

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	23340	190	0.82%	9359	1350	17188	664

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)	678	123	1264	56	1.51	0.48	1.12	-0.02
AD (铝合金看跌期权)	1026	453	1414	35				

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	23200	24800	21000	0.00%	0.00%	0.00%	12.37%

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 23340 元，相较前日收盘上涨 190 元，上涨 0.82%，成交量 9359 手，较前日增加 1350 手，持仓量 17188 手，较前日增加 664 手
- AD (铝合金期权) 隐含波动率维持在均值 0.0000 上方水平波动
- AD 期权持仓量 PCR 收报于 1.1187，位于近一年来的 44.86% 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 24800，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_AD2607C23600，S_AD2607P22600

铝合金价格走势图



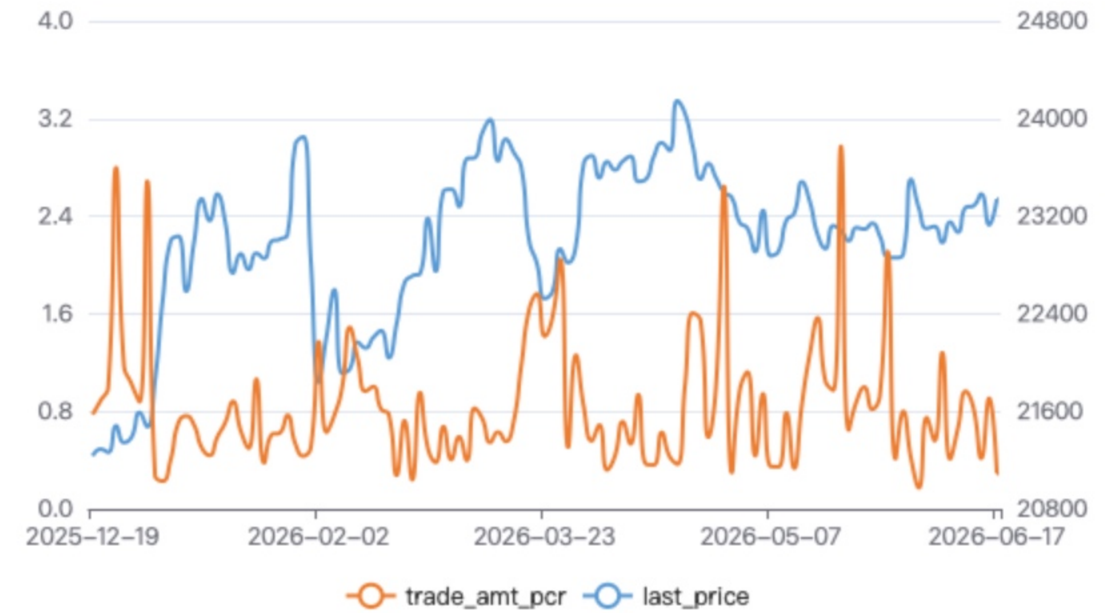
铝合金期权隐含波动率



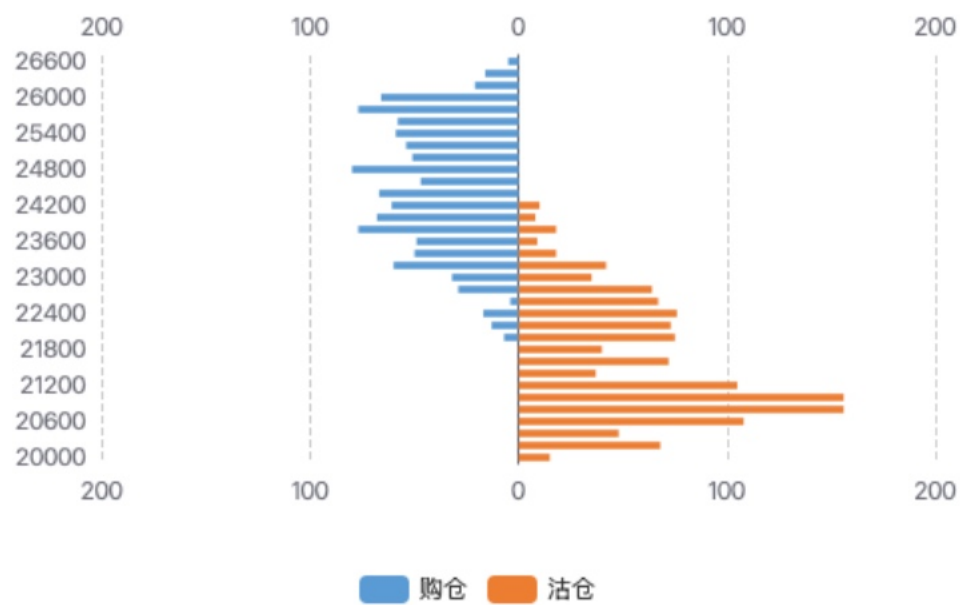
铝合金持仓量PCR



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	23880	50	0.20%	125497	-98127	219108	-10528

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)	37121	-37275	83206	2777	1.86	0.31	0.78	0.02
AL (铝看跌期权)	69216	-46390	65199	3580				

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	0.00%	0.00%	0.00%	11.97%

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23880元，相较前日收盘上涨50元，上涨0.20%，成交量125497手，较前日减少98127手，持仓量219108手，较前日减少10528手
- AL (铝期权) 隐含波动率维持在均值0.0000上方水平波动
- AL期权持仓量PCR收报于0.7836，位于近一年来的65.31%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_AL2607C24400，S_AL2607P23400

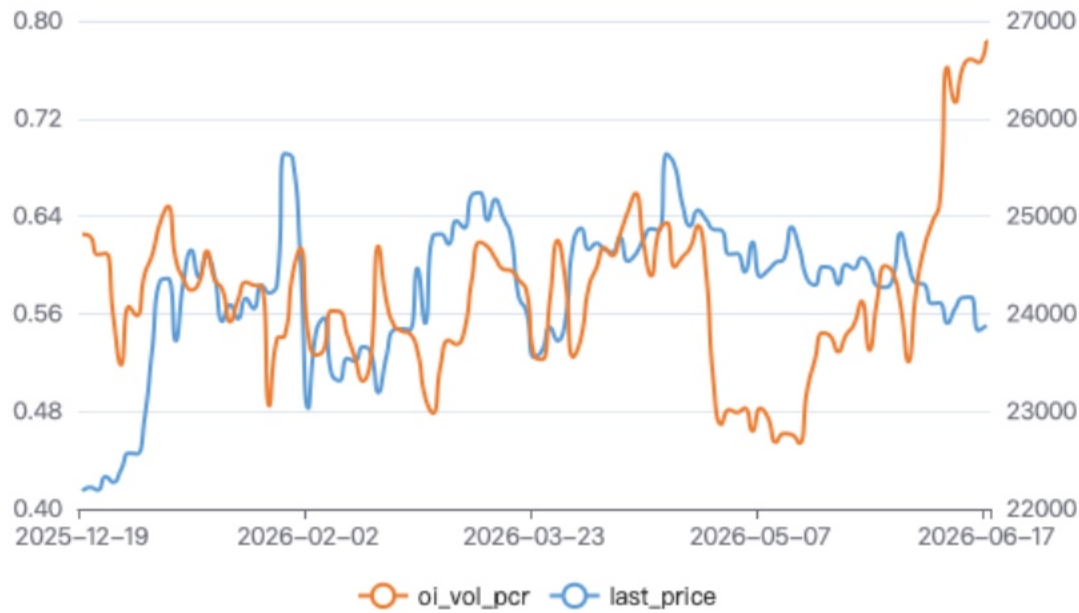
铝价格走势



铝期权隐含波动率



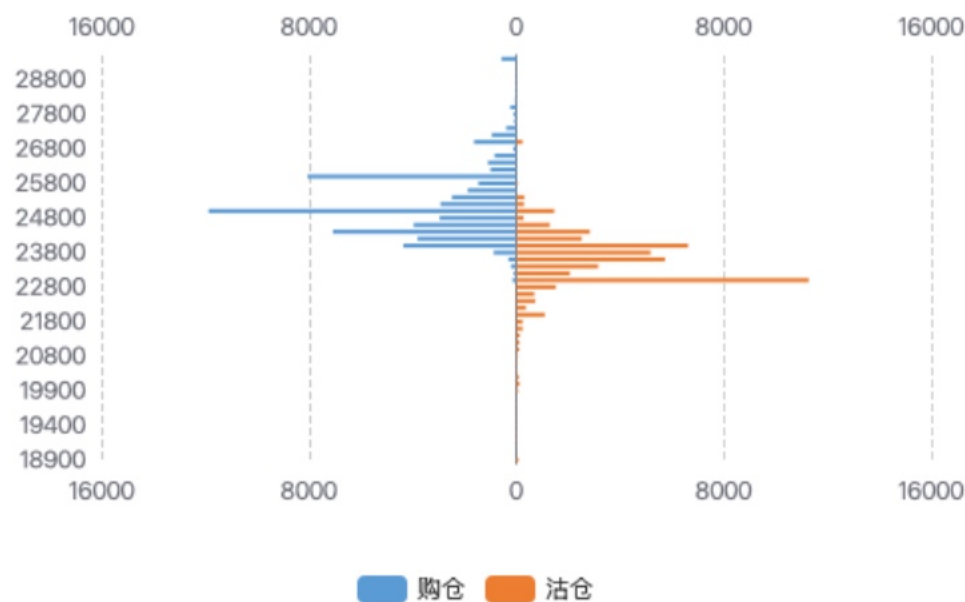
铝持仓量PCR



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	2914	21	0.72%	355473	15379	280005	7007

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)	198370	95774	152430	19579	0.38	-0.13	0.45	-0.04
AO (氧化铝看跌期权)	76128	23462	67935	3976				

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	0.00%	0.00%	0.00%	19.80%

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2914元, 相较前日收盘上涨21元, 上涨0.72%, 成交量355473手, 较前日增加15379手, 持仓量280005手, 较前日增加7007手
- AO (氧化铝期权) 隐含波动率维持在均值0.0000上方水平波动
- AO期权持仓量PCR收报于0.4457, 位于近一年来的77.55%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_AO2607P2750

氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



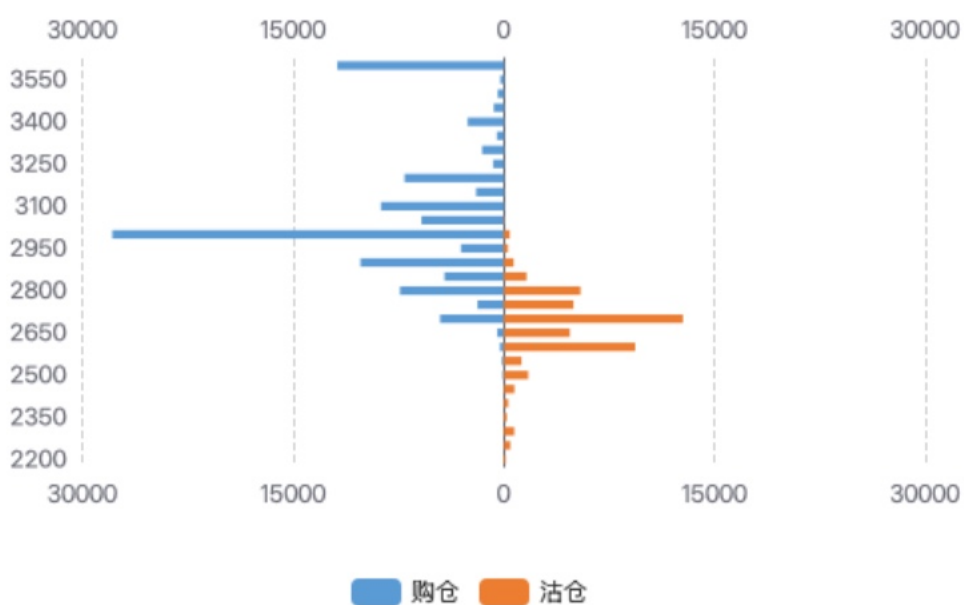
氧化铝持仓量PCR



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	105400	430	0.40%	68608	-6347	124308	-11043

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)	77609	12830	62725	1683	0.92	-0.06	1.09	0
CU (铜看跌期权)	71433	7932	68183	2099				

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	0.00%	0.00%	0.00%	13.09%

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105400元，相较前日收盘上涨430元，上涨0.40%，成交量68608手，较前日减少6347手，持仓量124308手，较前日减少11043手
- CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.0000上方水平波动
- CU期权持仓量PCR收报于1.087，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：构建做空波动率的偏空宽跨式策略，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



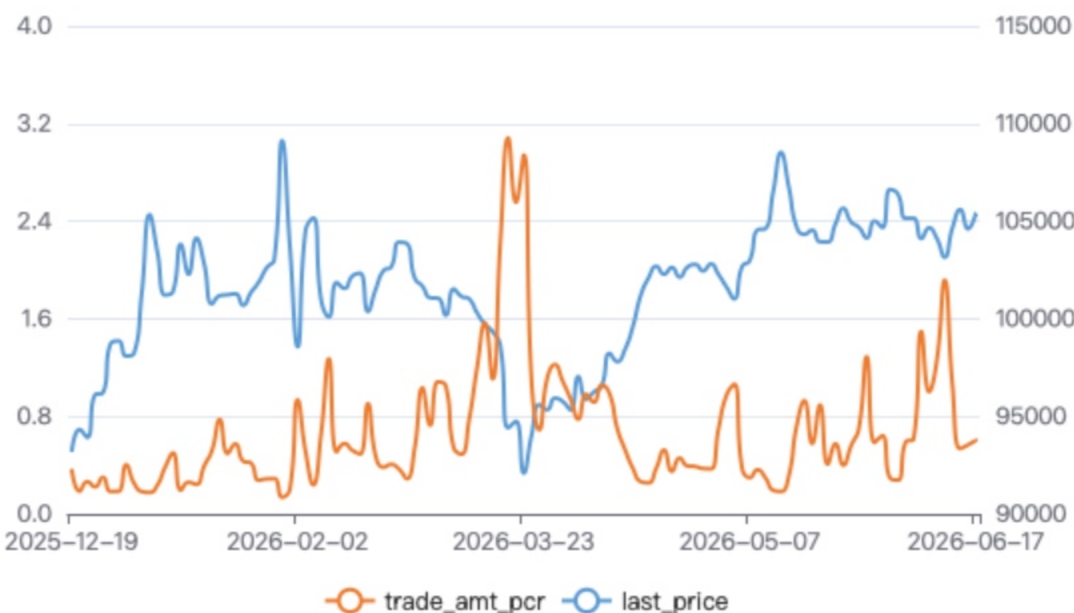
铜期权隐含波动率



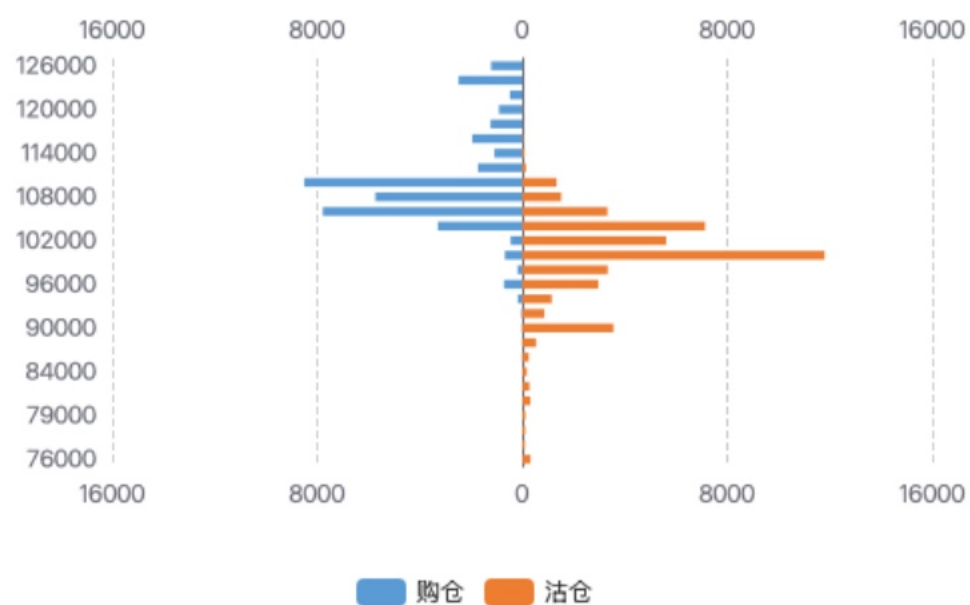
铜持仓量PCR



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	135740	-20	-0.01%	149119	-20292	112141	-3912

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)	70344	1892	63788	1262	0.53	-0.03	0.59	0.01
NI (镍看跌期权)	37271	-1143	37552	1348				

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	0.00%	0.00%	0.00%	16.96%

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135740元，相较前日收盘下跌20元，下跌0.01%，成交量149119手，较前日减少20292手，持仓量112141手，较前日减少3912手
- NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.0000上方水平波动
- NI期权持仓量PCR收报于0.5887，位于近一年来的56.73%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，动态调整持仓delta保持中性，如：S_NI2607C140000，S_NI2607P134000

镍价格走势



镍期权隐含波动率



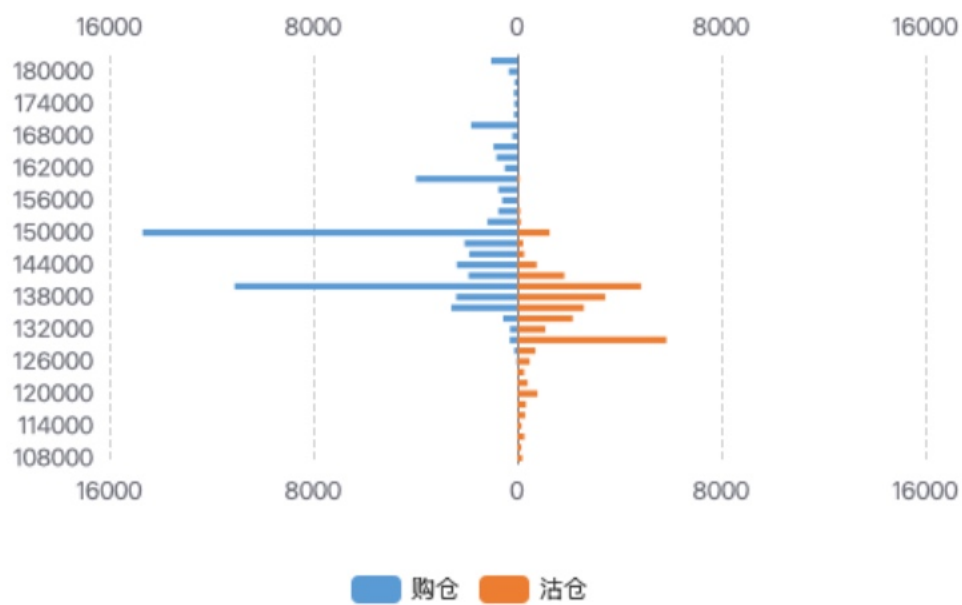
镍持仓量PCR



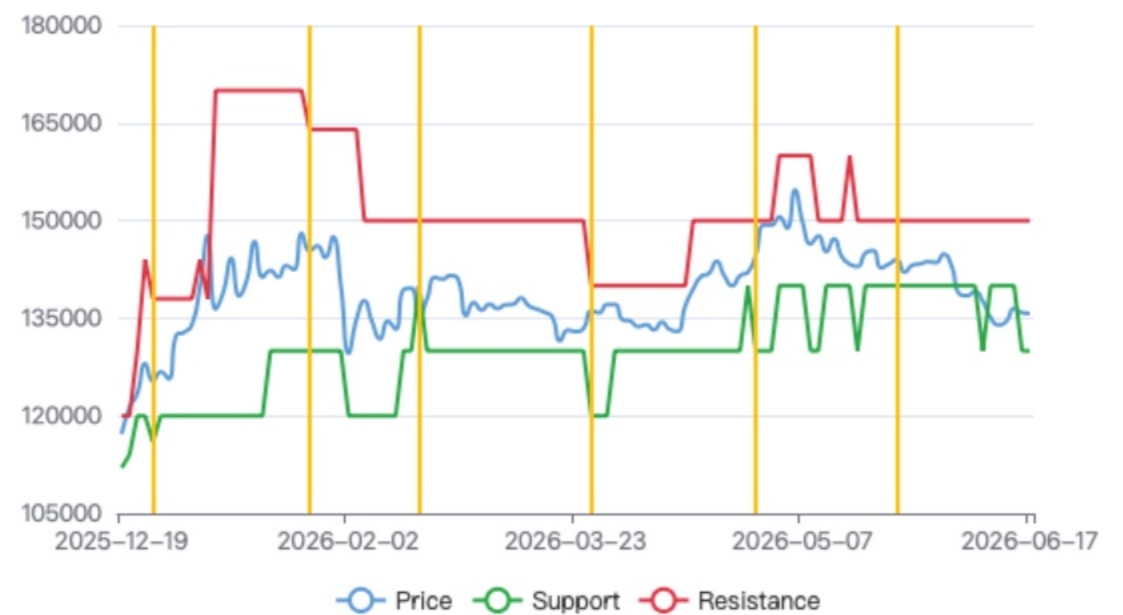
镍期权成交额PCR



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)	pb2607	16470	180	1.10%	64741	6235	59641	-12974

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)	16136	6122	9244	286	0.47	-0.26	0.88	0.06
PB (铅看跌期权)	7605	313	8173	757				

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	16400	0.00%	0.00%	0.00%	9.51%

行情解读与策略建议

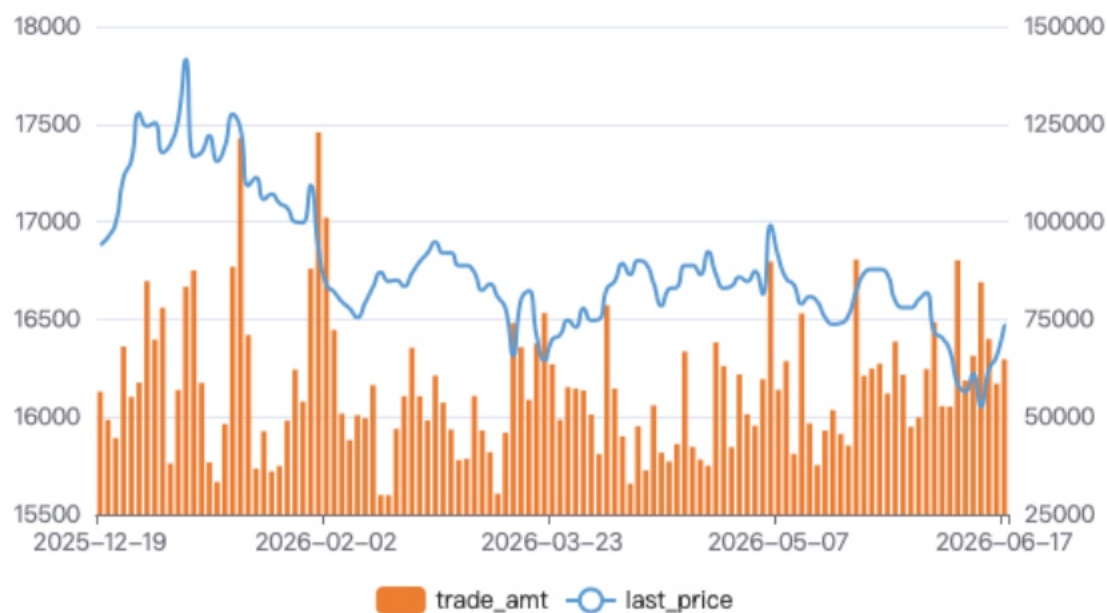
标的行情解析及期权因子研究

- pb2607合约昨日收盘价16470元, 相较前日收盘上涨180元, 上涨1.10%, 成交量64741手, 较前日增加6235手, 持仓量59641手, 较前日减少12974手
- PB (铅期权) 隐含波动率维持在均值0.0000上方水平波动
- PB期权持仓量PCR收报于0.8841, 位于近一年来的83.67%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16400。

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_PB2607P16000
- 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, 动态调整持仓delta保持中性, 如: S_PB2607C17000, S_PB2607P16000

铅价格走势



铅期权隐含波动率



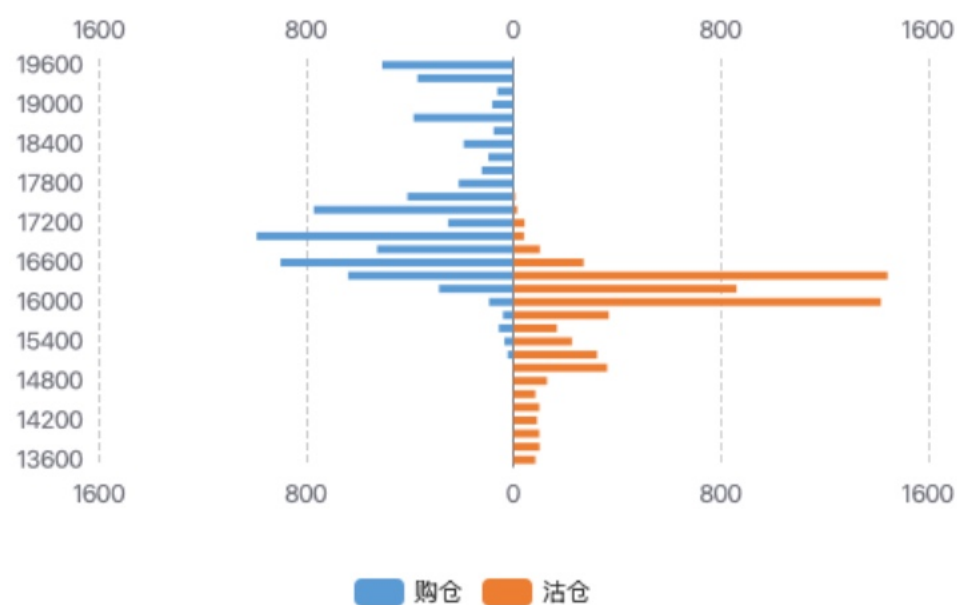
铅持仓量PCR



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	422910	-1000	-0.23%	168427	-1210	31745	-1216

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)	59927	-2469	25983	556	1.31	0.22	1.06	0.09
SN (锡看跌期权)	78718	10766	27431	2886				

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	350000	0.00%	0.00%	0.00%	36.58%

行情解读与策略建议

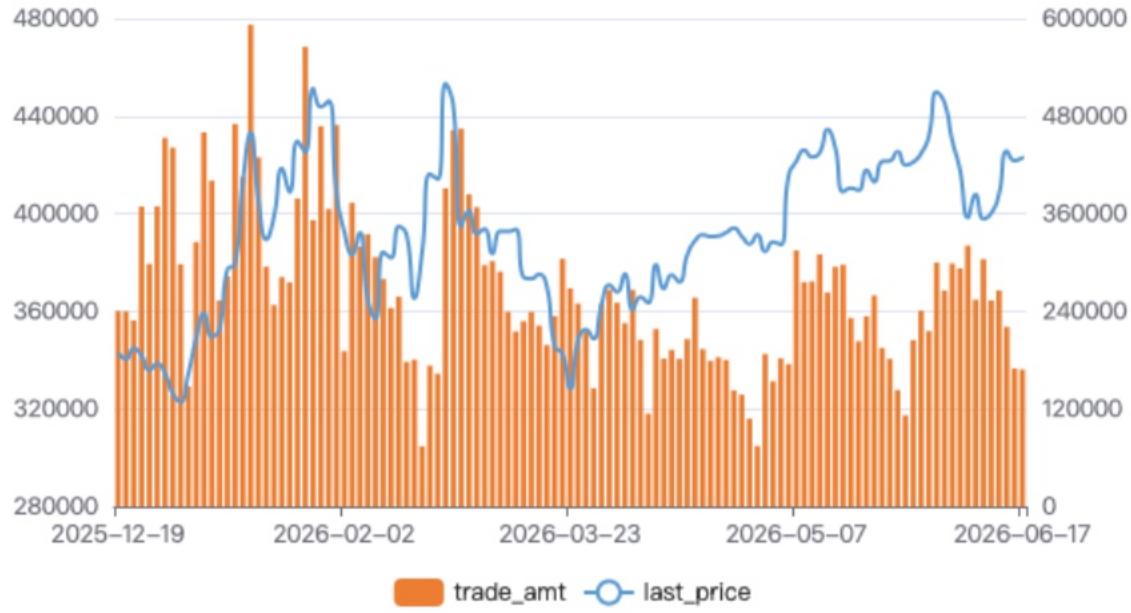
标的行情解析及期权因子研究

- sn2607合约昨日收盘价422910元，相较前日收盘下跌1000元，下跌0.23%，成交量168427手，较前日减少1210手，持仓量31745手，较前日减少1216手
- SN (锡期权) 隐含波动率维持在均值0.0000上方水平波动
- SN期权持仓量PCR收报于1.0557，位于近一年来的88.16%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，动态调整持仓delta保持中性，如：S_SN2607C450000，S_SN2607P400000

锡价格走势



锡期权隐含波动率



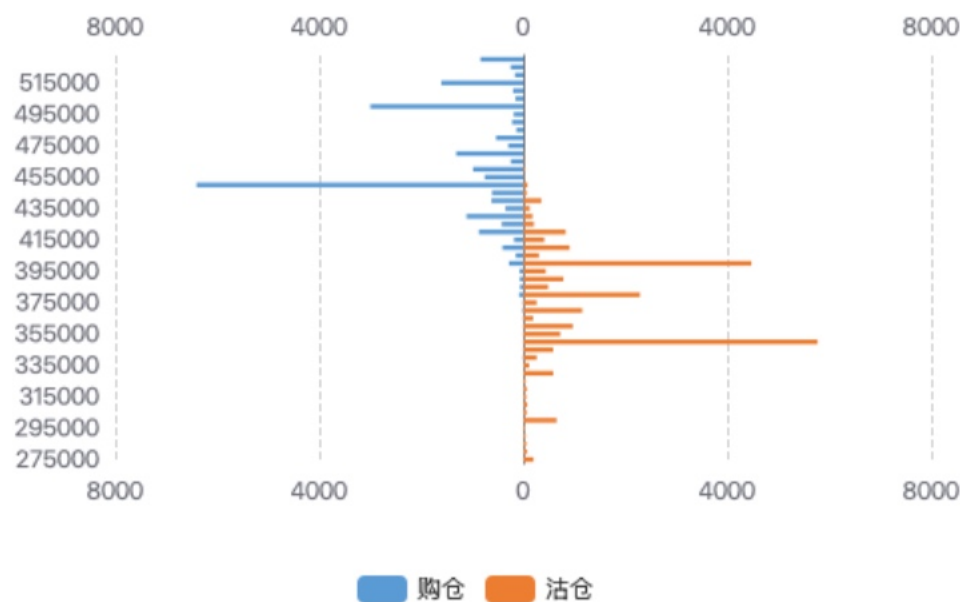
锡持仓量PCR



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)	zn2607	24705	-55	-0.22%	66005	-7340	55512	-5312

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)	22315	2832	24452	718	1.7	0.27	1.11	0.05
ZN (锌看跌期权)	37998	10041	27175	1959				

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	25000	24000	0.00%	0.00%	0.00%	15.14%

行情解读与策略建议

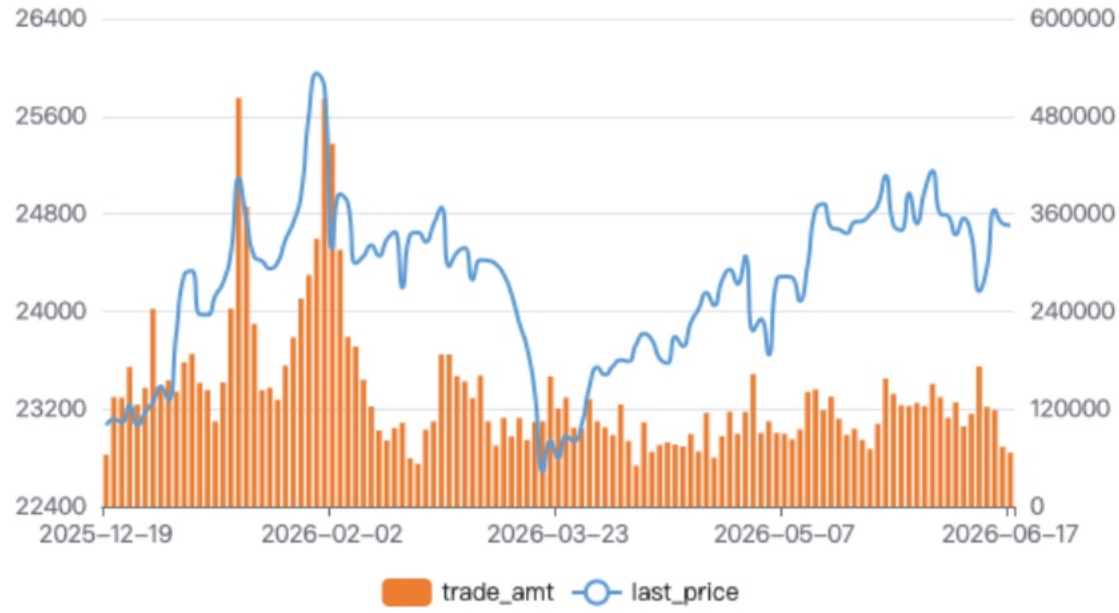
标的行情解析及期权因子研究

- zn2607合约昨日收盘价24705元, 相较前日收盘下跌55元, 下跌0.22%, 成交量66005手, 较前日减少7340手, 持仓量55512手, 较前日减少5312手
- ZN (锌期权) 隐含波动率维持在均值0.0000上方水平波动
- ZN期权持仓量PCR收报于1.1114, 位于近一年来的98.37%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



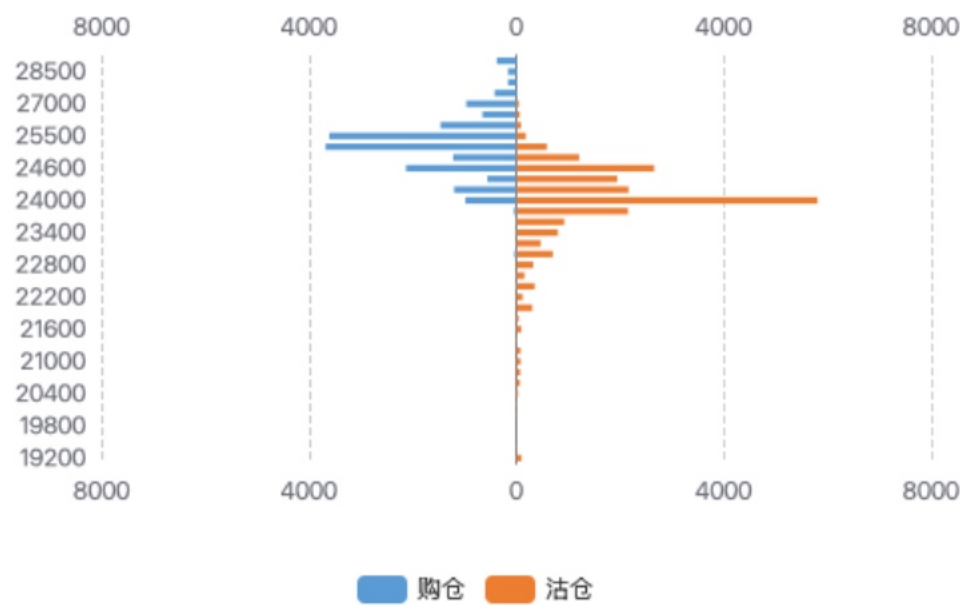
锌持仓量PCR



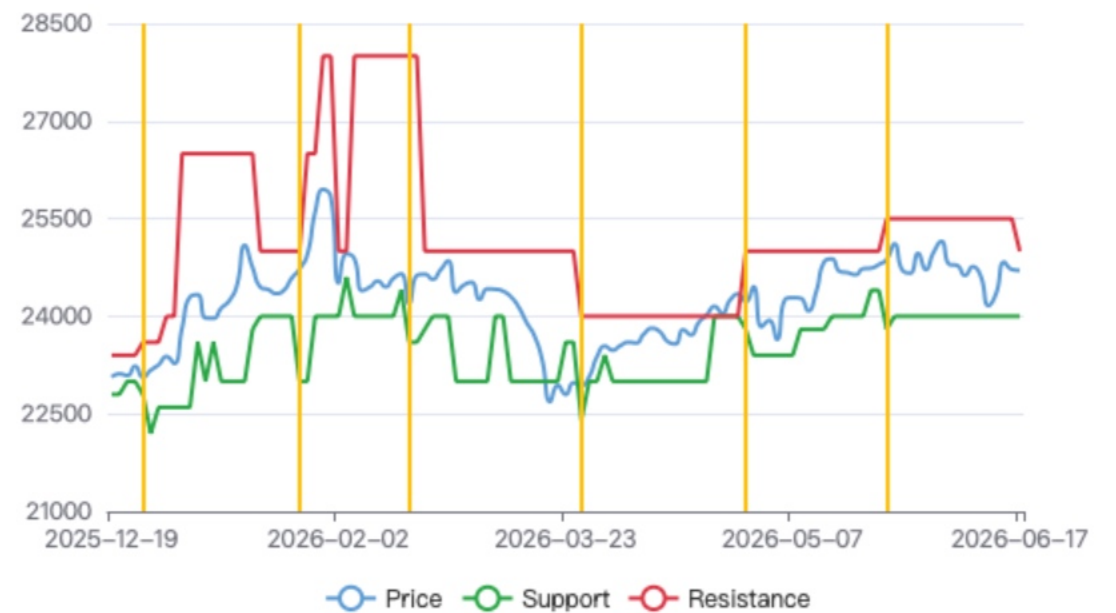
锌期权成交额PCR



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