

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	23245	265	1.15%	3206	-4024	7642	-173

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)	154	-319	967	53	1.75	1.15	0.62	0.08
AD (铝合金看跌期权)	269	-15	597	104				

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	23200	23000	20200	18.21%	-1.33%	16.49%	10.89%

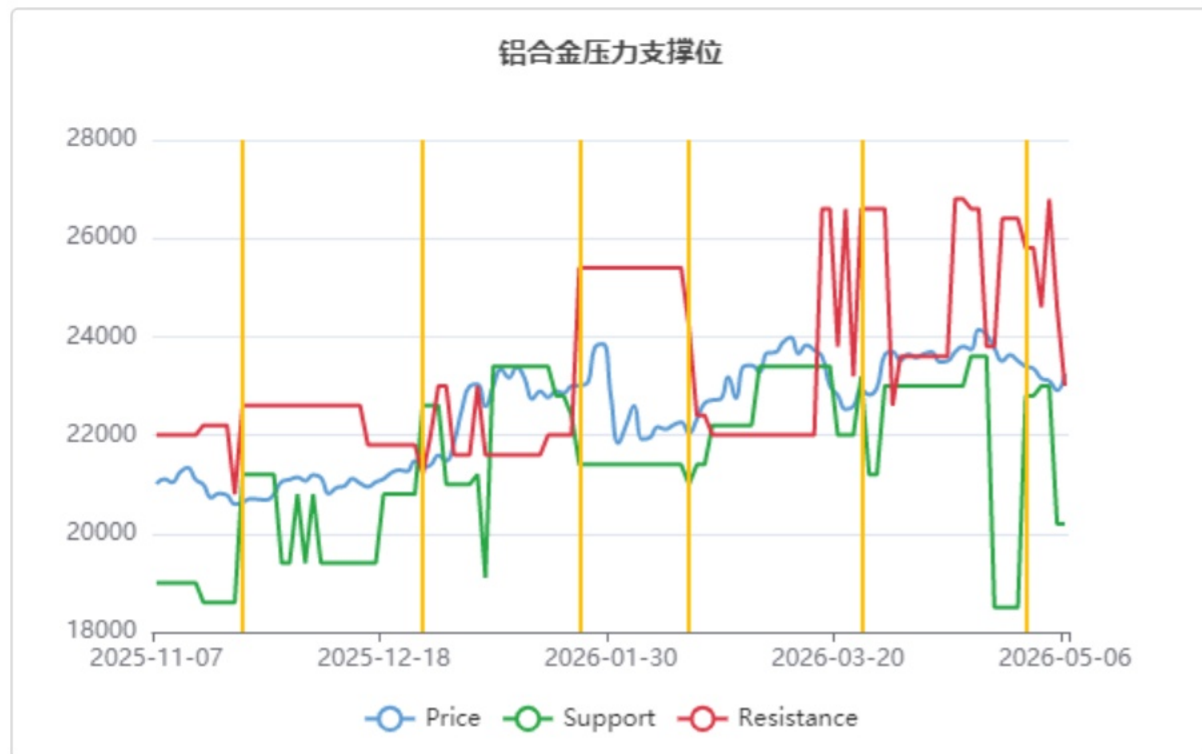
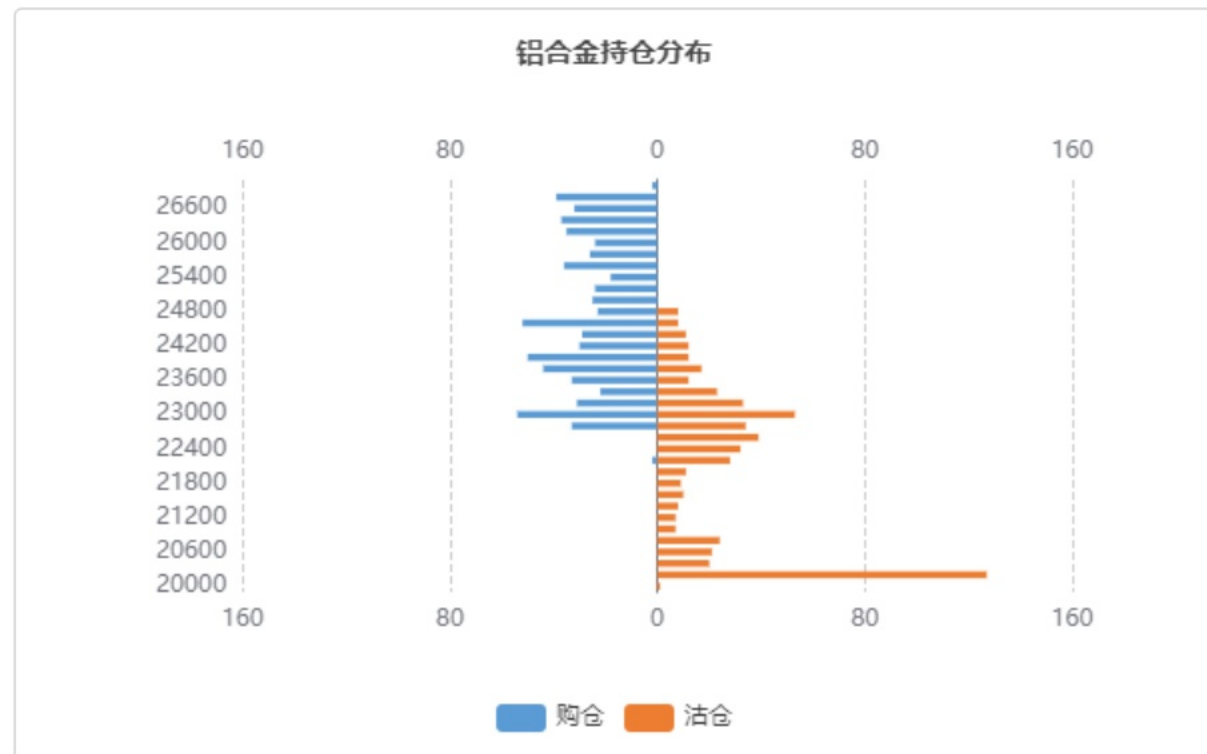
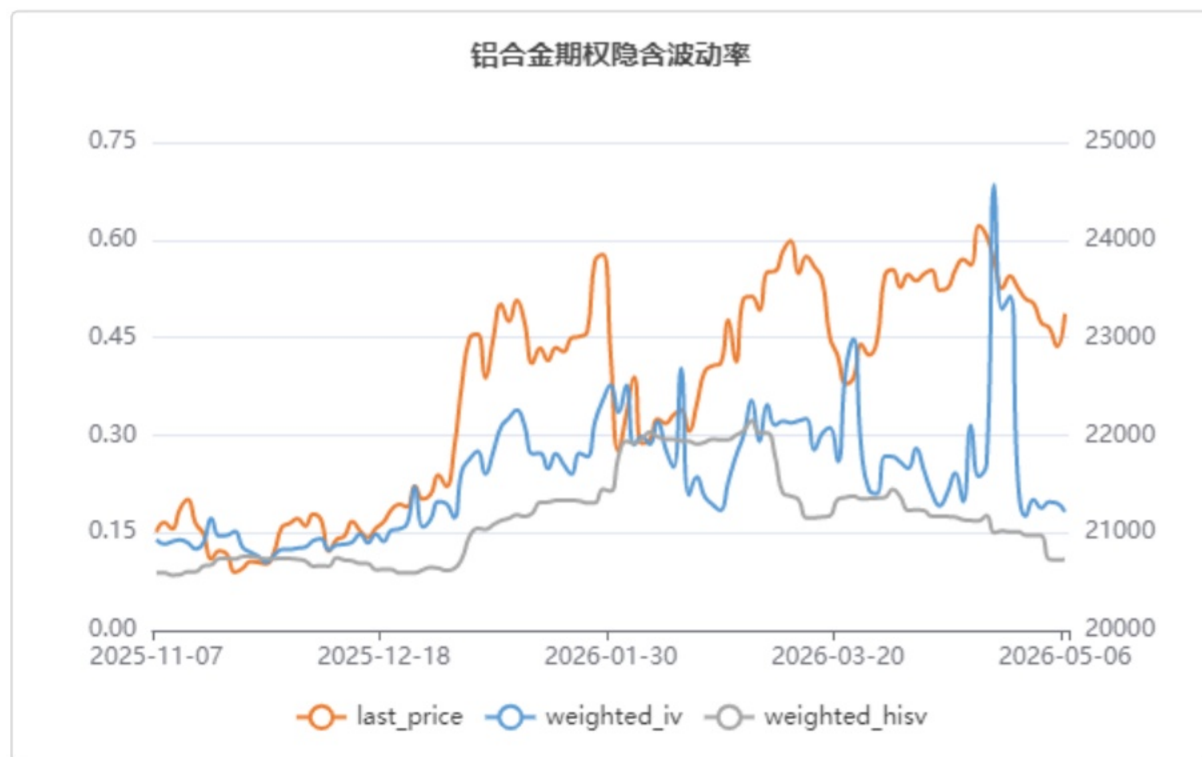
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- ad2606合约昨日收盘价23245元, 相较前日收盘上涨265元, 上涨1.15%, 成交量3206手, 较前日减少4024手, 持仓量7642手, 较前日减少173手
- AD (铝合金期权) 隐含波动率维持在均值0.1649上方水平波动
- AD期权持仓量PCR收报于0.6174, 位于近一年来的2.35%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23000, 支撑位为20200。

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_AD2606P22200



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	24730	290	1.18%	136581	-74980	293737	-289

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)	43460	-5502	75501	2421	0.45	-0.43	0.46	-0.02
AL (铝看跌期权)	19764	-23682	35033	-239				

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	17.55%	0.45%	17.54%	14.55%

行情解读与策略建议

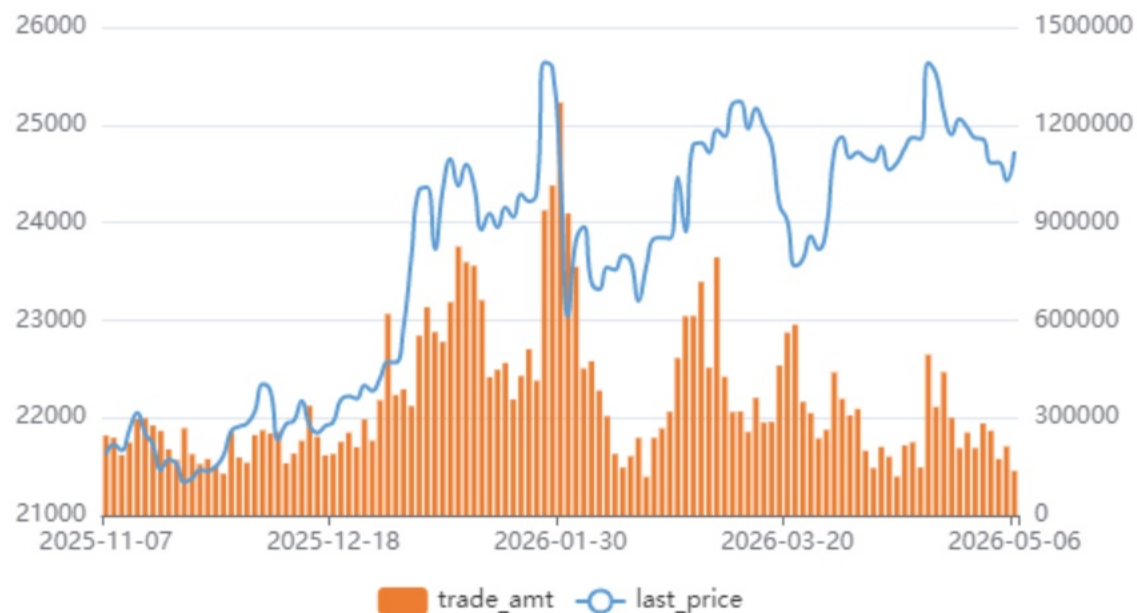
标的行情解析及期权因子研究

- al2606合约昨日收盘价24730元, 相较前日收盘上涨290元, 上涨1.18%, 成交量136581手, 较前日减少74980手, 持仓量293737手, 较前日减少289手
- AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.1754上方水平波动
- AL期权持仓量PCR收报于0.464, 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, 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: 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_AL2606C25000, S_AL2606P24000

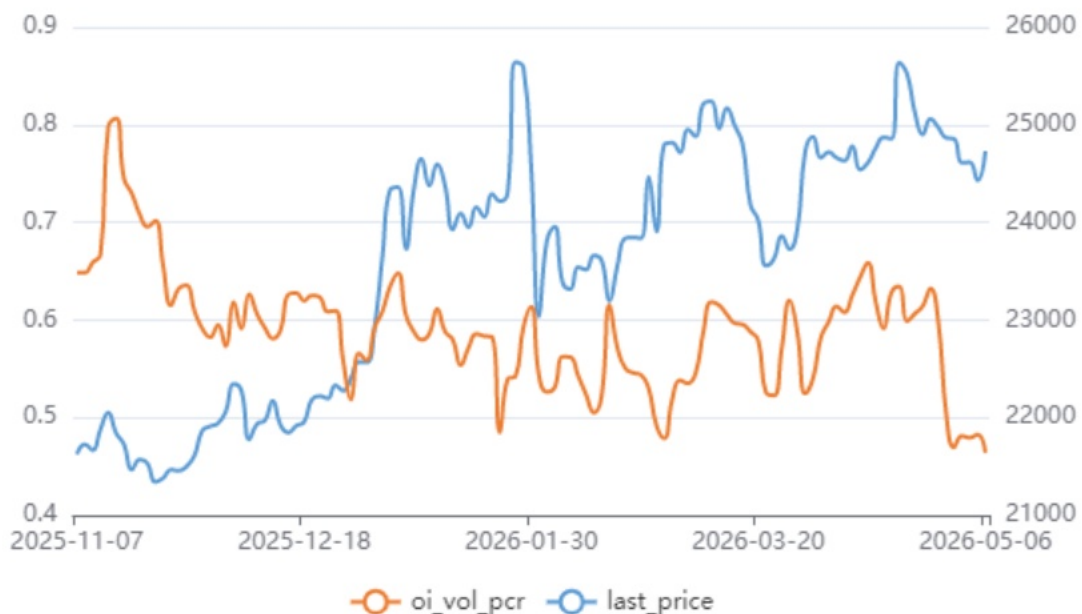
铝价格走势



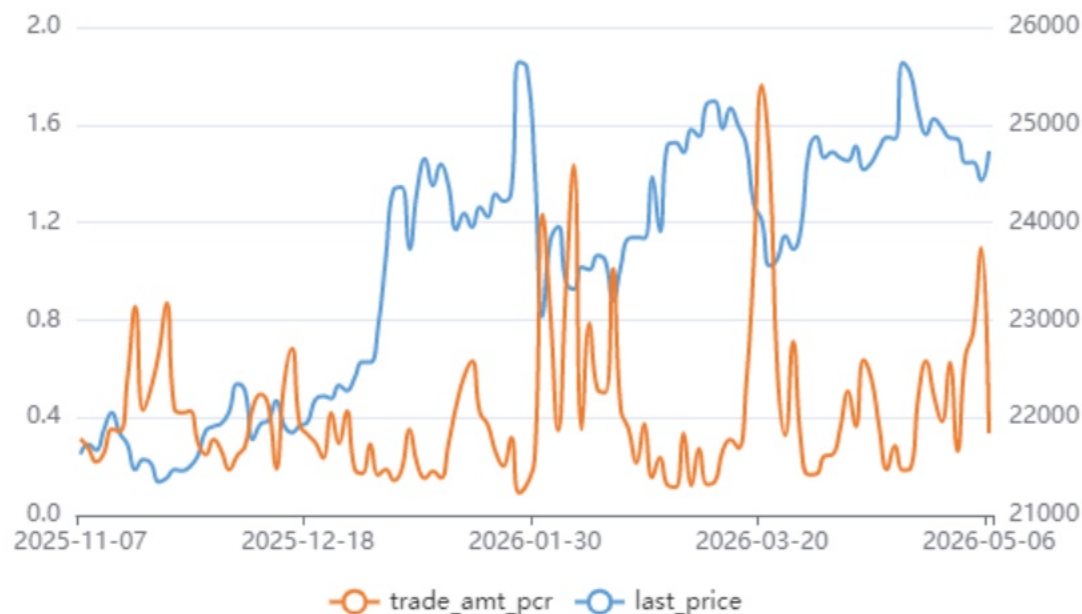
铝期权隐含波动率



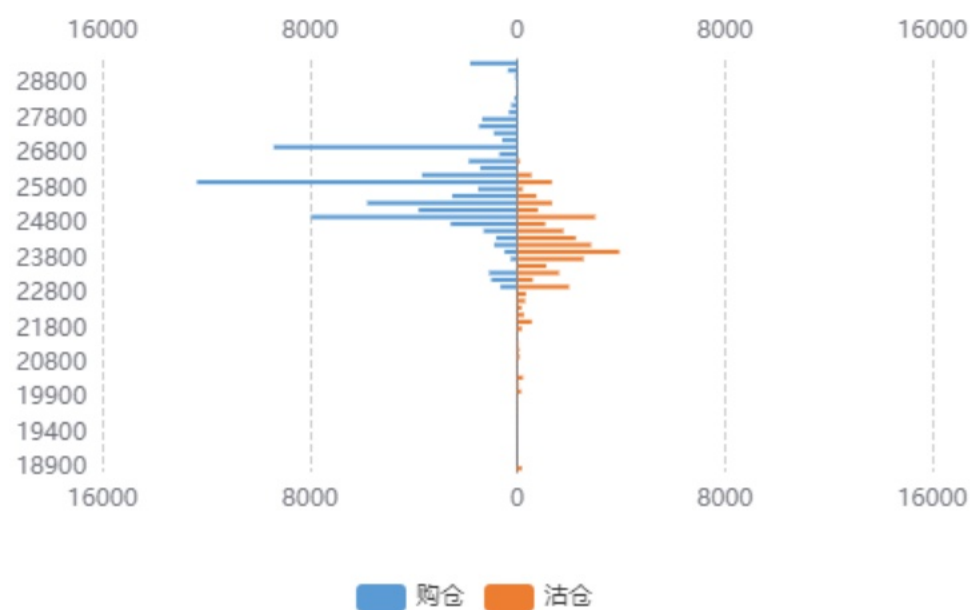
铝持仓量PCR



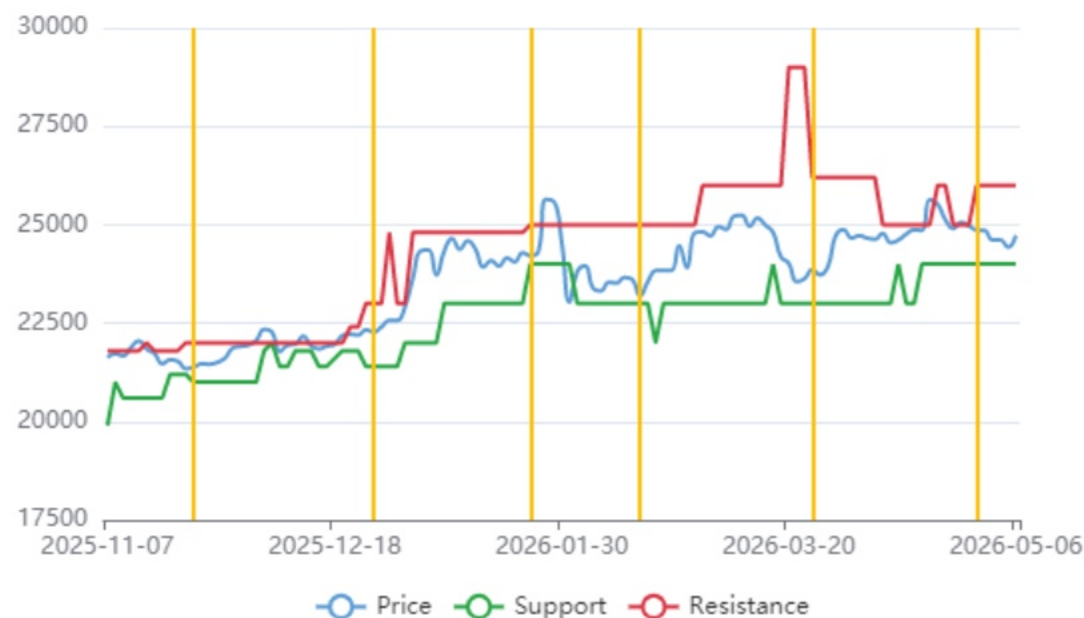
铝期权成交额PCR



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)	ao2609	2875	12	0.41%	234617	-65696	290942	9381

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)	51807	-24117	90012	4567	0.26	0.03	0.33	-0.01
AO (氧化铝看跌期权)	13339	-3935	29591	273				

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	2700	3000	2600	31.75%	1.44%	33.51%	23.83%

行情解读与策略建议

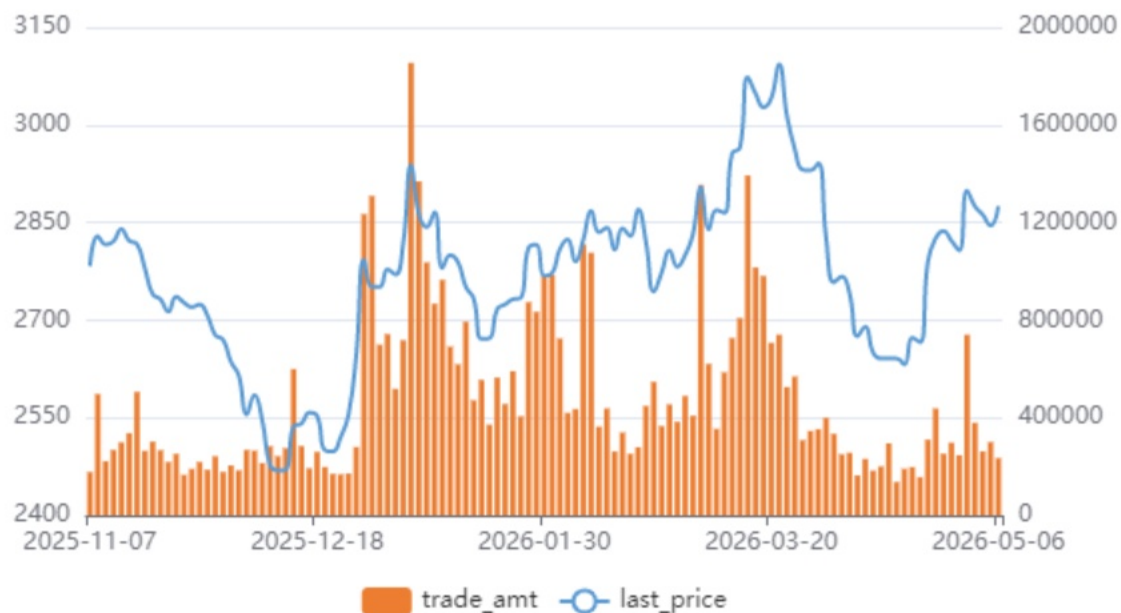
标的行情解析及期权因子研究

- ao2609合约昨日收盘价2875元, 相较前日收盘上涨12元, 上涨0.41%, 成交量234617手, 较前日减少65696手, 持仓量290942手, 较前日增加9381手
- AO (氧化铝期权) 隐含波动率维持在均值0.3351上方水平波动
- AO期权持仓量PCR收报于0.3287, 位于近一年来的46.12%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。

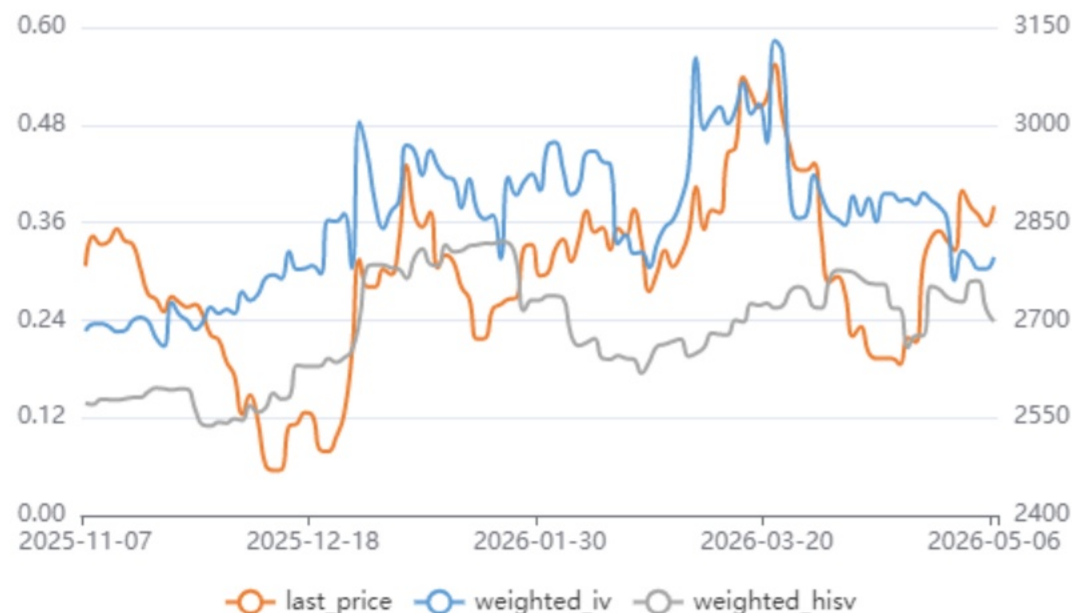
期权策略建议

- 方向性策略: 温和偏多方向, 考虑买入牛市价差, 如: B_AO2606C2800, S_AO2606C2900
- 波动性策略: 无

氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



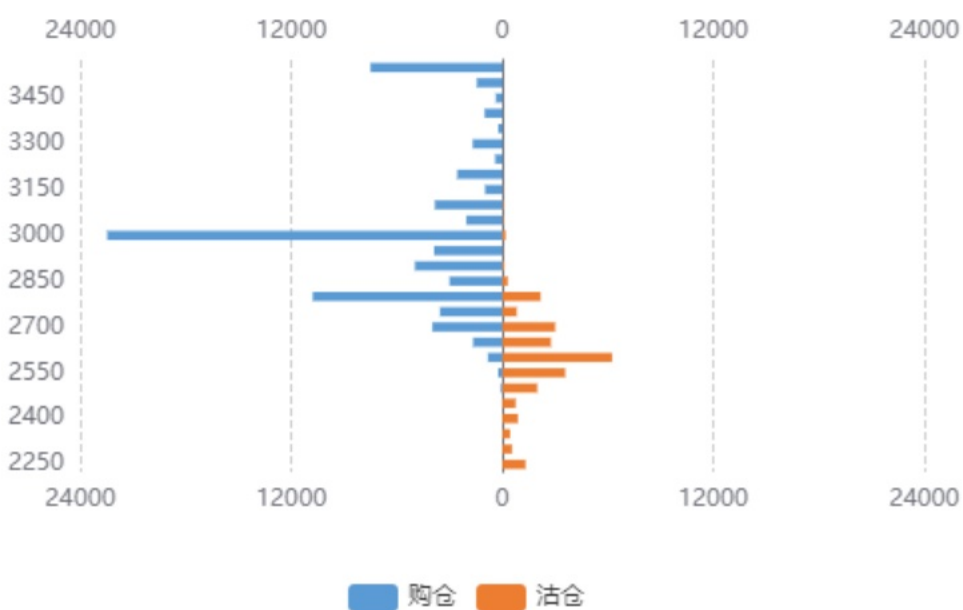
氧化铝持仓量PCR



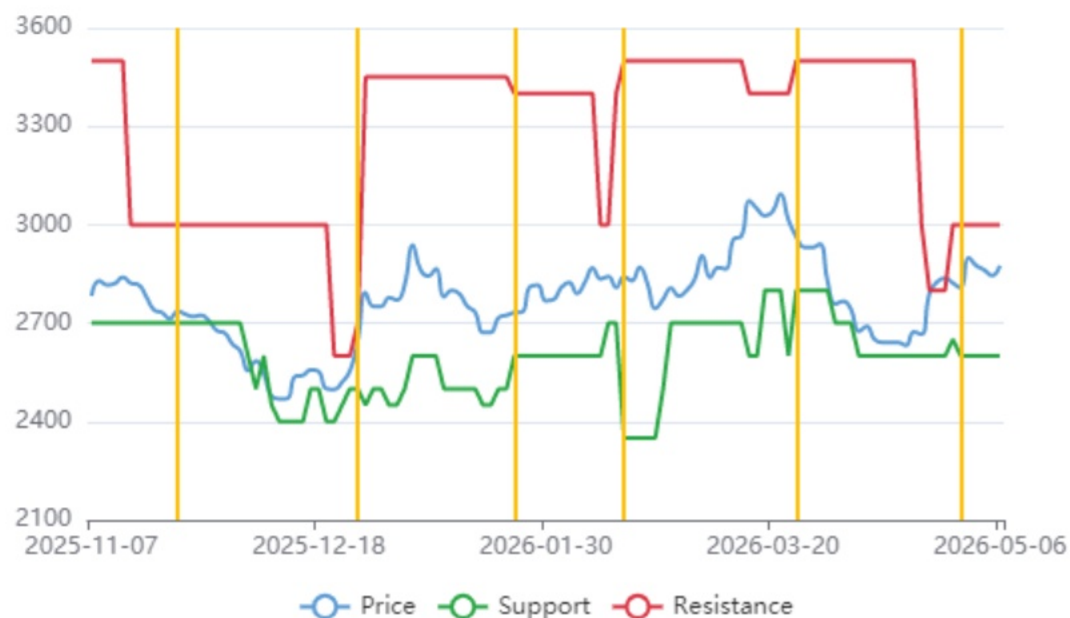
氧化铝期权成交额PCR



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	102660	1580	1.56%	60022	-32709	199322	8435

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)	62194	14669	52397	2894	0.51	-0.39	0.84	-0.04
CU (铜看跌期权)	32011	-10964	44014	362				

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	21.85%	1.12%	23.43%	11.74%

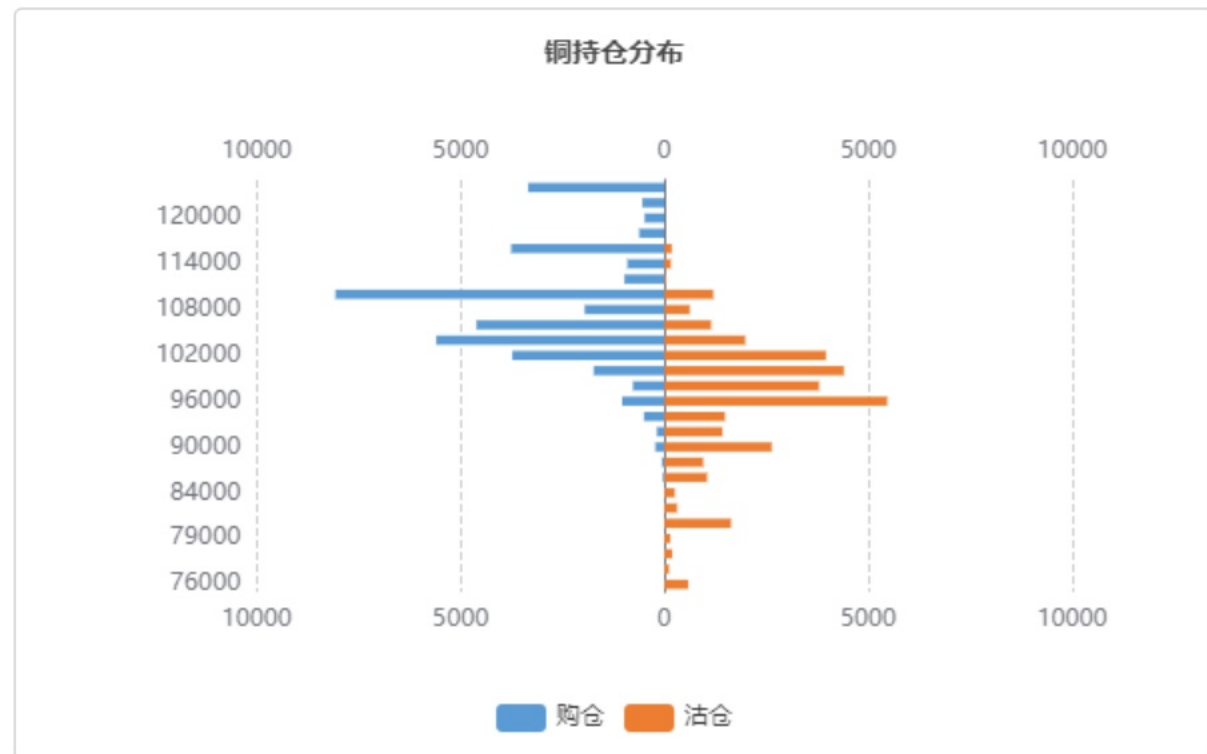
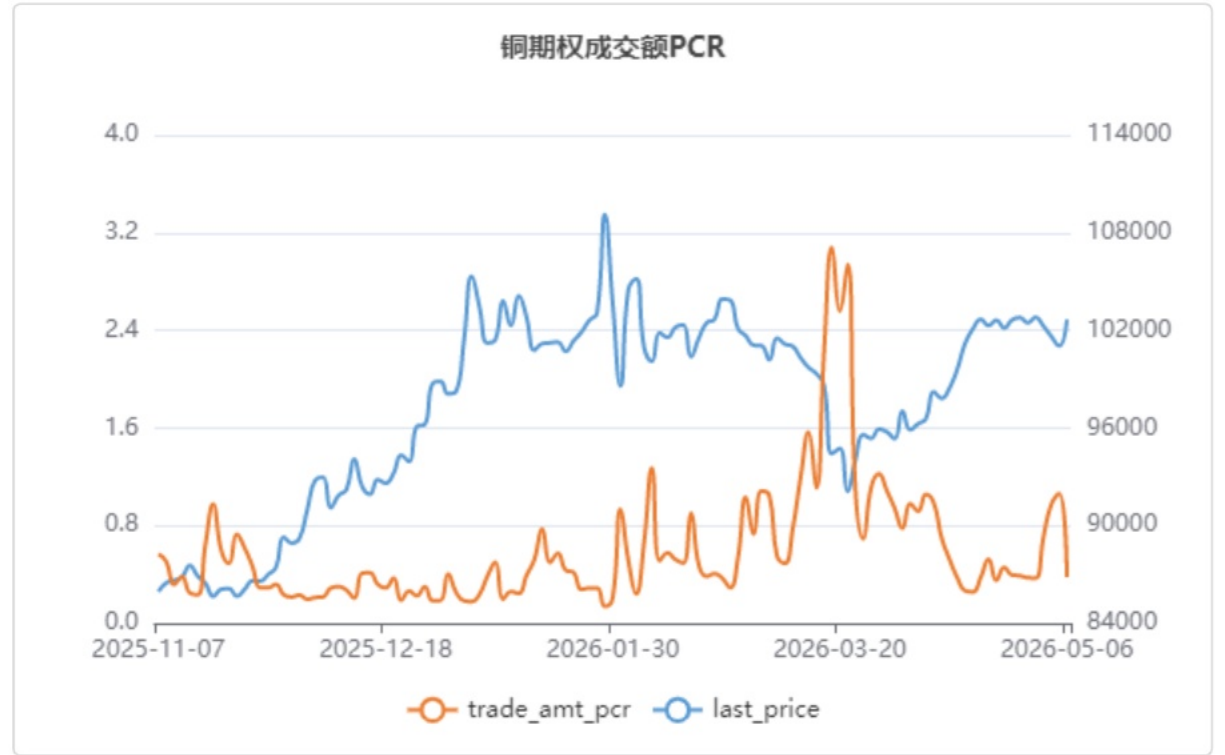
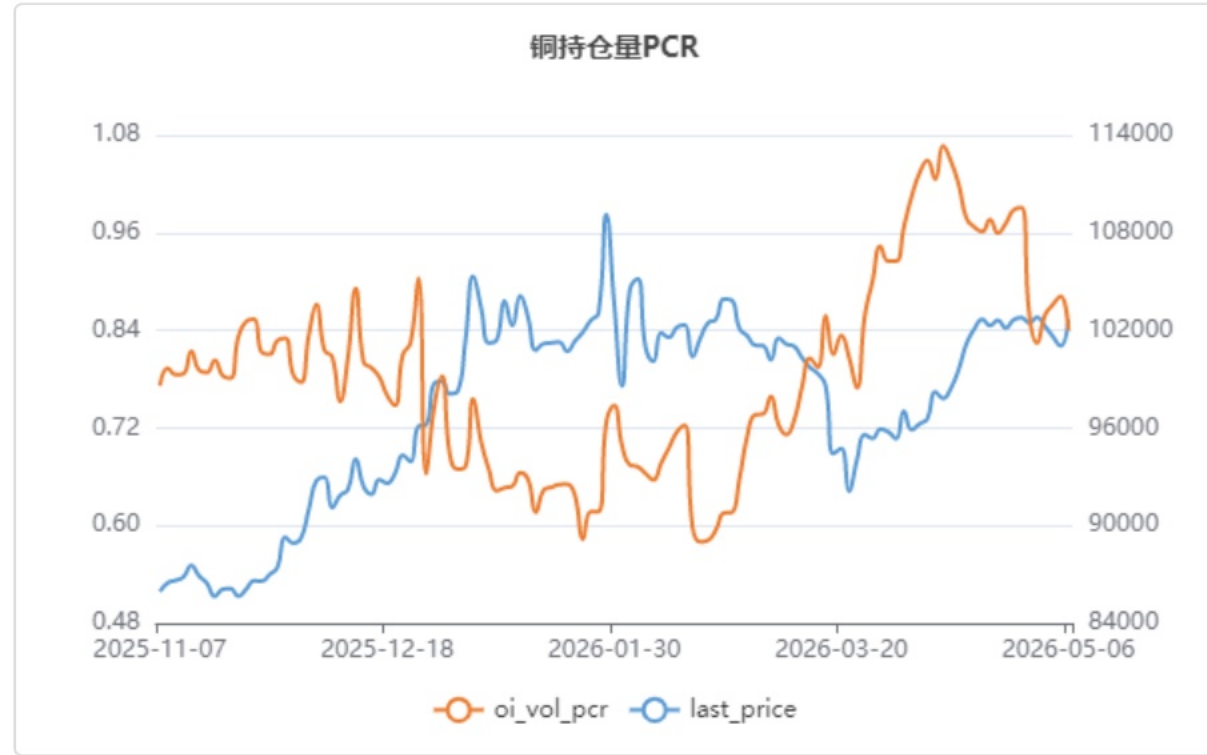
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- cu2606合约昨日收盘价102660元, 相较前日收盘上涨1580元, 上涨1.56%, 成交量60022手, 较前日减少32709手, 持仓量199322手, 较前日增加8435手
- CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.2343上方水平波动
- CU期权持仓量PCR收报于0.84, 位于近一年来的66.12%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_CU2606C110000, 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	154690	5260	3.52%	243189	-160696	177312	16471

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)	85410	-16924	35844	-942	0.34	-0.23	0.86	0.09
NI (镍看跌期权)	29392	-29432	30834	2584				

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	154000	160000	140000	35.34%	1.55%	31.95%	19.89%

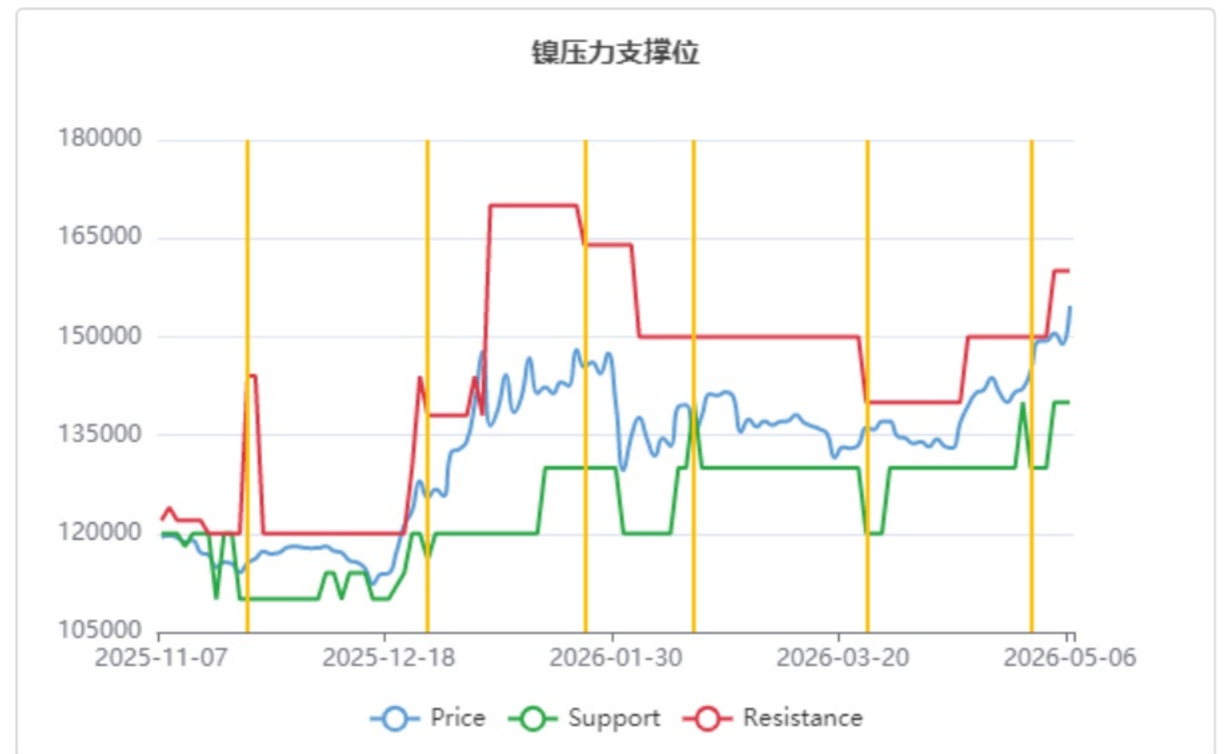
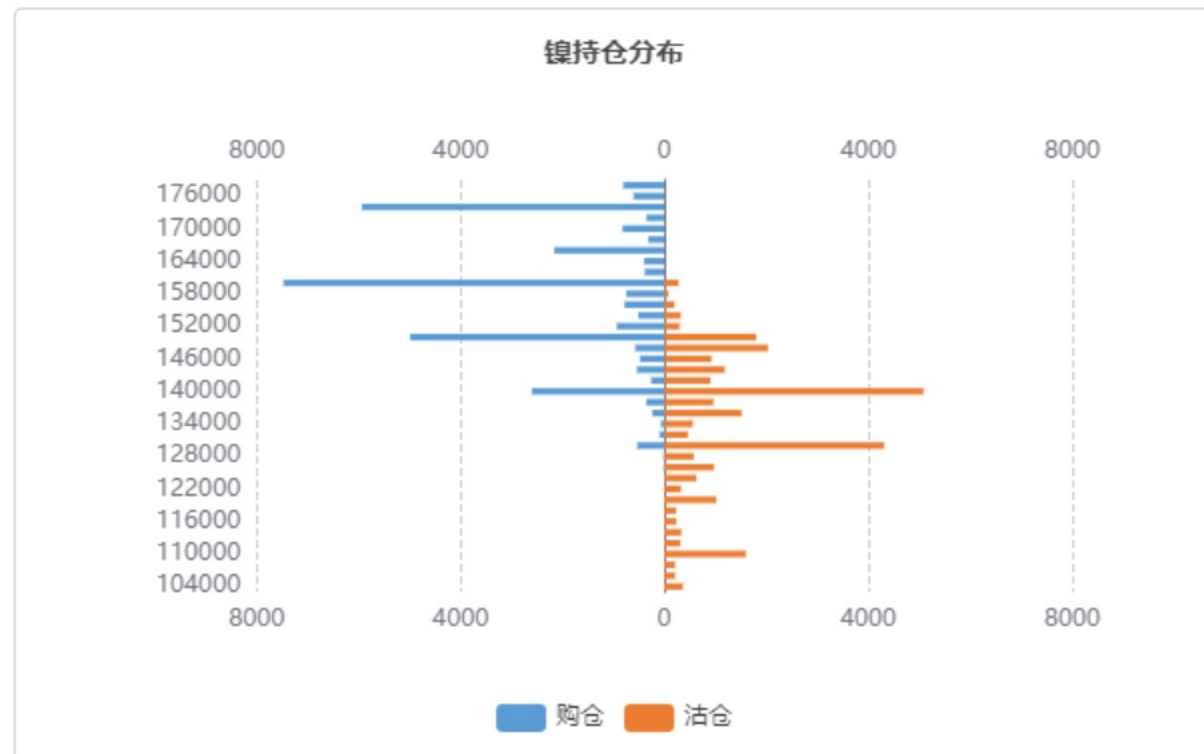
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- ni2606合约昨日收盘价154690元, 相较前日收盘上涨5260元, 上涨3.52%, 成交量243189手, 较前日减少160696手, 持仓量177312手, 较前日增加16471手
- NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.3195上方水平波动
- NI期权持仓量PCR收报于0.8602, 位于近一年来的92.65%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160000, 支撑位为140000。

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_NI2606C160000, S_NI2606P144000



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	16980	335	2.01%	89769	30114	71237	7942

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)	6120	4137	5266	1070	0.75	0	0.78	-0.09
PB (铅看跌期权)	4610	3124	4102	450				

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	17000	19400	16400	16.23%	1.25%	18.26%	6.99%

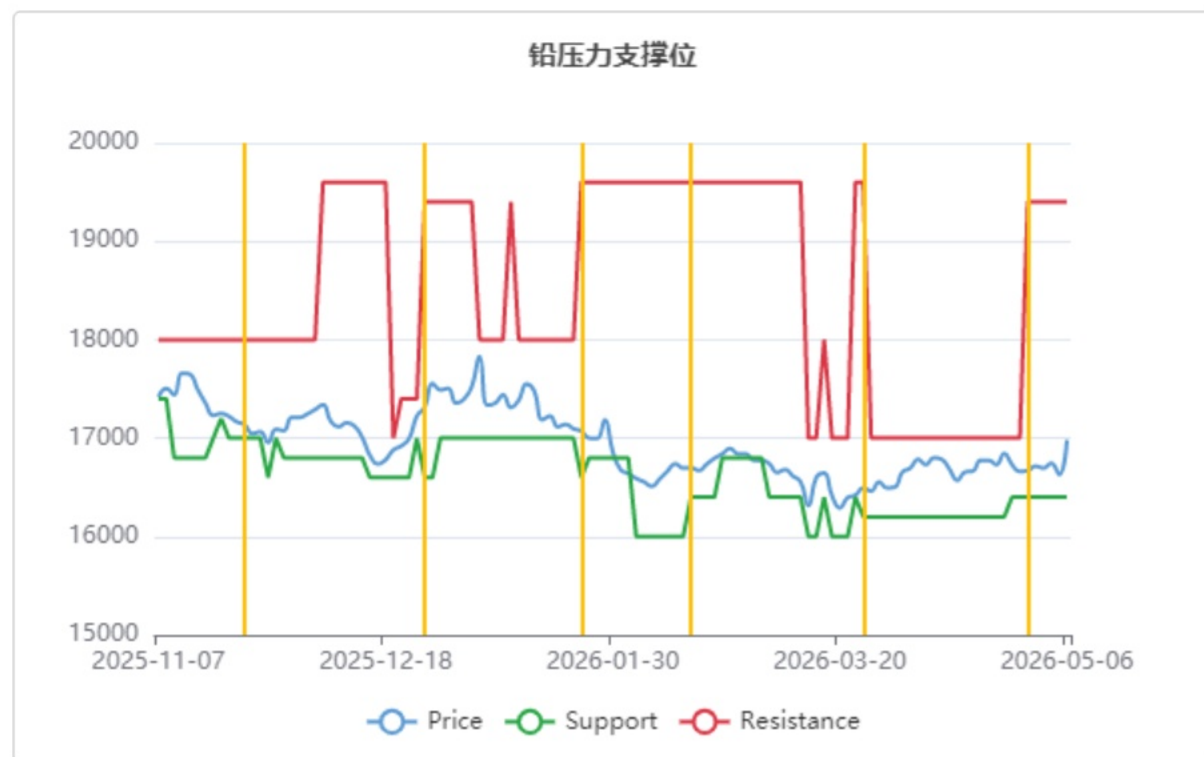
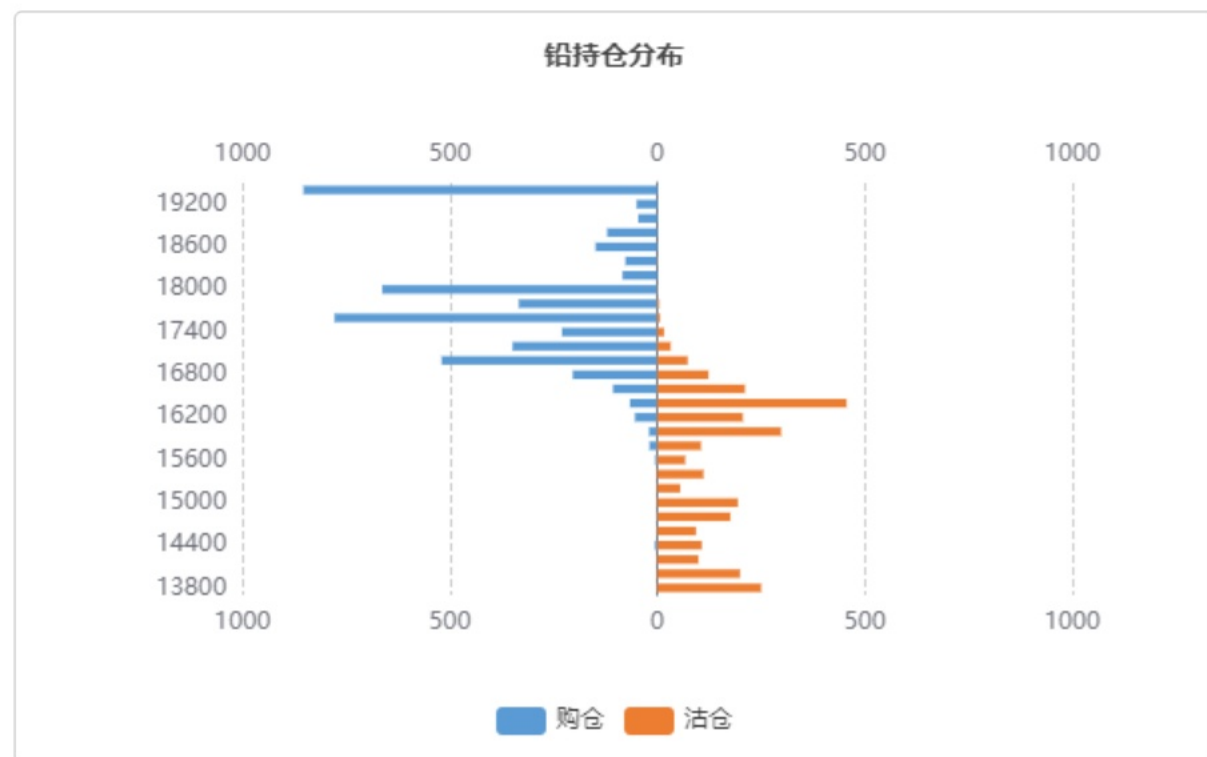
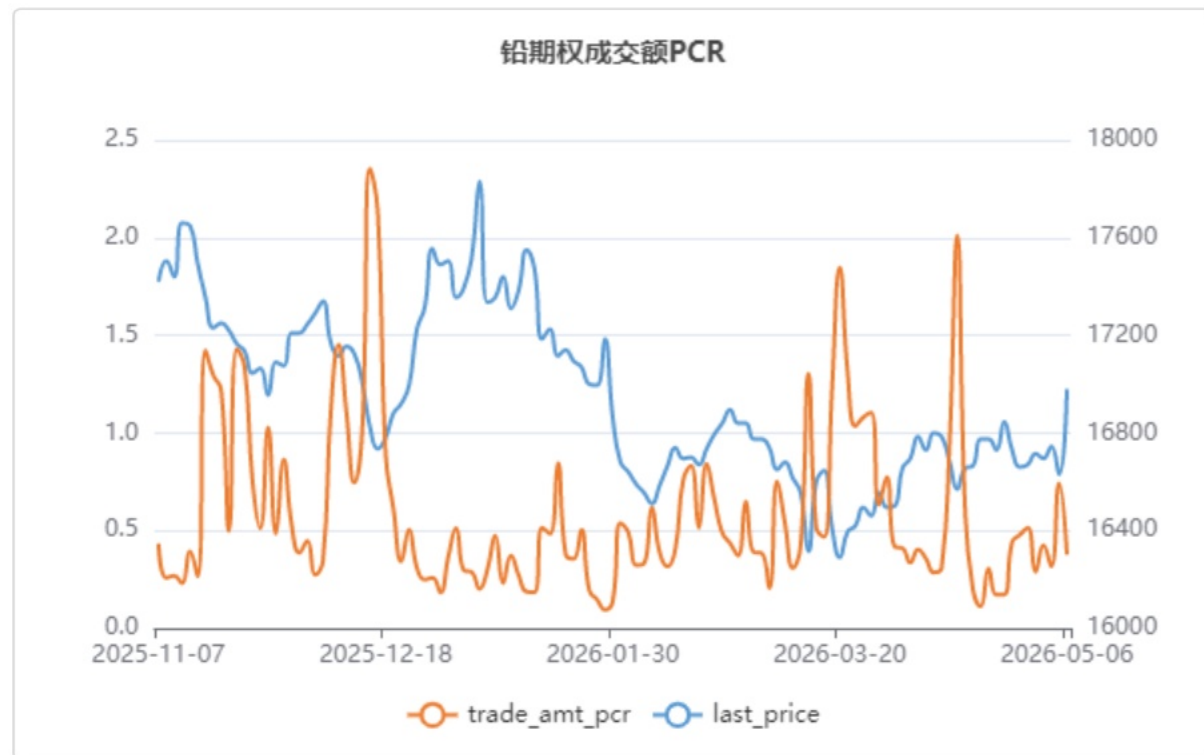
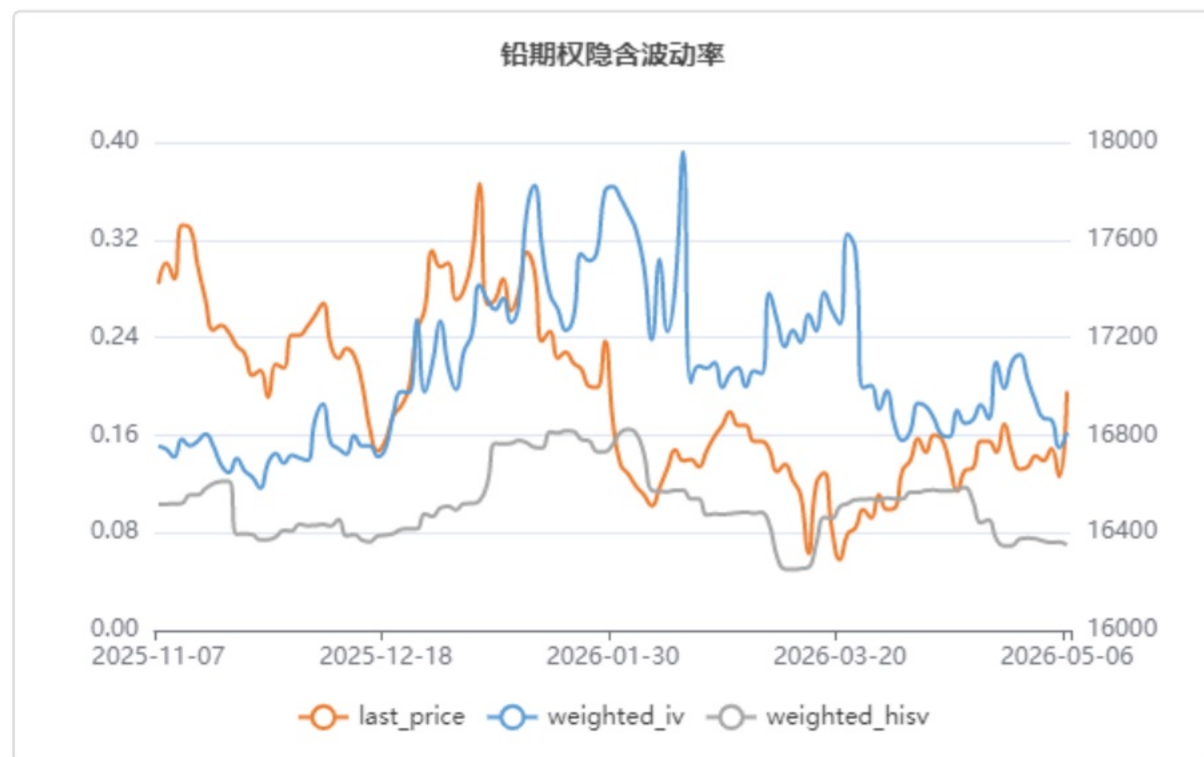
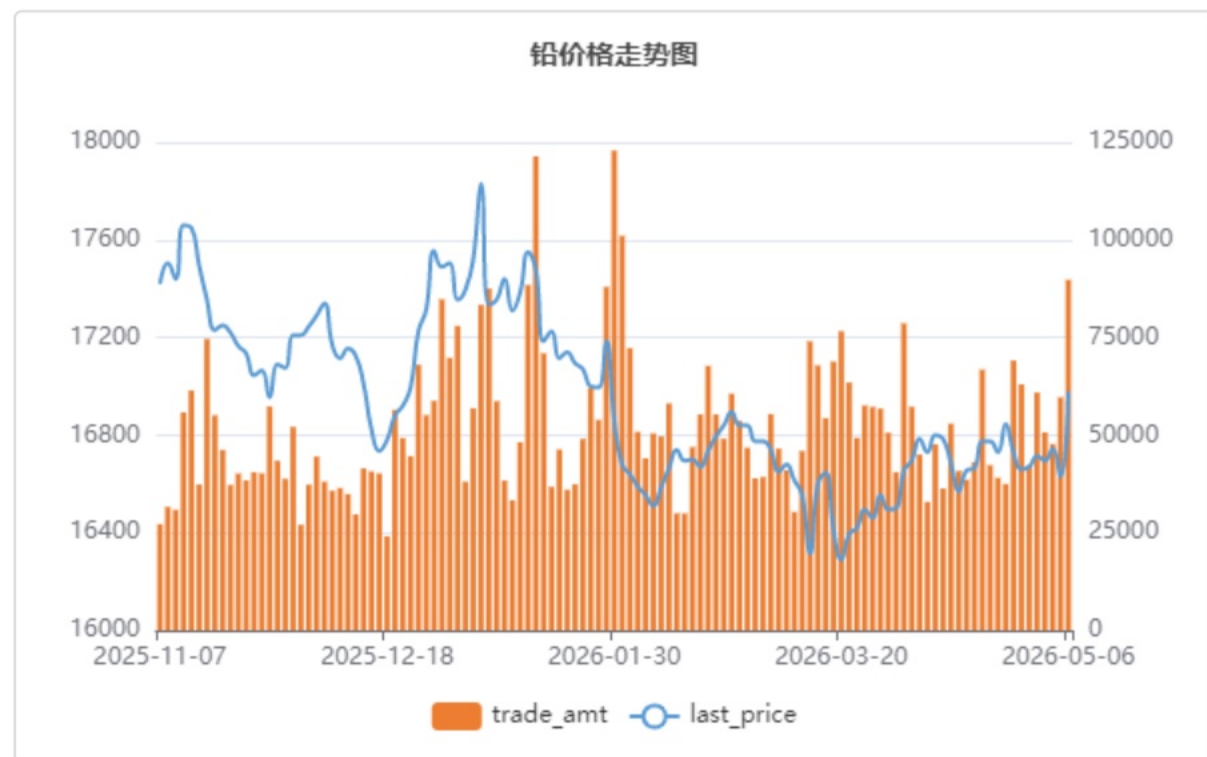
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- pb2606合约昨日收盘价16980元, 相较前日收盘上涨335元, 上涨2.01%, 成交量89769手, 较前日增加30114手, 持仓量71237手, 较前日增加7942手
- PB (铅期权) 隐含波动率维持在均值0.1826上方水平波动
- PB期权持仓量PCR收报于0.779, 位于近一年来的71.43%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: 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_PB2606C17600, S_PB2606P16400



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)	sn2606	415370	32100	8.37%	174856	-7448	49343	11033

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)	90063	63672	13499	4237	0.31	-0.54	0.74	-0.07
SN (锡看跌期权)	27897	5396	10019	2456				

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	415000	450000	350000	49.58%	12.58%	39.03%	27.40%

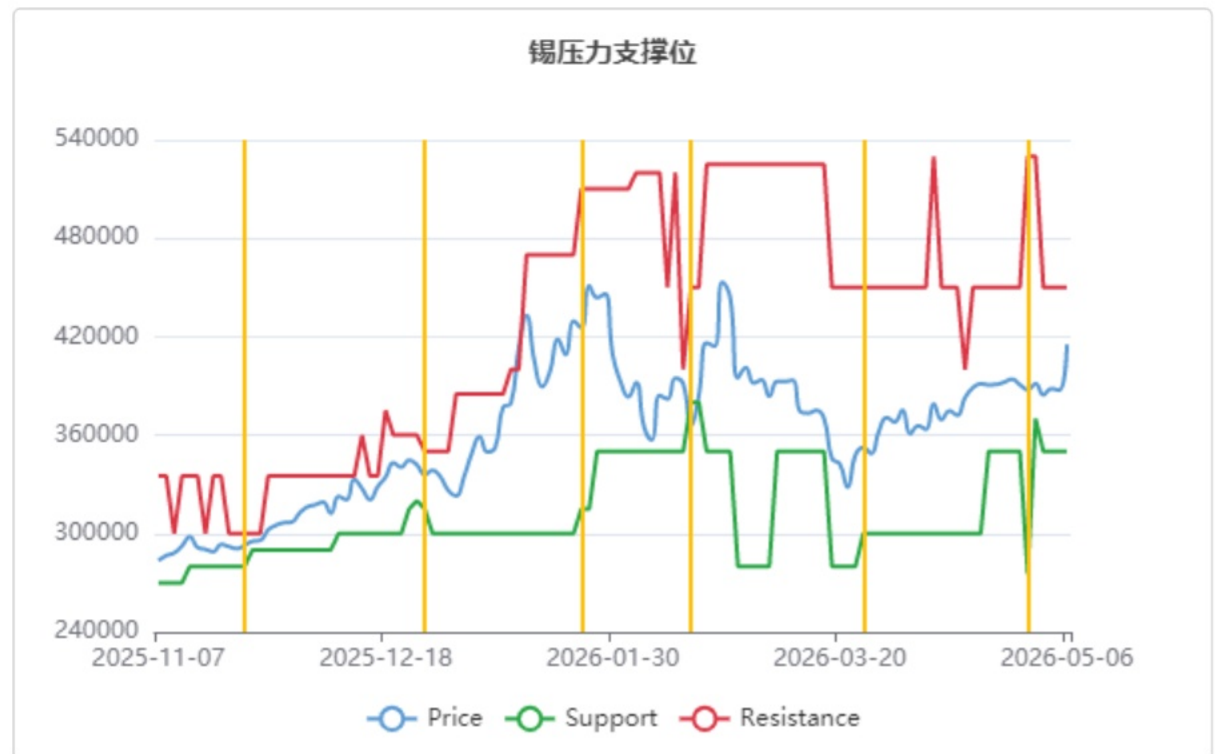
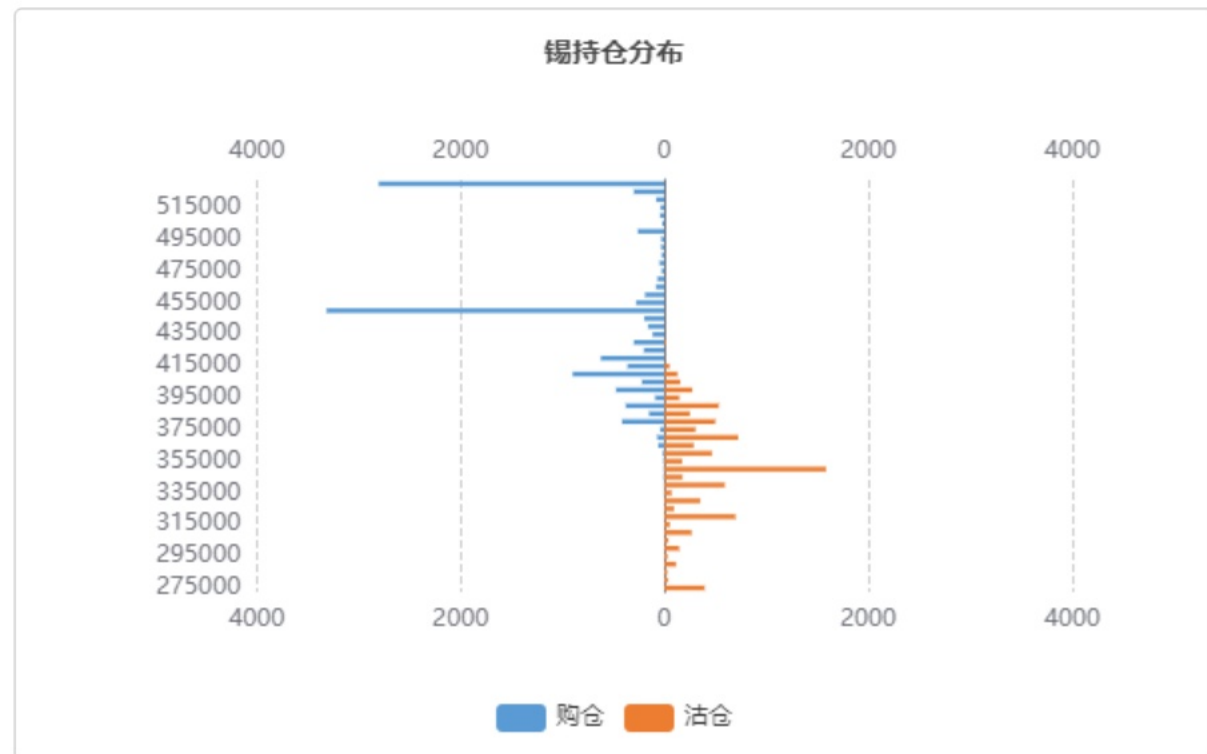
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- sn2606合约昨日收盘价415370元, 相较前日收盘上涨32100元, 上涨8.37%, 成交量174856手, 较前日减少7448手, 持仓量49343手, 较前日增加11033手
- SN (锡期权) 隐含波动率维持在均值0.3903上方水平波动
- SN期权持仓量PCR收报于0.7422, 位于近一年来的46.53%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350000。

期权策略建议

- 方向性策略: 强烈看涨预期, 但暴涨后追多风险大。温和考虑轻仓采用牛市价差顺应上涨预期, 如: B_SN2606C430000, S_SN2606C445000
- 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_SN2606C450000, S_SN2606P405000



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	24250	605	2.55%	90432	-14302	93402	-2342

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)	12438	2563	12820	1027	0.75	-0.51	0.82	-0.04
ZN (锌看跌期权)	9323	-3104	10461	359				

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	23400	15.95%	0.59%	17.69%	12.72%

行情解读与策略建议

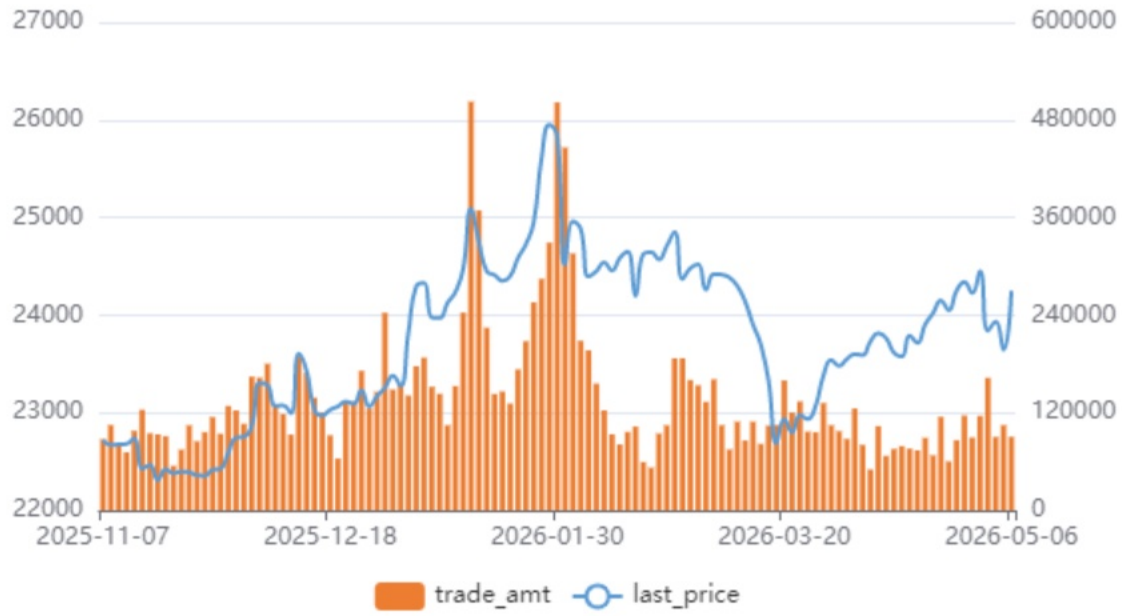
标的行情解析及期权因子研究

- zn2606合约昨日收盘价24250元，相较前日收盘上涨605元，上涨2.55%，成交量90432手，较前日减少14302手，持仓量93402手，较前日减少2342手
- ZN (锌期权) 隐含波动率维持在均值0.1769上方水平波动
- ZN期权持仓量PCR收报于0.816，位于近一年来的55.92%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23400。

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_ZN2606P23600

锌价格走势



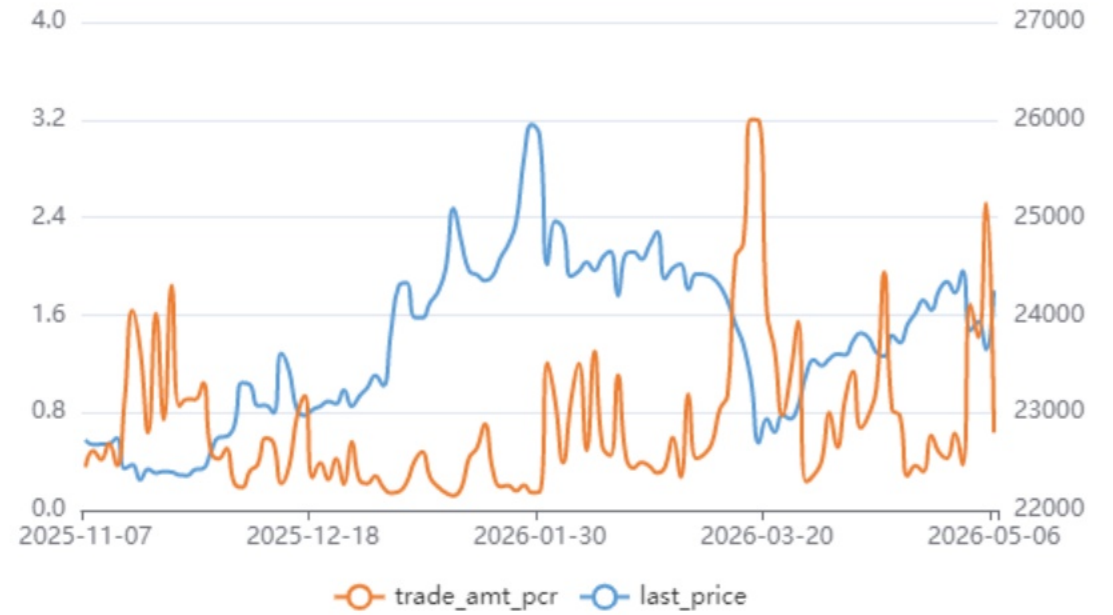
锌期权隐含波动率



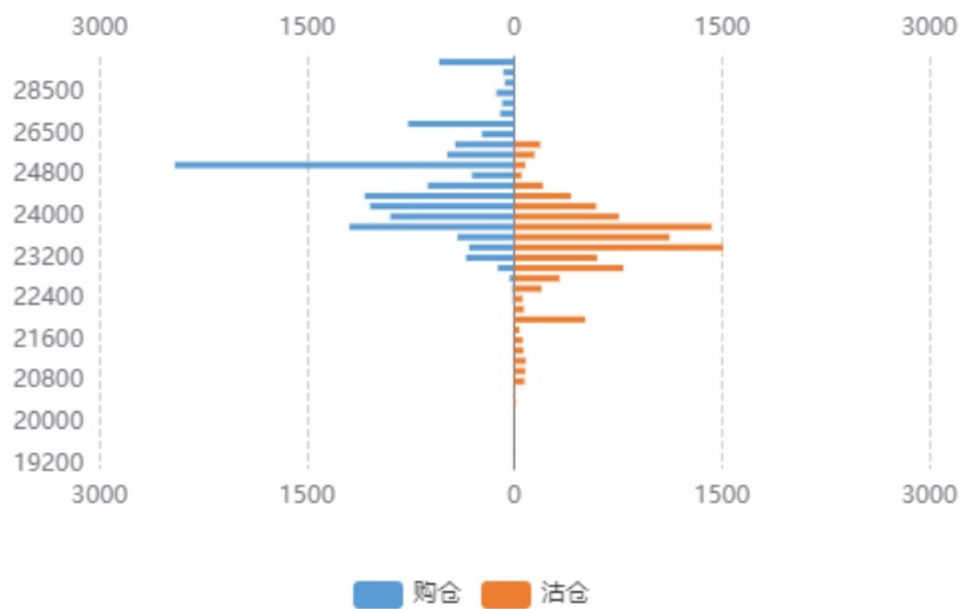
锌持仓量PCR



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