农副期权早报

李立勤 投研高级经理 从业资格号：F3074095 交易咨询号：Z0017896 邮箱：lilq@wkqh.cn

陈仪方 期权研究员 从业资格号：F03152004 电话：0755-23375165 邮箱：chenyf3@wkqh.cn

苹果 (AP) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

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
AP（苹果期权）	AP701	6116	-48	-0.77%	303645	67367	145190	-2770

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
AP（苹果看涨期权）	72079	15745	90889	5900	1.11	0.03	0.68	-0.05
AP（苹果看跌期权）	79963	18993	61855	-213				

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
AP（苹果期权）	AP701	6100	7000	5000	36.16%	1.09%	27.72%	41.77%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）AP701合约昨日收盘价6116元，相较前日收盘下跌48元，下跌0.77%，成交量303645手，较前日增加67367手，持仓量145190手，较前日减少2770手

（2）AP看涨期权，昨日成交量72079手，较前日增加15745手，持仓量90889手，较前日增加5900手。AP看跌期权，昨日成交量79963手，较前日增加18993手，持仓量61855手，较前日减少213手。

（3）AP（苹果期权）隐含波动率维持在均值0.2772上方水平波动

（4）AP期权持仓量PCR收报于0.6806，位于近一年来的60.41%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，AP期权标的压力位为7000，支撑位为5000。

期权策略建议

（1）方向性策略：无

（2）波动性策略构：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_AP2701C6500，B_AP2701P5800

苹果 (AP) - 价格、波动率与市场情绪分析

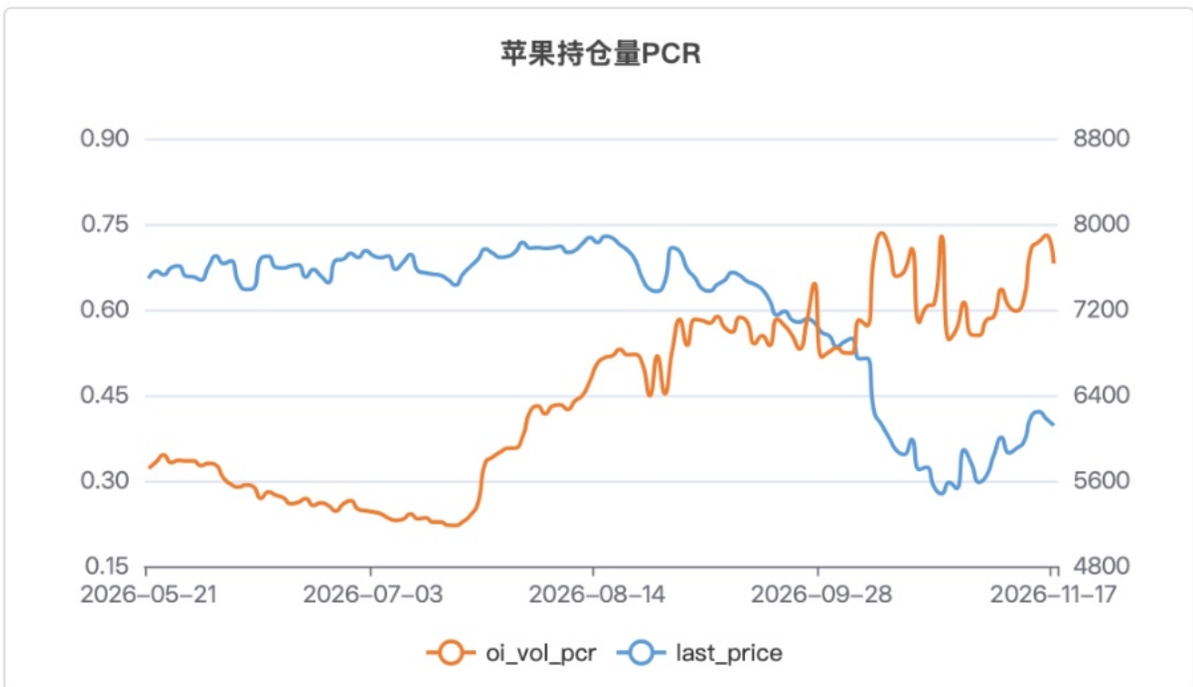
2026-11-18



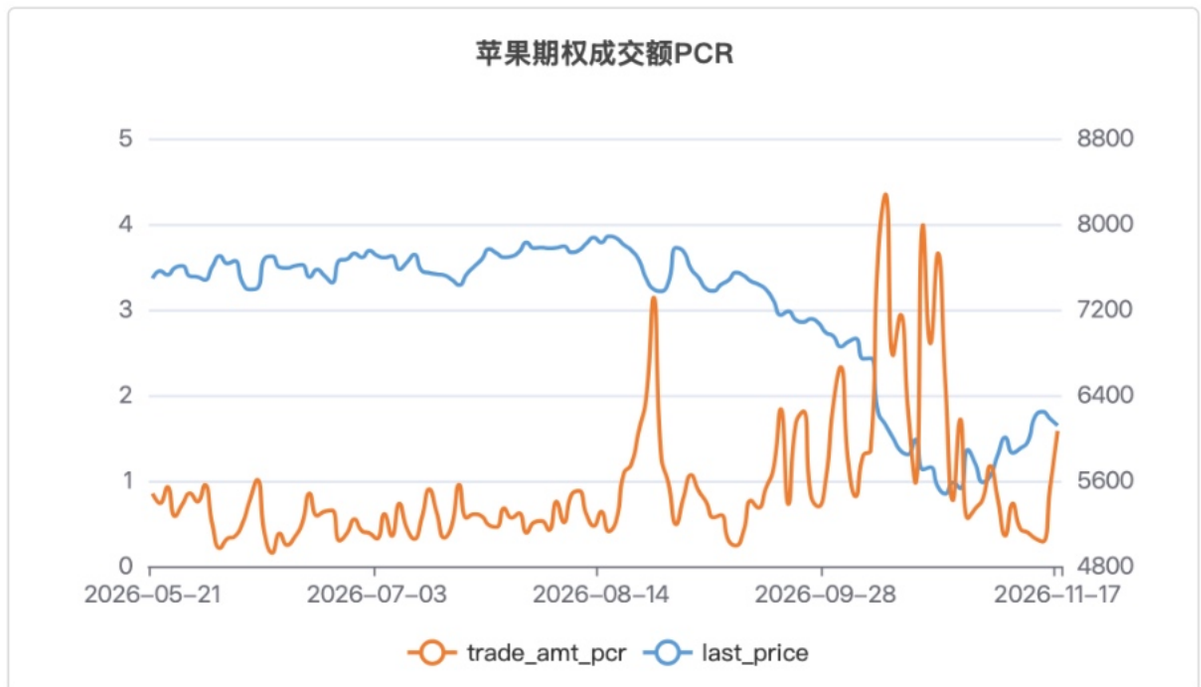
数据来源：WIND、期权服务部



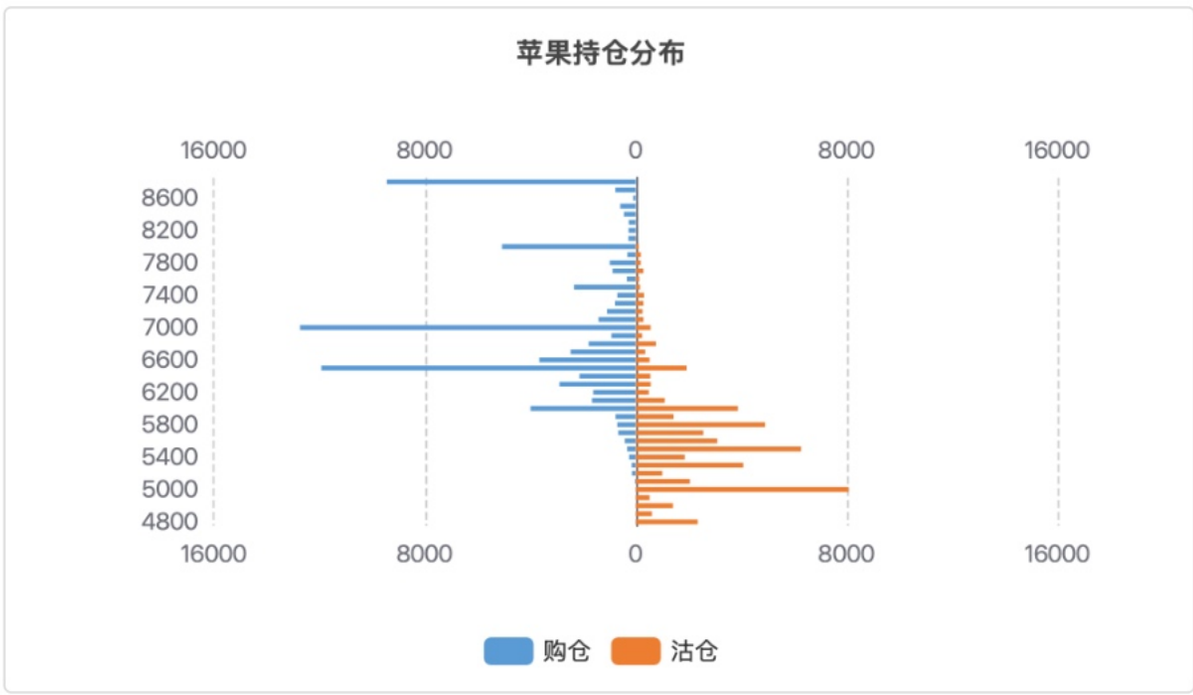
数据来源：WIND、期权服务部



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

棉花 (CF) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

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
CF（棉花期权）	CF701	15565	30	0.19%	383867	71571	633126	-7842

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
CF（棉花看涨期权）	129475	-1964	392748	3568	1.56	0.29	0.99	0.01
CF（棉花看跌期权）	220274	38928	396917	8801				

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
CF（棉花期权）	CF701	15600	16000	15000	13.70%	0.66%	15.53%	11.81%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）CF701合约昨日收盘价15565元，相较前日收盘上涨30元，上涨0.19%，成交量383867手，较前日增加71571手，持仓量633126手，较前日减少7842手

（2）CF看涨期权，昨日成交量129475手，较前日减少1964手，持仓量392748手，较前日增加3568手。CF看跌期权，昨日成交量220274手，较前日增加38928手，持仓量396917手，较前日增加8801手。

（3）CF（棉花期权）隐含波动率维持在均值0.1553上方水平波动

（4）CF期权持仓量PCR收报于0.9865，位于近一年来的97.55%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，CF期权标的压力位为16000，支撑位为15000。

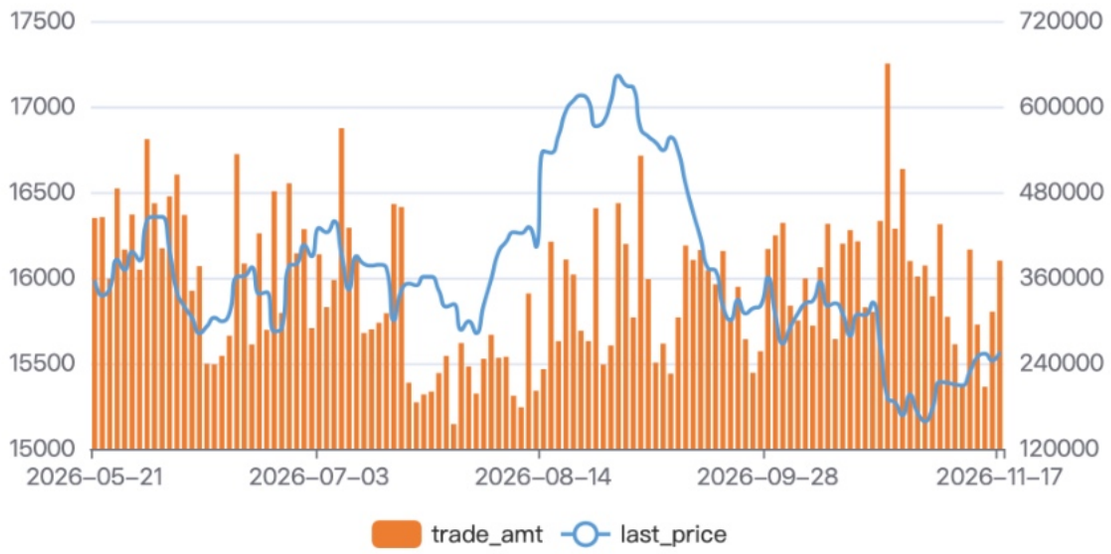
期权策略建议

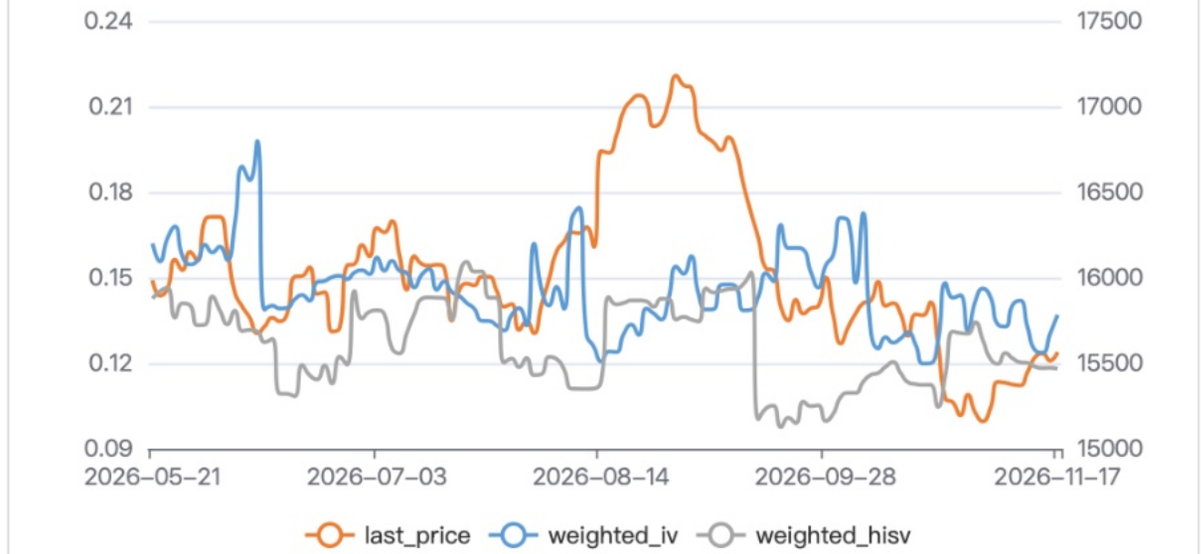
（1）方向性策略：维持构建熊市价差策略，获取标的下跌的有限收益，如：B_CF2701P15400，S_CF2701P15000

（2）波动性策略：观望

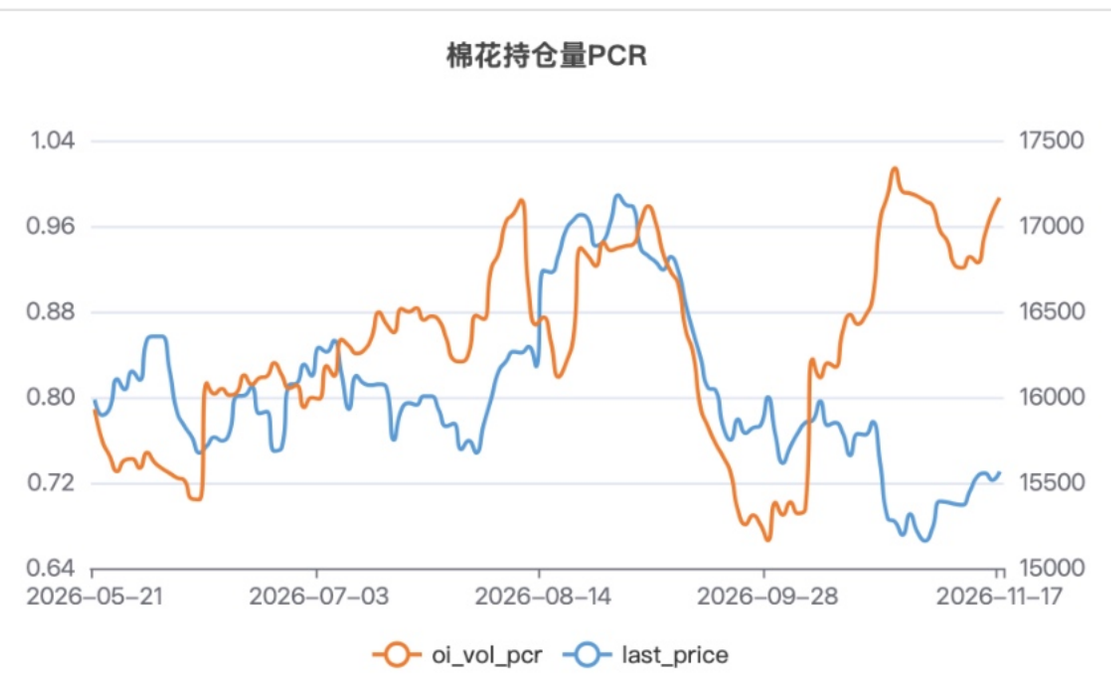
棉花 (CF) - 价格、波动率与市场情绪分析

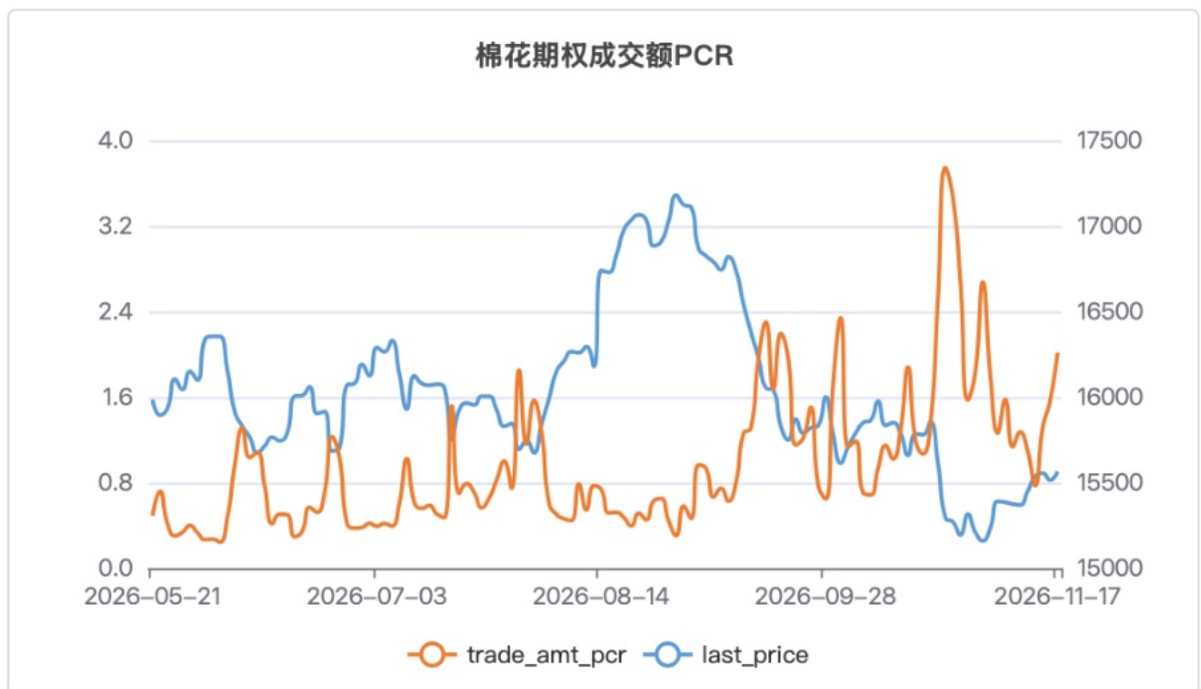
2026-11-18



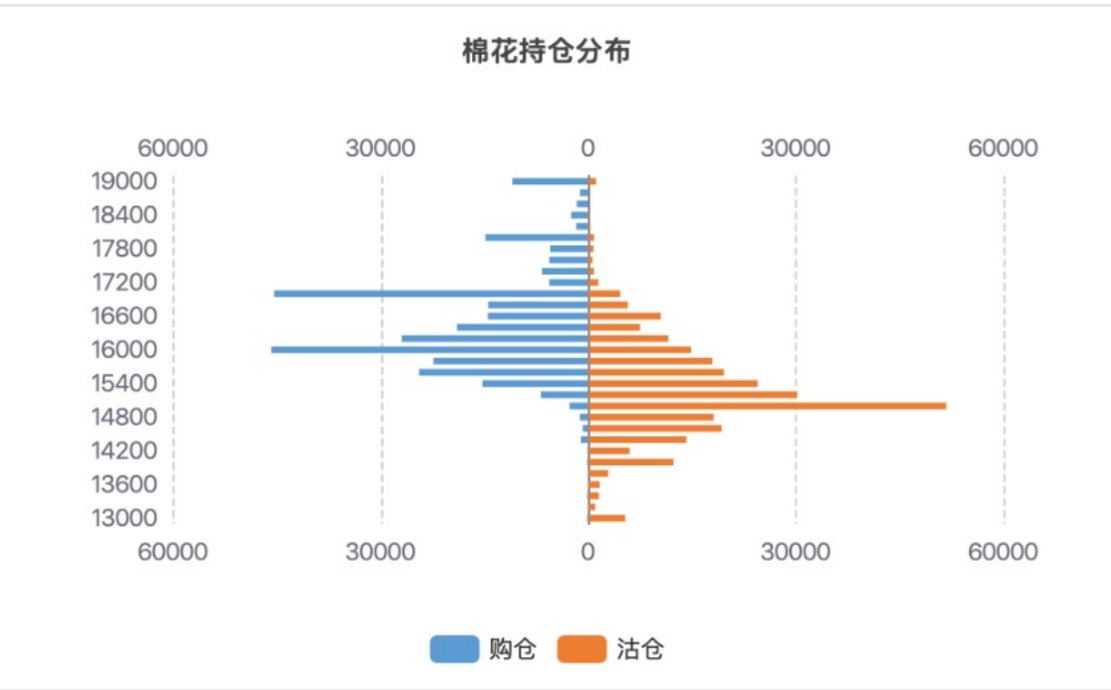


数据来源：WIND、期权服务部





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

红枣 (CJ) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

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
CJ（红枣期权）	CJ701	6030	-200	-3.21%	384268	10982	251878	16817

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
CJ（红枣看涨期权）	95183	-15582	173373	10191	1.09	0.06	0.35	-0.03
CJ（红枣看跌期权）	103467	-10765	60148	-848				

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
CJ（红枣期权）	CJ701	6000	7000	6000	36.55%	0.32%	27.77%	29.71%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）CJ701合约昨日收盘价6030元，相较前日收盘下跌200元，下跌3.21%，成交量384268手，较前日增加10982手，持仓量251878手，较前日增加16817手

（2）CJ看涨期权，昨日成交量95183手，较前日减少15582手，持仓量173373手，较前日增加10191手。CJ看跌期权，昨日成交量103467手，较前日减少10765手，持仓量60148手，较前日减少848手。

（3）CJ（红枣期权）隐含波动率维持在均值0.2777上方水平波动

（4）CJ期权持仓量PCR收报于0.3469，位于近一年来的59.59%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，CJ期权标的压力位为7000，支撑位为6000。

期权策略建议

（1）方向性策略：无

（2）波动性策略：观望

红枣 (CJ) - 价格、波动率与市场情绪分析

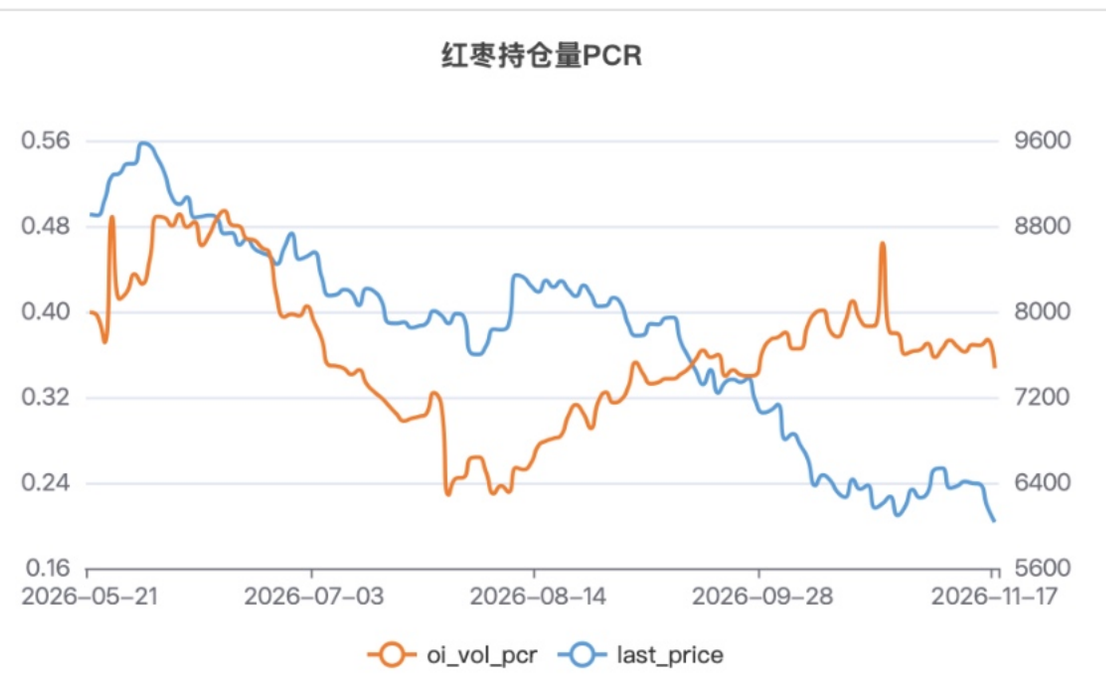
2026-11-18



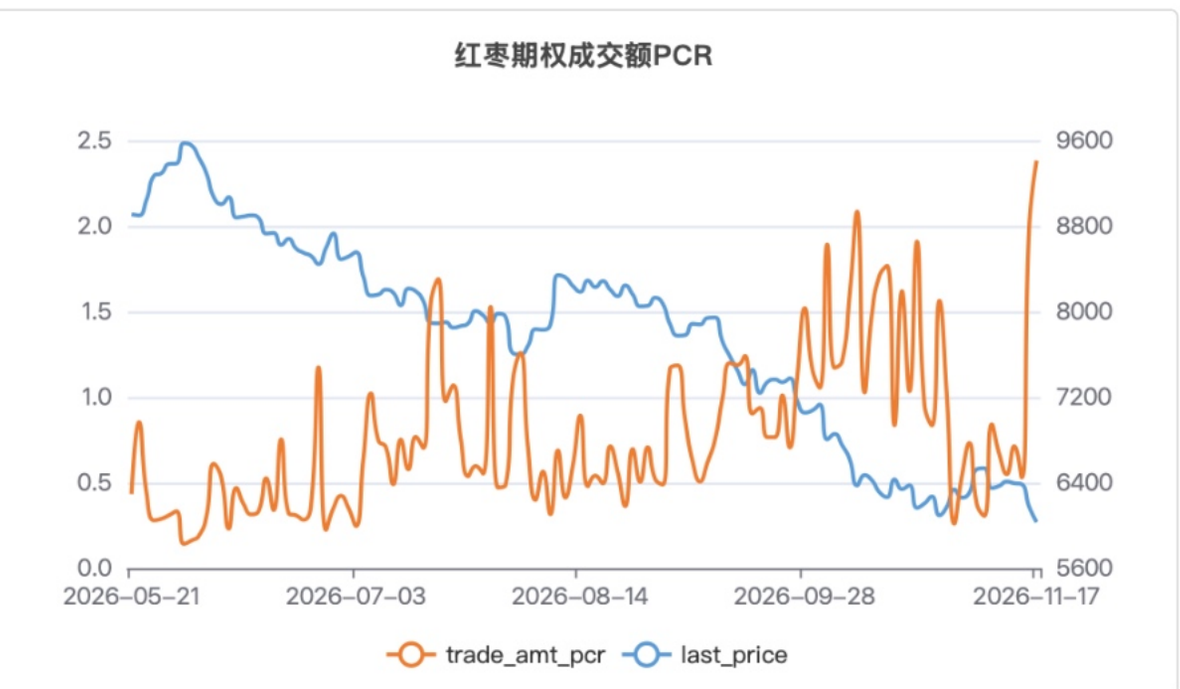
数据来源：WIND、期权服务部



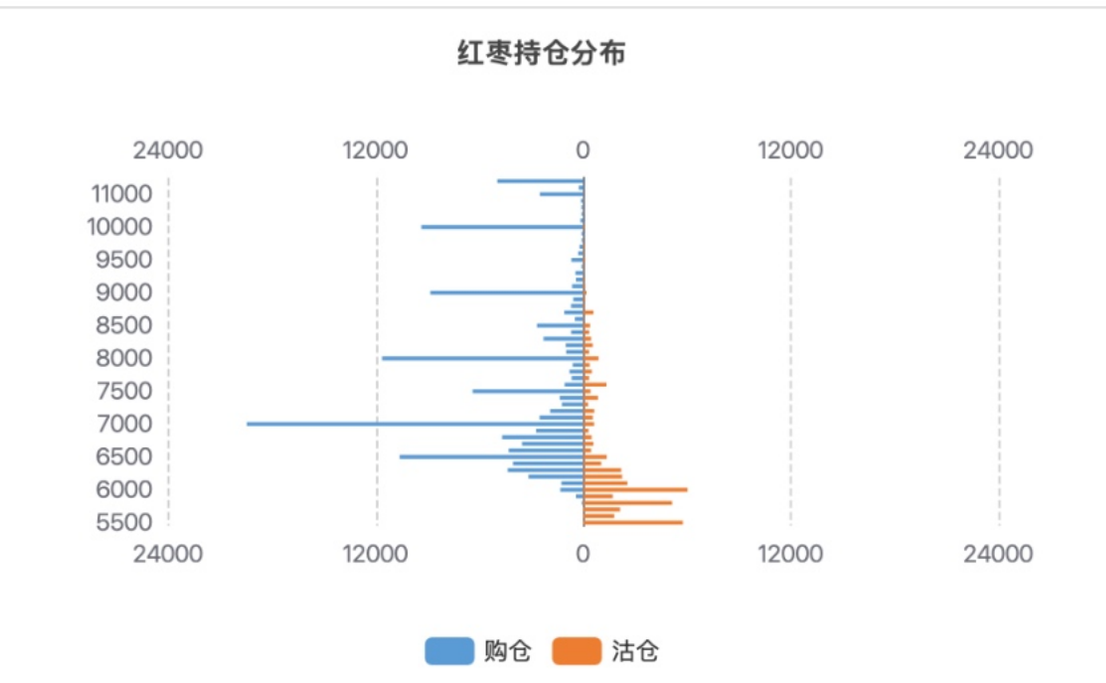
数据来源：WIND、期权服务部



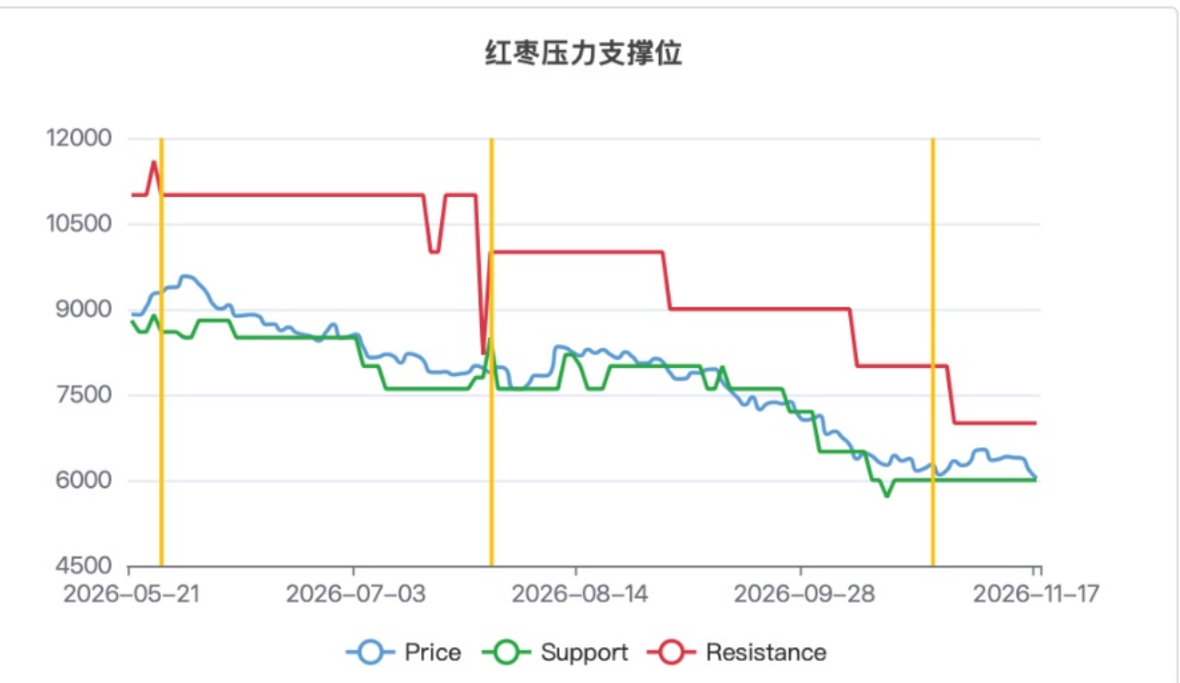
数据来源：WIND、期权服务部



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

鸡蛋 (JD) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

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
JD（鸡蛋期权）	jd2701	3263	26	0.80%	548855	548855	209319	22891

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
JD（鸡蛋看涨期权）	479437	32638	120202	-142543	0.88	-0.21	0.53	-0.51
JD（鸡蛋看跌期权）	422034	-66633	63354	-208676				

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
JD（鸡蛋期权）	jd2701	3250	3500	3000	29.74%	-0.02%	25.49%	26.51%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）jd2701合约昨日收盘价3263元，相较前日收盘上涨26元，上涨0.80%，成交量548855手，较前日增加548855手，持仓量209319手，较前日增加22891手

（2）JD看涨期权，昨日成交量479437手，较前日增加32638手，持仓量120202手，较前日减少142543手。JD看跌期权，昨日成交量422034手，较前日减少66633手，持仓量63354手，较前日减少208676手。

（3）JD（鸡蛋期权）隐含波动率维持在均值0.2549上方水平波动

（4）JD期权持仓量PCR收报于0.5271，位于近一年来的26.12%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，JD期权标的压力位为3500，支撑位为3000。

期权策略建议

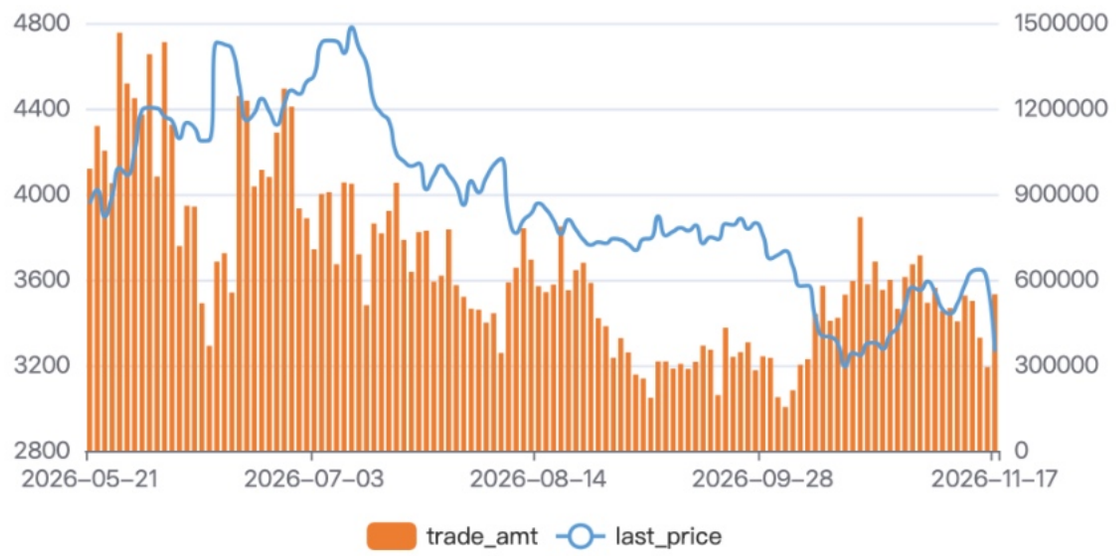
（1）方向性策略：无

（2）波动性策略：观望

鸡蛋 (JD) - 价格、波动率与市场情绪分析

2026-11-18

鸡蛋价格走势图



数据来源：WIND、期权服务部

鸡蛋期权隐含波动率



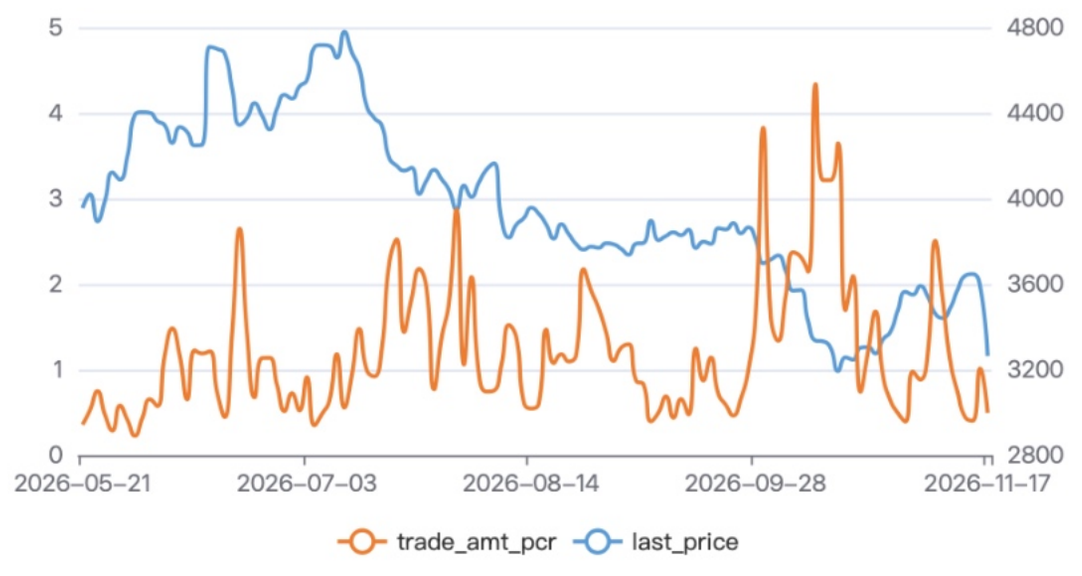
数据来源：WIND、期权服务部

鸡蛋持仓量PCR



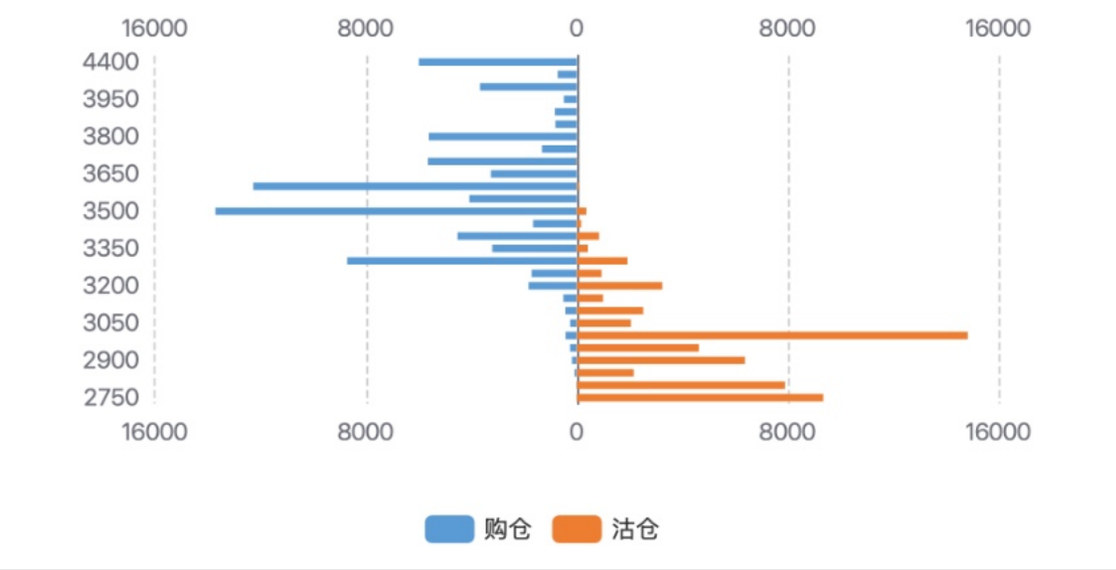
数据来源：WIND、期权服务部

鸡蛋期权成交额PCR



数据来源：WIND、期权服务部

鸡蛋持仓分布



数据来源：WIND、期权服务部

鸡蛋压力支撑位



数据来源：WIND、期权服务部

原木 (LG) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

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
LG（原木期权）	lg2701	799	-3.5	-0.43%	2910	299	11356	136

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
LG（原木看涨期权）	364	-470	5580	4	1.66	0.5	1.02	-0.01
LG（原木看跌期权）	603	-364	5672	-41				

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
LG（原木期权）	lg2701	800	850	800	9.83%	-0.87%	17.28%	11.27%

行情解读

标的行情解析及期权因子研究

（1）lg2701合约昨日收盘价799元，相较前日收盘下跌3.5元，下跌0.43%，成交量2910手，较前日增加299手，持仓量11356手，较前日增加136手

（2）LG看涨期权，昨日成交量364手，较前日减少470手，持仓量5580手，较前日增加4手。LG看跌期权，昨日成交量603手，较前日减少364手，持仓量5672手，较前日减少41手。

（3）LG（原木期权）隐含波动率维持在均值0.1728上方水平波动

（4）LG期权持仓量PCR收报于1.0165，位于近一年来的91.43%水位。

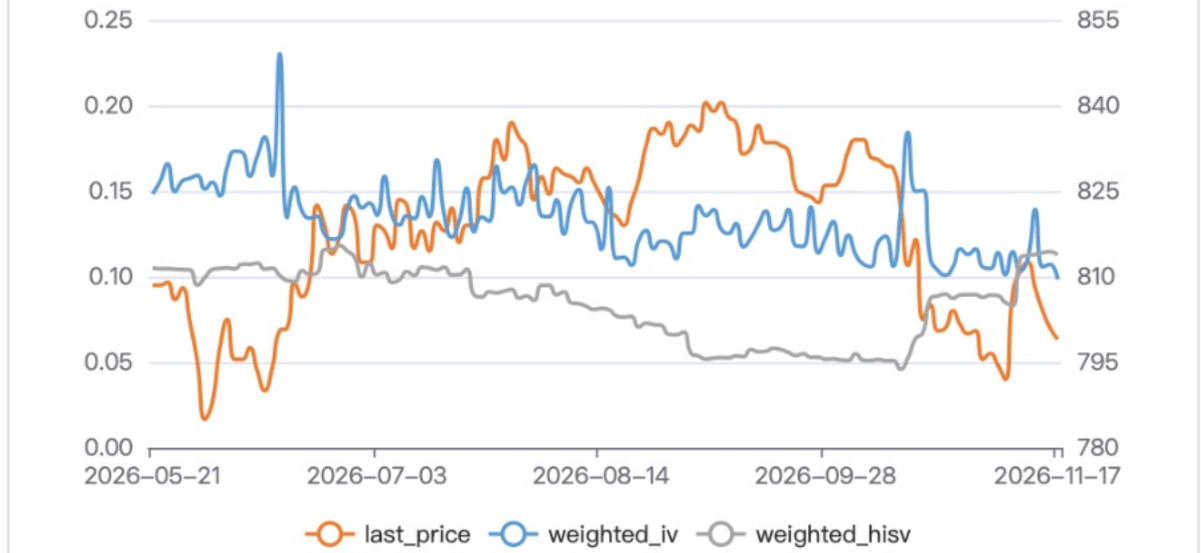
（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，LG期权标的压力位为850，支撑位为800。

原木 (LG) - 价格、波动率与市场情绪分析

2026-11-18



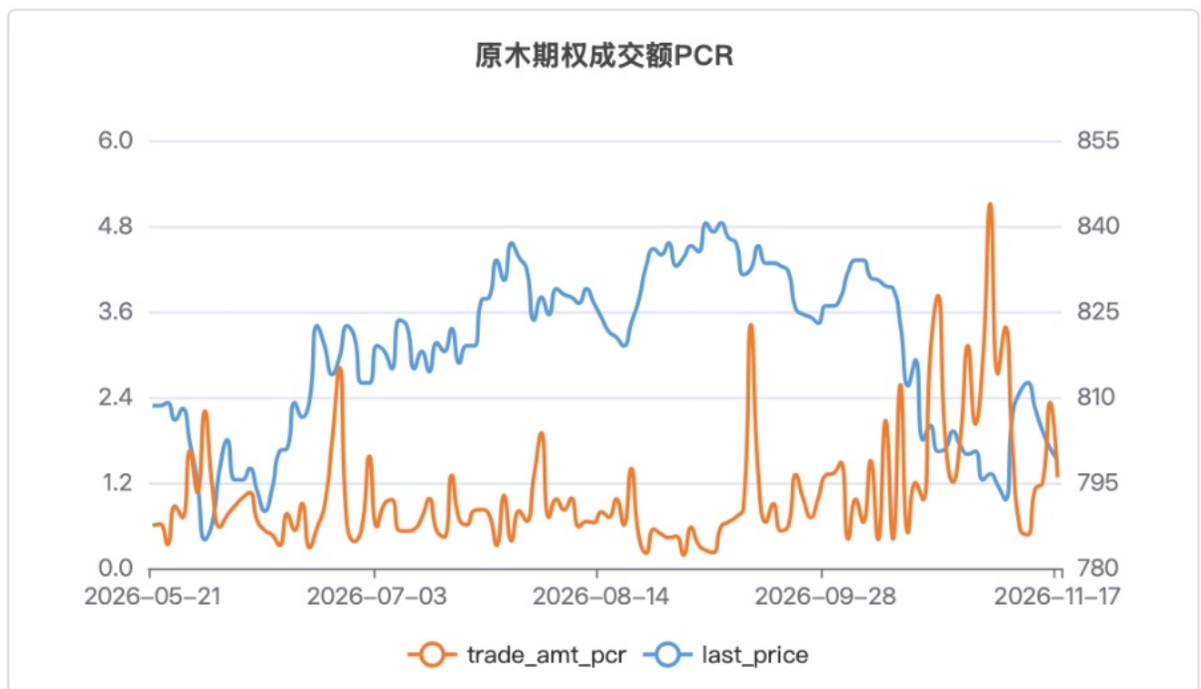
数据来源：WIND、期权服务部



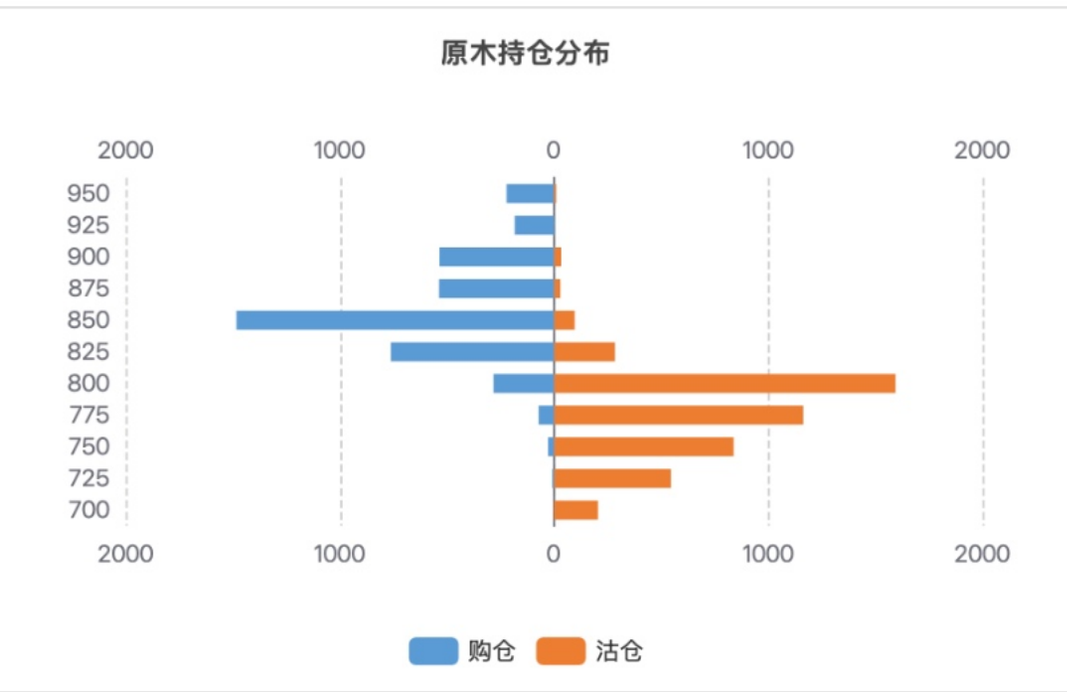
数据来源：WIND、期权服务部



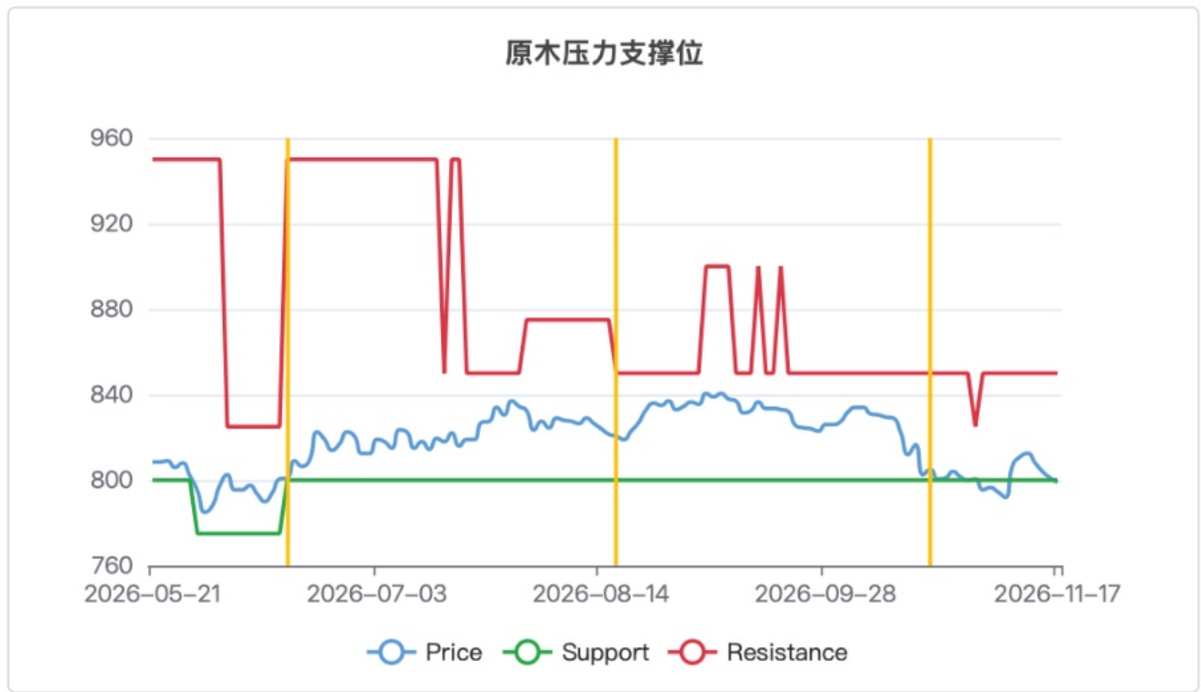
数据来源：WIND、期权服务部



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

生猪 (LH) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

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
LH（生猪期权）	lh2701	9685	-265	-2.66%	177371	45994	134991	-2724

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
LH（生猪看涨期权）	60696	3741	132242	1012	0.88	0.37	0.35	0.01
LH（生猪看跌期权）	53283	24401	46610	1128				

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
LH（生猪期权）	lh2701	9700	12000	9000	33.08%	0.55%	29.04%	33.20%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）lh2701合约昨日收盘价9685元，相较前日收盘下跌265元，下跌2.66%，成交量177371手，较前日增加45994手，持仓量134991手，较前日减少2724手

（2）LH看涨期权，昨日成交量60696手，较前日增加3741手，持仓量132242手，较前日增加1012手。LH看跌期权，昨日成交量53283手，较前日增加24401手，持仓量46610手，较前日增加1128手。

（3）LH（生猪期权）隐含波动率维持在均值0.2904上方水平波动

（4）LH期权持仓量PCR收报于0.3525，位于近一年来的66.53%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，LH期权标的压力位为12000，支撑位为9000。

期权策略建议

（1）方向性策略：无

（2）波动性策略：观望

生猪 (LH) - 价格、波动率与市场情绪分析

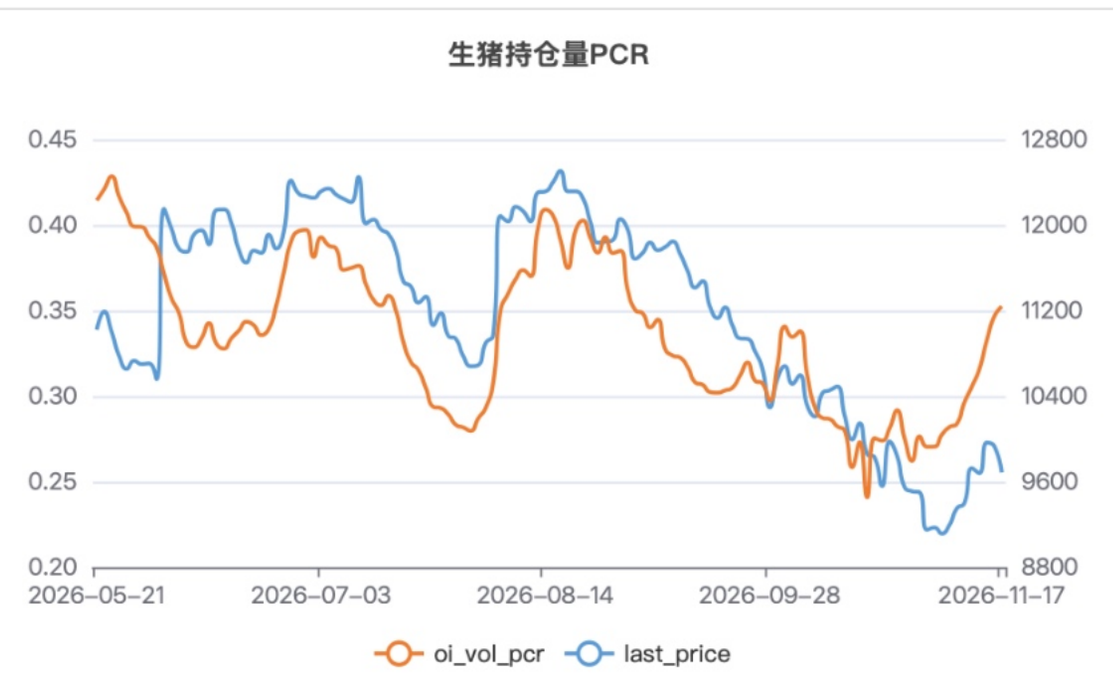
2026-11-18



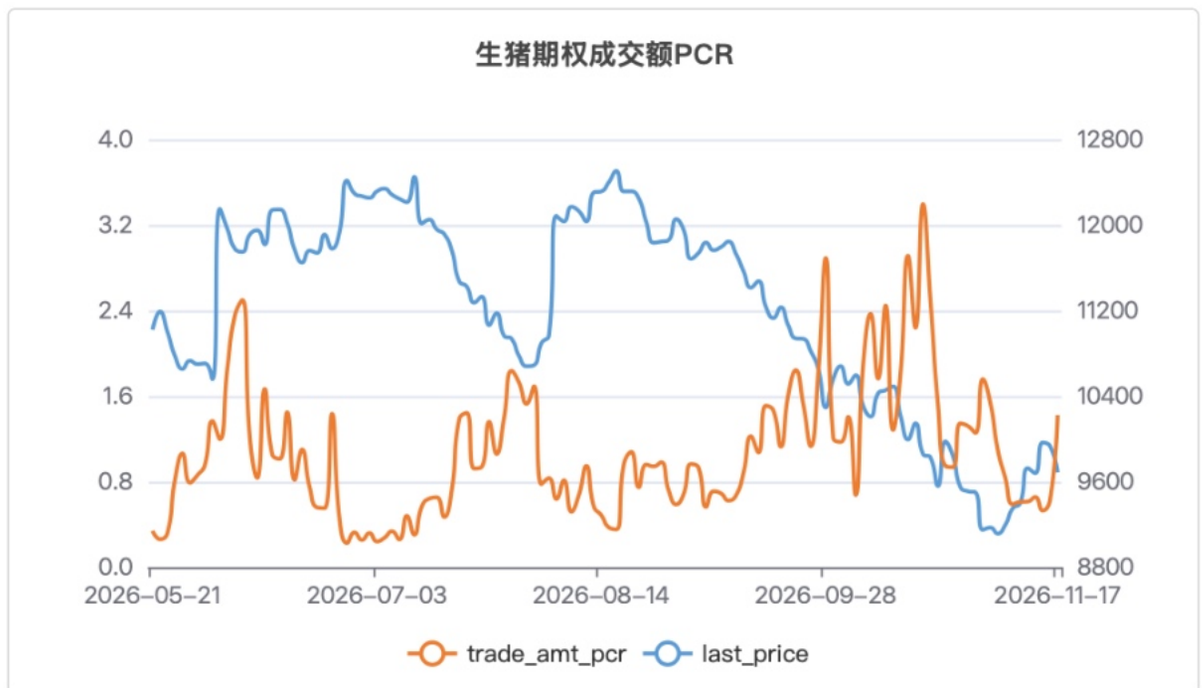
数据来源：WIND、期权服务部



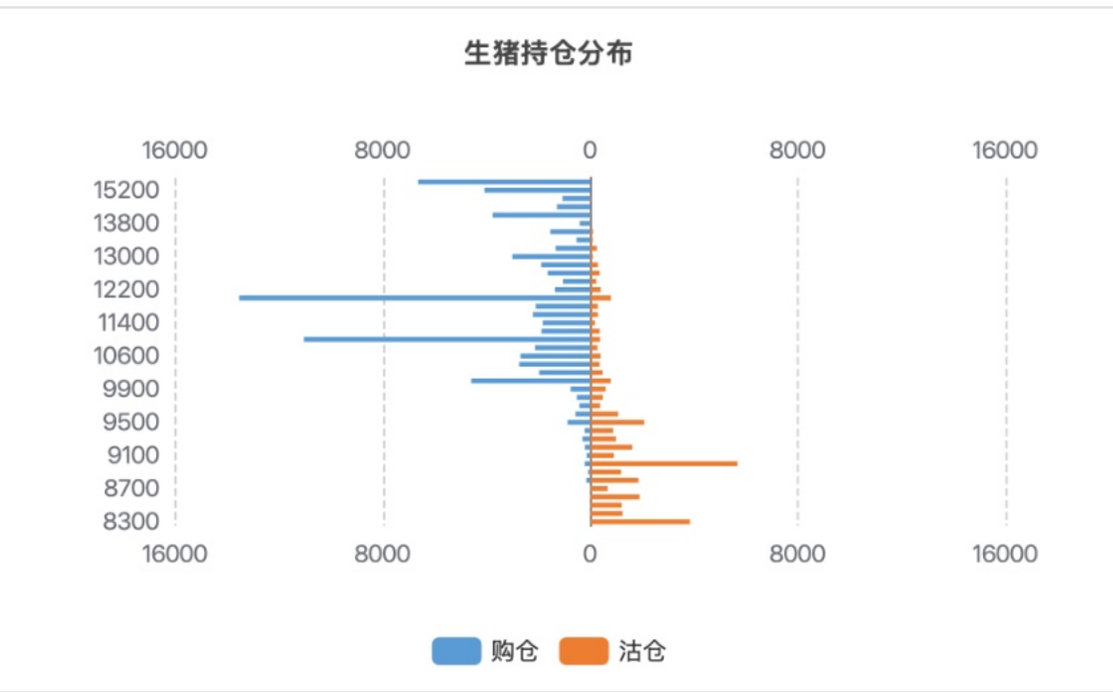
数据来源：WIND、期权服务部



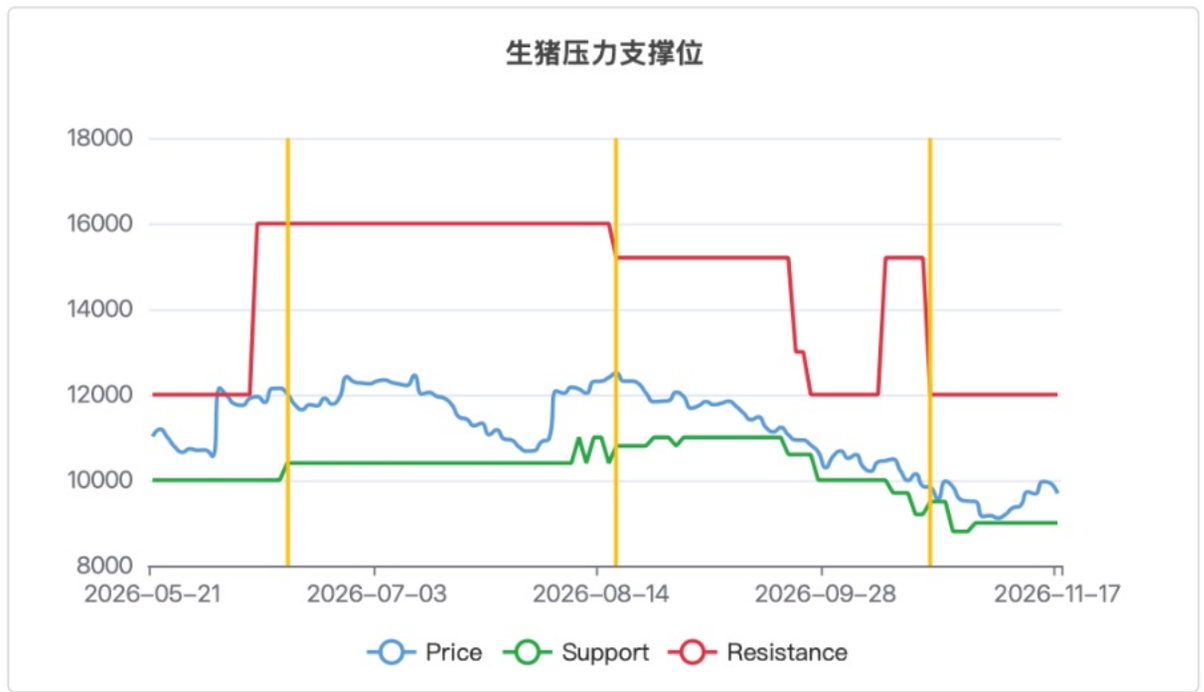
数据来源：WIND、期权服务部



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

白糖 (SR) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

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
SR（白糖期权）	SR701	5100	-23	-0.44%	661919	206181	737137	581

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
SR（白糖看涨期权）	209008	51852	433645	12226	0.91	0.23	0.46	-0.02
SR（白糖看跌期权）	202219	85389	205748	-2037				

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
SR（白糖期权）	SR701	5100	6300	5200	14.24%	-0.75%	13.94%	6.13%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）SR701合约昨日收盘价5100元，相较前日收盘下跌23元，下跌0.44％，成交量661919手，较前日增加206181手，持仓量737137手，较前日增加581手

（2）SR看涨期权，昨日成交量209008手，较前日增加51852手，持仓量433645手，较前日增加12226手。SR看跌期权，昨日成交量202219手，较前日增加85389手，持仓量205748手，较前日减少2037手。

（3）SR（白糖期权）隐含波动率维持在均值0.1394上方水平波动

（4）SR期权持仓量PCR收报于0.4582，位于近一年来的55.92%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，SR期权标的压力位为6300，支撑位为5200。

期权策略建议

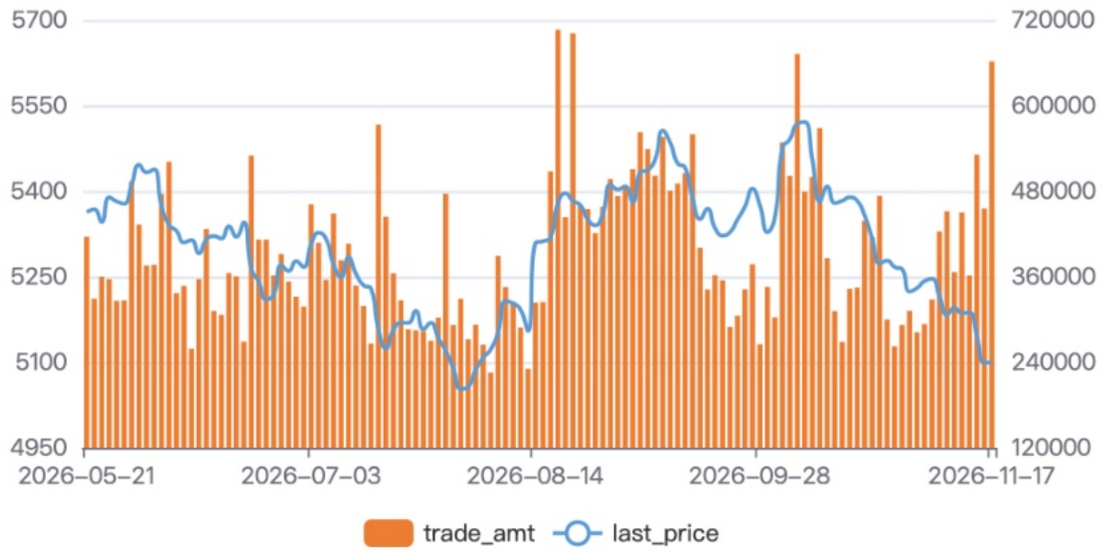
（1）方向性策略：无

（2）波动性策略：维持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，动态调整持仓delta保持中性，如：S_SR2701C5300，S_SR2701P5000

白糖 (SR) - 价格、波动率与市场情绪分析

2026-11-18

白糖价格走势图



数据来源：WIND、期权服务部

白糖期权隐含波动率



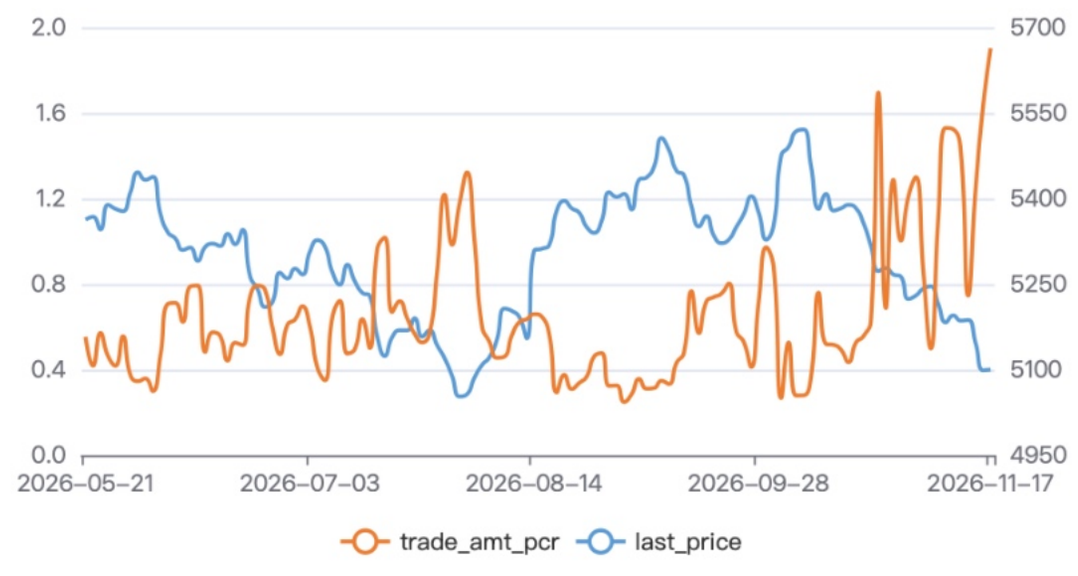
数据来源：WIND、期权服务部

白糖持仓量PCR



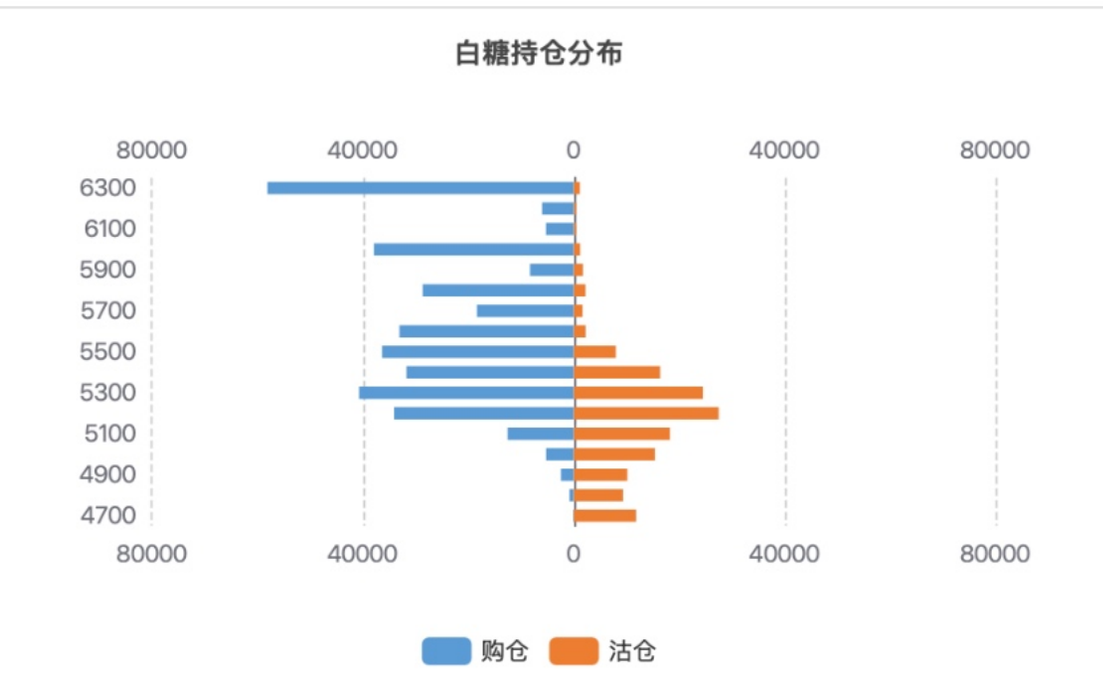
数据来源：WIND、期权服务部

白糖期权成交额PCR



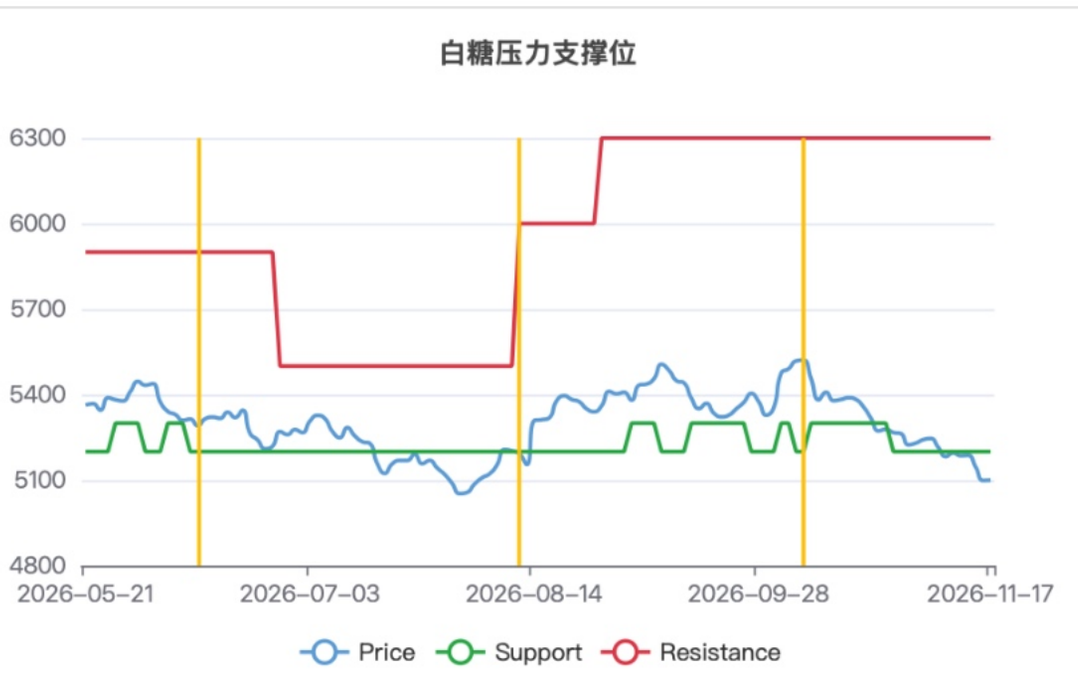
数据来源：WIND、期权服务部

白糖持仓分布



数据来源：WIND、期权服务部

白糖压力支撑位



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。不经许可，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