

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)	ad2609	22970	0	0.00%	4791	-3968	19385	16

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)	89	-179	1355	9	1.18	-0.4	1	-0.01
AD (铝合金看跌期权)	105	-318	1355	-6				

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	23000	23000	21000	15.91%	0.78%	19.03%	15.70%

行情解读与策略建议

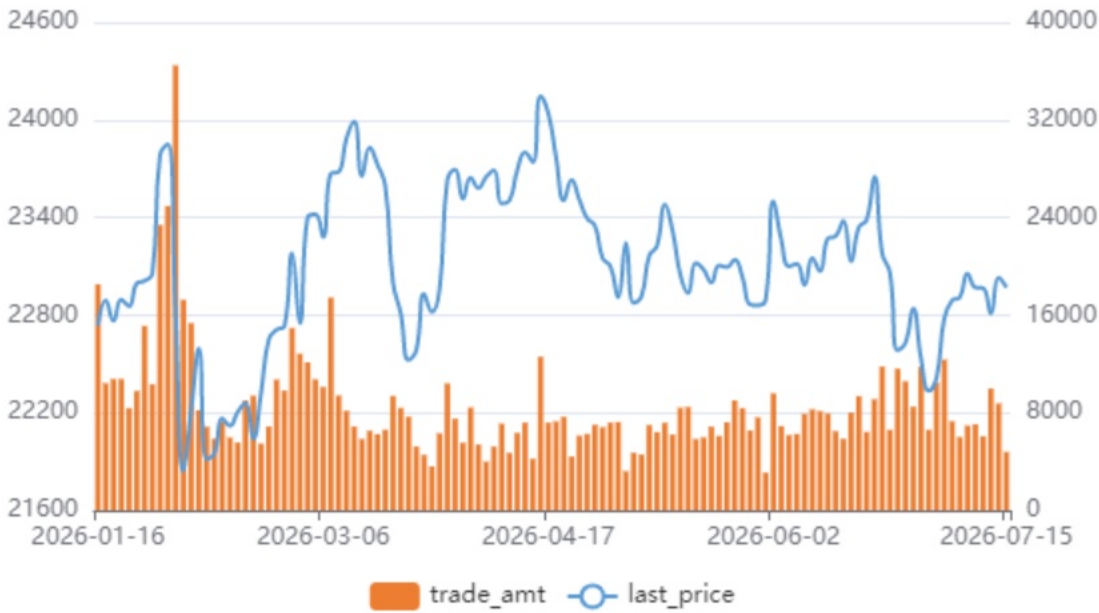
标的行情解析及期权因子研究

- (1) ad2609合约昨日收盘价22970元，相较前日收盘上涨0元，上涨0.00%，成交量4791手，较前日减少3968手，持仓量19385手，较前日增加16手
- (2) AD（铝合金期权）隐含波动率维持在均值0.1903上方水平波动
- (3) AD期权持仓量PCR收报于1.0，位于近一年来的31.02%水位。
- (4) 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21000。

期权策略建议

- (1) 方向性策略：轻仓构建熊市价差策略，获取标的偏空方向收益，如：B_AD2608P23400，S_AD2608P22600
- (2) 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定价修复收益，如：B_AD2608C24200，B_AD2608P21800

铝合金价格走势



铝合金期权隐含波动率



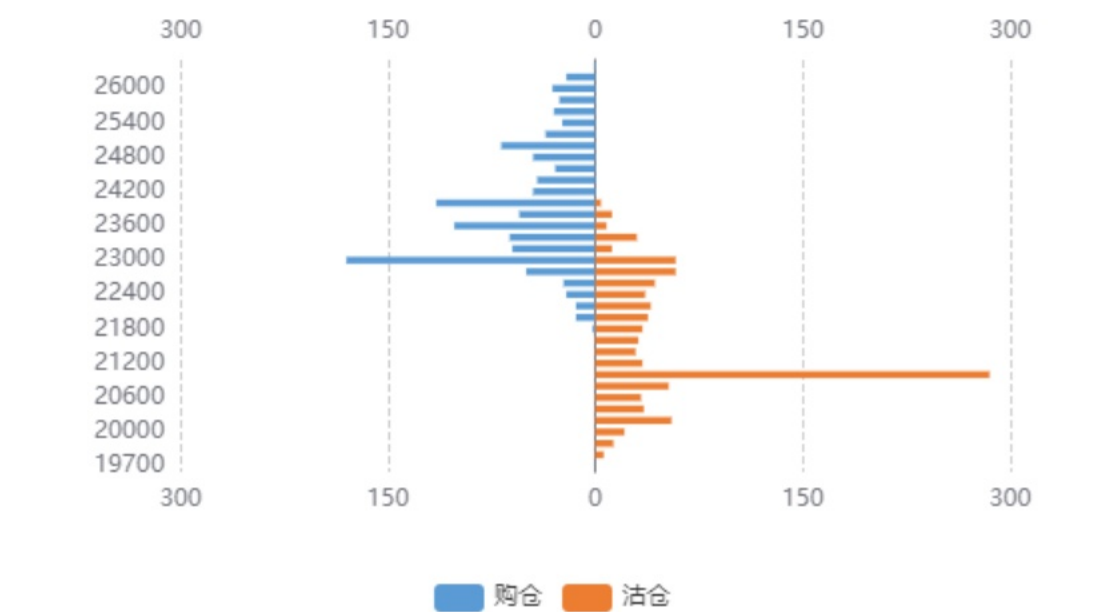
铝合金持仓量PCR



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)	al2608	23180	-30	-0.12%	118735	-97888	185951	-7249

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)	40264	-39353	74884	1579	0.92	-0.05	0.91	-0.03
AL (铝看跌期权)	36929	-40358	68511	-389				

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	23200	24000	22000	14.28%	-0.40%	18.30%	18.75%

行情解读与策略建议

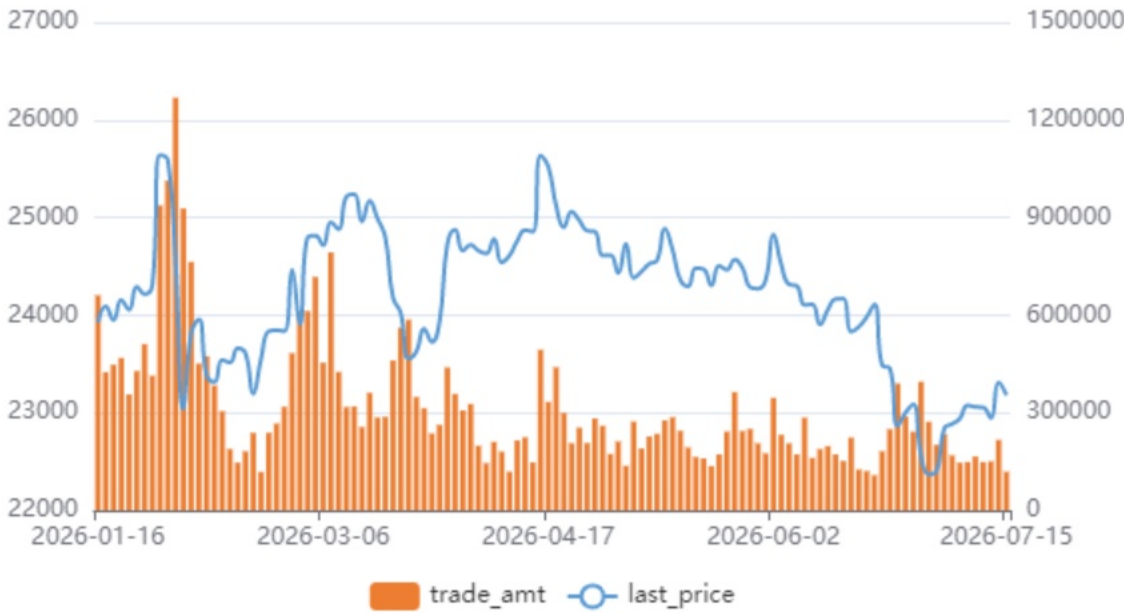
标的行情解析及期权因子研究

- (1) al2608合约昨日收盘价23180元，相较前日收盘下跌30元，下跌0.12%，成交量118735手，较前日减少97888手，持仓量185951手，较前日减少7249手
- (2) AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.1830上方水平波动
- (3) AL期权持仓量PCR收报于0.9149，位于近一年来的90.61%水位。
- (4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，AL期权标的压力位为24000，支撑位为22000。

期权策略建议

- (1) 方向性策略：无
- (2) 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修复收益，如：B_AL2608C23400，B_AL2608P22800

铝价格走势



铝期权隐含波动率



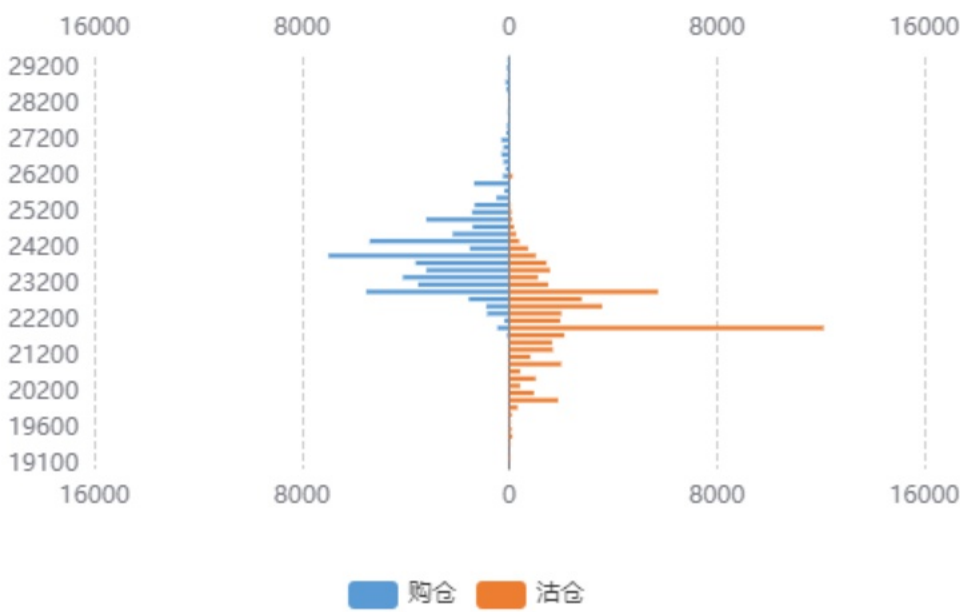
铝持仓量PCR



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	2706	22	0.81%	206853	-2904	369614	-19958

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)	53579	11028	122997	2654	0.29	-0.12	0.36	0.01
AO (氧化铝看跌期权)	15521	-1822	44275	1593				

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	2700	3000	2700	23.60%	-0.62%	32.90%	15.65%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- (1) ao2609合约昨日收盘价2706元，相较前日收盘上涨22元，上涨0.81%，成交量206853手，较前日减少2904手，持仓量369614手，较前日减少19958手

(2) AO（氧化铝期权）隐含波动率维持在均值0.3290上方水平波动

(3) AO期权持仓量PCR收报于0.36，位于近一年来的65.31%水位。

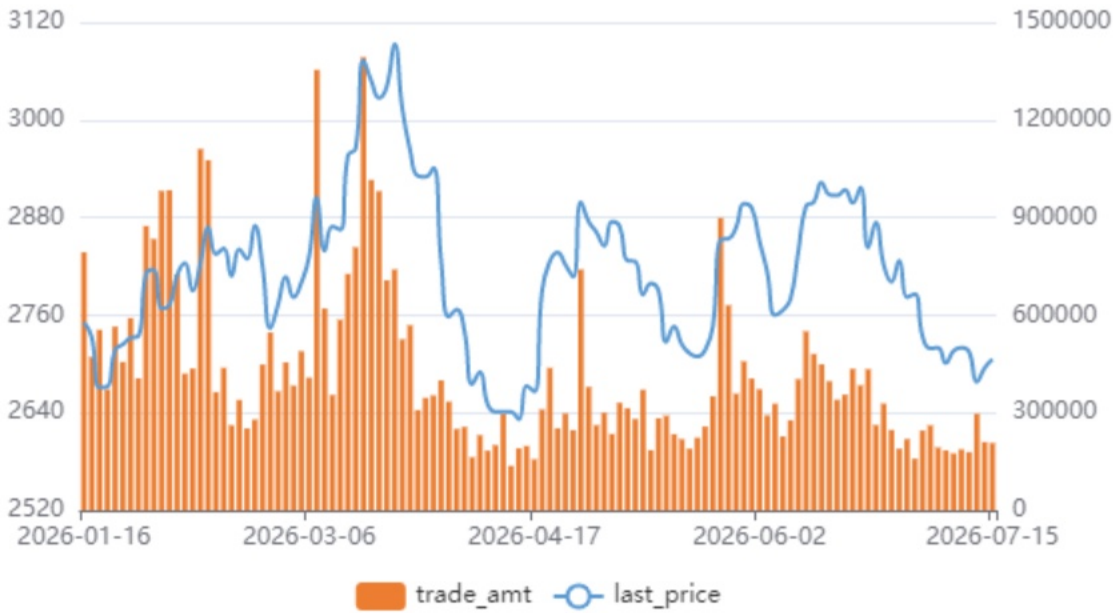
(4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，AO期权标的压力位为3000，支撑位为2700。

期权策略建议

- (1) 方向性策略：无

(2) 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_AO2608C2800，S_AO2608P2600

氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



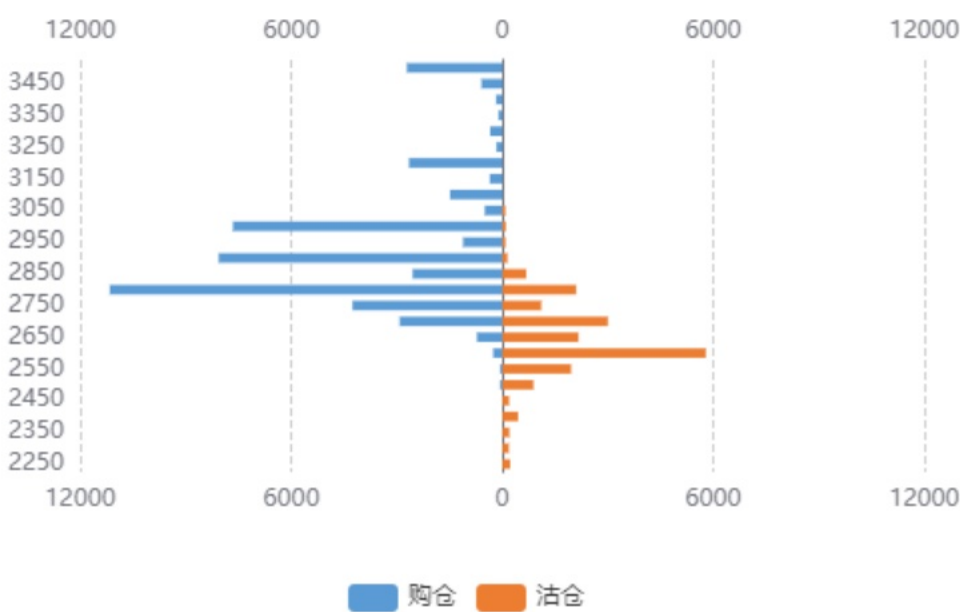
氧化铝持仓量PCR



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	104220	120	0.11%	77726	-13309	140641	-4510

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)	111111	-13859	57111	670	0.65	-0.06	1.31	0.01
CU (铜看跌期权)	72507	-16704	74636	1171				

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	104000	106000	100000	18.12%	-1.89%	24.21%	14.07%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- (1) cu2608合约昨日收盘价104220元，相较前日收盘上涨120元，上涨0.11%，成交量77726手，较前日减少13309手，持仓量140641手，较前日减少4510手
- (2) CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.2421上方水平波动
- (3) CU期权持仓量PCR收报于1.3069，位于近一年来的94.29%水位。
- (4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，CU期权标的压力位为106000，支撑位为100000。

期权策略建议

- (1) 方向性策略：无
- (2) 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定价修复收益，轻仓，如：B_CU2608C110000，B_CU2608P98000

铜价格走势图



铜期权隐含波动率



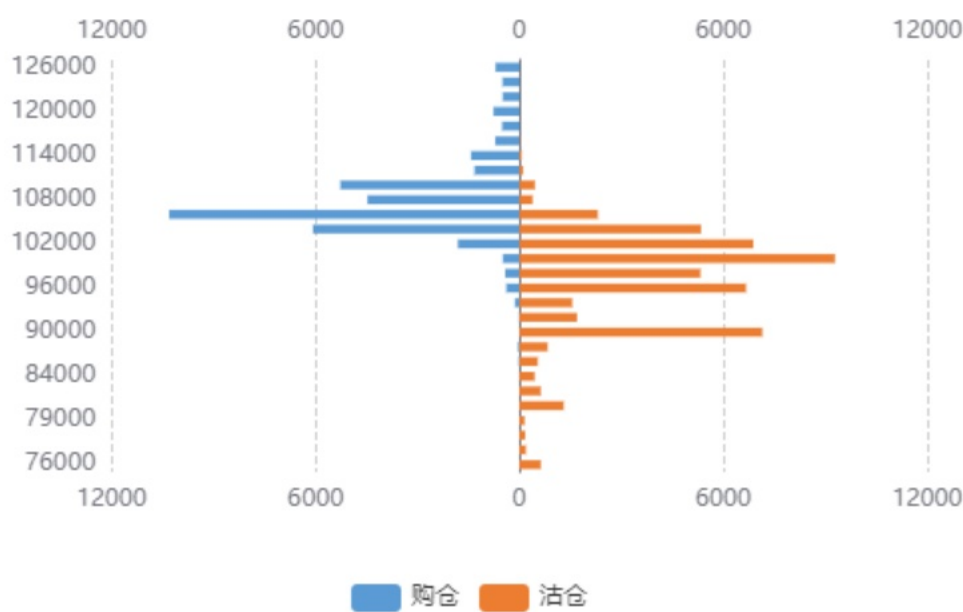
铜持仓量PCR



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)	ni2609	128120	-1310	-1.01%	205443	-24468	233437	6907

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)	55533	-21634	45426	539	0.56	0.21	0.56	-0.02
NI (镍看跌期权)	31311	3699	25533	-556				

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	128000	140000	120000	25.91%	-0.61%	32.52%	18.37%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- (1) ni2609合约昨日收盘价128120元，相较前日收盘下跌1310元，下跌1.01%，成交量205443手，较前日减少24468手，持仓量233437手，较前日增加6907手
- (2) NI（镍期权）隐含波动率维持在均值0.3252上方水平波动
- (3) NI期权持仓量PCR收报于0.5621，位于近一年来的43.27%水位。
- (4) 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

- (1) 方向性策略：无
- (2) 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_NI2608C130000，S_NI2608P124000

镍价格走势



镍期权隐含波动率



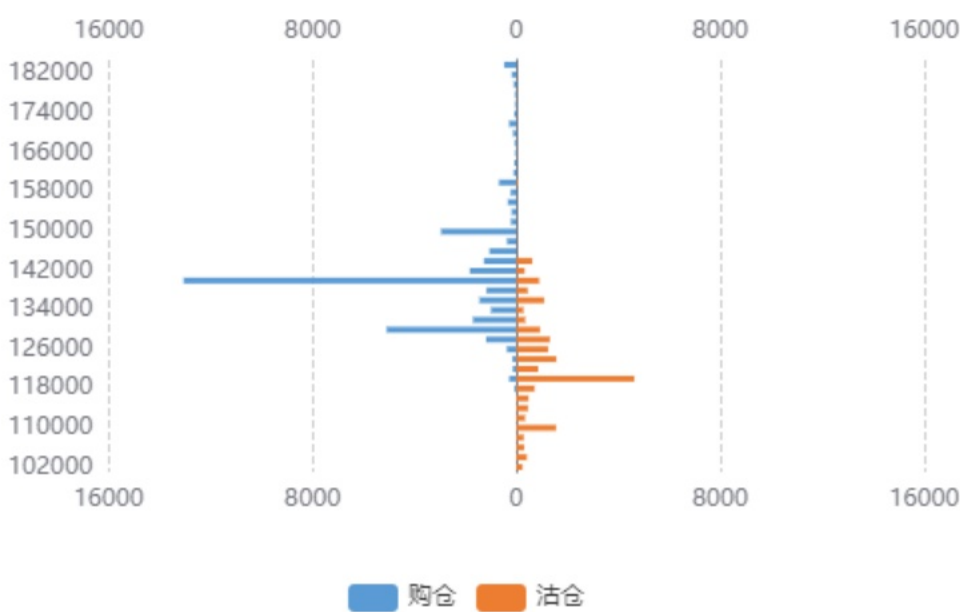
镍持仓量PCR



镍期权成交额PCR



镍持仓分布



镍压力支撑位



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
PB (铅期权)	pb2608	15575	-295	-1.85%	97634	42772	59064	-5089

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)	11400	5204	9506	1951	1.51	0.66	0.87	0.01
PB (铅看跌期权)	17231	11955	8305	1756				

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	15600	16200	15600	18.00%	3.83%	18.21%	9.98%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- (1) pb2608合约昨日收盘价15575元，相较前日收盘下跌295元，下跌1.85%，成交量97634手，较前日增加42772手，持仓量59064手，较前日减少5089手
- (2) PB（铅期权）隐含波动率维持在均值0.1821上方水平波动
- (3) PB期权持仓量PCR收报于0.8737，位于近一年来的76.33%水位。
- (4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，PB期权标的压力位为16200，支撑位为15600。

期权策略建议

- (1) 方向性策略：轻仓构建熊市价差策略，获取标的偏空方向收益，如：B_PB2608P16000, S_PB2608P15000
- (2) 波动性策略：构建做空波动率的偏空卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，如：S_PB2608C16000, S_PB2608P15200

铅价格走势



铅期权隐含波动率



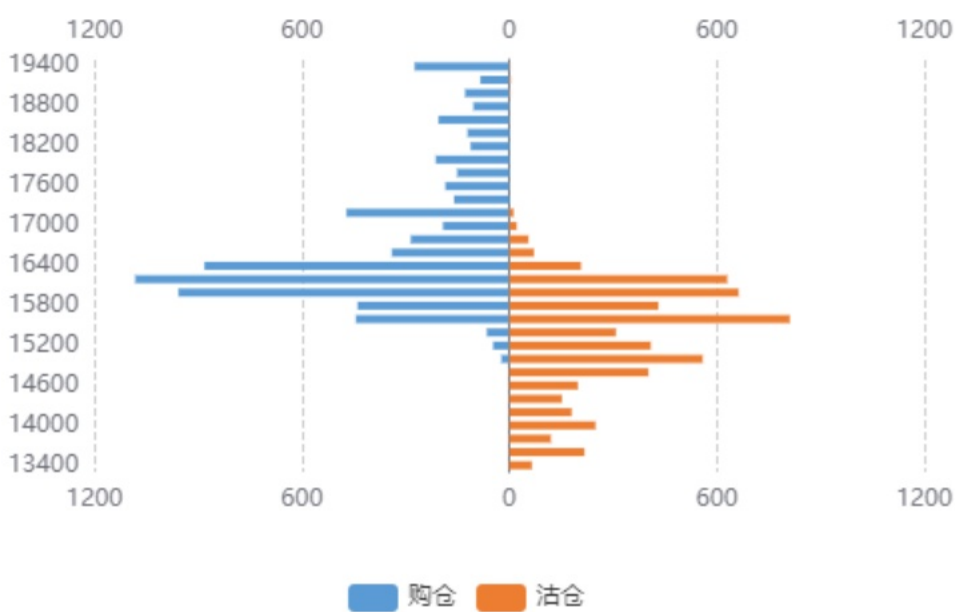
铅持仓量PCR



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)	sn2608	411620	670	0.16%	207827	-24845	35894	-3398

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)	50206	-2702	17405	-59	1.02	-0.19	1.64	0.06
SN (锡看跌期权)	51103	-12662	28588	932				

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	410000	450000	350000	40.48%	-0.97%	41.54%	29.39%

行情解读与策略建议

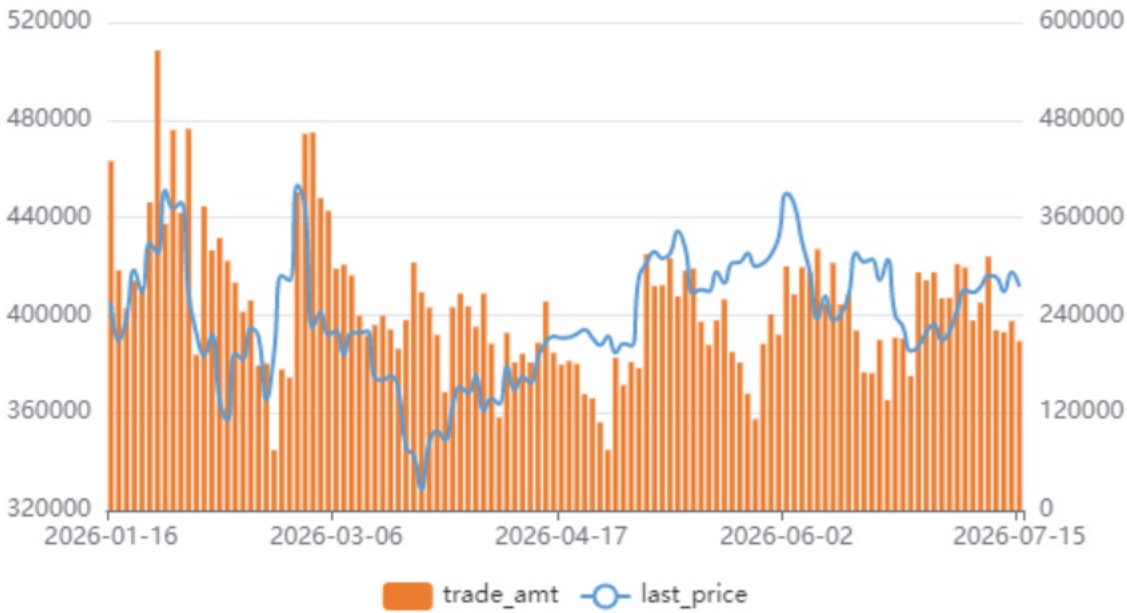
标的行情解析及期权因子研究

- (1) sn2608合约昨日收盘价411620元，相较前日收盘上涨670元，上涨0.16%，成交量207827手，较前日减少24845手，持仓量35894手，较前日减少3398手
- (2) SN（锡期权）隐含波动率维持在均值0.4154上方水平波动
- (3) SN期权持仓量PCR收报于1.6425，位于近一年来的99.18%水位。
- (4) 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

- (1) 方向性策略：轻仓构建熊市价差策略，获取标的偏空方向收益，如：B_SN2608P400000，S_SN2608P380000
- (2) 波动性策略：构建做空波动率的偏空卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，如：S_SN2608C450000，S_SN2608P380000

锡价格走势



锡期权隐含波动率



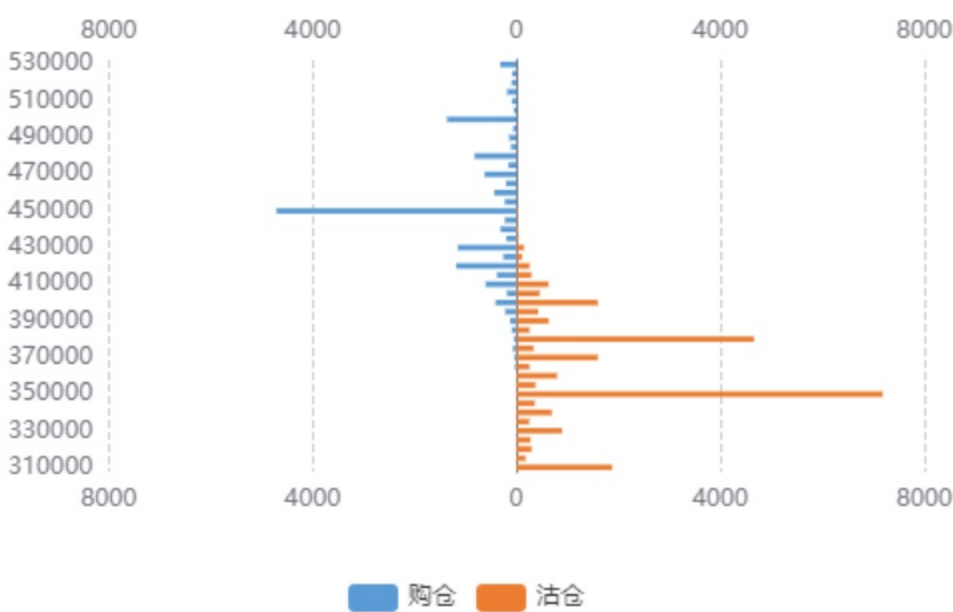
锡持仓量PCR



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	24755	50	0.20%	61393	-25225	71294	-2150

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)	16593	-1512	19925	729	0.98	-0.35	1.25	-0.01
ZN (锌看跌期权)	16196	-7734	24998	776				

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	24800	25000	24000	13.98%	-1.43%	17.68%	13.01%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- (1) zn2608合约昨日收盘价24755元，相较前日收盘上涨50元，上涨0.20%，成交量61393手，较前日减少25225手，持仓量71294手，较前日减少2150手
- (2) ZN（锌期权）隐含波动率维持在均值0.1768上方水平波动
- (3) ZN期权持仓量PCR收报于1.2546，位于近一年来的95.51%水位。
- (4) 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

- (1) 方向性策略：无
- (2) 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估值修复收益，如：B_ZN2608C25500，B_ZN2608P24400

锌价格走势



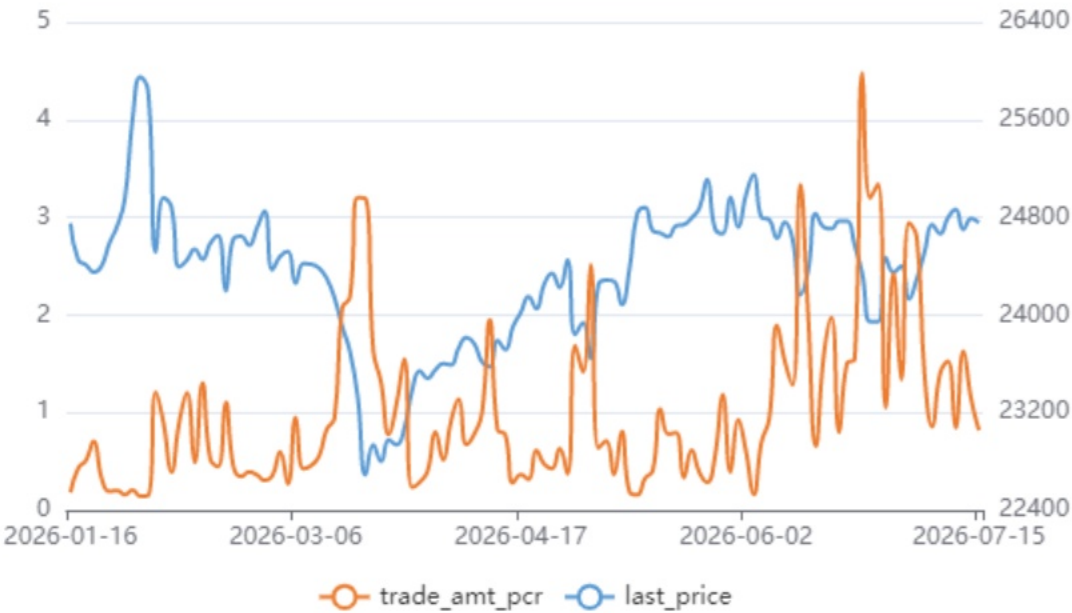
锌期权隐含波动率



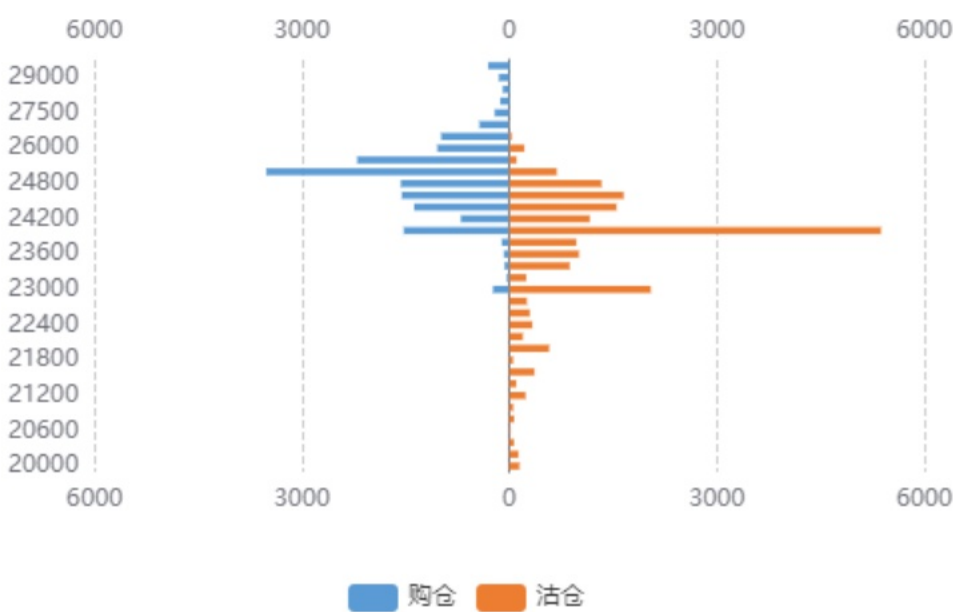
锌持仓量PCR



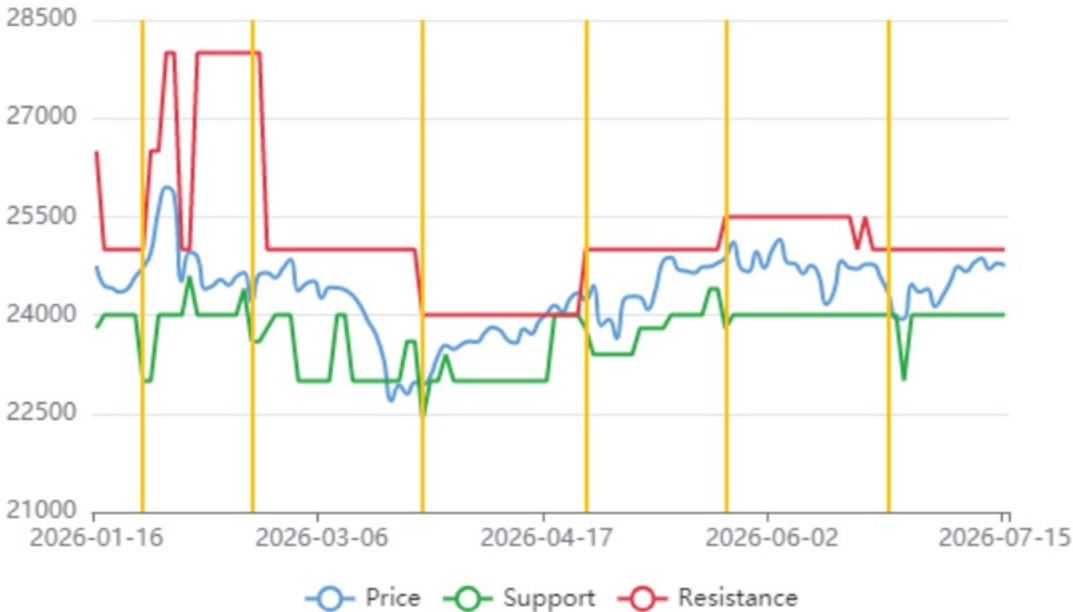
锌期权成交额PCR



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，并鼓励交易者寻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