

# 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)	ad2606	23395	-185	-0.78%	6265	137	15732	-407

## 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)	447	21	619	-1114	0.78	-0.04	0.51	-1.08
AD (铝合金看跌期权)	348	-1	316	-2435				

## 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)	ad2606	23400	25800	22800	17.56%	-5.67%	16.10%	14.63%

## 行情解读与策略建议

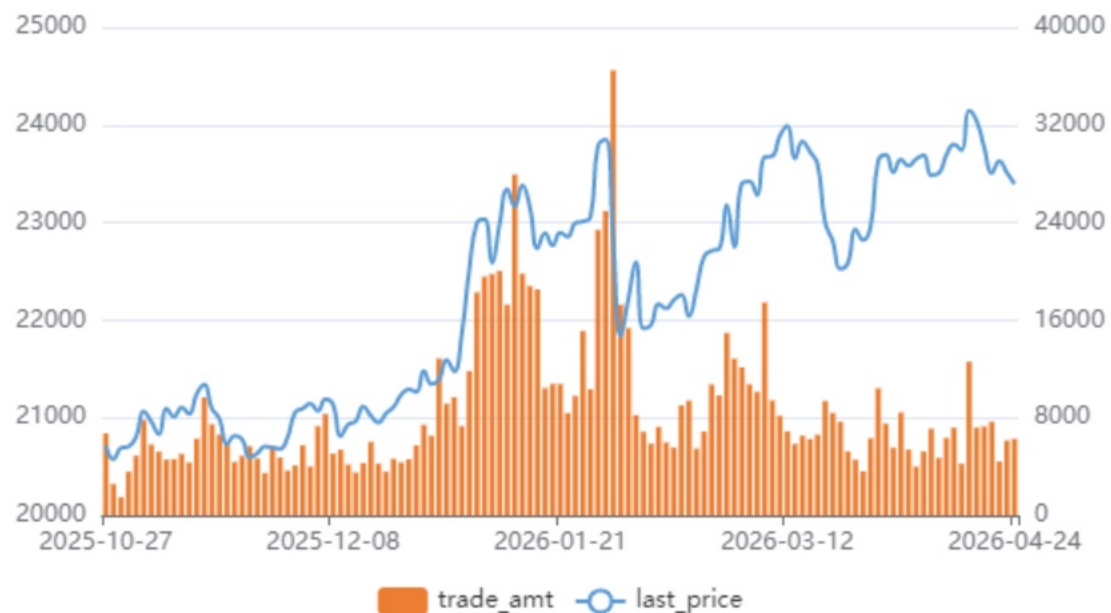
## 标的行情解析及期权因子研究

- ad2606合约昨日收盘价23395元，相较前日收盘下跌185元，下跌0.78%，成交量6265手，较前日增加137手，持仓量15732手，较前日减少407手
- AD (铝合金期权) 隐含波动率维持在均值0.1610上方水平波动
- AD期权持仓量PCR收报于0.5105，位于近一年来的0.00%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25800，支撑位为22800。

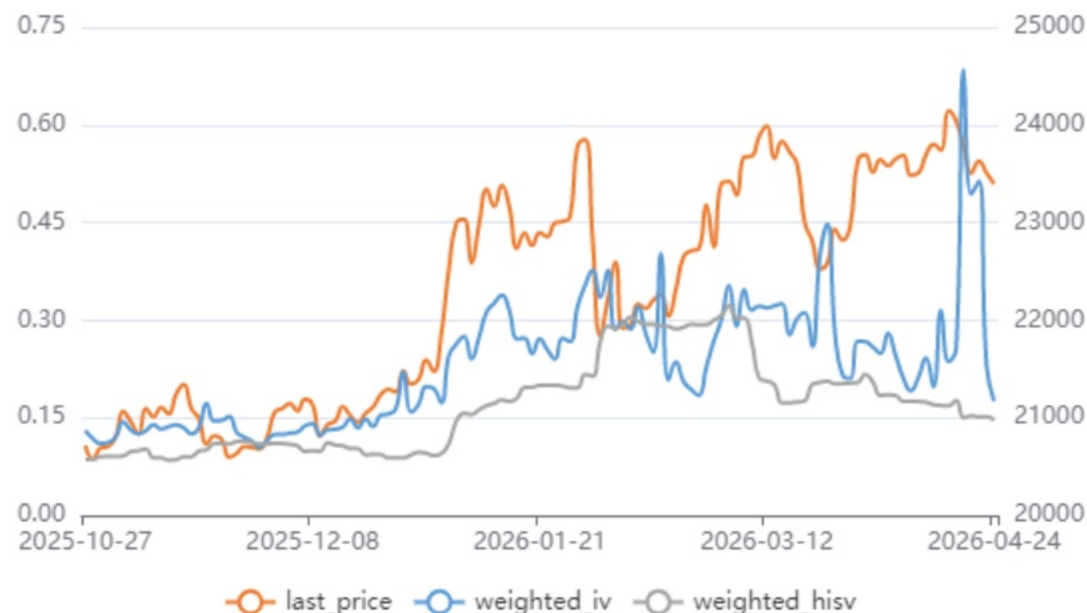
## 期权策略建议

- 方向性策略：无
- 波动性策略：构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S\_AD2606C24000，S\_AD2606P22800

铝合金价格走势图



铝合金期权隐含波动率



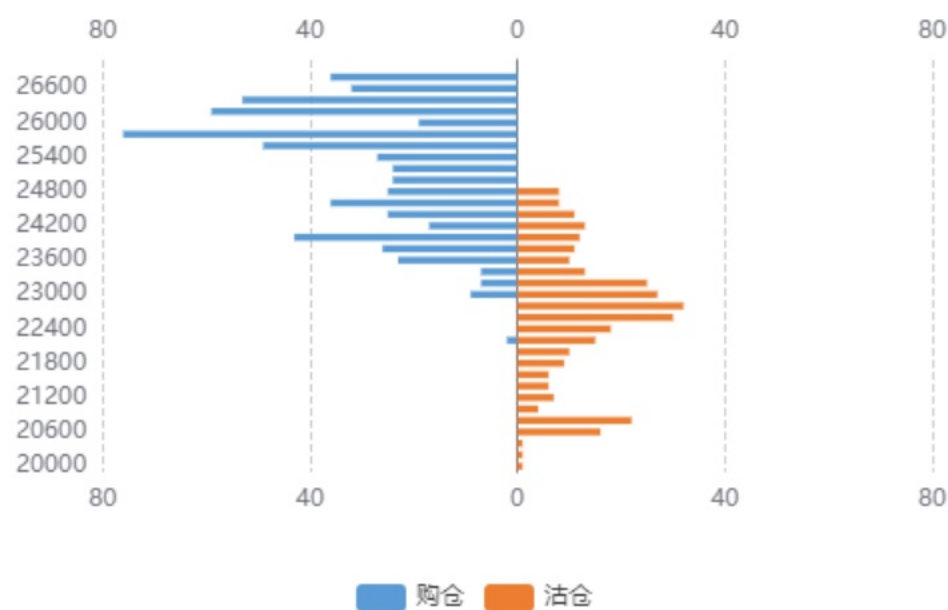
铝合金持仓量PCR



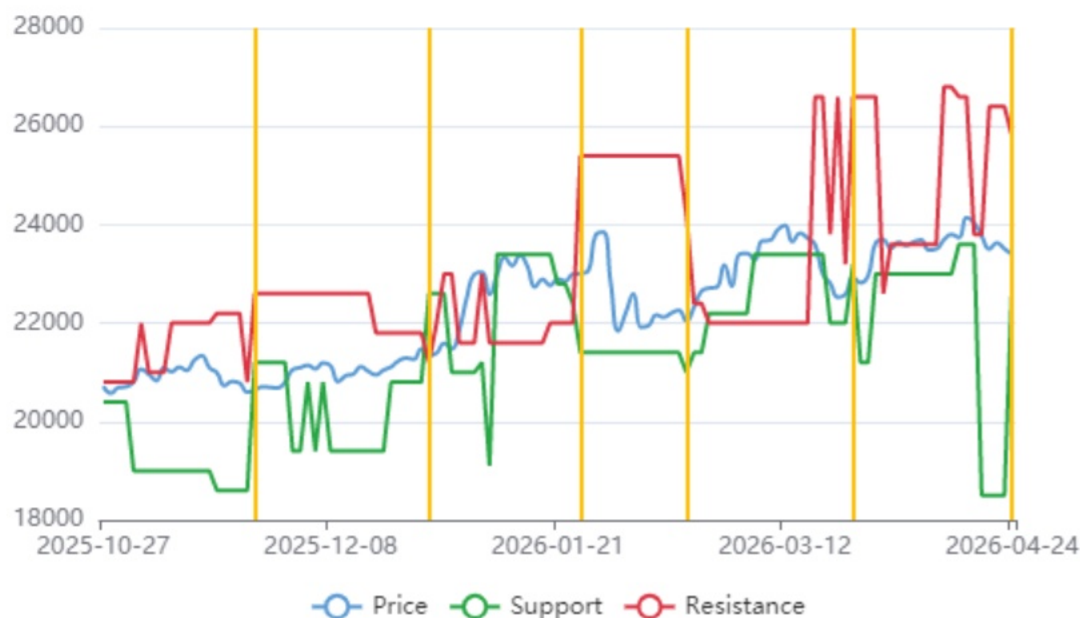
铝合金期权成交额PCR



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)	al2606	24865	-195	-0.77%	206738	-47511	327322	-10800

## 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)	93690	-37273	55028	-58166	0.72	0.21	0.5	-0.09
AL (铝看跌期权)	66998	513	27730	-39896				

## 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)	al2606	24800	26000	24000	19.32%	-2.29%	17.46%	18.30%

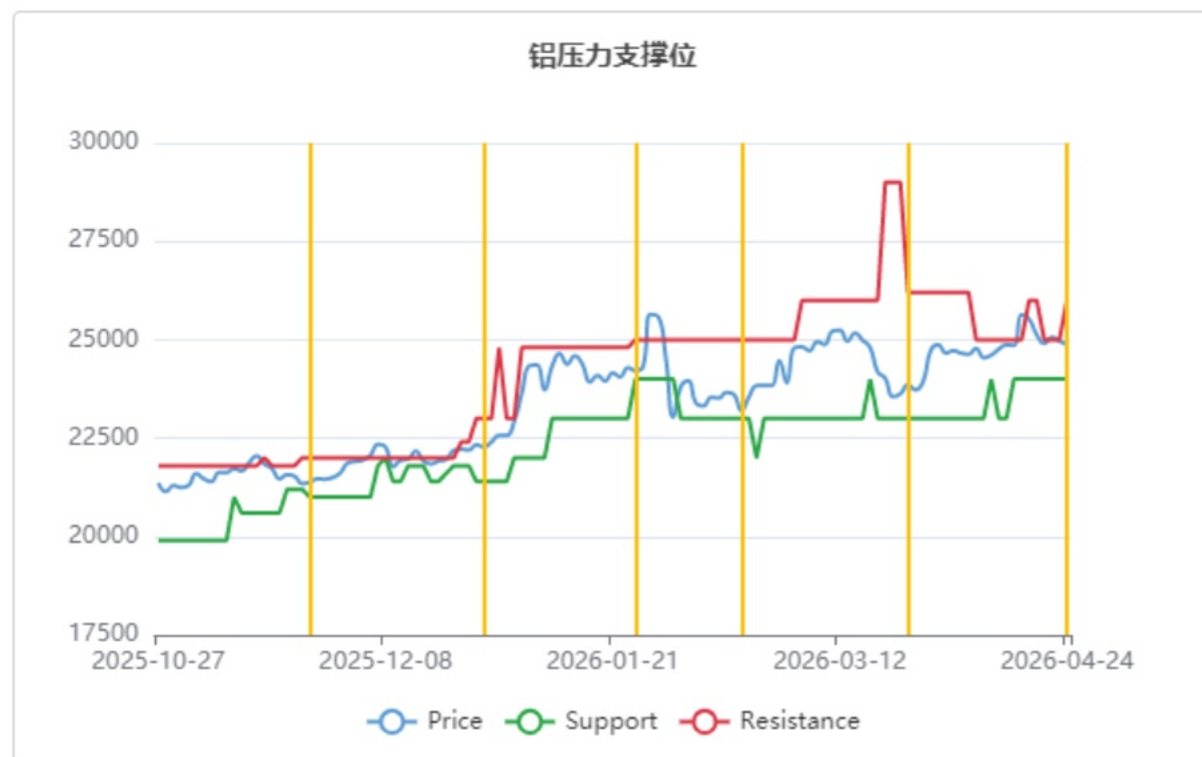
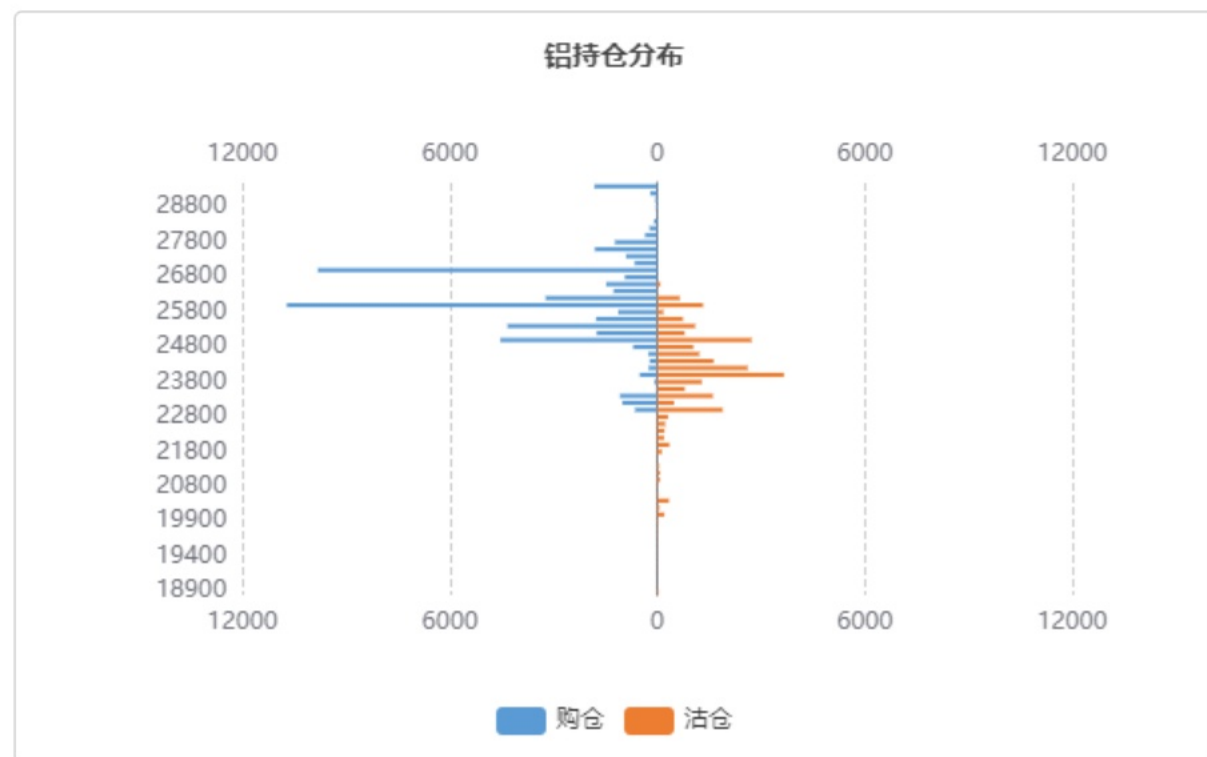
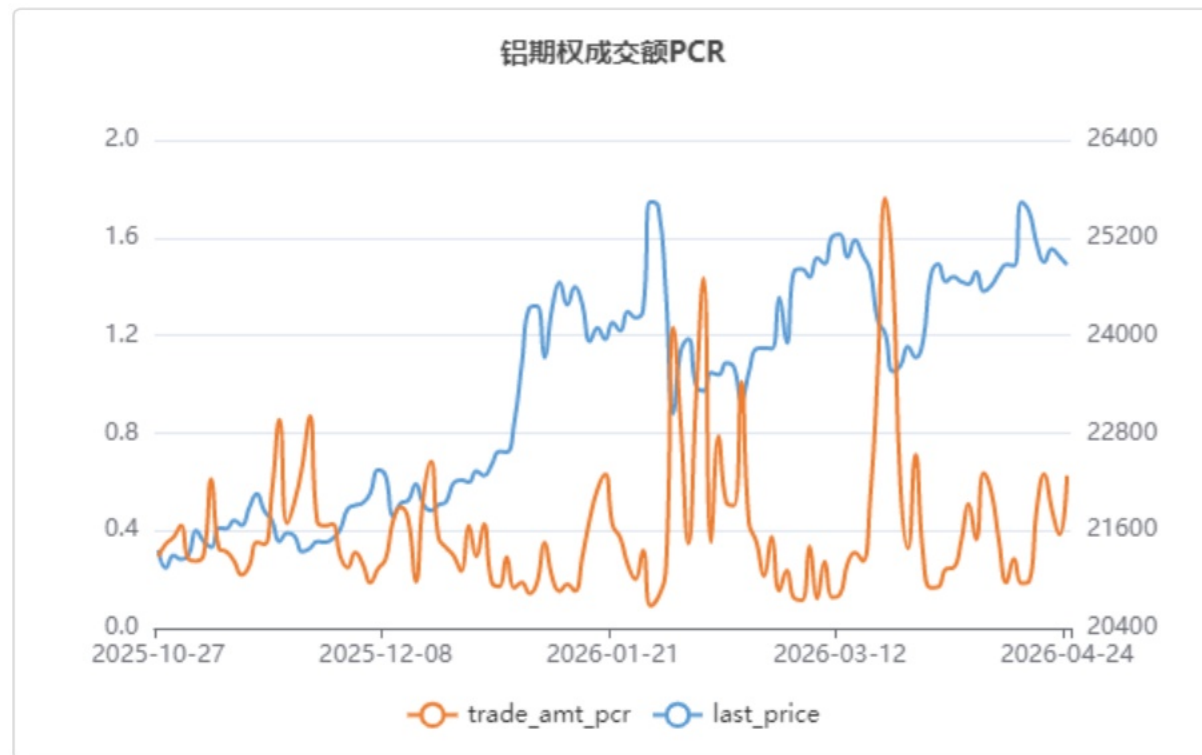
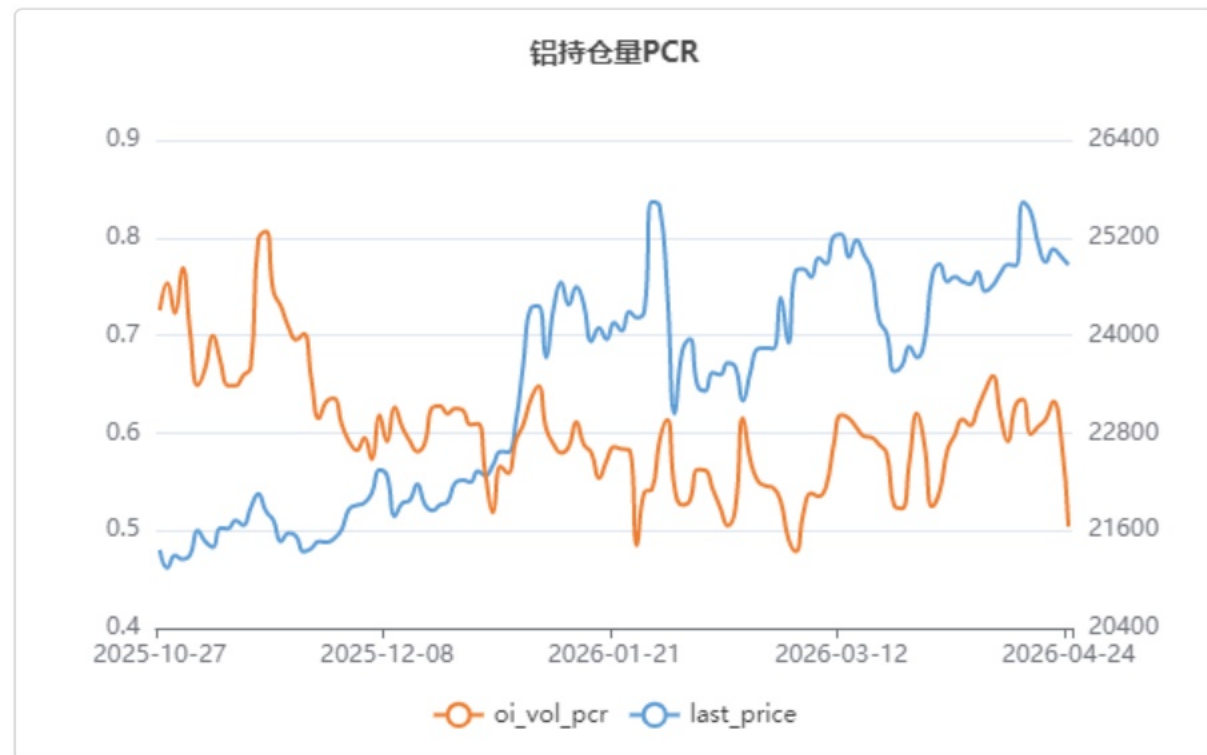
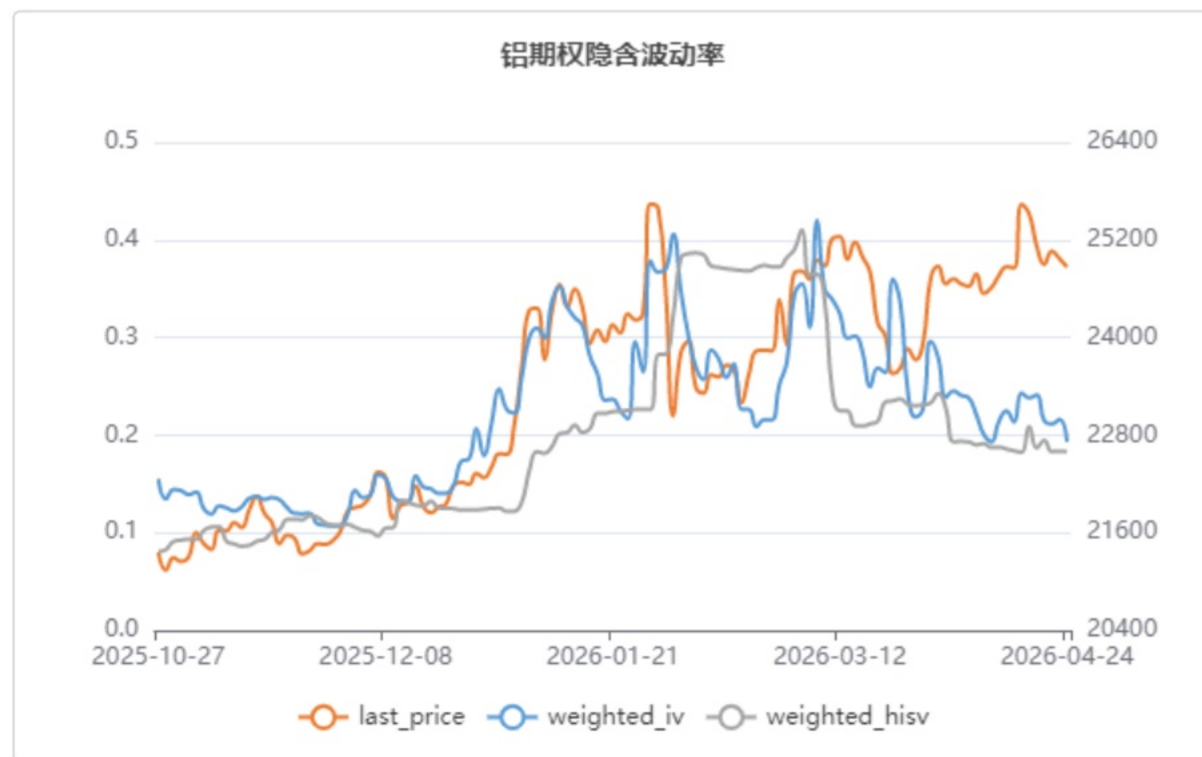
## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- al2606合约昨日收盘价24865元, 相较前日收盘下跌195元, 下跌0.77%, 成交量206738手, 较前日减少47511手, 持仓量327322手, 较前日减少10800手
- AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.1746上方水平波动
- AL期权持仓量PCR收报于0.5039, 位于近一年来的1.22%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26000, 支撑位为24000。

## 期权策略建议

- 方向性策略: 无
- 波动性策略: 无



## 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)	ao2609	2807	-36	-1.26%	246417	-51313	287256	1090

## 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)	110656	-49318	57733	-149177	0.54	0.25	0.36	0.08
AO (氧化铝看跌期权)	60186	13131	20574	-36780				

## 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)	ao2606	2650	3000	2600	28.90%	-7.63%	33.45%	26.38%

## 行情解读与策略建议

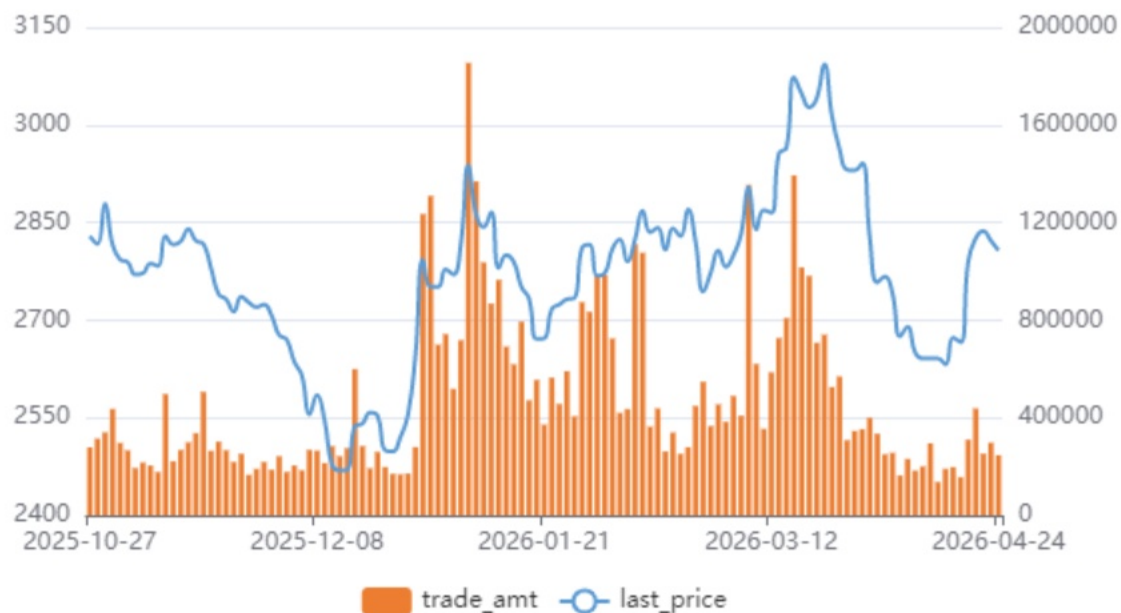
## 标的行情解析及期权因子研究

- ao2609合约昨日收盘价2807元, 相较前日收盘下跌36元, 下跌1.26%, 成交量246417手, 较前日减少51313手, 持仓量287256手, 较前日增加1090手
- AO (氧化铝期权) 隐含波动率维持在均值0.3345上方水平波动
- AO期权持仓量PCR收报于0.3564, 位于近一年来的56.73%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3000, 支撑位为2600。

## 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\_AO2606C2700, S\_AO2606C2800
- 波动性策略: 构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略, 获取期权时间价值收益, 动态地调整持仓头寸, 使得持仓头寸delta保持中性。如: S\_AO2606C2750, S\_AO2606P2600

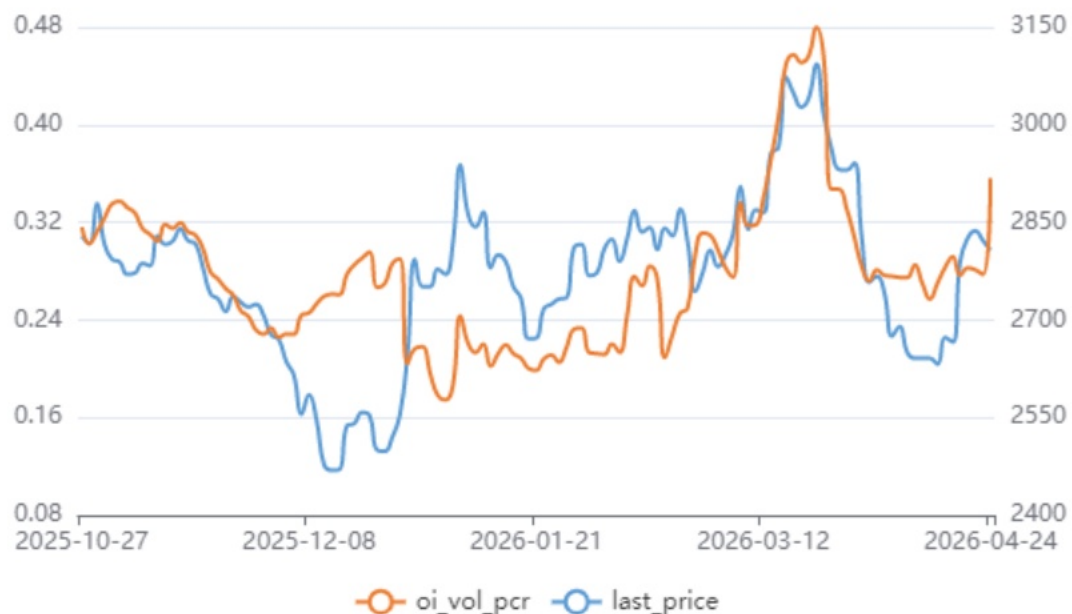
氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



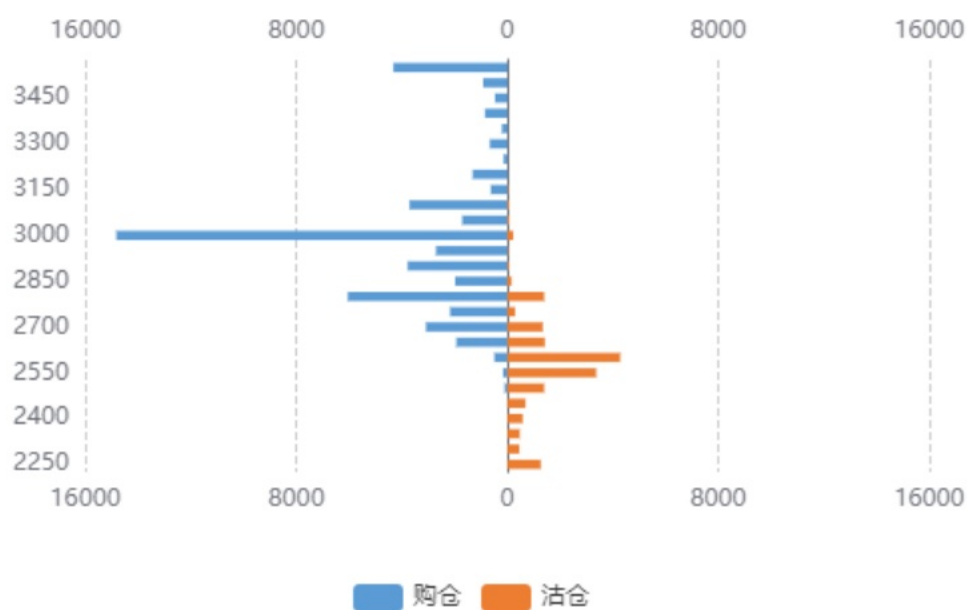
氧化铝持仓量PCR



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)	cu2606	102460	-670	-0.64%	106012	-61186	210600	-6398

## 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)	151950	-98658	37249	-34625	0.59	0.14	0.86	-0.13
CU (铜看跌期权)	89708	-23760	32048	-39162				

## 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)	cu2606	102000	110000	96000	24.26%	-5.42%	23.46%	12.10%

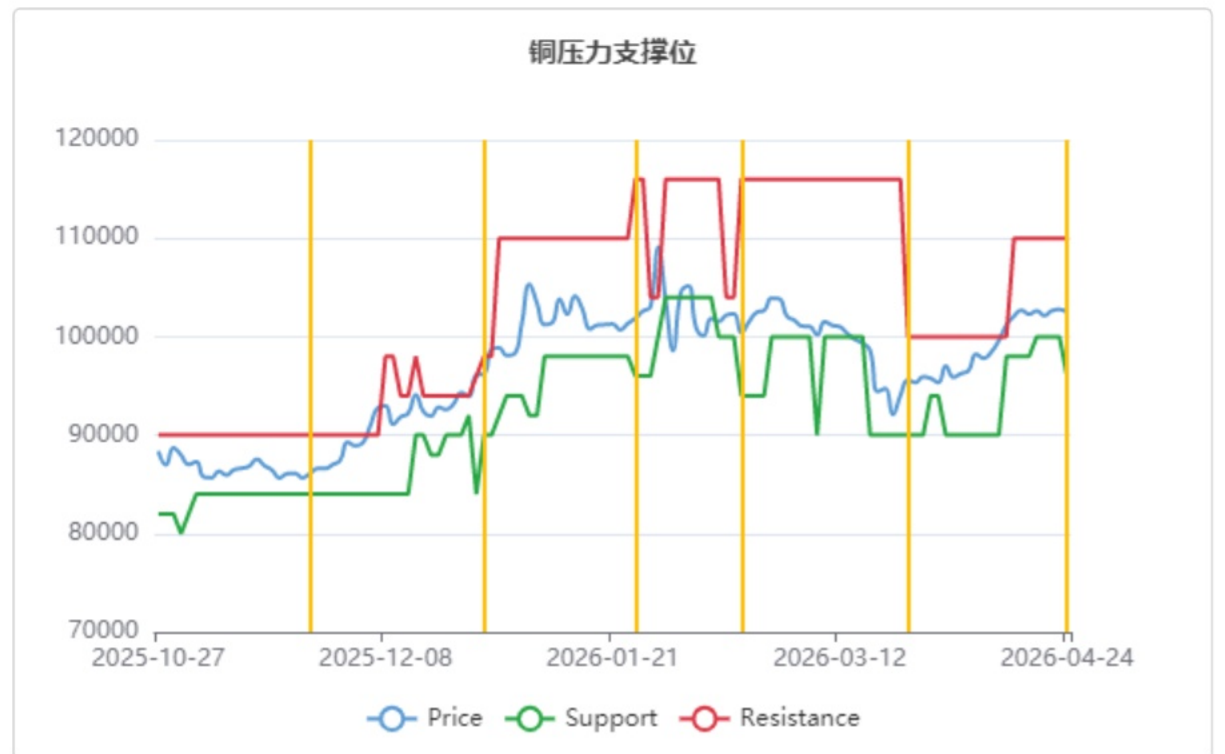
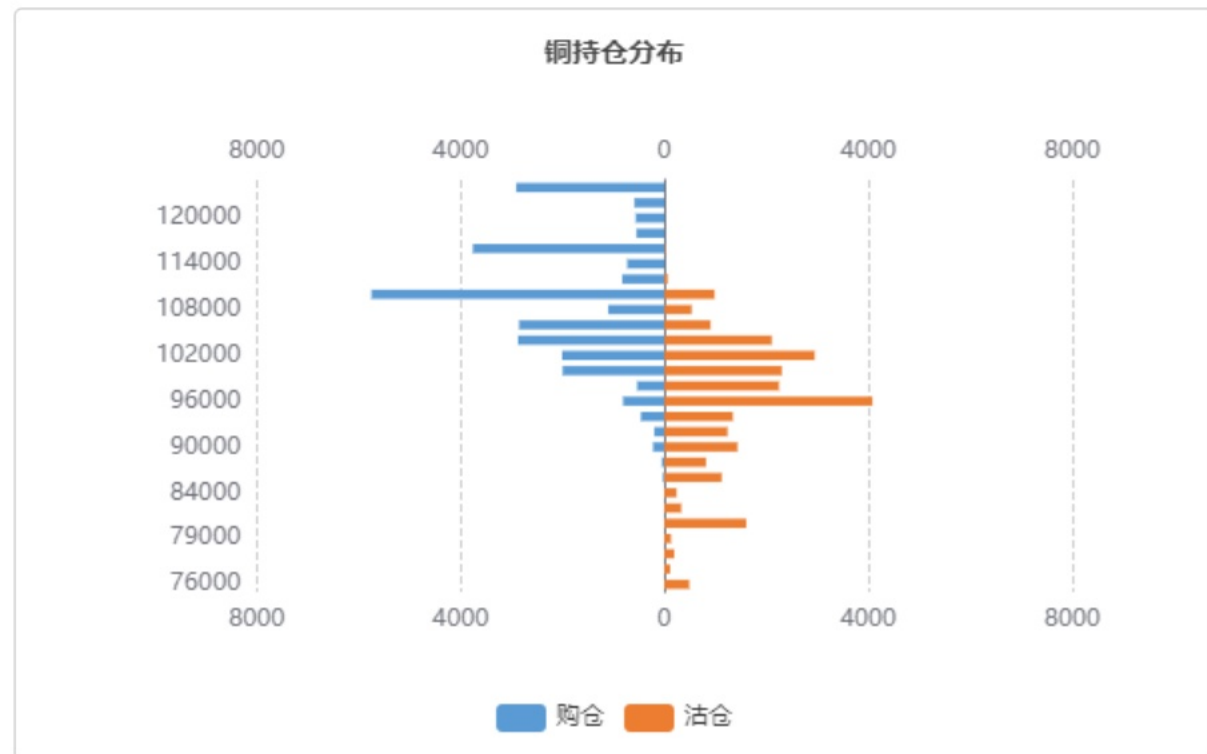
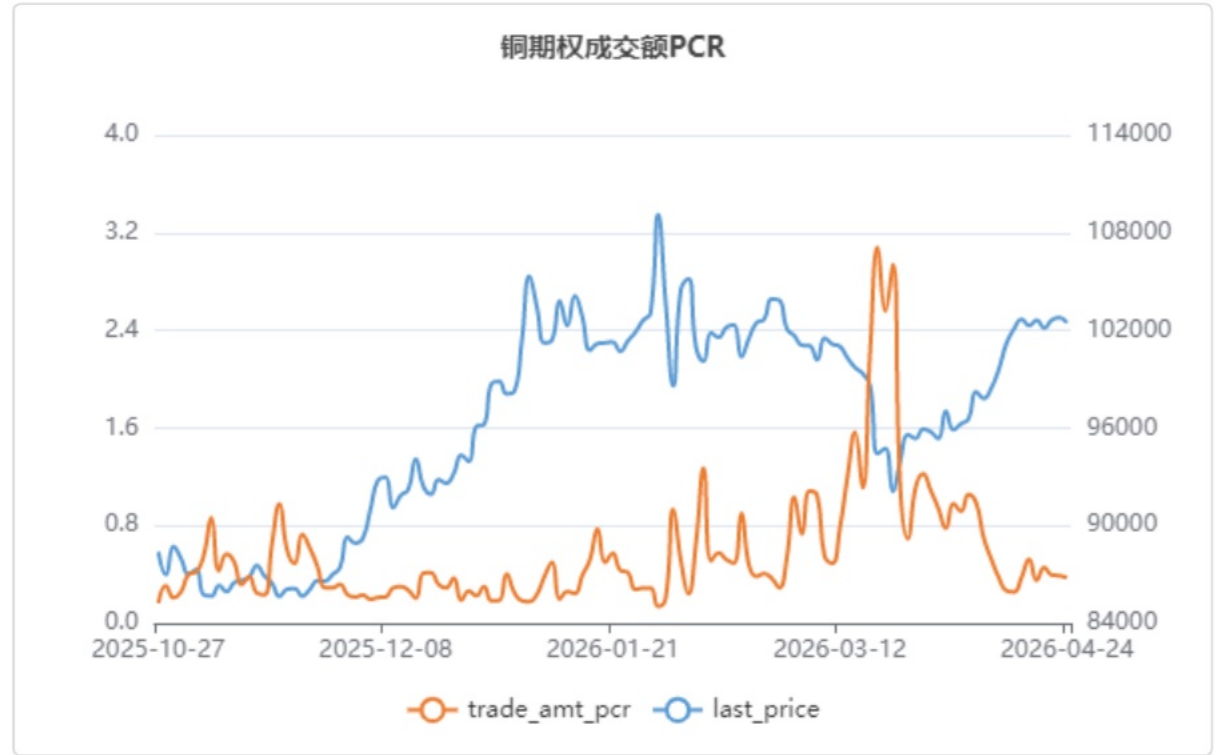
## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- cu2606合约昨日收盘价102460元, 相较前日收盘下跌670元, 下跌0.64%, 成交量106012手, 较前日减少61186手, 持仓量210600手, 较前日减少6398手
- CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.2346上方水平波动
- CU期权持仓量PCR收报于0.8604, 位于近一年来的69.80%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110000, 支撑位为96000。

## 期权策略建议

- 方向性策略: 无
- 波动性策略: 构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略, 获取期权时间价值收益, 动态地调整持仓头寸, 使得持仓头寸delta保持中性。如: S\_CU2606C106000, S\_CU2606P98000



## 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)	ni2606	144750	2590	1.82%	455968	161409	175990	22783

## 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)	452962	237062	25862	-43007	0.41	-0.05	0.58	-0
NI (镍看跌期权)	186840	87722	15126	-25176				

## 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)	ni2606	144000	150000	130000	34.26%	-5.44%	31.84%	17.65%

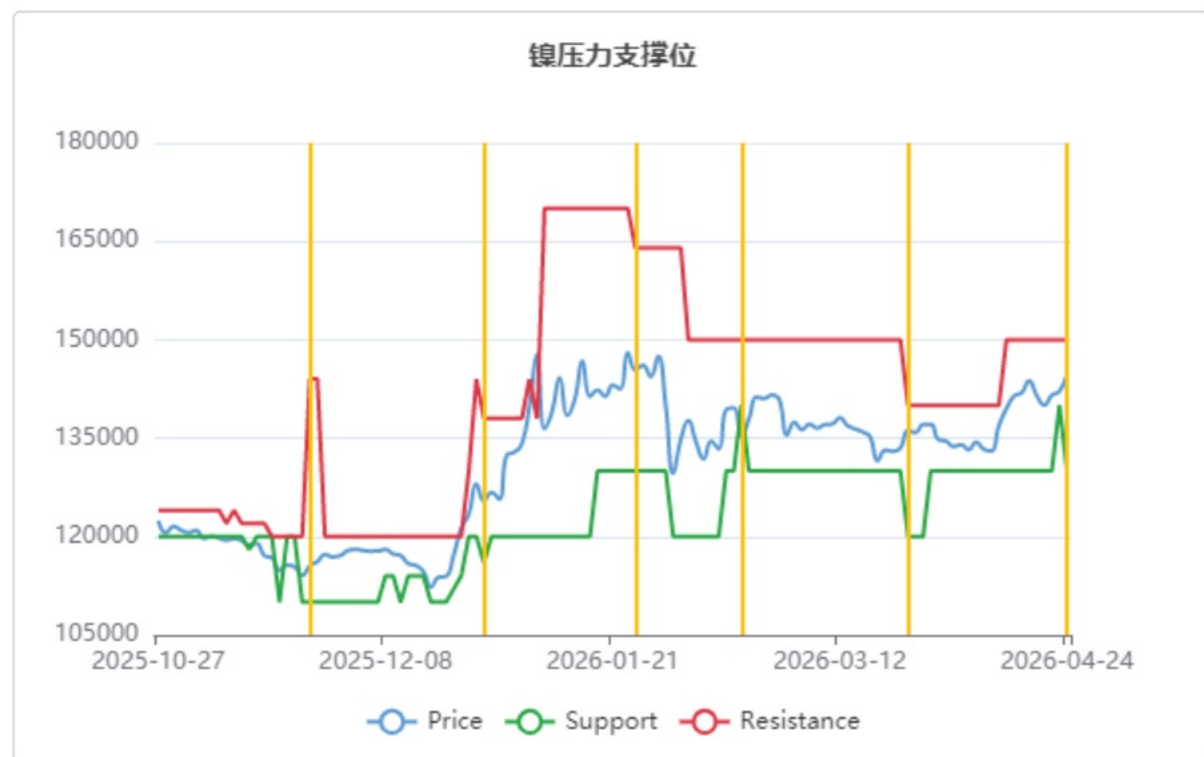
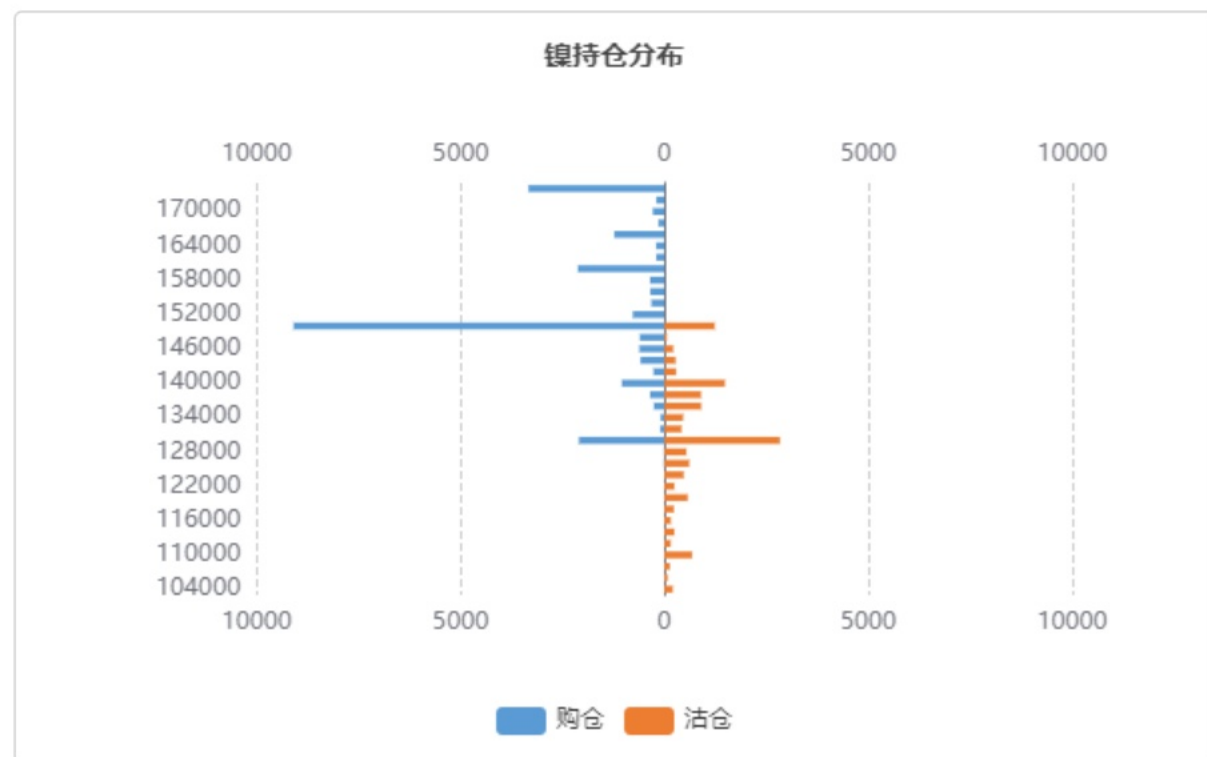
## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- ni2606合约昨日收盘价144750元，相较前日收盘上涨2590元，上涨1.82%，成交量455968手，较前日增加161409手，持仓量175990手，较前日增加22783手
- NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.3184上方水平波动
- NI期权持仓量PCR收报于0.5849，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，NI期权标的压力位为150000，支撑位为130000。

## 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\_NI2606C146000, S\_NI2606C150000
- 波动性策略：构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S\_NI2606C152000, S\_NI2606P138000



## 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)	pb2606	16670	-10	-0.05%	42241	-20779	69504	-1555

## 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)	6285	-4849	3348	-6614	0.7	0.08	0.57	-0.09
PB (铅看跌期权)	4396	-2527	1909	-4626				

## 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)	pb2606	16600	19400	16400	20.54%	-2.05%	18.31%	7.57%

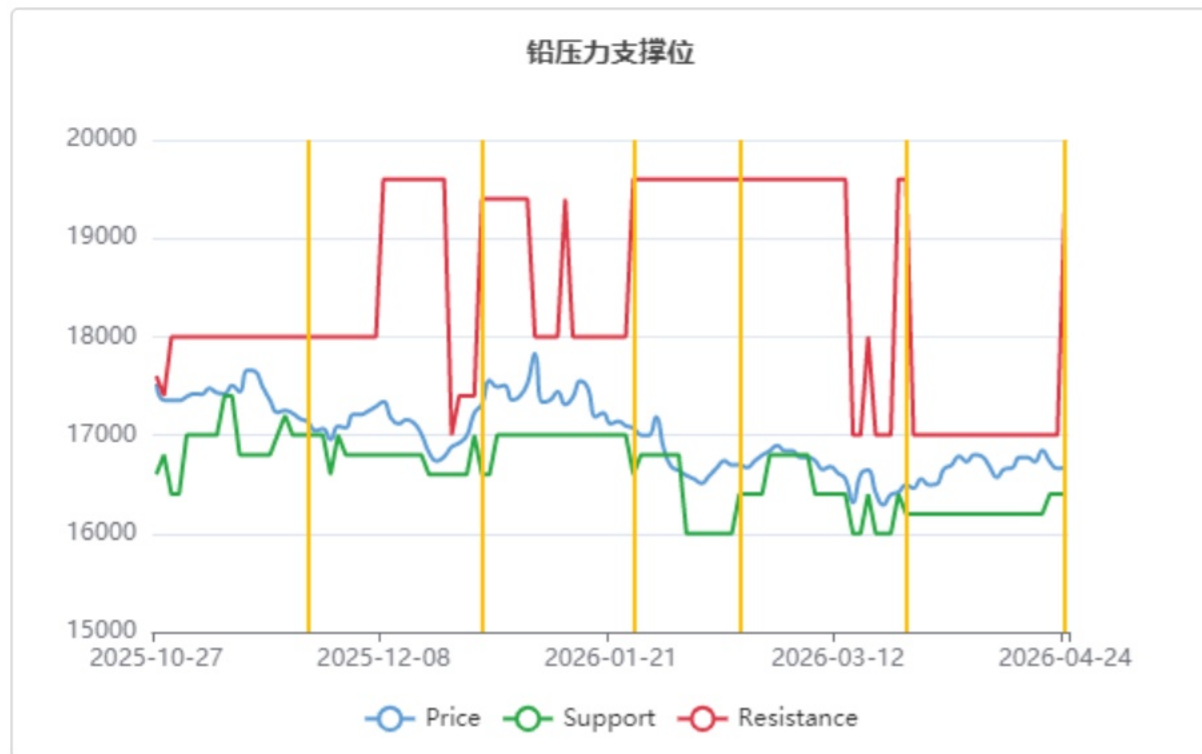
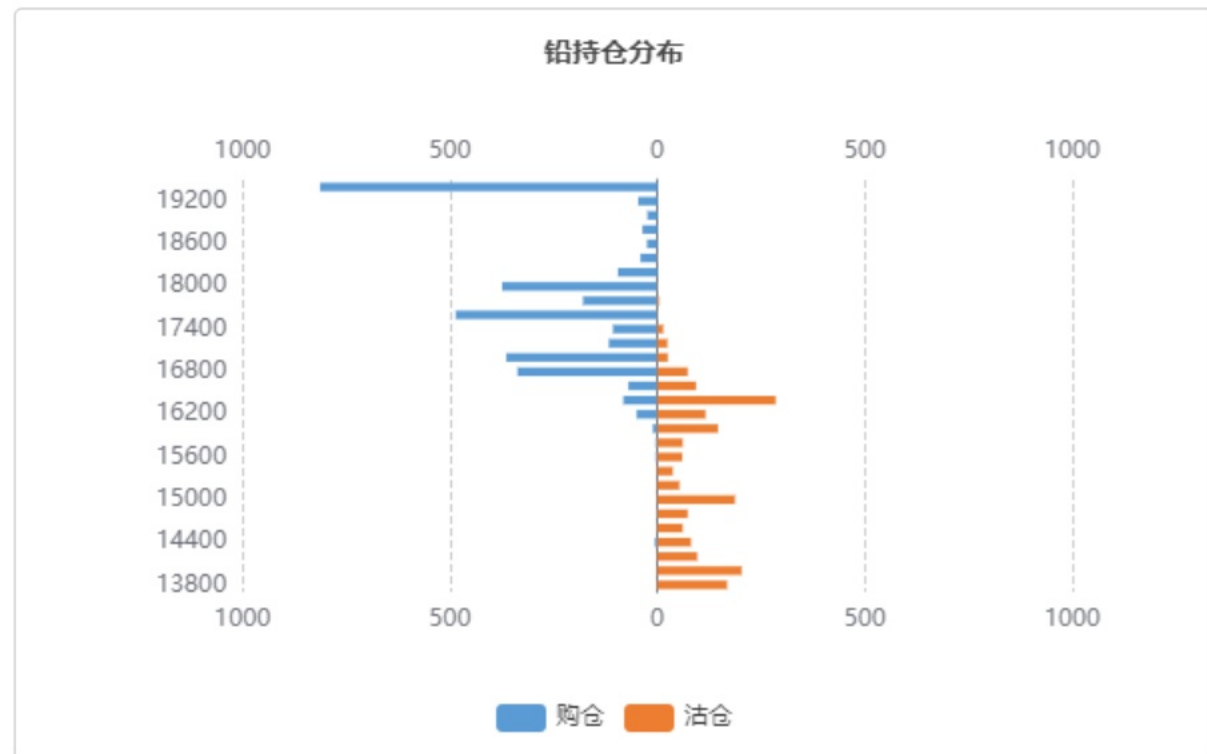
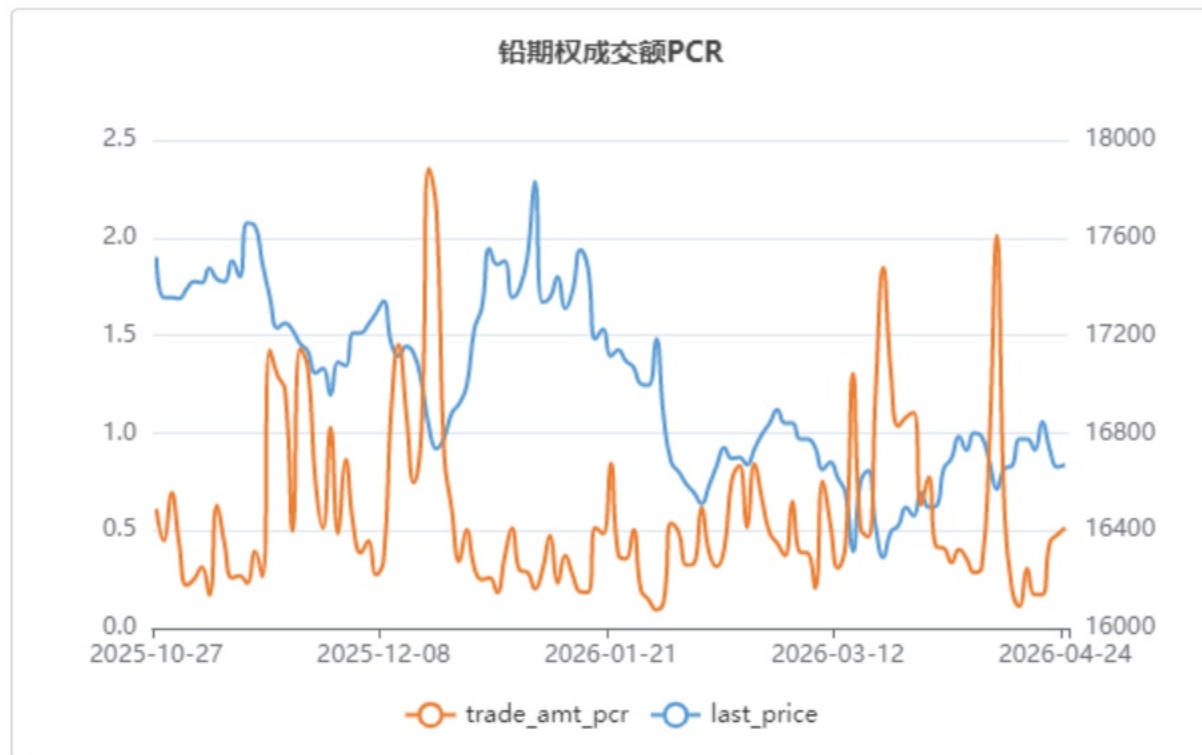
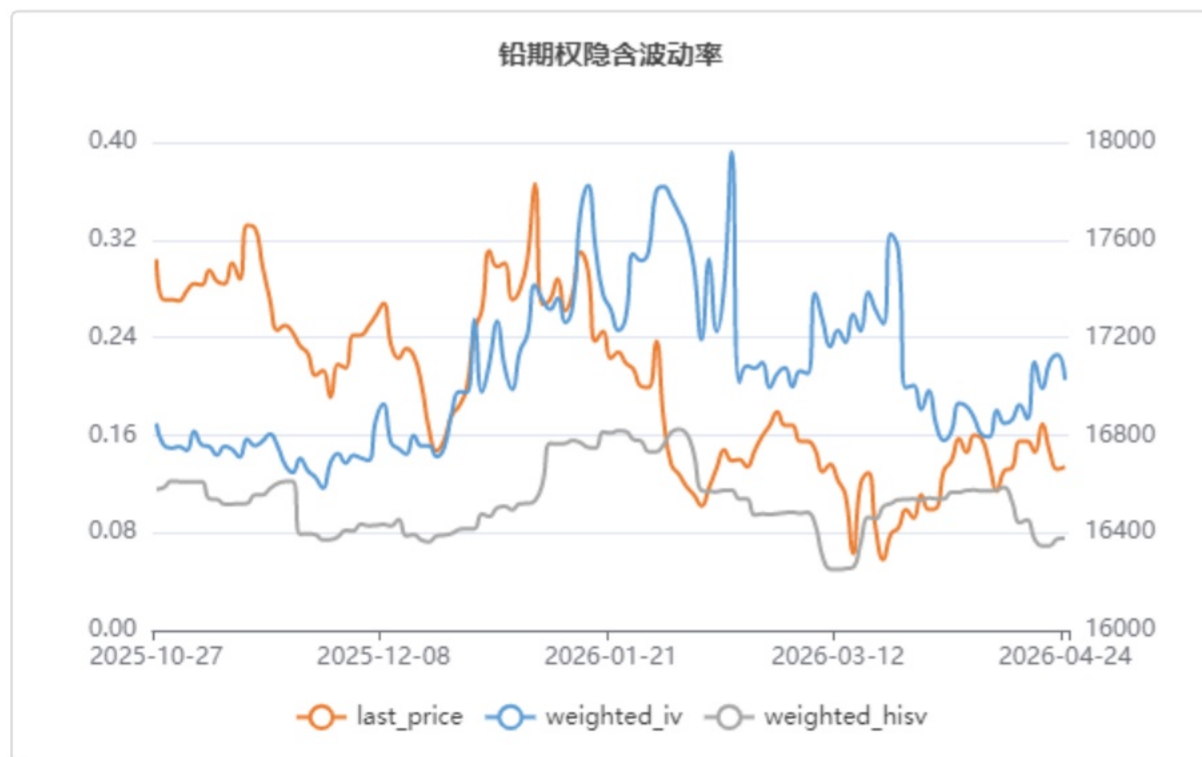
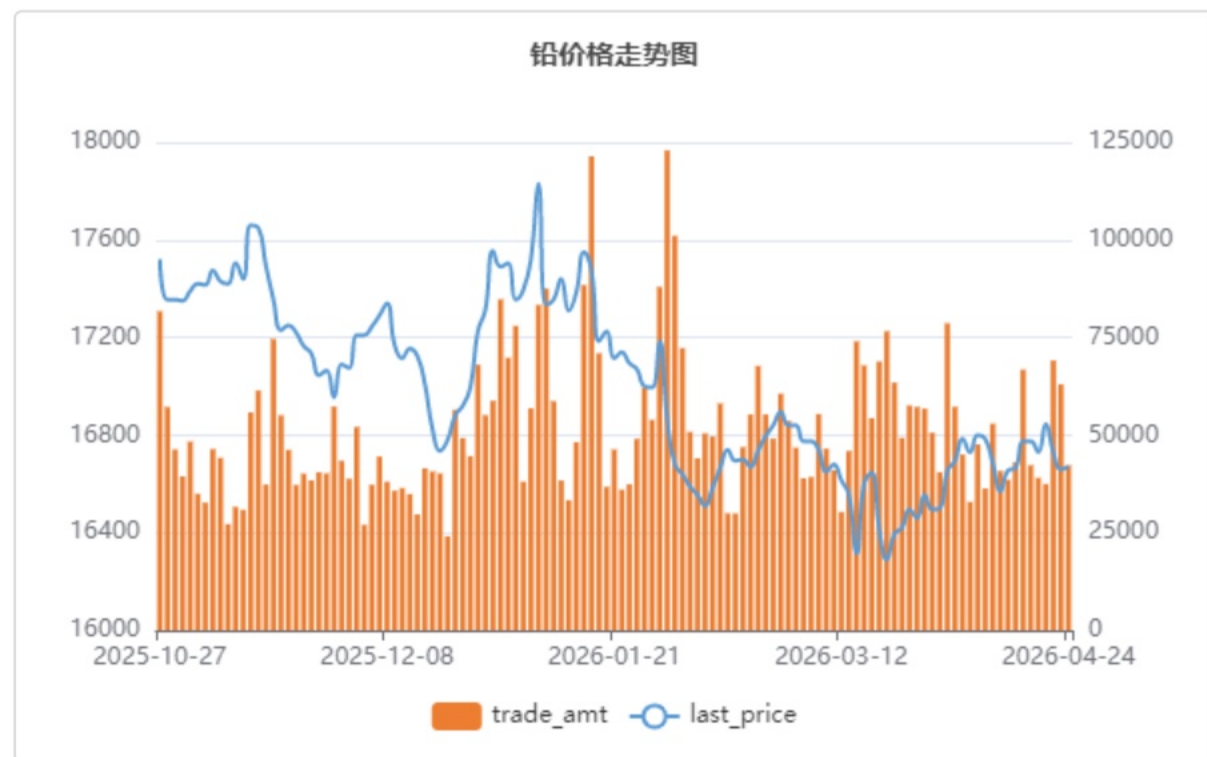
## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- pb2606合约昨日收盘价16670元, 相较前日收盘下跌10元, 下跌0.05%, 成交量42241手, 较前日减少20779手, 持仓量69504手, 较前日减少1555手
- PB (铅期权) 隐含波动率维持在均值0.1831上方水平波动
- PB期权持仓量PCR收报于0.5702, 位于近一年来的31.84%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19400, 支撑位为16400。

## 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\_PB2606C16800, S\_PB2606C17200
- 波动性策略: 构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略, 获取期权时间价值收益, 动态地调整持仓头寸, 使得持仓头寸delta保持中性。如: S\_PB2606C17200, S\_PB2606P16200



## 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	387630	-3440	-0.87%	107870	-29596	17058	-2149

## 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)	85083	-7759	5506	-15176	0.76	0.14	0.75	-0.03
SN (锡看跌期权)	64790	7303	4148	-12018				

## 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)	sn2606	390000	530000	275000	37.06%	-17.36%	39.05%	30.56%

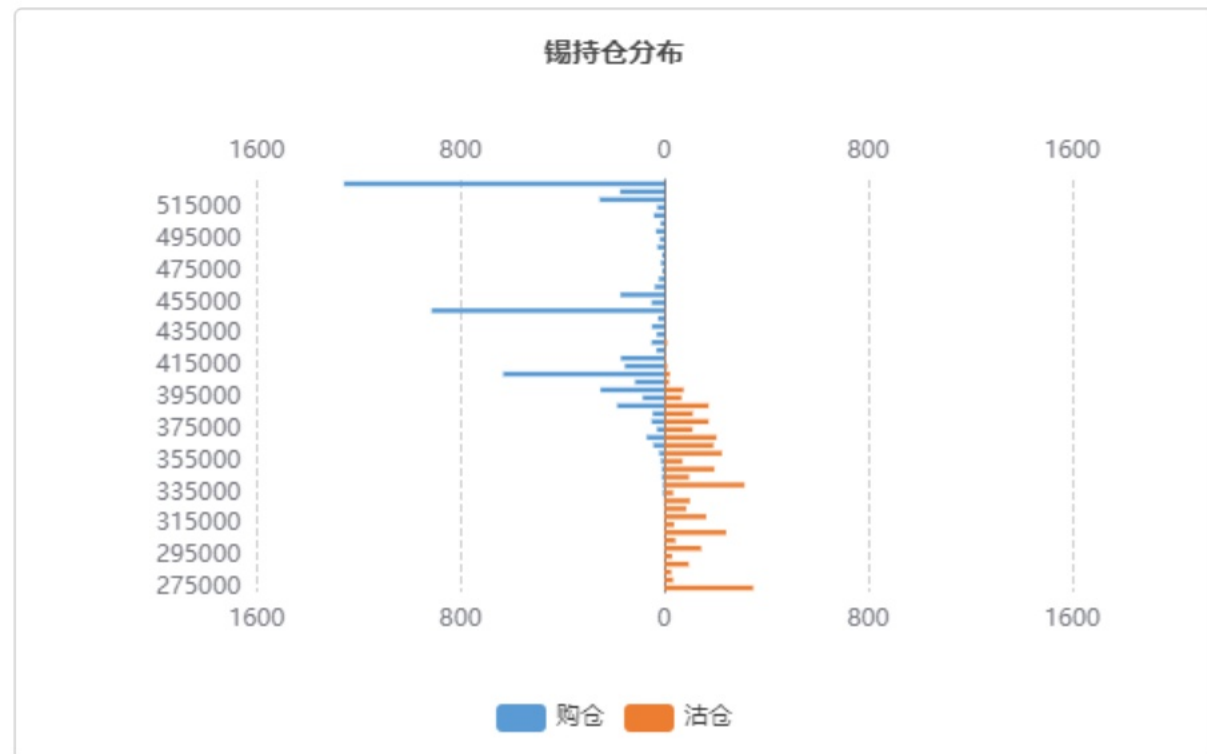
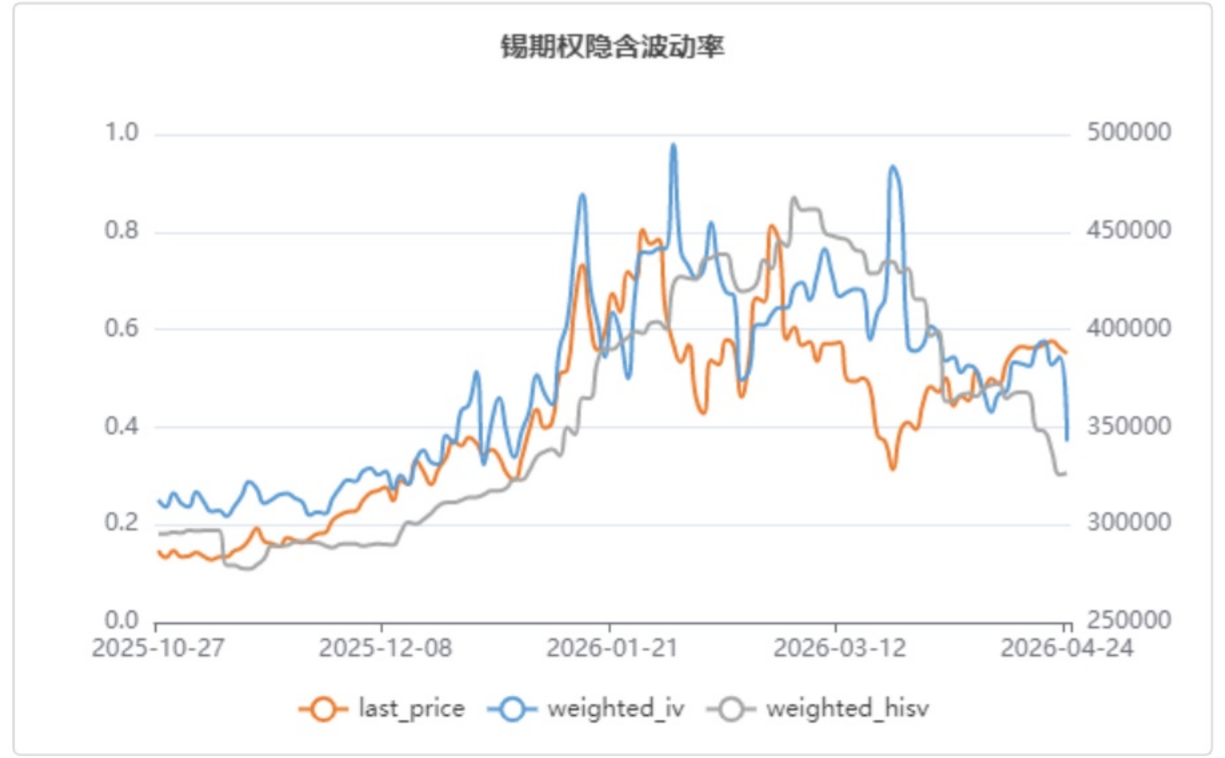
## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- sn2605合约昨日收盘价387630元, 相较前日收盘下跌3440元, 下跌0.87%, 成交量107870手, 较前日减少29596手, 持仓量17058手, 较前日减少2149手
- SN (锡期权) 隐含波动率维持在均值0.3905上方水平波动
- SN期权持仓量PCR收报于0.7534, 位于近一年来的50.20%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530000, 支撑位为275000。

## 期权策略建议

- 方向性策略: 构建看跌期权熊市价差组合策略, 获取方向性收益。如: B\_SN2606P390000, S\_SN2606P385000
- 波动性策略: 构建做多波动率的买入看涨+看跌期权组合策略, 获取标的大幅波动的方向性收益。如: B\_SN2606C405000, B\_SN2606P370000



## 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)	zn2606	24225	-125	-0.51%	89522	-27038	103942	1826

## 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)	27189	-19026	8522	-17100	0.86	0.17	0.79	-0.04
ZN (锌看跌期权)	23454	-8450	6766	-14648				

## 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)	zn2606	24200	25000	23800	15.96%	-3.73%	17.76%	7.88%

## 行情解读与策略建议

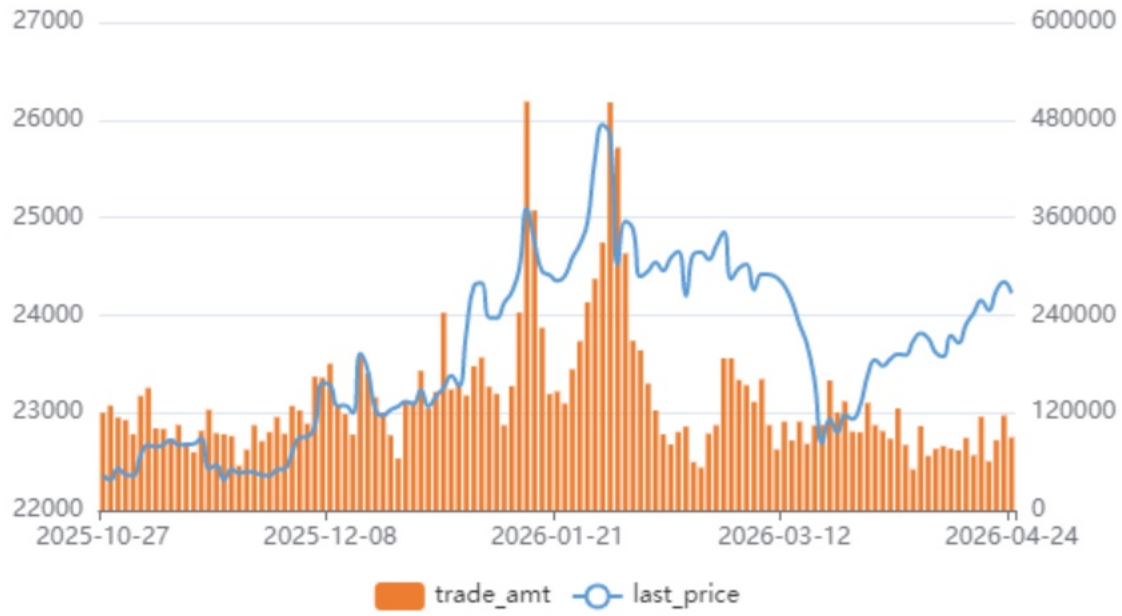
## 标的行情解析及期权因子研究

- zn2606合约昨日收盘价24225元，相较前日收盘下跌125元，下跌0.51%，成交量89522手，较前日减少27038手，持仓量103942手，较前日增加1826手
- ZN (锌期权) 隐含波动率维持在均值0.1776上方水平波动
- ZN期权持仓量PCR收报于0.7939，位于近一年来的51.43%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25000，支撑位为23800。

## 期权策略建议

- 方向性策略：无
- 波动性策略：构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S\_ZN2606C25000，S\_ZN2606P23400

锌价格走势



锌期权隐含波动率



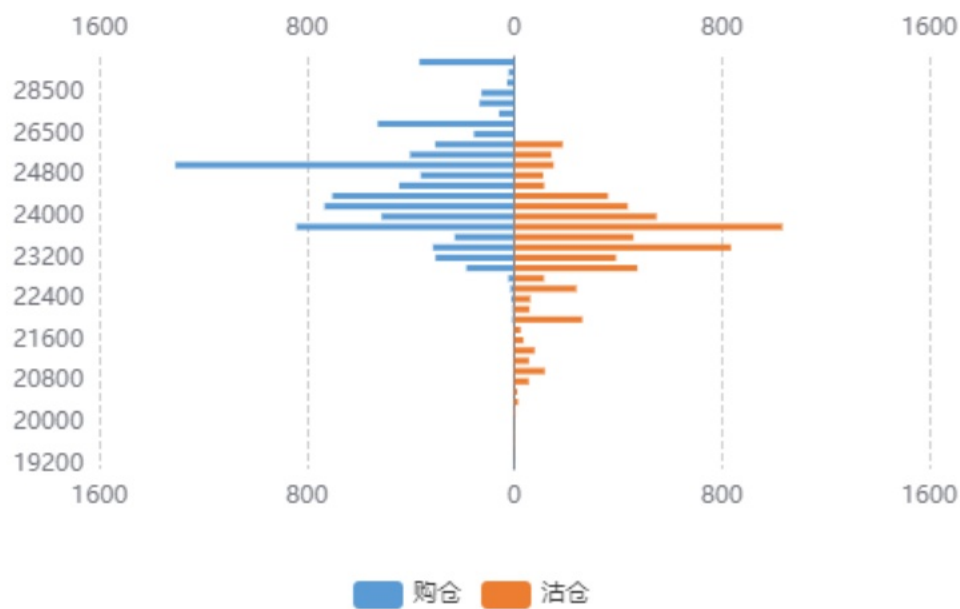
锌持仓量PCR



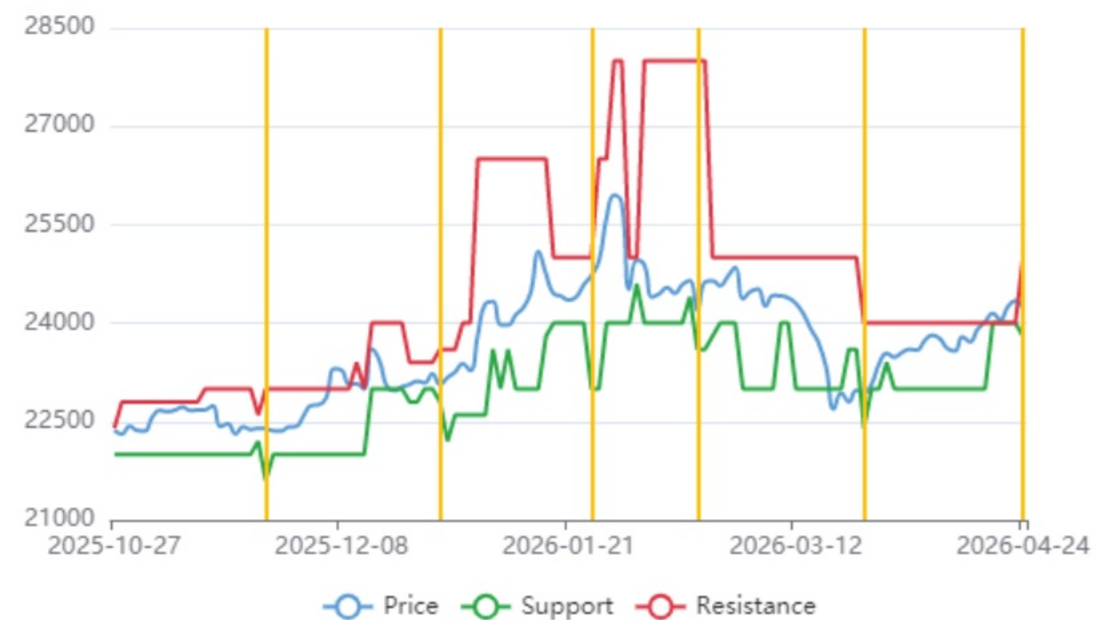
锌期权成交额PCR



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](http://www.wkqh.cn)