



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

农产品期权日报

2025-03-03

农产品期权策略早报

期权研究

卢品先

从业资格号：F3047321

交易咨询号：Z0015541

0755-23375252

lupx@wkqh.cn

农产品类期权主要分为三大类：（1）豆类板块：豆粕、菜籽粕、豆一、豆二；（2）油脂类板块：豆油、棕榈油、菜籽油；（3）软商品和农副产品板块：白糖、棉花、玉米、花生、苹果、红枣等。以下主要是通过各类农产品期权的基本面、行情分析、波动性分析，然后给出策略操作与建议。

（一）豆粕类板块：豆粕期权、菜籽粕期权、豆一期权、豆二期权

豆粕期权

标的的基本面 据钢联统计，截至2月28日当周，我国主流油厂豆粕日均成交量约11万吨，前一周日均成交约14万吨。主要油厂豆粕日均提货量约15.9万吨，前一周日均提货量约16.9万吨。豆粕库存周环比上升、同比下降。

行情分析 豆粕去年12月份下旬止跌反弹回暖上升，1月份以来加速上涨后高位盘整震荡，2月份以来先抑后扬，近期偏多上行，突破去年11月以来高点，而后快速下跌回落，整体来看，豆粕震荡上行温和上涨的行情格局

波动性分析 豆粕期权隐含波动率维持均值偏上水平波动

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，动态地调整持仓delta，使得持仓delta保持中性，若市场行反弹突破损益平衡点，则平仓离场。
如：S_M2505P2850，S_M2505P2800和S_M2505C3050，S_M2505C3000

菜籽粕期权

标的的基本面 美农2月报告微幅调增全球菜籽产量及期末库存。但由于2024年全球菜籽减产，加籽出口表现强劲，加籽上涨。澳大利亚菜籽出口情况也表现良好。菜籽及菜粕库存：国内菜籽及菜粕库存2月整体去库状态。豆菜粕现货价差持续扩大，菜粕现货成交需求较好。现货端压力整体呈现缓解状态。

行情分析 菜籽粕延续近两个月的多头上涨趋势，而后高位区间大幅度波动，整体表现为多头趋势方向上的高位盘整震荡的行情形态

期权波动性分析 菜籽粕期权隐含波动率维持偏高水平波动

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，动态地调整持仓delta，使得持仓delta保持中性，若市场行反弹突破损益平衡点，则平仓离场。
如：S_RM2505P2475，S_RM2505P2500和S_RM2505C2650，S_RM2505C2700

豆一/豆二期权	
标的基本面	CBOT大豆期货本周同样表现不佳，基金加速抛售，截至周五累计增加24,000手净空头，导致SK25跌至10.25-3/4美元/蒲式耳，逼近年内低点。供应端来看，南美大豆收割进度加快，巴西大豆丰产预期持续施压市场。阿根廷近期降雨改善了作物生长状况，缓解了前期干旱影响，进一步削弱了市场对全球供应收紧的预期。
行情分析	豆一1月份上升受阻回落连续报收大阴线后超跌反弹小幅回升，而后加速上涨高位盘整震荡，2月份以来加速上涨突破上行，整体表现为近期偏多头上涨行情走势形态。
期权波动性分析	豆一期权隐含波动率逐渐均值水平小幅波动后快速上升
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。如：B_A2505C4150和S_A2505C4350

(二) 油脂类板块：豆油期权、棕榈油期权、菜籽油期权

豆油期权	
标的基本面	据钢联预估（125家油厂），截至2月28日当周，国内大豆周度压榨量约198万吨（前一周215万吨，去年同期196万吨），开机率约56%（前一周61%，去年同期56%）。下周（3月1日~3月7日）油厂大豆压榨量预计约159万吨（去年同期184万吨），开机率45%（去年同期53%）。
行情分析	豆油2月份先扬后抑，上旬连续报收大阳线突破近一个月震荡区间上限，而后高位震荡逐渐回落，维持近两周以来区间盘整震荡，整体表现为偏多头趋势方向上高位回落反弹回暖的行情走势形态
波动性分析	豆油期权隐含波动率维持历史偏高水平波动
策略与建议	（1）现货领口策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权 （2）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，动态地调整持仓delta，使得持仓delta保持中性，若市场行反弹突破损益平衡点，则平仓离场。如：S_Y2505P7800和S_Y2505C8100

棕榈油期权

标的基本面	棕榈油高频数据一般，ITS及AMPSEC预估马棕2月前25日出口环比下降8.5%-11%，产量方面机构数据劈叉，SPPOMA预估2月前20日产量环增8.57%，其他机构则预估环比下降5.7%-8%。需求国方面中国、印度的总体油脂库存不低，高价棕榈油在中国已被压缩至刚需，棕榈油的消费受到抑制。
行情分析	棕榈油超跌反弹回暖上升连续报收大阳线多头突破上涨，前一周冲高回落，上周延续偏弱势，整体表现为多头趋势方向上高位回落的行情走势形态
期权波动性分析	棕榈油期权隐含波动率维持较高水平波动
策略与建议	构建卖出偏中性的看涨期权+看跌期权组合策略，获取时间价值收益和方向性收益。如：S_P2505P8800，S_P2505P8700和S_P2505C9400，S_P2505C9500

菜籽油期权

标的基本面	加拿大菜籽出口前置，国内进口同样前置，油厂压榨量增加，加上菜油结转库存高位，沿海油厂菜油库存高企，据Mysteel 调研显示，截至2025 年02 月21 日，菜油总库存65.41 万吨，去年同期36.33 万吨。
行情分析	菜籽油超跌反弹回暖上升偏强走势，而后维持高位区间震荡，整体表现为上方有压力的短期偏多趋势方向上的宽幅矩形区间大幅震荡的行情走势形态
期权波动性分析	菜籽油期权隐含波动率维持均值水平波动
策略与建议	构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取时间价值收益和方向性收益，动态地调整持仓delta，使得持仓delta保持中性；若市场行情急速大涨或大跌，突破损益平衡点，则平仓离场。如：S_012505P8600，S_012505P8500和S_012505C9100，S_012505C9000

（三）软商品和农副产品：白糖期权、棉花期权、玉米期权、花生期权、苹果期权、红枣期权

白糖期权

标的的基本面 截至2月26日，广西2024/25榨季累计收榨糖厂31家，同比增加26家；已收榨糖厂日榨蔗能力29.45万吨，同比增加25.85万吨。目前收榨的31家糖厂中有7家开机时长持平至略增1~10天、11家减少1~10天，其余13家开机时长减少11~40天不等。

行情分析 白糖近两周以来温和上涨趋势，高位区间盘整震荡，而后上升乏力快速下跌回落，整体表现为上方有压力短期弱势偏空的行情走势形态

期权波动性分析 白糖期权隐含波动率维持较低水平小幅波动

策略与建议 （1）多头领口套保策略。持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权

棉花期权

标的的基本面 据Mysteel农产品数据监测，截至2月27日，主流地区纺企开机负荷上升至74.6%，环比增幅8.27%，刷新逾8个月最高水平。内地开机7成以上，整体开工情况较好，已经明显高出年前水平。

行情分析 棉花维持一个半月以来的小幅区间弱势盘整，逐渐反弹回暖上升，而后上升受阻回落快速下跌，整体表现为上方有压力的短期弱势偏空的行情走势形态

期权波动性分析 棉花期权隐含波动率延续小幅区间波动，当前处于历史均值偏低水平

策略与建议 （1）持有现货多头套保策略。持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权。
如：LONG CF2505 + BUY CF2505P13400 + SELL CF2505C13800

玉米期权

标的的基本面 美国农业部预计2025年玉米种植面积为9400万英亩，高于去年的9060万英亩，并超过市场预期的9360万英亩。种植面积增加意味着未来供应压力或将加大，加之南美天气改善，巴西、阿根廷的丰产预期逐步兑现，全球玉米供应充裕。

行情分析 玉米自去年12月份止跌反弹回暖上升后，延续近两个月的温和上涨偏多上行，而后高位盘整震荡，整体表现为近期偏多震荡的行情走势形态。

期权波动性分析 玉米期权隐含波动率维持小幅区间波动

策略与建议 （1）套保策略。持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，行情小幅上涨，则动态地调整虚值看涨期权，构建卖出新的虚值期权，如行情大涨，则配合销售现货，同时了结看涨期权头寸。如：LONG C2505+BUY_C2505P2280+SELL C2505C2340。

农产品期权数据汇总表（部分）

期权标的行情

标的	标的合约	最新价	涨跌	涨跌幅（%）	成交量(万)	量变化	持仓量(万)	仓变化
豆粕	M2505	2,948	20	0.68	172.21	-8.94	234.79	-2.54
菜籽粕	RM505	2,579	11	0.43	134.71	-3.32	76.84	-1.65
豆一	A2505	4,244	22	0.52	25.43	-7.96	24.71	-0.40
豆二	B2505	3,578	13	0.36	15.06	-2.48	14.76	0.59
豆油	Y2505	7,940	-24	-0.30	41.31	-10.23	62.60	0.47
棕榈油	P2505	9,092	8	0.09	99.72	-25.41	53.04	2.10
菜籽油	OI505	8,792	-12	-0.14	62.76	-8.71	26.67	-1.18
白糖	SR505	5,913	-27	-0.45	26.63	8.68	35.12	-2.55
棉花	CF505	13,600	-40	-0.29	44.02	21.91	63.66	-3.76
玉米	C2505	2,297	3	0.13	58.69	-20.25	142.51	-2.43
花生	PK505	8,208	-38	-0.46	4.67	-0.14	9.75	-0.52
苹果	AP505	7,126	-92	-1.27	8.22	-0.99	11.87	-0.30

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
豆粕	M2505	2,950	28.66	-1.91	93.38	1.76	1.22	-0.03
菜籽粕	RM505	2,550	8.66	-1.48	30.33	0.91	0.28	-0.05
豆一	A2505	4,200	5.86	-2.14	6.99	0.53	0.28	-0.10
豆二	B2505	3,550	2.62	-0.53	4.55	0.21	0.08	-0.02
豆油	Y2505	8,000	2.46	0.23	11.19	0.05	0.18	-0.01
棕榈油	P2505	9,100	21.07	-3.53	25.16	1.12	1.54	-0.39
菜籽油	OI505	8,800	2.35	-1.05	10.79	-0.03	0.20	-0.12
白糖	SR505	5,900	9.81	3.58	26.45	-0.23	0.36	0.14
棉花	CF505	13,600	18.25	9.47	48.14	1.60	0.95	0.52
玉米	C2505	2,300	6.48	-1.32	34.00	1.01	0.17	0.01
花生	PK505	8,200	2.56	-0.41	7.35	0.10	0.04	-0.01
苹果	AP505	7,100	1.00	-0.04	3.67	0.18	0.06	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
豆粕	M2505	2,950	0.80	0.22	0.64	-0.01	0.66	0.20
菜籽粕	RM505	2,550	0.87	-0.05	1.18	0.03	0.69	0.03
豆一	A2505	4,200	0.52	0.12	0.56	0.01	0.51	0.13
豆二	B2505	3,550.00	0.57	0.02	0.71	0.04	0.65	-0.08
豆油	Y2505	8,000	0.36	-0.29	0.72	0.01	0.39	-0.42
棕榈油	P2505	9,100	1.18	-0.10	1.24	0.06	1.39	-0.10
菜籽油	OI505	8,800	1.07	0.42	1.67	-0.02	0.83	0.22
白糖	SR505	5,900	1.44	0.39	0.89	-0.01	1.73	0.58
棉花	CF505	13,600.00	0.80	0.30	0.58	0.01	1.10	0.39
玉米	C2505	2,300	0.73	-0.14	0.62	0.01	0.71	0.04
花生	PK505	8,200	0.62	0.13	0.70	-0.02	0.74	0.25
苹果	AP505	7,100	0.75	0.22	0.56	0.01	0.83	0.05

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
豆粕	M2505	2,948	3,500	0	2,700	0	137,799	50,813
菜籽粕	RM505	2,579	2,750	0	2,200	0	23,858	30,331
豆一	A2505	4,244	4,200	0	4,000	0	4,636	3,955
豆二	B2505	3,578.00	3,450	0	3,450	0	2,091	1,570
豆油	Y2505	7,940	8,100	0	7,500	100	13,522	4,531
棕榈油	P2505	9,092	10,800	0	8,000	0	12,339	23,152
菜籽油	OI505	8,792	10,000	0	8,700	0	6,489	9,780
白糖	SR505	5,913	6,100	0	5,500	0	23,485	19,135
棉花	CF505	13,600.00	14,000	0	13,000	0	45,881	25,943
玉米	C2505	2,297	2,320	0	2,140	0	22,700	15,747
花生	PK505	8,208	9,000	0	7,800	0	3,695	4,928
苹果	AP505	7,126	8,000	0	6,500	0	5,633	2,647

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

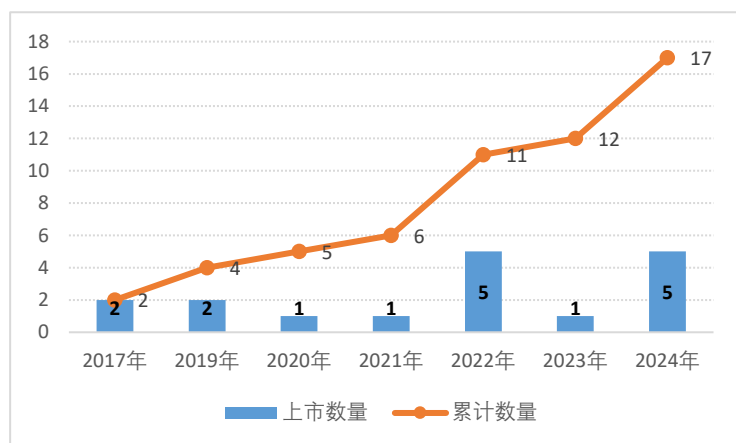
期权隐含波动率

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
豆粕	M2505	20.16	-0.06	21.66	21.64	18.33	19.88	0.29
菜籽粕	RM505	25.51	0.44	27.41	26.89	23.90	21.62	3.89
豆一	A2505	14.99	-0.25	13.07	15.75	13.54	11.90	3.09
豆二	B2505	18.72	-0.26	20.66	19.42	17.49	12.04	6.67
豆油	Y2505	16.13	0.38	20.86	16.03	16.38	16.57	-0.45
棕榈油	P2505	21.83	0.30	24.52	20.78	22.71	17.48	4.35
菜籽油	OI505	18.44	0.24	22.15	18.62	18.27	15.24	3.20
白糖	SR505	11.57	0.19	14.52	10.86	12.05	10.64	0.93
棉花	CF505	11.46	0.24	16.10	12.10	10.66	9.81	1.65
玉米	C2505	11.80	0.07	12.32	11.68	11.97	9.39	2.42
花生	PK505	11.90	0.05	15.64	12.98	10.13	11.36	0.54
苹果	AP505	25.63	-0.84	38.30	27.13	23.62	24.41	1.21

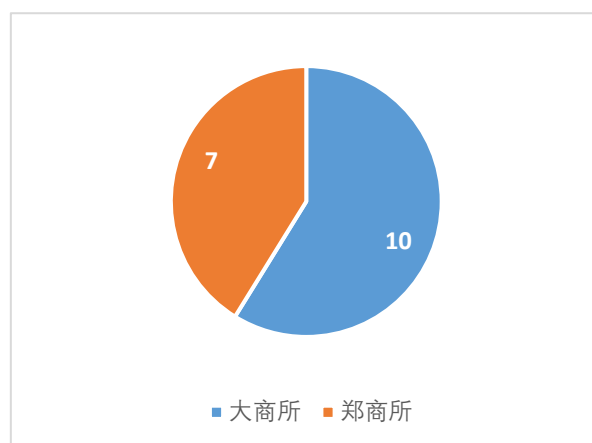
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

农产品期权概况

农产品期权年度上市数量

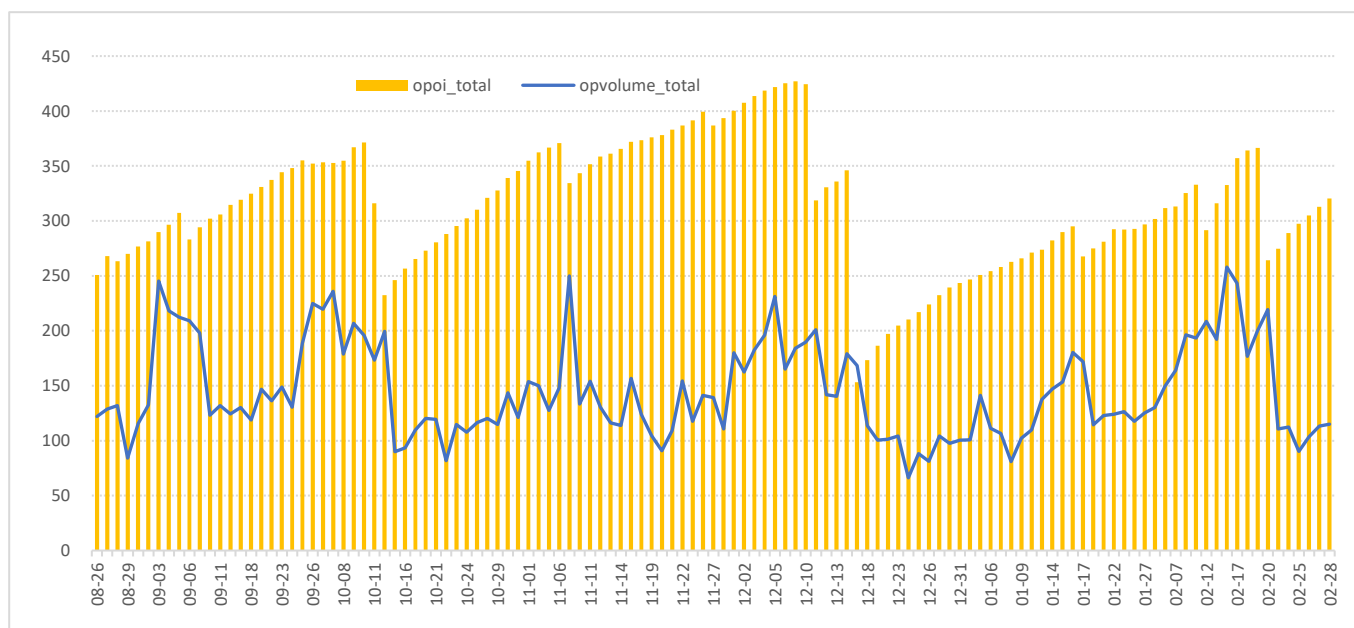


农产品期权交易所分布



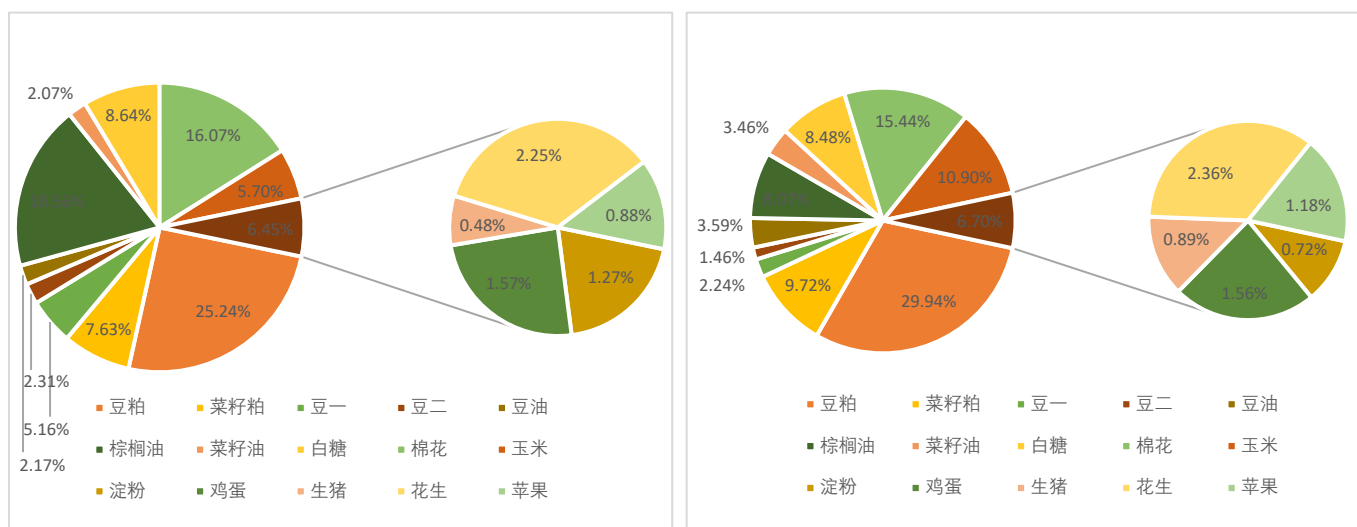
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

农产品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

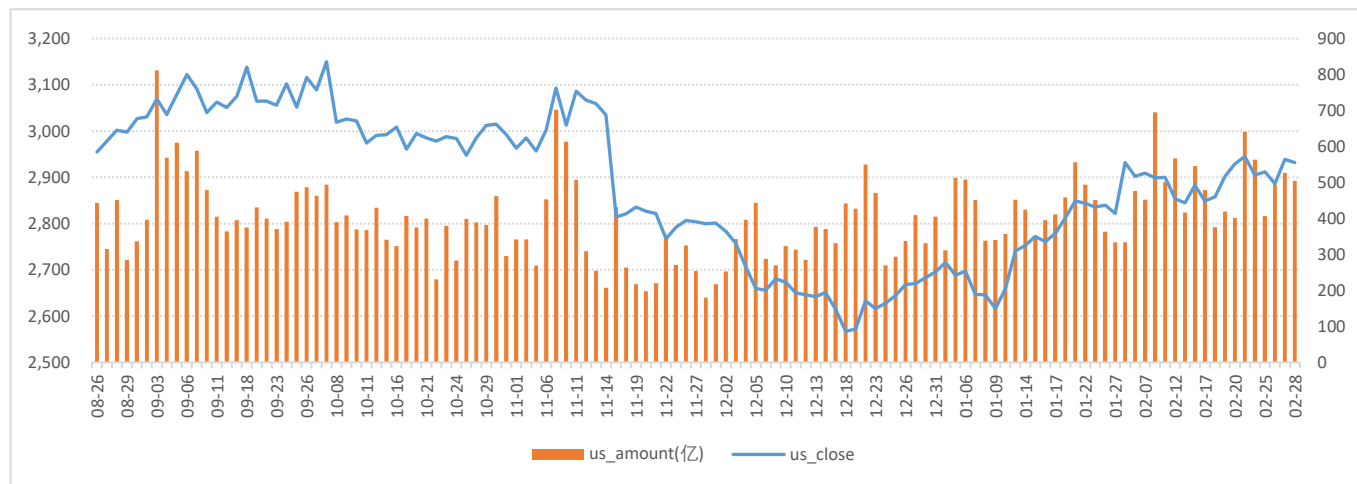
农产品期权各品种成交量和持仓量占比（%）



数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

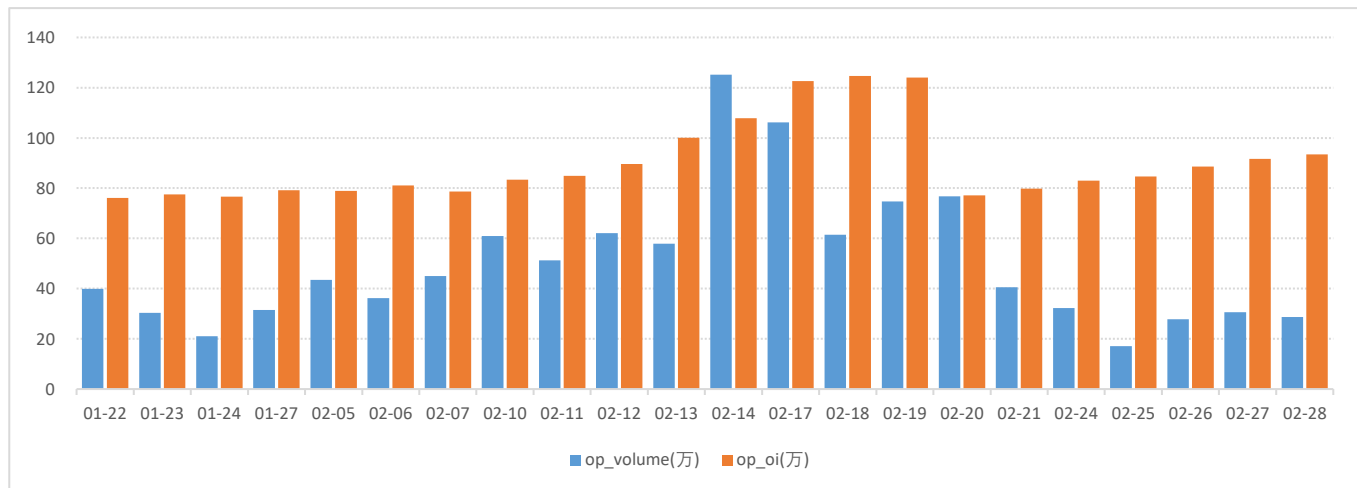
豆粕期权图表

豆粕价格走势



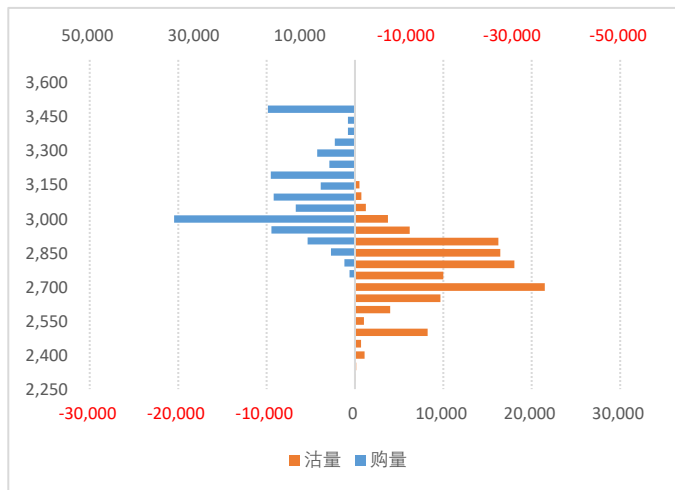
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）

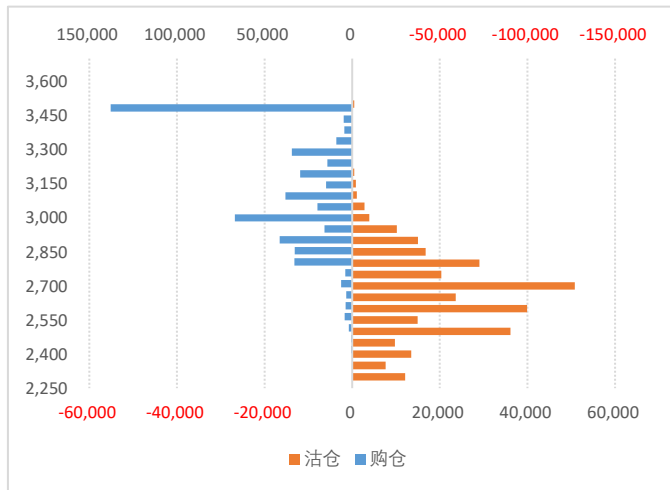


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

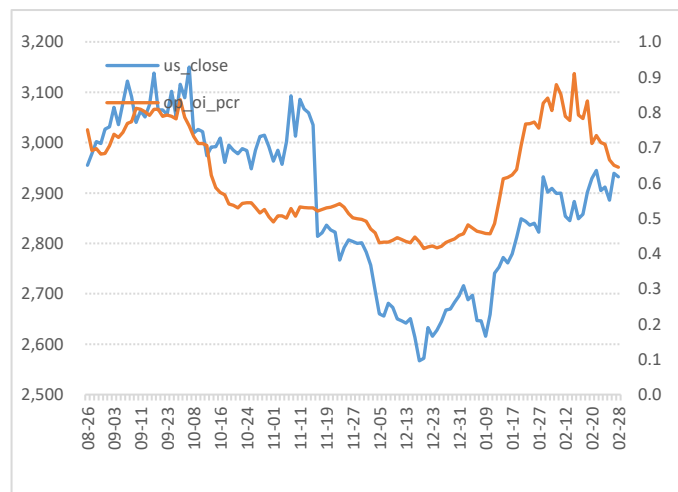


2505月份合约持仓量分布



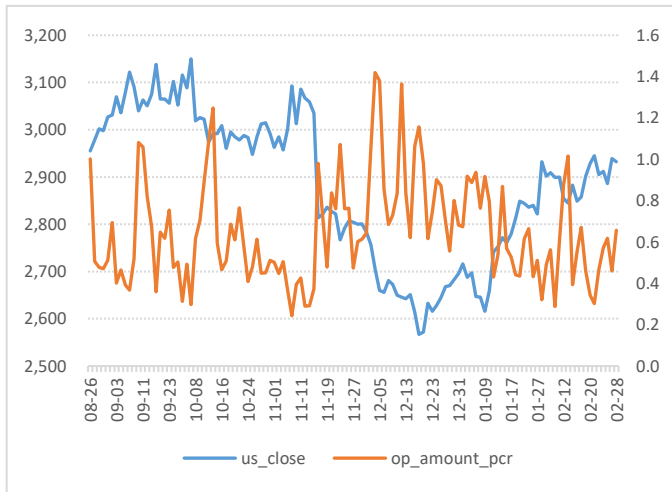
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆粕期权持仓量-PCR

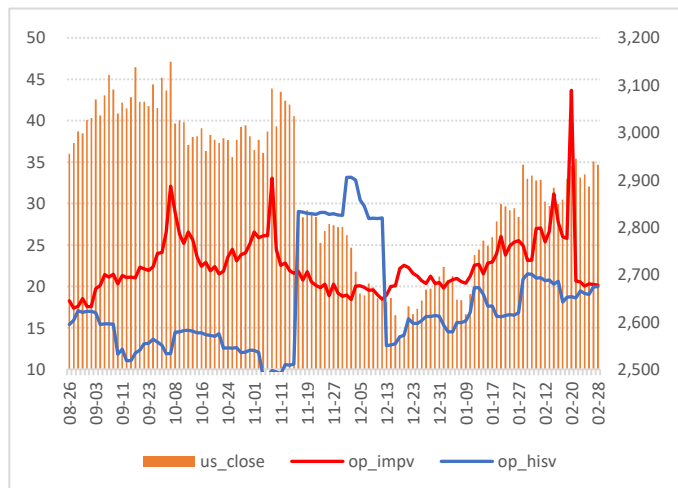


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆粕期权成交额-PCR

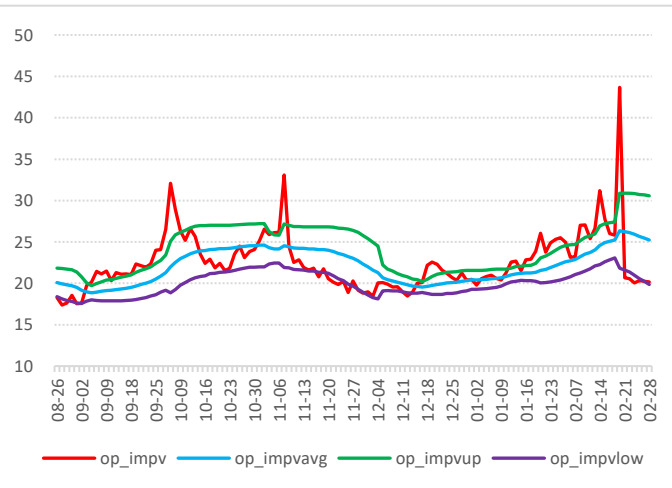


豆粕期权隐含波动率

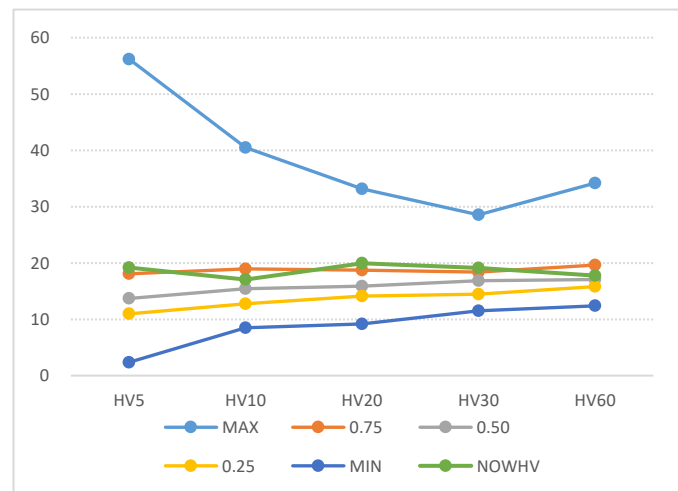


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

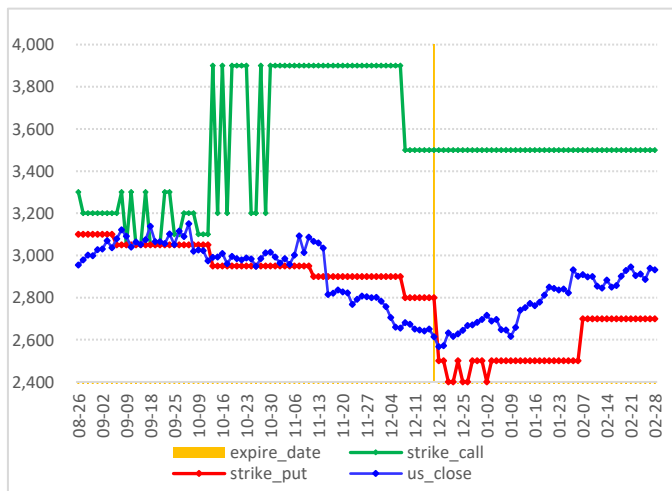


豆粕历史波动率锥



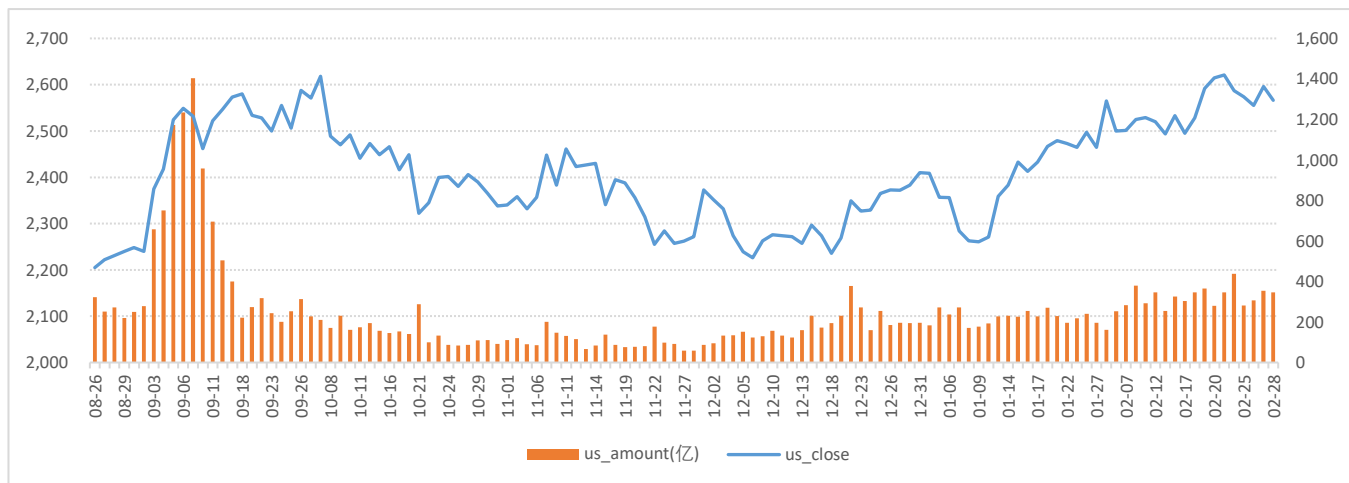
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆粕压力点和支撑点



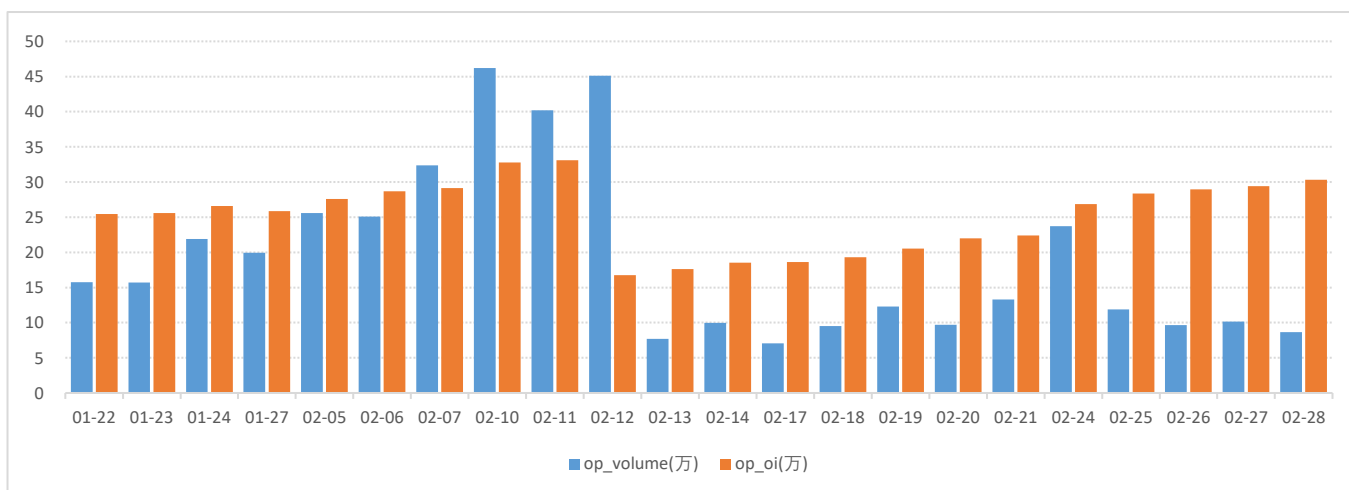
菜籽粕期权图表

菜籽粕价格走势



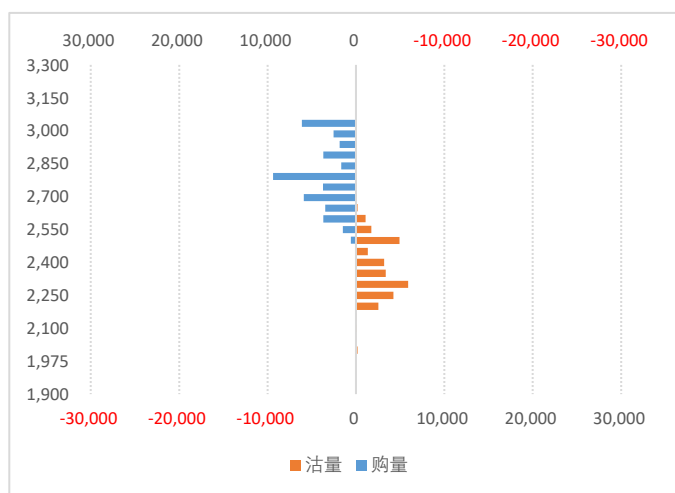
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

菜籽粕期权成交量和持仓量（万手）

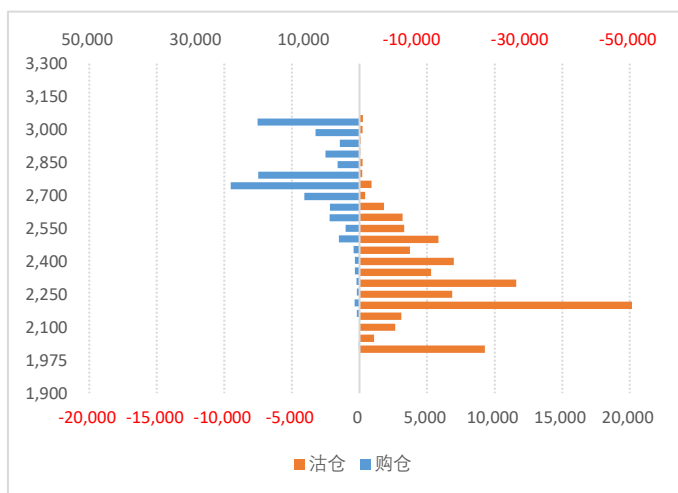


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

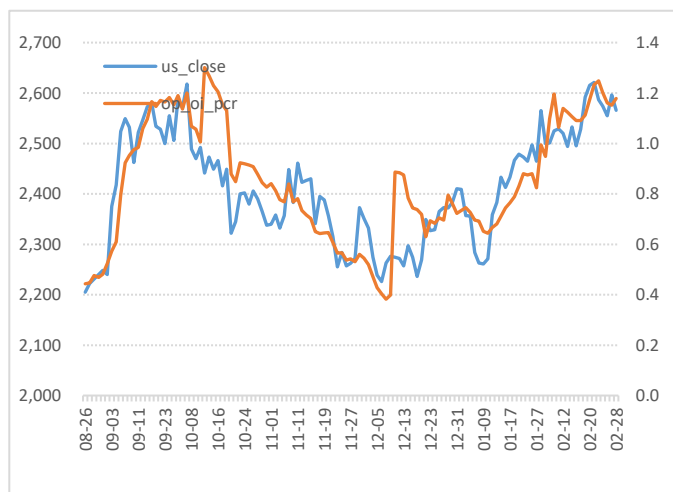


2505月份合约持仓量分布



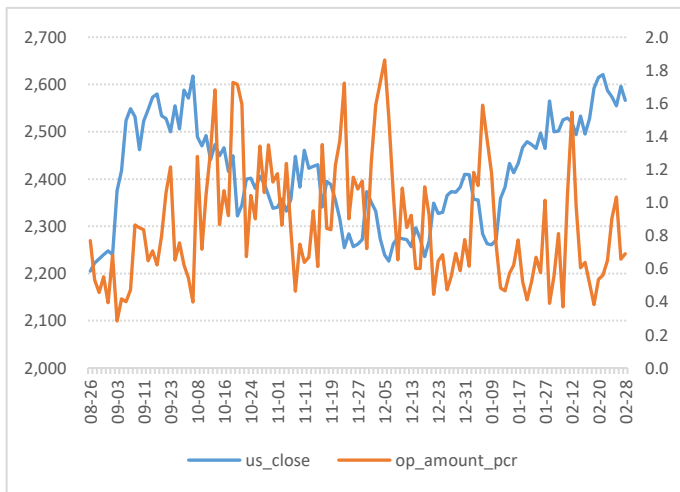
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

菜籽粕期权持仓量-PCR

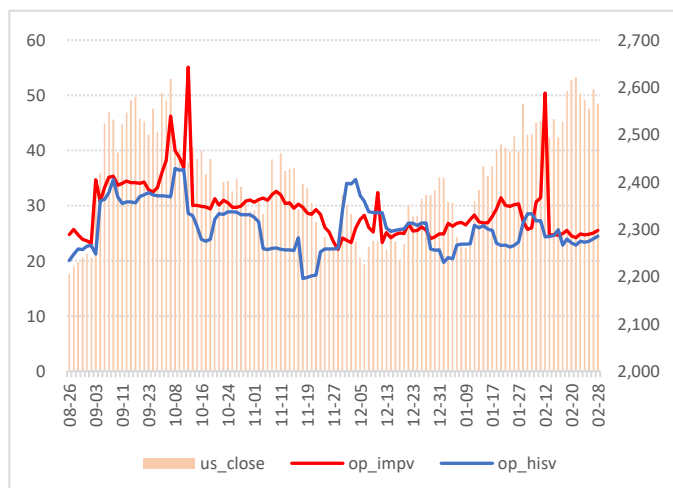


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

菜籽粕期权成交额-PCR

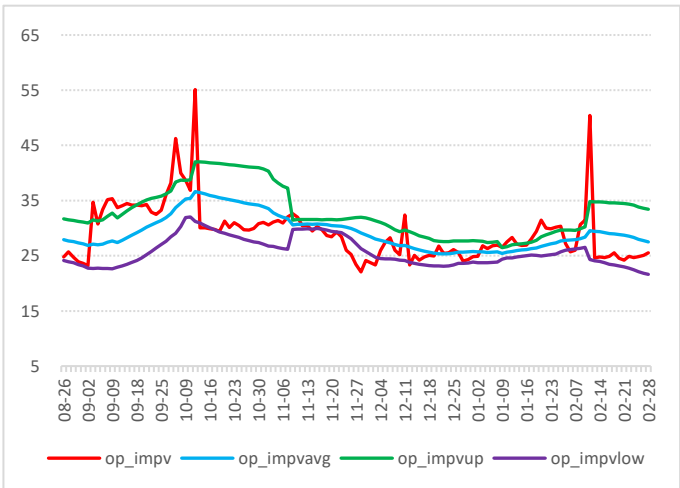


菜籽粕期权隐含波动率

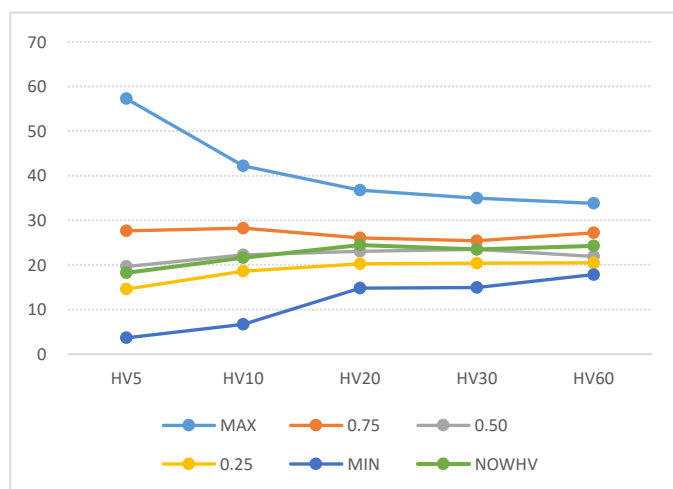


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

菜籽粕期权隐含波动率轨道线走势图

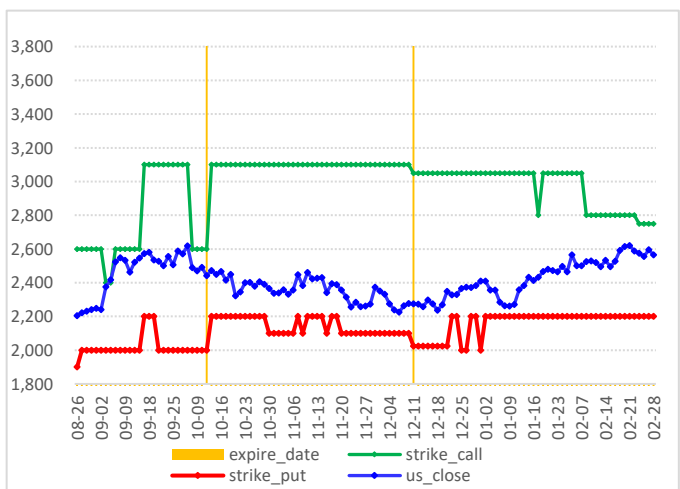


菜籽粕历史波动率锥



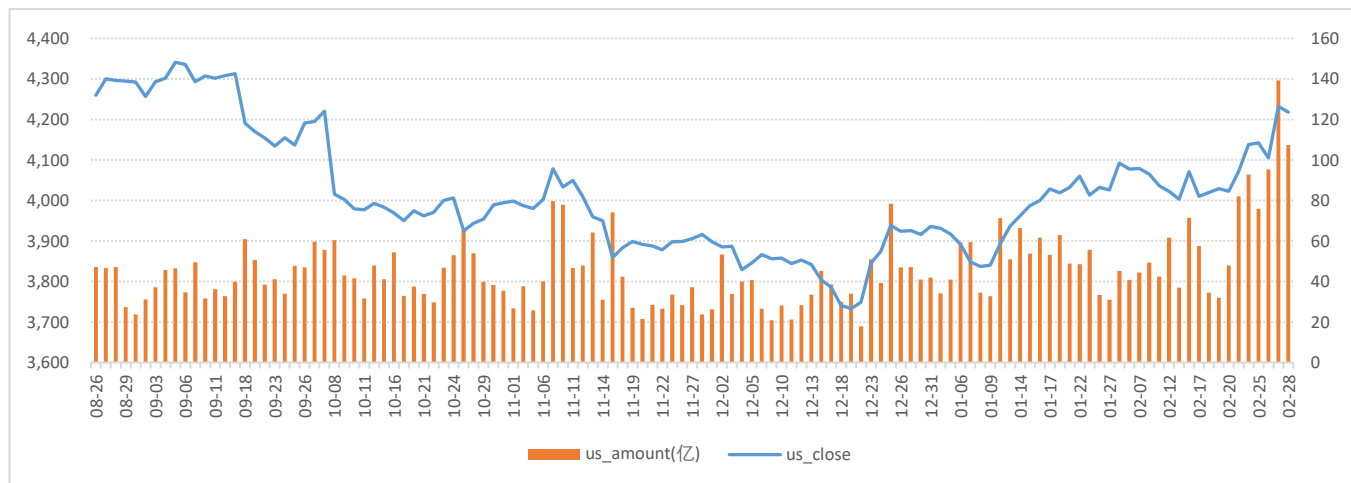
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

菜籽粕压力点和支撑点



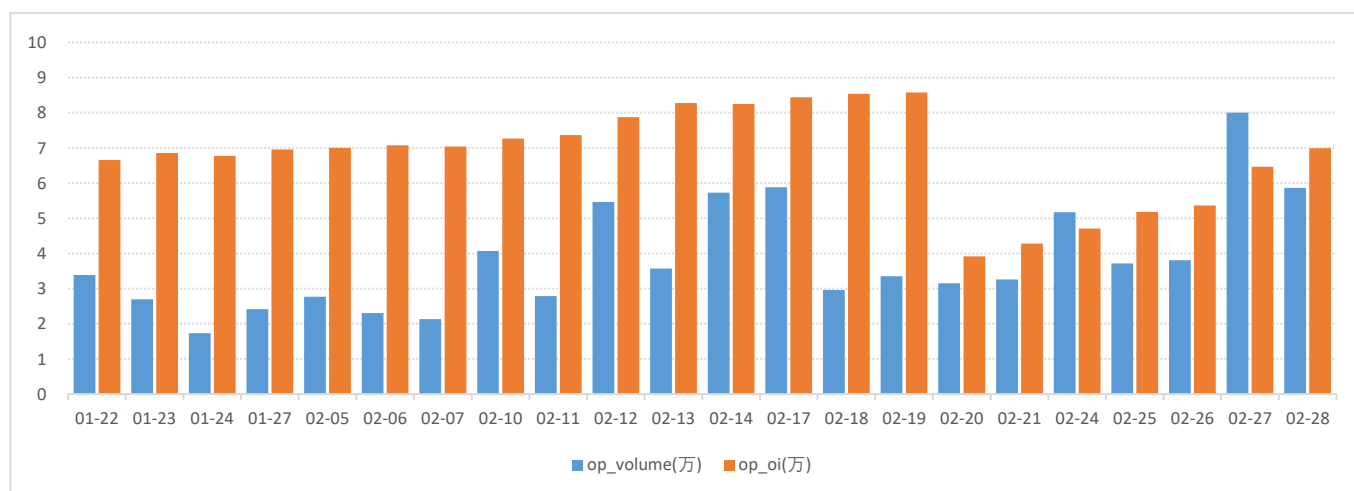
豆一期权图表

豆一价格走势



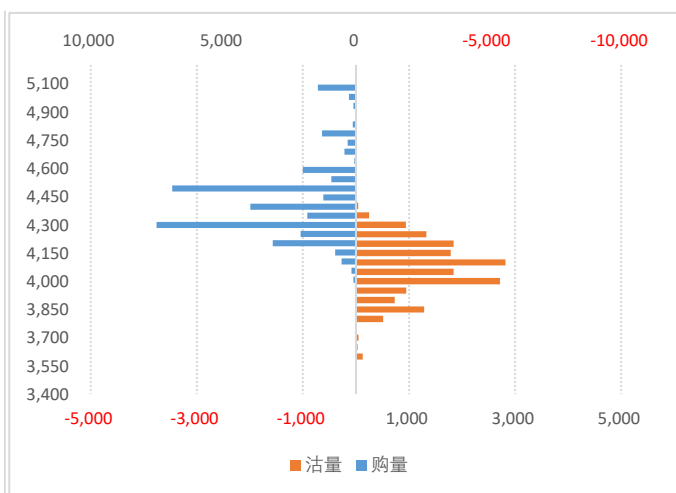
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆一期权成交量和持仓量（万手）

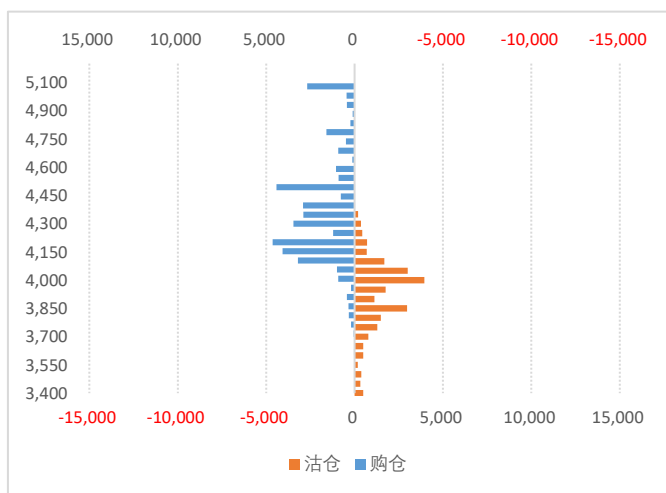


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

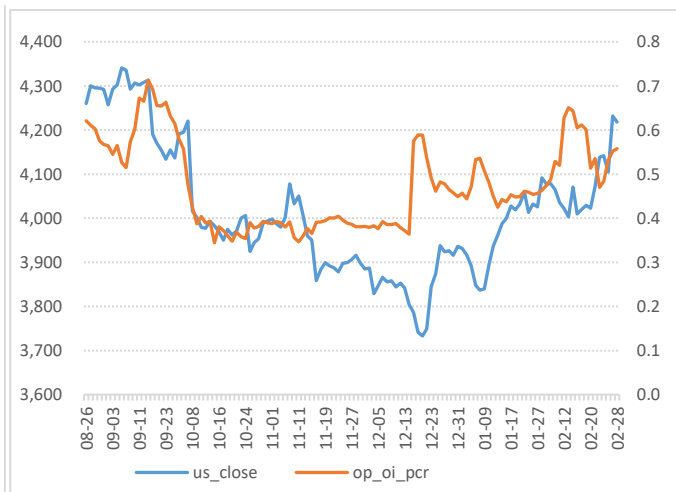


2505月份合约持仓量分布



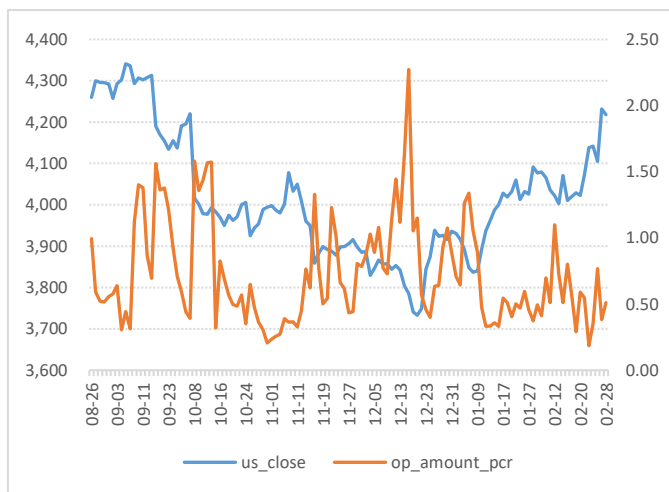
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆一期权持仓量-PCR

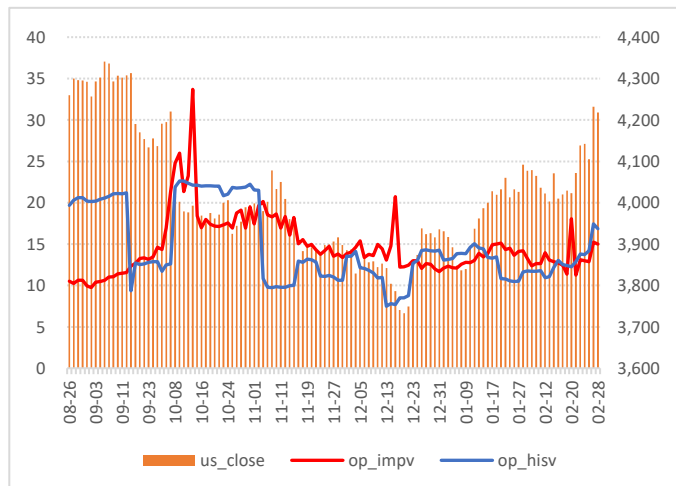


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆一期权成交额-PCR

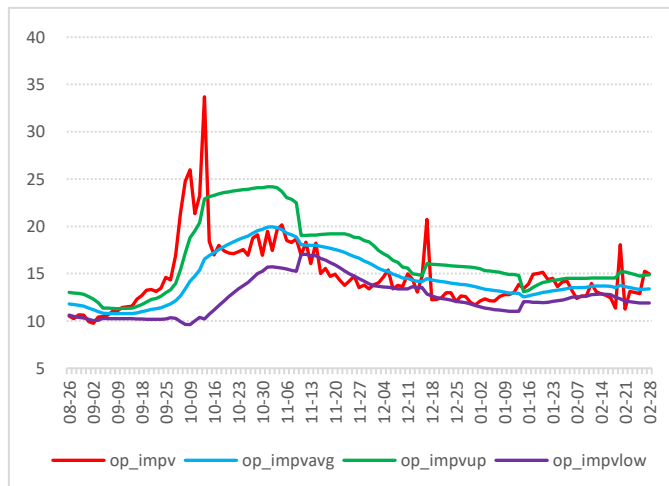


豆一期权隐含波动率

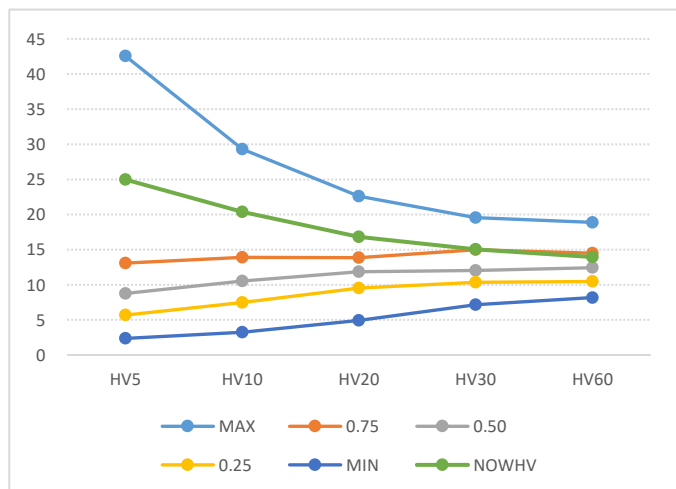


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆一期权隐波率轨道线走势图

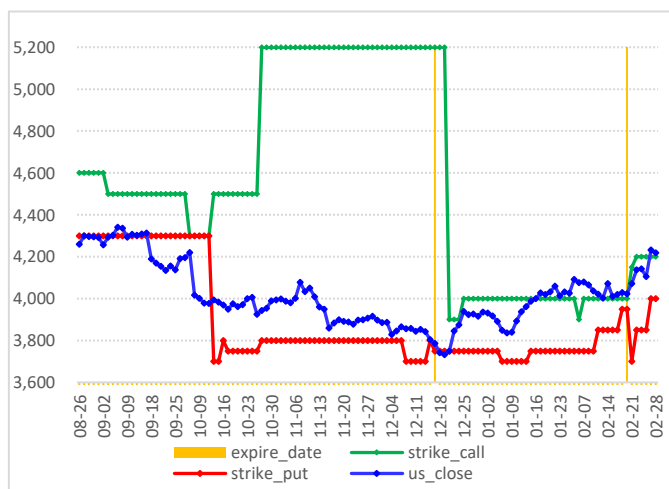


豆一历史波动率锥



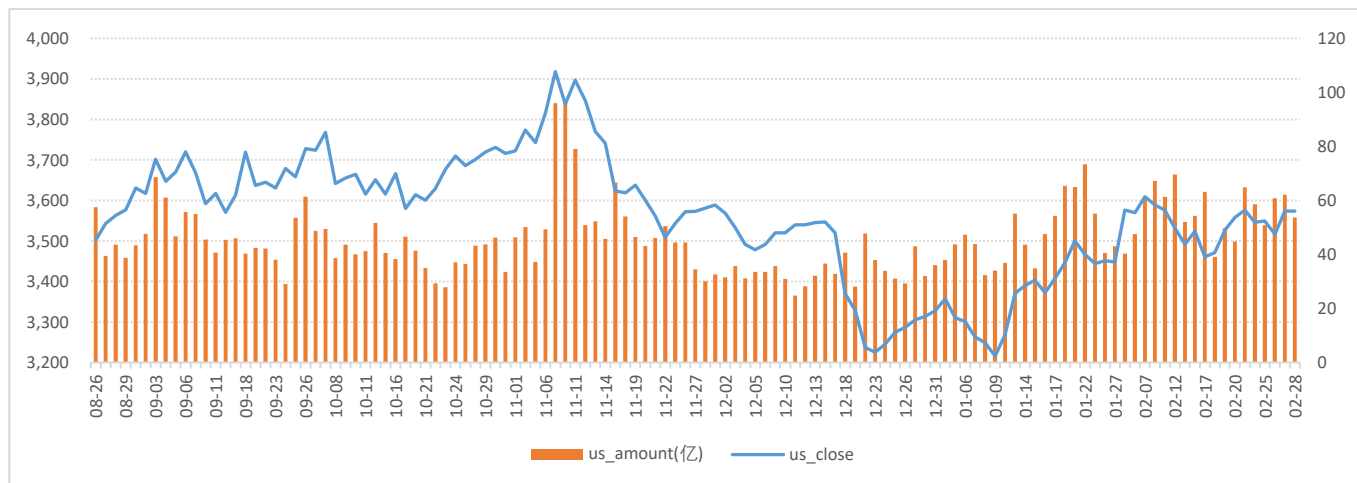
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆一压力点和支撑点



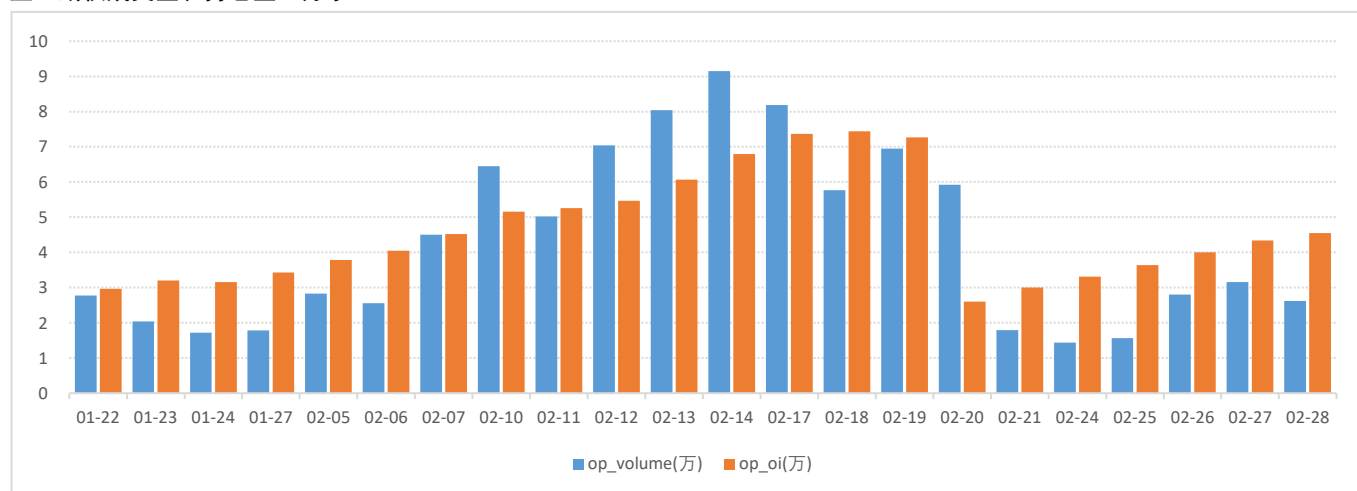
豆二期权图表

豆二价格走势



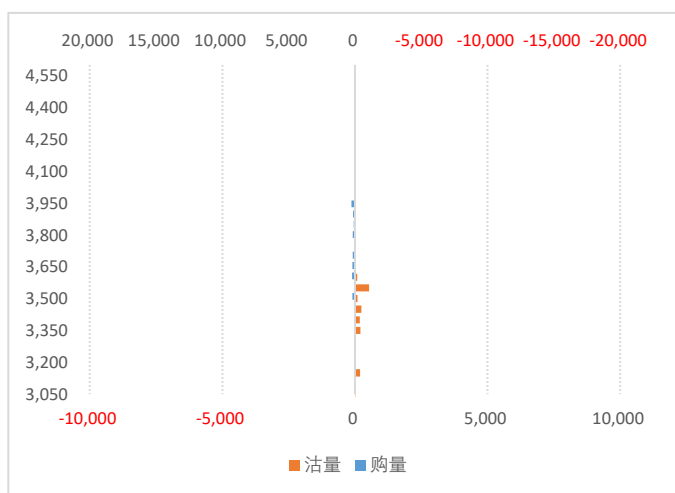
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆二期权成交量和持仓量（万手）

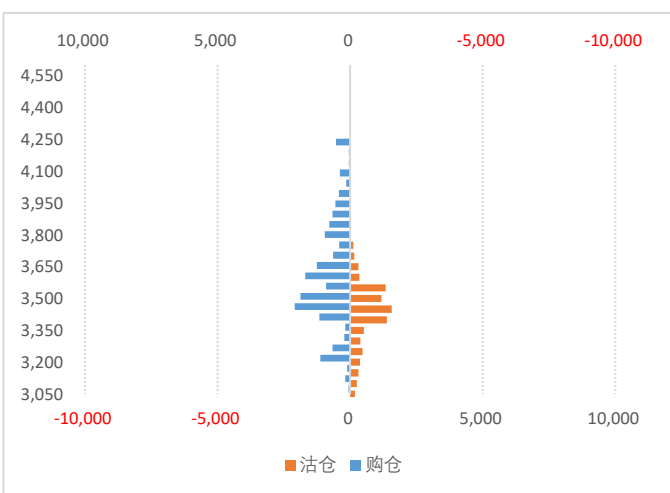


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

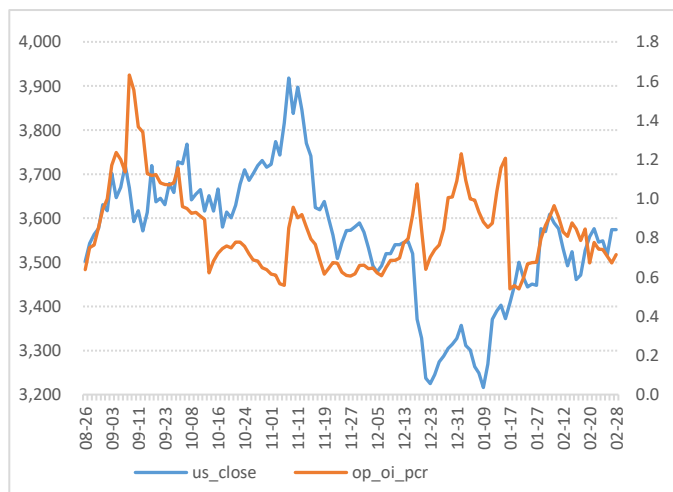


2505月份合约持仓量分布



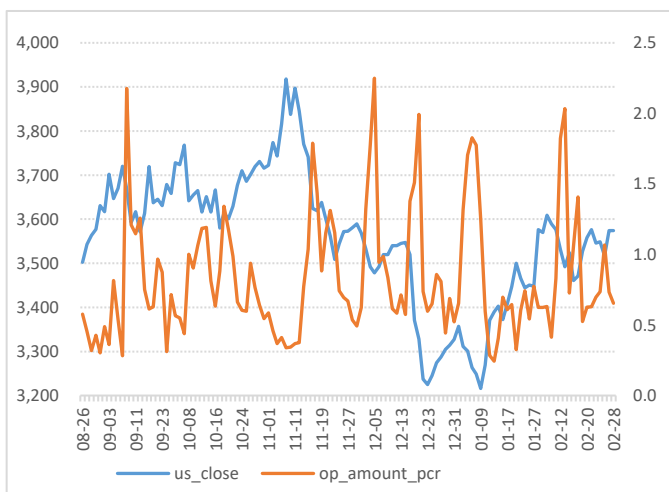
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆二期期权持仓量-PCR

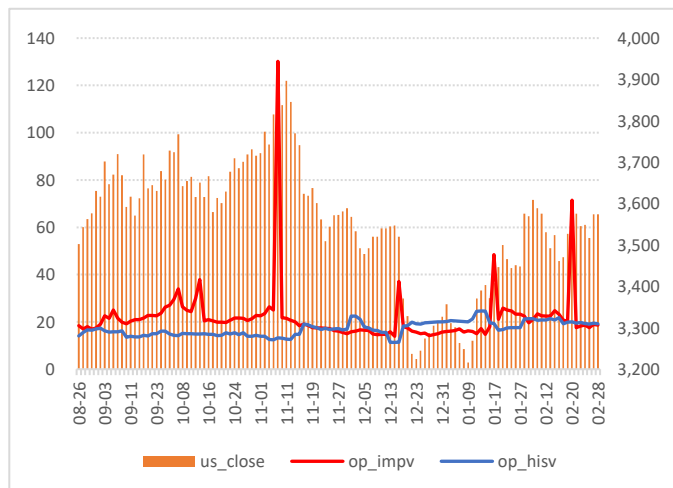


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆二期期权成交额-PCR

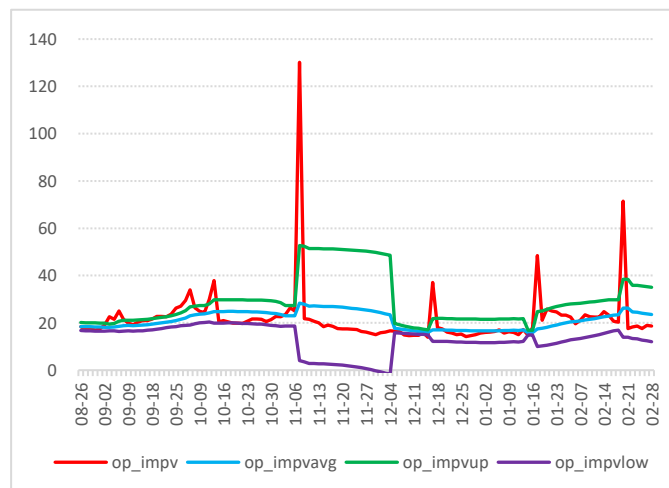


豆二期期权隐含波动率

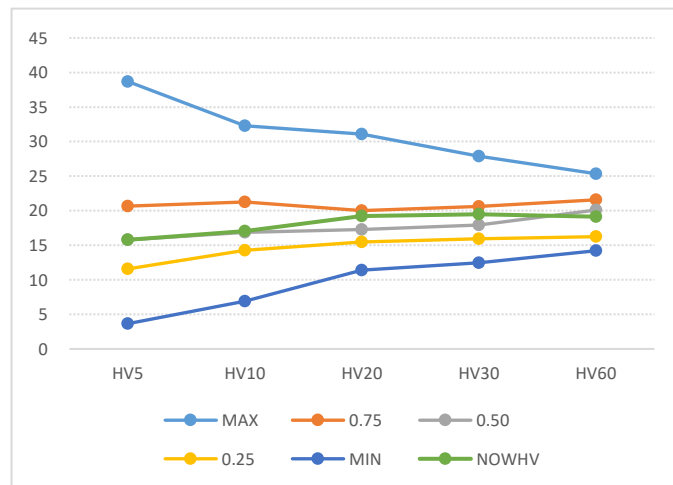


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆二期期权隐波率轨道线走势图

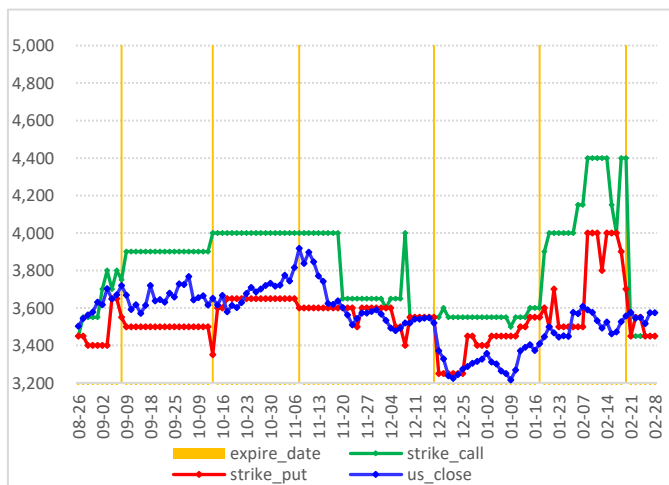


豆二历史波动率锥



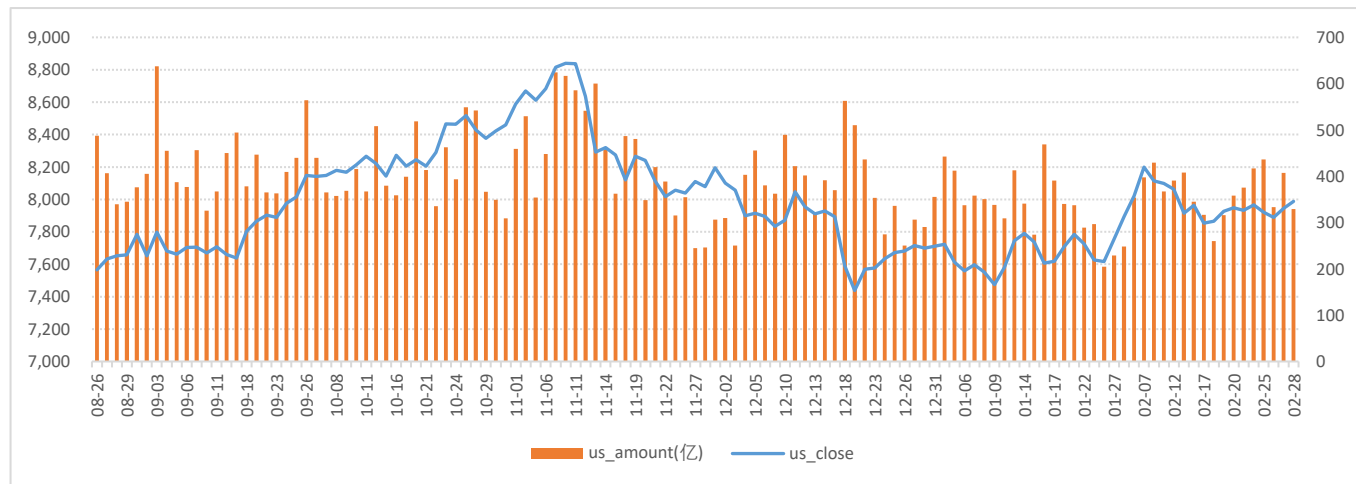
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆二压力点和支撑点



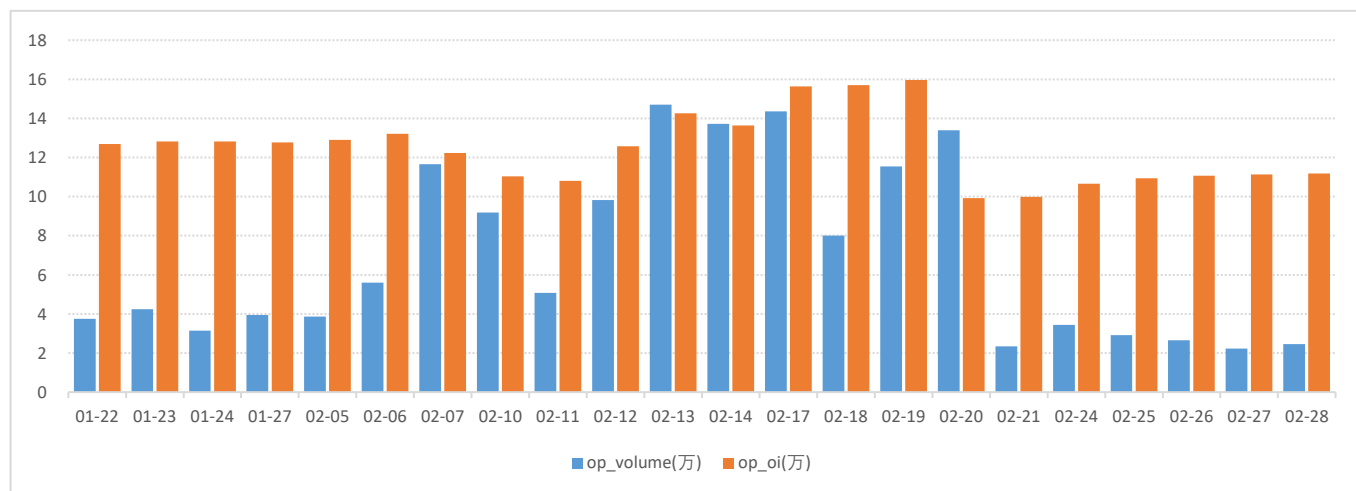
豆油期权图表

豆油价格走势



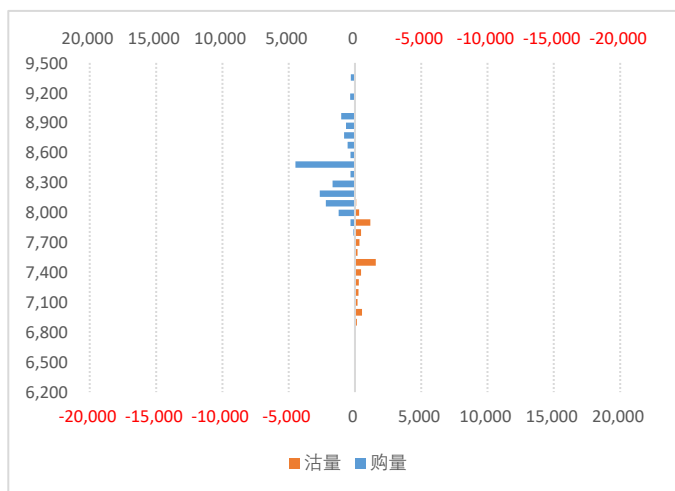
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆油期权成交量和持仓量（万手）

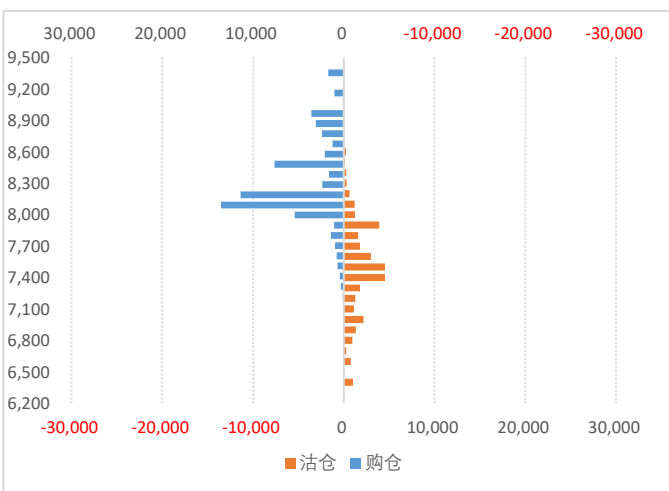


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

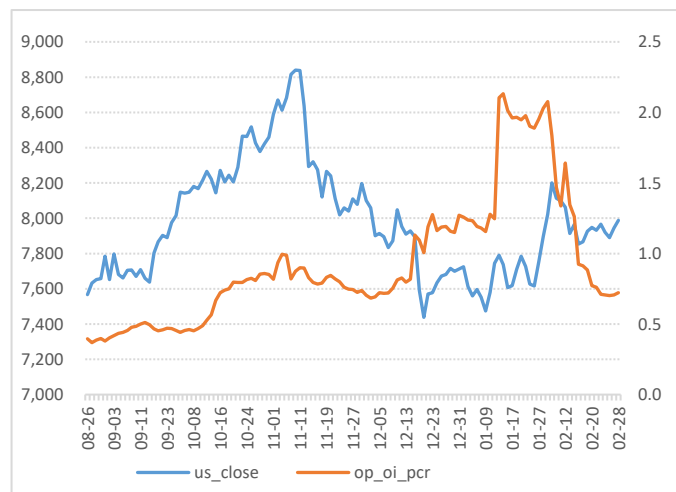


2505月份合约持仓量分布



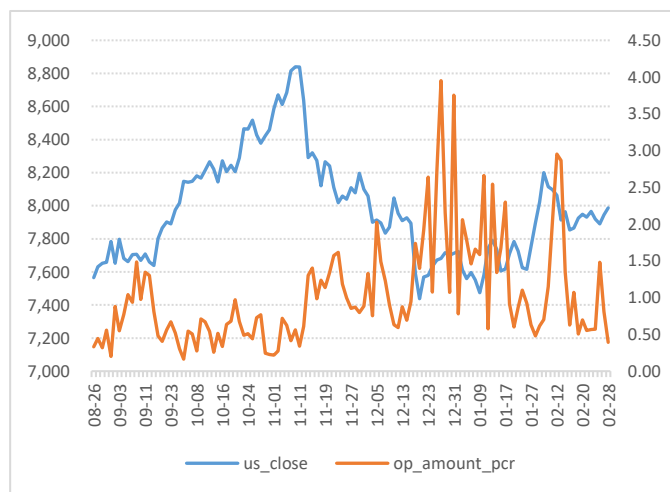
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆油期权持仓量-PCR

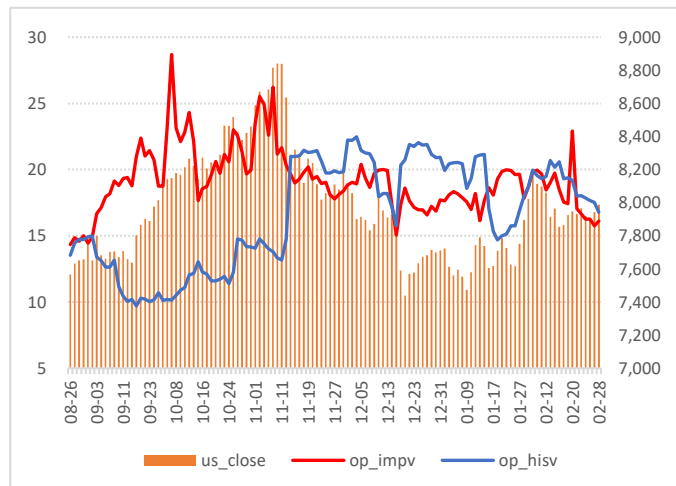


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆油期权成交额-PCR

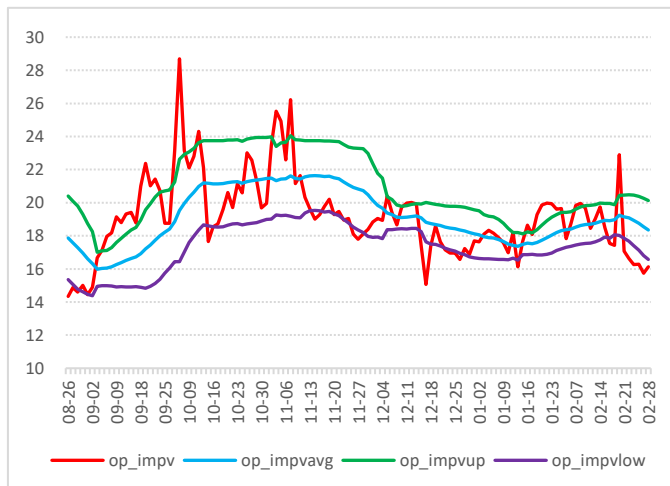


豆油期权隐含波动率

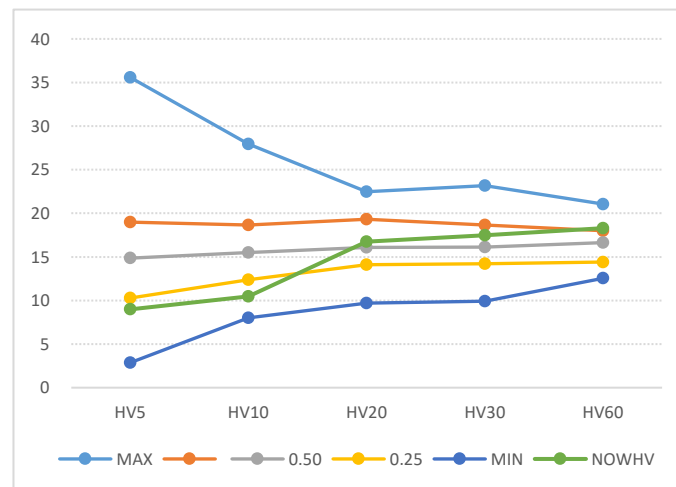


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆油期权隐波率轨道线走势图

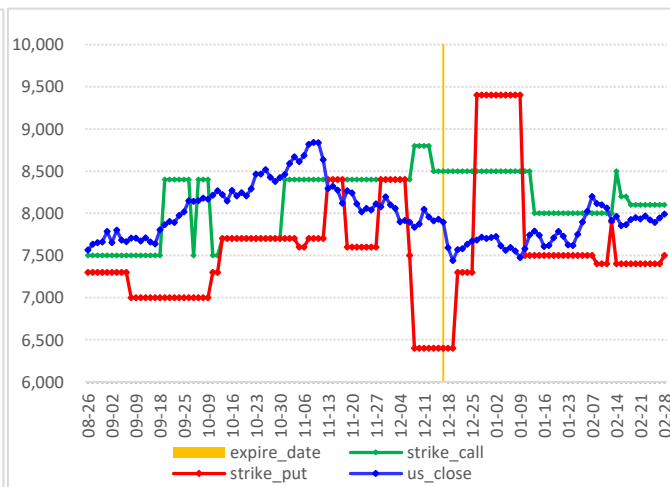


豆油历史波动率锥



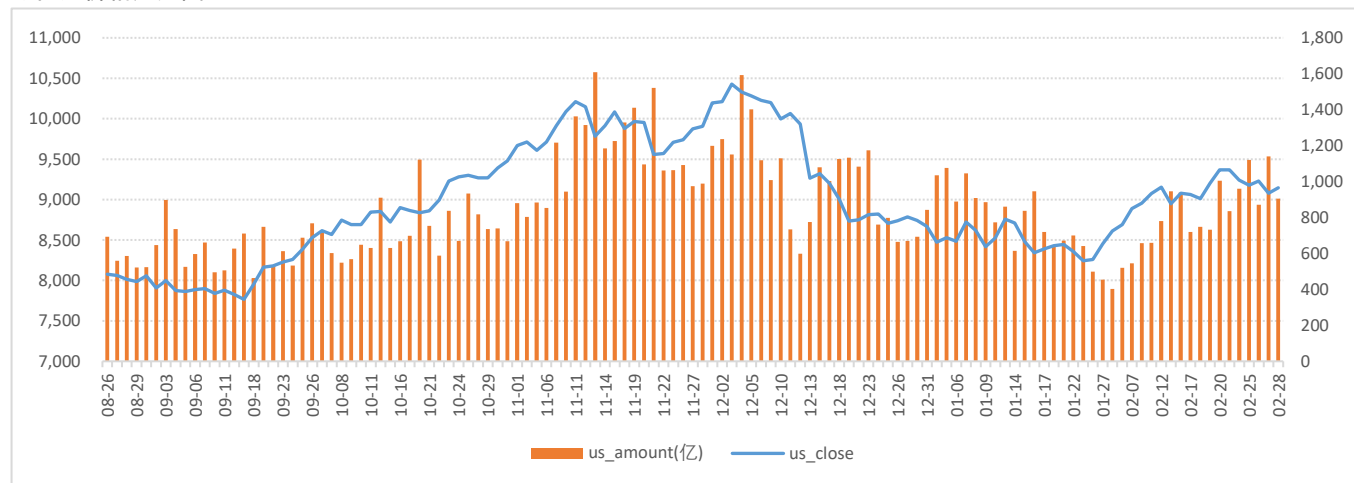
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

豆油压力点和支撑点



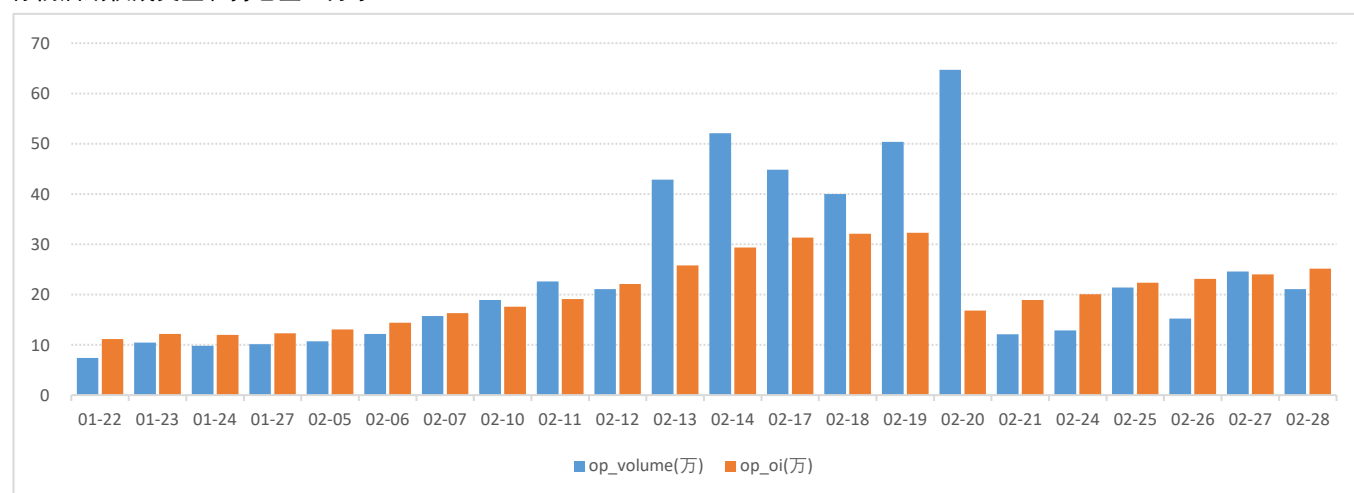
棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



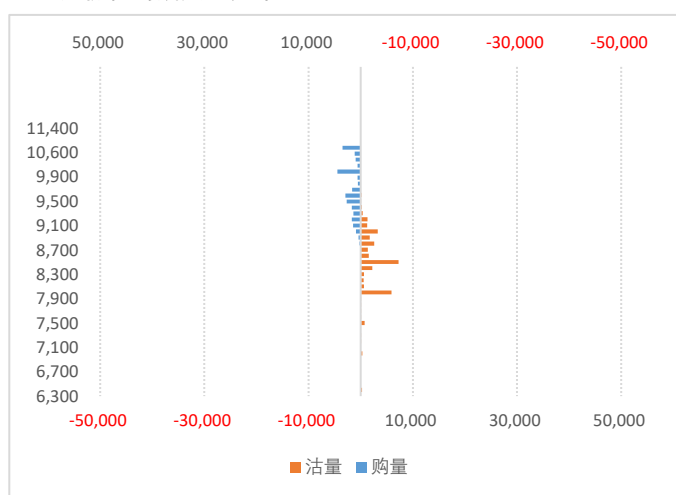
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）

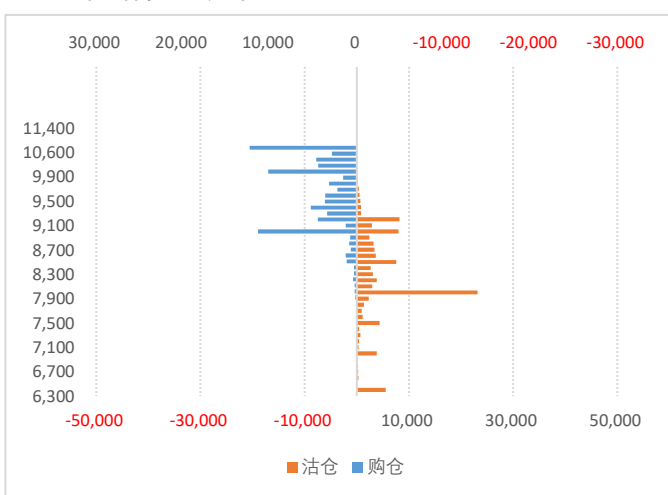


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

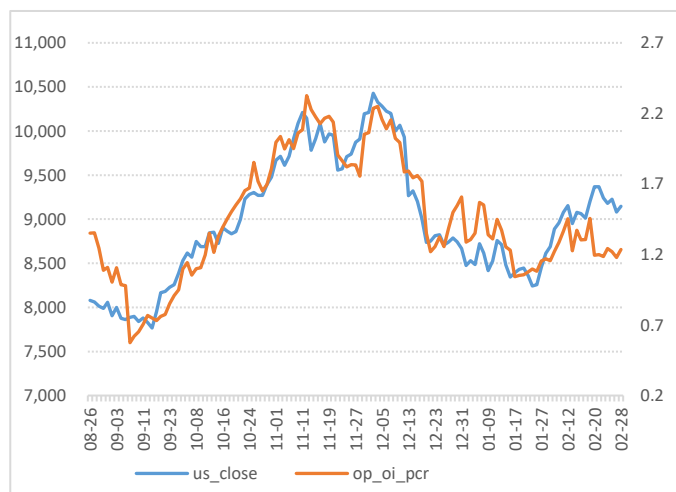


2505月合约持仓量分布



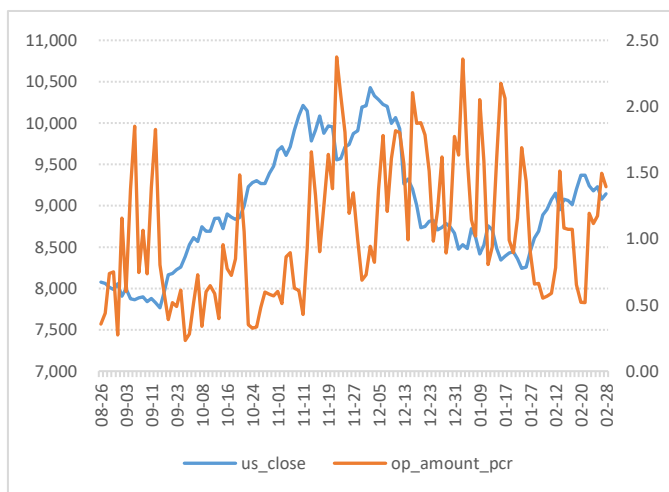
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

棕榈油期权持仓量-PCR

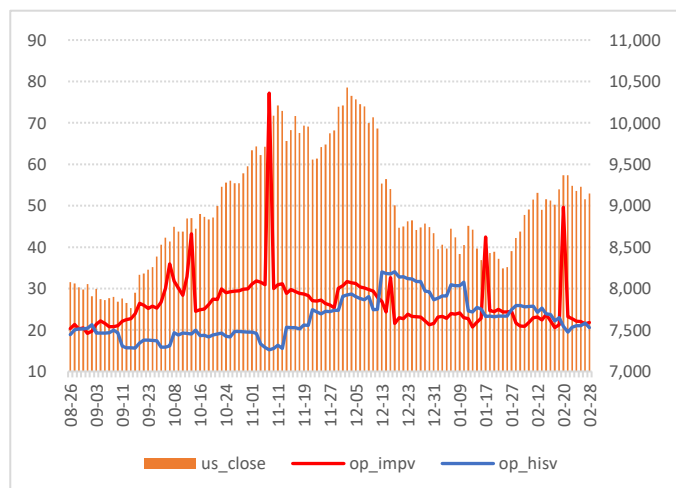


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

棕榈油期权成交额-PCR

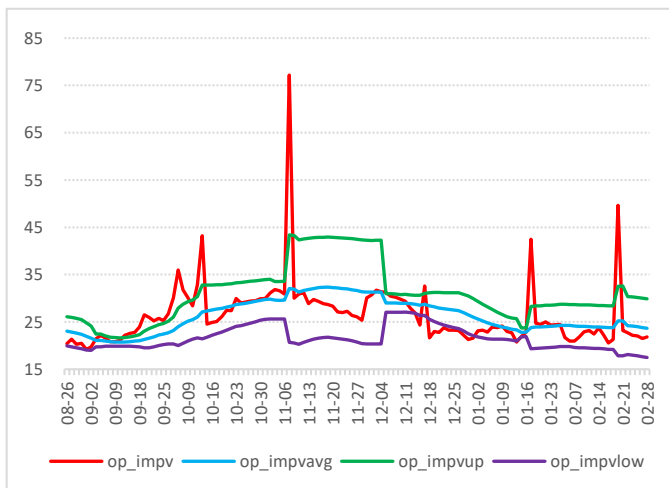


棕榈油期权隐含波动率

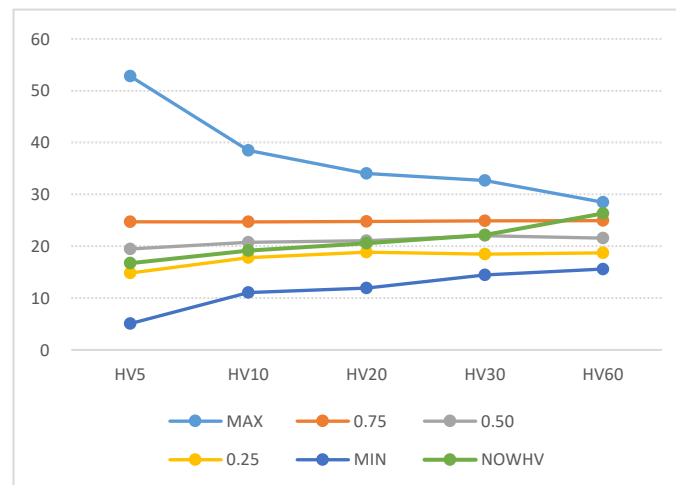


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

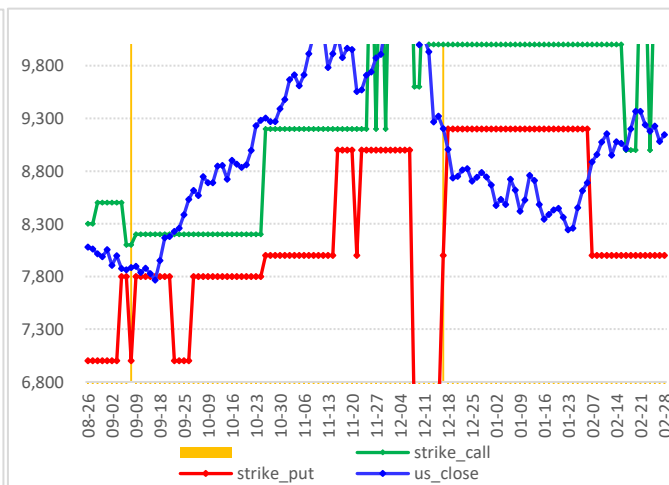


棕榈油历史波动率锥



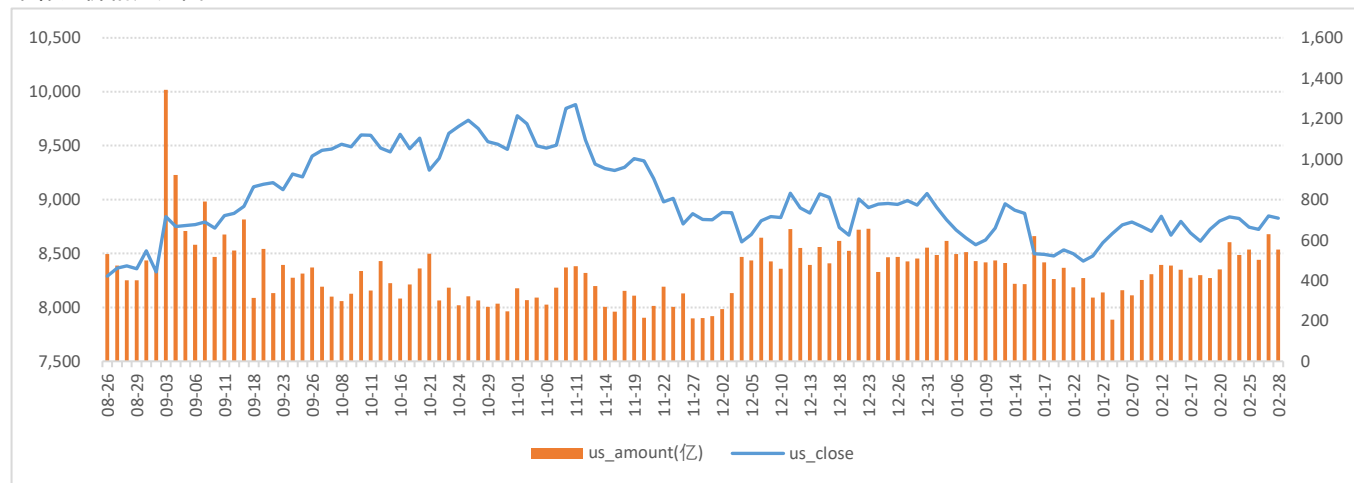
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

棕榈油压力点和支撑点



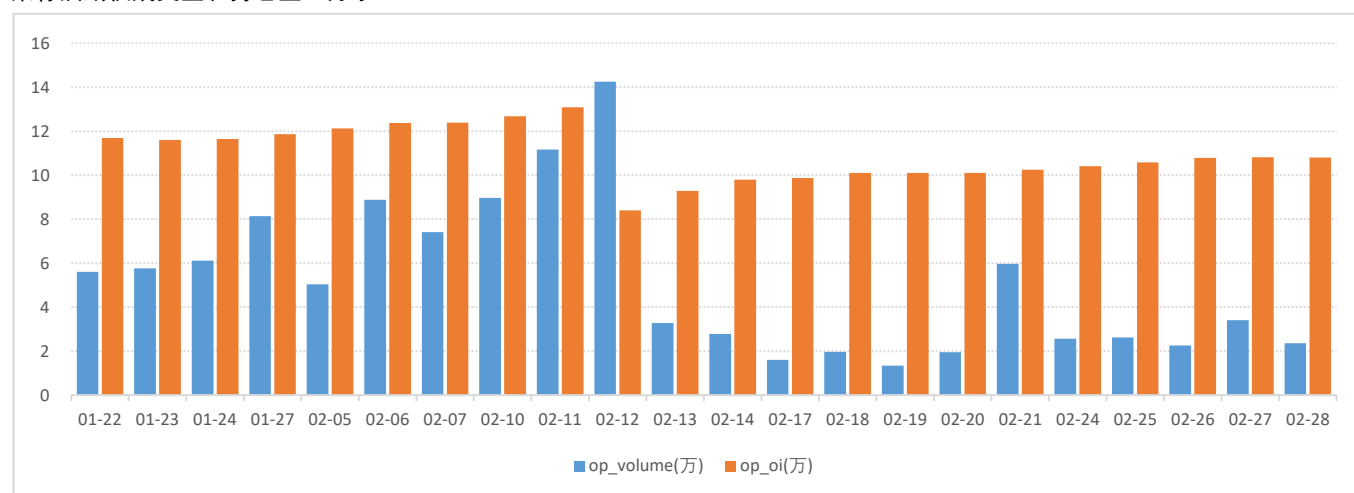
菜籽油期权图表

菜籽油价格走势



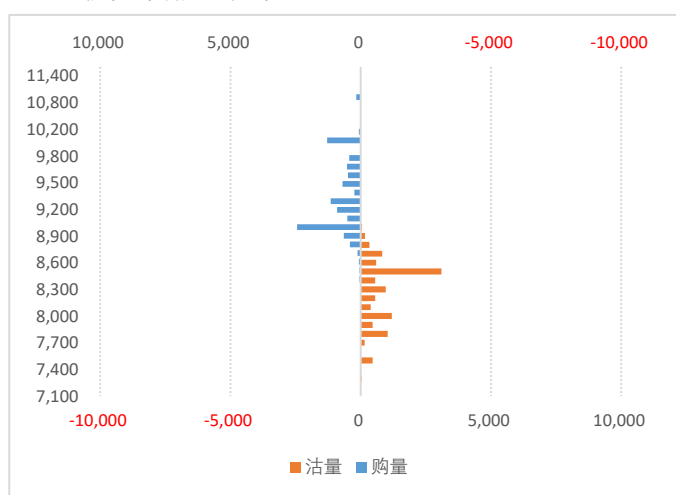
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）

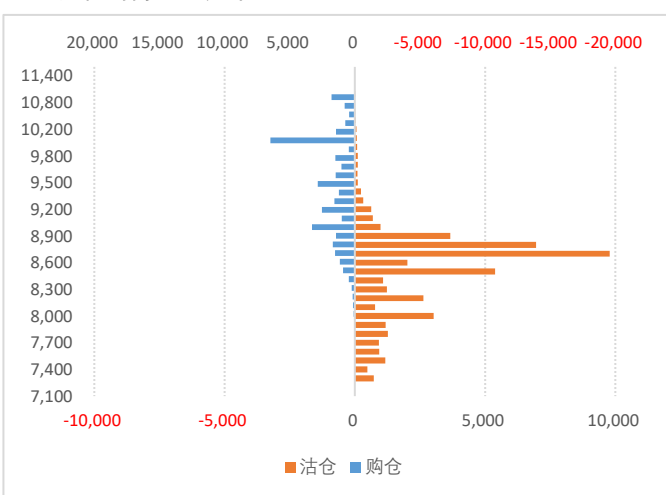


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

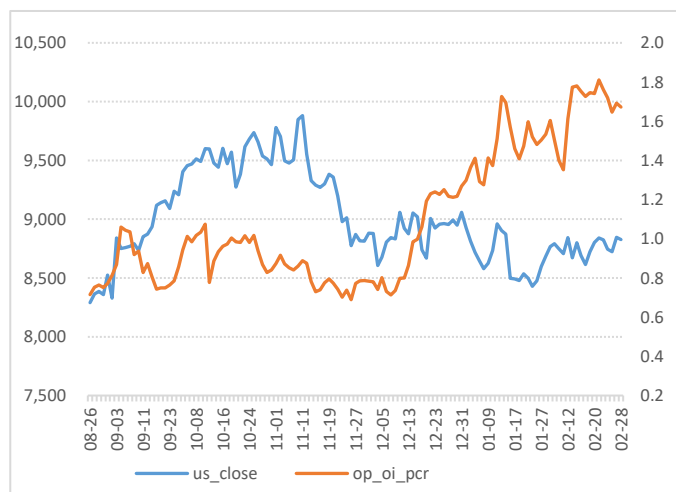


2505月份合约持仓量分布



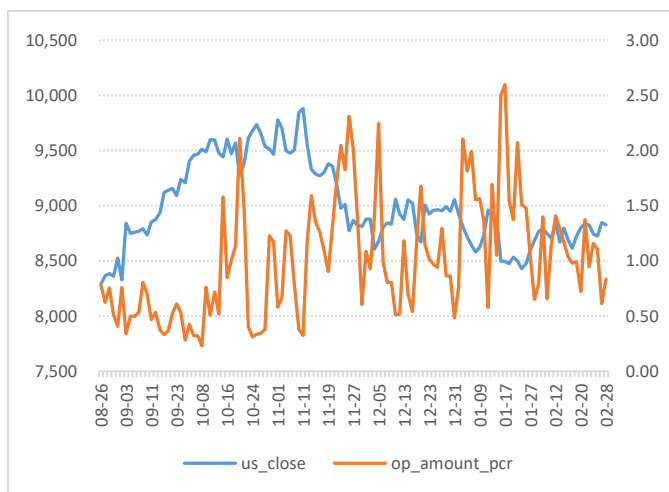
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

菜籽油期权持仓量-PCR

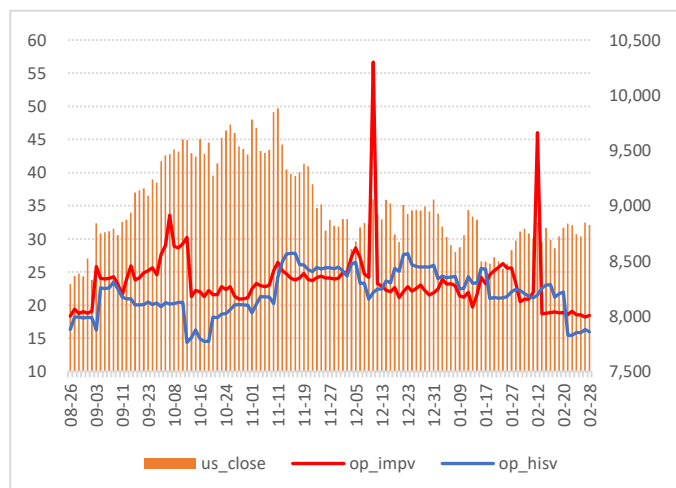


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

菜籽油期权成交额-PCR

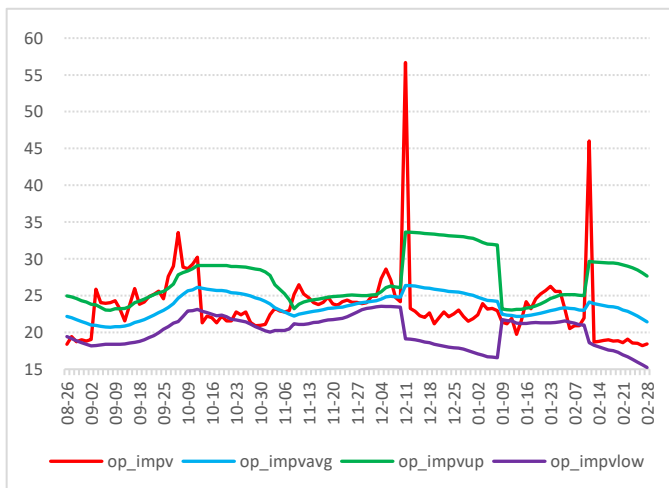


菜籽油期权隐含波动率

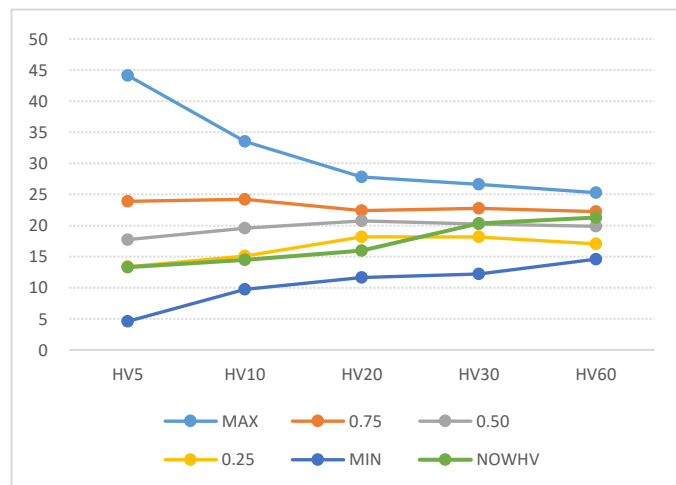


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

菜籽油期权隐含波动率轨道线走势图

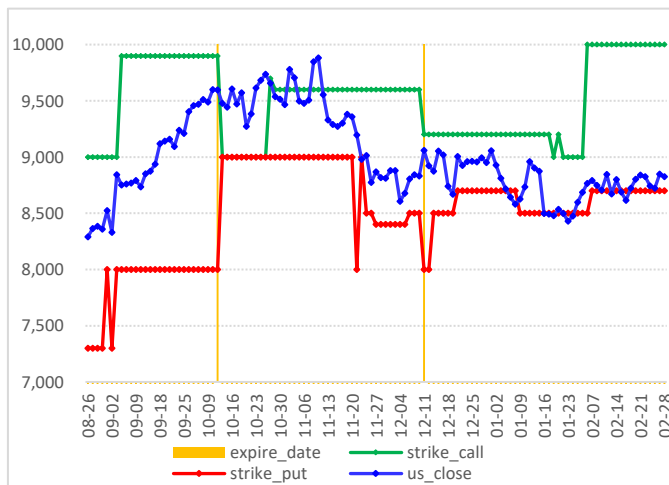


菜籽油历史波动率锥



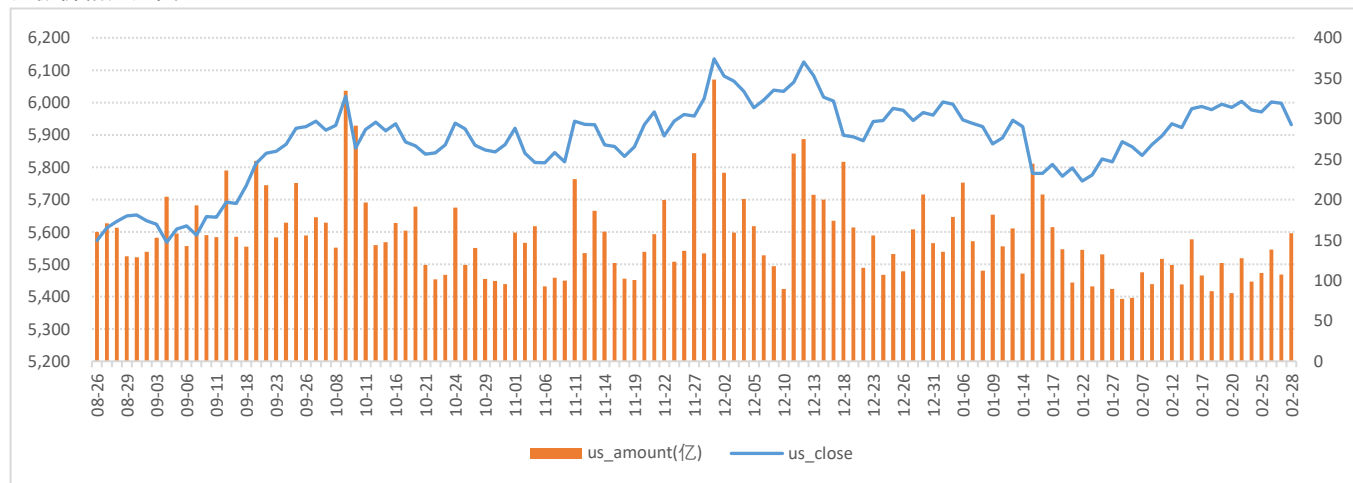
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

菜籽油压力点和支撑点



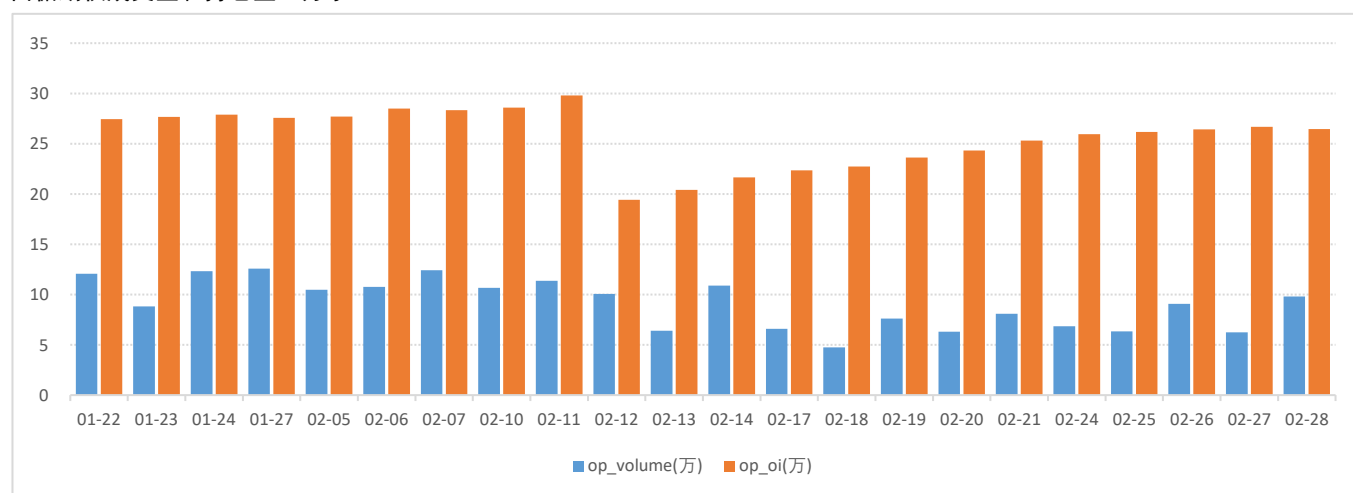
白糖期权图表

白糖价格走势图



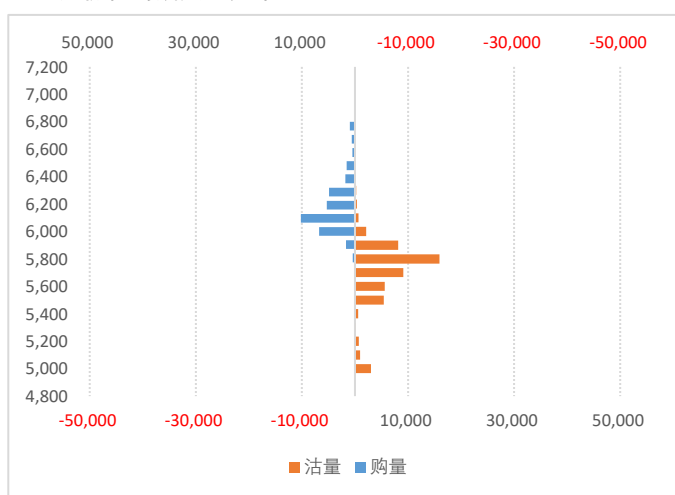
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

白糖期权成交量和持仓量（万手）

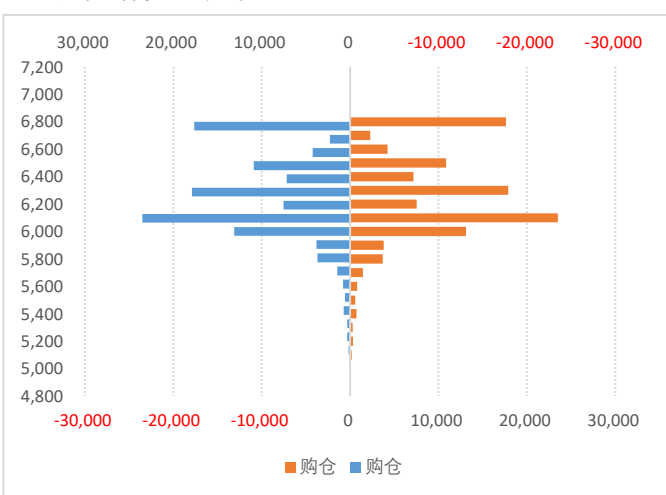


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

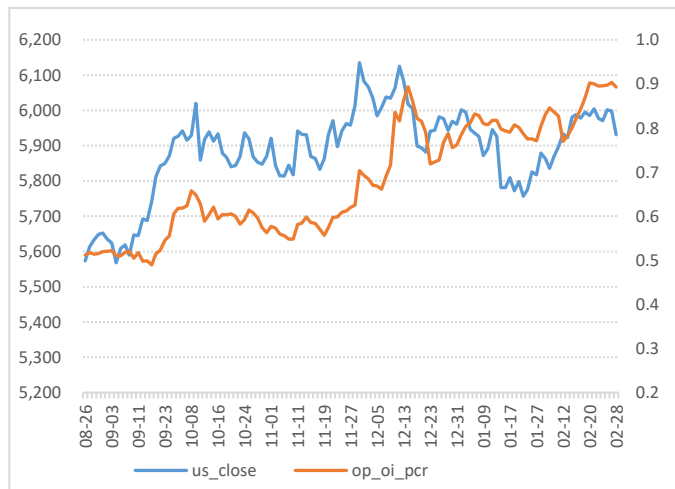


2505月份合约持仓量分布



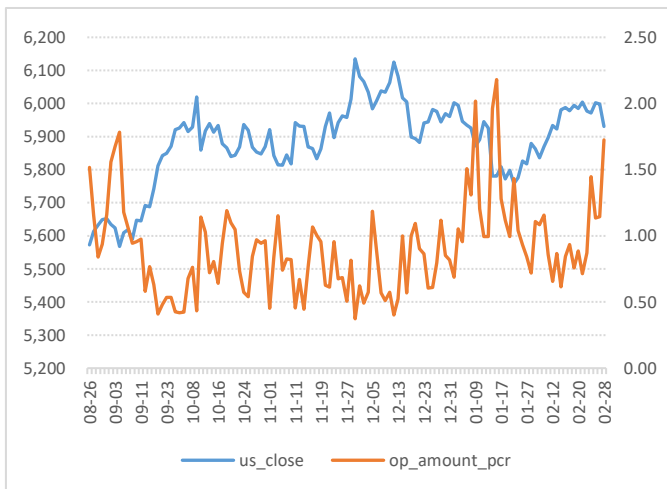
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

白糖期权持仓量-PCR

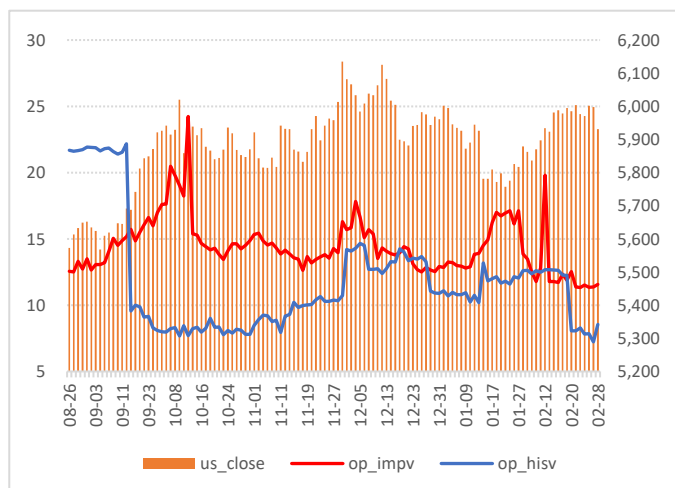


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

白糖期权成交额-PCR

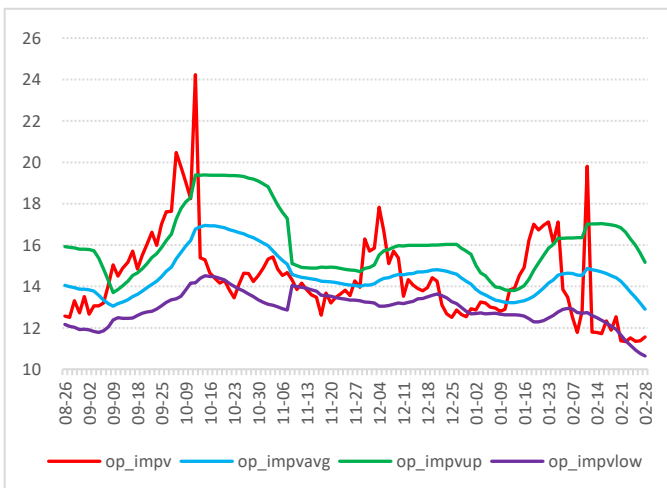


白糖期权隐含波动率

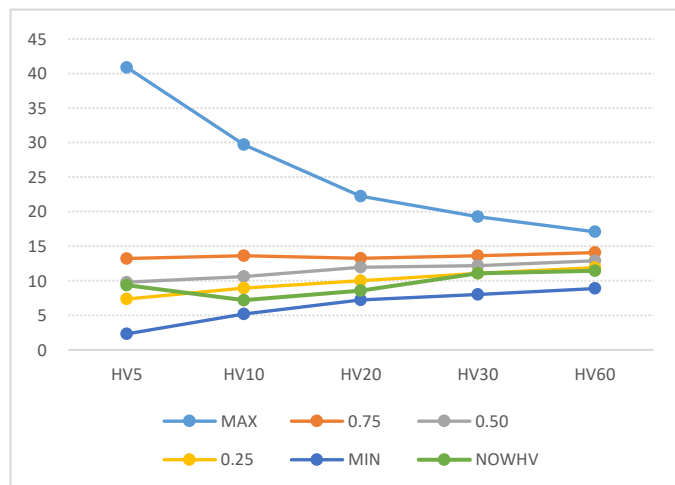


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

白糖期权隐波率轨道线走势图

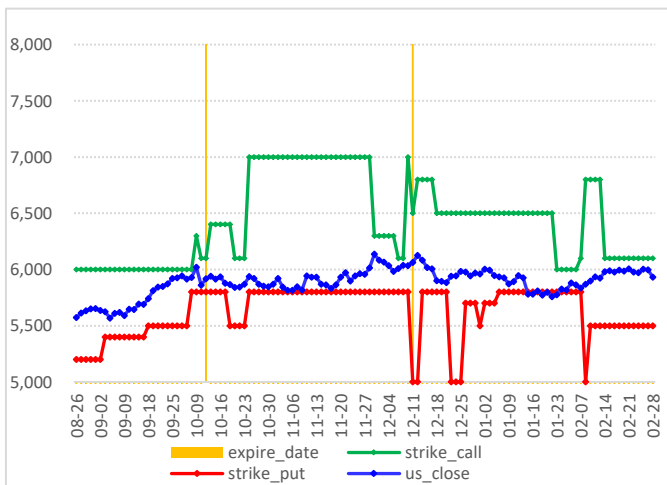


白糖历史波动率锥



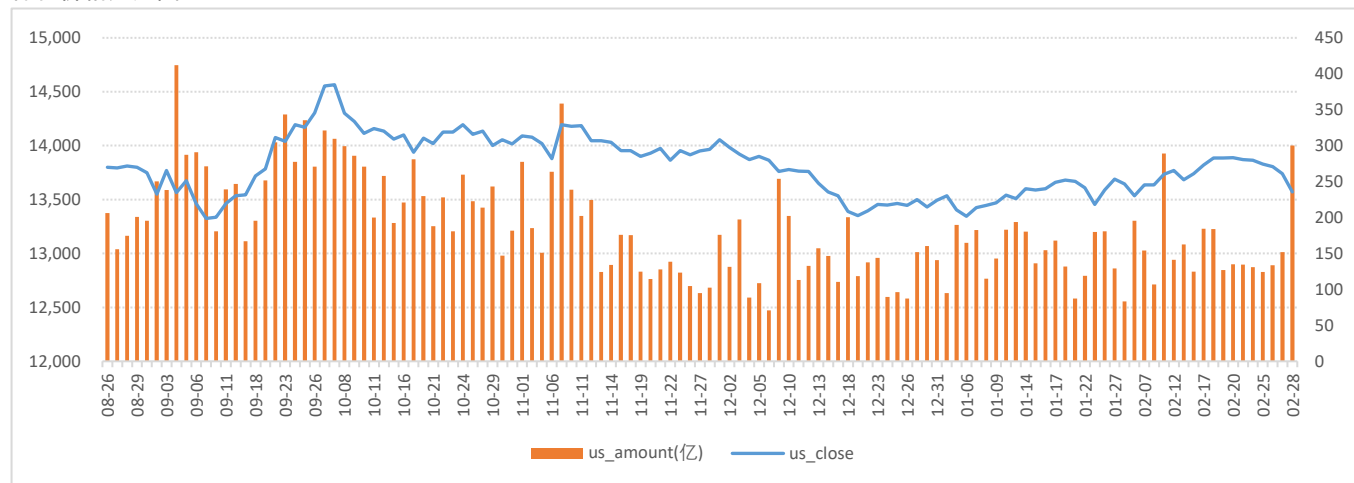
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

白糖压力点和支撑点



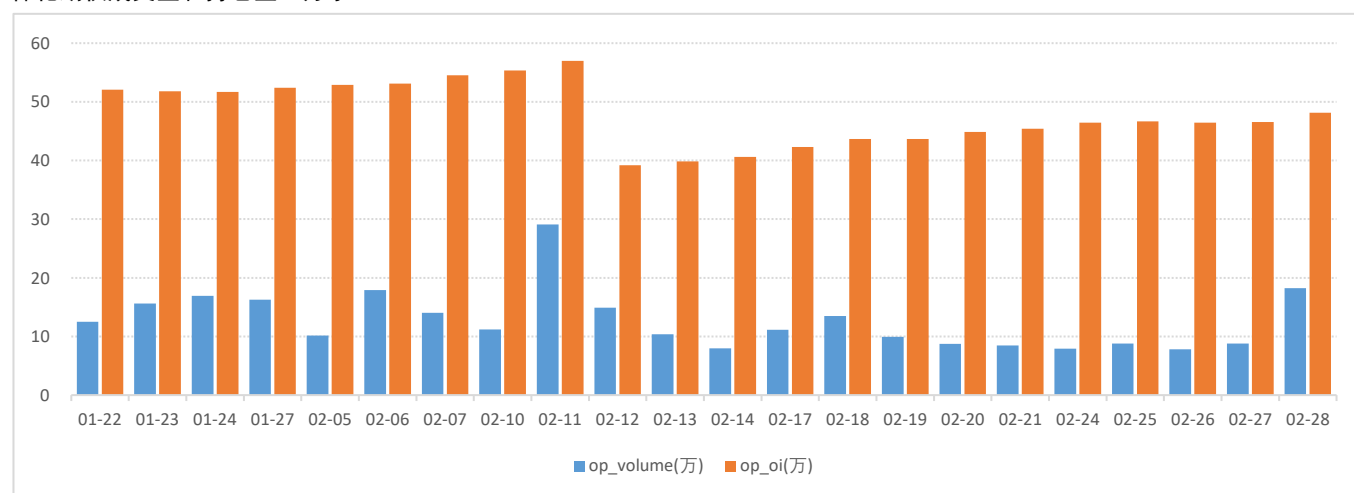
棉花期权图表

棉花价格走势



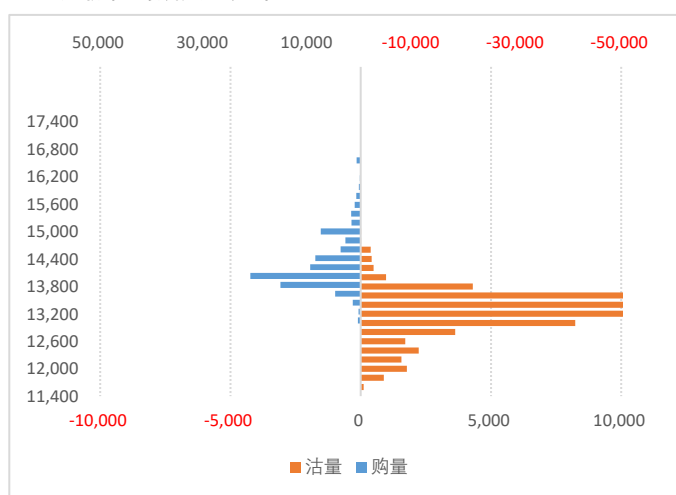
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

棉花期权成交量和持仓量（万手）

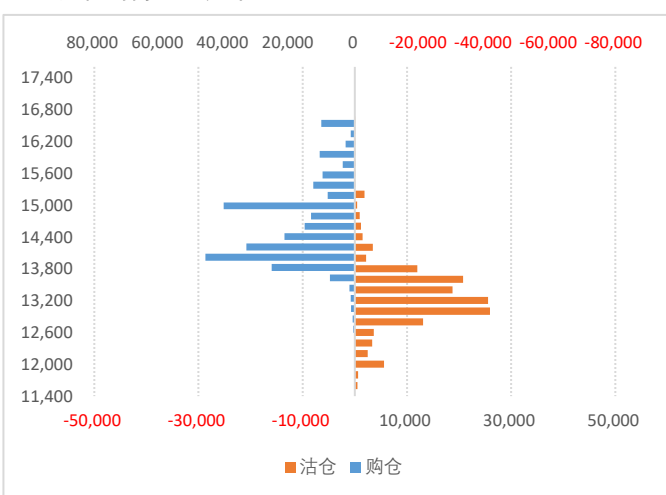


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

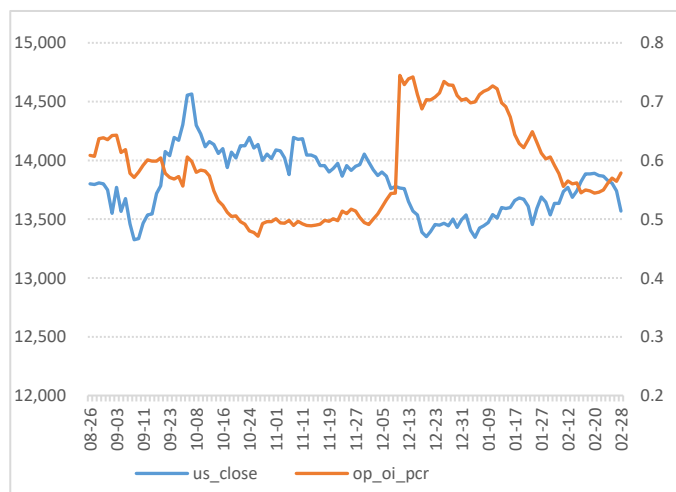


2505月份合约持仓量分布



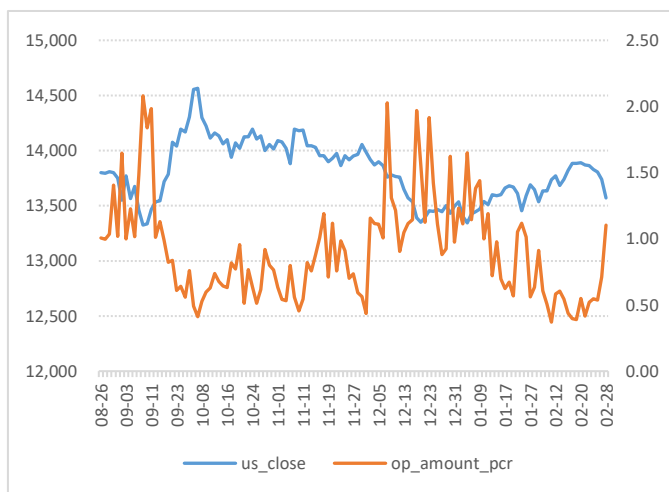
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

棉花期权持仓量-PCR

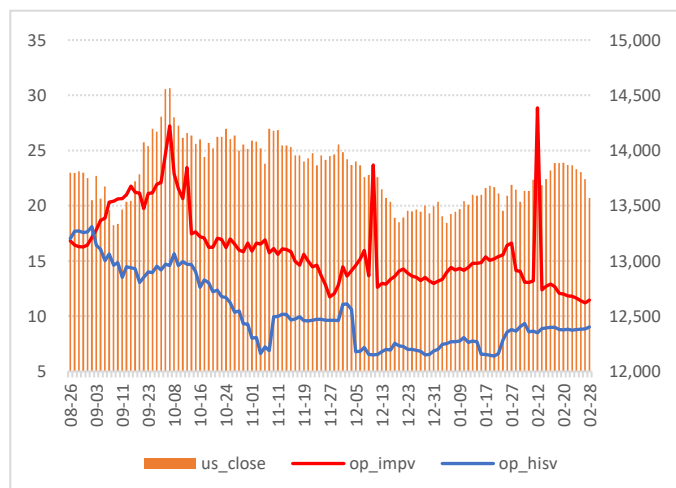


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

棉花期权成交额-PCR

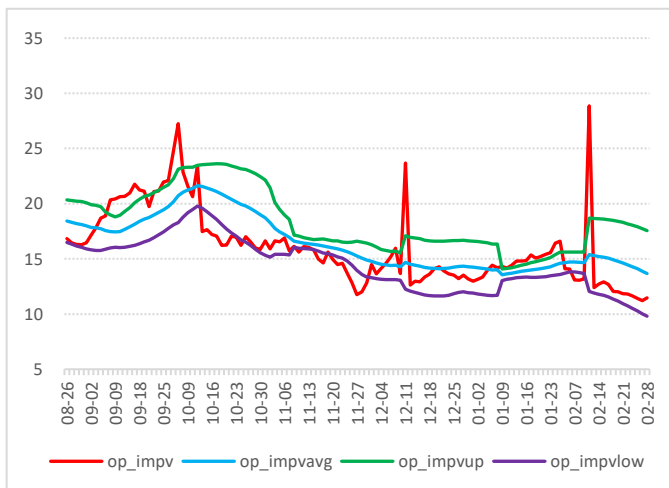


棉花期权隐含波动率

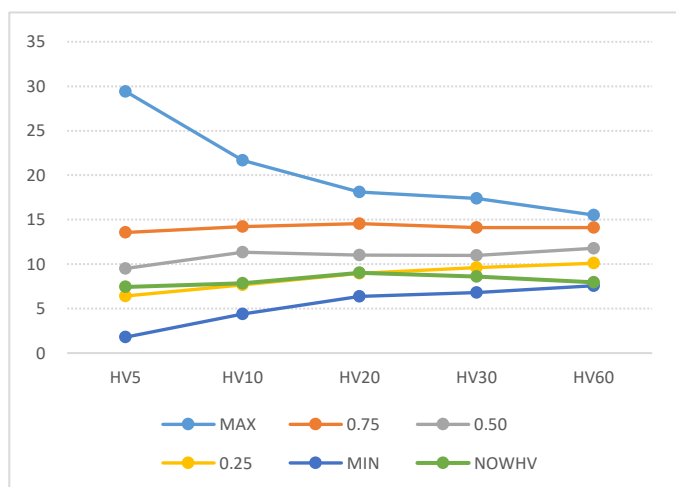


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

棉花期权隐波率轨道线走势图

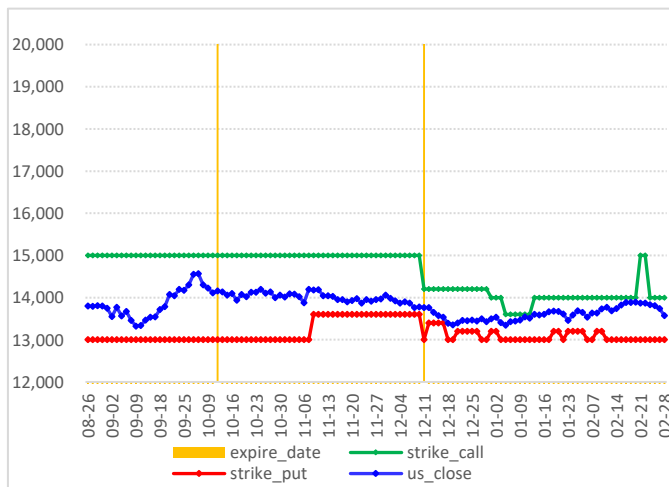


棉花历史波动率锥



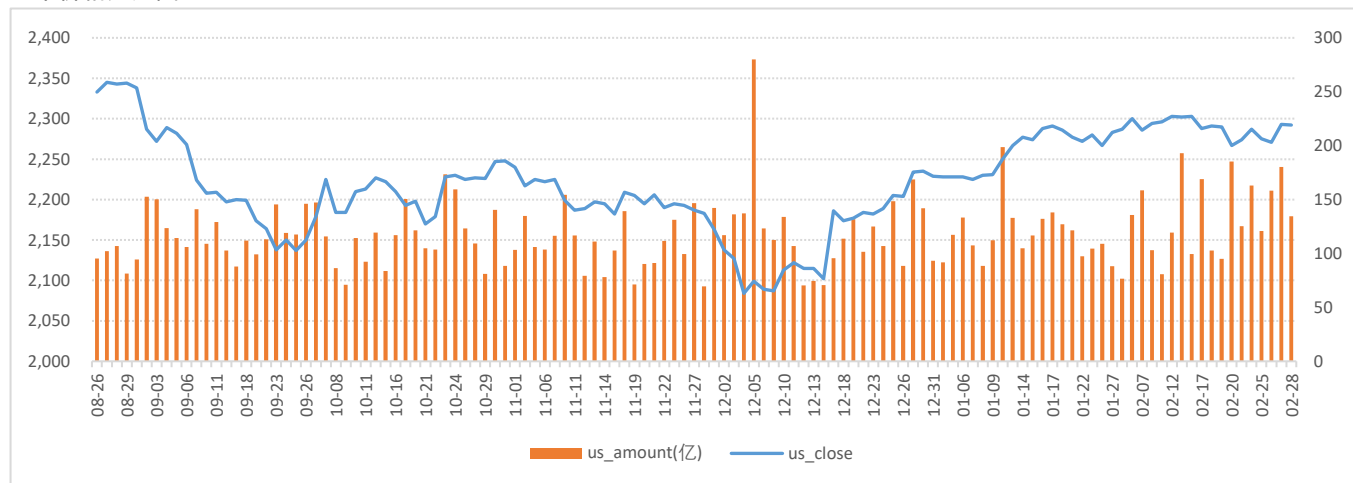
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

棉花压力点和支撑点



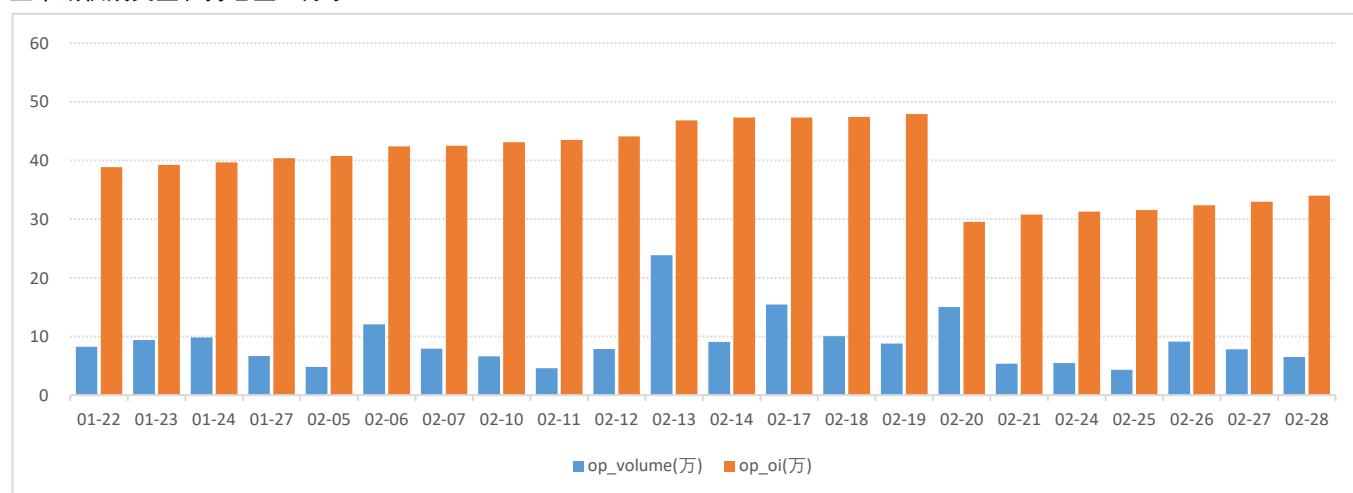
玉米期权图表

玉米价格走势



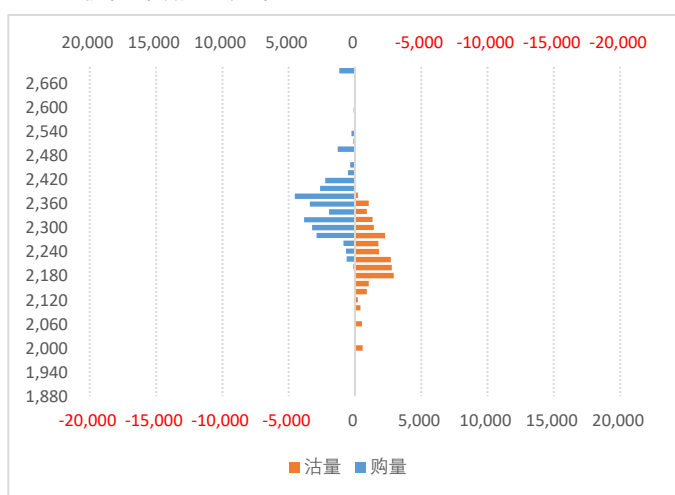
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

玉米期权成交量和持仓量（万手）

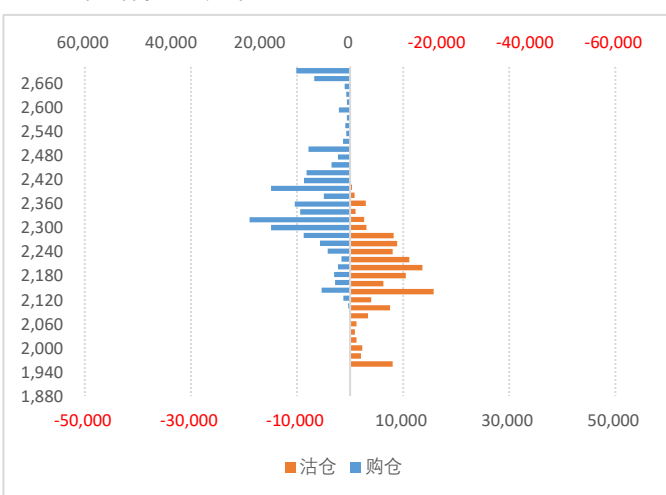


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

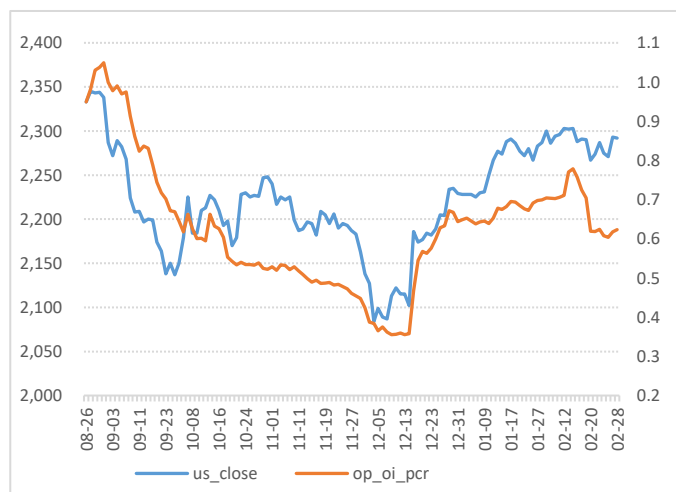


2505月份合约持仓量分布



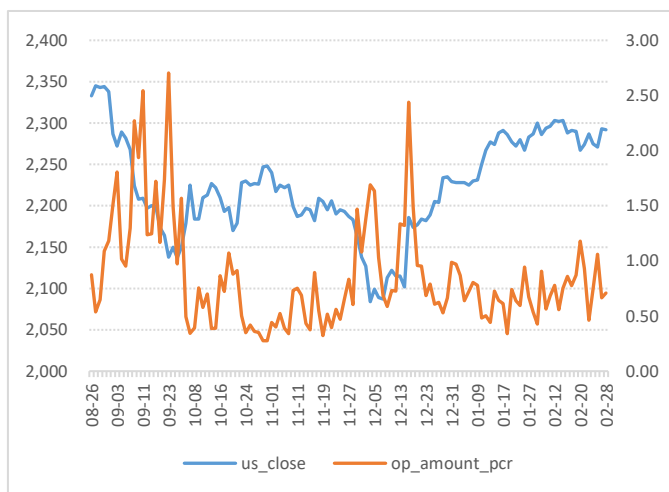
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

玉米期权持仓量-PCR

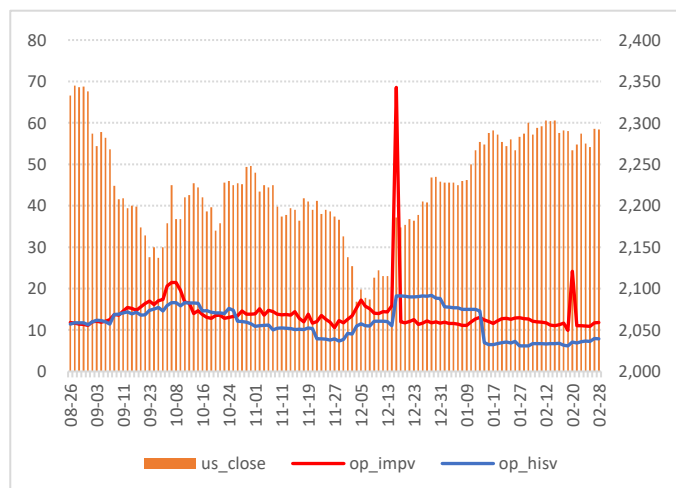


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

玉米期权成交额-PCR

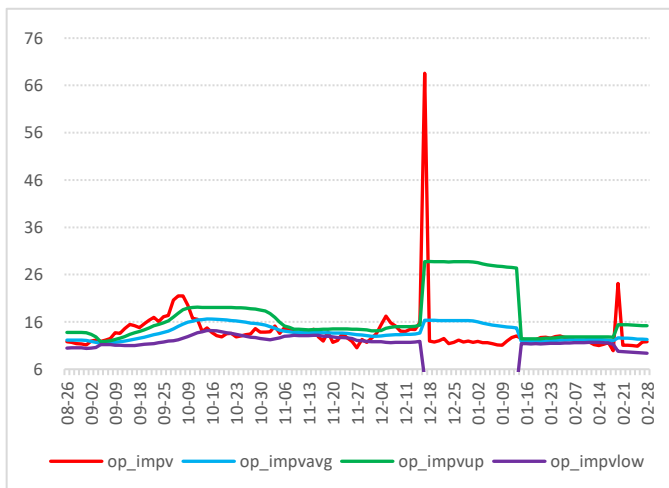


玉米期权隐含波动率

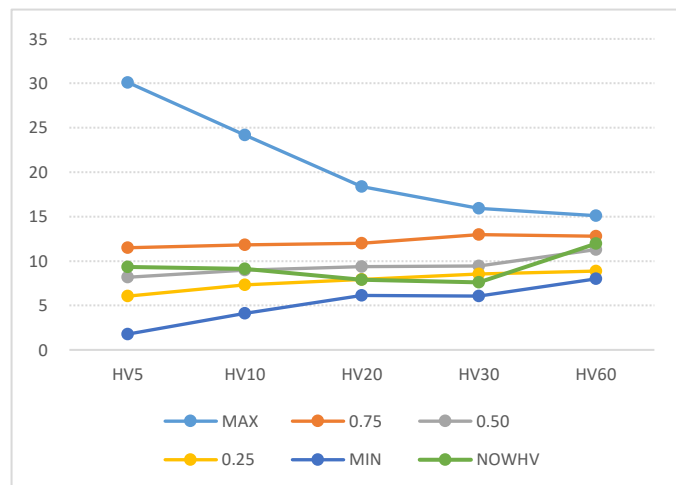


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

玉米期权隐波率轨道线走势图

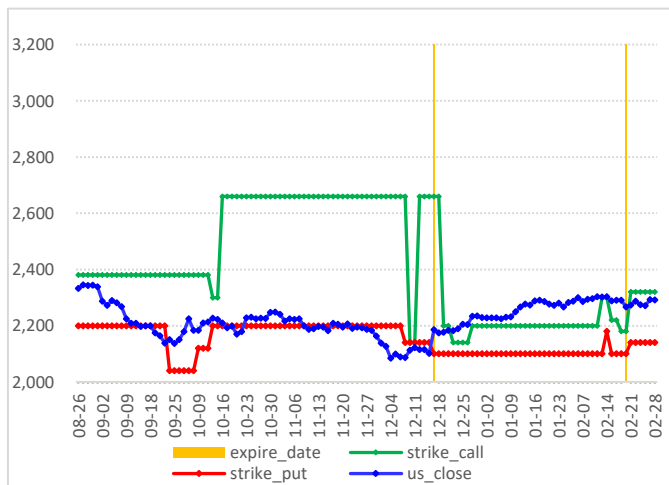


玉米历史波动率锥



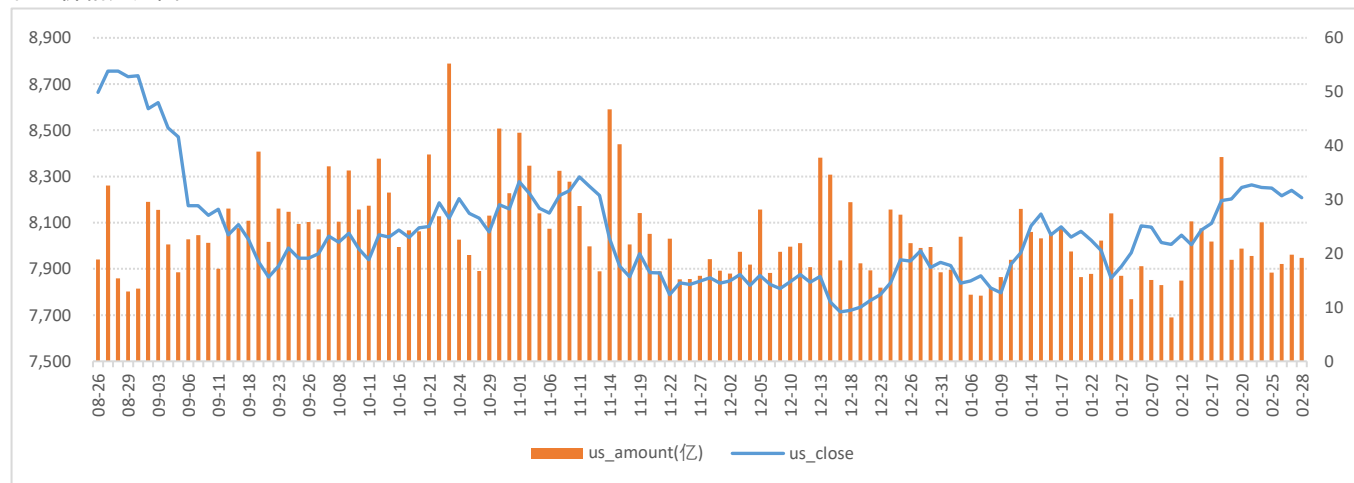
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

玉米压力点和支撑点



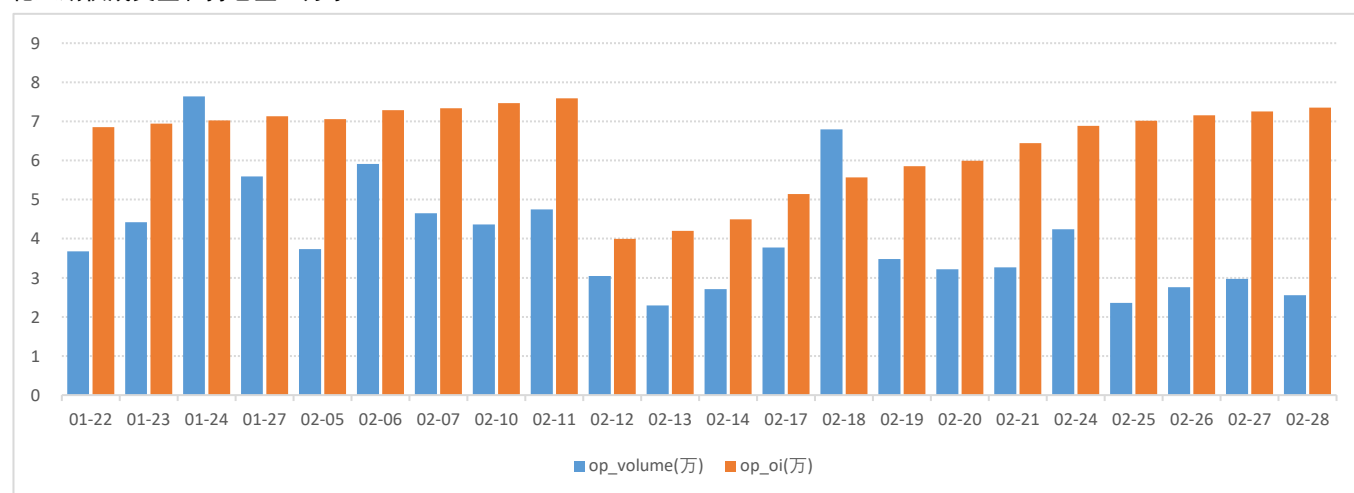
花生期权图表

花生价格走势



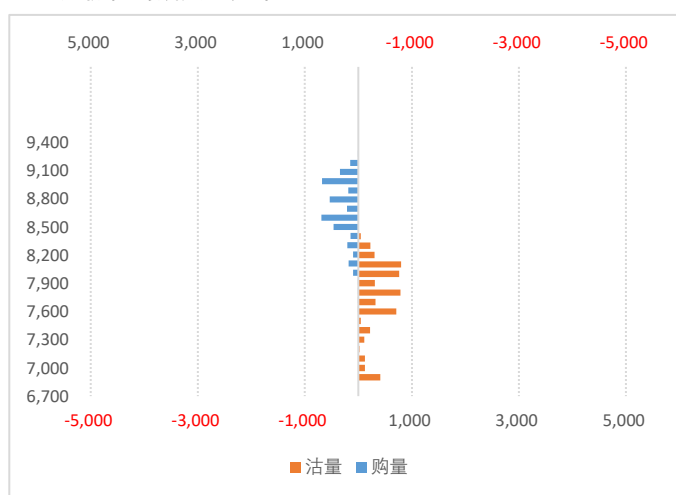
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

花生期权成交量和持仓量（万手）

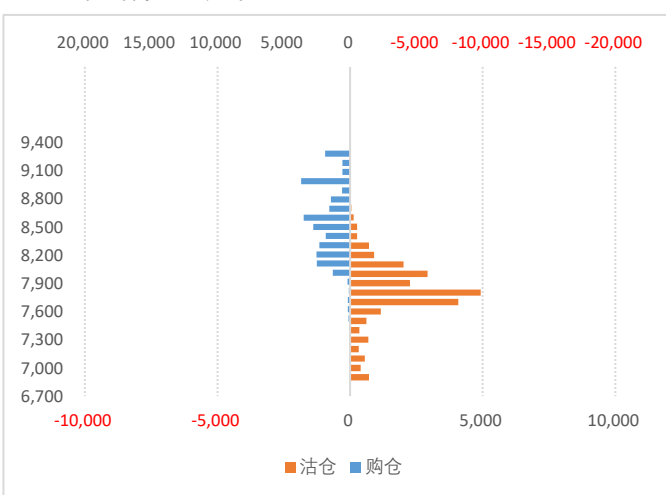


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

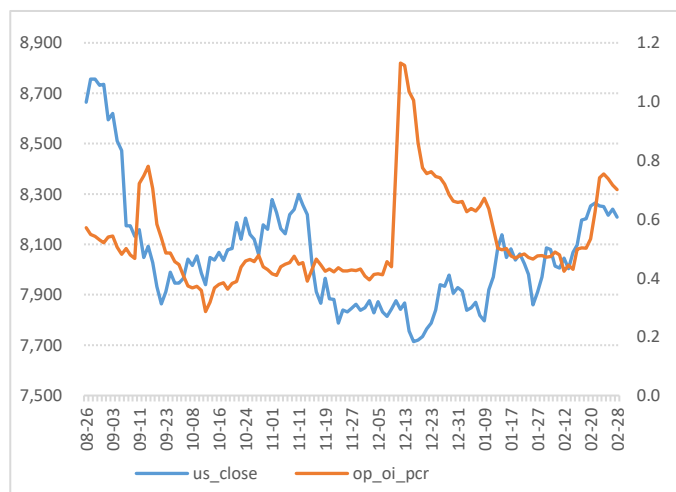


2505月合约持仓量分布



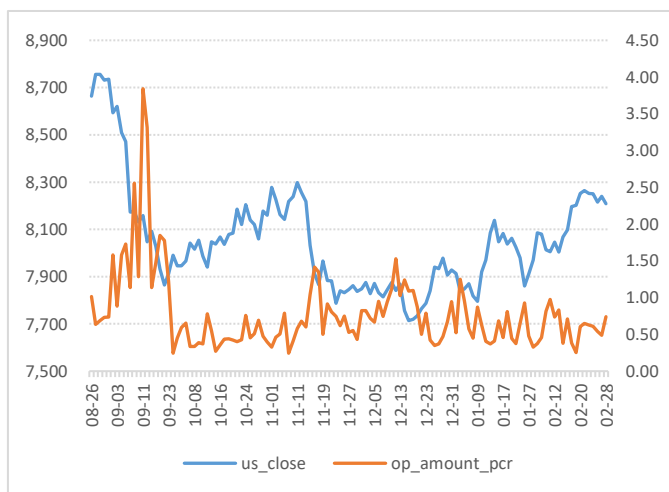
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

花生期权持仓量-PCR

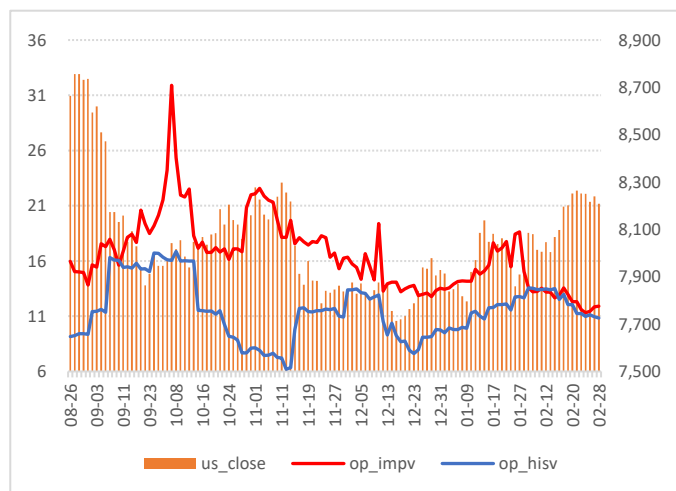


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

花生期权成交额-PCR

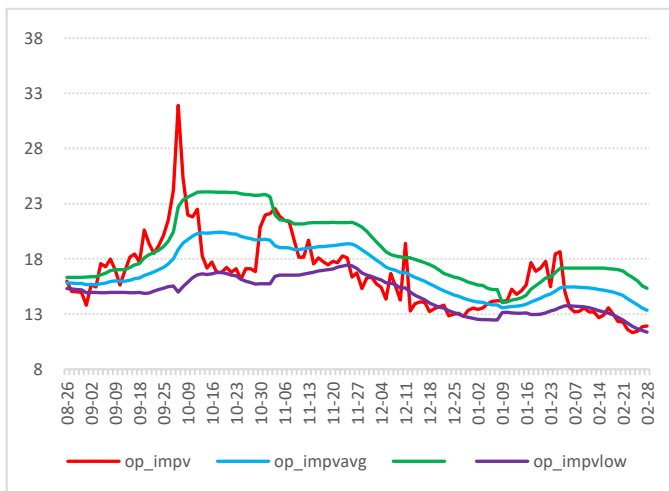


花生期权隐含波动率

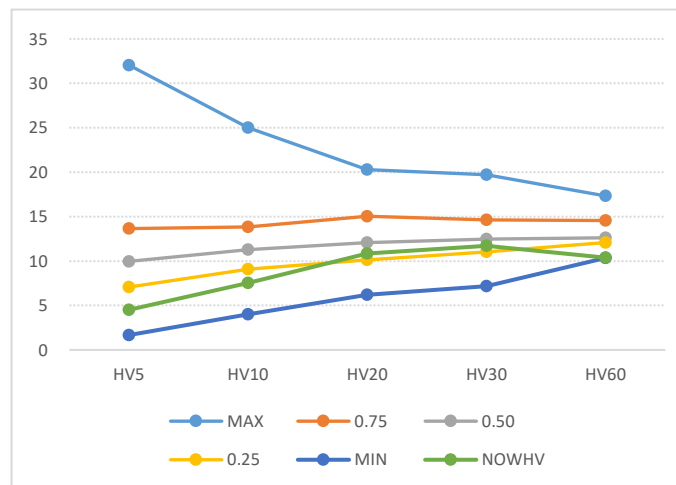


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

花生期权隐波率轨道线走势图

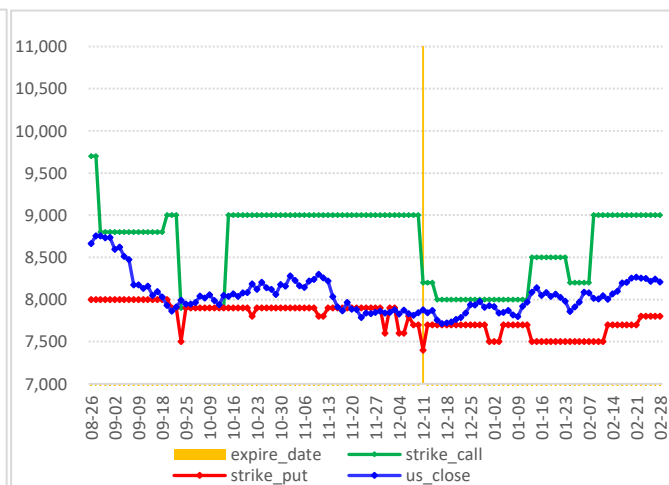


花生历史波动率锥



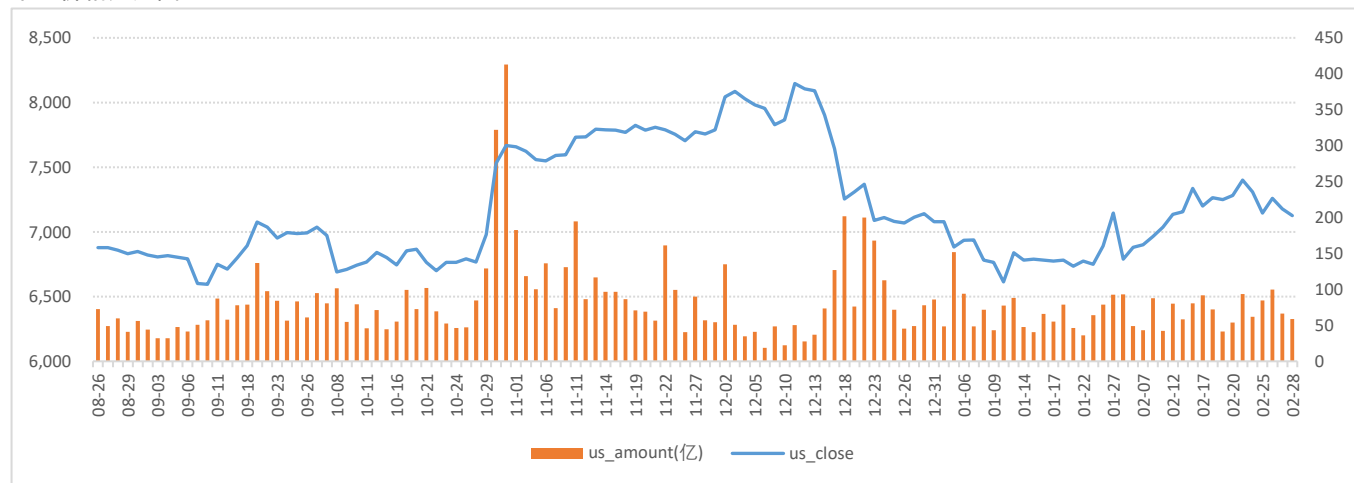
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

花生期压力点和支撑点



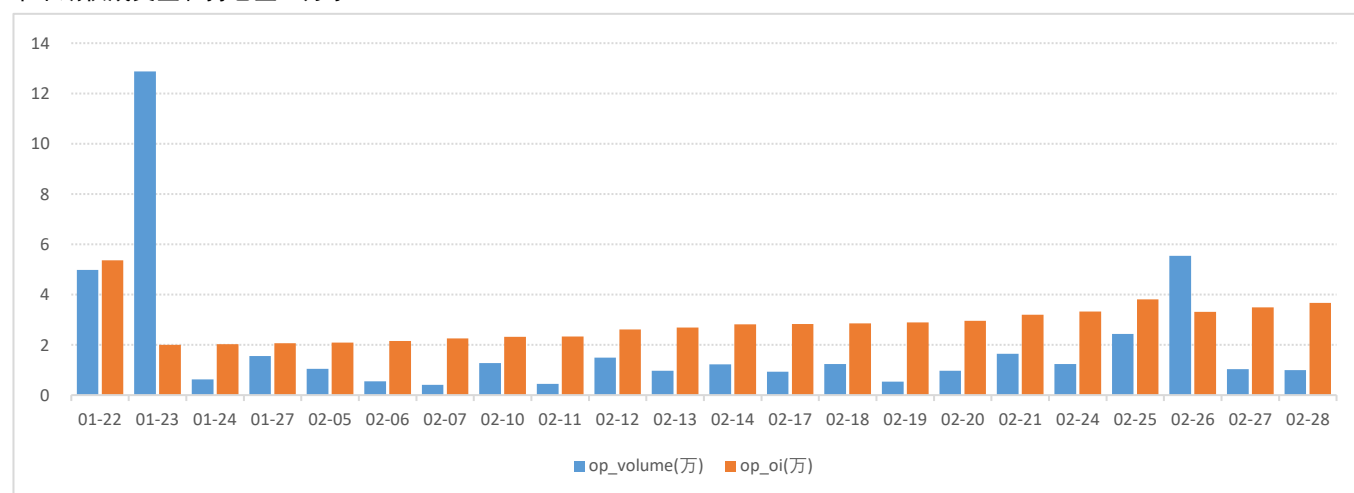
苹果期权图表

苹果价格走势图



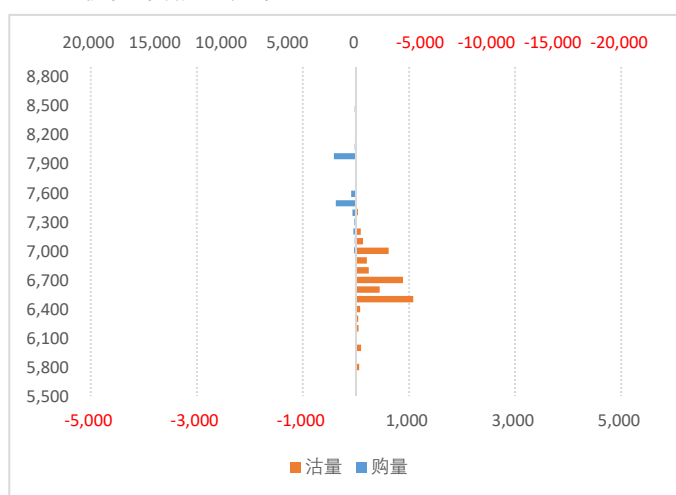
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苹果期权成交量和持仓量（万手）

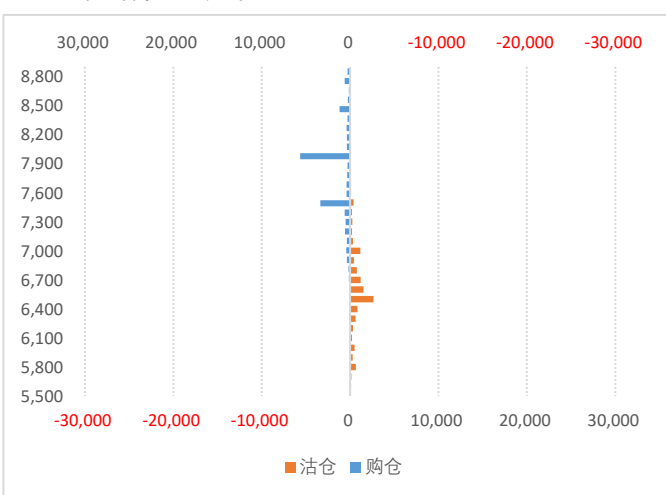


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

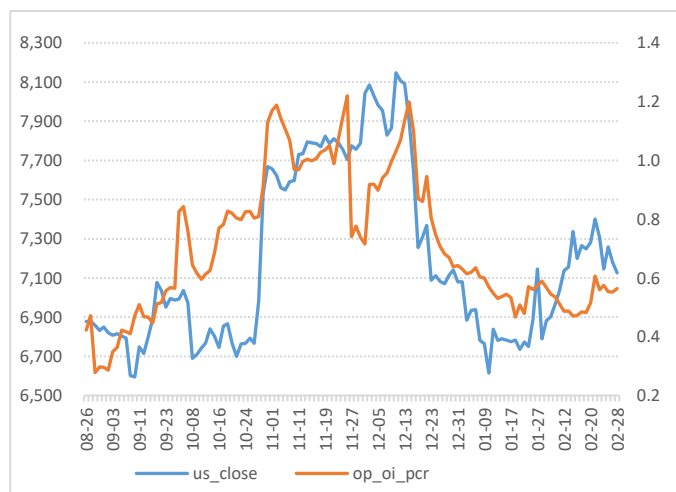


2505月合约持仓量分布



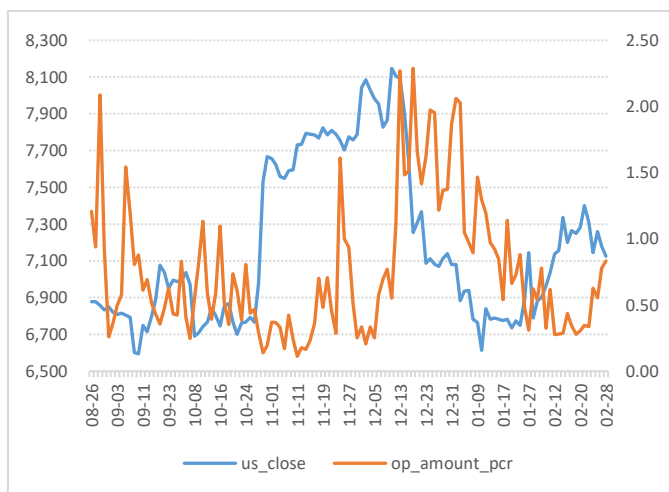
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苹果期权持仓量-PCR

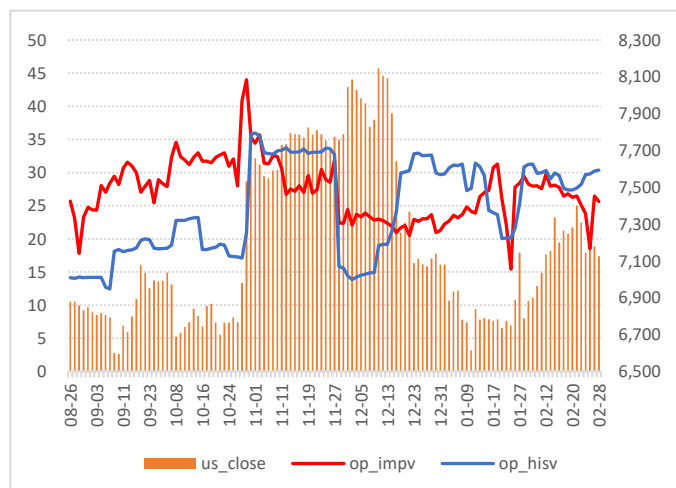


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苹果期权成交额-PCR

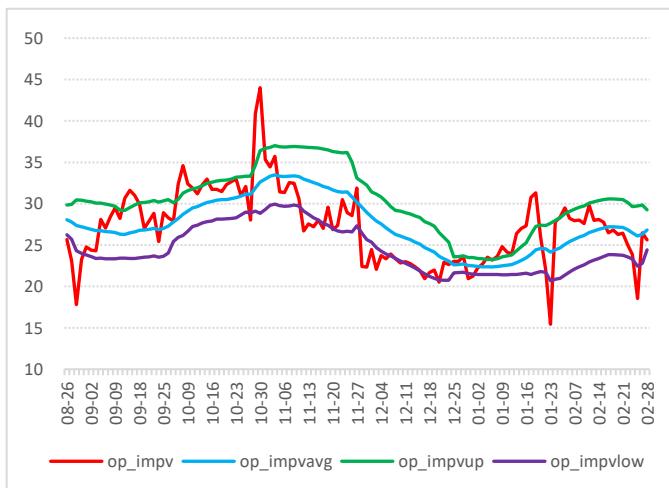


苹果期权隐含波动率

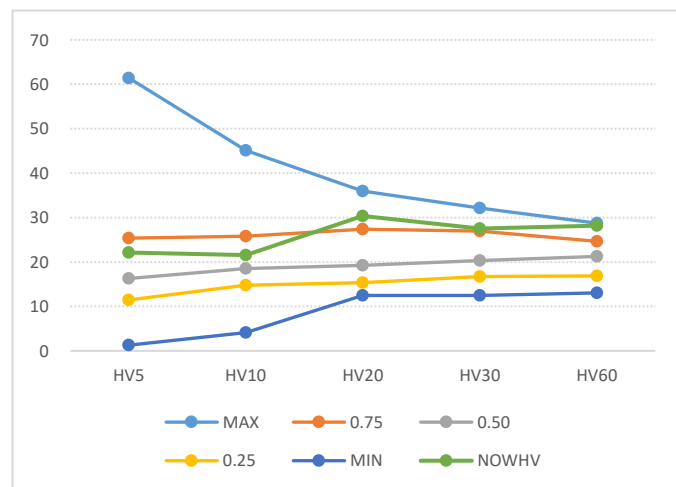


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苹果期权隐波率轨道线走势图

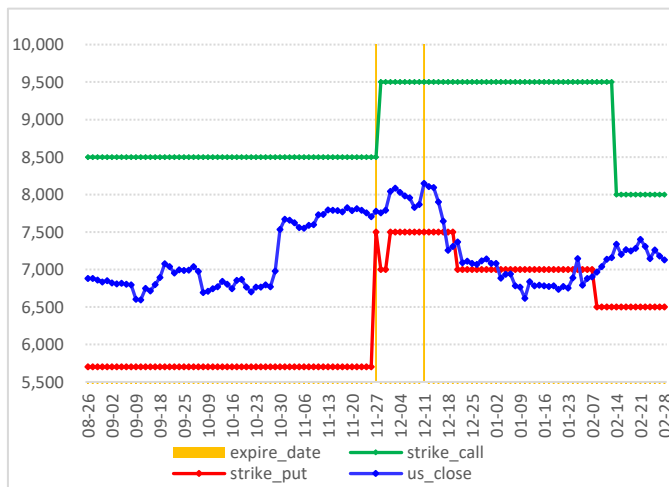


苹果历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苹果压力点和支撑点



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