



中国五矿

五矿期货有限公司 MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品期权

2026-01-09

农产品期权策略早报

李立勤	高级投研经理	从业资格号: F3074095	交易咨询号: Z0017896	邮箱: lilq@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, 棉花偏强盘整, 谷物类玉米和淀粉偏多窄幅盘整。

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	A2603	4,326	-7	-0.16	2.70	-1.47	5.79	-0.18
豆二	B2602	3,786	-37	-0.97	1.32	0.13	1.80	-0.47
豆粕	M2603	3,098	-29	-0.93	24.46	7.74	54.02	-1.53
菜籽粕	RM2603	2,408	-37	-1.51	5.18	2.49	2.64	-0.46
棕榈油	P2602	8,586	-44	-0.51	1.00	0.18	0.94	-0.06
豆油	Y2603	8,122	-30	-0.37	0.92	-0.42	4.17	0.17
菜籽油	OI2603	9,248	-40	-0.43	3.74	-0.75	8.54	0.53
鸡蛋	JD2602	2,980.00	3.00	0.10	4.76	-0.03	7.23	-0.53
生猪	LH2603	11,720	-95	-0.80	8.84	-1.27	17.13	-0.01
花生	PK2603	8,046	-30	-0.37	7.54	-6.90	16.76	0.29
苹果	AP2603	9,627	-81	-0.83	0.17	-0.12	0.39	-0.01
红枣	CJ2603	8,930	-30	-0.33	0.39	-0.10	0.93	-0.07
白糖	SR2603	5,277	-2	-0.04	4.52	-0.64	10.04	0.08
棉花	CF2603	14,725.00	-175.00	-1.17	8.83	-0.36	16.78	2.00
玉米	C2603	2,263	13	0.58	72.67	3.52	103.44	2.29
淀粉	CS2603	2,543	8	0.32	13.84	-2.09	19.72	0.17
原木	LG2603	779	-1	-0.13	0.84	0.08	1.21	-0.03

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	60,013	-31,193	70,412	3,179	0.37	0.08	0.95	-0.04
豆二	65,146	20,286	57,321	2,012	0.45	0.09	0.49	-0.04
豆粕	293,054	45,563	433,950	9,797	0.45	0.00	0.62	0.01
菜籽粕	180,453	40,750	177,661	18,133	1.11	0.52	1.42	-0.05
棕榈油	321,443	108,811	132,403	13,746	0.38	-0.44	0.72	-0.10
豆油	35,087	-6,258	62,505	3,097	0.59	-0.51	0.84	-0.01
菜籽油	39,879	10,448	36,919	1,118	1.14	0.36	0.89	0.05
鸡蛋	101,328	6,634	156,521	4,105	0.36	-0.01	0.36	0.00
生猪	30,296	-2,563	76,204	1,404	0.13	-0.00	0.26	-0.00
花生	33,719	-33,100	118,260	281	0.25	0.07	0.41	0.00
苹果	7,350	-6,178	36,974	700	1.40	0.38	1.43	0.01
红枣	26,400	-2,663	64,689	1,791	0.10	-0.01	0.28	-0.01
白糖	117,090	-14,587	255,297	7,648	0.28	0.00	0.56	-0.02
棉花	260,558	-8,302	468,453	24,155	0.52	0.08	0.86	0.02
玉米	181,135	34,402	351,296	-7,696	0.28	-0.05	0.51	0.02
淀粉	19,746	-1,657	31,344	405	0.21	0.04	0.34	0.04
原木	4,531	345	9,884	377	0.19	-0.04	0.41	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	A2603	4,350	4,500	0	4,000	0	5,551	6,597
豆二	B2602	3,800	3,850	0	3,750	0	7,254	3,299
豆粕	M2603	3,100	3,300	0	3,100	100	15,138	9,532
菜籽粕	RM2603	2,425	2,600	0	2,200	0	5,864	5,411
棕榈油	P2602	8,600	9,000	0	8,000	0	14,135	7,676
豆油	Y2603	8,100	6,600	0	7,800	0	5,102	1,258
菜籽油	OI2603	9,200	9,700	0	8,500	0	1,774	3,077
鸡蛋	JD2602	3,000	3,100	0	2,800	0	13,982	5,832
生猪	LH2603	11,800	13,000	0	11,000	0	9,296	2,406
花生	PK2603	8,000	8,500	0	8,000	0	14,809	5,839
苹果	AP2603	9,600	10,000	0	8,500	0	1,284	2,432
红枣	CJ2603	8,900	9,800	0	8,300	0	7,157	550
白糖	SR2603	5,300	5,500	0	5,200	0	10,730	5,998
棉花	CF2603	14,800	15,200	0	14,000	0	15,069	13,749
玉米	C2603	2,260	2,300	0	2,140	0	36,514	20,583
淀粉	CS2603	2,550	2,650	0	2,500	50	4,593	978
原木	LG2603	800	950	0	750	0	2,238	591

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	平值隐含波率	加权隐含波率	加权隐含波率 变化	年平均	购隐含波率	沽隐含波率	HISV20	隐历波动率 差
豆一	14.17	15.39	-0.36	12.70	15.68	14.61	11.28	2.89
豆二	12.565	14.44	-0.24	14.39	14.89	13.45	12.14	0.42
豆粕	14.825	15.82	0.22	15.17	16.62	14.04	13.65	1.18
菜籽粕	22.85	24.98	2.06	22.55	25.43	24.57	17.24	5.61
棕榈油	19.51	22.41	1.63	19.64	23.18	20.37	17.47	2.04
豆油	12.46	14.54	-0.12	14.20	14.87	13.98	11.32	1.14
菜籽油	19.185	20.76	1.05	17.08	20.58	20.92	15.25	3.94
鸡蛋	21.485	25.46	0.48	25.53	26.60	22.24	20.59	0.89
生猪	21.56	28.02	-0.52	24.04	29.00	20.53	22.82	-1.26
花生	10.765	15.18	-0.35	15.10	15.93	12.05	12.15	-1.38
苹果	21.63	28.33	1.08	23.55	26.33	29.74	25.14	-3.51
红枣	24.46	30.59	3.16	27.95	31.47	21.70	22.25	2.21
白糖	21.585	13.40	0.05	10.92	13.81	11.92	10.06	11.52
棉花	15.575	16.95	-2.08	12.96	18.19	14.52	10.26	5.31
玉米	12.04	13.24	-0.08	11.41	13.46	12.46	10.58	1.46
淀粉	10.275	12.92	-0.38	12.17	13.20	11.58	11.23	-0.96
原木	18.515	23.94	-1.34	21.43	25.43	16.11	18.42	0.10

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：据钢联数据，截至12月31日当周，2026年2月巴西大豆CNF升贴水均值周环比略升、进口成本均值周环比下降，盘面榨利均值周环比上升。阿根廷大豆种植逐步进入尾声。</p> <p>(2) 大豆行情分析：豆一9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，12月份先抑后扬，逐渐反弹回暖上升，整体表现为上方有压力的短期偏强的反弹回暖的行情。</p>
期权因子研究	<p>(1) 豆一期权隐含波动率维持历史均值附近水平波动</p> <p>(2) 期权持仓量PCR报收于0.90附近，标的豆一处于市场行情偏震荡</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4000</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_A2603P4200和S_A2603C4200</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_A2603 + BUY_A2603P4150 + SELL_A2603C4350</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，截至12月31日当周，主要油厂豆粕日均提货量约18.2万吨，前一周日均提货量约18.3万吨。豆粕库存周环比微增、同比上升。据钢联统计（111家油厂），我国主流油厂豆粕库存约103万吨，周环比增幅约3%，同比增幅约65%。</p> <p>(2) 豆粕行情分析：豆粕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，12月份逐渐回暖上升，而后小幅震荡，整体表现为下方有支撑的超跌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0.80以下，豆粕偏震荡行情</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆粕压力位为3100，支撑位为3050</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_M2603P3050和S_M2603C3100</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_M2603 + BUY_M2603P3050 + SELL_M2603C3150</p>

油脂油料期权：棕榈油

标的行情分析	<p>(1) 油脂基本面：12月1-31日：马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少7.39%，出油率环比上月同期减少0.13%，产量环比上月同期减少8.07%。MPOA数据显示12月减产幅度8%，逐步接近175万吨产量水平，同时ITS数据显示前25日出口增2%。</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，11月份持续空头下行而后逐渐反弹回升，12月份先跌后涨逐渐反弹回暖上升，棕榈油整体表现为上方有压力的反弹回升的行情形态</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附近，表明棕榈油近期偏震荡行情</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9000和支撑位为8200</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保持空头。如：S_P2602P8400，S_P2602P8500和S_P2602C8800，S_P2602C8700</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。 如：LONG_P25602 + BUY_P2602P8500 + SELL_P2602C9000</p>

油脂油料期权：花生

标的行情分析	<p>(1) 花生基本面：1月4日，花生油市场主流参考价格在14320元/吨，较上一工作日价格持平。油厂报价维持平稳，下游交易氛围持续低迷，贸易商普遍持谨慎心态，询价与采购积极性不高，实际成交有限，有一定的议价空间。</p> <p>(2) 花生行情分析：花生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而后连续大幅上涨突破上行，12月份高位回落偏弱行情，整体表现为短期偏多上涨后快速下降的行情走势形态</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，表明近期花生上方有压力</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9000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， 如：LONG_PK2603 + BUY_PK2603P7900 + SELL_PK2603C8300</p>

农副产品期权：生猪

标的行情分析	<p>(1) 生猪基本面：河南20KG 仔猪价格21.75 元/公斤（上周21.1 元/公斤），本周河南生猪价格12.45 元/公斤（上周12.08 元/公斤），全国50KG 二元母猪价格1546 元/头（上周1546 元/头）。根据卓创资讯数据，本周全国出栏平均体重124.54KG（上周124.54KG），出栏均重环比下降0.2%。</p> <p>(2) 生猪行情分析：生猪9月份延续空头下行趋势，10月份加速下跌，11月份以来低位弱势震荡，12月份低位弱势盘整震荡后有所反弹回暖上升，整体表现为上方有压力的弱势空头下的超跌反弹的行情走势。</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13000和支撑位为11000</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_LH2603P11200，S_LH2603P11400和S_LH2603C11600，S_LH2603C11800</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 如：LONG_LH2603 + SELL_LH22603C11800</p>

农产品期权：鸡蛋

标的行情分析	<p>(1) 鸡蛋基本面：库存方面，生产端周均库存升至1.12天，增加0.1天；流通环节库存同步增至1.26天，增加0.12天，表明产销衔接效率下降，阶段性供大于求压力显现。</p> <p>(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快速回落大幅震荡，12月份上升受阻回落延续弱势偏空头而后有所反弹回升，整体表现为上方有压力的反弹回升的行情走势形态。</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，表明鸡蛋近期较为弱势</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，鸡蛋压力位为3150和支撑位为3100</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_JD2602P2900, S_JD2602P28950和S_JD2602C3050, S_JD2602C3000</p> <p>(3) 现货套保策略：无</p>

农产品期权：苹果

标的行情分析	<p>(1) 苹果基本面：根据卓创资讯的数据，截至2025年12月25日，全国苹果冷库库存量约为702.1万吨，环比上月冷库库存下降27.25万吨。从区域分布情况来看，主产区中，山东产地冷库苹果库存量约265.5万吨，陕西产地冷库库存量约196.64万吨；其余非主产区的冷库苹果库存量合计约239.96万吨。</p> <p>(2) 苹果行情分析：苹果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月份以来震荡上行温和上涨，12月份高位震荡有所回落后逐渐反弹，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</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1.00以上，表明苹果下方有支撑的偏多</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，苹果AP2603压力位为10600和支撑位为8500</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_AP2603P9100, S_AP2603P9200和S_AP2603C9400, S_AP2603C9500</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。 如：LONG_AP2605 + BUY_AP2605P9300 + SELL_AP2605C9600</p>

农副产品类期权：红枣

标的行情分析	<p>(1) 红枣基本面：据钢联数据，销区货源供应持续增加，河北崔尔庄累计到货超180车（日均约6车），广州如意坊日均到车5辆；销区价格呈趋弱态势，河北崔尔庄特级、一级红枣均价环比分别下降0.28元/公斤、0.47元/公斤；河南、广州市场各等级价格也出现0.30-0.50元/公斤的降幅。据Mysteel农产品调研数据统计，本月36家样本点物理库存在15898吨，较上月增加5050吨，样本点库存大幅上涨</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，11月份空头下行加速下跌，12月份低位窄幅波动，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维持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，表明红枣近期市场偏弱势</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，红枣压力位为9800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：构建卖出偏空头的宽跨式期权组合策略，获取期权时间价值。如：S_CJ2603P8600, S_CJ2603P8700和S_CJ2603C9000, S_CJ2603C8900</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_CJ2603 + SELL_CJ2603C9300</p>

软商品类期权：白糖

标的行情分析	<p>(1) 白糖基本面：据海关总署公布的数据显示，2025年11月，我国进口食糖44万吨，同比减少9.34万吨。2025年1-11月，我国进口食糖434.16万吨，同比增加37.64万吨，增幅9.49%。2025/26榨季（10-11月），我国进口食糖118.62万吨，同比增加11.59万吨，增幅10.83%。</p> <p>(2) 白糖行情分析：白糖9月份延续弱势偏空，10月份低位区间盘整震荡，11月份以来低位小幅区间盘整后逐渐走弱下行，12月份延续空头下跌后有所反弹回暖上升，整体表现为上方有压力的弱势偏空头超跌反弹的市场行情</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以下，表明白糖近期偏弱势行情</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，白糖压力位为5500和支撑位为5000</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_SR2603P5200和S_SR2603C5300</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_SR2603 + BUY_SR2603P5100 + SELL_SR2603C5300</p>

软商品类期权：棉花

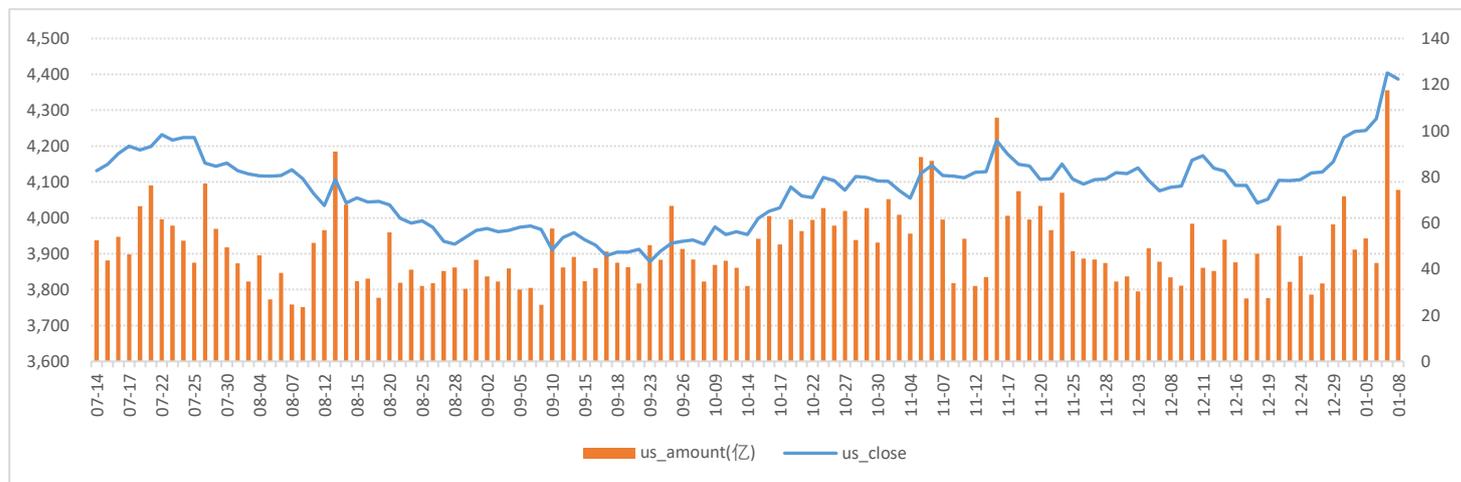
标的行情分析	<p>(1) 棉花基本面：截止到2026年1月3日24点，2025棉花年度全国共有1094家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量28770877包，检验重量649.46万吨。</p> <p>(2) 棉花行情分析：棉花8月份以来高位回落逐渐走弱后小幅盘整，9月份维持上方有压力的弱势偏空头，10月份低位弱势震荡后有所反弹回升，11月份小幅区间盘整震荡而后逐渐反弹偏多上行，12月份延续偏多头上长趋势，整体表现为短期偏多头上升的行情走势形态</p>
期权因子研究	<p>(1) 棉花期权隐含波动率处于较低水平小幅波动</p> <p>(2) 棉花期权持仓量PCR报收于0.60以上，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15200和支撑位为14000</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_CF2605C14600和S_CF2605C15400</p> <p>(2) 波动性策略：无</p> <p>(3) 现货领式策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CF2605 + BUY_CF2605P14400 + SELL_CF2605C15600</p>

谷物类期权：玉米

标的行情分析	<p>(1) 玉米基本面：1月4日，国内玉米淀粉市场价格稳中偏弱，市场均价2715元/吨，较上一工作日价格持平。基层农户看涨惜售情绪未减，原料市场各方主体在惜售与变现之间博弈，玉米价格跟随上量节奏灵活调整，终端需求表现欠佳。</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震荡，11月份逐渐反弹回暖延续一个多月的偏多上涨，12月份冲高回落而后低位震荡逐渐回暖，整体表现为下方有支撑的反弹回升的行情走势形态</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以上，表明玉米近期有所走强</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玉米压力位为2140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_C2603P2200和S_C2603C2200</p> <p>(3) 现货多头套保策略：无</p>

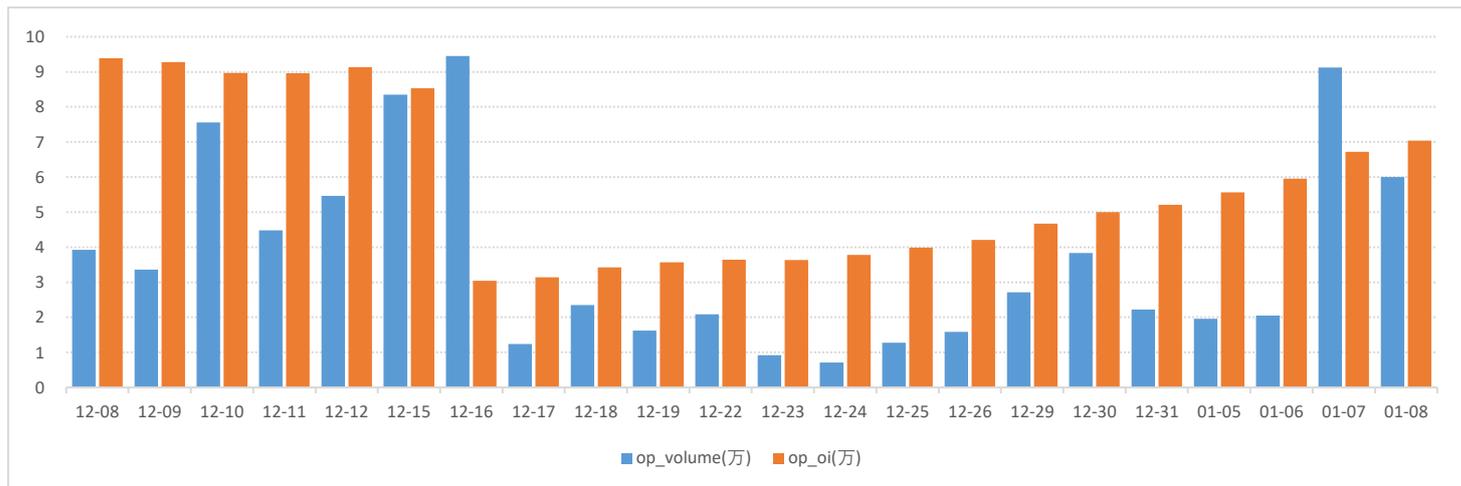
豆一期权图表

豆一价格走势



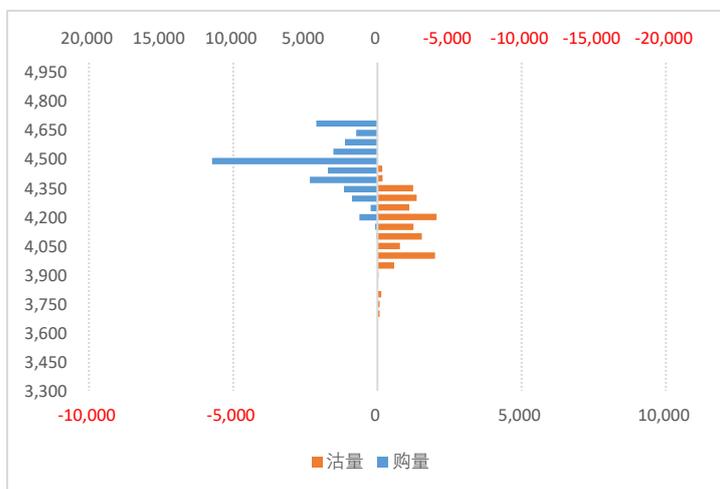
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）



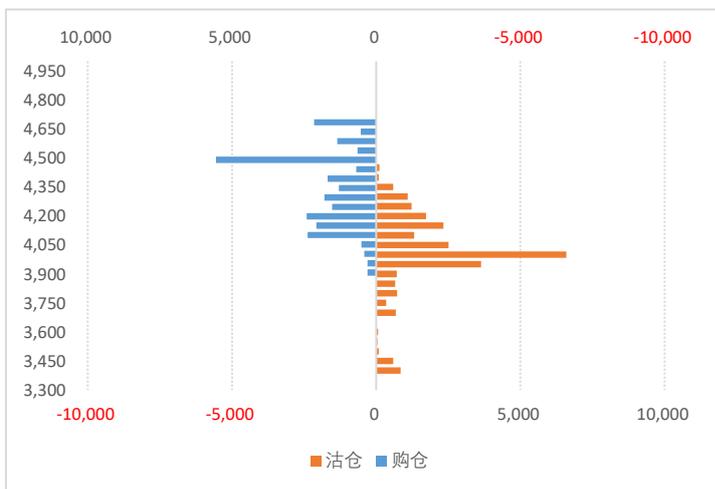
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2603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2603月合约持仓量分布

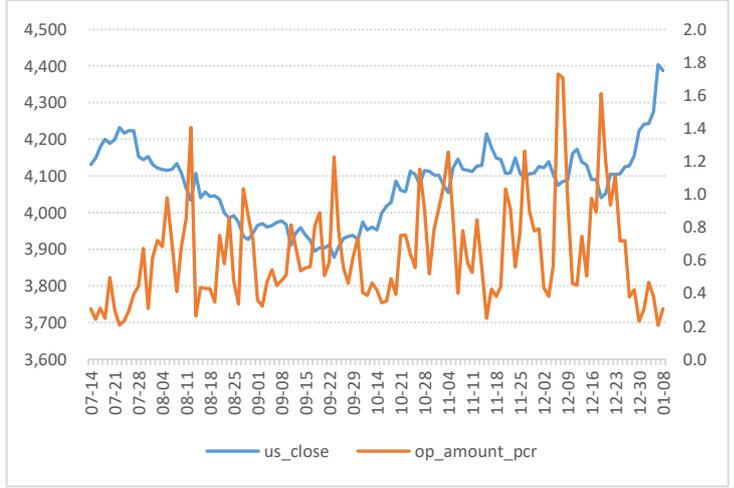


豆一期权持仓量-PCR

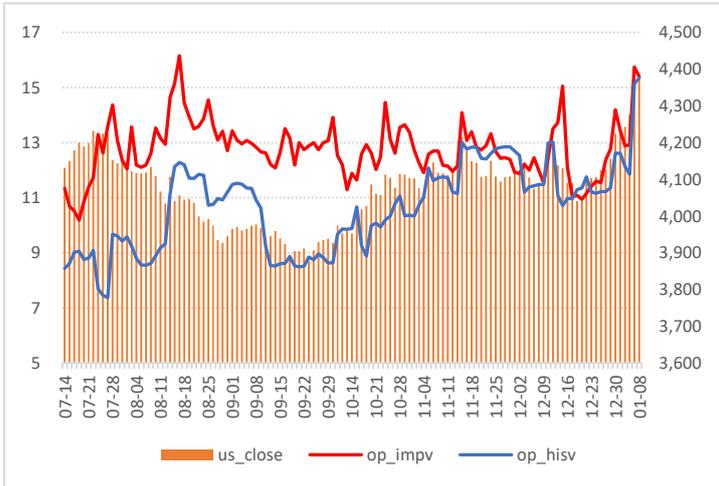


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

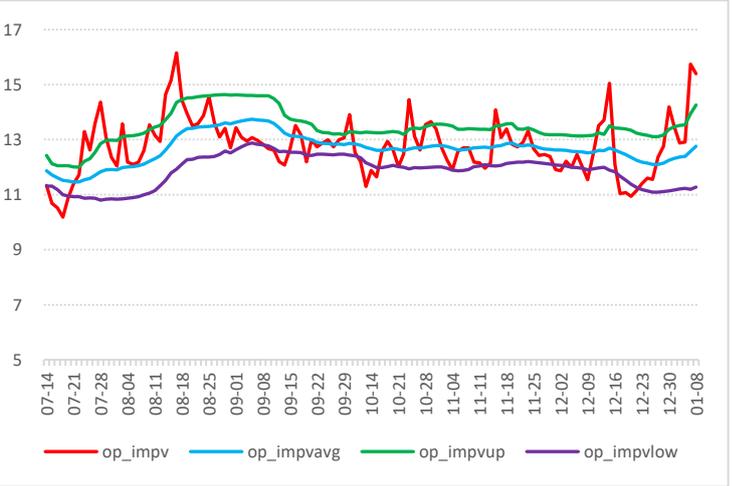


豆一期权隐含波动率

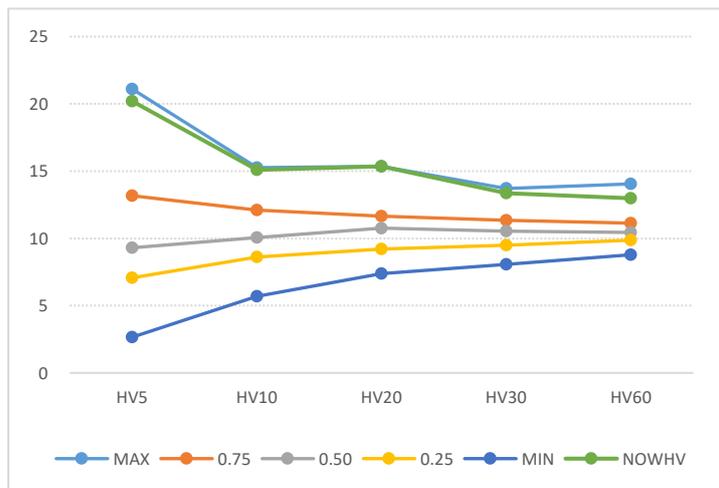


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

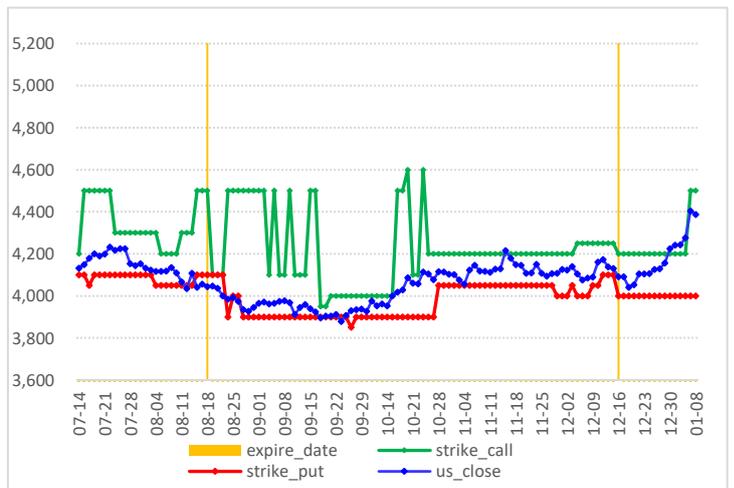


豆一历史波动率锥



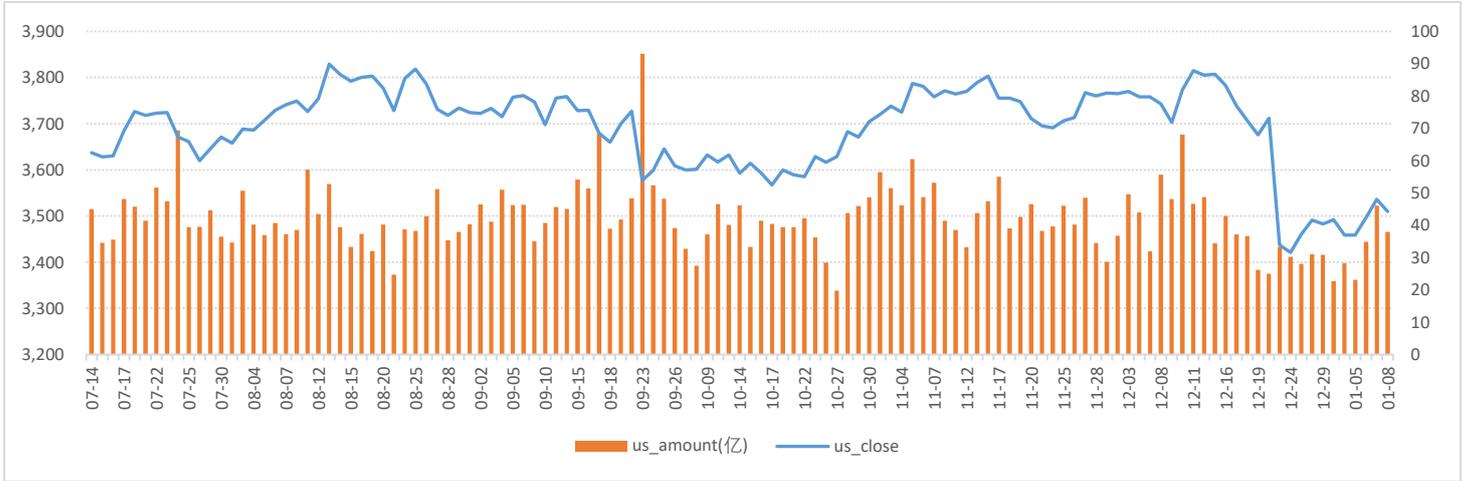
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



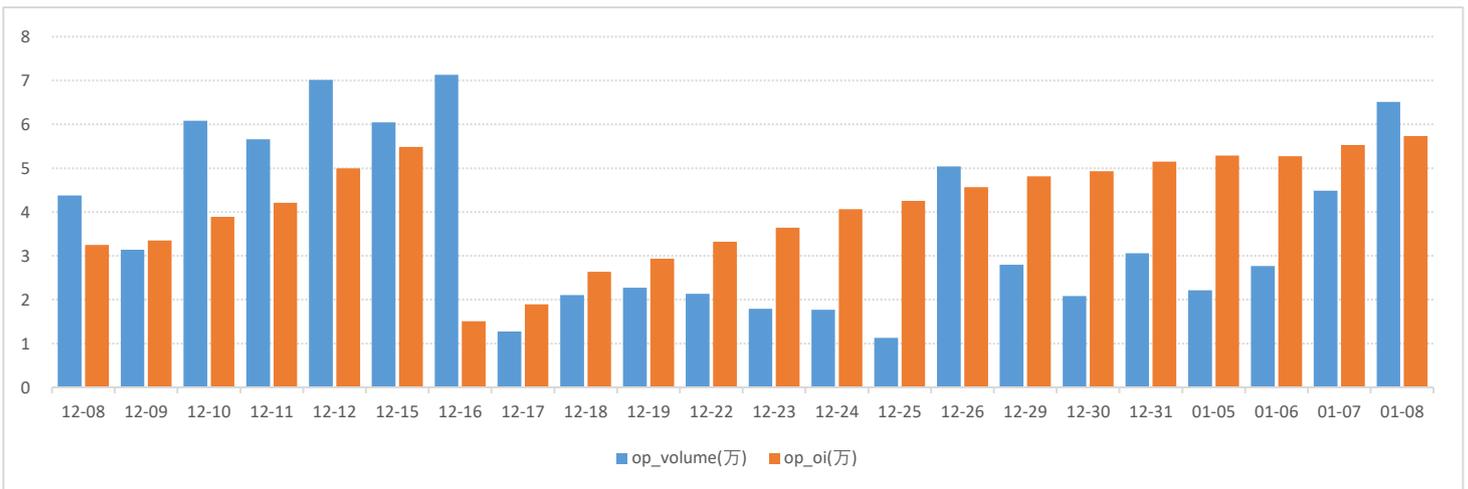
豆二期权图表

豆二价格走势图



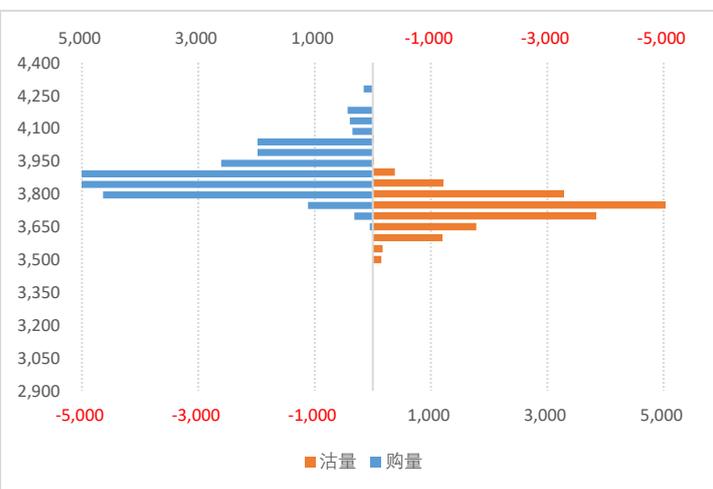
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）



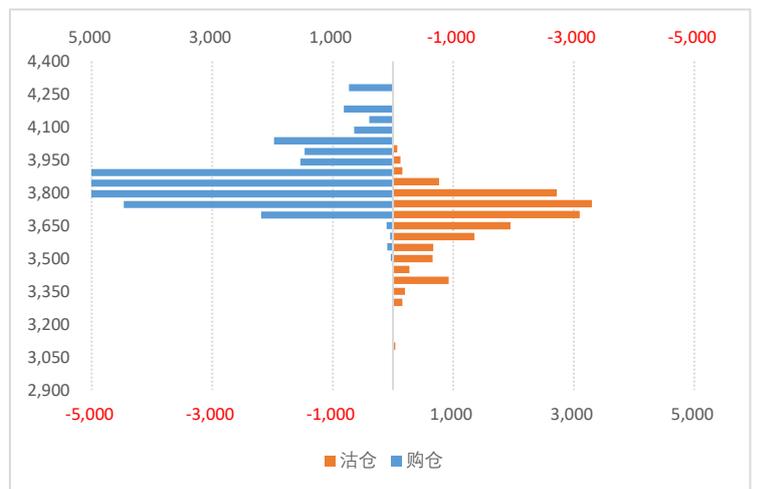
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2602月份合约成交量分布

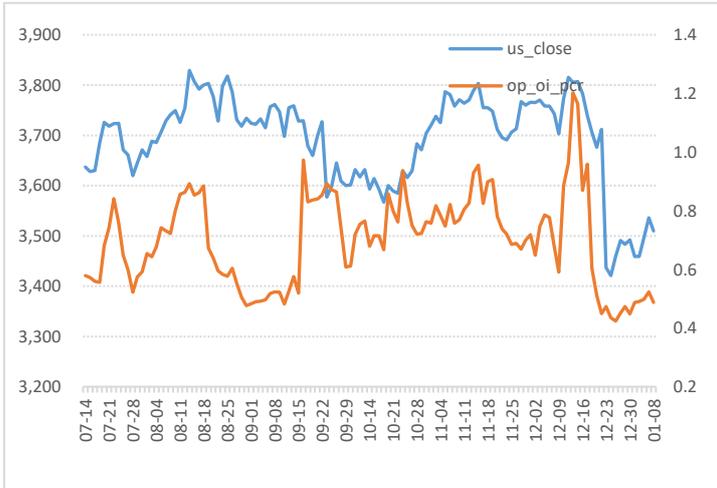


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2602月合约持仓量分布

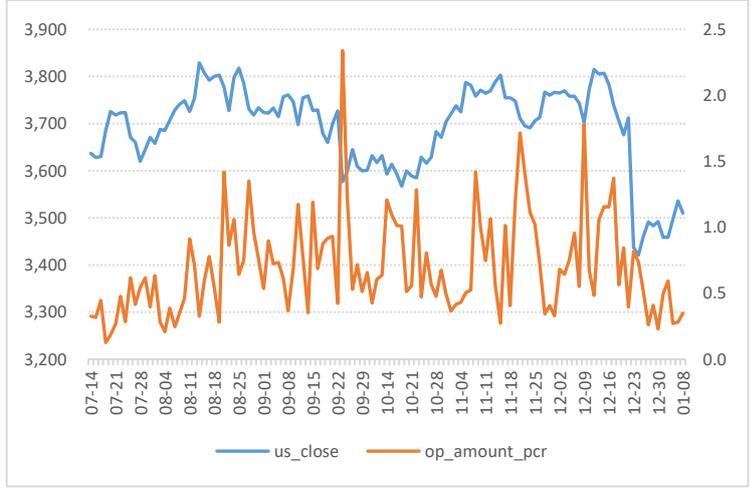


豆二期权持仓量-PCR

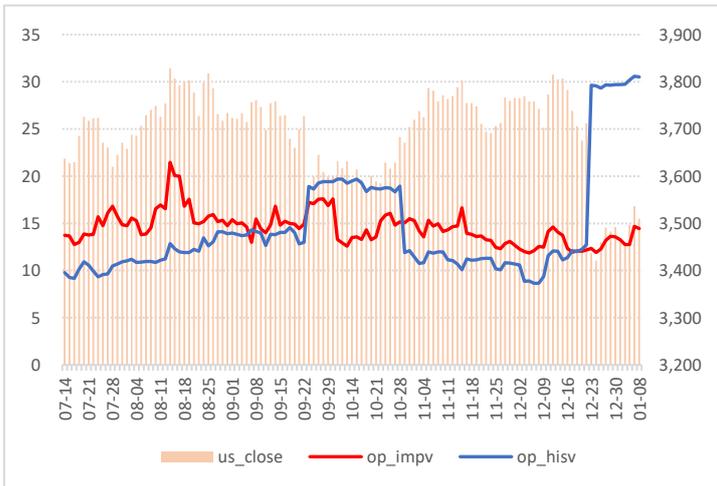


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交额-PCR

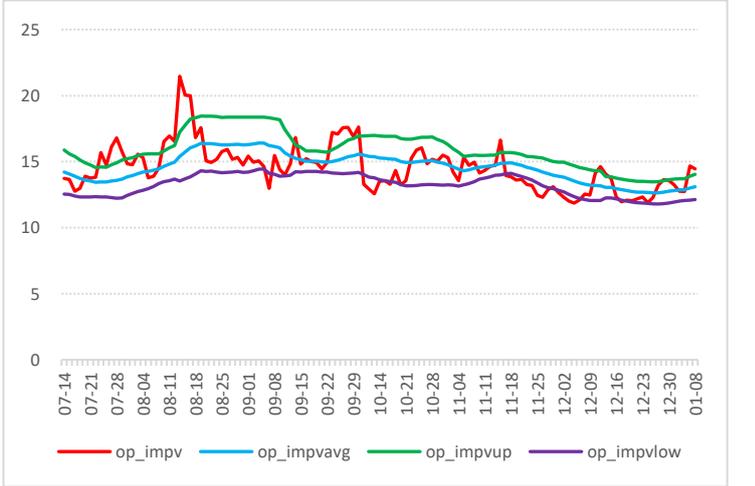


豆二期权隐含波动率

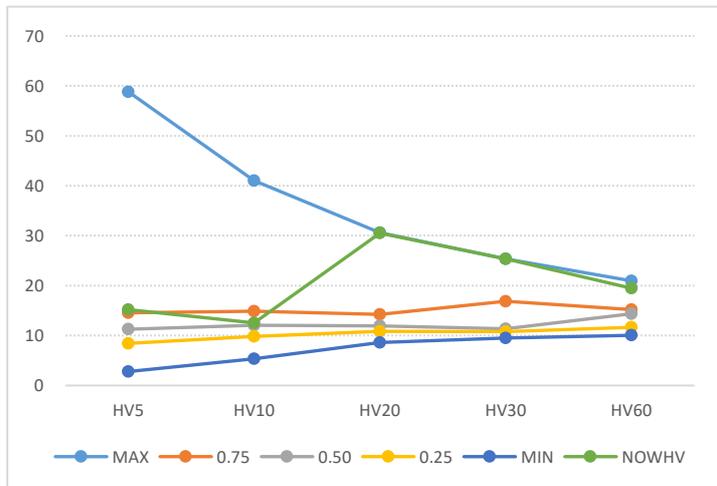


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权隐波动率轨道线走势图

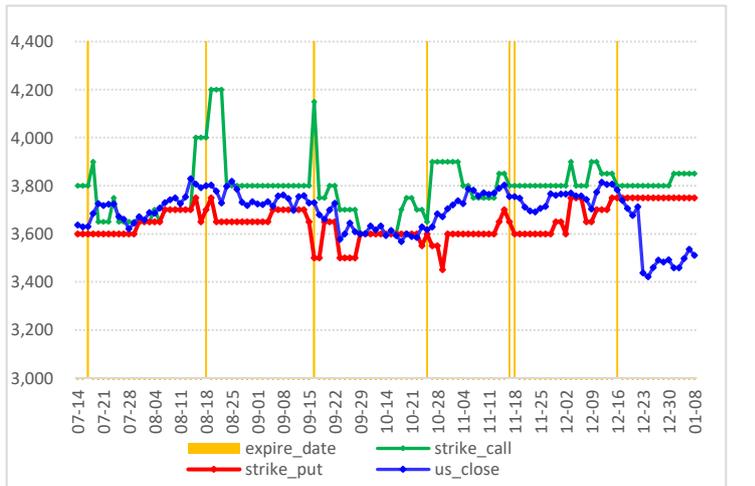


豆二历史波动率锥



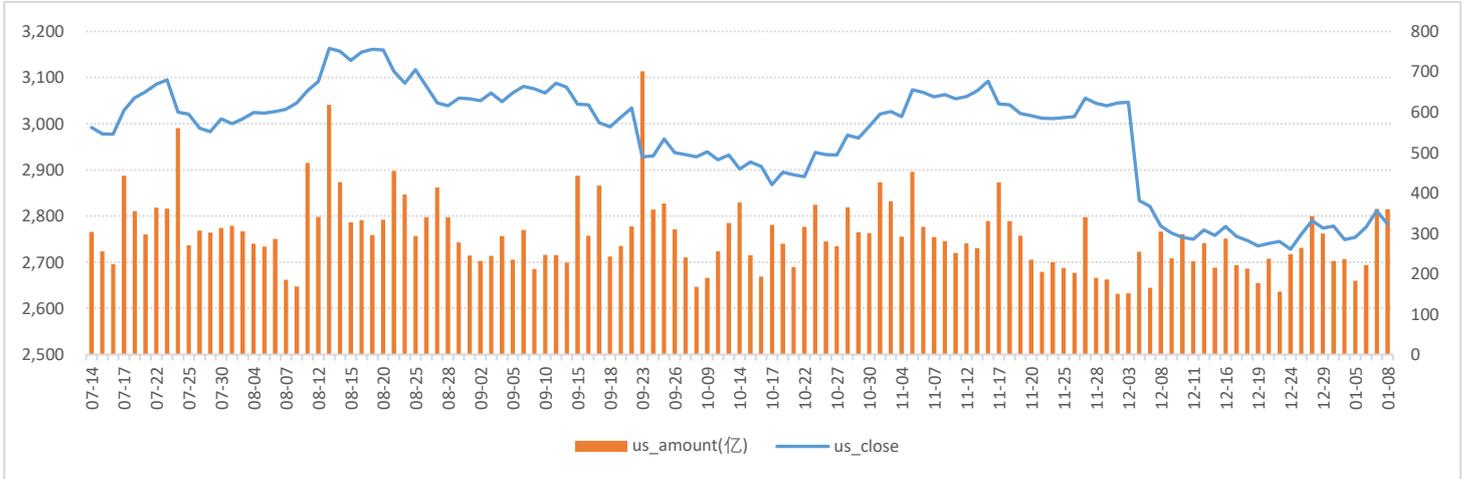
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权压力点和支撑点



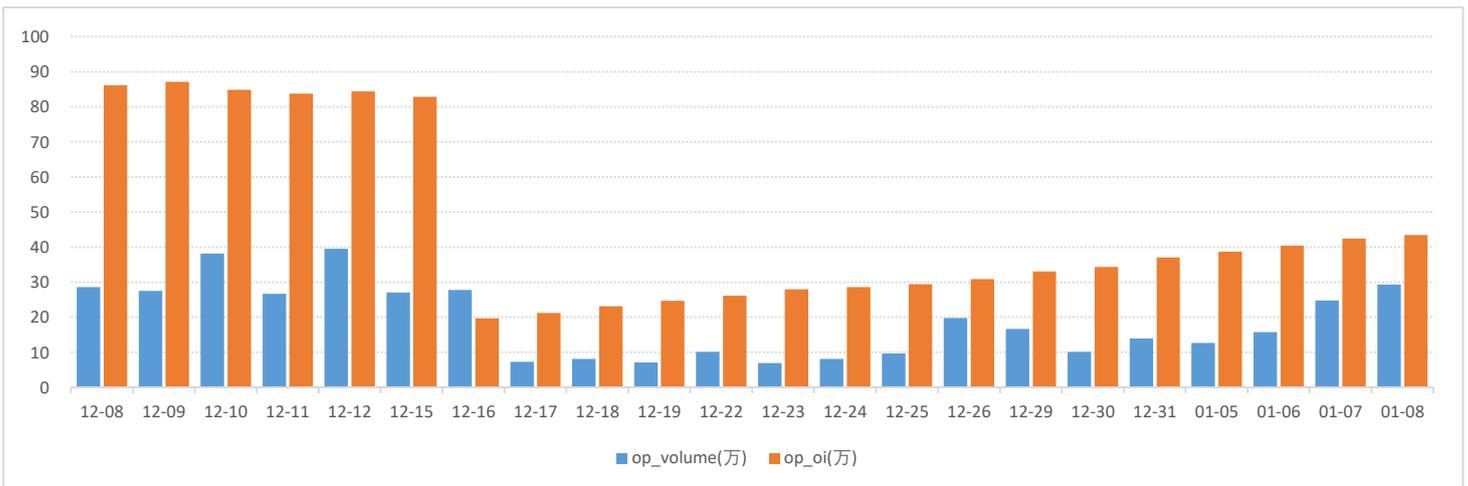
豆粕期权图表

豆粕价格走势图



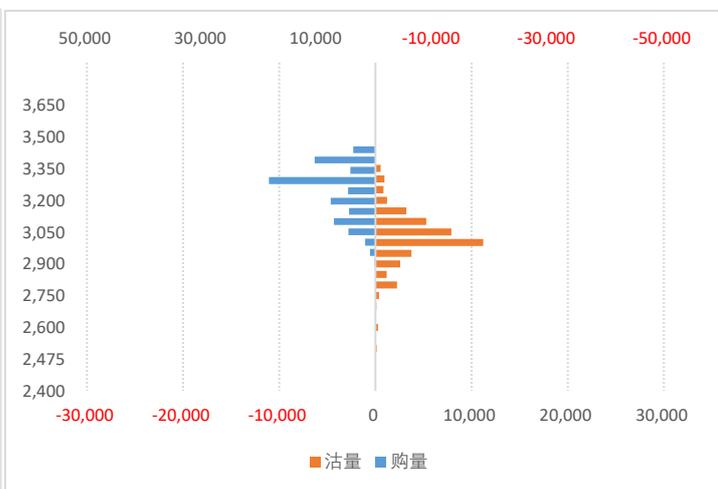
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



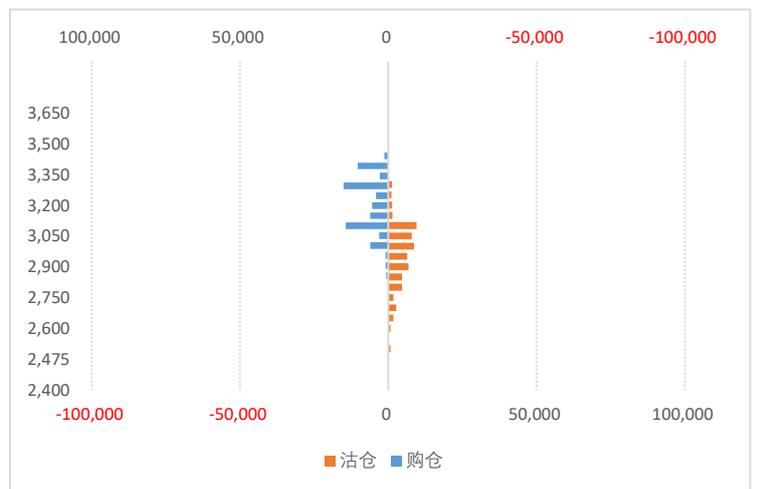
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2602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2602月合约持仓量分布

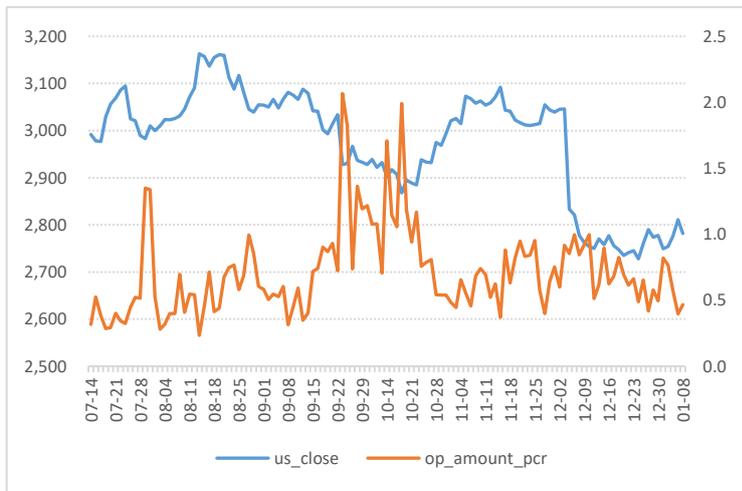


豆粕期权持仓量-PCR

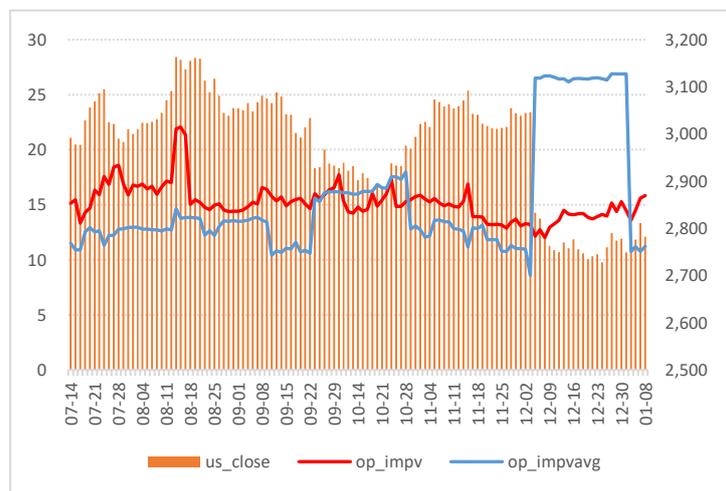


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

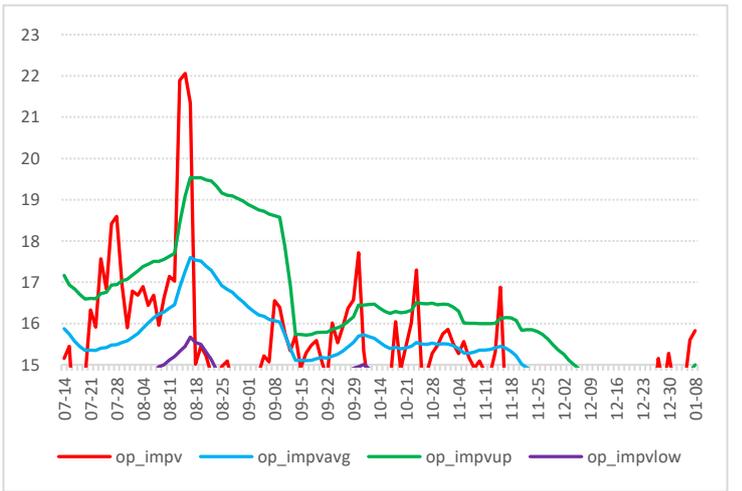


豆粕期权隐含波动率

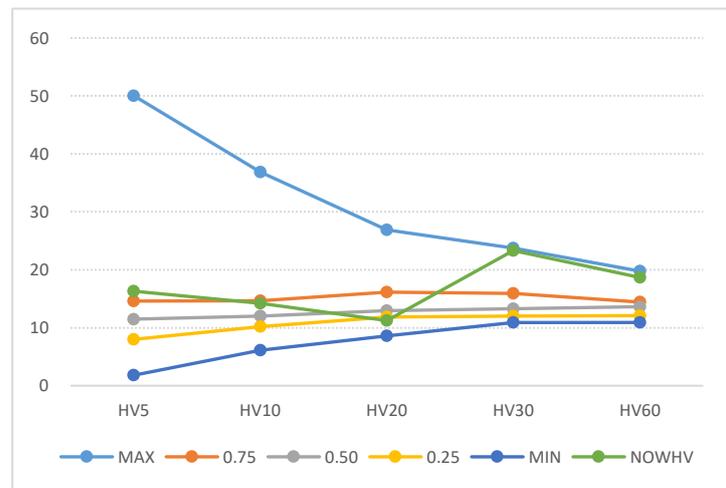


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

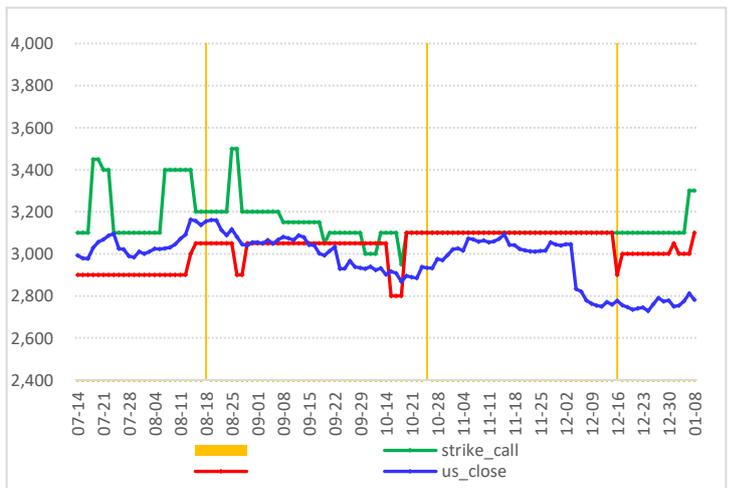


豆粕历史波动率锥



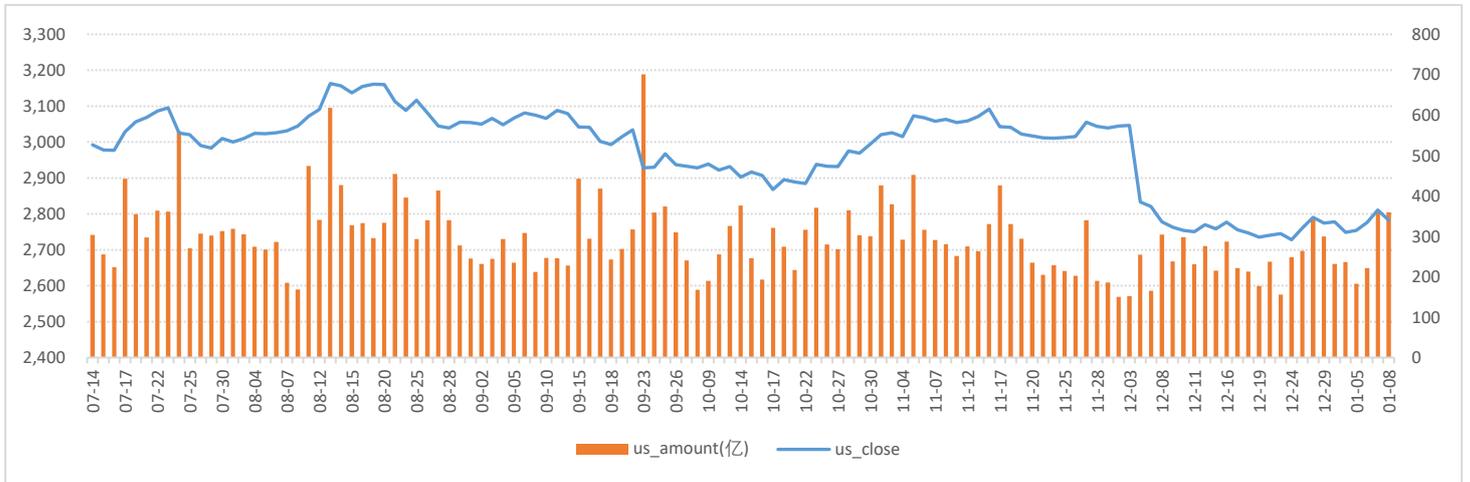
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权压力点和支撑点



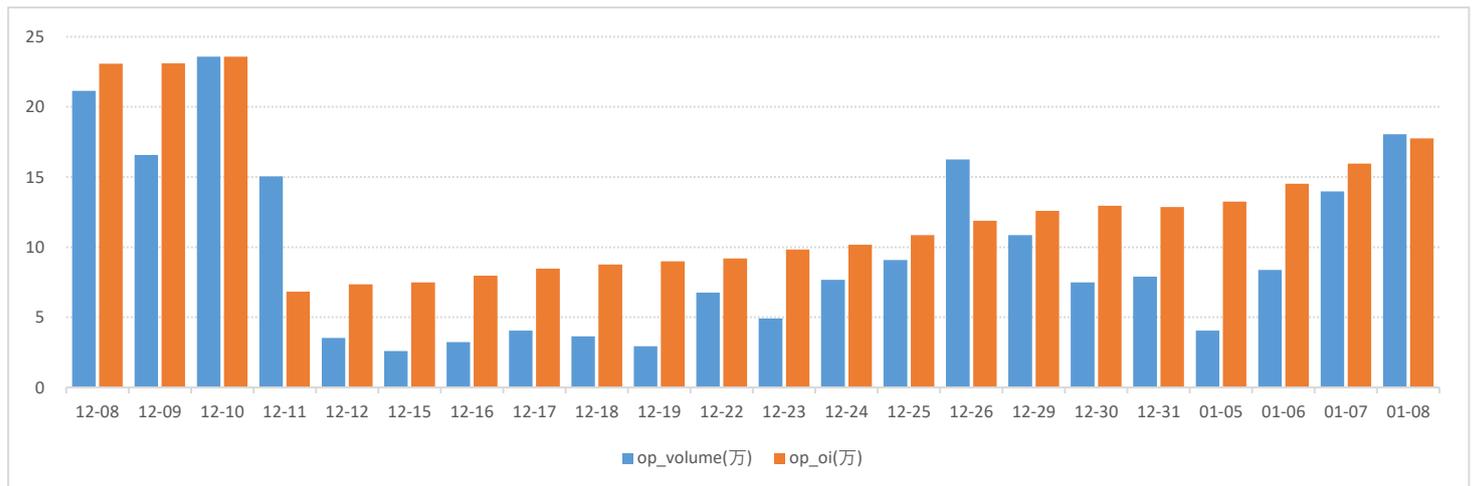
菜粕期权图表

菜粕价格走势图



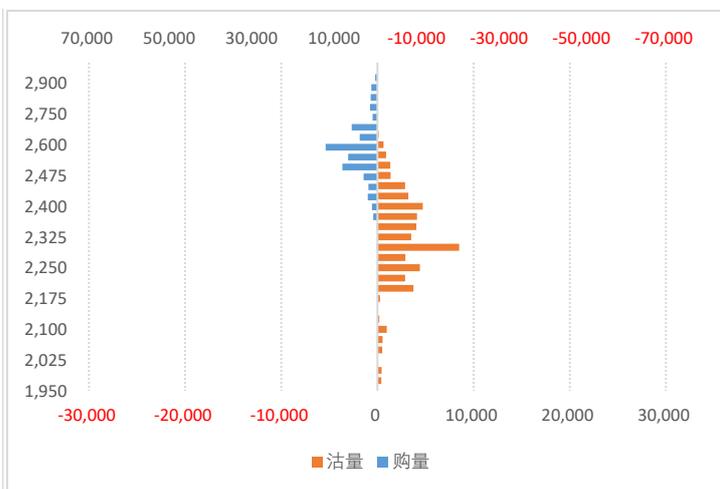
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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2603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2603月合约持仓量分布

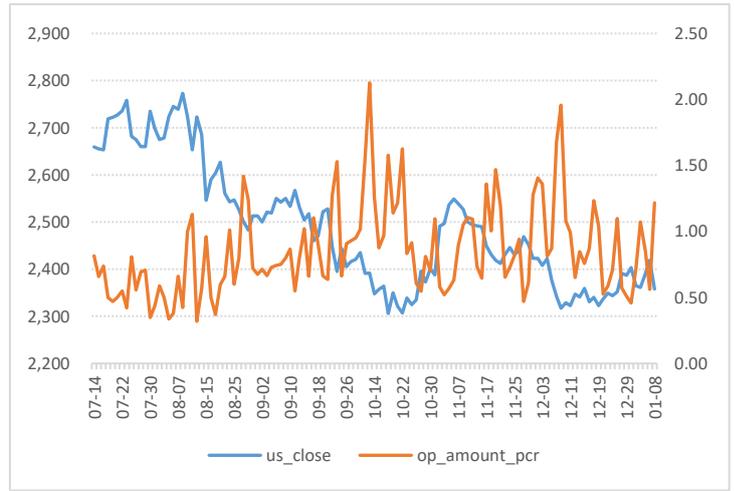


菜粕期权持仓量-PCR

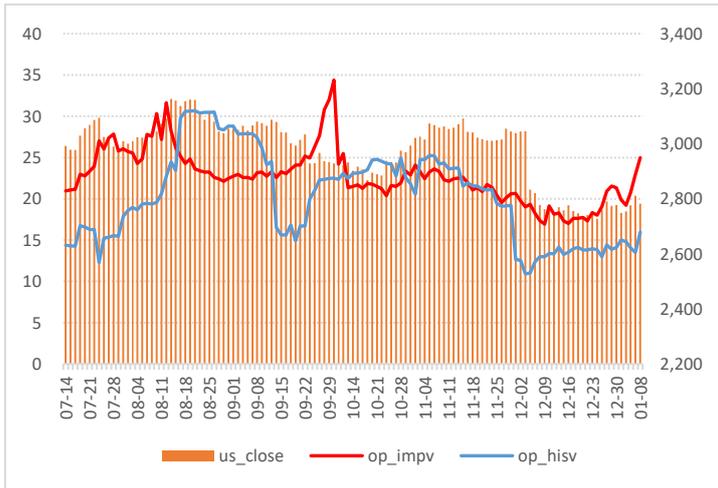


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

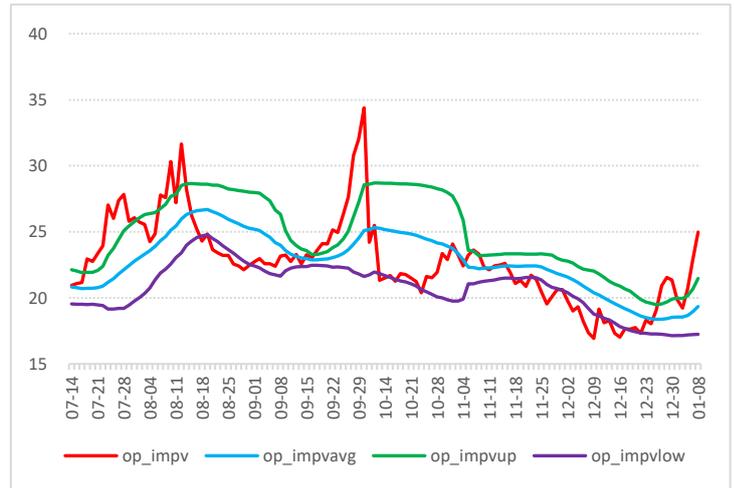


菜粕期权隐含波动率

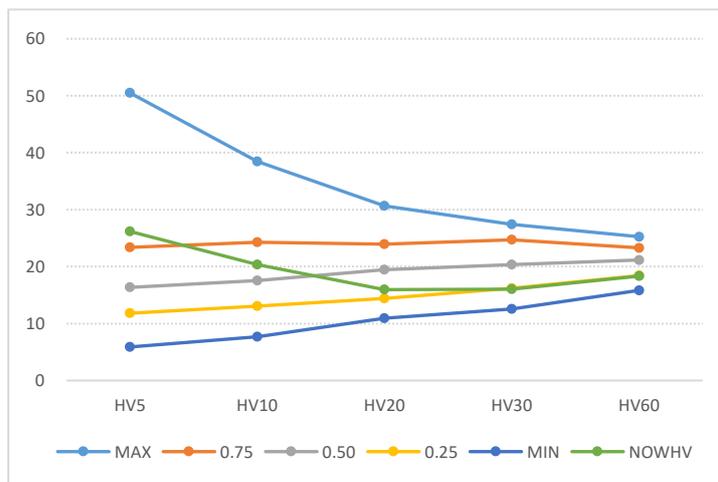


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

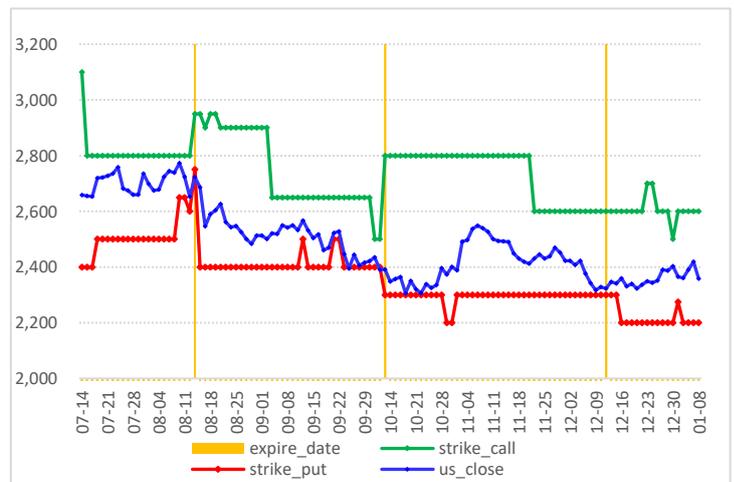


菜粕历史波动率锥



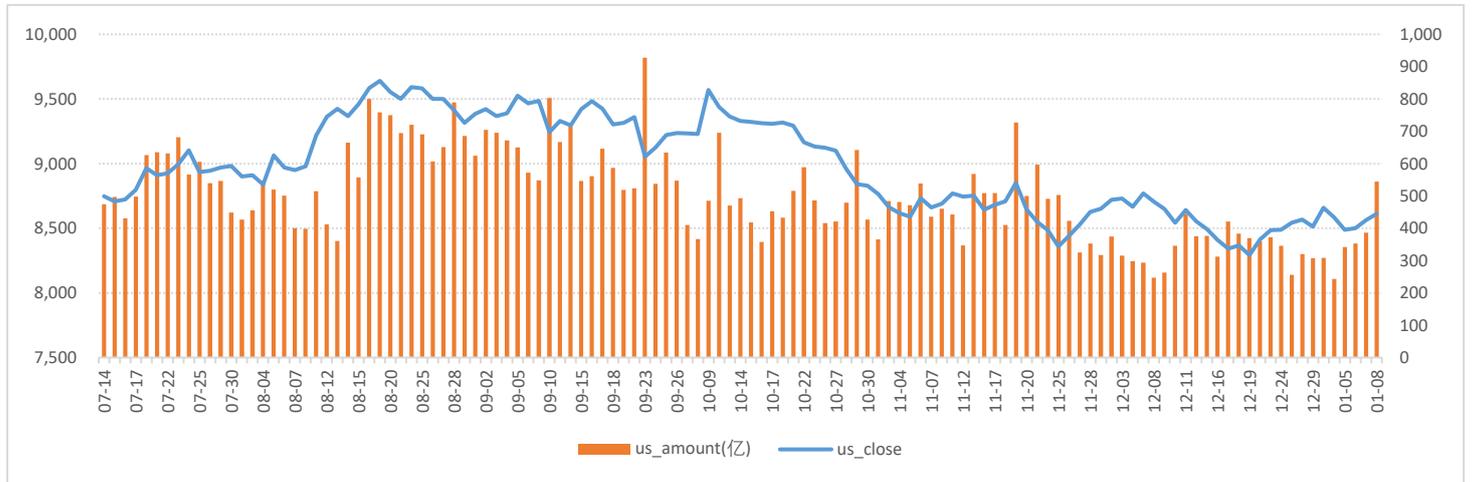
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



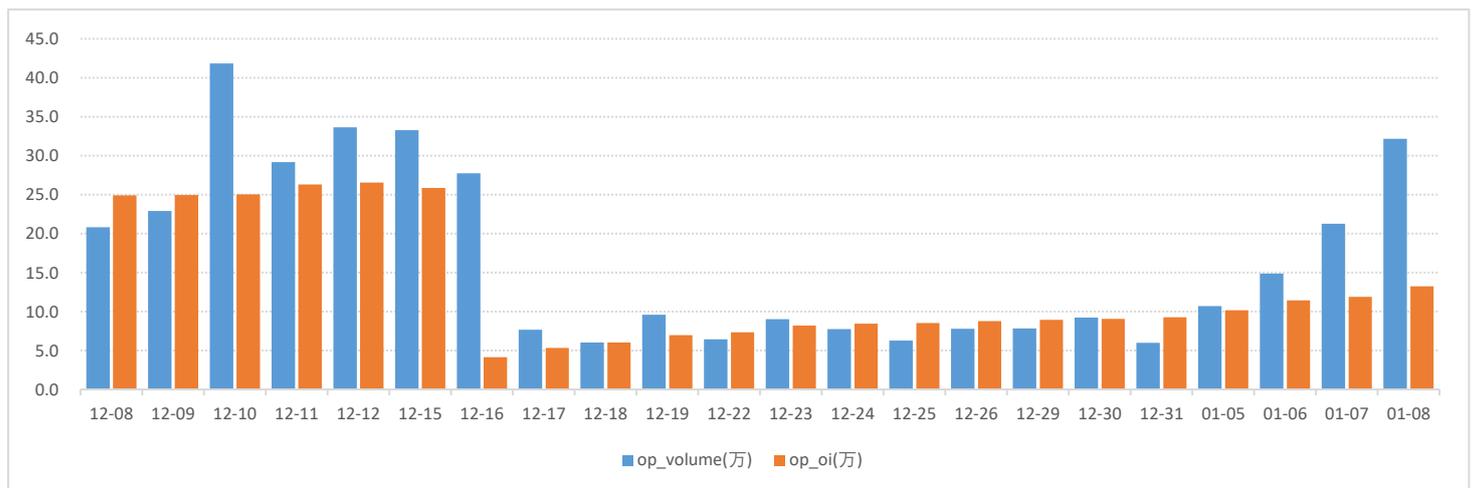
棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



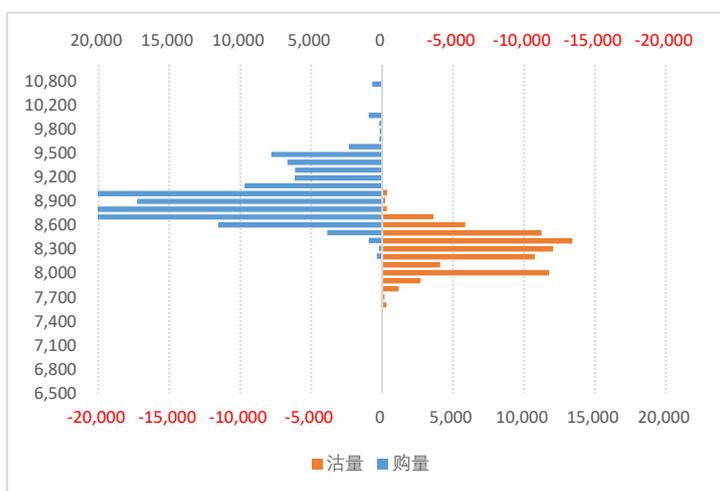
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）



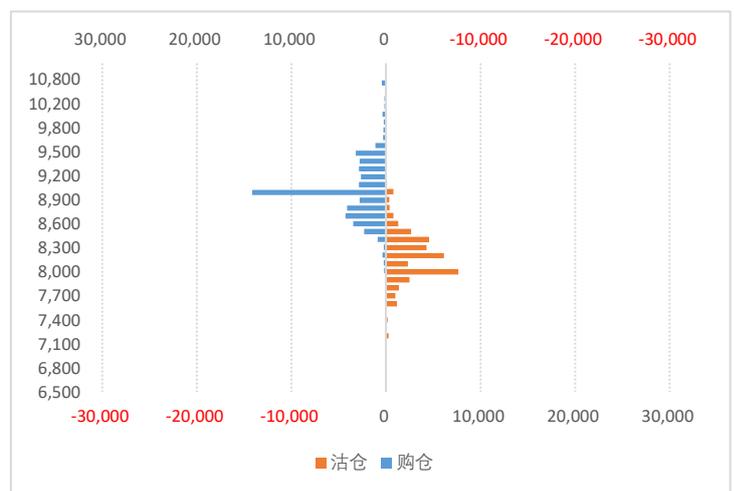
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2603月份合约成交量分布

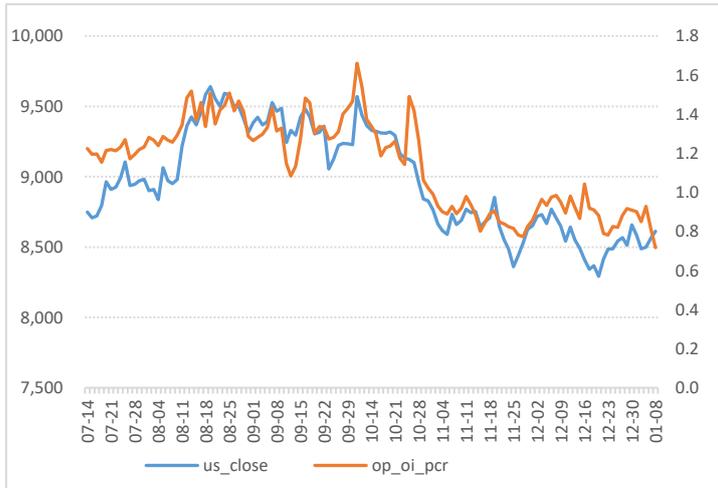


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2603月合约持仓量分布

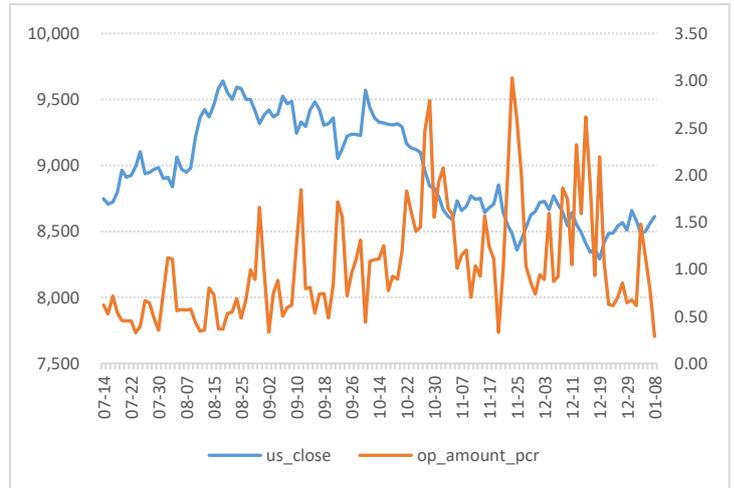


棕榈油期权持仓量-PCR

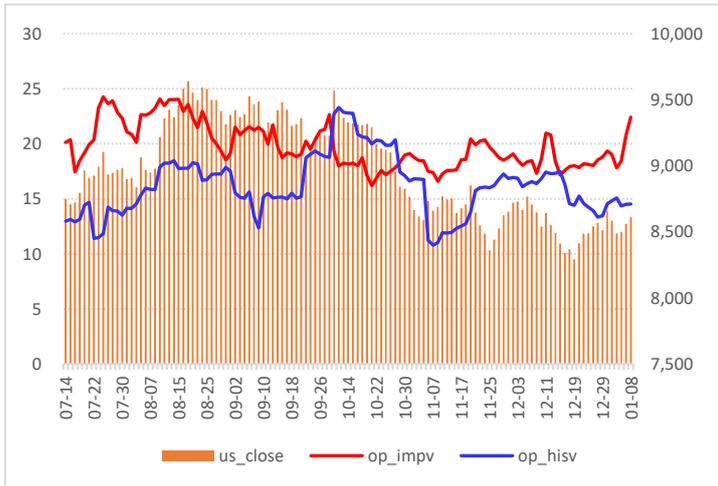


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

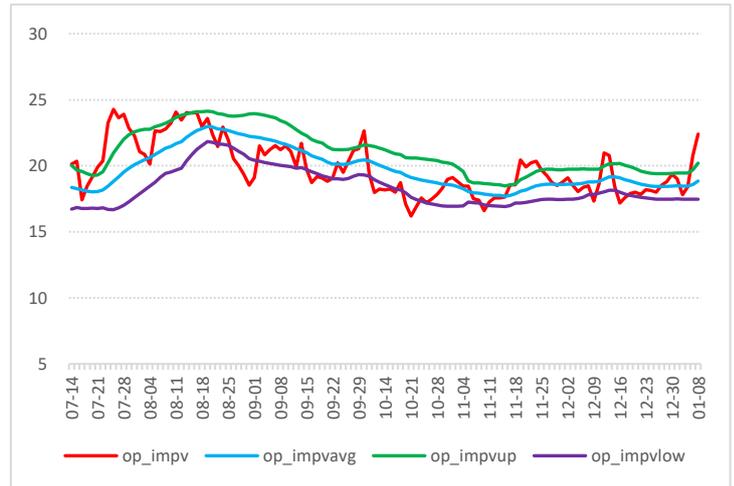


棕榈油期权隐含波动率

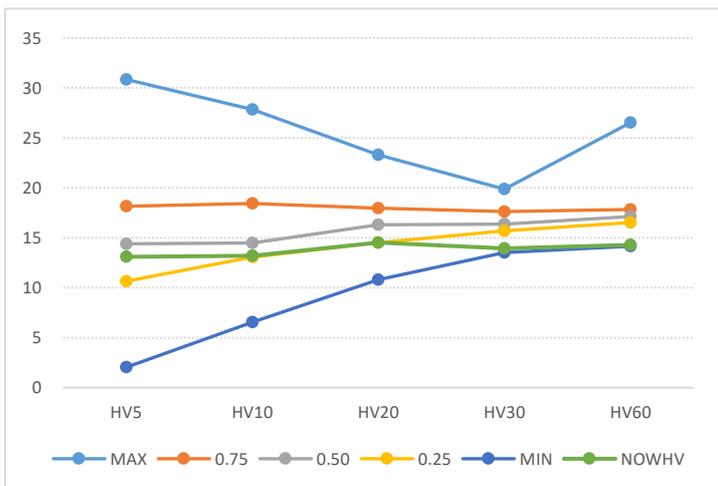


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

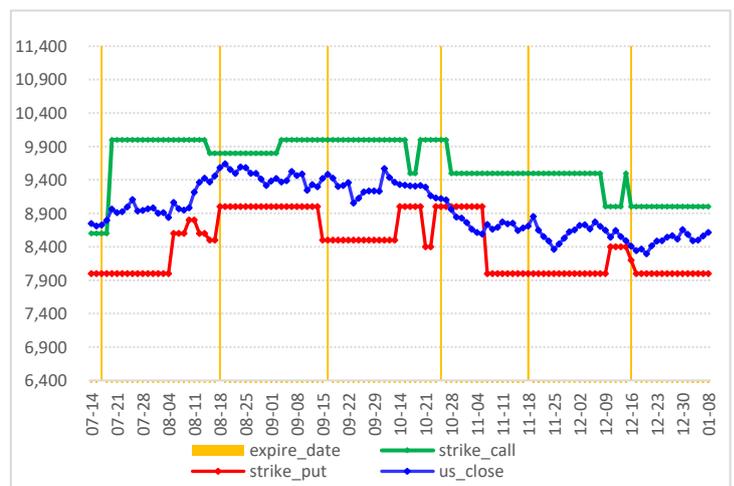


棕榈油历史波动率锥



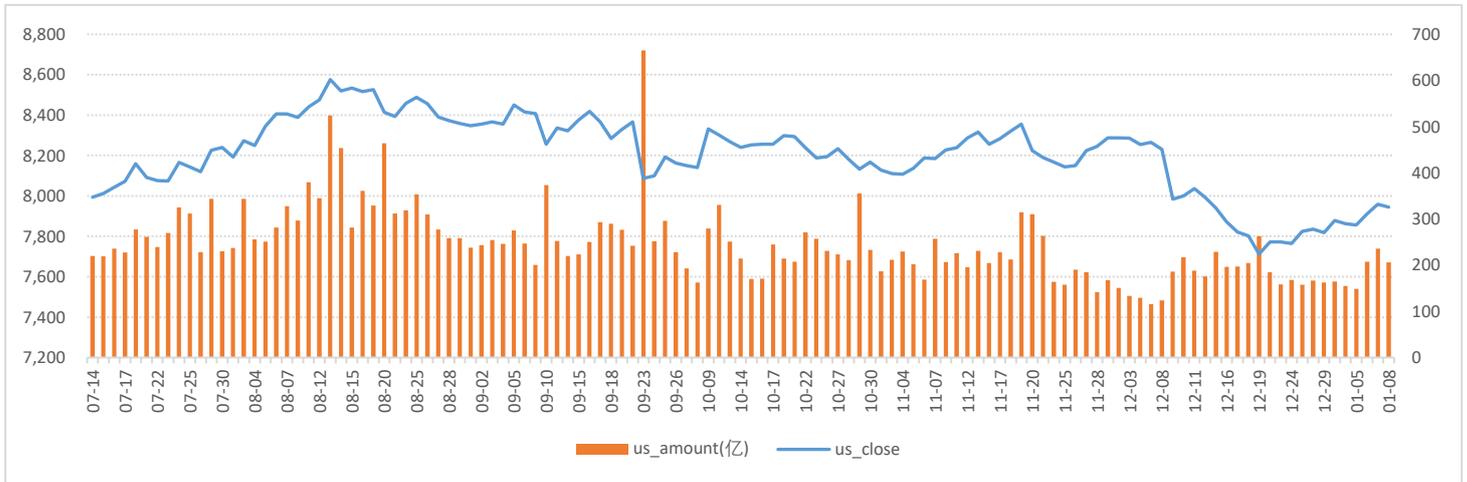
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



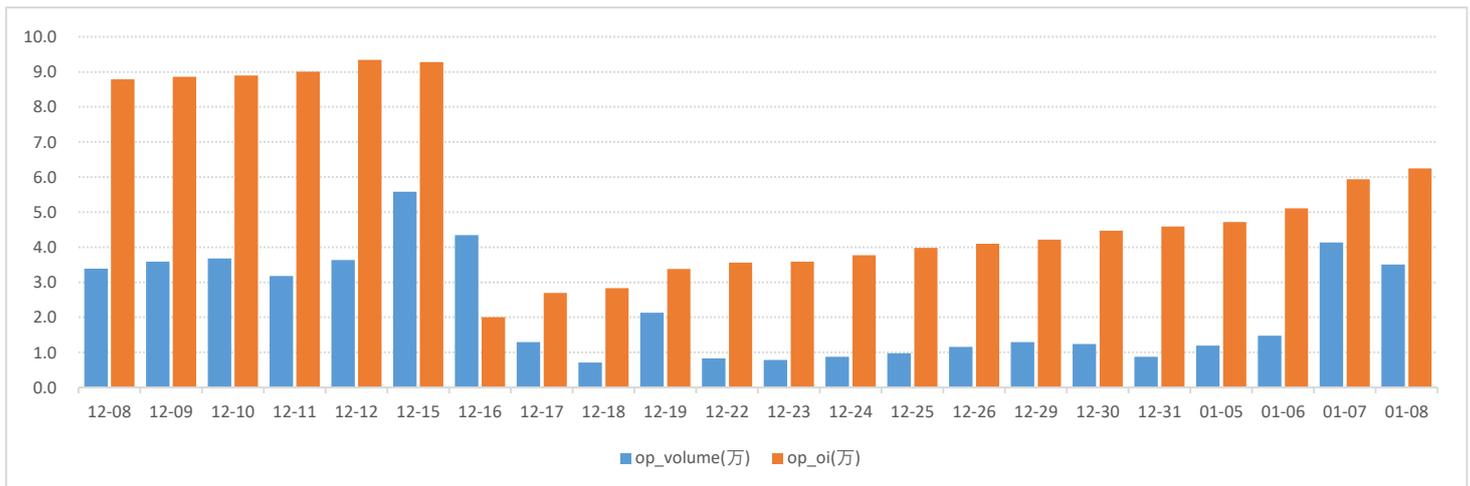
豆油期权图表

豆油价格走势图



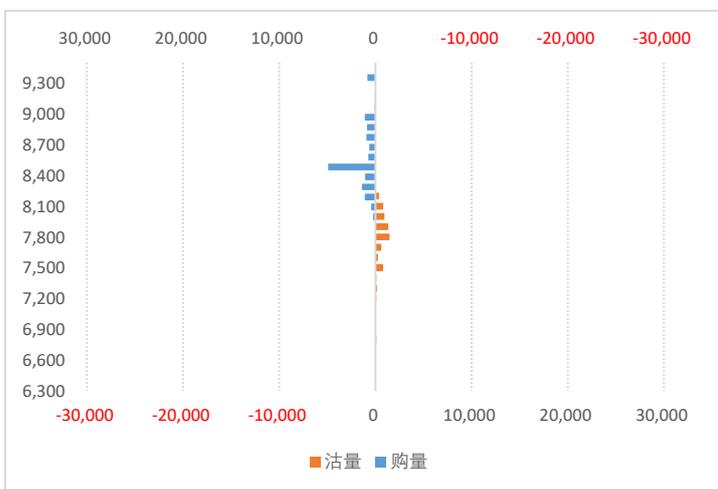
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



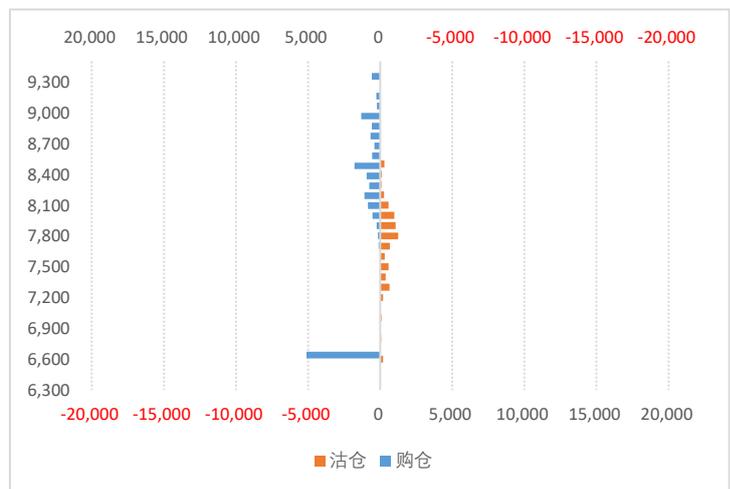
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2603月份合约成交量分布

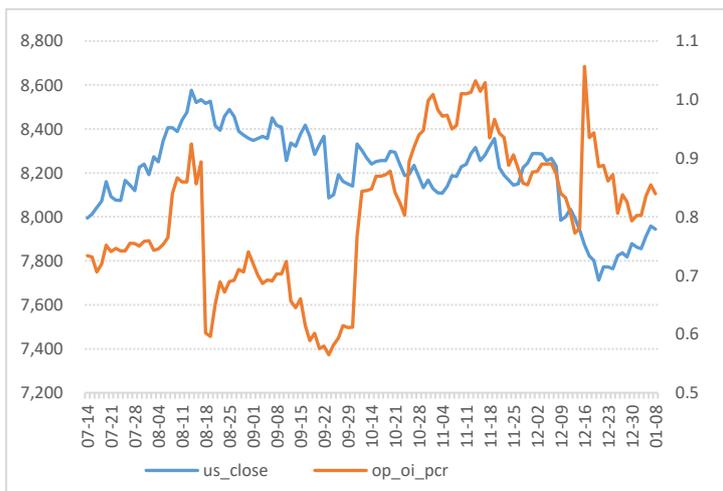


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2603月合约持仓量分布

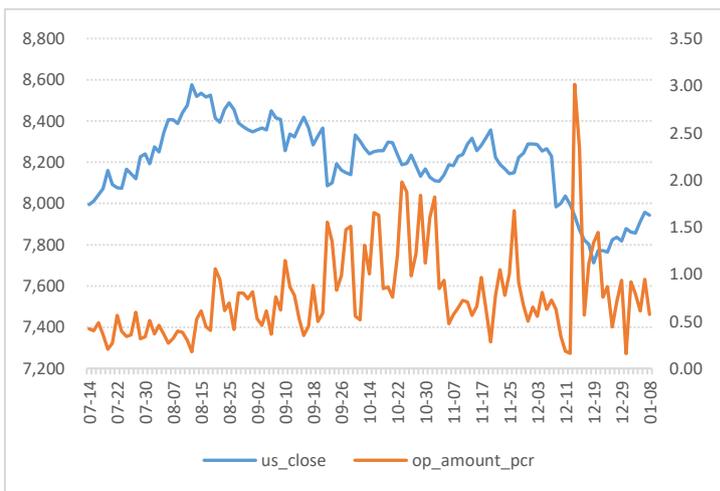


豆油期权持仓量-PCR

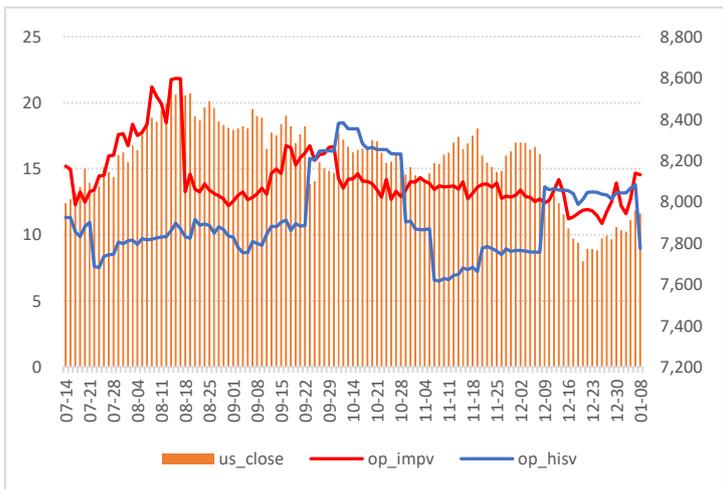


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

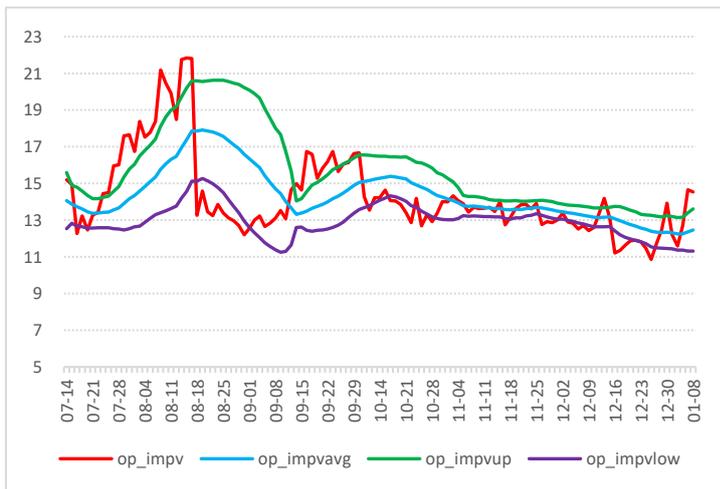


豆油期权隐含波动率

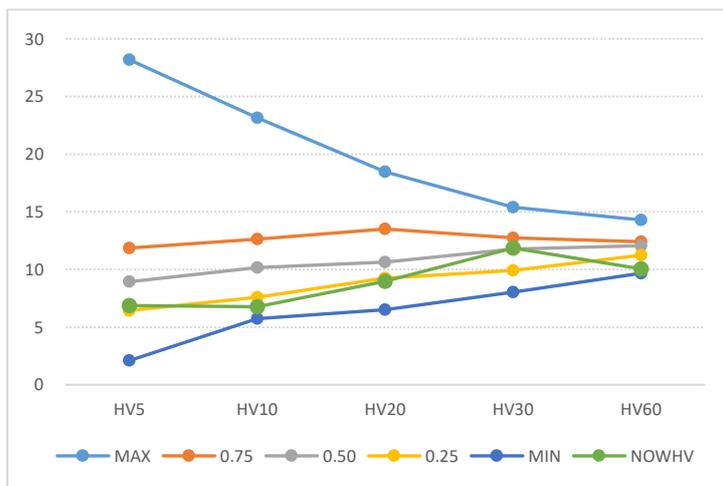


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

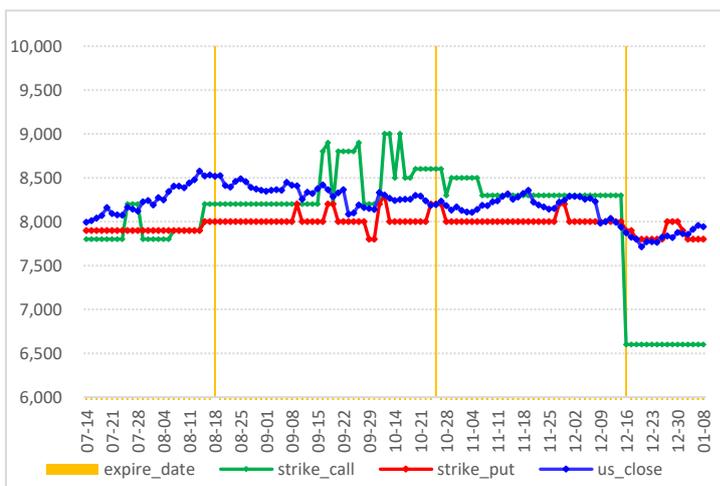


豆油历史波动率锥



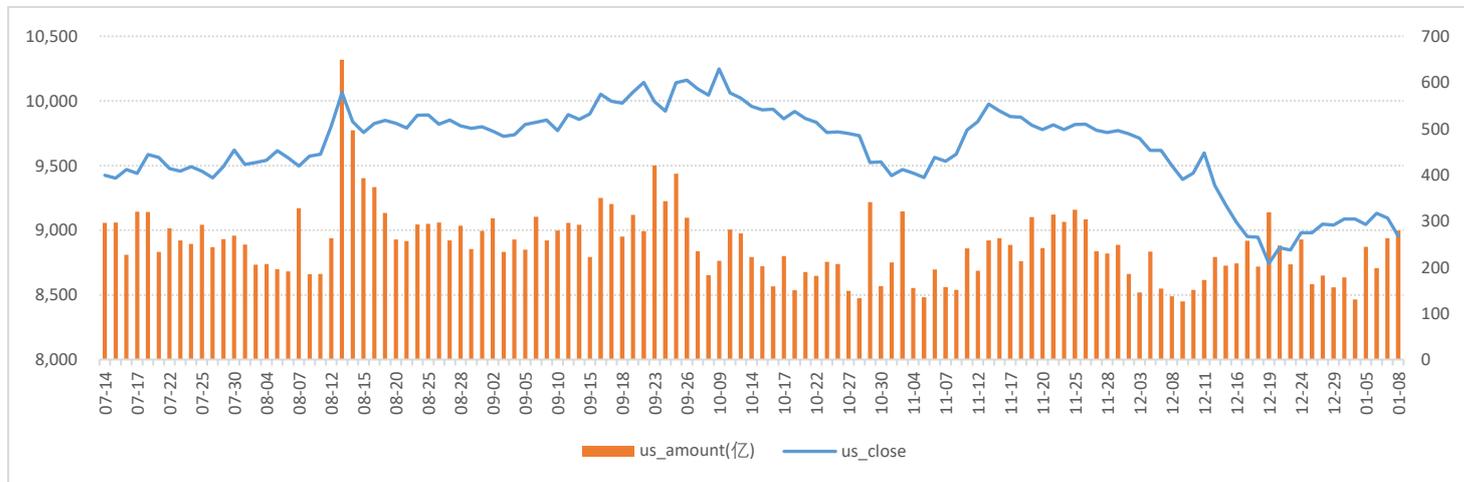
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



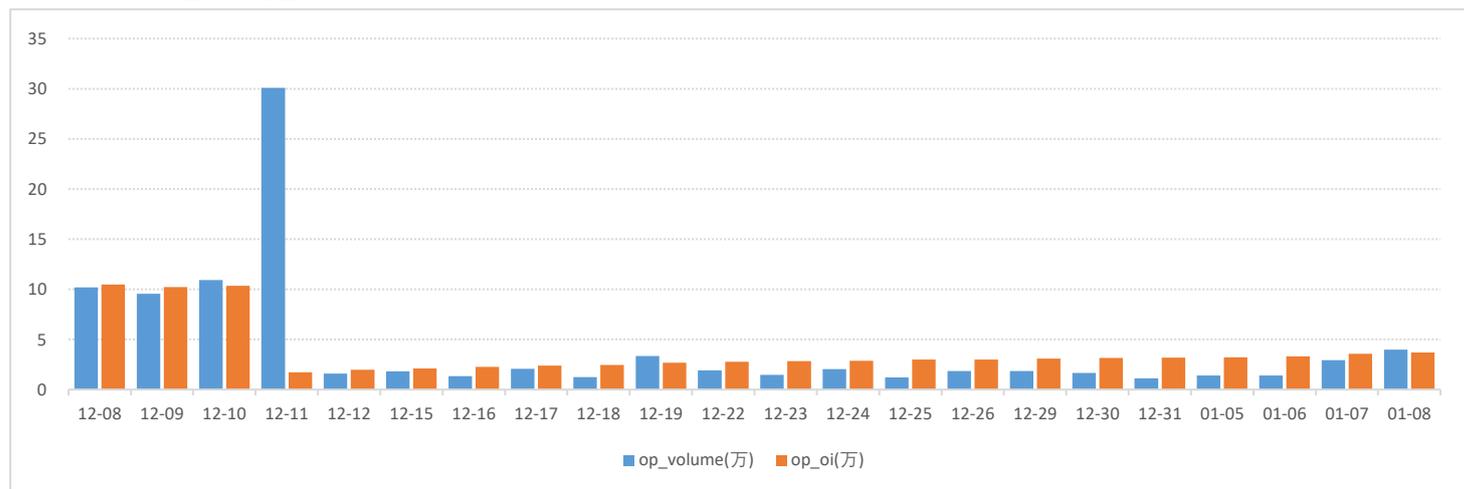
菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



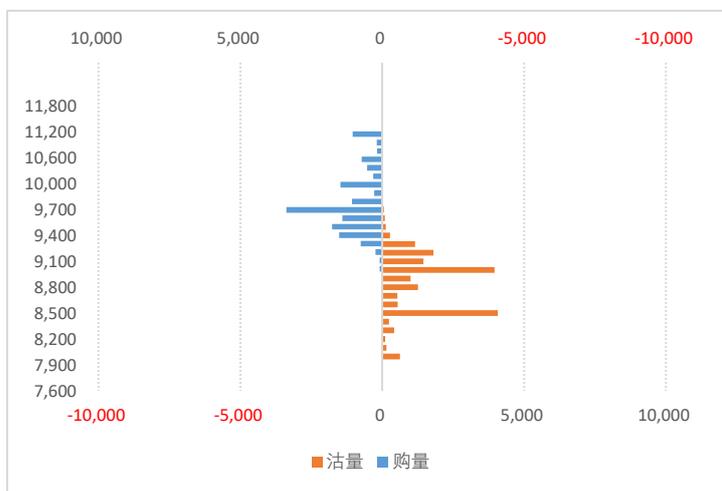
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）

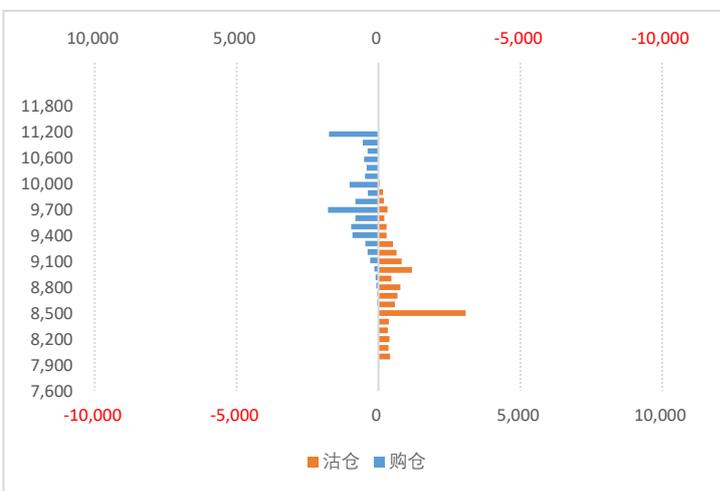


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2602月份合约成交量分布

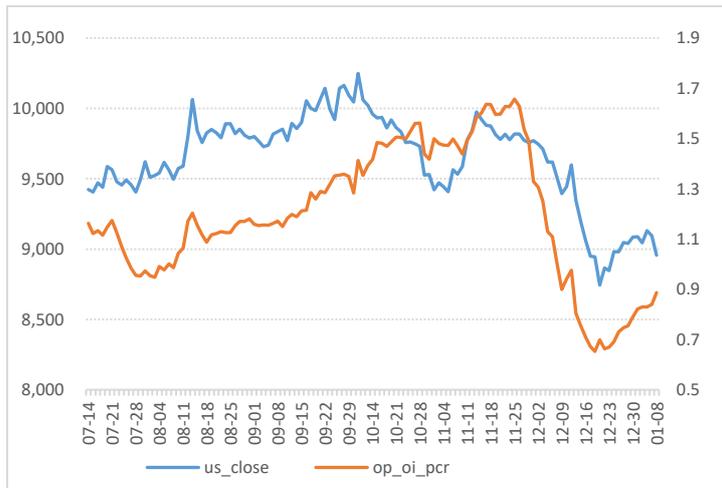


菜籽油期权2602月合约持仓量分布



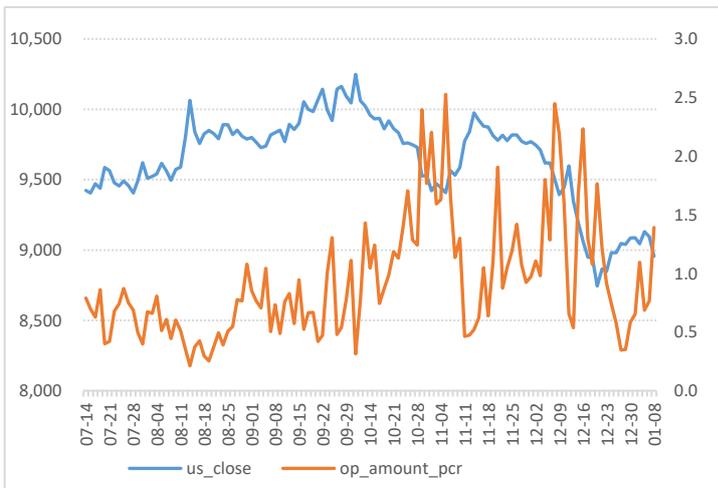
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权持仓量-PCR

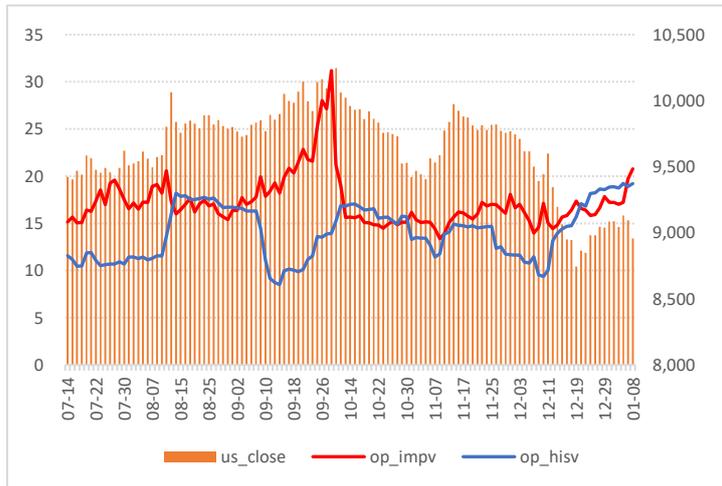


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

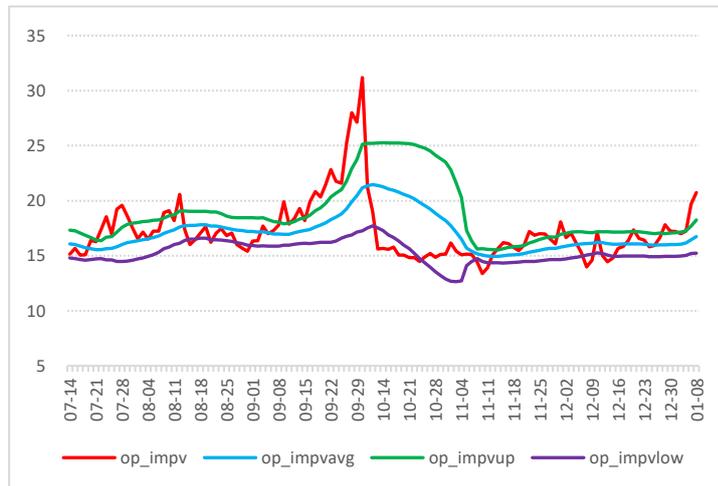


菜籽油期权隐含波动率

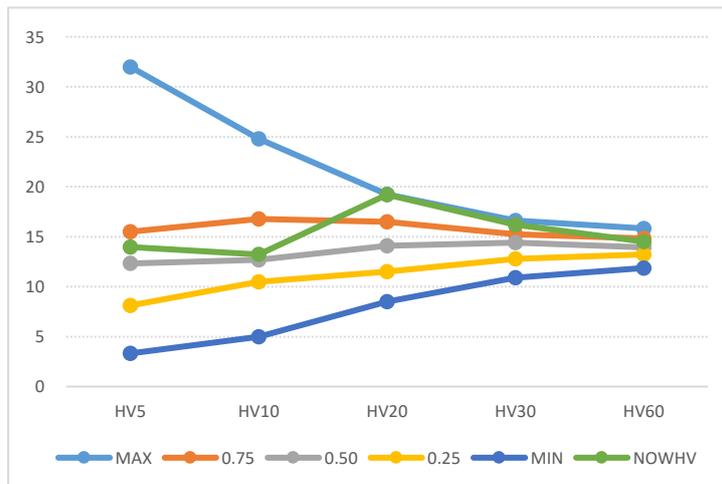


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐含波动率轨道线走势图

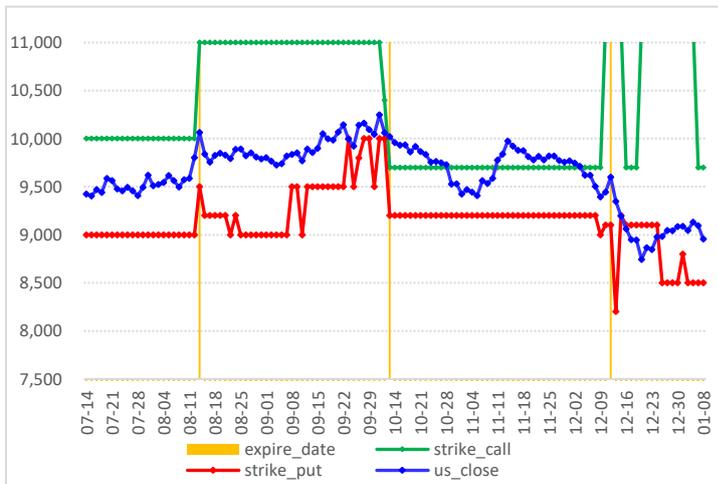


菜籽油历史波动率锥



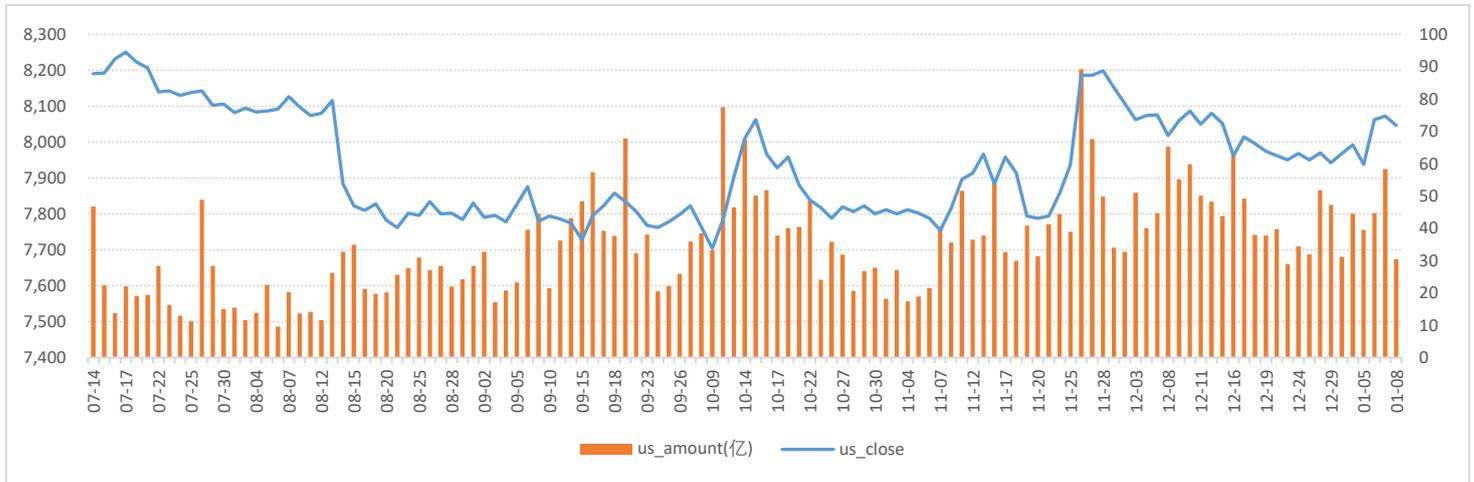
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权压力点和支撑点



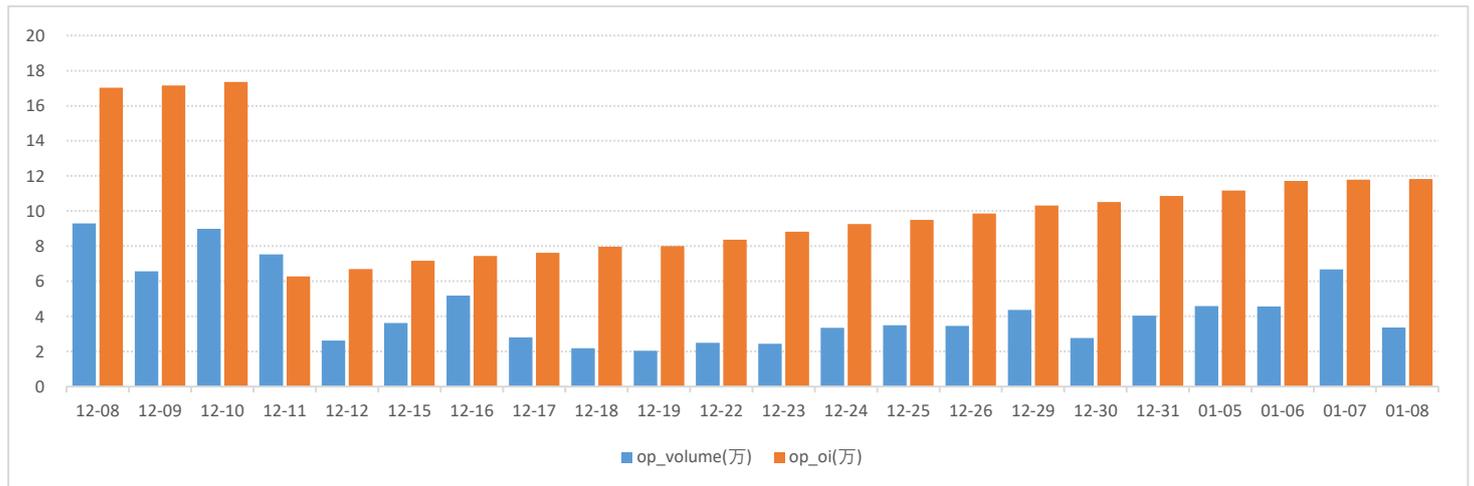
花生期权图表

花生价格走势图



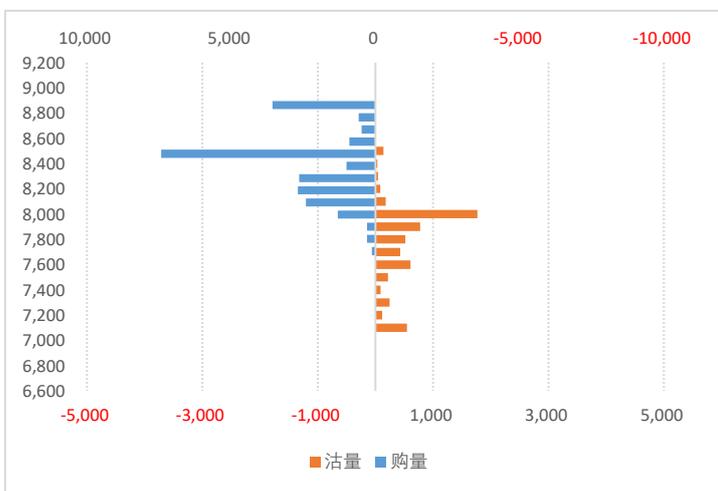
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量 (万手)

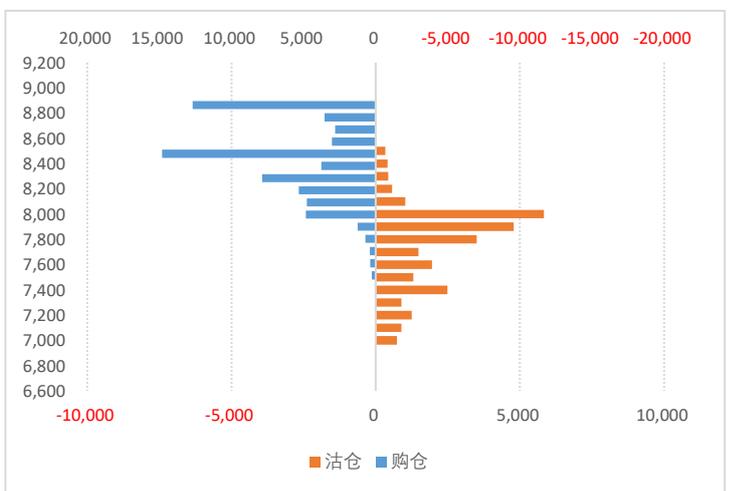


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2602月份合约成交量分布

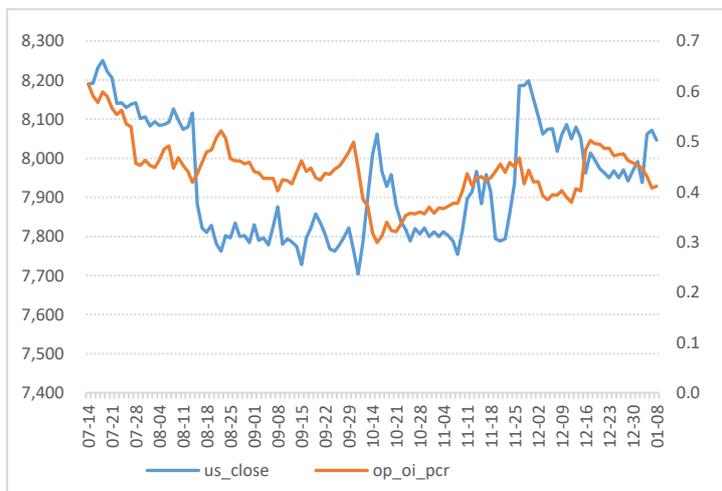


花生期权2602月合约持仓量分布



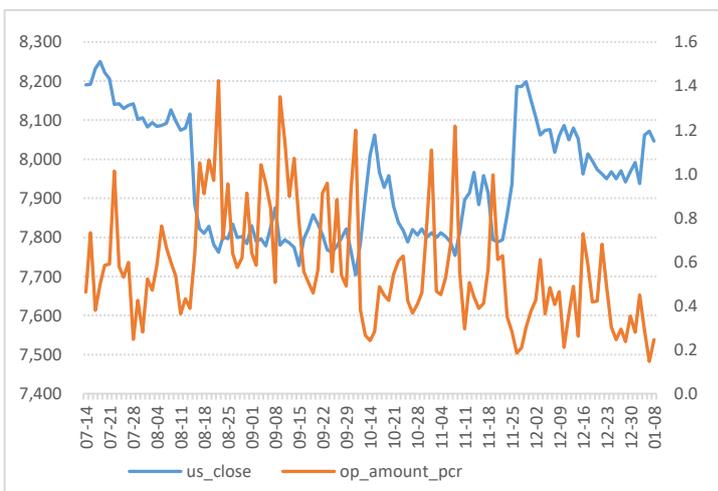
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

花生期权持仓量-PCR

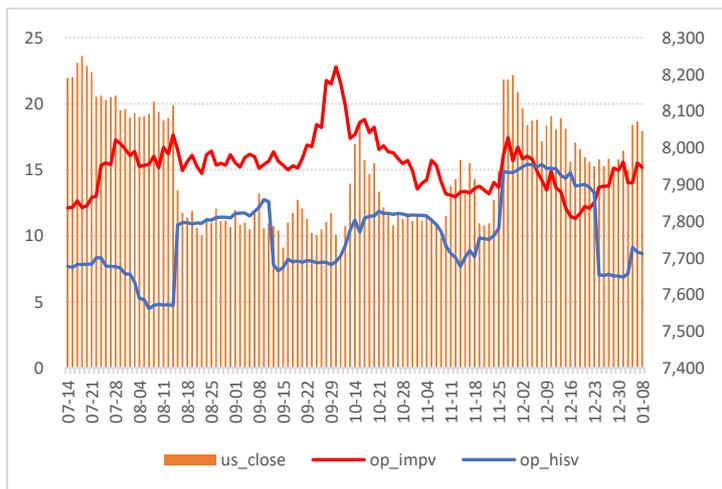


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

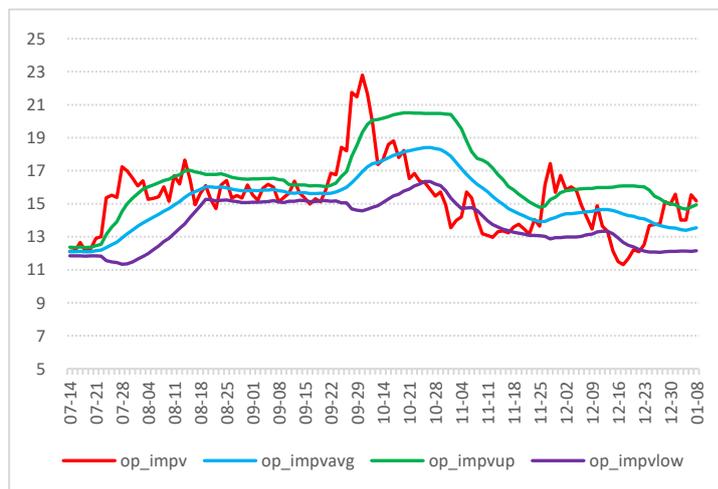


花生期权隐含波动率

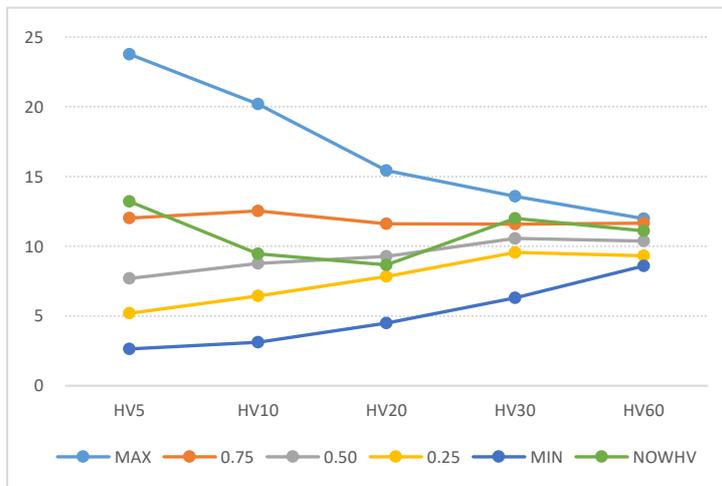


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

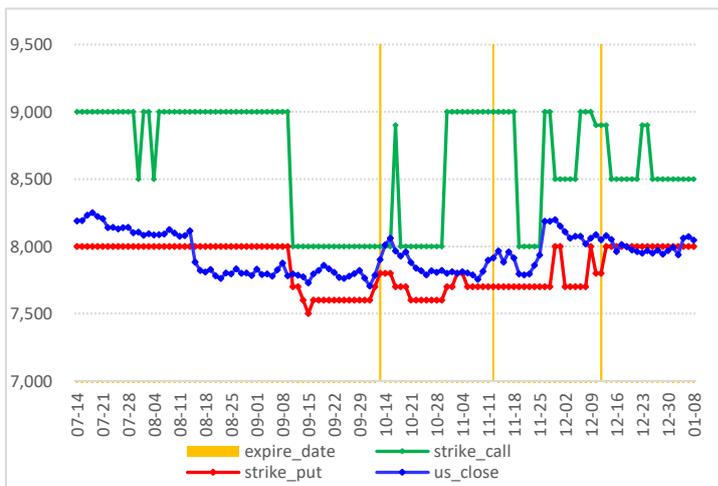


花生历史波动率锥



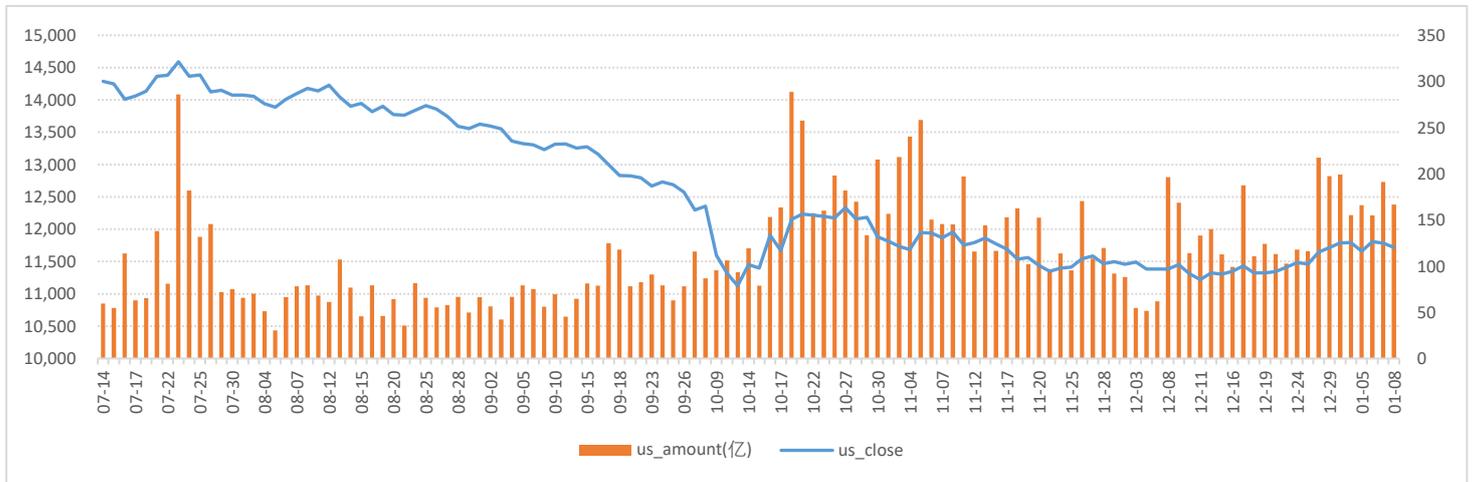
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



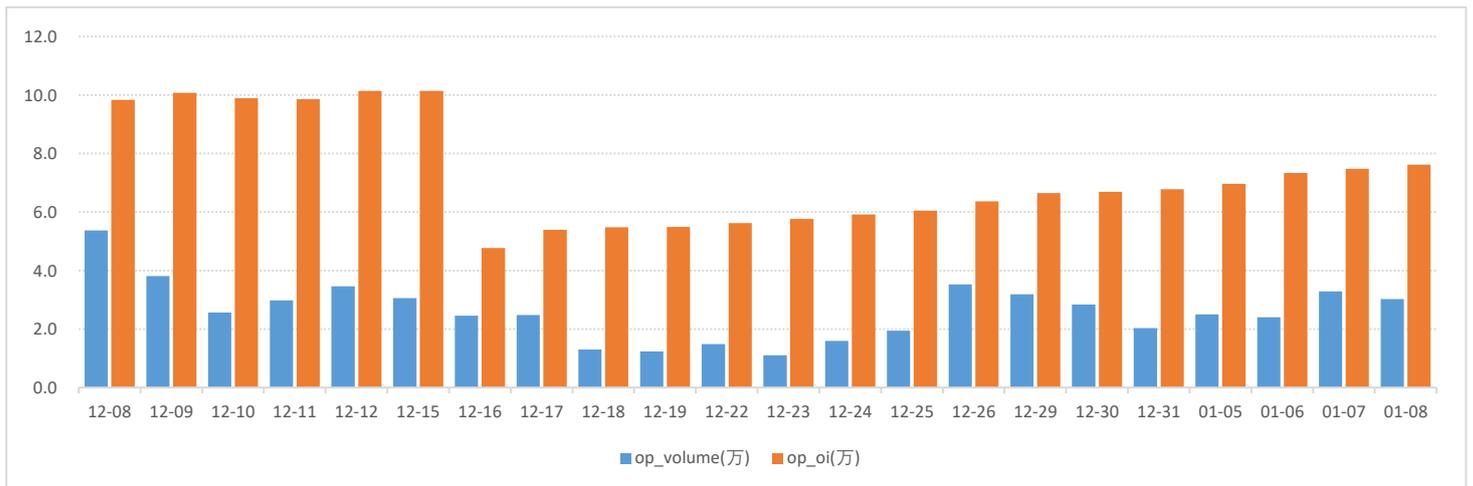
生猪期权图表

生猪价格走势图



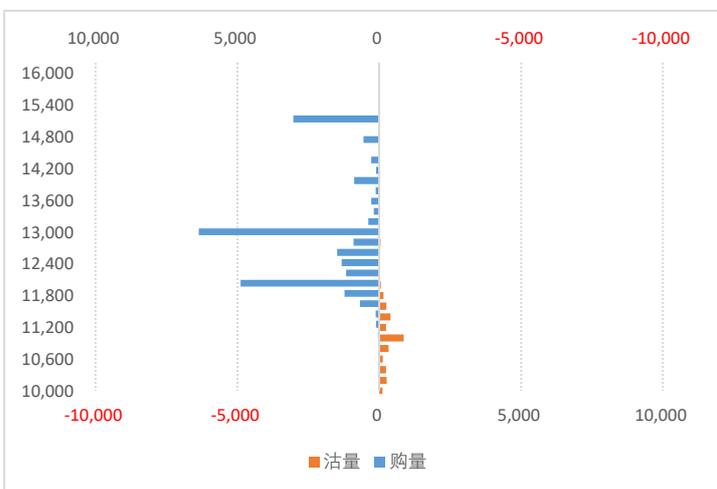
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）



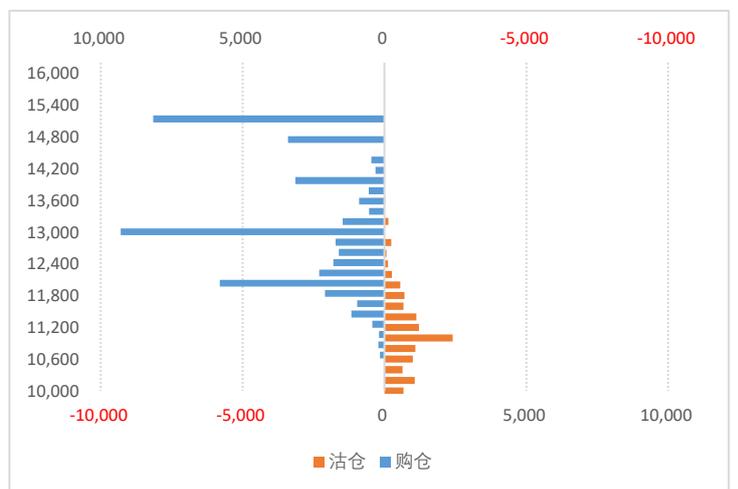
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2603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2603月合约持仓量分布

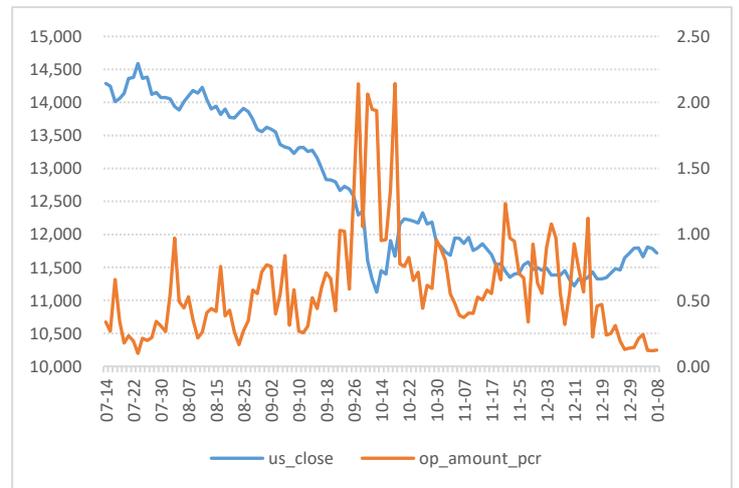


生猪期权持仓量-PCR

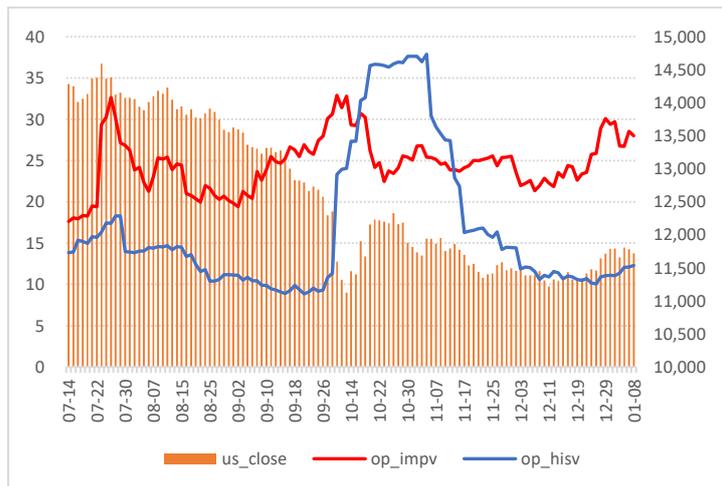


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

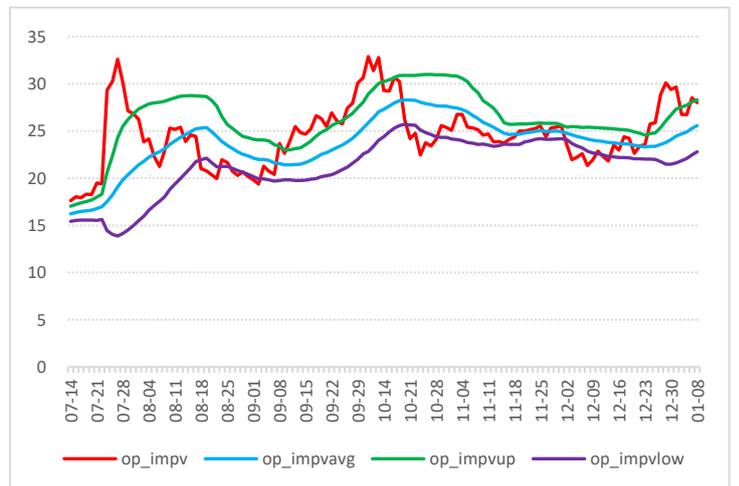


生猪期权隐含波动率

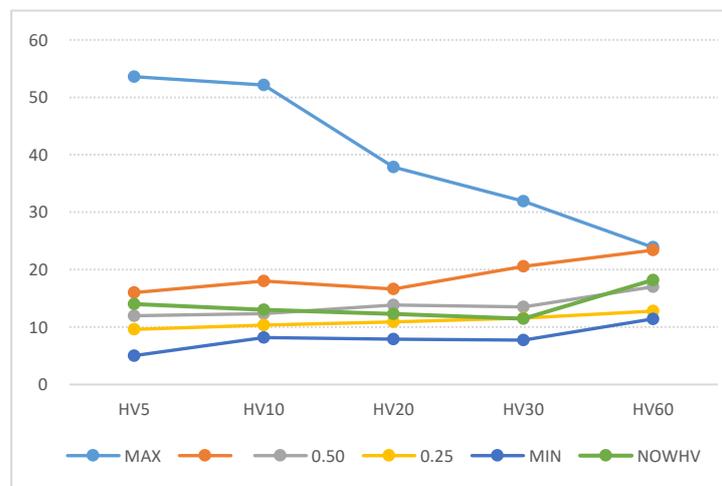


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

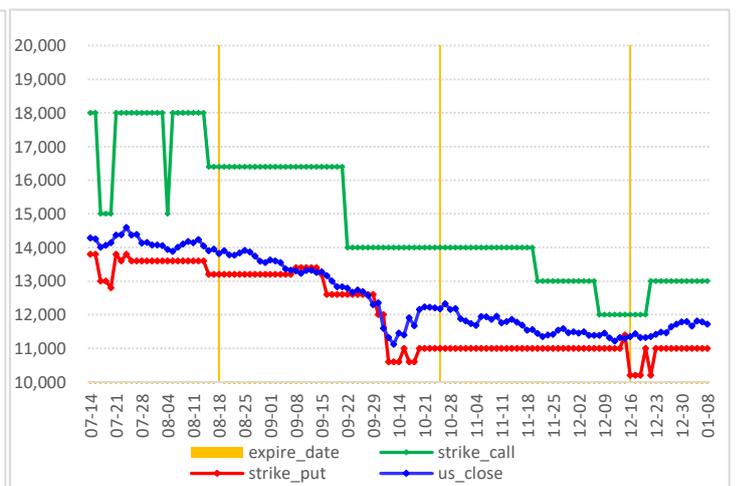


生猪期权历史波动率锥



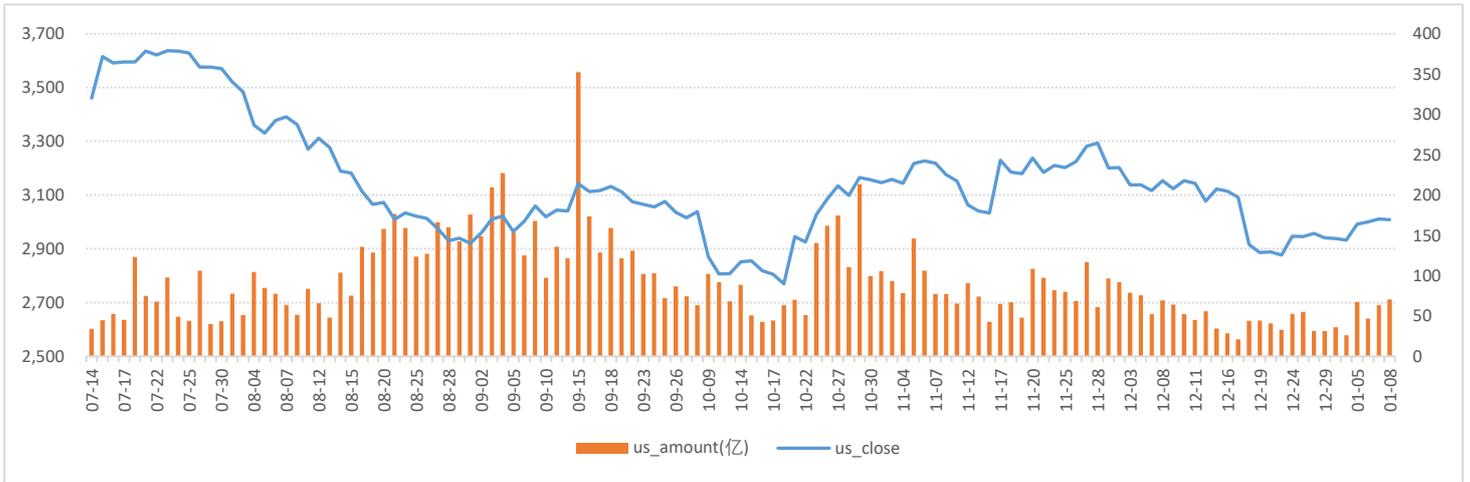
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



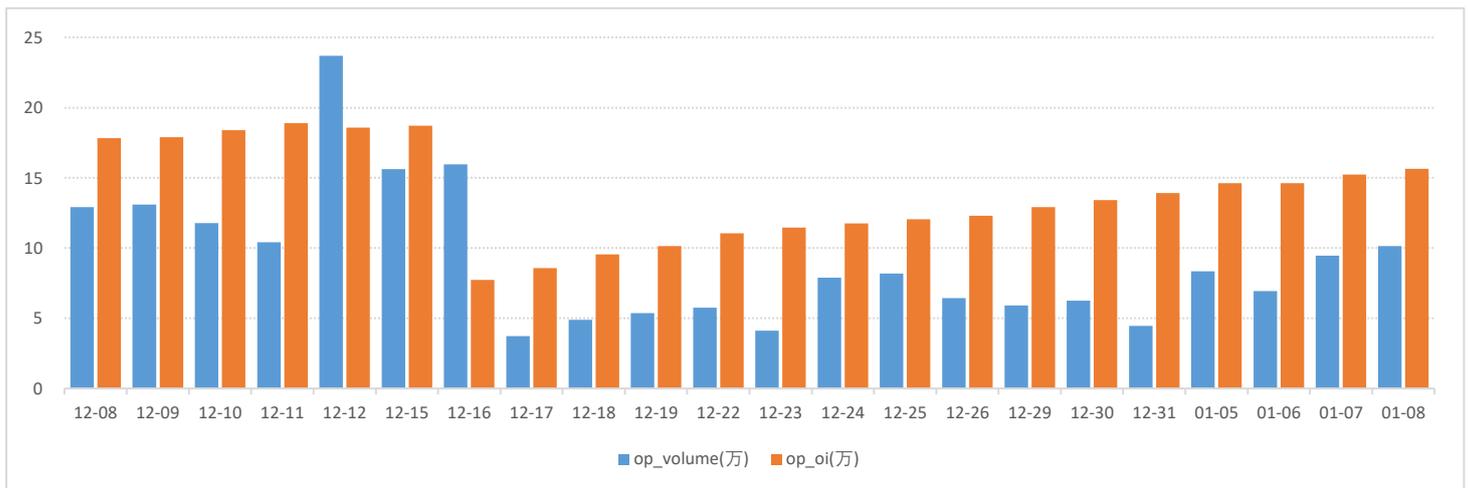
鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



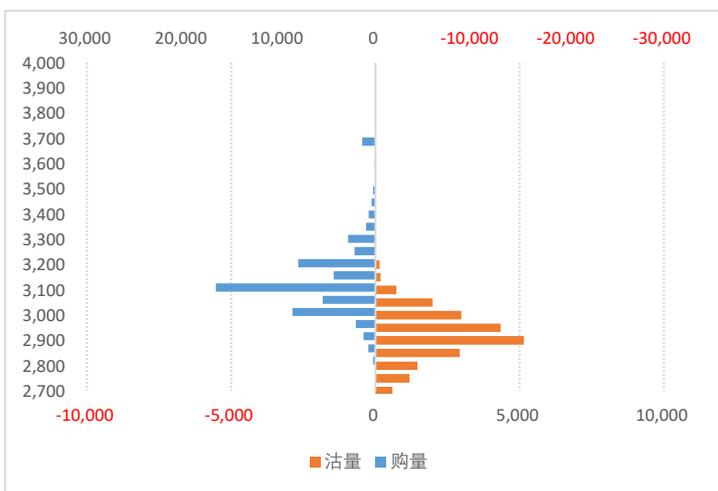
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）



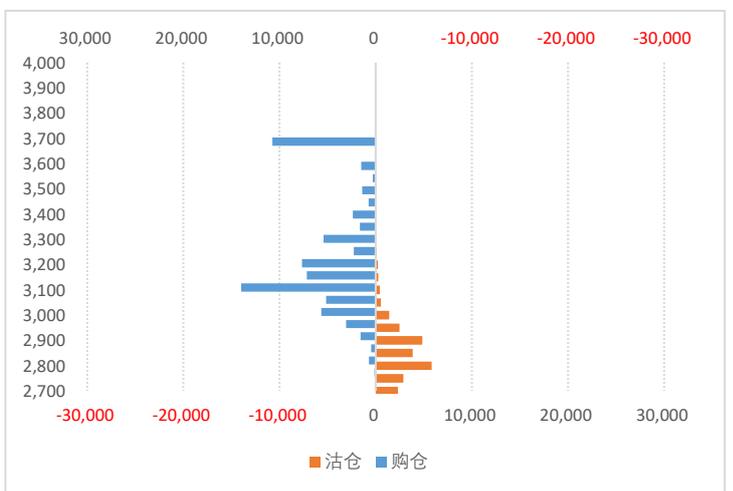
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2602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2602月合约持仓量分布

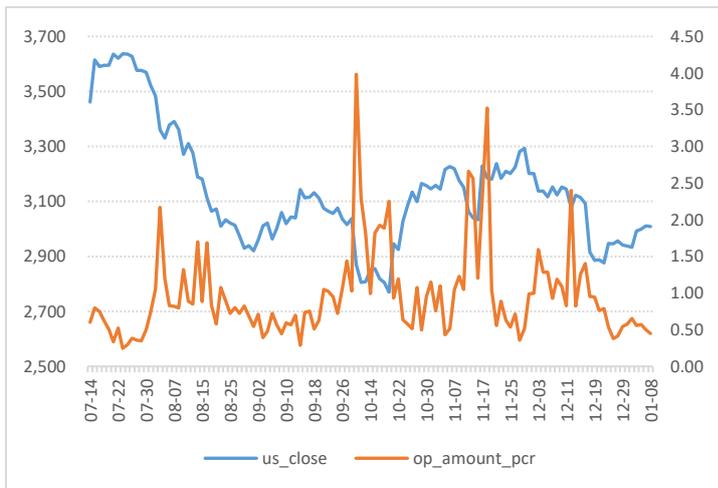


鸡蛋期权持仓量-PCR

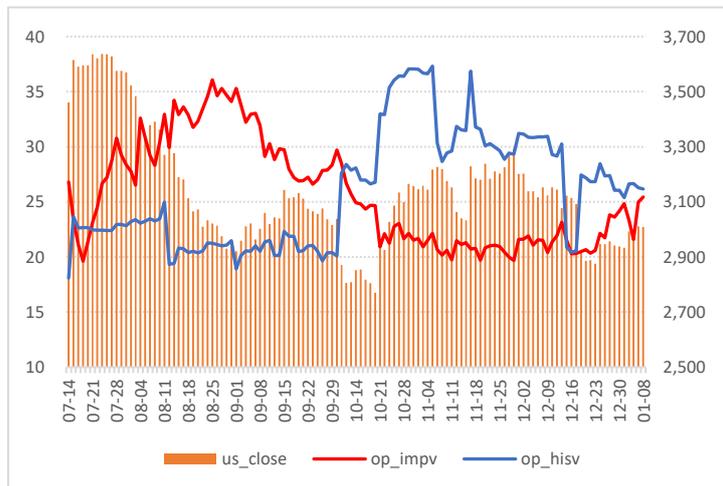


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

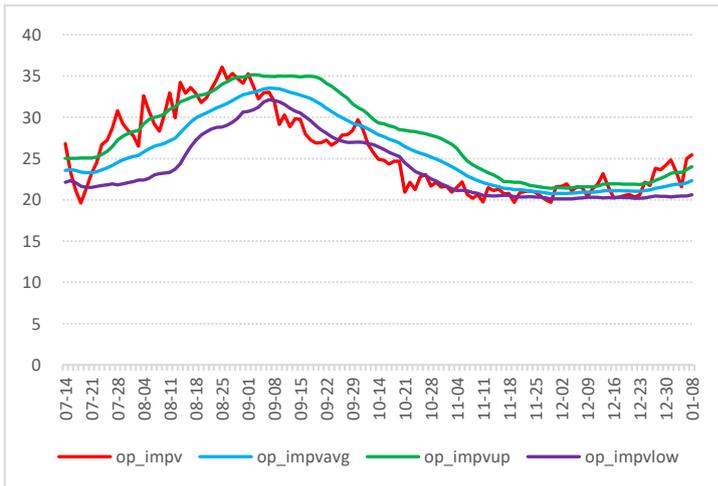


鸡蛋期权隐含波动率

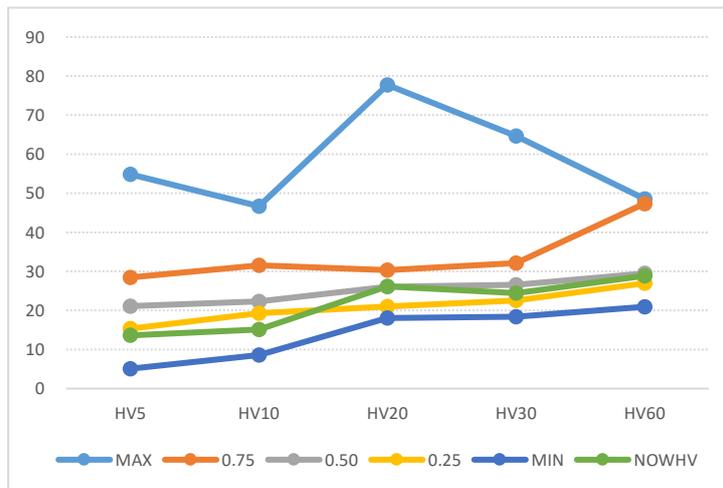


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

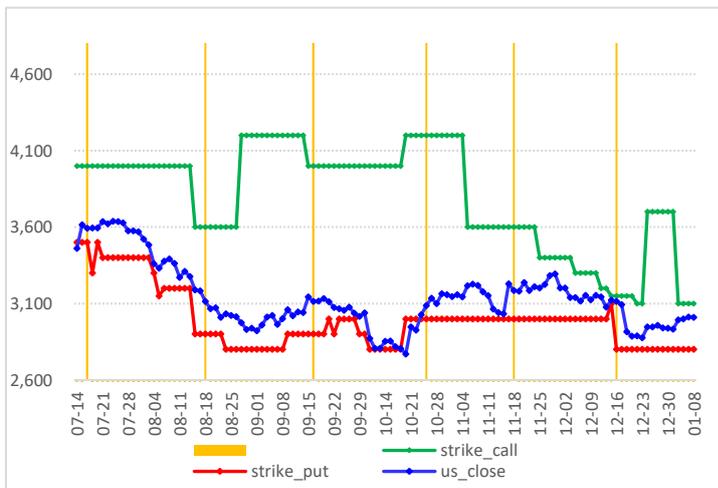


鸡蛋历史波动率锥



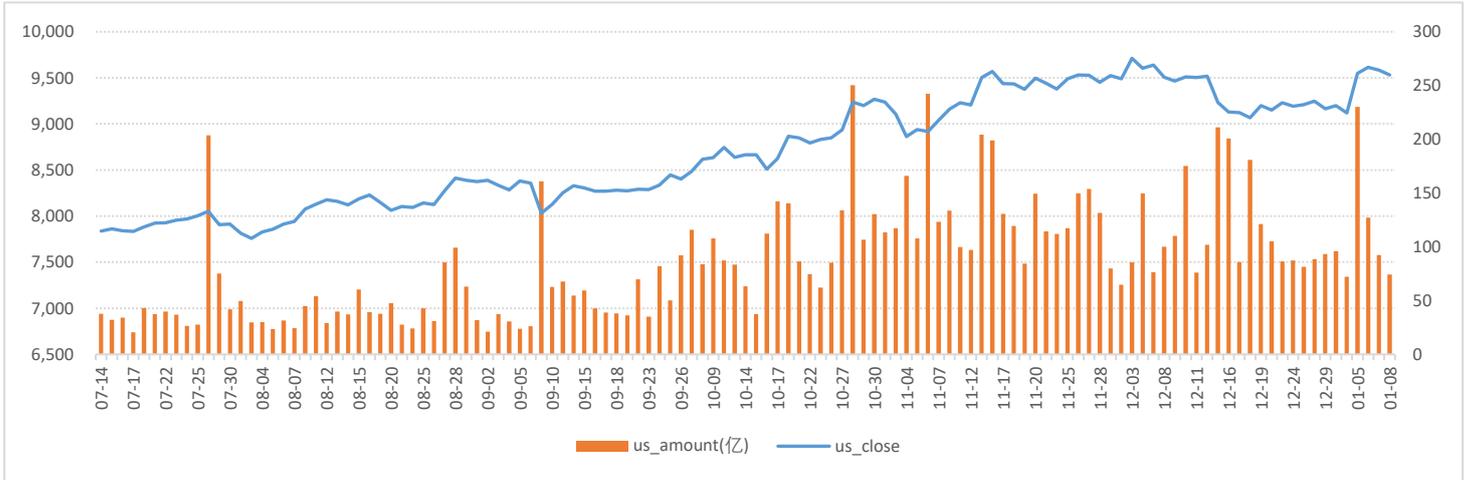
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



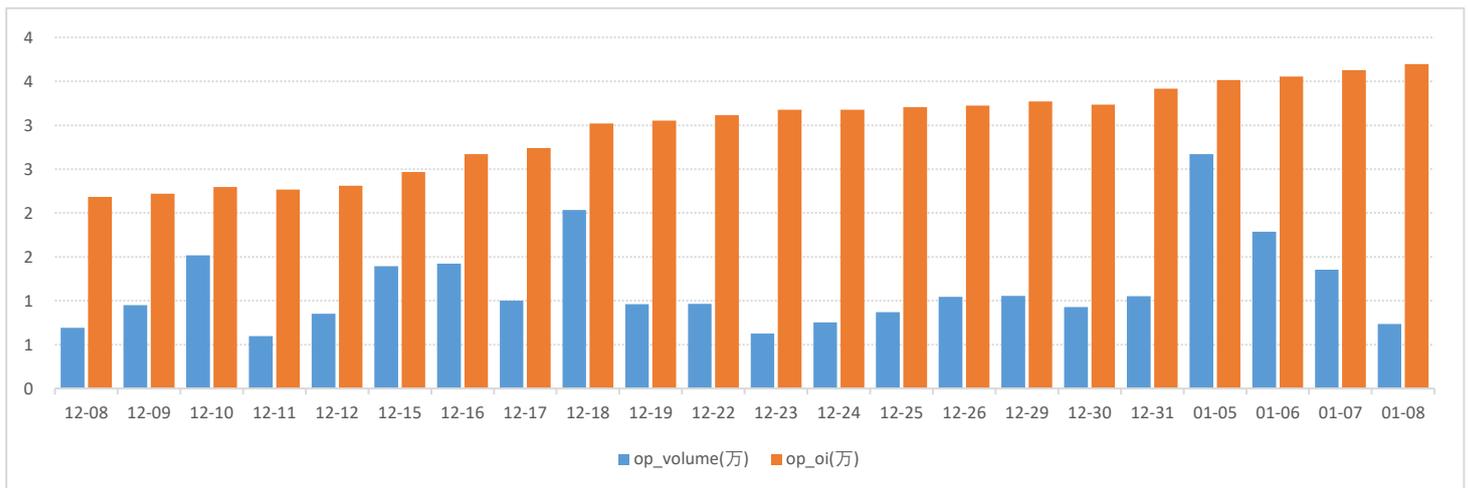
苹果期权图表

苹果价格走势图



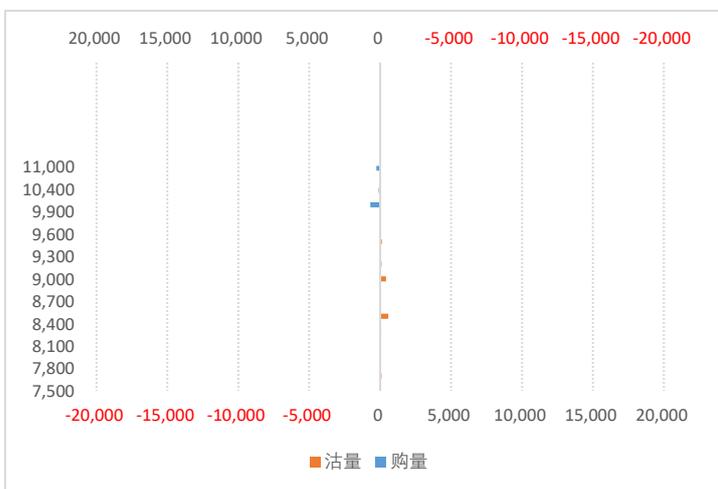
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）



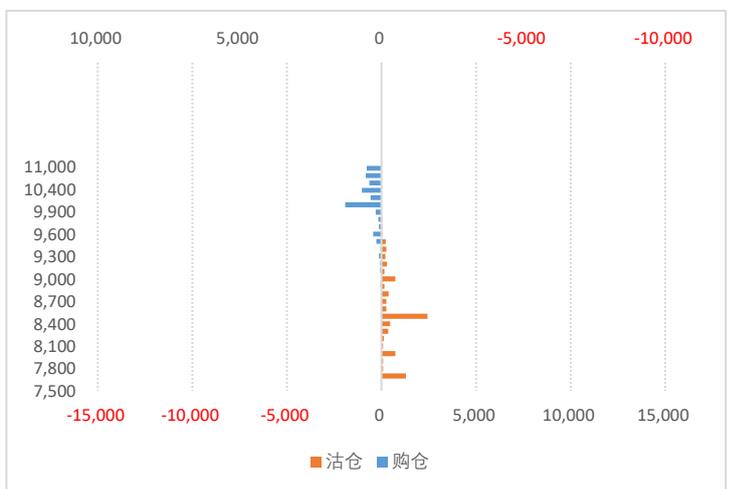
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2603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2603月合约持仓量分布

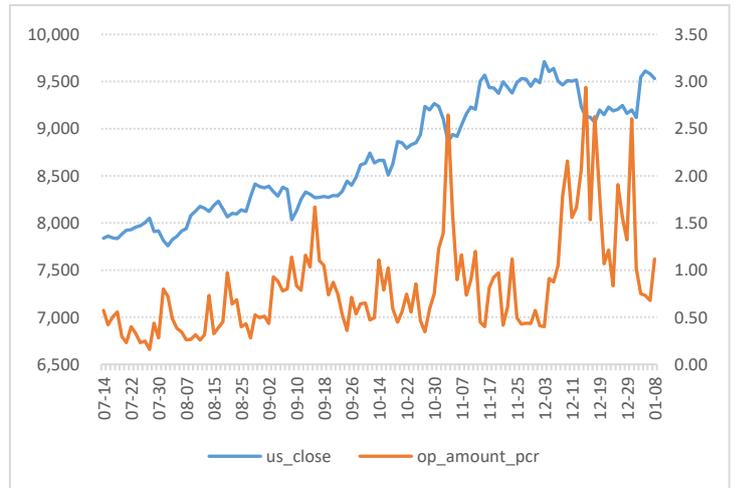


苹果期权持仓量-PCR

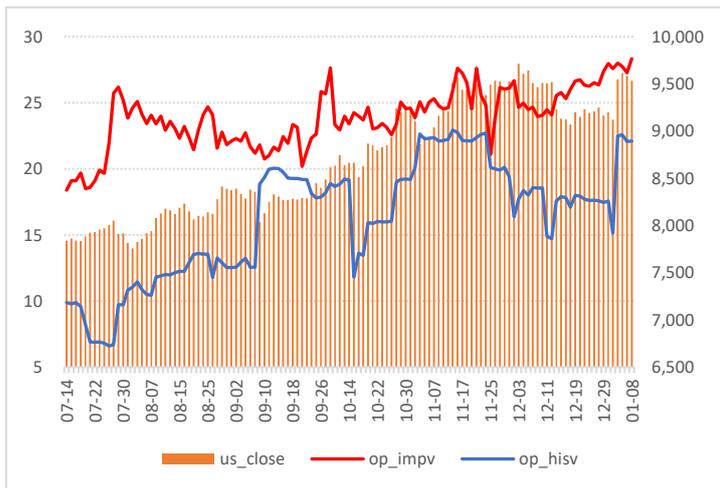


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

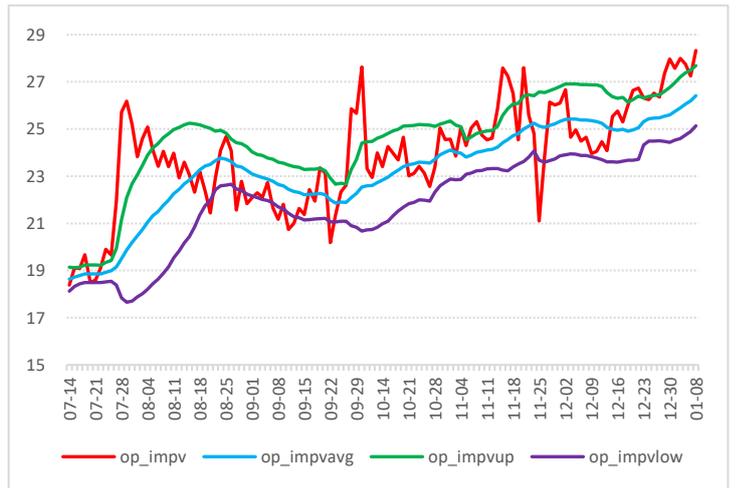


苹果期权隐含波动率

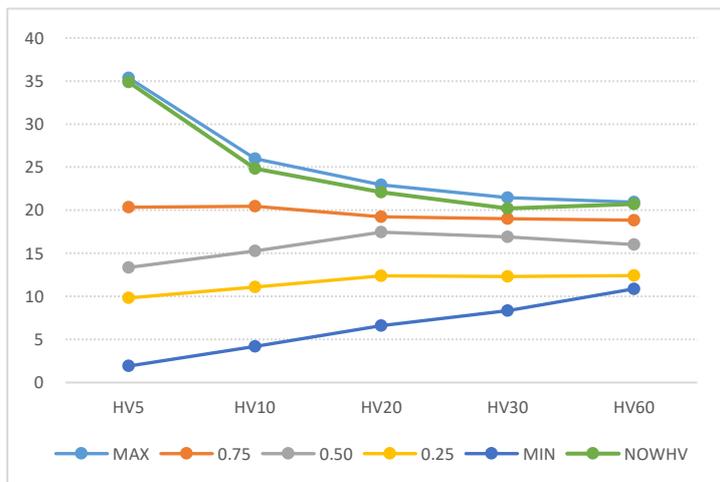


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

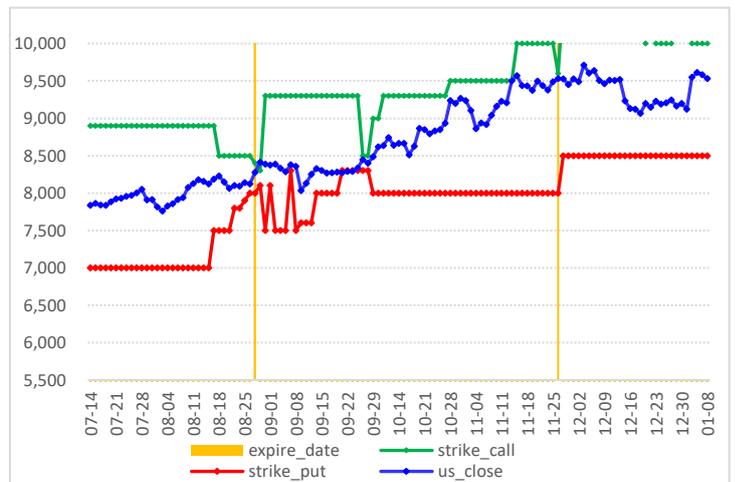


苹果历史波动率锥



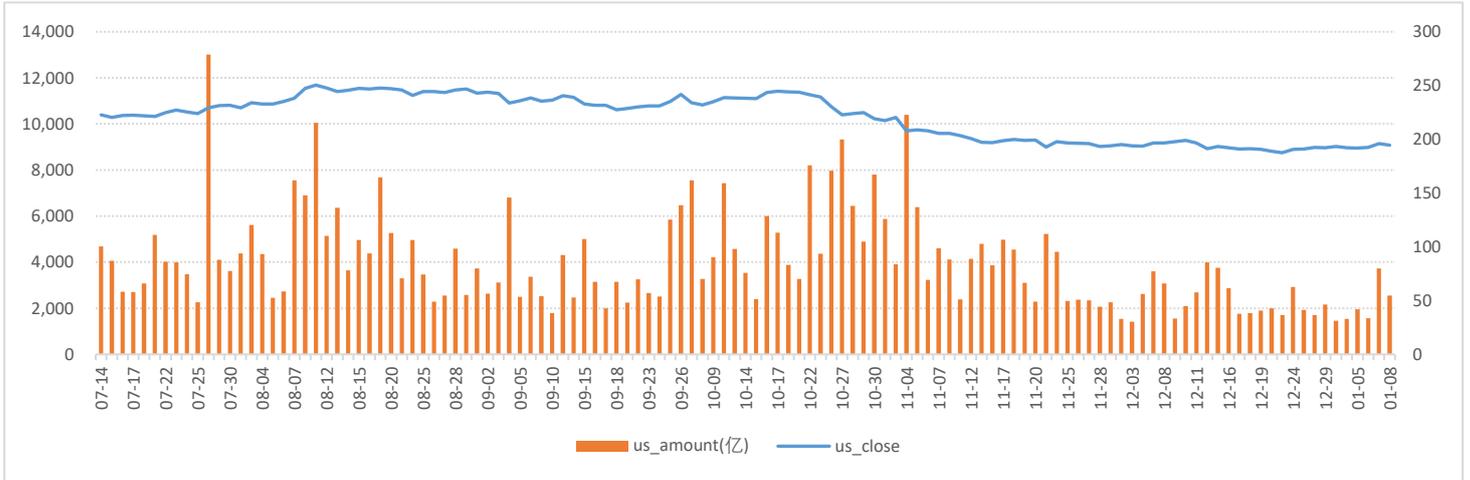
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权压力点和支撑点



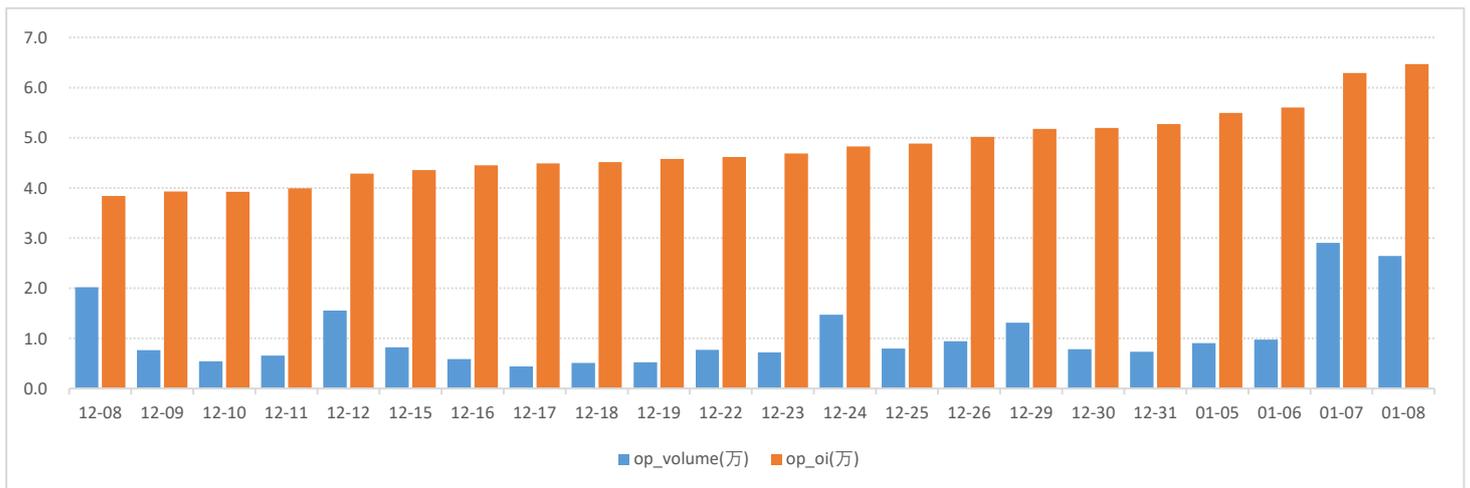
红枣期权图表

红枣价格走势图



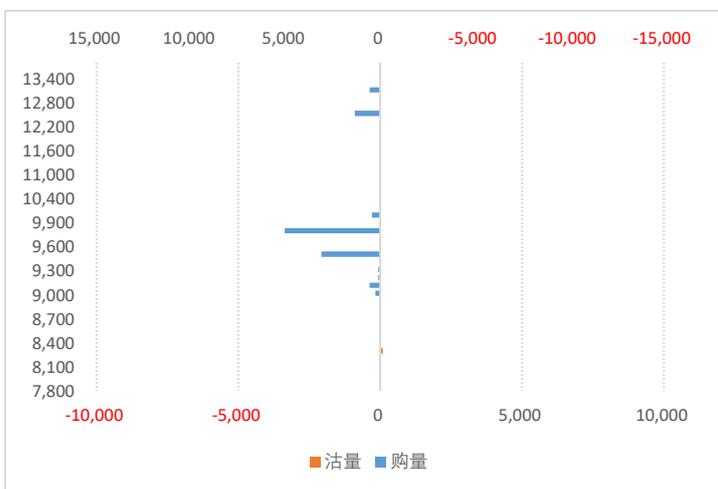
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量 (万手)



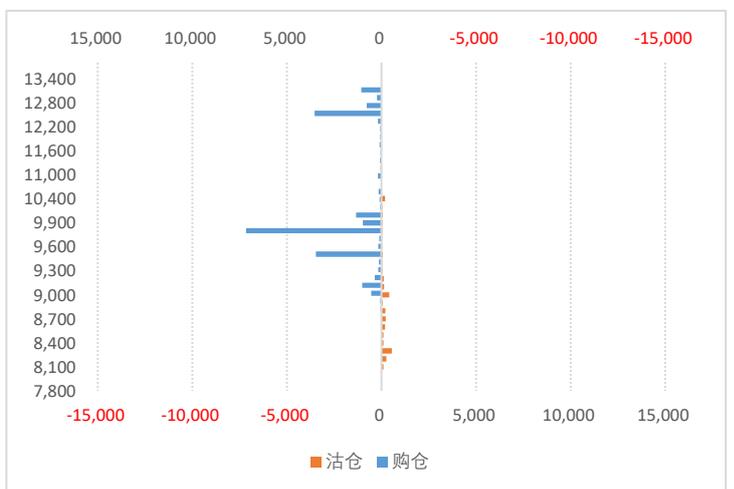
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2603月份合约成交量分布

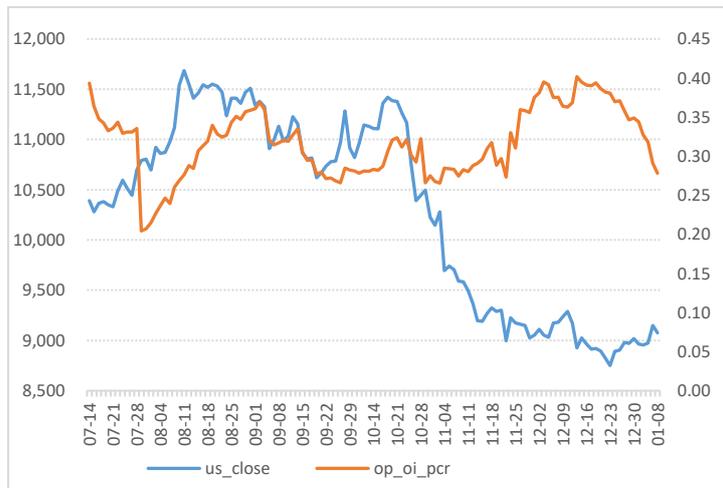


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2603月合约持仓量分布

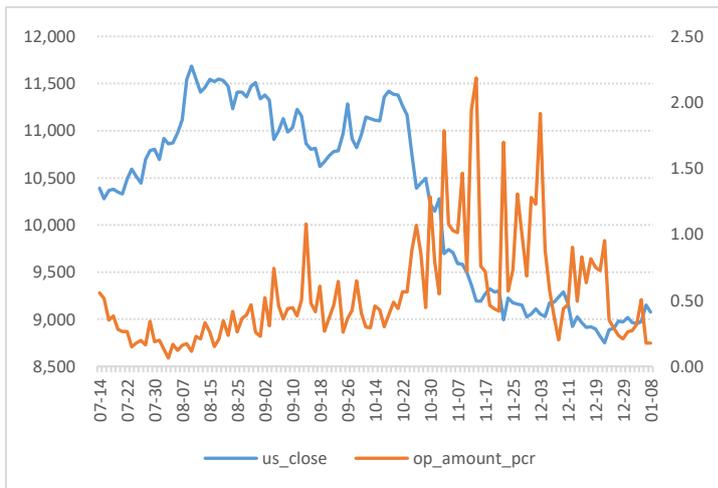


红枣期权持仓量-PCR

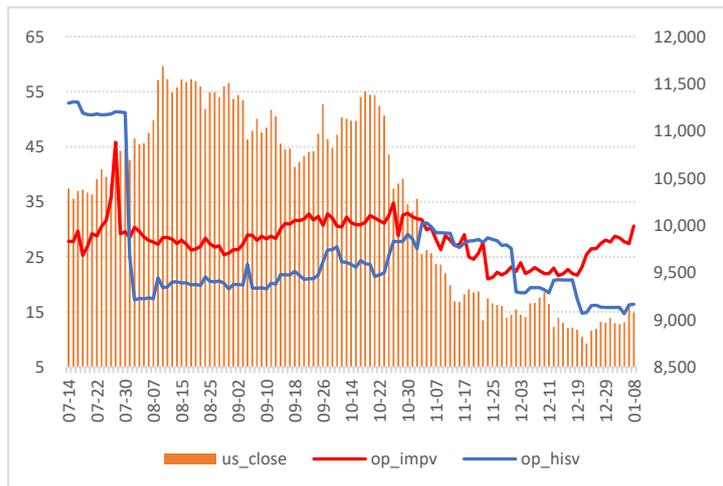


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

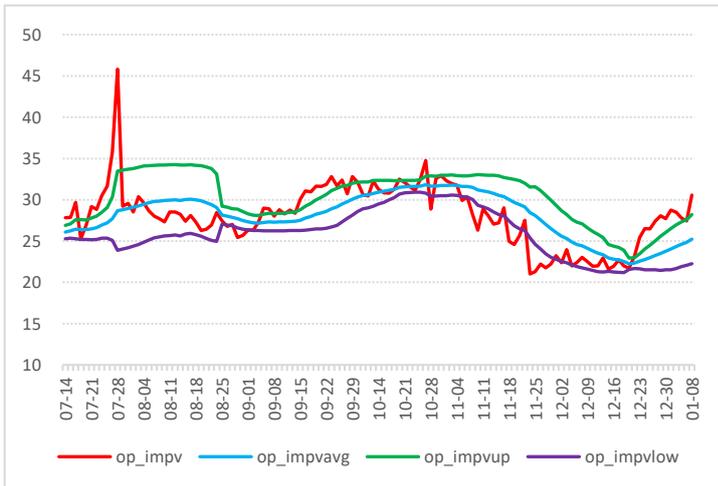


红枣期权隐含波动率

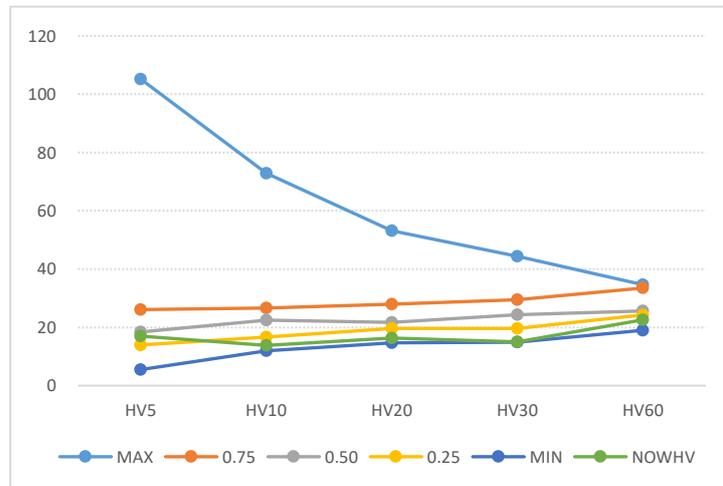


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

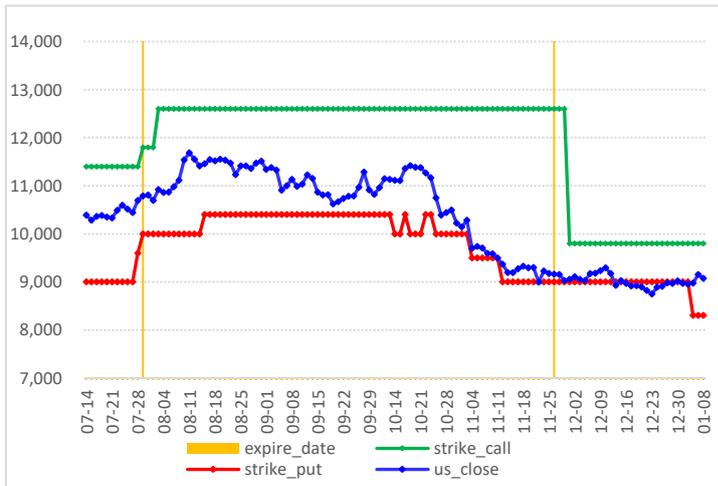


红枣历史波动率锥



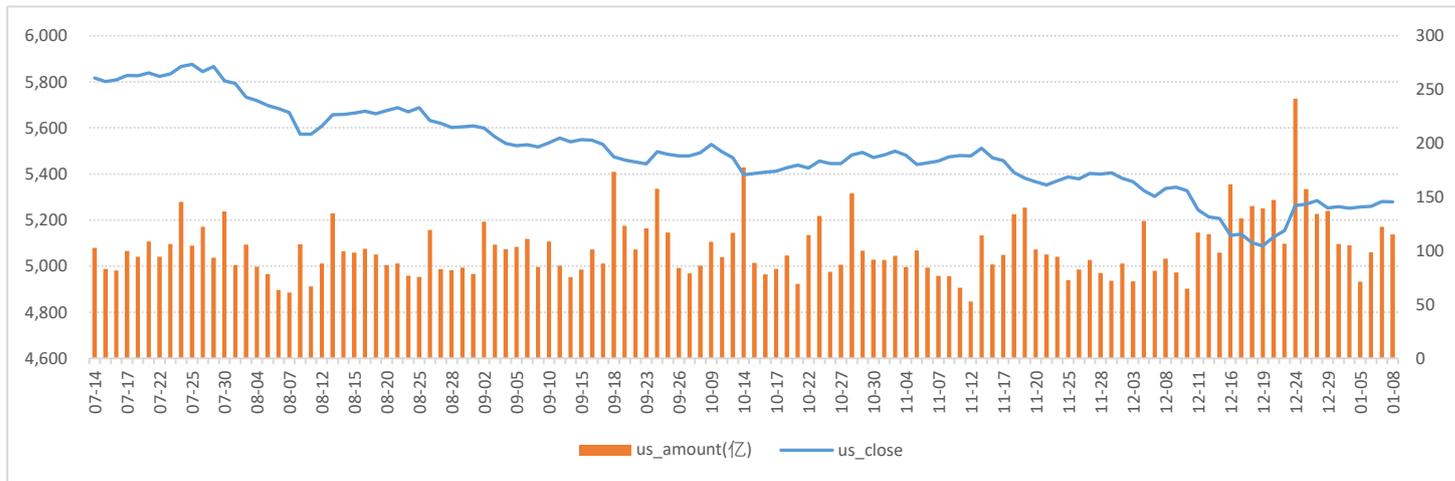
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



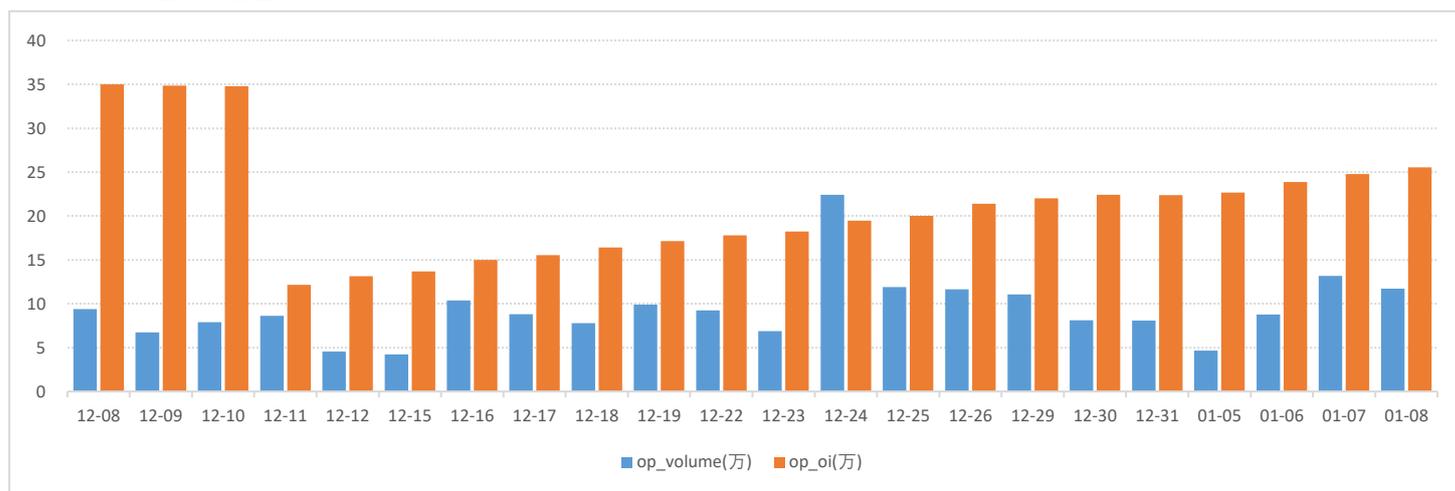
白糖期权图表

白糖价格走势图



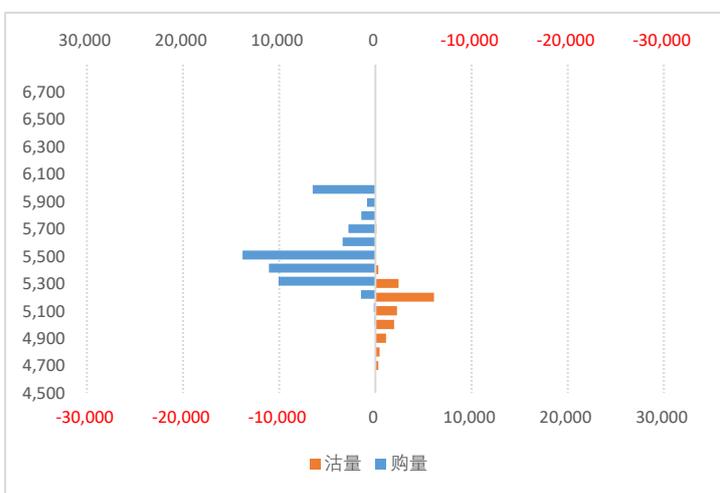
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量（万手）



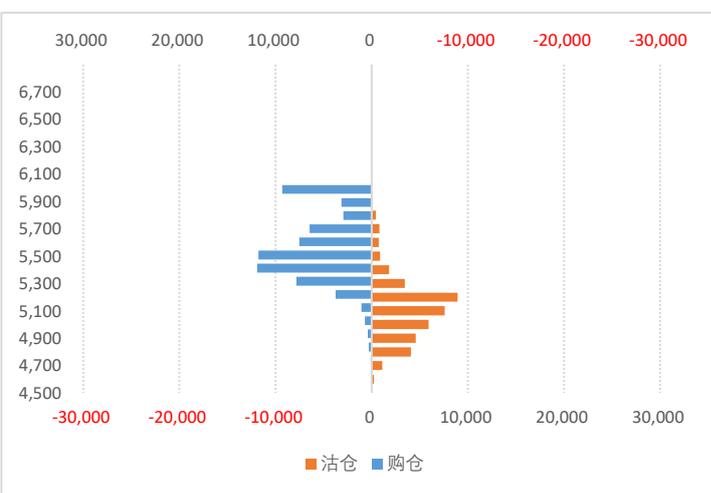
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2603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2603月合约持仓量分布

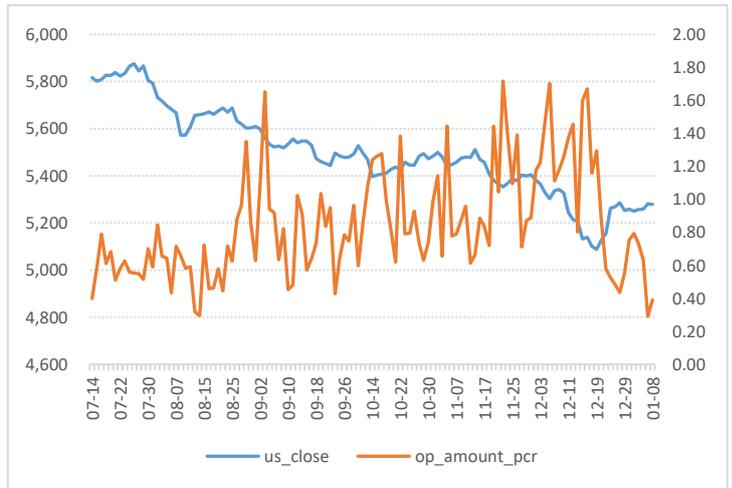


白糖期权持仓量-PCR

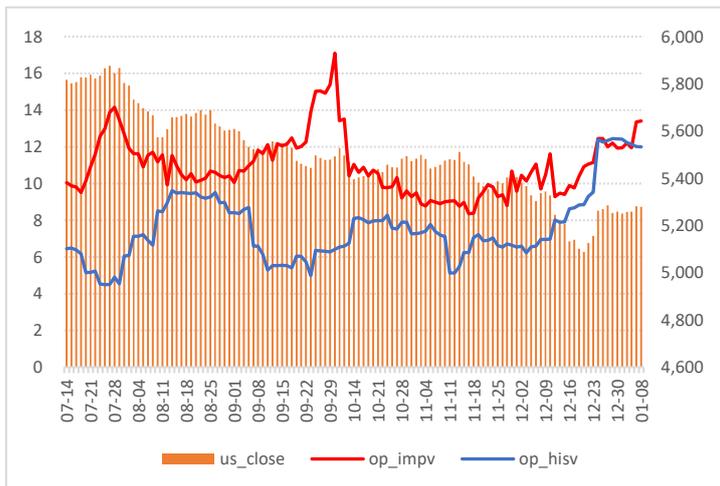


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

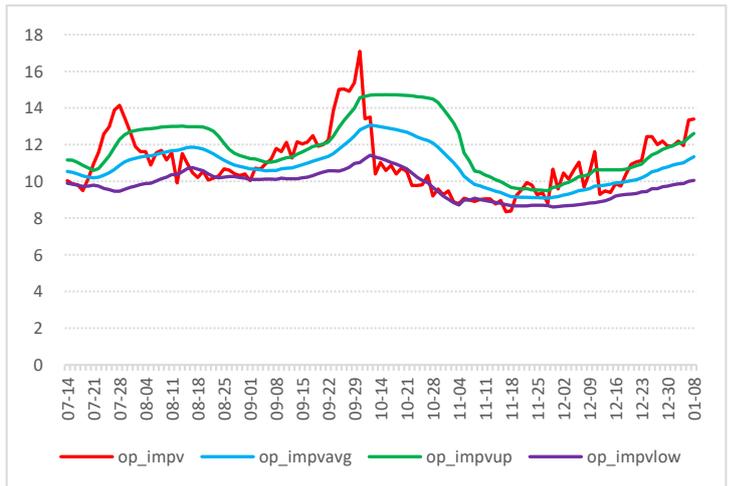


白糖期权隐含波动率

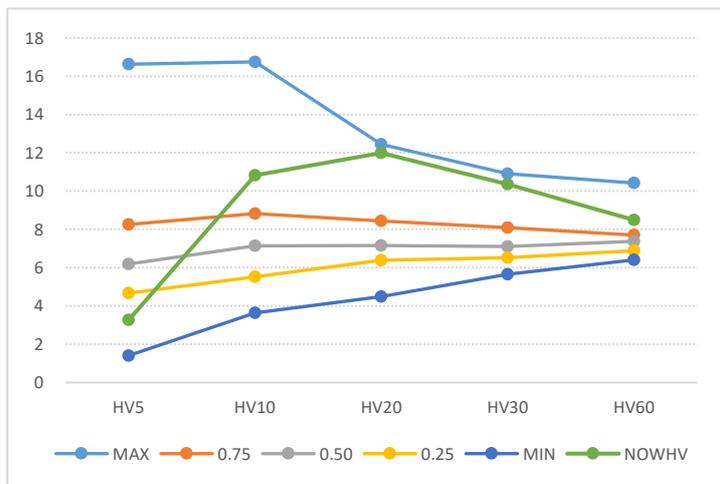


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

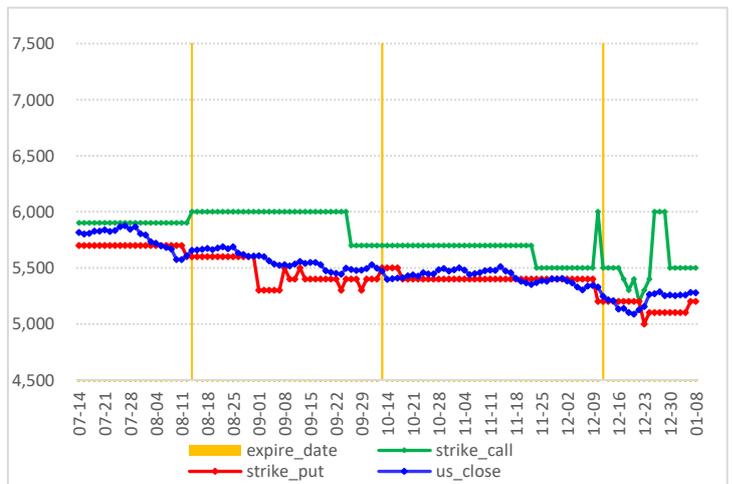


白糖历史波动率锥



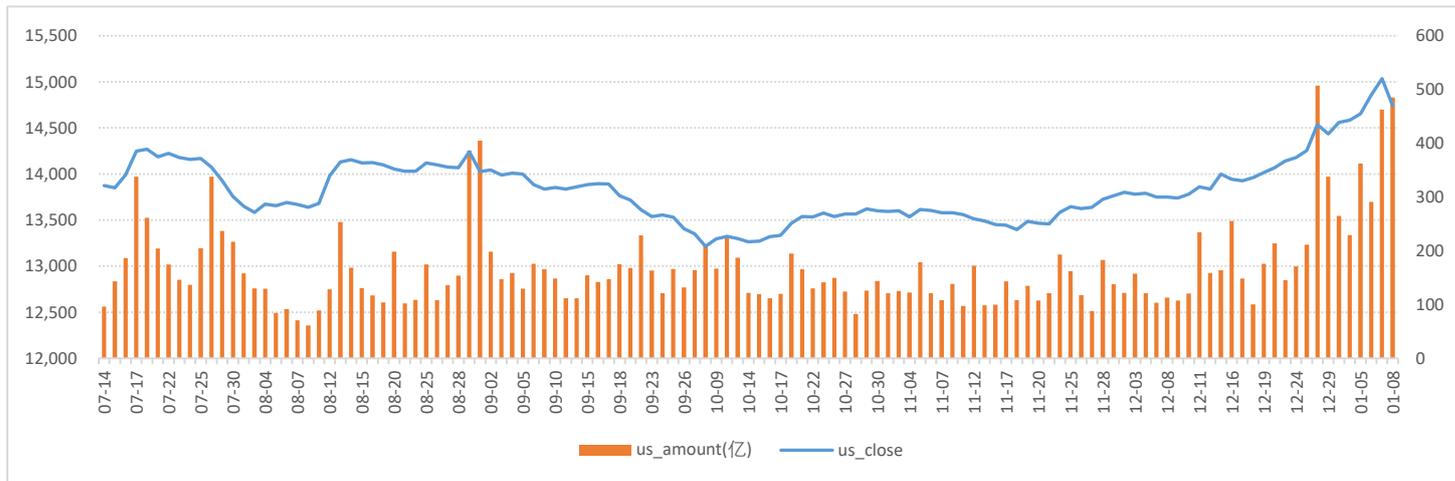
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



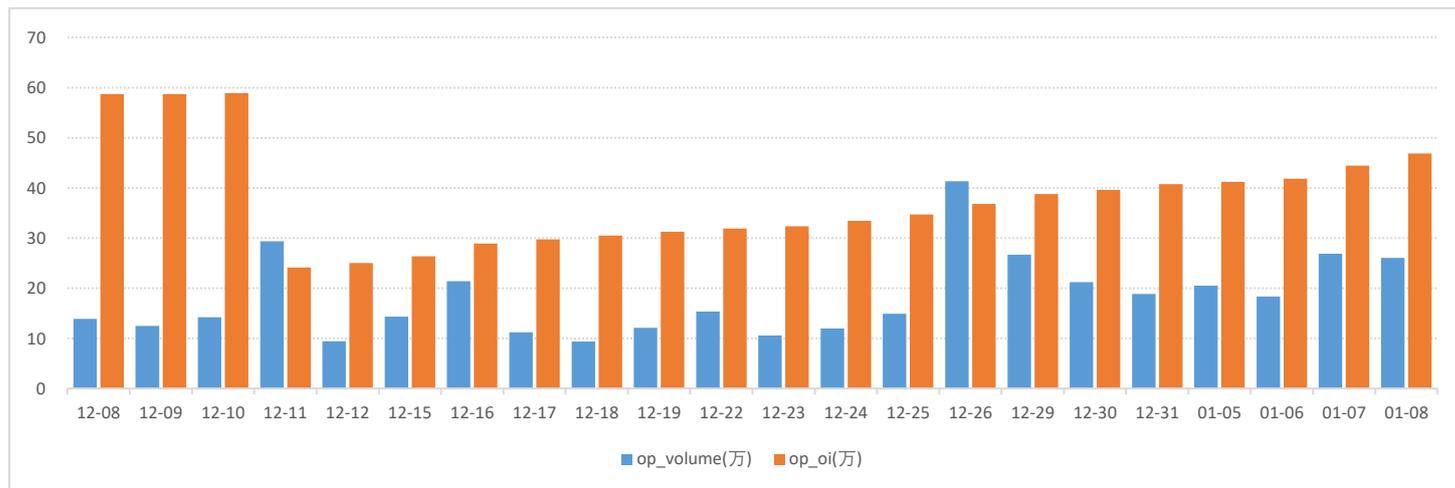
棉花期权图表

棉花价格走势图



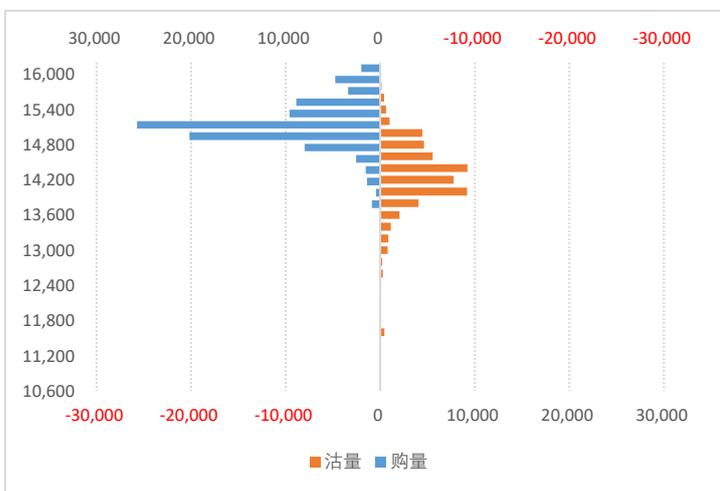
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量 (万手)



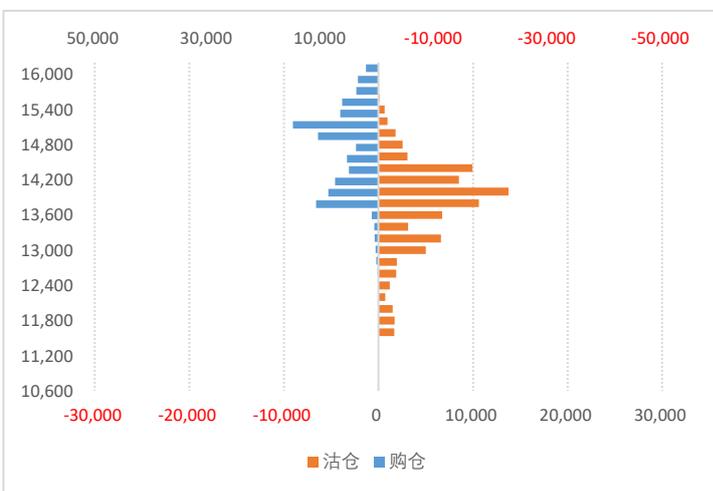
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2603月份合约成交量分布

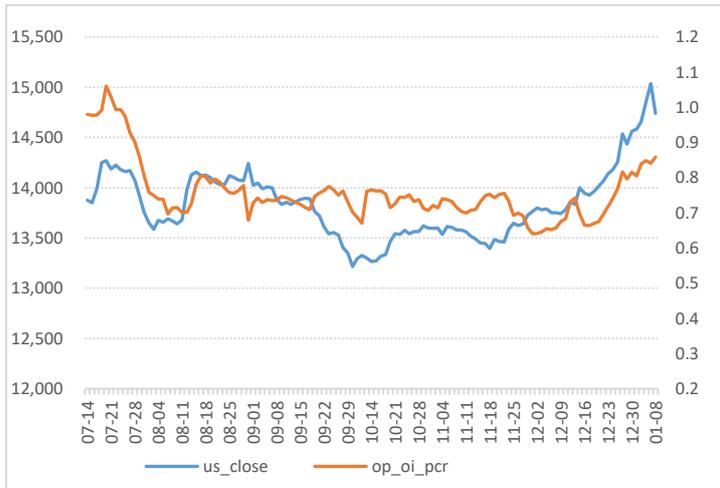


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2603月合约持仓量分布

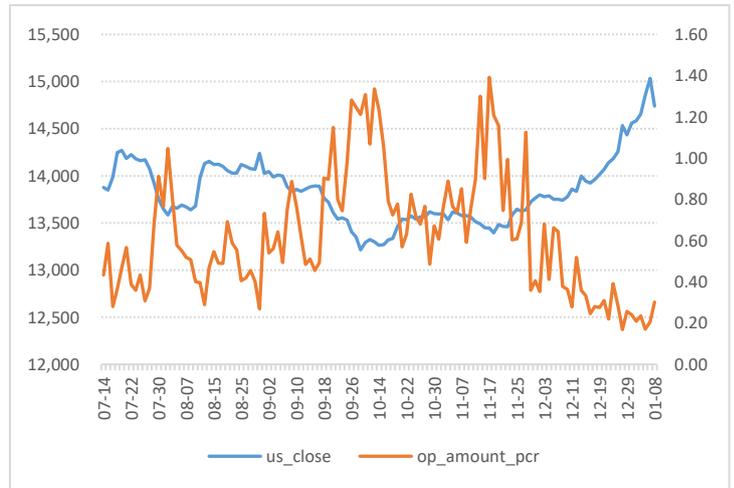


棉花期权持仓量-PCR

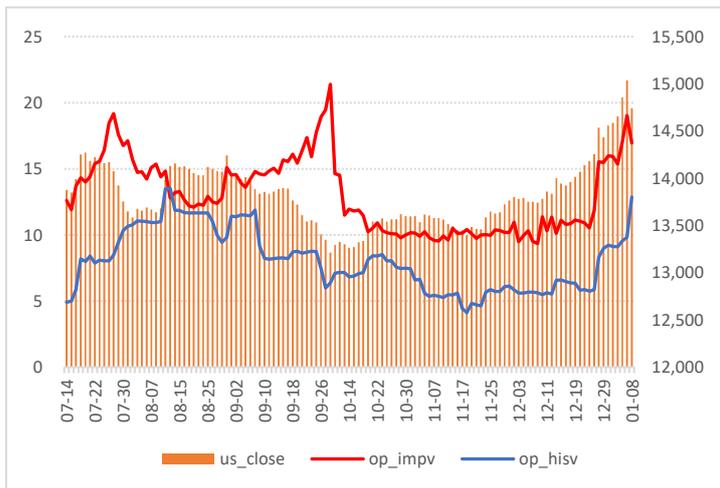


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

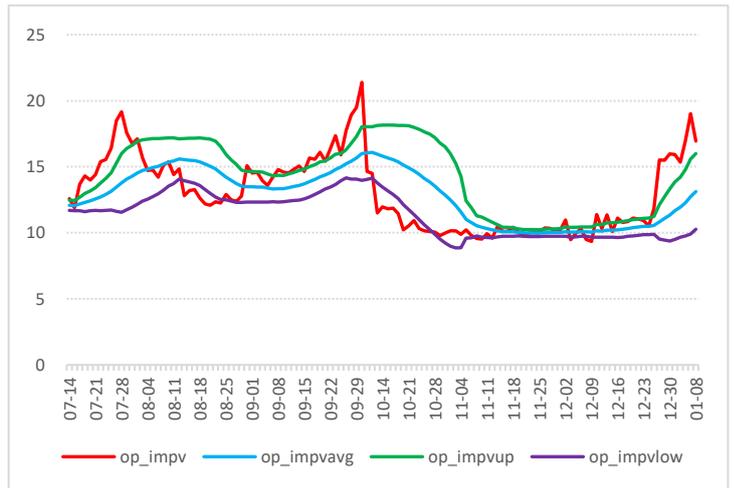


棉花期权隐含波动率

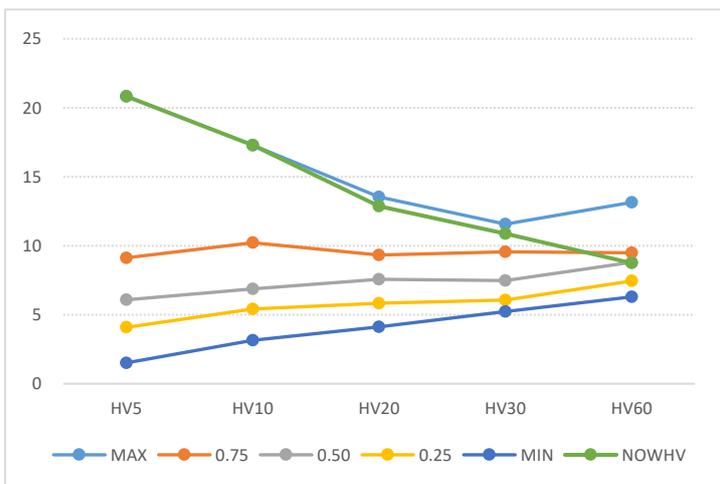


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

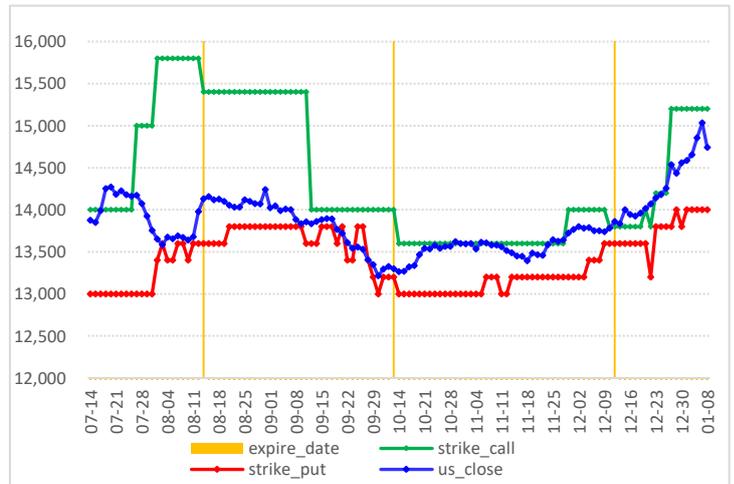


棉花历史波动率锥



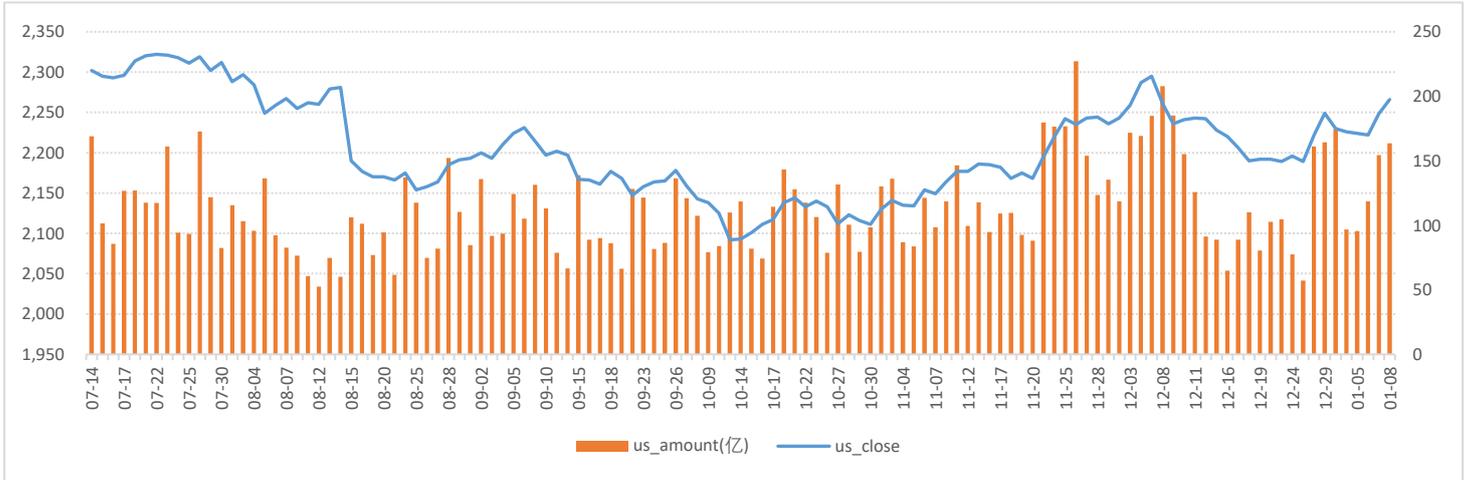
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



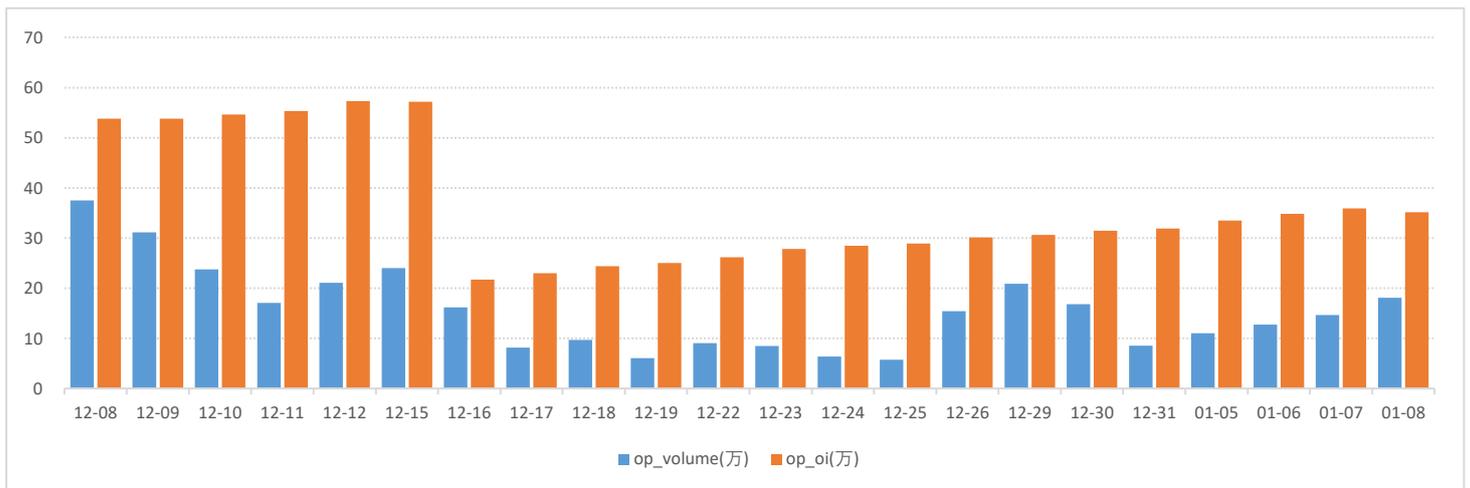
玉米期权图表

玉米价格走势图



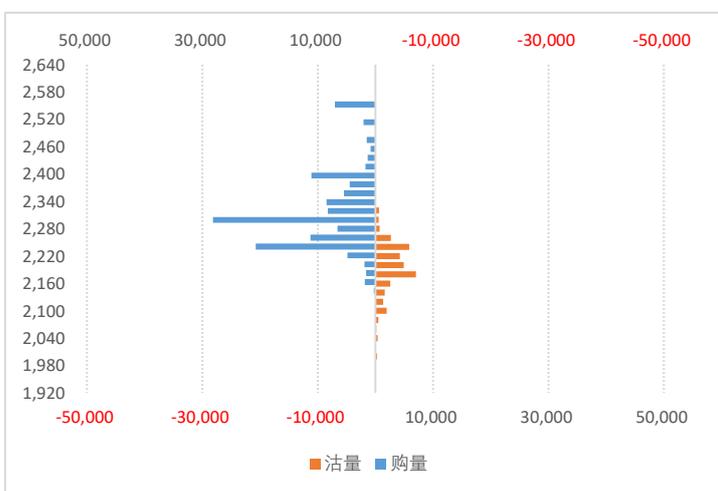
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量（万手）



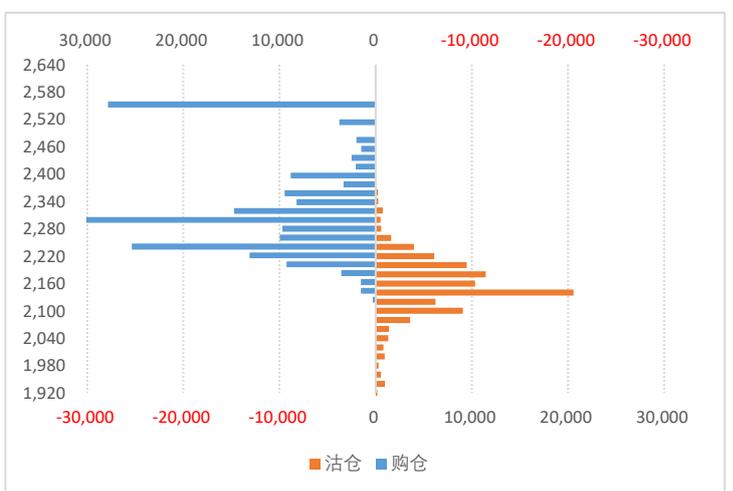
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2603月份合约成交量分布

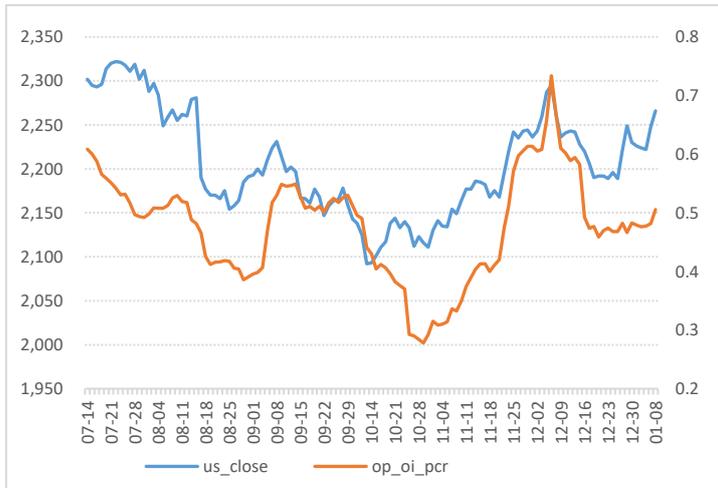


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2603月合约持仓量分布

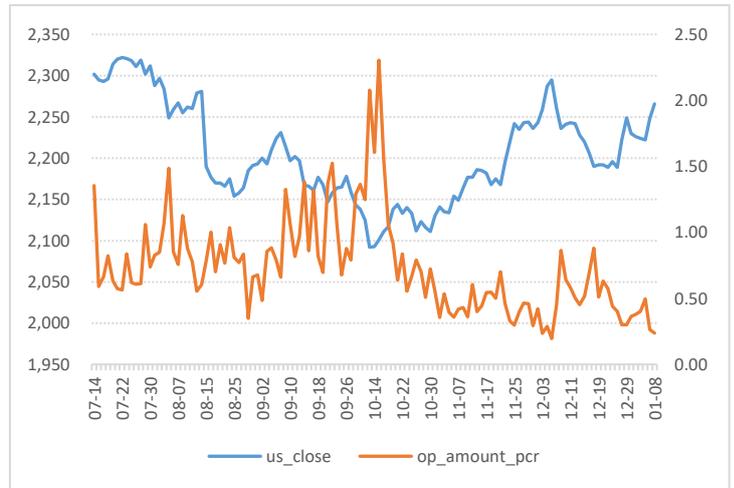


玉米期权持仓量-PCR

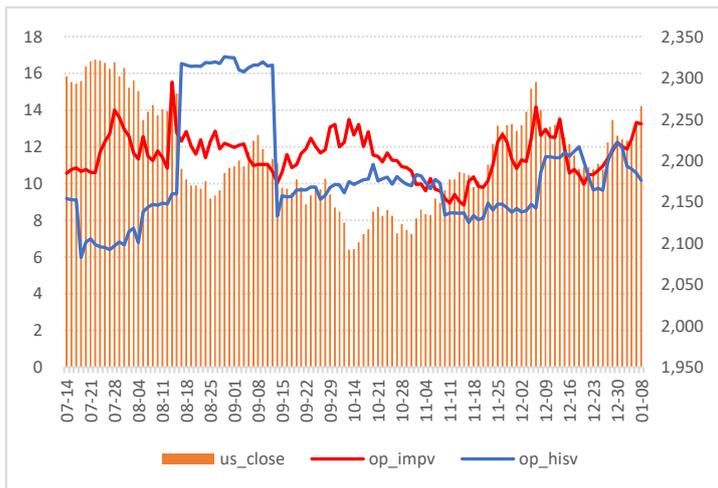


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

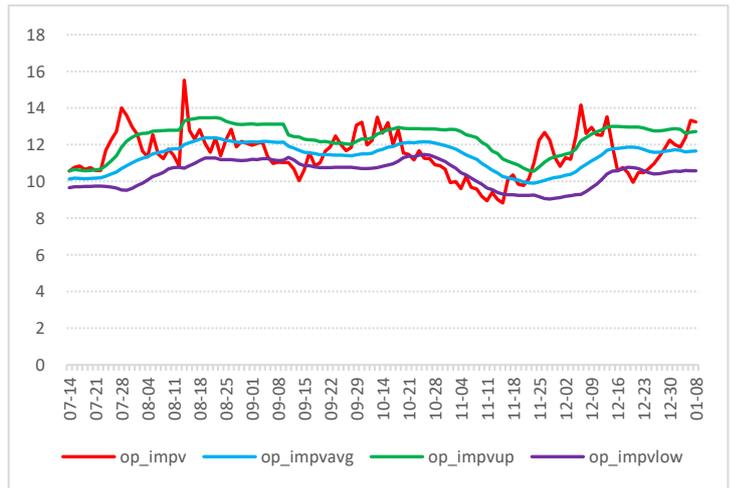


玉米期权隐含波动率

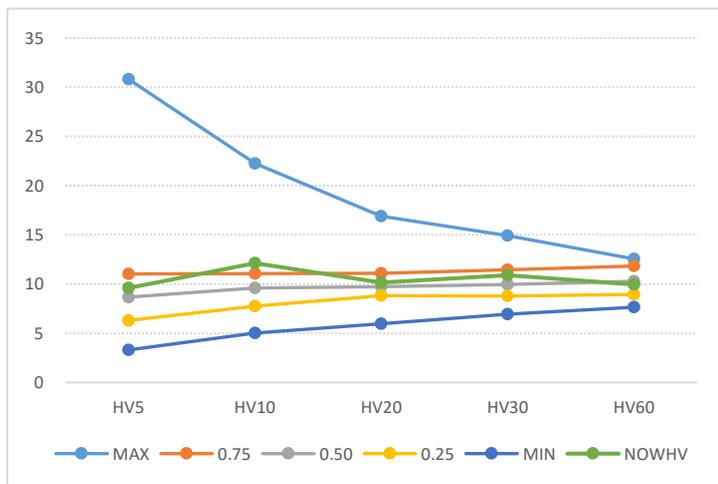


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

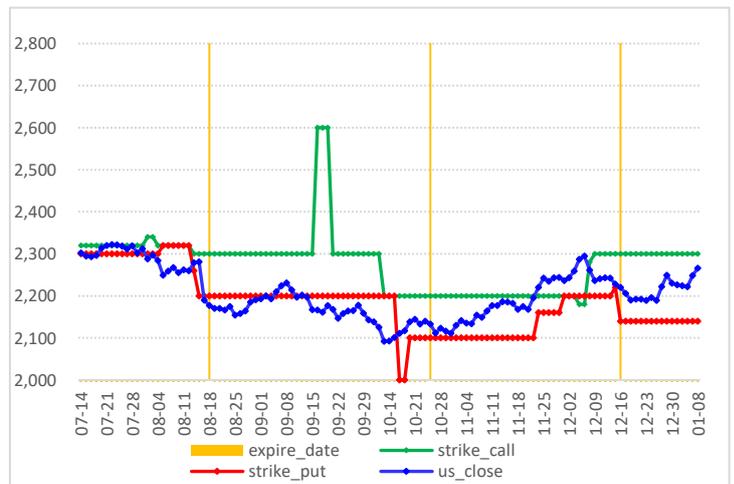


玉米历史波动率锥



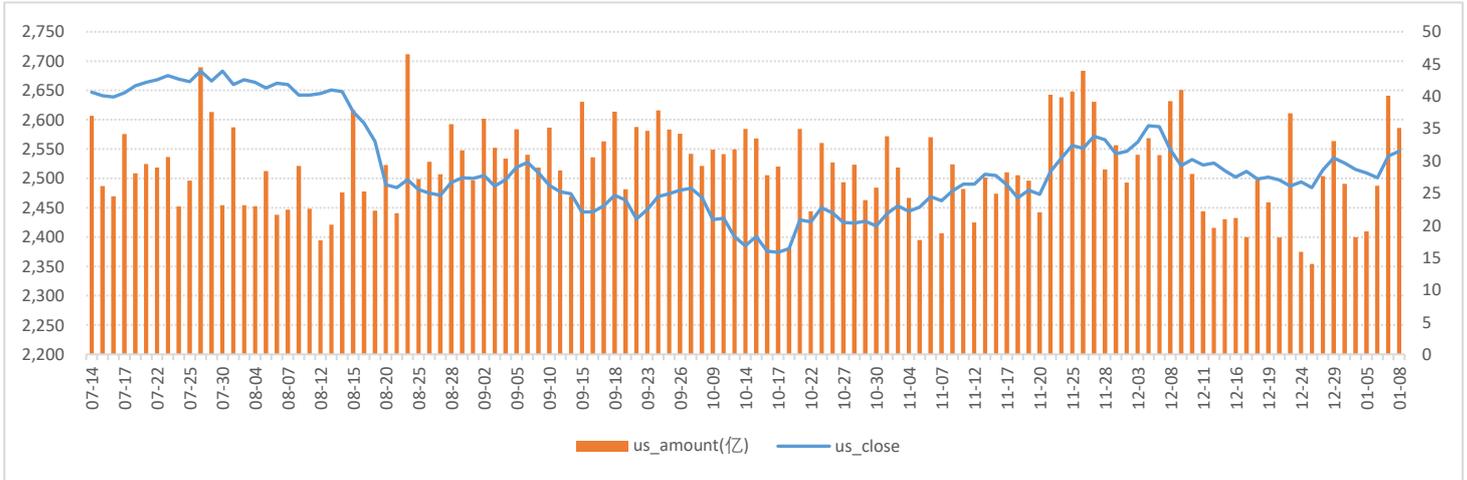
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权压力点和支撑点



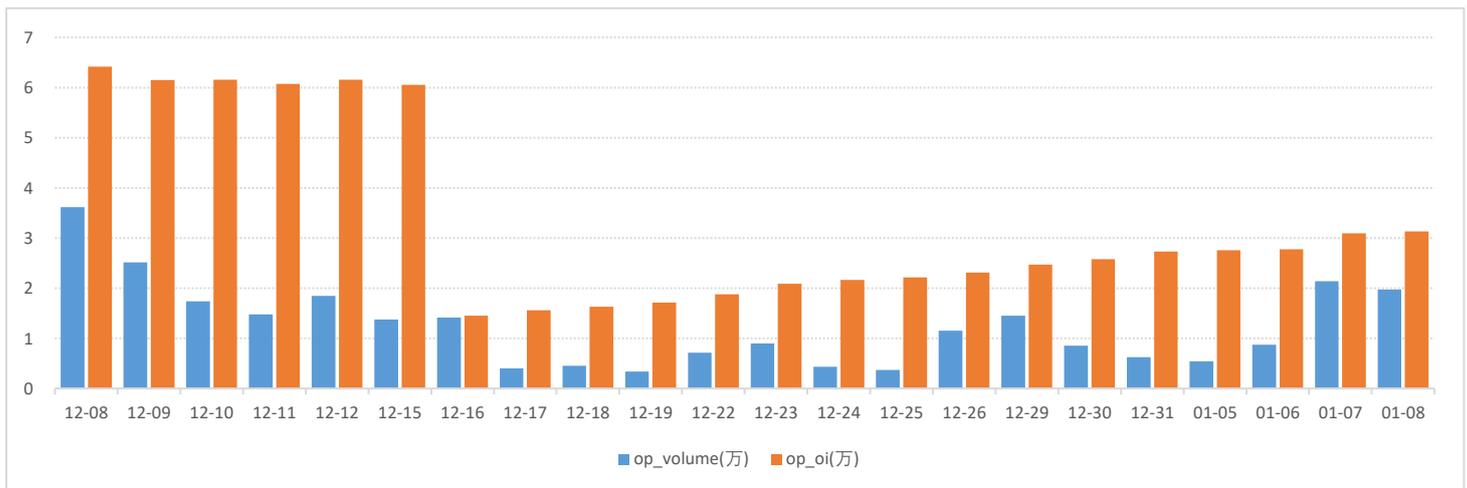
淀粉期权图表

淀粉价格走势图



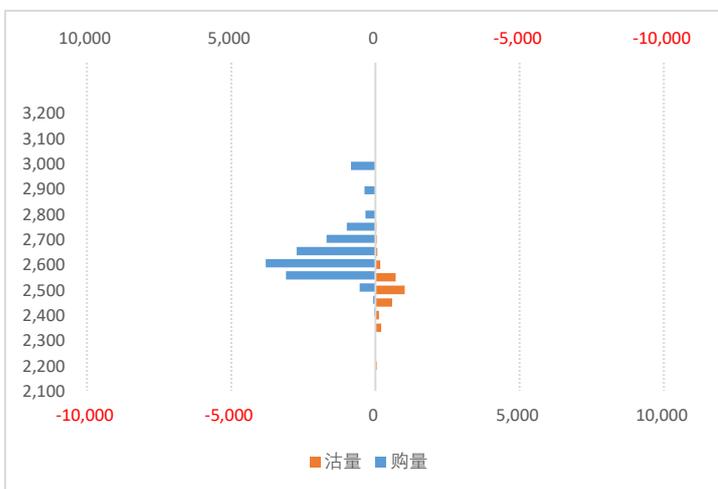
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）

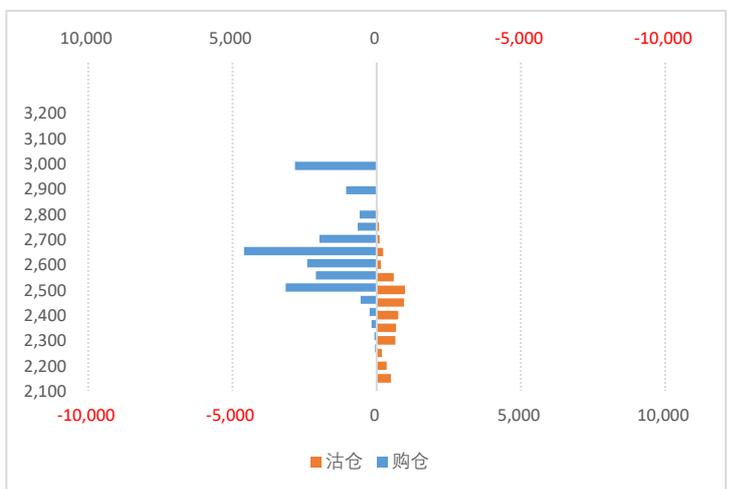


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2603月份合约成交量分布



淀粉期权2603月合约持仓量分布



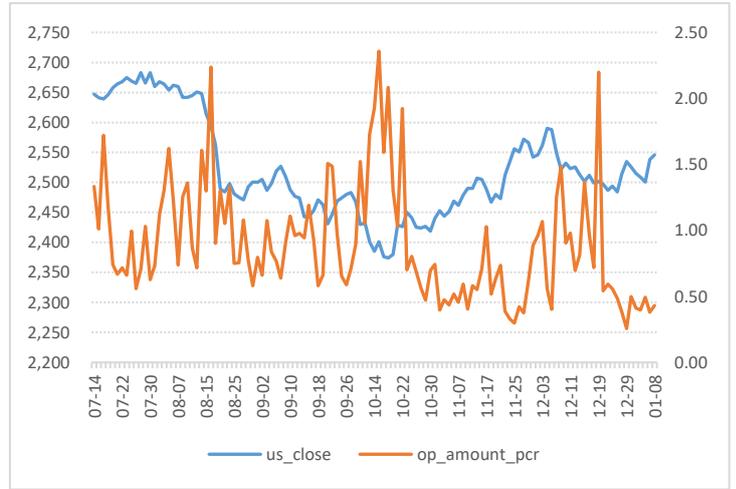
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权持仓量-PCR

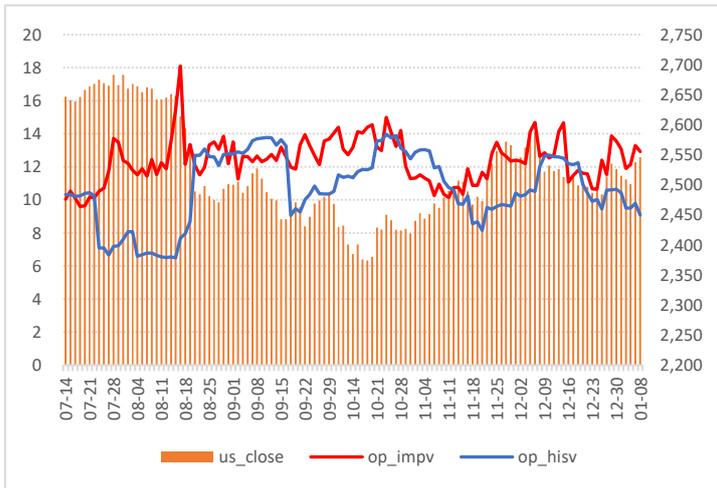


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

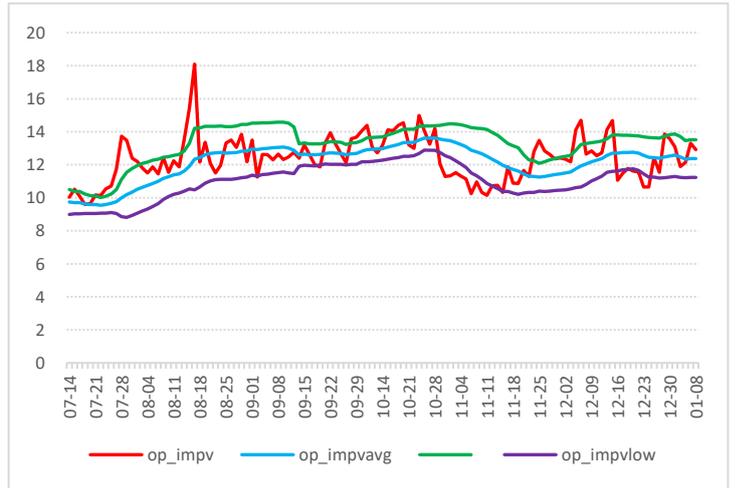


淀粉期权隐含波动率

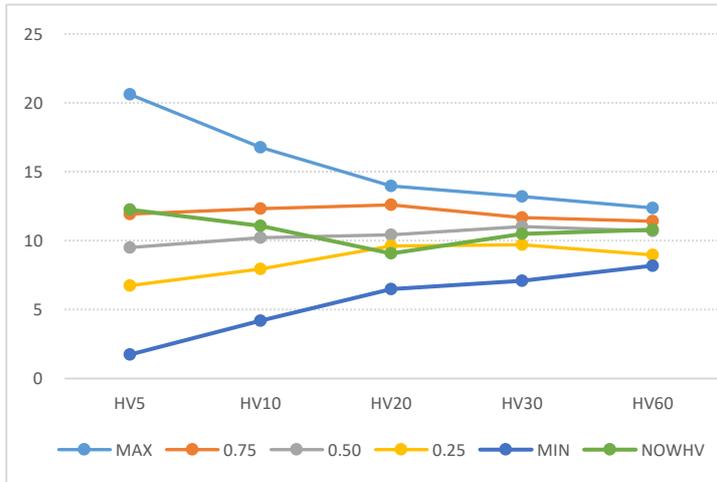


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

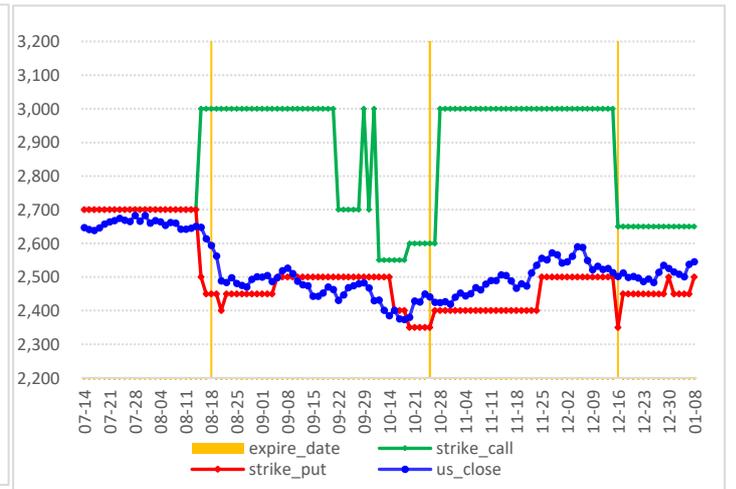


淀粉期权历史波动率锥



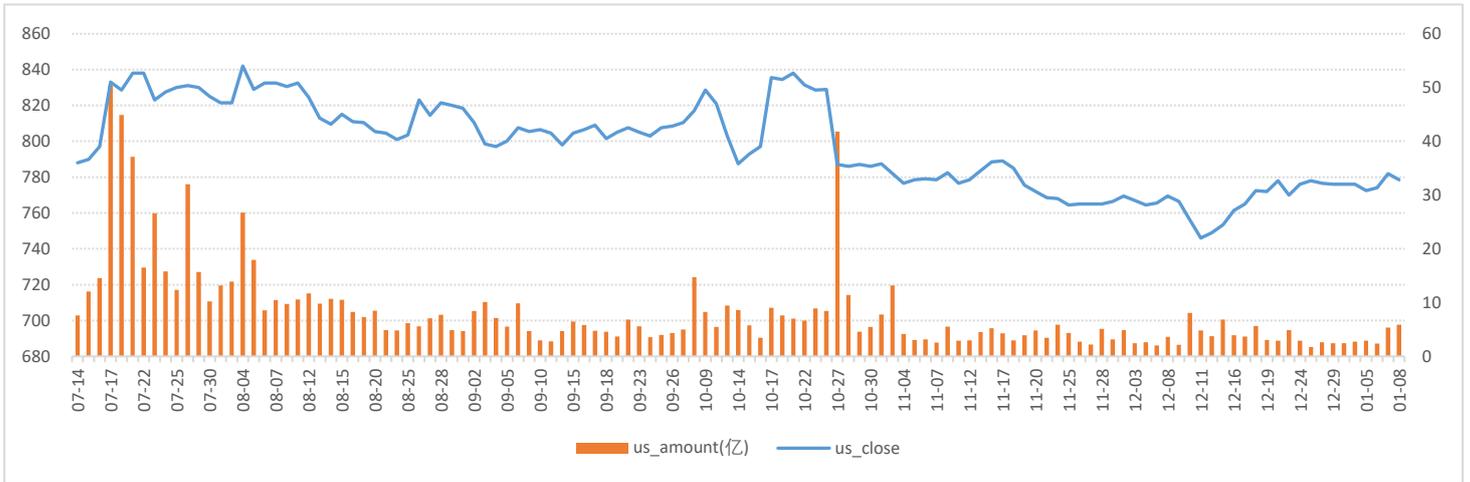
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



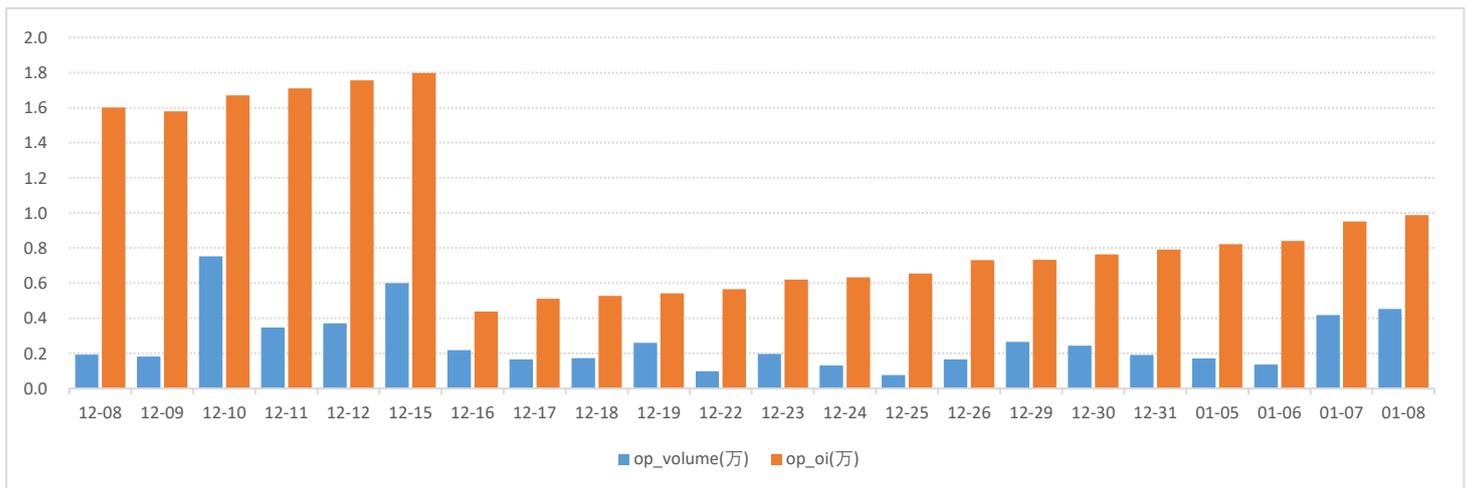
原木期权图表

原木价格走势图



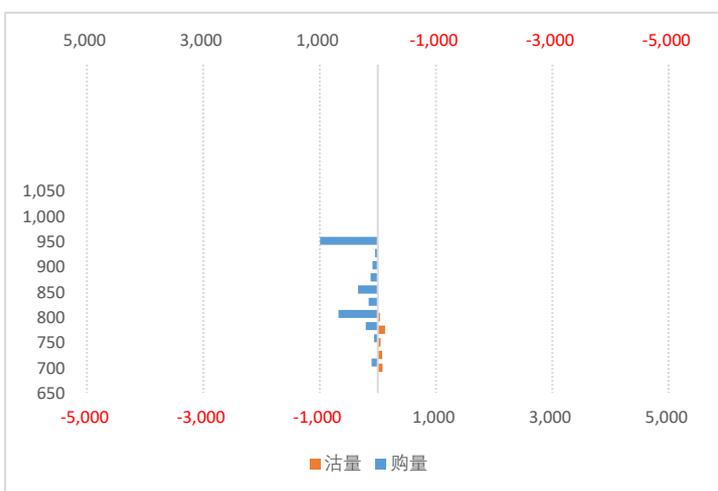
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量（万手）

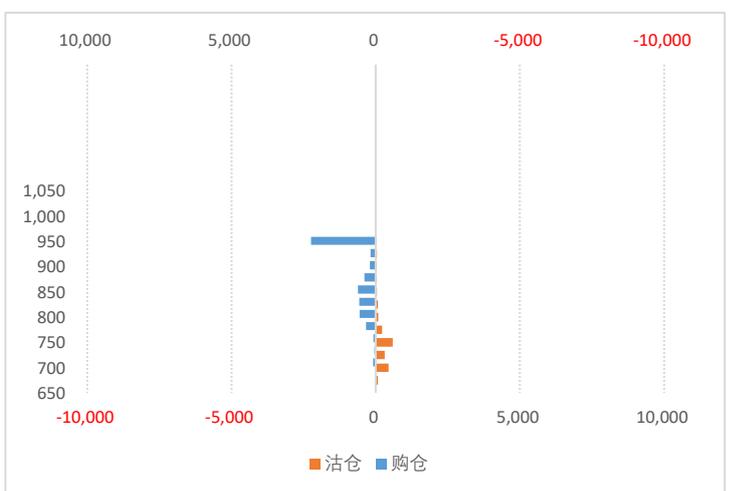


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2603月份合约成交量分布

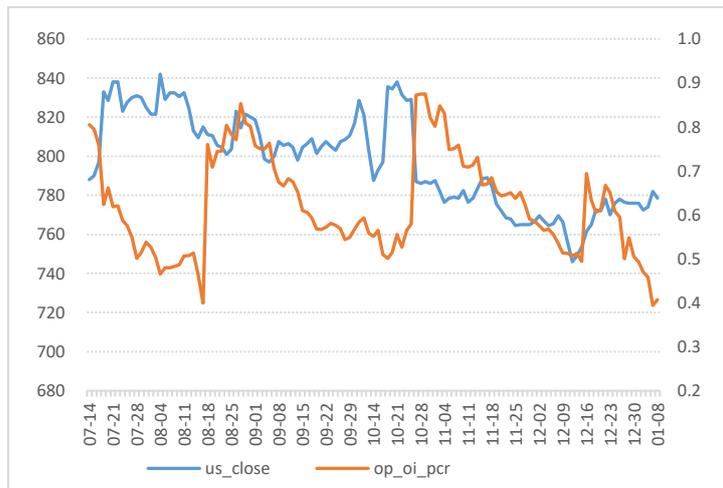


原木期权2603月合约持仓量分布



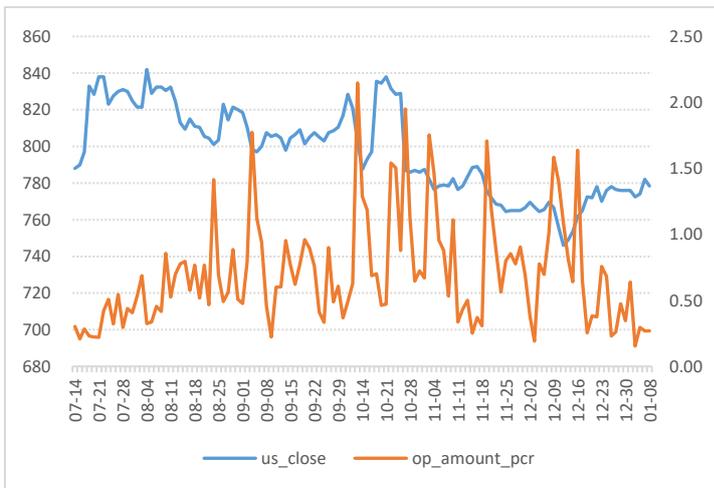
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权持仓量-PCR

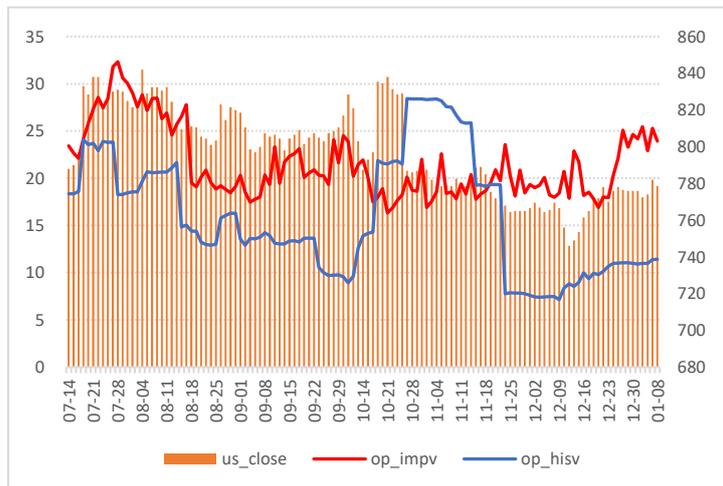


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

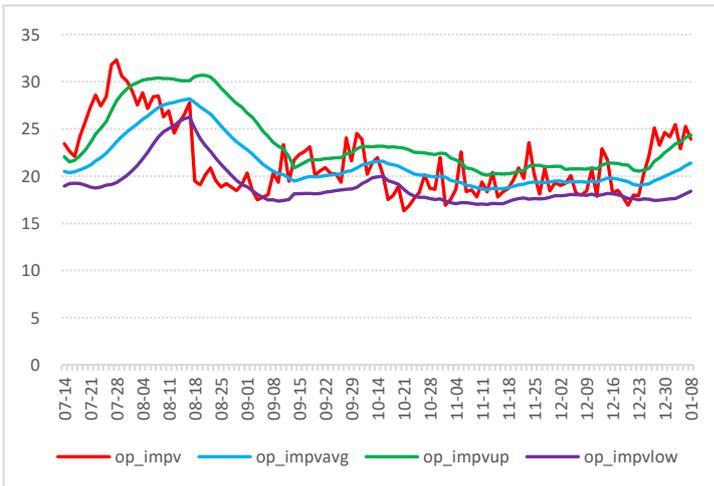


原木期权隐含波动率

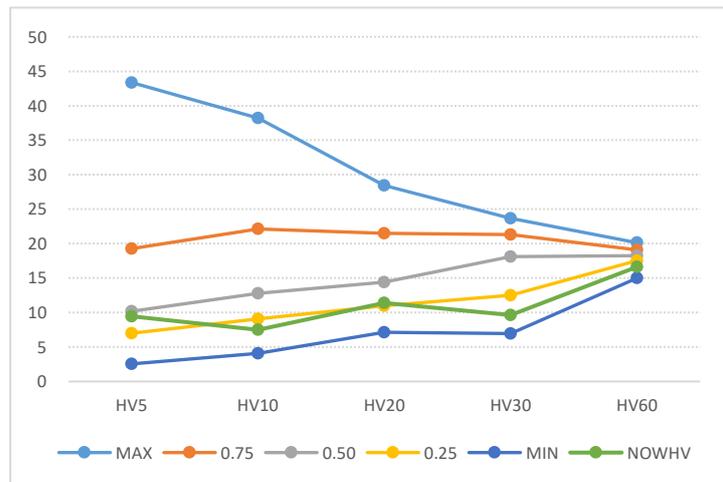


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

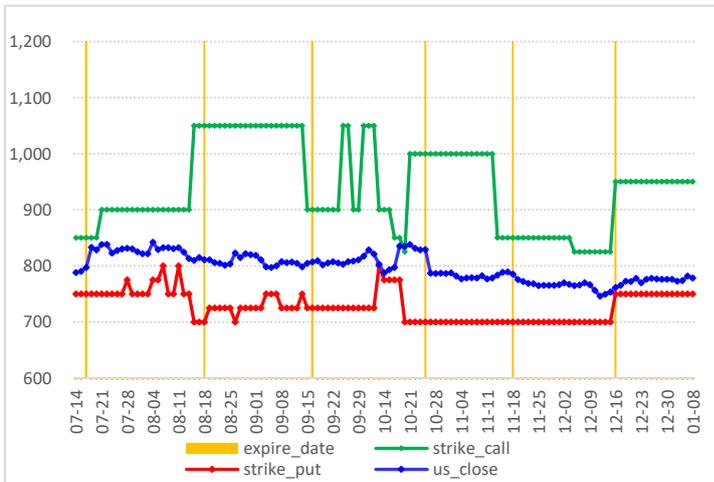


原木期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权压力点和支撑点



免责声明

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

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

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未顾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