

# 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)	ad2608	22585	-525	-2.27%	11610	5016	16286	-120

## 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)	813	318	863	409	1.7	0.3	0.94	0.3
AD (铝合金看跌期权)	1379	688	812	519				

## 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)	ad2608	22600	23400	21000	18.05%	2.55%	18.83%	15.06%

## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- ad2608合约昨日收盘价22585元，相较前日收盘下跌525元，下跌2.27%，成交量11610手，较前日增加5016手，持仓量16286手，较前日减少120手
- AD (铝合金期权) 隐含波动率维持在均值0.1883上方水平波动
- AD期权持仓量PCR收报于0.9409，位于近一年来的22.86%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23400，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\_AD2608C24000, S\_AD2608P21400

铝合金价格走势图



铝合金期权隐含波动率



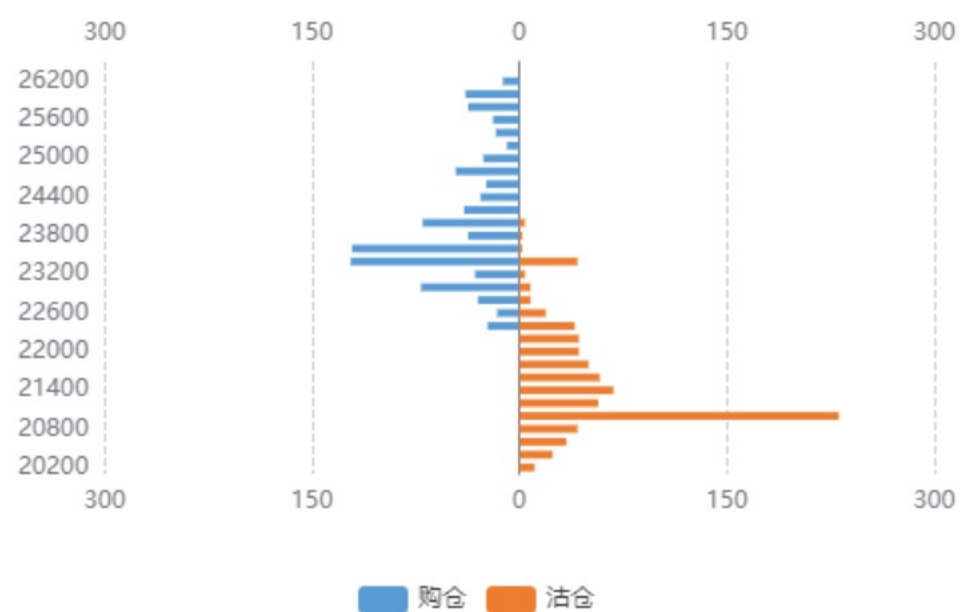
铝合金持仓量PCR



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)	al2608	22865	-605	-2.57%	389664	140218	301803	12597

## 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)	54810	-45421	39266	9044	1.88	0.14	0.93	-0.01
AL (铝看跌期权)	103227	-71987	36651	8083				

## 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)	al2608	22800	24400	23000	18.03%	2.36%	18.09%	14.46%

## 行情解读与策略建议

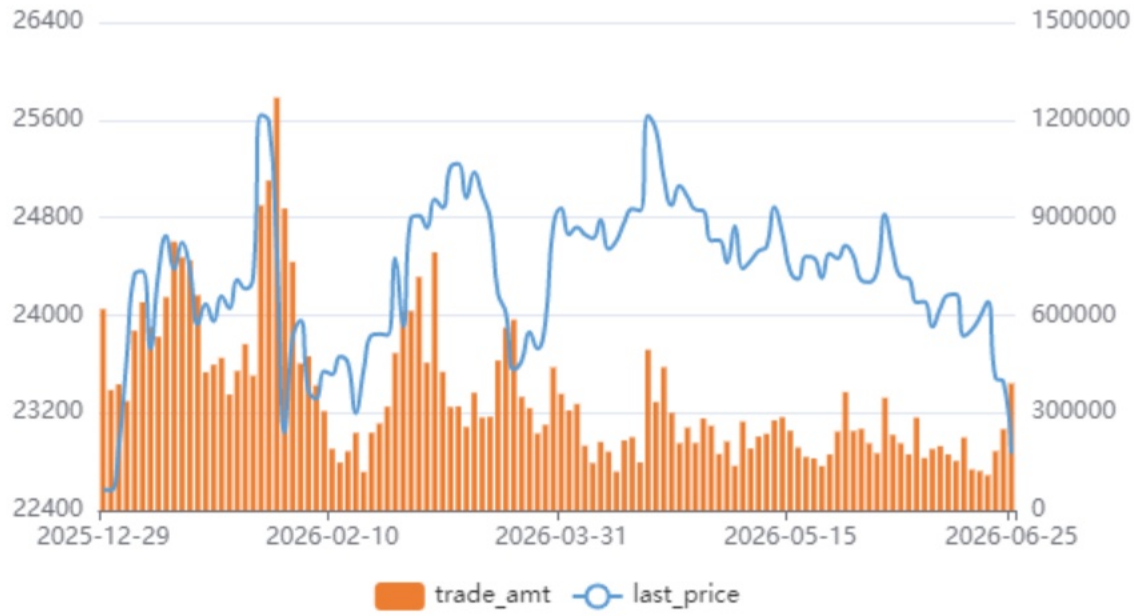
## 标的行情解析及期权因子研究

- al2608合约昨日收盘价22865元, 相较前日收盘下跌605元, 下跌2.57%, 成交量389664手, 较前日增加140218手, 持仓量301803手, 较前日增加12597手
- AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.1809上方水平波动
- AL期权持仓量PCR收报于0.9334, 位于近一年来的95.51%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24400, 支撑位为23000。

## 期权策略建议

- 方向性策略: 轻仓构建熊市价差策略, 获取标的继续下跌的有限收益, 如: B\_AL2608P22600, S\_AL2608P22000
- 波动性策略: 构建做空波动率的卖出偏空宽跨式策略, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓delta保持中性, 如: S\_AL2608C24000, S\_AL2608P21800

铝价格走势



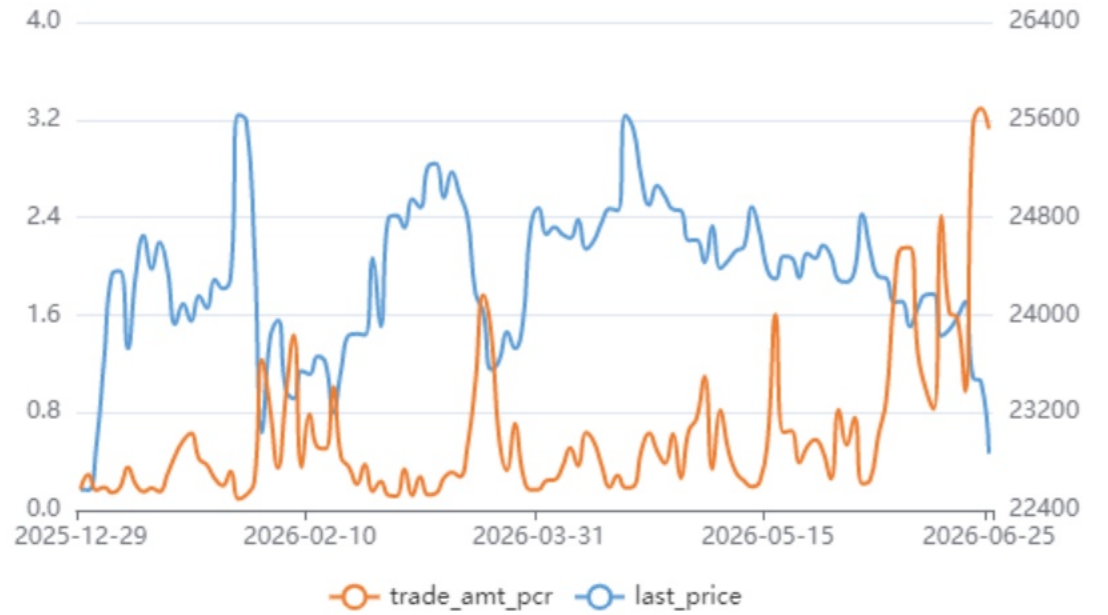
铝期权隐含波动率



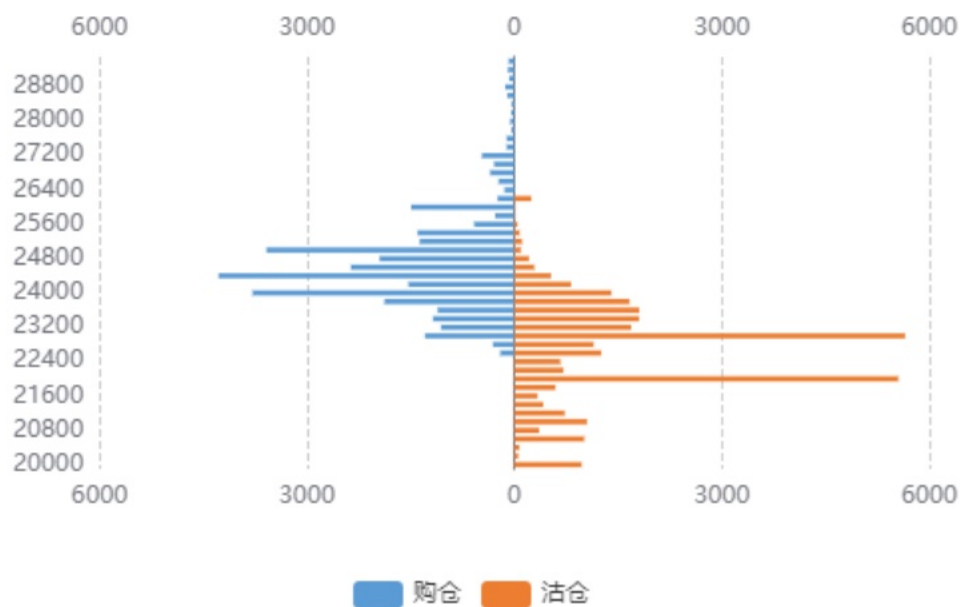
铝持仓量PCR



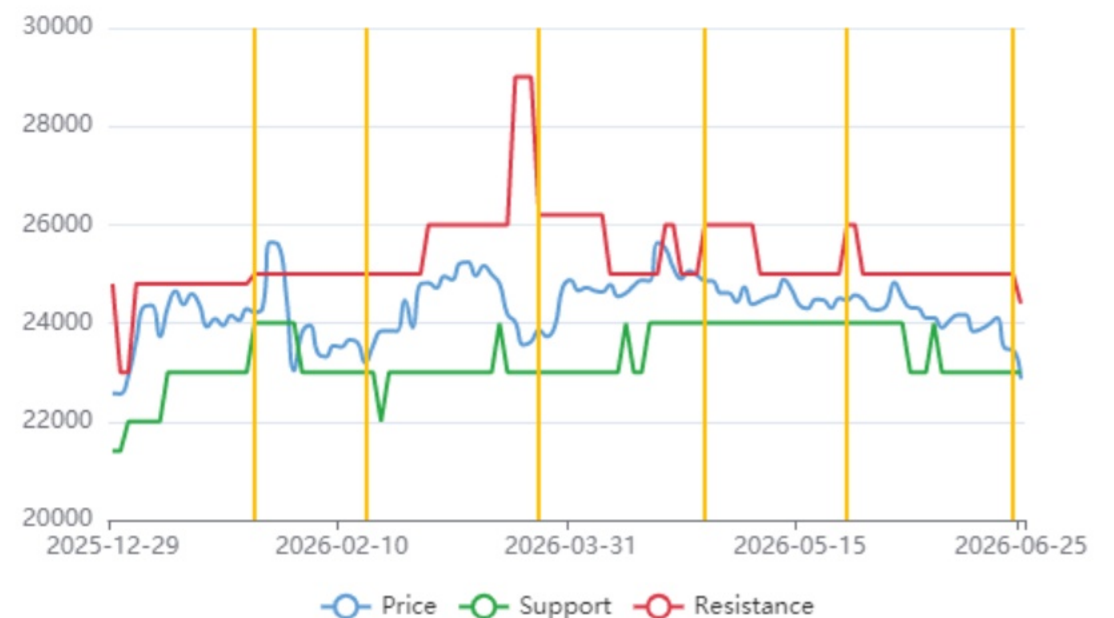
铝期权成交额PCR



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	2822	-42	-1.46%	328201	66107	273320	-8197

## 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)	32343	-107179	67240	2675	1.02	0.19	0.51	0.04
AO (氧化铝看跌期权)	33008	-83369	34450	3642				

## 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)	ao2609	2800	3000	2700	22.97%	0.44%	33.14%	18.07%

## 行情解读与策略建议

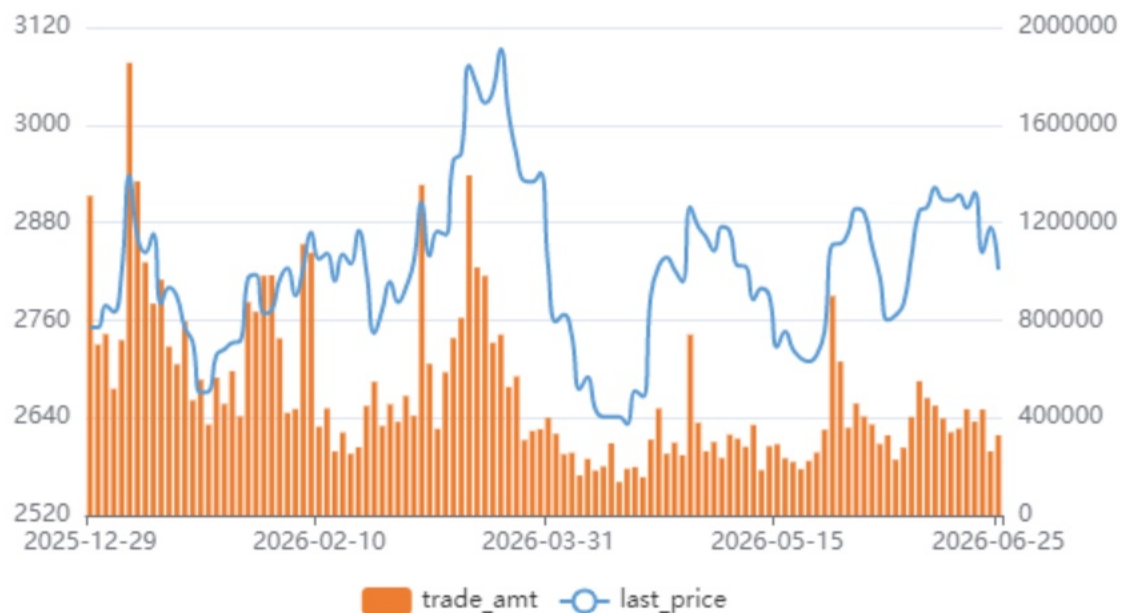
## 标的行情解析及期权因子研究

- ao2609合约昨日收盘价2822元, 相较前日收盘下跌42元, 下跌1.46%, 成交量328201手, 较前日增加66107手, 持仓量273320手, 较前日减少8197手
- AO (氧化铝期权) 隐含波动率维持在均值0.3314上方水平波动
- AO期权持仓量PCR收报于0.5123, 位于近一年来的90.20%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2700。

## 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均值回归收益, 如: B\_AO2609C3000, B\_AO2609P2650

氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



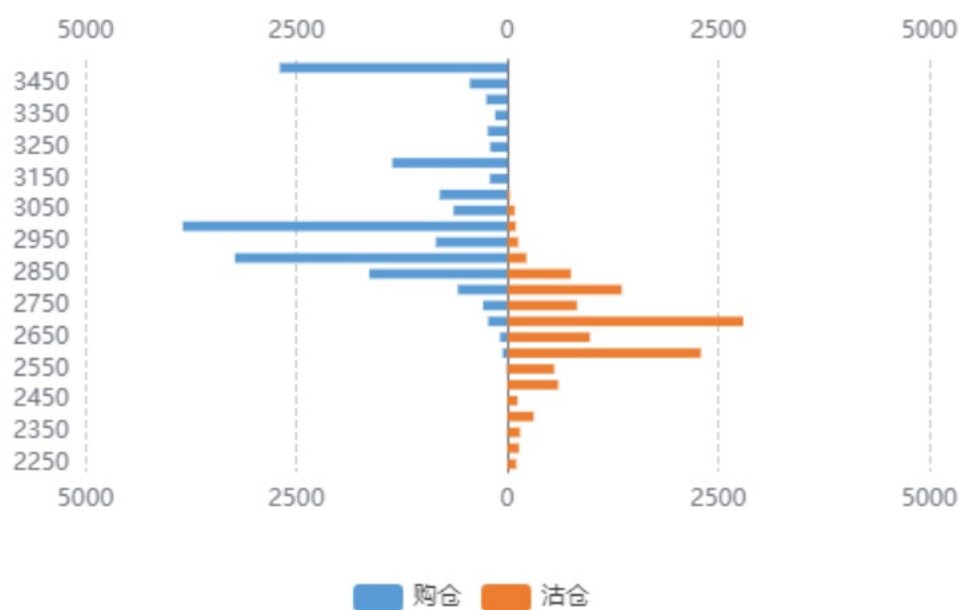
氧化铝持仓量PCR



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)	cu2608	101220	-2030	-1.96%	160226	62665	164606	8279

## 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)	50228	-26200	36983	5203	2.3	0.37	1.38	0.15
CU (铜看跌期权)	115330	-31690	51074	11919				

## 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)	cu2608	102000	110000	90000	24.10%	2.05%	24.05%	13.24%

## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- cu2608合约昨日收盘价101220元, 相较前日收盘下跌2030元, 下跌1.96%, 成交量160226手, 较前日增加62665手, 持仓量164606手, 较前日增加8279手
- CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.2405上方水平波动
- CU期权持仓量PCR收报于1.381, 位于近一年来的99.59%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90000。

## 期权策略建议

- 方向性策略: 轻仓构建熊市价差策略, 获取标的继续下跌的有限收益, 如: B\_CU2608P100000, S\_CU2608P90000
- 波动性策略: 构建做空波动率的卖出偏空宽跨式策略, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓delta保持中性, 如: S\_CU2608C106000, S\_CU2608P98000

铜价格走势



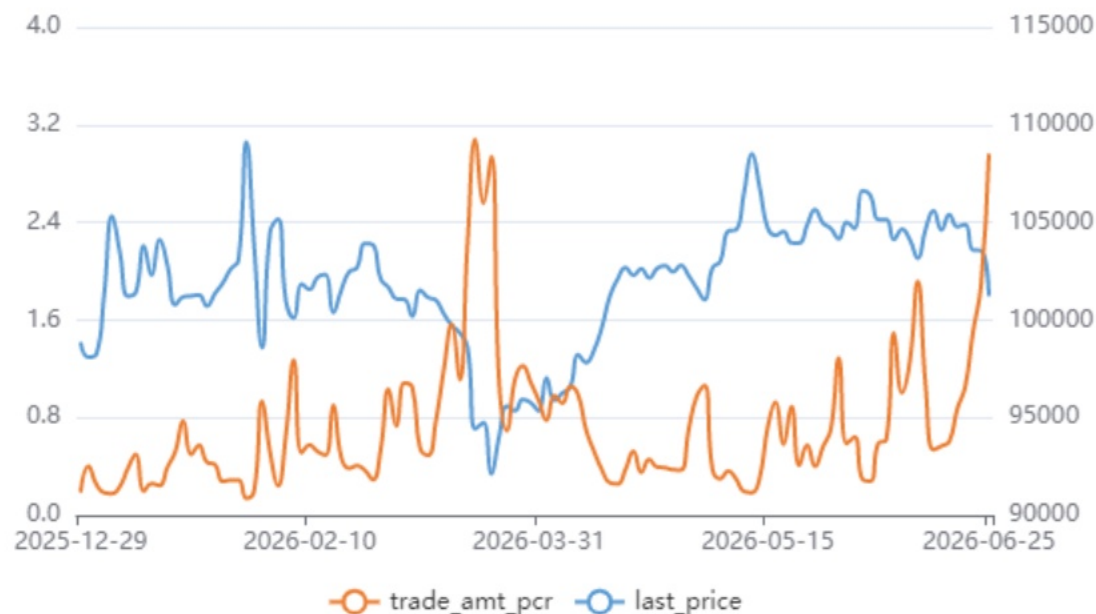
铜期权隐含波动率



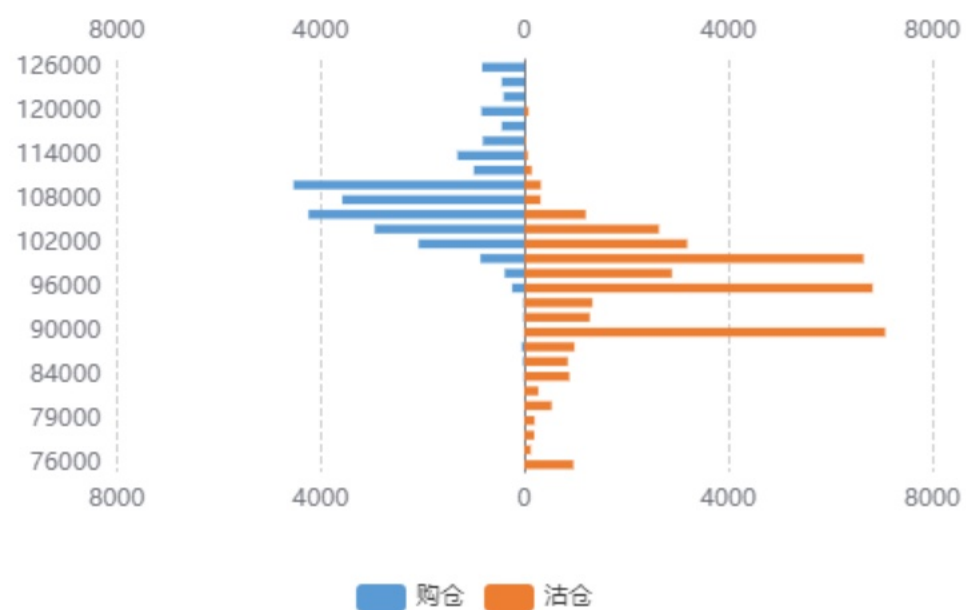
铜持仓量PCR



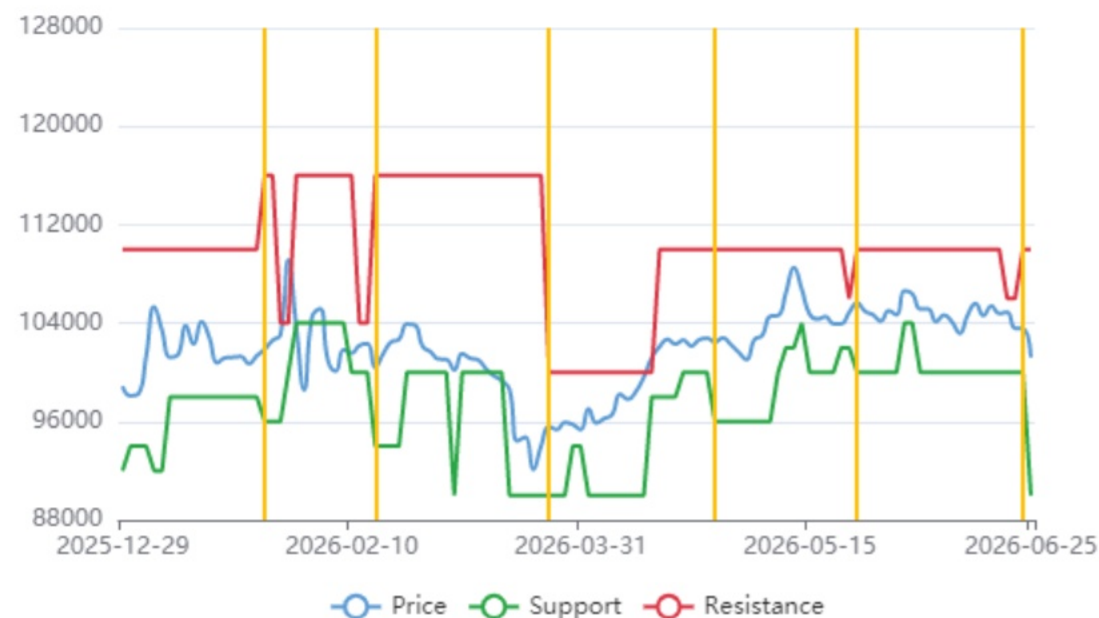
铜期权成交额PCR



铜持仓分布



铜压力支撑位



## 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
NI (镍期权)	ni2607	130140	-1040	-0.79%	193980	-4249	52986	-22295

## 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)	31177	-111014	19726	3796	1.01	-0.38	0.9	0.09
NI (镍看跌期权)	31346	-165640	17685	4883				

## 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)	ni2608	130000	140000	120000	24.83%	0.71%	32.34%	18.29%

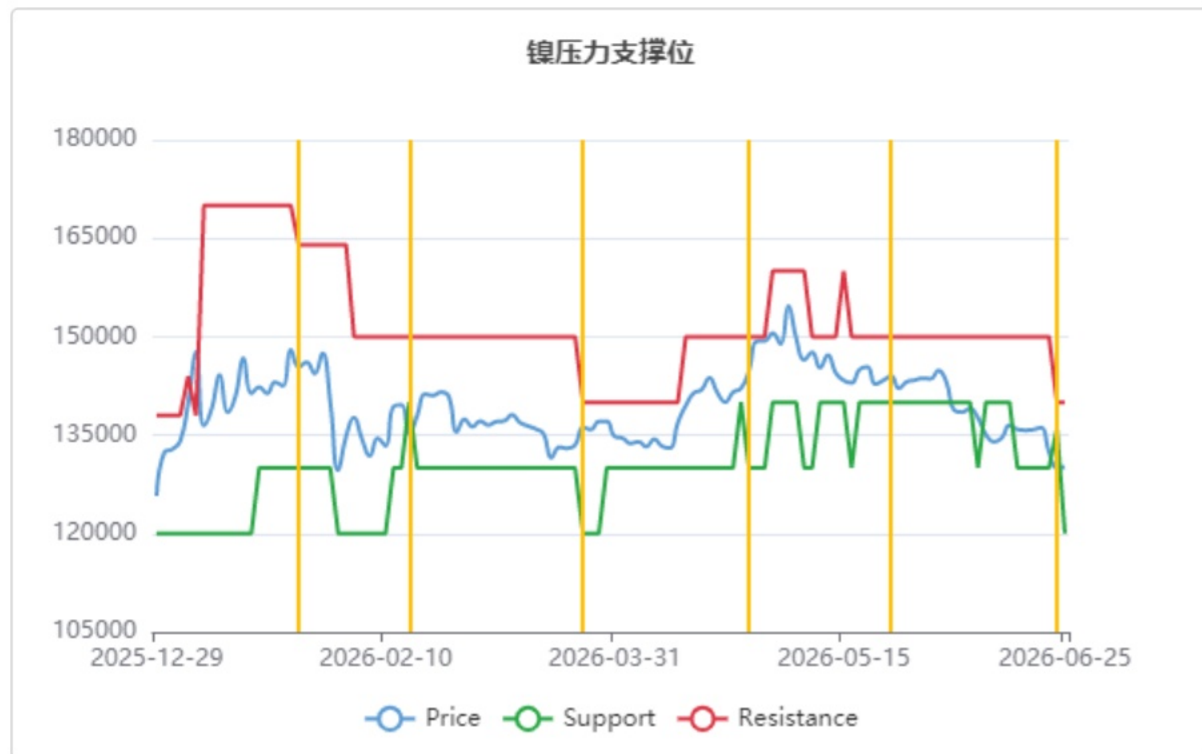
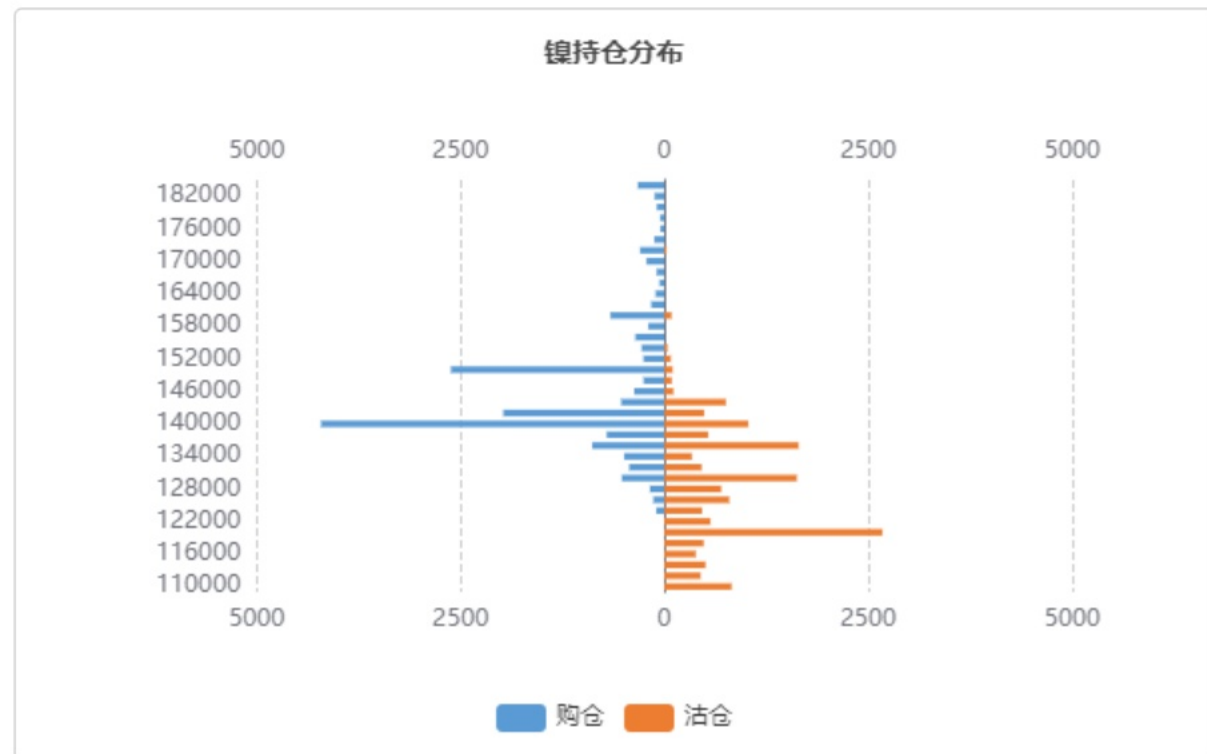
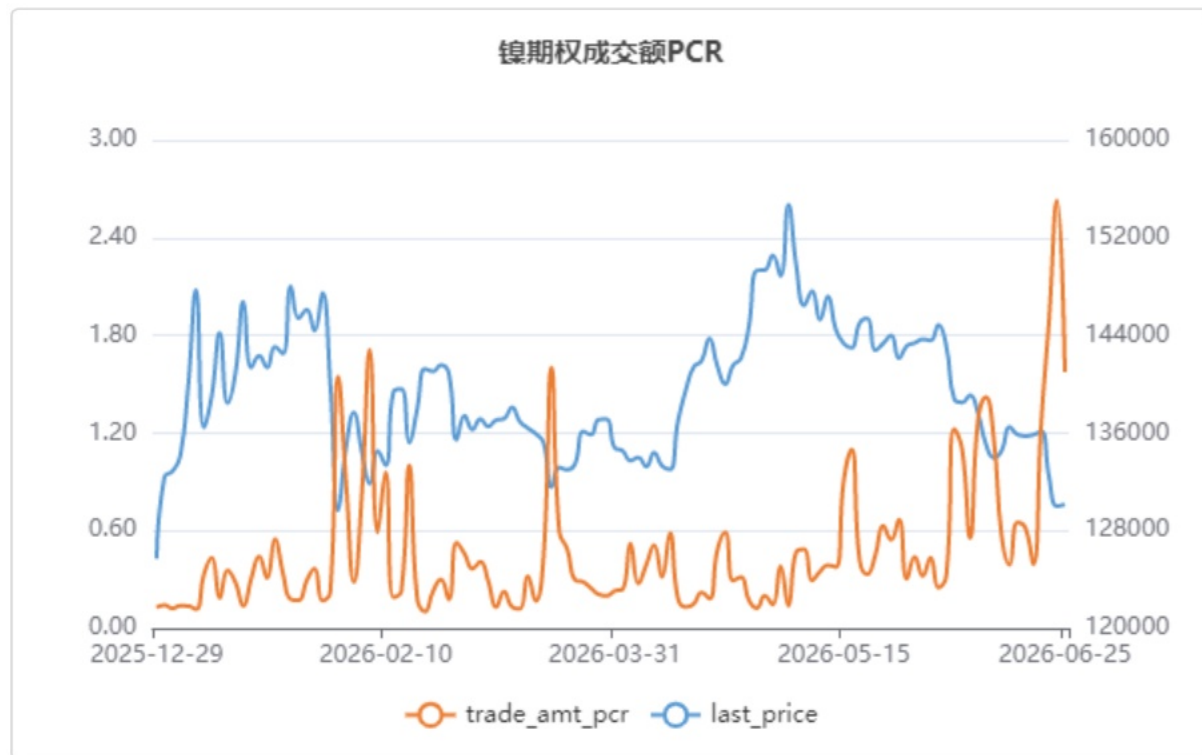
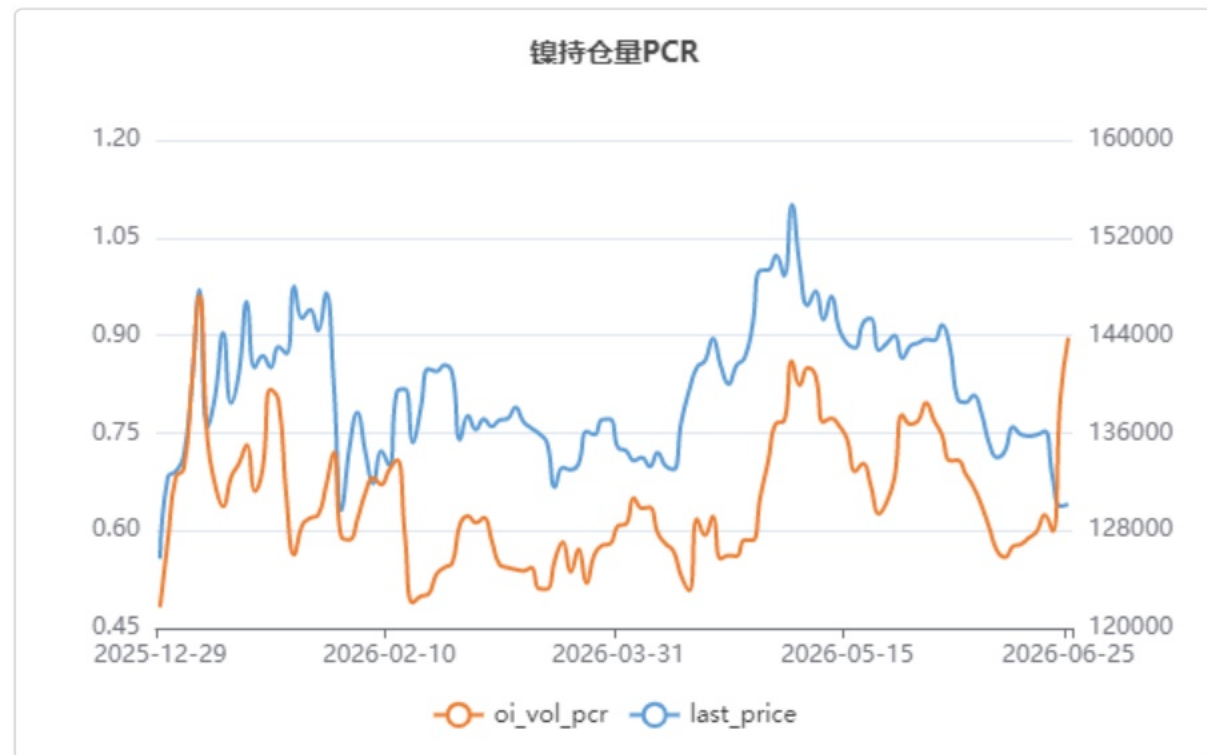
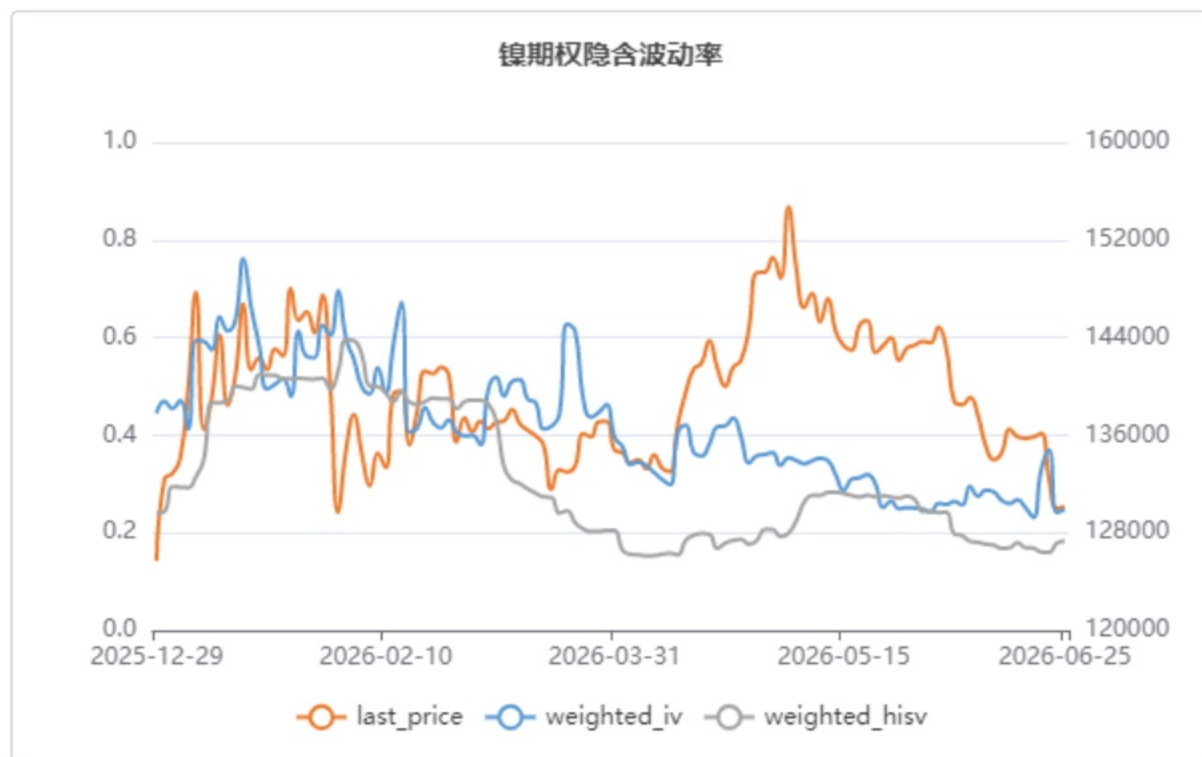
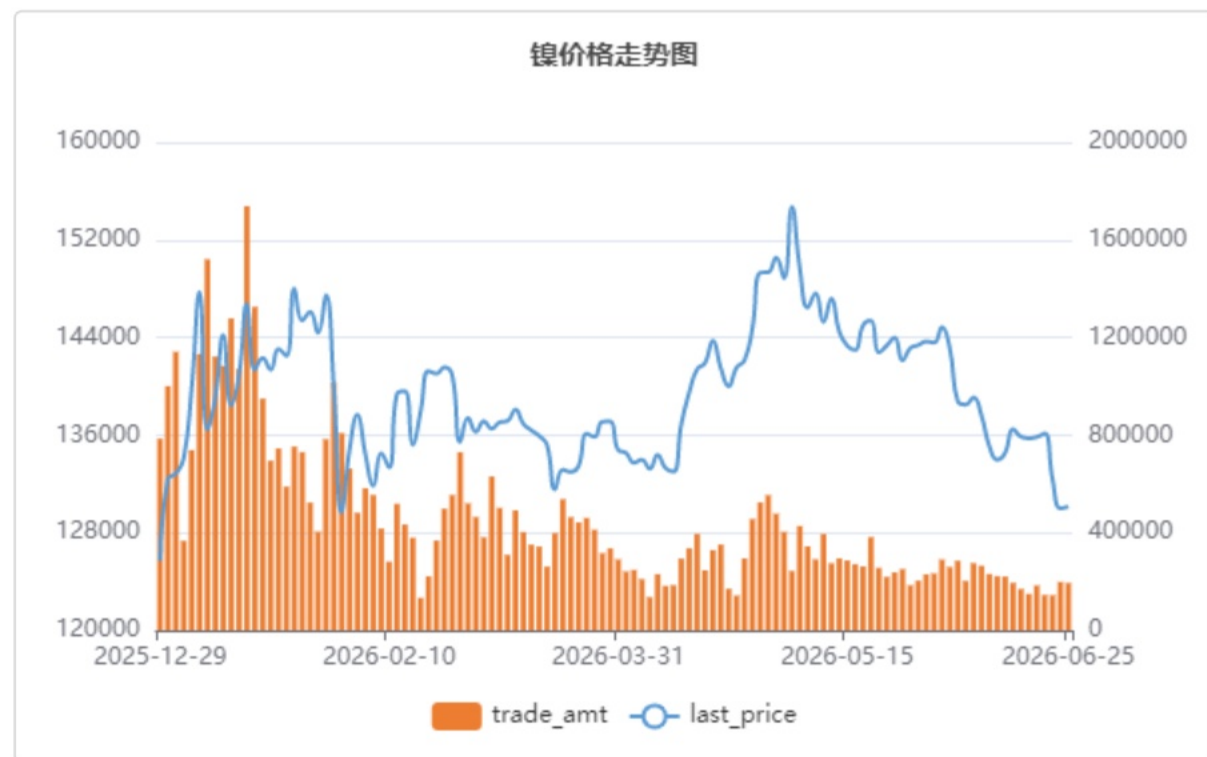
## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- ni2607合约昨日收盘价130140元, 相较前日收盘下跌1040元, 下跌0.79%, 成交量193980手, 较前日减少4249手, 持仓量52986手, 较前日减少22295手
- NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.3234上方水平波动
- NI期权持仓量PCR收报于0.8965, 位于近一年来的99.18%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140000, 支撑位为120000。

## 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\_NI2608C140000, S\_NI2608P120000



## 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)	pb2608	16205	-155	-0.94%	74304	24882	83710	2224

## 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)	3031	-3724	3622	631	1.53	-0.35	1.11	0.18
PB (铅看跌期权)	4624	-8020	4019	1251				

## 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)	pb2608	16200	16800	16000	15.08%	0.24%	18.17%	9.54%

## 行情解读与策略建议

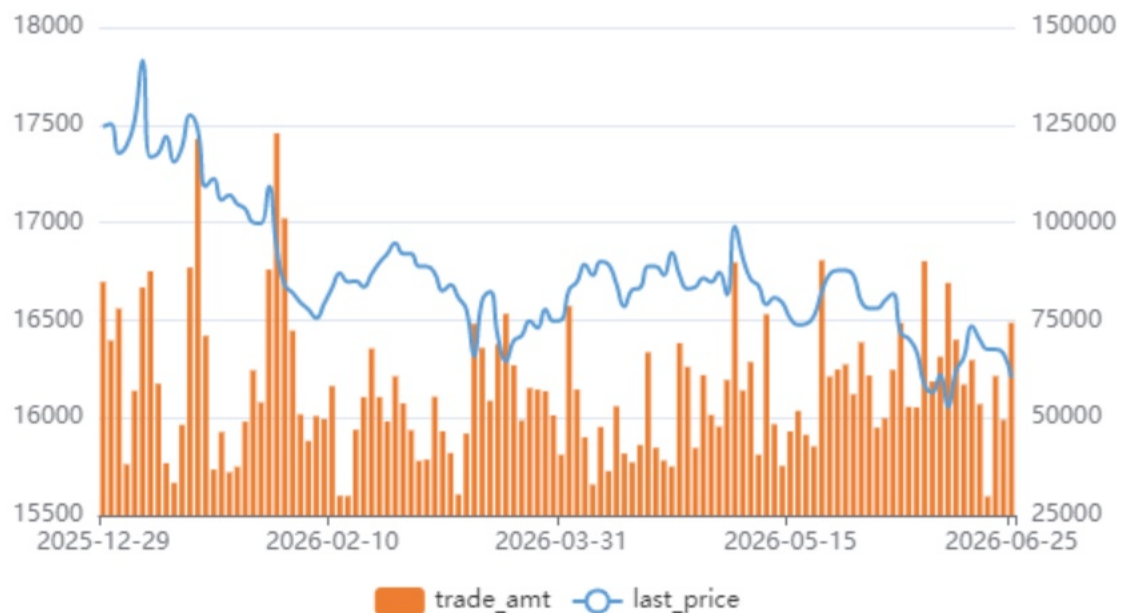
## 标的行情解析及期权因子研究

- pb2608合约昨日收盘价16205元, 相较前日收盘下跌155元, 下跌0.94%, 成交量74304手, 较前日增加24882手, 持仓量83710手, 较前日增加2224手
- PB (铅期权) 隐含波动率维持在均值0.1817上方水平波动
- PB期权持仓量PCR收报于1.1096, 位于近一年来的95.10%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16800, 支撑位为16000。

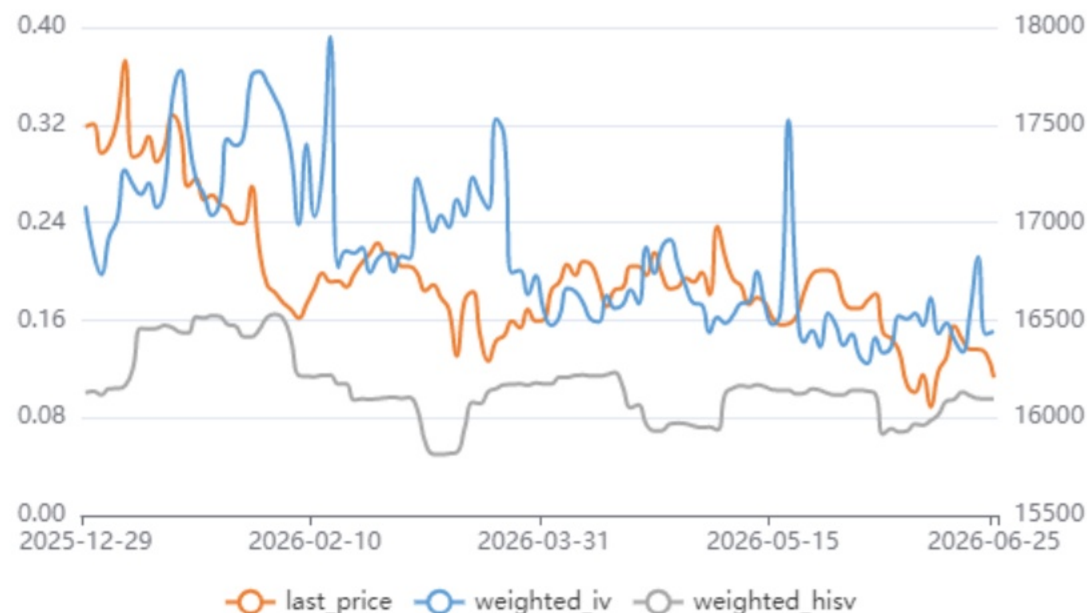
## 期权策略建议

- 方向性策略: 轻仓构建熊市价差策略, 获取标的下跌的有限收益, 如: B\_PB2608P16000, S\_PB2608P15400
- 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\_PB2608C16600, S\_PB2608P15800

铅价格走势



铅期权隐含波动率



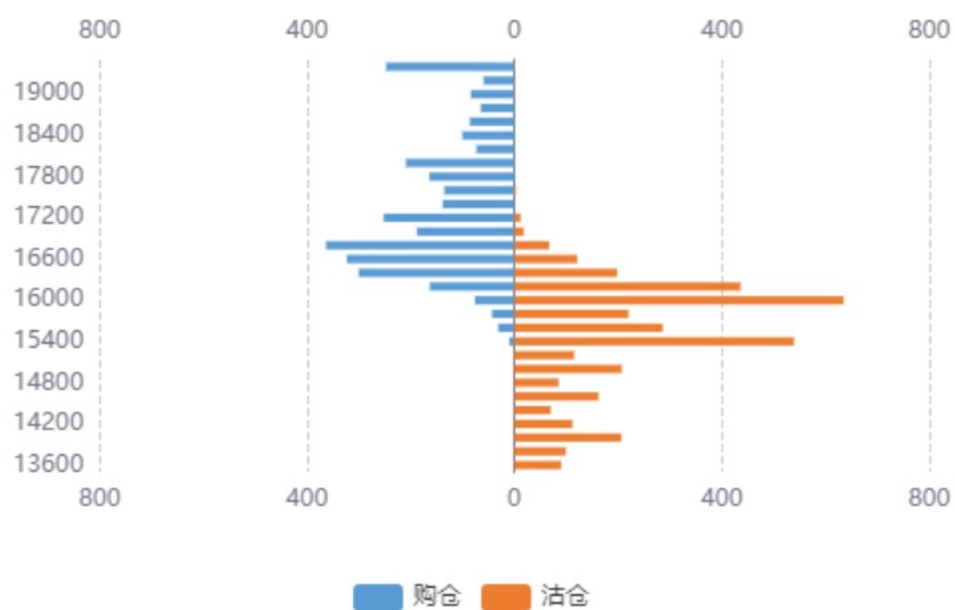
铅持仓量PCR



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	385260	-8600	-2.18%	165100	-45664	16173	-4603

## 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)	29775	-154723	10815	3100	1.52	-0.02	0.99	-0.06
SN (锡看跌期权)	45180	-238313	10727	2645				

## 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)	sn2608	385000	450000	350000	41.44%	3.22%	40.71%	41.02%

## 行情解读与策略建议

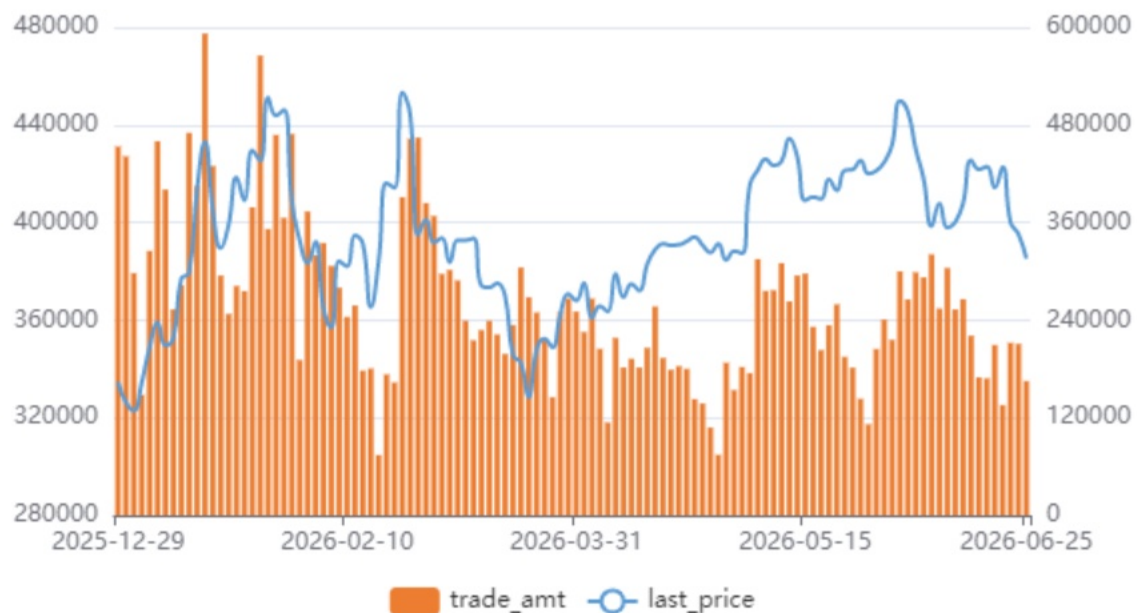
## 标的行情解析及期权因子研究

- sn2607合约昨日收盘价385260元, 相较前日收盘下跌8600元, 下跌2.18%, 成交量165100手, 较前日减少45664手, 持仓量16173手, 较前日减少4603手
- SN (锡期权) 隐含波动率维持在均值0.4071上方水平波动
- SN期权持仓量PCR收报于0.9919, 位于近一年来的79.59%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\_SN2608C400000, S\_SN2608P380000

锡价格走势



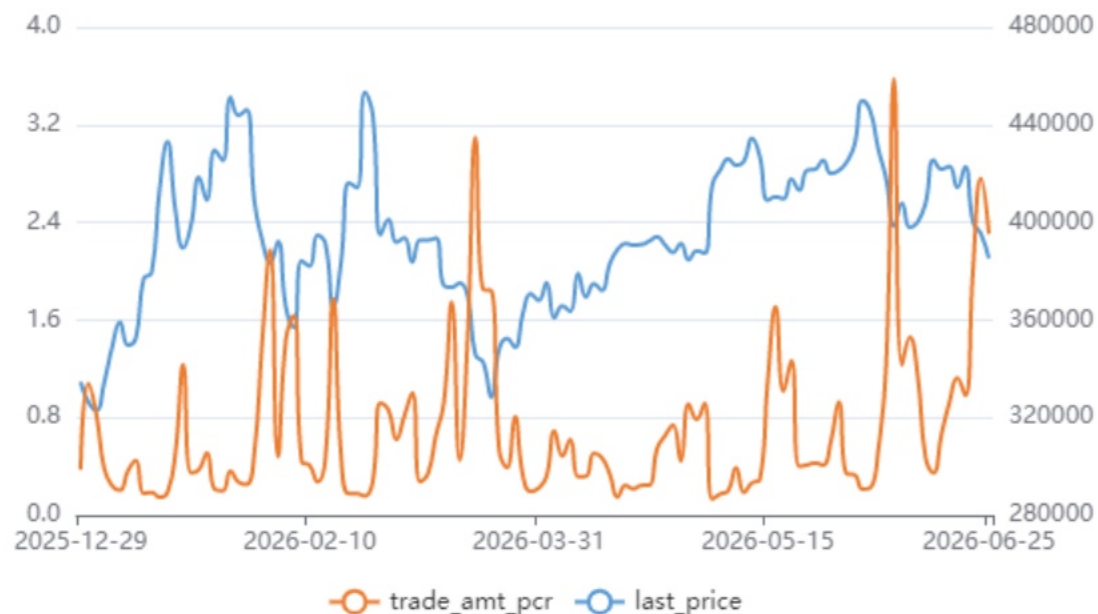
锡期权隐含波动率



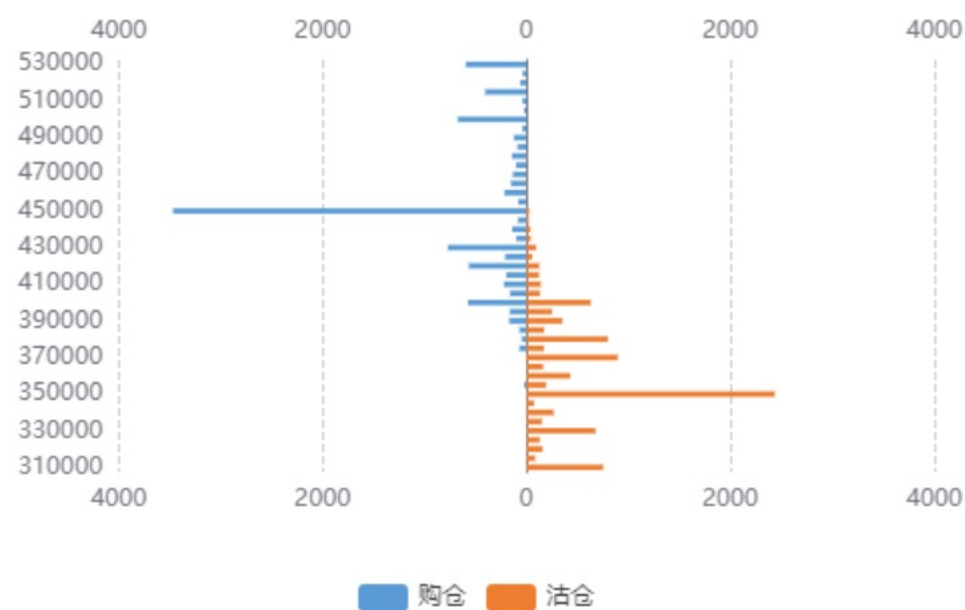
锡持仓量PCR



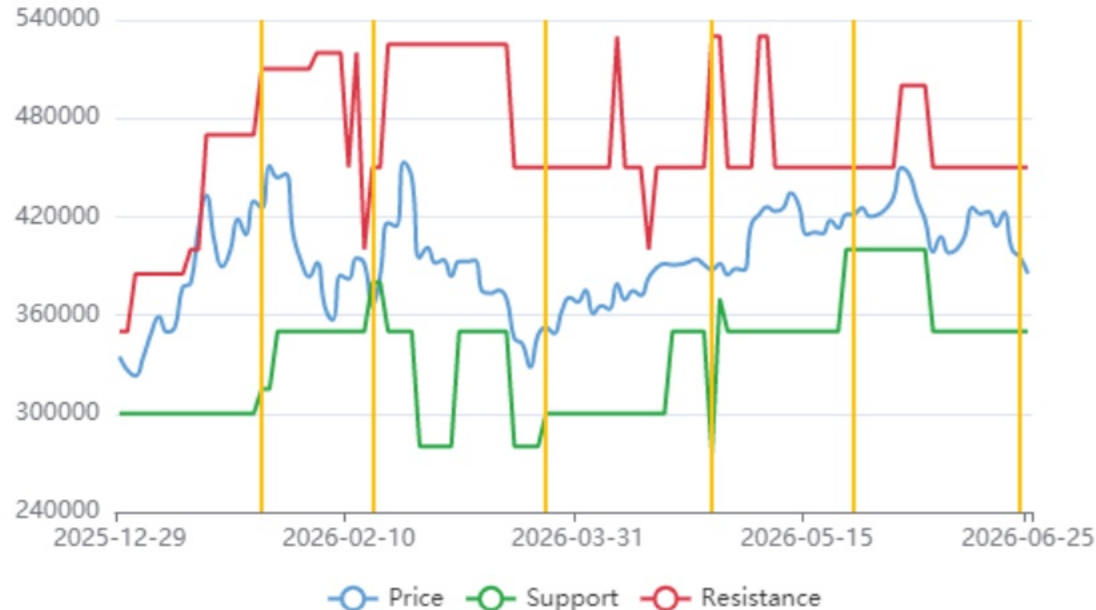
锡期权成交额PCR



锡持仓分布



锡压力支撑位



## 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
ZN (锌期权)	zn2608	23945	-425	-1.74%	158824	27618	107511	6347

## 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)	9615	-24196	11415	1815	2.2	0.35	1.09	-0.04
ZN (锌看跌期权)	21175	-41393	12420	1576				

## 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)	zn2608	24000	25000	24000	16.28%	1.62%	17.67%	15.14%

## 行情解读与策略建议

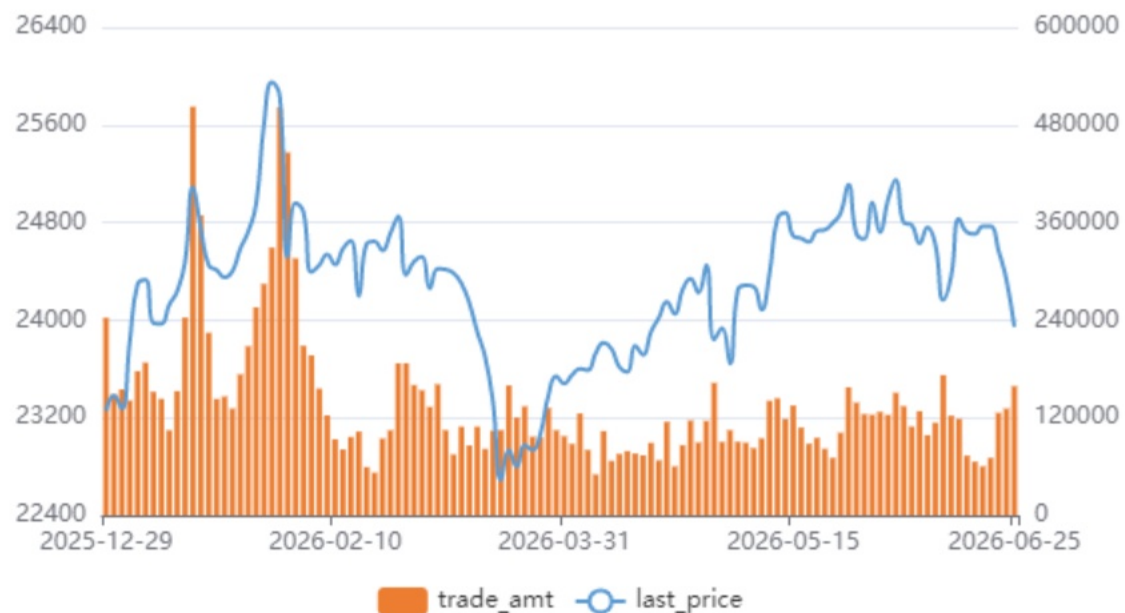
## 标的行情解析及期权因子研究

- zn2608合约昨日收盘价23945元, 相较前日收盘下跌425元, 下跌1.74%, 成交量158824手, 较前日增加27618手, 持仓量107511手, 较前日增加6347手
- ZN (锌期权) 隐含波动率维持在均值0.1767上方水平波动
- ZN期权持仓量PCR收报于1.088, 位于近一年来的97.14%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: 轻仓构建熊市价差策略, 获取标的下跌的有限收益, 如: B\_ZN2608P23800, S\_ZN2608P23000
- 波动性策略: 构建做空波动率的卖出偏空宽跨式策略, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓delta保持中性, 如: S\_ZN2608C25000, S\_ZN2608P22800

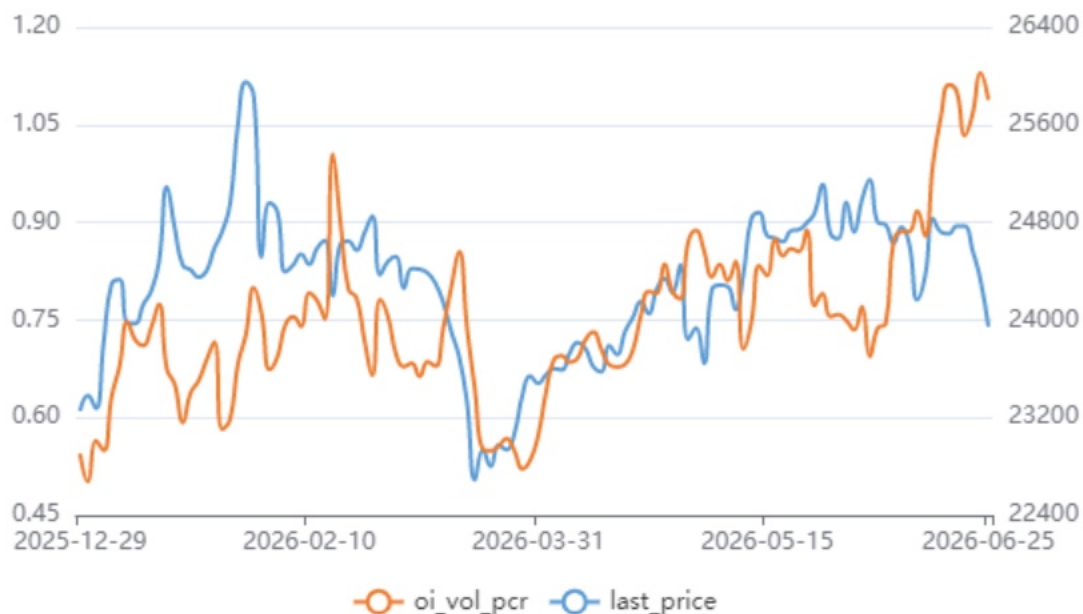
锌价格走势



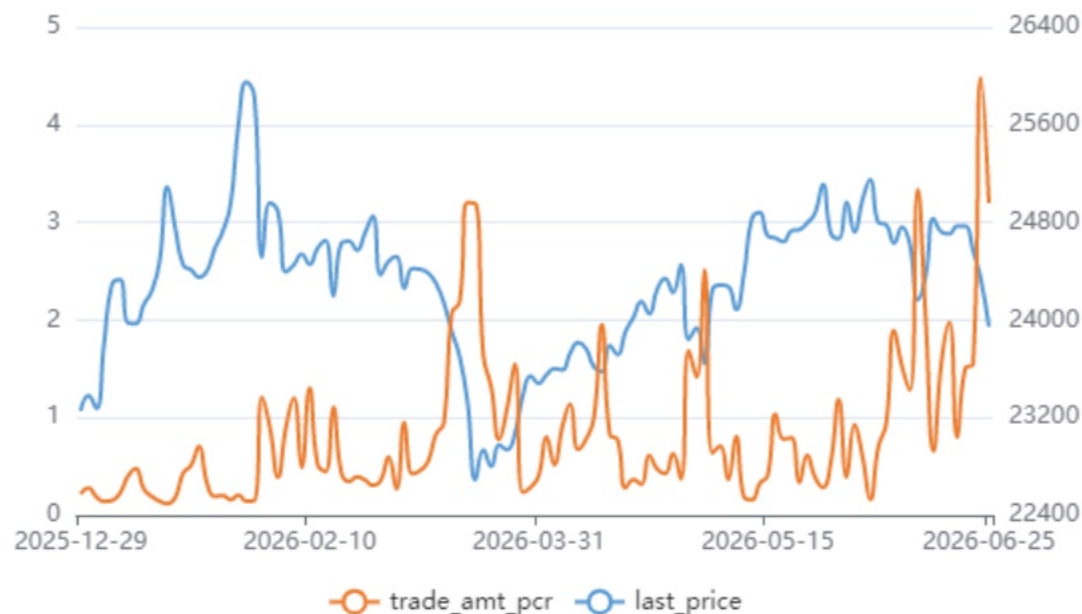
锌期权隐含波动率



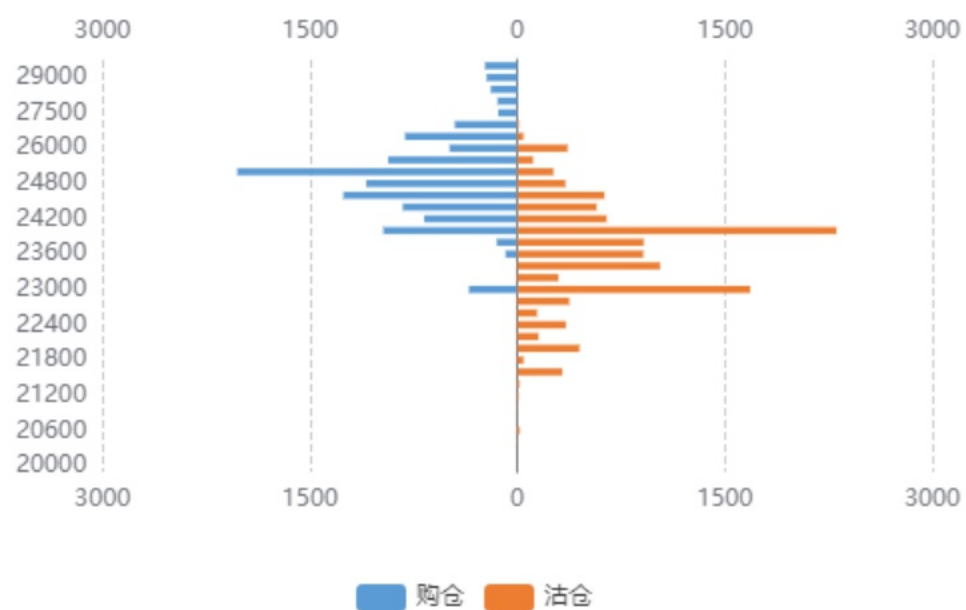
锌持仓量PCR



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)