

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)	ad2610	23395	-25	-0.10%	6948	1184	18035	1009

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)	312	28	1462	94	0.76	-0.25	0.71	-0.04
AD (铝合金看跌期权)	238	-50	1041	13				

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)	ad2609	23400	26000	23200	13.95%	-2.24%	19.24%	6.86%

行情解读与策略建议

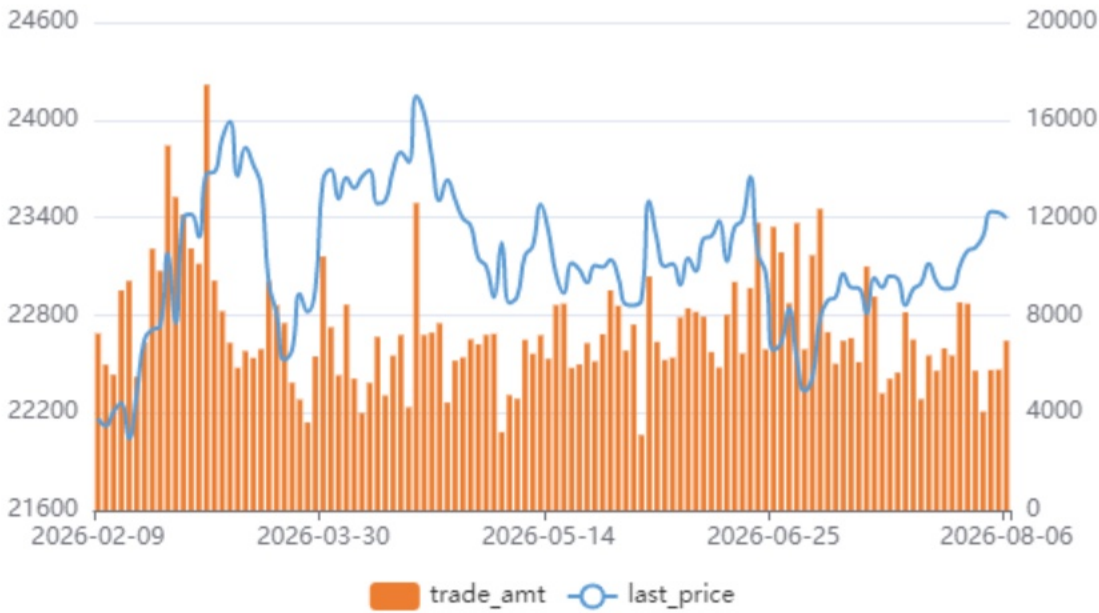
标的行情解析及期权因子研究

- (1) ad2610合约昨日收盘价23395元，相较前日收盘下跌25元，下跌0.10%，成交量6948手，较前日增加1184手，持仓量18035手，较前日增加1009手
- (2) AD（铝合金期权）隐含波动率维持在均值0.1924上方水平波动
- (3) AD期权持仓量PCR收报于0.712，位于近一年来的11.02%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26000，支撑位为23200。

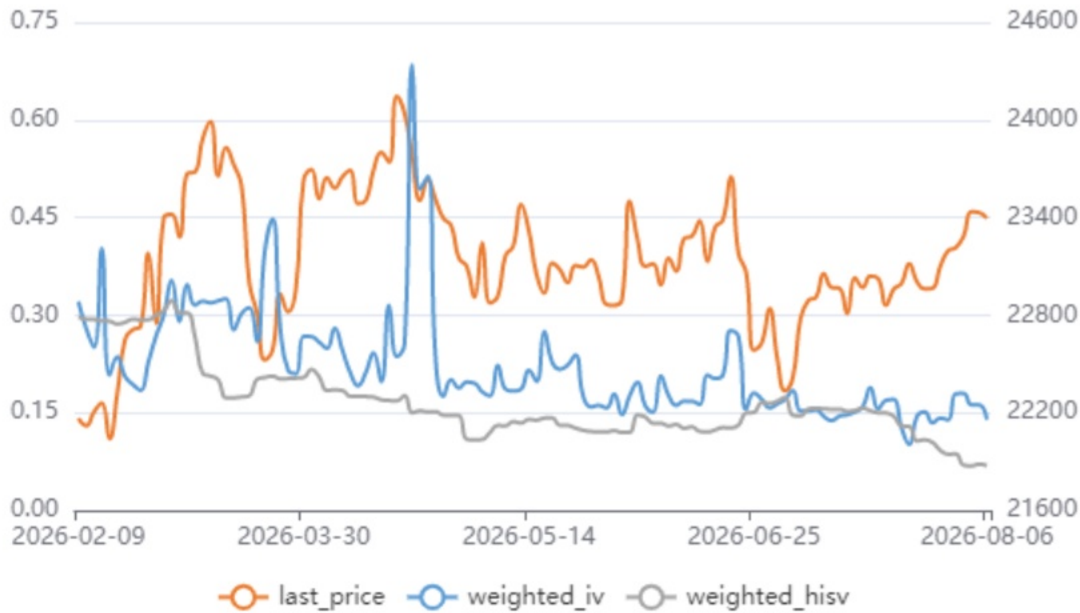
期权策略建议

- (1) 方向性策略：无
- (2) 波动性策略：观望

铝合金价格走势



铝合金期权隐含波动率



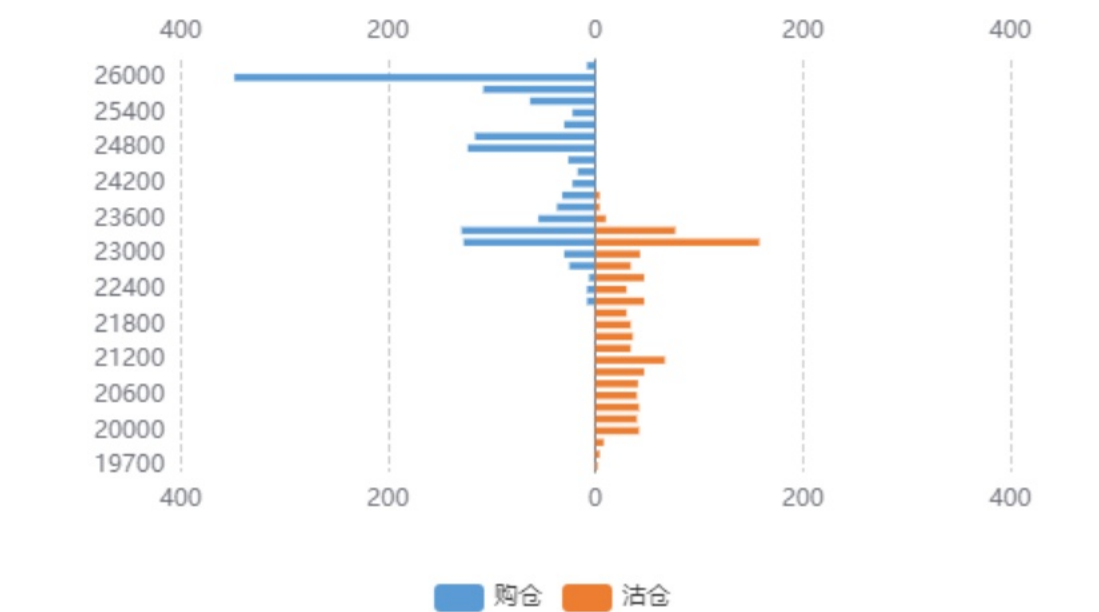
铝合金持仓量PCR



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)	al2609	23810	45	0.18%	143802	31996	239756	-348

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)	50843	5676	50811	830	0.71	0.04	1.11	0.02
AL (铝看跌期权)	36300	5723	56310	2074				

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)	al2609	23800	24000	23000	12.14%	-0.19%	18.24%	8.92%

行情解读与策略建议

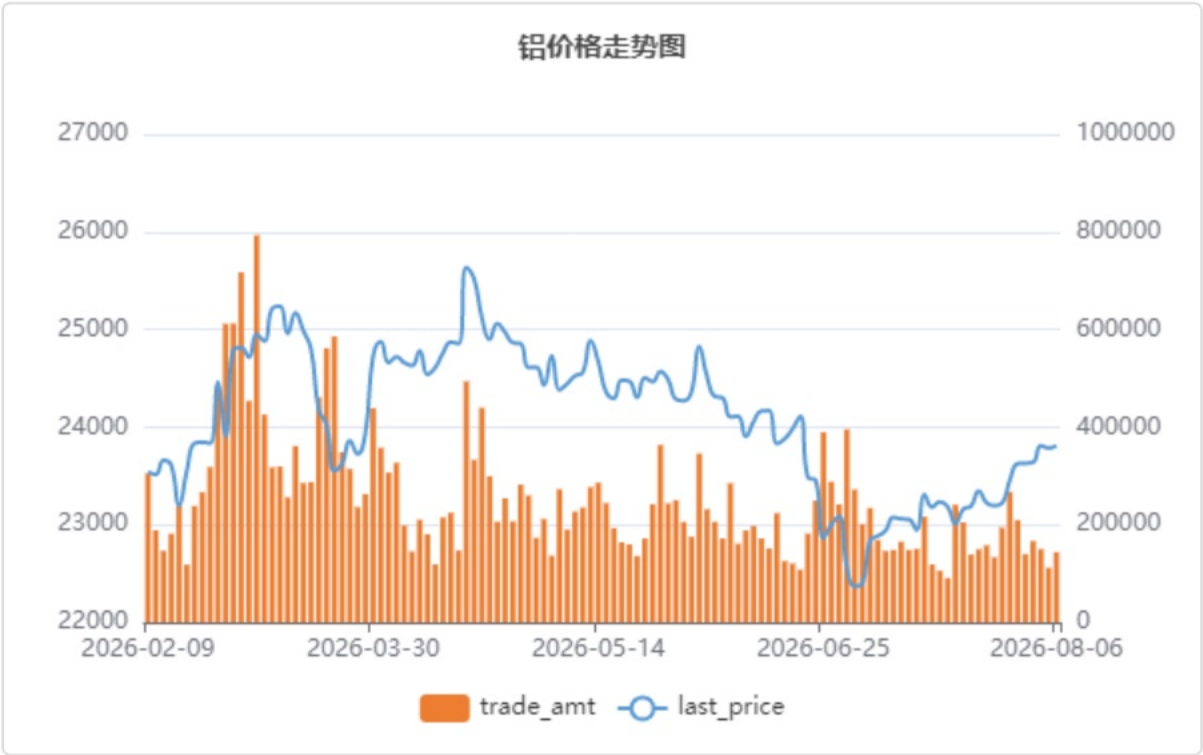
标的行情解析及期权因子研究

- (1) al2609合约昨日收盘价23810元，相较前日收盘上涨45元，上涨0.18%，成交量143802手，较前日增加31996手，持仓量239756手，较前日减少348手
- (2) AL（铝期权）隐含波动率维持在均值0.1824上方水平波动
- (3) AL期权持仓量PCR收报于1.1082，位于近一年来的99.59%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23000。

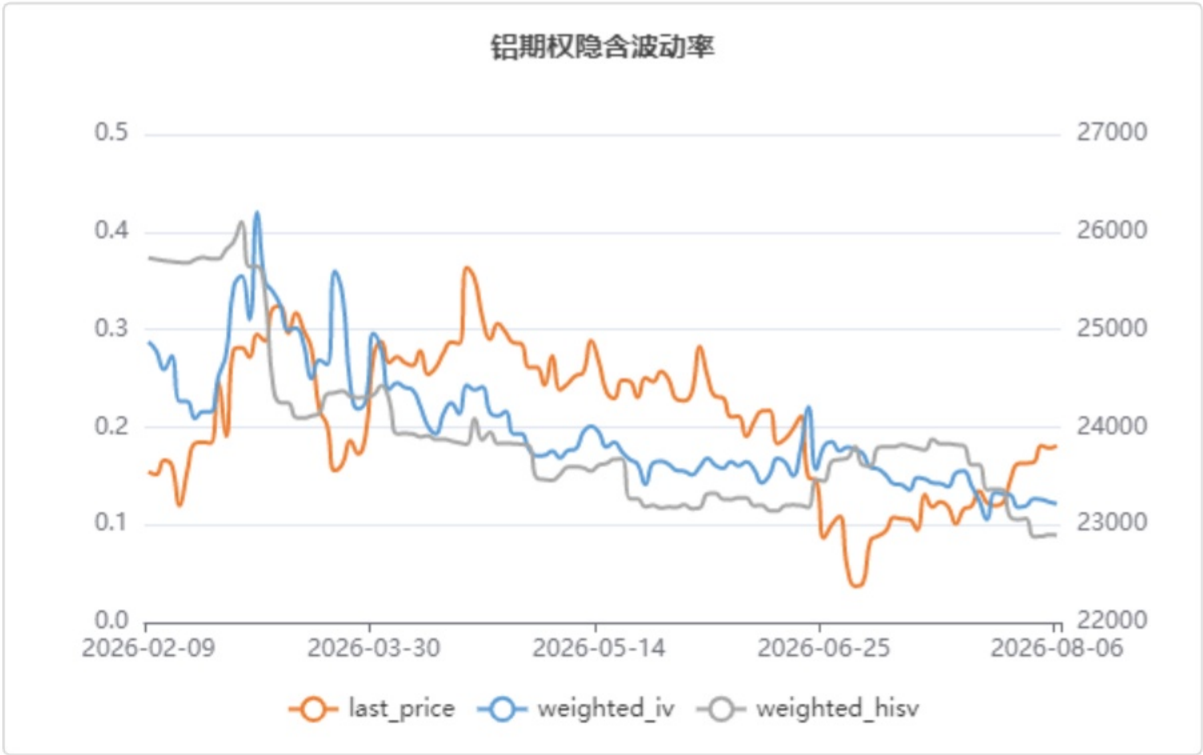
期权策略建议

- (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_AL2609C24000，B_AL2609P23200

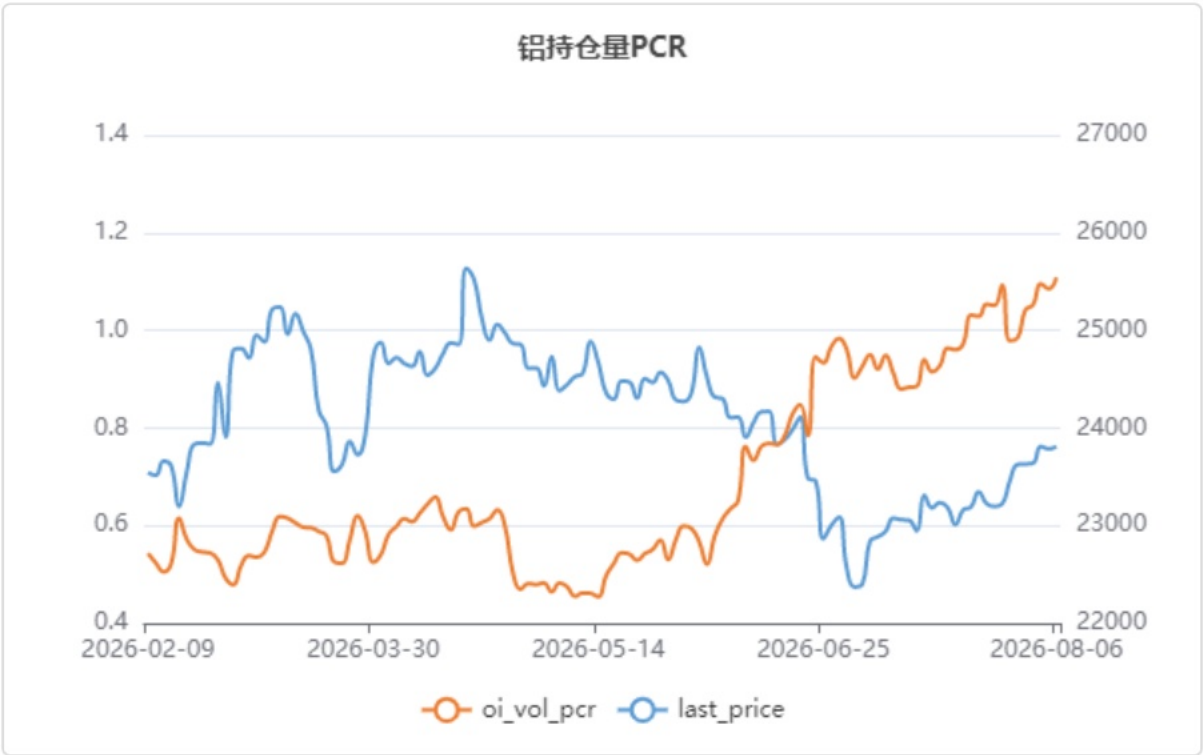
铝价格走势



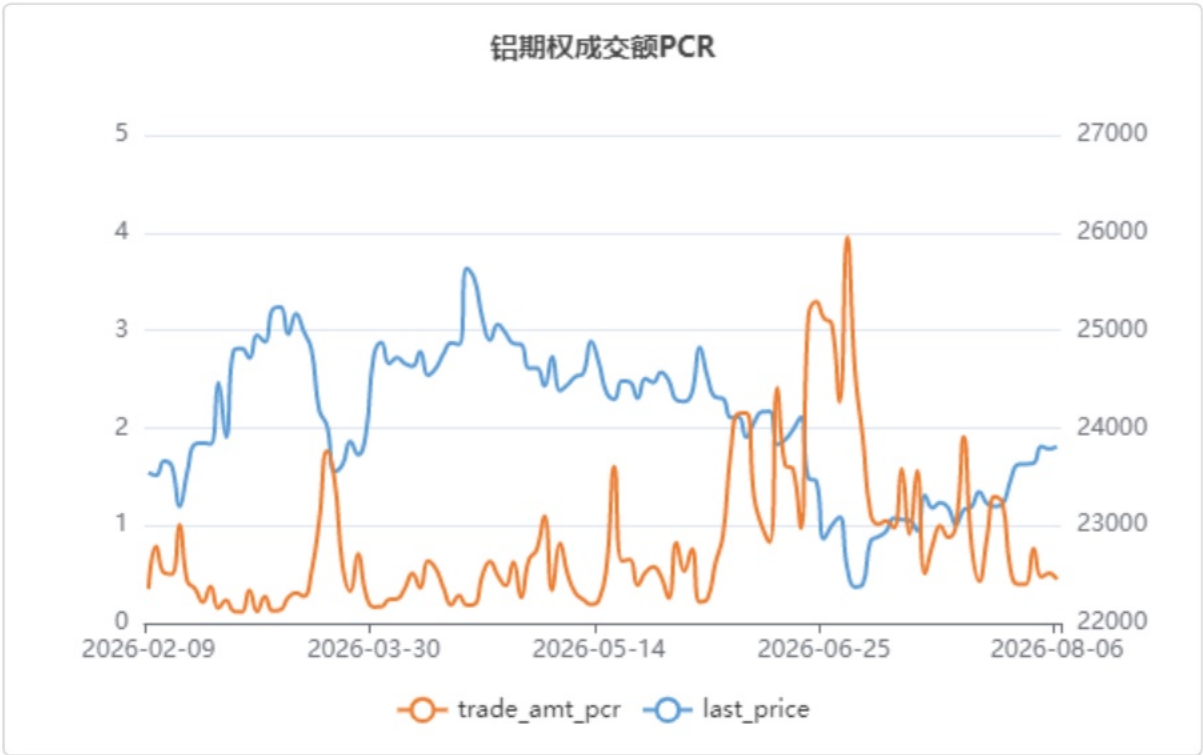
铝期权隐含波动率



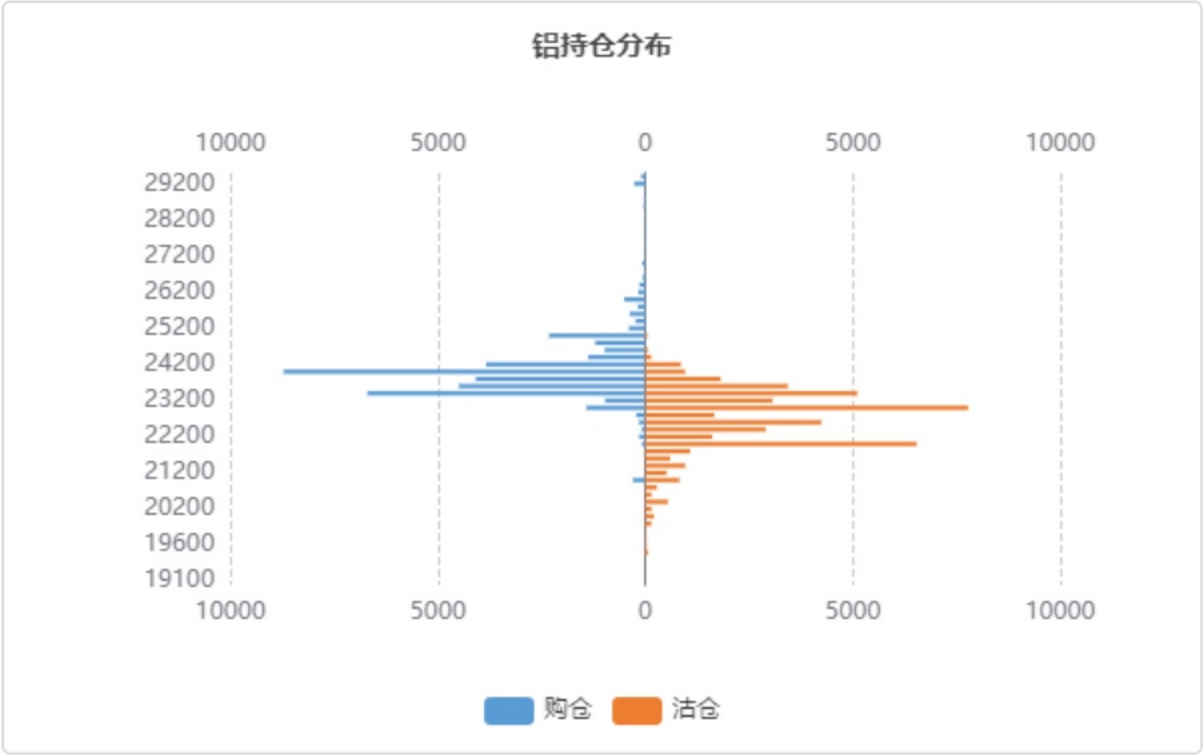
铝持仓量PCR



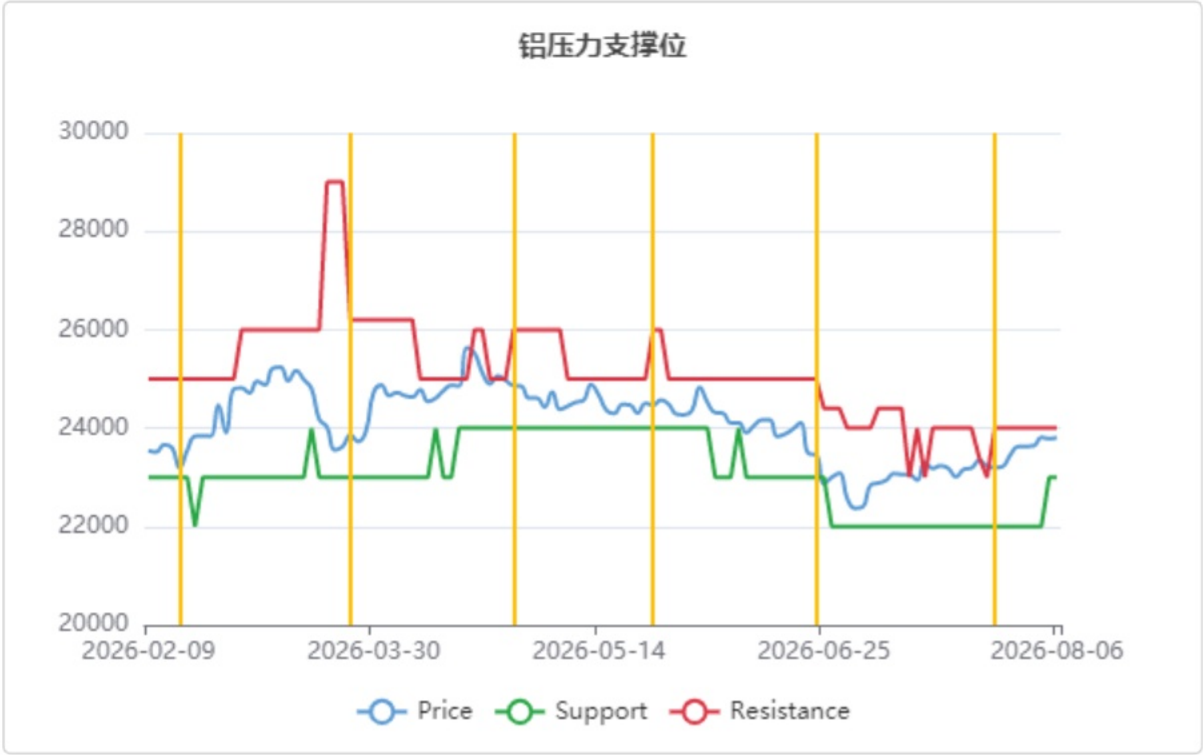
铝期权成交额PCR



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	2696	42	1.58%	324409	172006	171971	-28054

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)	128330	78754	103518	-2768	0.37	-0.09	0.37	0.01
AO (氧化铝看跌期权)	47538	24617	37924	-34				

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	2700	3000	2650	20.56%	-0.29%	31.74%	12.89%

行情解读与策略建议

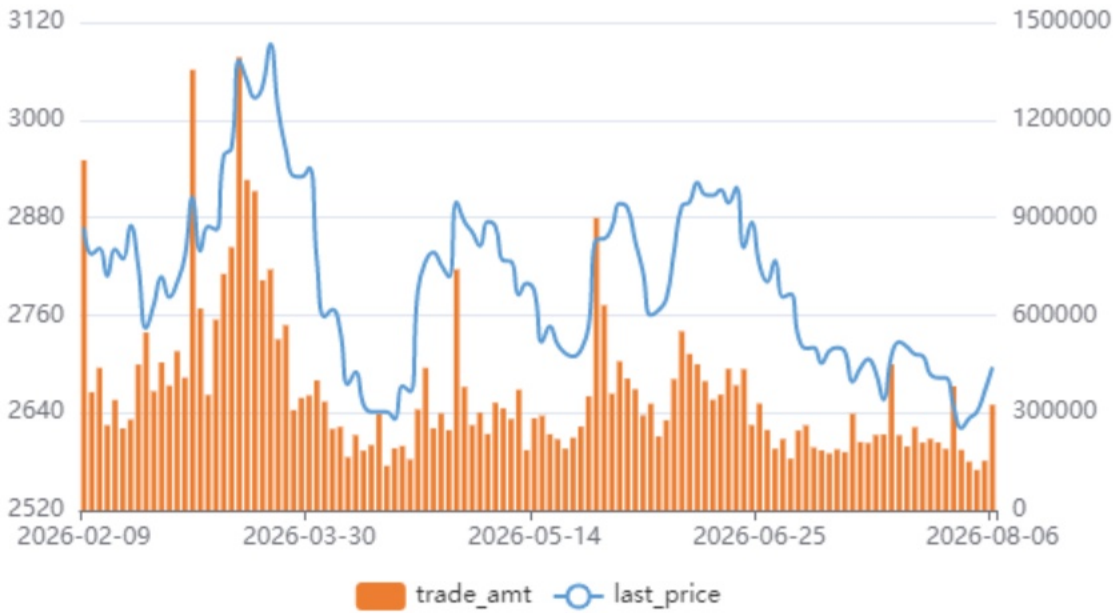
标的行情解析及期权因子研究

- (1) ao2609合约昨日收盘价2696元，相较前日收盘上涨42元，上涨1.58%，成交量324409手，较前日增加172006手，持仓量171971手，较前日减少28054手
- (2) AO（氧化铝期权）隐含波动率维持在均值0.3174上方水平波动
- (3) AO期权持仓量PCR收报于0.3664，位于近一年来的71.43%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2650。

期权策略建议

- (1) 方向性策略：无
- (2) 波动性策略：观望

氧化铝价格走势图



氧化铝期权隐含波动率



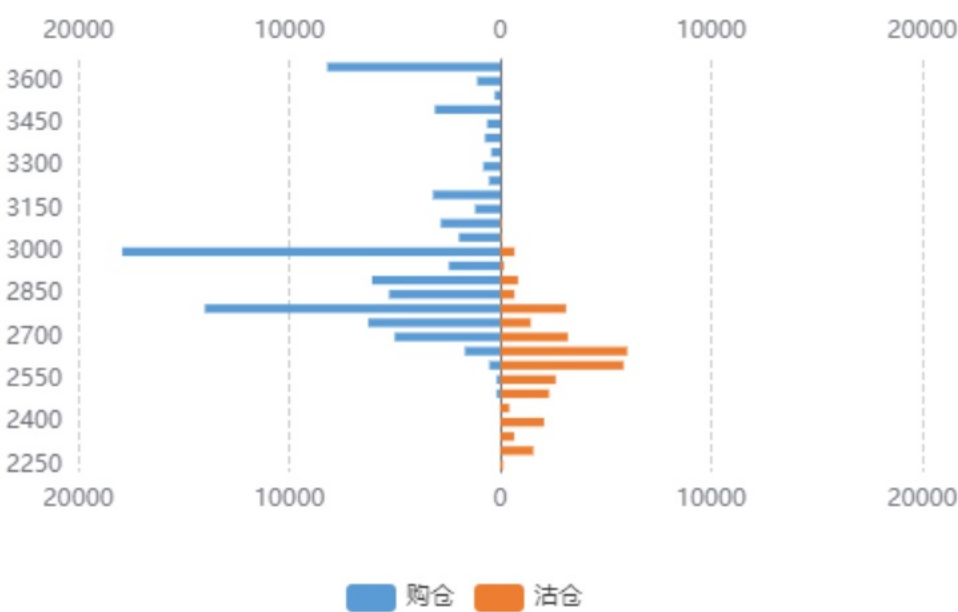
氧化铝持仓量PCR



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)	cu2609	107330	160	0.14%	100106	292	214266	-2426

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)	112984	-12562	66861	1669	0.52	0.08	1.05	0.03
CU (铜看跌期权)	58500	3330	70026	4011				

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)	cu2609	108000	106000	100000	20.00%	-0.39%	24.27%	9.78%

行情解读与策略建议

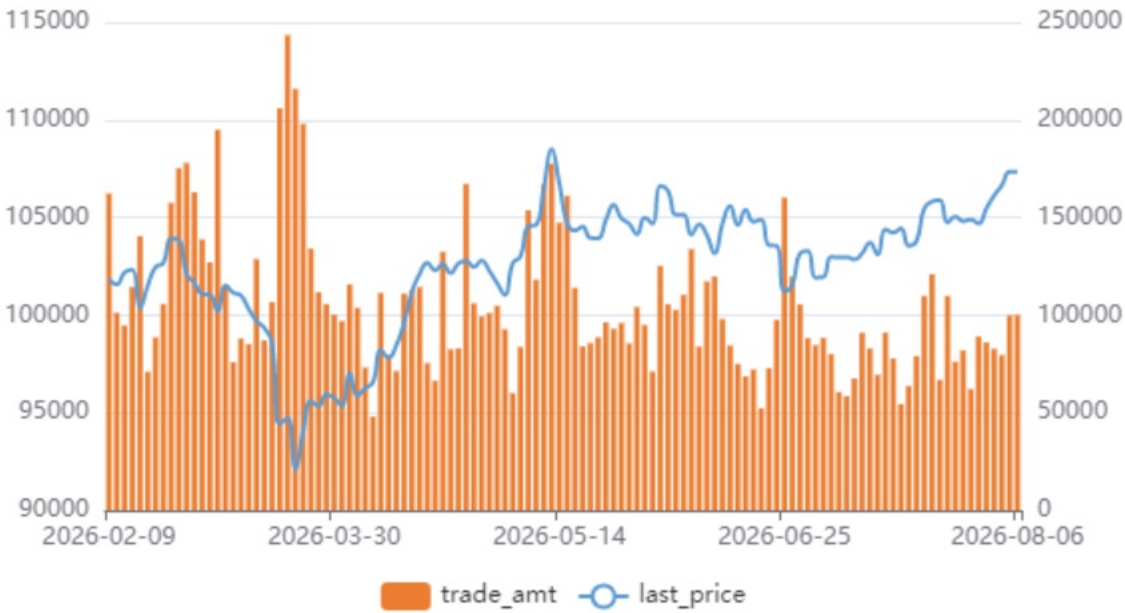
标的行情解析及期权因子研究

- (1) cu2609合约昨日收盘价107330元，相较前日收盘上涨160元，上涨0.14%，成交量100106手，较前日增加292手，持仓量214266手，较前日减少2426手
- (2) CU (铜期权) 隐含波动率维持在均值0.2427上方水平波动
- (3) CU期权持仓量PCR收报于1.0473，位于近一年来的84.08%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：观望

铜价格走势



铜期权隐含波动率



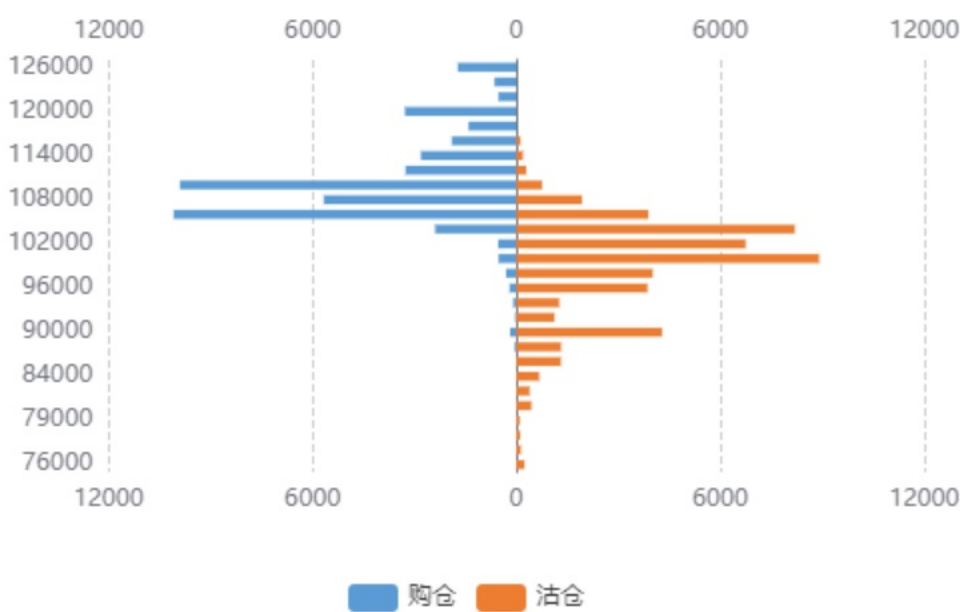
铜持仓量PCR



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	127460	-3520	-2.68%	314698	62085	157431	14773

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)	95282	34263	38742	4923	0.97	0.33	0.58	0.01
NI (镍看跌期权)	92171	53036	22501	3034				

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)	ni2609	128000	140000	120000	28.34%	3.14%	32.25%	23.51%

行情解读与策略建议

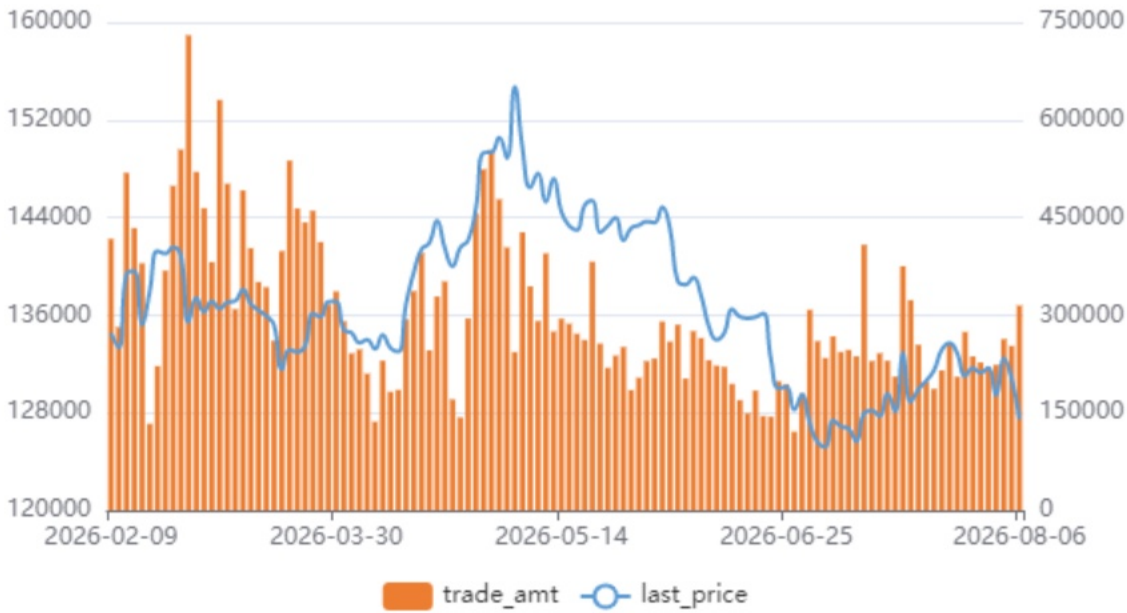
标的行情解析及期权因子研究

- (1) ni2609合约昨日收盘价127460元，相较前日收盘下跌3520元，下跌2.68%，成交量314698手，较前日增加62085手，持仓量157431手，较前日增加14773手
- (2) NI (镍期权) 隐含波动率维持在均值0.3225上方水平波动
- (3) NI期权持仓量PCR收报于0.5808，位于近一年来的47.76%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_NI2609C140000，S_NI2609P124000

镍价格走势



镍期权隐含波动率



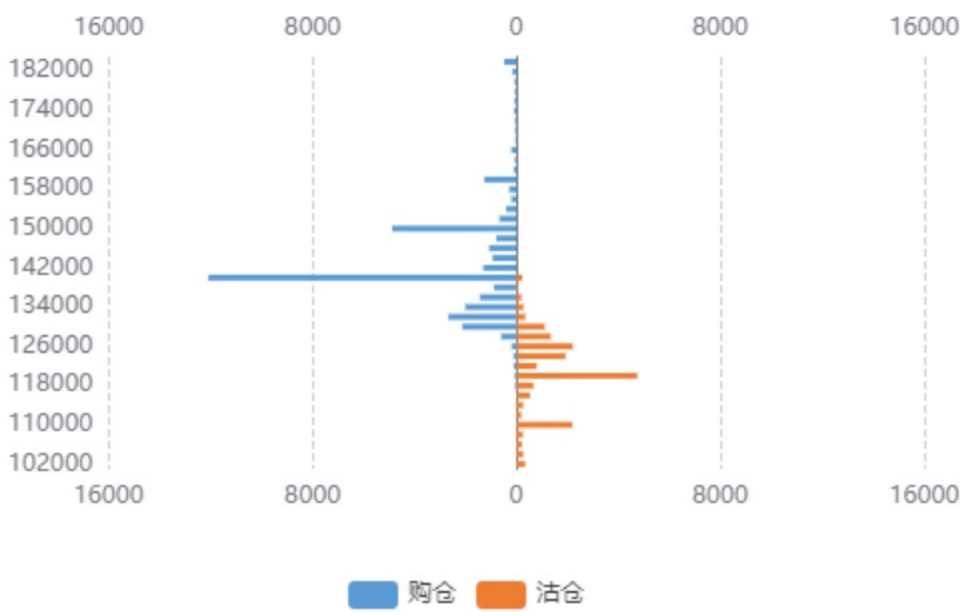
镍持仓量PCR



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	15650	10	0.06%	67827	-40148	67542	-6026

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)	6594	-8380	7682	-266	0.91	0.42	0.86	0.04
PB (铅看跌期权)	6026	-1438	6621	63				

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)	pb2609	15600	16000	15000	16.80%	-0.90%	18.16%	14.97%

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15650元，相较前日收盘上涨10元，上涨0.06%，成交量67827手，较前日减少40148手，持仓量67542手，较前日减少6026手
- (2) PB（铅期权）隐含波动率维持在均值0.1816上方水平波动
- (3) PB期权持仓量PCR收报于0.8619，位于近一年来的70.61%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16000，支撑位为15000。

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_PB2609C16000，B_PB2609P15200

铅价格走势



铅期权隐含波动率



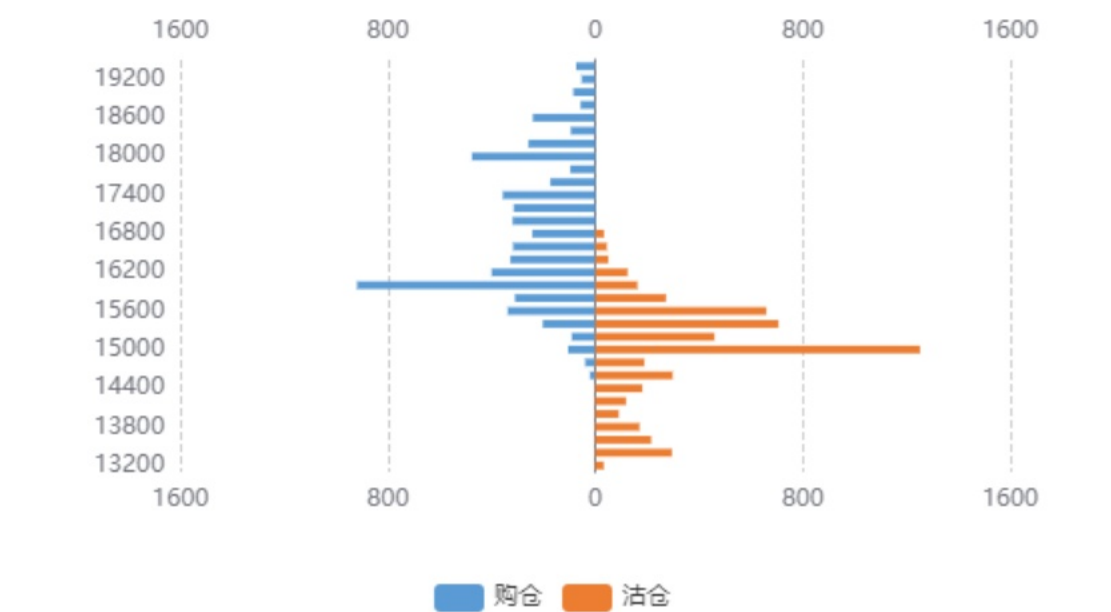
铅持仓量PCR



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)	sn2609	430980	120	0.02%	205439	4783	58202	-4218

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)	53643	-1316	13924	564	0.77	0.03	1.49	0.07
SN (锡看跌期权)	41043	670	20698	1745				

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)	sn2609	430000	450000	400000	33.89%	-0.70%	42.00%	21.12%

行情解读与策略建议

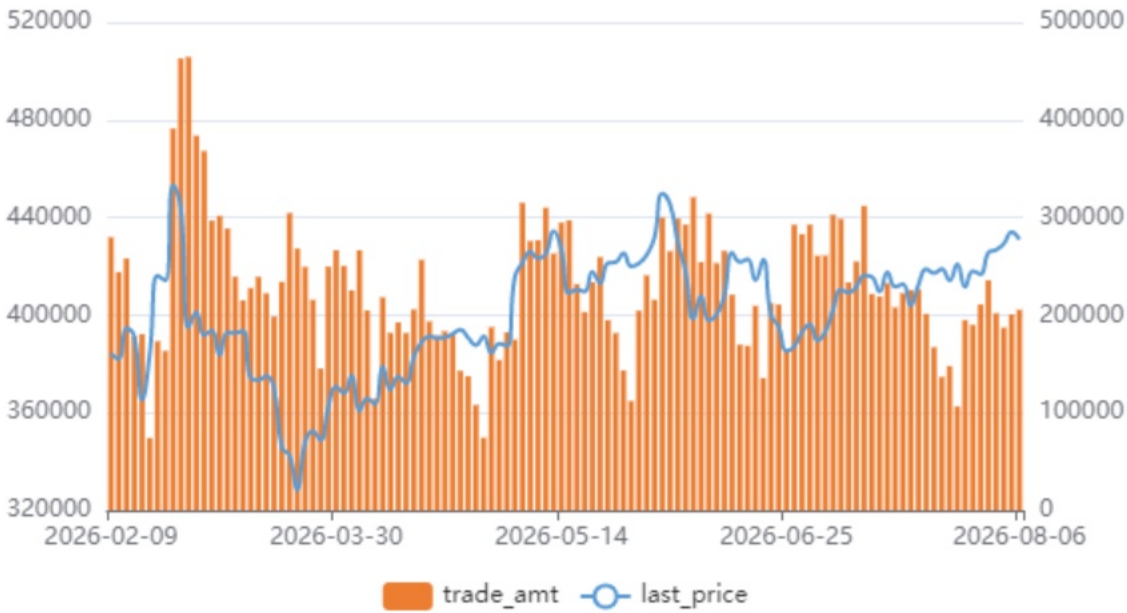
标的行情解析及期权因子研究

- (1) sn2609合约昨日收盘价430980元，相较前日收盘上涨120元，上涨0.02%，成交量205439手，较前日增加4783手，持仓量58202手，较前日减少4218手
- (2) SN (锡期权) 隐含波动率维持在均值0.4200上方水平波动
- (3) SN期权持仓量PCR收报于1.4865，位于近一年来的93.06%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400000。

期权策略建议

- (1) 方向性策略：无
- (2) 波动性策略：构建做空波动率的偏空卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，如：S_SN2609C450000，S_SN2609P380000

锡价格走势



锡期权隐含波动率



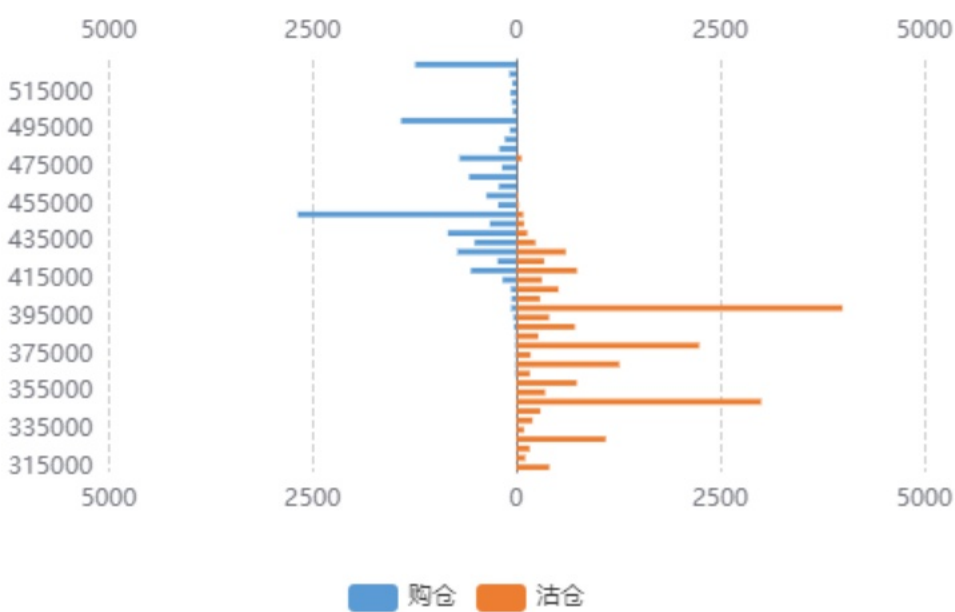
锡持仓量PCR



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)	zn2609	25585	345	1.36%	155243	14414	125285	5642

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)	56002	-9018	22635	1872	0.57	0.18	1.03	0.05
ZN (锌看跌期权)	31980	6778	23392	3034				

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)	zn2609	25500	25000	24000	17.97%	0.64%	17.57%	12.31%

行情解读与策略建议

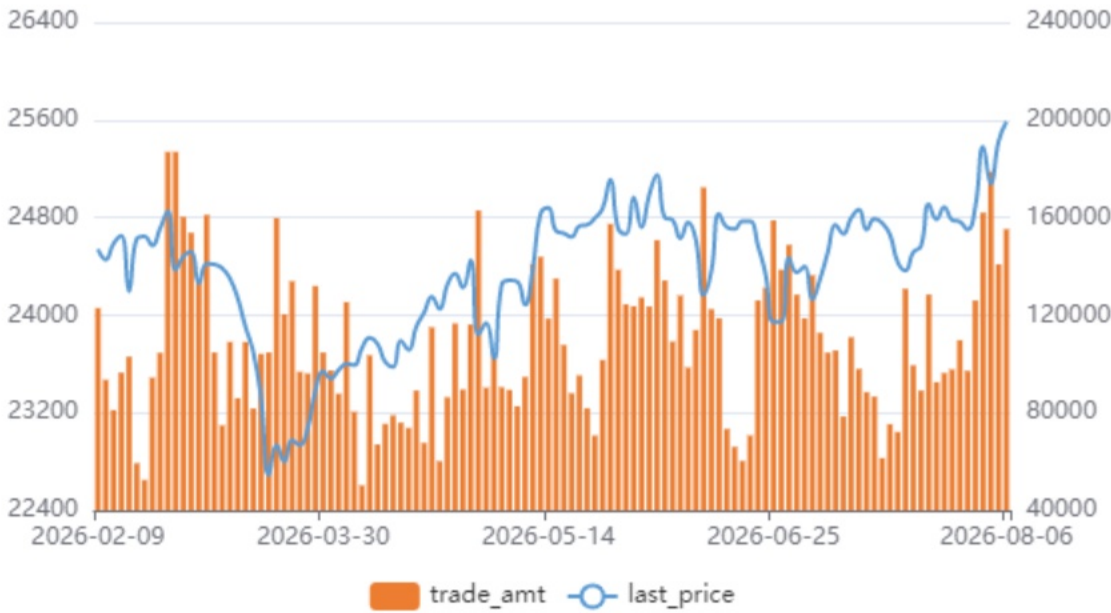
标的行情解析及期权因子研究

- (1) zn2609合约昨日收盘价25585元，相较前日收盘上涨345元，上涨1.36%，成交量155243手，较前日增加14414手，持仓量125285手，较前日增加5642手
- (2) ZN（锌期权）隐含波动率维持在均值0.1757上方水平波动
- (3) ZN期权持仓量PCR收报于1.0334，位于近一年来的82.86%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：观望

锌价格走势



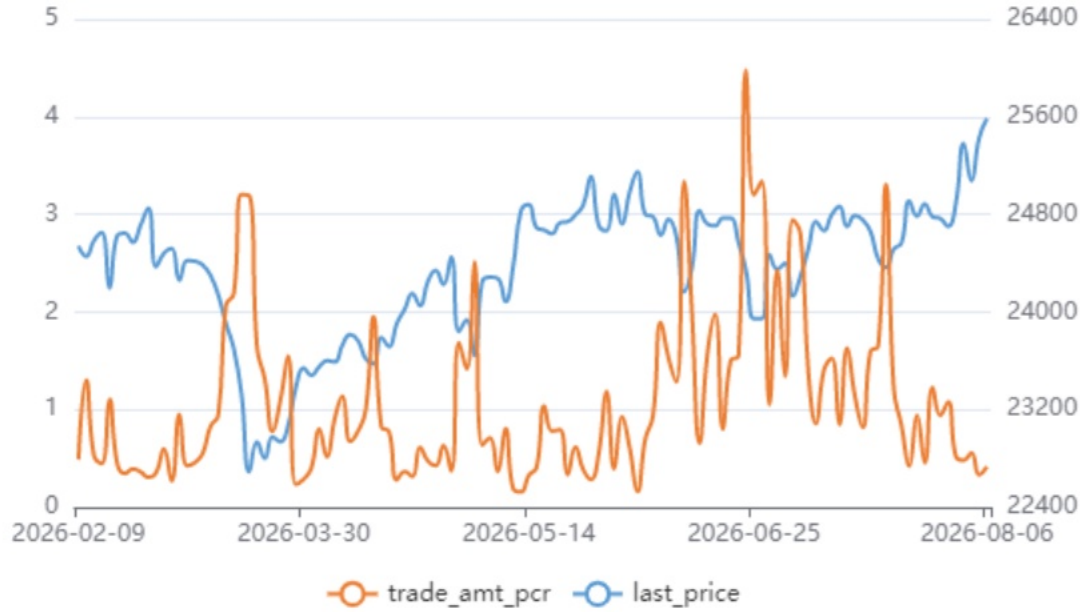
锌期权隐含波动率



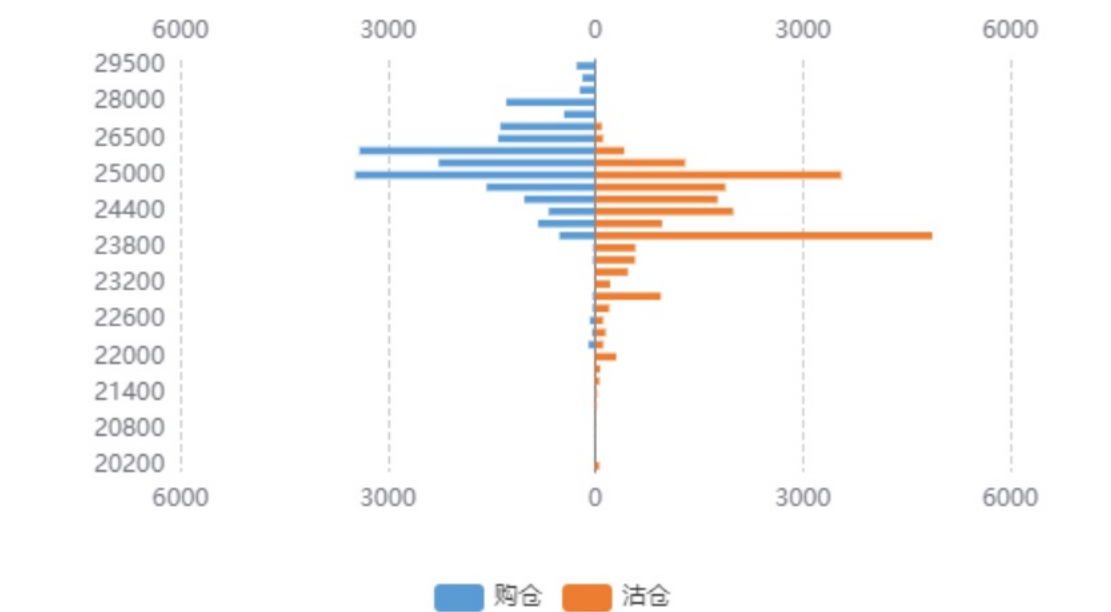
锌持仓量PCR



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