



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品期权

2025-10-14

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	3,954	-14	-0.35	10.24	-0.80	11.04	-1.53
豆二	B2511	3,647	19	0.52	11.05	-1.80	6.86	-0.89
豆粕	M2511	2,923	5	0.17	11.47	2.21	28.18	-3.37
菜籽粕	RM2601	2,402	4	0.17	28.80	-0.88	36.39	-0.78
棕榈油	P2511	9,294	20	0.22	0.66	-0.30	1.07	-0.17
豆油	Y2511	8,306	22	0.27	0.54	-0.56	1.13	-0.03
菜籽油	OI2601	9,997	10	0.10	27.33	-0.42	30.36	-1.04
鸡蛋	JD2511	2,808.00	-28.00	-0.99	24.33	-8.09	23.44	-0.99
生猪	LH2511	11,125	-330	-2.88	5.19	-0.60	5.73	-0.31
花生	PK2601	7,990	152	1.94	12.55	2.65	12.61	3.30
苹果	AP2601	8,638	-83	-0.95	9.62	-0.40	12.28	-0.27
红枣	CJ2601	11,130	20	0.18	17.58	-11.06	16.30	0.50
白糖	SR2601	5,391	-83	-1.52	21.33	4.26	39.00	0.42
棉花	CF2601	13,235.00	-50.00	-0.38	28.20	-6.06	56.34	0.85
玉米	C2511	2,079	-28	-1.33	52.08	12.77	55.21	-3.93
淀粉	CS2511	2,387	-26	-1.08	13.17	0.39	12.87	-0.60
原木	LG2511	803	-22	-2.67	1.30	0.56	0.76	-0.17

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	57,231	13,742	93,445	-2,166	0.60	0.21	0.47	-0.01
豆二	40,588	-827	50,573	1,537	0.79	0.30	0.76	0.01
豆粕	339,299	-14,489	1,030,730	-2,683	0.57	-0.07	0.58	0.01
菜籽粕	280,304	39,252	105,211	-83,208	1.08	0.01	1.23	0.32
棕榈油	170,063	-25,663	166,456	6,643	1.14	-0.02	1.37	-0.17
豆油	41,562	-19,066	111,384	715	1.28	0.49	0.84	0.00
菜籽油	99,932	-8,411	80,150	-37,642	1.26	0.10	1.39	0.04
鸡蛋	150,929	-71,335	254,248	11,611	0.82	0.01	0.37	-0.02
生猪	38,908	-6,531	79,631	4,831	0.53	0.06	0.31	0.01
花生	306,597	-73,325	62,526	-63,730	0.43	0.11	0.37	-0.01
苹果	8,579	-3,524	23,740	560	0.82	0.28	0.83	-0.02
红枣	20,169	-6,865	86,884	3,391	0.28	-0.03	0.28	-0.00
白糖	90,443	2,358	230,461	-69,626	0.79	0.19	0.61	0.03
棉花	184,191	-9,270	360,725	-129,499	0.99	0.26	0.76	0.09
玉米	176,012	77,949	386,374	3,003	0.82	0.06	0.44	-0.05
淀粉	32,113	3,615	77,521	2,797	1.16	0.49	0.57	-0.01
原木	12,090	5,922	18,685	988	0.88	0.55	0.56	-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	3,950	4,000	0	3,900	0	6,604	5,717
豆二	B2511	3,650	3,600	0	3,600	0	7,070	4,578
豆粕	M2511	2,900	3,100	100	3,050	0	30,054	15,620
菜籽粕	RM2601	2,400	2,800	300	2,300	-100	9,960	7,724
棕榈油	P2511	9,300	10,000	0	8,500	0	6,928	5,766
豆油	Y2511	8,300	9,000	0	8,000	-300	3,078	3,411
菜籽油	OI2601	10,000	9,700	-700	9,200	-800	9,543	12,401
鸡蛋	JD2511	2,800	4,000	0	2,800	0	21,494	7,673
生猪	LH2511	11,200	14,000	0	10,600	0	6,577	1,516
花生	PK2601	8,000	8,000	0	7,800	100	7,728	1,332
苹果	AP2601	8,600	9,300	0	8,000	0	2,466	1,990
红枣	CJ2601	11,200	12,600	0	10,400	0	21,312	2,763
白糖	SR2601	5,500	5,700	0	5,500	100	24,663	18,290
棉花	CF2601	13,400	14,000	0	13,200	0	22,827	21,095
玉米	C2511	2,100	2,200	-100	2,200	0	18,600	14,659
淀粉	CS2511	2,400	2,550	0	2,500	0	6,478	6,177
原木	LG2511	800	900	-150	800	75	2,049	1,015

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	9.36	11.29	-0.91	14.01	11.65	10.70	12.16	-2.80
豆二	10.7	12.57	-0.34	15.99	12.26	12.97	13.78	-3.08
豆粕	12.53	14.23	-0.12	17.47	14.40	13.95	14.81	-2.28
菜籽粕	19.615	21.33	-4.15	24.42	22.21	20.21	21.84	-2.23
棕榈油	16.76	18.24	0.26	20.59	18.62	17.92	18.76	-2.00
豆油	12.015	14.22	0.68	15.28	14.69	13.85	13.95	-1.94
菜籽油	13.96	15.62	-3.39	18.32	16.32	15.16	17.52	-3.56
鸡蛋	22.14	25.70	-1.00	26.62	27.75	23.21	26.68	-4.54
生猪	26.185	32.79	1.38	20.57	36.23	26.34	24.03	2.15
花生	14.56	17.38	-2.48	14.11	18.14	14.80	14.88	-0.32
苹果	23.37	23.98	1.05	20.68	22.65	25.64	20.84	2.53
红枣	30.915	32.26	1.82	25.75	32.92	29.83	29.20	1.72
白糖	16.365	10.41	-3.09	11.65	11.48	8.85	11.33	5.03
棉花	9.395	11.49	-3.01	14.35	11.58	11.41	13.78	-4.39
玉米	11.8	13.50	1.26	11.22	15.17	11.47	10.75	1.05
淀粉	10.445	12.72	-0.34	11.61	14.97	10.78	12.24	-1.80
原木	19.005	21.42	1.21	22.44	22.09	20.66	19.82	-0.81

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：油厂开机率约56.57 %。上周国内大豆压榨158万吨，周环比减少70吨，较去年同期增加15万吨，较近三年同期均值增加17万吨。 (2) 大豆行情分析：豆一7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，9月份维持上方有压力的弱势震荡，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偏下水平波动 (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4000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_A2511P3900和S_A2511C3950 (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_A2511P3900 + SELL_A2511C4000

油脂油料期权：豆粕、菜粕

标的行情分析	(1) 豆粕基本面：国内供应现实压力较大，大豆库存处历年最高水平，成本端未有明确利好。中期来看，全球大豆供应宽松预期未改奠定反弹抛空大方向，不过因美豆估值偏低，南美种植、天气仍有变数，短期豆粕震荡偏弱为主。 (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，9月份延续空头下行趋势，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下水平小幅波动 (2) 豆粕期权持仓量PCR报收于0.60以下，豆粕偏弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆粕压力位为3100，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_M2511P2900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_M2511P2850和S_M2511C2900 (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_M2511P2900 + SELL_M2511C3050

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：据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为495415吨，较上月同期出口的415030吨增加19.37%。 (2) 棕榈油行情分析：棕榈油9月份先涨后跌，10月份快速回升后高位震荡，棕榈油整体表现为高位震荡逐渐走弱势空头反弹的行情形态
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，表明棕榈油下方有一定支撑 (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8500
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_P2511P9200，S_P2511P9300和S_P2511C9600，S_P2511C9700 (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_P2512 + BUY_P2512P9500 + SELL_P2512C9800

油脂油料期权：花生

标的行情分析	(1) 花生基本面：10月11日，花生通货米市场价格稳定，花生通货米均价8329元/吨，较上一个工作日价格持平。多产区受阴雨天气影响，货源质量不稳定，整体上货量不大，中间商观望情绪浓厚，价格基本保持稳定。 (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维持历史较高水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，表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8000和支撑位为7600
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+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_PK2512 + BUY_PK2512P7800 + SELL_PK2512C8200

农副产品期权：生猪

标的行情分析	(1) 生猪基本面：10月涌益数据统计的规模场计划出栏量为2607万头，环比上月实际销售增长5.14%，10月的出栏压力仍然巨大。从出栏均重来看，截至10月8日集团出栏均重124.11kg，较节前（9月25日）稳定微增0.14kg，散户143kg降了0.9kg，考虑出栏占比及市占率后的出栏均重下降0.08kg左右，出栏均重降幅不及预期 (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，9月份延续空头下行趋势，10月份空头下行，整体表现为空头压力线下小幅盘整偏弱势的行情走势。
期权因子研究	(1) 生猪期权隐含波动率维持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势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，生猪压力位为14000和支撑位为12600
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_LH2511P10800，S_LH2511P11000和S_LH2511C11200，S_LH2511C11400 (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_LH2511C11800

农副产品期权：鸡蛋

标的行情分析	(1) 鸡蛋基本面：根据卓创资讯公布的数据来看，9月末在产蛋鸡存栏达13.68亿羽，环比仍维持小幅增加趋势，同比去年增幅超6%，高存栏带来的供给刚性压力不减。从补栏数据来看，9月补栏量虽有所下滑，但仍处于同期中位水平，意味着后续新增产能节奏并未明显放缓。 (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，9月份低位弱势震荡，10月份大幅下跌，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4000和支撑位为3000
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_JD2511P2900和S_JD2511P2800 (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_JD2511P2800，S_JD2511P2750和S_JD2511C2800，S_JD2511C2850 (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：截至2025年10月9日，全国主产区苹果冷库库存量为6.79万吨，新季晚富士陆续上市，剩余老富士库存下周起不再做统计，新季晚富士库存统计后再做发布。 (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，9月份延续偏多上行，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0.80以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，苹果AP2601压力位为8500和支撑位为8300
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_AP2601P8700，S_AP2601P8600和S_AP2601C9000，S_AP2601C8900 (3) 现货套保策略：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_AP2601 + BUY_AP2601P8700 + SELL_AP2601C9100

农副产品类期权：红枣

标的行情分析	(1) 红枣基本面：新季红枣处于新旧产季的关键期，主产区的枣树处于吊干期，整体长势良好，下树在即，时间或较去年提前一周左右，内地客商国庆假期前后已经陆续前往新疆定园，据钢联数据，和田地区及阿克苏地区订园进程较快，订园价格区间参考5.50-8.00元/公斤，少量优质货源高价在9.00元/公斤附近，由于目前签订量较少且尚未下树，价格不主流。 (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后有所反弹回升，整体表现为下方有支撑的偏多上行的行情走势。
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：构建卖出偏多头的宽跨式期权组合策略，获取期权时间价值。如：S_CJ2601P10800, S_CJ2601P11000和S_CJ2601C11600, 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_CJ2601C12000

软商品类期权：白糖

标的行情分析	(1) 白糖基本面：“桦加沙”及“麦德姆”两个台风连续抵达蔗区，对于产区影响较大。湛江甘蔗倒伏情况严重，折断率预计超过40%。崇左倒伏情况较轻，但是涝灾影响较大。南宁甘蔗小部分受到洪涝水侵。云南文山造成的影响大一些，文山河谷地区冲走部分甘蔗，泥石流导致山地甘蔗滑坡，还有部分甘蔗被积水浸泡。 (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，9月份低位区间盘整震荡，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5700和支撑位为5400
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_SR2601P5400和S_SR2601C5600 (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_SR2601 + BUY_SR2601P5500 + SELL_SR2601C5700

软商品类期权：棉花

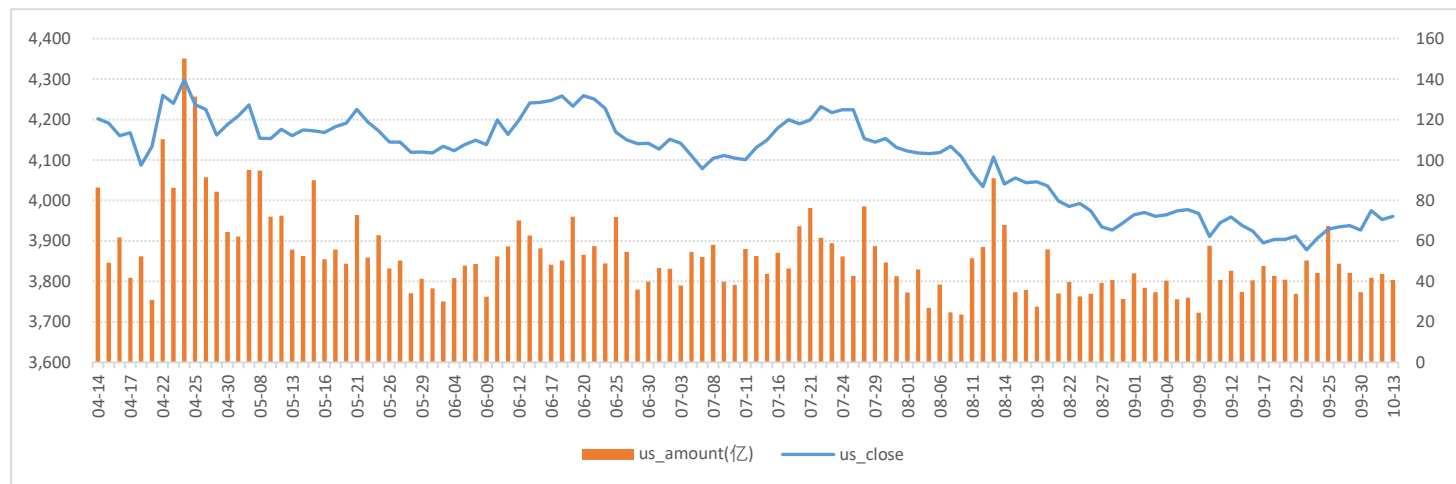
标的行情分析	(1) 棉花基本面：截止到2025年10月08日24点，2025棉花年度全国共有413家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验重量19.6万吨。其中新疆393家加工企业，检验重量19.1万吨；内地10家加工企业，检验重量0.5万吨。 (2) 棉花行情分析：棉花7月份先扬后抑，8月份以来高位回落逐渐走弱后小幅盘整，9月份维持上方有压力的弱势偏空头，整体表现为短期偏弱勢的行情走势形态
期权因子研究	(1) 棉花期权隐含波动率处于较低水平小幅波动 (2) 棉花期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期棉花偏弱勢 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棉花压力位为14000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，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_CF2601P13000和S_CF2601C13400 (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_CF2601 + BUY_CF2601P13200 + SELL_CF2601C13600

谷物类期权：玉米、淀粉

标的行情分析	(1) 玉米基本面：农户及贸易商存储不易，潮粮流通升高，玉米市场供应宽松，深加工企业持续压价收购，企业成本端支撑减弱，产品端市场实质性成交跟进缓慢，下游需求端跟进不足。 (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后快速下降回落，整体表现为上方有压力的弱势偏空反弹后下降弱勢震荡的行情走势形态
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_C2511P2100和S_C2511C2120 (3) 现货多头套保策略：无

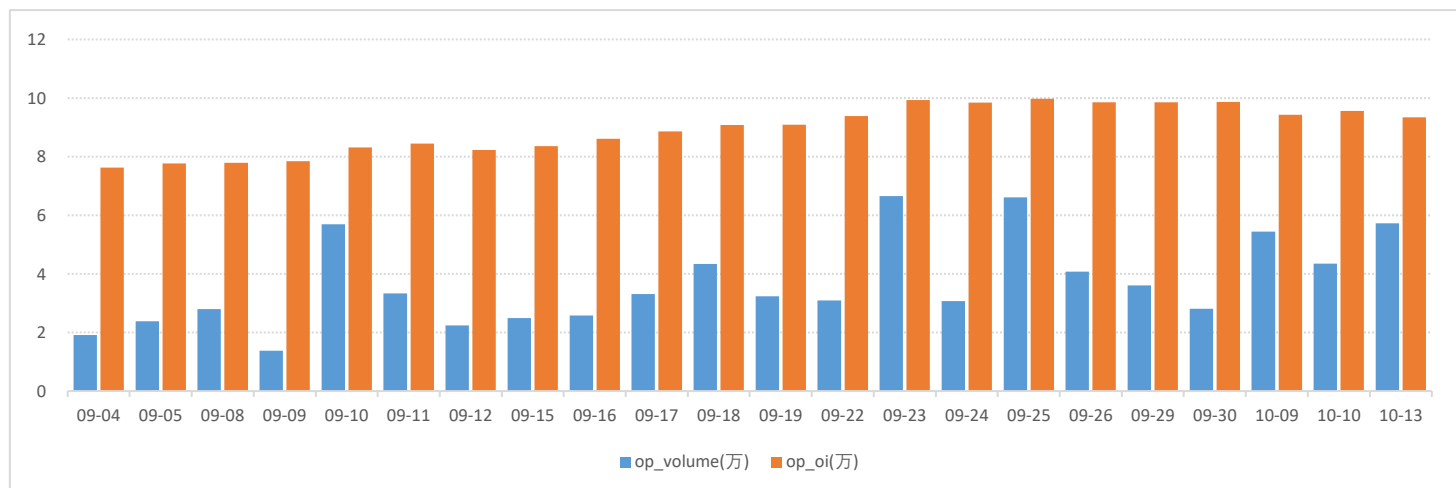
豆一期权图表

豆一价格走势



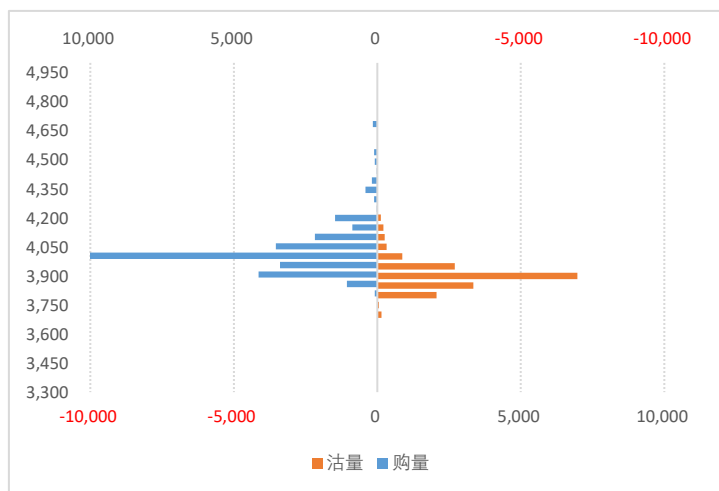
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）



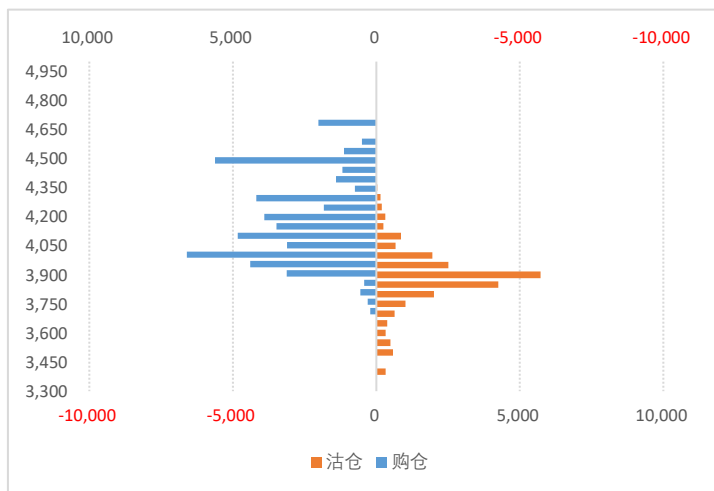
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2511月合约持仓量分布

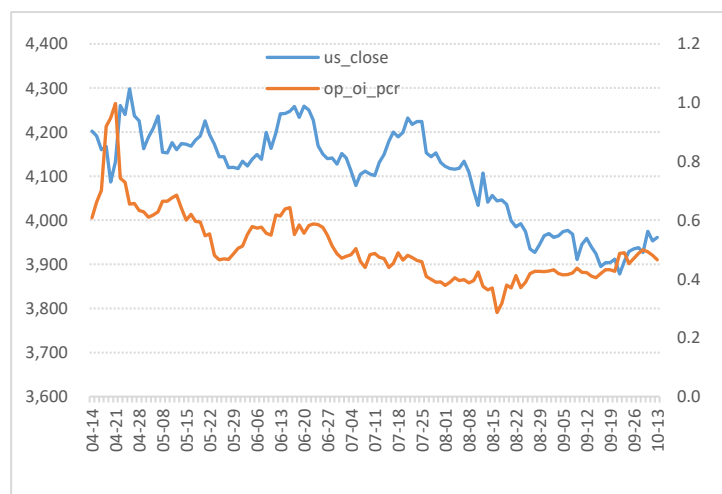


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2511月合约持仓量分布

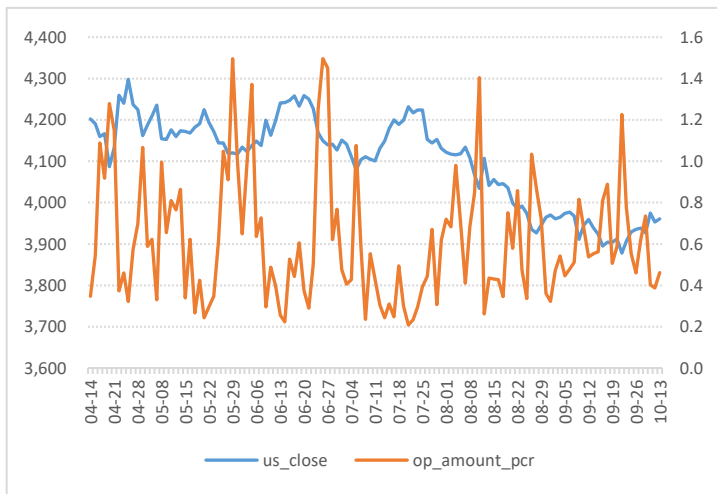


豆一期权持仓量-PCR

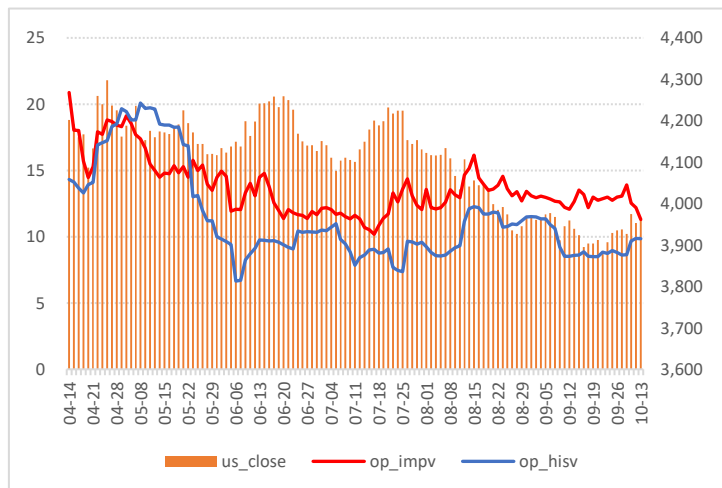


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

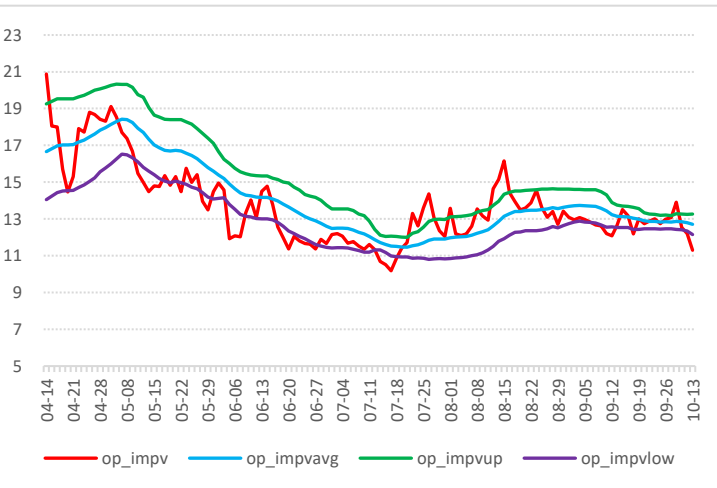


豆一期权隐含波动率

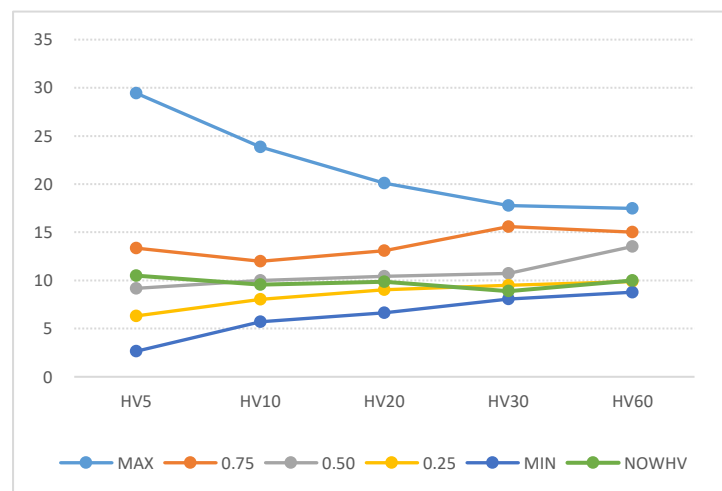


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

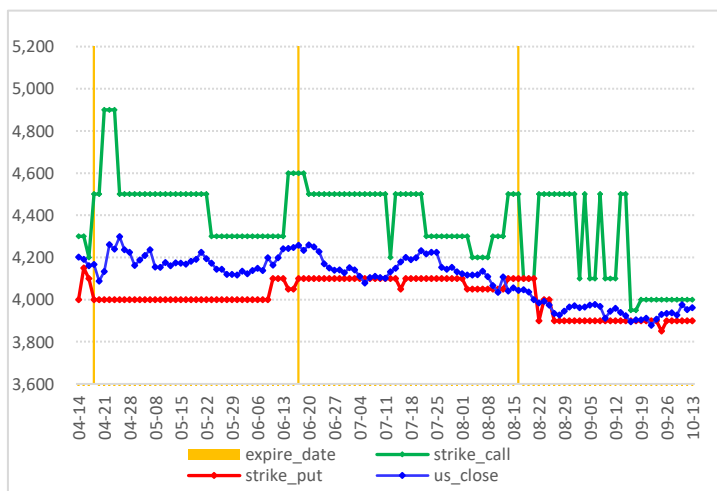


豆一历史波动率锥



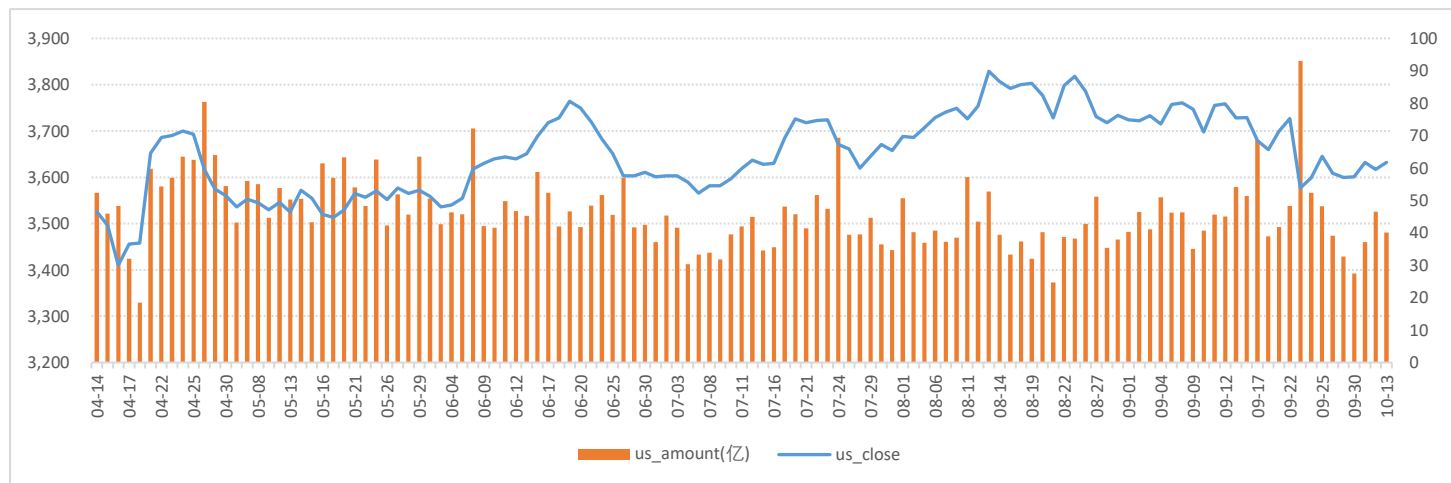
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



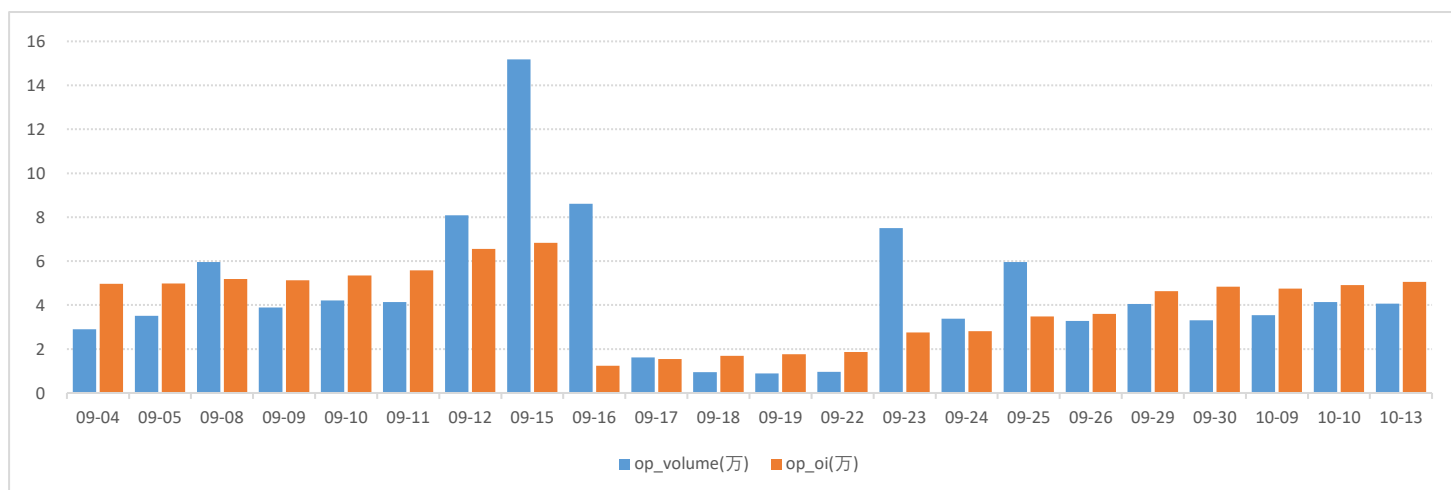
豆二期权图表

豆二价格走势图



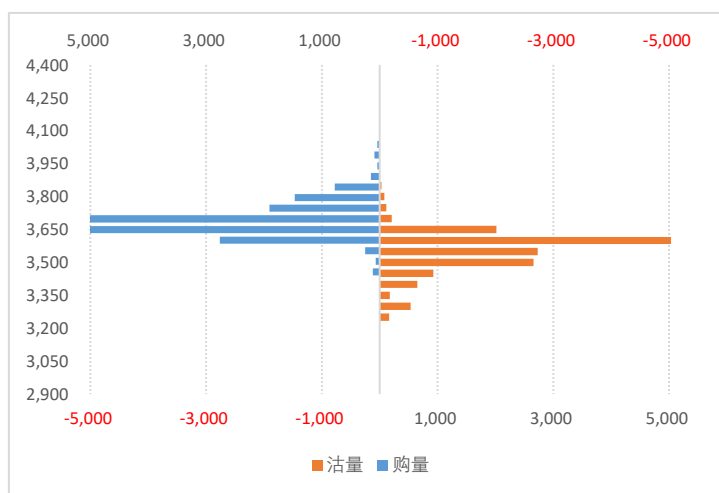
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）



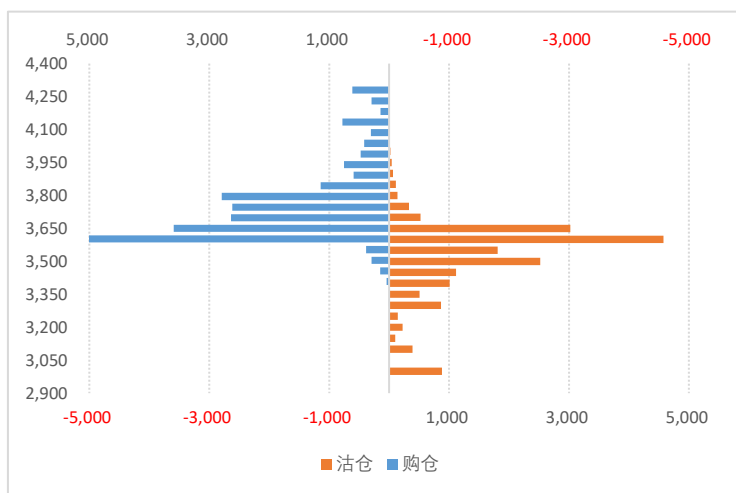
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2511月份合约成交量分布

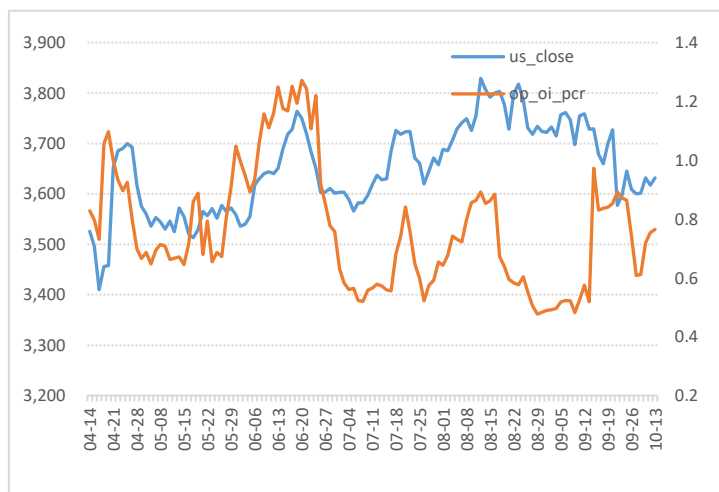


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2511月份合约持仓量分布

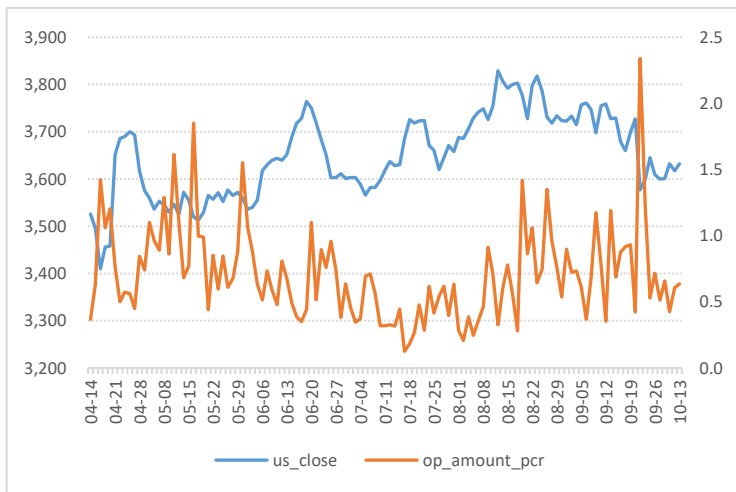


豆二期期权持仓量-PCR

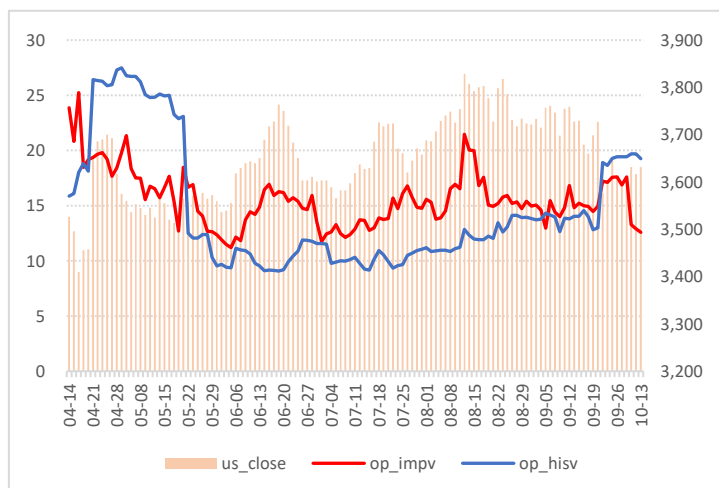


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权成交额-PCR

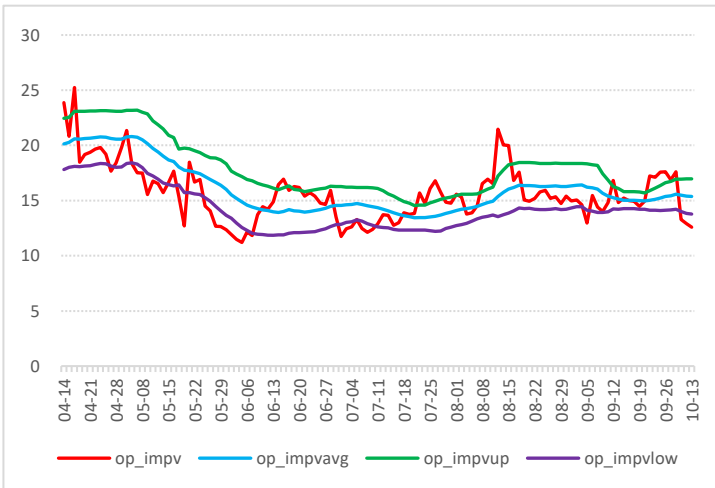


豆二期期权隐含波动率

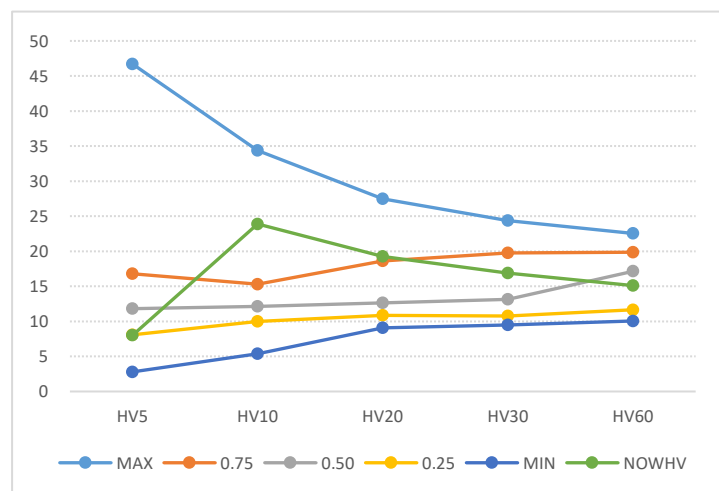


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权隐波率轨道线走势图

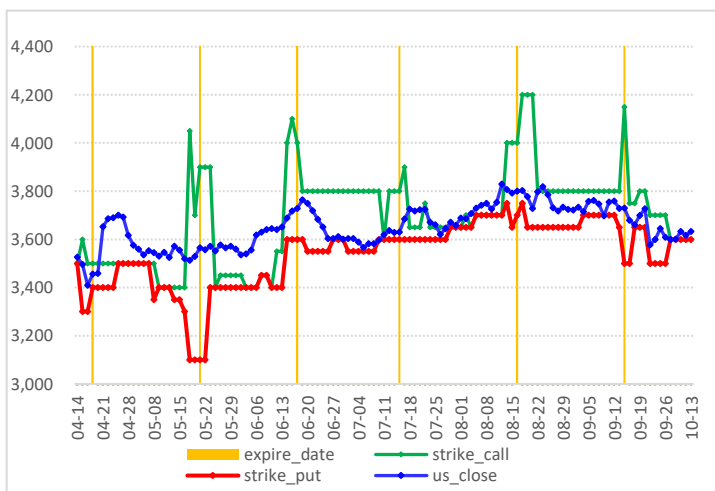


豆二历史波动率锥



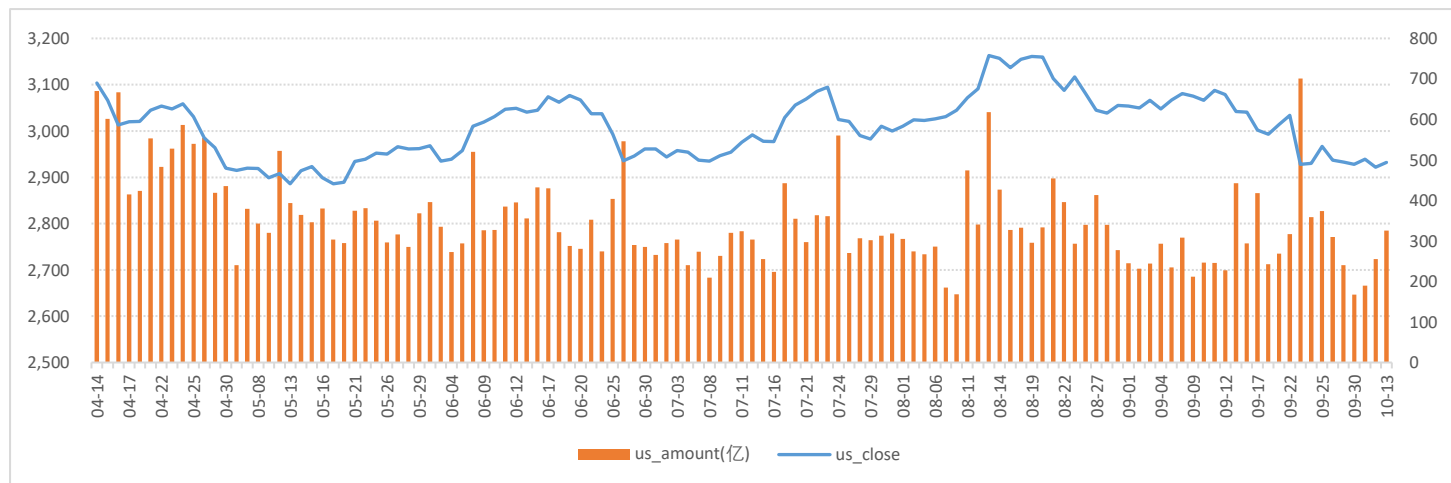
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权压力点和支撑点



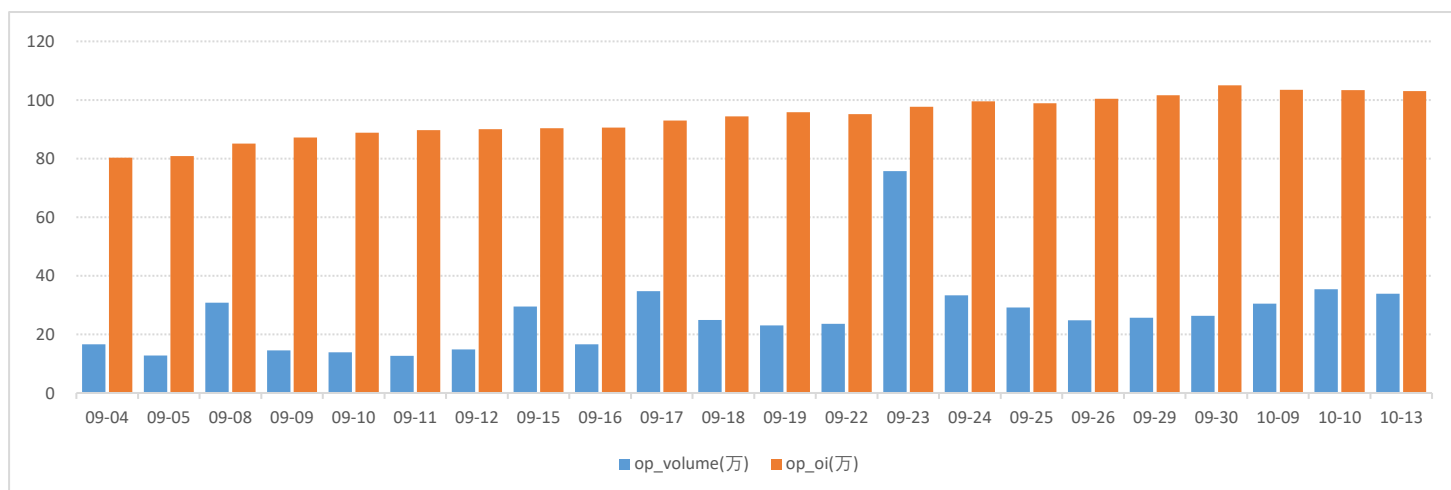
豆粕期权图表

豆粕价格走势



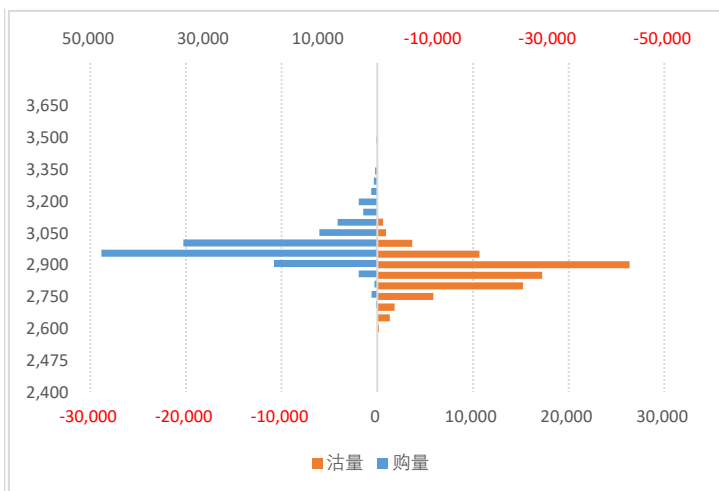
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



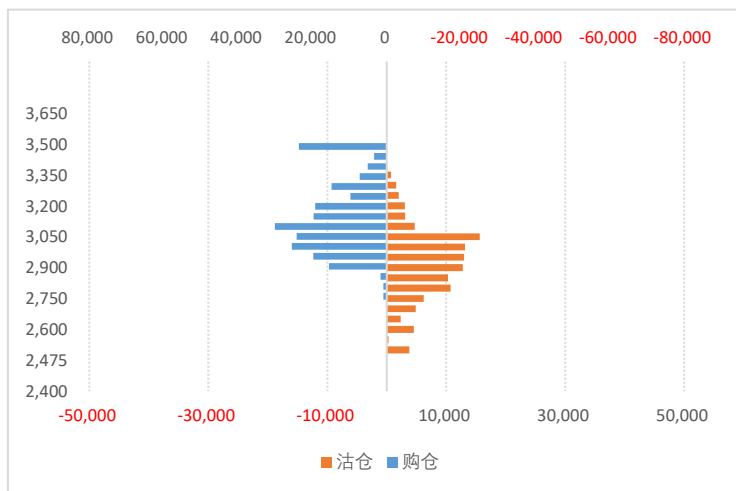
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2511月份合约成交量分布

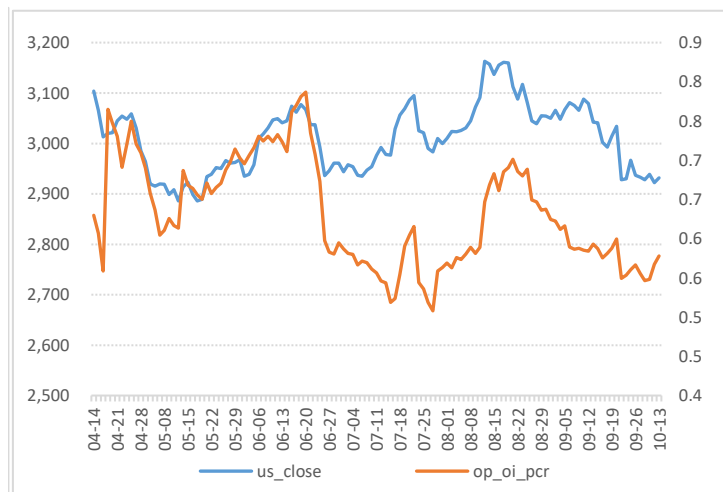


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2511月份合约持仓量分布

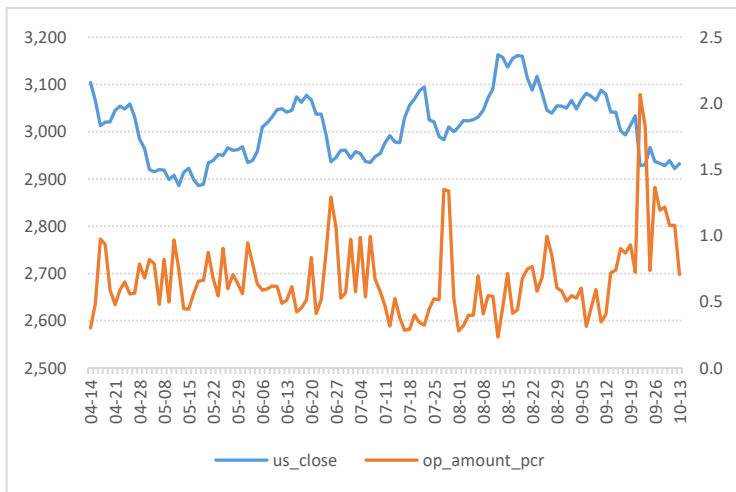


豆粕期权持仓量-PCR

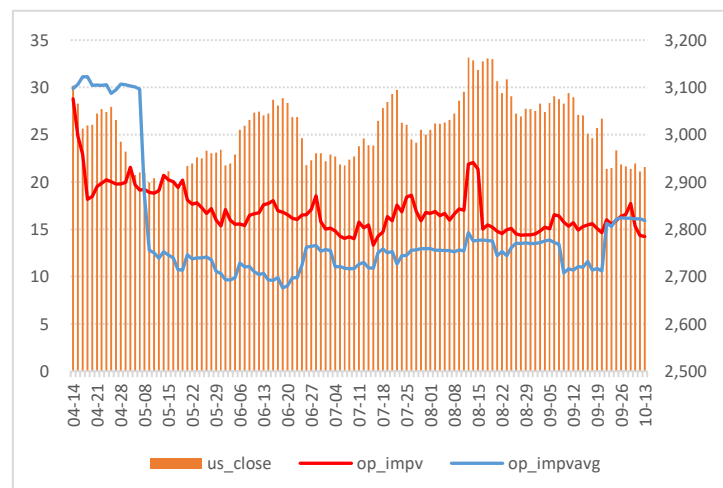


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

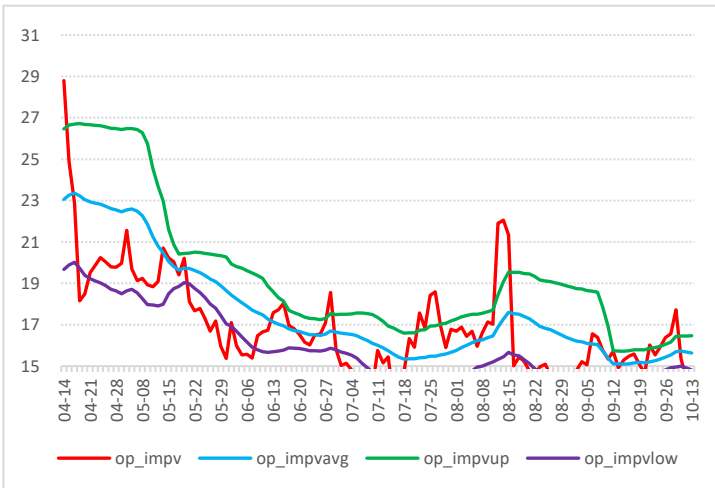


豆粕期权隐含波动率

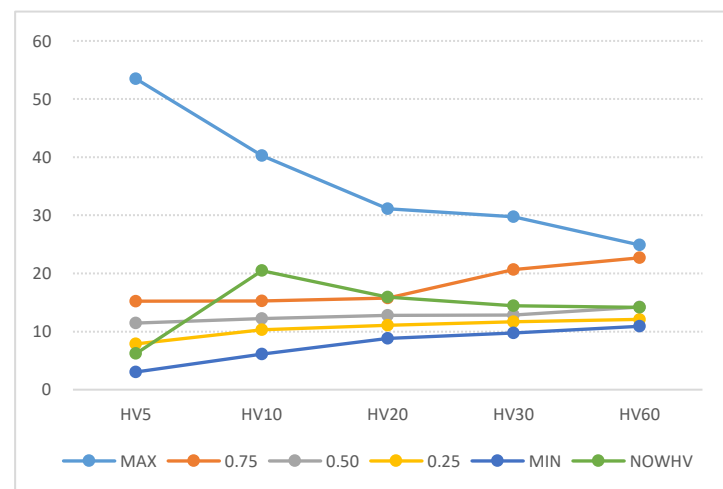


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

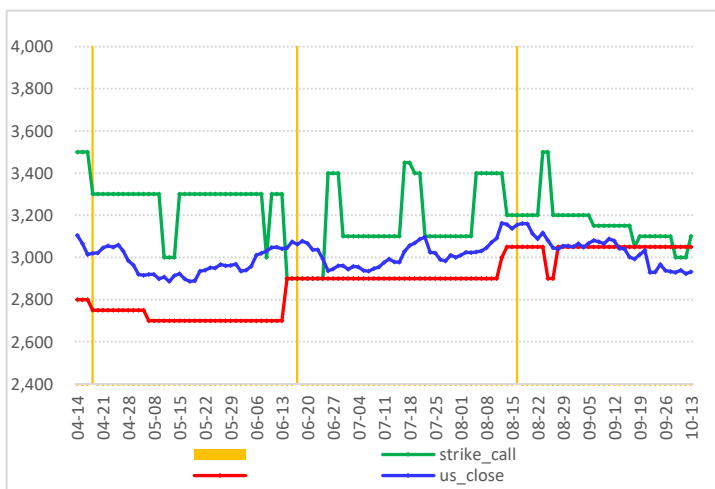


豆粕历史波动率锥



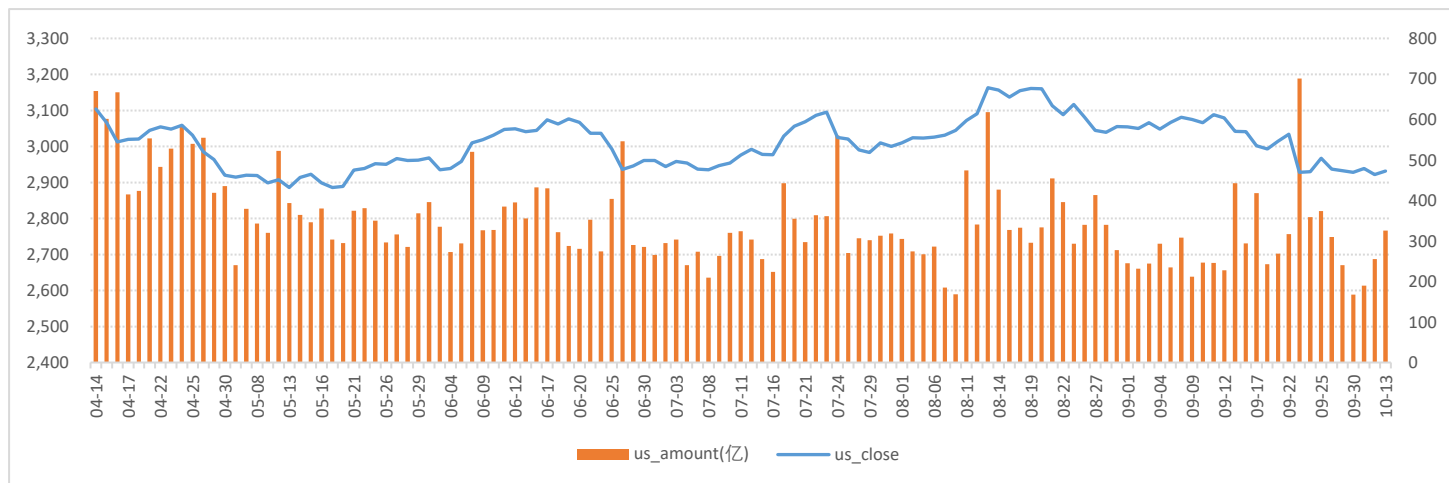
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权压力点和支撑点



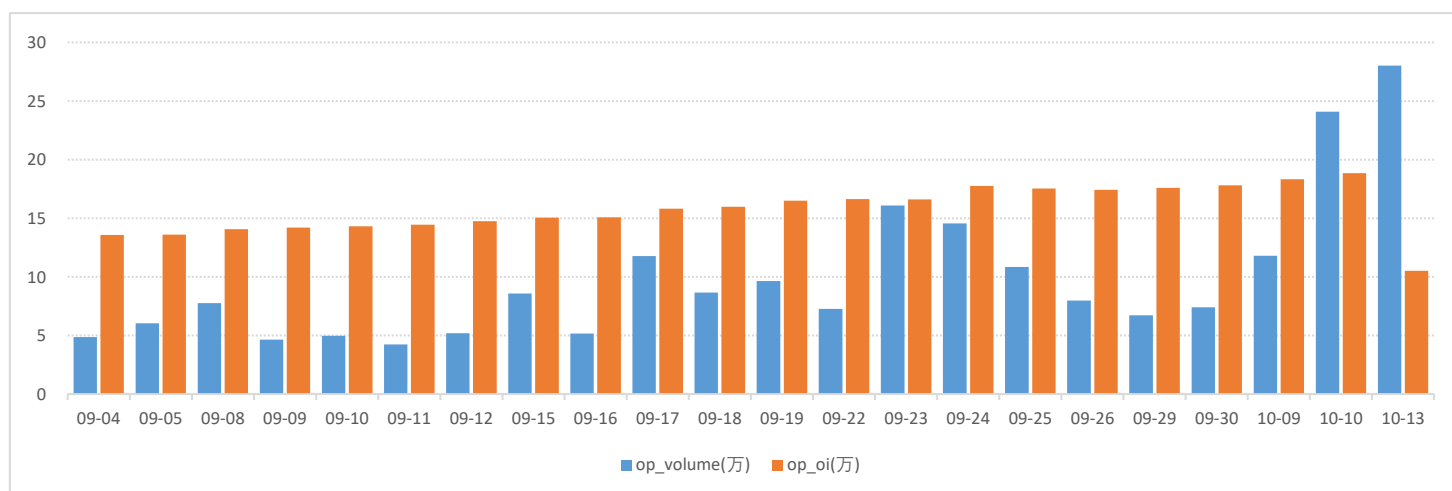
菜粕期权图表

菜粕价格走势图



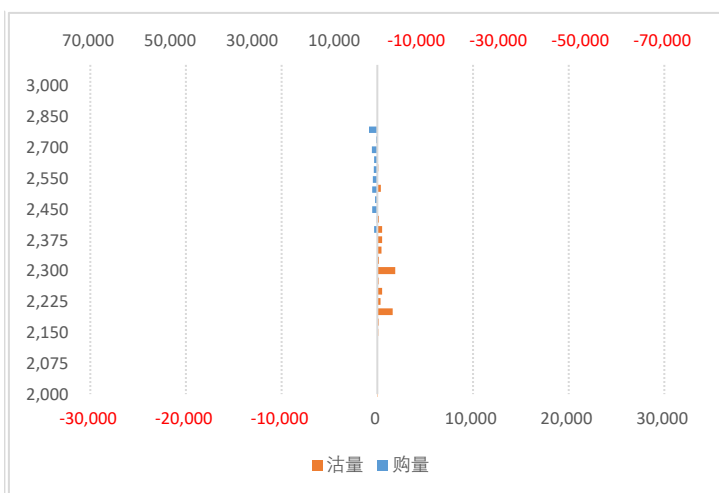
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交量和持仓量（万手）



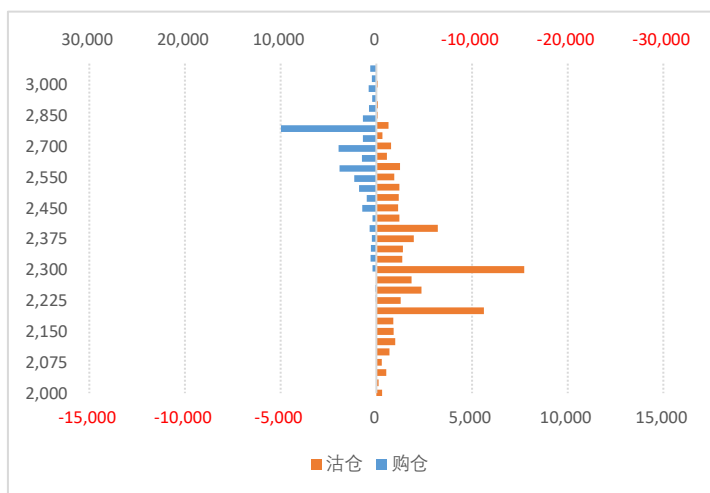
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2511月份合约成交量分布

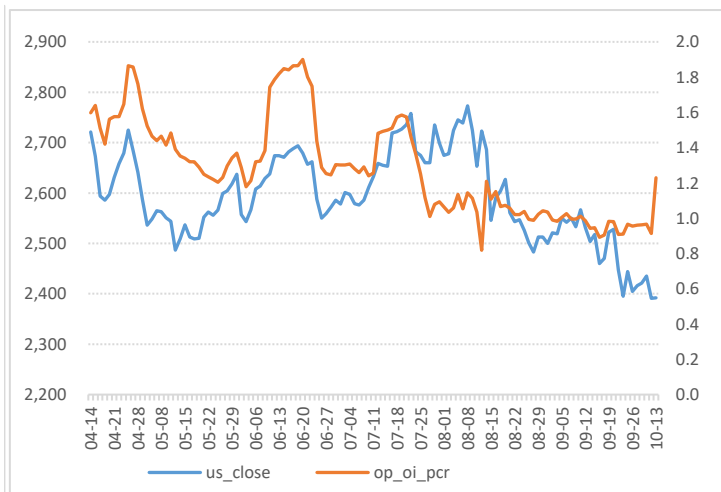


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2511月份合约持仓量分布

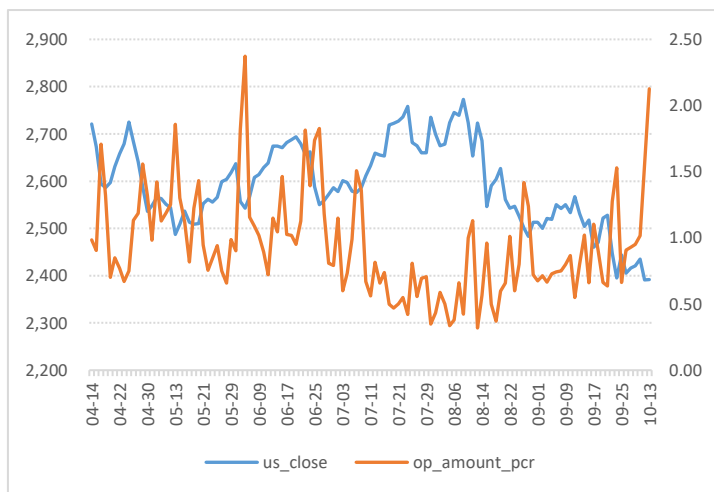


菜粕期权持仓量-PCR

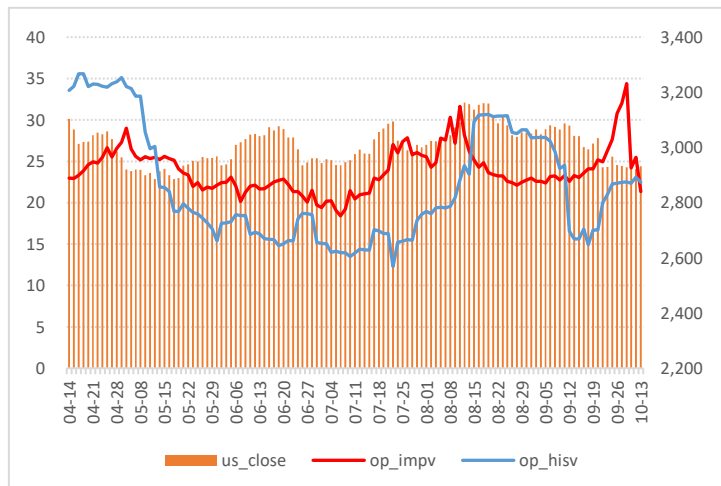


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

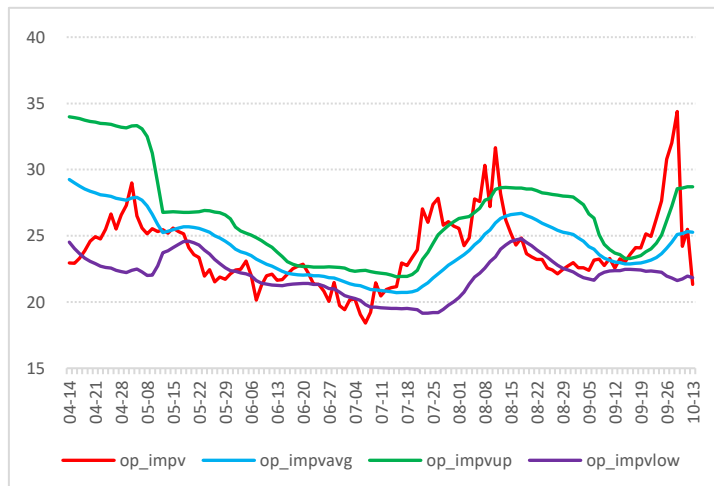


菜粕期权隐含波动率

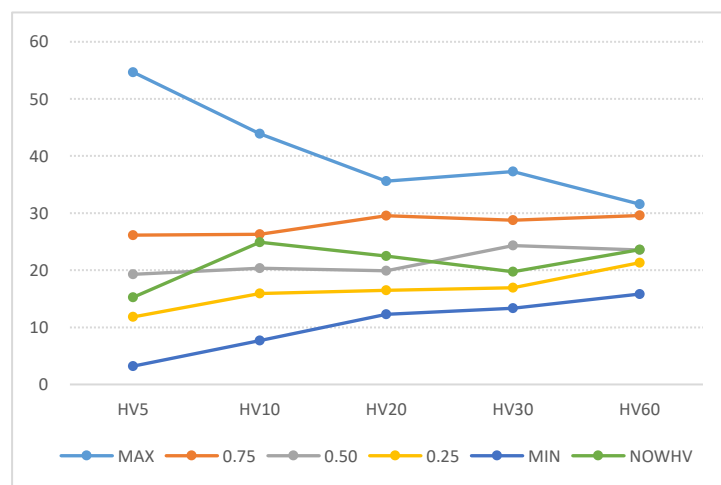


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

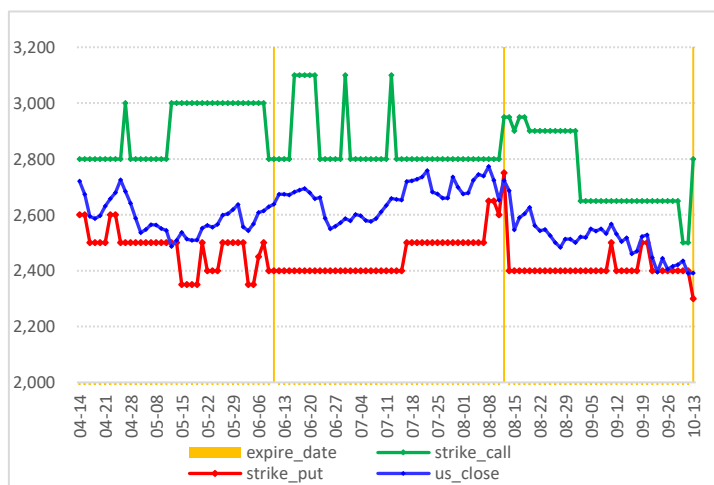


菜粕历史波动率锥



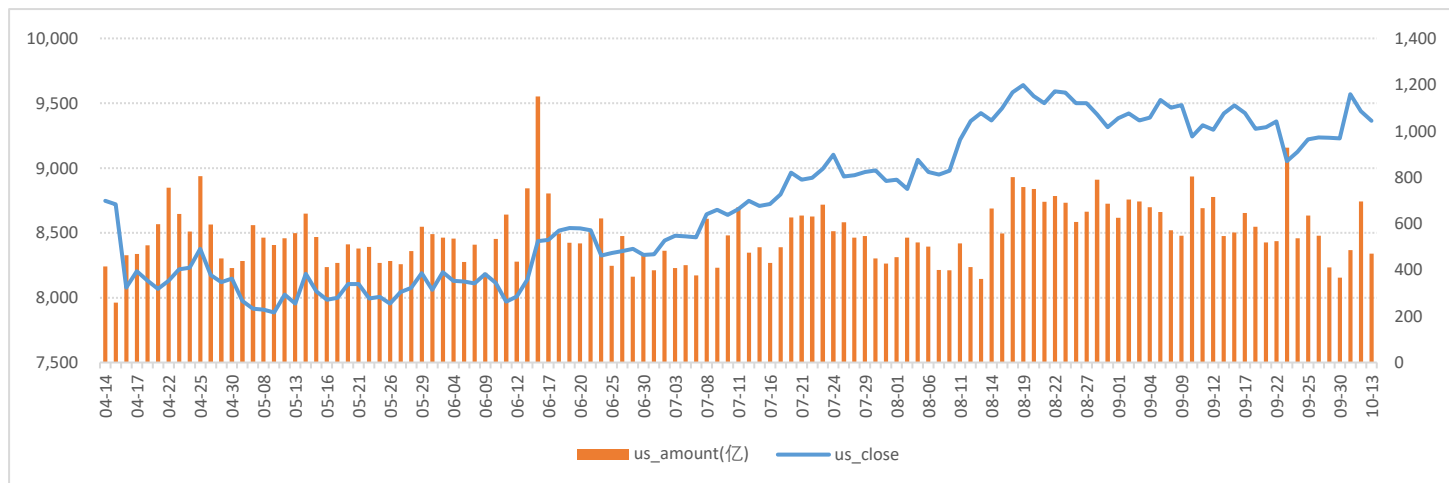
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



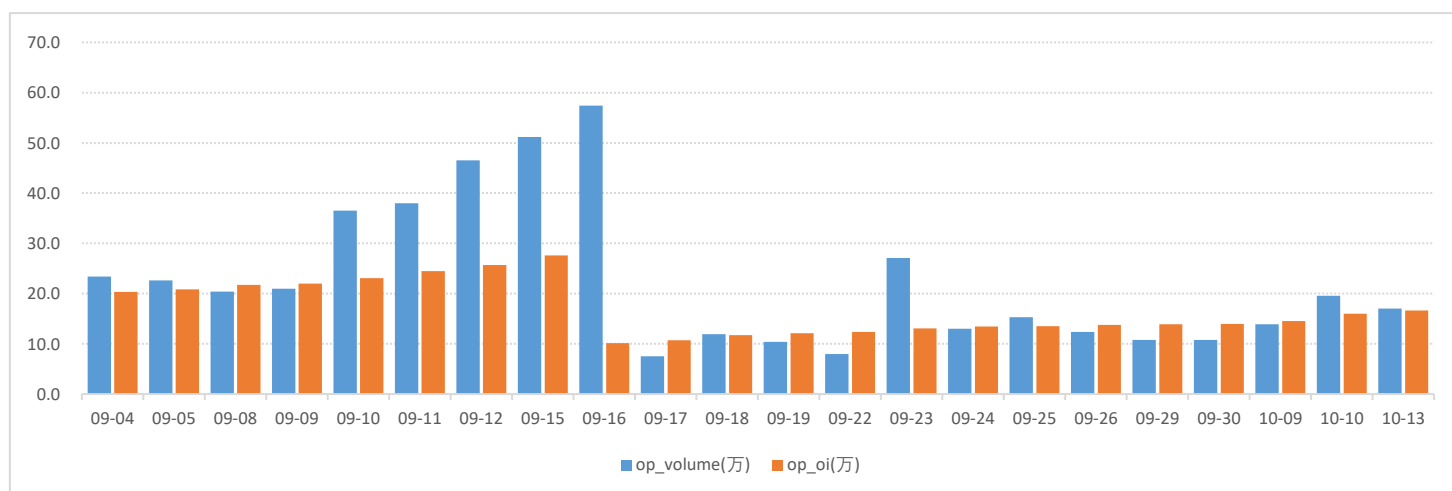
棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



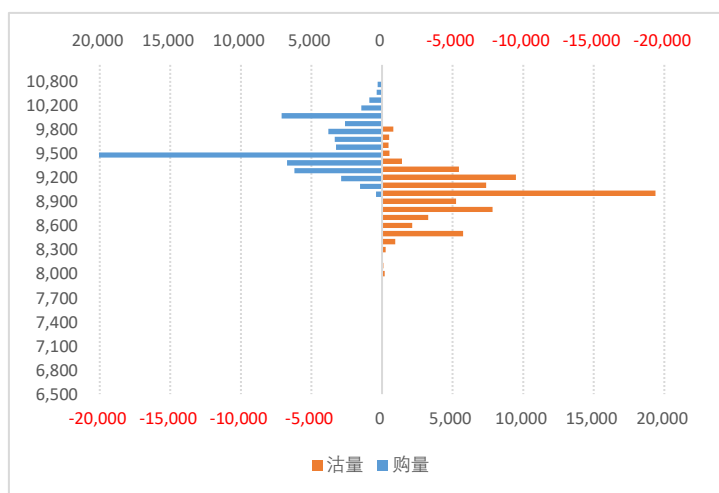
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）



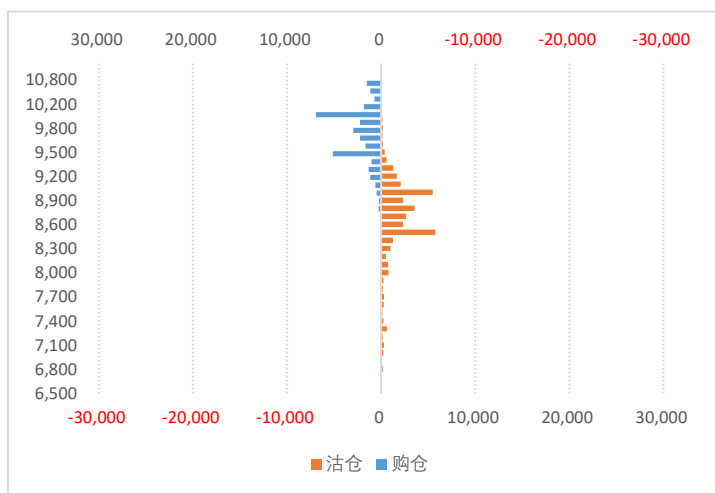
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2511月份合约成交量分布

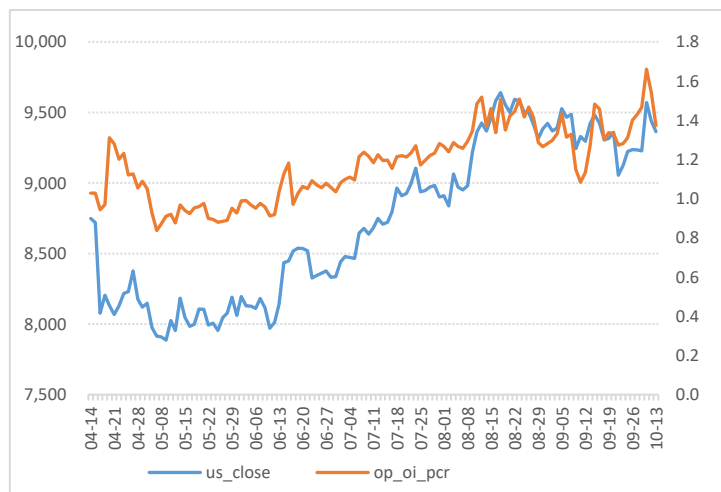


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2511月合约持仓量分布

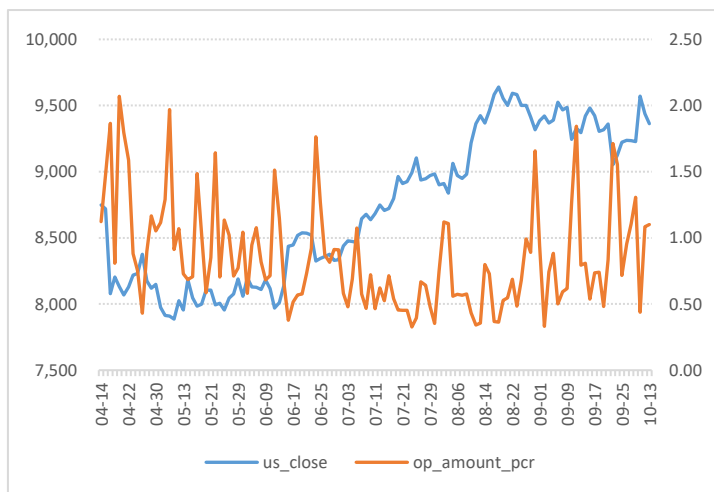


棕榈油期权持仓量-PCR

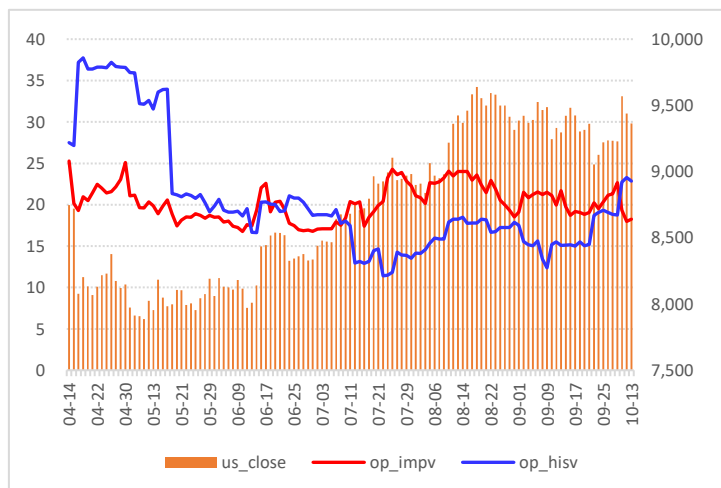


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

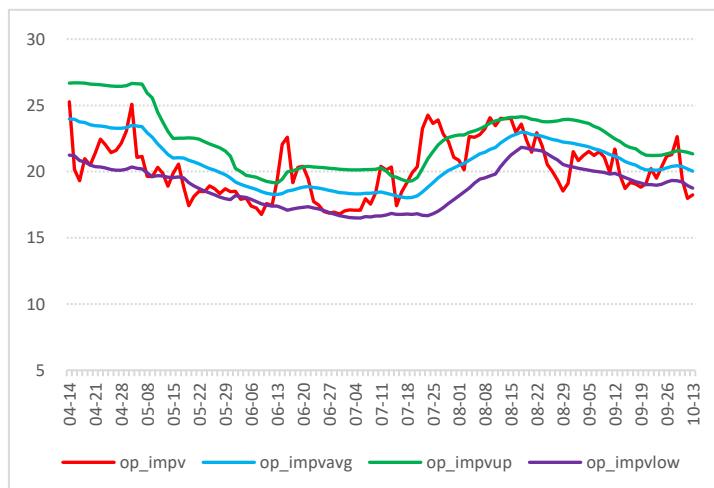


棕榈油期权隐含波动率

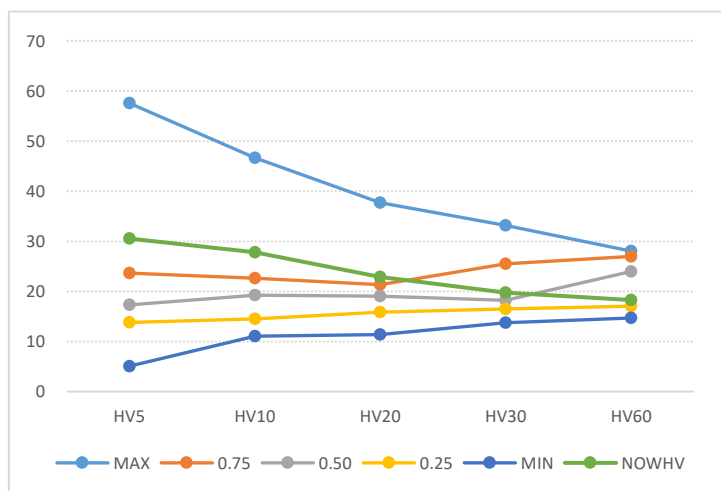


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

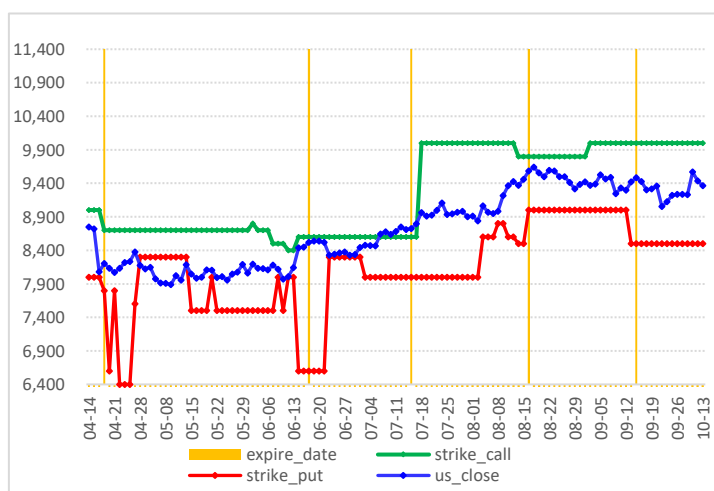


棕榈油历史波动率锥



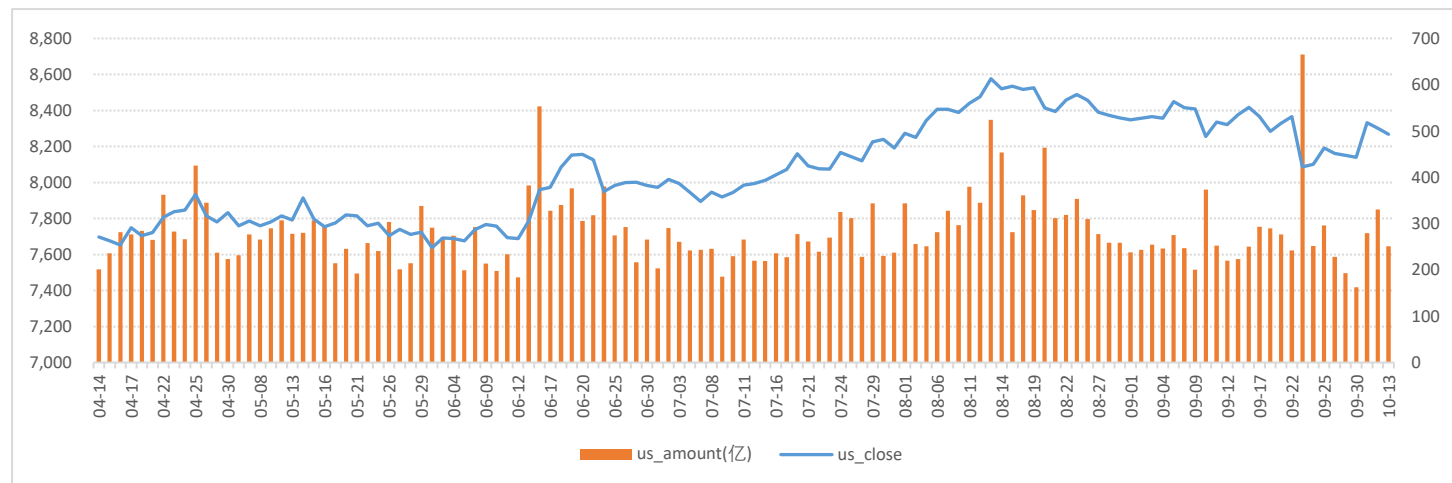
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



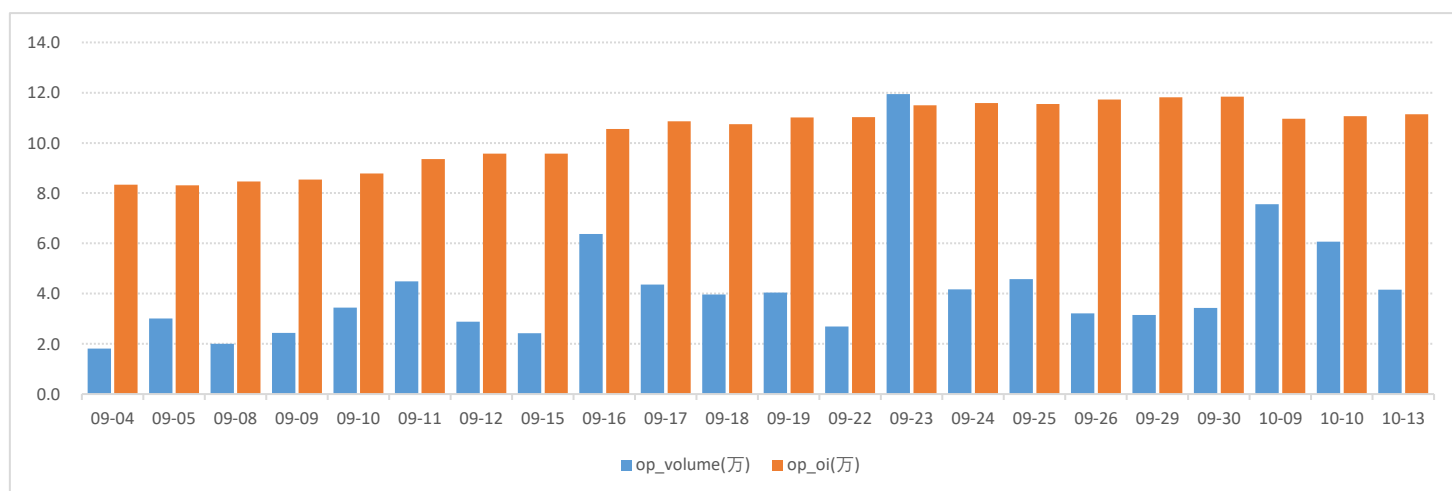
豆油期权图表

豆油价格走势



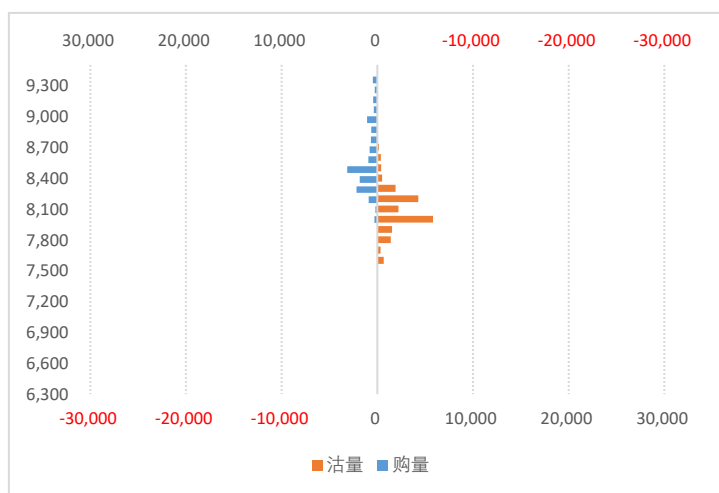
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



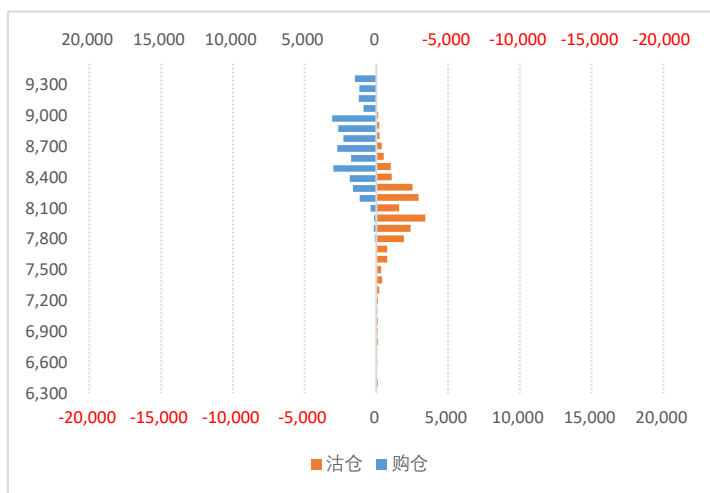
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2511月份合约成交量分布

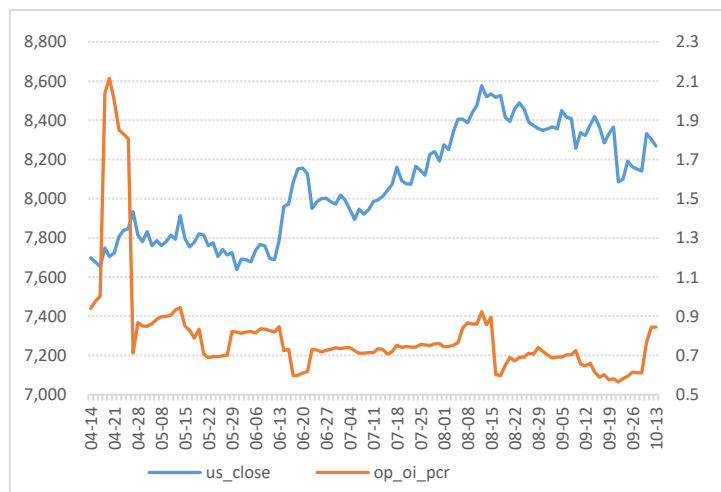


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2511月份合约持仓量分布

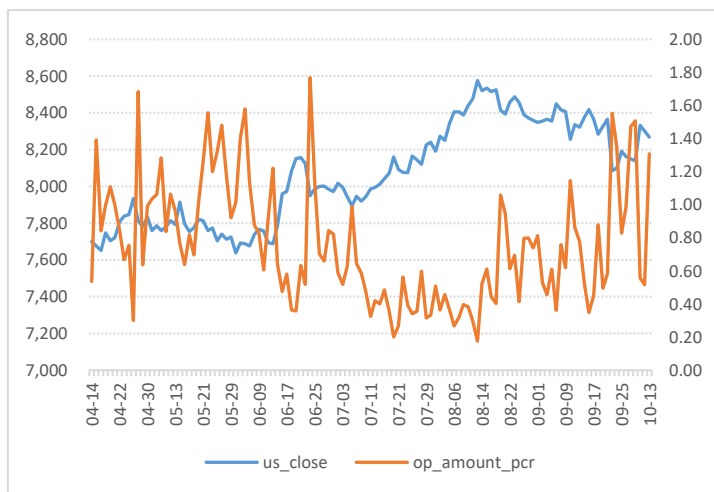


豆油期权持仓量-PCR

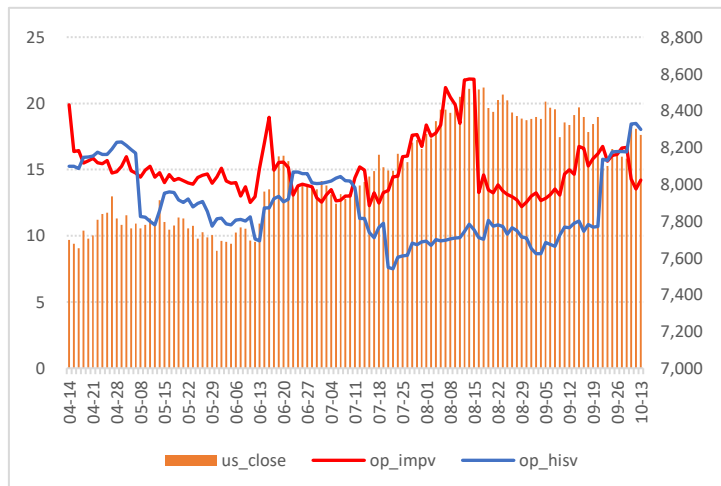


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

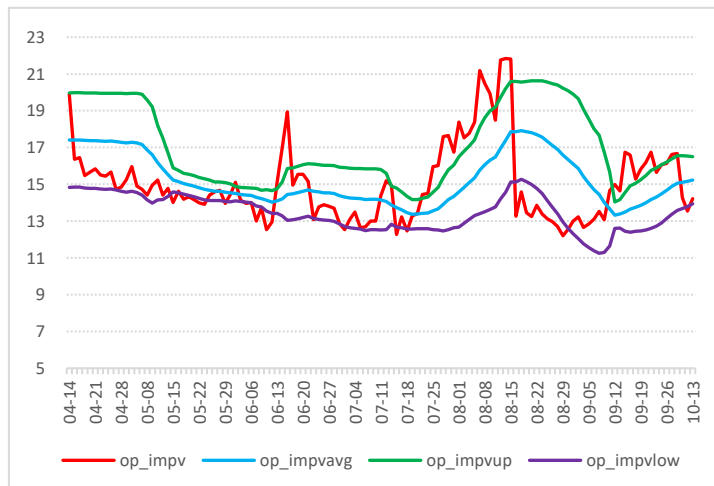


豆油期权隐含波动率

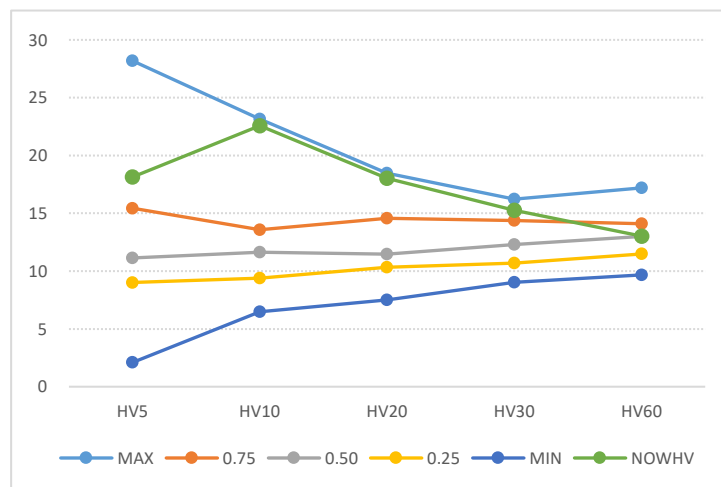


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

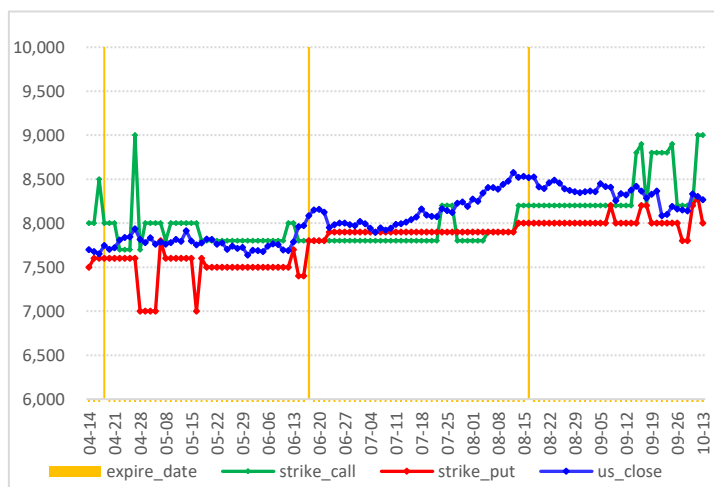


豆油历史波动率锥



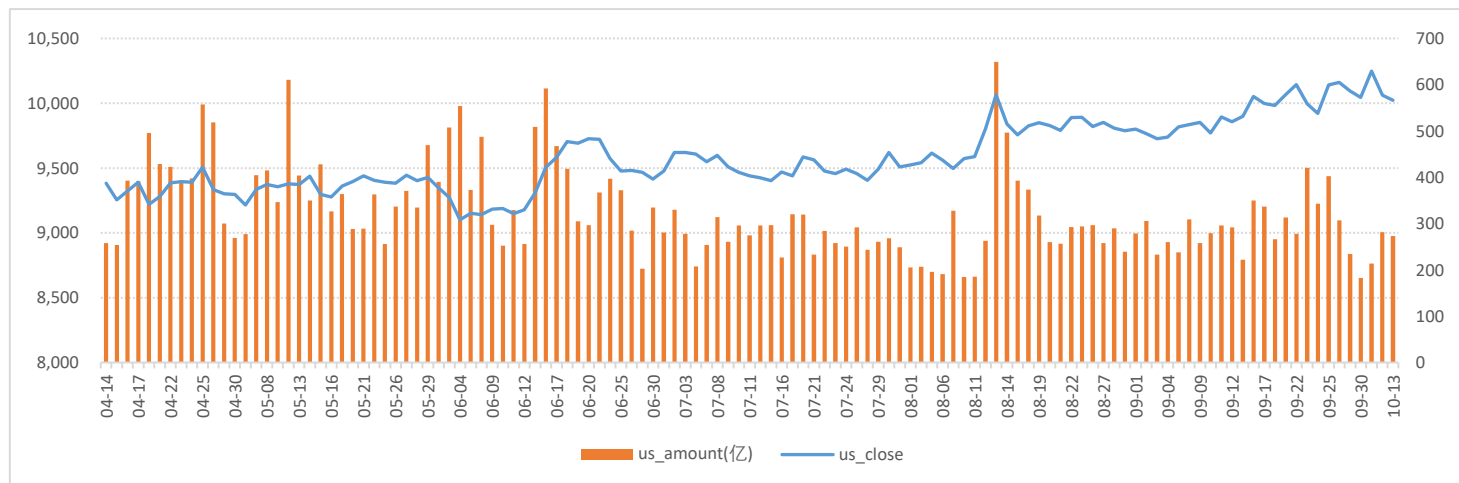
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



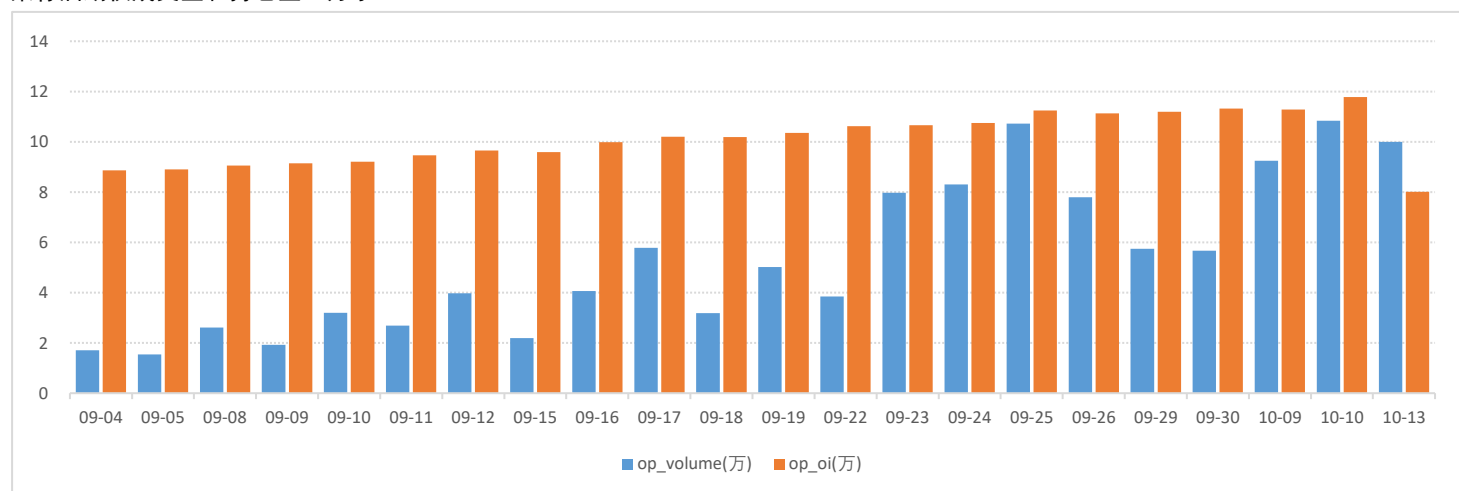
菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



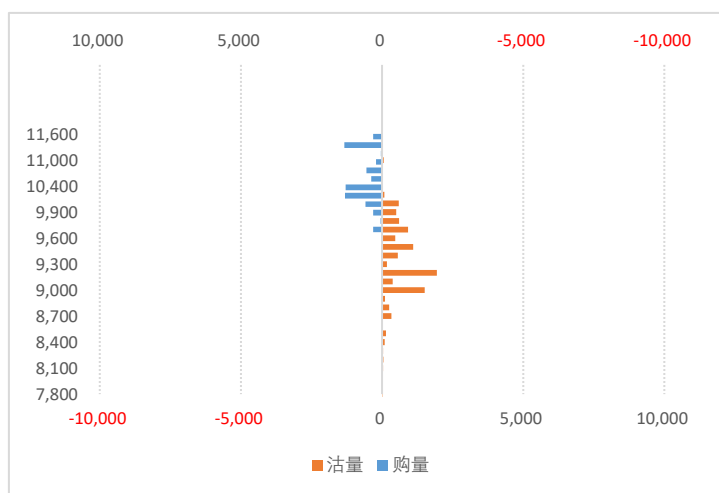
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）



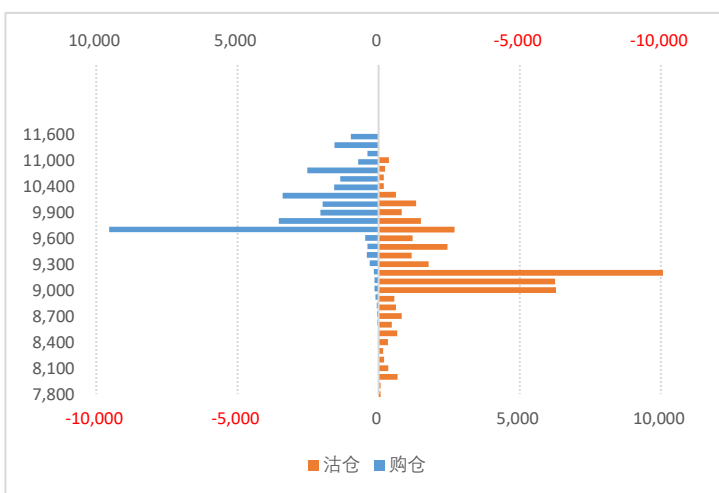
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2511月份合约成交量分布

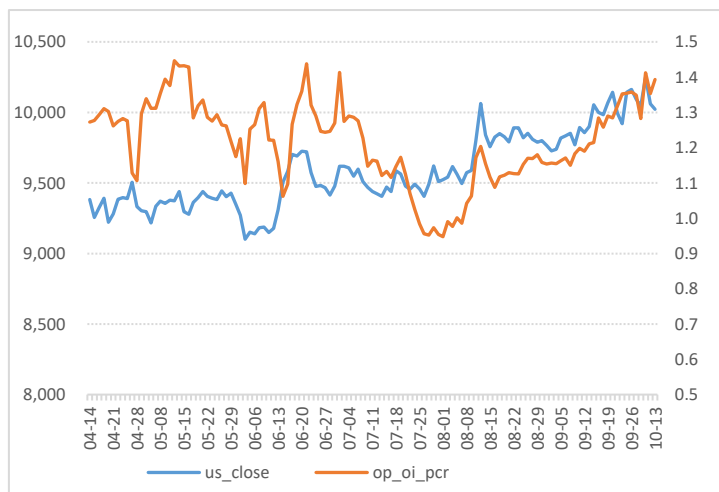


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2511月合约持仓量分布

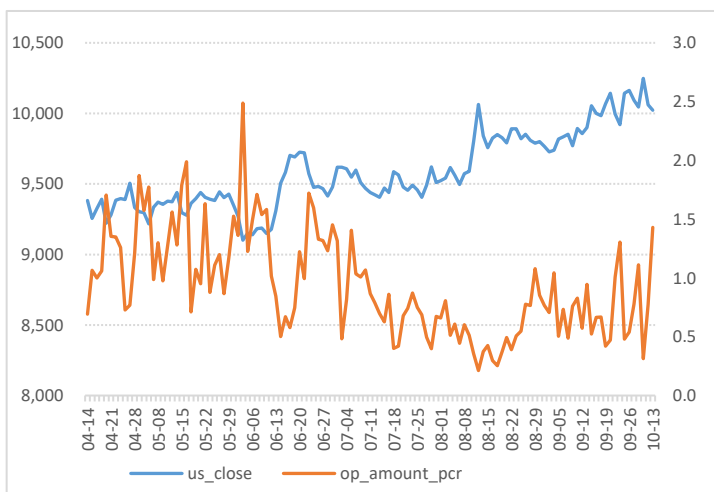


菜籽油期权持仓量-PCR

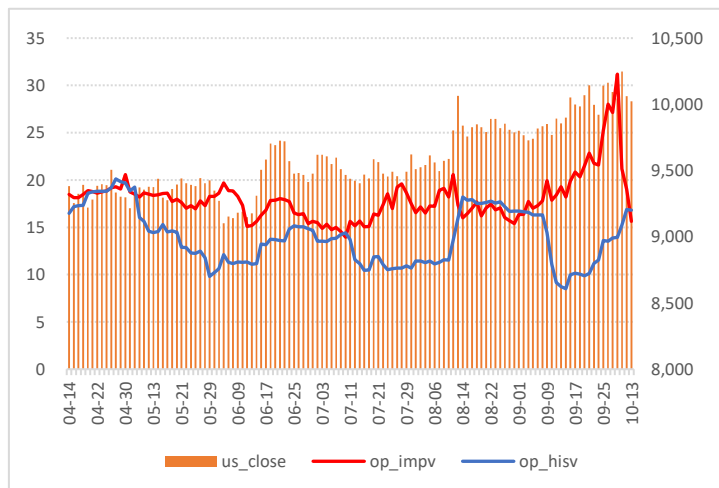


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

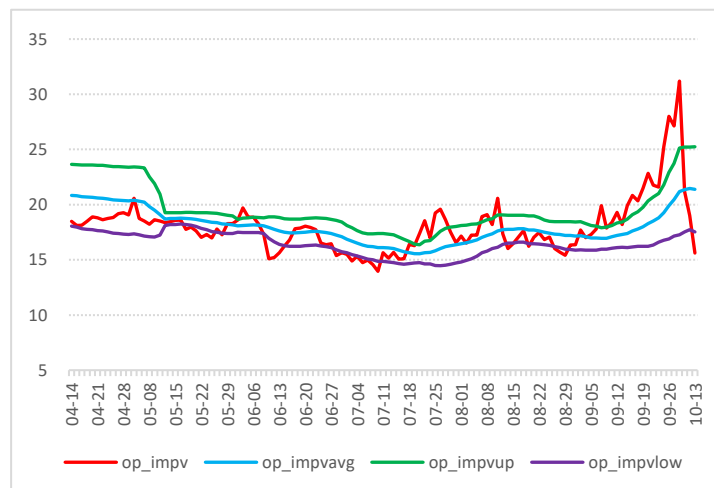


菜籽油期权隐含波动率

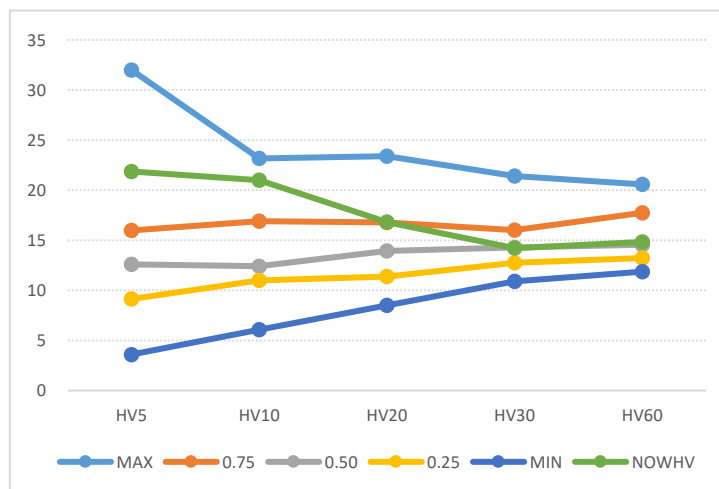


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐含波动率轨道线走势图

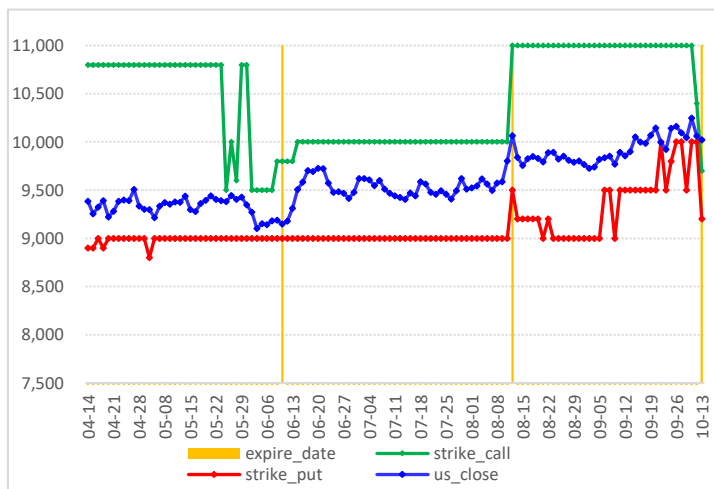


菜籽油历史波动率锥



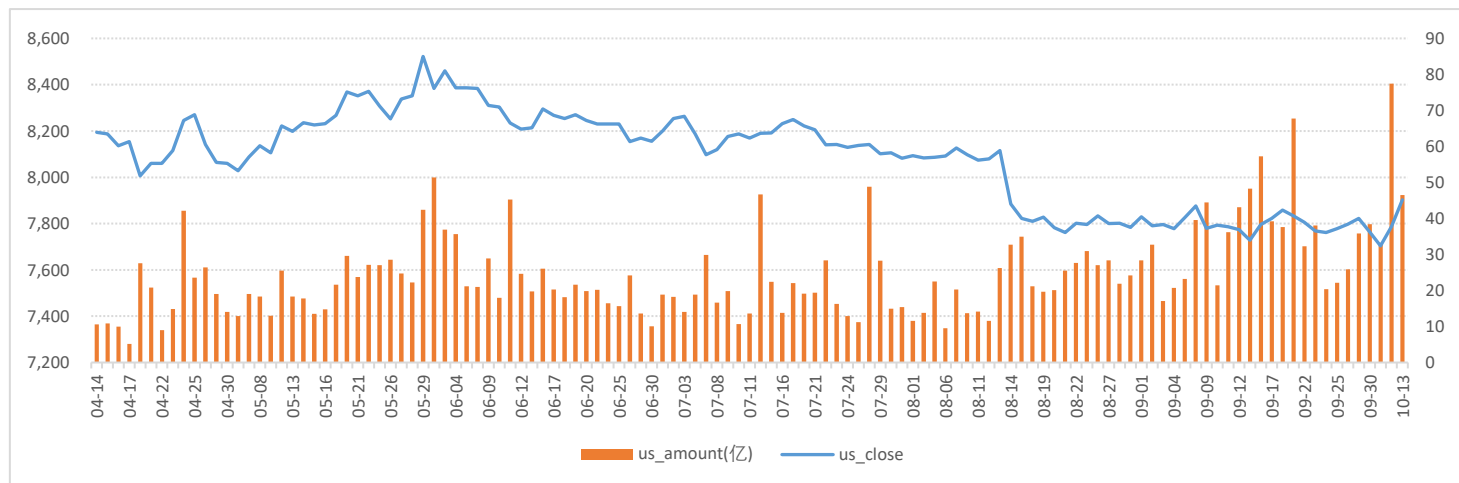
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权压力点和支撑点



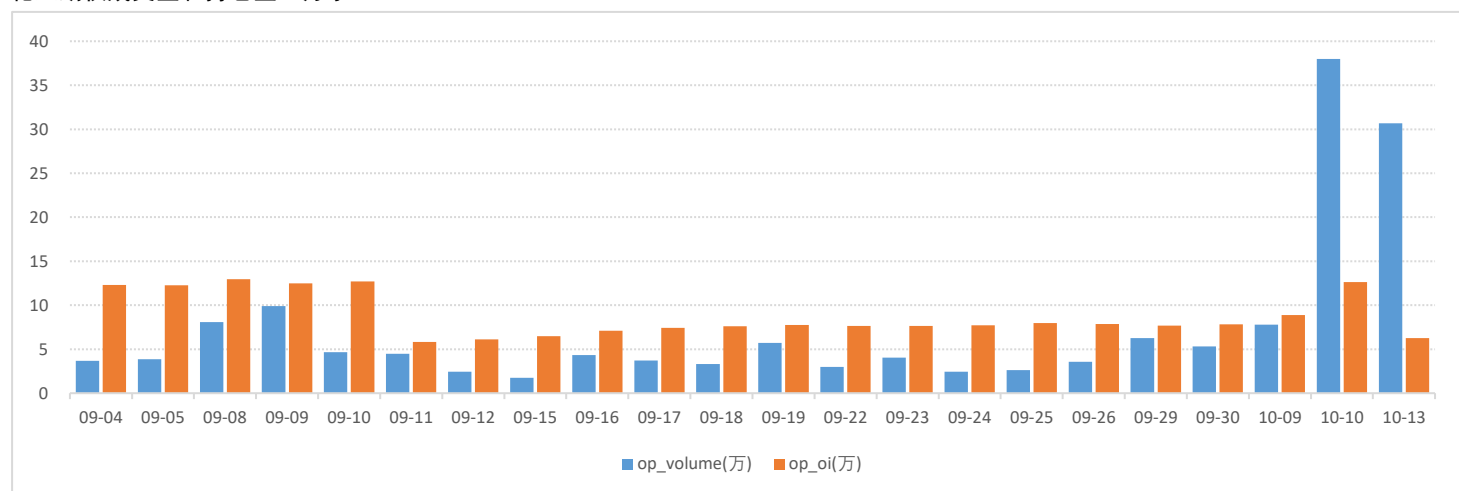
花生期权图表

花生价格走势图



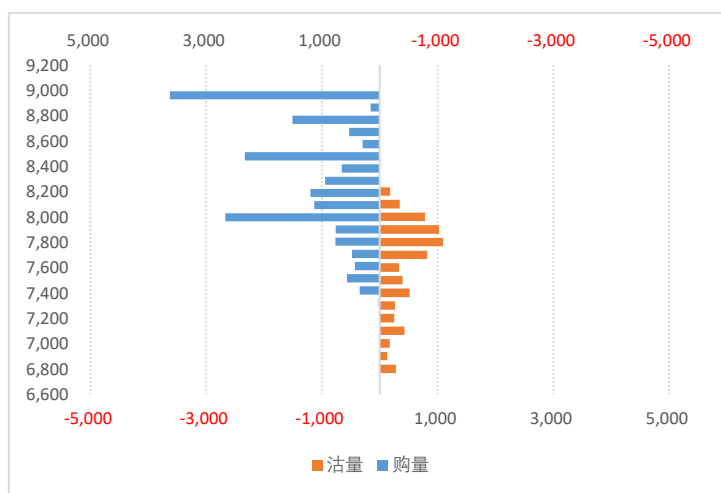
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量（万手）



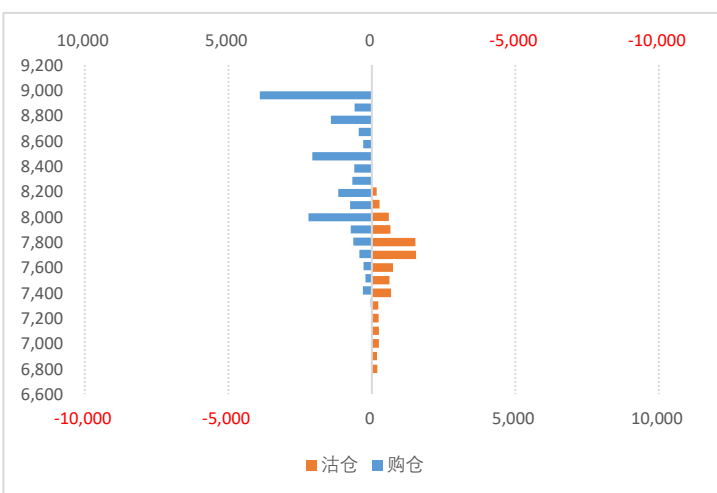
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2511月份合约成交量分布

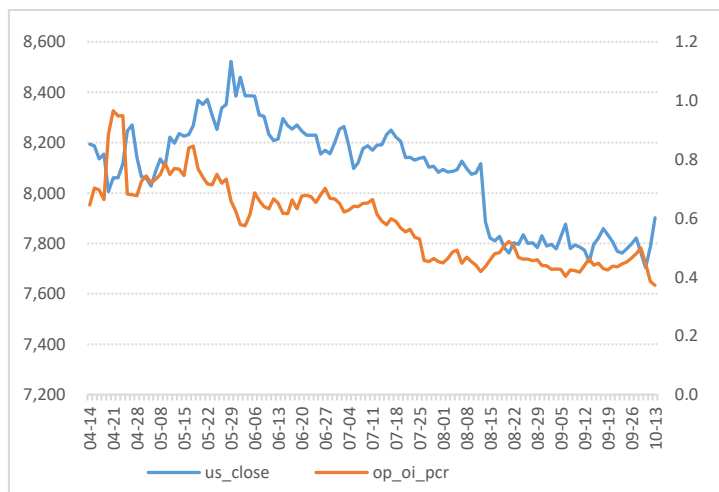


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2511月份合约持仓量分布

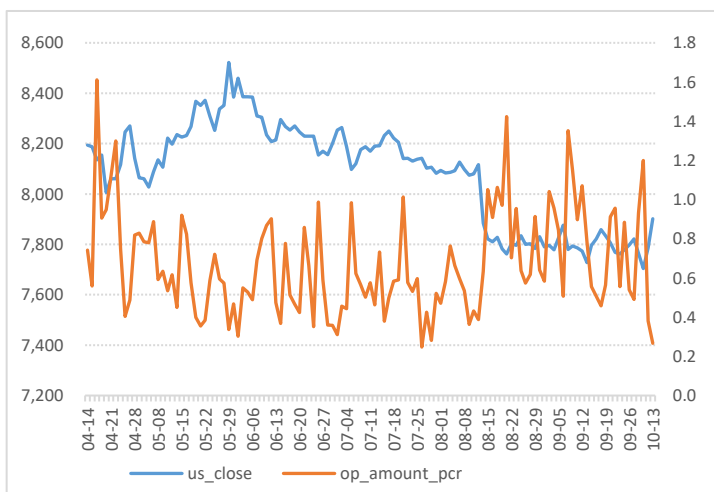


花生期权持仓量-PCR

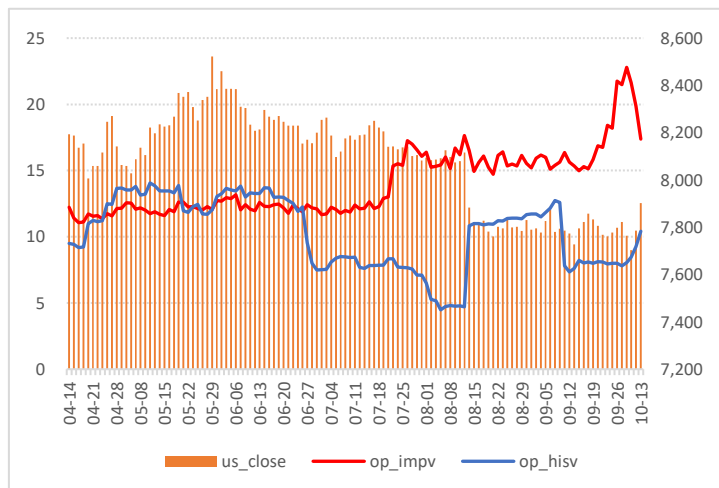


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

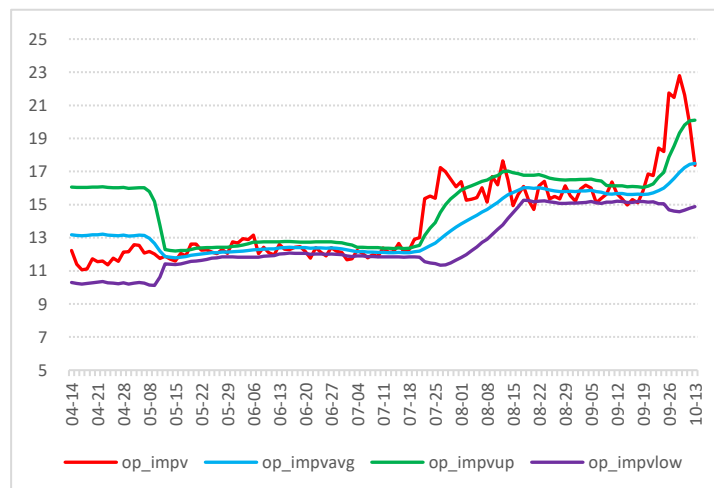


花生期权隐含波动率

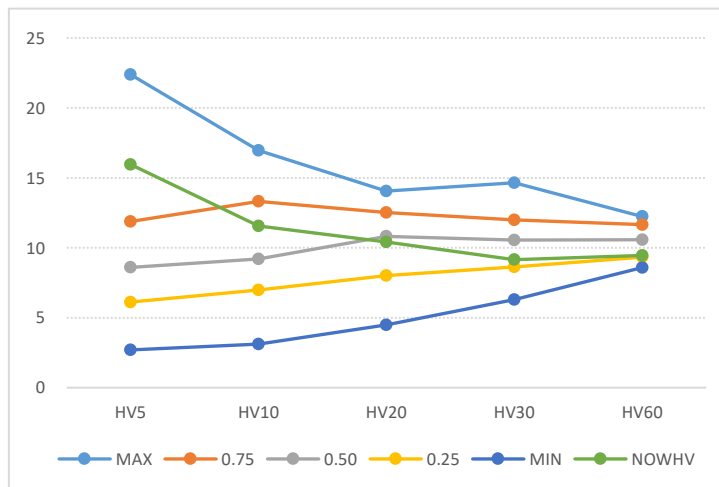


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

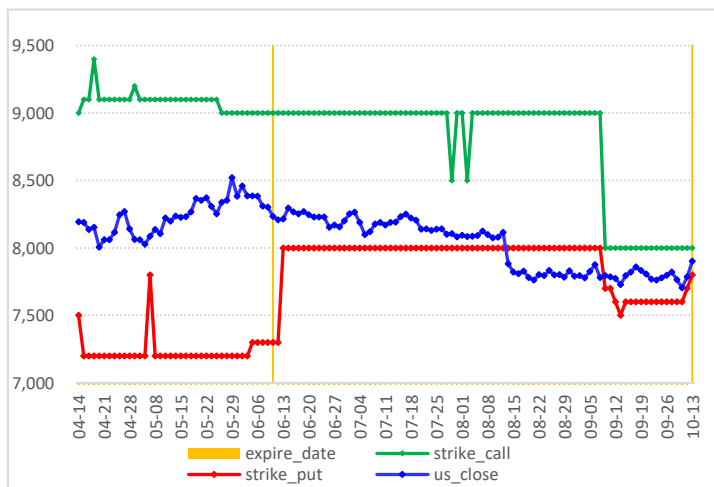


花生历史波动率锥



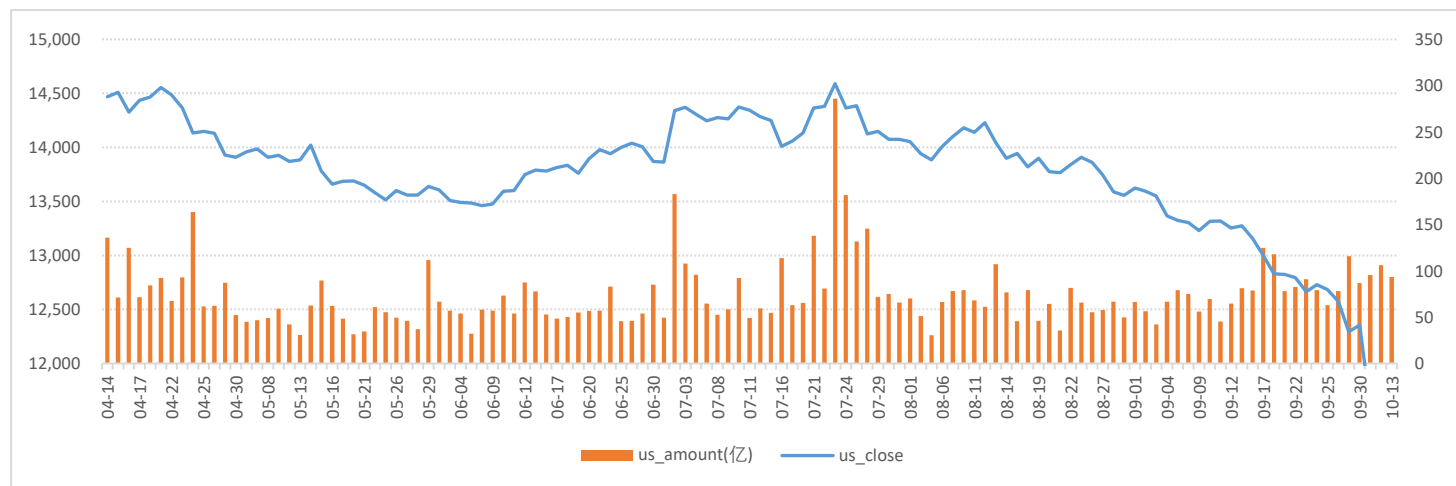
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



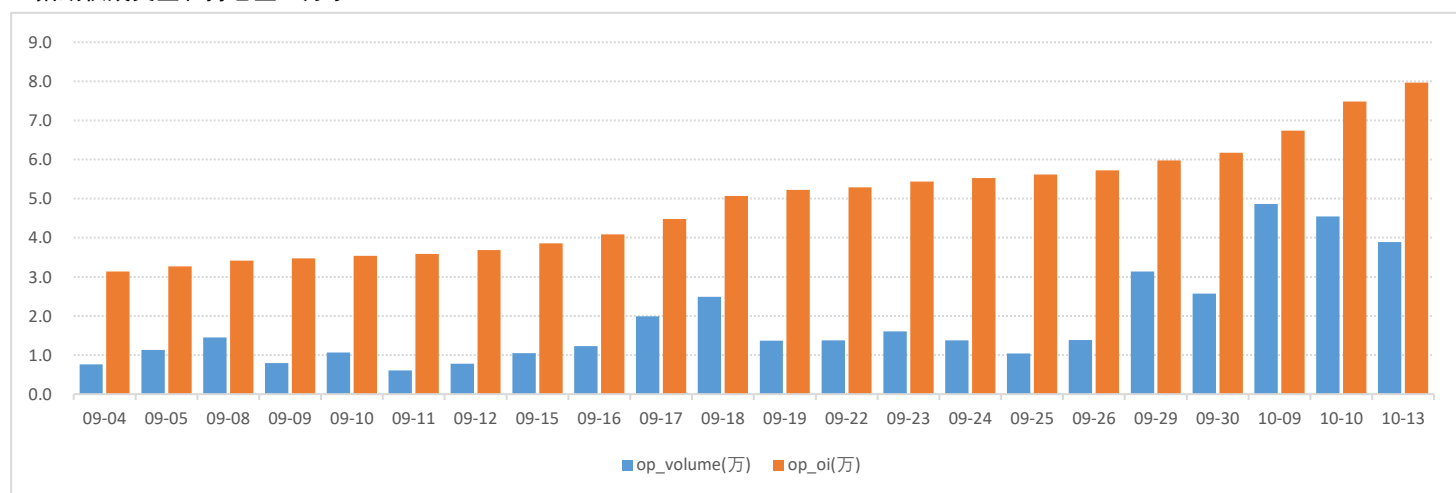
生猪期权图表

生猪价格走势图



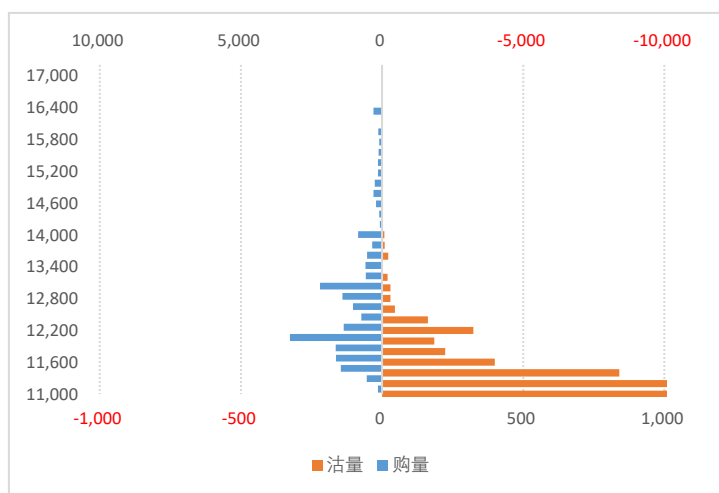
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）



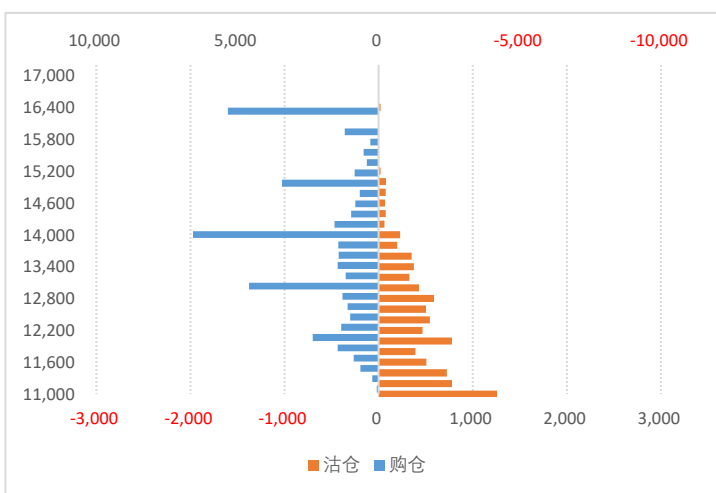
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2511月份合约成交量分布

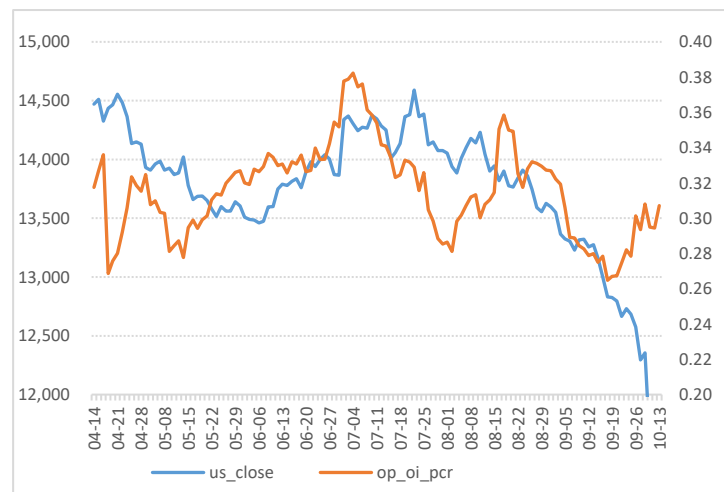


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2511月份合约持仓量分布

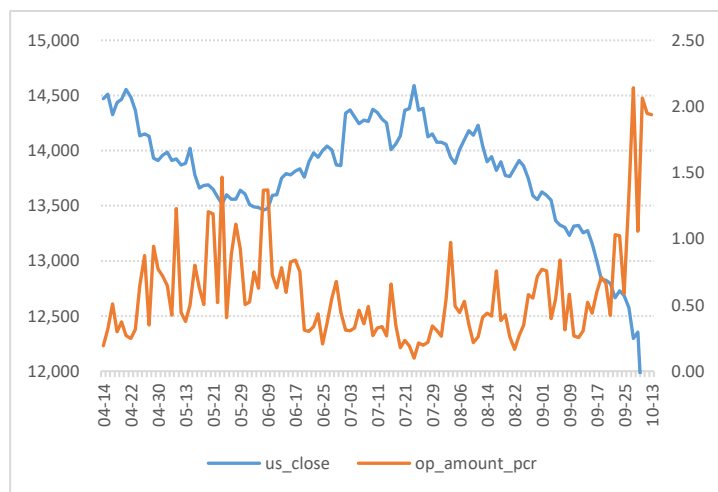


生猪期权持仓量-PCR

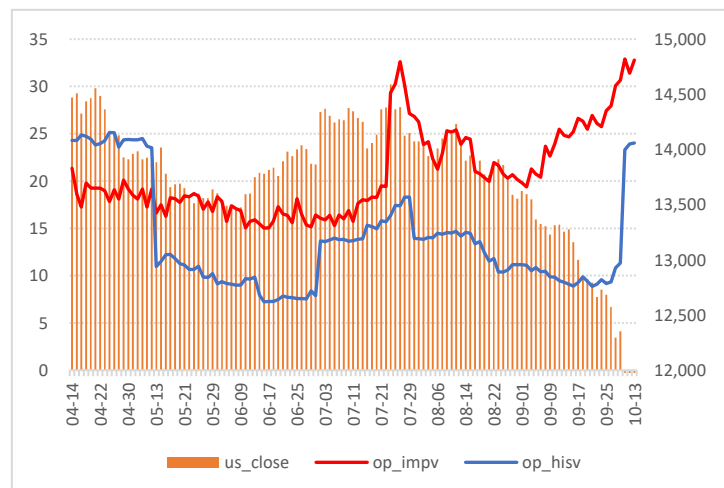


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

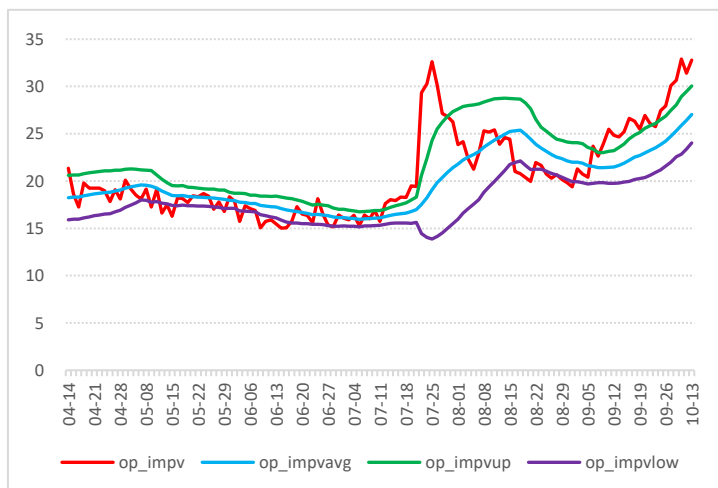


生猪期权隐含波动率

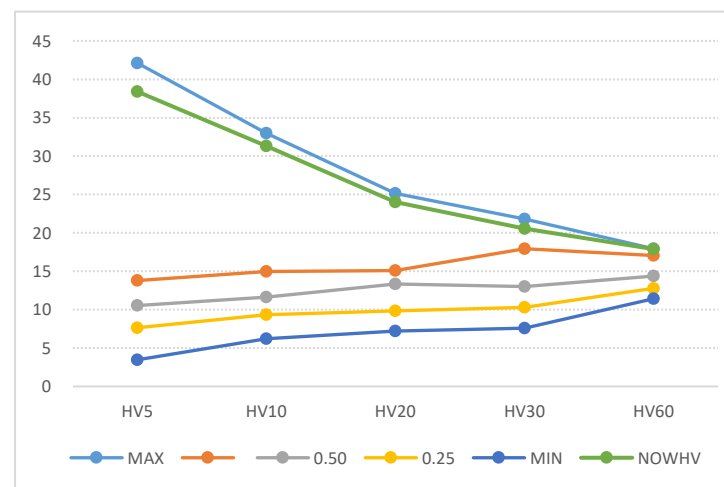


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

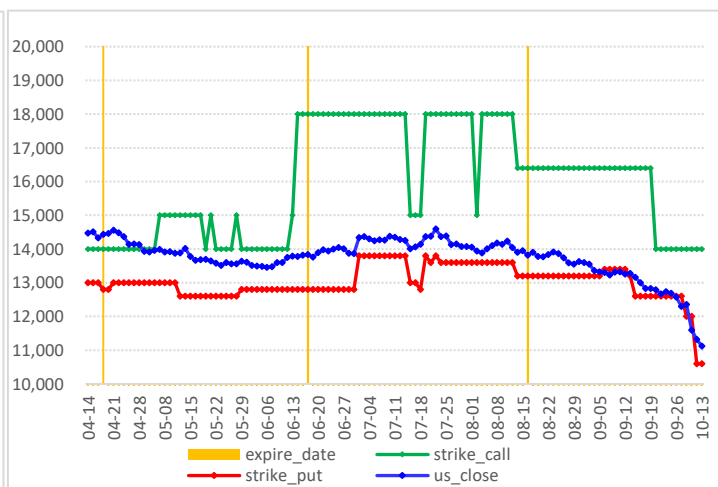


生猪期权历史波动率锥



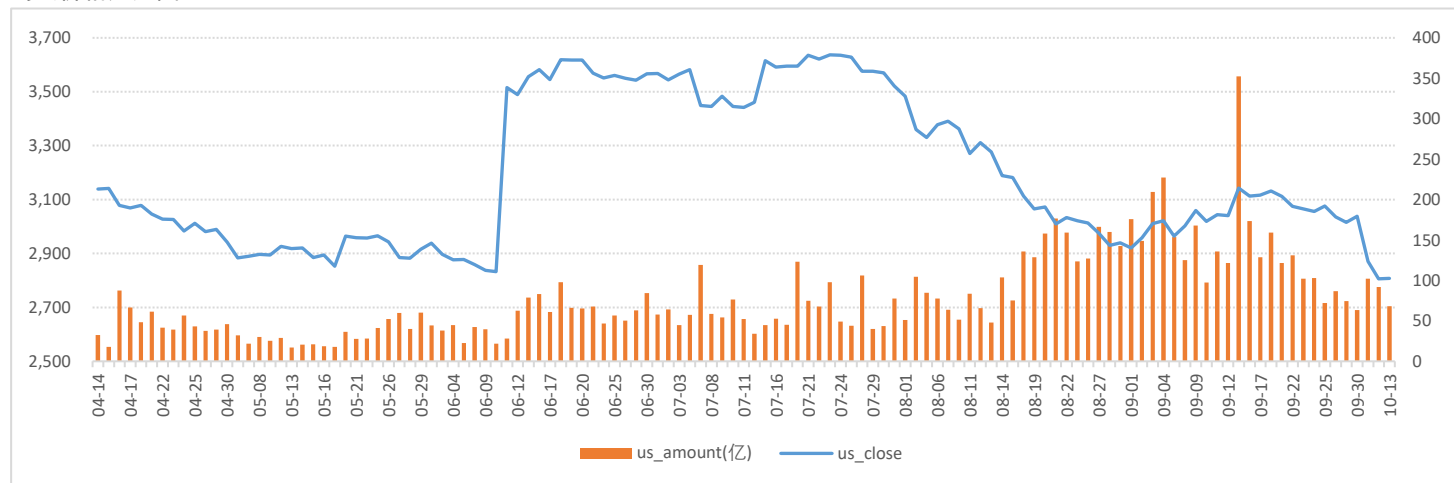
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



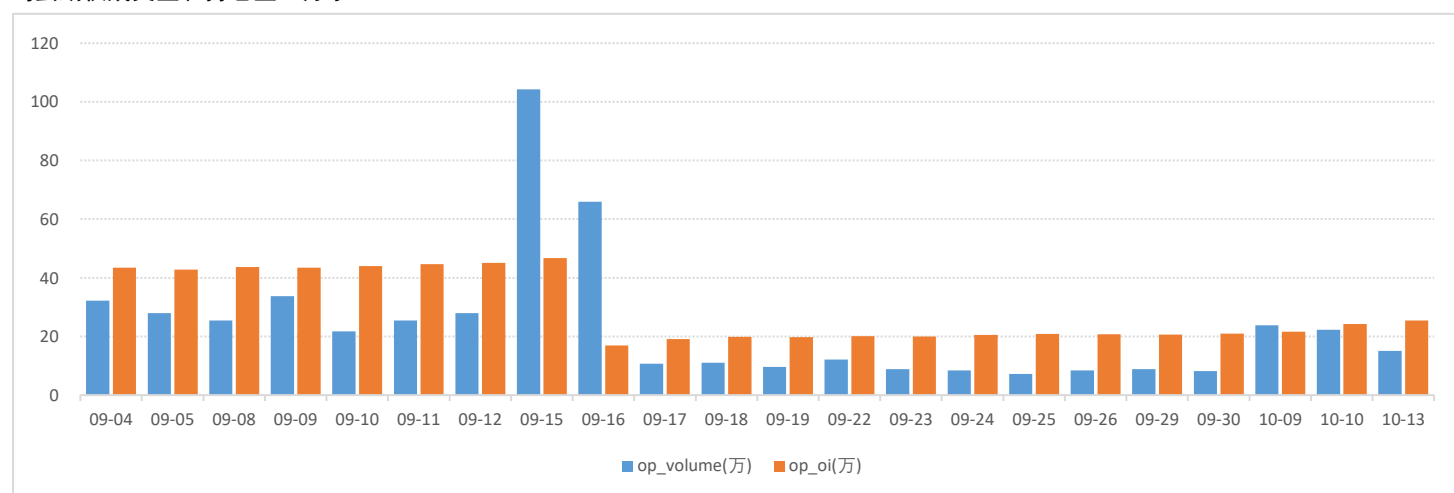
鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



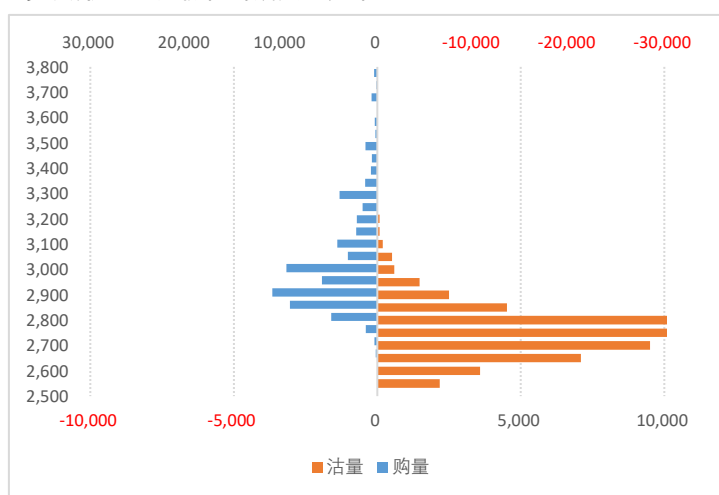
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）

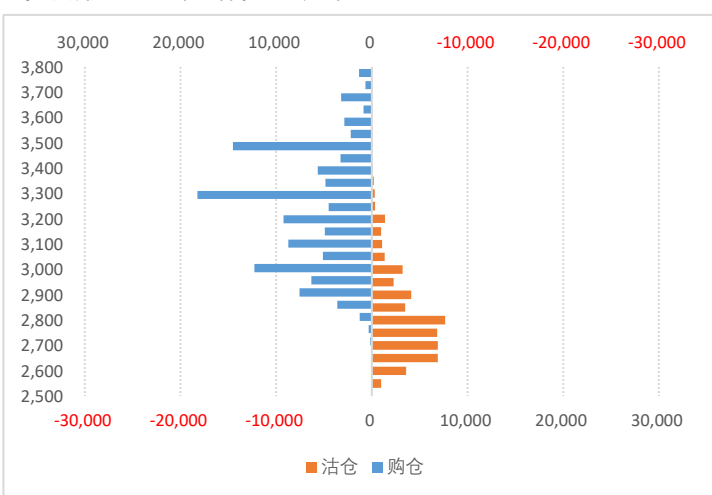


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2511月份合约成交量分布

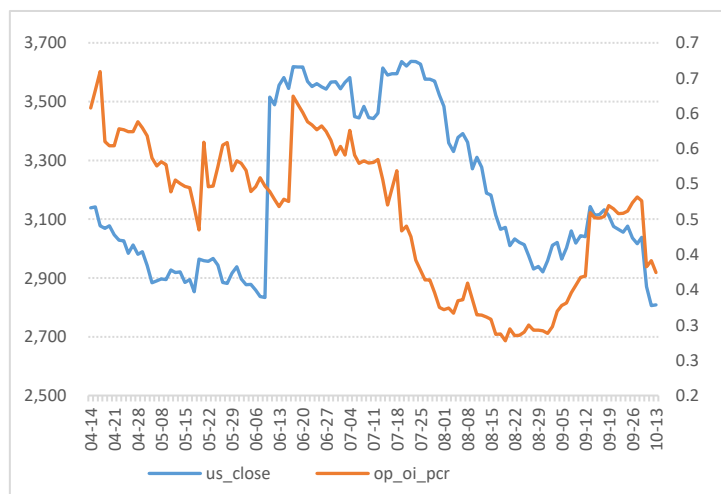


鸡蛋期权2511月份合约持仓量分布



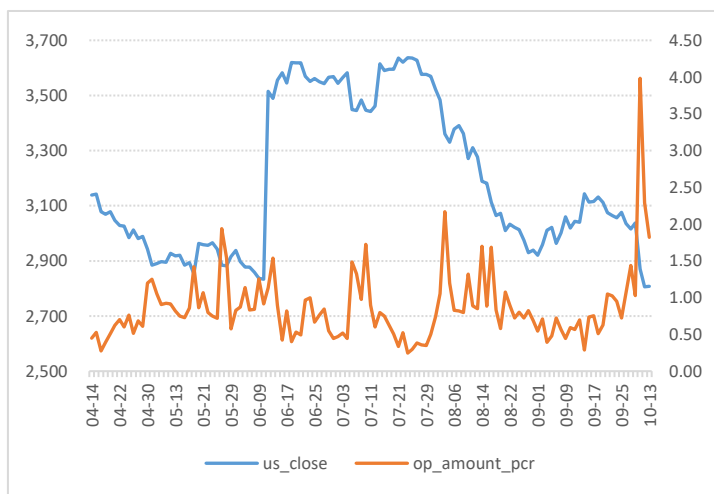
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权持仓量-PCR

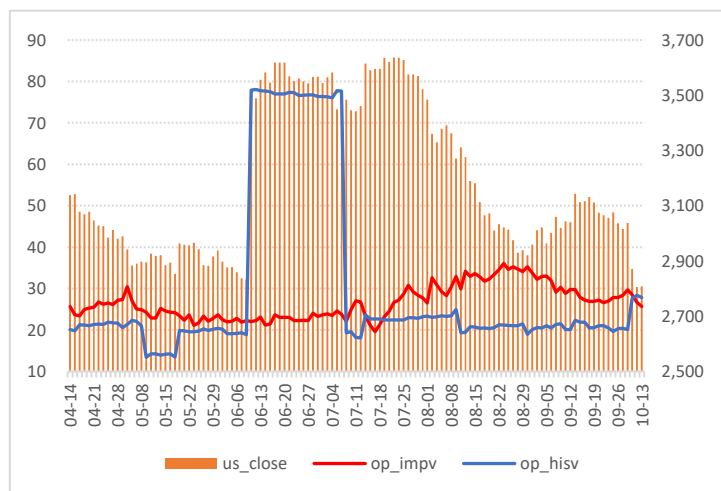


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

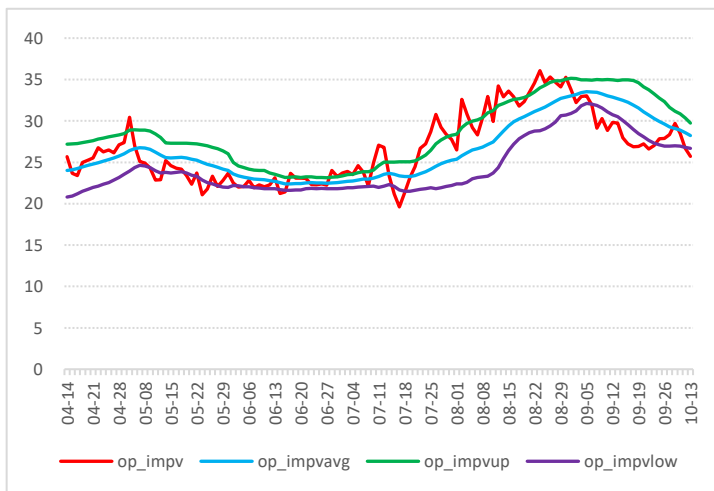


鸡蛋期权隐含波动率

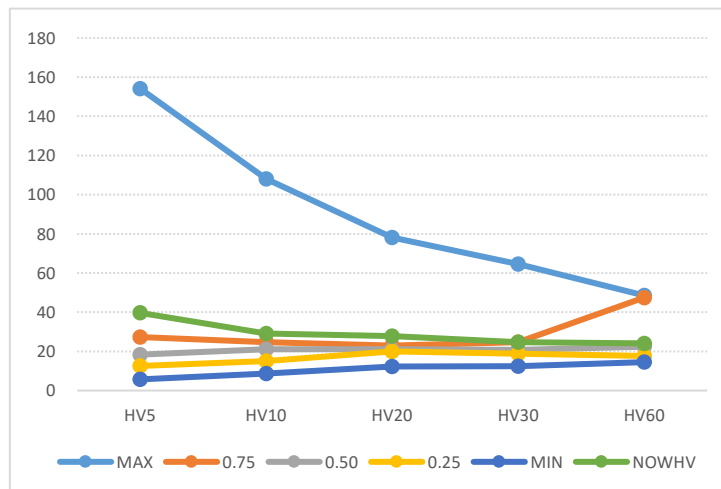


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

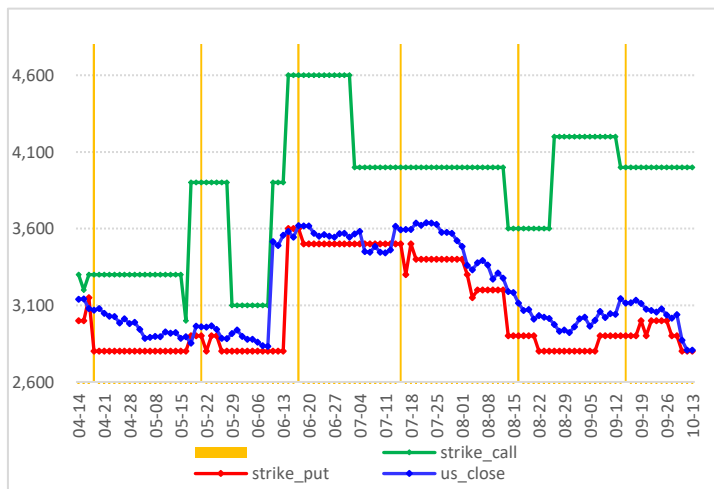


鸡蛋历史波动率锥



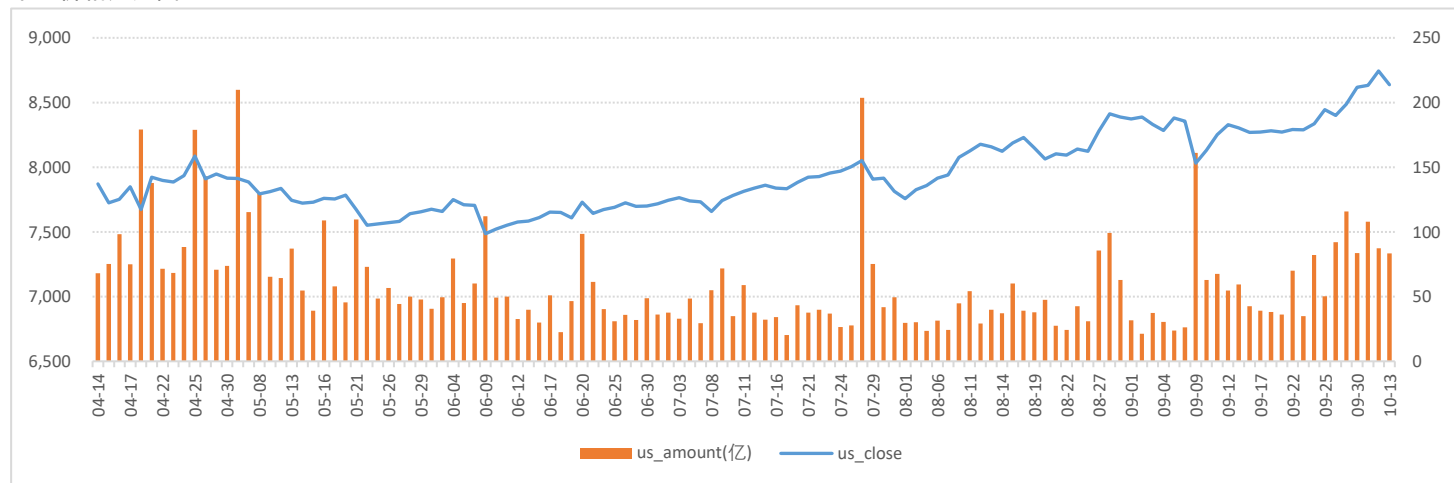
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



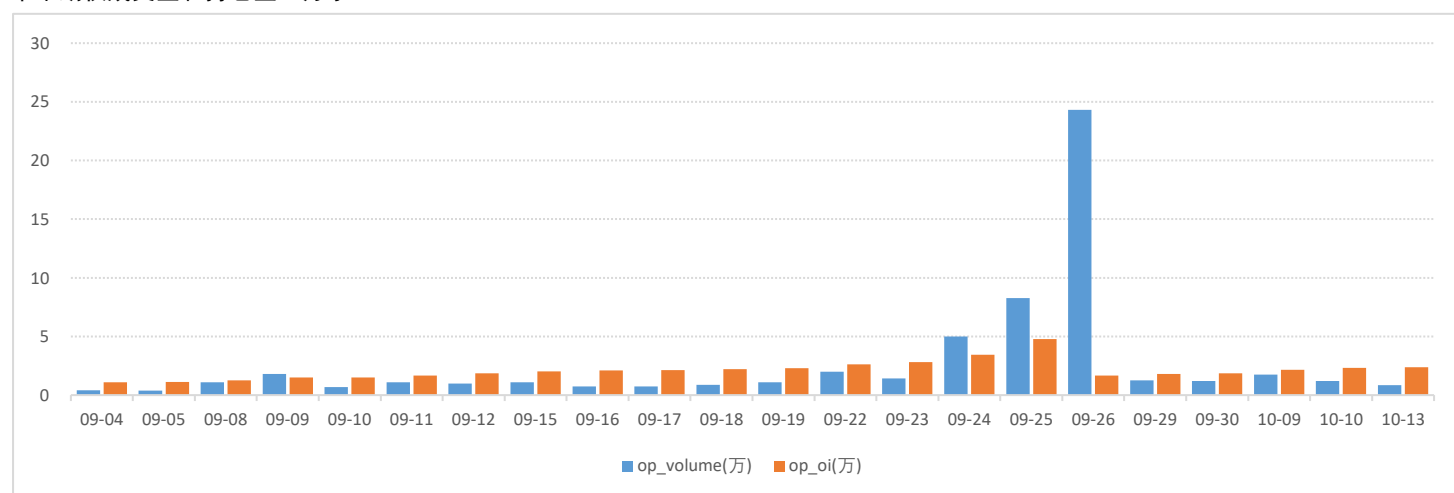
苹果期权图表

苹果价格走势图



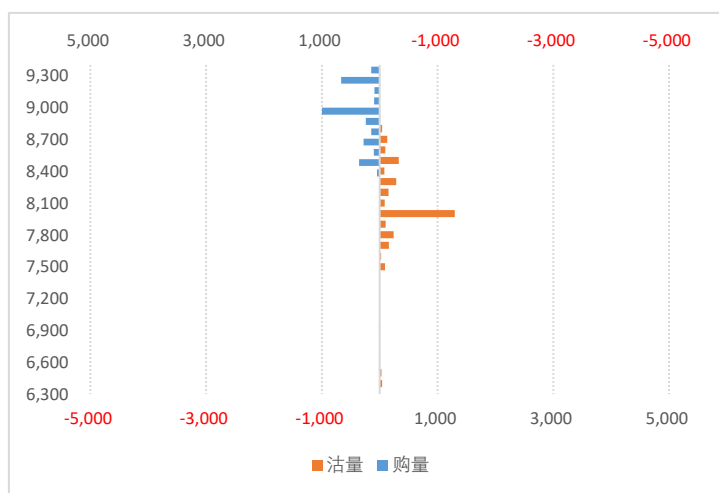
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）



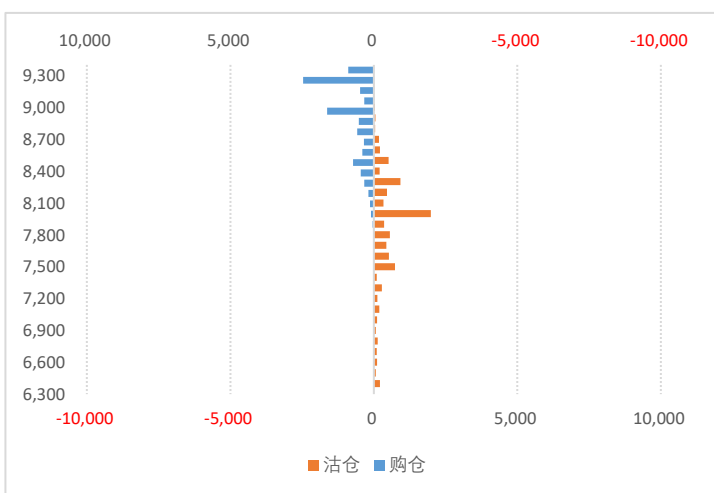
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2601月份合约成交量分布

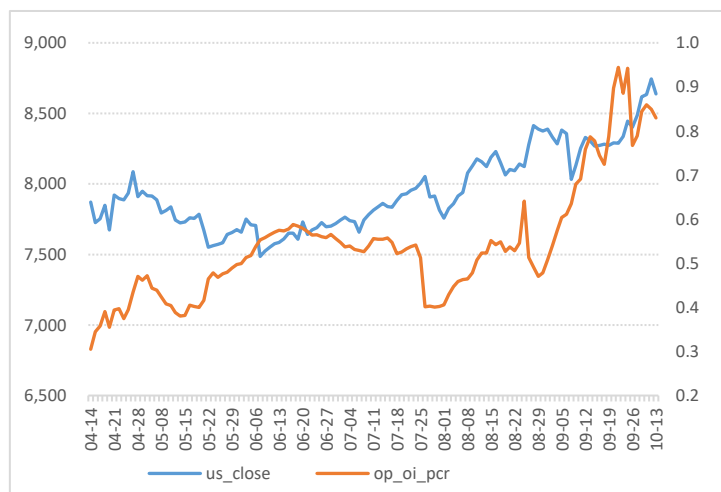


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2601月份合约持仓量分布

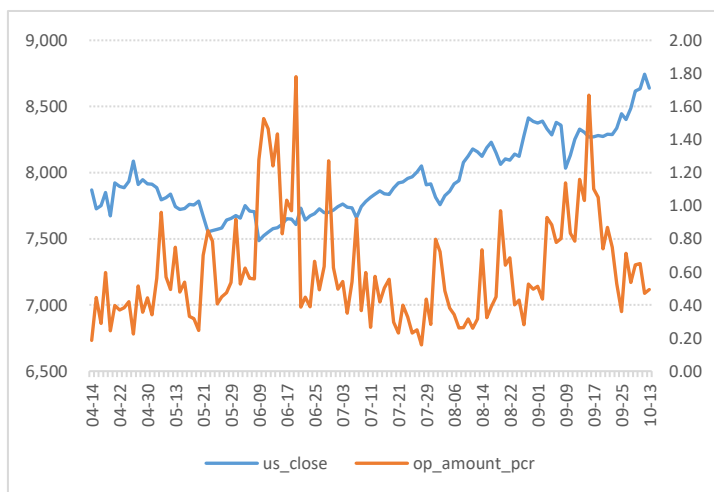


苹果期权持仓量-PCR

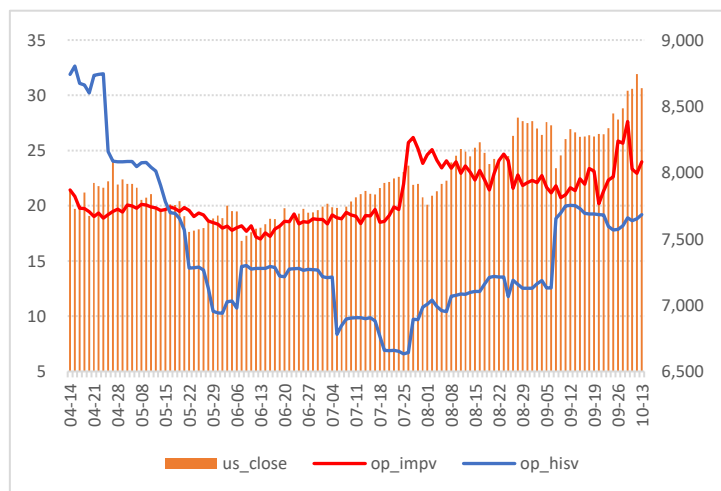


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

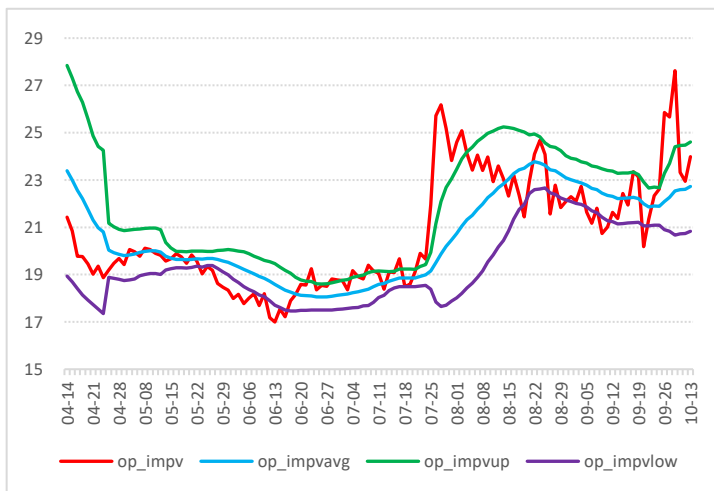


苹果期权隐含波动率

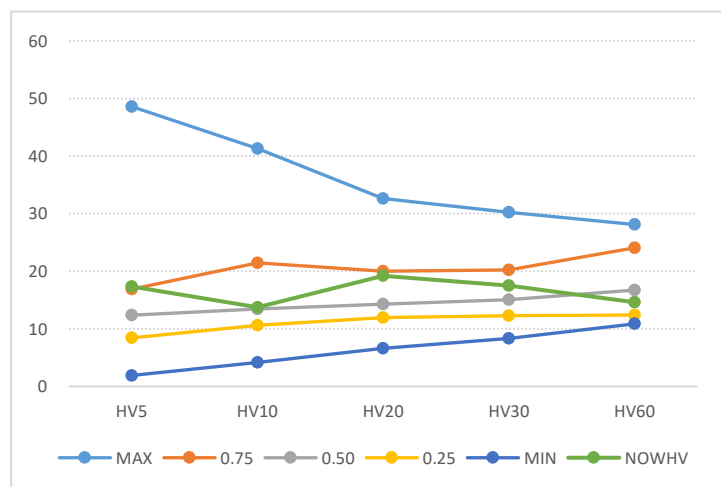


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

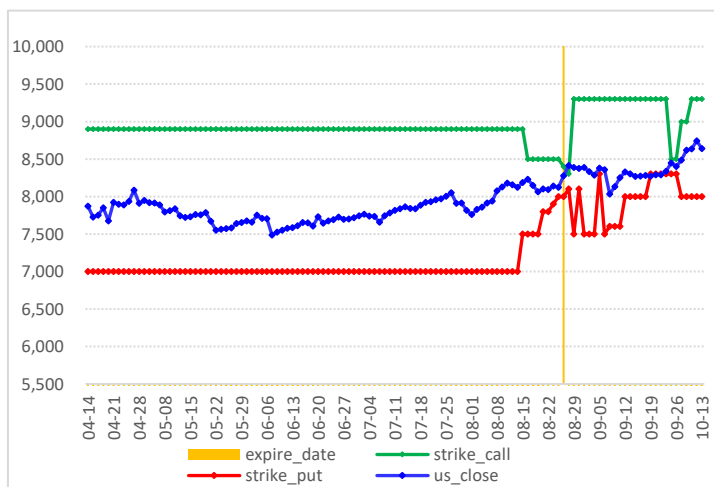


苹果历史波动率锥



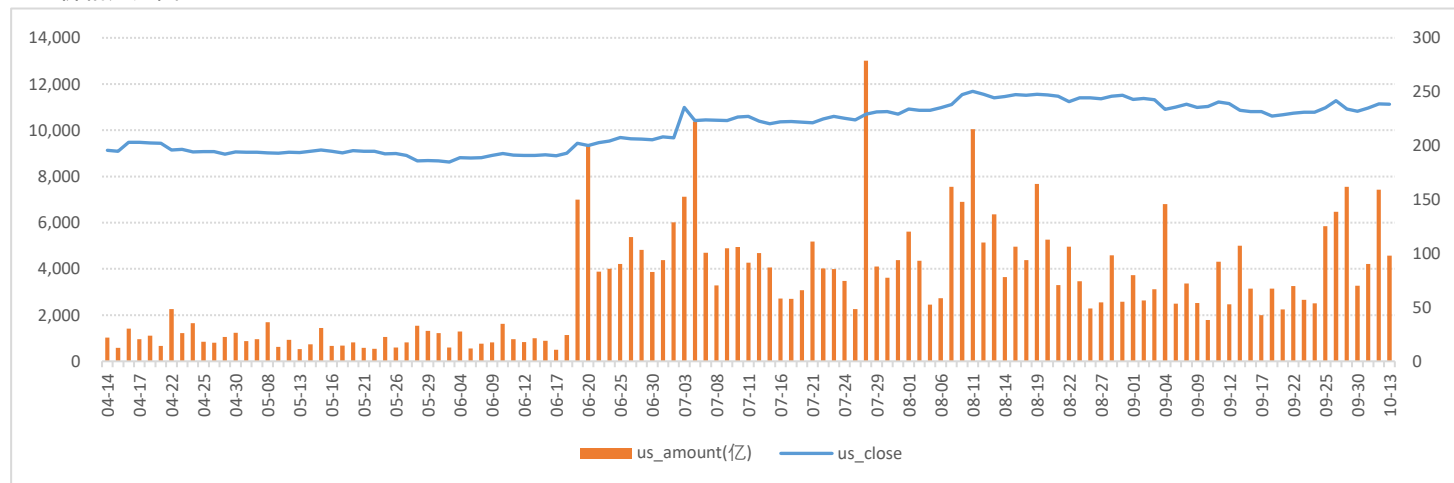
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权压力点和支撑点



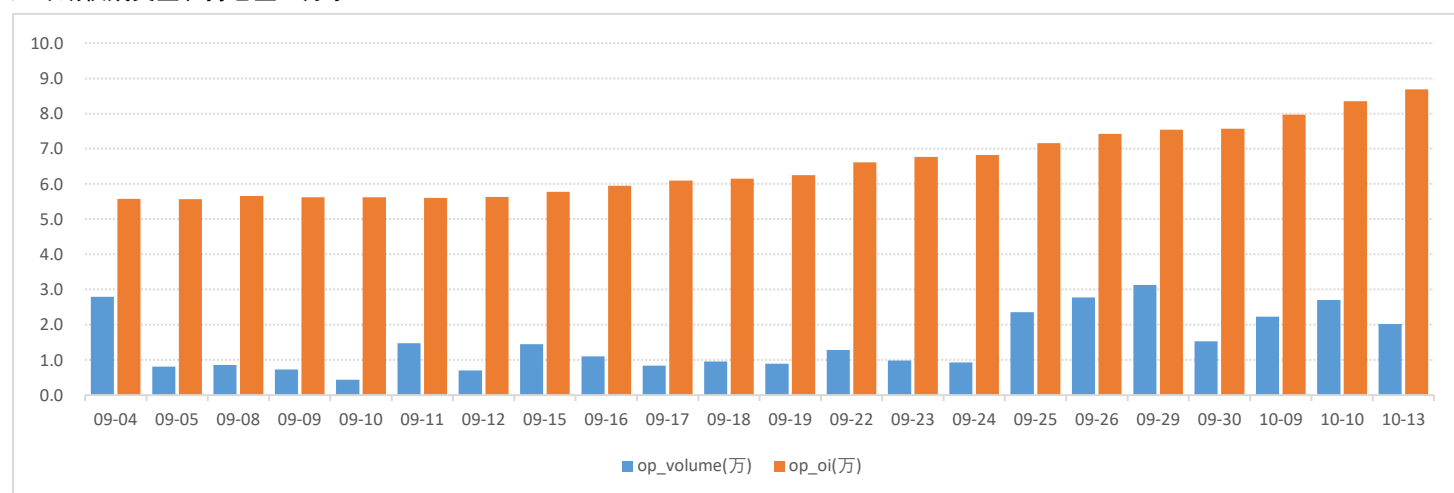
红枣期权图表

红枣价格走势



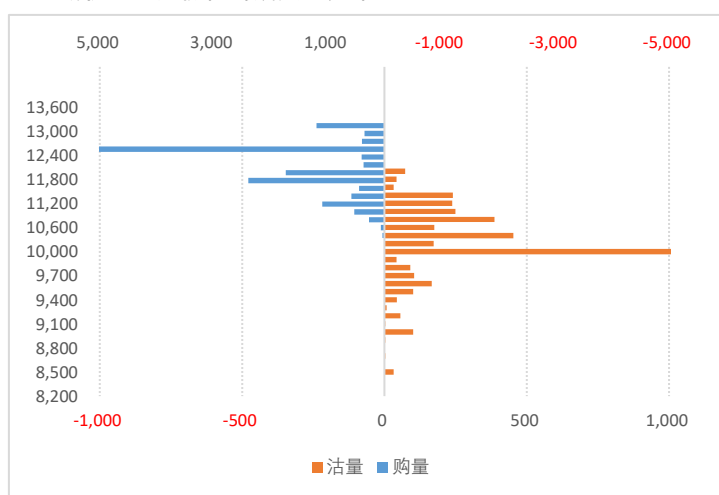
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量（万手）



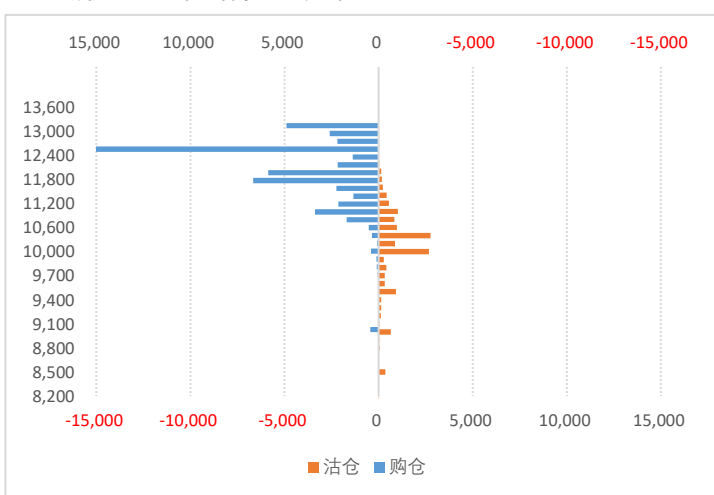
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2601月份合约成交量分布

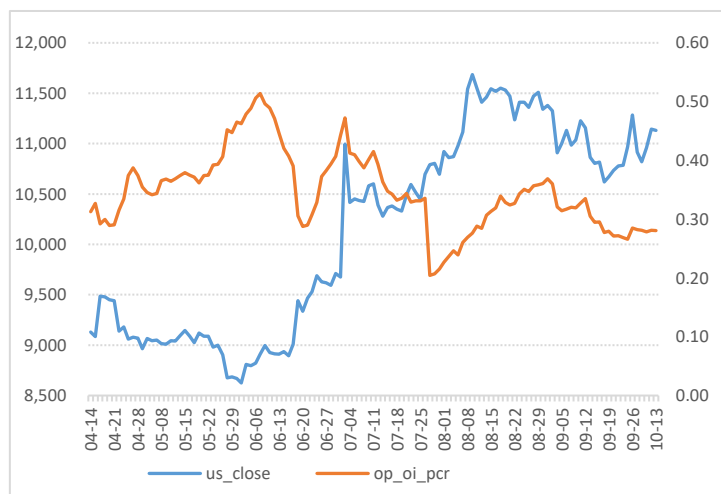


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2601月份合约持仓量分布

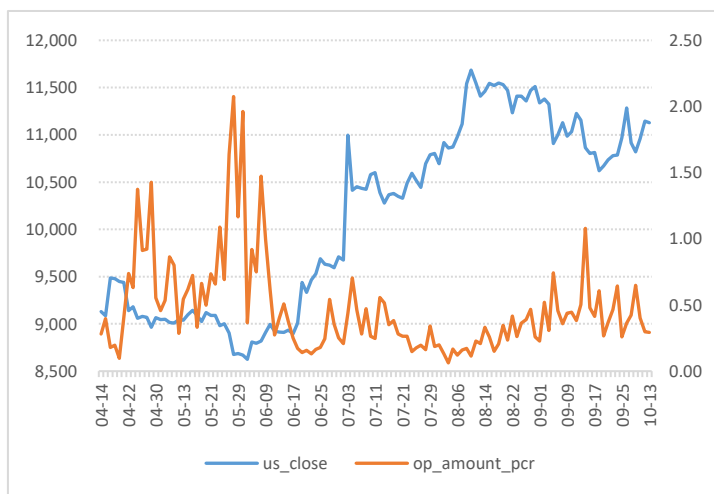


红枣期权持仓量-PCR

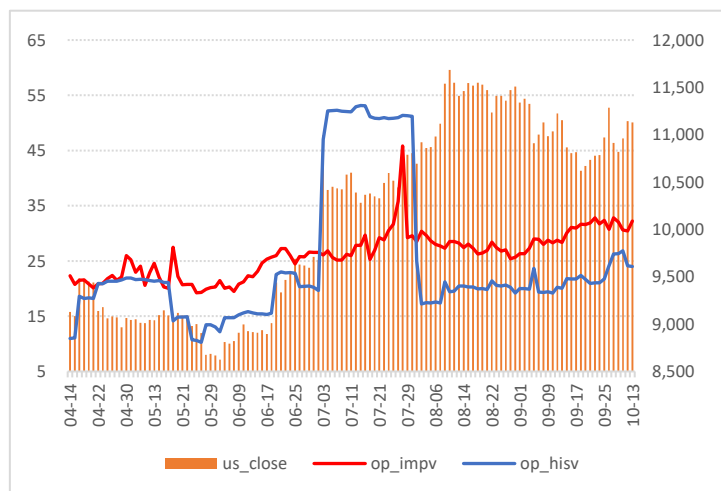


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

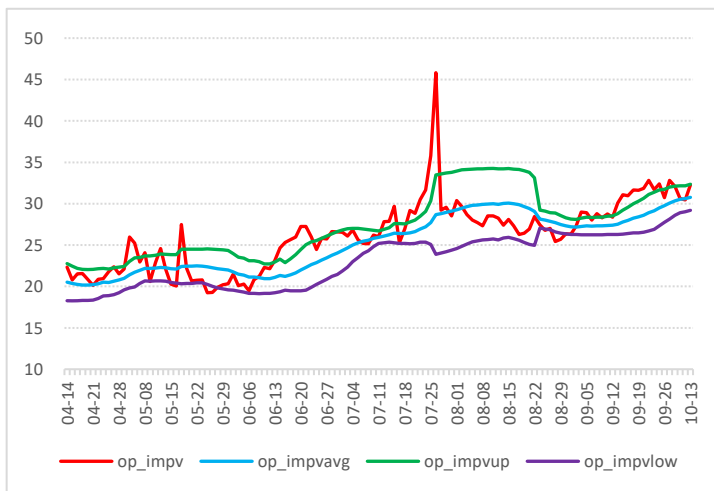


红枣期权隐含波动率

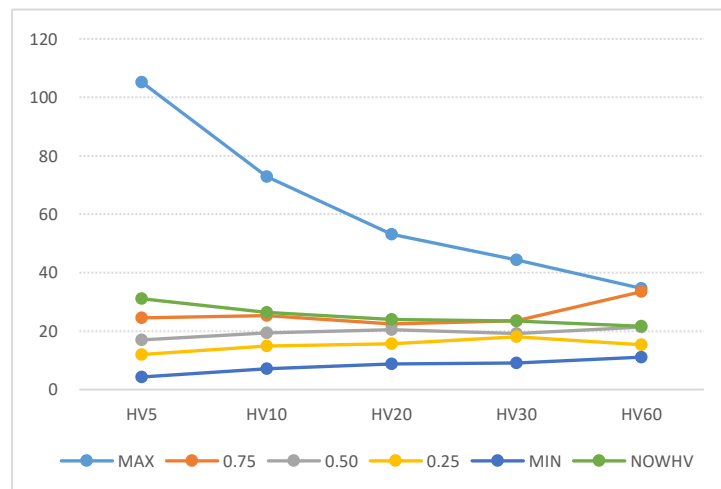


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

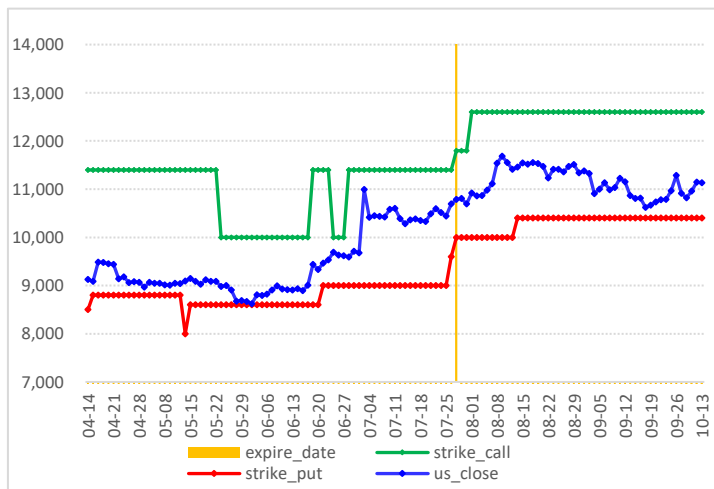


红枣历史波动率锥



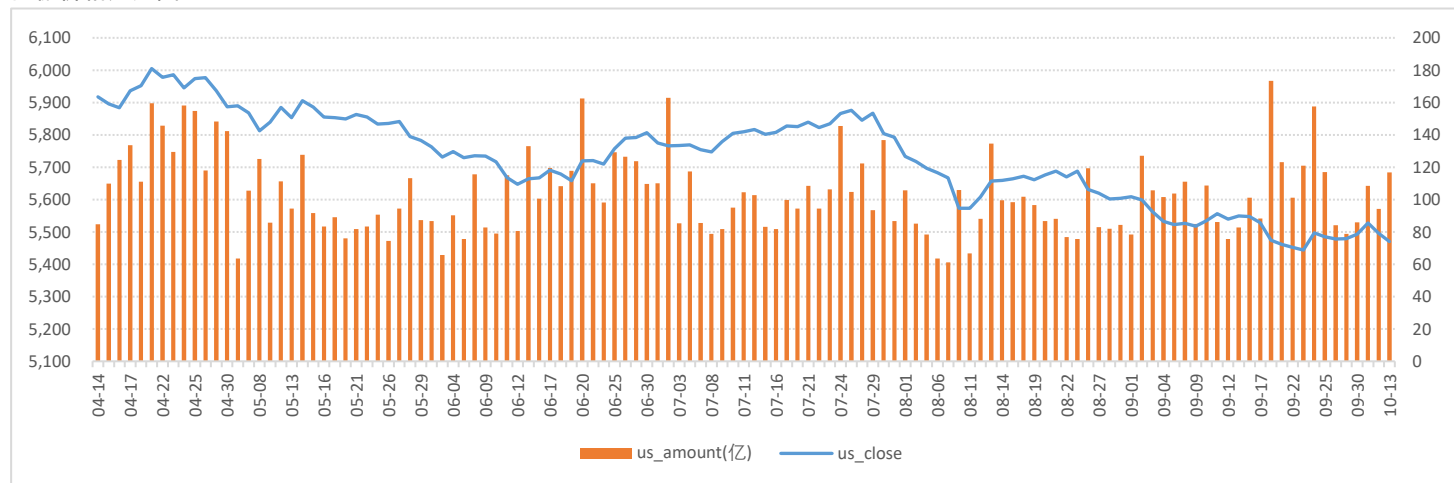
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



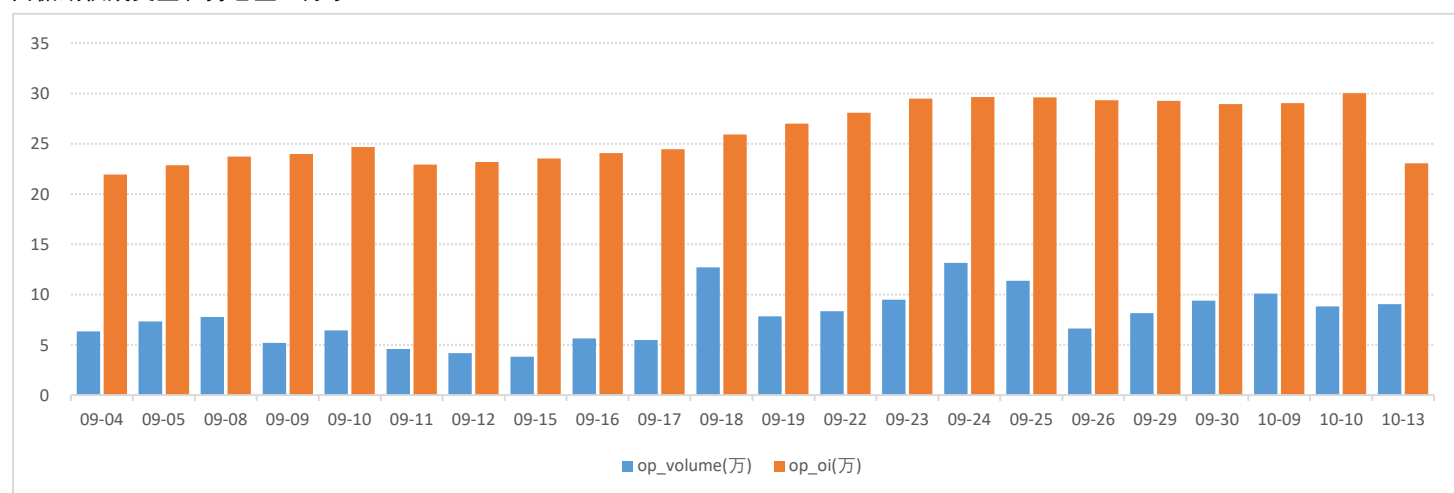
白糖期权图表

白糖价格走势图



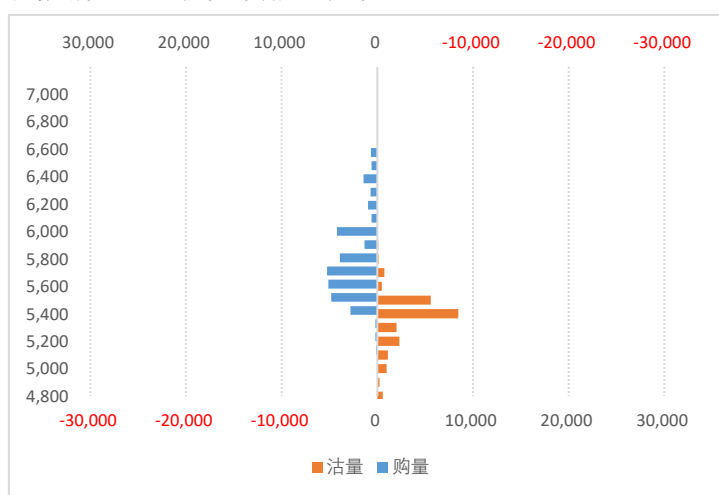
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量（万手）



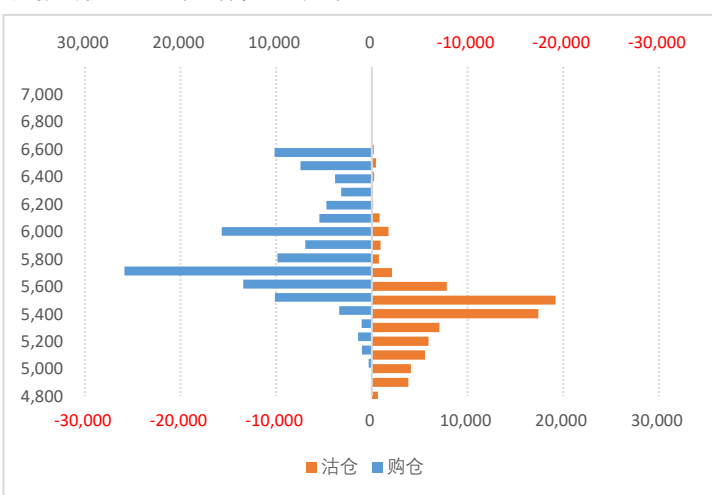
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2601月份合约成交量分布

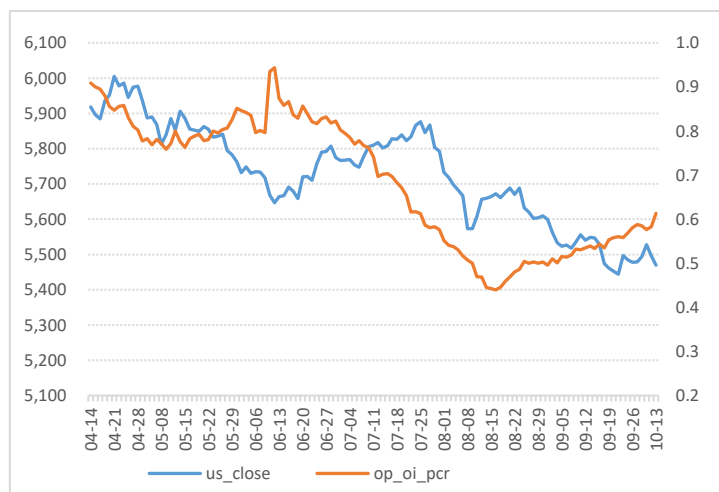


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2601月份合约持仓量分布

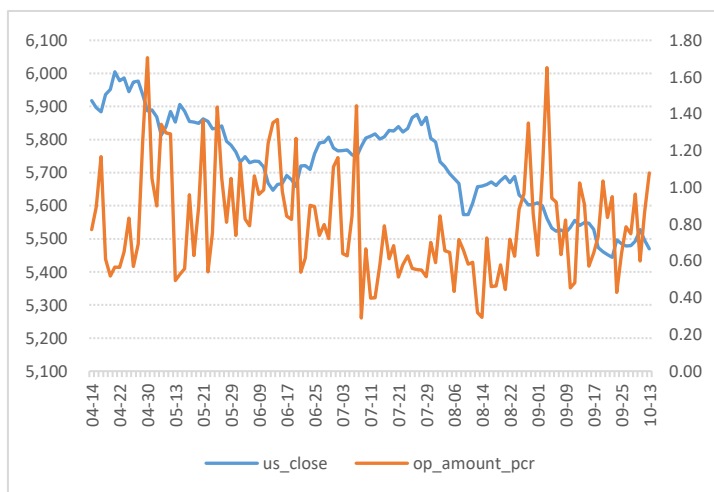


白糖期权持仓量-PCR

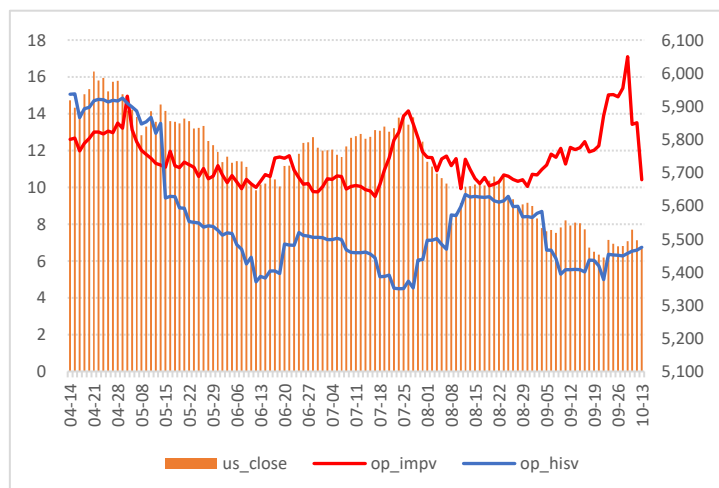


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

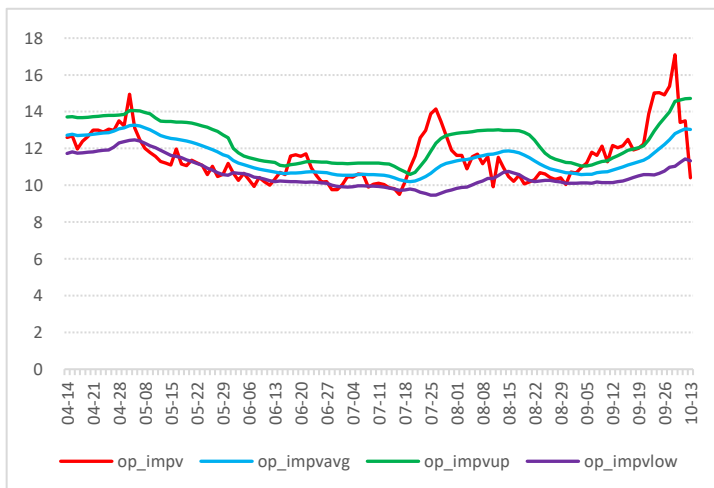


白糖期权隐含波动率

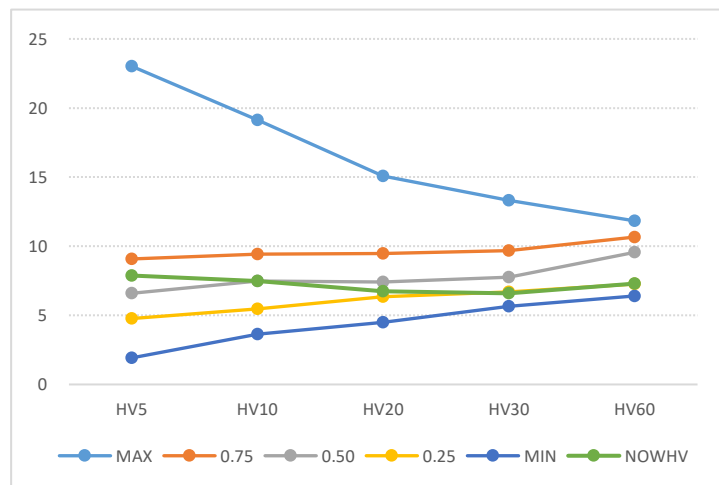


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

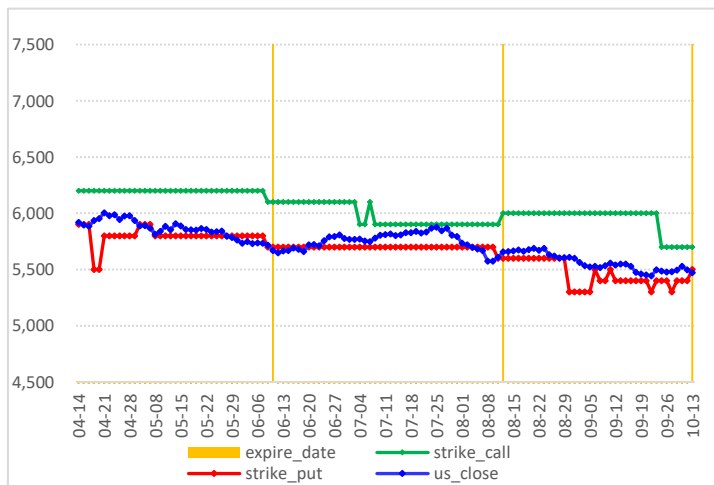


白糖历史波动率锥



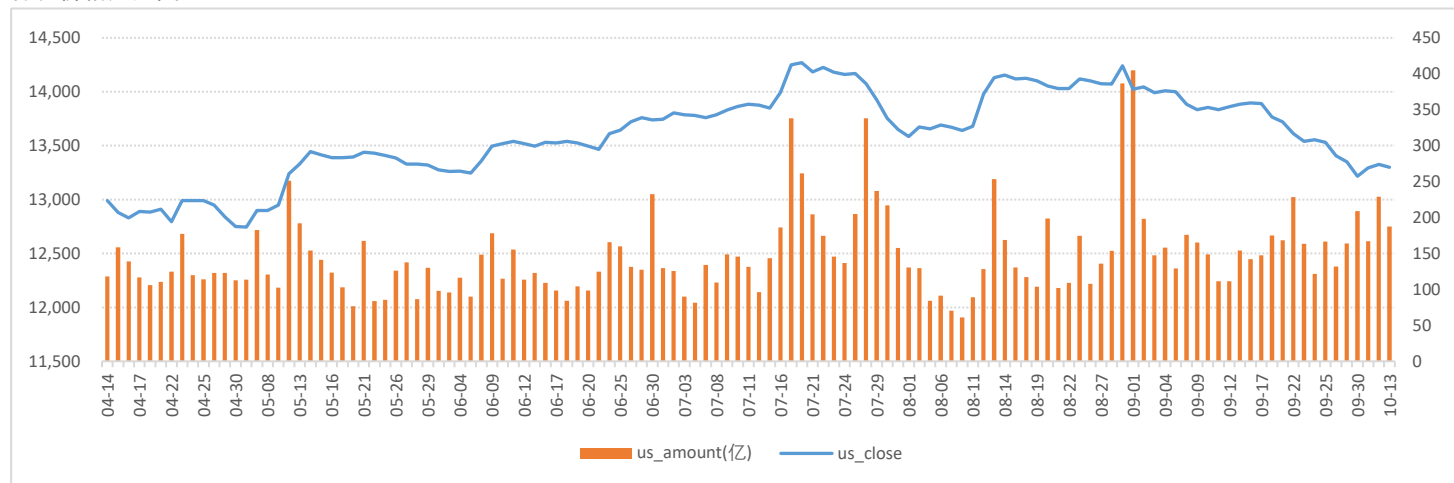
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



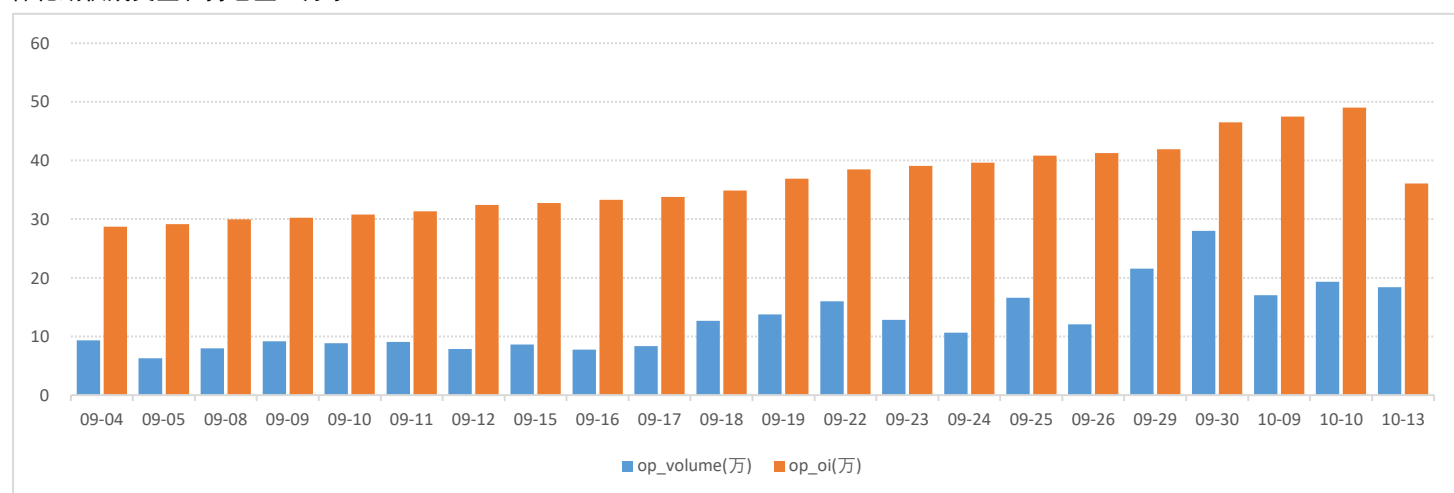
棉花期权图表

棉花价格走势图



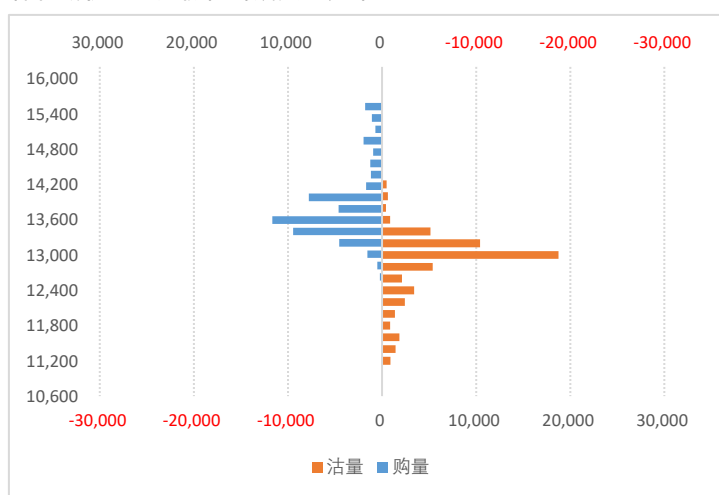
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量（万手）



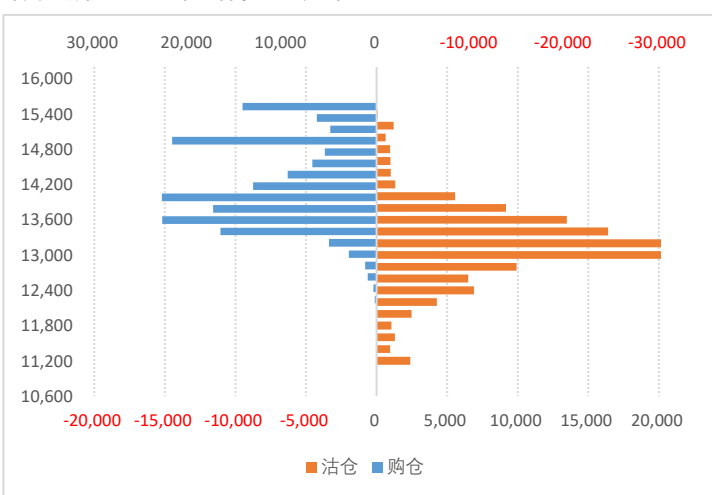
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2601月份合约成交量分布

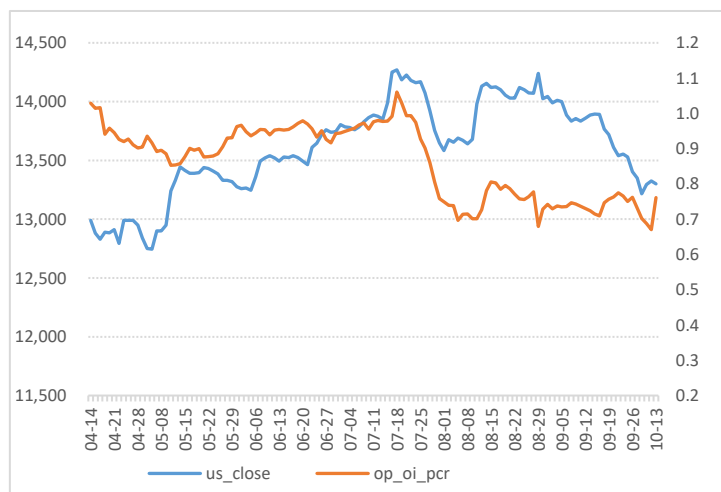


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2601月份合约持仓量分布

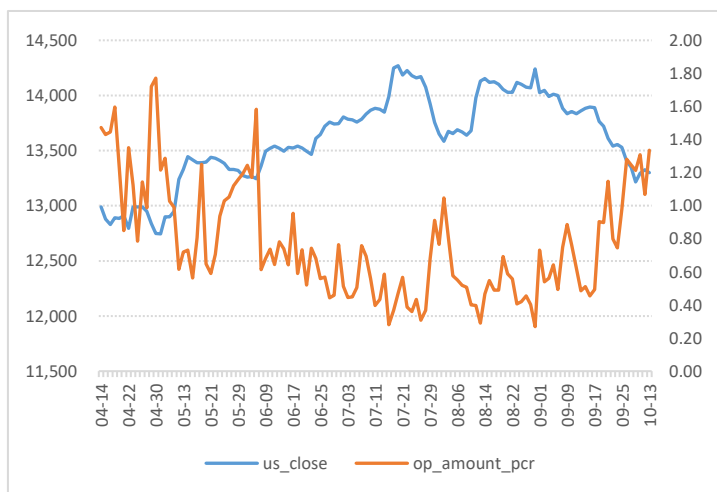


棉花期权持仓量-PCR

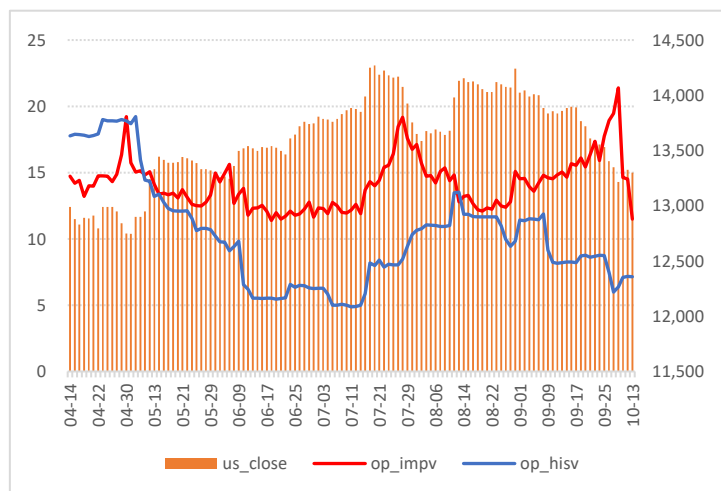


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

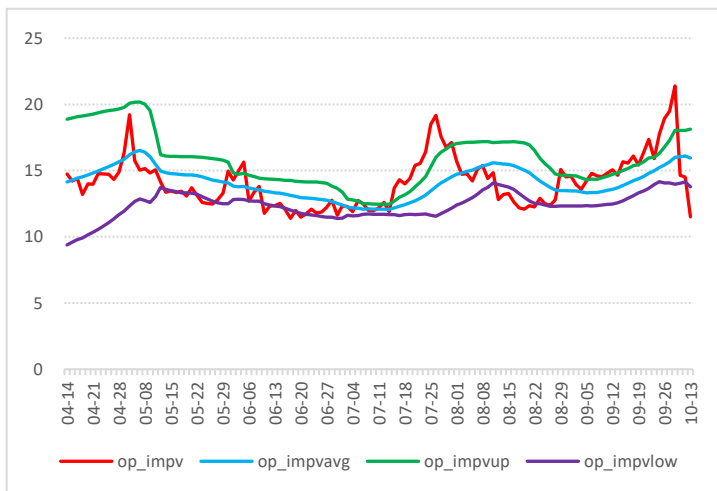


棉花期权隐含波动率

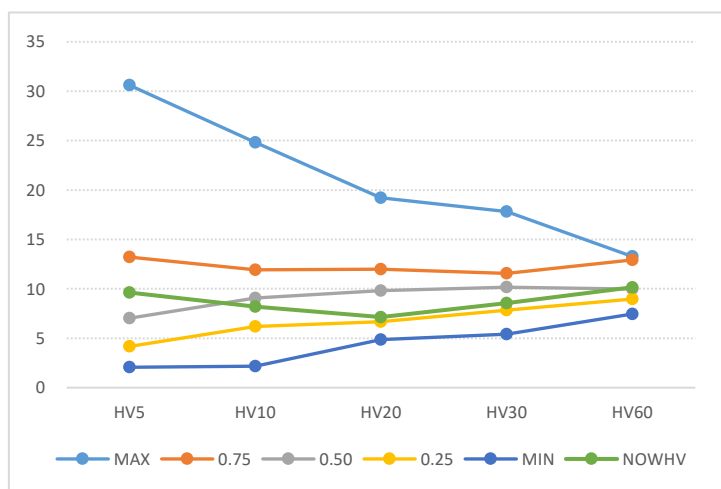


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

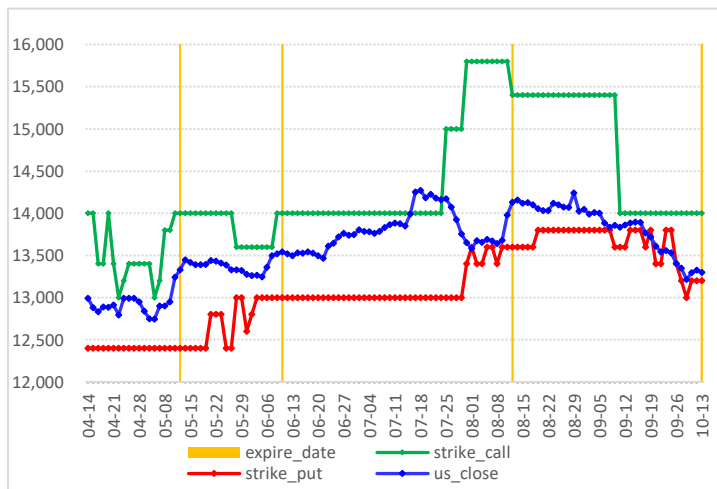


棉花历史波动率锥



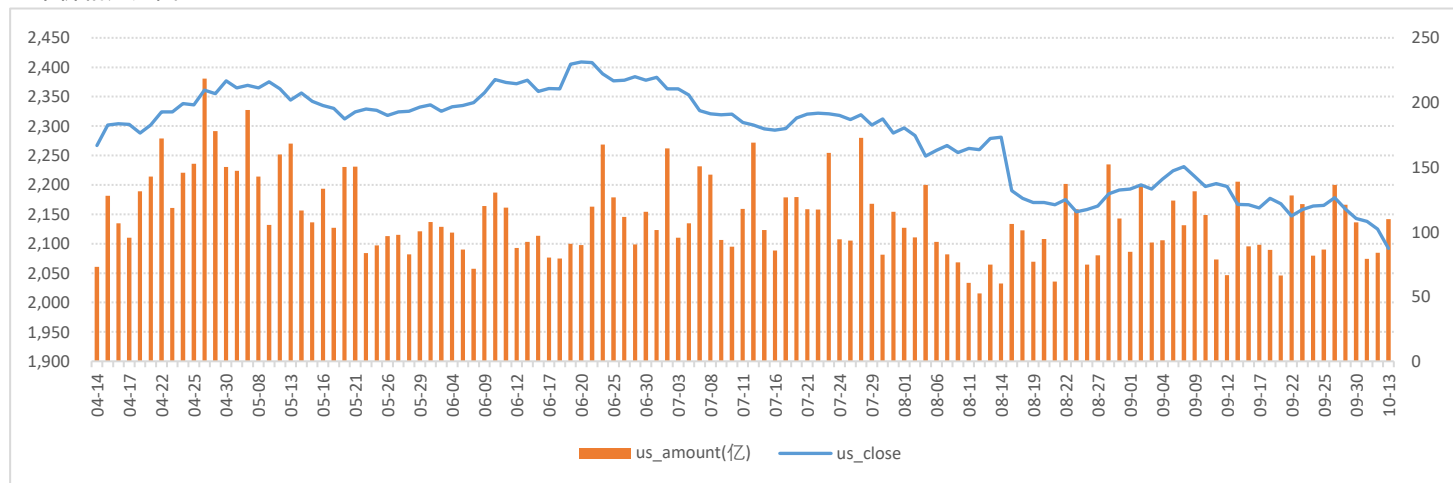
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



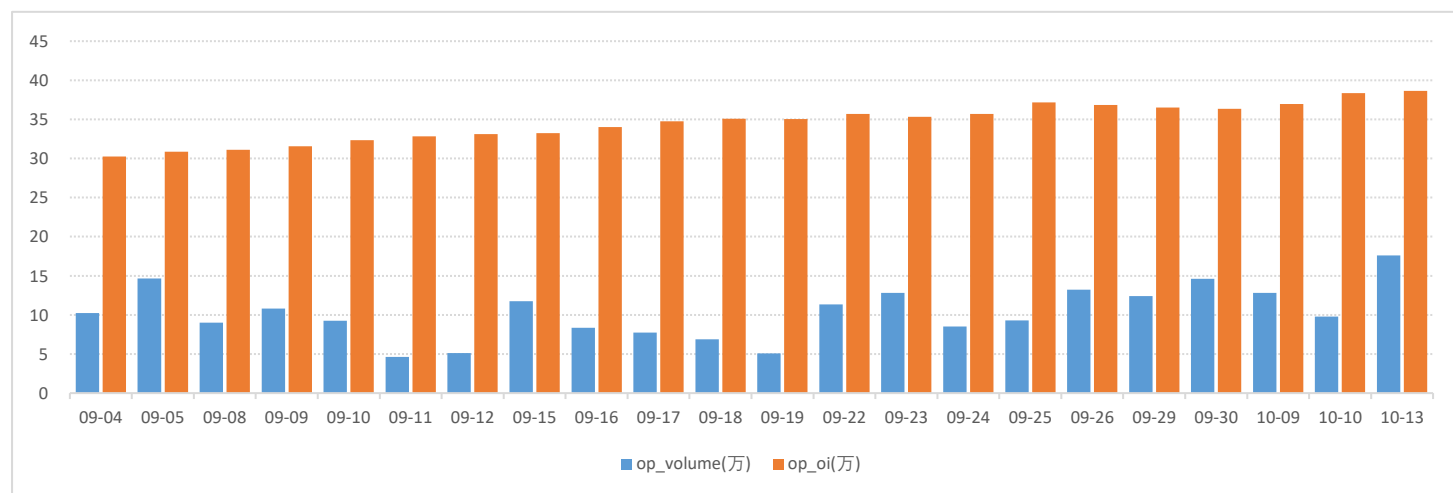
玉米期权图表

玉米价格走势图



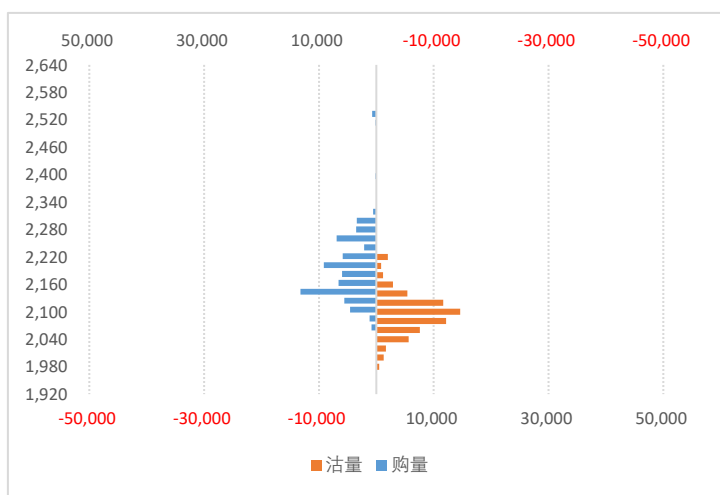
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量（万手）



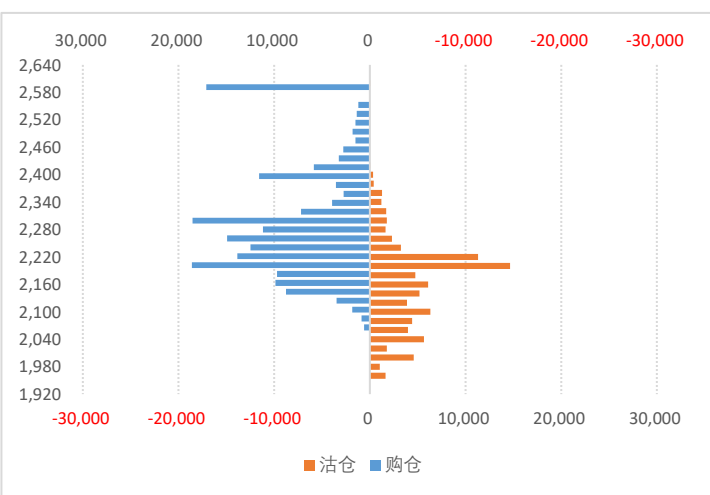
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2511月份合约成交量分布

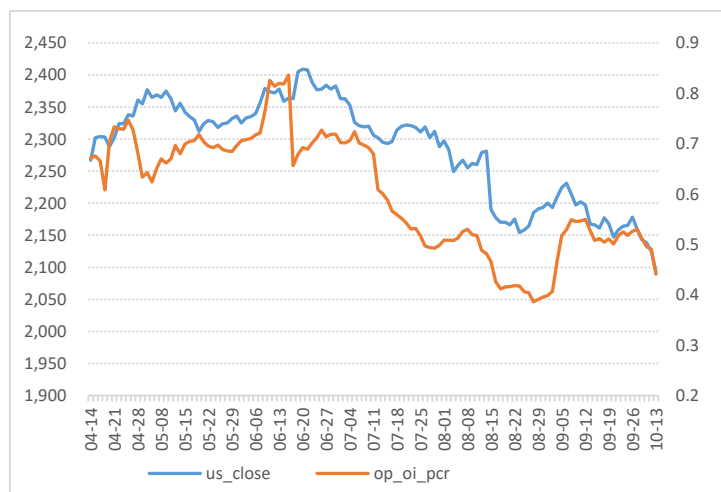


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2511月合约持仓量分布

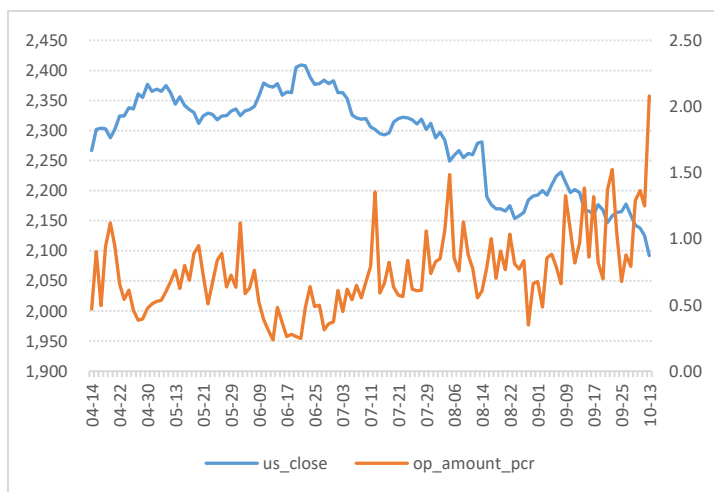


玉米期权持仓量-PCR

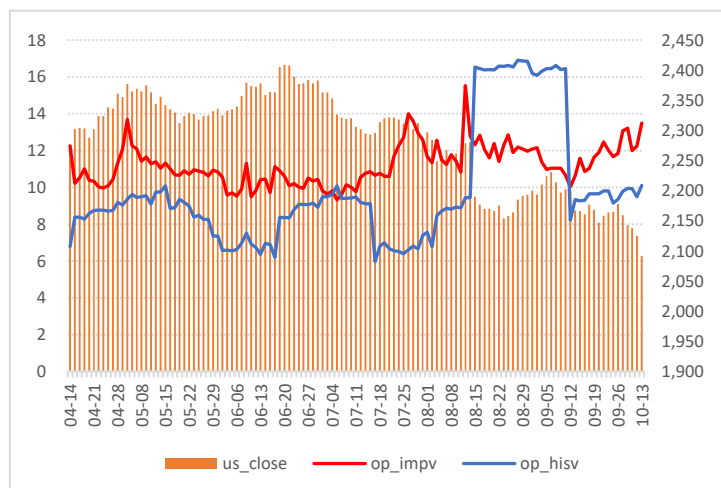


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

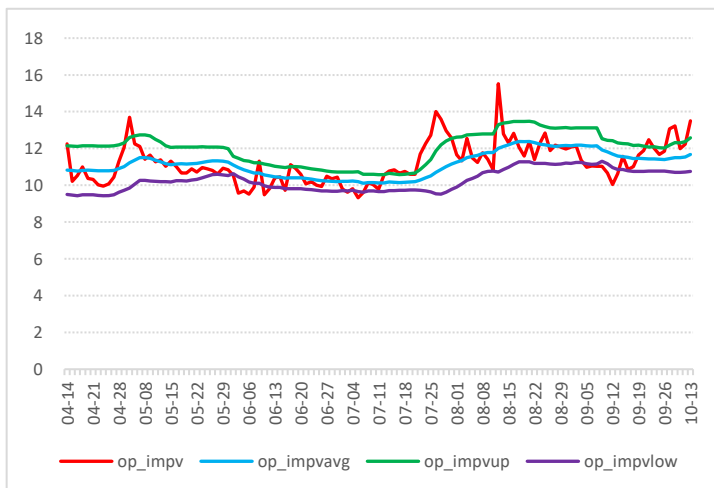


玉米期权隐含波动率

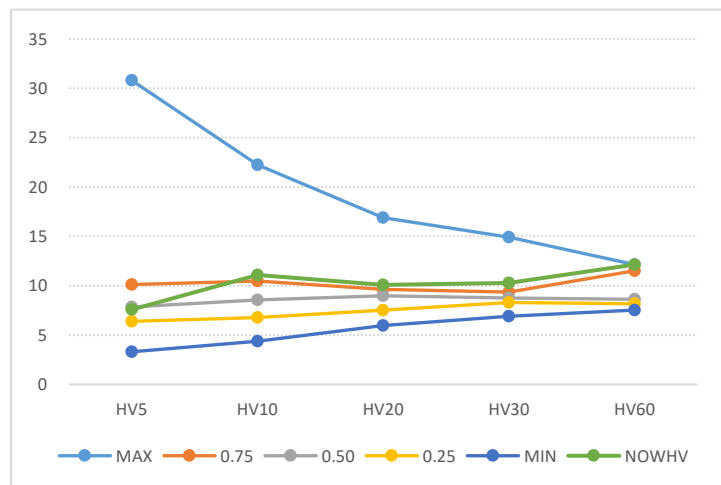


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

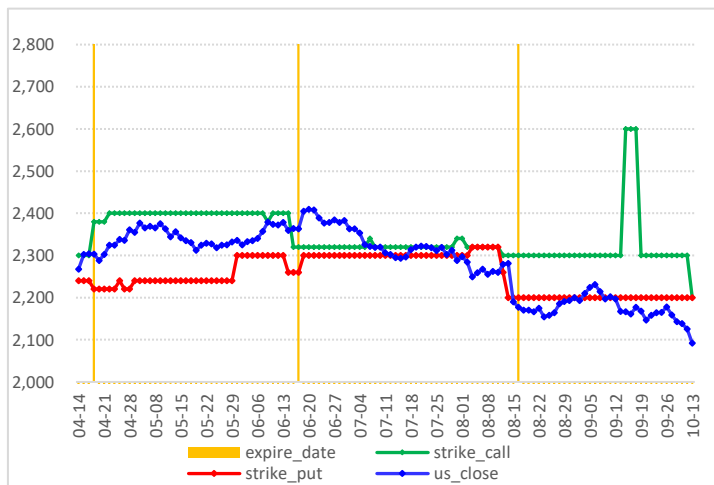


玉米历史波动率锥



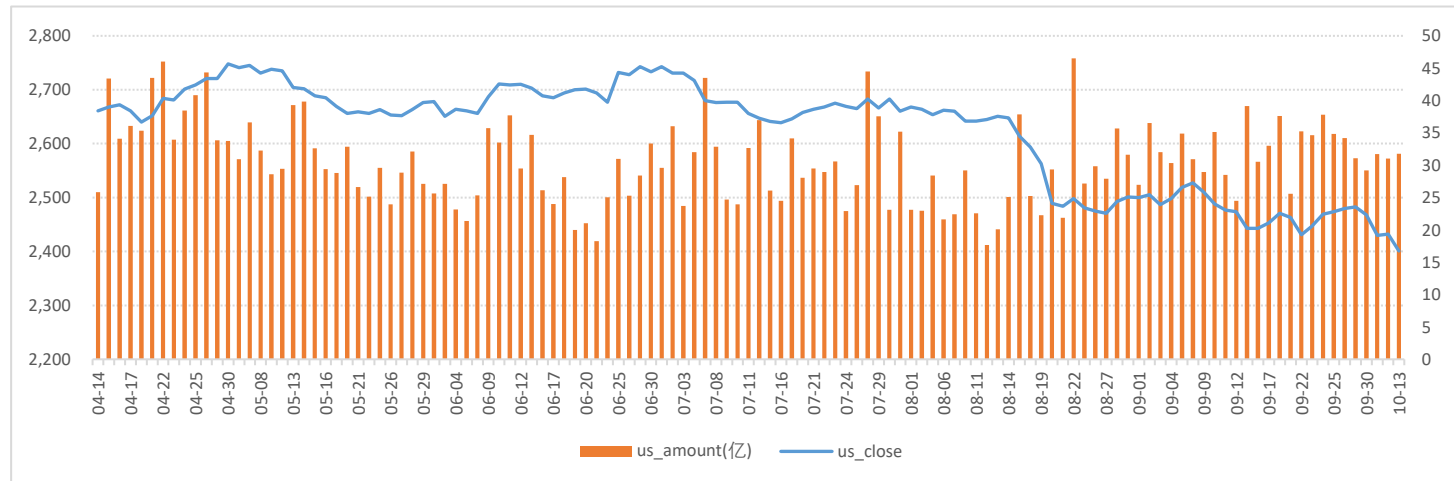
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权压力点和支撑点



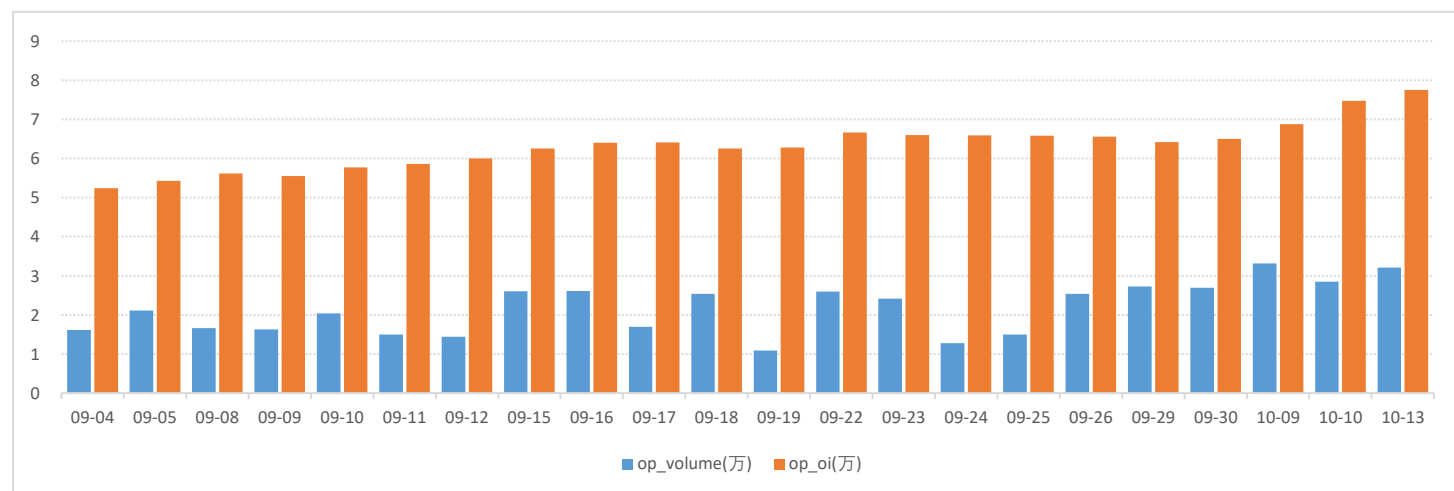
淀粉期权图表

淀粉价格走势图



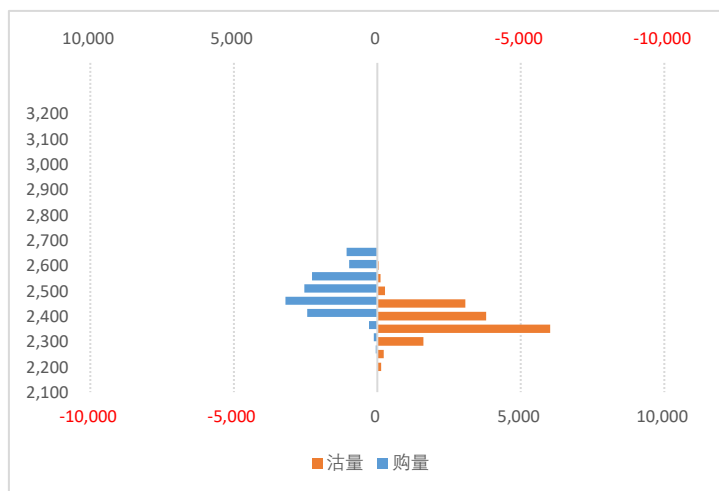
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）



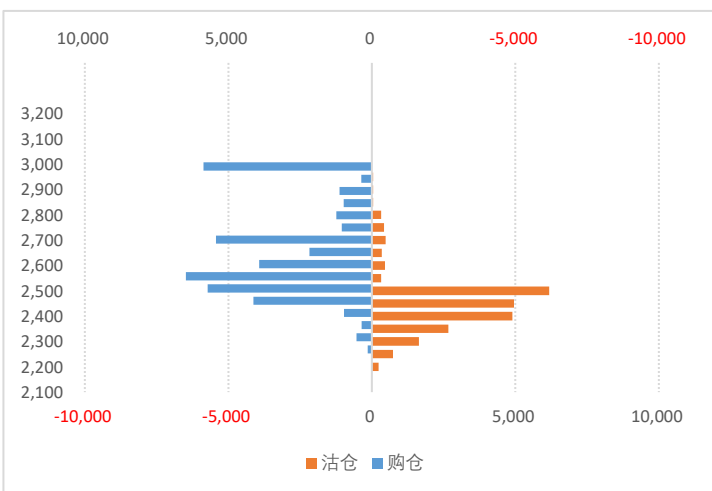
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2511月份合约成交量分布

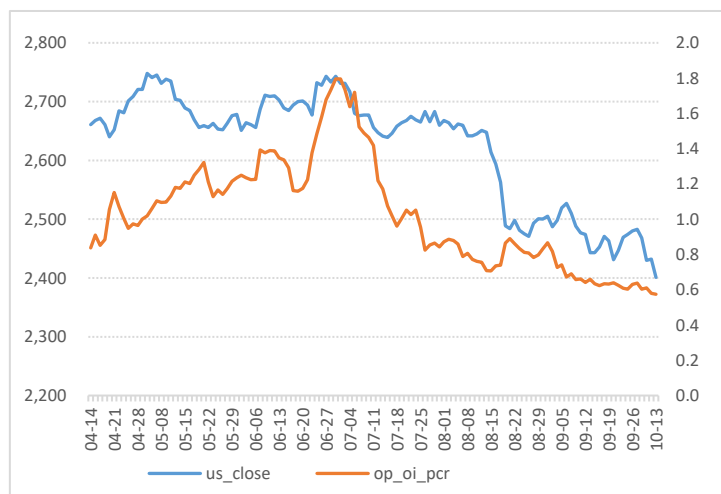


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2511月份合约持仓量分布

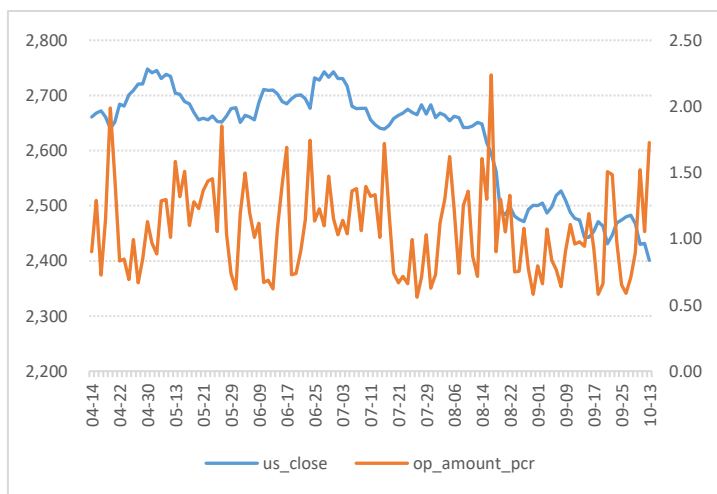


淀粉期权持仓量-PCR

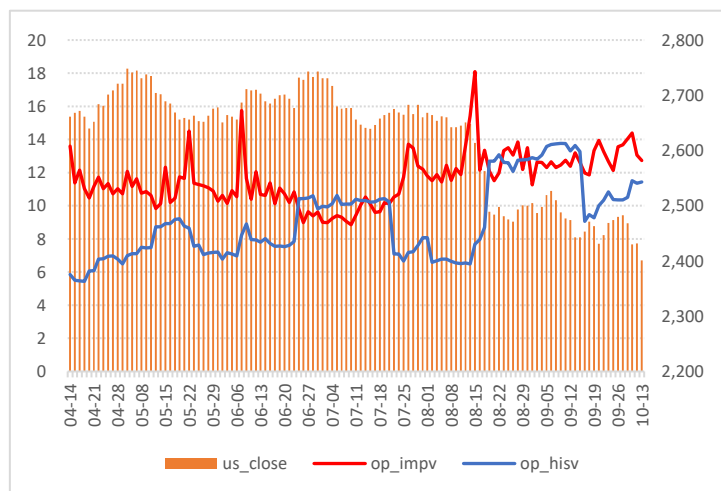


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

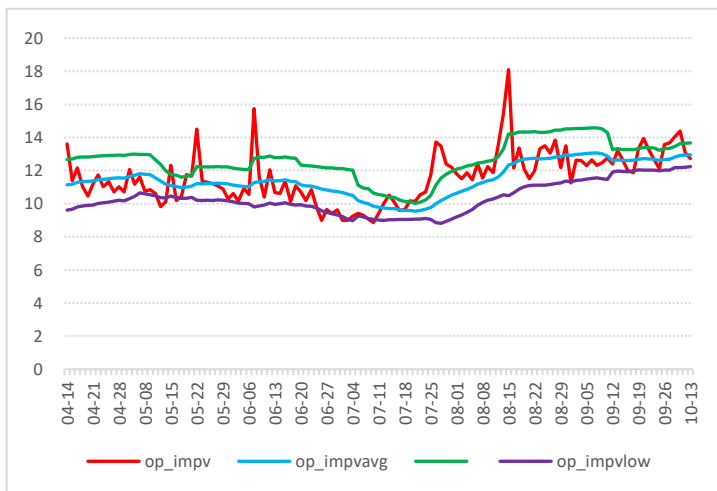


淀粉期权隐含波动率

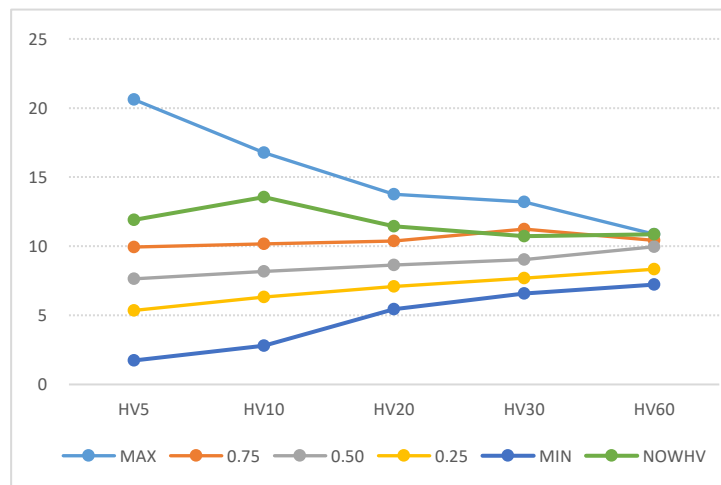


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

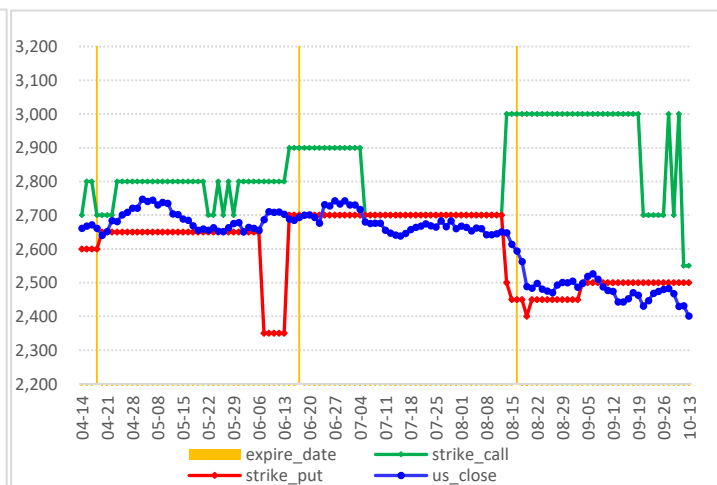


淀粉期权历史波动率锥



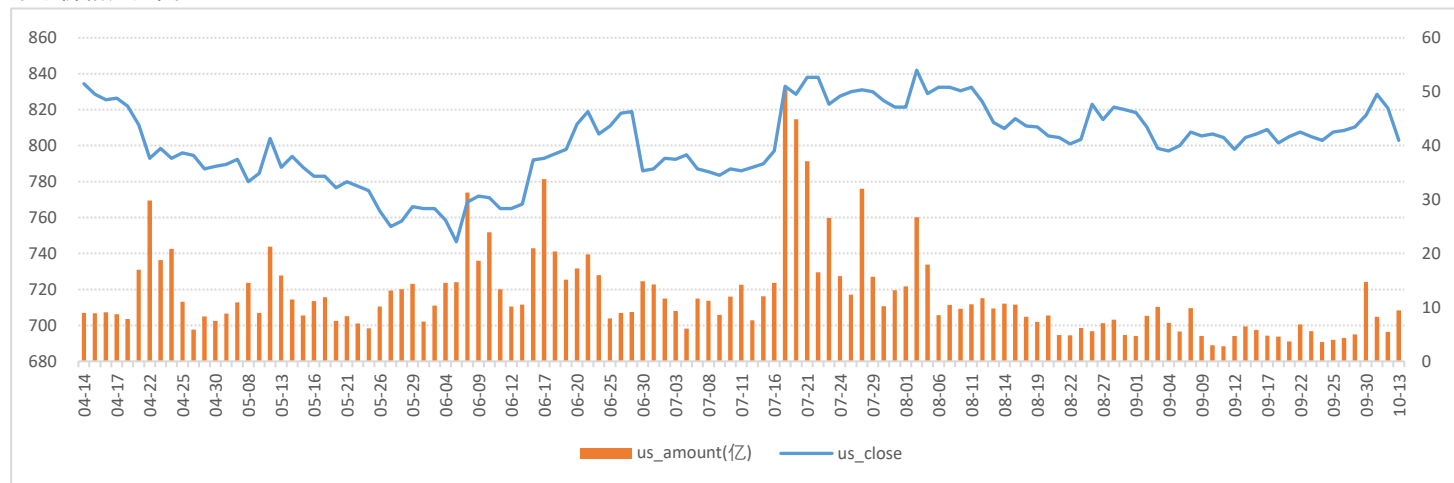
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



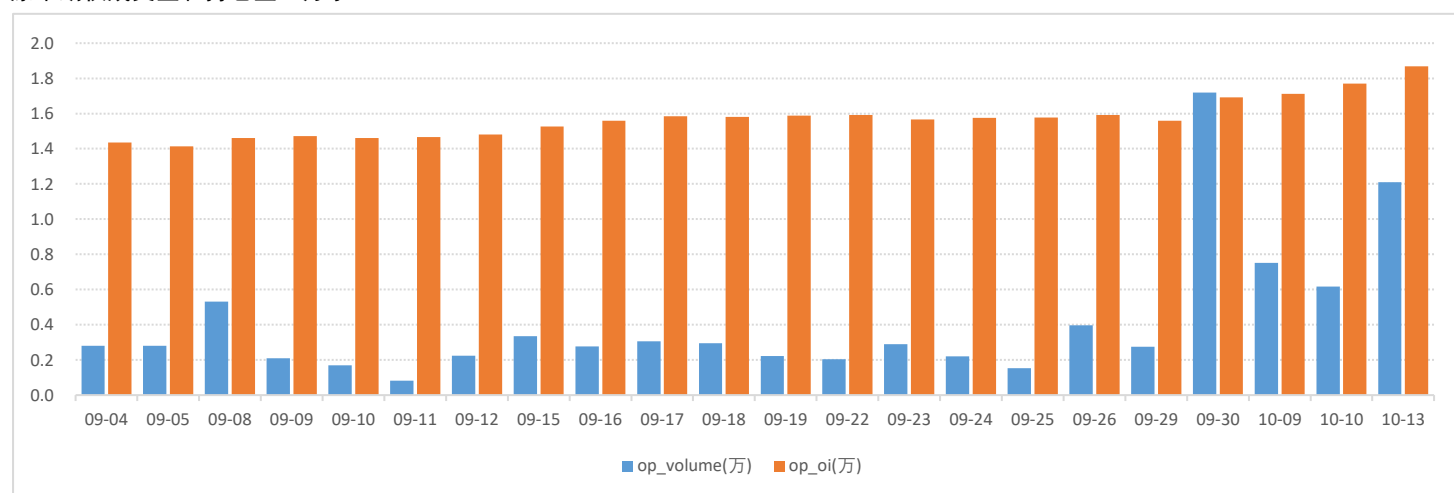
原木期权图表

原木价格走势图



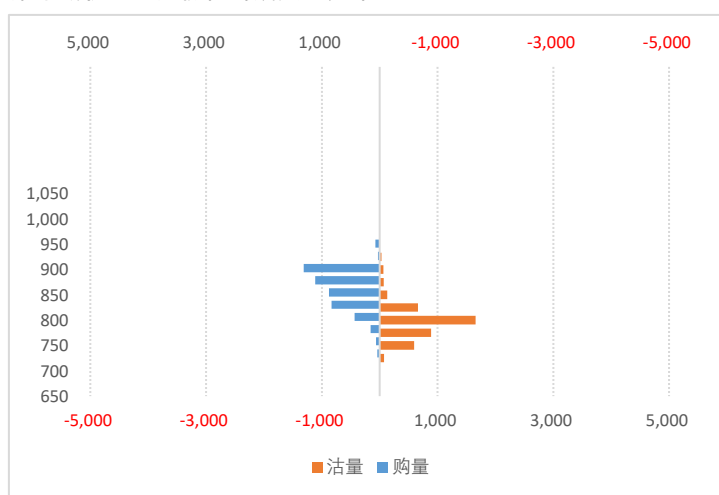
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量（万手）

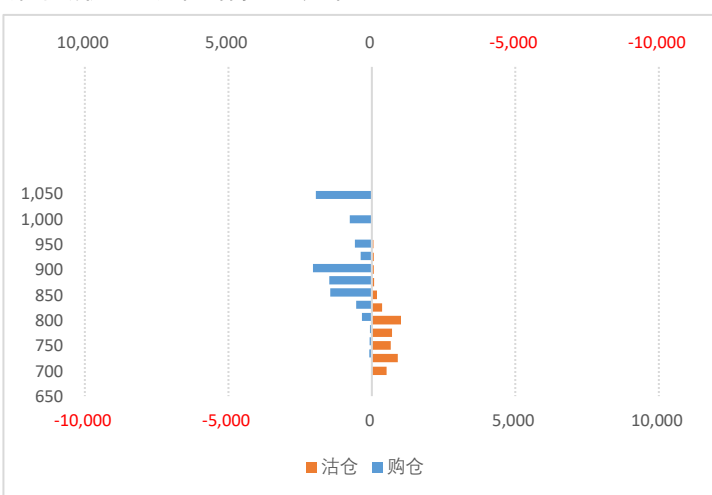


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2511月份合约成交量分布

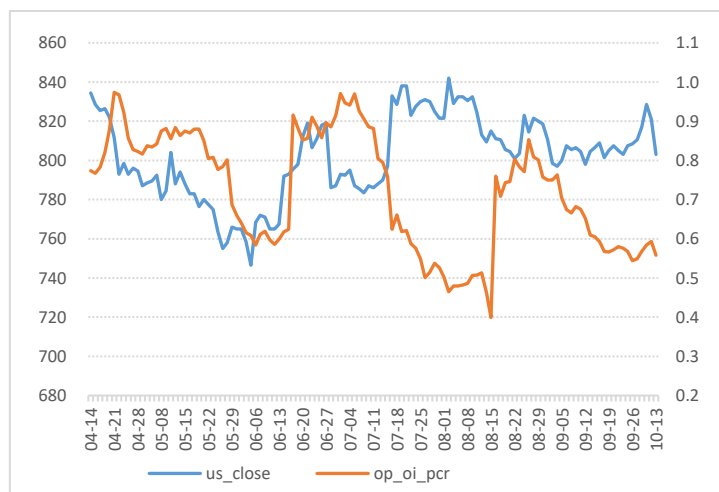


原木期权2511月份合约持仓量分布



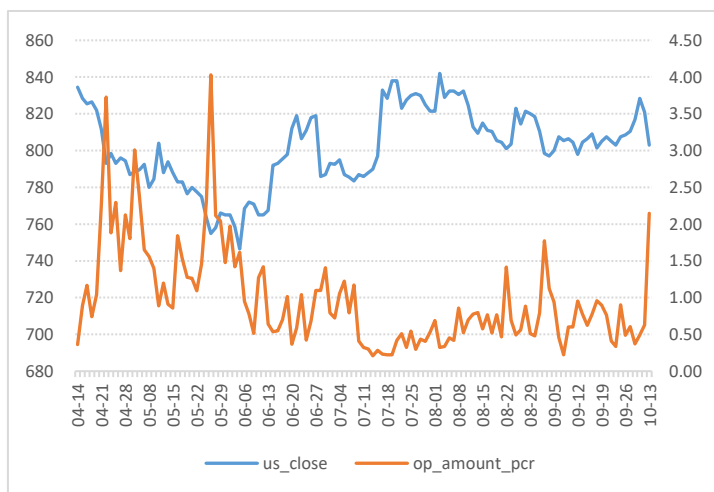
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权持仓量-PCR

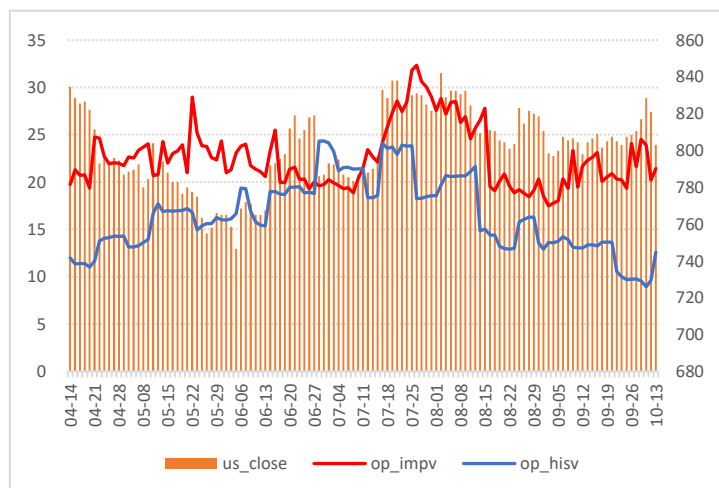


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

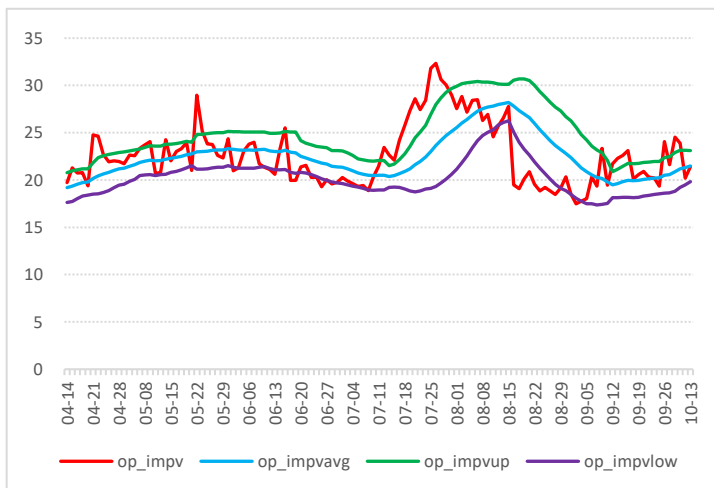


原木期权隐含波动率

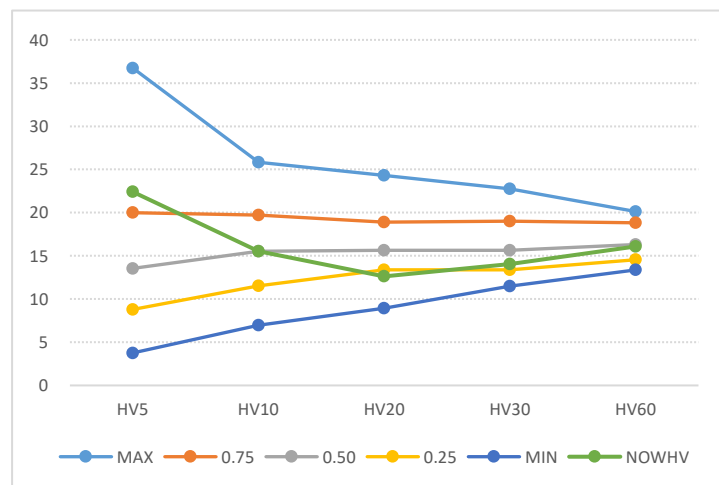


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

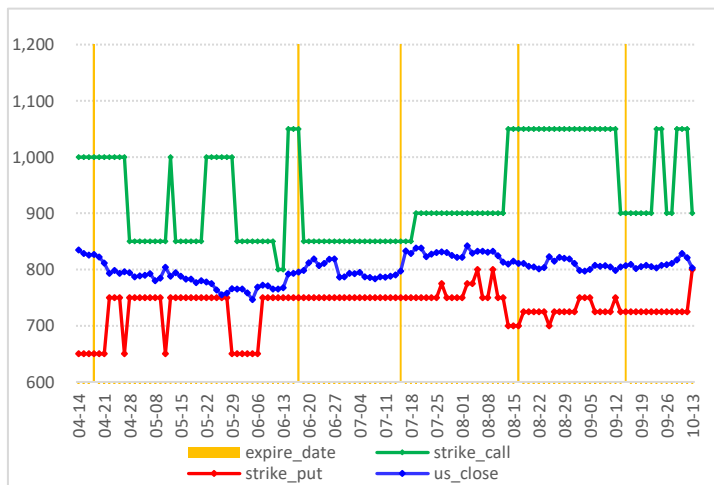


原木期权历史波动率锥



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