

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)	ad2611	23665	25	0.10 %	6493	-773	18424	918

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)	466	-158	1281	28	0.27	-0.22	0.93	-0
AD (铝合金看跌期权)	124	-179	1197	23				

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)	ad2610	23600	23600	23200	16.39%	1.56%	19.43%	8.66%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) ad2611合约昨日收盘价23665元，相较前日收盘上涨25元，上涨0.10%，成交量6493手，较前日减少773手，持仓量18424手，较前日增加918手

(2) AD（铝合金期权）隐含波动率维持在均值0.1943上方水平波动

(3) AD期权持仓量PCR收报于0.9344，位于近一年来的31.43%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23600，支撑位为23200。

期权策略建议

(1) 方向性策略：无

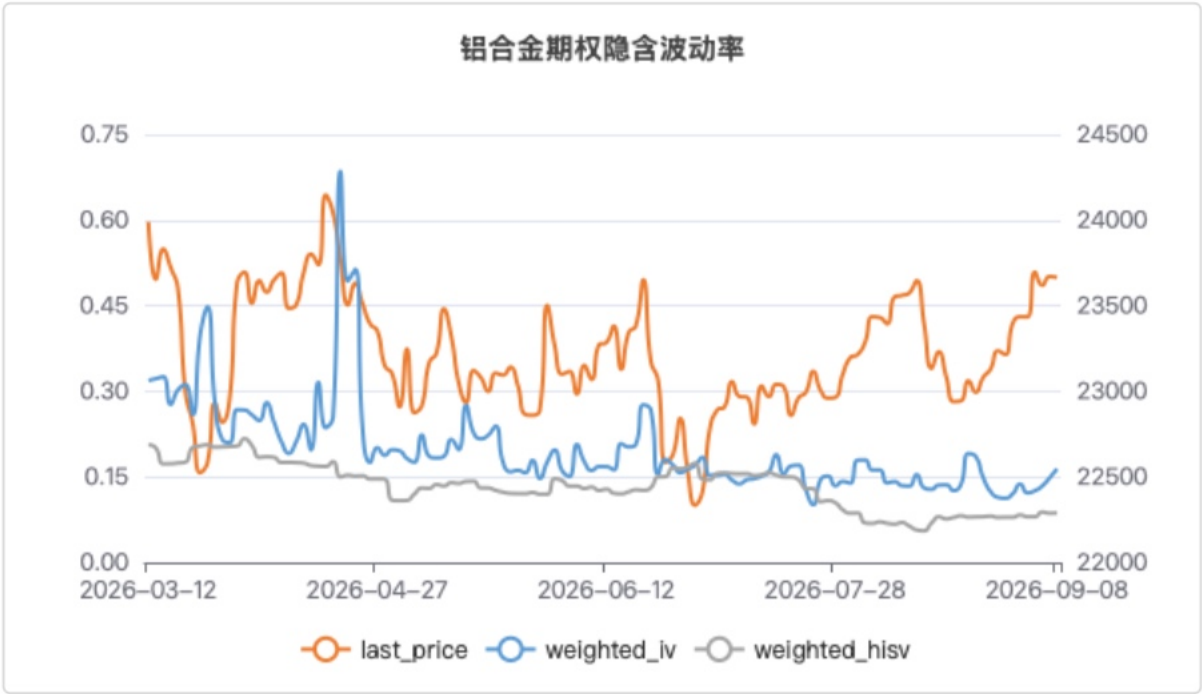
(2) 波动性策略：构建做空波动率的偏空卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，如：S_AD2610C24000，S_AD2610P23200

铝合金价格走势



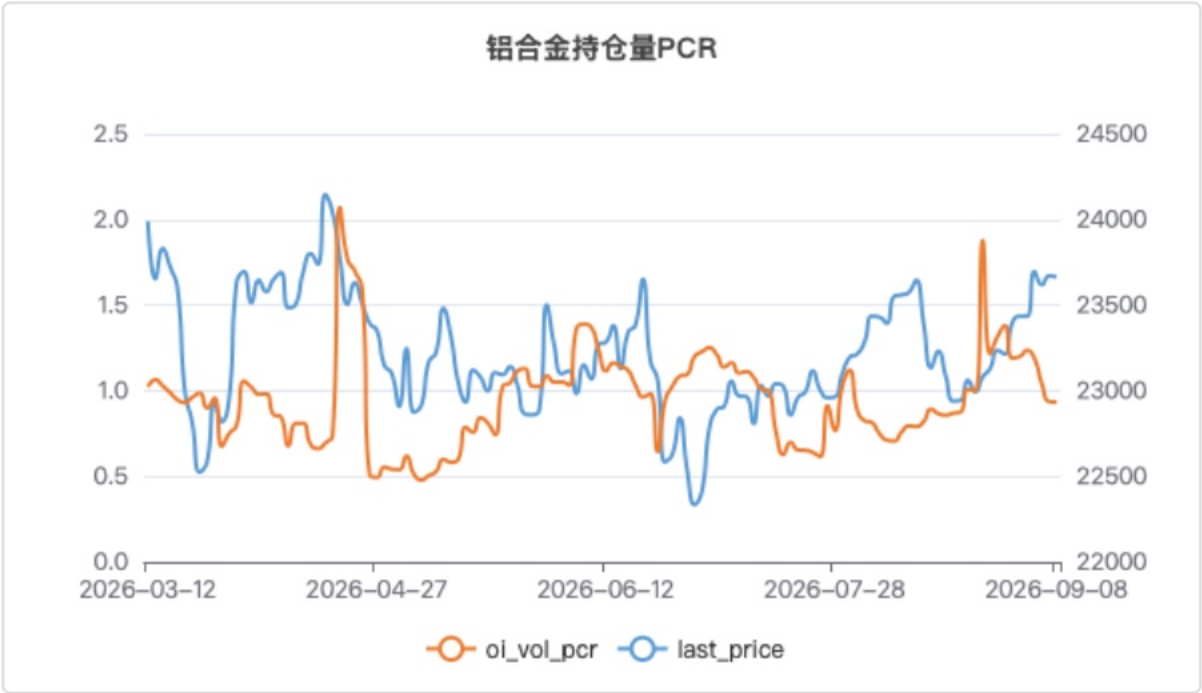
数据来源：WIND、期权服务部

铝合金期权隐含波动率



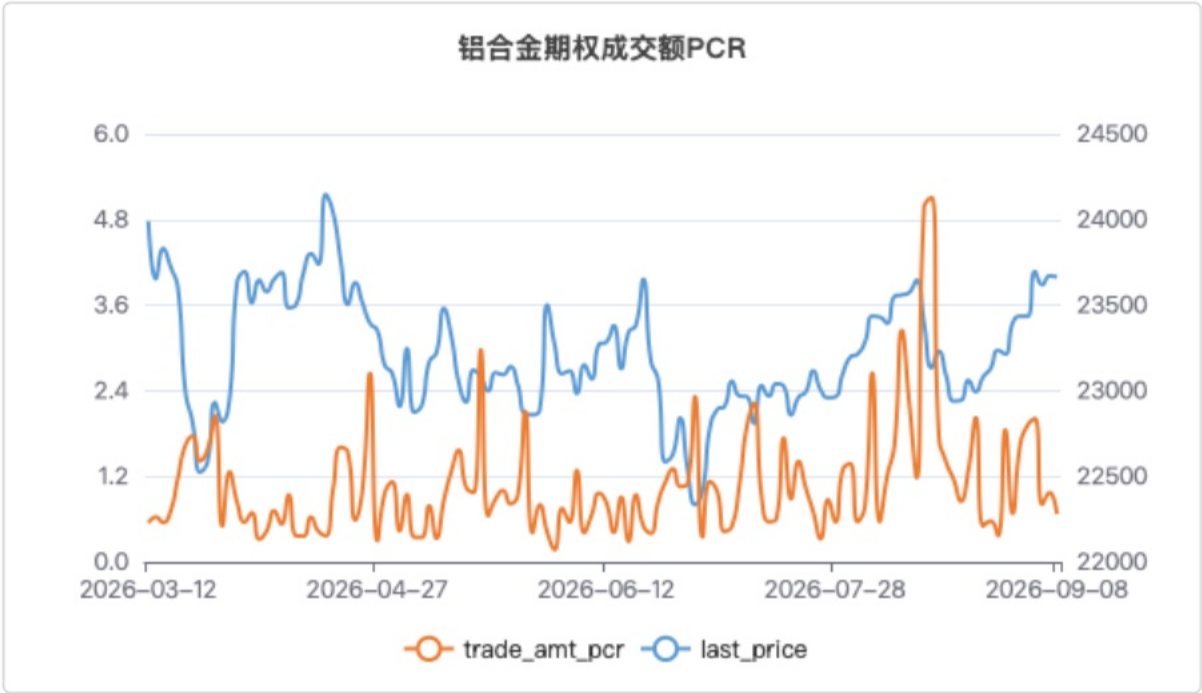
数据来源：WIND、期权服务部

铝合金持仓量PCR



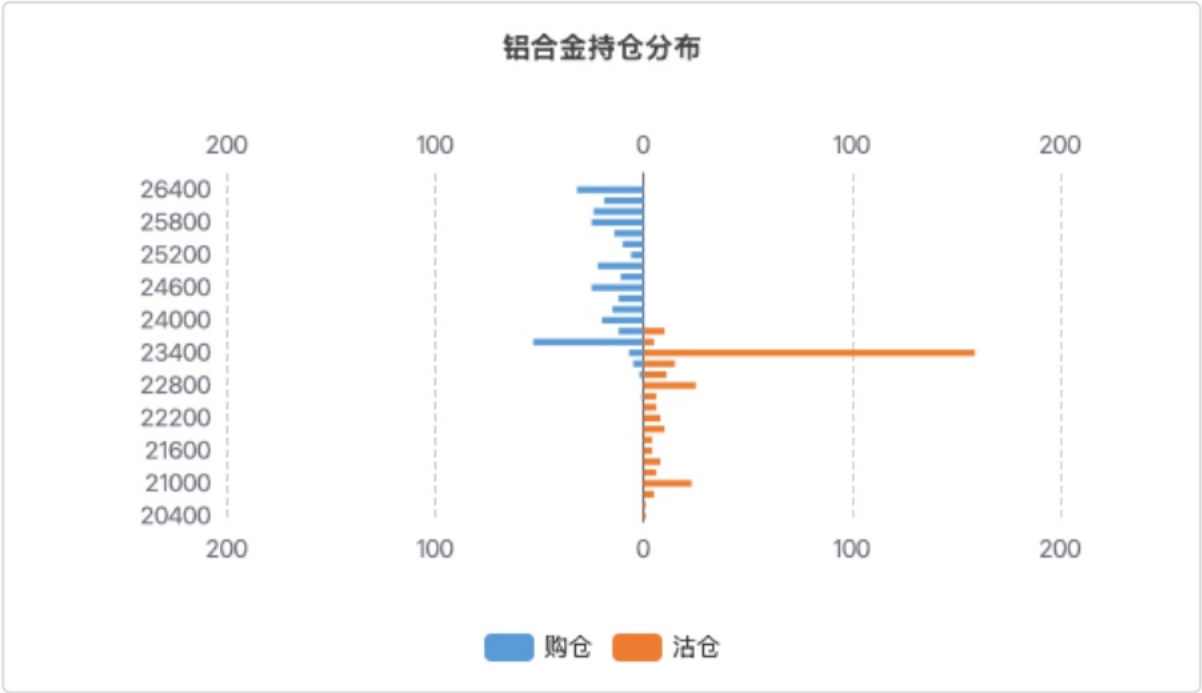
数据来源：WIND、期权服务部

铝合金期权成交额PCR



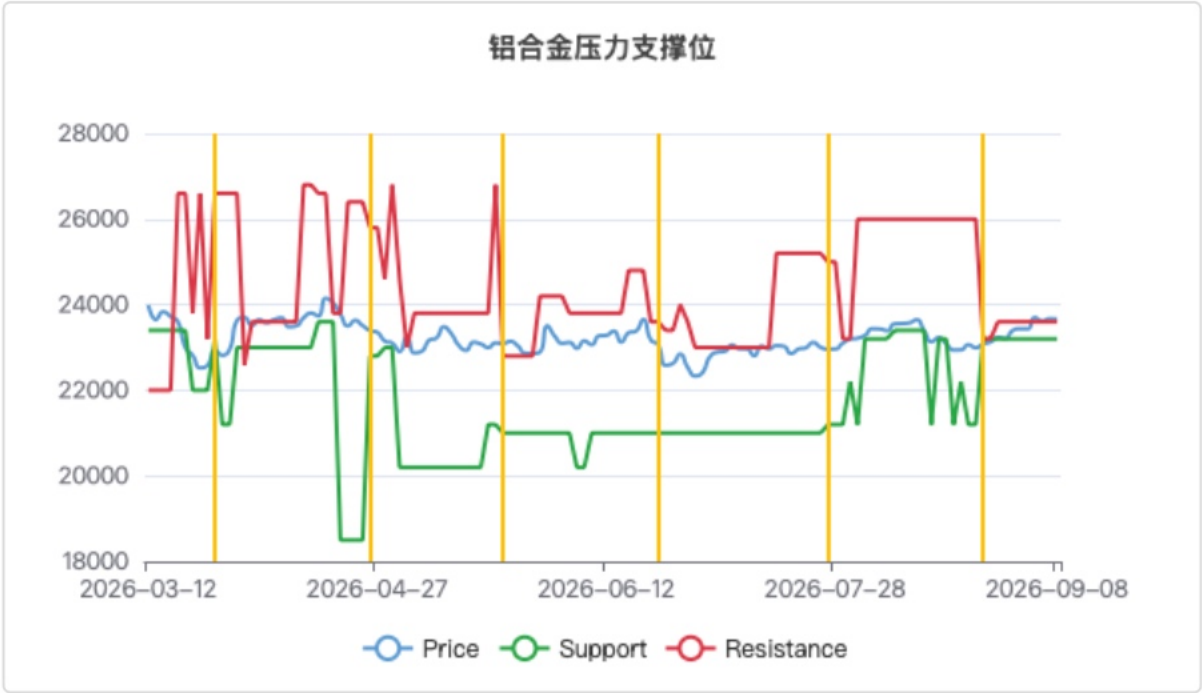
数据来源：WIND、期权服务部

铝合金持仓分布



数据来源：WIND、期权服务部

铝合金压力支撑位



数据来源：WIND、期权服务部

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)	al2610	24460	115	0.47%	133622	-945	258395	395

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)	71466	13156	56362	1479	0.39	-0.1	0.83	0.01
AL (铝看跌期权)	27775	-870	47064	1563				

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)	al2610	24400	25000	23800	13.75%	0.50%	18.33%	8.43%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) al2610合约昨日收盘价24460元，相较前日收盘上涨115元，上涨0.47%，成交量133622手，较前日减少945手，持仓量258395手，较前日增加395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0.835，位于近一年来的70.61%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25000，支撑位为23800。

期权策略建议

(1) 方向性策略：无

(2) 波动性策略：构建做空波动率的偏空卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，如：S_AL2610C25000，S_AL2610P24000



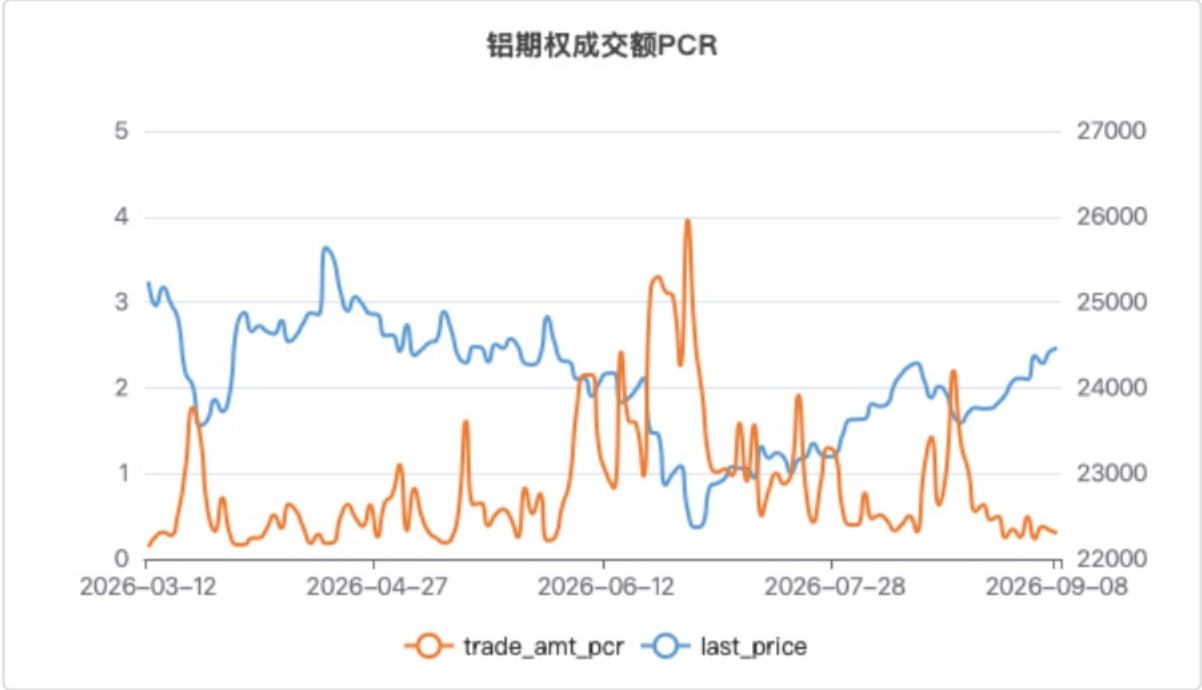
数据来源：WIND、期权服务部



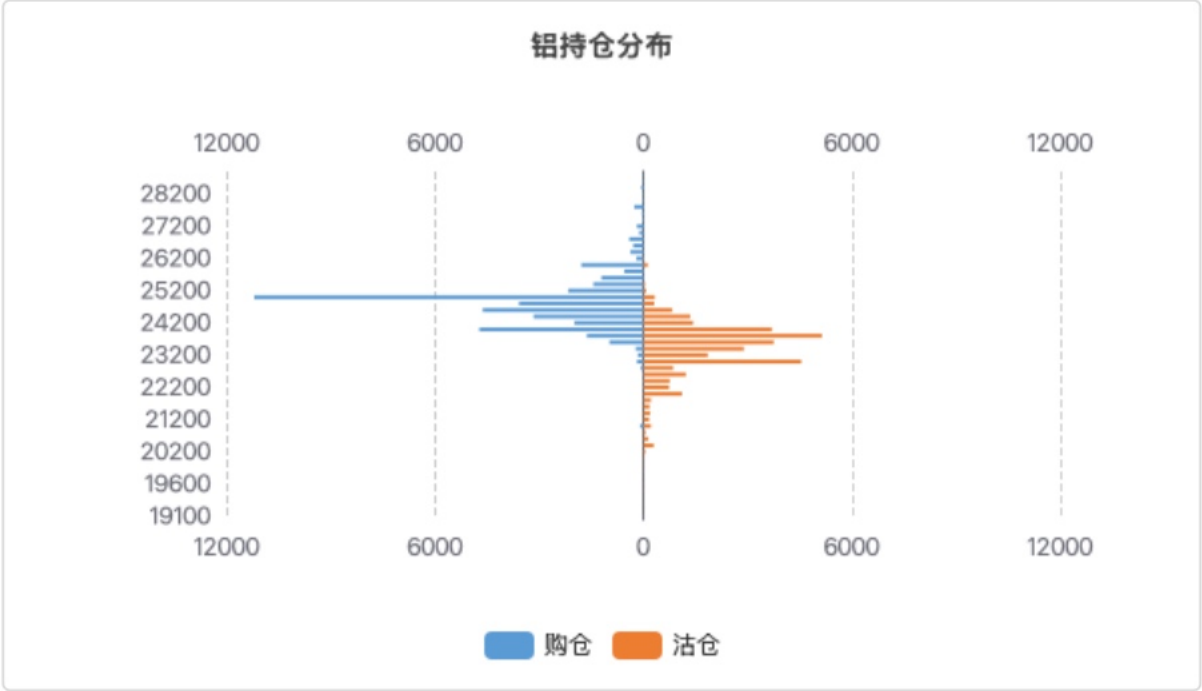
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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)	ao2610	2737	-9	-0.32%	96245	-44399	96682	-8973

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)	47791	-29256	81835	3859	0.41	0.11	0.36	-0.03
AO (氧化铝看跌期权)	19414	-3369	29563	-607				

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)	ao2610	2750	2800	2600	21.06%	-1.18%	30.70%	13.64%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) ao2610合约昨日收盘价2737元，相较前日收盘下跌9元，下跌0.32%，成交量96245手，较前日减少44399手，持仓量96682手，较前日减少8973手

(2) AO（氧化铝期权）隐含波动率维持在均值0.3070 上方水平波动

(3) AO期权持仓量PCR收报于0.3613，位于近一年来的73.88%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2800，支撑位为2600。

期权策略建议

(1) 方向性策略：无

(2) 波动性策略：构建做空波动率的偏空卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，如：S_AO2610C3000，S_AO2610P2600



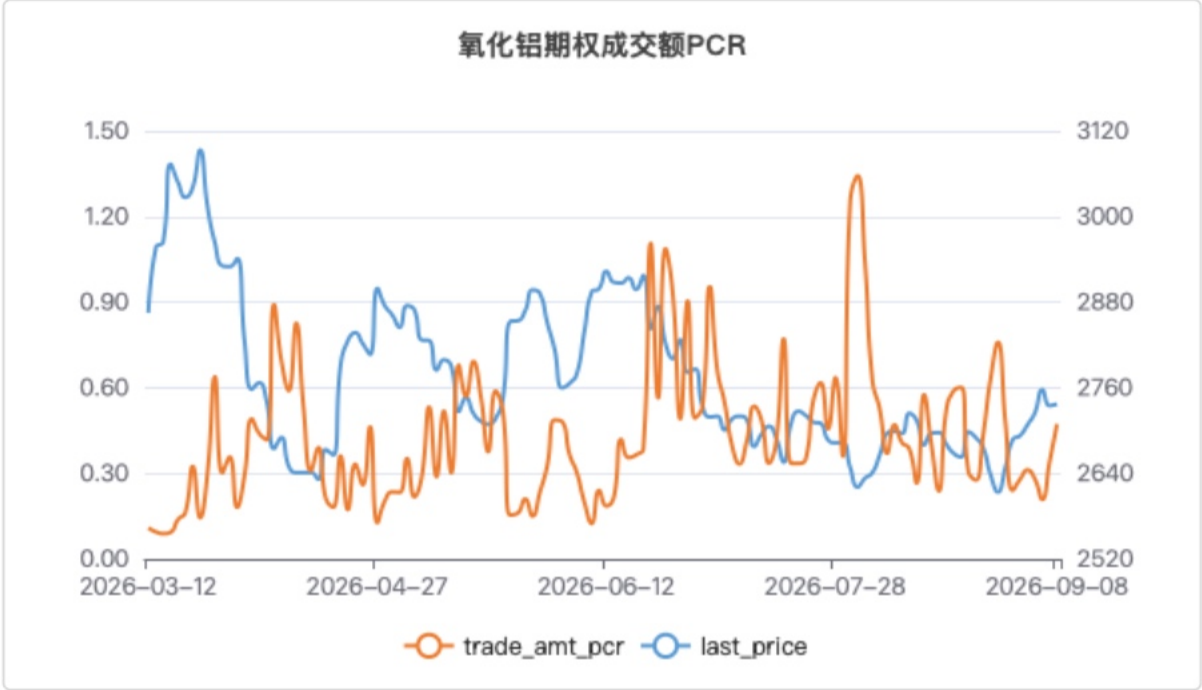
数据来源：WIND、期权服务部



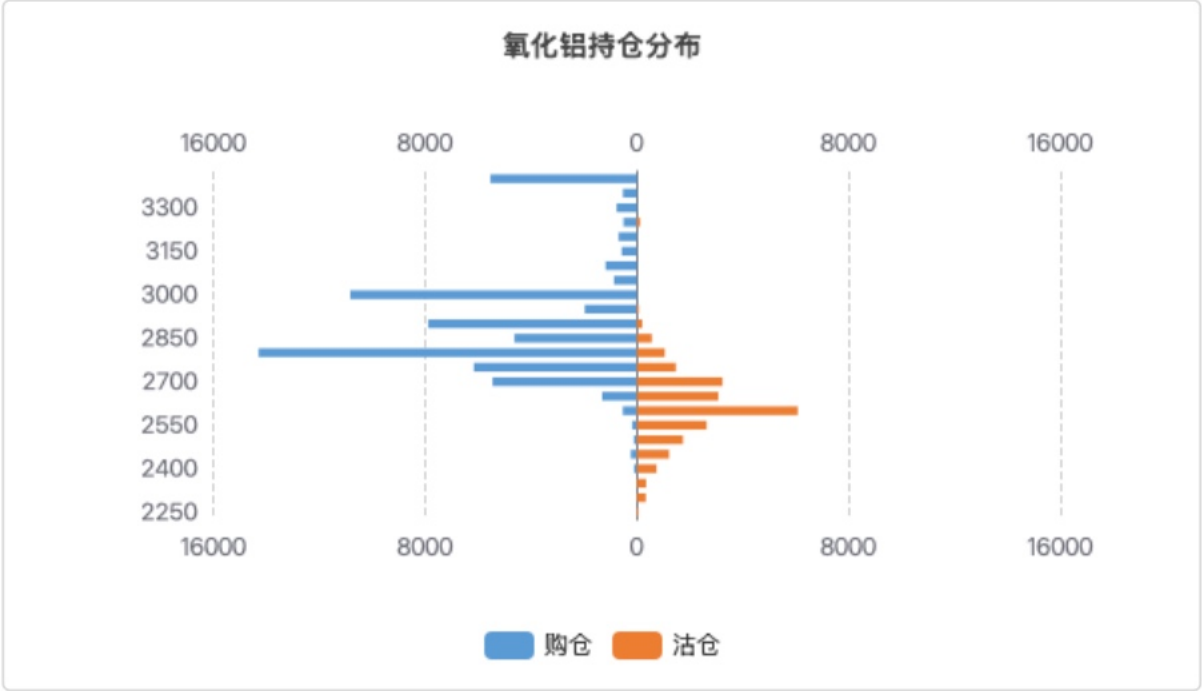
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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)	cu2610	110620	1410	1.29%	111190	41184	229937	15488

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)	220003	145174	77777	7592	0.36	-0.27	0.88	-0.07
CU (铜看跌期权)	78329	31419	68532	1845				

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)	cu2610	110000	120000	106000	22.94%	3.91%	24.62%	11.26%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) cu2610合约昨日收盘价110620元，相较前日收盘上涨1410元，上涨1.29%，成交量111190手，较前日增加41184手，持仓量229937手，较前日增加15488手

(2) CU（铜期权）隐含波动率维持在均值0.2462上方水平波动

(3) CU期权持仓量PCR收报于0.8811，位于近一年来的66.12%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120000，支撑位为106000。

期权策略建议

(1) 方向性策略：无

(2) 波动性策略：构建做空波动率的偏多卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，如：S_CU2610C120000，S_CU2610P106000



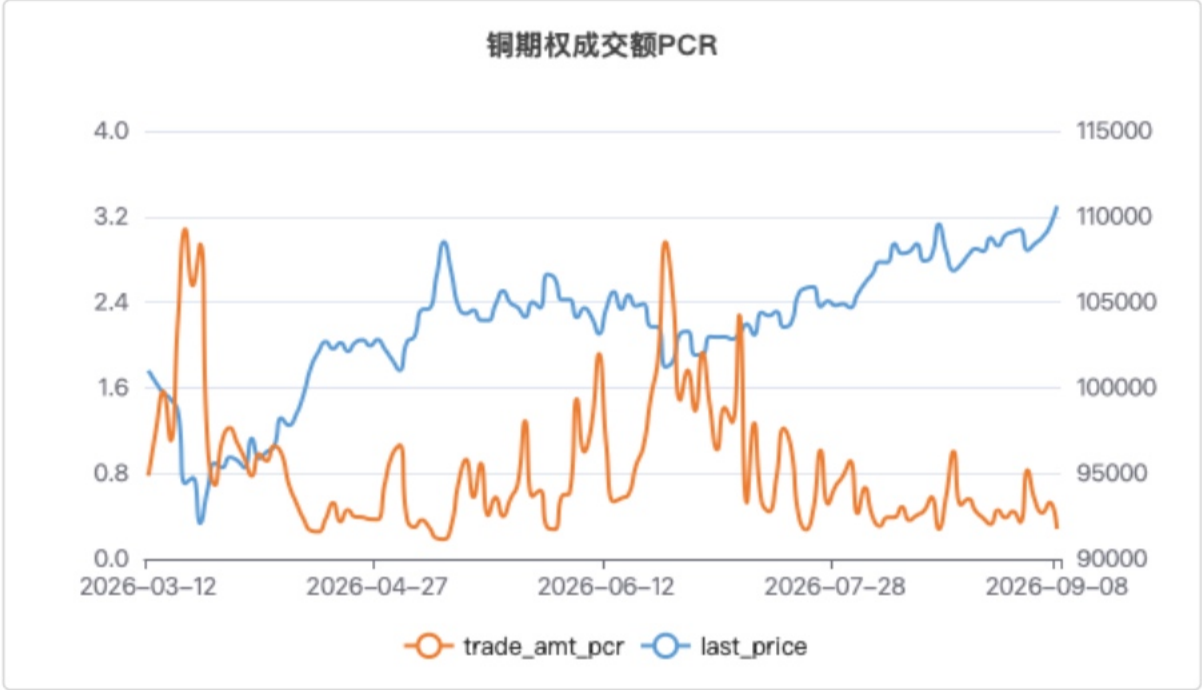
数据来源：WIND、期权服务部



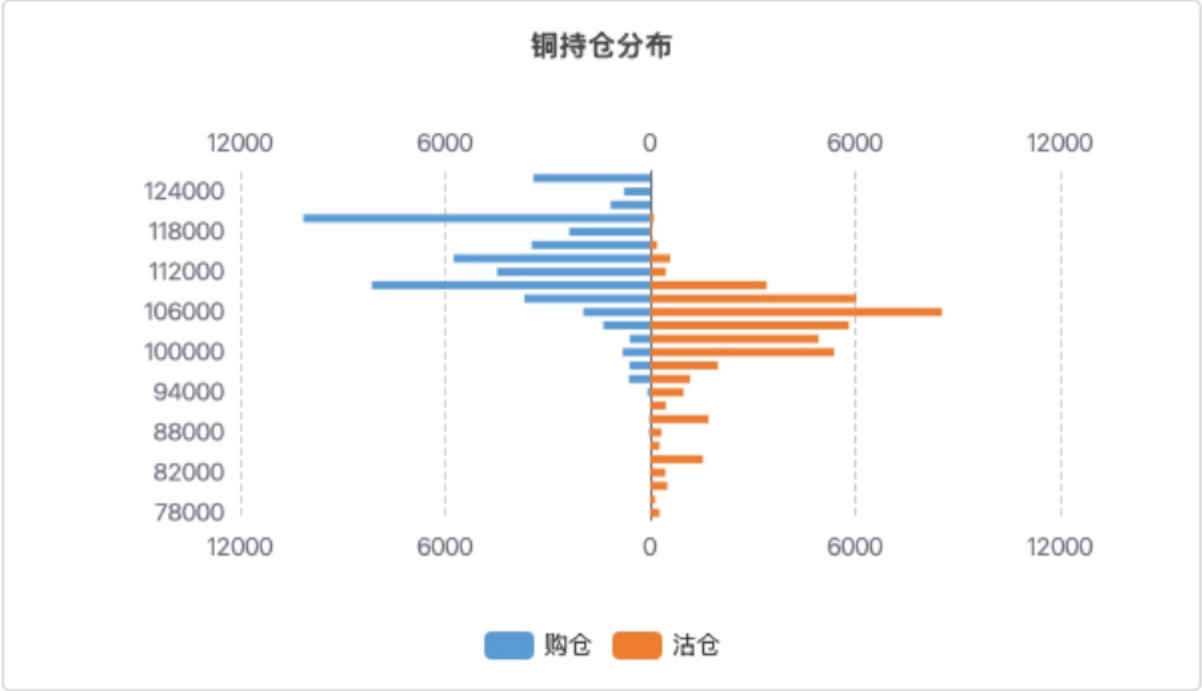
数据来源：WIND、期权服务部



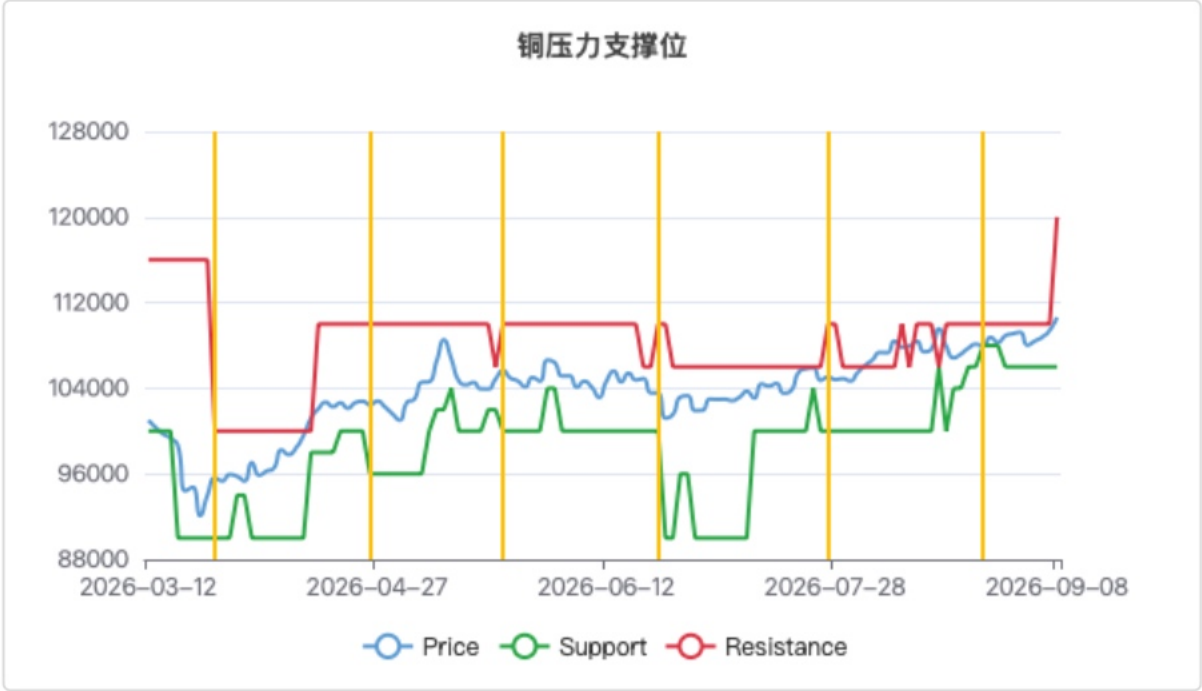
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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)	ni2610	127400	-480	-0.37%	161045	11800	128242	6115

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)	70760	-2979	52296	3968	0.44	0.13	0.45	0.01
NI (镍看跌期权)	31368	8106	23745	2121				

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)	ni2610	128000	140000	126000	25.71%	-1.26%	32.11%	11.55%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) ni2610合约昨日收盘价127400元，相较前日收盘下跌480元，下跌0.37%，成交量161045手，较前日增加11800手，持仓量128242手，较前日增加6115手

(2) NI（镍期权）隐含波动率维持在均值0.3211上方水平波动

(3) NI期权持仓量PCR收报于0.4541，位于近一年来的10.61%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126000。

期权策略建议

(1) 方向性策略：无

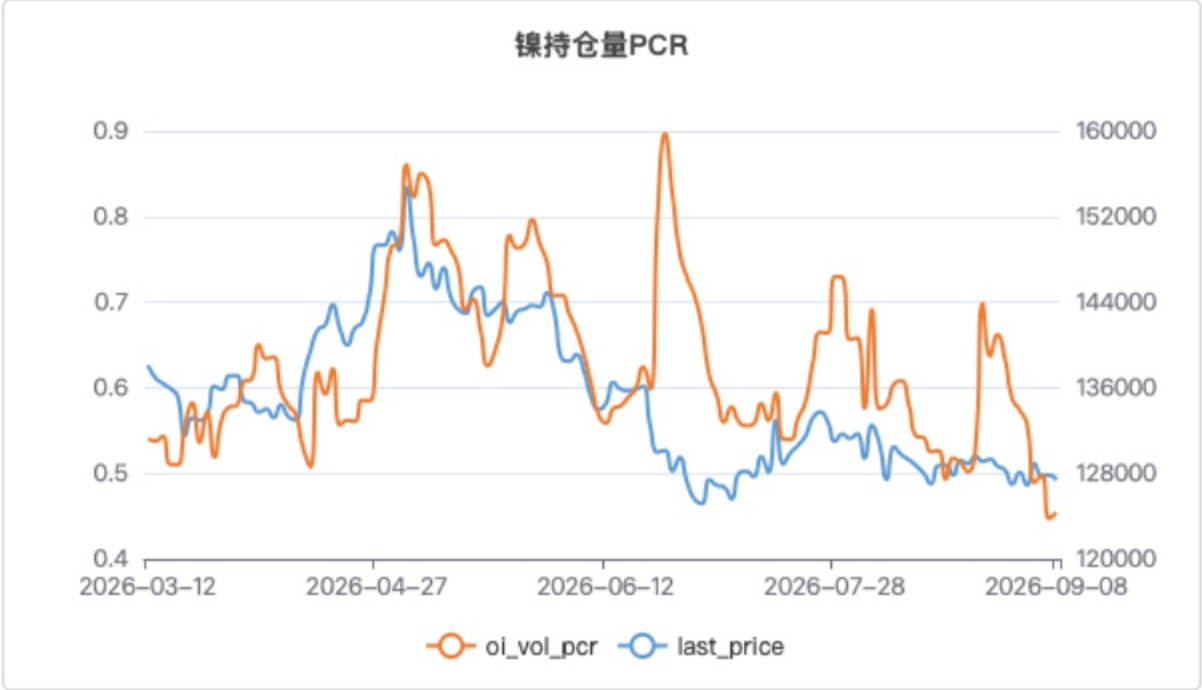
(2) 波动性策略：构建做空波动率的卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，动态调整持仓 delta 保持中性，如：S_NI2610C140000，S_NI2610P120000



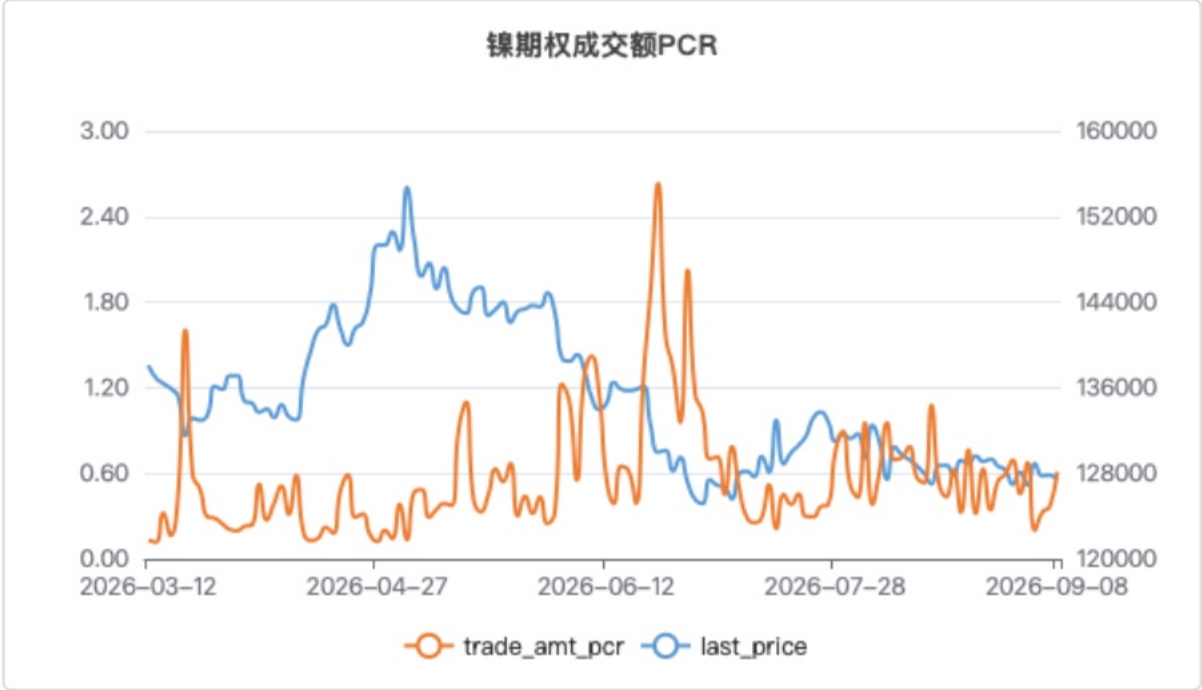
数据来源：WIND、期权服务部



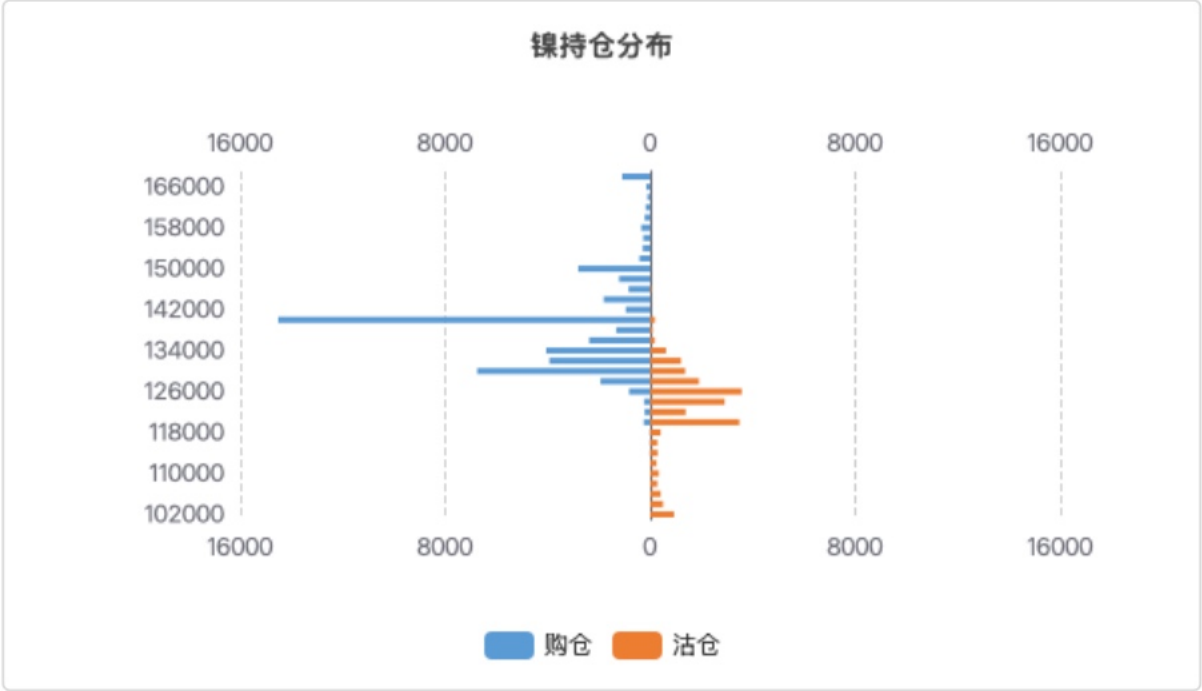
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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)	pb2610	16135	-40	-0.24%	62795	20043	63337	-1296

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)	5243	-342	7076	417	0.78	0.49	0.64	0.02
PB (铅看跌期权)	4090	2486	4549	401				

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)	pb2610	16200	16600	16000	16.01%	1.57%	18.30%	8.18%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) pb2610合约昨日收盘价16135元，相较前日收盘下跌40元，下跌0.24%，成交量62795手，较前日增加20043手，持仓量63337手，较前日减少1296手

(2) PB（铅期权）隐含波动率维持在均值0.1830上方水平波动

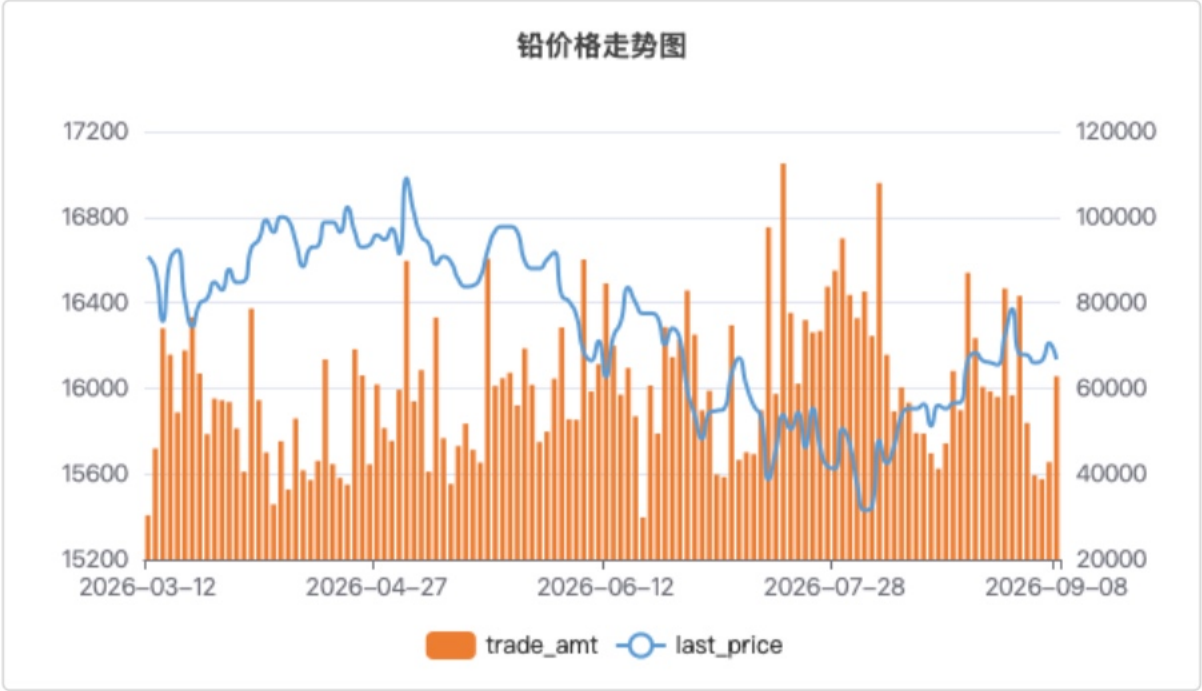
(3) PB期权持仓量PCR收报于0.6429，位于近一年来的36.73%水位。

(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16600，支撑位为16000。

期权策略建议

(1) 方向性策略：无

(2) 波动性策略：构建做空波动率的偏空卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，如：S_PB2610C16600，S_PB2610P15600



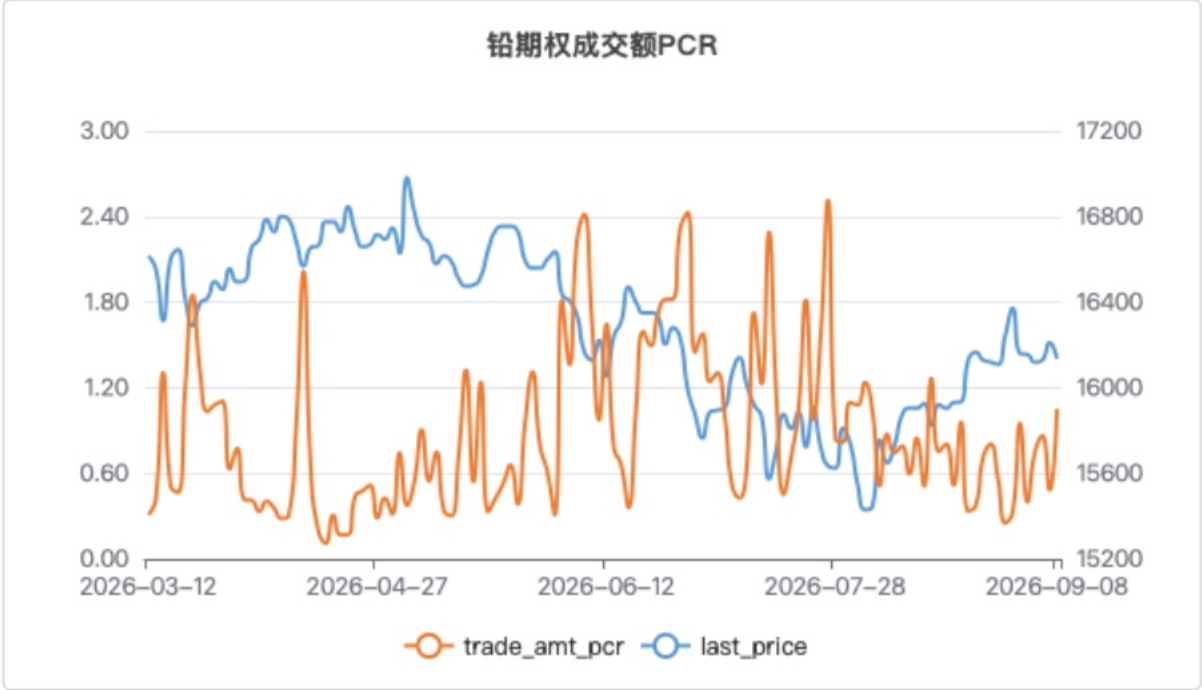
数据来源：WIND、期权服务部



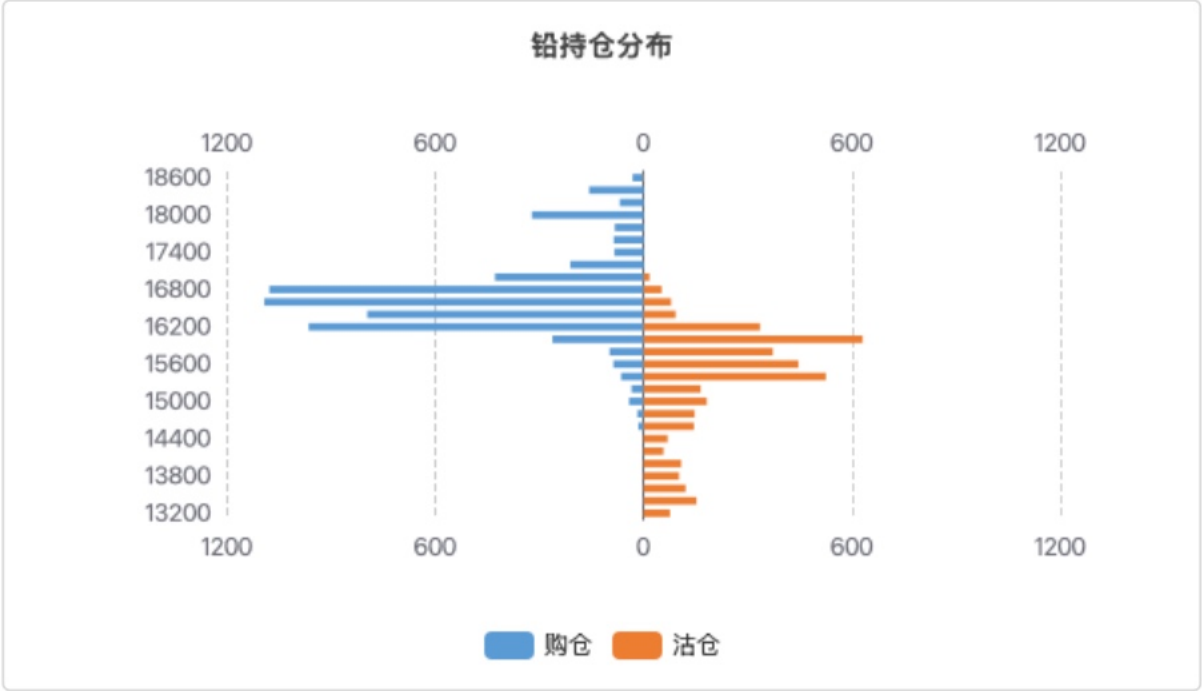
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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)	sn2610	418950	2010	0.48%	104720	5022	35684	-1243

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)	35050	13663	13022	707	0.71	-0.64	0.96	-0.03
SN (锡看跌期权)	24947	-3964	12556	319				

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)	sn2610	420000	450000	400000	27.65%	-0.67%	42.40%	18.00%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- (1) sn2610合约昨日收盘价418950元，相较前日收盘上涨2010元，上涨0.48%，成交量104720手，较前日增加5022手，持仓量35684手，较前日减少1243手
- (2) SN（锡期权）隐含波动率维持在均值0.4240上方水平波动
- (3) SN期权持仓量PCR收报于0.9642，位于近一年来的60.00%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400000。

期权策略建议

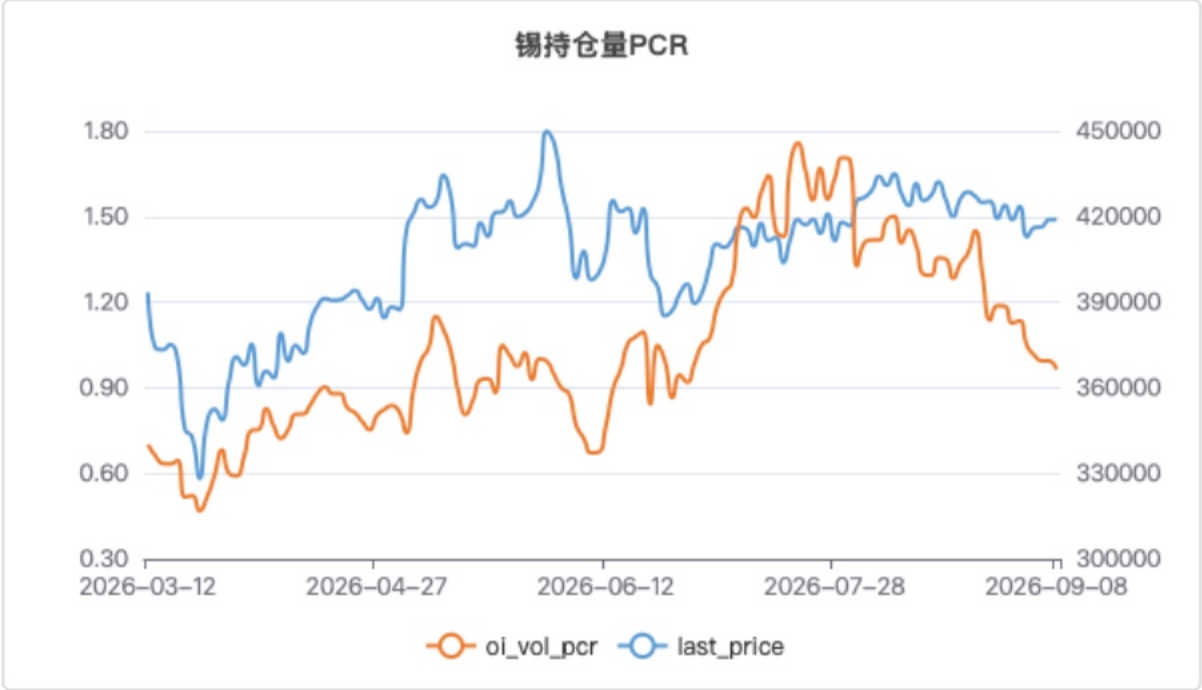
- (1) 方向性策略：无
- (2) 波动性策略：构建做空波动率的偏空卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，如：S_SN2610C450000，S_SN2610P390000



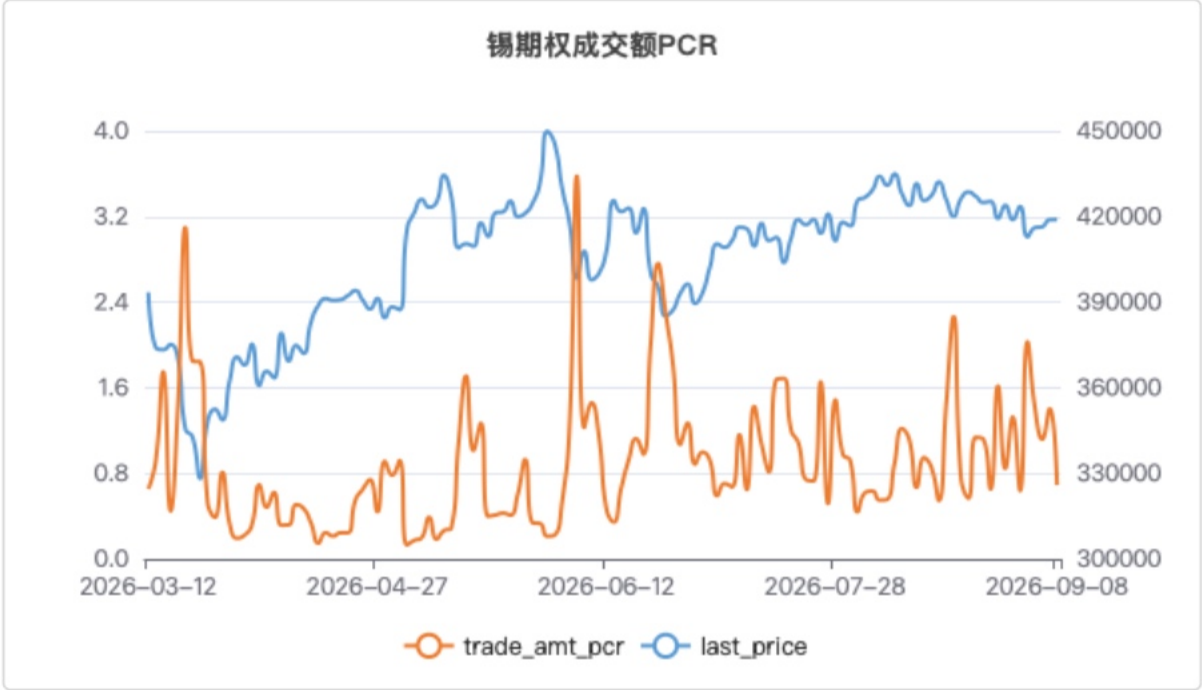
数据来源：WIND、期权服务部



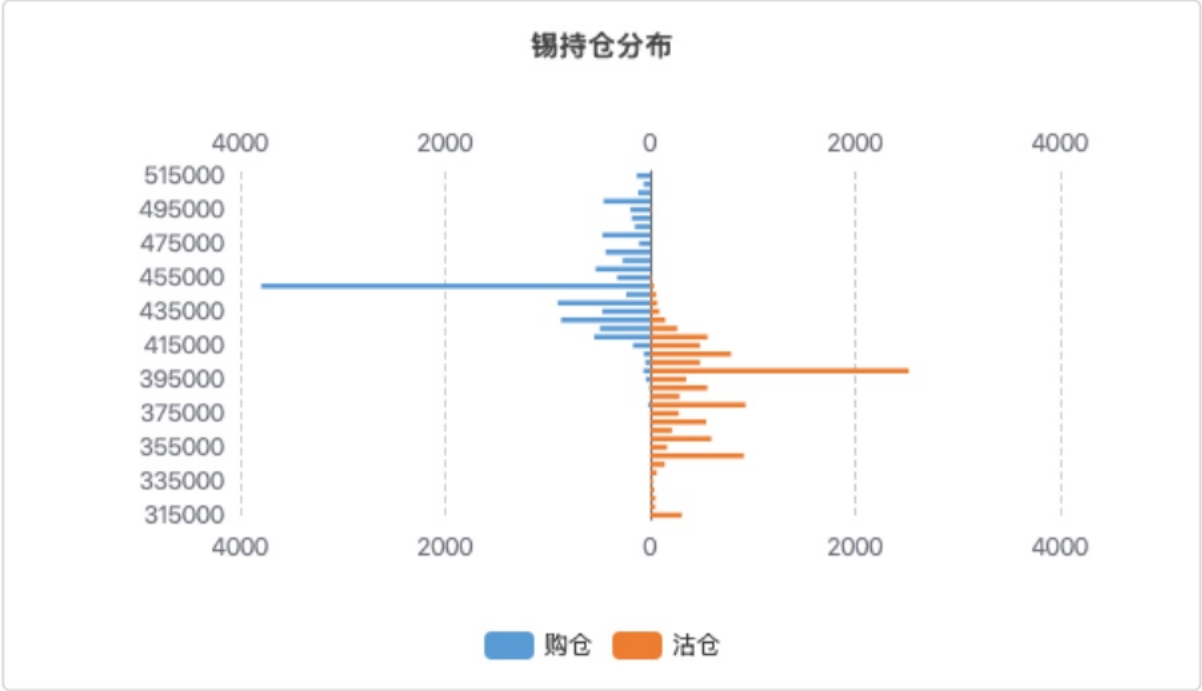
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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)	zn2610	27505	510	1.88 %	173671	-2474	160294	3544

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)	77817	9306	29931	664	0.59	0.14	1.11	0.19
ZN (锌看跌期权)	45631	14977	33126	6297				

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)	zn2610	27500	27000	26000	23.90%	1.22%	18.09%	13.98%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) zn2610合约昨日收盘价27505元，相较前日收盘上涨510元，上涨1.88 %，成交量173671手，较前日减少2474手，持仓量160294手，较前日增加3544手

(2) ZN（锌期权）隐含波动率维持在均值0.1809上方水平波动

(3) ZN期权持仓量PCR收报于1.1067，位于近一年来的88.98%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27000，支撑位为26000。

期权策略建议

(1) 方向性策略：无

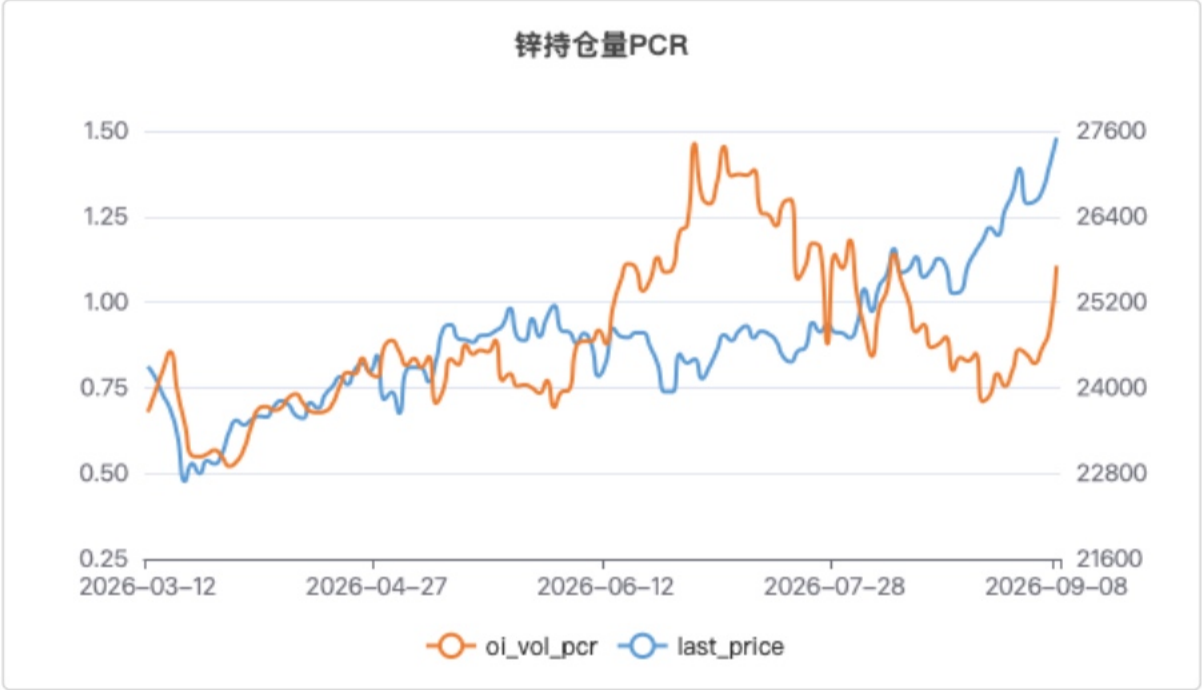
(2) 波动性策略：构建做空波动率的卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，动态调整持仓 delta 保持中性，如：S_ZN2610C28000，S_ZN2610P27000



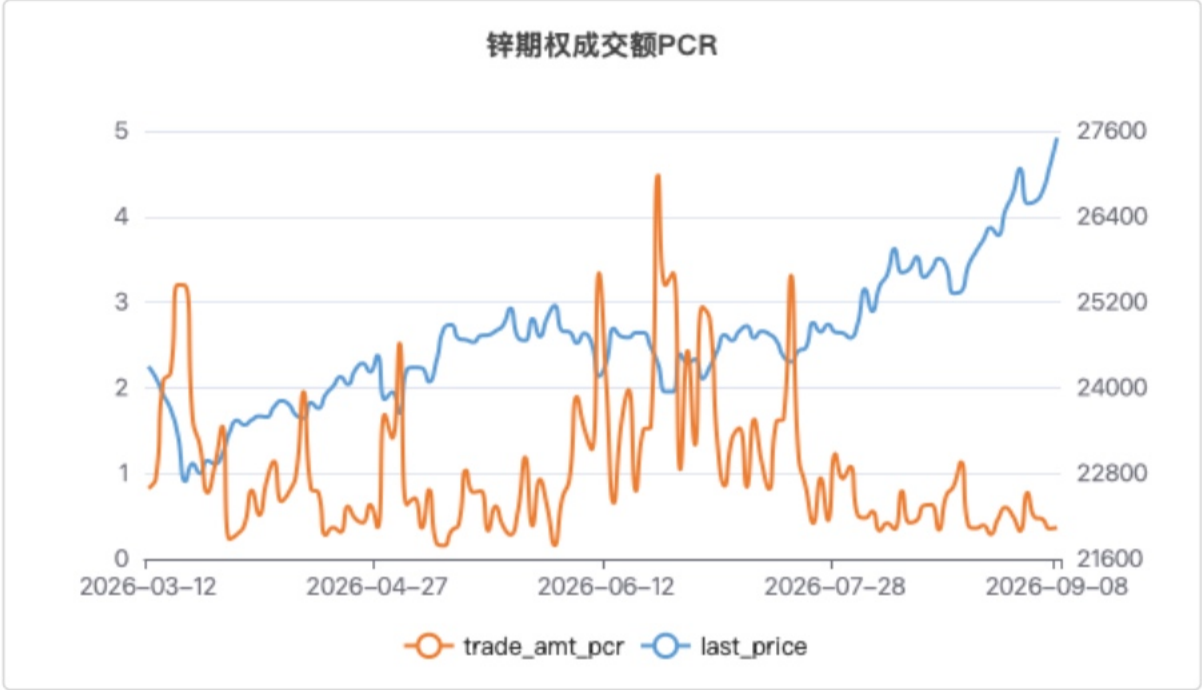
数据来源：WIND、期权服务部



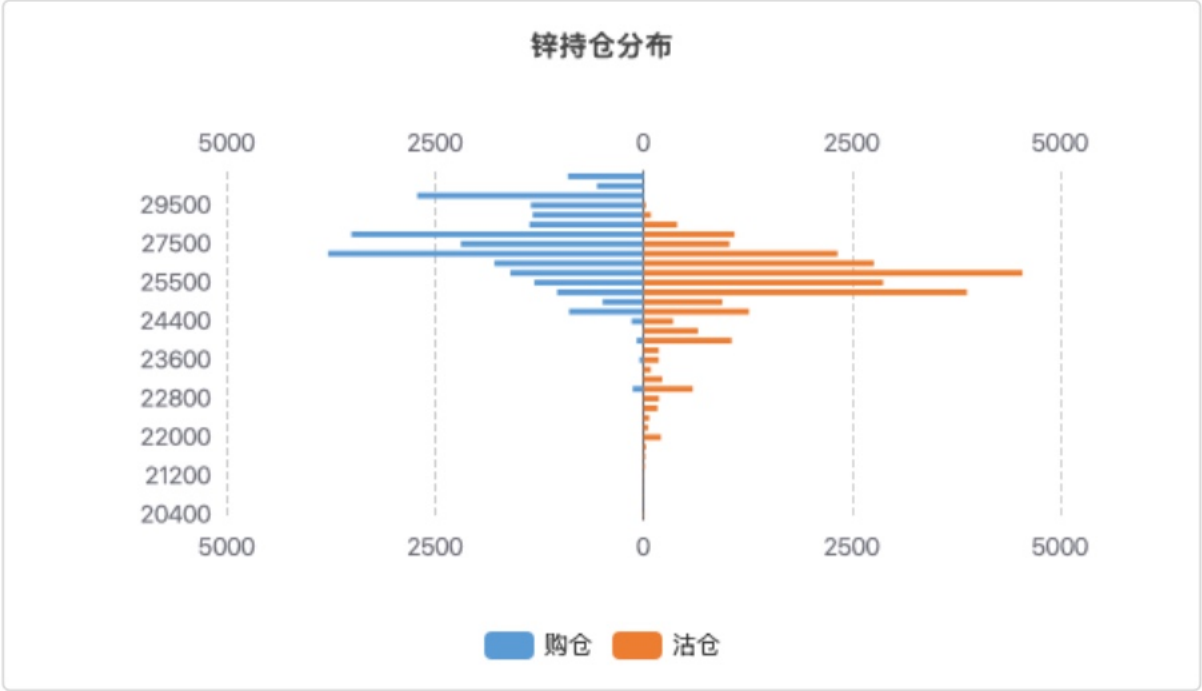
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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。

研究报告不代表本公司观点，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