

黑色期权早报

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
FG (玻璃期权)	FG701	927	21	2.31%	1513700	-57132	1504370	-101056

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
FG (玻璃看涨期权)	307454	-30647	469642	27360	0.45	-0.07	0.37	0.01
FG (玻璃看跌期权)	138404	-38031	171854	14049				

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
FG (玻璃期权)	FG610	900	1000	870	24.51%	-1.29%	34.49%	20.49%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- (1) FG701合约昨日收盘价927元，相较前日收盘上涨21元，上涨2.31%，成交量1513700手，较前日减少57132手，持仓量1504370手，较前日减少101056手
- (2) FG (玻璃期权) 隐含波动率维持在均值0.3449上方水平波动
- (3) FG期权持仓量PCR收报于0.3659，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，FG期权标的压力位为1000，支撑位为870。

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_FG2610C950，S_FG2610P870



数据来源：WIND、期权服务部



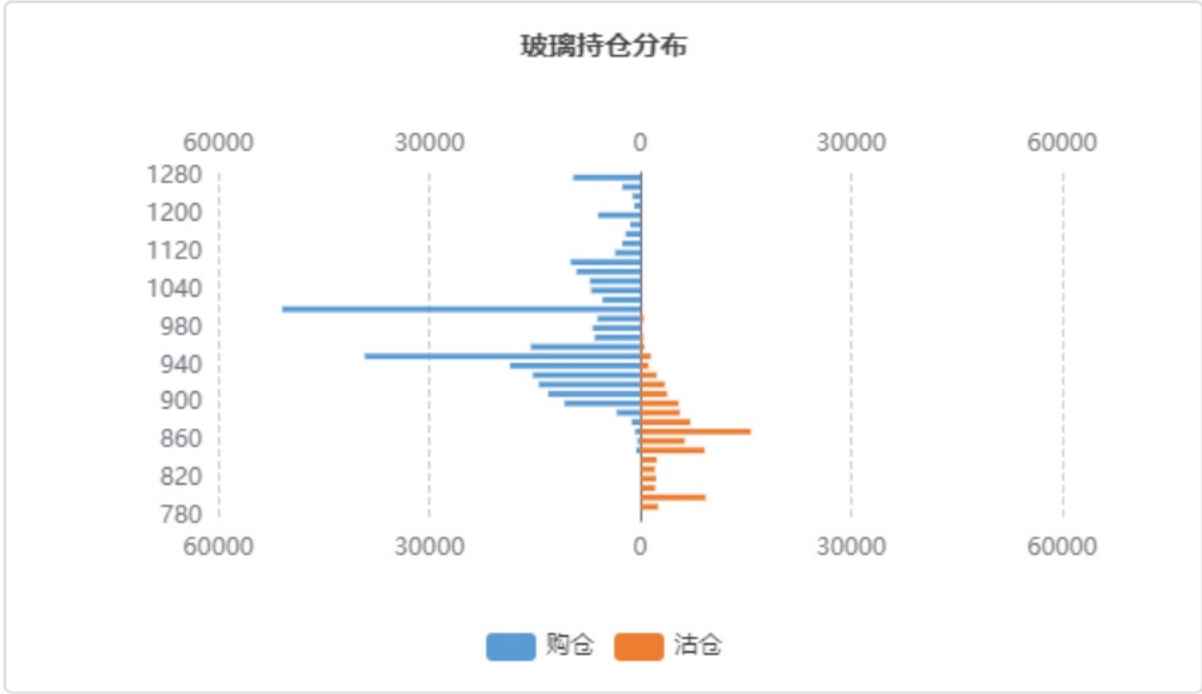
数据来源：WIND、期权服务部



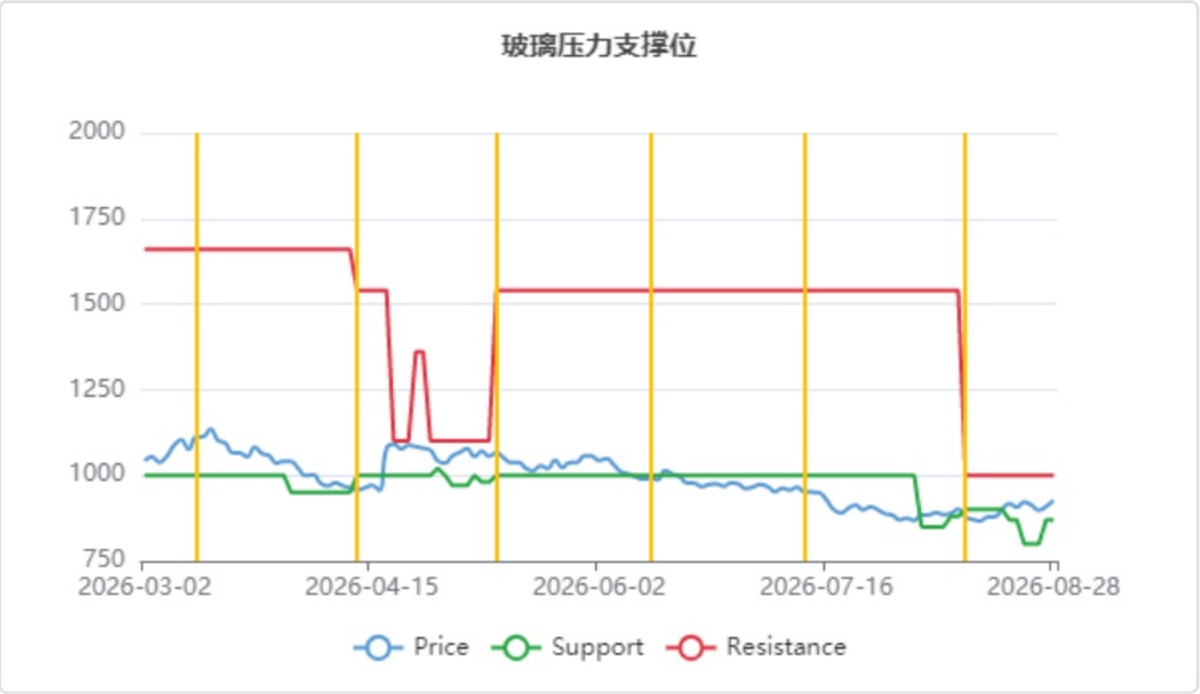
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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
I (铁矿石期权)	i2701	723	6.5	0.90%	232135	4788	571182	-10976

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
I (铁矿石看涨期权)	46494	5907	84843	1910	0.87	-0.44	1.38	0.06
I (铁矿石看跌期权)	40520	-12713	117405	7262				

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
I (铁矿石期权)	i2610	740	750	700	18.50%	-0.36%	21.01%	16.53%

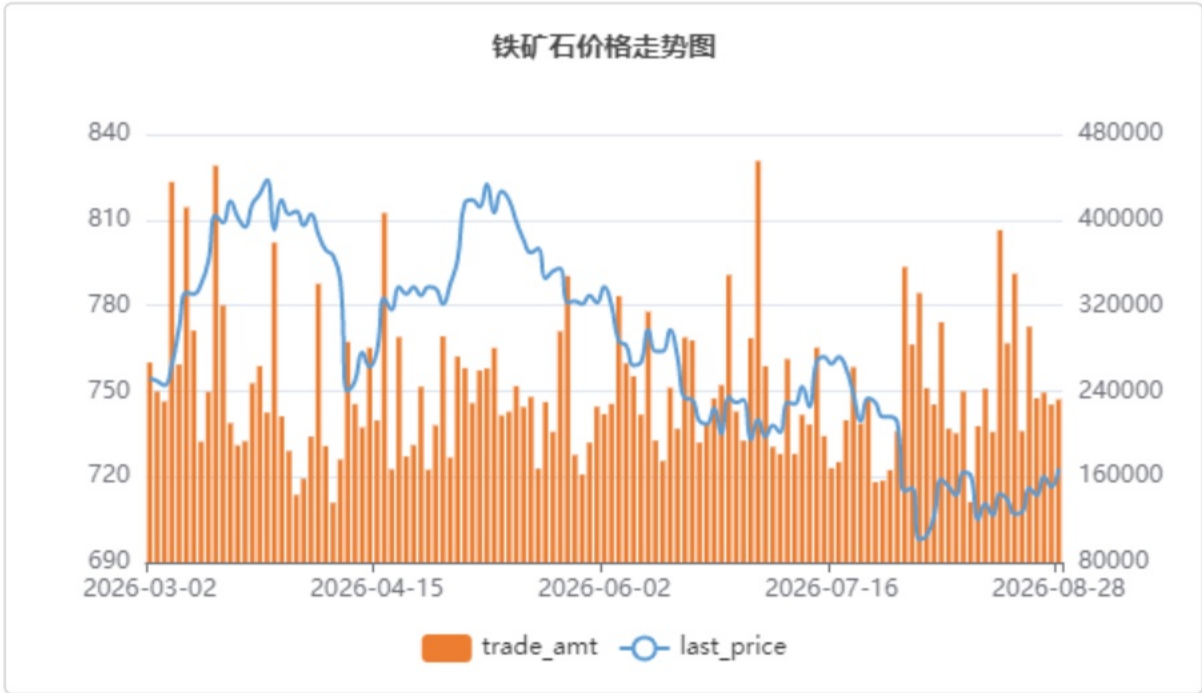
行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

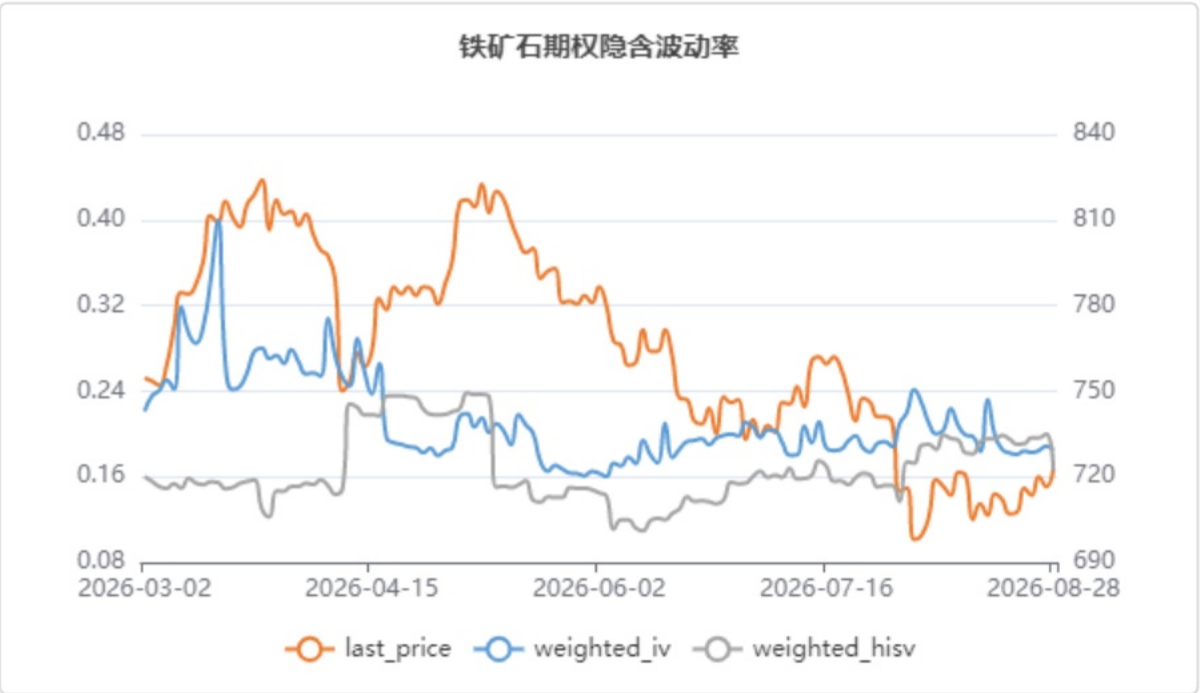
- (1) i2701合约昨日收盘价723元，相较前日收盘上涨6.5元，上涨0.90%，成交量232135手，较前日增加4788手，持仓量571182手，较前日减少10976手
- (2) I（铁矿石期权）隐含波动率维持在均值0.2101上方水平波动
- (3) I期权持仓量PCR收报于1.3838，位于近一年来的84.08%水位。
- (4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，I期权标的压力位为750，支撑位为700。

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_I2610P720, S_I2610P700
- (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_I2610C750, B_I2610P720



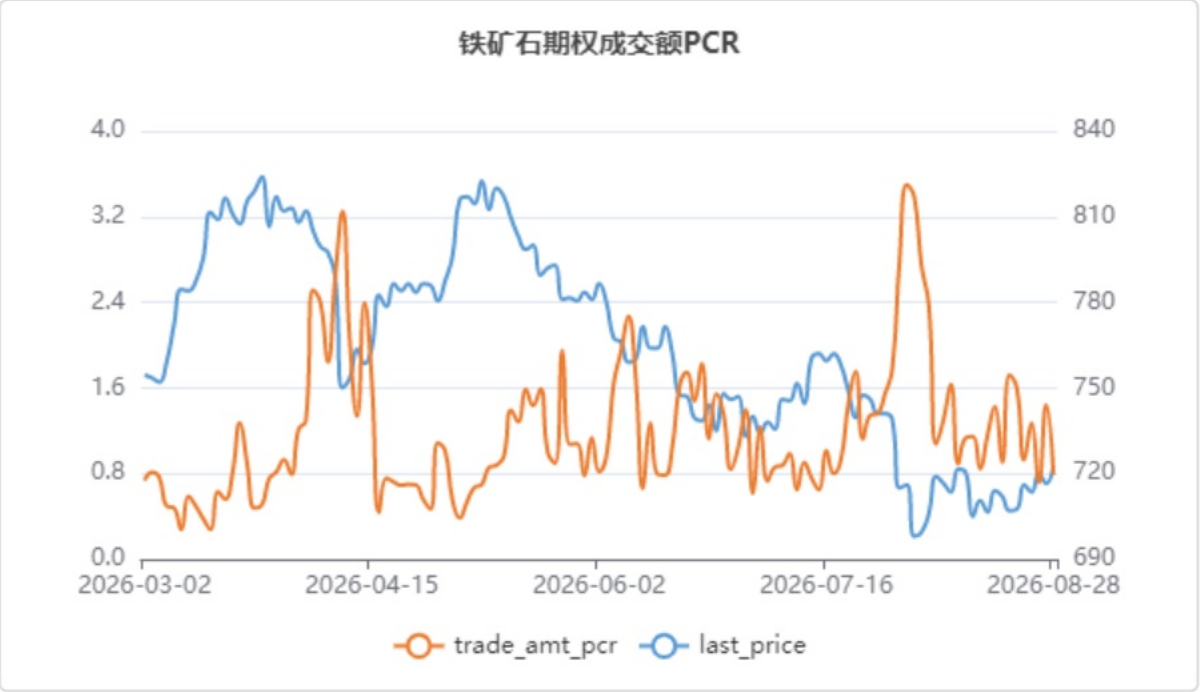
数据来源：WIND、期权服务部



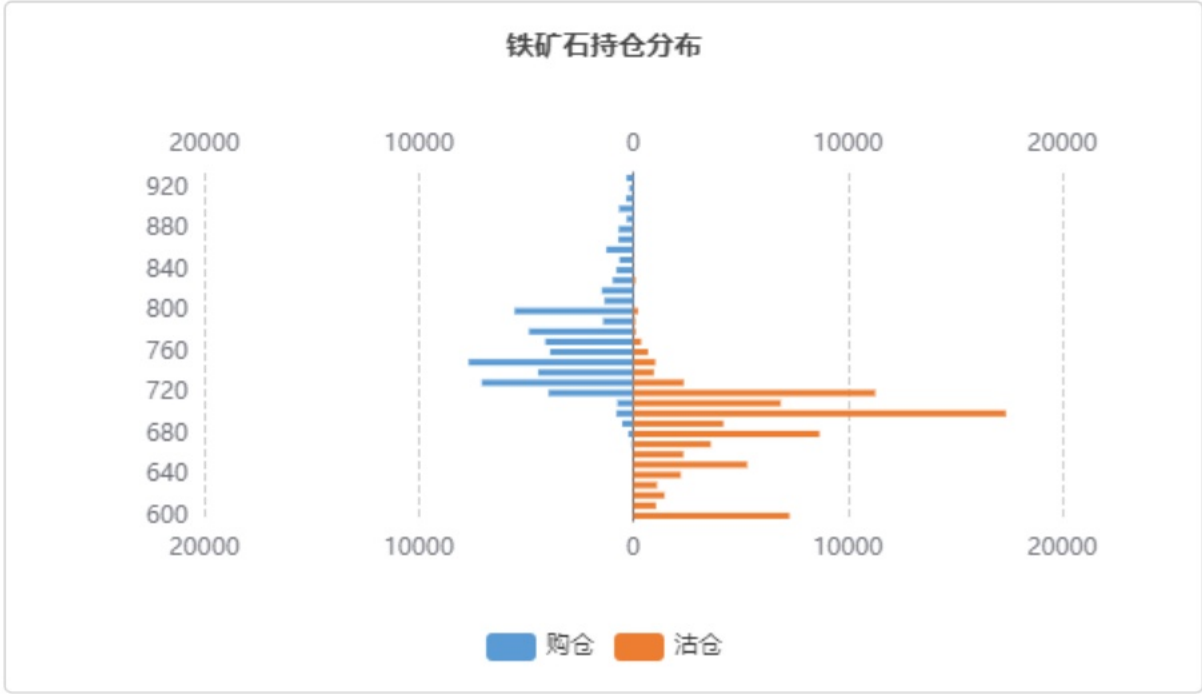
数据来源：WIND、期权服务部



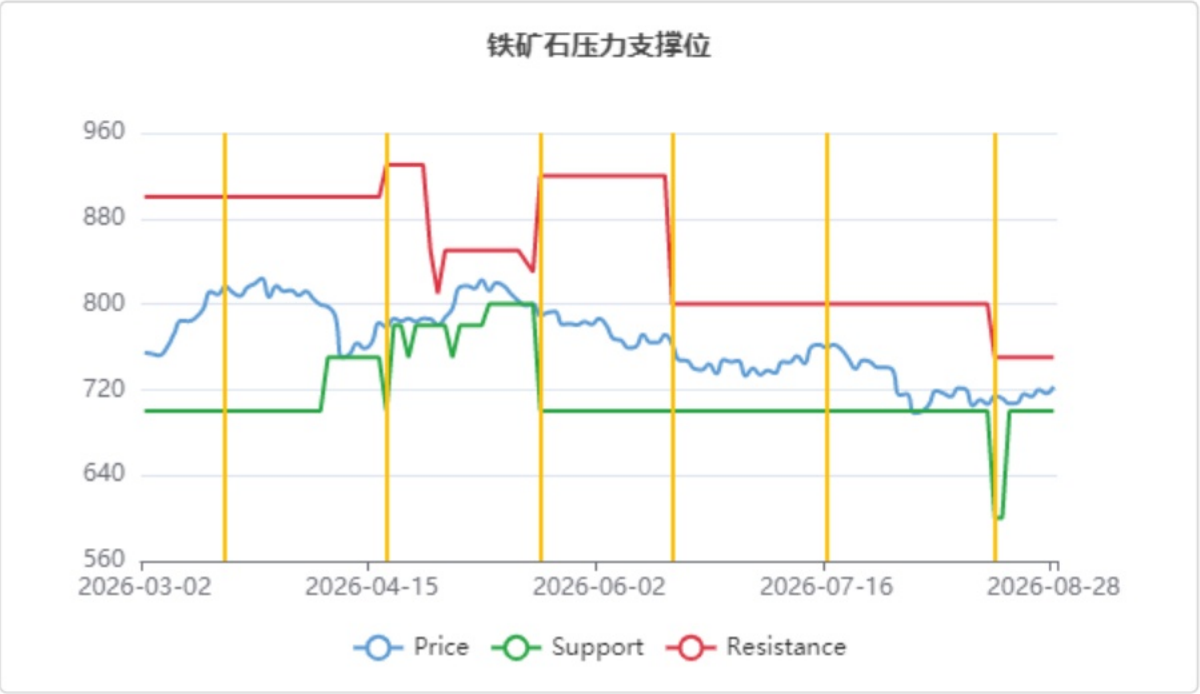
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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
RB (螺纹钢期权)	rb2610	3112	32	1.03%	862249	211586	1100760	-153245

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
RB (螺纹钢看涨期权)	168023	109677	242567	1463	0.43	0.03	0.69	0
RB (螺纹钢看跌期权)	72119	48541	167478	2134				

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
RB (螺纹钢期权)	rb2610	3100	3200	3000	14.74%	2.34%	15.41%	6.73%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

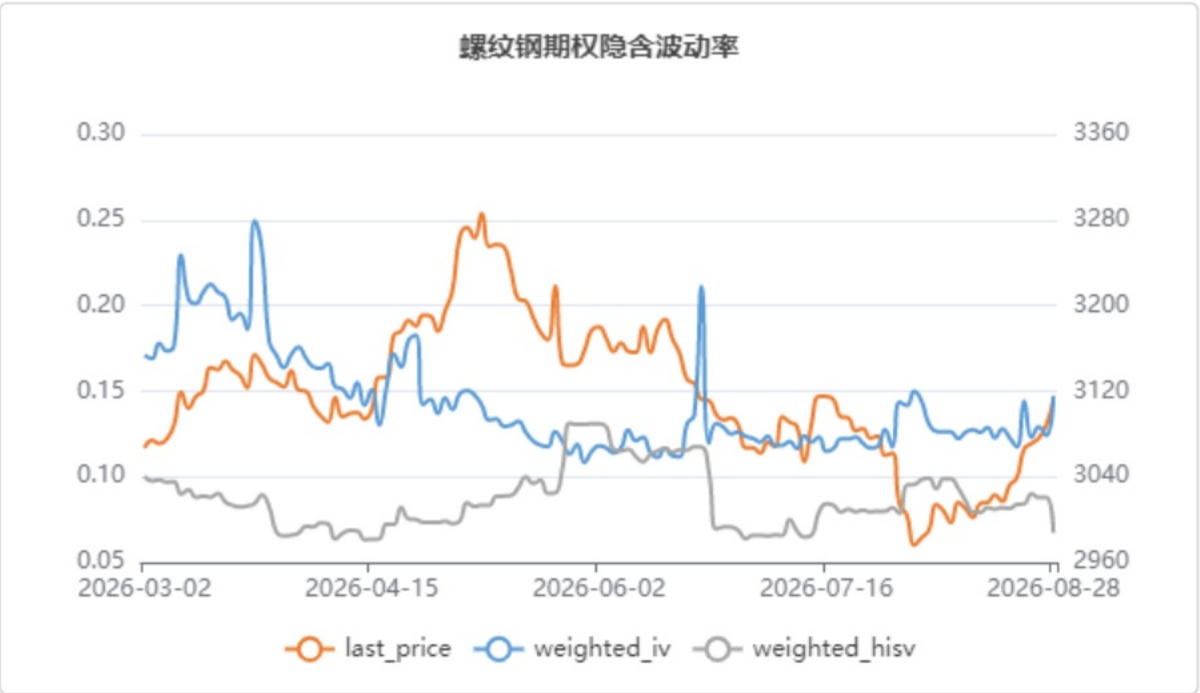
- (1) rb2610合约昨日收盘价3112元，相较前日收盘上涨32元，上涨1.03%，成交量862249手，较前日增加211586手，持仓量1100760手，较前日减少153245手
- (2) RB（螺纹钢期权）隐含波动率维持在均值0.1541上方水平波动
- (3) RB期权持仓量PCR收报于0.6904，位于近一年来的68.98%水位。
- (4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，RB期权标的压力位为3200，支撑位为3000。

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_RB2610C3200，S_RB2610P3050



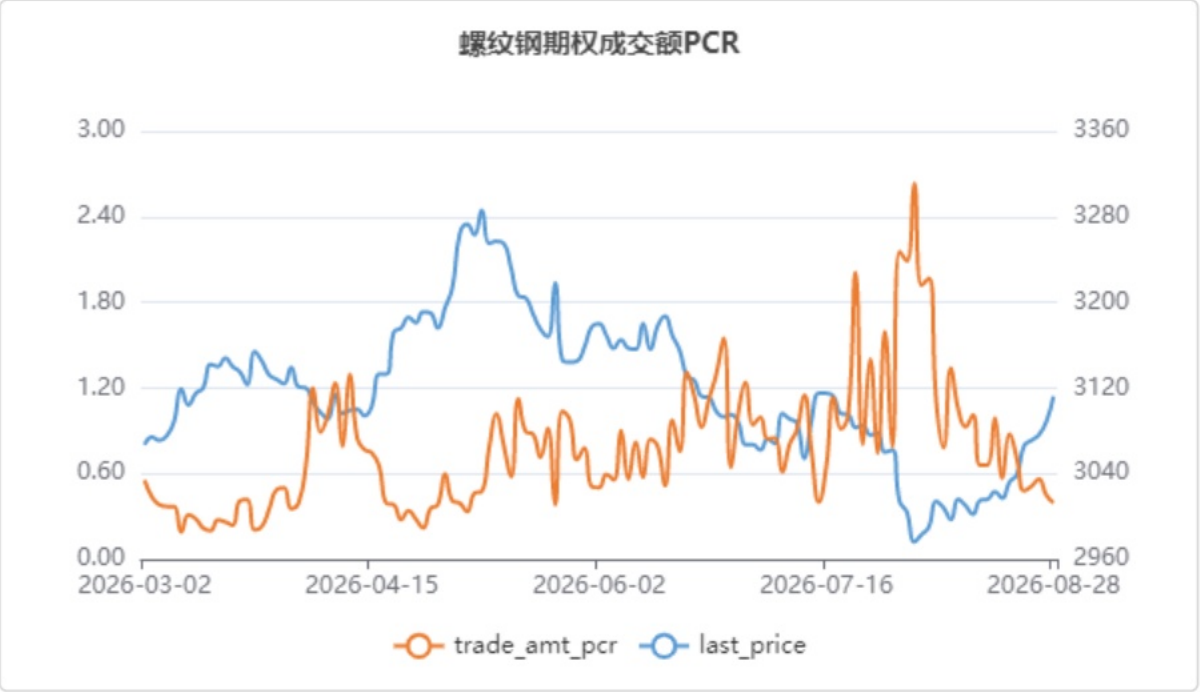
数据来源：WIND、期权服务部



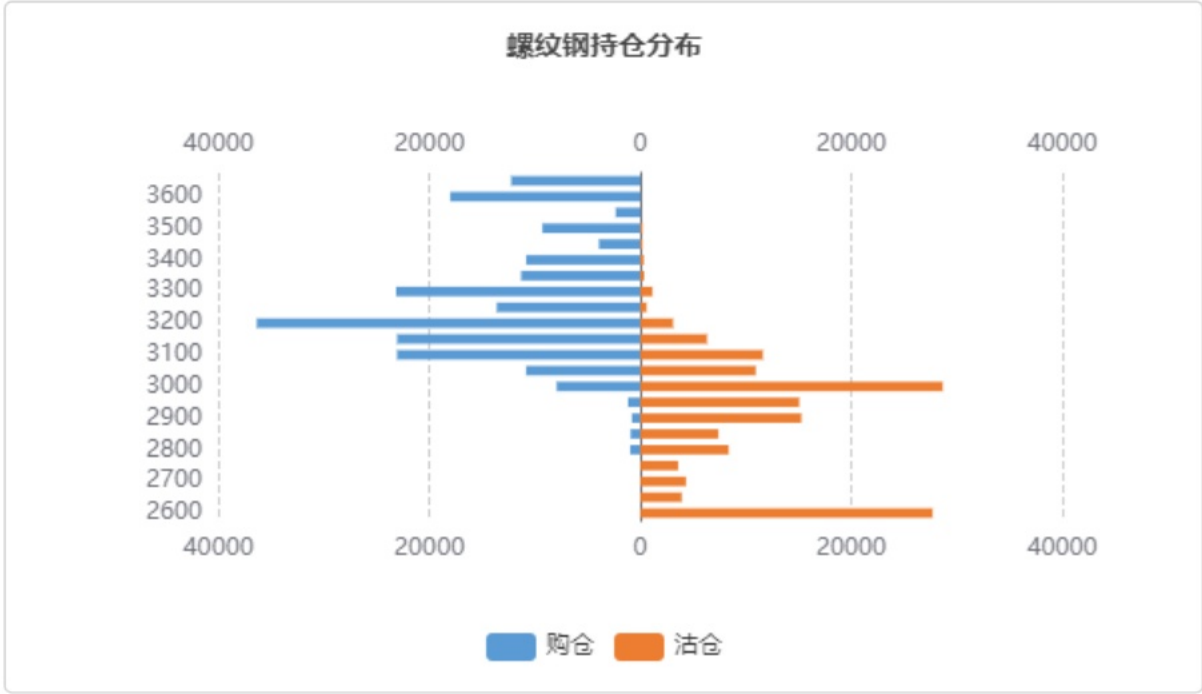
数据来源：WIND、期权服务部



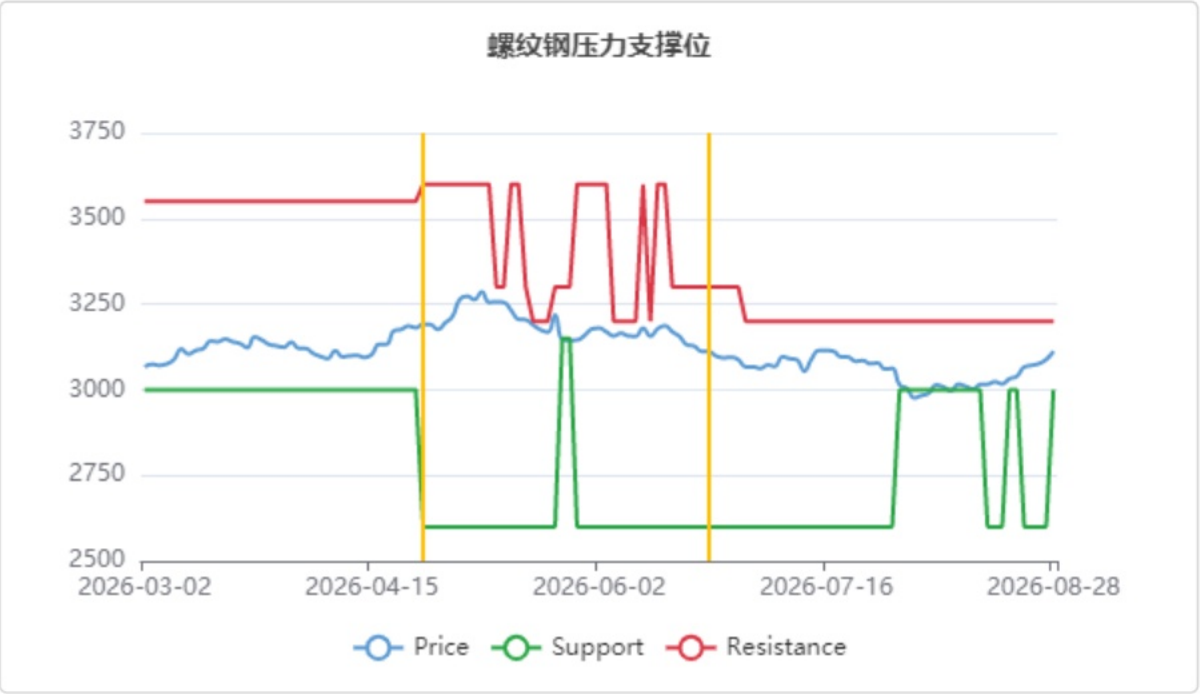
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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
SA (纯碱期权)	SA701	1047	31	3.05%	1902640	227896	1154370	-54365

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
SA (纯碱看涨期权)	633335	198028	510957	32245	0.49	-0.39	0.34	0.01
SA (纯碱看跌期权)	308890	-72372	173540	16670				

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
SA (纯碱期权)	SA610	1020	1100	950	31.08%	2.06%	31.00%	24.56%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- (1) SA701合约昨日收盘价1047元，相较前日收盘上涨31元，上涨3.05%，成交量1902640手，较前日增加227896手，持仓量1154370手，较前日减少54365手
- (2) SA (纯碱期权) 隐含波动率维持在均值0.3100上方水平波动
- (3) SA期权持仓量PCR收报于0.3396，位于近一年来的56.33%水位。
- (4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，SA期权标的压力位为1100，支撑位为950。

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多卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，如：S_SA2610C1100，S_SA2610P970



数据来源：WIND、期权服务部



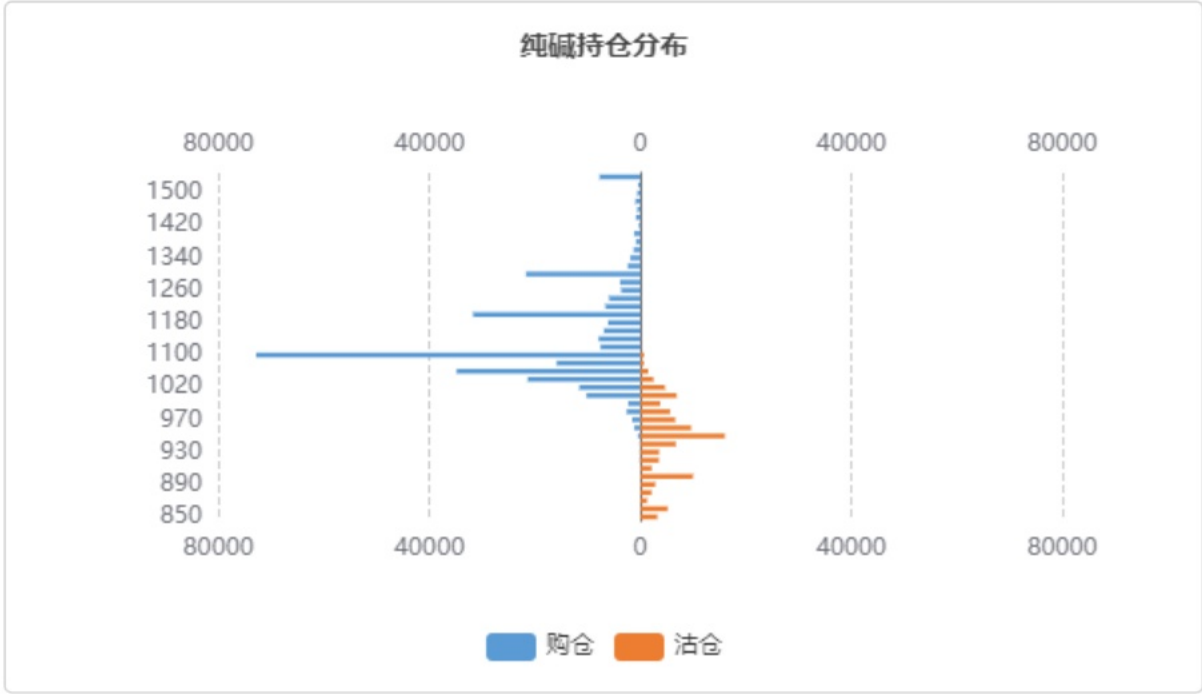
数据来源：WIND、期权服务部



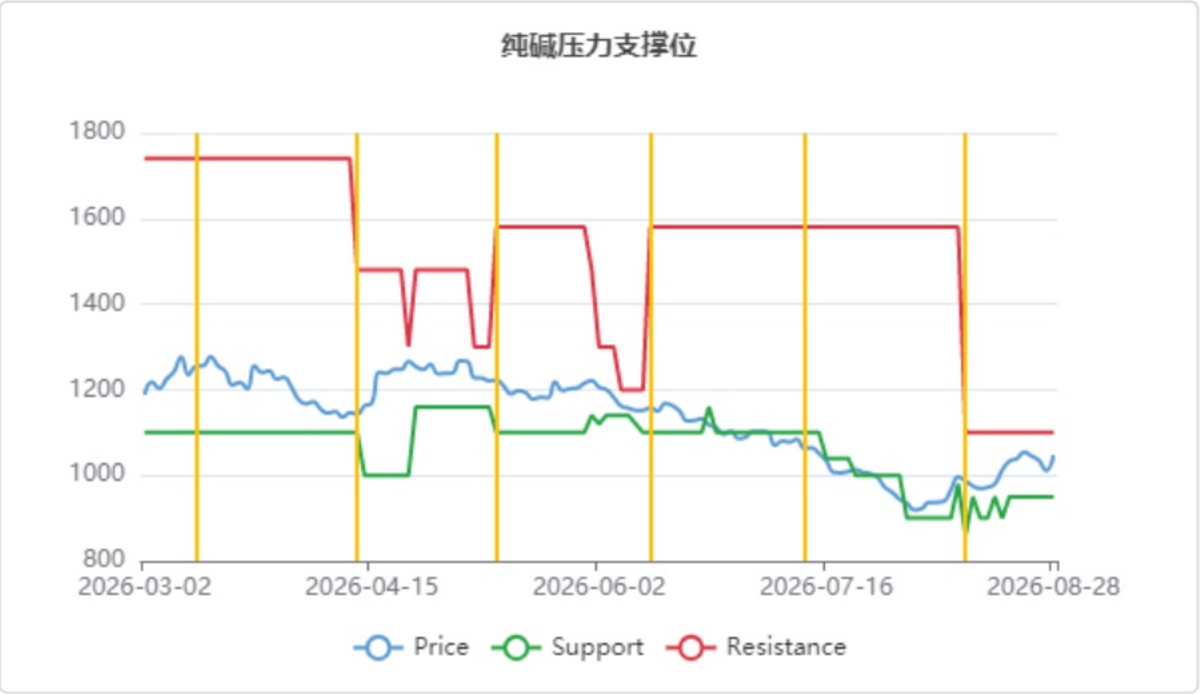
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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
SF (硅铁期权)	SF611	6080	98	1.63%	346704	-122524	480532	11637

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
SF (硅铁看涨期权)	38732	-2421	55555	1435	0.39	0.01	0.5	0.02
SF (硅铁看跌期权)	15251	-711	27558	1674				

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
SF (硅铁期权)	SF611	6100	6200	5800	18.59%	0.86%	20.66%	12.03%

行情解读与策略建议

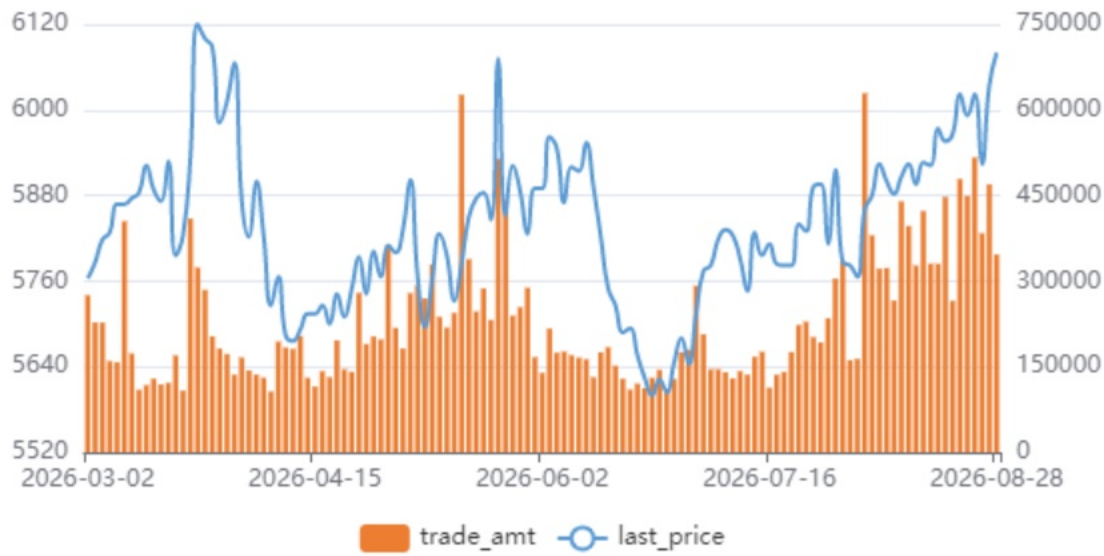
标的行情解析及期权因子研究

- (1) SF611合约昨日收盘价6080元，相较前日收盘上涨98元，上涨1.63%，成交量346704手，较前日减少122524手，持仓量480532手，较前日增加11637手
- (2) SF (硅铁期权) 隐含波动率维持在均值0.2066上方水平波动
- (3) SF期权持仓量PCR收报于0.496，位于近一年来的4.49%水位。
- (4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，SF期权标的压力位为6200，支撑位为5800。

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_SF2610C6200，B_SF2610P5800

硅铁价格走势图



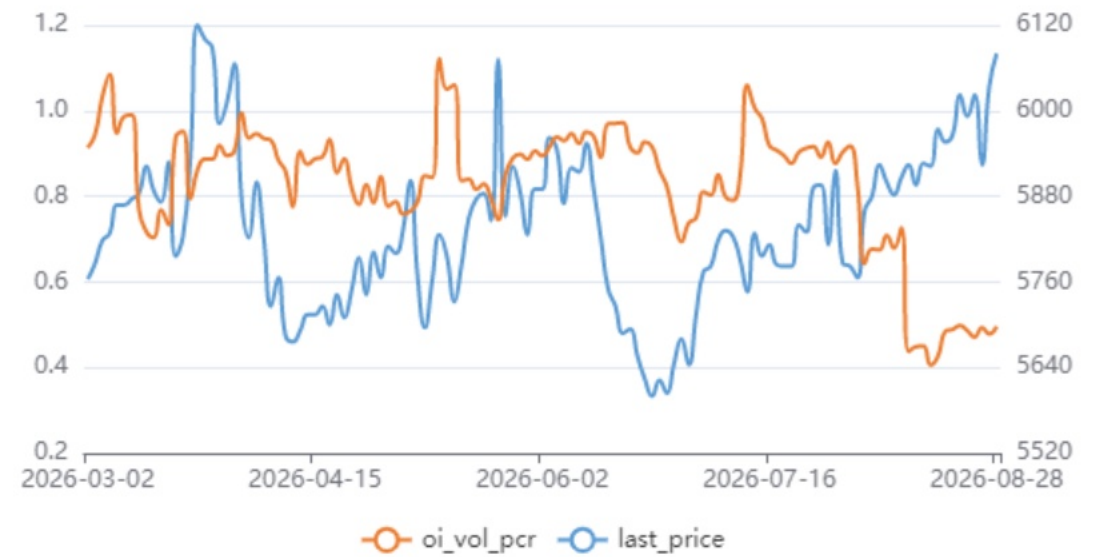
数据来源：WIND、期权服务部

硅铁期权隐含波动率



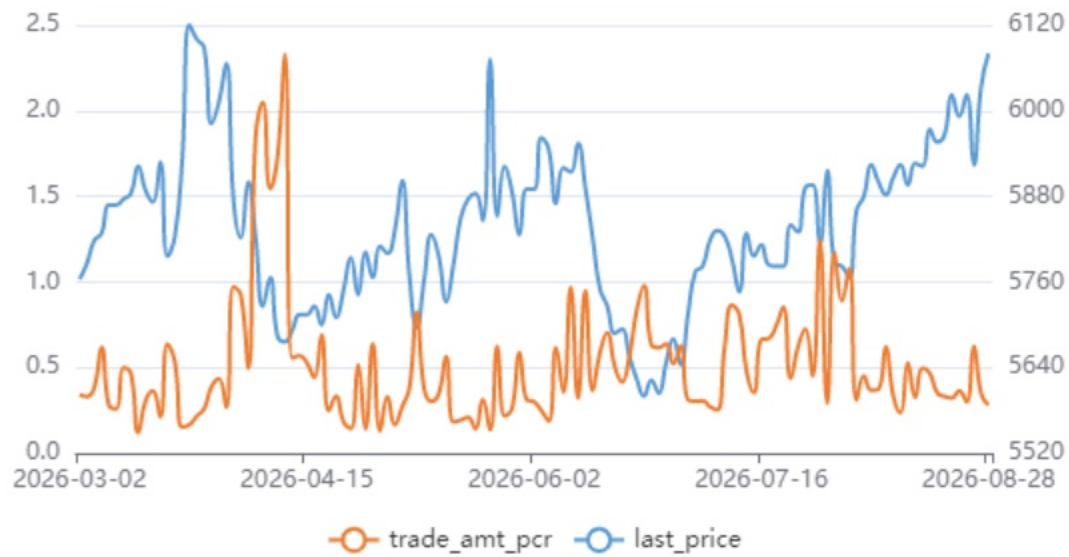
数据来源：WIND、期权服务部

硅铁持仓量PCR



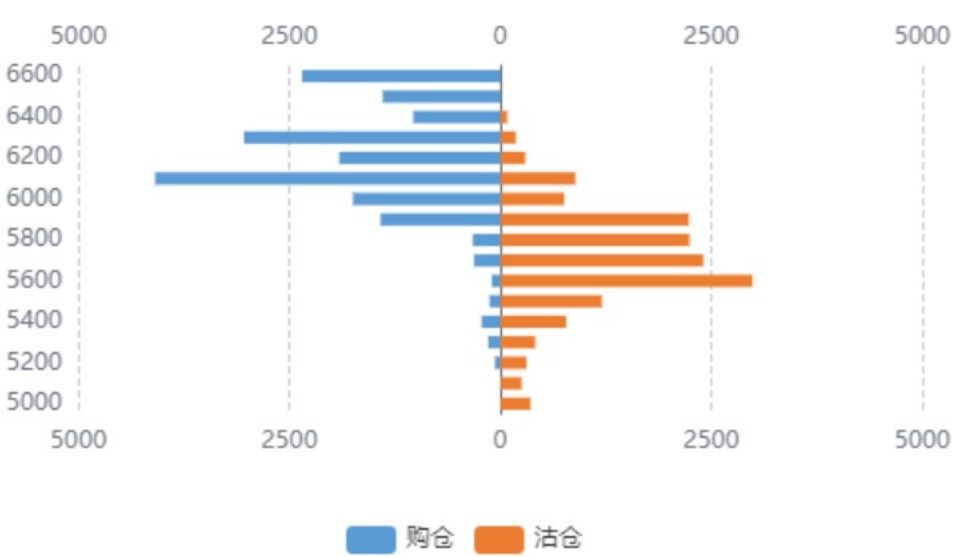
数据来源：WIND、期权服务部

硅铁期权成交额PCR



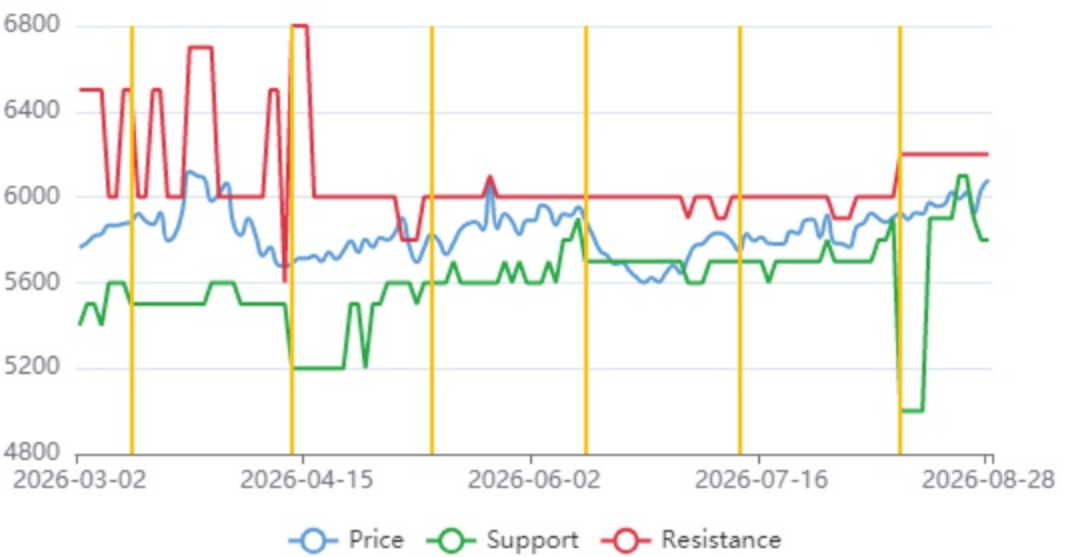
数据来源：WIND、期权服务部

硅铁持仓分布



数据来源：WIND、期权服务部

硅铁压力支撑位



数据来源：WIND、期权服务部

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
SM (锰硅期权)	SM611	6030	16	0.26%	275612	-105410	405610	-8970

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
SM (锰硅看涨期权)	46552	-15384	68646	3554	0.6	0.18	0.63	-0.02
SM (锰硅看跌期权)	28072	2173	43352	659				

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
SM (锰硅期权)	SM610	5900	6000	5800	14.01%	-0.71%	19.34%	8.04%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

- (1) SM611合约昨日收盘价6030元，相较前日收盘上涨16元，上涨0.26%，成交量275612手，较前日减少105410手，持仓量405610手，较前日减少8970手
- (2) SM (锰硅期权) 隐含波动率维持在均值0.1934上方水平波动
- (3) SM期权持仓量PCR收报于0.6315，位于近一年来的45.71%水位。
- (4) 期权的角度看标的压力位和支撑位，SM期权标的压力位为6000，支撑位为5800。

期权策略建议

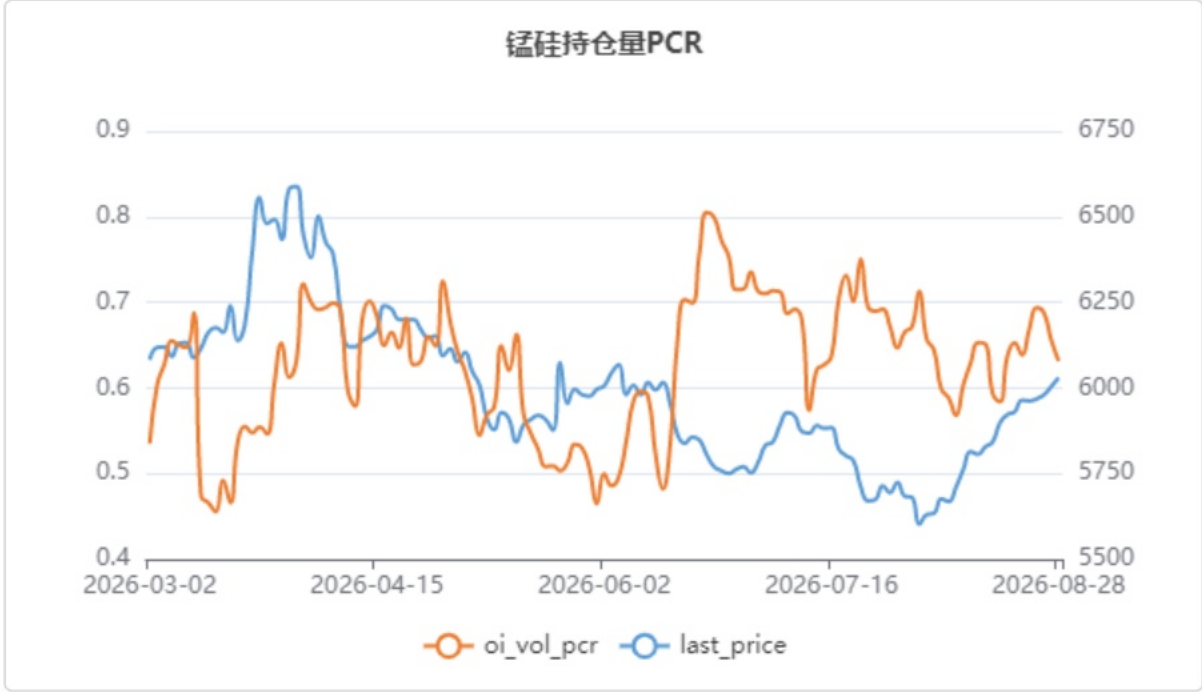
- (1) 方向性策略：无
- (2) 波动性策略：构建做空波动率的卖出宽跨式策略，获取期权时间价值收益，动态调整持仓delta保持中性，如：S_SM2610C6100，S_SM2610P5700



数据来源：WIND、期权服务部



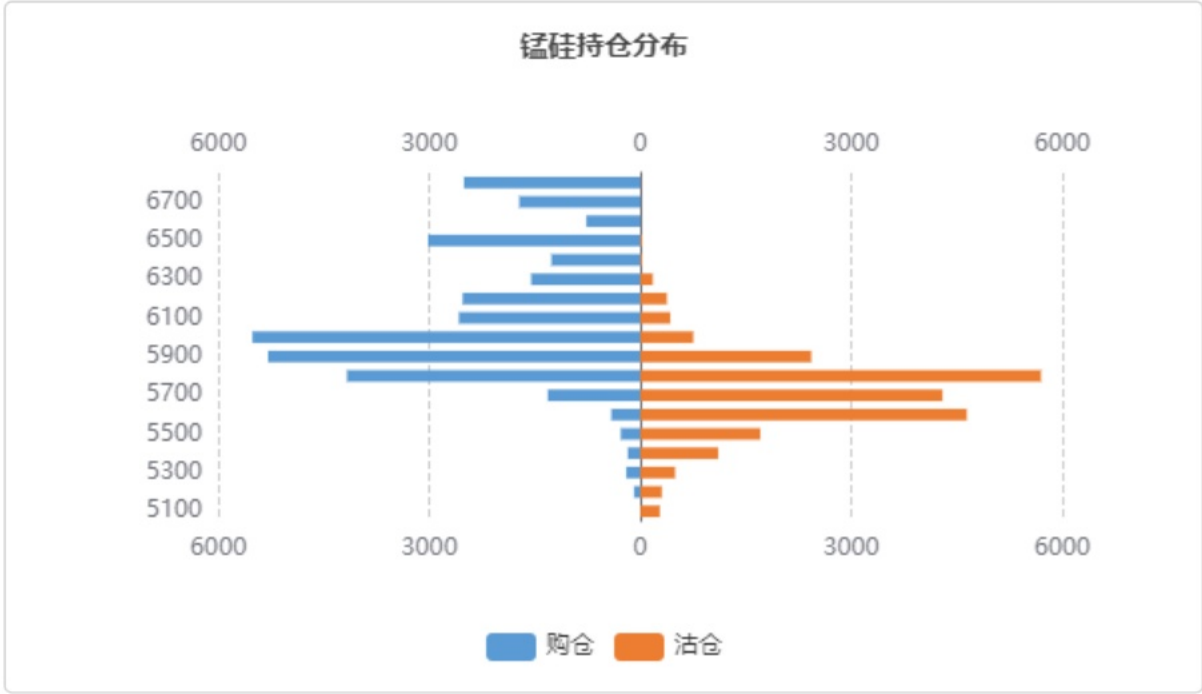
数据来源：WIND、期权服务部



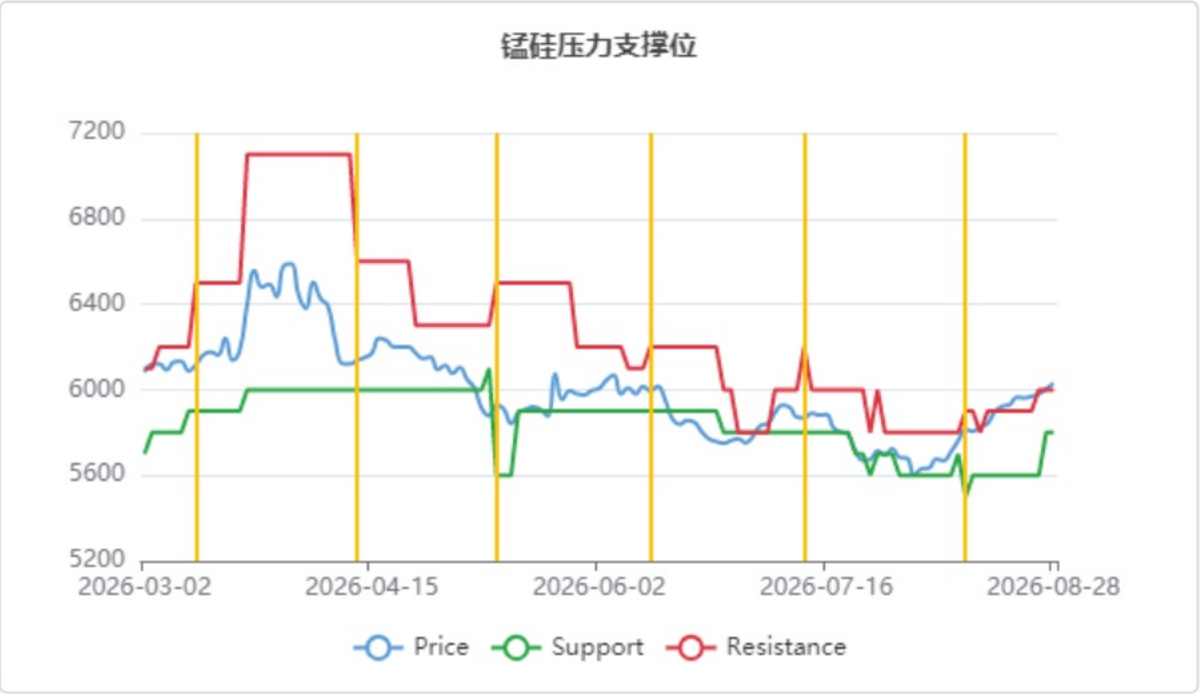
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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。

研究报告不代表本公司观点，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