

# 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) | ad2606 | 23100 | -75  | -0.32% | 7186     | 380 | 9568     | -2555 |

## 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) | 109 | -974 | 677 | 19  | 0.43   | 0      | 0.54   | -0.01  |
| AD (铝合金看跌期权) | 47  | -418 | 367 | 3   |        |        |        |        |

## 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) | ad2606 | 23200 | 26800 | 23000 | 19.73% | 0.94%   | 16.34% | 10.92% |

## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- ad2606合约昨日收盘价23100元，相较前日收盘下跌75元，下跌0.32%，成交量7186手，较前日增加380手，持仓量9568手，较前日减少2555手
- AD (铝合金期权) 隐含波动率维持在均值0.1634上方水平波动
- AD期权持仓量PCR收报于0.5421，位于近一年来的0.95%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26800，支撑位为23000。

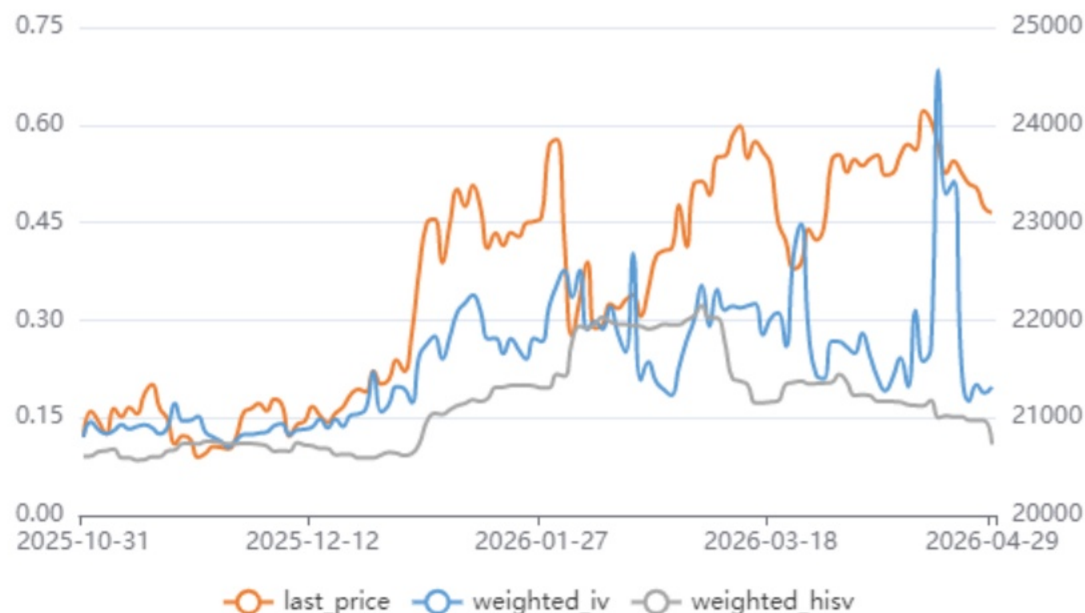
## 期权策略建议

- 方向性策略：无
- 波动性策略：构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S\_AD2606C23600，S\_AD2606P22800

铝合金价格走势



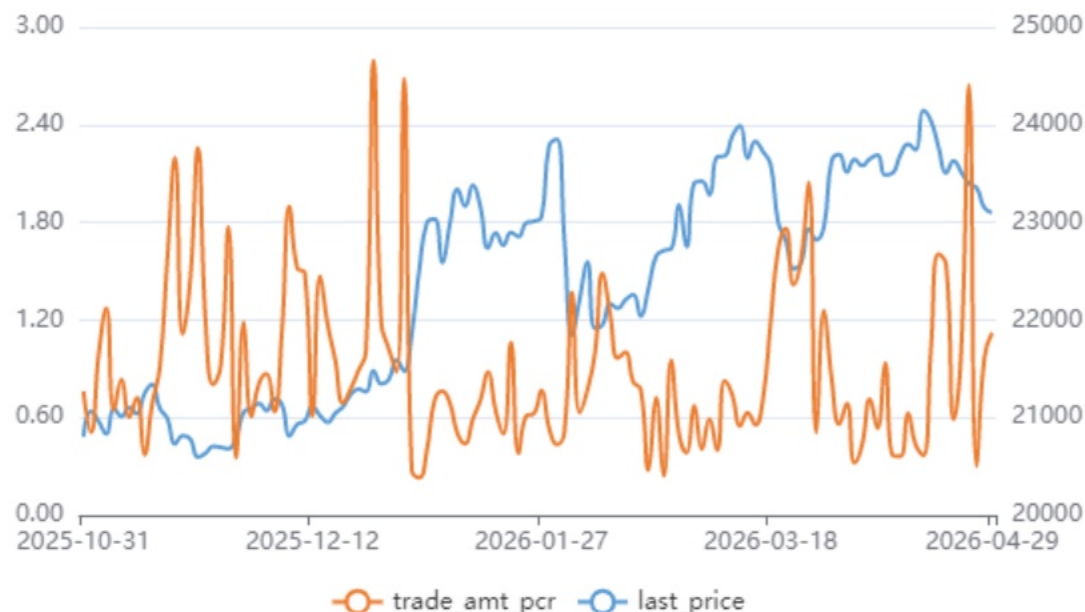
铝合金期权隐含波动率



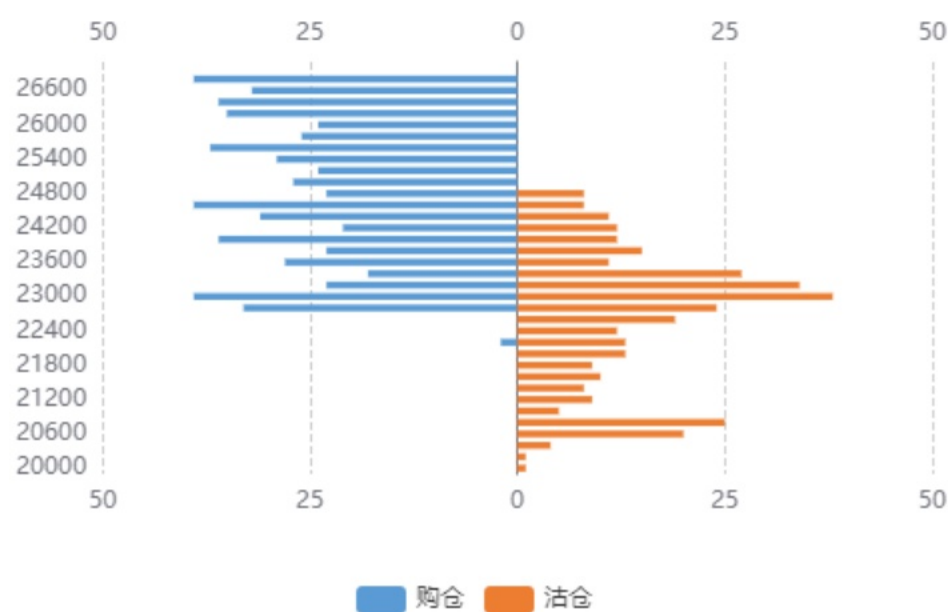
铝合金持仓量PCR



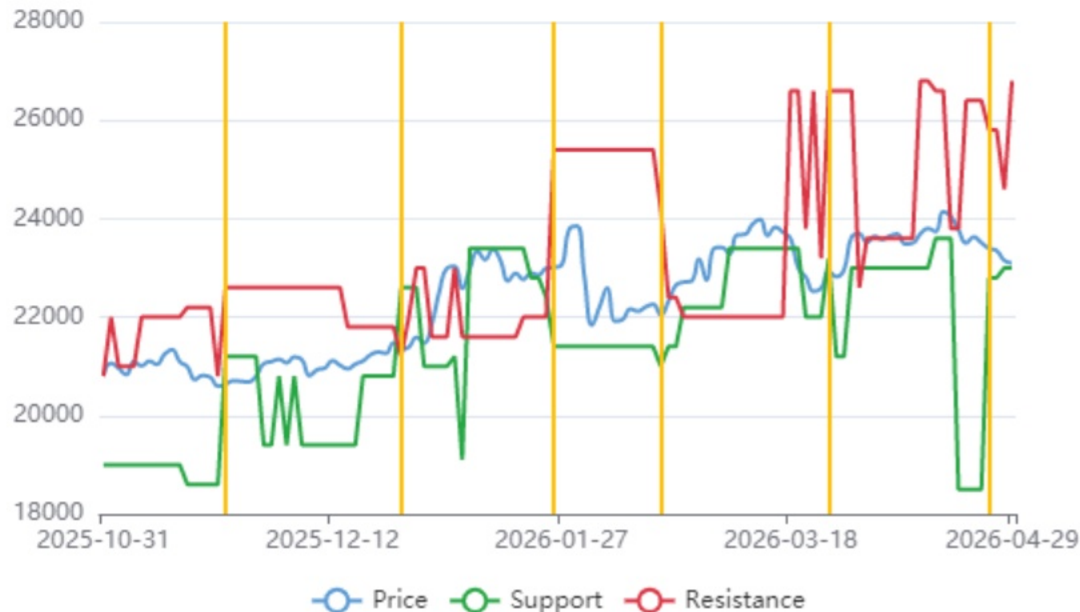
铝合金期权成交额PCR



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) | al2606 | 24615 | -25  | -0.10% | 173020   | -86780 | 303972   | -12400 |

## 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) | 33203 | -27384 | 71099 | 1697 | 0.68   | 0.15   | 0.48   | -0     |
| AL (铝看跌期权) | 22542 | -9684  | 34074 | 680  |        |        |        |        |

## 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) | al2606 | 24600 | 26000 | 24000 | 17.05% | -0.70%  | 17.50% | 14.79% |

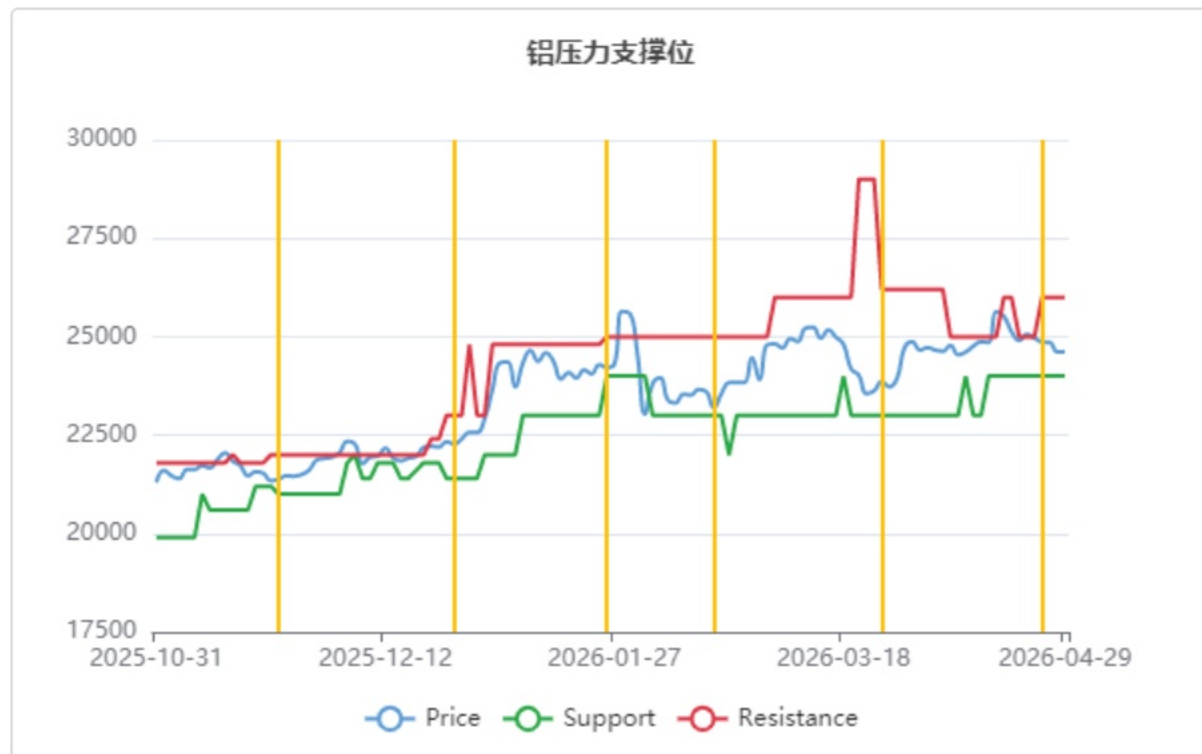
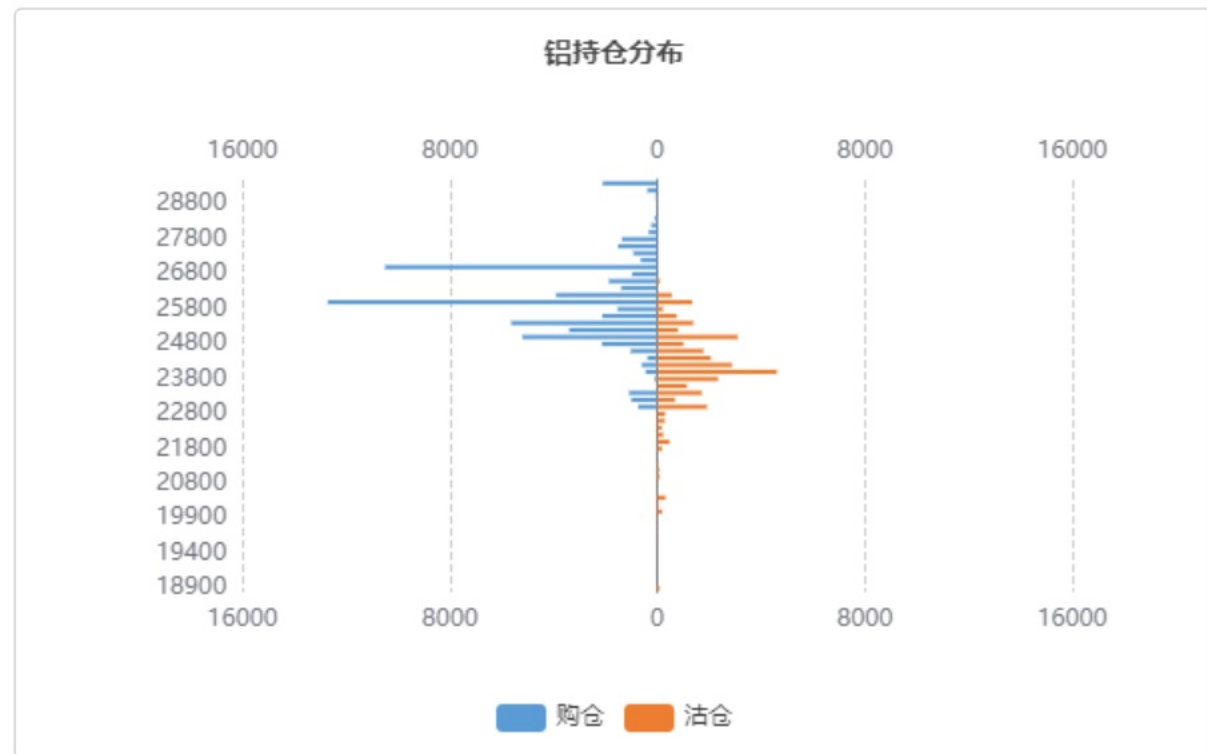
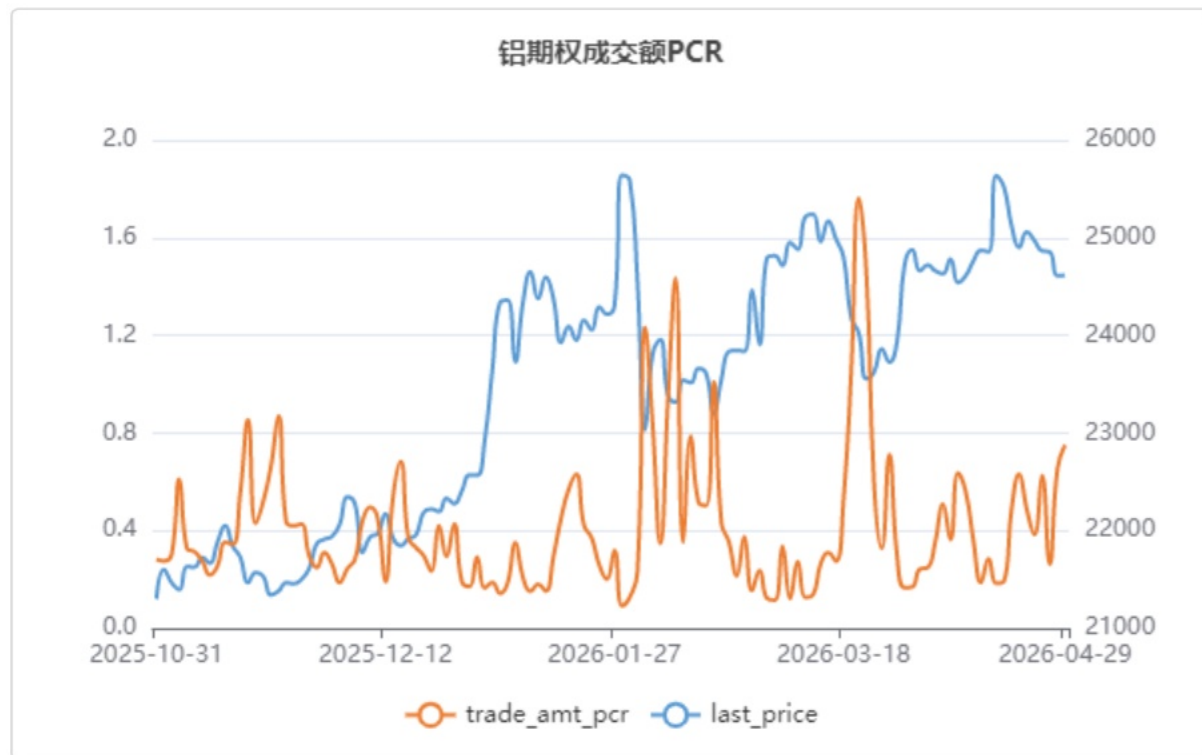
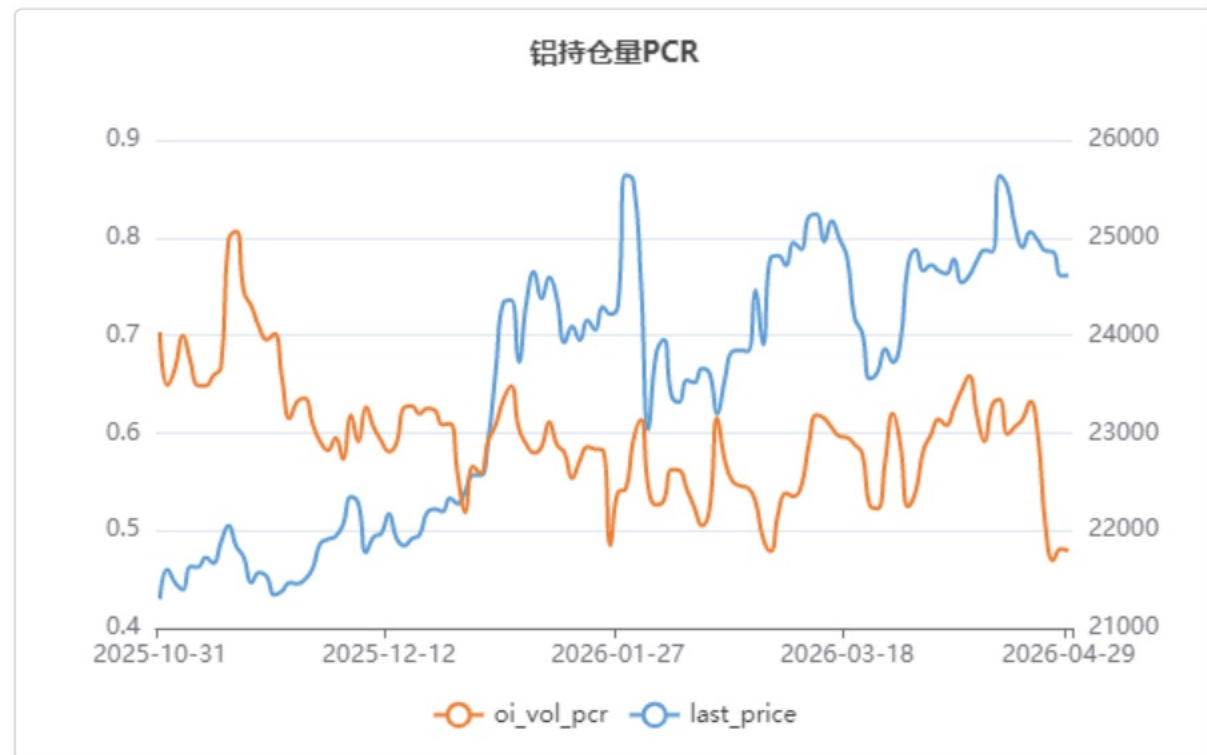
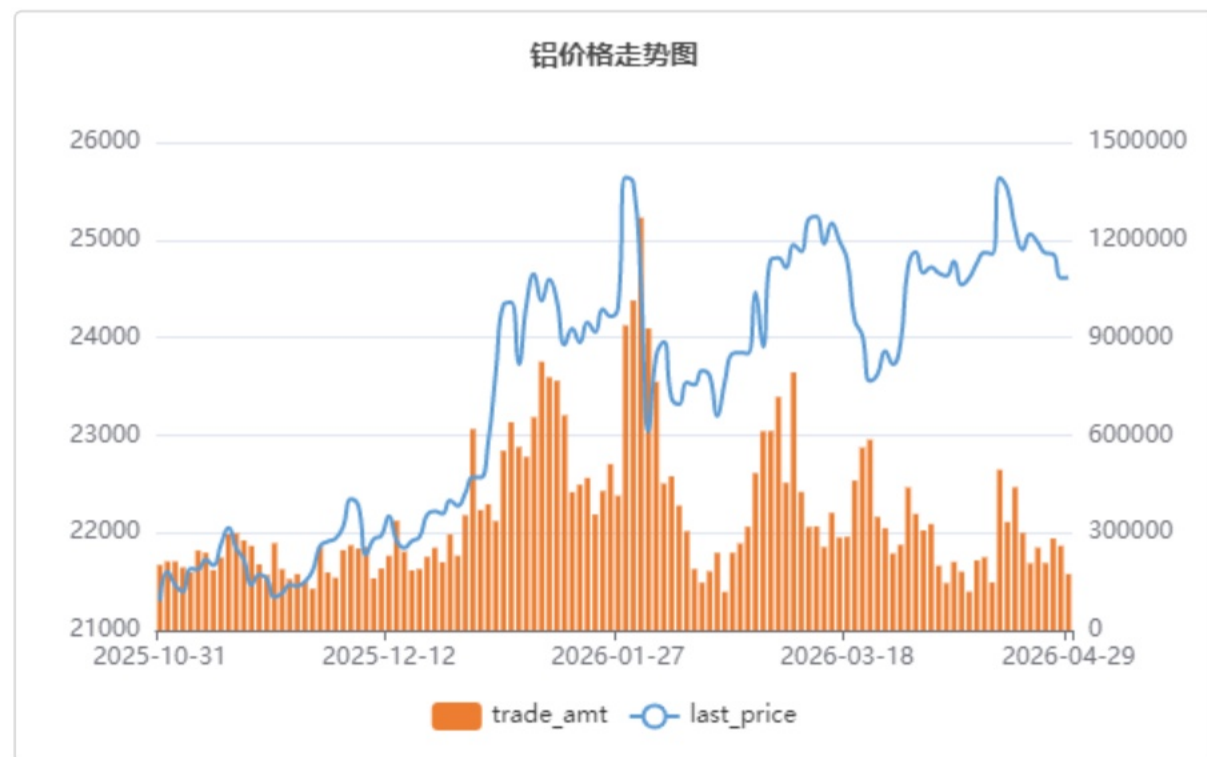
## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- al2606合约昨日收盘价24615元, 相较前日收盘下跌25元, 下跌0.10%, 成交量173020手, 较前日减少86780手, 持仓量303972手, 较前日减少12400手
- AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.1750上方水平波动
- AL期权持仓量PCR收报于0.4792, 位于近一年来的0.82%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26000, 支撑位为24000。

## 期权策略建议

- 方向性策略: 构建看涨期权牛市价差组合策略, 获取方向性收益。如: B\_AL2606C24800, S\_AL2606C25200
- 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   |
|------------|--------|------|------|--------|----------|---------|----------|-------|
| AO (氧化铝期权) | ao2609 | 2862 | -20  | -0.69% | 261771   | -117396 | 281047   | -2268 |

## 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) | 66287 | -31905 | 83459 | 1805 | 0.22   | 0.01   | 0.36   | 0.01   |
| AO (氧化铝看跌期权) | 14702 | -6484  | 30156 | 1426 |        |        |        |        |

## 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) | ao2606 | 2700  | 3000 | 2600 | 30.31% | -1.36%  | 33.47% | 28.82% |

## 行情解读与策略建议

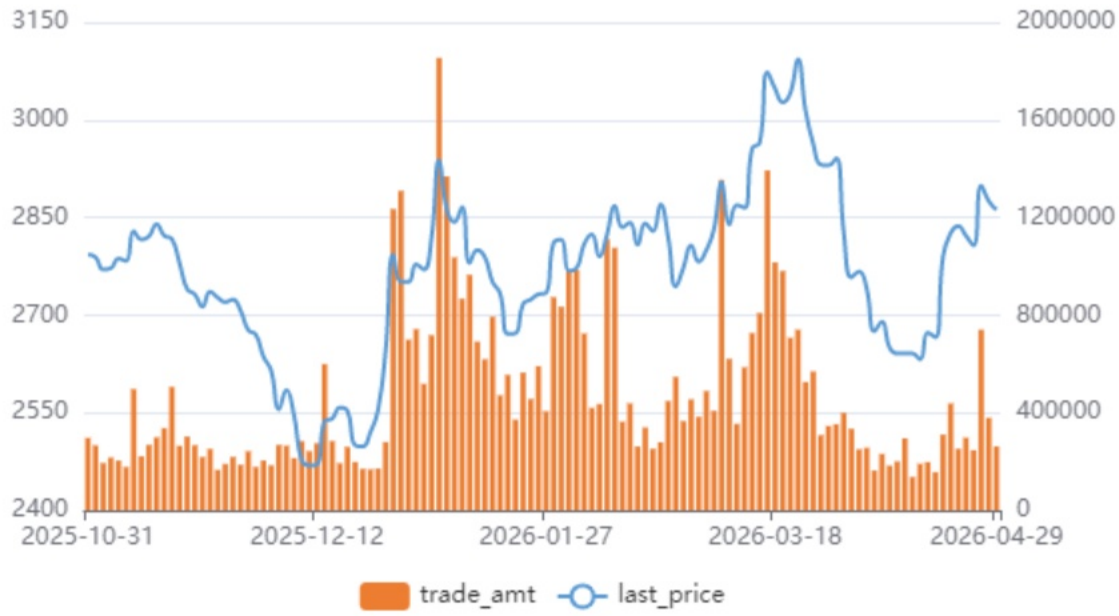
## 标的行情解析及期权因子研究

- ao2609合约昨日收盘价2862元, 相较前日收盘下跌20元, 下跌0.69%, 成交量261771手, 较前日减少117396手, 持仓量281047手, 较前日减少2268手
- AO (氧化铝期权) 隐含波动率维持在均值0.3347上方水平波动
- AO期权持仓量PCR收报于0.3613, 位于近一年来的57.14%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: 无
- 波动性策略: 构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略, 获取期权时间价值收益, 动态地调整持仓头寸, 使得持仓头寸delta保持中性。如: S\_AO2606C2800, S\_AO2606P2600

氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



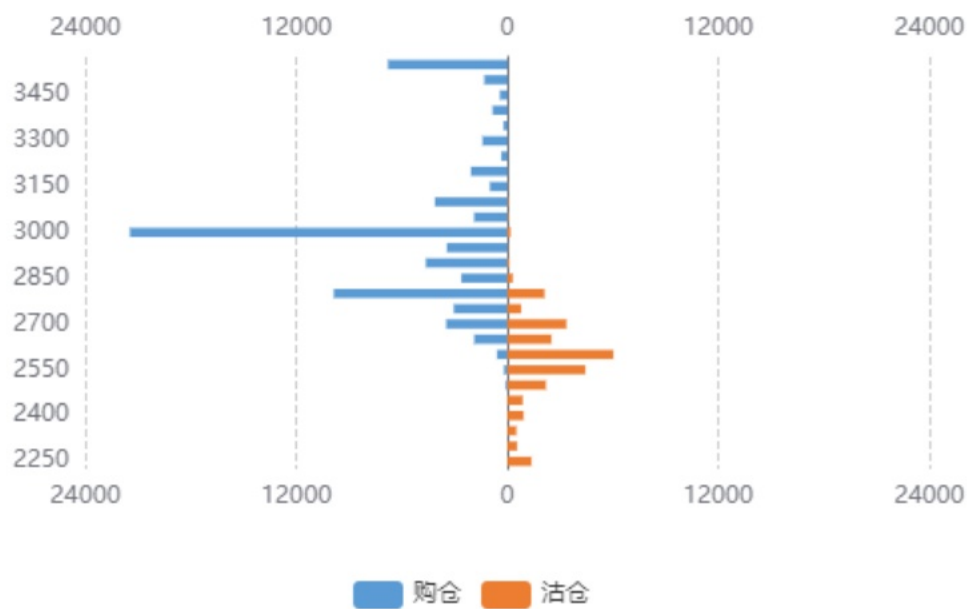
氧化铝持仓量PCR



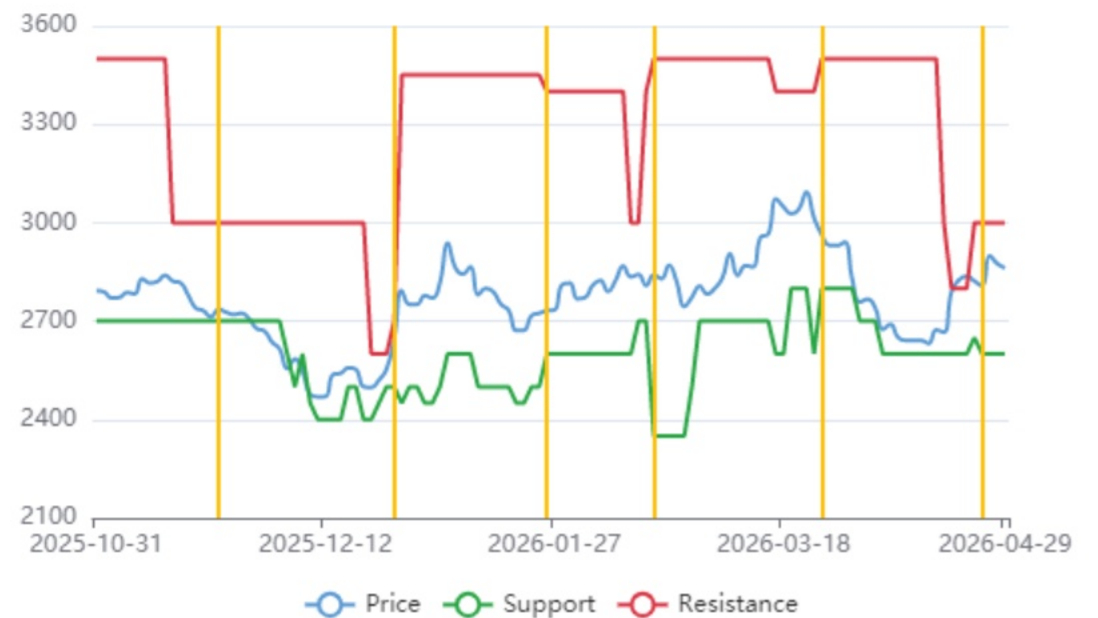
氧化铝期权成交额PCR



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) | cu2606 | 101630 | -540 | -0.52% | 104746   | 3660 | 195727   | -7107 |

## 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) | 58768 | -238 | 47545 | 1870 | 0.79   | 0.1    | 0.87   | 0.01   |
| CU (铜看跌期权) | 46253 | 5524 | 41426 | 2224 |        |        |        |        |

## 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) | cu2606 | 102000 | 110000 | 96000 | 20.35% | -0.79%  | 23.44% | 12.35% |

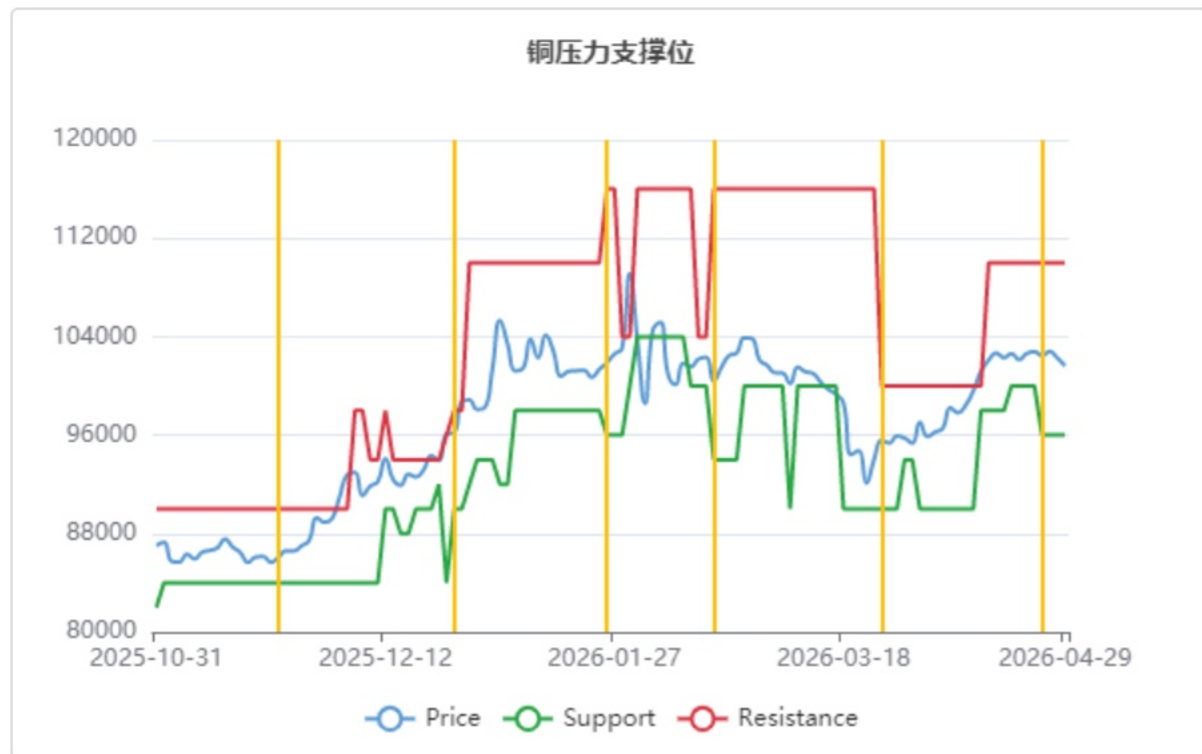
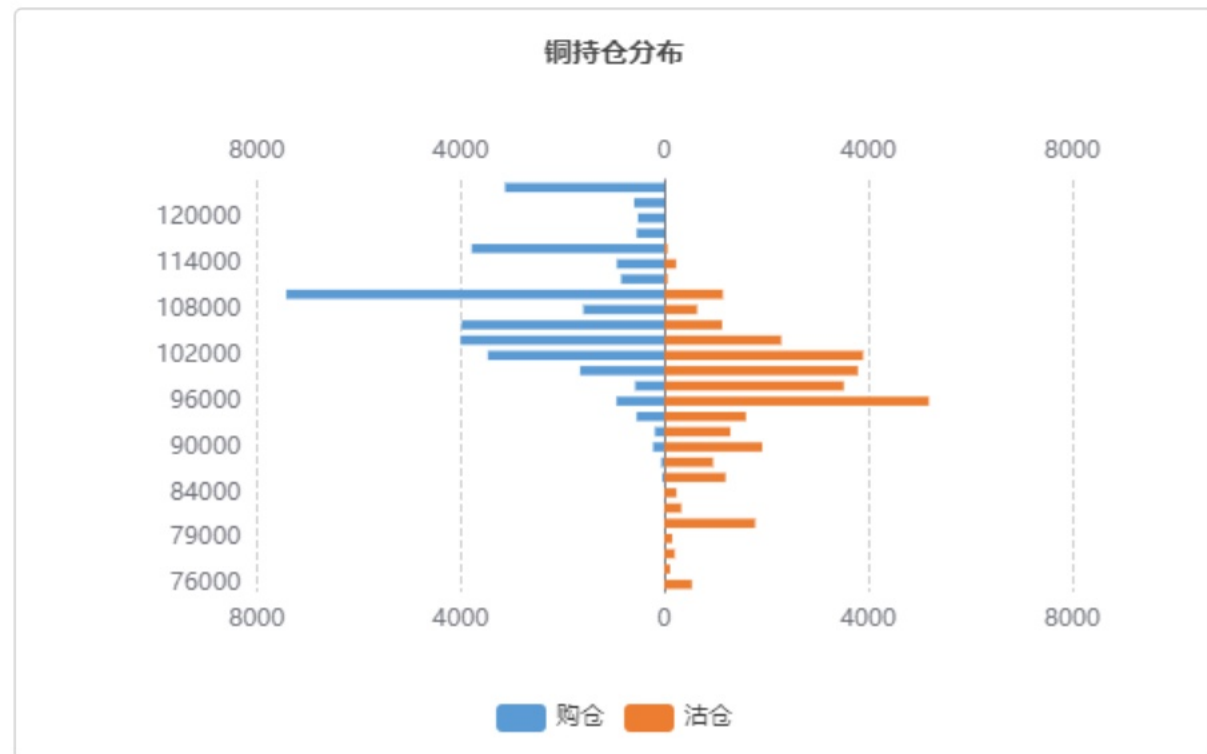
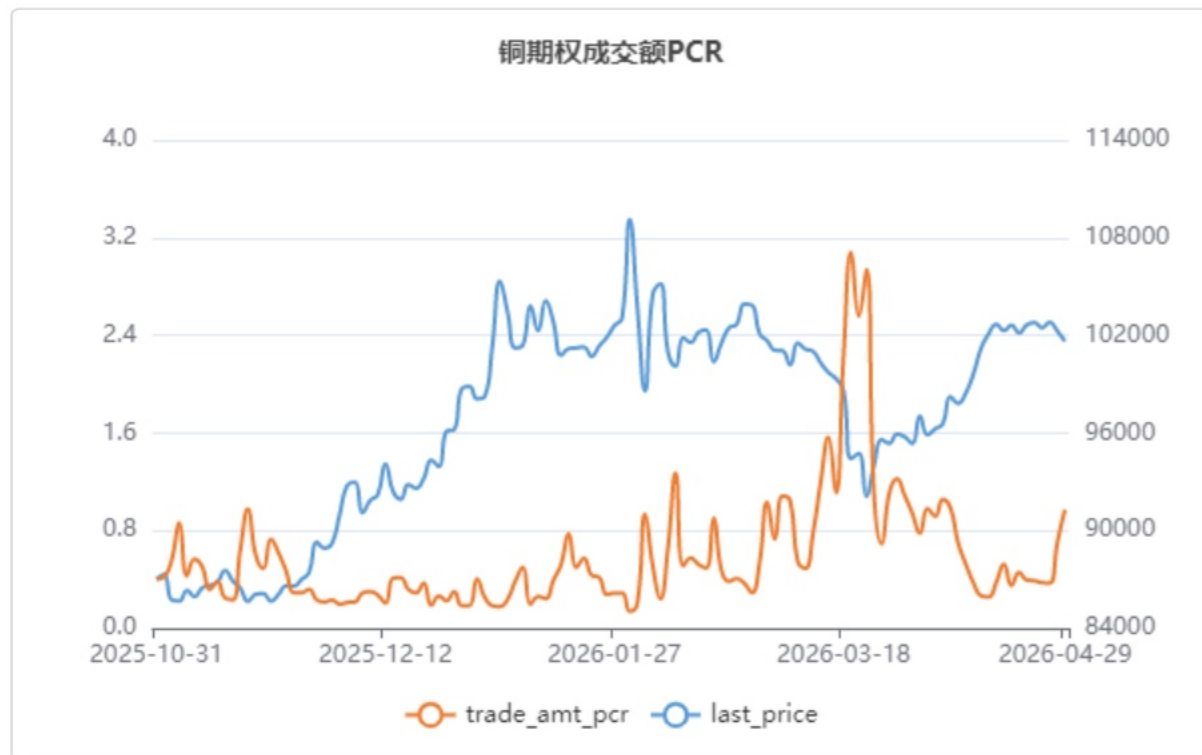
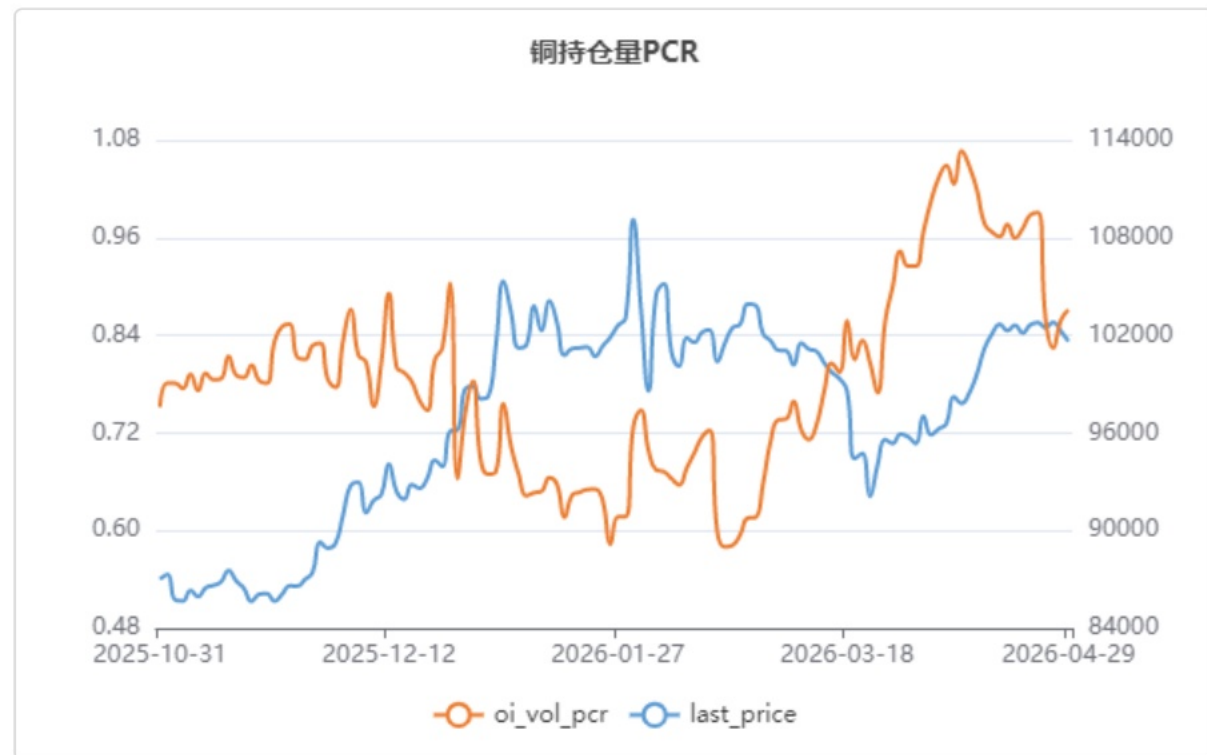
## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- cu2606合约昨日收盘价101630元, 相较前日收盘下跌540元, 下跌0.52%, 成交量104746手, 较前日增加3660手, 持仓量195727手, 较前日减少7107手
- CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.2344上方水平波动
- CU期权持仓量PCR收报于0.8713, 位于近一年来的71.84%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96000。

## 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) | ni2606 | 150550 | 1780 | 1.19% | 477929   | -76102 | 176516   | -3916 |

## 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) | 133335 | -12475 | 36011 | 1748 | 0.28   | -0.01  | 0.76   | 0.06   |
| NI (镍看跌期权) | 37345  | -5100  | 27530 | 3335 |        |        |        |        |

## 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) | ni2606 | 150000 | 160000 | 140000 | 36.40% | 0.37%   | 31.88% | 20.66% |

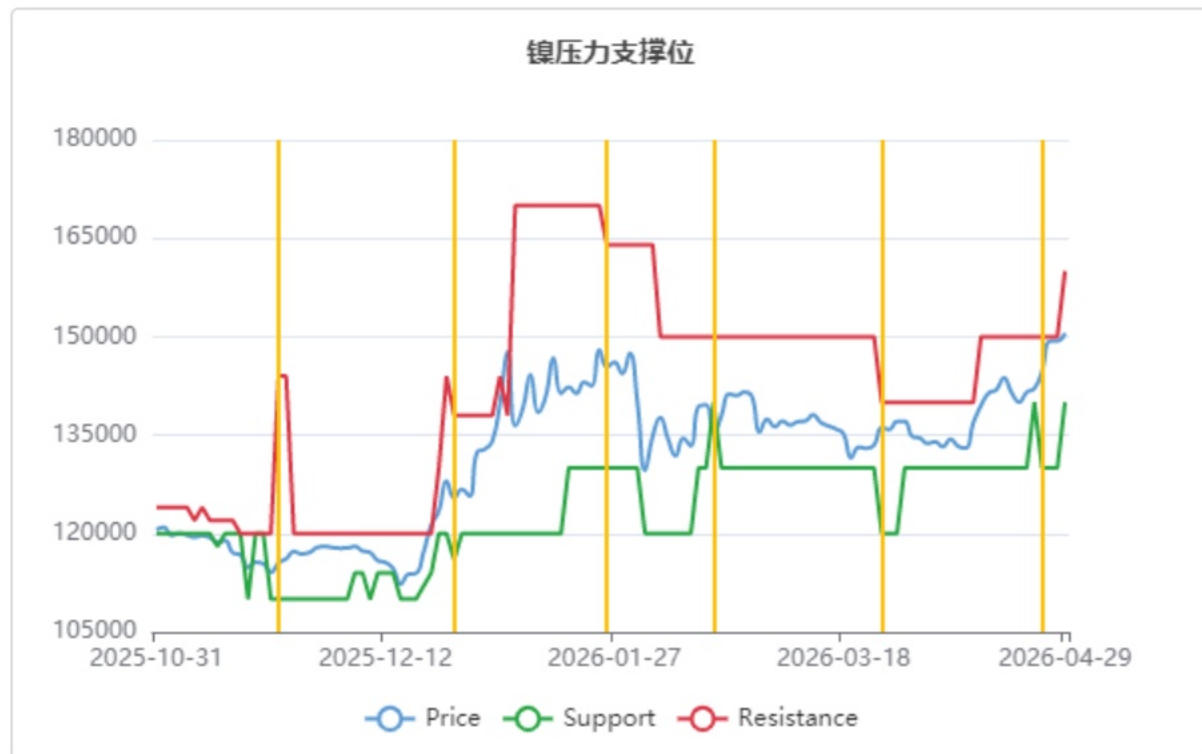
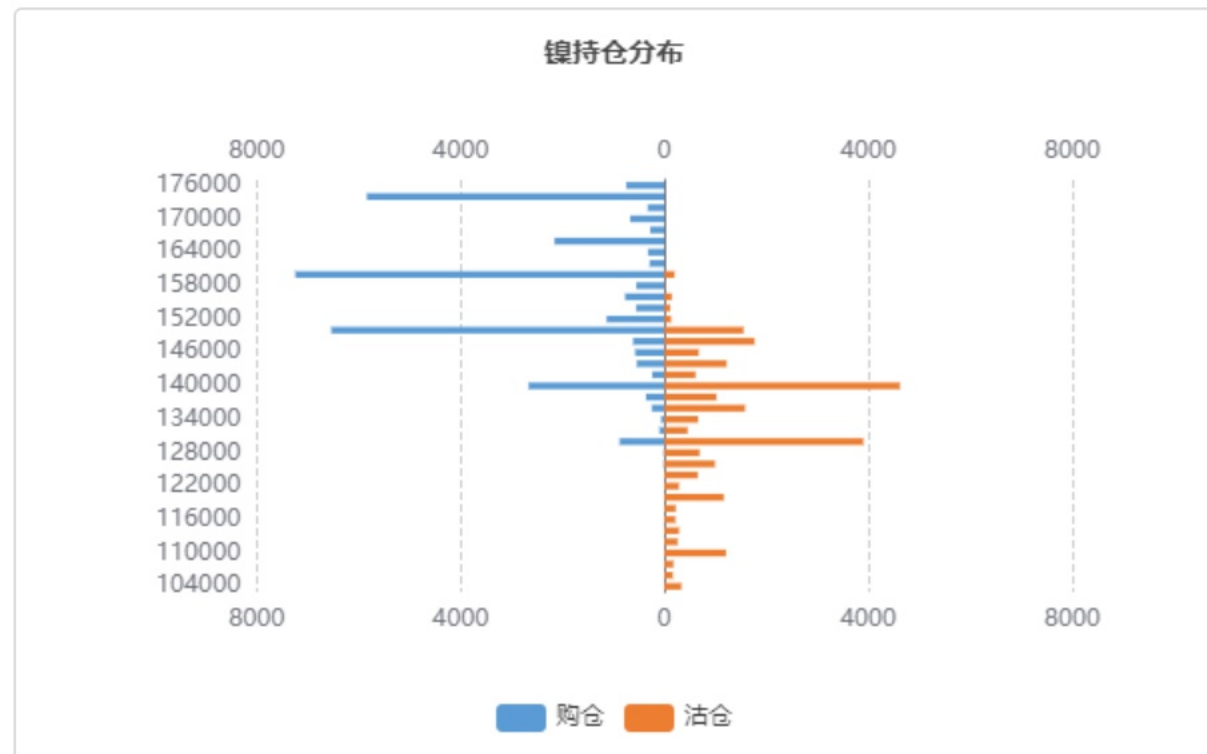
## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- ni2606合约昨日收盘价150550元，相较前日收盘上涨1780元，上涨1.19%，成交量477929手，较前日减少76102手，持仓量176516手，较前日减少3916手
- NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.3188上方水平波动
- NI期权持仓量PCR收报于0.7645，位于近一年来的89.39%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160000，支撑位为140000。

## 期权策略建议

- 方向性策略：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如：B\_NI2606C150000, S\_NI2606C154000
- 波动性策略：构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S\_NI2606C158000, S\_NI2606P144000



## 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) | pb2606 | 16745 | 10   | 0.05% | 47714    | -2993 | 65054    | 1555 |

## 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) | 1685 | -987 | 4116 | 118 | 0.79   | -0.02  | 0.79   | 0.03   |
| PB (铅看跌期权) | 1323 | -827 | 3246 | 227 |        |        |        |        |

## 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) | pb2606 | 16800 | 19400 | 16400 | 17.26% | -0.12%  | 18.25% | 7.19%  |

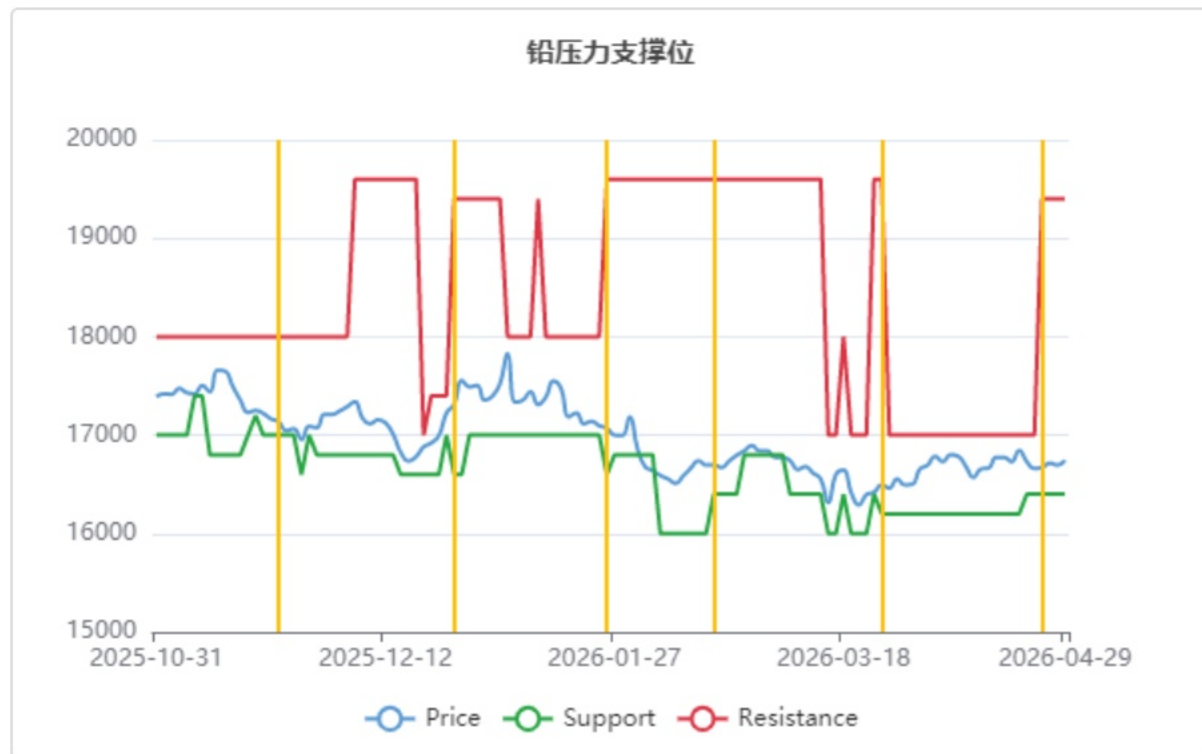
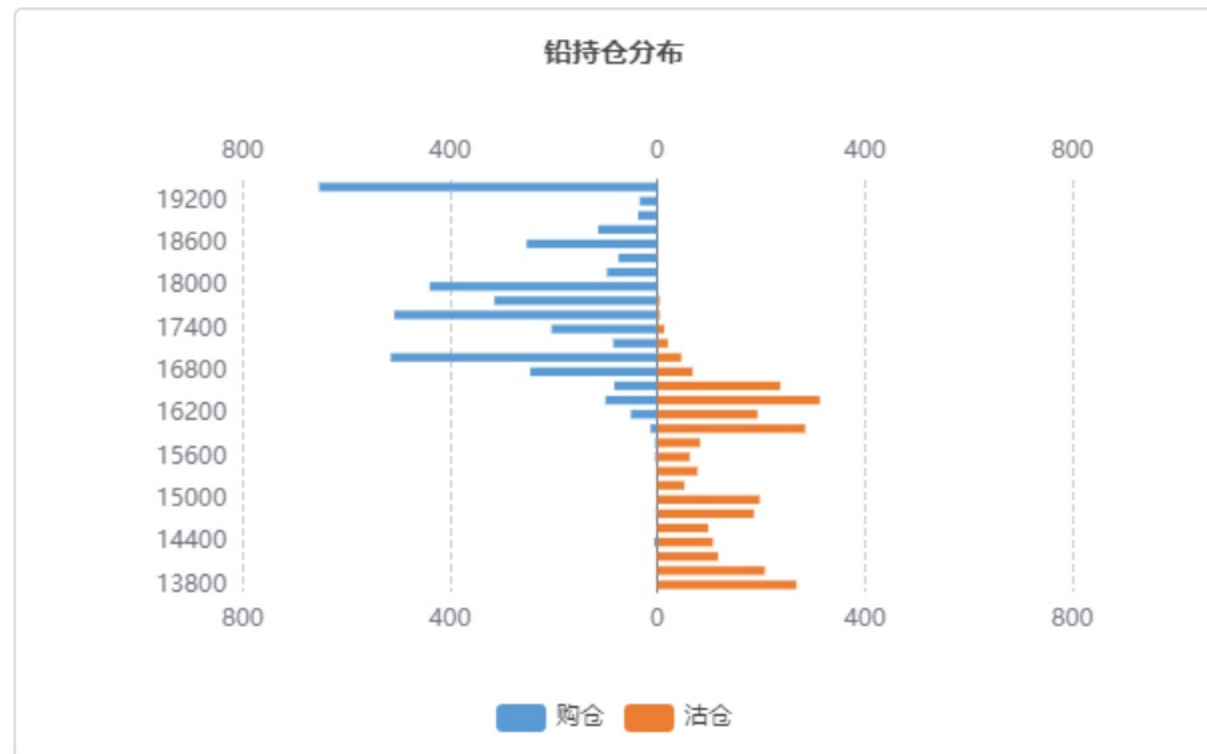
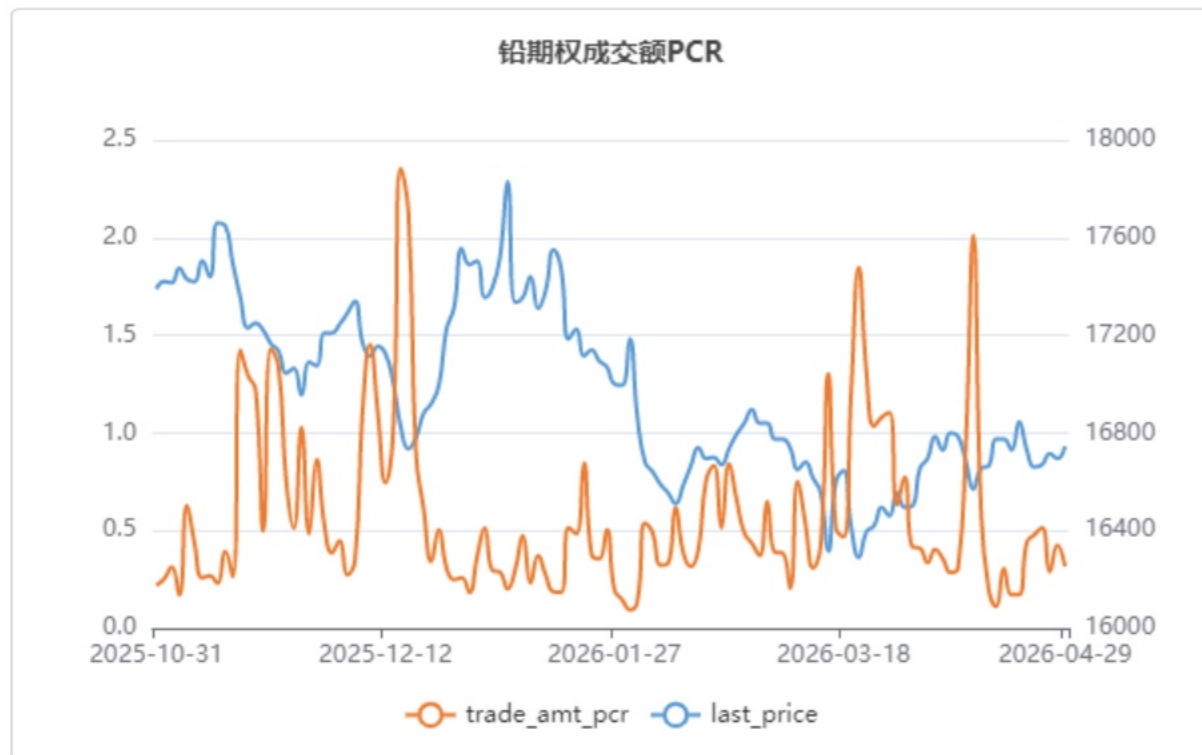
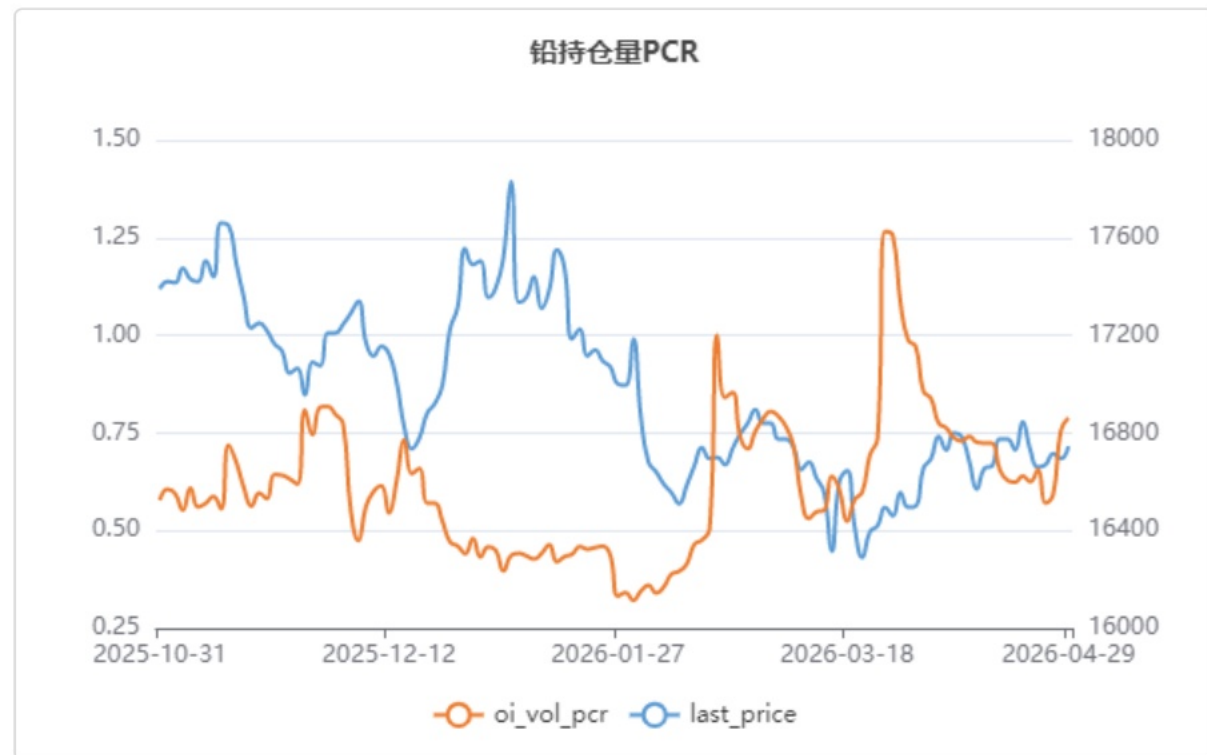
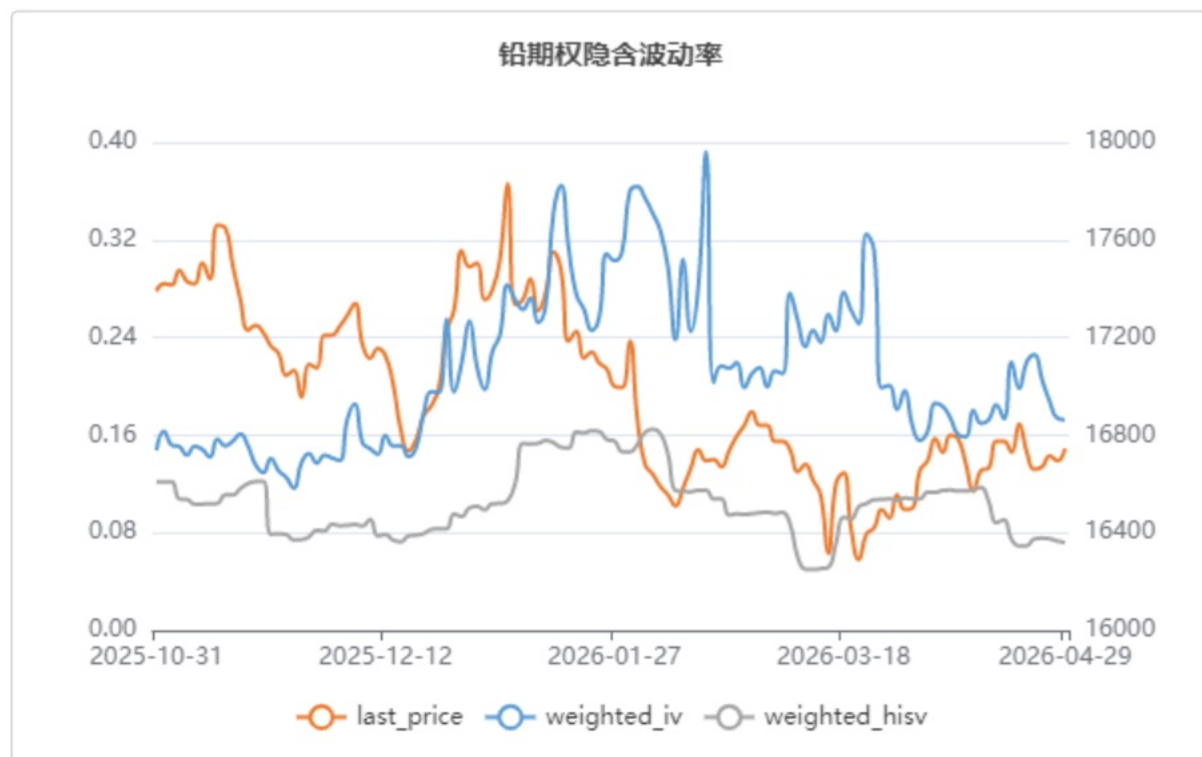
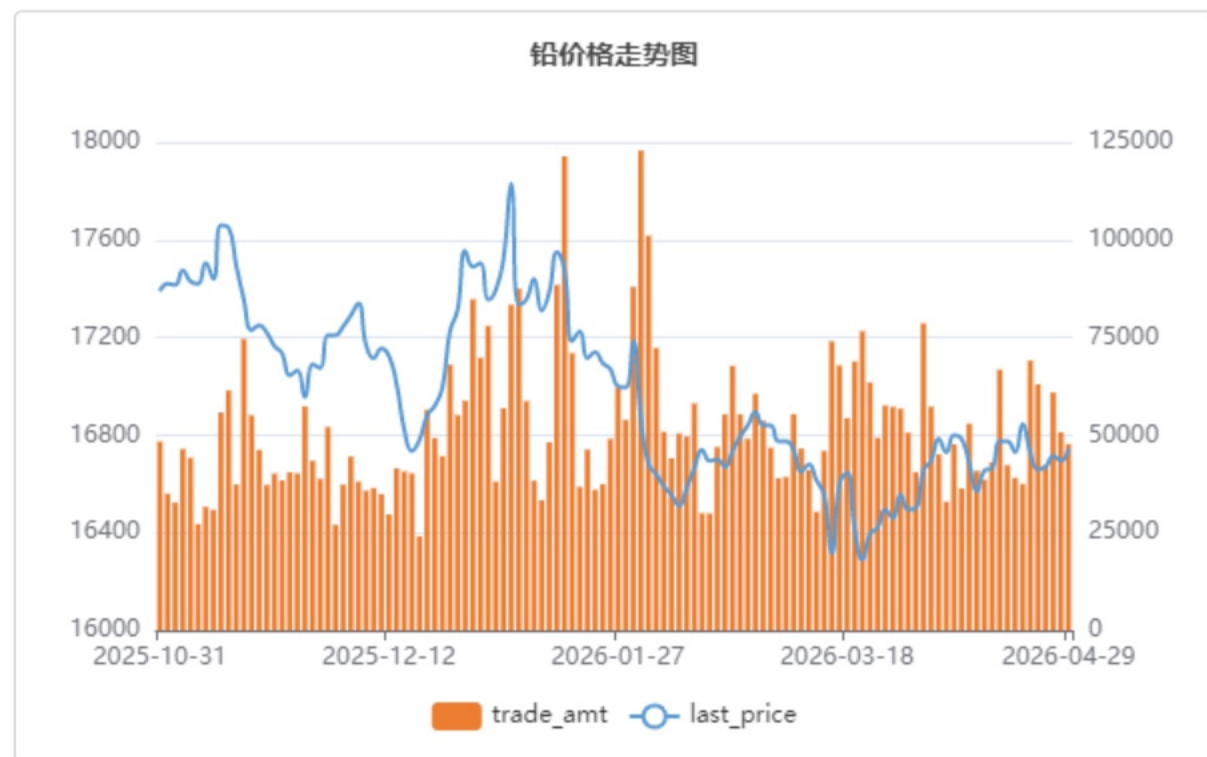
## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- pb2606合约昨日收盘价16745元, 相较前日收盘上涨10元, 上涨0.05%, 成交量47714手, 较前日减少2993手, 持仓量65054手, 较前日增加1555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0.7886, 位于近一年来的74.69%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19400, 支撑位为16400。

## 期权策略建议

- 方向性策略: 构建看涨期权牛市价差组合策略, 获取方向性收益。如: B\_PB2606C16800, S\_PB2606C17200
- 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  |
|----------|--------|--------|------|-------|----------|--------|----------|------|
| SN (锡期权) | sn2606 | 388300 | 2840 | 0.73% | 153966   | -33572 | 41062    | 1106 |

## 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) | 23115 | 2362 | 8612 | 925 | 0.62   | 0.01   | 0.84   | 0.01   |
| SN (锡看跌期权) | 14262 | 1656 | 7207 | 872 |        |        |        |        |

## 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) | sn2606 | 390000 | 450000 | 350000 | 37.51% | 0.83%   | 38.96% | 28.10% |

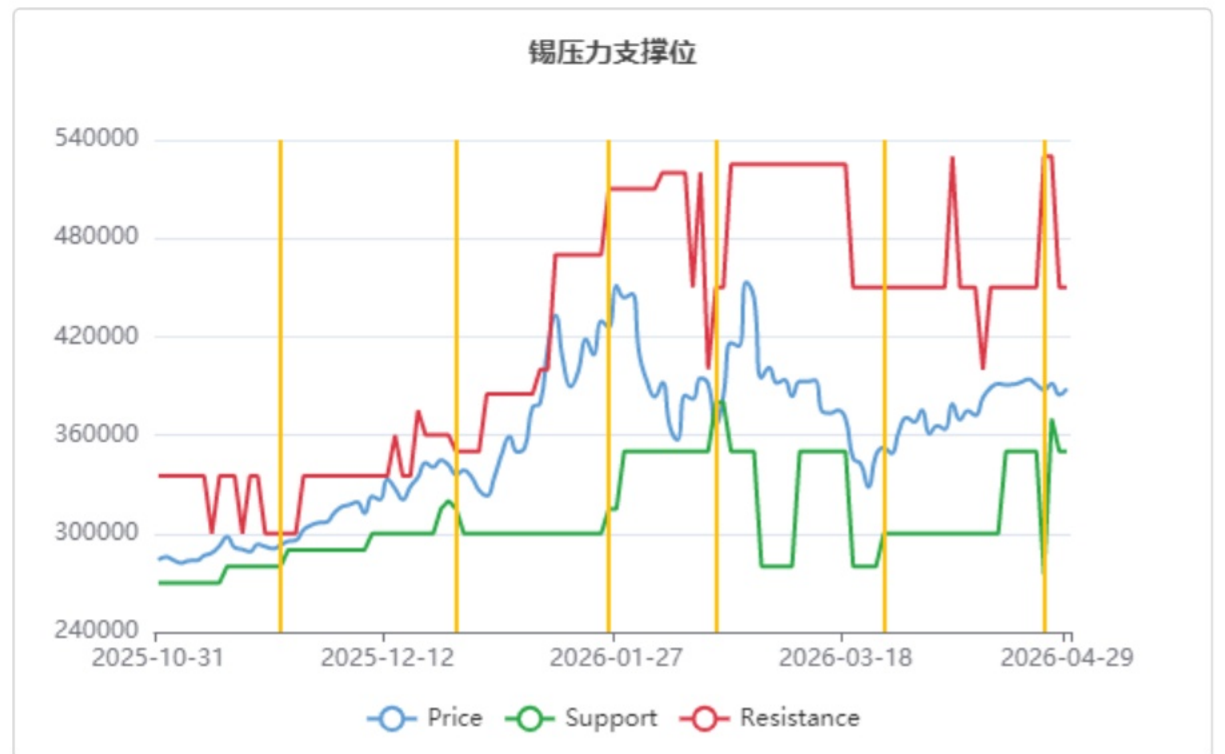
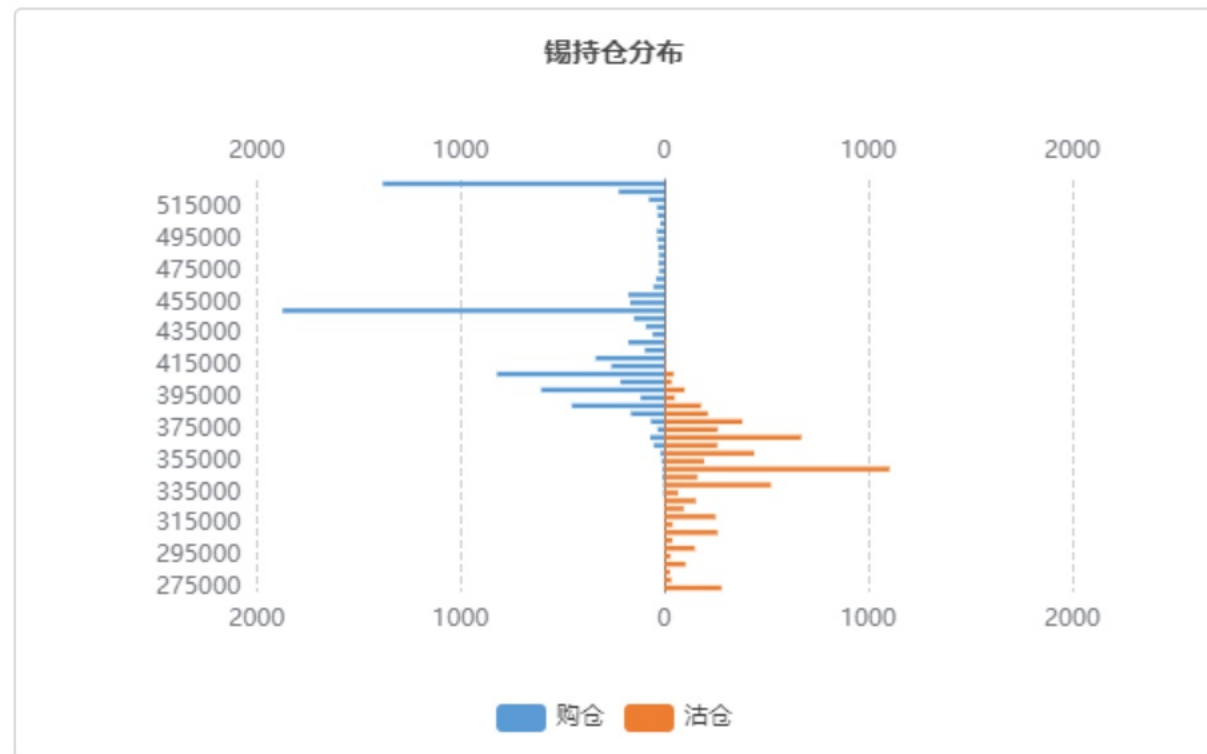
## 行情解读与策略建议

## 标的行情解析及期权因子研究

- sn2606合约昨日收盘价388300元, 相较前日收盘上涨2840元, 上涨0.73%, 成交量153966手, 较前日减少33572手, 持仓量41062手, 较前日增加1106手
- SN (锡期权) 隐含波动率维持在均值0.3896上方水平波动
- SN期权持仓量PCR收报于0.8369, 位于近一年来的64.08%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: 观望, 隐波已从高位回落, 做空波动率空间有限, 不宜重仓做空。



## 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) | zn2606 | 23935 | -10  | -0.04% | 90250    | -72625 | 100000   | -7614 |

## 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) | 7828 | -5557  | 11446 | -304 | 0.69   | -0.59  | 0.89   | 0.02   |
| ZN (锌看跌期权) | 5365 | -11678 | 10162 | -55  |        |        |        |        |

## 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) | zn2606 | 24000 | 25000 | 23400 | 16.08% | -0.42%  | 17.70% | 11.94% |

## 行情解读与策略建议

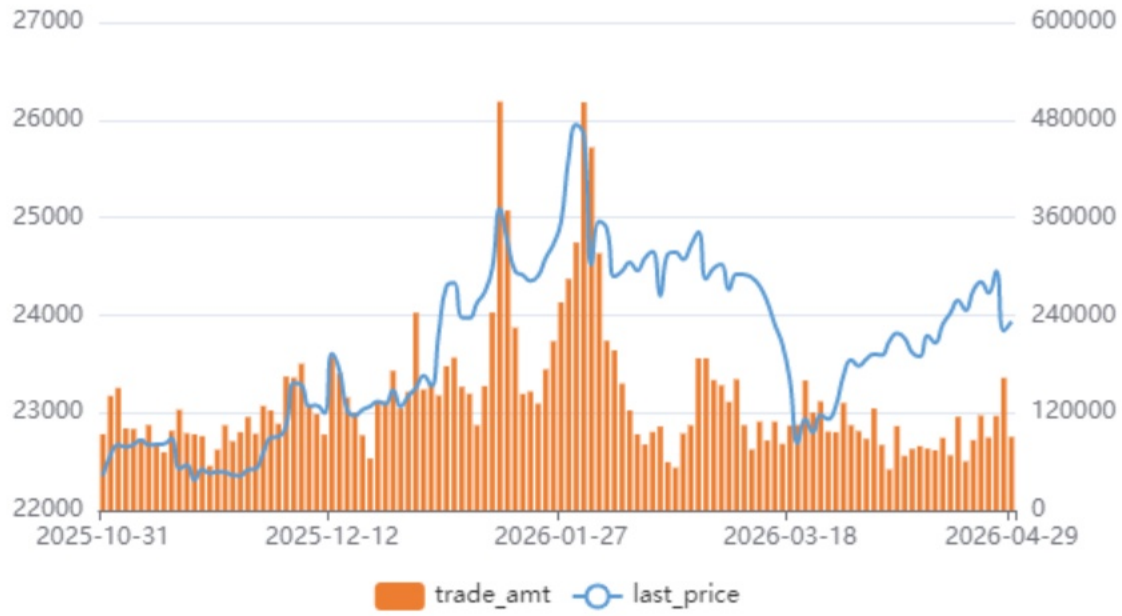
## 标的行情解析及期权因子研究

- zn2606合约昨日收盘价23935元, 相较前日收盘下跌10元, 下跌0.04%, 成交量90250手, 较前日减少72625手, 持仓量100000手, 较前日减少7614手
- ZN (锌期权) 隐含波动率维持在均值0.1770上方水平波动
- ZN期权持仓量PCR收报于0.8878, 位于近一年来的64.90%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23400。

## 期权策略建议

- 方向性策略: 构建看涨期权牛市价差组合策略, 获取方向性收益。如: B\_ZN2606C24000, S\_ZN2606C24600
- 波动性策略: 构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略, 获取期权时间价值收益, 动态地调整持仓头寸, 使得持仓头寸delta保持中性。如: S\_ZN2606C24600, S\_ZN2606P23200

锌价格走势



锌期权隐含波动率



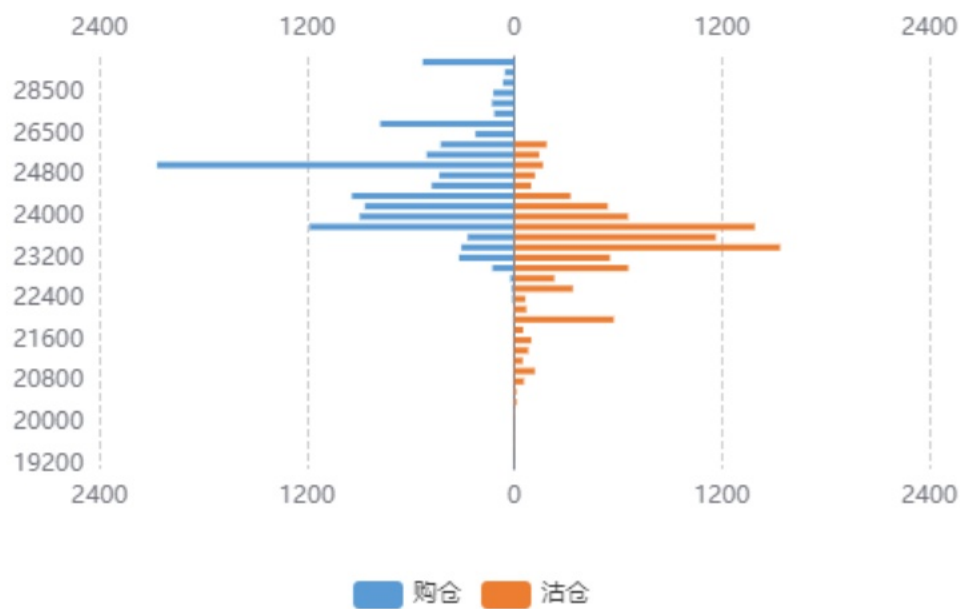
锌持仓量PCR



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)