

有色期权早报

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
AD (铝合金期权)	ad2605	23515	-40	-0.16%	5533	-1968	6608	-350

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
AD (铝合金看涨期权)	206	-544	628	40	0.81	0.24	1.02	-0.04
AD (铝合金看跌期权)	166	-260	641	20				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
AD (铝合金期权)	ad2605	23600	23600	23000	25.85%	-0.85%	14.16%	20.48%

行情解读与策略建议

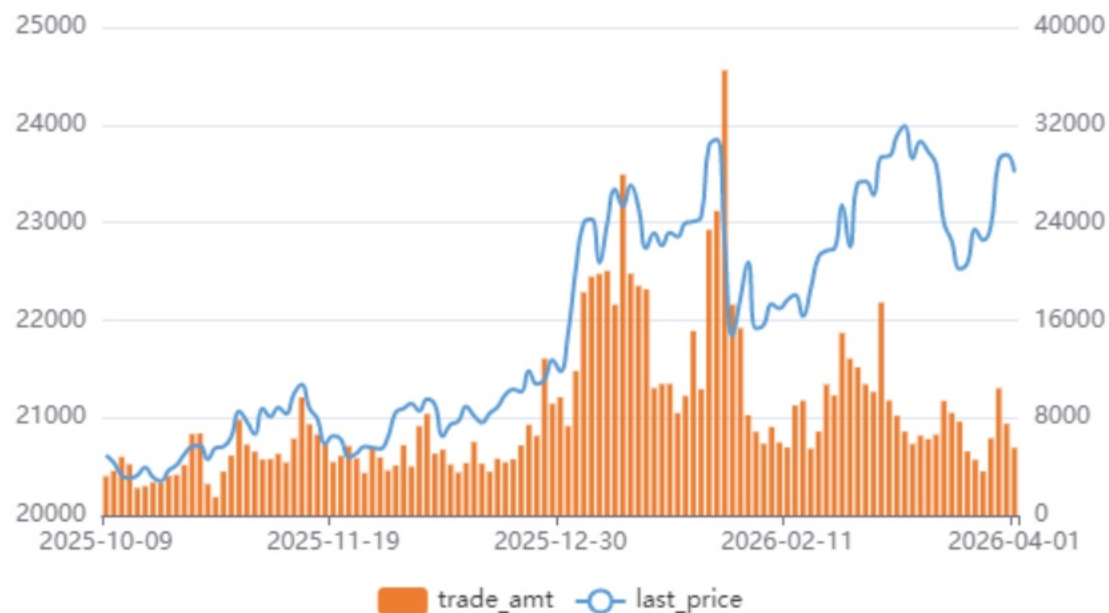
标的行情解析及期权因子研究

- ad2605合约昨日收盘价23515元, 相较前日收盘下跌40元, 下跌0.16%, 成交量5533手, 较前日减少1968手, 持仓量6608手, 较前日减少350手
- AD (铝合金期权) 隐含波动率维持在均值0.1416上方水平波动
- AD期权持仓量PCR收报于1.0207, 位于近一年来的23.96%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位, AD期权标的压力位为23600, 支撑位为23000。

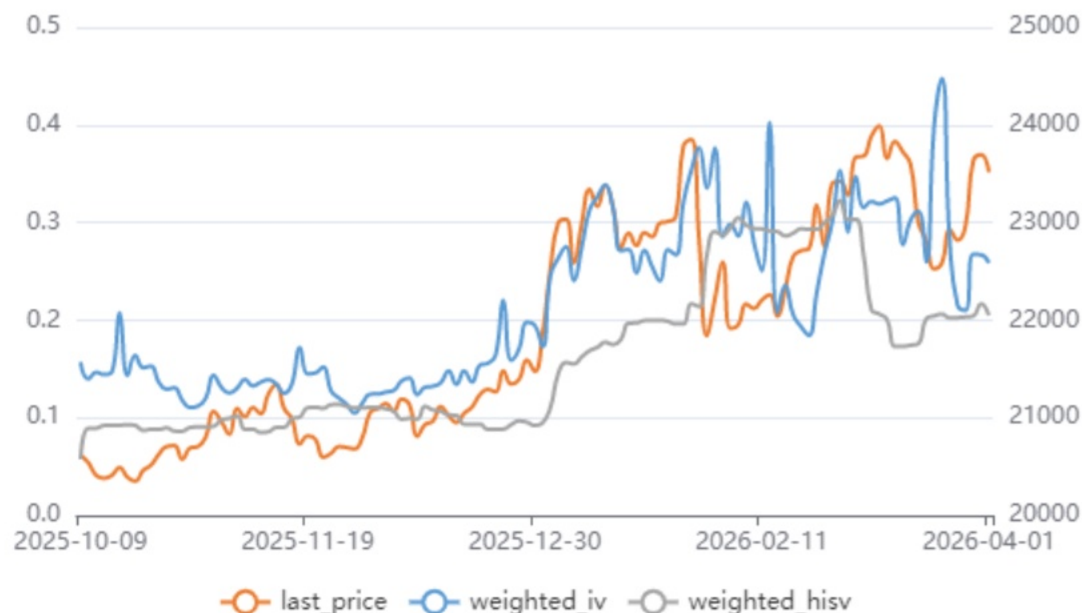
期权策略建议

- 方向性策略: 无
- 波动性策略: 构建卖出看涨+看跌期权组合策略, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓头寸, 使得持仓头寸delta保持中性。如: S_AD2605P22400,S_AD2605C23800

铝合金价格走势



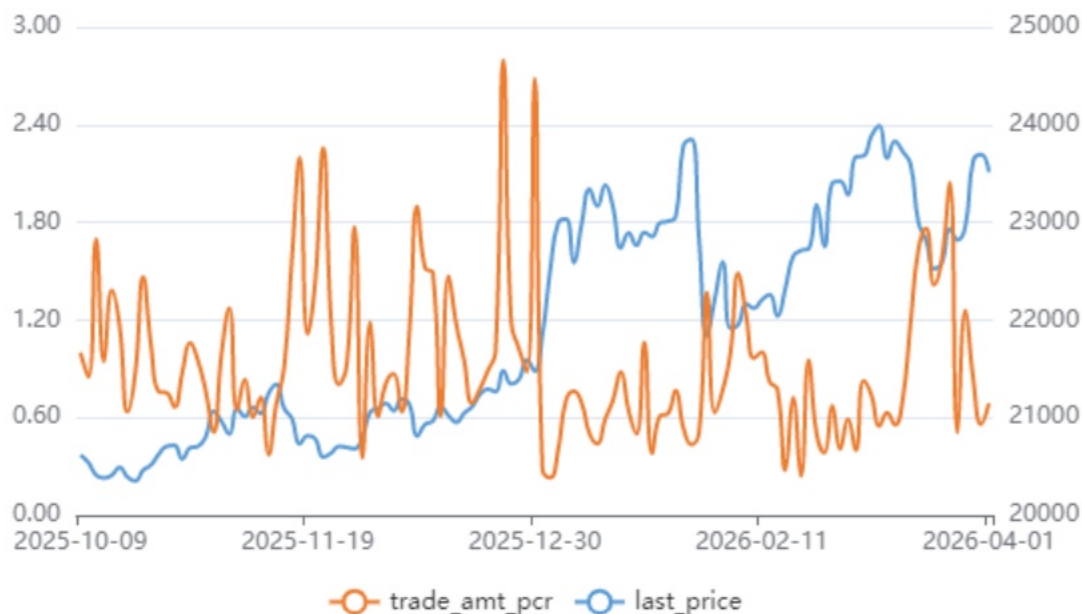
铝合金期权隐含波动率



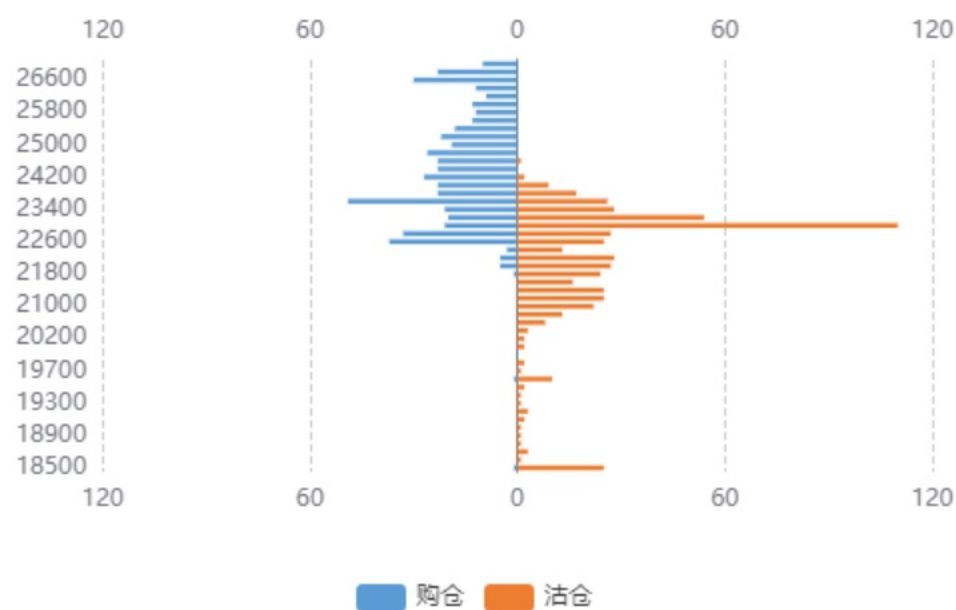
铝合金持仓量PCR



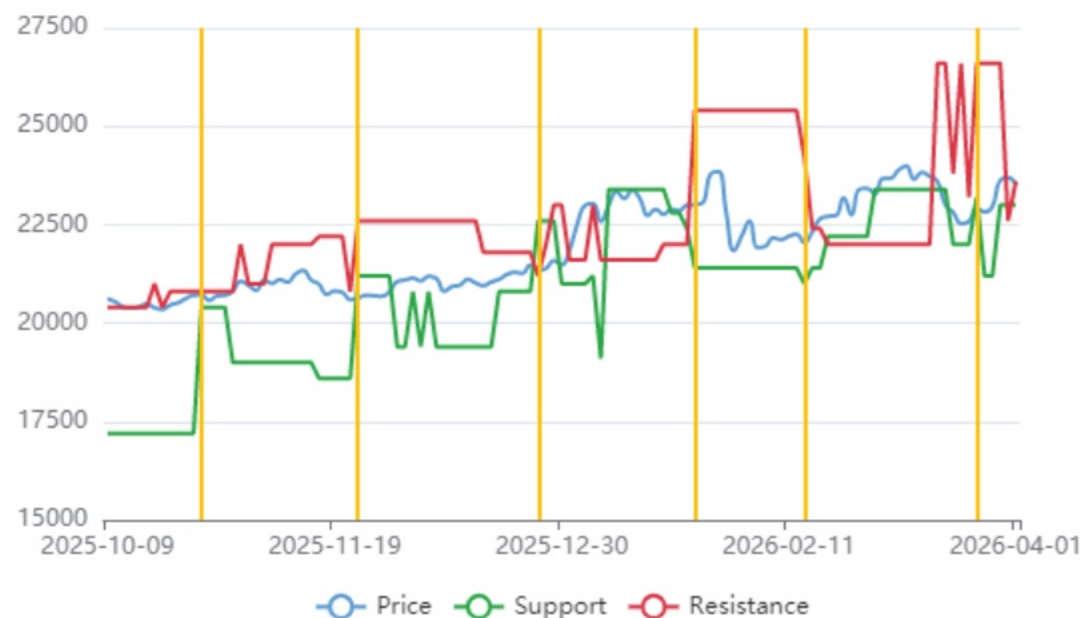
铝合金期权成交额PCR



铝合金持仓分布



铝合金压力支撑位



标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
AL (铝期权)	al2605	24660	-105	-0.42%	306898	-50875	246647	-12192

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
AL (铝看涨期权)	96775	-10350	73048	739	0.36	0.09	0.58	0.04
AL (铝看跌期权)	34507	6314	42511	3439				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
AL (铝期权)	al2605	24600	26200	23000	23.87%	-4.01%	16.97%	22.77%

行情解读与策略建议

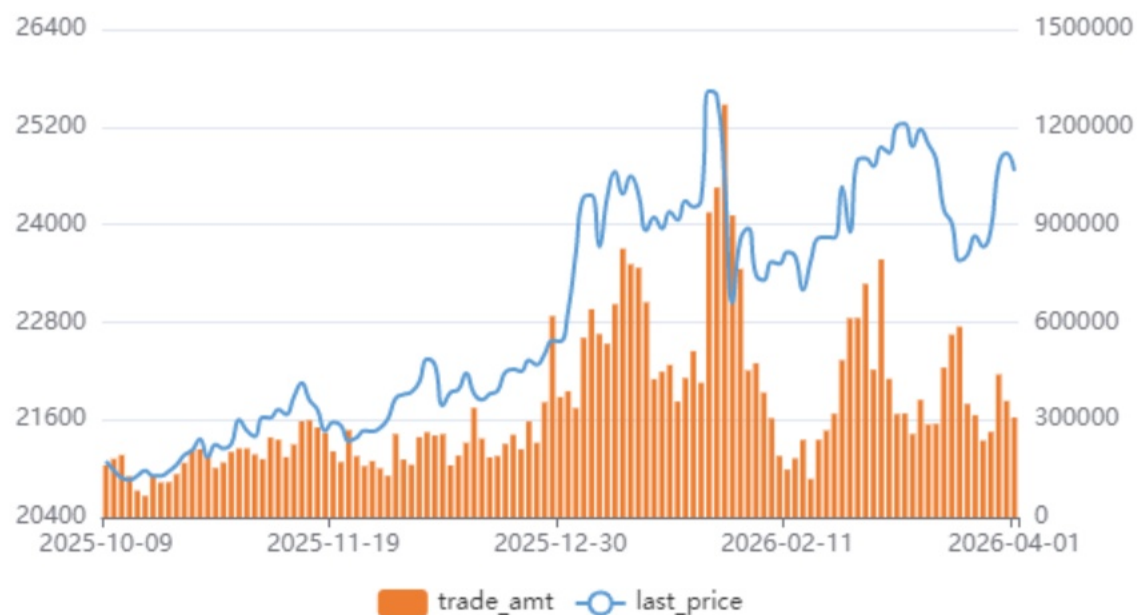
标的行情解析及期权因子研究

- al2605合约昨日收盘价24660元, 相较前日收盘下跌105元, 下跌0.42%, 成交量306898手, 较前日减少50875手, 持仓量246647手, 较前日减少12192手
- AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.1697上方水平波动
- AL期权持仓量PCR收报于0.582, 位于近一年来的15.92%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位, AL期权标的压力位为26200, 支撑位为23000。

期权策略建议

- 方向性策略: 无
- 波动性策略: 构建卖出看涨+看跌期权组合策略, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓头寸, 使得持仓头寸delta保持中性。如: S_AL2605P23000, S_AL2605P23400和 S_AL2605C25000, S_AL2605C26000

铝价格走势



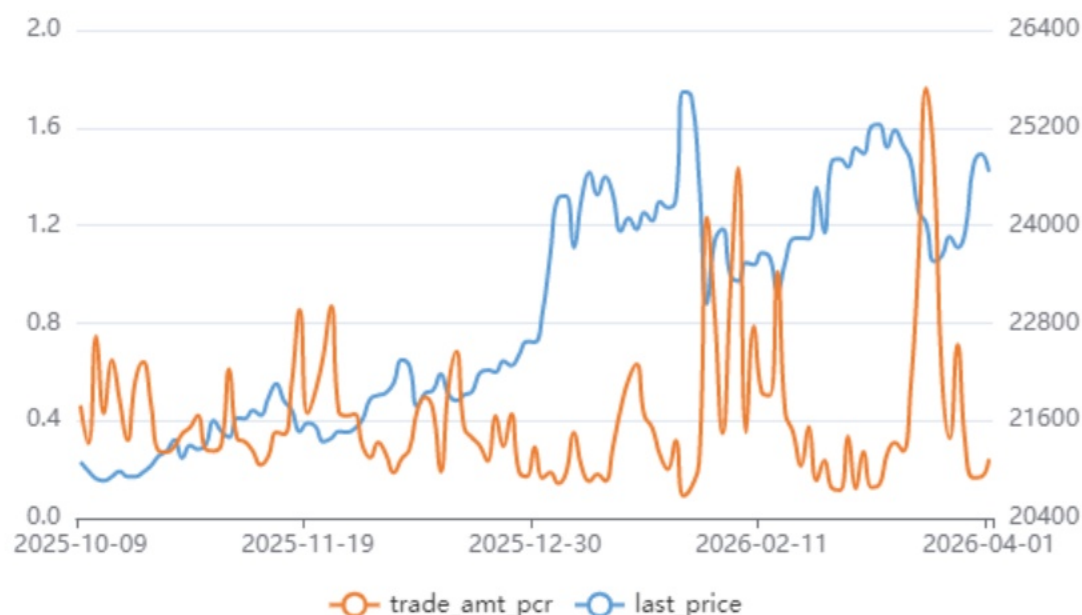
铝期权隐含波动率



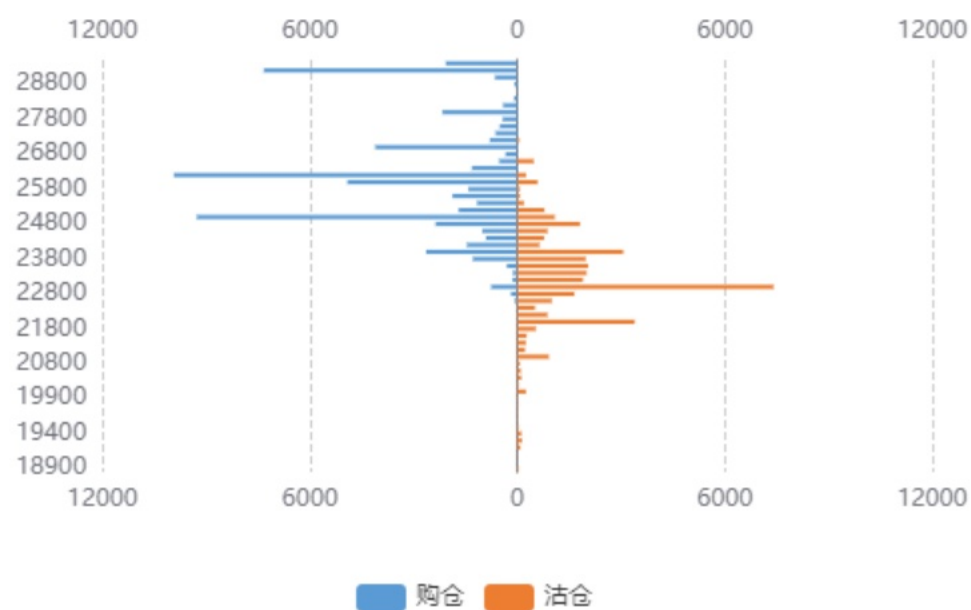
铝持仓量PCR



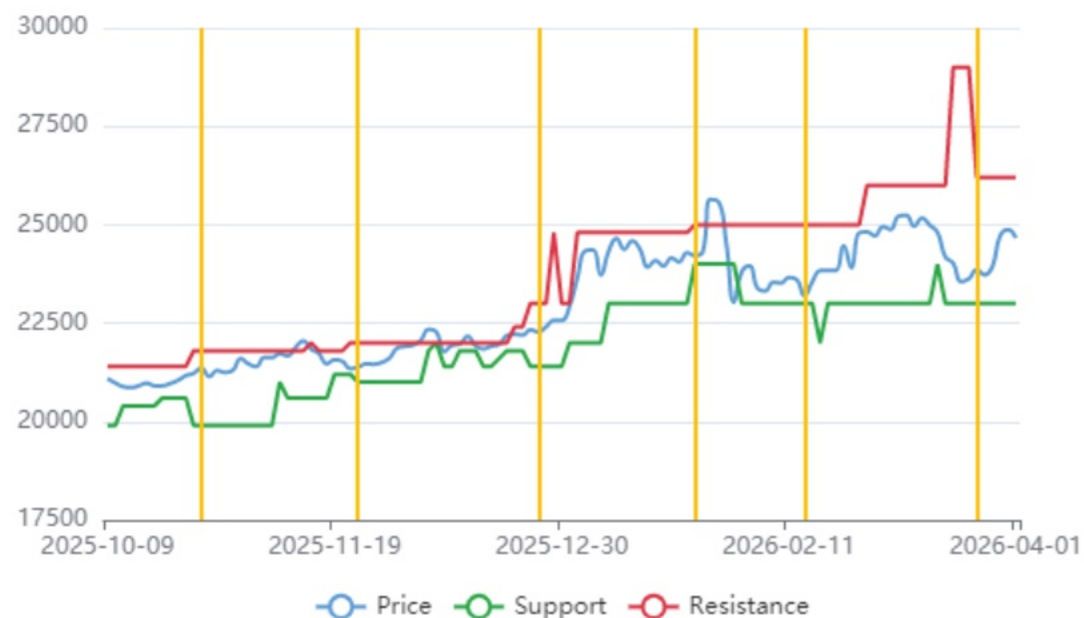
铝期权成交额PCR



铝持仓分布



铝压力支撑位



标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
AO (氧化铝期权)	ao2605	2758	-116	-4.03%	334088	-65546	192640	-6635

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
AO (氧化铝看涨期权)	76990	-15112	100040	6556	0.3	0	0.27	-0.01
AO (氧化铝看跌期权)	23435	-4406	27201	657				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
AO (氧化铝期权)	ao2605	2750	3500	2700	37.11%	-2.15%	33.09%	29.04%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- ao2605合约昨日收盘价2758元，相较前日收盘下跌116元，下跌4.03%，成交量334088手，较前日减少65546手，持仓量192640手，较前日减少6635手
- AO (氧化铝期权) 隐含波动率维持在均值0.3309上方水平波动
- AO期权持仓量PCR收报于0.2719，位于近一年来的21.63%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位，AO期权标的压力位为3500，支撑位为2700。

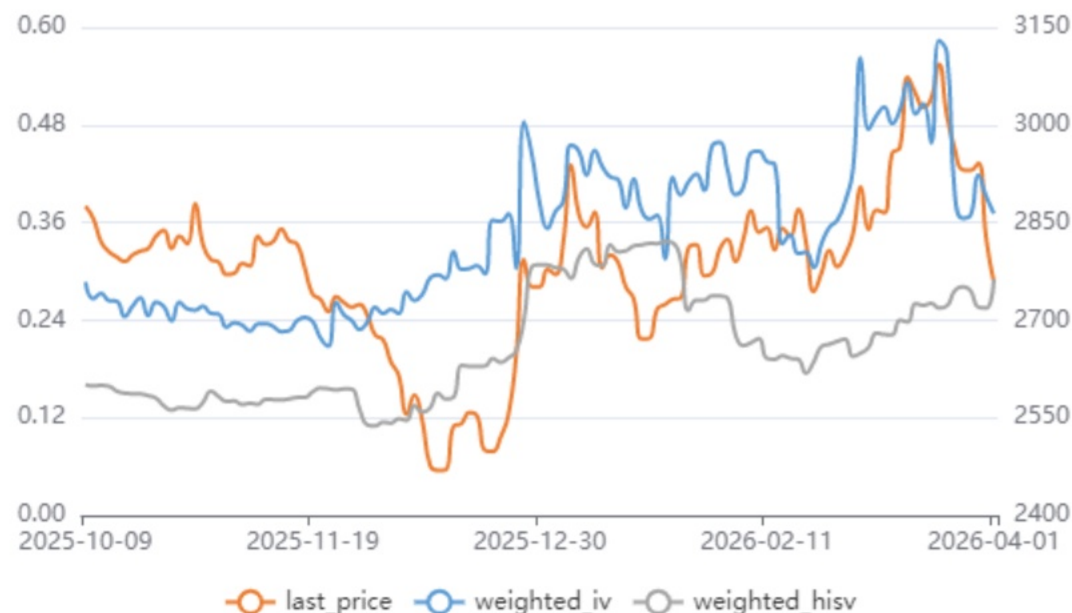
期权策略建议

- 方向性策略：无
- 波动性策略：构建卖出看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值收益，动态调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_AO2605P2800,S_AO2605C3200

氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



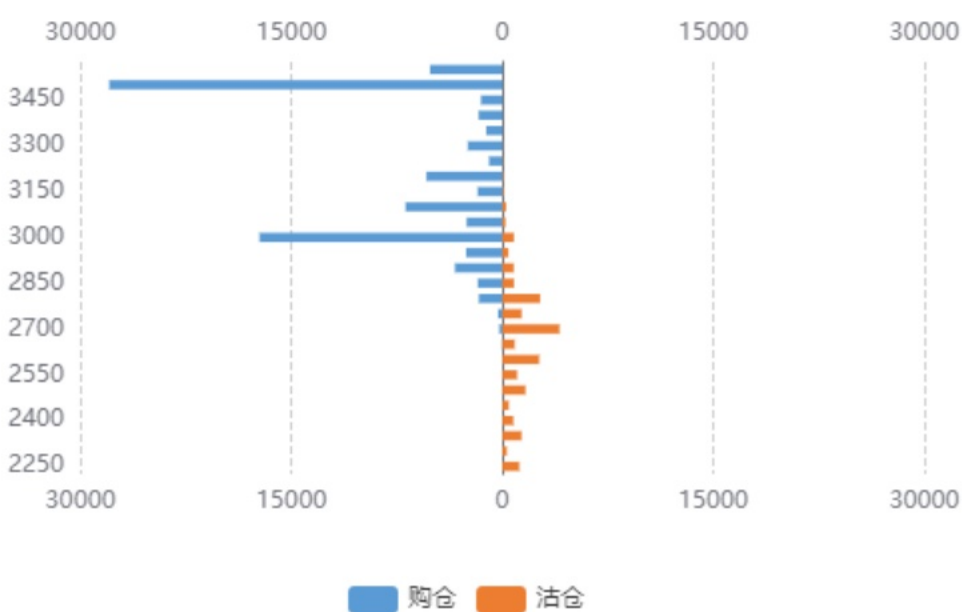
氧化铝持仓量PCR



氧化铝期权成交额PCR



氧化铝持仓分布



氧化铝压力支撑位



标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
CU (铜期权)	cu2605	97030	1470	1.53%	115642	18767	186251	502

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
CU (铜看涨期权)	58444	16625	50357	551	0.77	0	0.97	0.04
CU (铜看跌期权)	44730	12792	48695	2635				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
CU (铜期权)	cu2605	98000	100000	90000	24.95%	-1.43%	23.35%	21.21%

行情解读与策略建议

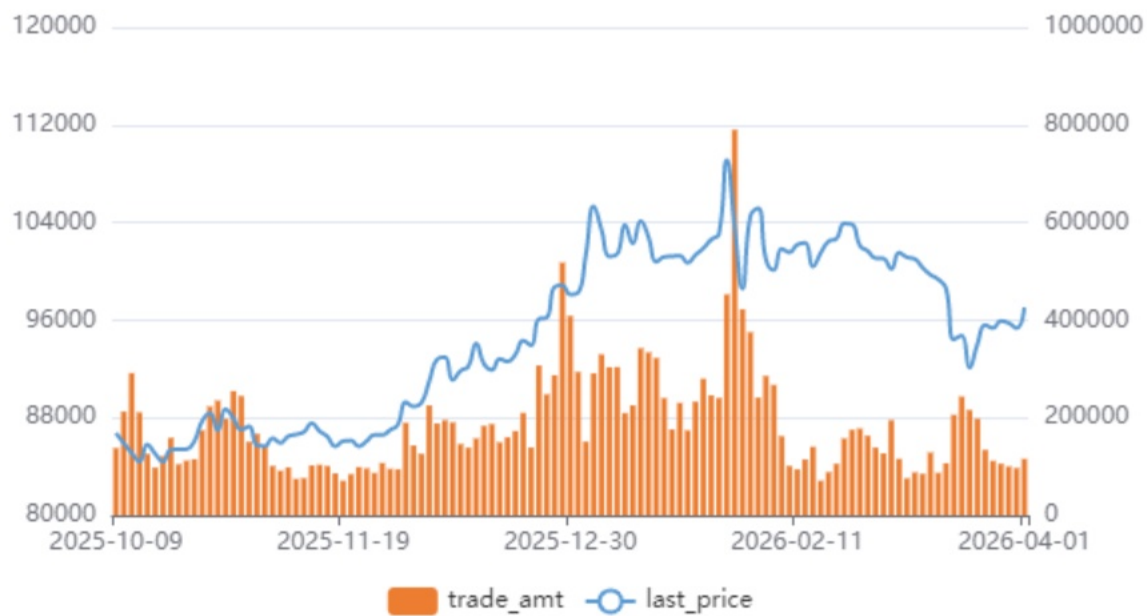
标的行情解析及期权因子研究

- cu2605合约昨日收盘价97030元，相较前日收盘上涨1470元，上涨1.53%，成交量115642手，较前日增加18767手，持仓量186251手，较前日增加502手
- CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.2335上方水平波动
- CU期权持仓量PCR收报于0.967，位于近一年来的83.67%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位，CU期权标的压力位为100000，支撑位为90000。

期权策略建议

- 方向性策略：无
- 波动性策略：构建卖出看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值收益，动态调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_CU2605P90000和S_CU2605C100000

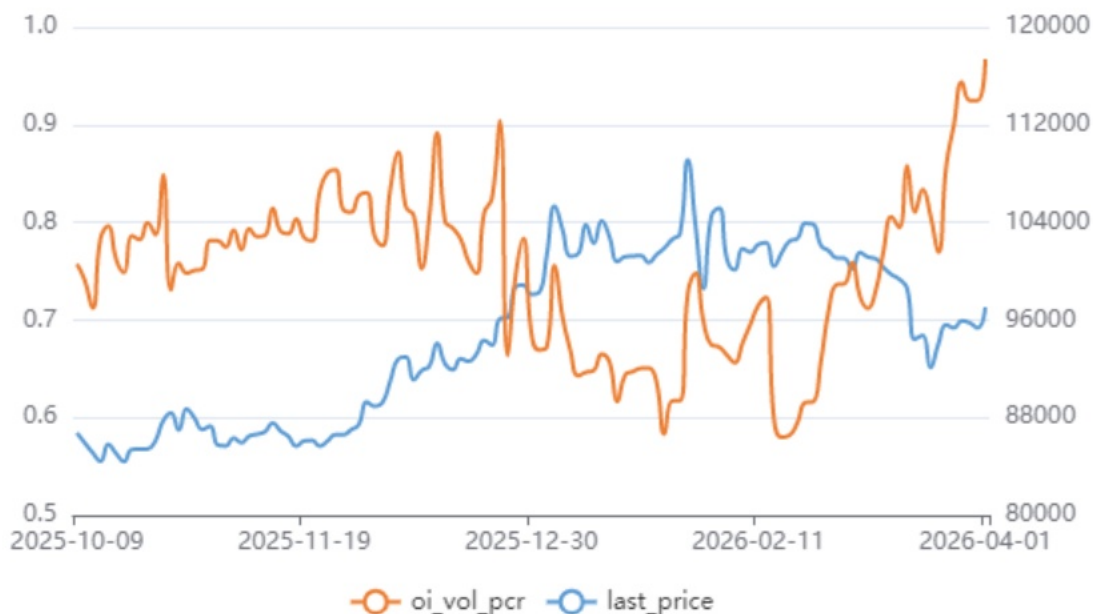
铜价格走势



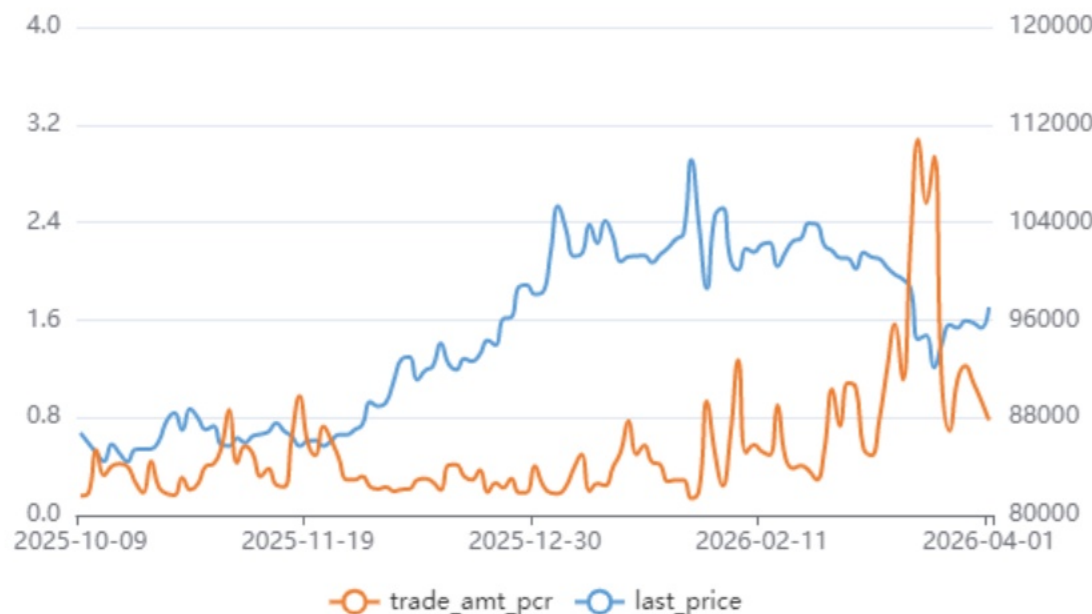
铜期权隐含波动率



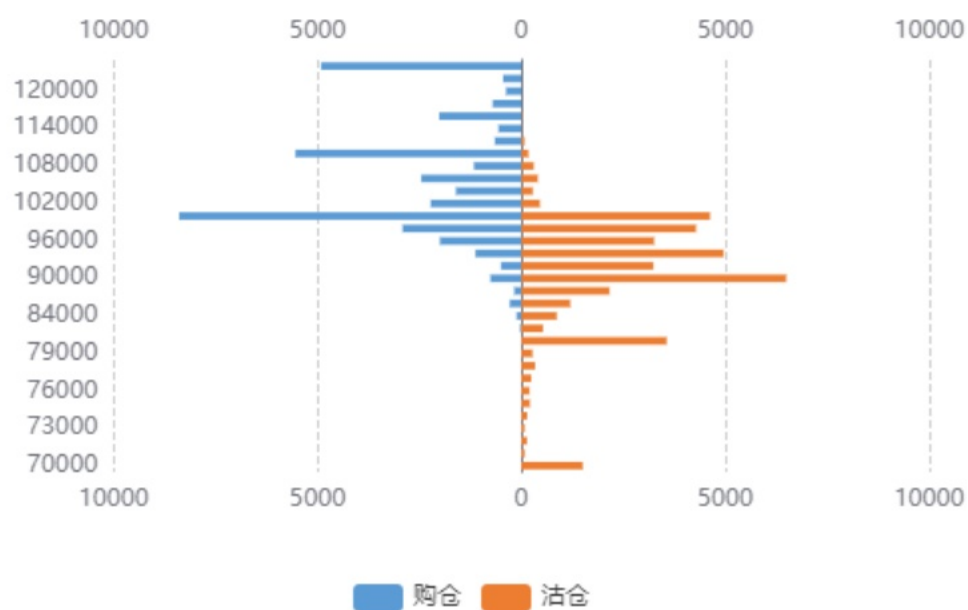
铜持仓量PCR



铜期权成交额PCR



铜持仓分布



铜压力支撑位



标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
NI (镍期权)	ni2605	134540	-1090	-0.80%	241171	-49240	159367	-5333

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
NI (镍看涨期权)	33417	-15425	34241	85	0.39	0.1	0.61	0
NI (镍看跌期权)	12890	-1287	20888	146				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
NI (镍期权)	ni2605	134000	140000	130000	37.65%	-1.86%	31.44%	16.43%

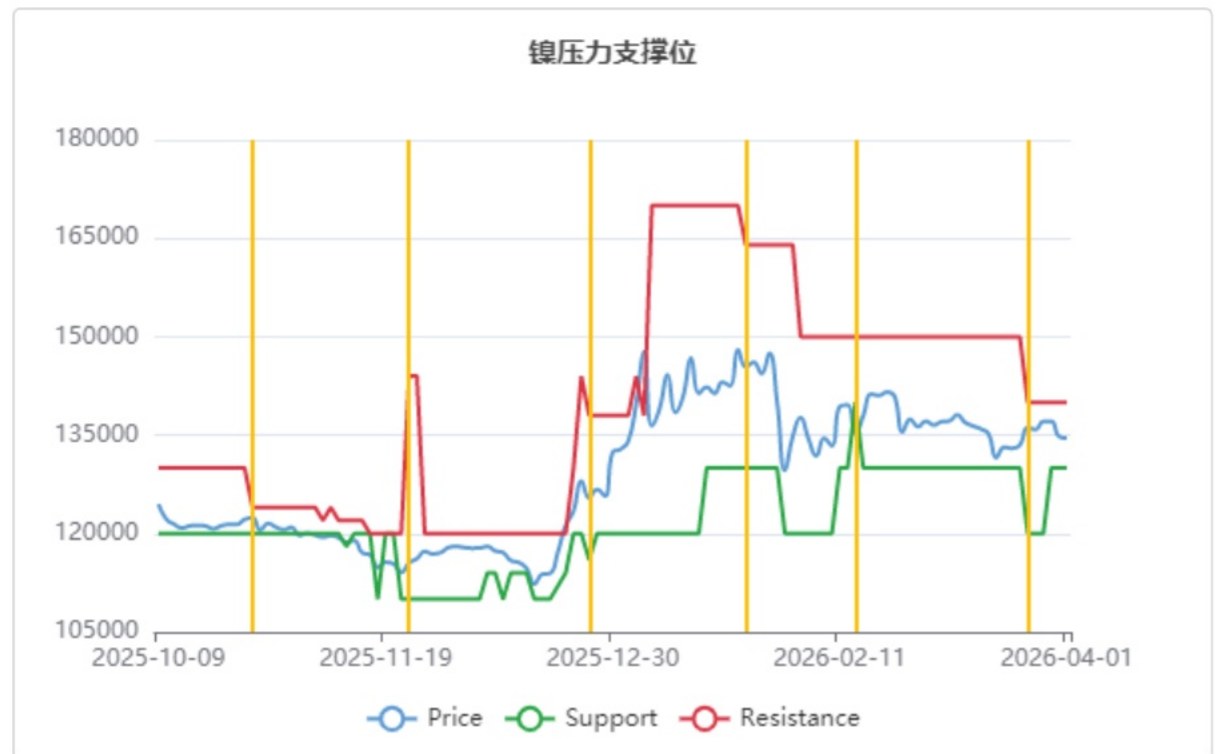
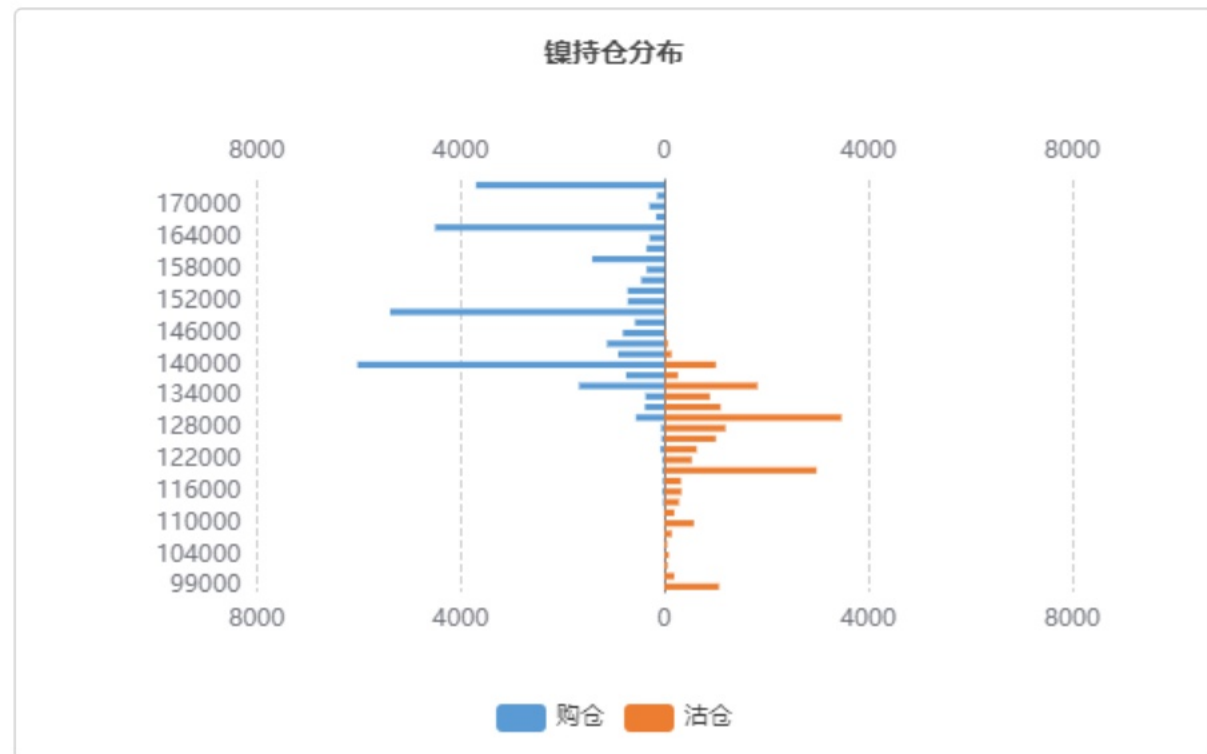
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- ni2605合约昨日收盘价134540元, 相较前日收盘下跌1090元, 下跌0.80%, 成交量241171手, 较前日减少49240手, 持仓量159367手, 较前日减少5333手
- NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.3144上方水平波动
- NI期权持仓量PCR收报于0.61, 位于近一年来的63.67%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位, NI期权标的压力位为140000, 支撑位为130000。

期权策略建议

- 方向性策略: 无
- 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_NI2605P126000, S_NI2605P130000和 S_NI2605C146000, S_NI2605C150000



标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
PB (铅期权)	pb2605	16655	155	0.93%	78614	38116	61668	1005

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
PB (铅看涨期权)	6508	4035	5098	373	0.48	-0.05	0.86	-0.11
PB (铅看跌期权)	3129	1822	4368	-220				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
PB (铅期权)	pb2605	16600	17000	16200	15.57%	-1.24%	18.41%	10.77%

行情解读与策略建议

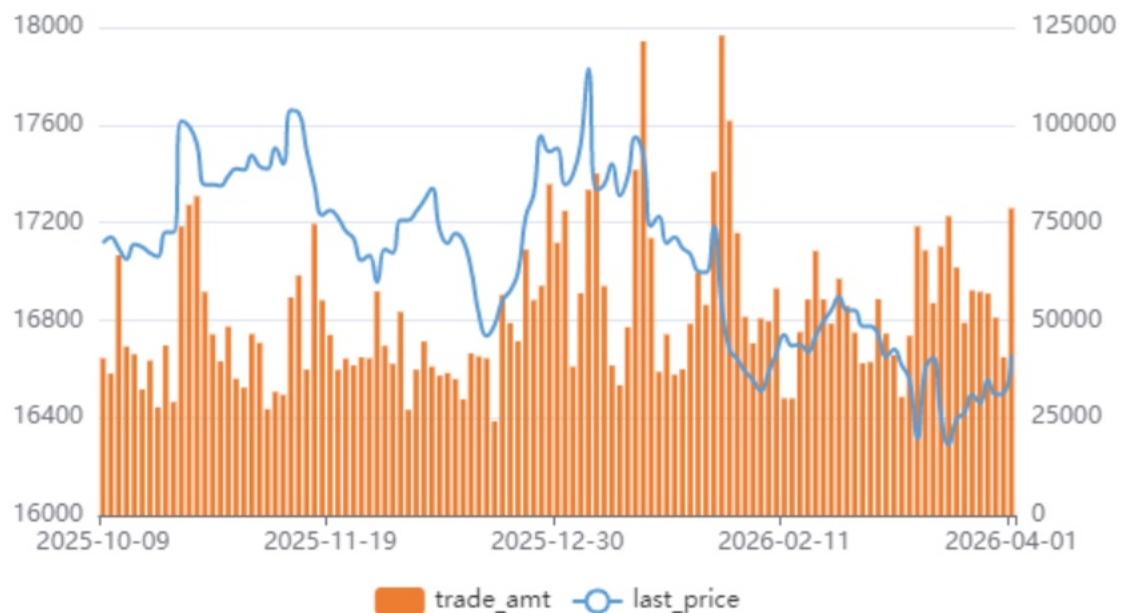
标的行情解析及期权因子研究

- pb2605合约昨日收盘价16655元, 相较前日收盘上涨155元, 上涨0.93%, 成交量78614手, 较前日增加38116手, 持仓量61668手, 较前日增加1005手
- PB (铅期权) 隐含波动率维持在均值0.1841上方水平波动
- PB期权持仓量PCR收报于0.8568, 位于近一年来的80.41%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位, PB期权标的压力位为17000, 支撑位为16200。

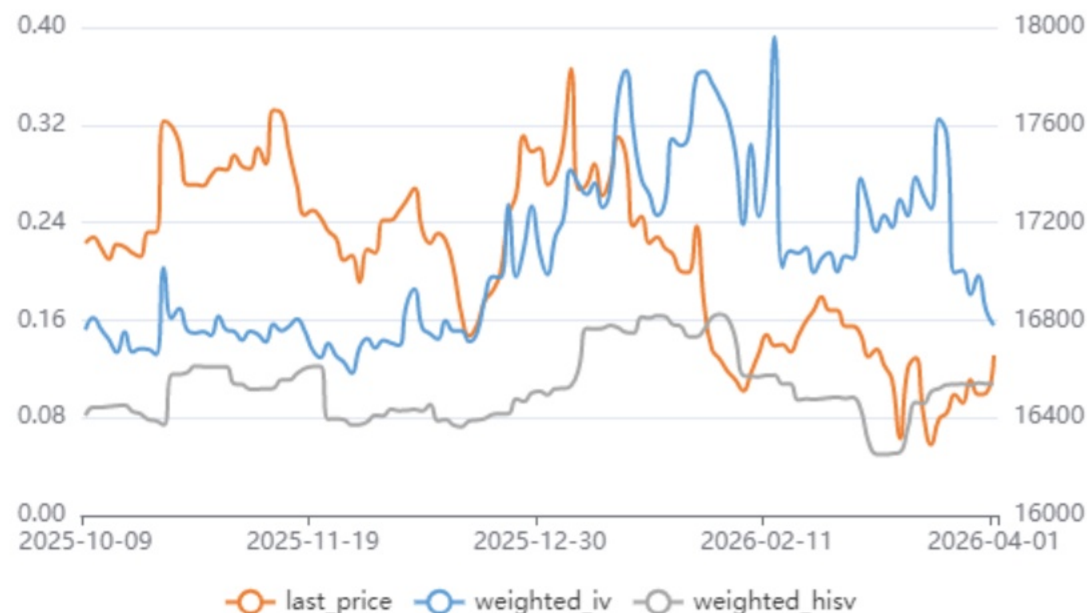
期权策略建议

- 方向性策略: 无
- 波动性策略: 构建卖出看涨+看跌期权组合策略, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓头寸, 使得持仓头寸delta保持中性。如: S_PB2605P15800, S_PB2605P16200和 S_PB2605C17200, S_PB2605C17600

铅价格走势



铅期权隐含波动率



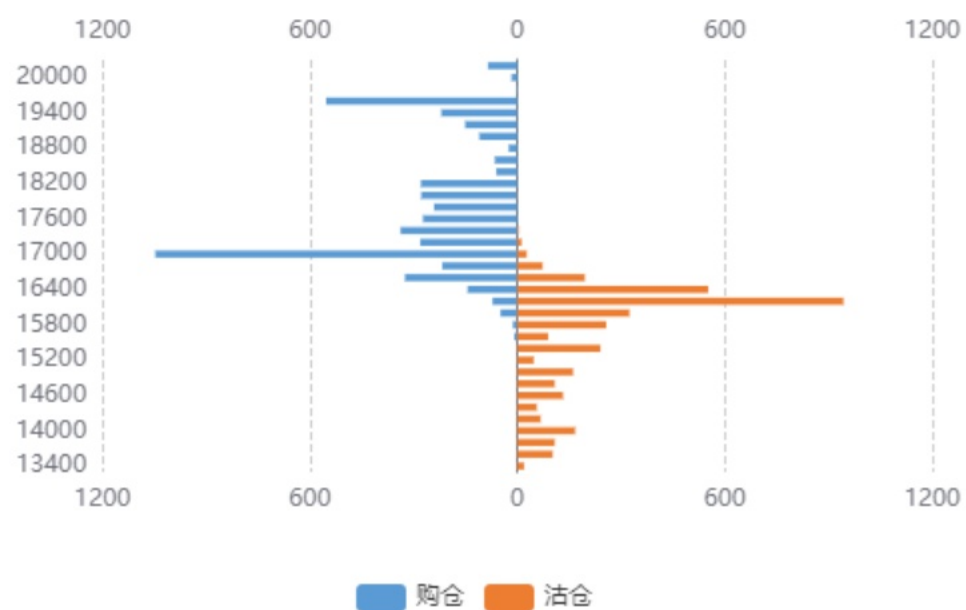
铅持仓量PCR



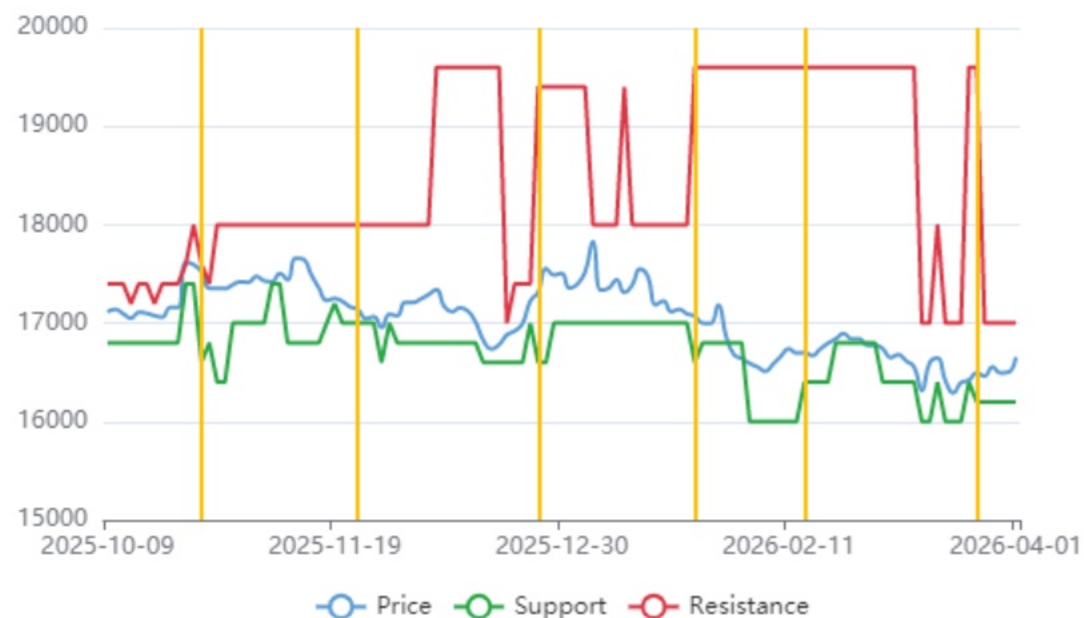
铅期权成交额PCR



铅持仓分布



铅压力支撑位



标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
SN (锡期权)	sn2605	375210	5940	1.60%	225356	-25102	39547	499

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
SN (锡看涨期权)	38618	-12707	13173	-64	0.46	0.1	0.75	0.09
SN (锡看跌期权)	17884	-887	9877	1171				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
SN (锡期权)	sn2605	375000	450000	300000	53.53%	-5.35%	38.54%	45.26%

行情解读与策略建议

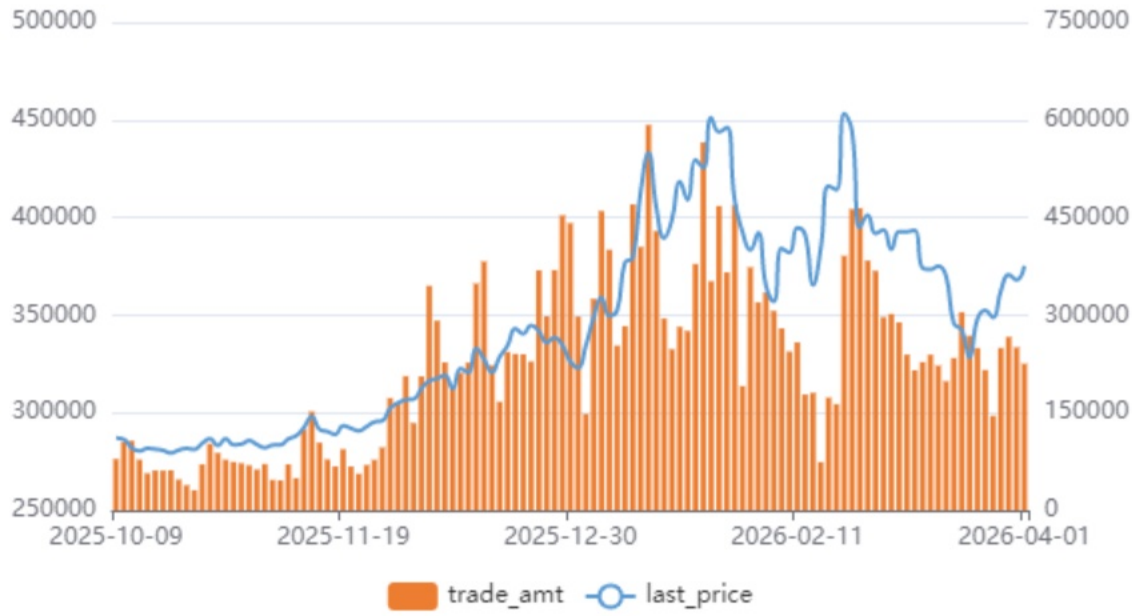
标的行情解析及期权因子研究

- sn2605合约昨日收盘价375210元, 相较前日收盘上涨5940元, 上涨1.60%, 成交量225356手, 较前日减少25102手, 持仓量39547手, 较前日增加499手
- SN (锡期权) 隐含波动率维持在均值0.3854上方水平波动
- SN期权持仓量PCR收报于0.7498, 位于近一年来的53.88%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位, SN期权标的压力位为450000, 支撑位为300000。

期权策略建议

- 方向性策略: 无
- 波动性策略: 构建卖出看涨+看跌期权组合策略, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓头寸, 使得持仓头寸delta保持中性。如: S_SN2605P350000和S_SN2605C400000

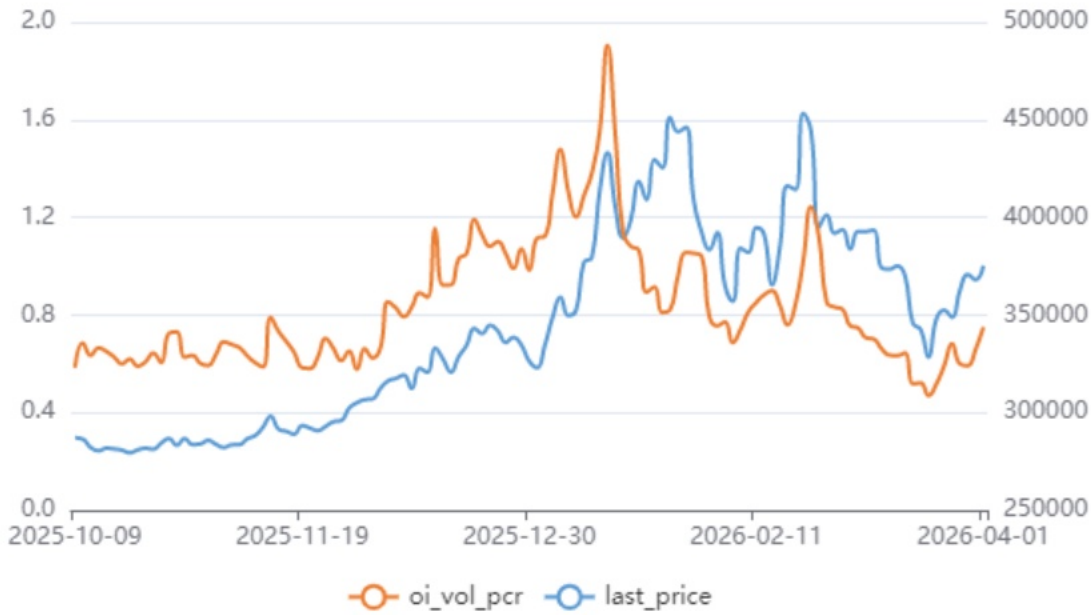
锡价格走势



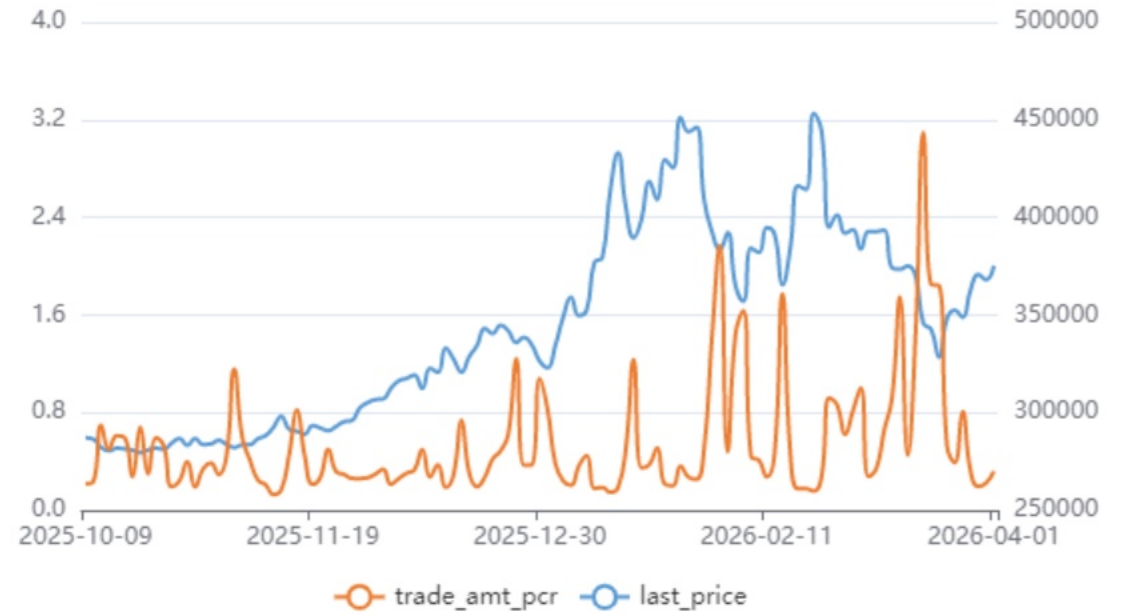
锡期权隐含波动率



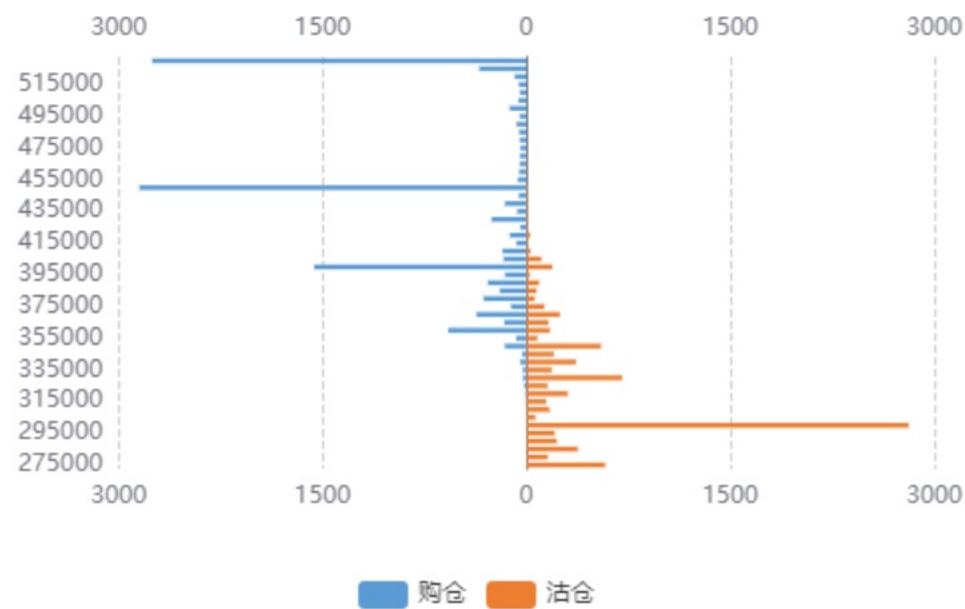
锡持仓量PCR



锡期权成交额PCR



锡持仓分布



锡压力支撑位



标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
ZN (锌期权)	zn2605	23550	-15	-0.06%	87777	-9536	88931	-2612

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
ZN (锌看涨期权)	16772	-1809	21539	-557	0.72	0.31	0.64	0.07
ZN (锌看跌期权)	12016	4382	13761	1125				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
ZN (锌期权)	zn2605	23600	24000	23000	16.97%	-0.13%	17.88%	14.98%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- zn2605合约昨日收盘价23550元, 相较前日收盘下跌15元, 下跌0.06%, 成交量87777手, 较前日减少9536手, 持仓量88931手, 较前日减少2612手
- ZN (锌期权) 隐含波动率维持在均值0.1788上方水平波动
- ZN期权持仓量PCR收报于0.6389, 位于近一年来的8.57%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位, ZN期权标的压力位为24000, 支撑位为23000。

期权策略建议

- 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_ZN2605C23000和S_ZN2605C24000
- 波动性策略: 无

锌价格走势



锌期权隐含波动率



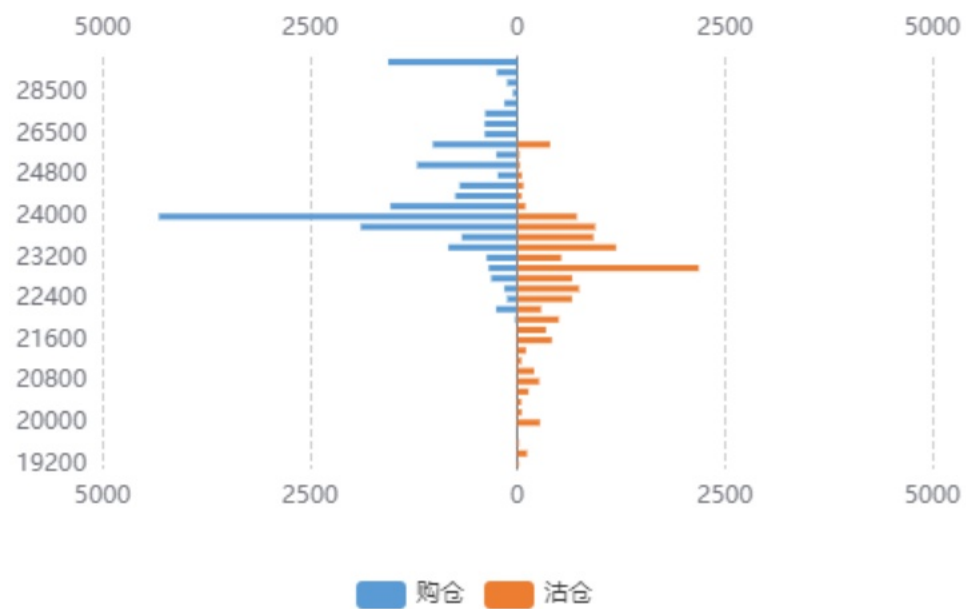
锌持仓量PCR



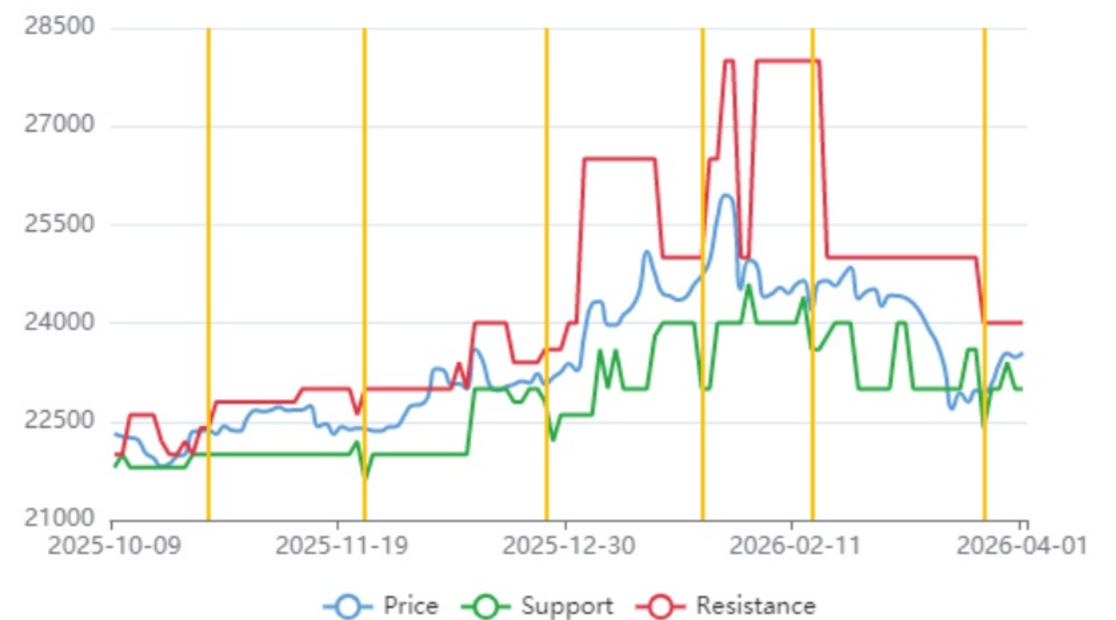
锌期权成交额PCR



锌持仓分布



锌压力支撑位



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