

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)	ad2607	23225	70	0.30%	6414	-574	13179	643

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)	426	270	1204	70	0.5	-0.39	0.53	0.03
AD (铝合金看跌期权)	211	73	637	66				

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	23800	20200	18.32%	-0.30%	16.80%	13.64%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- ad2607合约昨日收盘价23225元, 相较前日收盘上涨70元, 上涨0.30%, 成交量6414手, 较前日减少574手, 持仓量13179手, 较前日增加643手
- AD (铝合金期权) 隐含波动率维持在均值0.1680上方水平波动
- AD期权持仓量PCR收报于0.5291, 位于近一年来的2.30%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23800, 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宽跨式期权组合, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓使Delta保持中性。如: S_AD2606C23600, S_AD2606P22600

铝合金价格走势图



铝合金期权隐含波动率



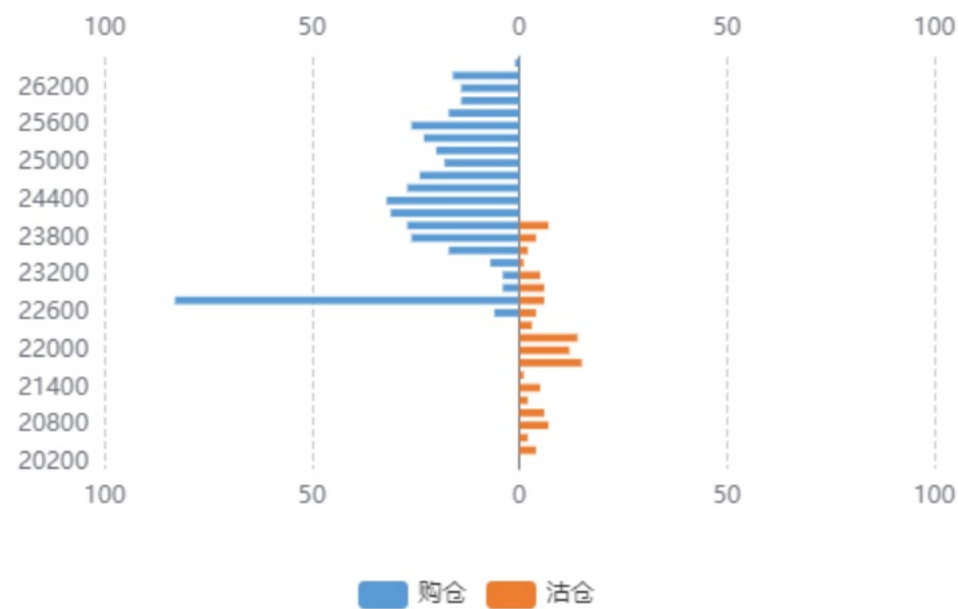
铝合金持仓量PCR



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	24560	10	0.04%	235145	8316	287638	-3507

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)	91465	16333	93572	3460	0.32	-0.11	0.46	0.01
AL (铝看跌期权)	29254	-3278	43205	2217				

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	24600	25000	24000	19.50%	1.75%	17.60%	15.83%

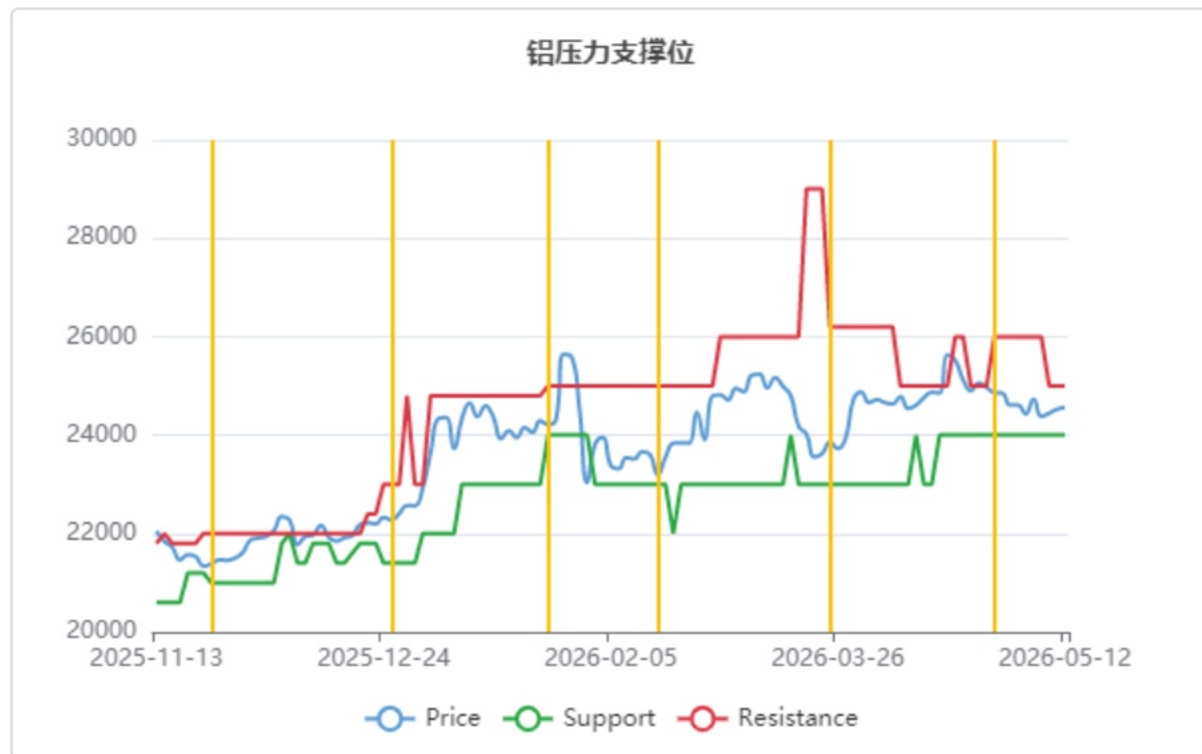
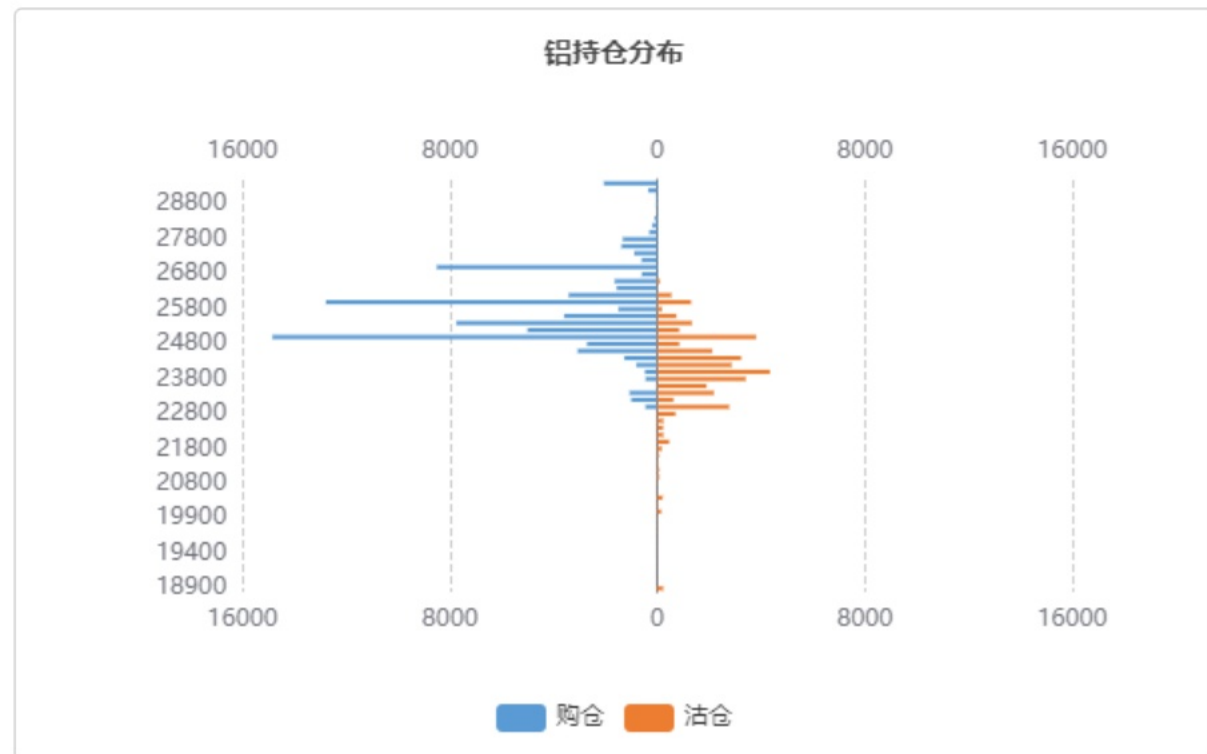
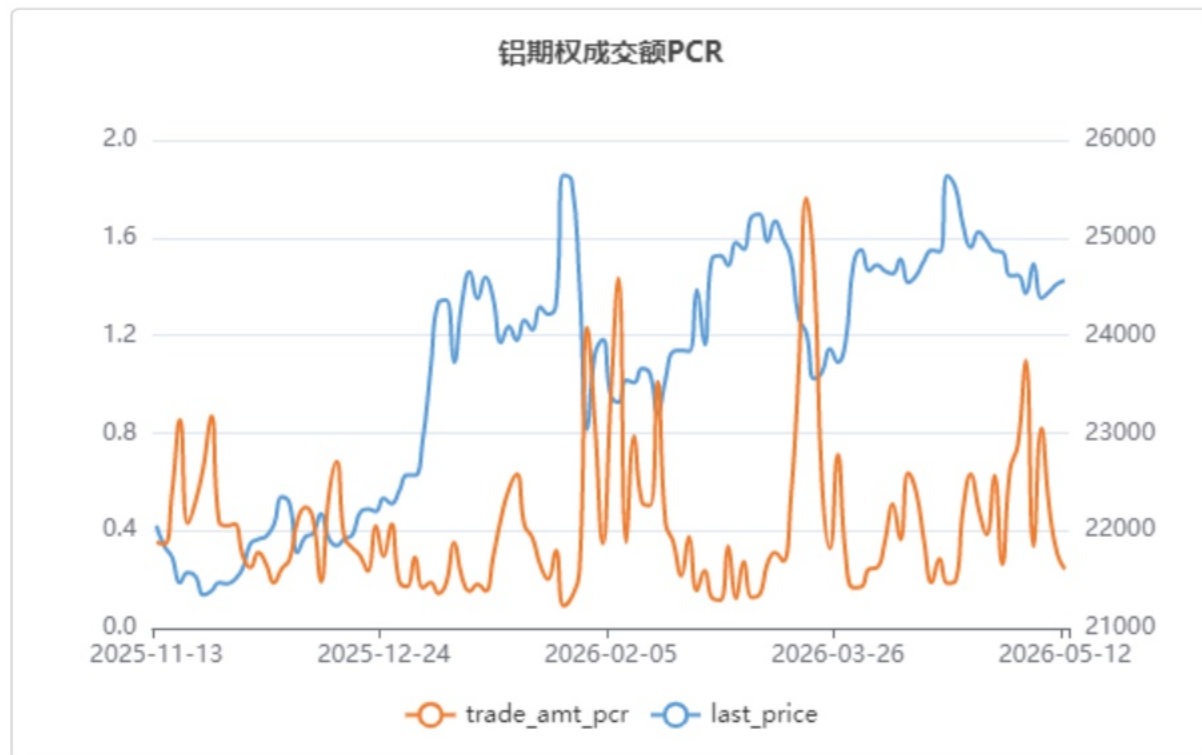
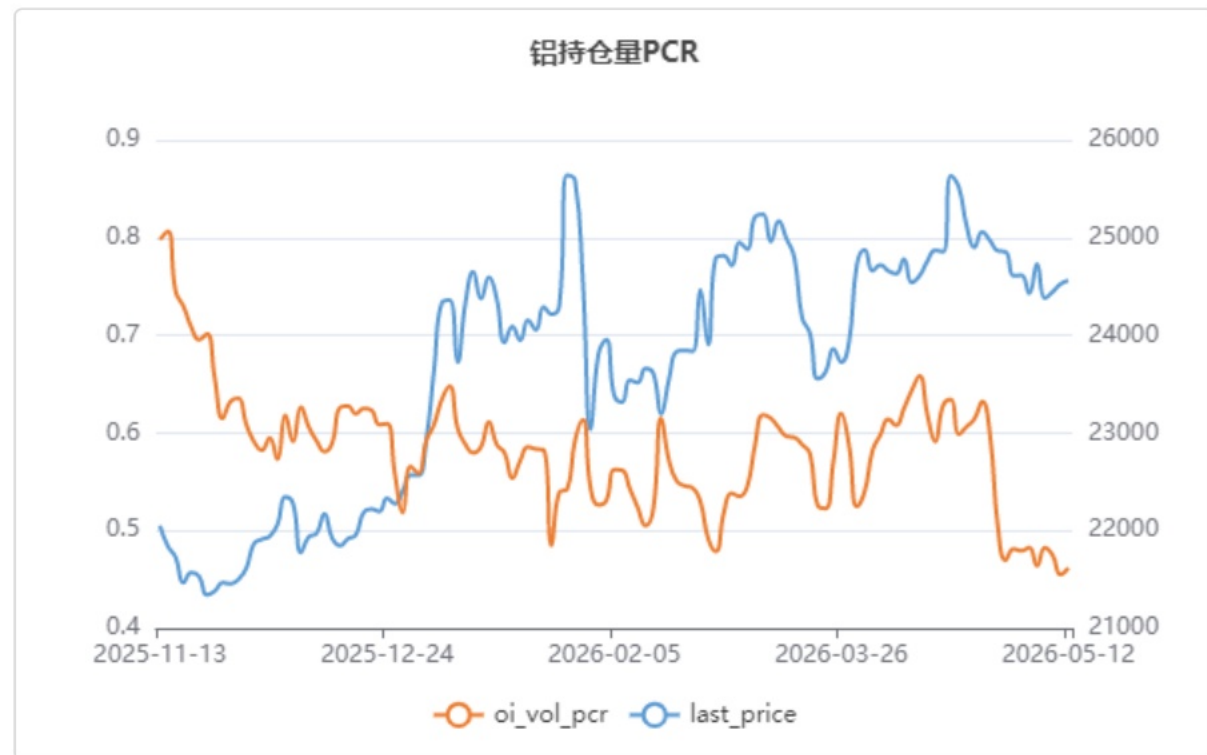
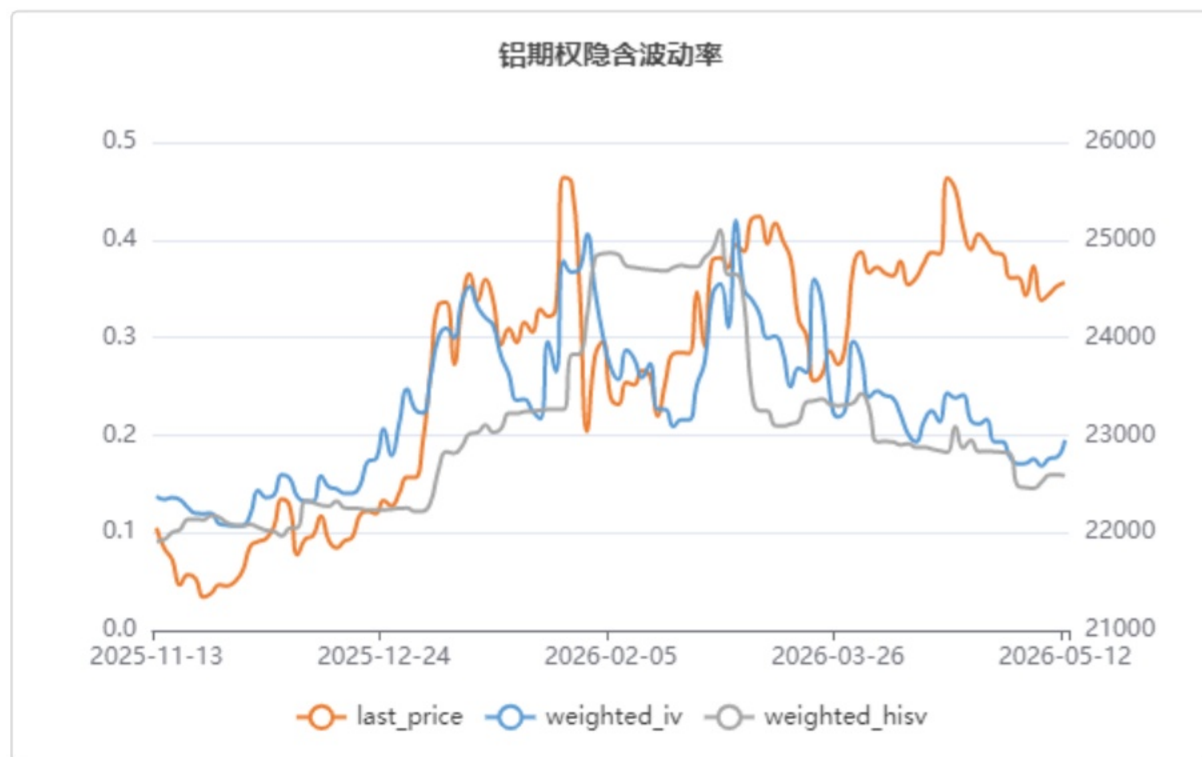
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- al2606合约昨日收盘价24560元，相较前日收盘上涨10元，上涨0.04%，成交量235145手，较前日增加8316手，持仓量287638手，较前日减少3507手
- AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.1760上方水平波动
- AL期权持仓量PCR收报于0.4617，位于近一年来的0.41%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25000，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宽跨式期权组合，获取期权时间价值收益，动态调整持仓使Delta保持中性。如：S_AL2606C25000, S_AL2606P24200



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	2785	-33	-1.17%	370644	89993	347660	13573

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)	92118	40485	118401	6703	0.21	-0.14	0.29	-0.01
AO (氧化铝看跌期权)	19788	1709	33815	400				

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	2600	3000	2600	29.62%	-0.21%	33.58%	22.61%

行情解读与策略建议

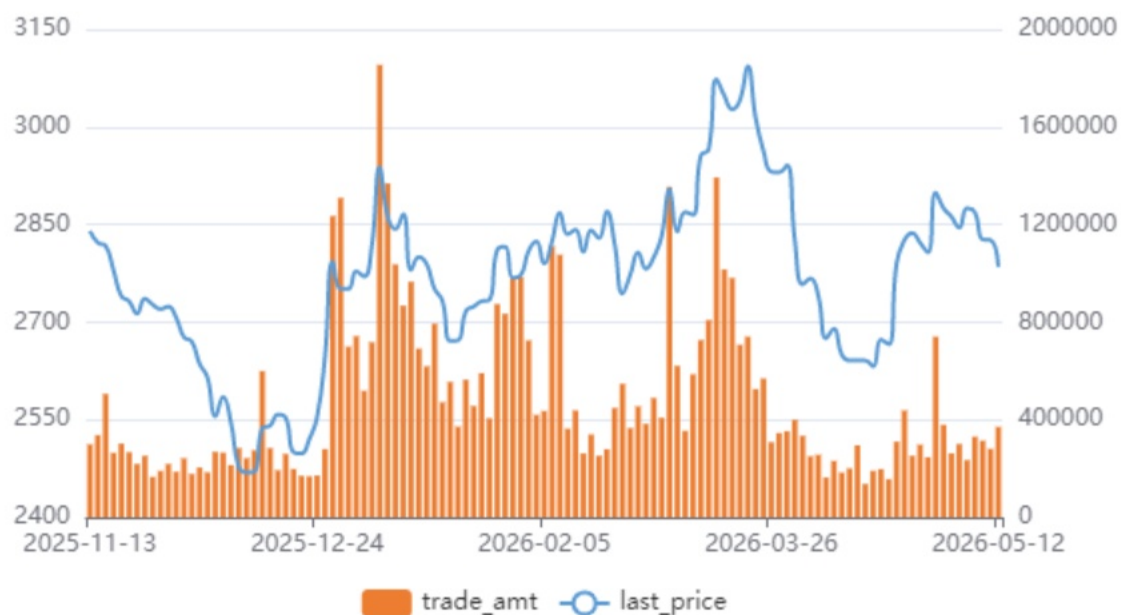
标的行情解析及期权因子研究

- ao2609合约昨日收盘价2785元, 相较前日收盘下跌33元, 下跌1.17%, 成交量370644手, 较前日增加89993手, 持仓量347660手, 较前日增加13573手
- AO (氧化铝期权) 隐含波动率维持在均值0.3358上方水平波动
- AO期权持仓量PCR收报于0.2856, 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, 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: 温和看涨, 轻仓买入牛市价差。如: B_AO2606C2650, S_AO2606C2700
- 波动性策略: 构建买入宽跨式期权组合, 捕捉IV均值回归收益, 动态调整持仓使Delta保持中性。如: B_AO2606C2800, B_AO2606P2500

氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



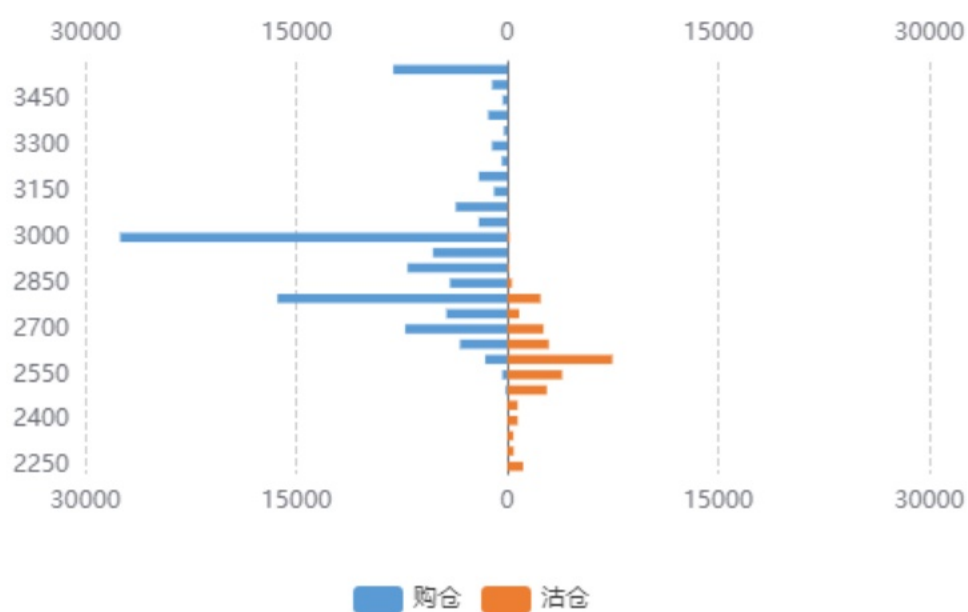
氧化铝持仓量PCR



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	106510	2190	2.09%	166852	48690	206434	2525

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)	216176	66647	62748	-1996	0.33	-0.01	0.84	0.04
CU (铜看跌期权)	71852	20890	52875	965				

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	106000	110000	102000	28.13%	2.12%	23.46%	11.30%

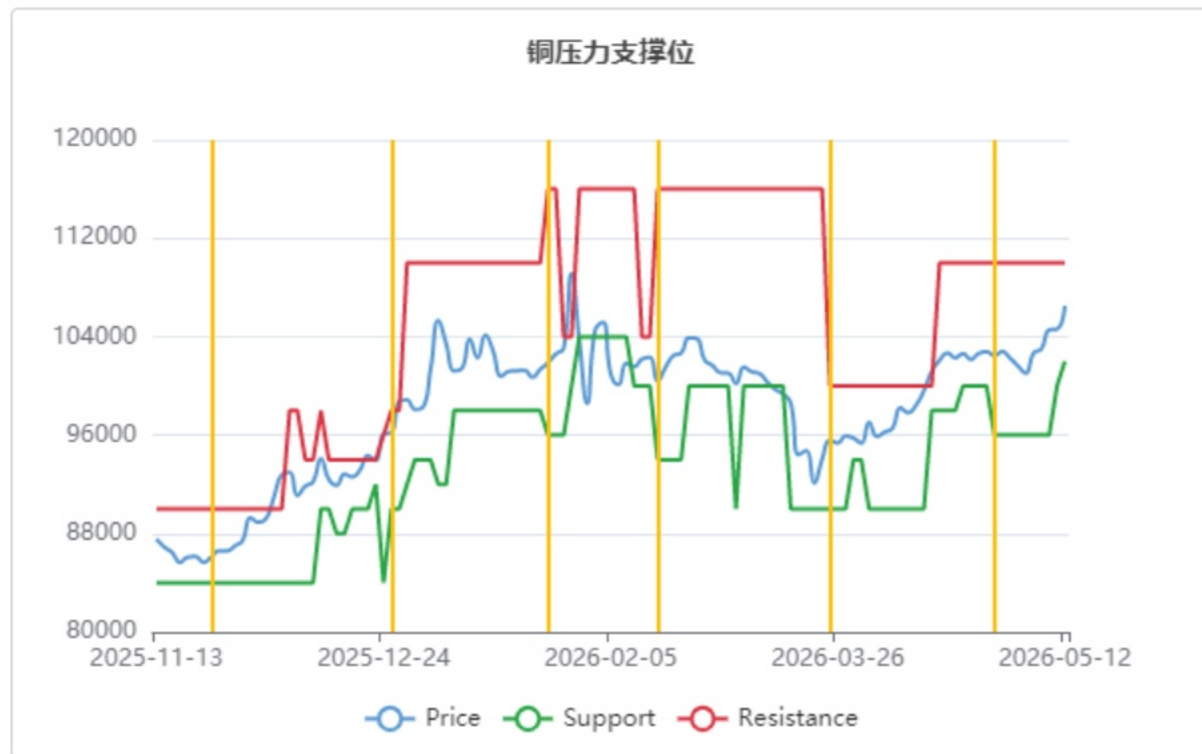
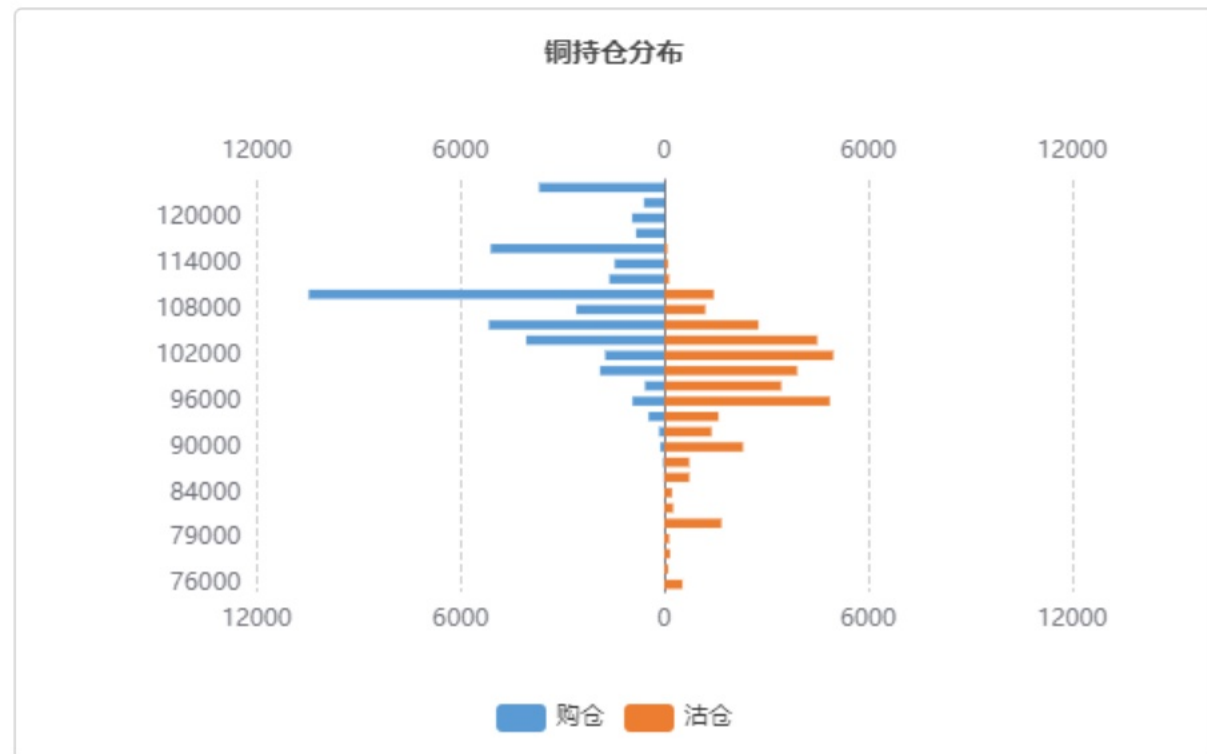
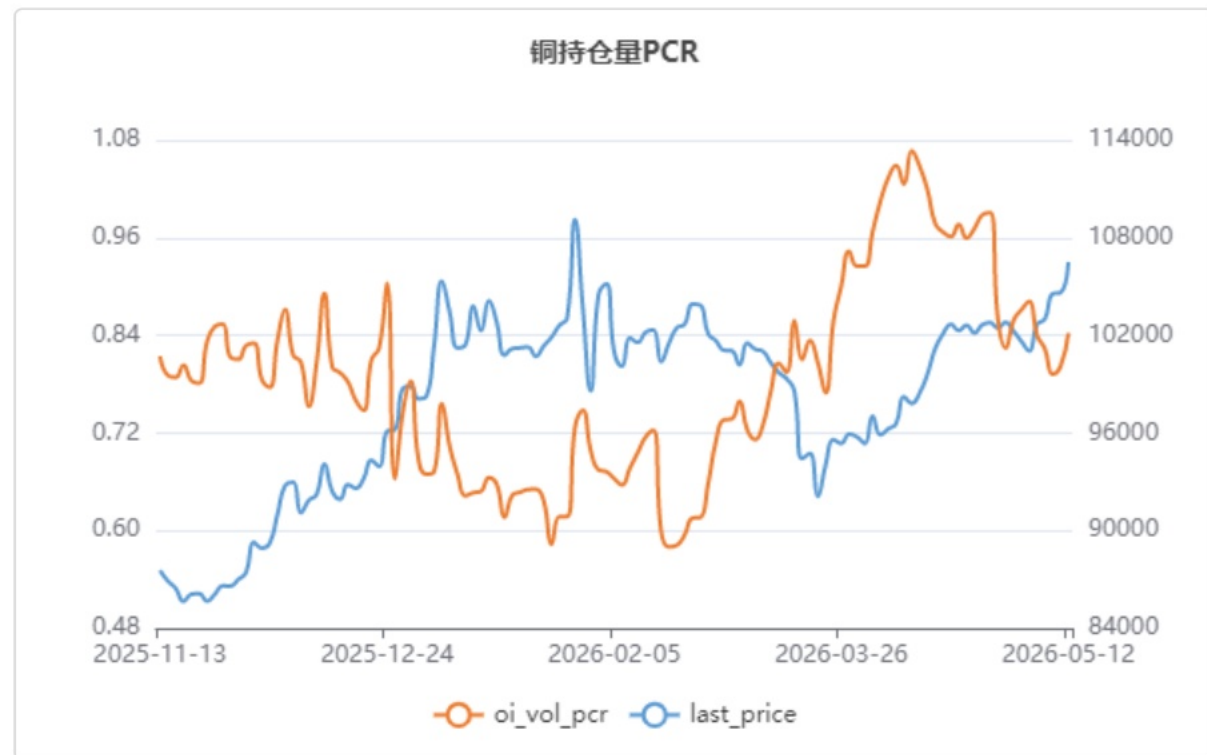
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- cu2606合约昨日收盘价106510元, 相较前日收盘上涨2190元, 上涨2.09%, 成交量166852手, 较前日增加48690手, 持仓量206434手, 较前日增加2525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0.8427, 位于近一年来的68.16%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102000。

期权策略建议

- 方向性策略: 无 (方向偏多但IV极高)
- 波动性策略: 构建做空波动率的卖出偏空宽跨式期权组合, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓使Delta保持中性。如: S_CU2606C110000, S_CU2606P104000



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	145280	-1750	-1.19%	394725	103807	144484	-5869

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)	124256	39609	55921	6046	0.47	0.02	0.77	-0.07
NI (镍看跌期权)	58747	20148	42878	1096				

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	146000	150000	140000	35.27%	0.53%	32.08%	27.66%

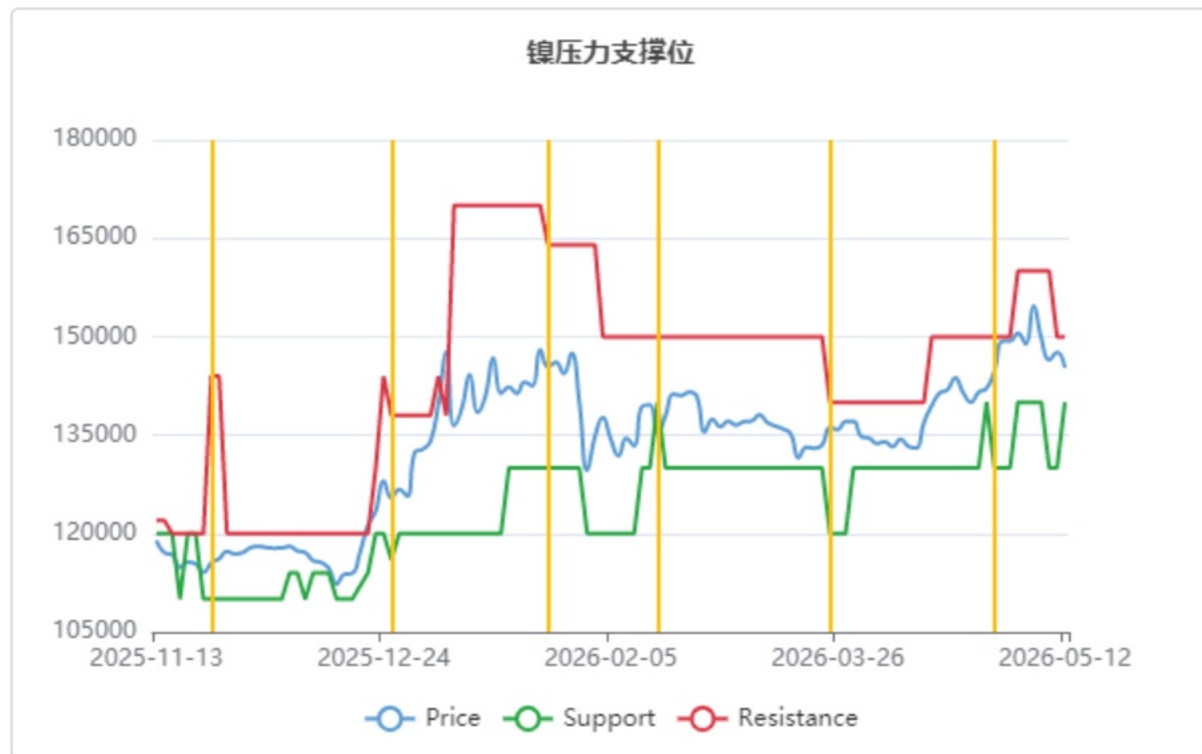
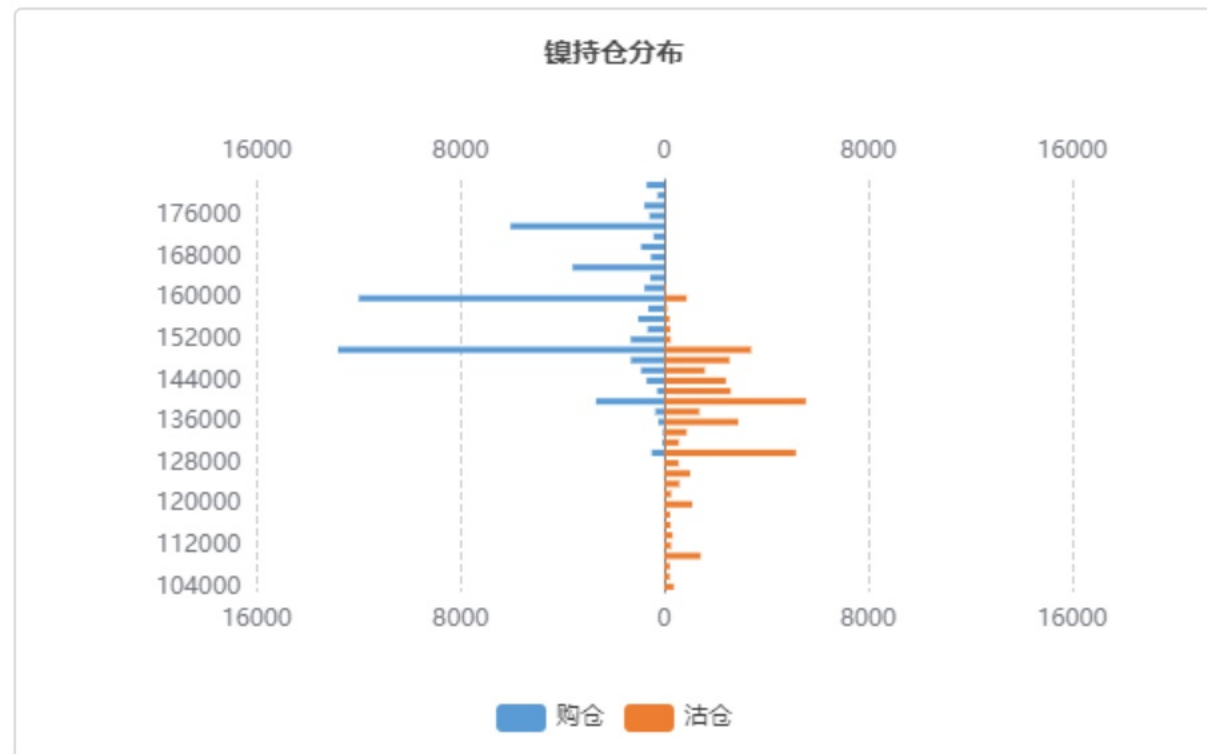
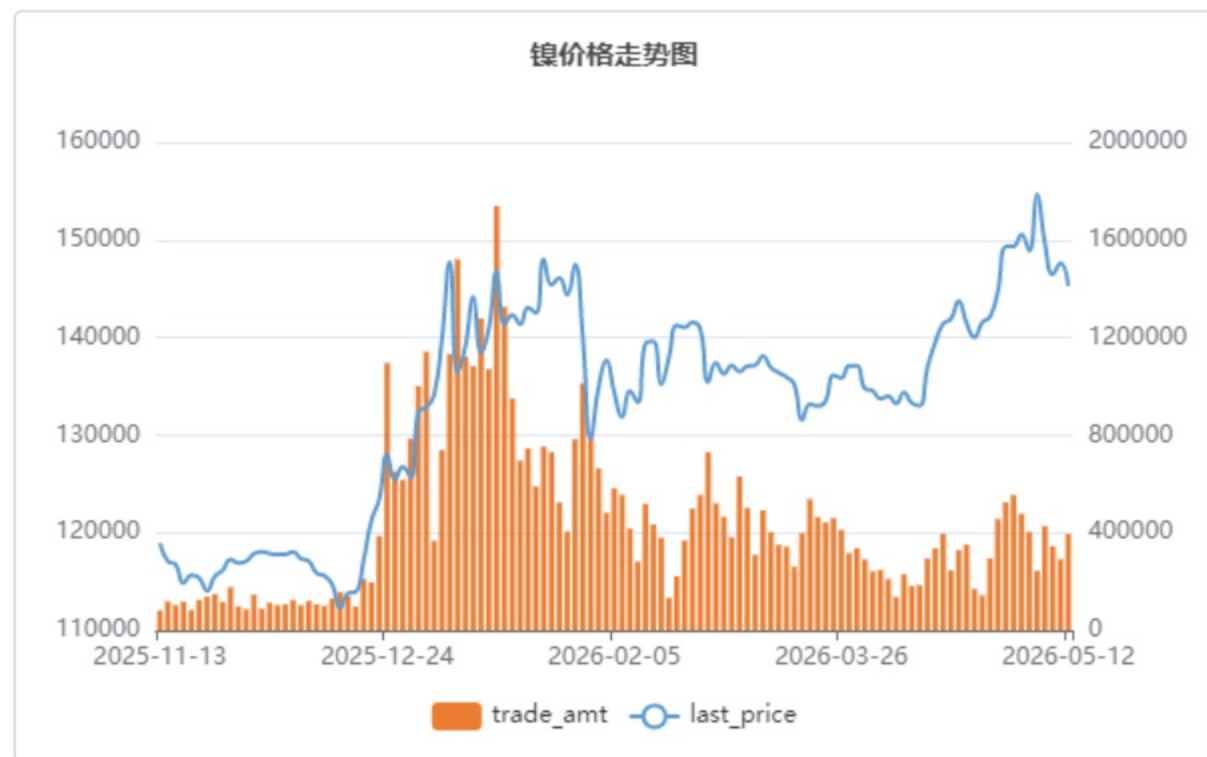
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- ni2606合约昨日收盘价145280元，相较前日收盘下跌1750元，下跌1.19%，成交量394725手，较前日增加103807手，持仓量144484手，较前日减少5869手
- NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.3208上方水平波动
- NI期权持仓量PCR收报于0.7668，位于近一年来的88.16%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宽跨式期权组合，获取期权时间价值收益，动态调整持仓使Delta保持中性。如：S_NI2606C150000, S_NI2606P142000



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	16580	-115	-0.68%	76494	35979	65320	5623

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)	6793	4297	6885	554	0.51	-0.09	0.76	0.04
PB (铅看跌期权)	3492	1983	5223	668				

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	17000	16400	17.48%	0.11%	18.25%	10.54%

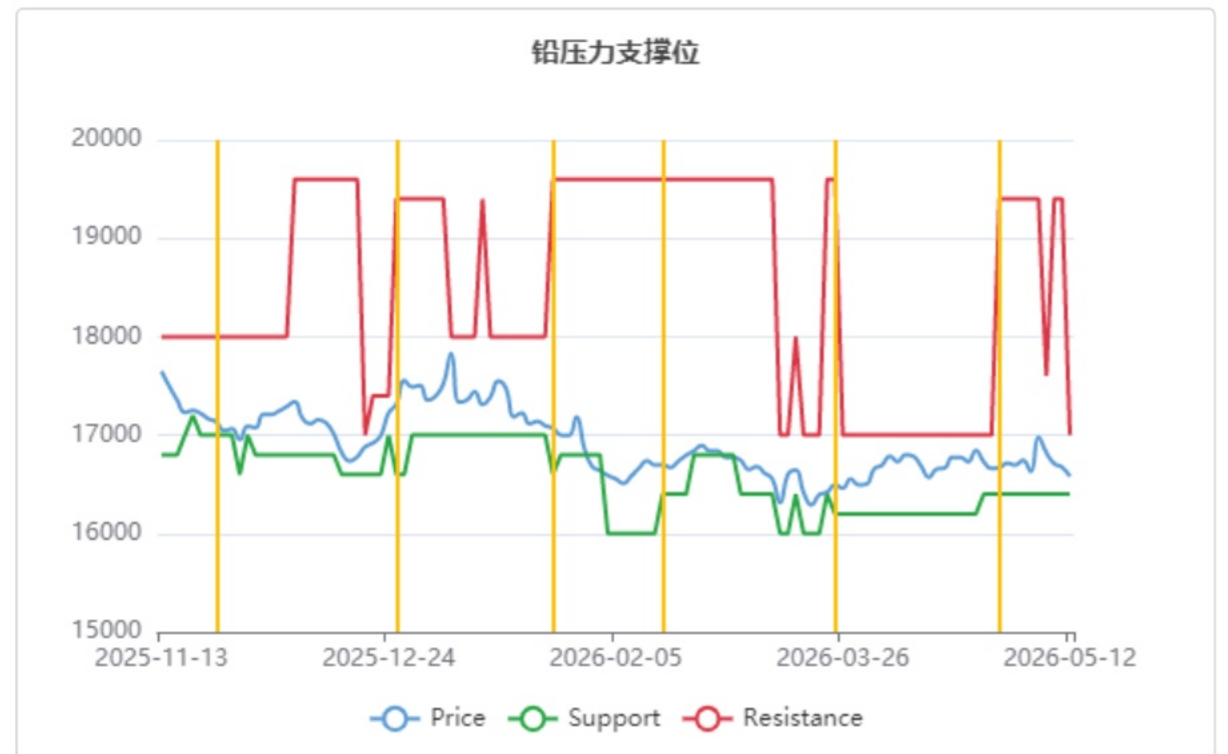
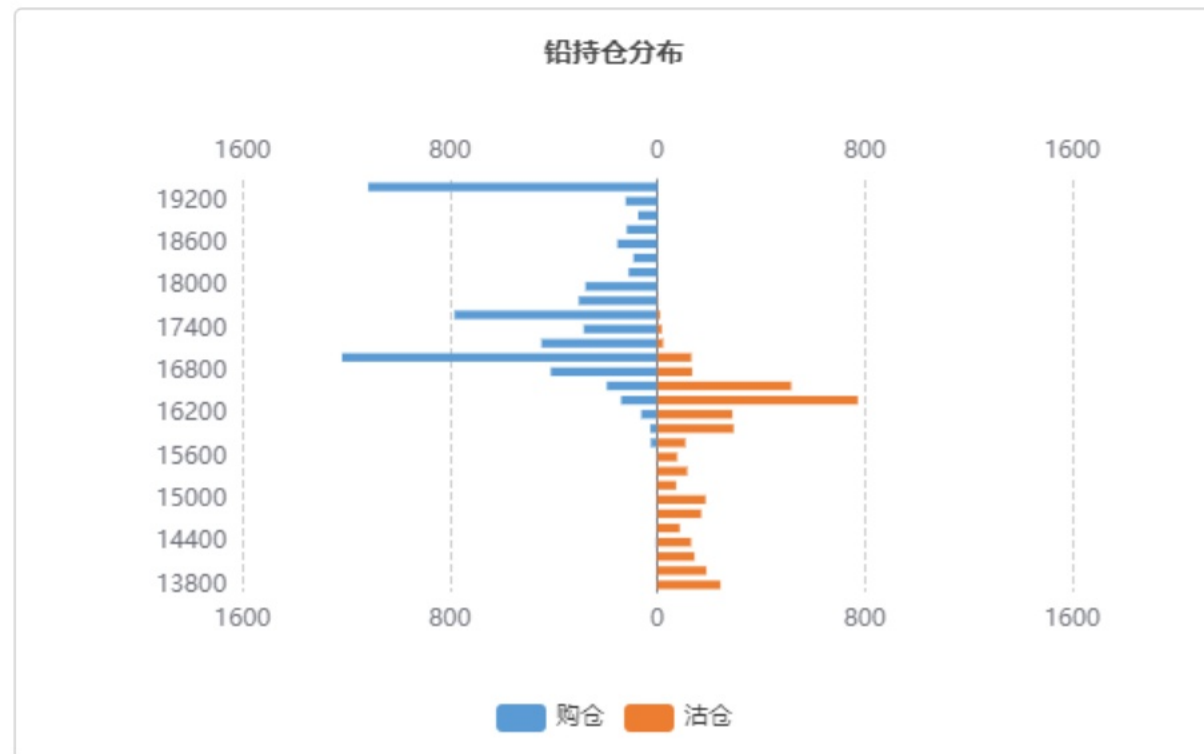
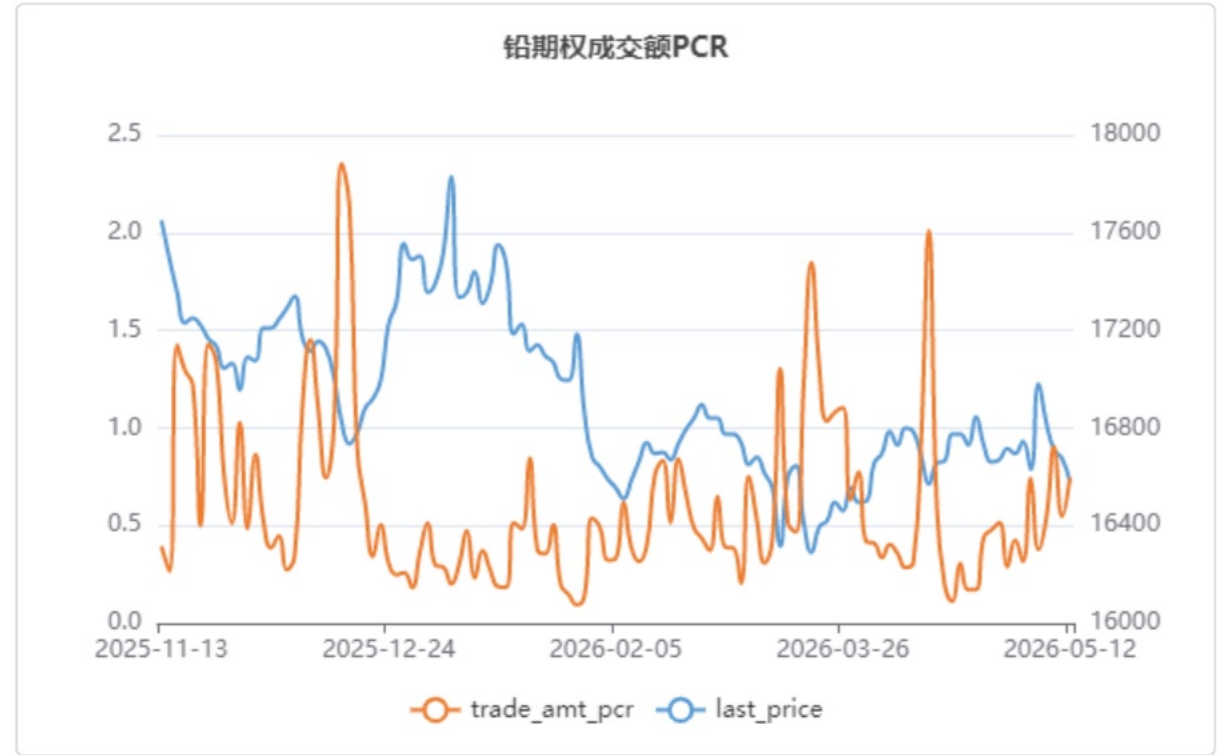
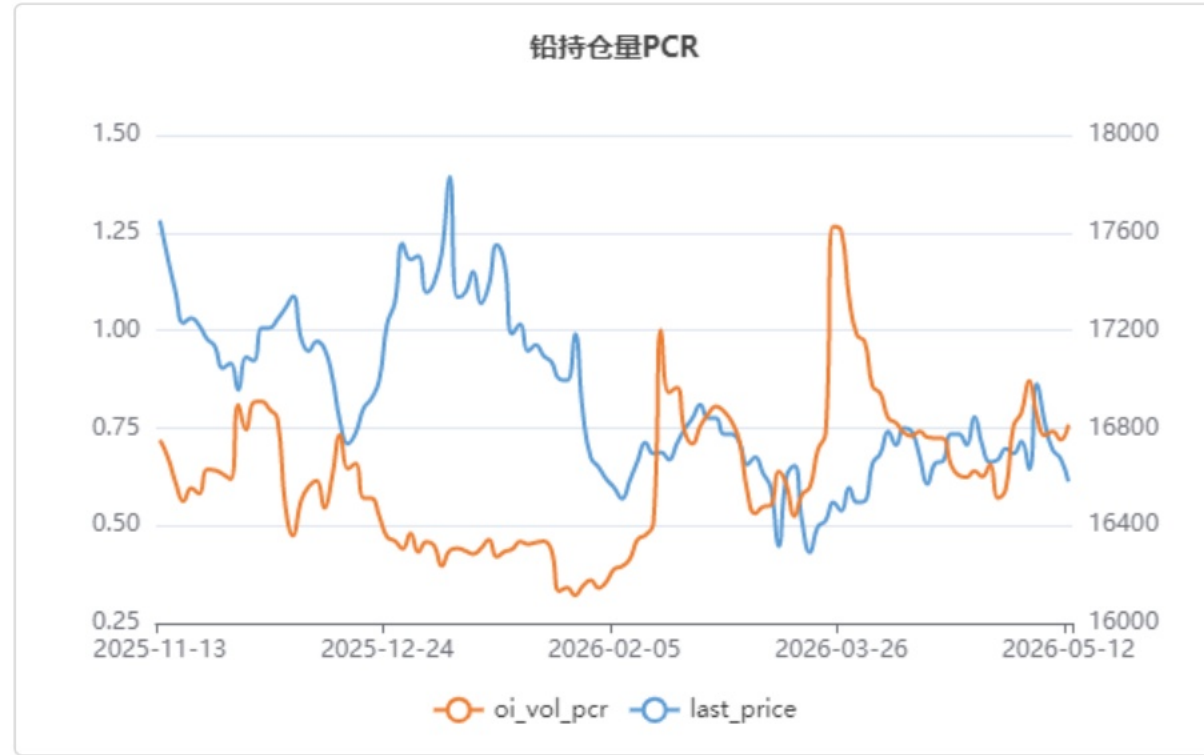
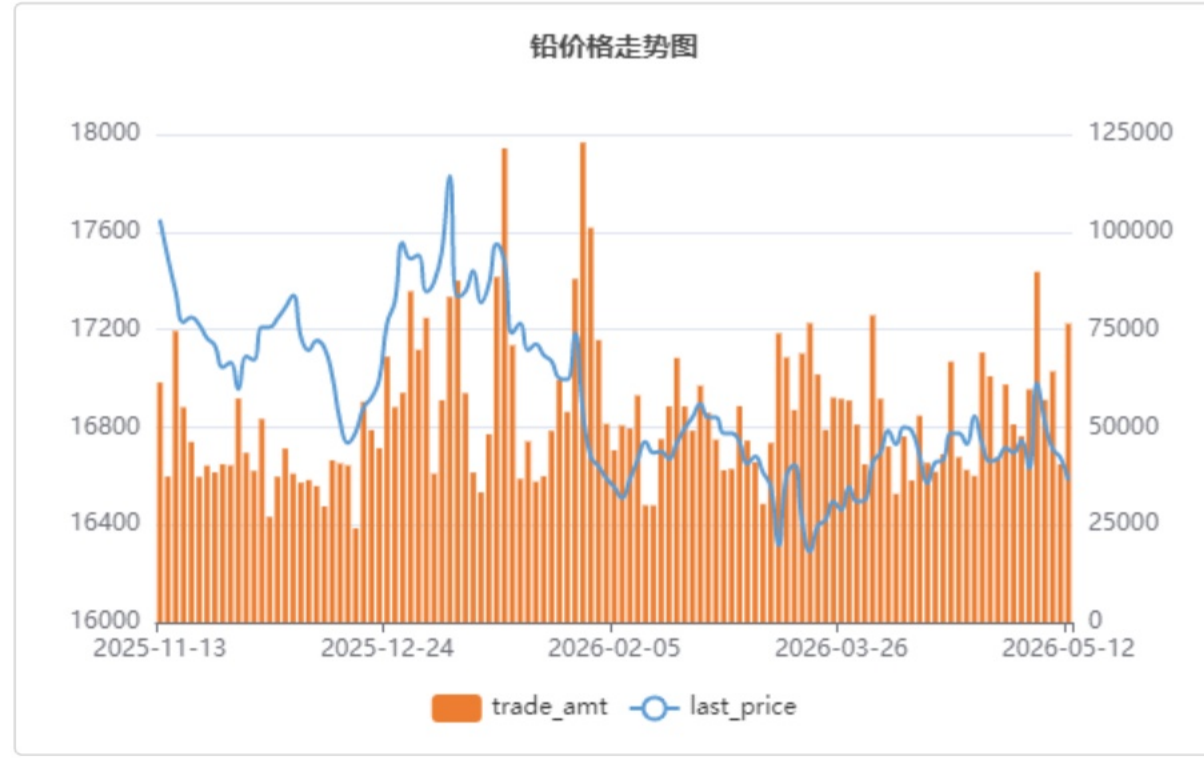
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- pb2606合约昨日收盘价16580元，相较前日收盘下跌115元，下跌0.68%，成交量76494手，较前日增加35979手，持仓量65320手，较前日增加5623手
- PB (铅期权) 隐含波动率维持在均值0.1825上方水平波动
- PB期权持仓量PCR收报于0.7586，位于近一年来的68.57%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16400。

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
SN (锡期权)	sn2606	425060	1150	0.27%	309991	33270	50035	-789

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)	96441	28660	16495	1040	0.36	-0.24	1.15	0.11
SN (锡看跌期权)	35173	-6113	18948	2870				

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	425000	450000	350000	48.77%	0.29%	39.22%	29.91%

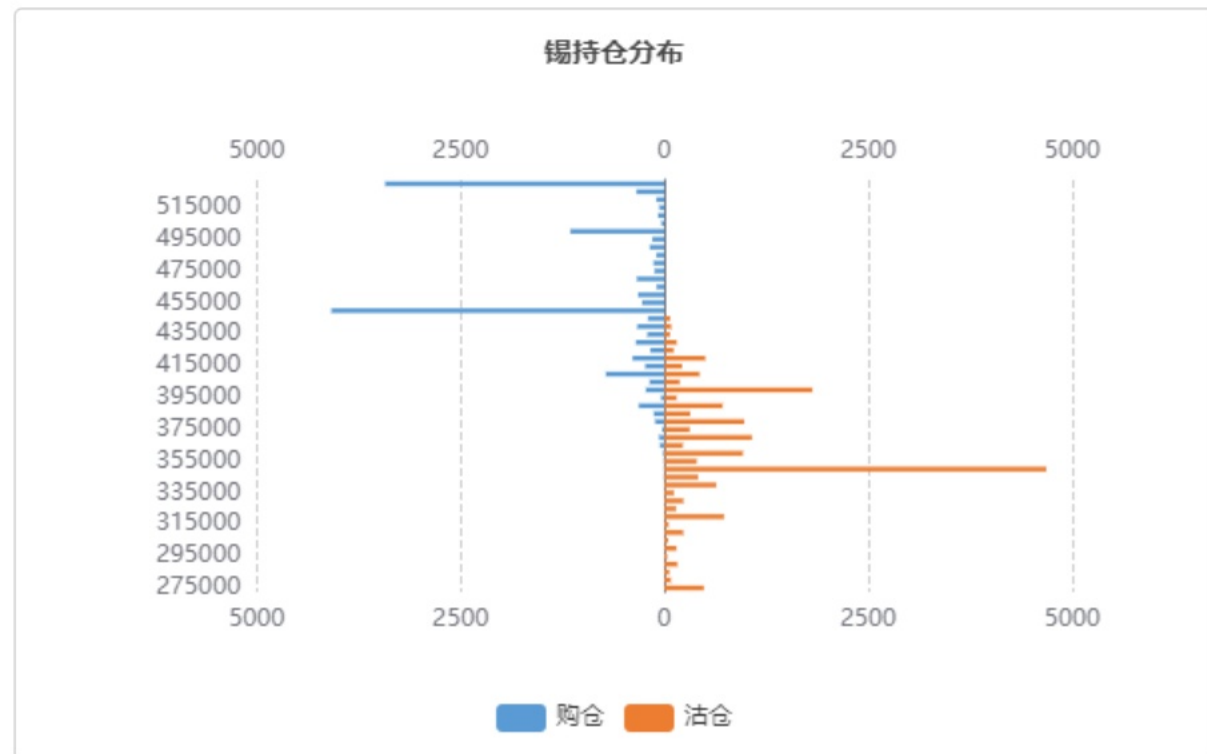
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- sn2606合约昨日收盘价425060元, 相较前日收盘上涨1150元, 上涨0.27%, 成交量309991手, 较前日增加33270手, 持仓量50035手, 较前日减少789手
- SN (锡期权) 隐含波动率维持在均值0.3922上方水平波动
- SN期权持仓量PCR收报于1.1487, 位于近一年来的93.47%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: 无
- 波动性策略: 构建做空波动率的卖出宽跨式期权组合, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓使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	24380	255	1.05%	140871	46235	88173	4483

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)	55050	41405	18963	3198	0.27	-0.55	0.71	-0.13
ZN (锌看跌期权)	15022	3751	13376	135				

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	24400	25000	23800	19.23%	3.71%	17.66%	15.51%

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24380元，相较前日收盘上涨255元，上涨1.05%，成交量140871手，较前日增加46235手，持仓量88173手，较前日增加4483手
- ZN (锌期权) 隐含波动率维持在均值0.1766上方水平波动
- ZN期权持仓量PCR收报于0.7054，位于近一年来的26.12%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宽跨式期权组合，获取期权时间价值收益，动态调整持仓使Delta保持中性。如：S_ZN2606C25000, S_ZN2606P24000

锌价格走势



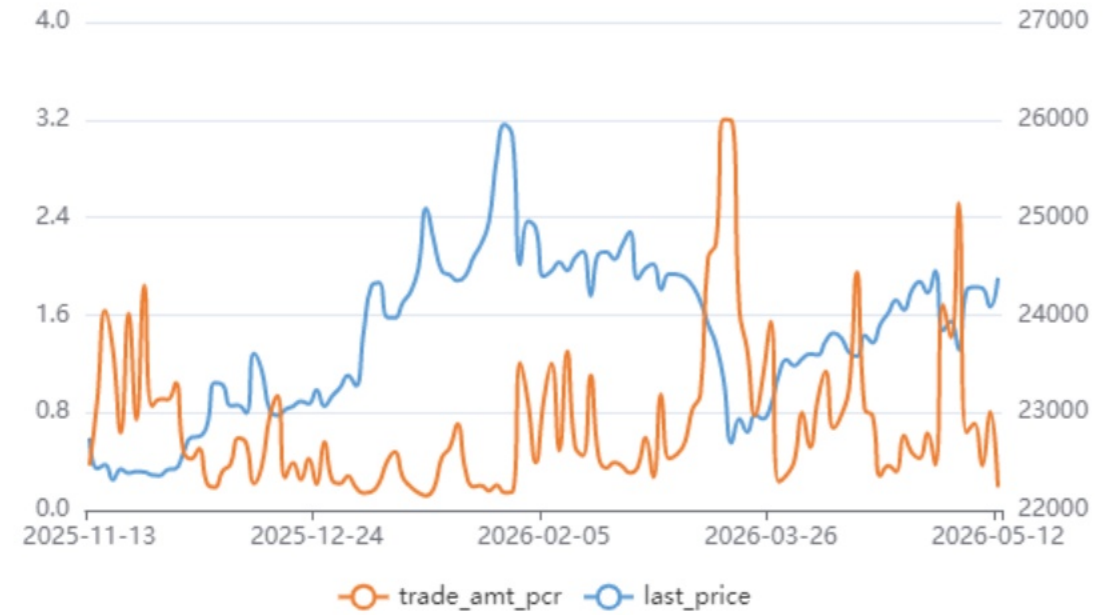
锌期权隐含波动率



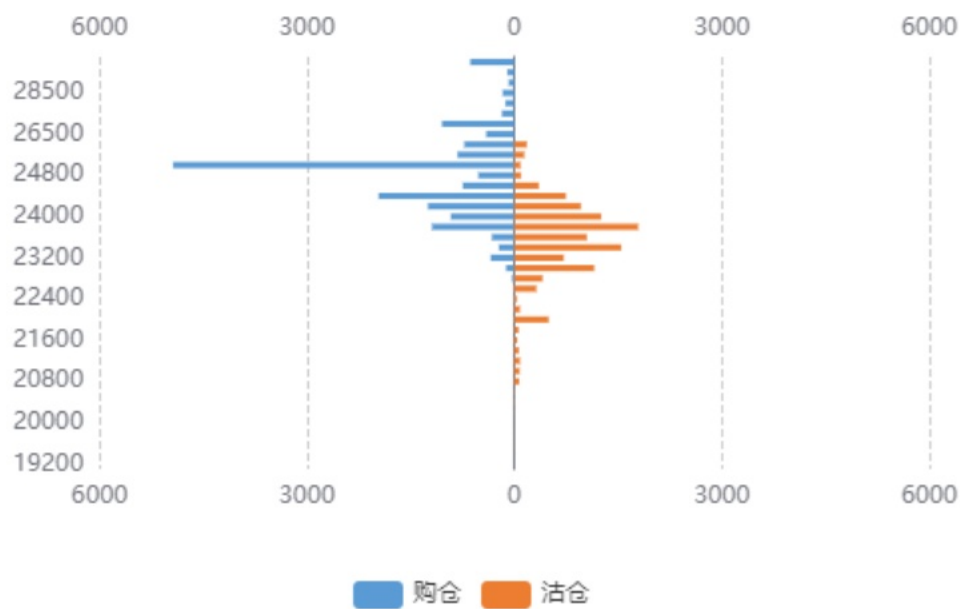
锌持仓量PCR



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