



中国五矿

五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权日报

2025-03-04

### 能源化工期权策略早报

期权研究

卢品先

从业资格号：F3047321

交易咨询号：Z0015541

0755-23375252

lupx@wkqh.cn

能源化工类期权主要分为5大类：（1）基础化工类：甲醇期权、橡胶期权、合成橡胶期权和苯乙烯期权；（2）能源类：原油期权、液化气期权；（3）聚酯化工类：对二甲苯期权、PTA期权、乙二醇期权和短纤期权；（4）聚烯烃化工类：聚丙烯期权、PVC期权和聚乙烯期权；（5）其他化工：烧碱期权、纯碱期权、尿素期权。

以下主要是通过各类能源化工期权的基本面、行情分析、波动性分析，然后给出策略操作与建议。

（一）基础化工类板块：甲醇期权、橡胶期权、合成橡胶期权、苯乙烯期权

#### 甲醇期权

|        |                                                                                               |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面 | 港口库存106.92万吨，环比增6.09吨，同比处于高位。企业库存38.45万吨，环比减少8.21万吨，处于同期低位水平。                                 |
| 行情分析   | 甲醇1月份高位回落连续报收大阴线后逐渐反弹回升，而后上升受阻回落快速下跌而后小幅弱势震荡，2月份中旬以来逐渐反弹回暖，整体表现为上方有压力的回暖上升的行情走势形态             |
| 波动性分析  | 甲醇期权隐含波动率维持历史偏高水波动                                                                            |
| 策略与建议  | 构建看涨+看跌期权偏中性组合策略，获取时间价值收益和方向性收益。<br>如：S_MA2505P2500，S_MA2505P2475和S_MA2505C2700，S_MA2505C2650 |

#### 橡胶期权/合成橡胶期权

|         |                                                                                         |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面  | 截至2025年2月27日，山东全钢轮胎周度开工负荷率为68.55%，开工率较上周有所上升；半钢胎轮胎周度开工负荷率为82.14%，较上周有所上升，保持高位开工，维持排产状态。 |
| 行情分析    | 橡胶1月份超跌反弹小幅回升，而后延续近两个月以来温和上涨震荡上行，整体表现为上方有压力的偏多头趋势方向上高位偏多震荡的行情走势形态                       |
| 期权波动性分析 | 橡胶期权隐含波动率维持历史均值偏上水平小幅波动                                                                 |
| 策略与建议   | 构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。<br>如：B_RU2505C17500和S_RU2505C18500，S_RU2505C18750               |

| 苯乙烯期权   |                                                                                                                       |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面  | 苯乙烯工厂库存绝对高位出现边际去库，但去库力度较弱，下周受盛虹检修影响预计维持继续去库。截至2025年2月27日，中国苯乙烯工厂样本库存量25.09万吨，较上一周期减少0.26万吨，环比减少1.04%，样本企业工厂库存减少，趋势下降。 |
| 行情分析    | 苯乙烯1月份低位弱势盘整后逐渐反弹回升，突破一个多月以来的高点后高位震荡，而后逐渐回落连续跳空下行，形成上方有压力的弱势偏空头行情走势形态                                                 |
| 期权波动性分析 | 苯乙烯期权隐含波动逐渐上升至均值附近水平                                                                                                  |
| 策略与建议   | 构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。<br>如：B_EB2504P8600，B_EB2504P8500和S_EB2504P8300，S_EB2504P8200                                  |

(二) 油气类板块：原油期权、液化气期权

| 原油期权   |                                                                                                                                                   |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面 | 2月OPEC因利比亚、尼日利亚、伊朗和委内瑞拉的政治原因出现出口大幅下滑，3月发运因油价低迷保持谨慎；OPEC+方面俄罗斯2月出口量同样出现明显下滑，墨西哥2月出现明显于关税前抢出口迹象，但3月出口仍显克制                                           |
| 行情分析   | 原油1月份初加速上涨突破上行，突破去年7月以来高点，而后高位大幅下降连续报收阴线下跌，跌破近一个月的低点，2月份延续弱势下行，上周以来低位小幅盘整，本周以来加速下跌，整体表现为偏空头趋势行情                                                   |
| 波动性分析  | 原油期权隐含波动率急速上升，维持偏高水平波动                                                                                                                            |
| 策略与建议  | 构建方向性策略：买入看跌期权+卖出看涨期权组合策略，获取方向性收益。<br>如：B_SC2504P520和S_SC2504C540                                                                                 |
| 液化气期权  |                                                                                                                                                   |
| 标的的基本面 | 国内液化气商品量为54.54万吨左右，较上周减少1.41万吨或2.53%，日均商品量为7.79万吨左右；国际船期到港量56.6万吨，环比下降12.38%，以山东为主；截至2月27日，液化气港口库存总量约280.69万吨。                                    |
| 行情分析   | 液化气1月份以来先扬后抑，高位快速回落下跌连续报收阴线，本周以来止跌反弹大幅回升，整体表现上方有压力的短期弱势偏空的市场行情走势形态                                                                                |
| 波动性分析  | 液化气期权隐含波动率维持历史均值偏高水平波动                                                                                                                            |
| 策略与建议  | 构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，根据市场行情变化动态地调整持仓delta，使得持仓保持空头，若市场行情急速大涨或大跌，则平仓离场。<br>如：S_PG2504P4450，S_PG2504P4400和S_PG2504C4550，S_PG2504C4500 |

## (三) 聚酯类化工板块：对二甲苯期权、PTA期权、乙二醇期权、短纤期权

| PX期权/PTA期权 |                                                                                                                                                          |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面     | 1月底社会库存477万吨，环比累库2万吨，根据2月平衡表将累库6万吨左右，3月前期预期去库，但本周因中海油惠州检修计划推迟，3月平衡表小幅宽松                                                                                  |
| 行情分析       | PTA1月份以来先涨后跌，加速上涨突破近期高点后高位盘整，而后逐渐转为弱势，市场行情表现为上方有压力的短期震荡的行情走势形态                                                                                           |
| 期权波动性分析    | PTA期权隐含波动率持续均值水平小幅波动                                                                                                                                     |
| 策略与建议      | 构建卖出偏中性看涨+看跌期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，动态地调整持仓delta，使得持仓delta保持中性，若市场行情快速大涨突破损益平衡点，则平仓离场。<br>如：S_TA2505P4950, S_TA2505P4900和S_TA2505C5000, S_TA2505C5100      |
| 乙二醇期权      |                                                                                                                                                          |
| 标的的基本面     | 港口库存79.6万吨，环比累库1.5万吨；下游工厂库存天数12.3天，环比上升0.2天。短期看，到港量本周下降至中性偏低水平，出港量中性偏高，本周港口库存有望实现小幅去库。                                                                   |
| 行情分析       | 乙二醇弱势区间盘整后逐渐回落，整体表现为上方有压力的短期偏弱势的行情走势形态                                                                                                                   |
| 期权波动性分析    | 乙二醇期权隐含波动率历史均值水平偏下波动                                                                                                                                     |
| 策略与建议      | 构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，根据市场行情变化动态地调整持仓delta，使得持仓delta保持空头，若市场行情急速大涨或大跌，则平仓离场。<br>如：S_EG2505P4550, S_EG2505P4500和S_EG2505C4750, S_EG2505C4700 |
| 短纤期权       |                                                                                                                                                          |
| 标的的基本面     | 聚酯负荷88.1%，环比上升0.4%，其中长丝负荷91.8%，环比下降0.1%；短纤负荷88.6%，环比上升3.8%；瓶片负荷64.4%，环比上升0.6%。装置方面，中石30万吨长丝检修。                                                           |
| 行情分析       | 短纤1月份先涨后跌，逐渐回暖上升突破近期高点，而后高位回落连续下跌，市场表现为下方有支撑上方有压力的短期偏弱势的行情格局                                                                                             |
| 期权波动性分析    | 短纤期权隐含波动率急速上升至历史较高水平波动。                                                                                                                                  |
| 策略与建议      | 构建熊市价差组合策略，获取方向性收益。<br>如：B_PF2504P6900, S_PF2504P8000                                                                                                    |

## (四) 聚烯烃类化工：聚丙烯期权、塑料期权、PVC期权

| 聚丙烯期权   |                                                                                                                                                       |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 标的的基本面  | PP生产企业库存68.36万吨，本周环比去库-1.50%，较去年同期去库-5.78%；PP贸易商库存17.61万吨，较上周去库-3.08%；PP港口库存7.36万吨，较上周累库2.65%。                                                        |
| 行情分析    | 聚丙烯上方有压力的宽幅区间大震荡，整体表现为上方有压力的大幅震荡的行情走势形态。                                                                                                              |
| 期权波动性分析 | 聚丙烯期权隐含波动率逐渐上升至上轨道以上                                                                                                                                  |
| 策略与建议   | 构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，根据市场行情变化动态地调整持仓delta，使得持仓保持中性，若市场行情急速大涨或大跌，则平仓离场。<br>如：S_PP2505P7300, S_PP2505P7200和S_PP2505C7400, S_PP2505C7500   |
| 聚乙烯期权   |                                                                                                                                                       |
| 标的的基本面  | PE生产企业库存50.97万吨，环比去库-3.96%累库，较去年同期去库-10.69%；PE贸易商库存4.66万吨，较上周累库5.18%                                                                                  |
| 行情分析    | 塑料1月份以来连续报收阴线回落，延续近一个月的空头下跌，低位大幅度震荡，而后逐渐反弹回升，市场行情整体表现上方有压力的弱势盘整的行情走势形态                                                                                |
| 期权波动性分析 | 塑料期权隐含波动率小幅区间窄幅波动                                                                                                                                     |
| 策略与建议   | 构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，根据市场行情变化动态地调整持仓delta，使得持仓保持中性，若市场行情急速大涨或大跌，则平仓离场。<br>如：S_L2505P7700, S_L2505P7800和S_L2505C8000, S_L2505C7900       |
| PVC期权   |                                                                                                                                                       |
| 标的的基本面  | 截至2月27日PVC社会库存新（41家）样本环比增加0.04%至86.54万吨，同比增加2.47%；其华东地区在80.48万吨，环比减少0.02%，同比增加4.15%；华南地区在6.06万吨，环比增加0.90，同比减少15.60%；中国PVC生产企业厂库库存可产天数在7.8天，环比减少0.64%。 |
| 行情分析    | PVC维持一个多月的宽幅区间震荡，整体表现为上方有压力的弱势盘整震荡的行情走势形态                                                                                                             |
| 期权波动性分析 | PVC期权隐含波动率维持较低水平波动                                                                                                                                    |
| 策略与建议   | 构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，根据市场行情变化动态地调整持仓delta，使得持仓保持中性，若市场行情急速大涨或大跌，则平仓离场。<br>如：S_V2505P5000, S_V2505P5100和S_V2505C5400, S_V2505C5300       |

能源化工期权数据汇总表（部分）

期权标的行情

| 标的     | 标的合约 | 收盘价    | 涨跌     | 涨跌幅（%） | 成交量(万) | 量变化    | 持仓量(万) | 仓变化   |
|--------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 甲醇     | 2505 | 2,614  | 9      | 0.35   | 72.06  | 22.55  | 86.83  | 6.99  |
| 橡胶     | 2505 | 17,860 | 105    | 0.59   | 31.59  | -0.34  | 18.66  | 0.14  |
| 合成橡胶   | 2504 | 14,010 | -115   | -0.81  | 10.55  | -0.56  | 2.91   | -0.43 |
| 苯乙烯    | 2504 | 8,346  | -52.00 | -0.62  | 16.56  | 0.77   | 21.33  | -1.68 |
| 原油     | 2504 | 526.50 | -13    | -2.36  | 9.80   | -0.29  | 2.74   | 0.05  |
| 液化气    | 2504 | 4,518  | -10    | -0.22  | 5.29   | -0.51  | 5.72   | -0.13 |
| 对二甲苯   | 2505 | 7,032  | -4     | -0.06  | 10.70  | 1.59   | 16.25  | -0.27 |
| 精对苯二甲酸 | 2505 | 5,018  | -8     | -0.16  | 75.12  | 24.47  | 114.96 | -2.33 |
| 乙二醇    | 2505 | 4,601  | -28.00 | -0.60  | 13.01  | 2.51   | 36.37  | -1.15 |
| 短纤     | 2505 | 6,850  | -4     | -0.06  | 3.24   | 0.14   | 7.90   | 0.50  |
| 聚丙烯    | 2505 | 7,376  | -3     | -0.04  | 24.54  | -0.16  | 40.74  | -1.77 |
| 聚氯乙烯   | 2505 | 5,223  | 6      | 0.12   | 89.10  | 17.90  | 99.38  | -5.91 |
| 塑料     | 2505 | 7,930  | 15     | 0.19   | 26.00  | -0.67  | 48.37  | -1.60 |
| 烧碱     | 2505 | 2,891  | -11    | -0.38  | 56.23  | -12.41 | 24.56  | -0.68 |
| 纯碱     | 2505 | 1,543  | -13    | -0.84  | 155.25 | -3.28  | 117.13 | -6.73 |
| 尿素     | 2505 | 1,802  | -2     | -0.11  | 25.30  | 7.51   | 26.55  | 0.80  |

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

期权量仓额数据

| 标的     | 标的合约   | 平值行权价  | 量（万）  | 量变化   | 仓（万）  | 仓变化   | 额（亿） | 额变化   |
|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| 甲醇     | MA505  | 2,600  | 18.05 | 6.90  | 23.02 | 1.22  | 0.29 | 0.11  |
| 橡胶     | RU2505 | 17,750 | 2.65  | -0.06 | 9.10  | 0.07  | 0.61 | -0.01 |
| 合成橡胶   | BR2504 | 14,000 | 4.93  | 0.38  | 2.24  | 0.15  | 0.25 | 0.04  |
| 苯乙烯    | EB2504 | 8,400  | 5.17  | -1.15 | 5.58  | 0.14  | 0.09 | -0.04 |
| 原油     | SC2504 | 540    | 5.50  | 0.12  | 4.16  | 0.22  | 2.17 | -0.16 |
| 液化气    | PG2504 | 4,550  | 2.09  | -0.90 | 2.73  | 0.08  | 0.08 | -0.05 |
| 对二甲苯   | PX505  | 7,000  | 0.67  | 0.27  | 2.41  | 0.04  | 0.01 | 0.00  |
| 精对苯二甲酸 | TA505  | 5,000  | 28.51 | 7.08  | 42.22 | -0.01 | 0.38 | 0.09  |
| 乙二醇    | EG2505 | 4,600  | 2.19  | -0.16 | 8.63  | 0.11  | 0.09 | 0.01  |
| 短纤     | PF505  | 6,900  | 2.83  | 0.31  | 3.96  | 0.39  | 0.02 | 0.00  |
| 聚丙烯    | PP2505 | 7,400  | 1.42  | -0.48 | 6.19  | 0.13  | 0.02 | -0.01 |
| 聚氯乙烯   | V2505  | 5,200  | 7.73  | 1.28  | 21.32 | 0.16  | 0.15 | 0.02  |
| 塑料     | L2505  | 7,900  | 0.86  | -0.54 | 4.03  | 0.04  | 0.01 | -0.01 |
| 烧碱     | SH505  | 2,920  | 37.13 | -8.35 | 29.31 | 1.95  | 2.34 | -0.75 |
| 纯碱     | SA505  | 1,540  | 54.13 | -1.65 | 78.02 | 2.63  | 1.77 | -0.44 |
| 尿素     | UR505  | 1,800  | 1.58  | 0.03  | 6.59  | 0.13  | 0.08 | 0.00  |

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

期权量仓额-PCR

| 标的     | 标的合约   | 平值行权价  | 量-PCR | 量-PCR变化 | 仓-PCR | 仓-PCR变化 | 额-PCR | 额-PCR变化 |
|--------|--------|--------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| 甲醇     | MA505  | 2,600  | 0.94  | -0.21   | 1.37  | 0.14    | 0.69  | -0.34   |
| 橡胶     | RU2505 | 17,750 | 0.67  | 0.03    | 0.61  | 0.02    | 0.63  | -0.10   |
| 合成橡胶   | BR2504 | 14,000 | 0.84  | 0.35    | 0.72  | 0.03    | 0.72  | 0.31    |
| 苯乙烯    | EB2504 | 8,400  | 1.08  | 0.18    | 1.03  | -0.02   | 1.06  | 0.07    |
| 原油     | SC2504 | 540.00 | 1.03  | 0.05    | 0.61  | -0.05   | 1.10  | 0.04    |
| 液化气    | PG2504 | 4,550  | 0.66  | 0.12    | 0.84  | 0.02    | 0.59  | 0.14    |
| 对二甲苯   | PX505  | 7,000  | 0.50  | -0.35   | 0.65  | -0.02   | 0.53  | -0.01   |
| 精对苯二甲酸 | TA505  | 5,000  | 0.75  | 0.15    | 0.61  | -0.01   | 0.73  | 0.01    |
| 乙二醇    | EG2505 | 4,600  | 1.06  | -0.02   | 0.89  | -0.01   | 1.13  | 0.06    |
| 短纤     | PF505  | 6,900  | 1.04  | 0.48    | 0.83  | -0.08   | 0.80  | 0.11    |
| 聚丙烯    | PP2505 | 7,400  | 0.67  | 0.09    | 0.56  | -0.03   | 0.70  | -0.14   |
| 聚氯乙烯   | V2505  | 5,200  | 0.38  | -0.09   | 0.27  | -0.00   | 0.60  | -0.43   |
| 塑料     | L2505  | 7,900  | 1.00  | 0.37    | 0.68  | -0.01   | 0.62  | 0.16    |
| 烧碱     | SH505  | 2,920  | 0.69  | 0.01    | 0.75  | -0.01   | 0.67  | -0.04   |
| 纯碱     | SA505  | 1,540  | 0.55  | -0.01   | 0.41  | -0.02   | 0.49  | 0.17    |
| 尿素     | UR505  | 1,800  | 0.66  | -0.20   | 0.53  | 0.03    | 0.66  | 0.14    |

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

期权最大持仓所在行权价

| 标的     | 标的合约   | 标的价格   | 压力点    | 偏移  | 支撑点    | 偏移   | 购最大持仓   | 沽最大持仓  |
|--------|--------|--------|--------|-----|--------|------|---------|--------|
| 甲醇     | MA505  | 2,614  | 2,800  | 0   | 2,300  | 0    | 13,619  | 10,091 |
| 橡胶     | RU2505 | 17,860 | 20,000 | 0   | 16,000 | 0    | 11,819  | 5,686  |
| 合成橡胶   | BR2504 | 14,010 | 15,000 | 0   | 13,000 | 0    | 2,137   | 2,511  |
| 苯乙烯    | EB2504 | 8,346  | 8,700  | 100 | 8,100  | 0    | 3,126   | 4,373  |
| 原油     | SC2504 | 526.50 | 580    | -20 | 500    | 0    | 2,589   | 2,962  |
| 液化气    | PG2504 | 4,518  | 5,000  | 0   | 4,200  | 0    | 2,708   | 1,641  |
| 对二甲苯   | PX505  | 7,032  | 7,900  | 400 | 6,200  | -600 | 1,965   | 903    |
| 精对苯二甲酸 | TA505  | 5,018  | 6,400  | 0   | 4,650  | 0    | 42,485  | 15,919 |
| 乙二醇    | EG2505 | 4,601  | 4,850  | 0   | 4,700  | 0    | 5,852   | 8,417  |
| 短纤     | PF505  | 6,850  | 7,800  | 0   | 6,100  | 0    | 1,063   | 910    |
| 聚丙烯    | PP2505 | 7,376  | 7,600  | 0   | 7,200  | 0    | 4,938   | 3,849  |
| 聚氯乙烯   | V2505  | 5,223  | 7,600  | 0   | 5,000  | 0    | 36,849  | 7,198  |
| 塑料     | L2505  | 7,930  | 8,200  | 0   | 7,800  | 0    | 3,146   | 1,738  |
| 烧碱     | SH505  | 2,891  | 3,600  | 0   | 2,400  | 0    | 17,813  | 9,339  |
| 纯碱     | SA505  | 1,543  | 2,440  | 0   | 1,400  | 0    | 107,748 | 15,912 |
| 尿素     | UR505  | 1,802  | 2,200  | 0   | 1,700  | 0    | 8,774   | 4,964  |

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

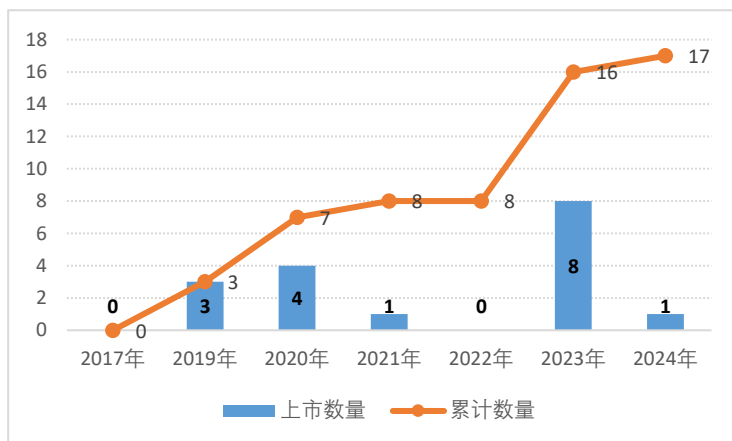
期权隐含波动率

| 标的     | 合约     | 隐波率   | 隐波率变化 | 年平均   | 购隐波率  | 沽隐波率  | HISV-20 | 波动率差  |
|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|
| 甲醇     | MA505  | 16.38 | -0.52 | 19.70 | 15.85 | 16.94 | 15.86   | 0.52  |
| 橡胶     | RU2505 | 20.17 | -0.11 | 24.64 | 21.26 | 18.55 | 20.99   | -0.82 |
| 合成橡胶   | BR2504 | 21.23 | -0.02 | 28.53 | 22.06 | 20.25 | 22.48   | -1.25 |
| 苯乙烯    | EB2504 | 12.99 | -0.25 | 20.36 | 12.83 | 13.15 | 13.58   | -0.59 |
| 原油     | SC2504 | 25.79 | -0.49 | 30.51 | 25.42 | 26.14 | 21.93   | 3.86  |
| 液化气    | PG2504 | 16.01 | -0.54 | 23.66 | 15.06 | 17.44 | 15.40   | 0.61  |
| 对二甲苯   | PX505  | 18.42 | 0.66  | 19.45 | 19.06 | 17.18 | 17.16   | 1.26  |
| 精对苯二甲酸 | TA505  | 16.91 | -0.93 | 19.10 | 17.82 | 15.69 | 12.72   | 4.19  |
| 乙二醇    | EG2505 | 10.47 | -0.33 | 15.88 | 11.08 | 9.89  | 11.34   | -0.88 |
| 短纤     | PF505  | 13.34 | 0.32  | 16.07 | 13.00 | 13.66 | 9.28    | 4.06  |
| 聚丙烯    | PP2505 | 9.24  | -0.06 | 12.53 | 9.17  | 9.34  | 9.45    | -0.21 |
| 聚氯乙烯   | V2505  | 16.10 | -1.29 | 21.39 | 16.84 | 14.14 | 16.76   | -0.67 |
| 塑料     | L2505  | 8.89  | -1.46 | 13.17 | 8.90  | 8.87  | 9.38    | -0.49 |
| 烧碱     | SH505  | 30.54 | -0.22 | 29.47 | 30.71 | 30.30 | 27.34   | 3.21  |
| 纯碱     | SA505  | 28.09 | -0.84 | 56.75 | 29.80 | 24.97 | 27.29   | 0.80  |
| 尿素     | UR505  | 21.17 | 0.50  | 35.07 | 21.83 | 20.18 | 21.25   | -0.08 |

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

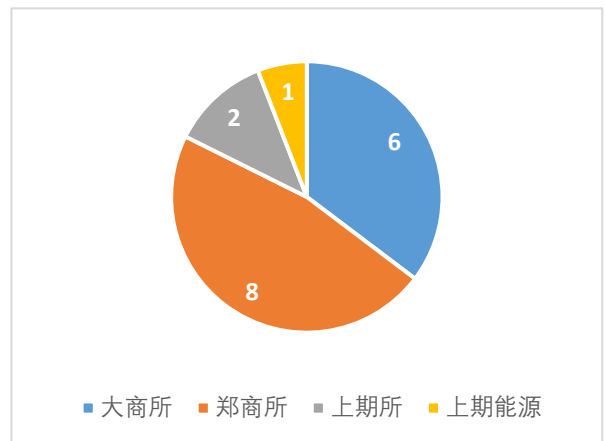
## 能源化工期权概况

能源化工期权年度上市数量

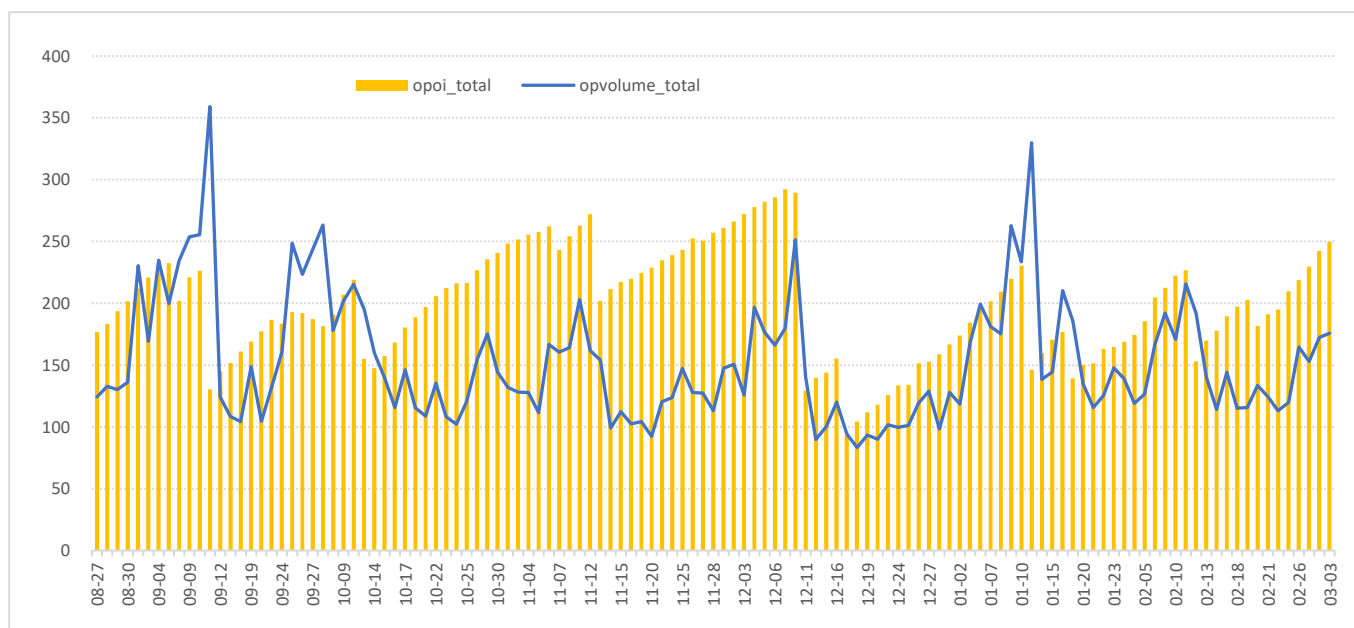


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

能源化工期权交易所分布

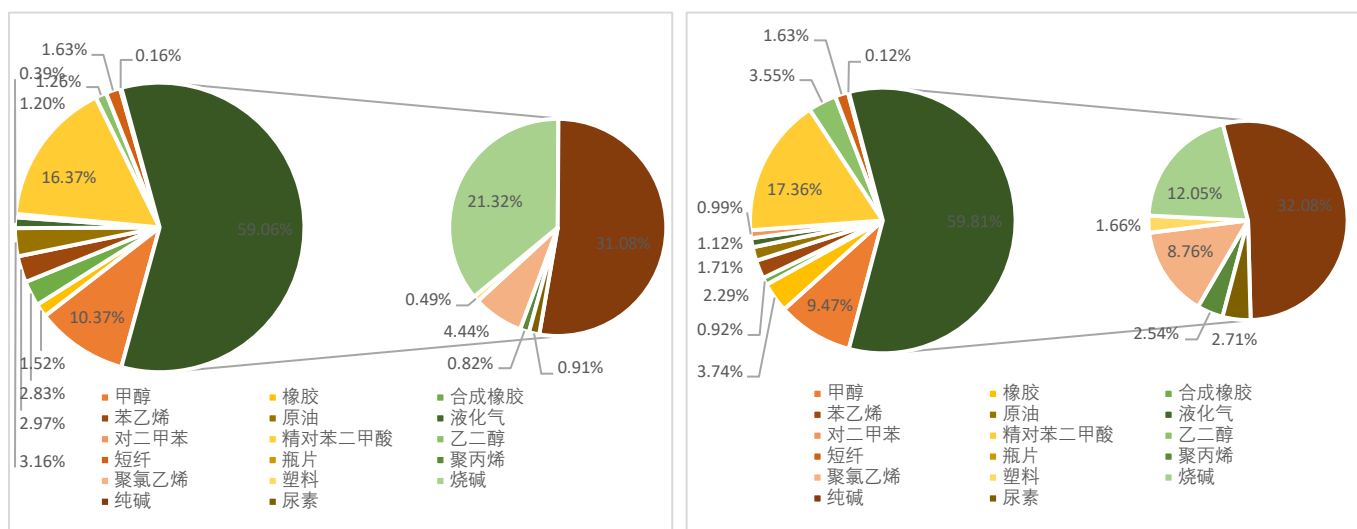


能源化工期权成交量和持仓量（万手）



数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

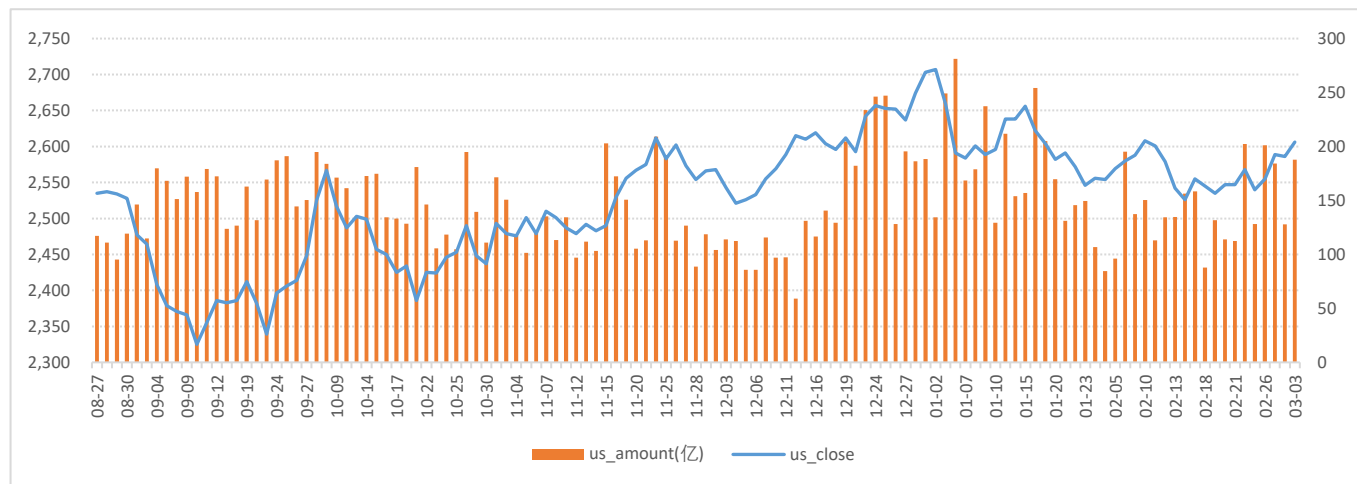
能源化工期权各品种成交量和持仓量占比（%）



数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

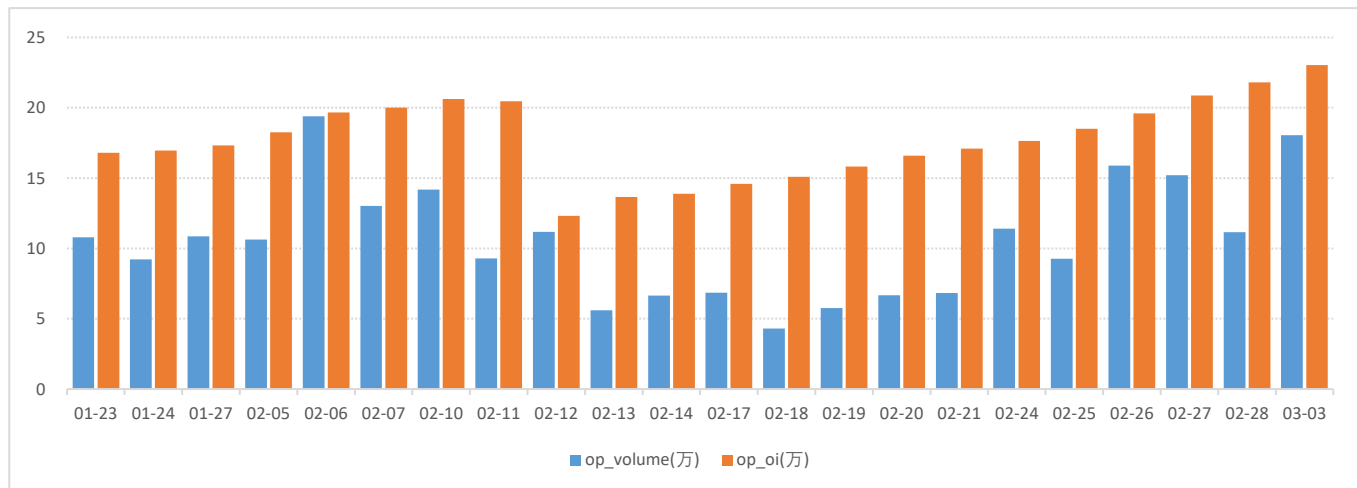
## 甲醇期权图表

甲醇价格走势



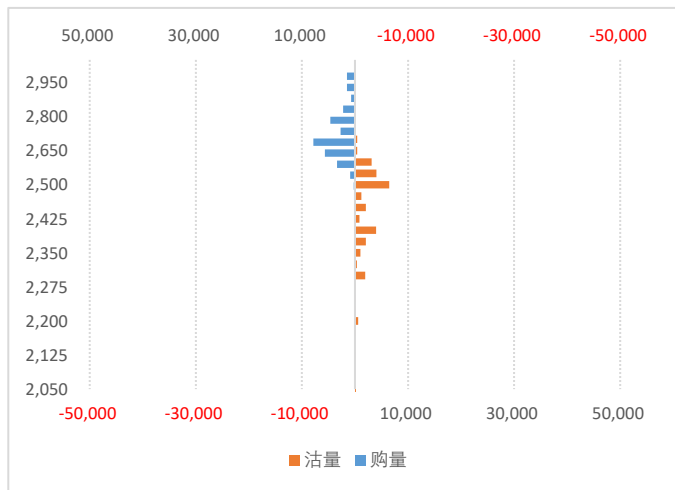
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）

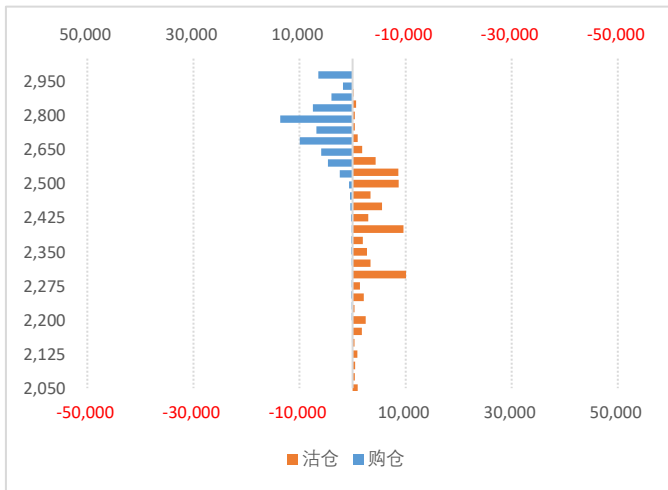


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

甲醇2505期权成交量分布

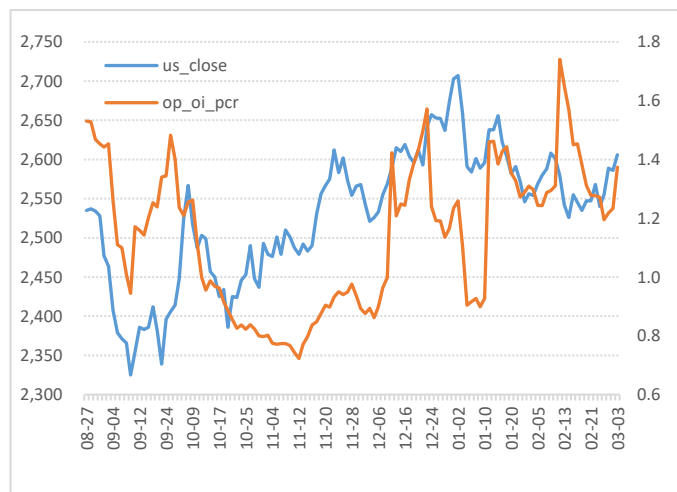


甲醇2505期权持仓量分布



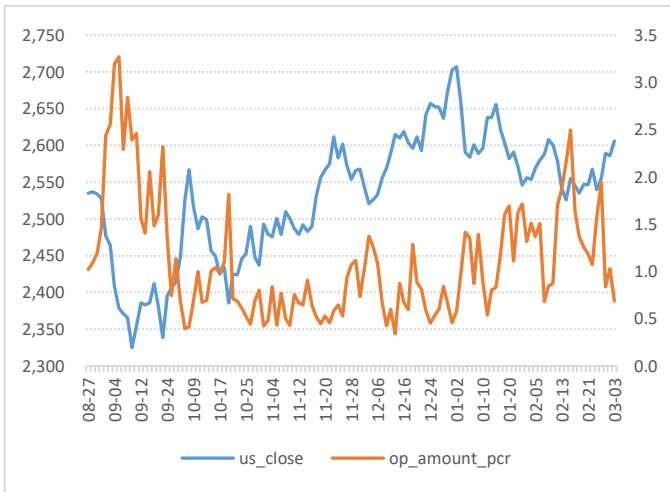
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

甲醇期权持仓量-PCR

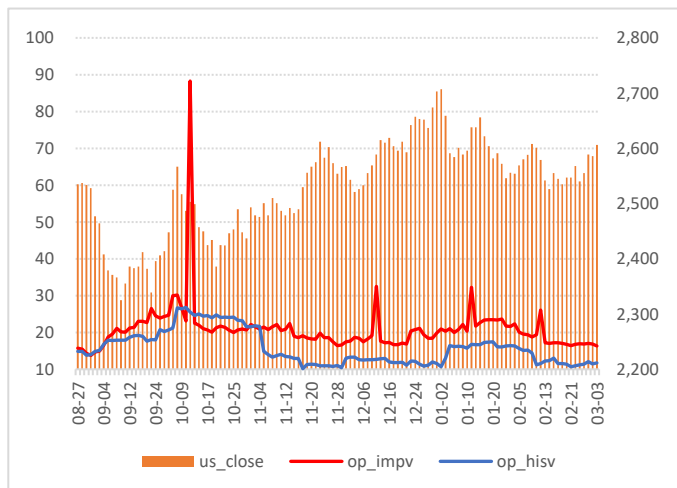


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

甲醇期权成交额-PCR

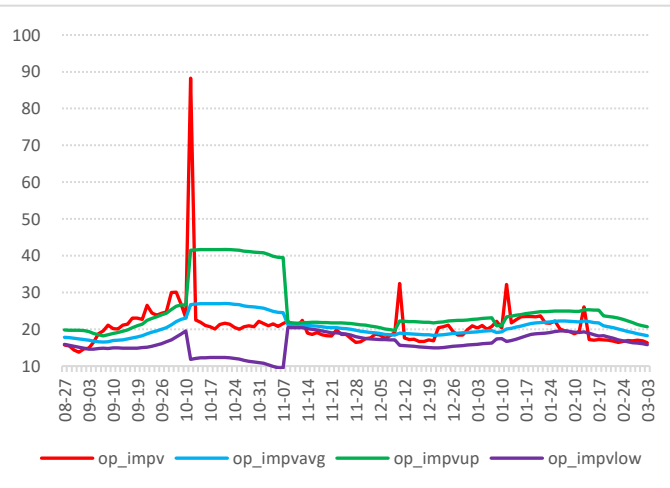


甲醇期权隐含波动率

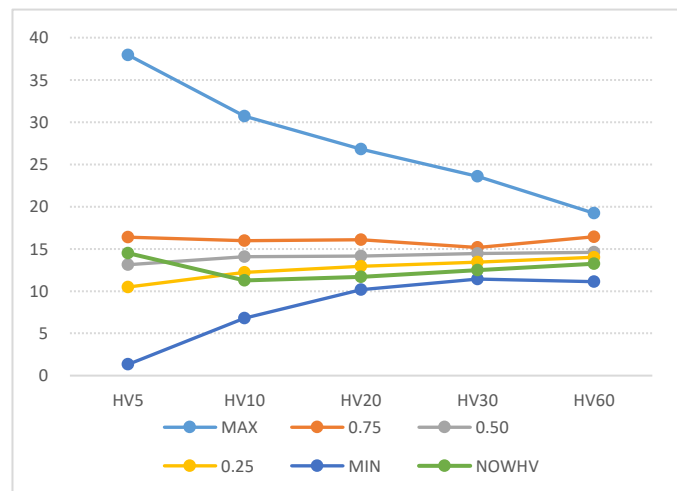


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

甲醇期权隐波率轨道线走势图

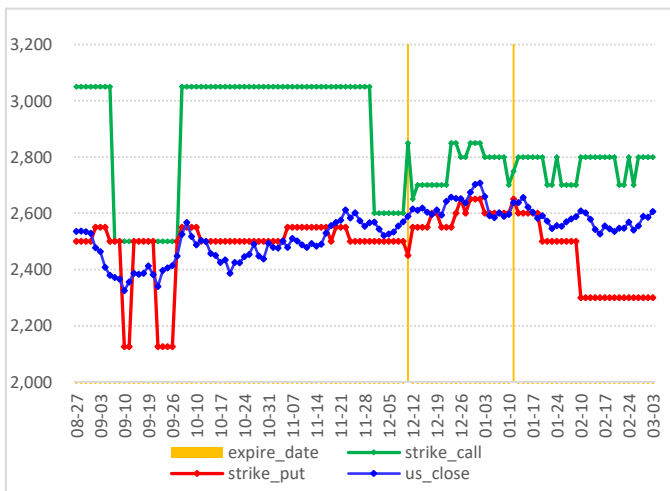


甲醇历史波动率锥



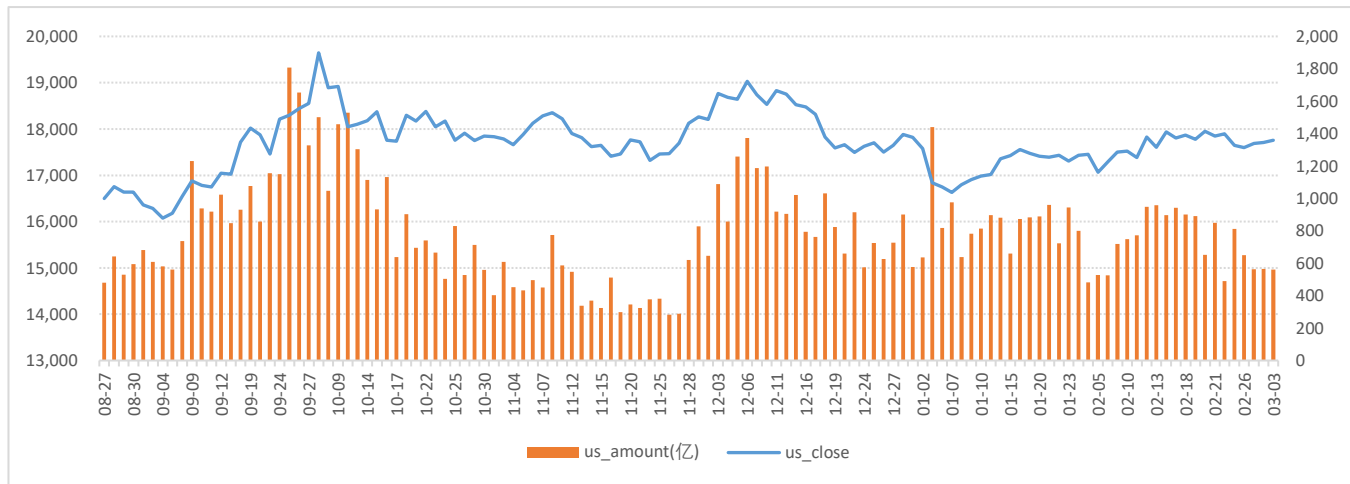
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

甲醇压力点和支撑点



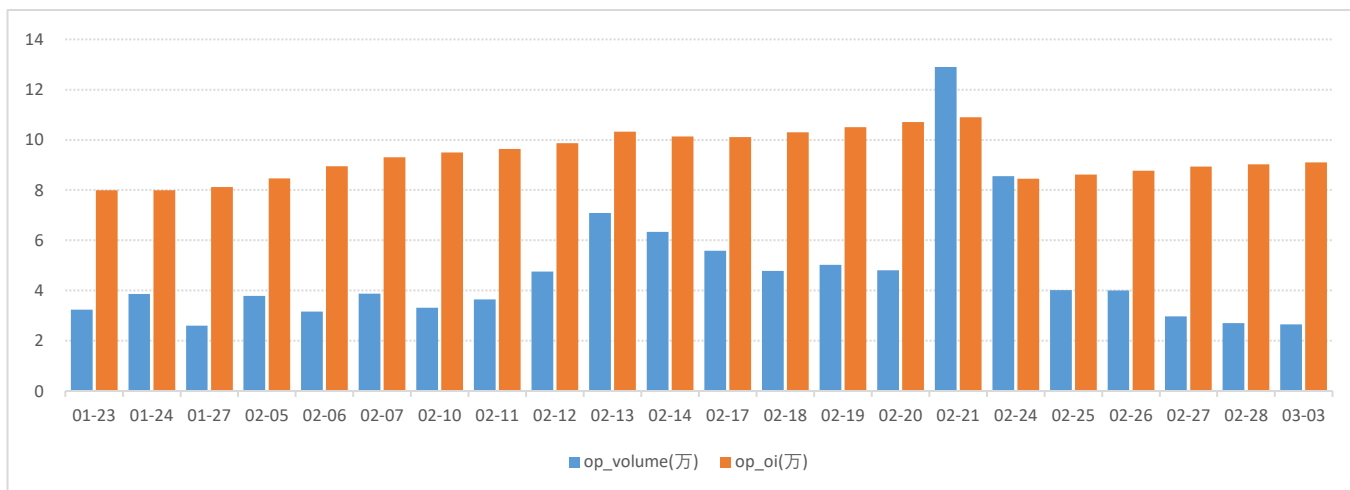
## 橡胶期权图表

橡胶价格走势



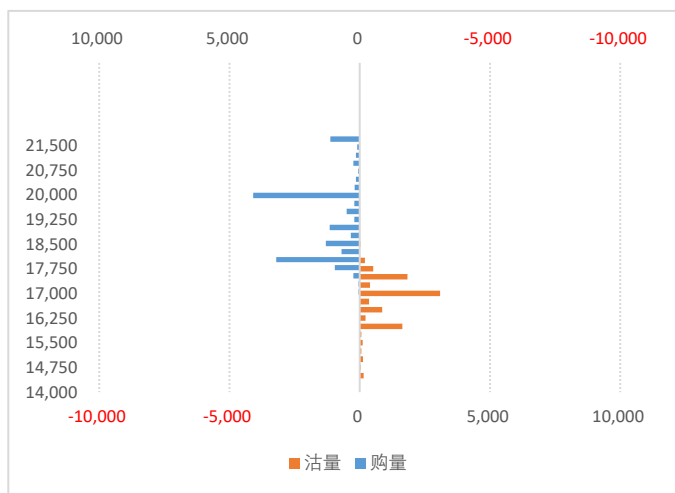
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

橡胶期权成交量和持仓量（万手）

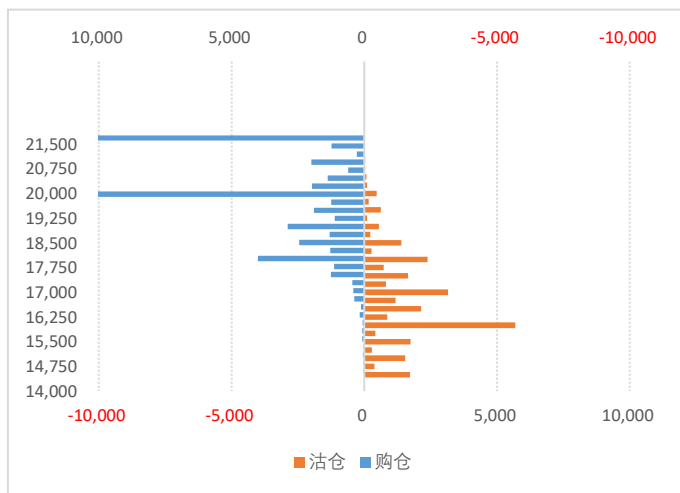


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

橡胶2505期权成交量分布

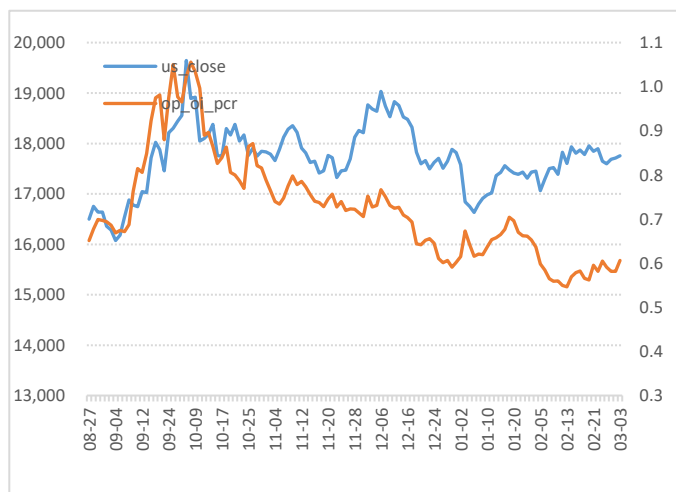


橡胶2505期权持仓量分布



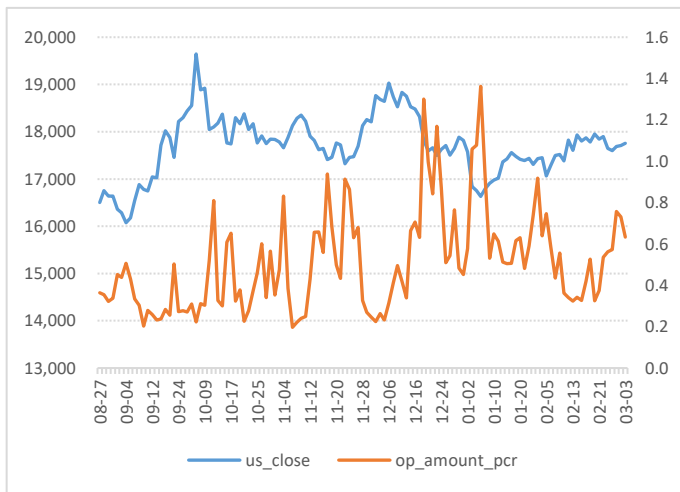
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

橡胶期权持仓量-PCR

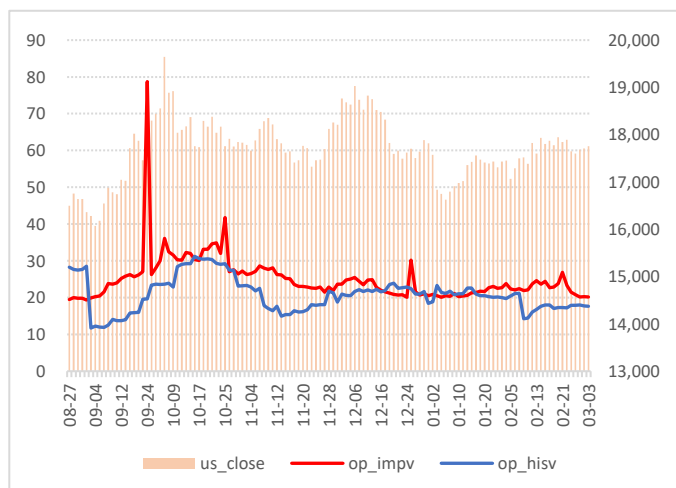


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

橡胶期权成交额-PCR

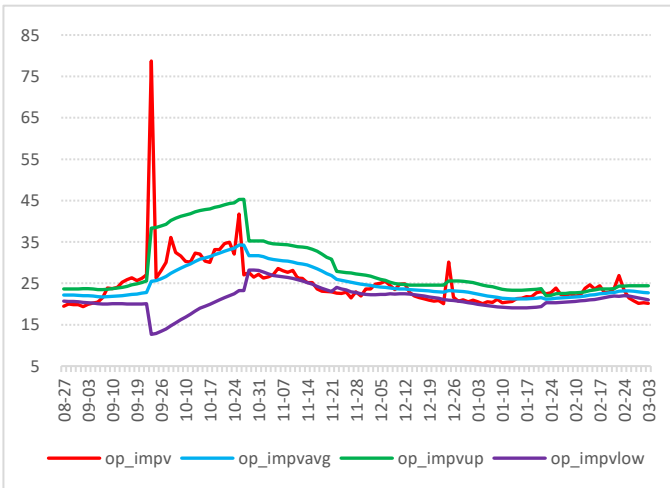


橡胶期权隐含波动率

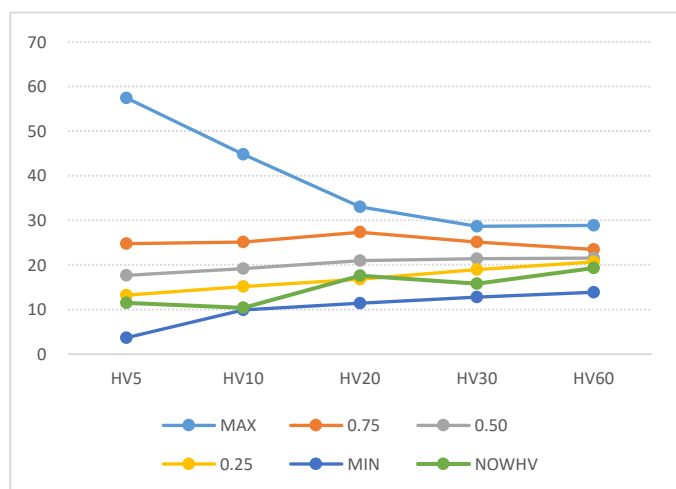


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

橡胶期权隐波率轨道线走势图

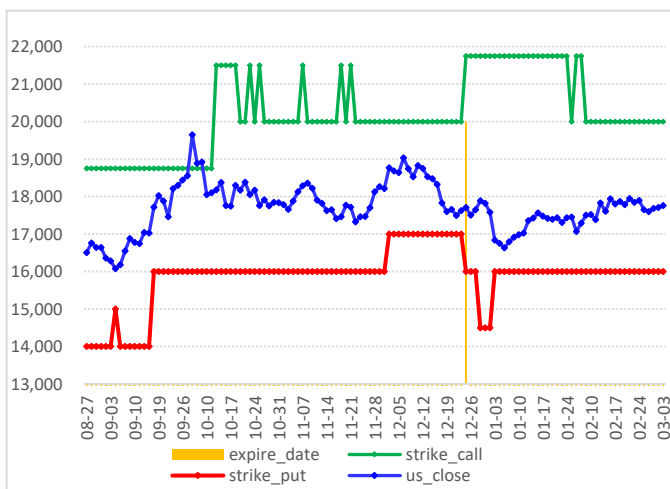


橡胶历史波动率锥



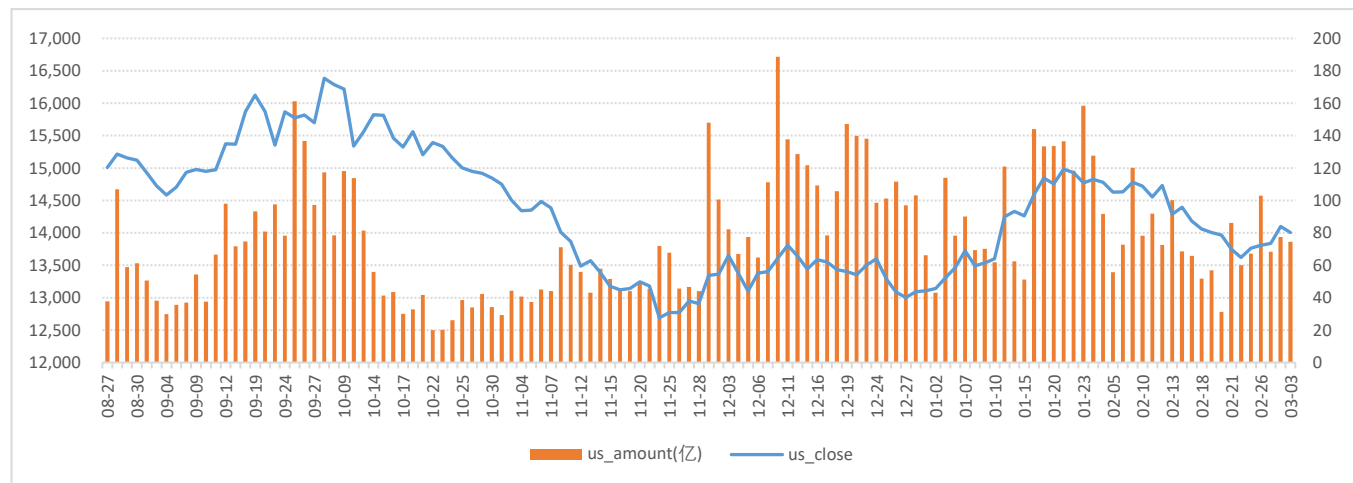
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

橡胶压力点和支撑点



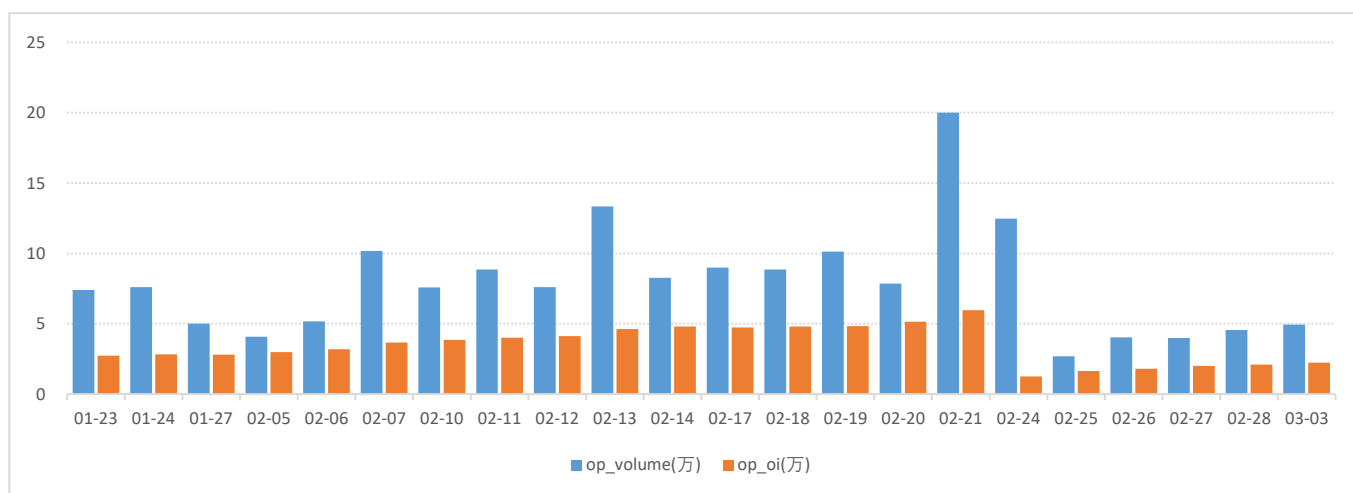
## 合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势图



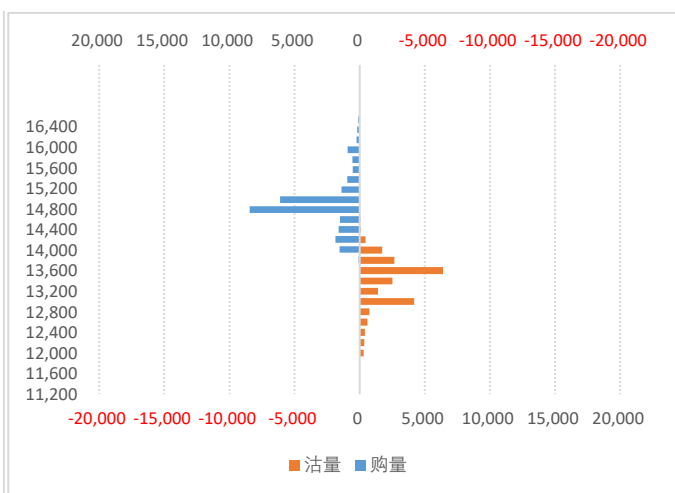
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）

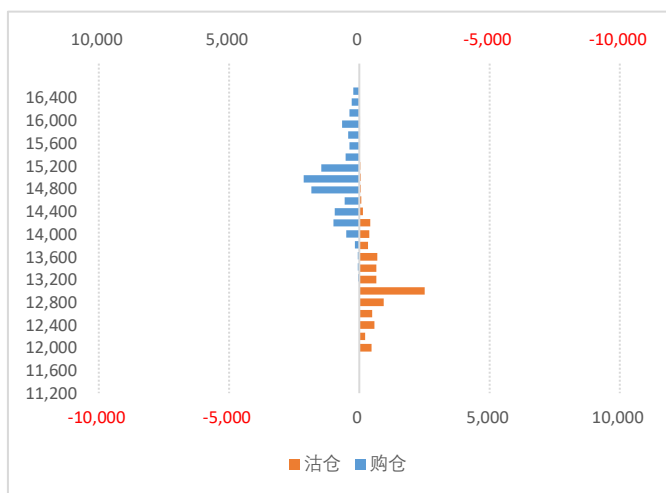


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

合成橡胶2504期权成交量分布

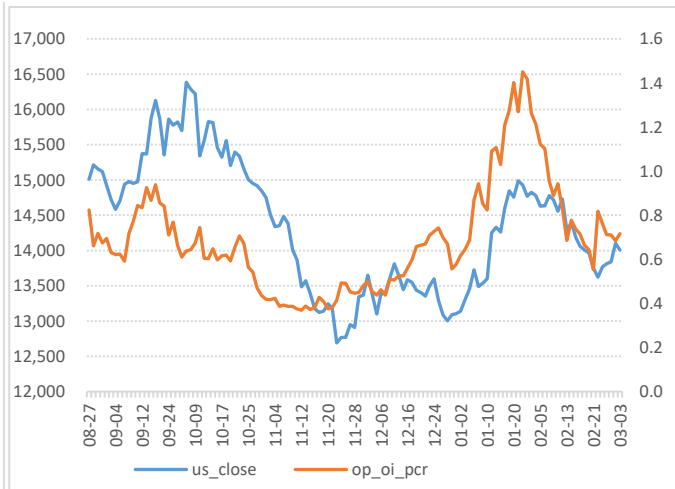


合成橡胶2504期权持仓量分布



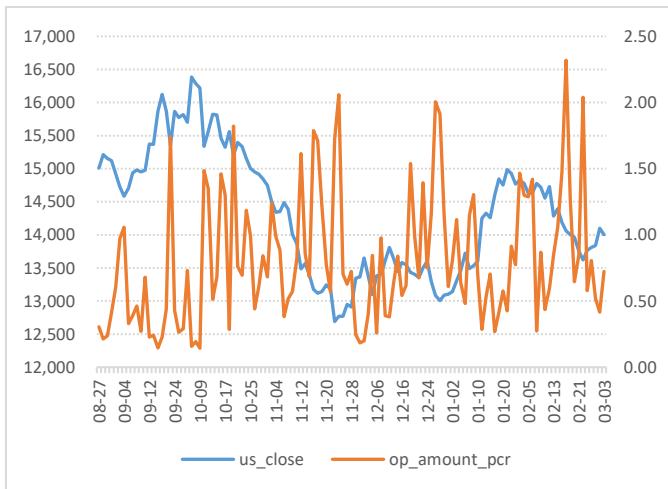
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

合成橡胶期权持仓量-PCR

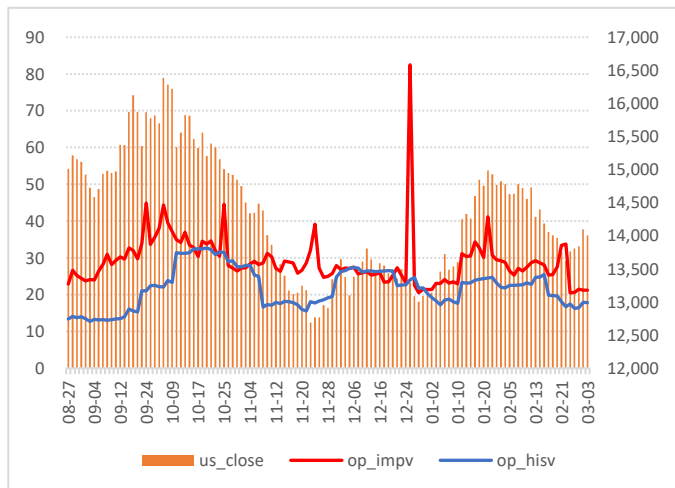


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

合成橡胶期权成交额-PCR

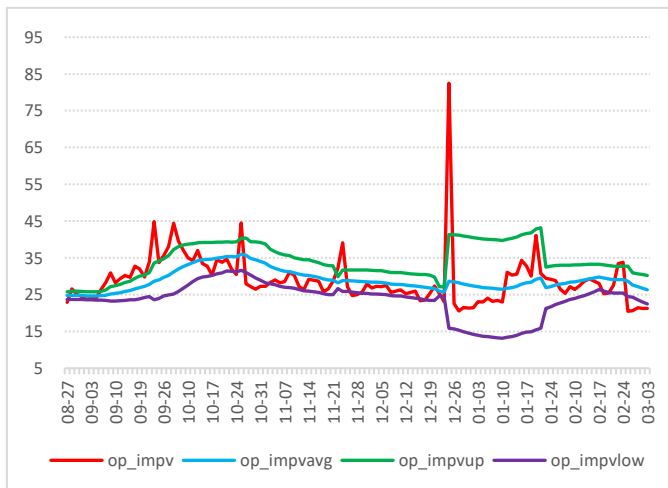


合成橡胶期权隐含波动率

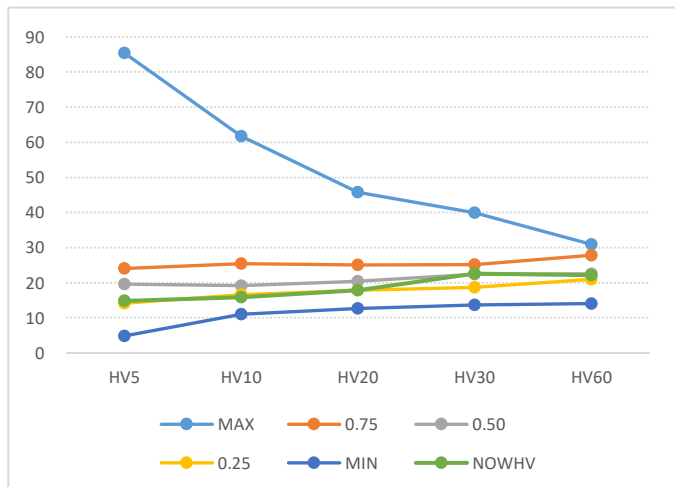


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

合成橡胶期权隐波率轨道线走势图

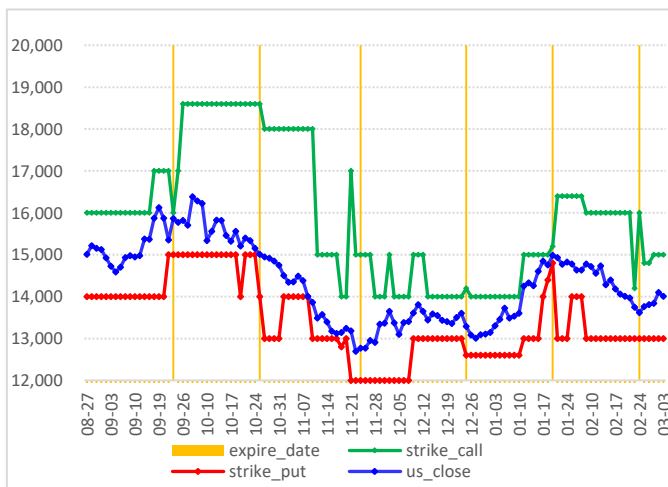


合成橡胶历史波动率锥



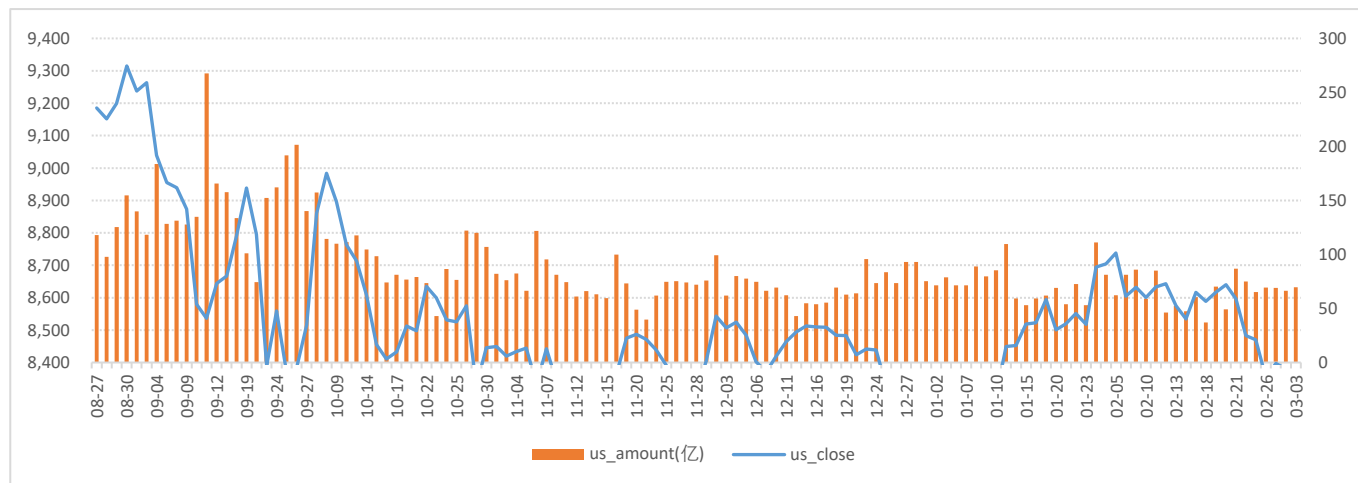
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

合成橡胶压力点和支撑点



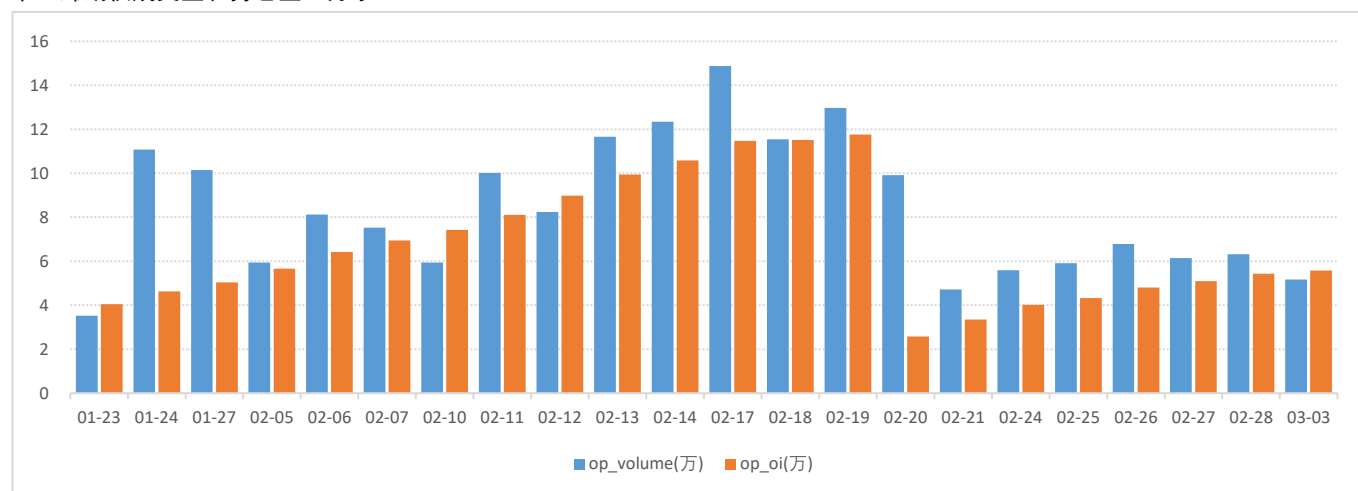
## 苯乙烯期权图表

苯乙烯价格走势图



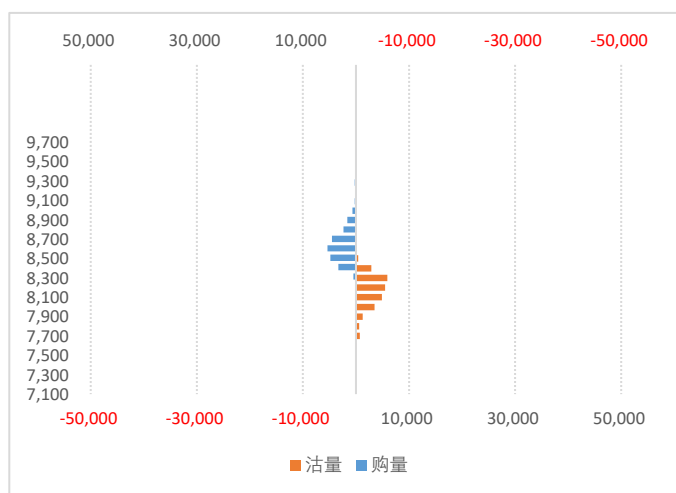
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苯乙烯期权成交量和持仓量（万手）

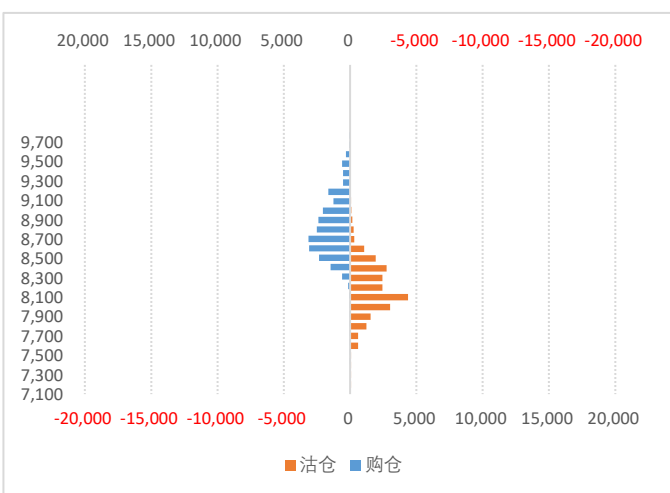


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苯乙烯2504期权成交量分布

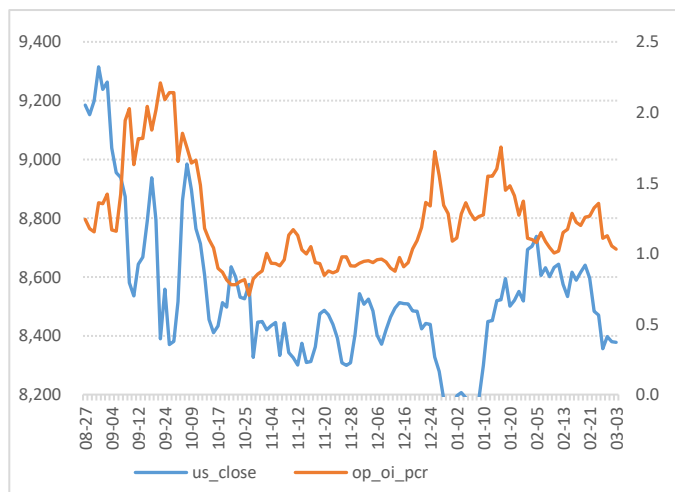


苯乙烯2504期权持仓量分布



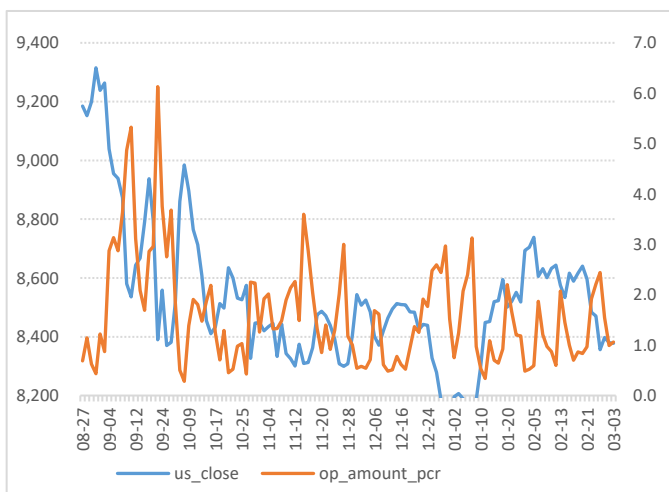
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苯乙烯期权持仓量-PCR

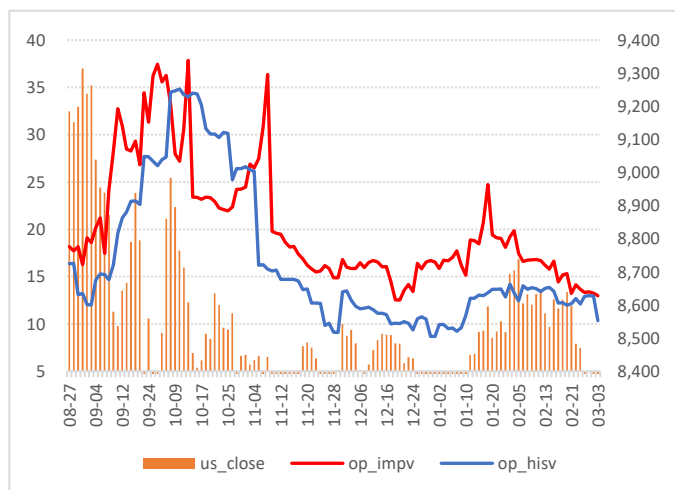


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苯乙烯期权成交额-PCR

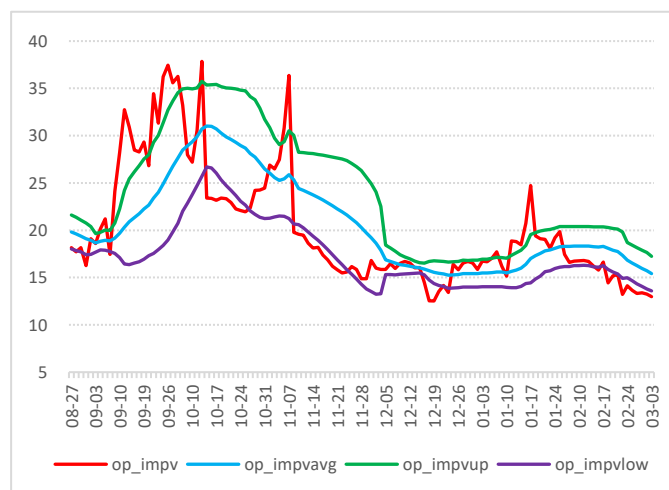


苯乙烯期权隐含波动率

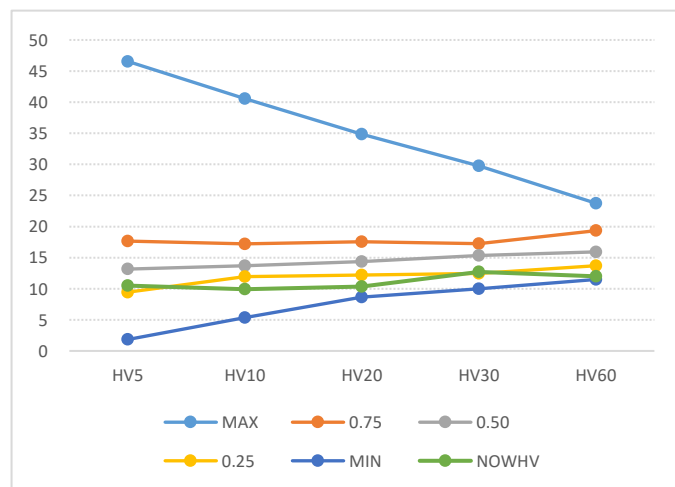


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苯乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

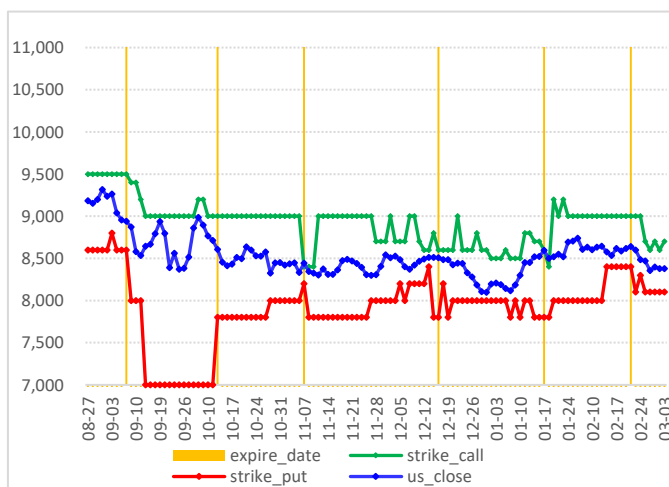


苯乙烯历史波动率锥



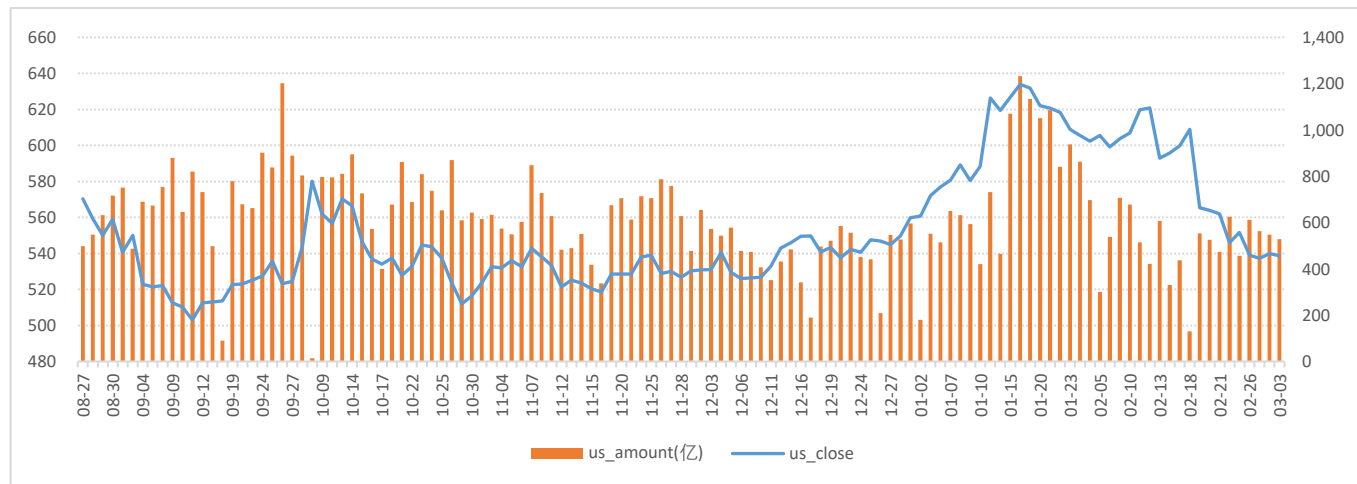
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苯乙烯压力点和支撑点



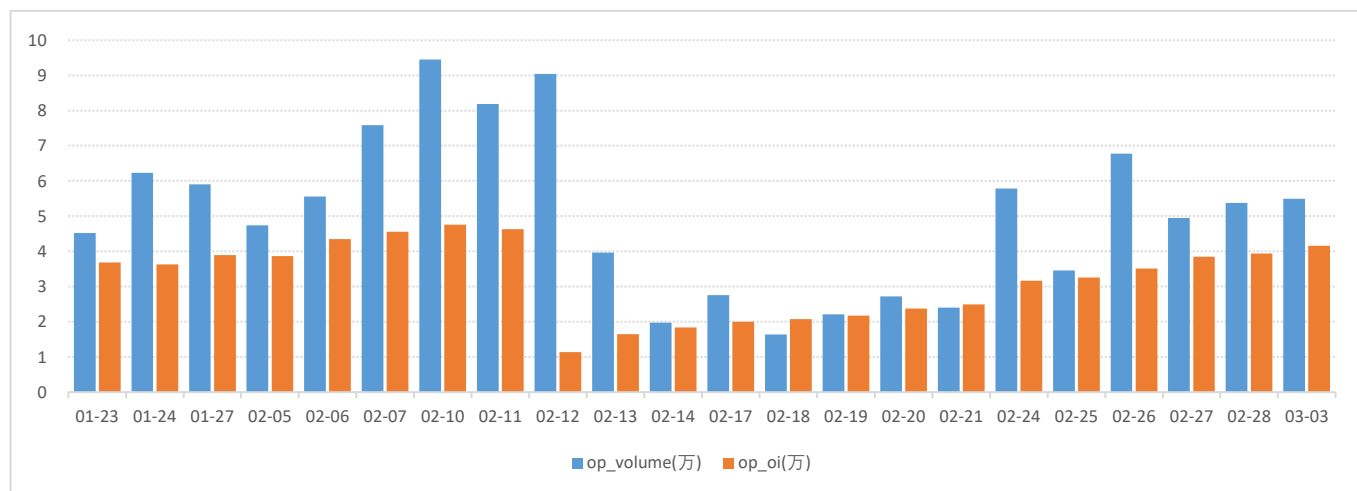
## 原油期权图表

原油价格走势



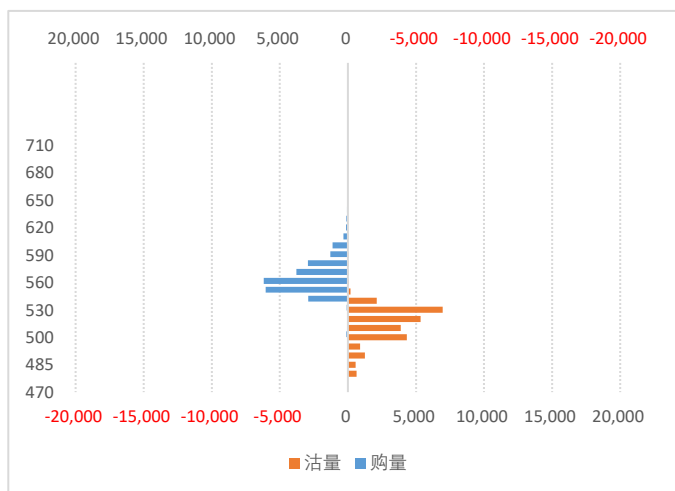
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

原油期权成交量和持仓量（万手）

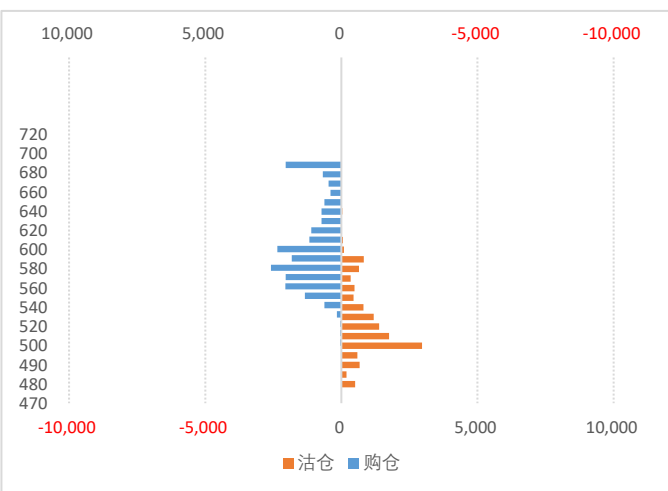


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

原油2504期权成交量分布

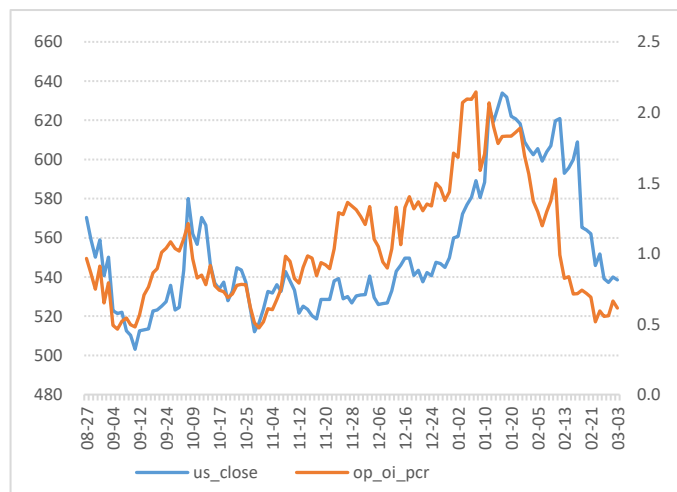


原油2504期权持仓量分布



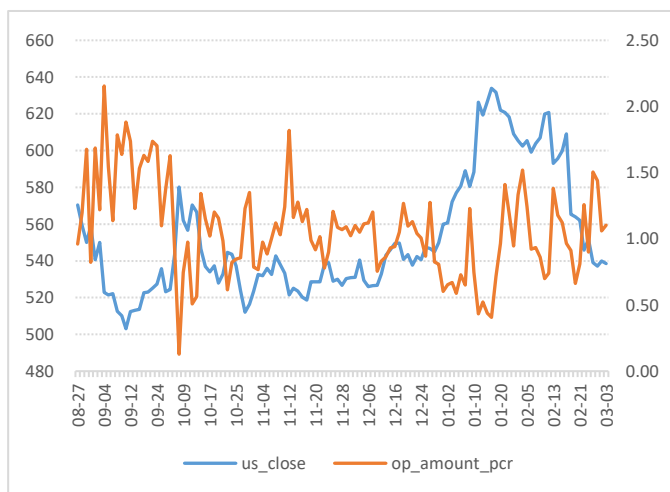
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

原油期货持仓量-PCR

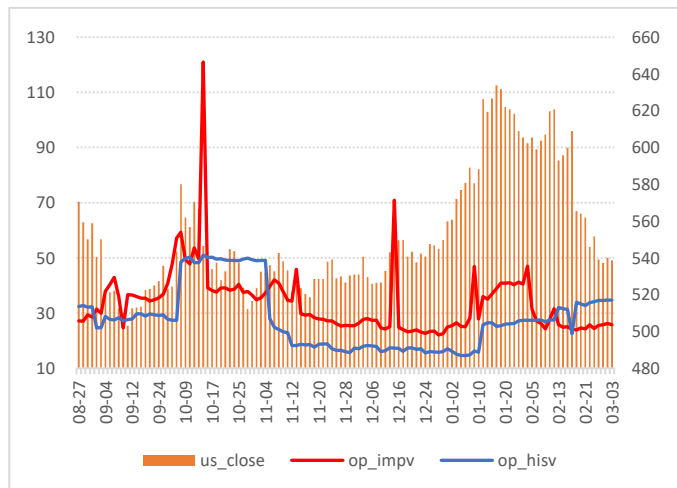


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

原油期货成交额-PCR

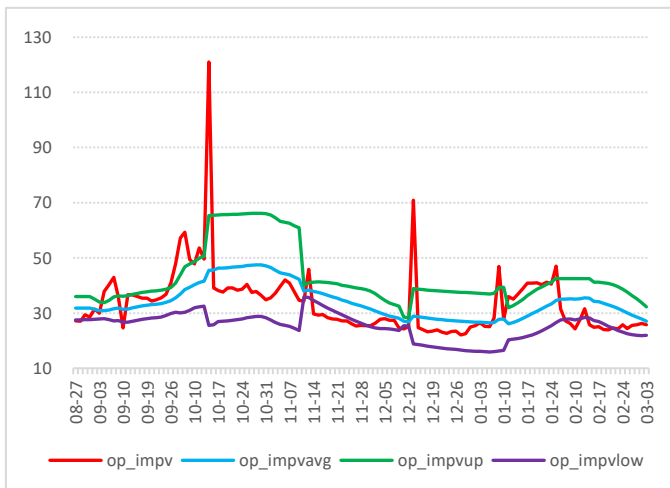


原油期货隐含波动率

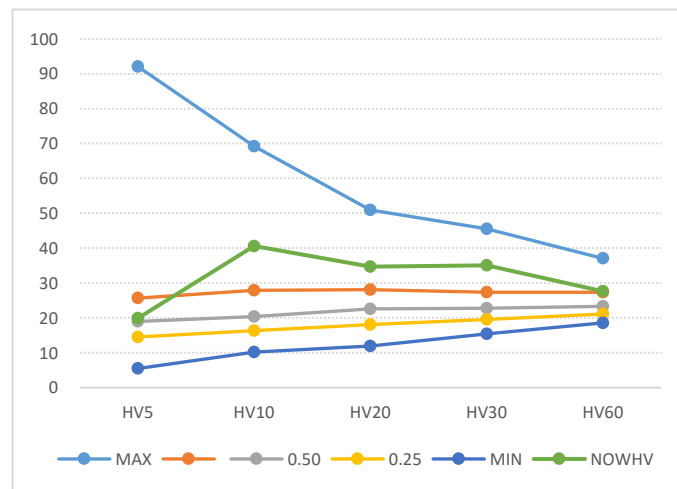


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

原油期货隐波率轨道线走势图

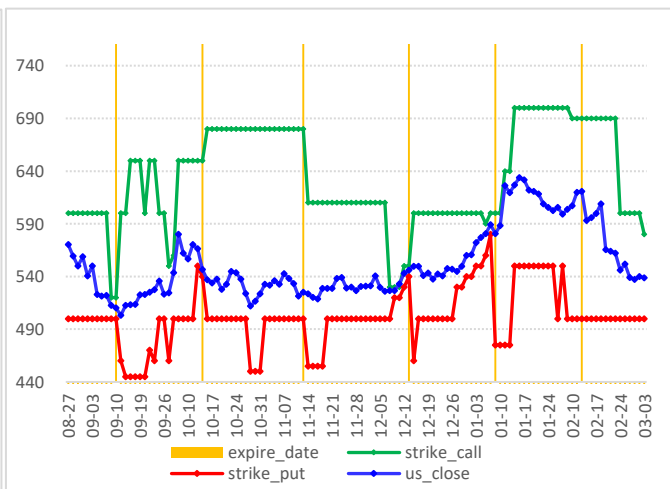


原油历史波动率锥



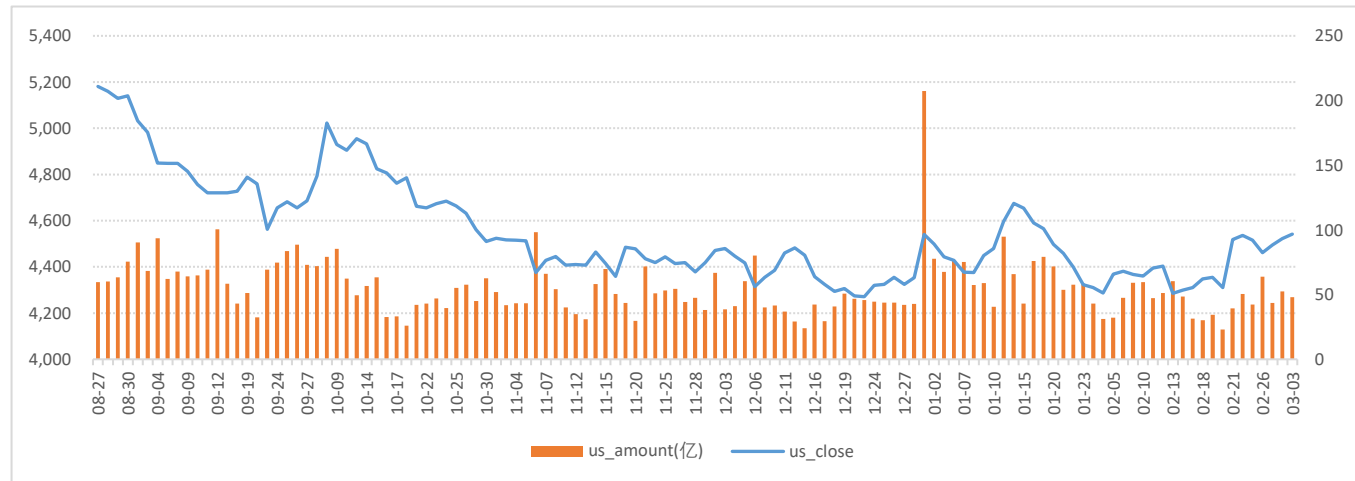
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

原油压力点和支撑点



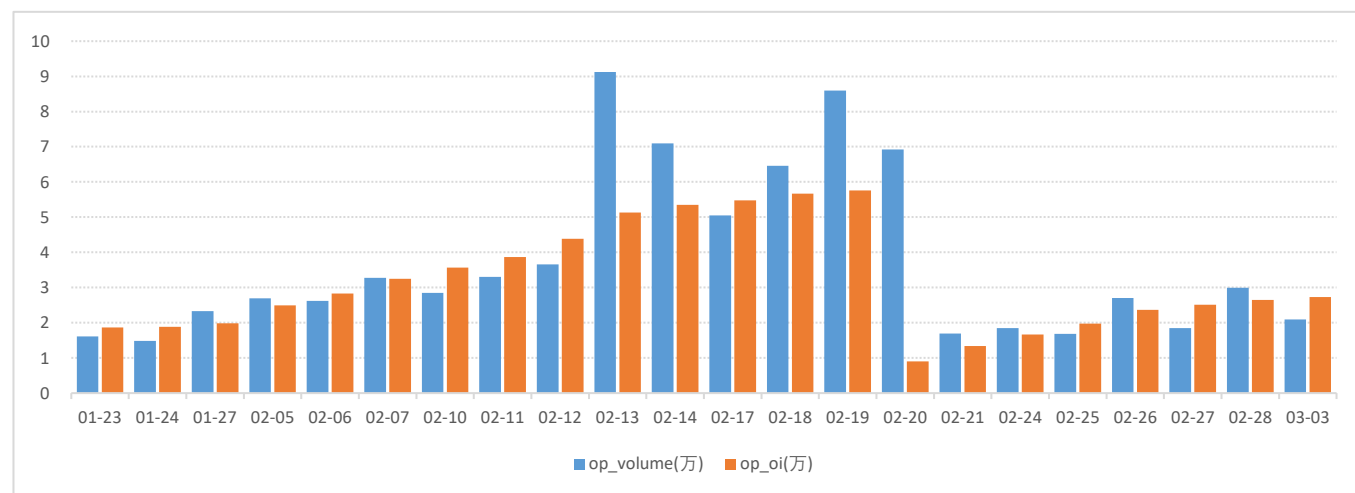
## 液化气期权图表

液化气价格走势图



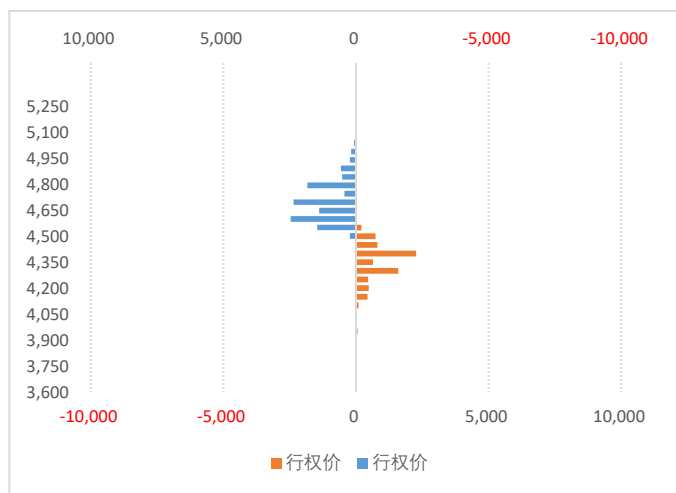
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

液化气期权成交量和持仓量（万手）

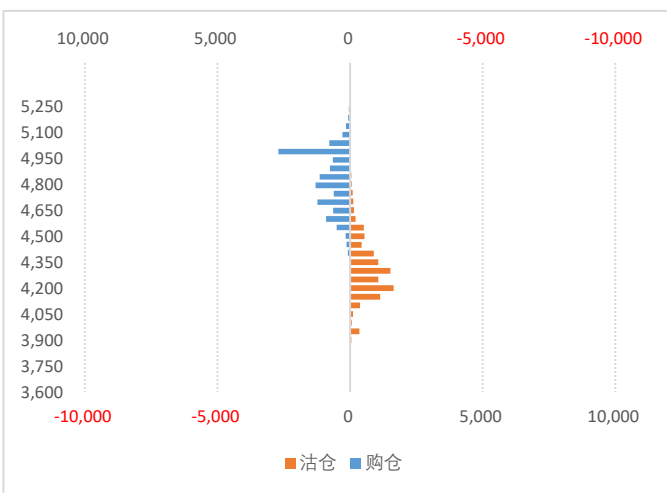


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

液化气2504期权成交量分布

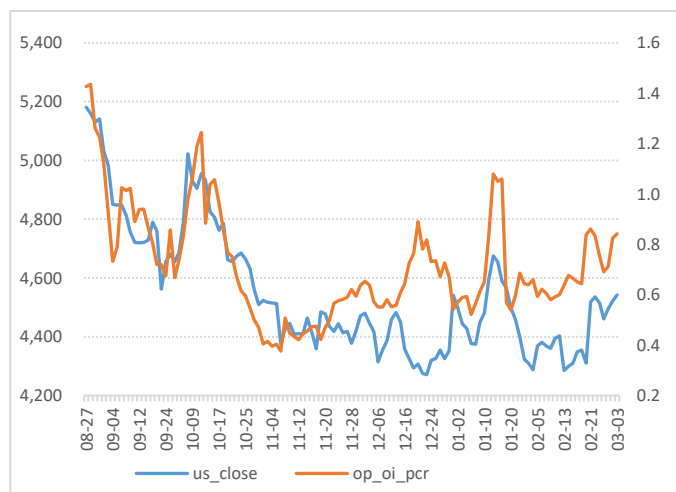


液化气2504期权持仓量分布



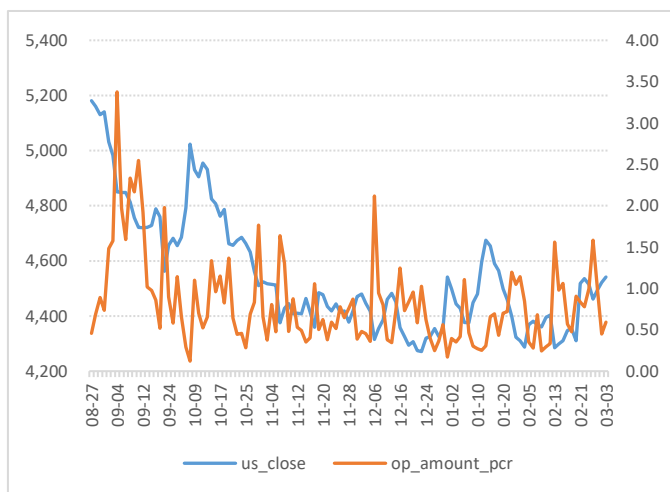
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

液化气期权持仓量-PCR

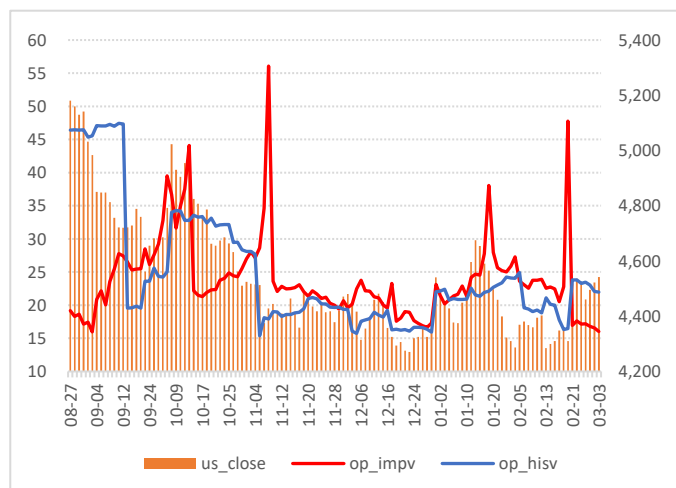


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

液化气期权成交额-PCR

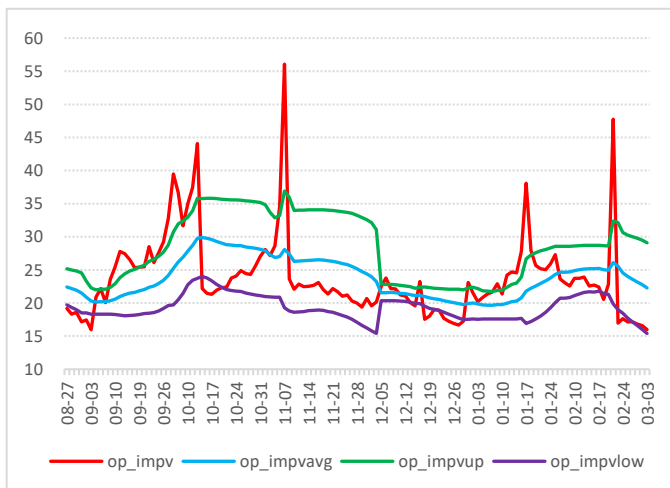


液化气期权隐含波动率

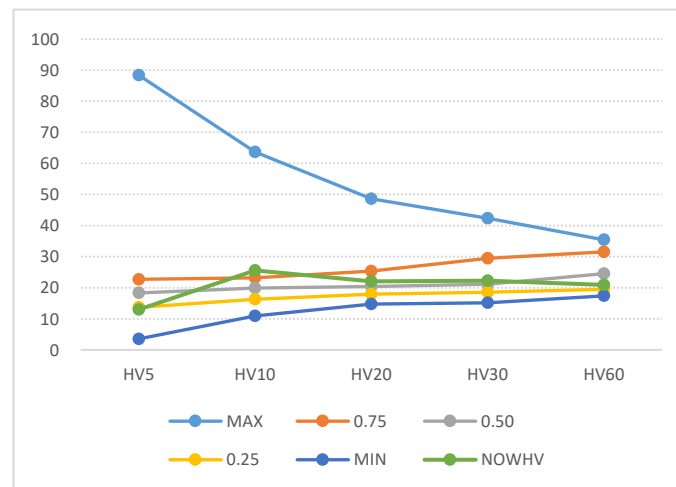


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

液化气期权隐含波动率轨道线走势图

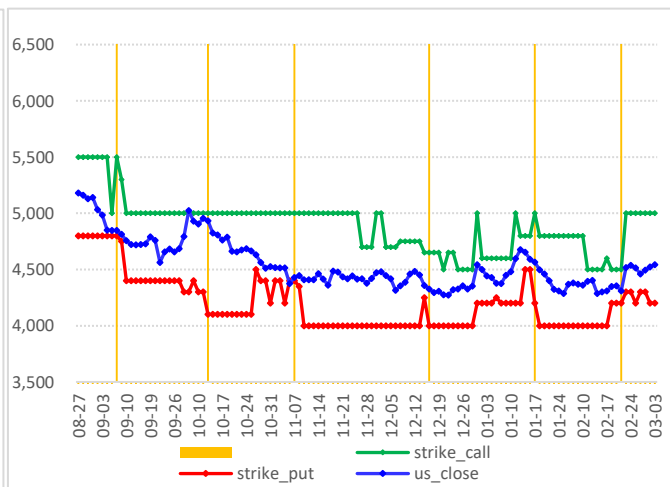


液化气历史波动率锥



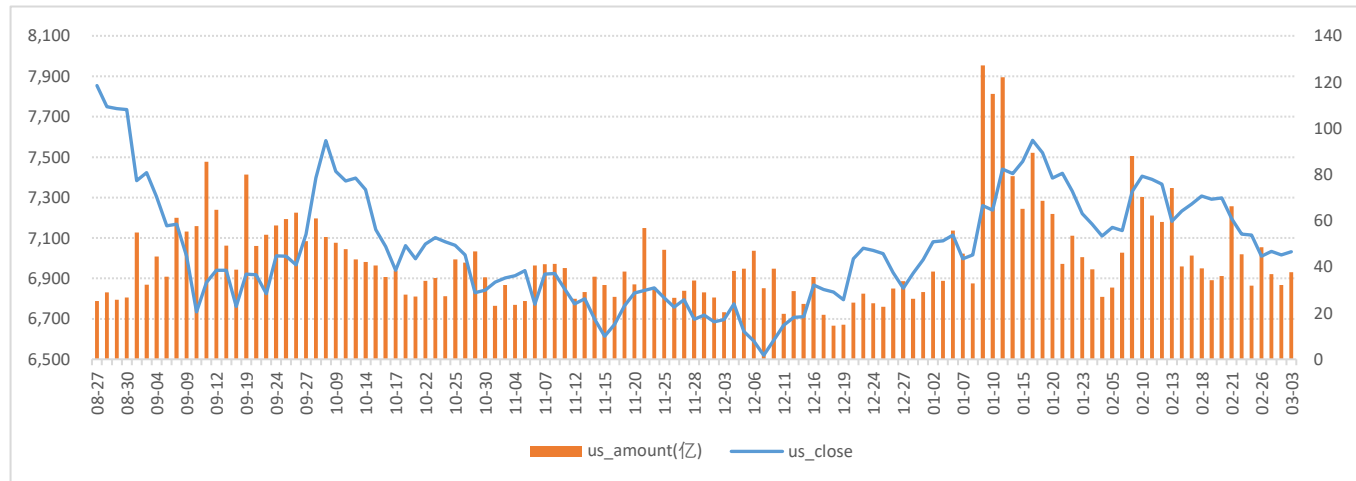
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

液化气压力点和支撑点



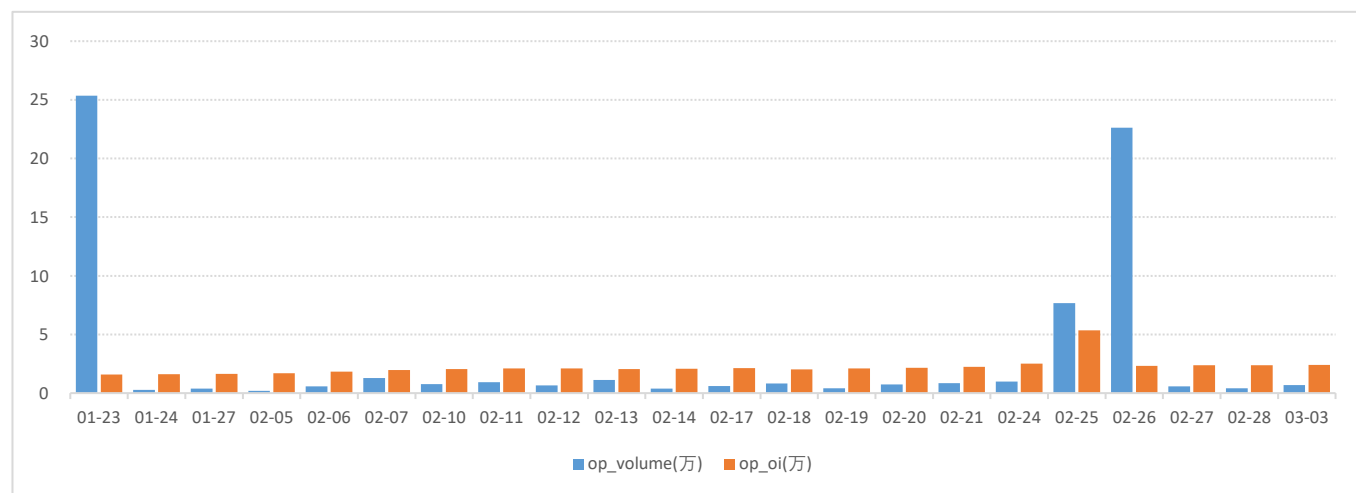
## 对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势图



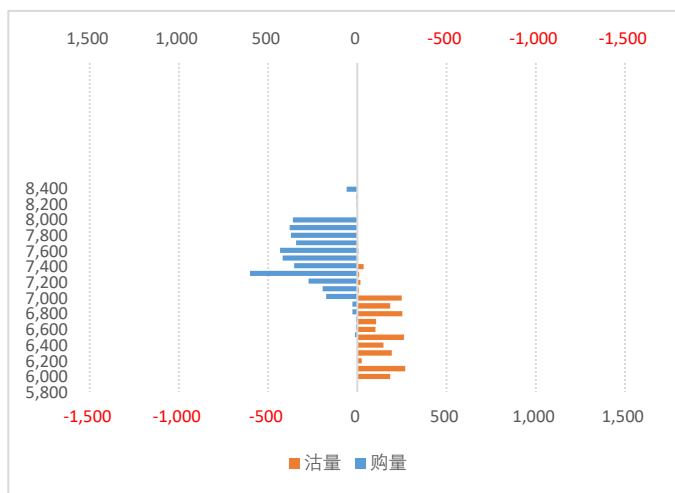
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）

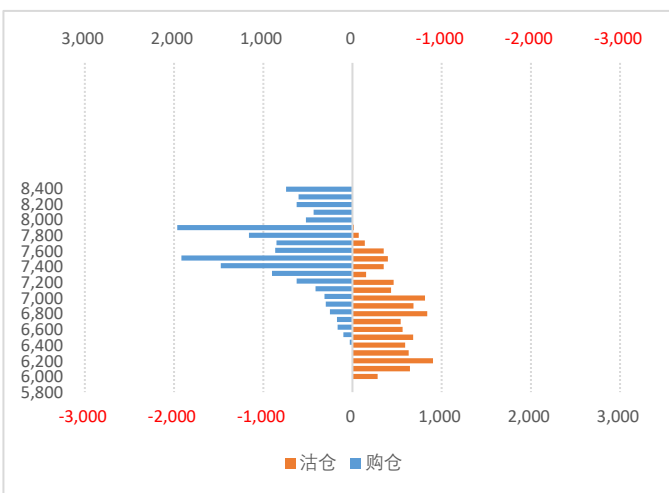


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

对二甲苯2505期权成交量分布

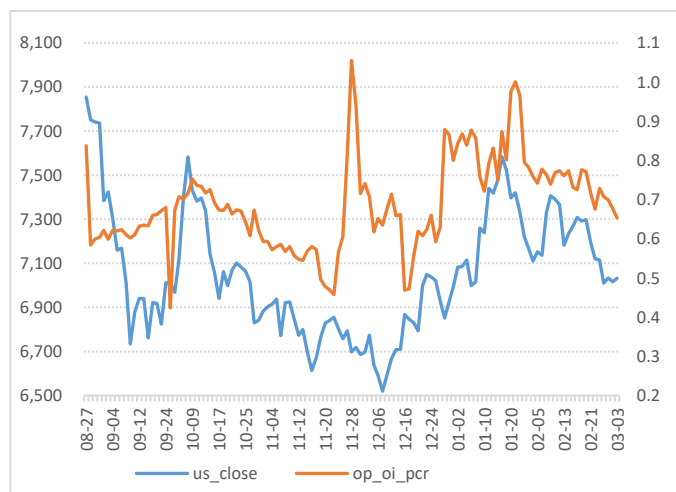


对二甲苯2505期权持仓量分布



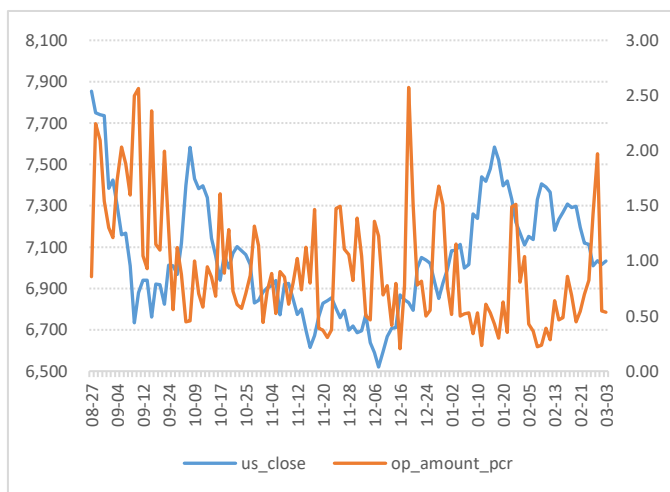
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

对二甲苯期权持仓量-PCR

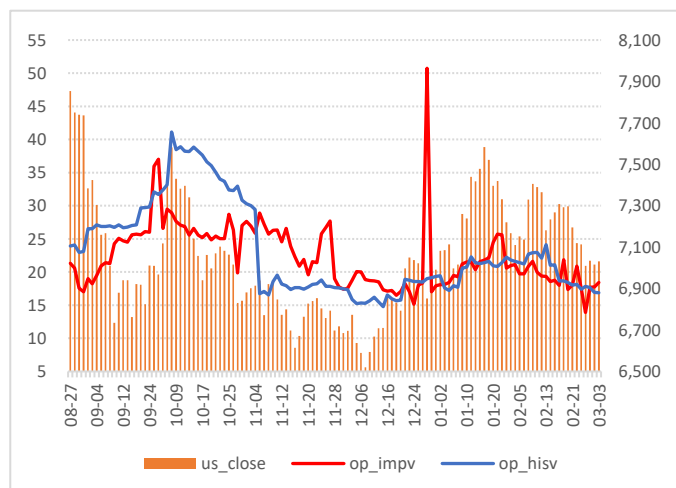


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

对二甲苯期权成交额-PCR

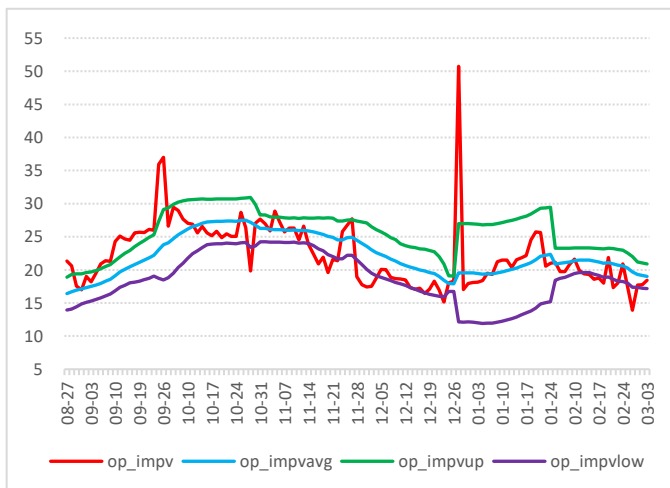


对二甲苯期权隐含波动率

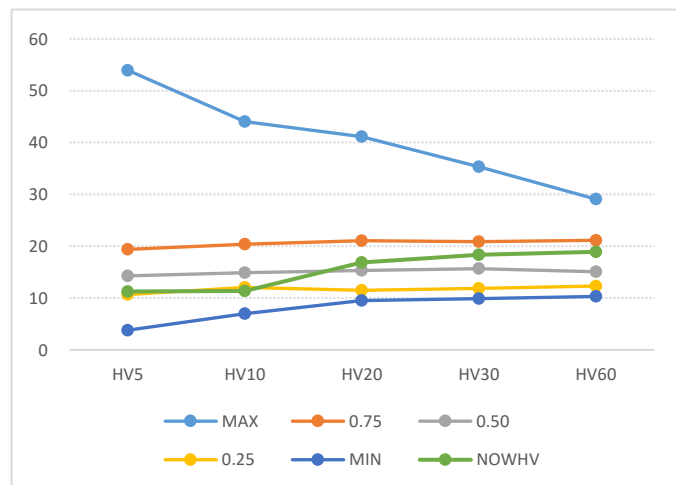


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

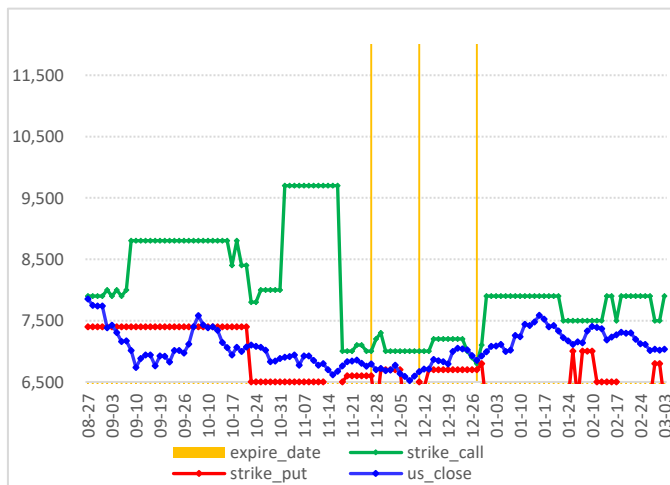


对二甲苯历史波动率锥



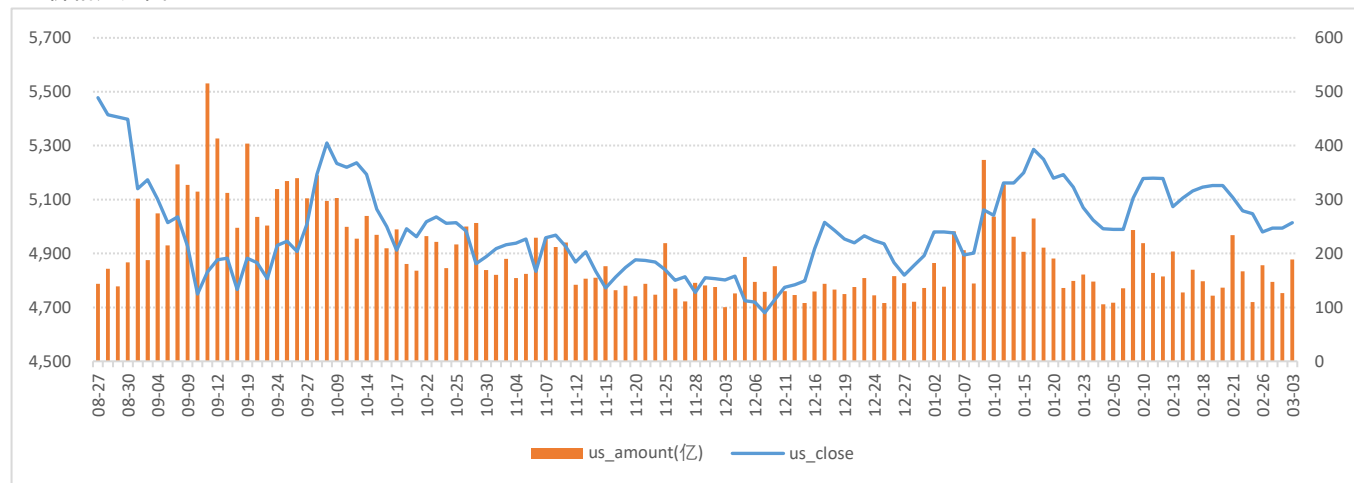
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

对二甲苯压力点和支撑点



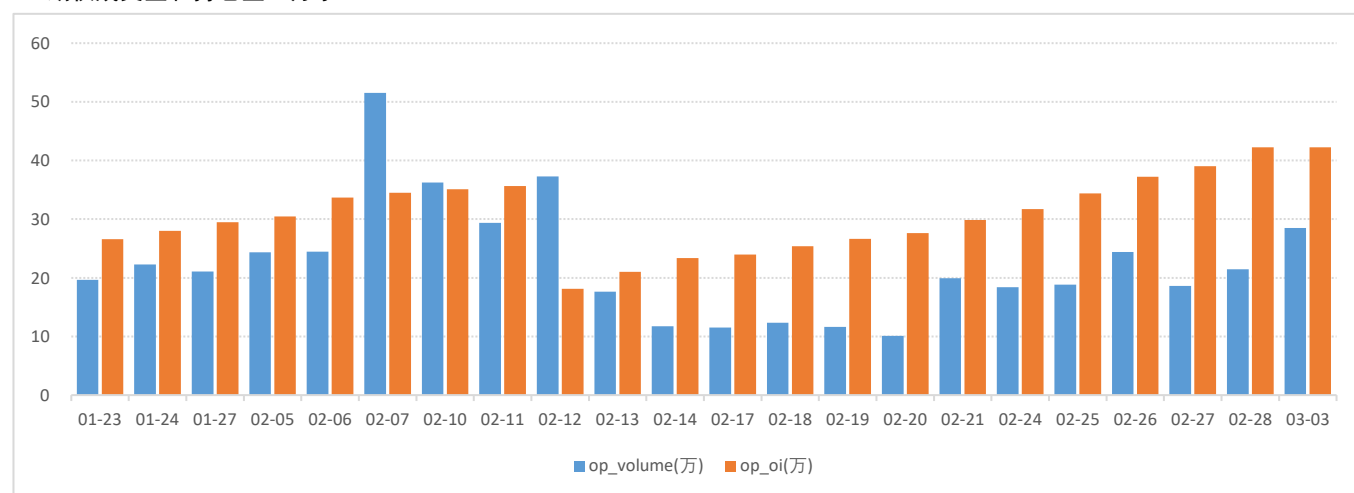
## PTA期权图表

PTA价格走势图



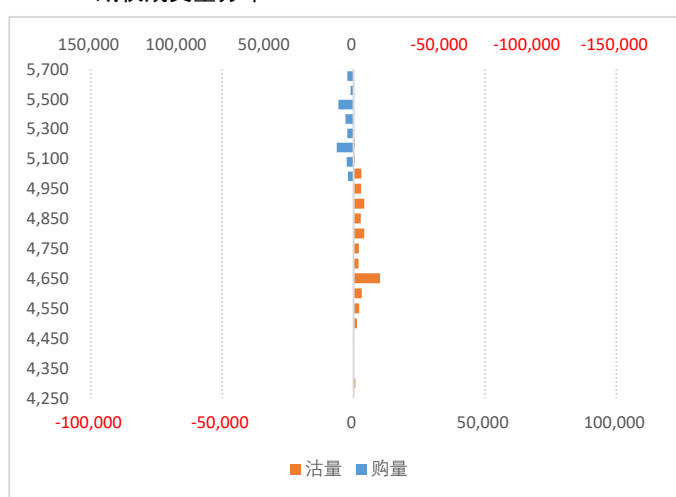
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PTA期权成交量和持仓量（万手）

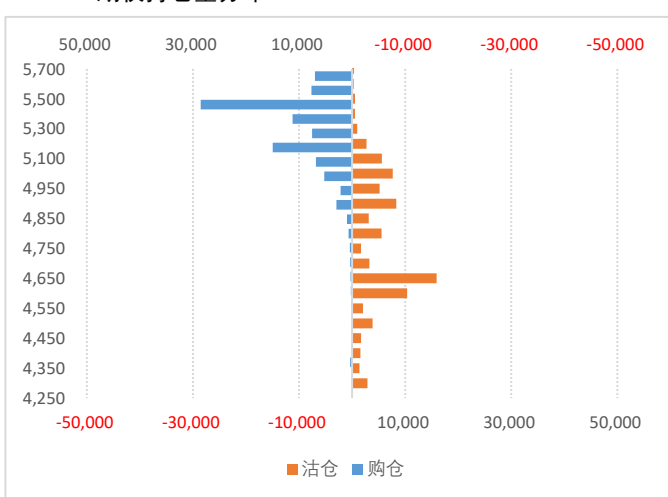


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PTA2505期权成交量分布

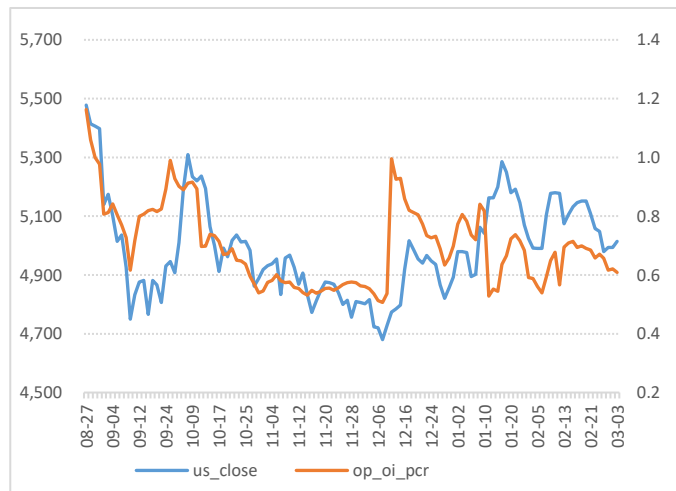


PTA2505期权持仓量分布



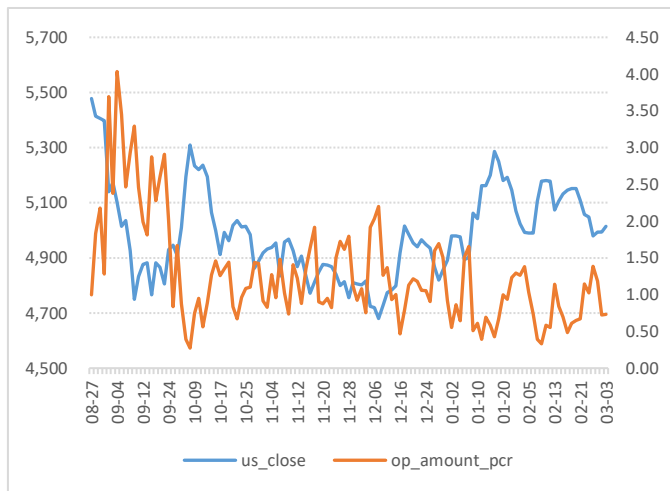
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PTA期权持仓量-PCR

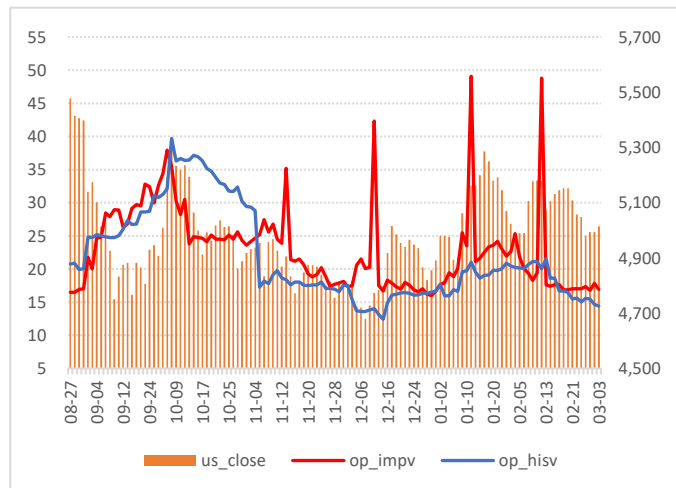


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PTA期权成交额-PCR

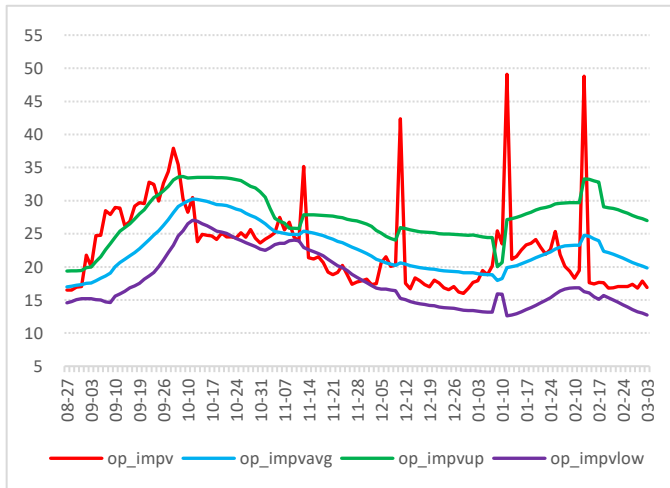


PTA期权隐含波动率

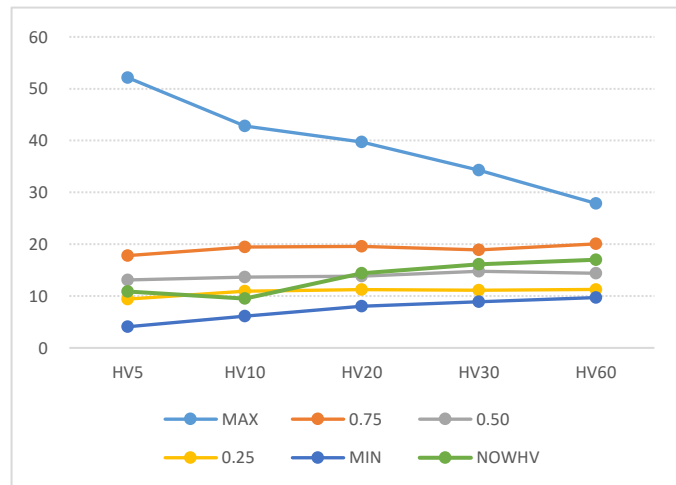


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PTA期权隐含波动率轨道线走势图

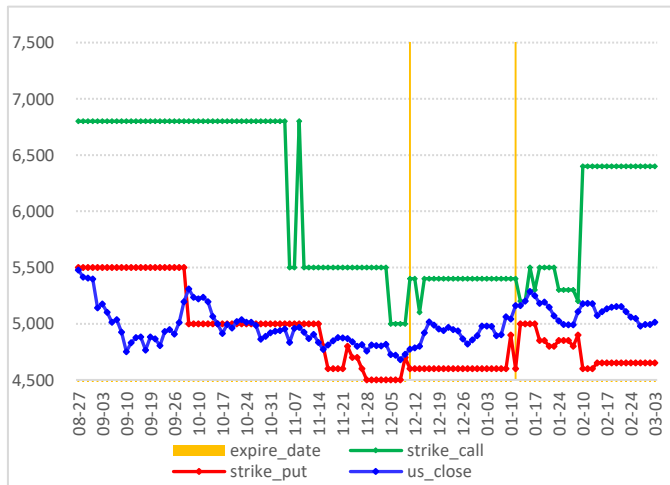


PTA历史波动率锥



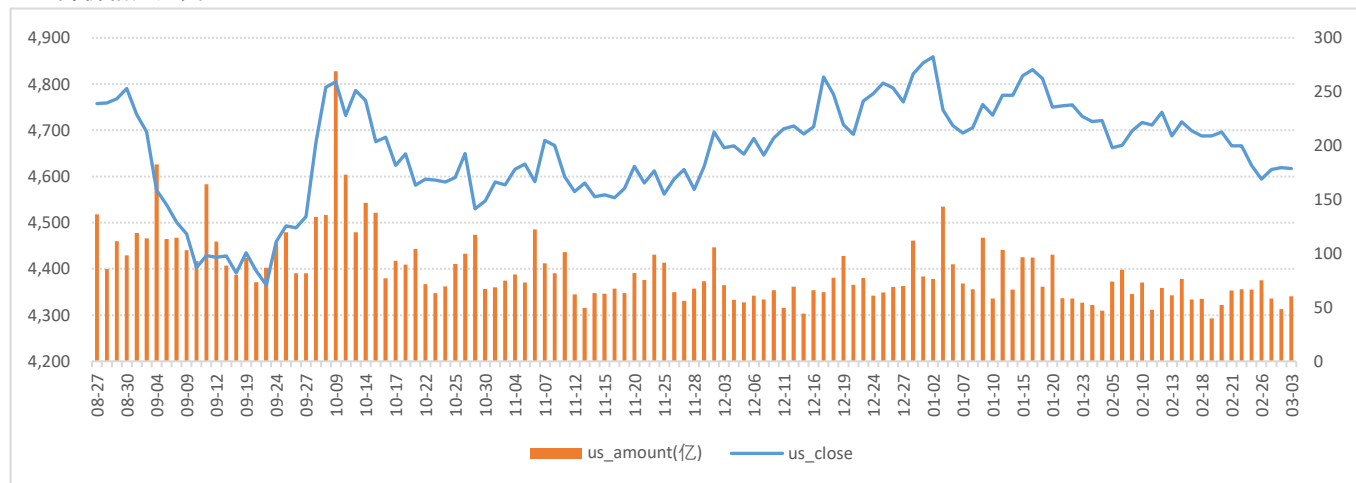
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PTA压力点和支撑点



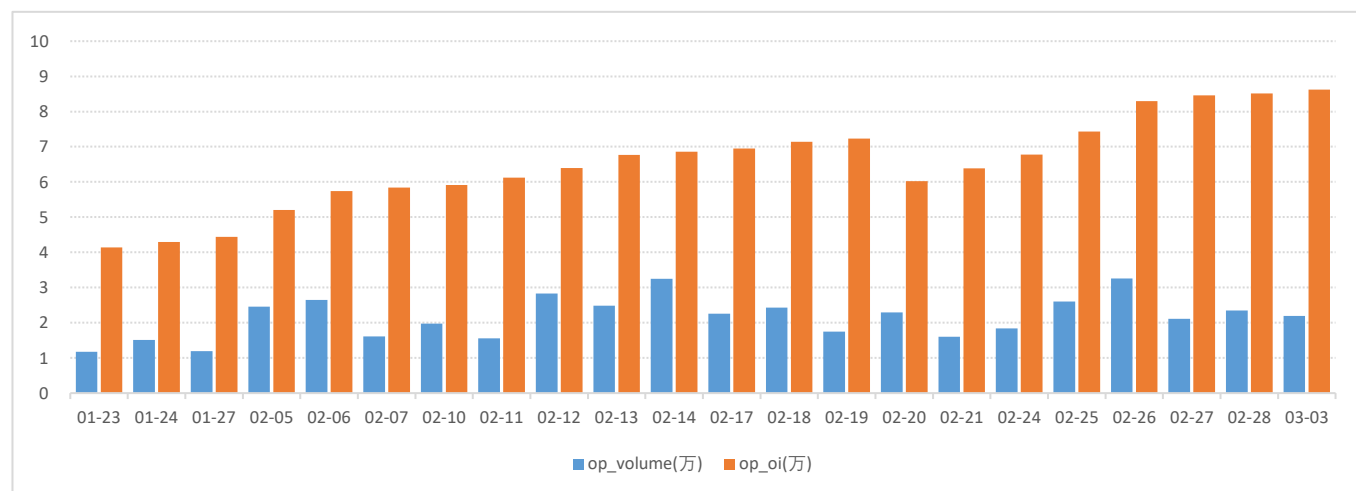
## 乙二醇期权图表

乙二醇价格走势图



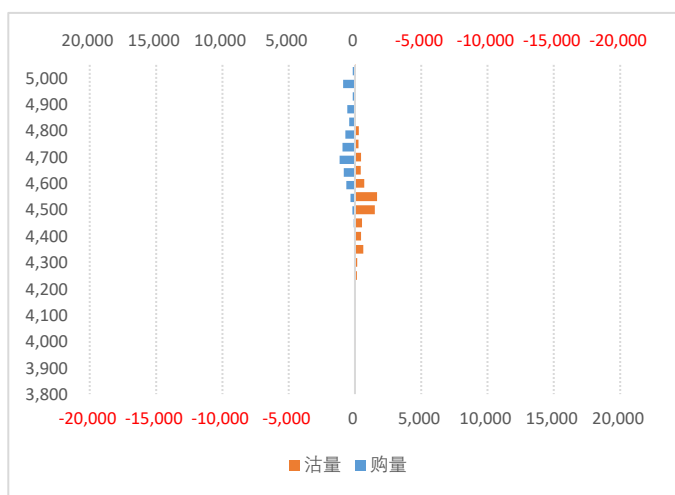
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）

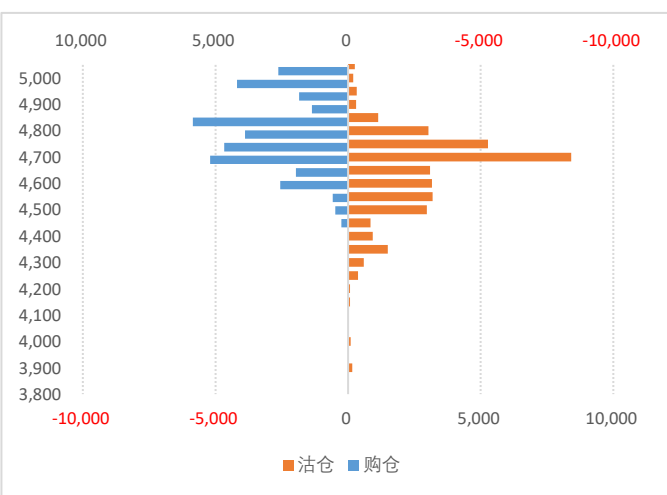


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

乙二醇2505期权成交量分布

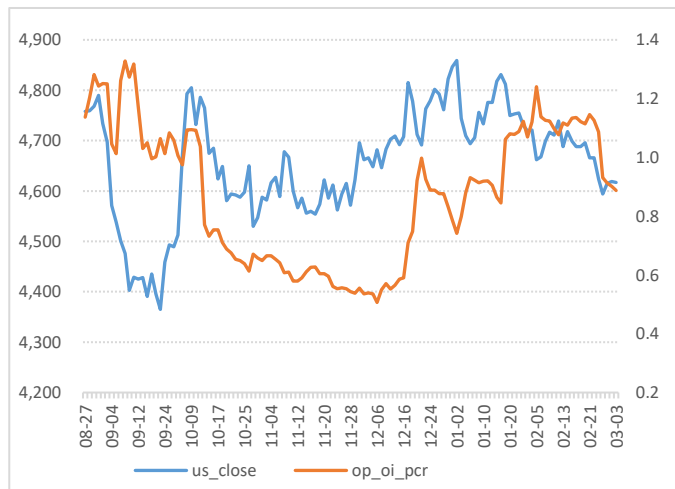


乙二醇2505期权持仓量分布



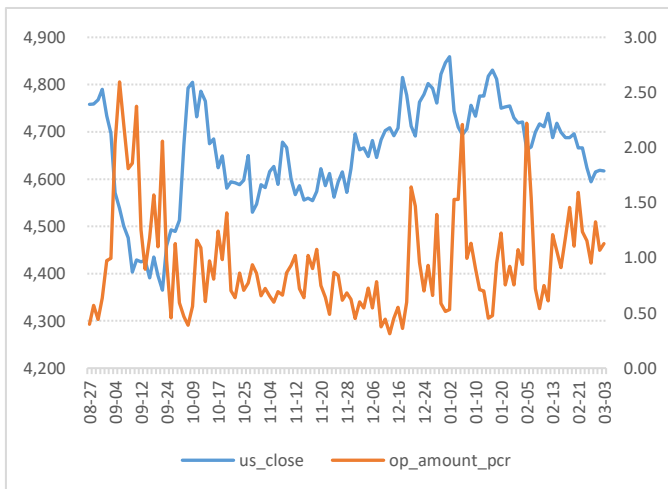
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

乙二醇期权持仓量-PCR

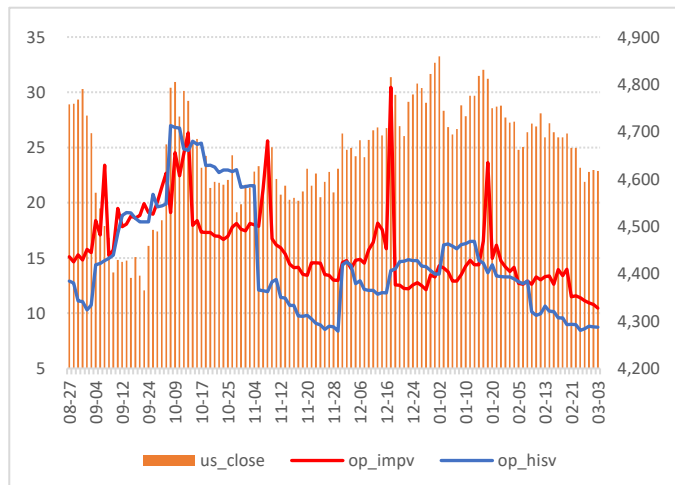


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

乙二醇期权成交额-PCR

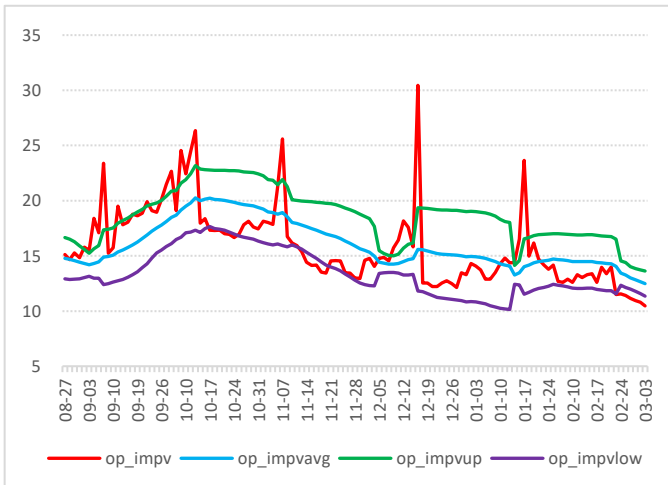


乙二醇期权隐含波动率

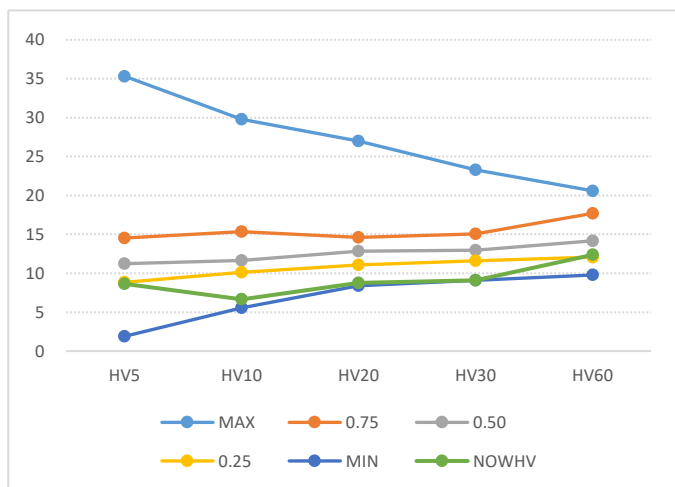


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

乙二醇期权隐含波动率轨道线走势图

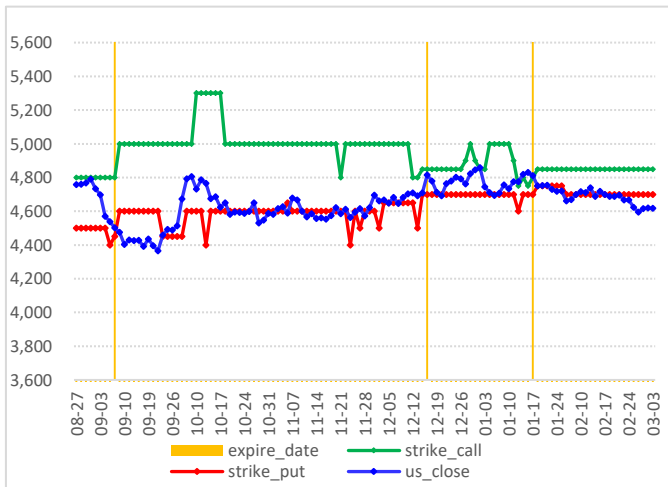


乙二醇历史波动率锥



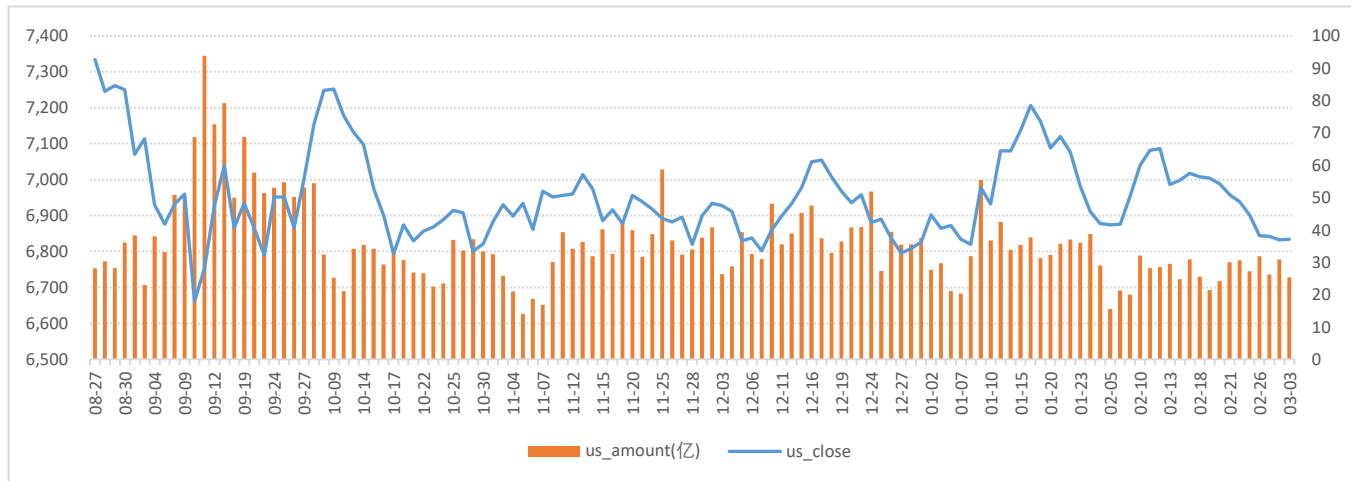
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

乙二醇压力点和支撑点



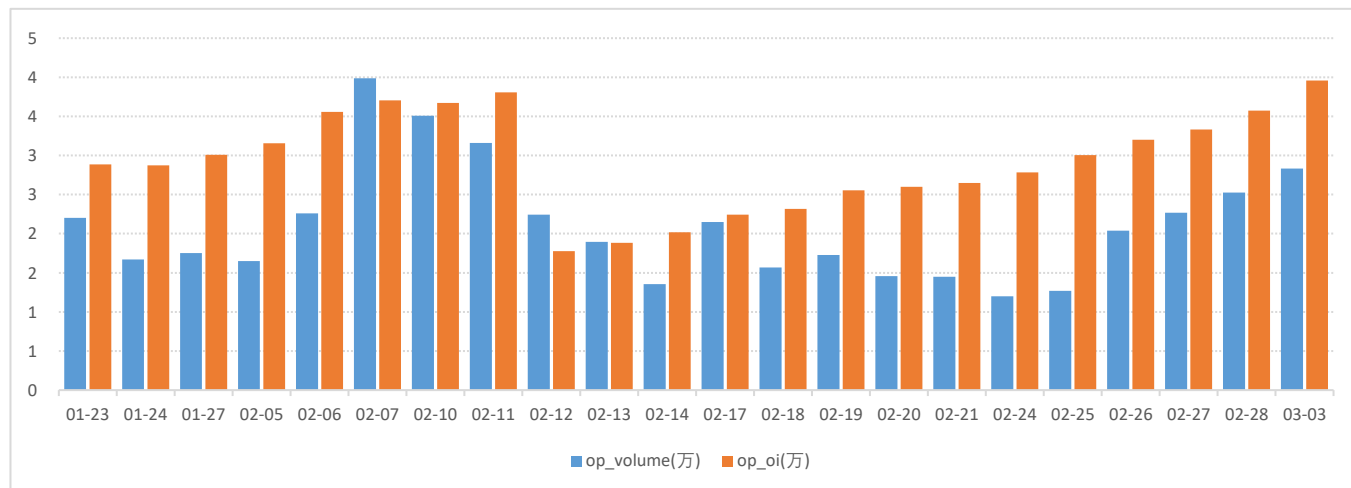
## 短纤期权图表

短纤价格走势图



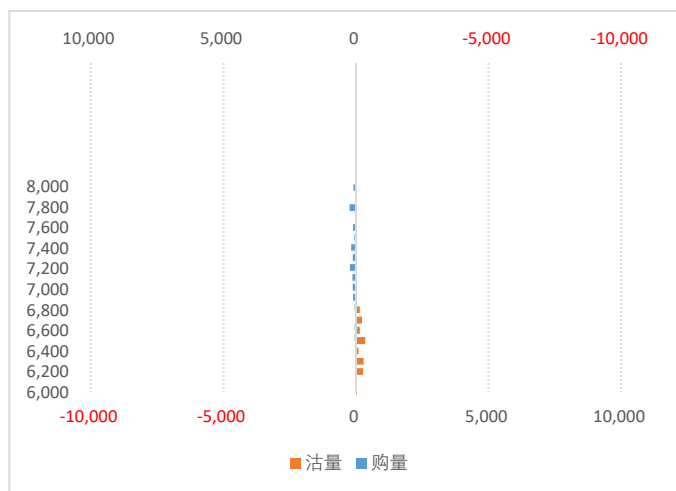
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

短纤期权成交量和持仓量（万手）

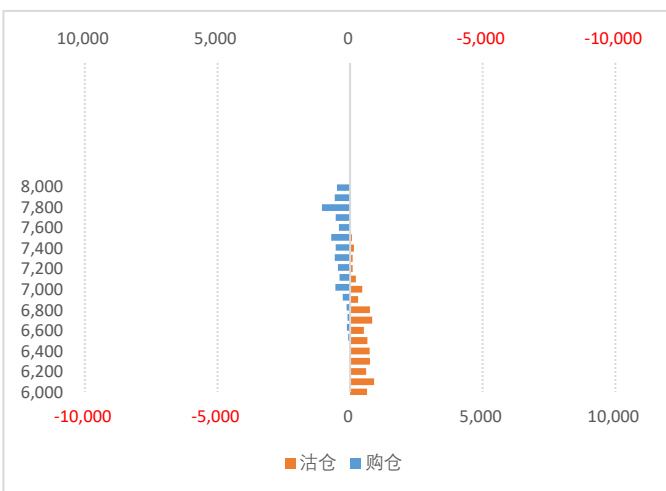


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

短纤2505期权成交量分布

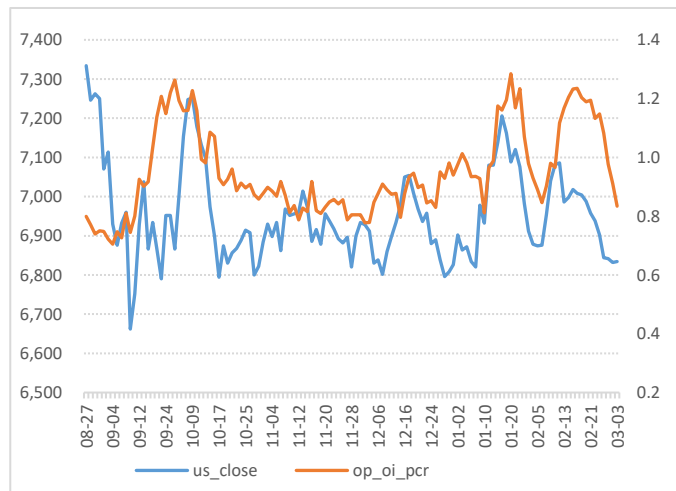


短纤2505期权持仓量分布



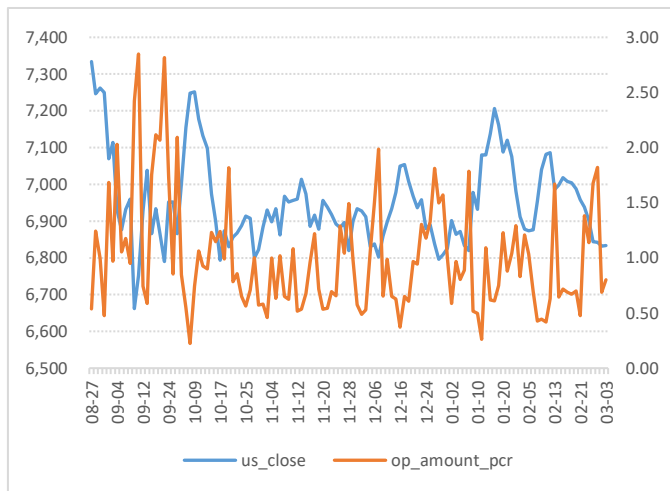
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

短纤期权持仓量-PCR

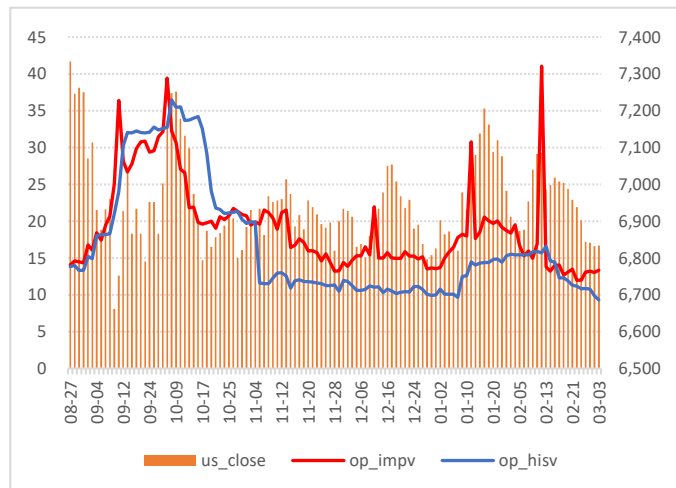


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

短纤期权成交额-PCR

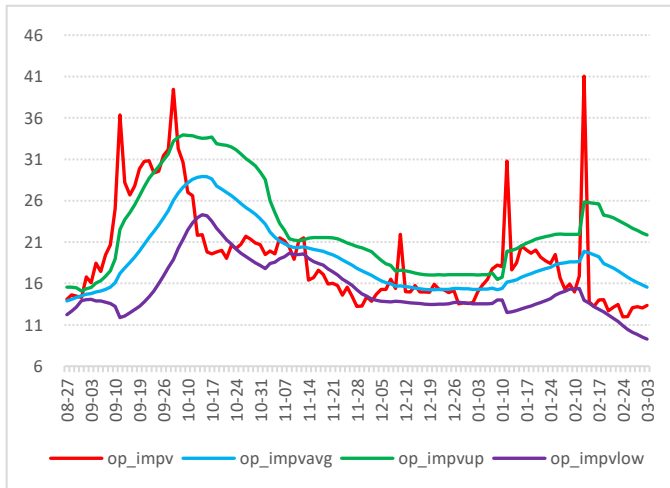


短纤期权隐含波动率

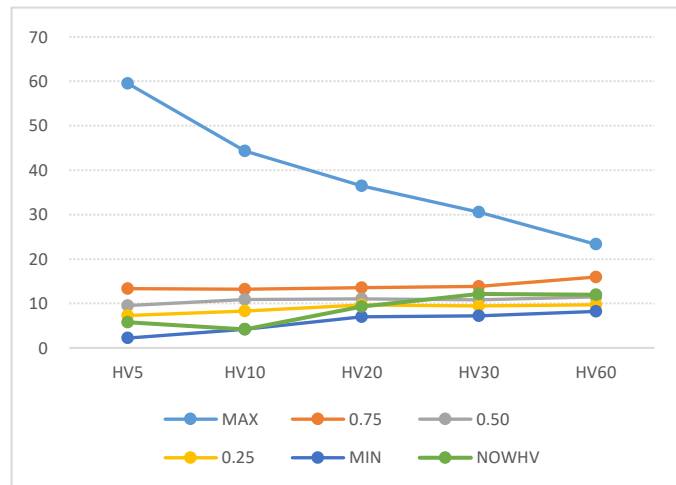


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

短纤期权隐波率轨道线走势图

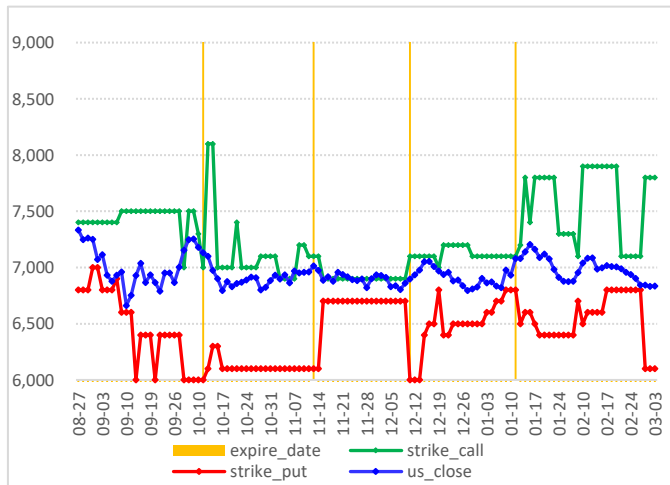


短纤历史波动率锥



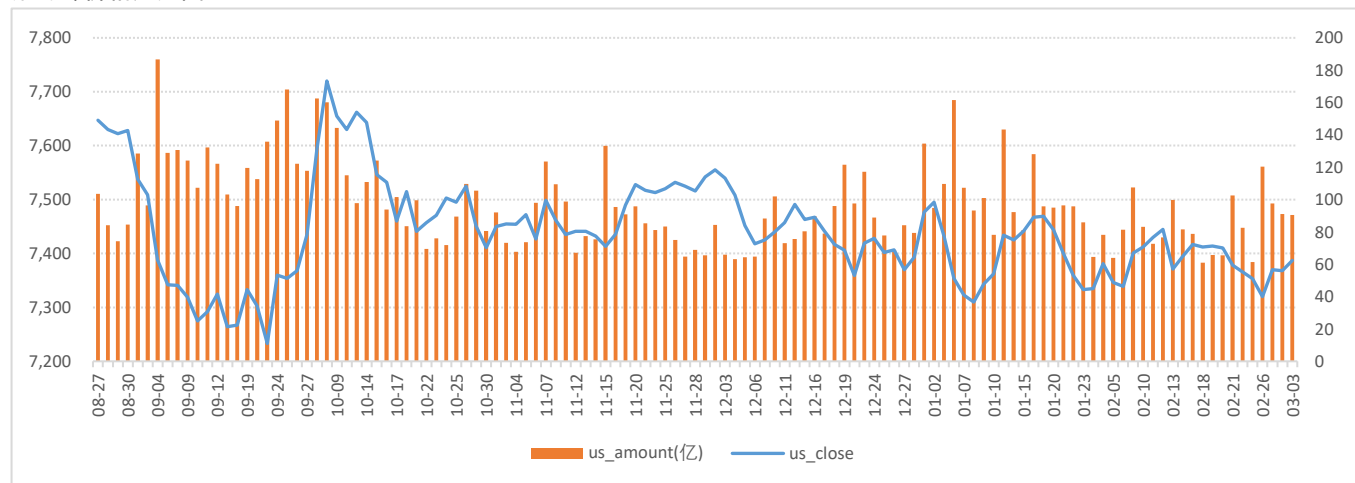
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

短纤压力点和支撑点



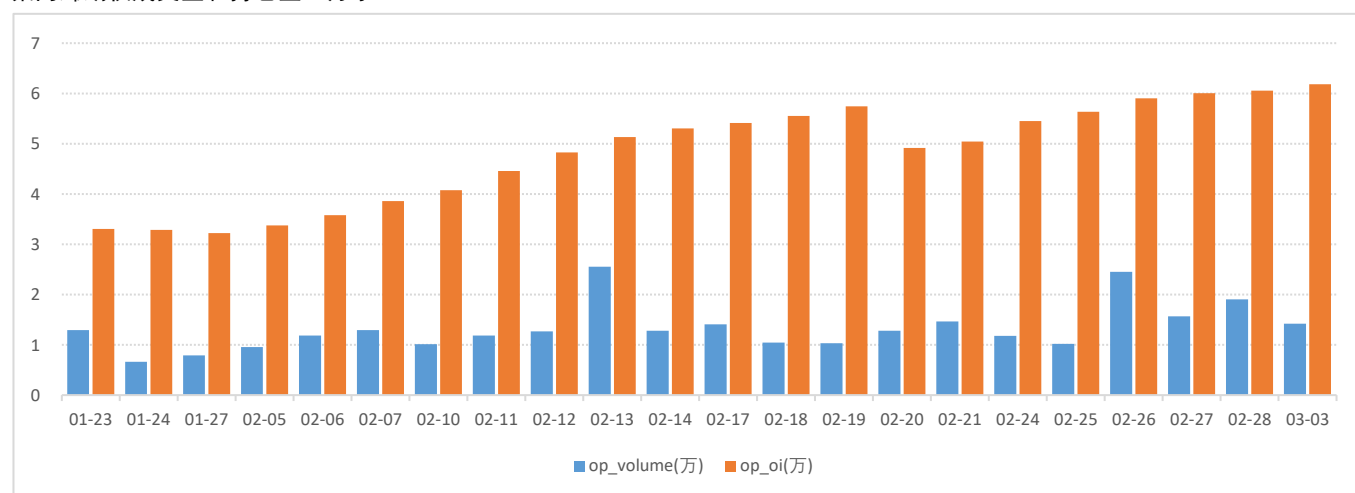
## 聚丙烯期权图表

聚丙烯价格走势



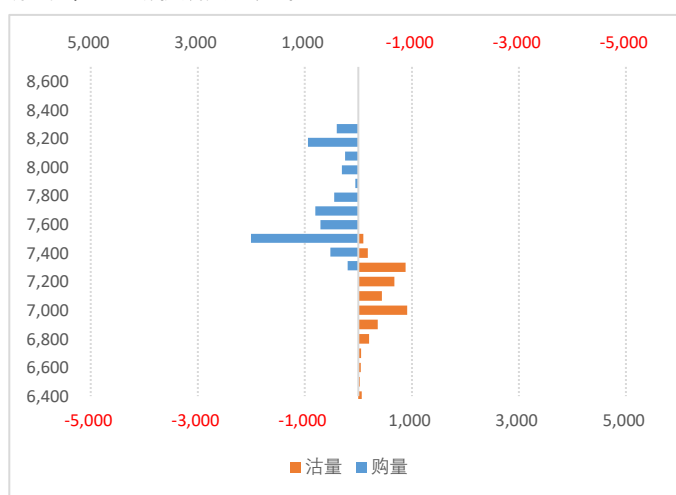
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）

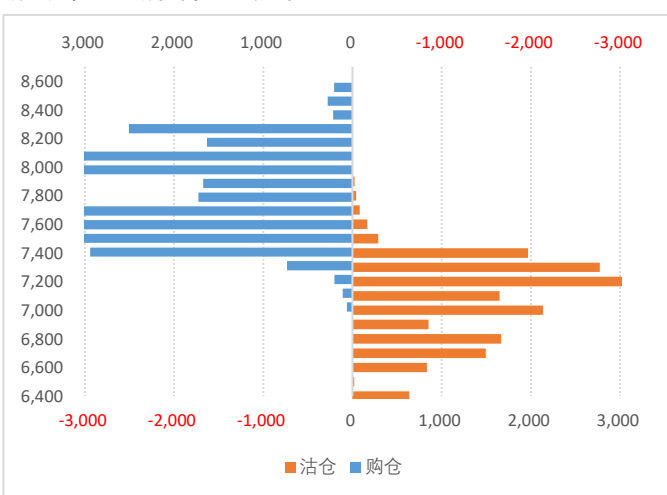


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

聚丙烯2505期权成交量分布

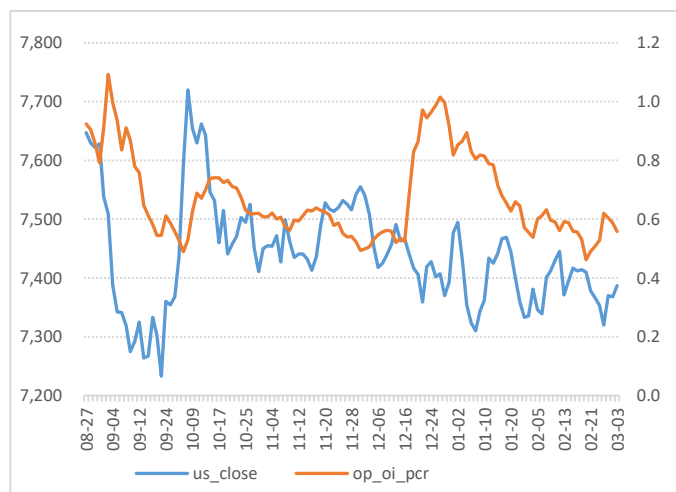


聚丙烯2505期权持仓量分布



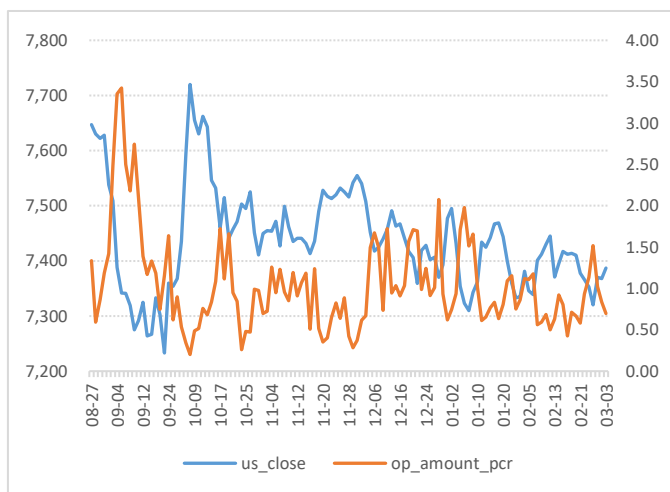
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

聚丙烯期权持仓量-PCR

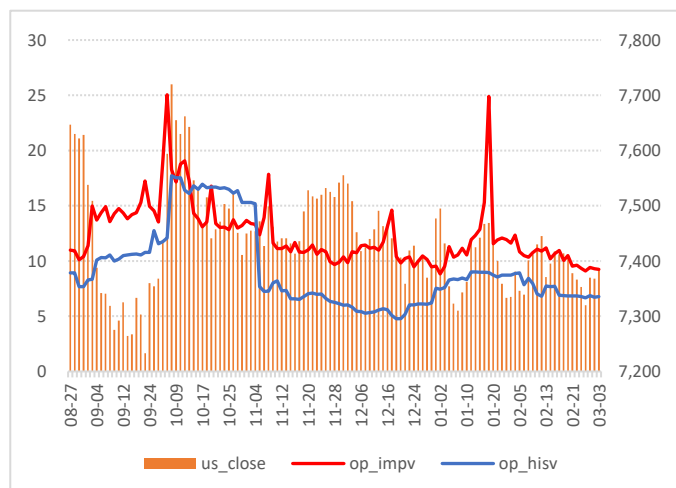


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

聚丙烯期权成交额-PCR

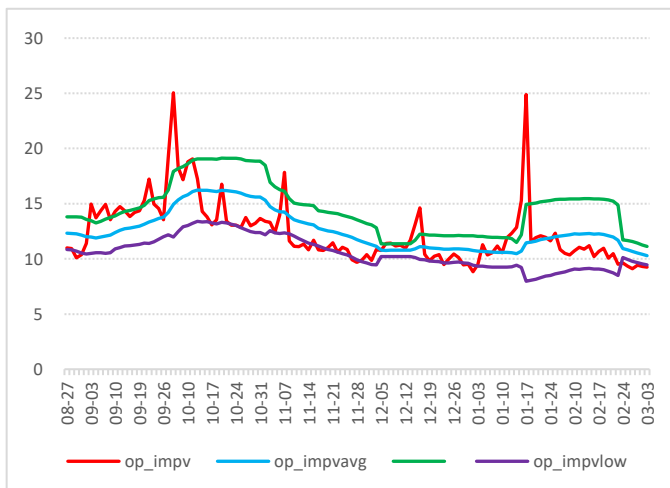


聚丙烯期权隐含波动率

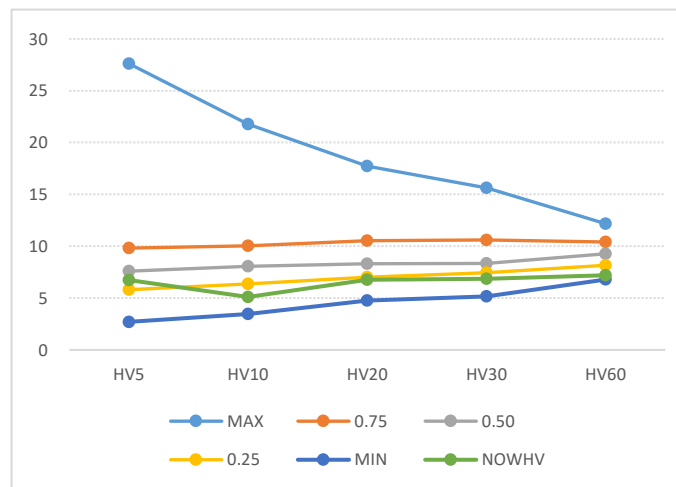


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

聚丙烯期权隐含波动率轨道线走势图

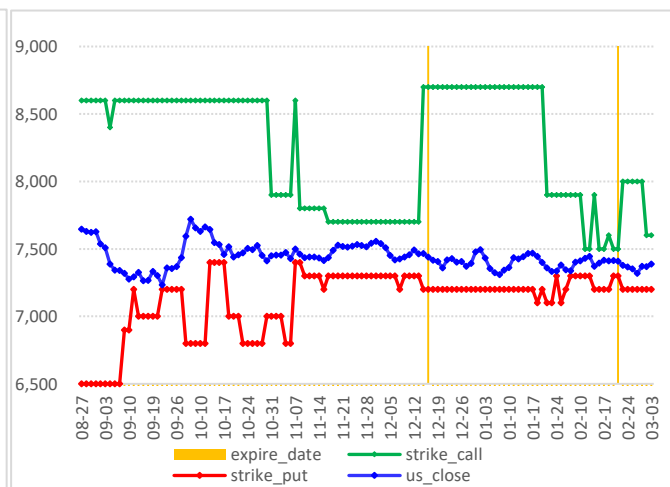


聚丙烯历史波动率锥



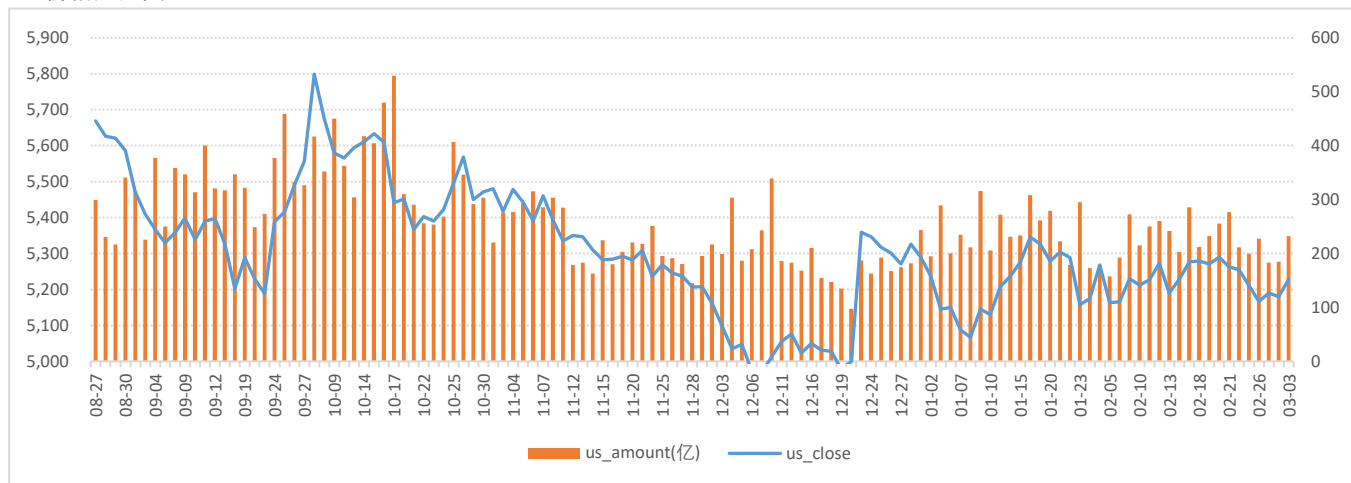
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

聚丙烯期压力点和支撑点



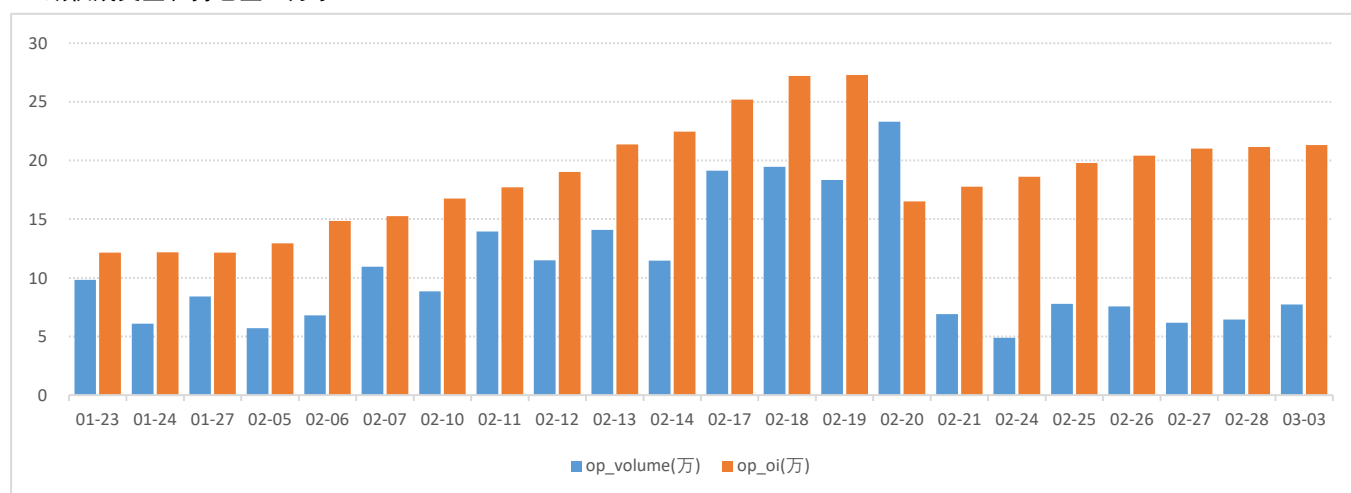
## PVC期权图表

PVC价格走势



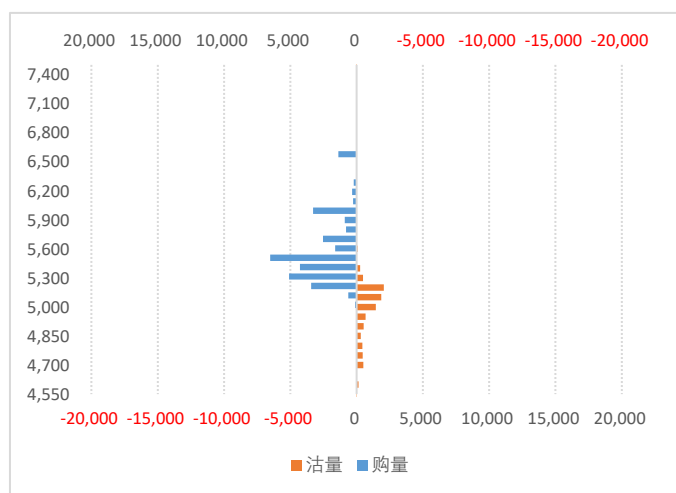
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PVC期权成交量和持仓量（万手）

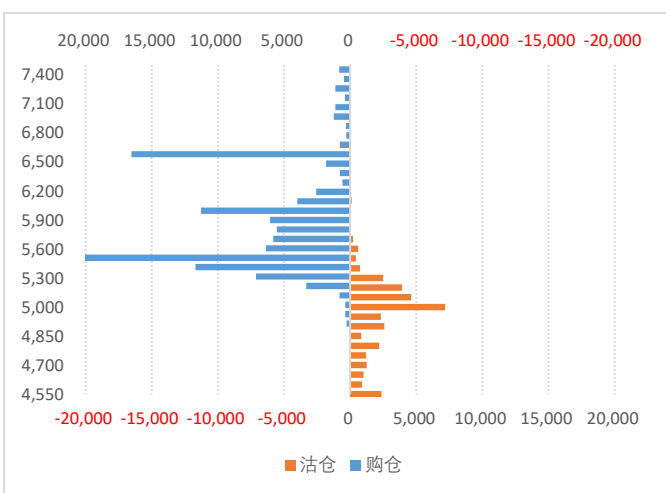


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PVC2505期权成交量分布

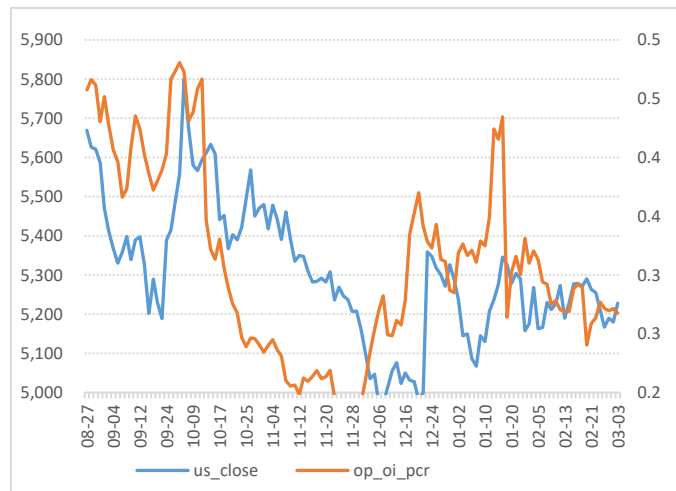


PVC2505期权持仓量分布



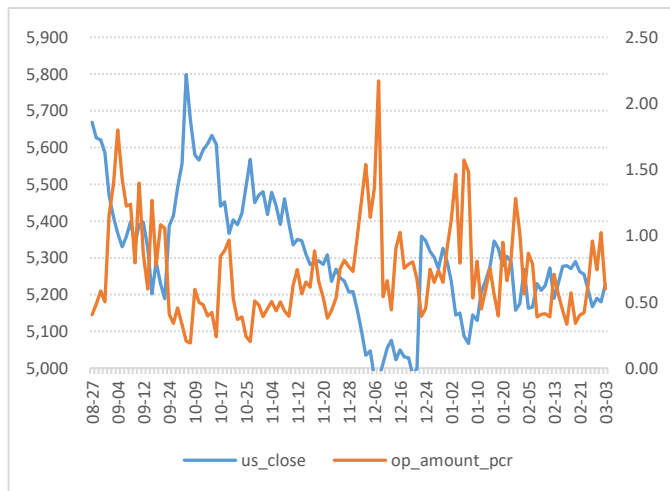
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PVC期权持仓量-PCR

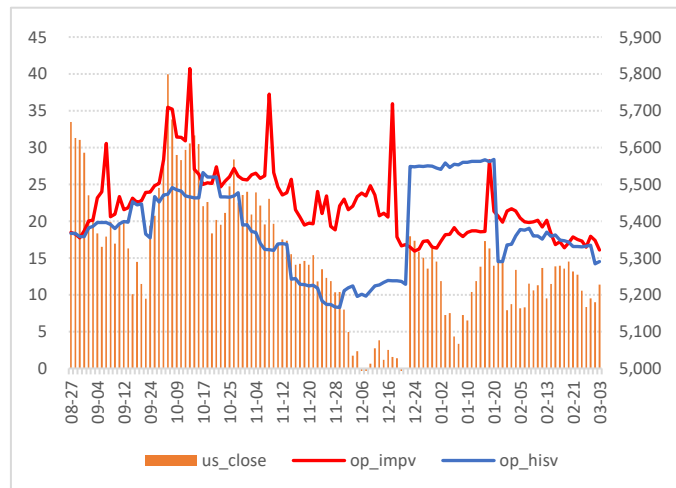


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PVC期权成交额-PCR

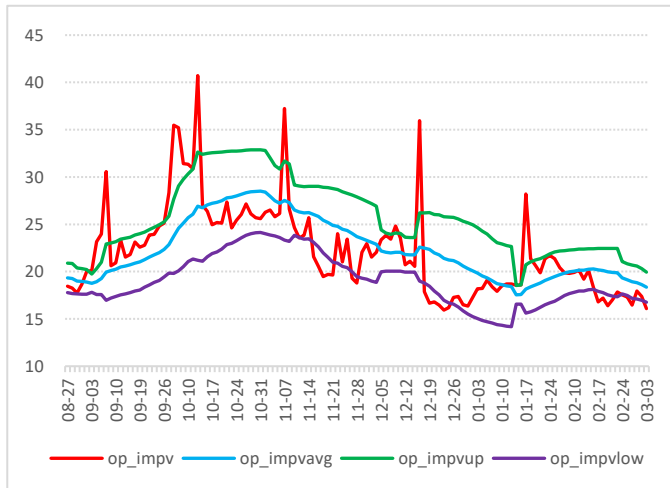


PVC期权隐含波动率

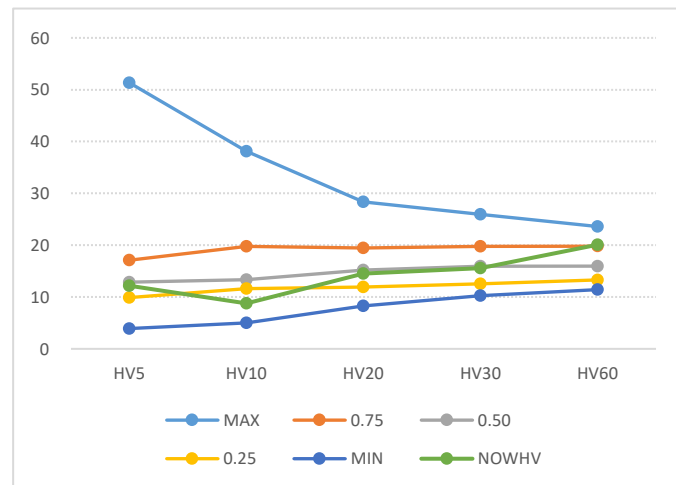


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PVC期权隐波率轨道线走势图

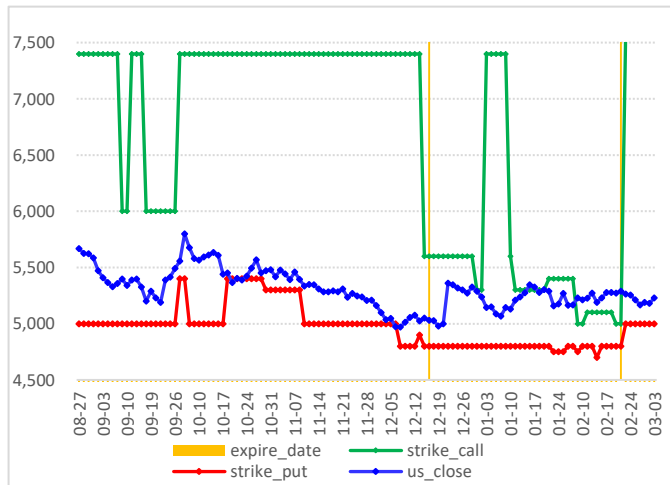


PVC历史波动率锥



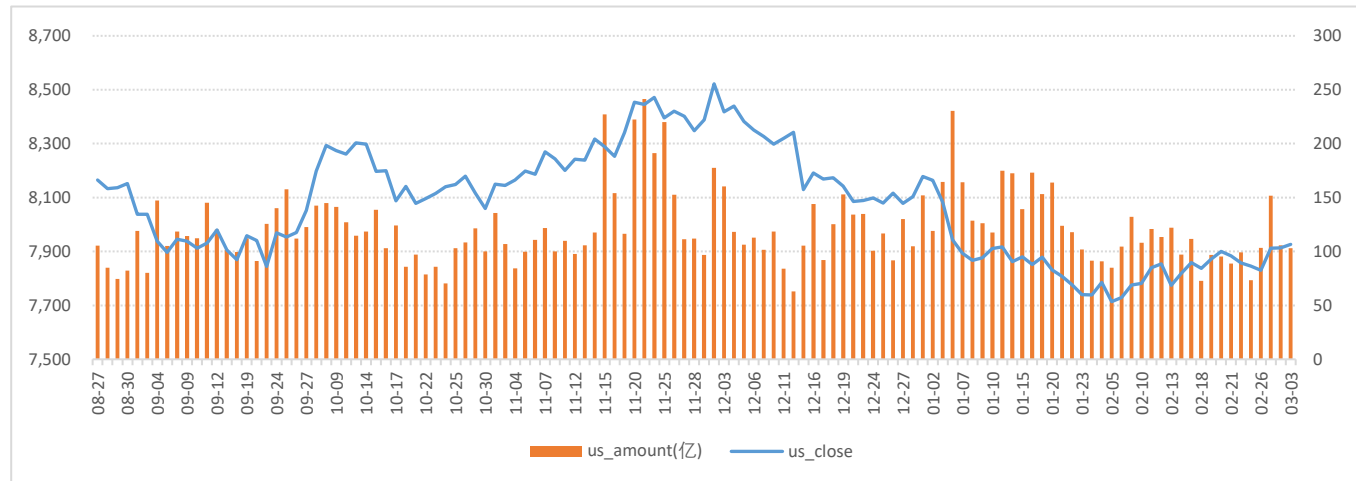
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PVC压力点和支撑点



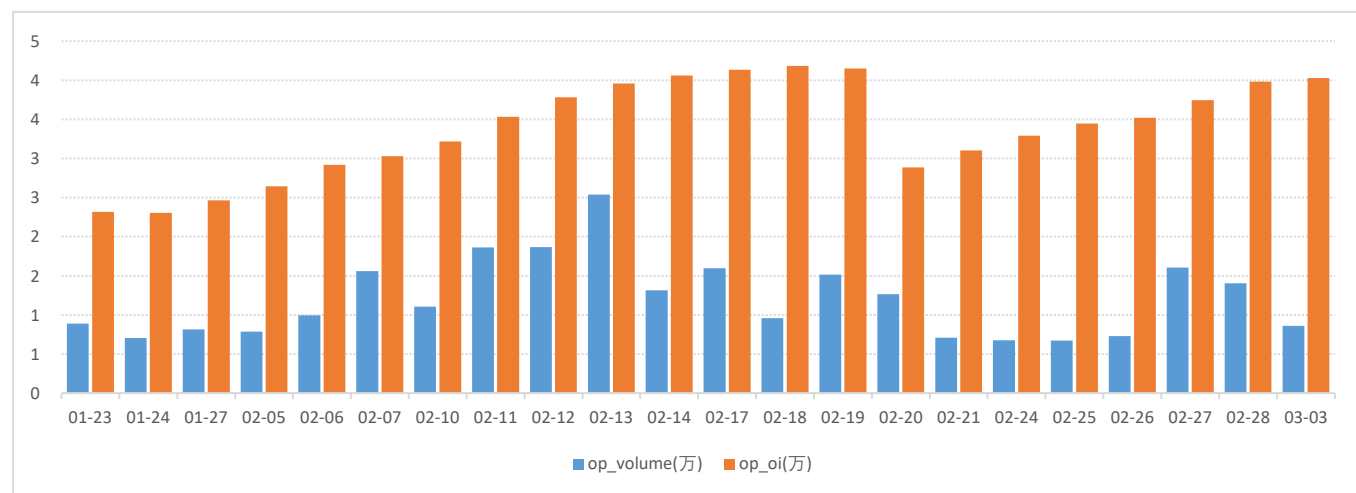
## 塑料期权图表

塑料价格走势图



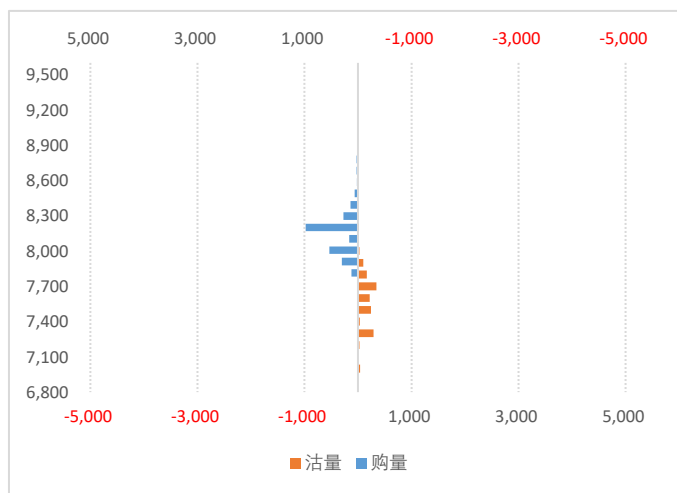
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

塑料期权成交量和持仓量（万手）

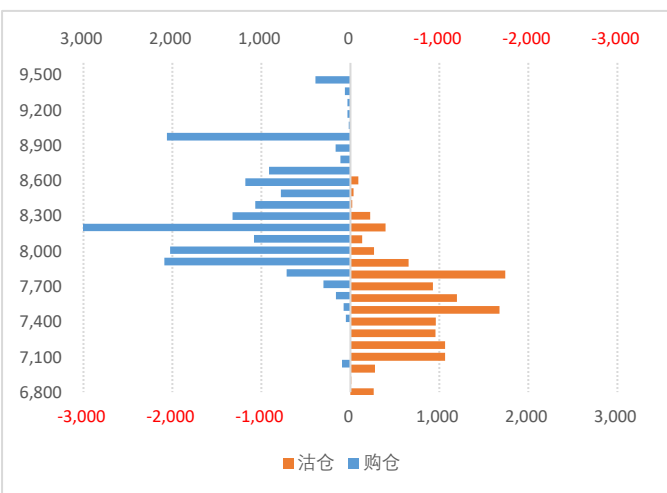


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

塑料2505期权成交量分布

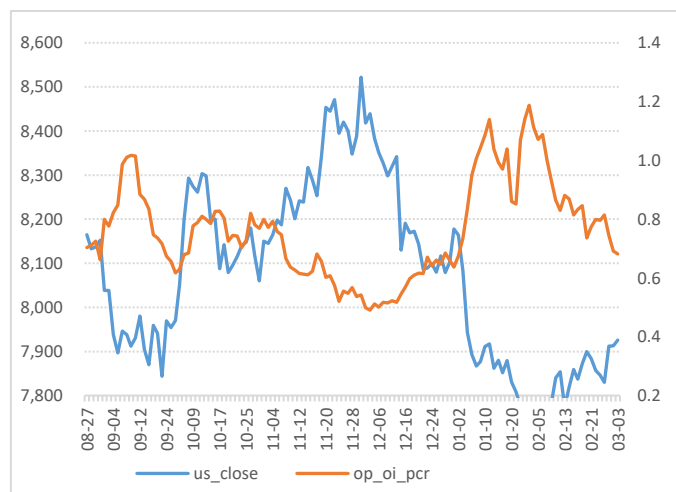


塑料2505期权持仓量分布



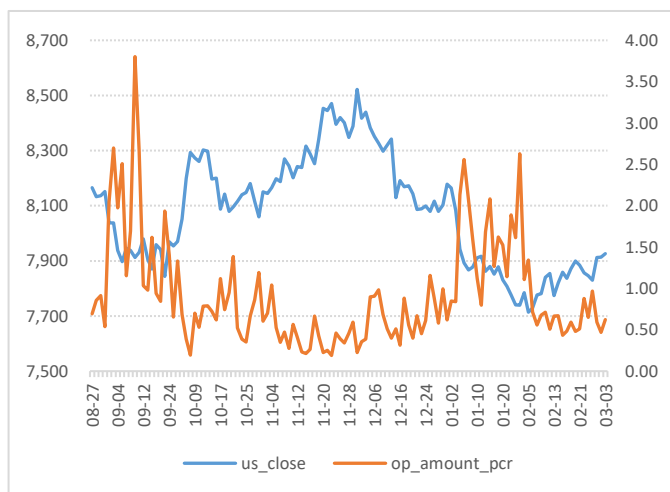
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

塑料期权持仓量-PCR

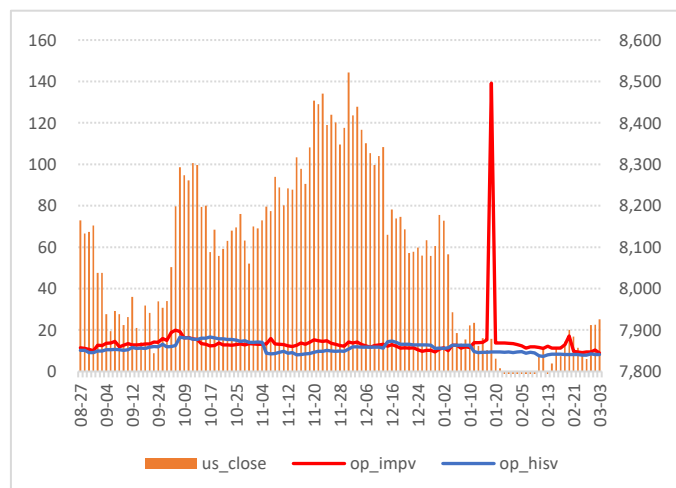


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

塑料期权成交额-PCR

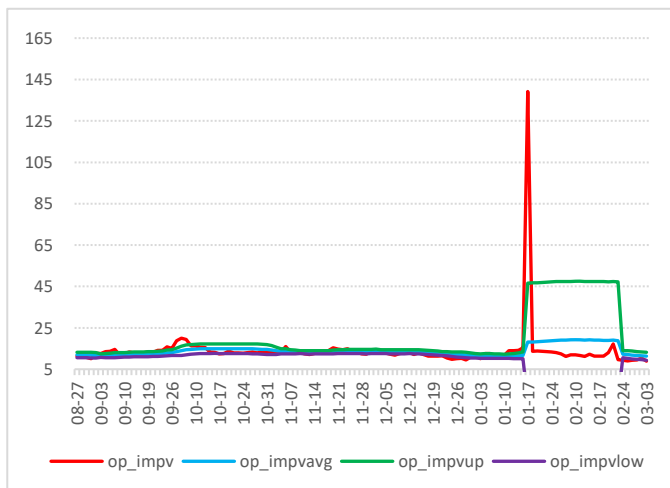


塑料期权隐含波动率

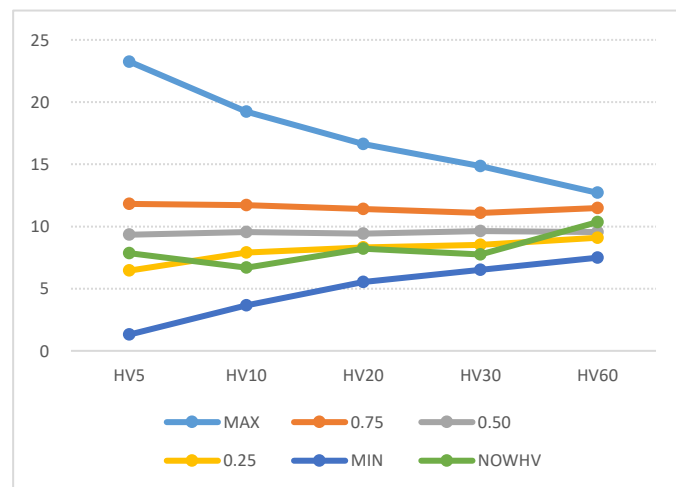


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

塑料期权隐波率轨道线走势图

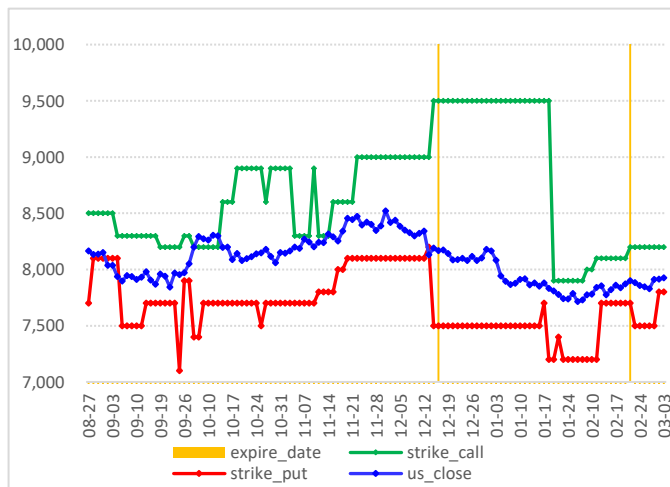


塑料历史波动率锥



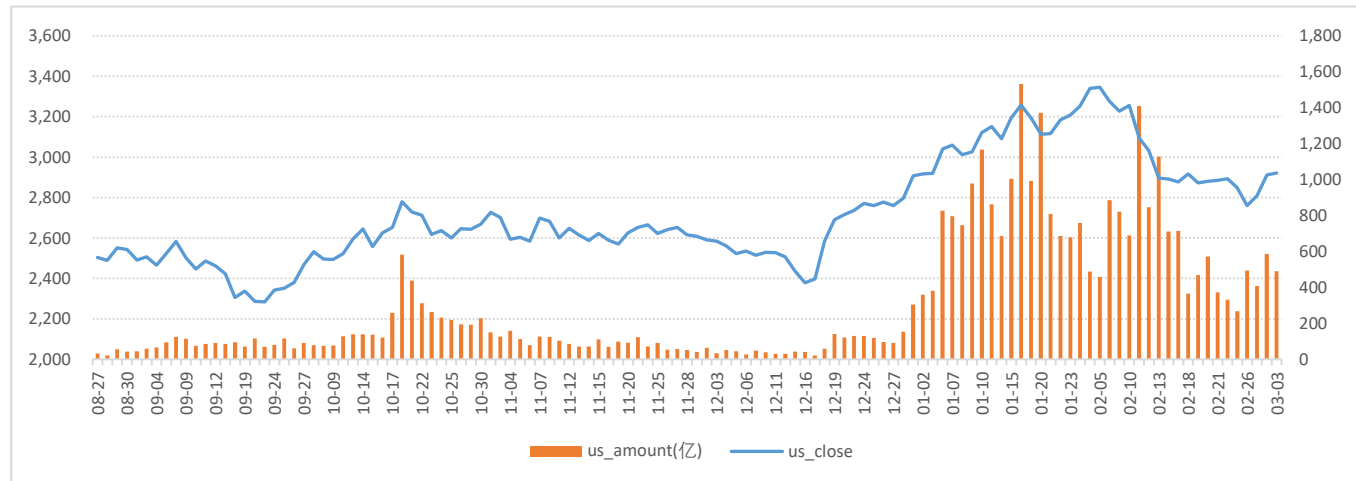
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

塑料压力点和支撑点



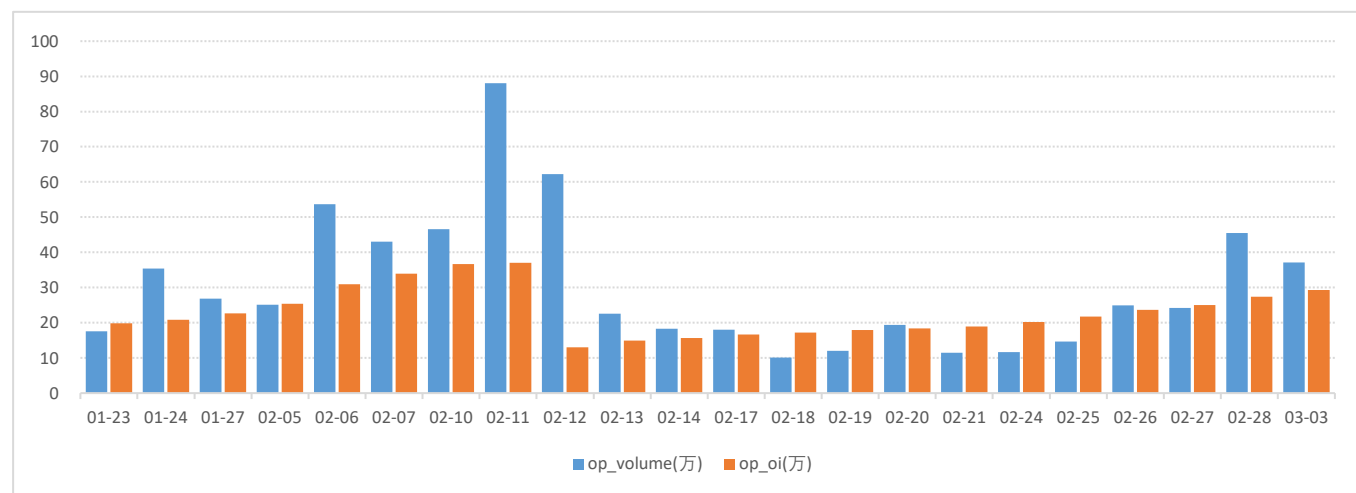
## 烧碱期权图表

烧碱价格走势



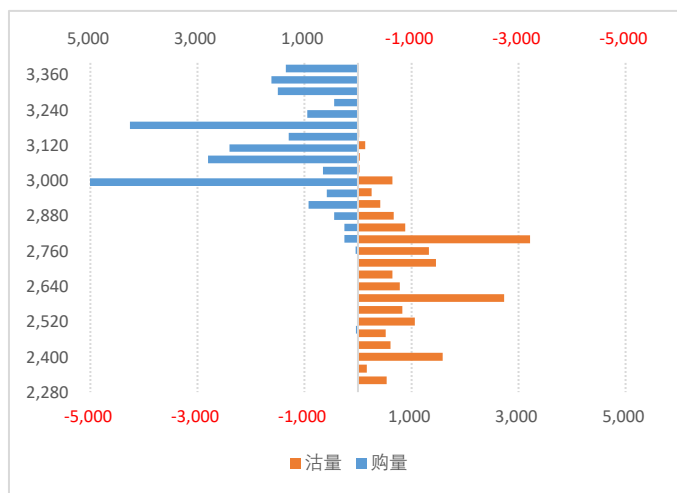
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

烧碱期权成交量和持仓量（万手）

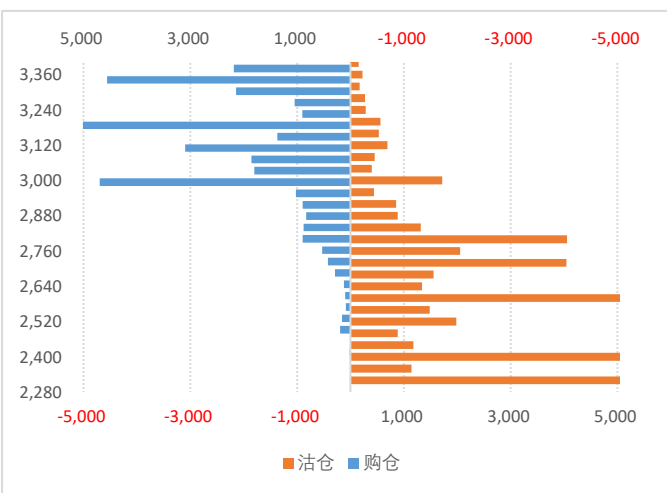


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

烧碱2505期权成交量分布

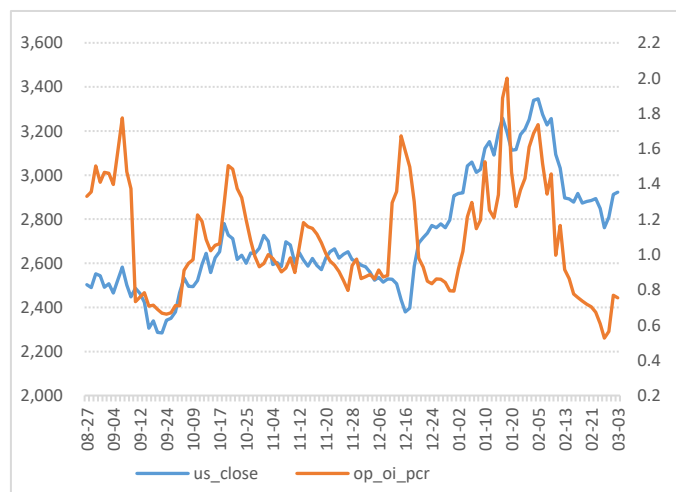


烧碱2505期权持仓量分布



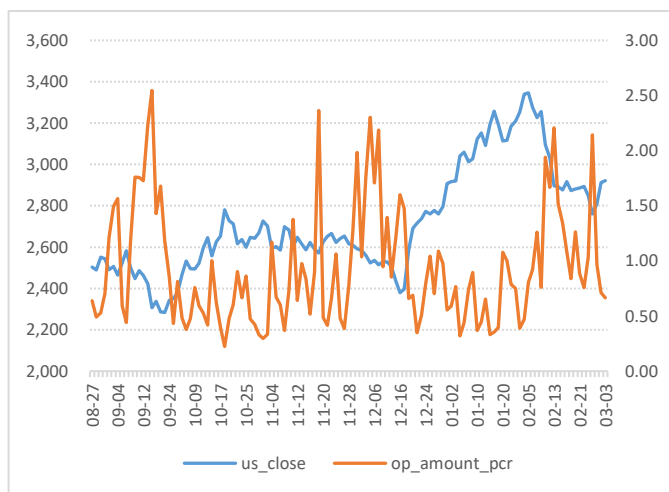
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

烧碱期权持仓量-PCR

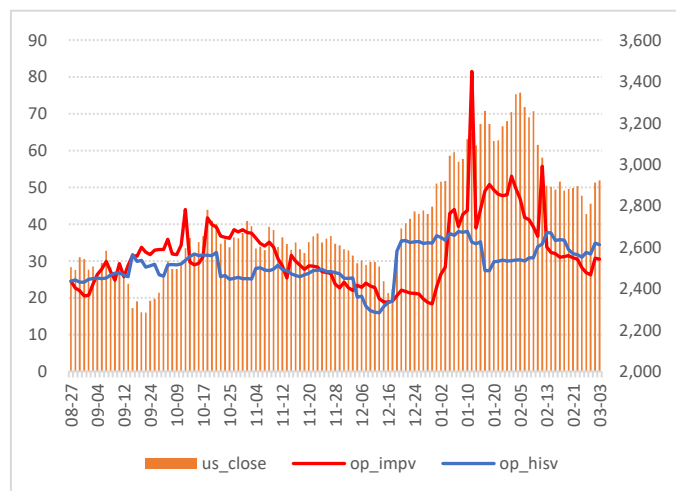


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

烧碱期权成交额-PCR

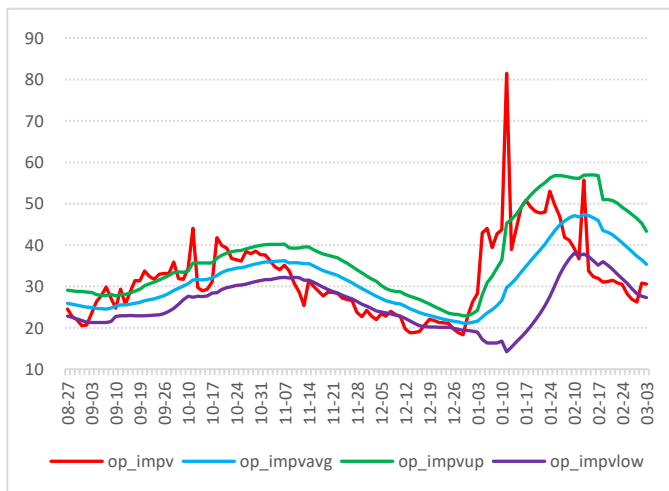


烧碱期权隐含波动率

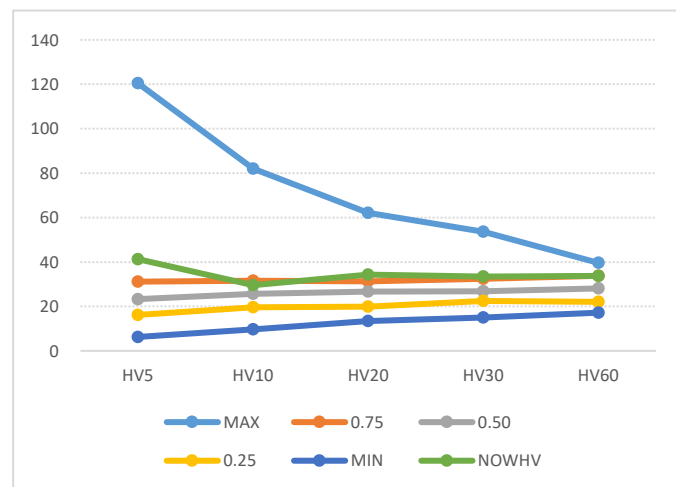


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

烧碱期权隐波率轨道线走势图

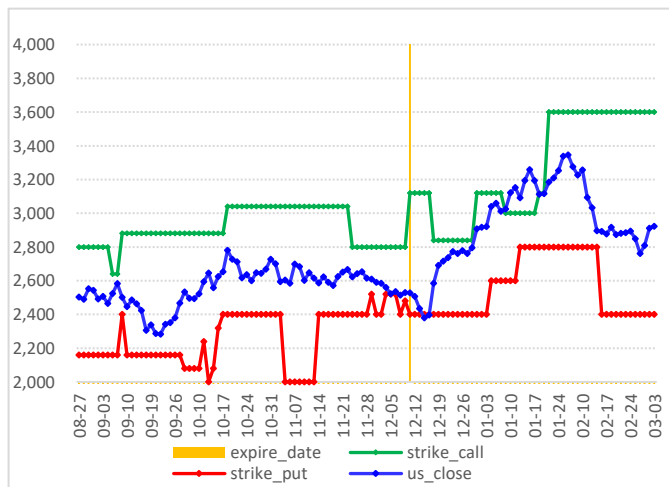


烧碱历史波动率锥



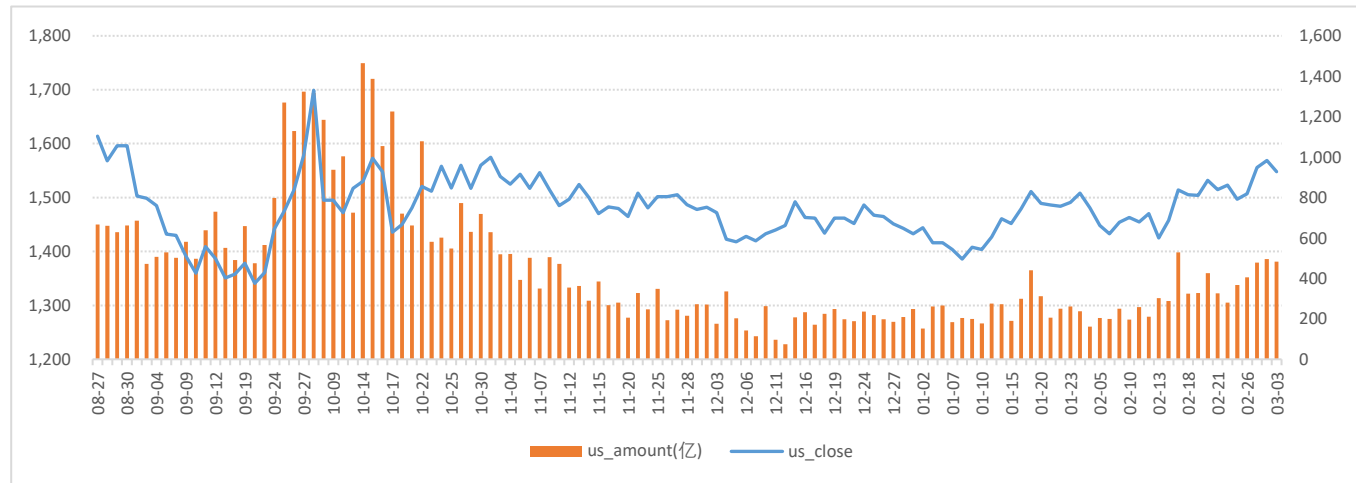
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

烧碱压力点和支撑点



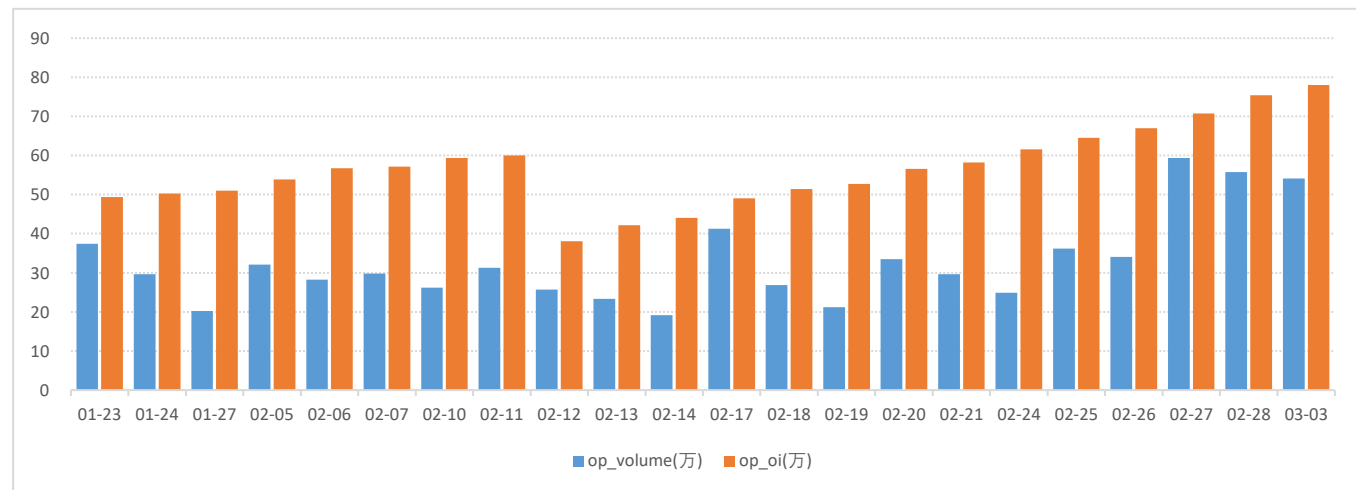
## 纯碱期权图表

纯碱价格走势



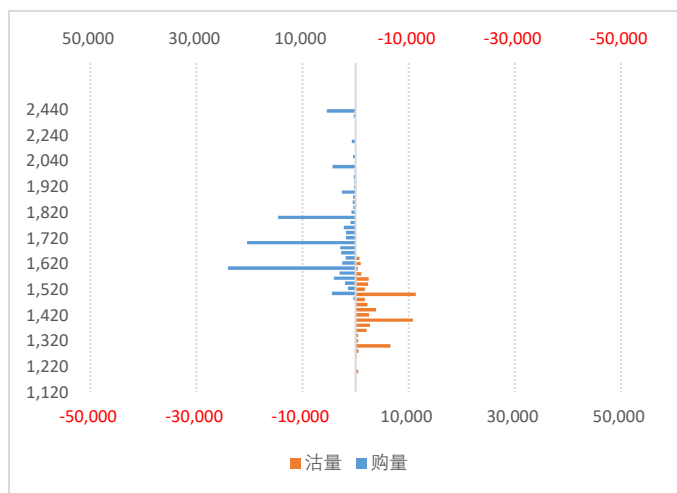
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

纯碱期权成交量和持仓量（万手）

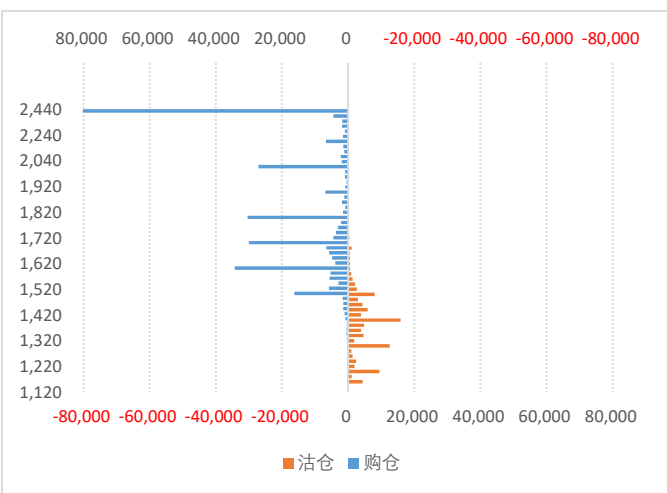


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

纯碱2505期权成交量分布

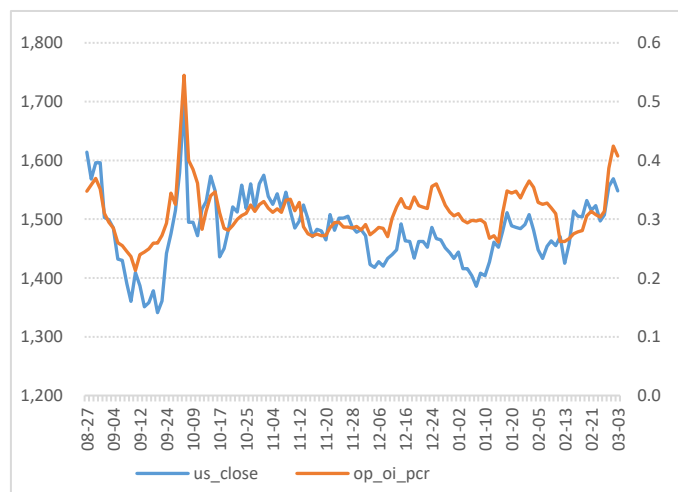


纯碱2505期权持仓量分布



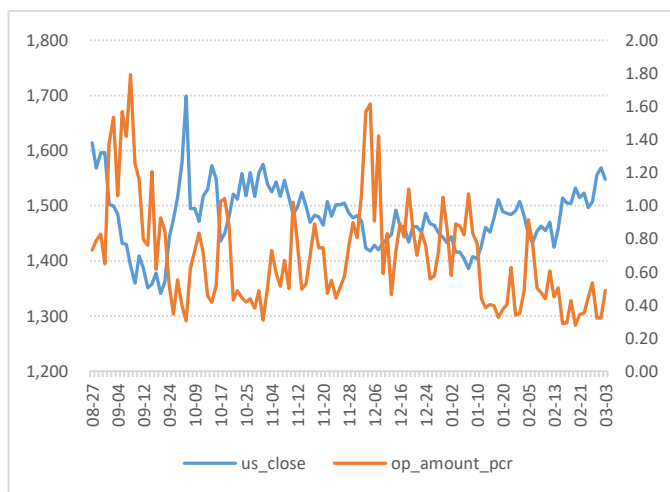
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

纯碱期权持仓量-PCR

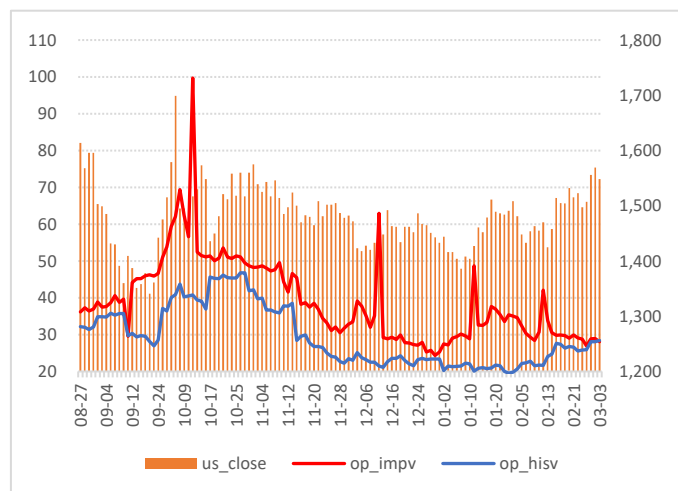


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

纯碱期权成交额-PCR

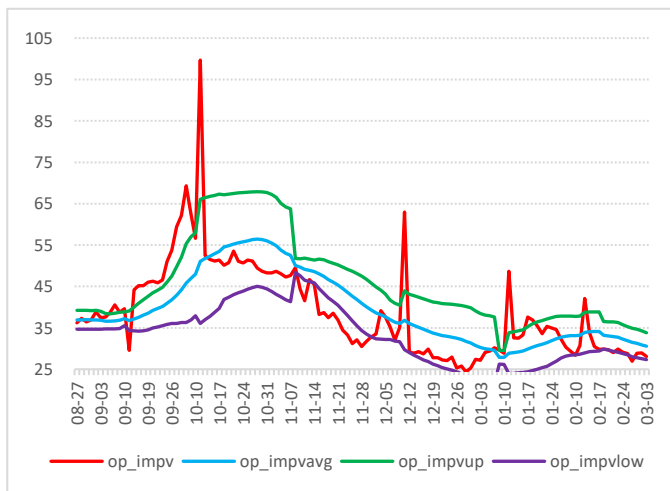


纯碱期权隐含波动率

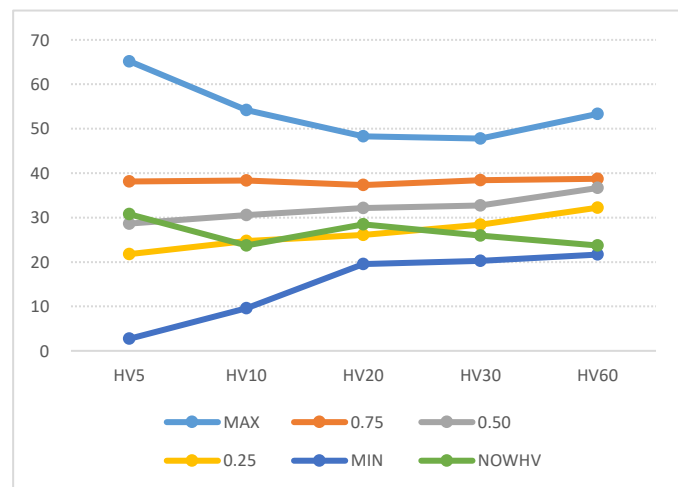


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

纯碱期权隐波率轨道线走势图

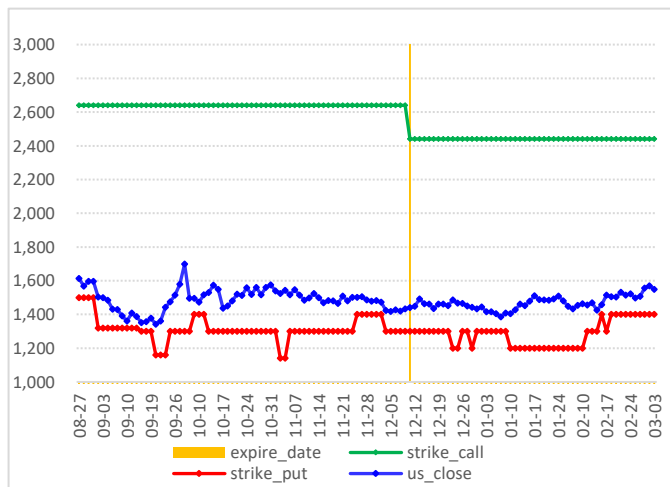


纯碱历史波动率锥



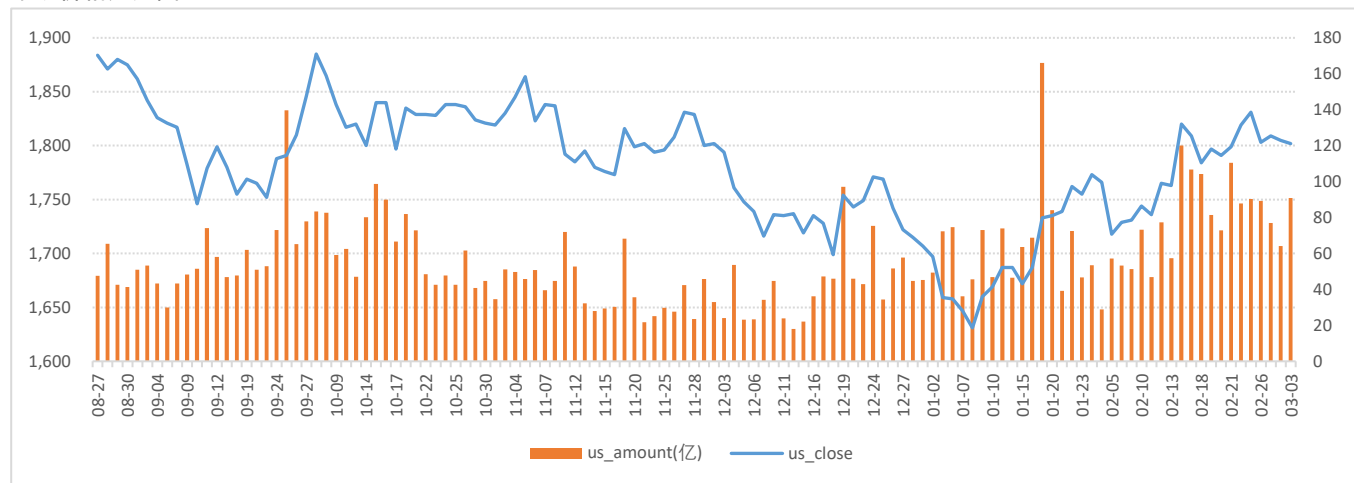
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

纯碱压力点和支撑点



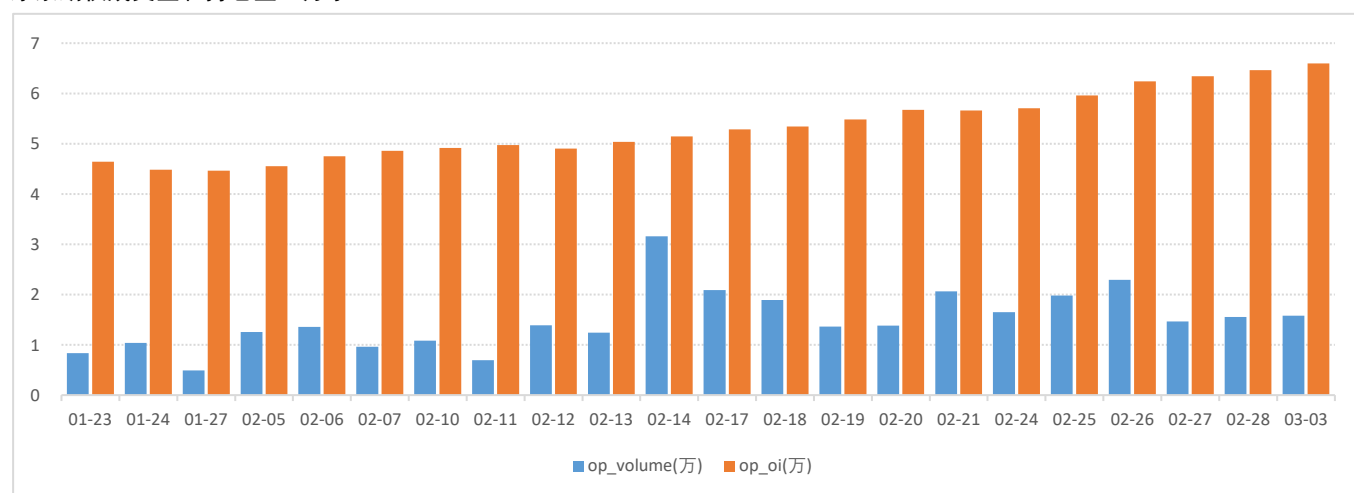
## 尿素期权图表

尿素价格走势



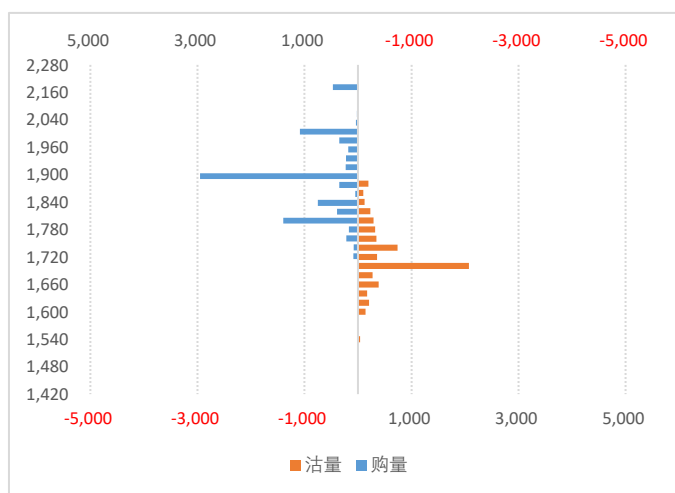
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

尿素期权成交量和持仓量（万手）

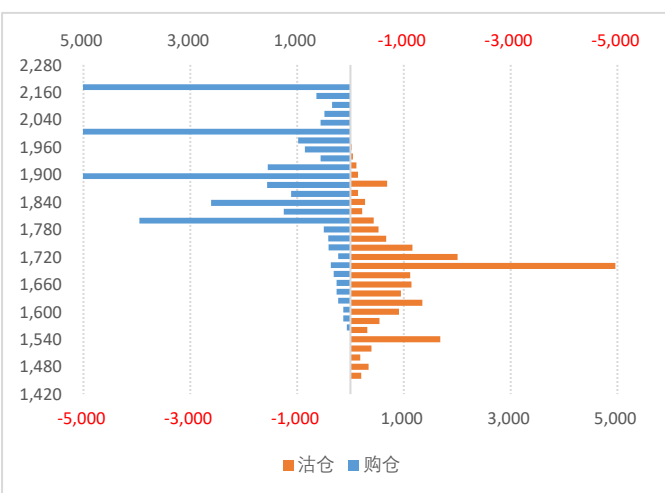


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

尿素2505期权成交量分布

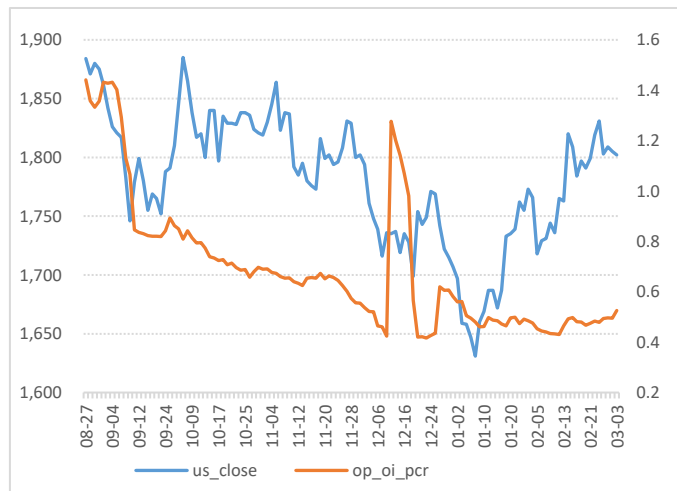


尿素2505期权持仓量分布



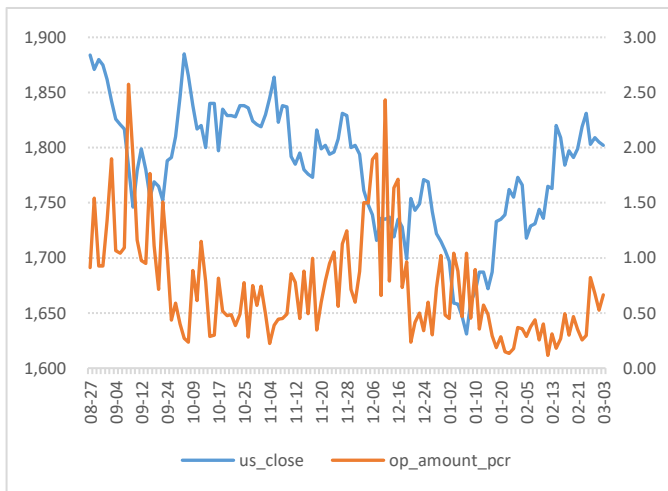
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

尿素期权持仓量-PCR

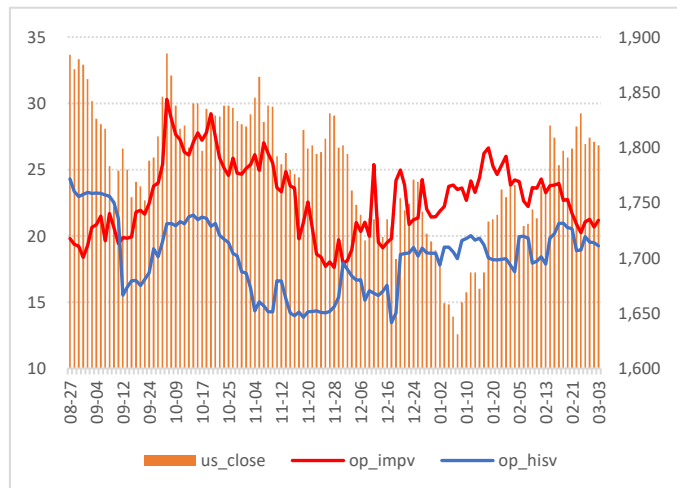


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

尿素期权成交额-PCR

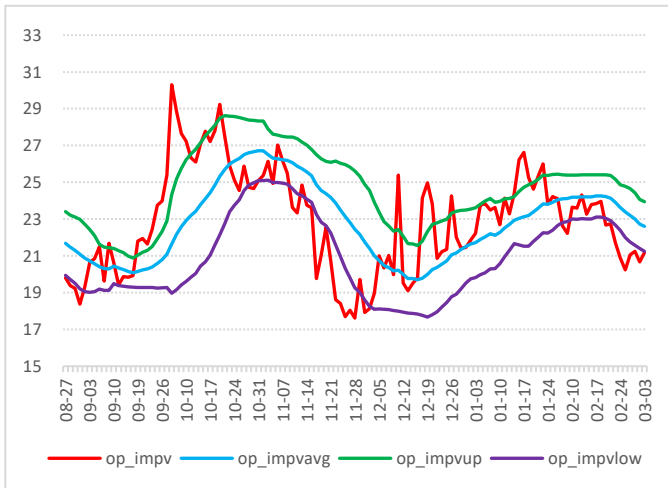


尿素期权隐含波动率

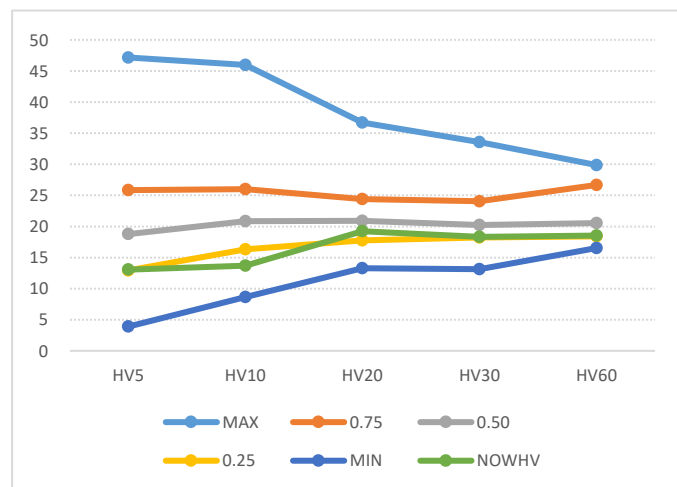


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

尿素期权隐波率轨道线走势图

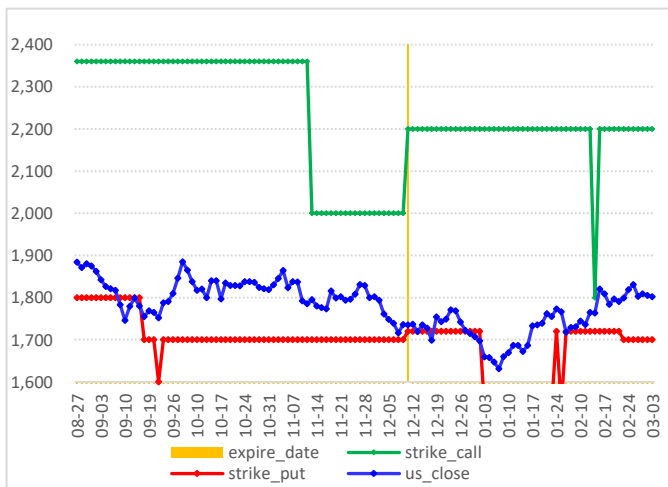


尿素历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

尿素压力点和支撑点



## 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](http://www.wkqh.cn)