



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权

2026-01-14

能源化工期权策略早报

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

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	SC2603	452	12	2.78	5.12	-0.17	3.38	0.41
液化气	PG2602	4,314	58	1.36	5.95	0.73	2.41	-0.53
甲醇	MA2603	2,297	39	1.73	15.61	2.84	12.46	0.15
乙二醇	EG2602	3,703	30	0.82	0.75	0.14	0.80	-0.11
聚丙烯	PP2602	6,428	26	0.41	1.04	-0.15	1.40	-0.14
聚氯乙烯	V2602	4,652	-9	-0.19	2.97	-2.16	3.72	-0.07
塑料	L2602	6,668	95	1.45	1.96	-0.94	1.40	-0.03
苯乙烯	EB2602	7,087.00	47.00	0.67	35.22	-15.51	24.27	-1.51
橡胶	RU2605	16,140	65	0.40	38.03	3.06	19.47	-0.58
合成橡胶	BR2602	12,150	150	1.25	4.50	-3.98	1.89	-0.39
对二甲苯	PX2603	7,346	72	0.99	29.69	-10.02	21.64	-1.26
精对苯二甲酸	TA2603	5,158	50	0.98	16.95	-3.34	22.20	0.14
短纤	PF2603	6,554	52	0.80	13.75	-7.58	18.98	0.43
瓶片	PR2603	6,176.00	96.00	1.58	5.74	-1.08	4.50	-0.14
烧碱	SH2603	2,107	-36	-1.68	48.57	4.19	20.88	0.92
纯碱	SA2603	1,180	-10	-0.84	7.25	-1.79	13.47	0.10
尿素	UR2603	1,753	-6	-0.34	1.56	-0.22	6.01	-0.04

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	146,019	-17,460	68,755	4,760	0.58	0.12	0.54	0.01
液化气	109,986	37,078	50,407	5,118	0.39	0.03	0.84	0.04
甲醇	1,002,355	100,570	203,377	-342,668	0.45	0.10	0.63	0.13
乙二醇	107,898	27,486	107,989	4,922	0.55	0.22	0.36	-0.01
聚丙烯	70,392	-17,094	104,769	-785	0.45	-0.03	0.56	0.02
聚氯乙烯	482,482	-174,897	405,895	10,610	0.48	-0.19	0.38	-0.03
塑料	67,092	13,705	83,796	5,480	0.53	-0.05	0.59	0.01
苯乙烯	312,074	-139,622	170,934	9,682	0.59	0.23	0.60	-0.09
橡胶	17,586	2,904	42,460	1,418	0.22	-0.01	0.40	0.01
合成橡胶	41,531	-12,542	35,638	1,279	0.61	-0.17	1.06	-0.01
对二甲苯	48,875	-14,590	76,021	2,535	0.54	0.05	1.26	-0.04
精对苯二甲酸	975,694	-296,304	230,113	-346,827	0.65	0.17	0.85	-0.01
短纤	60,278	-32,407	36,515	-45,112	0.76	0.06	0.95	-0.02
瓶片	17,472	-6,099	12,226	-18,874	0.80	0.35	0.91	-0.43
烧碱	306,288	51,397	58,786	-118,126	0.95	0.28	0.45	0.07
纯碱	524,285	-101,378	343,150	-347,445	0.57	0.11	0.29	-0.10
尿素	28,033	-5,191	68,035	-43,348	0.74	0.29	0.91	-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
原油	SC2603	445	540	0	430	10	5,858	2,473
液化气	PG2602	4,300	4,900	600	4,000	0	3,633	3,455
甲醇	MA2603	2,250	2,300	0	2,200	0	44,145	16,261
乙二醇	EG2602	3,650	4,000	0	3,650	0	12,519	3,496
聚丙烯	PP2602	6,400	6,500	0	6,200	0	7,505	6,532
聚氯乙烯	V2602	4,650	6,200	0	4,500	0	31,422	11,723
塑料	L2602	6,600	7,000	0	6,200	0	4,915	3,649
苯乙烯	EB2602	7,000	9,000	0	6,800	200	17,185	9,165
橡胶	RU2605	16,000	17,000	0	14,000	0	6,573	1,964
合成橡胶	BR2602	12,000	12,600	0	11,400	400	3,021	2,795
对二甲苯	PX2603	7,300	7,600	0	5,800	0	6,125	9,310
精对苯二甲酸	TA2603	5,100	5,200	-100	5,000	0	45,035	25,625
短纤	PF2603	6,500	6,600	-600	6,000	0	3,984	5,547
瓶片	PR2603	6,100	6,200	-100	5,000	0	1,106	2,582
烧碱	SH2603	2,120	2,200	0	2,040	0	12,451	7,693
纯碱	SA2603	1,180	1,300	0	1,100	-60	35,482	18,960
尿素	UR2603	1,760	1,660	0	1,640	0	3,624	5,002

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	38.135	43.19	-2.73	31.71	43.89	41.97	26.02	12.12
液化气	26.775	30.63	2.68	22.31	32.28	26.37	19.70	7.08
甲醇	29.715	32.56	-4.93	20.94	35.10	24.99	18.85	10.86
乙二醇	20.655	25.92	-1.60	16.41	28.59	21.10	18.28	2.37
聚丙烯	12.605	17.31	-0.88	12.86	18.32	15.07	14.87	-2.27
聚氯乙烯	23.825	27.35	-0.42	19.50	28.84	24.25	19.08	4.74
塑料	15.725	19.27	-0.21	13.60	20.18	17.56	16.25	-0.52
苯乙烯	22.775	28.29	-1.30	21.25	30.78	24.07	20.72	2.06
橡胶	19.96	22.61	-0.37	22.86	23.39	19.07	19.69	0.27
合成橡胶	28.315	31.57	0.21	27.39	35.27	25.45	25.16	3.16
对二甲苯	28.445	32.15	-0.66	21.95	35.30	26.24	21.12	7.33
精对苯二甲酸	26.03	30.29	-2.68	20.71	32.95	23.55	19.83	6.20
短纤	18.465	20.57	-5.54	17.87	22.54	18.24	16.53	1.94
瓶片	19.905	22.09	-3.13	17.45	23.91	19.69	16.13	3.78
烧碱	29.315	34.41	-0.23	27.74	38.56	27.05	26.64	2.68
纯碱	29.085	34.81	0.20	32.60	37.49	26.12	25.84	3.24
尿素	14.305	17.11	-3.15	20.40	19.09	15.11	14.18	0.13

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：OPEC+会议预计对原定产量暂停政策保持不变；NNPC 上周公OPEC供需布数据显示，2025年11月尼日利亚原油+凝析油产量达160万桶/日，环比增加1.3%，在多年低迷后继续修复，NNPC表示，目标是在未来两年内将产量提升至200万桶/日，2030年达到300万桶/日。 (2) 原油行情分析：原油10月份大幅下跌后止跌反弹回升，11月份延续震荡后逐渐反弹回暖上升而后快速大幅下跌，12月份上方有压力的区间盘整，反弹回升受阻下跌回落延续弱势偏空，1月份逐渐反弹回暖上升，整体表现为偏弱势反弹的行情走势。
期权因子研究	(1) 原油期权隐含波动率维持均值偏下水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收0.70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450和支撑位为400
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_SC2603P440，S_SC2603P450和S_SC2603C450，S_SC2603C460 (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_SC2603 + BUY_SC2603P440 + SELL_SC2603C470

能源类期权：液化气

标的行情分析	(1) 液化气基本面：供应端数据来看本期没有更多增量；需求端方面，虽然燃烧需求没有亮点，但是PDH开工有升高，化工需求支撑住了价格底部。 (2) LPG行情分析：液化气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月份延续偏多上涨而后快速回落，12月份冲高回落连续走弱偏空超跌反弹回升，1月份延续短期偏多行情，整体表现为上方有压力的震荡回暖的市场行情
期权因子研究	(1) LPG期权隐含波动率维持均值附近水平波动 (2) LPG期权持仓量PCR报收于0.80以下，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4300，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_PG2603P4150和S_PG2603C4300 (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_PG2603 + BUY_PG2603P4150 + SELL_PG2603C4300

醇类期权：甲醇

标的行情分析	(1) 甲醇基本面：隆众资讯统计：本周，中国甲醇产量及产能利用率周数据预计：产量205.11万吨左右，产能利用率90.31%左右，较本期微涨；甲醇进口样本到港计划预估28.57万吨，其中显性18.61万吨，非显性9.96万吨；内贸预估2-3万吨附近。 (2) 甲醇行情分析：甲醇9月份低位盘整后有所反弹回升受阻回落，10月份以来延续弱势偏空，11月份先跌后涨上涨空间有限，12月份逐渐反弹回暖上升，1月份延续偏强回升，整体表现为上方有压力的超跌反弹回升的行情走势。
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2100
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_MA2603P2250和S_MA2603C2350 (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_MA2603 + BUY_MA2603P2275 + SELL_MA2603C2400

醇类期权：乙二醇

标的行情分析	(1) 乙二醇基本面：上周聚酯负荷90.8%，环比持平，其中长丝负荷90.2%，环比上升0.7%；短纤负荷97.6%，环比持平；瓶片负荷74.8%，环比上升0.1%。装置方面，三房巷75万吨瓶片、逸普12万吨瓶片、金大禹10万吨化纤检修，三房巷50万吨瓶片重启。 (2) 乙二醇行情分析：乙二醇自8月下旬高位回落以来，延续4个多月的弱势偏空头，12月份加速下跌低位弱势盘整震荡，整体表现为上方有压力的震荡回升的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 乙二醇期权隐含波动率维持在均值偏上水平波动，波动率上升 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60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3800和支撑位为3600
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (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_EG2605P3800和S_EG2605C3900 (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_EG2605 + BUY_EG2605P3700 + SELL_EG2605C4100

烯烃类期权：PVC

标的行情分析	(1) PVC基本面：上周厂内库存32.8万吨，环比累库1.9万吨；社会库存111.4万吨，环比累库3.7万吨；整体库存144.2万吨，环比累库5.6万吨；仓单数量有所下降。目前库存转累库，在供强需弱的格局下，出口和内需均转入淡季，难以消化居高不下的产量，预计随着淡季到来PVC将重新累库。 (2) PVC行情分析：PVC自7月份下旬高位以来逐渐走弱，延续4个多月的空头下行，12月份持续空头下行后超跌反弹有所回暖，1月份先涨后跌，整体表现为上方有空头压力的反弹回升的行情走势形态。
期权因子研究	(1) PVC期权隐含波动率下降至均值偏下水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明PVC持续走弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，PVC压力位为5000和支撑位为4300
期权策略建议	(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：BUY_V2605C4750 + SELL_V2605C5100 (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_V2605 + BUY_V2605P4700 + SELL_V2605C4900

能源化工期权：橡胶

标的行情分析	(1) 橡胶基本面：截至1月9日，沪胶仓单104490吨，较上周+3900吨；20号胶仓单56952吨，较上周-1007吨。据隆众资讯统计，截至2026年1月4日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量54.83万吨，环比上期增加2.35万吨，增幅4.48%。保税区库存8.81万吨，增幅8.16%；一般贸易库存46.03万吨，增幅3.80%。 (2) 橡胶行情分析：橡胶9月份延续弱势偏空头，10月份延续弱市低位盘整，11月份延续一个多月的小幅区间盘整，12月份低位弱势盘整后逐渐反弹回暖上升，1月份偏多上涨高位震荡，整体表现为下方有支撑上方有压力的回暖上升的行情走势形态
期权因子研究	(1) 橡胶期权隐含波动率逐渐回归均值附近水平波动 (2) 橡胶期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明橡胶整体偏弱势 (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17000和支撑位为14000
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_RU2605P15500，S_RU2605P15750和S_RU2605C16250，S_RU2605C16500 (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：PTA负荷78.2%，环比上升0.1%，装置方面，本周变化不大。PTA一月检修量预期维持十二月左右的水平，整体负荷仍然偏低。 (2) PTA行情分析：PTA9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，12月份小幅盘整后超跌反弹回暖上升连续大幅上涨，突破8月份以来高点，1月份高位震荡，整体表现为超跌反弹回升短期偏强的行情走势形态
期权因子研究	(1) PTA期权隐含波动率均值偏低水平波动 (2) PTA期权持仓量PCR报收于1.00以上，表明近期处于PTA偏强行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，PTA压力位为4750和支撑位为4400
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_TA2603P5100，S_TA26032P5000和S_TA2603C5300，S_TA2603C5400 (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86.8%，较上周环比+0.4%。分区域来看，周内西北及华东部分氯碱装置恢复带动本地开工提升，华北及华中氯碱负荷适度下滑。 (2) 烧碱行情分析：烧碱自8月份高位回落以来，延续3个多月的空头下行，12月份逐渐企稳，低位小幅震荡，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2320和支撑位为2040
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_SH2603P2160和S_SH2603P2040 (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_SH2603 + BUY_SH2603P2160 + SELL_SH2603C2240

能源化工期权：纯碱

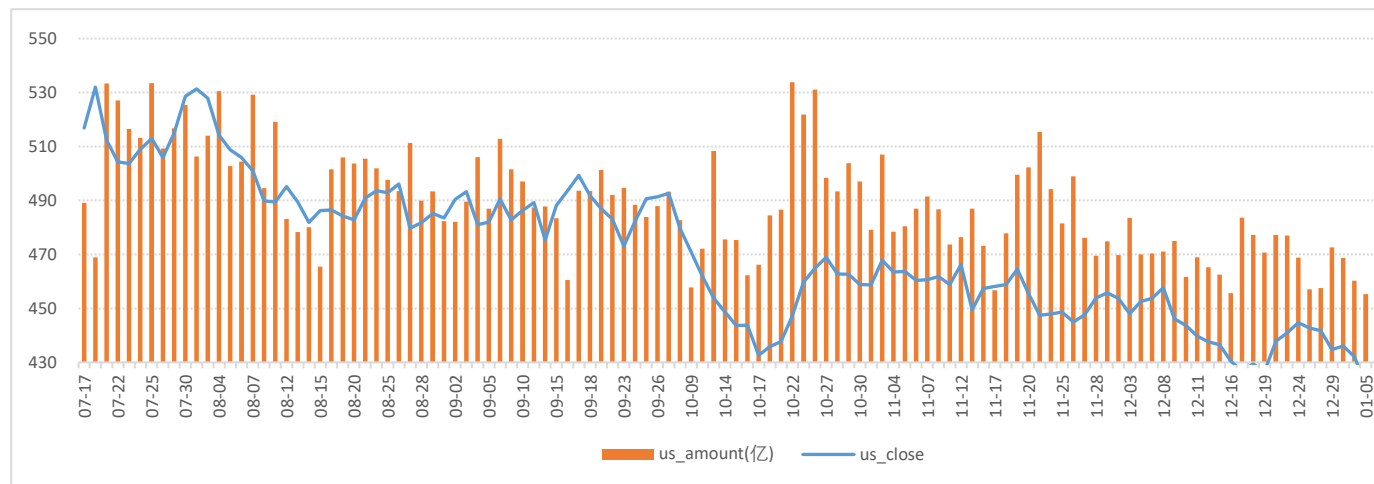
标的行情分析	(1) 纯碱基本面：截至2026/01/09，纯碱厂内库存157.27万吨，环比+16.44万吨；库存可用天数为13.04日，环比+1.36日。重碱厂内库存为73.62元/吨，环比+6.01元/吨；轻碱厂内库存为83.65元/吨，环比+10.43元/吨 (2) 纯碱行情分析：纯碱9月份中旬以来弱势偏空头震荡下行，12月份中旬以来低位弱势盘整，市场表现为上方有压力下方有支撑的低位弱势震荡的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 纯碱期权隐含波动率处于历史偏高水平波动 (2) 纯碱期权持仓量PCR报收于0.50以下，表明纯碱处于偏空头市场 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，纯碱压力位为1300和支撑位为1100
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (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_SA2603P1180和S_SA2603C1200 (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_SA2603 + BUY_SA2603P1160 + SELL_SA2603C1200

能源化工期权：尿素

标的行情分析	(1) 尿素基本面：据隆众数据，（20260101-0107）供需差环比下跌32.52%，企业库存上涨0.3万吨。周期内情绪偏强推动，工业刚需持续采购，农业也陆续适量拿货，尿素行情坚挺中继续上涨运行。山东尿素企业报价先小幅回调、随后逐步走高。 (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月份低位盘整震荡后逐渐反弹回暖上升，11月份以来延续震荡上行，12月份冲高回落连续大幅下跌，整体表现为上方有压力的短期偏弱势的行情走势形态
期权因子研究	(1) 尿素期权隐含波动率处于历史均值偏低水平小幅波动 (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1700和支撑位为1640
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持多头。如：S_UR2603P1680和S_UR2603C1700 (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_UR2603 + S_UR2603P1660 + SELL_UR2603C1700

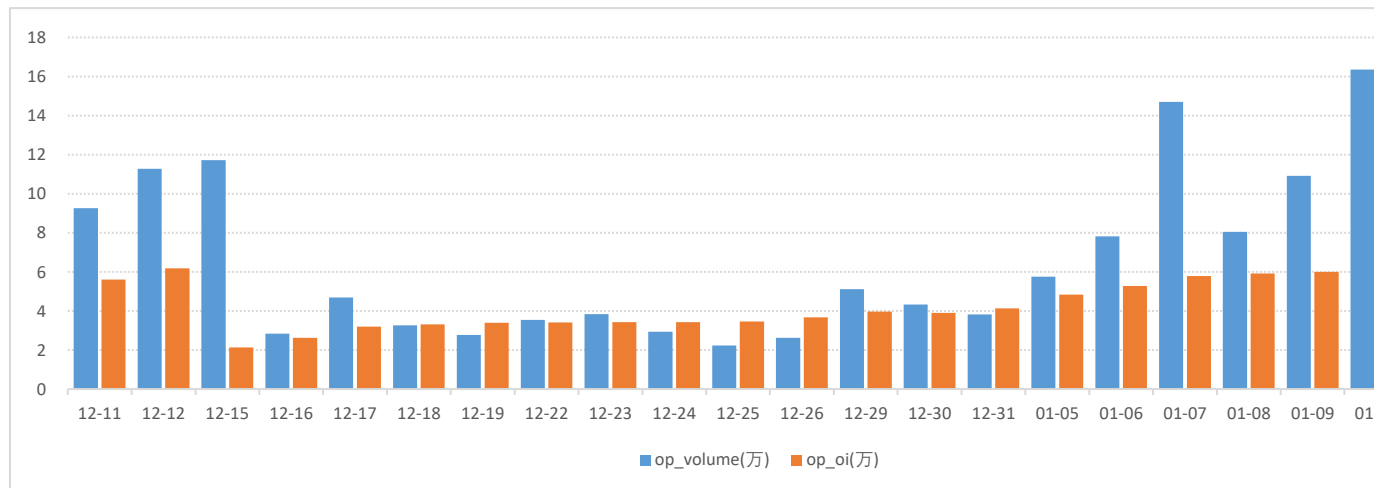
原油期权图表

原油价格走势



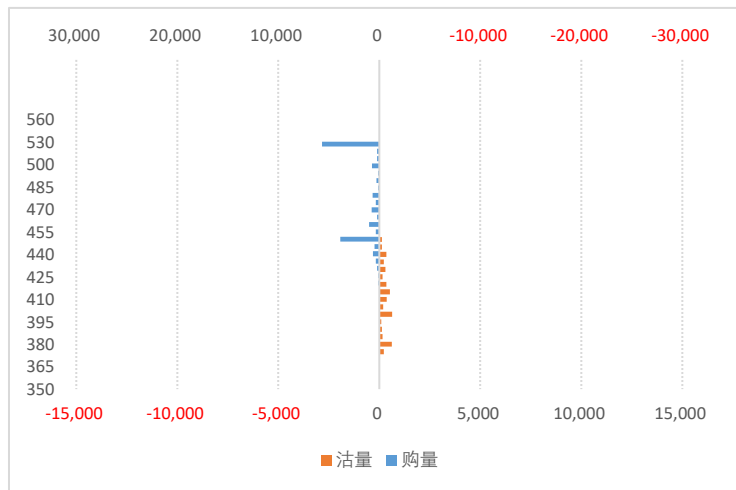
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交量和持仓量（万手）

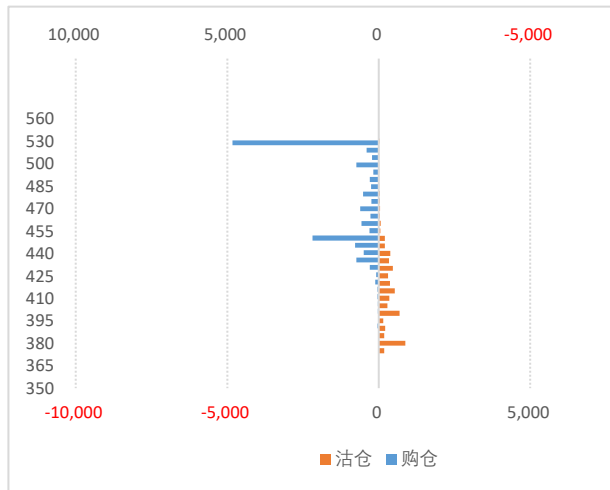


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2603月合约持仓量分布

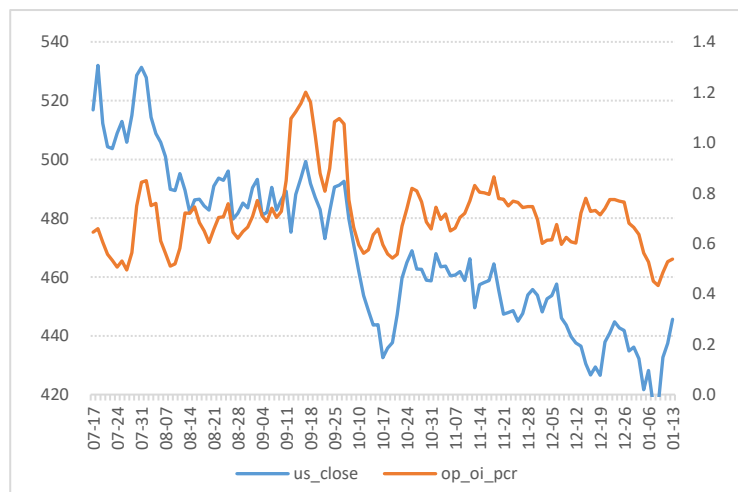


原油期权2603月合约持仓量分布



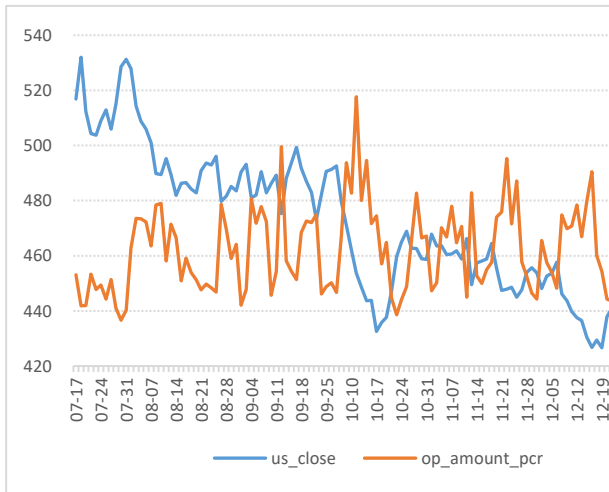
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货持仓量-PCR

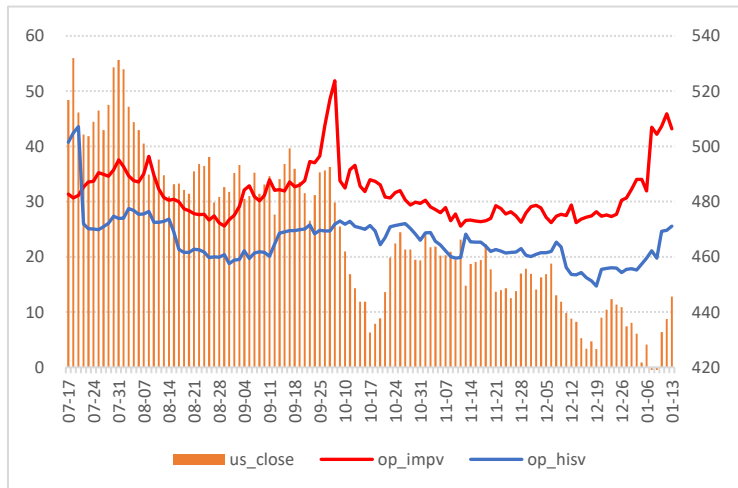


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货成交额-PCR

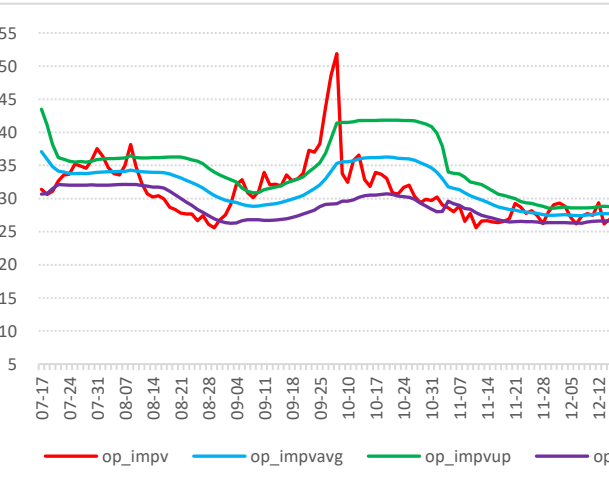


原油期货隐含波动率

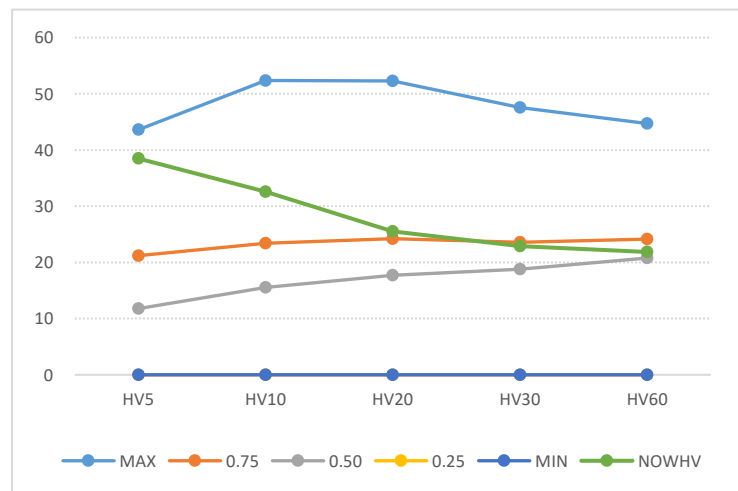


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油隐波率轨道线走势图

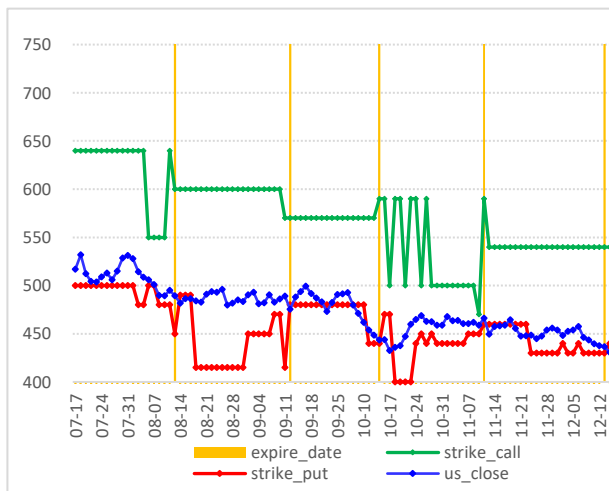


原油历史波动率锥



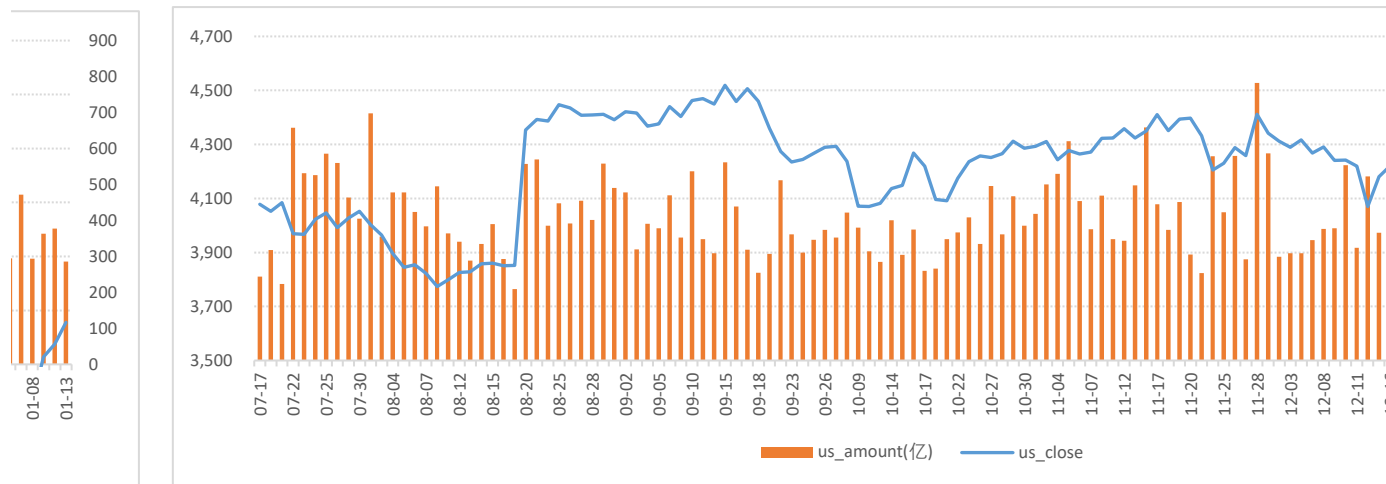
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期货压力点和支撑点



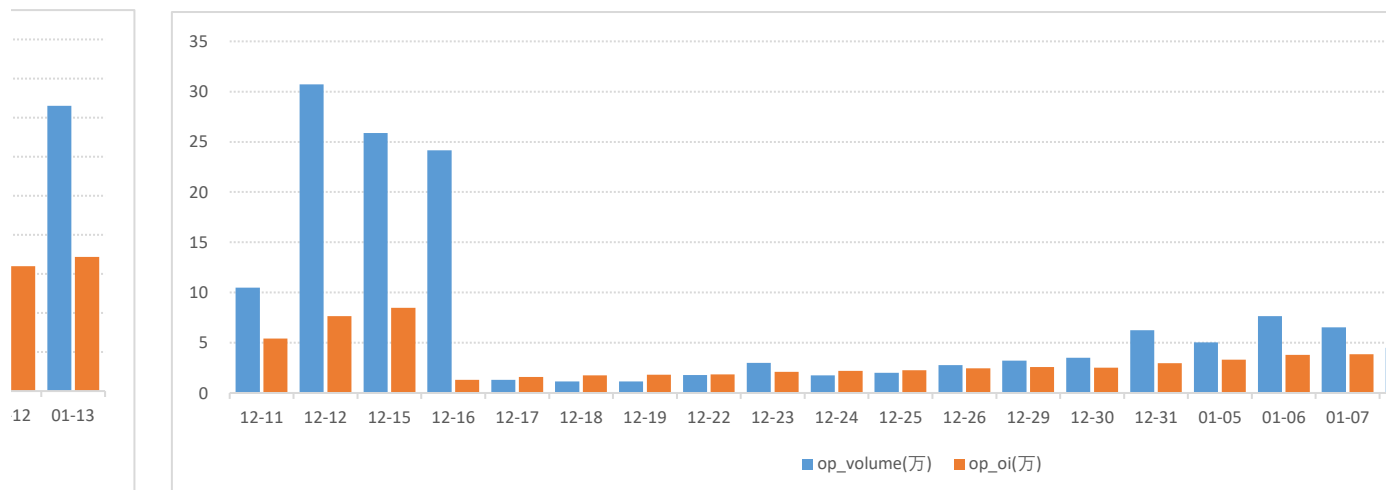
液化气期权图表

液化气价格走势



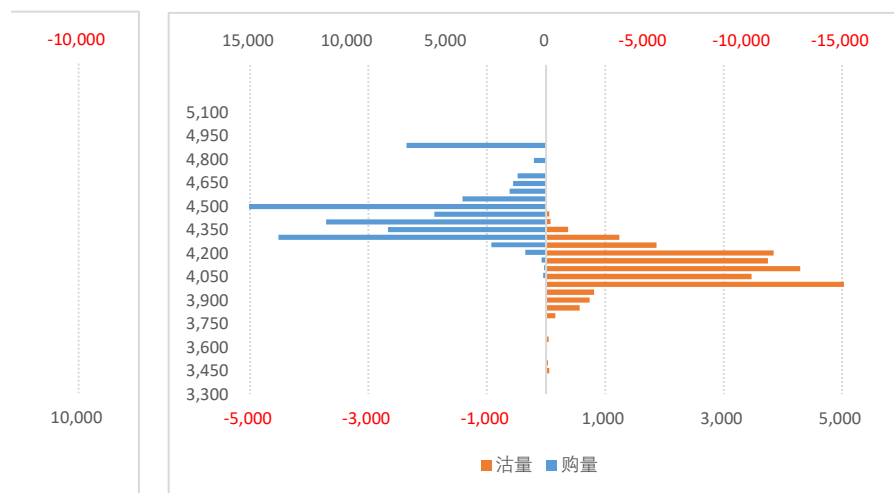
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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2602月份合约成交量分布

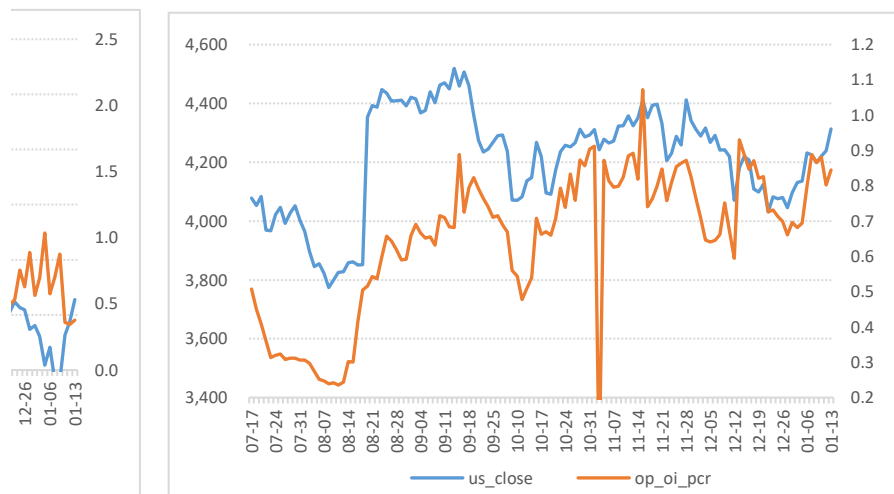


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2602月份合约持仓量分布

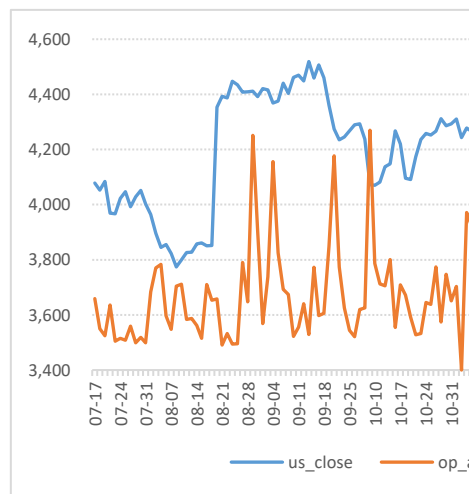


液化气期权持仓量-PCR

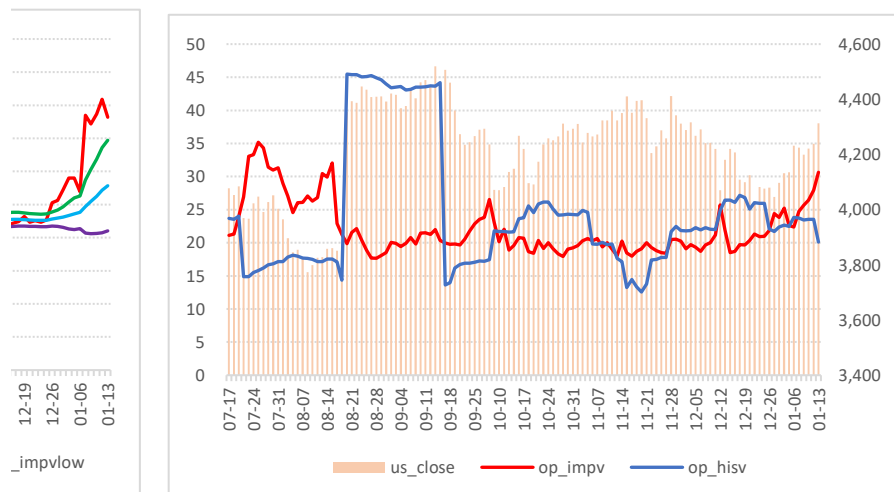


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交额-PCR

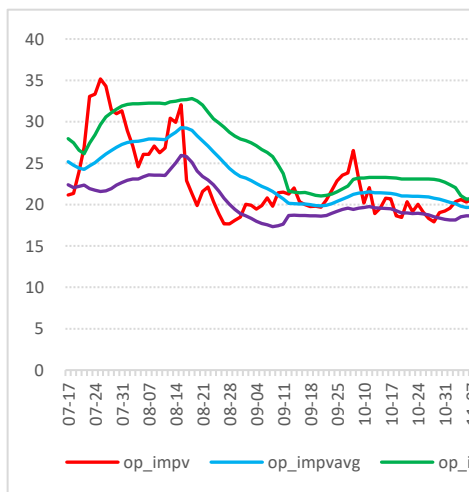


液化气期权隐含波动率

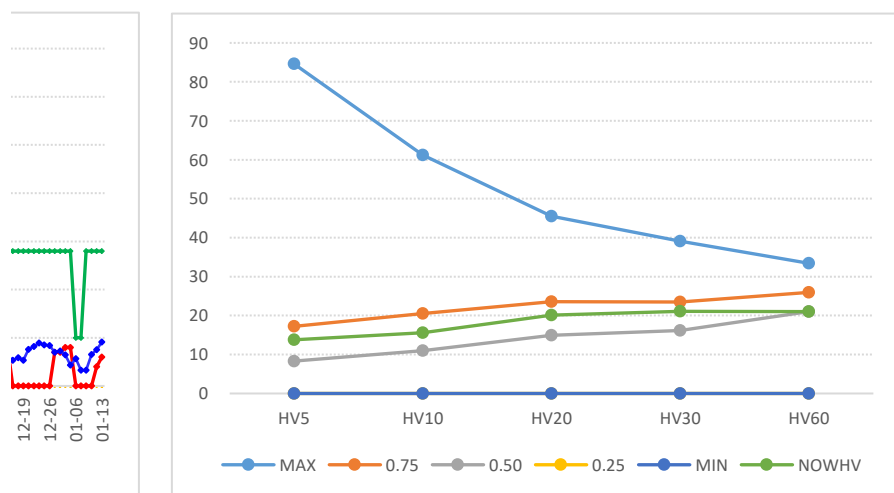


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权隐波率轨道线走势图

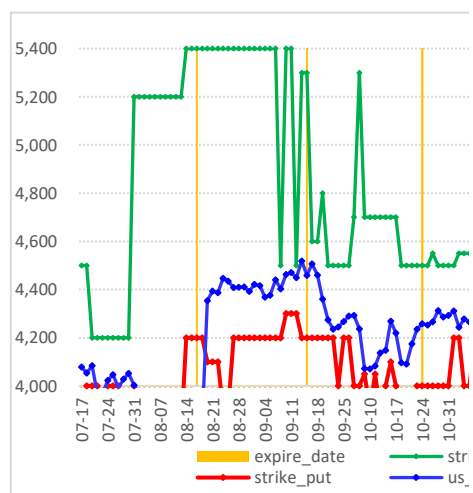


液化气历史波动率锥



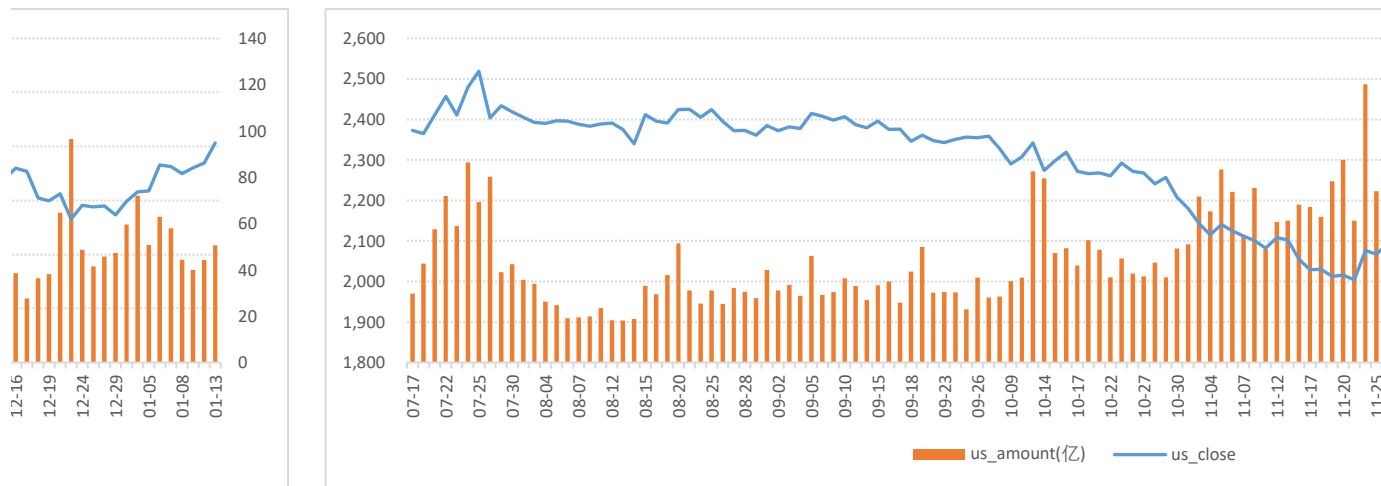
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权压力点和支撑点



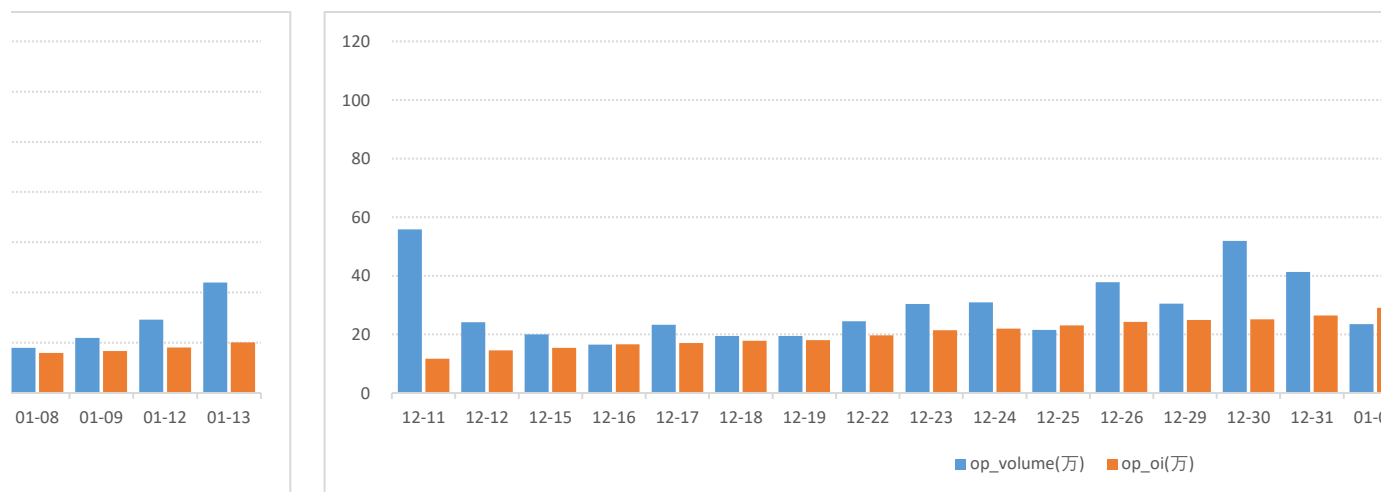
甲醇期权图表

甲醇价格走势



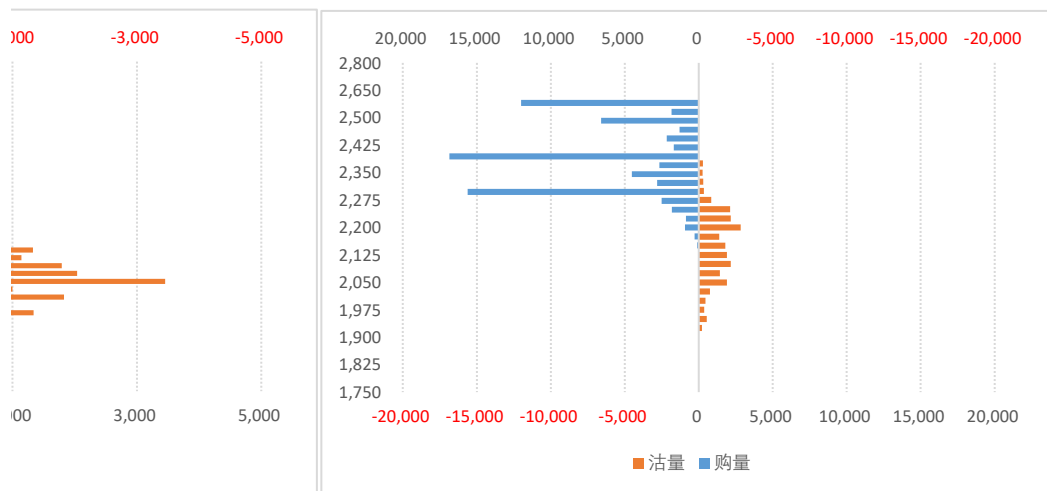
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）



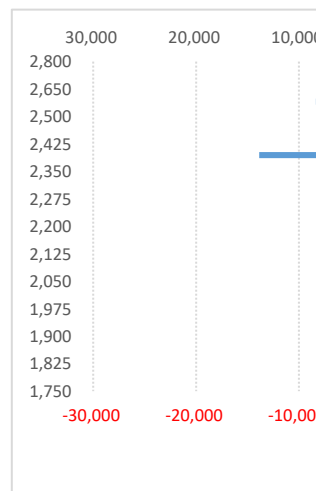
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2602月份合约成交量分布



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

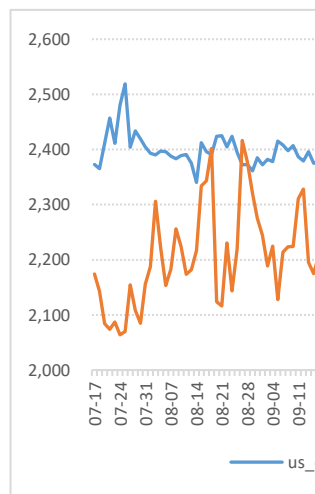
甲醇期权2602月合约持仓量分布



甲醇期权持仓量-PCR

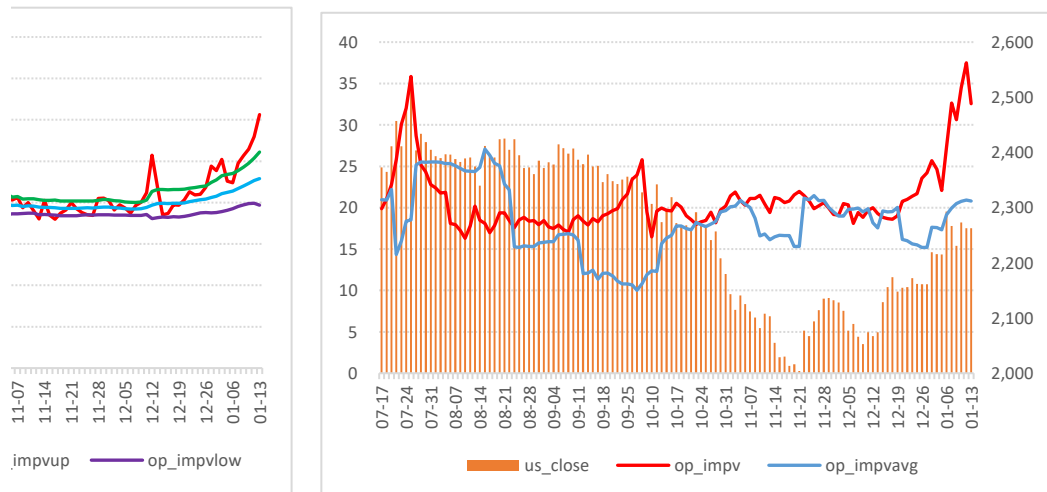


甲醇期权成交额-PCR

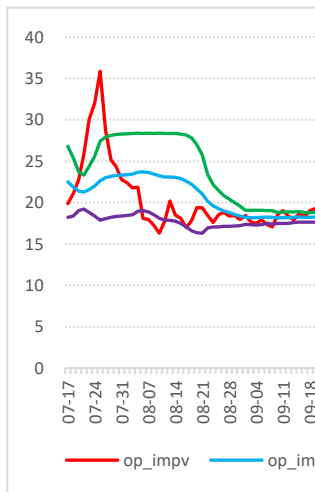


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权隐含波动率

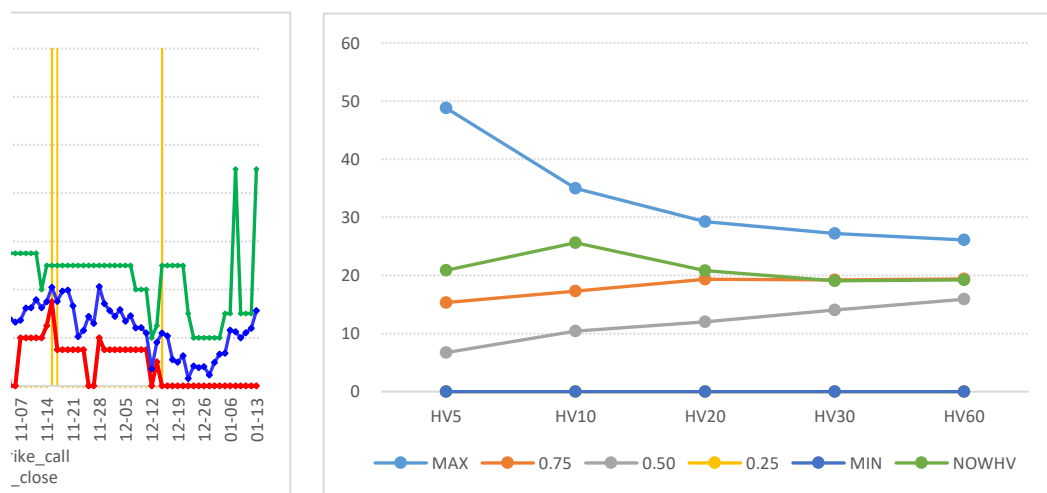


甲醇期权隐含波动率轨道线走势图

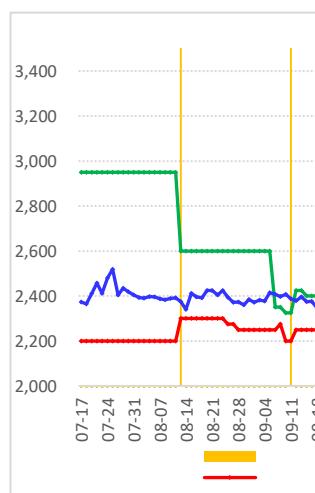


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇历史波动率锥



甲醇期权压力点和支撑点

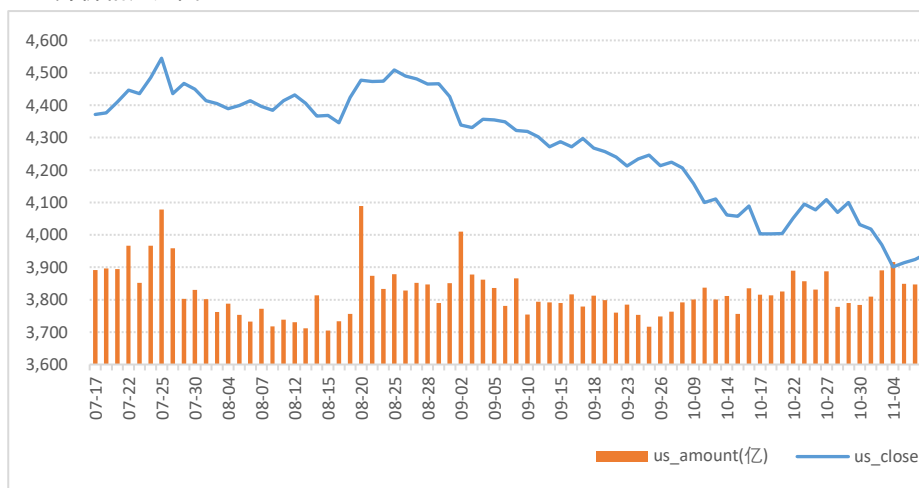
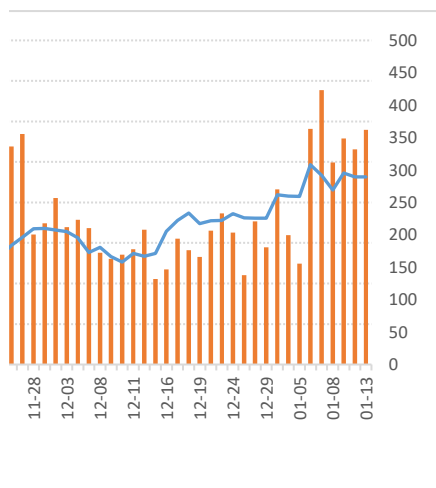


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部



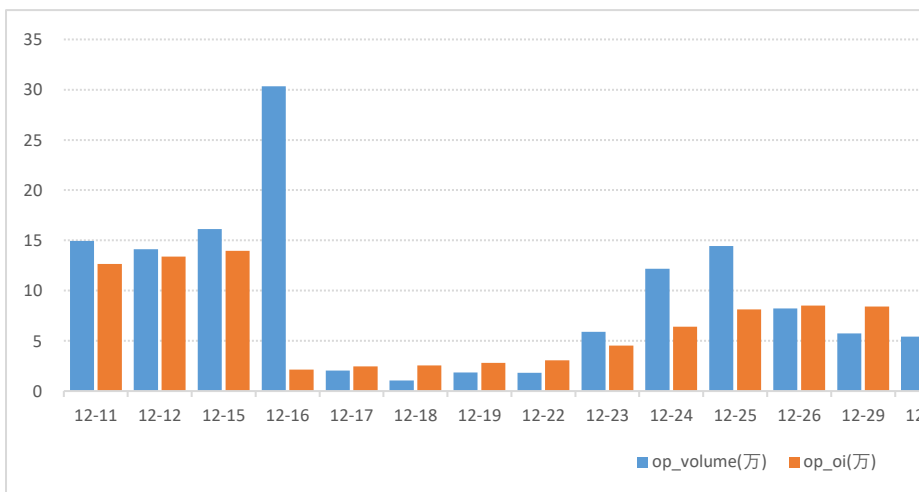
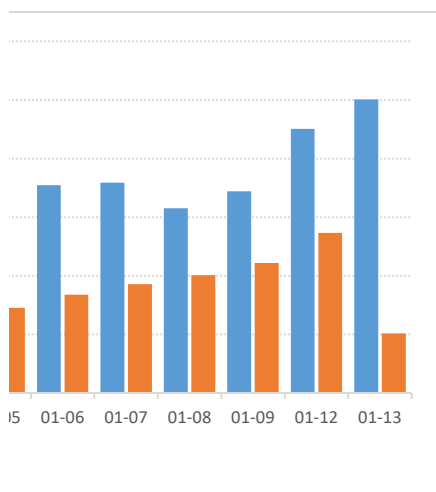
乙二醇期权图表

乙二醇价格走势



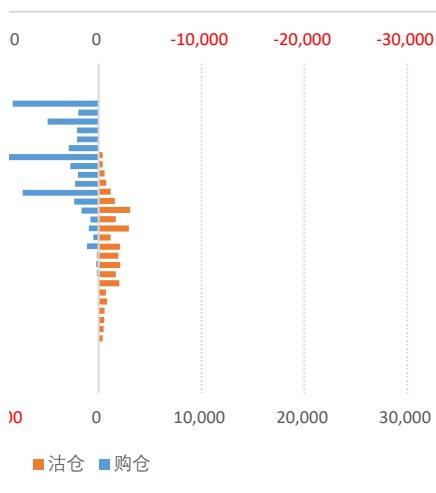
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）

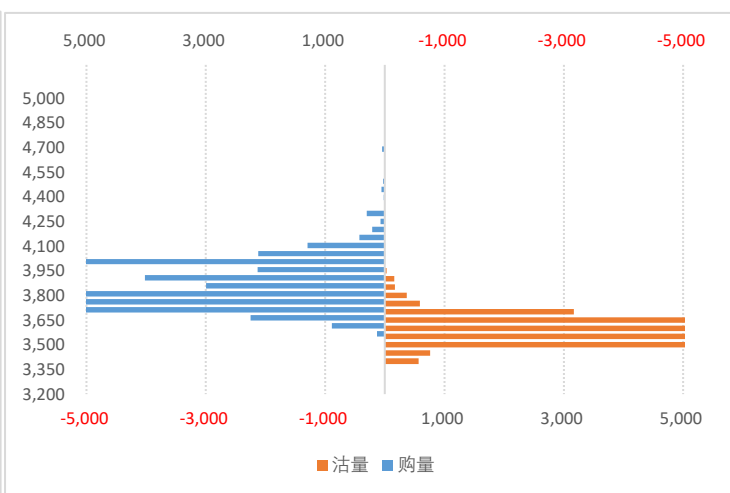


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

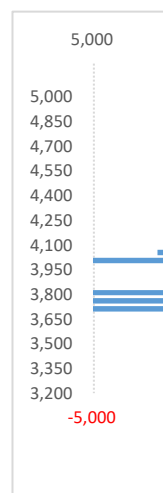
分布



乙二醇期权2603月份合约成交量分布

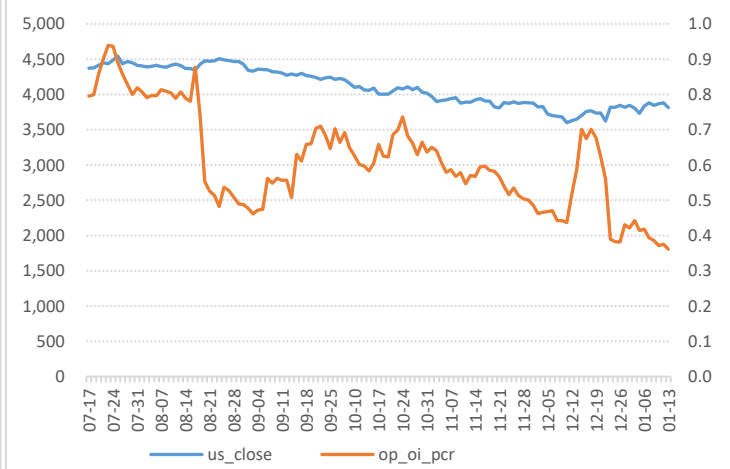
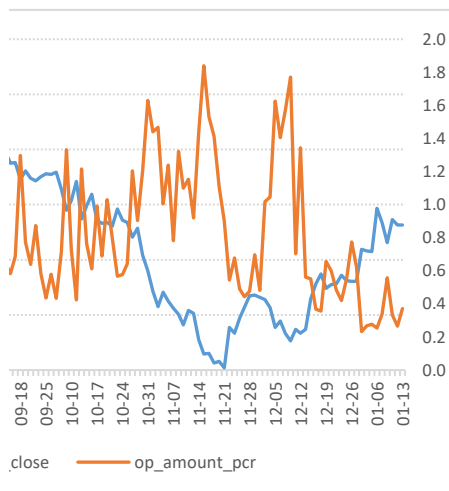


乙二醇期权2603月份合约持仓量分布

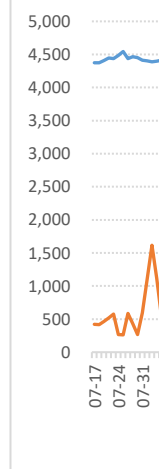


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

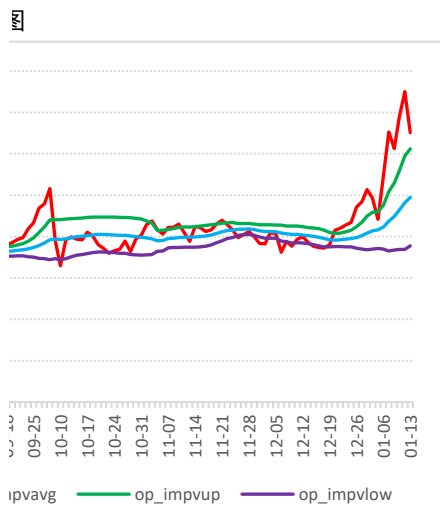
乙二醇期权持仓量-PCR



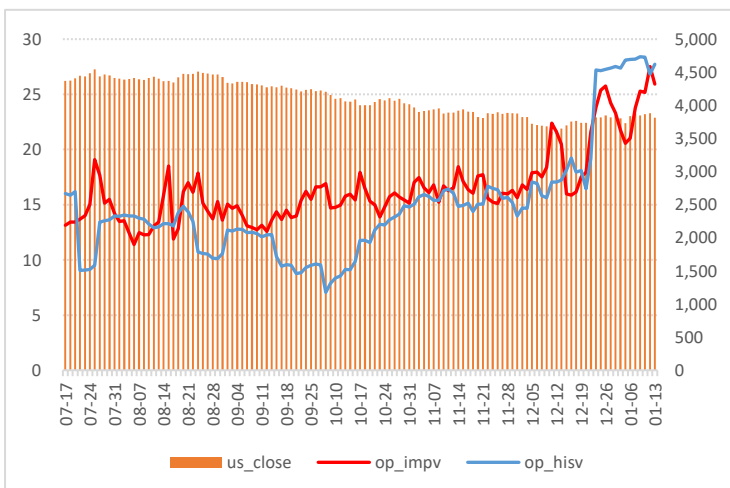
乙二醇期权成:



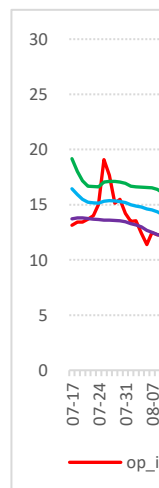
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部



乙二醇期权隐含波动率

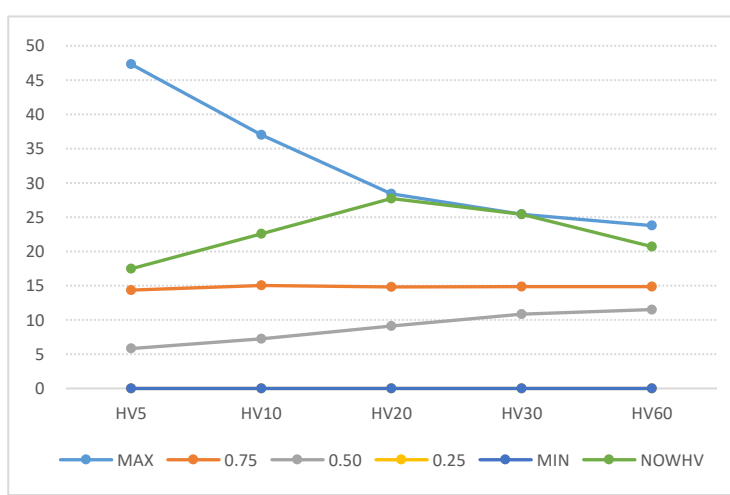
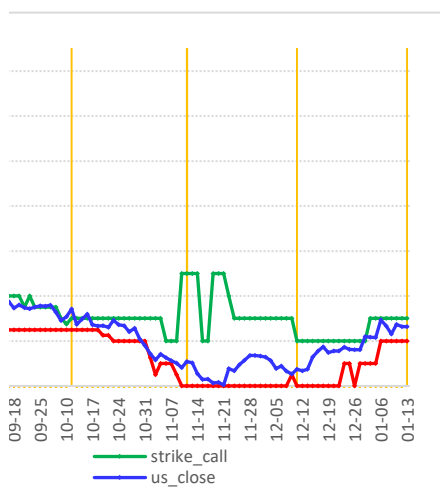


乙二醇期权隐:

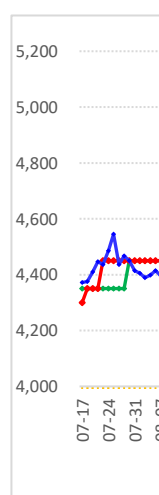


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇历史波动率锥

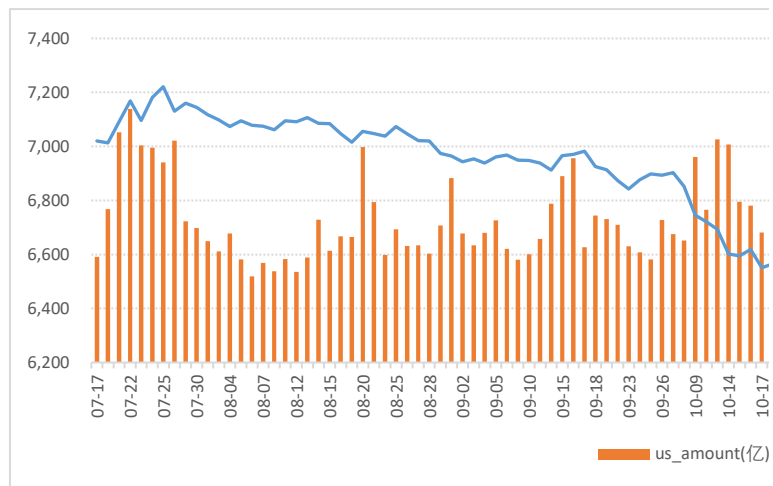
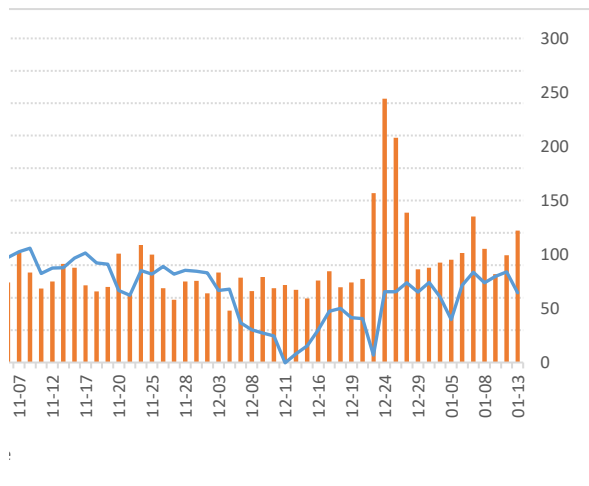


乙二醇期权压:



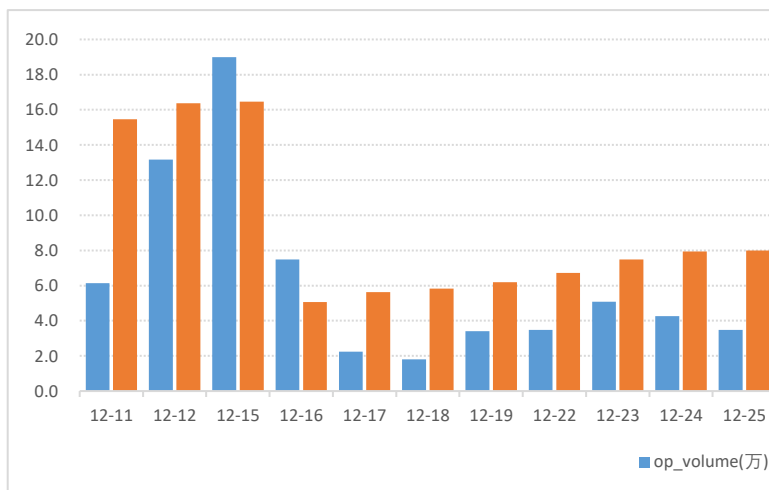
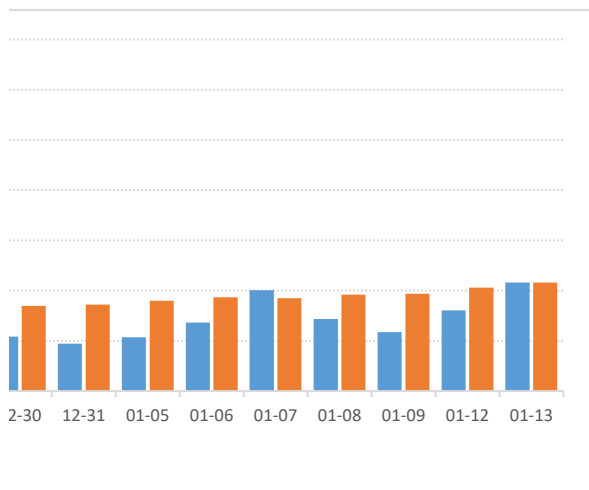
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯价格走势



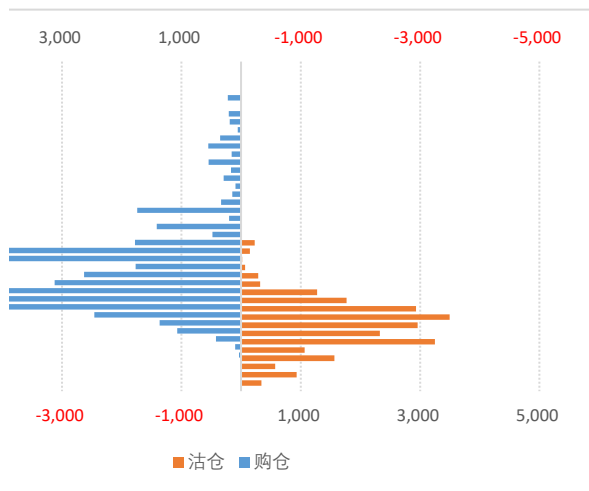
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）



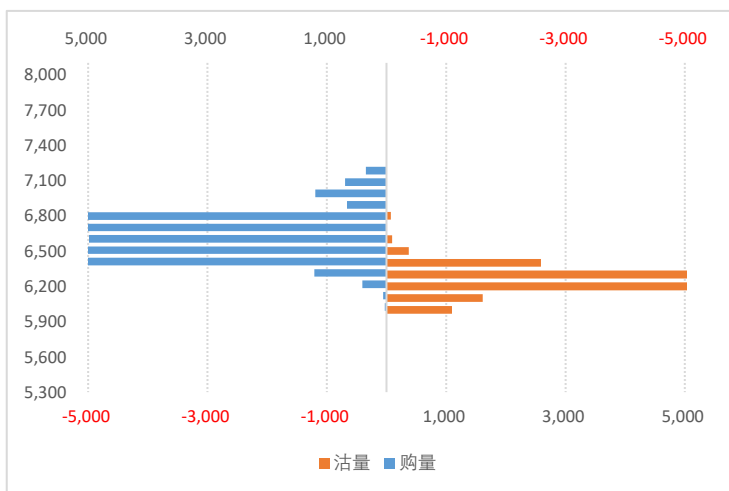
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

3月合约持仓量分布



该图展示了3月合约持仓量分布。Y轴代表持仓量，范围从-5,000到3,000。X轴标注了日期：-3,000, -1,000, 1,000, 3,000, 5,000。图中包含橙色的柱状图，显示了持仓量的分布。图例显示为沽仓 (orange) 和 购仓 (blue)。

聚丙烯期权2603月份合约成交量分布



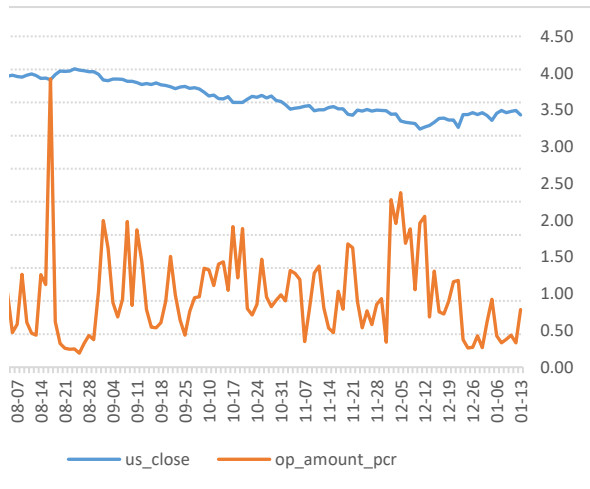
该图展示了聚丙烯期权2603月份合约成交量分布。Y轴代表成交量，范围从5,300到8,000。X轴标注了日期：-5,000, -3,000, -1,000, 1,000, 3,000, 5,000。图中包含橙色的柱状图，显示了成交量的分布。图例显示为沽量 (orange) 和 购量 (blue)。

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

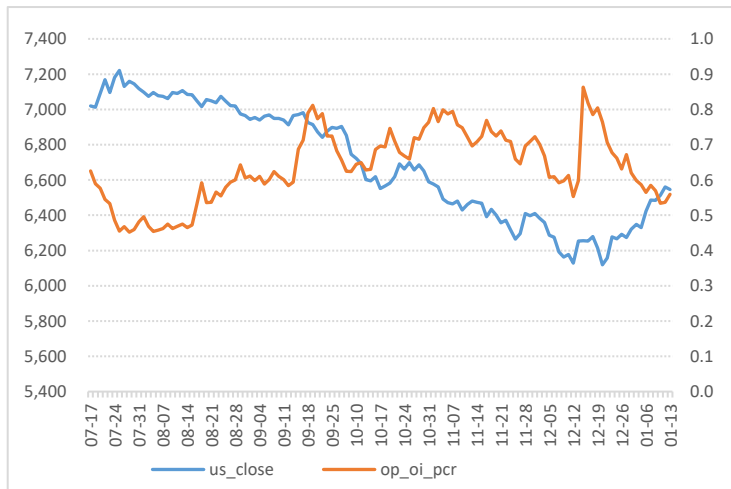
2026-1-14

19

成交额-PCR

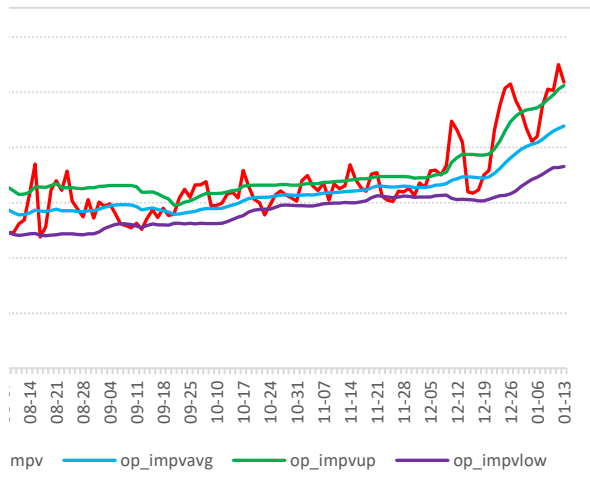


聚丙烯期权持仓量-PCR

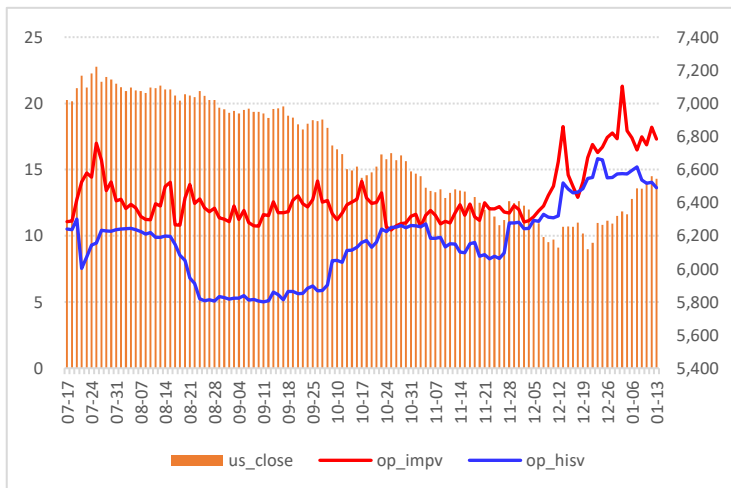


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

波率轨道线走势图

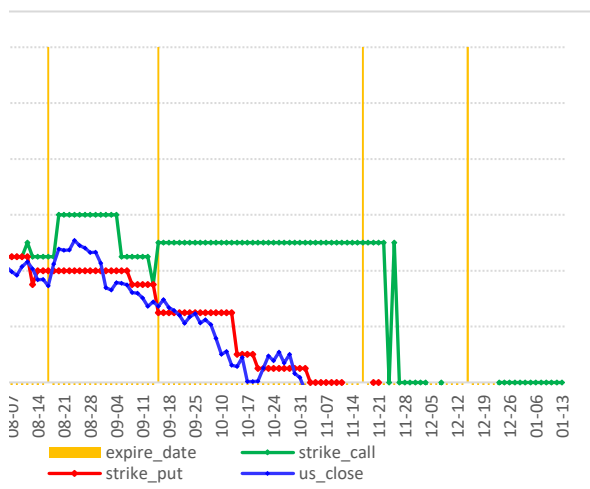


聚丙烯期权隐含波动率

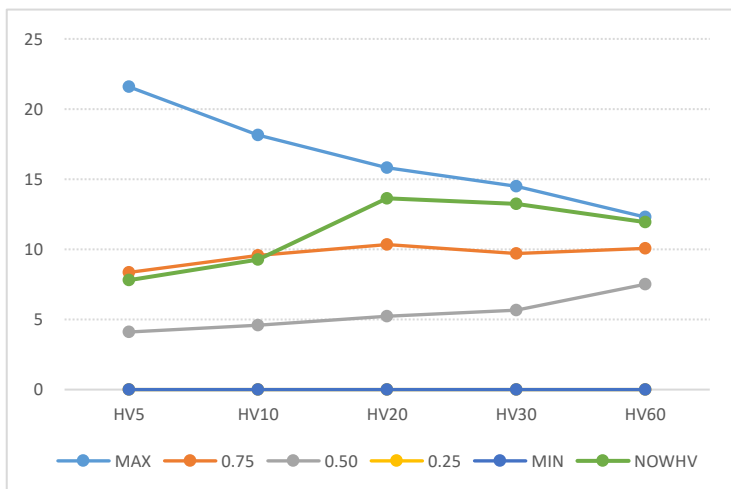


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

力点和支撑点



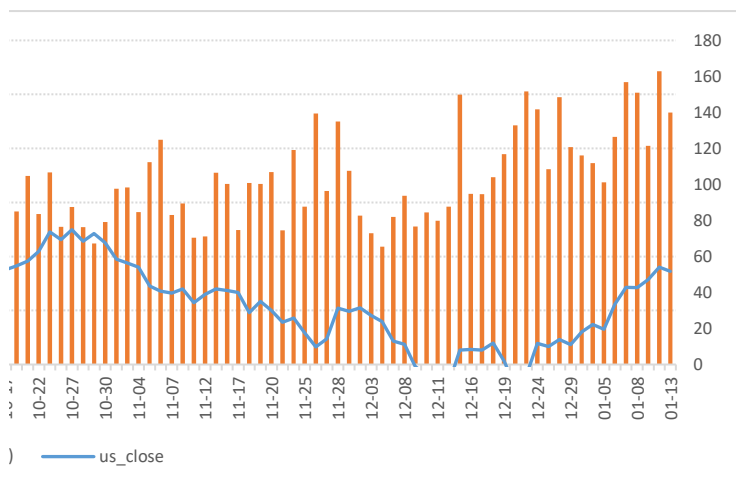
聚丙烯历史波动率锥



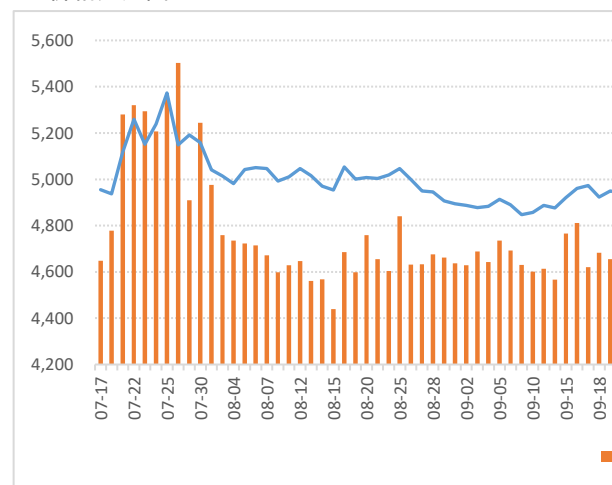
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

期权图表

景

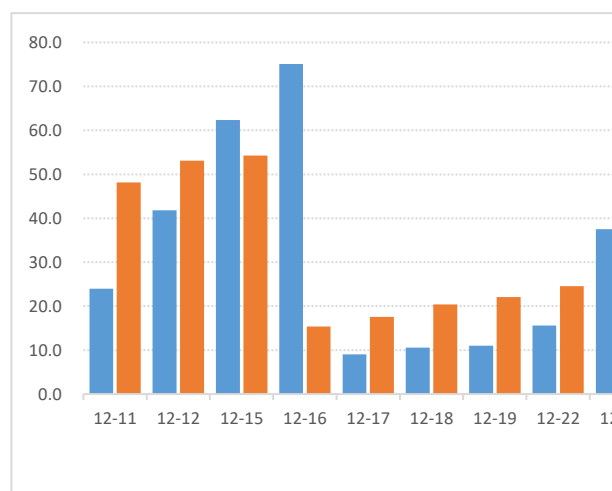
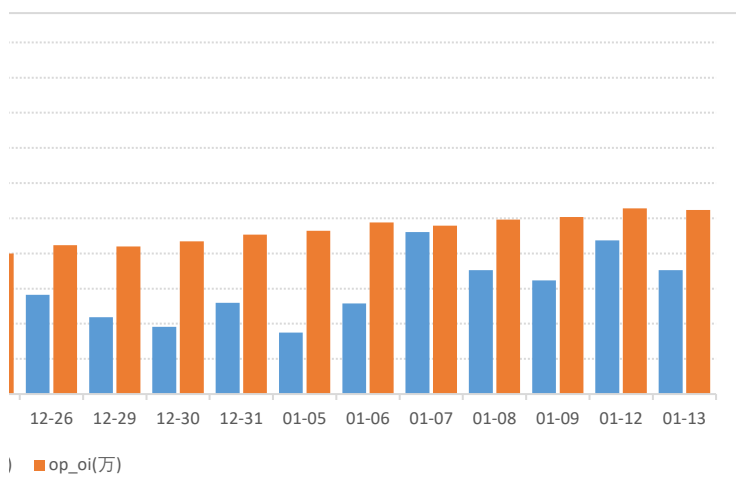


PVC价格走势图



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

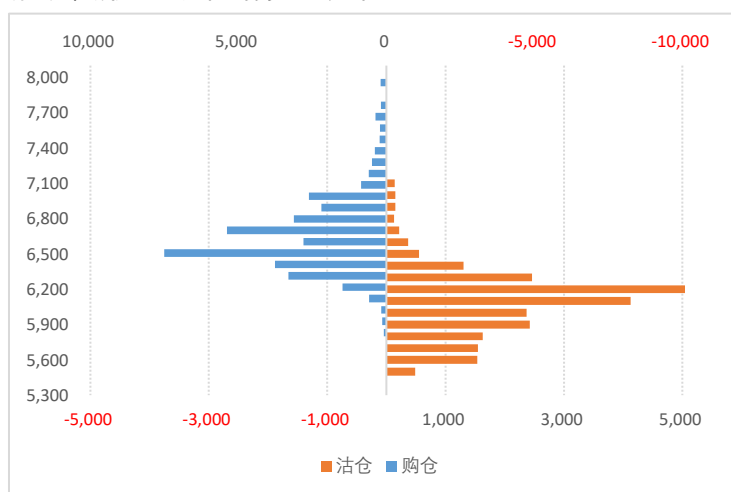
PVC期权成交量和持仓量（万手）



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

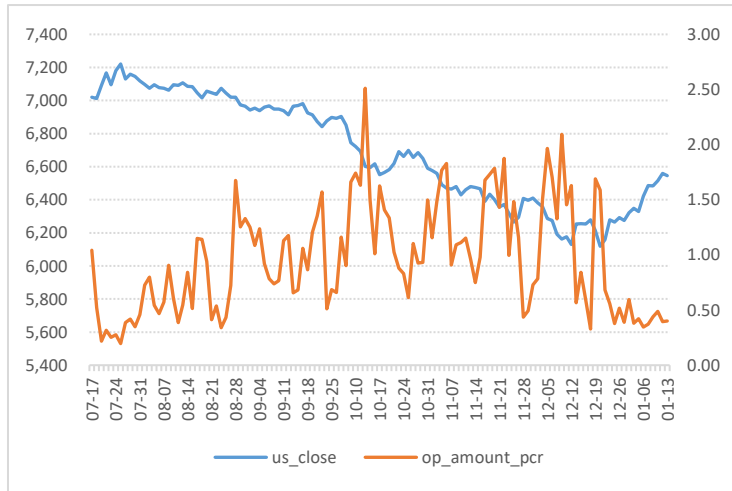
PVC期权2603月份合约成交量分布

聚丙烯期权2603月合约持仓量分布

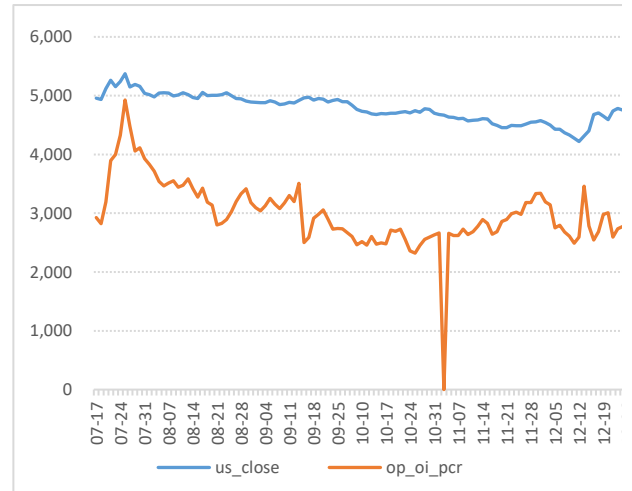


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交额-PCR

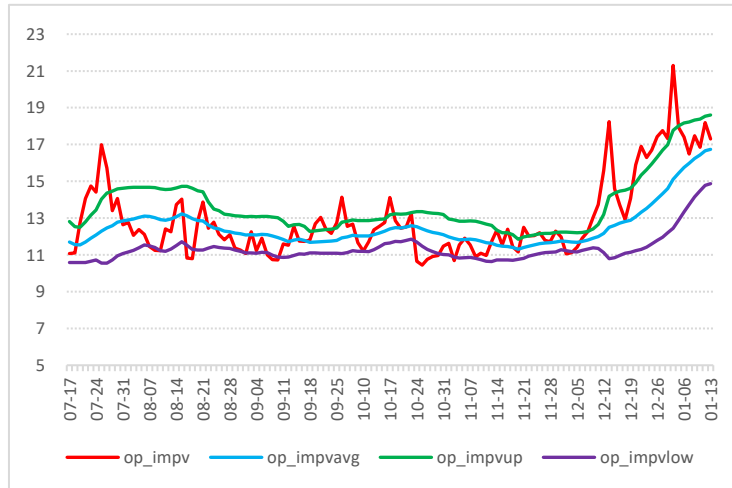


PVC期权持仓量-PCR

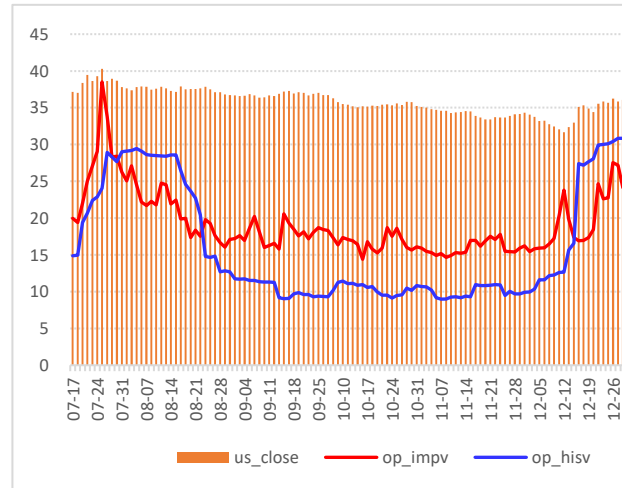


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权隐含波动率轨道线走势图

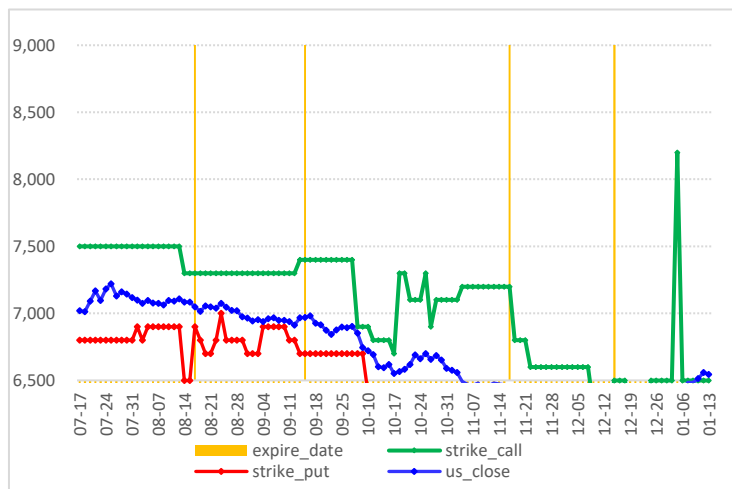


PVC期权隐含波动率

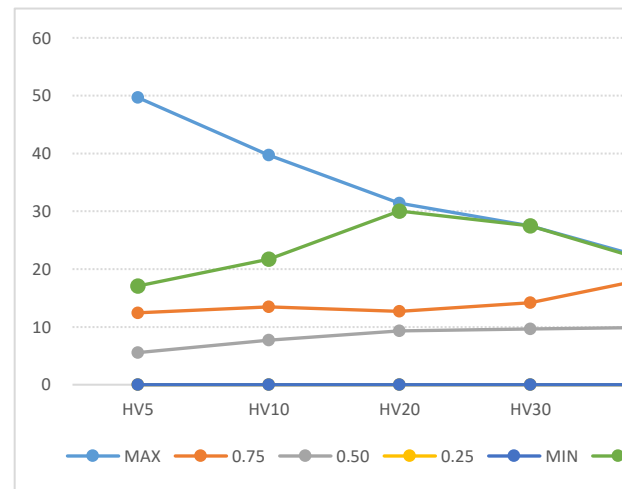


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权压力点和支撑点

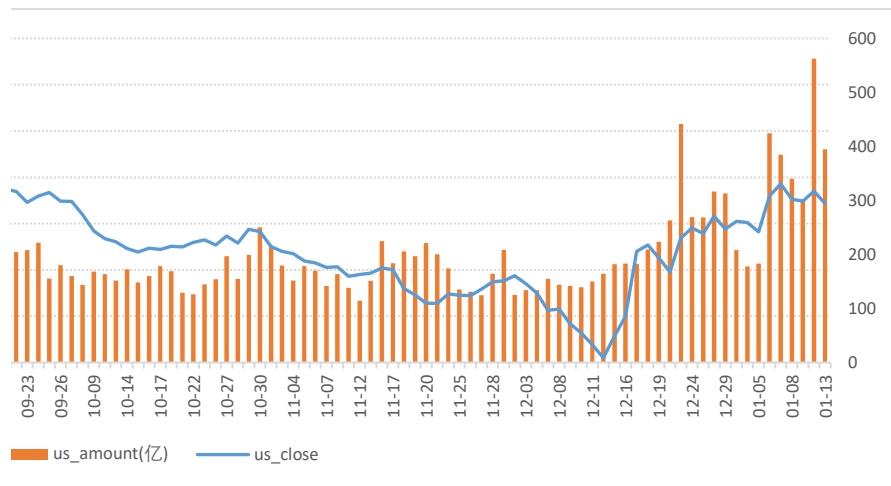


PVC历史波动率锥

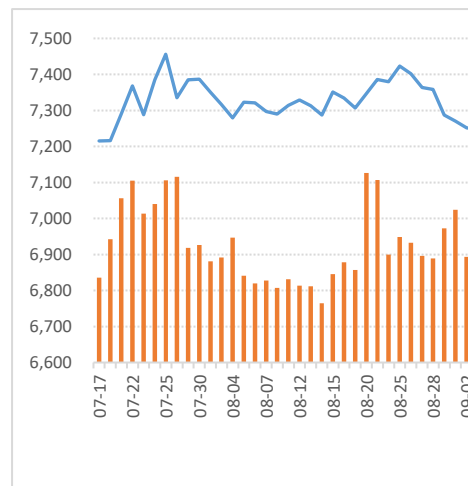


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

氯乙烯（PVC）期权图表

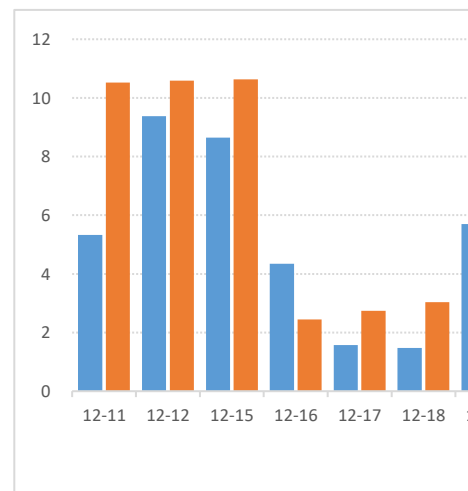


聚乙烯价格走势图



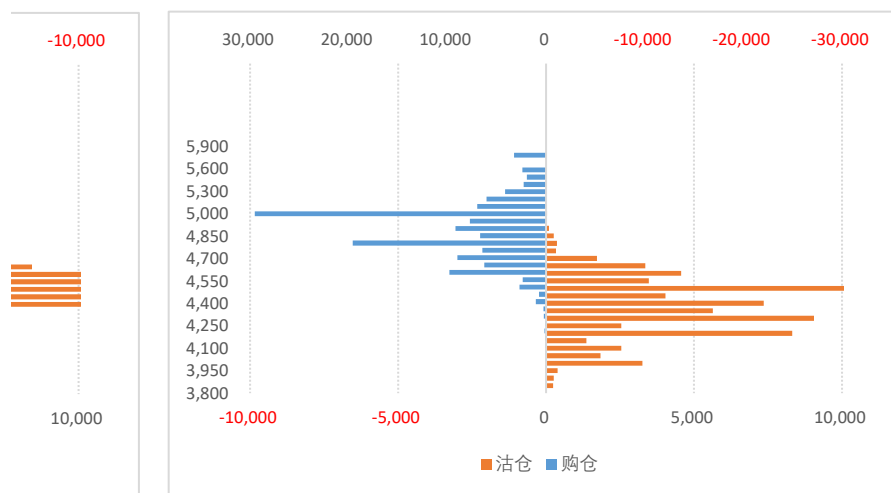
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交量和持仓量（万手）

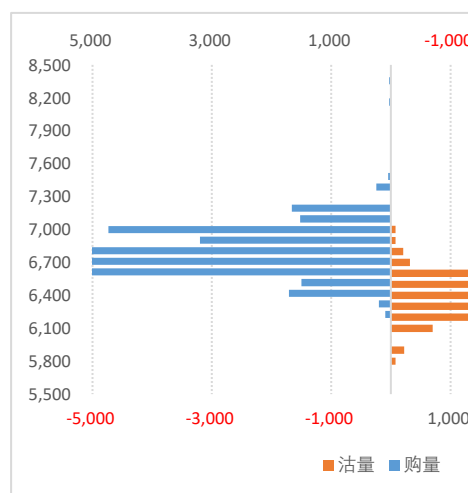


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2603月合约持仓量分布

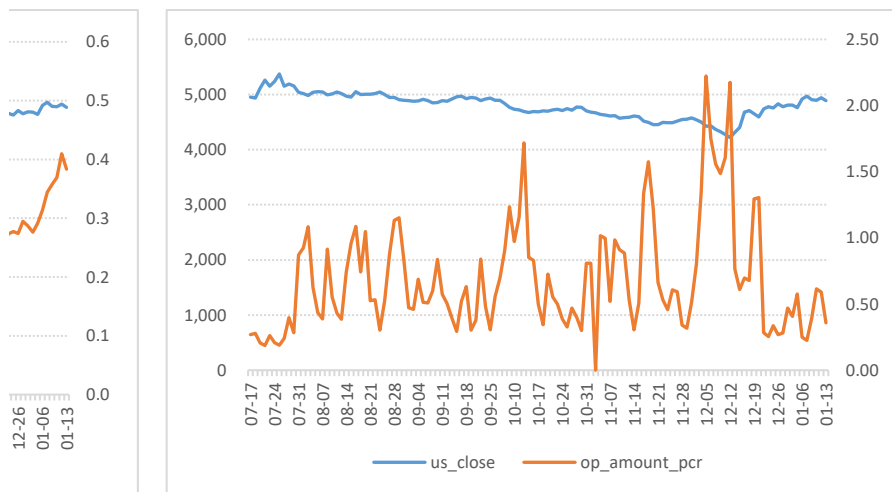


聚乙烯期权2602月份合约成交量分布

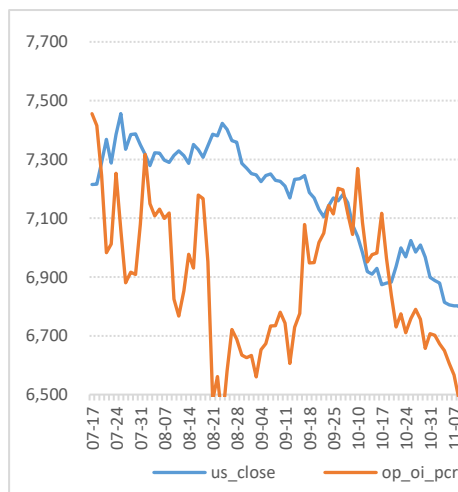


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交额-PCR

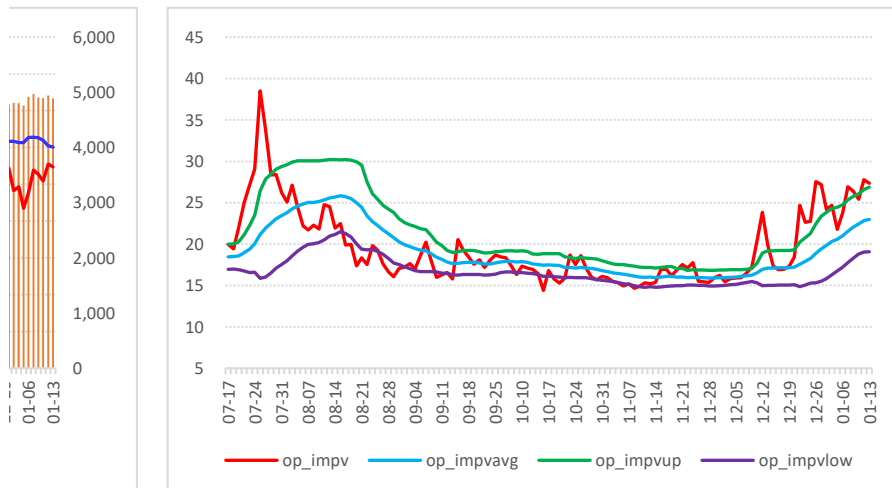


聚乙烯期权持仓量-PCR

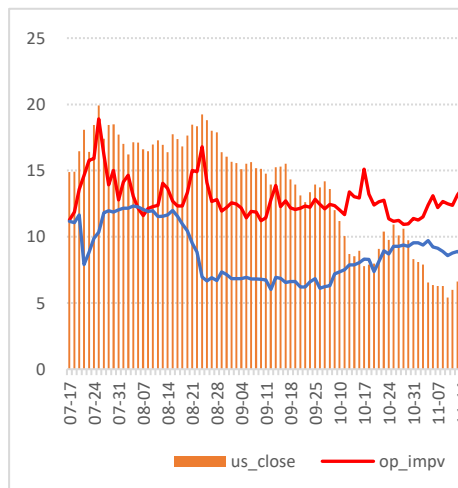


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权隐含波动率轨道线走势图

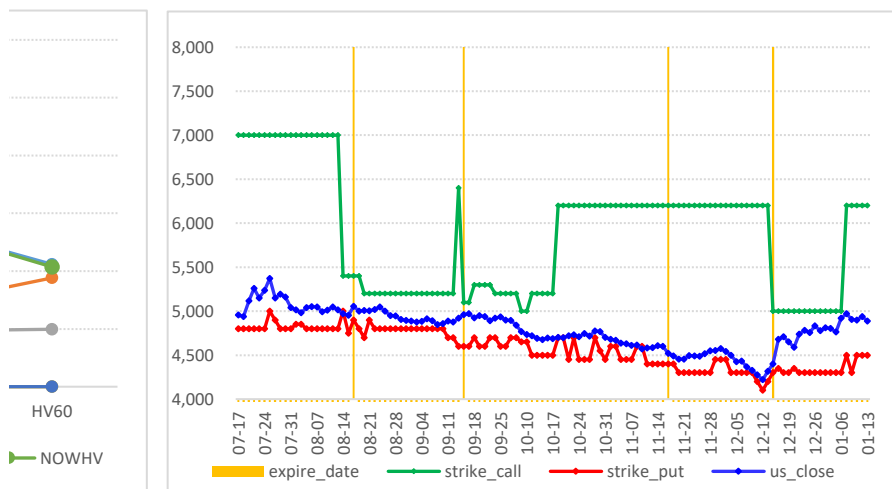


聚乙烯期权隐含波动率

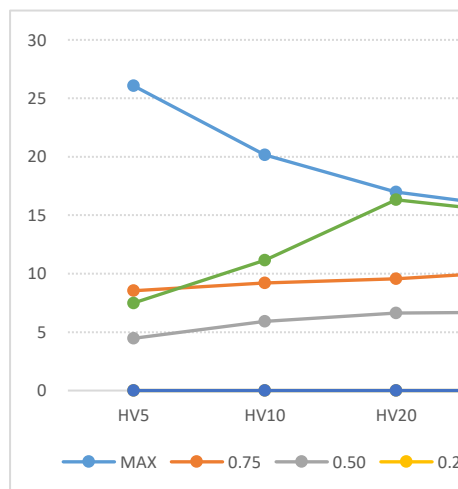


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权压力点和支撑点

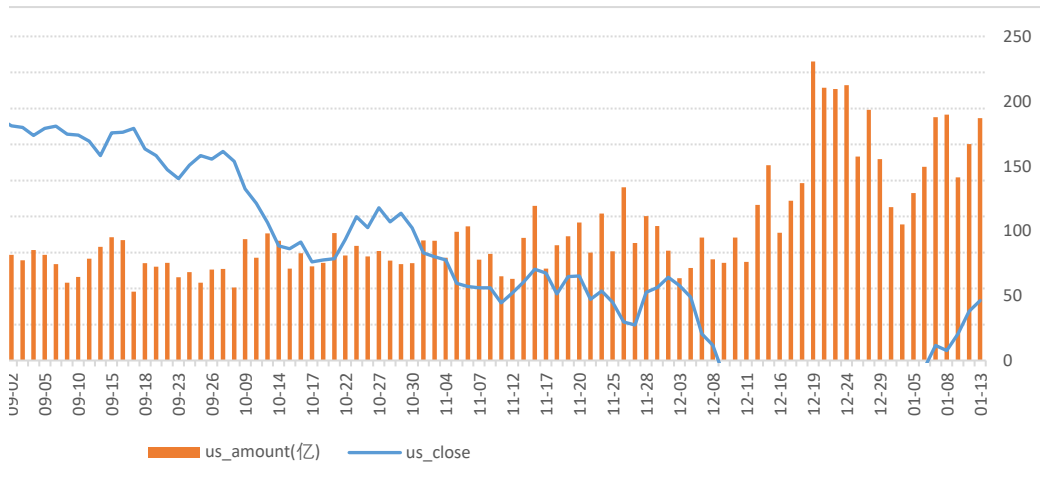


聚乙烯历史波动率锥

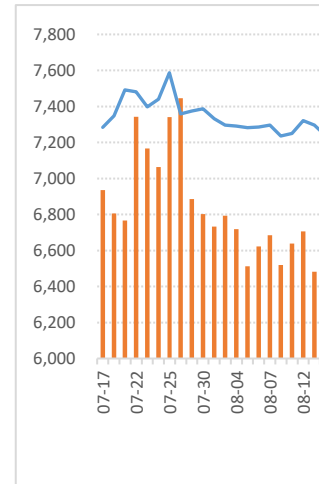


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯（L）期权图表

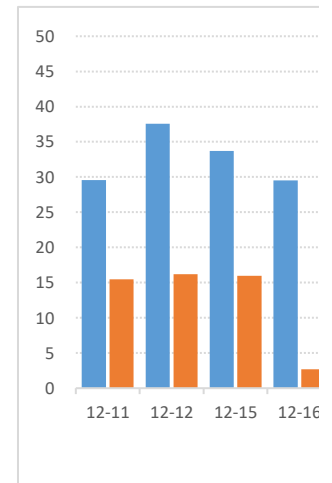


苯乙烯价格走势



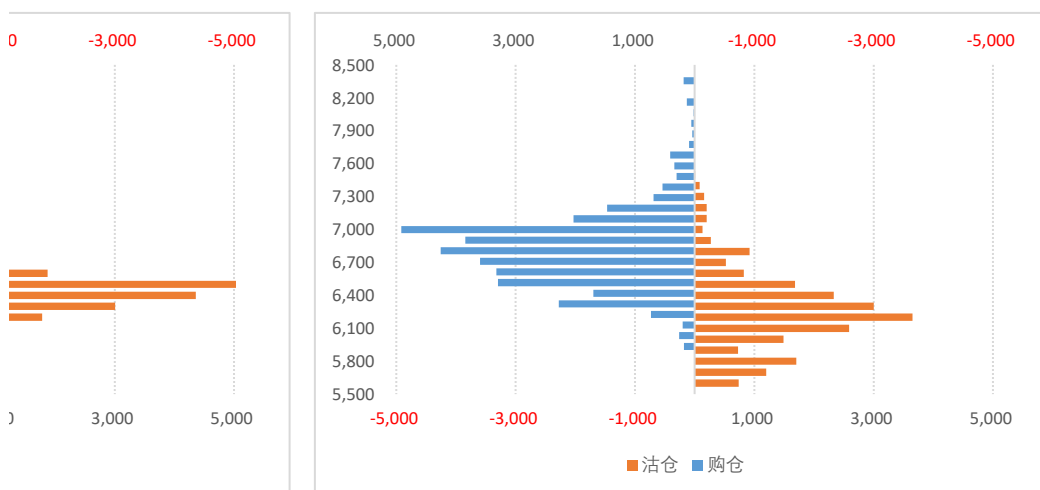
数据来源：WIND、五矿期货期权

苯乙烯期权成交量和持仓量

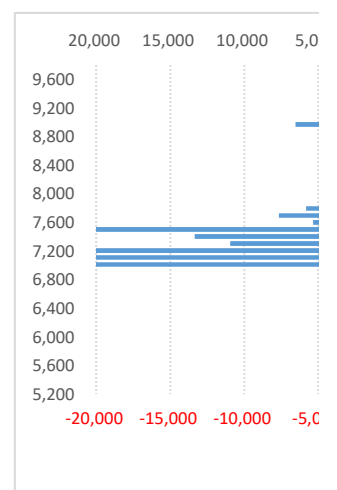


数据来源：WIND、五矿期货期权

聚乙烯期权2602月合约持仓量分布



苯乙烯期权2602月份合约成交



数据来源：WIND、五矿期货期权

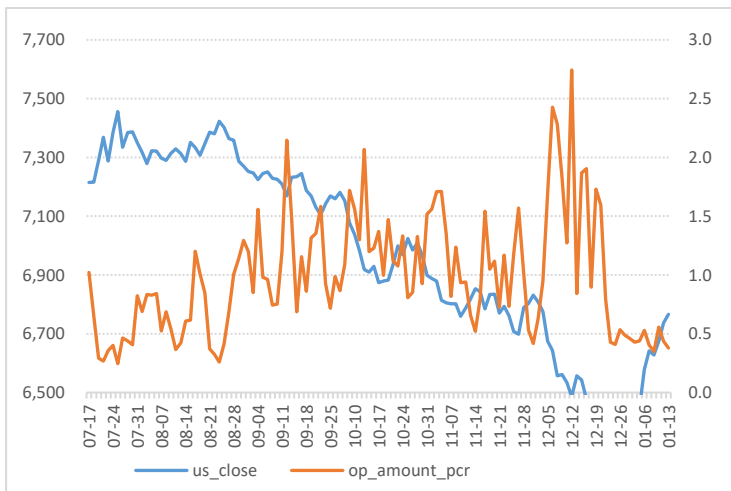
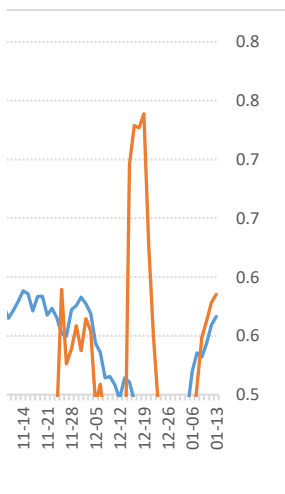


中国五矿

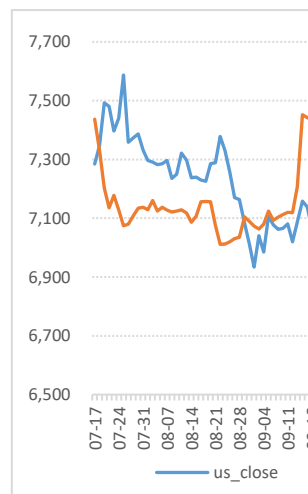
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权研究

聚乙烯期权成交额-PCR

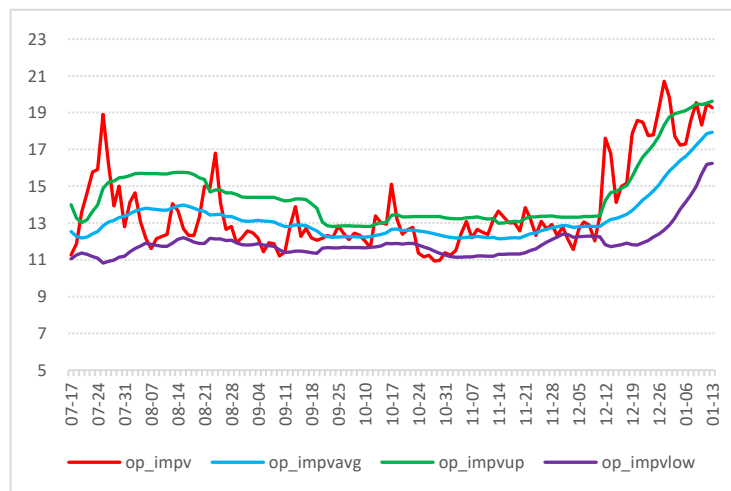
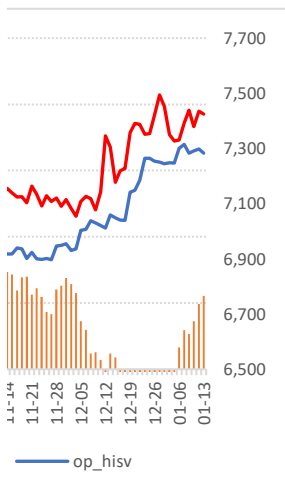


苯乙烯期权持仓量-PCR

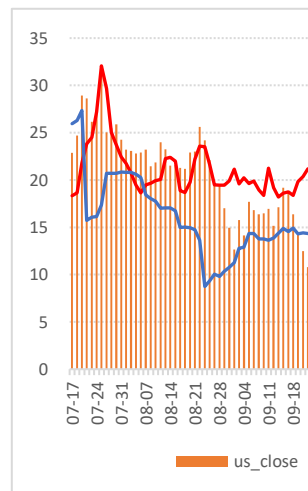


数据来源：WIND、五矿期货期权

聚乙烯期权隐含波率轨道线走势图

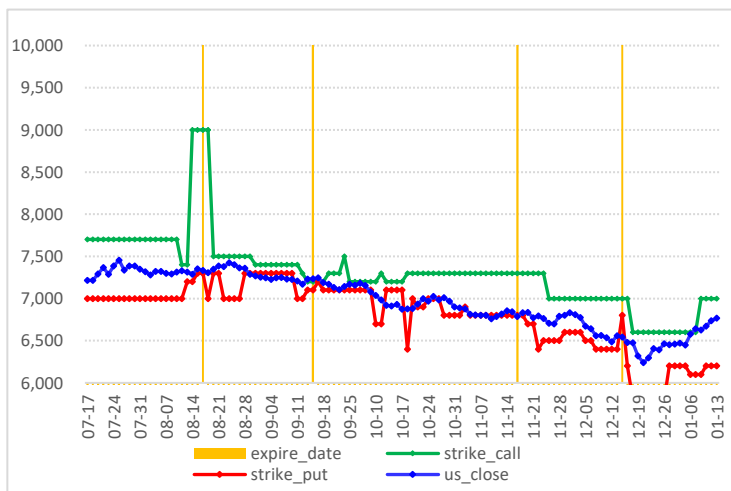
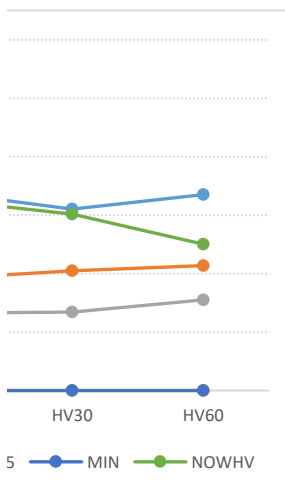


苯乙烯期权隐含波动率

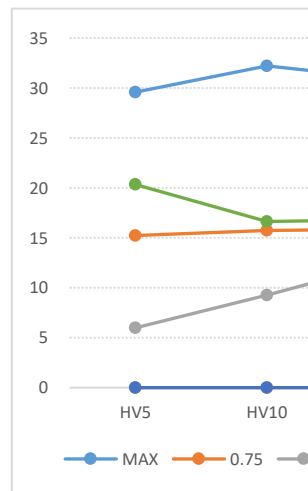


数据来源：WIND、五矿期货期权

聚乙烯期权压力点和支撑点

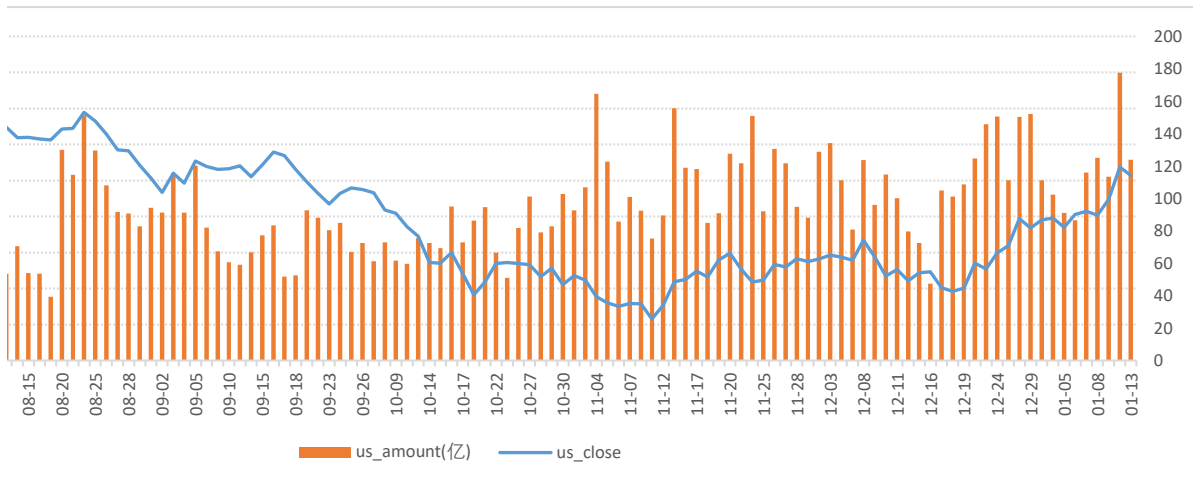


苯乙烯历史波动率锥



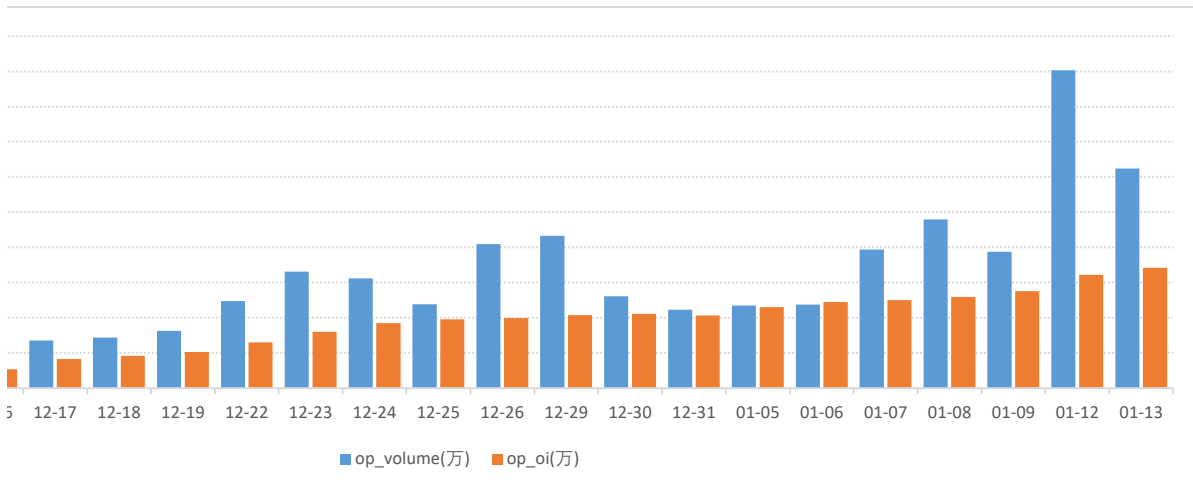
数据来源：WIND、五矿期货期权

苯乙烯期权图表



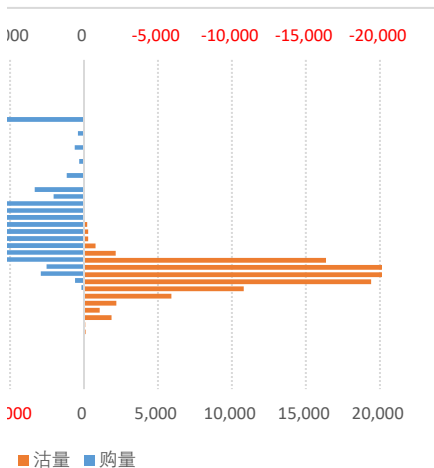
服务部

(万手)



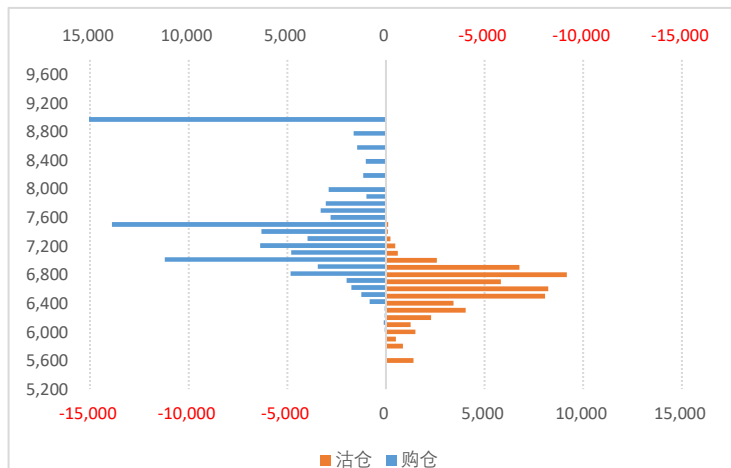
服务部

量分布

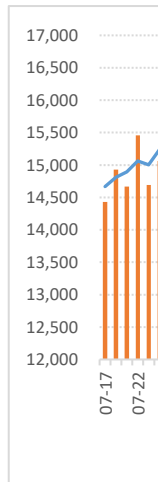


服务部

苯乙烯期权2602月合约持仓量分布

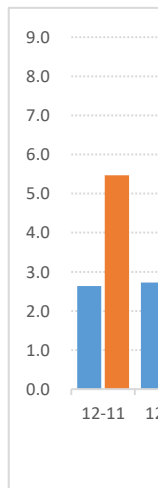


橡胶价格走势



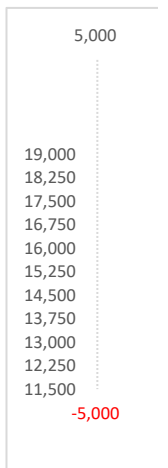
数据来源：WIND

橡胶期权成交



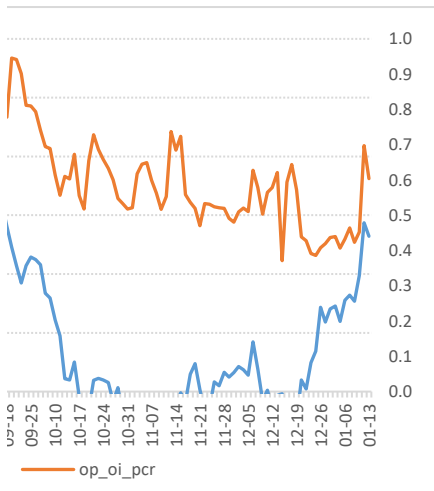
数据来源：WIND

橡胶期权2605

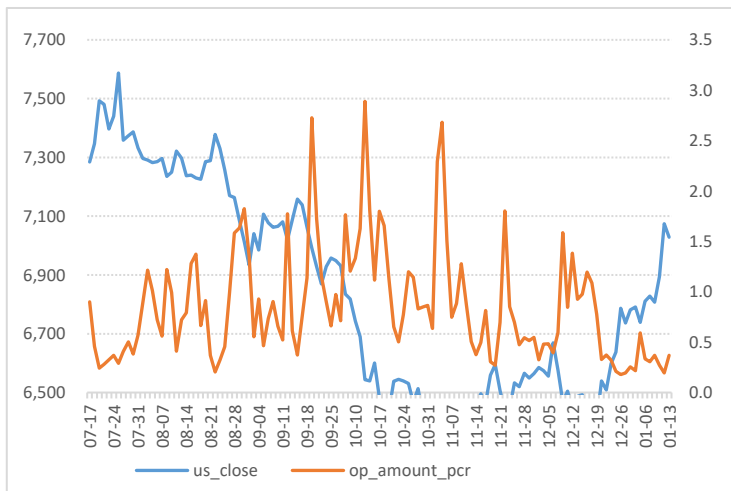


数据来源：WIND

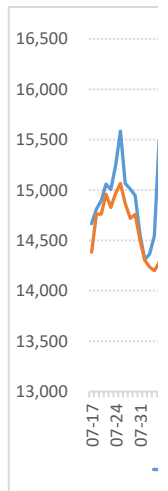
苯乙烯期权成交额-PCR



服务部

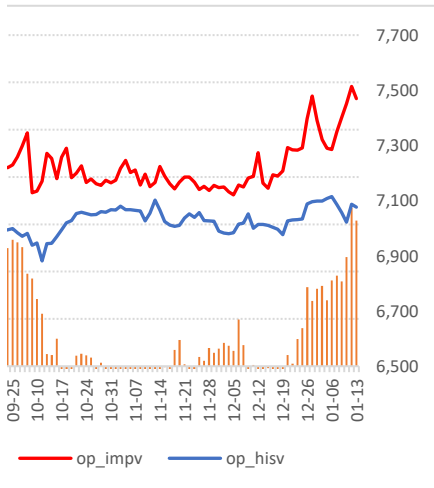


橡胶期权持仓:

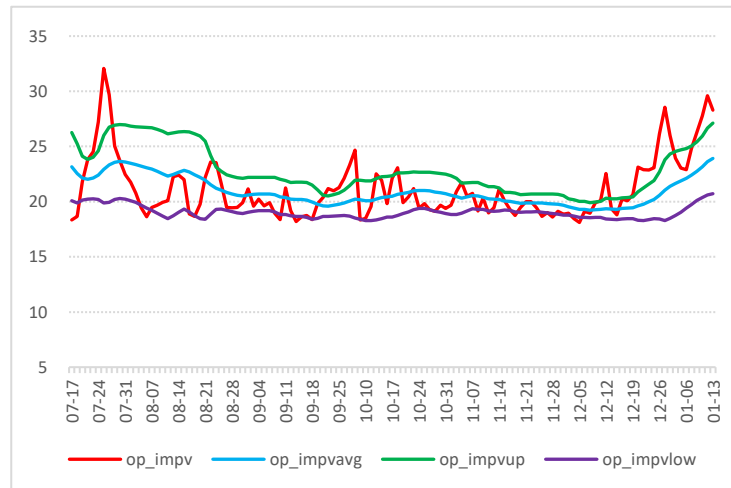


数据来源: WIND

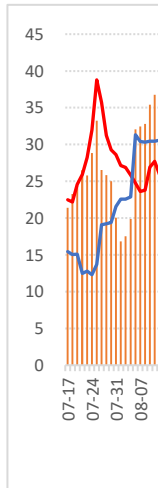
苯乙烯期权隐波率轨道线走势图



服务部

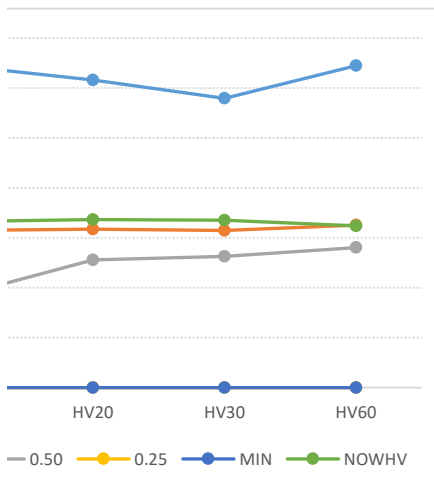


橡胶期权隐含:

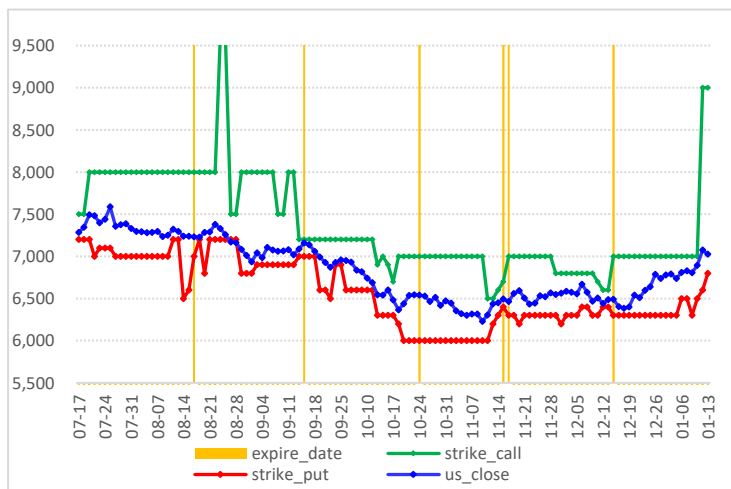


数据来源: WIND

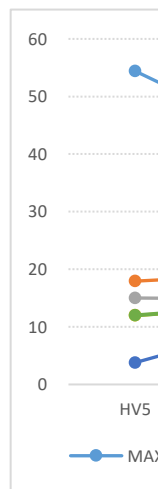
苯乙烯期权压力点和支撑点



服务部



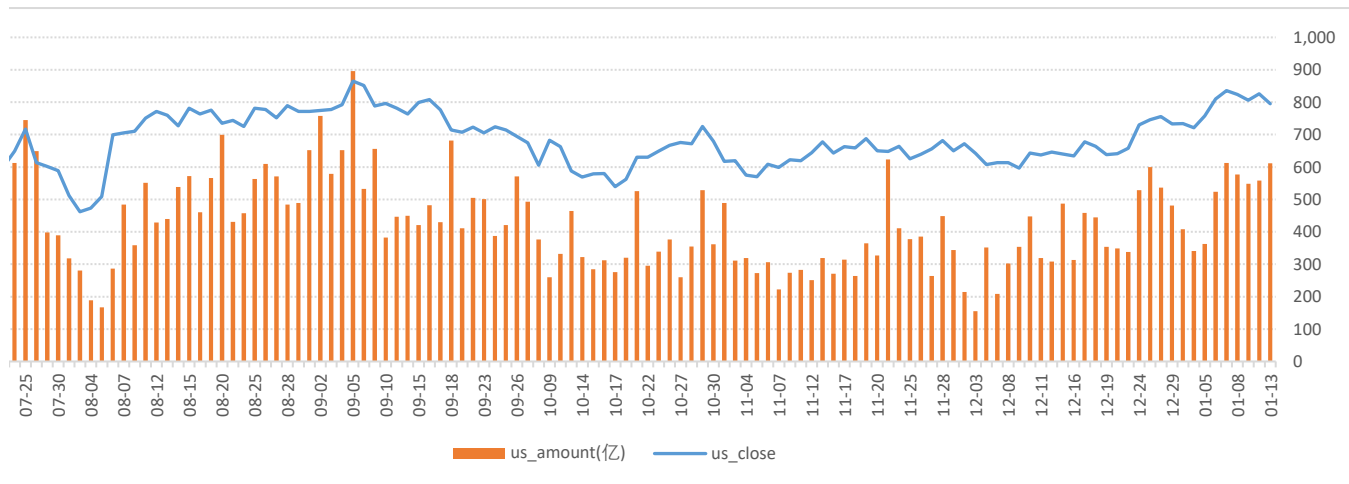
橡胶期权历史:



数据来源: WIND

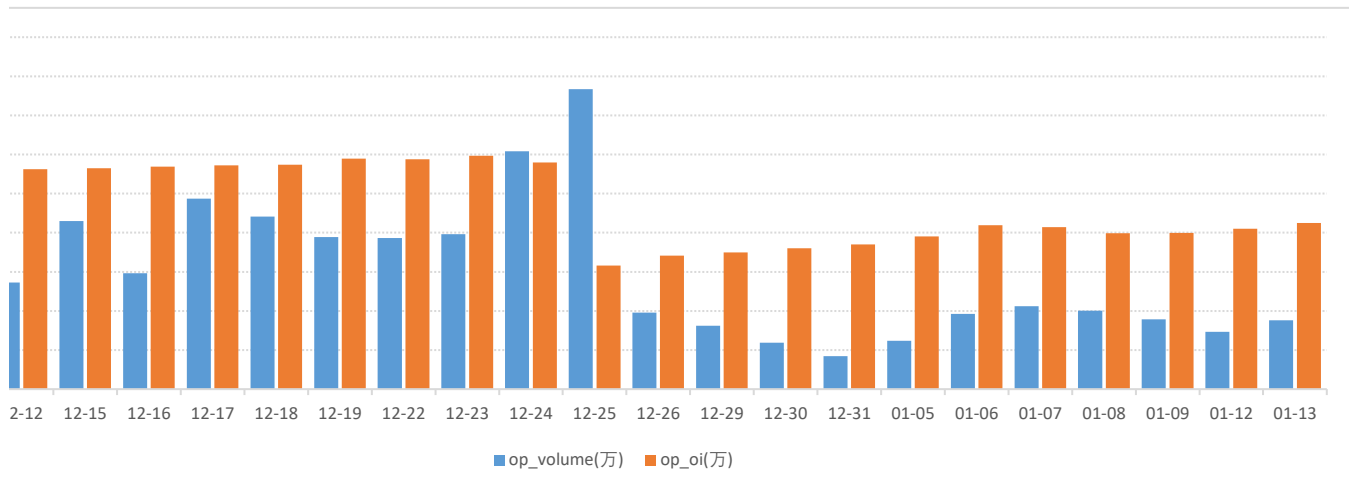
橡胶期权图表

图



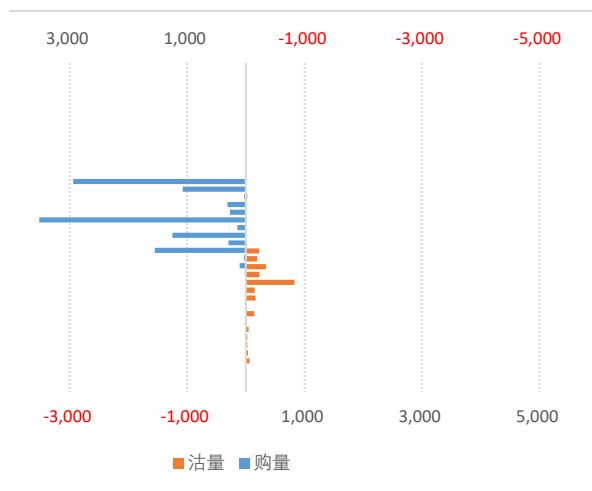
五矿期货期权服务部

量和持仓量 (万手)

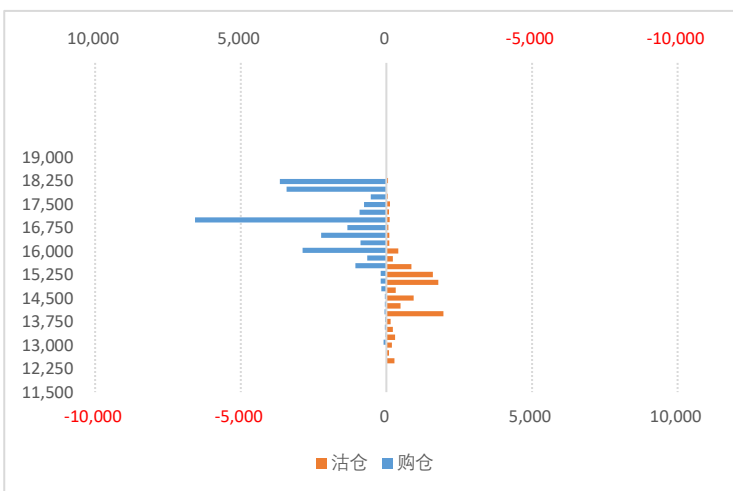


五矿期货期权服务部

月份合约成交量分布

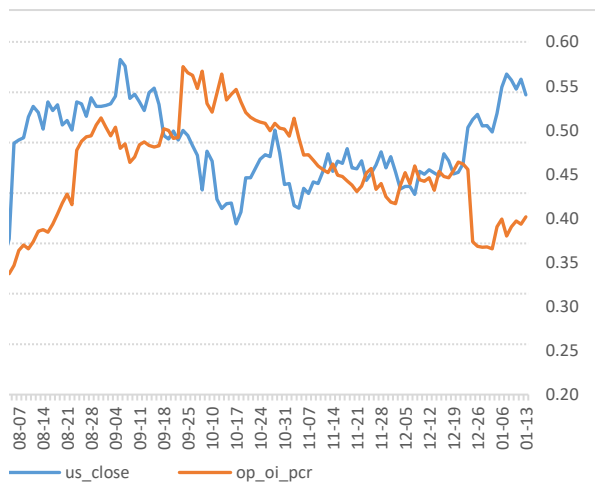


橡胶期权2605月合约持仓量分布



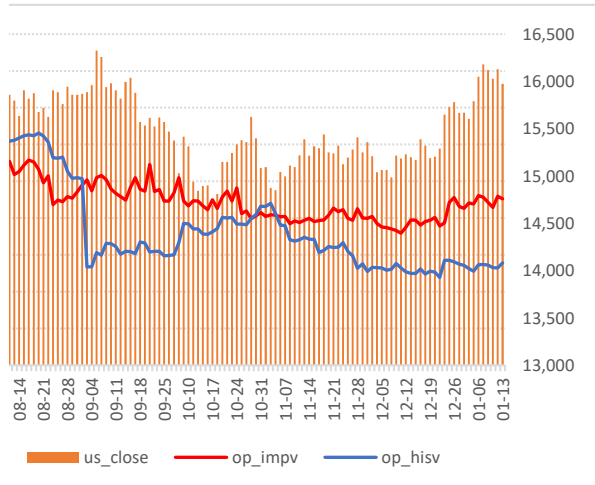
五矿期货期权服务部

量-PCR



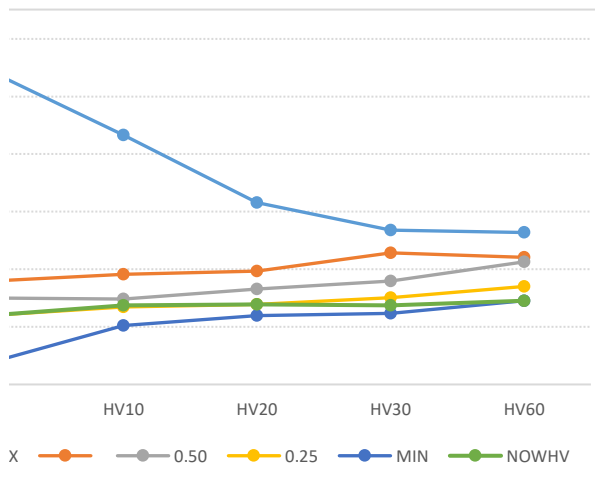
五矿期货期权服务部

波动率



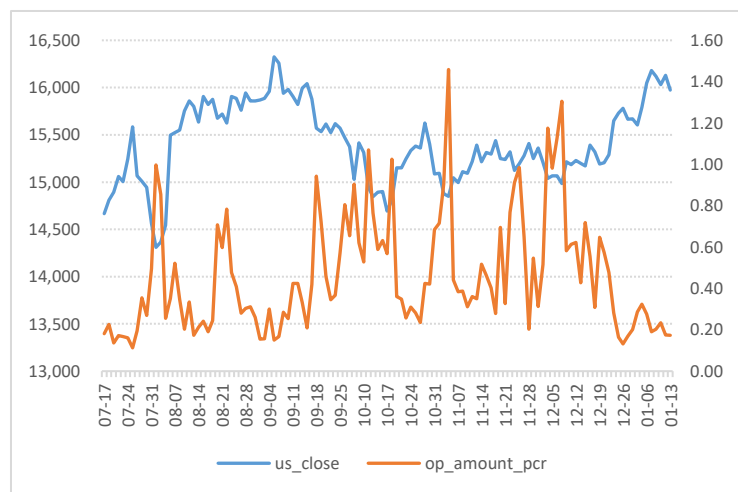
五矿期货期权服务部

波动率锥

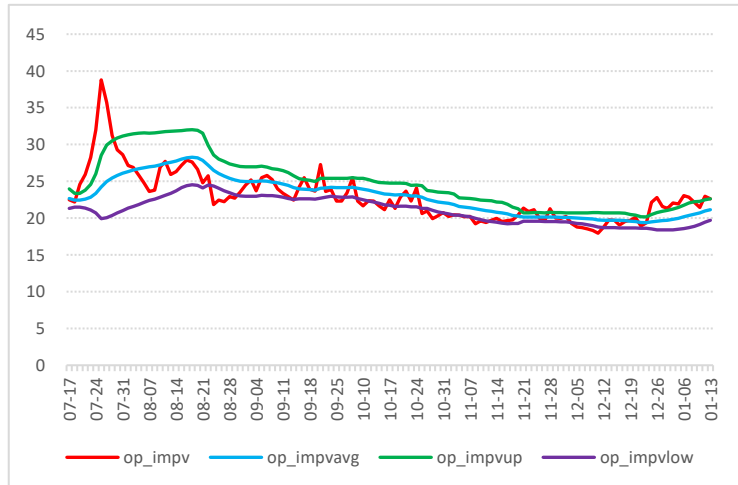


五矿期货期权服务部

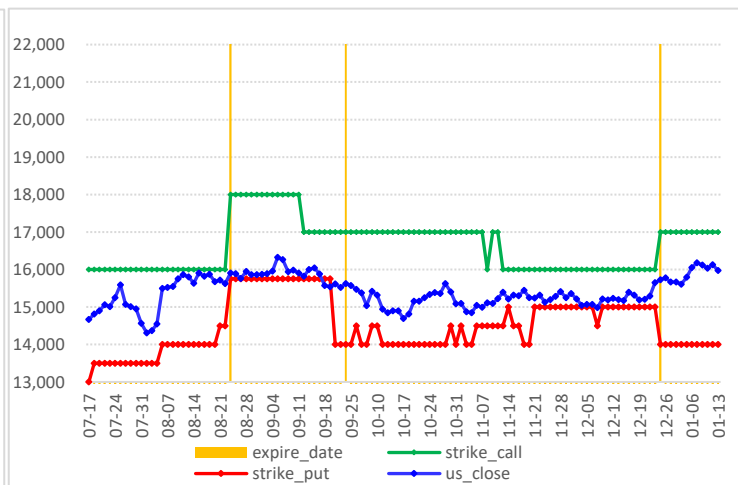
橡胶期权成交额-PCR



橡胶期权隐波率轨道线走势图

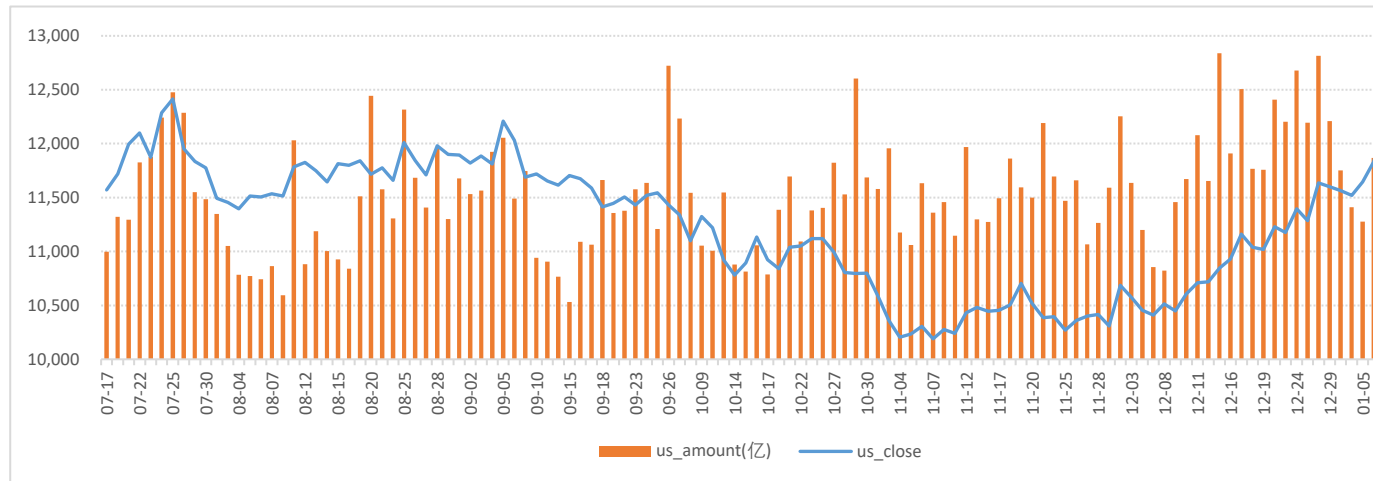


橡胶期权压力点和支撑点



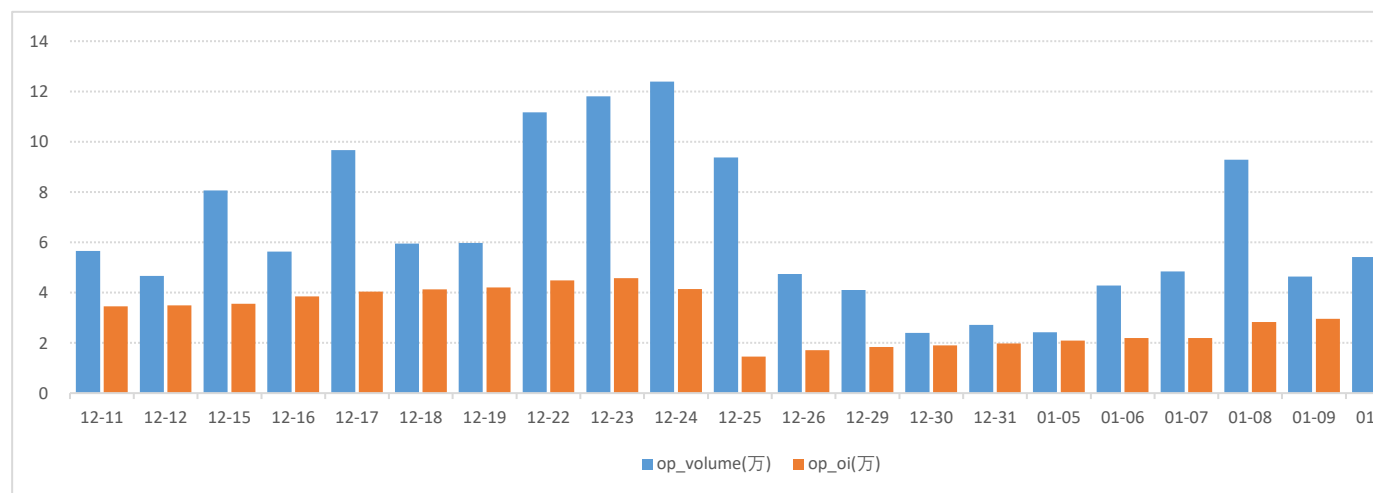
合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势



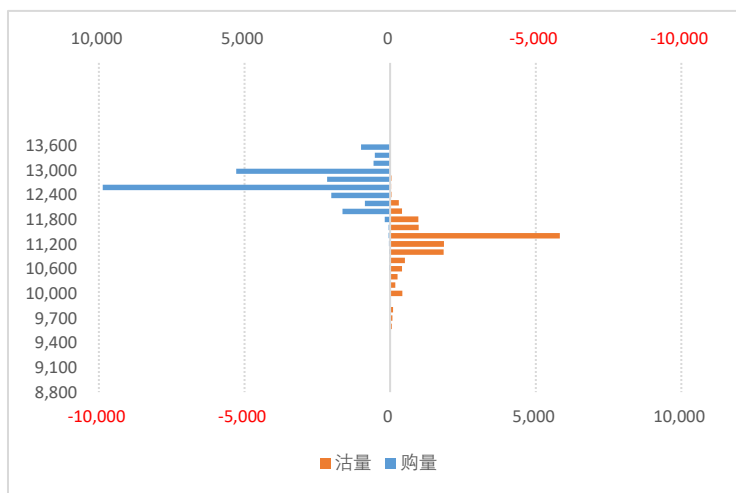
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）

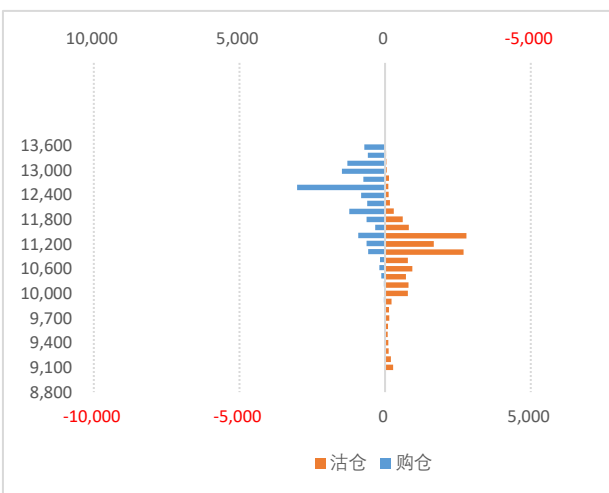


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2602月份合约成交量分布

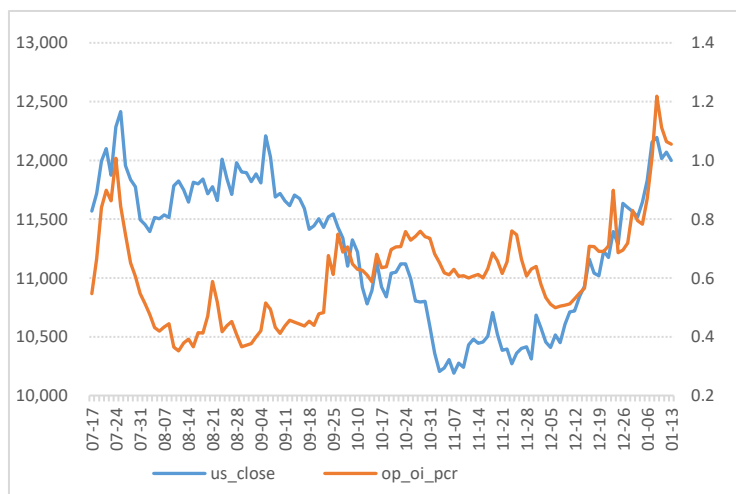


合成橡胶期权2602月份合约持仓量分布



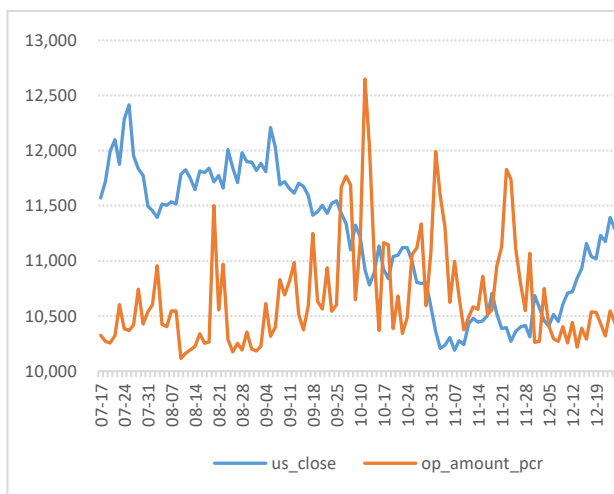
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权持仓量-PCR

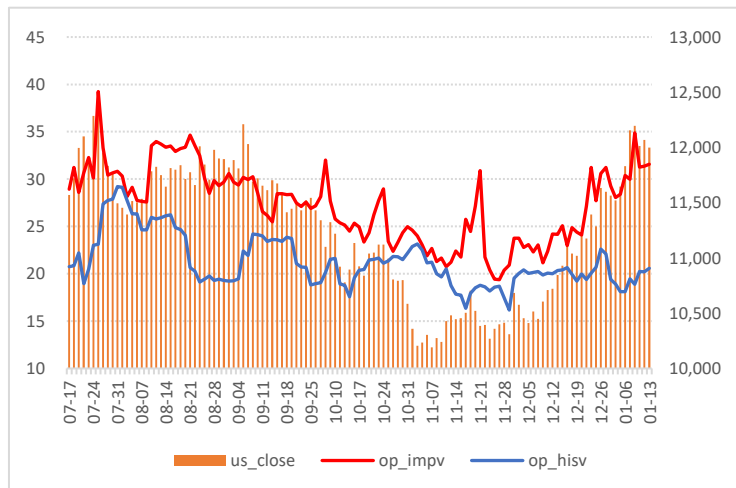


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交额-PCR

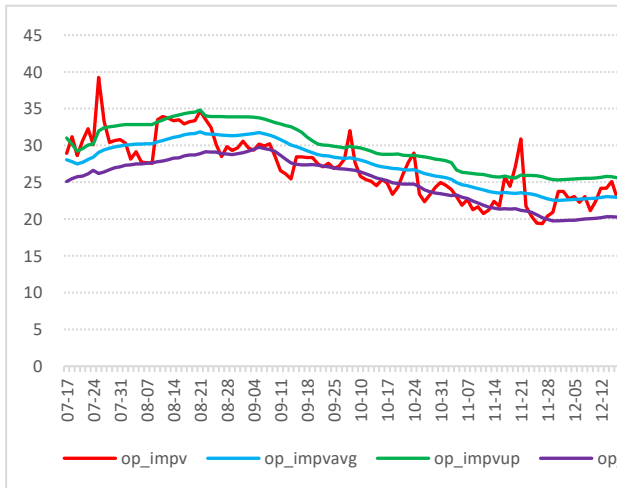


合成橡胶期权隐含波动率

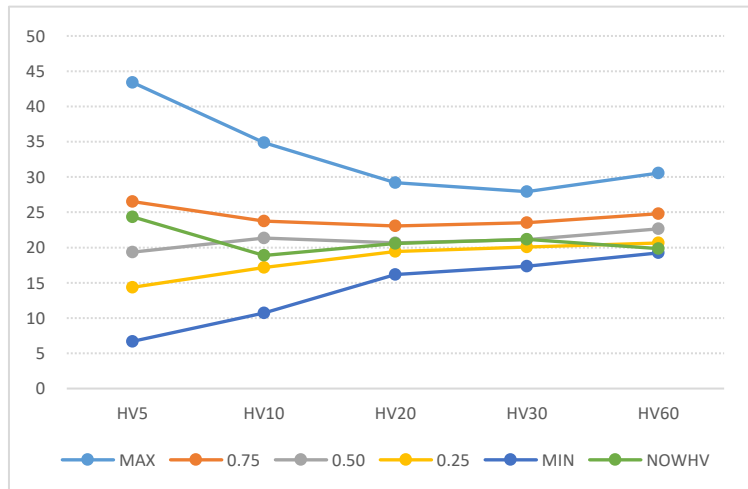


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权隐波率轨道线走势图

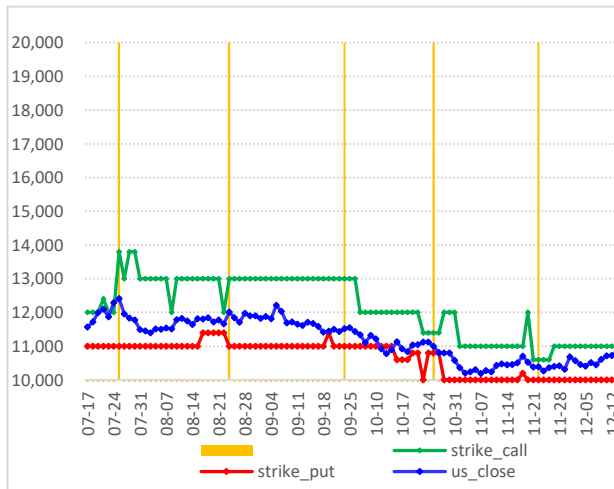


合成橡胶历史波动率锥



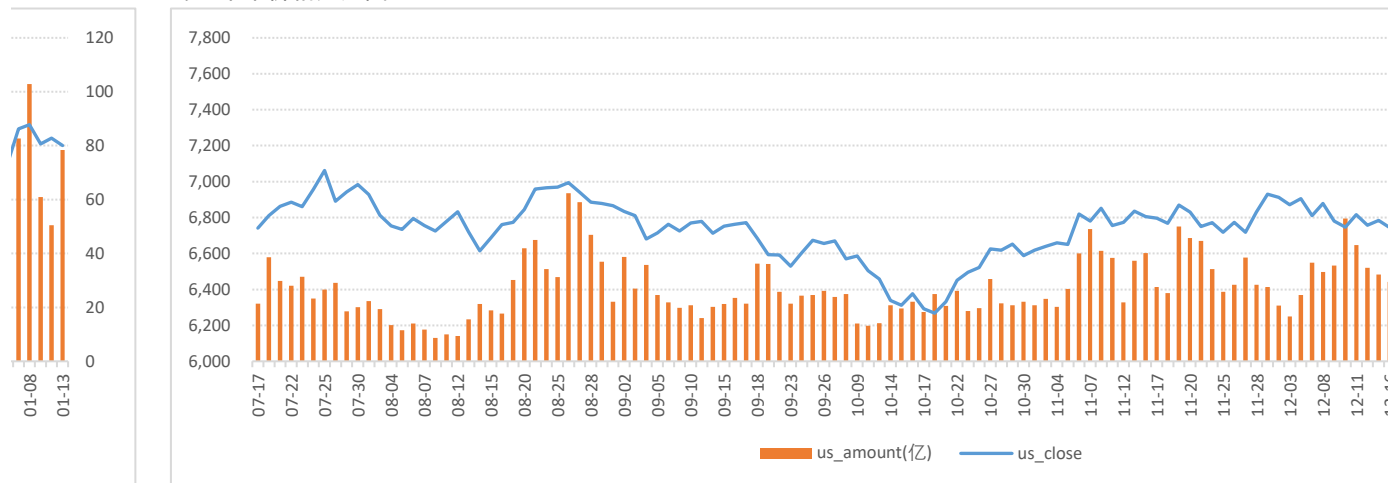
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权压力点和支撑点



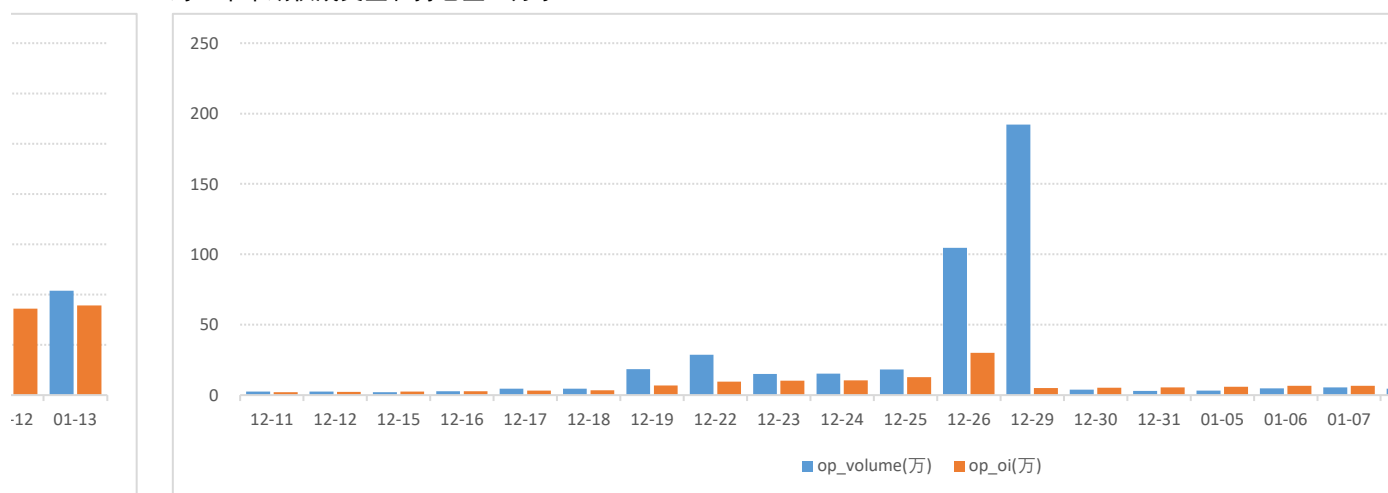
对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势图



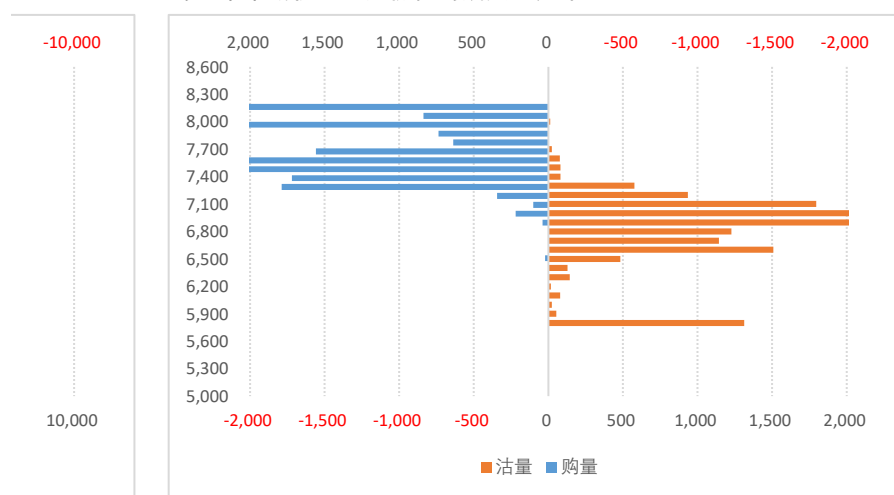
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）



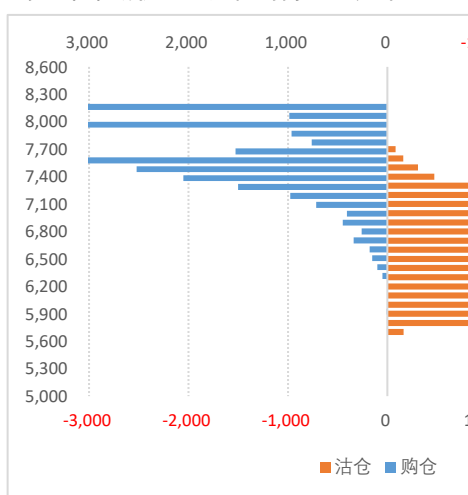
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2603月份合约成交量分布

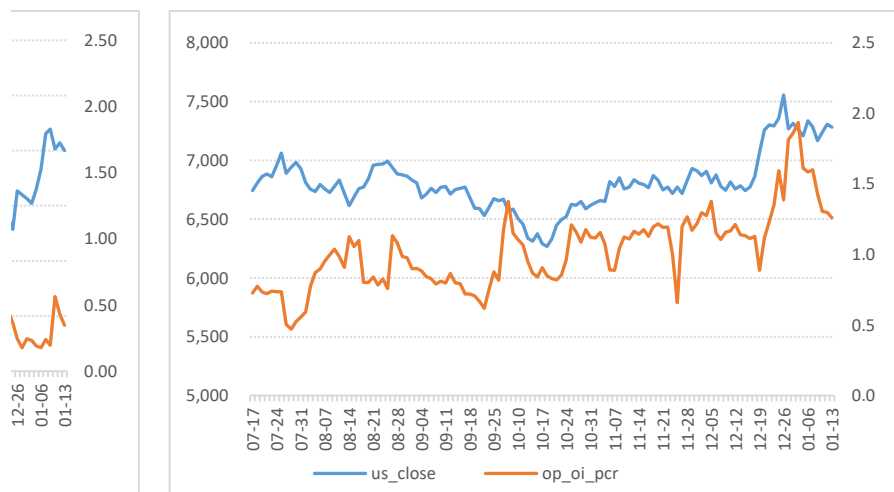


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2603月合约持仓量分布

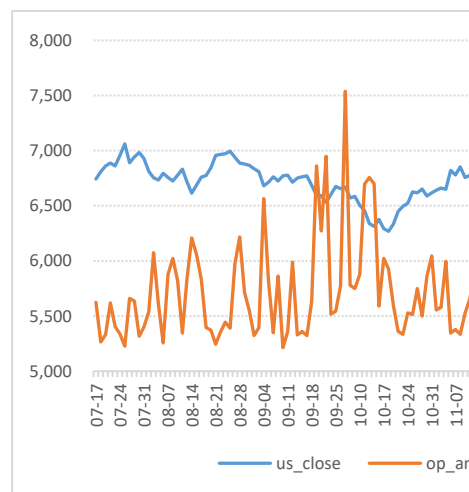


对二甲苯期权持仓量-PCR

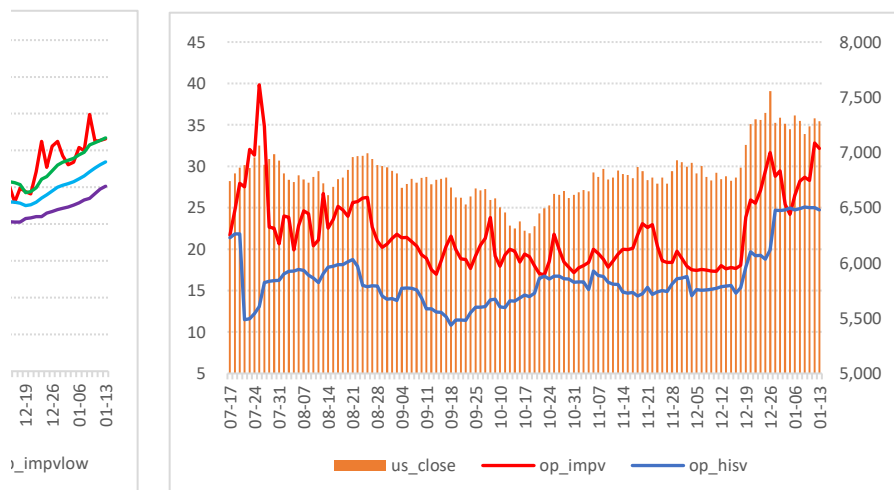


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交额-PCR

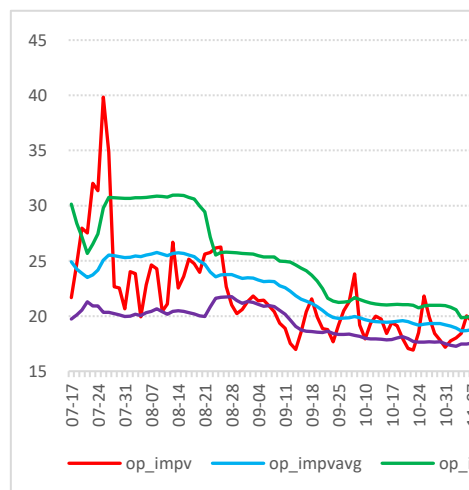


对二甲苯期权隐含波动率

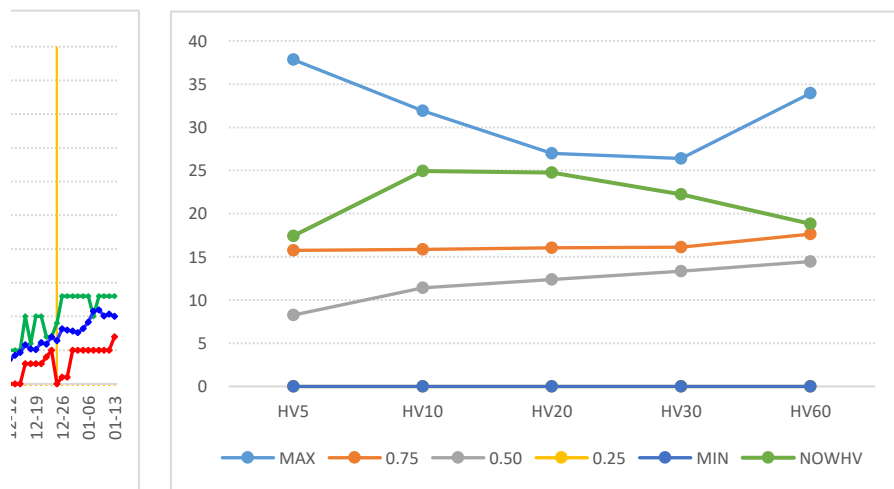


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

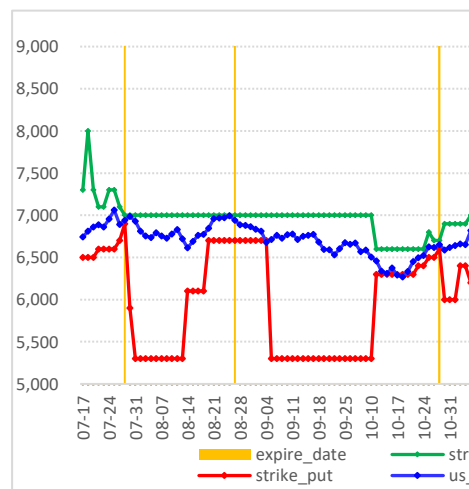


对二甲苯历史波动率锥



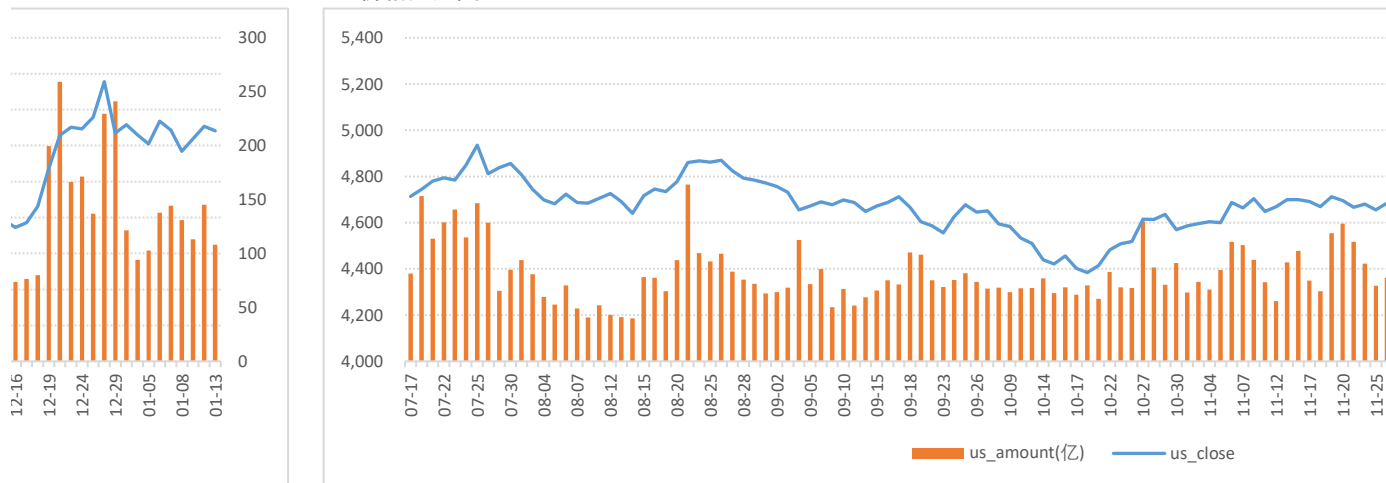
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权压力点和支撑点



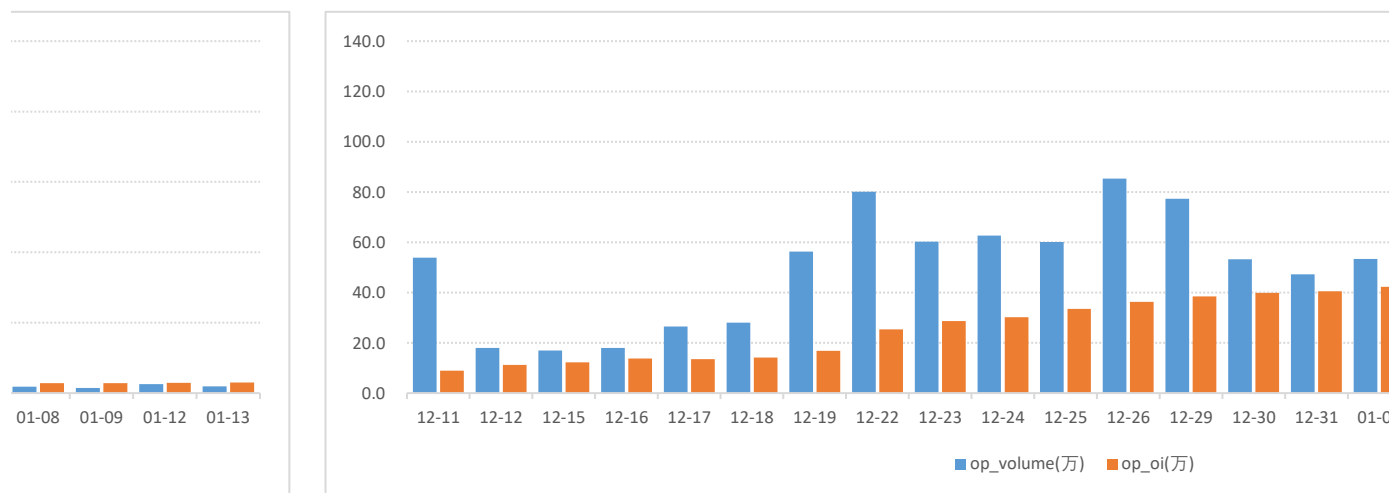
PTA期权图表

PTA价格走势



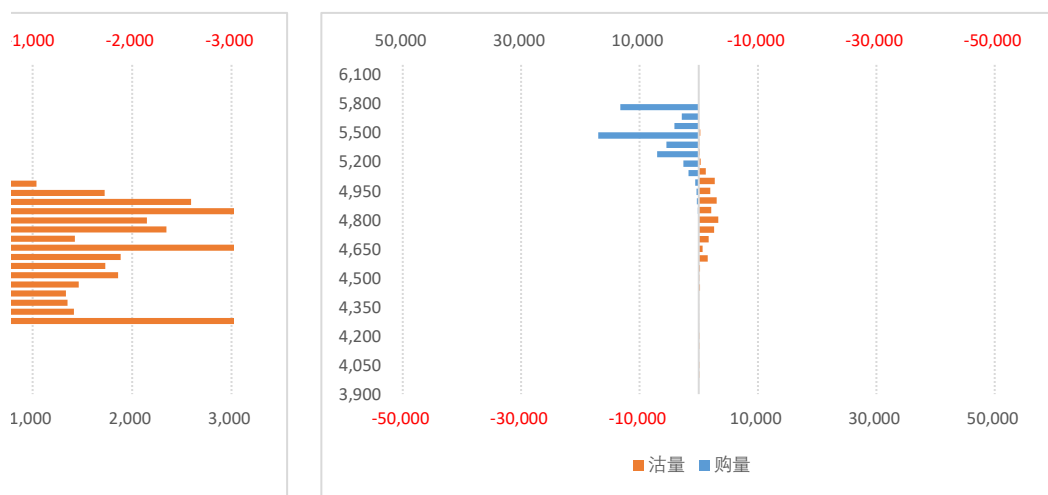
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交量和持仓量（万手）

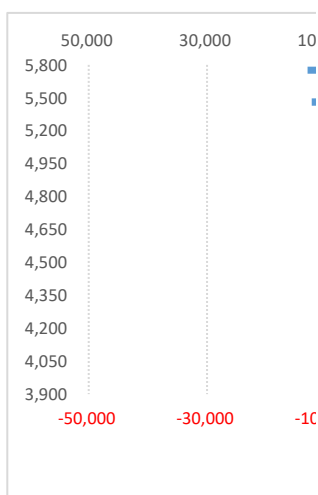


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2603月份合约成交量分布

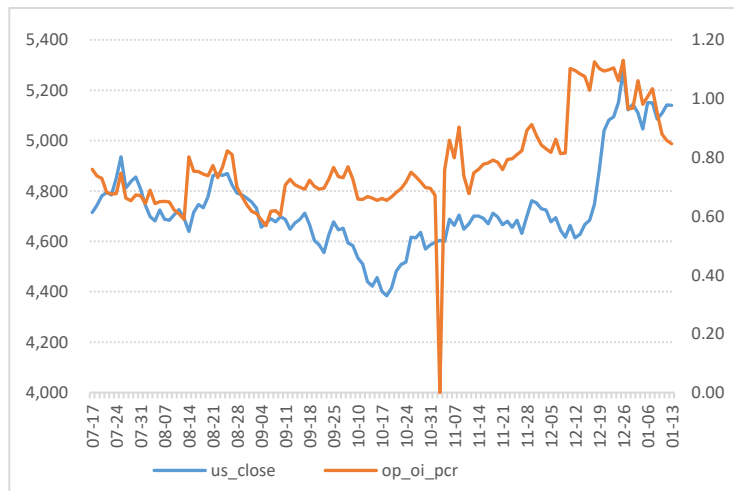
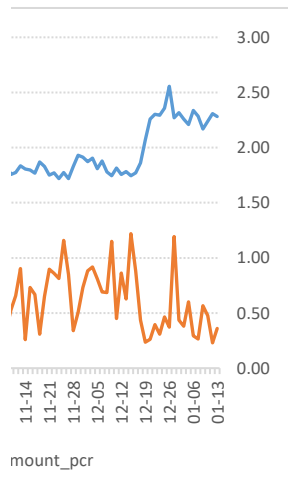


PTA期权2603月合约持仓量分布

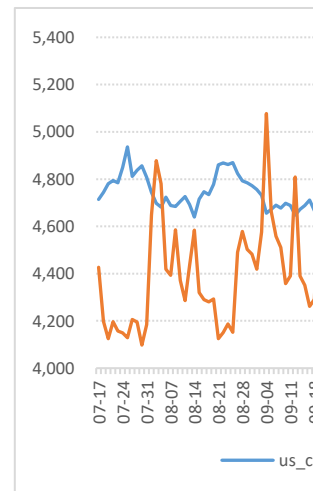


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权持仓量-PCR

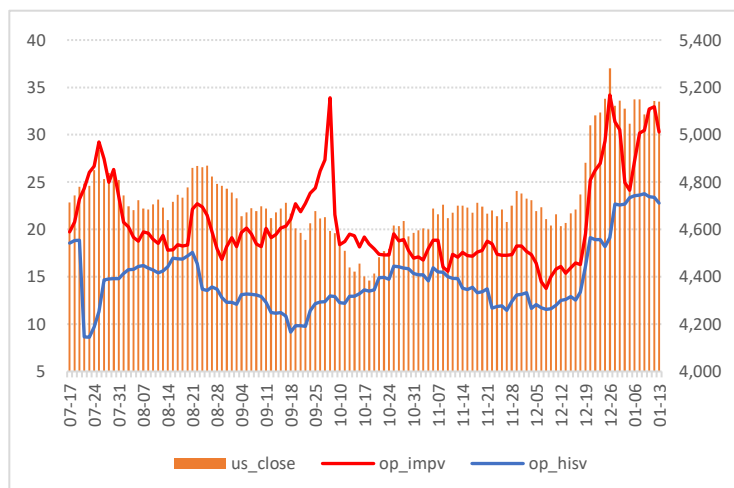
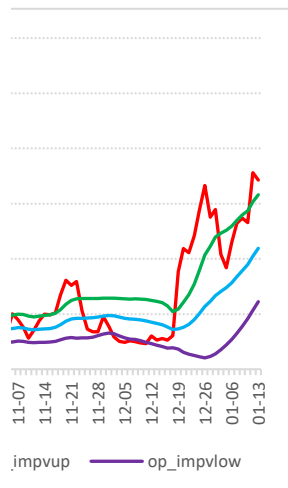


PTA期权成交额-PCR

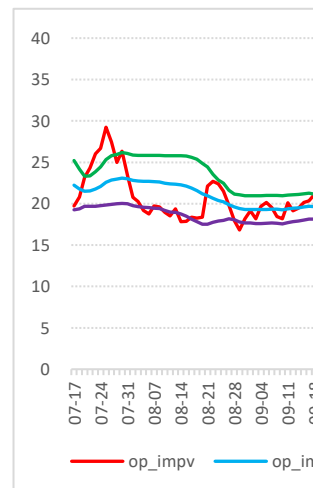


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权隐含波动率

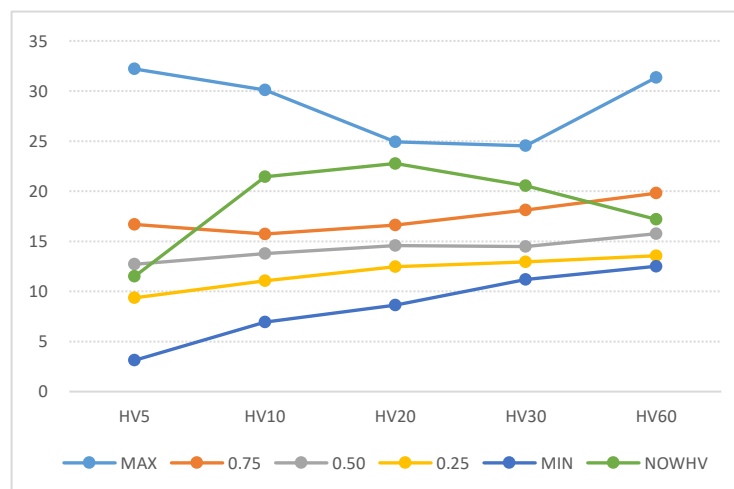
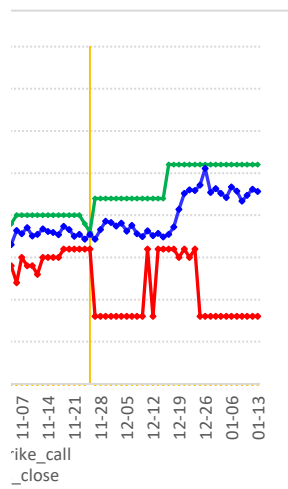


PTA期权隐波率轨道线走势图

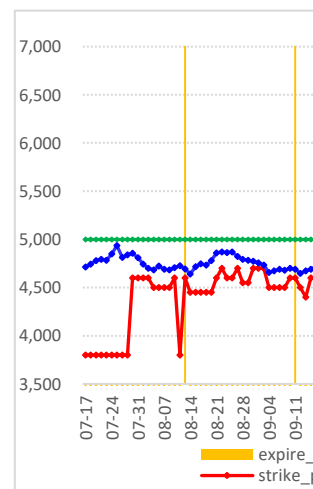


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA历史波动率锥



PTA期权压力点和支撑点

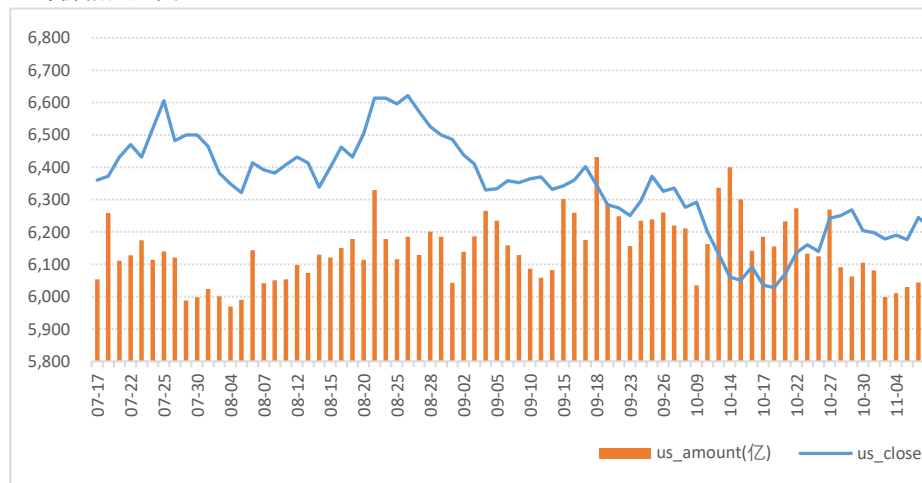
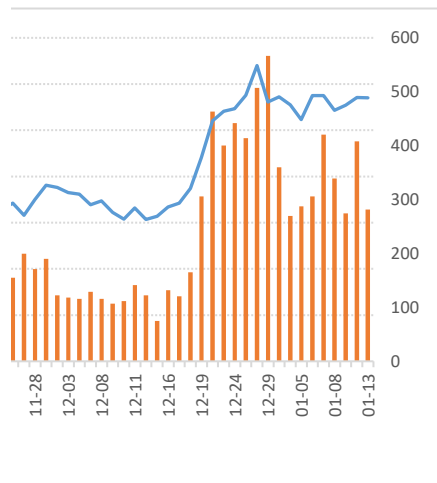


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部



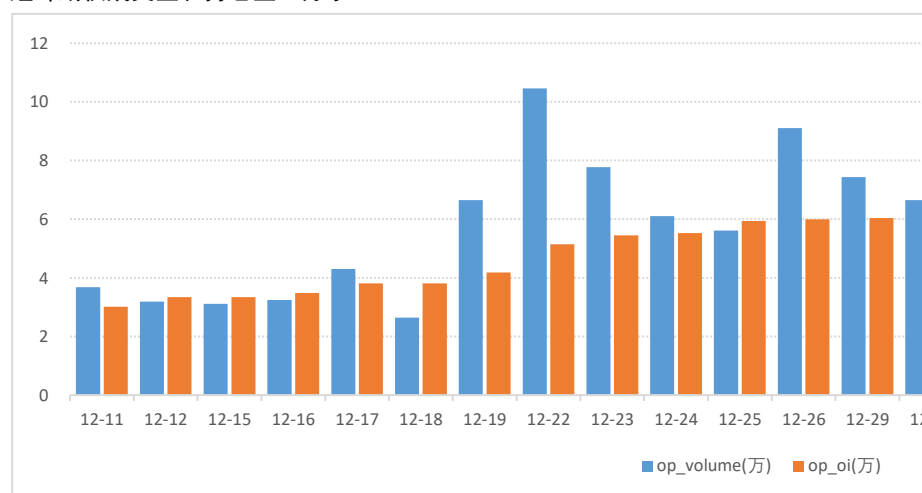
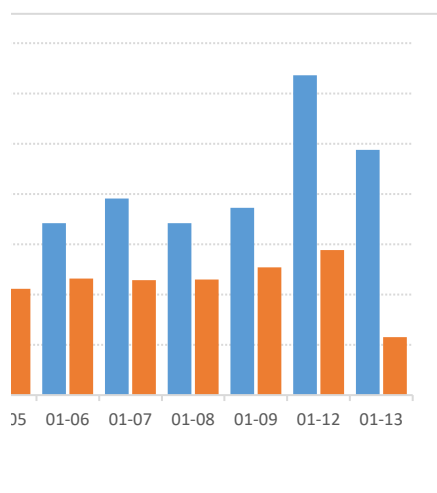
短纤期权图表

短纤价格走势图



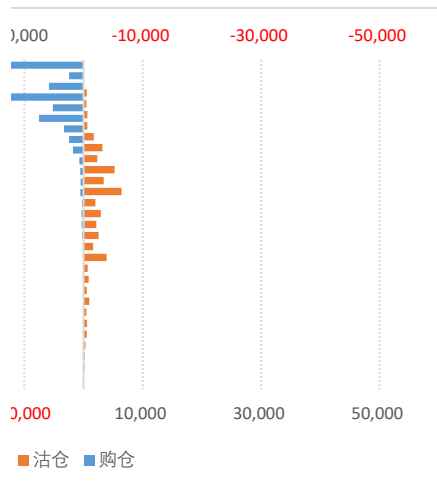
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交量和持仓量（万手）

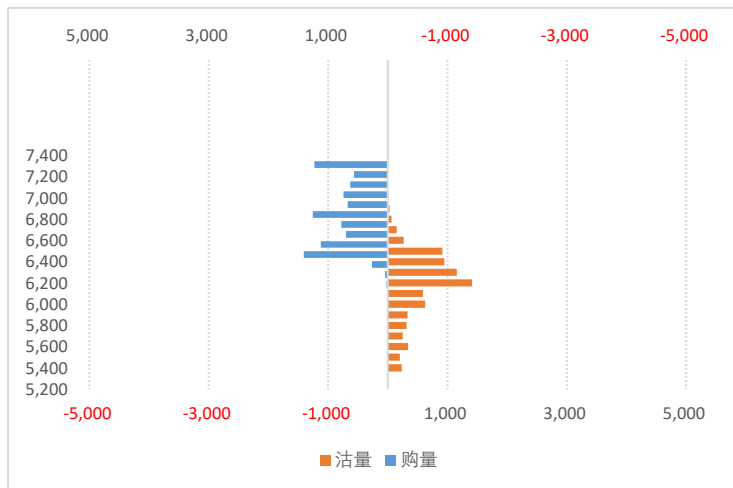


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

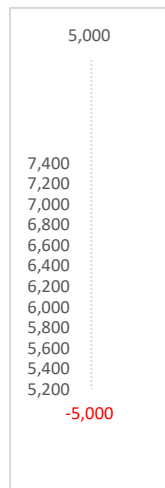
布



短纤期权2603月份合约成交量分布

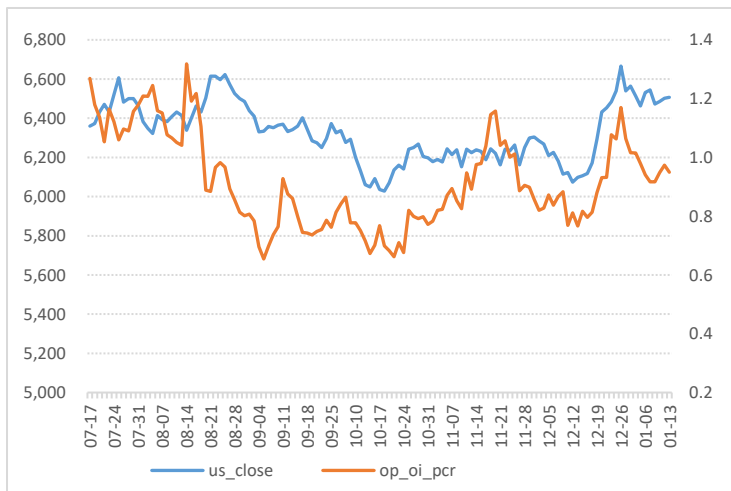
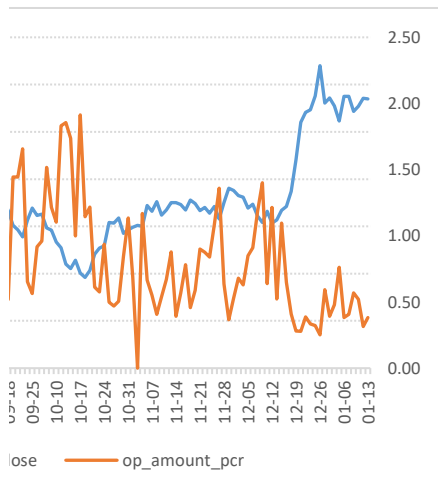


短纤期权2603月份合约成交量分布

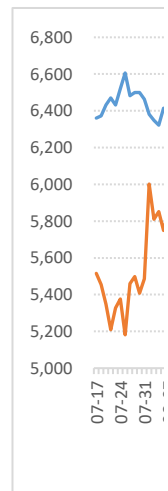


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权持仓量-PCR

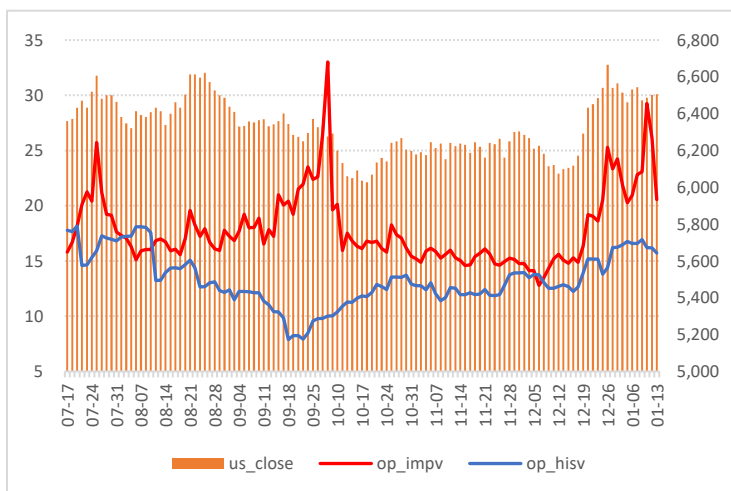
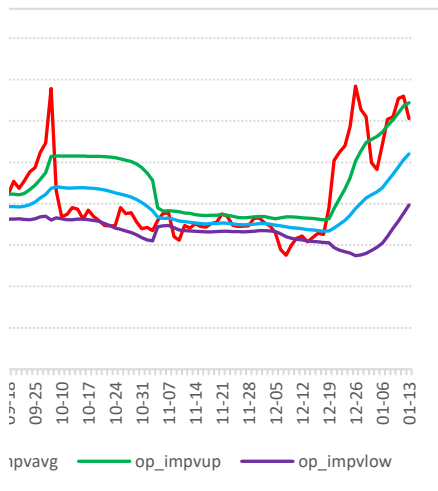


短纤期权成交

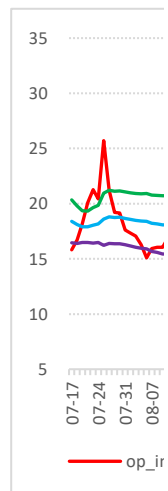


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权隐含波动率

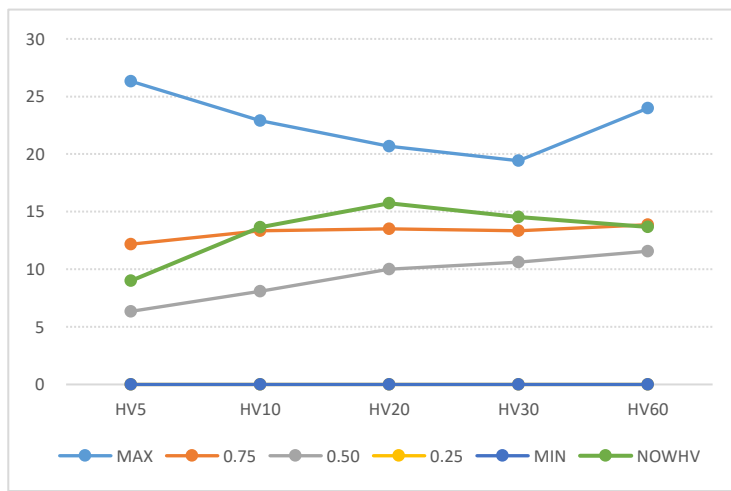
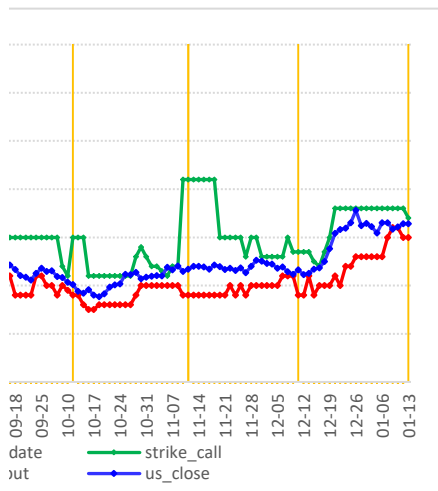


短纤期权隐波

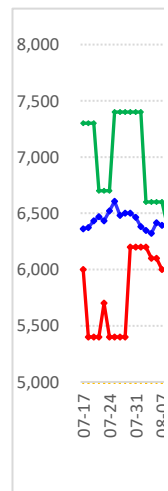


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤历史波动率锥



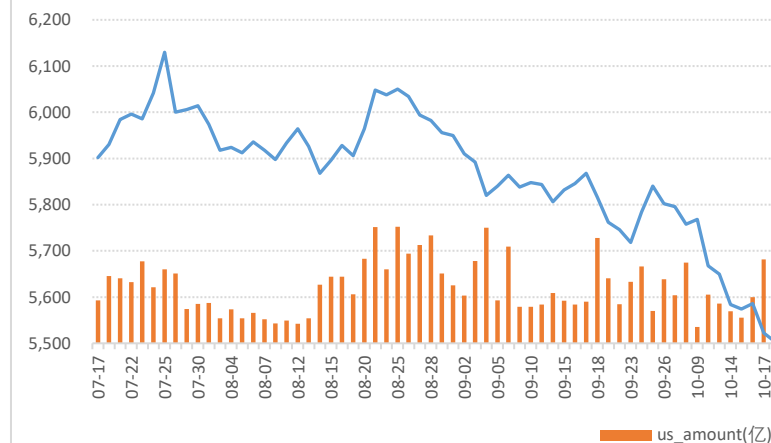
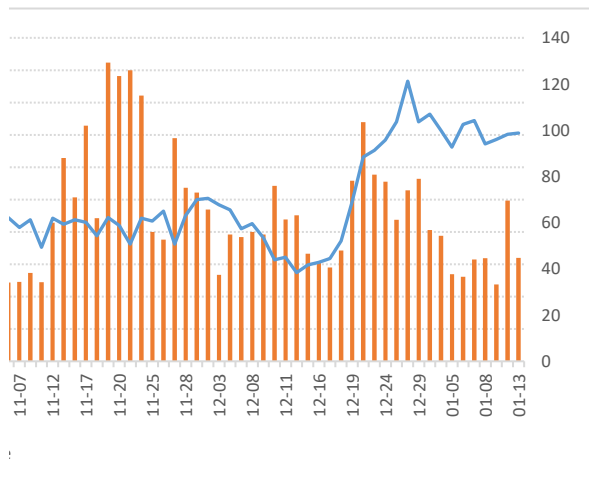
短纤期权压力



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

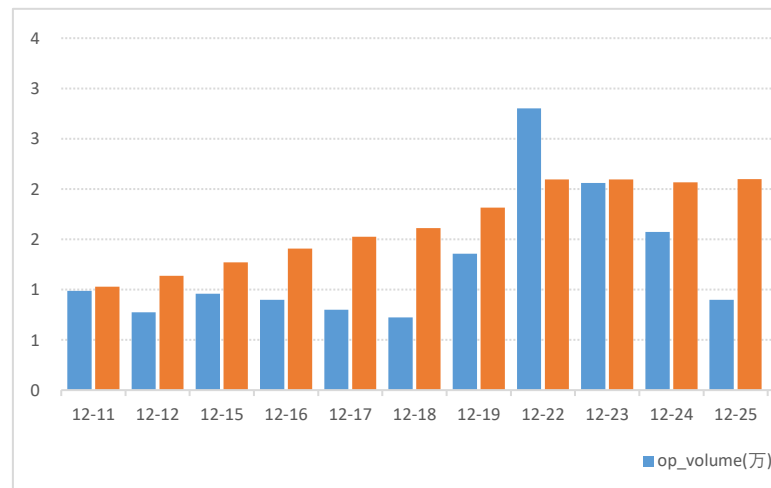
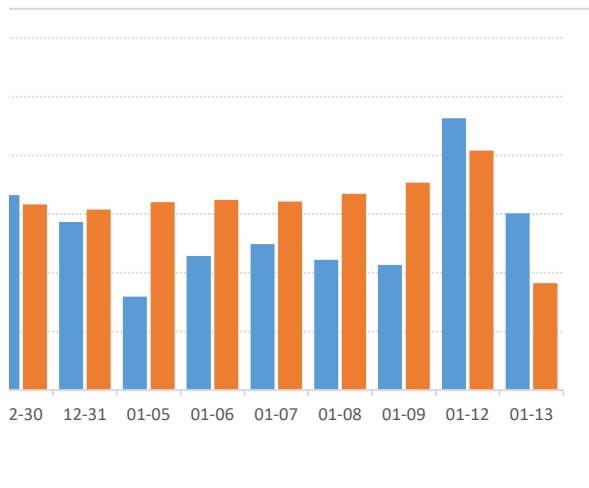
瓶片期

瓶片价格走势



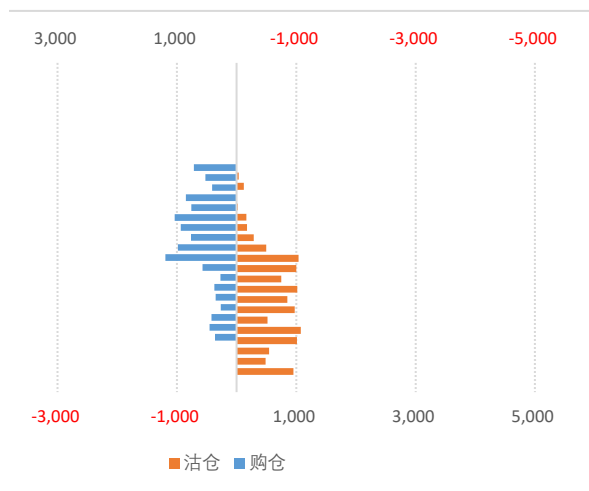
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交量和持仓量（万手）

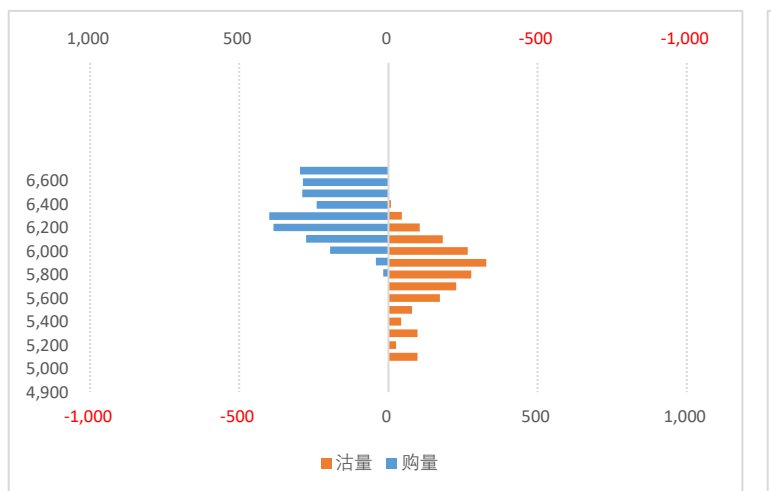


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

月合约持仓量分布

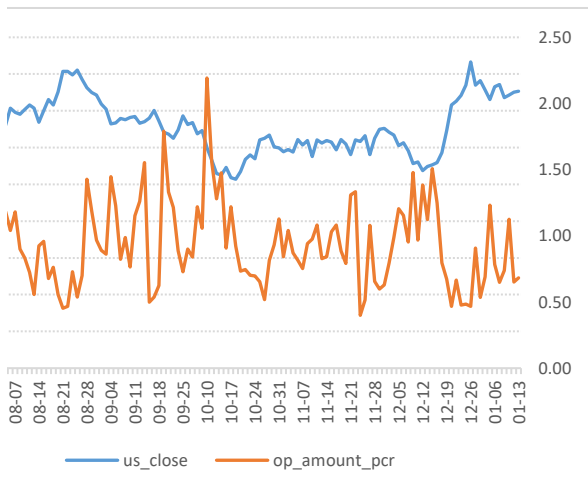


瓶片期权2603月份合约成交量分布

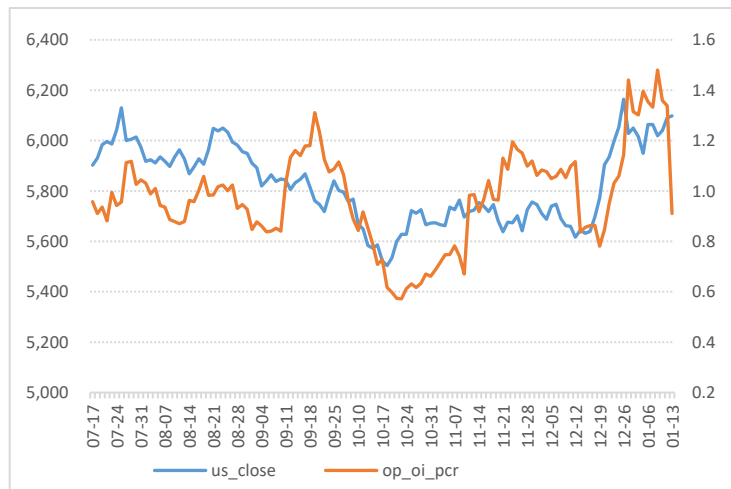


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

额-PCR

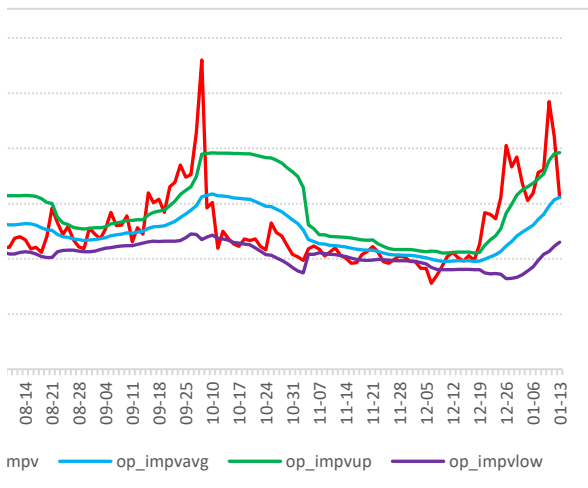


瓶片期权持仓量-PCR

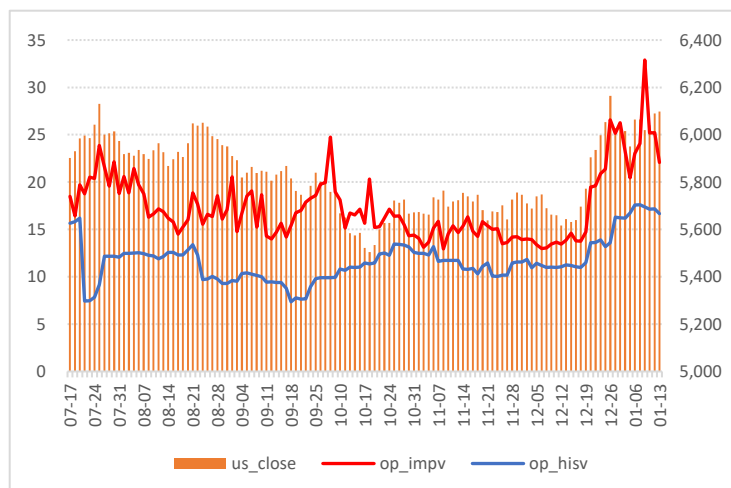


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

率轨道线走势图

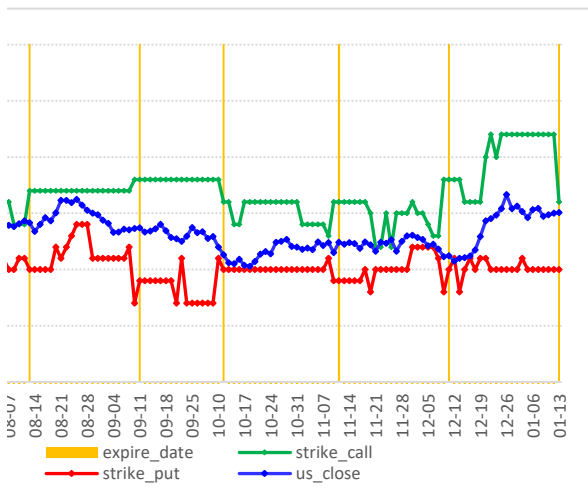


瓶片期权隐含波动率

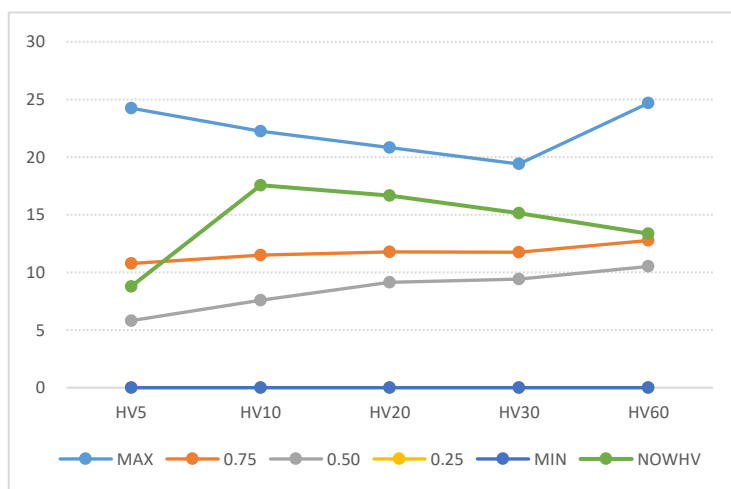


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

点和支撑点

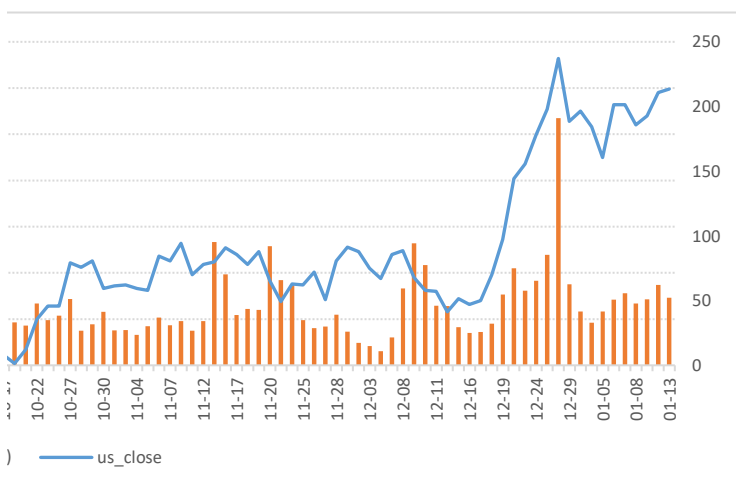


瓶片历史波动率锥

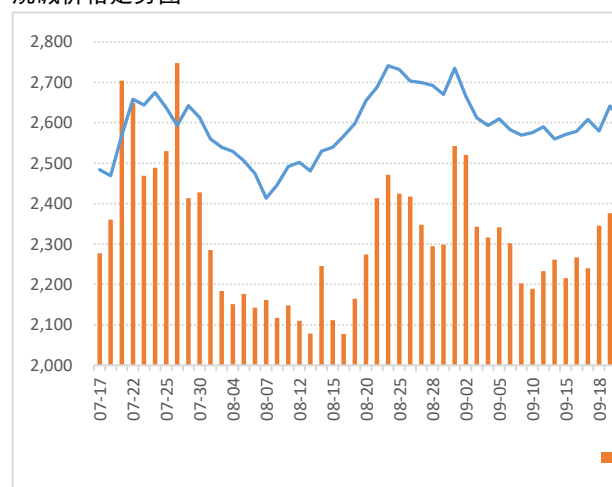


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

权图表

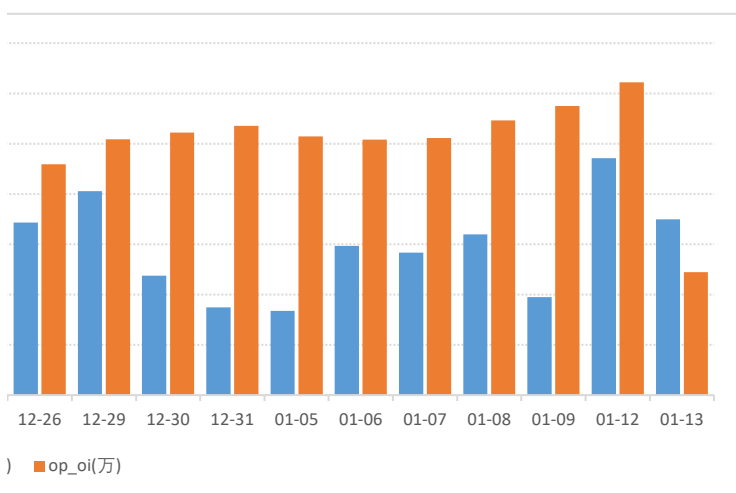


烧碱价格走势图



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

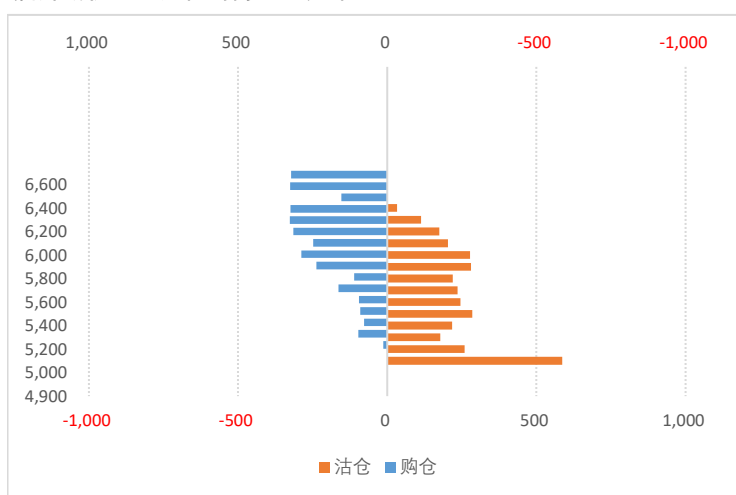
烧碱期权成交量和持仓量（万手）



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

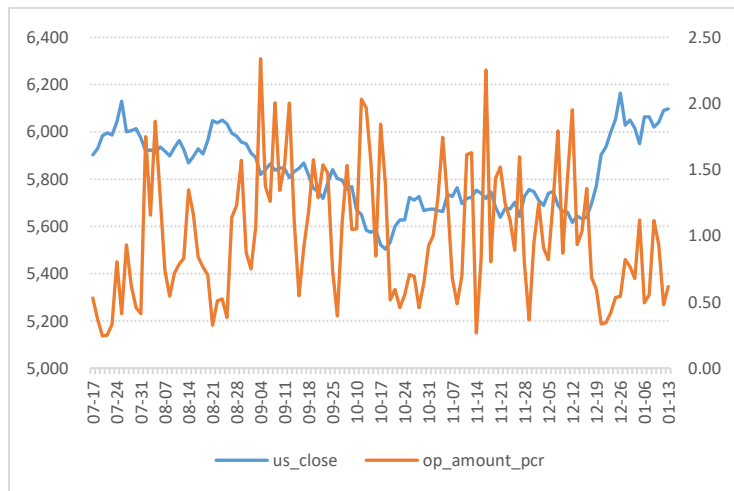
烧碱期权2603月份合约成交量分布

瓶片期权2603月合约持仓量分布

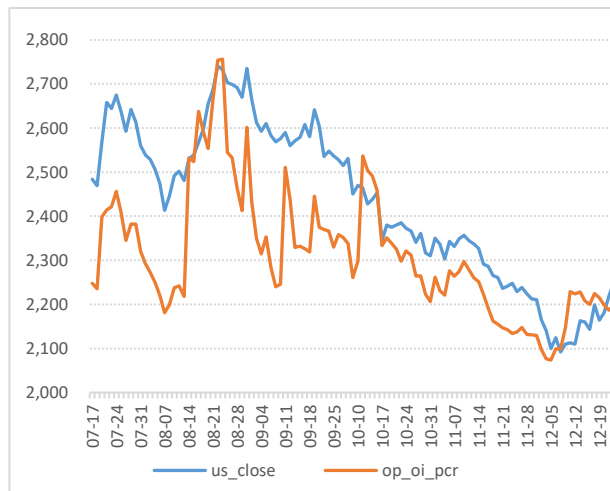


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交额-PCR

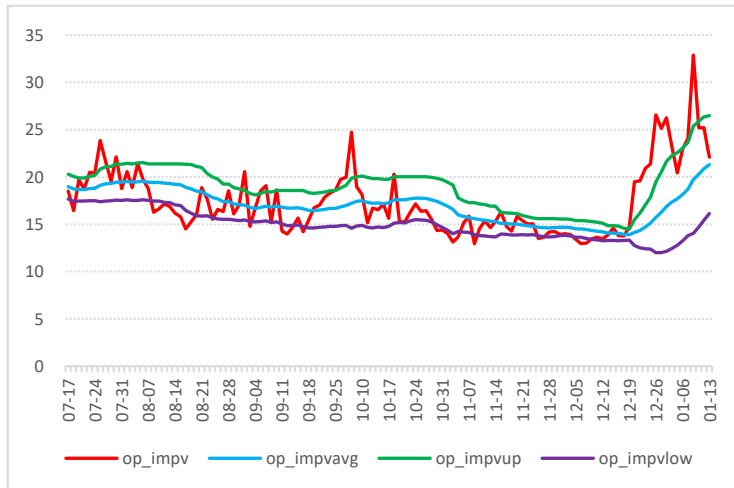


烧碱期权持仓量-PCR

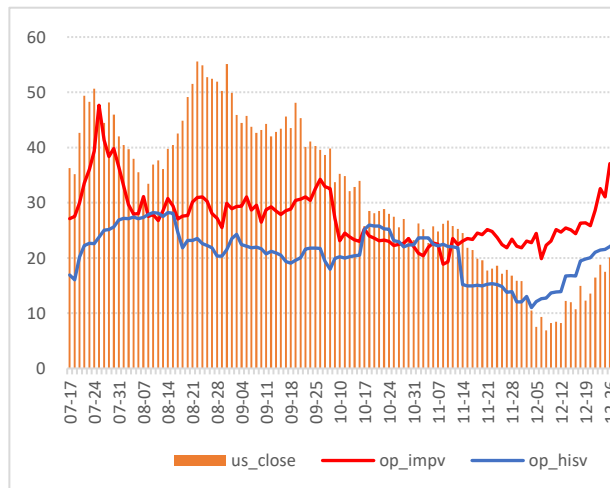


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权隐含波动率轨道线走势图

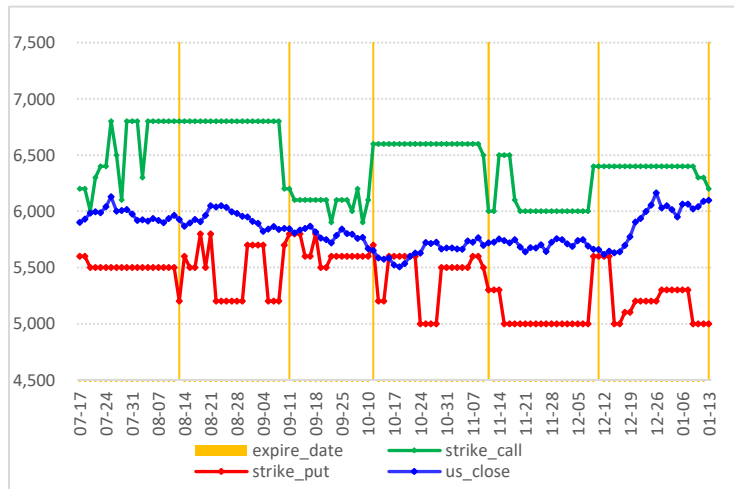


烧碱期权隐含波动率

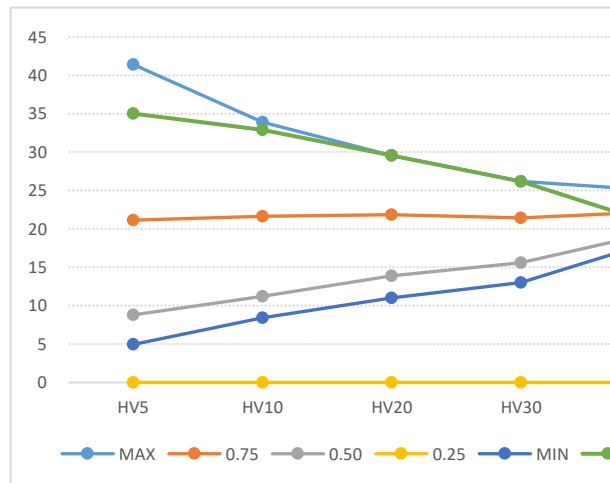


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权压力点和支撑点

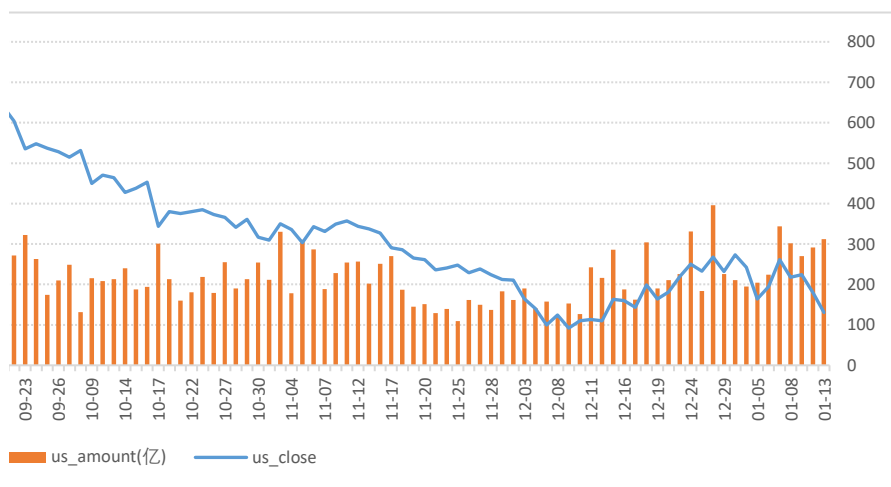


烧碱历史波动率锥

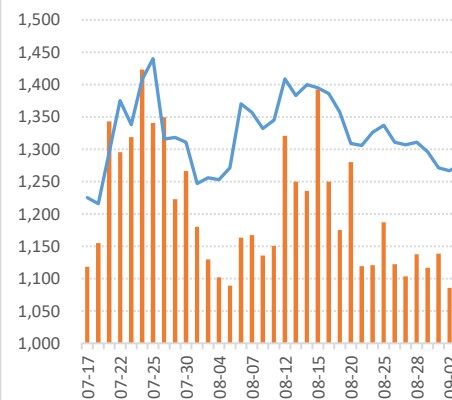


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权图表

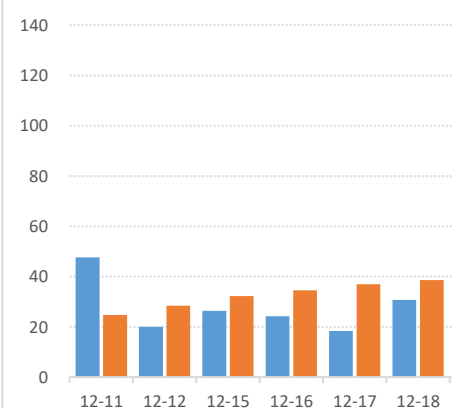


纯碱价格走势图



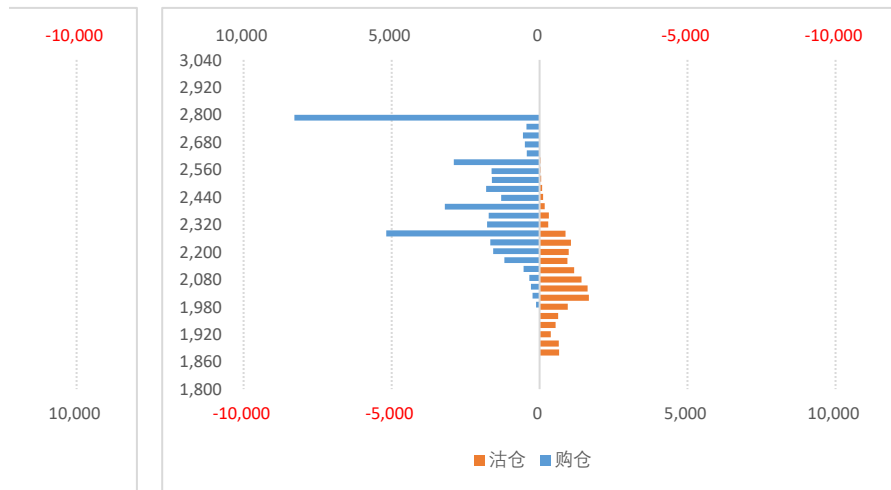
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交量和持仓量(万手)

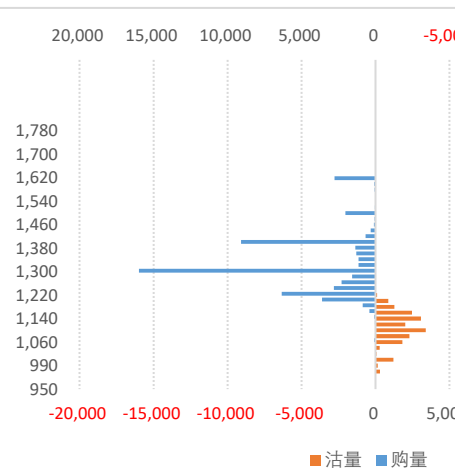


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

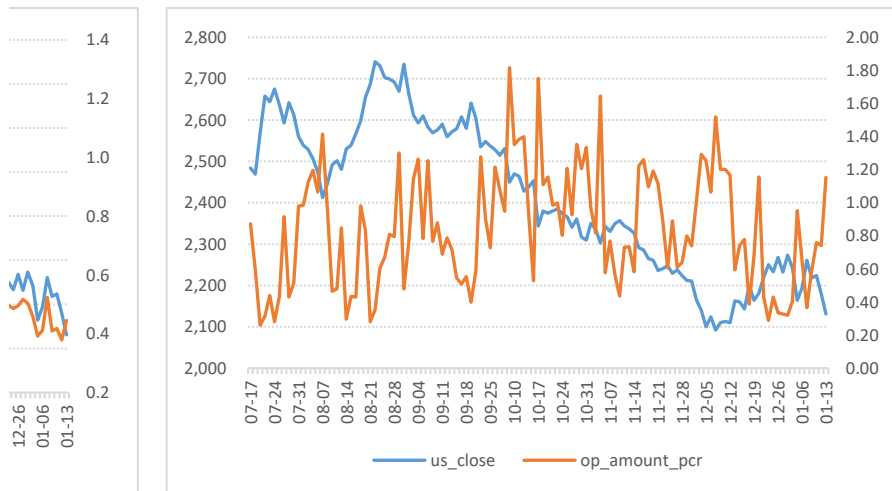
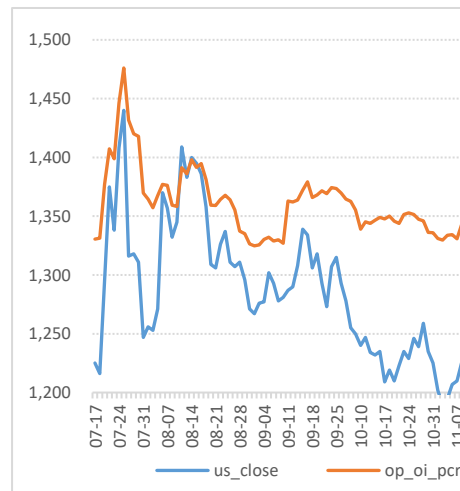
烧碱期权2603月合约持仓量分布



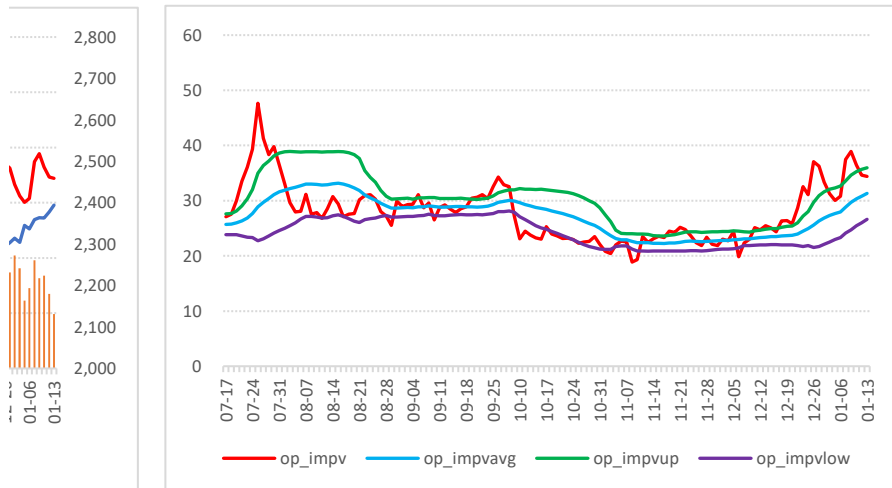
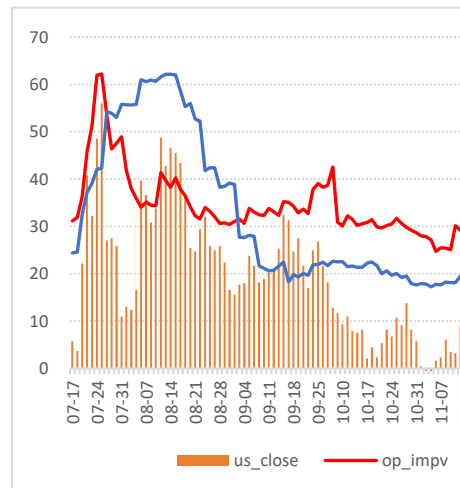
纯碱期权2603月份合约成交量分布



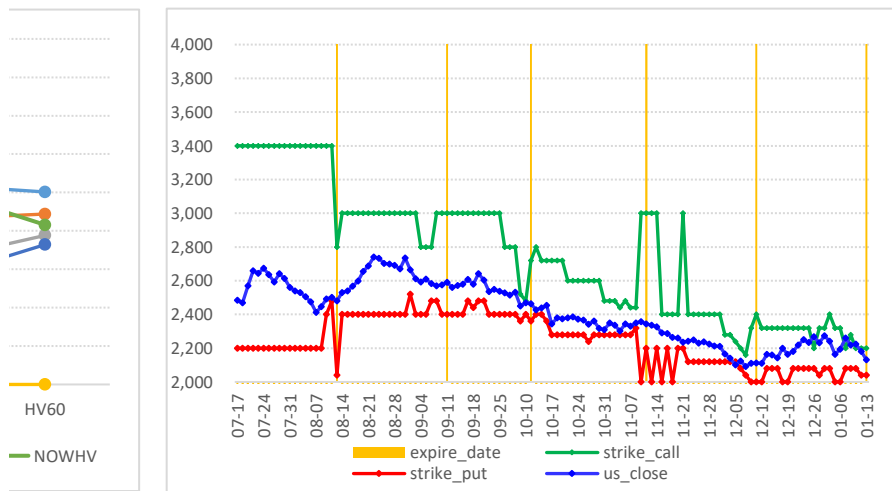
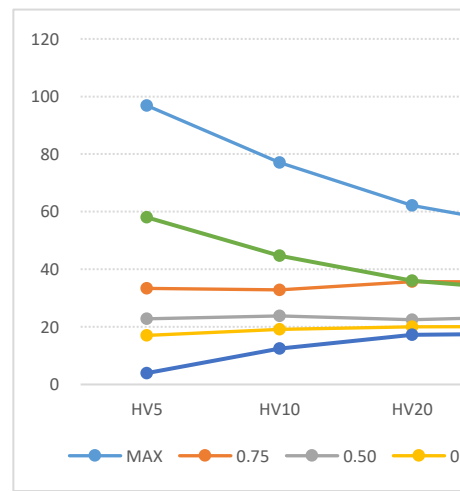
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交额-PCR

纯碱期权持仓量-PCR


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

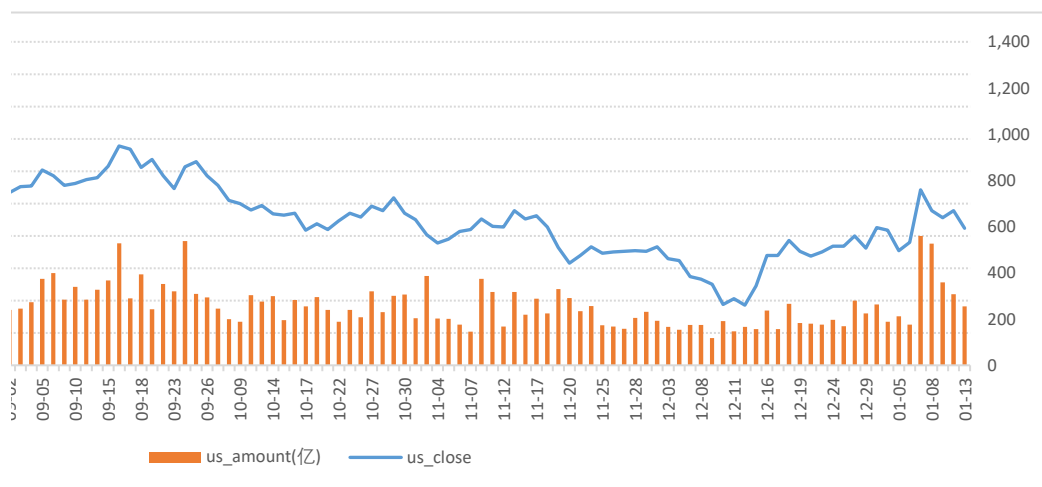
烧碱期权隐含波动率轨道线走势图

纯碱期权隐含波动率


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

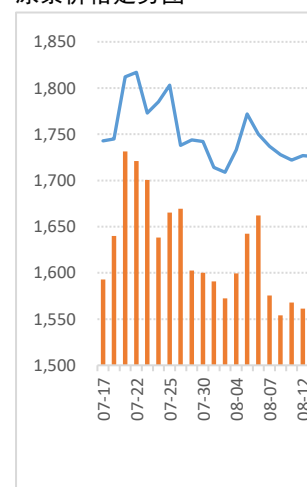
烧碱期权压力点和支撑点

纯碱期权历史波动率锥


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权图表

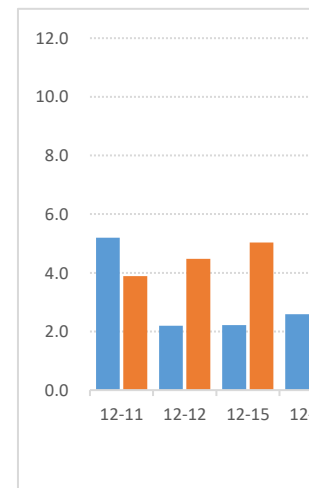
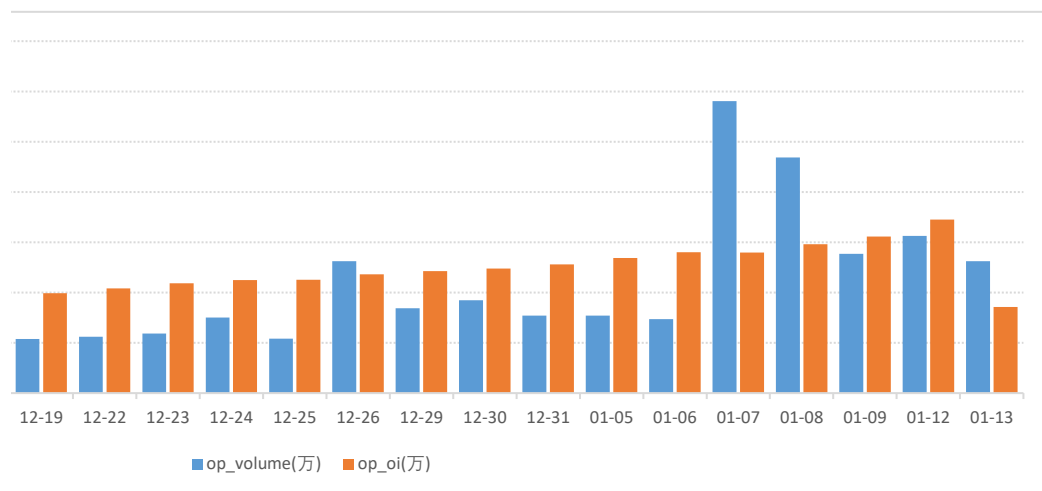


尿素价格走势图



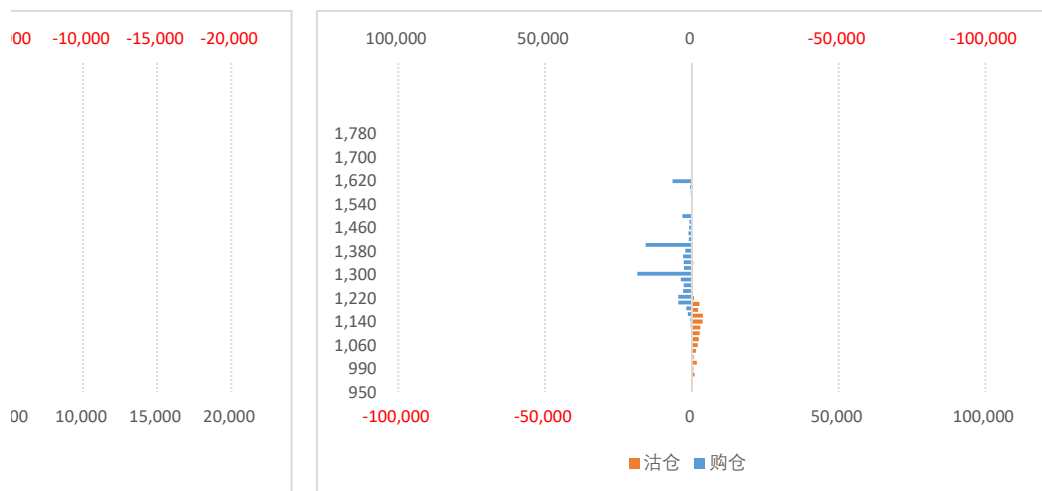
数据来源：WIND、五矿期货期权

尿素期权成交量和持仓量 (7

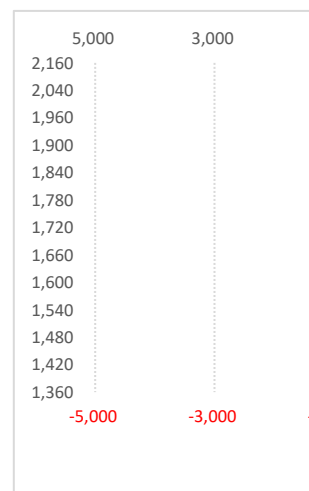


数据来源：WIND、五矿期货期权

纯碱期权2603月合约持仓量分布



尿素期权2603月份合约成交量



数据来源：WIND、五矿期货期权

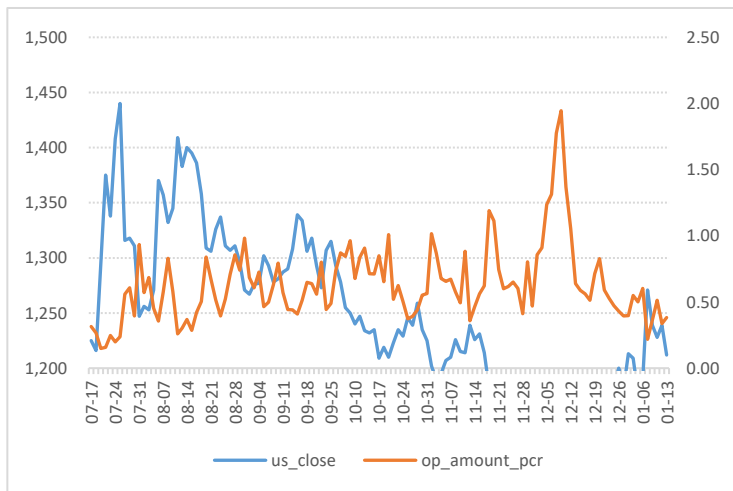
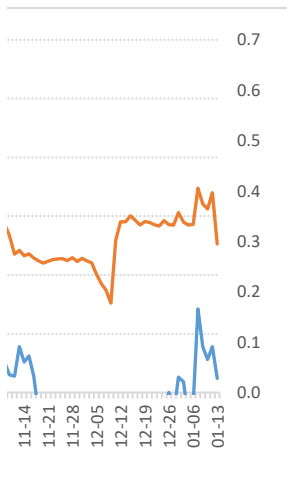


中国五矿

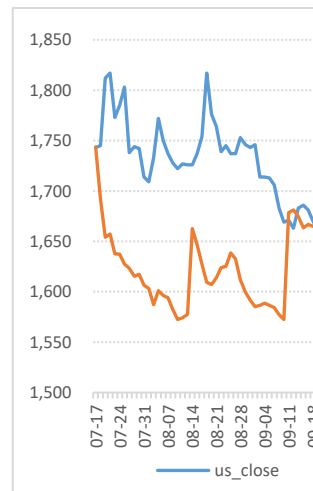
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权研究

纯碱期权成交额-PCR

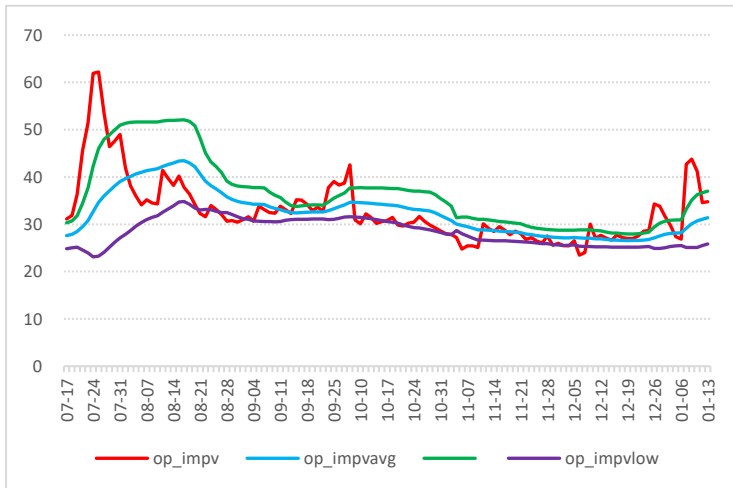
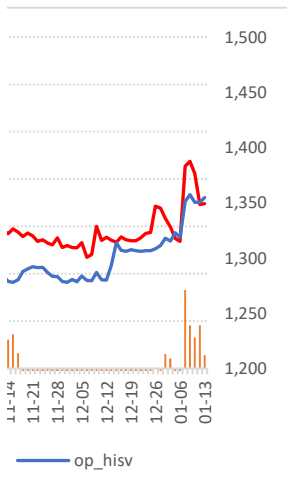


尿素期权持仓量-PCR

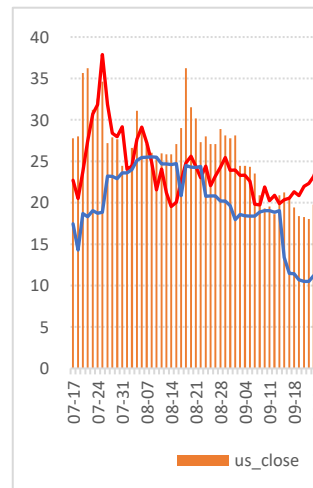


数据来源: WIND、五矿期货期权

纯碱期权隐含波动率轨道线走势图

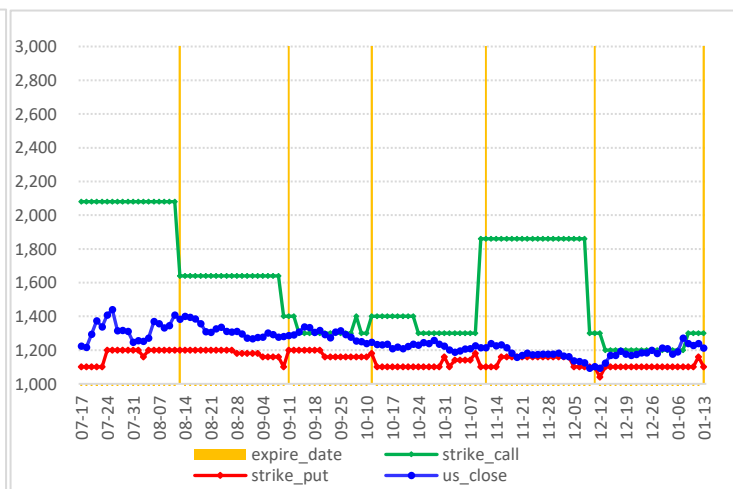
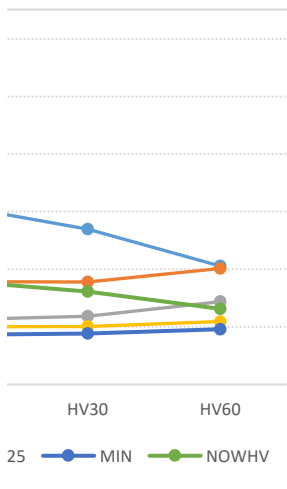


尿素期权隐含波动率

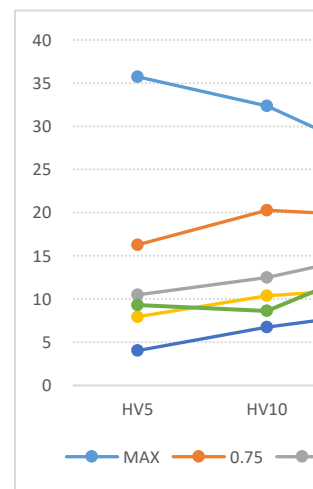


数据来源: WIND、五矿期货期权

纯碱期权压力点和支撑点

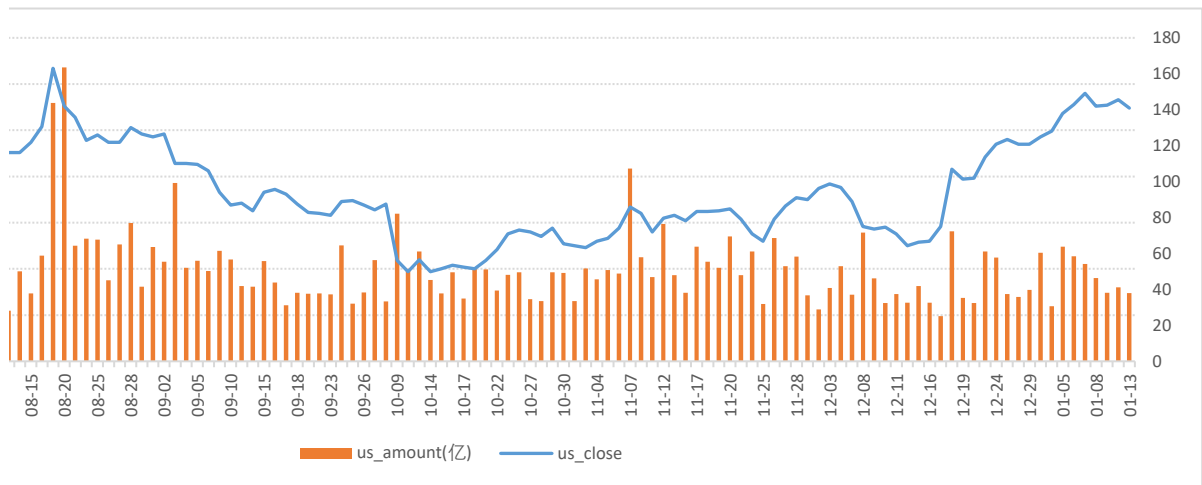


尿素期权历史波动率锥



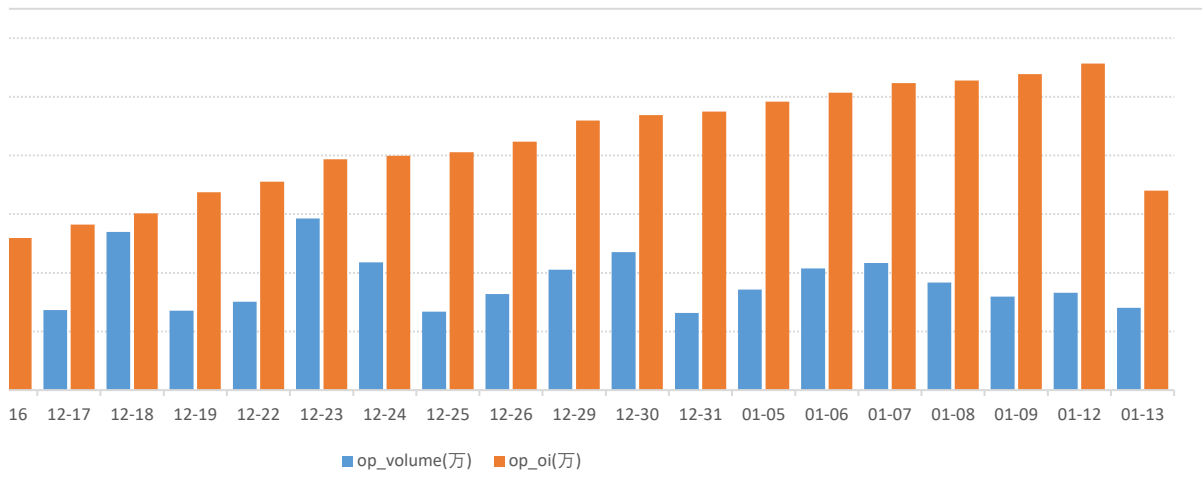
数据来源: WIND、五矿期货期权

尿素期权图表



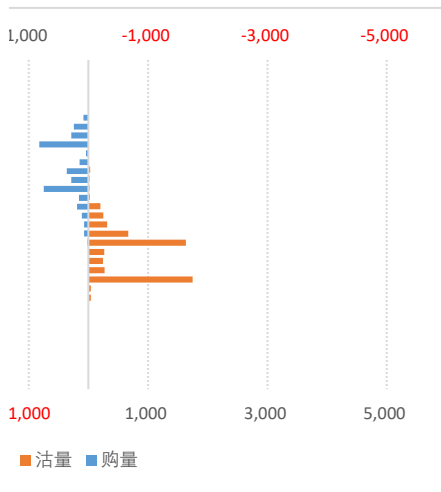
服务部

手)

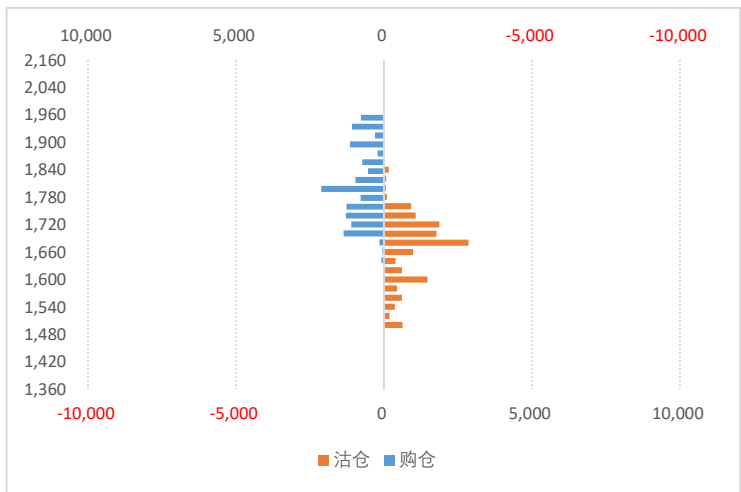


服务部

量分布

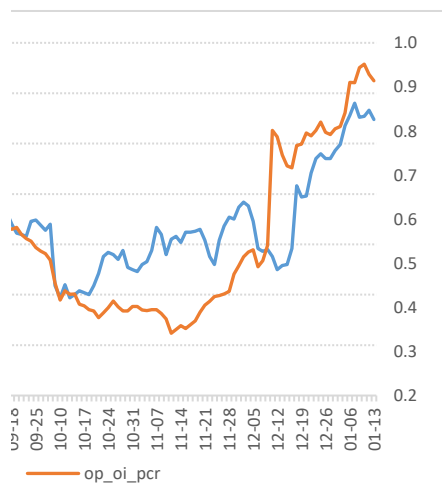


尿素期权2603月合约持仓量分布

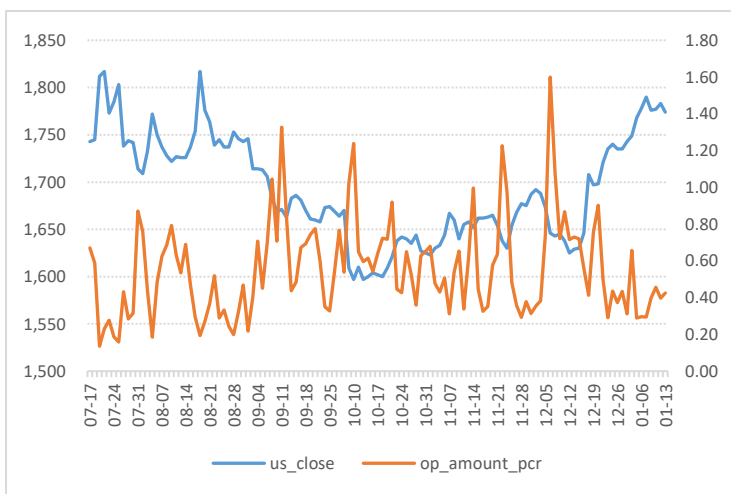


服务部

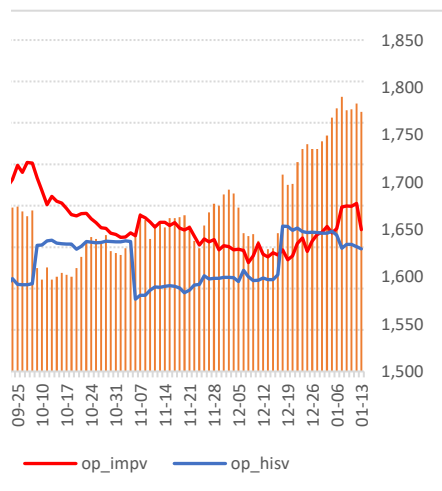
尿素期权成交额-PCR



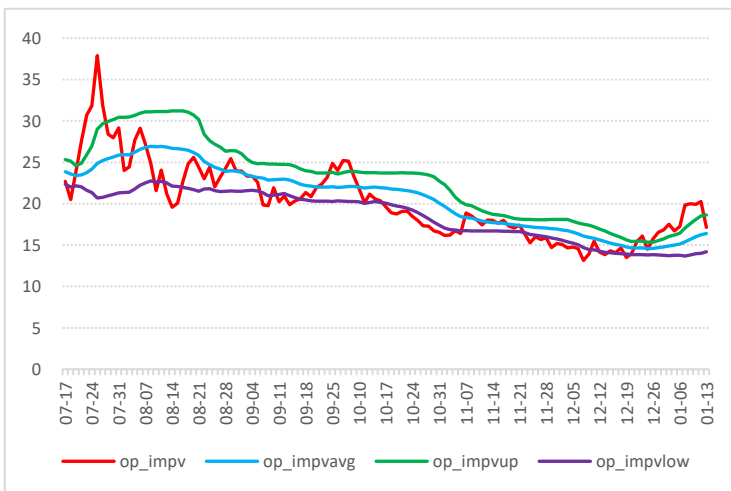
服务部



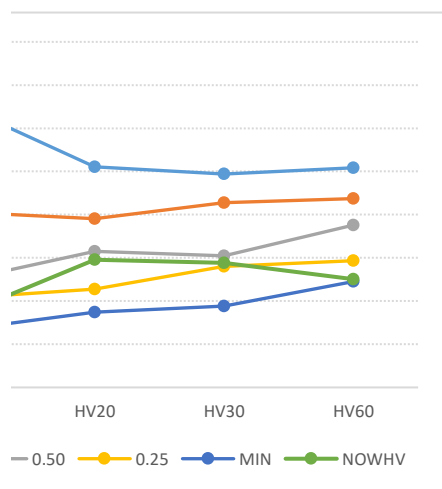
尿素期权隐含波率轨道线走势图



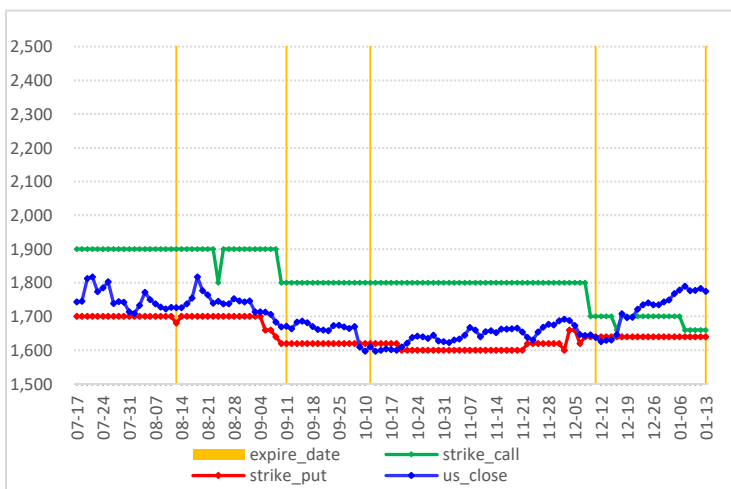
服务部



尿素期权压力点和支撑点



服务部



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