

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	22935	-215	-0.92%	8468	58	14494	460

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)	457	-117	1483	83	1.78	1.12	0.79	0.19
AD (铝合金看跌期权)	812	436	1166	326				

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	22800	23800	20200	27.48%	7.67%	17.16%	14.18%

行情解读与策略建议

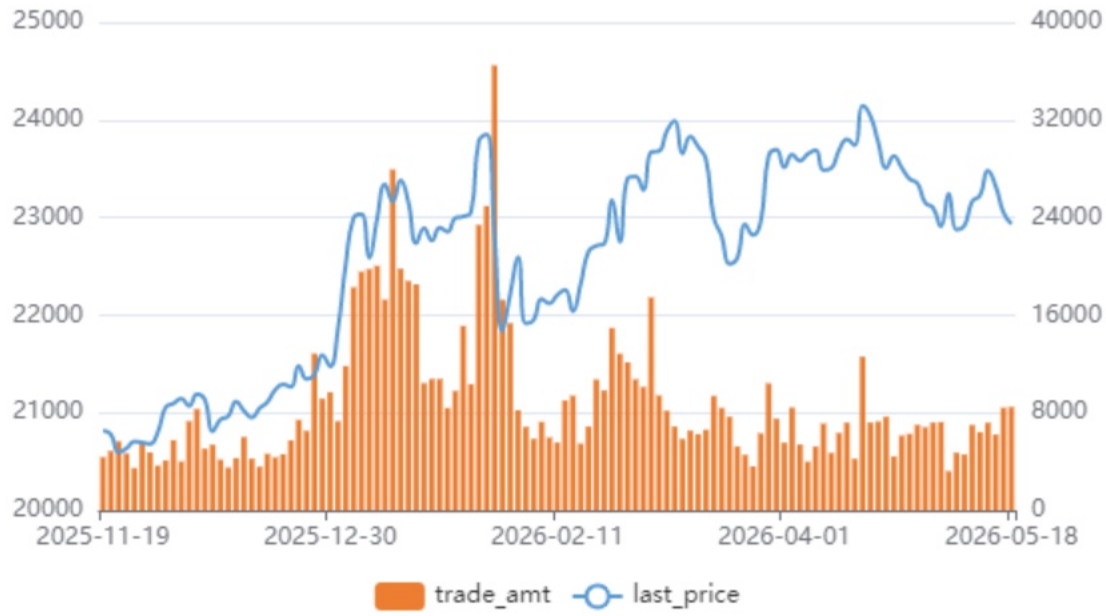
标的行情解析及期权因子研究

- ad2607合约昨日收盘价22935元, 相较前日收盘下跌215元, 下跌0.92%, 成交量8468手, 较前日增加58手, 持仓量14494手, 较前日增加460手
- AD (铝合金期权) 隐含波动率维持在均值0.1716上方水平波动
- AD期权持仓量PCR收报于0.7862, 位于近一年来的11.31%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_AD2606C23800, S_AD2606P22200

铝合金价格走势



铝合金期权隐含波动率



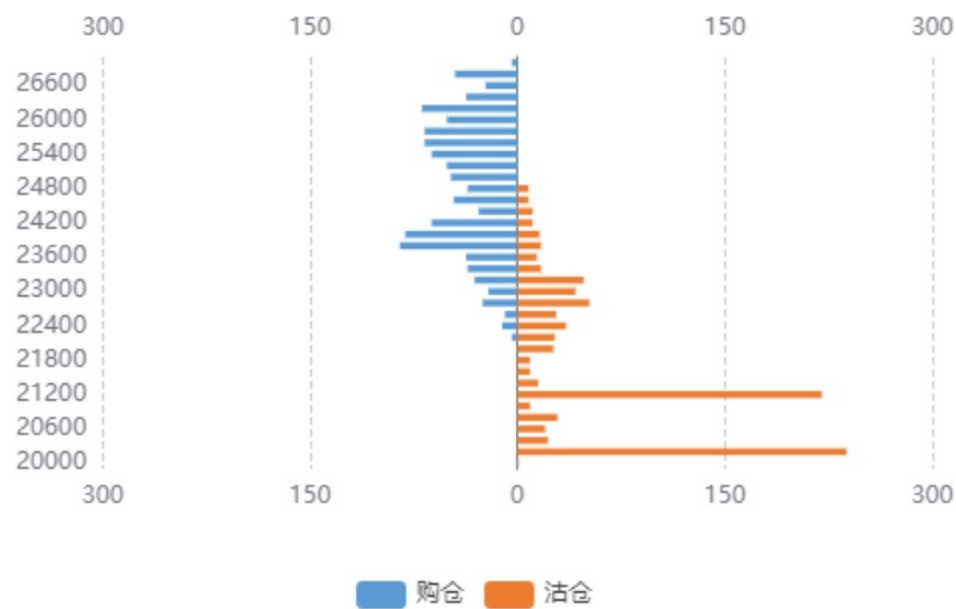
铝合金持仓量PCR



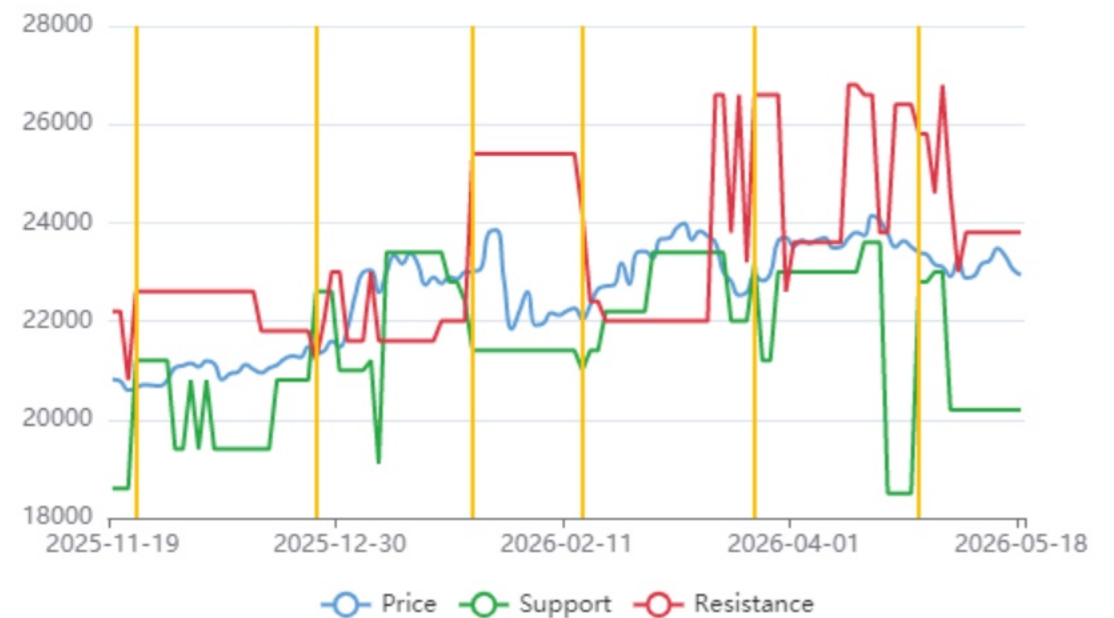
铝合金期权成交额PCR



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)	al2606	24295	-240	-0.97%	193111	-51190	249950	-14308

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)	68980	-41572	97686	290	0.79	0.32	0.52	0.03
AL (铝看跌期权)	54458	2697	51012	2613				

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	24200	25000	24000	18.46%	0.49%	17.70%	16.72%

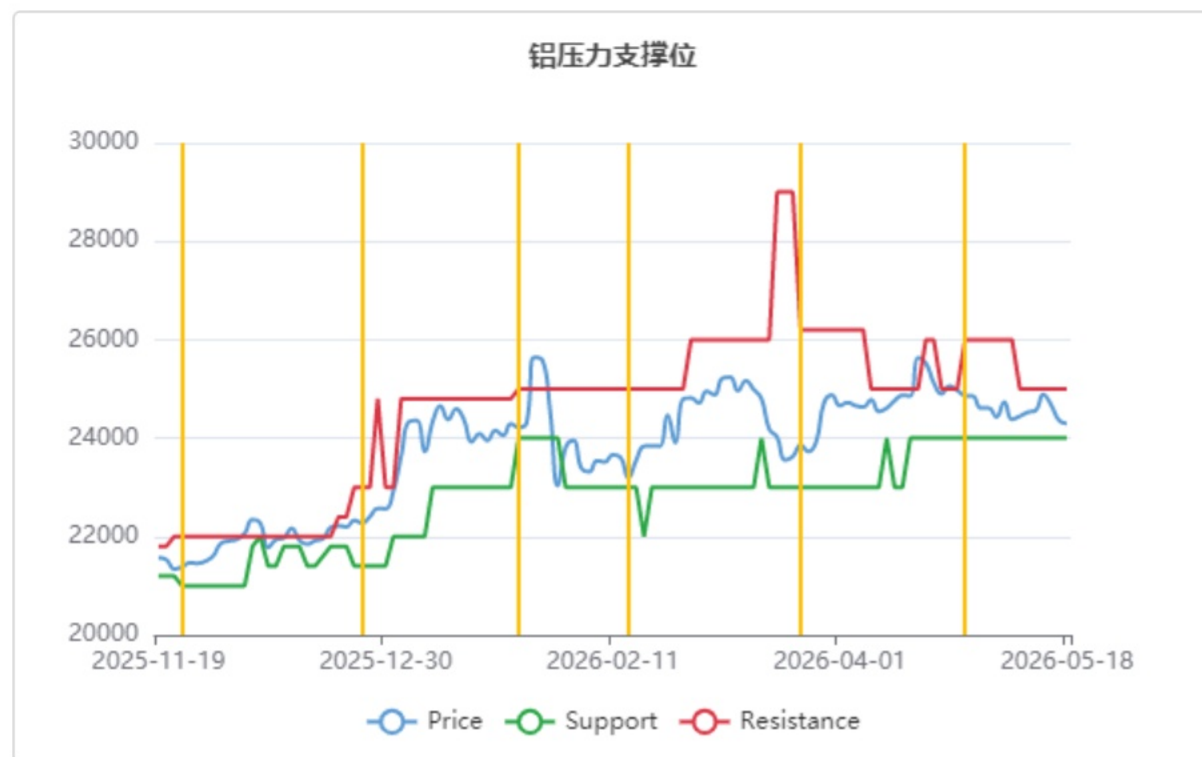
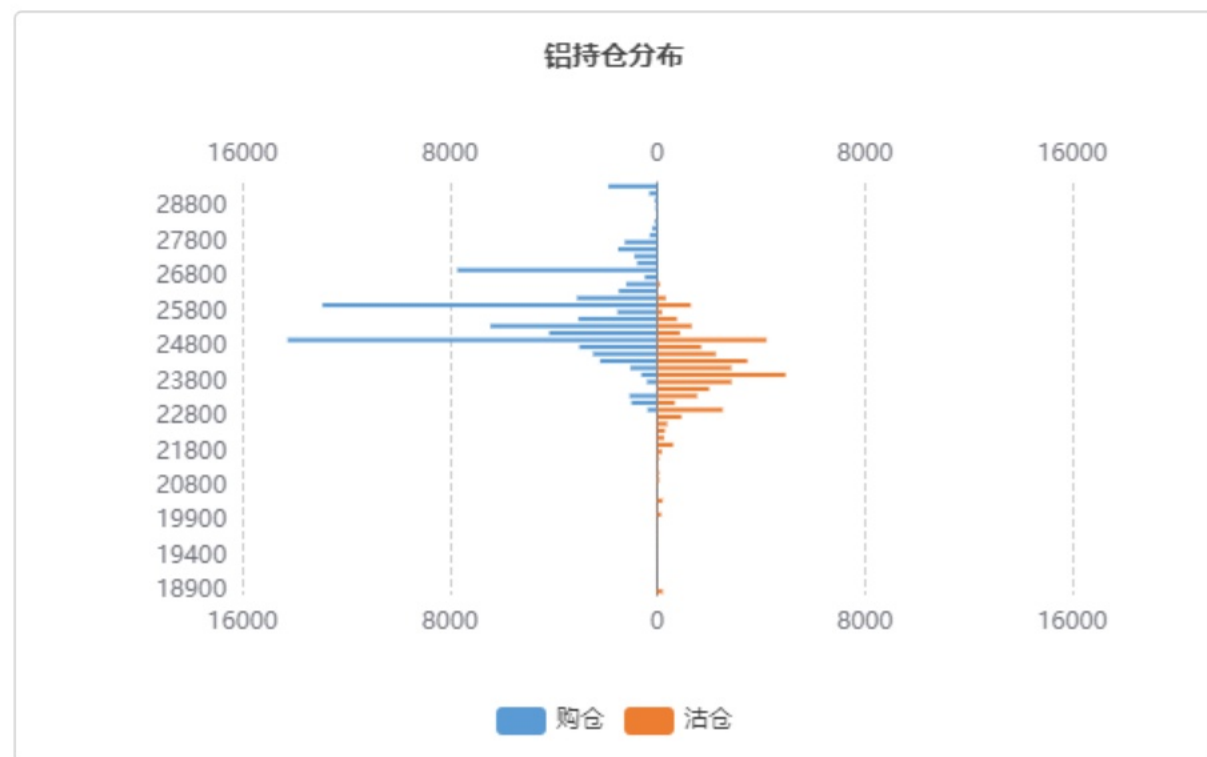
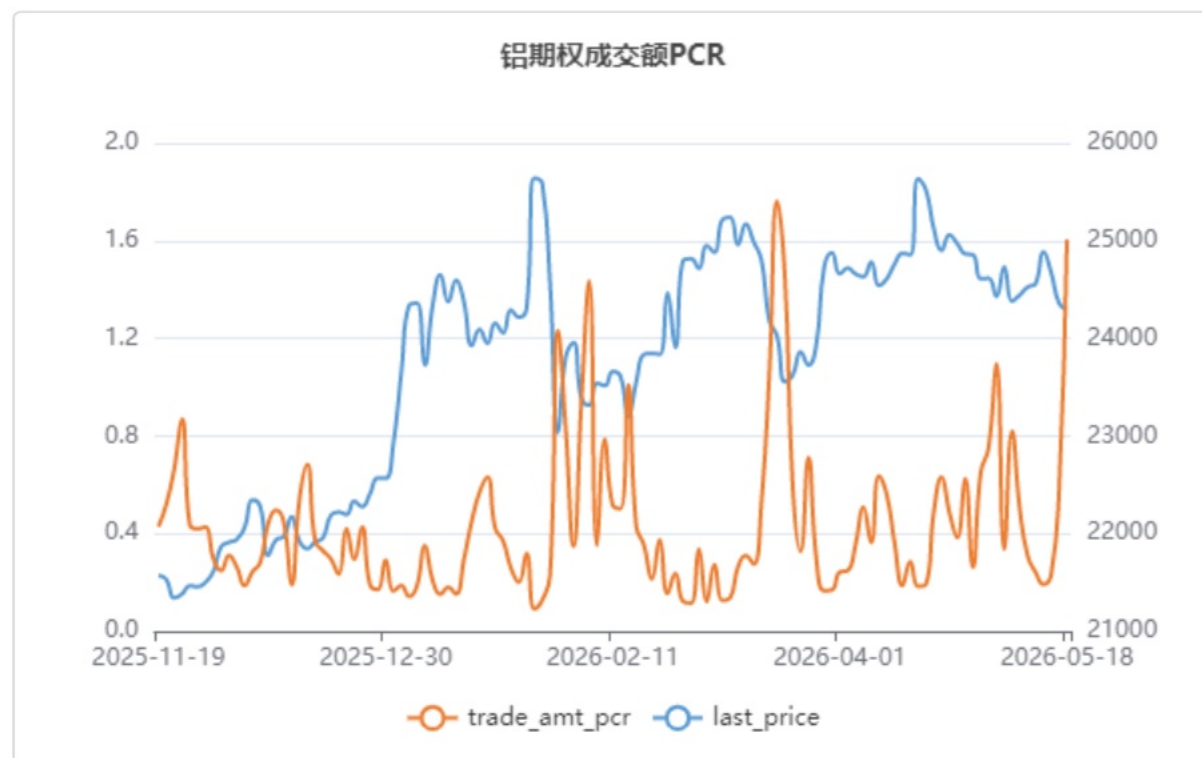
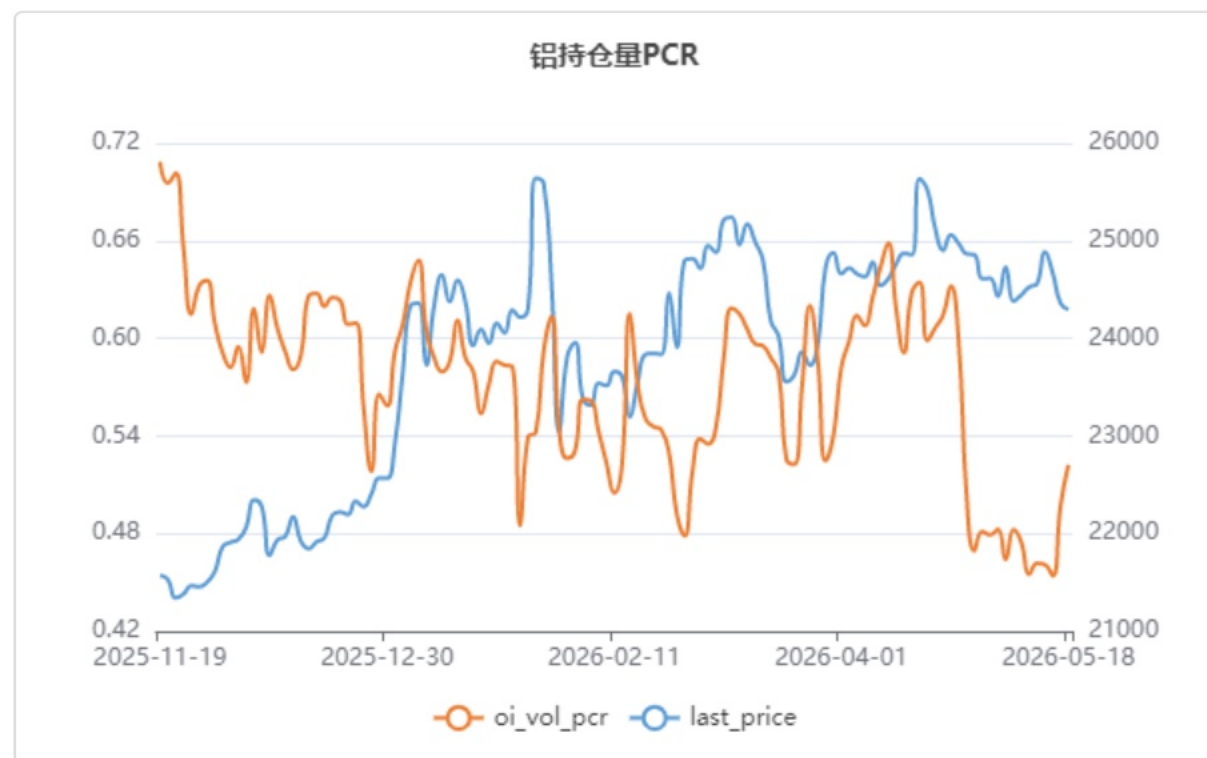
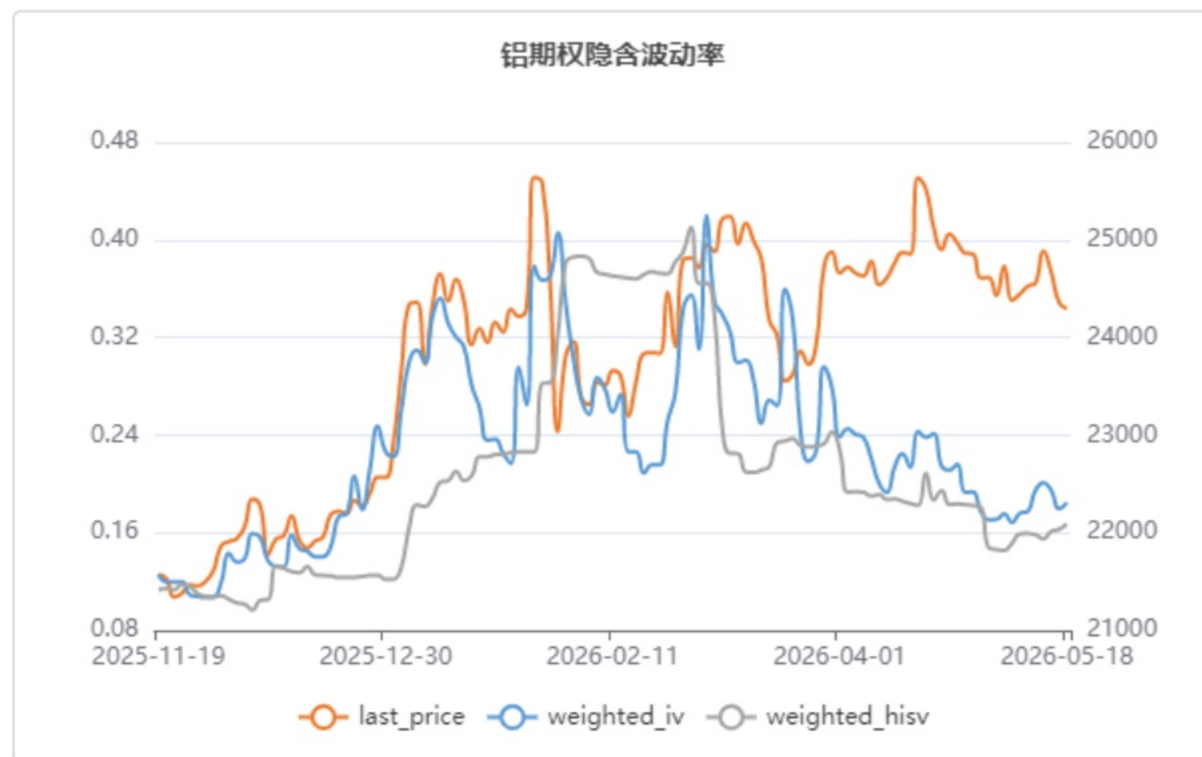
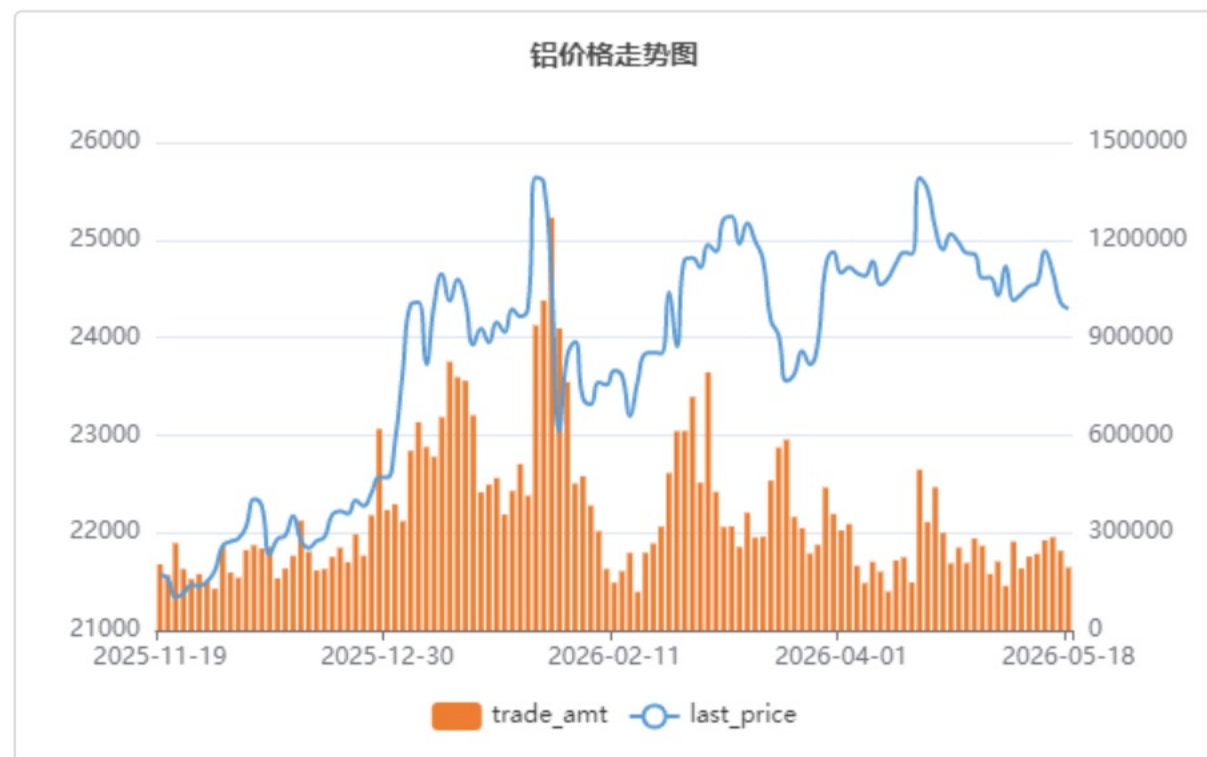
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- al2606合约昨日收盘价24295元，相较前日收盘下跌240元，下跌0.97%，成交量193111手，较前日减少51190手，持仓量249950手，较前日减少14308手
- AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.1770上方水平波动
- AL期权持仓量PCR收报于0.5222，位于近一年来的7.76%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_AL2606P23600



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	2746	-22	-0.79%	234027	-56968	374590	-2683

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)	62372	-19866	136406	3594	0.42	-0.02	0.29	0
AO (氧化铝看跌期权)	26051	-9742	39016	1076				

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	2550	3000	2600	28.27%	0.08%	33.60%	24.20%

行情解读与策略建议

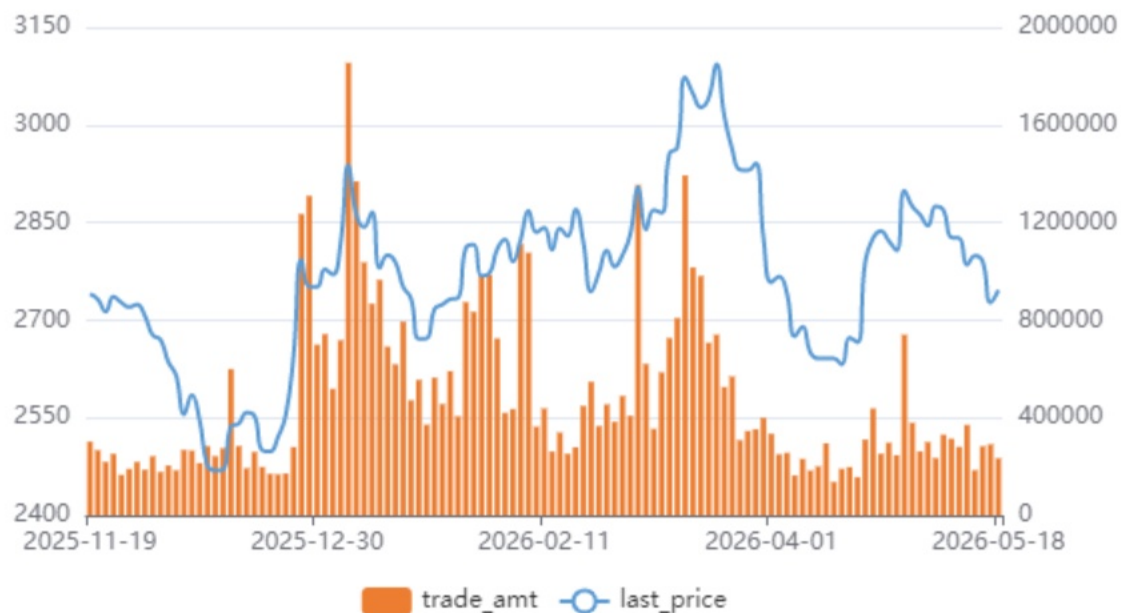
标的行情解析及期权因子研究

- ao2609合约昨日收盘价2746元，相较前日收盘下跌22元，下跌0.79%，成交量234027手，较前日减少56968手，持仓量374590手，较前日减少2683手
- AO (氧化铝期权) 隐含波动率维持在均值0.3360上方水平波动
- AO期权持仓量PCR收报于0.286，位于近一年来的33.06%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：无
- 波动性策略：无

氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



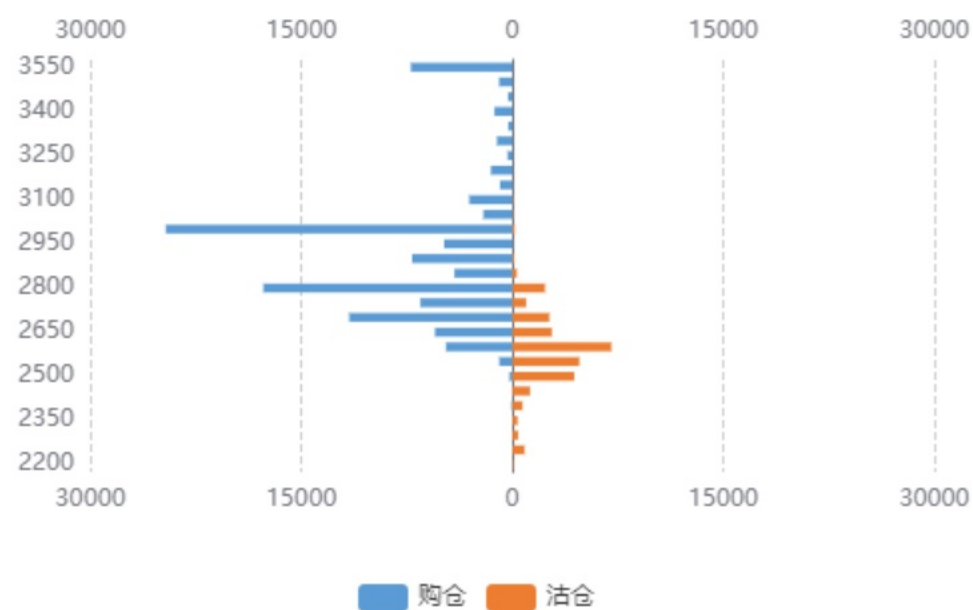
氧化铝持仓量PCR



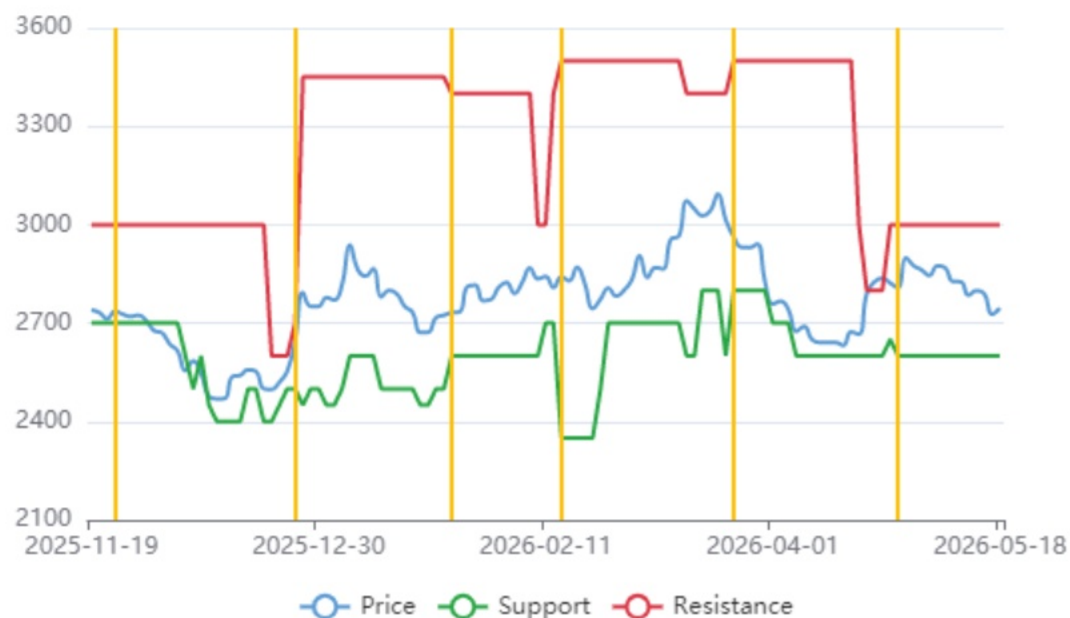
氧化铝期权成交额PCR



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	104330	-1480	-1.39%	113917	-47165	156869	-13616

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)	113453	-53348	74705	1508	0.74	0.03	0.8	0
CU (铜看跌期权)	83589	-34309	59472	1454				

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	104000	110000	100000	24.28%	-1.65%	23.56%	15.83%

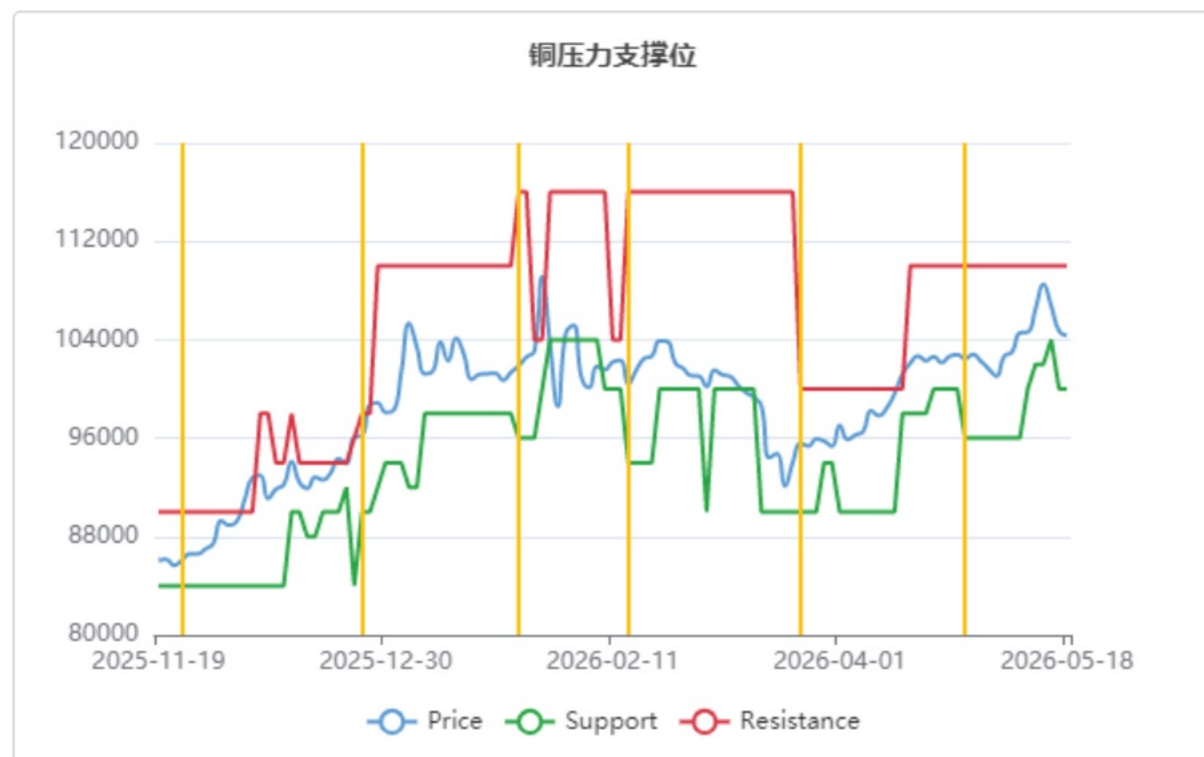
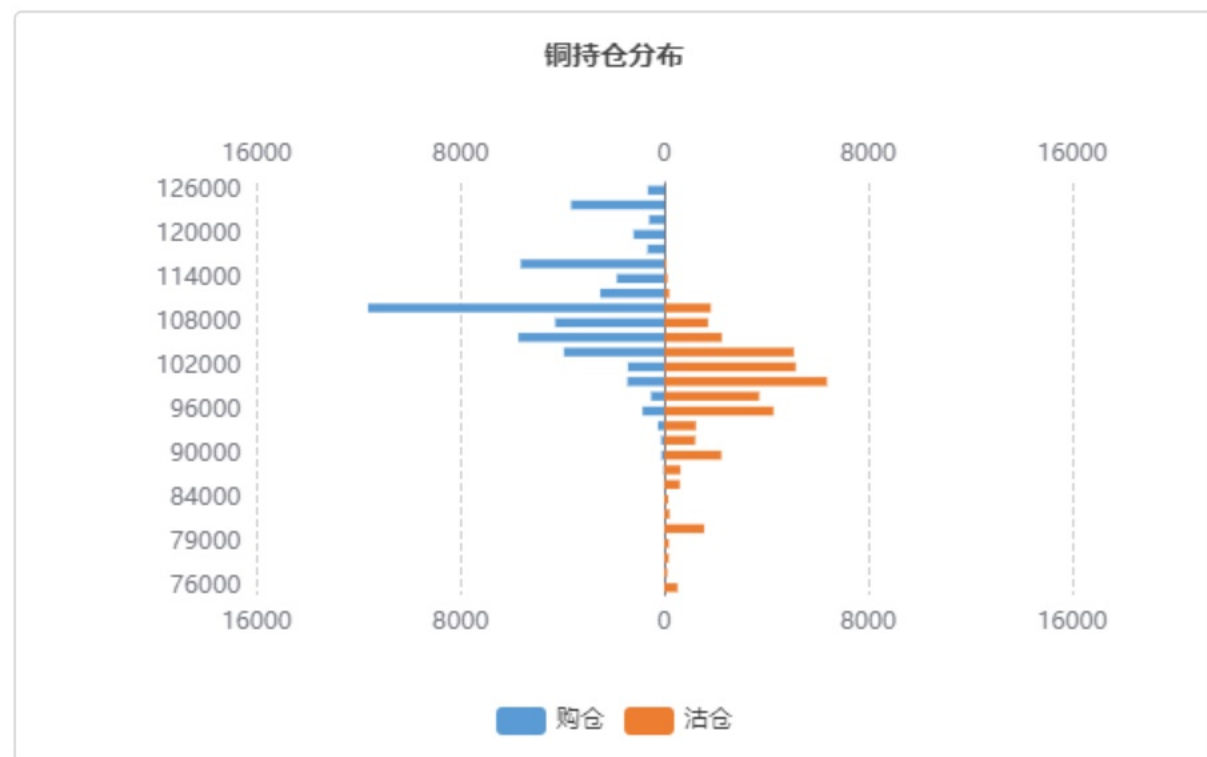
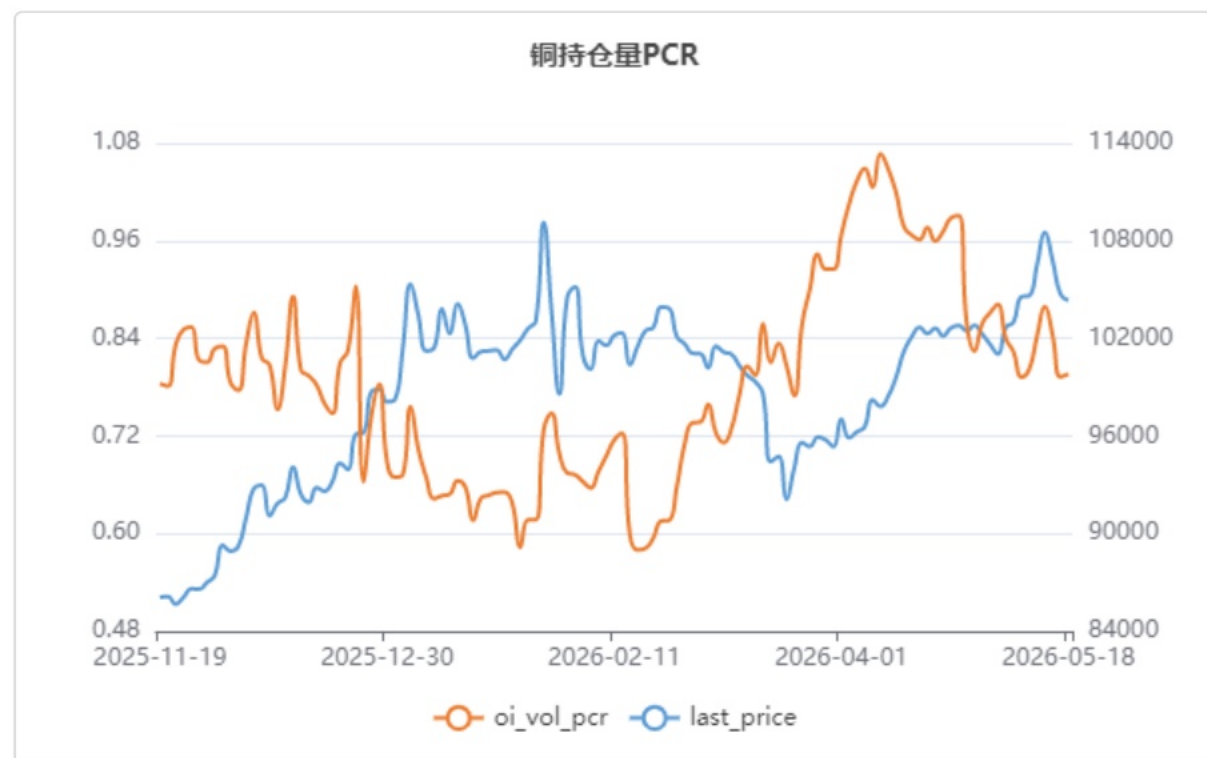
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- cu2606合约昨日收盘价104330元, 相较前日收盘下跌1480元, 下跌1.39%, 成交量113917手, 较前日减少47165手, 持仓量156869手, 较前日减少13616手
- CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.2356上方水平波动
- CU期权持仓量PCR收报于0.7961, 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, CU期权标的压力位为110000, 支撑位为100000。

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_CU2606P100000



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	142970	-920	-0.63%	271320	-15362	124094	-5097

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)	92480	-8619	62567	4397	0.72	-0.08	0.69	-0.05
NI (镍看跌期权)	66903	-13926	43218	156				

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	142000	150000	130000	30.97%	2.36%	32.15%	27.63%

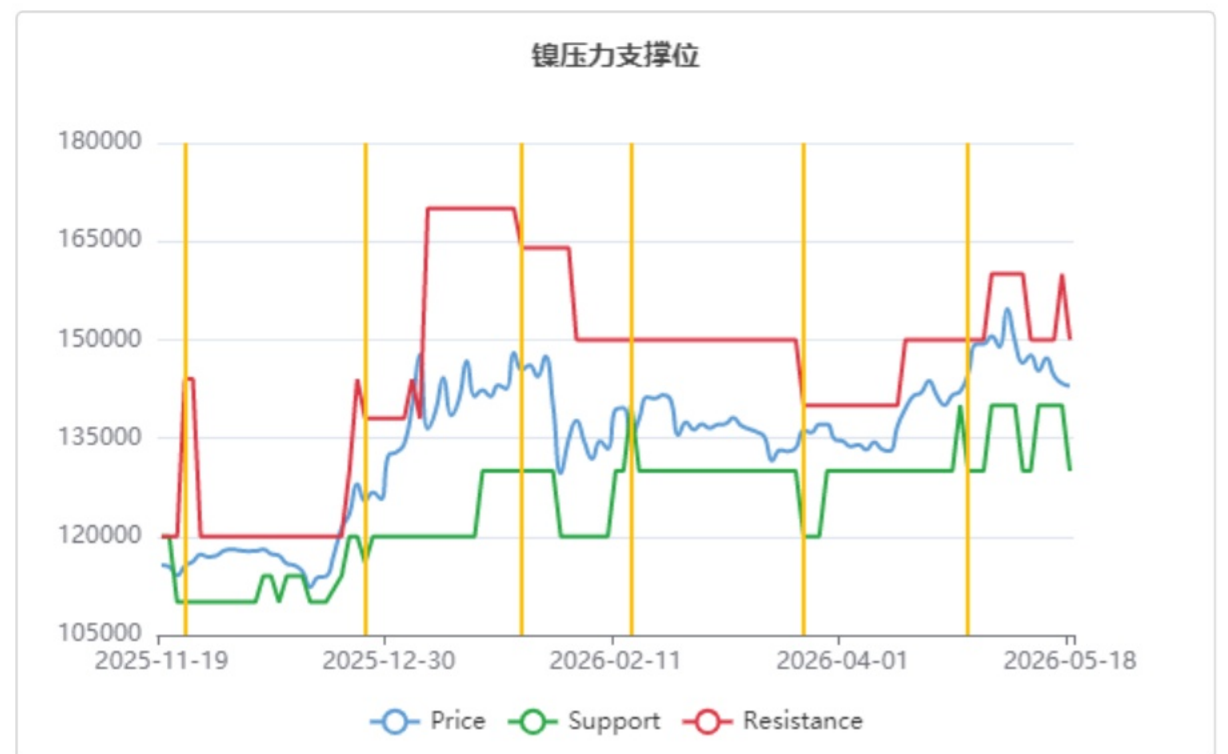
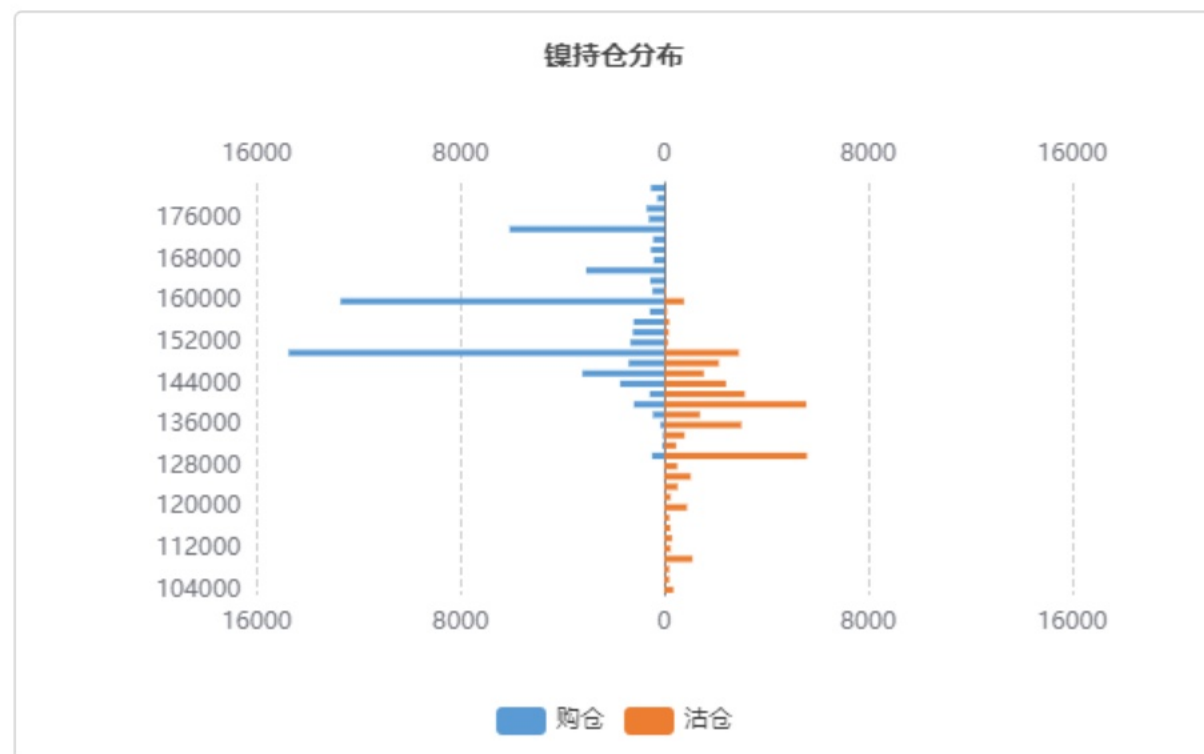
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- ni2606合约昨日收盘价142970元, 相较前日收盘下跌920元, 下跌0.63%, 成交量271320手, 较前日减少15362手, 持仓量124094手, 较前日减少5097手
- NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.3215上方水平波动
- NI期权持仓量PCR收报于0.6907, 位于近一年来的80.00%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: 无
- 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, 把握隐波相对实波低估的均值回归收益。如: B_NI2606C150000, B_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	16475	-65	-0.39%	51745	5245	58969	-4302

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)	3816	-1826	7084	343	1.15	0.61	0.94	0.01
PB (铅看跌期权)	4396	1348	6680	402				

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	16400	17000	16400	16.71%	1.08%	18.26%	10.25%

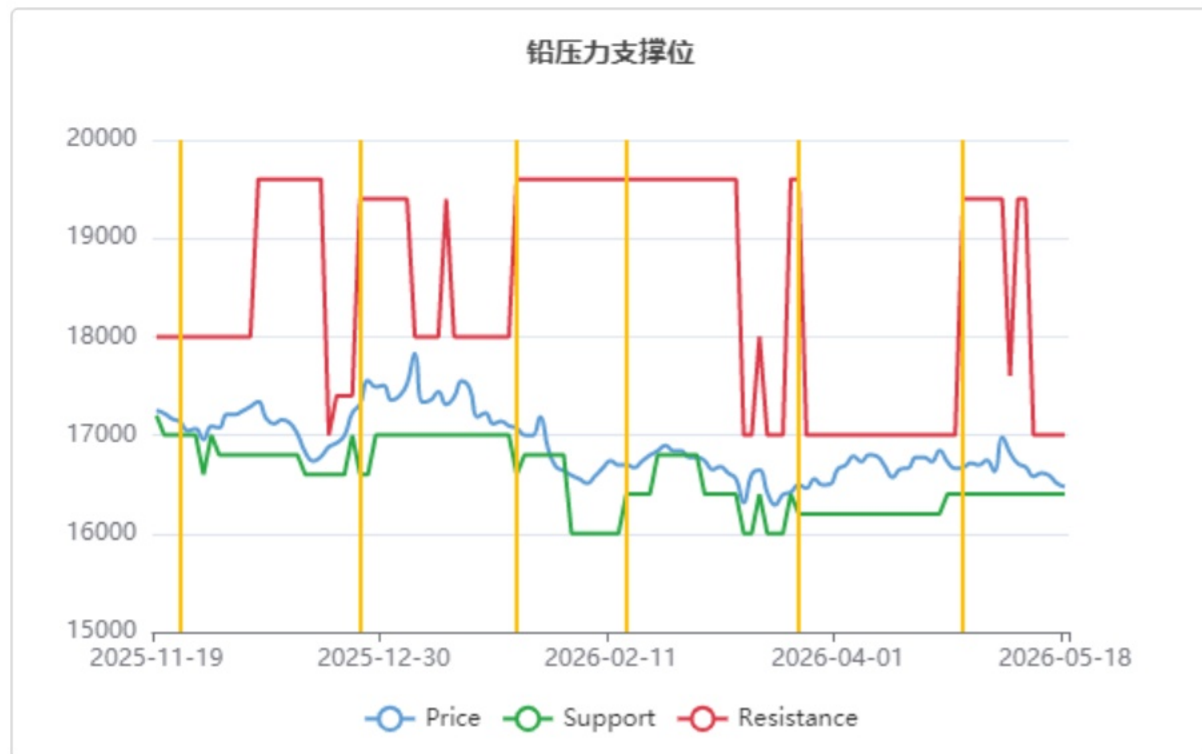
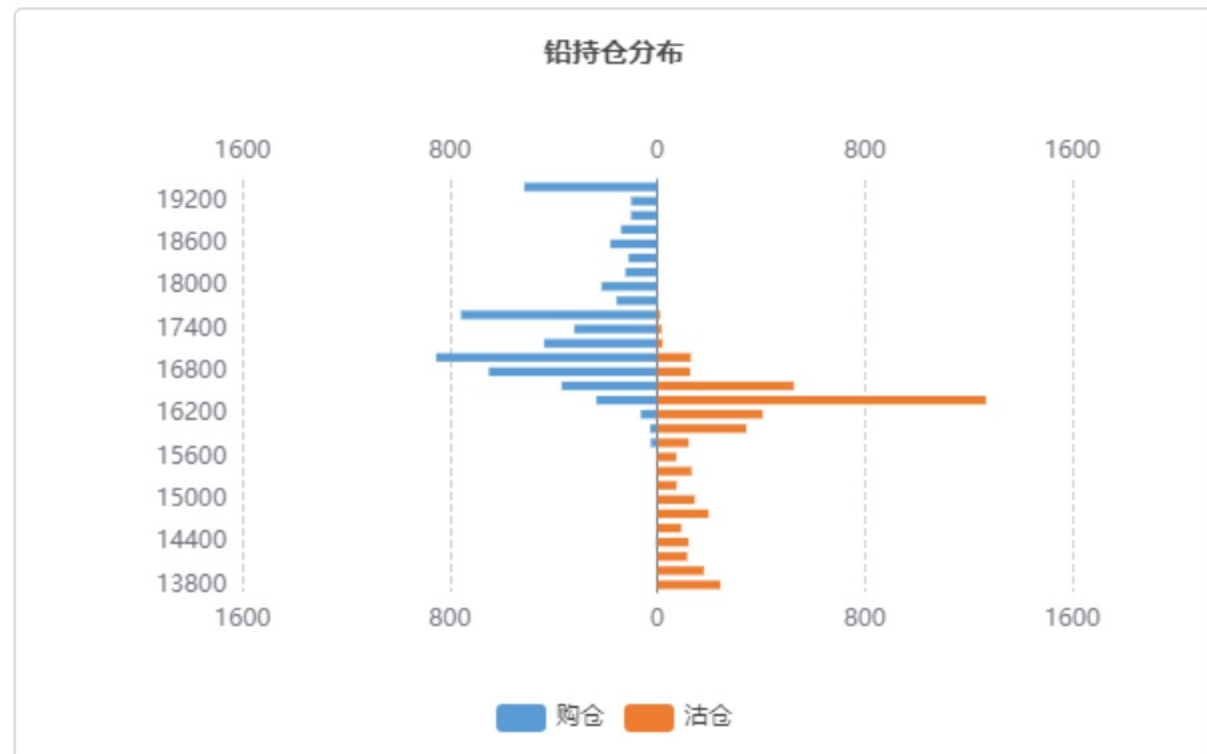
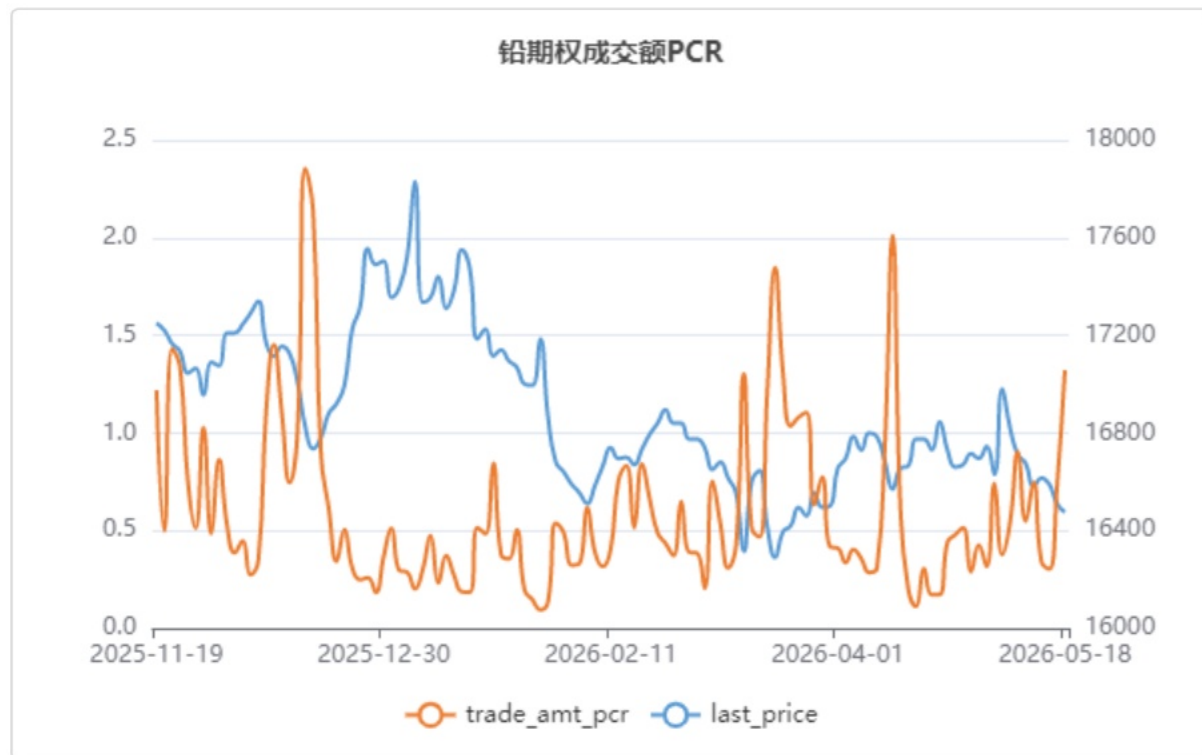
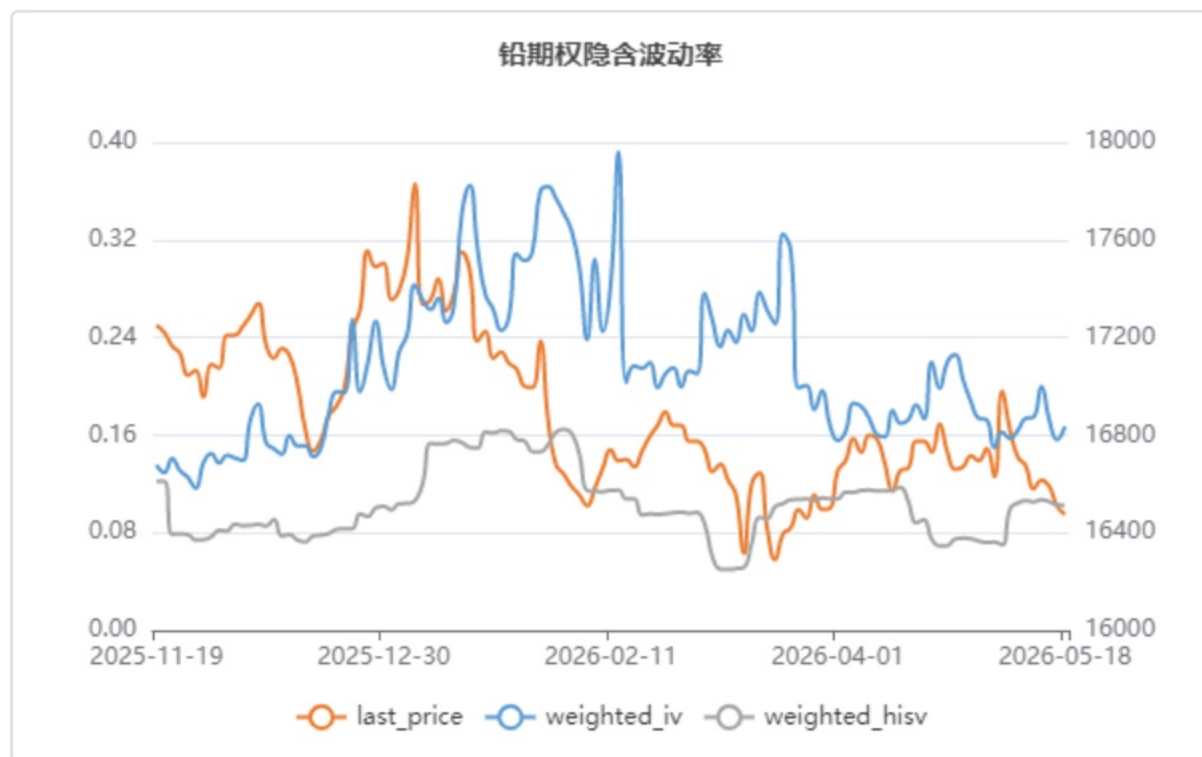
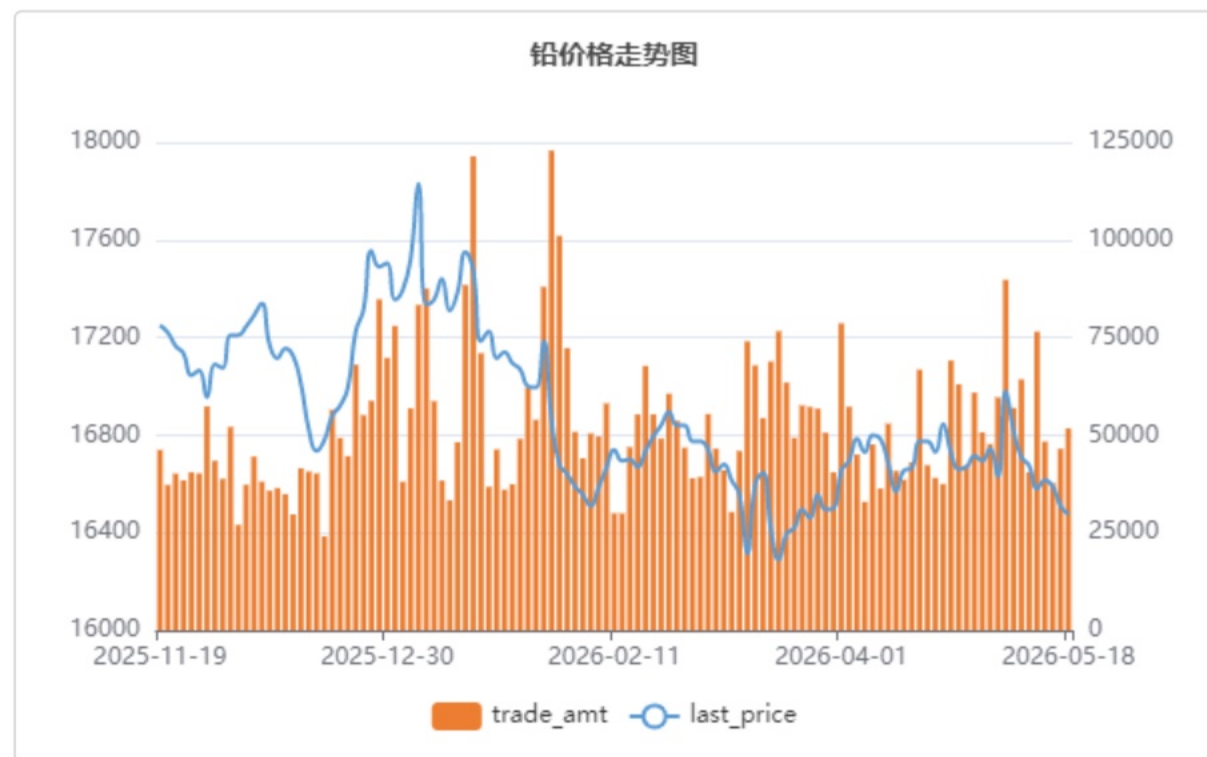
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- pb2606合约昨日收盘价16475元, 相较前日收盘下跌65元, 下跌0.39%, 成交量51745手, 较前日增加5245手, 持仓量58969手, 较前日减少4302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0.943, 位于近一年来的91.02%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	410420	-10850	-2.57%	231764	-65352	36404	-2809

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)	61432	-12685	24158	2493	0.89	-0.06	0.81	-0.08
SN (锡看跌期权)	54426	-15320	19489	279				

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	410000	450000	350000	45.11%	1.18%	39.41%	32.40%

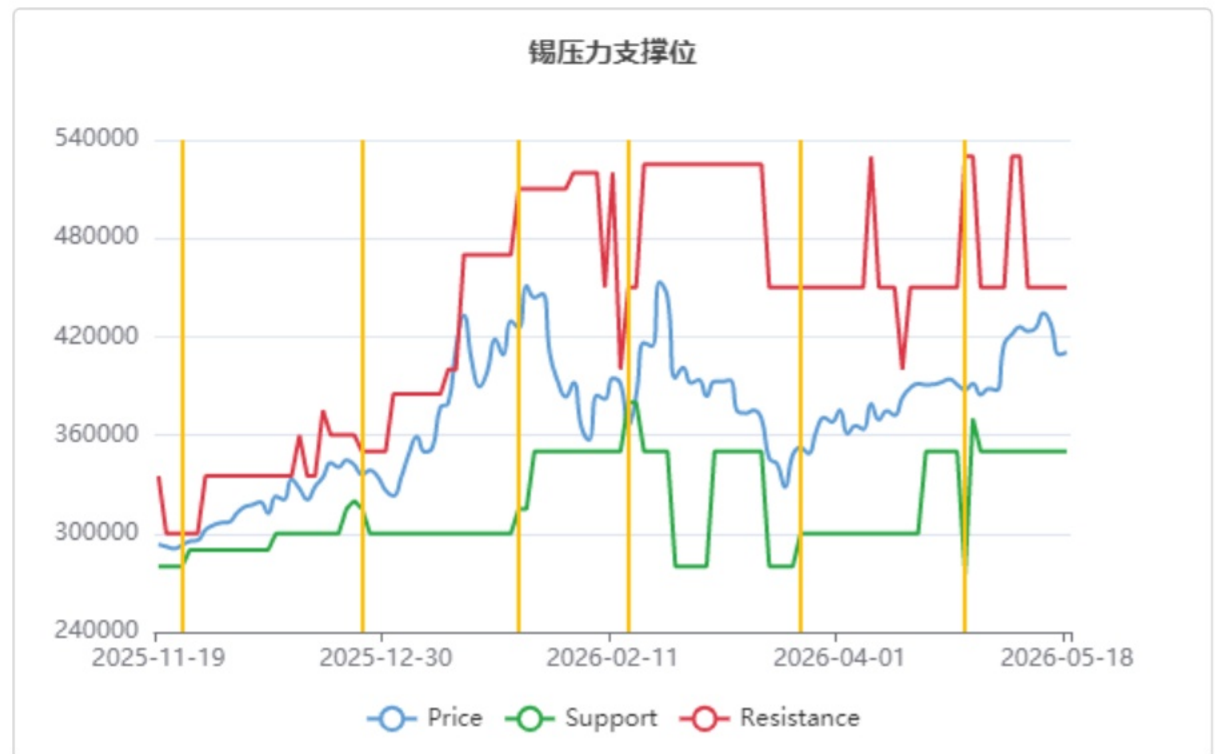
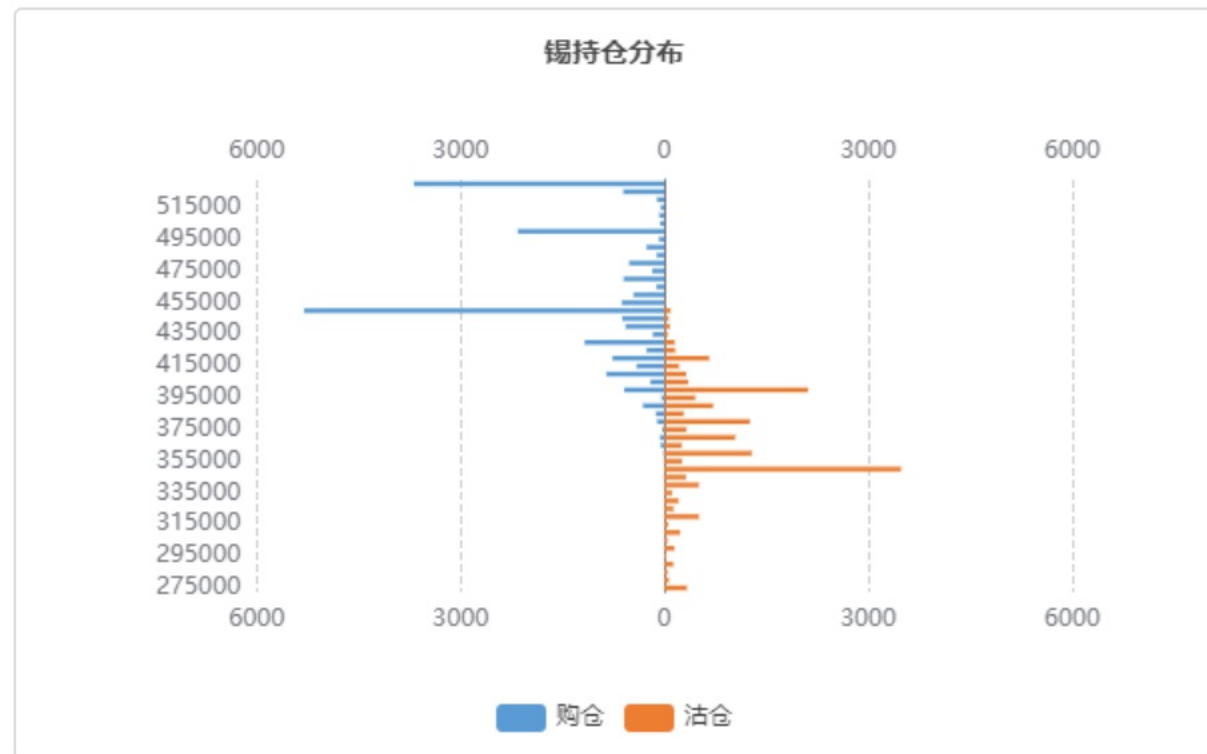
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- sn2606合约昨日收盘价410420元, 相较前日收盘下跌10850元, 下跌2.57%, 成交量231764手, 较前日减少65352手, 持仓量36404手, 较前日减少2809手
- SN (锡期权) 隐含波动率维持在均值0.3941上方水平波动
- SN期权持仓量PCR收报于0.8067, 位于近一年来的54.69%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_SN2606P385000



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	24670	-155	-0.62%	107769	-27160	78519	-5980

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)	26468	-21729	22697	637	1.1	0.43	0.87	0.06
ZN (锌看跌期权)	29158	-2972	19848	1806				

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	24600	25000	24000	17.86%	-1.68%	17.68%	16.85%

行情解读与策略建议

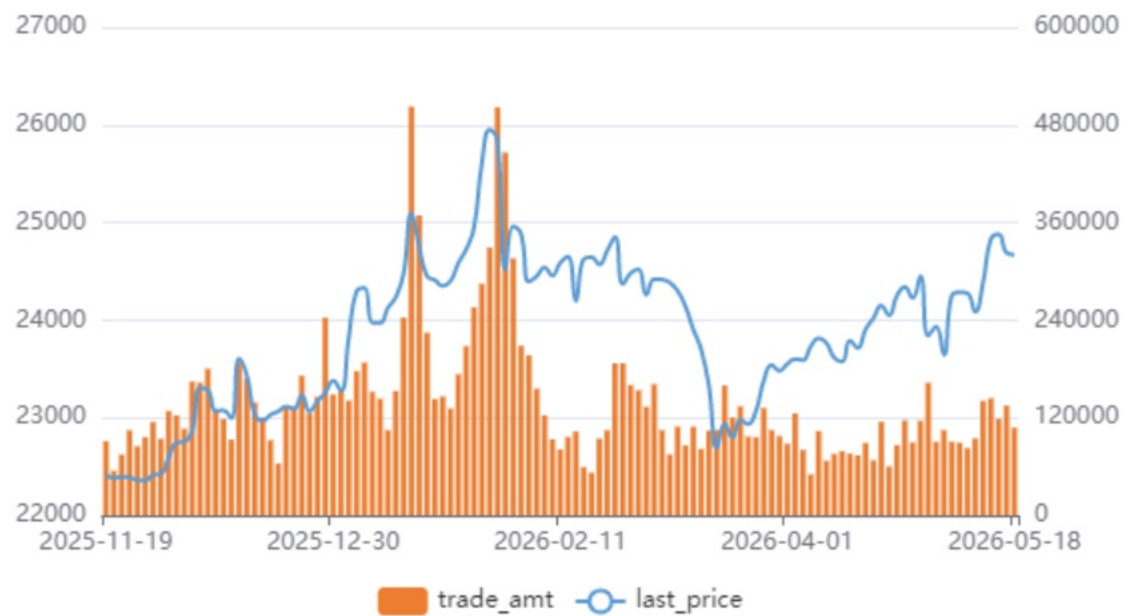
标的行情解析及期权因子研究

- zn2606合约昨日收盘价24670元，相较前日收盘下跌155元，下跌0.62%，成交量107769手，较前日减少27160手，持仓量78519手，较前日减少5980手
- ZN (锌期权) 隐含波动率维持在均值0.1768上方水平波动
- ZN期权持仓量PCR收报于0.8745，位于近一年来的67.35%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+看跨期权组合策略，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_ZN2606P24400

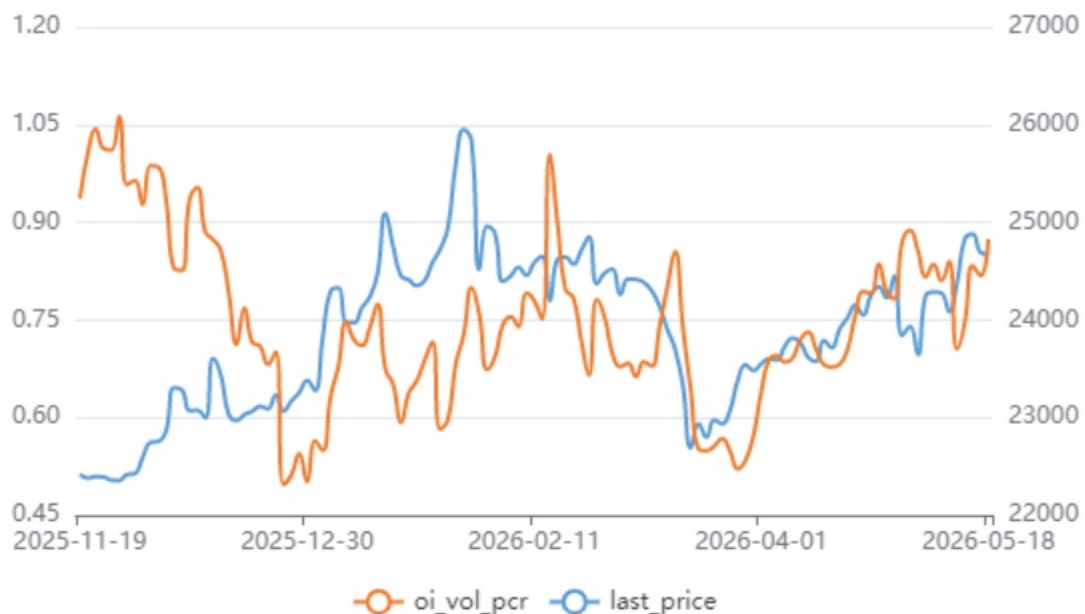
锌价格走势



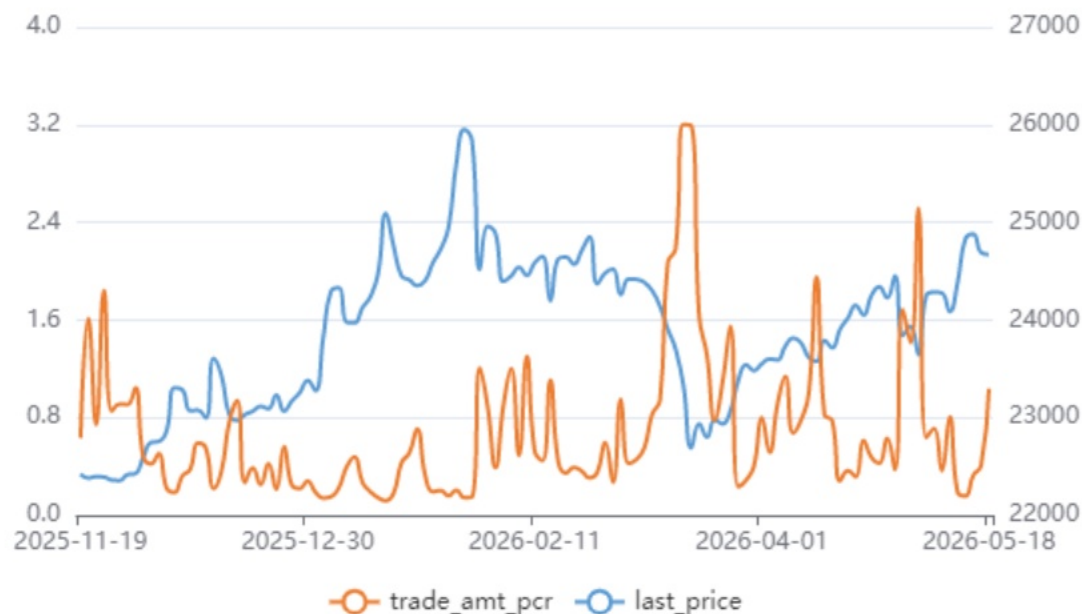
锌期权隐含波动率



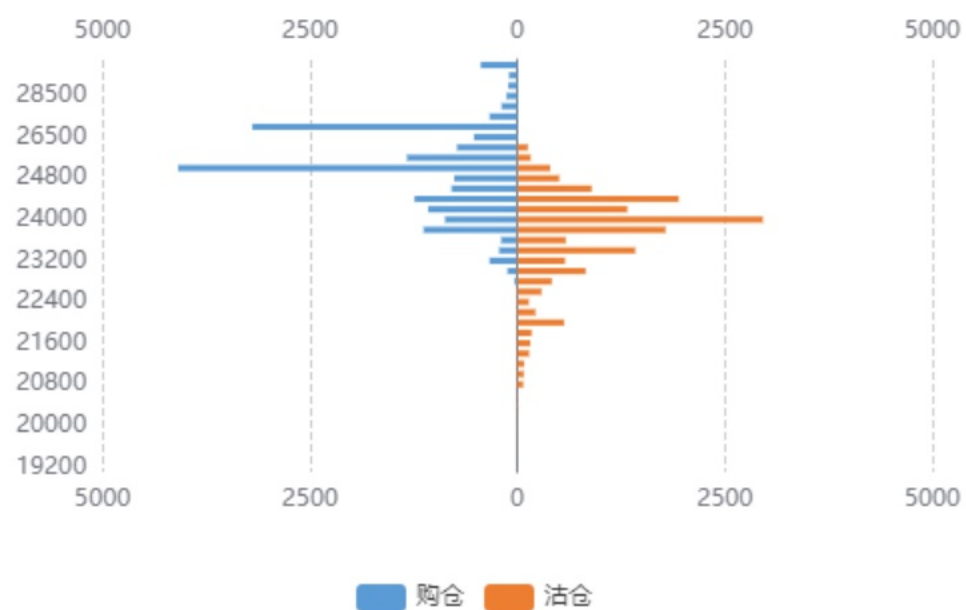
锌持仓量PCR



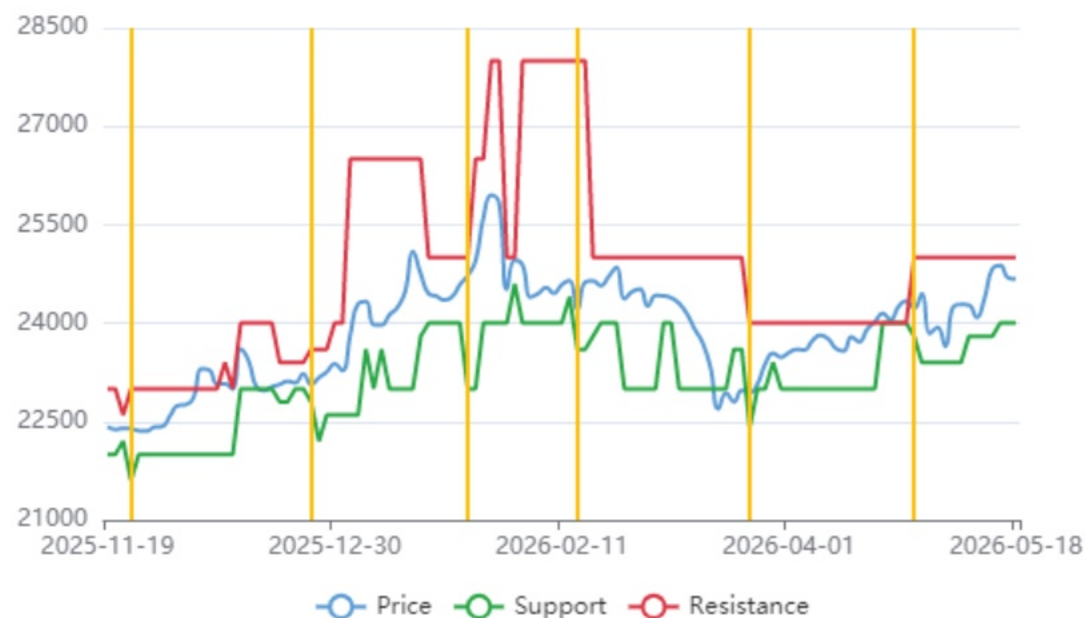
锌期权成交额PCR



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