



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品期权

2025-11-21

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	A2601	4,108	-2	-0.05	16.40	1.59	23.76	-2.58
豆二	B2601	3,709	-18	-0.48	12.49	1.17	12.87	-1.17
豆粕	M2601	3,017	4	0.13	78.00	-18.91	154.94	-4.85
菜籽粕	RM2601	2,429	22	0.91	21.78	-7.03	37.77	-0.97
棕榈油	P2601	8,652	-94	-1.07	57.15	-25.05	41.67	3.64
豆油	Y2601	8,228	-70	-0.84	37.37	-0.15	44.06	-2.22
菜籽油	OI2601	9,837	73	0.75	24.72	-6.44	23.35	-0.98
鸡蛋	JD2601	3,238.00	62.00	1.95	33.88	18.75	21.05	0.21
生猪	LH2601	11,440	-115	-1.00	8.33	2.83	14.01	0.18
花生	PK2601	7,788	-54	-0.69	8.04	-2.37	13.64	-1.54
苹果	AP2601	9,496	118	1.26	15.81	6.81	14.08	1.63
红枣	CJ2601	9,300	-35	-0.37	10.52	-3.72	13.74	-0.21
白糖	SR2601	5,378	-1	-0.02	18.83	-7.16	40.29	1.49
棉花	CF2601	13,500.00	15.00	0.11	15.95	-4.14	54.49	-0.85
玉米	C2601	2,170	-1	-0.05	40.59	-2.05	93.24	-1.36
淀粉	CS2601	2,481	2	0.08	8.88	-2.01	22.00	0.28
原木	LG2601	772	-7	-0.83	0.69	0.13	1.67	0.13

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	67,817	266	97,221	2,301	0.72	0.24	1.12	-0.05
豆二	16,392	1,936	17,663	1,133	1.15	-0.01	0.78	-0.13
豆粕	225,531	-88,077	825,598	16,083	0.94	0.16	0.73	-0.01
菜籽粕	89,758	-34,563	212,081	-6,060	0.91	-0.21	1.06	0.02
棕榈油	154,606	-78,308	223,287	4,290	0.86	0.43	0.85	-0.06
豆油	41,635	-5,355	84,128	-218	0.68	0.27	0.94	-0.02
菜籽油	52,106	-18,479	106,169	90	1.49	0.35	1.60	0.00
鸡蛋	143,719	70,198	107,560	11,833	0.46	-0.18	0.48	-0.05
生猪	26,119	10,593	84,928	1,341	0.63	0.19	0.37	-0.01
花生	63,586	-15,978	121,014	6,850	0.42	-0.16	0.46	0.01
苹果	137,559	52,151	94,245	334	0.72	-0.46	1.55	-0.04
红枣	61,066	-9,824	146,216	-2,697	0.34	-0.02	0.30	0.01
白糖	91,840	-24,601	336,893	9,712	0.87	-0.02	0.55	-0.00
棉花	93,389	-30,222	543,013	5,772	0.60	-0.43	0.75	0.01
玉米	77,188	-23,408	337,104	3,154	0.66	0.18	0.42	0.01
淀粉	10,640	-1,974	39,941	64	0.62	-0.09	0.36	0.00
原木	1,934	-73	14,204	123	0.63	-0.86	0.64	-0.01

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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

表3：期权因子—压力位和支撑位

期权品种	标的合约	平值行权价	压力点	压力点偏移	支撑点	支撑点偏移	购最大持仓	沽最大持仓
豆一	A2601	4,100	4,200	0	4,050	0	5,999	8,316
豆二	B2601	3,700	3,800	0	3,600	0	1,359	1,419
豆粕	M2601	3,000	3,100	0	3,100	0	93,675	61,961
菜籽粕	RM2601	2,400	2,800	0	2,300	0	14,001	15,707
棕榈油	P2601	8,600	9,500	0	8,000	0	22,669	15,781
豆油	Y2601	8,200	8,300	0	8,000	0	5,582	7,077
菜籽油	OI2601	9,800	9,700	0	9,200	0	8,782	10,695
鸡蛋	JD2601	3,250	3,600	0	3,000	0	8,118	7,347
生猪	LH2601	11,400	13,000	-1,000	11,000	0	7,489	4,129
花生	PK2601	7,800	8,000	0	7,700	0	13,318	8,420
苹果	AP2601	9,500	10,000	0	8,000	0	6,554	10,763
红枣	CJ2601	9,300	12,600	0	9,000	0	19,404	3,449
白糖	SR2601	5,400	5,700	0	5,400	0	29,766	21,007
棉花	CF2601	13,400	13,600	0	13,200	0	46,778	31,349
玉米	C2601	2,160	2,200	0	2,100	0	38,308	17,312
淀粉	CS2601	2,450	3,000	0	2,400	0	7,658	2,444
原木	LG2601	750	850	0	700	0	1,660	1,355

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

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

表4：期权因子—隐含波动率(%)

期权品种	平值隐波率	加权隐波率	加权隐波率 变化	年平均	购隐波率	沽隐波率	HISV20	隐历波动率 差
豆一	11.38	12.73	-0.10	12.94	13.02	12.33	12.18	-0.80
豆二	11.955	13.66	0.06	14.85	14.55	12.89	13.88	-1.93
豆粕	11.455	13.21	-0.67	16.06	13.58	12.82	14.19	-2.74
菜籽粕	17.205	20.88	-0.44	23.31	21.76	19.92	21.54	-4.33
棕榈油	17.48	19.90	-0.55	19.58	21.68	17.85	17.22	0.26
豆油	12.895	13.83	0.22	14.64	14.63	12.66	13.13	-0.23
菜籽油	13.82	15.99	0.53	17.30	16.22	15.84	14.48	-0.66
鸡蛋	19.42	20.84	1.14	25.79	21.40	19.61	20.33	-0.91
生猪	21.255	25.00	-0.01	21.99	27.39	21.20	23.86	-2.60
花生	9.24	13.47	-0.28	14.62	14.44	11.15	13.15	-3.91
苹果	28.9	27.60	3.06	21.71	26.86	28.64	23.62	5.28
红枣	19.53	25.69	1.12	27.56	27.76	19.57	26.47	-6.94
白糖	8.515	9.55	0.33	10.92	9.69	9.39	8.67	-0.16
棉花	7.6	9.73	-0.36	13.20	9.65	9.86	9.73	-2.13
玉米	8.515	9.78	-0.07	11.08	9.97	9.50	9.23	-0.72
淀粉	8.86	11.66	0.79	11.78	12.29	10.63	10.28	-1.42
原木	14.725	20.88	1.32	21.87	23.67	16.48	17.61	-2.89

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	(1) 豆类基本面：据钢联数据，截至11月14日当周，2026年2月巴西大豆CNF升贴水均值周环比略降、进口成本均值周环比上升，盘面榨利均值周环比微升。3) 巴西大豆种植进度偏慢，影响略偏多。据新闻讯，咨询机构AgRural表示，截至11月6日当周，2025/26年巴西大豆播种进度约61%，前一周47%、去年同期约67%。 (2) 大豆行情分析：豆一，8月份以来冲高回落小幅震荡，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，11月份延续偏多震荡，形成近期下方有支撑的超跌反弹的行情走势形态
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0.70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4200和支撑位为3900
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_A2601P4050和S_A2601C41500 (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

粕类期权：豆粕

标的行情分析	(1) 豆粕基本面：据钢联统计，截至11月14日当周，我国主流油厂豆粕日均成交量约22万吨，前一周日均成交约9万吨。豆粕提货量周环比略升。主要油厂豆粕日均提货量约18.4万吨，前一周日均提货量约18万吨。豆粕基差周环比下降。豆粕（张家港）基差周均值约-12元/吨，前一周约0元/吨，去年同期约114元/吨。豆粕库存周环比下降、同比上升。据钢联统计（111家油厂），我国主流油厂豆粕库存约88万吨，周环比降幅约14%，同比增幅约22%。 (2) 豆粕行情分析：豆粕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，11月份先涨后跌，整体表现为下方有支撑的超跌反弹回升的市场行情走势。
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2950，支撑位为2800
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_M2601P3000和S_M2601C3100 (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_M2601P3050 + SELL_M2601C3150

油脂油料期权：棕榈油

标的行情分析	(1) 油脂基本面：上周油脂现货基差小幅上涨。国内油脂总库存持续去化，油脂供应较充足。随着大豆压榨量因到港量下滑而逐步下行，豆油产量下降，菜油库存则因进口较少持续去化，棕榈油库存因进口量低维持稳定，国内油脂总库存维持下行趋势。 (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，11月份快速下跌后低位弱势盘整，棕榈油整体表现为低位盘整震荡的行情形态
期权因子研究	(1) 棕榈油期权隐含波动率维持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9500和支撑位为9000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+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 (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_P25601 + BUY_P2601P8600 + SELL_P2601C9000

油脂油料期权：花生

标的行情分析	(1) 花生基本面：11月14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。花生行情因基层惜售、基层商贩投机热情高涨，价格冲高，尤其东北地区，成本端支撑增强的同时油厂库存相对紧俏、下游刚需支撑，企业多稳价观望市场。 (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，11月份弱势偏空头逐渐下行，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7700
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_PK2601 + BUY_PK2601P7700 + SELL_PK2601C8000

农副产品期权：生猪

标的行情分析	(1) 生猪基本面：生猪现货价格先涨后跌，周度重心下移明显。据我的农产品网数据显示，全国生猪出栏均价为11.79元/公斤，较上周价格下跌0.33元/公斤，环比下跌2.72%，同比下跌29.02%，低价区报11.00元/公斤。二育减量明显，屠宰企业收购谨慎。散户压栏，集团单边出栏，屠宰量未有明显改善。 (2) 生猪行情分析：生猪8月份弱势偏空头逐渐下行，9月份延续空头下行趋势，10月份加速下跌，11月份低位弱势震荡，整体表现为上方有压力的弱势空头下行的行情走势。
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11000
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_LH2601P11400，S_LH2601P11600和S_LH2601C12400，S_LH2601C12200 (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_LH2601 + SELL_LH22601C12200

农副产品期权：鸡蛋

标的行情分析	(1) 鸡蛋基本面：卓创资讯数据显示10月全国在产蛋鸡存栏量约为13.59亿只，环比降幅0.66%，同比增幅5.59%。根据影响产蛋鸡存栏量的重要指标补栏量、出栏量、上月存栏基数等，可推断11月产蛋鸡存栏量理论预估值为13.6亿只，环比增加0.07%。 (2) 鸡蛋行情分析：鸡蛋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，11月份逐渐反弹有所回暖，整体表现为上方有压力的反弹回升小幅震荡的行情走势形态。
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2800
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_JD2601P3300，S_JD2601P3350和S_JD2601C3400，S_JD2601C3450 (3) 现货套保策略：无

农副产品期权：苹果

标的行情分析	(1) 苹果基本面：苹果入库进入收尾阶段，从目前统计库存情况来看，库存量低于往年同期，一般质量货源占比偏高，各产区转为冷库交易之后，库内交易价格或高于地面成交价，幅度0.3-0.5元/斤，主要体现在西北产区。今年供应端遭遇减产减质，入库量整体上较去年同期下降10%左右，收购价格高于去年 (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温和上涨，11月份高位震荡，整体表现为上方有压力的持续回暖上升高位震荡的行情走势形态
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0.90以上，表明苹果下方有较强的支撑 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，苹果AP2601压力位为10000和支撑位为8000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+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_AP2601P9200，S_AP2601P9300和S_AP2601C9400，S_AP2601C9500 (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_AP2605 + BUY_AP2605P9300 + SELL_AP2605C9800

农副产品类期权：红枣

标的行情分析	(1) 红枣基本面：市场资讯，阿克苏地区通货主流价格参考5.80-6.60元/公斤，阿拉尔地区通货主流价格参考5.80-7.00元/公斤，阿克苏及阿拉尔地区收购进度加快，价格小幅松动0.20元/公斤，随着下树的进行部分农户挺价情绪松动，客商挑选采购合适货源，喀什地方价格在6.90-7.50元/公斤，若羌7.50-10.00元/公斤，和田及且末地区收购基本结束，产区原料收购以质论价，维持优质优价原则，企业收购积极性一般。 (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，11月份空头下行加速下跌，整体表现为上方有压力的弱势偏空头的行情走势。
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10000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的宽跨式期权组合策略，获取期权时间价值。如：S_CJ2601P9100, S_CJ2601P9200和S_CJ2601C9300, S_CJ2601C9400 (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_CJ2601C9500

软商品类期权：白糖

标的行情分析	(1) 白糖基本面：据Unica数据显示，10月下半月巴西中南部产糖区的糖产量较去年同期增长16.4%，达到206.8万吨；甘蔗压榨量总计为3110万吨，较去年同期增长14.3%；甘蔗制糖比例46.02%，较去年同期增加0.11个百分点。据外媒消息报道，印度政府11月14日在一份通知中称，已允许从10月1日开始的新一年度出口150万吨糖。 (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，11月份维持低位小幅区间盘整，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_SR2601C5500 (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

软商品类期权：棉花

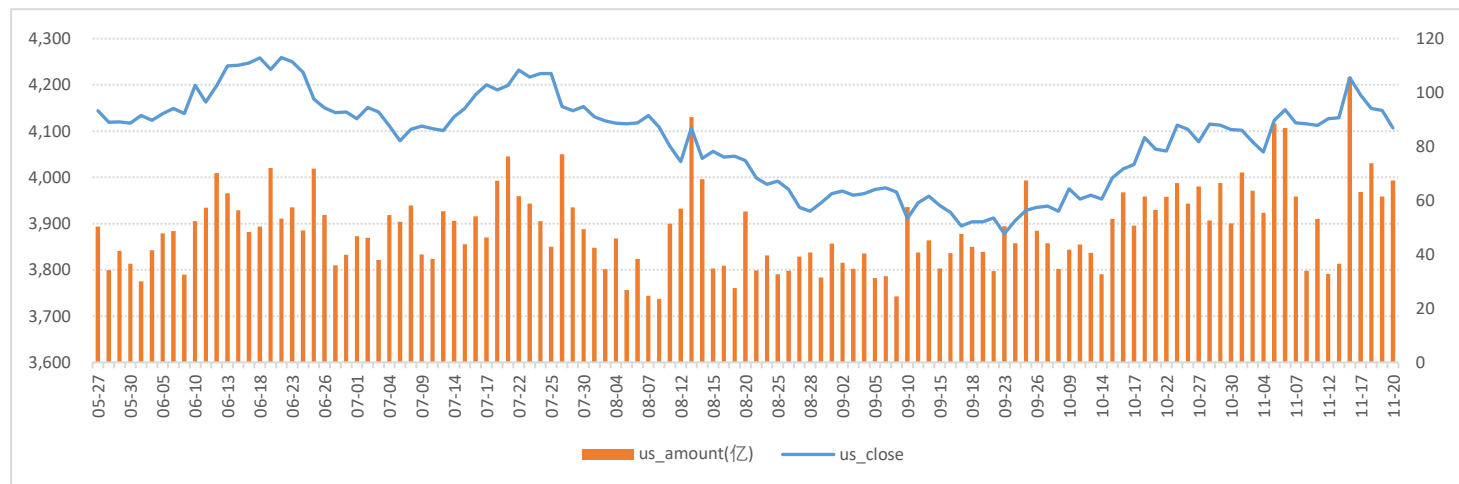
标的行情分析	(1) 棉花基本面：据国家棉花市场监测系统，截至11月6日，全国新棉采摘进度95.3%，同比提高1.3个百分点，较过去四年均值提高5.8个百分点；全国交售率为94.0%，同比提高3.1个百分点，较过去四年均值提高12.2个百分点；全国加工率为48.0%，同比提高2.4个百分点，较过去四年均值下降1.6个百分点；全国销售率为18.3%。 (2) 棉花行情分析：棉花8月份以来高位回落逐渐走弱后小幅盘整，9月份维持上方有压力的弱势偏空头，10月份低位弱势震荡后有所反弹回升，11月份小幅区间盘整震荡，整体表现为短期偏弱势的行情走势形态
期权因子研究	(1) 棉花期权隐含波动率处于较低水平小幅波动 (2) 棉花期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期棉花偏弱势 (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
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_CF2601P13200和S_CF2601C13600 (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

谷物类期权：玉米

标的行情分析	(1) 玉米基本面：据汇易网统计，截至11月14日，全国玉米均价2270.98元/吨，较前一周2238.53元/吨上涨30元/吨。华北玉米价格普涨，深加工企业主流收购价格2200-2330元/吨（含18%水分以内潮粮），饲料企业本地粮收购价格2320元/吨，关外猪料玉米到货2360元/吨。 (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震荡，11月份逐渐反弹回暖，整体表现为上方有压力的弱势反弹有所回升的行情走势形态
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2200和支撑位为2000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_C2601P2120和S_C2601C2140 (3) 现货多头套保策略：无

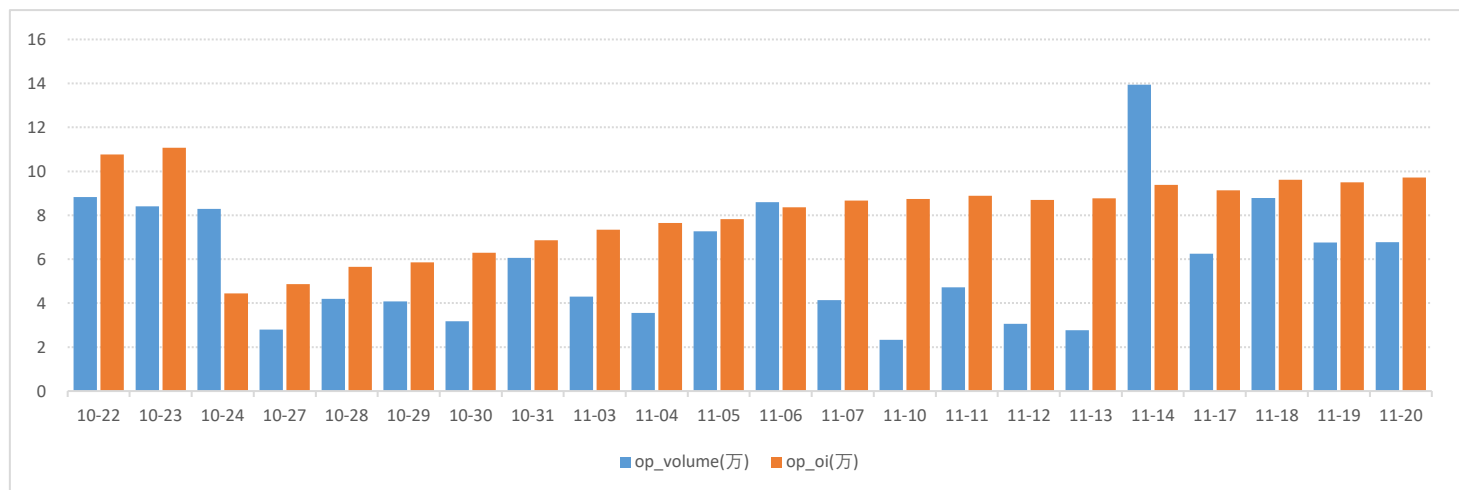
豆一期权图表

豆一价格走势



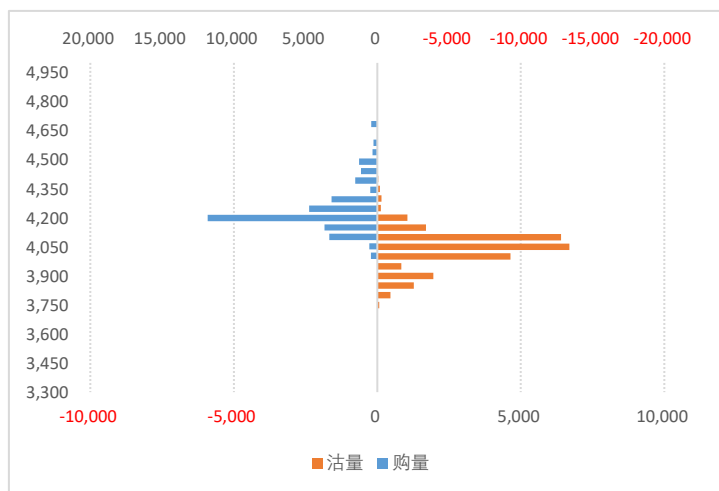
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）



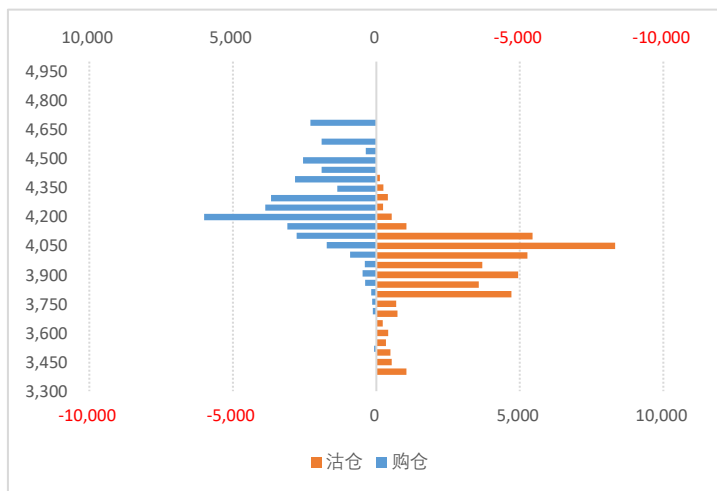
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2601月合约持仓量分布

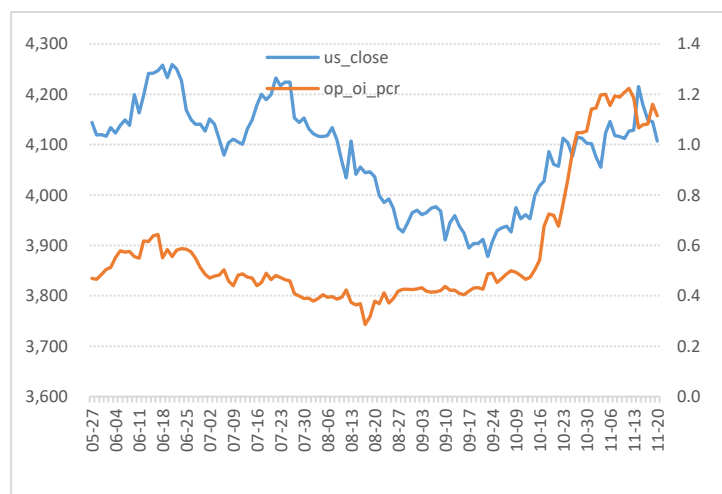


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2601月合约持仓量分布

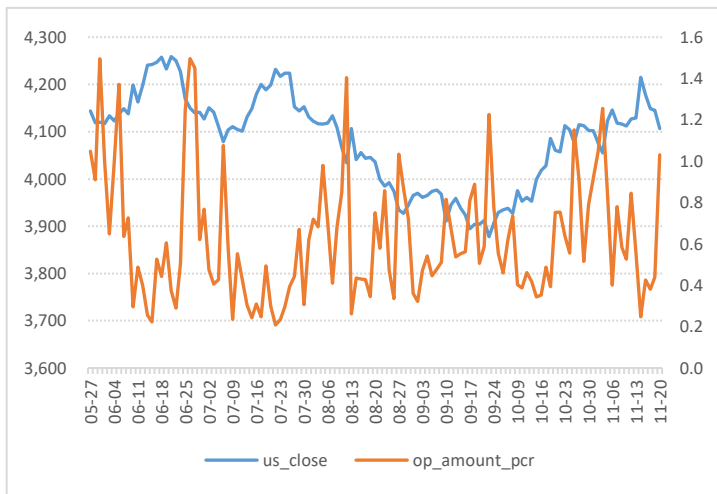


豆一期权持仓量-PCR

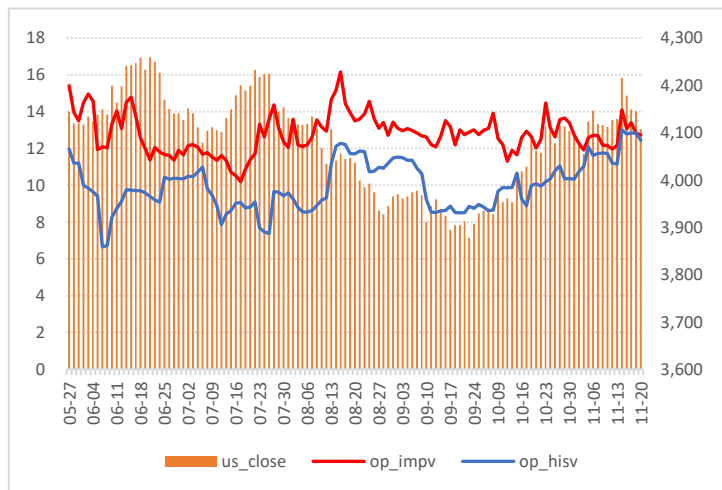


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

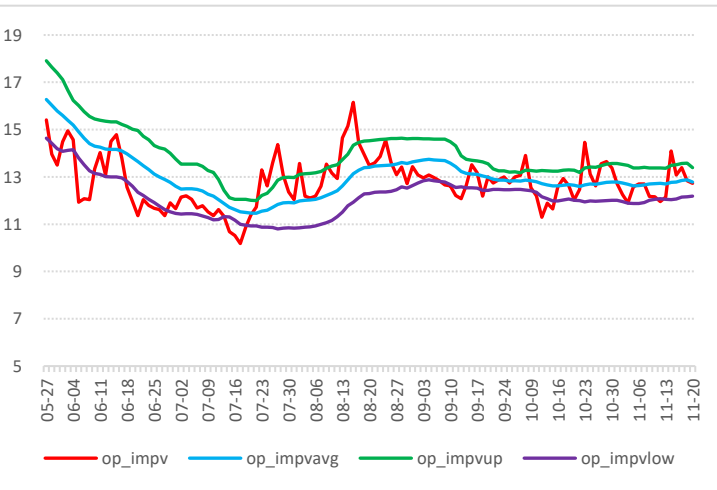


豆一期权隐含波动率

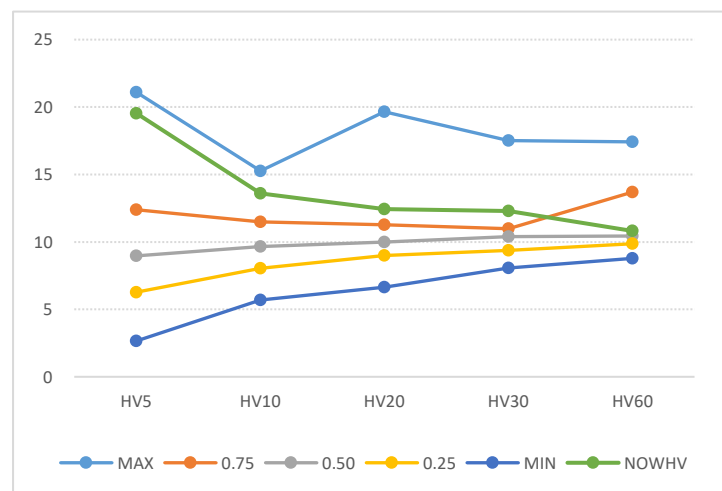


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

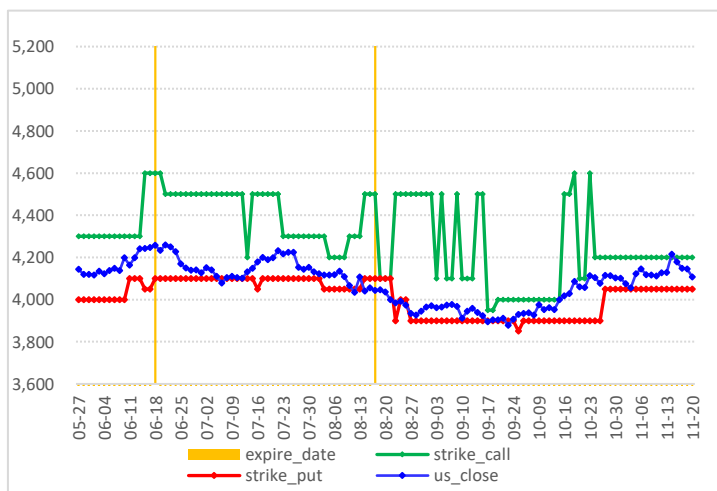


豆一历史波动率锥



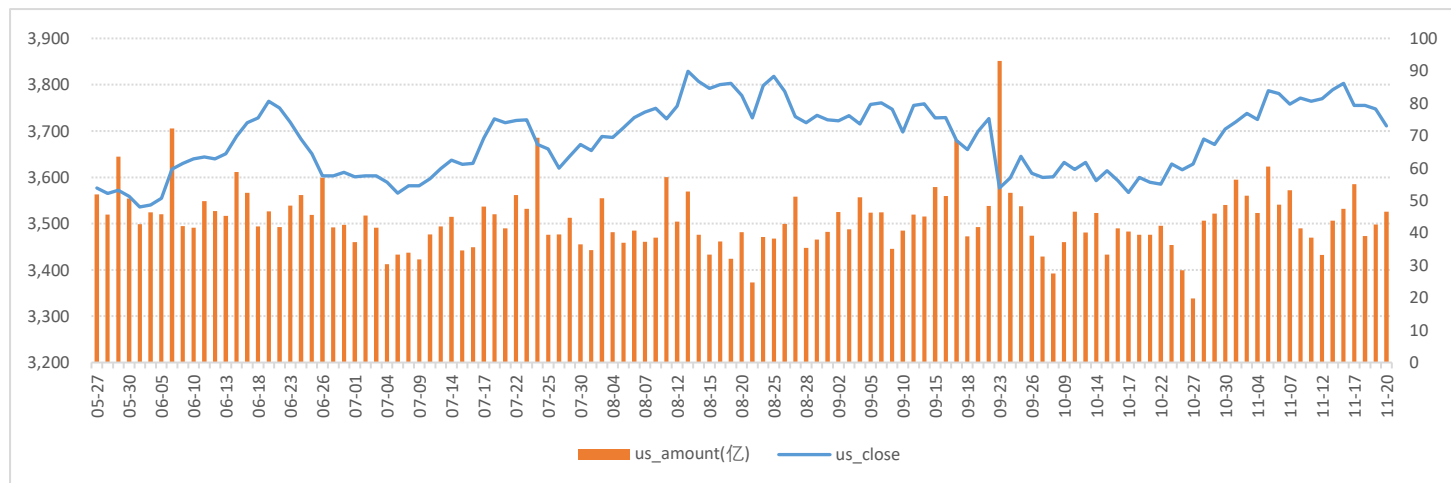
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



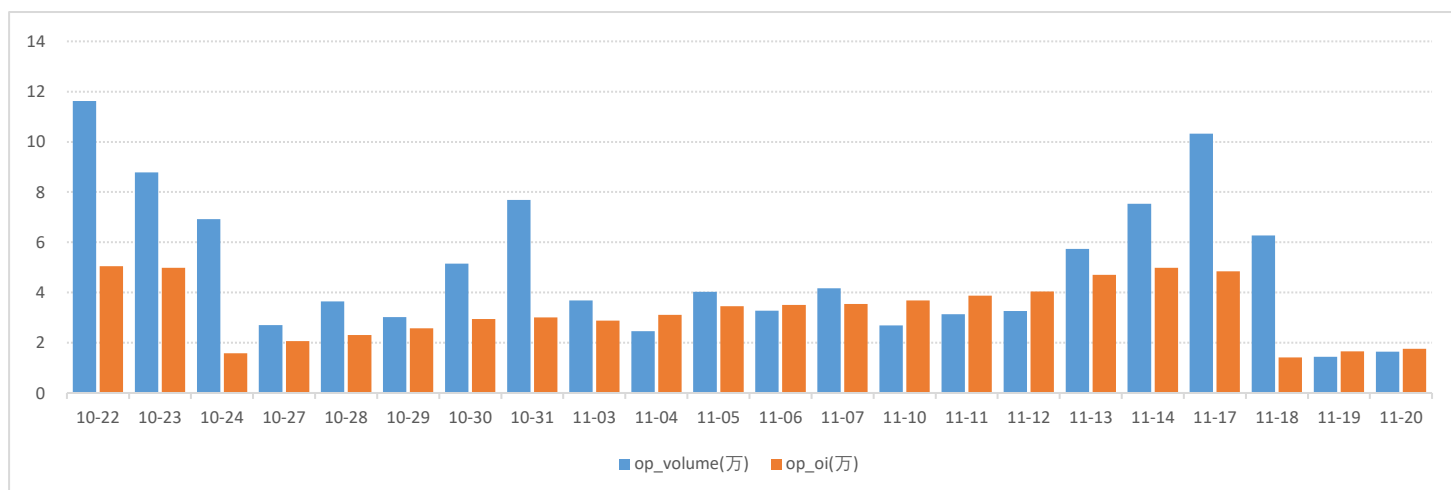
豆二期权图表

豆二价格走势图



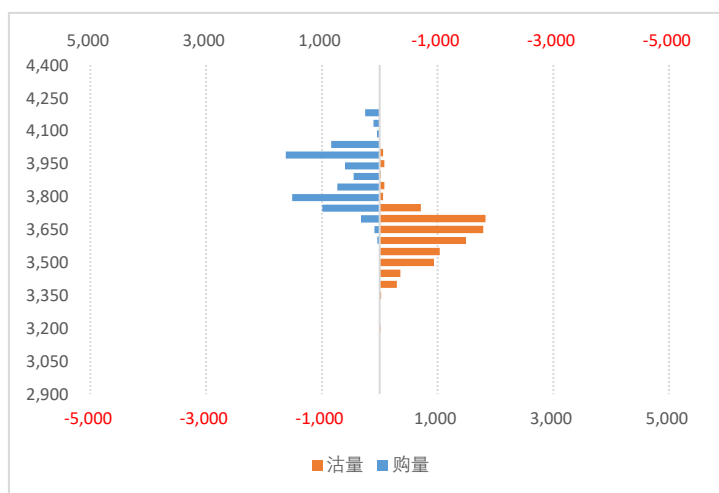
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）



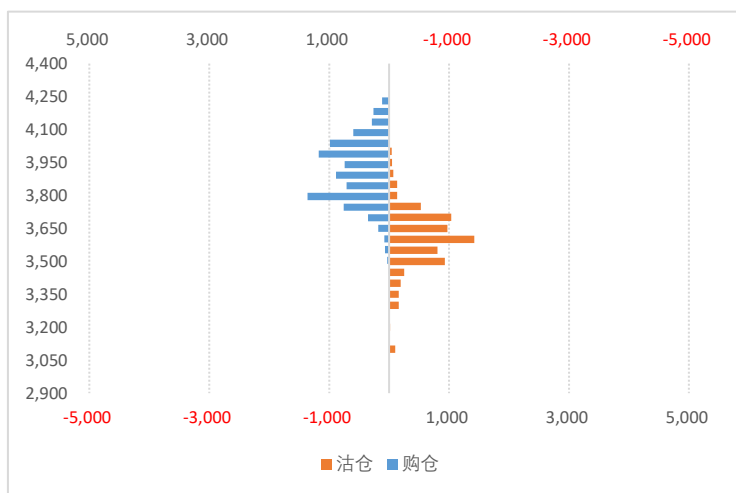
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2601月份合约成交量分布

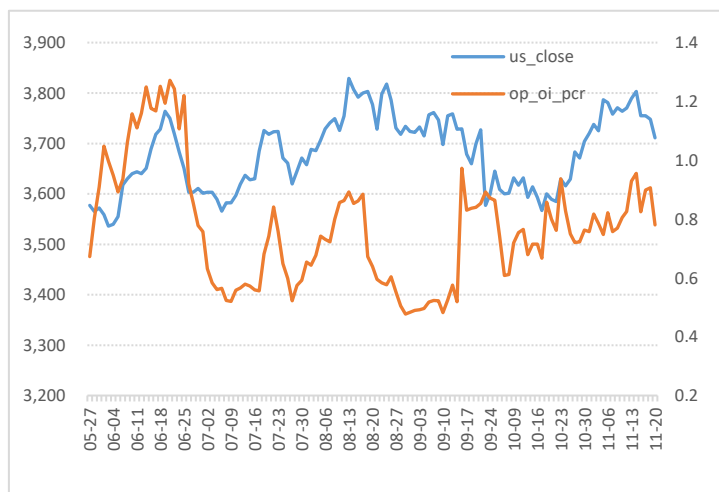


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2601月份合约持仓量分布

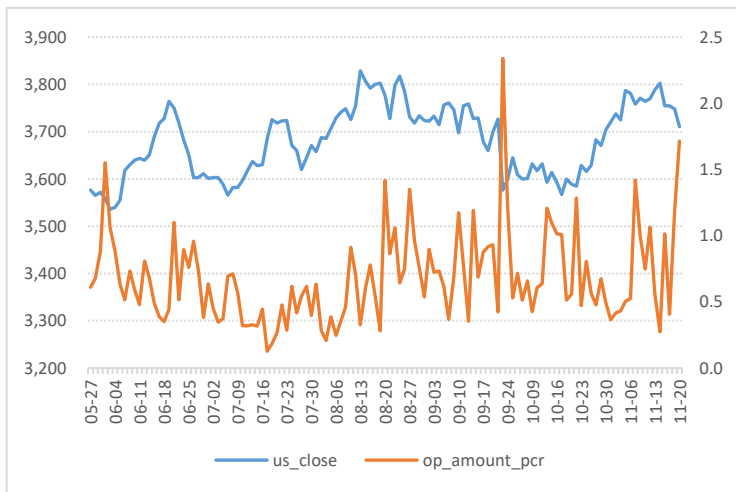


豆二期期权持仓量-PCR

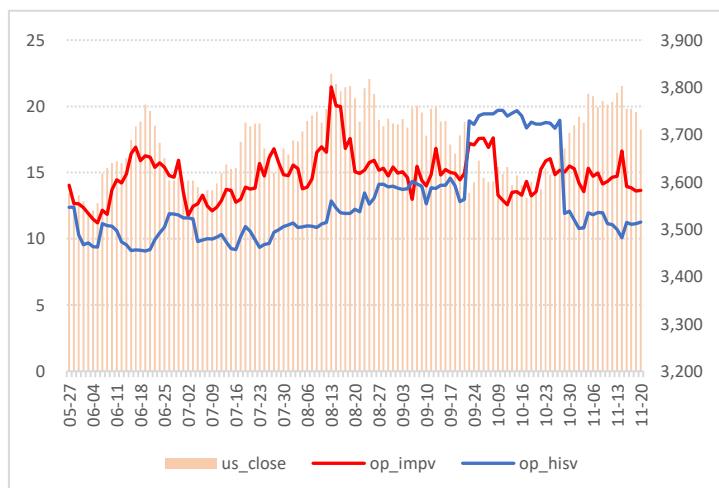


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权成交额-PCR

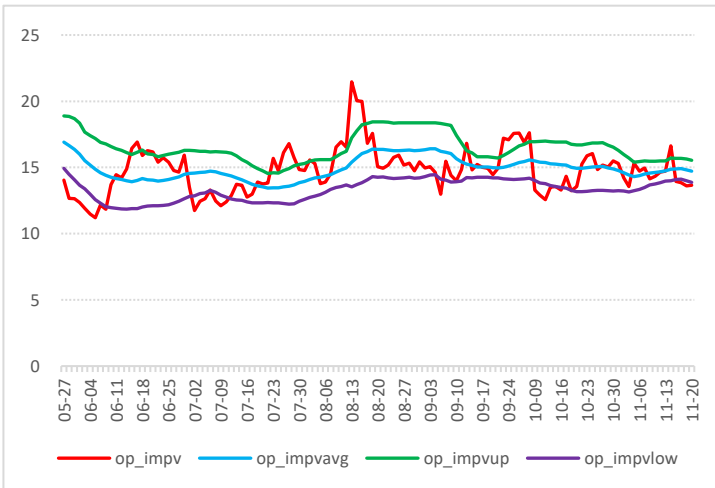


豆二期期权隐含波动率

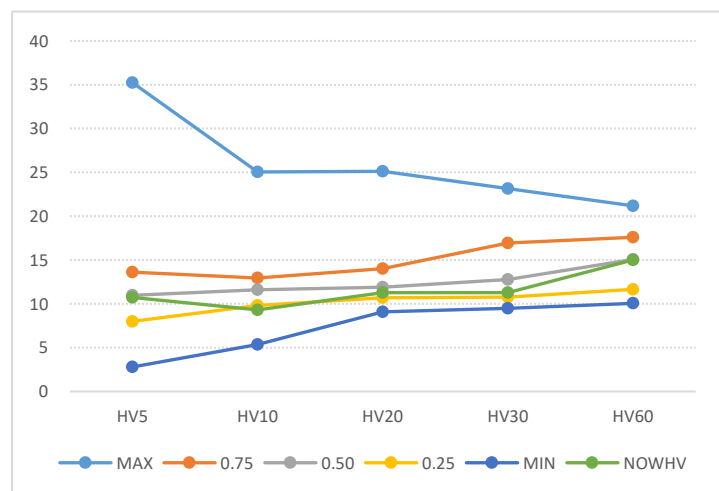


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权隐波率轨道线走势图

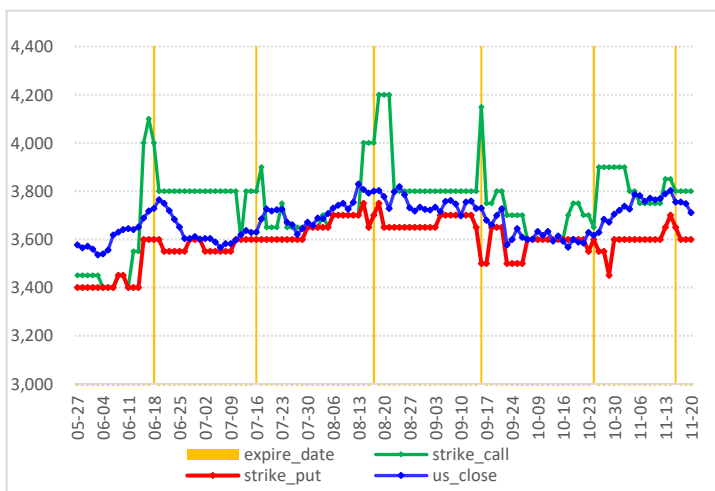


豆二历史波动率锥



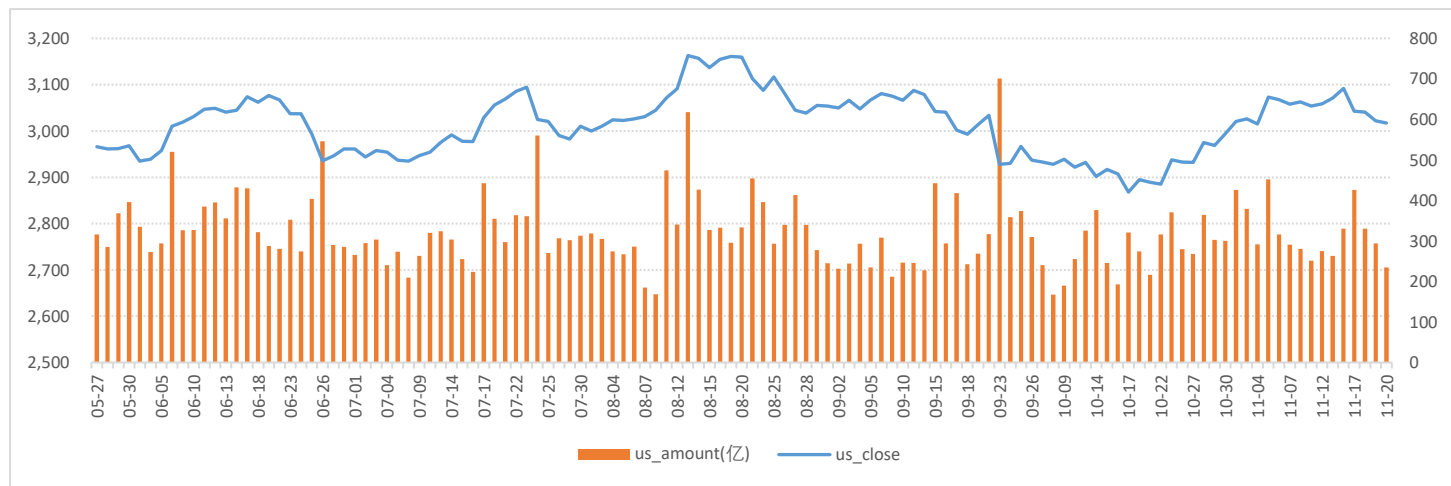
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权压力点和支撑点



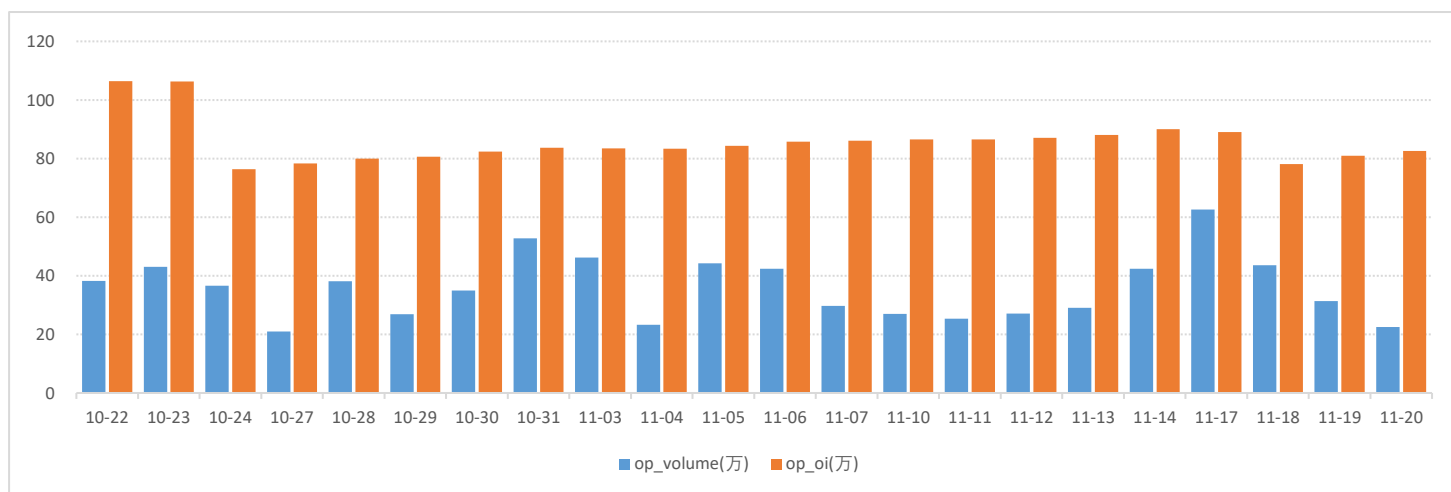
豆粕期权图表

豆粕价格走势



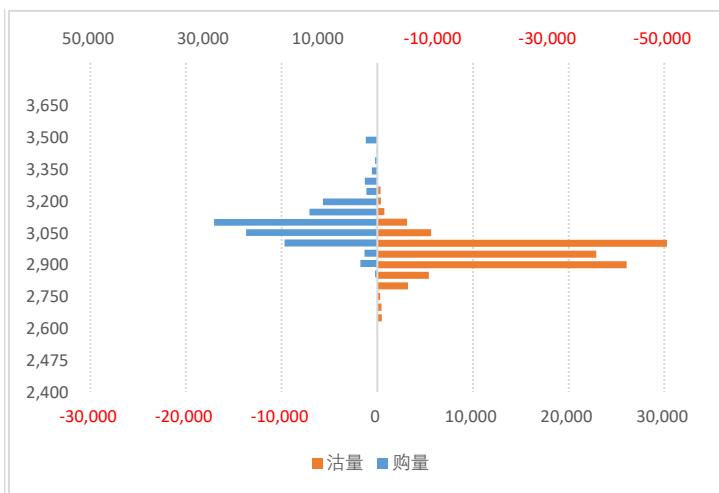
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



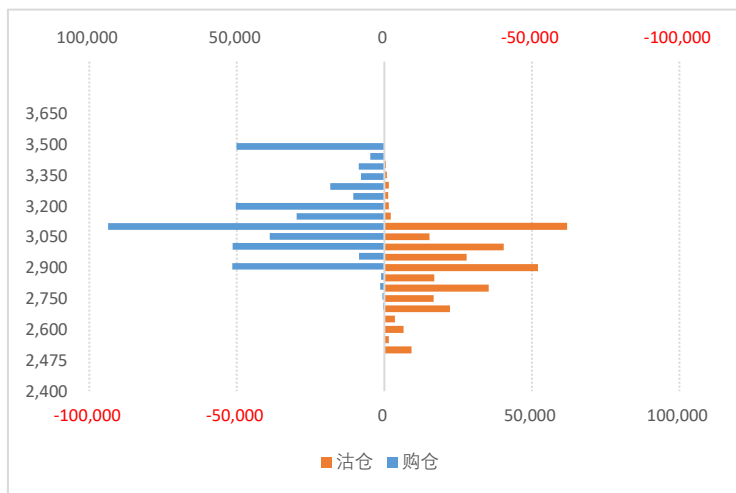
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2601月份合约成交量分布

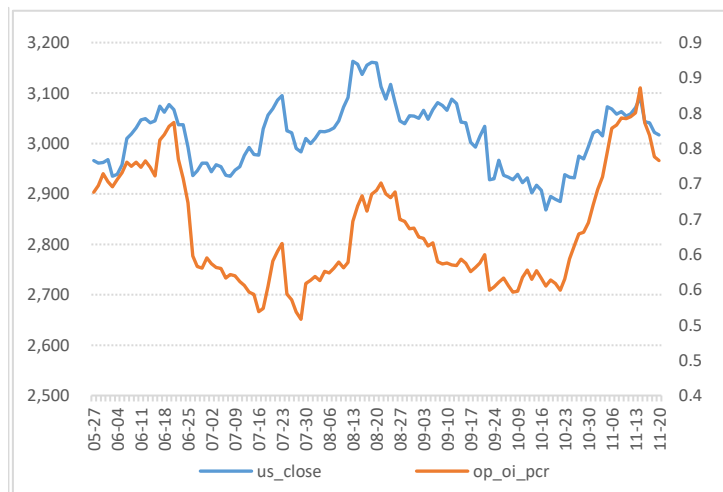


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2601月份合约持仓量分布

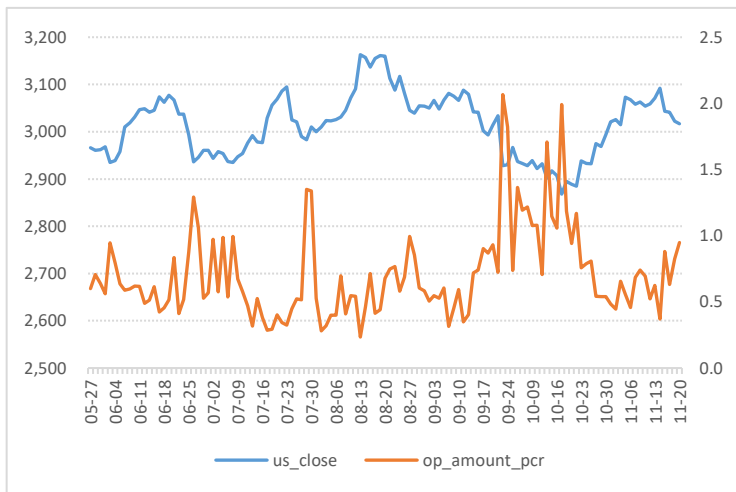


豆粕期权持仓量-PCR

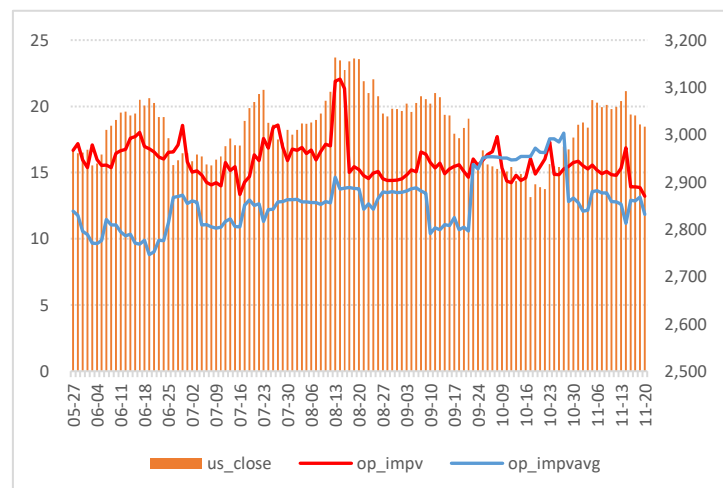


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

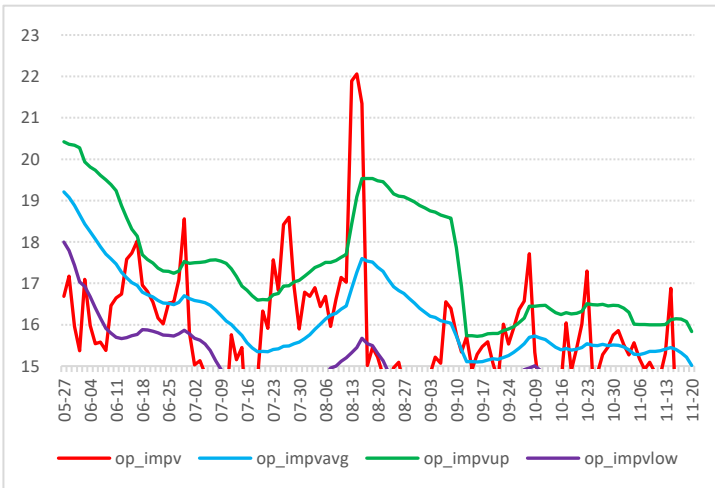


豆粕期权隐含波动率

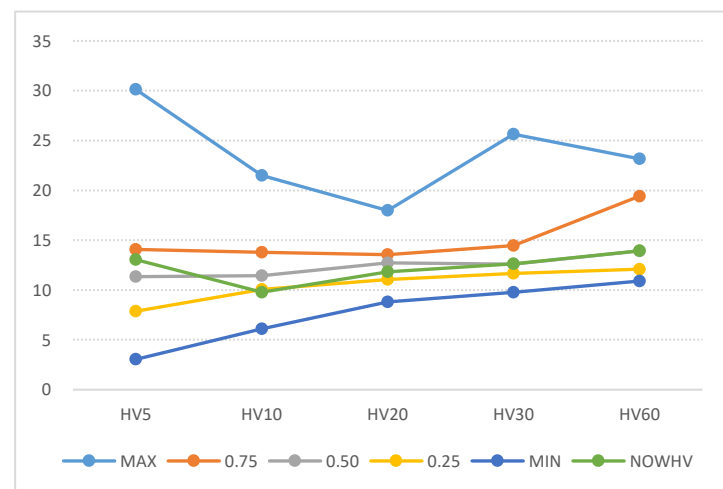


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

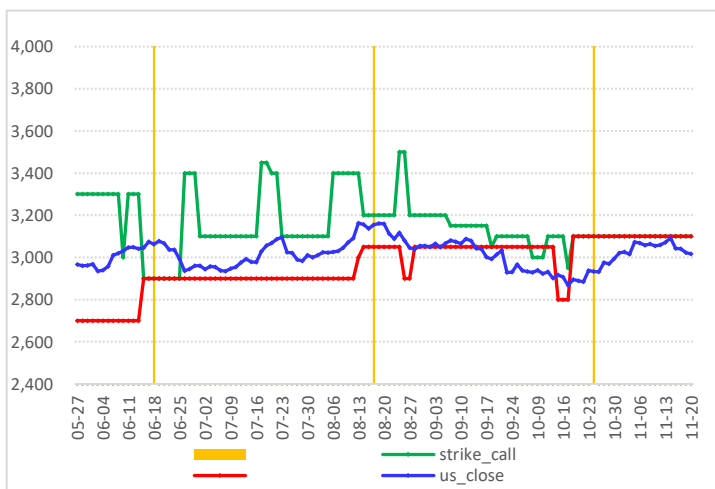


豆粕历史波动率锥



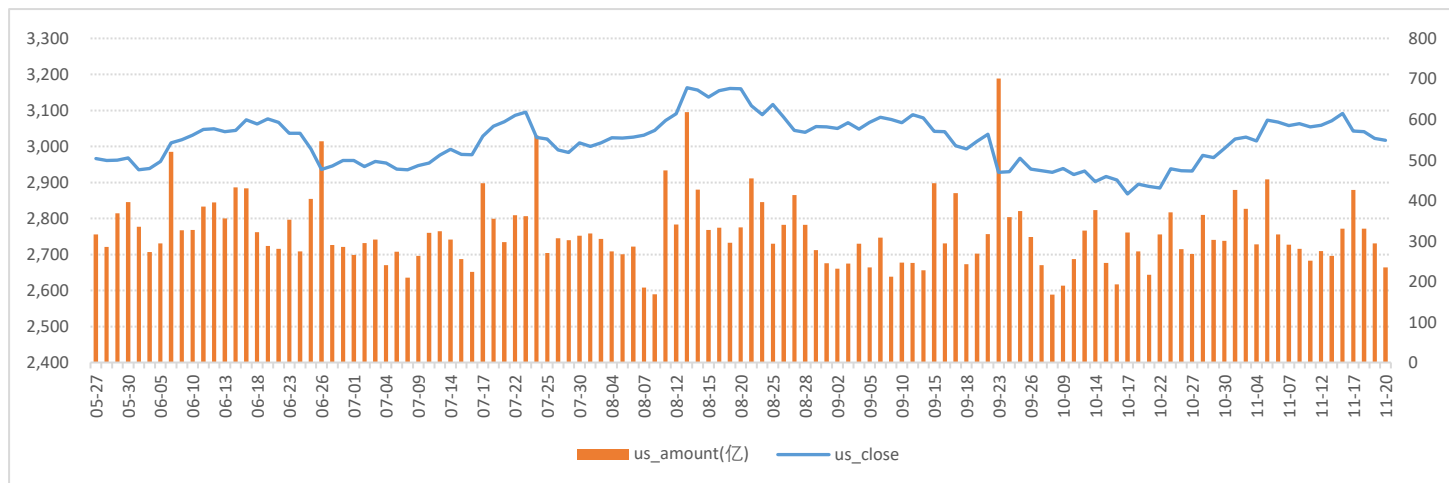
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权压力点和支撑点



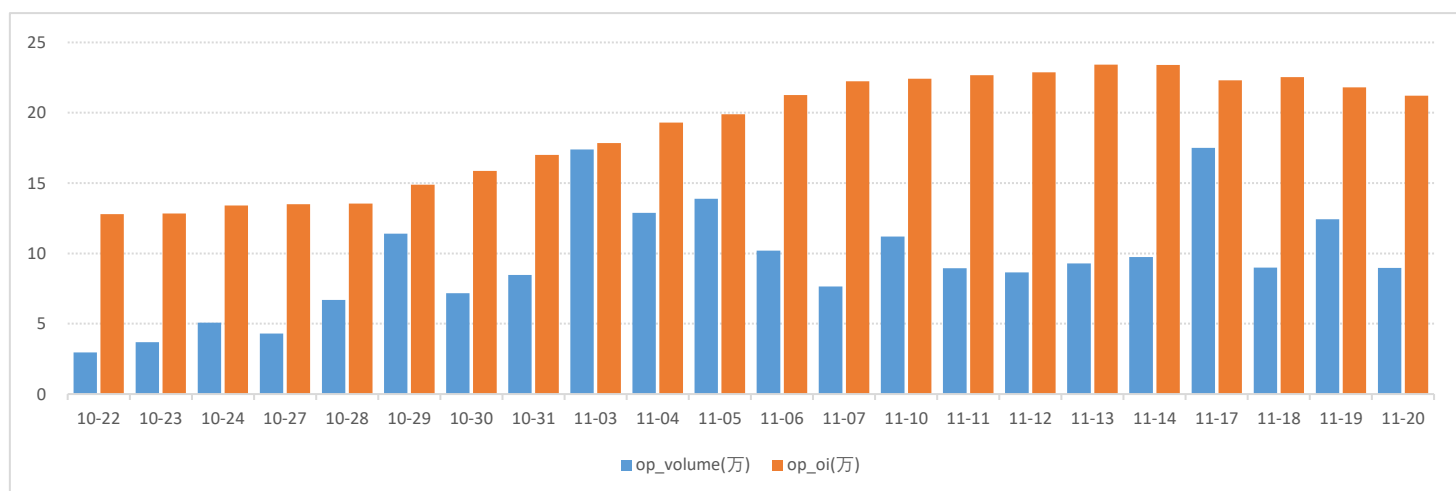
菜粕期权图表

菜粕价格走势图



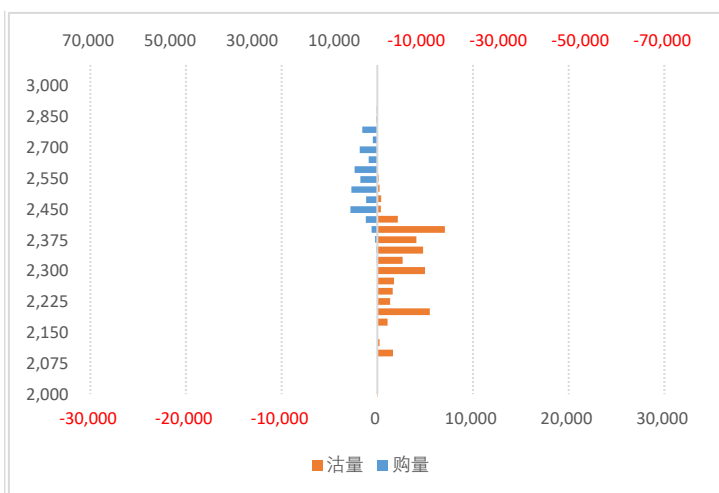
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交量和持仓量（万手）



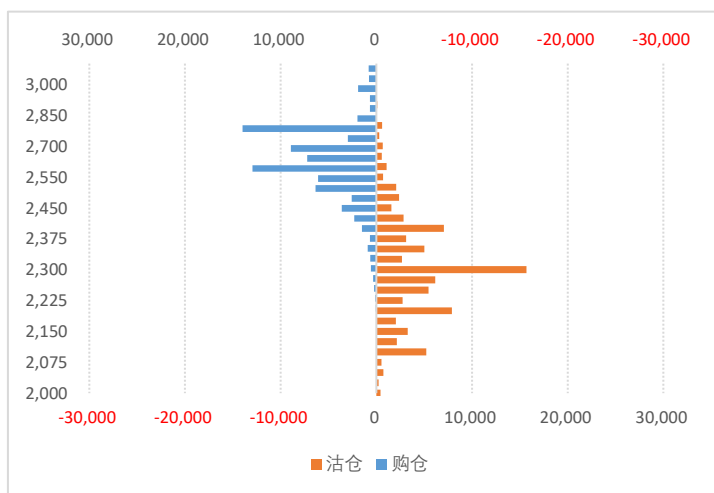
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2601月份合约成交量分布

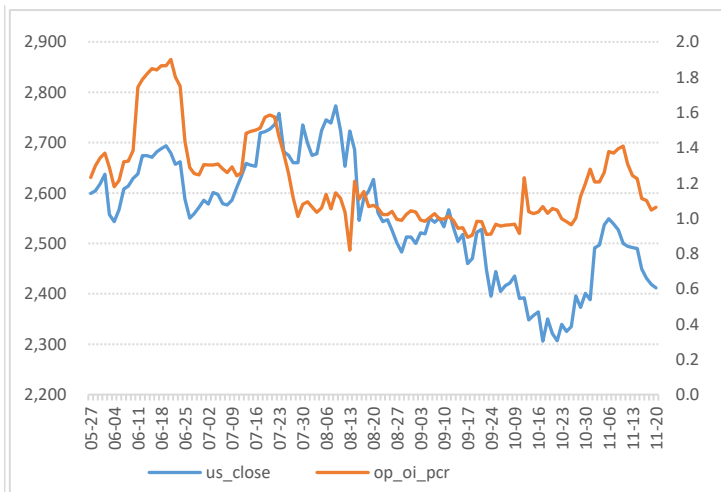


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2601月份合约持仓量分布

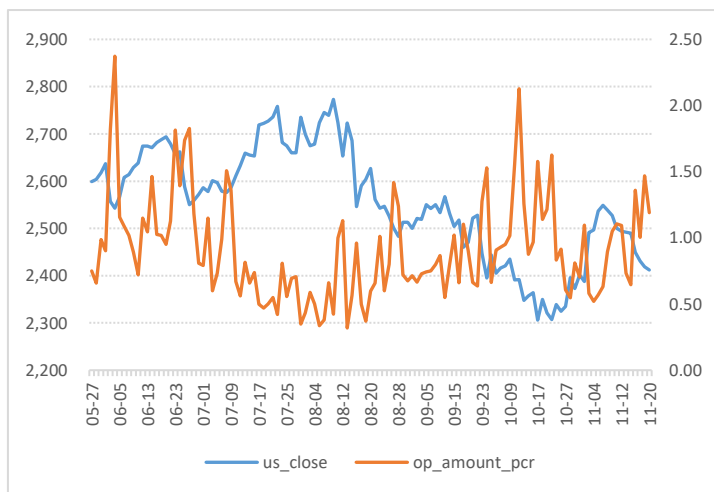


菜粕期权持仓量-PCR

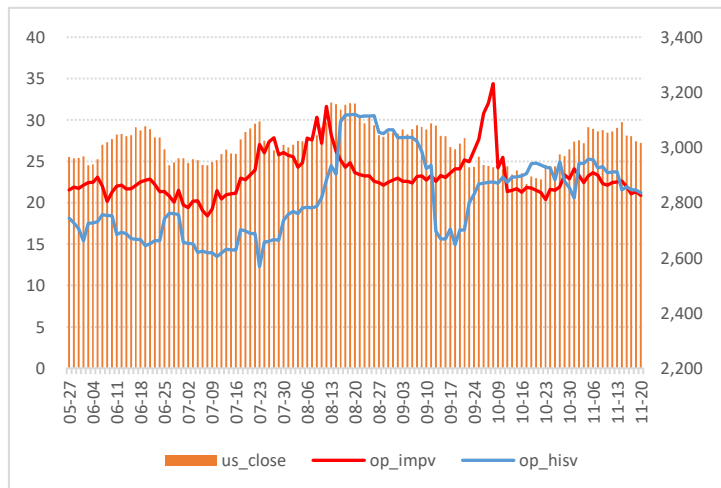


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

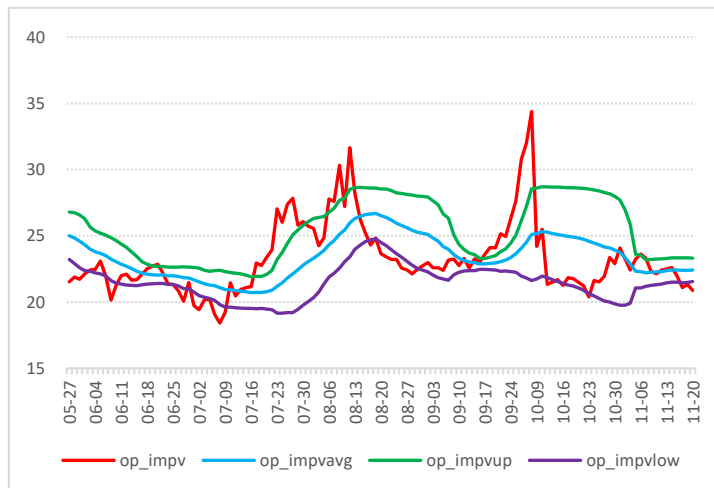


菜粕期权隐含波动率

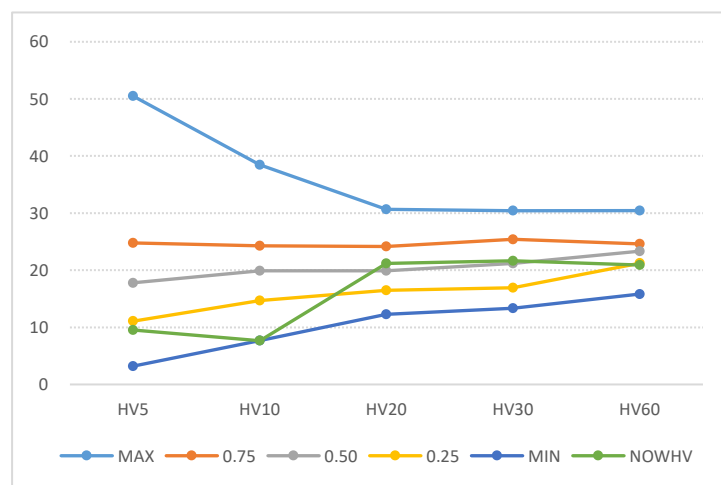


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

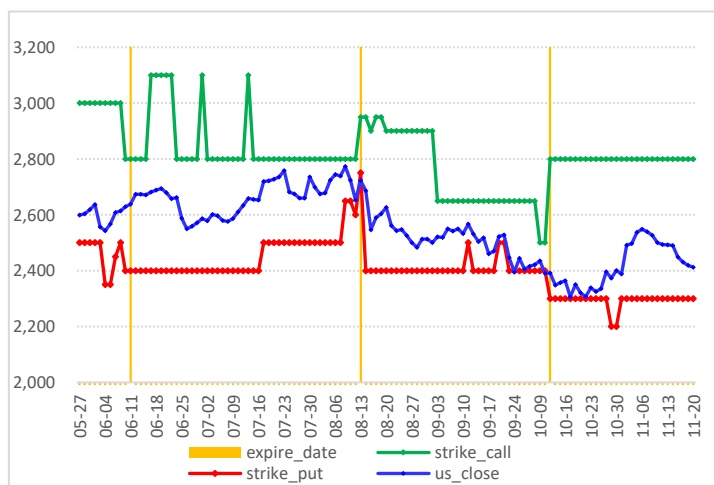


菜粕历史波动率锥



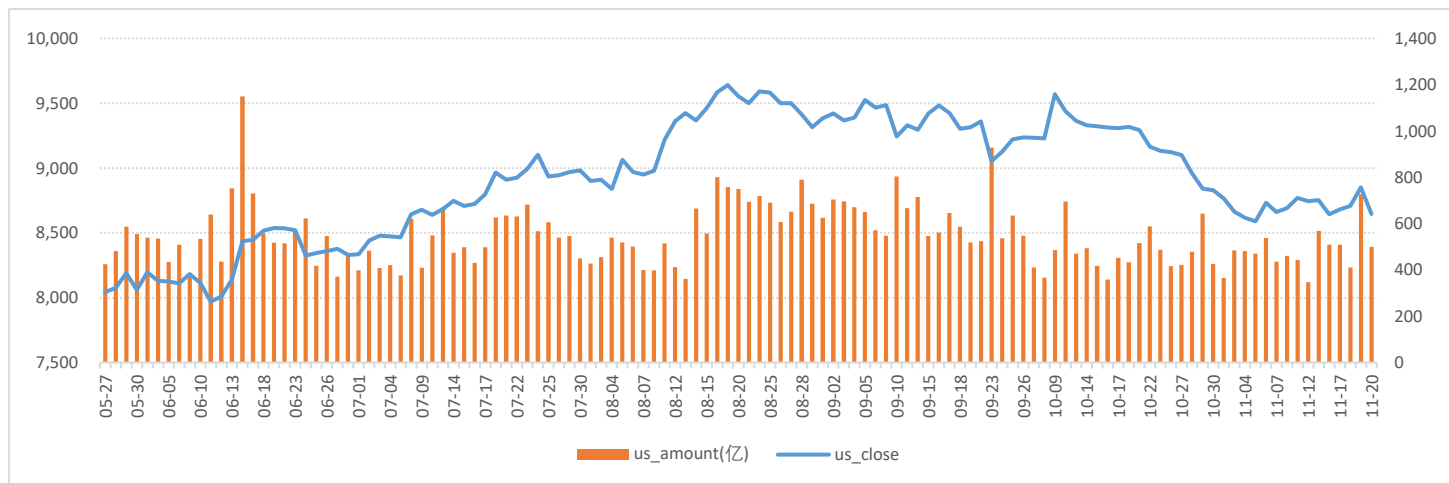
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



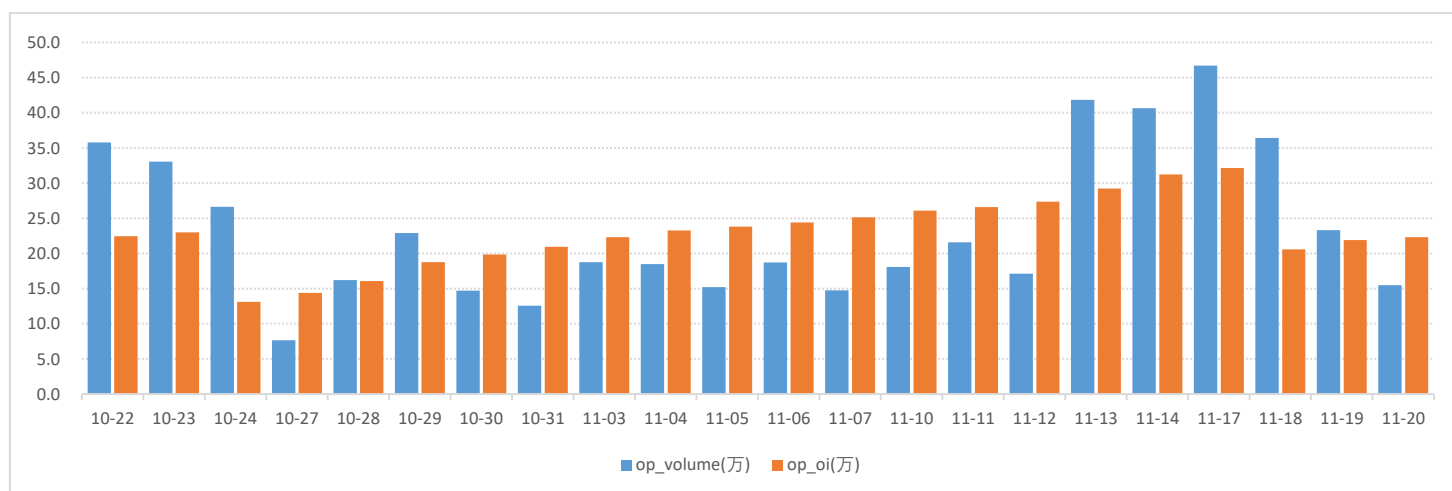
棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



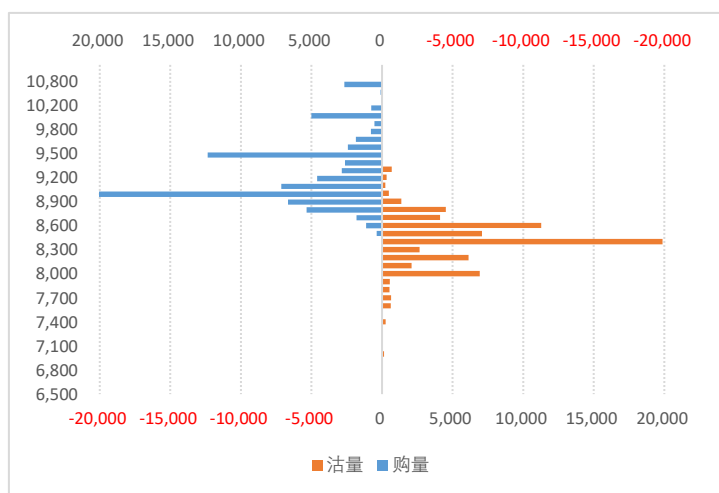
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）



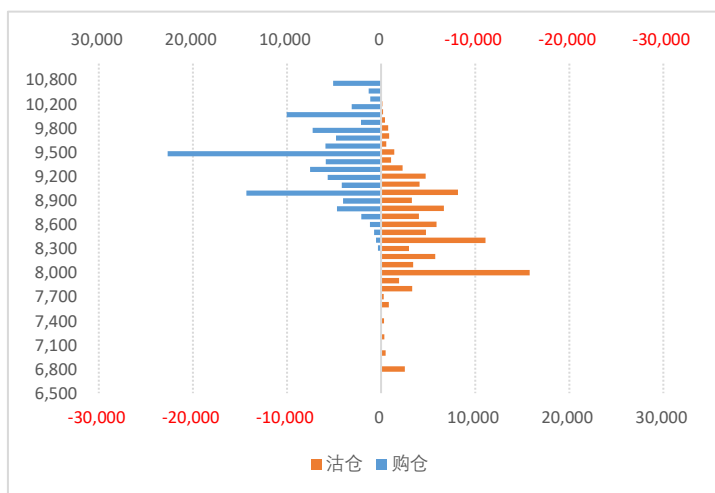
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2601月份合约成交量分布

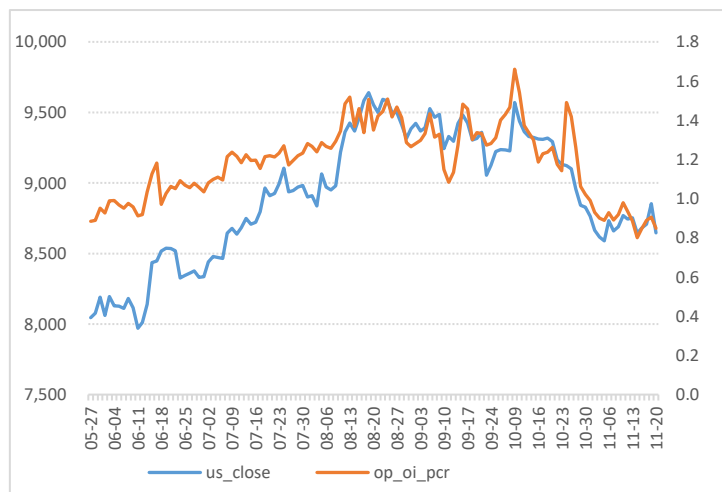


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2601月合约持仓量分布

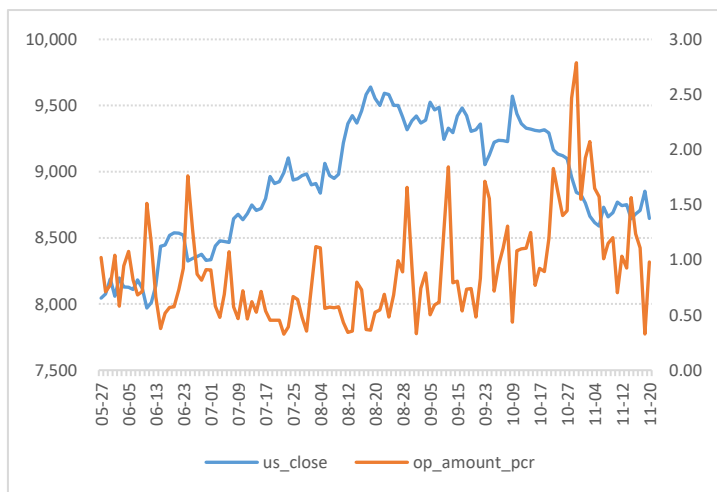


棕榈油期权持仓量-PCR

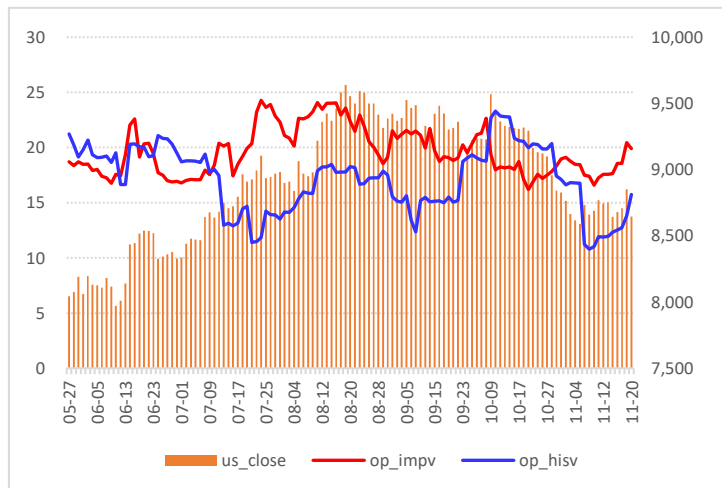


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

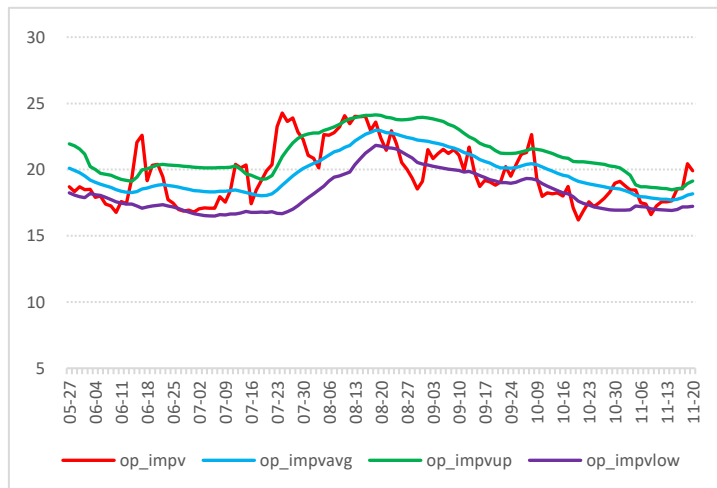


棕榈油期权隐含波动率

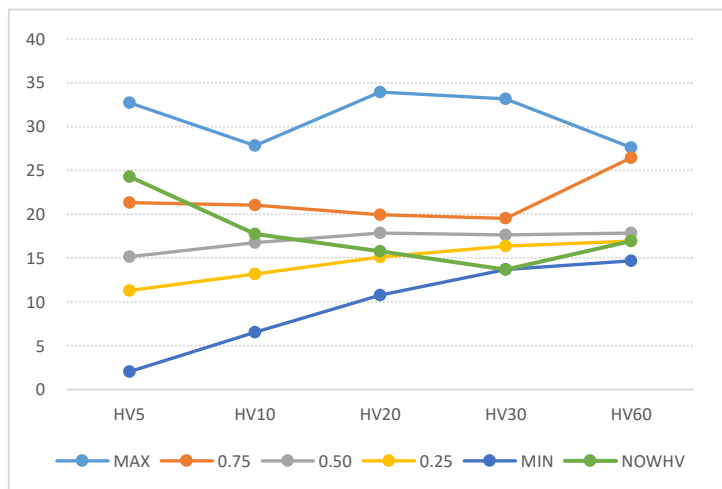


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

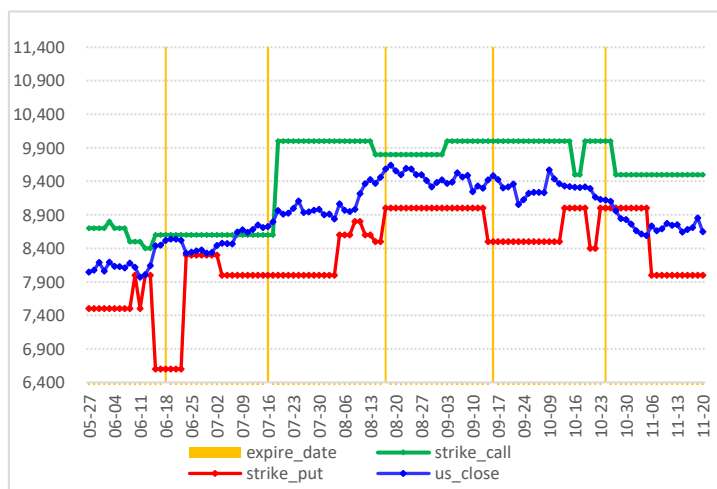


棕榈油历史波动率锥



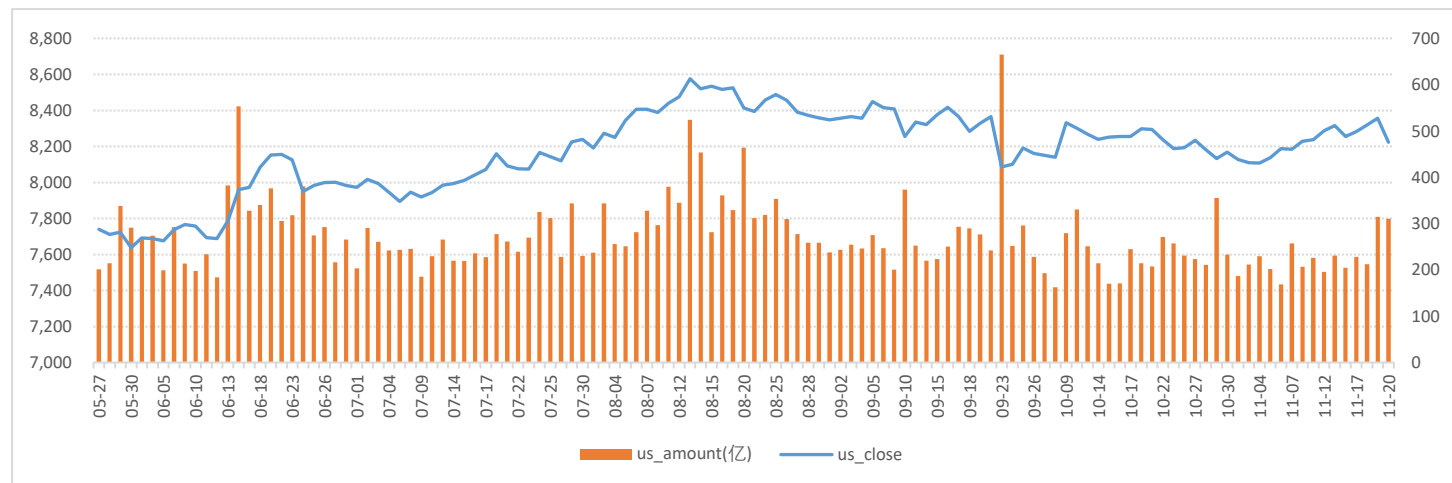
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



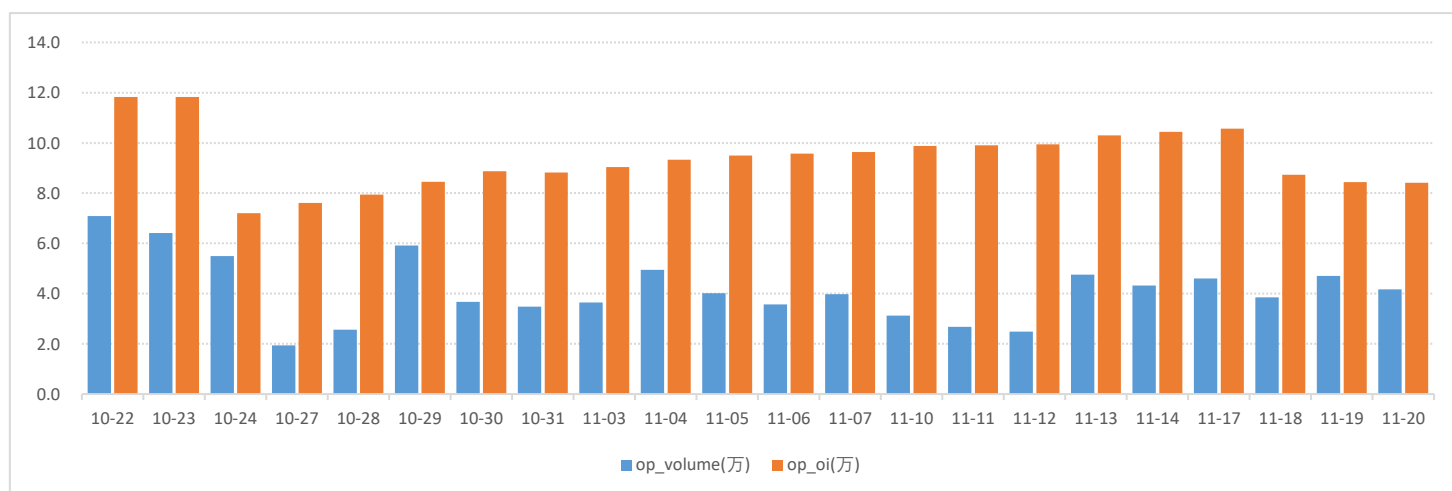
豆油期权图表

豆油价格走势



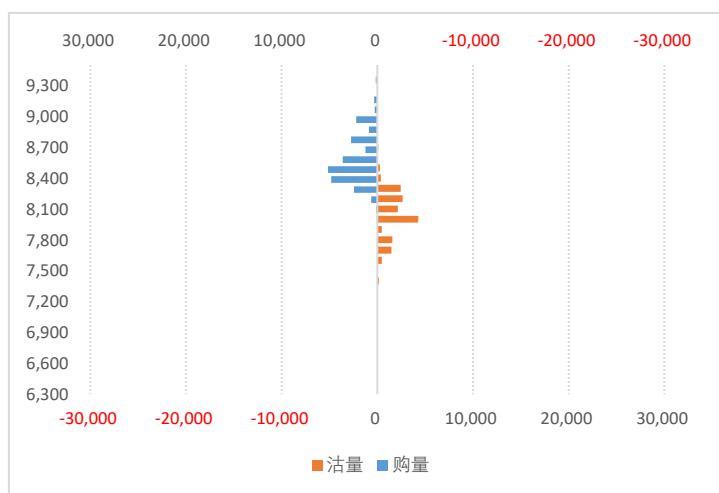
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



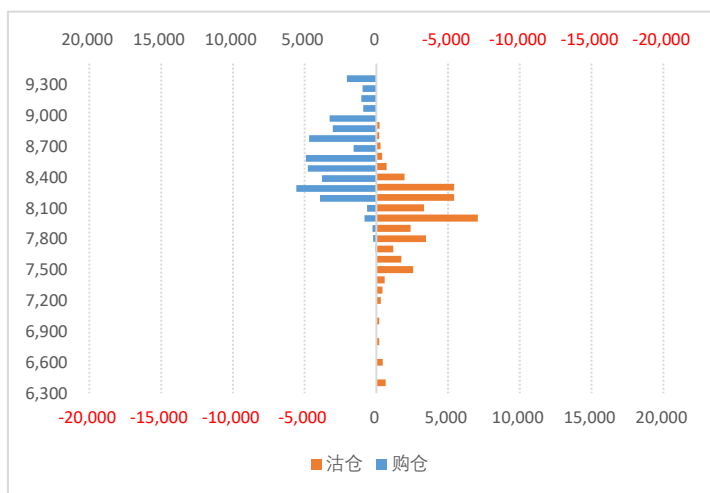
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2601月份合约成交量分布

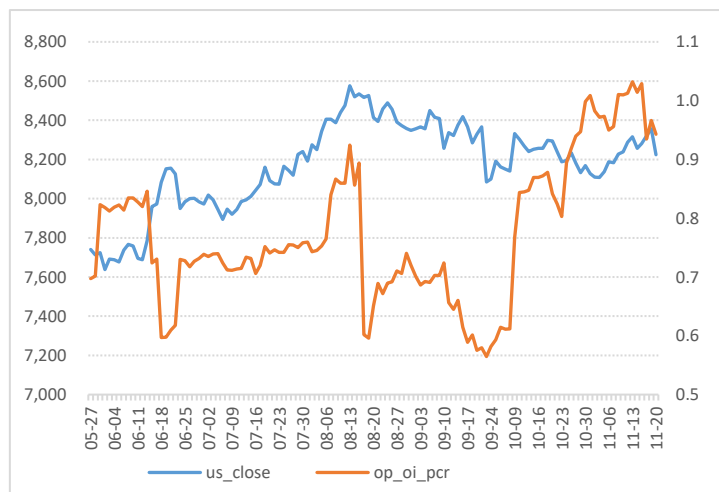


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2601月份合约持仓量分布

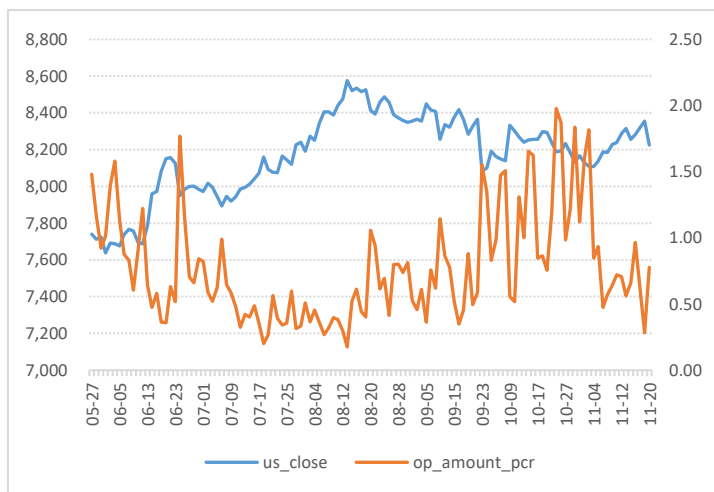


豆油期权持仓量-PCR

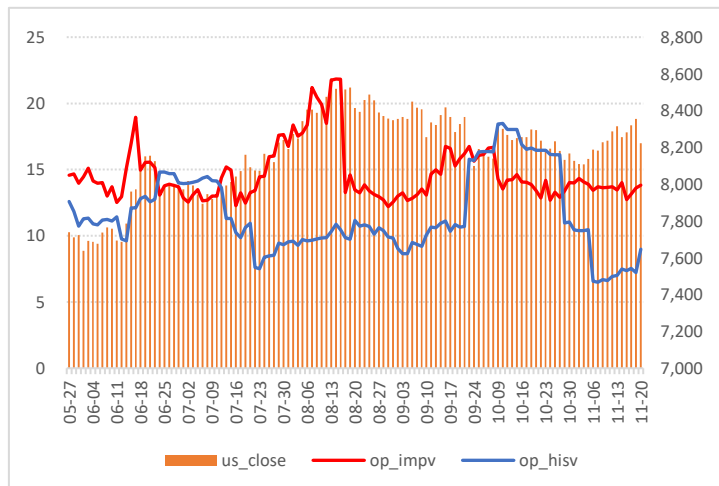


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

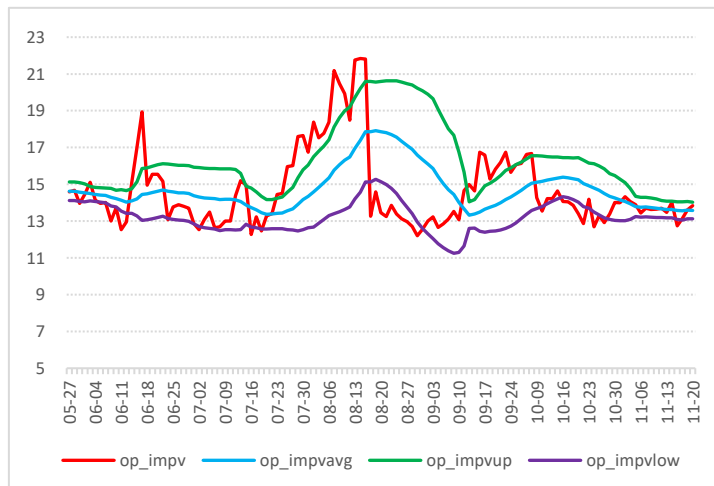


豆油期权隐含波动率

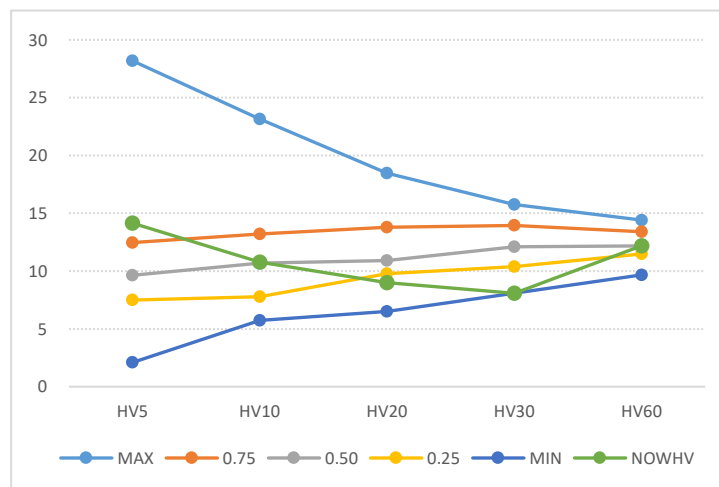


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

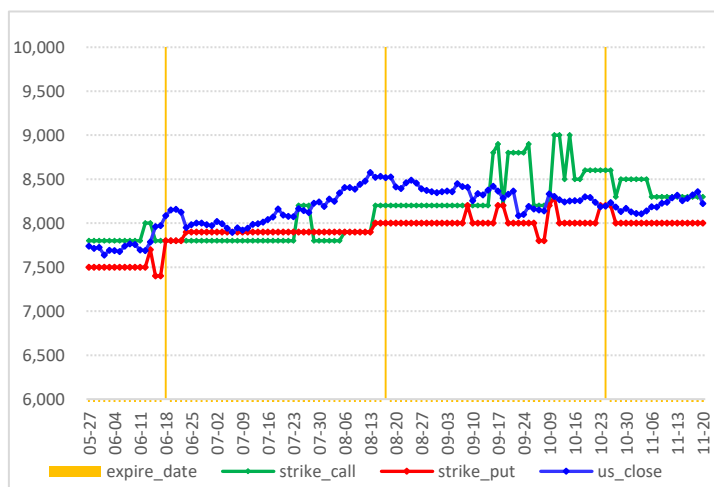


豆油历史波动率锥



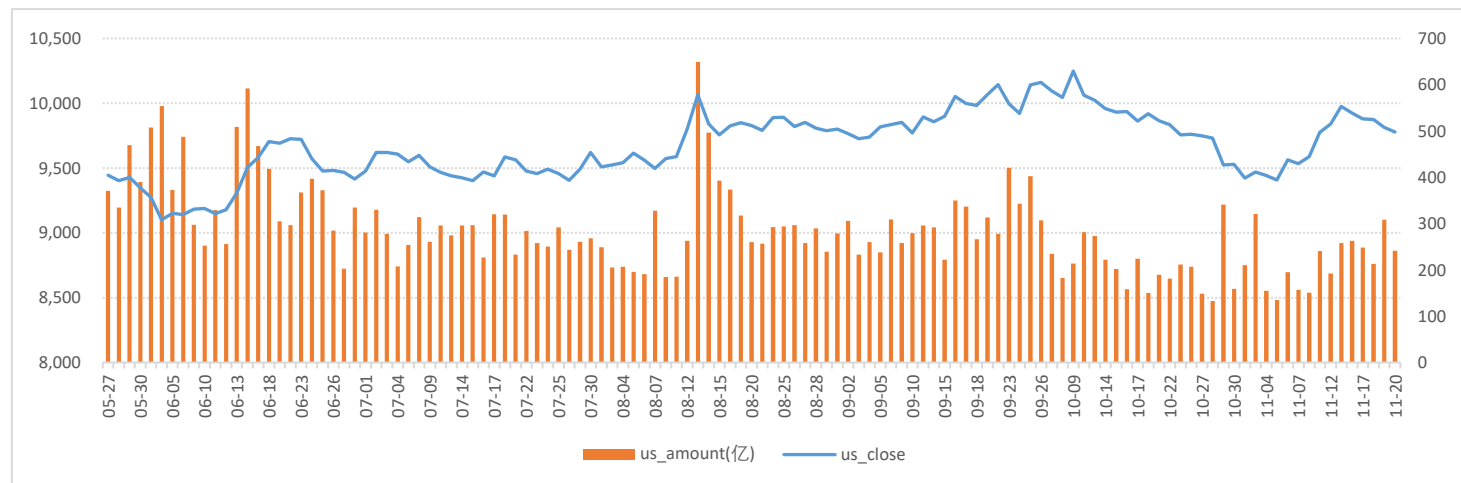
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



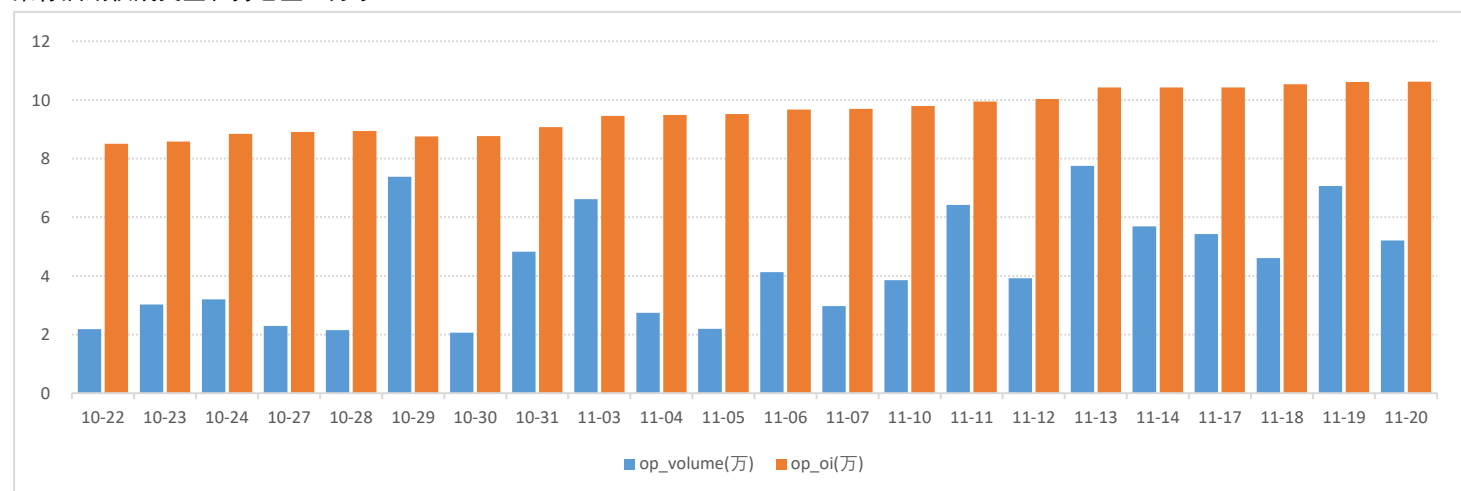
菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



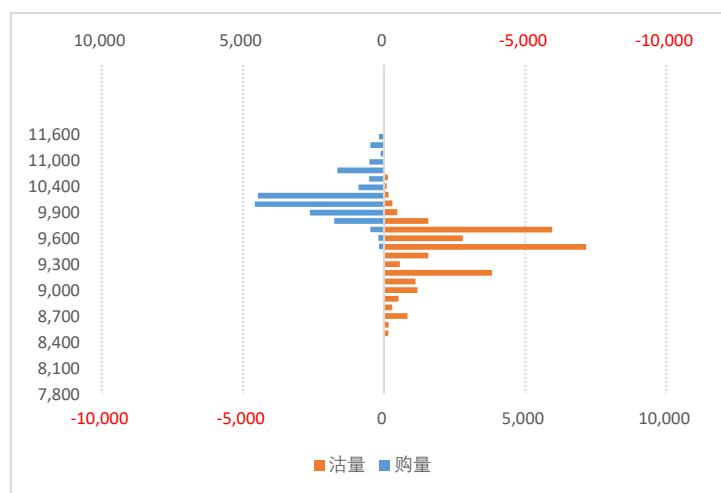
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）



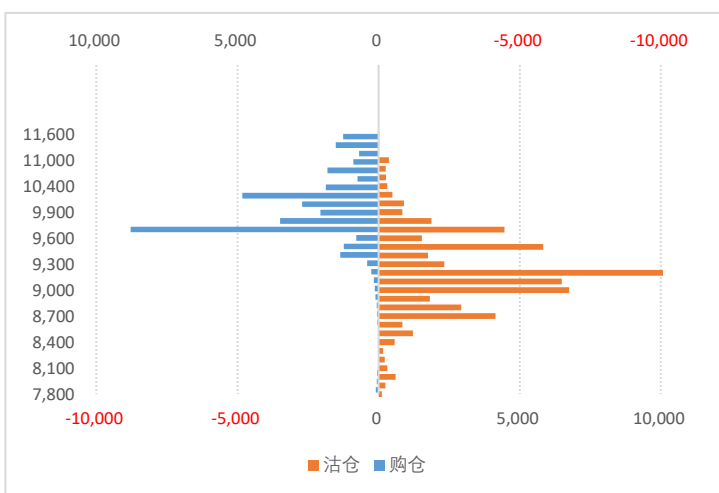
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2601月份合约成交量分布

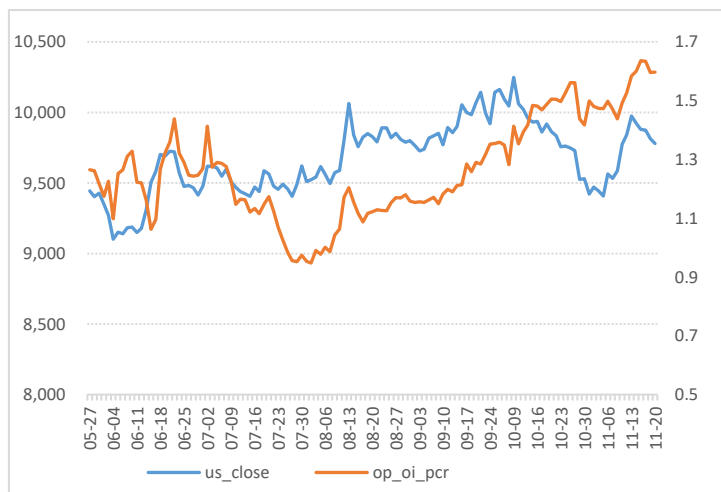


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2601月合约持仓量分布

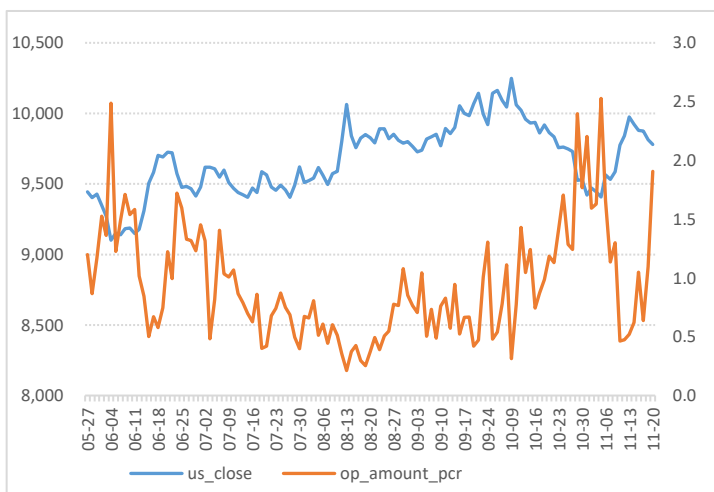


菜籽油期权持仓量-PCR

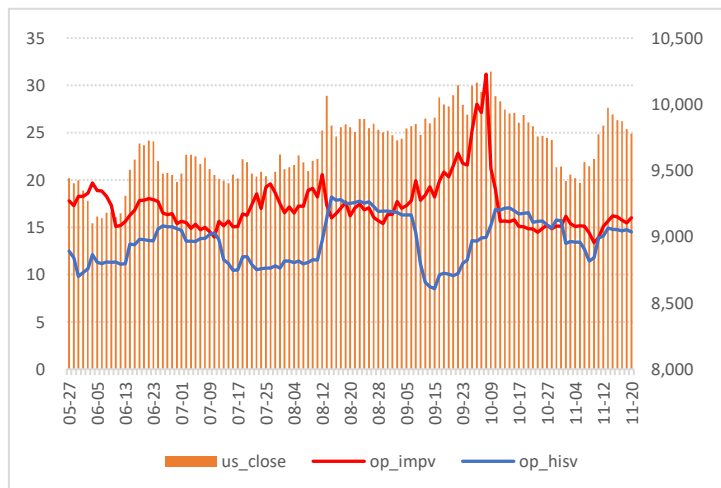


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

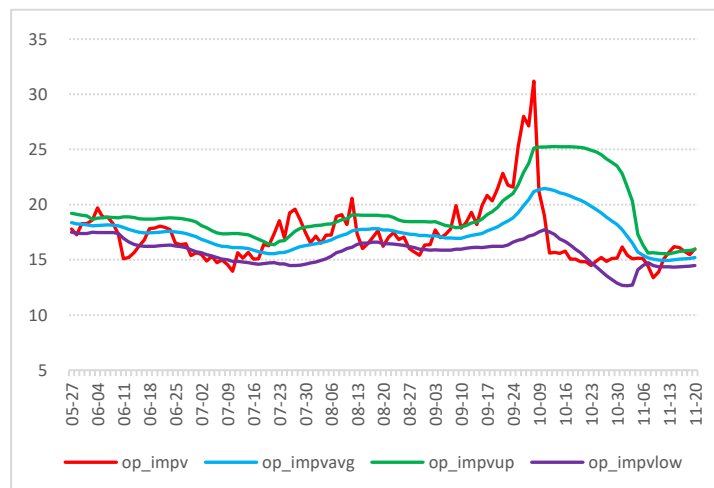


菜籽油期权隐含波动率

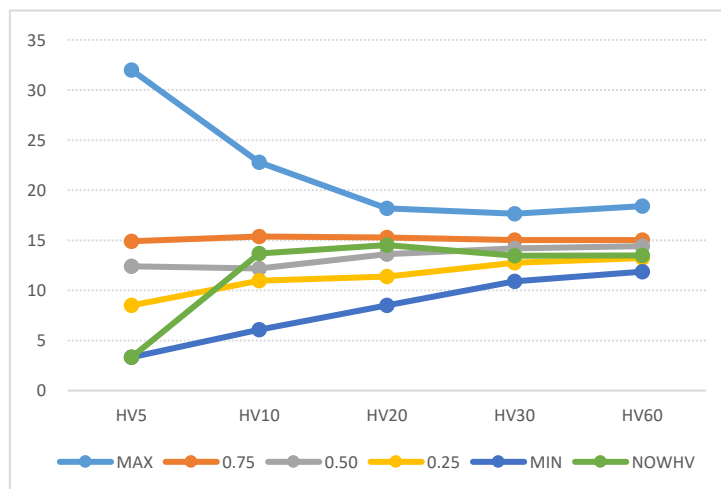


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐含波动率轨道线走势图

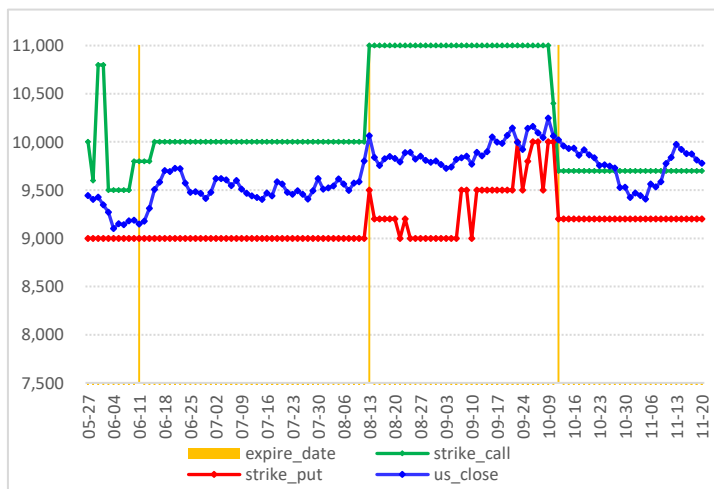


菜籽油历史波动率锥



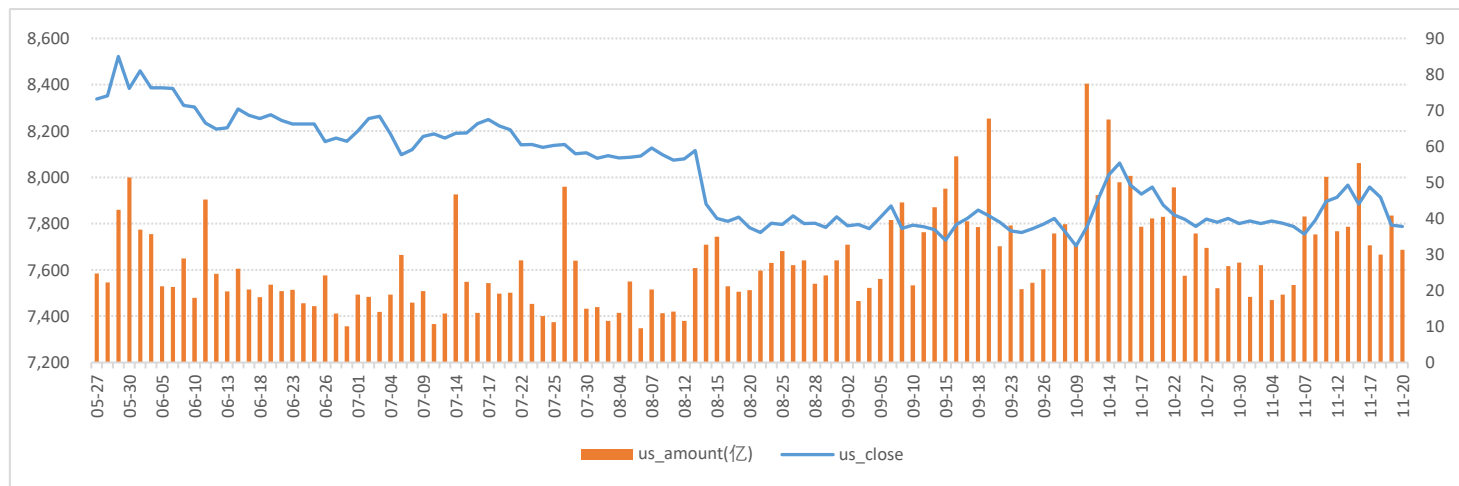
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权压力点和支撑点



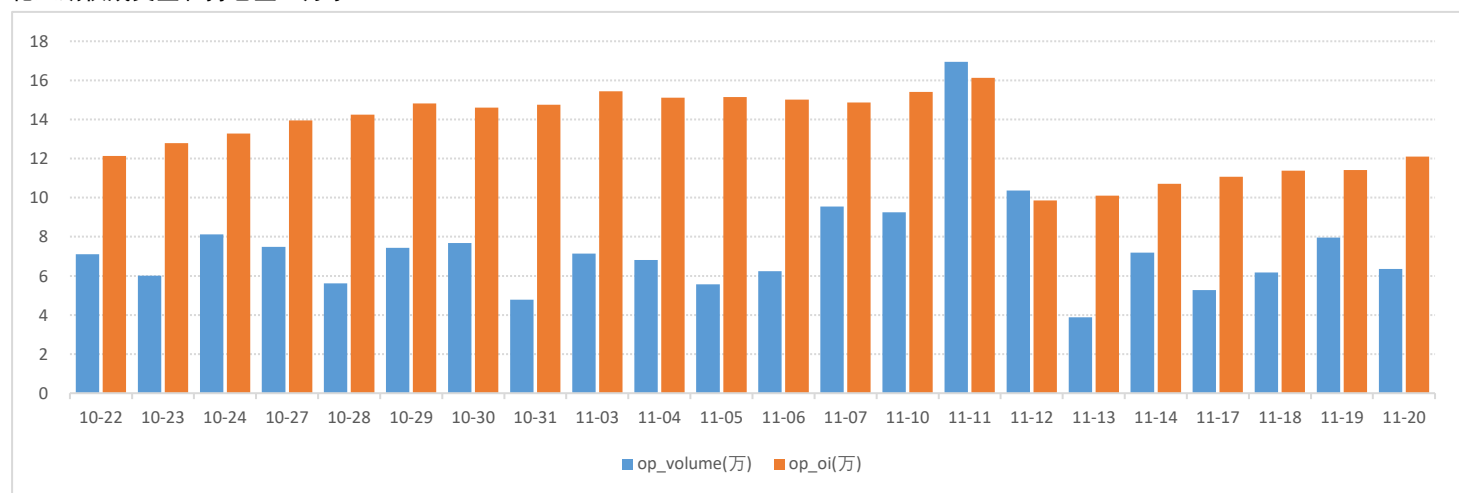
花生期权图表

花生价格走势图



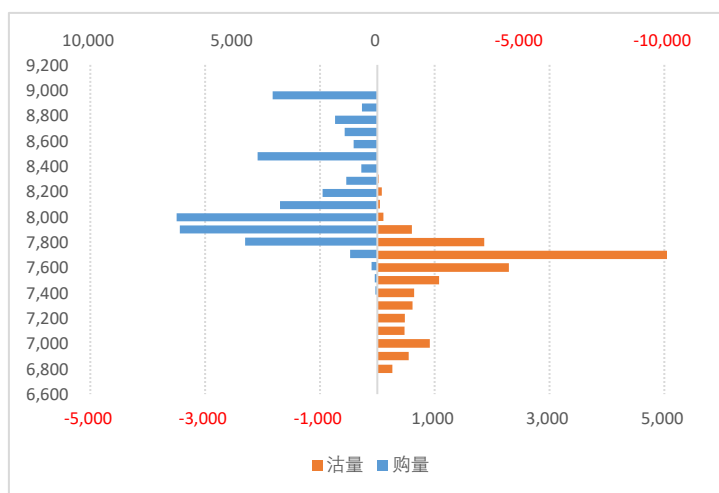
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量（万手）



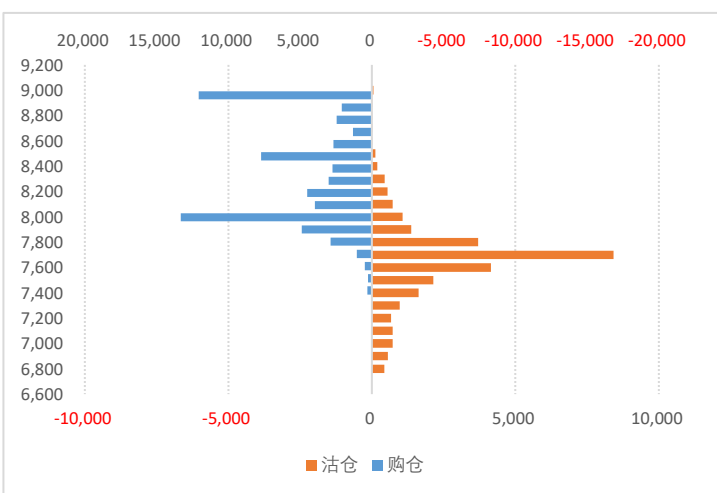
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2601月份合约成交量分布

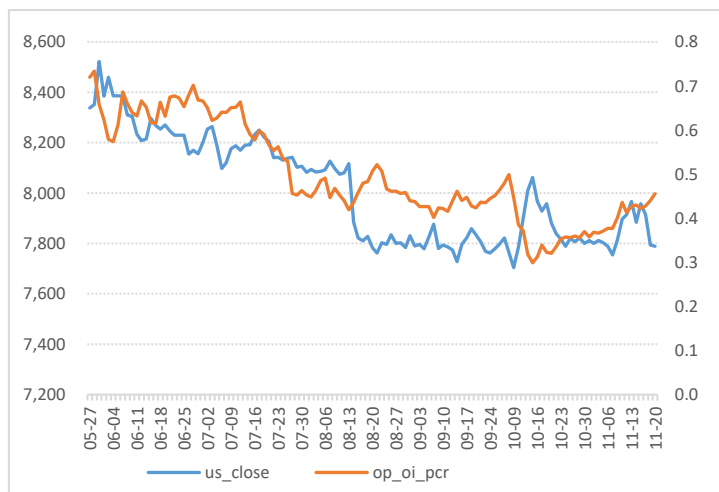


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2601月份合约持仓量分布

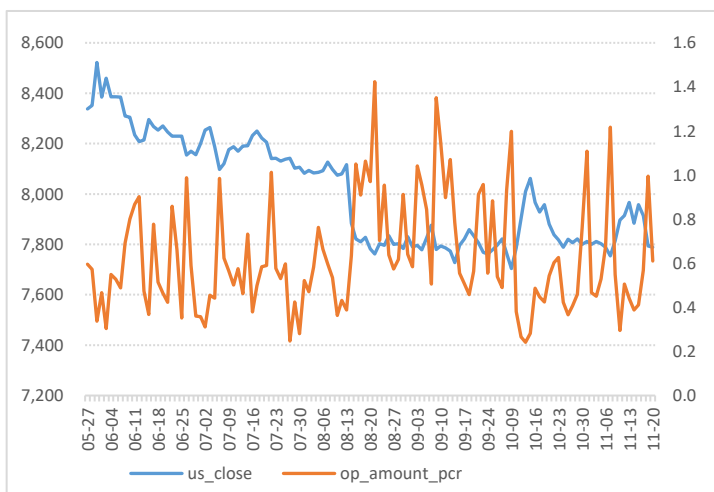


花生期权持仓量-PCR

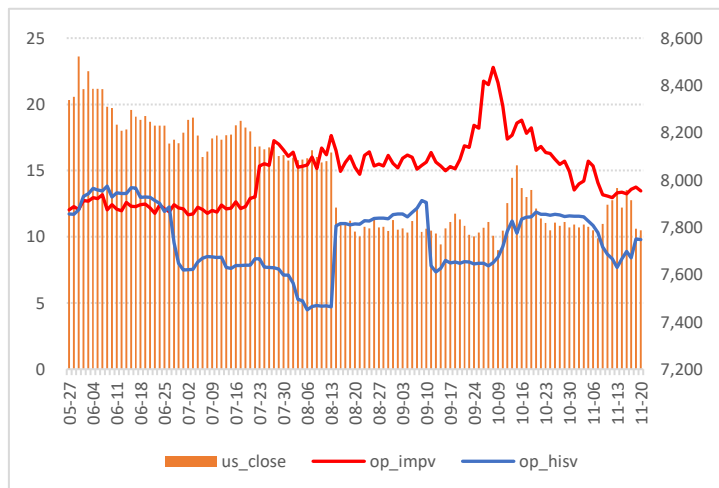


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

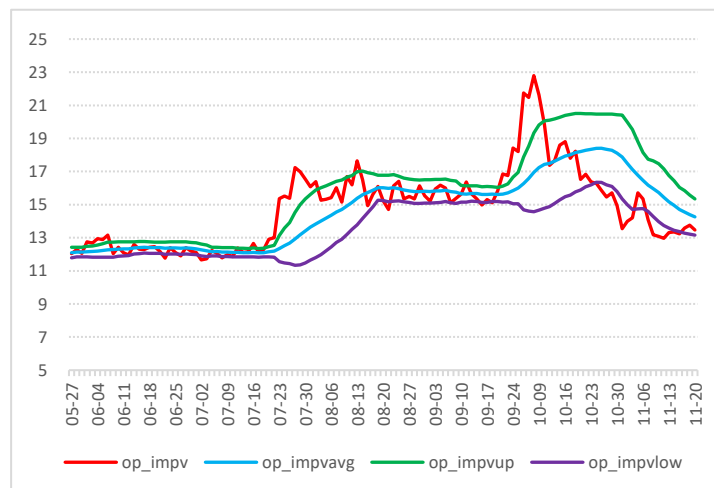


花生期权隐含波动率

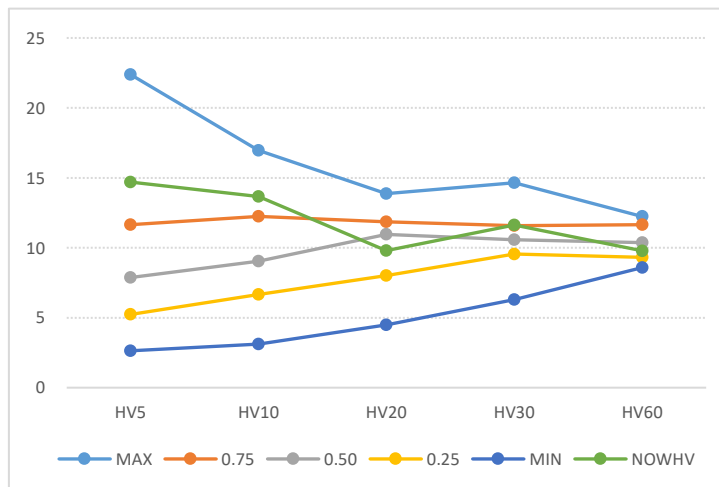


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

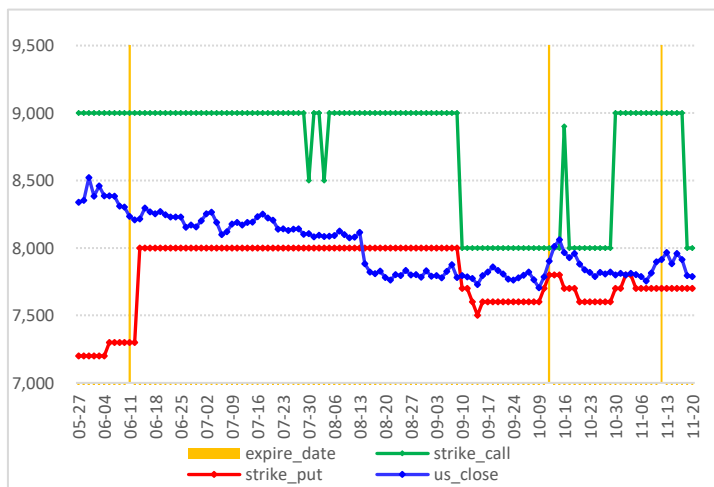


花生历史波动率锥



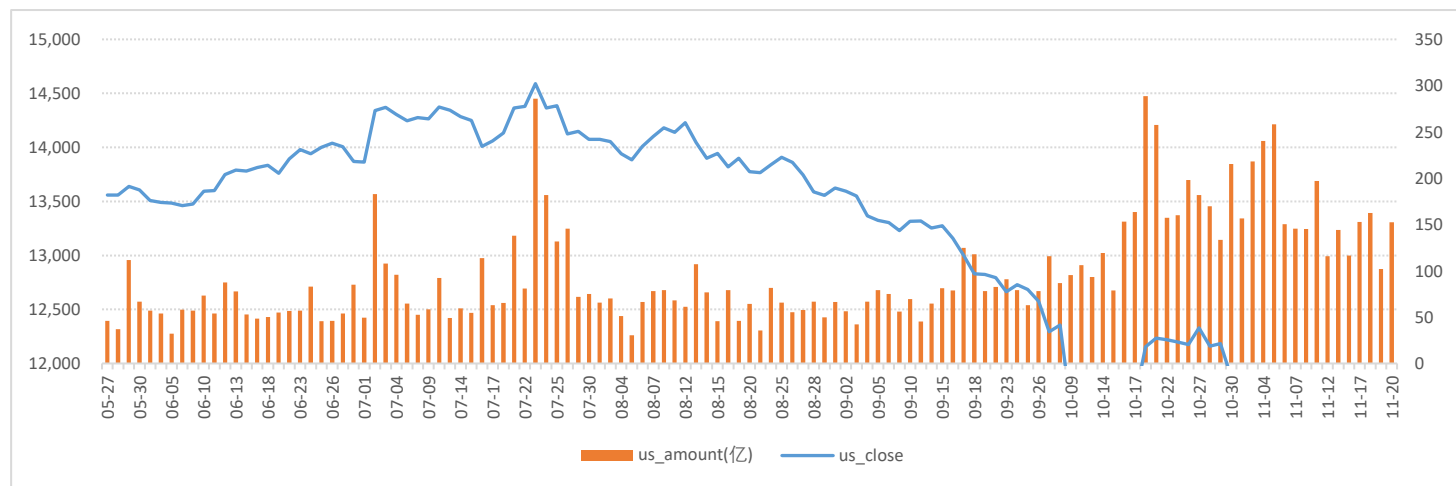
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



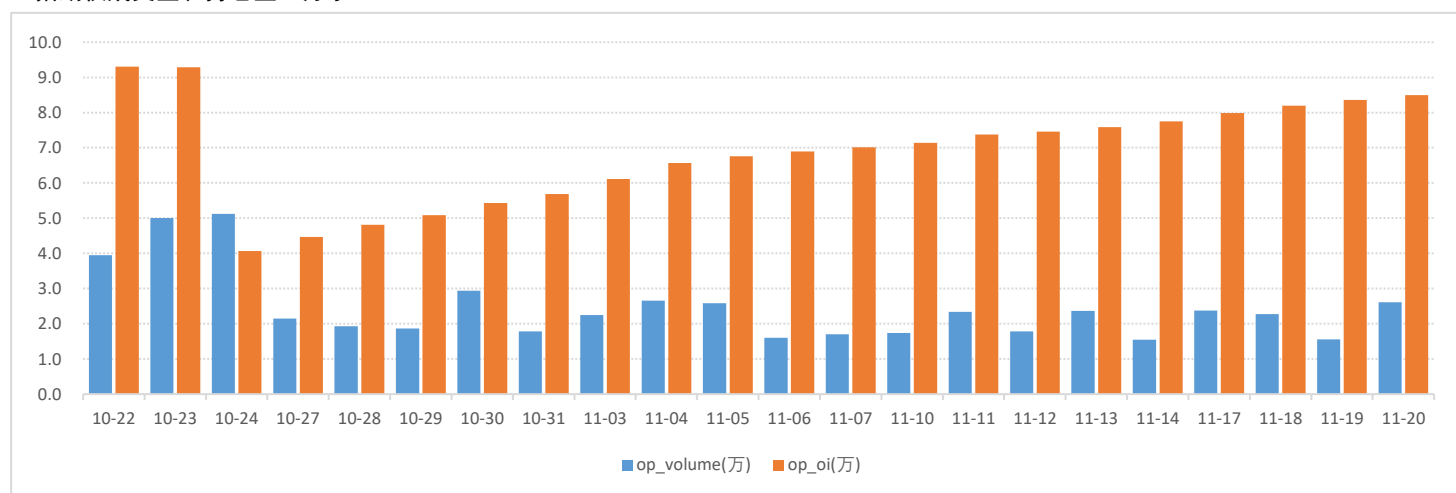
生猪期权图表

生猪价格走势图



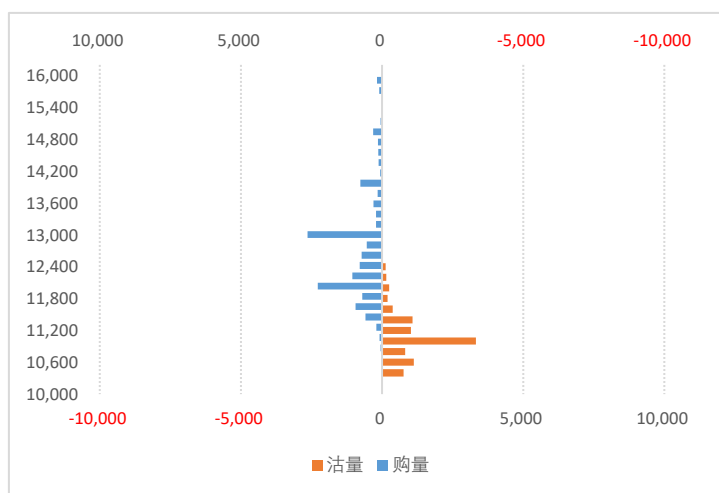
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）

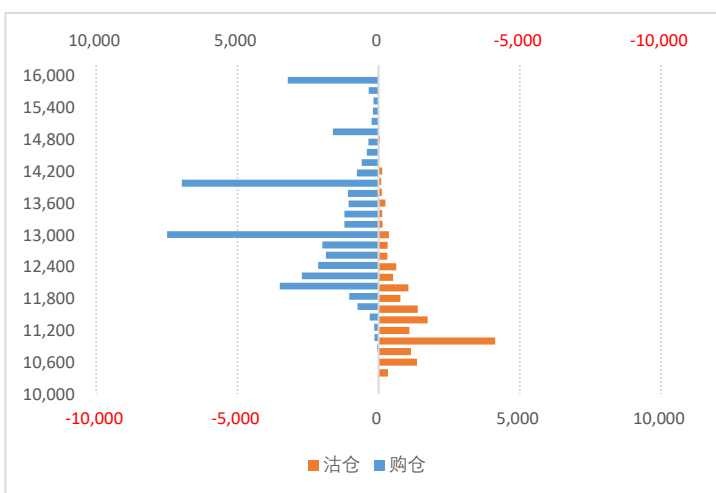


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2601月份合约成交量分布

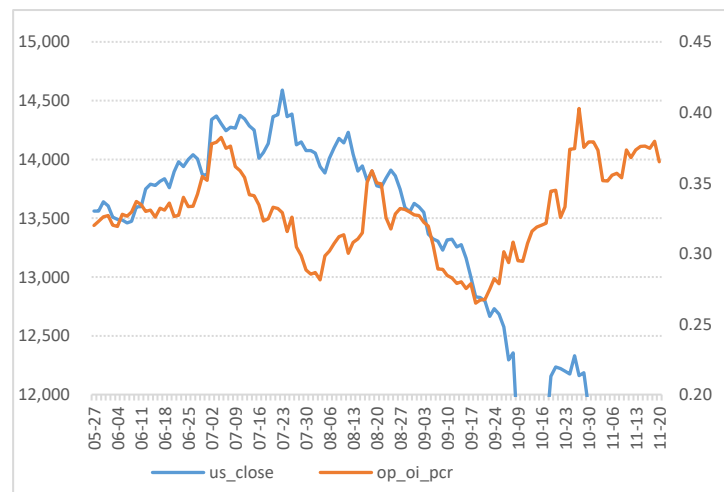


生猪期权2601月份合约持仓量分布



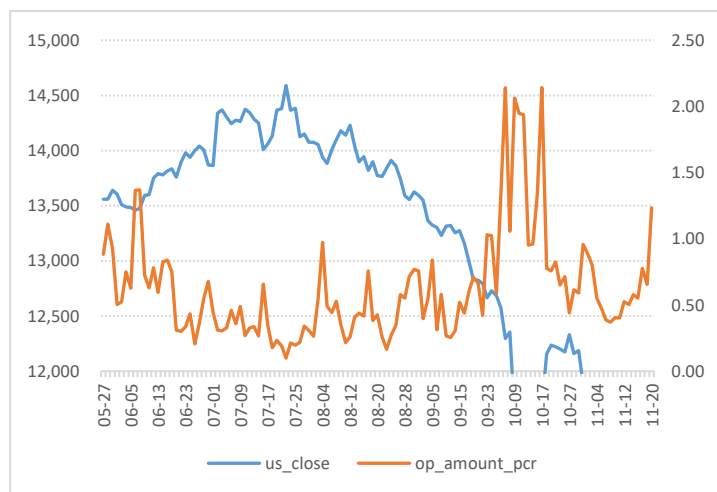
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权持仓量-PCR

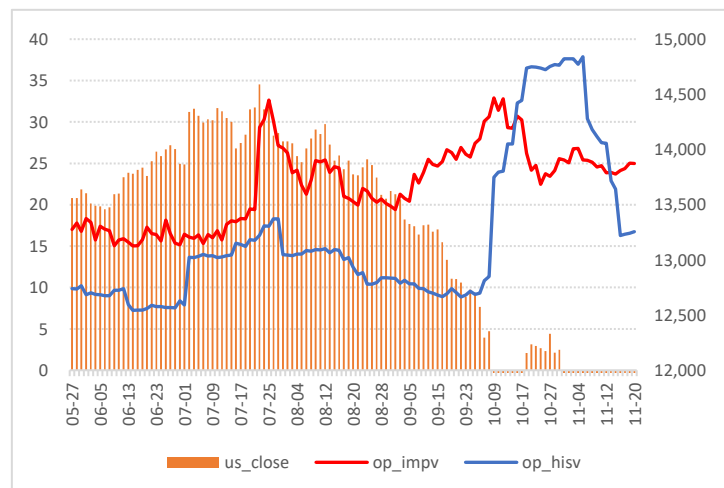


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

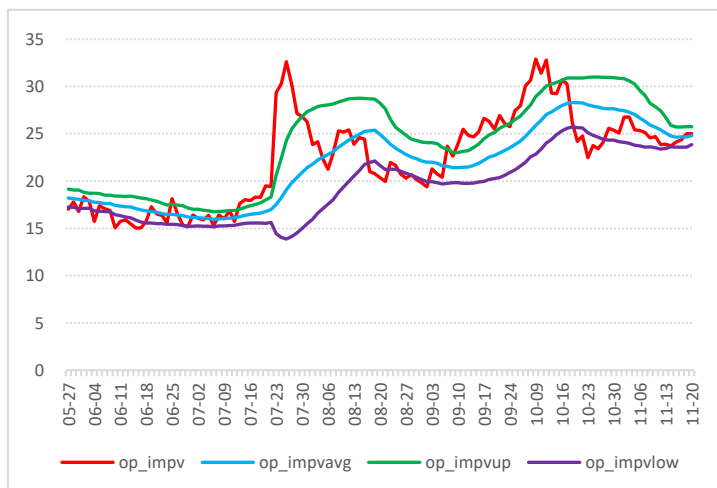


生猪期权隐含波动率

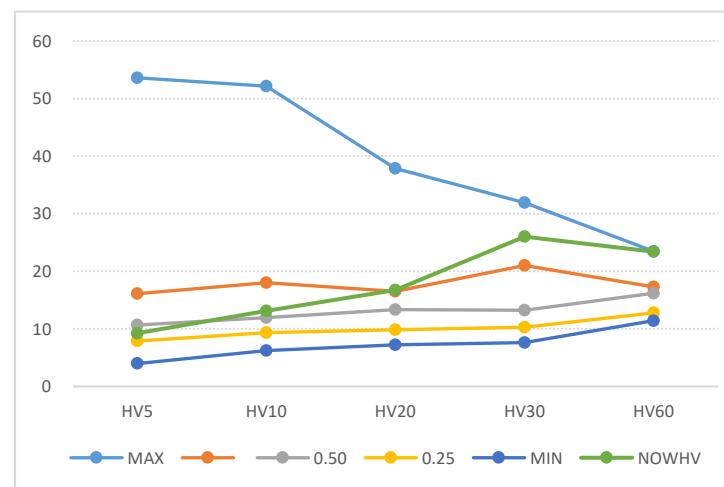


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

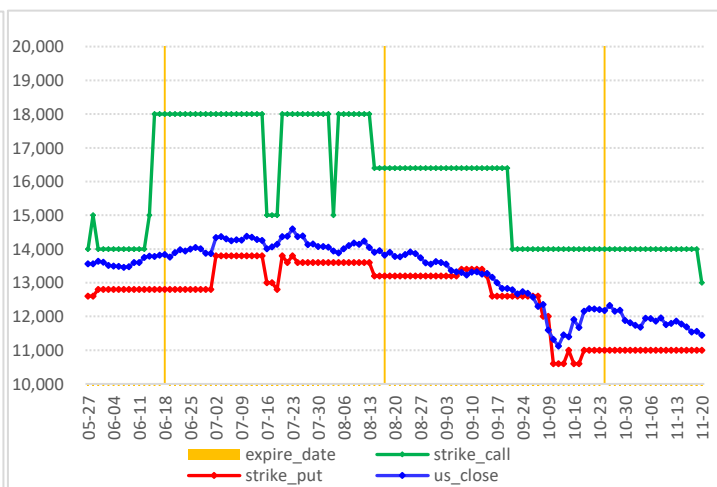


生猪期权历史波动率锥



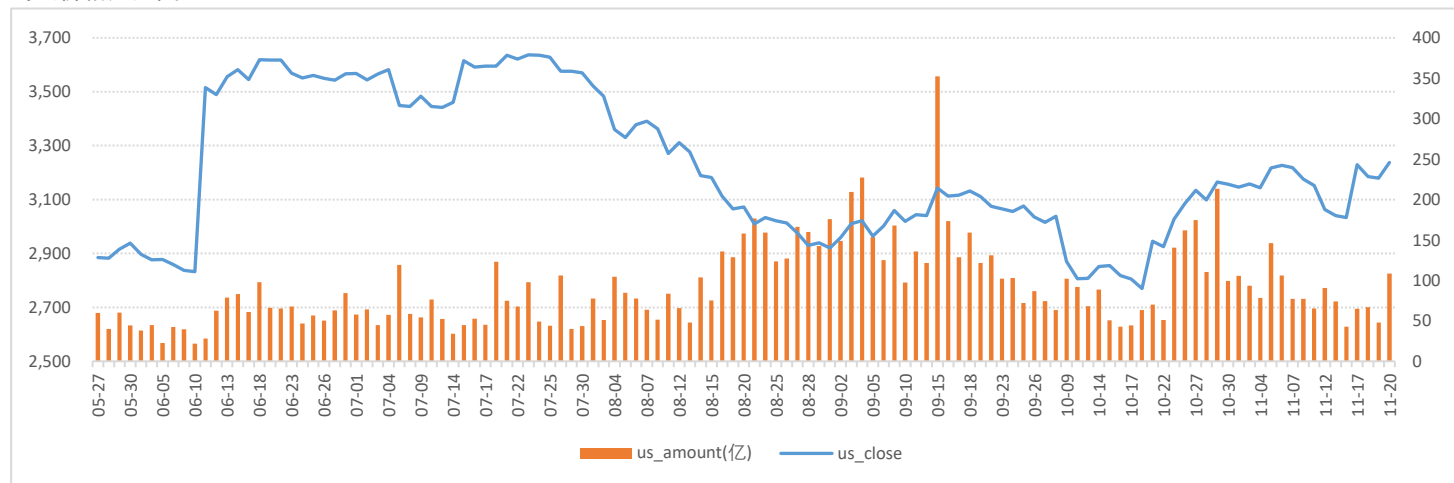
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



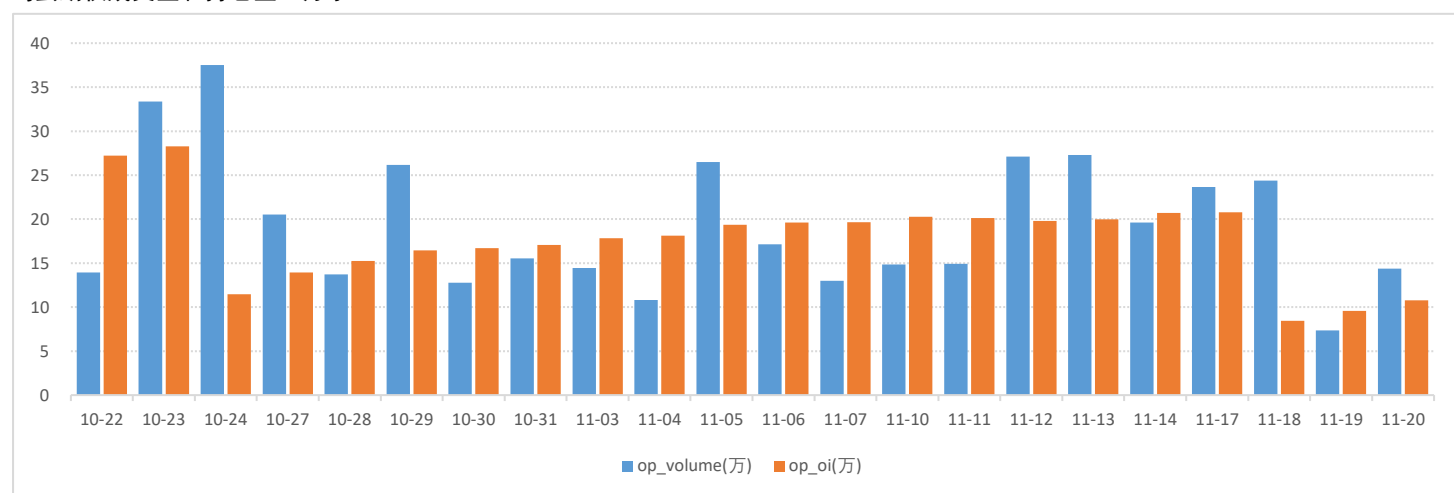
鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



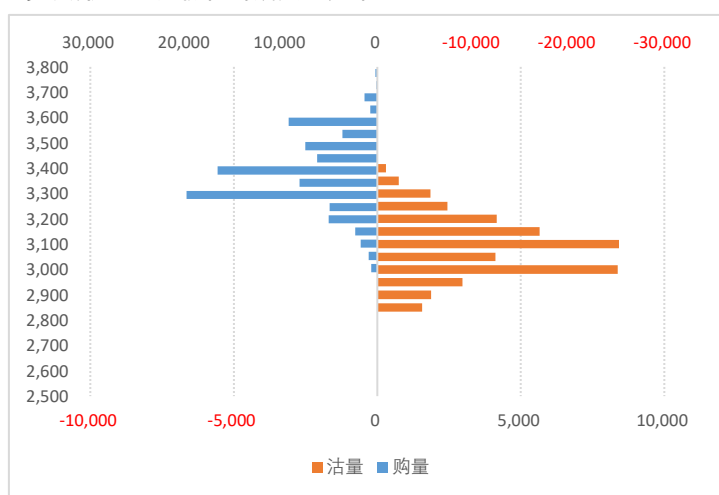
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）



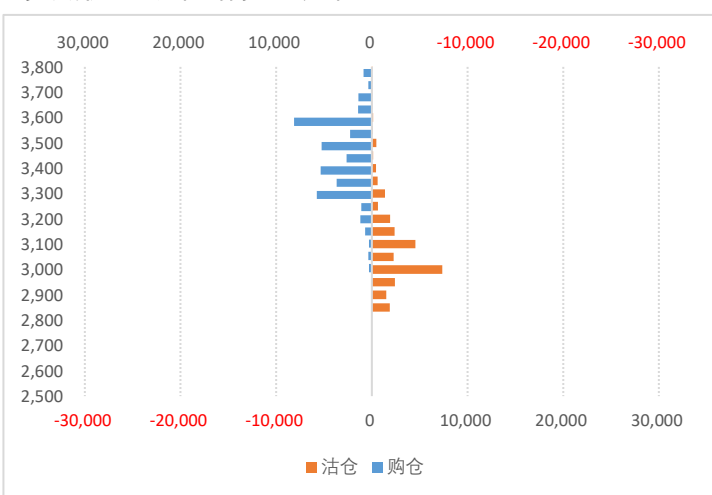
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2601月份合约成交量分布

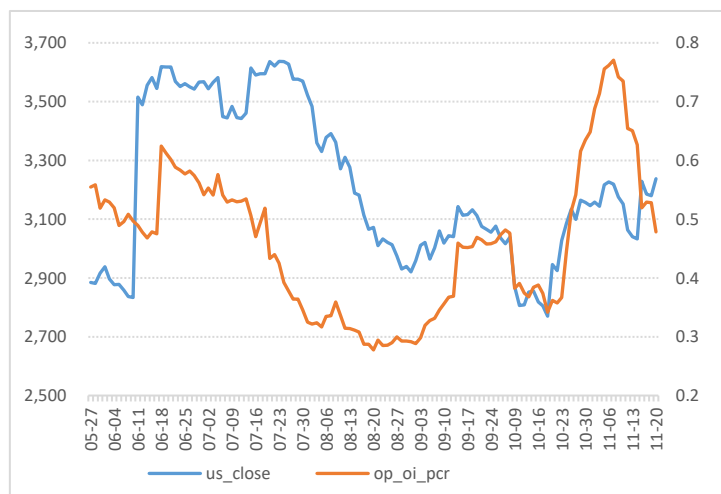


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2601月份合约持仓量分布

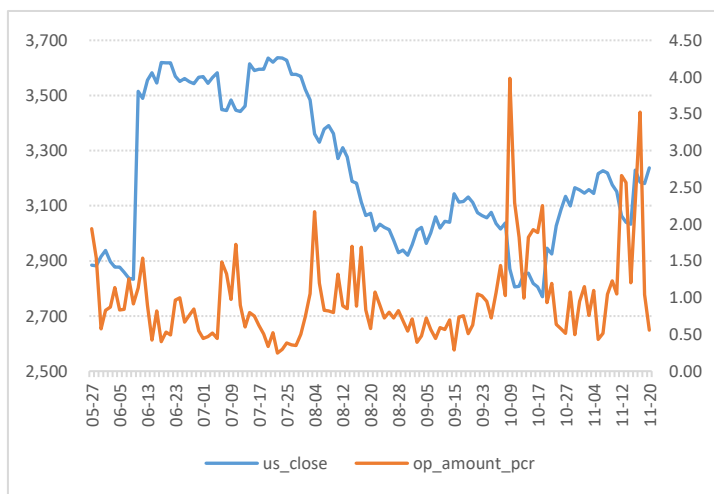


鸡蛋期权持仓量-PCR

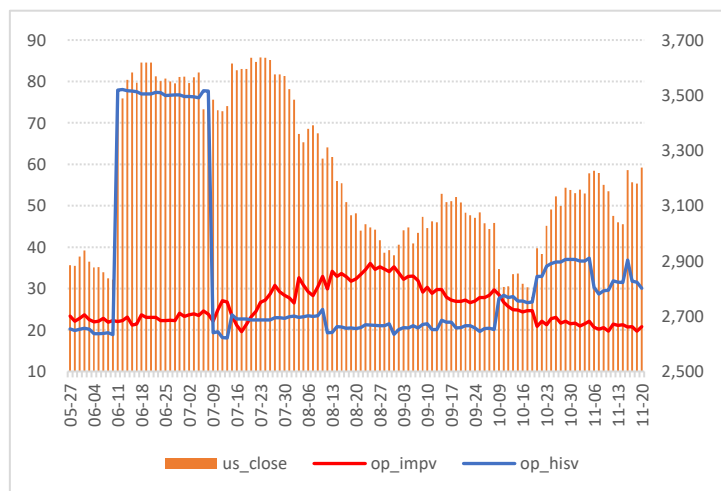


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

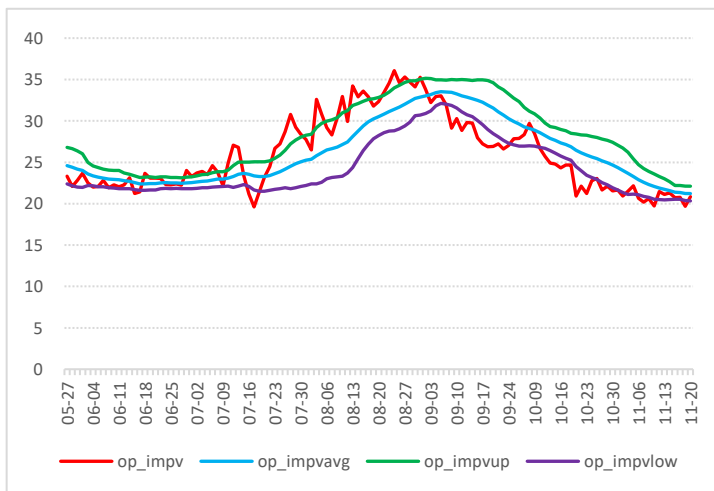


鸡蛋期权隐含波动率

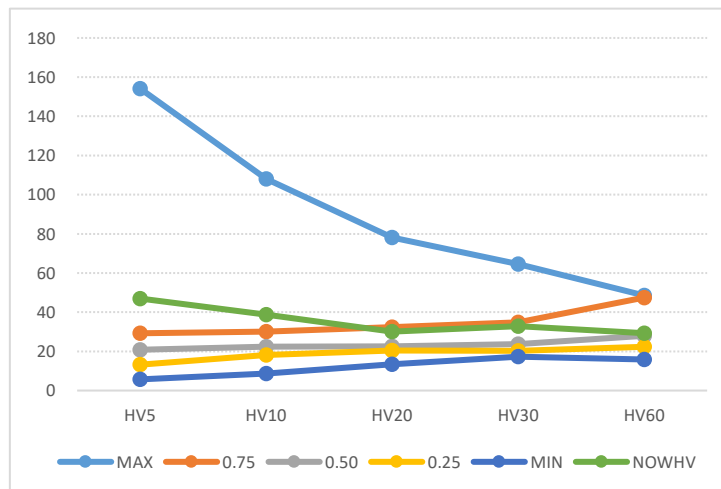


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

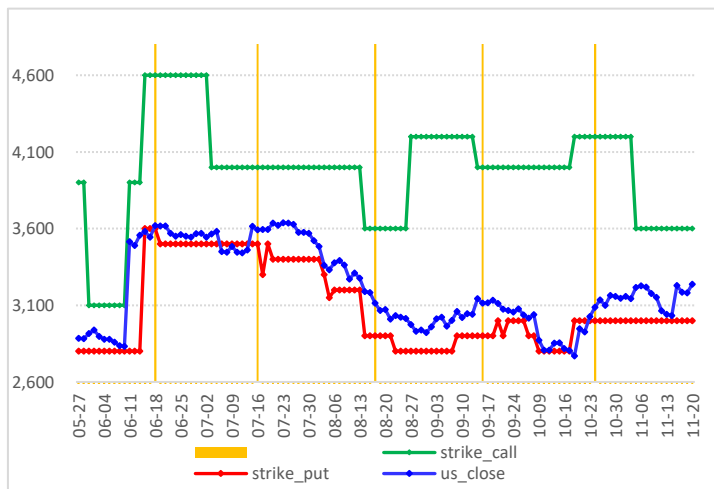


鸡蛋历史波动率锥



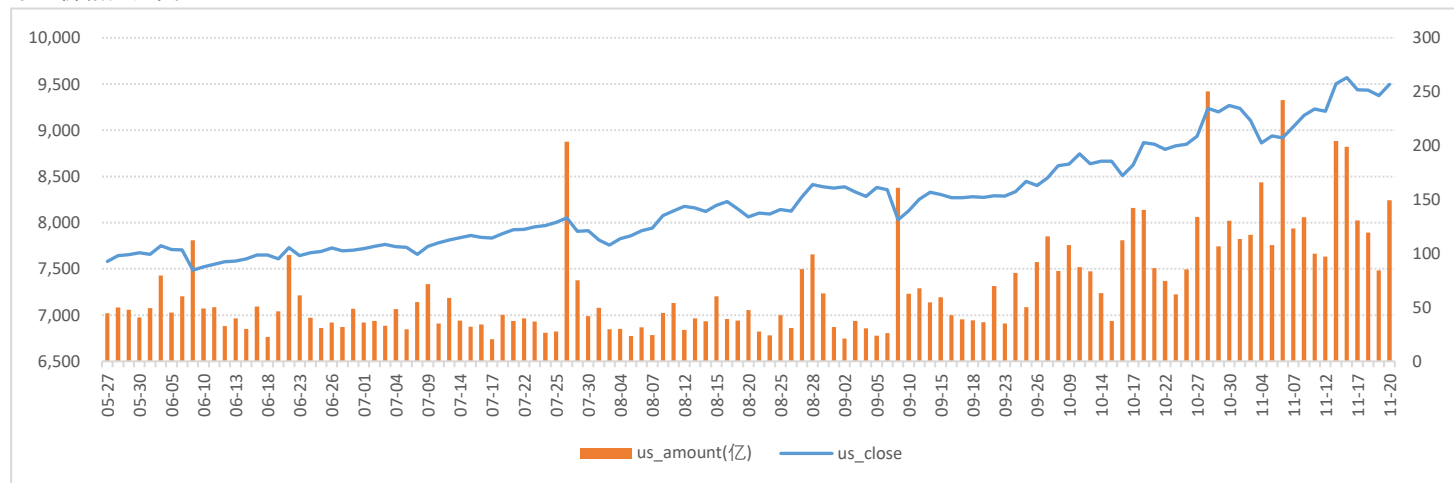
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



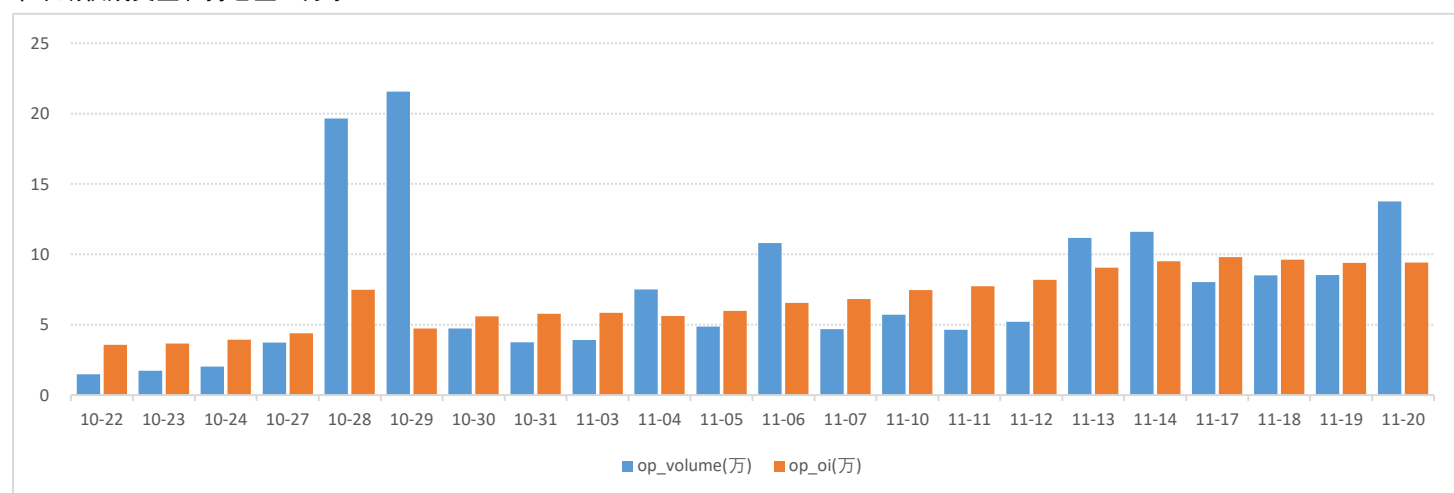
苹果期权图表

苹果价格走势图



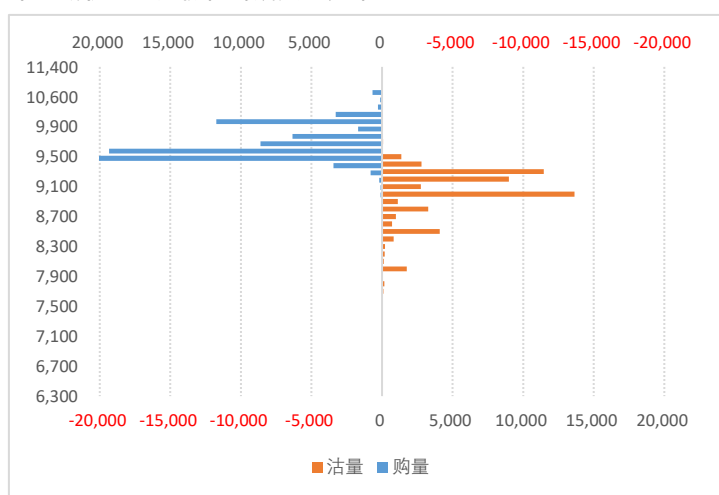
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）



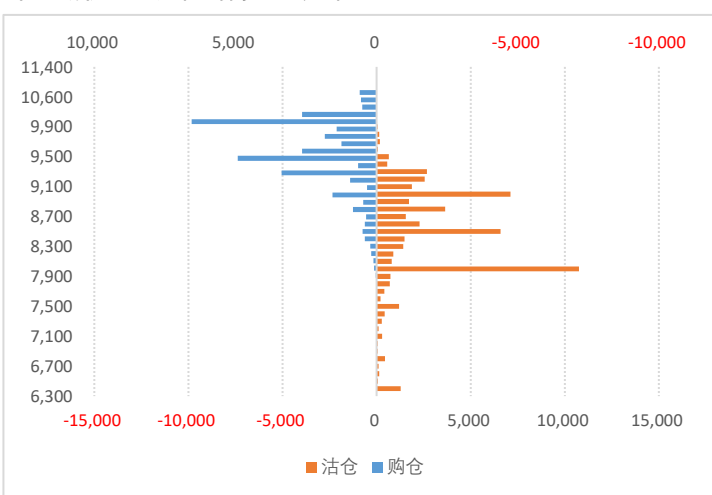
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2601月份合约成交量分布

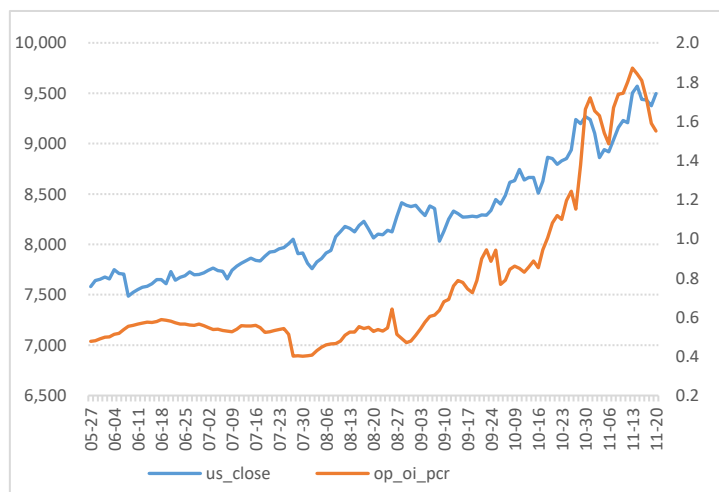


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2601月份合约持仓量分布

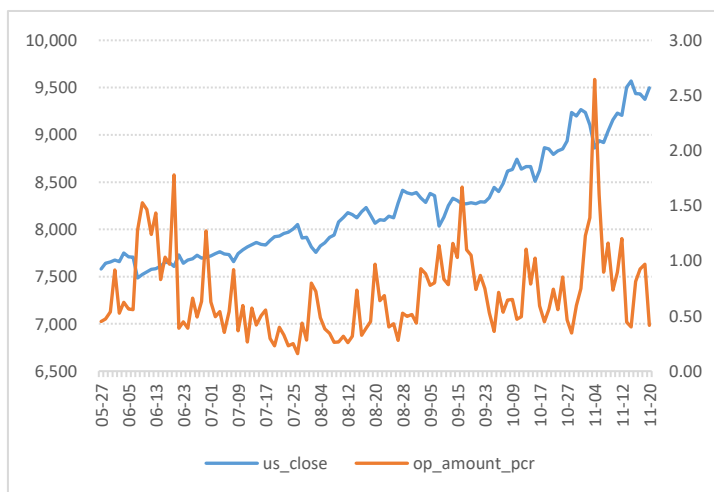


苹果期权持仓量-PCR

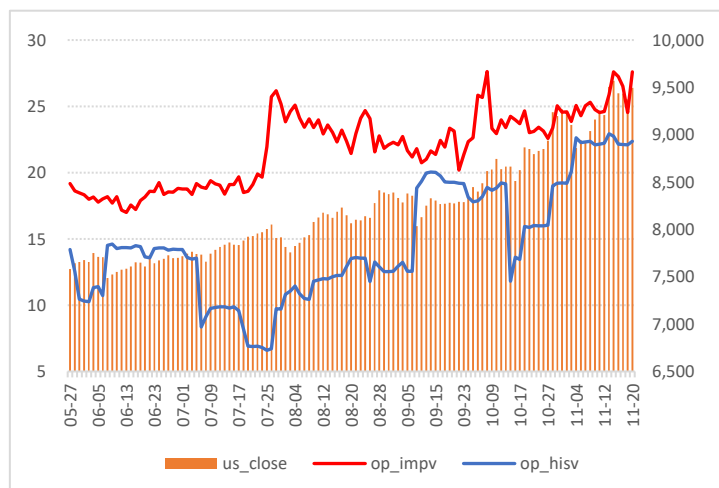


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

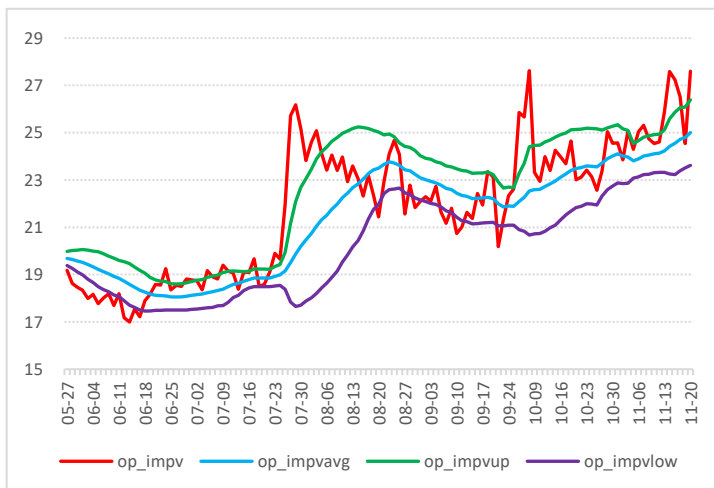


苹果期权隐含波动率

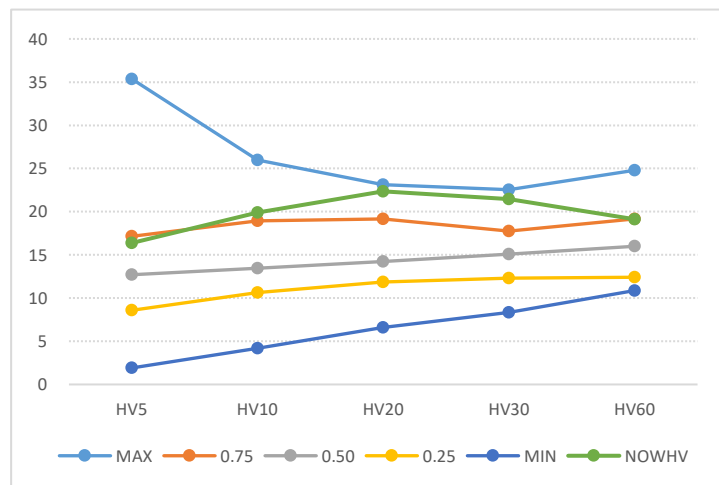


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

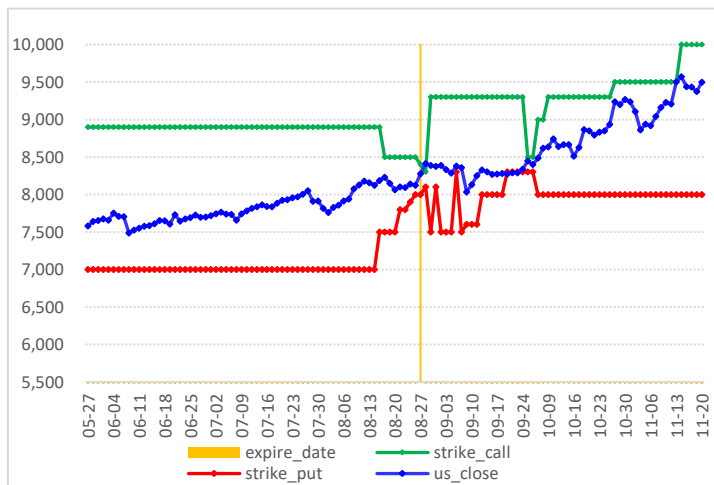


苹果历史波动率锥



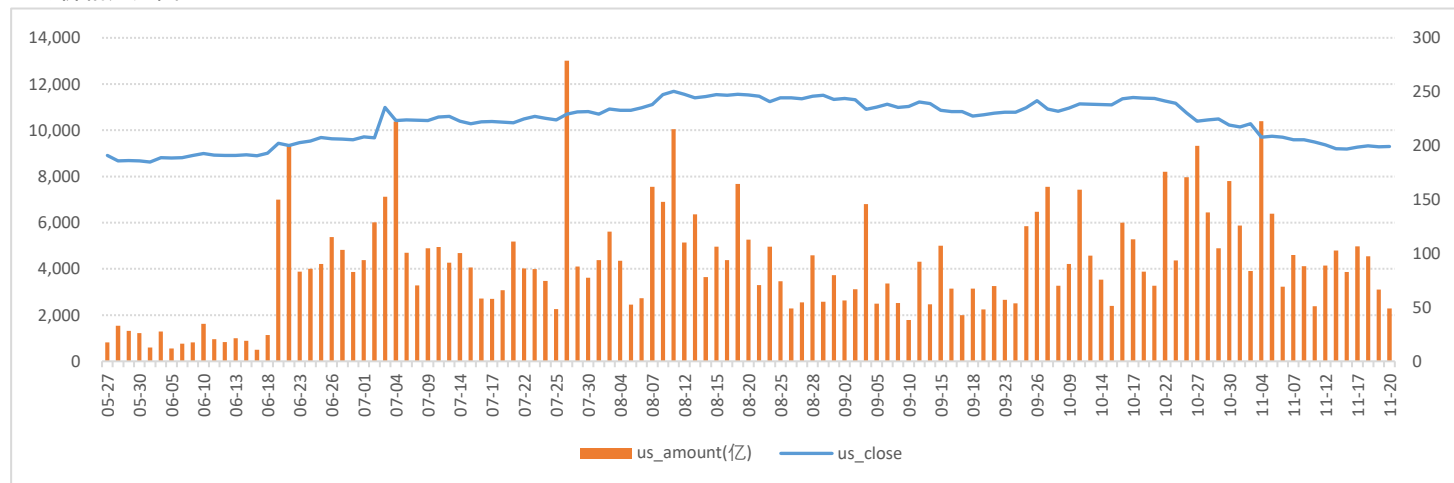
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权压力点和支撑点



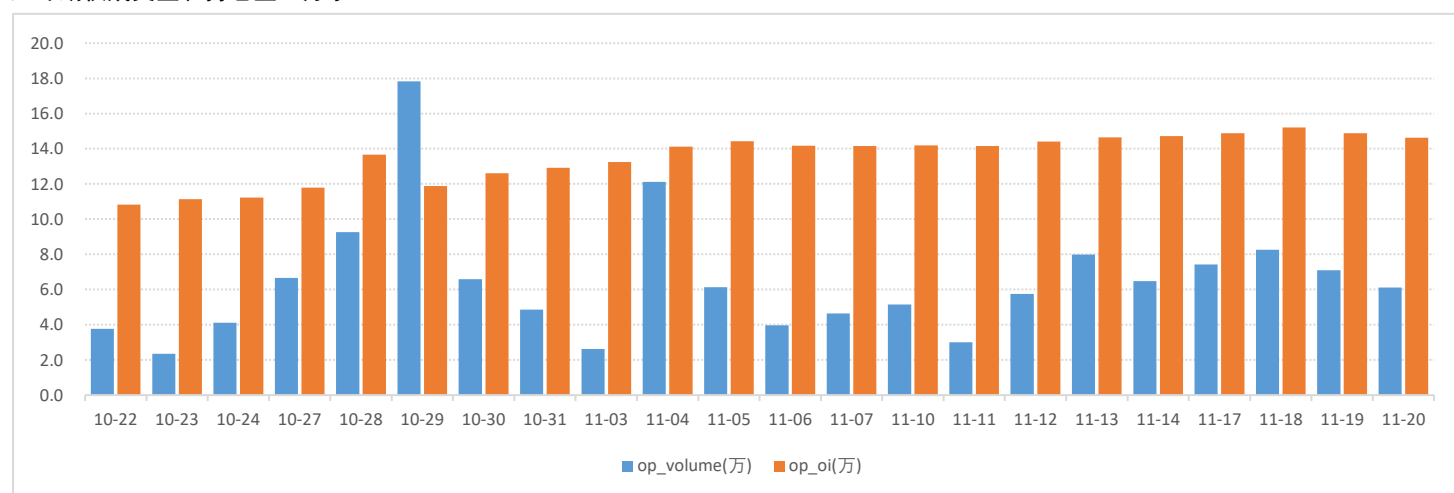
红枣期权图表

红枣价格走势图



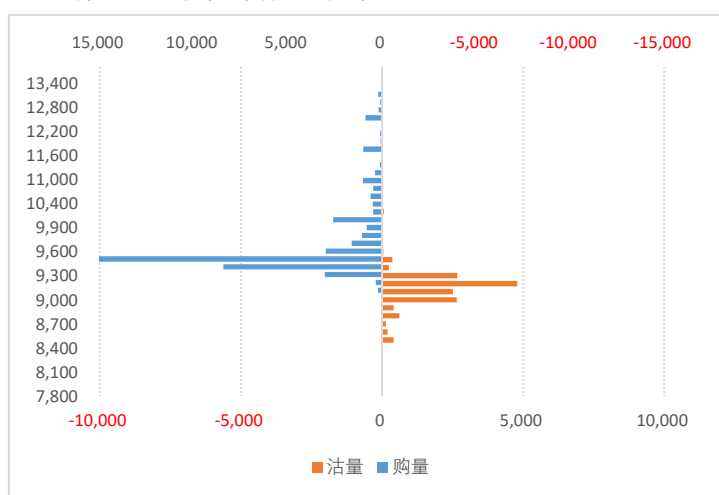
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量（万手）



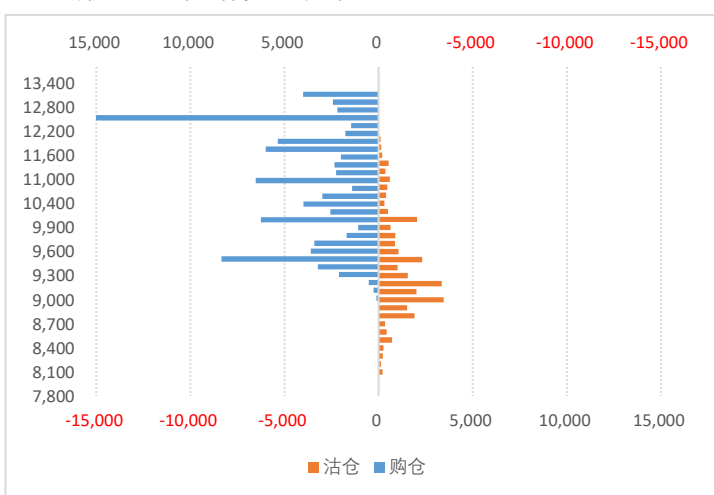
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2601月份合约成交量分布

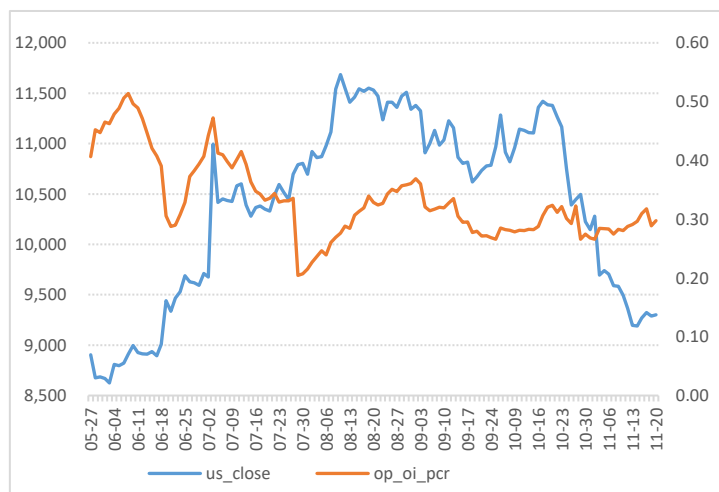


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2601月合约持仓量分布

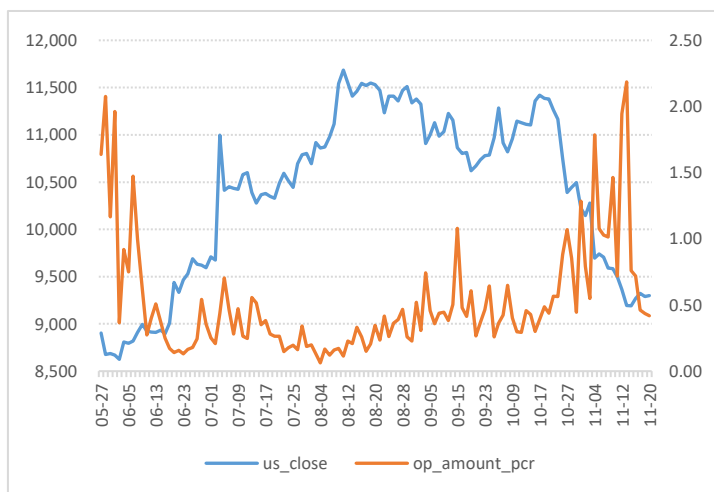


红枣期权持仓量-PCR

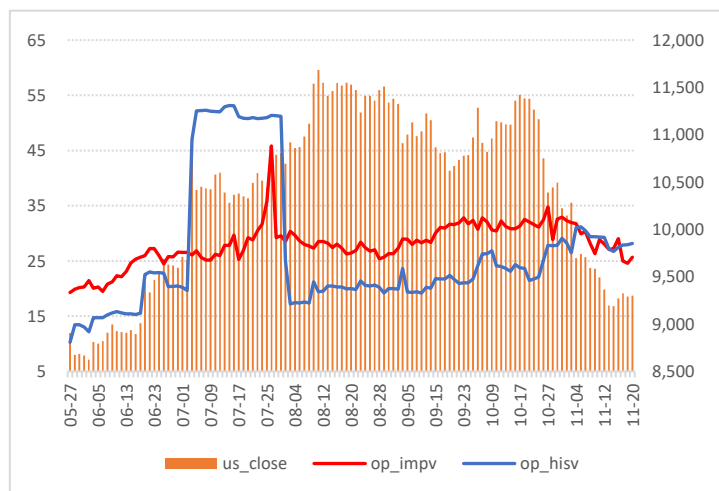


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

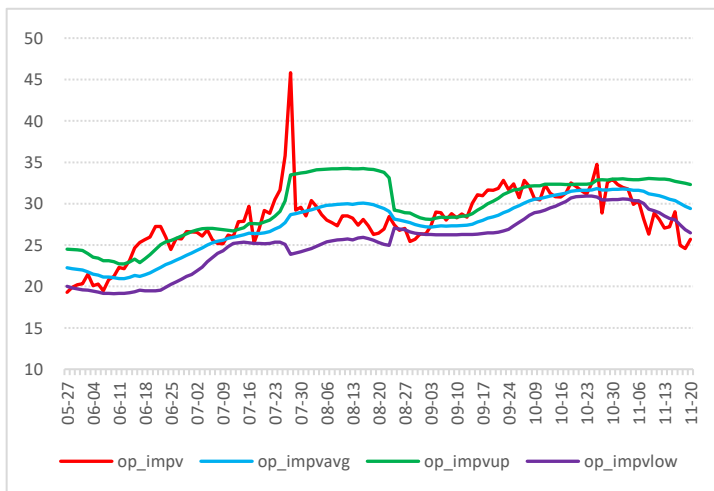


红枣期权隐含波动率

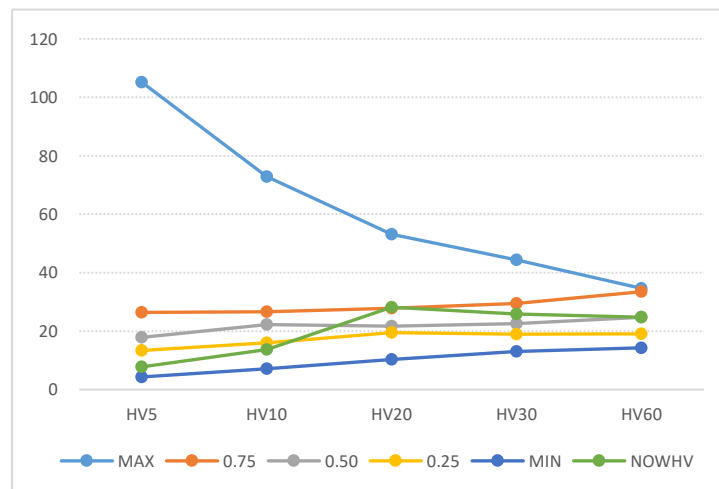


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

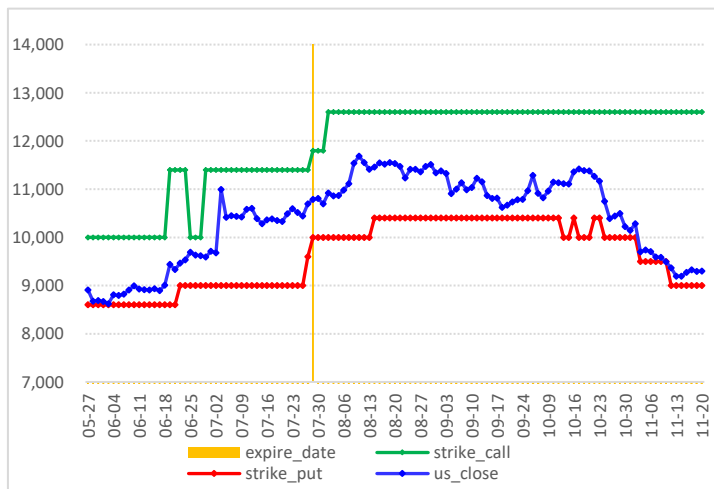


红枣历史波动率锥



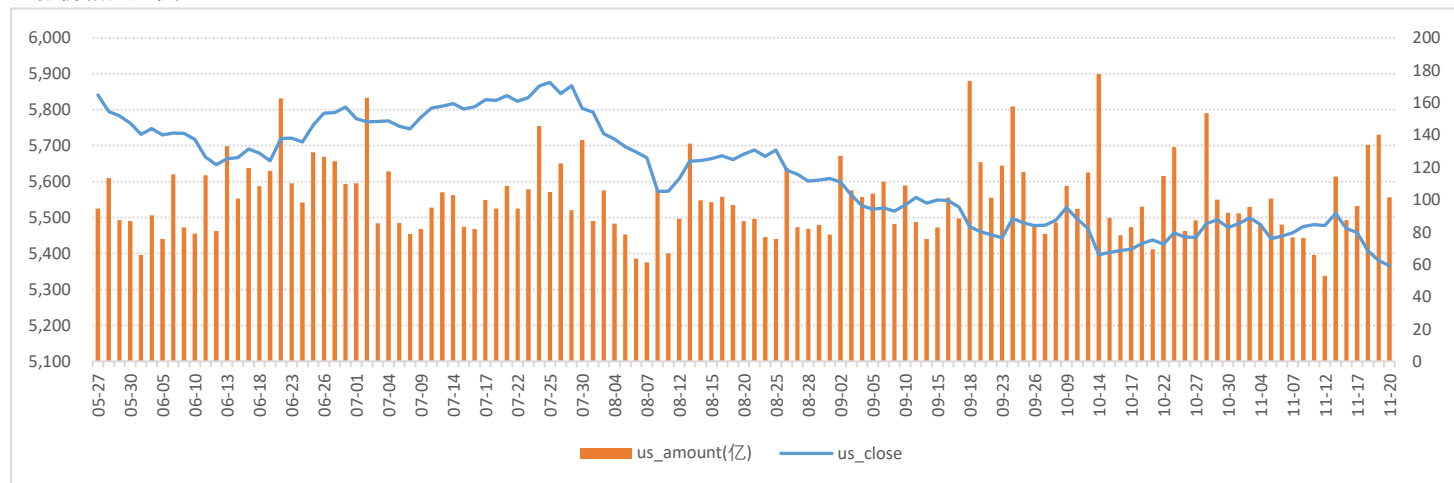
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



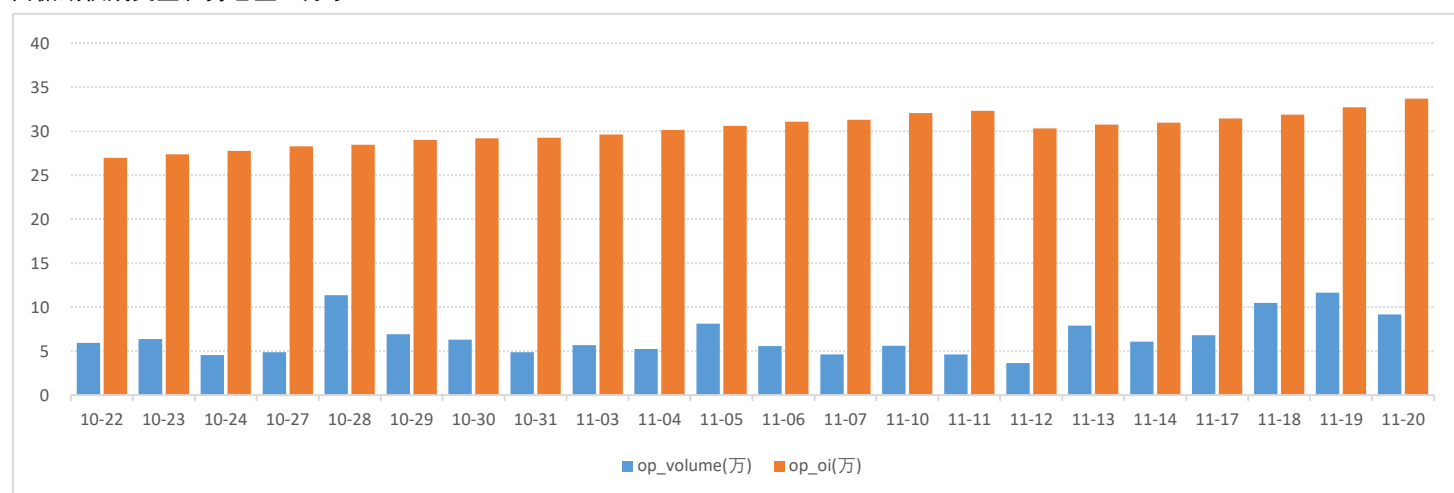
白糖期权图表

白糖价格走势图



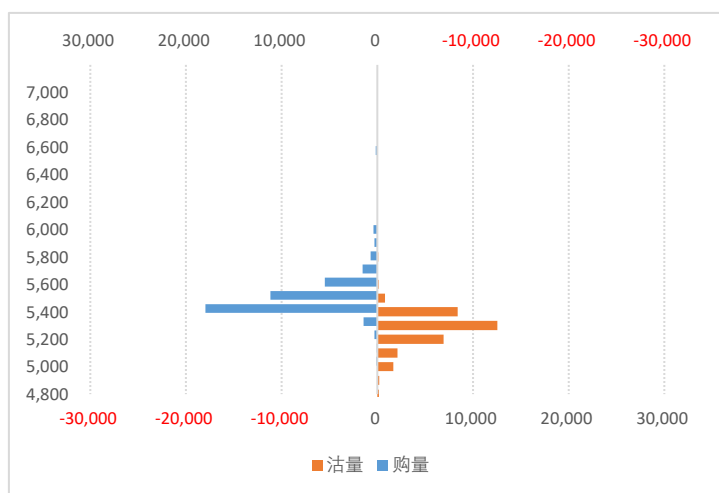
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量（万手）



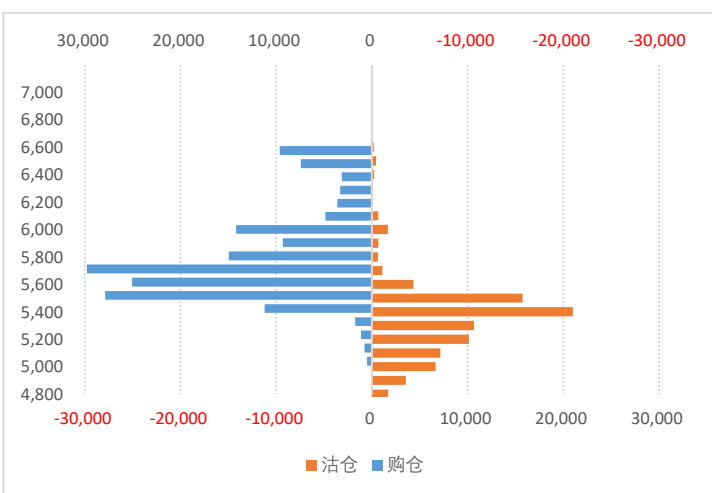
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2601月份合约成交量分布

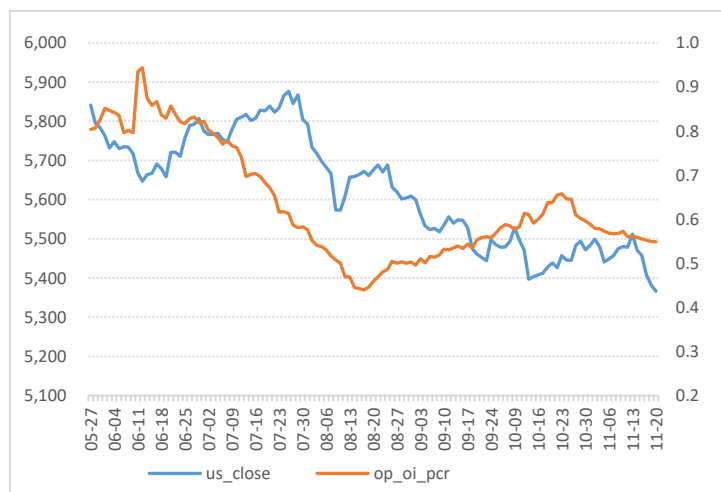


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2601月份合约持仓量分布

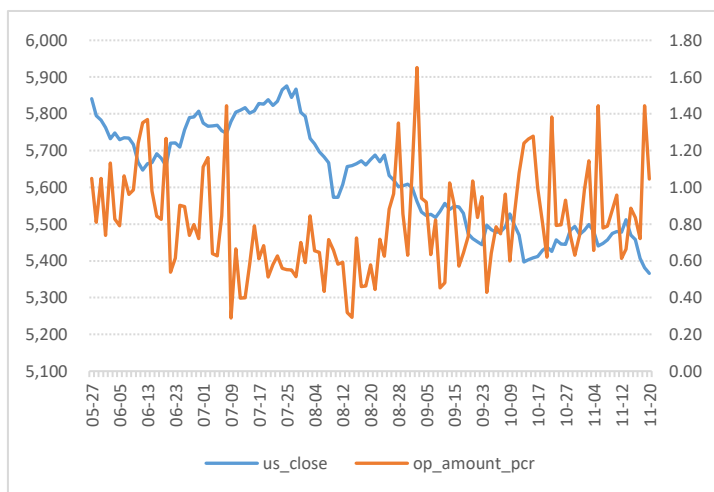


白糖期权持仓量-PCR

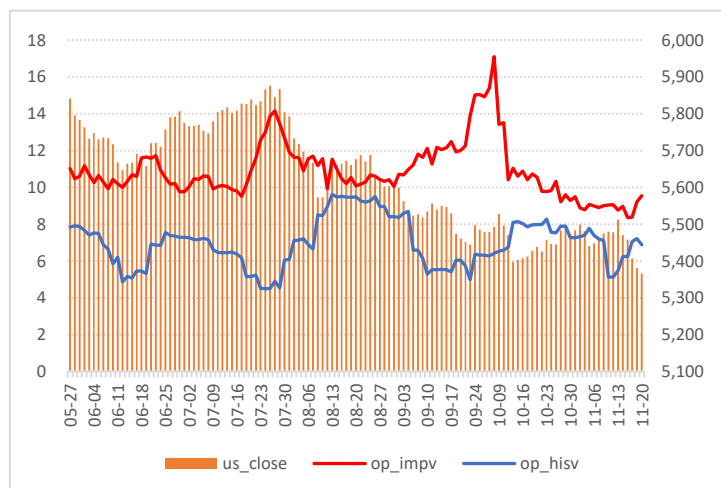


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

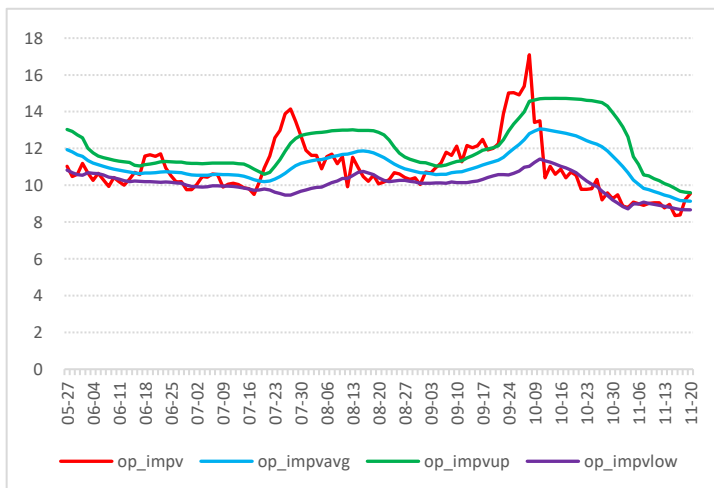


白糖期权隐含波动率

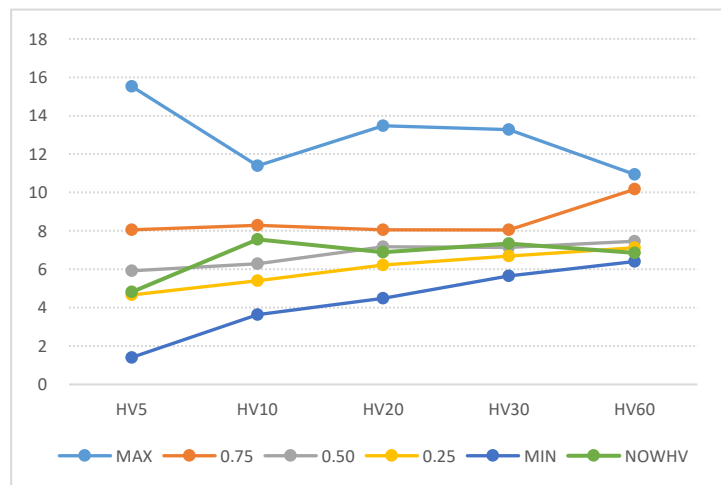


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

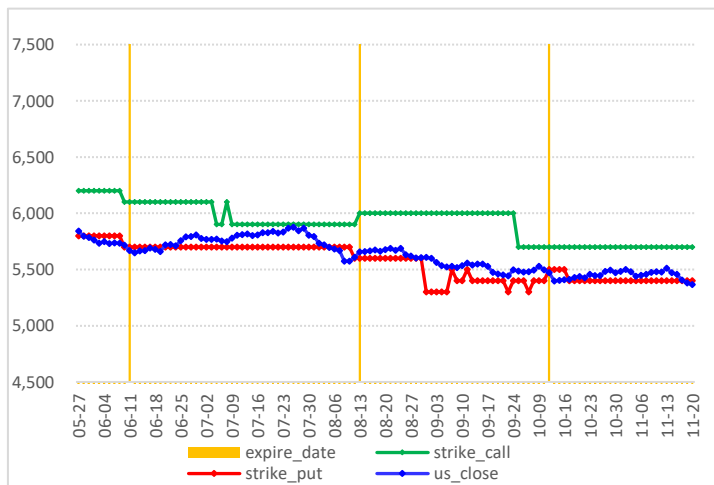


白糖历史波动率锥



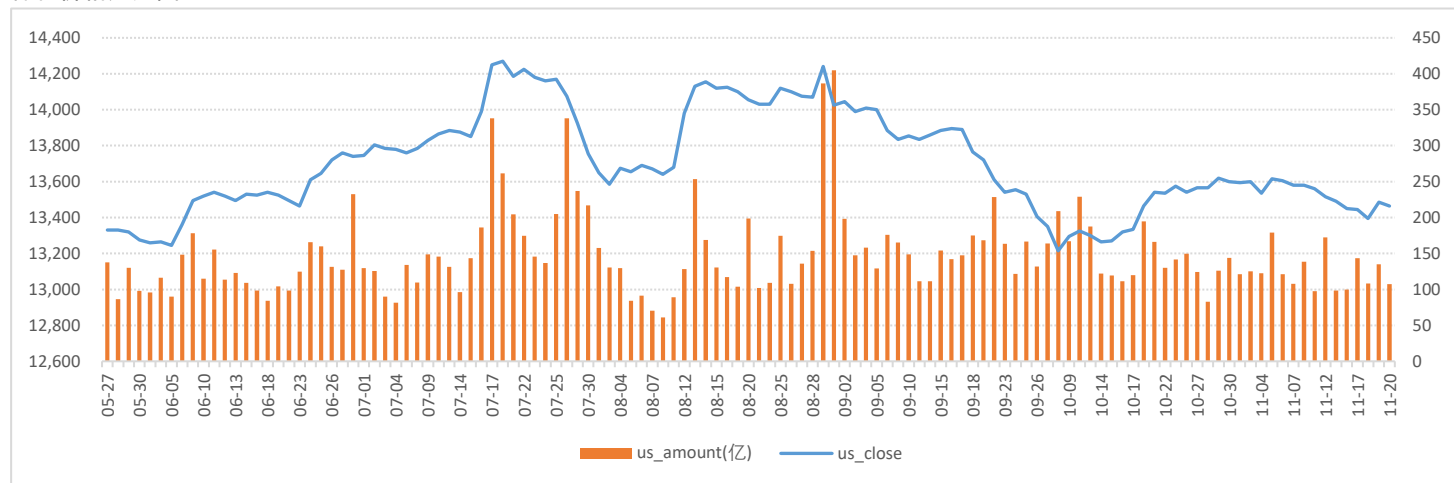
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



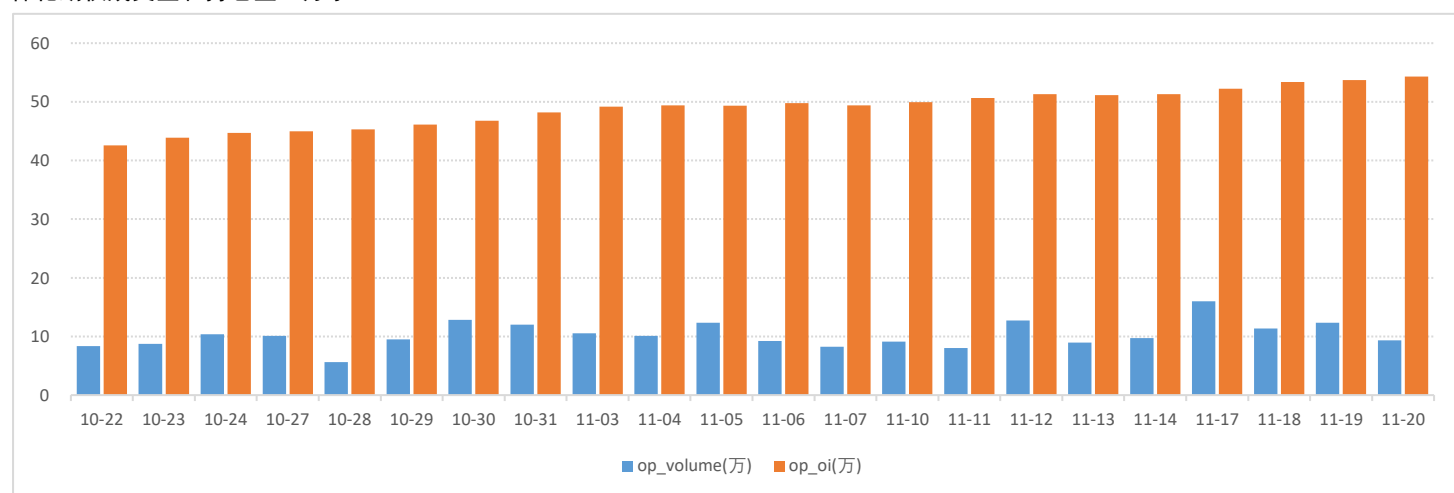
棉花期权图表

棉花价格走势图



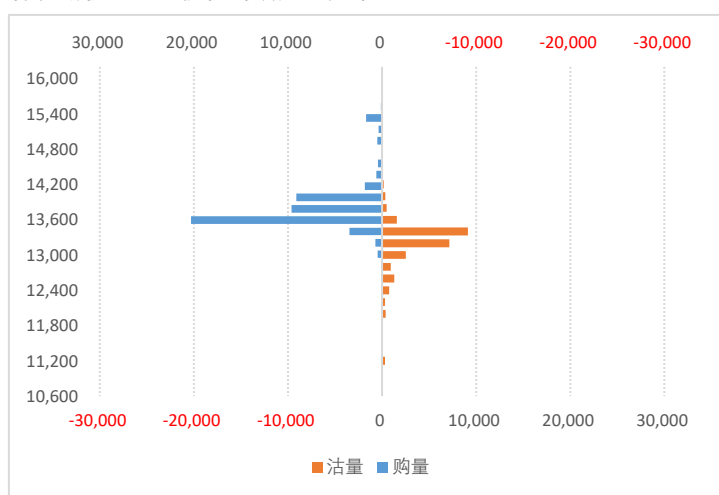
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量（万手）



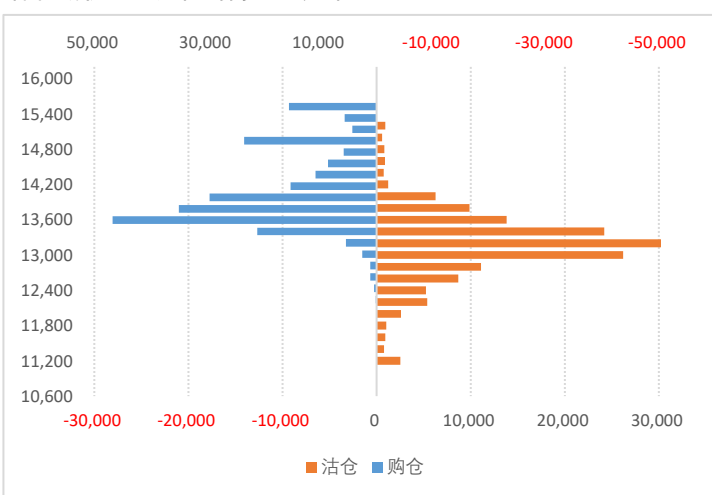
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2601月份合约成交量分布

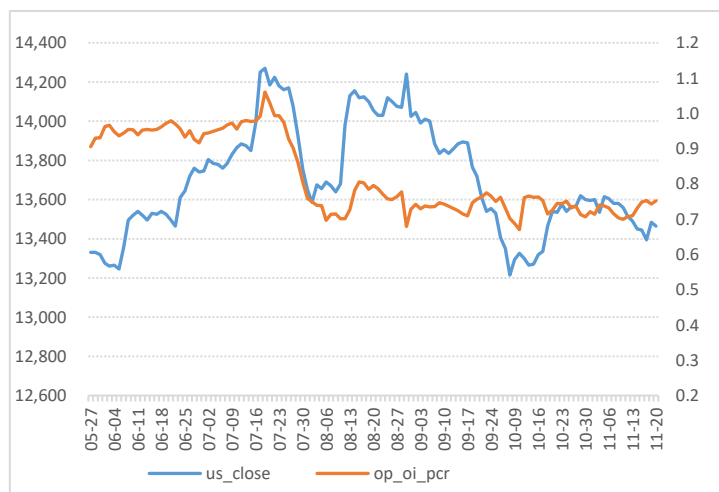


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2601月份合约持仓量分布

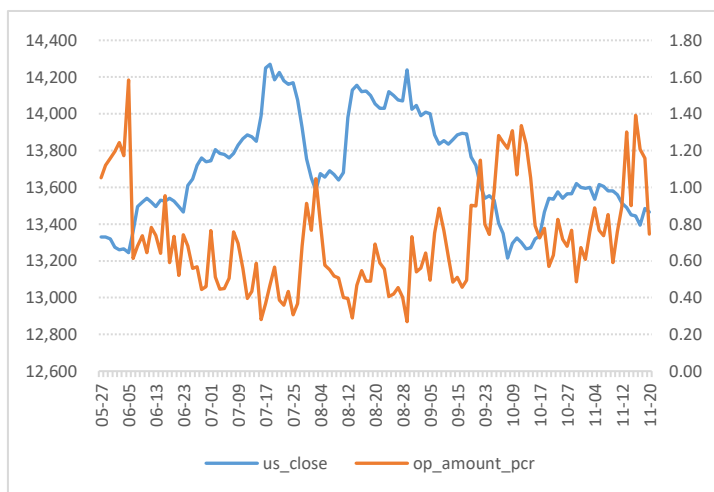


棉花期权持仓量-PCR

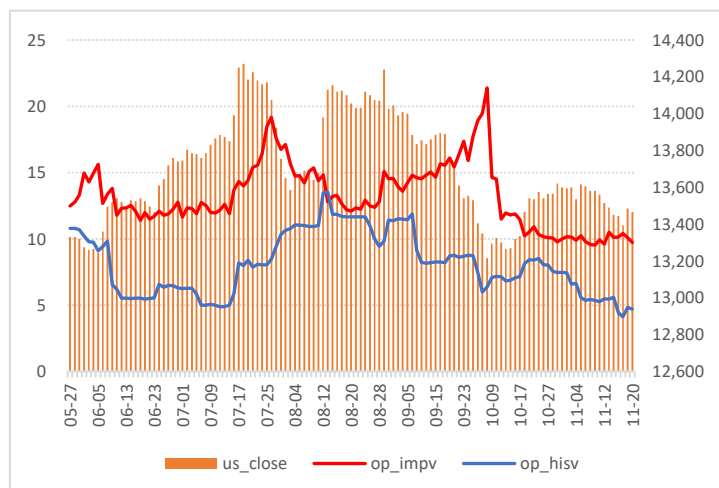


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

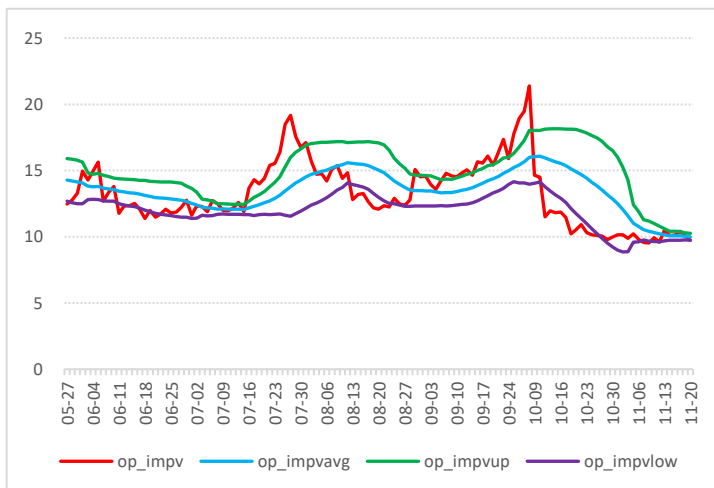


棉花期权隐含波动率

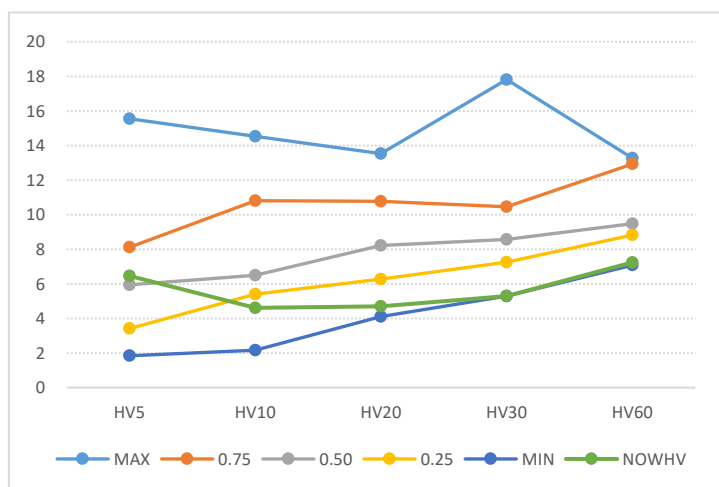


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

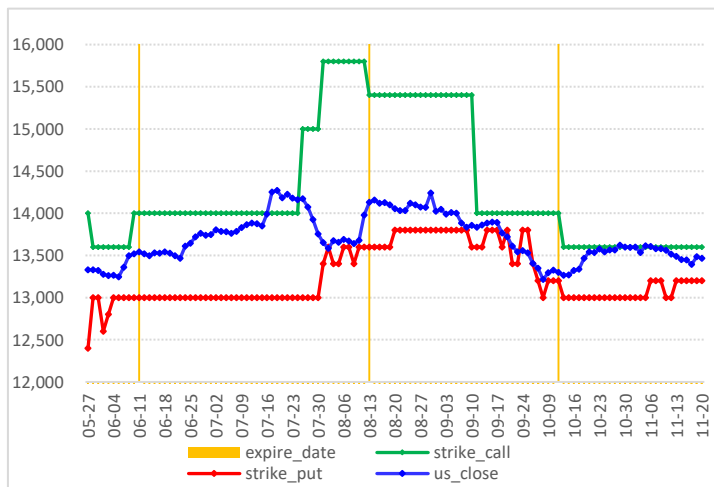


棉花历史波动率锥



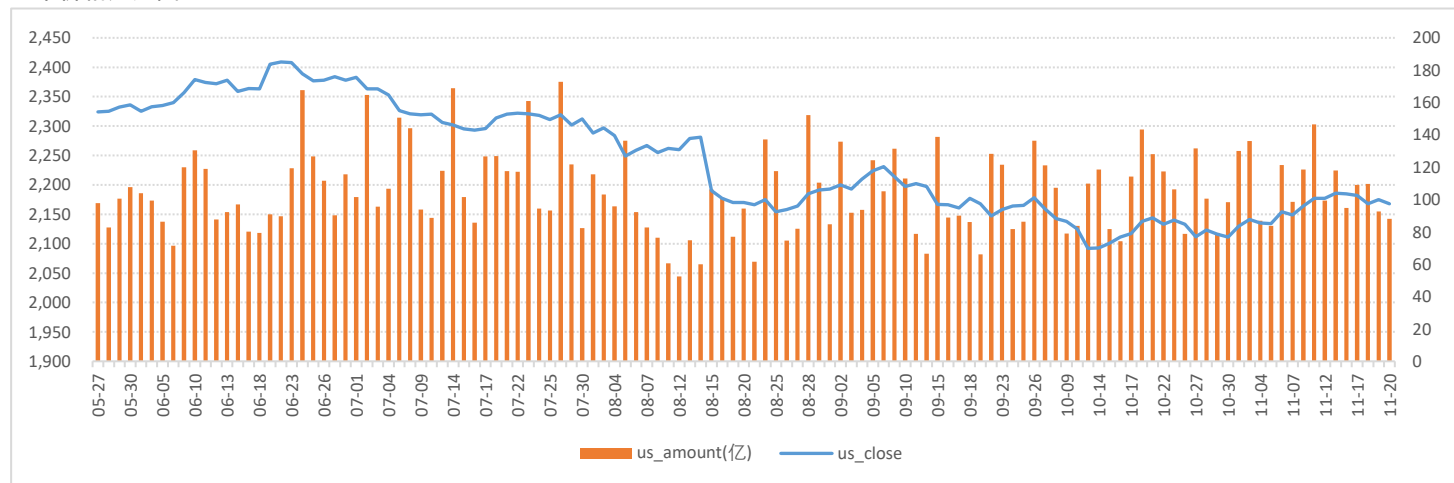
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



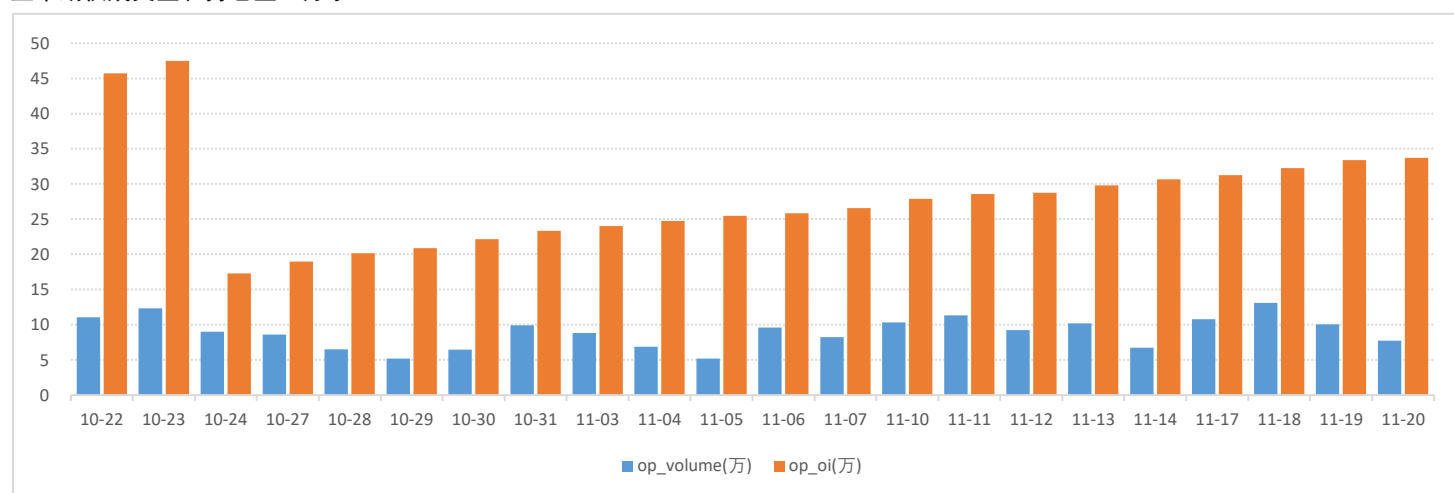
玉米期权图表

玉米价格走势图



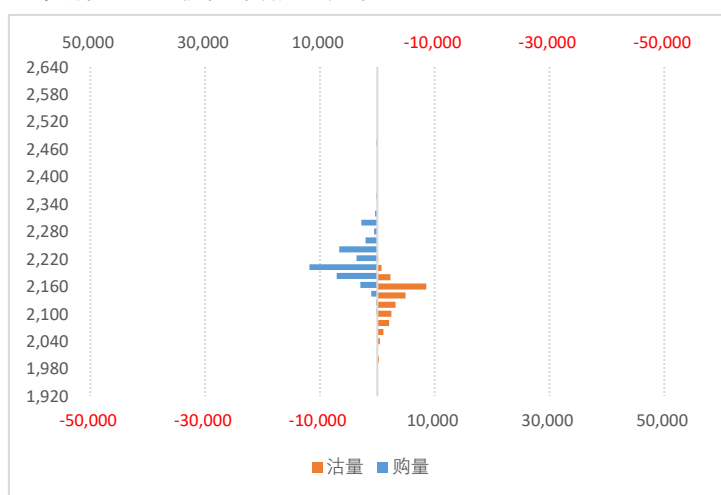
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量（万手）



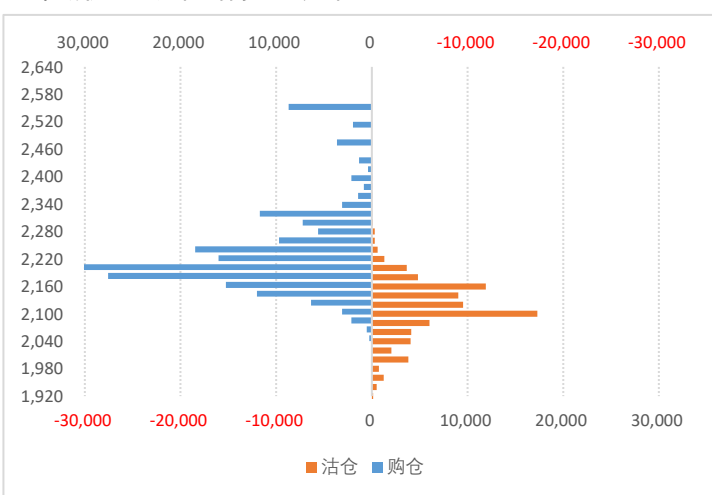
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2601月份合约成交量分布

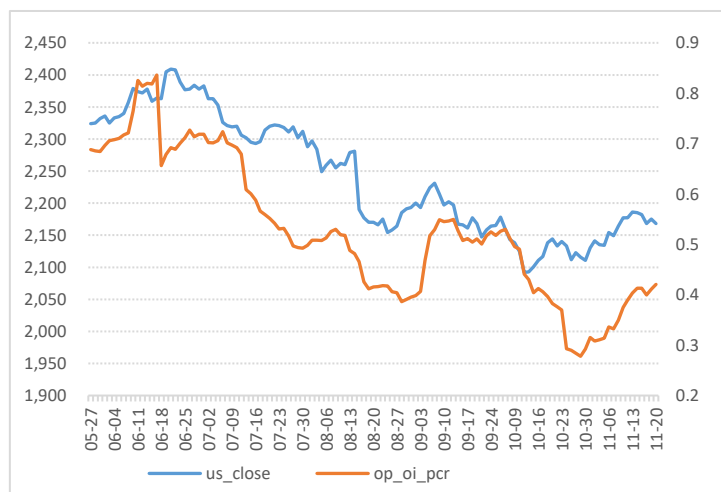


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2601月份合约持仓量分布

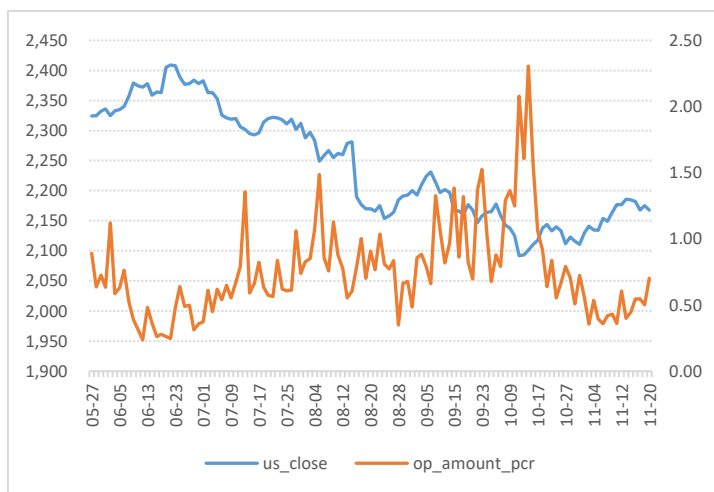


玉米期权持仓量-PCR

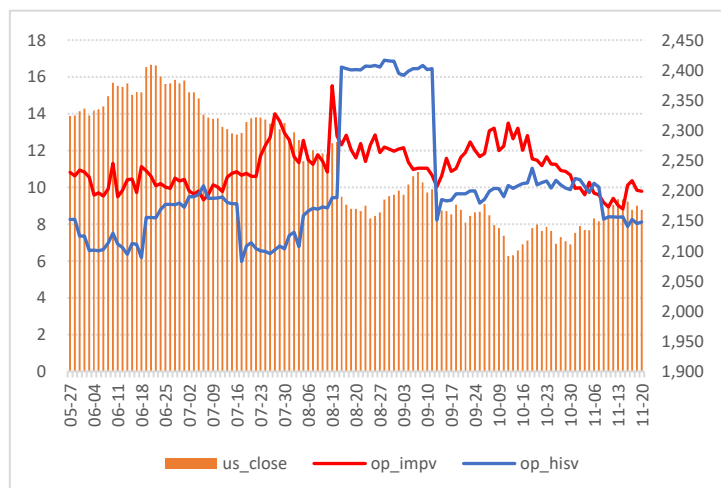


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

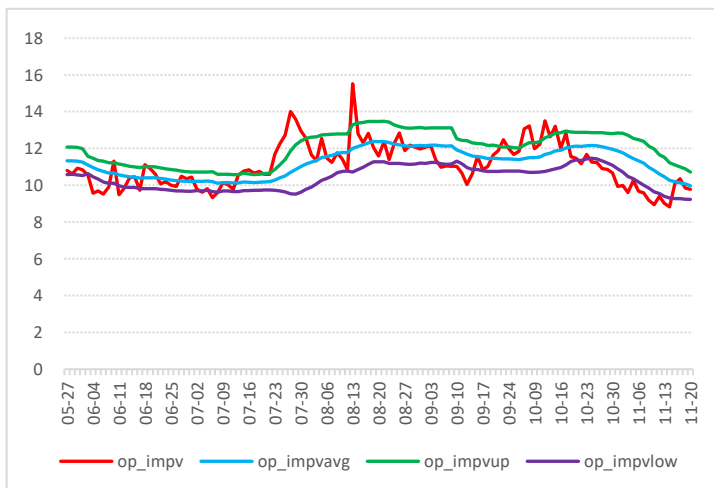


玉米期权隐含波动率

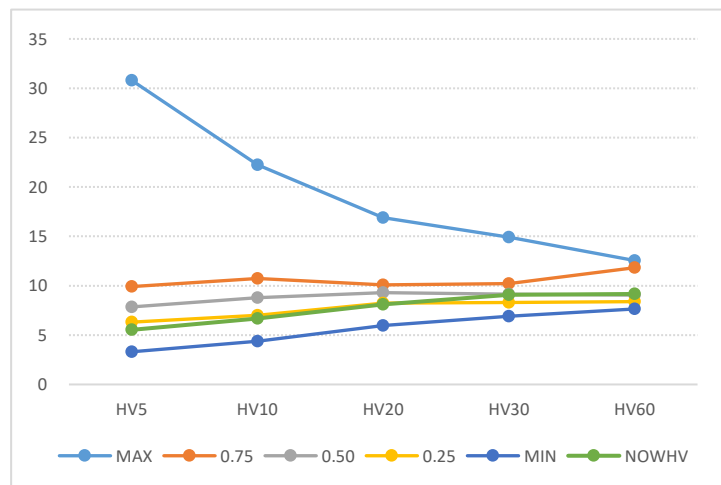


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

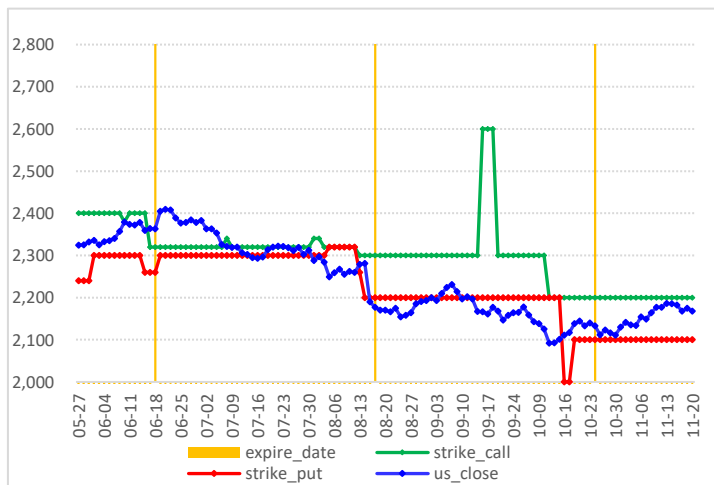


玉米历史波动率锥



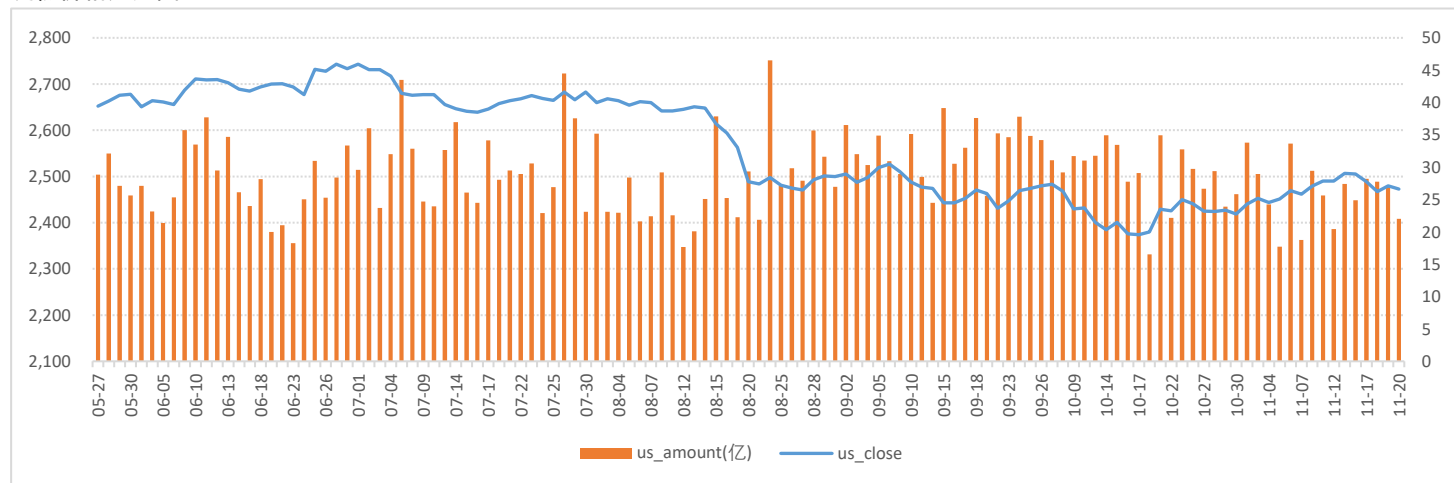
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权压力点和支撑点



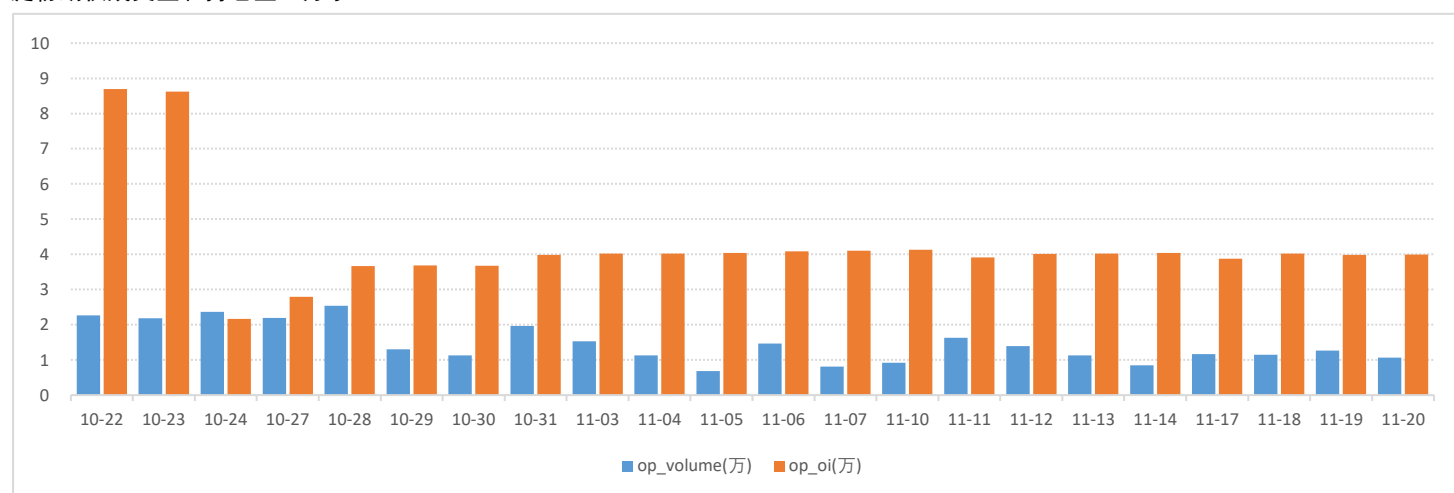
淀粉期权图表

淀粉价格走势图



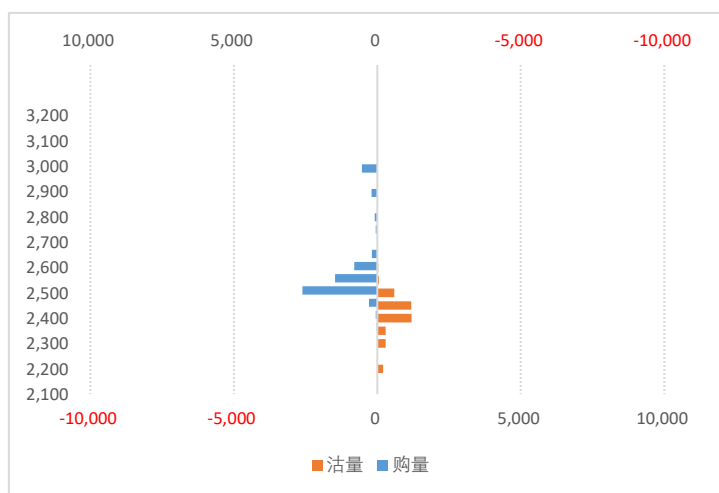
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）



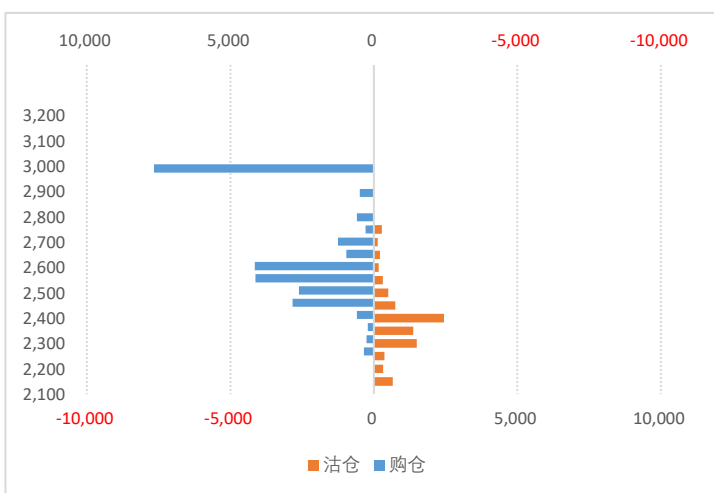
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2601月份合约成交量分布

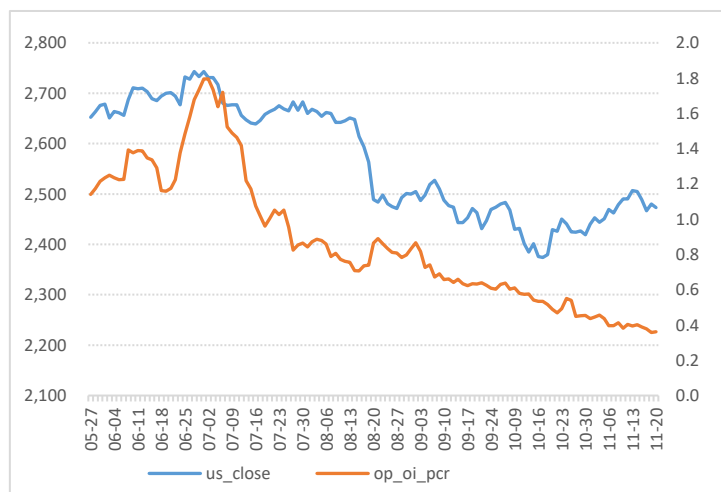


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2601月份合约持仓量分布

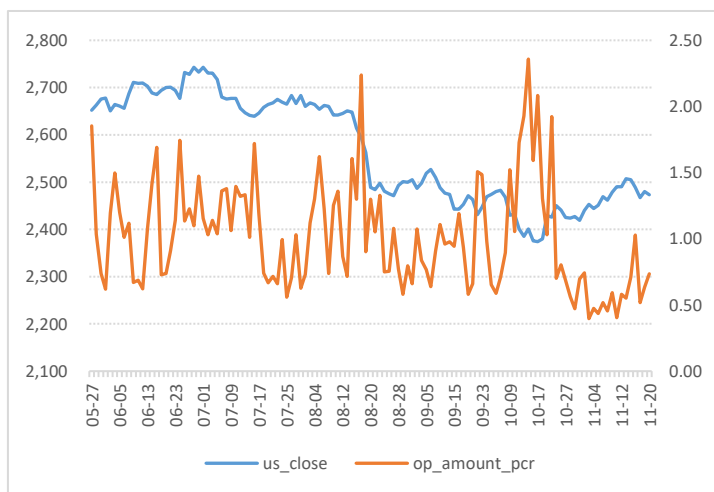


淀粉期权持仓量-PCR

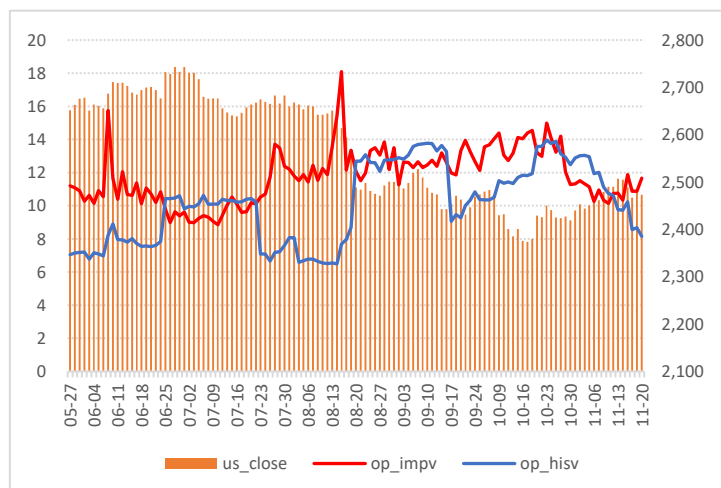


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

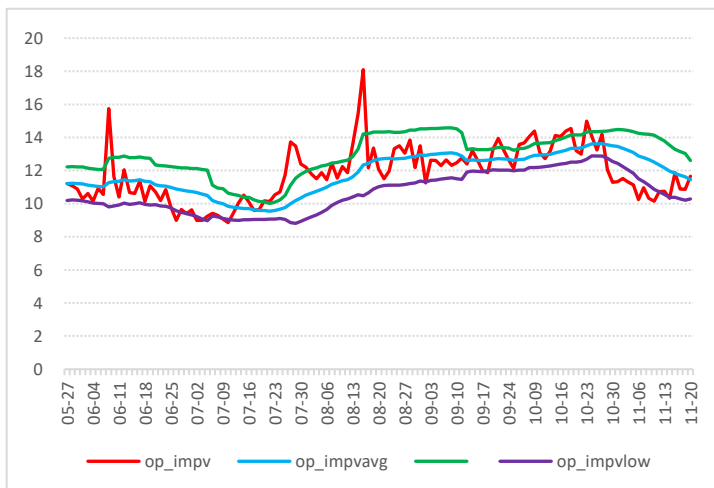


淀粉期权隐含波动率

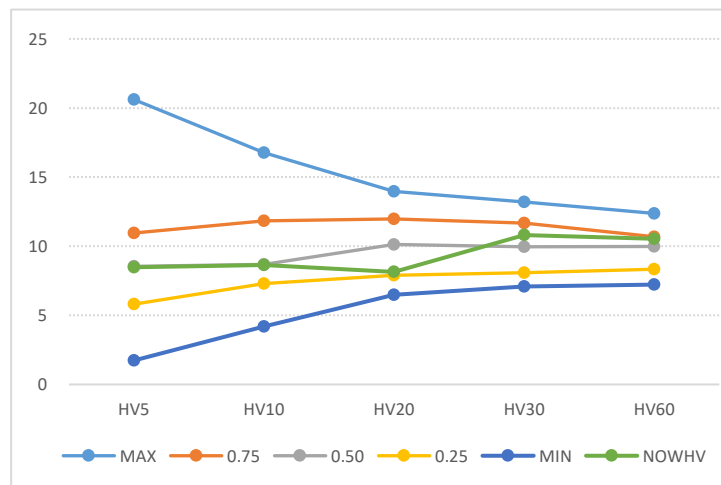


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

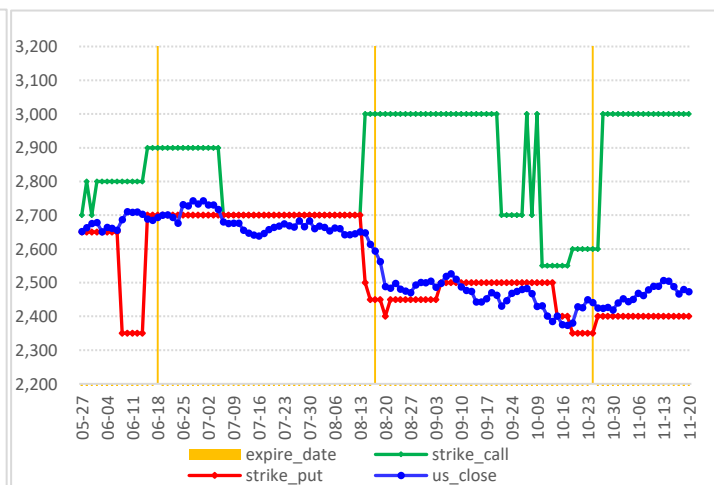


淀粉期权历史波动率锥



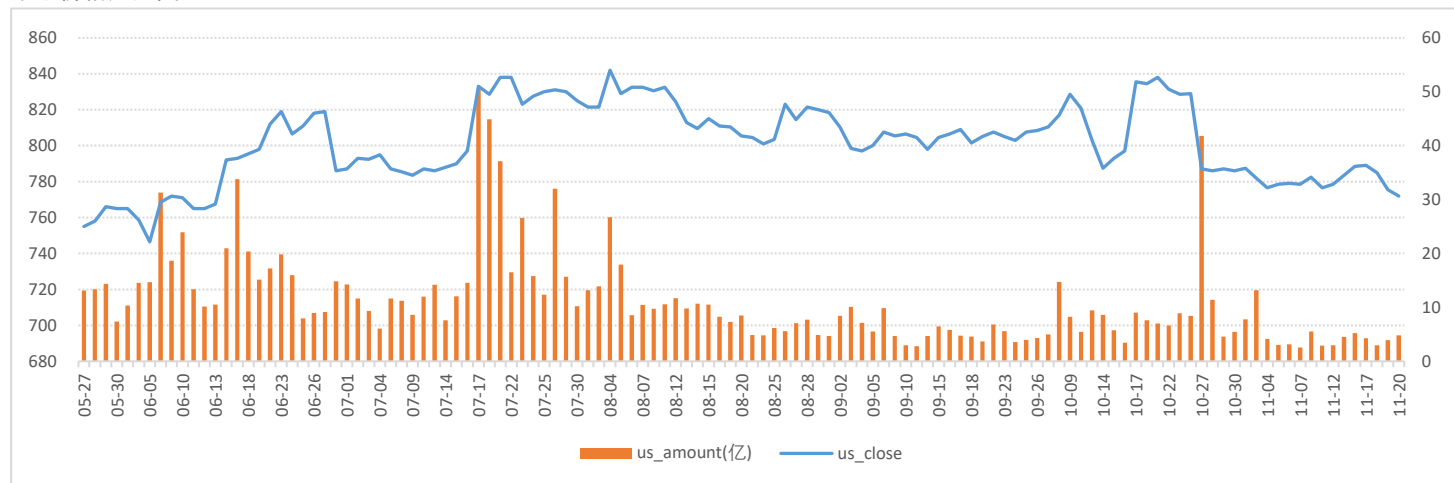
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



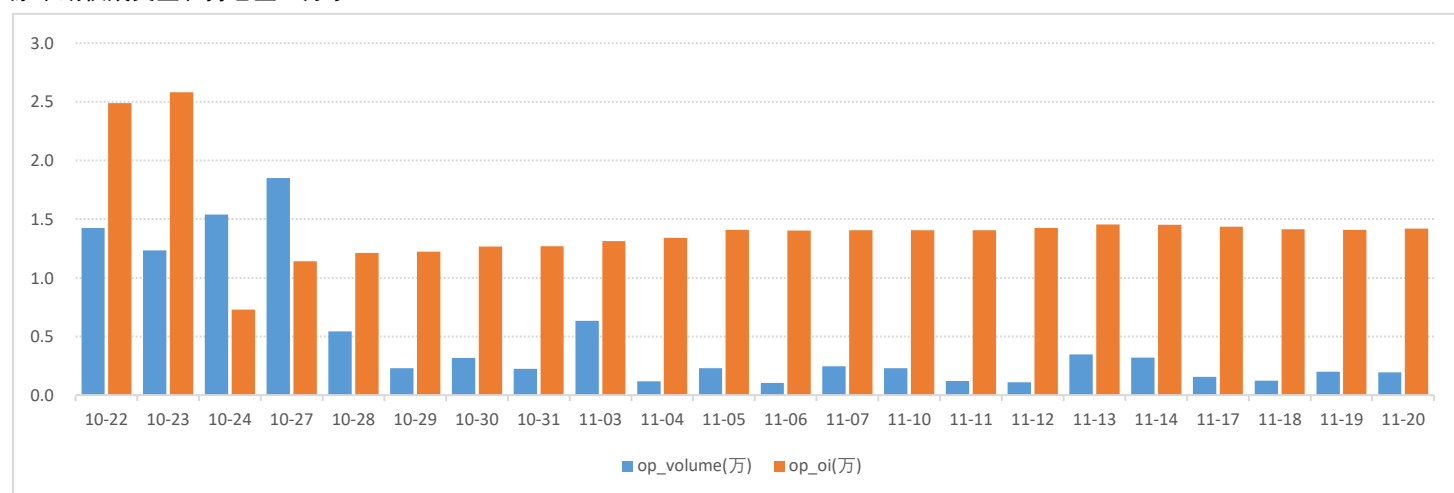
原木期权图表

原木价格走势图



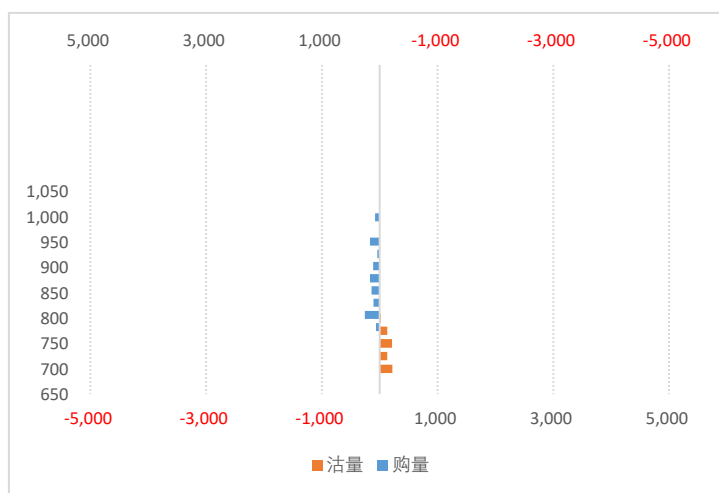
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量（万手）



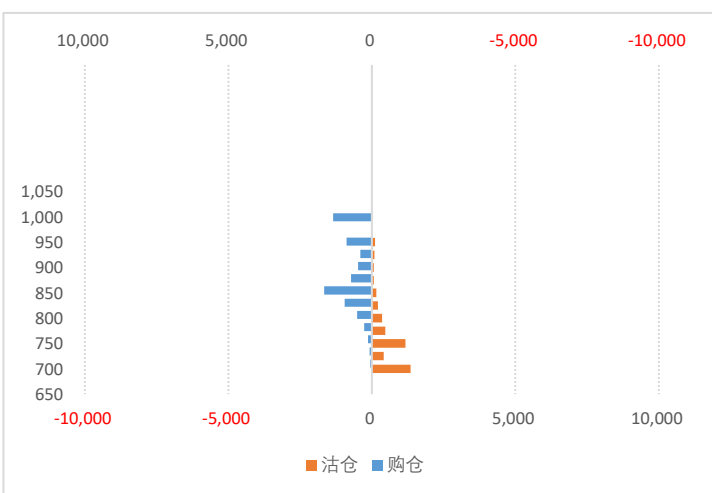
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2601月份合约成交量分布

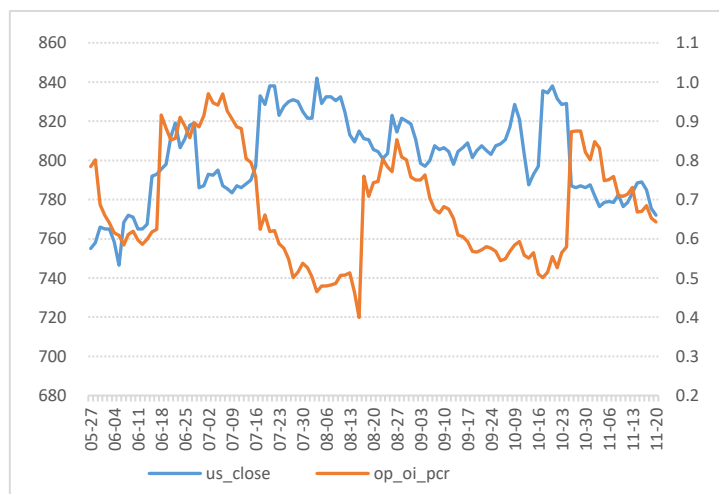


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2601月份合约持仓量分布

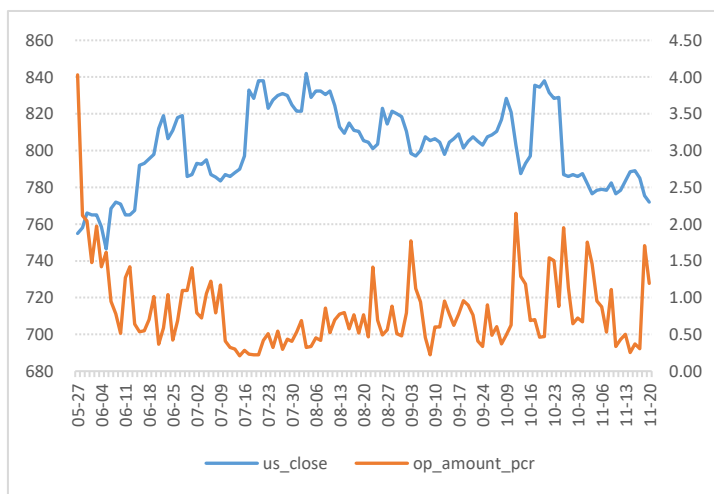


原木期权持仓量-PCR

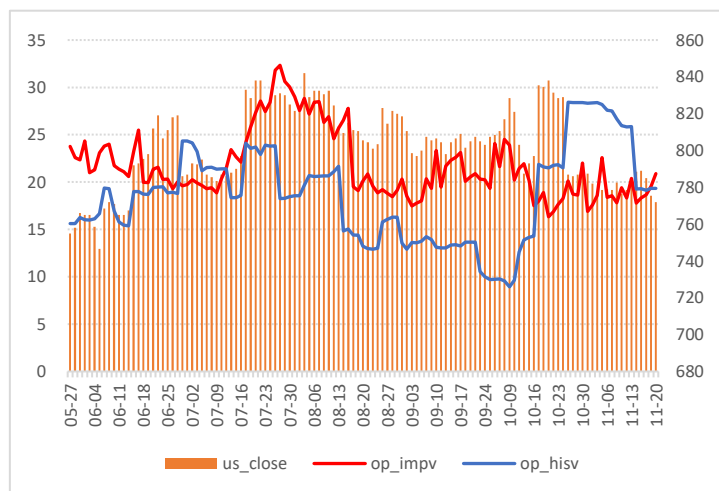


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

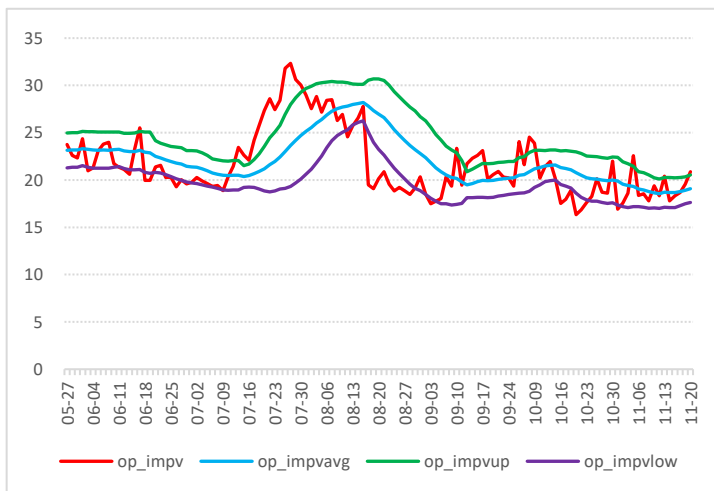


原木期权隐含波动率

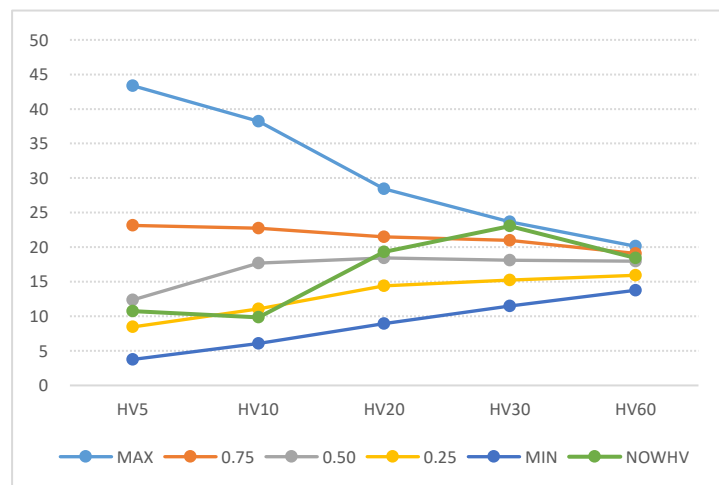


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

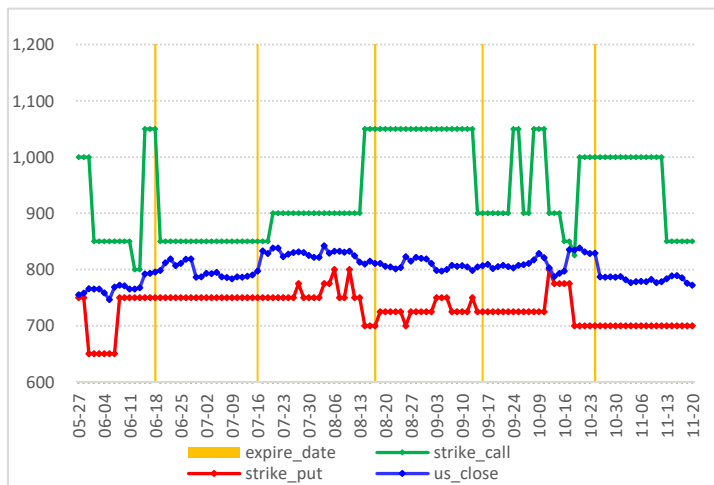


原木期权历史波动率锥



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