

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）	ad2609	23025	80	0.34%	5644	254	19495	85

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）	933	-592	1955	134	1.31	1.05	0.63	-0.14
AD（铝合金看跌期权）	1222	828	1228	-162				

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）	ad2608	23000	25200	21000	15.59%	-3.25%	19.08%	14.99%

行情解读与策略建议

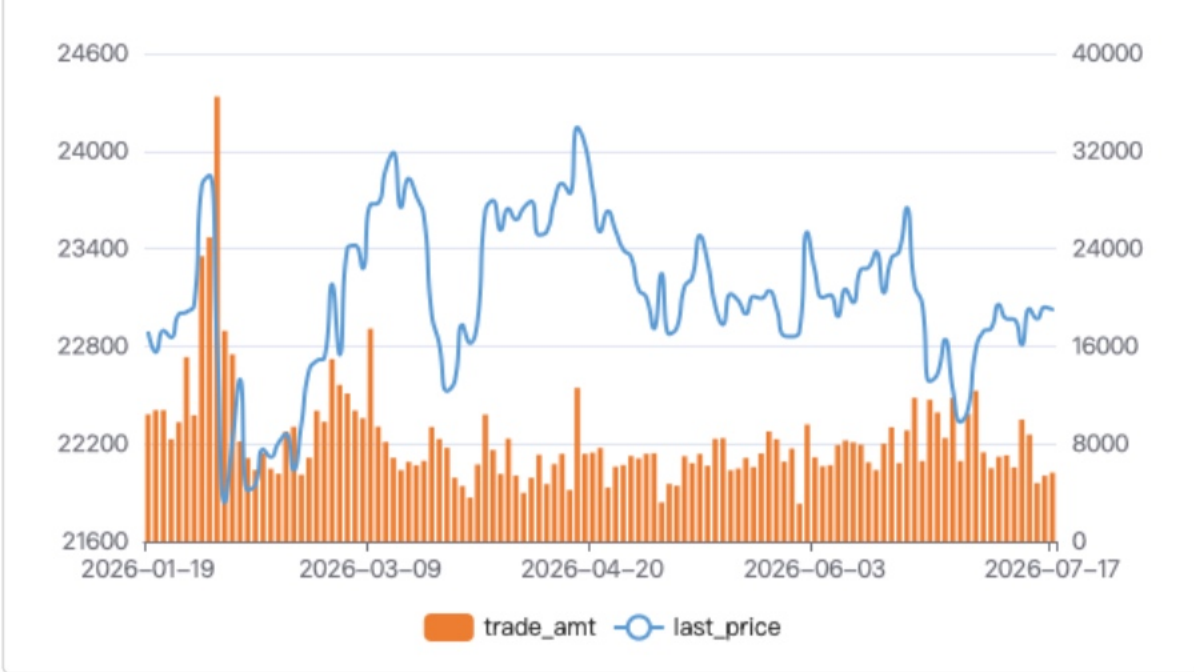
标的行情解析及期权因子研究

- (1) ad2609合约昨日收盘价23025元，相较前日收盘上涨80元，上涨0.34 %，成交量5644手，较前日增加254手，持仓量19495手，较前日增加85手
- (2) AD（铝合金期权）隐含波动率维持在均值0.1908 上方水平波动
- (3) AD期权持仓量PCR收报于0.6281，位于近一年来的5.31%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25200，支撑位为21000。

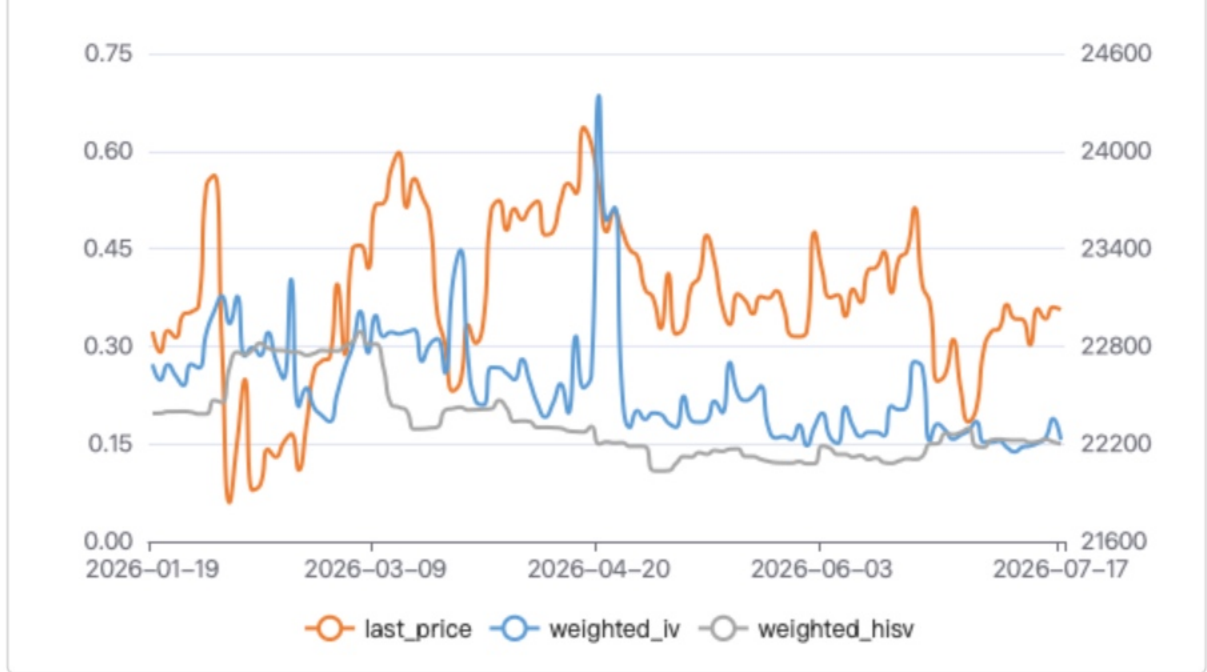
期权策略建议

- (1) 方向性策略：无
- (2) 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定价修复收益，如：B_AD2608C24200，B_AD2608P21800

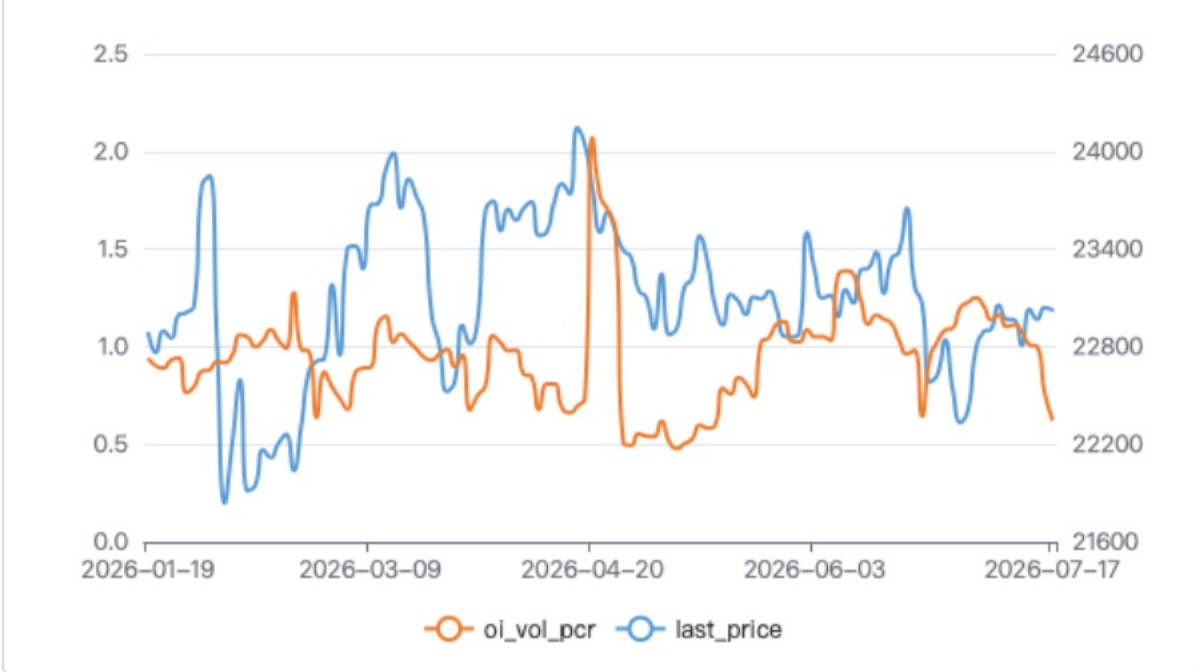
铝合金价格走势



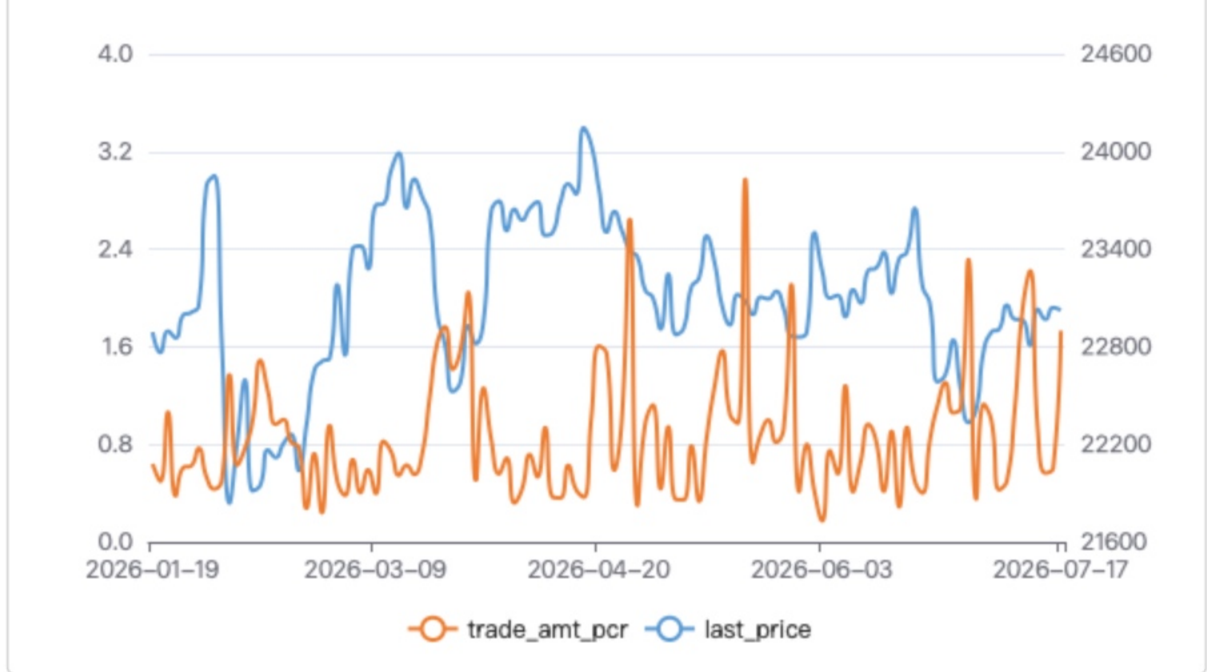
铝合金期权隐含波动率



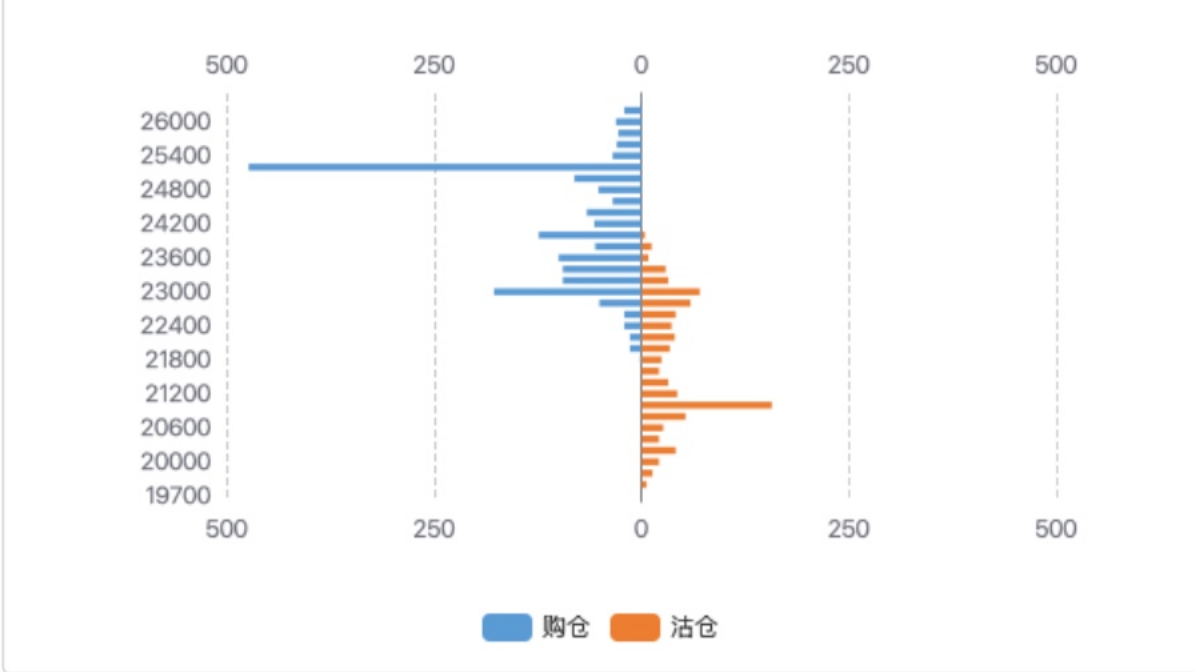
铝合金持仓量PCR



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)	al2608	23185	20	0.08 %	90698	-14866	160901	-11120

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)	46317	1664	73624	-1502	1.08	0.05	0.96	0.04
AL (铝看跌期权)	50010	3828	70923	1258				

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)	al2608	23200	24000	22000	13.90 %	-0.32 %	18.31 %	18.29 %

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) al2608合约昨日收盘价23185元，相较前日收盘上涨20元，上涨0.08%，成交量90698手，较前日减少14866手，持仓量160901手，较前日减少11120手

(2) AL（铝期权）隐含波动率维持在均值0.1831上方水平波动

(3) AL期权持仓量PCR收报于0.9633，位于近一年来的98.37%水位。

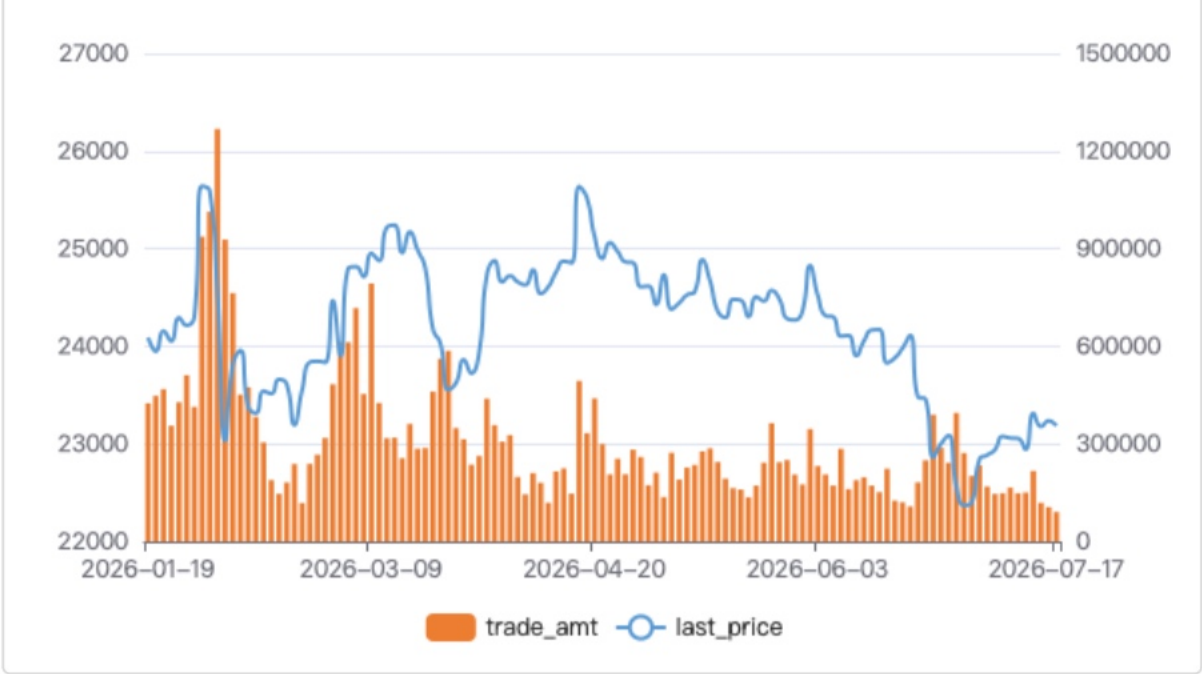
(4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，AL期权标的压力位为24000，支撑位为22000。

期权策略建议

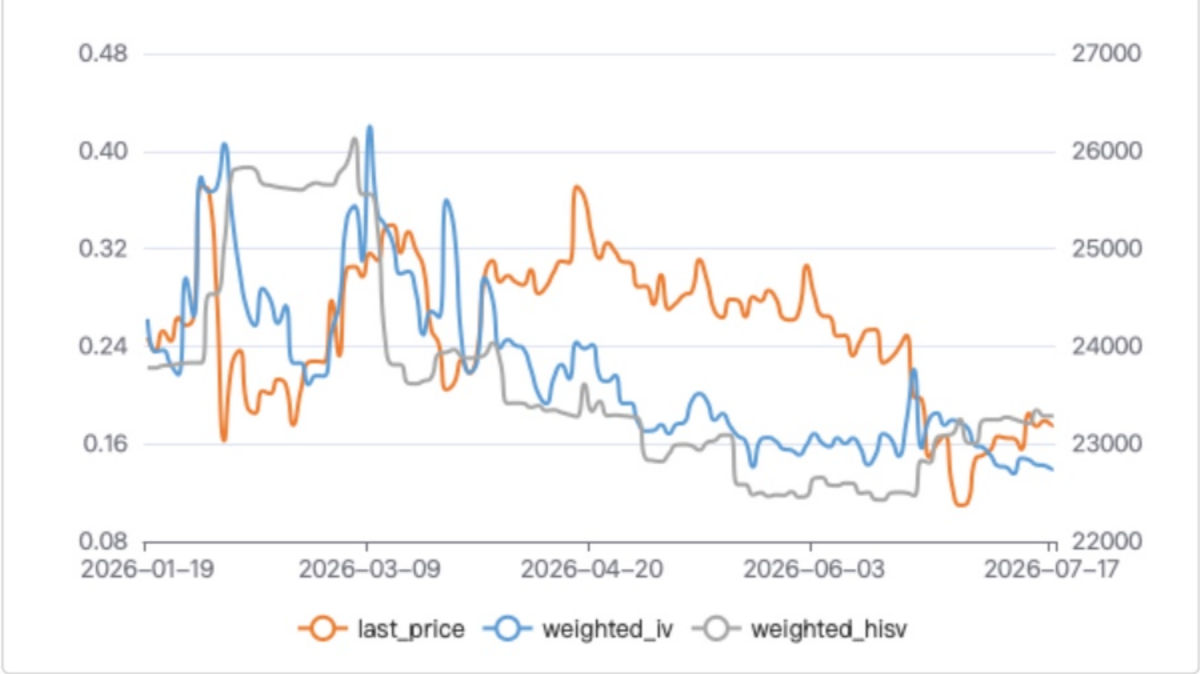
(1) 方向性策略：无

(2) 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强定价修复收益，如：B_AL2608C24400，B_AL2608P22600

铝价格走势



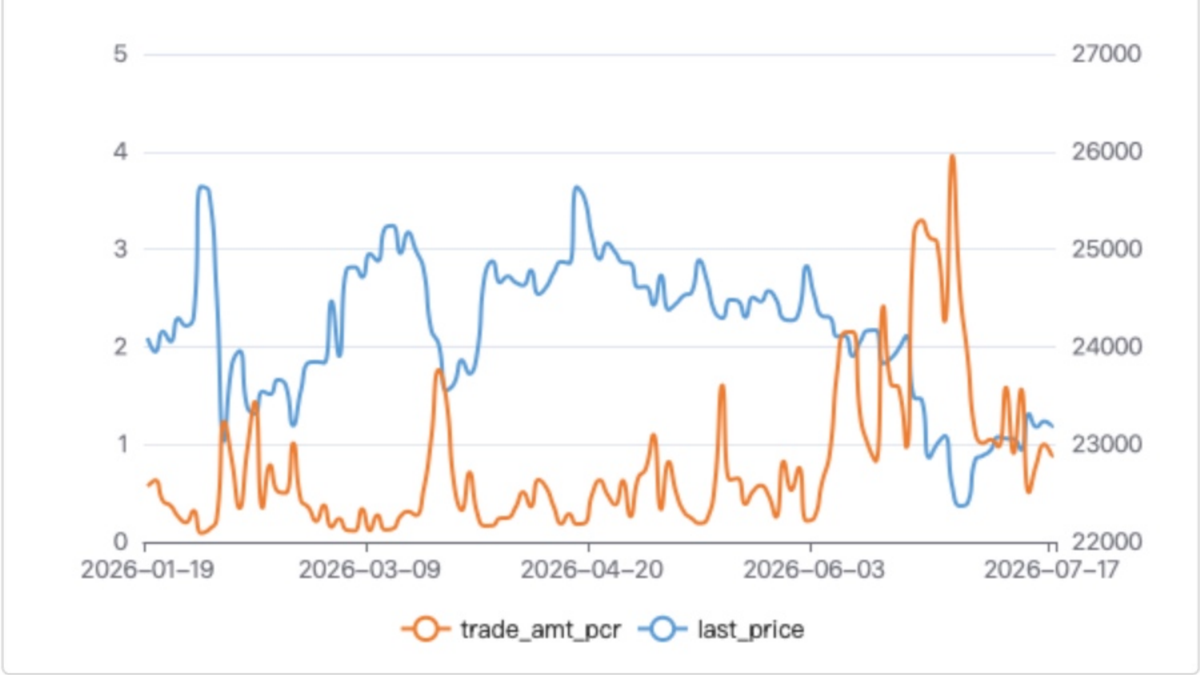
铝期权隐含波动率



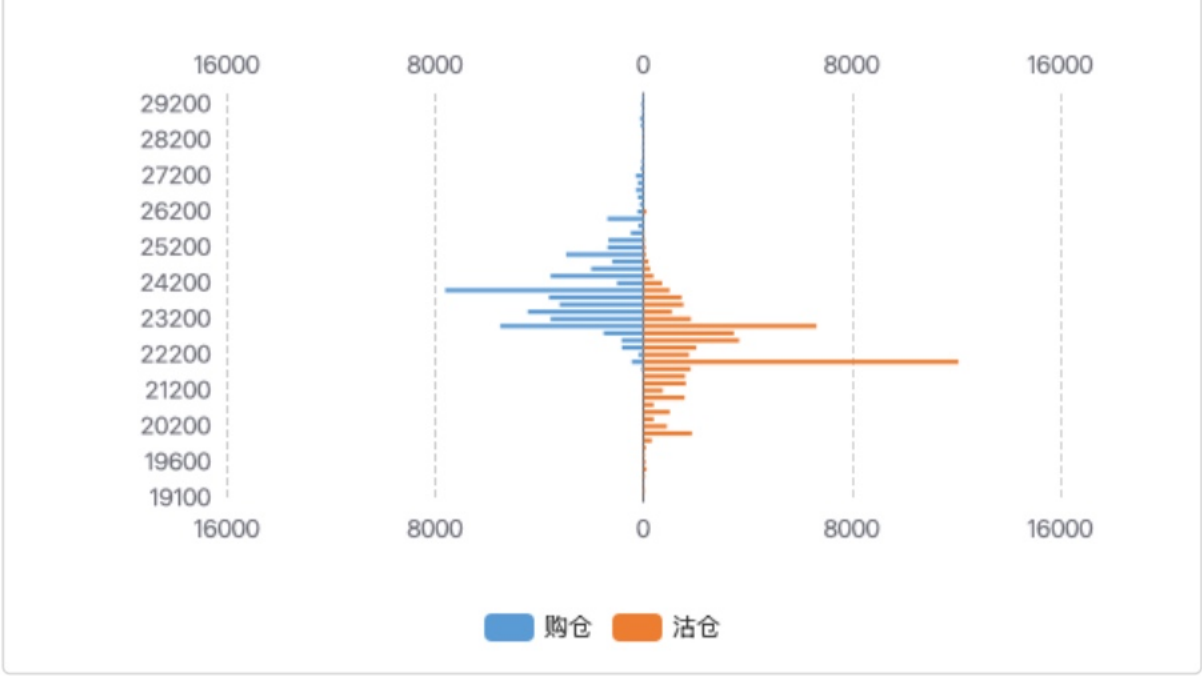
铝持仓量PCR



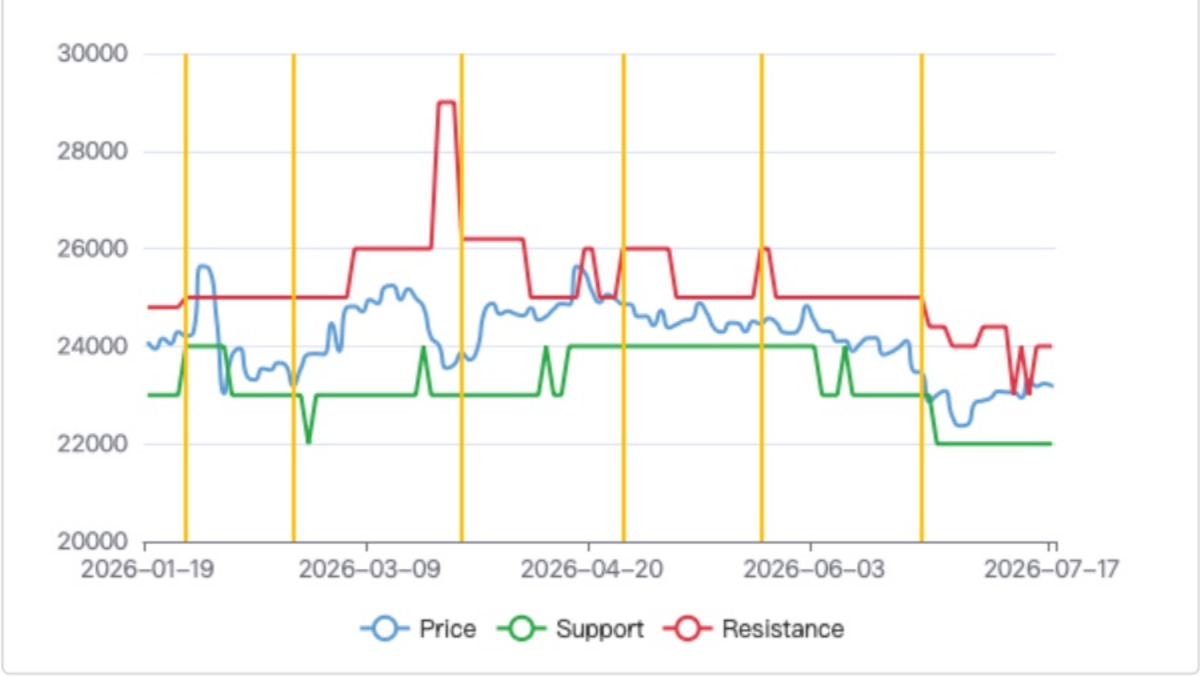
铝期权成交额PCR



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	2656	-51	-1.88%	233155	1633	386195	18988

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)	68741	7841	137833	8715	0.65	0.28	0.34	-0.01
AO (氧化铝看跌期权)	44662	22392	46825	2249				

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)	ao2609	2650	3000	2700	23.54%	0.61%	32.85%	15.71%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) ao2609合约昨日收盘价2656元，相较前日收盘下跌51元，下跌1.88%，成交量233155手，较前日增加1633手，持仓量386195手，较前日增加18988手

(2) AO（氧化铝期权）隐含波动率维持在均值0.3285上方水平波动

(3) AO期权持仓量PCR收报于0.3397，位于近一年来的56.73%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3000，支撑位为2700。

期权策略建议

(1) 方向性策略：轻仓构建牛市价差策略，获取标的偏多方向收益，如：B_AO2608C2750，S_AO2608C2850

(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_AO2608C2800，S_AO2608P2600

氧化铝价格走势图



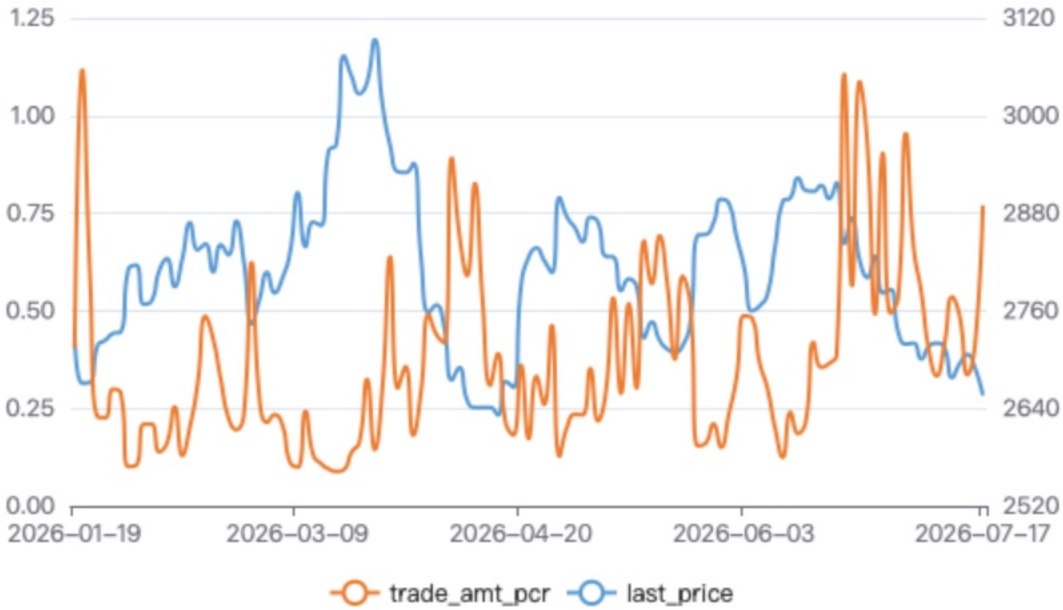
氧化铝期权隐含波动率



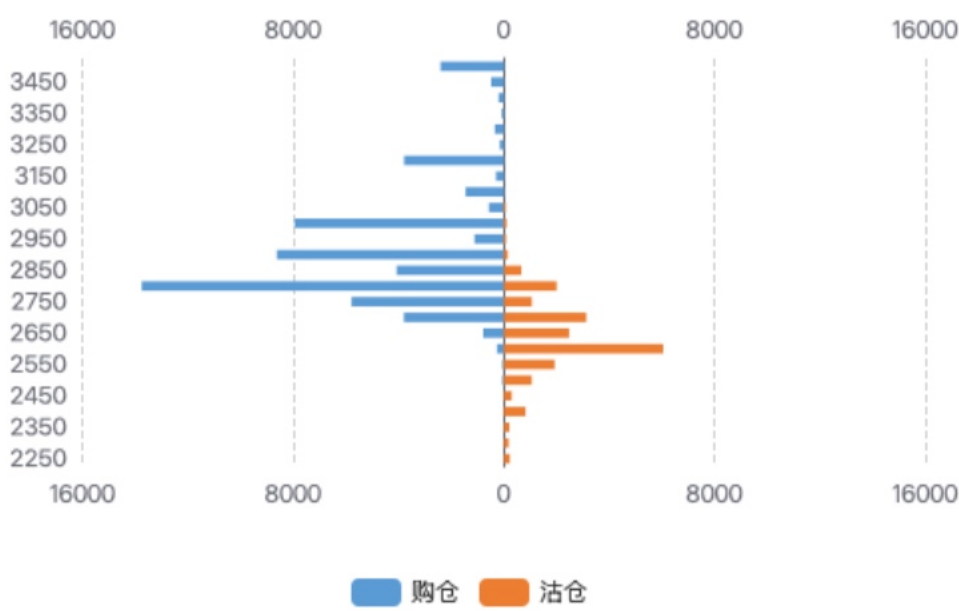
氧化铝持仓量PCR



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)	cu2608	103550	-760	-0.72%	63668	9235	127472	-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
CU (铜看涨期权)	80627	4556	59874	1049	1.38	0.4	1.33	0.05
CU (铜看跌期权)	111271	36642	79833	4054				

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)	cu2608	104000	106000	100000	19.59%	1.19%	24.21%	13.47%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) cu2608合约昨日收盘价103550元，相较前日收盘下跌760元，下跌0.72%，成交量63668手，较前日增加9235手，持仓量127472手，较前日减少5644手

(2) CU（铜期权）隐含波动率维持在均值0.2421上方水平波动

(3) CU期权持仓量PCR收报于1.3334，位于近一年来的95.92%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106000，支撑位为100000。

期权策略建议

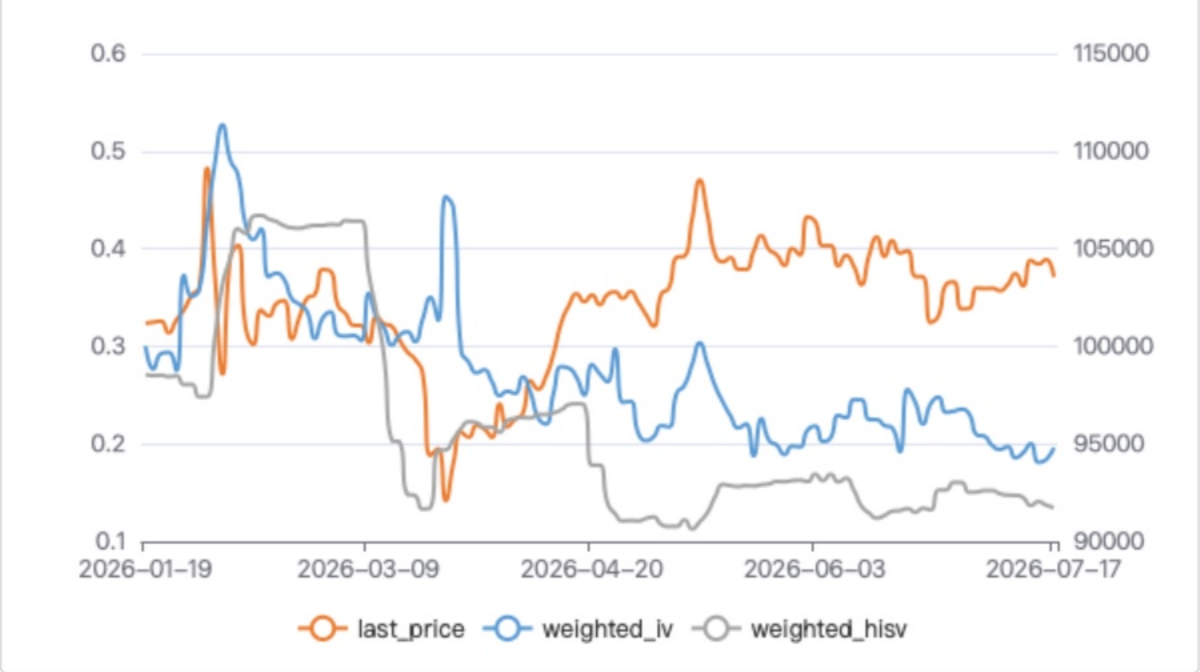
(1) 方向性策略：无

(2) 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修复收益，如：B_CU2608C108000，B_CU2608P100000

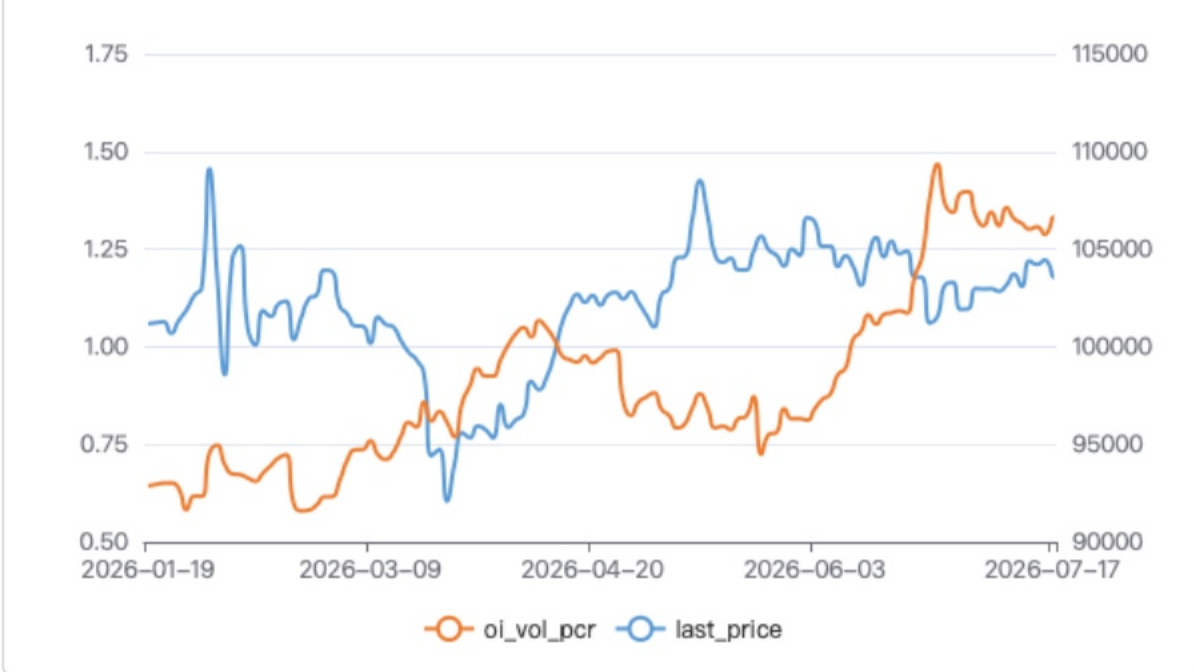
铜价格走势



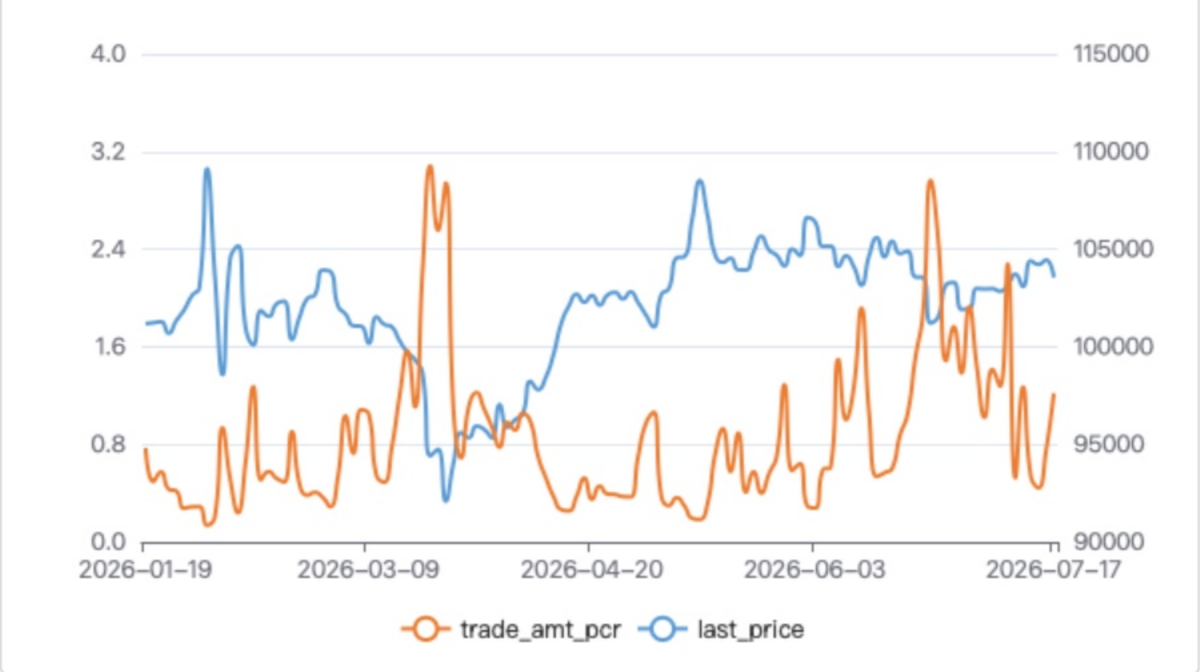
铜期权隐含波动率



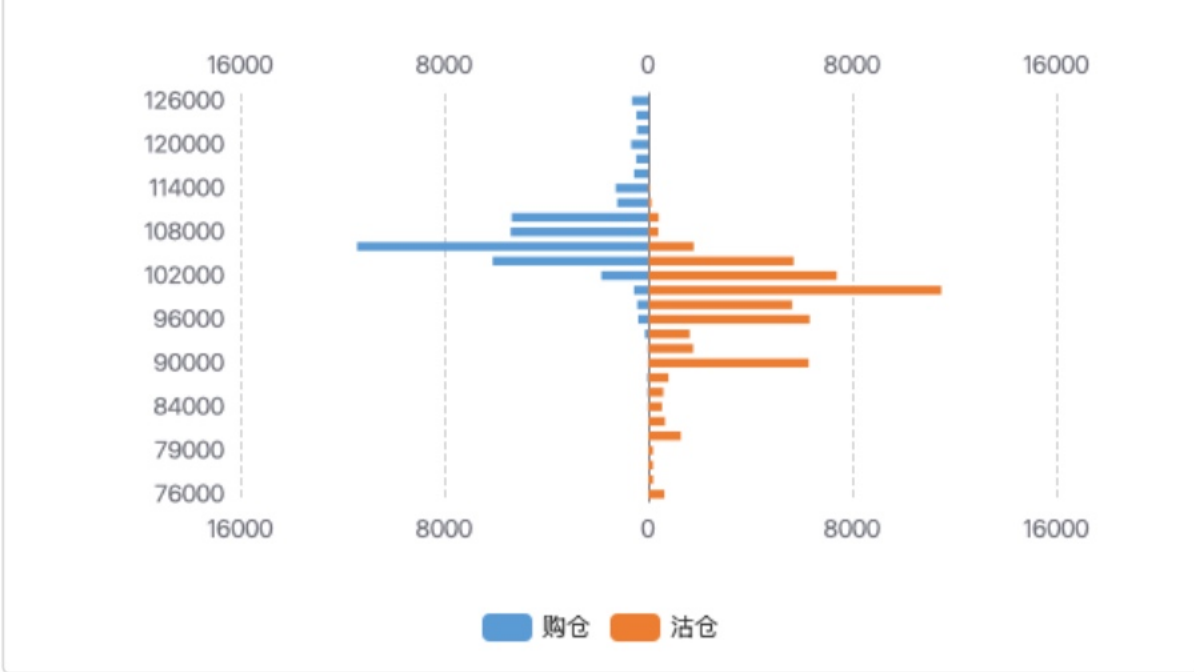
铜持仓量PCR



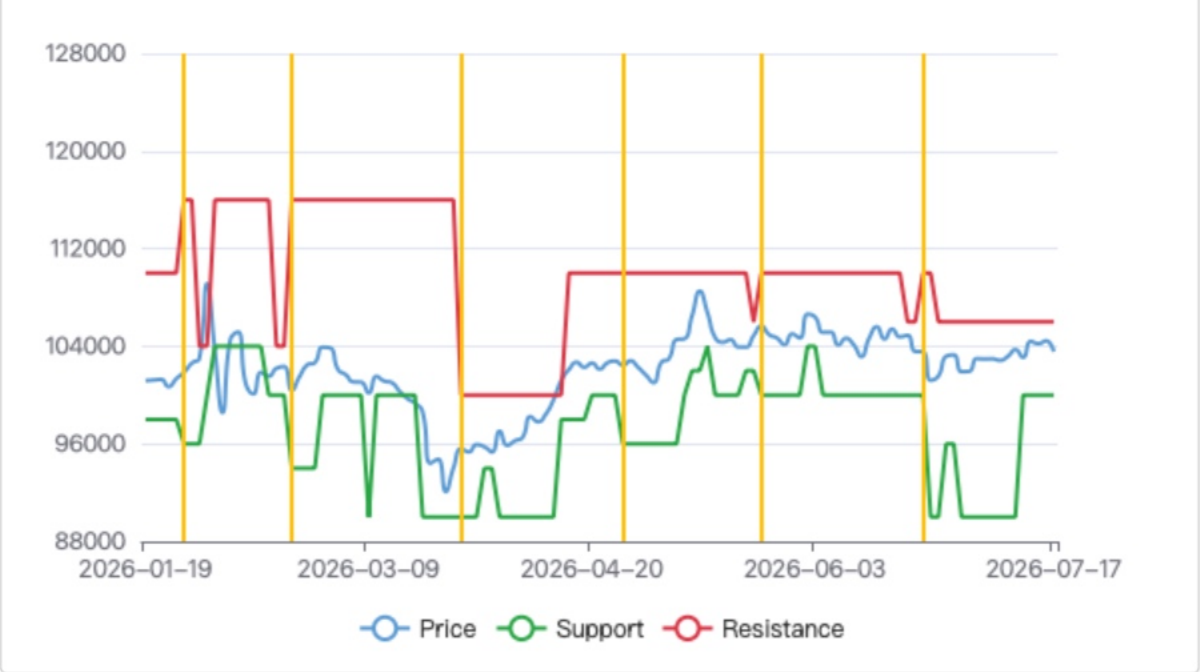
铜期权成交额PCR



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)	ni2609	128890	-2050	-1.56 %	323016	-52125	227581	-833

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)	196361	-37028	56867	5262	0.41	0.13	0.54	-0.05
NI (镍看跌期权)	81249	14687	30719	97				

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)	ni2608	128000	140000	120000	30.72%	0.04 %	32.57%	23.05%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) ni2609合约昨日收盘价128890元，相较前日收盘下跌2050元，下跌1.56%，成交量323016手，较前日减少52125手，持仓量227581手，较前日减少833手

(2) NI（镍期权）隐含波动率维持在均值0.3257上方水平波动

(3) NI期权持仓量PCR收报于0.5402，位于近一年来的34.29%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120000。

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_NI2608C140000，S_NI2608P126000

镍价格走势



镍期权隐含波动率



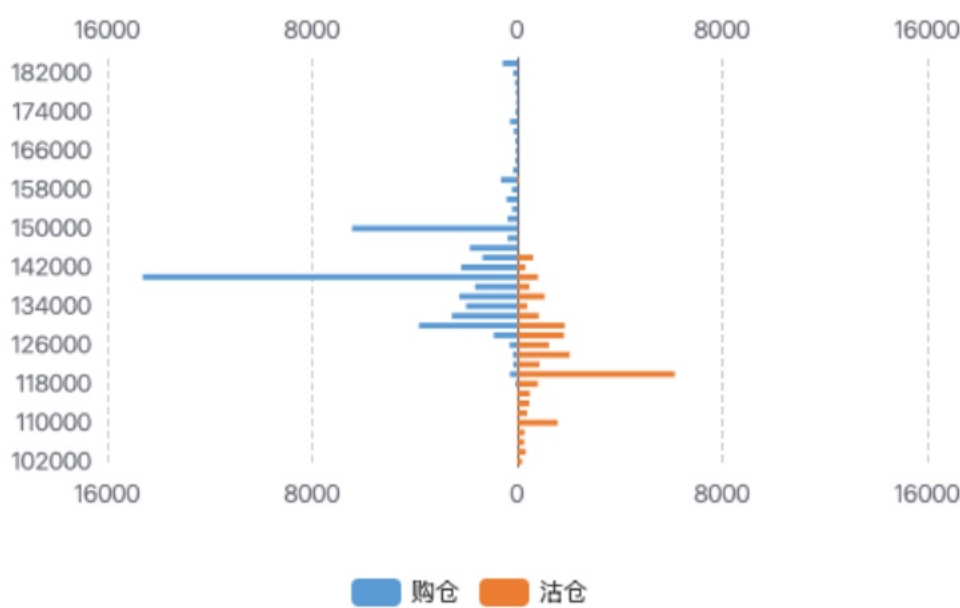
镍持仓量PCR



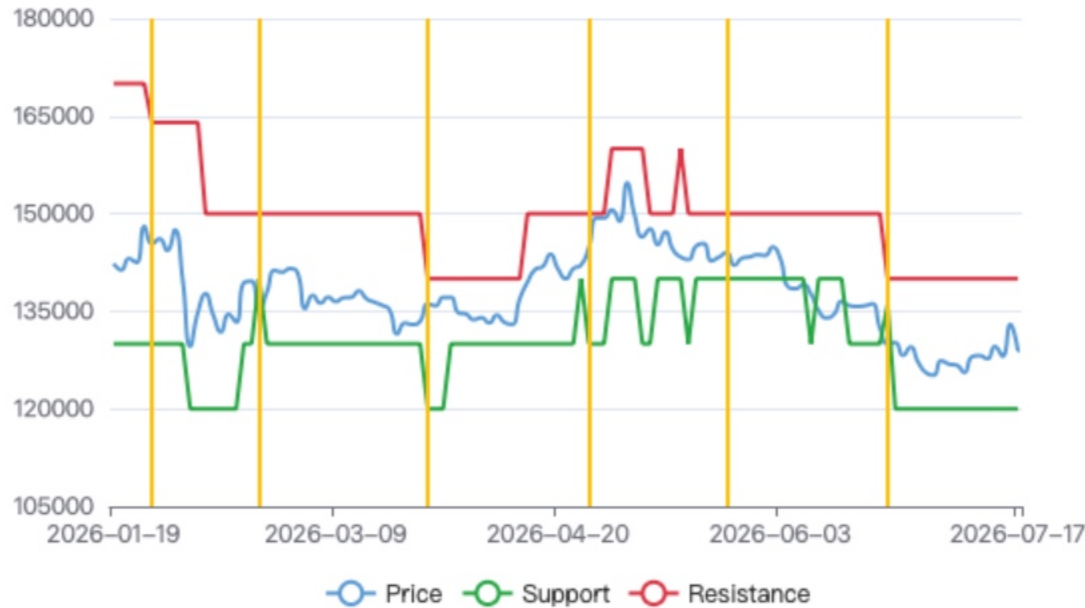
镍期权成交额PCR



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）	pb2609	15875	280	1.79%	112544	112544	114364	-2317

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）	34795	25091	9753	448	0.31	-0.68	0.87	0
PB（铅看跌期权）	10925	1285	8496	422				

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）	pb2608	15800	16400	15600	17.41%	0.44%	18.23%	11.22%

行情解读与策略建议

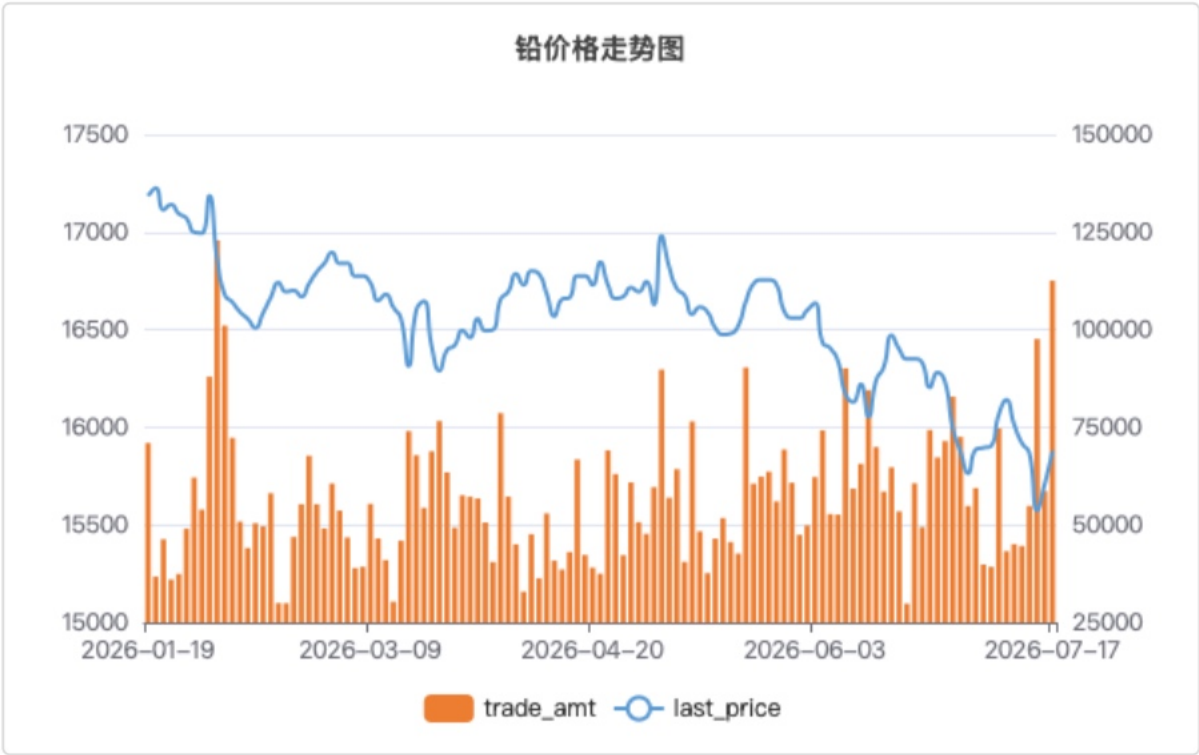
标的行情解析及期权因子研究

- (1) pb2609合约昨日收盘价15875元，相较前日收盘上涨280元，上涨1.79%，成交量112544手，较前日增加112544手，持仓量114364手，较前日减少2317手
- (2) PB（铅期权）隐含波动率维持在均值0.1823上方水平波动
- (3) PB期权持仓量PCR收报于0.8711，位于近一年来的75.51%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16400，支撑位为15600。

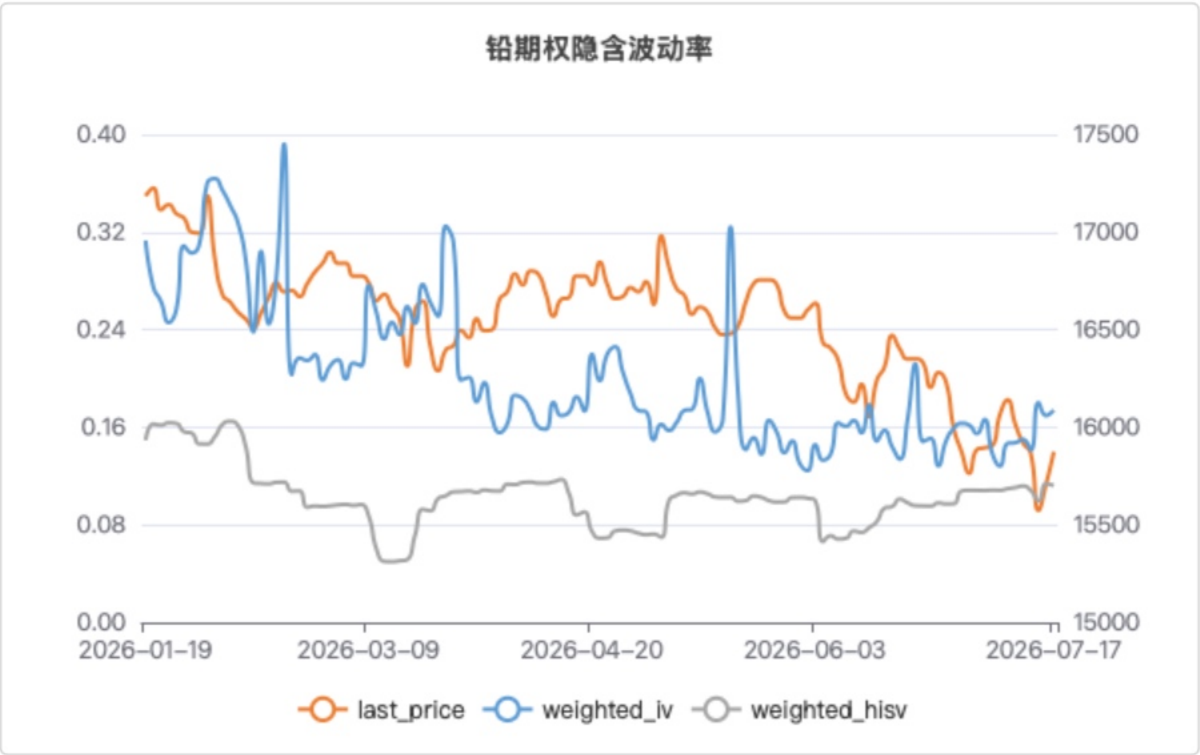
期权策略建议

- (1) 方向性策略：无
- (2) 波动性策略：观望

铅价格走势



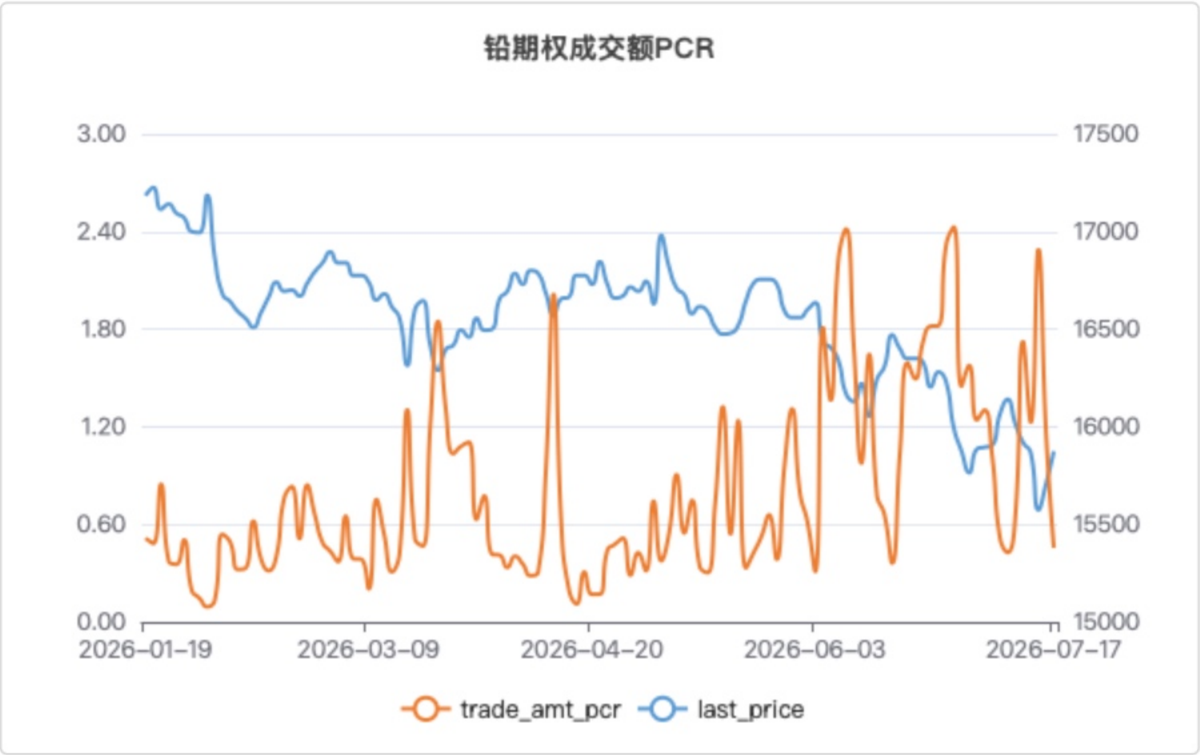
铅期权隐含波动率



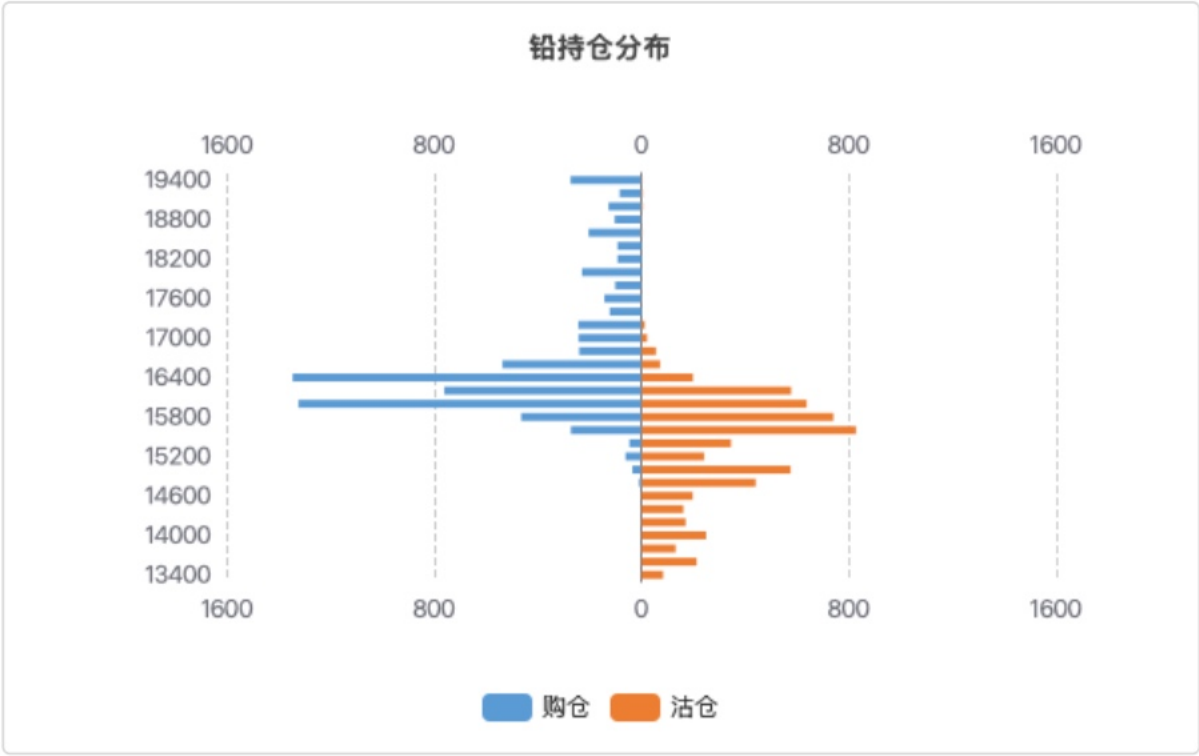
铅持仓量PCR



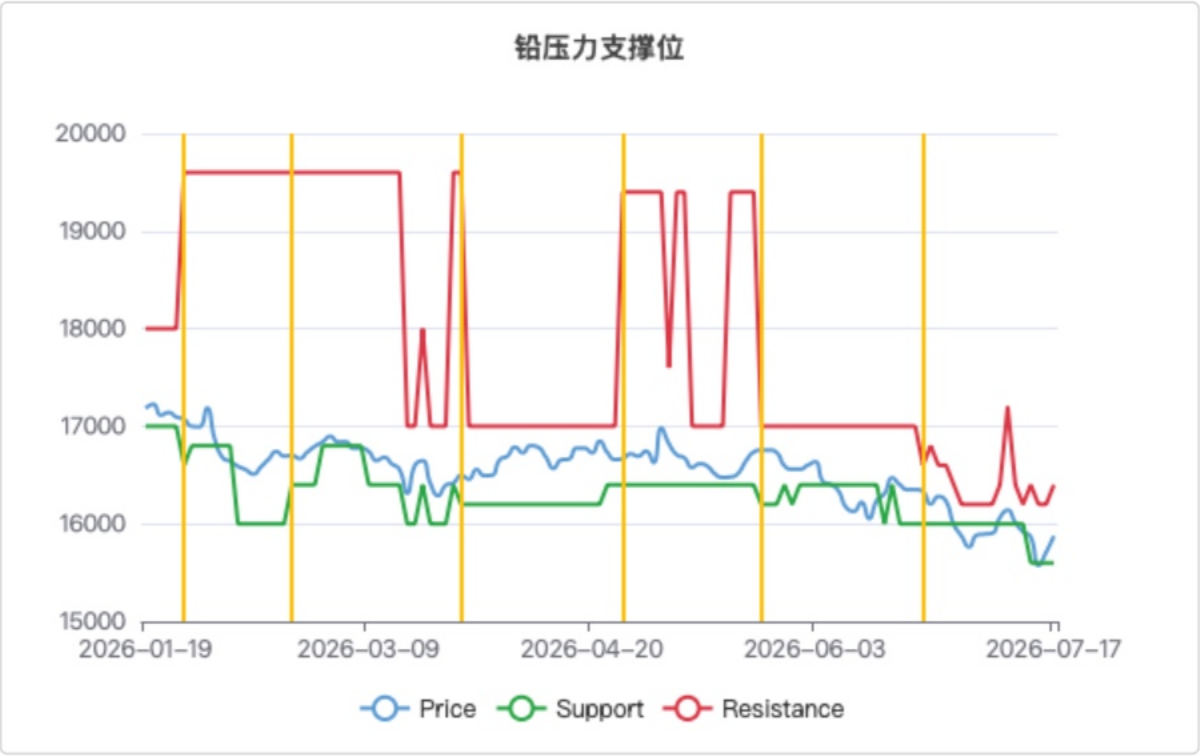
铅期权成交额PCR



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）	sn2608	403970	-6110	-1.48%	225621	3243	33178	-208

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）	61307	4917	19320	442	1.46	-0.27	1.43	-0.02
SN（锡看跌期权）	89369	-8282	27641	240				

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）	sn2608	405000	450000	350000	42.39%	1.51%	41.66%	29.61%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) sn2608合约昨日收盘价403970元，相较前日收盘下跌6110元，下跌1.48%，成交量225621手，较前日增加3243手，持仓量33178手，较前日减少208手

(2) SN（锡期权）隐含波动率维持在均值0.4166上方水平波动

(3) SN期权持仓量PCR收报于1.4307，位于近一年来的95.51%水位。

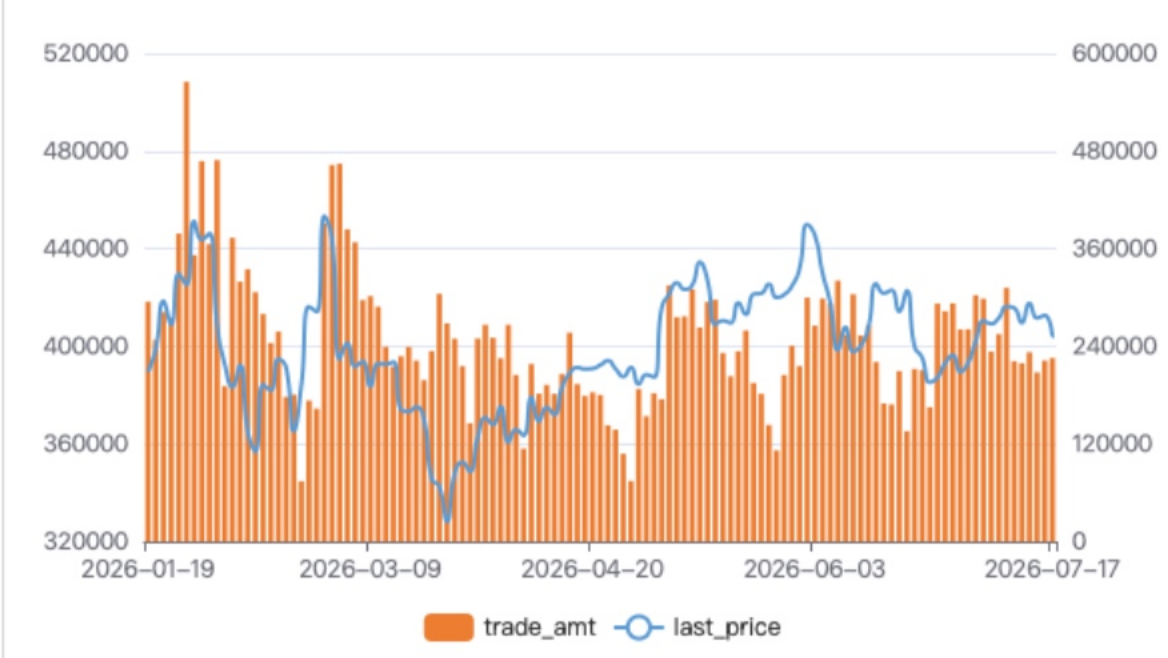
(4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，SN期权标的压力位为450000，支撑位为350000。

期权策略建议

(1) 方向性策略：轻仓构建熊市价差策略，获取标的偏空方向收益，如：B_SN2608P400000，S_SN2608P380000

(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_SN2608C450000，S_SN2608P380000

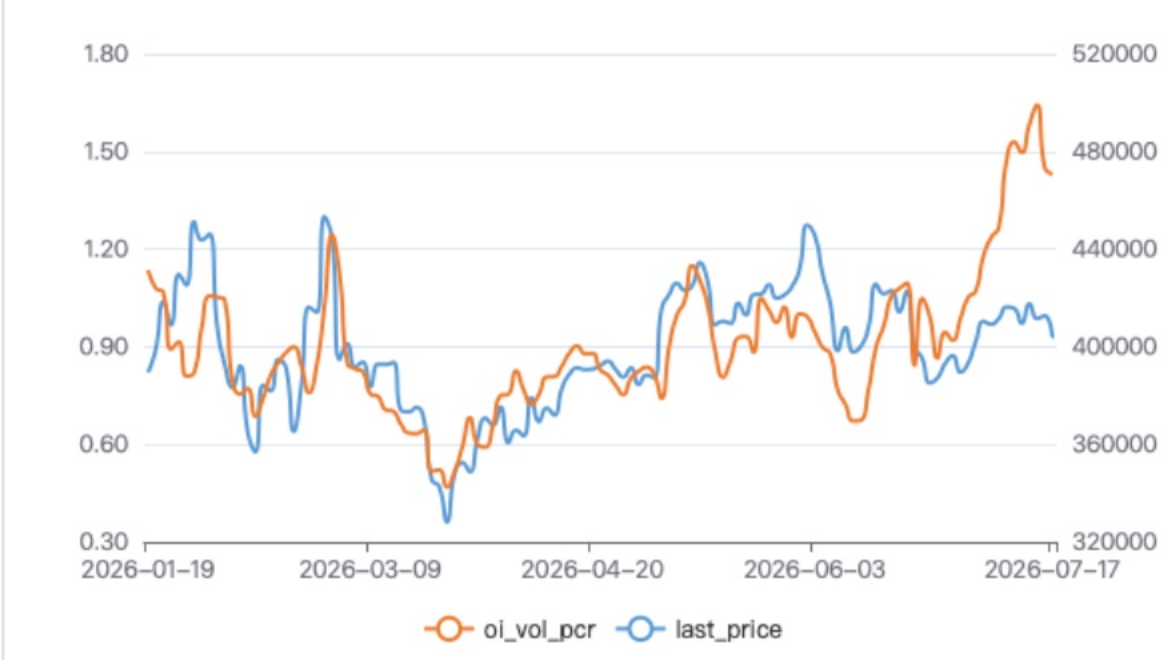
锡价格走势



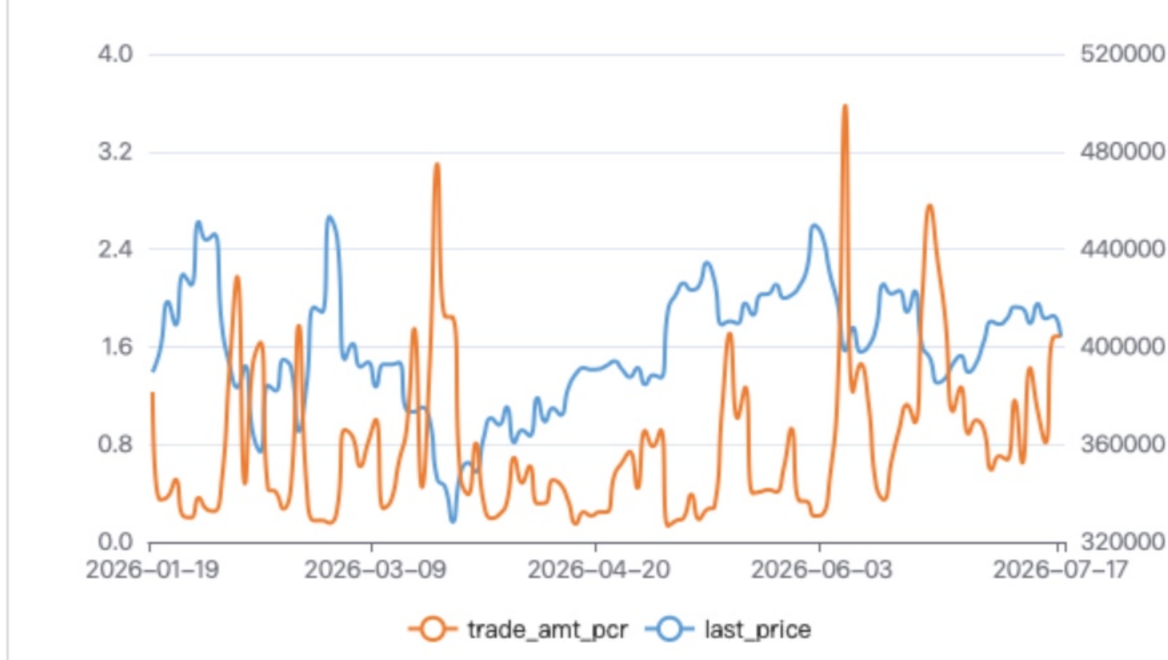
锡期权隐含波动率



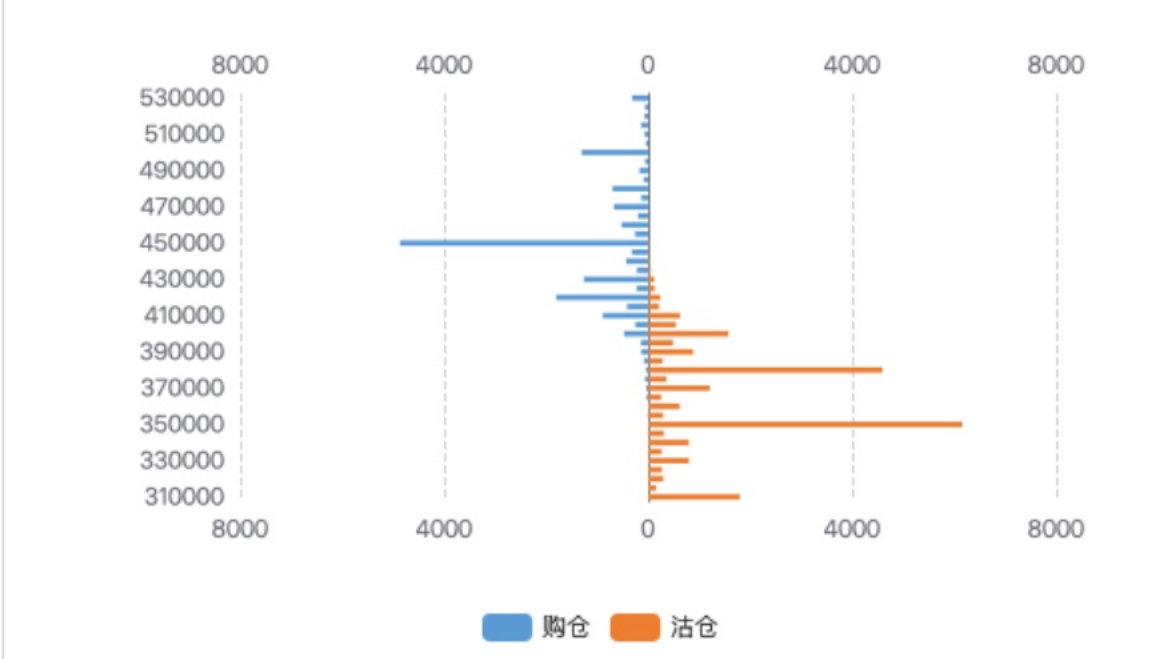
锡持仓量PCR



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）	zn2608	24435	-180	-0.73%	72117	-3203	56072	-5946

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）	28911	9235	20277	-282	1.33	-0.25	1.29	0.07
ZN（锌看跌期权）	38597	7463	26136	988				

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）	zn2608	24400	25000	24000	14.51%	0.15%	17.66%	12.99%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

(1) zn2608合约昨日收盘价24435元，相较前日收盘下跌180元，下跌0.73%，成交量72117手，较前日减少3203手，持仓量56072手，较前日减少5946手

(2) ZN（锌期权）隐含波动率维持在均值0.1766上方水平波动

(3) ZN期权持仓量PCR收报于1.2889，位于近一年来的96.33%水位。

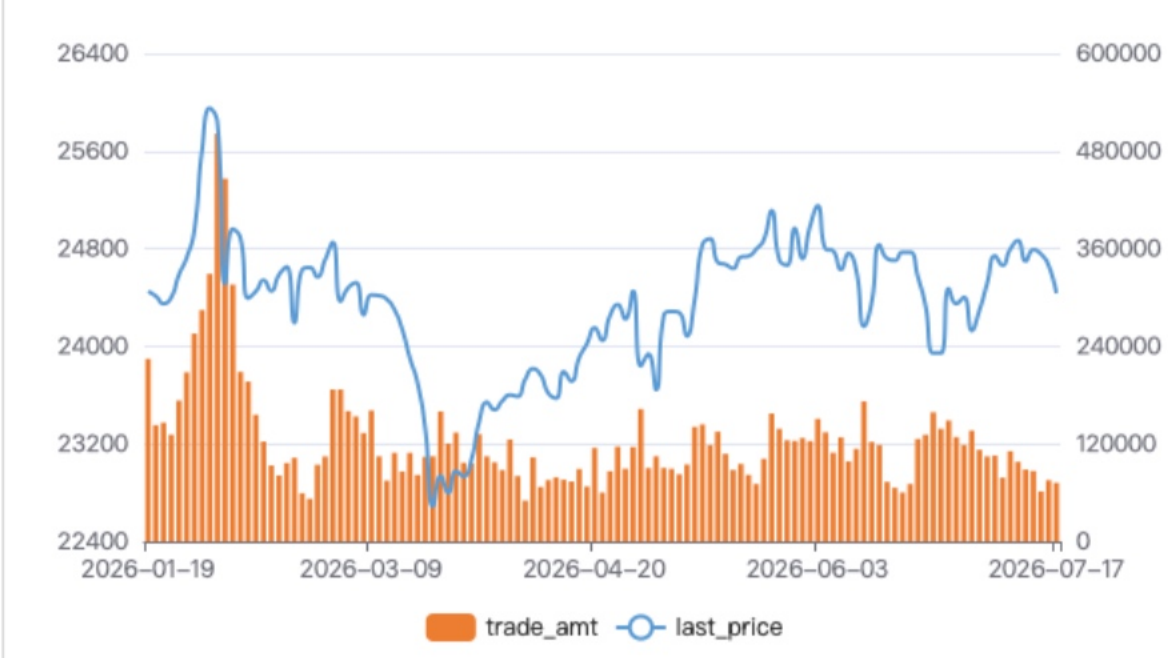
(4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，ZN期权标的压力位为25000，支撑位为24000。

期权策略建议

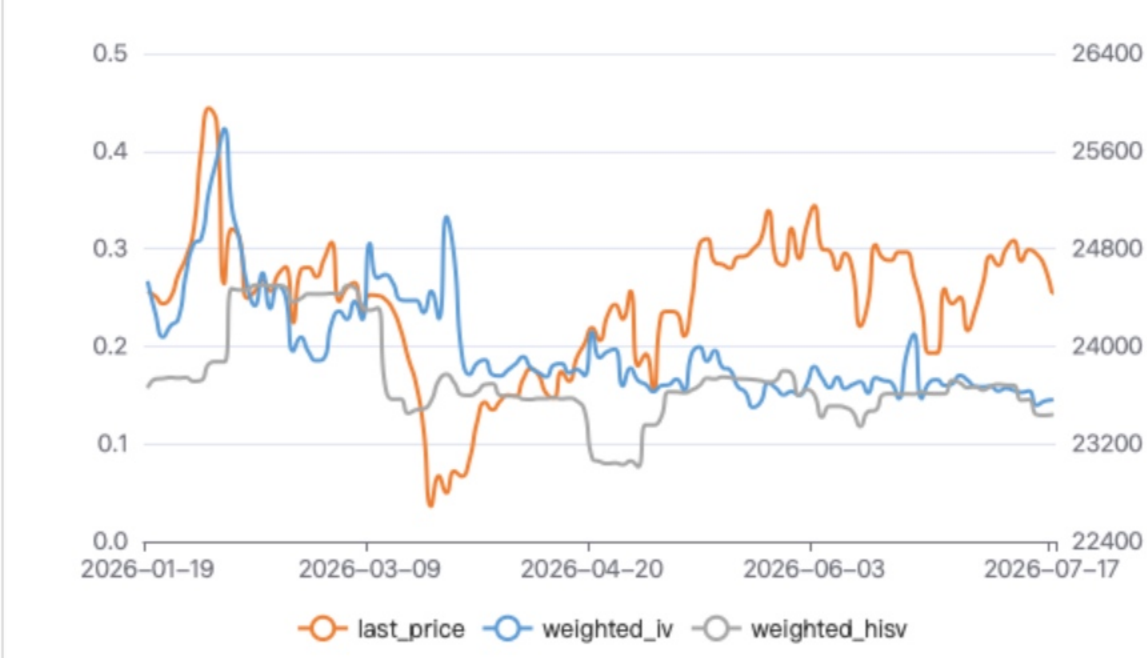
(1) 方向性策略：无

(2) 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估值修复收益，如：B_ZN2608C24800，B_ZN2608P23800

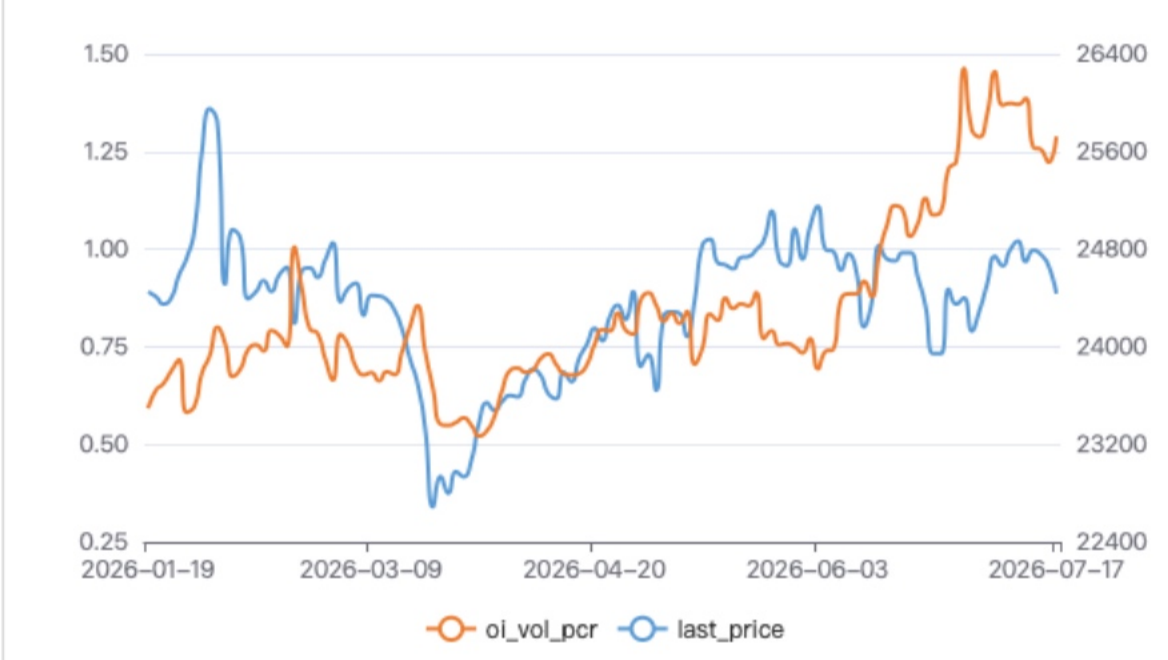
锌价格走势



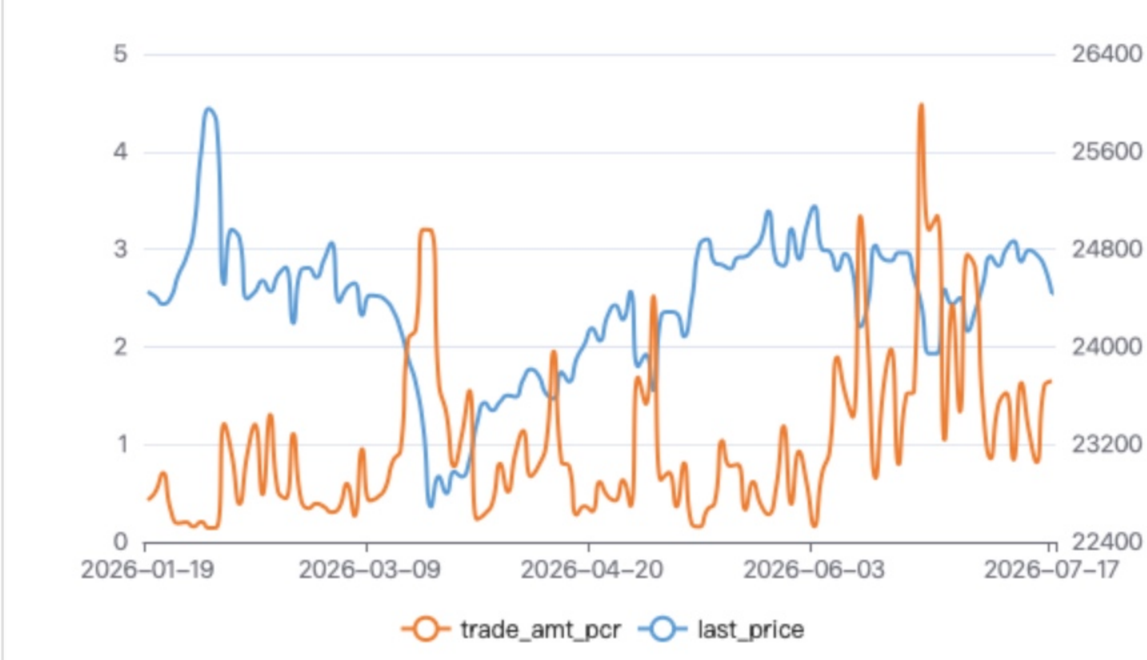
锌期权隐含波动率



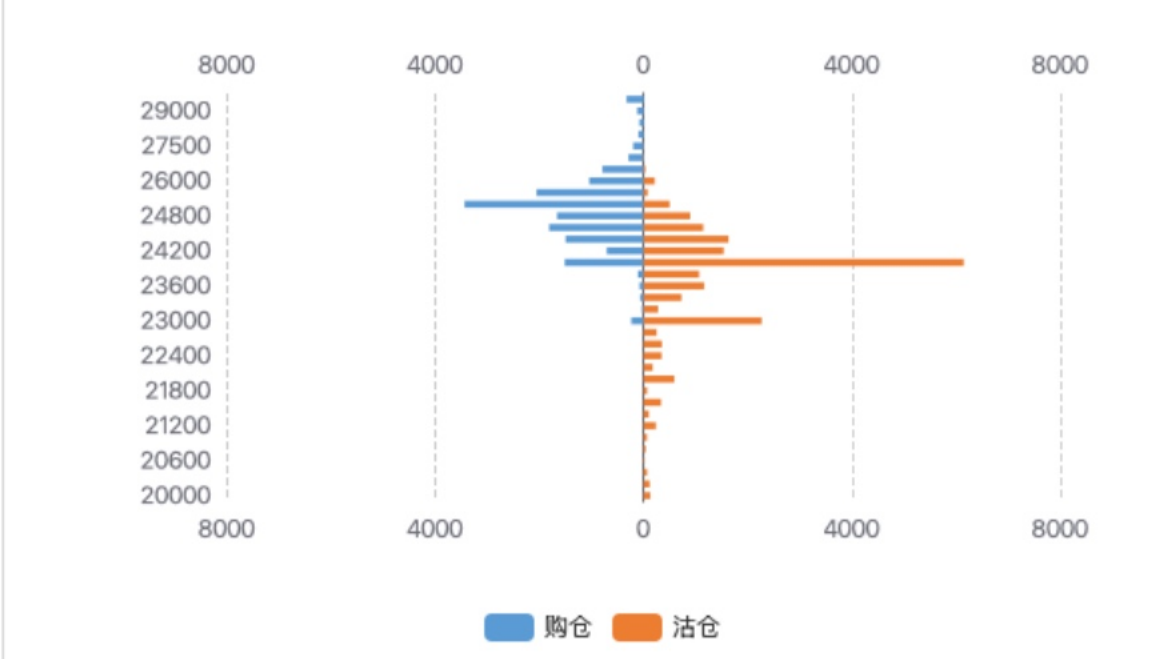
锌持仓量PCR



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