

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	22865	-255	-1.10%	6542	-1837	9834	-1571

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)	49	-116	591	1	1.69	0.29	1.13	0.01
AD (铝合金看跌期权)	83	-149	667	10				

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)	ad2607	22800	22800	21000	15.73%	-0.40%	17.80%	12.06%

行情解读与策略建议

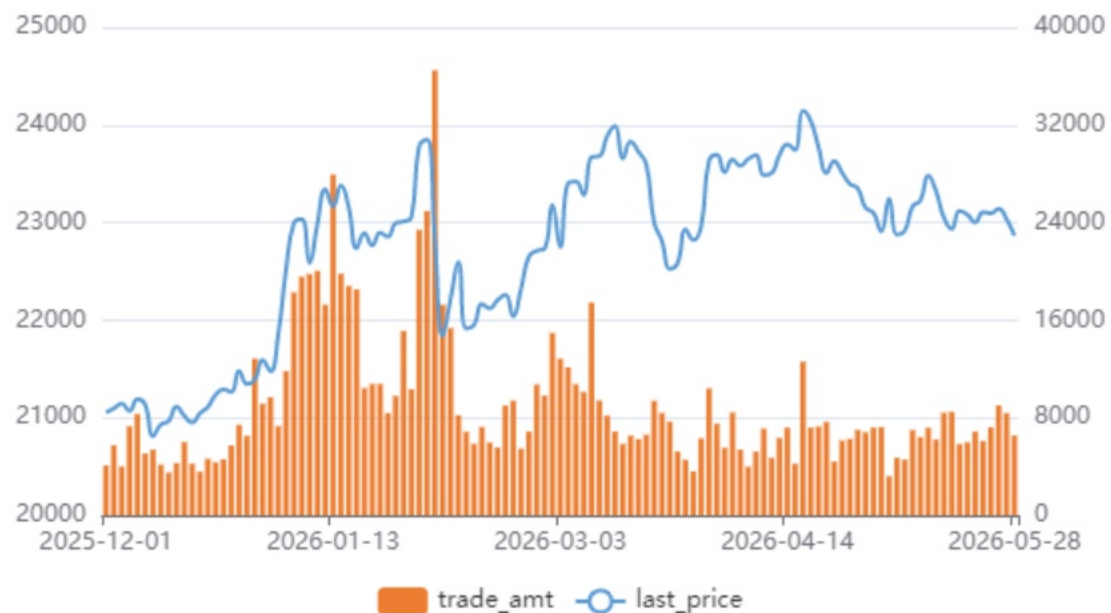
标的行情解析及期权因子研究

- ad2607合约昨日收盘价22865元，相较前日收盘下跌255元，下跌1.10%，成交量6542手，较前日减少1837手，持仓量9834手，较前日减少1571手
- AD (铝合金期权) 隐含波动率维持在均值0.1780上方水平波动
- AD期权持仓量PCR收报于1.1286，位于近一年来的44.54%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22800，支撑位为21000。

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策略，获取期权时间价值收益，动态调整持仓delta保持中性，如：S_AD2607C23800, S_AD2607P22400

铝合金价格走势图



铝合金期权隐含波动率



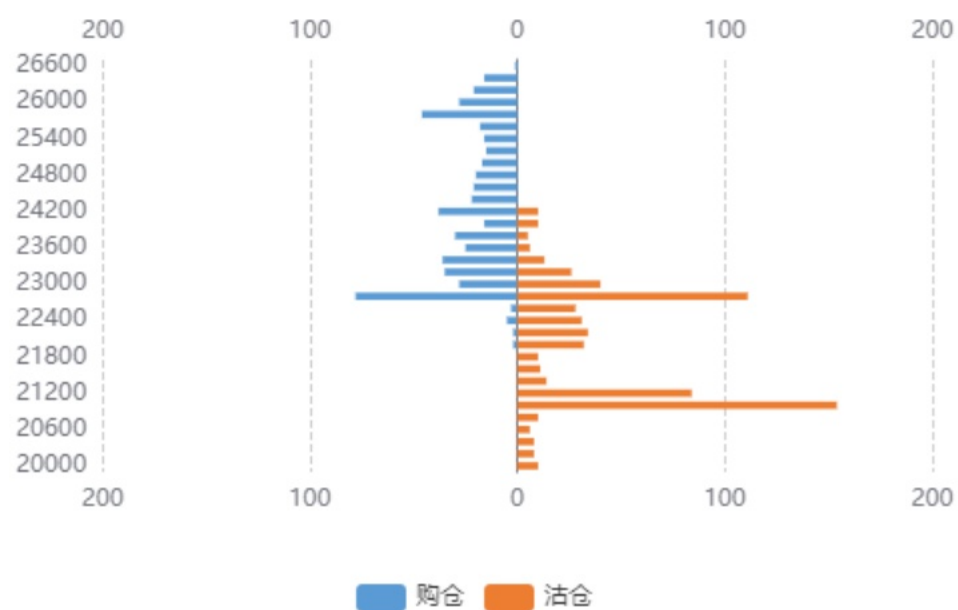
铝合金持仓量PCR



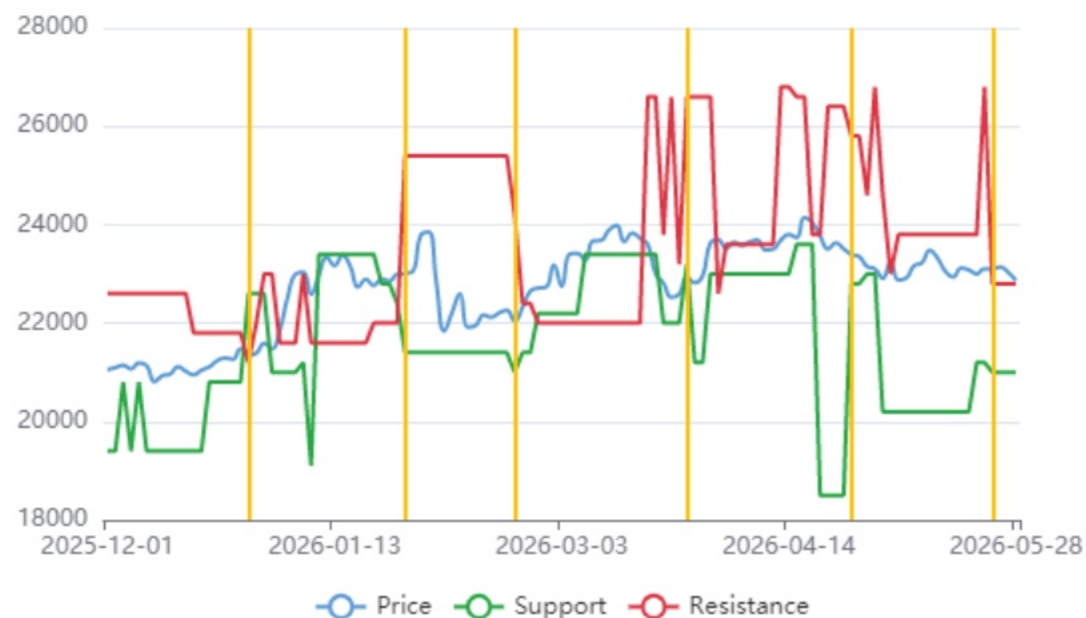
铝合金期权成交额PCR



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)	al2607	24285	-295	-1.20%	250299	6582	292321	4963

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)	37909	-23730	61024	249	0.79	0.47	0.57	0.04
AL (铝看跌期权)	30018	10017	34864	2633				

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)	al2607	24200	25000	24000	15.57%	-0.63%	17.81%	11.79%

行情解读与策略建议

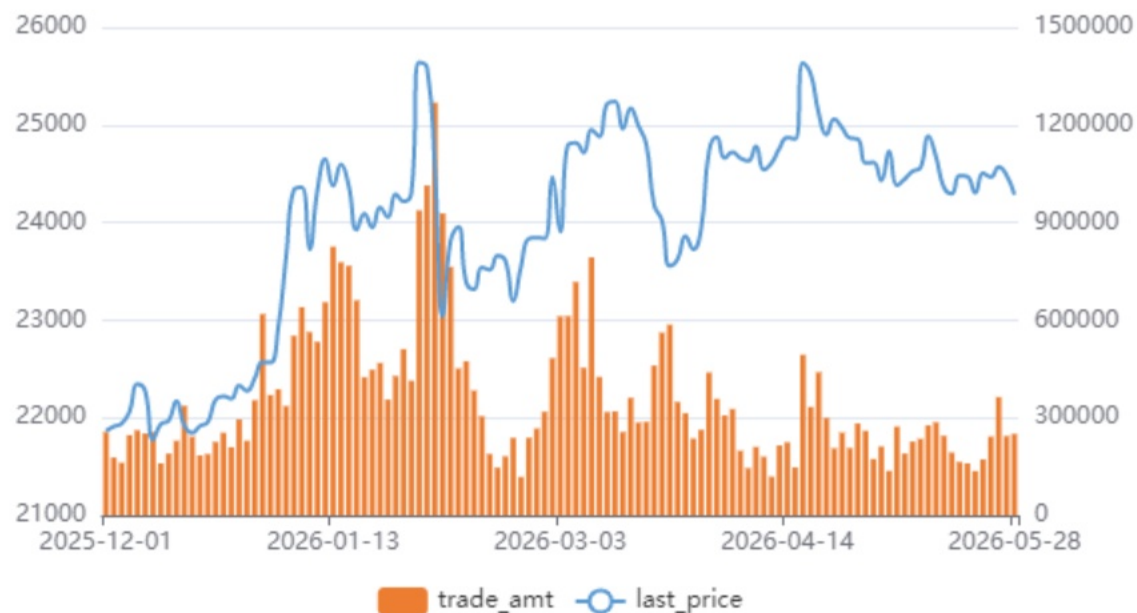
标的行情解析及期权因子研究

- al2607合约昨日收盘价24285元, 相较前日收盘下跌295元, 下跌1.20%, 成交量250299手, 较前日增加6582手, 持仓量292321手, 较前日增加4963手
- AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.1781上方水平波动
- AL期权持仓量PCR收报于0.5713, 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, 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偏多宽跨式策略, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓delta保持中性, 如: S_AL2607C25000, S_AL2607P24000

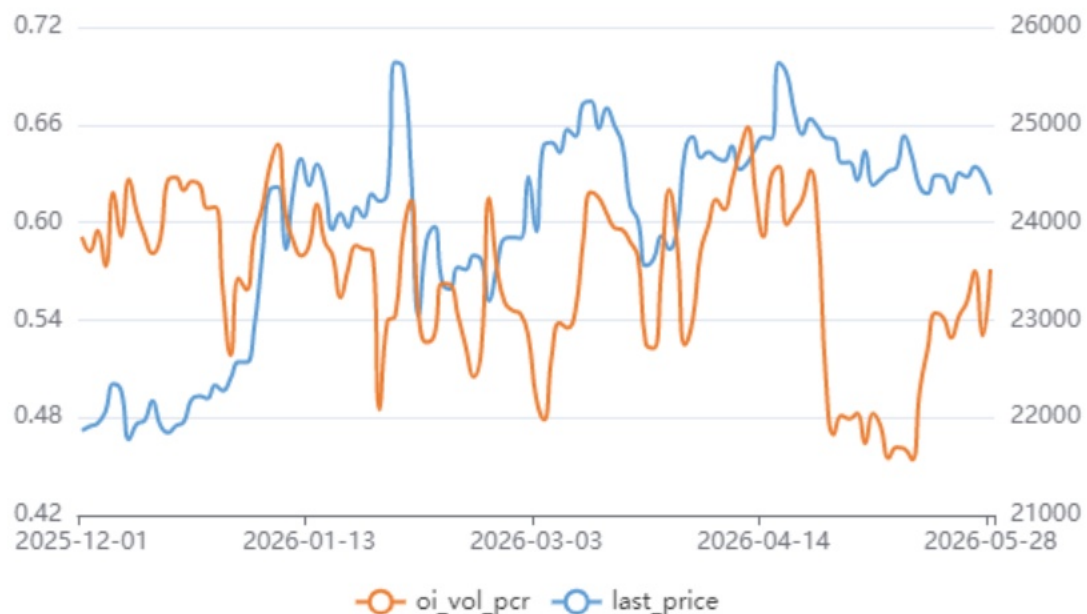
铝价格走势



铝期权隐含波动率



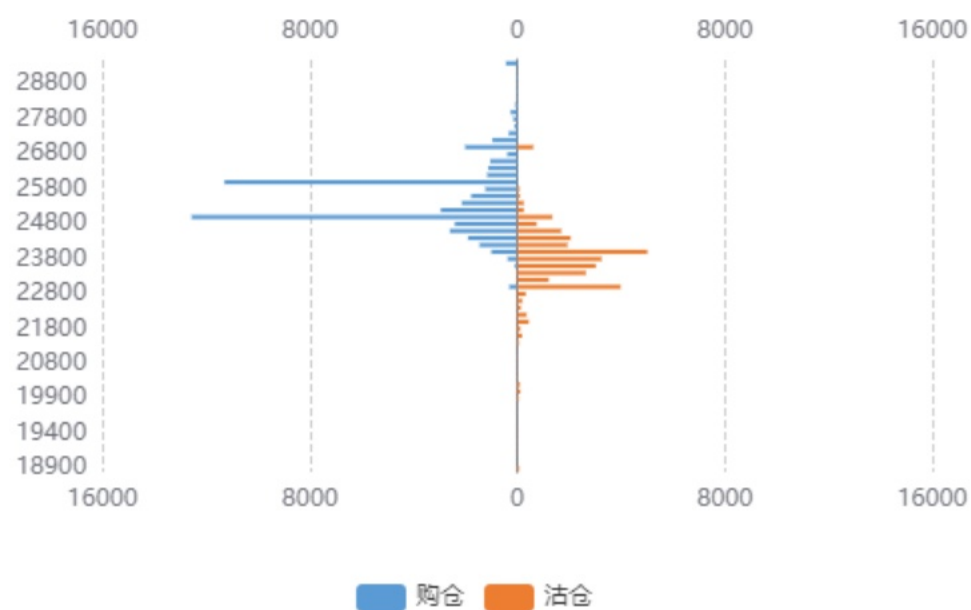
铝持仓量PCR



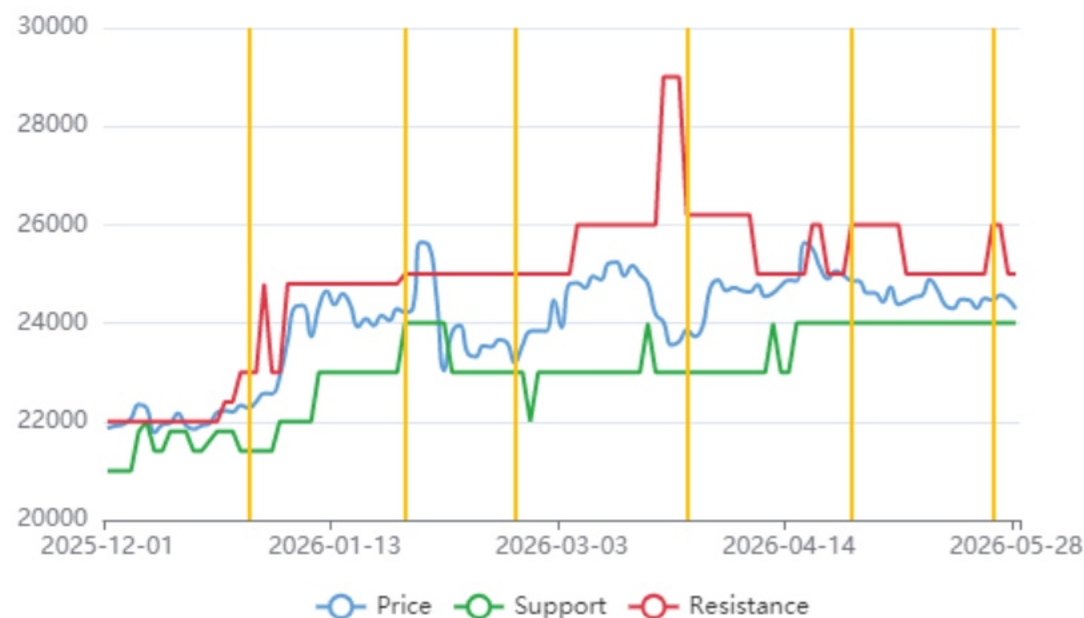
铝期权成交额PCR



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	2868	6	0.20%	358377	-271989	329634	-12493

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)	70784	-50925	82352	1870	0.34	0.12	0.37	0.03
AO (氧化铝看跌期权)	24111	-2649	30872	3487				

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)	ao2607	2750	3000	2600	26.90%	-2.34%	33.28%	22.04%

行情解读与策略建议

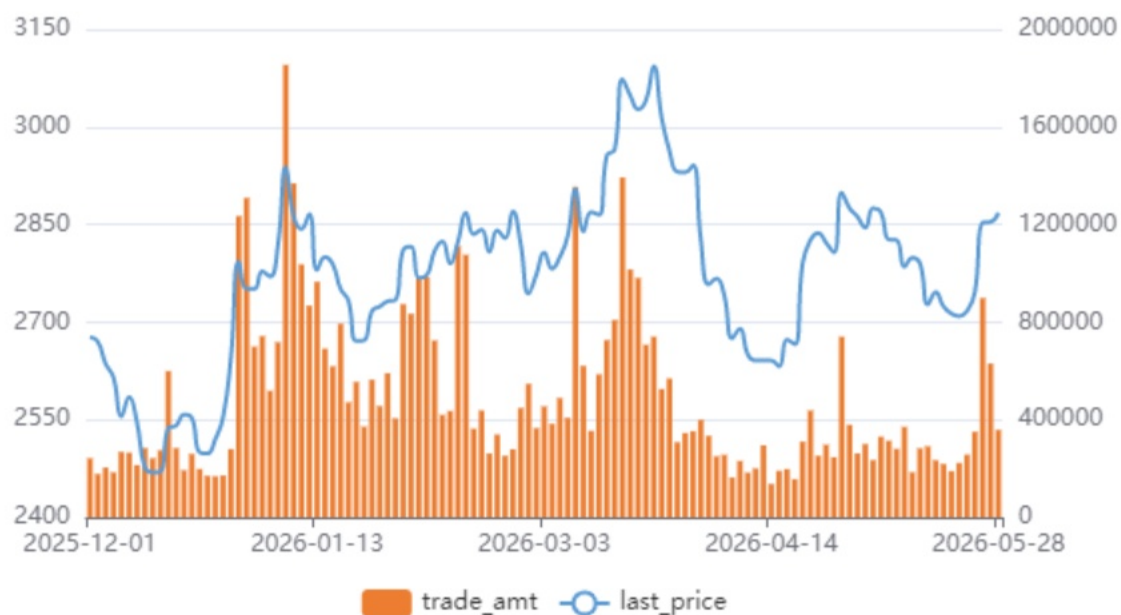
标的行情解析及期权因子研究

- ao2609合约昨日收盘价2868元，相较前日收盘上涨6元，上涨0.20%，成交量358377手，较前日减少271989手，持仓量329634手，较前日减少12493手
- AO (氧化铝期权) 隐含波动率维持在均值0.3328上方水平波动
- AO期权持仓量PCR收报于0.3749，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，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：轻仓构建牛市价差策略，获取标的上涨的有限收益，如：B_AO2607C2800, S_AO2607C2850
- 波动性策略：无

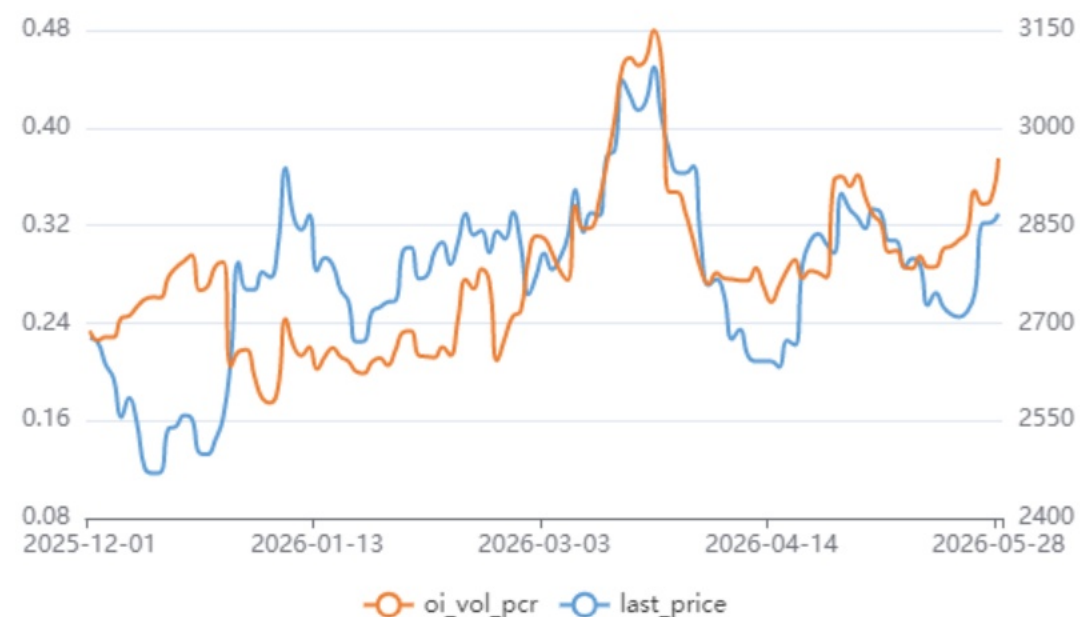
氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



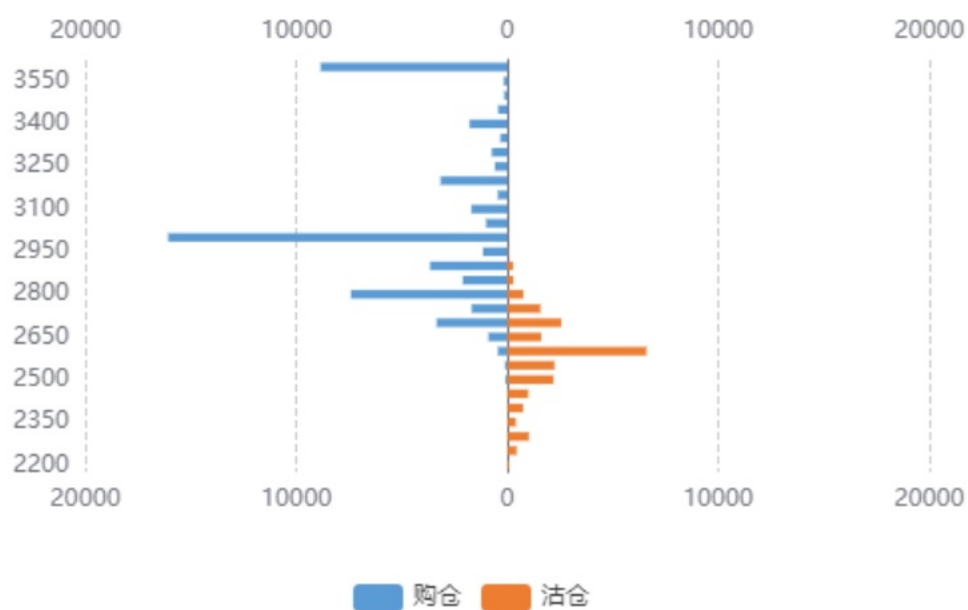
氧化铝持仓量PCR



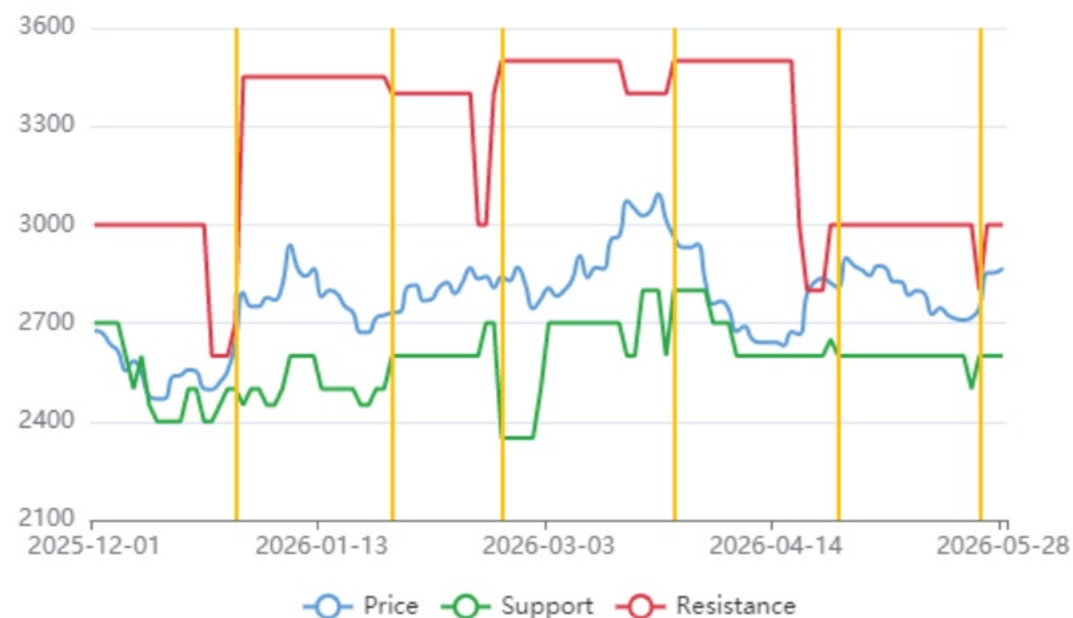
氧化铝期权成交额PCR



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)	cu2607	104150	-800	-0.76%	104119	18642	177041	-4385

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)	53788	13948	46234	-335	1.15	0.4	0.84	0.06
CU (铜看跌期权)	61682	31987	38876	2501				

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)	cu2607	104000	110000	100000	18.92%	-0.93%	23.64%	16.12%

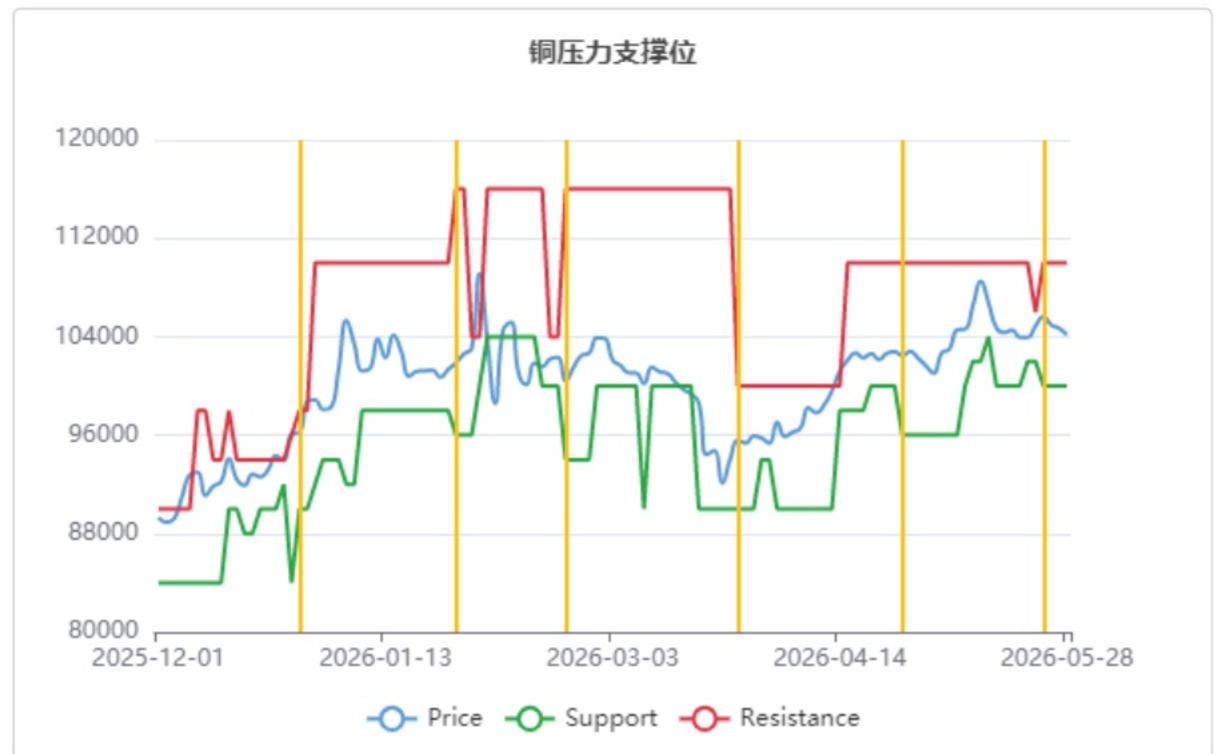
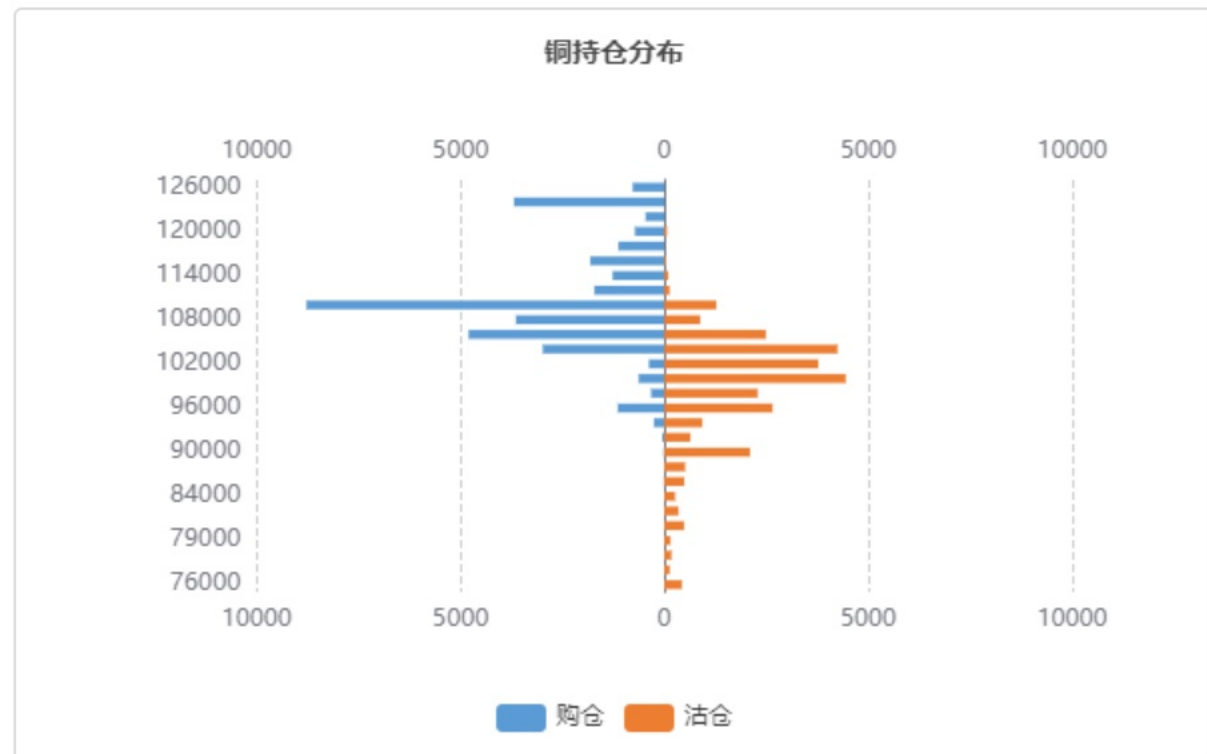
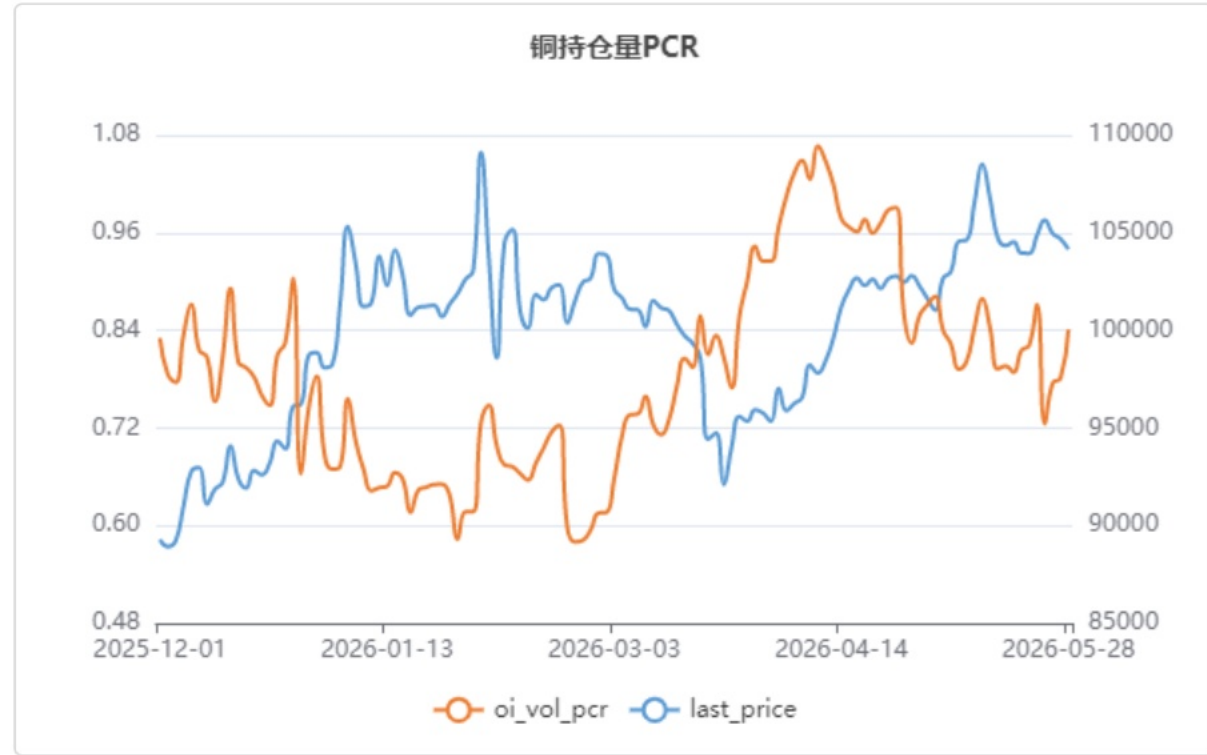
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- cu2607合约昨日收盘价104150元，相较前日收盘下跌800元，下跌0.76%，成交量104119手，较前日增加18642手，持仓量177041手，较前日减少4385手
- CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.2364上方水平波动
- CU期权持仓量PCR收报于0.8409，位于近一年来的71.02%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：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
NI (镍期权)	ni2607	143370	-1190	-0.82%	203756	203756	122098	6011

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)	44405	-28230	28710	2679	0.53	0.15	0.77	0.01
NI (镍看跌期权)	23562	-3893	22070	2200				

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)	ni2607	144000	150000	140000	25.03%	-0.11%	32.13%	26.83%

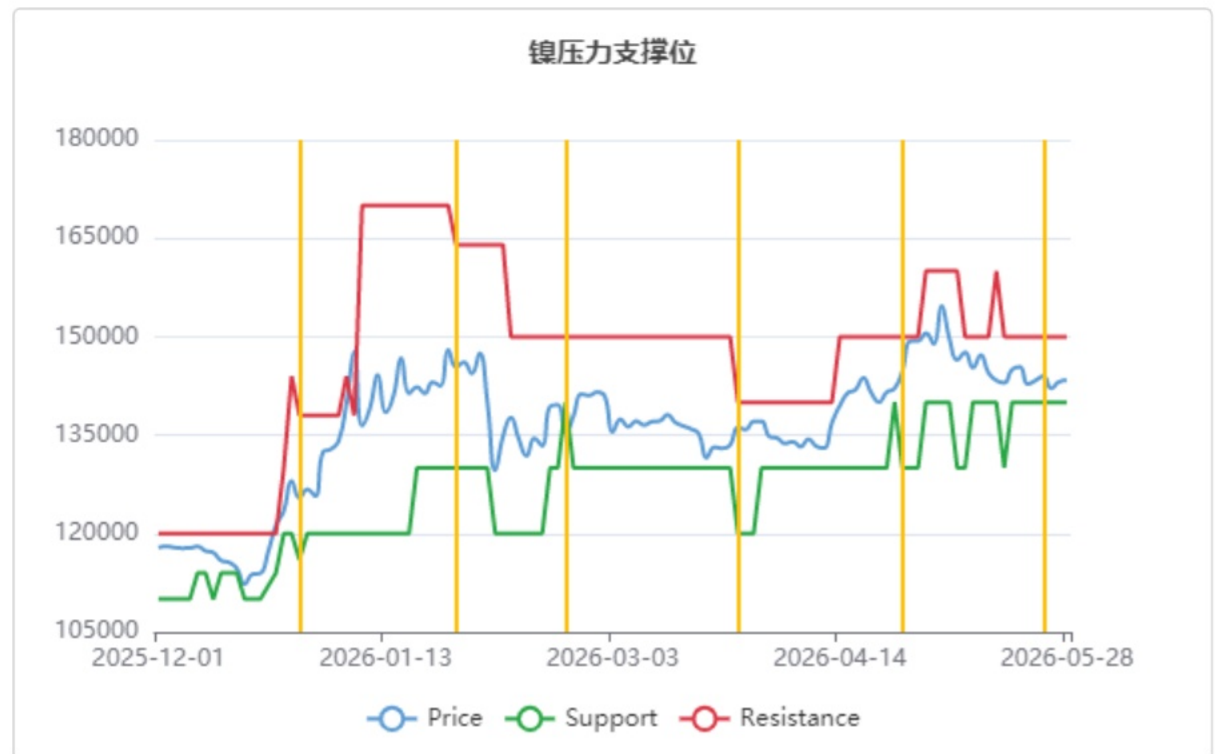
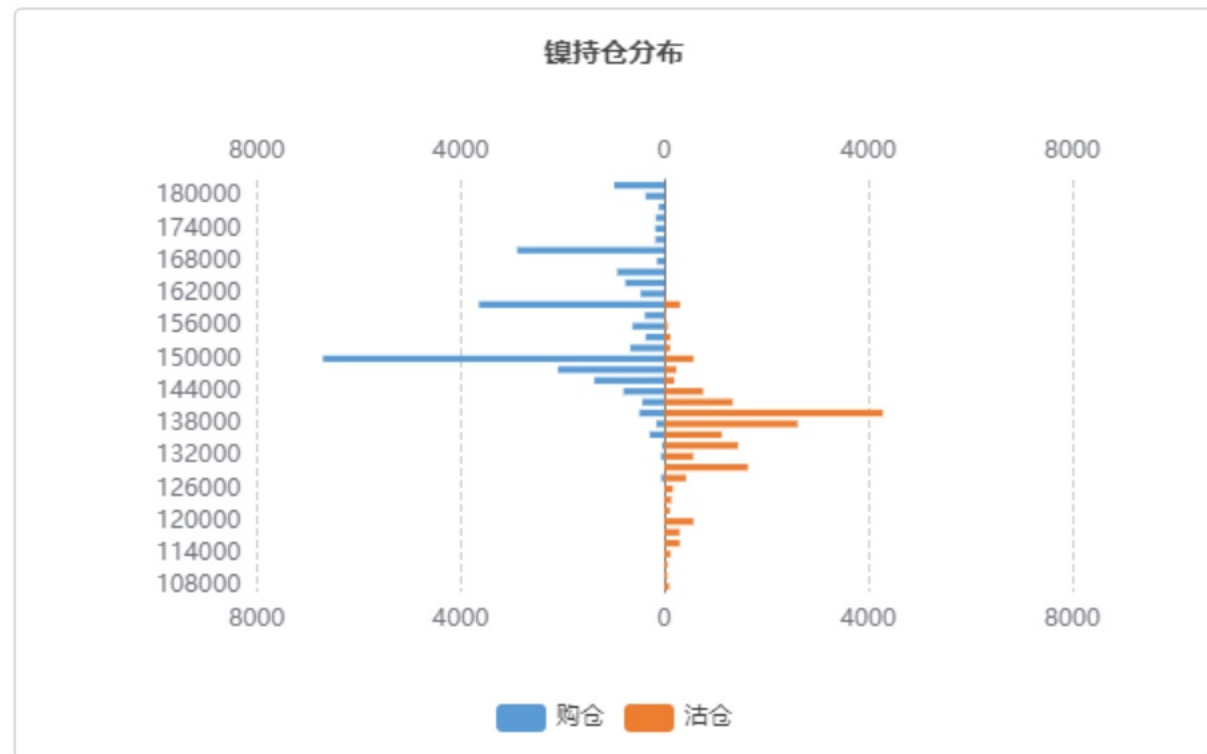
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- ni2607合约昨日收盘价143370元，相较前日收盘下跌1190元，下跌0.82%，成交量203756手，较前日增加203756手，持仓量122098手，较前日增加6011手
- NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.3213上方水平波动
- NI期权持仓量PCR收报于0.7687，位于近一年来的90.61%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：构建做多波动率的买入宽跨式策略，获取隐波向实波回归的期权增值收益，如：B_NI2607C150000，B_NI2607P140000



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)	pb2607	16595	-155	-0.92%	69299	13297	58223	649

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)	2339	-151	3454	84	1.14	0.46	1.21	0.14
PB (铅看跌期权)	2666	968	4178	562				

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)	pb2607	16600	17000	16400	13.92%	-1.67%	18.25%	9.89%

行情解读与策略建议

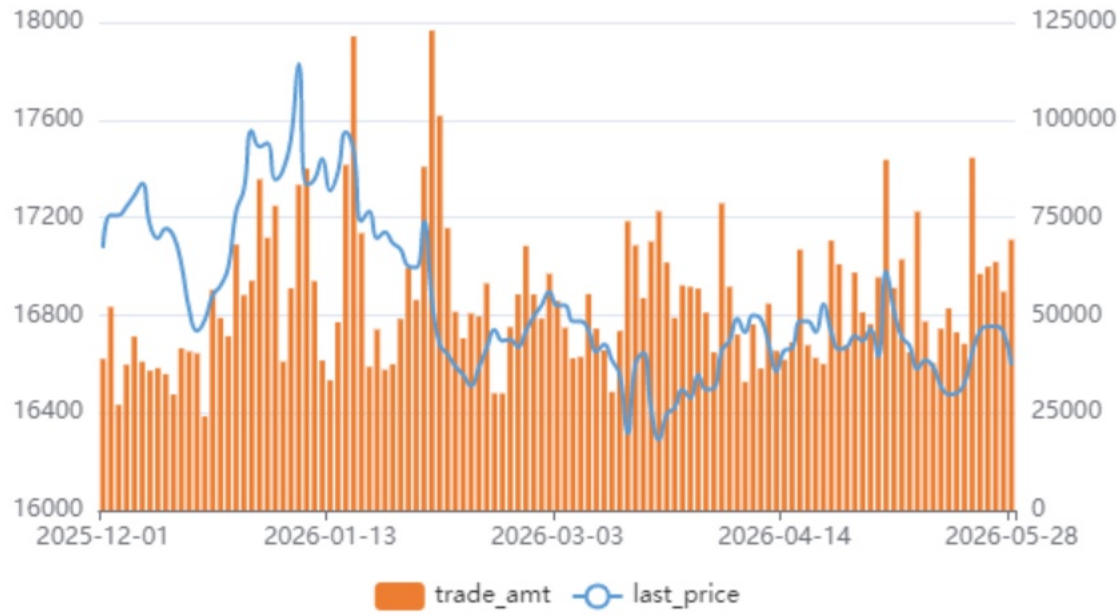
标的行情解析及期权因子研究

- pb2607合约昨日收盘价16595元, 相较前日收盘下跌155元, 下跌0.92%, 成交量69299手, 较前日增加13297手, 持仓量58223手, 较前日增加649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1.2096, 位于近一年来的97.96%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: 轻仓构建牛市价差策略, 获取标的从低位回升的有限收益, 如: B_PB2607C16600, S_PB2607C17000
- 波动性策略: 轻仓构建做多波动率的买入宽跨式策略, 获取隐波从低位回归的均值回归收益, 如: B_PB2607C17000, B_PB2607P16200

铅价格走势



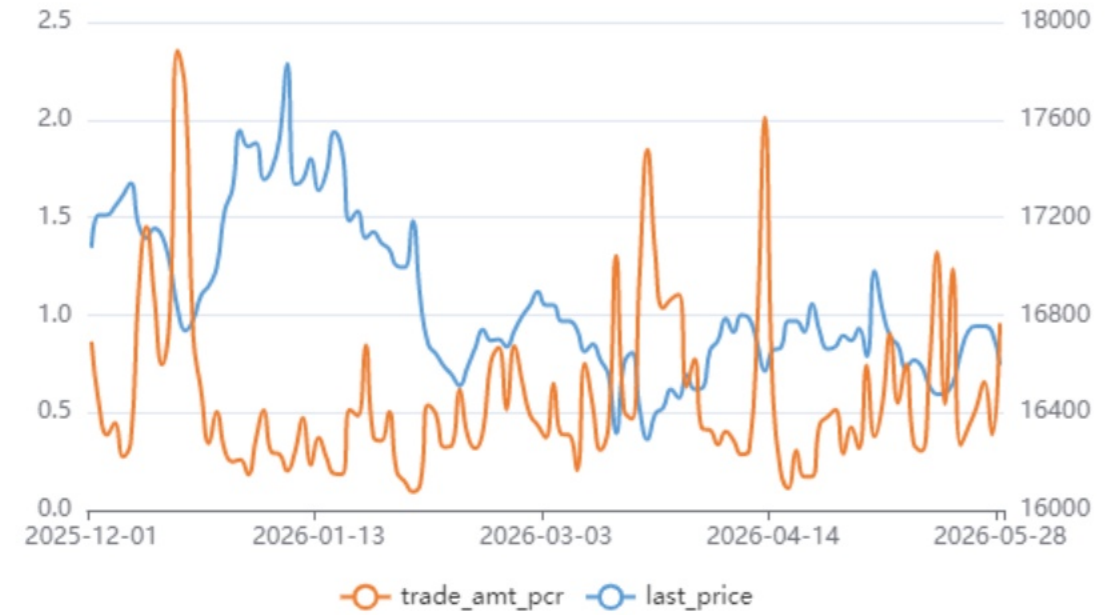
铅期权隐含波动率



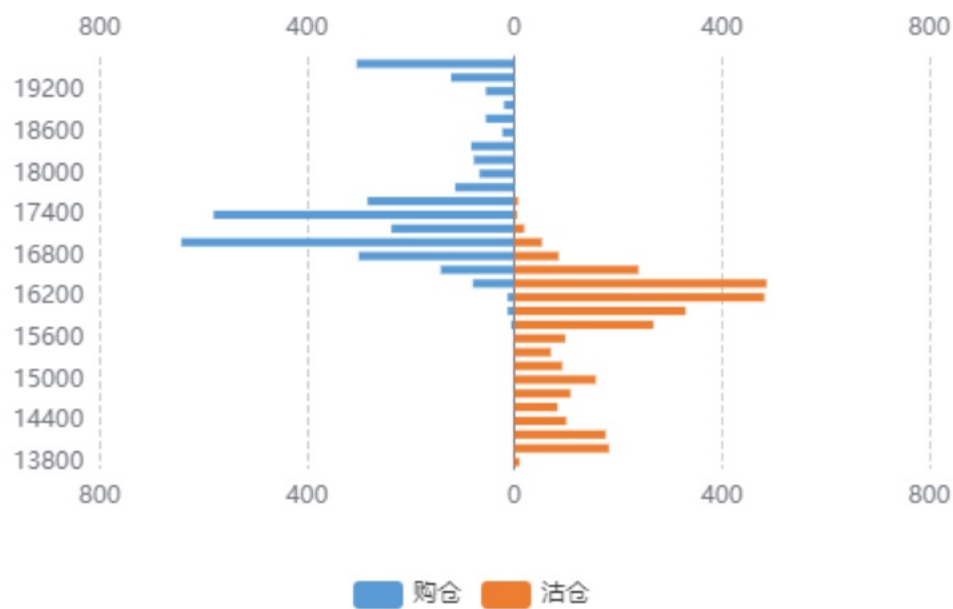
铅持仓量PCR



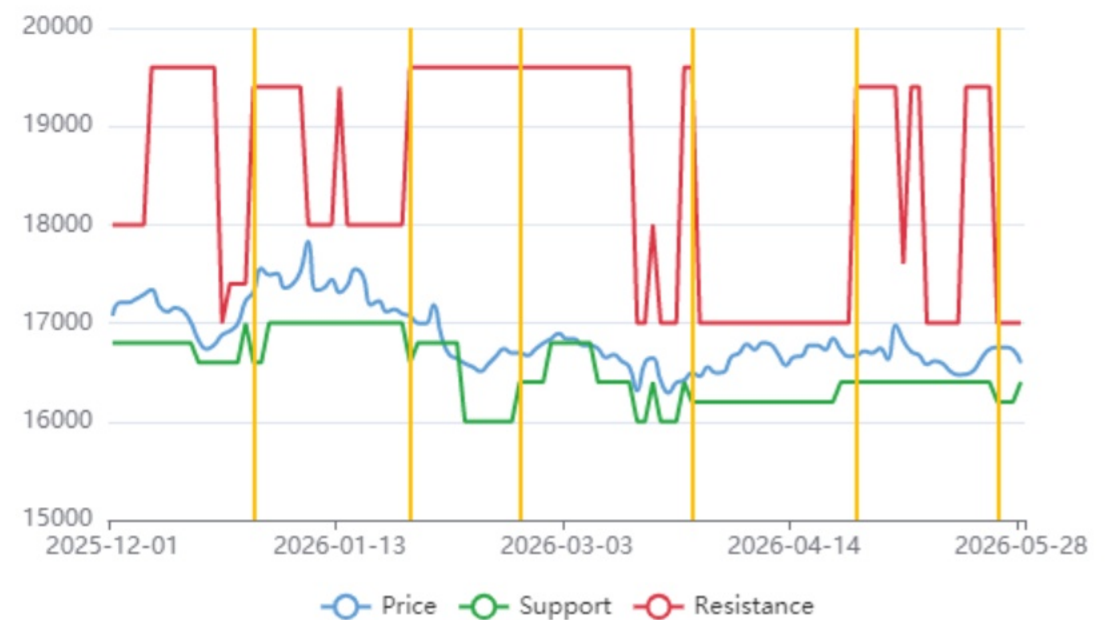
铅期权成交额PCR



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)	sn2607	421170	-3520	-0.82%	204529	204529	46605	102

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)	27557	-1781	7986	408	0.73	0.14	1.02	0.05
SN (锡看跌期权)	20125	2857	8157	761				

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)	sn2607	420000	450000	400000	34.02%	-0.60%	39.54%	33.50%

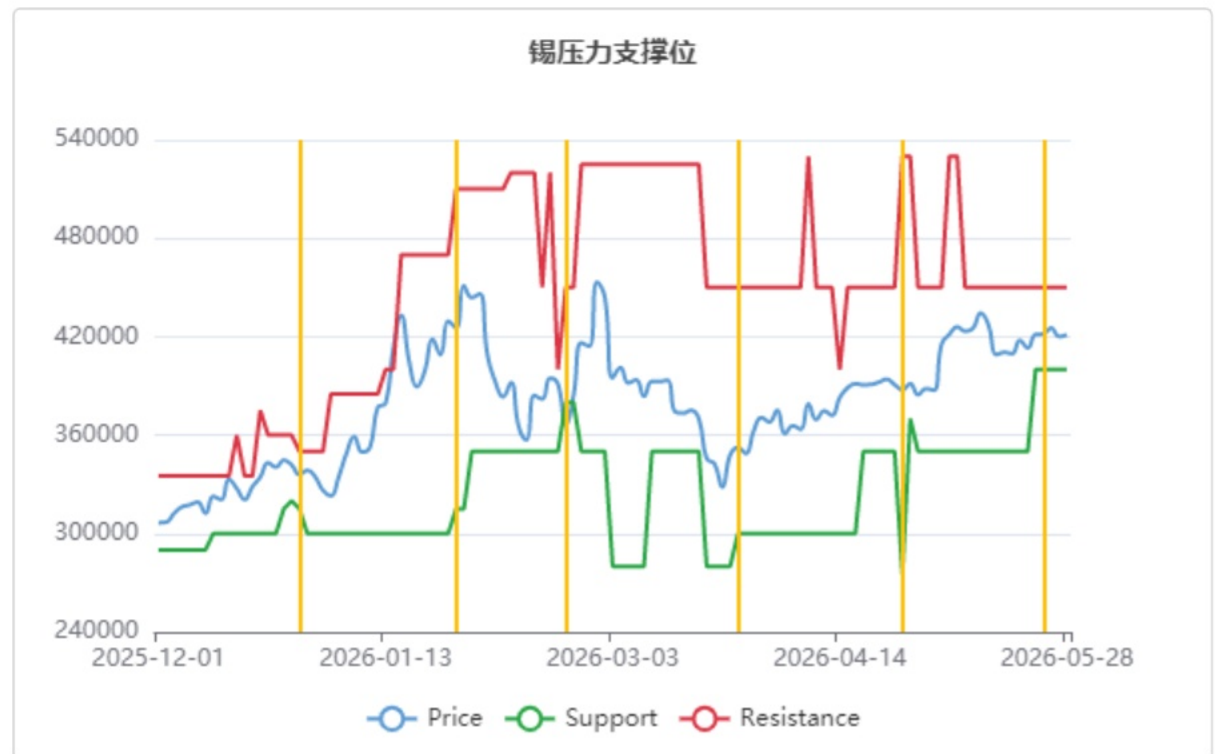
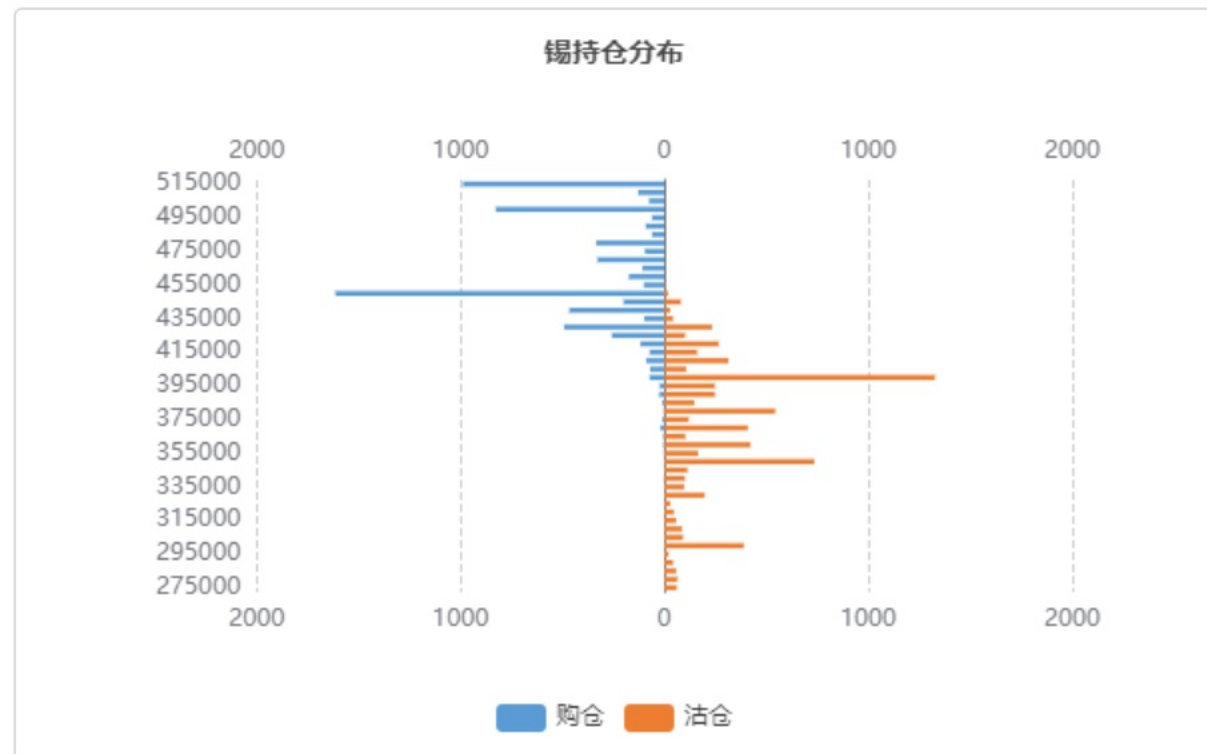
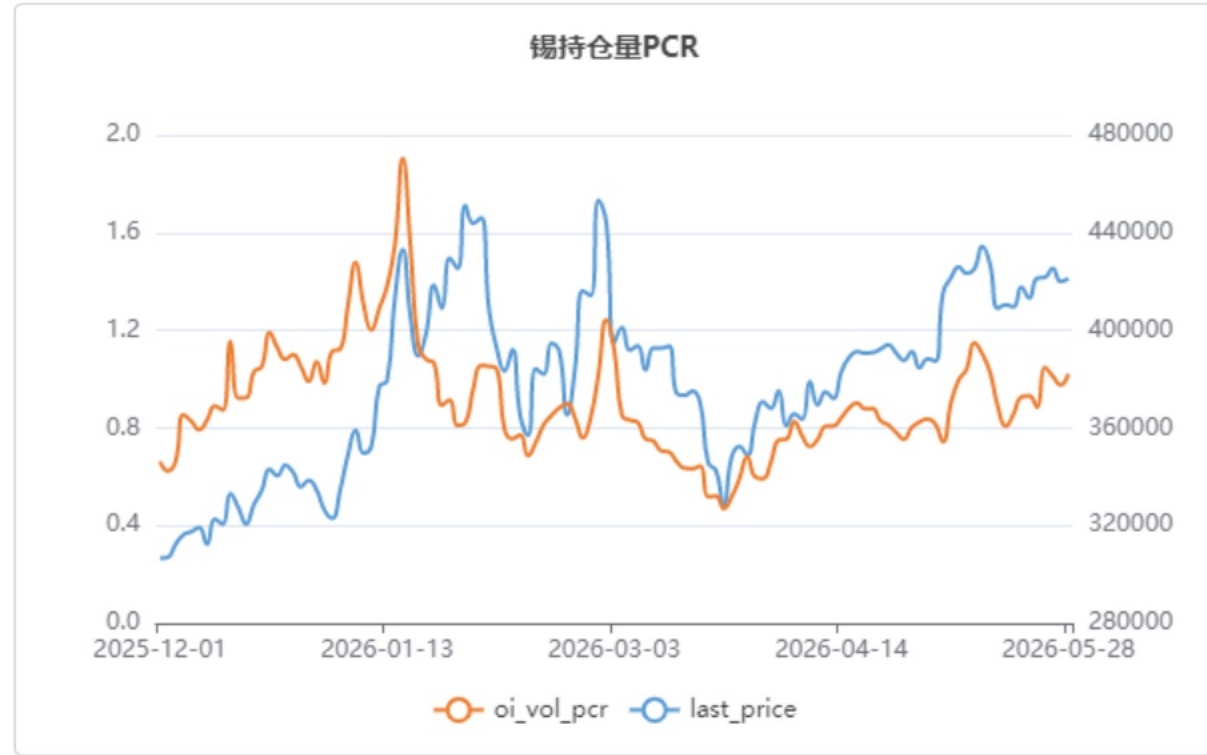
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- sn2607合约昨日收盘价421170元, 相较前日收盘下跌3520元, 下跌0.82%, 成交量204529手, 较前日增加204529手, 持仓量46605手, 较前日增加102手
- SN (锡期权) 隐含波动率维持在均值0.3954上方水平波动
- SN期权持仓量PCR收报于1.0214, 位于近一年来的79.18%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400000。

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
ZN (锌期权)	zn2607	24665	-170	-0.68%	124453	-14101	106541	-5557

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)	11619	-7155	14035	729	1.24	0.68	0.76	0
ZN (锌看跌期权)	14355	3912	10640	590				

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)	zn2607	24600	25500	24000	15.03%	-0.68%	17.65%	17.48%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- zn2607合约昨日收盘价24665元, 相较前日收盘下跌170元, 下跌0.68%, 成交量124453手, 较前日减少14101手, 持仓量106541手, 较前日减少5557手
- ZN (锌期权) 隐含波动率维持在均值0.1765上方水平波动
- ZN期权持仓量PCR收报于0.7581, 位于近一年来的42.04%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25500, 支撑位为24000。

期权策略建议

- 方向性策略: 无
- 波动性策略: 构建做多波动率的买入宽跨式策略, 获取隐波向实波回归的期权增值收益, 如: B_ZN2607C25500, B_ZN2607P24400

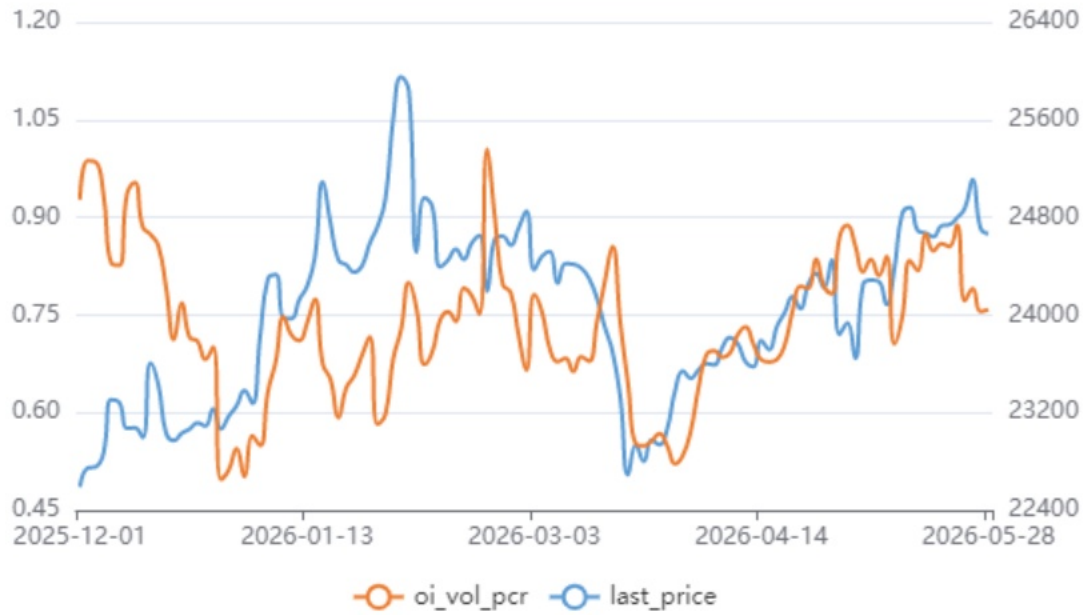
锌价格走势



锌期权隐含波动率



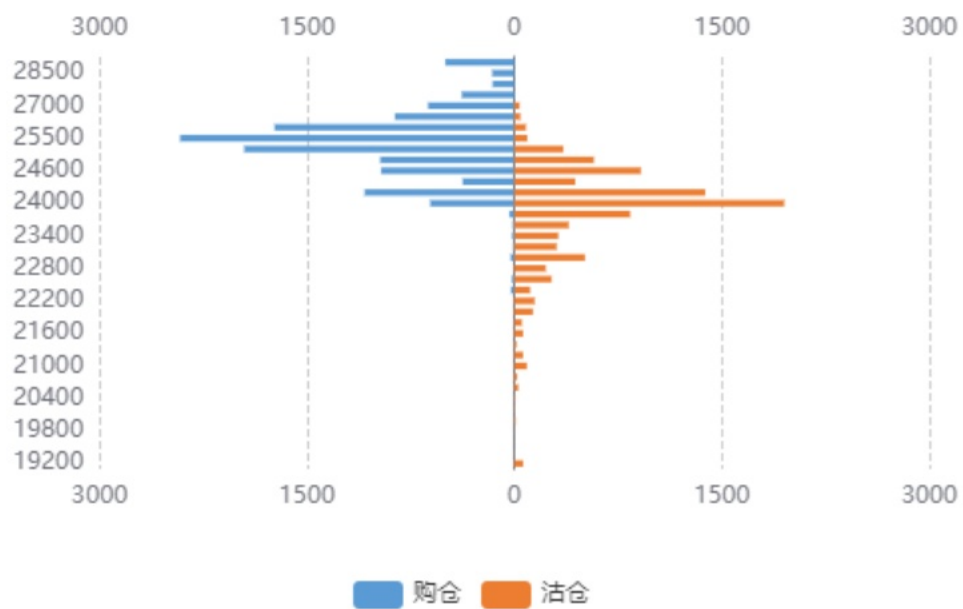
锌持仓量PCR



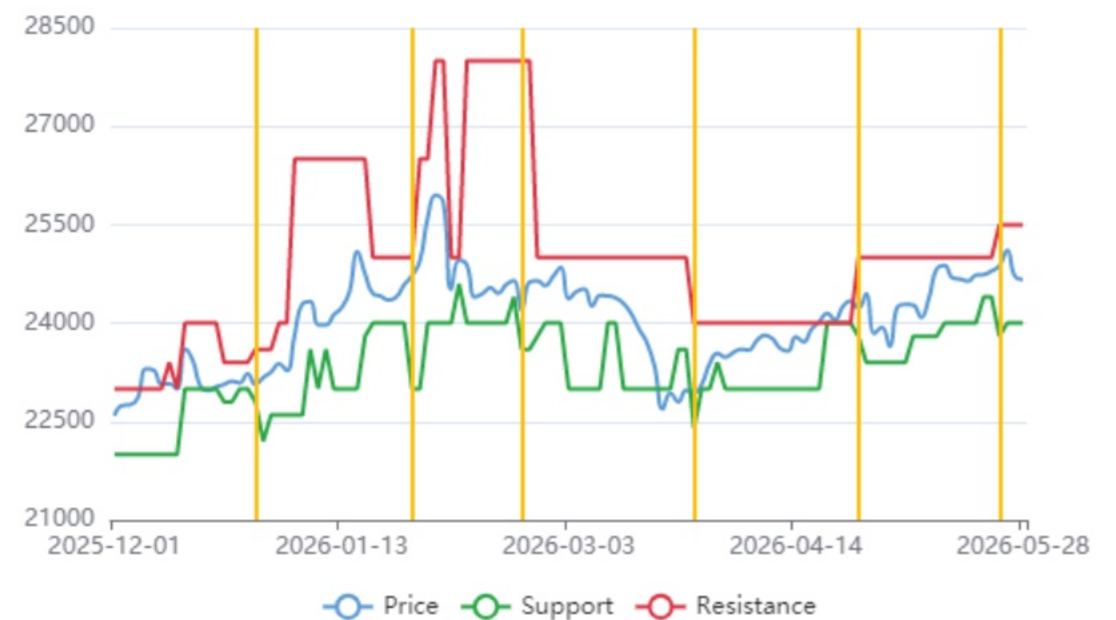
锌期权成交额PCR



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