

有色期权早报

李立勤 投研高级经理

从业资格号: F3074095

交易咨询号: Z0017896

邮箱: lilq@wkqh.cn

黄柯涵 期权研究员

从业资格号: F03138607

电话: 0755-23375252

邮箱: huangkh@wkqh.cn

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)	ad2607	23095	-25	-0.10%	7215	1113	15091	-8

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)	302	-147	511	-1205	1.02	0.1	1.02	0.28
AD (铝合金看跌期权)	307	-106	522	-754				

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)	ad2607	23000	22800	21000	17.57%	-6.30%	17.60%	12.31%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- ad2607合约昨日收盘价23095元，相较前日收盘下跌25元，下跌0.10%，成交量7215手，较前日增加1113手，持仓量15091手，较前日减少8手
- AD (铝合金期权) 隐含波动率维持在均值0.1760上方水平波动
- AD期权持仓量PCR收报于1.0215，位于近一年来的33.63%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22800，支撑位为21000。

期权策略建议

- 方向性策略：无
- 波动性策略：无

铝合金价格走势图



铝合金期权隐含波动率



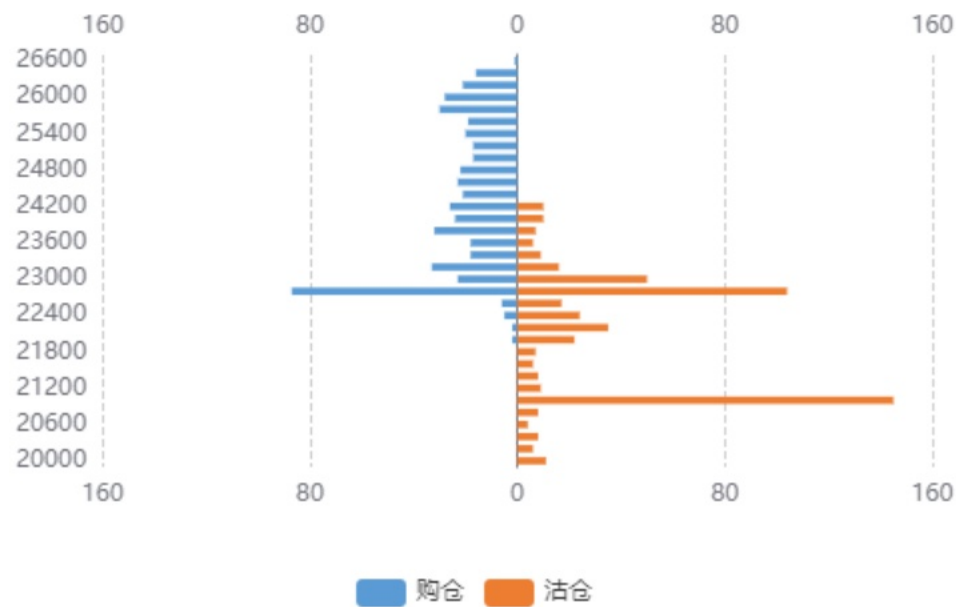
铝合金持仓量PCR



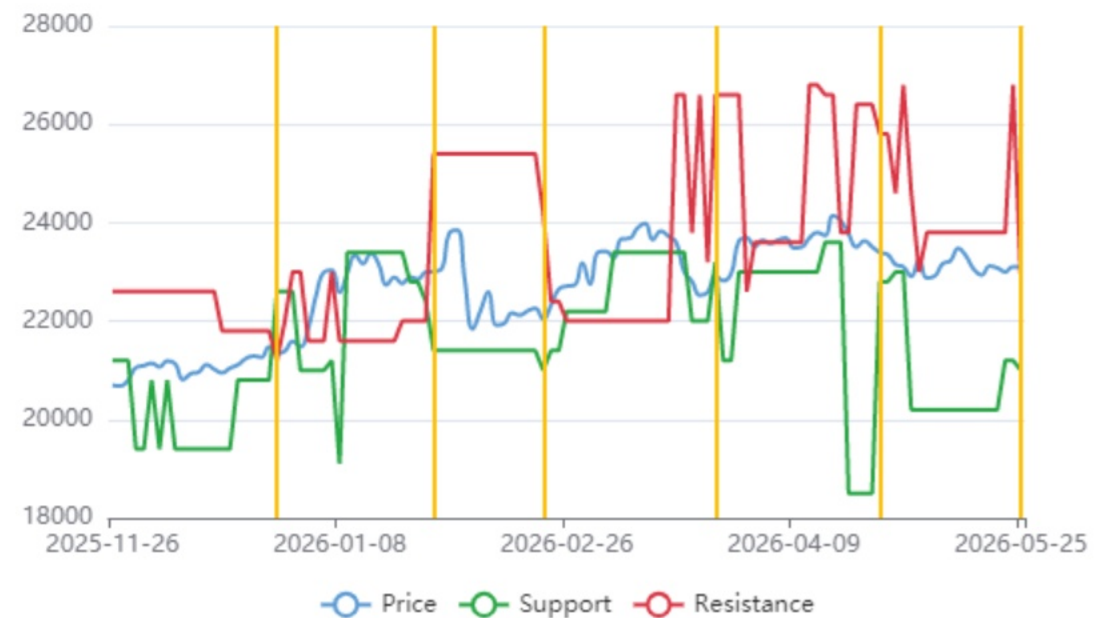
铝合金期权成交额PCR



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)	al2607	24465	-40	-0.16%	242039	70333	288180	10522

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)	87228	-6667	41588	-61979	0.82	0.27	0.55	0.01
AL (铝看跌期权)	71391	19457	22916	-33256				

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)	al2607	24400	26000	24000	16.33%	2.20%	17.75%	11.99%

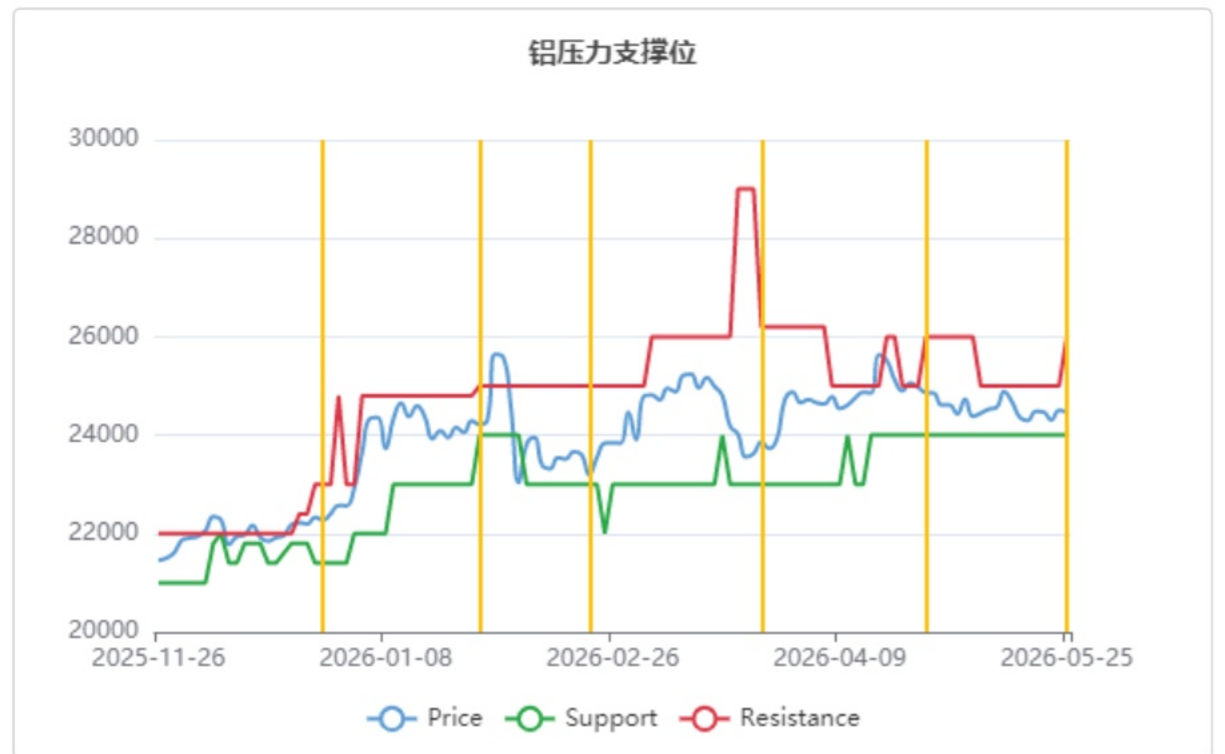
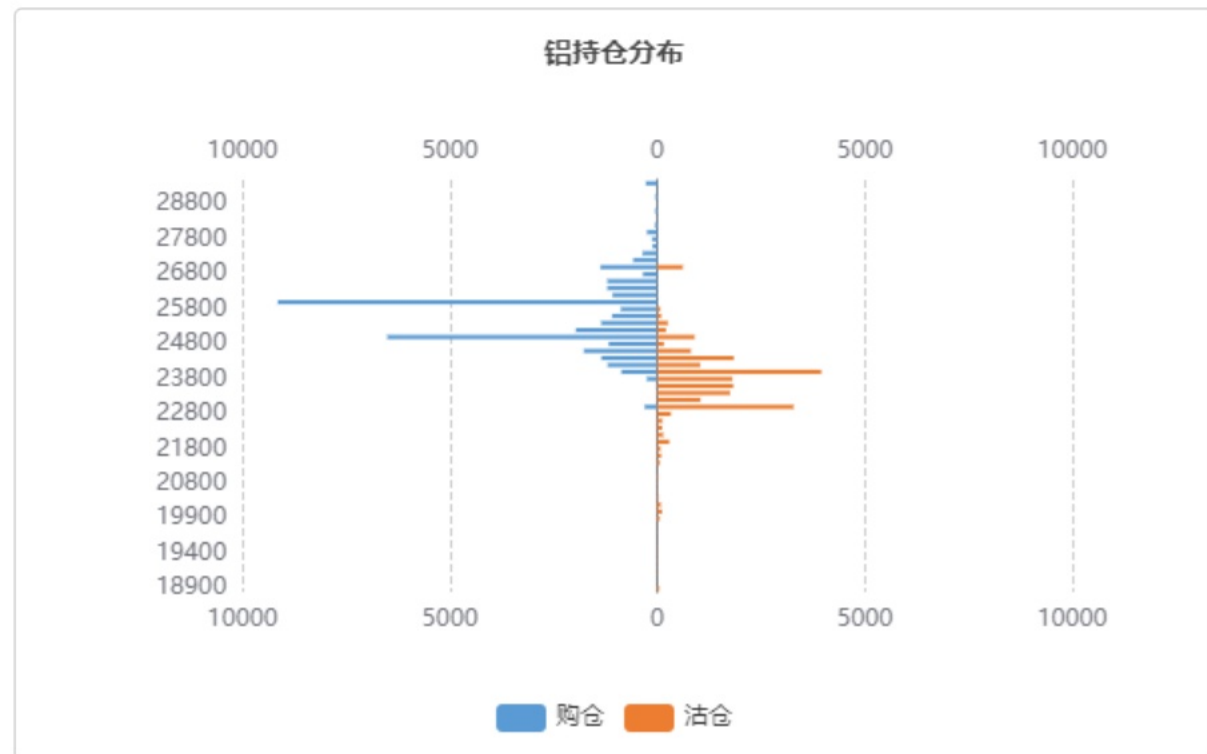
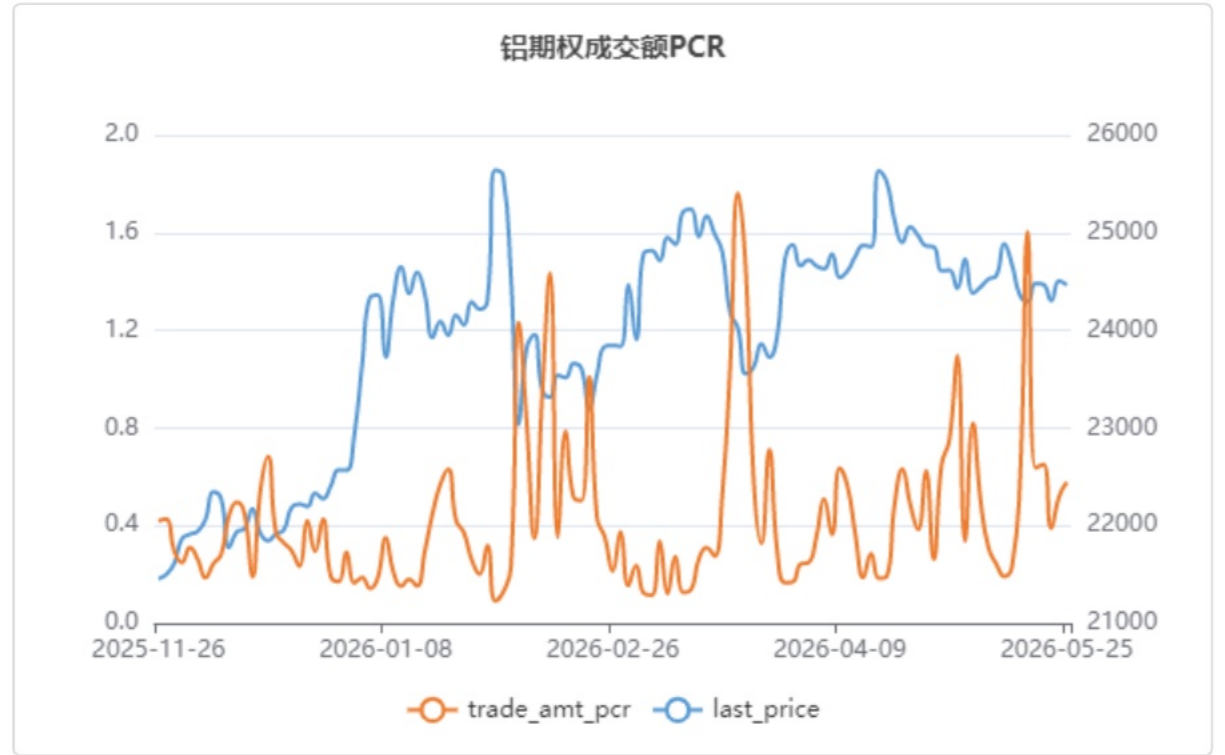
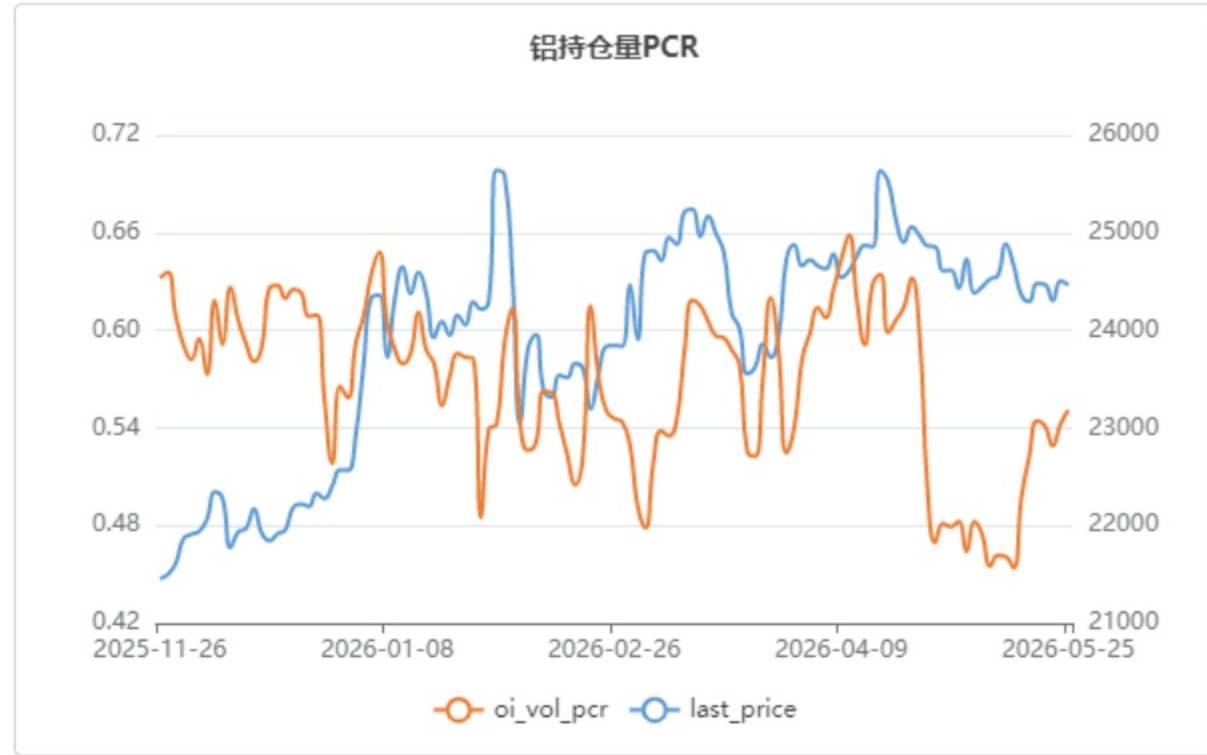
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- al2607合约昨日收盘价24465元，相较前日收盘下跌40元，下跌0.16%，成交量242039手，较前日增加70333手，持仓量288180手，较前日增加10522手
- AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.1775上方水平波动
- AL期权持仓量PCR收报于0.551，位于近一年来的17.55%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：轻仓构建牛市价差策略，如：B_AL2607C24600, S_AL2607C25000
- 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	2746	36	1.32%	350635	93455	407351	-4164

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)	140943	17923	42603	-106788	0.43	0.04	0.35	0.03
AO (氧化铝看跌期权)	60434	12919	14842	-32115				

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)	ao2607	2650	2800	2600	27.07%	3.88%	33.40%	17.15%

行情解读与策略建议

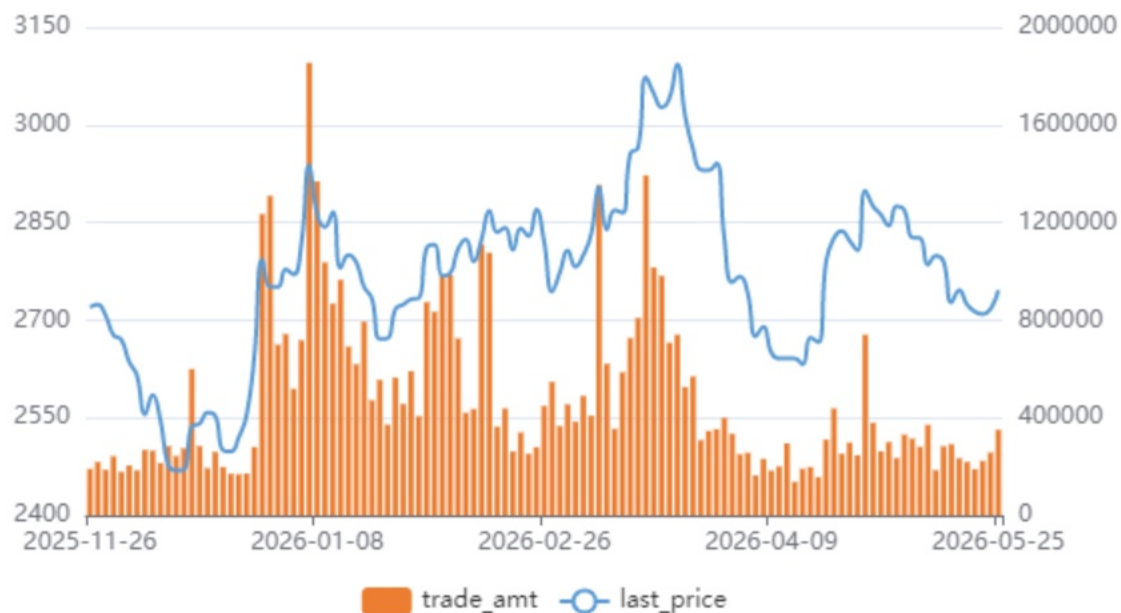
标的行情解析及期权因子研究

- ao2609合约昨日收盘价2746元, 相较前日收盘上涨36元, 上涨1.32%, 成交量350635手, 较前日增加93455手, 持仓量407351手, 较前日减少4164手
- AO (氧化铝期权) 隐含波动率维持在均值0.3340上方水平波动
- AO期权持仓量PCR收报于0.3484, 位于近一年来的59.18%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2800, 支撑位为2600。

期权策略建议

- 方向性策略: 轻仓构建牛市价差策略, 如: B_AO2607C2750, S_AO2607C2800
- 波动性策略: 无

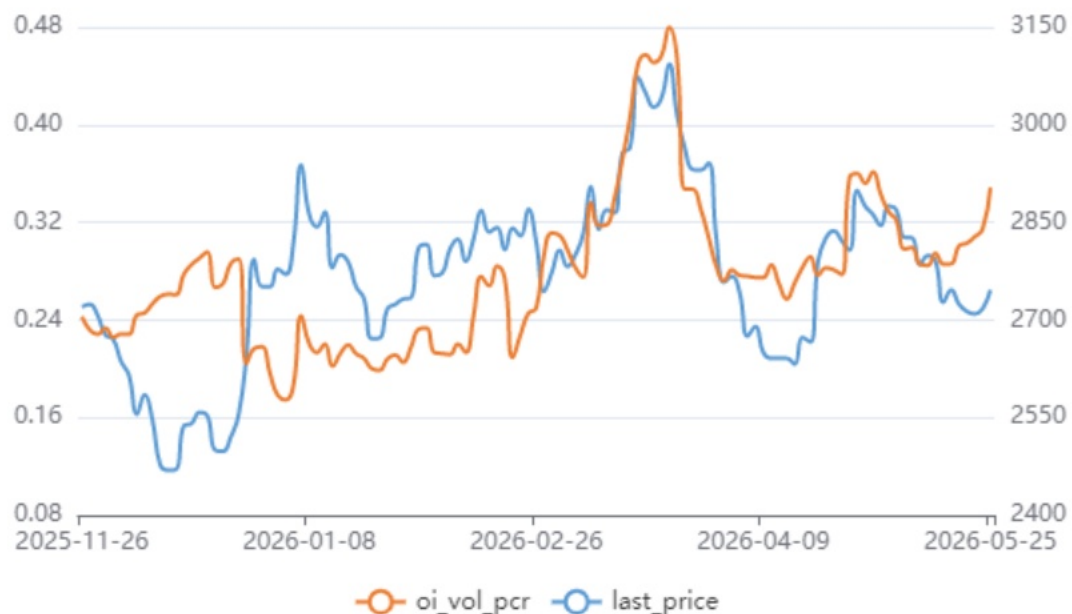
氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



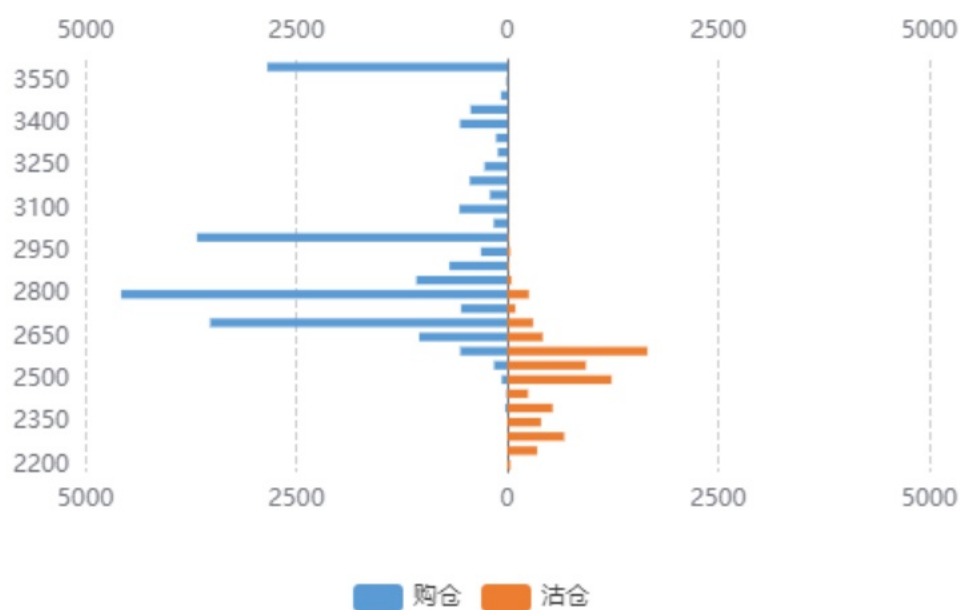
氧化铝持仓量PCR



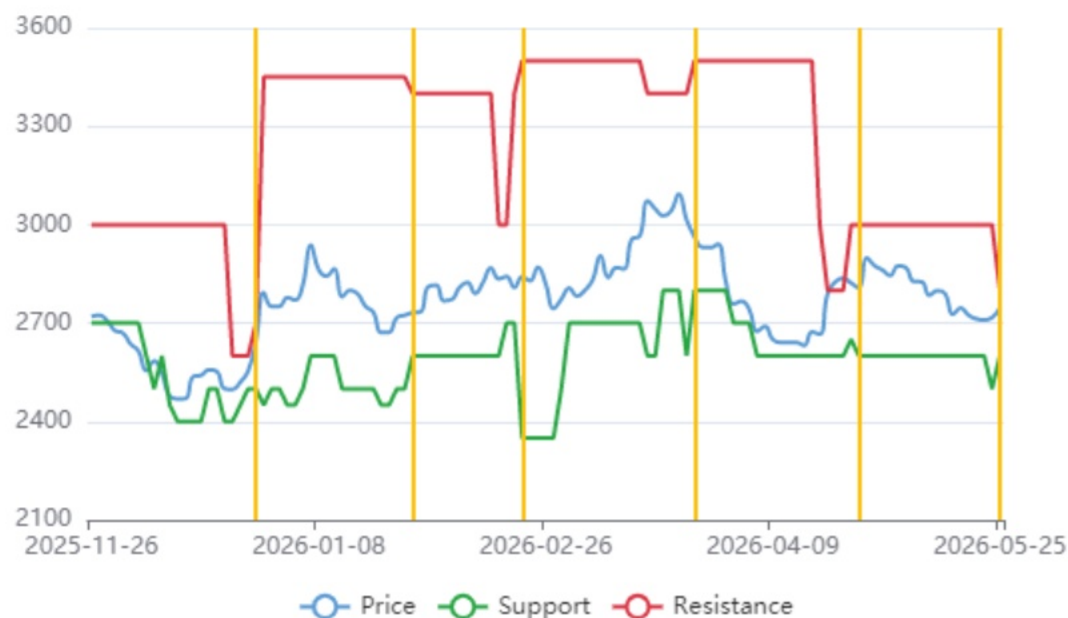
氧化铝期权成交额PCR



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)	cu2607	105650	1170	1.11%	92937	-3327	181754	10127

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)	126199	-1407	38489	-33152	0.55	-0.13	0.73	-0.15
CU (铜看跌期权)	69078	-17742	27908	-34543				

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)	cu2607	106000	110000	100000	22.56%	3.77%	23.60%	15.81%

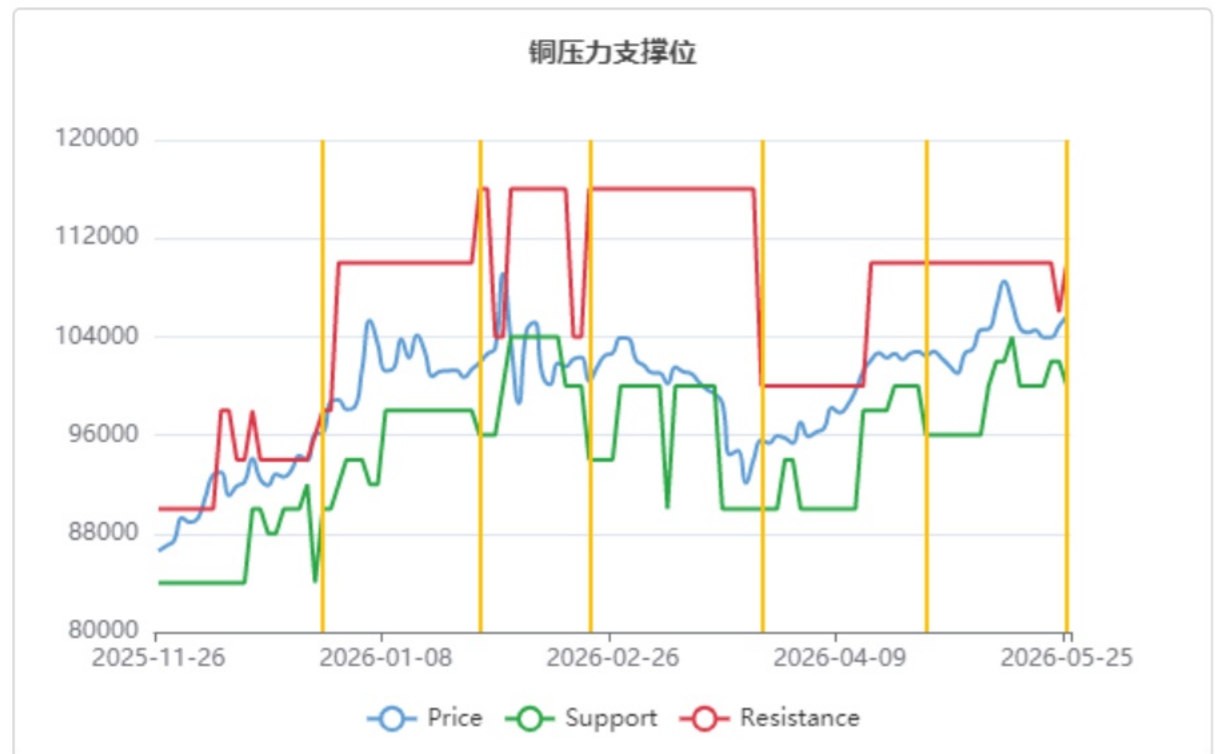
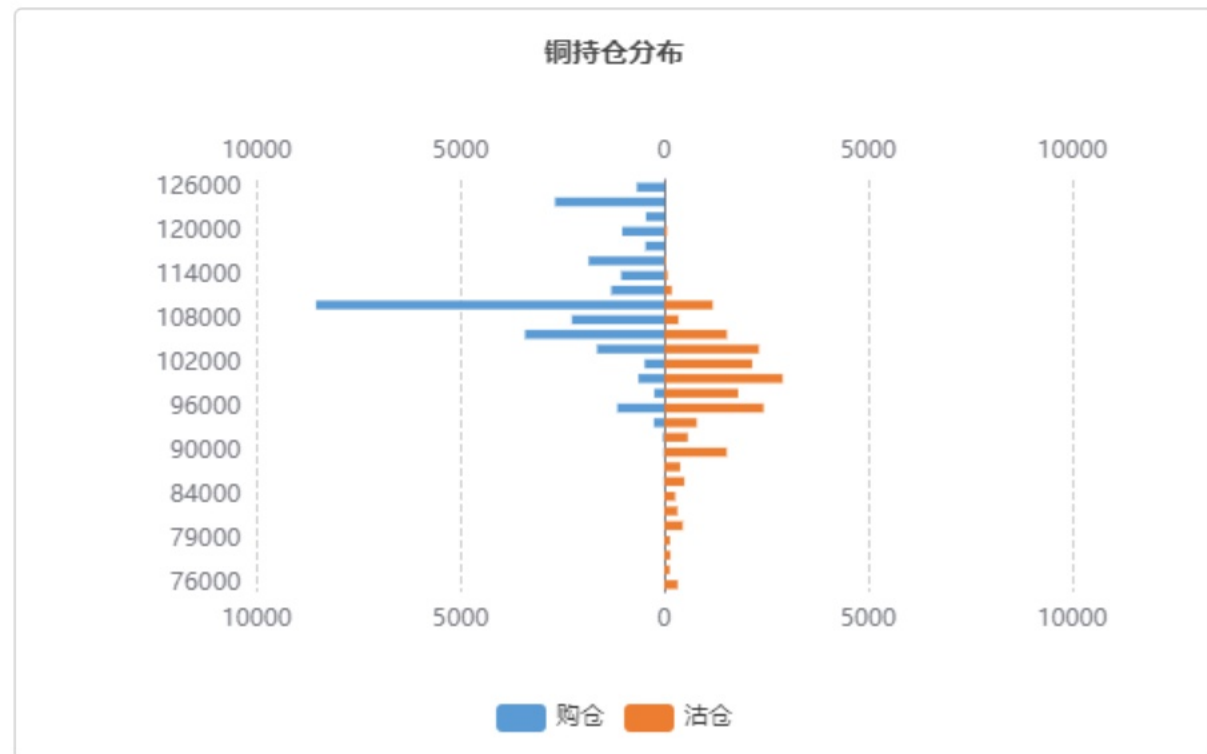
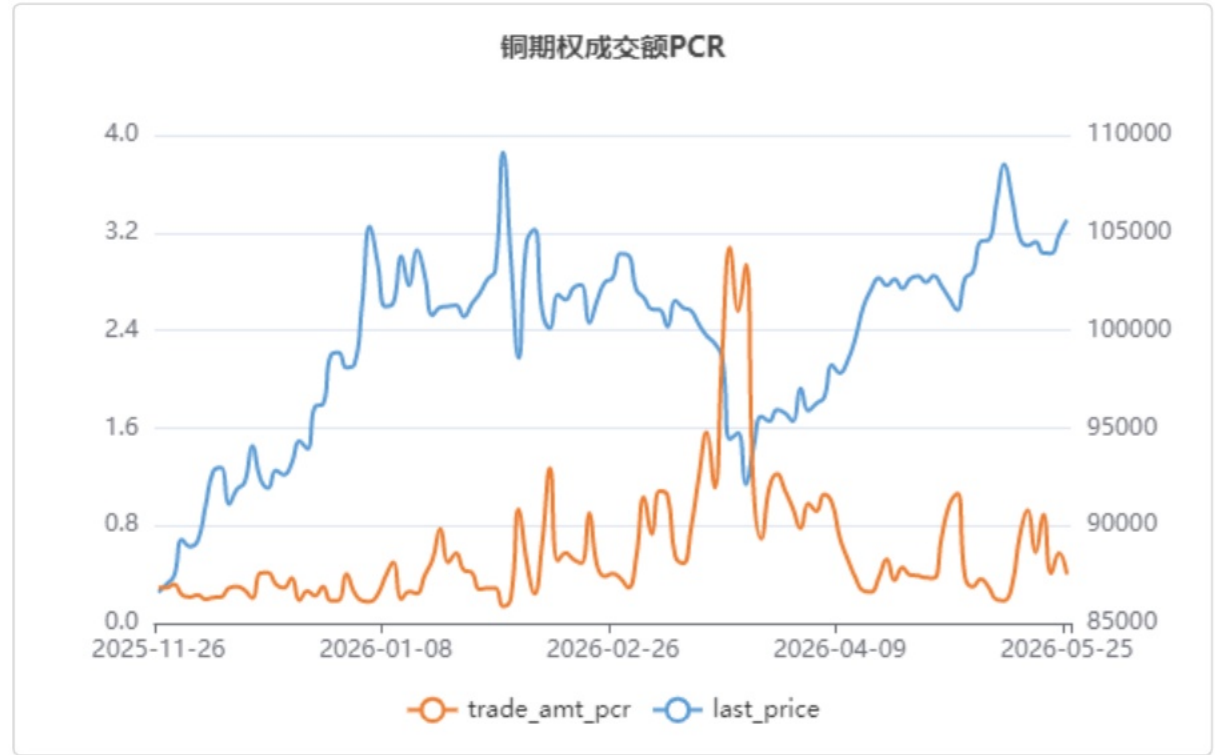
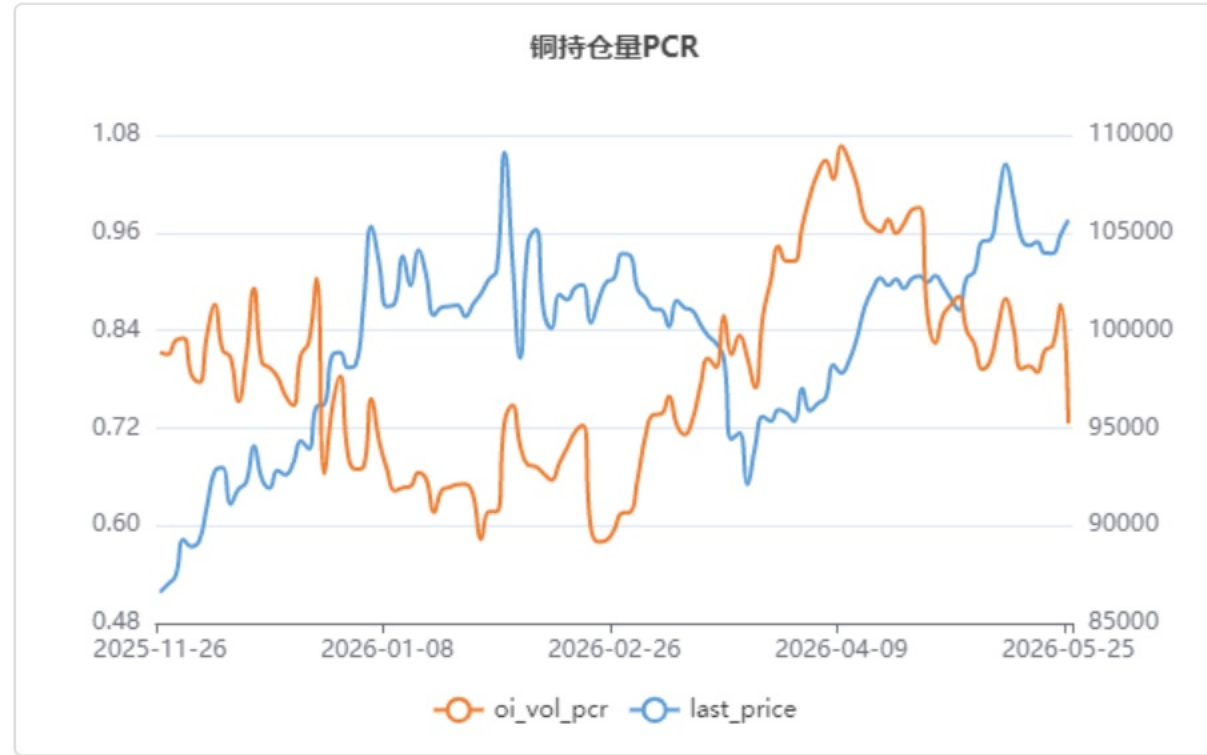
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- cu2607合约昨日收盘价105650元, 相较前日收盘上涨1170元, 上涨1.11%, 成交量92937手, 较前日减少3327手, 持仓量181754手, 较前日增加10127手
- CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.2360上方水平波动
- CU期权持仓量PCR收报于0.7251, 位于近一年来的28.57%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100000。

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	144000	520	0.36%	237771	18676	76997	-17166

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)	181761	35896	16974	-52832	0.65	0.02	0.68	0.04
NI (镍看跌期权)	117780	26509	11572	-33356				

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)	ni2607	144000	150000	140000	26.46%	1.27%	32.17%	27.30%

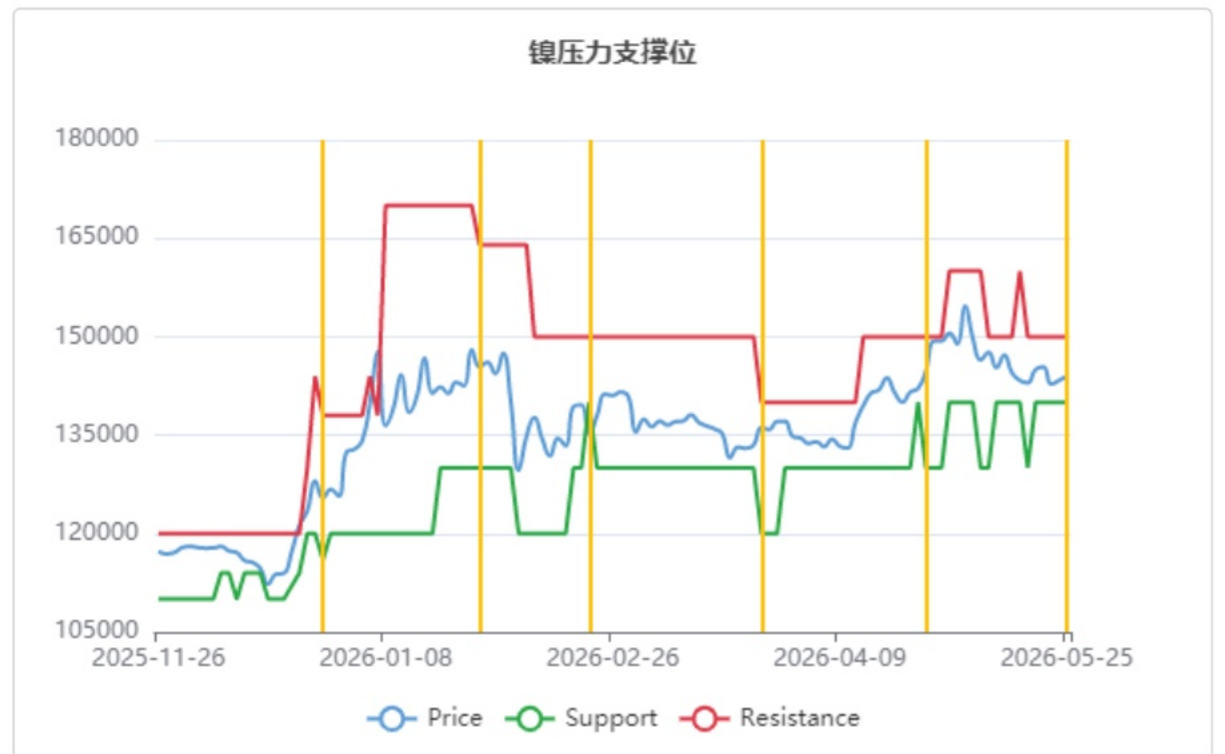
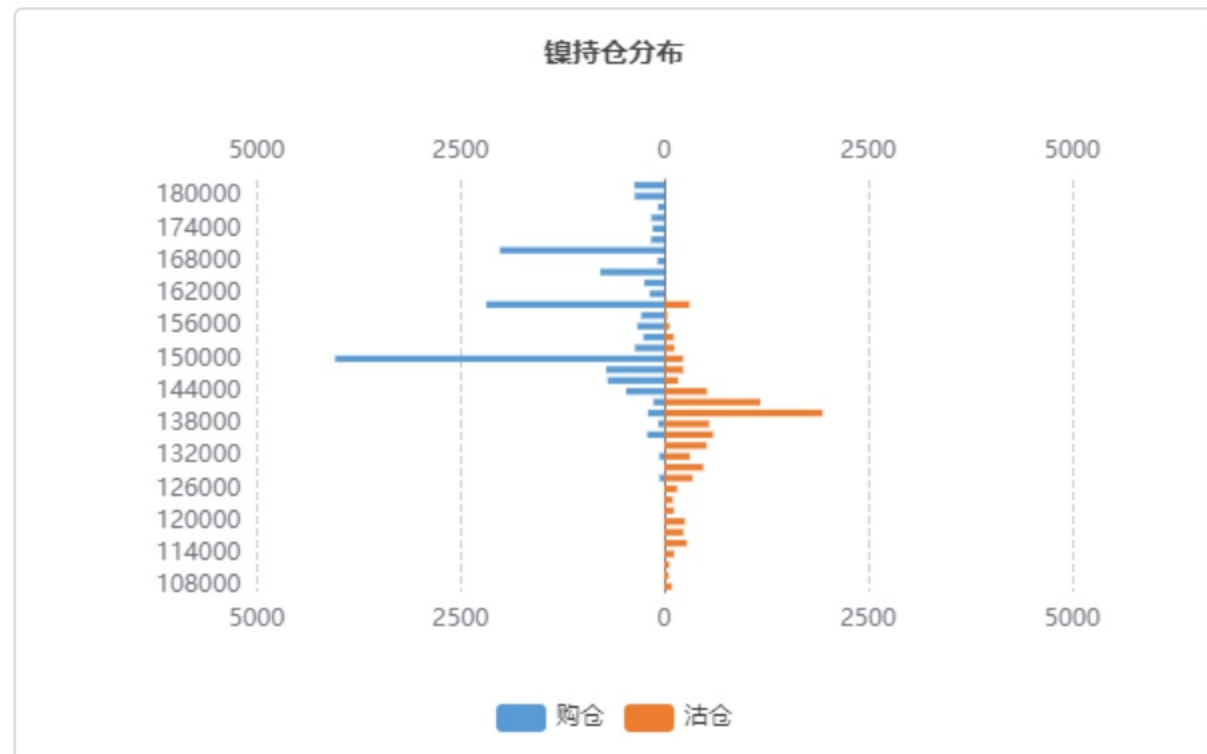
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- ni2606合约昨日收盘价144000元, 相较前日收盘上涨520元, 上涨0.36%, 成交量237771手, 较前日增加18676手, 持仓量76997手, 较前日减少17166手
- NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.3217上方水平波动
- NI期权持仓量PCR收报于0.6817, 位于近一年来的79.18%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150000, 支撑位为140000。

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
PB (铅期权)	pb2607	16755	30	0.17%	62345	1798	63627	-5644

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)	6017	-4303	2613	-5977	0.75	-0.19	1.28	0.39
PB (铅看跌期权)	4512	-5142	3336	-4239				

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)	pb2607	16800	17000	16200	13.80%	-1.33%	18.27%	10.25%

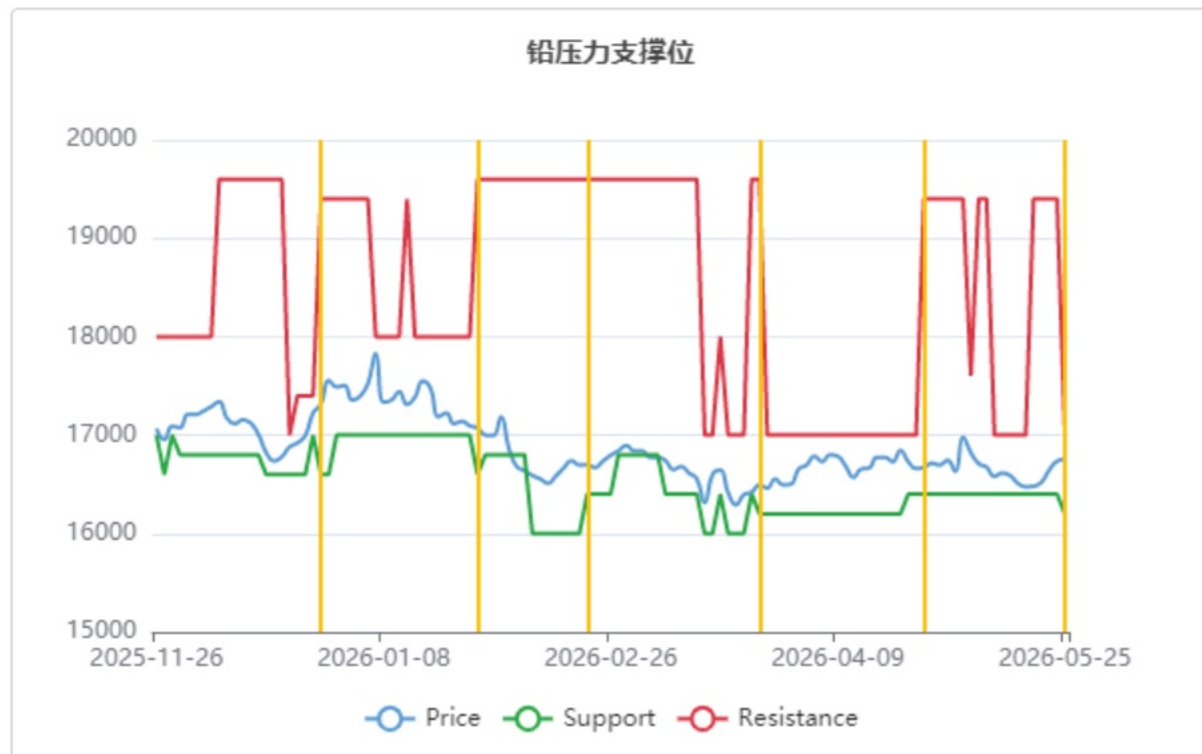
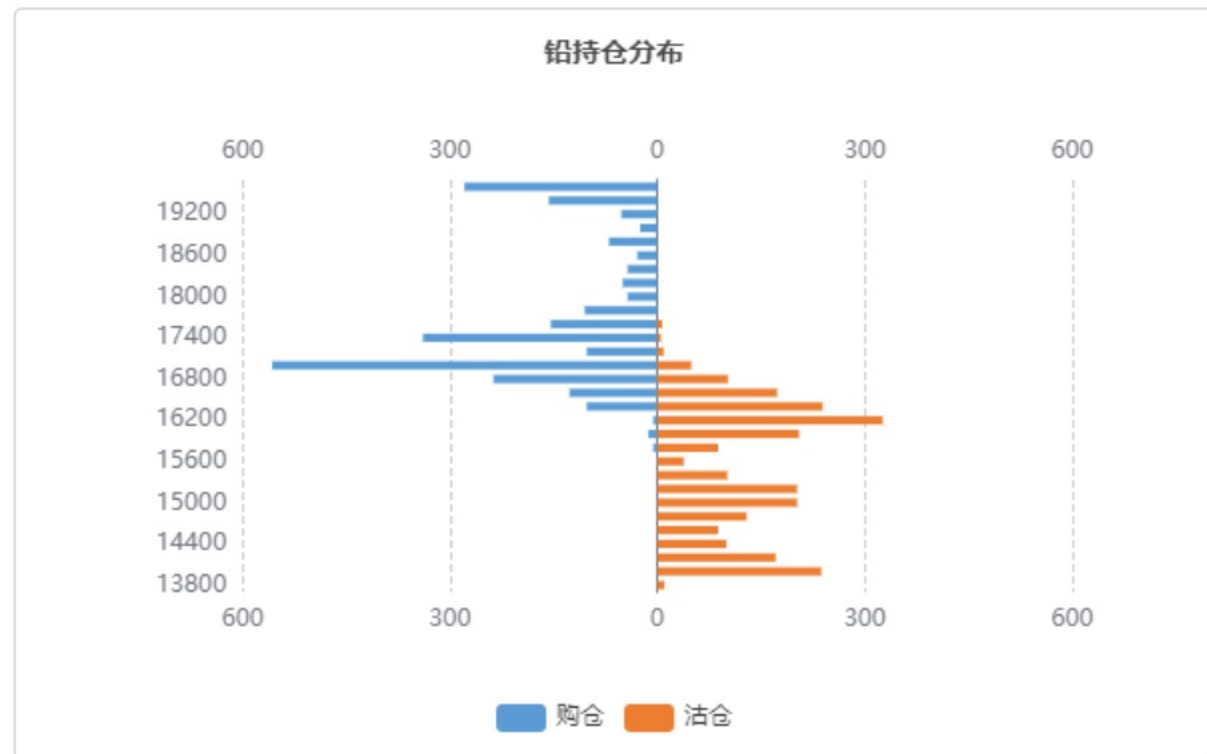
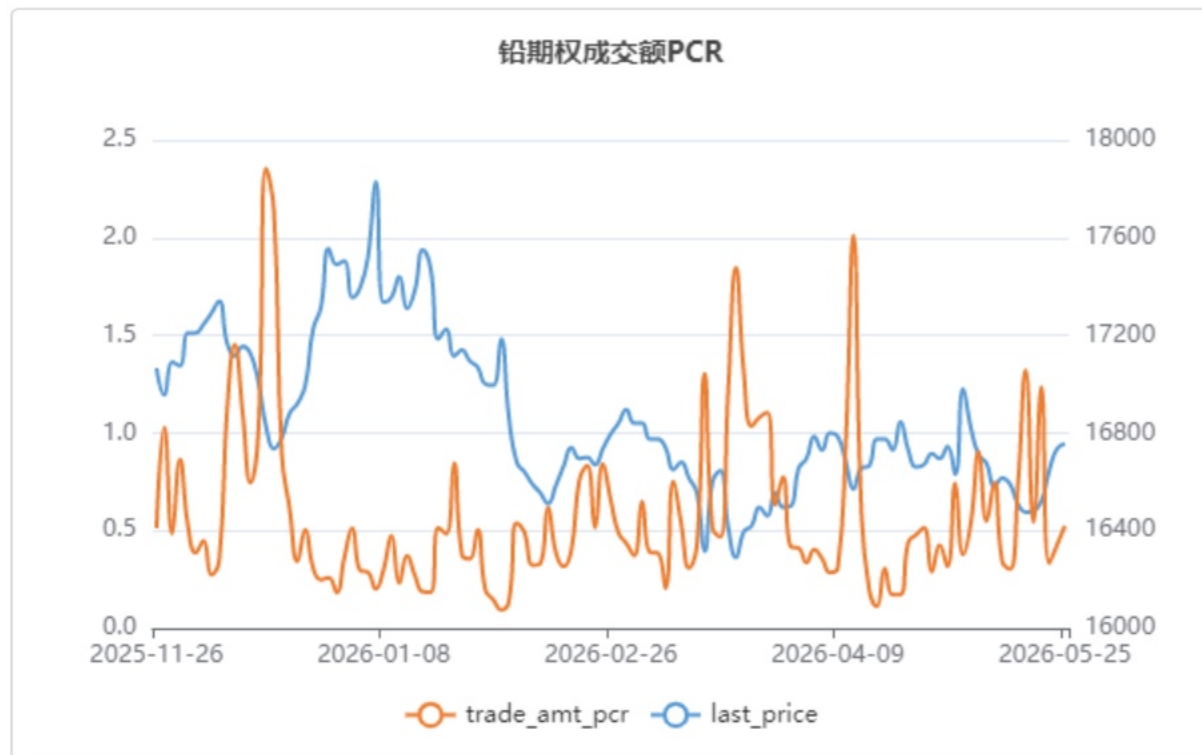
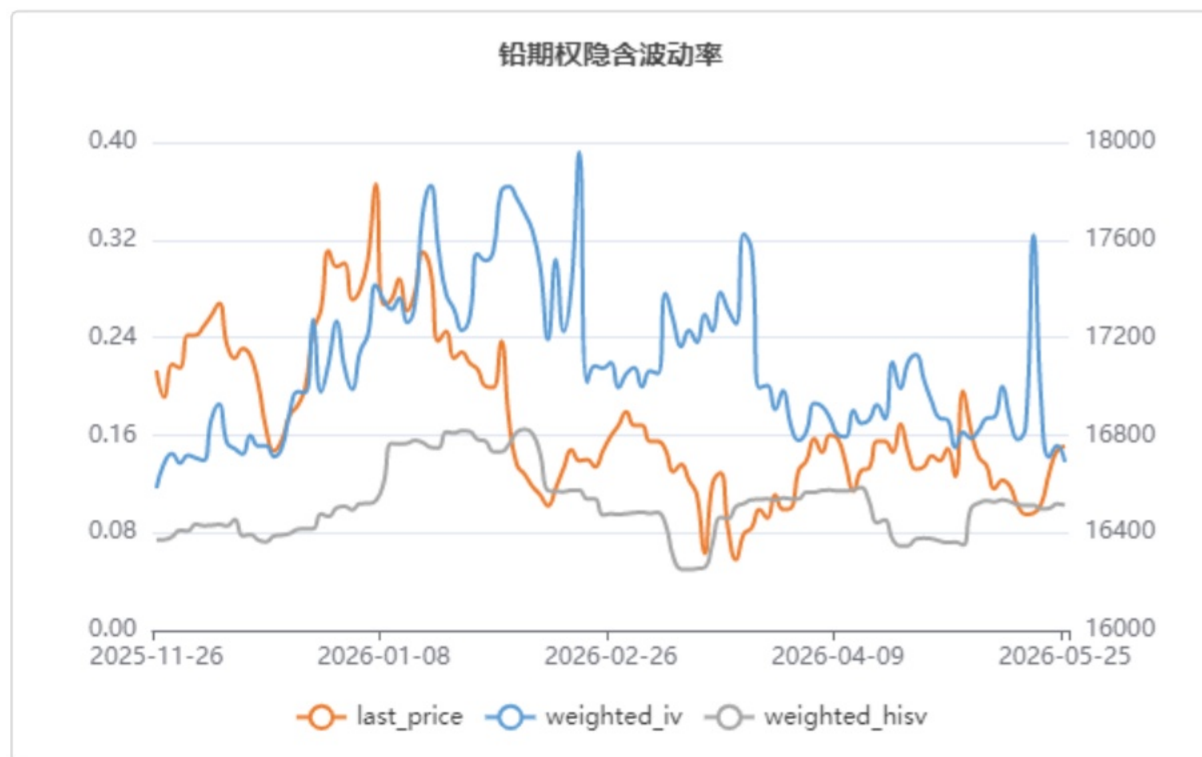
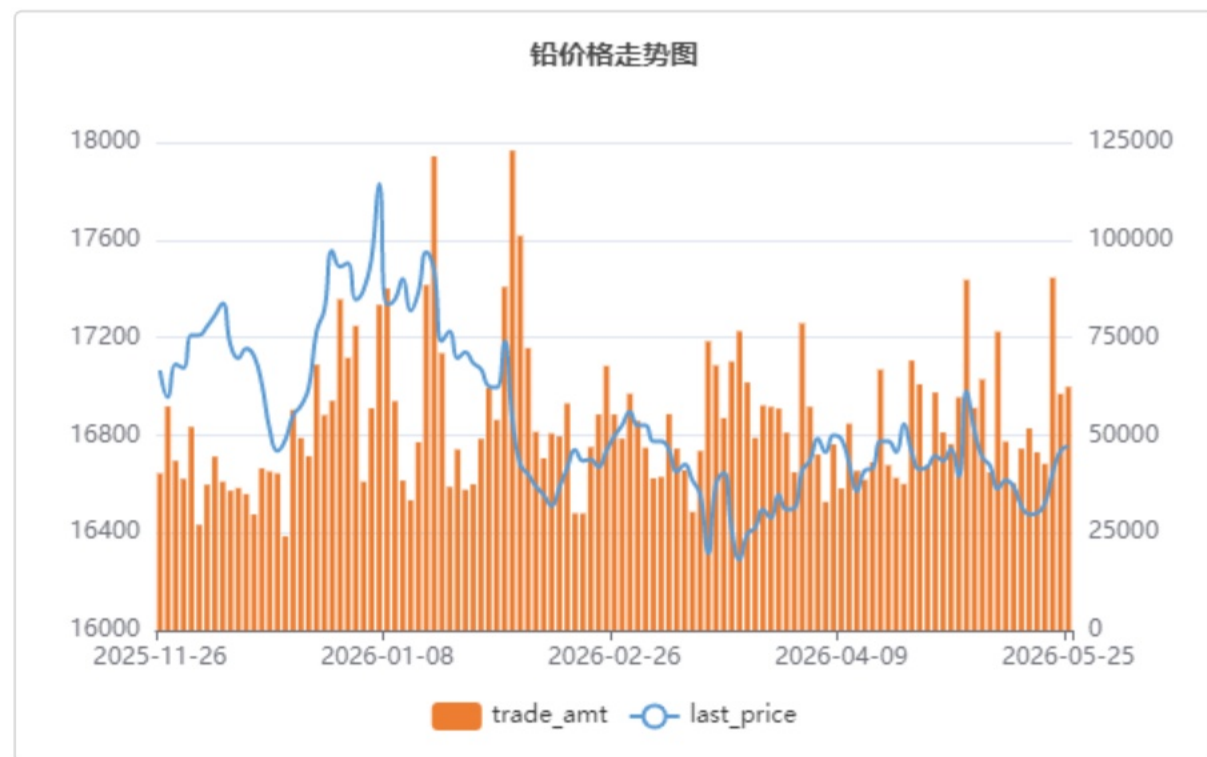
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- pb2607合约昨日收盘价16755元，相较前日收盘上涨30元，上涨0.17%，成交量62345手，较前日增加1798手，持仓量63627手，较前日减少5644手
- PB (铅期权) 隐含波动率维持在均值0.1827上方水平波动
- PB期权持仓量PCR收报于1.2767，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，PB期权标的压力位为17000，支撑位为16200。

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
SN (锡期权)	sn2606	421700	4250	1.01%	181531	-13343	24031	-2826

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)	150508	-11099	4862	-22538	0.64	0.12	1.05	0.16
SN (锡看跌期权)	96134	11921	5097	-19117				

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)	sn2607	425000	450000	400000	35.71%	-0.15%	39.52%	33.47%

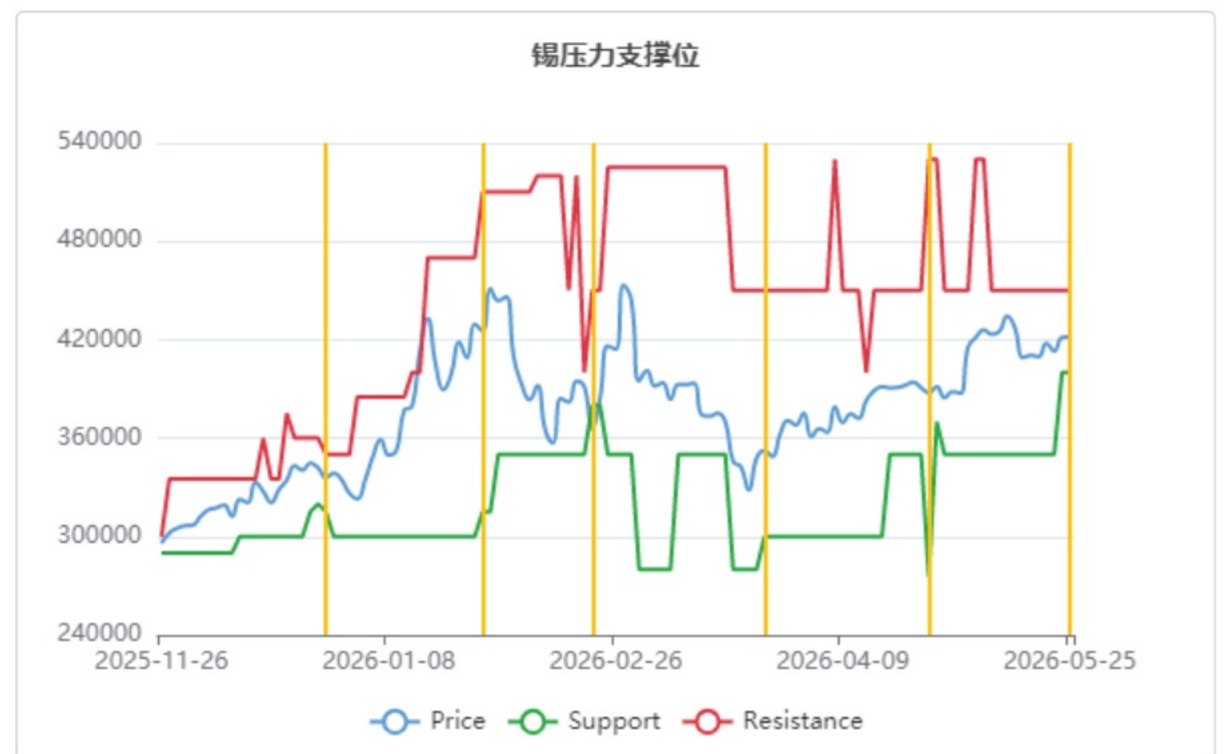
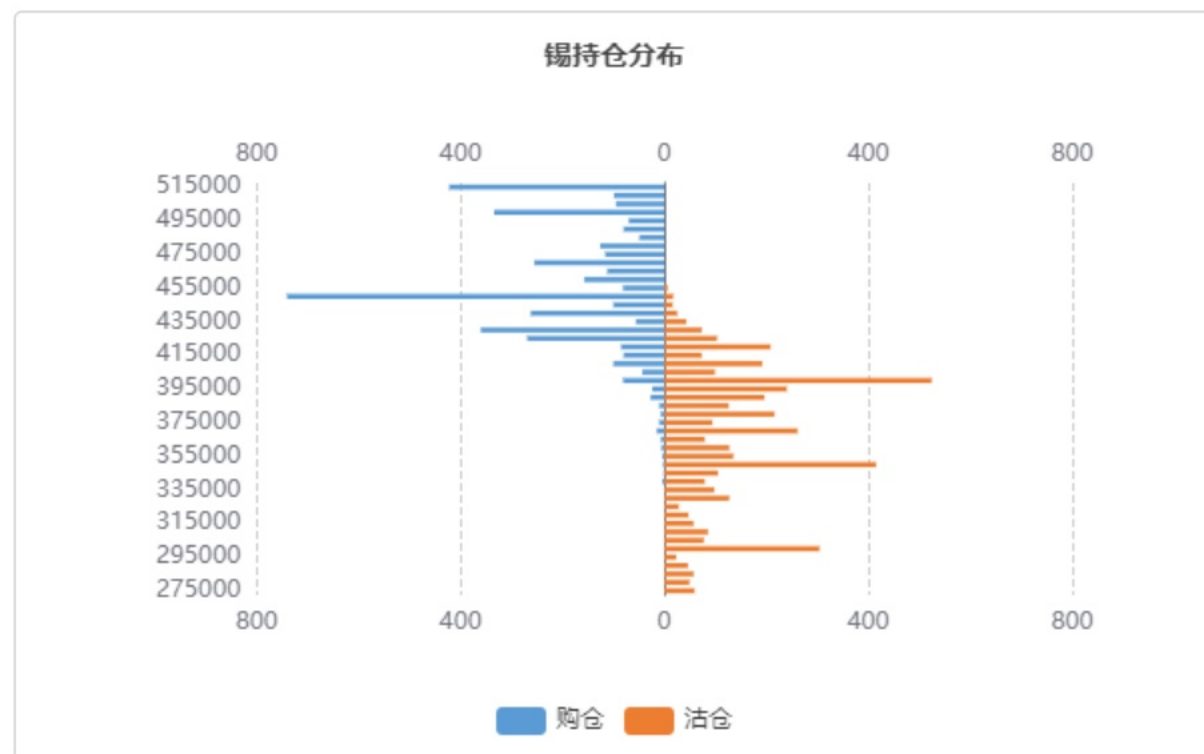
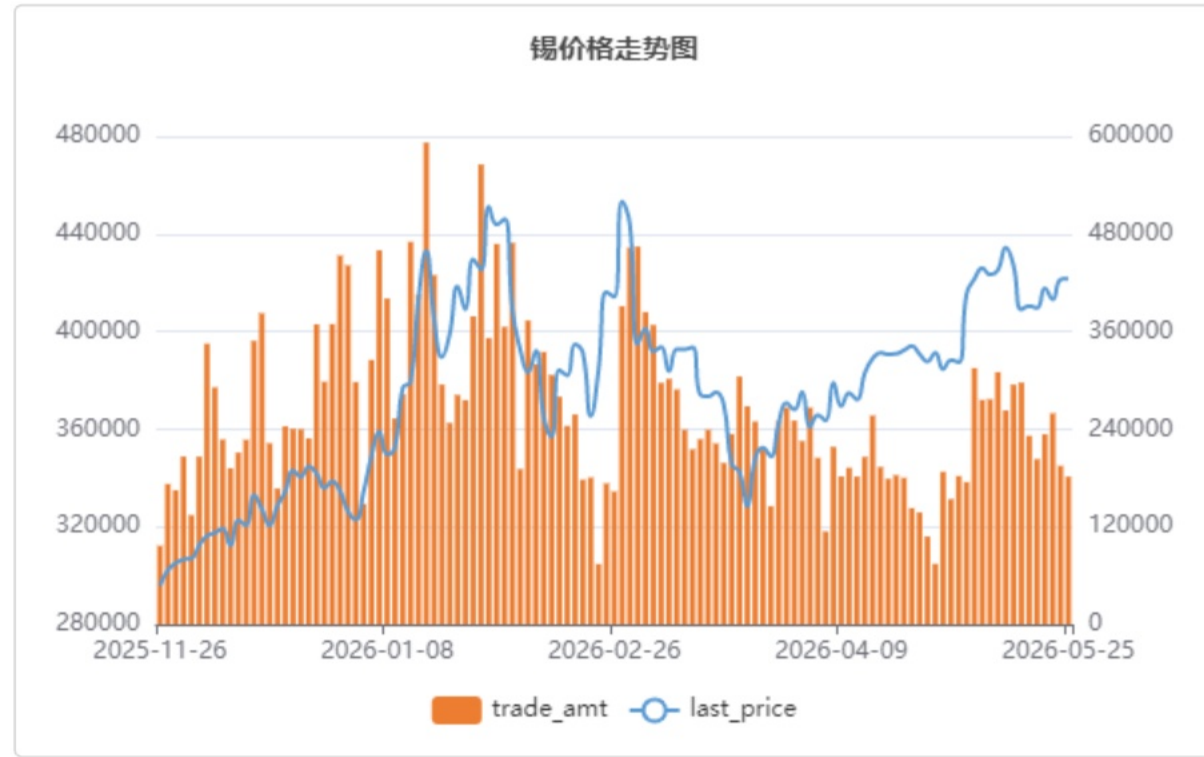
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- sn2606合约昨日收盘价421700元, 相较前日收盘上涨4250元, 上涨1.01%, 成交量181531手, 较前日减少13343手, 持仓量24031手, 较前日减少2826手
- SN (锡期权) 隐含波动率维持在均值0.3952上方水平波动
- SN期权持仓量PCR收报于1.0483, 位于近一年来的84.08%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400000。

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, 如: S_SN2607C450000, S_SN2607P410000



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)	zn2607	24875	95	0.38%	101617	101617	106186	6980

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)	34364	-2874	8631	-15056	0.71	-0.29	0.77	-0.12
ZN (锌看跌期权)	24480	-12776	6660	-14378				

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)	zn2607	24800	25500	23800	14.30%	0.55%	17.64%	16.47%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- zn2607合约昨日收盘价24875元, 相较前日收盘上涨95元, 上涨0.38%, 成交量101617手, 较前日增加101617手, 持仓量106186手, 较前日增加6980手
- ZN (锌期权) 隐含波动率维持在均值0.1764上方水平波动
- ZN期权持仓量PCR收报于0.7716, 位于近一年来的44.08%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25500, 支撑位为23800。

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组合策略, 如: B_ZN2607C25500, B_ZN2607P24600

锌价格走势



锌期权隐含波动率



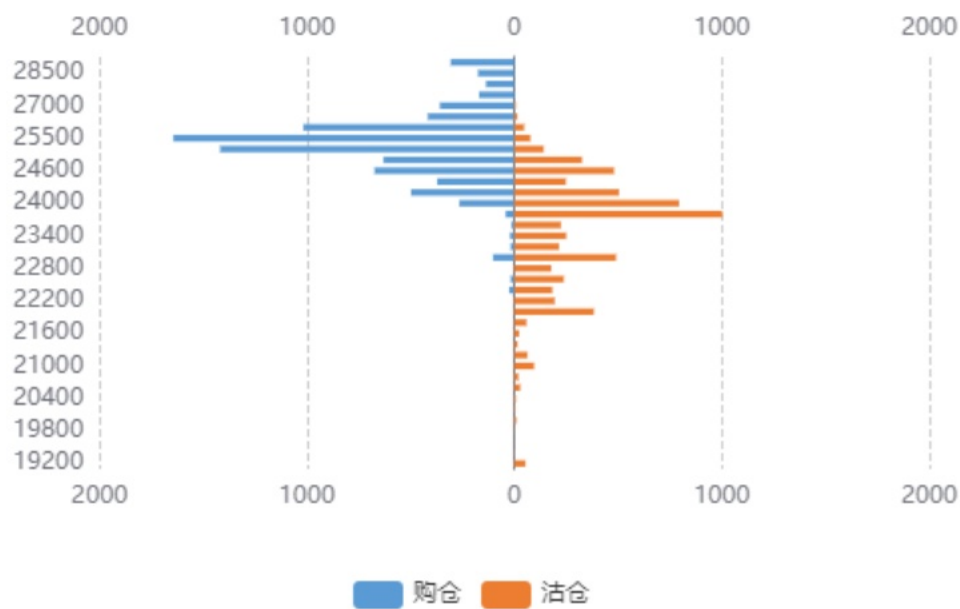
锌持仓量PCR



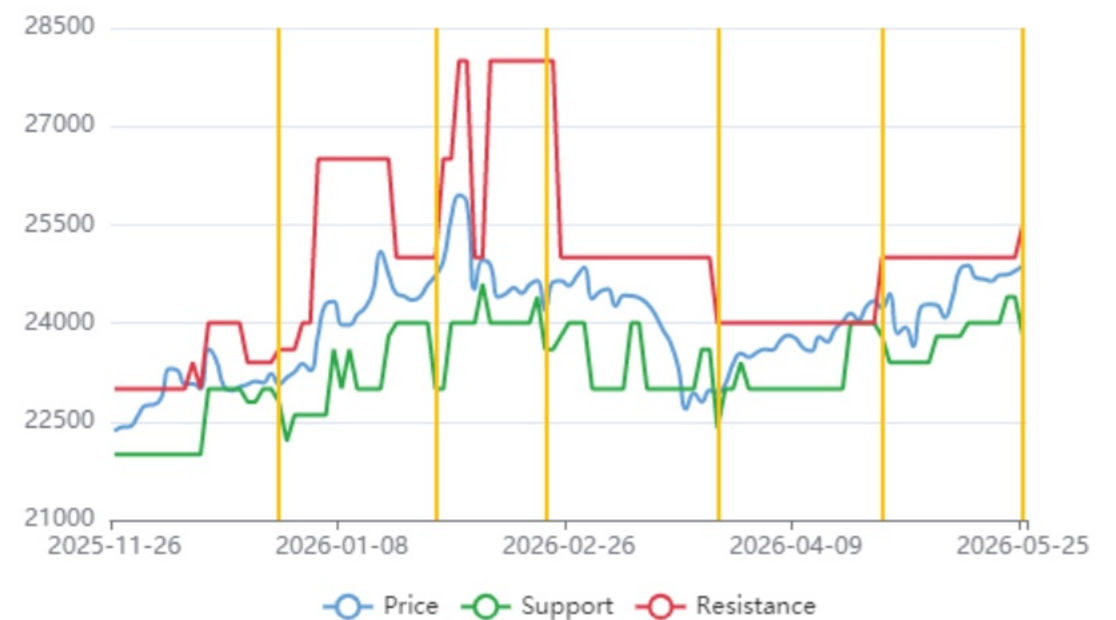
锌期权成交额PCR



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