



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权

2025-10-14

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	SC2512	454	0	0.02	6.51	3.49	3.11	0.33
液化气	PG2511	4,121	52	1.28	5.24	-0.56	5.86	-0.44
甲醇	MA2512	2,319	0	0.00	4.95	1.18	4.02	0.22
乙二醇	EG2601	4,068	-44	-1.07	14.63	-2.59	34.20	-0.72
聚丙烯	PP2511	6,569	-70	-1.05	1.70	0.17	2.29	-0.07
聚氯乙烯	V2511	4,585	-51	-1.10	1.58	0.16	4.22	-0.07
塑料	L2511	6,932	-57	-0.82	1.32	0.19	1.61	-0.21
苯乙烯	EB2511	6,627.00	-87.00	-1.30	22.47	4.88	31.85	-2.15
橡胶	RU2601	14,870	-120	-0.80	30.98	9.35	15.18	0.78
合成橡胶	BR2511	10,825	-110	-1.01	11.32	4.17	3.20	0.32
对二甲苯	PX2512	6,388	-56	-0.87	3.60	-0.02	3.25	-0.11
精对苯二甲酸	TA2512	4,458	-42	-0.93	7.40	1.95	3.16	0.03
短纤	PF2512	6,072	-64	-1.04	24.47	8.18	15.62	2.32
瓶片	PR2512	5,610.00	-40.00	-0.71	3.63	-0.77	2.35	-0.07
烧碱	SH2601	2,434	-18	-0.73	28.97	0.83	10.92	0.07
纯碱	SA2601	1,220	-23	-1.85	111.03	-10.17	137.84	-5.82
尿素	UR2601	1,610	9	0.56	19.05	2.94	32.62	-1.27

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	159,284	77,664	52,623	7,602	1.11	0.41	0.56	-0.03
液化气	50,980	1,451	45,163	2,526	0.52	-0.13	0.48	-0.07
甲醇	762,850	498,528	187,975	-97,787	0.68	0.01	0.65	0.06
乙二醇	25,540	3,736	43,186	4,312	0.91	0.15	0.60	-0.02
聚丙烯	57,764	18,183	103,023	4,683	1.44	0.35	0.65	0.01
聚氯乙烯	111,533	-10,712	272,742	19,538	0.59	0.09	0.25	-0.01
塑料	32,652	8,437	60,648	4,302	0.79	-0.49	0.65	-0.05
苯乙烯	119,360	14,515	99,024	-263	1.22	0.30	0.56	-0.06
橡胶	23,940	13,088	43,521	1,097	0.57	0.15	0.54	0.02
合成橡胶	42,629	27,104	21,984	4,515	1.21	0.66	0.63	-0.00
对二甲苯	21,473	-629	27,063	3,594	1.64	0.72	1.07	-0.04
精对苯二甲酸	482,699	39,961	168,640	-166,662	1.08	0.22	0.66	-0.00
短纤	28,211	-25,529	18,606	-25,989	1.23	-0.41	0.75	-0.03
瓶片	8,679	2,318	7,254	-4,816	1.01	0.38	0.92	0.07
烧碱	192,916	14,806	32,468	-74,443	1.17	0.12	1.00	0.36
纯碱	422,450	-77,573	488,956	-296,454	0.73	0.11	0.34	0.01
尿素	45,338	7,985	79,197	-29,892	0.52	-0.06	0.44	0.02

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	SC2512	455	570	0	440	-40	2,739	1,127
液化气	PG2511	4,100	4,700	0	4,050	150	4,591	1,614
甲醇	MA2512	2,325	2,300	25	2,250	0	2,012	1,994
乙二醇	EG2601	4,100	4,500	0	4,250	0	2,475	1,069
聚丙烯	PP2511	6,600	6,800	-100	6,400	0	3,759	2,711
聚氯乙烯	V2511	4,650	5,200	200	4,500	-150	12,167	3,412
塑料	L2511	7,000	7,300	100	6,700	0	2,635	2,692
苯乙烯	EB2511	6,700	7,200	0	6,600	0	8,551	3,737
橡胶	RU2601	15,000	17,000	0	14,000	-500	6,491	1,924
合成橡胶	BR2511	11,000	12,000	0	11,000	0	2,526	1,356
对二甲苯	PX2512	6,400	6,600	-400	6,300	1,000	1,537	1,746
精对苯二甲酸	TA2512	4,500	5,000	400	4,400	-50	2,067	2,114
短纤	PF2512	6,100	6,600	-200	6,000	-100	1,307	717
瓶片	PR2512	5,700	6,600	500	5,700	100	995	308
烧碱	SH2601	2,480	2,720	240	2,360	-40	621	1,184
纯碱	SA2601	1,240	1,400	100	1,180	20	13,726	1,813
尿素	UR2601	1,620	1,800	0	1,620	0	12,306	3,498

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	27.545	35.73	3.29	37.02	35.97	35.52	29.80	-2.26
液化气	16.82	22.03	1.86	24.00	24.37	17.56	19.77	-2.95
甲醇	17.03	19.61	3.13	21.83	20.69	17.71	17.34	-0.31
乙二醇	13.35	14.95	0.19	16.88	15.51	14.33	13.14	0.21
聚丙烯	10.69	11.72	0.51	12.65	11.44	11.92	11.18	-0.49
聚氯乙烯	13.52	17.11	-0.23	19.47	19.14	13.69	16.48	-2.96
塑料	9.72	11.67	-0.37	13.96	11.74	11.57	11.68	-1.96
苯乙烯	17.355	19.56	1.06	23.92	20.24	18.99	18.28	-0.93
橡胶	19.145	22.35	0.67	24.89	24.14	19.19	22.33	-3.18
合成橡胶	22.33	25.37	-0.43	30.66	27.31	23.78	26.14	-3.81
对二甲苯	14.67	19.35	1.42	24.42	19.66	19.17	17.94	-3.27
精对苯二甲酸	15.895	18.72	0.33	24.48	19.32	18.16	18.06	-2.17
短纤	14.155	15.96	-4.16	20.81	15.97	15.94	16.86	-2.70
瓶片	12.54	15.14	-2.98	20.47	15.98	13.94	14.69	-2.15
烧碱	21.63	24.49	1.40	28.86	25.55	23.72	26.55	-4.92
纯碱	26.175	32.22	2.14	31.82	35.62	25.70	31.35	-5.17
尿素	17.49	20.11	-1.71	24.65	21.01	17.49	20.04	-2.55

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+10月已经启动165万桶/日的新一轮增产，市场依然担忧长线的供应过剩风险，且新一轮增产周期将延续至明年。此外巴以局势缓和，俄乌冲突也暂未进一步激化，供大于求的特征延续。 (2) 原油行情分析：原油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，9月份延续弱势偏空头后逐渐反弹回暖，10月份大幅下跌，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) 原油期权隐含波动率维持在均值偏高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收0.60以下，表明近期原油处于偏弱行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，原油的压力位为570和支撑位为440
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_SC2512P435，S_SC2512P440和S_SC2512C455，S_SC2512C460 (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_SC2512 + BUY_SC2512P445 + SELL_SC2512C475

能源类期权：液化气

标的行情分析	(1) 液化气基本面：上周中国PDH装置检修情况如左图所示，新增回归海伟石化，产能50万吨，无新增检修。PDH装置检修量保持稳定，产能利用率维持再74.77%。目前PDH装置利润下滑明显，后续进入旺季后，若有利润负反馈产生，预估后续PDH装置产能利用将下滑至70%以下，有更多企业选择检修 (2) LPG行情分析：液化气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，9月份先跌后涨逐渐回暖上升，整体表现为上方有压力的超跌反弹的市场行情
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以下，表明液化气近期处于偏弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，液化气压力位为4700，支撑位为4050
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_PG2511P4050和S_PG2511C4050 (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_PG2511 + BUY_PG2511P4000 + SELL_PG2511C4100

醇类期权：甲醇

标的行情分析	(1) 甲醇基本面：甲醇港口库存吨1543230 (+51040)，其中江苏793000吨 (+14000)、浙江287500吨 (+33800)、广东300000吨 (+7000)、福建162730吨 (-3760)；MT0样本企业甲醇库存66万吨 (-4)。下游样本企业甲醇库存170700吨 (-15900)。 (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，9月份低位盘整后有所反弹回升，10月份以来延续弱势偏空，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维持历史均值附近水平波动 (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2300和支撑位为2250
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_MA2512P2225和S_MA2512C2275 (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_MA2512 + BUY_MA2512P2250 + SELL_MA2512C2350

醇类期权：乙二醇

标的行情分析	(1) 乙二醇基本面：供给端，乙二醇负荷73.5%，环比上升0.1%，其中合成气制74.4%，环比持平；乙烯制负荷73%，环比上升0.2%。 (2) 乙二醇行情分析：乙二醇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，9月份延续弱势偏空头，整体表现为上方有压力的偏弱势的行情走势形态。
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0.70附近，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4500和支撑位为4250
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_EG2601P4150和S_EG2601P4050 (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_EG2601P4000和S_EG2601C4050 (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_EG2601 + BUY_EG2601P4100 + SELL_EG2601C4150

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：截至2025年10月9日，中国聚丙烯商业库存总量在101.12万吨，较上期上涨23.72万吨，环比上涨30.65%，国庆归来，上游生产企业节日期间部分暂停开单，库存惯性累积，因此周内生产企业库存上涨。 (2) 聚丙烯行情分析：聚丙烯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，9月份延续弱势偏空头，10月份加速下跌，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附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，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6800和支撑位为6400
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_PP2511 + BUY_PP2511P6600 + SELL_PP2511C6800

能源化工期权：橡胶

标的行情分析	(1) 橡胶基本面：库存方面：青岛港口天然橡胶库存为461188吨（-125451），天然橡胶社会库存为1112557吨（-122953），上海期货交易所RU库存为144390吨（-5420），NR期货库存为41329吨（-705）上游丁二烯港口库存27750吨（+0）；顺丁橡胶生产企业库存26600吨（+0）；顺丁橡胶贸易商库存5700吨（+0）。 (2) 橡胶行情分析：橡胶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，9月份以来维持弱势偏空头，整体表现为下方有支撑上方有压力的弱势盘整的行情走势形态
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附近 (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17000和支撑位为14000
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_RU2601P14500，S_RU2601P14750和S_RU2601C15250，S_RU2601C15500 (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：截至10月10日，PTA市场开工在75.61%，周内华南两厂PTA装置存在一定提负或重启操作，东北—220万吨PTA装置计划内检修及华东—360万吨PTA装置负荷稍有下滑，周内产量较上周相比小幅提升，PTA供应端支撑不足。 (2) PTA行情分析：7月份延续偏弱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，9月份延续弱势偏空头，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) 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0.70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4400
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_TA2512P4400，S_TA2512P4450和S_TA2512C4450，S_TA2512C4500 (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：供应方面：烧碱开工率84.30%，（-0.80%）；烧碱周度产量82.83万吨（-0.62）。库存方面：国内液碱厂库存42.12万吨（+3.00），片碱厂库存2.11万吨（+0.10）。 (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，9月份以来连续报收阴线逐渐走弱，整体表现为近期上方有压力震荡下行的行情走势形态。
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附近，表明烧碱近期偏弱震荡行情。 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，烧碱压力位为2720和支撑位为2360
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_SH2512P2480和S_SH2512P2400 (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_SH2512 + BUY_SH2512P2440 + SELL_SH2512C2560

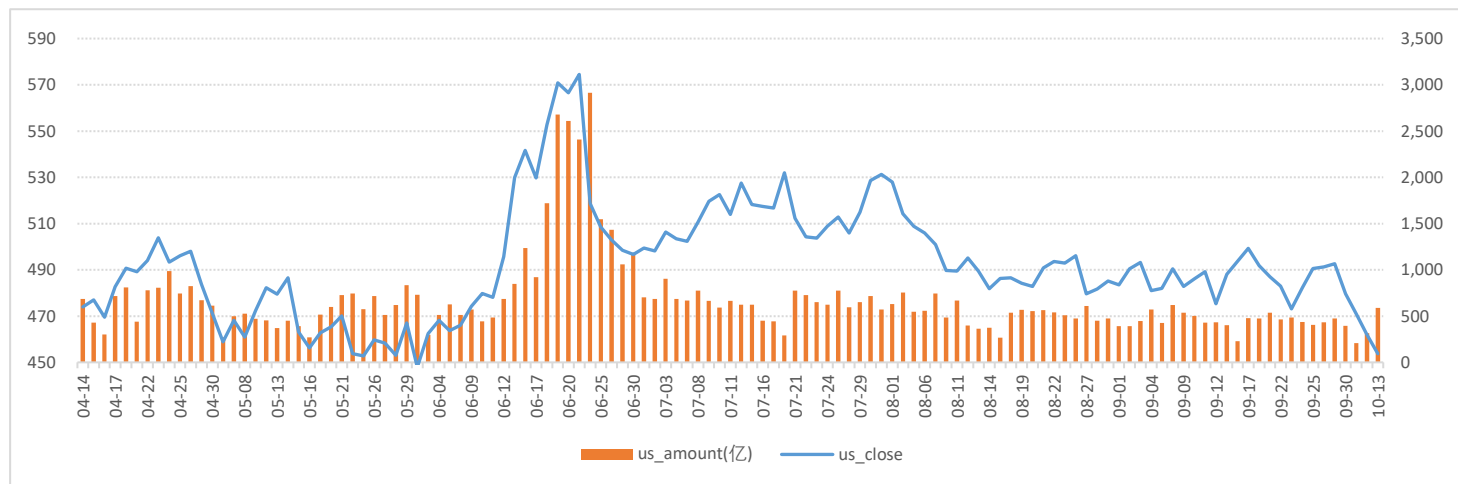
能源化工期权：纯碱

标的行情分析	(1) 纯碱基本面：据隆众资讯，库存方面，截止到2025年10月9日，国内纯碱厂家总库存165.98万吨，较节前（9月29日）涨幅5.99万吨，涨幅3.74%。其中，轻质纯碱73.91万吨，环比上涨4.24万吨，重质纯碱92.07万吨，环比增加1.75万吨。 (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，9月份低位小幅波动偏弱势，近期表现为下方有支撑的低位弱势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处于历史偏高水平波动 (2) 纯碱期权持仓量PCR报收于0.60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1400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_SA2512P1200和S_SA2512C1240 (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_SA2512 + BUY_SA2512P1200 + SELL_SA2512C1260

能源化工期权：尿素	
标的行情分析	(1) 尿素基本面：供应端：截至2025-10-12，企业产能利用率85.67%（+1.97%）；企业厂内库存为144.4万吨（+21.2）；港口库存为41.5万吨（-3.8）。需求端：截至2025-10-12，复合肥产能利用率25.50%（-6.96%）；三聚氰胺产能利用率为65.47%（+4.0%）；尿素企业预收订单天数7.00日（-2.2）。 (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，9月份逐渐走弱势，整体表现为低位震荡偏弱势的行情走势形态
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1800和支撑位为1620
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_UR2601P1620和S_UR2601C1560 (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_UR2601P1580和S_UR2601C1620 (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_UR2601P1600 + SELL_UR2601C1660

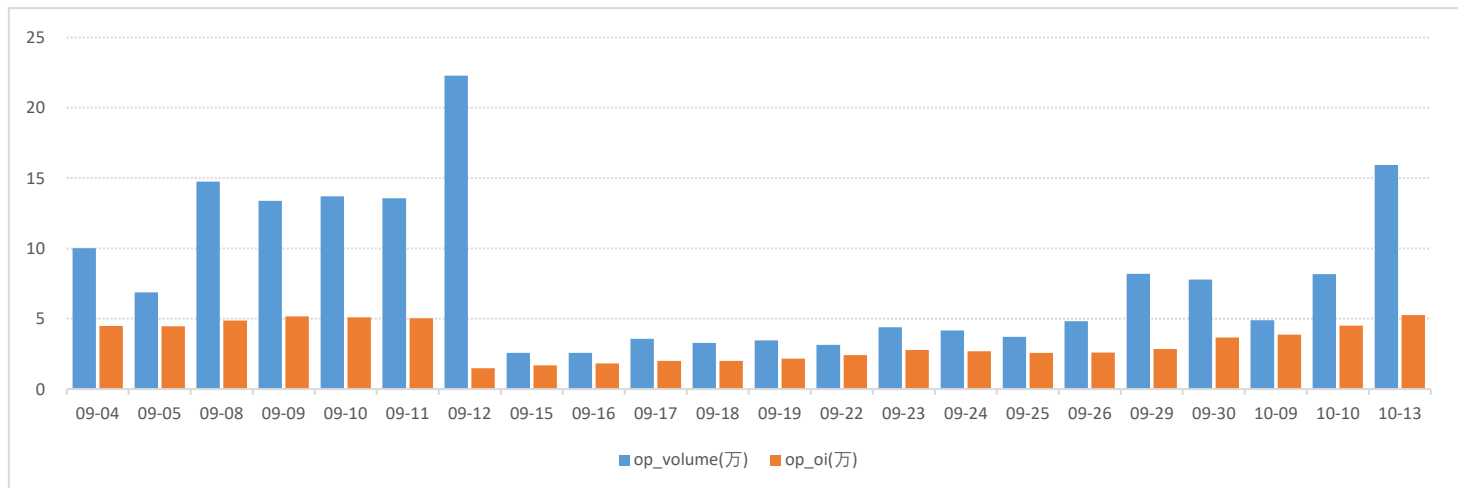
原油期权图表

原油价格走势图



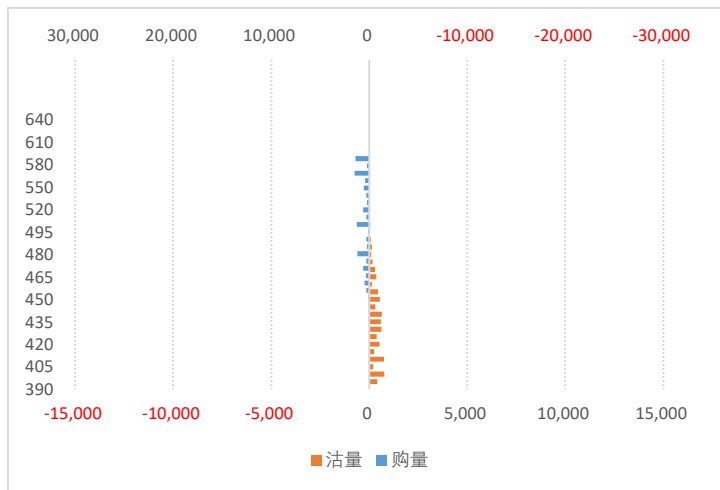
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交量和持仓量（万手）



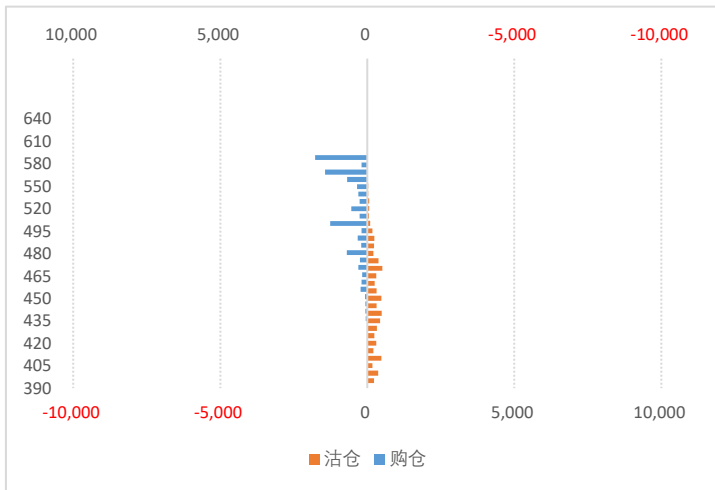
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2512月合约持仓量分布

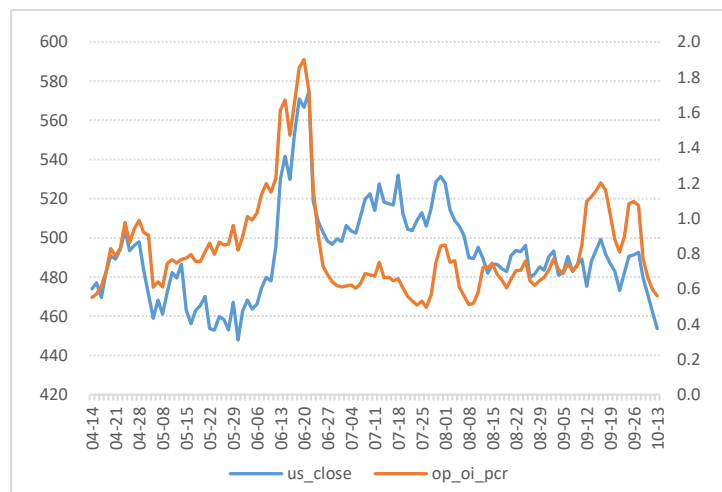


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2512月合约持仓量分布

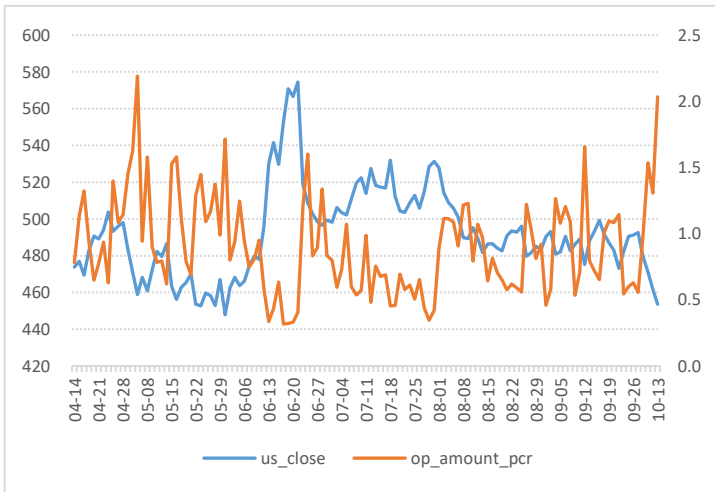


原油期权持仓量-PCR

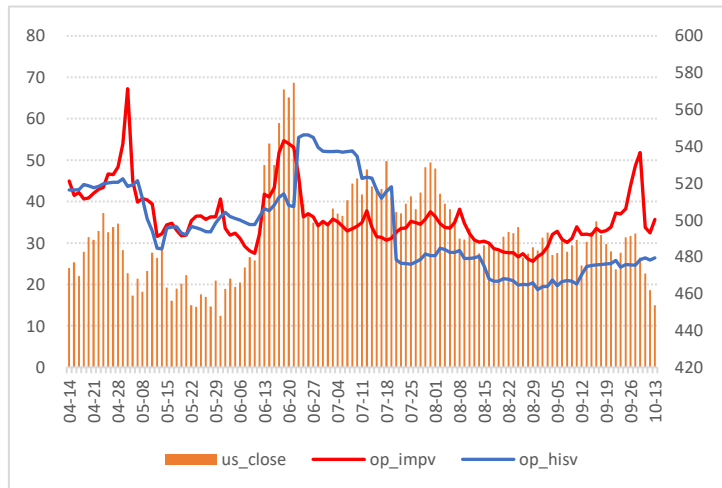


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交额-PCR

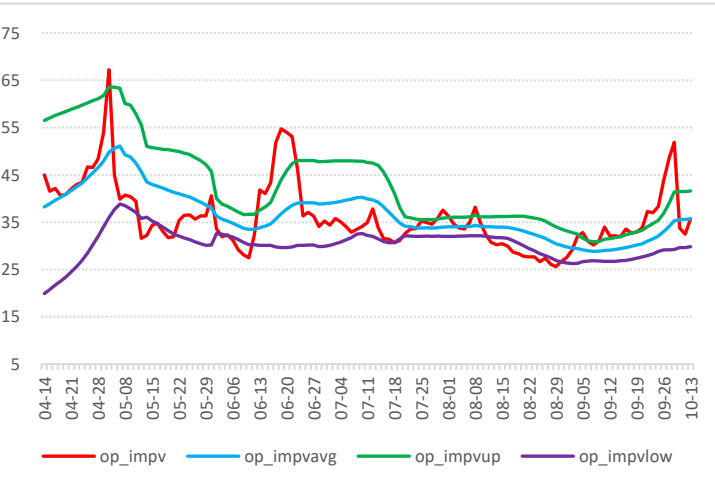


原油期权隐含波动率

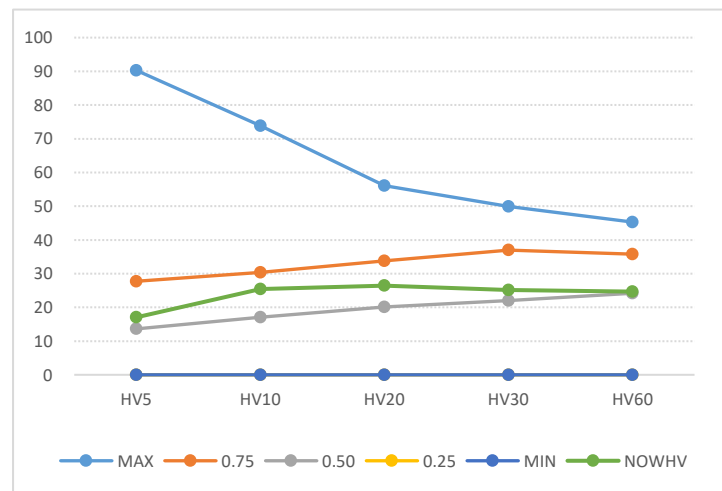


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油隐波率轨道线走势图

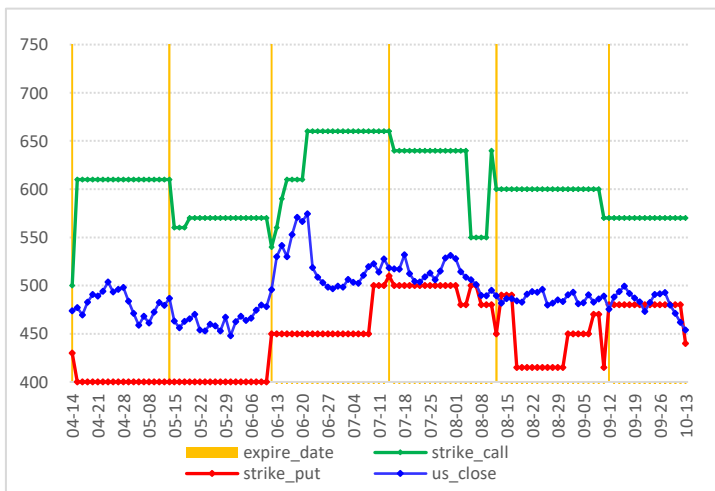


原油历史波动率锥



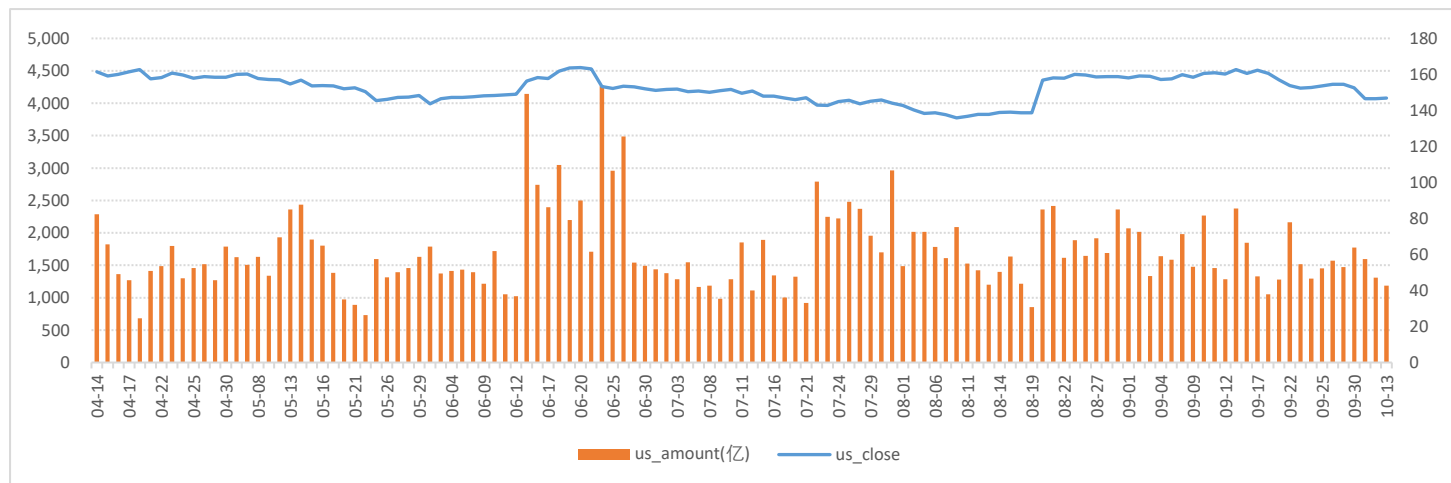
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权压力点和支撑点



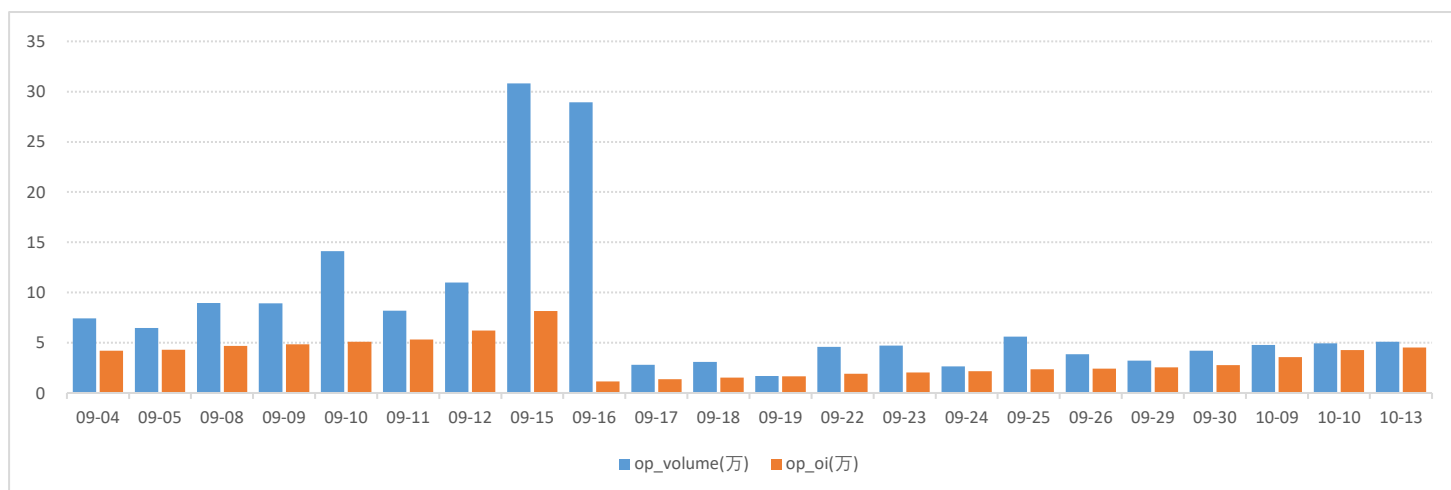
液化气期权图表

液化气价格走势



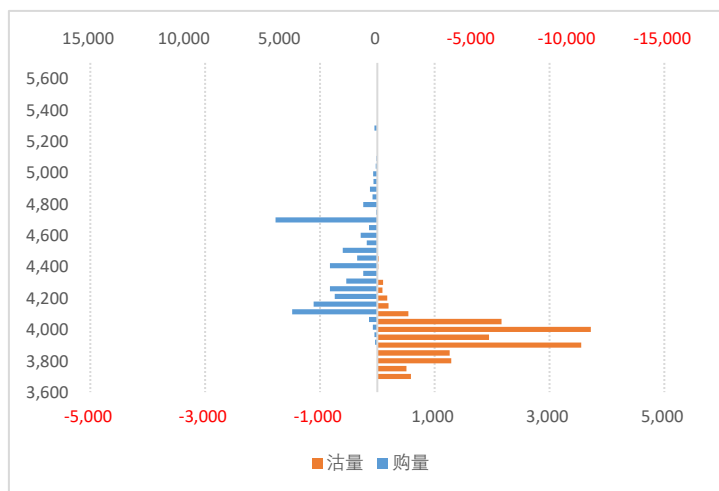
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交量和持仓量（万手）



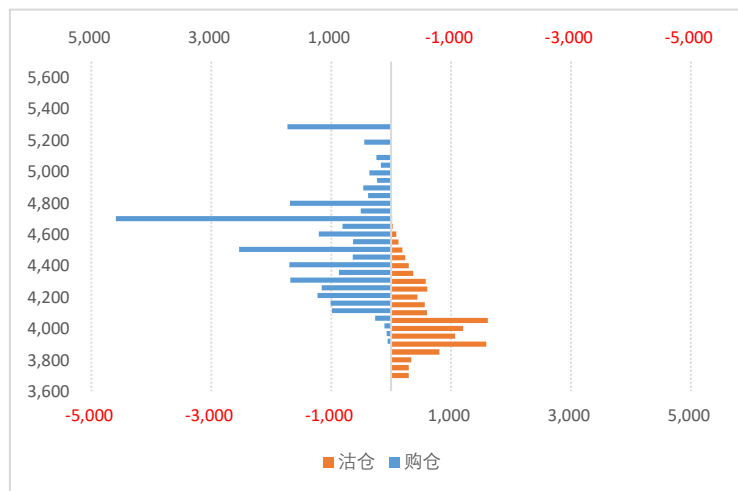
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2511月份合约成交量分布

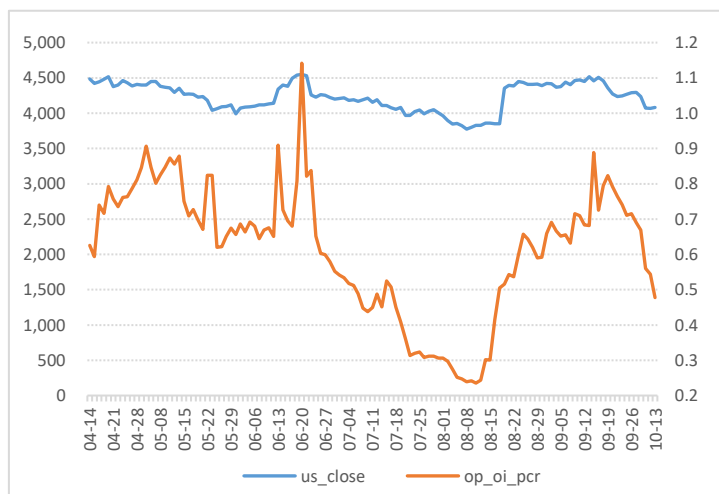


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2511月份合约持仓量分布

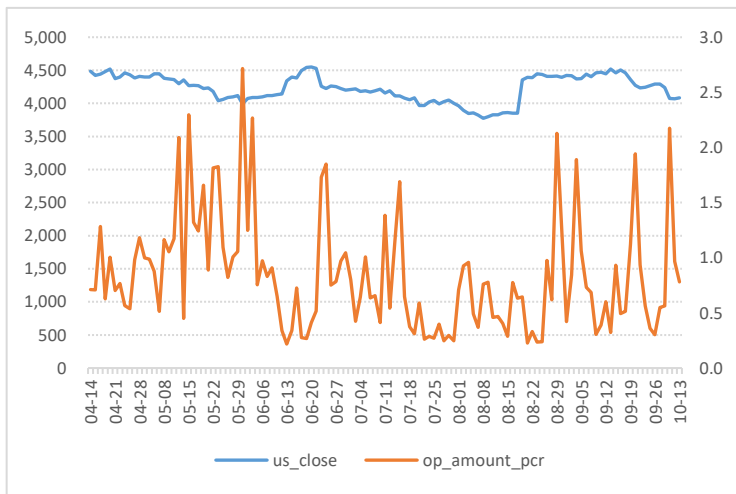


液化气期权持仓量-PCR

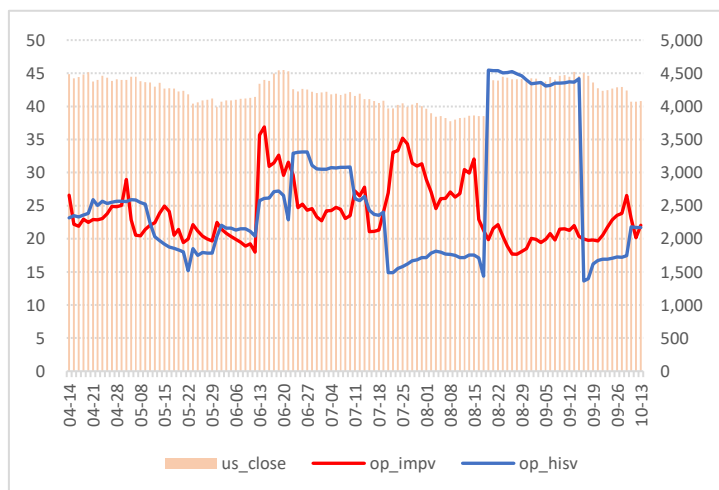


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交额-PCR

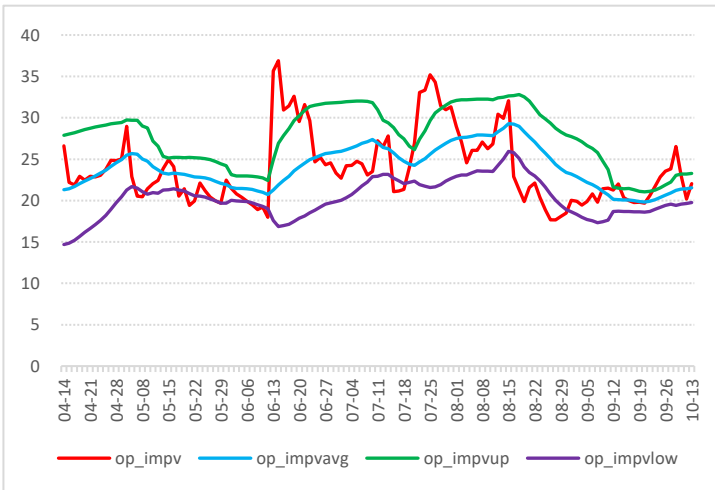


液化气期权隐含波动率

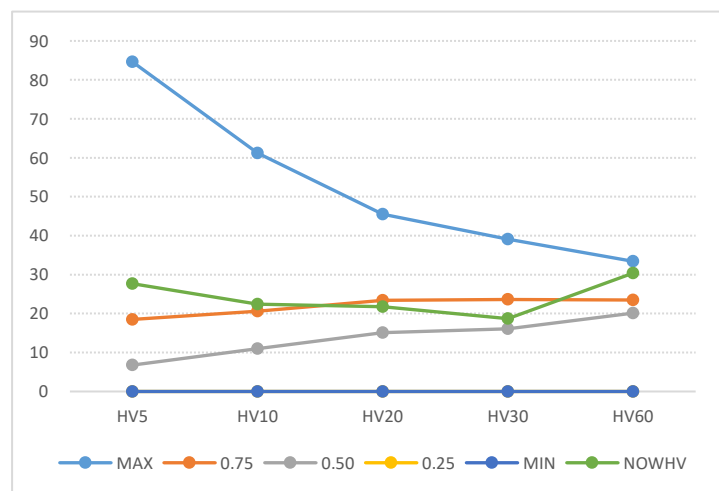


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权隐含波动率轨道线走势图

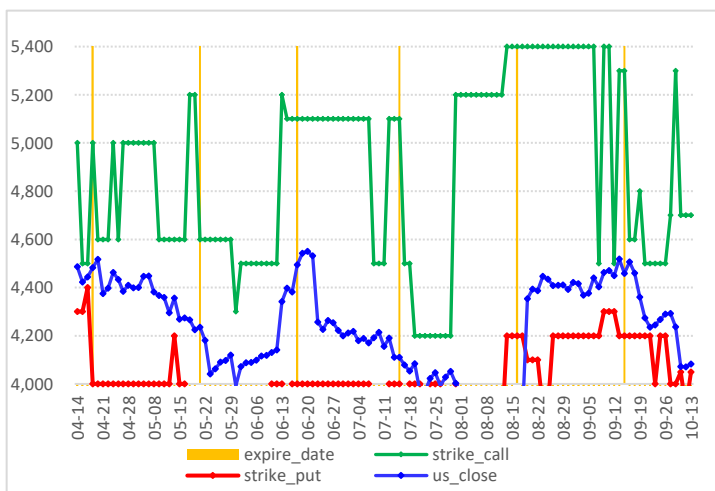


液化气历史波动率锥



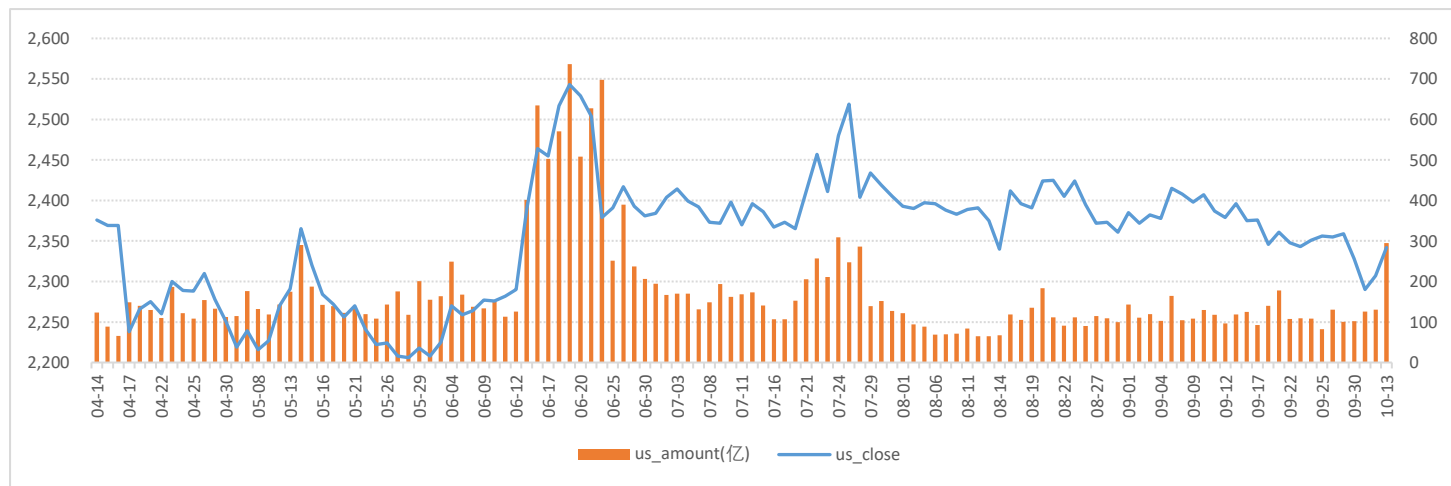
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权压力点和支撑点



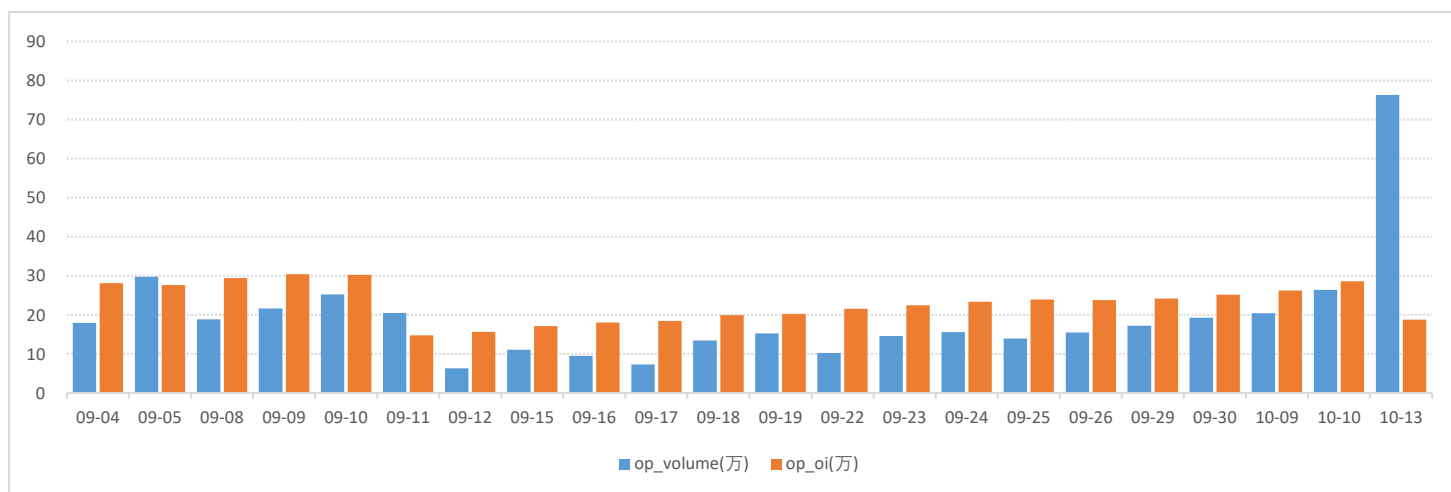
甲醇期权图表

甲醇价格走势图



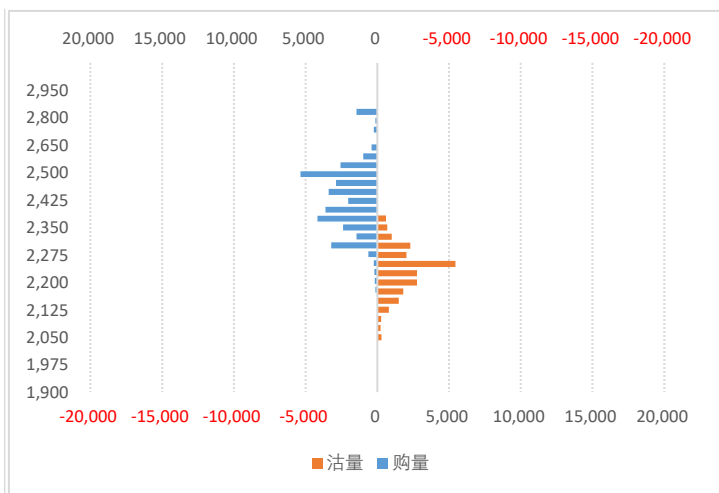
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）



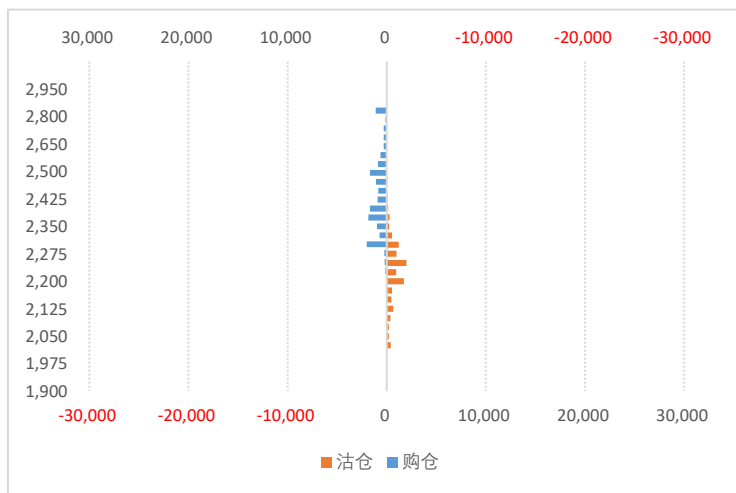
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2511月份合约成交量分布

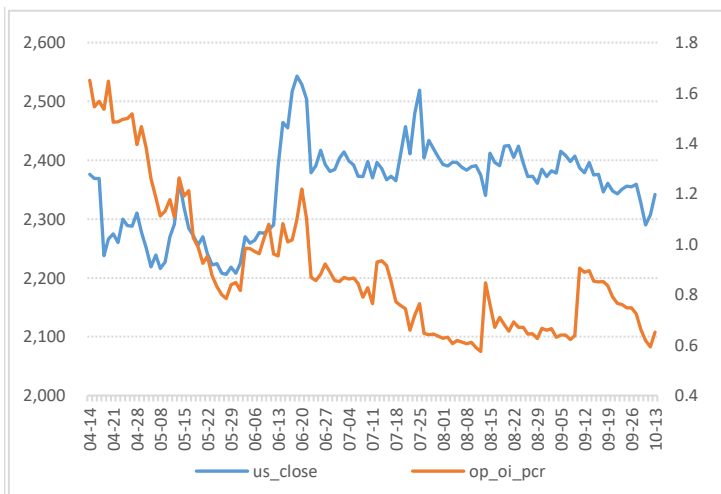


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2511月份合约持仓量分布

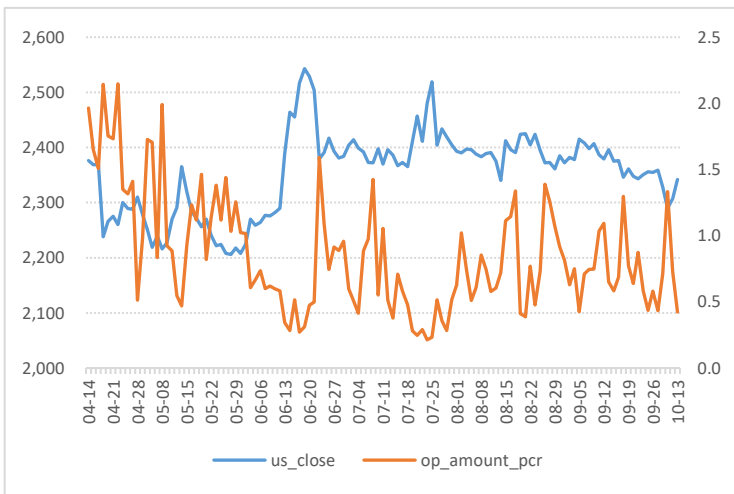


甲醇期权持仓量-PCR

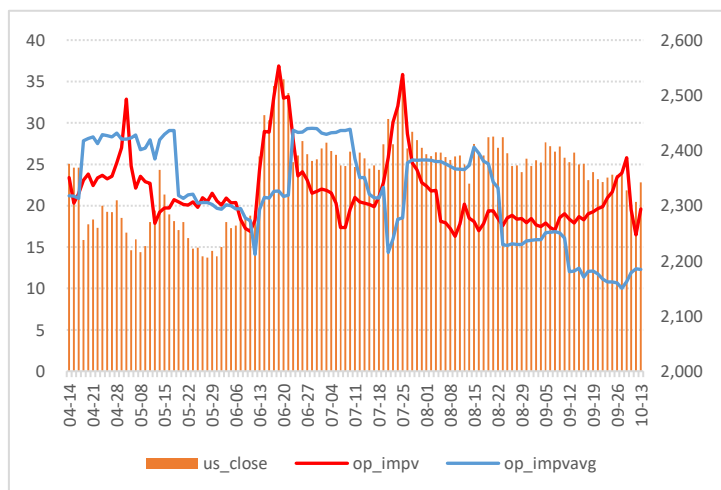


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交额-PCR

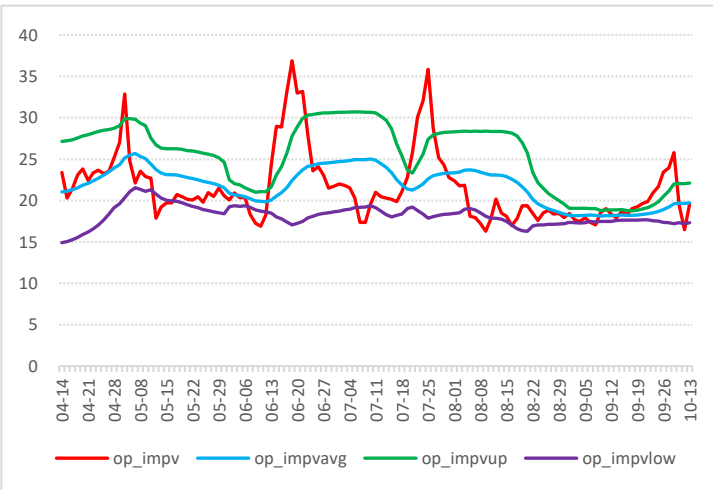


甲醇期权隐含波动率

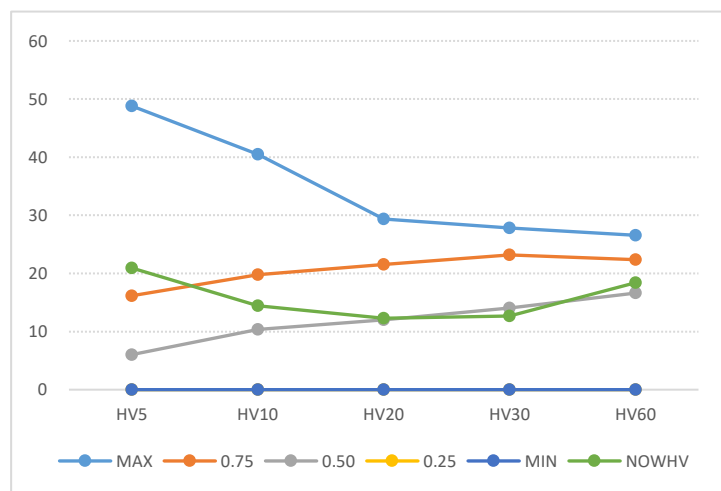


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权隐波率轨道线走势图

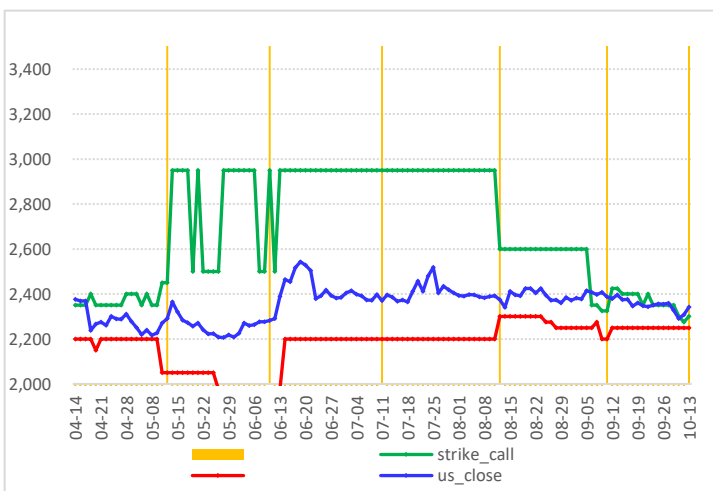


甲醇历史波动率锥



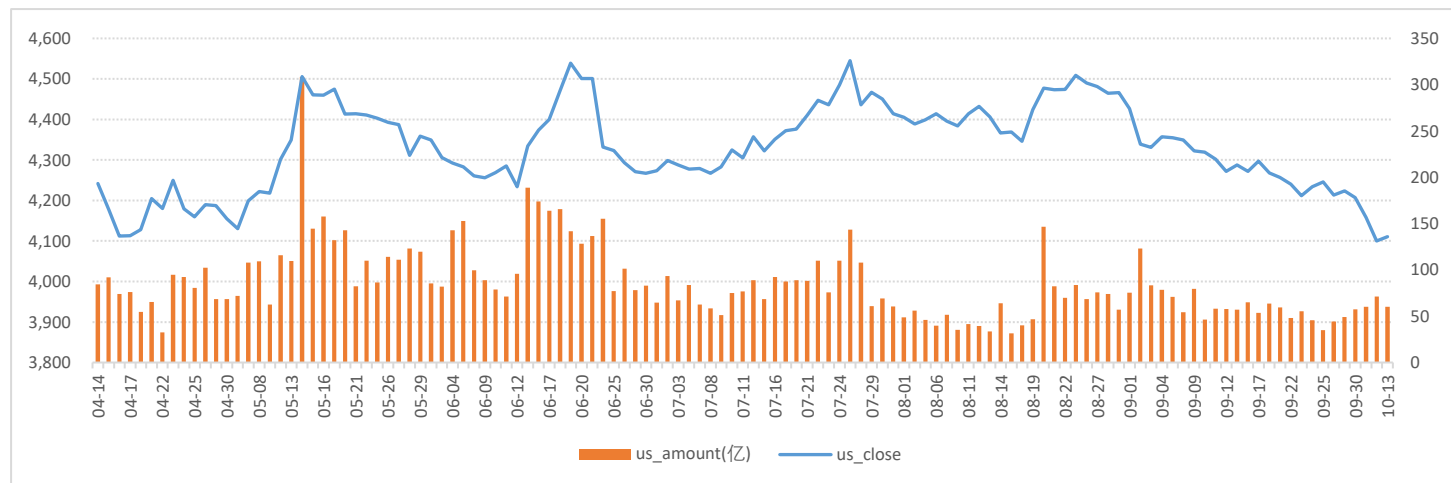
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权压力点和支撑点



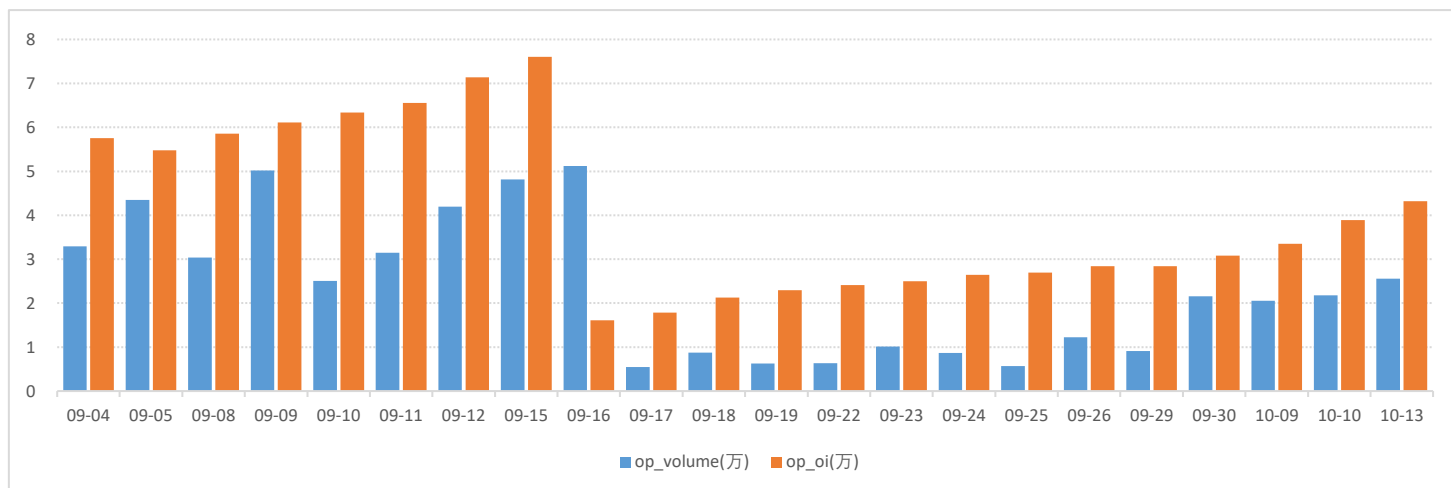
乙二醇期权图表

乙二醇价格走势



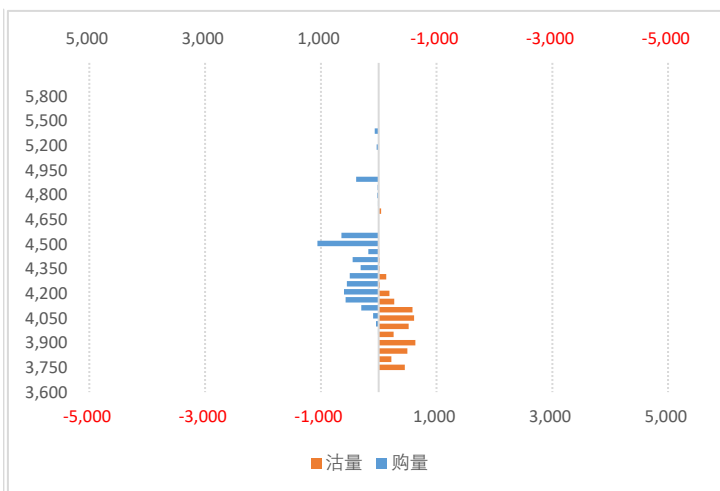
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）



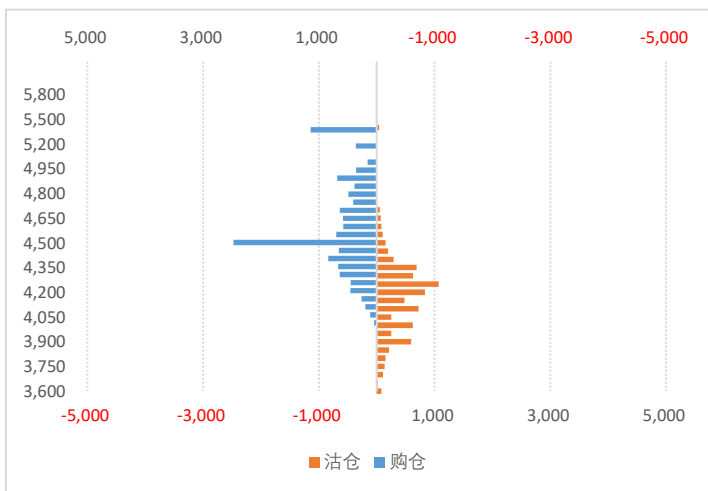
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2512月份合约成交量分布

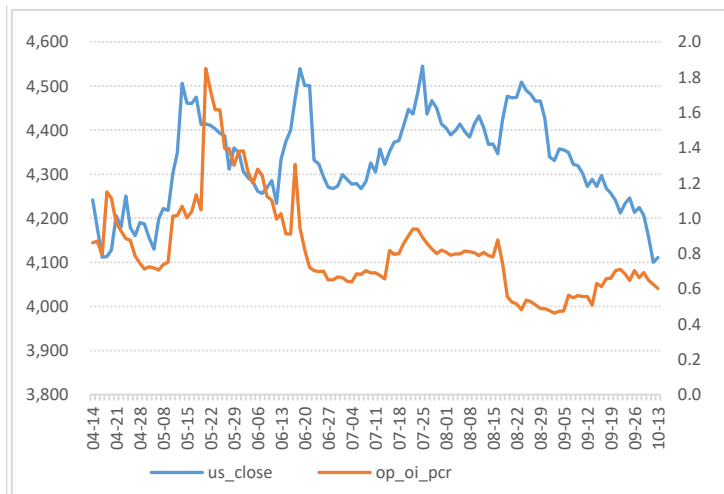


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2512月合约持仓量分布

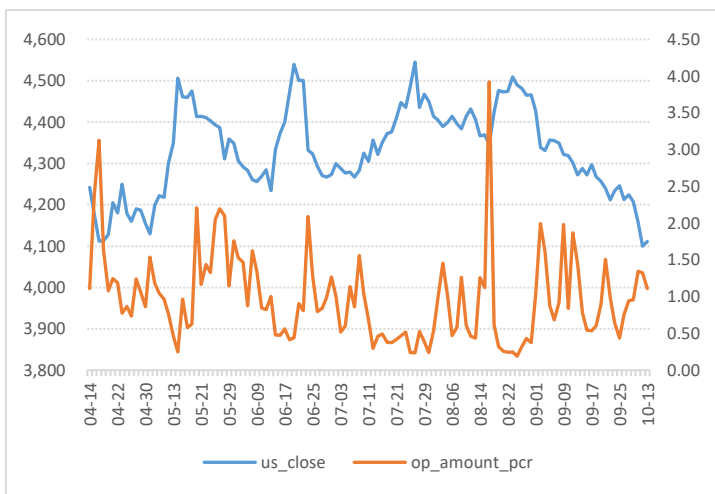


乙二醇期权持仓量-PCR

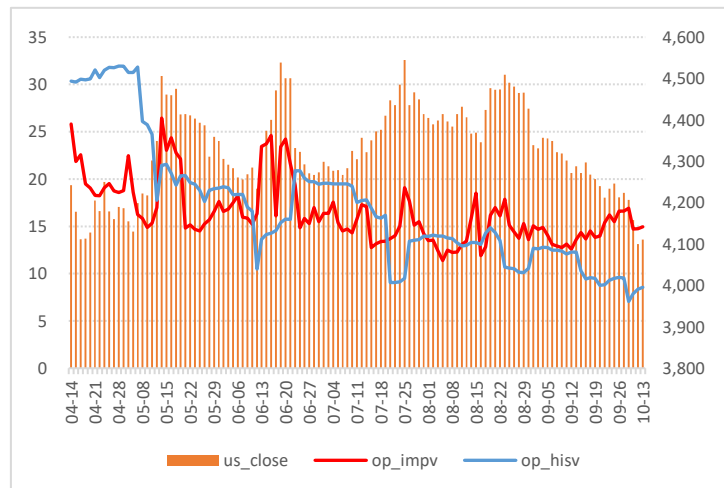


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交额-PCR

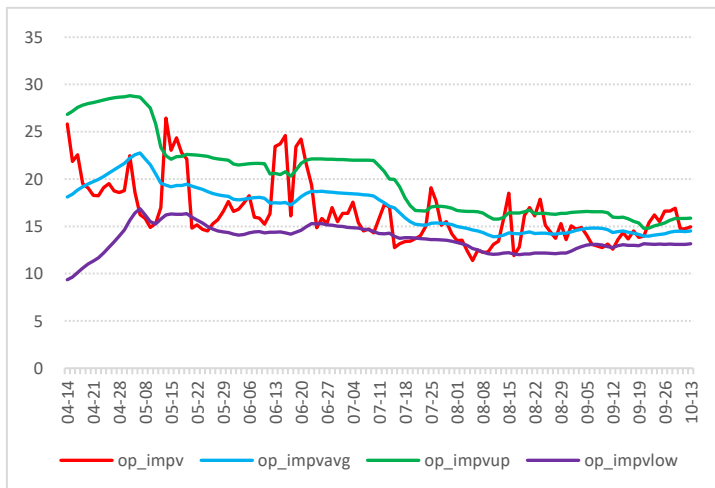


乙二醇期权隐含波动率

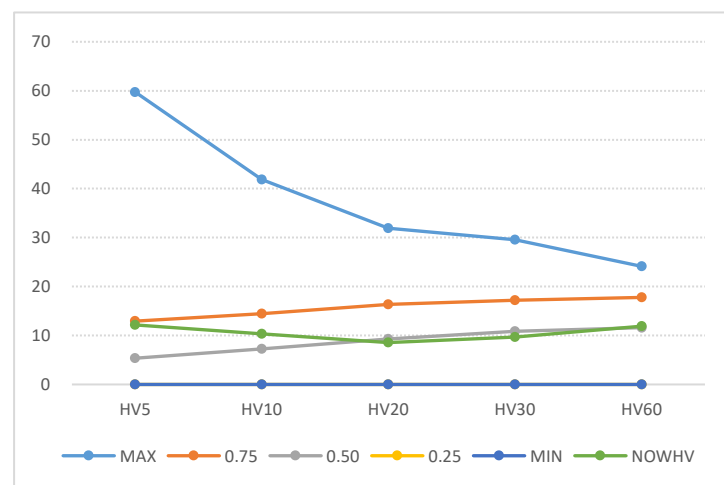


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权隐含波动率轨道线走势图

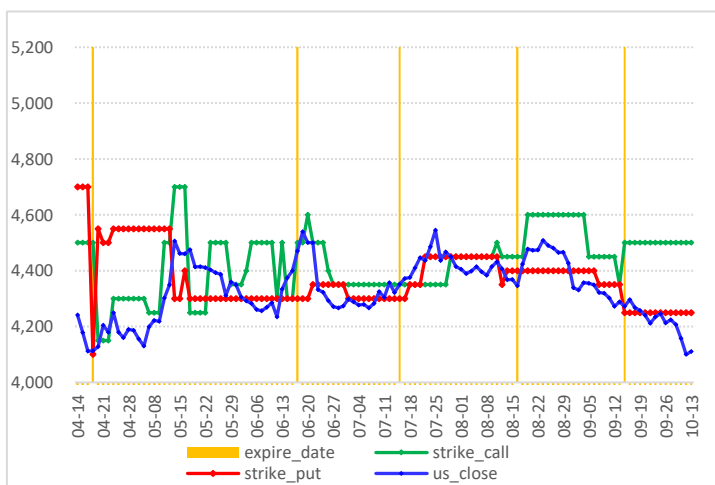


乙二醇历史波动率锥



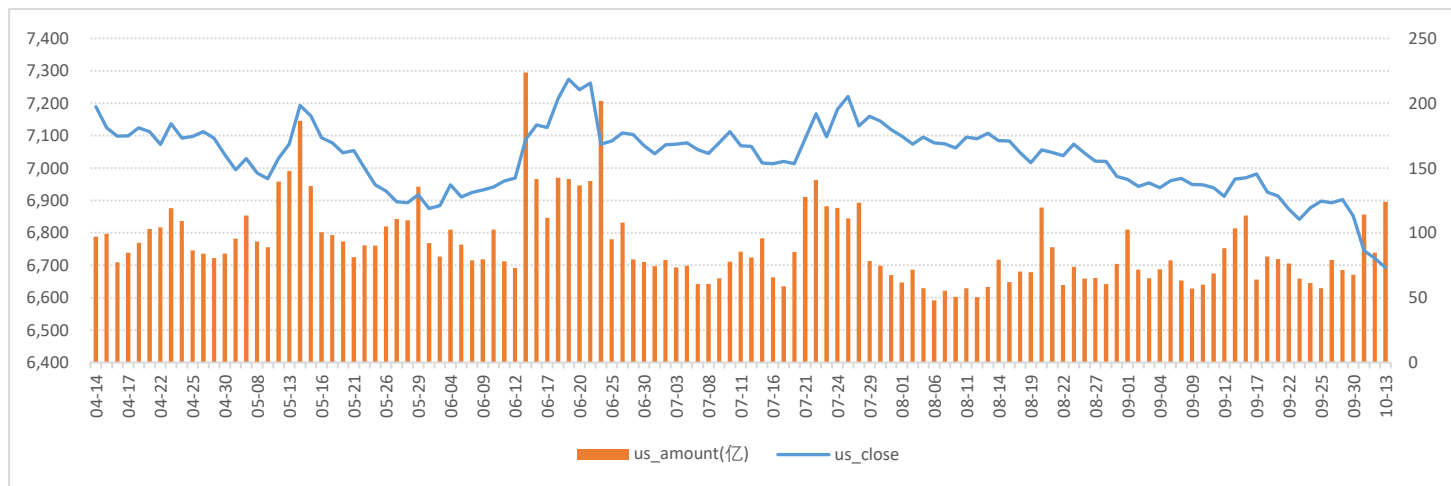
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权压力点和支撑点



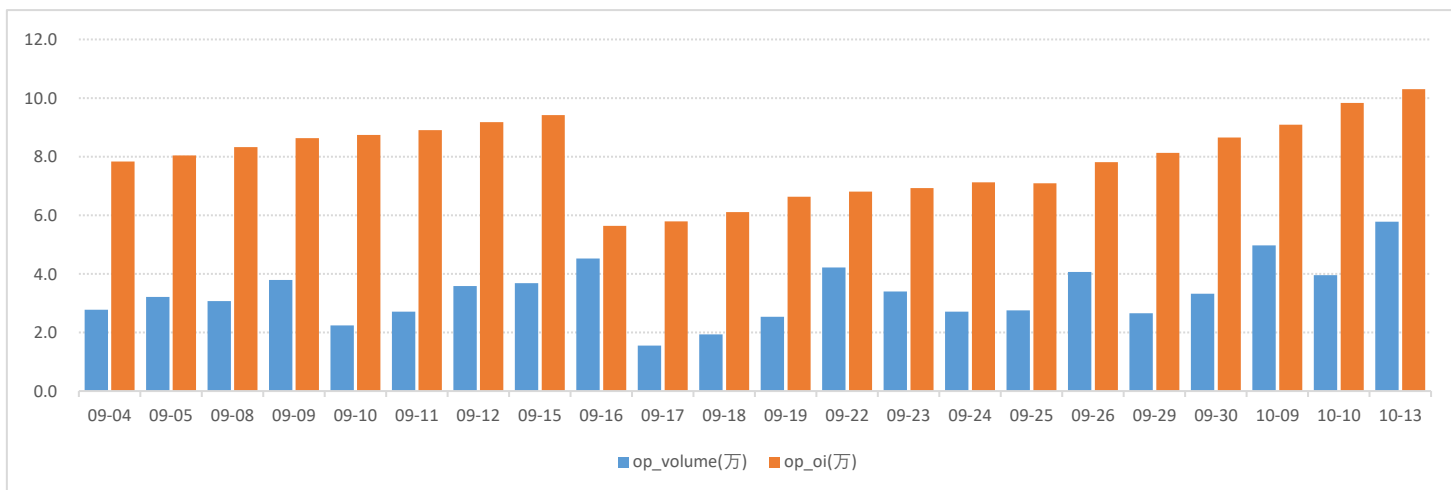
聚丙烯期权图表

聚丙烯价格走势



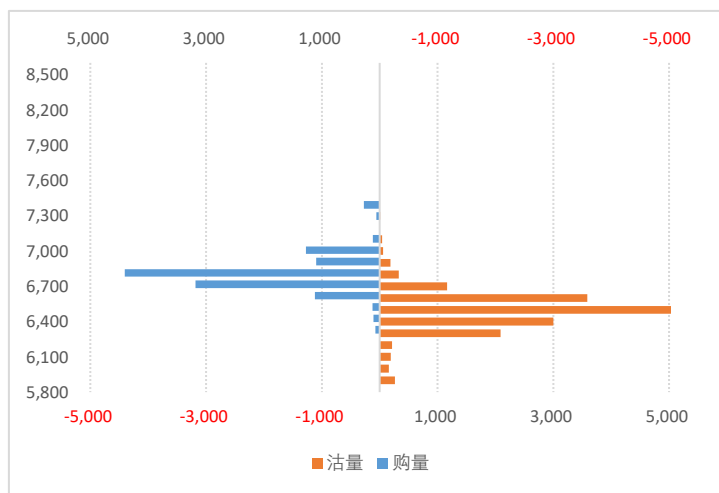
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）



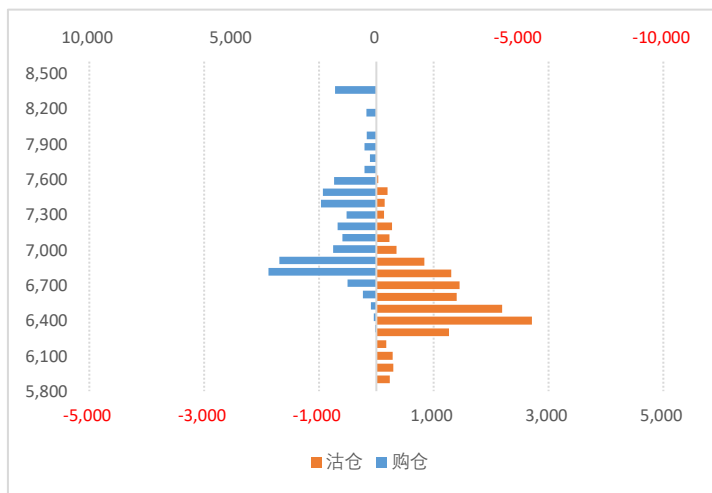
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2512月份合约成交量分布

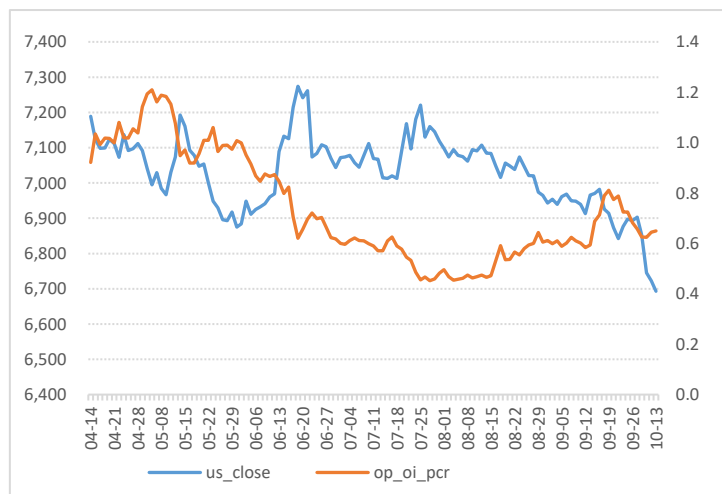


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2512月合约持仓量分布

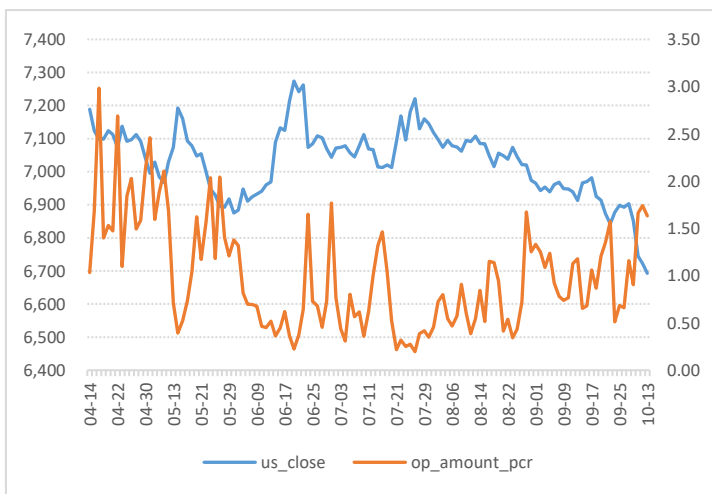


聚丙烯期权持仓量-PCR

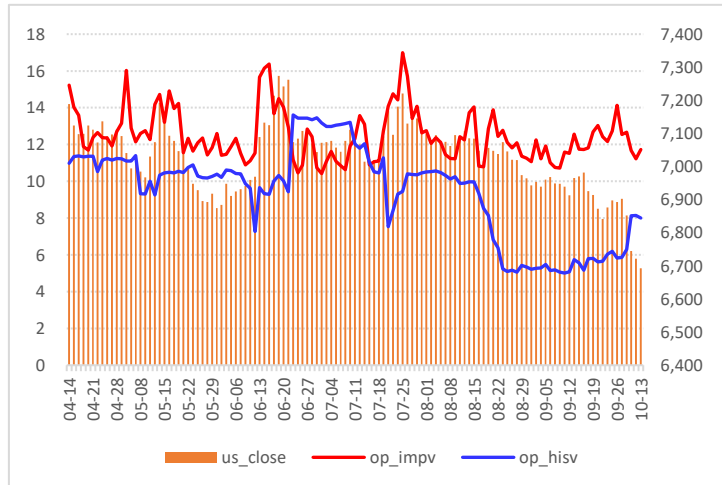


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交额-PCR

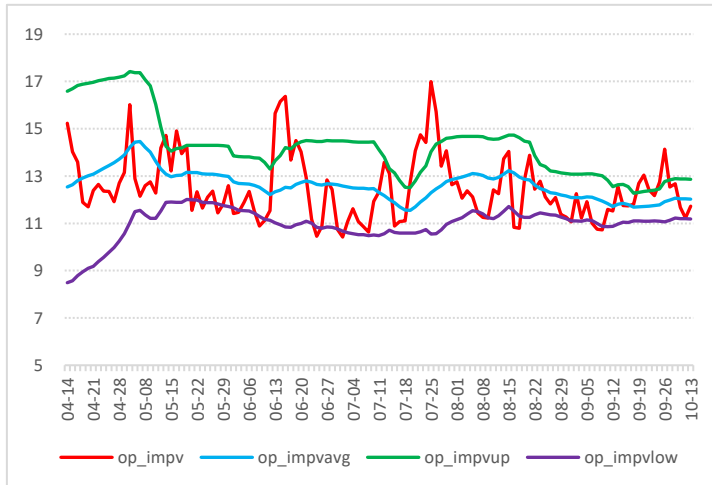


聚丙烯期权隐含波动率

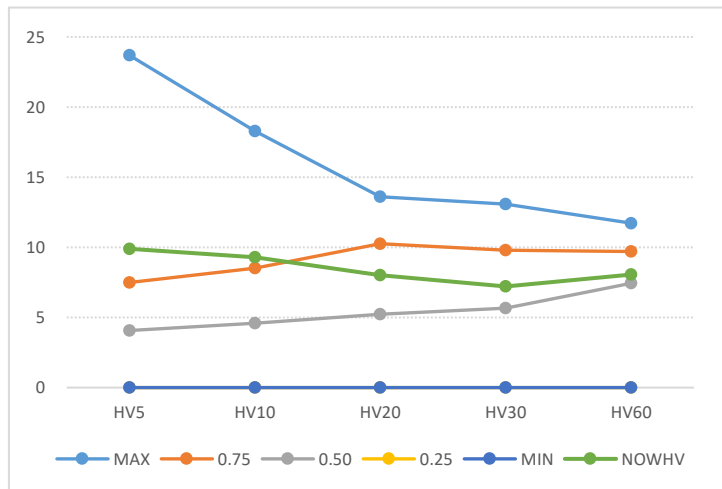


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权隐含波动率轨道线走势图

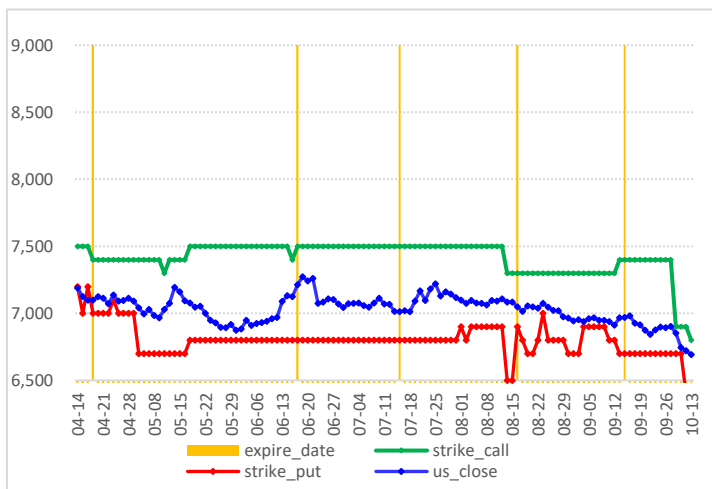


聚丙烯历史波动率锥



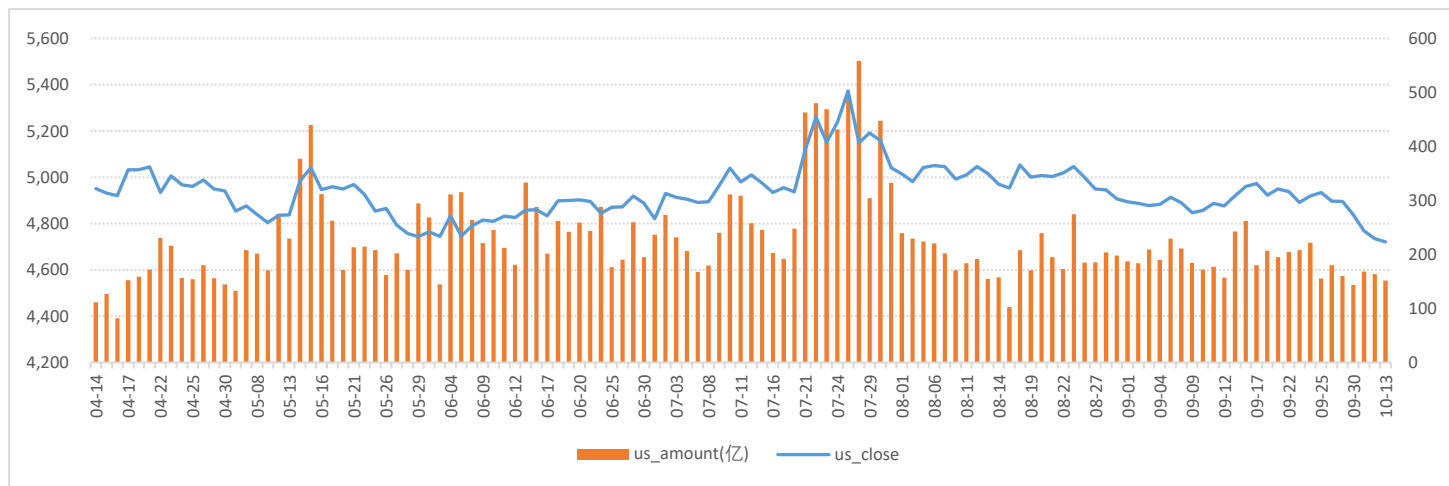
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权压力点和支撑点



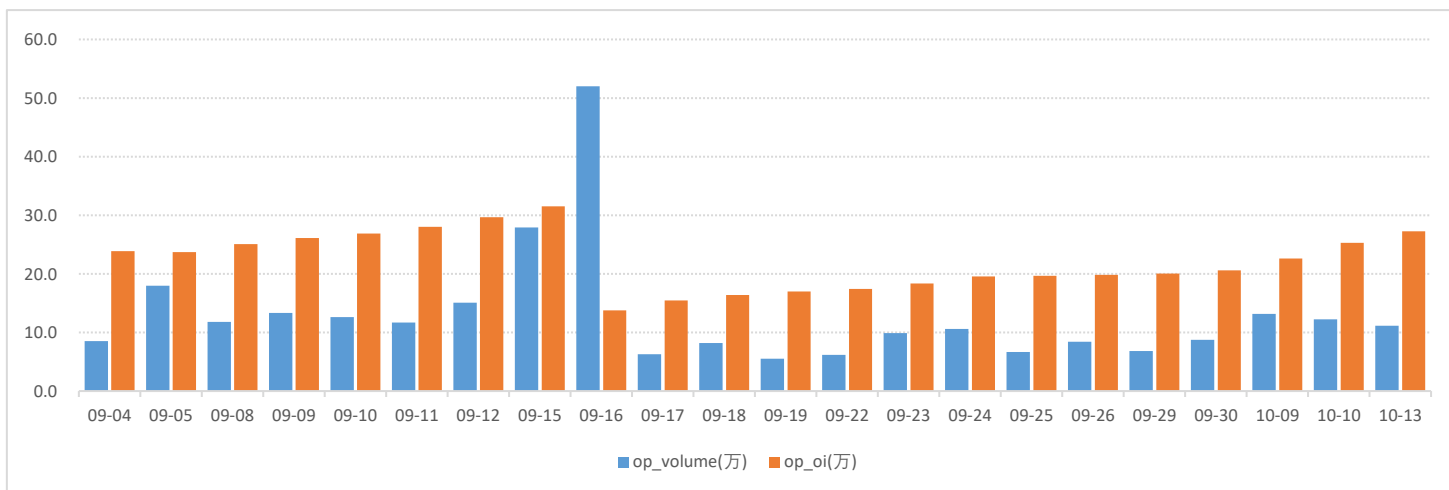
聚氯乙烯（PVC）期权图表

PVC价格走势



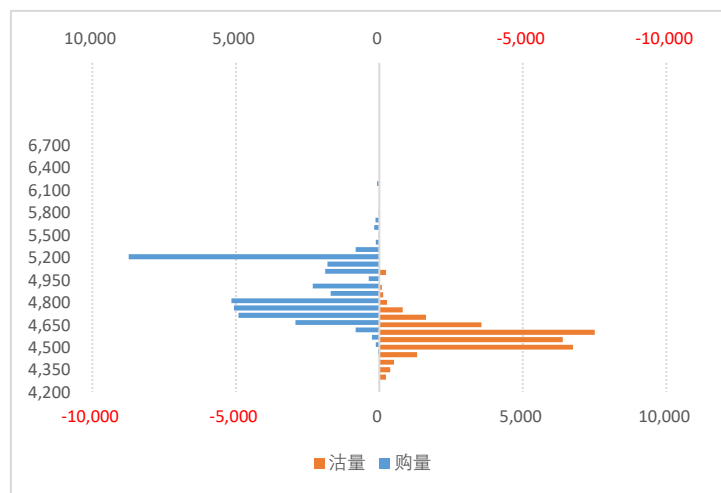
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交量和持仓量（万手）

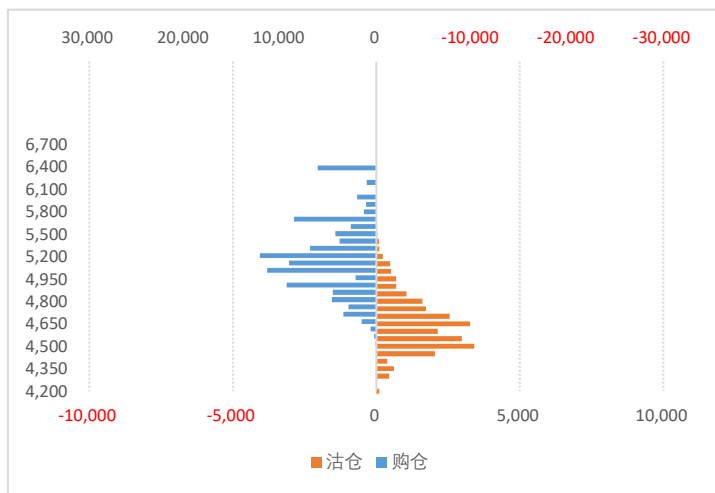


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2512月份合约成交量分布

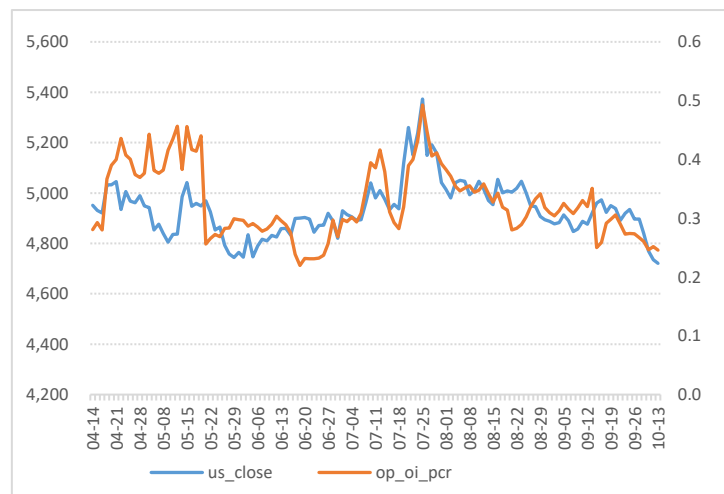


PVC期权2512月合约持仓量分布



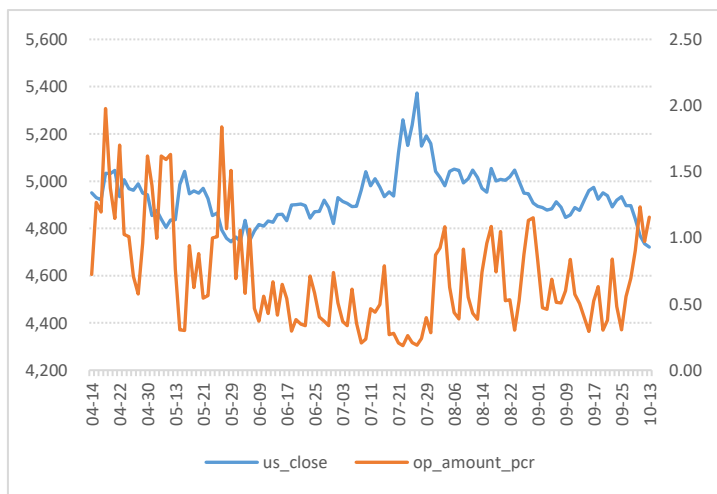
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权持仓量-PCR

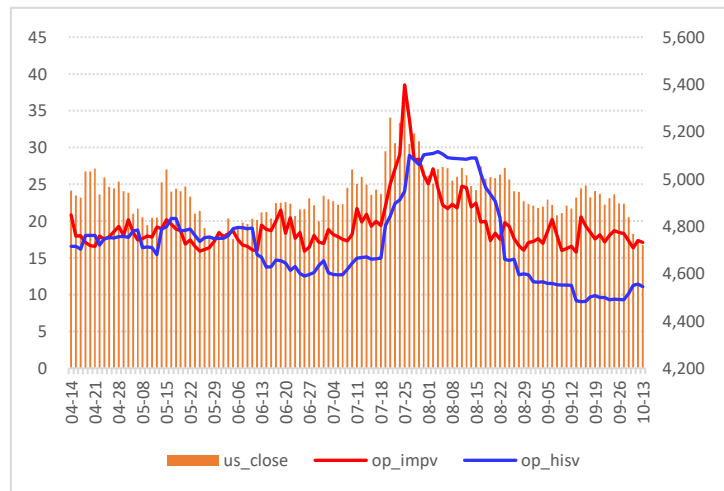


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交额-PCR

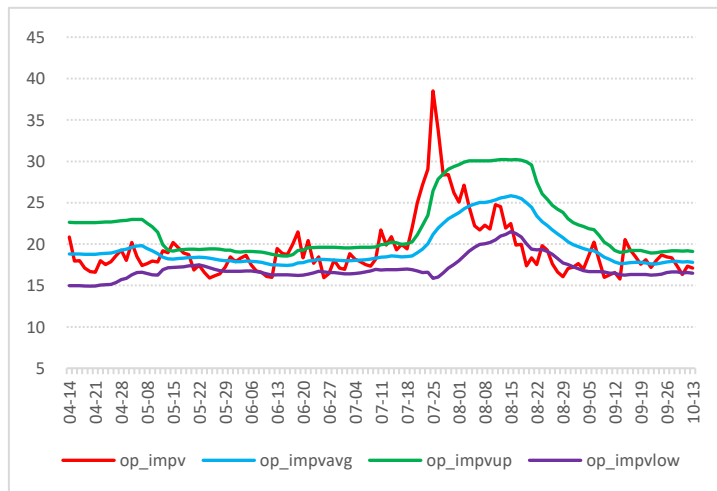


PVC期权隐含波动率

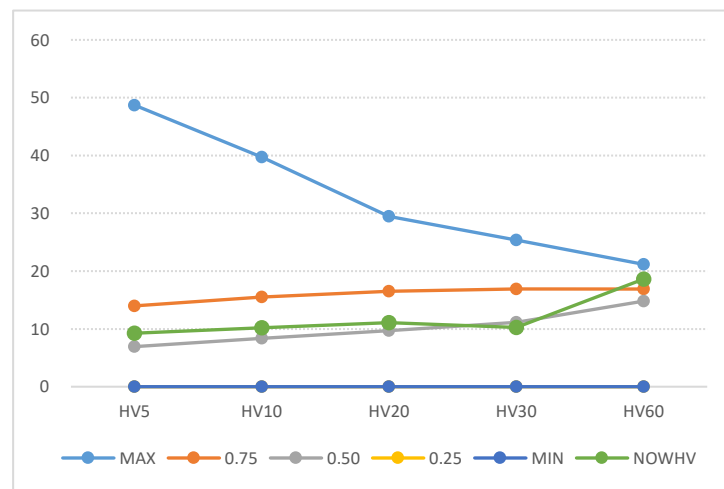


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权隐波率轨道线走势图

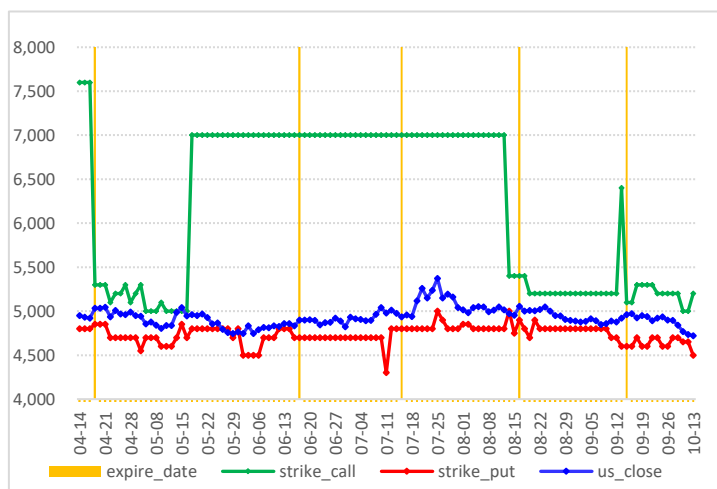


PVC历史波动率锥



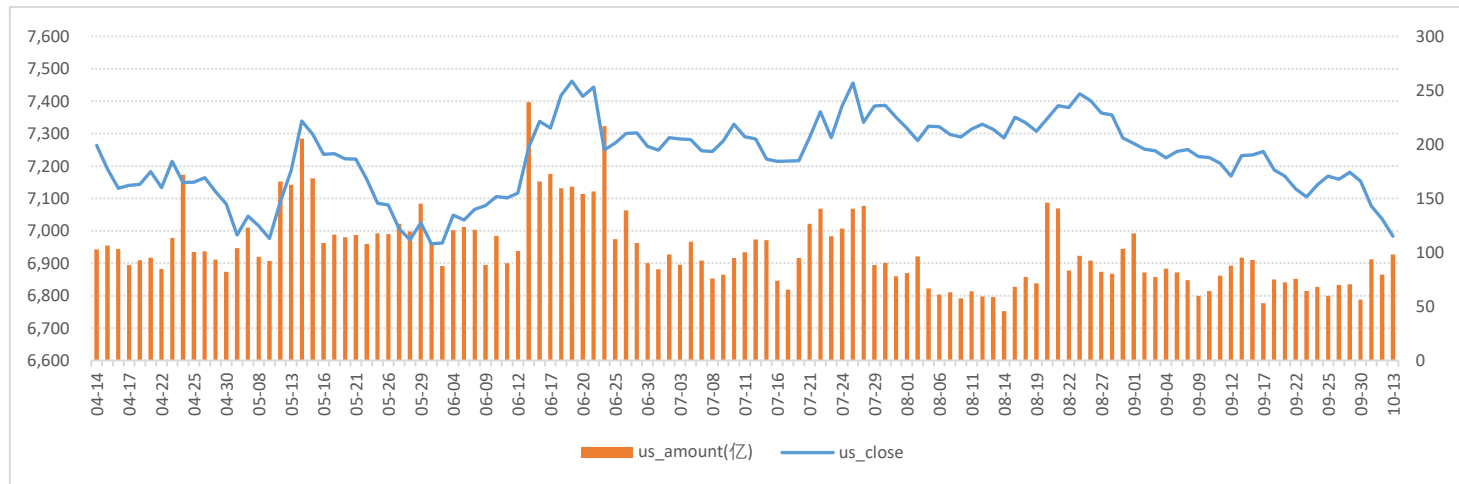
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权压力点和支撑点



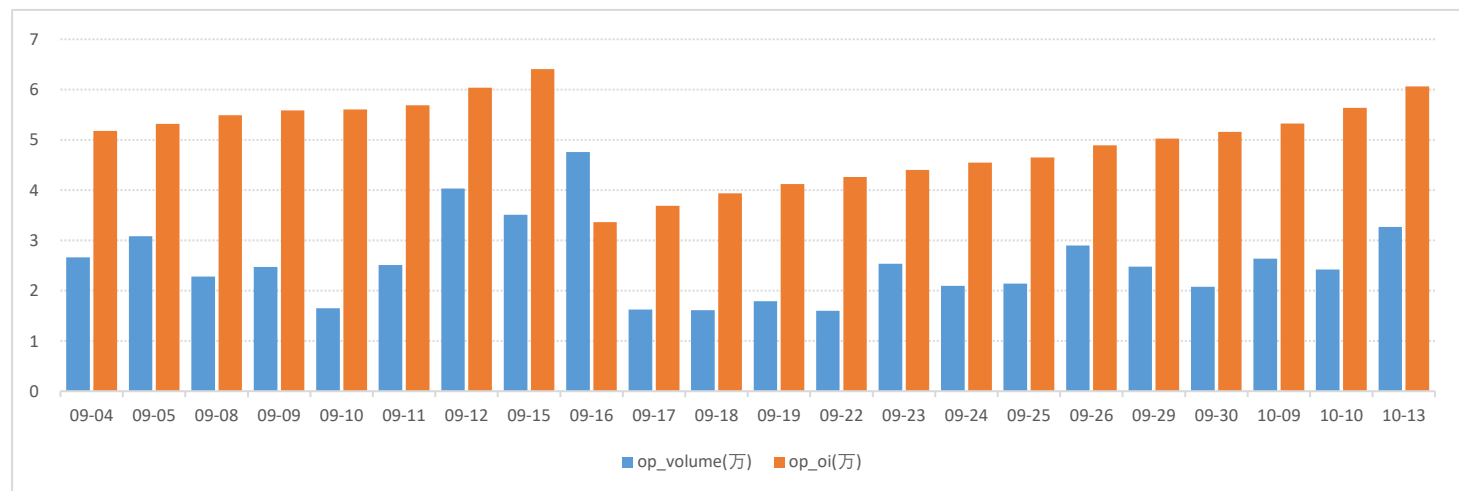
聚乙烯（L）期权图表

聚乙烯价格走势



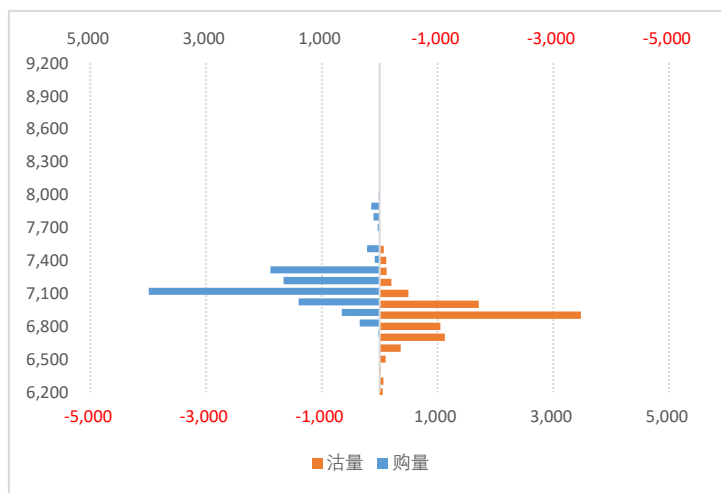
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交量和持仓量（万手）



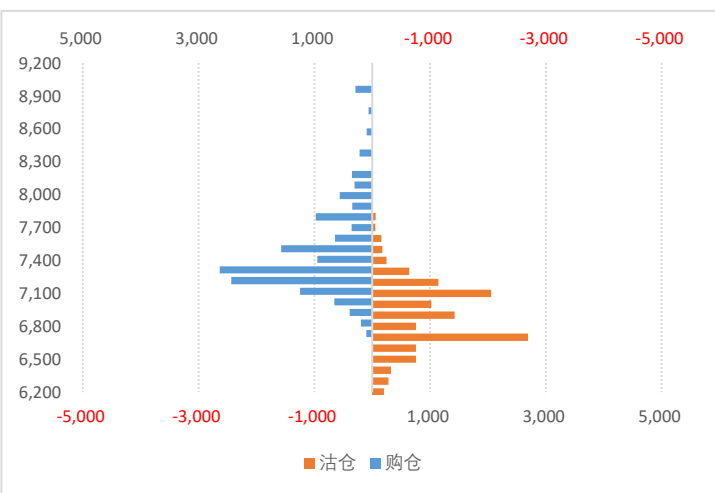
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2511月份合约成交量分布

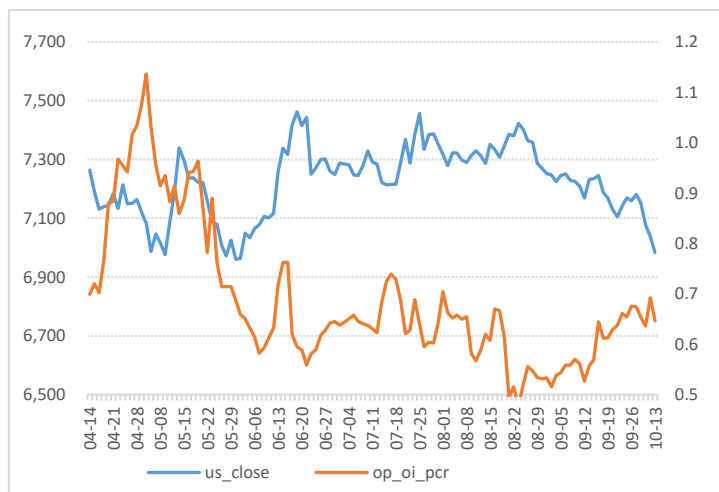


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2511月合约持仓量分布

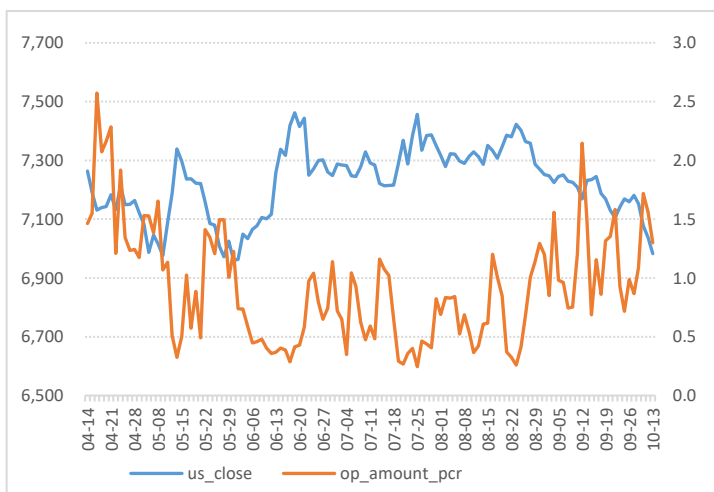


聚乙烯期权持仓量-PCR

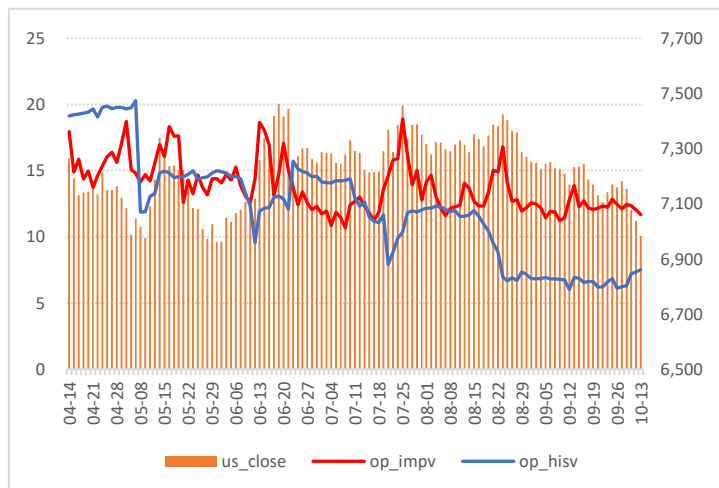


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交额-PCR

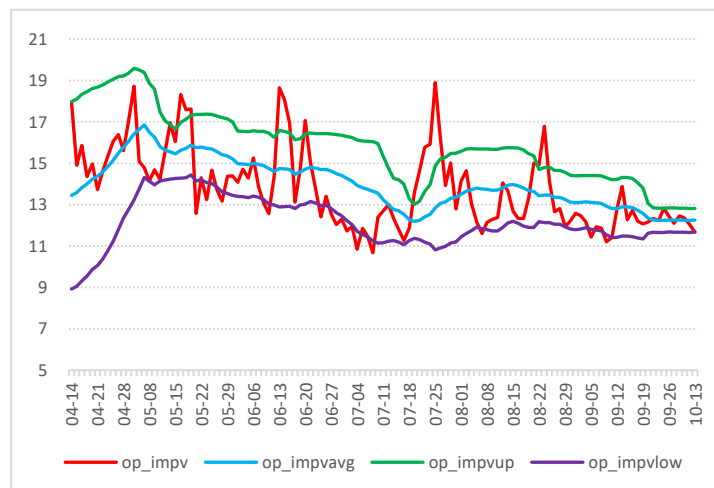


聚乙烯期权隐含波动率

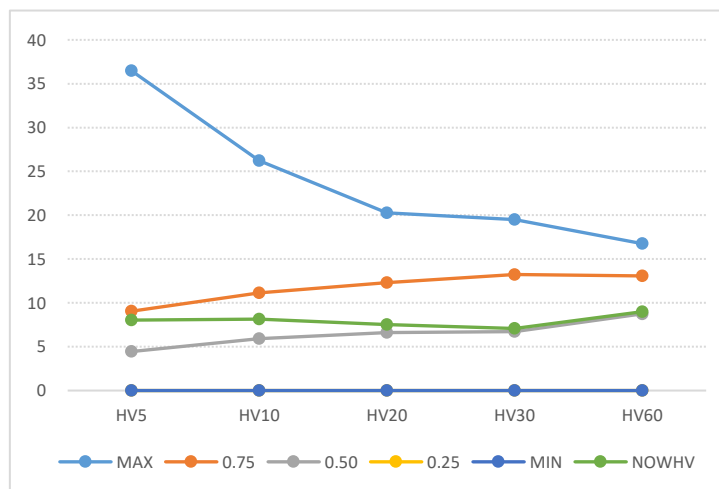


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

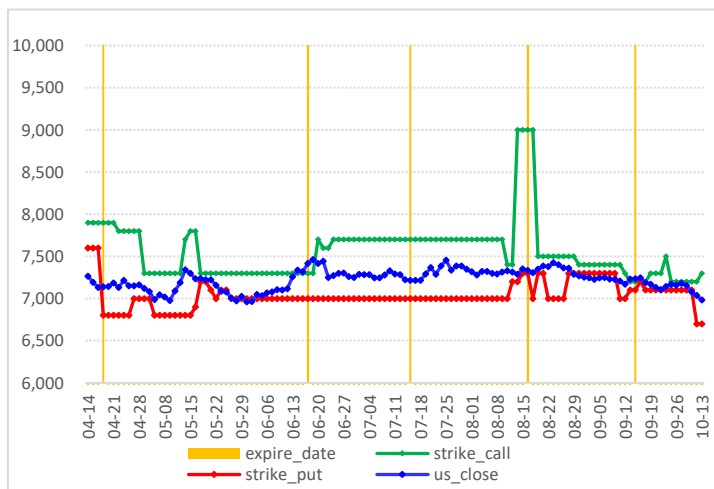


聚乙烯历史波动率锥



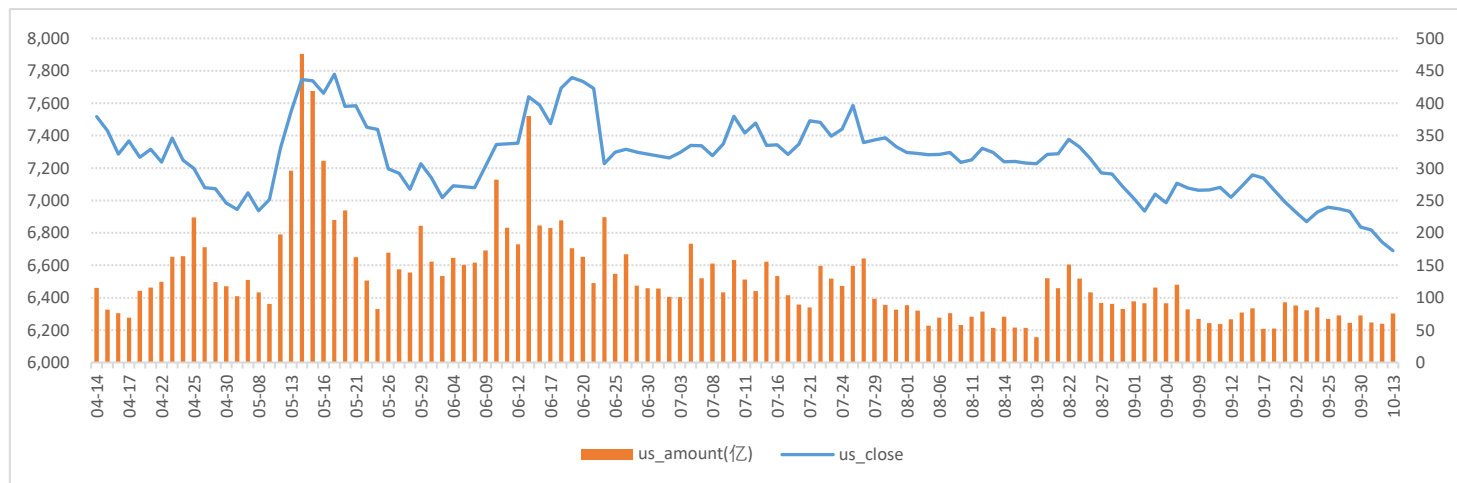
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权压力点和支撑点



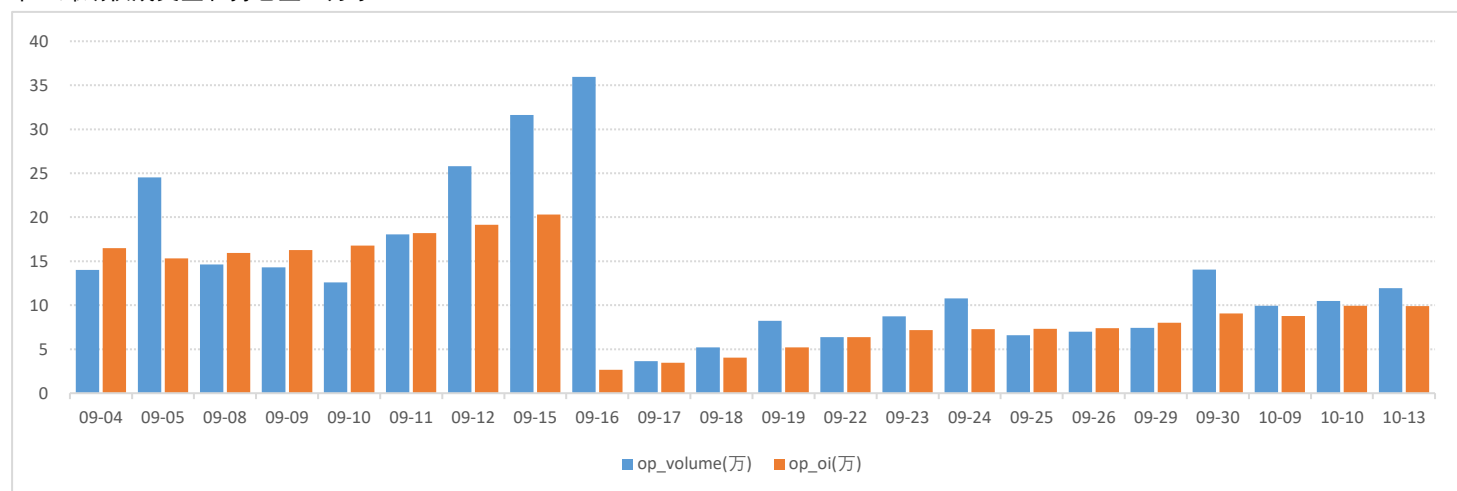
苯乙烯期权图表

苯乙烯价格走势



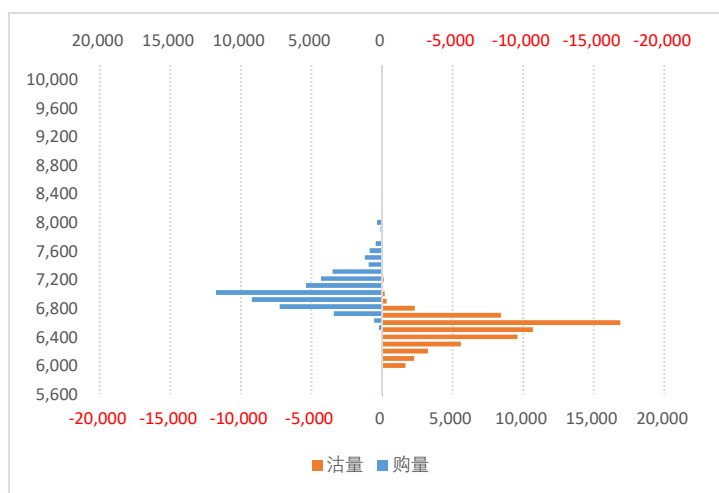
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交量和持仓量（万手）



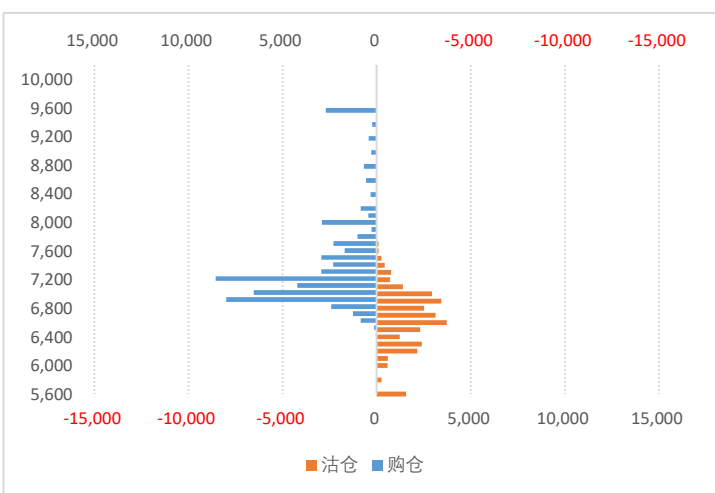
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2511月份合约成交量分布

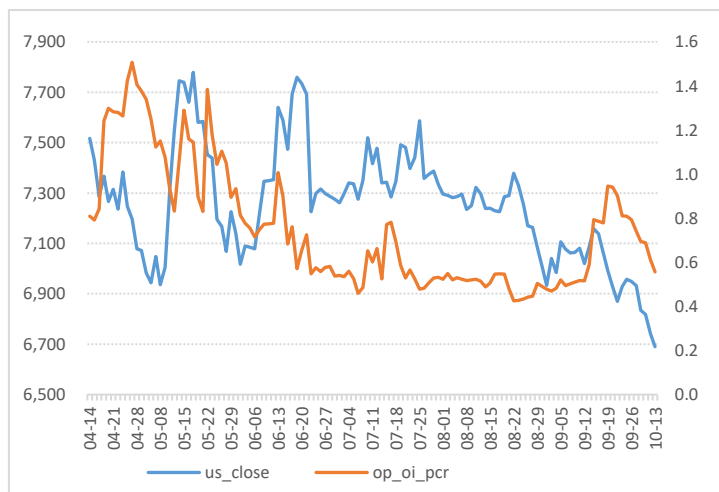


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2511月合约持仓量分布

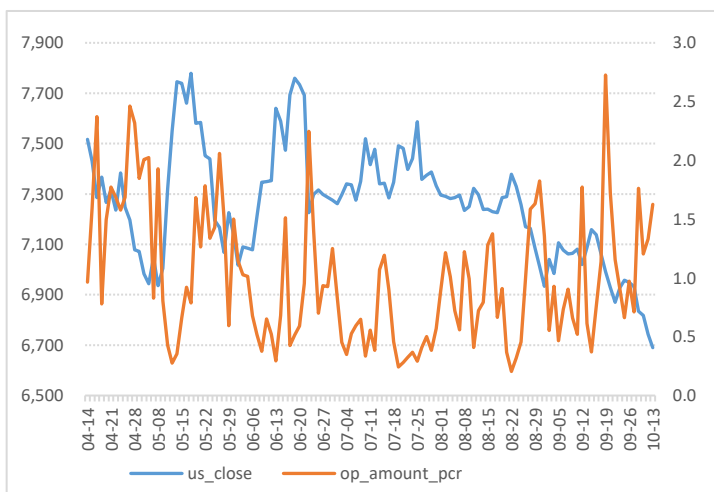


苯乙烯期权持仓量-PCR

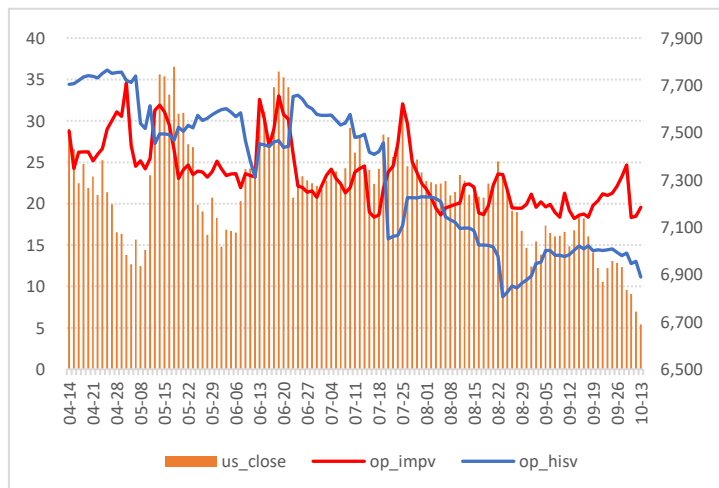


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交额-PCR

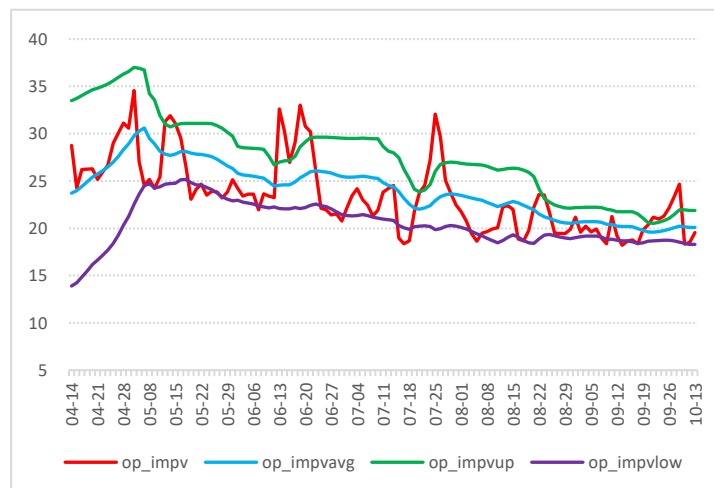


苯乙烯期权隐含波动率

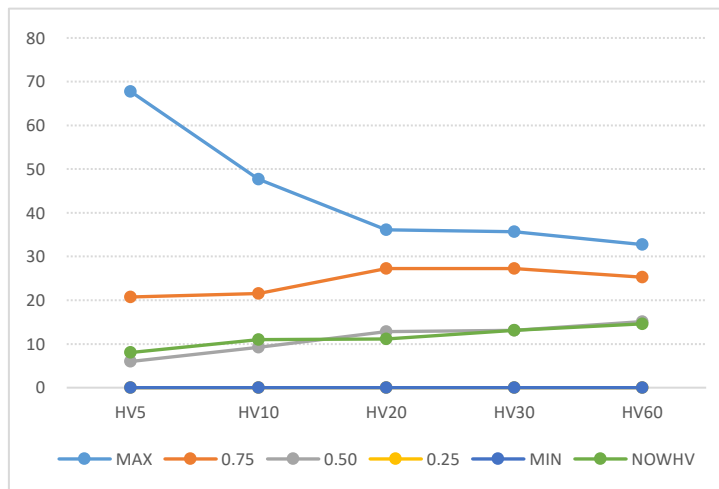


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

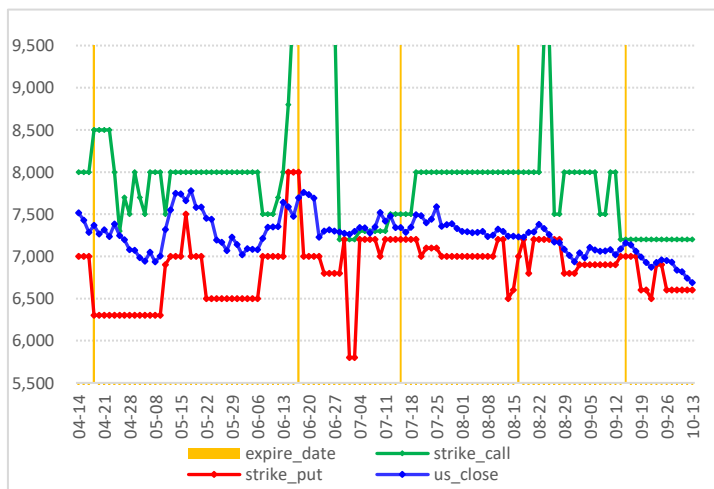


苯乙烯历史波动率锥



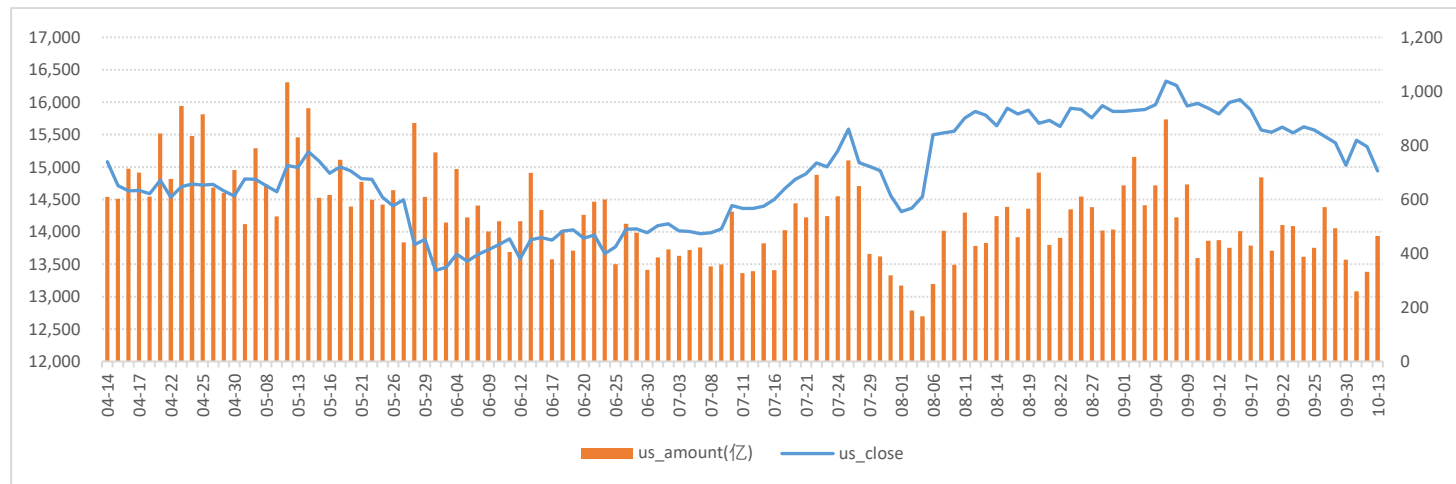
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权压力点和支撑点



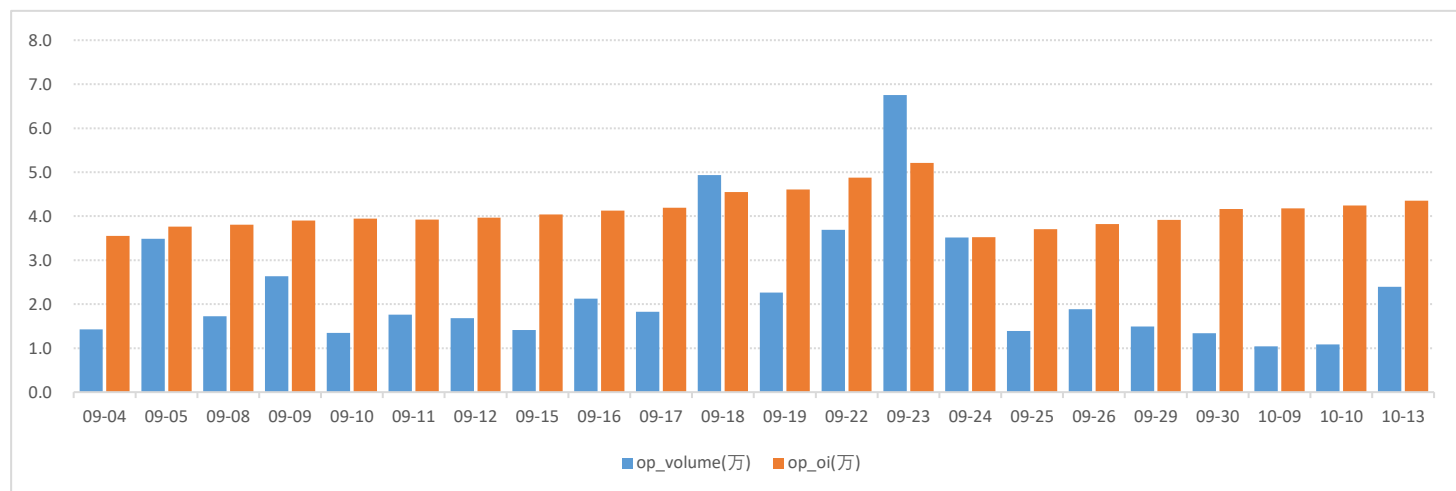
橡胶期权图表

橡胶价格走势图



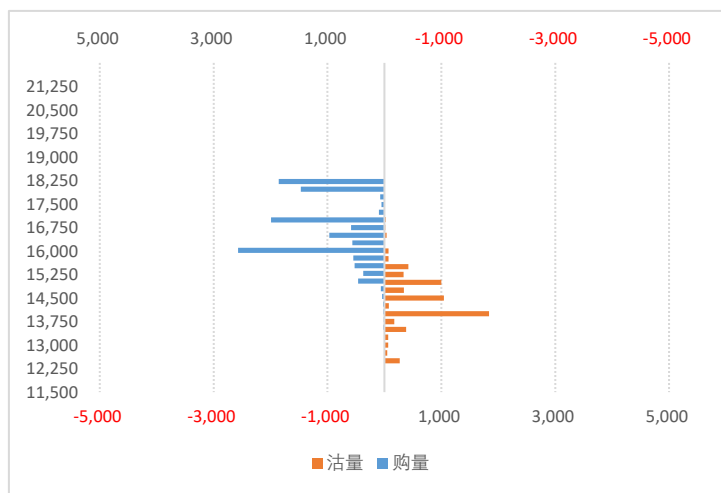
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交量和持仓量（万手）



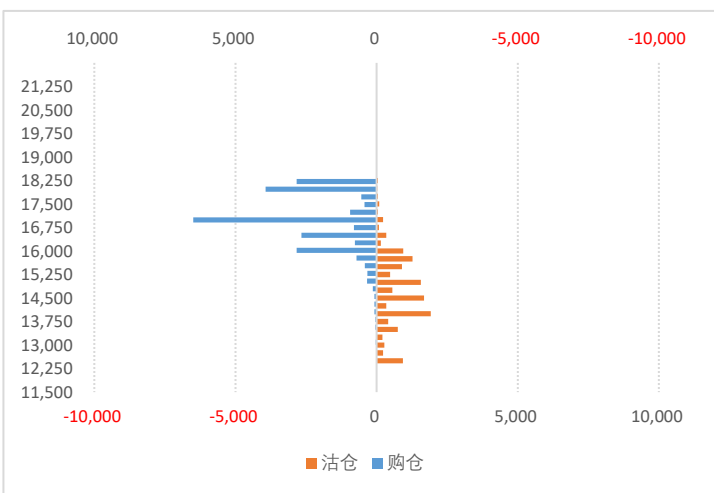
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2601月份合约成交量分布

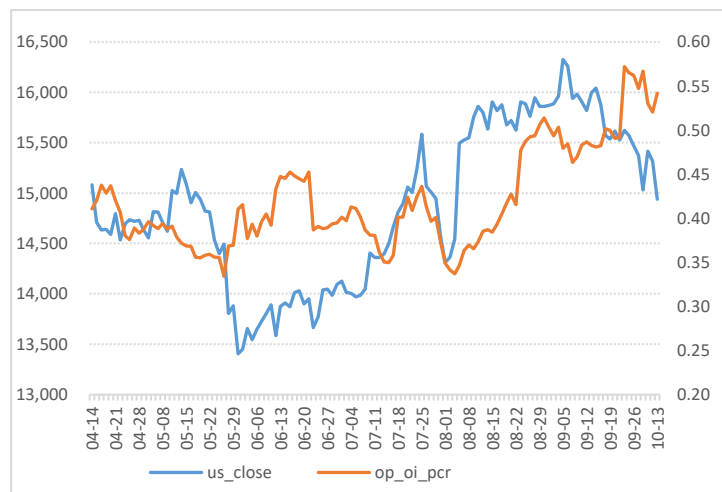


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2601月份合约持仓量分布

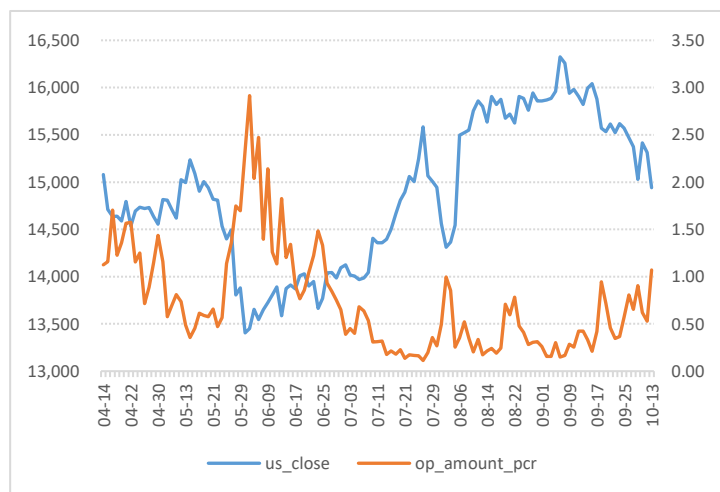


橡胶期权持仓量-PCR

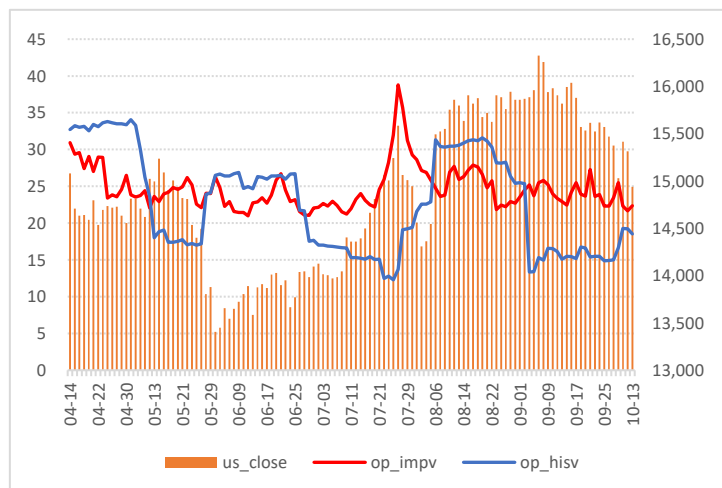


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交额-PCR

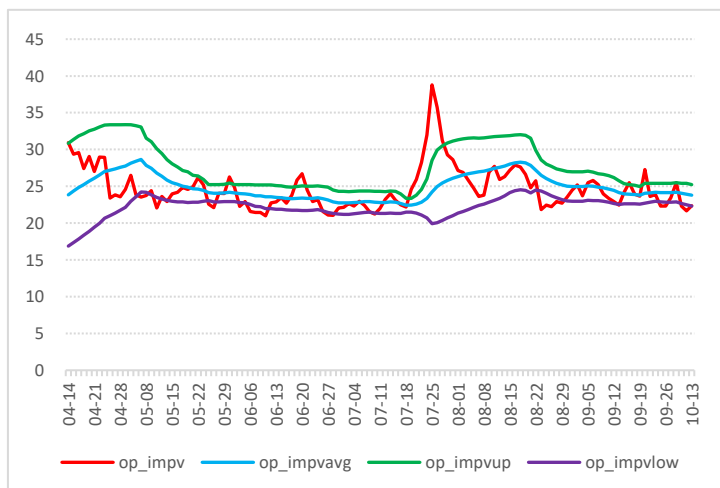


橡胶期权隐含波动率

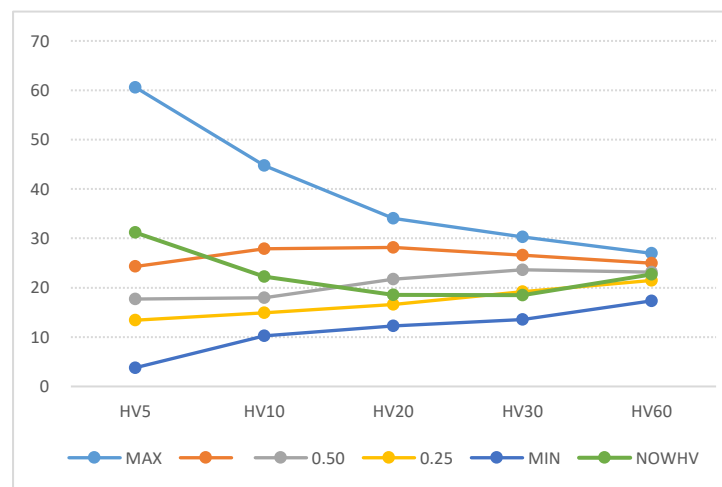


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权隐波率轨道线走势图

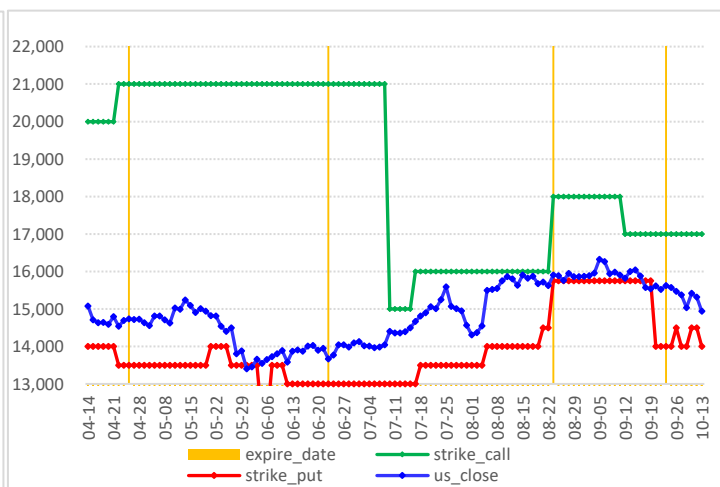


橡胶期权历史波动率锥



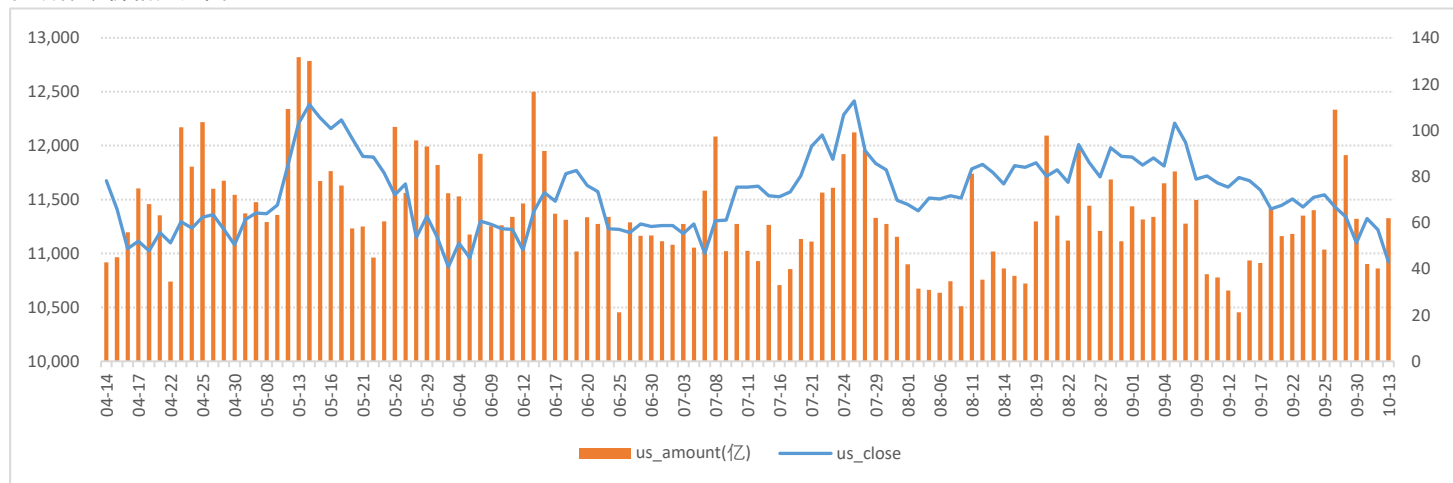
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权压力点和支撑点



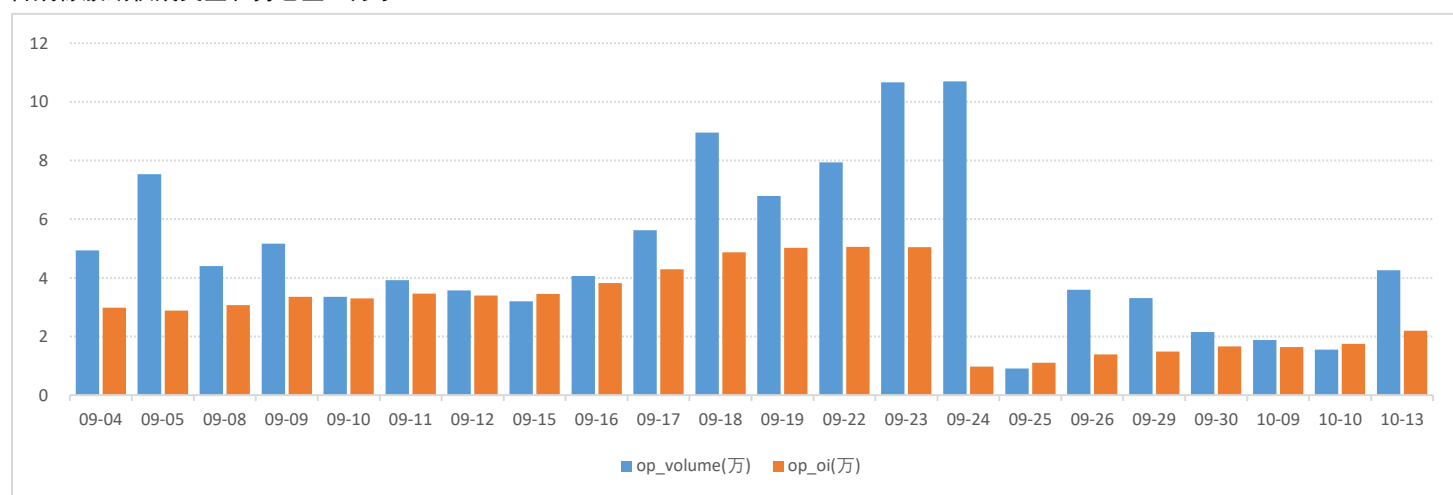
合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势图



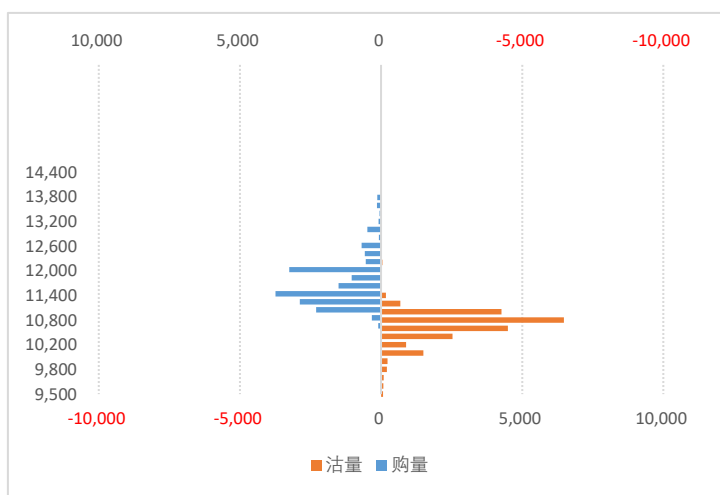
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）

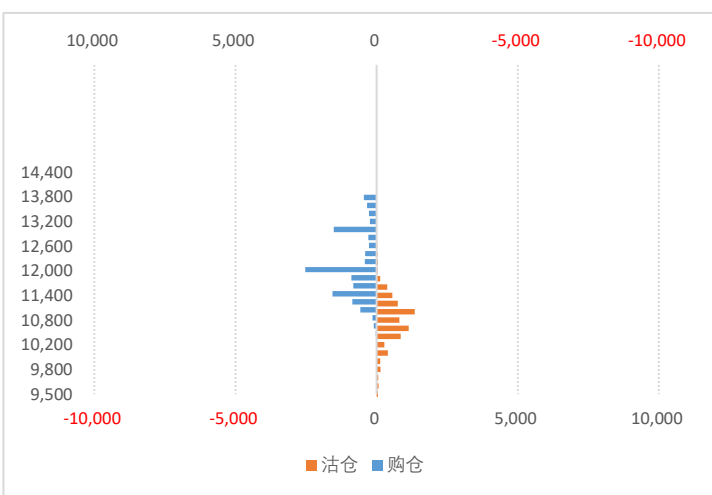


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2511月份合约成交量分布

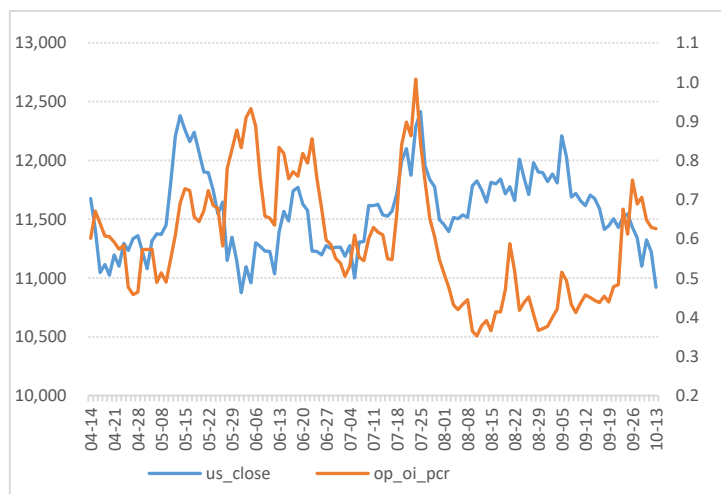


合成橡胶期权2511月合约持仓量分布



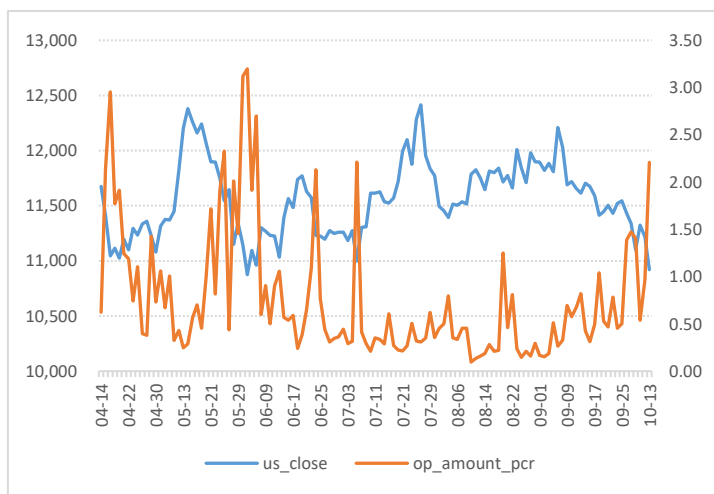
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权持仓量-PCR

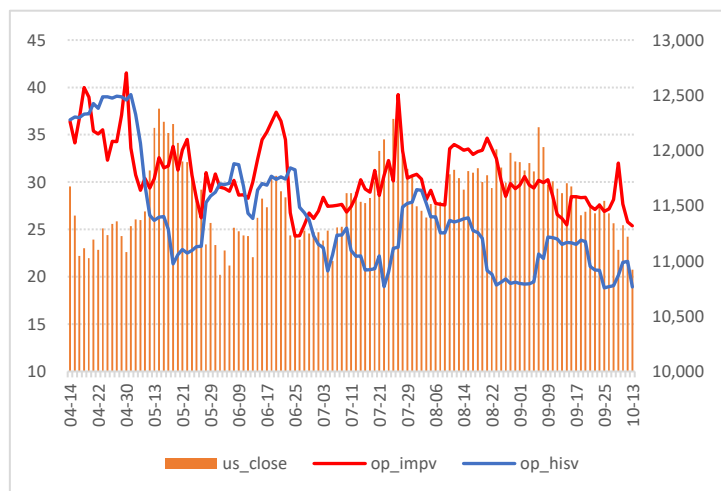


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交额-PCR

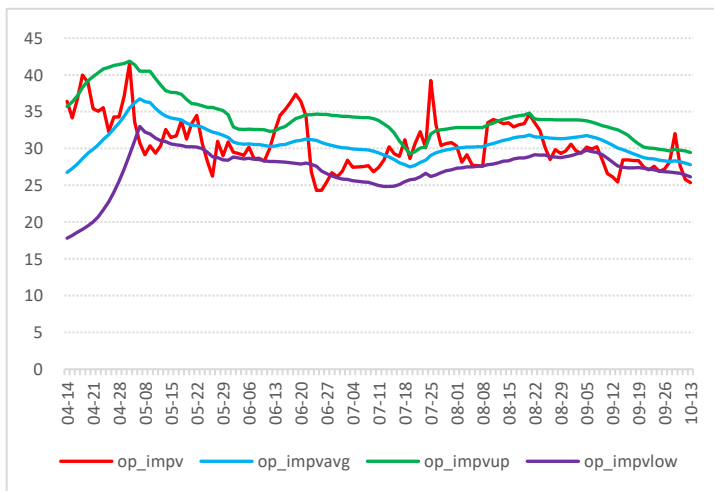


合成橡胶期权隐含波动率

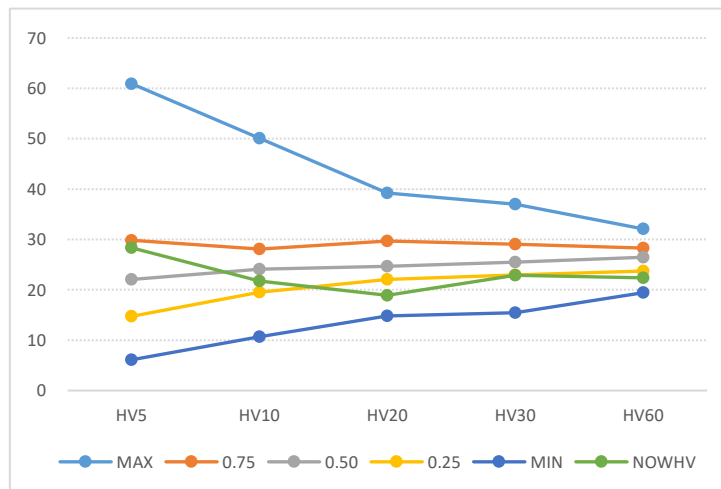


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权隐含波动率轨道线走势图

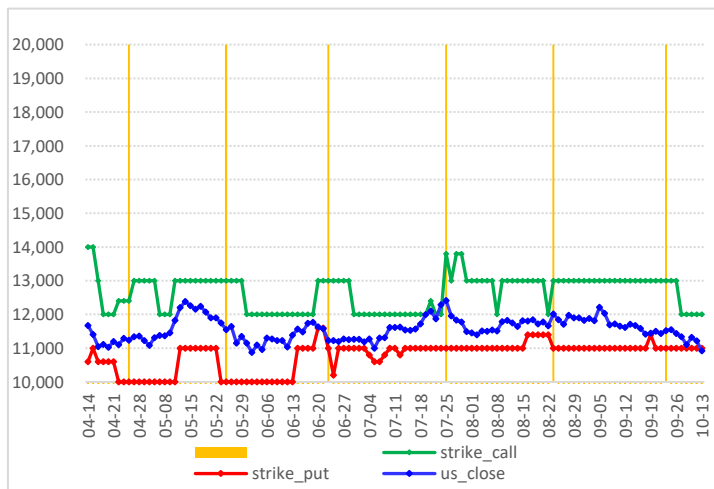


合成橡胶历史波动率锥



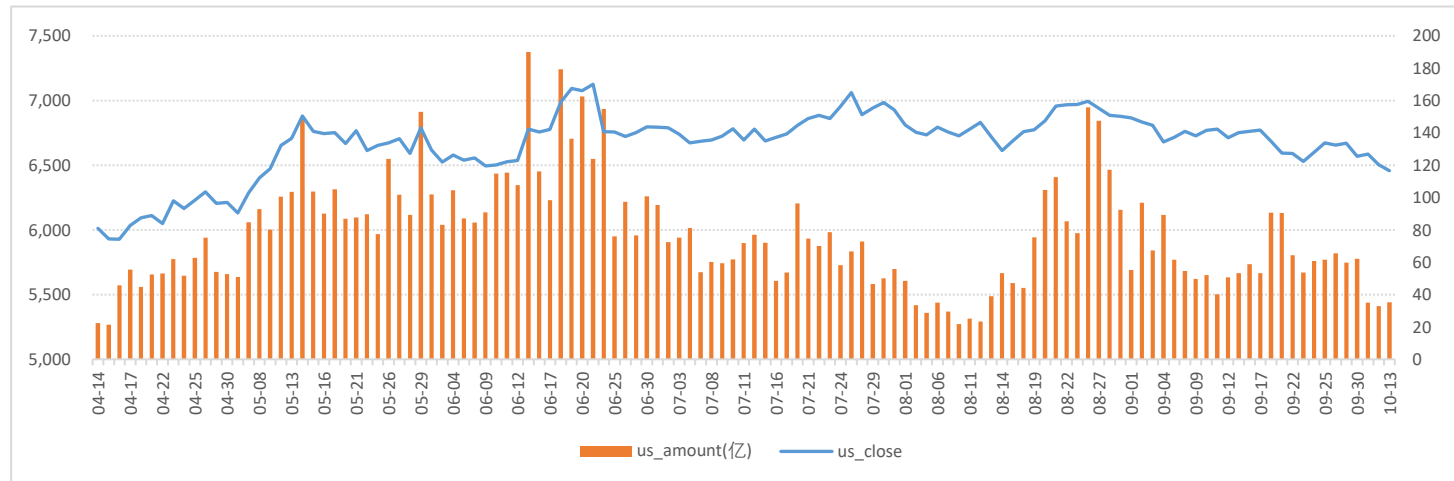
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权压力点和支撑点



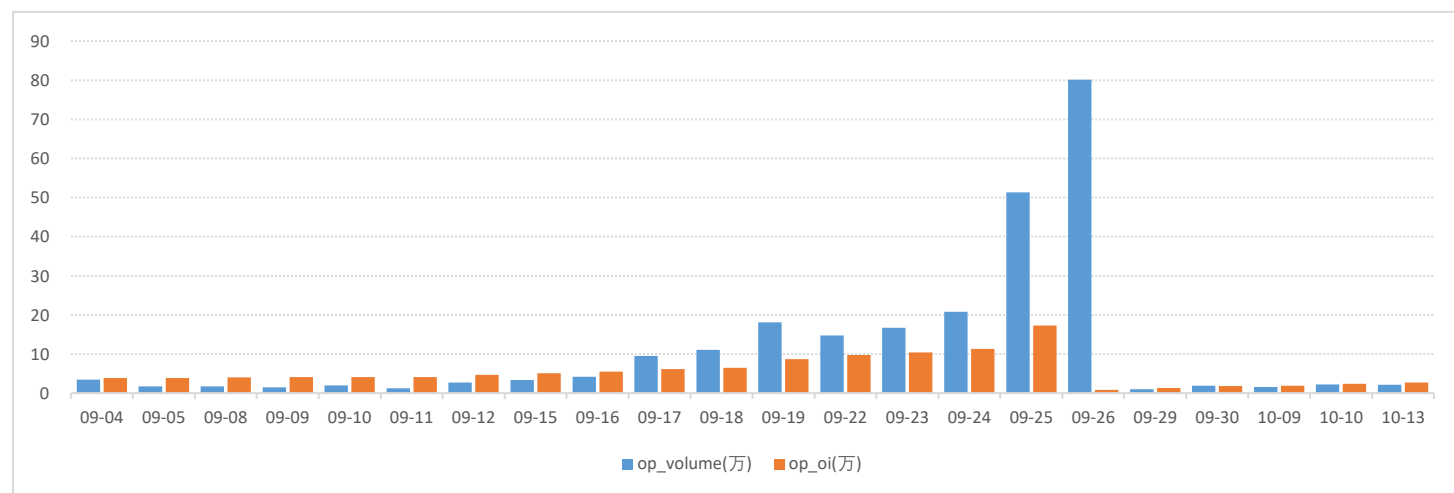
对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势图



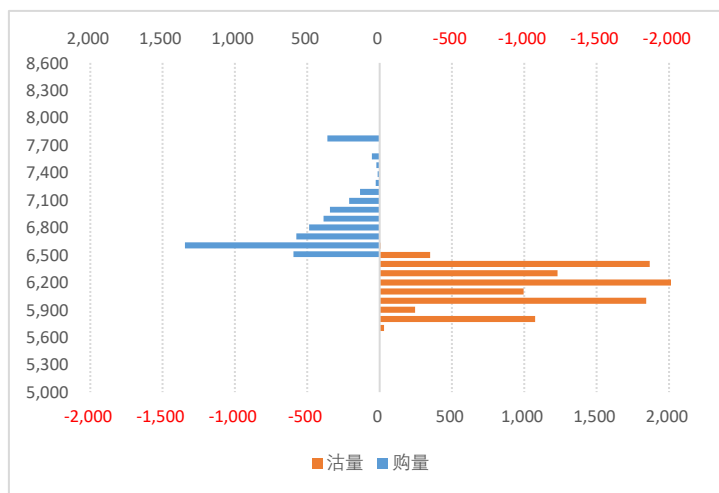
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）



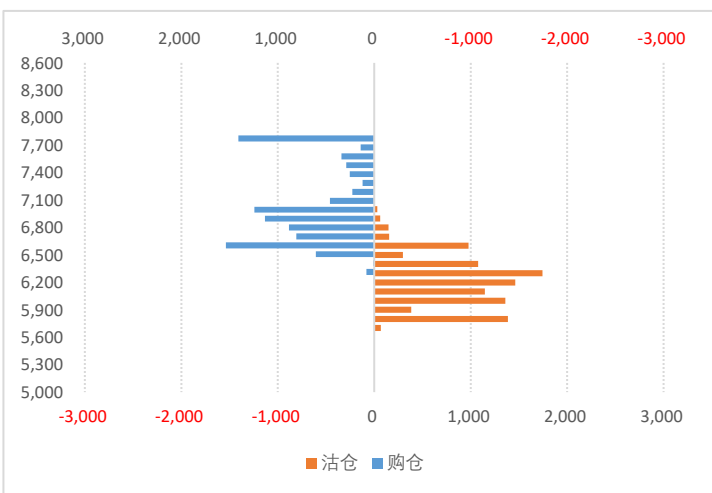
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2512月份合约成交量分布

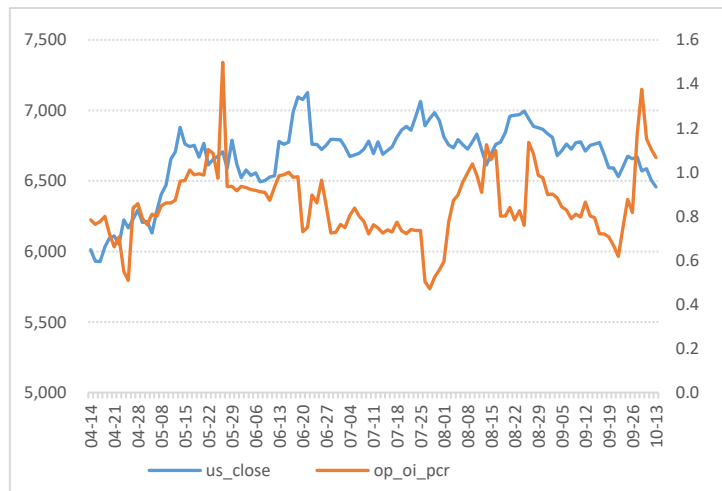


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2512月合约持仓量分布

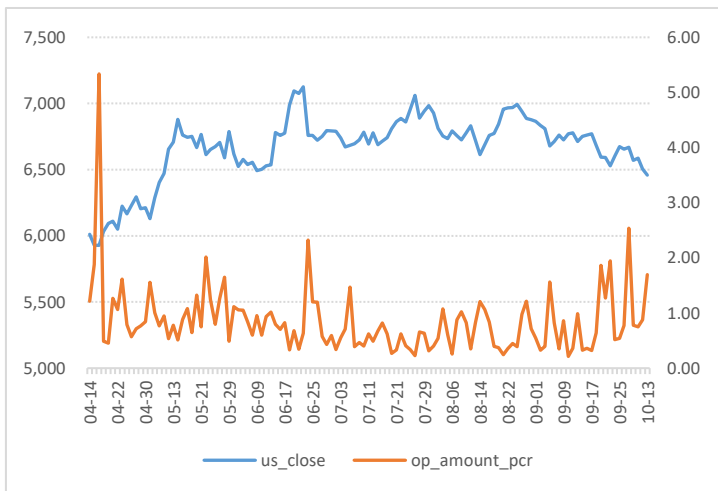


对二甲苯期权持仓量-PCR

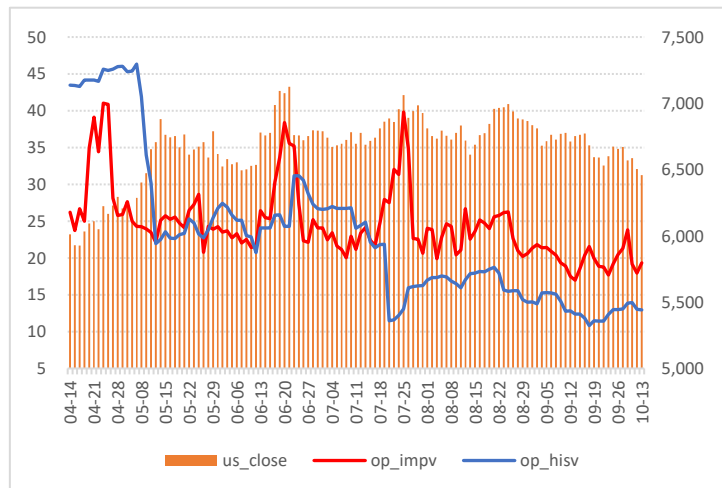


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交额-PCR

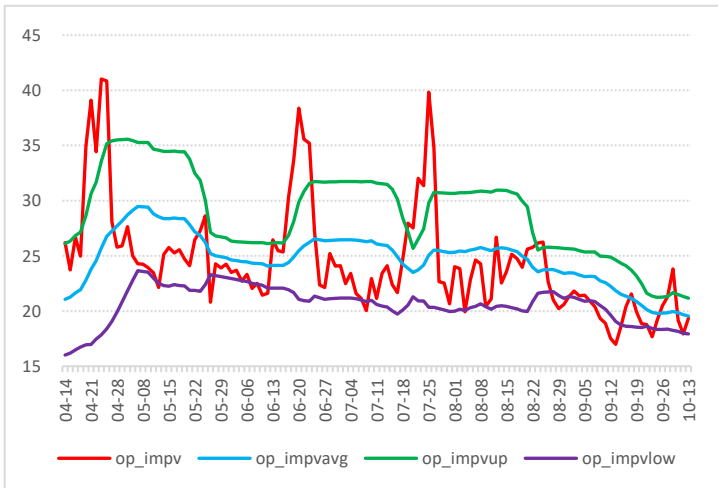


对二甲苯期权隐含波动率

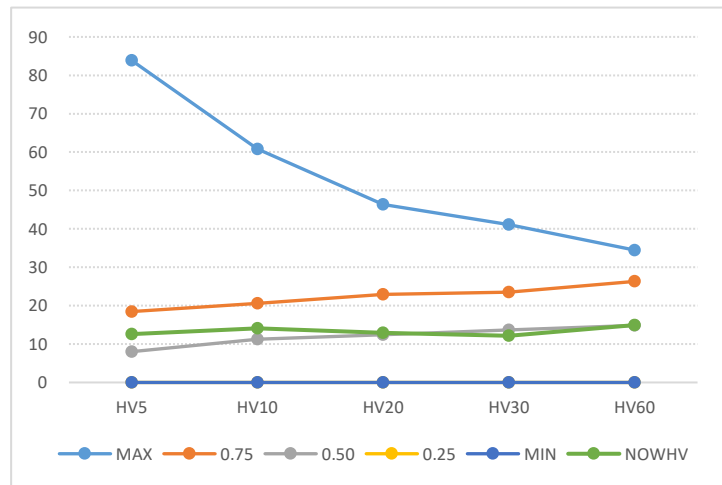


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

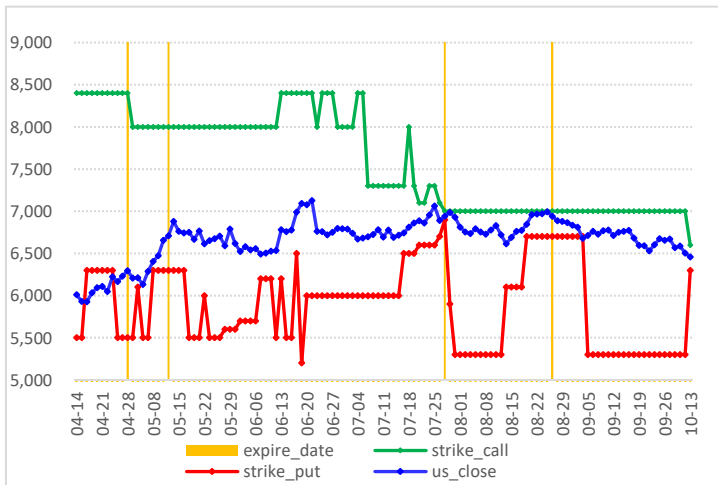


对二甲苯历史波动率锥



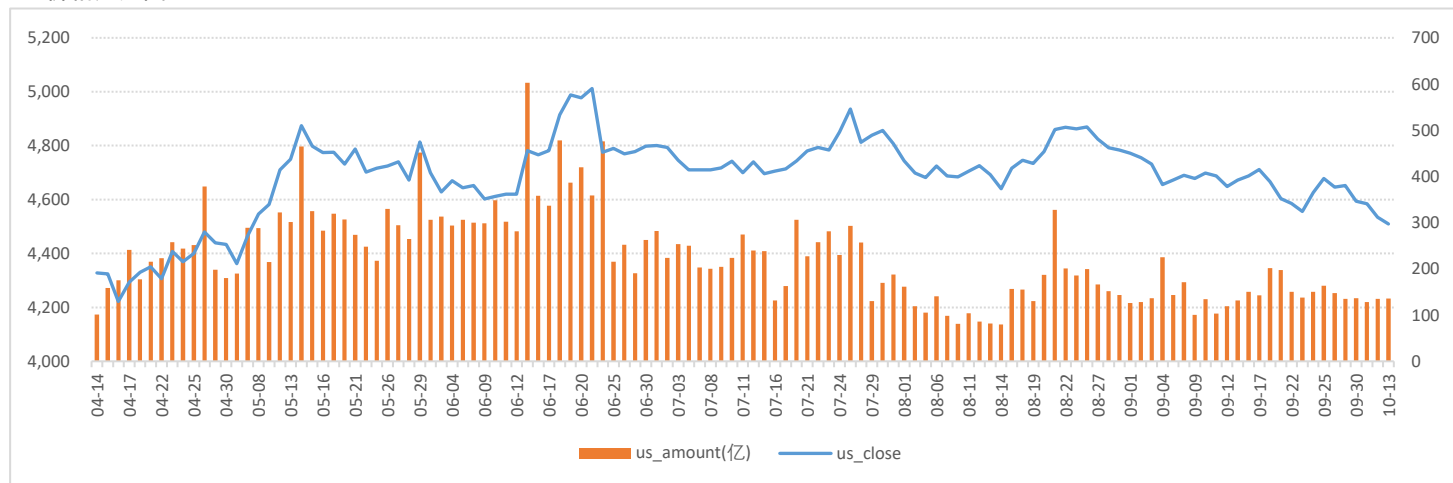
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权压力点和支撑点



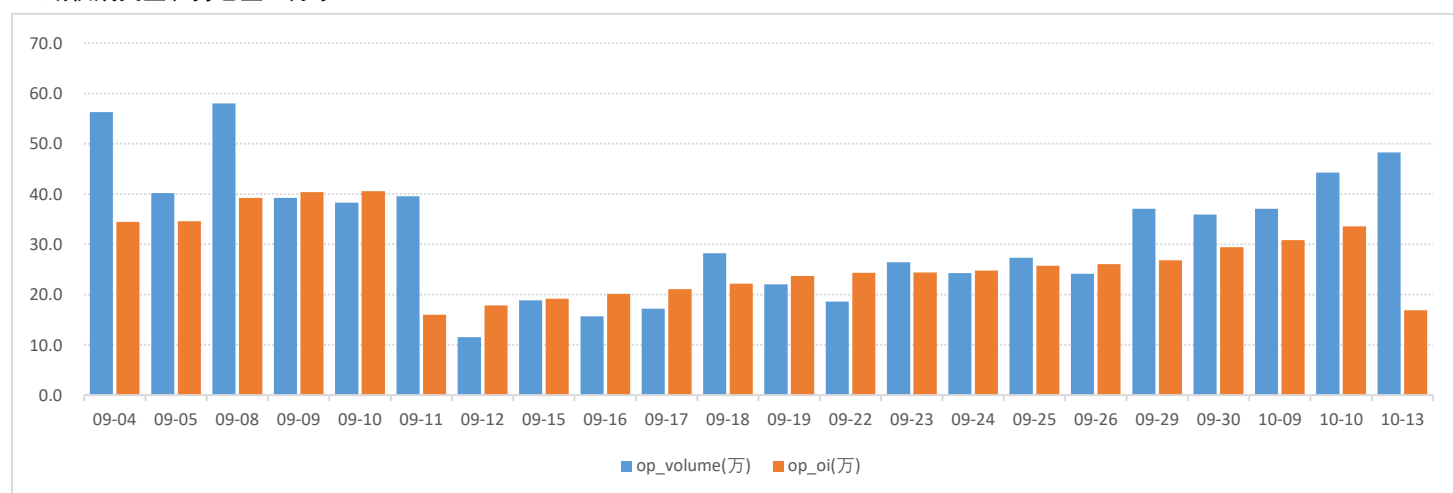
PTA期权图表

PTA价格走势图



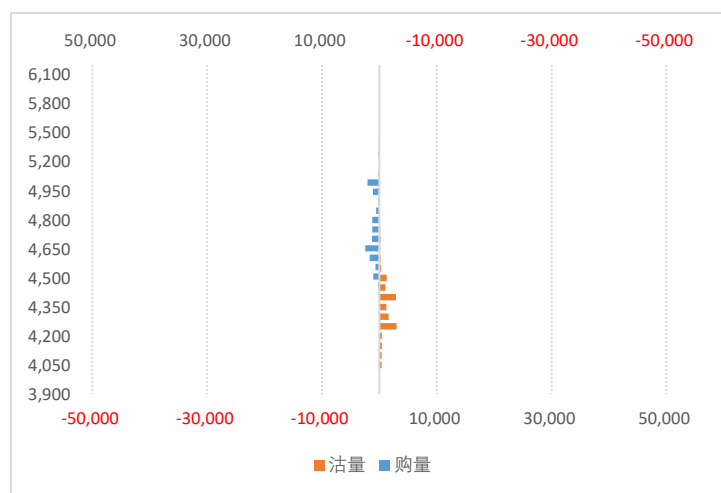
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交量和持仓量（万手）

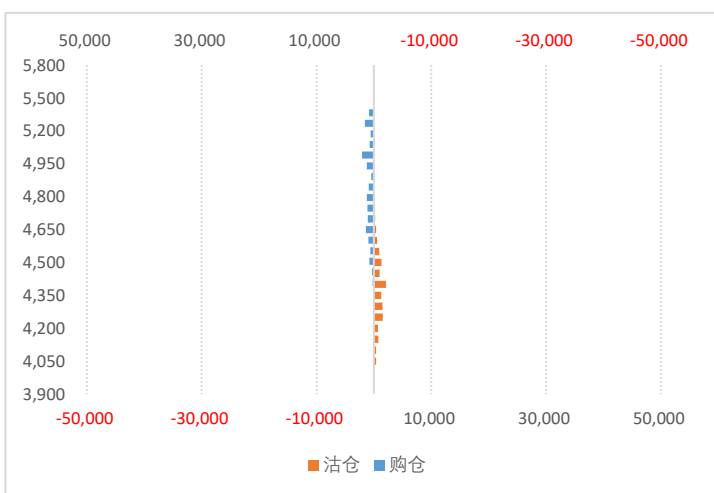


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2512月份合约成交量分布

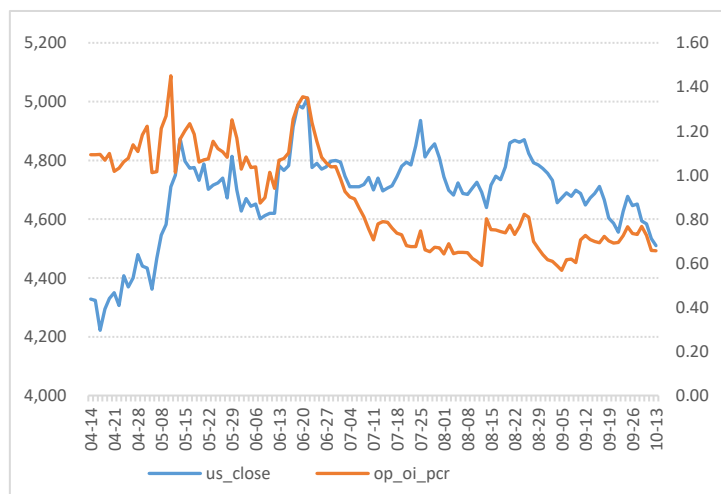


PTA期权2512月合约持仓量分布



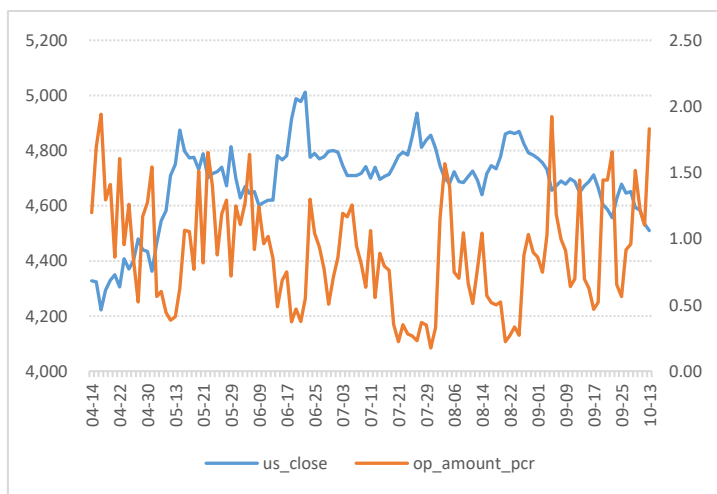
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权持仓量-PCR

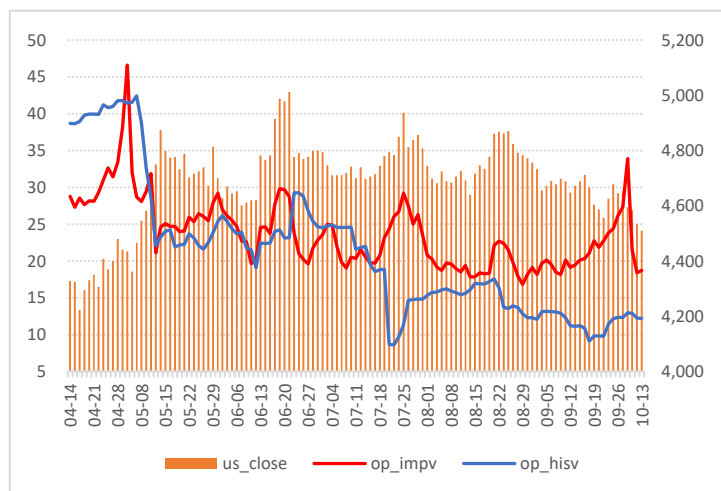


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交额-PCR

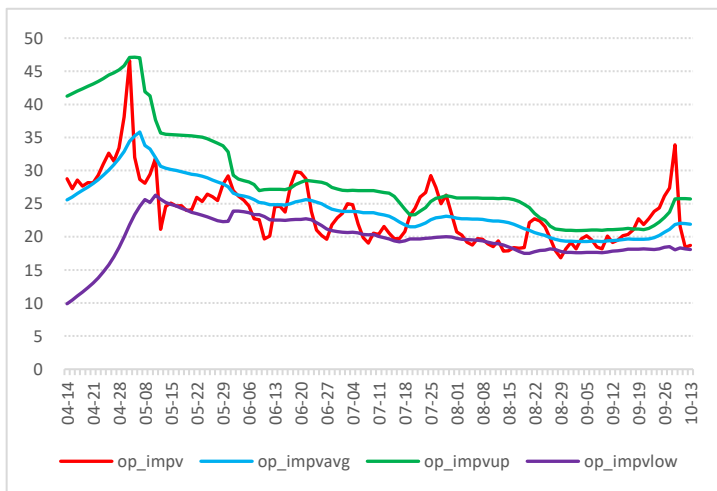


PTA期权隐含波动率

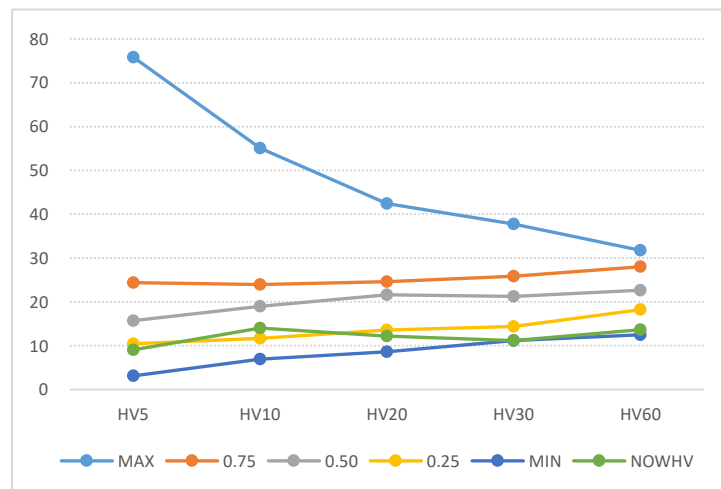


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权隐波率轨道线走势图

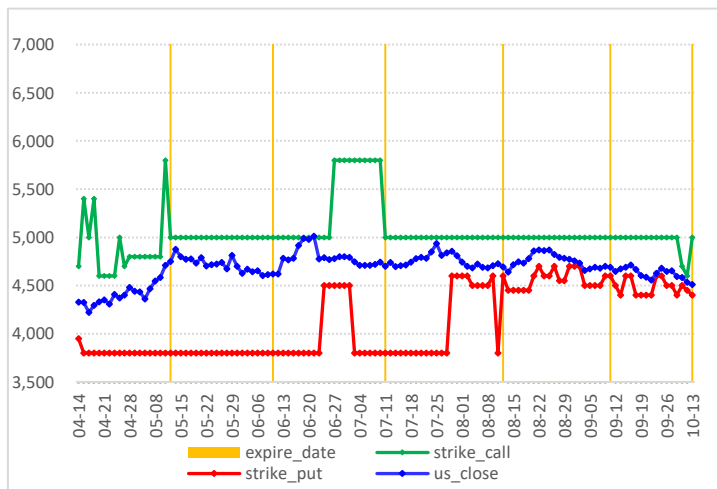


PTA历史波动率锥



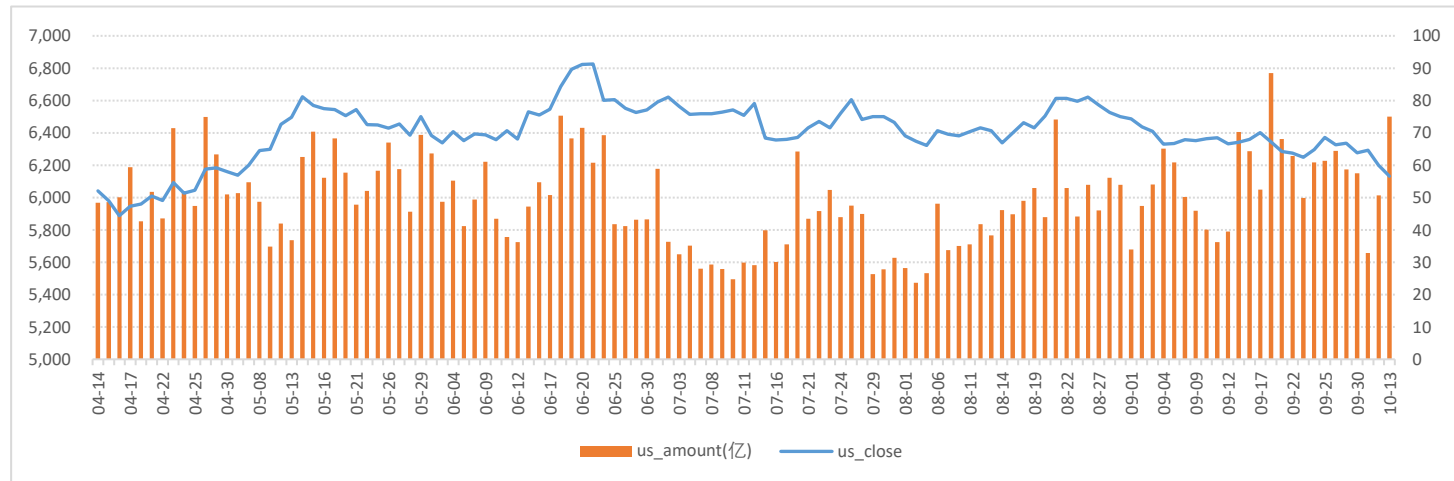
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权压力点和支撑点



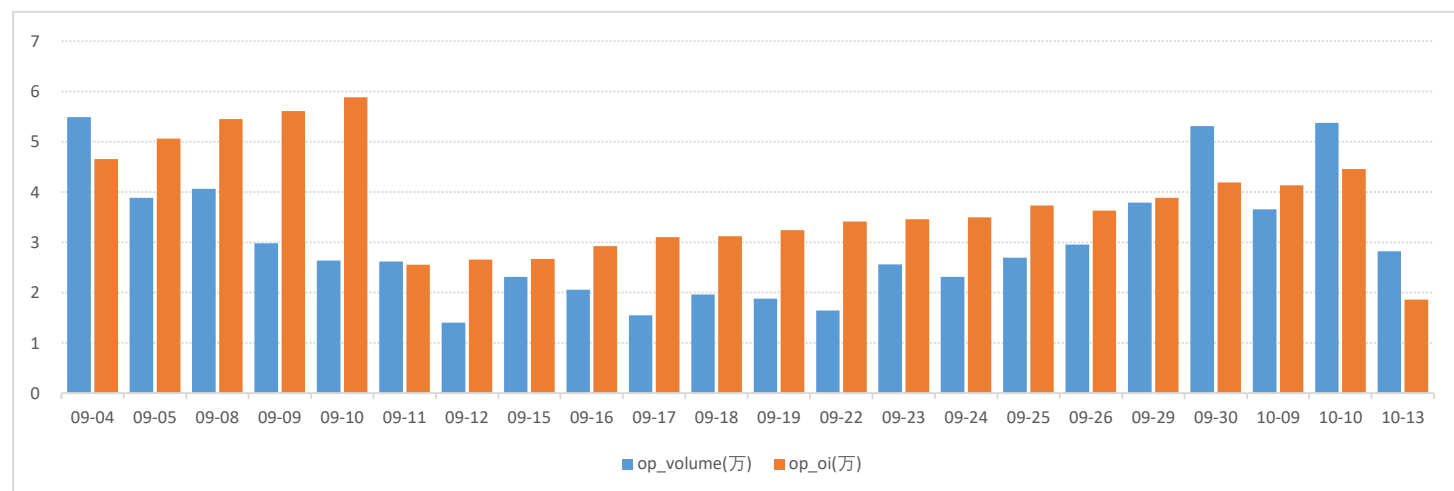
短纤期权图表

短纤价格走势图



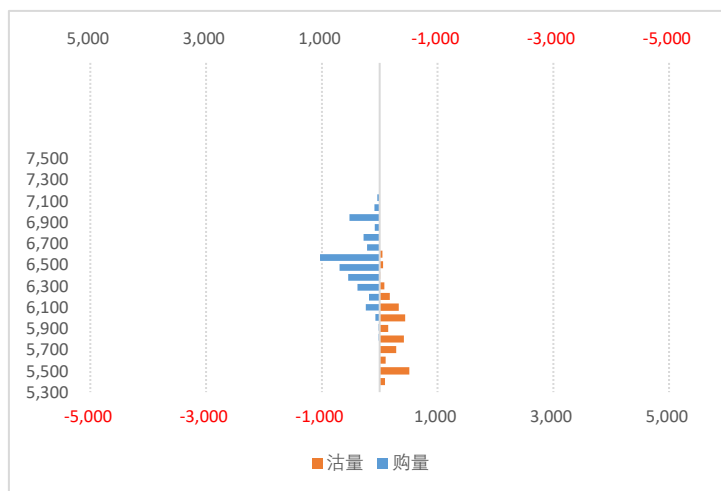
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交量和持仓量（万手）



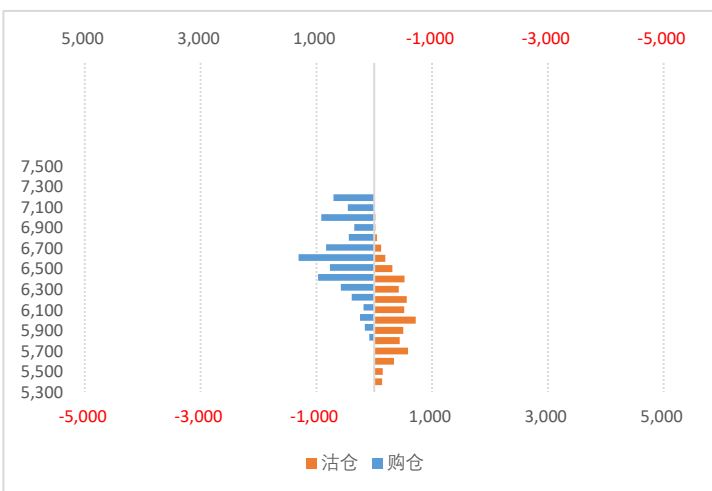
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2512月份合约成交量分布

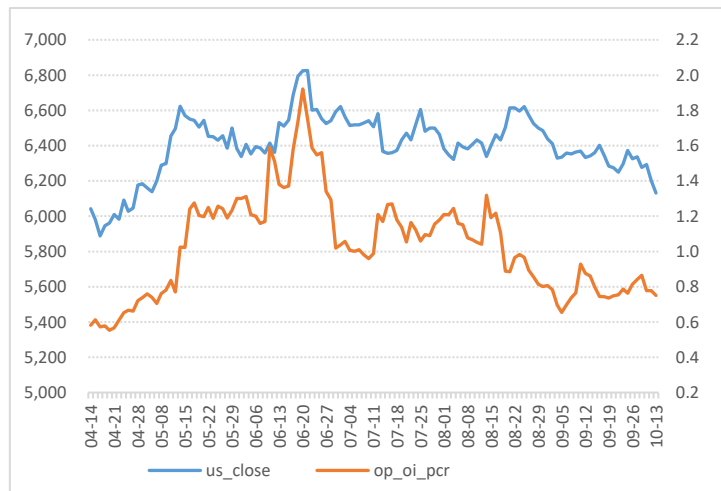


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2512月份合约持仓量分布

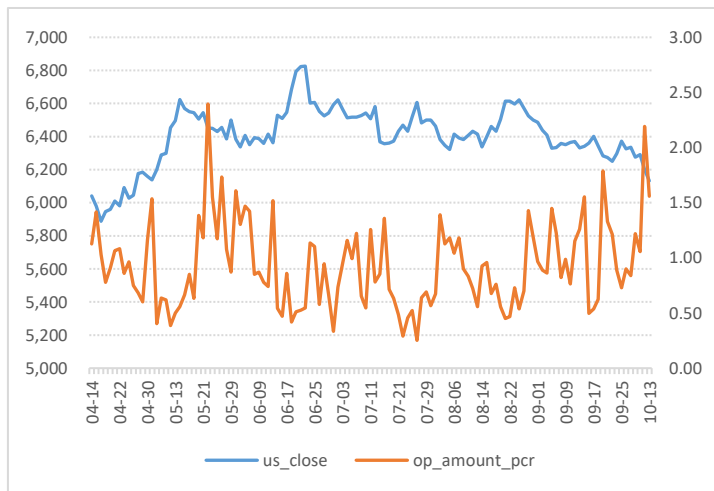


短纤期权持仓量-PCR

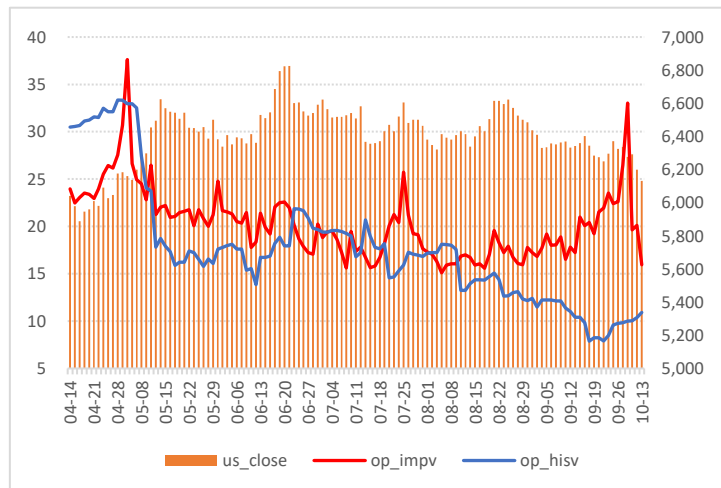


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交额-PCR

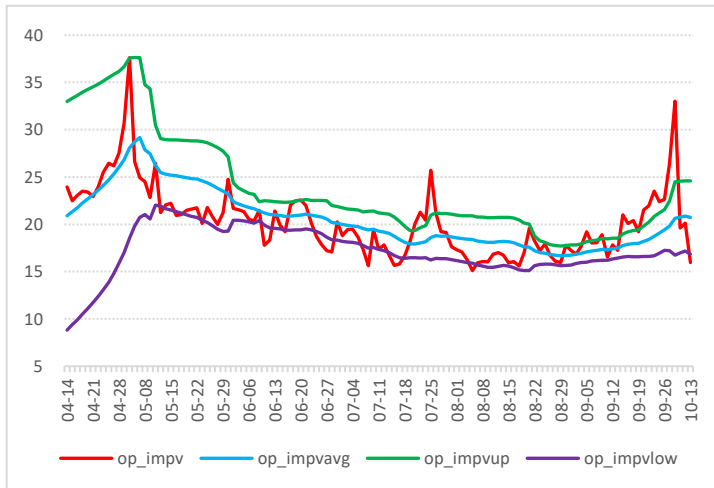


短纤期权隐含波动率

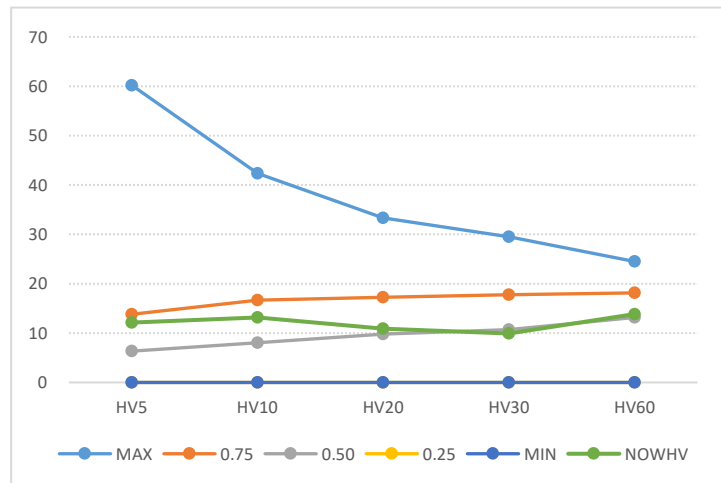


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权隐波率轨道线走势图

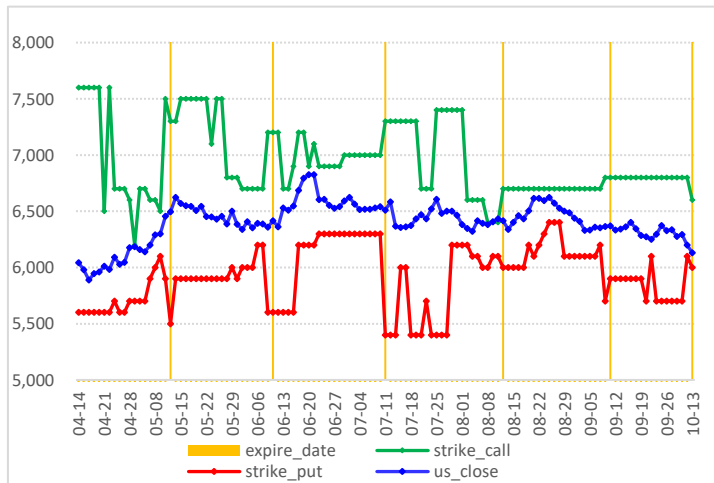


短纤历史波动率锥



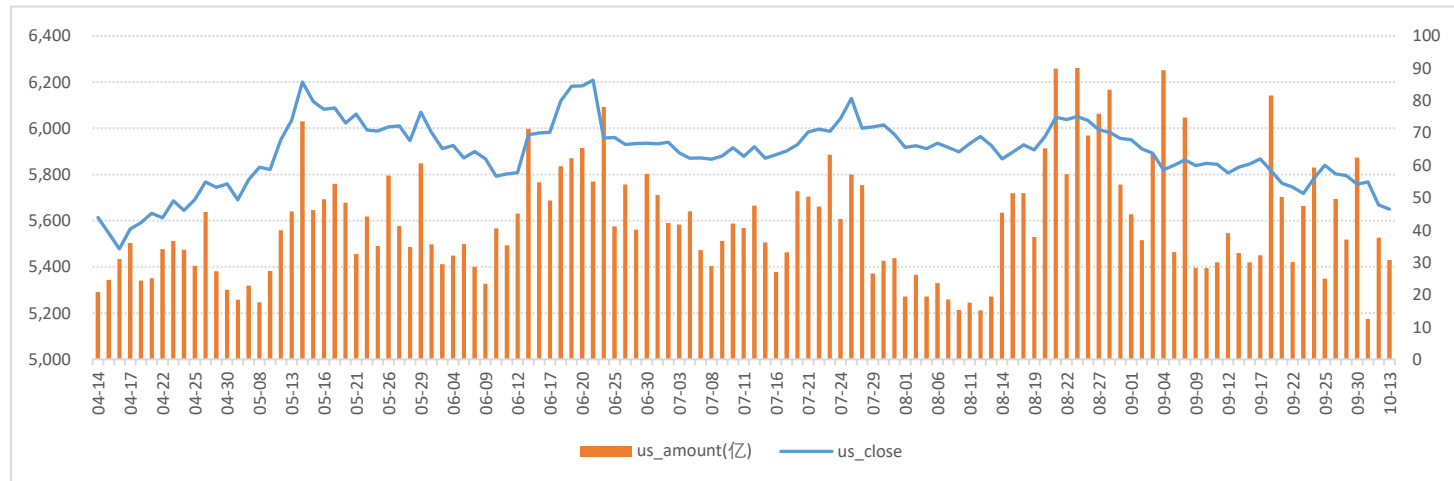
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权压力点和支撑点



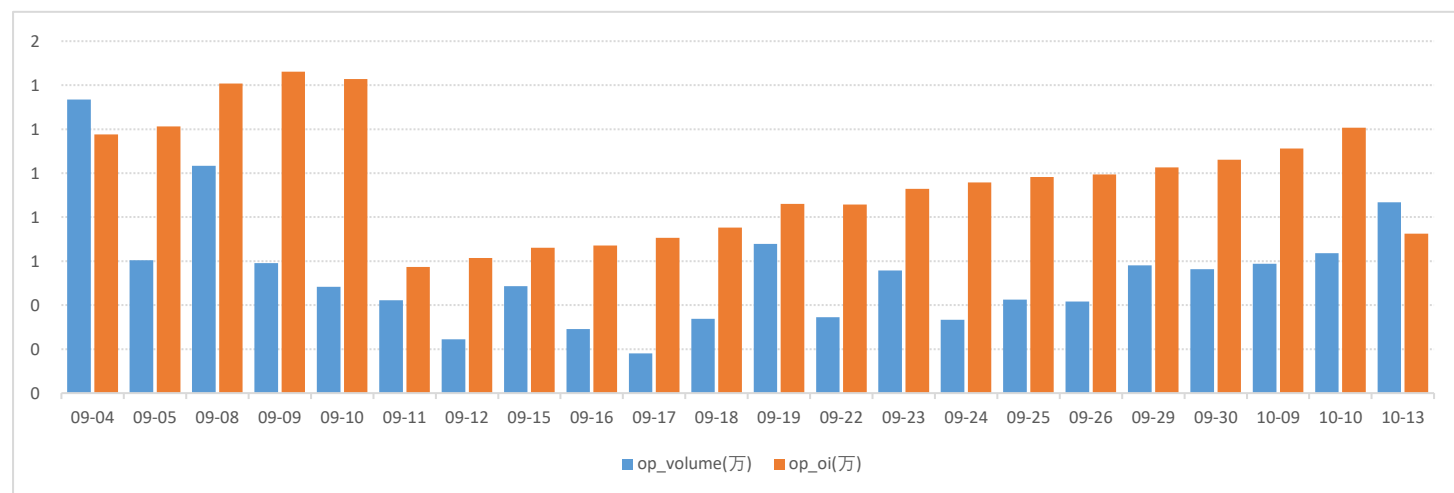
瓶片期权图表

瓶片价格走势图



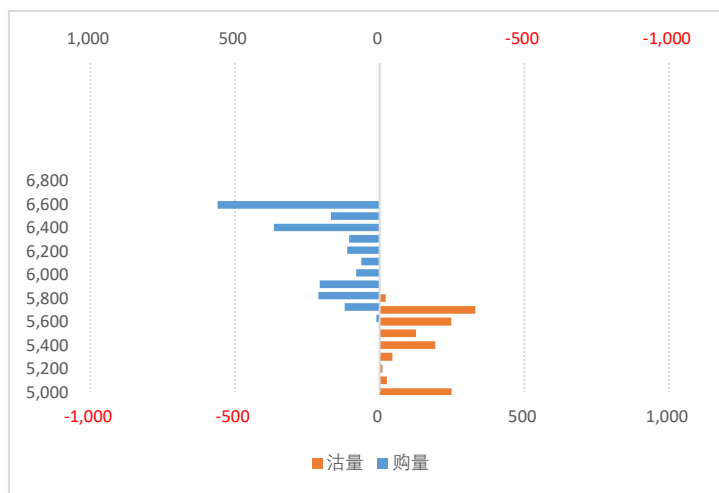
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交量和持仓量（万手）

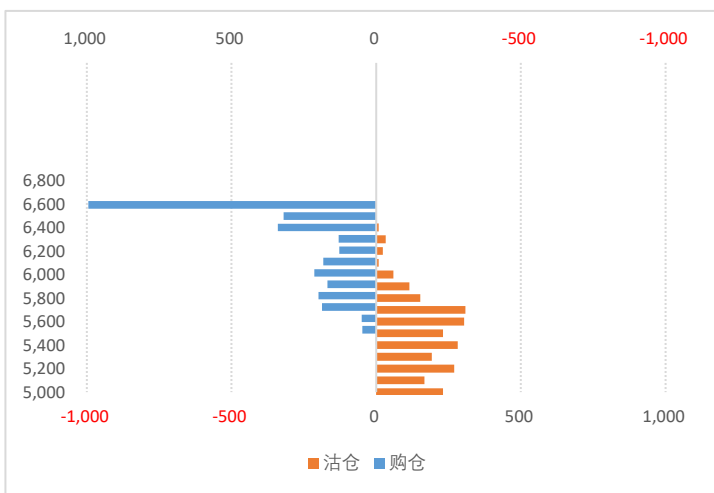


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2512月份合约成交量分布

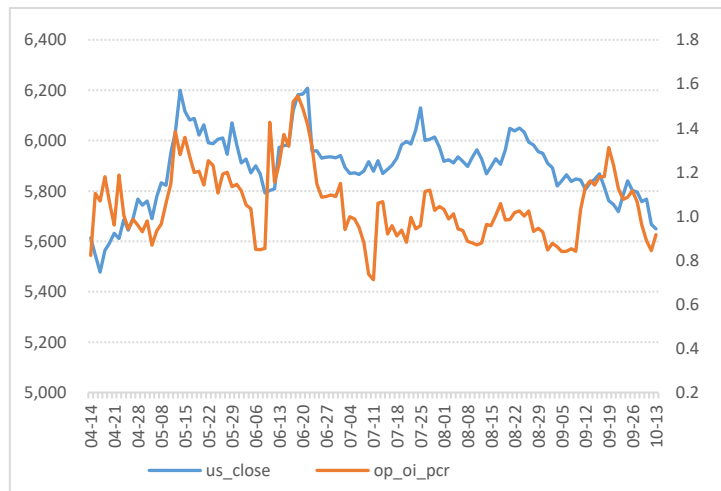


瓶片期权2512月合约持仓量分布



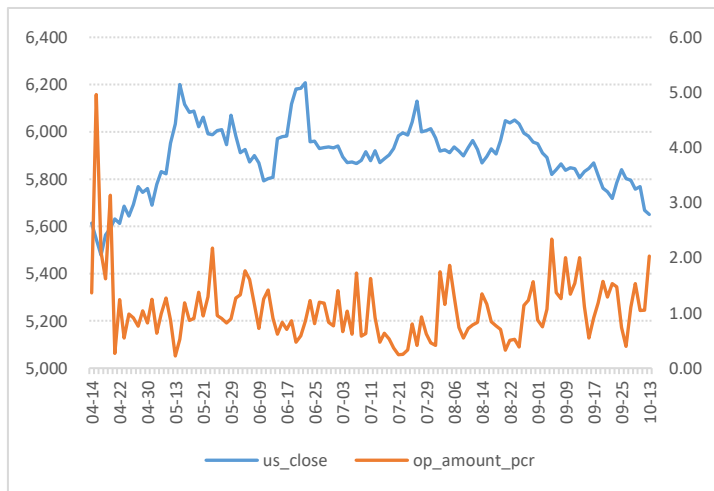
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权持仓量-PCR

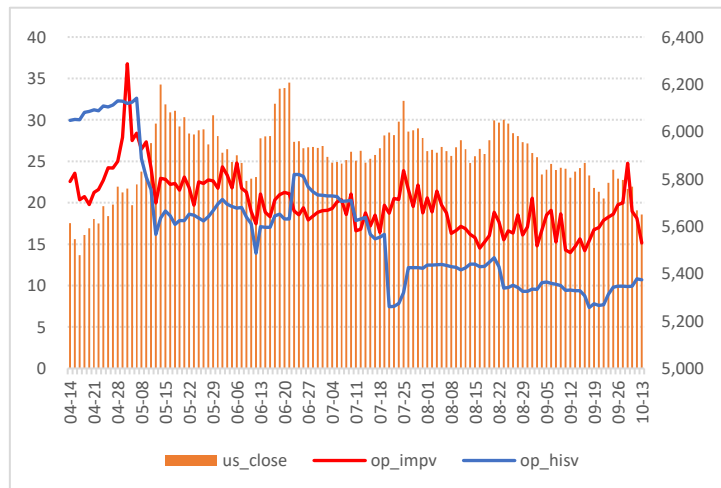


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交额-PCR

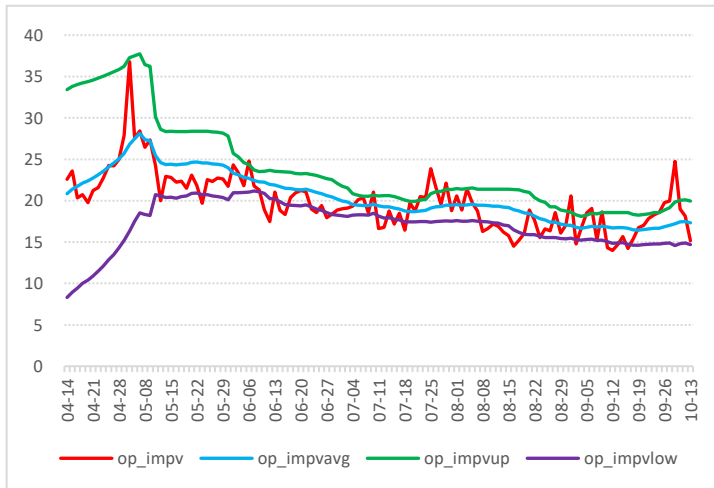


瓶片期权隐含波动率

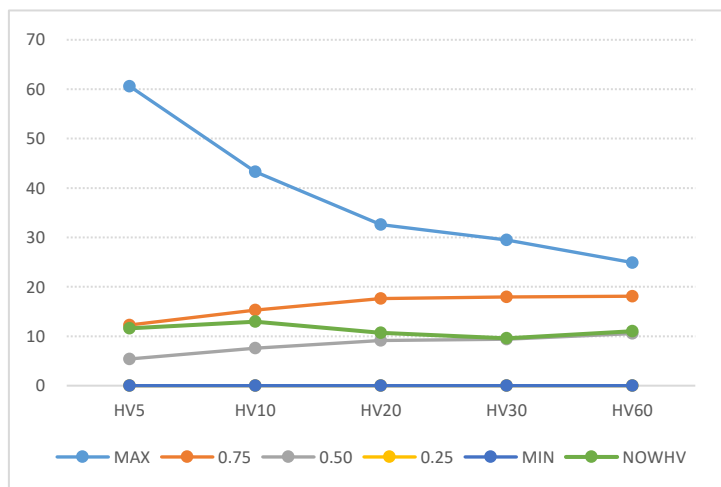


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权隐波率轨道线走势图

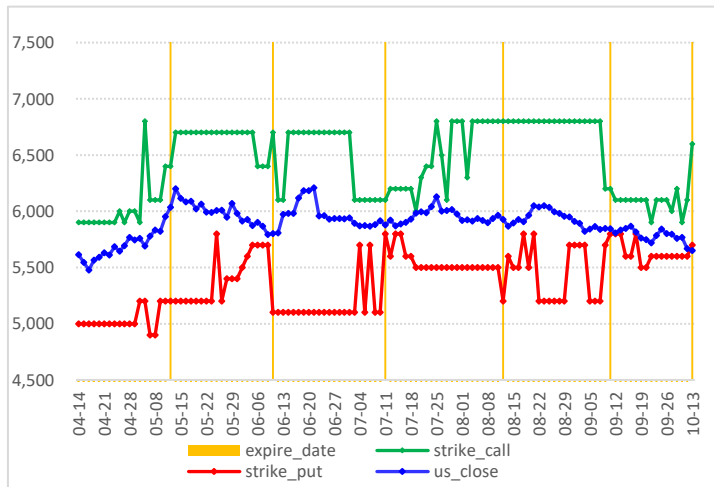


瓶片历史波动率锥



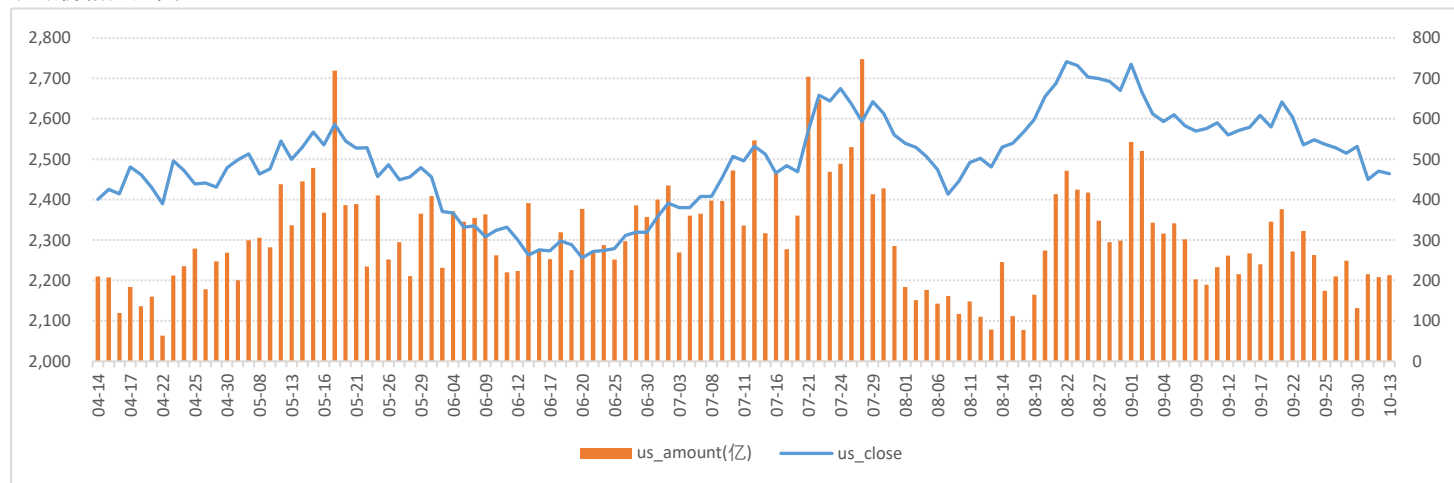
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权压力点和支撑点



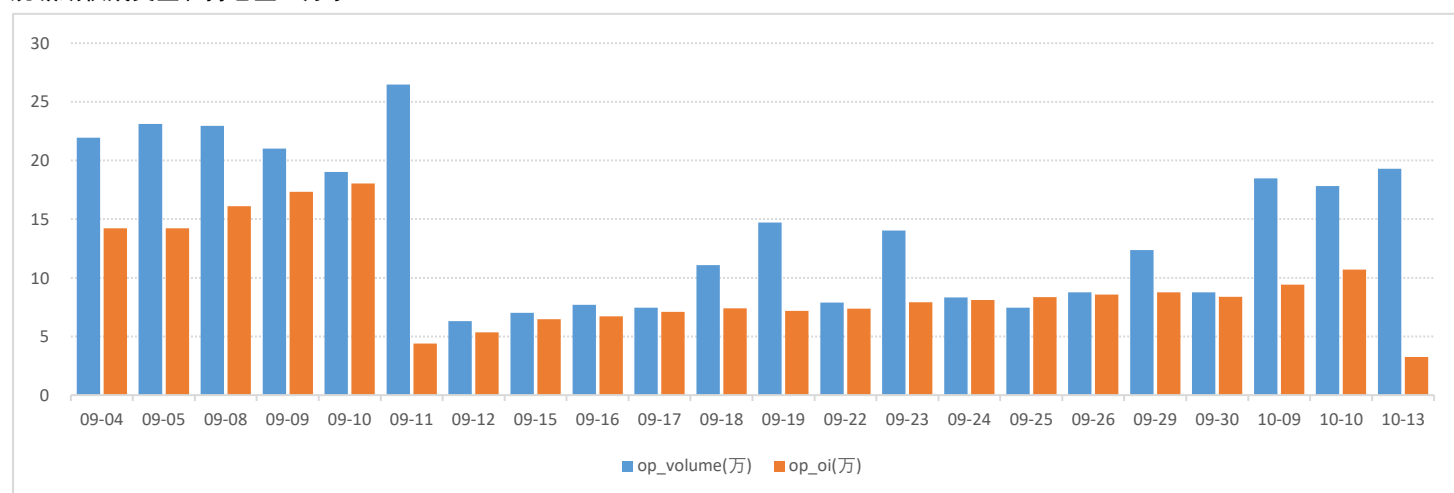
烧碱期权图表

烧碱价格走势图



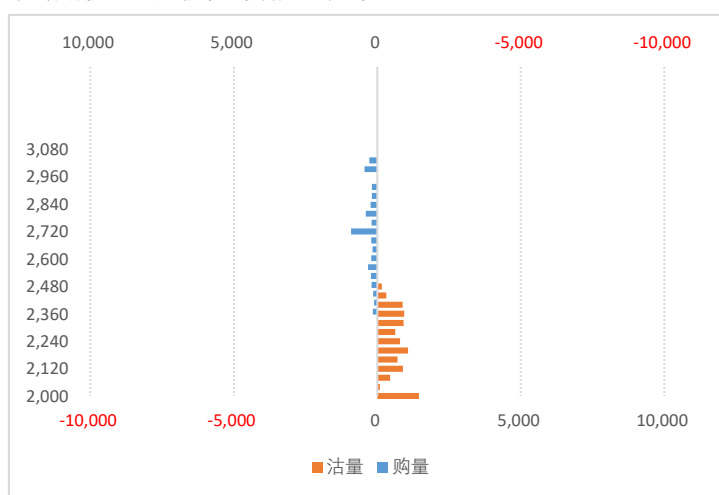
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交量和持仓量（万手）



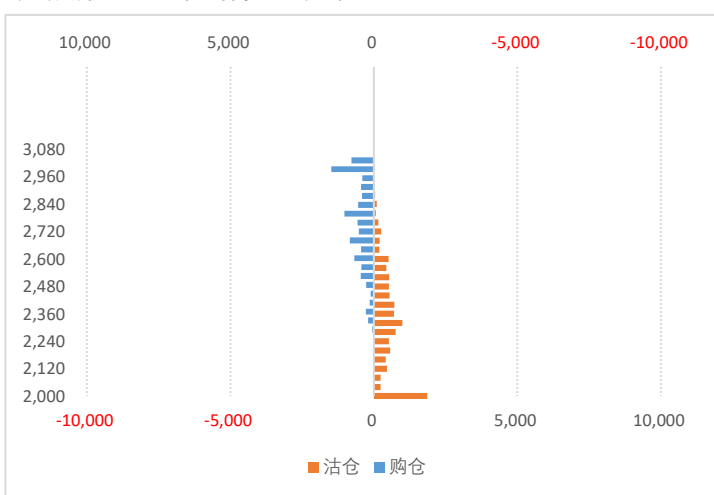
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2601月份合约成交量分布

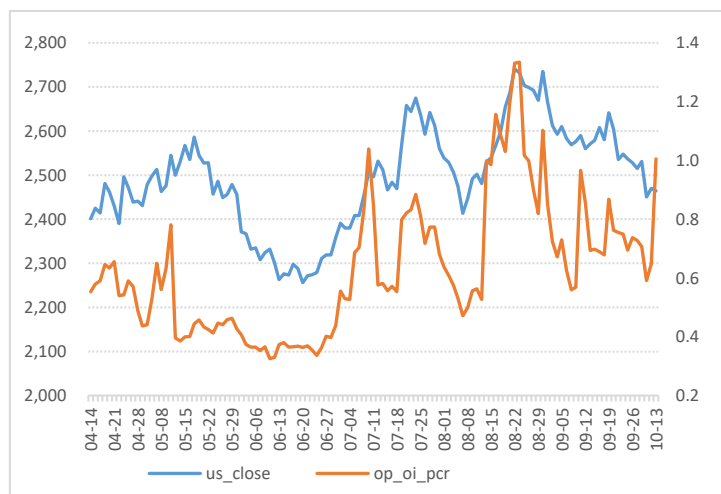


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2601月份合约持仓量分布

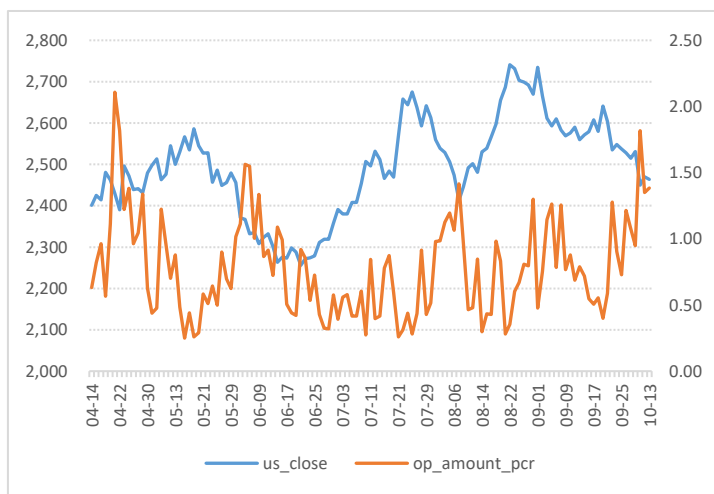


烧碱期权持仓量-PCR

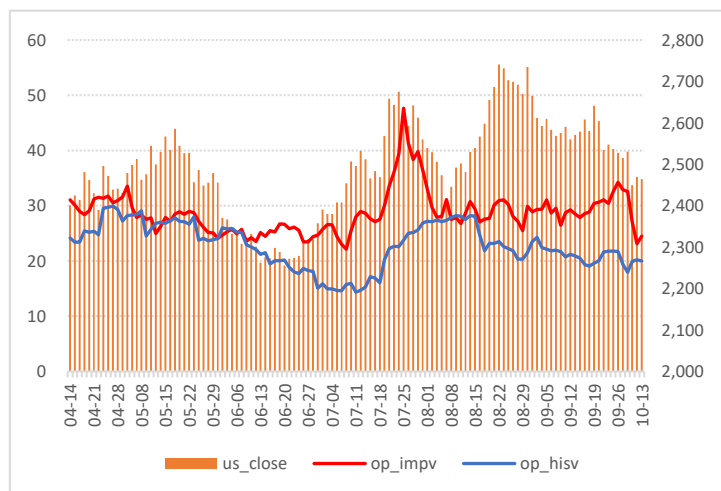


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交额-PCR

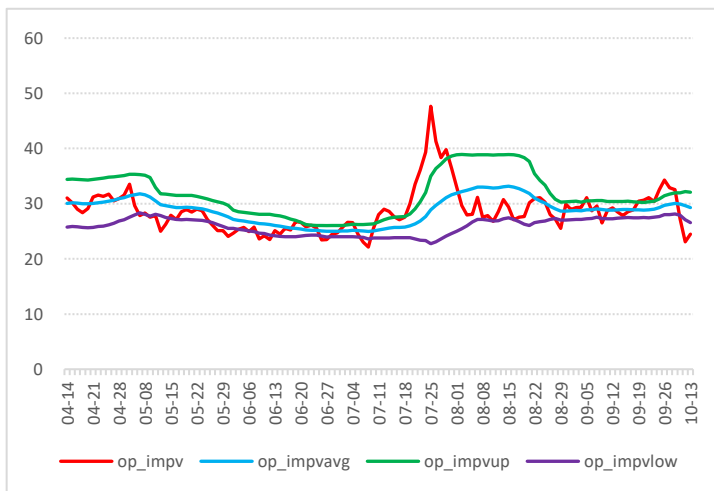


烧碱期权隐含波动率

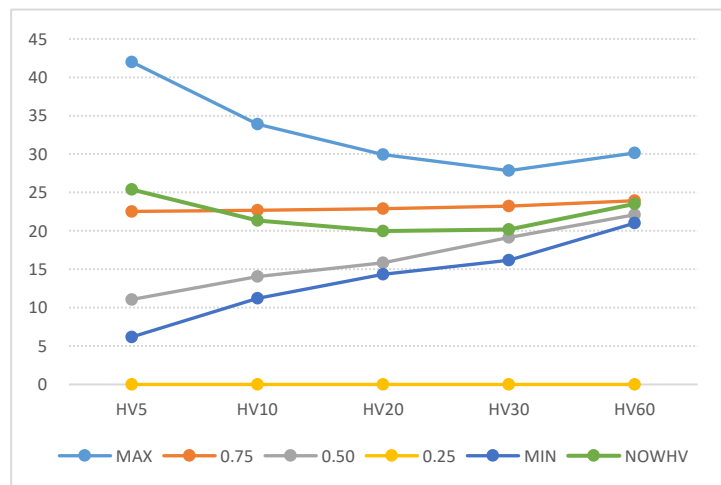


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权隐波率轨道线走势图

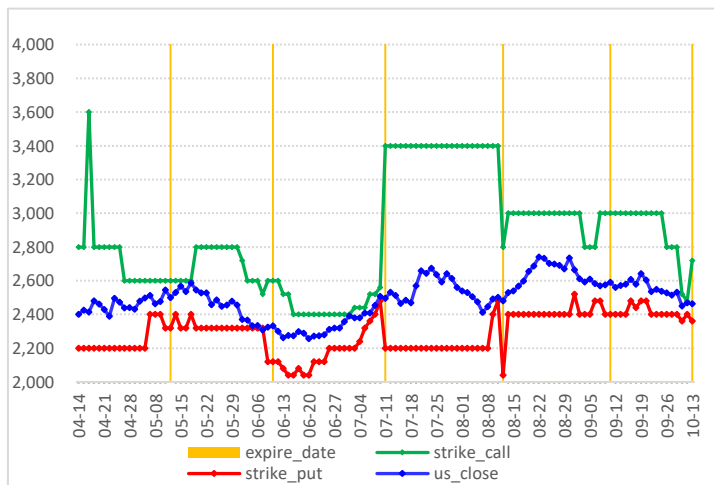


烧碱历史波动率锥



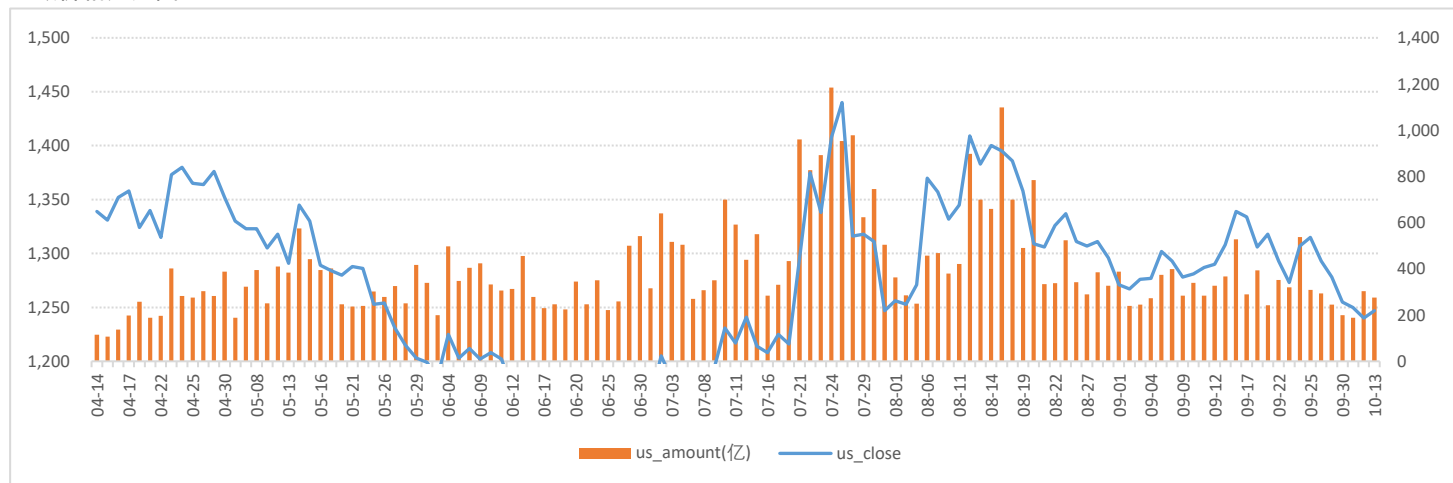
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权压力点和支撑点



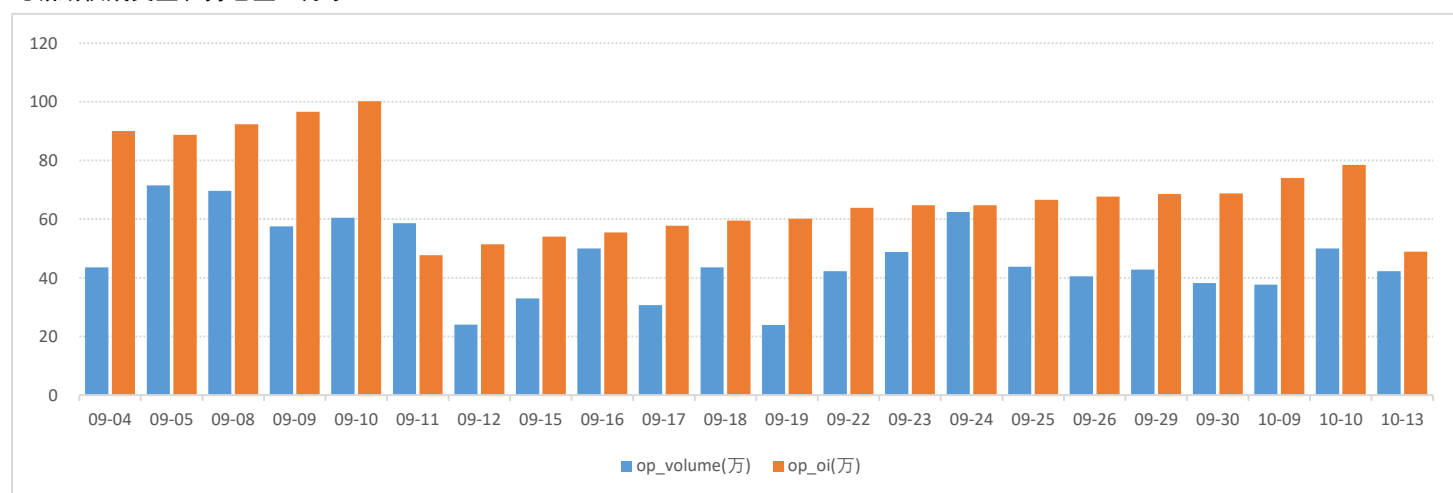
纯碱期权图表

纯碱价格走势图



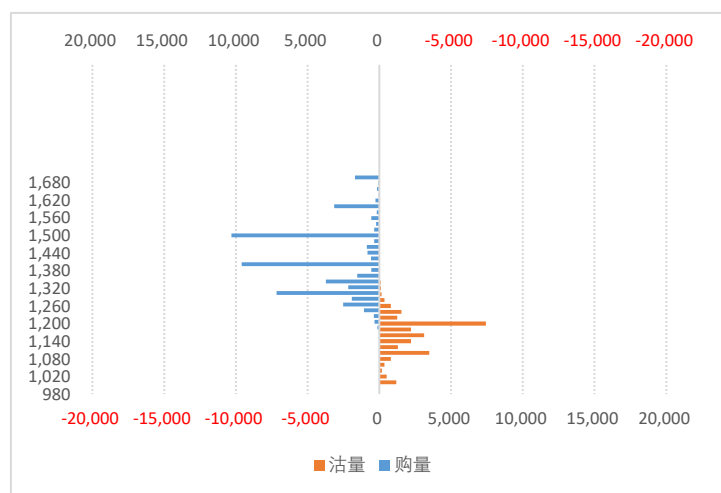
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交量和持仓量（万手）

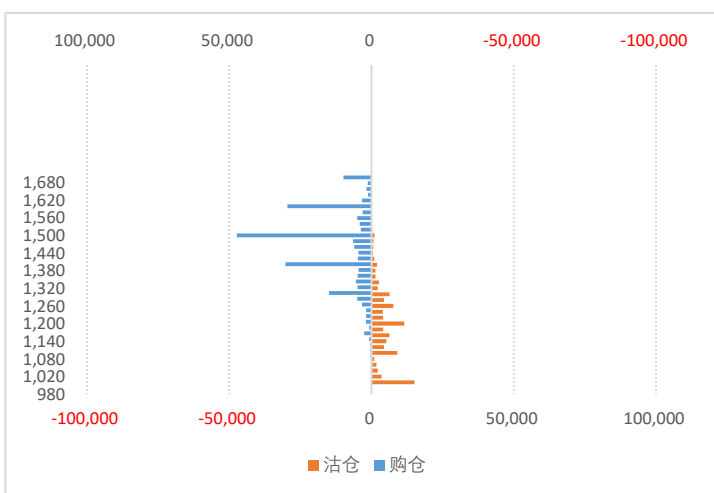


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2601月份合约成交量分布

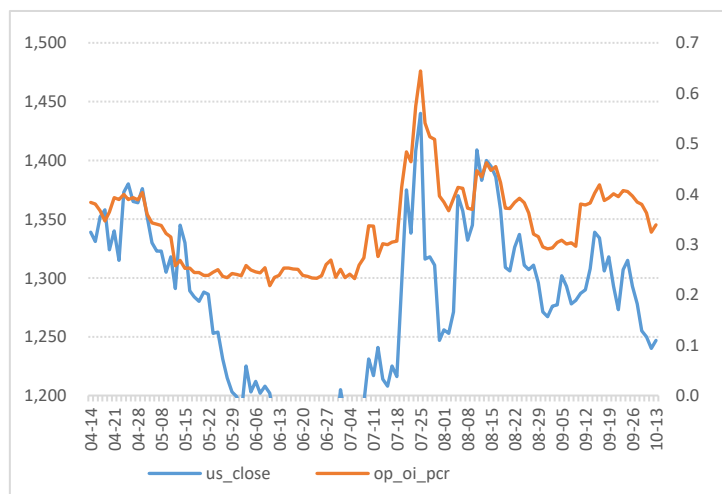


纯碱期权2601月合约持仓量分布



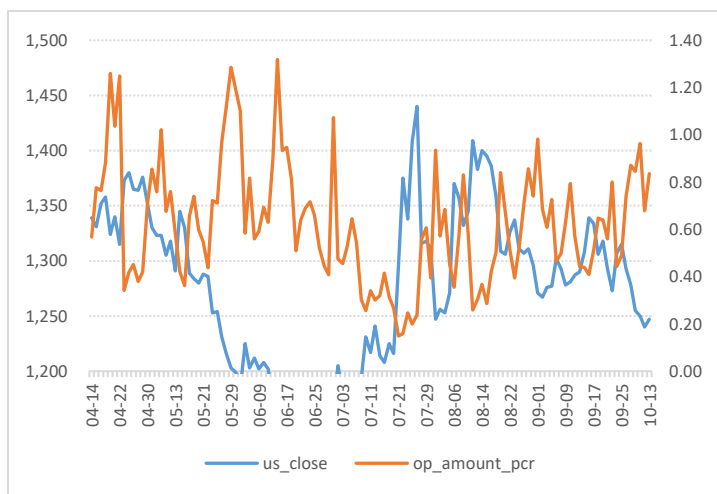
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权持仓量-PCR

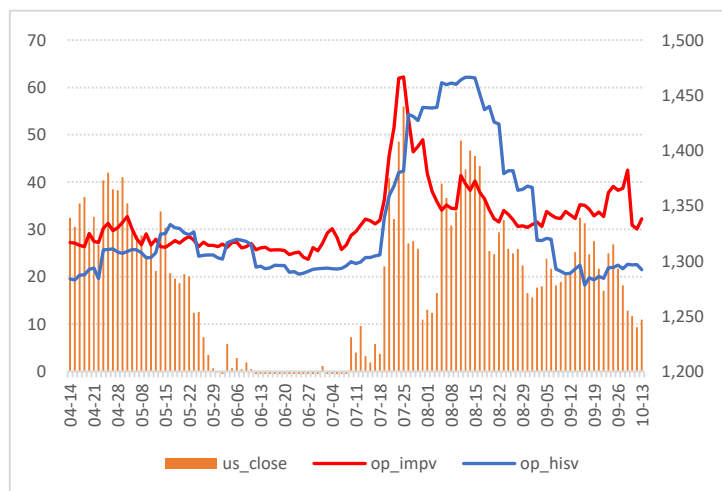


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交额-PCR

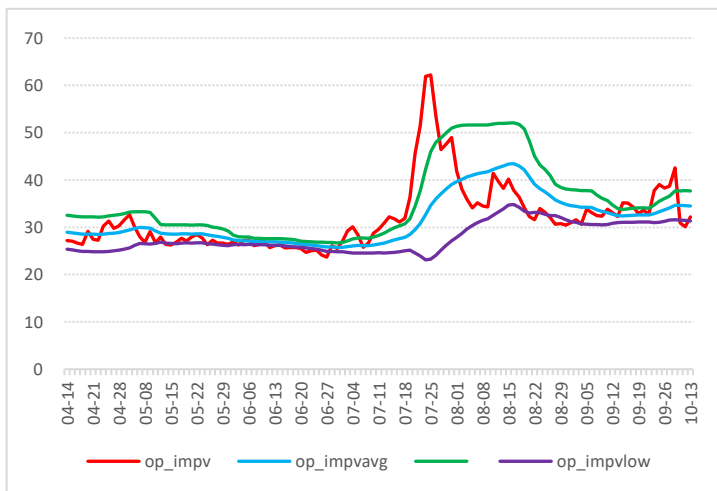


纯碱期权隐含波动率

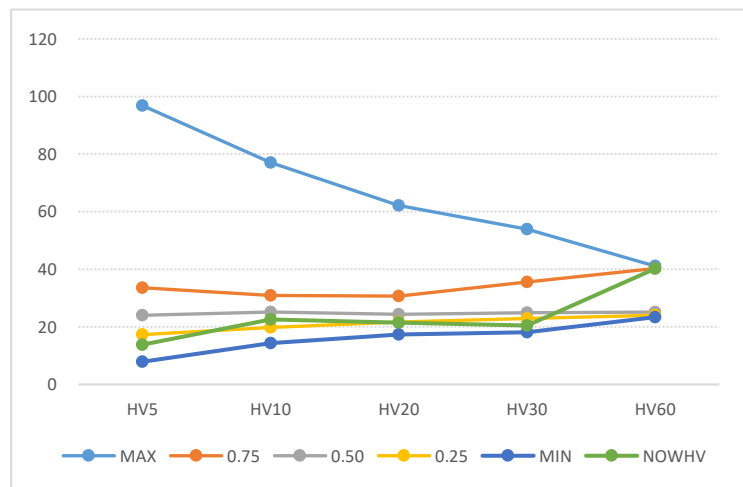


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权隐波率轨道线走势图

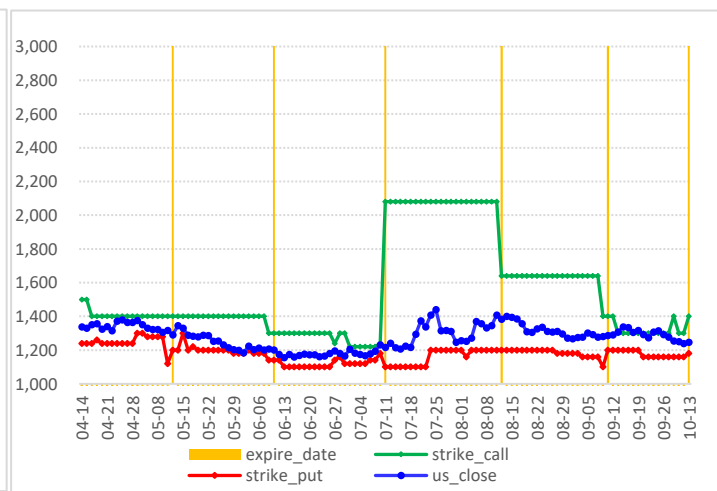


纯碱期权历史波动率锥



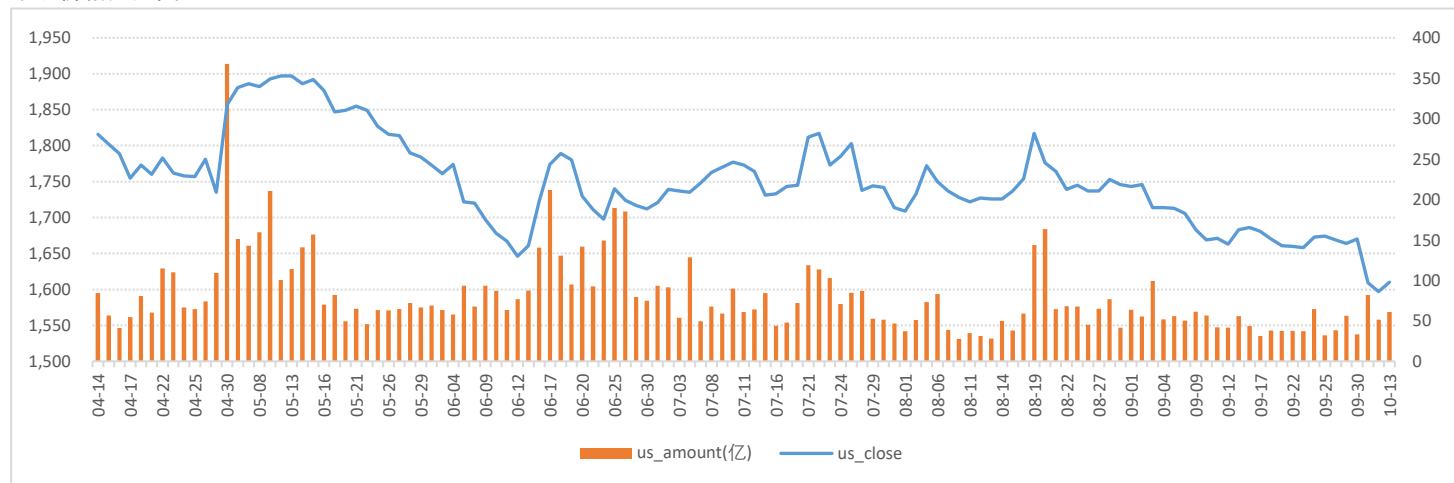
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权压力点和支撑点



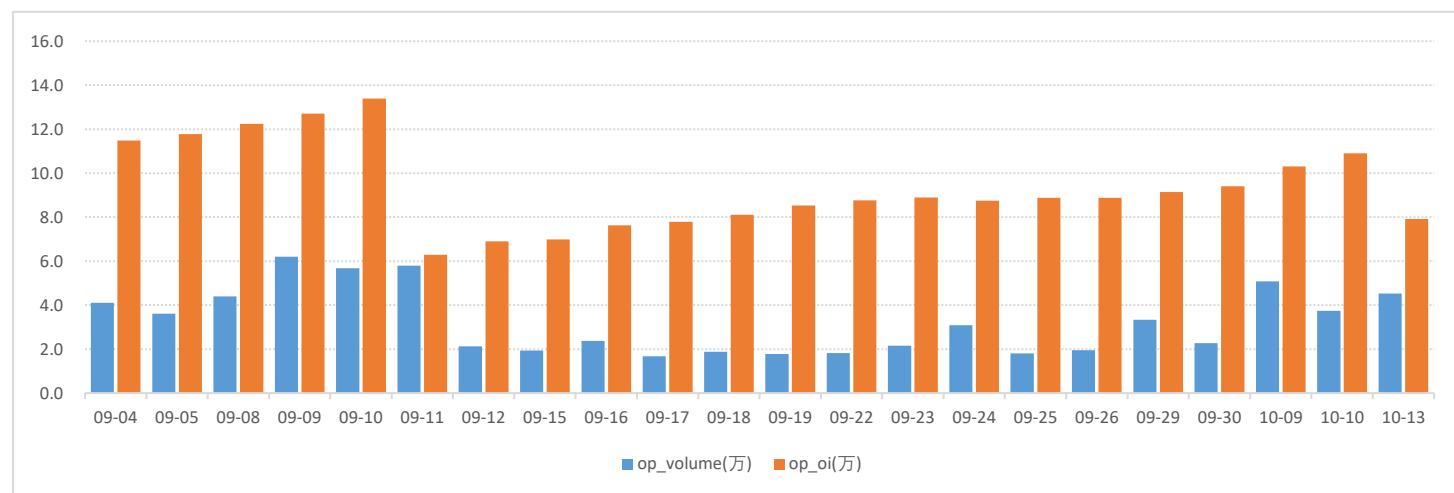
尿素期权图表

尿素价格走势图



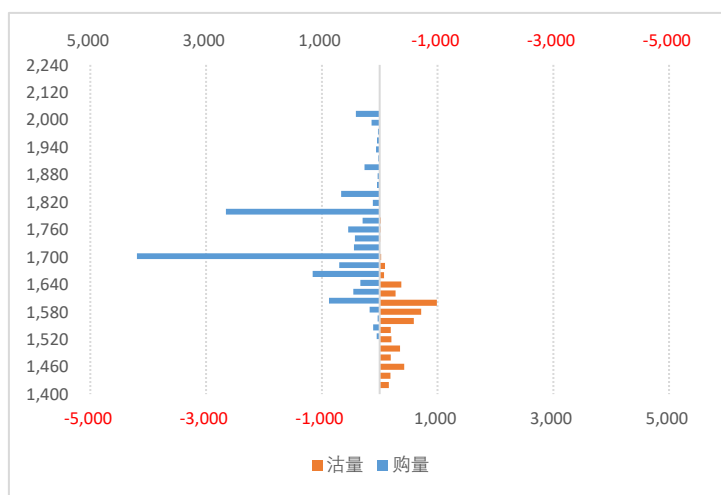
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交量和持仓量（万手）



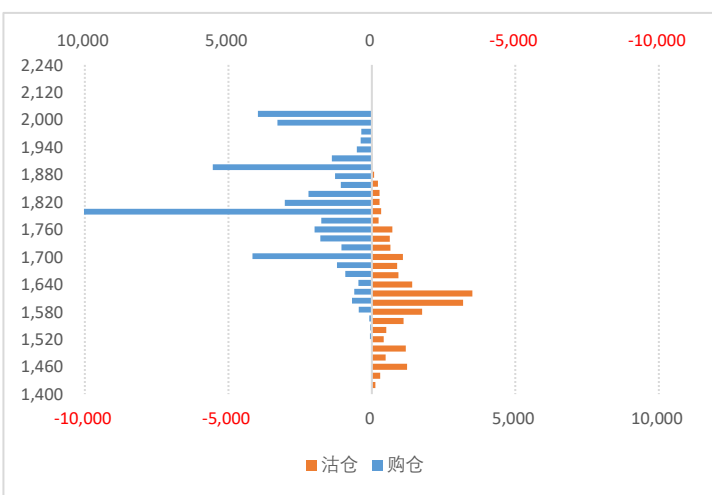
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2601月份合约成交量分布

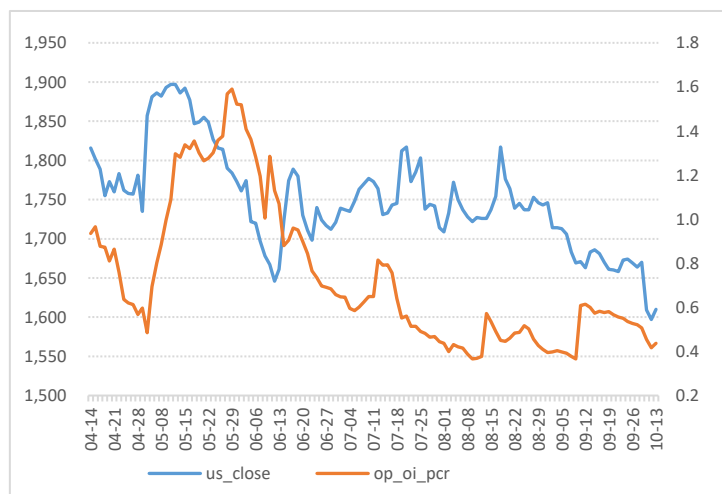


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2601月份合约持仓量分布

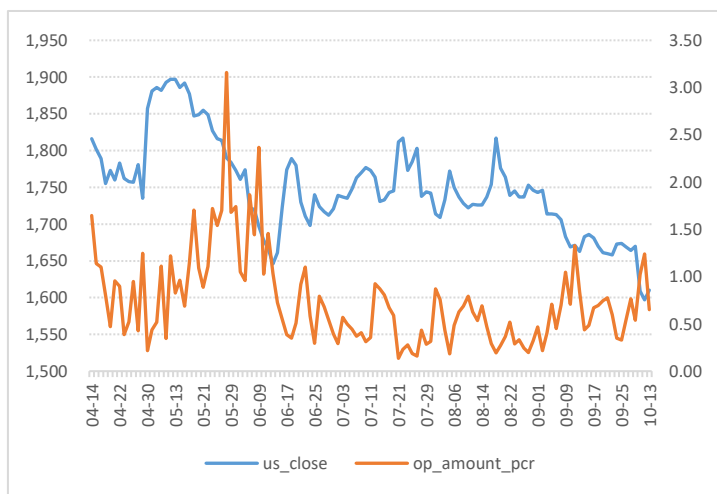


尿素期权持仓量-PCR

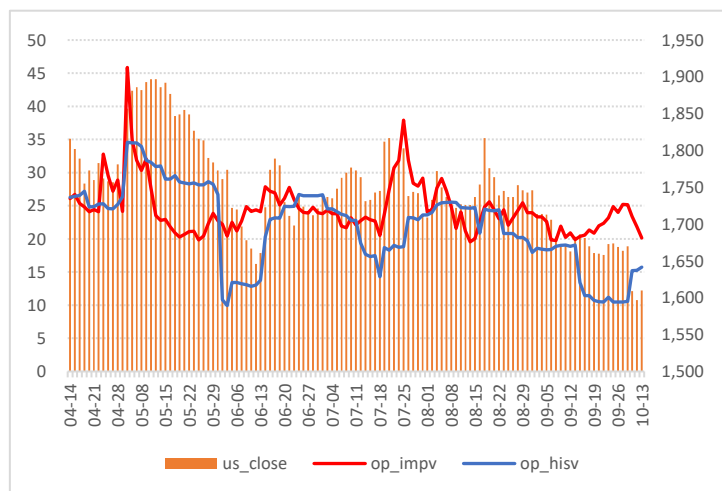


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交额-PCR

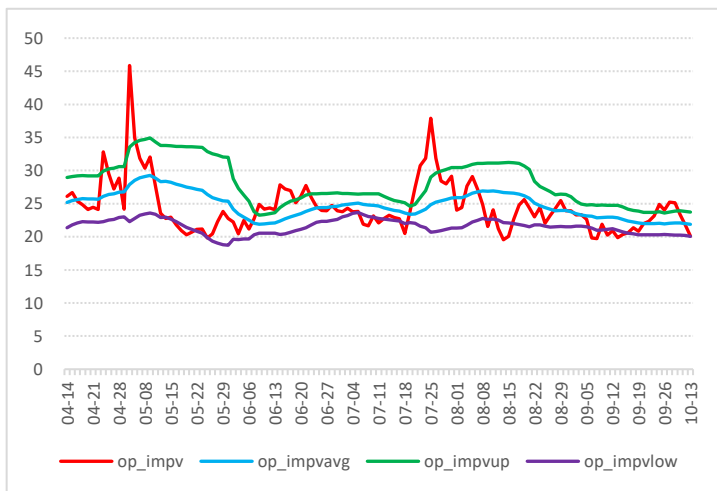


尿素期权隐含波动率

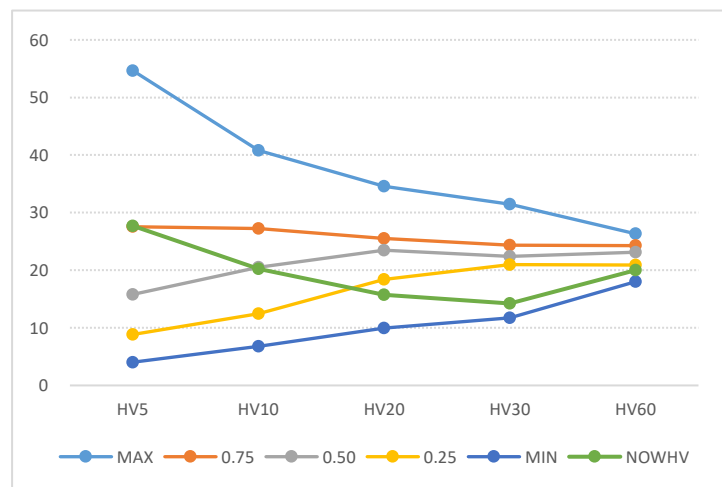


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权隐波率轨道线走势图

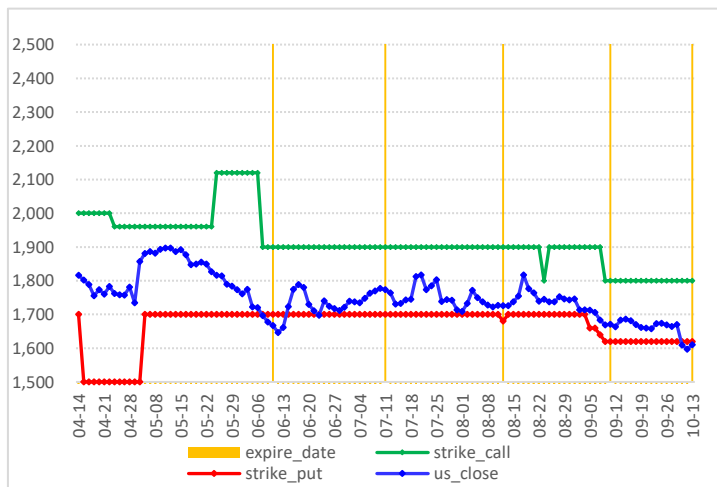


尿素期权历史波动率锥



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