



中国五矿

五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品期权

2025-11-07

## 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<br>(%) | 成交量<br>(万手) | 量变化    | 持仓量<br>(万手) | 仓变化   |
|------|--------|-----------|--------|------------|-------------|--------|-------------|-------|
| 豆一   | A2601  | 4,149     | 8      | 0.19       | 20.98       | -0.74  | 26.41       | 1.58  |
| 豆二   | B2512  | 3,720     | -38    | -1.01      | 1.12        | -1.09  | 2.38        | -0.16 |
| 豆粕   | M2601  | 3,058     | -12    | -0.39      | 102.90      | -45.73 | 156.82      | -4.45 |
| 菜籽粕  | RM2601 | 2,541     | -2     | -0.08      | 36.29       | -13.38 | 44.23       | 3.42  |
| 棕榈油  | P2601  | 8,680     | 20     | 0.23       | 62.16       | 7.54   | 42.03       | -0.28 |
| 豆油   | Y2601  | 8,178     | 18     | 0.22       | 20.69       | -4.16  | 47.61       | -0.60 |
| 菜籽油  | OI2601 | 9,571     | 100    | 1.06       | 20.60       | 6.33   | 21.17       | -0.28 |
| 鸡蛋   | JD2512 | 3,227.00  | 29.00  | 0.91       | 32.99       | -12.71 | 16.66       | -0.83 |
| 生猪   | LH2601 | 11,940    | 80     | 0.67       | 7.88        | -5.73  | 13.25       | -0.39 |
| 花生   | PK2601 | 7,788     | -16    | -0.21      | 5.53        | 0.70   | 16.81       | 0.41  |
| 苹果   | AP2601 | 8,919     | -3     | -0.03      | 27.11       | 15.02  | 13.56       | 1.91  |
| 红枣   | CJ2601 | 9,705     | 30     | 0.31       | 14.27       | -14.06 | 15.83       | -0.02 |
| 白糖   | SR2601 | 5,446     | 6      | 0.11       | 15.53       | -2.92  | 37.24       | 0.50  |
| 棉花   | CF2601 | 13,585.00 | -15.00 | -0.11      | 17.83       | -8.61  | 57.91       | -0.16 |
| 玉米   | C2601  | 2,156     | 14     | 0.65       | 56.61       | 17.43  | 97.06       | 3.49  |
| 淀粉   | CS2601 | 2,472     | 13     | 0.53       | 13.69       | 6.45   | 22.26       | 0.74  |
| 原木   | LG2601 | 779       | 1      | 0.13       | 0.45        | 0.01   | 1.77        | 0.01  |

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<br>PCR | 量PCR<br>变化 | 持仓量<br>PCR | 仓PCR<br>变化 |
|------|---------|---------|---------|--------|------------|------------|------------|------------|
| 豆一   | 85,996  | 13,328  | 83,687  | 5,392  | 0.55       | -0.30      | 1.16       | -0.04      |
| 豆二   | 32,712  | -7,529  | 35,096  | 580    | 0.64       | 0.02       | 0.82       | 0.07       |
| 豆粕   | 423,892 | -18,595 | 857,691 | 14,036 | 0.61       | -0.15      | 0.78       | 0.03       |
| 菜籽粕  | 102,066 | -36,757 | 212,539 | 13,692 | 0.77       | 0.09       | 1.38       | 0.12       |
| 棕榈油  | 187,185 | 34,949  | 244,137 | 5,948  | 0.95       | -0.01      | 0.93       | 0.04       |
| 豆油   | 35,761  | -4,391  | 95,690  | 785    | 0.59       | -0.22      | 0.95       | -0.02      |
| 菜籽油  | 41,278  | 19,280  | 96,676  | 1,479  | 1.57       | 0.07       | 1.50       | 0.03       |
| 鸡蛋   | 171,578 | -93,163 | 196,009 | 2,531  | 0.58       | 0.04       | 0.76       | 0.01       |
| 生猪   | 15,999  | -9,810  | 68,995  | 1,440  | 0.32       | -0.04      | 0.36       | 0.00       |
| 花生   | 62,438  | 6,807   | 150,088 | -1,345 | 0.49       | 0.09       | 0.38       | 0.01       |
| 苹果   | 108,000 | 59,334  | 65,494  | 5,714  | 0.74       | -0.47      | 1.48       | -0.06      |
| 红枣   | 39,642  | -21,706 | 141,668 | -2,633 | 0.37       | -0.05      | 0.28       | -0.00      |
| 白糖   | 55,676  | -25,562 | 310,765 | 4,613  | 0.82       | 0.10       | 0.57       | -0.00      |
| 棉花   | 92,555  | -30,826 | 497,857 | 4,327  | 0.59       | -0.09      | 0.73       | -0.01      |
| 玉米   | 96,190  | 44,347  | 258,364 | 3,543  | 0.34       | 0.04       | 0.34       | 0.02       |
| 淀粉   | 14,644  | 7,835   | 40,809  | 448    | 0.66       | 0.31       | 0.40       | -0.04      |
| 原木   | 1,032   | -1,257  | 14,015  | -59    | 0.44       | 0.02       | 0.75       | 0.00       |

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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

表3：期权因子—压力位和支撑位

| 期权品种 | 标的合约   | 平值行权价  | 压力点    | 压力点偏移 | 支撑点    | 支撑点偏移  | 购最大持仓  | 沽最大持仓  |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 豆一   | A2601  | 4,150  | 4,200  | 0     | 4,050  | 0      | 5,199  | 7,937  |
| 豆二   | B2512  | 3,750  | 3,750  | -50   | 3,600  | 0      | 2,466  | 1,926  |
| 豆粕   | M2601  | 3,050  | 3,100  | 0     | 3,100  | 0      | 88,260 | 62,057 |
| 菜籽粕  | RM2601 | 2,550  | 2,800  | 0     | 2,300  | 0      | 14,025 | 17,195 |
| 棕榈油  | P2601  | 8,700  | 9,500  | 0     | 8,000  | -1,000 | 17,927 | 10,144 |
| 豆油   | Y2601  | 8,200  | 8,300  | -200  | 8,000  | 0      | 5,474  | 6,846  |
| 菜籽油  | OI2601 | 9,600  | 9,700  | 0     | 9,200  | 0      | 8,845  | 10,782 |
| 鸡蛋   | JD2512 | 3,250  | 3,600  | 0     | 3,000  | 0      | 6,899  | 3,491  |
| 生猪   | LH2601 | 12,000 | 14,000 | 0     | 11,000 | 0      | 7,945  | 2,937  |
| 花生   | PK2601 | 7,800  | 9,000  | 0     | 7,700  | 0      | 15,356 | 2,974  |
| 苹果   | AP2601 | 8,900  | 9,500  | 0     | 8,000  | 0      | 5,489  | 10,906 |
| 红枣   | CJ2601 | 9,700  | 12,600 | 0     | 9,500  | 0      | 25,933 | 3,149  |
| 白糖   | SR2601 | 5,400  | 5,700  | 0     | 5,400  | 0      | 29,117 | 20,775 |
| 棉花   | CF2601 | 13,600 | 13,600 | 0     | 13,200 | 200    | 37,697 | 26,343 |
| 玉米   | C2601  | 2,160  | 2,200  | 0     | 2,100  | 0      | 34,839 | 13,312 |
| 淀粉   | CS2601 | 2,450  | 3,000  | 0     | 2,400  | 0      | 8,963  | 3,658  |
| 原木   | LG2601 | 800    | 1,000  | 0     | 700    | 0      | 1,666  | 1,838  |

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<br>变化 | 年平均   | 购隐波率  | 沽隐波率  | HISV20 | 隐历波动率<br>差 |
|------|--------|-------|-------------|-------|-------|-------|--------|------------|
| 豆一   | 11.805 | 12.70 | 0.12        | 13.31 | 12.83 | 12.47 | 11.88  | -0.08      |
| 豆二   | 13.415 | 14.73 | -0.59       | 15.12 | 14.87 | 14.51 | 13.34  | 0.07       |
| 豆粕   | 13.18  | 15.18 | -0.38       | 16.44 | 15.18 | 15.17 | 14.56  | -1.38      |
| 菜籽粕  | 21.72  | 23.64 | 0.40        | 23.62 | 23.11 | 24.32 | 21.07  | 0.65       |
| 棕榈油  | 16.535 | 17.48 | -0.97       | 19.83 | 17.58 | 17.38 | 17.21  | -0.68      |
| 豆油   | 12.29  | 13.44 | -0.45       | 14.75 | 13.18 | 13.88 | 13.22  | -0.93      |
| 菜籽油  | 12.225 | 15.13 | -0.03       | 17.58 | 14.10 | 15.79 | 14.47  | -2.25      |
| 鸡蛋   | 19.235 | 20.66 | -1.49       | 26.19 | 19.19 | 23.20 | 21.09  | -1.85      |
| 生猪   | 22.12  | 25.36 | -0.04       | 21.54 | 26.66 | 21.34 | 23.70  | -1.58      |
| 花生   | 10.18  | 15.35 | -0.35       | 14.52 | 16.32 | 13.36 | 14.76  | -4.58      |
| 苹果   | 24.39  | 25.04 | 0.73        | 21.24 | 23.16 | 27.58 | 23.13  | 1.26       |
| 红枣   | 21.64  | 30.35 | 0.43        | 27.27 | 33.45 | 22.03 | 30.34  | -8.70      |
| 白糖   | 15.19  | 8.99  | -0.09       | 11.21 | 9.31  | 8.60  | 8.98   | 6.21       |
| 棉花   | 7.29   | 9.81  | -0.42       | 13.63 | 10.08 | 9.37  | 9.63   | -2.34      |
| 玉米   | 8.45   | 9.68  | -0.59       | 11.26 | 9.71  | 9.58  | 10.19  | -1.74      |
| 淀粉   | 8.725  | 10.25 | -0.89       | 11.78 | 10.24 | 10.27 | 11.51  | -2.78      |
| 原木   | 14.4   | 18.37 | -4.20       | 22.13 | 19.79 | 15.15 | 17.19  | -2.79      |

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

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 豆类基本面：豆价稳中偏强。据博朗资讯，东北部分地区大豆净粮收购价格（过4.5 筛净粮主流收购价格）报价区间3940~4020 元/吨，较前周上涨40~80 元/吨； 关内部分地区大豆净粮收购价格区间4660~4900 元/吨，持平前周；销区东北食用大豆销售价格区间4400~4640 元/吨，较前周上涨20~40 元/吨。</p> <p>(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，10月份逐渐反弹回暖上升，形成近期下方有支撑的超跌反弹的行情走势形态</p> |
| 期权因子研究 | <p>(1) 豆一期权隐含波动率维持历史均值偏下水平波动</p> <p>(2) 期权持仓量PCR报收于0.70以下，标的豆一处于市场行情偏弱震荡</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆一压力位为4200和支撑位为3900</p>                                                                                                                                                             |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_A2601P4050和S_A2601C41500</p> <p>(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_A2601 + BUY_A2601P4050 + SELL_A2601C4150</p>                                                             |

## 粕类期权：豆粕

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 豆粕基本面：据钢联统计（111 家油厂），截至10 月31 日当周，国内大豆周度压榨量约225 万吨（前一周237 万吨，去年同期185 万吨），开机率约62%（前一周65%，去年同期53%）。下周（11 月1 日~11 月7 日）油厂大豆压榨量预计约210 万吨（去年同期186 万吨），开机率58%（去年同期53%）。</p> <p>(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，10月份加速下跌后小幅回升，整体表现为上方有压力的弱势反弹回升的市场行情走势。</p> |
| 期权因子研究 | <p>(1) 豆粕期权隐含波动率维持历史均值偏下水平小幅波动</p> <p>(2) 豆粕期权持仓量PCR报收于0.60以下，豆粕偏弱势行情</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆粕压力位为2950，支撑位为2800</p>                                                                                                                                                                       |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_M2601P2950和S_M2601C3100</p> <p>(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_M2601 + BUY_M2601P30500 + SELL_M2601C3150</p>                                                              |

## 油脂油料期权：棕榈油

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 油脂基本面：SPPOMA和MP0A预估数据显示马棕10月前20日产量环比增加2.71%和10.77%，马棕价格料面临一定压力。出口端，三大机构高频数据显示马棕10月前20日出口环比增加2.5%-41.75%，不过出口环比增幅较10月前15日预估数据有所缩窄。</p> <p>(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小幅震荡，棕榈油整体表现为高位震荡的行情形态</p>                                                                       |
| 期权因子研究 | <p>(1) 棕榈油期权隐含波动率维持历史均值偏下水平波动</p> <p>(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</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棕榈油压力位为9500和支撑位为9000</p>                                                                                                                                                     |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_P2601P8500，S_P2601P8400和S_P2601C8600，S_P2601C8700</p> <p>(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。<br/>如：LONG_P25601 + BUY_P2601P8600 + SELL_P2601C9000</p> |

## 油脂油料期权：花生

|        |                                                                                                                                                                                                                           |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 花生基本面：10月31日，花生油市场主流参考价格在14400元/吨，较上一工作日价格持平。由于花生部分产区基层上货量有限，需求方按需拿货，市场交易一般，成交以质论价，成本端支撑略显乏力，而油厂多以发货为主，新签订单一般，花生油价格偏稳运行。</p> <p>(2) 花生行情分析：花生8月份延续小幅区间弱势盘整，9月份低位区间盘整震荡，10月份冲高回落延续大幅区间震荡，整体表现为空头压力线下弱势盘整的行情走势形态</p> |
| 期权因子研究 | <p>(1) 花生期权隐含波动率维持历史较高水平波动</p> <p>(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</p> <p>(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7700</p>                                                                                                  |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(2) 波动性策略：无</p> <p>(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，<br/>如：LONG_PK2601 + BUY_PK2601P7800 + SELL_PK2601C8200</p>                                                                                  |

## 农副产品期权：生猪

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 生猪基本面：河南均价周涨0.54元至12.5元/公斤，周内最低12.36元/公斤，四川均价周涨0.5元至12.1元/公斤，周内最低11.86元/公斤，广东均价周涨1.24元至12.96元/公斤；月初供应增量有限，或支撑行情微涨，但随着供应端逐步释出，以及散户补齐栏位后二育减少，叠加涨价后白条走货难度增加。</p> <p>(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月份加速下跌，整体表现为上方有压力的弱势空头下行的行情走势。</p>                           |
| 期权因子研究 | <p>(1) 生猪期权隐含波动率维持历史均值偏高水平波动</p> <p>(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</p> <p>(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11000</p>                                                                                                                                                                  |
| 期权策略建议 | <p>(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_LH2601P12000 + S_LH2601P11600</p> <p>(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_LH2601P11400，S_LH2601P11600和S_LH2601C12400，S_LH2601C12200</p> <p>(3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权<br/>如：LONG_LH2601 + SELL_LH2601C12200</p> |

## 农副产品期权：鸡蛋

|        |                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 鸡蛋基本面：截止10月底，在产蛋鸡存栏量为13.59亿只，低于前值并显著低于此前预期，主因为淘鸡量意外不降反增，不过绝对数量看依旧偏大，环比9月下降0.09亿只，同比去年的12.87亿只增加5.6%</p> <p>(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。</p>                            |
| 期权因子研究 | <p>(1) 鸡蛋期权隐含波动率维持较高水平波动</p> <p>(2) 鸡蛋期权持仓量PCR报收于0.60以下</p> <p>(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2800</p>                                                                                                                        |
| 期权策略建议 | <p>(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_JD2512P3000和S_JD2512P2850</p> <p>(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_JD2512P2850，S_JD2512P2900和S_JD2512C3000，S_JD2512C3050</p> <p>(3) 现货套保策略：无</p> |

## 农副产品期权：苹果

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 苹果基本面：10月份苹果期货主连价格大部分时间在8500-8900元/吨的价格区间震荡，价格重心较9月份出现明显上涨。苹果期货价格重心走高的主要原因是今年苹果优果率较差，果径小、水裂纹等质量问题比较严重，开称价格偏高。</p> <p>(2) 苹果行情分析：苹果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，10月份维持偏多头方向上高位震荡，整体表现为上方有压力的持续回暖上升的行情走势形态</p>                                                                  |
| 期权因子研究 | <p>(1) 苹果期权隐含波动率维持历史均值偏上水平波动</p> <p>(2) 苹果期权持仓量PCR处于0.90以上，表明苹果下方有较强的支撑</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，苹果AP2601压力位为9300和支撑位为8000</p>                                                                                                                                                       |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_AP2601P9000，S_AP2601P9100和S_AP2601C9400，S_AP2601C9500</p> <p>(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。<br/>如：LONG_AP2601 + BUY_AP2601P9300 + SELL_AP2601C9600</p> |

## 农副产品类期权：红枣

|        |                                                                                                                                                                                                            |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 红枣基本面：根据 Mysteel农产品调研数据，截至2025年10月31日当周，36家红枣样本点物理库存为9348吨，较上周增加245吨，环比增加2.69%，同比增加120.78%。</p> <p>(2) 红枣行情分析：红枣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，10月份先涨后跌逐渐走弱势，整体表现为上方有压力的弱势偏空头的行情走势。</p> |
| 期权因子研究 | <p>(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</p> <p>(2) 红枣期权持仓量PCR处于0.50以下</p> <p>(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10000</p>                                                                                         |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(2) 波动性策略：构建卖出偏空头的宽跨式期权组合策略，获取期权时间价值。如：S_CJ2601P9900，S_CJ2601P11000和S_CJ2601C10400，S_CJ2601C10600</p> <p>(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_CJ2601C10600</p>          |

## 软商品类期权：白糖

|        |                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 白糖基本面：广西现货报5680元/吨，较之前一周下跌10元/吨；基差走弱，报197元/吨，之前一周下跌47元/吨；1-5价差震荡，报70元/吨，较之前一周上涨22元/吨；配额外现货进口利润增加，报859元/吨，较之前一周上周133元/吨。</p> <p>(2) 白糖行情分析：白糖8月份快速下跌延续空头下行，9月份延续弱势偏空，10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</p>               |
| 期权因子研究 | <p>(1) 白糖期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动</p> <p>(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</p> <p>(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</p>                                                                                                  |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_SR2601C5500</p> <p>(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_SR2601P5400 + SELL_SR2601C5600</p> |

## 软商品类期权：棉花

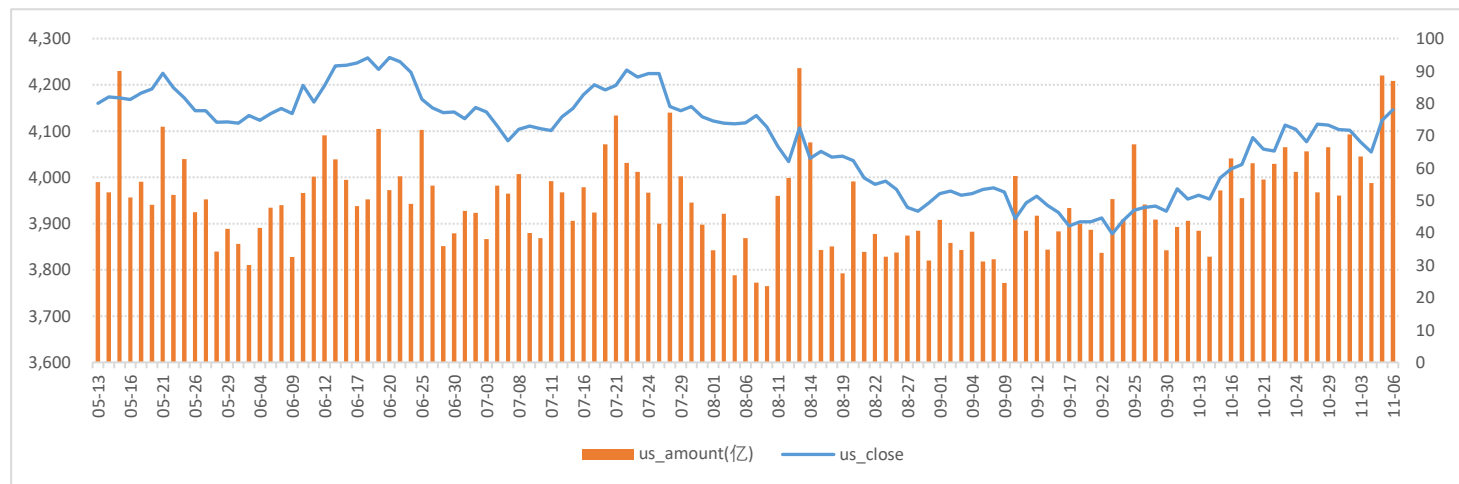
|        |                                                                                                                                                                                                                          |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 棉花基本面：中国棉花价格指数(CCIIndex) 3128B报14860元/吨，较之前一周上涨57元/吨。基差震荡，报1254元/吨，较之前一周下跌5元/吨。郑棉1-5月差震荡，报-10元/吨，较之前一周下跌10元/吨。</p> <p>(2) 棉花行情分析：棉花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，10月份低位弱势震荡后有所反弹回升，整体表现为短期偏弱势的行情走势形态</p>    |
| 期权因子研究 | <p>(1) 棉花期权隐含波动率处于较低水平小幅波动</p> <p>(2) 棉花期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期棉花偏弱势</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棉花压力位为13600和支撑位为13000</p>                                                                                                 |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_CF2601P13200和S_CF2601C13600</p> <p>(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_CF2601P13400 + SELL_CF2601C13800</p> |

## 谷物类期权：玉米

|        |                                                                                                                                                                                                                         |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的行情分析 | <p>(1) 玉米基本面：产地玉米不断上量，北方港口晨间集港量小幅增多，在港作业量2.5万吨，外运利润缩减，贸易商购销积极性减弱。南方港口玉米到货增加，饲料消费低迷，饲企采购积极性不高，随买随用，受成本支撑贸易商报价趋稳。</p> <p>(2) 玉米行情分析：玉米8月份延续偏弱势行情，9月份超跌反弹逐渐回暖后快速下降回落，10月份表现为上方有压力的弱势振荡，整体表现为上方有压力的弱势偏空反弹后下降弱势震荡的行情走势形态</p> |
| 期权因子研究 | <p>(1) 玉米期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动</p> <p>(2) 玉米期权持仓量PCR处于0.60以下，表明玉米近期偏弱</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玉米压力位为2200和支撑位为2000</p>                                                                                                 |
| 期权策略建议 | <p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_C2601P2100和S_C2601C2140</p> <p>(3) 现货多头套保策略：无</p>                                                                            |

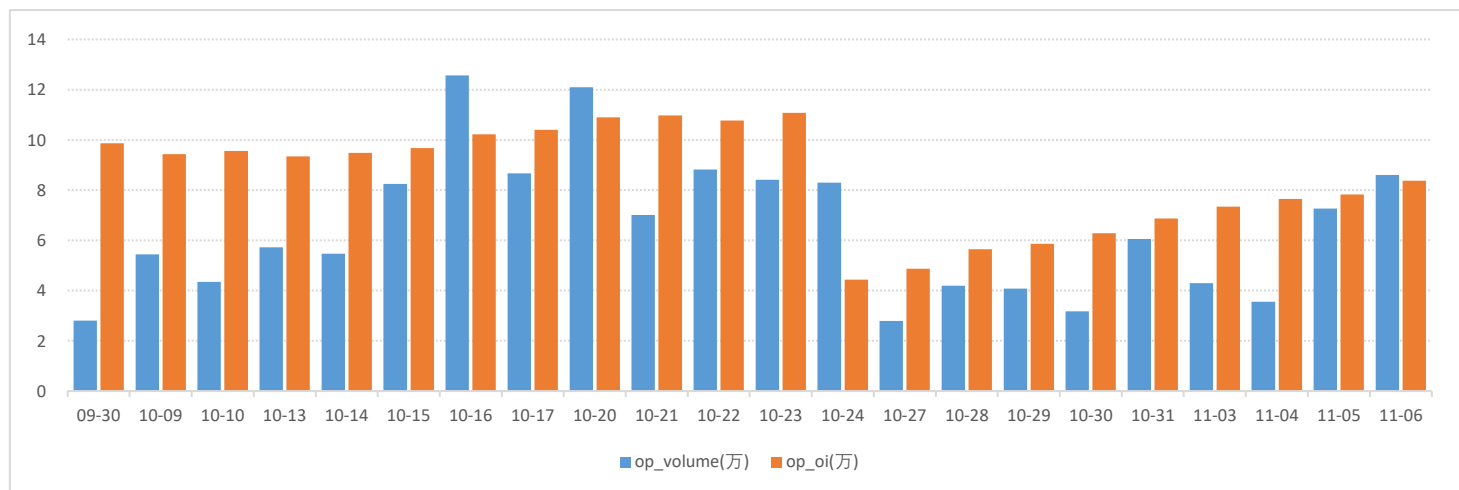
## 豆一期权图表

豆一价格走势



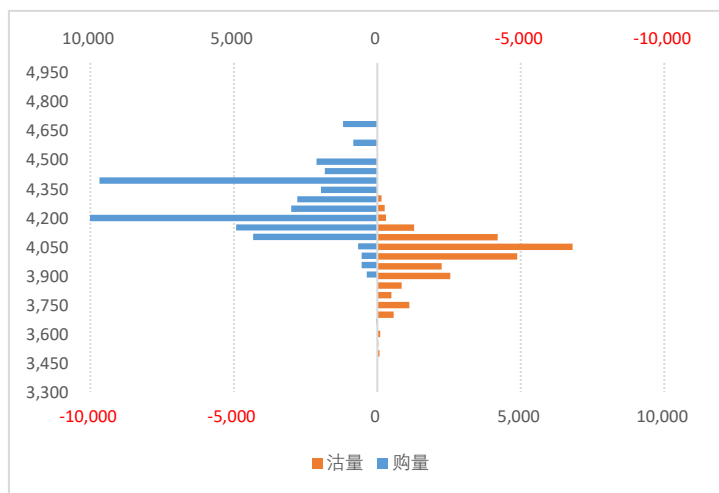
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）



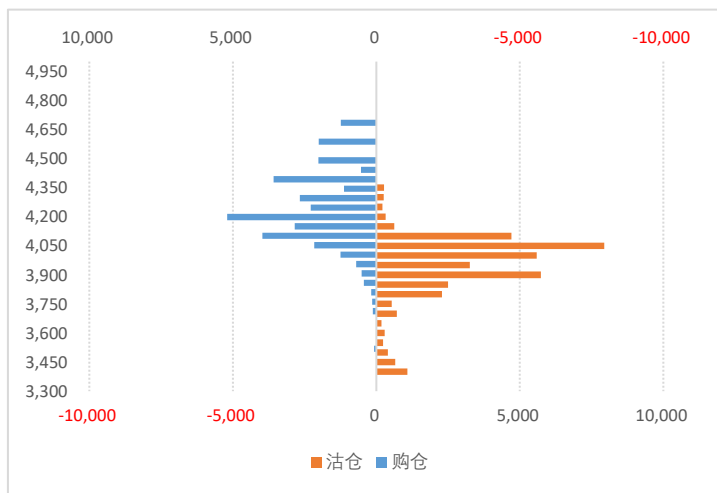
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2601月合约持仓量分布

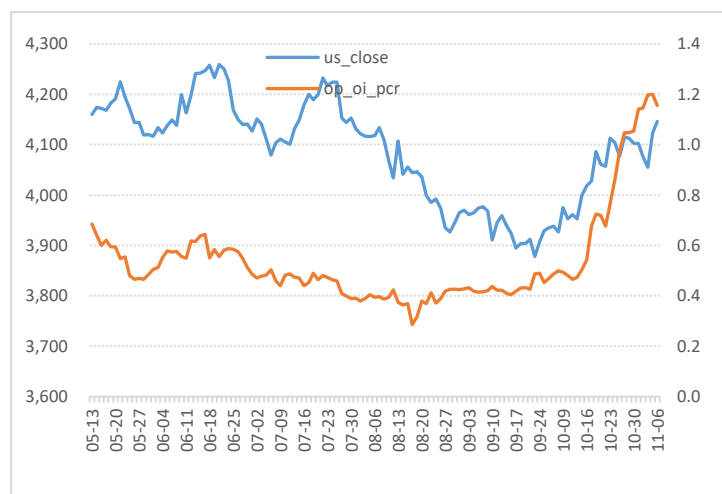


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2601月合约持仓量分布

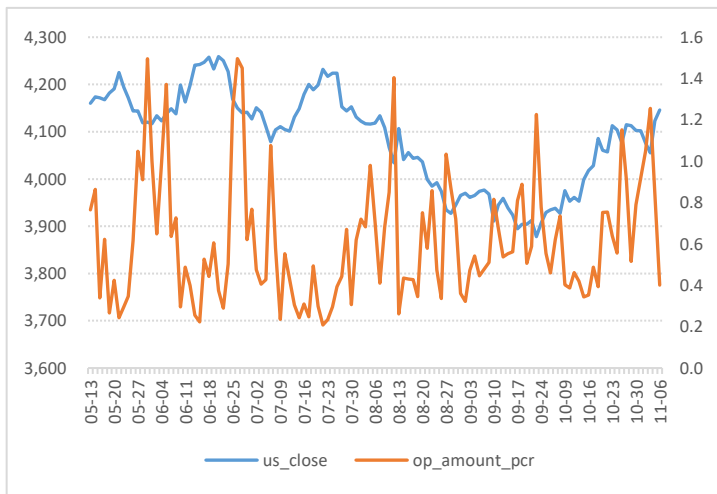


豆一期权持仓量-PCR

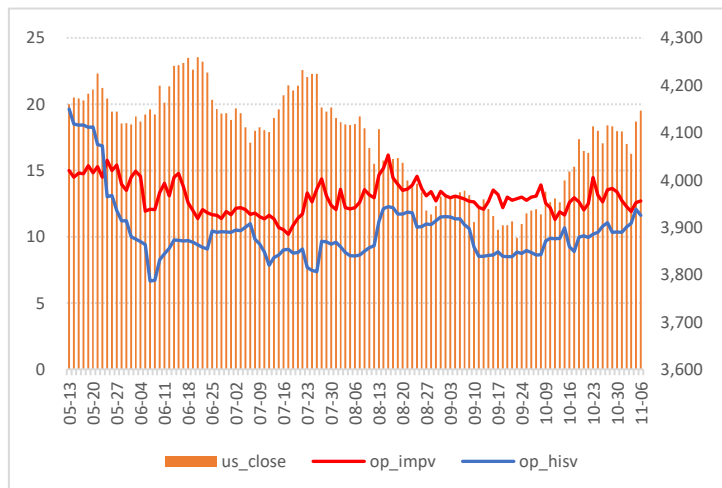


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

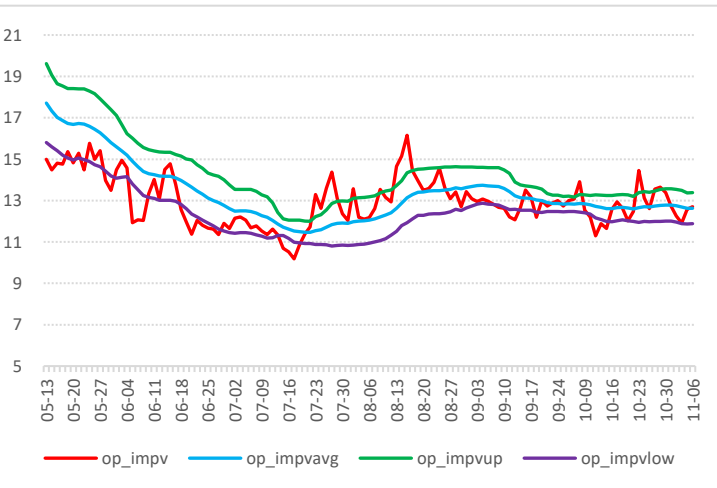


豆一期权隐含波动率

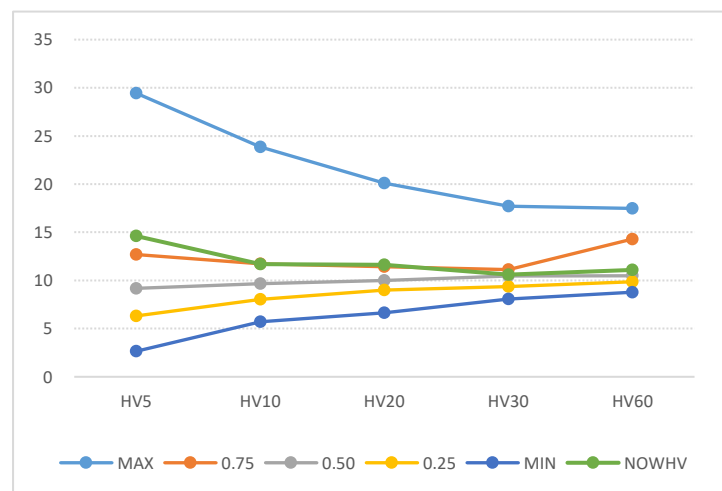


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

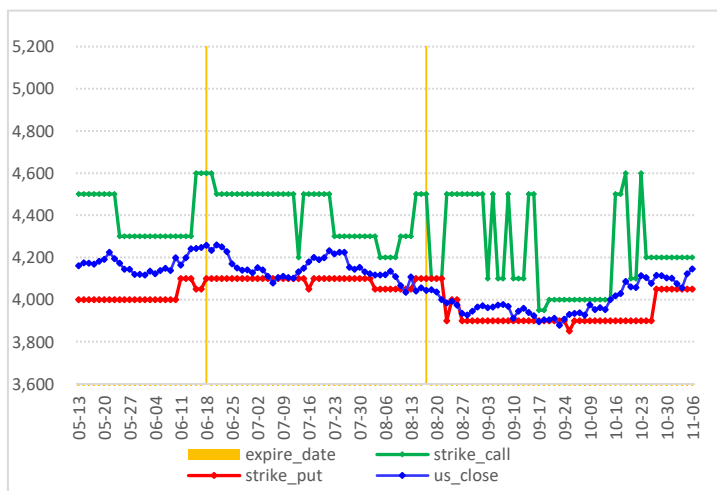


豆一历史波动率锥



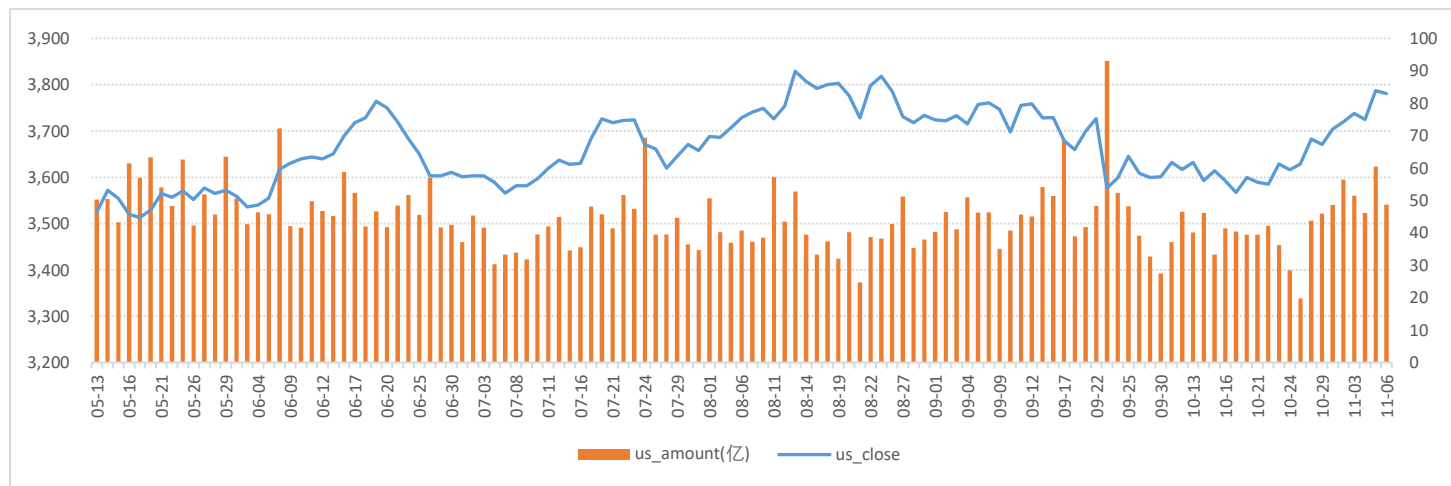
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



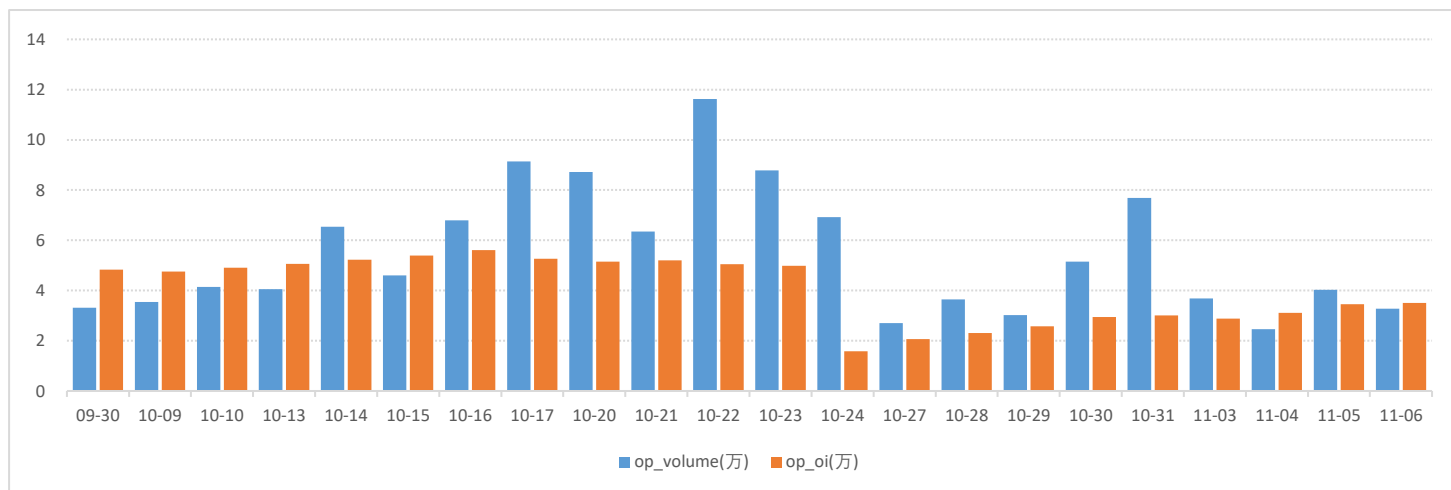
## 豆二期权图表

豆二价格走势



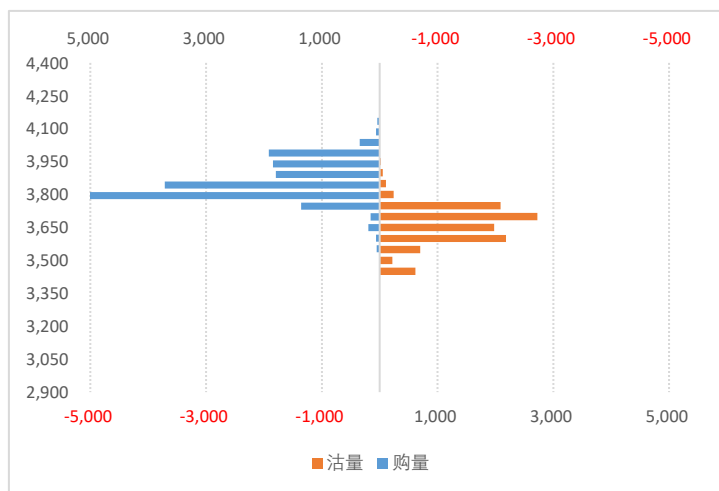
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）



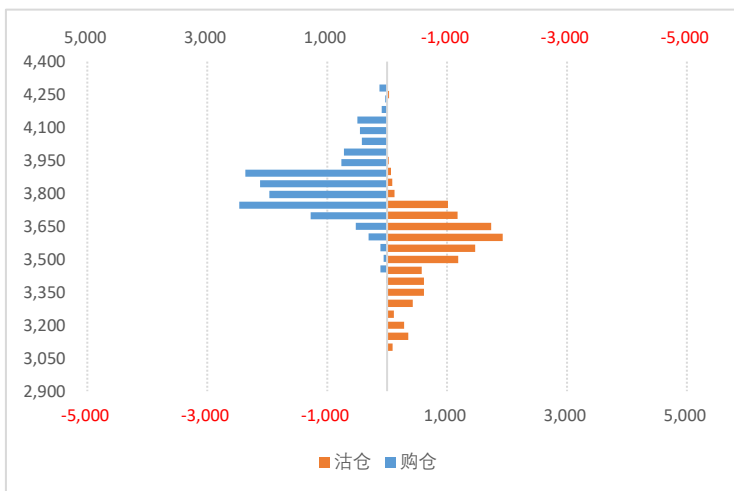
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2512月份合约成交量分布

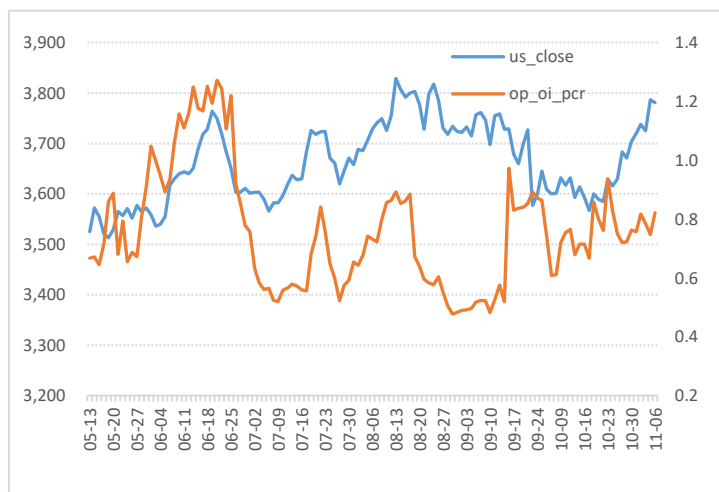


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2512月份合约持仓量分布

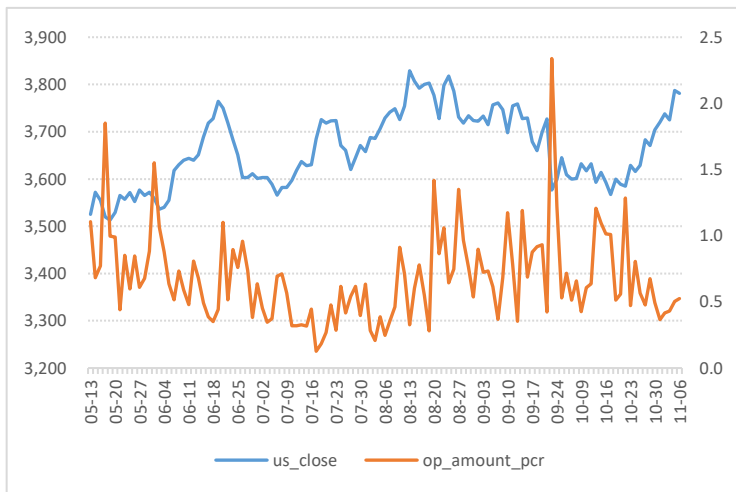


豆二期权持仓量-PCR

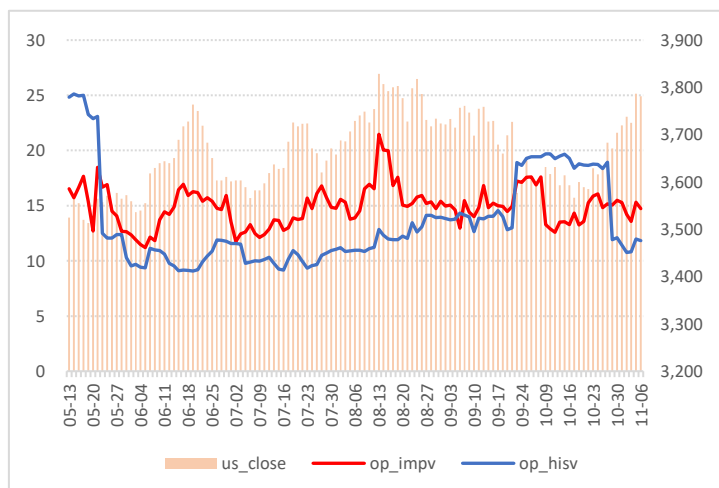


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交额-PCR

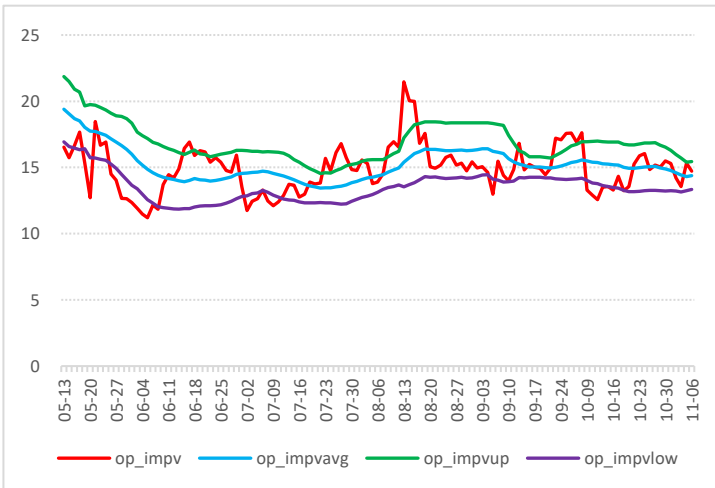


豆二期权隐含波动率

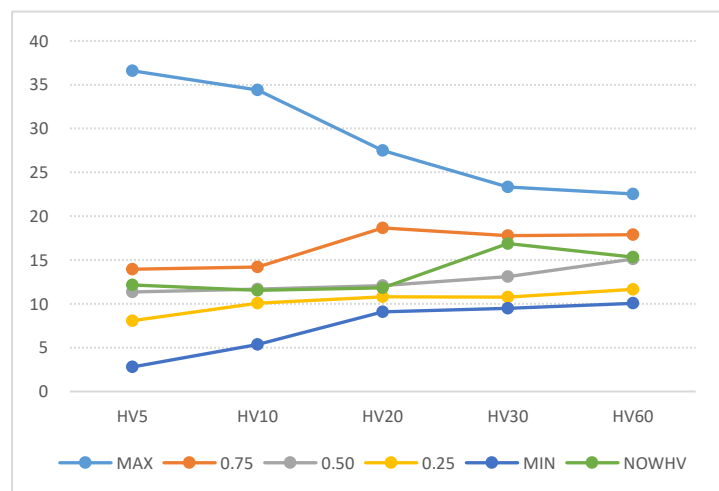


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权隐波率轨道线走势图

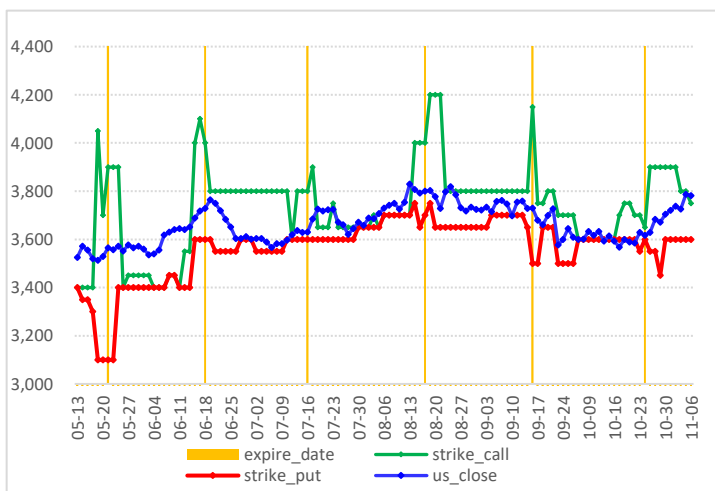


豆二历史波动率锥



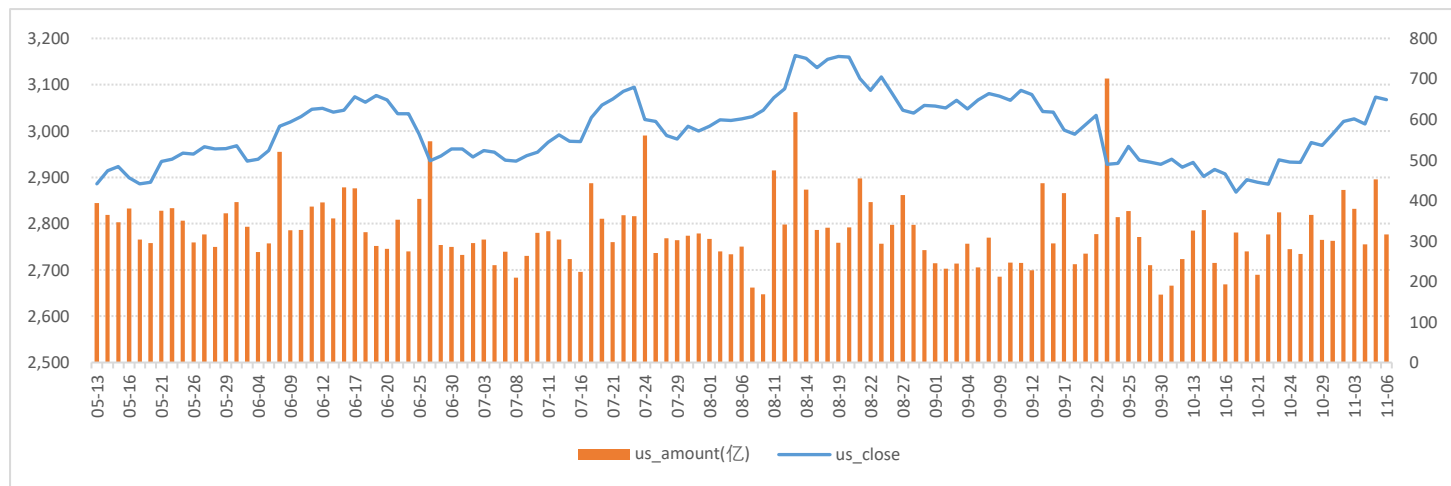
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权压力点和支撑点



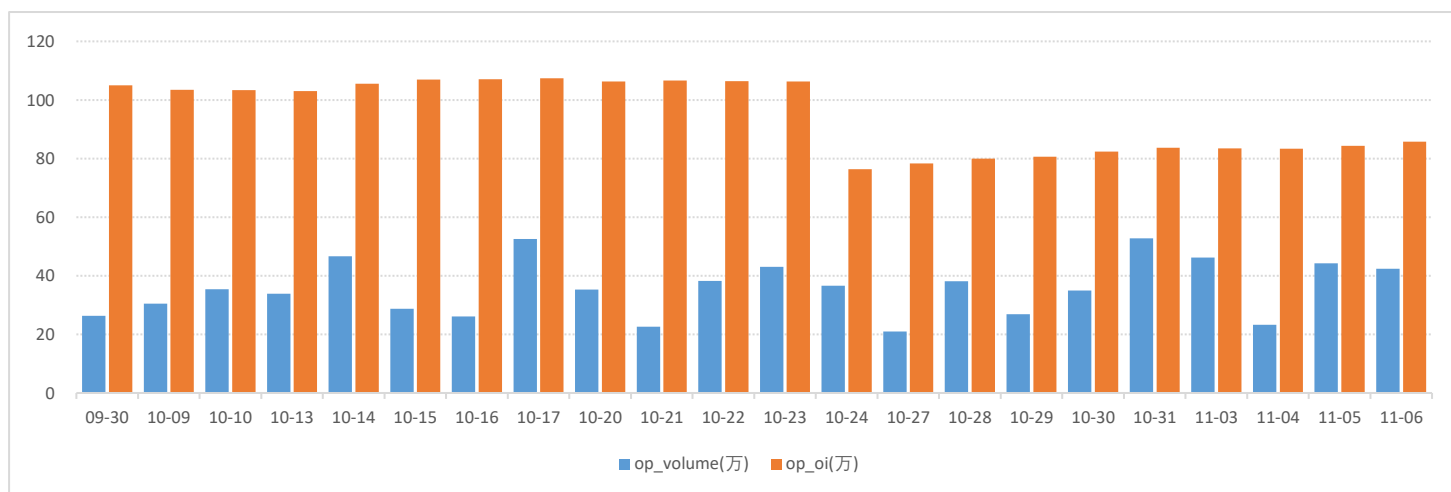
## 豆粕期权图表

豆粕价格走势



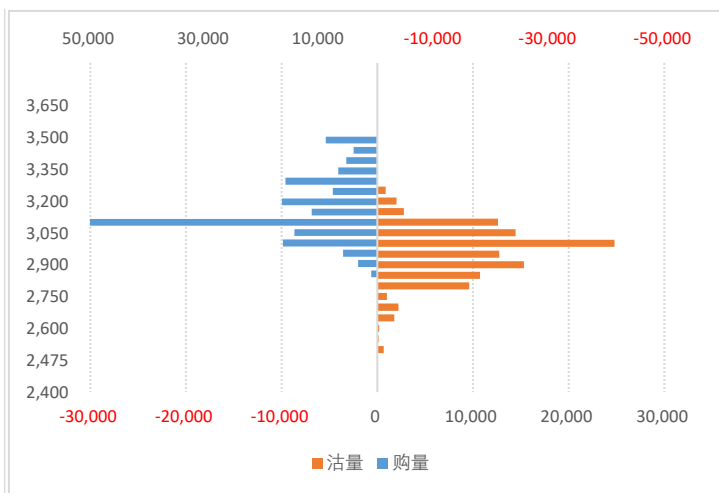
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



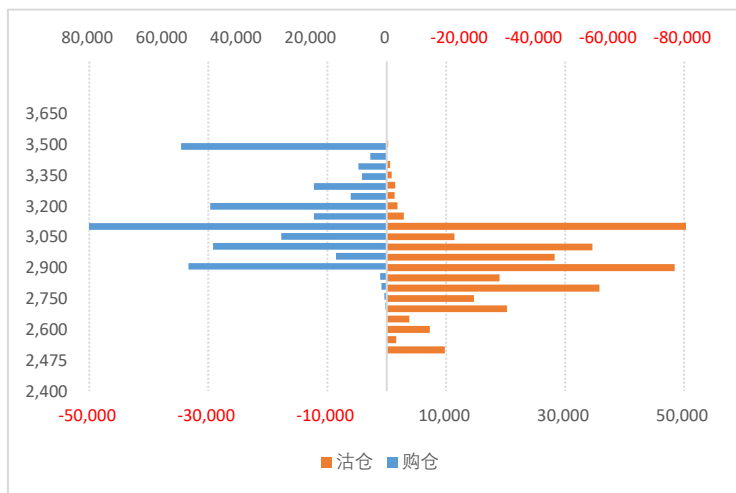
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2512月份合约成交量分布

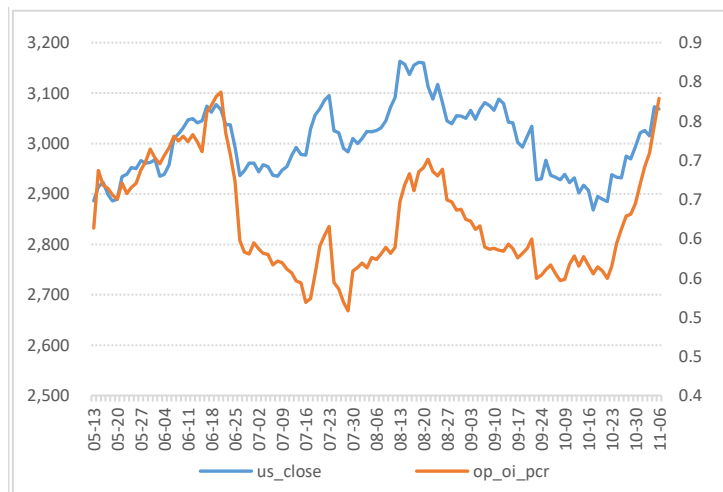


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2512月合约持仓量分布

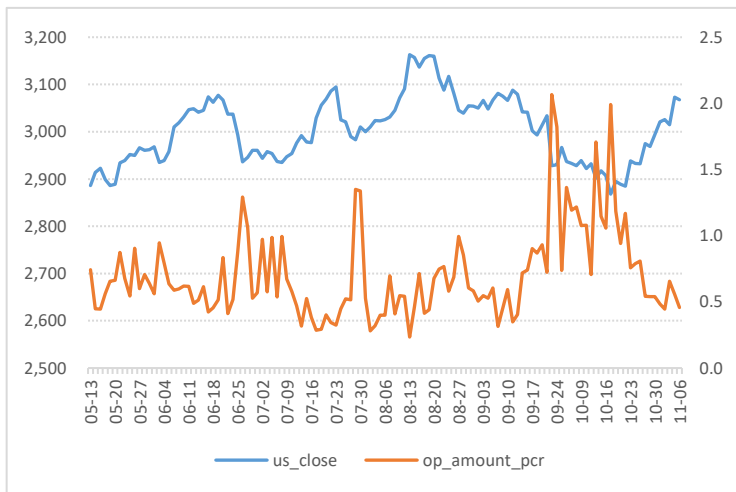


豆粕期权持仓量-PCR

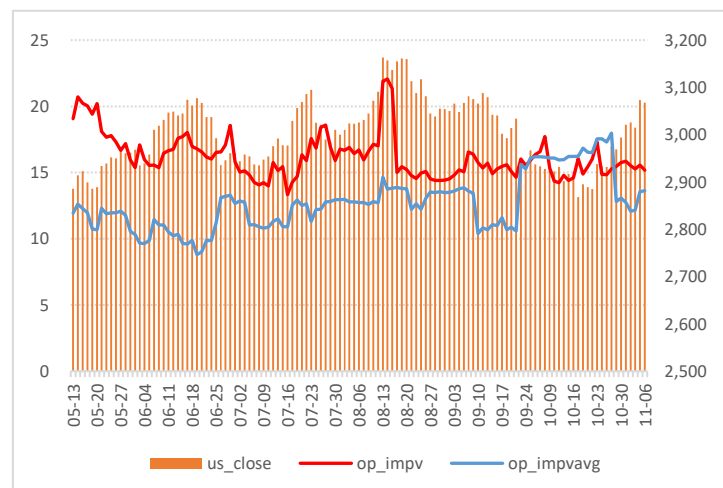


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

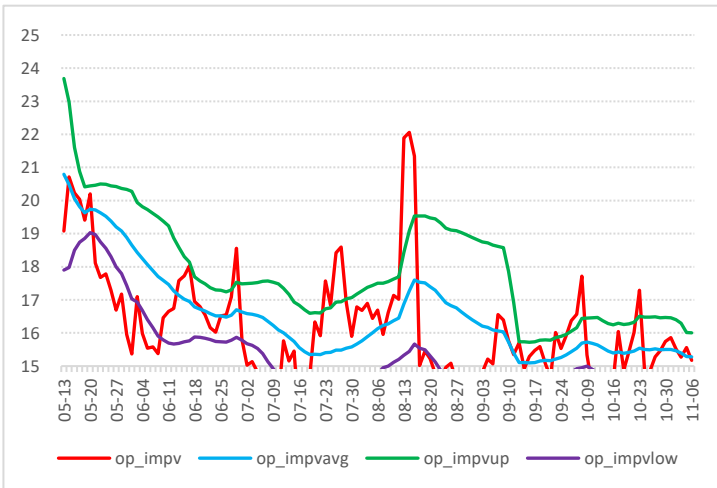


豆粕期权隐含波动率

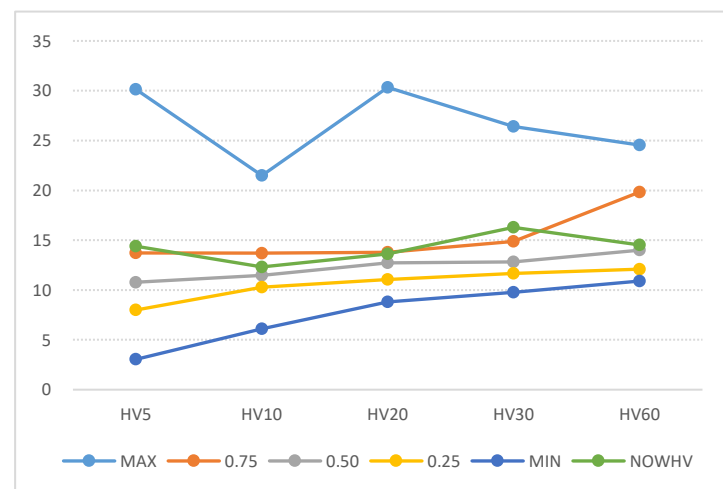


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

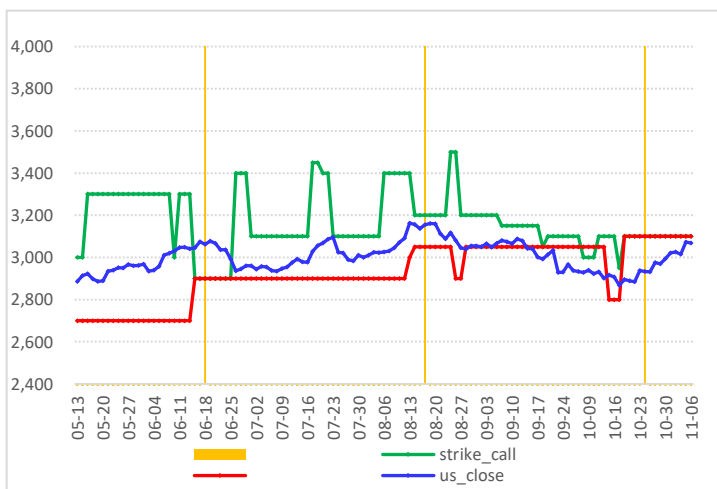


豆粕历史波动率锥



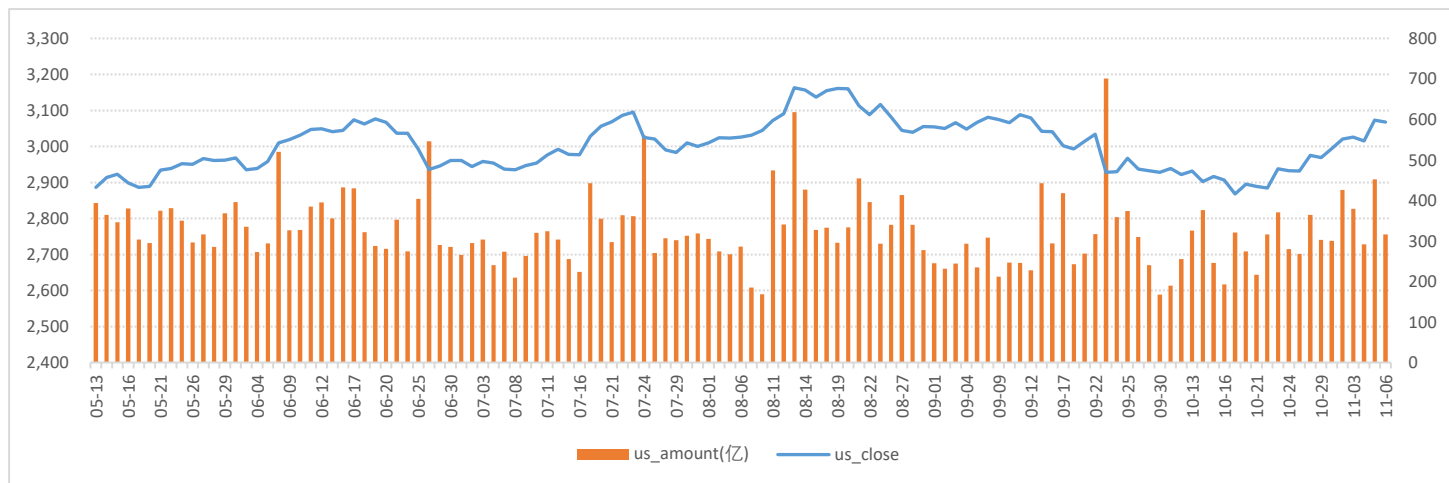
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权压力点和支撑点



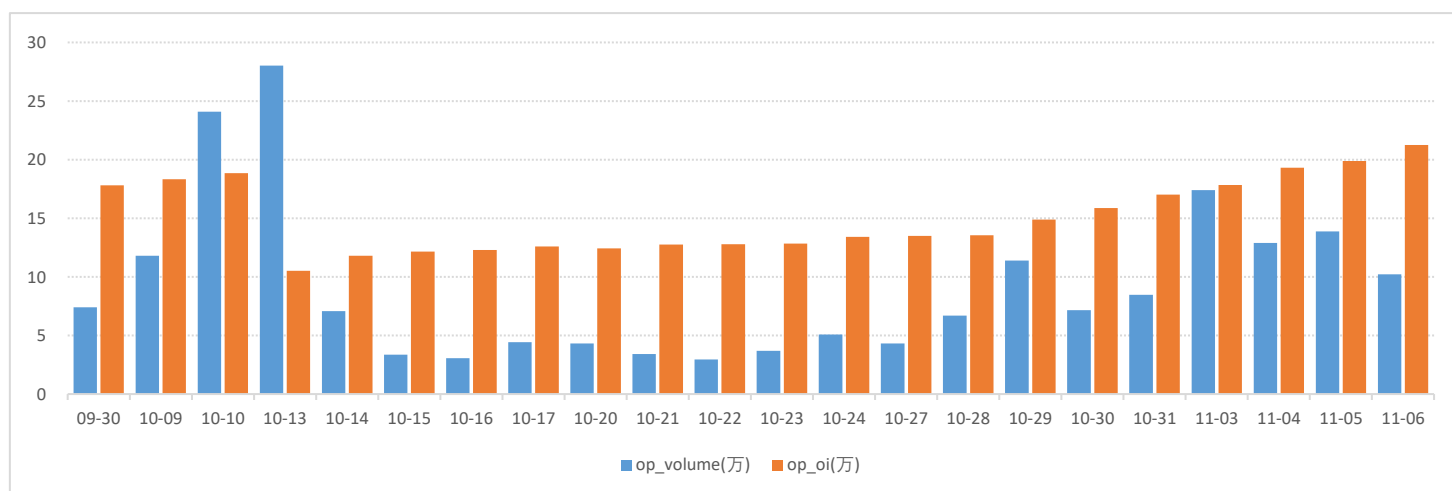
## 菜粕期权图表

菜粕价格走势



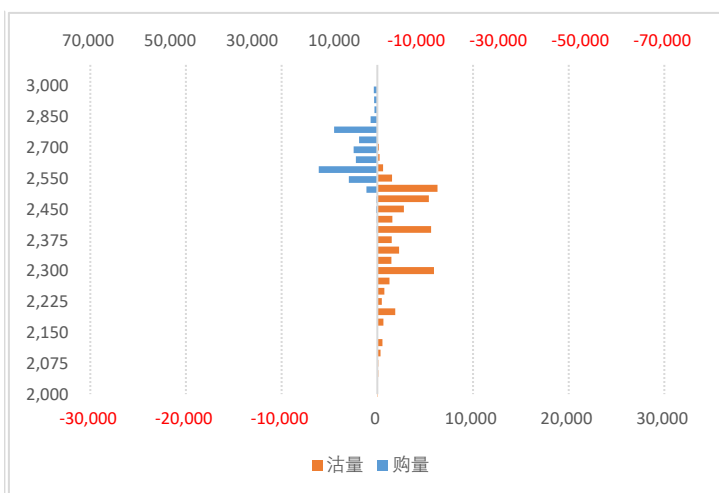
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交量和持仓量（万手）



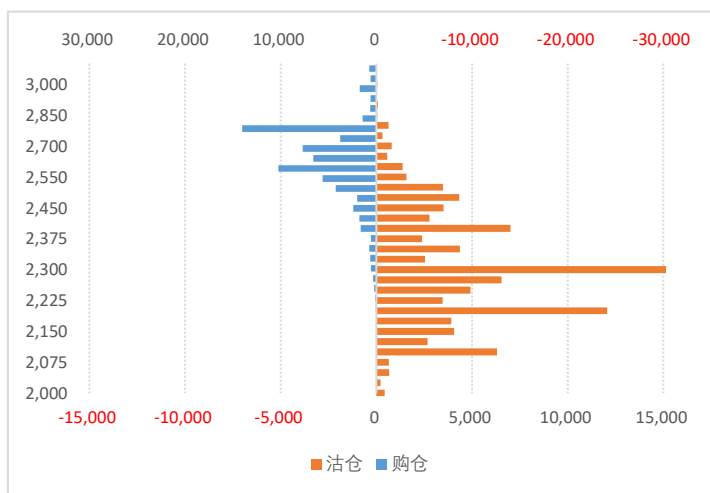
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2601月份合约成交量分布

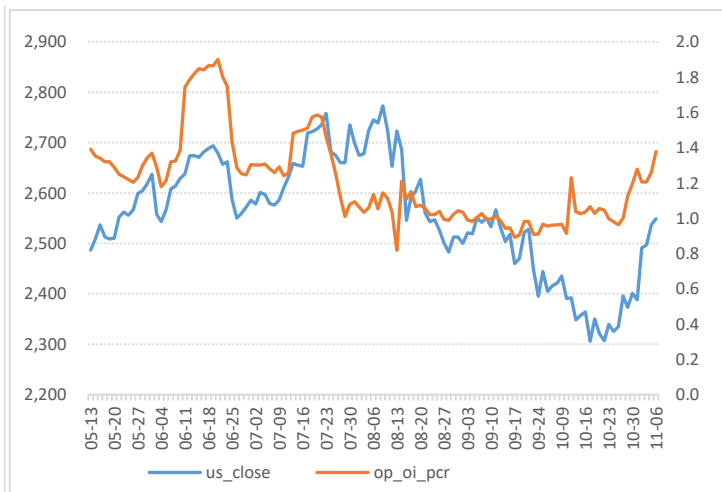


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2601月份合约持仓量分布

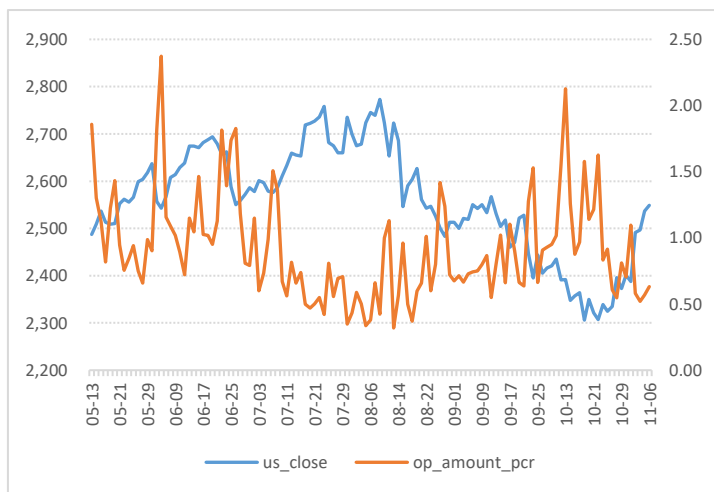


菜粕期权持仓量-PCR

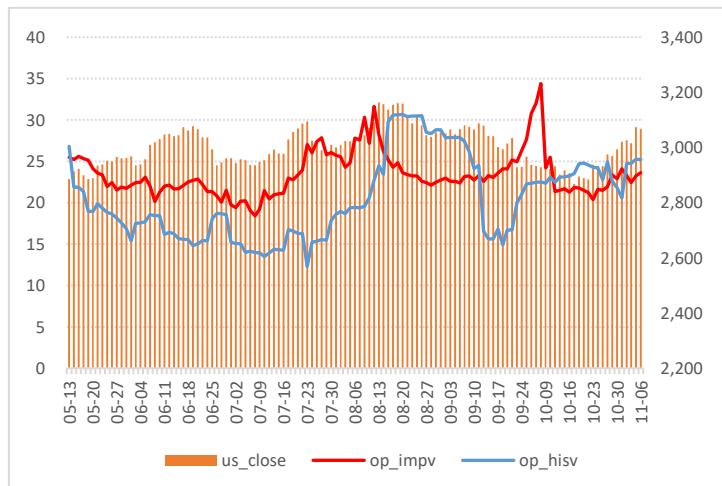


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

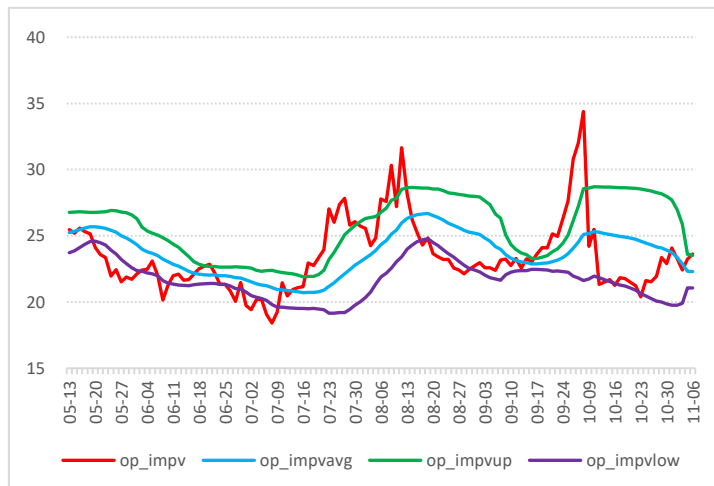


菜粕期权隐含波动率

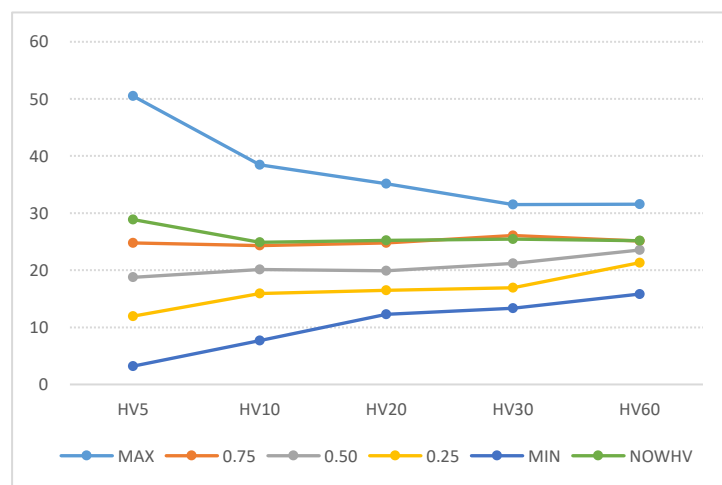


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

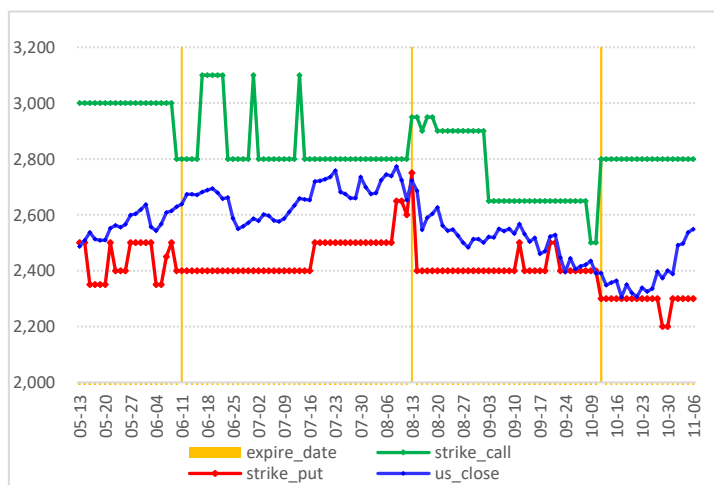


菜粕历史波动率锥



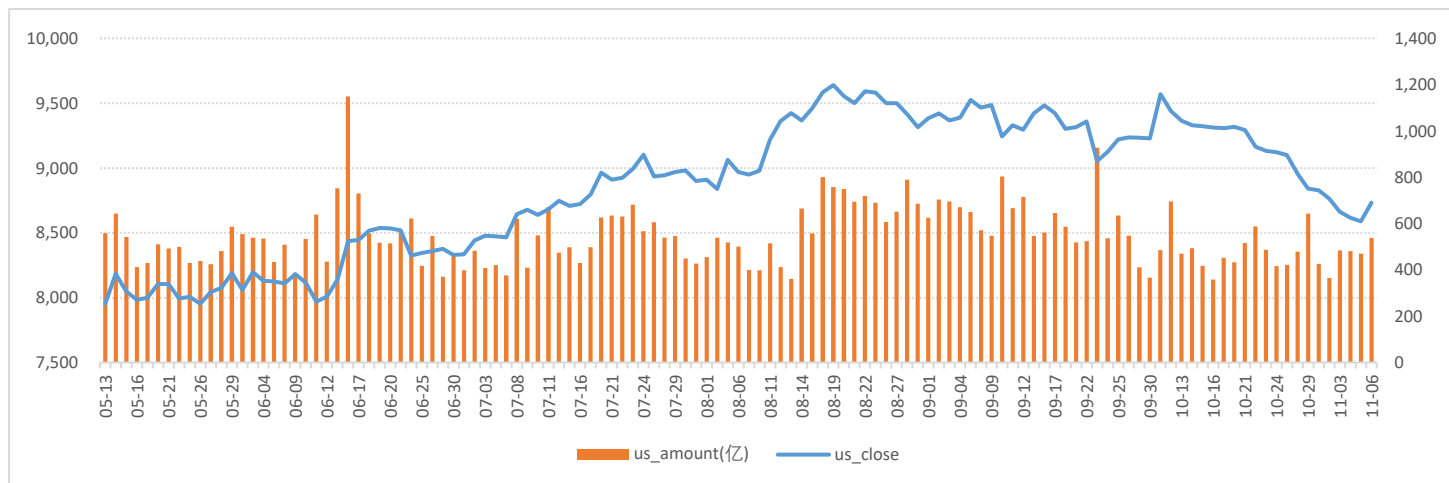
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



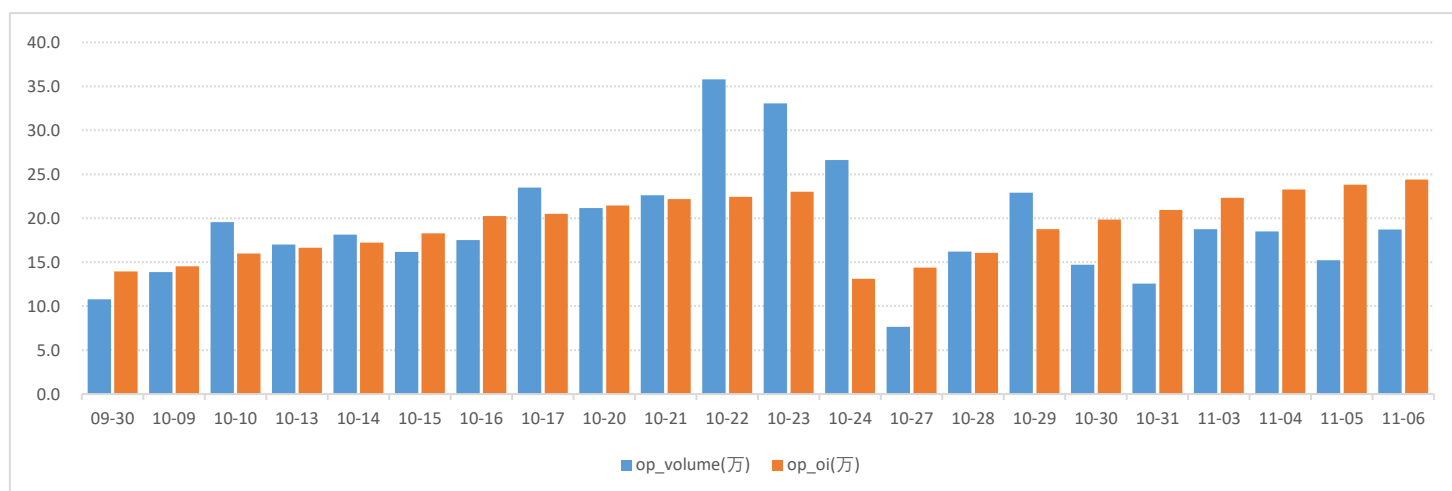
## 棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



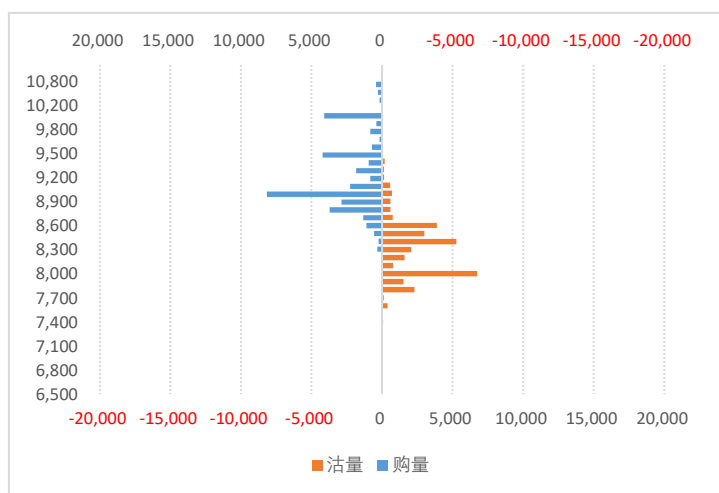
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）



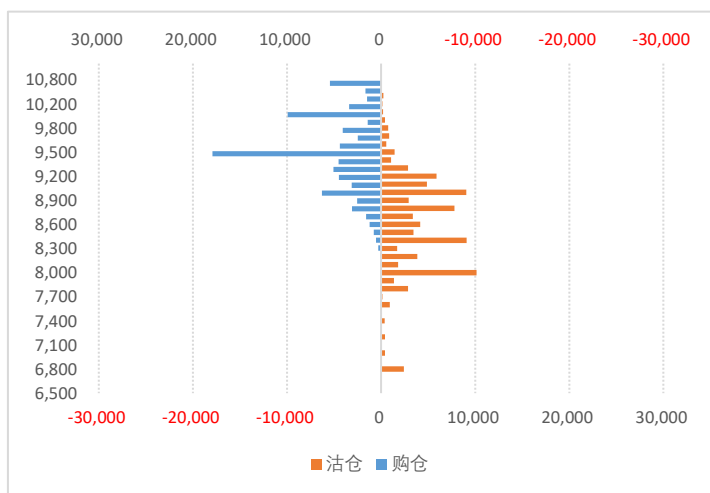
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2601月份合约成交量分布

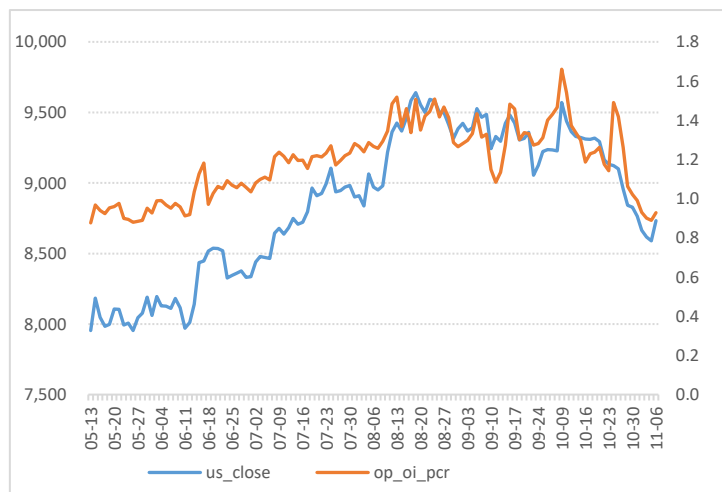


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2601月合约持仓量分布

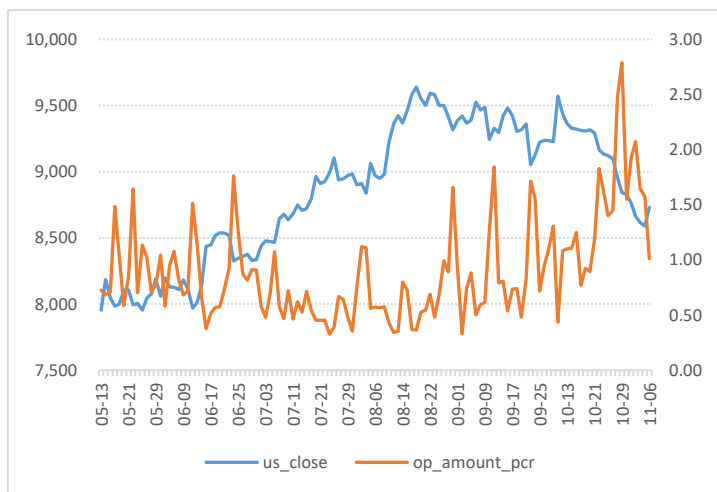


棕榈油期权持仓量-PCR

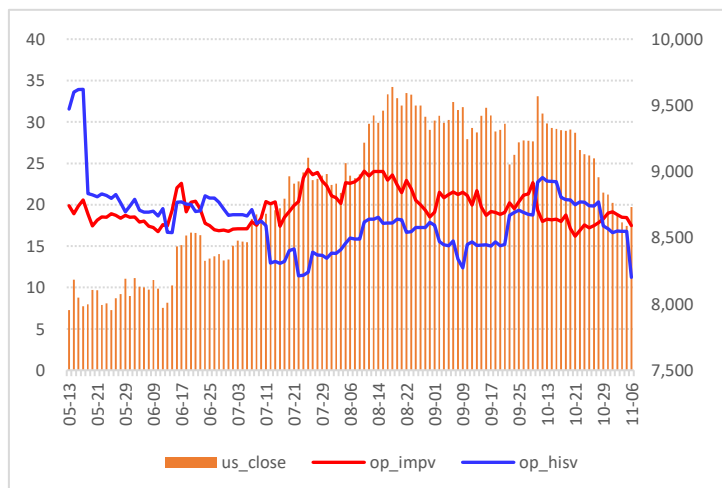


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

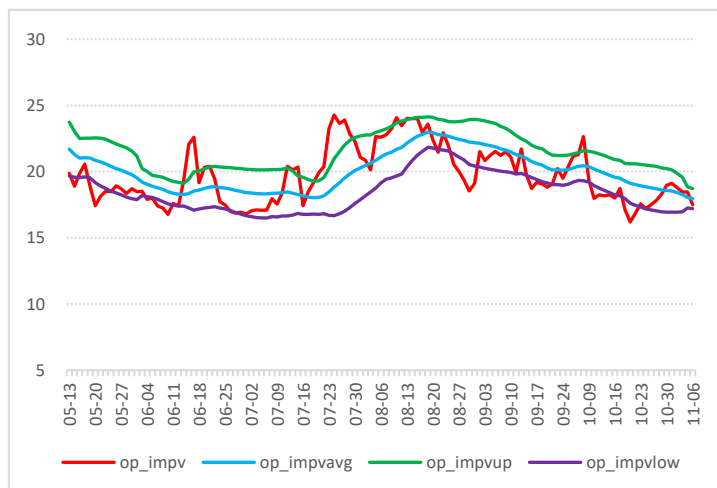


棕榈油期权隐含波动率

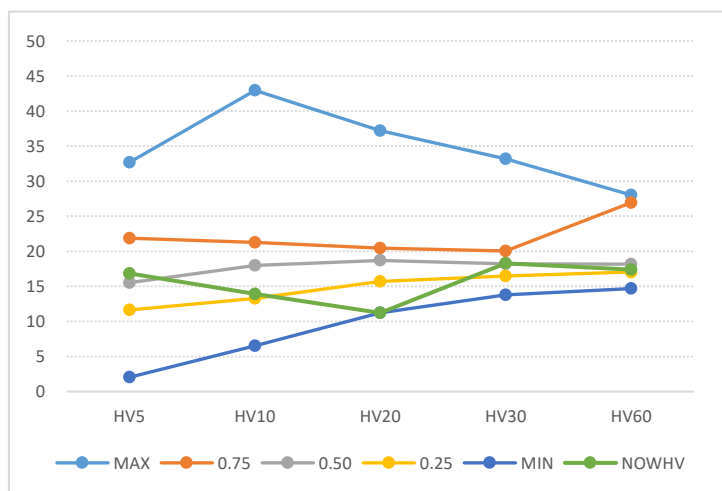


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

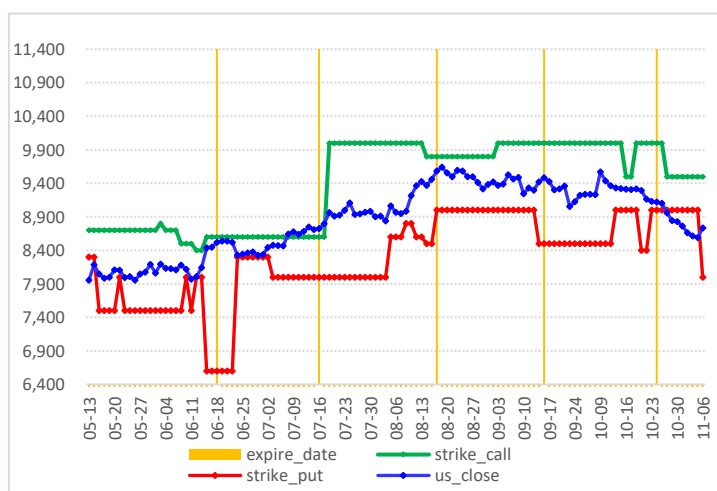


棕榈油历史波动率锥



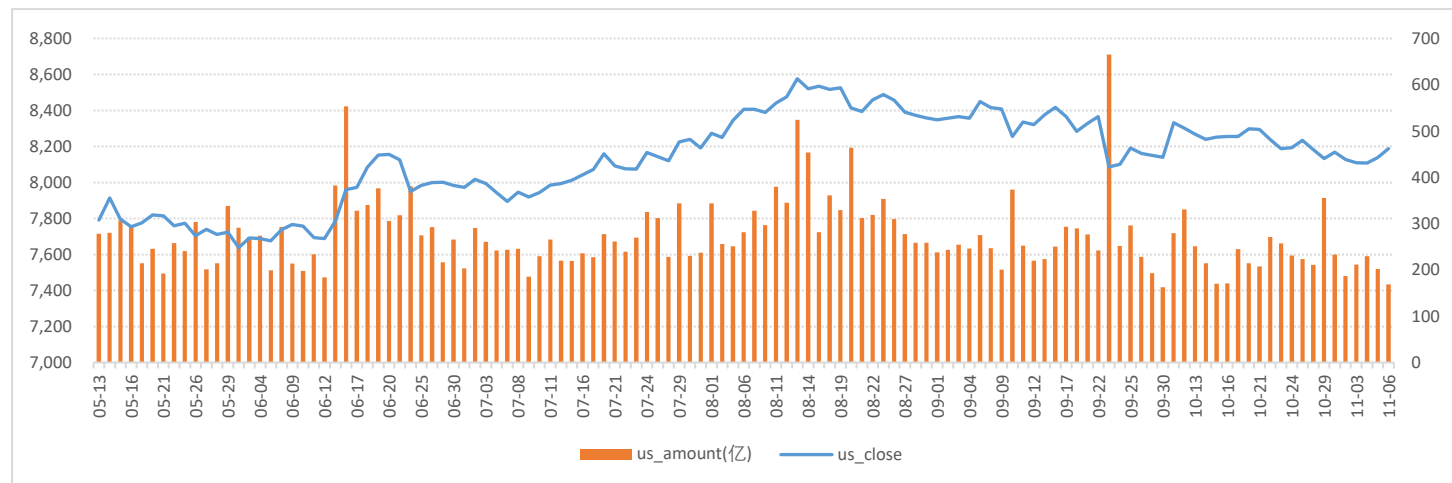
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



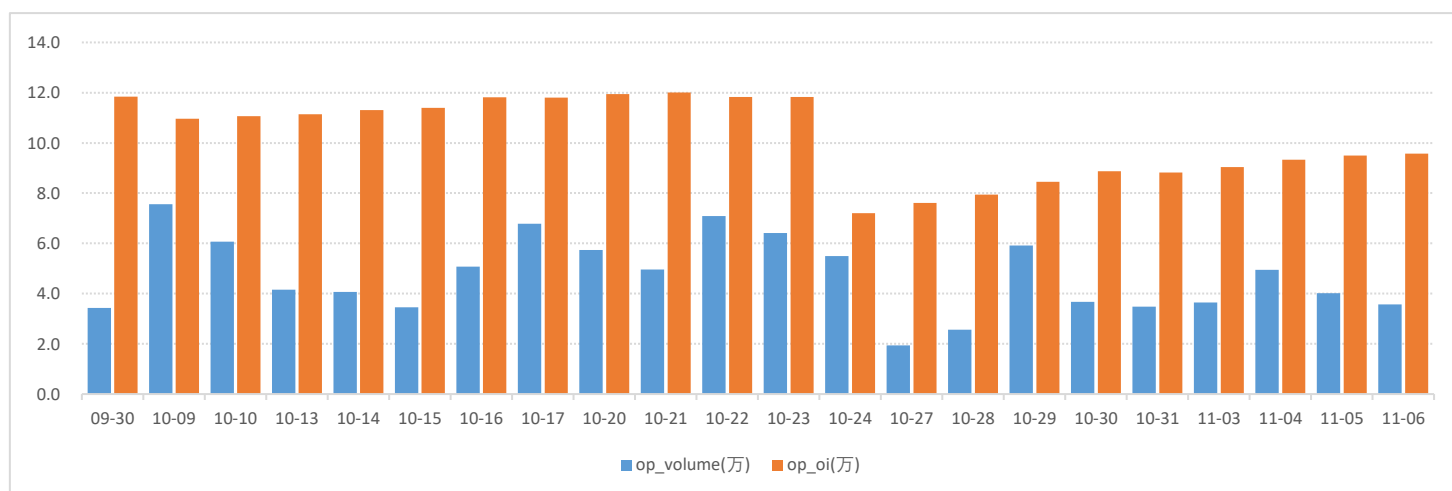
## 豆油期权图表

豆油价格走势



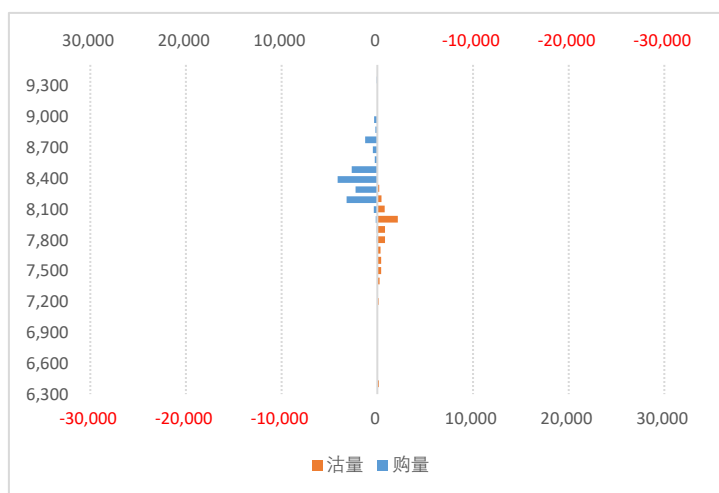
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



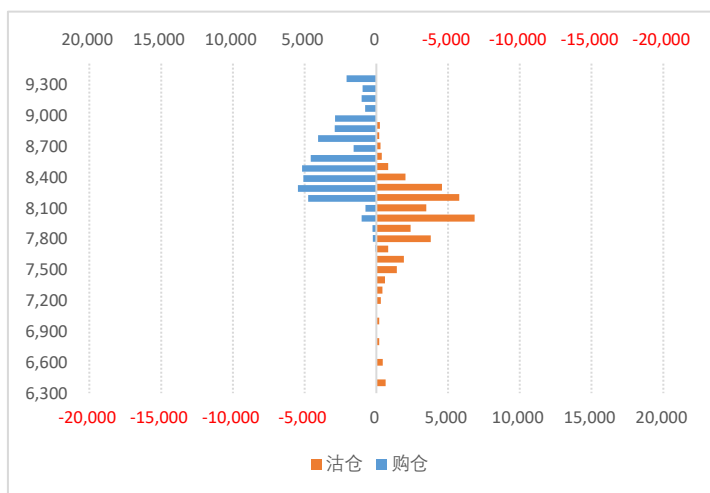
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2601月份合约成交量分布

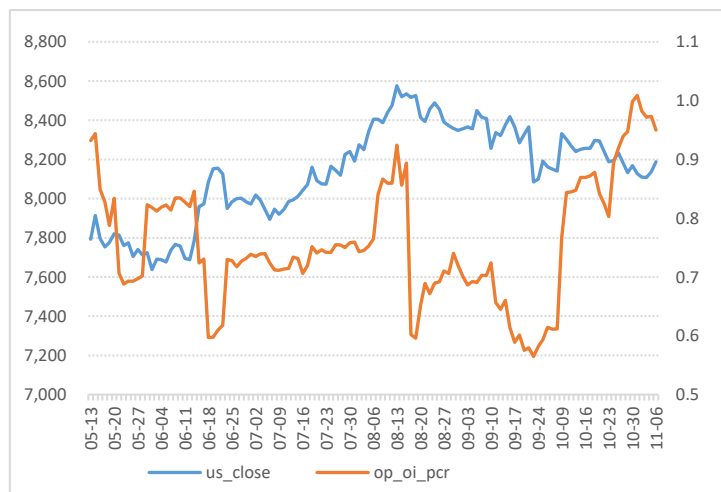


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2601月合约持仓量分布

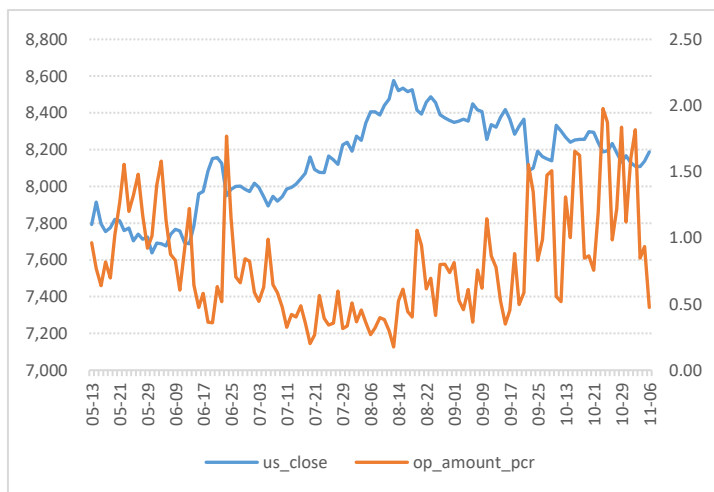


豆油期权持仓量-PCR

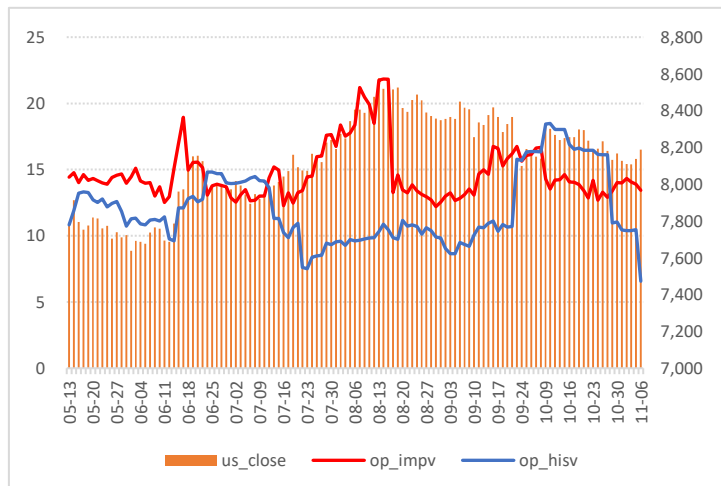


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

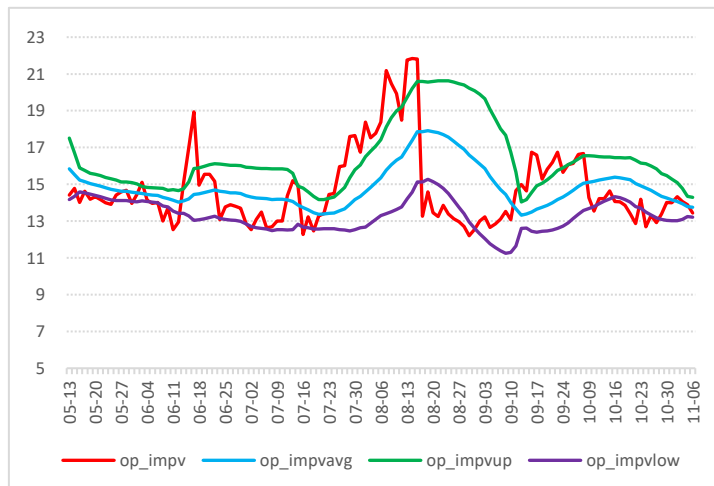


豆油期权隐含波动率

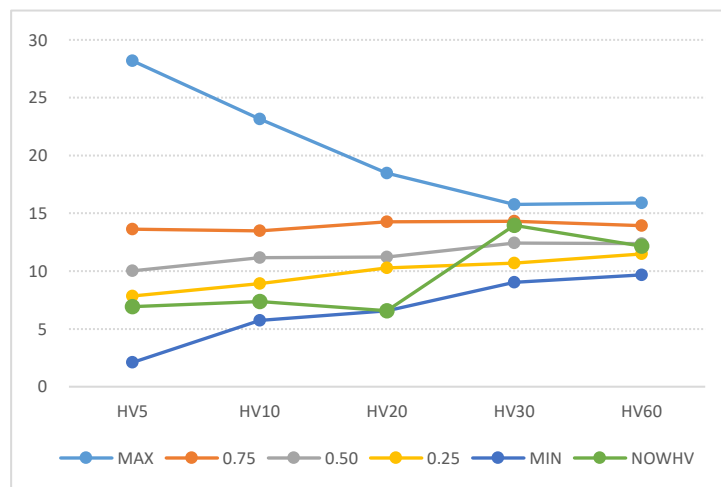


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

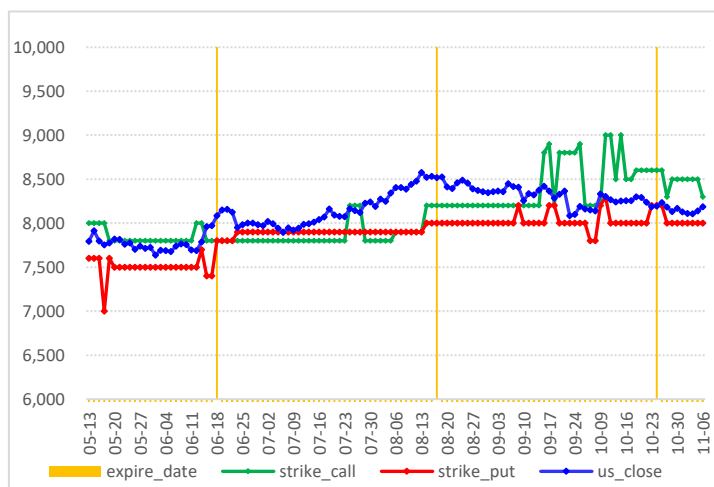


豆油历史波动率锥



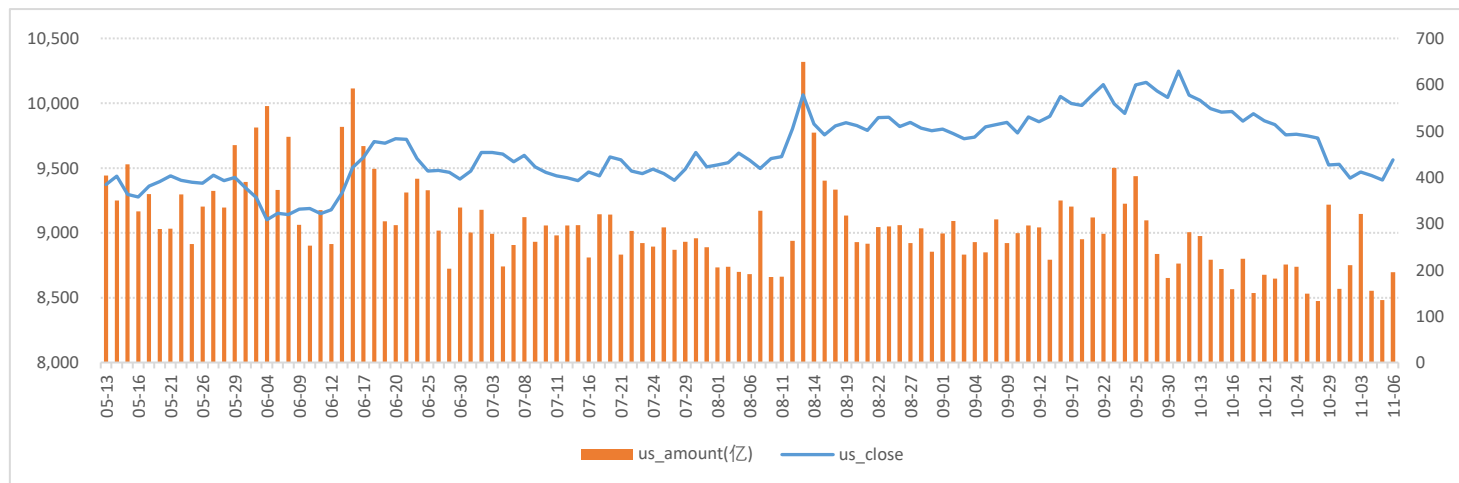
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



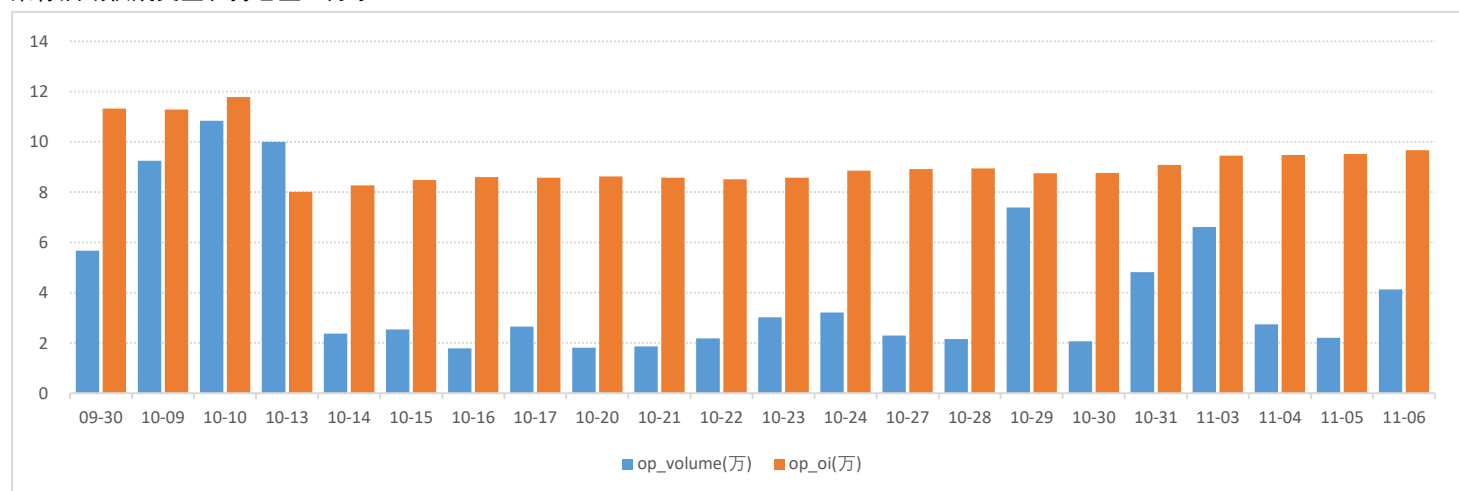
## 菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



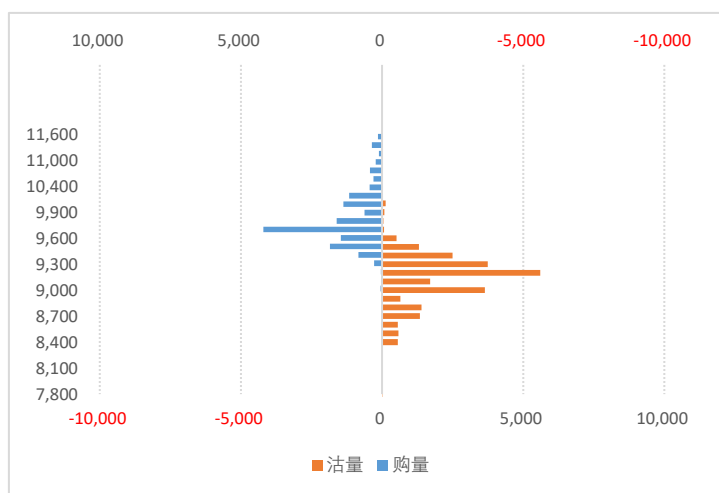
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）



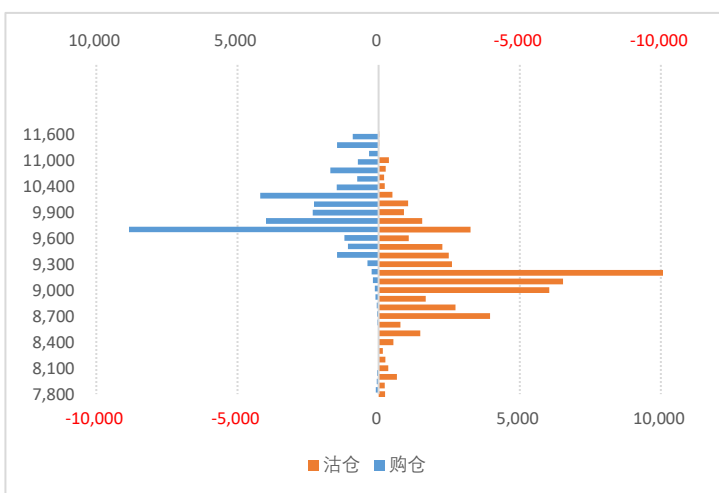
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2512月份合约成交量分布

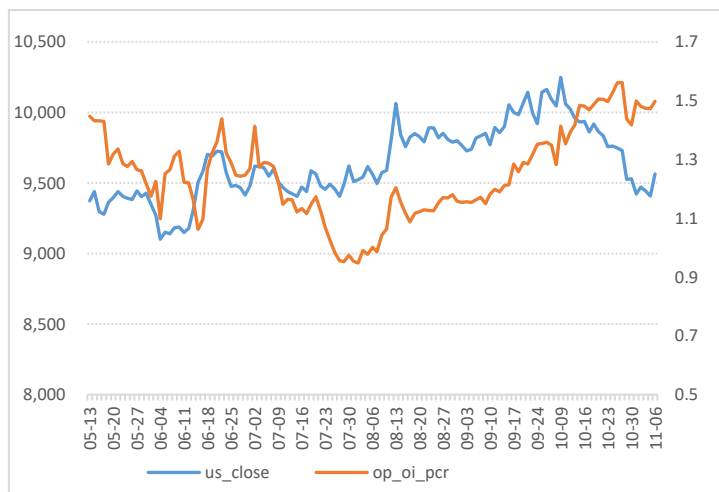


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2512月合约持仓量分布

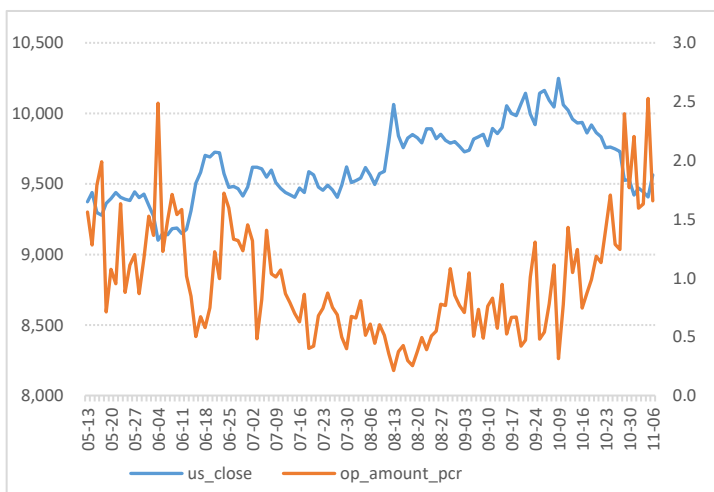


菜籽油期权持仓量-PCR

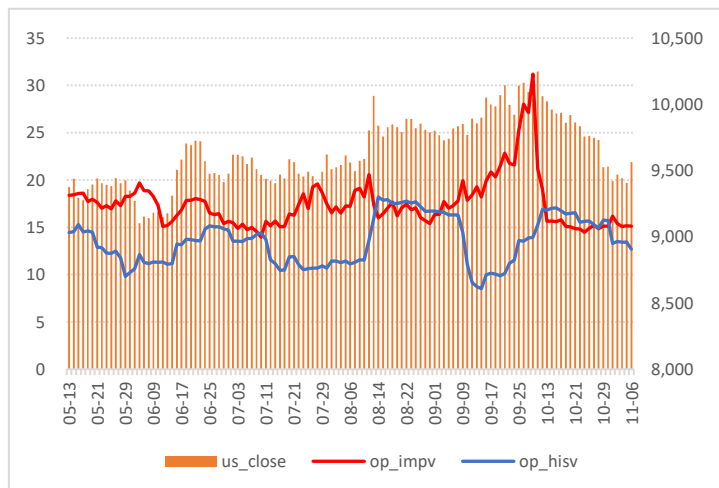


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

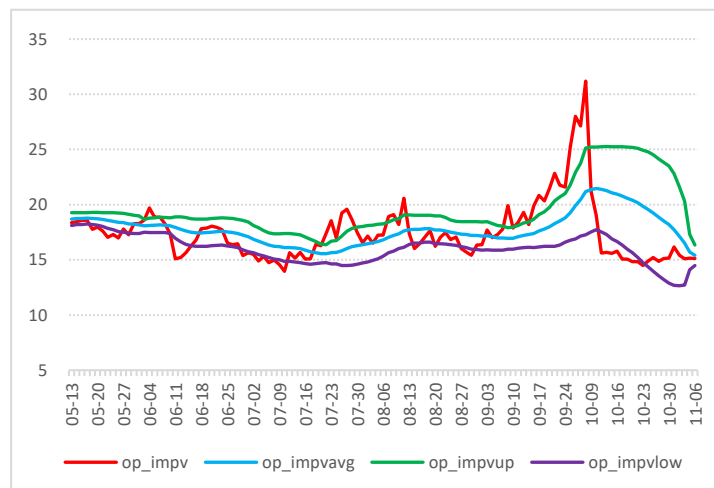


菜籽油期权隐含波动率

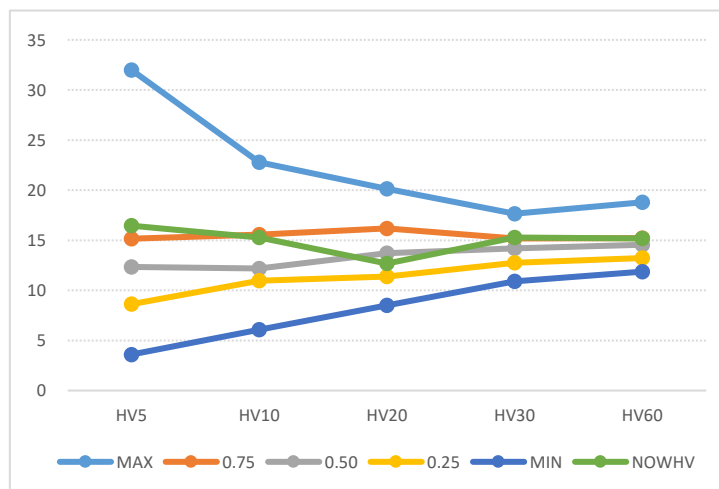


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐含波动率轨道线走势图

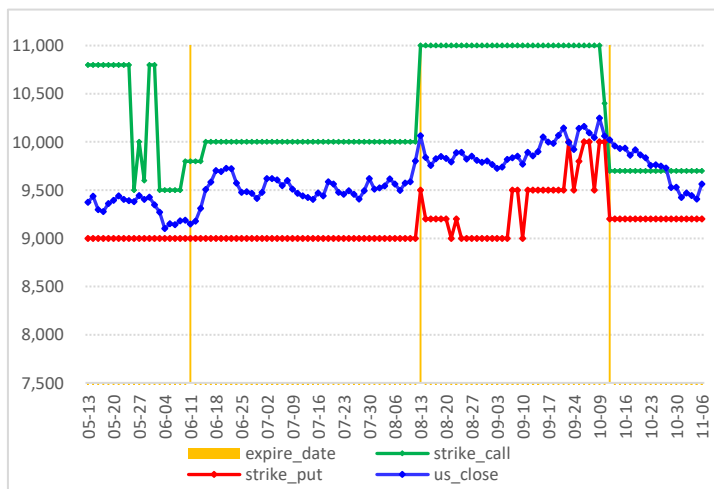


菜籽油历史波动率锥



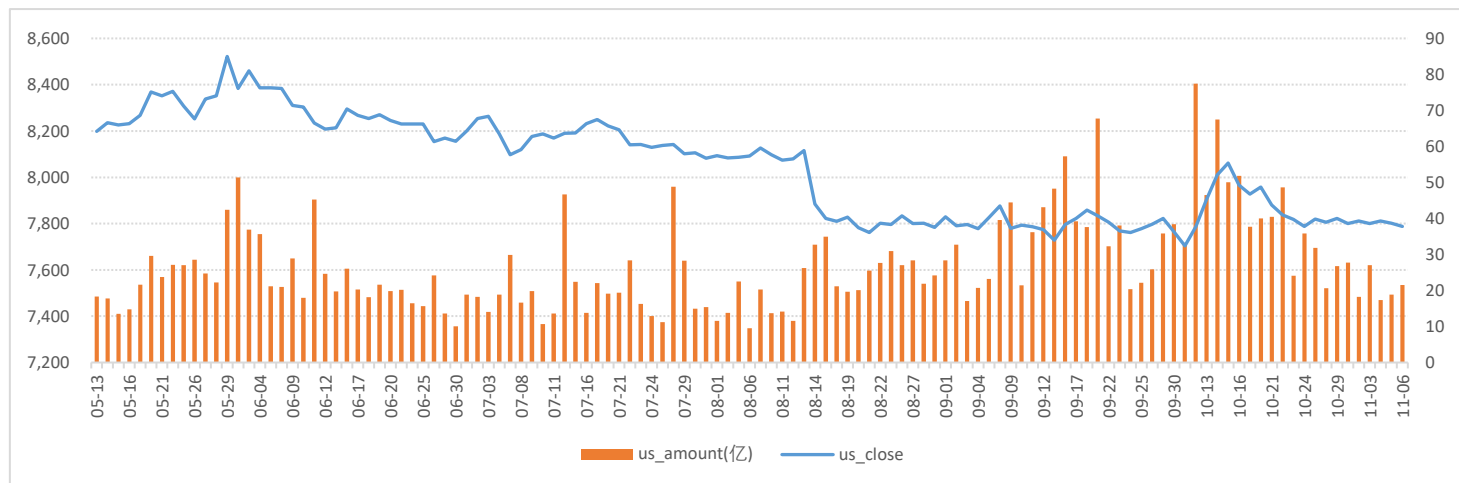
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权压力点和支撑点



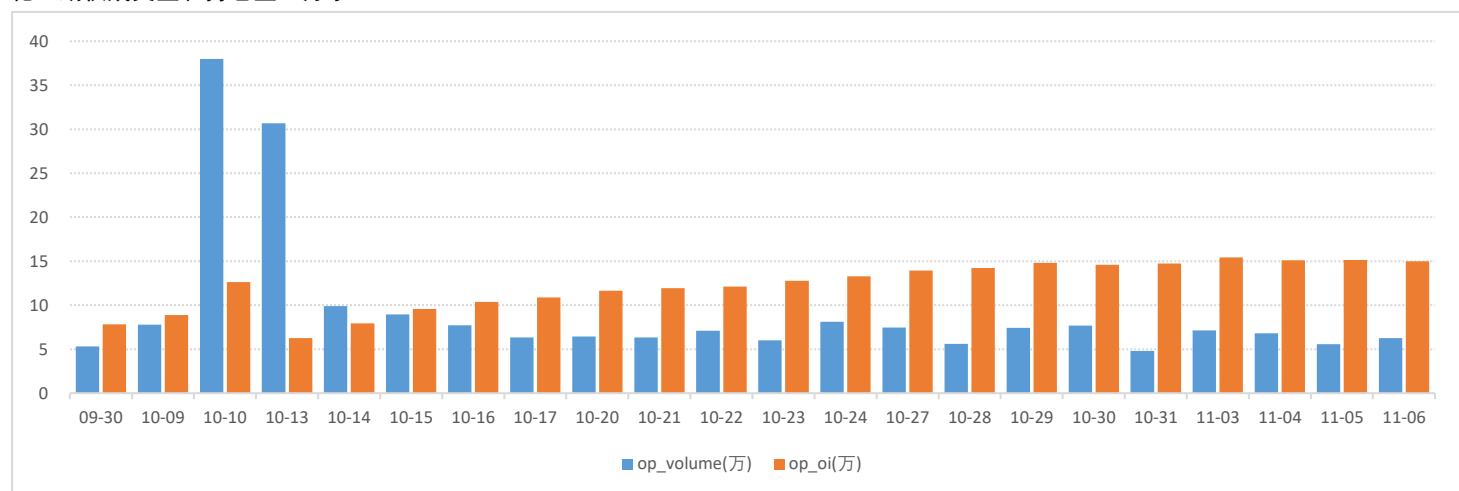
## 花生期权图表

花生价格走势图



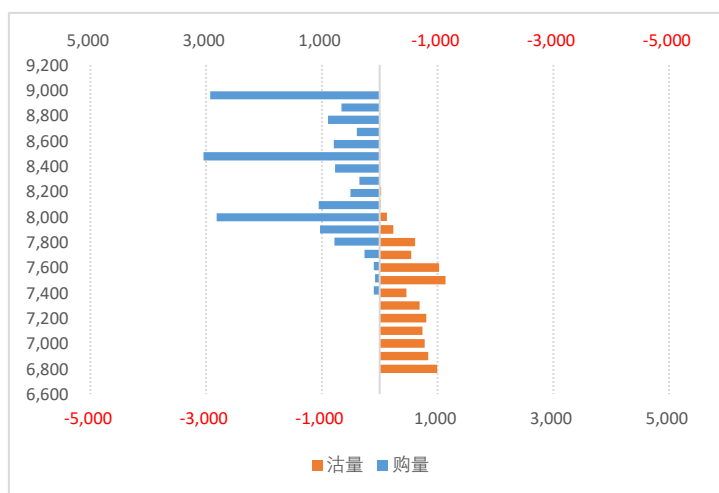
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量（万手）



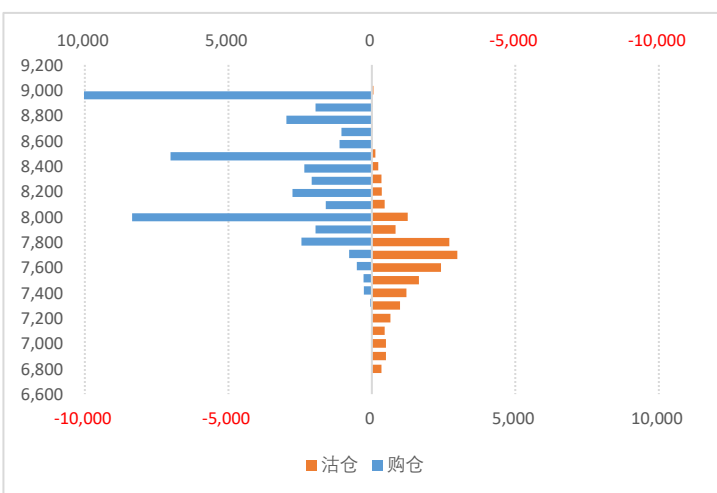
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2512月份合约成交量分布

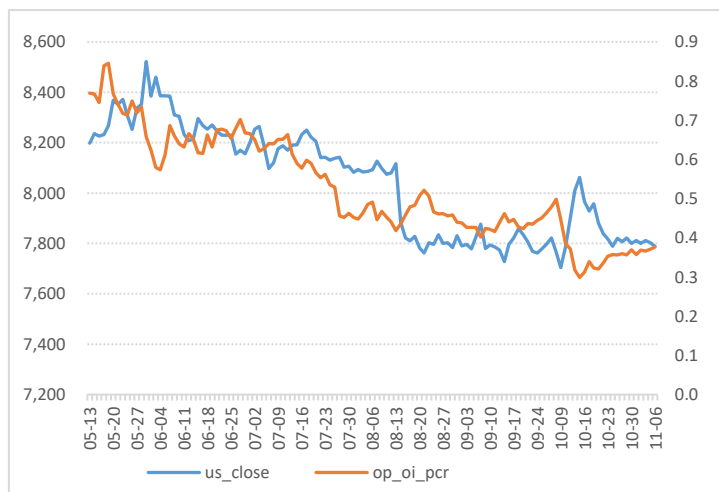


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2512月份合约持仓量分布

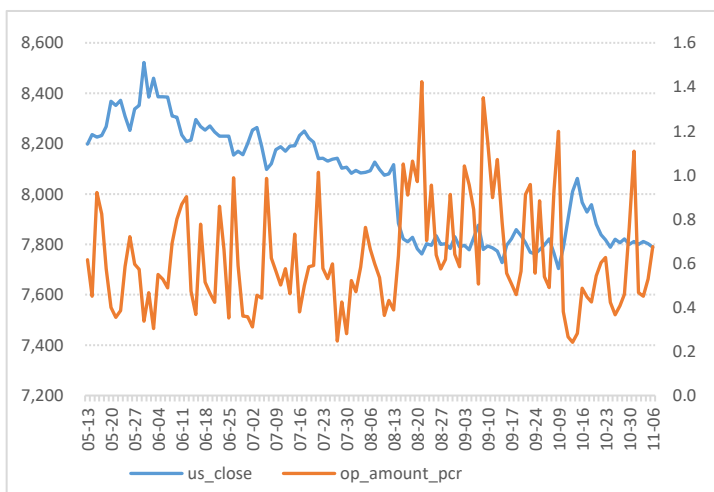


花生期权持仓量-PCR

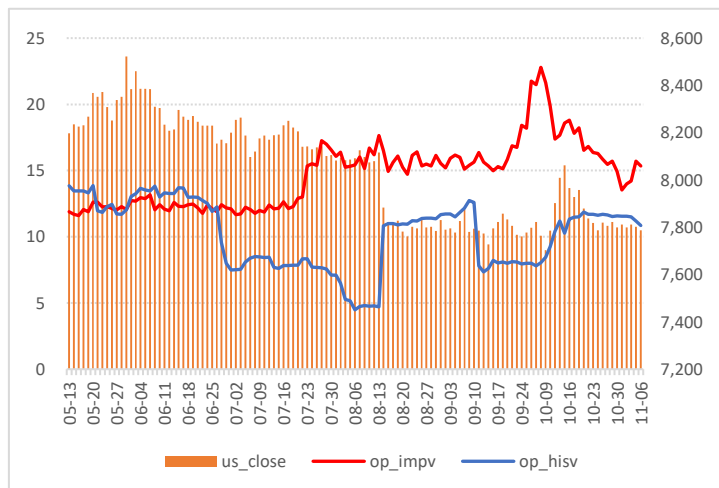


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

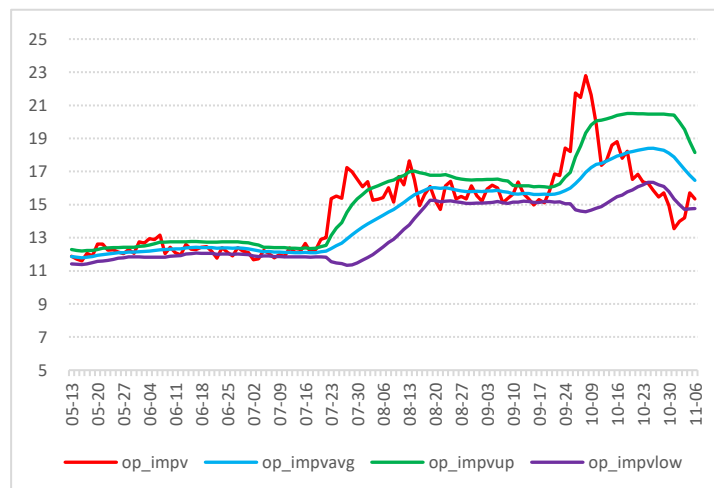


花生期权隐含波动率

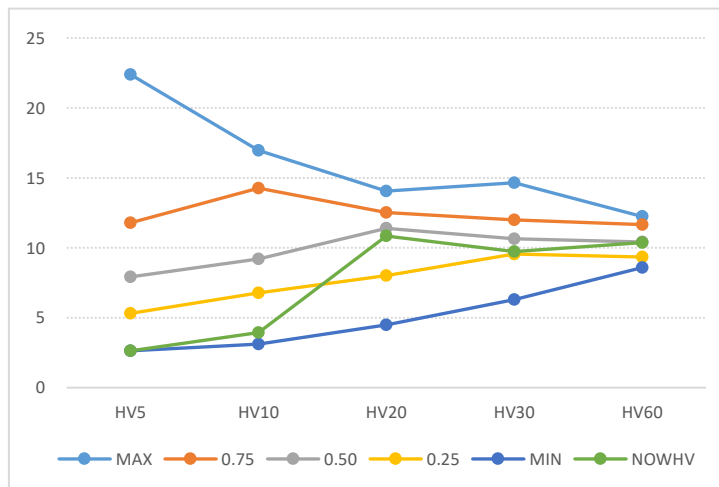


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

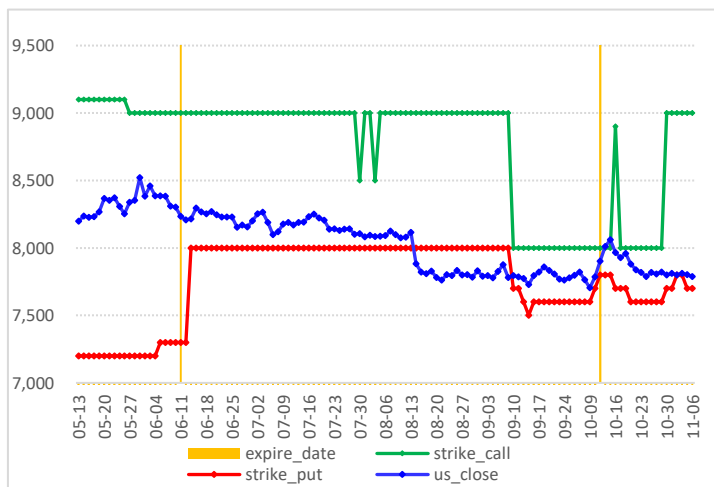


花生历史波动率锥



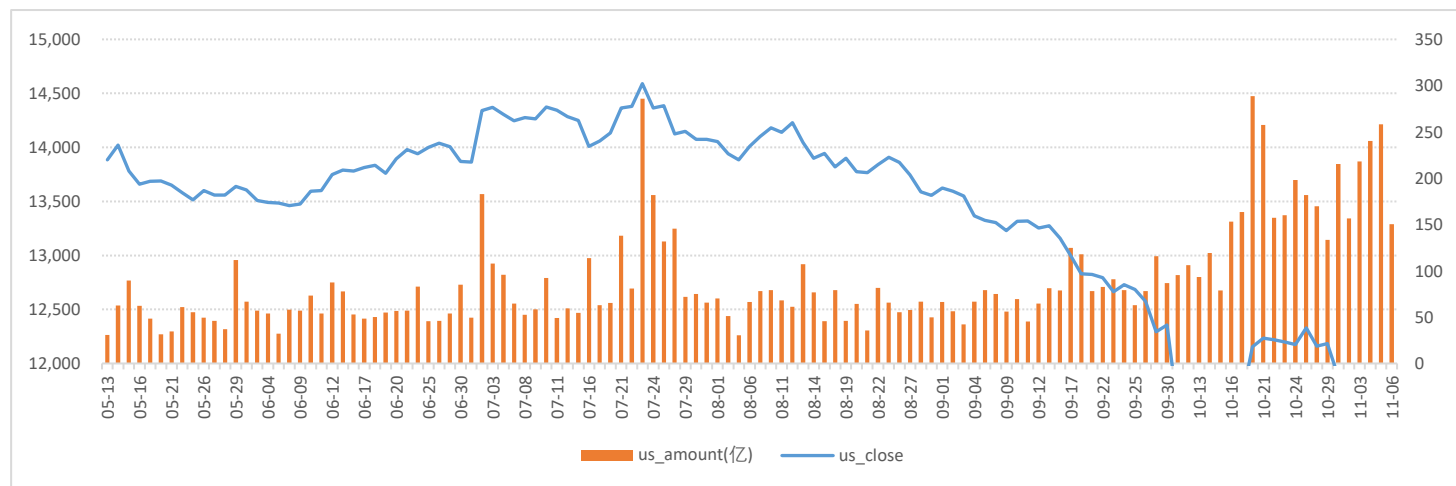
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



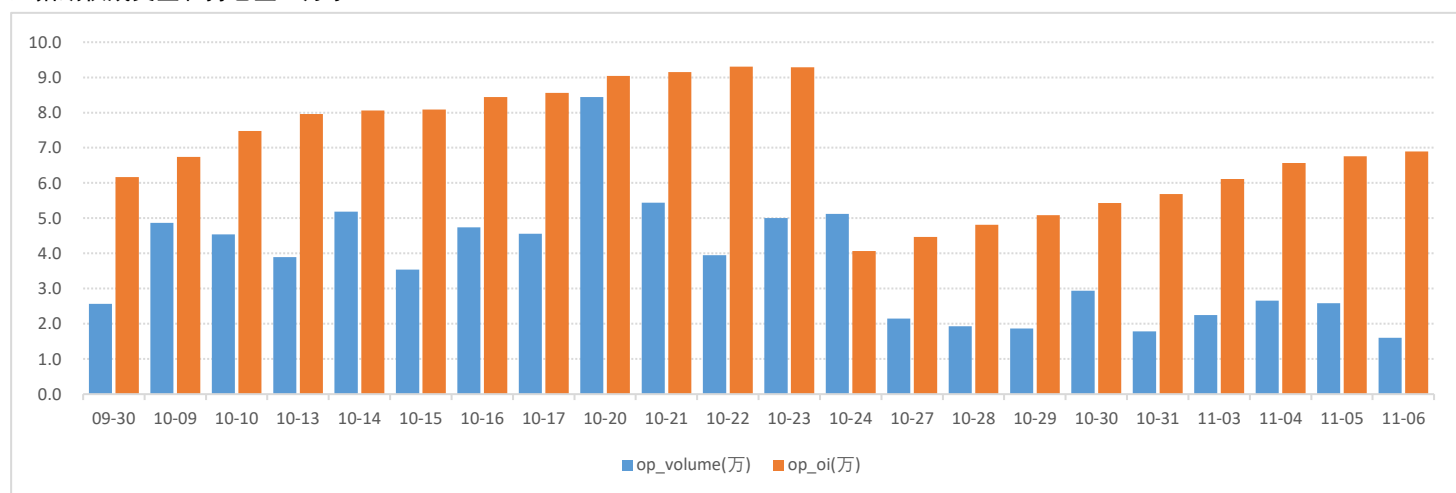
## 生猪期权图表

生猪价格走势图



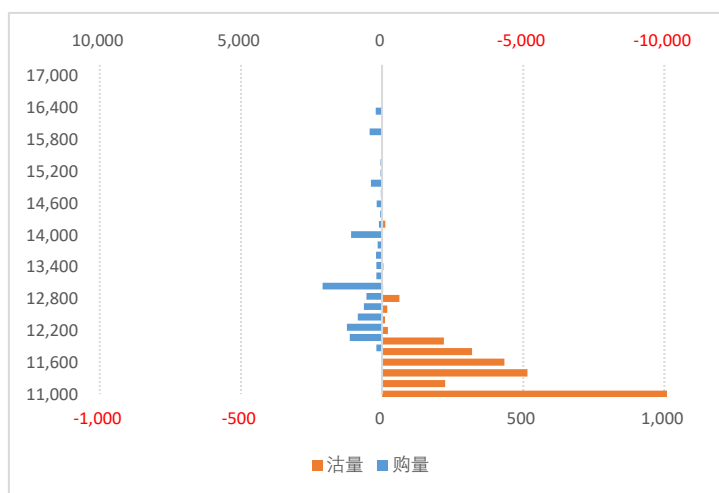
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）



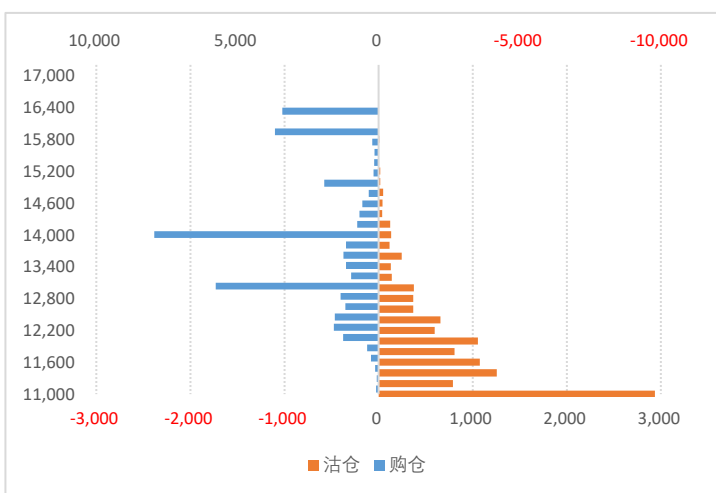
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2601月份合约成交量分布

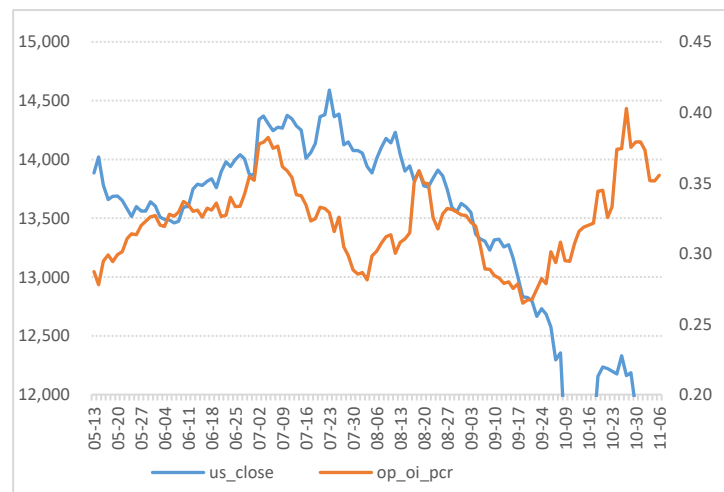


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2601月份合约持仓量分布

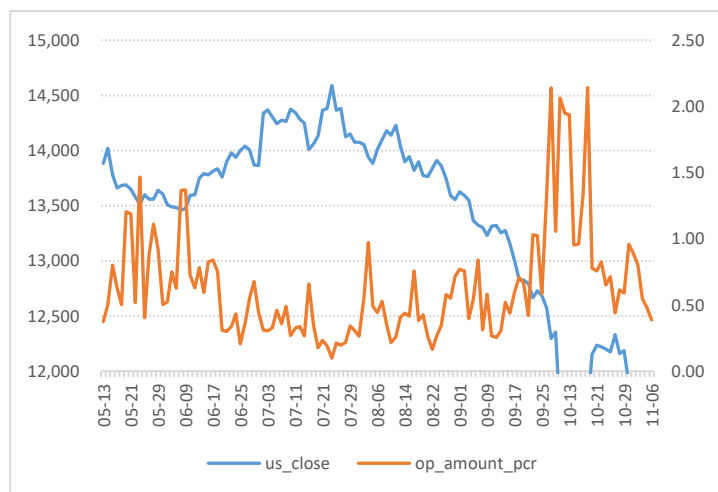


生猪期权持仓量-PCR

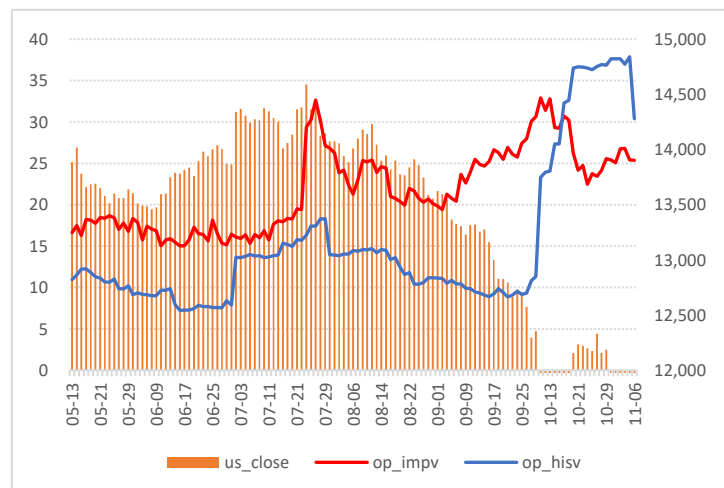


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

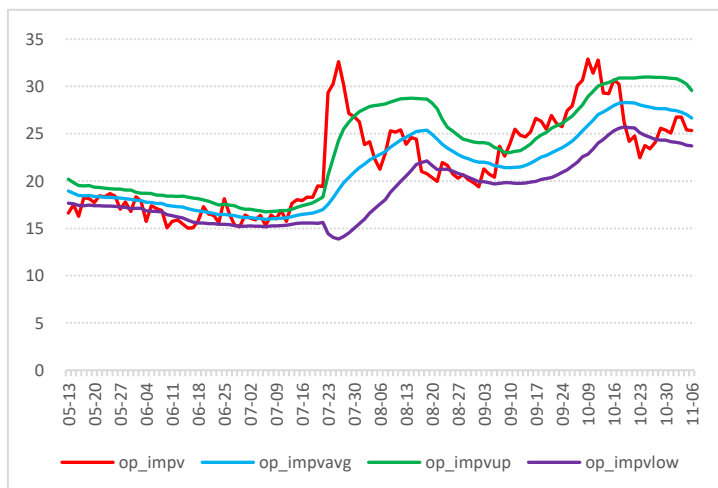


生猪期权隐含波动率

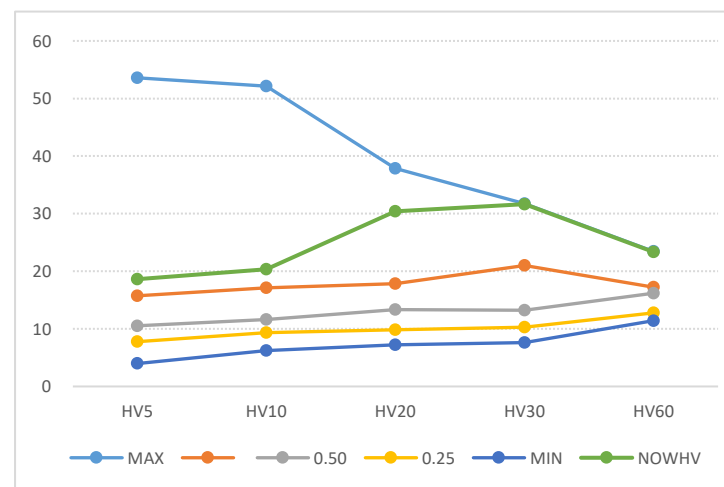


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

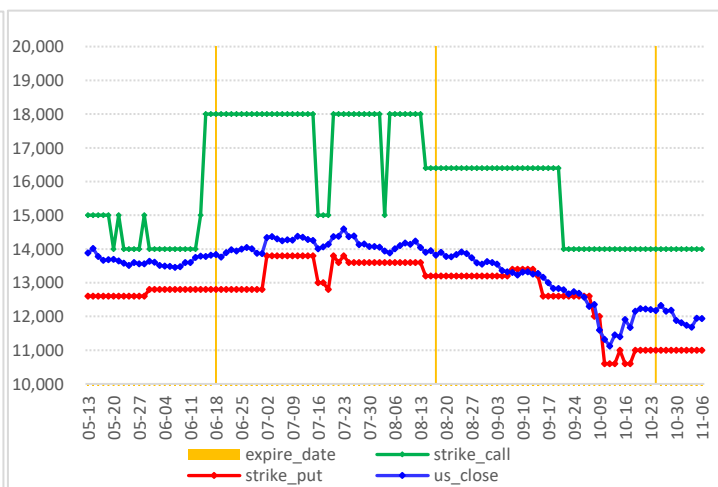


生猪期权历史波动率锥



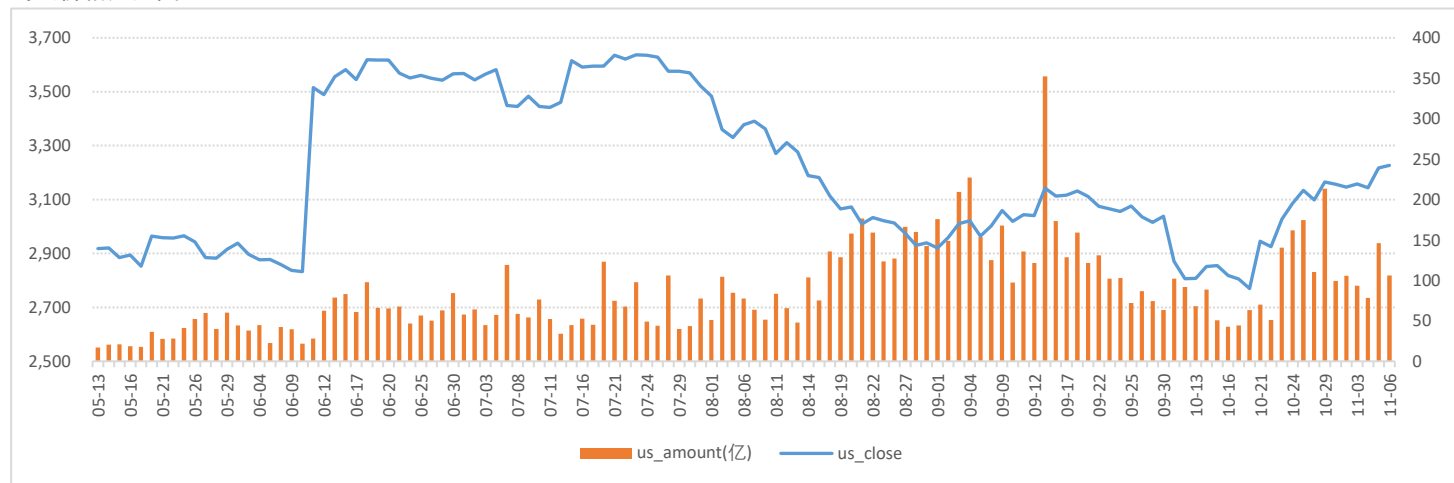
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



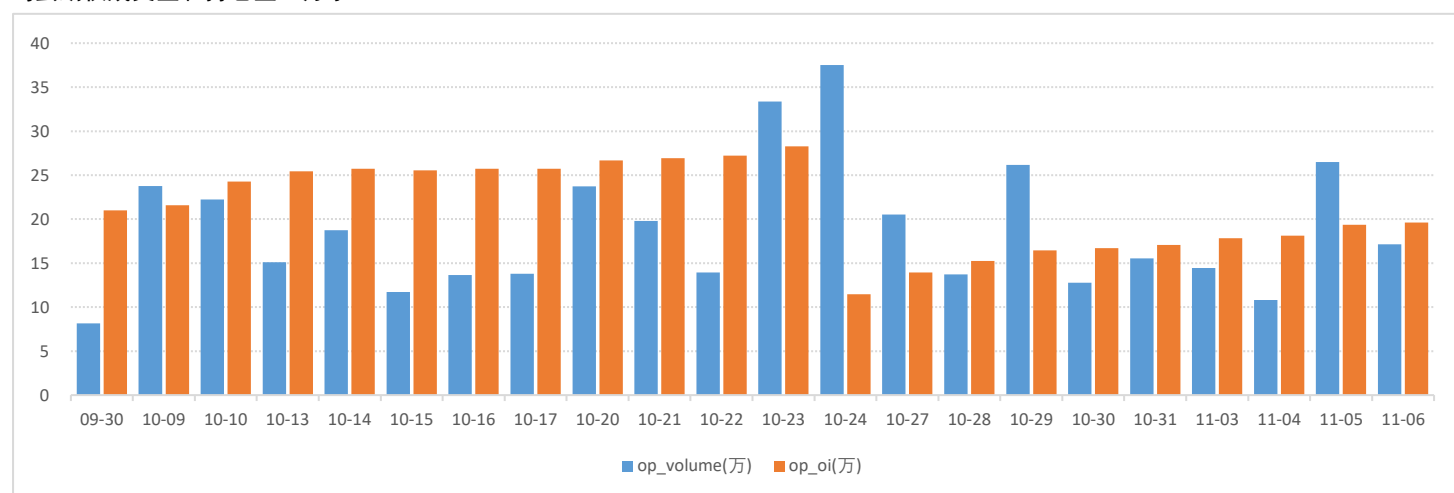
## 鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



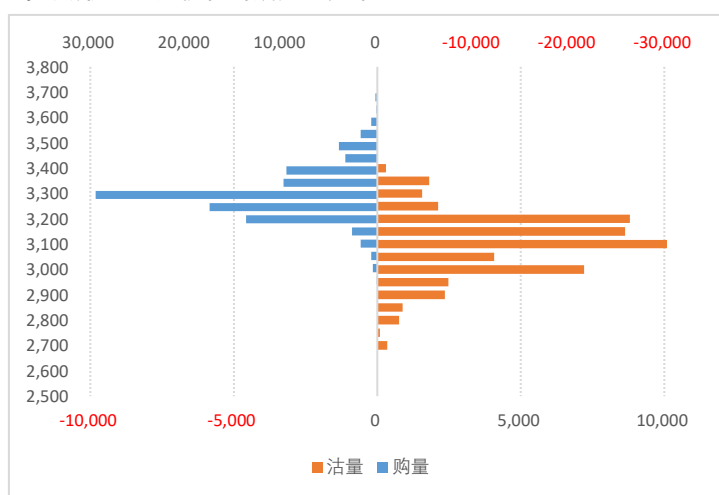
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）



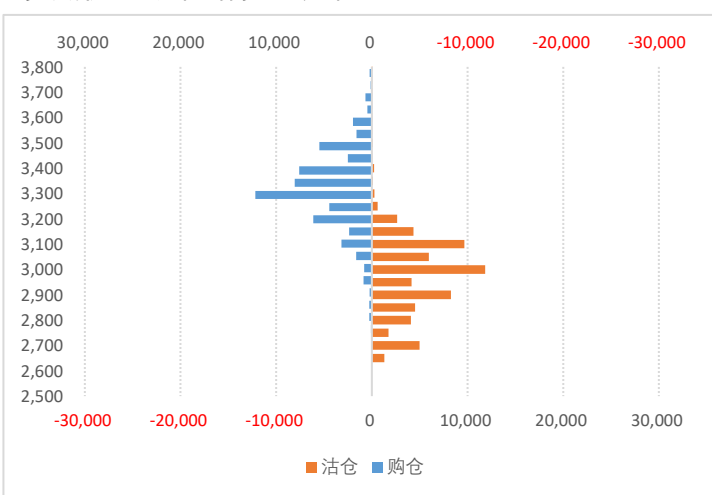
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2512月份合约成交量分布

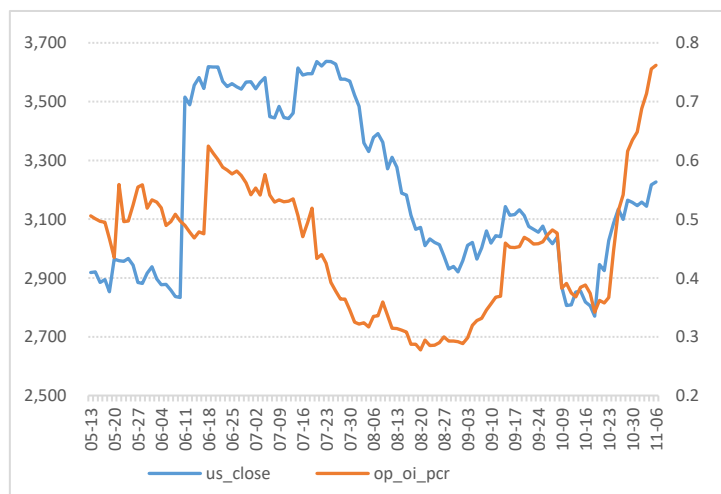


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2512月合约持仓量分布

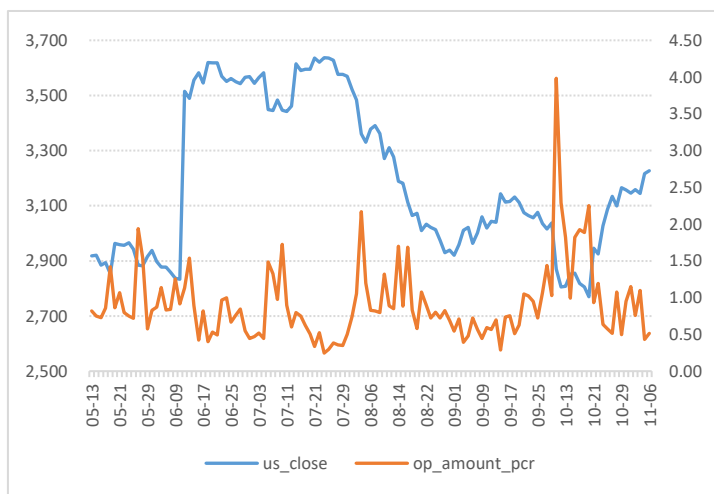


鸡蛋期权持仓量-PCR

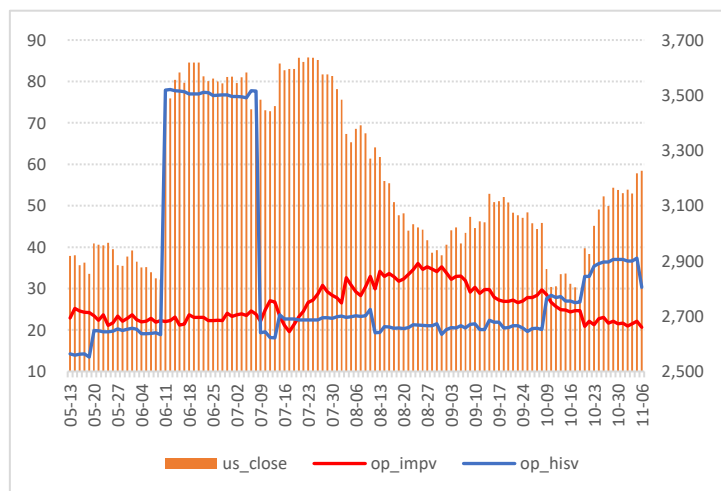


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

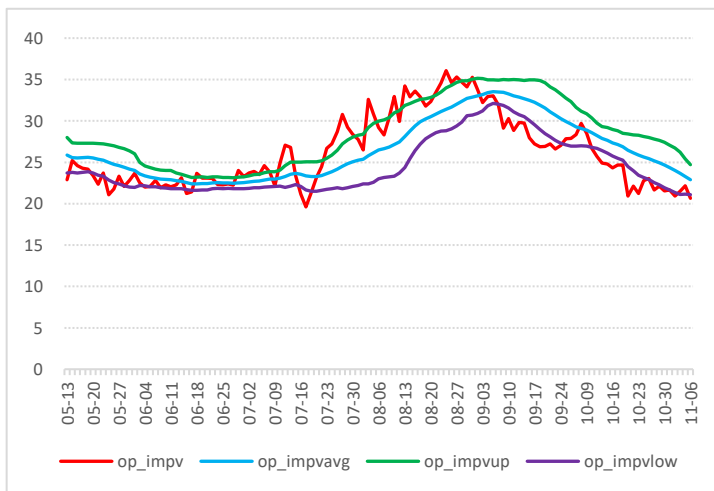


鸡蛋期权隐含波动率

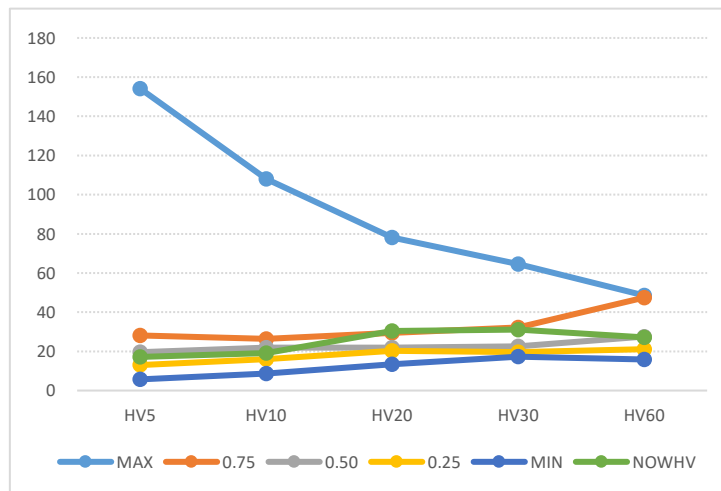


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

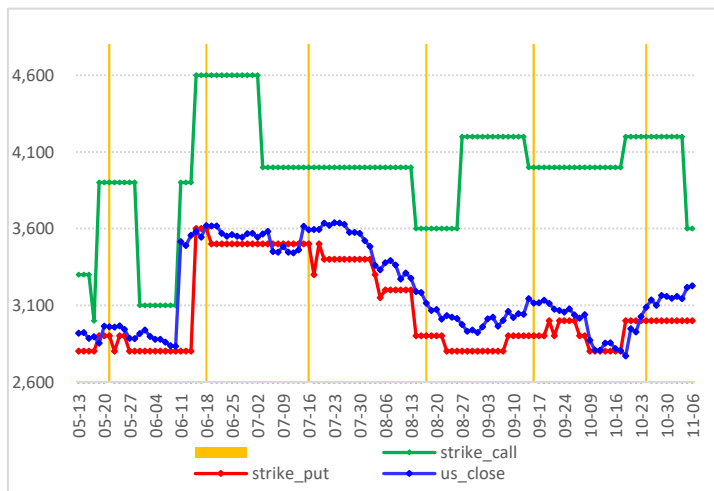


鸡蛋历史波动率锥



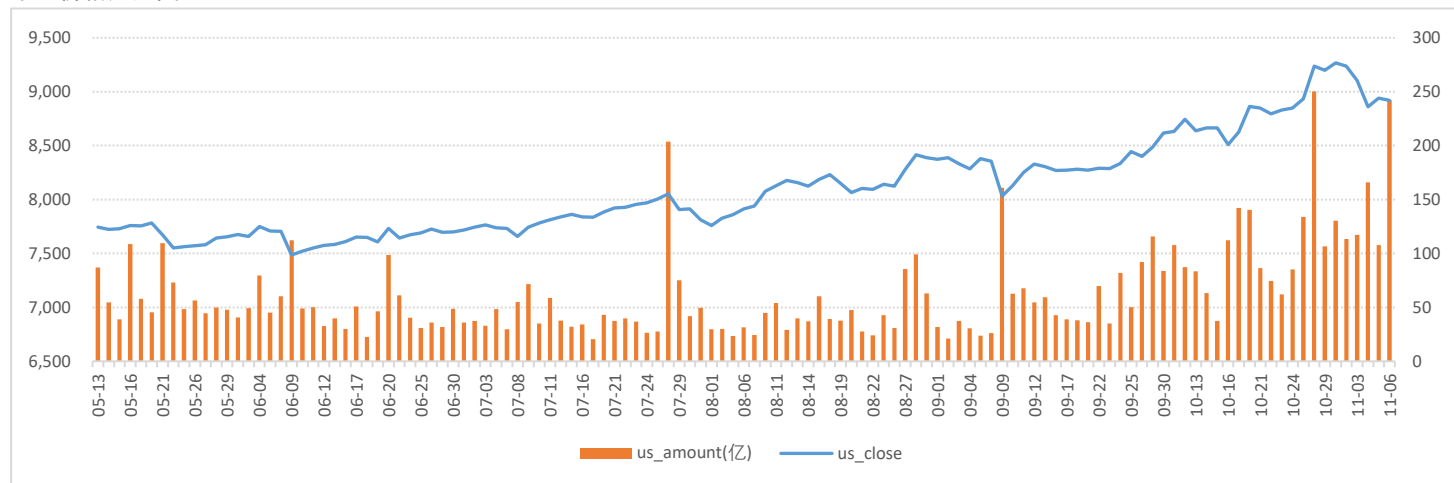
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



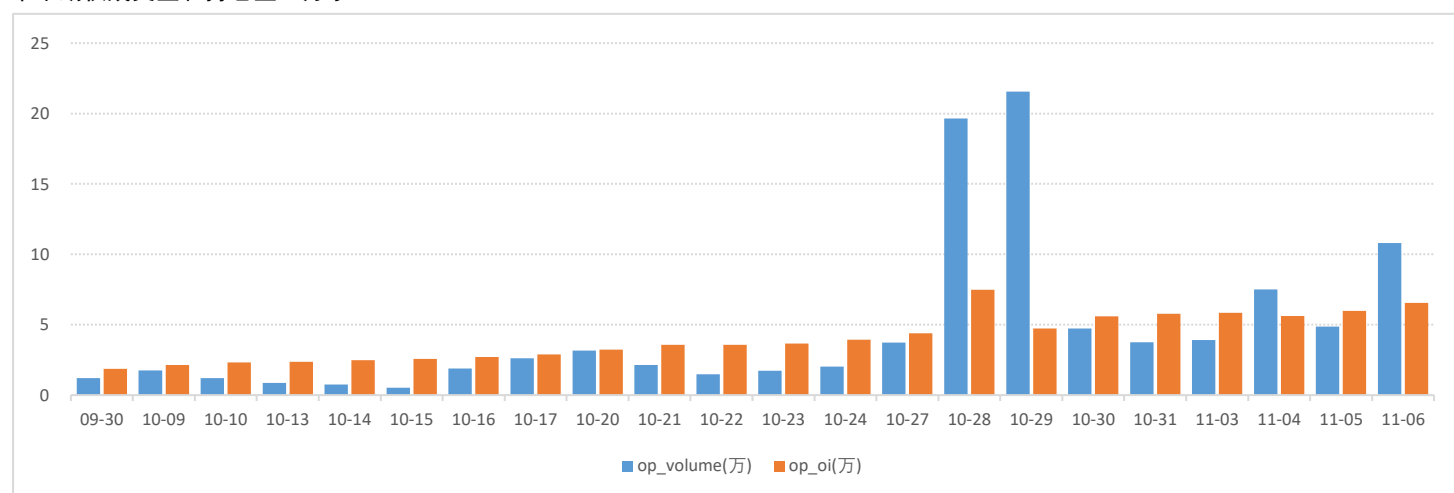
## 苹果期权图表

苹果价格走势图



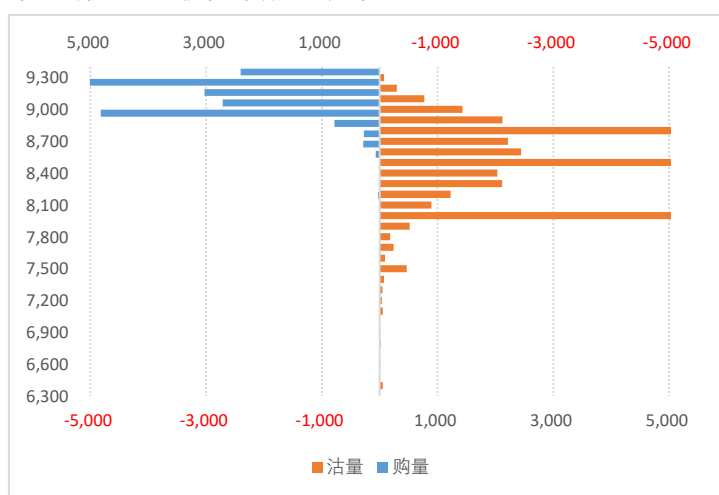
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）



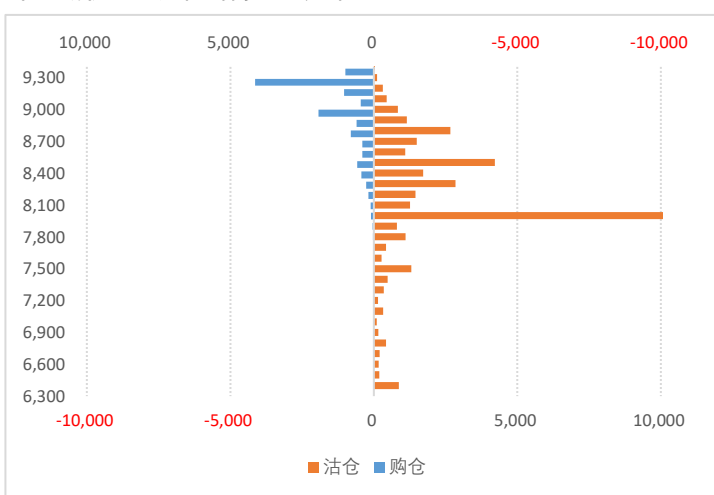
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2601月份合约成交量分布

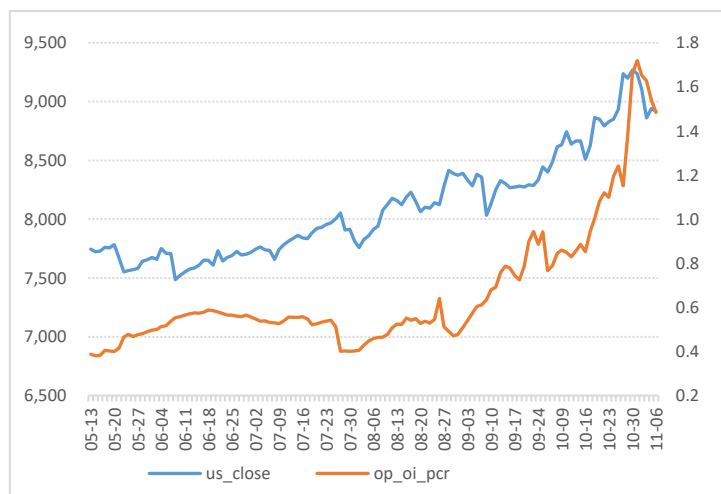


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2601月份合约持仓量分布

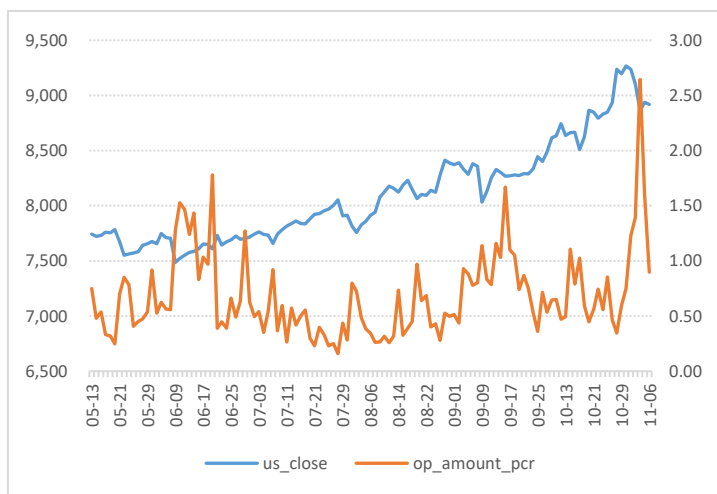


苹果期权持仓量-PCR

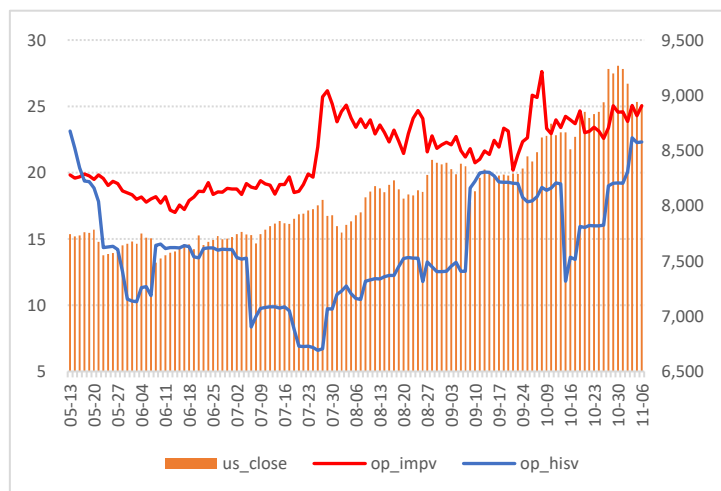


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

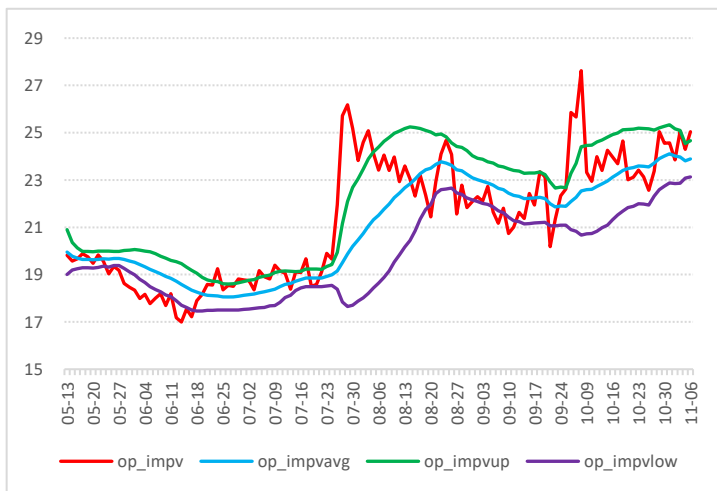


苹果期权隐含波动率

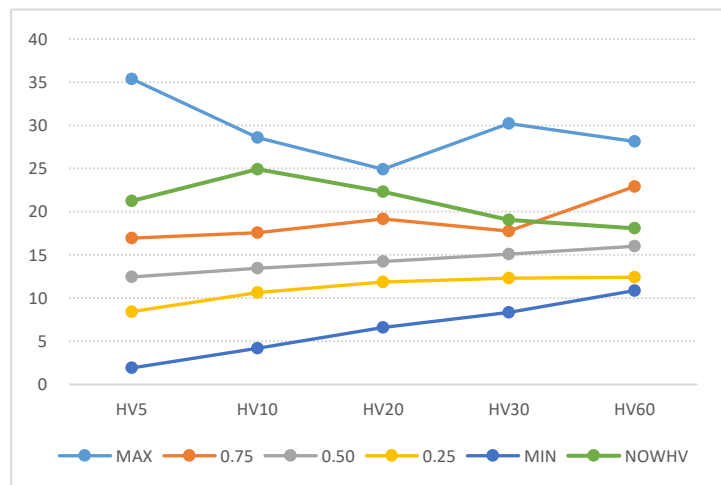


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

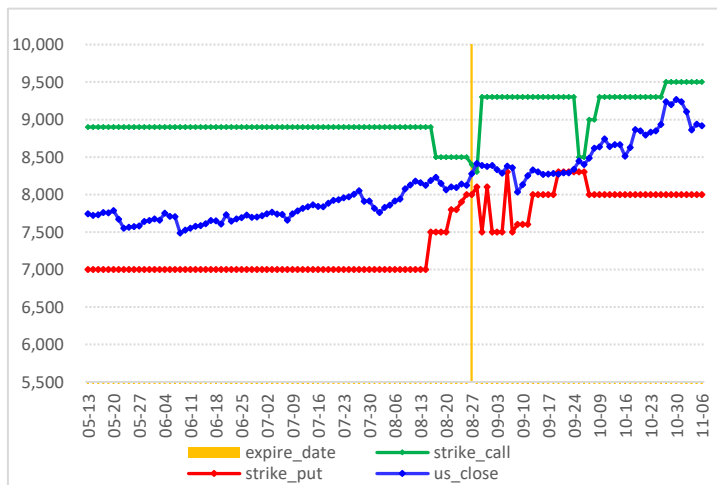


苹果历史波动率锥



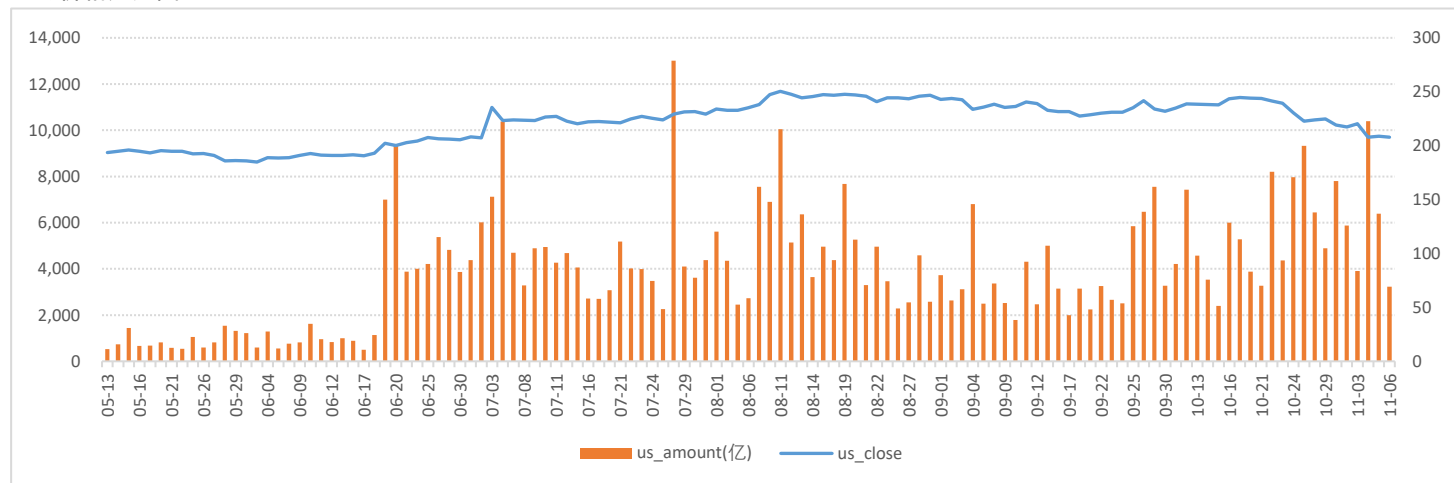
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权压力点和支撑点



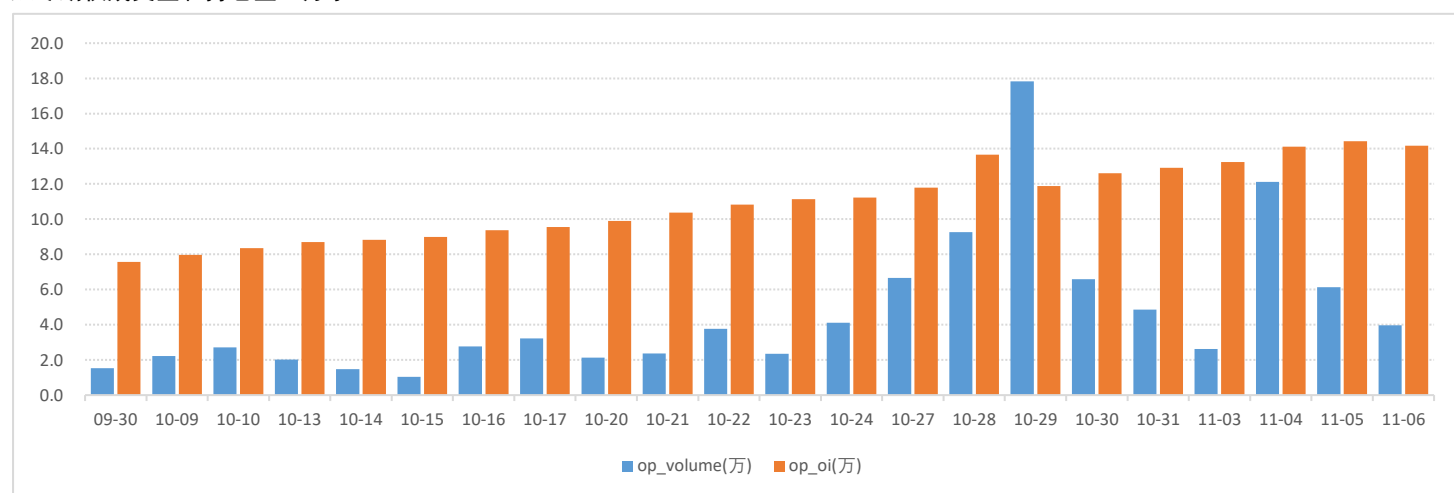
## 红枣期权图表

红枣价格走势图



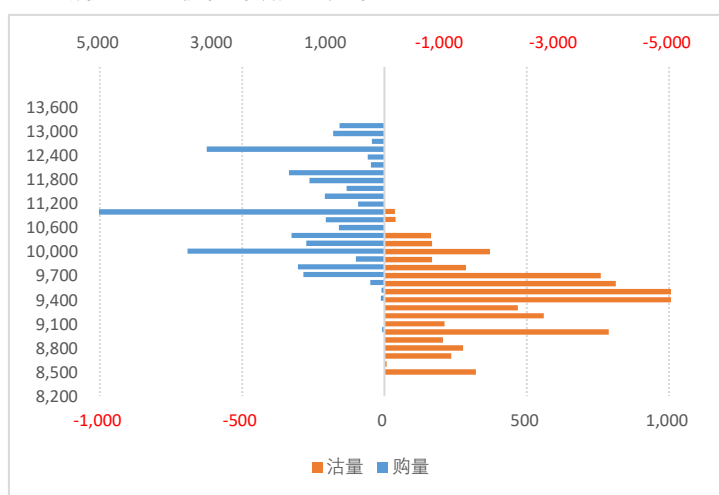
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量（万手）



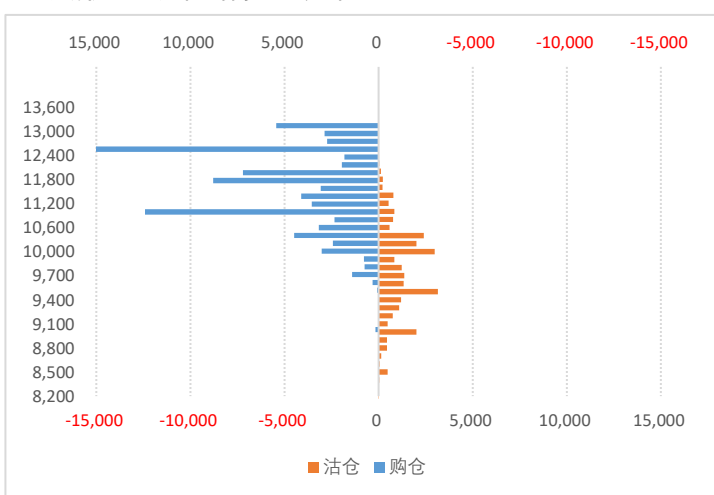
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2601月份合约成交量分布

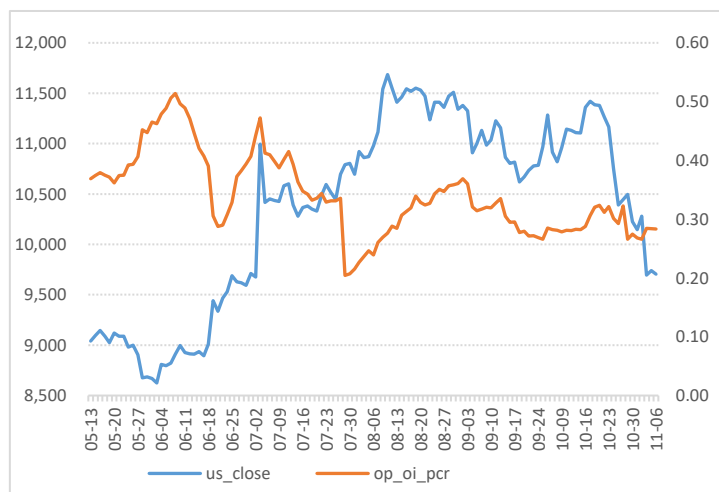


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2601月份合约持仓量分布

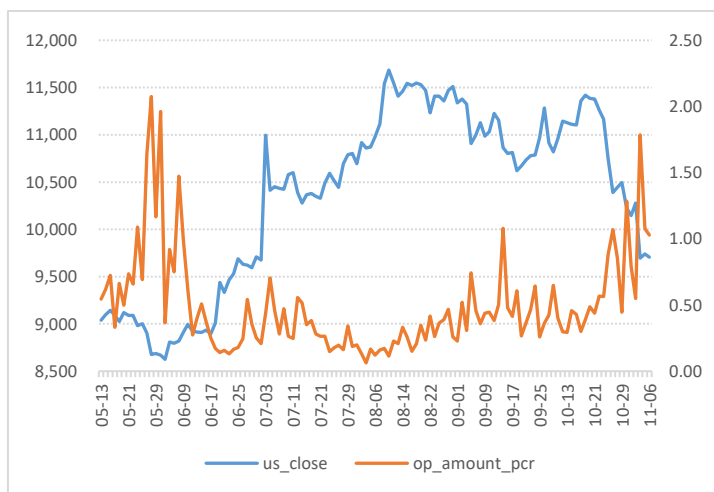


红枣期权持仓量-PCR

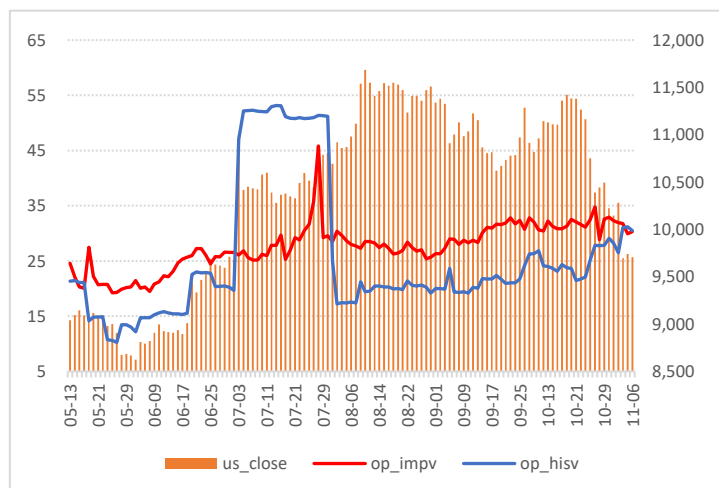


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

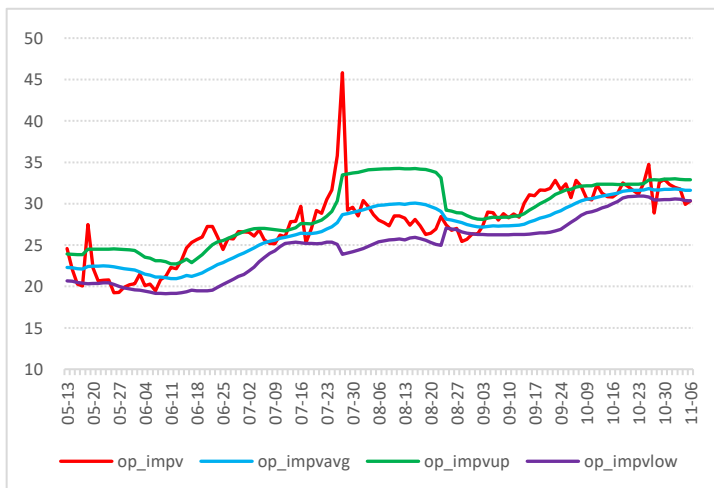


红枣期权隐含波动率

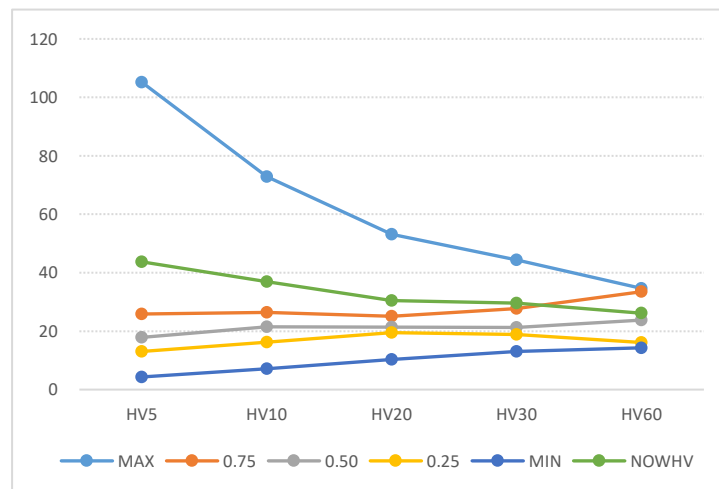


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

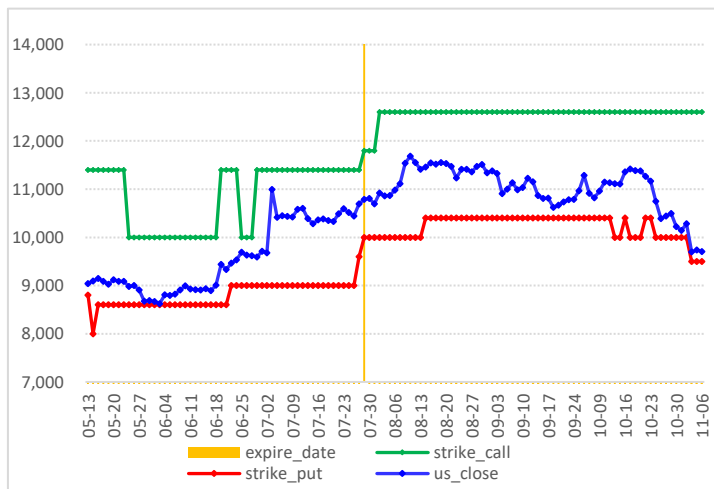


红枣历史波动率锥



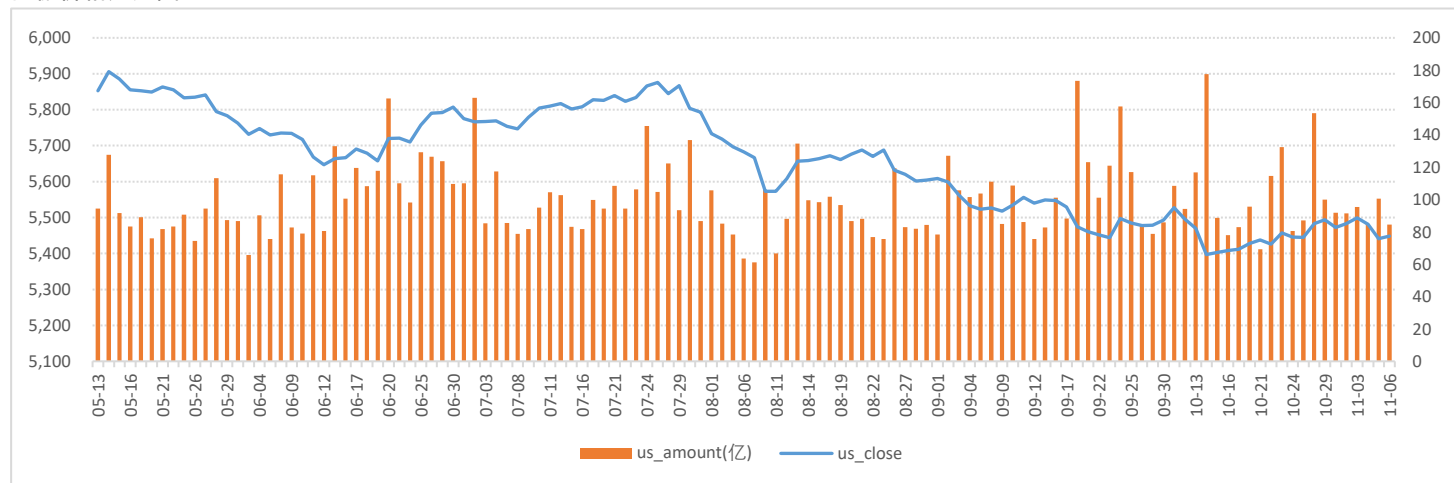
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



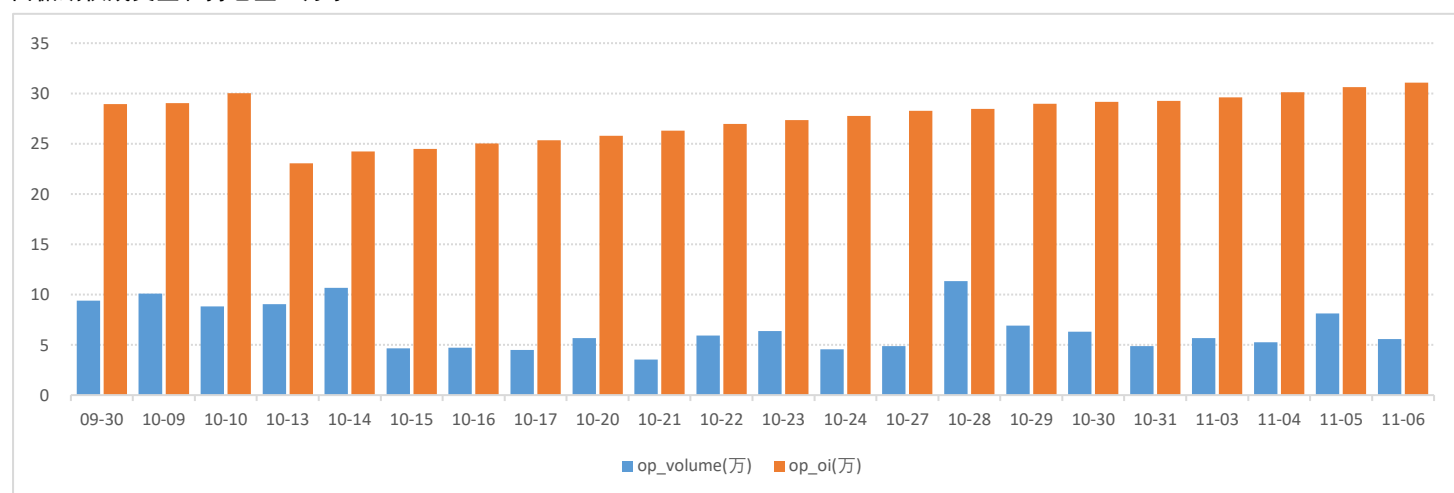
## 白糖期权图表

白糖价格走势图



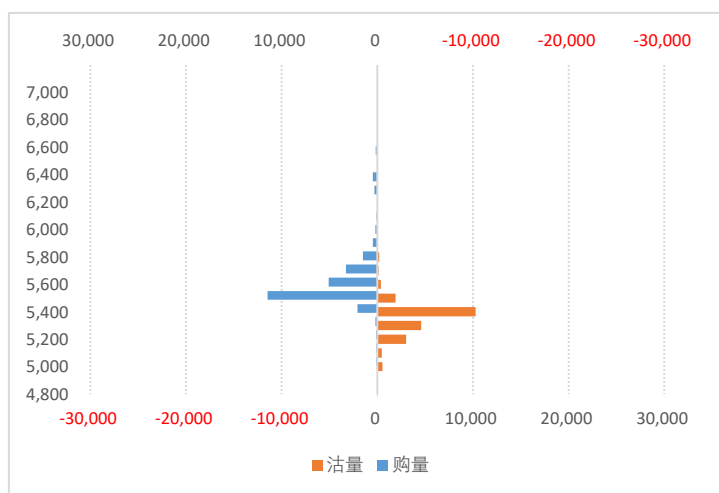
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量（万手）



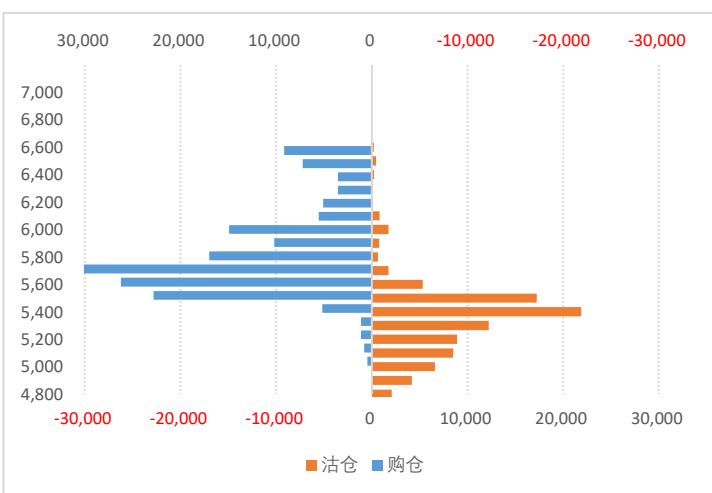
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2601月份合约成交量分布

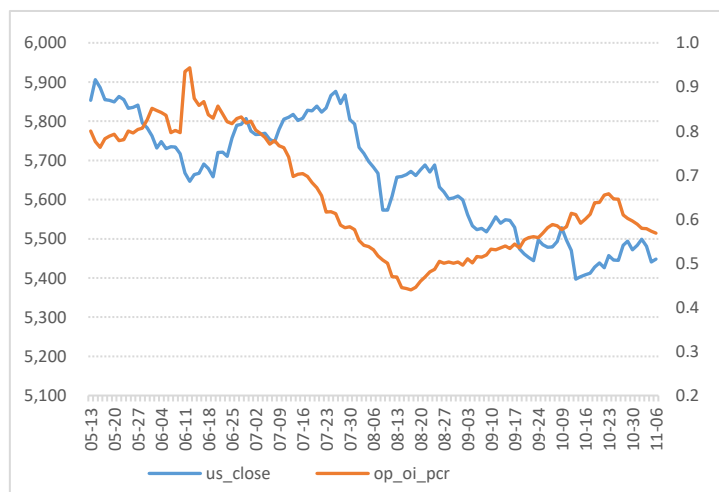


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2601月份合约持仓量分布

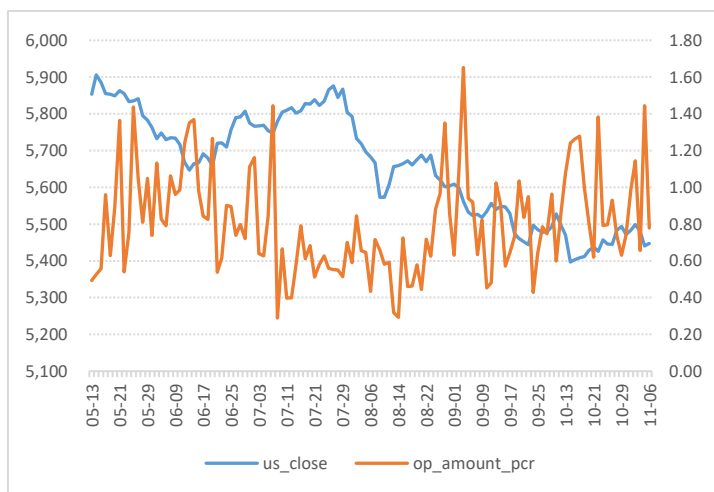


白糖期权持仓量-PCR

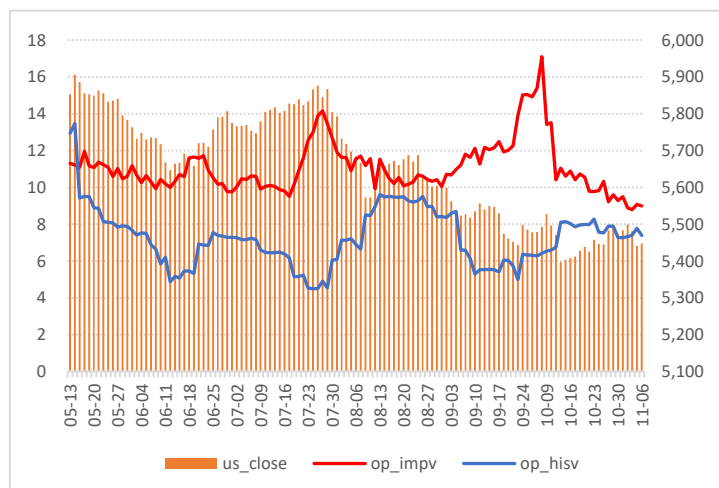


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

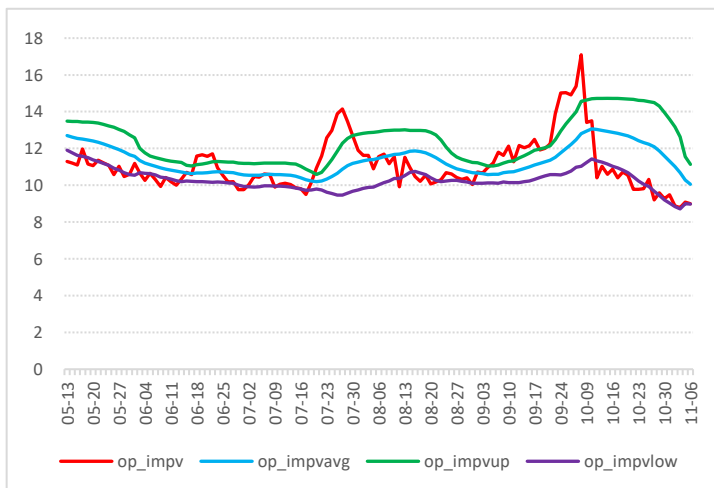


白糖期权隐含波动率

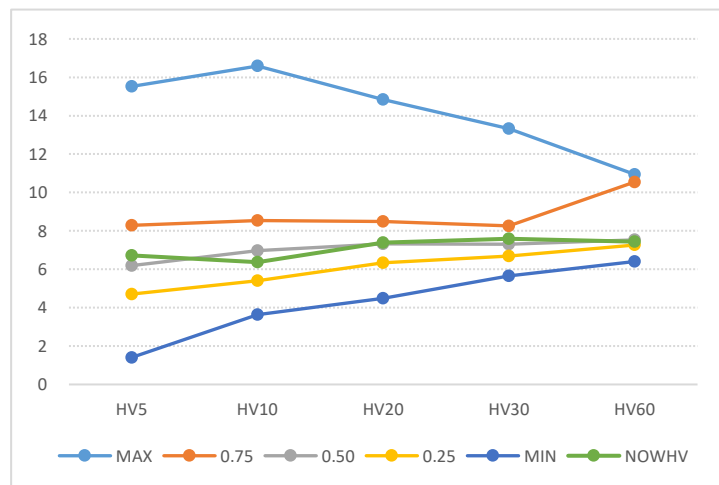


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

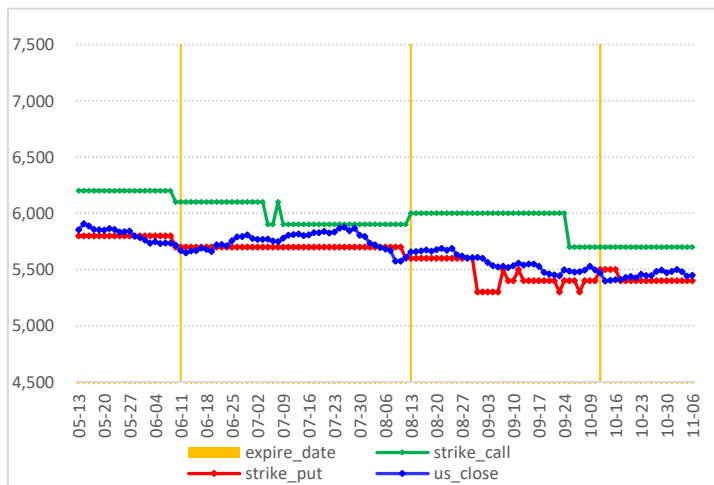


白糖历史波动率锥



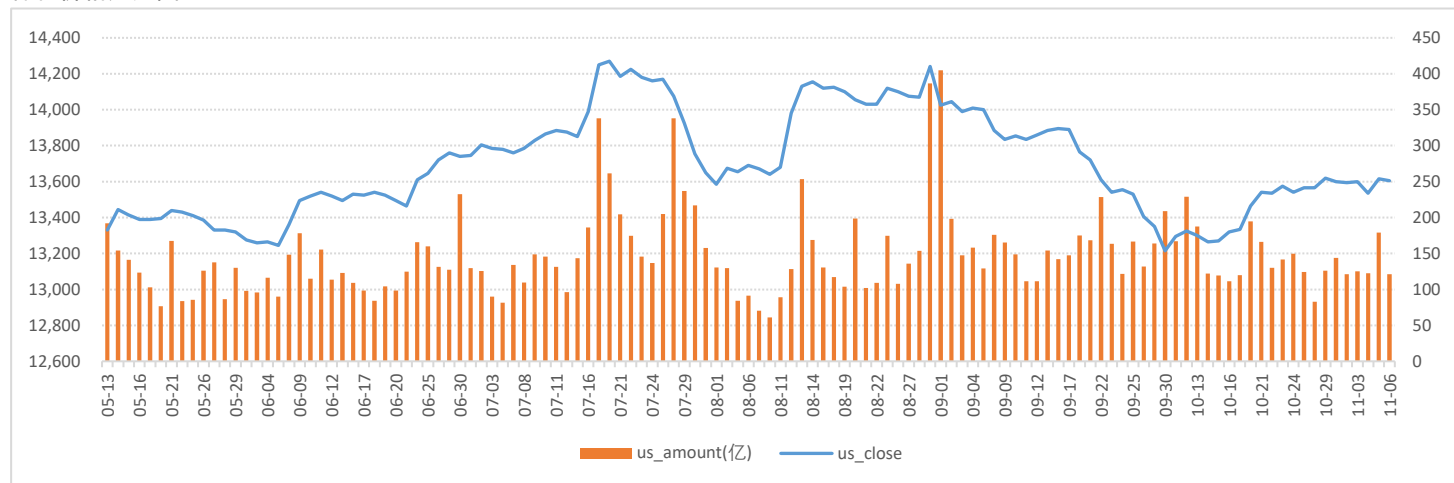
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



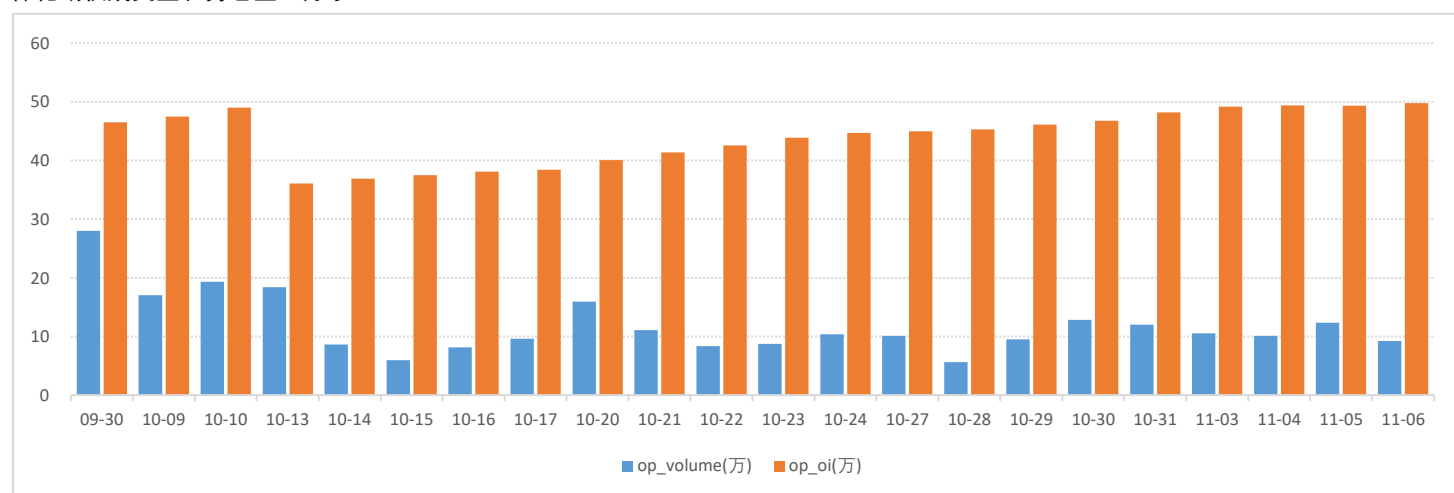
## 棉花期权图表

棉花价格走势图



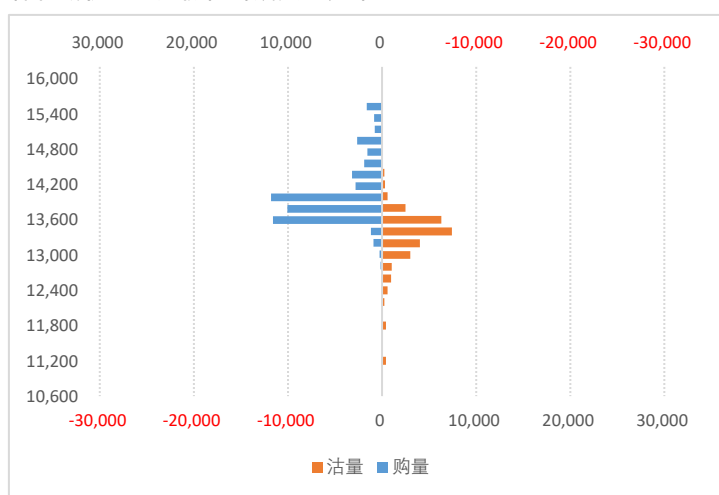
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量（万手）



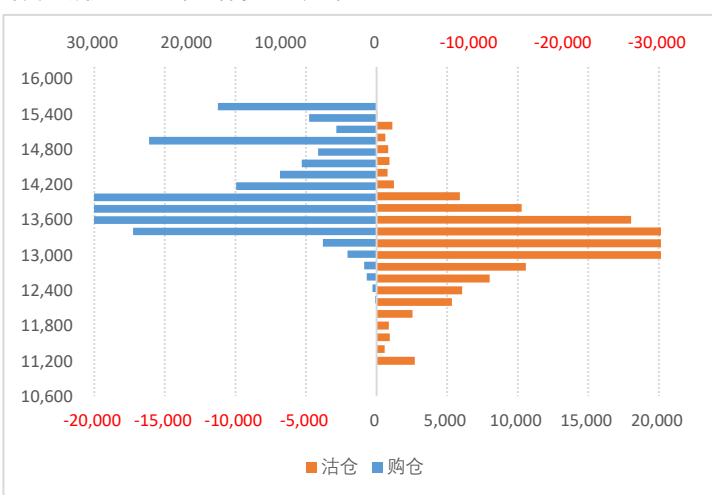
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2601月份合约成交量分布

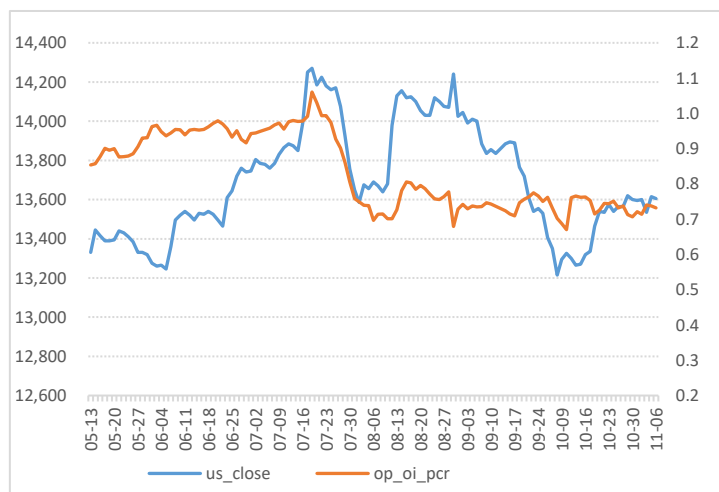


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2601月份合约持仓量分布

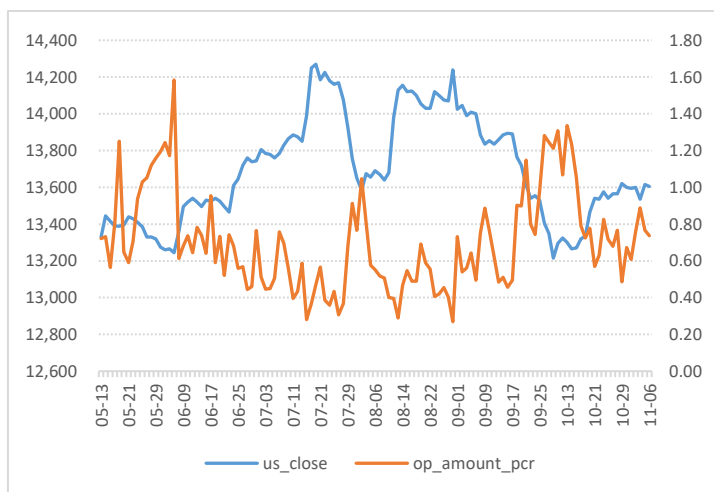


棉花期权持仓量-PCR

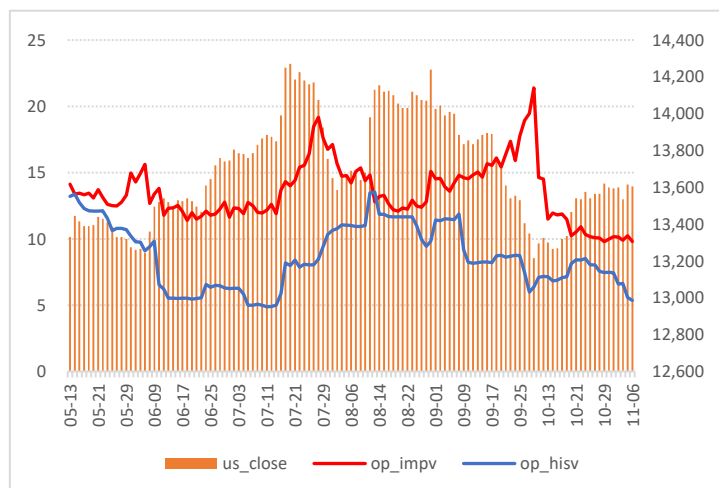


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

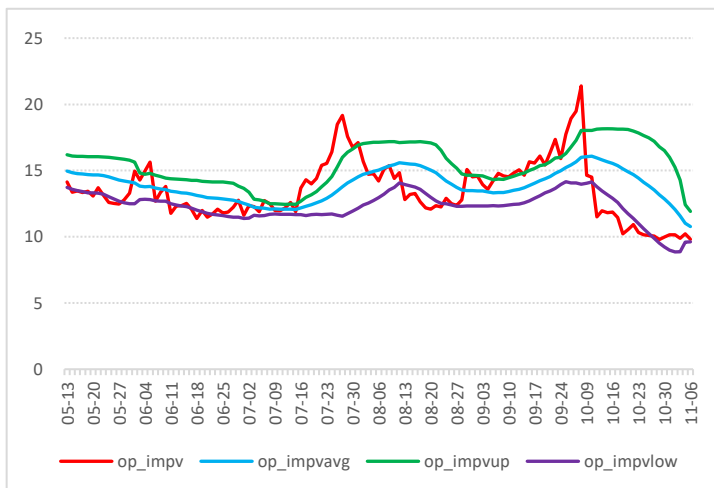


棉花期权隐含波动率

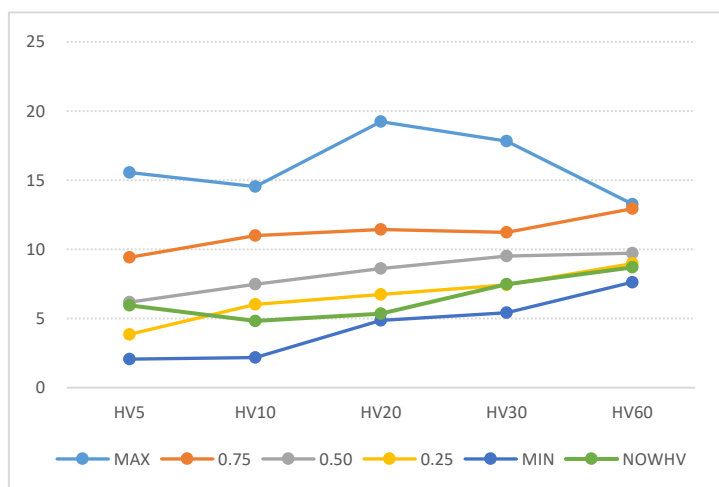


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

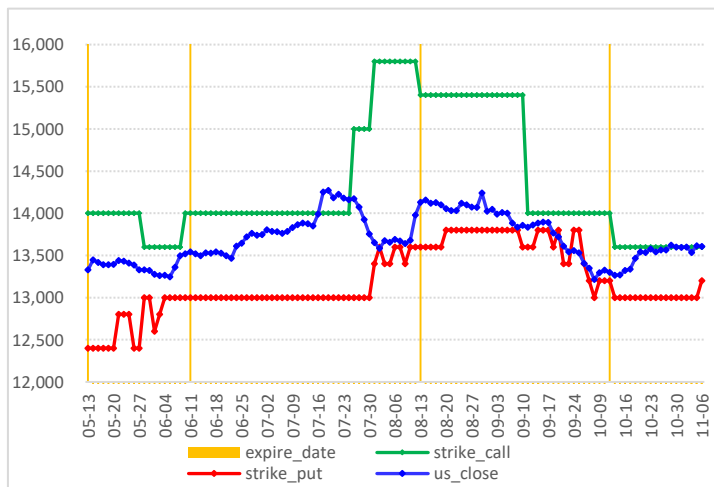


棉花历史波动率锥



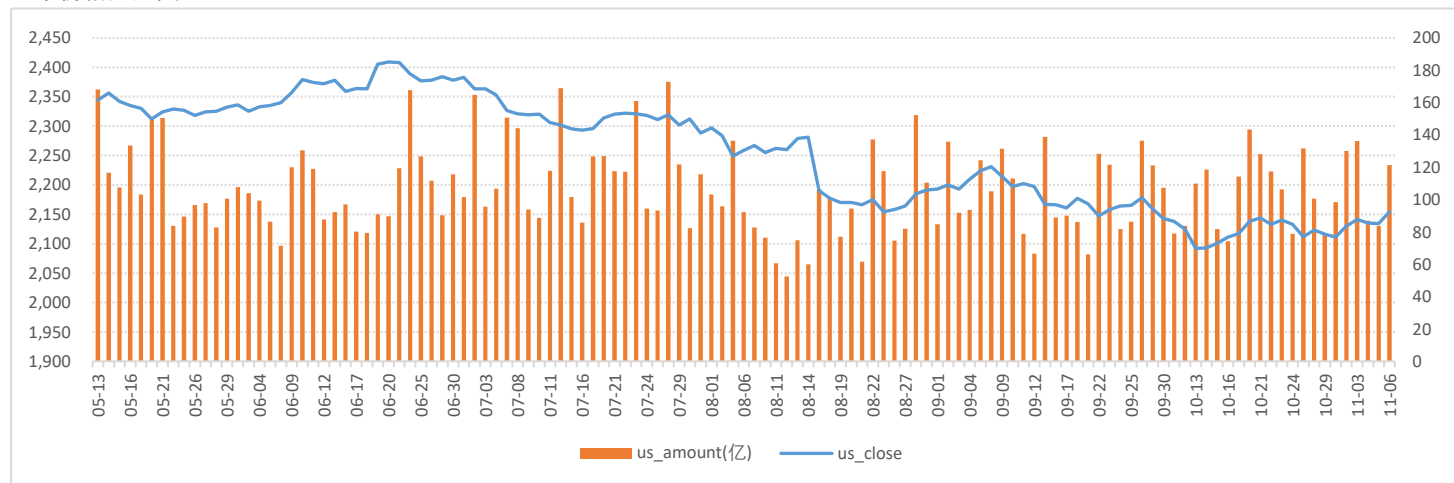
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



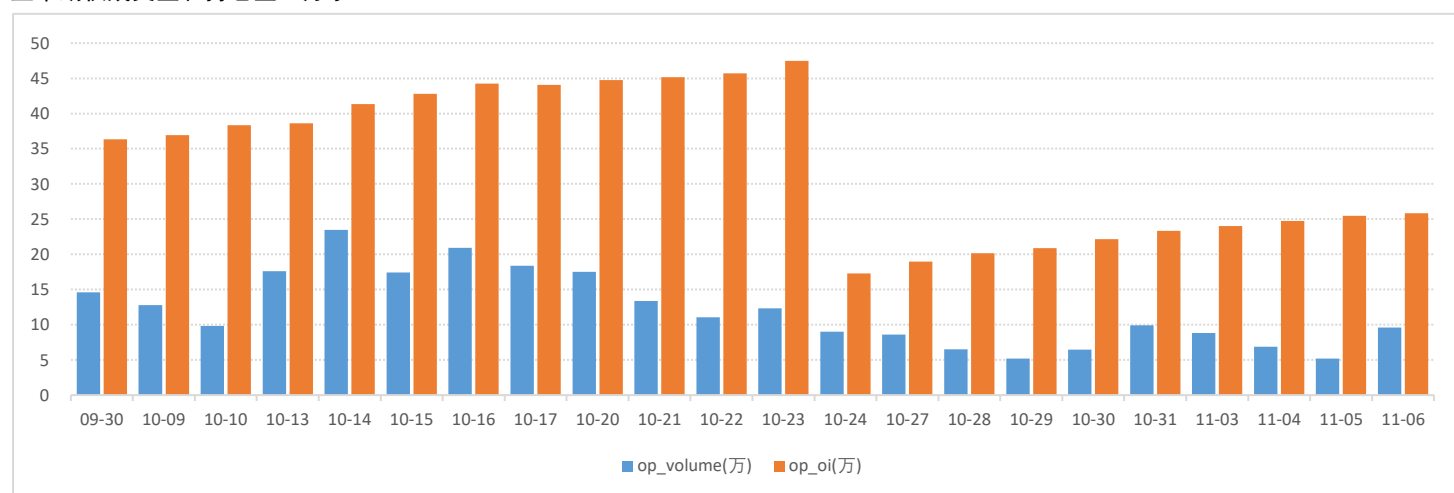
## 玉米期权图表

玉米价格走势图



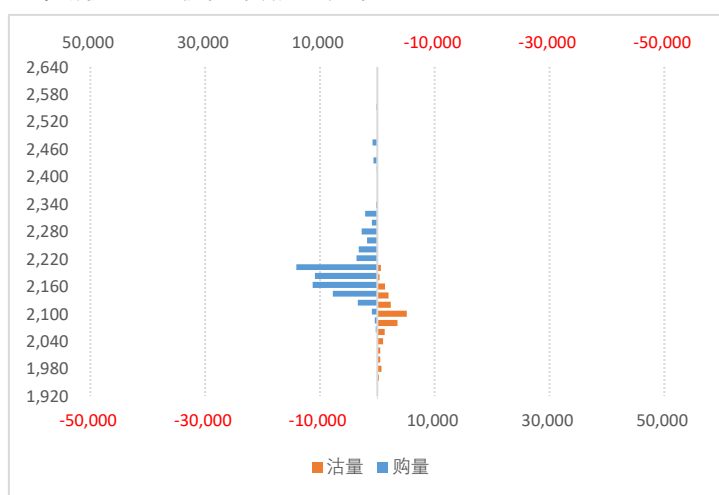
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量（万手）



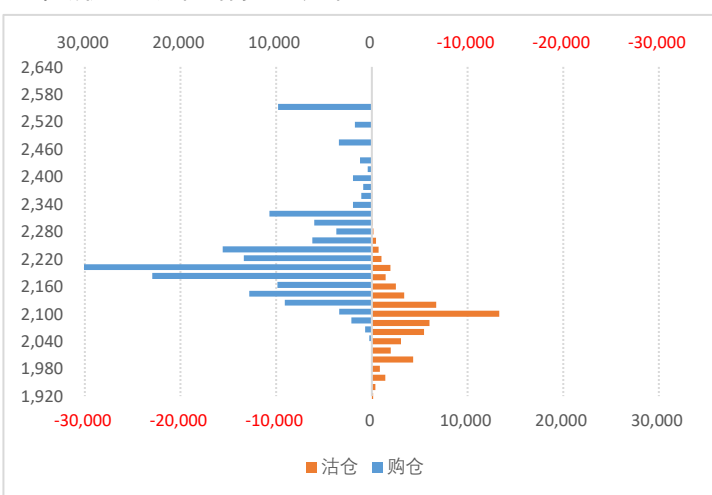
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2601月份合约成交量分布

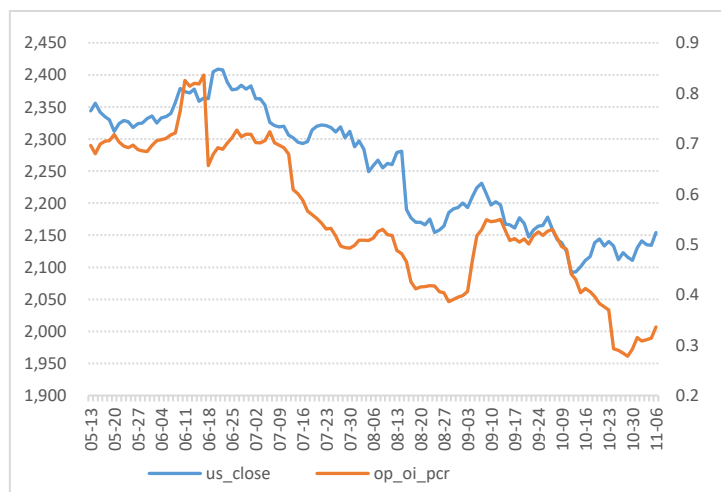


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2601月合约持仓量分布

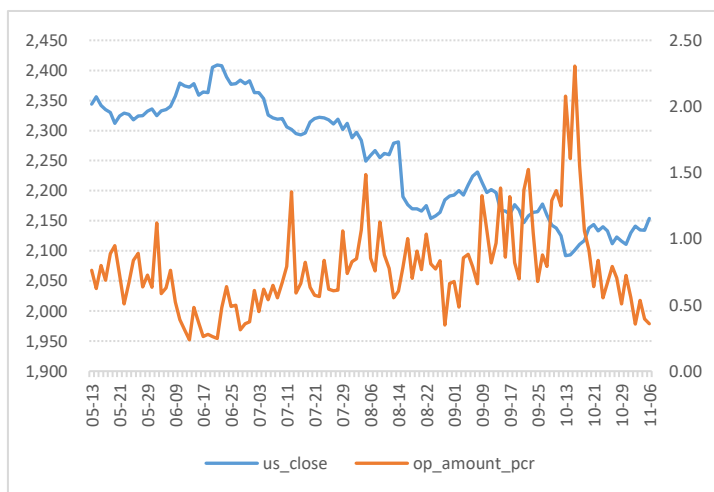


玉米期权持仓量-PCR

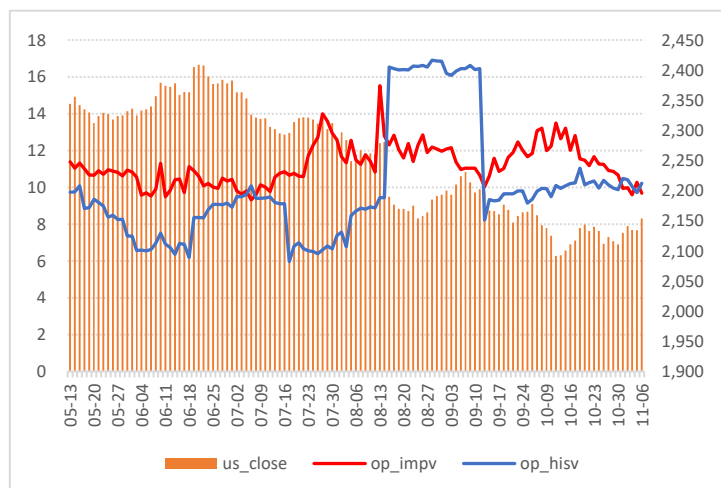


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

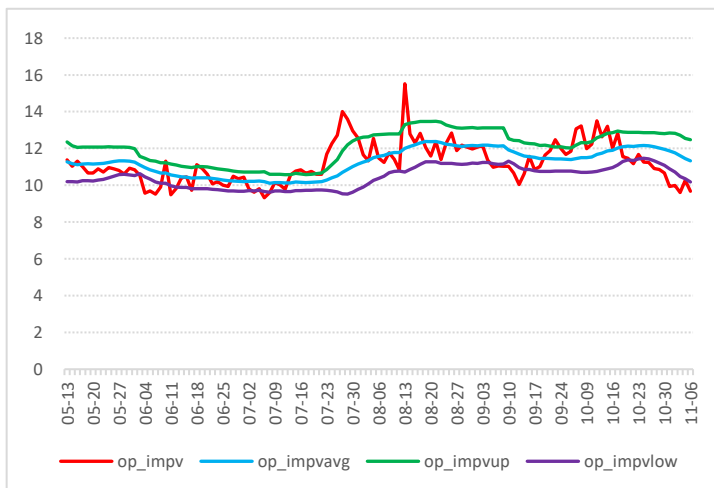


玉米期权隐含波动率

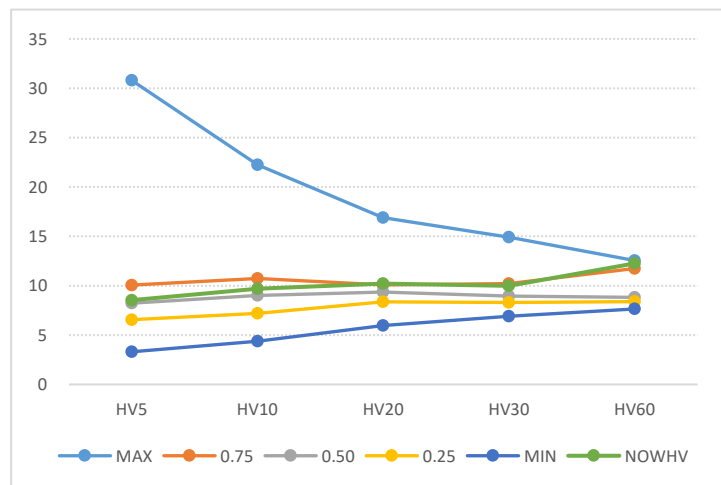


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

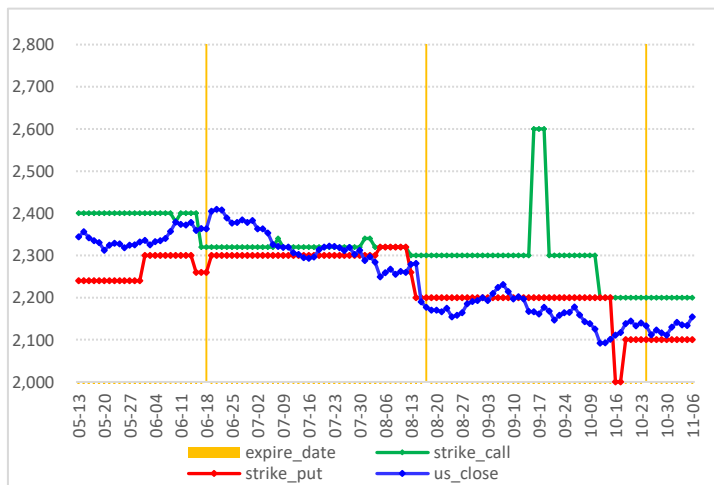


玉米历史波动率锥



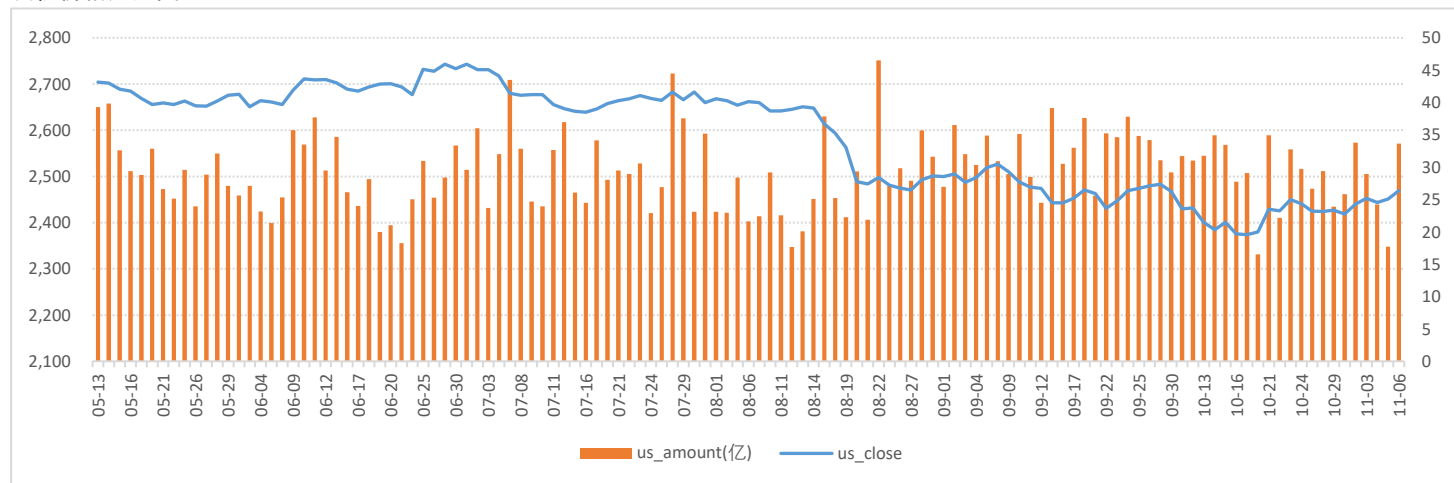
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权压力点和支撑点



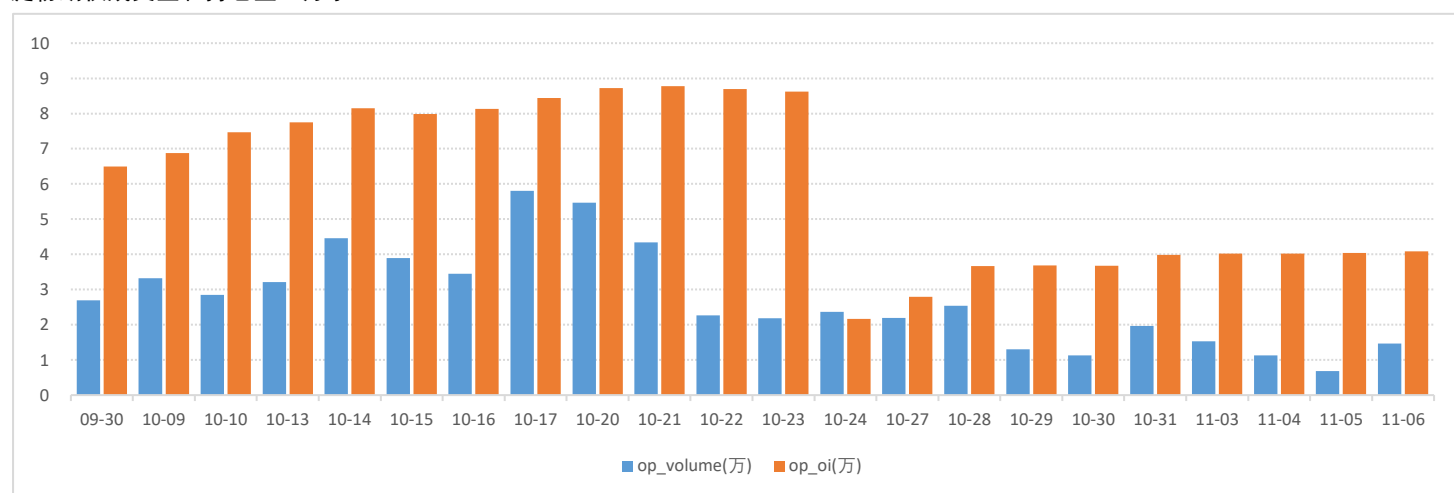
## 淀粉期权图表

淀粉价格走势图



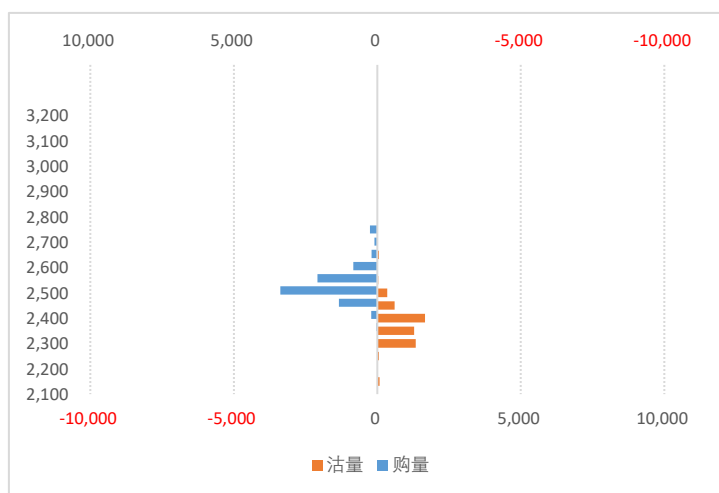
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）



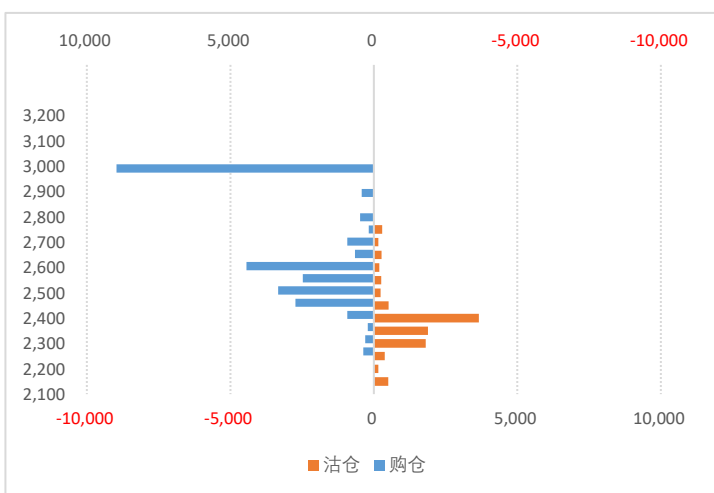
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2601月份合约成交量分布

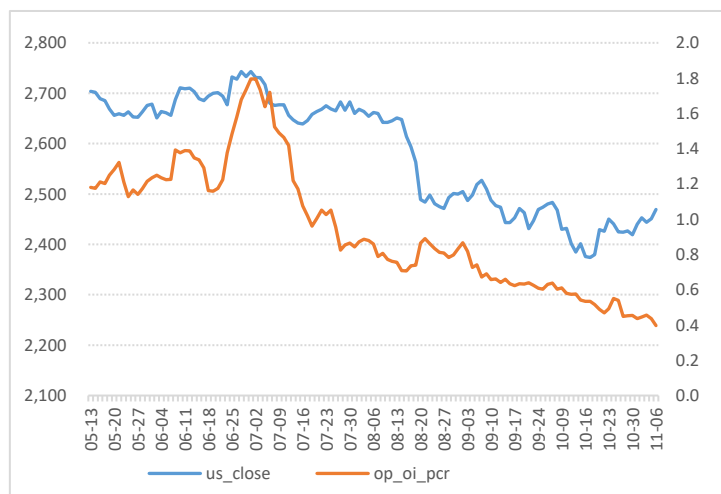


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2601月合约持仓量分布

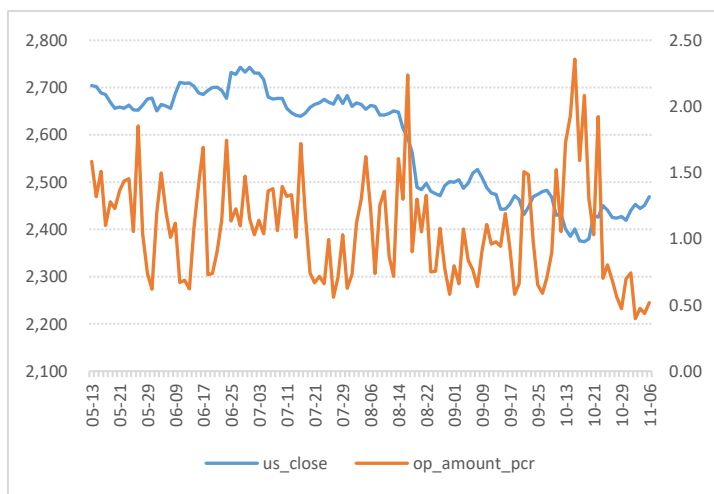


淀粉期权持仓量-PCR

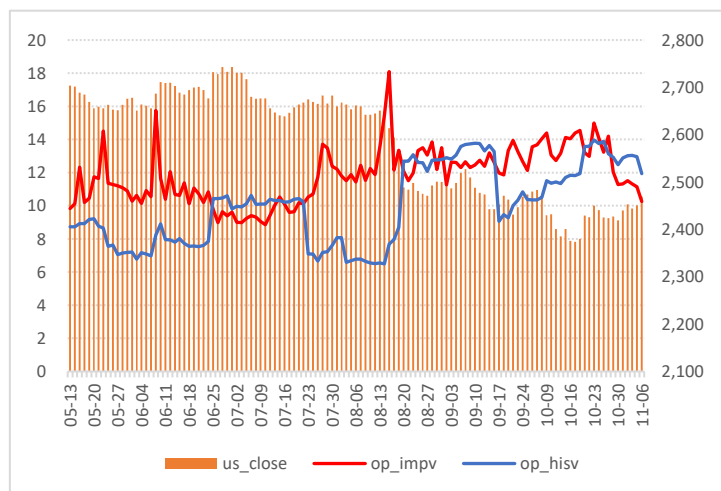


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

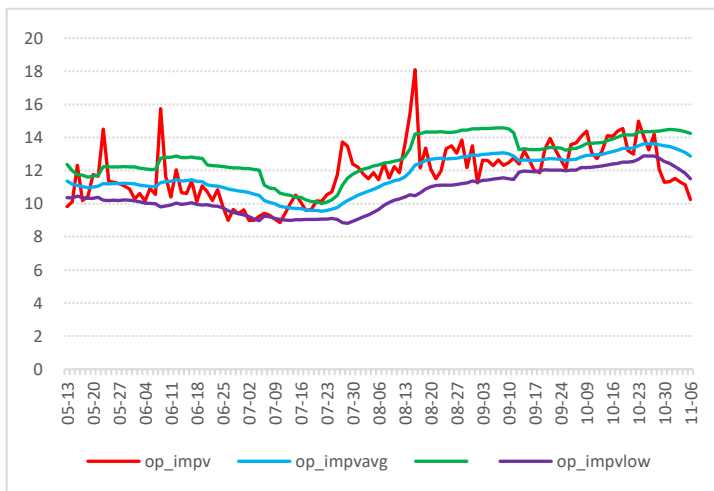


淀粉期权隐含波动率

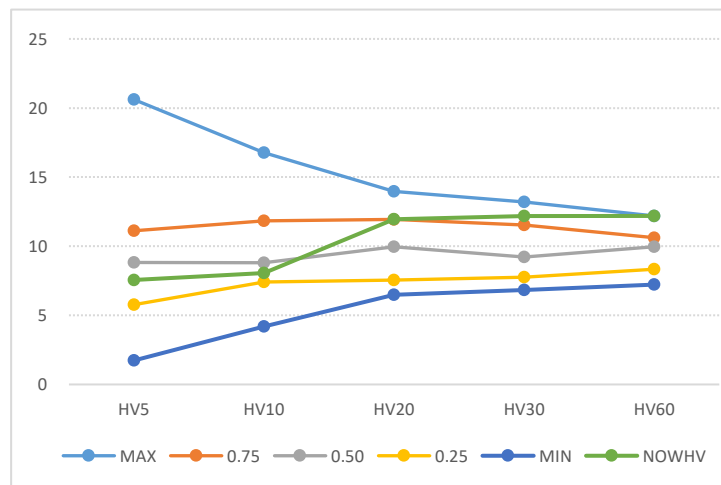


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

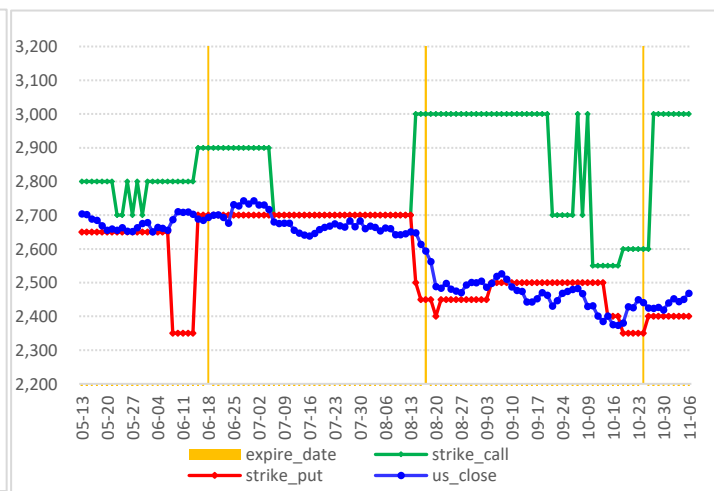


淀粉期权历史波动率锥



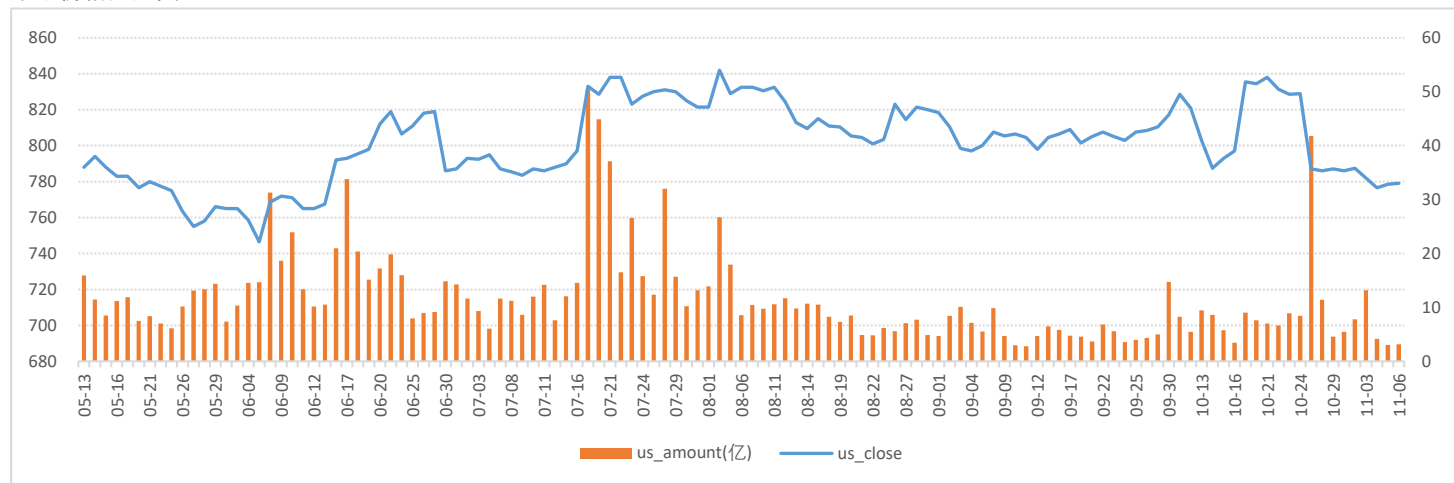
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



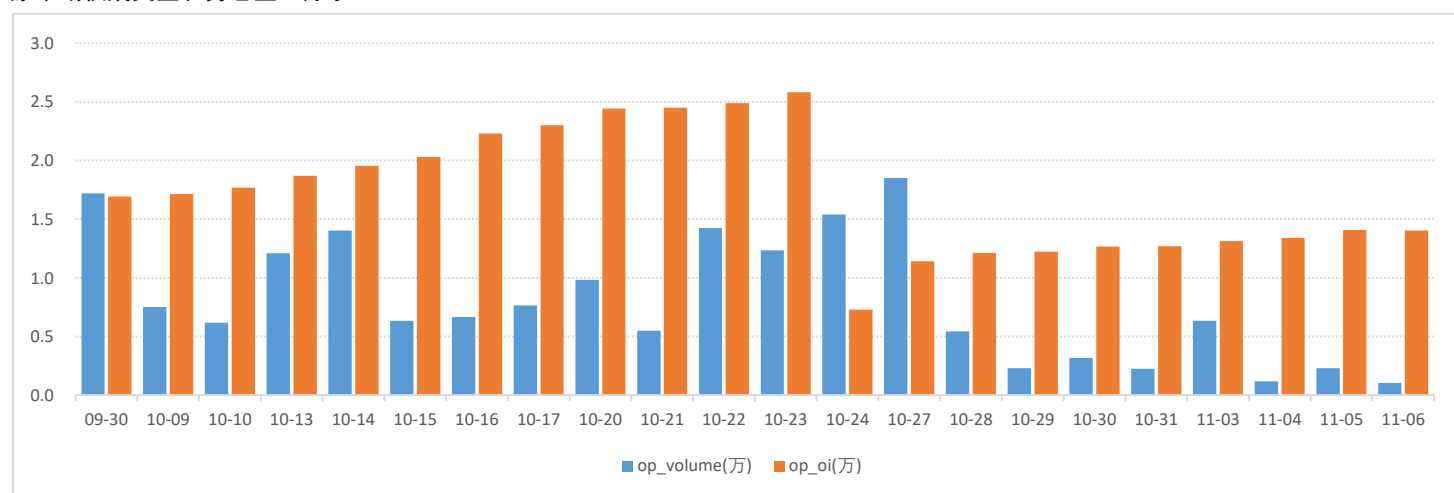
## 原木期权图表

原木价格走势图



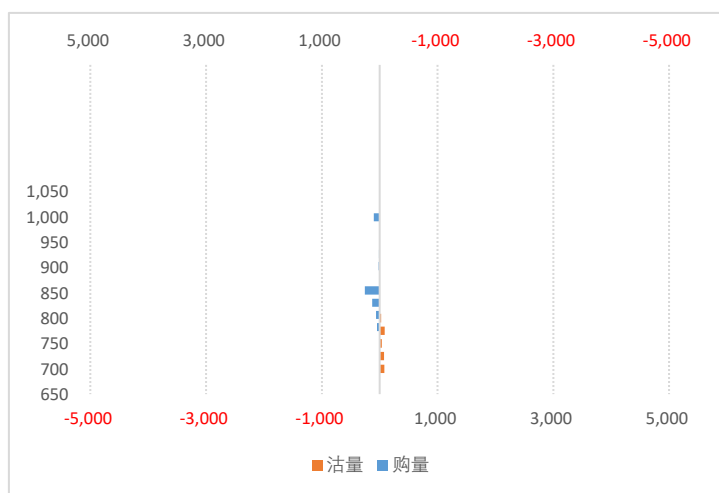
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量（万手）



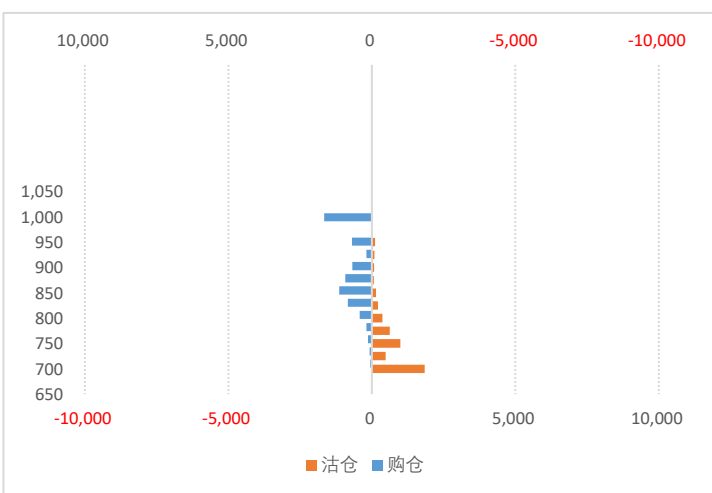
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2601月份合约成交量分布

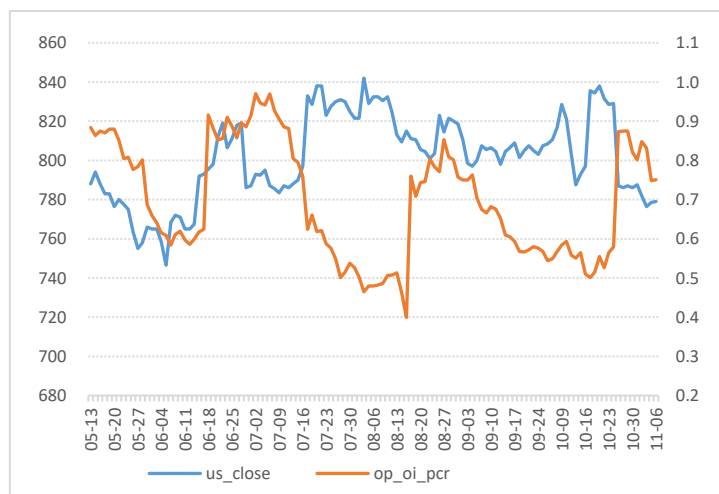


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2601月份合约持仓量分布

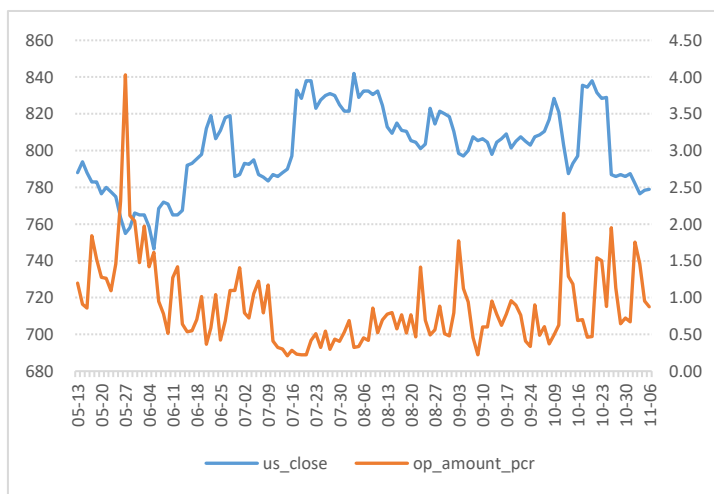


原木期权持仓量-PCR

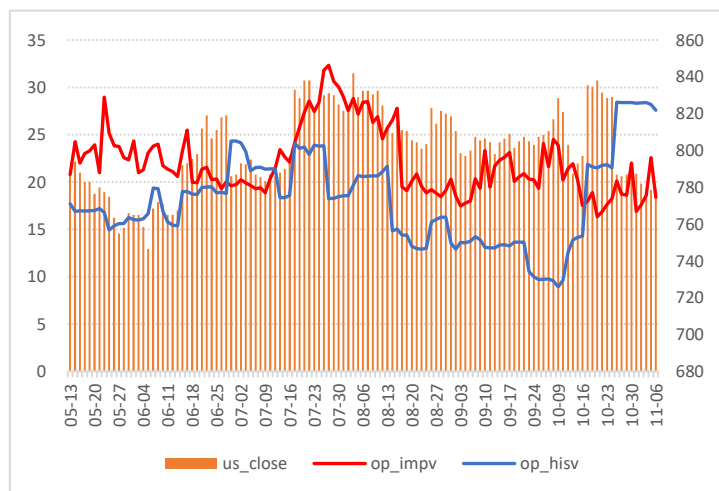


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

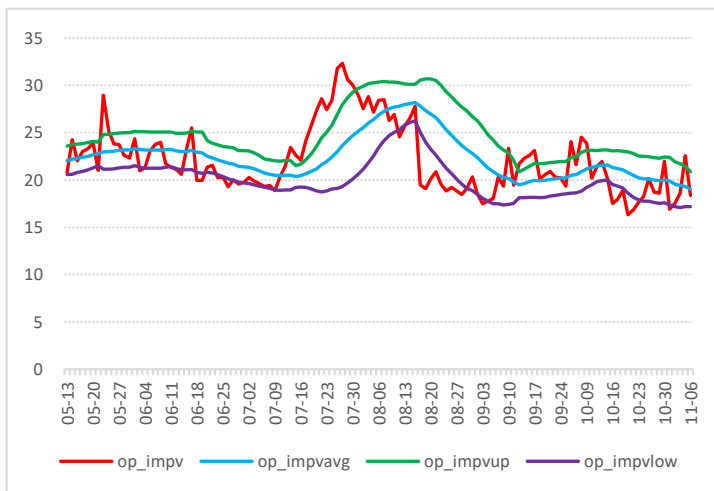


原木期权隐含波动率

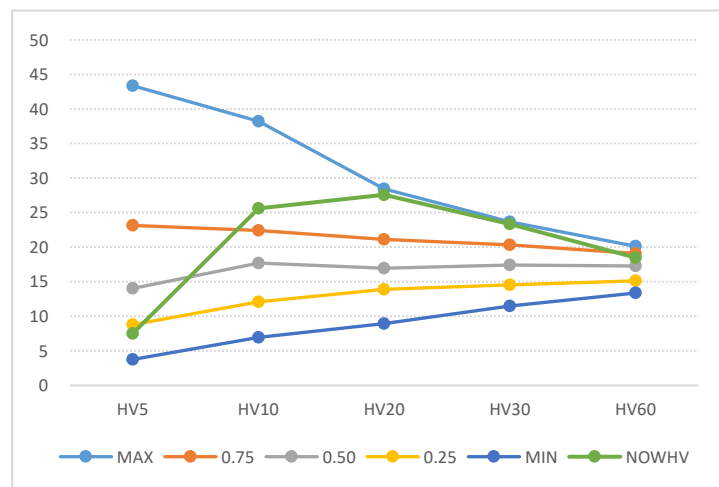


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

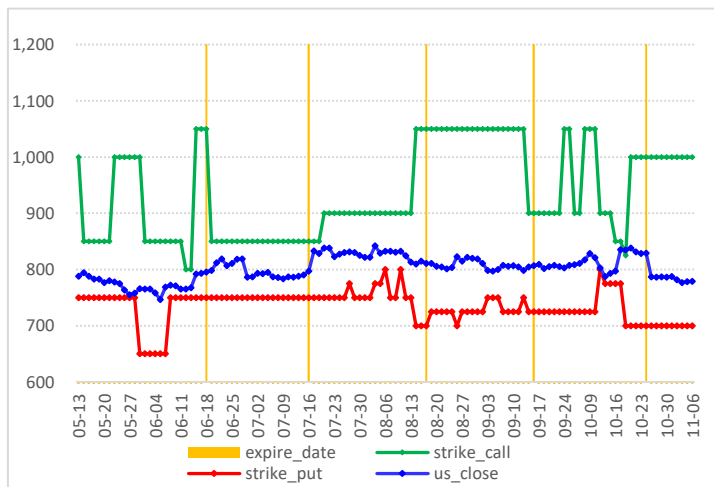


原木期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权压力点和支撑点



## 免责声明

---

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

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

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

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

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

---

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)