

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	22995	125	0.54%	4555	-2441	19392	1

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)	366	-49	1988	63	1.06	-0.37	0.65	-0
AD (铝合金看跌期权)	387	-205	1296	36				

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	25200	21000	12.69%	-4.35%	19.14%	12.99%

行情解读与策略建议

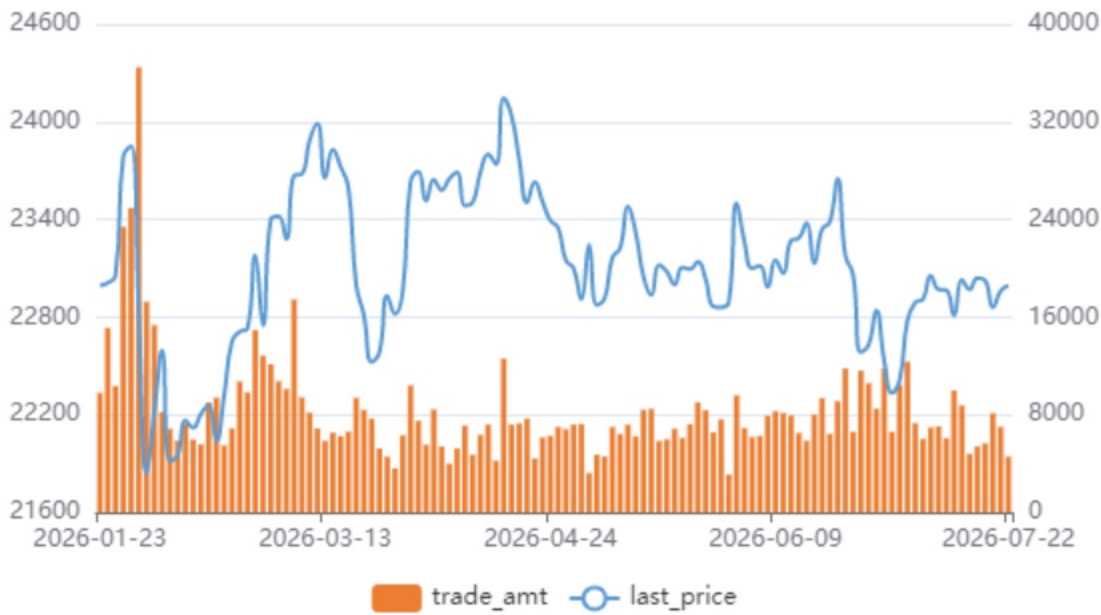
标的行情解析及期权因子研究

- (1) ad2609合约昨日收盘价22995元，相较前日收盘上涨125元，上涨0.54%，成交量4555手，较前日减少2441手，持仓量19392手，较前日增加1手
- (2) AD（铝合金期权）隐含波动率维持在均值0.1914上方水平波动
- (3) AD期权持仓量PCR收报于0.6519，位于近一年来的6.53%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25200，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_AD2608P22600，S_AD2608P22400
- (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_AD2608C23600，B_AD2608P22200

铝合金价格走势



铝合金期权隐含波动率



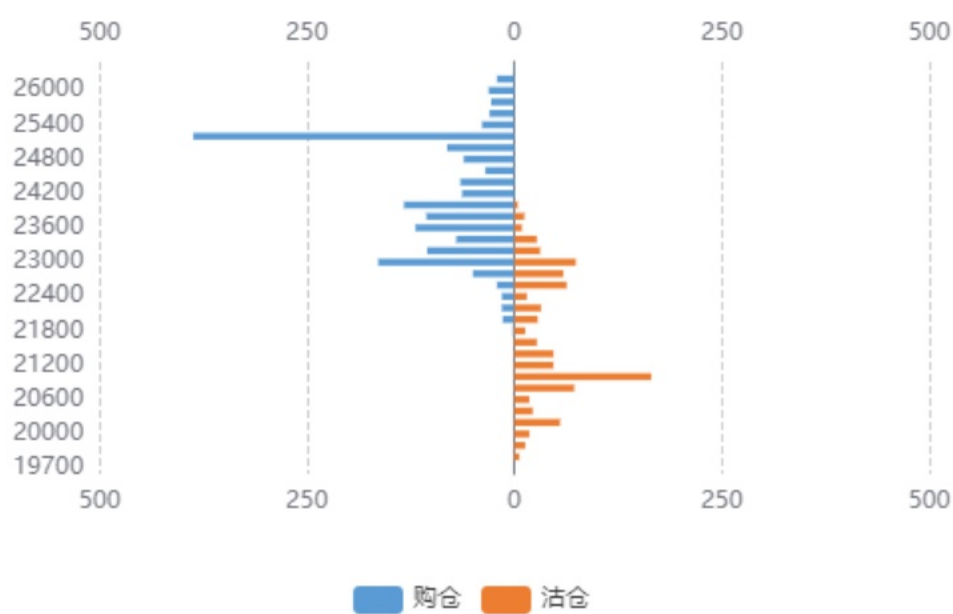
铝合金持仓量PCR



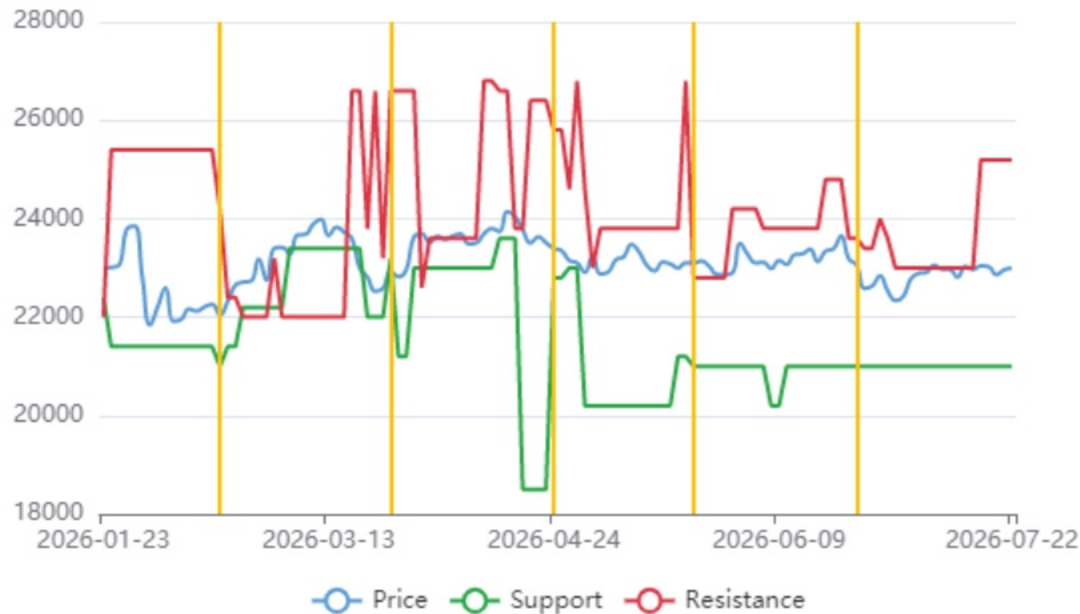
铝合金期权成交额PCR



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)	al2609	23190	135	0.58%	138817	-65841	257964	-3981

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)	65126	-4818	73488	-1360	0.92	-0.6	1.03	0.06
AL (铝看跌期权)	60044	-46415	75790	3050				

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	14.00%	-1.51%	18.33%	16.13%

行情解读与策略建议

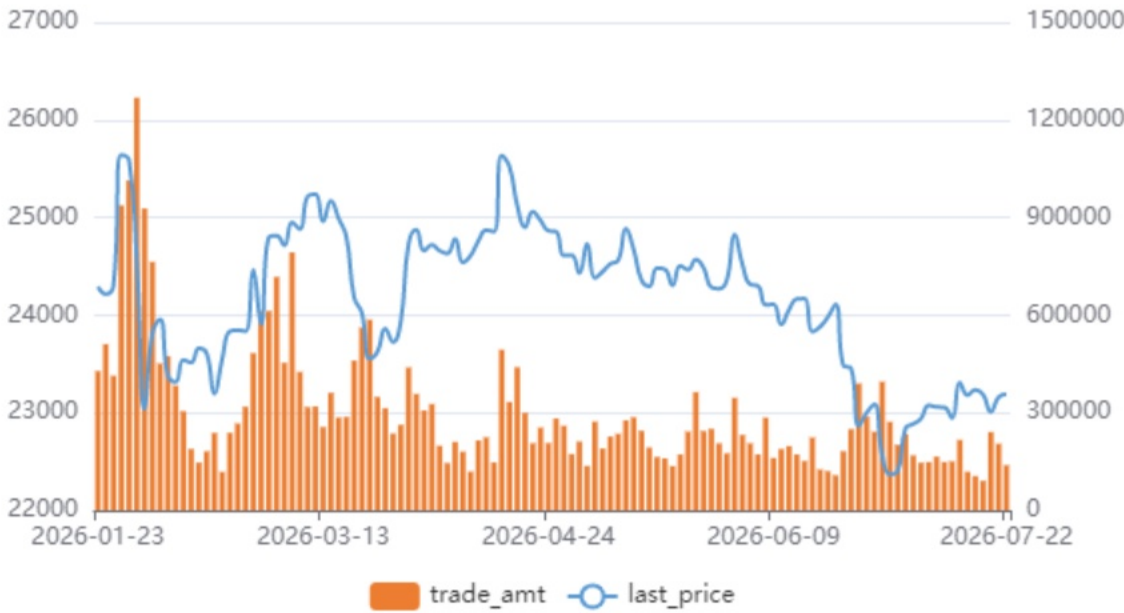
标的行情解析及期权因子研究

- (1) al2609合约昨日收盘价23190元，相较前日收盘上涨135元，上涨0.58%，成交量138817手，较前日减少65841手，持仓量257964手，较前日减少3981手
- (2) AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.1833上方水平波动
- (3) AL期权持仓量PCR收报于1.0313，位于近一年来的99.59%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强定价修复收益，如：B_AL2608C24000，B_AL2608P22200

铝价格走势



铝期权隐含波动率



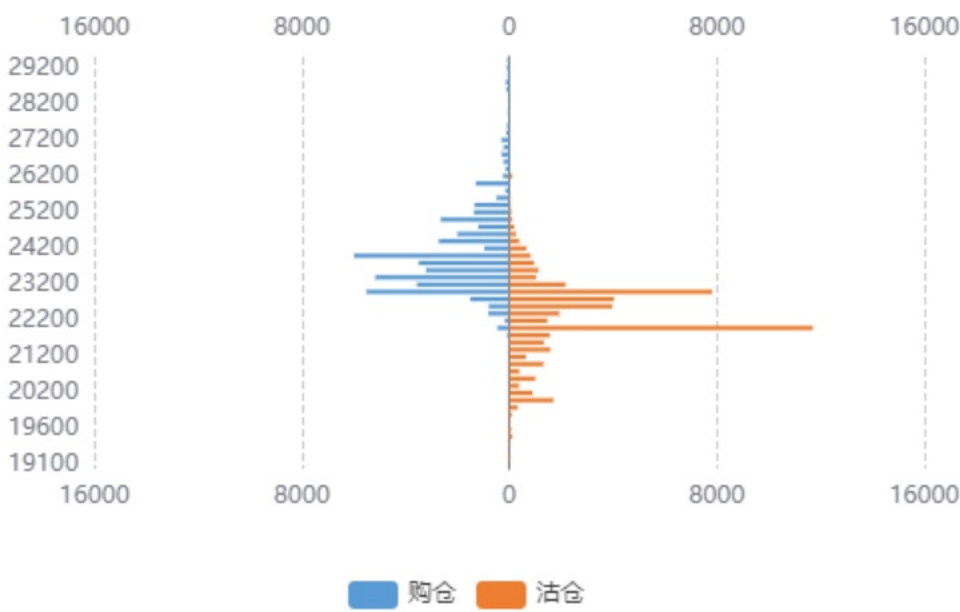
铝持仓量PCR



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	2721	-2	-0.07%	196178	-34663	301861	-5046

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)	84644	-12924	145495	2882	0.4	-0	0.37	-0
AO (氧化铝看跌期权)	33621	-5147	53486	811				

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	2650	23.94%	-1.09%	32.77%	16.10%

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2721元，相较前日收盘下跌2元，下跌0.07%，成交量196178手，较前日减少34663手，持仓量301861手，较前日减少5046手

(2) AO（氧化铝期权）隐含波动率维持在均值0.3277上方水平波动

(3) AO期权持仓量PCR收报于0.3676，位于近一年来的67.76%水位。

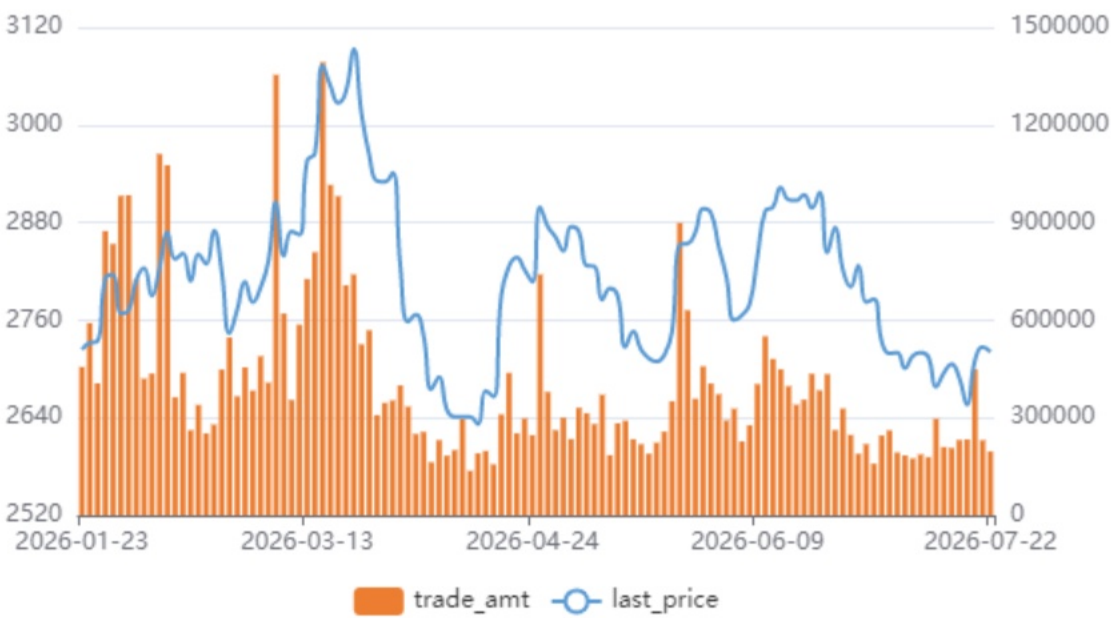
(4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，AO期权标的压力位为3000，支撑位为2650。

期权策略建议

- (1) 方向性策略：轻仓构建牛市价差策略，获取标的偏多方向收益，如：B_AO2608C2750, S_AO2608C2850

(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



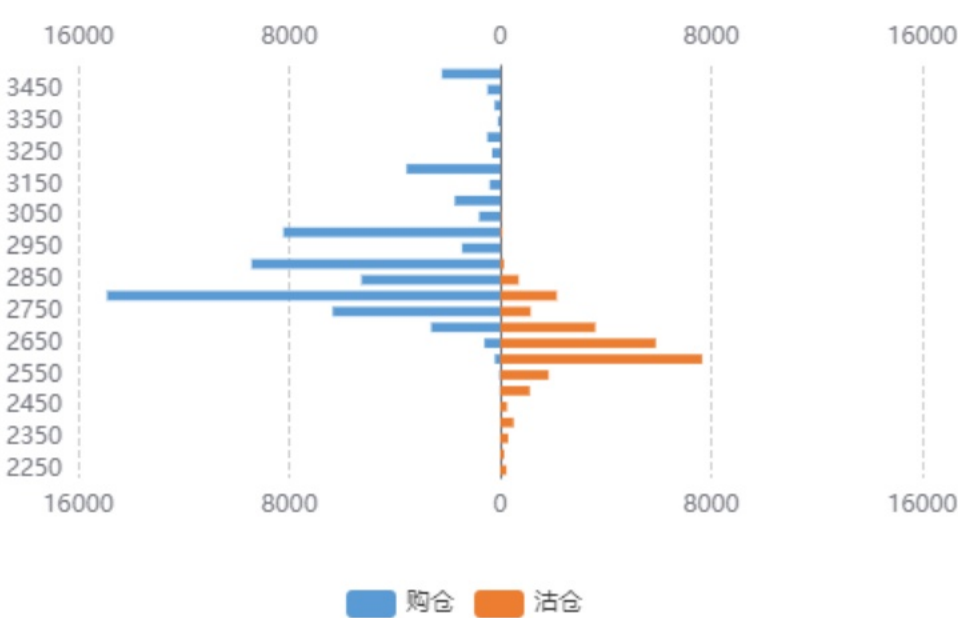
氧化铝持仓量PCR



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)	cu2609	105820	990	0.94%	120893	11012	227686	11819

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)	200250	41695	70132	5952	0.51	-0.14	1.18	-0.06
CU (铜看跌期权)	102968	-870	82587	3300				

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	106000	106000	100000	20.78%	0.67%	24.26%	14.04%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- (1) cu2609合约昨日收盘价105820元，相较前日收盘上涨990元，上涨0.94%，成交量120893手，较前日增加11012手，持仓量227686手，较前日增加11819手
- (2) CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.2426上方水平波动
- (3) CU期权持仓量PCR收报于1.1776，位于近一年来的91.43%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_CU2608C110000，S_CU2608P104000

铜价格走势图



铜期权隐含波动率



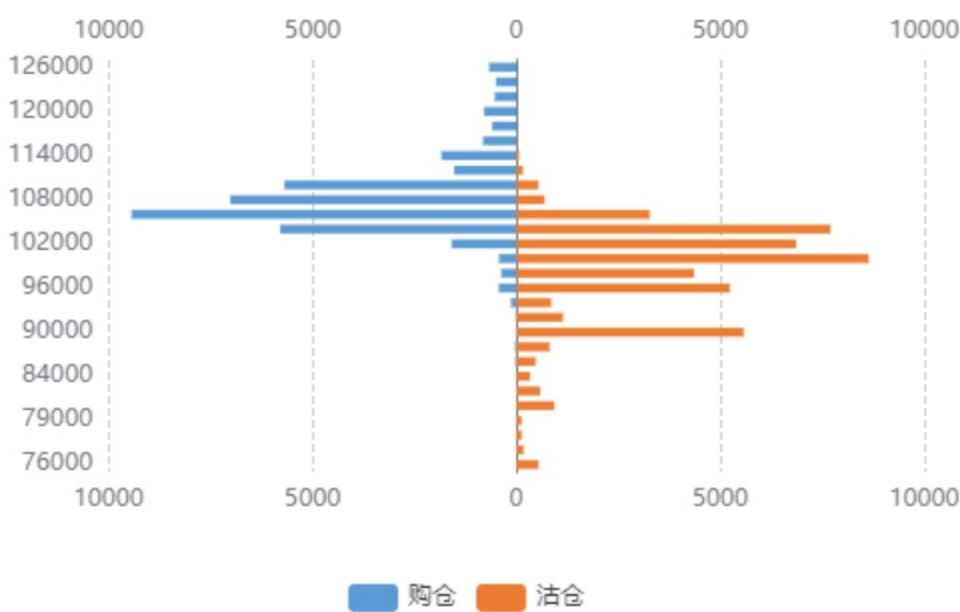
铜持仓量PCR



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	131480	1390	1.06%	186610	-10810	215907	-4642

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)	129568	9555	61620	1056				
NI (镍看跌期权)	50918	-2563	35946	1790	0.39	-0.05	0.58	0.02

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	132000	140000	120000	26.48%	-1.88%	32.61%	23.78%

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131480元，相较前日收盘上涨1390元，上涨1.06%，成交量186610手，较前日减少10810手，持仓量215907手，较前日减少4642手
- (2) NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.3261上方水平波动
- (3) NI期权持仓量PCR收报于0.5833，位于近一年来的52.65%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_NI2608C140000，S_NI2608P124000

镍价格走势



镍期权隐含波动率



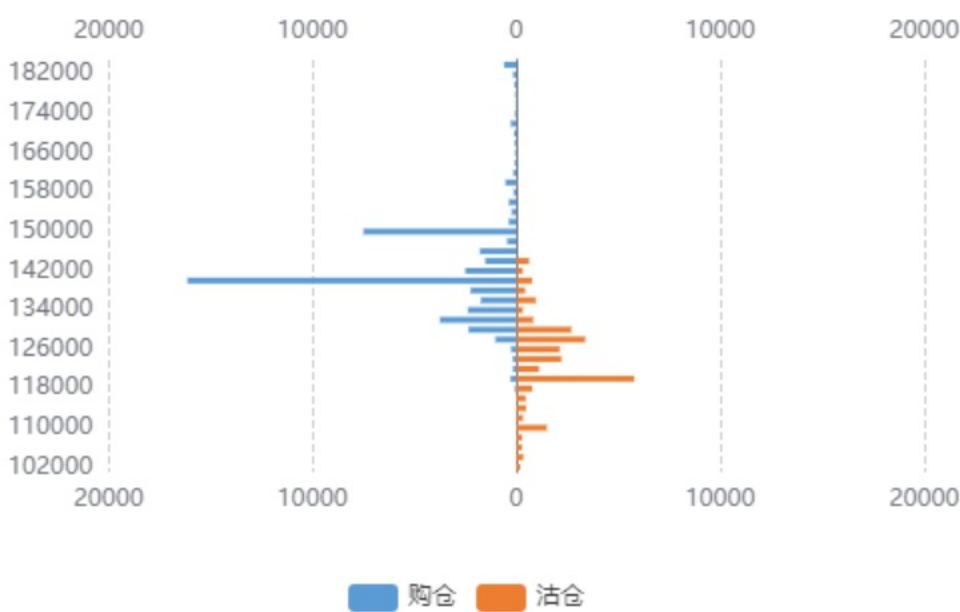
镍持仓量PCR



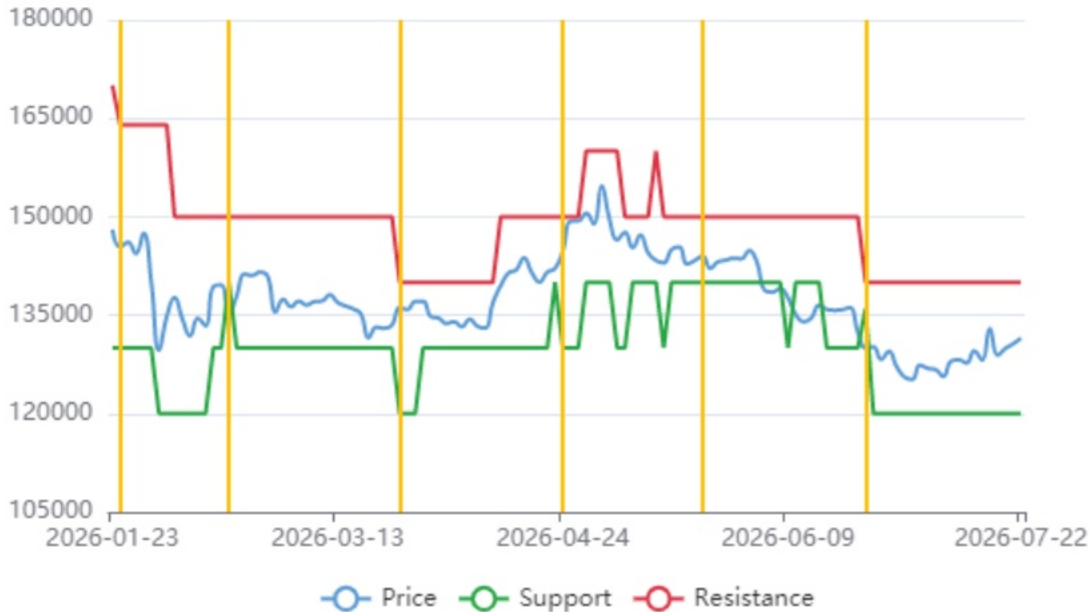
镍期权成交额PCR



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)	pb2609	15725	-140	-0.88%	75960	14873	116713	6143

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)	14706	5515	10205	286	1.26	0.51	0.91	0.05
PB (铅看跌期权)	18552	11648	9294	750				

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	16400	15600	16.74%	0.03%	18.24%	12.22%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) pb2609合约昨日收盘价15725元，相较前日收盘下跌140元，下跌0.88%，成交量75960手，较前日增加14873手，持仓量116713手，较前日增加6143手

(2) PB（铅期权）隐含波动率维持在均值0.1824上方水平波动

(3) PB期权持仓量PCR收报于0.9107，位于近一年来的78.78%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16400，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_PB2608P15600, 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_PB2608P15400

铅价格走势



铅期权隐含波动率



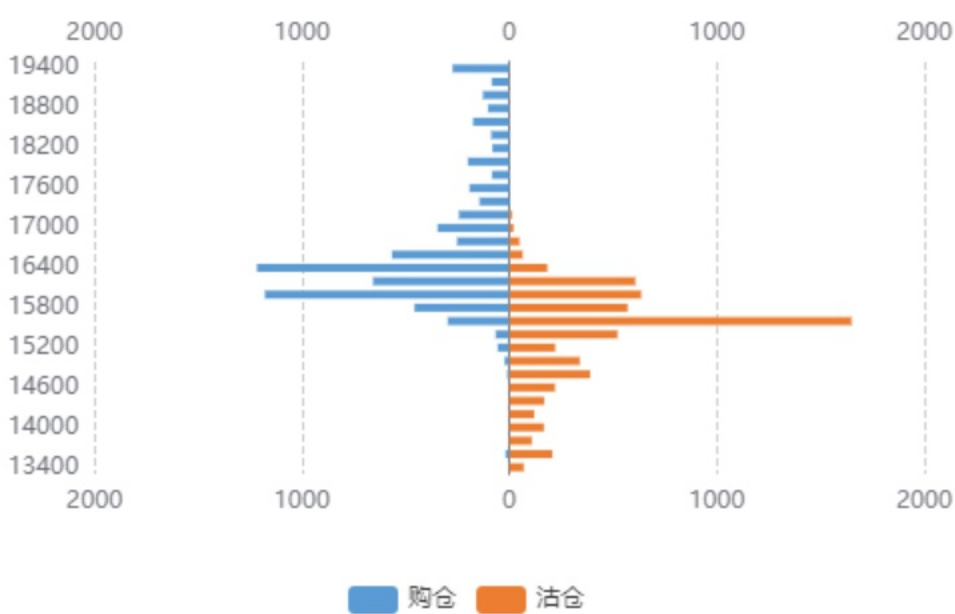
铅持仓量PCR



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	417190	3610	0.87%	167047	-34155	25952	-4636

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)	90032	5560	20484	1760	0.94	-0.3	1.66	-0.09
SN (锡看跌期权)	84656	-20135	34049	1149				

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	415000	450000	350000	38.53%	-4.09%	41.85%	23.10%

行情解读与策略建议

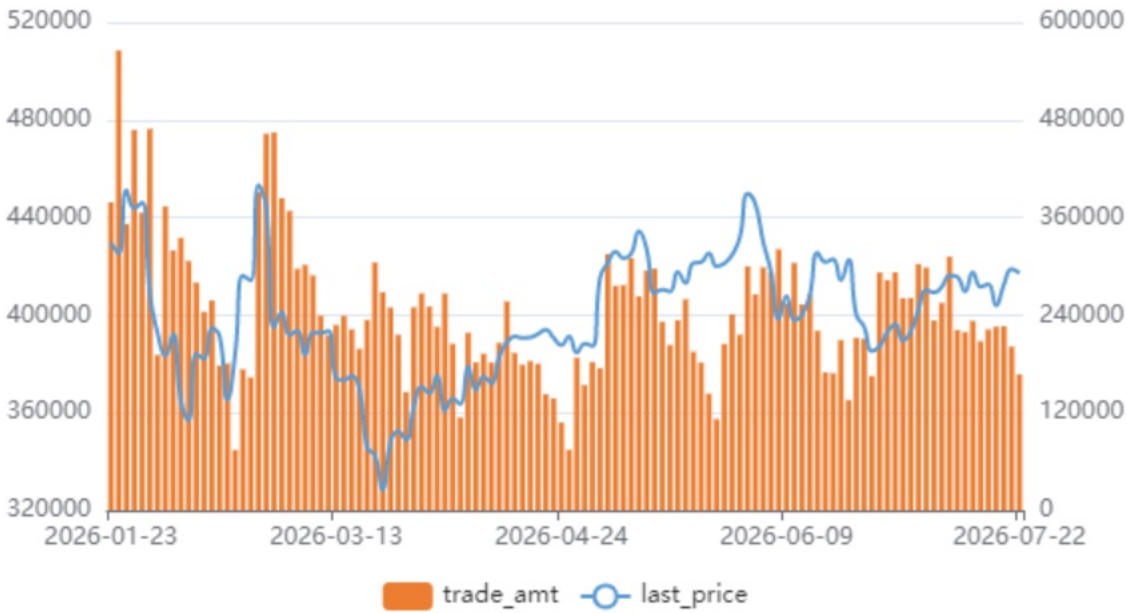
标的行情解析及期权因子研究

- (1) sn2608合约昨日收盘价417190元，相较前日收盘上涨3610元，上涨0.87%，成交量167047手，较前日减少34155手，持仓量25952手，较前日减少4636手
- (2) SN（锡期权）隐含波动率维持在均值0.4185上方水平波动
- (3) SN期权持仓量PCR收报于1.6622，位于近一年来的98.37%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



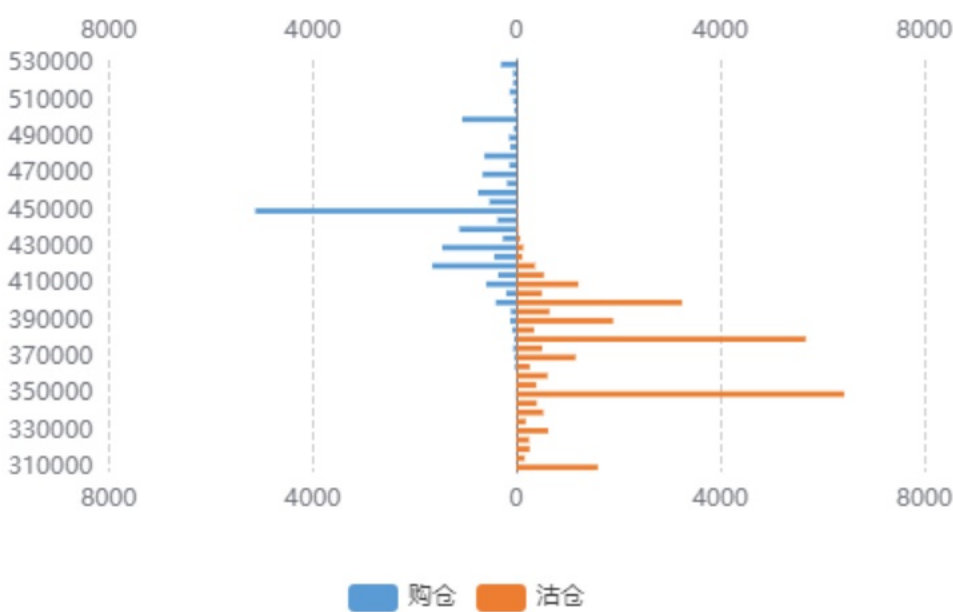
锡持仓量PCR



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)	zn2609	24565	165	0.67%	89033	-10400	97559	1613

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)	29174	3001	22504	666	1.33	-0.18	1.11	0.04
ZN (锌看跌期权)	38916	-836	24891	1574				

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	24600	25000	24000	14.43%	-0.44%	17.67%	13.26%

行情解读与策略建议

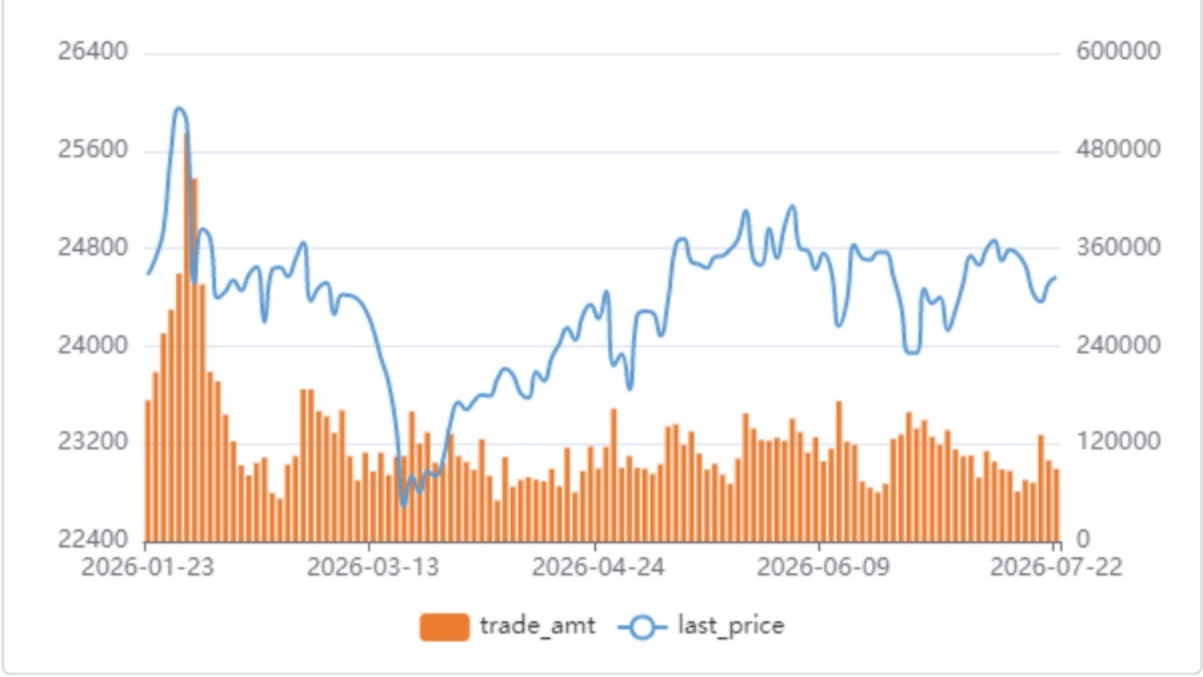
标的行情解析及期权因子研究

- (1) zn2609合约昨日收盘价24565元，相较前日收盘上涨165元，上涨0.67%，成交量89033手，较前日减少10400手，持仓量97559手，较前日增加1613手
- (2) ZN（锌期权）隐含波动率维持在均值0.1767上方水平波动
- (3) ZN期权持仓量PCR收报于1.1061，位于近一年来的91.02%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。

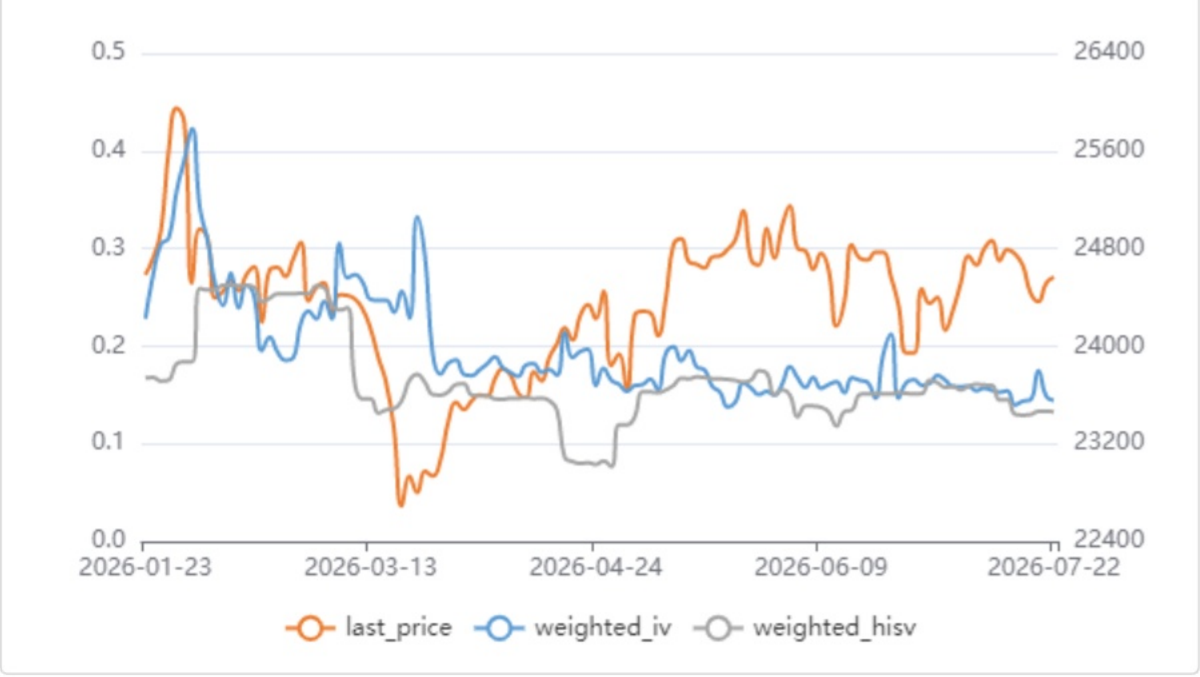
期权策略建议

- (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_ZN2608C25000，B_ZN2608P24000

锌价格走势



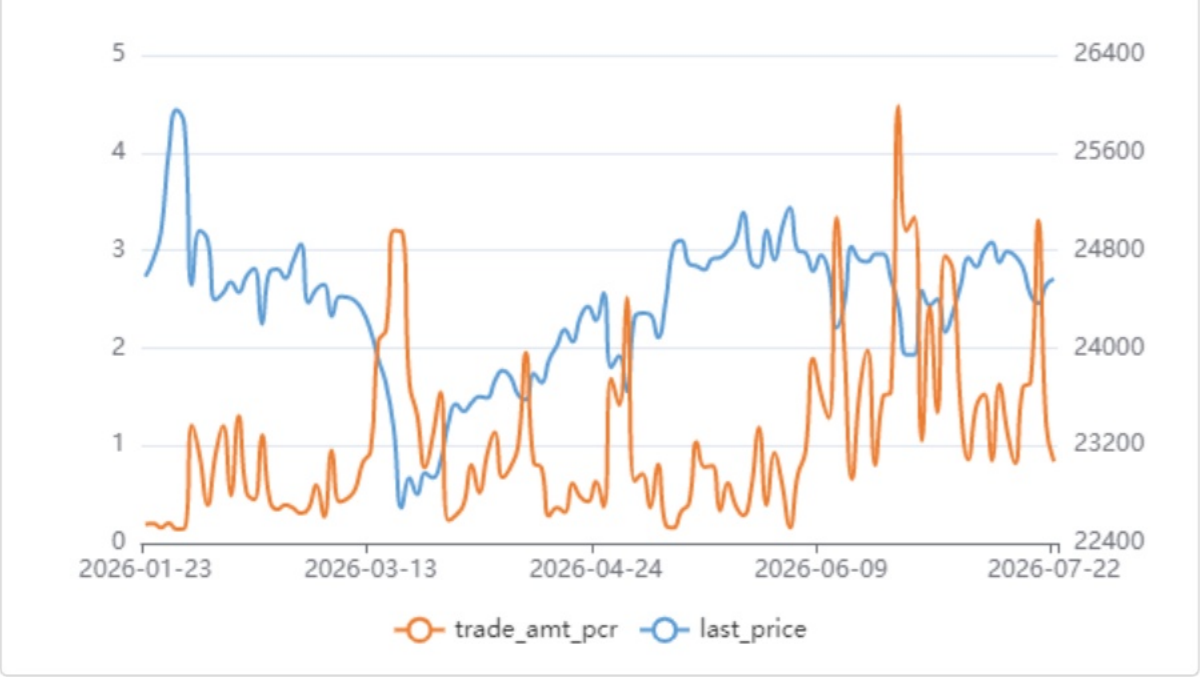
锌期权隐含波动率



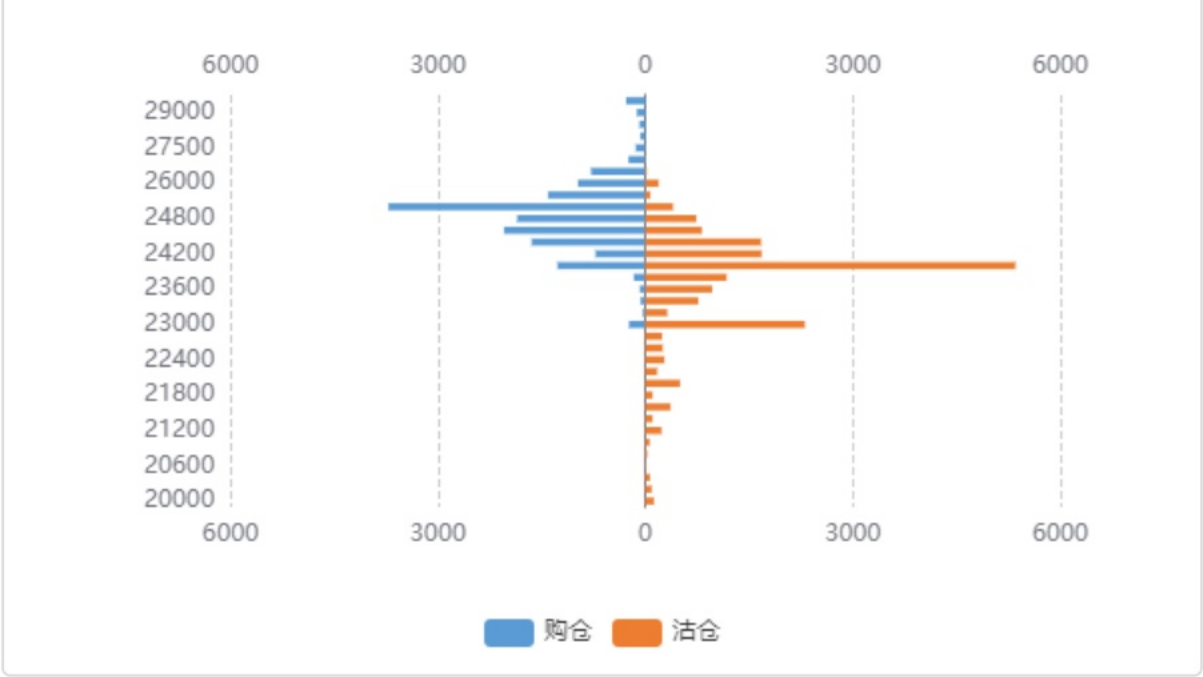
锌持仓量PCR



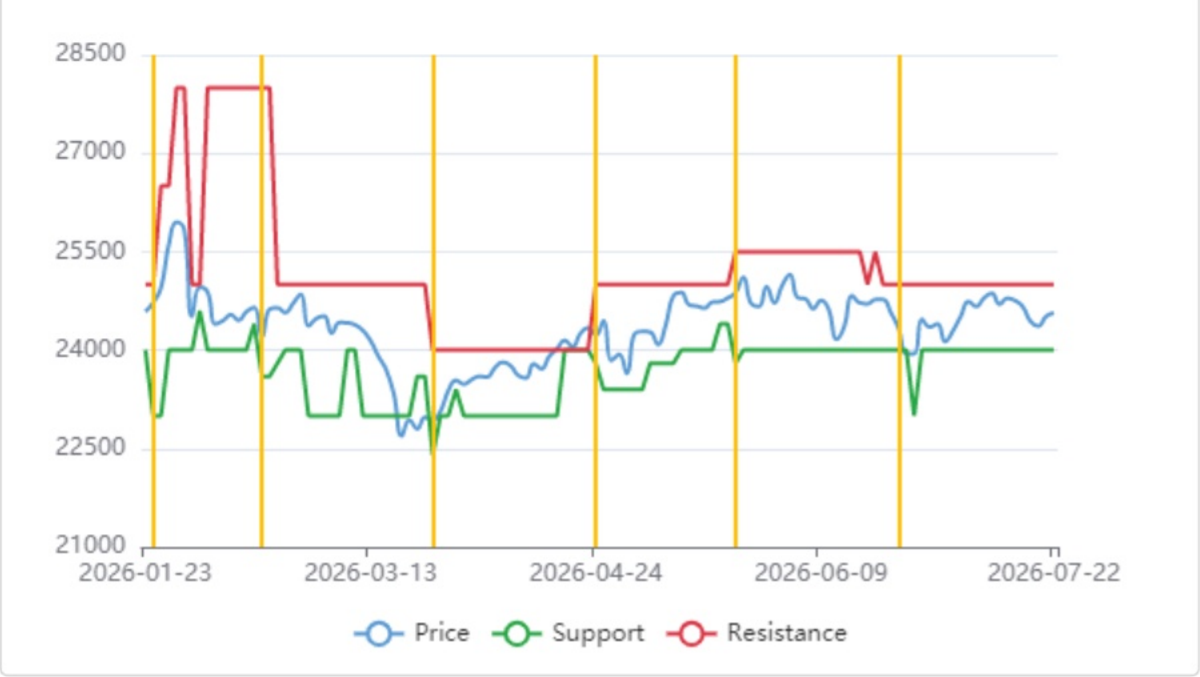
锌期权成交额PCR



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