



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权

2025-11-28

能源化工期权策略早报

卢品先	投研经理	从业资格号: F3047321	交易咨询号: Z0015541	邮箱: lupx@wkqh.cn
黄柯涵	期权研究员	从业资格号: F03138607	电话: 0755-23375252	邮箱: huangkh@wkqh.cn
李仁君	产业服务	从业资格号: F03090207	交易咨询号: Z0016947	邮箱: lirj@wkqh.cn

能源化工期权策略早报概要: 能源类: 原油、LPG; 聚烯烃类期权: 聚丙烯、聚氯乙烯、塑料、苯乙烯; 聚酯类期权: 对二甲苯、PTA、短纤、瓶片; 碱化工类: 烧碱、纯碱; 其他能源化工类: 橡胶等。
策略上: 构建卖方为主的期权组合策略以及现货套保或备兑策略增强收益。

表1: 标的期货市场概况

期权品种	标的合约	最新价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
原油	SC2601	452	7	1.46	7.77	-3.91	3.60	-0.27
液化气	PG2601	4,305	36	0.84	5.12	-5.26	7.39	-0.41
甲醇	MA2601	2,123	6	0.28	168.21	7.04	110.47	-5.00
乙二醇	EG2601	3,857	-30	-0.77	14.98	-2.76	28.68	-0.27
聚丙烯	PP2601	6,323	34	0.54	30.64	-13.63	55.73	-2.93
聚氯乙烯	V2601	4,546	45	1.00	55.20	-3.16	119.24	-3.52
塑料	L2601	6,723	8	0.12	27.00	-12.61	49.57	-0.19
苯乙烯	EB2601	6,498.00	-26.00	-0.40	37.31	-2.90	32.59	0.60
橡胶	RU2601	15,465	240	1.58	17.34	-8.13	8.96	-0.99
合成橡胶	BR2601	10,430	80	0.77	8.25	-4.66	5.88	-0.42
对二甲苯	PX2602	6,756	14	0.21	5.09	1.10	3.00	-0.17
精对苯二甲酸	TA2601	4,634	-10	-0.22	87.16	20.78	85.79	-3.18
短纤	PF2601	6,192	-28	-0.45	3.44	1.08	3.29	-0.57
瓶片	PR2601	5,640.00	-20.00	-0.35	3.54	0.17	2.85	-0.14
烧碱	SH2601	2,240	8	0.36	22.31	-1.84	14.47	-0.56
纯碱	SA2601	1,190	13	1.10	67.20	-4.45	120.11	-2.19
尿素	UR2601	1,668	19	1.15	15.87	-4.95	23.09	0.16

数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

表2：期权因子—量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量 PCR	量PCR 变化	持仓量 PCR	仓PCR 变化
原油	36,821	-23,596	39,152	846	0.69	-0.35	0.74	-0.02
液化气	23,615	-37,061	32,148	-290	1.12	0.57	0.86	0.01
甲醇	698,132	172,633	606,512	3,802	0.54	-0.05	0.51	0.05
乙二醇	27,862	4,058	76,042	1,821	0.44	-0.21	0.51	-0.02
聚丙烯	112,499	-50,429	147,524	-228	0.66	-0.43	0.65	-0.01
聚氯乙烯	118,977	16,098	421,258	17,273	0.53	0.01	0.32	0.02
塑料	70,378	-55,155	99,029	3,735	1.10	0.47	0.53	-0.06
苯乙烯	128,409	-19,615	96,636	8,452	0.44	-0.25	0.52	-0.00
橡胶	22,228	-10,991	55,826	-1,113	0.50	-0.09	0.43	-0.02
合成橡胶	19,701	-5,311	19,433	864	0.56	-0.10	0.66	-0.08
对二甲苯	11,408	-462,636	7,643	4,094	1.30	0.17	1.20	0.54
精对苯二甲酸	405,976	152,321	300,962	15,944	1.21	0.15	0.82	0.01
短纤	87,058	25,031	45,785	2,146	0.92	0.43	0.89	-0.13
瓶片	8,064	2,631	13,841	535	1.39	0.04	1.15	-0.01
烧碱	86,912	-11,589	121,562	5,304	0.61	-0.07	0.42	0.02
纯碱	289,458	-34,936	938,889	14,672	0.44	-0.02	0.26	-0.00
尿素	34,598	-29,693	113,651	1,539	0.44	-0.02	0.43	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
原油	SC2601	450	540	0	430	0	4,253	1,382
液化气	PG2601	4,250	4,500	0	4,000	0	2,993	2,157
甲醇	MA2601	2,125	2,300	0	2,000	0	41,432	29,812
乙二醇	EG2601	3,850	4,000	-500	3,650	0	7,643	2,429
聚丙烯	PP2601	6,300	6,600	0	6,300	0	11,262	9,114
聚氯乙烯	V2601	4,500	6,200	0	4,300	0	61,588	12,320
塑料	L2601	6,700	7,000	0	6,500	0	8,452	4,937
苯乙烯	EB2601	6,500	7,000	0	6,300	0	13,425	6,090
橡胶	RU2601	15,250	16,000	0	15,000	0	7,718	2,063
合成橡胶	BR2601	10,400	11,000	400	10,000	0	1,829	1,448
对二甲苯	PX2602	6,700	7,200	400	5,800	-800	281	745
精对苯二甲酸	TA2601	4,650	4,800	-200	4,400	-100	21,531	22,197
短纤	PF2601	6,200	6,500	300	6,000	0	1,883	2,320
瓶片	PR2601	5,600	6,000	0	5,000	0	1,348	1,281
烧碱	SH2601	2,240	2,400	0	2,120	0	9,827	4,889
纯碱	SA2601	1,180	1,860	0	1,160	0	161,851	26,019
尿素	UR2601	1,660	1,800	0	1,620	0	12,789	3,753

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

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

表4：期权因子—隐含波动率(%)

期权品种	平值隐波率	加权隐波率	加权隐波率 变化	年平均	购隐波率	沽隐波率	HISV20	隐历波动率 差
原油	25.395	27.41	-0.75	33.30	27.15	27.77	26.47	-1.07
液化气	17.13	18.43	-0.08	22.83	18.09	18.74	18.48	-1.35
甲醇	18.94	20.22	0.33	21.02	20.69	19.33	20.21	-1.27
乙二醇	14.515	16.03	0.91	15.71	16.43	15.12	15.52	-1.00
聚丙烯	10.33	11.78	-0.41	12.18	11.95	11.53	11.13	-0.80
聚氯乙烯	11.915	15.45	-0.05	18.74	16.92	12.67	15.00	-3.08
塑料	11.53	12.67	-0.42	13.10	12.59	12.73	11.96	-0.43
苯乙烯	16.985	19.00	0.34	21.87	19.49	17.90	18.99	-2.00
橡胶	16.545	19.70	-0.25	23.52	20.45	18.21	19.54	-3.00
合成橡胶	17.6	19.37	-0.07	28.29	20.17	17.91	20.19	-2.59
对二甲苯	17.095	18.39	-0.22	22.58	18.48	18.33	17.90	-0.80
精对苯二甲酸	15.73	17.27	0.01	21.21	17.59	17.01	16.59	-0.86
短纤	13.29	14.94	0.33	18.36	15.00	14.87	14.84	-1.55
瓶片	12.34	13.62	0.13	17.96	13.84	13.46	13.70	-1.36
烧碱	20.425	21.86	-0.55	27.06	23.37	19.37	20.85	-0.43
纯碱	21.72	26.08	-0.40	31.82	28.39	20.78	25.93	-4.21
尿素	13.535	15.65	-0.36	22.29	16.01	14.82	16.08	-2.55

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

备注：

期权因子期权隐含波动率，平值期权隐含波动率，看涨和看跌平值期权隐含波动率的算术平均值；加权期权隐含波动率运用的是成交量加权平均。

策略与建议：

- (1) 能源化工板块主要分为能源类，醇类，聚烯烃，橡胶，聚酯类，碱类和其他。
- (2) 每个板块选择部分品种给期权策略与建议；
- (3) 每个期权品种按照标的行情分析，期权因子研究和期权策略建议编写期权策略报告。

能源类期权：原油

标的行情分析	(1) 原油基本面：美国炼厂需求企稳回升，本次油价下跌之际，页岩油产量波动不大，炼厂因套利需求开始增强柴油出率。OPEC短期供应持平，高频卫星观测到利比亚首都发生爆炸，致使利比亚短期出口出现下滑，我们预计未来两周将出现恢复，因而利比亚暂无较大地缘风险。中东方面科威特炼厂于12月开始复工，因而对低硫燃料油支撑预期减弱。 (2) 原油行情分析：原油8月份先涨后跌短期偏弱震荡，9月份延续弱势偏空头后逐渐反弹回暖，10月份大幅下跌后止跌反弹的上涨，11月份延续震荡后逐渐反弹回暖上升而后快速大幅下跌的行情走势。
期权因子研究	(1) 原油期货隐含波动率维持均值偏上水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收0.80以下，表明近期原油处于偏弱行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，原油的压力位为540和支撑位为430
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_SC2601P445，S_SC2601P430 (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_SC2601P445，S_SC2601P450和S_SC2601C465，S_SC2601C470 (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_SC2601 + BUY_SC2601P460 + SELL_SC2601C485

能源类期权：液化气

标的行情分析	(1) 液化气基本面：美国丙烷开始去库，但库存依然处于历史高位。成本端原油一方面受到供应过剩的压力，另一方面又受到地缘问题扰动，本周原油价格在62-66美元震荡，涨跌频繁切换。 (2) LPG行情分析：液化气8月份以来加速下跌空头下行后反弹回暖上升受阻回落，9月份先涨后跌快速下降回落，10月份先弱后强逐渐反弹回暖上升后小幅震荡，11月份延续小幅偏多震荡，整体表现为上方有压力的超跌反弹小幅盘整的市场行情
期权因子研究	(1) LPG期权隐含波动率大幅下降回到均值偏下附近 (2) LPG期权持仓量PCR报收于0.80附近，表明液化气近期处于偏弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，液化气压力位为4500，支撑位为4000
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_PG2601P4200和S_PG2601C4350 (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_PG2601 + BUY_PG2601P4250 + SELL_PG2601C4350

醇类期权：甲醇

标的行情分析	(1) 甲醇基本面：港口库存147.93万吨，环比-6.43万吨，高位去化。企业库存35.87万吨，环比-1.06万吨，同比低位。 (2) 甲醇行情分析：甲醇8月份以来逐渐走弱偏空下行，9月份低位盘整后有所反弹回升，10月份以来延续弱势偏空，11月份延续空头下行，整体表现为上方有压力的偏弱势的行情走势。
期权因子研究	(1) 甲醇期权隐含波动率维持历史均值附近水平波动 (2) 甲醇期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明甲醇近期处于震荡偏弱行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，甲醇压力位为2300和支撑位为2000
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_MA2601P2075和S_MA2601P1950 (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_MA2601P2050和S_MA2601C2050 (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_MA2601 + BUY_MA2601P2025 + SELL_MA2601C2150

醇类期权：乙二醇

标的行情分析	(1) 乙二醇基本面：截至11月17日，港口库存73.2万吨，环比累库7.1万吨；下游工厂库存天数13.2天，环比下降0.3天。短期看，到港量上周下降，出港量中性偏低，港口库存预期累库速度放缓。国内装置意外检修增多，海外到港12月预期下降，乙二醇平衡表的预期有所改善。 (2) 乙二醇行情分析：乙二醇8月份延续小幅弱势盘整，9月份以来延续弱势偏空头，10月份弱势偏空下行，11月份低位弱势震荡，整体表现为上方有压力的偏弱势的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 乙二醇期权隐含波动率维持在均值偏下附近波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.70以下，表明近期乙二醇空头力量较强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，乙二醇的压力位为4500和支撑位为3800
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_EG2601P3950和S_EG2601P3800 (2) 波动性策略：构建做空波动率策略，获取时间价值收益。如：S_EG2601P3850和S_EG2601C4000 (3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_EG2601 + BUY_EG2601P3900 + SELL_EG2601C4050

聚烯烃类期权：聚丙烯

标的行情分析	(1) 聚烯烃基本面：PE生产企业库存50.33万吨，环比去库-4.89%，较去年同期累库22.43%；PE贸易商库存5.05万吨，环比累库1.04%；PP生产企业库存59.38万吨，环比去库-4.23%，较去年同期累库18.12%；PP贸易商库存21.34万吨，环比去库-1.79%；PP港口库存6.58万吨，环比去库-1.64%。聚烯烃整体库存压力较大。 (2) 聚丙烯行情分析：聚丙烯8月份维持偏弱势小幅波动，9月份延续弱势偏空头，10月份加速下跌后低位震荡，11月份低位弱势盘整，整体表现为上方有空头压力的偏弱的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 聚丙烯期权隐含波动率下降至均值附近水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.70附近，表明聚丙烯近期走弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，聚丙烯压力位为7000和支撑位为6300
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_PP2601P6500和S_PP2601P6300 (2) 波动性策略：无 (3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入平值看跌期权 + 卖出虚值看涨期权 如：LONG_PP2601 + BUY_PP2601P6400 + SELL_PP2601C6600

能源化工期权：橡胶

标的行情分析	(1) 橡胶基本面：轮胎厂全钢开工率61.31%(-3.19%)，开工率下行。全钢胎需求正常。半钢对欧洲抢出口高峰已过预期转弱。交易所+青岛57.53(-7.51)万吨。交易所RU仓单注销出库大约为11万吨。显性库存变隐形库存。 (2) 橡胶行情分析：橡胶8月份逐渐回暖上升后区间盘整震荡，9月份以来维持弱势偏空头，10月份延续弱市低位盘整，11月份低位弱势震荡，整体表现为下方有支撑上方有压力的弱势盘整的行情走势形态
期权因子研究	(1) 橡胶期权隐含波动率极速上升后下降至均值偏下附近波动 (2) 橡胶期权持仓量PCR报收于0.60以下 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，橡胶压力位大幅下移至16000和支撑位为15000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_RU2601P14500，S_RU2601P14750和S_RU2601C15250，S_RU2601C15500 (3) 现货套保策略：无

聚酯类期权：PTA

标的行情分析	(1) 聚酯类基本面：截至11月7日，PTA整体社会库存（除信用仓单）222.7万吨，环比累库2万吨，库存小幅上升。下游负荷维持高位，并且PTA十一月检修量预期提升，预期转入阶段性去库阶段 (2) PTA行情分析：PTA8月份回落后小幅盘整后快速反弹回升上升受阻回落，9月份延续弱势偏空头，10月份先跌后涨而后小幅震荡，11月份逐渐反弹回暖上升，整体表现为上方有压力的反弹回升的行情走势形态
期权因子研究	(1) PTA期权隐含波动率均值偏高水平波动 (2) PTA期权持仓量PCR报收于0.70附近，表明近期处于PTA震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，PTA压力位为4700和支撑位为4300
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_TA2601P4600，S_TA2601P4650和S_TA2601C4750，S_TA2601C4700 (3) 现货套保策略：无

能源化工期权：烧碱

标的行情分析	(1) 烧碱基本面：中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为84.6%，较上周环比+0.5%。分区域来看，华北、东北负荷均有上升，其中东北涨幅最大+2.9%至95.7%；华北+2.1%至79.9%，其中山东+2.8%至92.2%。华东、华中、西南有装置检修、减产，开工下滑，华东降幅最大-4.8%至74.7%，华中-1.8%至76.5%，西南-3.4%至96.6%。 (2) 烧碱行情分析：烧碱8月份快速回落后逐渐反弹短期多头上行后高位震荡，9月份以来连续报收阴线逐渐走弱，10月份加速下跌，11月份低位弱势震荡，整体表现为近期上方有压力弱势空头的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 烧碱期权隐含波动率处于较高水平波动 (2) 烧碱期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明烧碱近期偏弱行情。 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，烧碱压力位为3000和支撑位为2200
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_SH2601P2320和S_SH2601P2200 (2) 波动性策略：无 (3) 现货领口套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_SH2601 + BUY_SH2601P2280 + SELL_SH2601C2400

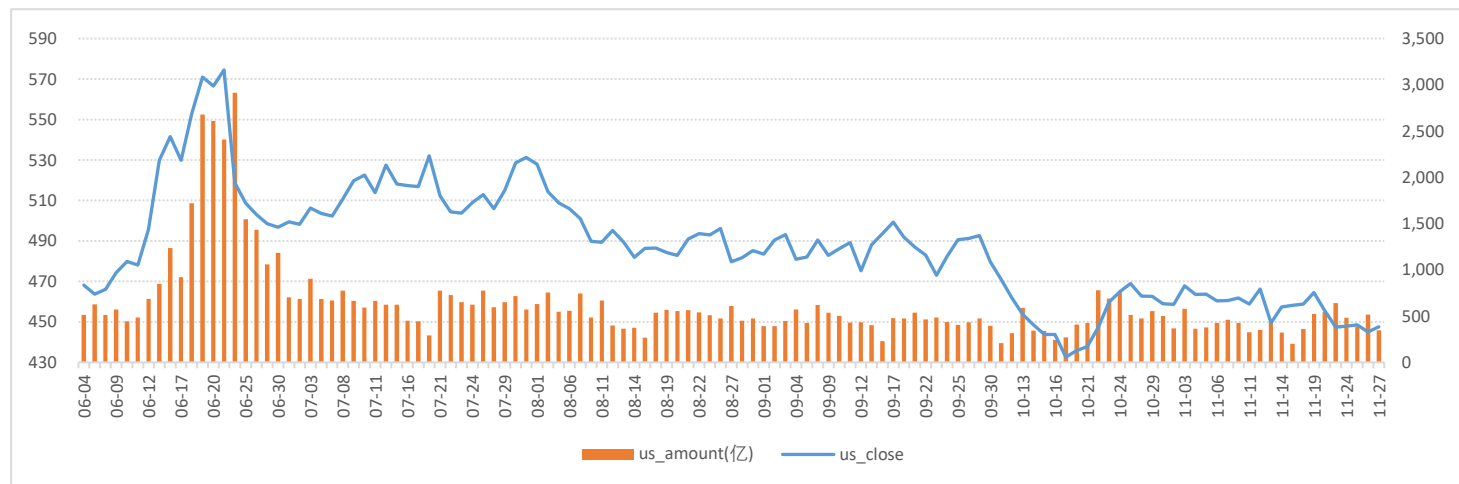
能源化工期权：纯碱

标的行情分析	(1) 纯碱基本面：截至2025/11/21，纯碱厂内库存164.44万吨，环比-6.29万吨；库存可用天数为13.63日，环比-0.53日。重碱厂内库存为88.73元/吨，环比-1.98元/吨；轻碱厂内库存为75.71元/吨，环比-4.31元/吨。 (2) 纯碱行情分析：纯碱8月份以来延续偏弱势盘整，9月份低位小幅波动偏弱势，10月份延续偏弱势行情，11月份维持低位弱势震荡，近期表现为上方有压力下方有支撑的低位弱势震荡的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 纯碱期权隐含波动率处于历史偏高水平波动 (2) 纯碱期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明空头压力较强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，纯碱压力位为1860和支撑位为1100
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_SA2601P1200和S_SA2601P1120 (2) 波动性策略：构建做空波动率组合策略，获取波动性收益。如：S_SA2601P1160和S_SA2601C1200 (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_SA2601 + BUY_SA2601P1160 + SELL_SA2601C1240

能源化工期权：尿素	
标的行情分析	(1) 尿素基本面：企业库存143.72万吨，环比-4.64万吨，国内储备需求以及出口备货带动企业库存去化。港口库存10万吨，环比+1.8万吨，后续预计集港将逐步增多 (2) 尿素行情分析：尿素8月份延续宽幅区间大幅波动，9月份逐渐走弱势，10月份低位弱势震荡，11月份逐渐反弹回暖上升，整体表现为低位震荡逐渐反弹的行情走势形态
期权因子研究	(1) 尿素期权隐含波动率处于历史均值附近水平小幅波动 (2) 尿素期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明空头压力较大。 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，尿素压力位为1800和支撑位为1600
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_UR2601P1640和S_UR2601C1680 (3) 现货套保策略：持有现货多头+买入平值看跌期权+卖出虚值看涨期权 如：LONG_UR2601 + S_UR2601P1660 + SELL_UR2601C1720

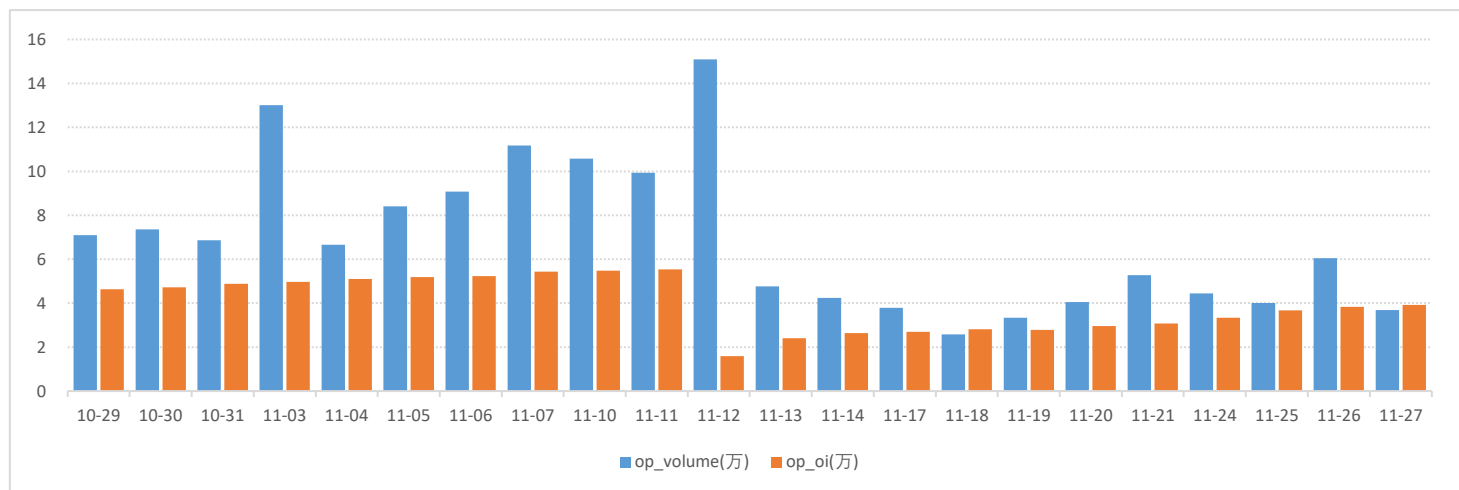
原油期权图表

原油价格走势图



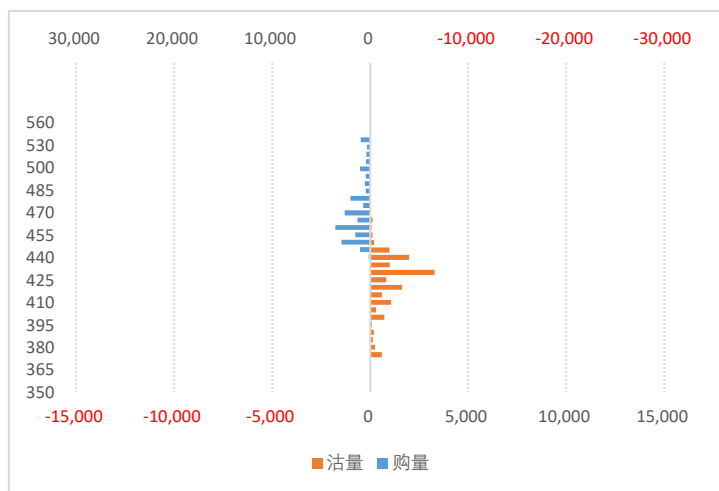
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交量和持仓量（万手）



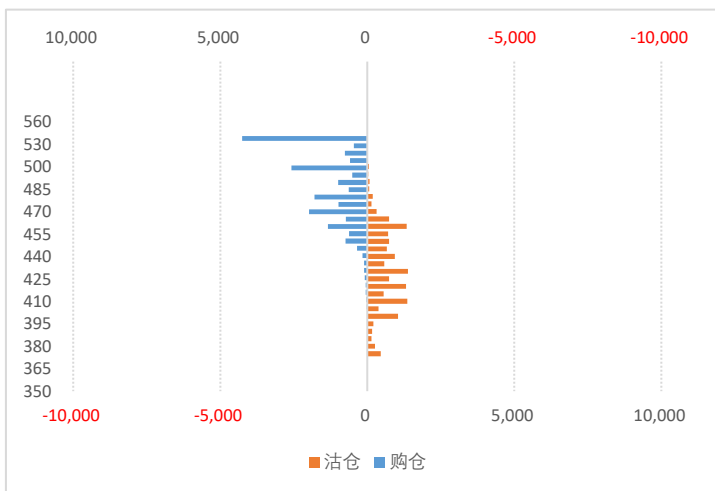
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2601月合约持仓量分布

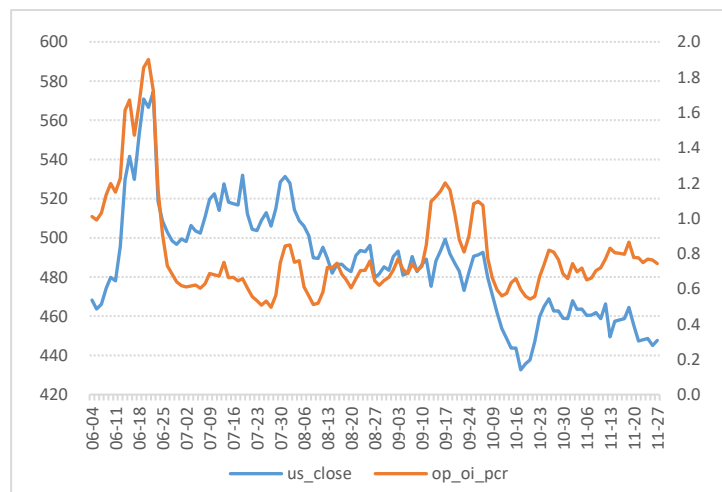


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2601月合约持仓量分布

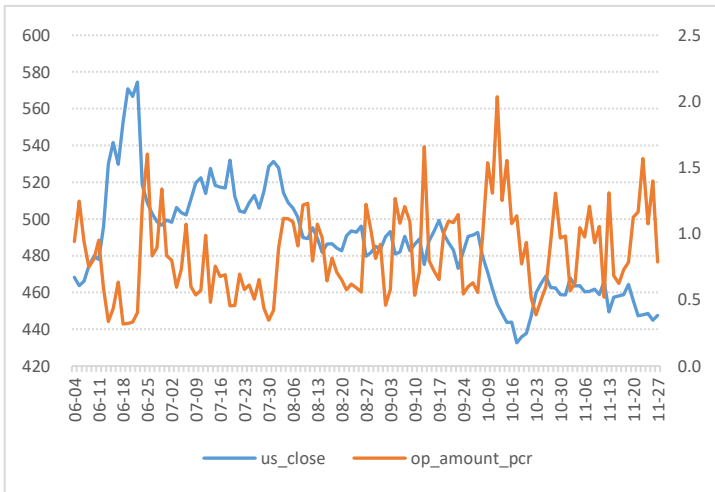


原油期权持仓量-PCR

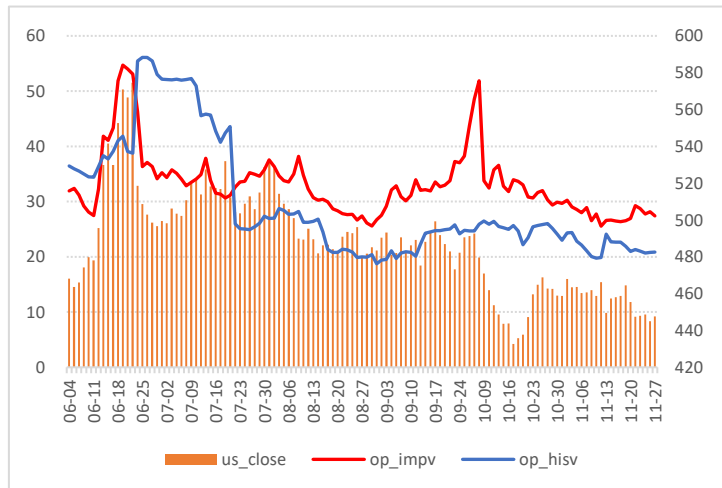


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交额-PCR

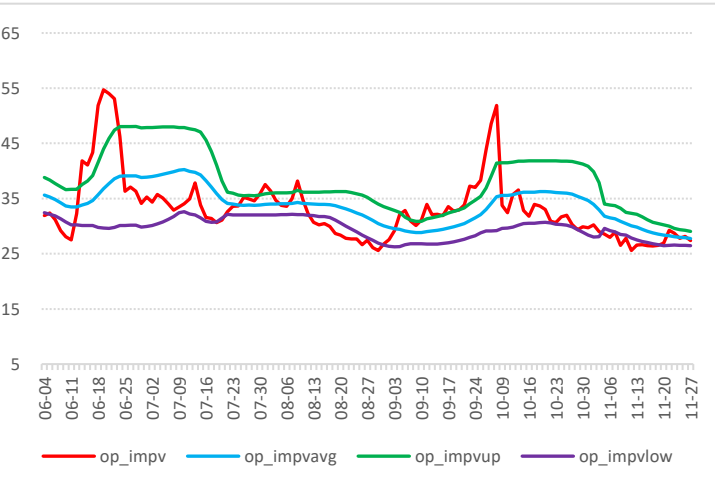


原油期权隐含波动率

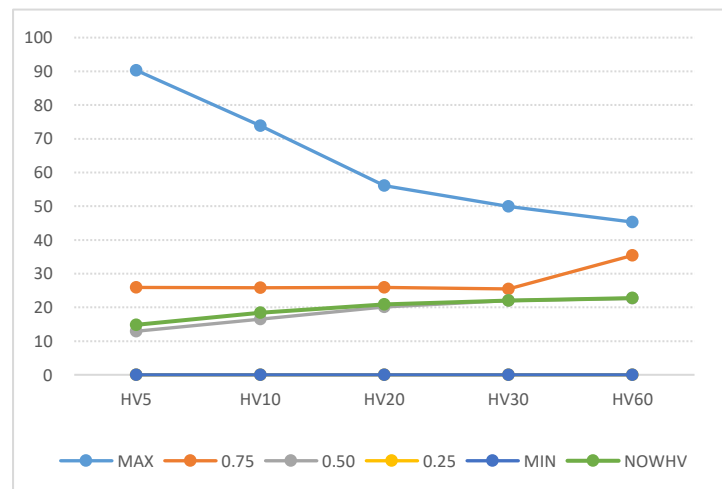


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油隐波率轨道线走势图

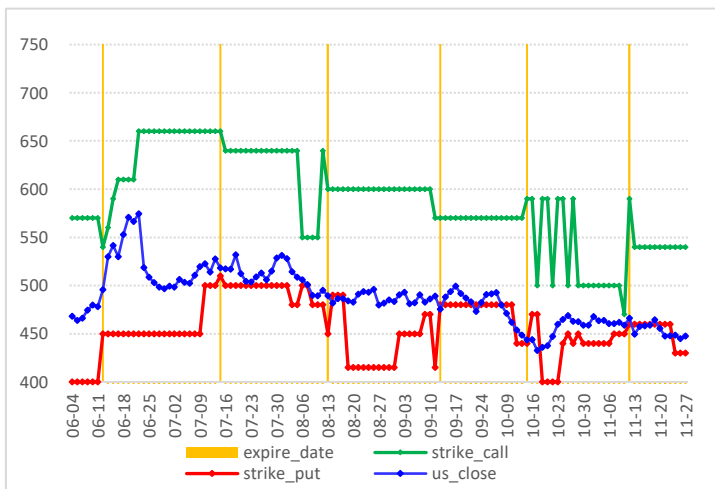


原油历史波动率锥



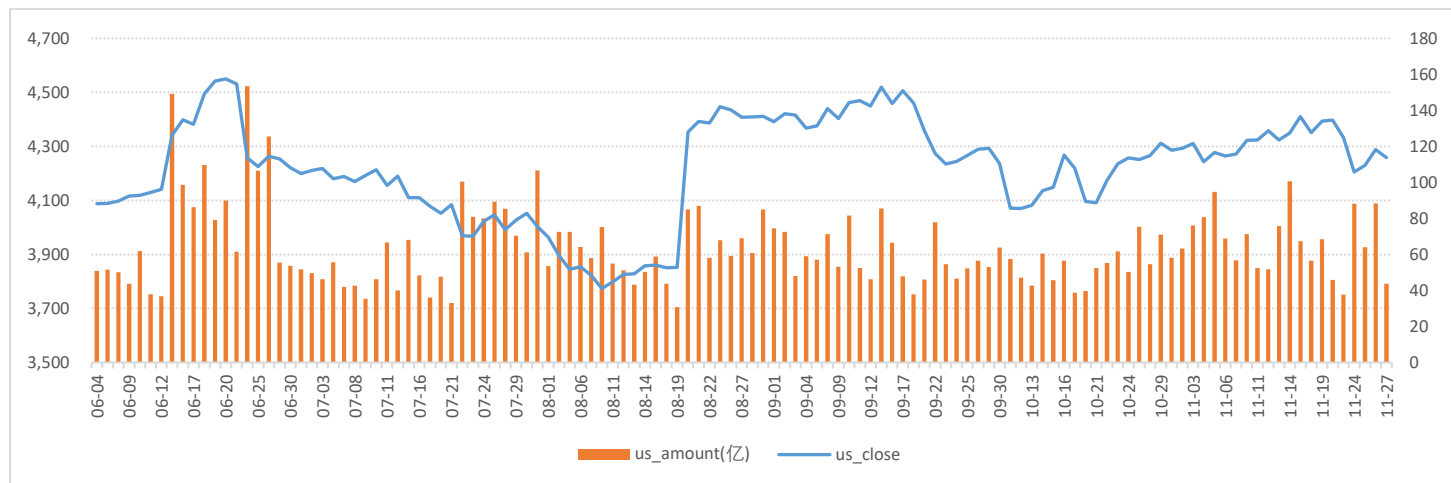
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权压力点和支撑点



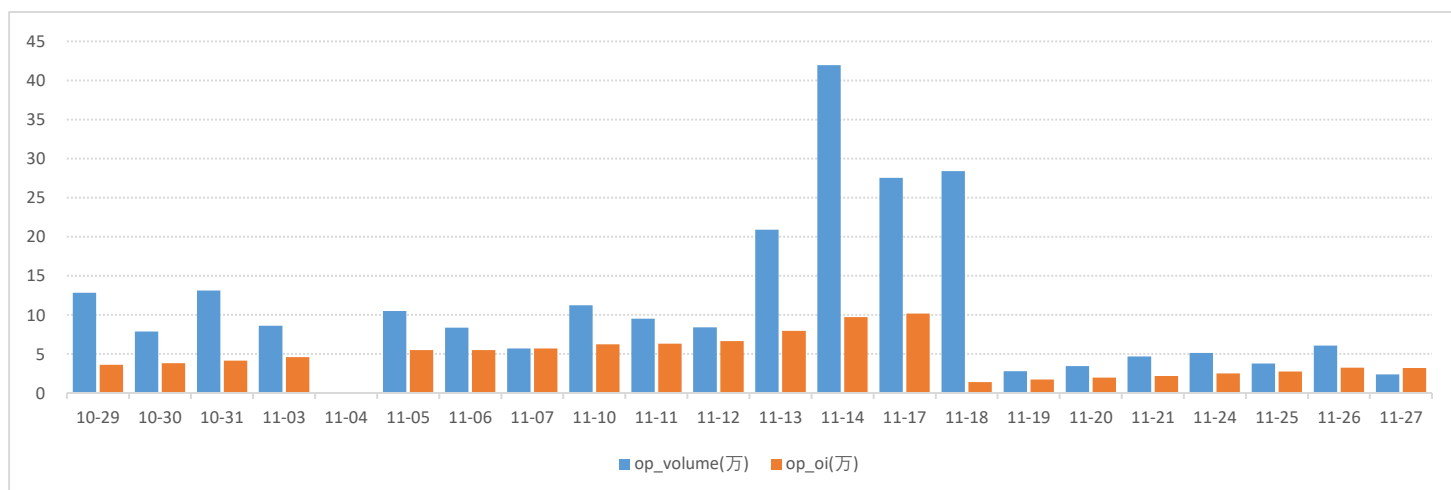
液化气期权图表

液化气价格走势



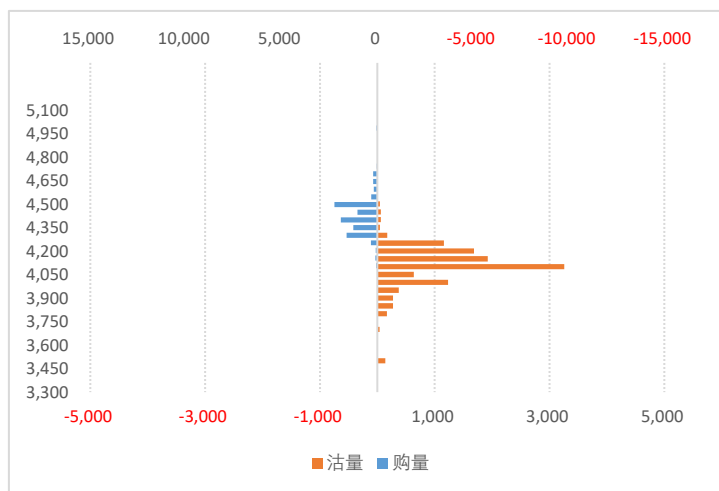
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交量和持仓量（万手）



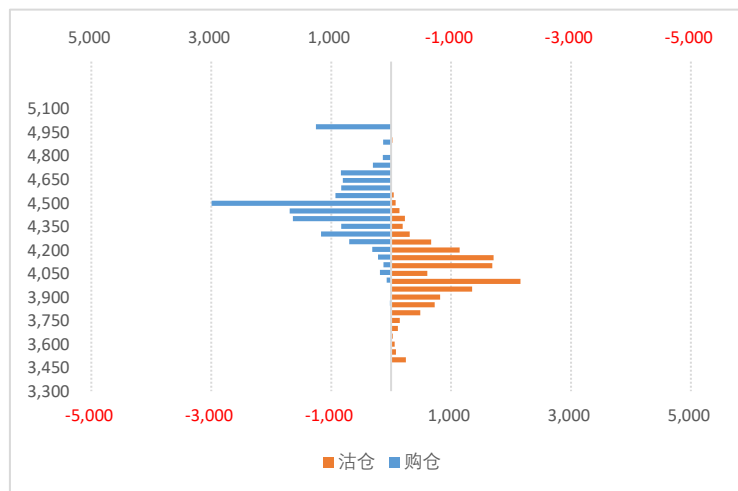
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2601月份合约成交量分布

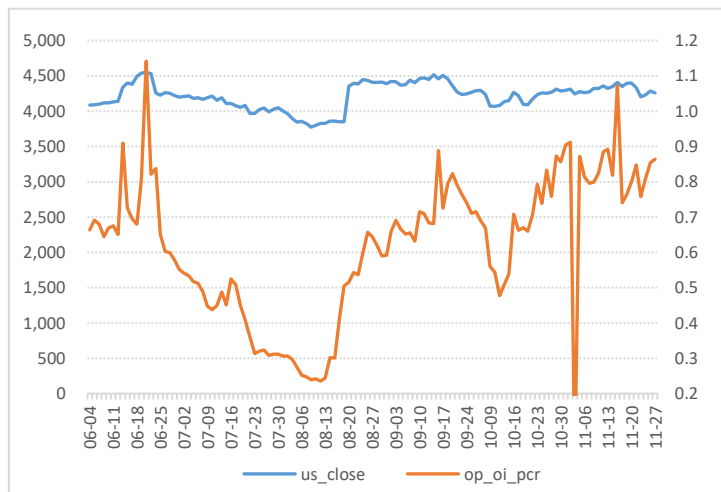


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2601月合约持仓量分布

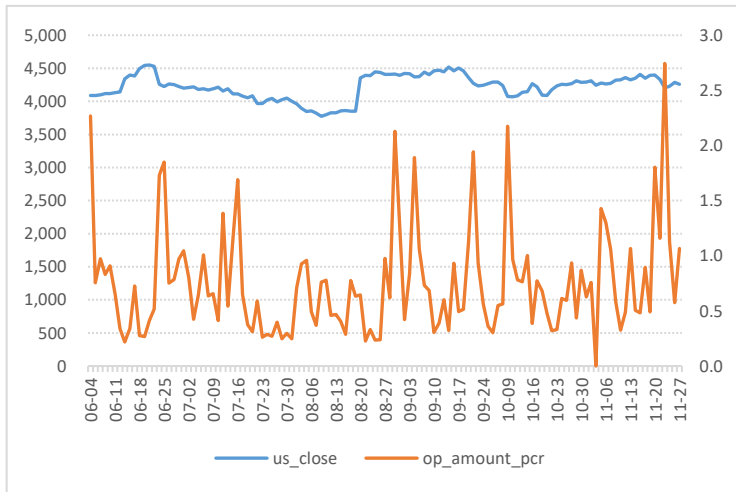


液化气期权持仓量-PCR

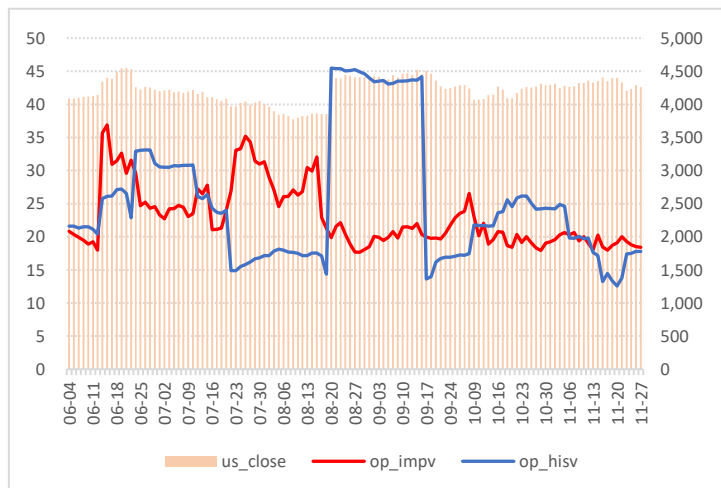


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交额-PCR

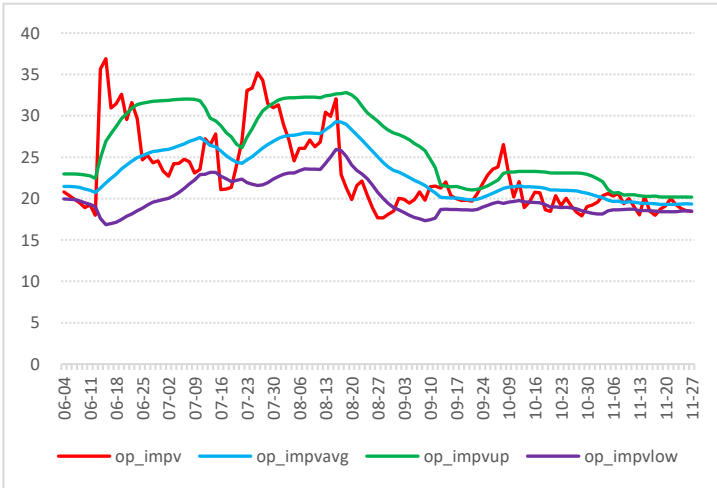


液化气期权隐含波动率

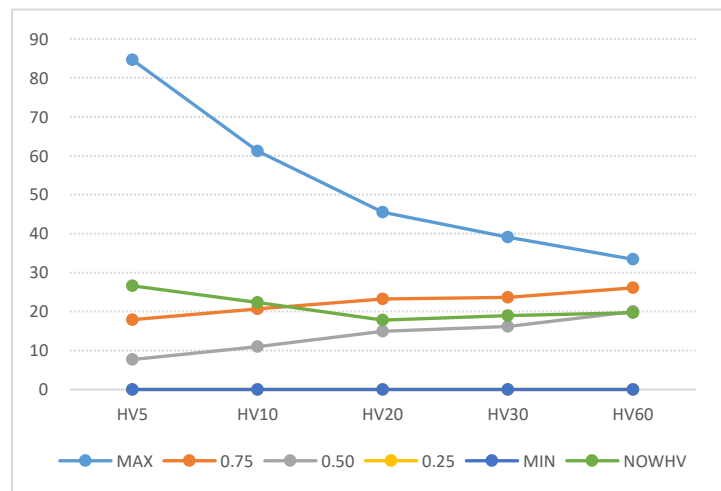


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权隐波率轨道线走势图

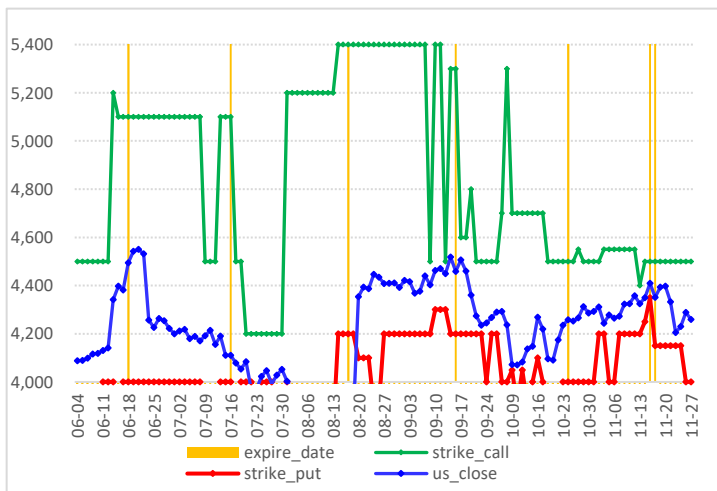


液化气历史波动率锥



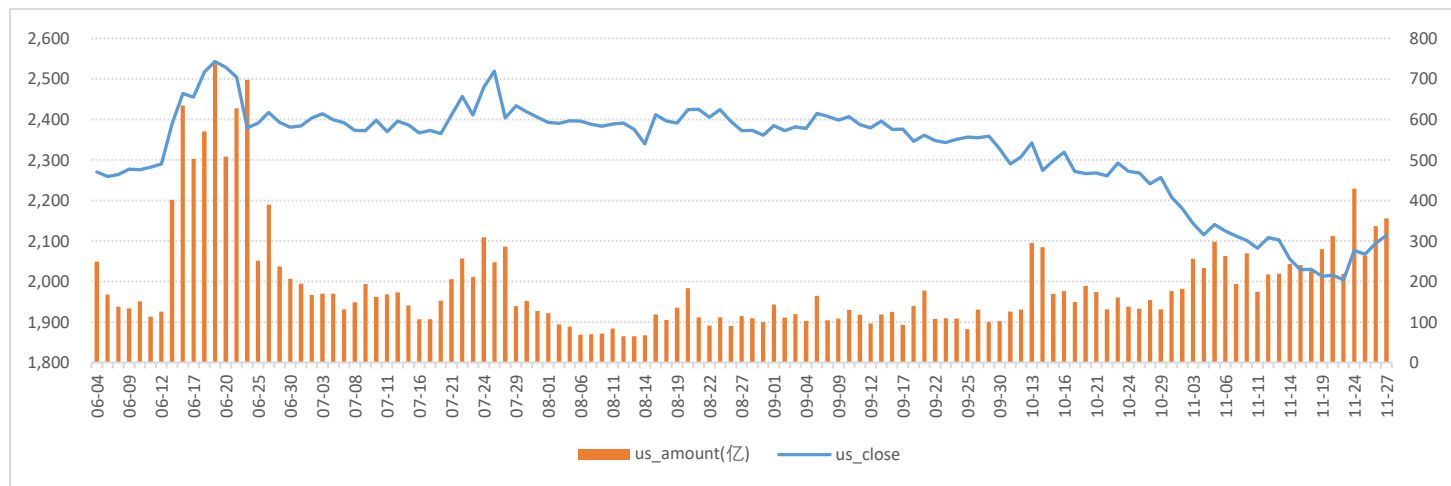
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权压力点和支撑点



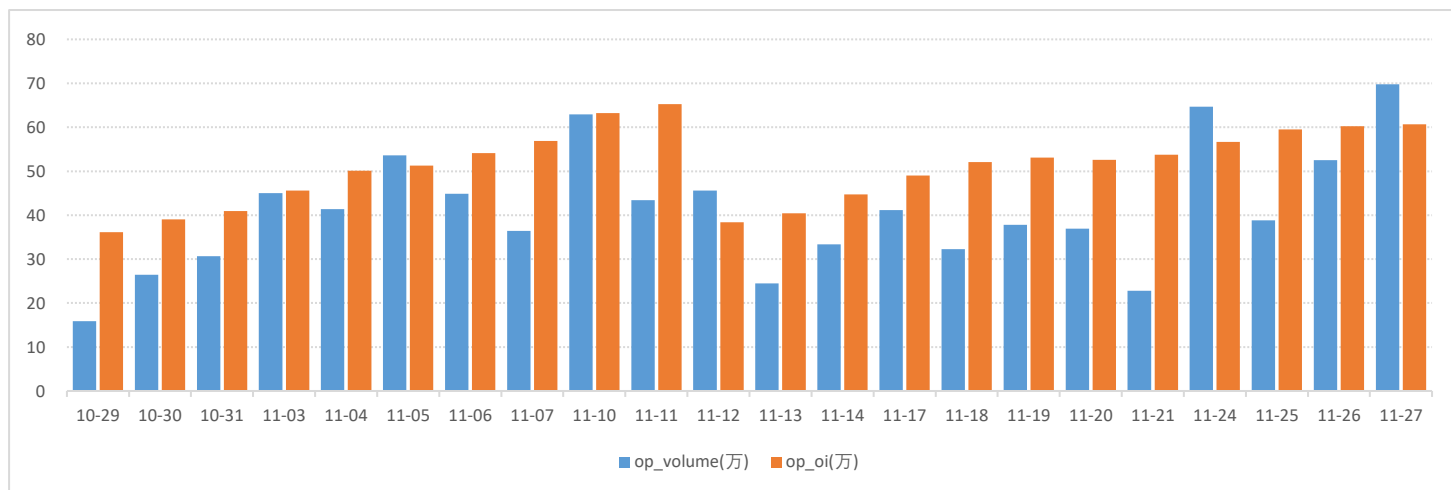
甲醇期权图表

甲醇价格走势图



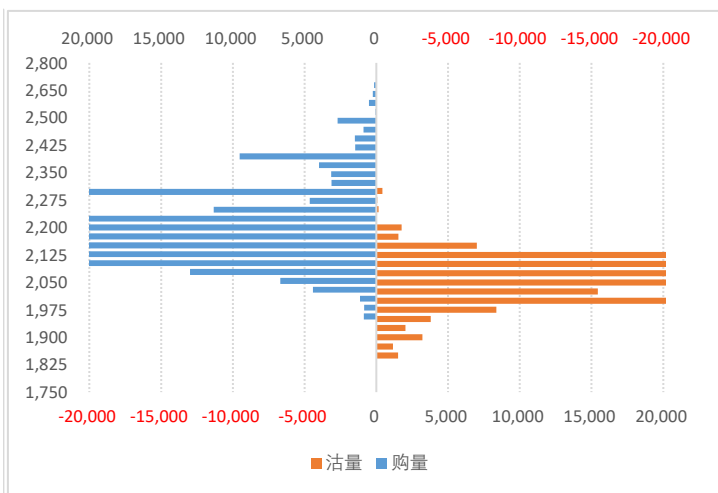
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）



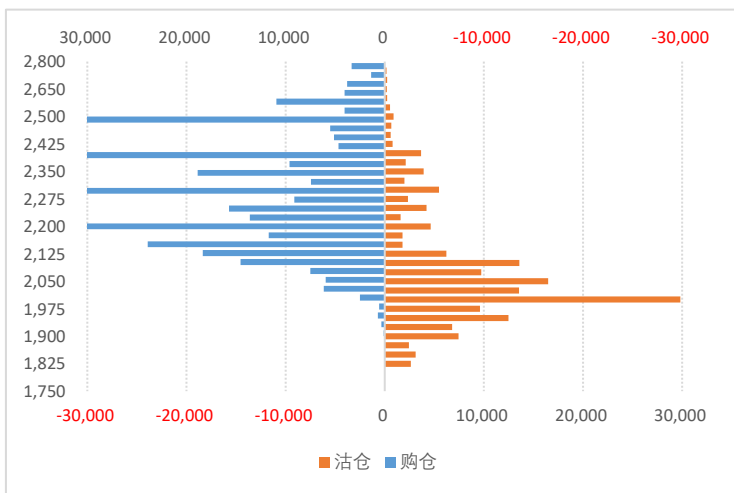
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2601月份合约成交量分布

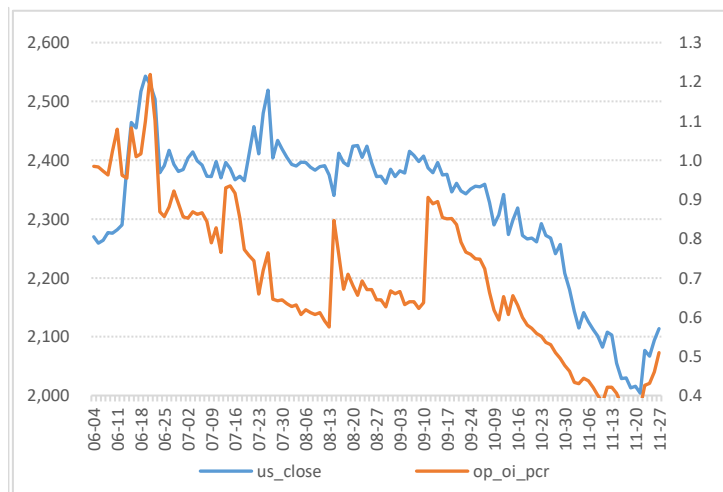


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2601月份合约持仓量分布

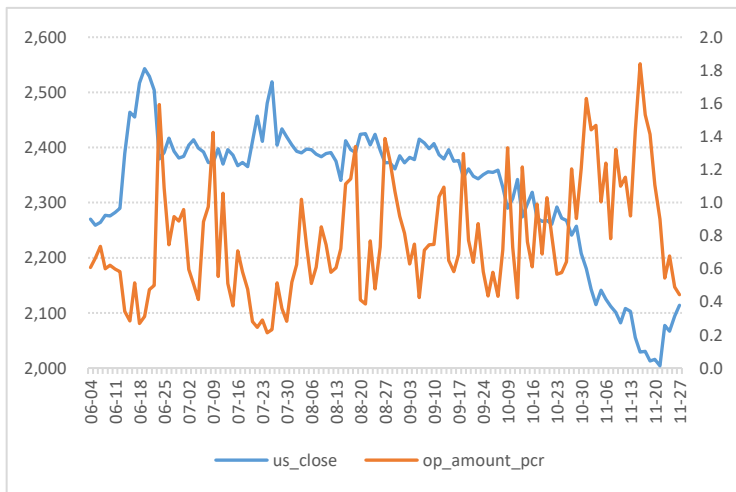


甲醇期权持仓量-PCR

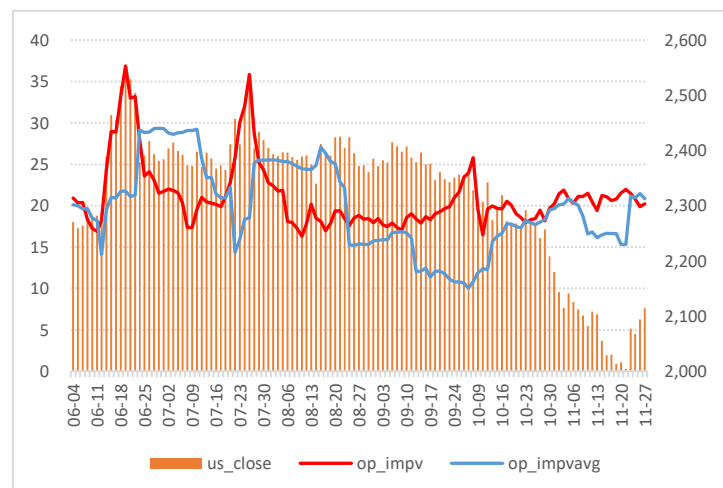


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交额-PCR

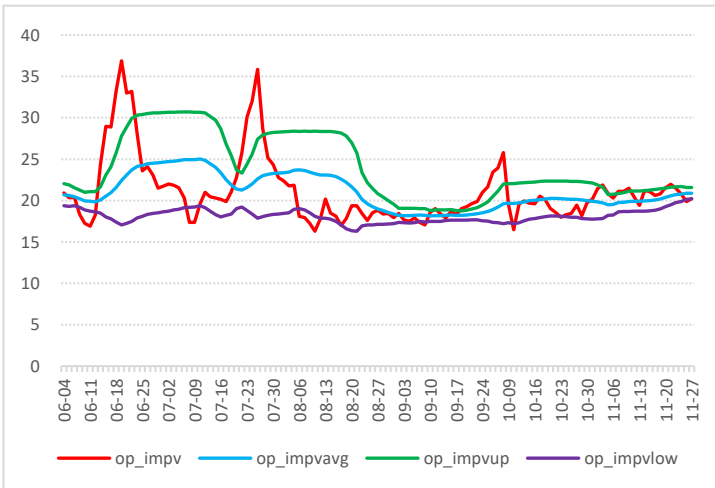


甲醇期权隐含波动率

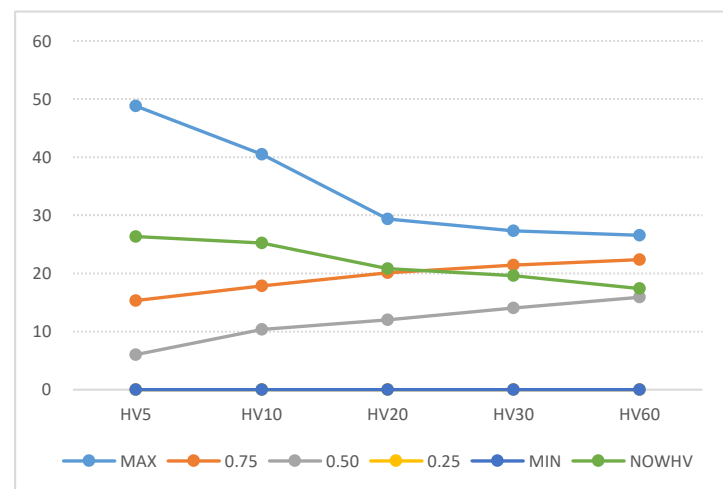


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权隐波率轨道线走势图

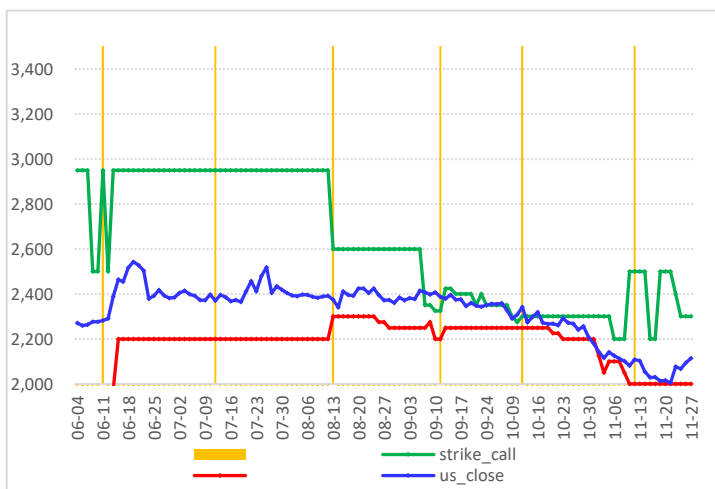


甲醇历史波动率锥



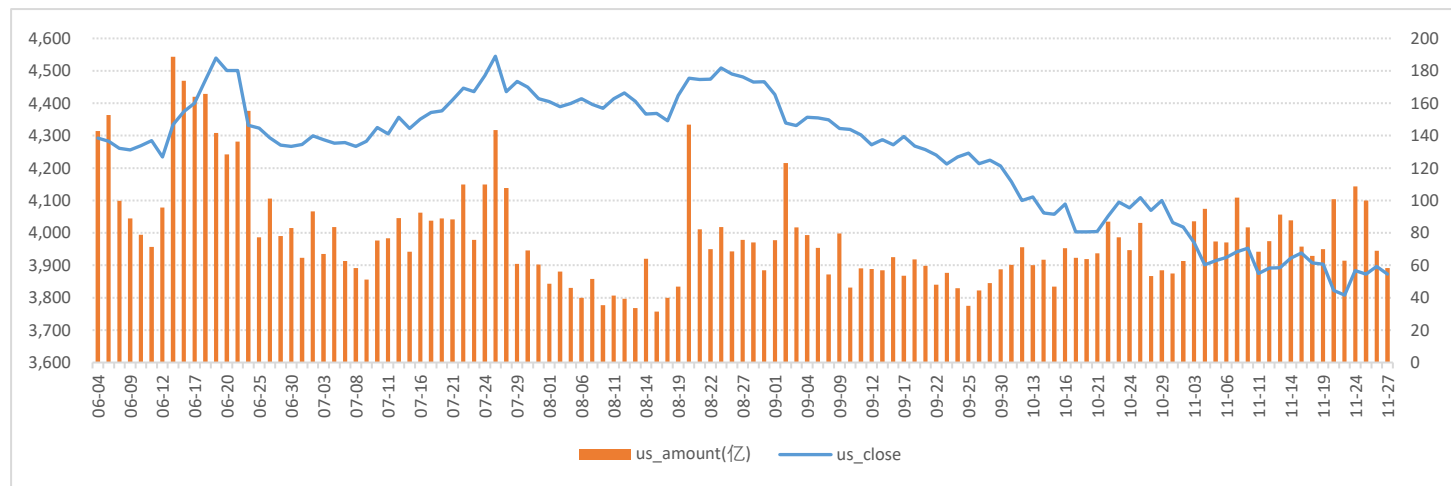
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权压力点和支撑点



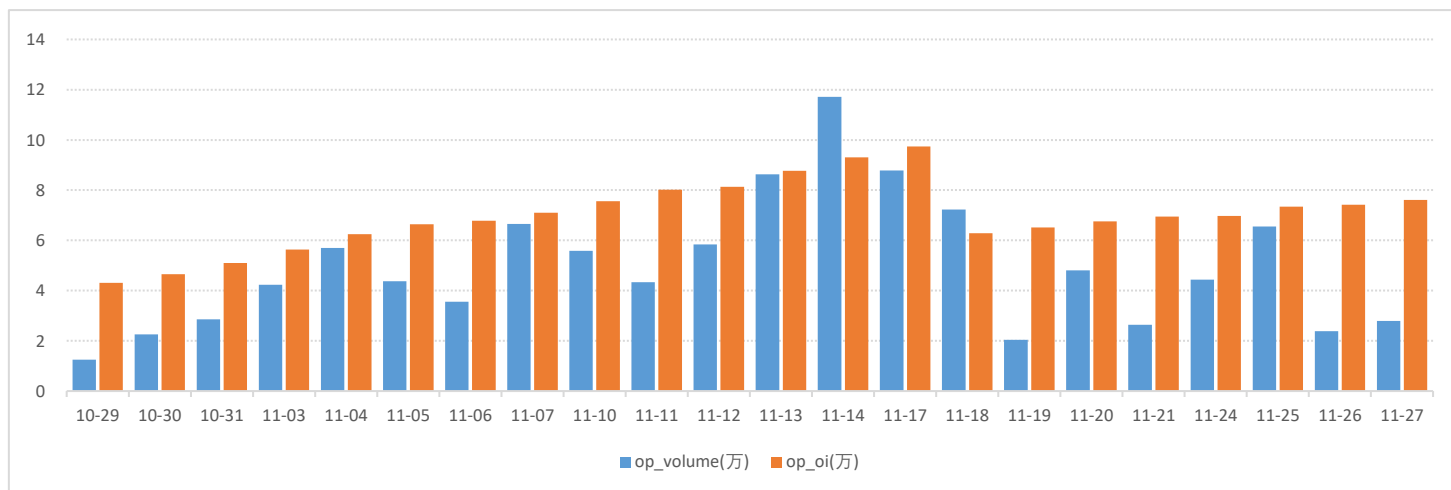
乙二醇期权图表

乙二醇价格走势



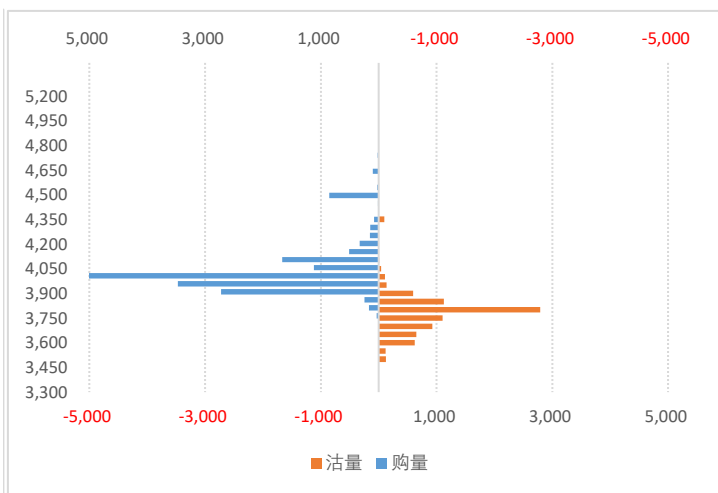
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）



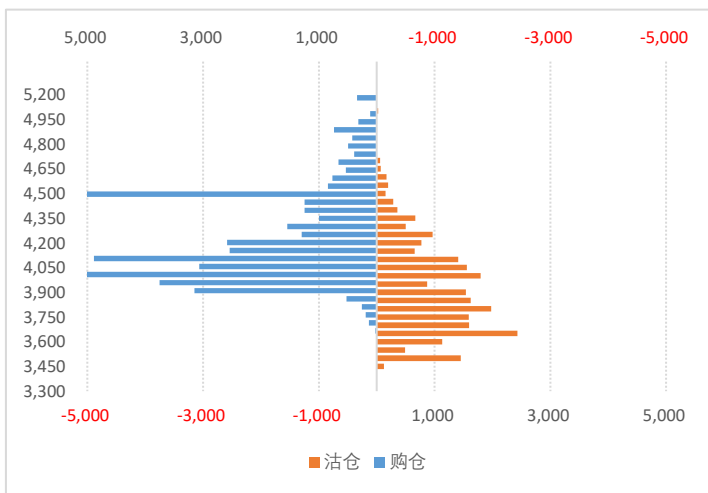
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2601月份合约成交量分布

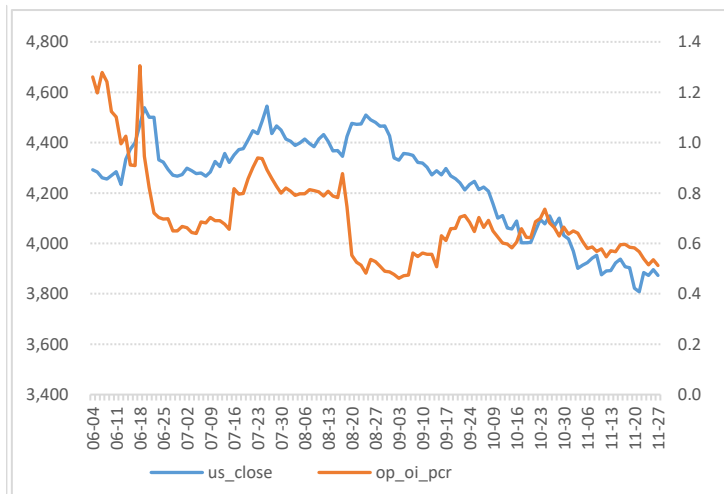


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2601月合约持仓量分布

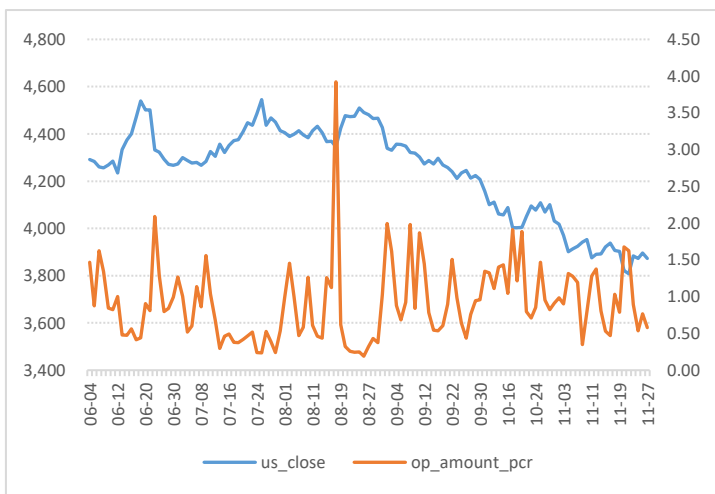


乙二醇期权持仓量-PCR

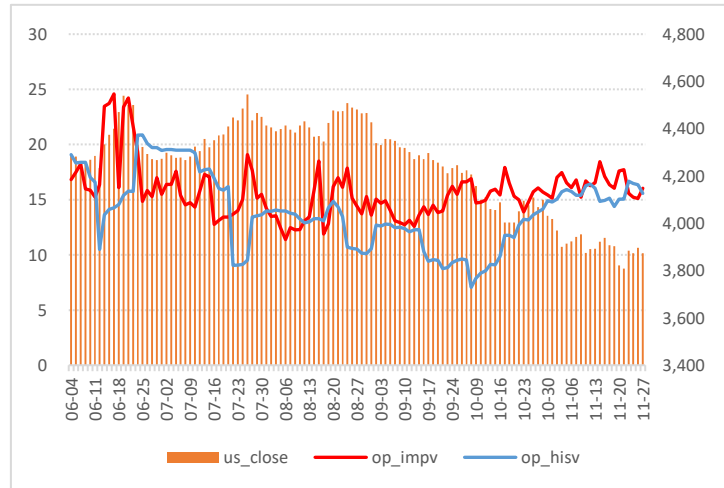


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交额-PCR

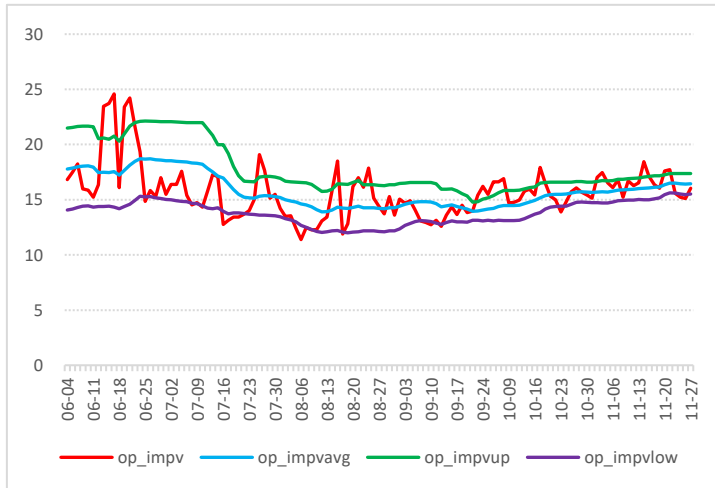


乙二醇期权隐含波动率

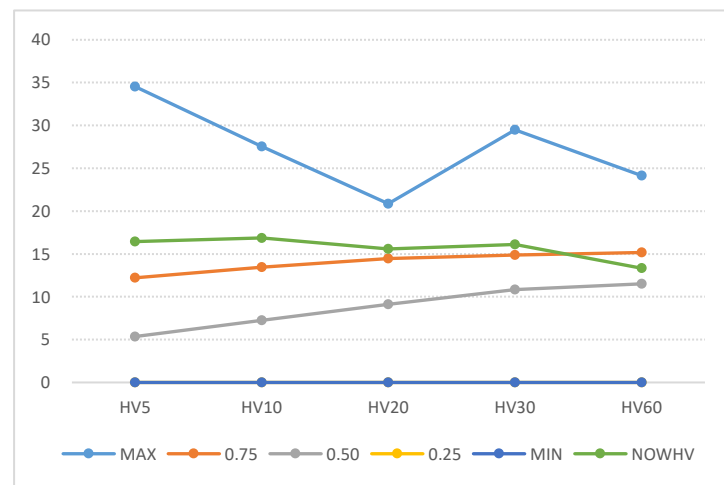


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权隐波率轨道线走势图

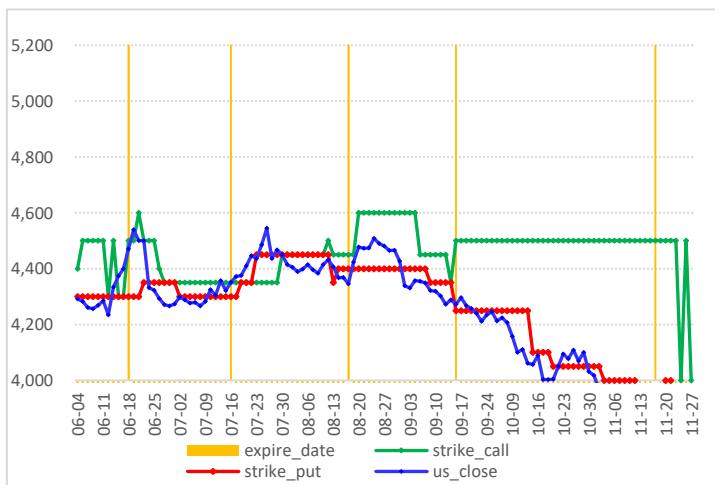


乙二醇历史波动率锥



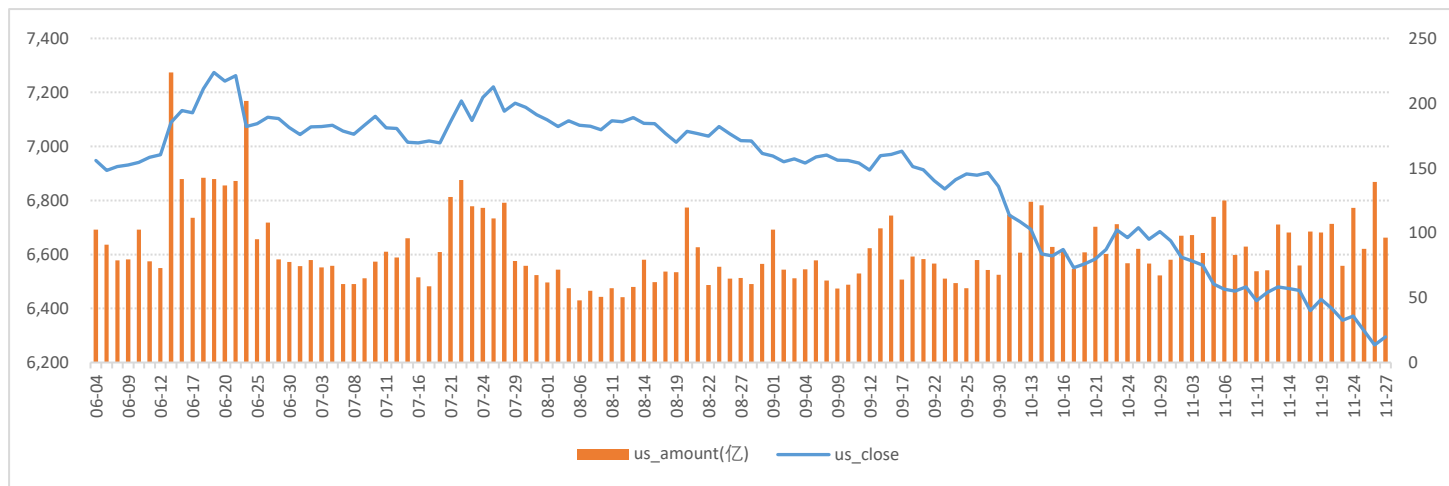
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权压力点和支撑点



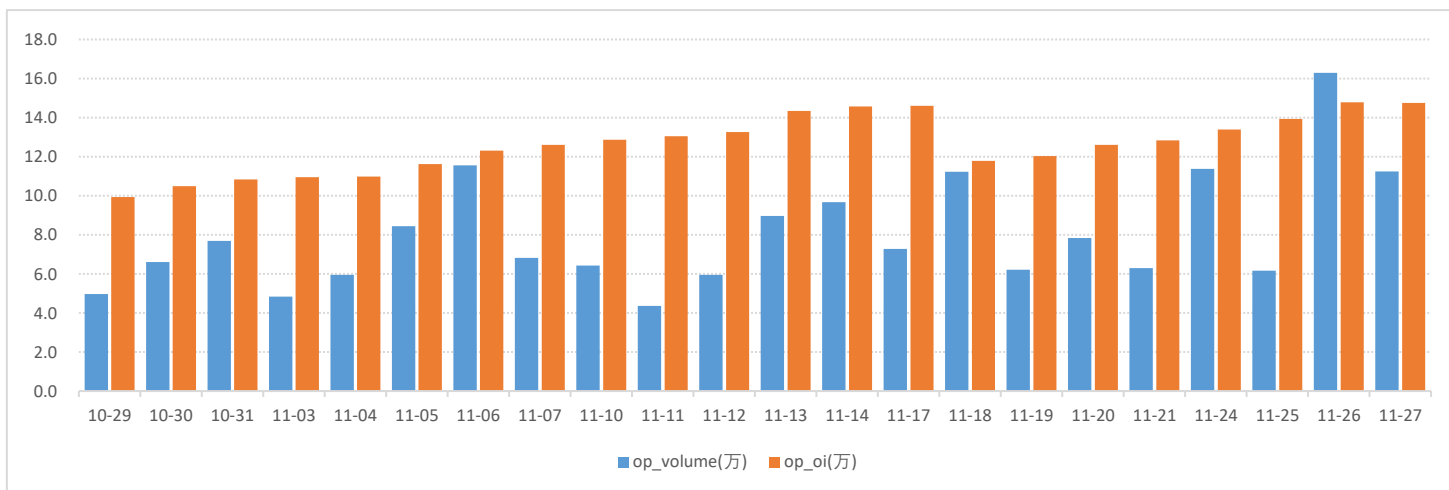
聚丙烯期权图表

聚丙烯价格走势



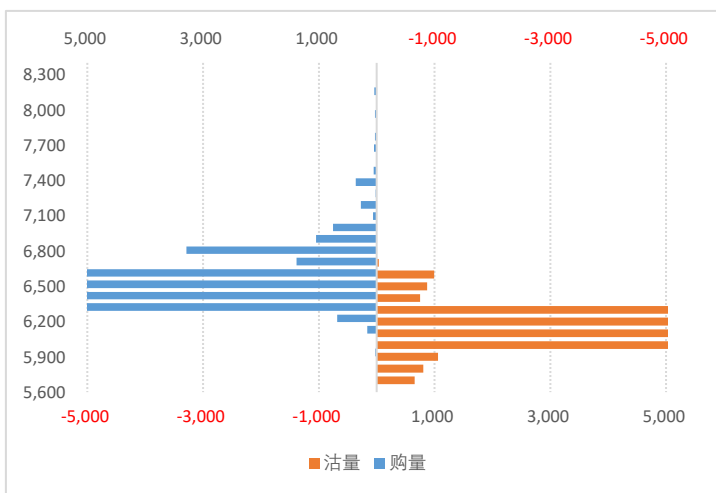
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）



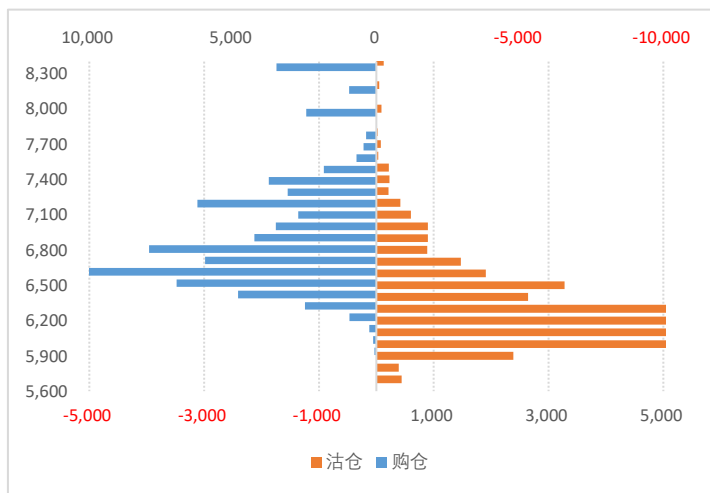
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2601月份合约成交量分布

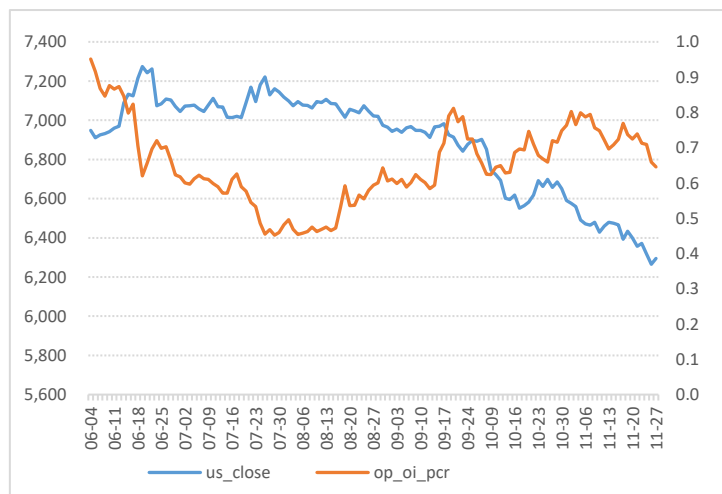


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2601月合约持仓量分布

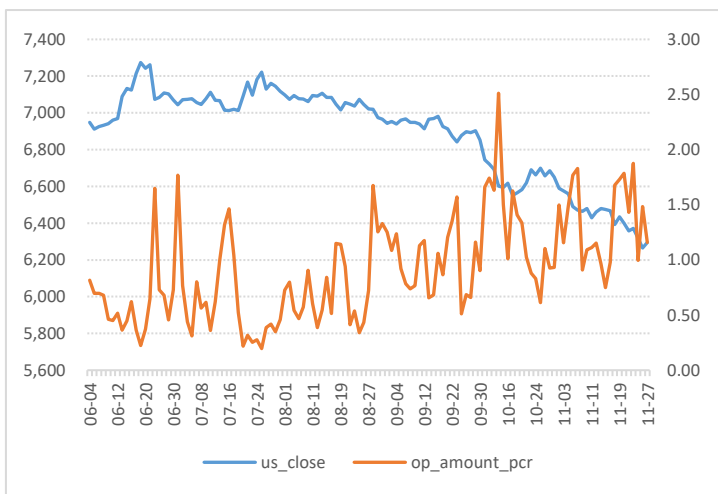


聚丙烯期权持仓量-PCR

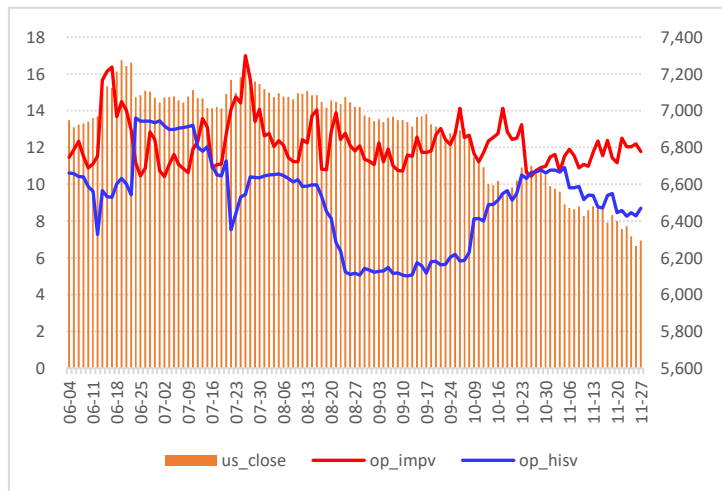


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交额-PCR

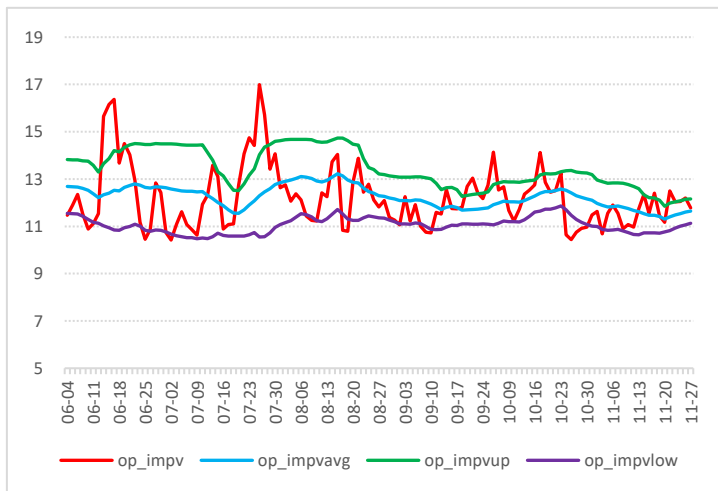


聚丙烯期权隐含波动率

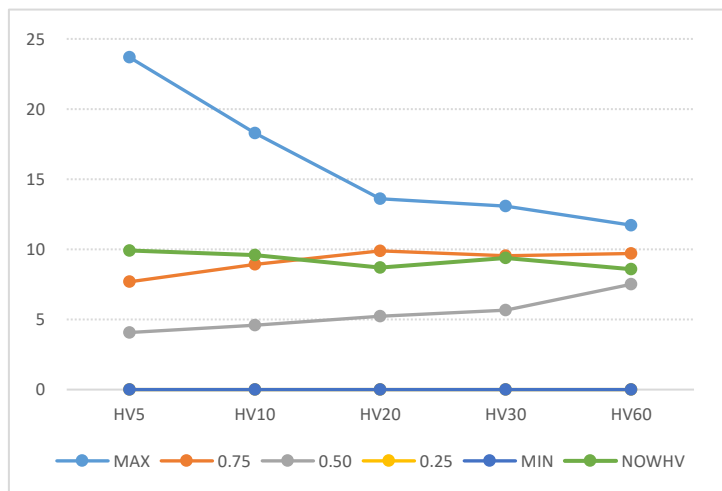


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权隐波率轨道线走势图

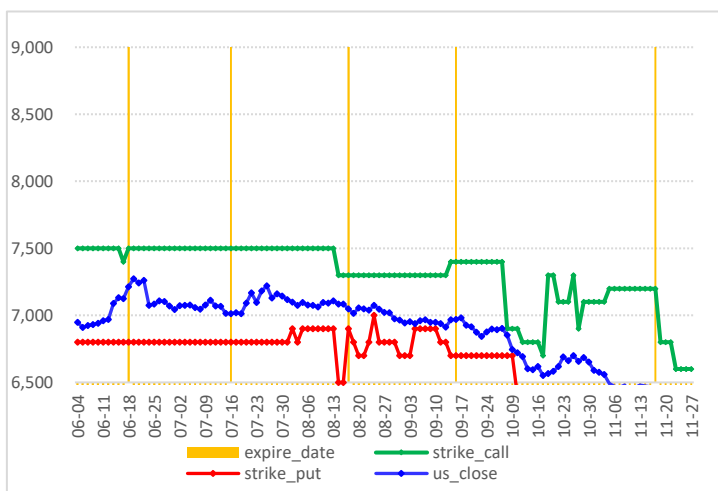


聚丙烯历史波动率锥



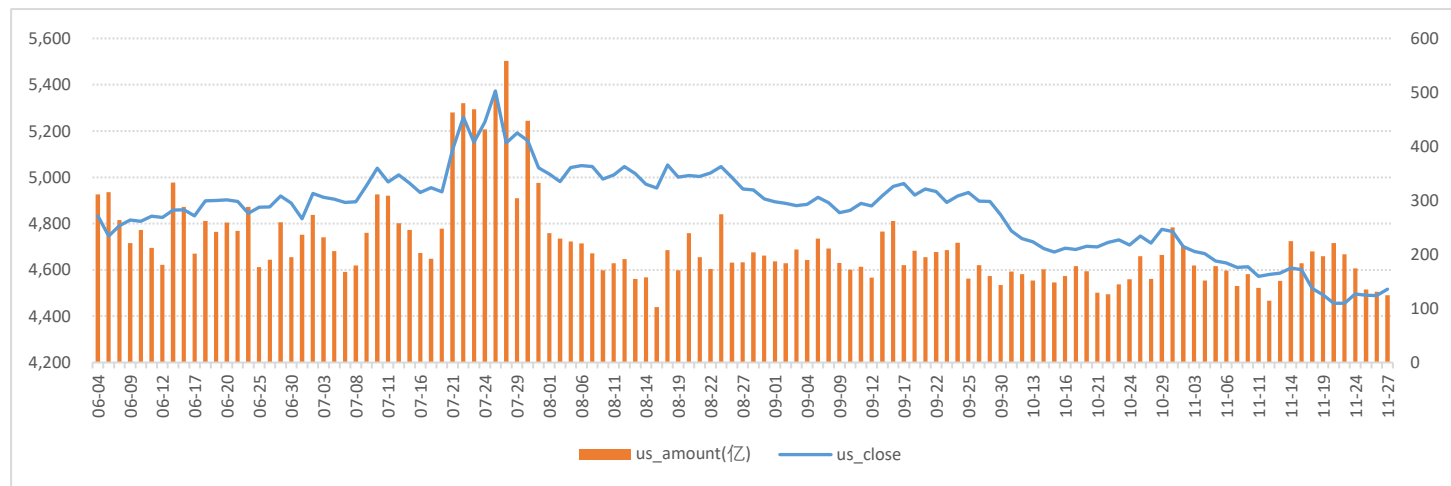
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权压力点和支撑点



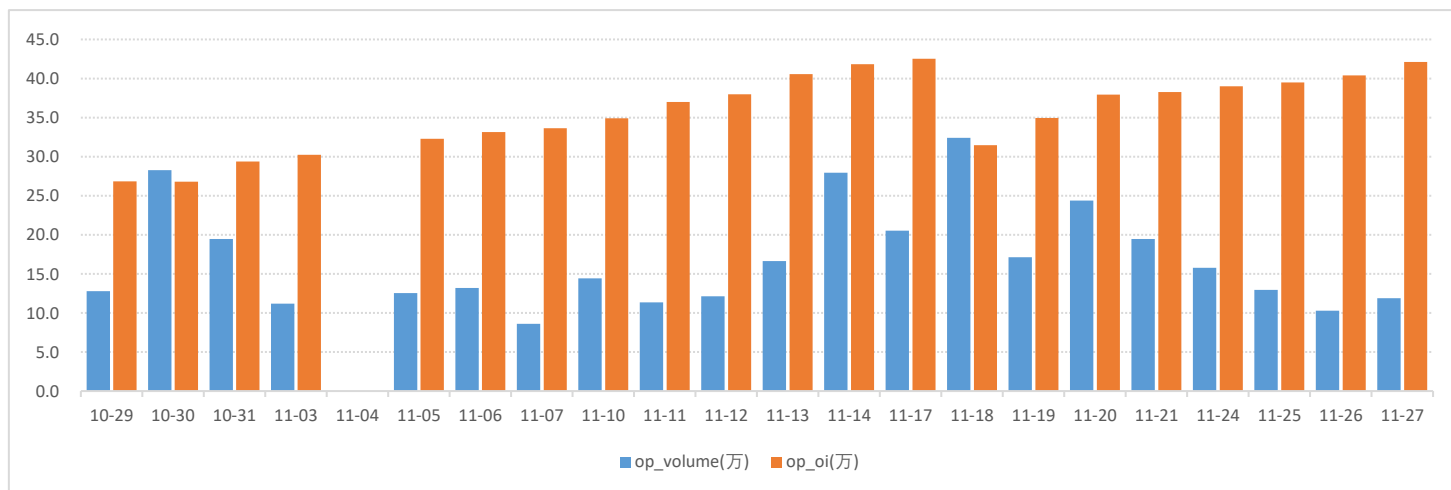
聚氯乙烯（PVC）期权图表

PVC价格走势



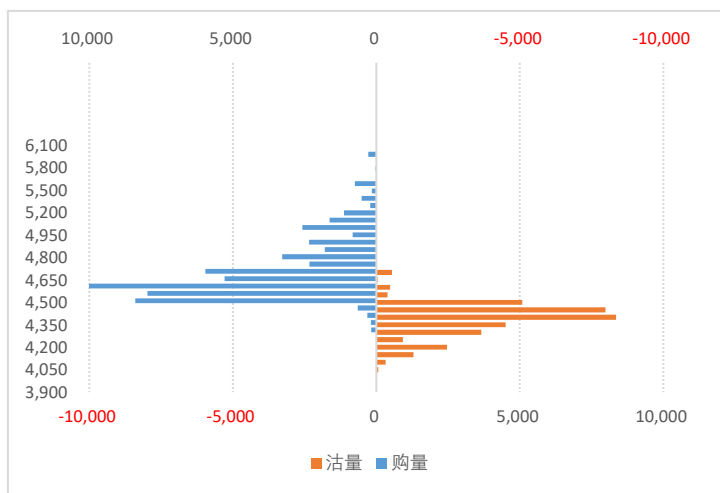
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交量和持仓量（万手）



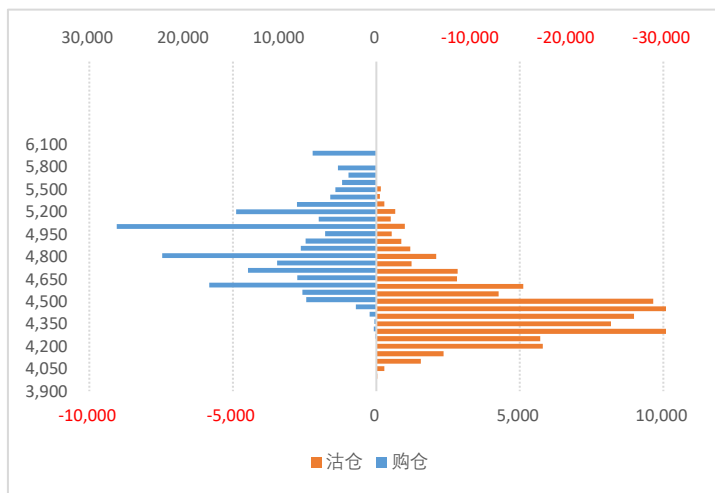
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2601月份合约成交量分布

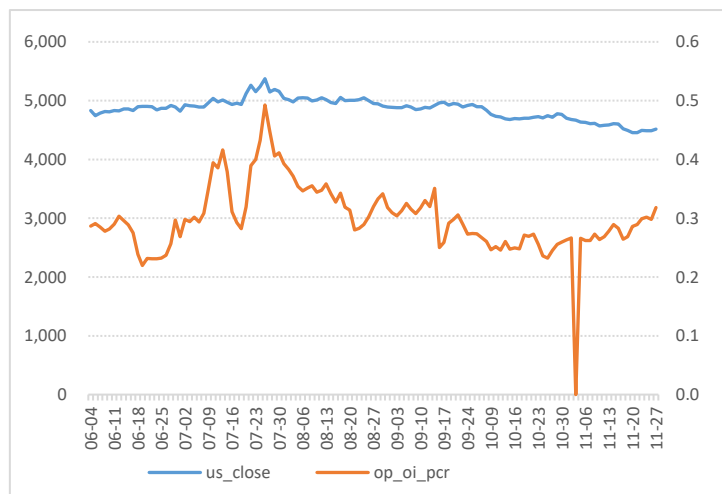


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2601月合约持仓量分布

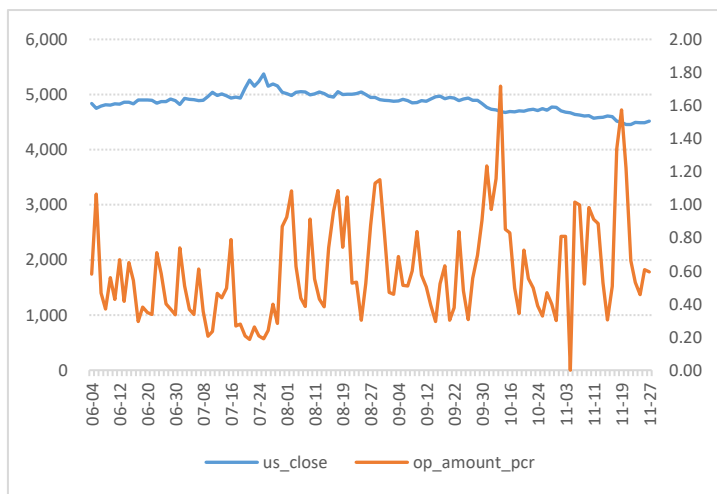


PVC期权持仓量-PCR

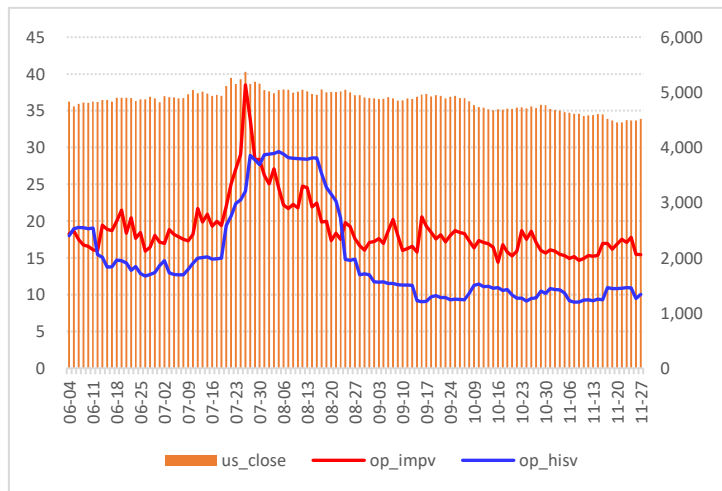


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交额-PCR

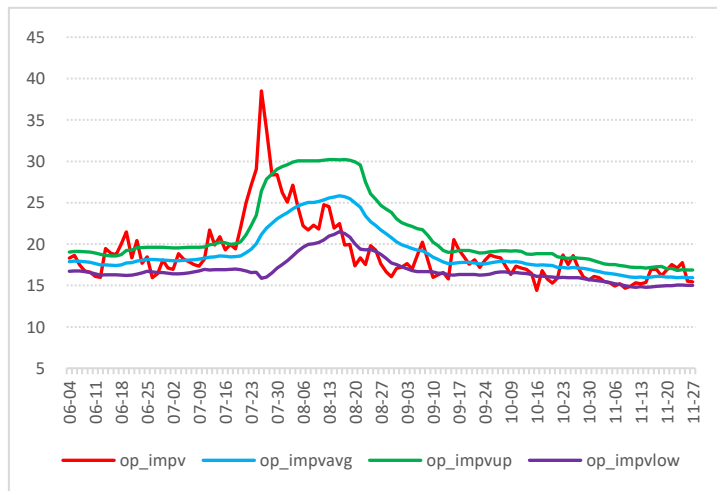


PVC期权隐含波动率

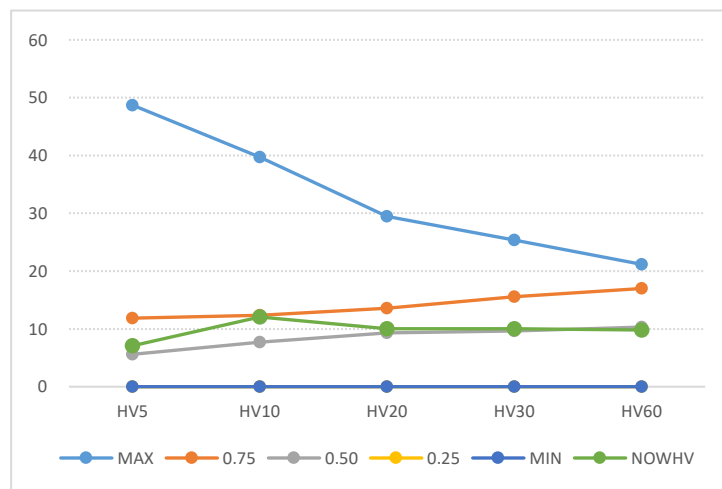


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权隐波率轨道线走势图

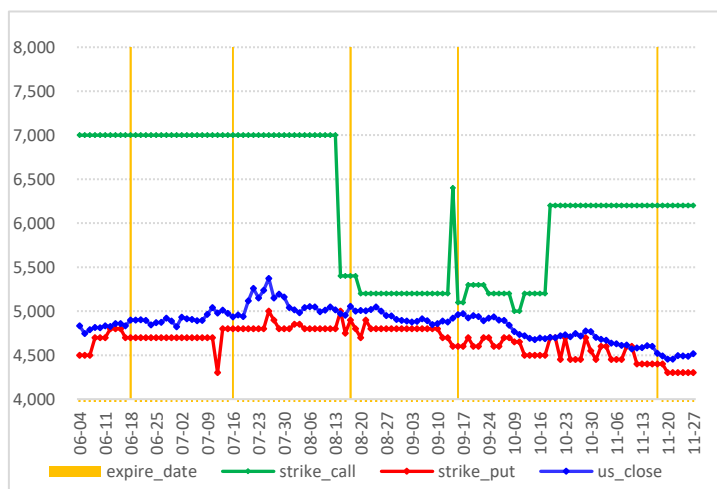


PVC历史波动率锥



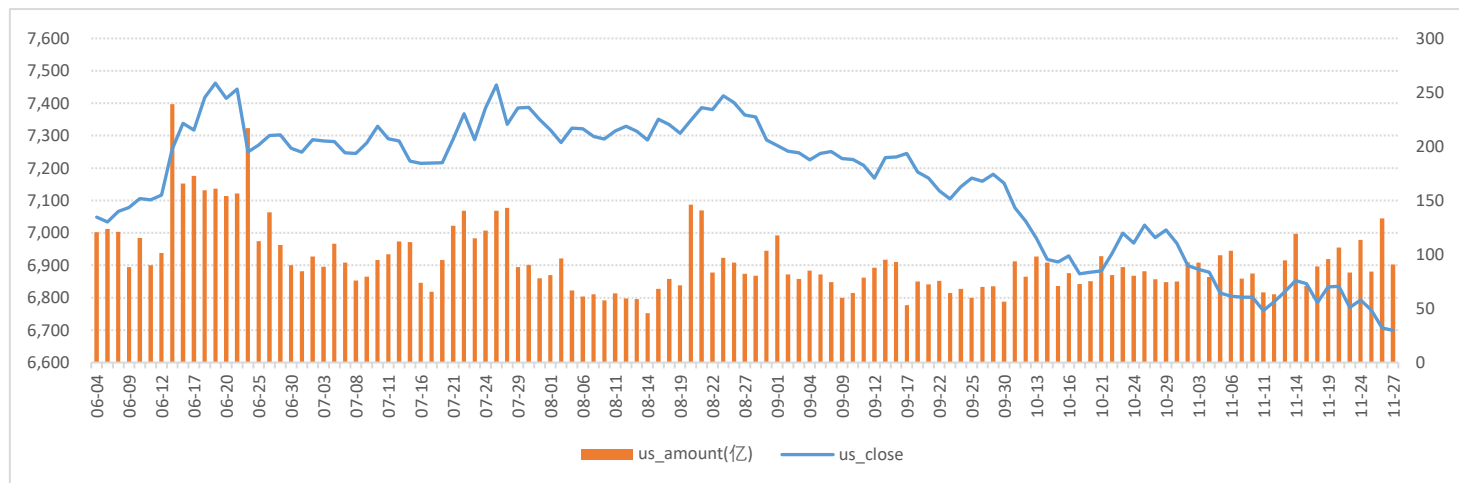
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权压力点和支撑点



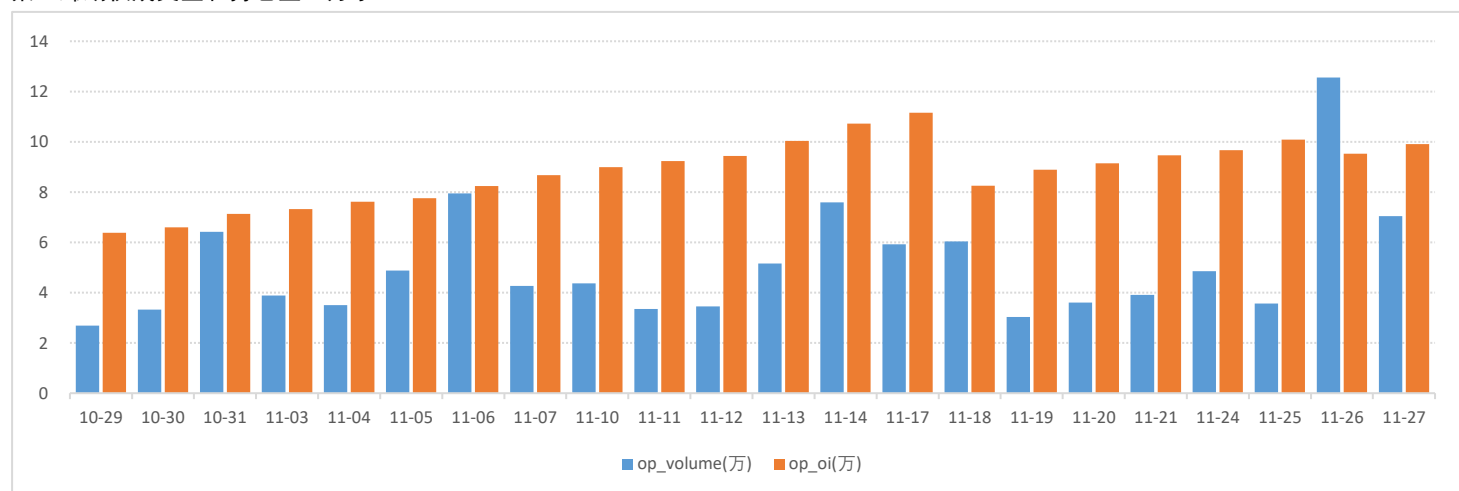
聚乙烯（L）期权图表

聚乙烯价格走势图



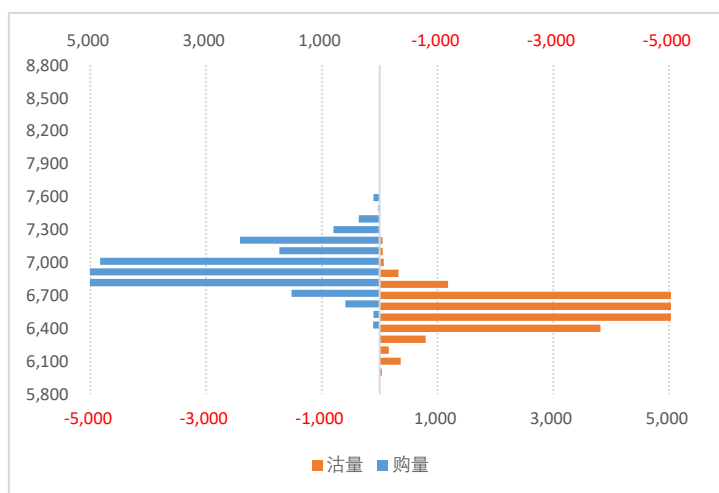
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交量和持仓量（万手）



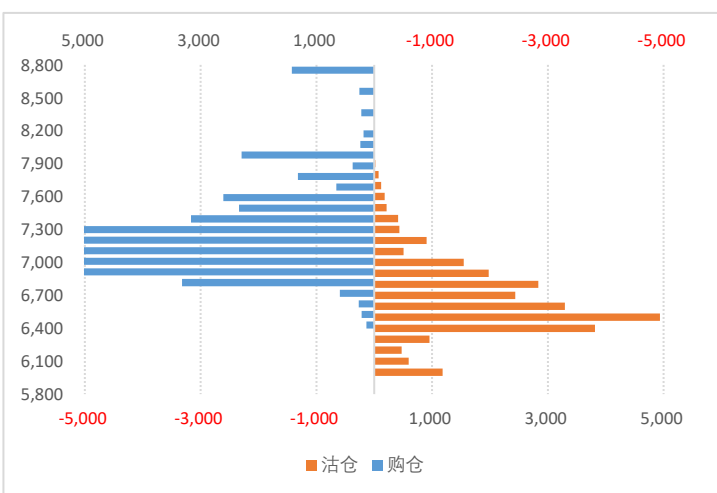
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2601月份合约成交量分布

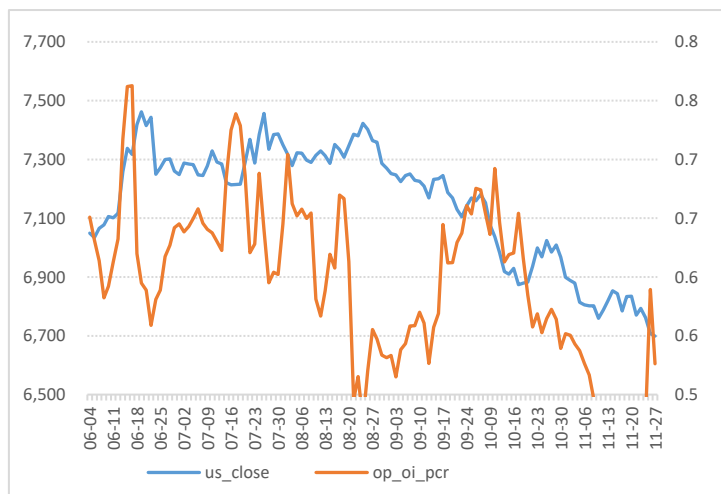


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2601月份合约持仓量分布

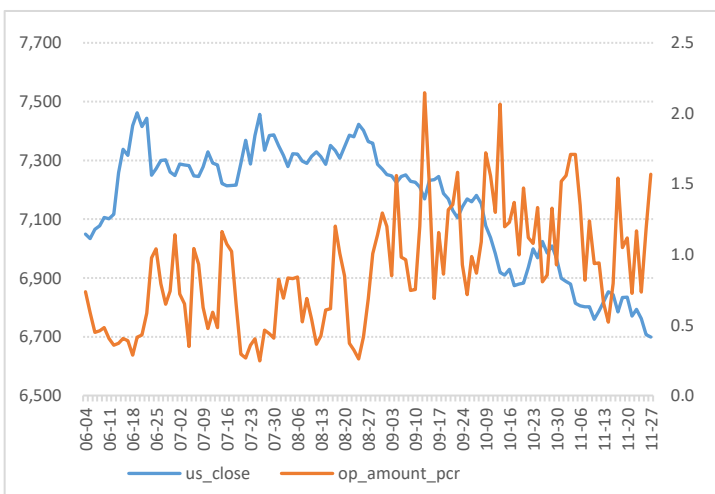


聚乙烯期权持仓量-PCR

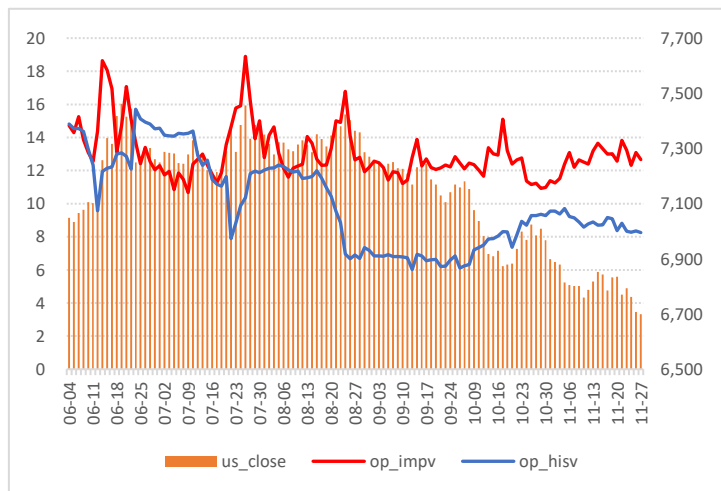


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交额-PCR

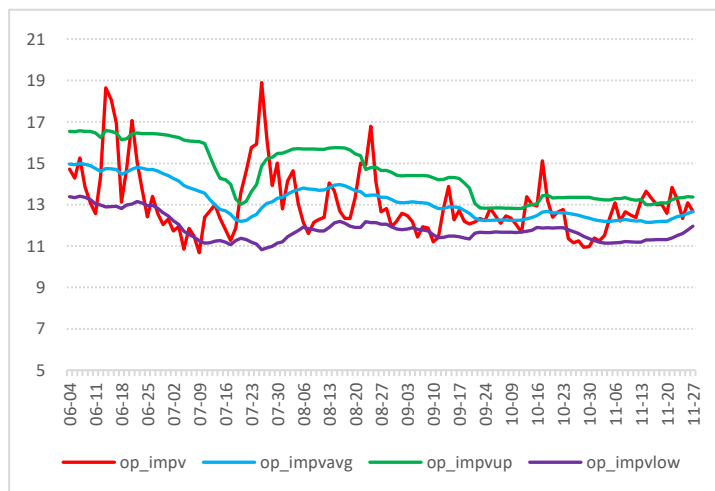


聚乙烯期权隐含波动率

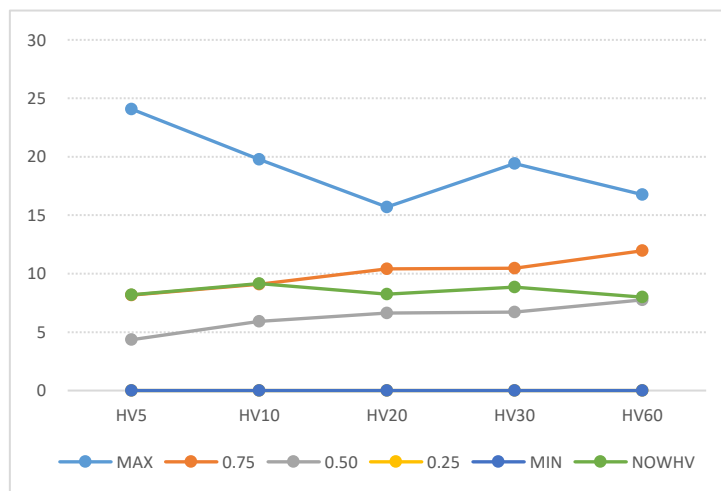


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

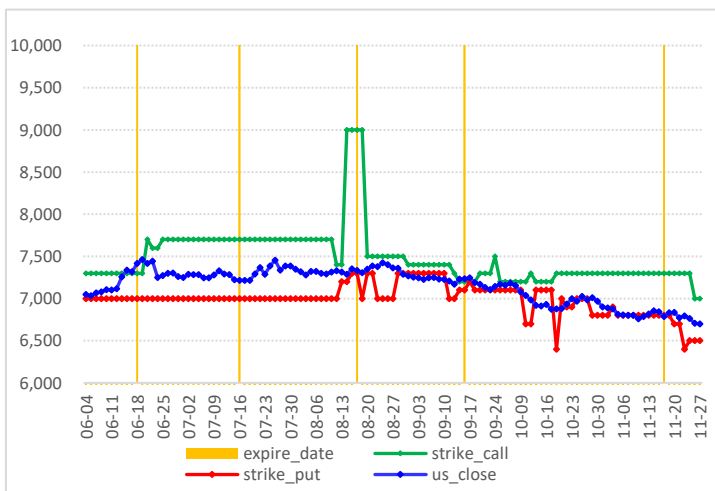


聚乙烯历史波动率锥



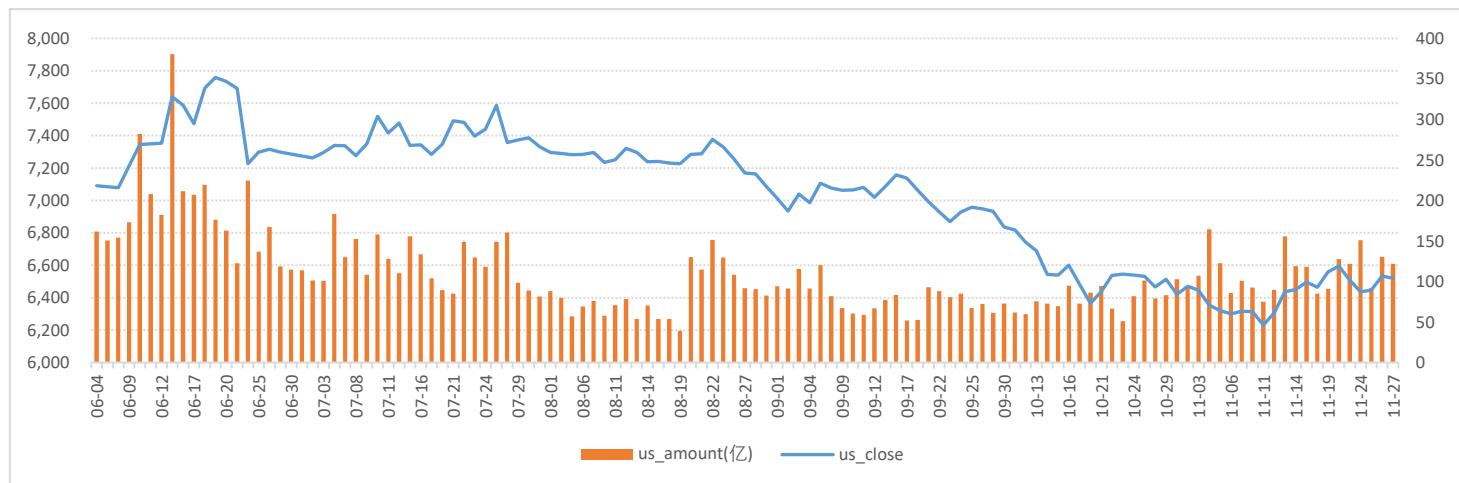
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权压力点和支撑点



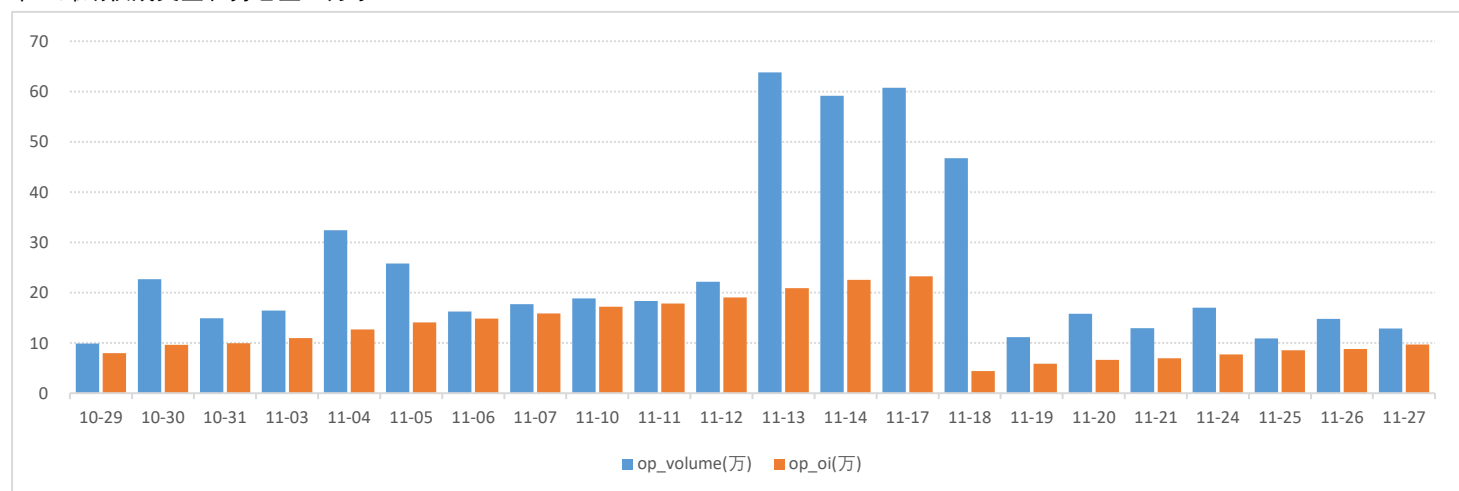
苯乙烯期权图表

苯乙烯价格走势



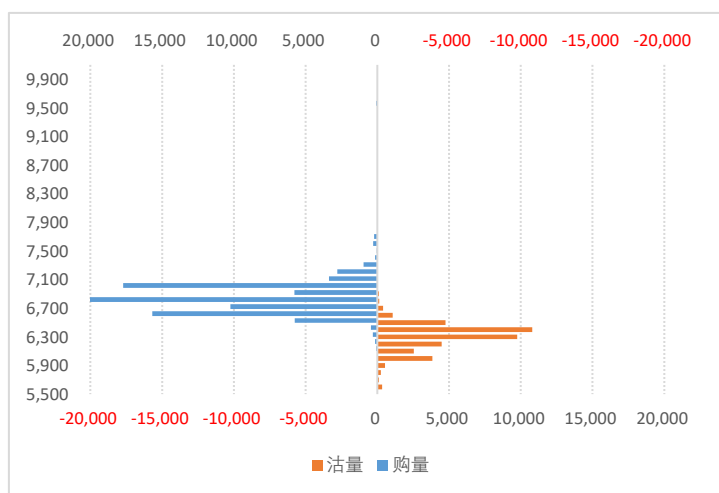
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交量和持仓量（万手）



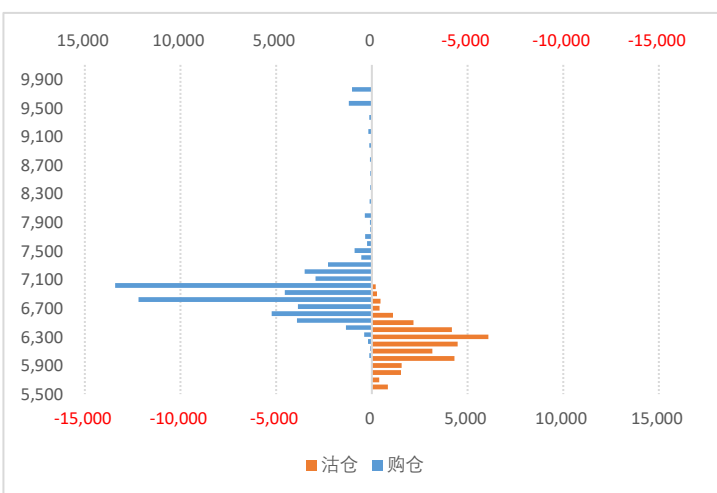
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2601月份合约成交量分布

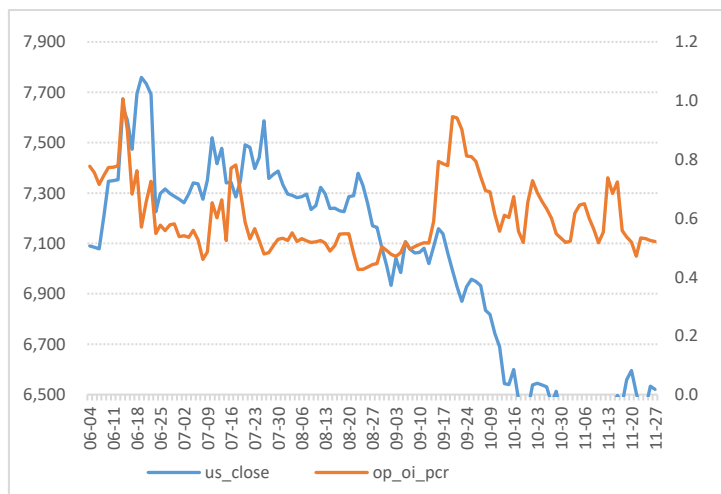


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2601月合约持仓量分布

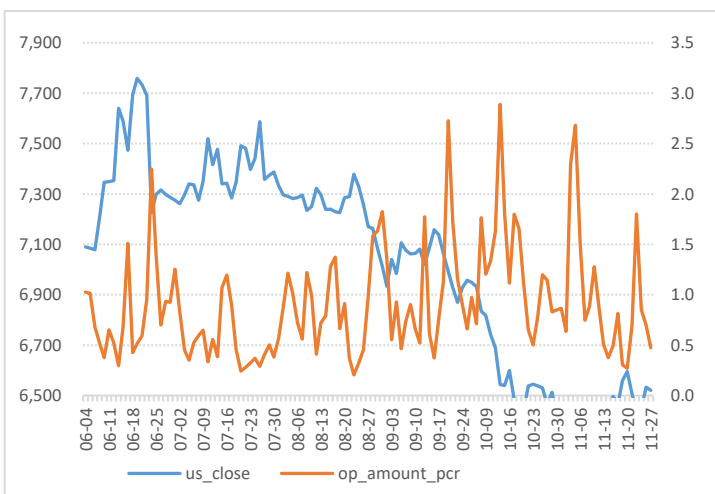


苯乙烯期权持仓量-PCR

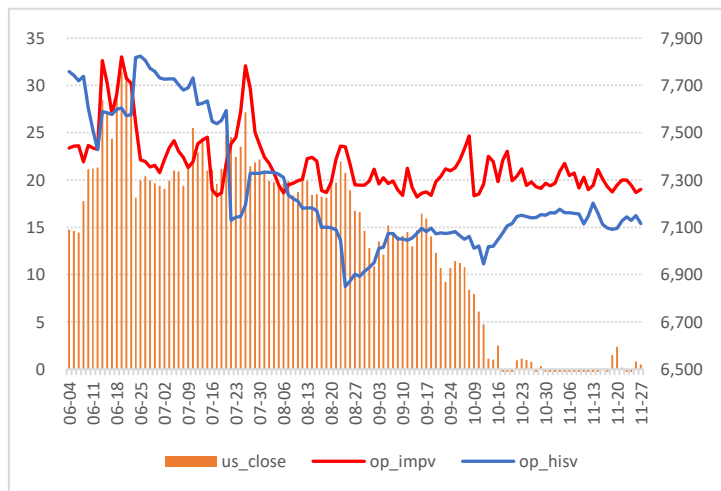


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交额-PCR

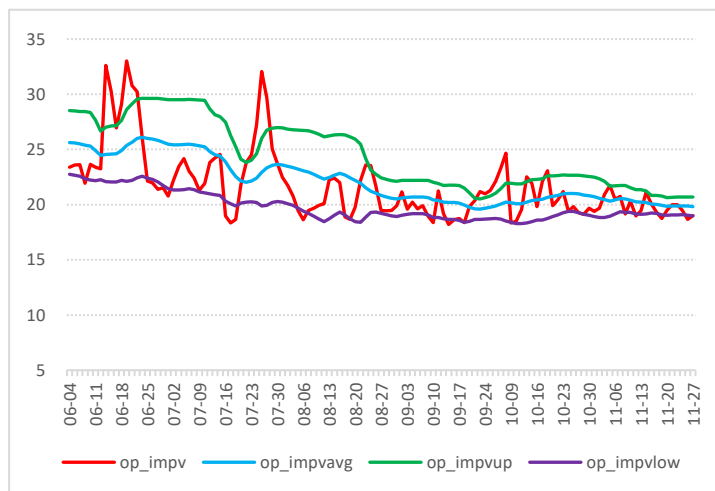


苯乙烯期权隐含波动率

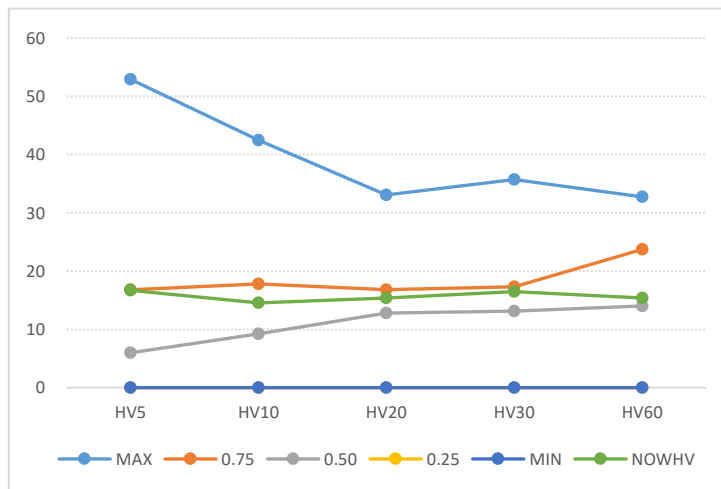


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

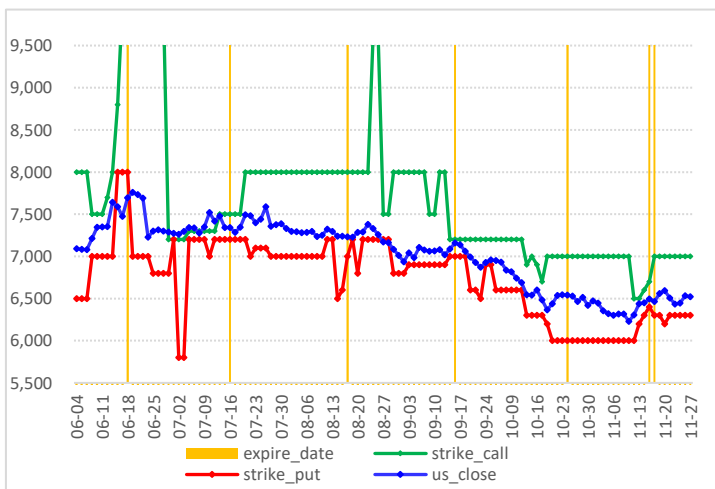


苯乙烯历史波动率锥



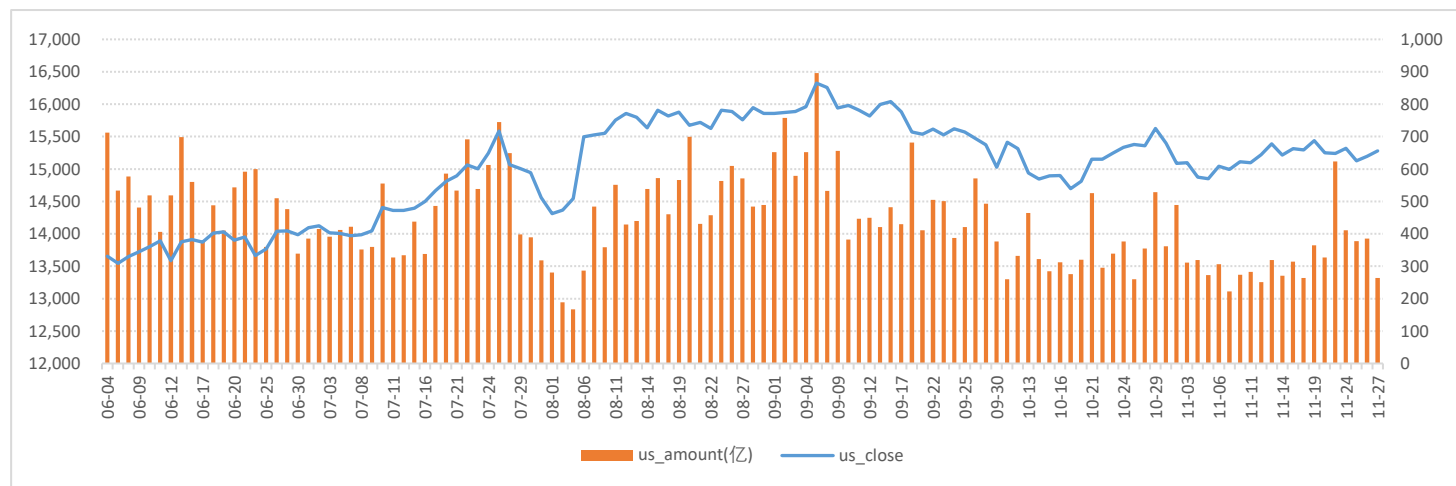
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权压力点和支撑点



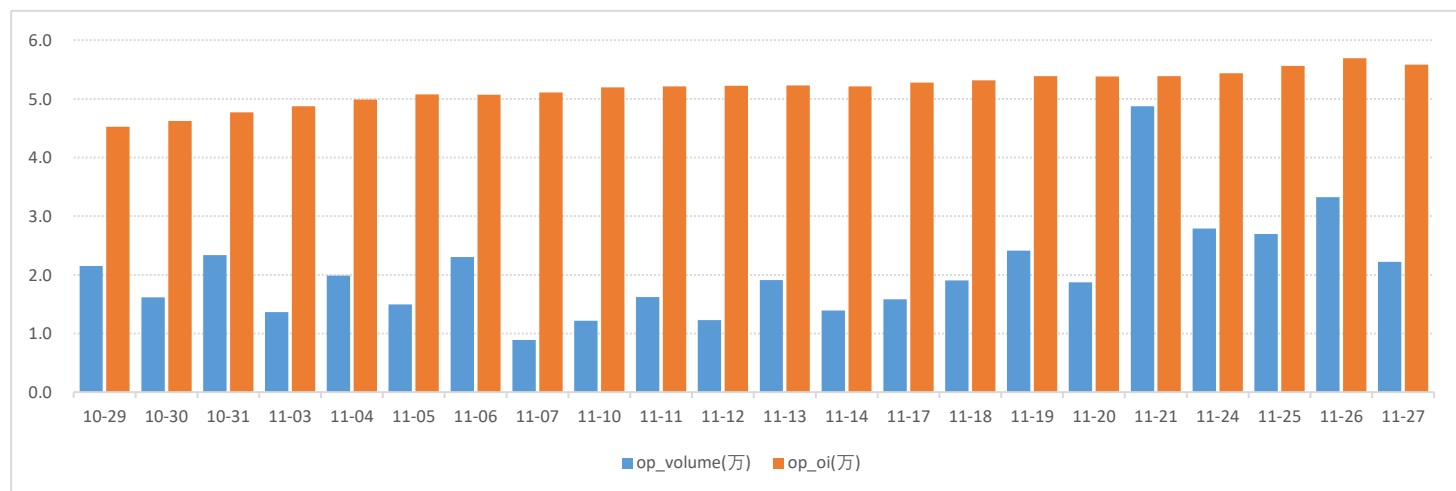
橡胶期权图表

橡胶价格走势图



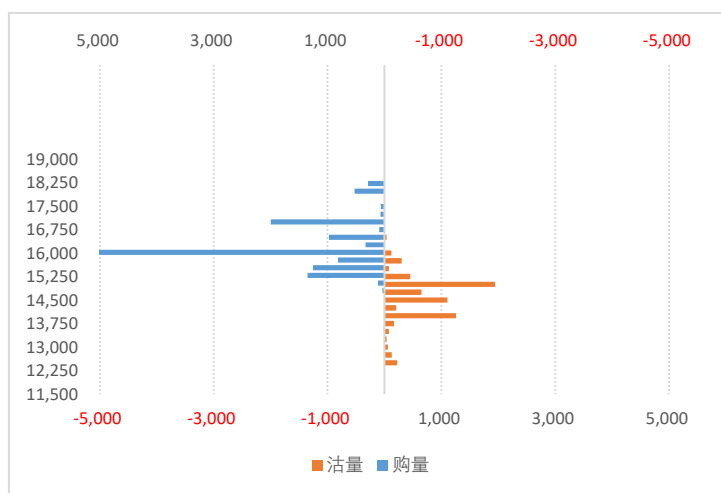
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交量和持仓量（万手）



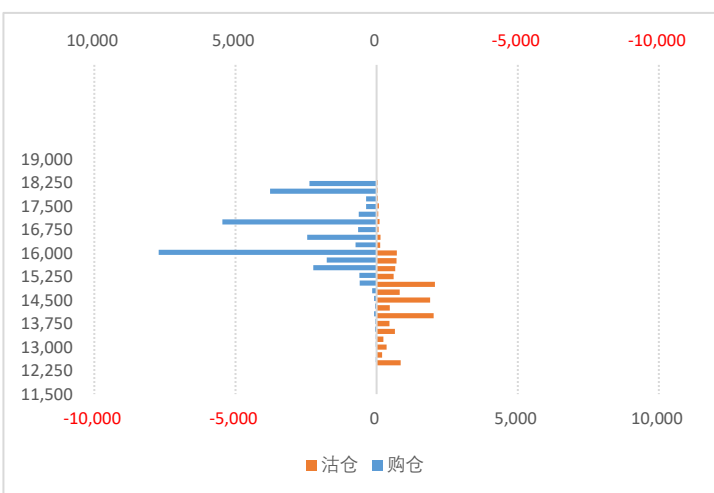
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2601月份合约成交量分布

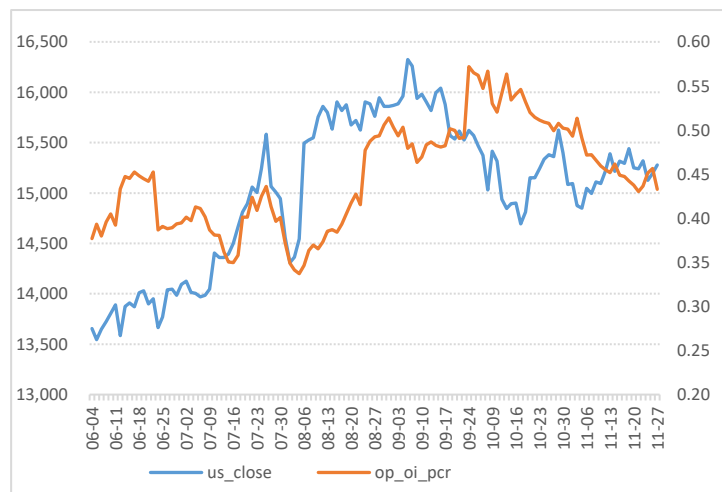


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2601月合约持仓量分布

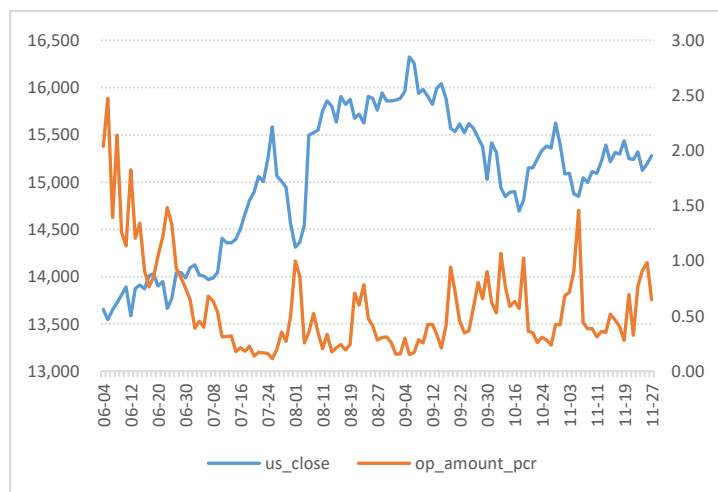


橡胶期权持仓量-PCR

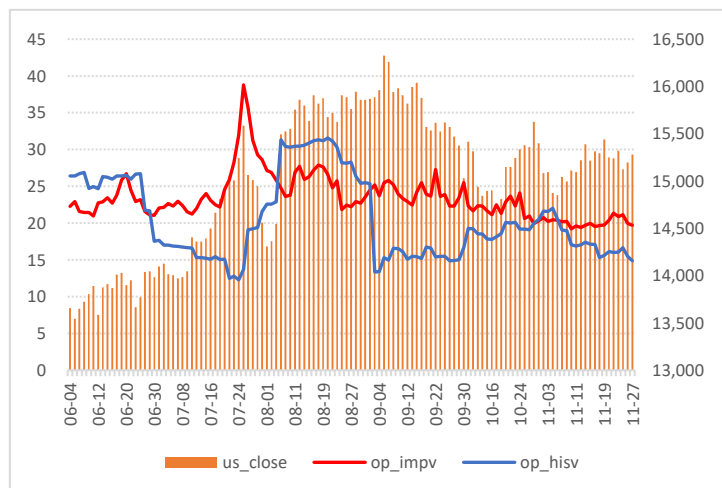


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交额-PCR

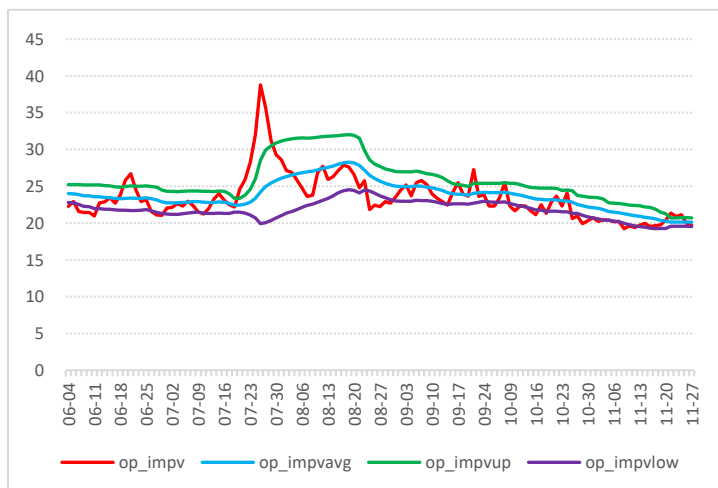


橡胶期权隐含波动率

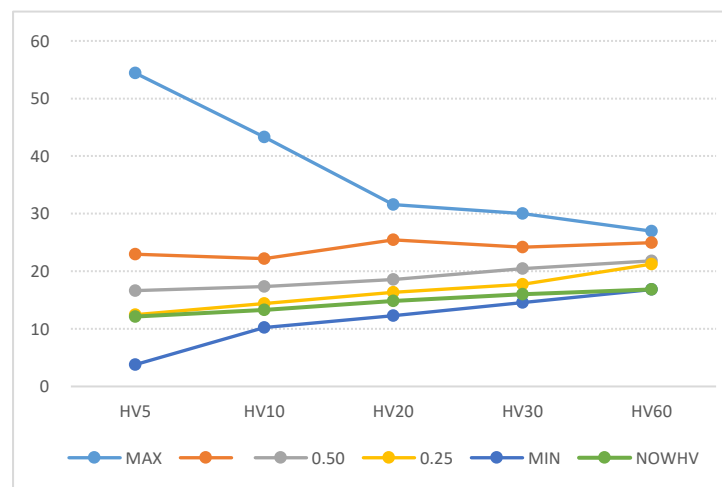


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权隐波率轨道线走势图

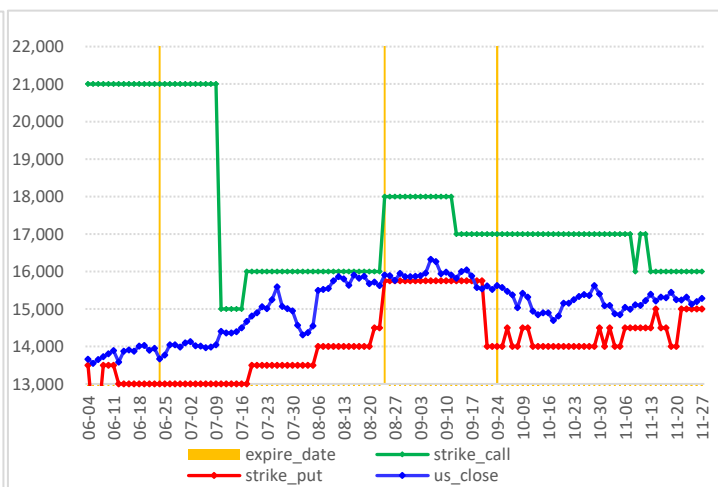


橡胶期权历史波动率锥



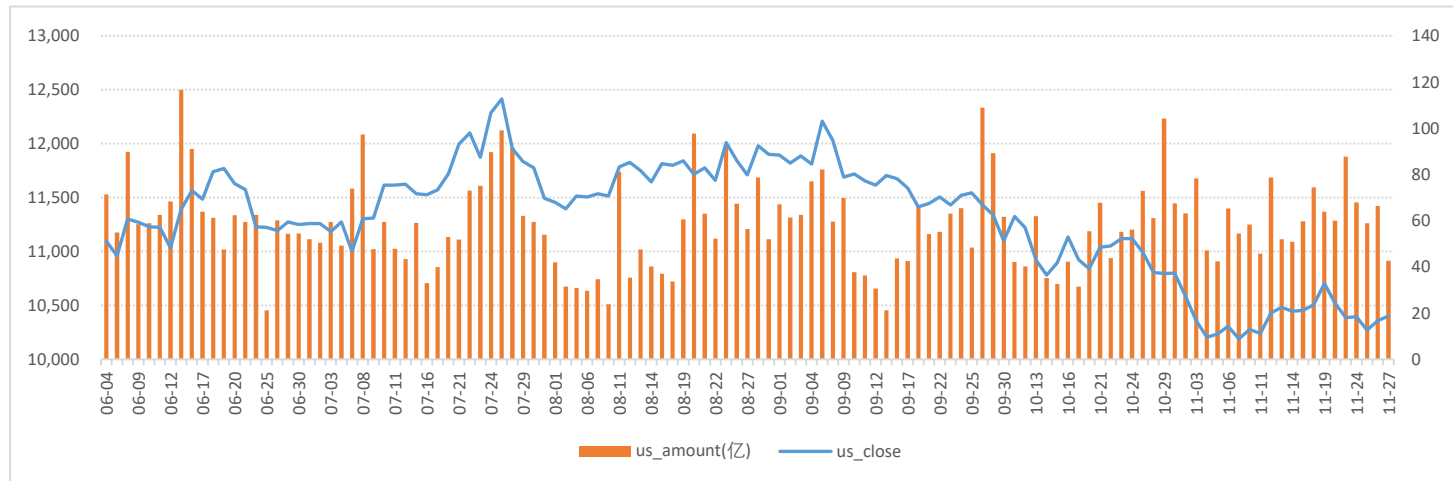
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权压力点和支撑点



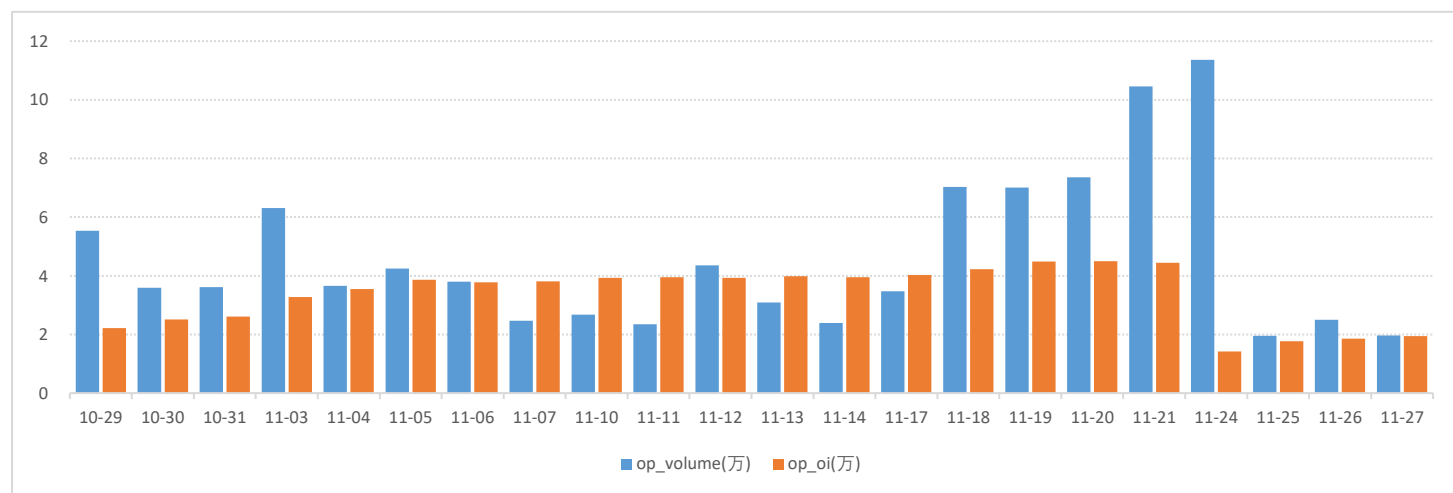
合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势图



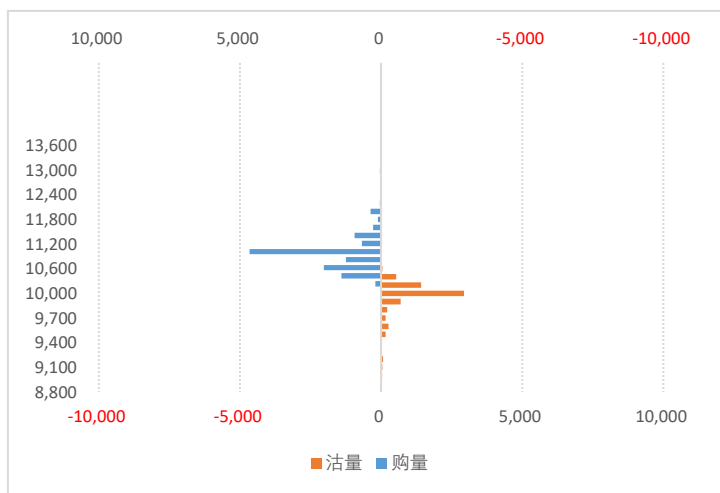
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）



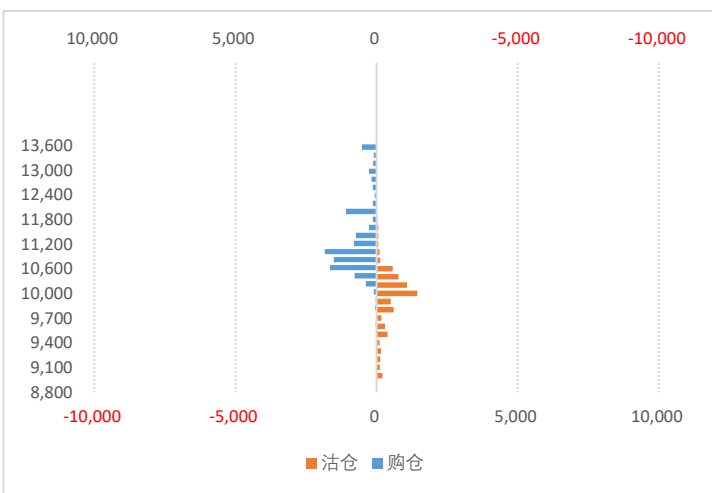
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2601月份合约成交量分布

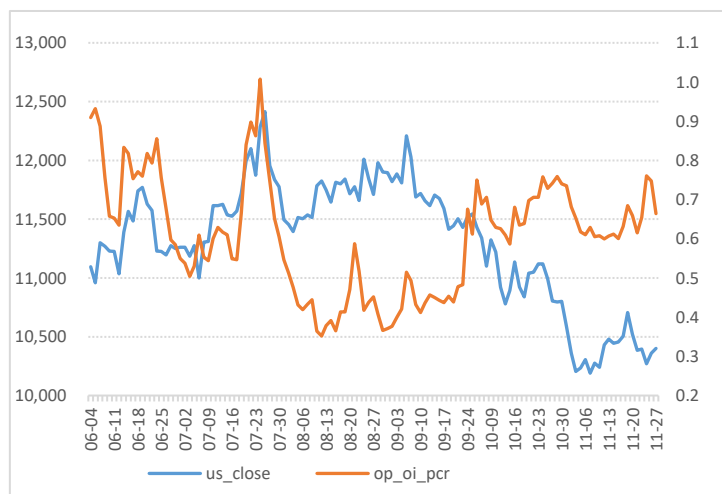


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2601月合约持仓量分布

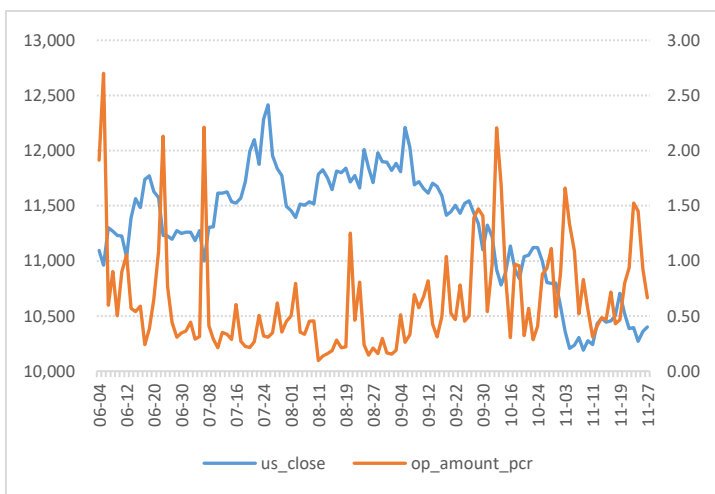


合成橡胶期权持仓量-PCR

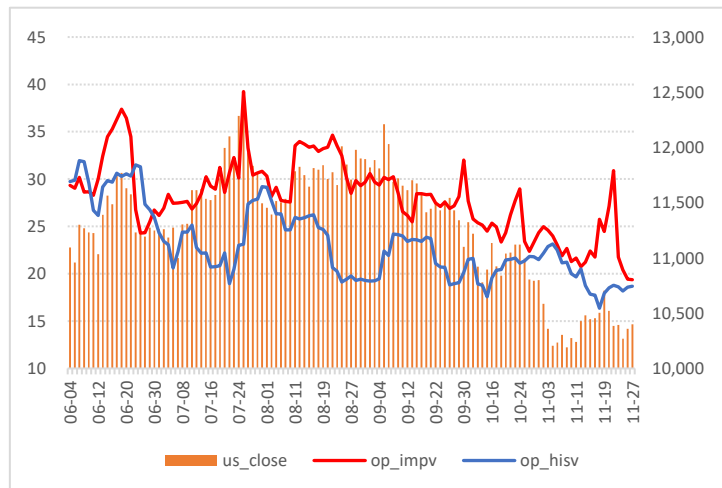


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交额-PCR

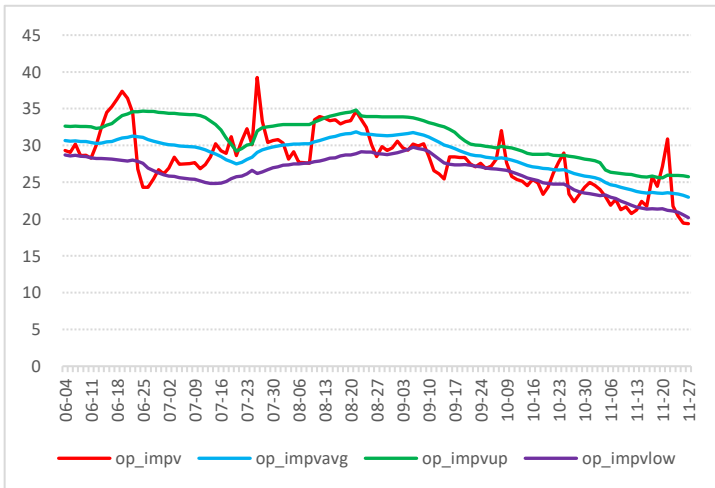


合成橡胶期权隐含波动率

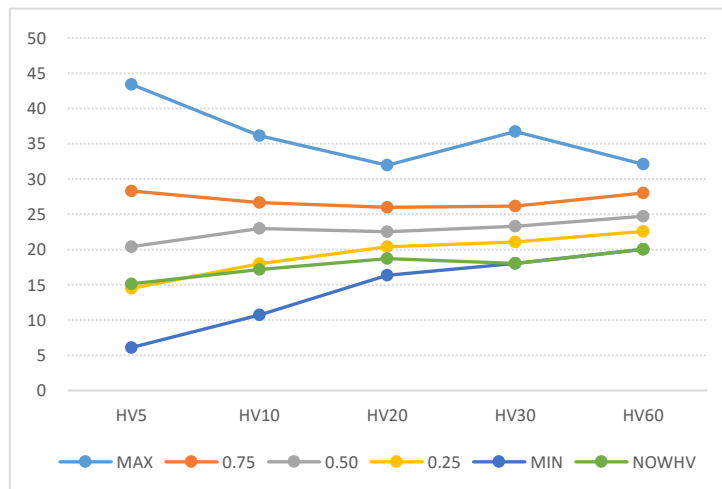


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权隐含波动率轨道线走势图

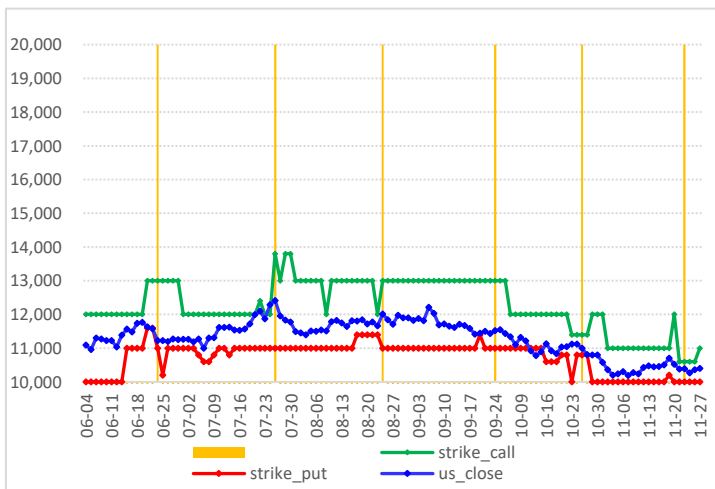


合成橡胶历史波动率锥



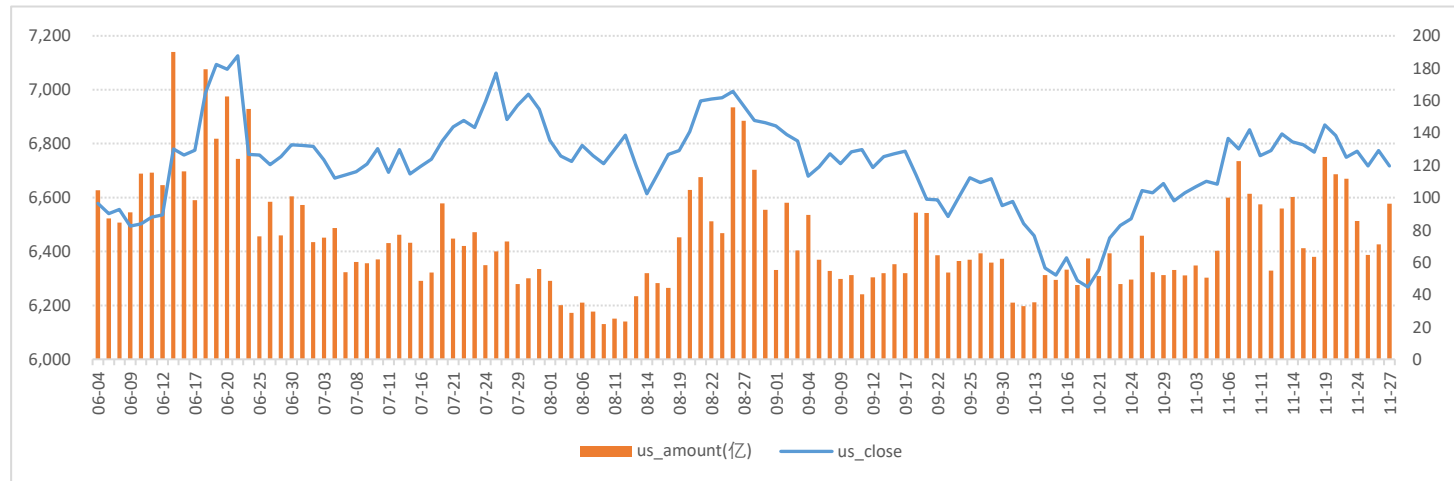
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权压力点和支撑点



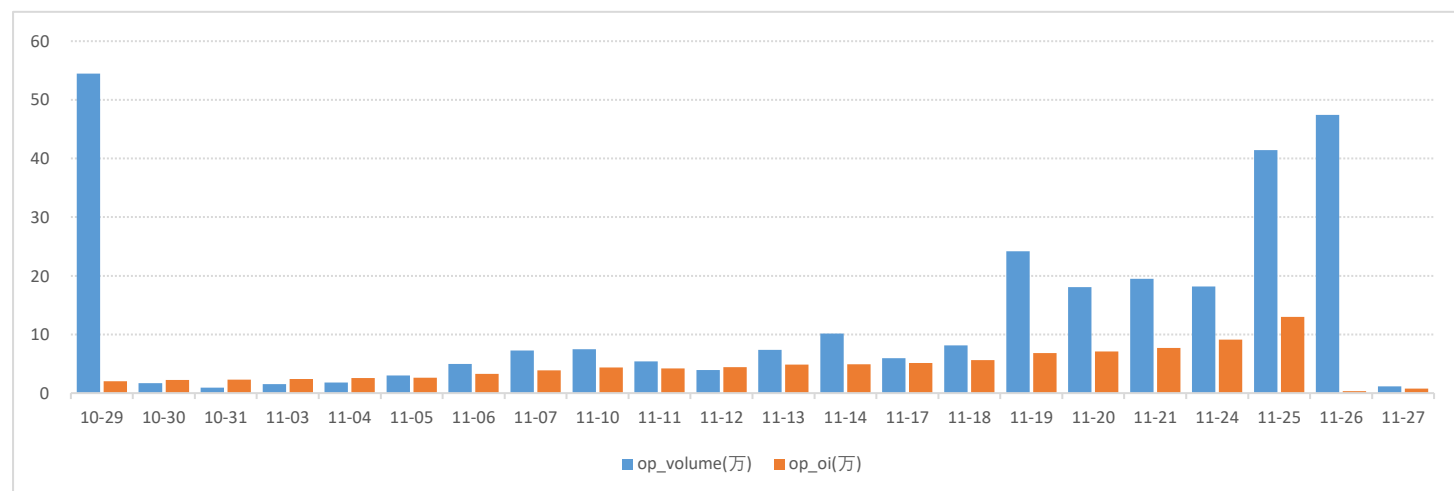
对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势



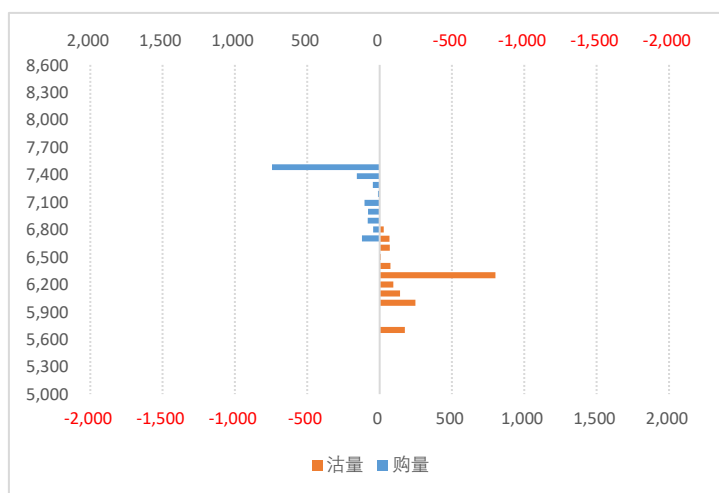
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）



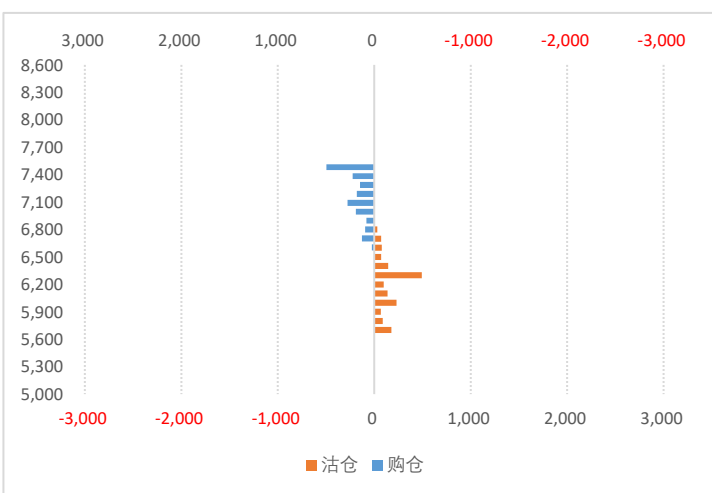
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2602月份合约成交量分布

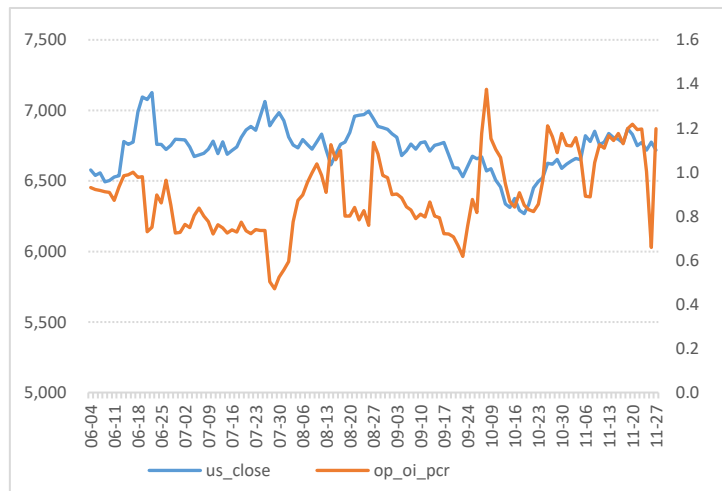


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2602月合约持仓量分布

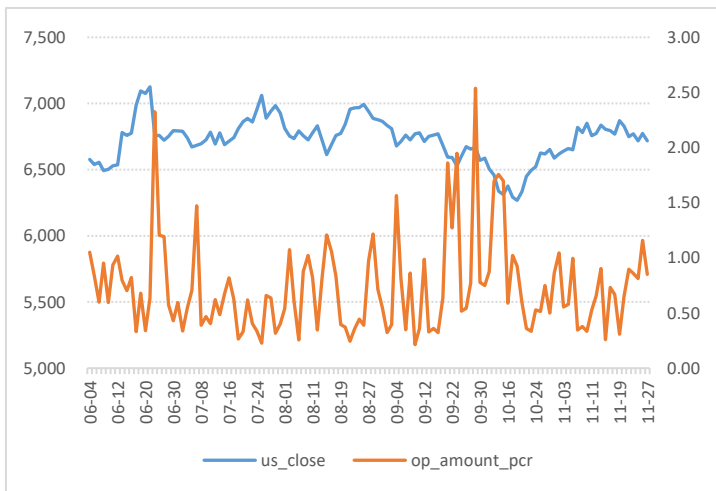


对二甲苯期权持仓量-PCR

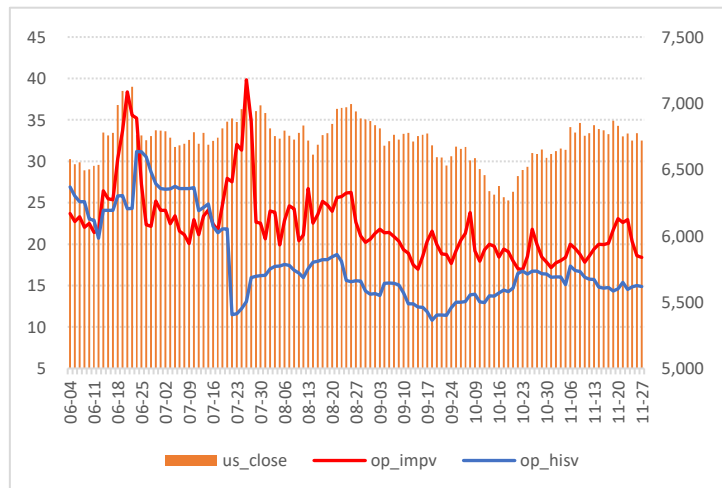


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交额-PCR

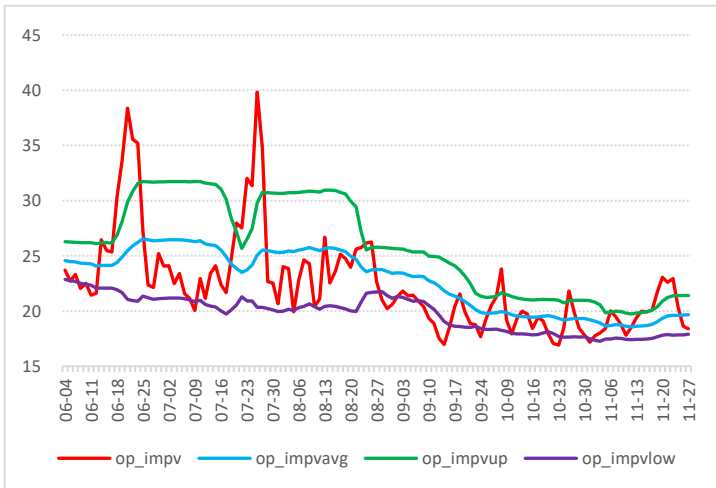


对二甲苯期权隐含波动率

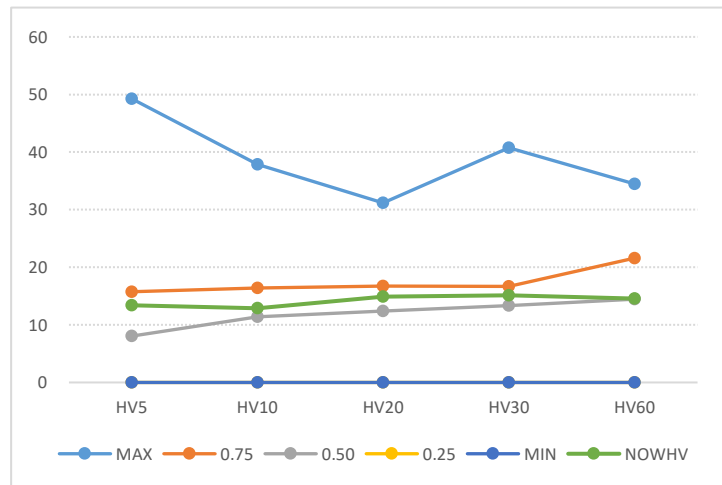


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

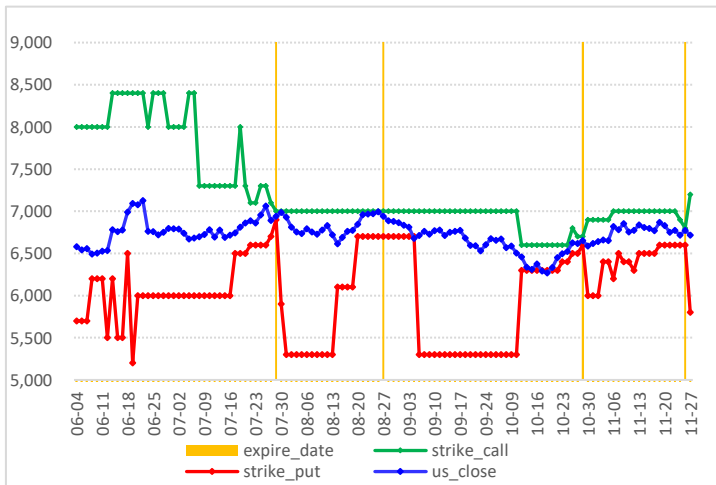


对二甲苯历史波动率锥



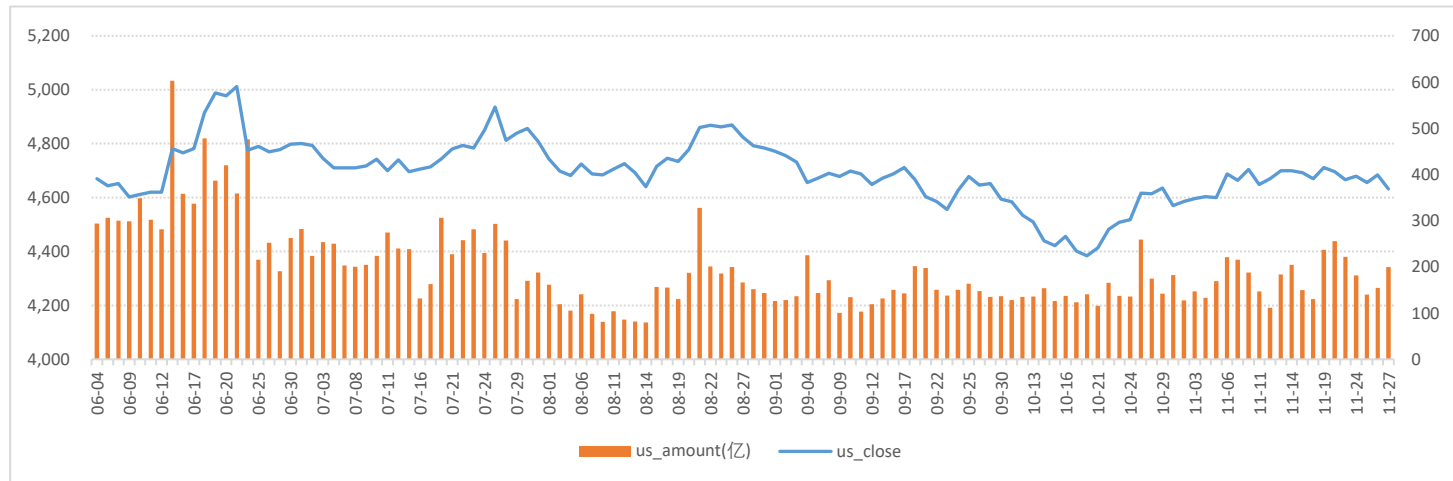
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权压力点和支撑点



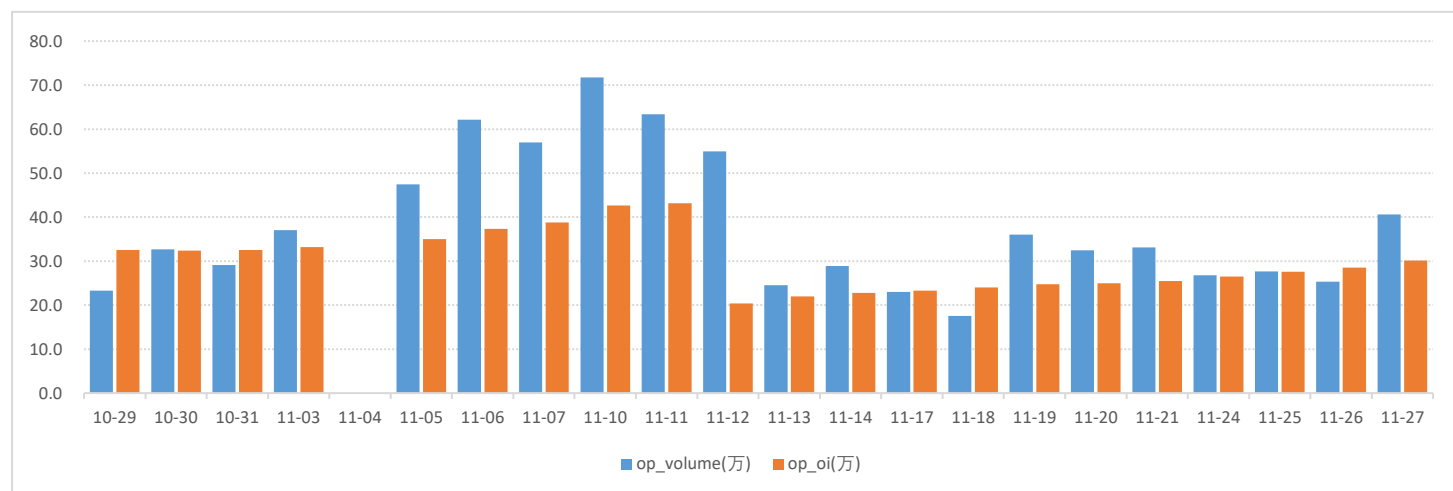
PTA期权图表

PTA价格走势图



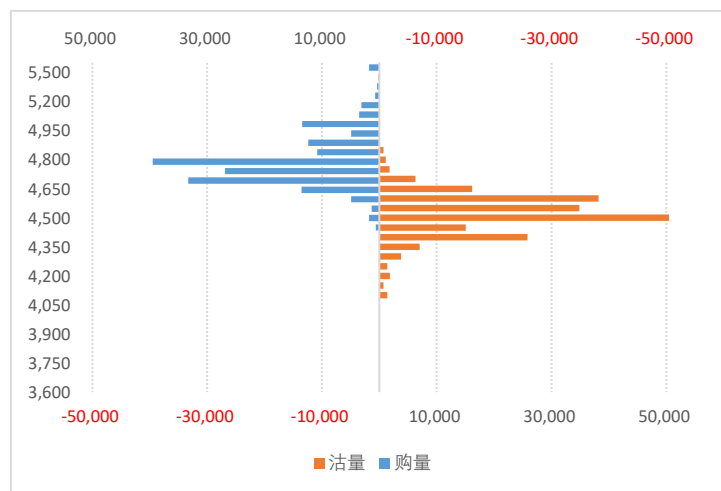
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交量和持仓量（万手）

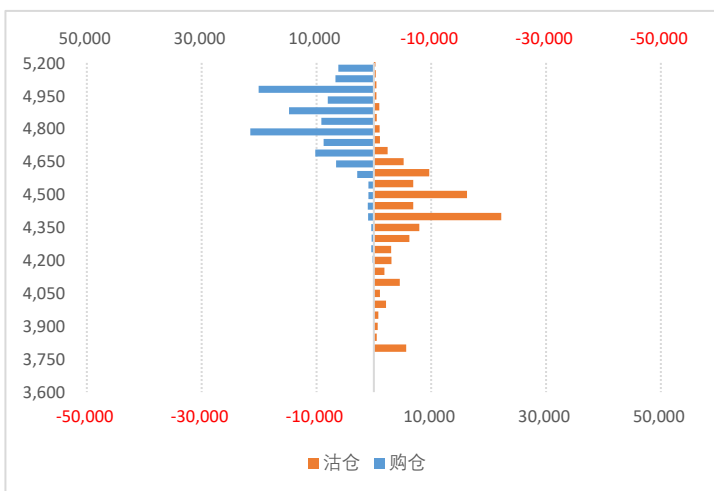


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2601月份合约成交量分布

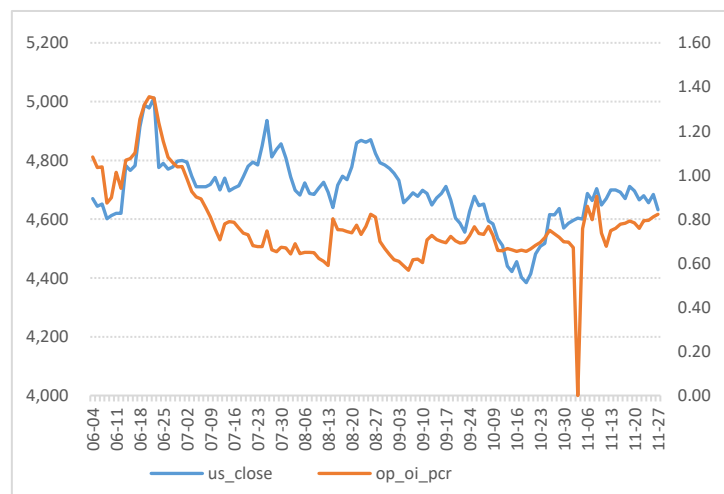


PTA期权2601月合约持仓量分布



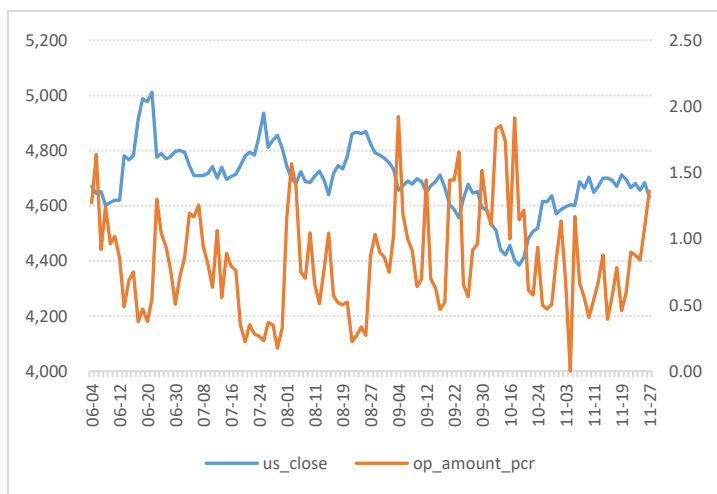
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权持仓量-PCR

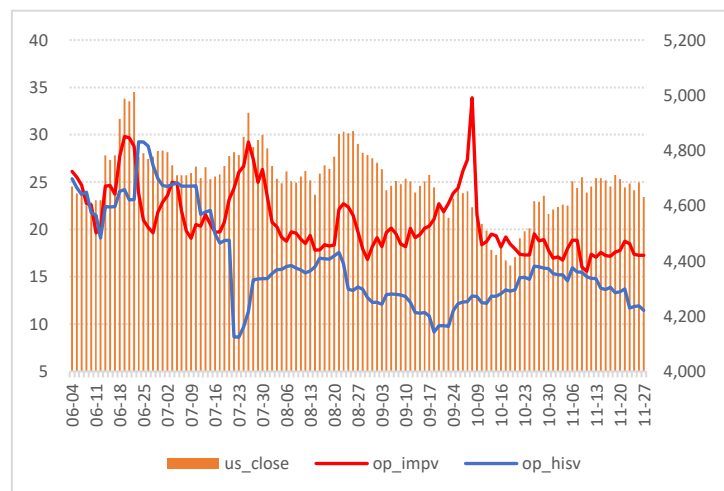


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交额-PCR

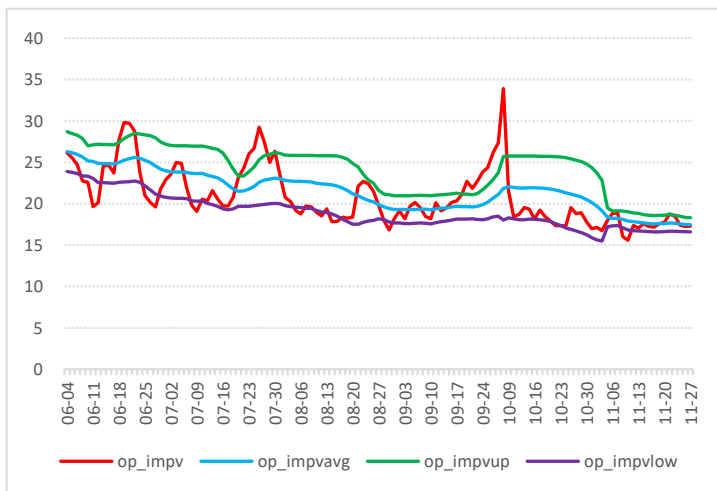


PTA期权隐含波动率

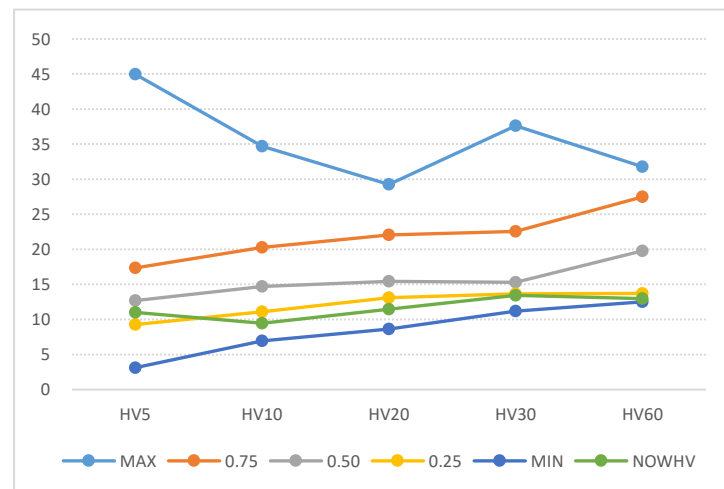


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权隐波率轨道线走势图

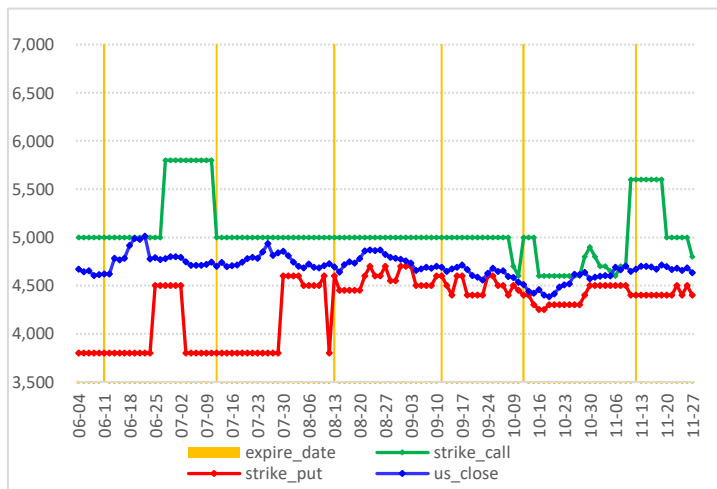


PTA历史波动率锥



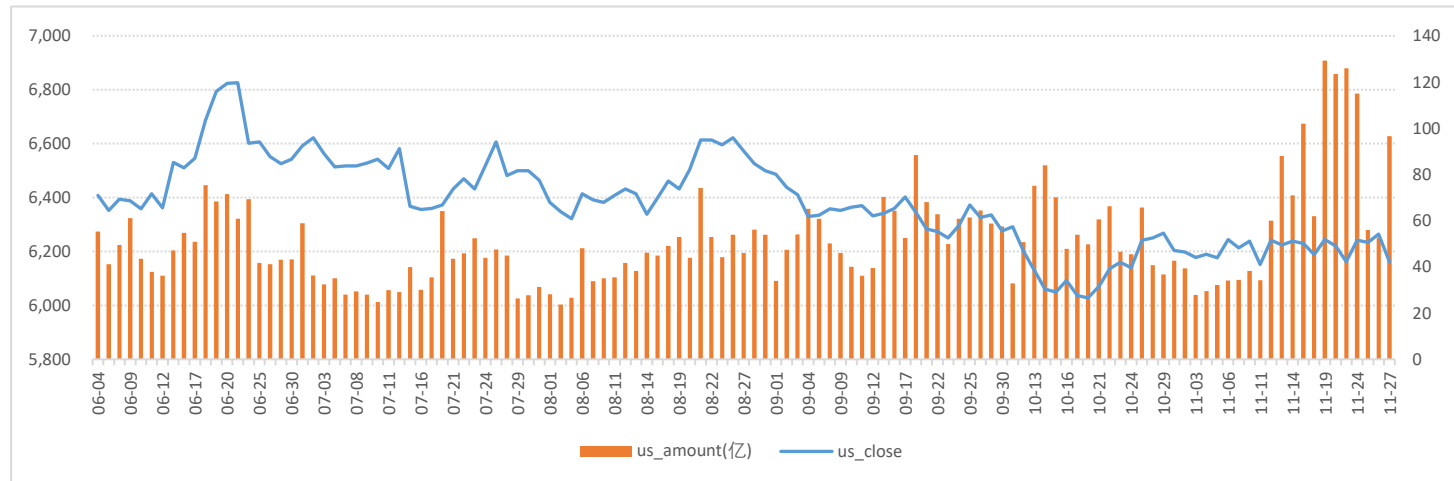
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权压力点和支撑点



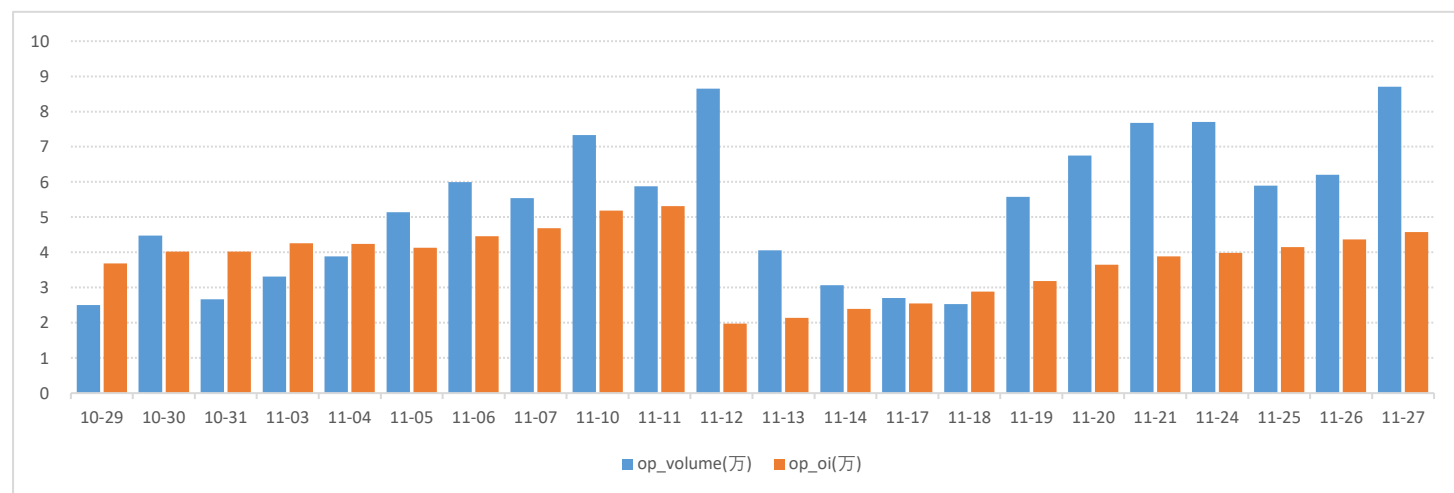
短纤期权图表

短纤价格走势图



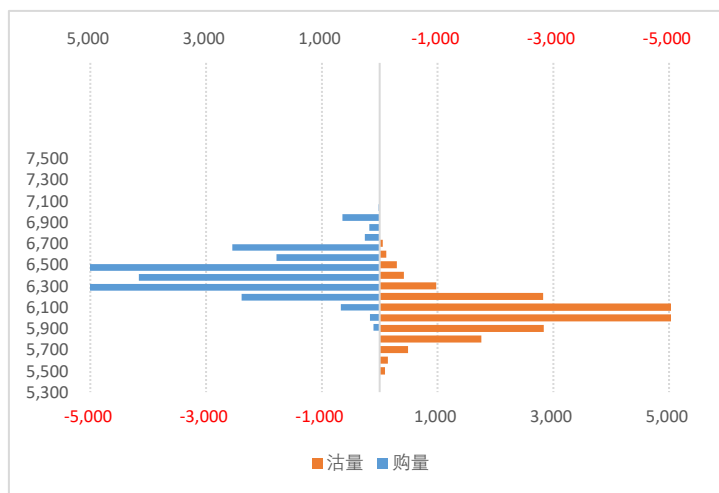
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交量和持仓量（万手）



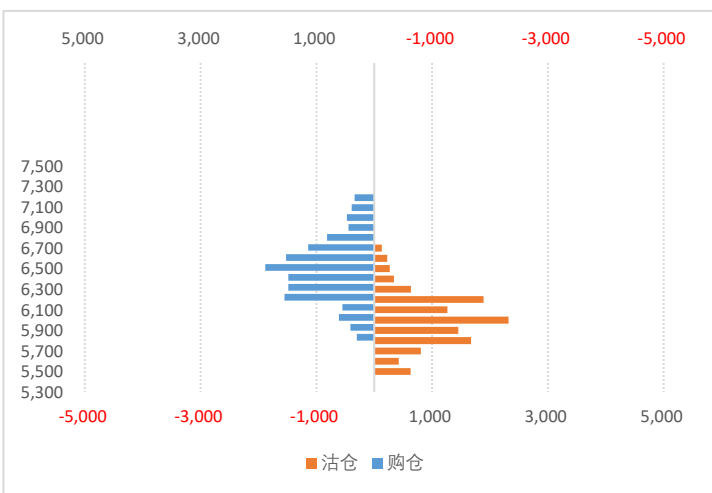
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2601月份合约成交量分布

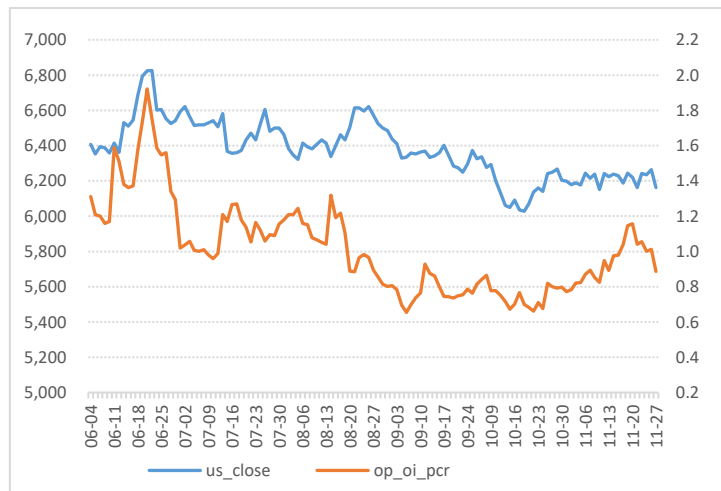


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2601月份合约持仓量分布

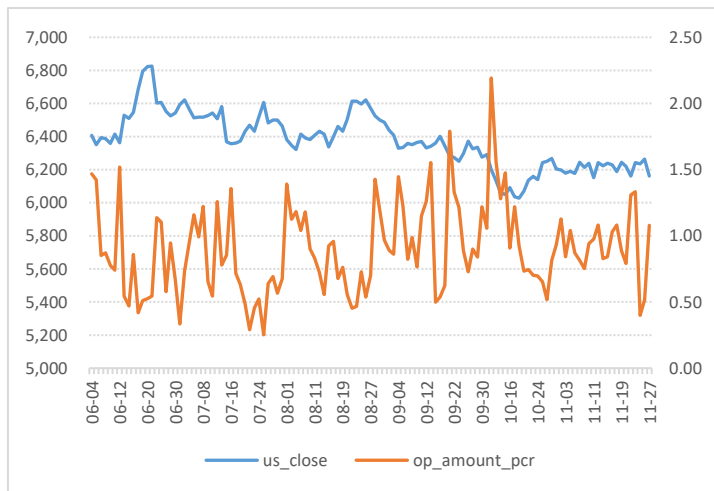


短纤期权持仓量-PCR

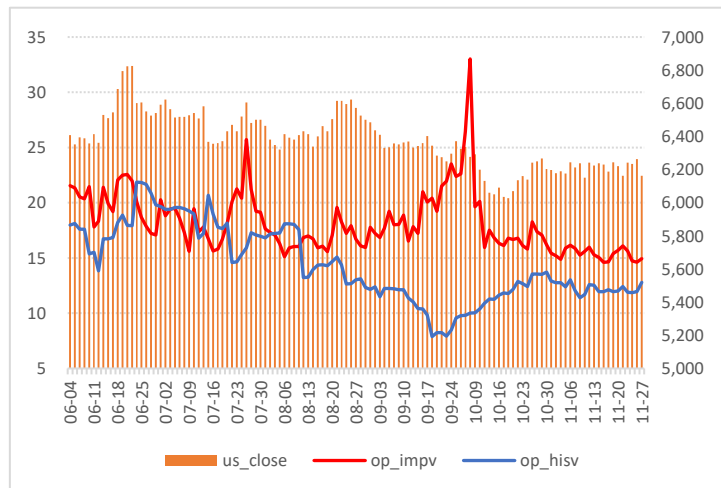


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交额-PCR

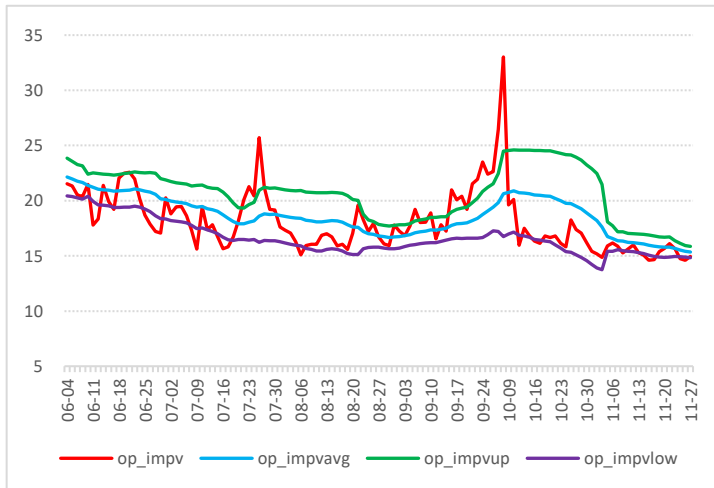


短纤期权隐含波动率

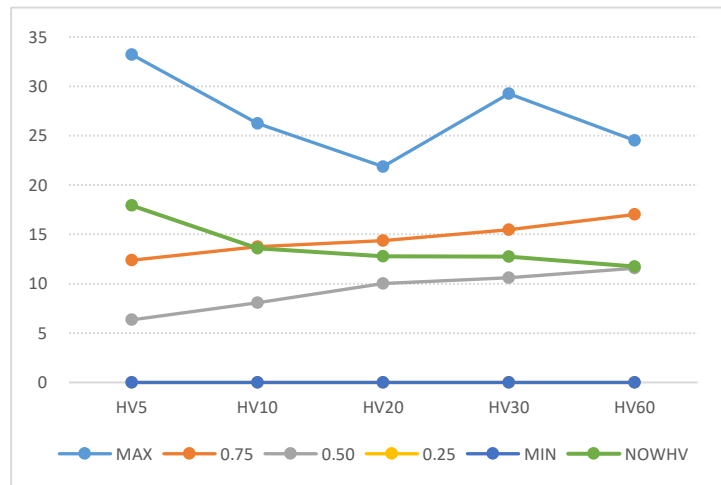


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权隐波率轨道线走势图

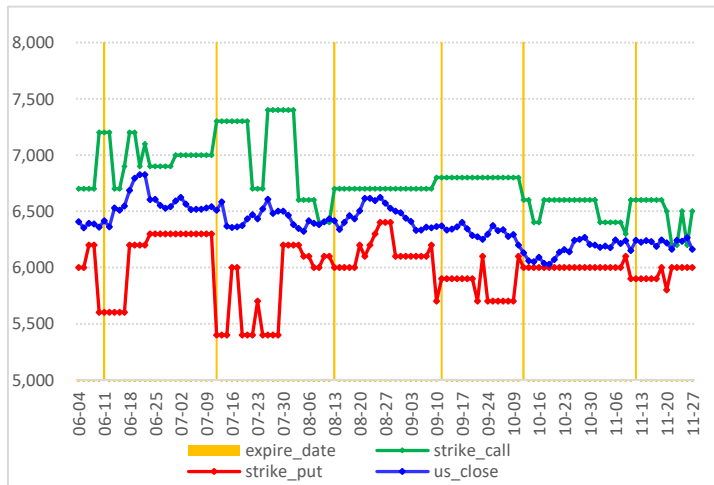


短纤历史波动率锥



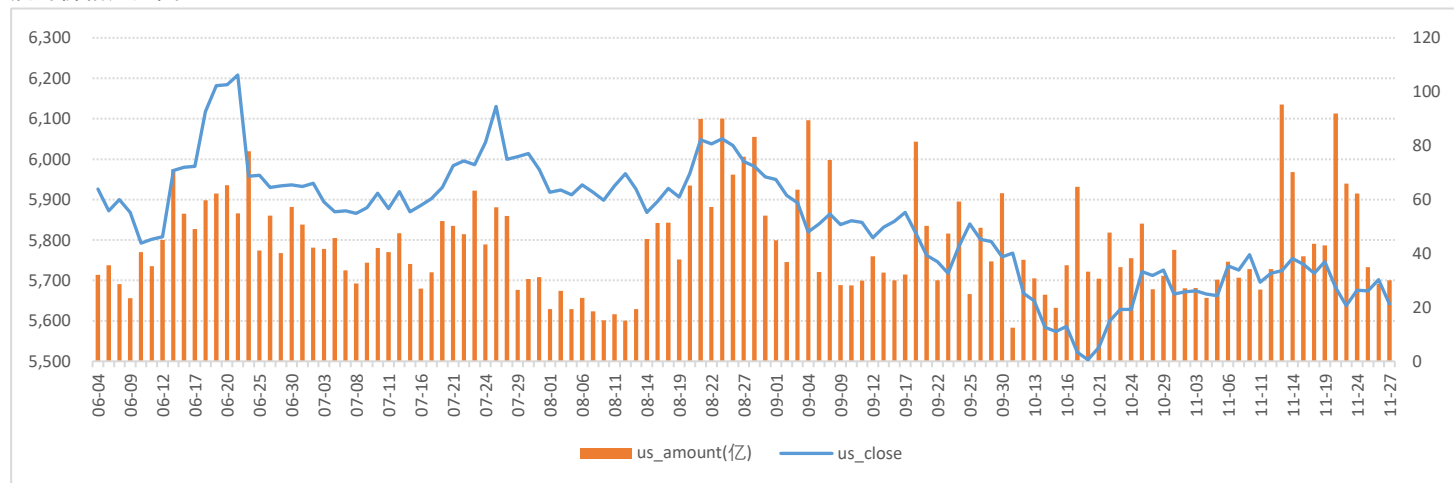
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权压力点和支撑点



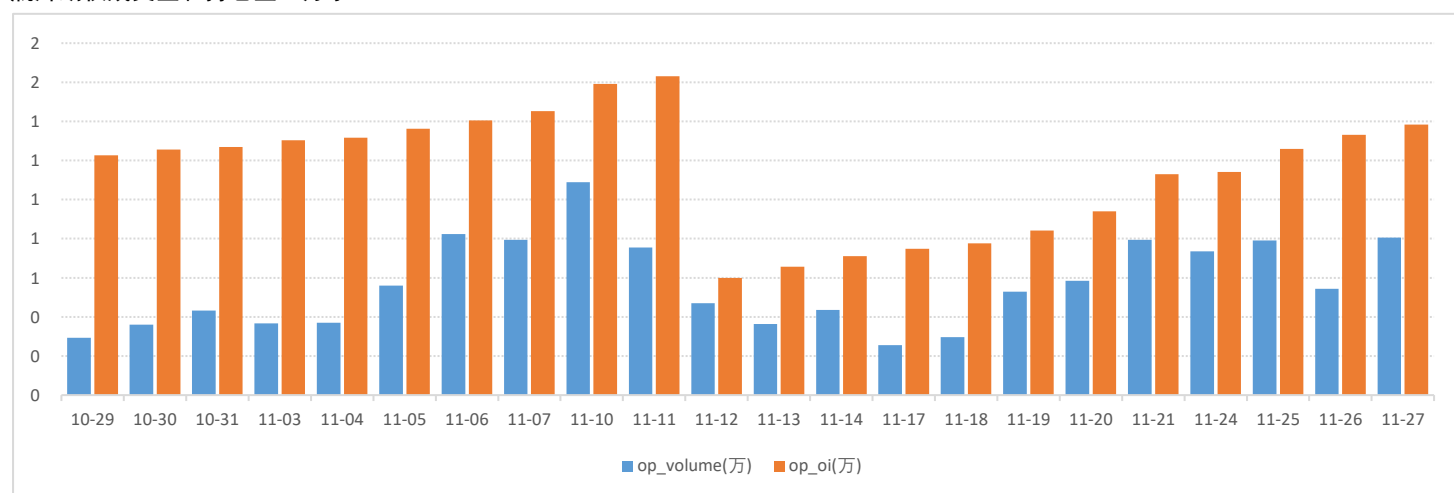
瓶片期权图表

瓶片价格走势图



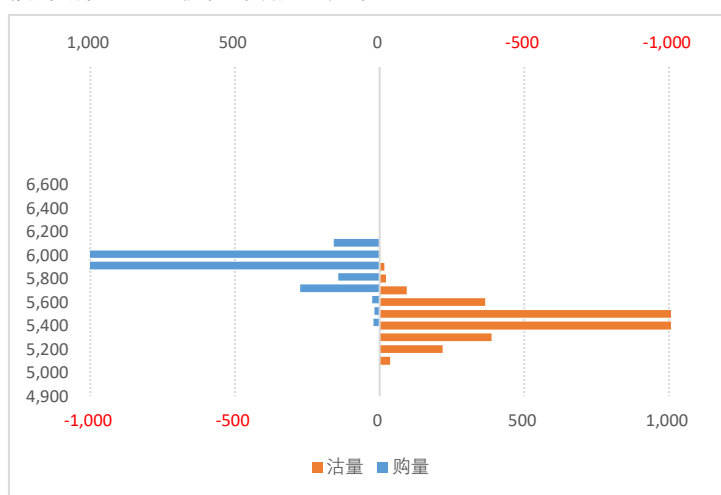
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交量和持仓量（万手）



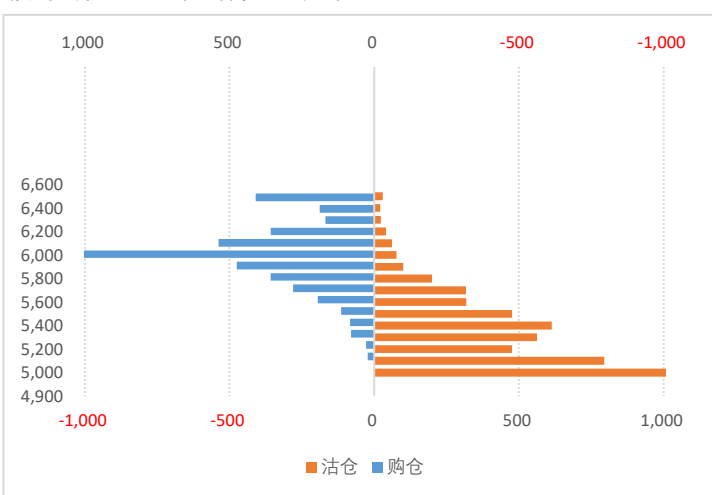
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2601月份合约成交量分布

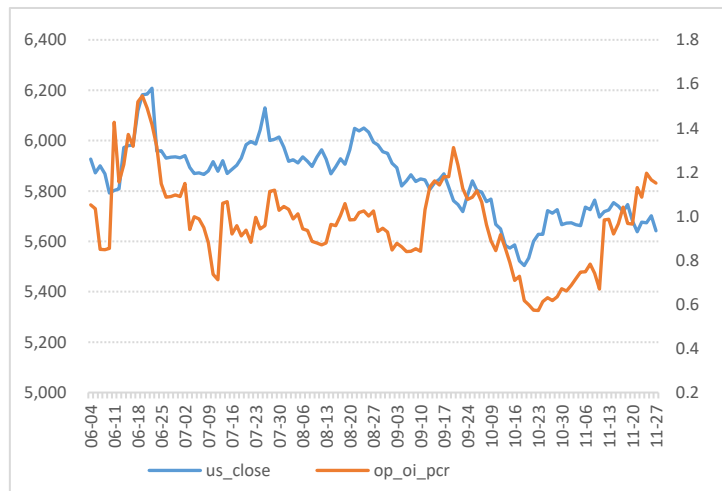


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2601月合约持仓量分布

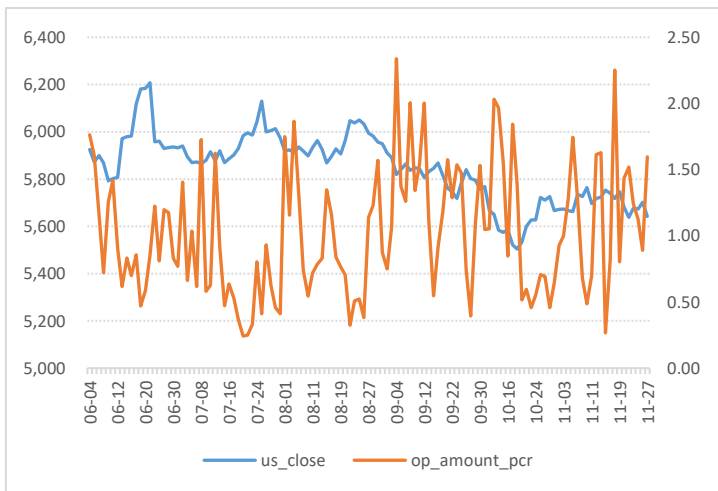


瓶片期权持仓量-PCR

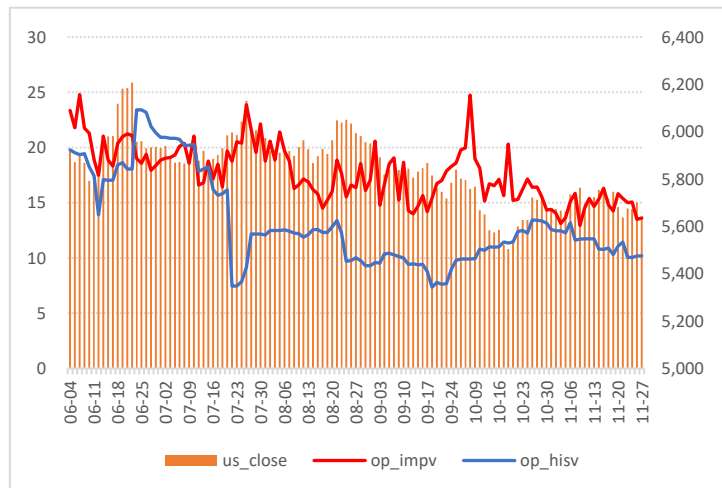


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交额-PCR

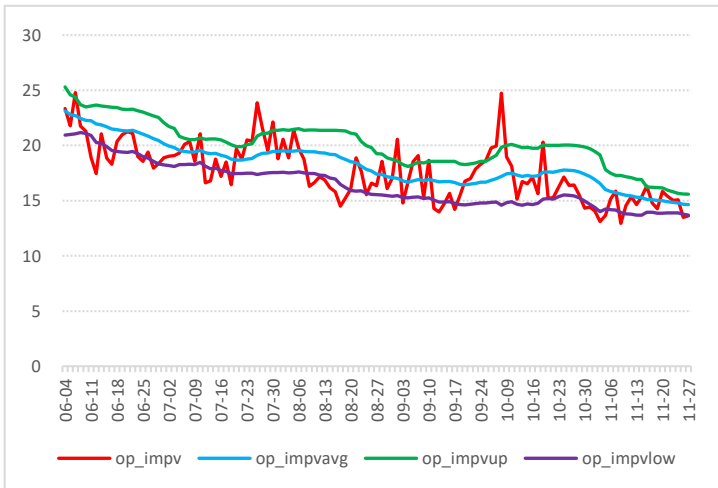


瓶片期权隐含波动率

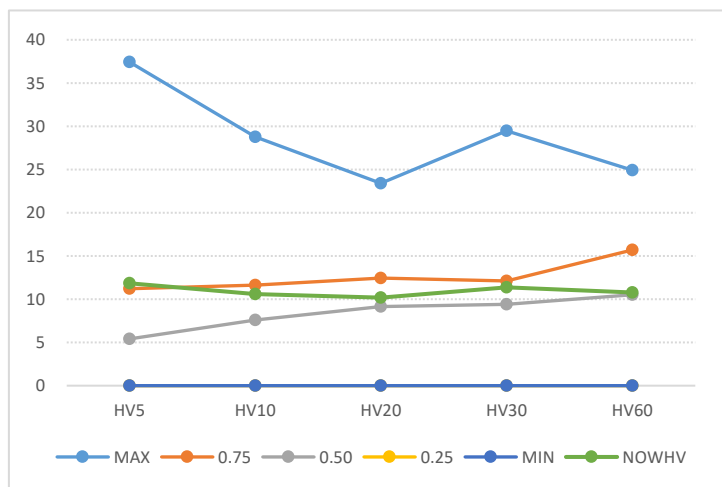


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权隐波率轨道线走势图

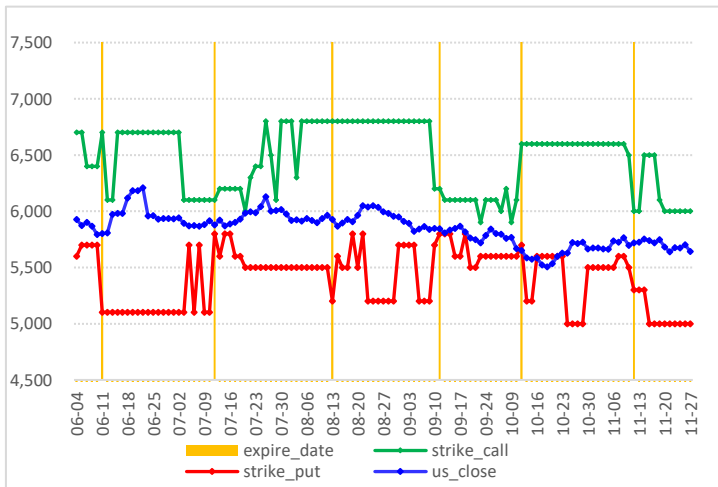


瓶片历史波动率锥



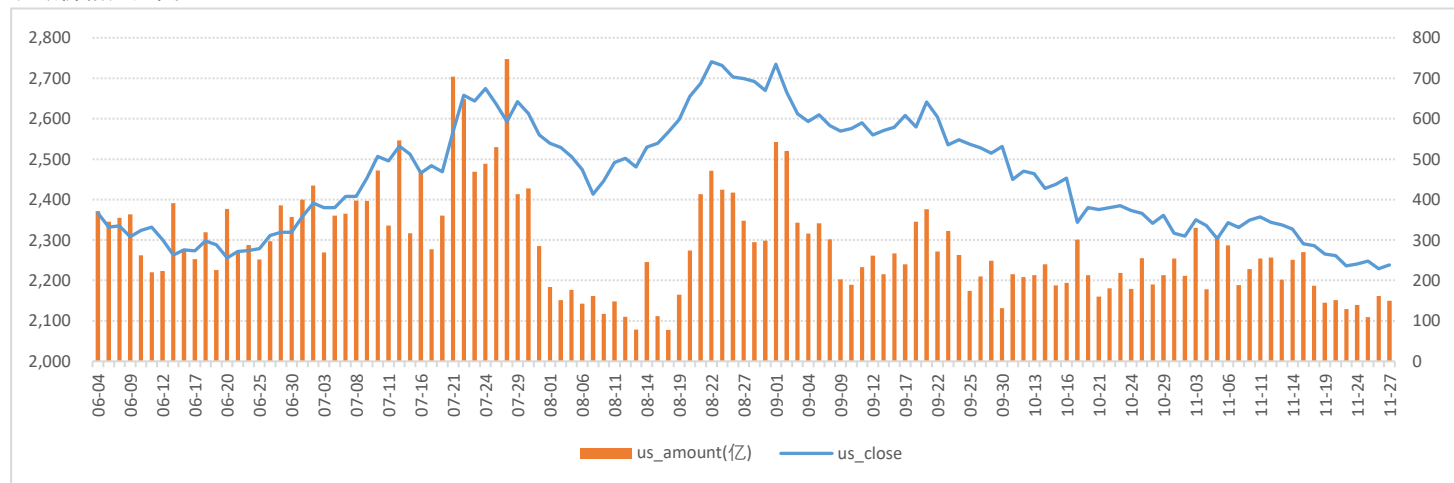
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权压力点和支撑点



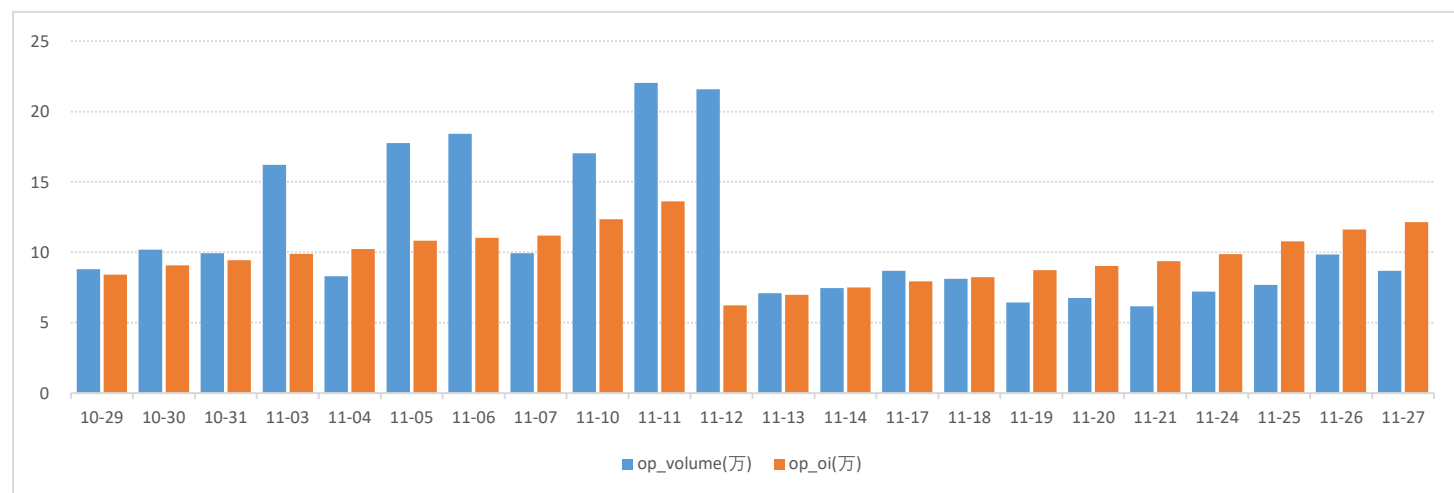
烧碱期权图表

烧碱价格走势图



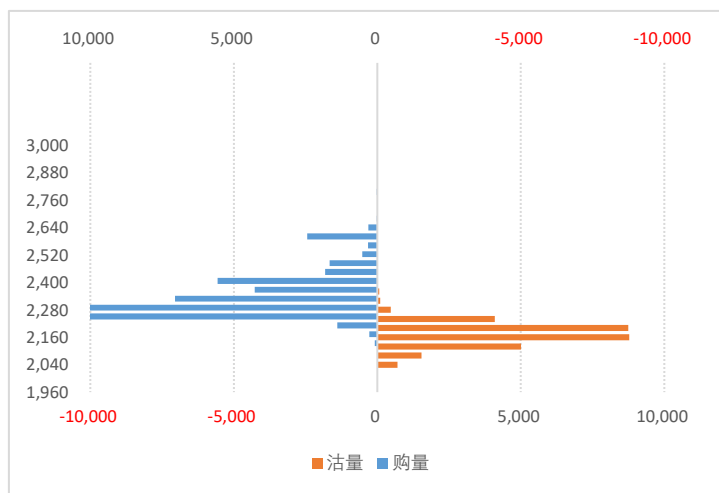
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交量和持仓量（万手）



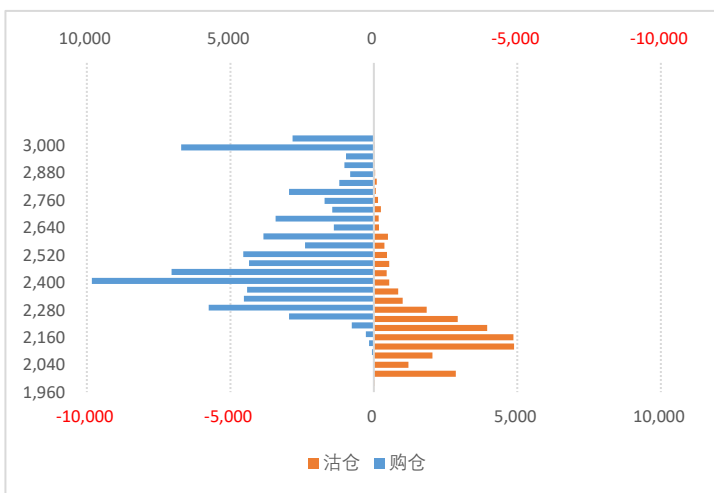
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2601月份合约成交量分布

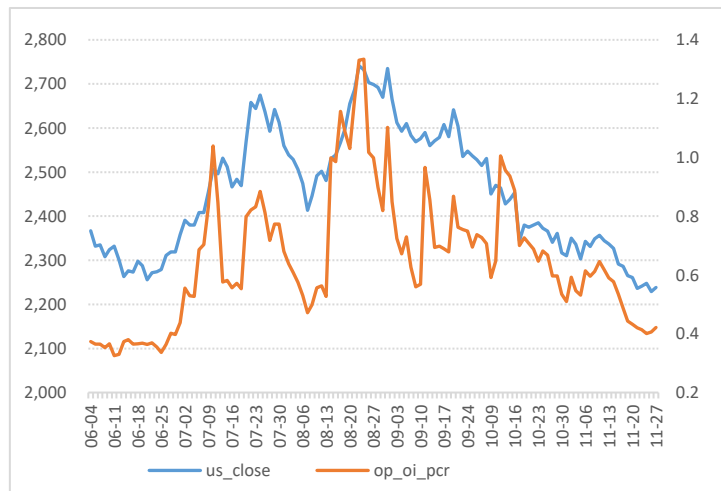


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2601月份合约持仓量分布

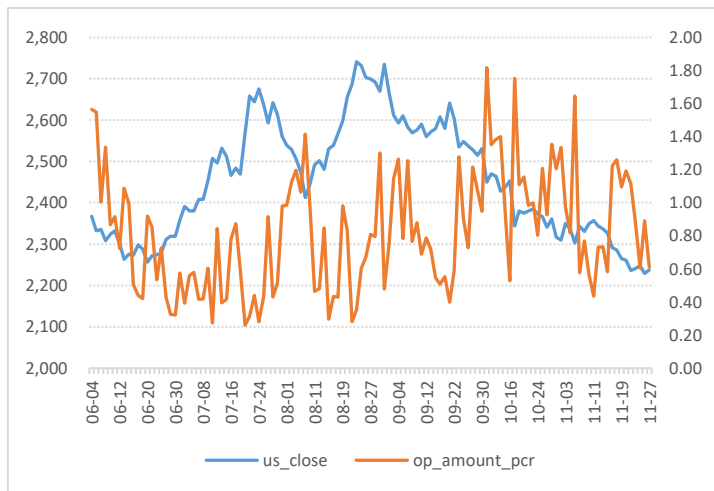


烧碱期权持仓量-PCR

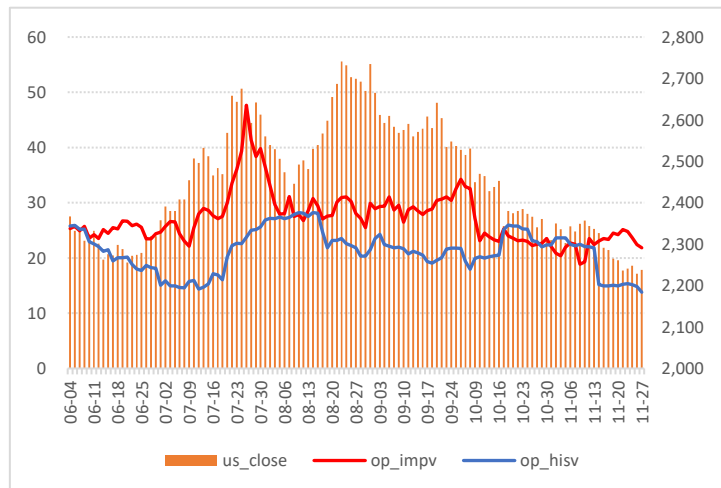


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交额-PCR

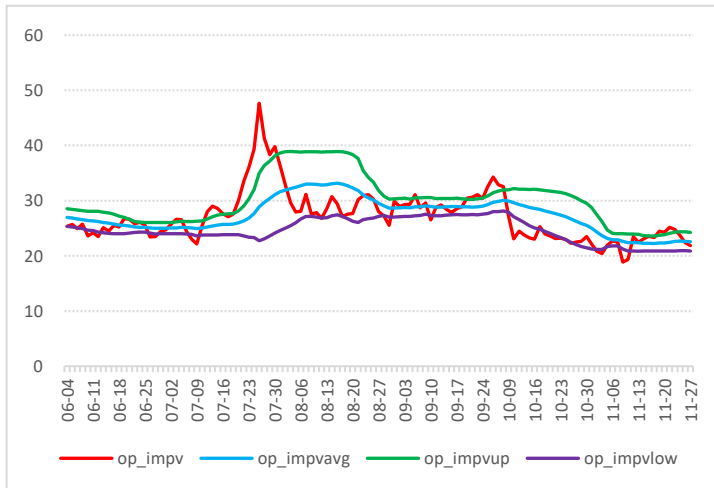


烧碱期权隐含波动率

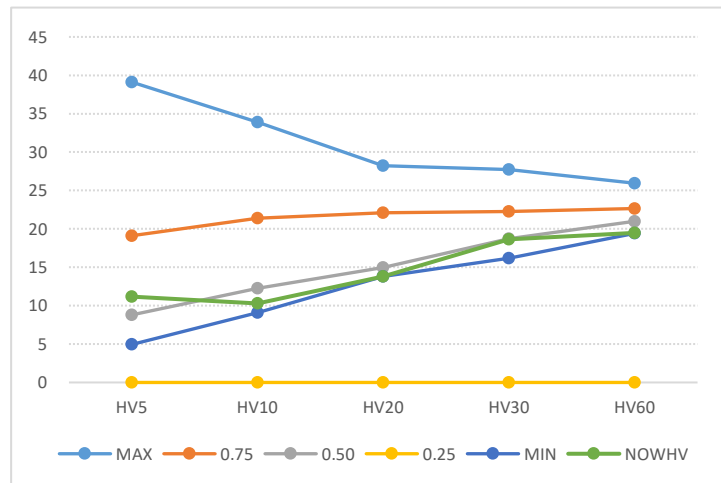


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权隐波率轨道线走势图

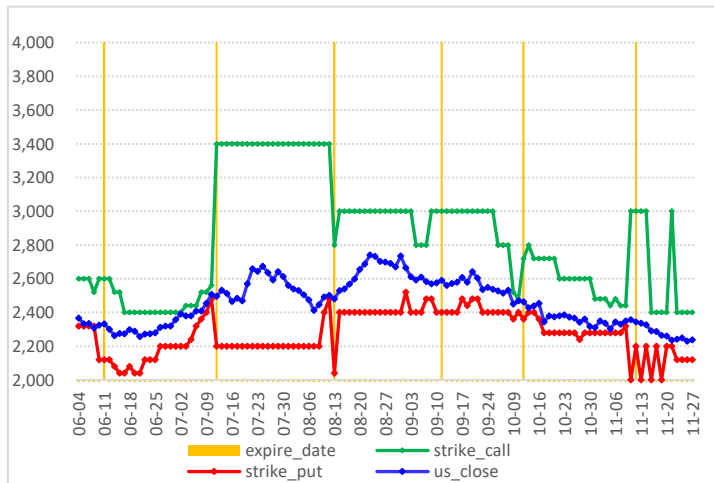


烧碱历史波动率锥



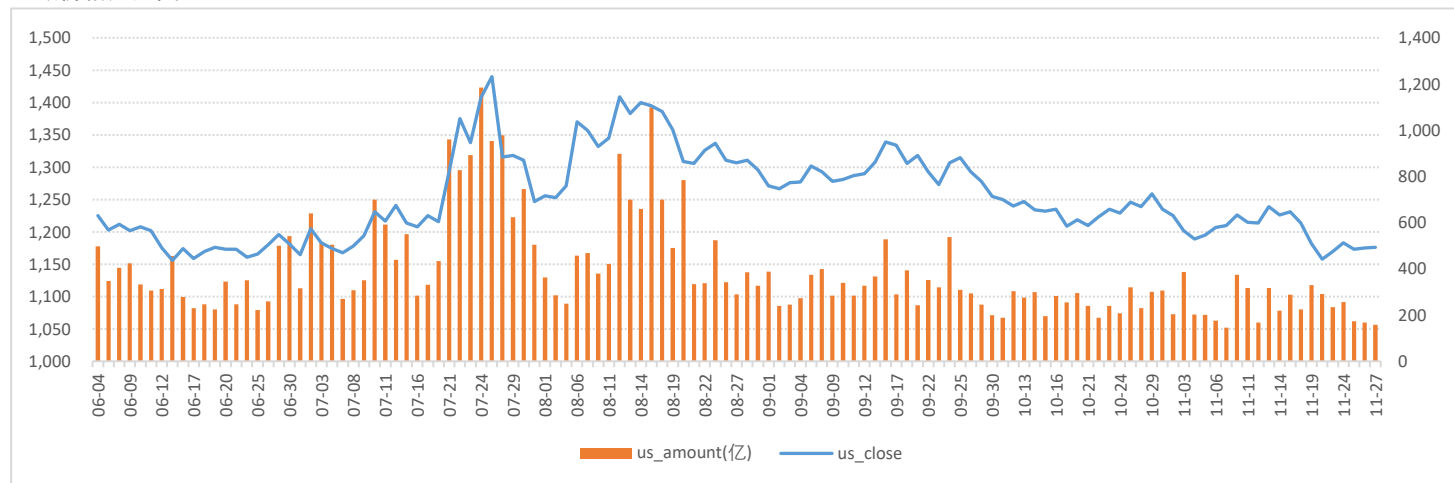
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权压力点和支撑点



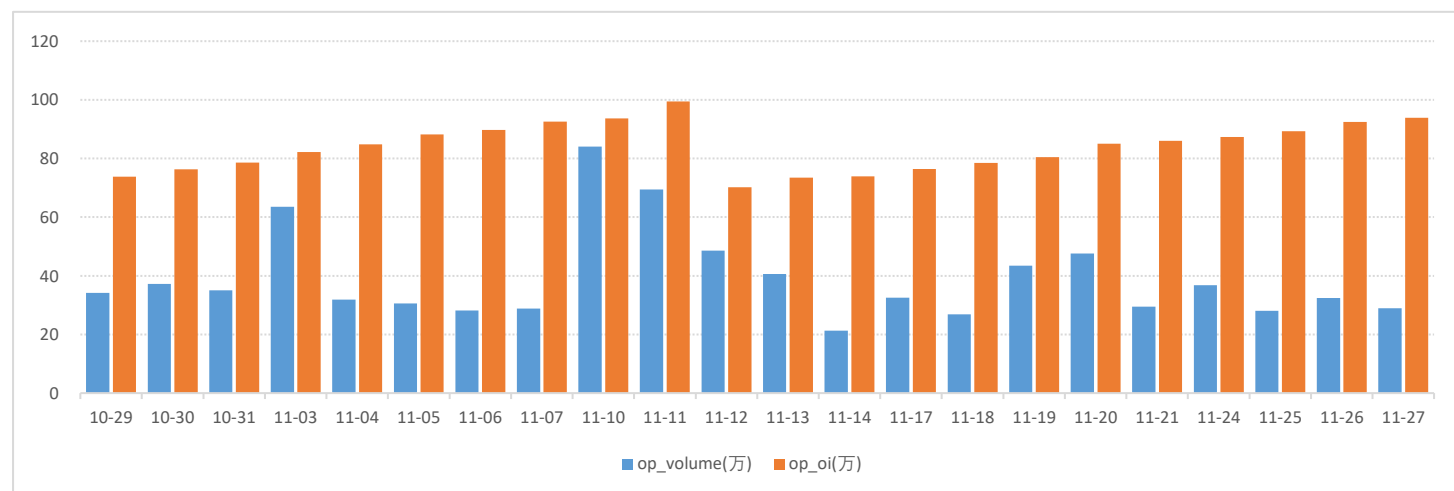
纯碱期权图表

纯碱价格走势图



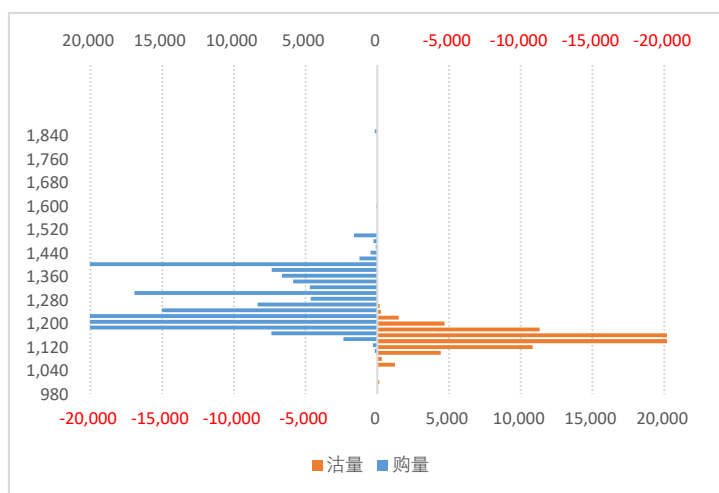
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交量和持仓量（万手）



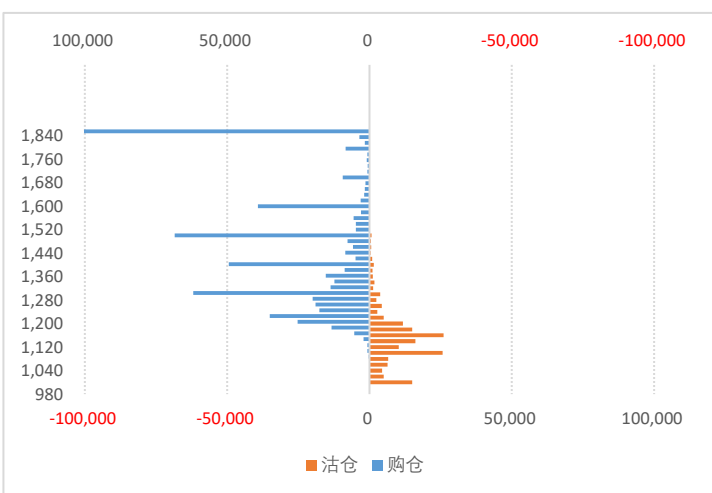
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2601月份合约成交量分布

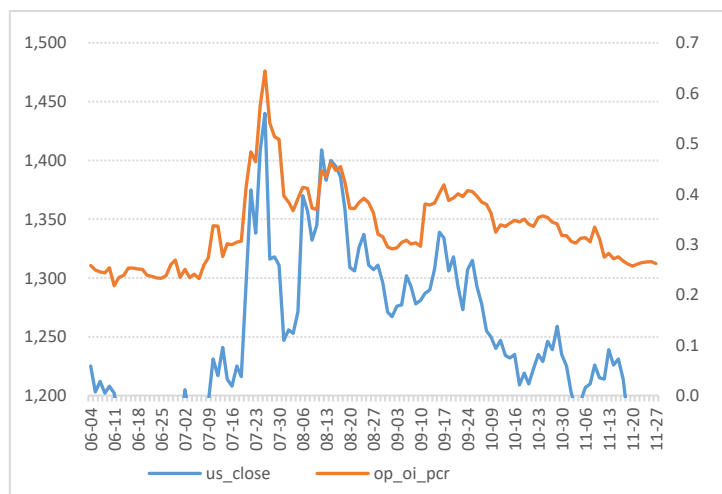


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2601月份合约持仓量分布

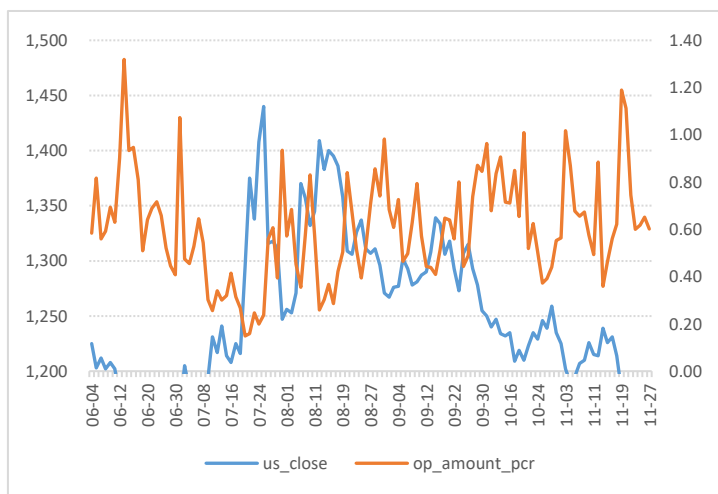


纯碱期权持仓量-PCR

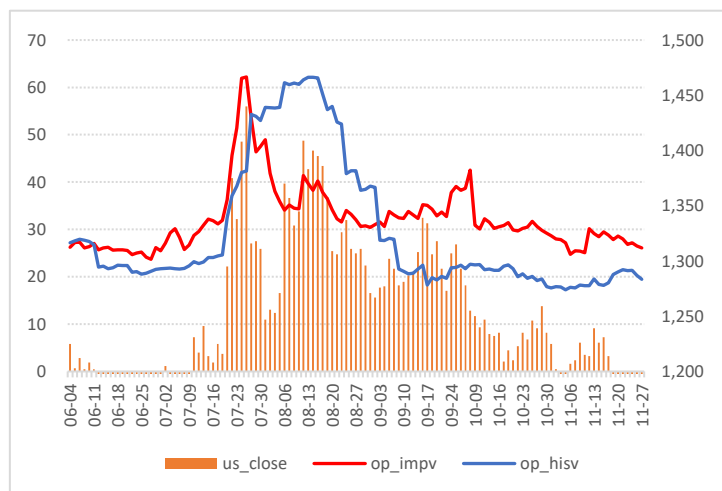


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交额-PCR

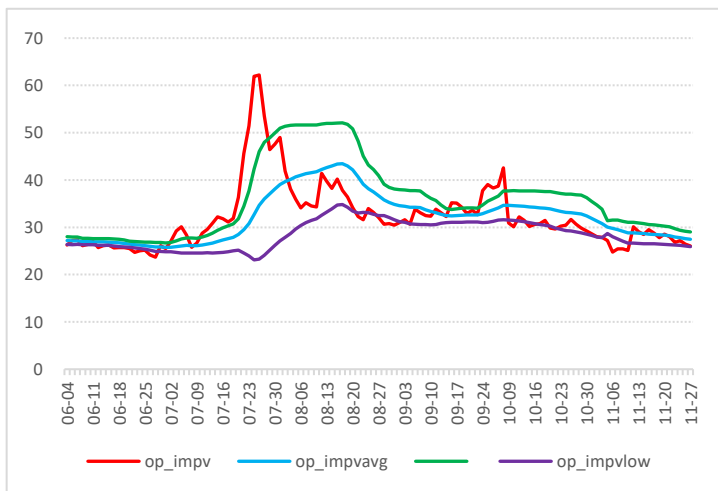


纯碱期权隐含波动率

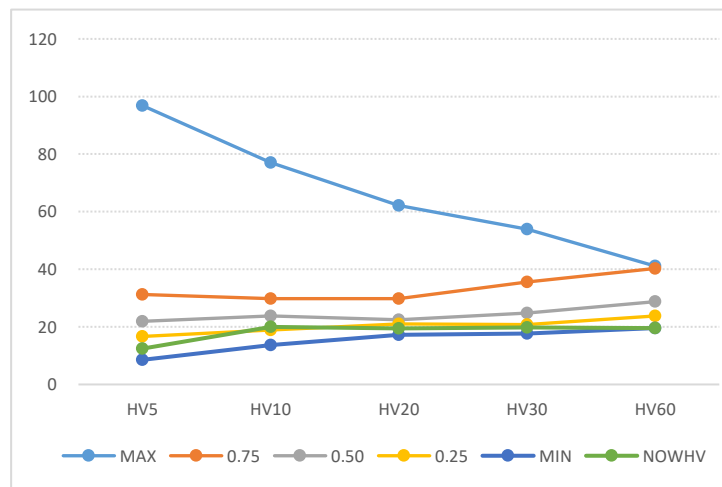


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权隐波率轨道线走势图

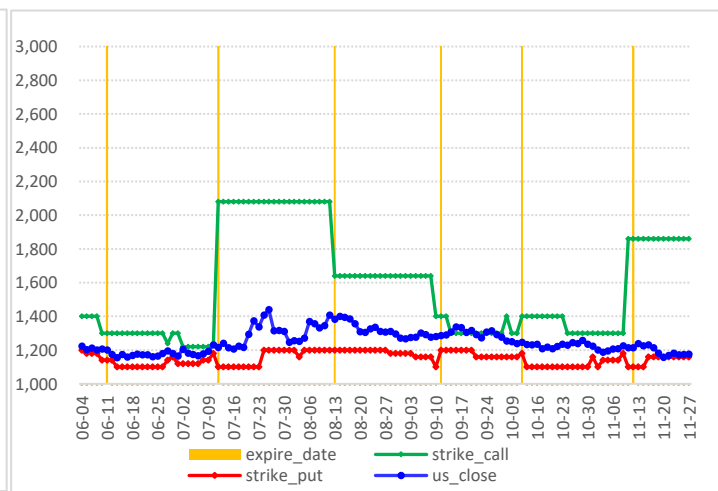


纯碱期权历史波动率锥



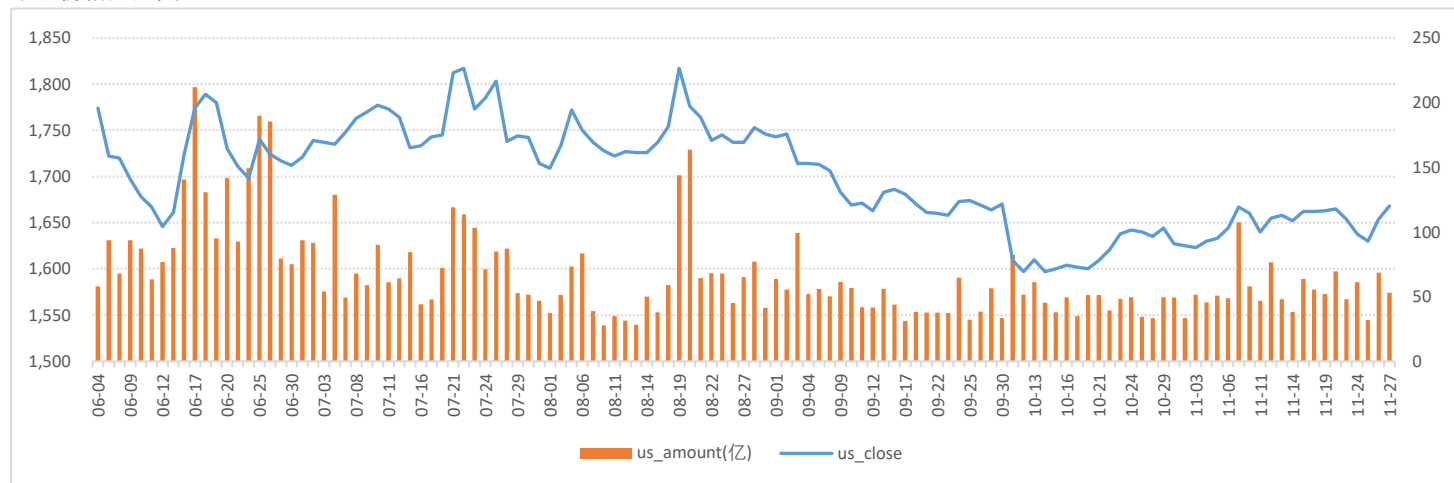
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权压力点和支撑点



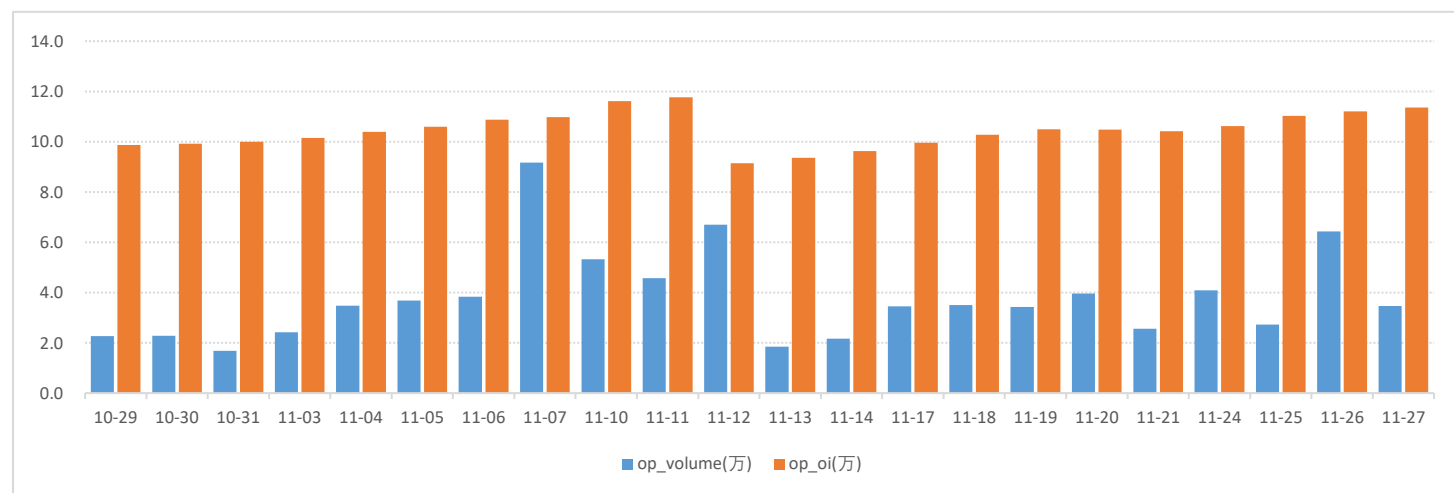
尿素期权图表

尿素价格走势图



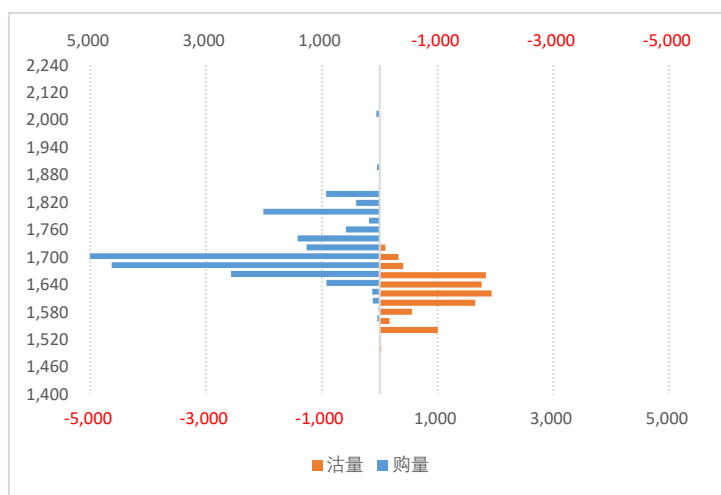
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交量和持仓量（万手）



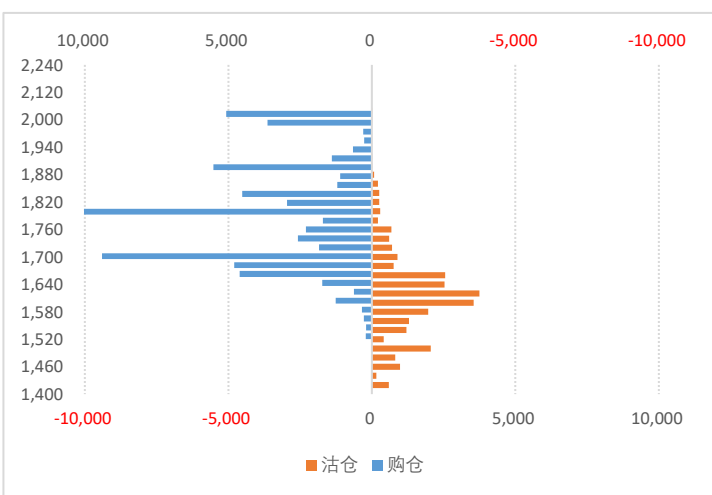
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2601月份合约成交量分布

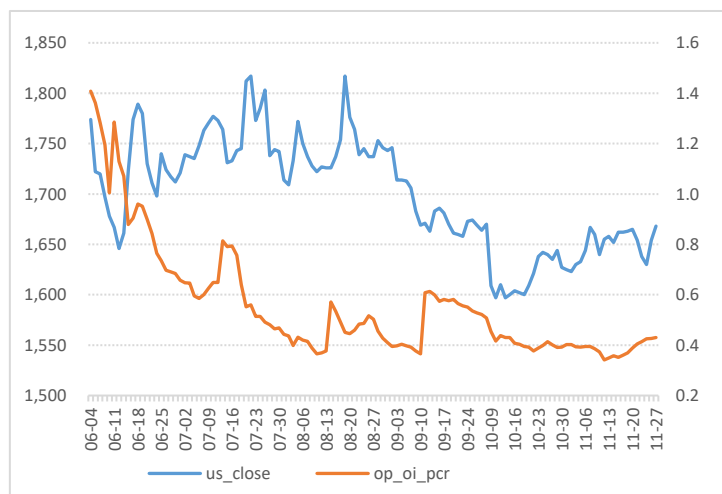


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2601月份合约持仓量分布

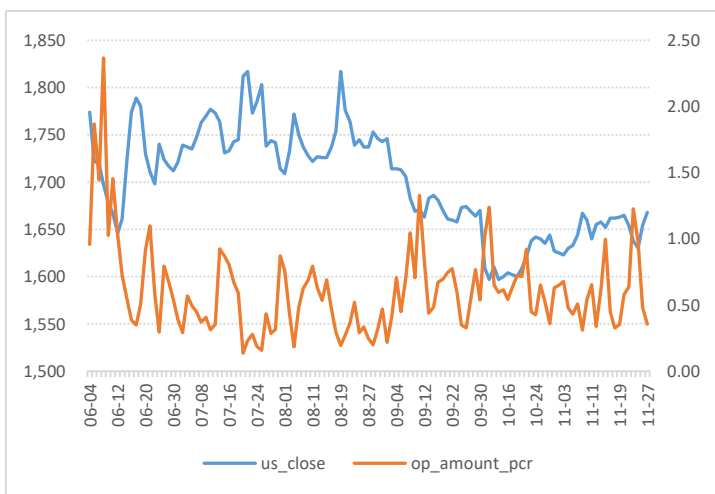


尿素期权持仓量-PCR

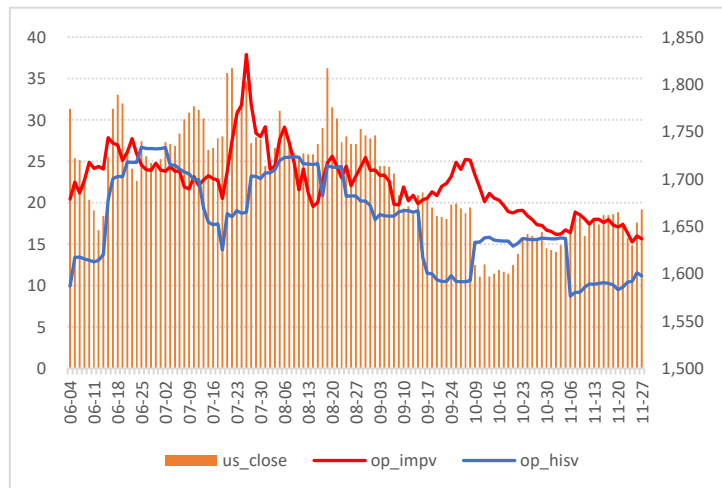


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交额-PCR

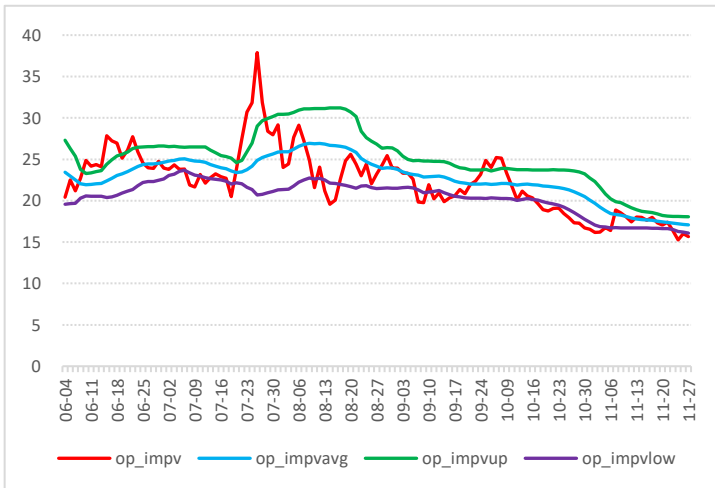


尿素期权隐含波动率

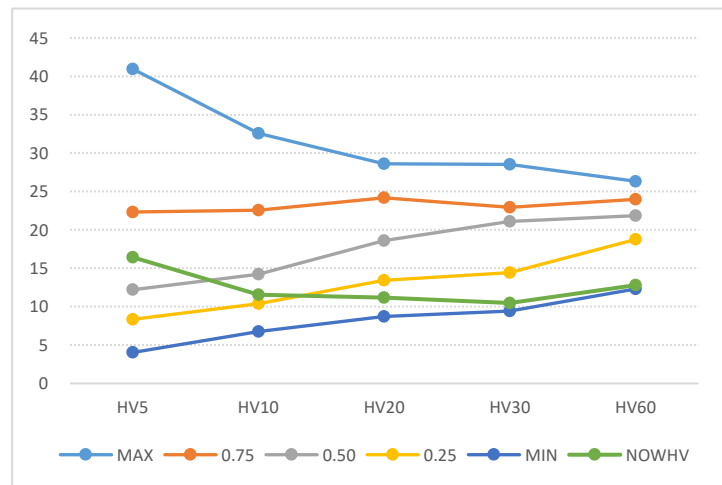


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权隐波率轨道线走势图

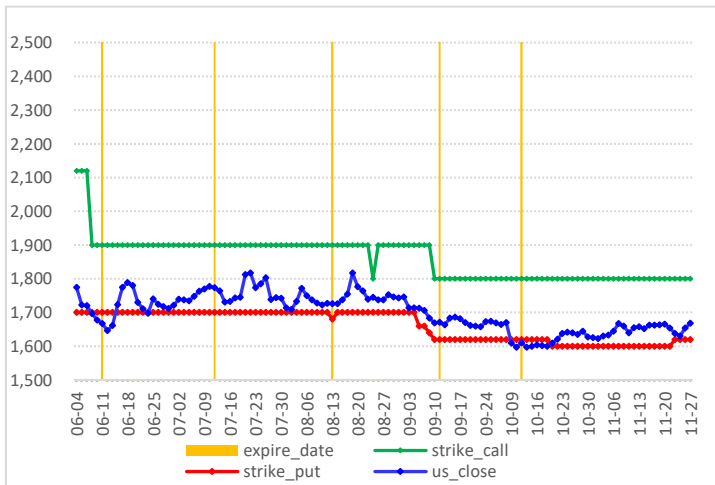


尿素期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权压力点和支撑点



免责声明

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

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

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

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

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn