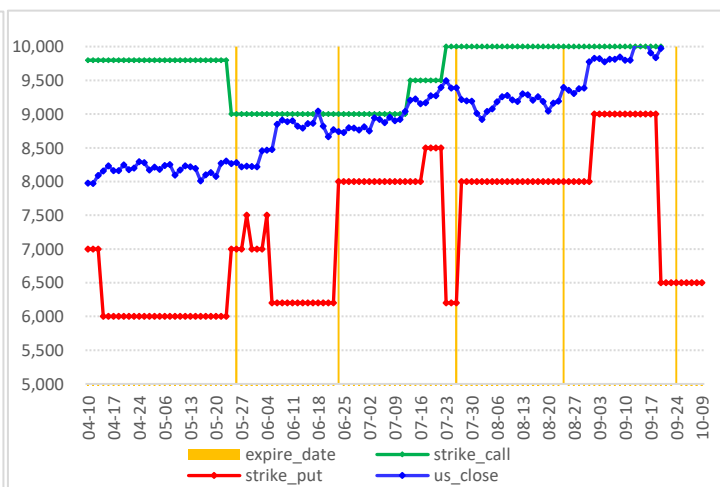


白银期权历史波动率锥



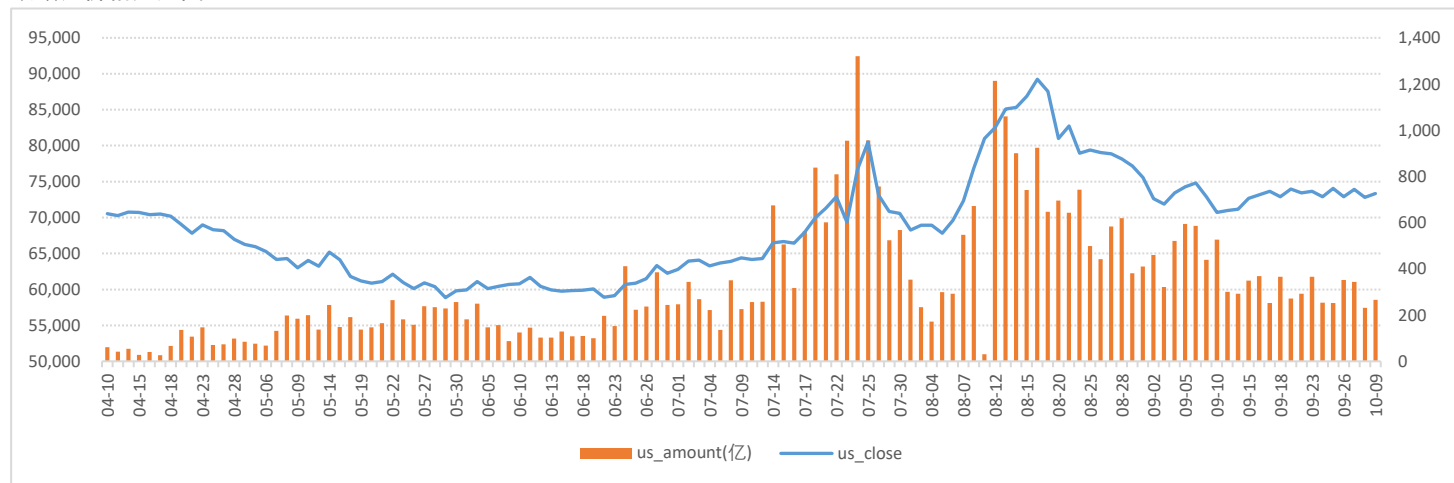
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白银期权压力点和支撑点



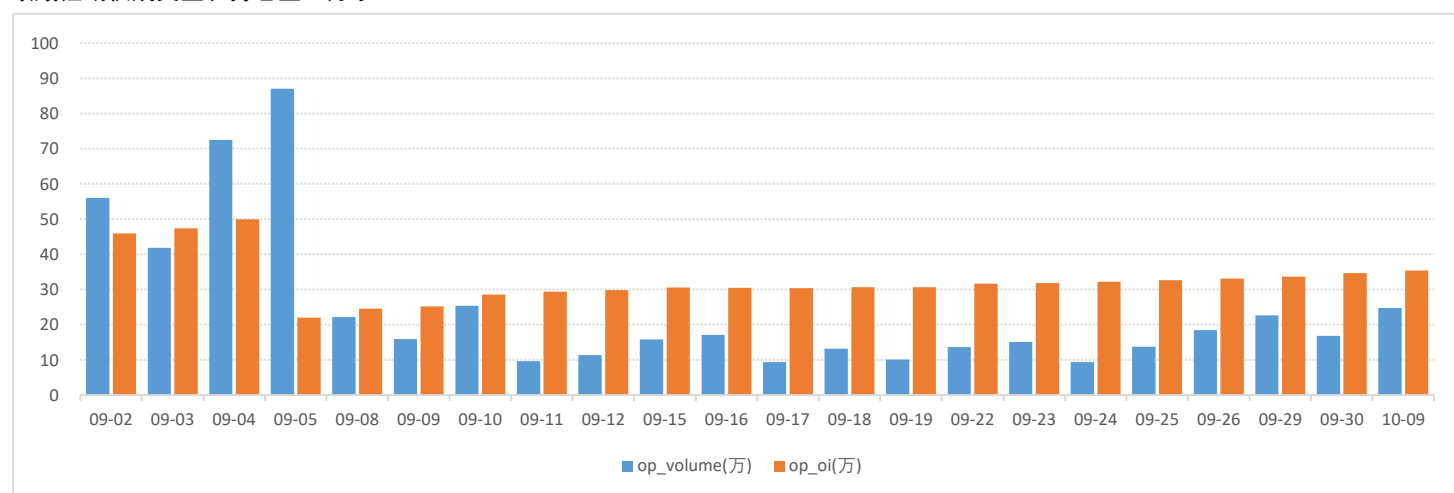
碳酸锂期权图表

碳酸锂价格走势图



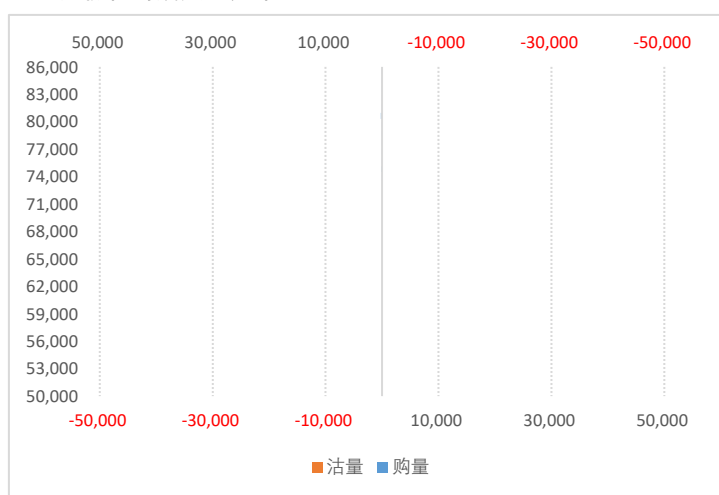
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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

2512月份合约成交量分布

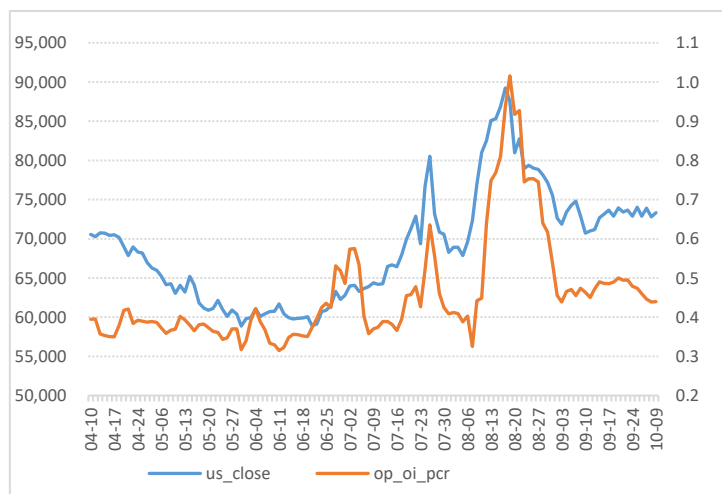


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2512月份合约持仓量分布

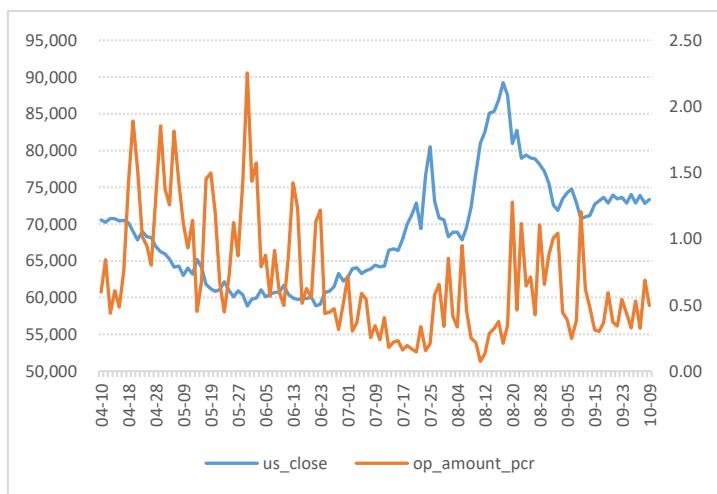


碳酸锂期权持仓量-PCR

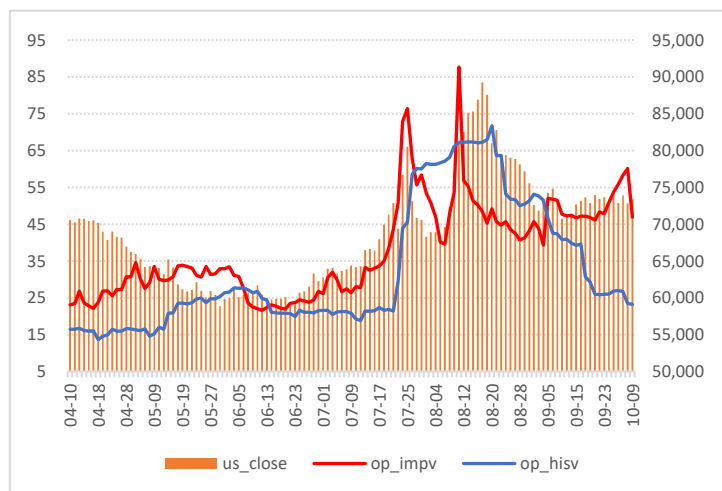


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

碳酸锂期权成交额-PCR

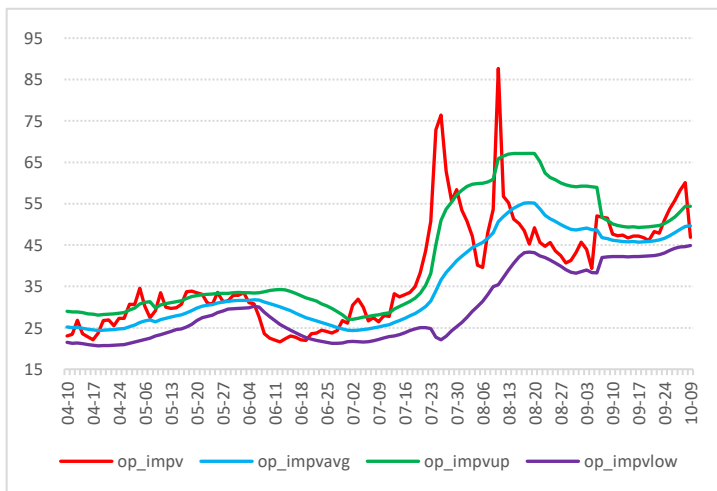


碳酸锂期权隐含波动率

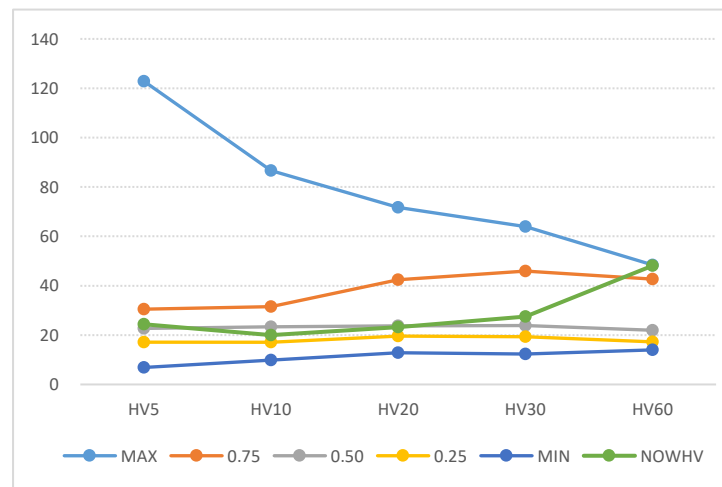


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

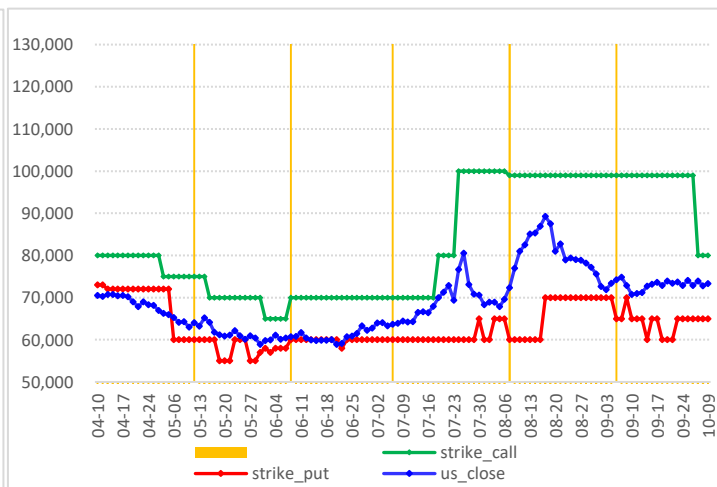


历史波动率锥



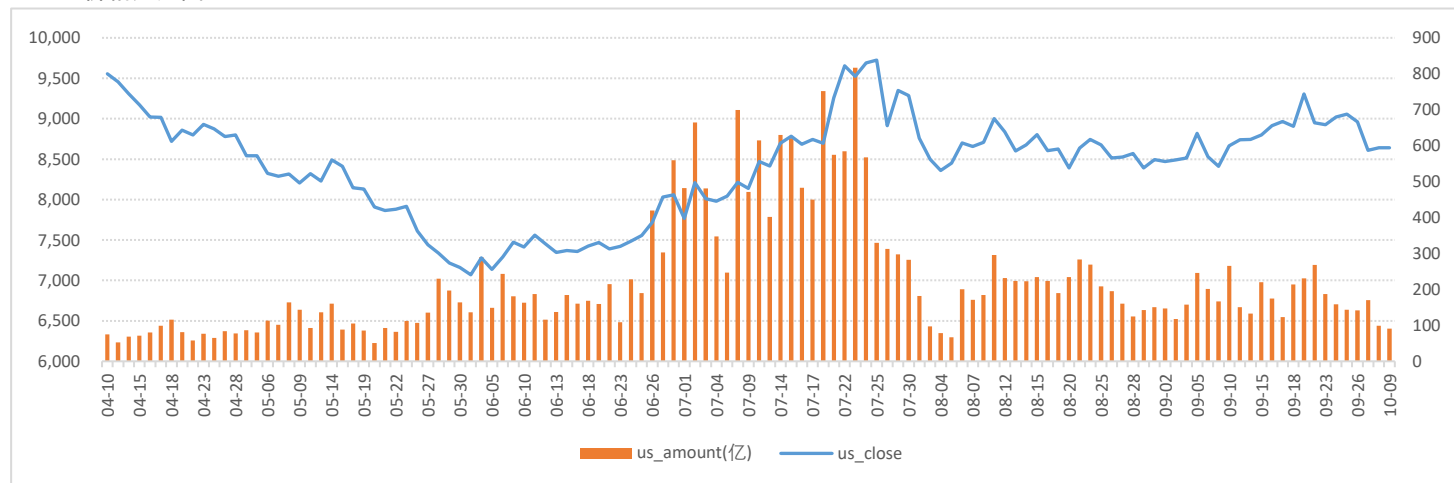
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



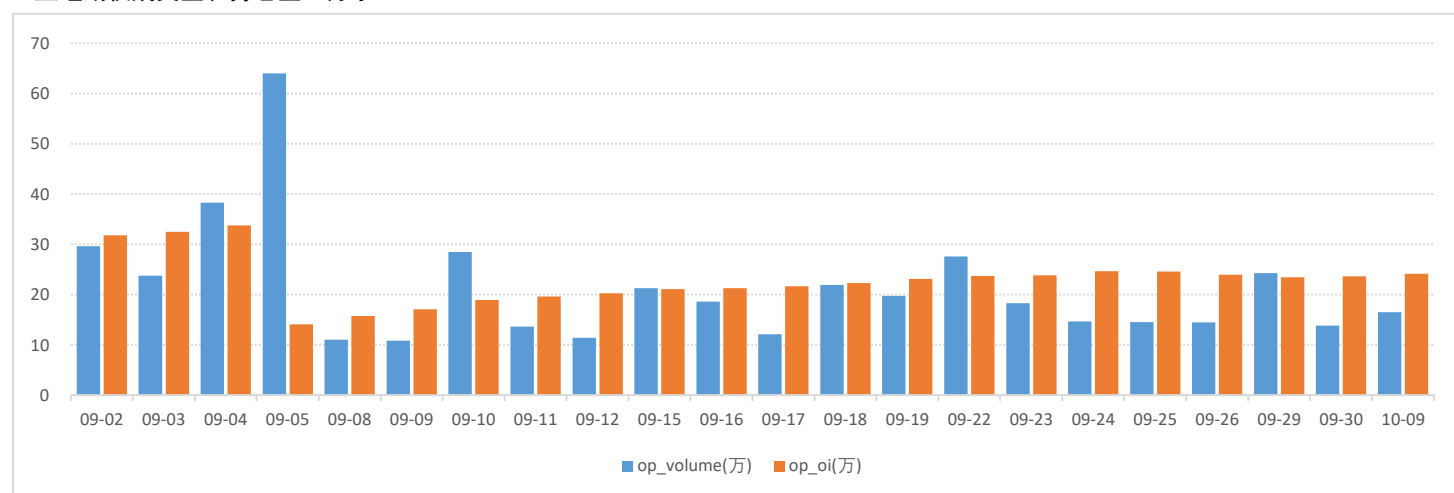
工业硅期权图表

工业硅价格走势图



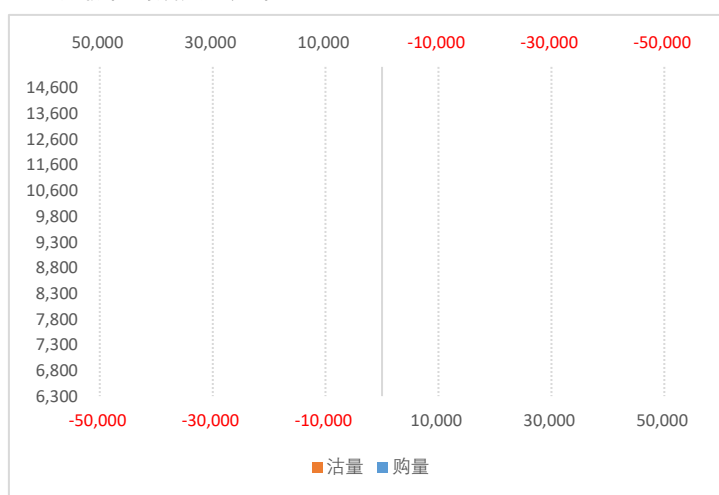
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交量和持仓量（万手）



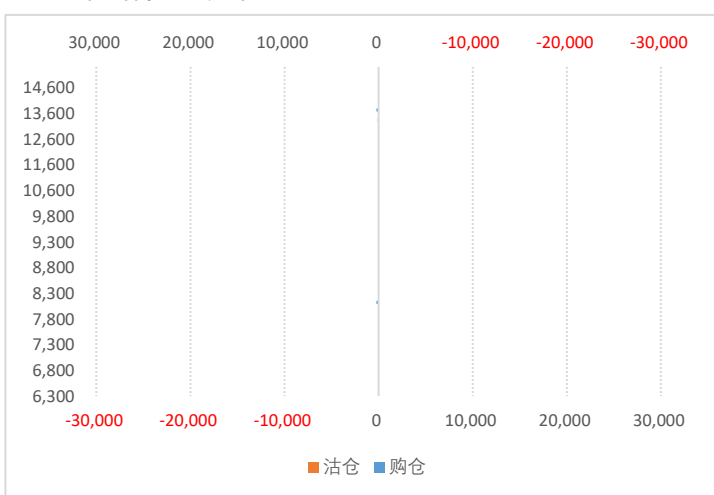
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2512月份合约成交量分布

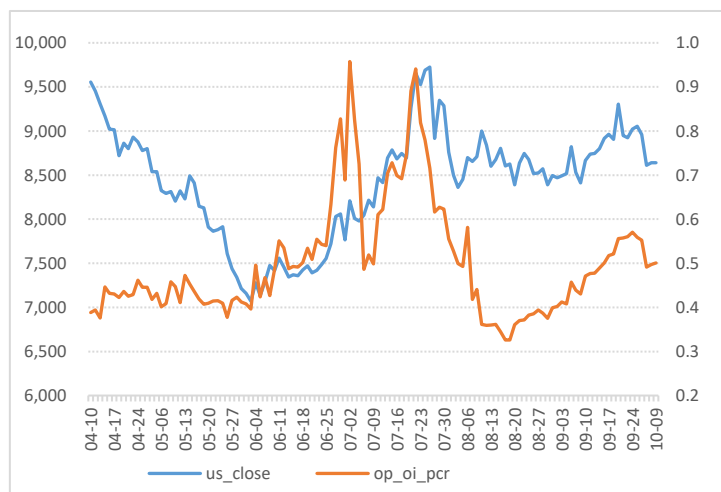


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2512月份合约持仓量分布

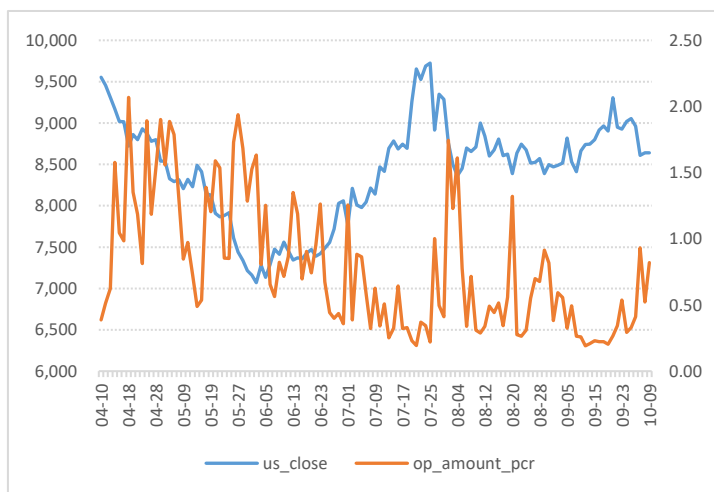


工业硅期权持仓量-PCR

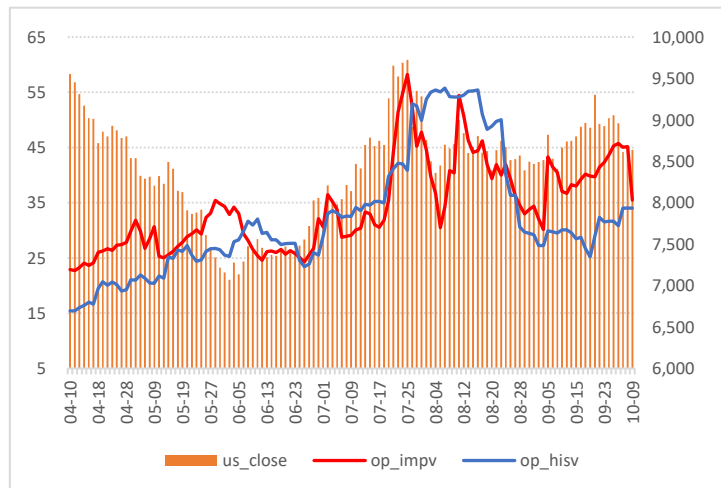


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅期权成交额-PCR

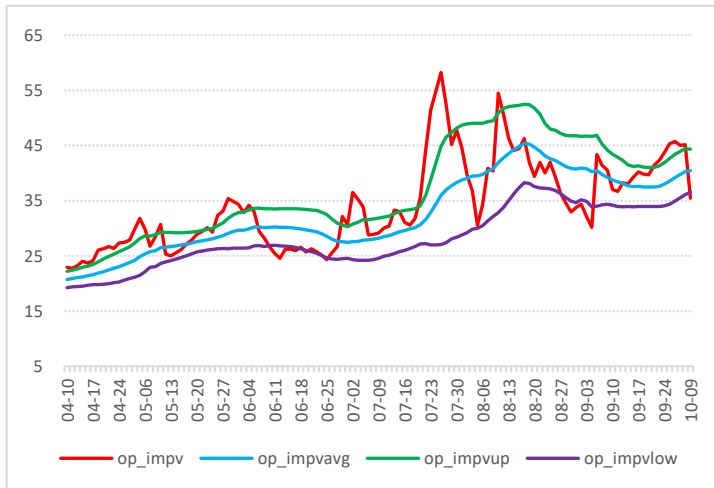


工业硅期权隐含波动率

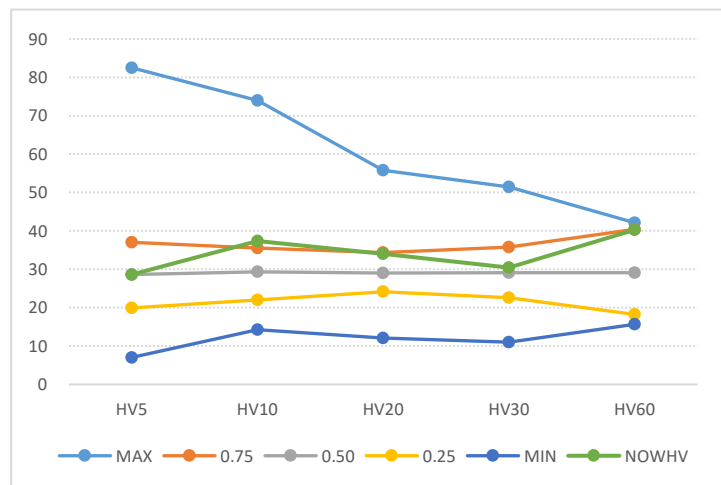


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

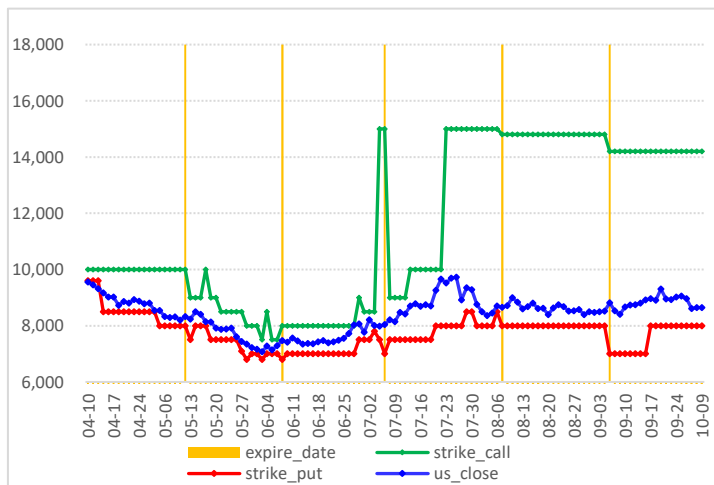


工业硅历史波动率锥



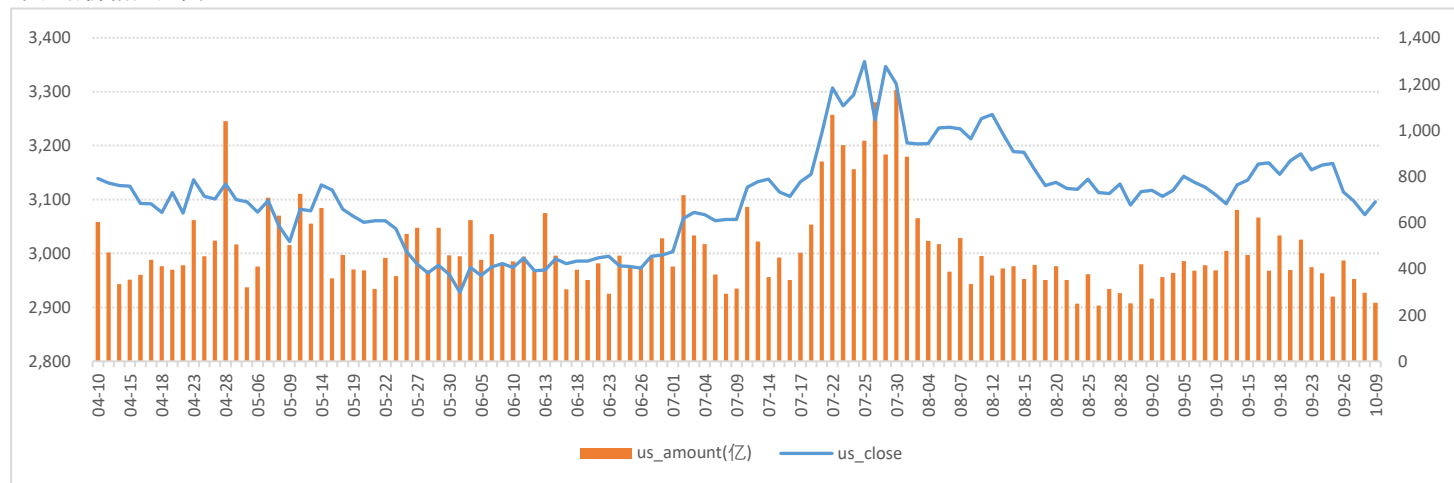
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

工业硅压力点和支撑点



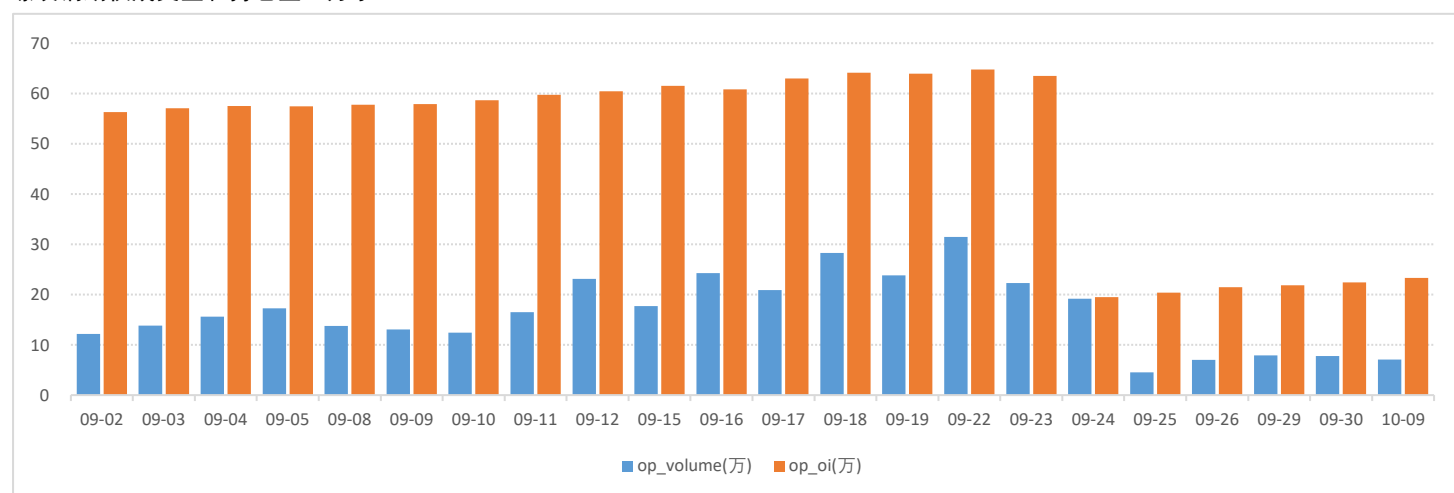
螺纹钢期权图表

螺纹钢价格走势



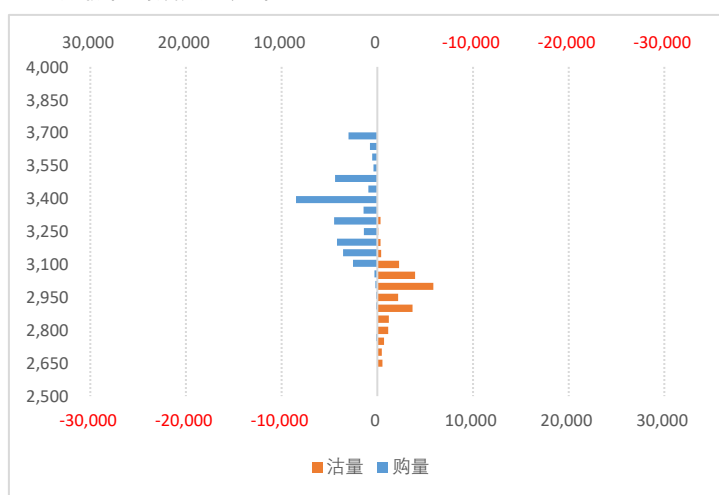
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交量和持仓量（万手）



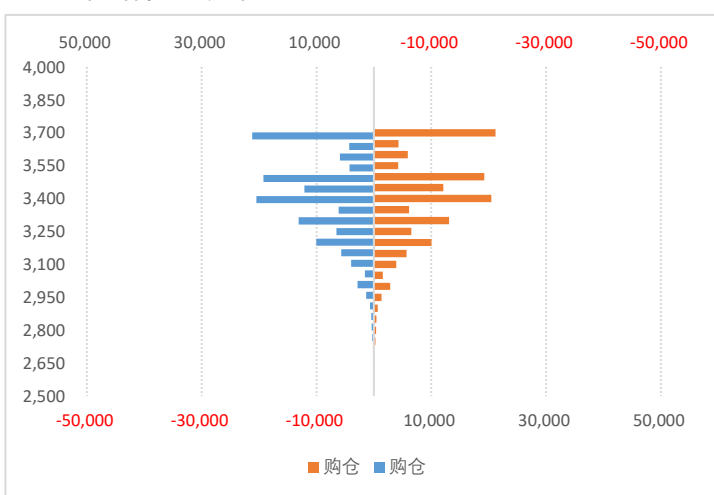
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2601月份合约成交量分布

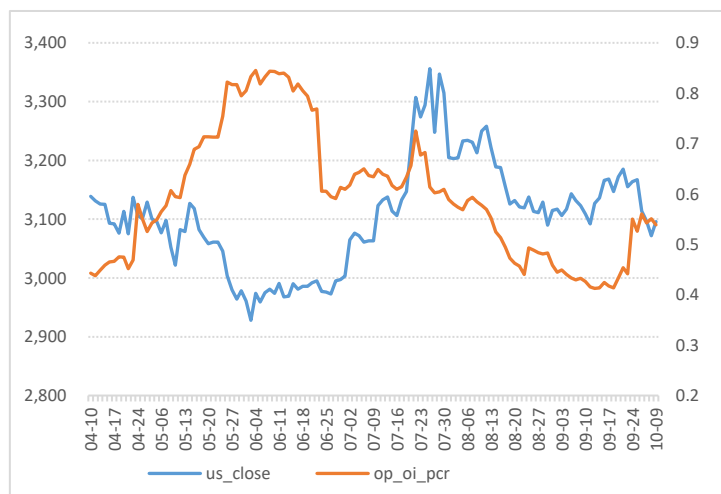


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2601月份合约持仓量分布

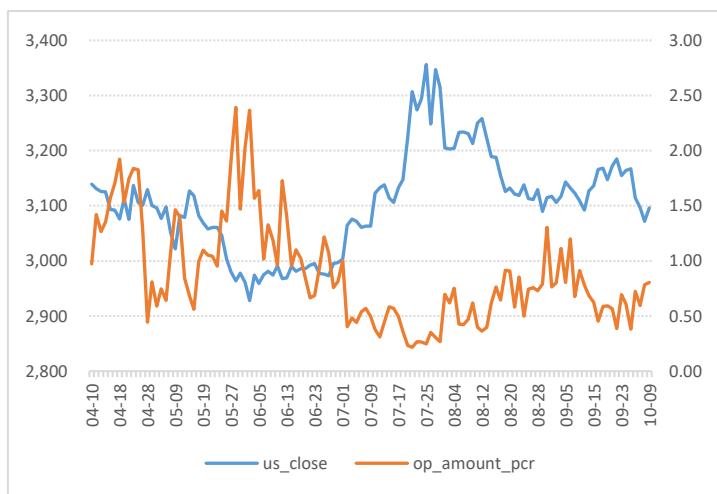


螺纹钢期权持仓量-PCR

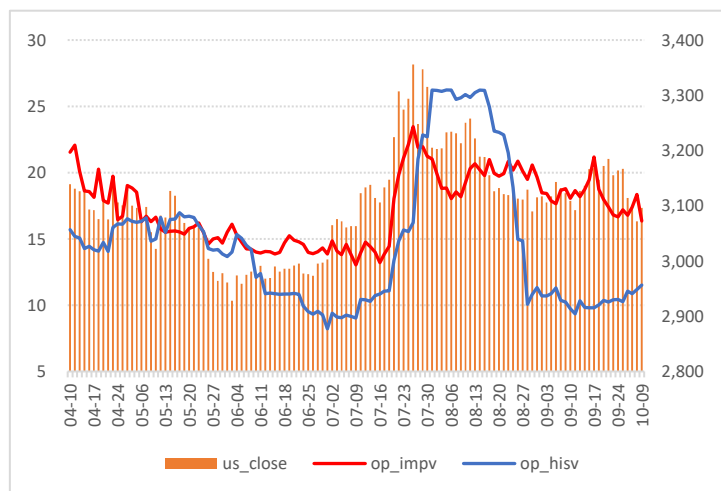


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢期权成交额-PCR

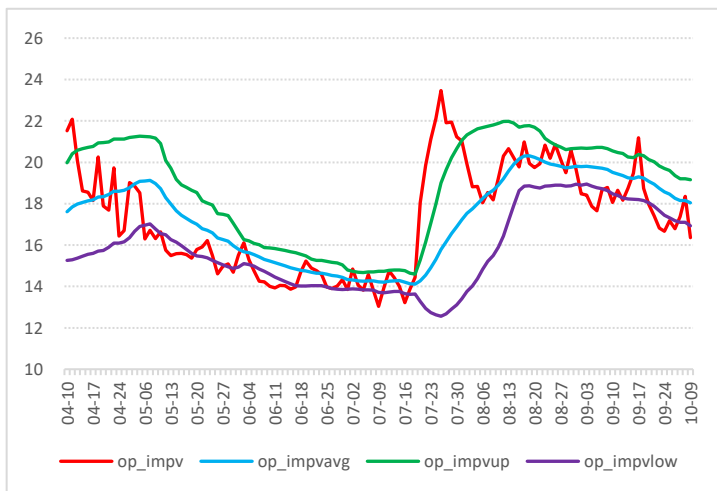


螺纹钢期权隐含波动率

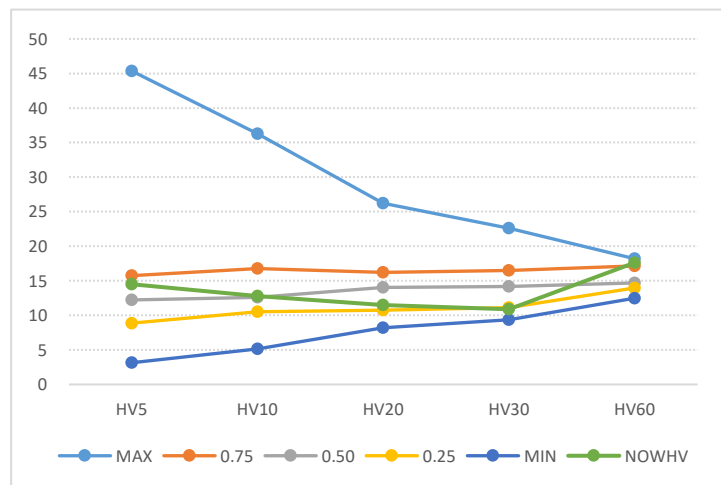


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

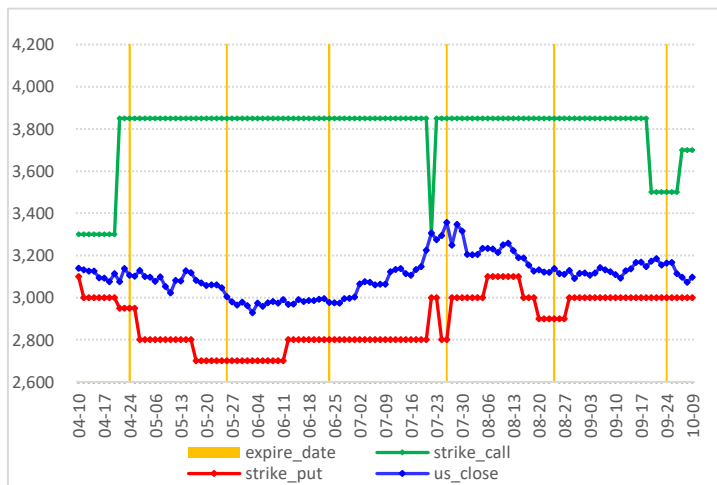


螺纹钢历史波动率锥



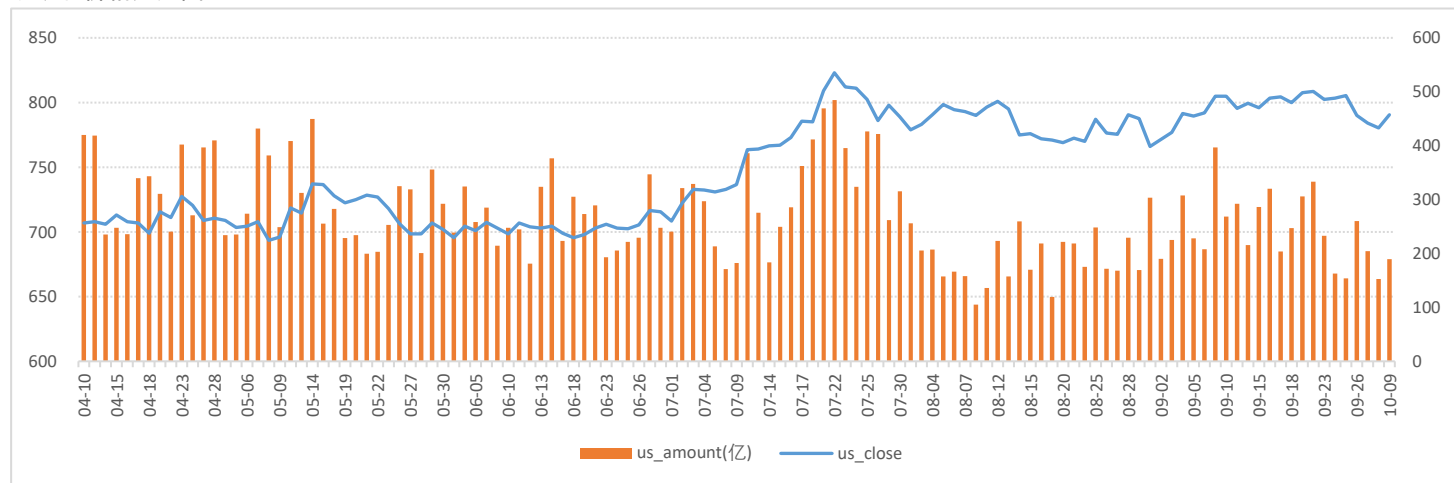
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

螺纹钢压力点和支撑点



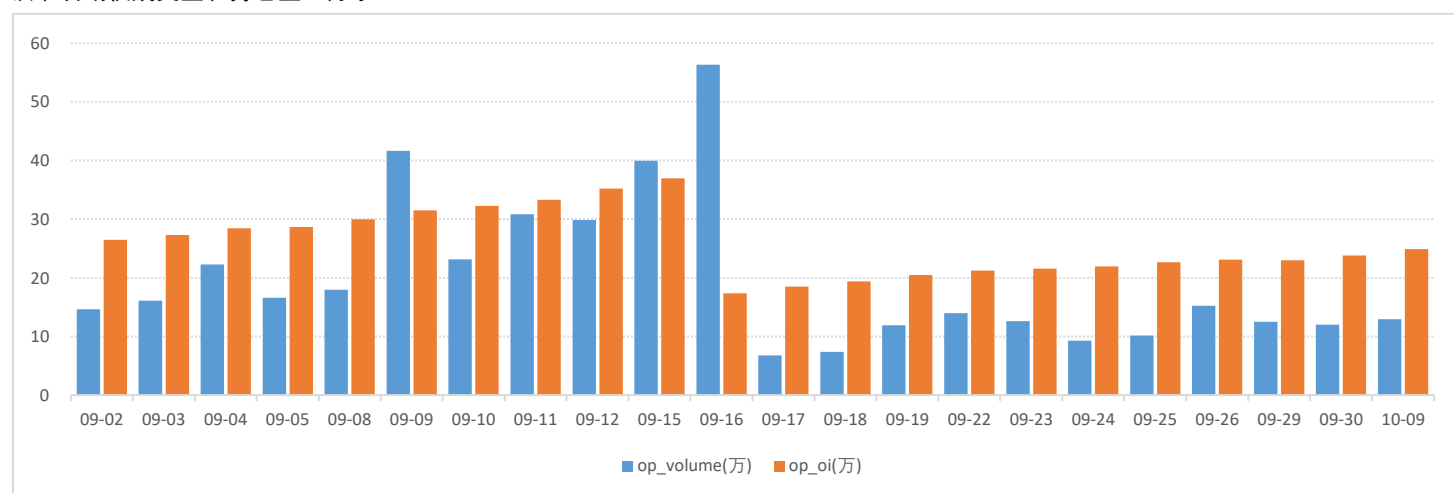
铁矿石期权图表

铁矿石价格走势图



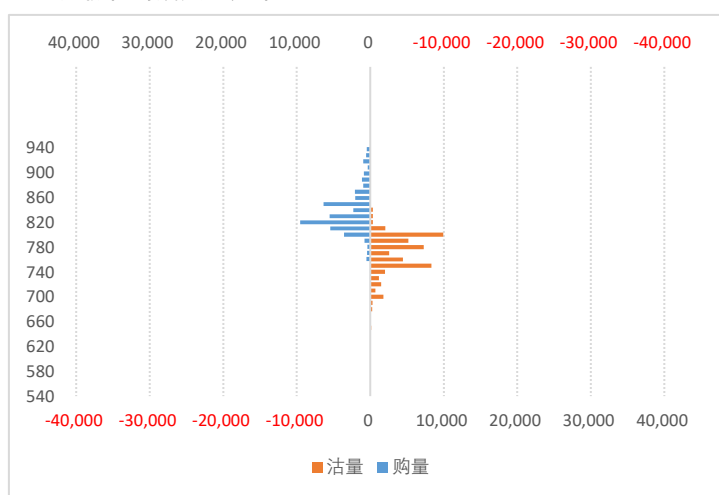
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交量和持仓量（万手）



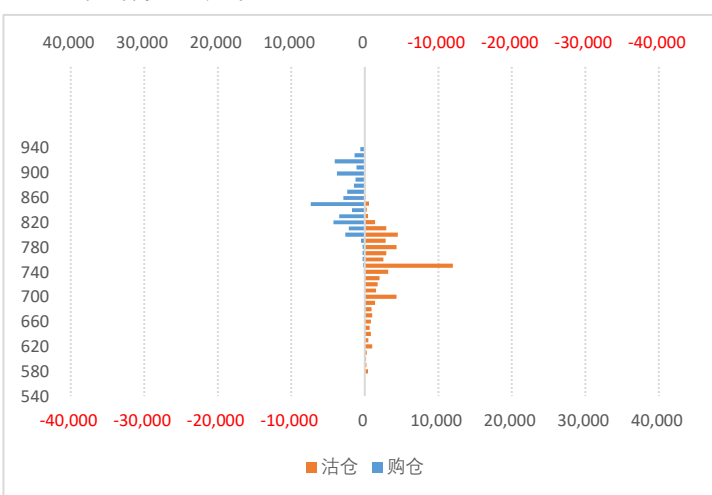
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月份合约成交量分布

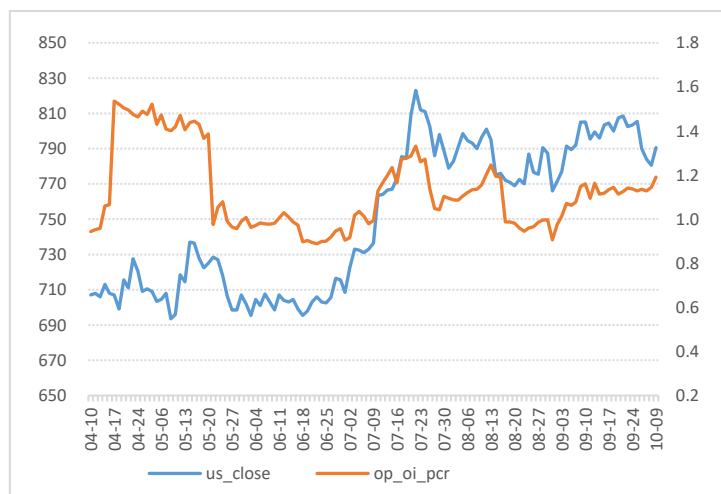


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2511月合约持仓量分布

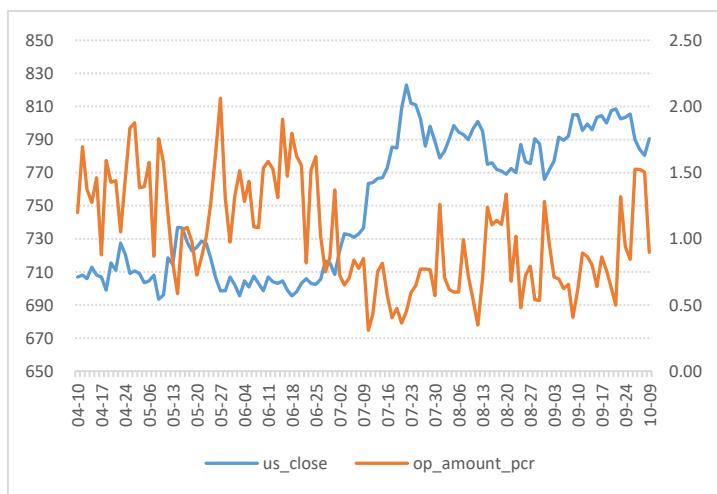


铁矿石期权持仓量-PCR

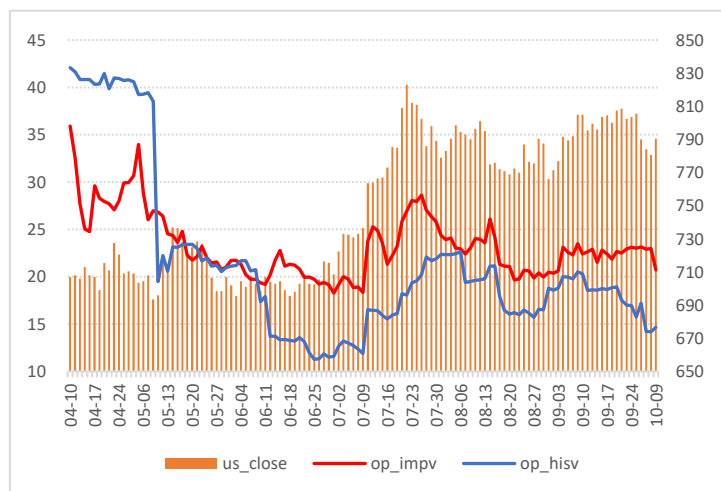


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

铁矿石期权成交额-PCR

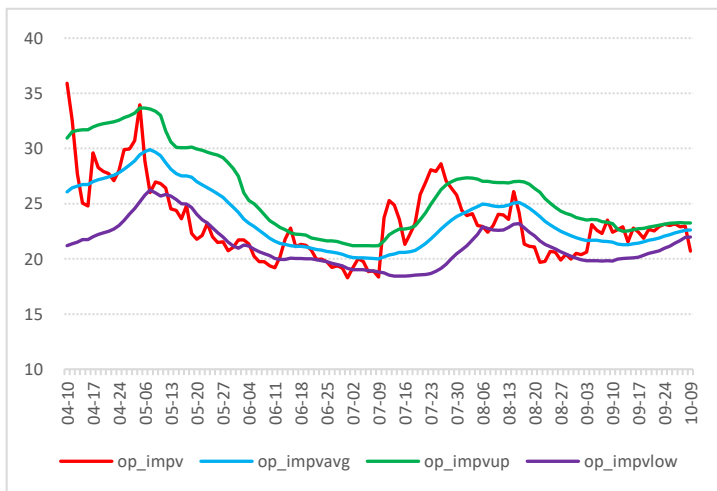


铁矿石期权隐含波动率

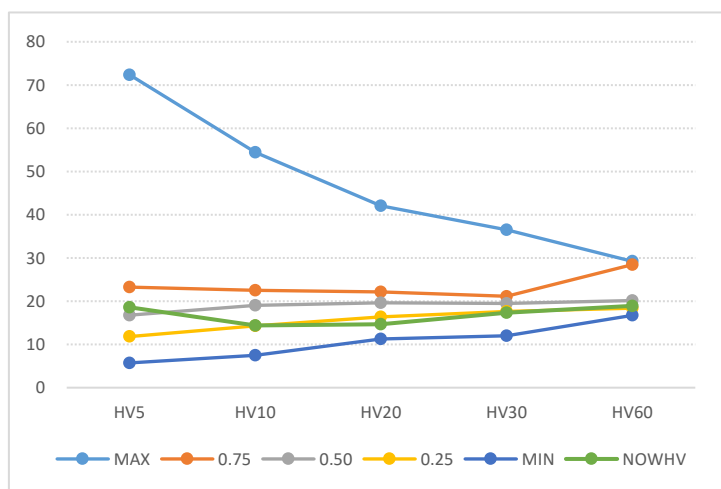


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

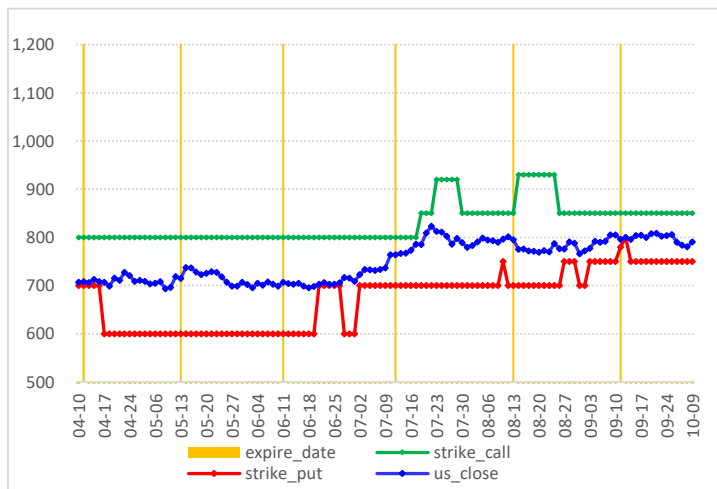


历史波动率锥



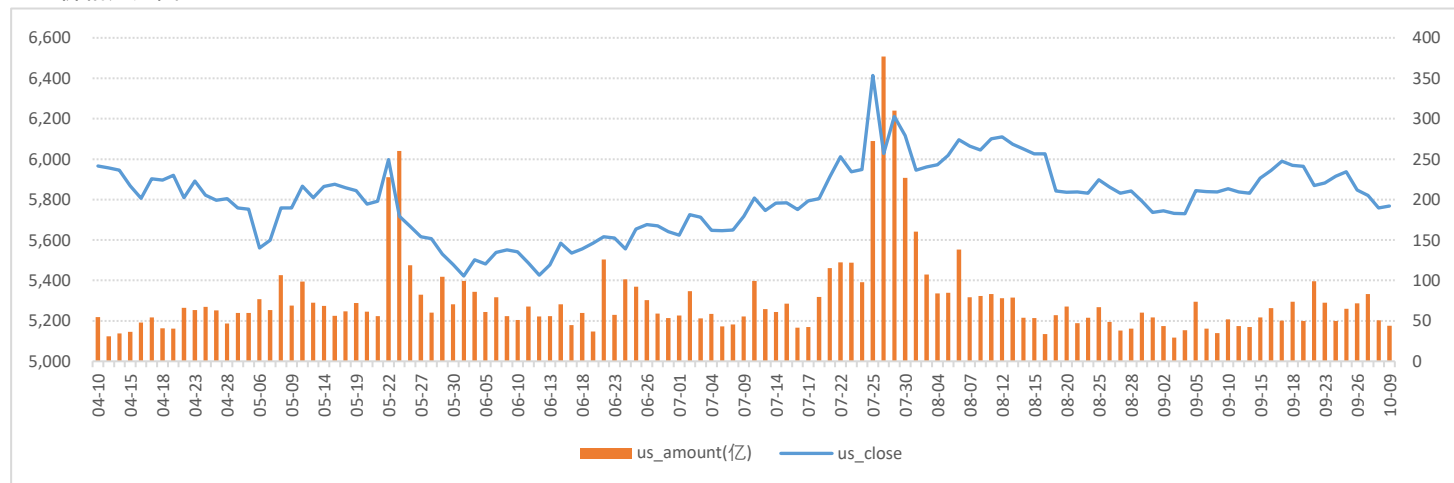
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

压力点和支撑点



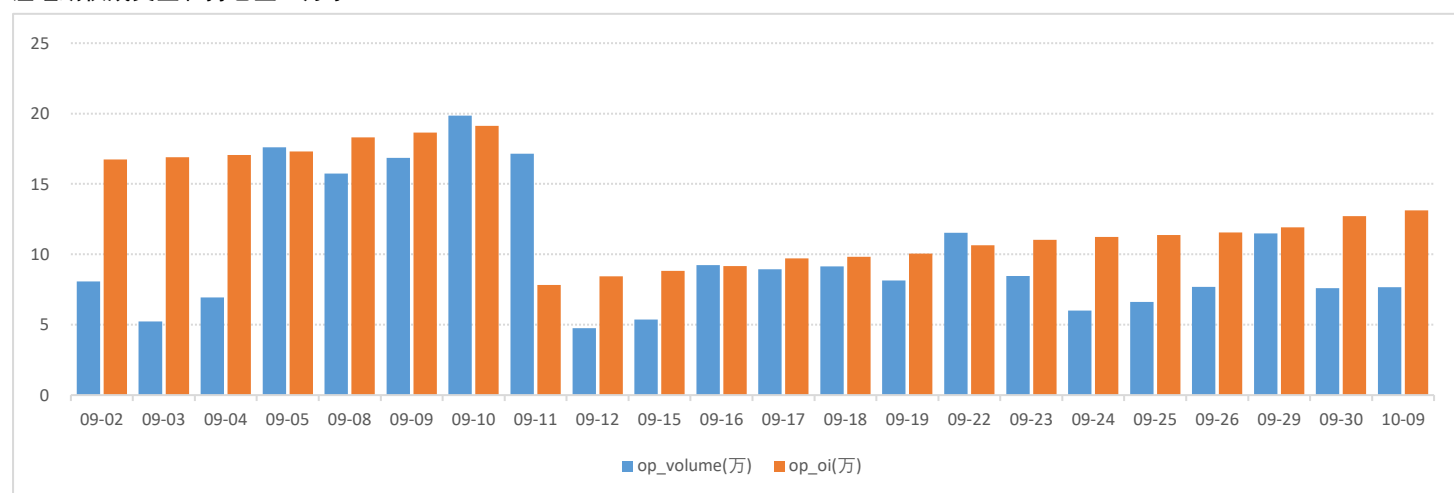
锰硅期权图表

锰硅价格走势图



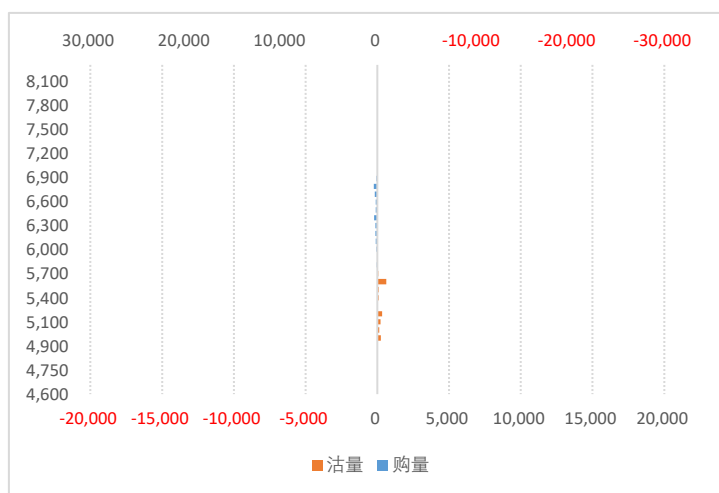
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交量和持仓量（万手）



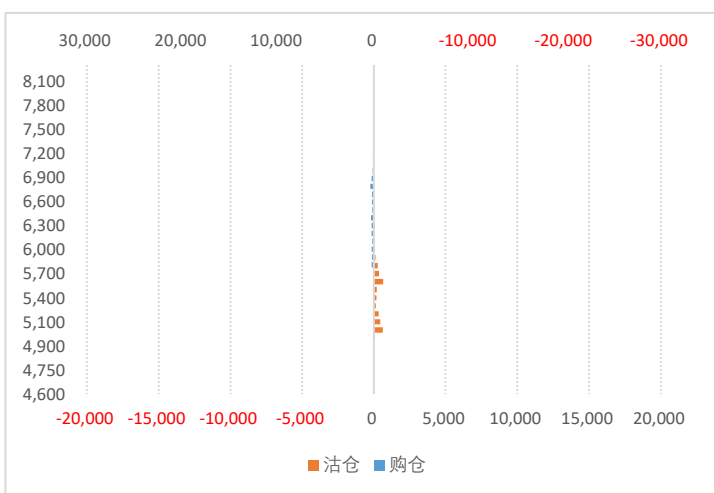
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅2512月份合约成交量分布

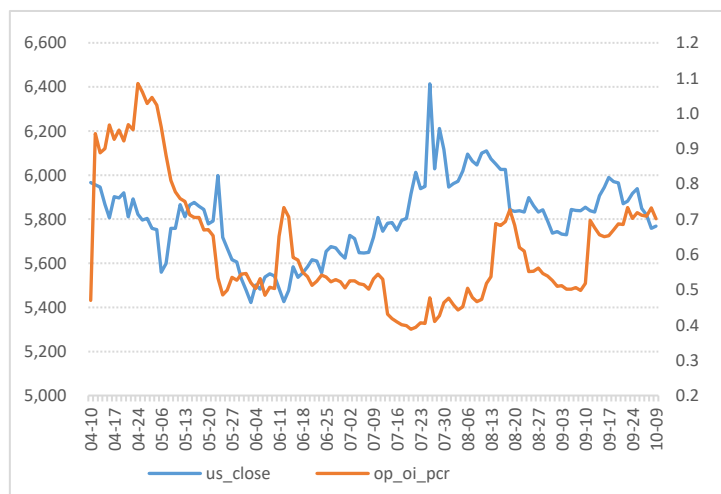


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2512月合约持仓量分布

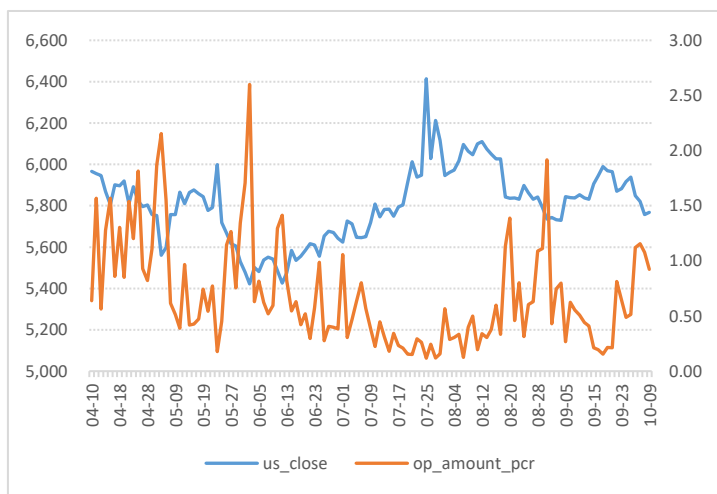


锰硅期权持仓量-PCR

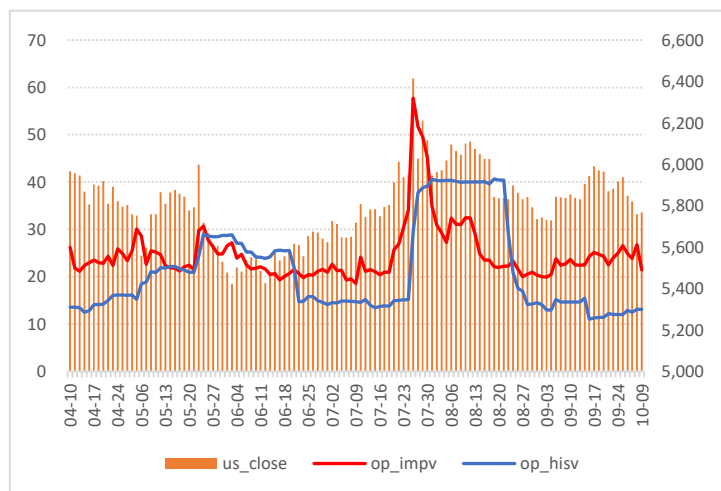


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅期权成交额-PCR

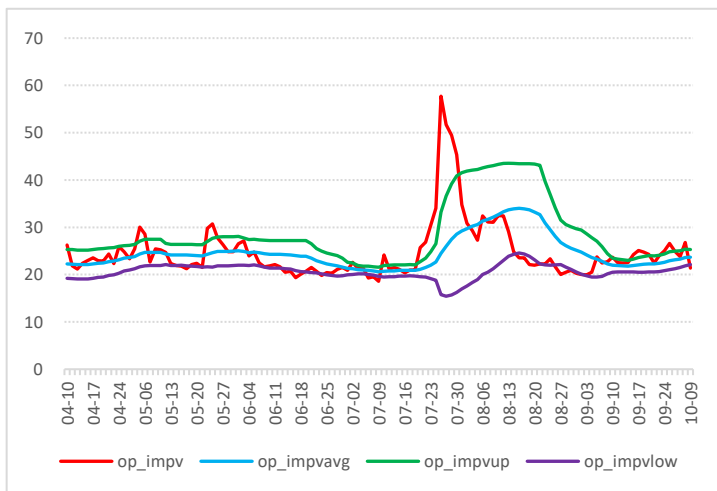


锰硅期权隐含波动率

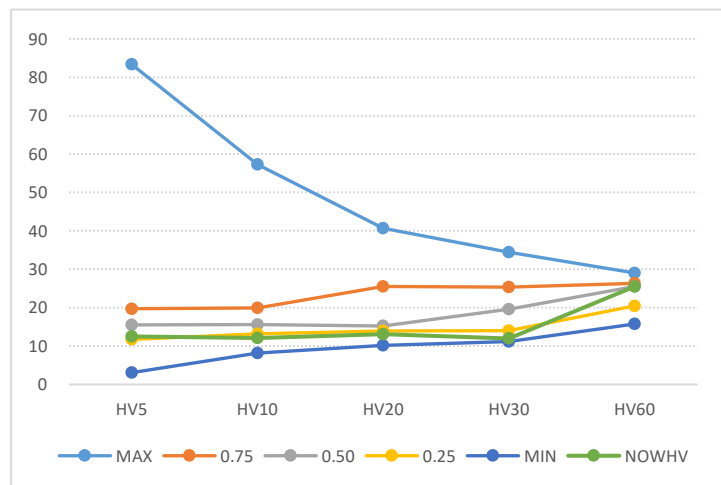


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

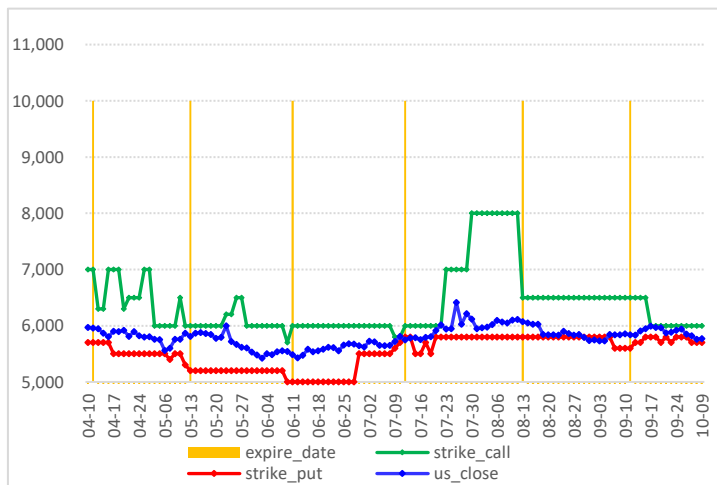


锰硅历史波动率锥



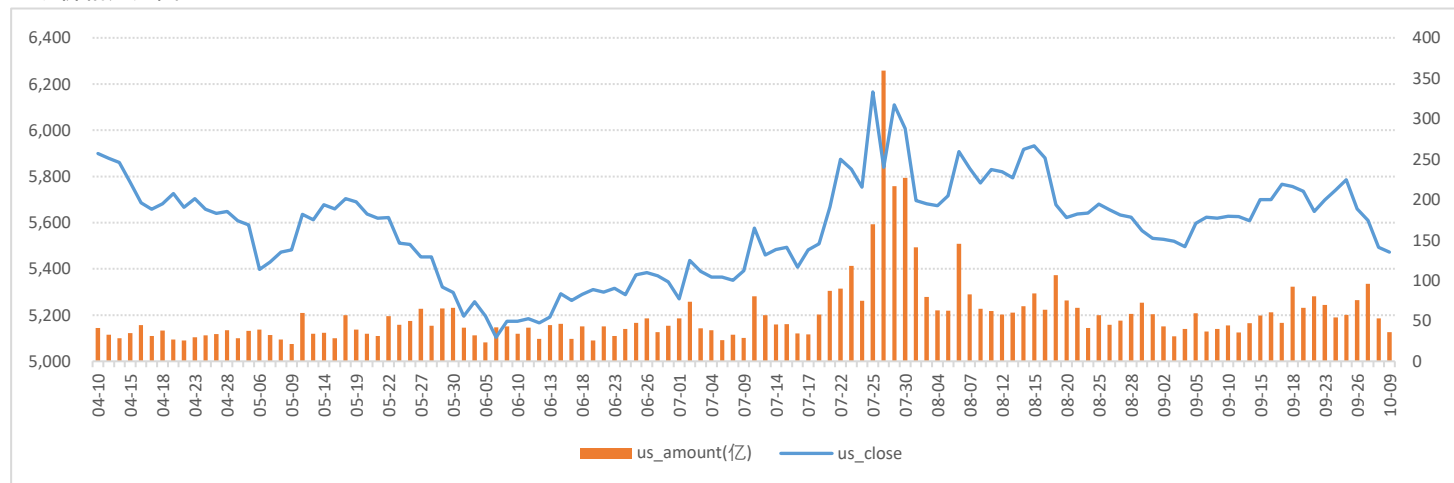
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

锰硅压力点和支撑点



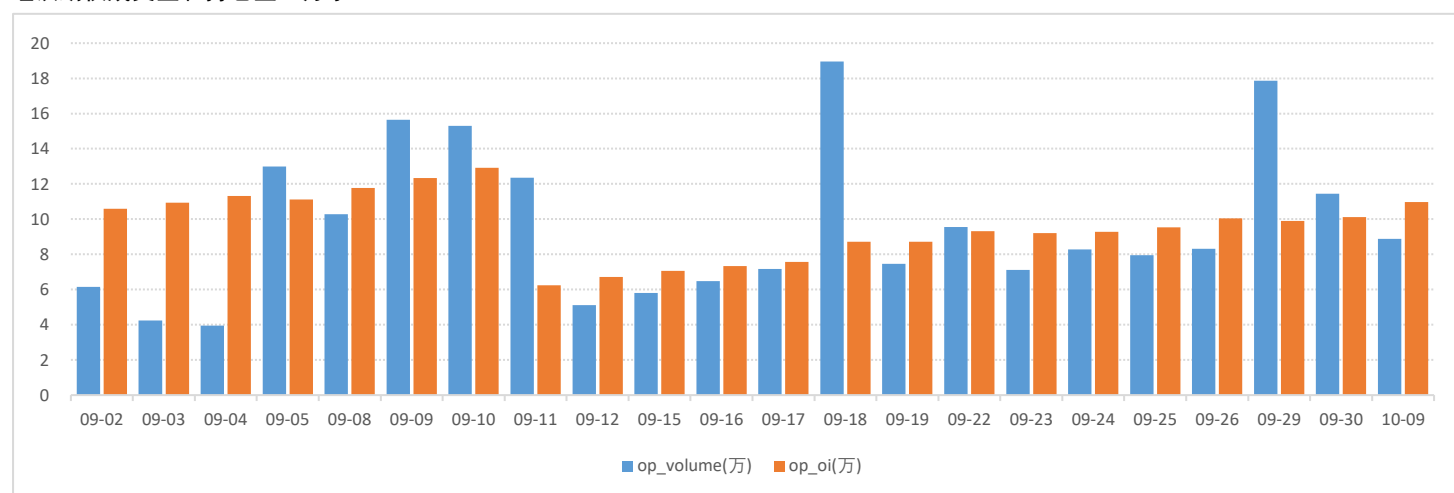
硅铁期权图表

硅铁价格走势图



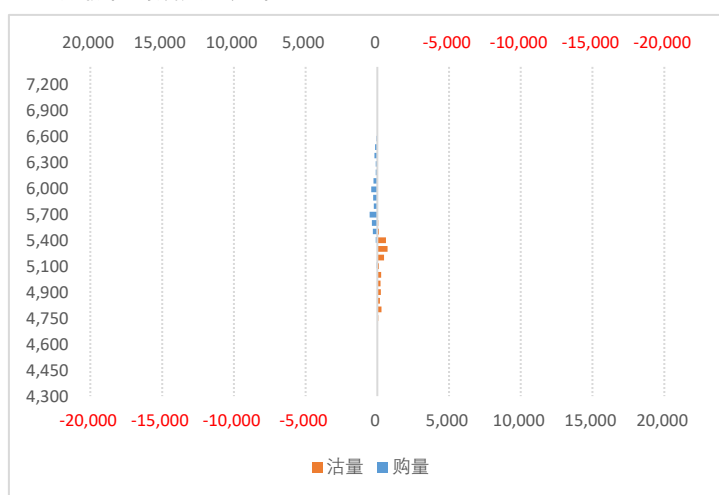
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交量和持仓量（万手）



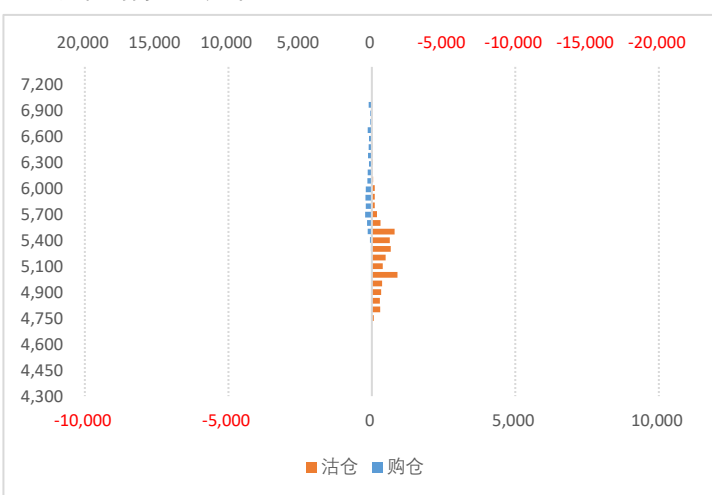
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2512月份合约成交量分布

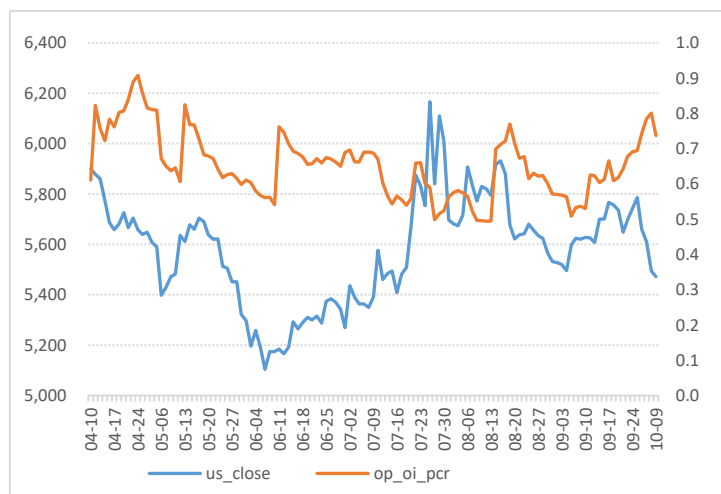


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2512月份合约持仓量分布

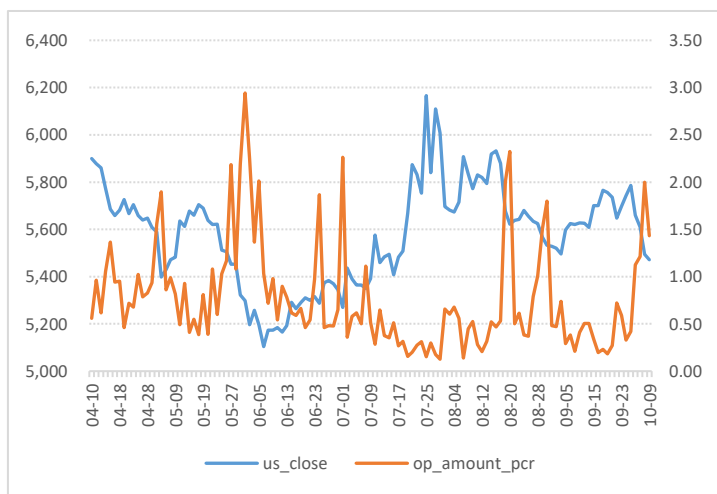


硅铁期权持仓量-PCR

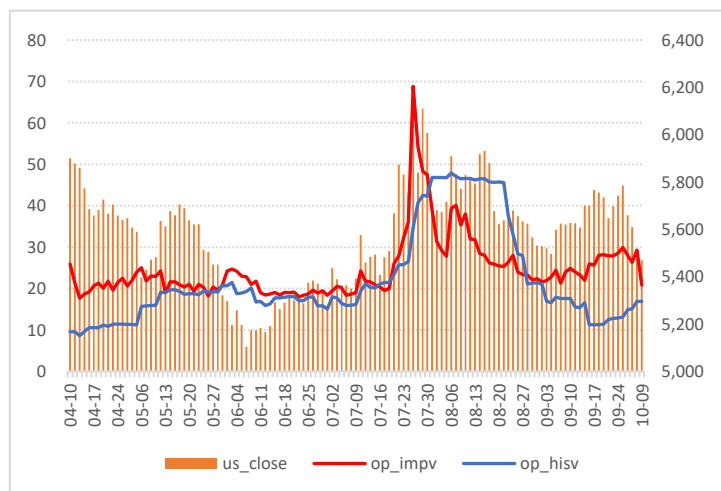


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权成交额-PCR

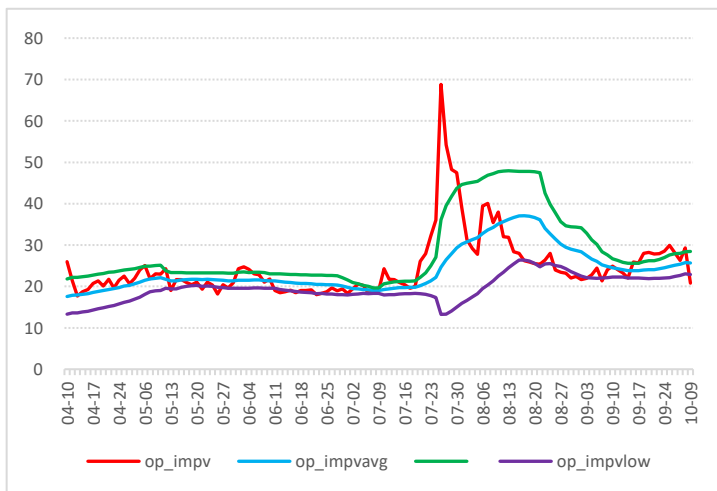


硅铁期权隐含波动率

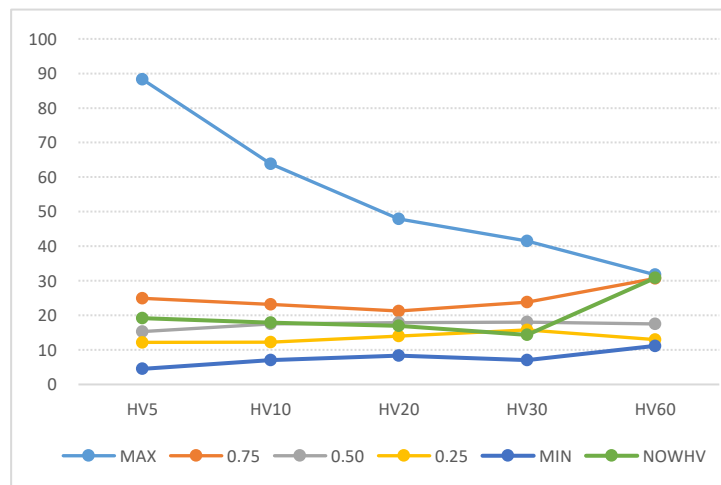


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

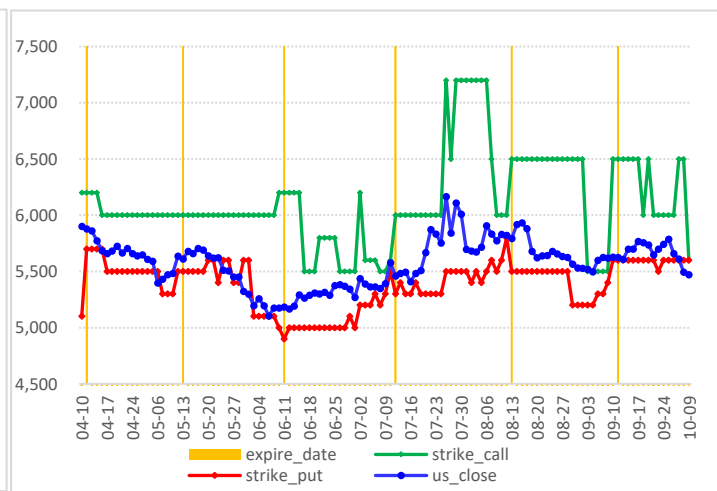


硅铁期权历史波动率锥



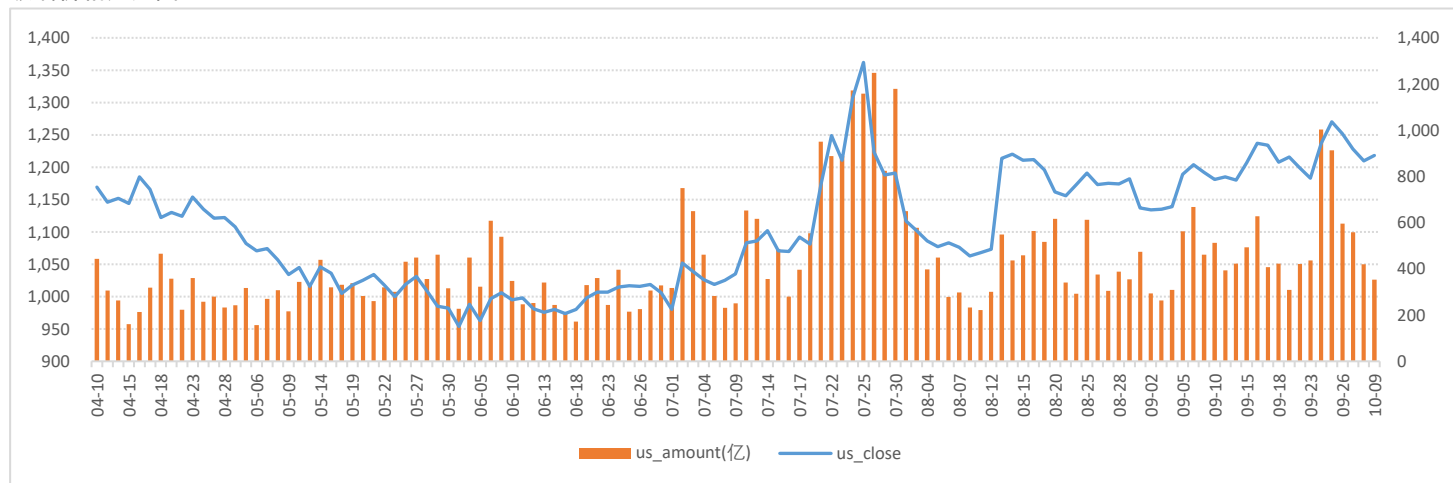
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

硅铁期权压力点和支撑点



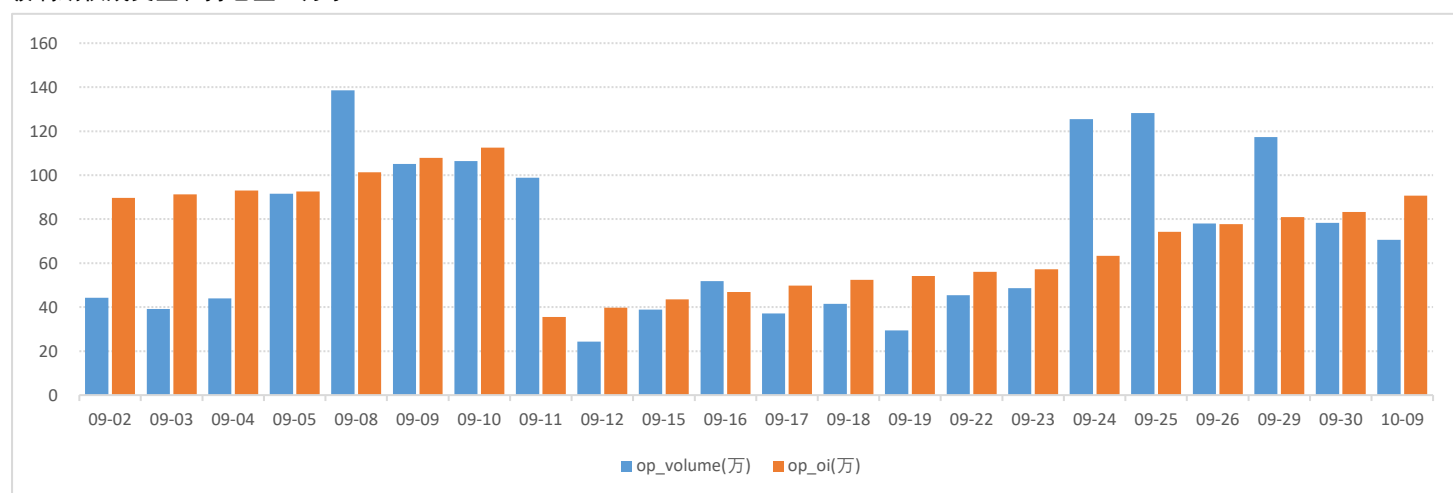
玻璃期权图表

玻璃价格走势图



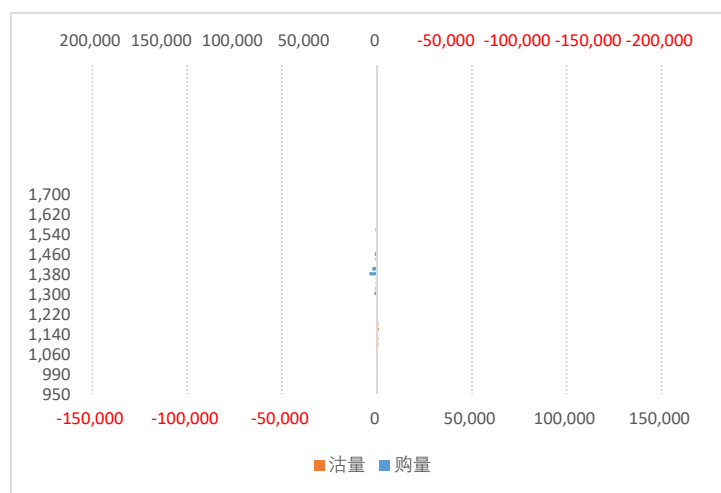
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交量和持仓量（万手）



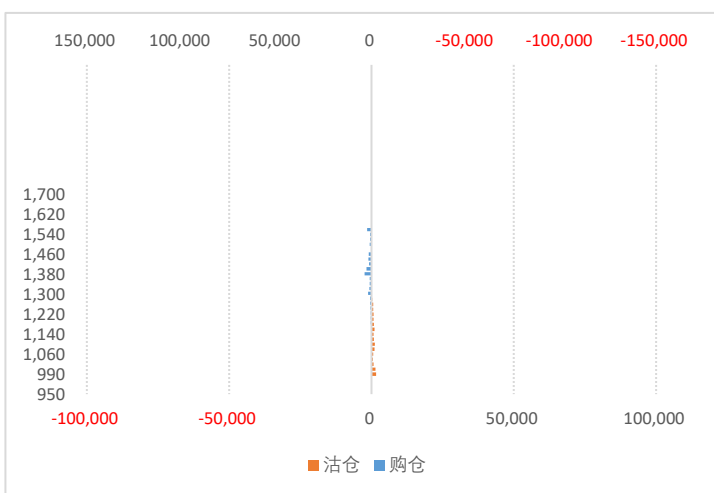
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2512月份合约成交量分布

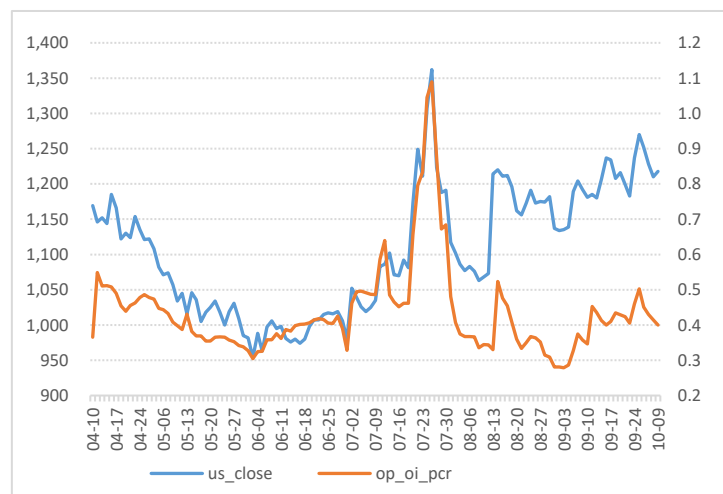


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

2512月合约持仓量分布

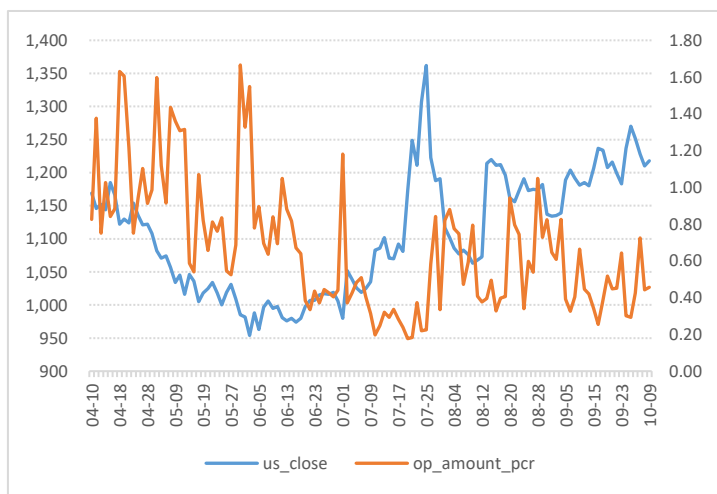


玻璃期权持仓量-PCR

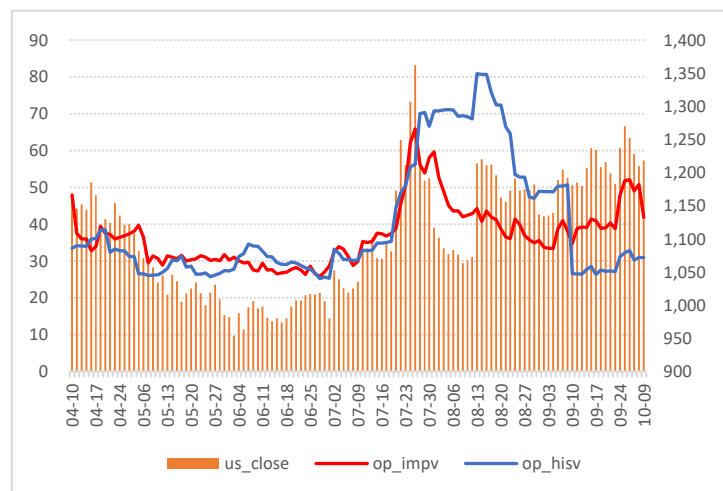


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

玻璃期权成交额-PCR

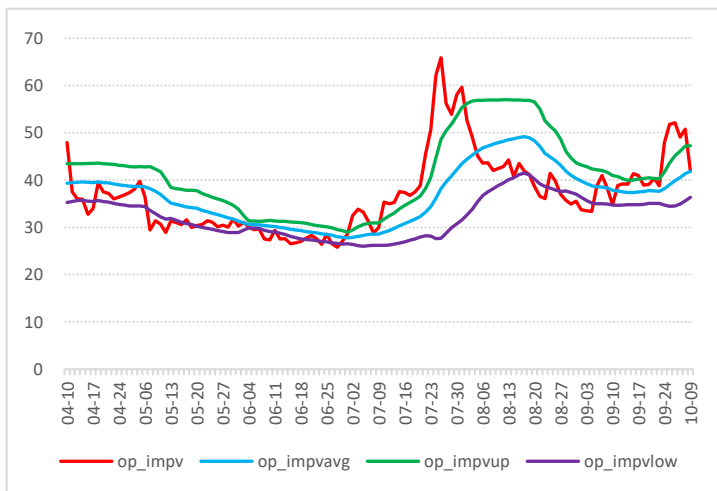


玻璃期权隐含波动率

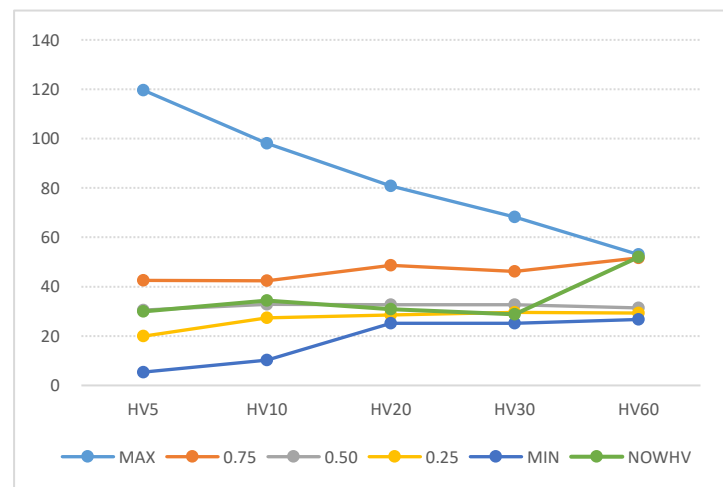


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

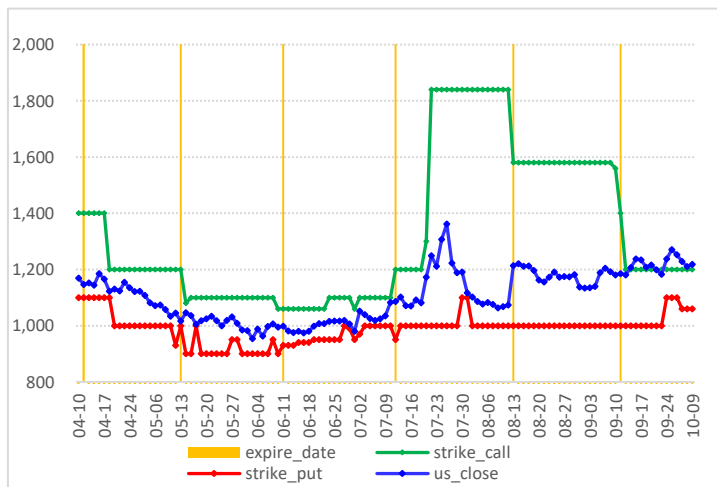


玻璃期权历史波动率锥



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