

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)	ad2608	23130	-260	-1.11%	8009	2156	16524	357

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)	555	394	1208	135	1.03	-0.5	1.14	-0.02
AD (铝合金看跌期权)	573	327	1379	133				

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	23800	21000	20.79%	4.54%	18.61%	12.03%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- ad2608合约昨日收盘价23130元, 相较前日收盘下跌260元, 下跌1.11%, 成交量8009手, 较前日增加2156手, 持仓量16524手, 较前日增加357手
- AD (铝合金期权) 隐含波动率维持在均值0.1861上方水平波动
- AD期权持仓量PCR收报于1.1416, 位于近一年来的46.69%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23800, 支撑位为21000。

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, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓delta保持中性, 如: S_AD2607C24200, S_AD2607P22400

铝合金价格走势



铝合金期权隐含波动率



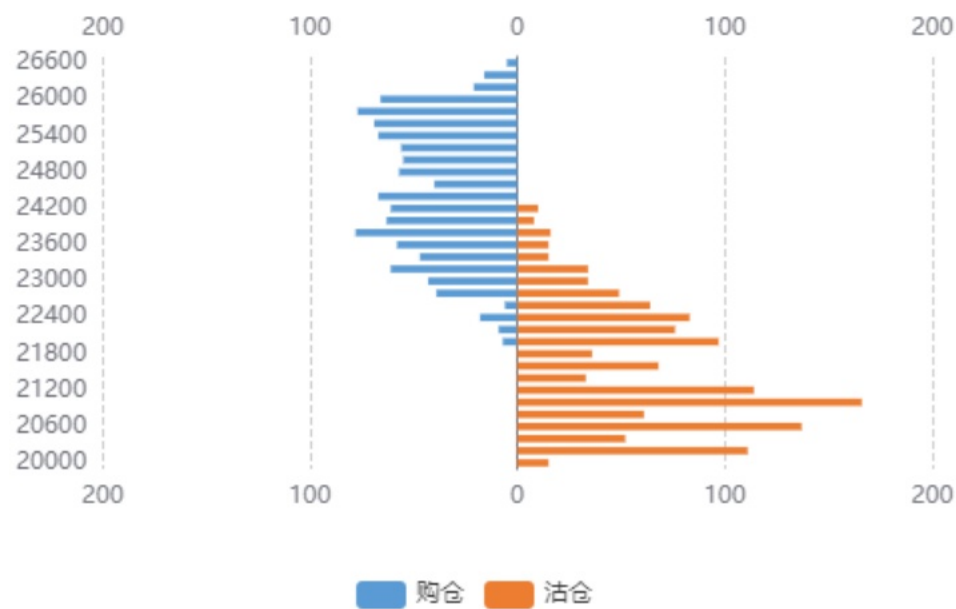
铝合金持仓量PCR



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)	al2607	23830	-400	-1.65%	223624	71912	229636	4341

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)	74396	23703	80429	2024	1.55	0.75	0.77	-0
AL (铝看跌期权)	115606	75037	61619	1374				

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	23800	25000	23000	16.80%	1.70%	18.00%	11.40%

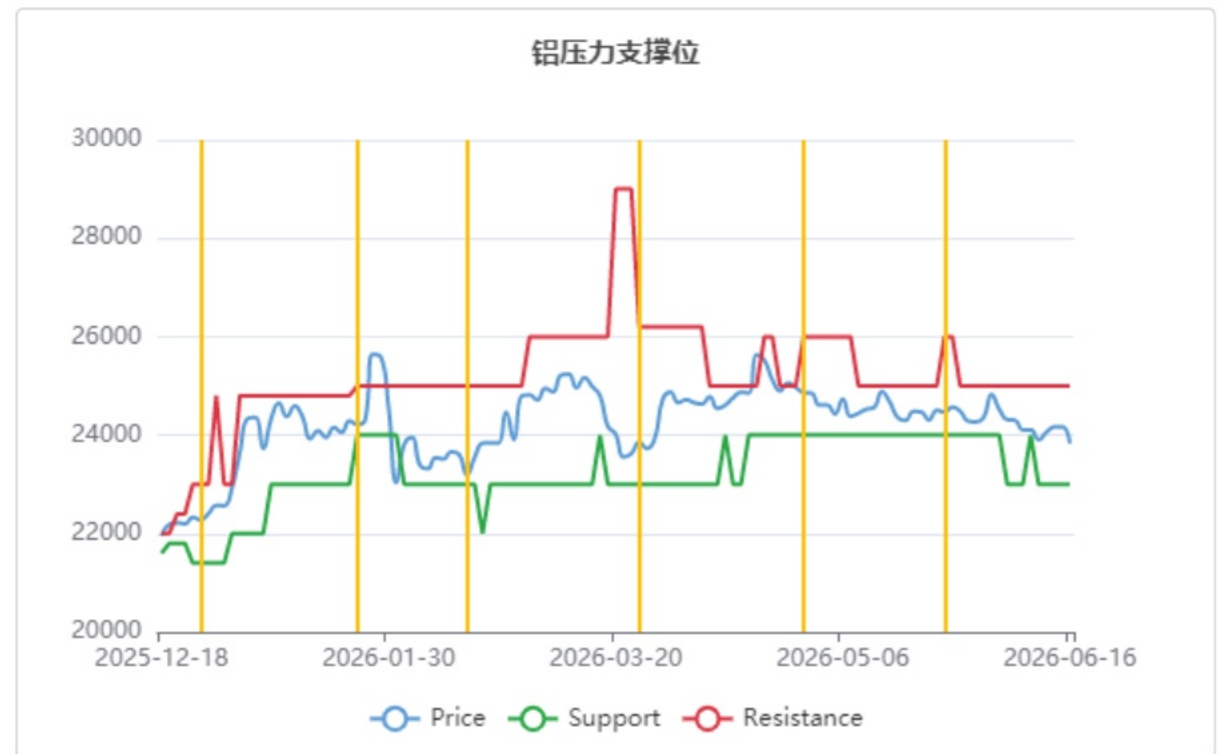
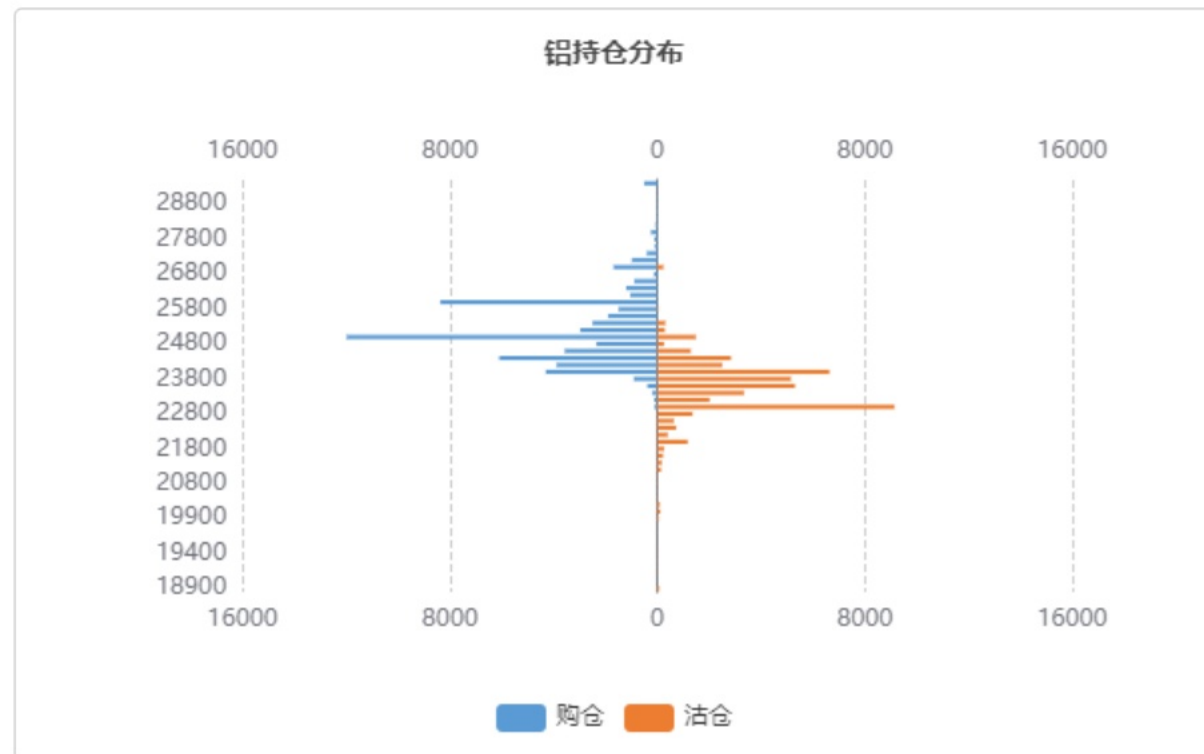
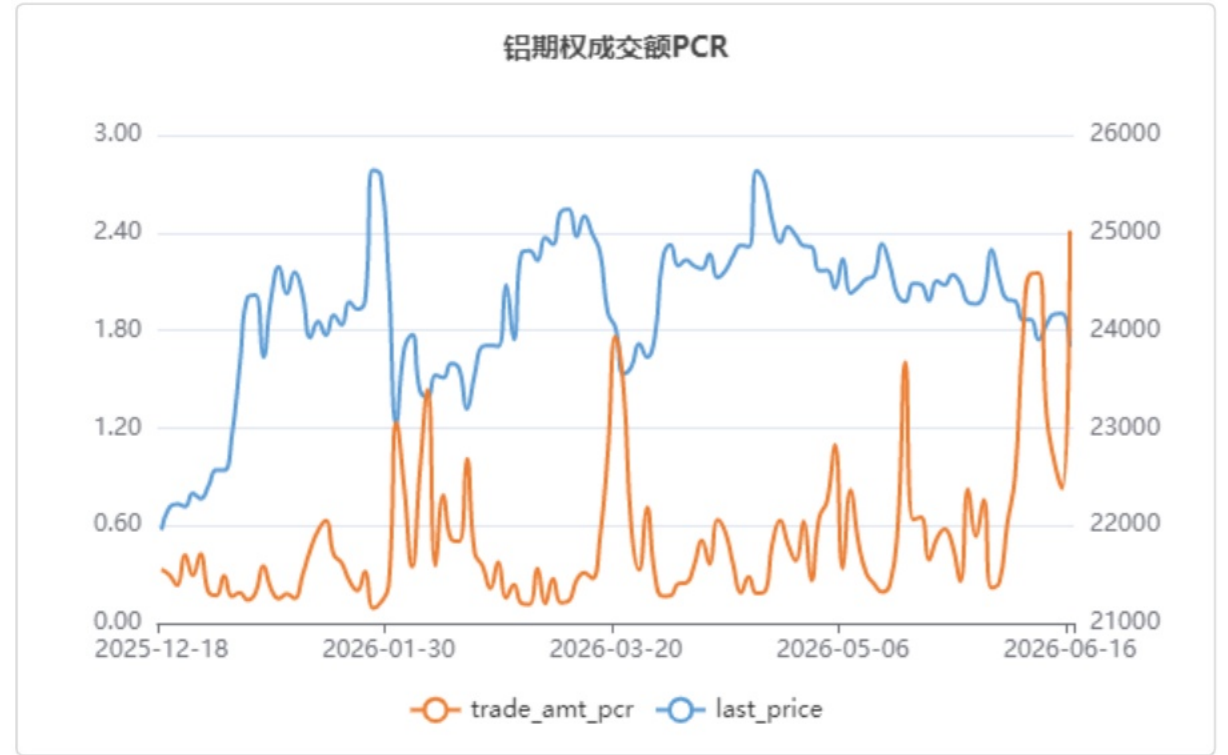
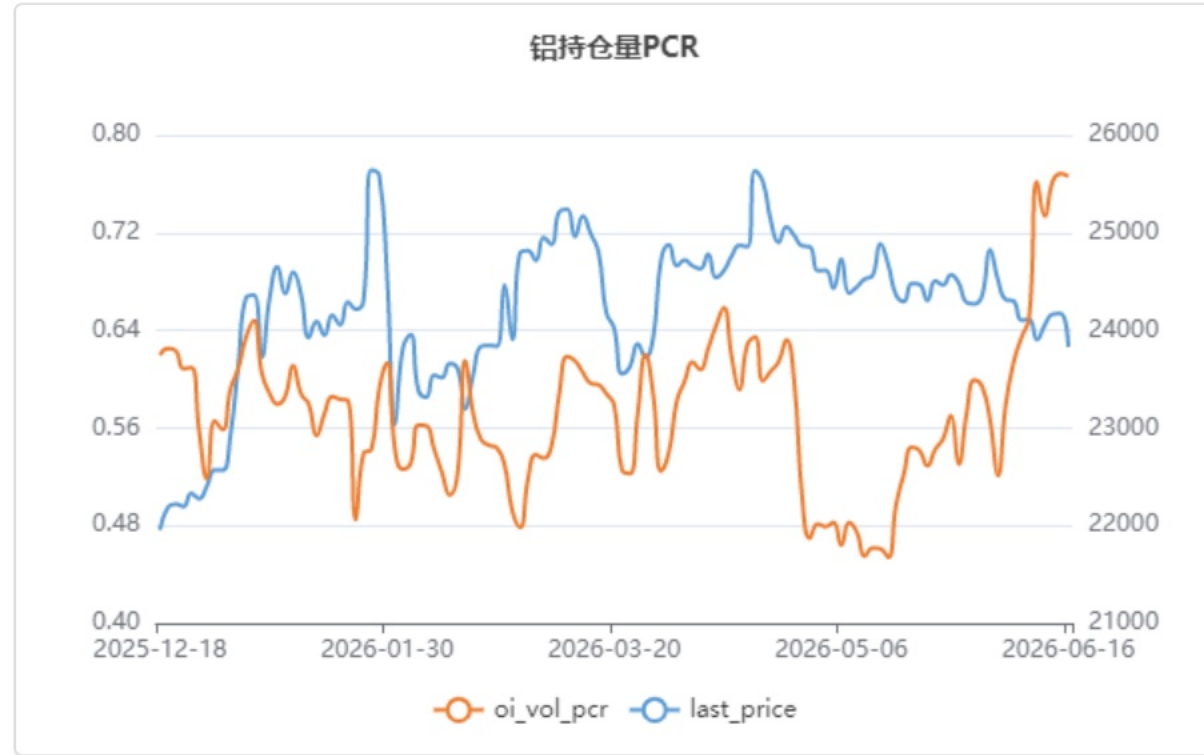
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- al2607合约昨日收盘价23830元, 相较前日收盘下跌400元, 下跌1.65%, 成交量223624手, 较前日增加71912手, 持仓量229636手, 较前日增加4341手
- AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.1800上方水平波动
- AL期权持仓量PCR收报于0.7661, 位于近一年来的62.04%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25000, 支撑位为23000。

期权策略建议

- 方向性策略: 构建熊市价差策略, 获取标的下跌的有限收益, 如: B_AL2607P23800, S_AL2607P23000
- 波动性策略: 构建做空波动率的偏空宽跨式策略, 获取期权时间价值收益, 获取偏度向下回归收益, 如: S_AL2607C25000, S_AL2607P23000



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	2907	-20	-0.68%	340094	-56794	272998	-3635

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)	102596	-10059	132851	6576	0.51	0.17	0.48	-0.02
AO (氧化铝看跌期权)	52666	13892	63959	289				

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	2850	3000	2700	32.42%	-0.22%	33.17%	20.14%

行情解读与策略建议

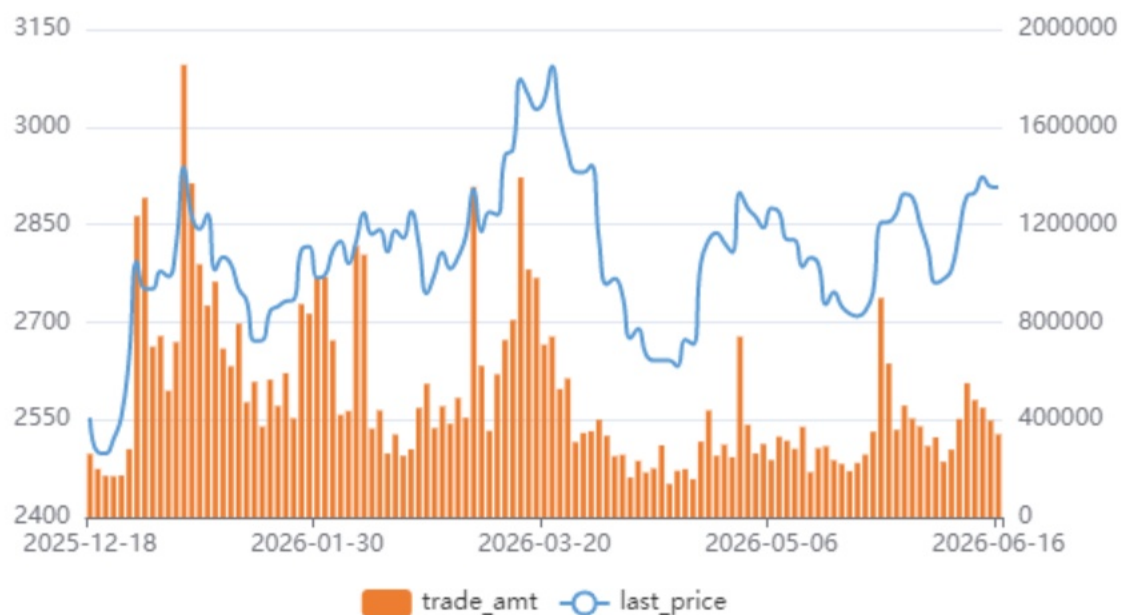
标的行情解析及期权因子研究

- ao2609合约昨日收盘价2907元, 相较前日收盘下跌20元, 下跌0.68%, 成交量340094手, 较前日减少56794手, 持仓量272998手, 较前日减少3635手
- AO (氧化铝期权) 隐含波动率维持在均值0.3317上方水平波动
- AO期权持仓量PCR收报于0.4814, 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, AO期权标的压力位为3000, 支撑位为2700。

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, 获取期权时间价值收益, 动态调整持仓delta保持中性, 如: S_AO2607C3000, S_AO2607P2700

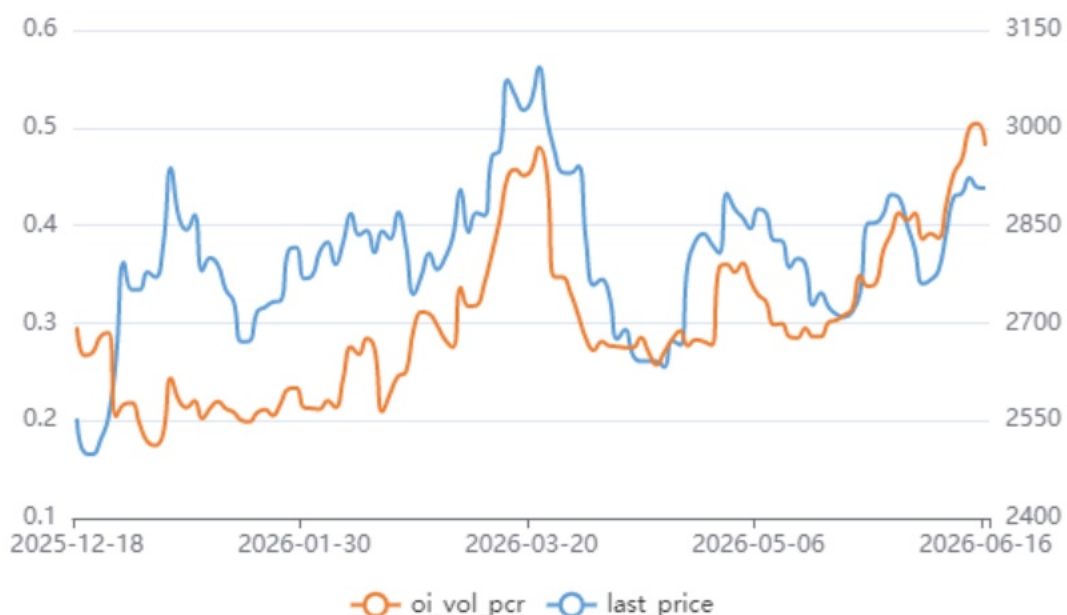
氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



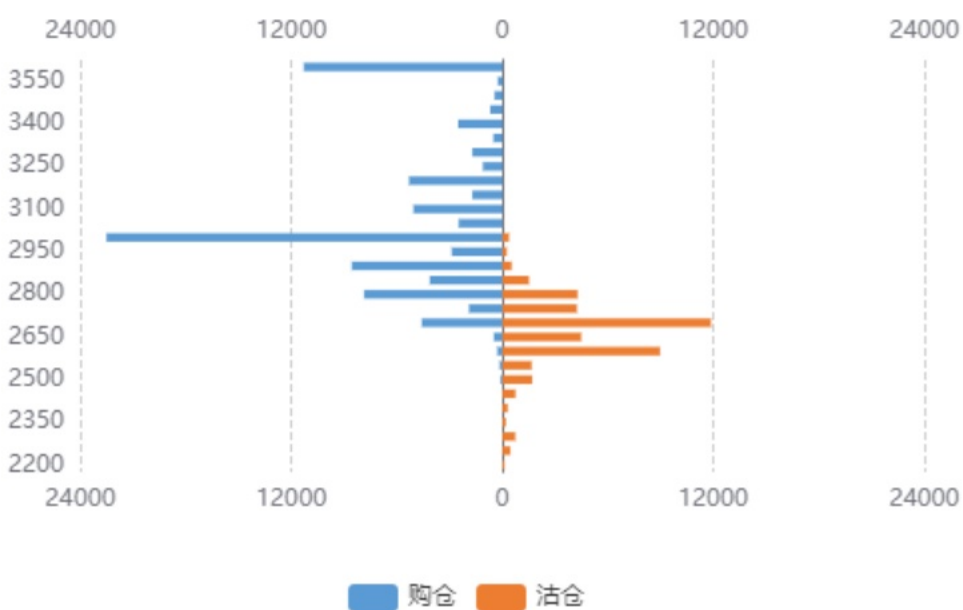
氧化铝持仓量PCR



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	104610	-750	-0.71%	74955	-9494	135351	-13135

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)	64779	-12593	61042	-37	0.98	0.04	1.08	0.02
CU (铜看跌期权)	63501	-9327	66084	1443				

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	104000	110000	100000	21.88%	-0.59%	23.89%	12.67%

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104610元, 相较前日收盘下跌750元, 下跌0.71%, 成交量74955手, 较前日减少9494手, 持仓量135351手, 较前日减少13135手
- CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.2389上方水平波动
- CU期权持仓量PCR收报于1.0826, 位于近一年来的99.59%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: 轻仓构建熊市价差策略, 获取标的下跌的有限收益, 如: B_CU2607P104000, S_CU2607P100000
- 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_CU2607C110000, S_CU2607P100000

铜价格走势



铜期权隐含波动率



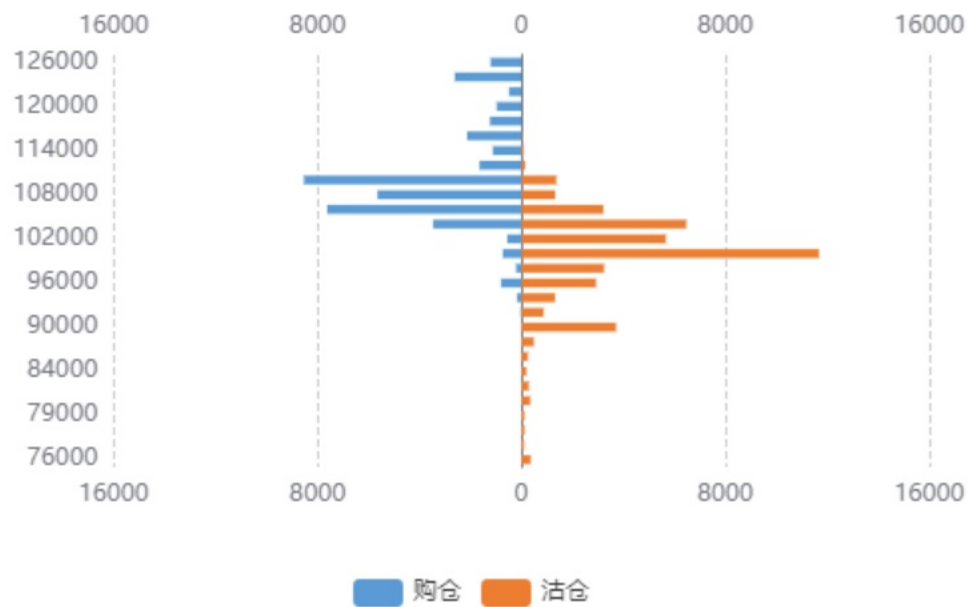
铜持仓量PCR



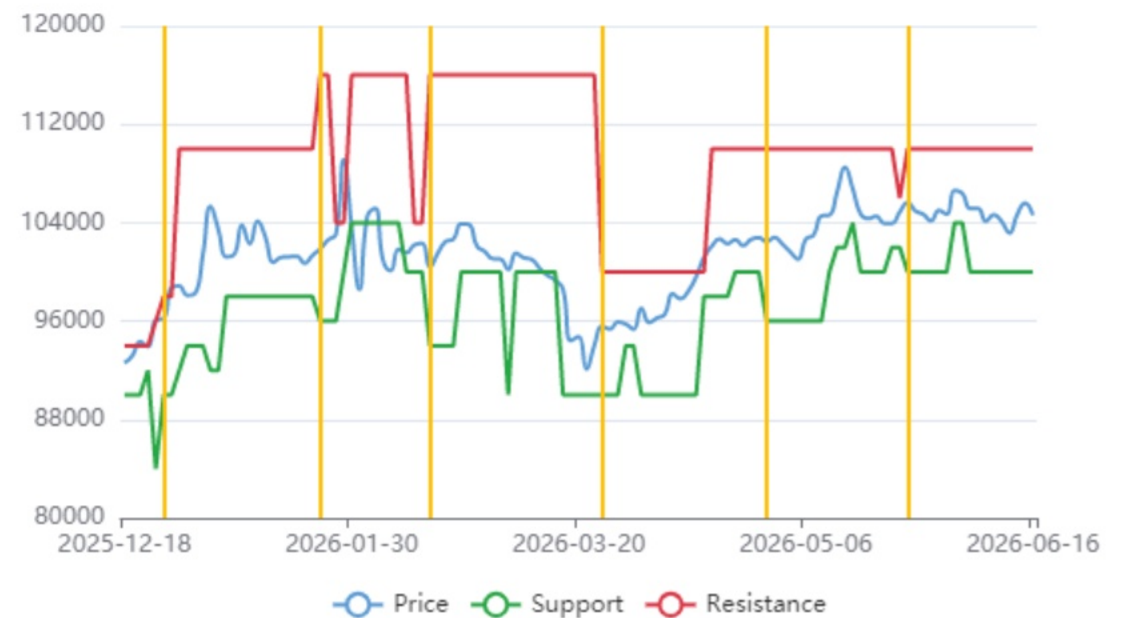
铜期权成交额PCR



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)	ni2607	135870	540	0.39%	169411	-24920	116053	-4195

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)	68452	-4274	62526	1752	0.56	0.16	0.58	0
NI (镍看跌期权)	38414	9218	36204	1224				

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	136000	150000	130000	26.74%	0.75%	32.26%	17.94%

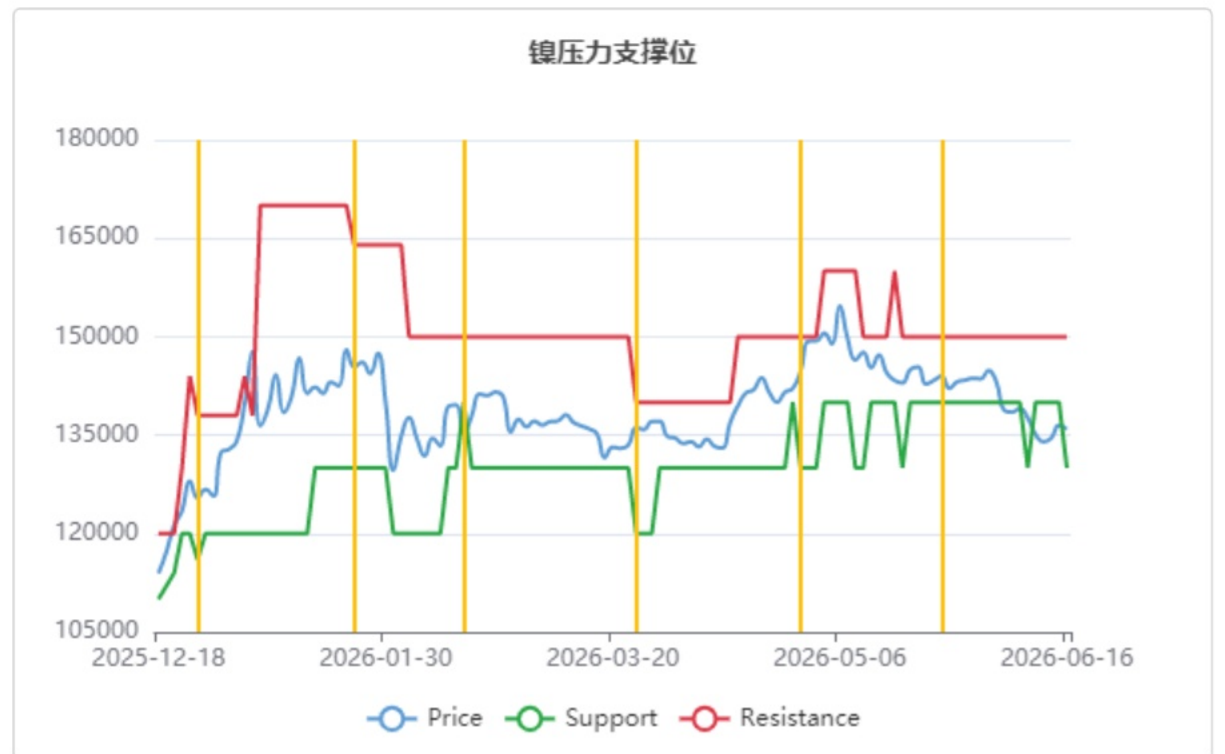
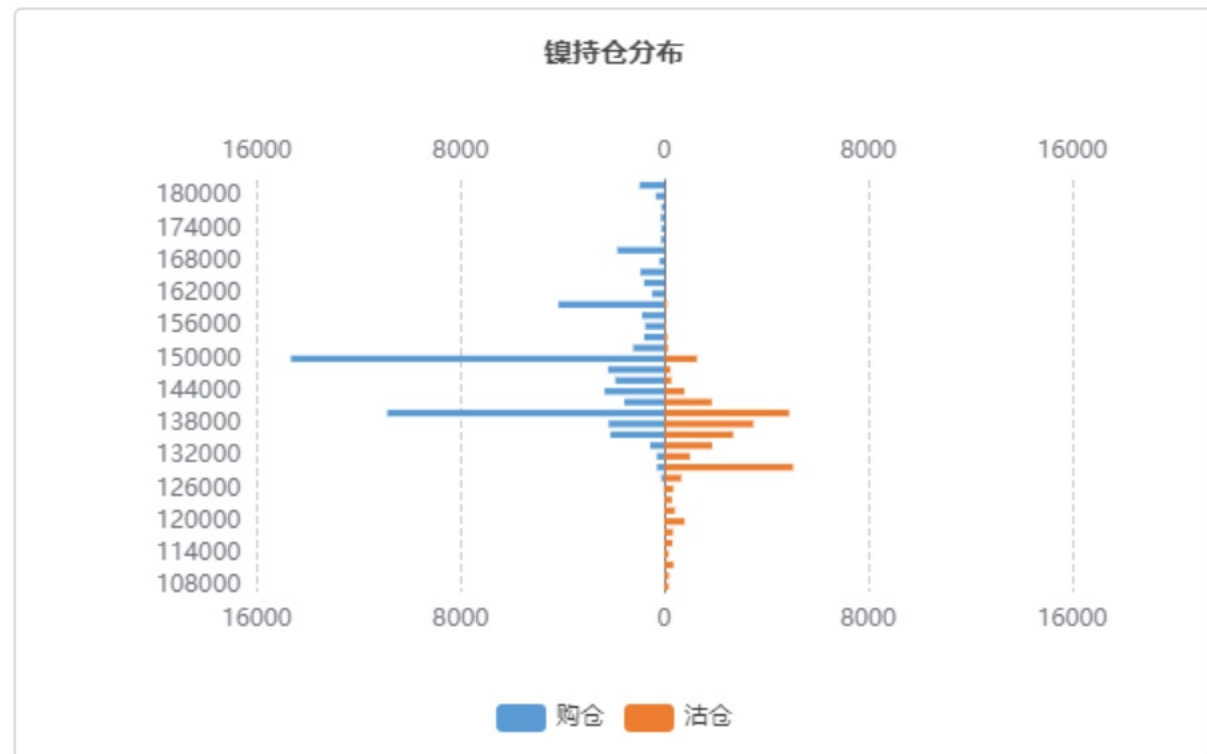
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- ni2607合约昨日收盘价135870元, 相较前日收盘上涨540元, 上涨0.39%, 成交量169411手, 较前日减少24920手, 持仓量116053手, 较前日减少4195手
- NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.3226上方水平波动
- NI期权持仓量PCR收报于0.579, 位于近一年来的51.02%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130000。

期权策略建议

- 方向性策略: 构建熊市价差策略, 获取标的下跌的有限收益, 如: B_NI2607P134000, S_NI2607P130000
- 波动性策略: 构建做空波动率的偏空宽跨式策略, 获取期权时间价值收益, 获取偏度向下回归收益, 如: S_NI2607C140000, S_NI2607P130000



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	16310	145	0.89%	58506	-11439	72615	-8352

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)	10014	2120	8958	127	0.73	-0.07	0.83	-0.01
PB (铅看跌期权)	7292	1002	7416	-4				

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	16400	17000	16000	15.74%	0.86%	18.19%	9.36%

行情解读与策略建议

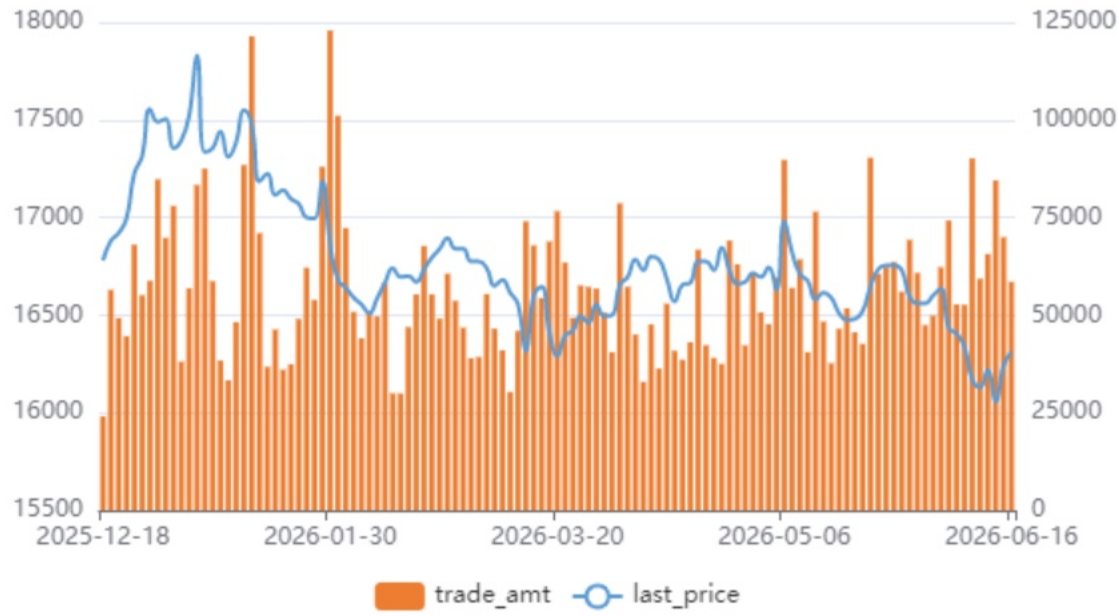
标的行情解析及期权因子研究

- pb2607合约昨日收盘价16310元, 相较前日收盘上涨145元, 上涨0.89%, 成交量58506手, 较前日减少11439手, 持仓量72615手, 较前日减少8352手
- PB (铅期权) 隐含波动率维持在均值0.1819上方水平波动
- PB期权持仓量PCR收报于0.8279, 位于近一年来的78.78%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16000。

期权策略建议

- 方向性策略: 构建熊市价差策略, 获取标的下跌的有限收益, 如: B_PB2607P16400, S_PB2607P15800
- 波动性策略: 构建做空波动率的偏空宽跨式策略, 获取期权时间价值收益, 如: S_PB2607C17000, S_PB2607P16200

铅价格走势



铅期权隐含波动率



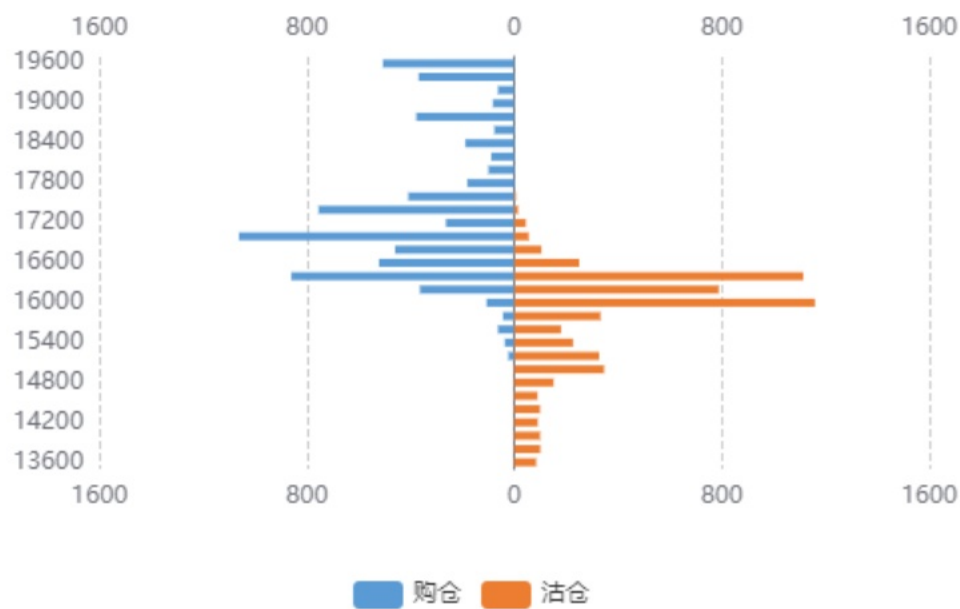
铅持仓量PCR



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)	sn2607	421770	3990	0.95%	169637	-51097	32961	-3129

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)	62396	-32104	25427	198	1.09	0.48	0.97	0.07
SN (锡看跌期权)	67952	10471	24545	1856				

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	420000	450000	350000	45.39%	0.84%	40.30%	36.41%

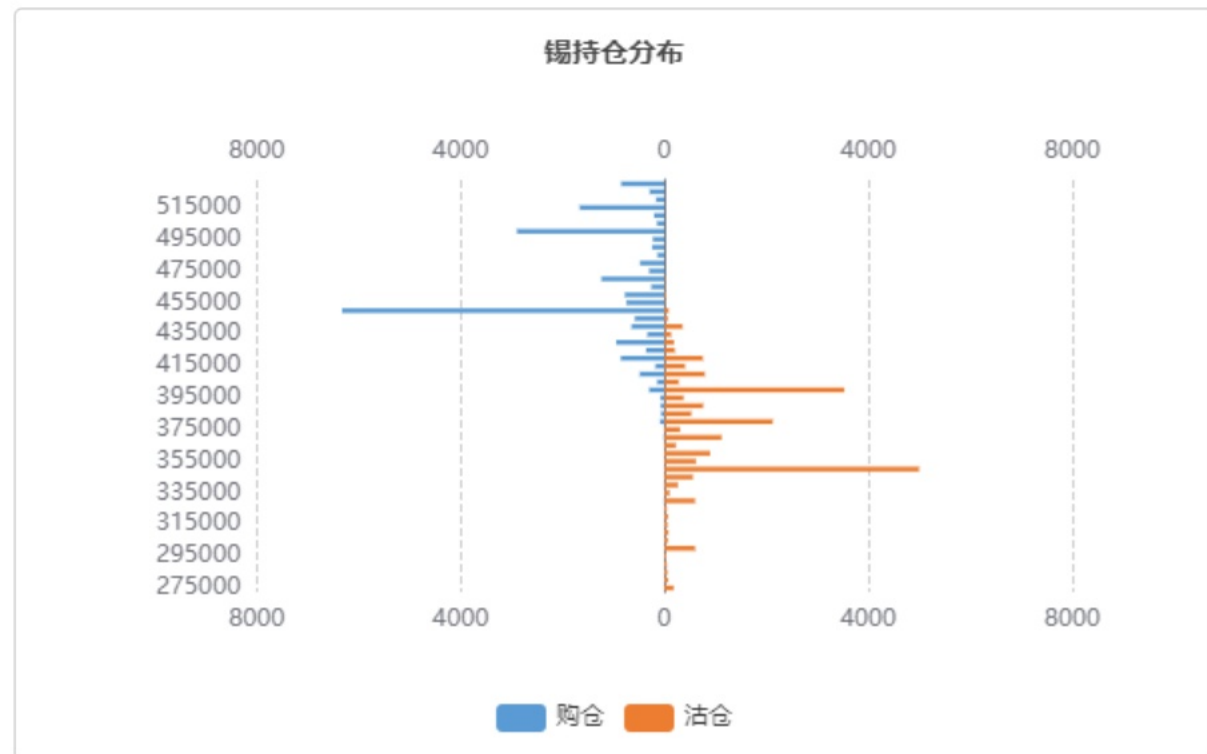
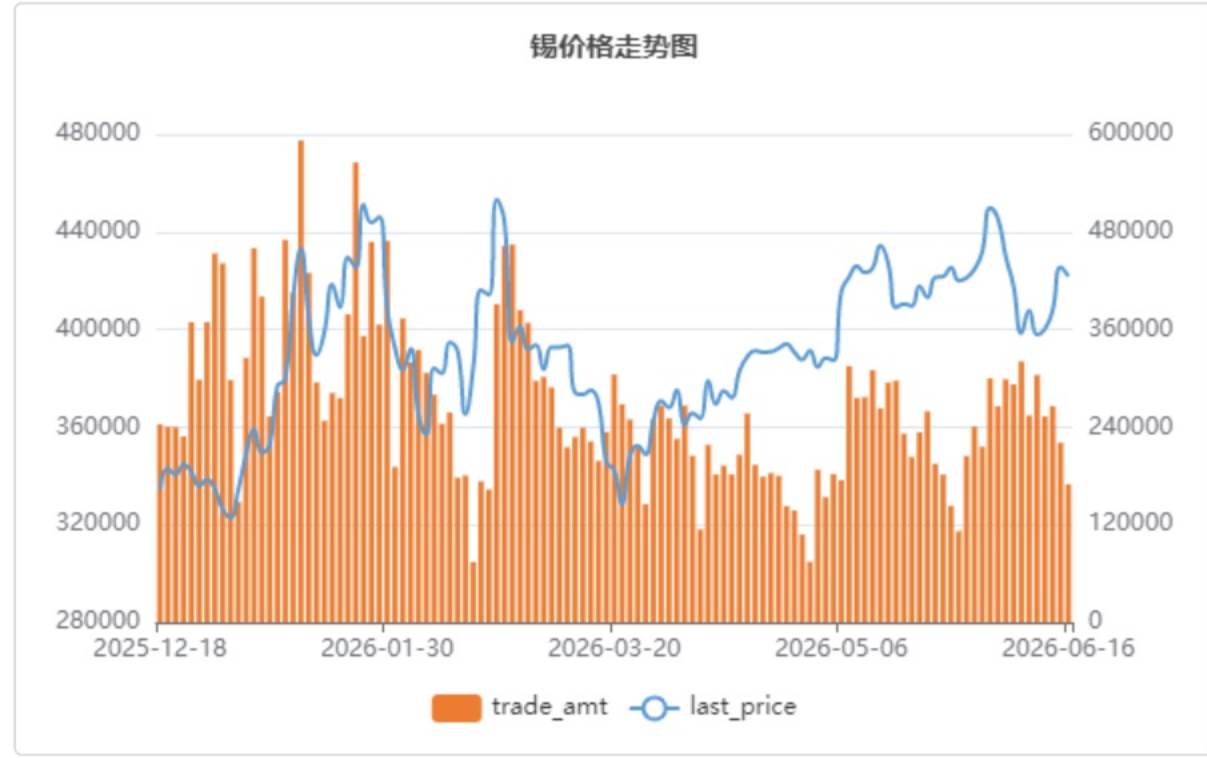
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- sn2607合约昨日收盘价421770元, 相较前日收盘上涨3990元, 上涨0.95%, 成交量169637手, 较前日减少51097手, 持仓量32961手, 较前日减少3129手
- SN (锡期权) 隐含波动率维持在均值0.4030上方水平波动
- SN期权持仓量PCR收报于0.9653, 位于近一年来的77.14%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: 轻仓构建熊市价差策略, 获取标的下跌的有限收益, 如: B_SN2607P420000, S_SN2607P400000
- 波动性策略: 构建做空波动率的偏空宽跨式策略, 获取期权时间价值收益, 如: S_SN2607C450000, S_SN2607P400000



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	24720	40	0.16%	73345	-45283	60824	-7775

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)	19483	-14359	23734	-178	1.43	0.36	1.06	0.07
ZN (锌看跌期权)	27957	-8262	25216	1537				

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	24000	16.50%	-0.26%	17.67%	15.06%

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24720元, 相较前日收盘上涨40元, 上涨0.16%, 成交量73345手, 较前日减少45283手, 持仓量60824手, 较前日减少7775手
- ZN (锌期权) 隐含波动率维持在均值0.1767上方水平波动
- ZN期权持仓量PCR收报于1.0624, 位于近一年来的96.73%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24000。

期权策略建议

- 方向性策略: 构建熊市价差策略, 获取标的下跌的有限收益, 如: B_ZN2607P24600, S_ZN2607P24000
- 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均值回归收益, 如: B_ZN2607C25000, B_ZN2607P24400

锌价格走势



锌期权隐含波动率



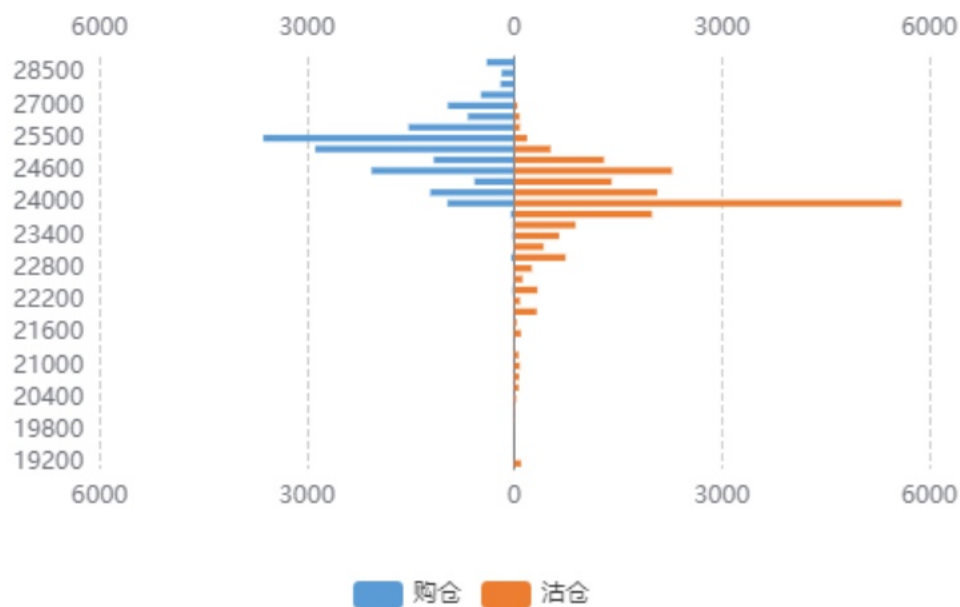
锌持仓量PCR



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