有色期权早报

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

铝合金 (AD) - 市场数据与策略建议

2026-11-16

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
AD（铝合金期权）	ad2701	21750	-80	-0.36%	10817	-3116	17958	-274

期权因子-量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量PCR	量PCR变化	持仓量PCR	仓PCR变化
AD（铝合金看涨期权）	834	23	1670	58	1.24	-0.95	1.46	-0.06
AD（铝合金看跌期权）	1031	-745	2431	-9				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
AD（铝合金期权）	ad2612	22400	23400	21200	15.93%	-1.49%	19.66%	13.93%

行情解读

标的行情解析及期权因子研究

（1）ad2701合约昨日收盘价21750元，相较前日收盘下跌80元，下跌0.36%，成交量10817手，较前日减少3116手，持仓量17958手，较前日减少274手

（2）AD看涨期权，昨日成交量834手，较前日增加23手，持仓量1670手，较前日增加58手。AD看跌期权，昨日成交量1031手，较前日减少745手，持仓量2431手，较前日减少9手。

（3）AD（铝合金期权）隐含波动率维持在均值0.1966上方水平波动

（4）AD期权持仓量PCR收报于1.4557，位于近一年来的88.16%水位。

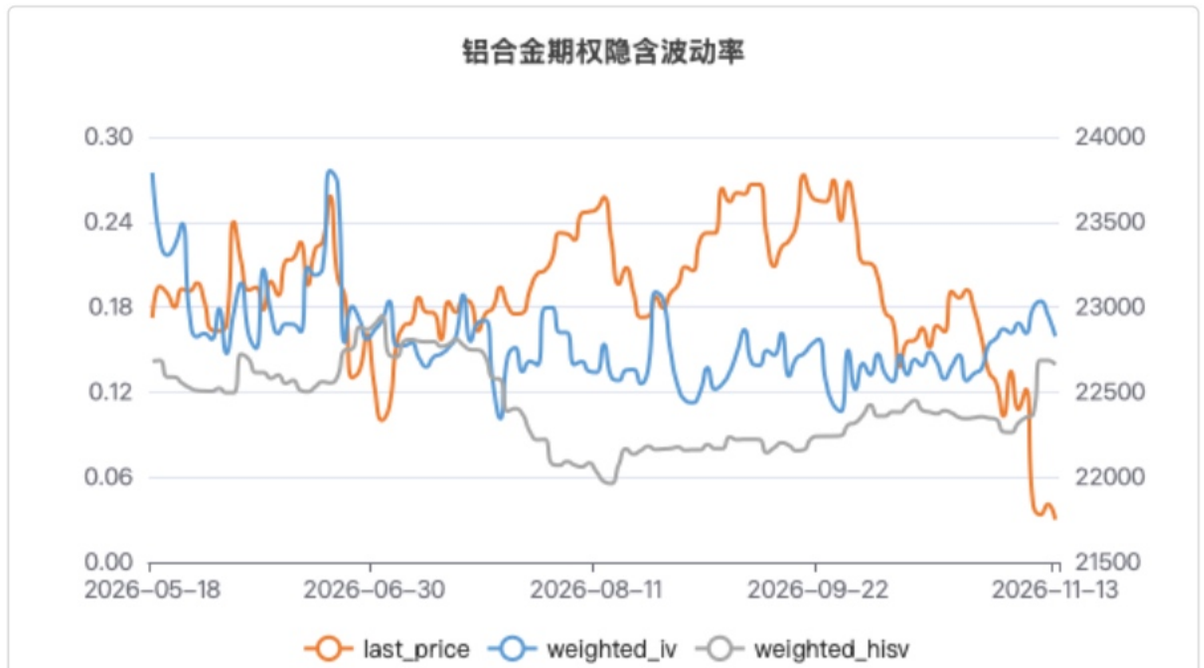
（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，AD期权标的压力位为23400，支撑位为21200。

铝合金 (AD) - 价格、波动率与市场情绪分析

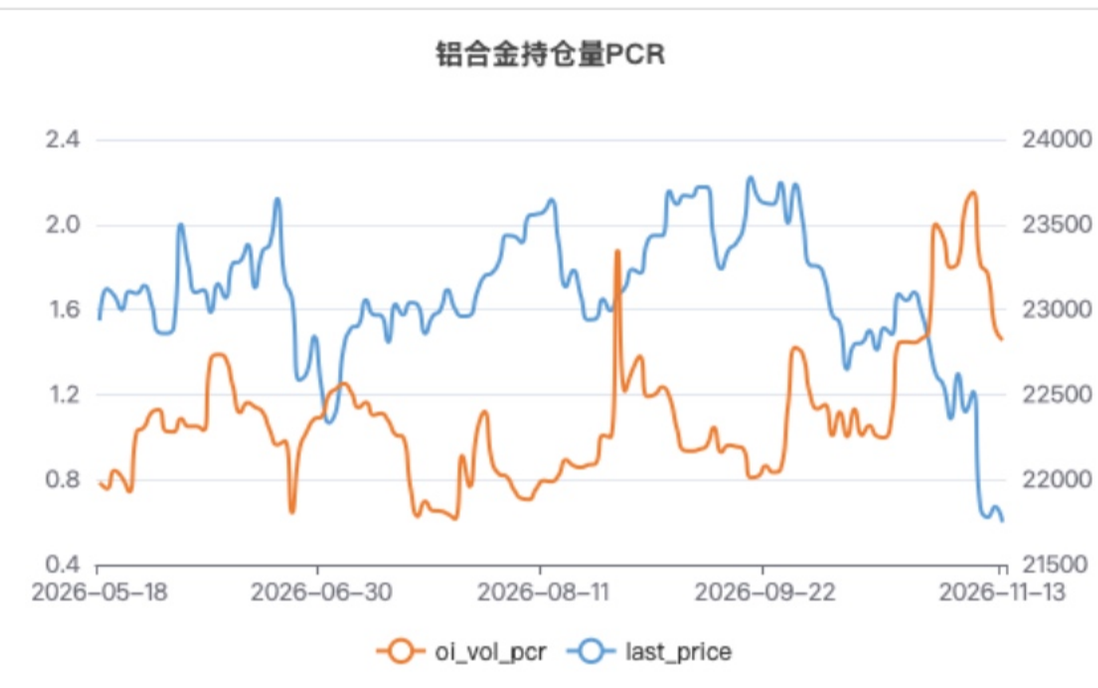
2026-11-16



数据来源：WIND、期权服务部



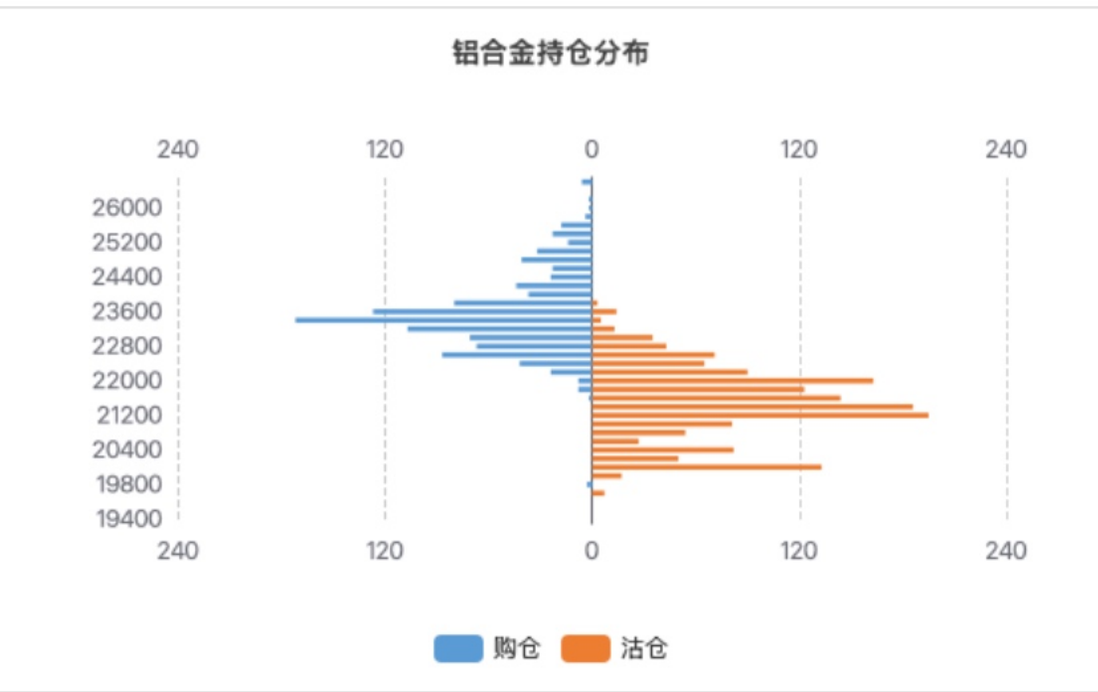
数据来源：WIND、期权服务部



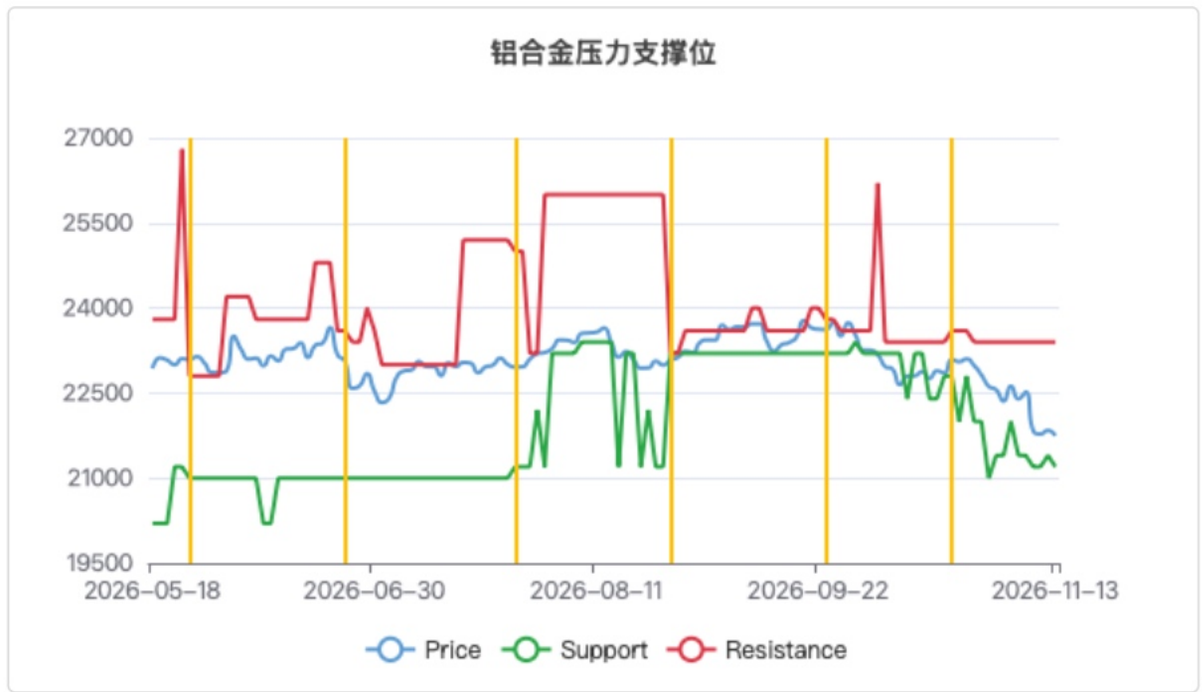
数据来源：WIND、期权服务部



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

铝 (AL) - 市场数据与策略建议

2026-11-16

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
AL（铝期权）	al2612	22610	-40	-0.17%	219858	-92304	179776	-24639

期权因子-量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量PCR	量PCR变化	持仓量PCR	仓PCR变化
AL（铝看涨期权）	71118	-28084	79894	4179	1.58	0.33	1.18	-0.11
AL（铝看跌期权）	112047	-12002	94491	-3477				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
AL（铝期权）	al2612	22600	24000	22000	16.17%	-0.58%	18.56%	15.37%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）al2612合约昨日收盘价22610元，相较前日收盘下跌40元，下跌0.17%，成交量219858手，较前日减少92304手，持仓量179776手，较前日减少24639手

（2）AL看涨期权，昨日成交量71118手，较前日减少28084手，持仓量79894手，较前日增加4179手。AL看跌期权，昨日成交量112047手，较前日减少12002手，持仓量94491手，较前日减少3477手。

（3）AL（铝期权）隐含波动率维持在均值0.1856上方水平波动

（4）AL期权持仓量PCR收报于1.1827，位于近一年来的93.88%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，AL期权标的压力位为24000，支撑位为22000。

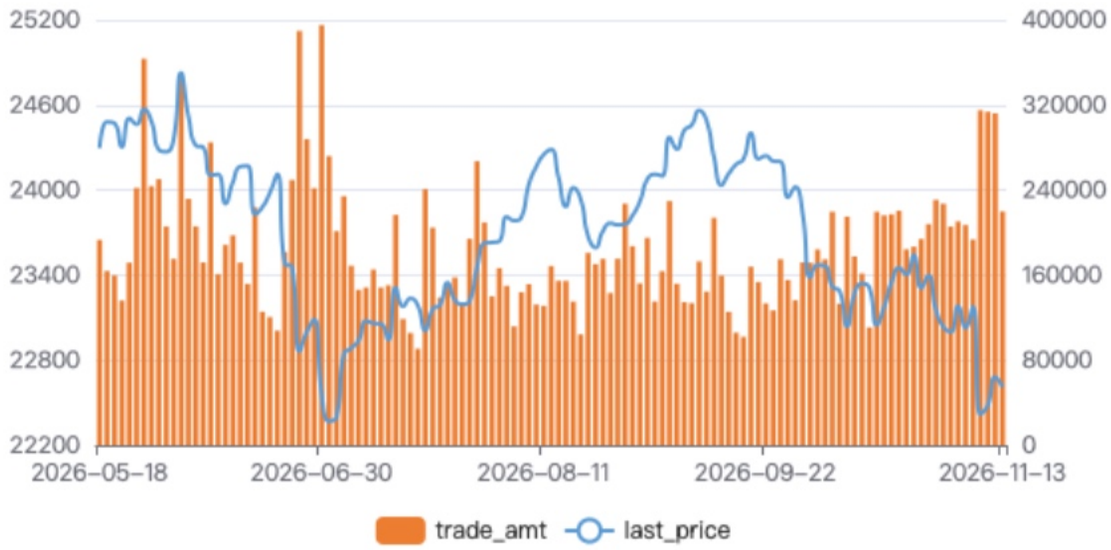
期权策略建议

（1）方向性策略：无

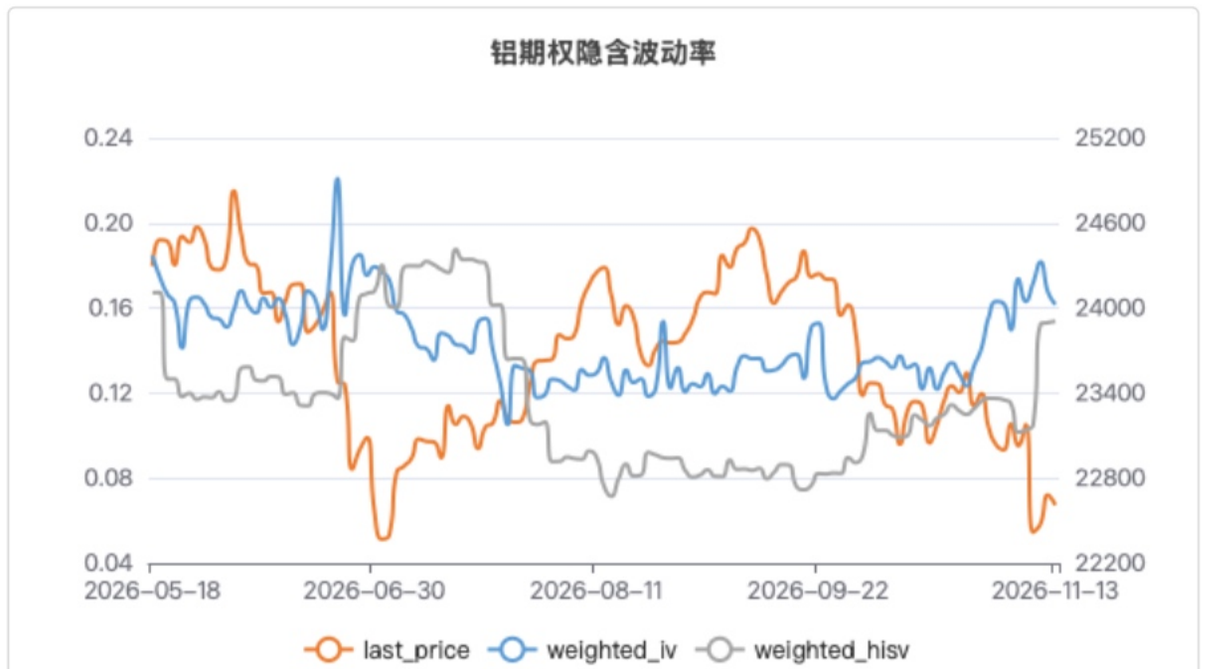
（2）波动性策略：观望

铝 (AL) - 价格、波动率与市场情绪分析

2026-11-16



数据来源：WIND、期权服务部



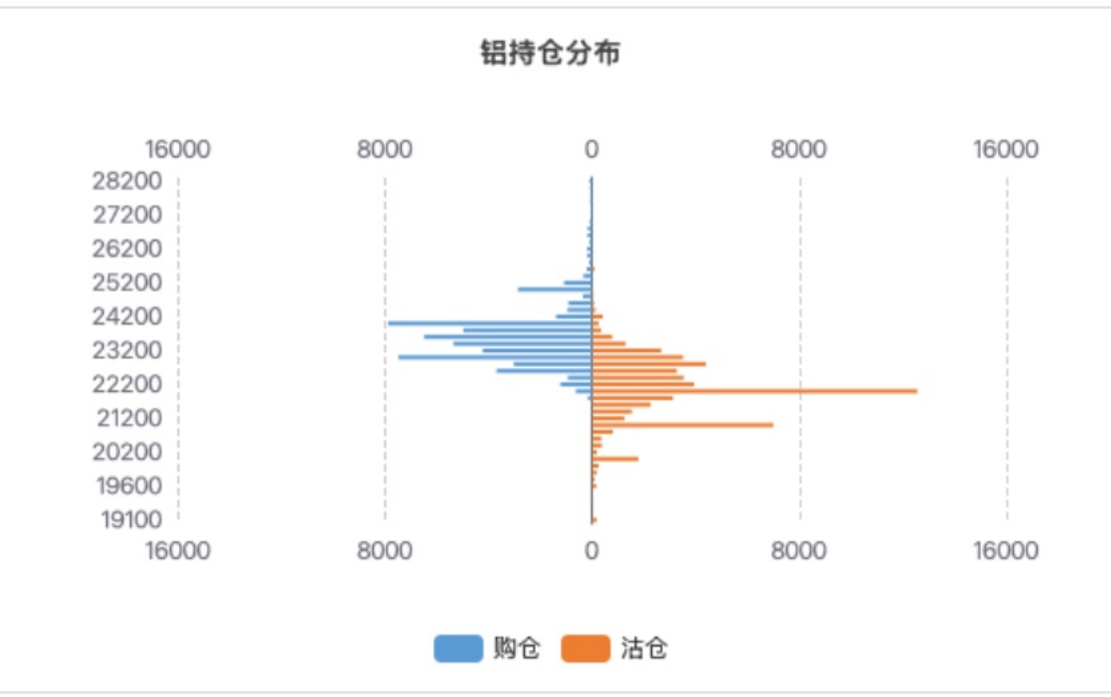
数据来源：WIND、期权服务部



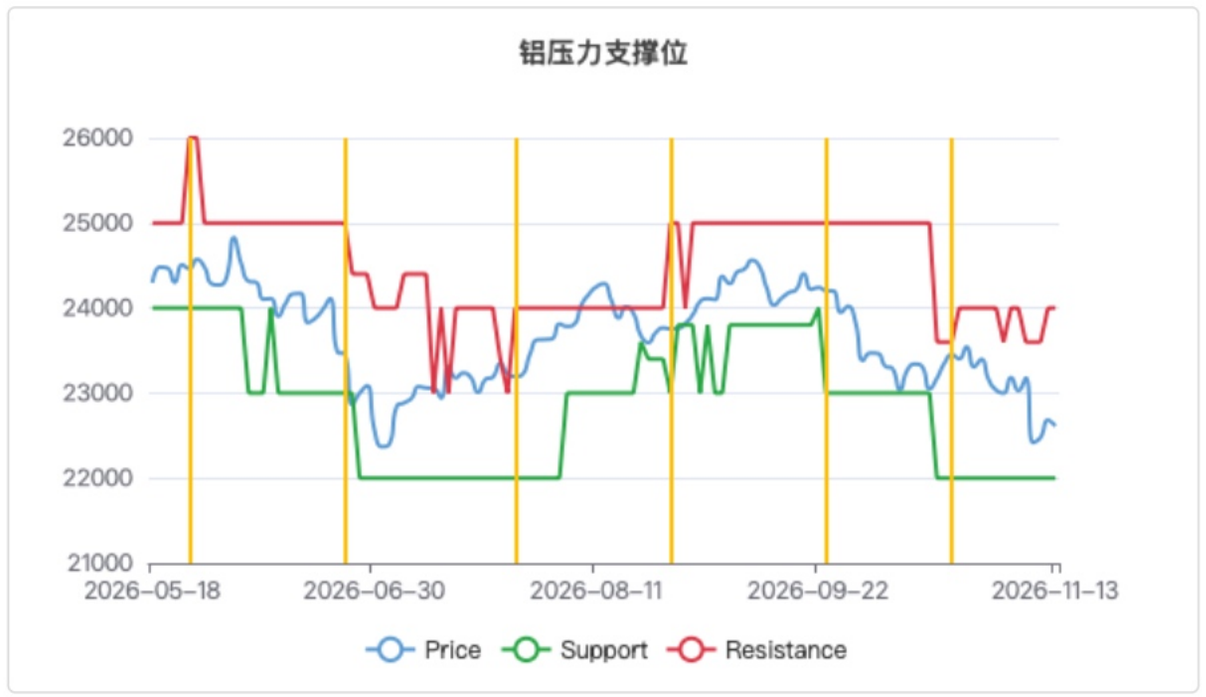
数据来源：WIND、期权服务部



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

氧化铝 (AO) - 市场数据与策略建议

2026-11-16

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
AO（氧化铝期权）	ao2701	2622	-22	-0.83%	175446	35149	211355	1573

期权因子-量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量PCR	量PCR变化	持仓量PCR	仓PCR变化
AO（氧化铝看涨期权）	22957	2603	45835	658	1.13	0.16	1.06	-0.02
AO（氧化铝看跌期权）	26033	6240	48589	10				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
AO（氧化铝期权）	ao2612	2600	2700	2550	16.92%	-0.08%	29.38%	14.11%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）ao2701合约昨日收盘价2622元，相较前日收盘下跌22元，下跌0.83%，成交量175446手，较前日增加35149手，持仓量211355手，较前日增加1573手

（2）AO看涨期权，昨日成交量22957手，较前日增加2603手，持仓量45835手，较前日增加658手。AO看跌期权，昨日成交量26033手，较前日增加6240手，持仓量48589手，较前日增加10手。

（3）AO（氧化铝期权）隐含波动率维持在均值0.2938上方水平波动

（4）AO期权持仓量PCR收报于1.0601，位于近一年来的97.14%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，AO期权标的压力位为2700，支撑位为2550。

期权策略建议

（1）方向性策略：无

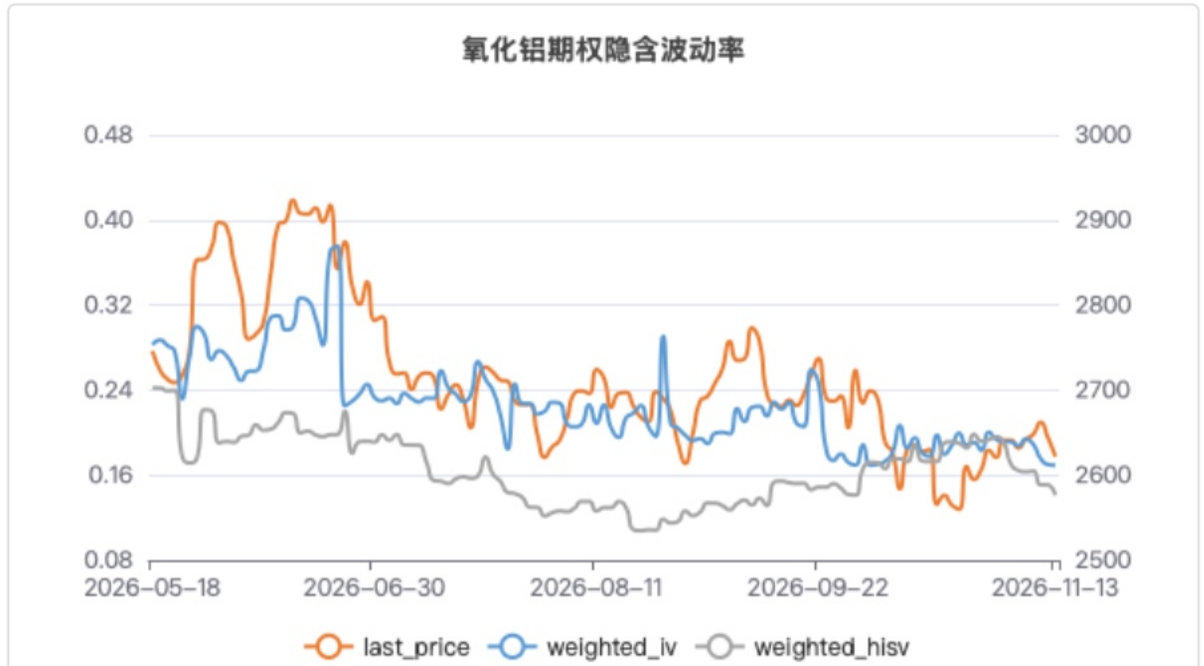
（2）波动性策略：观望

氧化铝 (AO) - 价格、波动率与市场情绪分析

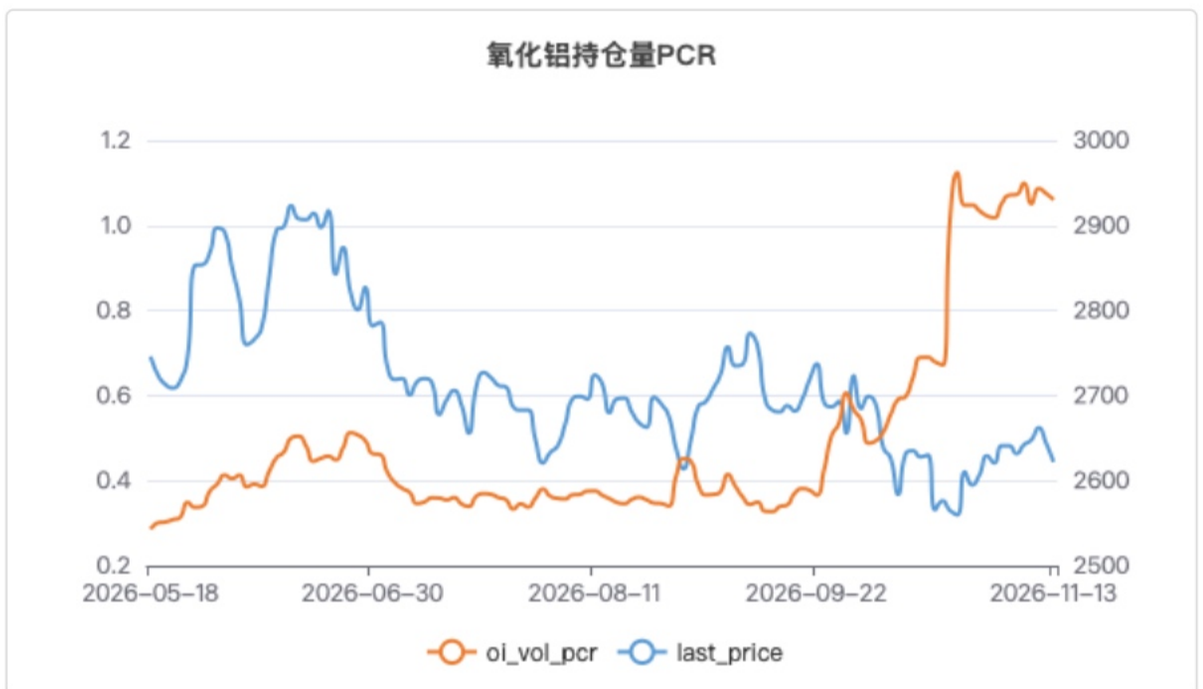
2026-11-16



数据来源：WIND、期权服务部



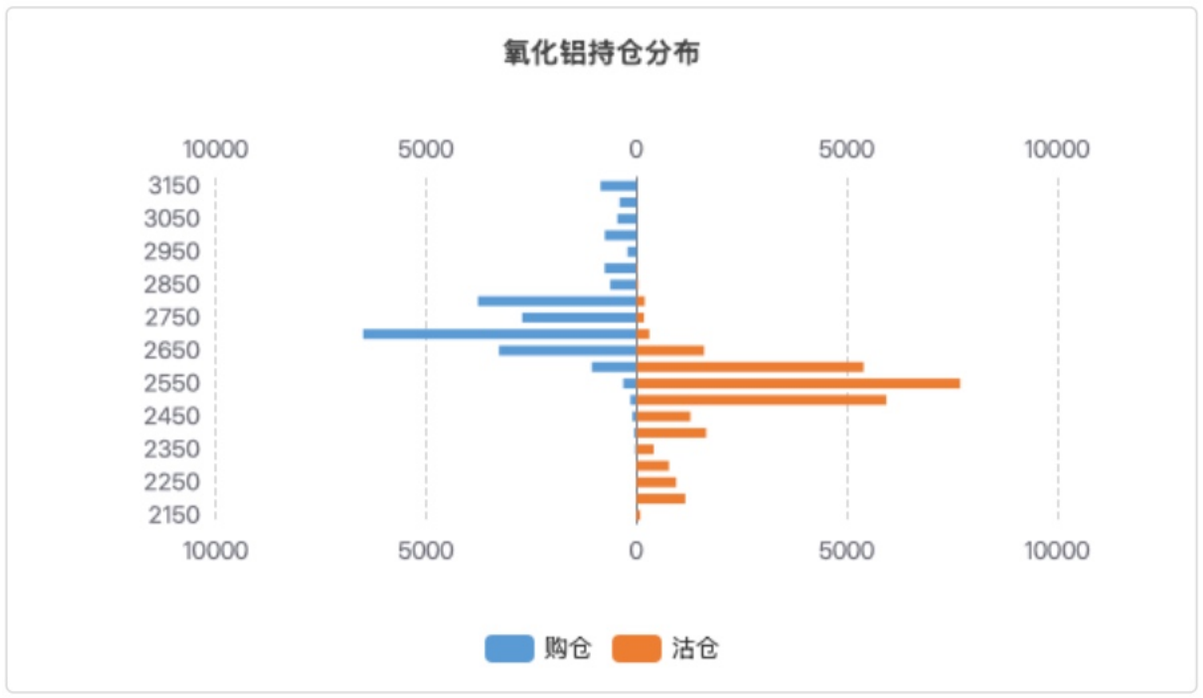
数据来源：WIND、期权服务部



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

铜 (CU) - 市场数据与策略建议

2026-11-16

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
CU（铜期权）	cu2612	105150	10	0.00%	115530	28830	185375	-4784

期权因子-量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量PCR	量PCR变化	持仓量PCR	仓PCR变化
CU（铜看涨期权）	66900	15367	59049	-1801	3.24	-0.3	2.12	-0.01
CU（铜看跌期权）	216940	34301	125130	-4268				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
CU（铜期权）	cu2612	106000	110000	100000	22.43%	-0.95%	24.68%	11.97%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）cu2612合约昨日收盘价105150元，相较前日收盘上涨10元，上涨0.00%，成交量115530手，较前日增加28830手，持仓量185375手，较前日减少4784手

（2）CU看涨期权，昨日成交量66900手，较前日增加15367手，持仓量59049手，较前日减少1801手。CU看跌期权，昨日成交量216940手，较前日增加34301手，持仓量125130手，较前日减少4268手。

（3）CU（铜期权）隐含波动率维持在均值0.2468上方水平波动

（4）CU期权持仓量PCR收报于2.1191，位于近一年来的98.78%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，CU期权标的压力位为110000，支撑位为100000。

期权策略建议

（1）方向性策略：无

（2）波动性策略：观望

铜 (CU) - 价格、波动率与市场情绪分析

2026-11-16

铜价格走势图



数据来源：WIND、期权服务部

铜期权隐含波动率



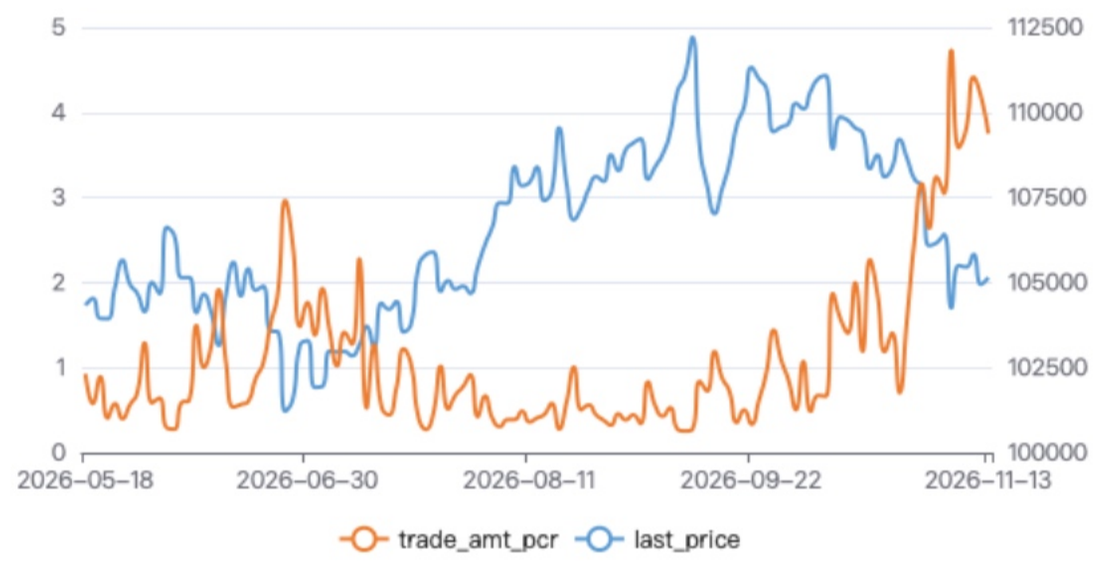
数据来源：WIND、期权服务部

铜持仓量PCR



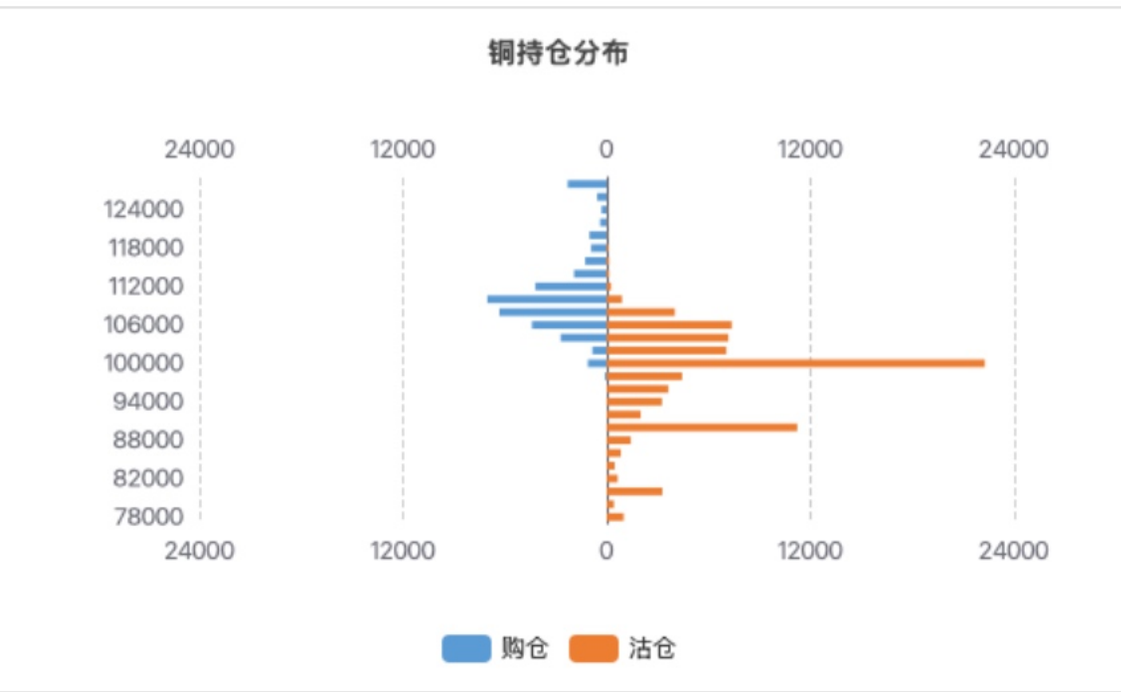
数据来源：WIND、期权服务部

铜期权成交额PCR



数据来源：WIND、期权服务部

铜持仓分布



数据来源：WIND、期权服务部

铜压力支撑位



数据来源：WIND、期权服务部

镍 (NI) - 市场数据与策略建议

2026-11-16

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
NI（镍期权）	ni2612	122170	-110	-0.08%	125482	21218	93896	-6605

期权因子-量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量PCR	量PCR变化	持仓量PCR	仓PCR变化
NI（镍看涨期权）	83086	24760	43270	1143	0.45	-0.15	0.7	-0.02
NI（镍看跌期权）	37709	2606	30116	109				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
NI（镍期权）	ni2612	122000	130000	120000	25.97%	0.57%	32.54%	22.65%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）ni2612合约昨日收盘价122170元，相较前日收盘下跌110元，下跌0.08%，成交量125482手，较前日增加21218手，持仓量93896手，较前日减少6605手

（2）NI看涨期权，昨日成交量83086手，较前日增加24760手，持仓量43270手，较前日增加1143手。NI看跌期权，昨日成交量37709手，较前日增加2606手，持仓量30116手，较前日增加109手。

（3）NI（镍期权）隐含波动率维持在均值0.3254上方水平波动

（4）NI期权持仓量PCR收报于0.696，位于近一年来的77.55%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，NI期权标的压力位为130000，支撑位为120000。

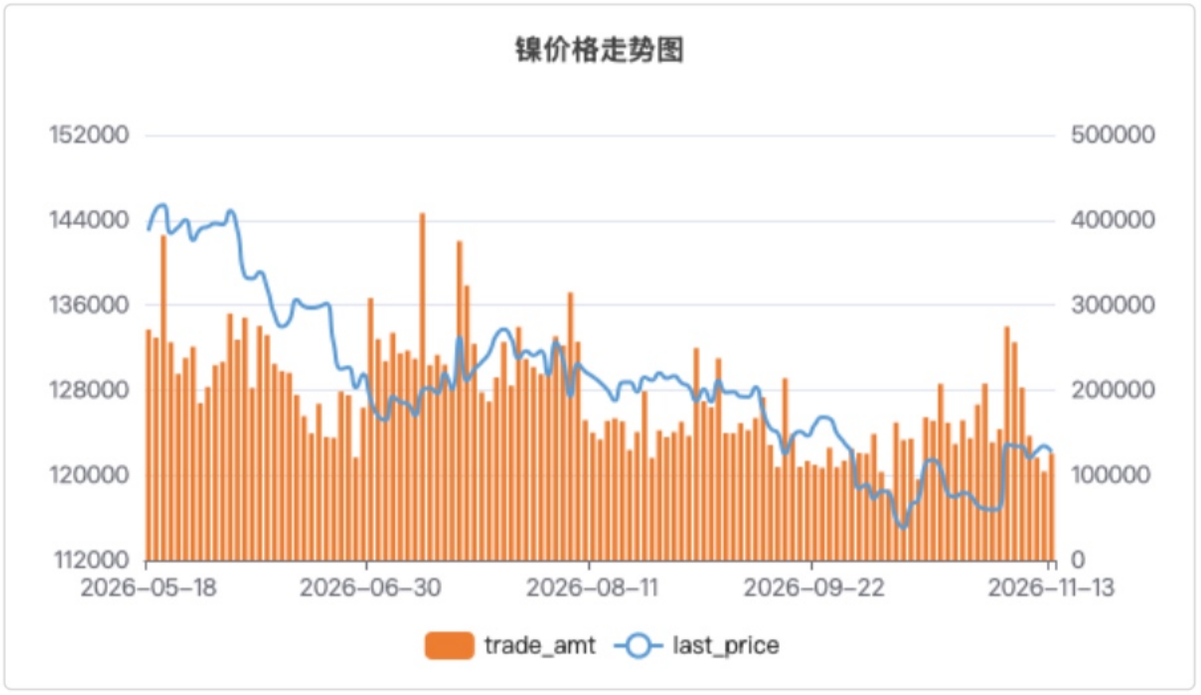
期权策略建议

（1）方向性策略：无

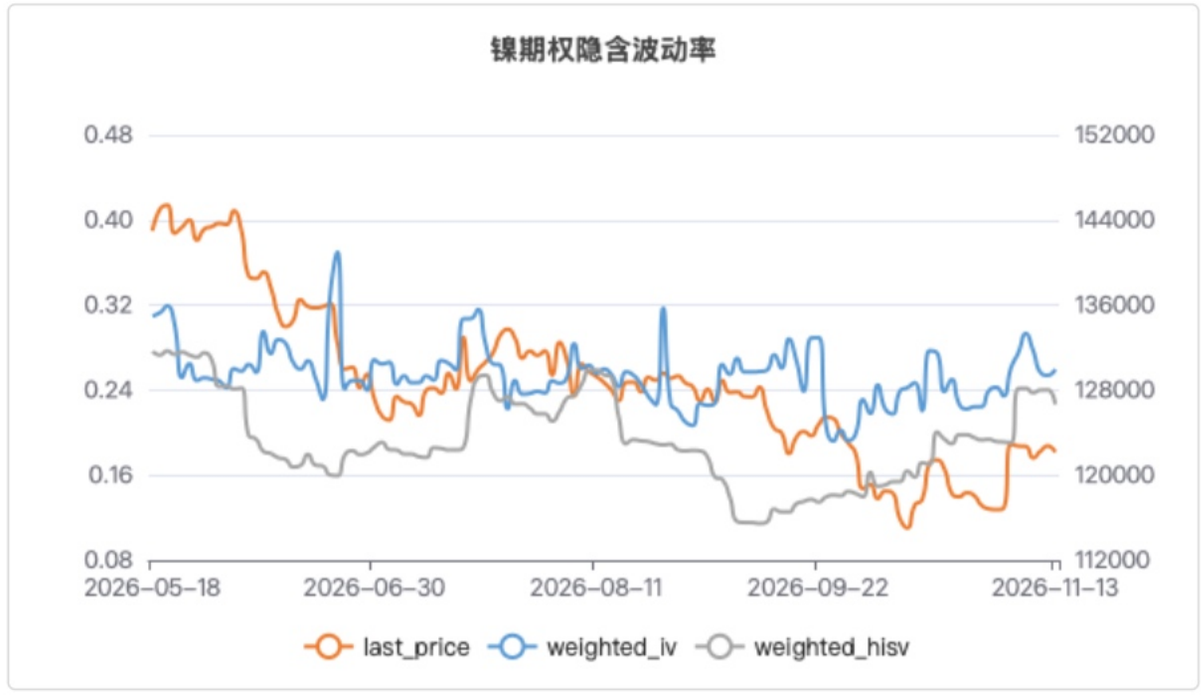
（2）波动性策略：观望

镍 (NI) - 价格、波动率与市场情绪分析

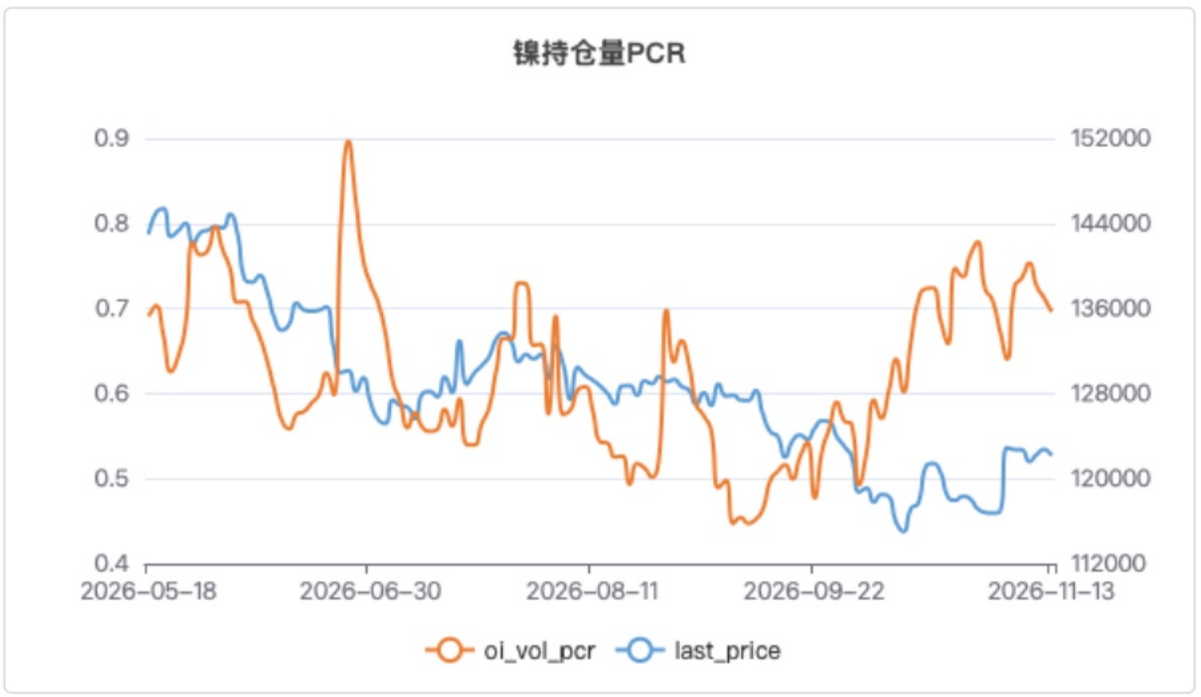
2026-11-16



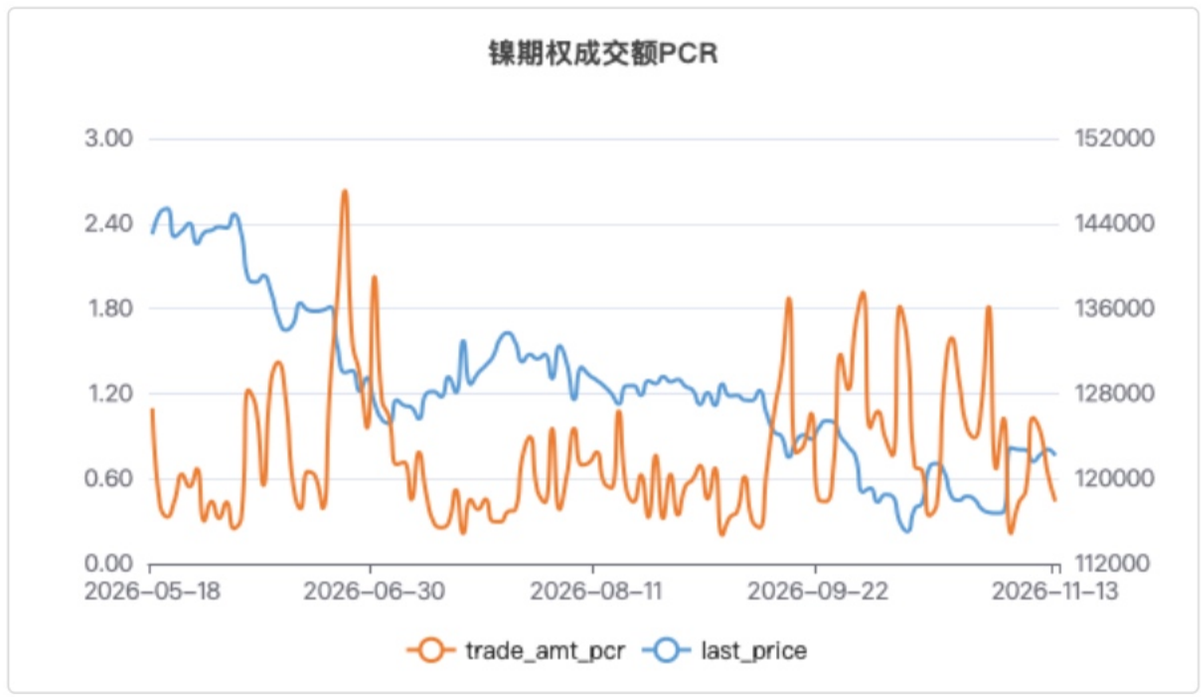
数据来源：WIND、期权服务部



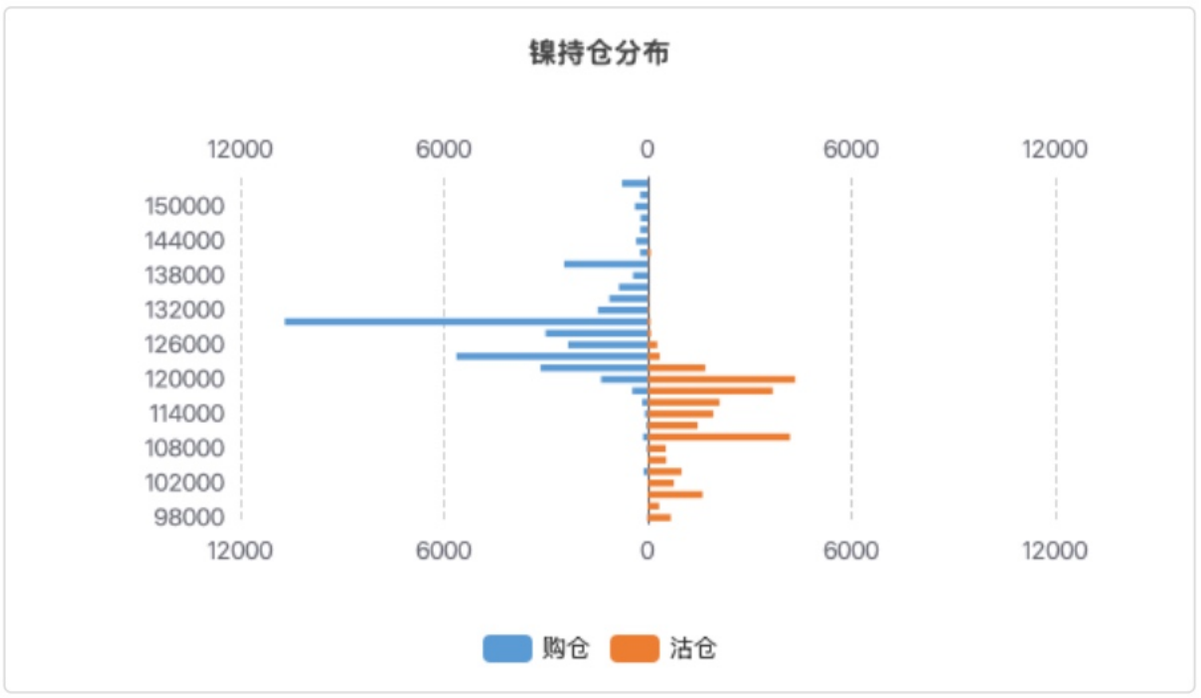
数据来源：WIND、期权服务部



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

铅 (PB) - 市场数据与策略建议

2026-11-16

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
PB（铅期权）	pb2701	15740	70	0.44%	78151	-4824	82087	-1320

期权因子-量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量PCR	量PCR变化	持仓量PCR	仓PCR变化
PB（铅看涨期权）	4244	-21	6863	-126	1.46	-0.43	0.95	0
PB（铅看跌期权）	6196	-1884	6504	-97				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
PB（铅期权）	pb2612	15800	16200	15800	14.93%	-0.72%	18.54%	13.17%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）pb2701合约昨日收盘价15740元，相较前日收盘上涨70元，上涨0.44%，成交量78151手，较前日减少4824手，持仓量82087手，较前日减少1320手

（2）PB看涨期权，昨日成交量4244手，较前日减少21手，持仓量6863手，较前日减少126手。PB看跌期权，昨日成交量6196手，较前日减少1884手，持仓量6504手，较前日减少97手。

（3）PB（铅期权）隐含波动率维持在均值0.1854上方水平波动

（4）PB期权持仓量PCR收报于0.9477，位于近一年来的88.16%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，PB期权标的压力位为16200，支撑位为15800。

期权策略建议

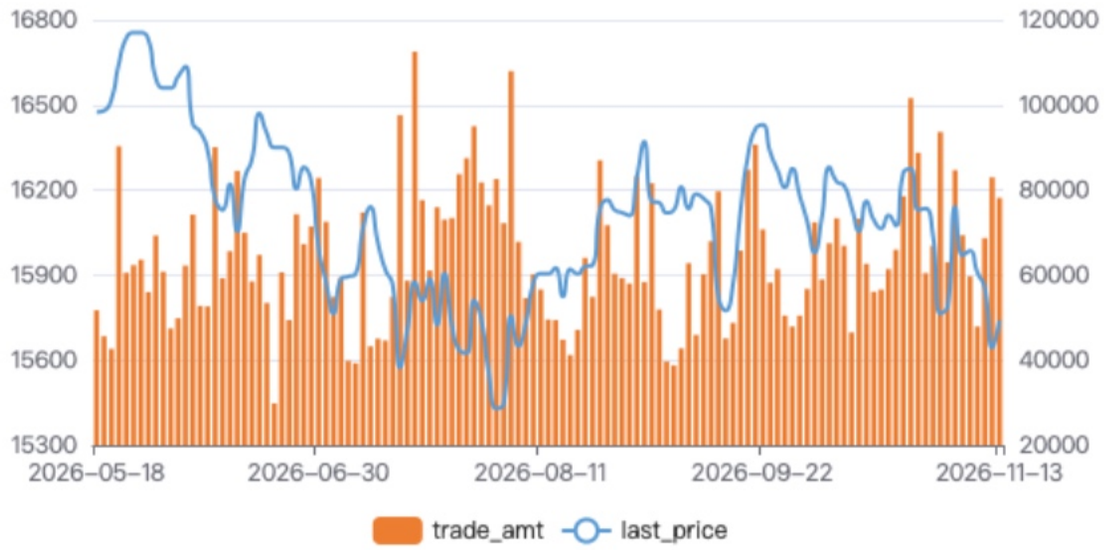
（1）方向性策略：无

（2）波动性策略：观望

铅 (PB) - 价格、波动率与市场情绪分析

2026-11-16

铅价格走势图



数据来源：WIND、期权服务部

铅期权隐含波动率



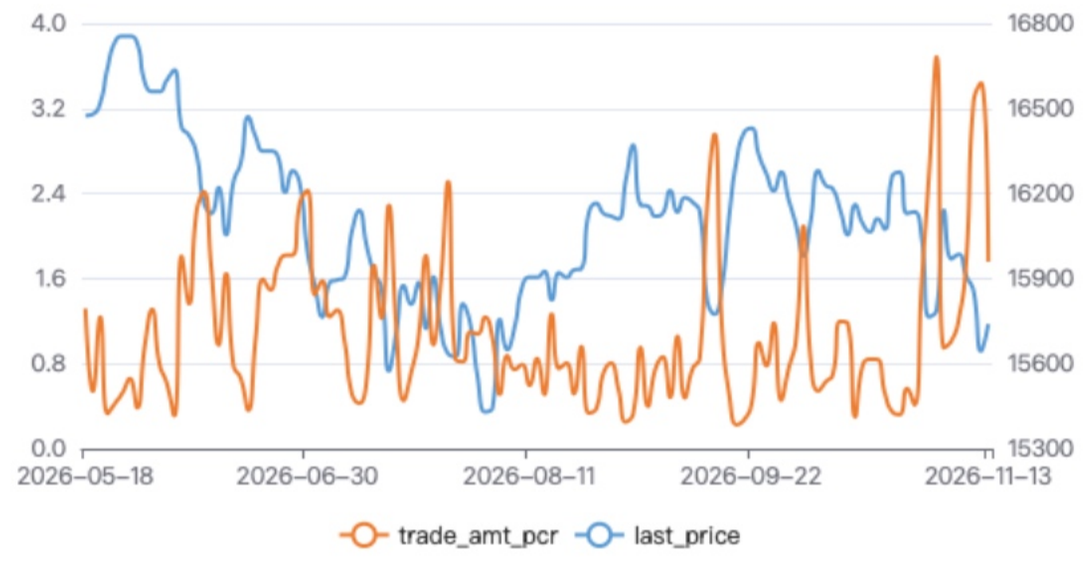
数据来源：WIND、期权服务部

铅持仓量PCR



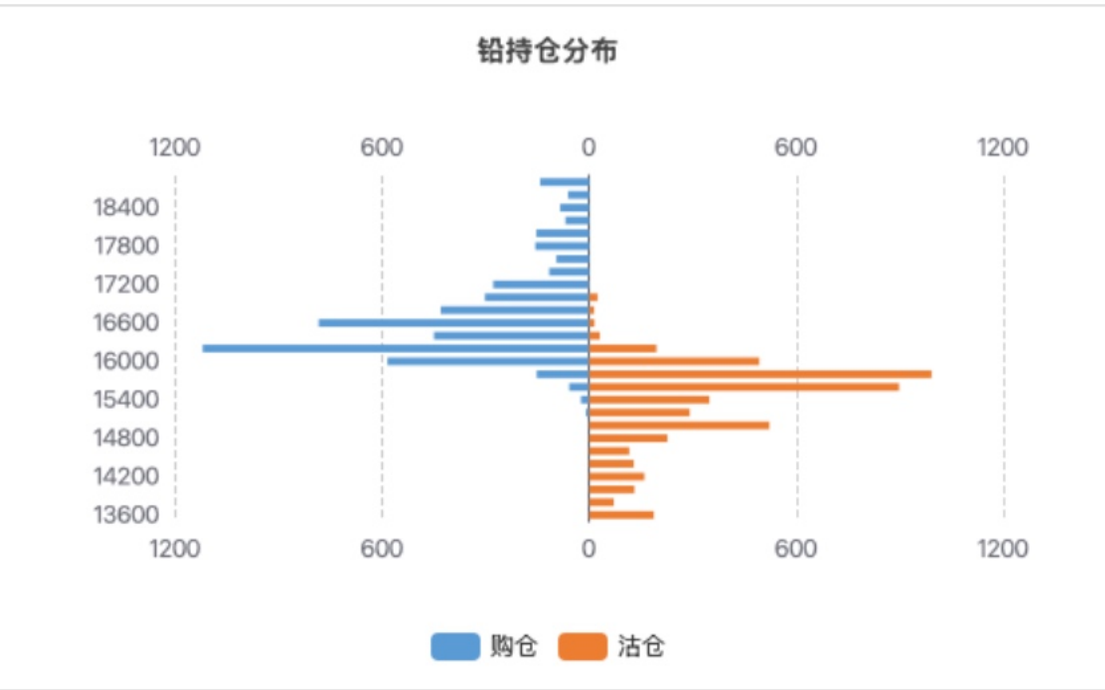
数据来源：WIND、期权服务部

铅期权成交额PCR



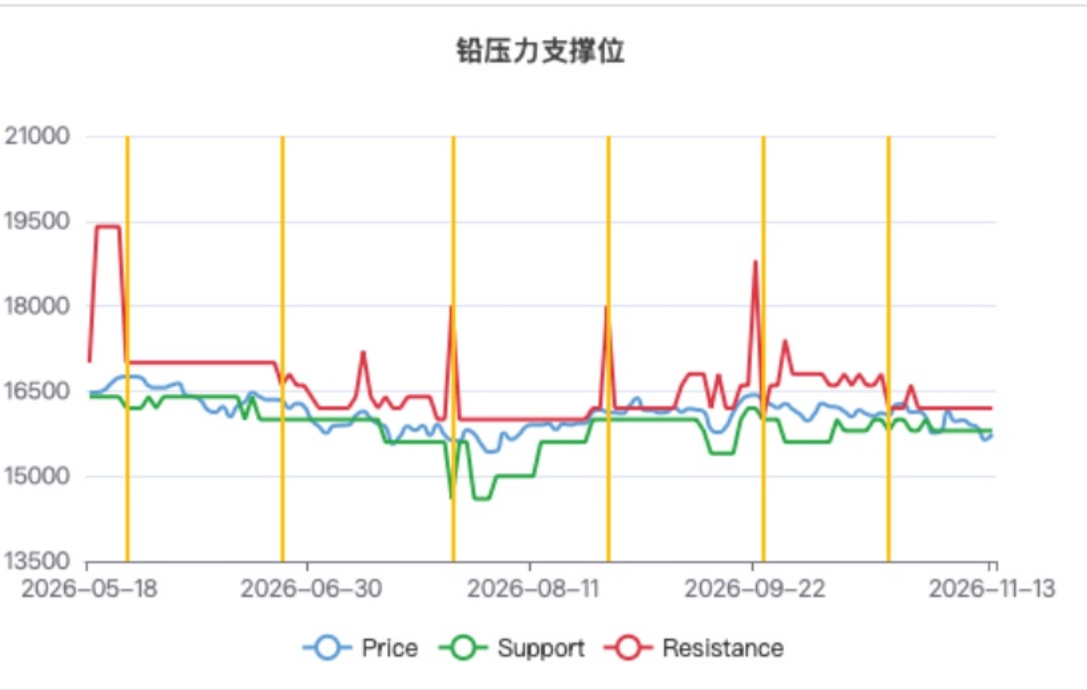
数据来源：WIND、期权服务部

铅持仓分布



数据来源：WIND、期权服务部

铅压力支撑位



数据来源：WIND、期权服务部

锡 (SN) - 市场数据与策略建议

2026-11-16

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
SN（锡期权）	sn2612	354000	4160	1.18%	252184	57479	38288	-404

期权因子-量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量PCR	量PCR变化	持仓量PCR	仓PCR变化
SN（锡看涨期权）	55260	20735	22215	11	1.71	0.5	1.01	0.01
SN（锡看跌期权）	94705	52807	22363	324				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
SN（锡期权）	sn2612	355000	400000	320000	35.55%	-0.18%	43.64%	31.03%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）sn2612合约昨日收盘价354000元，相较前日收盘上涨4160元，上涨1.18％，成交量252184手，较前日增加57479手，持仓量38288手，较前日减少404手

（2）SN看涨期权，昨日成交量55260手，较前日增加20735手，持仓量22215手，较前日增加11手。SN看跌期权，昨日成交量94705手，较前日增加52807手，持仓量22363手，较前日增加324手。

（3）SN（锡期权）隐含波动率维持在均值0.4364上方水平波动

（4）SN期权持仓量PCR收报于1.0067，位于近一年来的52.24%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，SN期权标的压力位为400000，支撑位为320000。

期权策略建议

（1）方向性策略：无

（2）波动性策略：观望

锡 (SN) - 价格、波动率与市场情绪分析

2026-11-16



数据来源：WIND、期权服务部



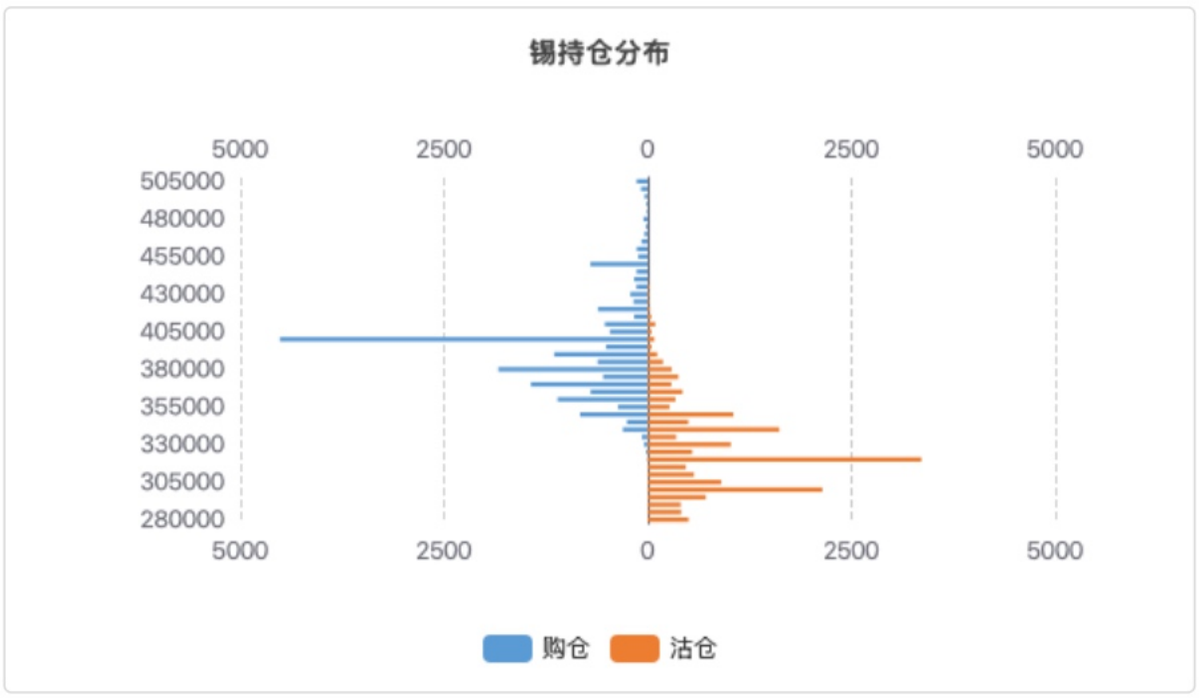
数据来源：WIND、期权服务部



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

锌 (ZN) - 市场数据与策略建议

2026-11-16

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
ZN（锌期权）	zn2612	24970	-365	-1.44%	137160	17233	78162	-1765

期权因子-量仓PCR

期权品种	成交量	量变化	持仓量	仓变化	成交量PCR	量PCR变化	持仓量PCR	仓PCR变化
ZN（锌看涨期权）	22191	7028	21269	1074	2.75	0.2	1.48	-0.11
ZN（锌看跌期权）	61082	22378	31492	-694				

期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
ZN（锌期权）	zn2612	25000	25500	25000	18.38%	0.34%	18.82%	13.24%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）zn2612合约昨日收盘价24970元，相较前日收盘下跌365元，下跌1.44%，成交量137160手，较前日增加17233手，持仓量78162手，较前日减少1765手

（2）ZN看涨期权，昨日成交量22191手，较前日增加7028手，持仓量21269手，较前日增加1074手。ZN看跌期权，昨日成交量61082手，较前日增加22378手，持仓量31492手，较前日减少694手。

（3）ZN（锌期权）隐含波动率维持在均值0.1882上方水平波动

（4）ZN期权持仓量PCR收报于1.4807，位于近一年来的97.96%水位。

（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，ZN期权标的压力位为25500，支撑位为25000。

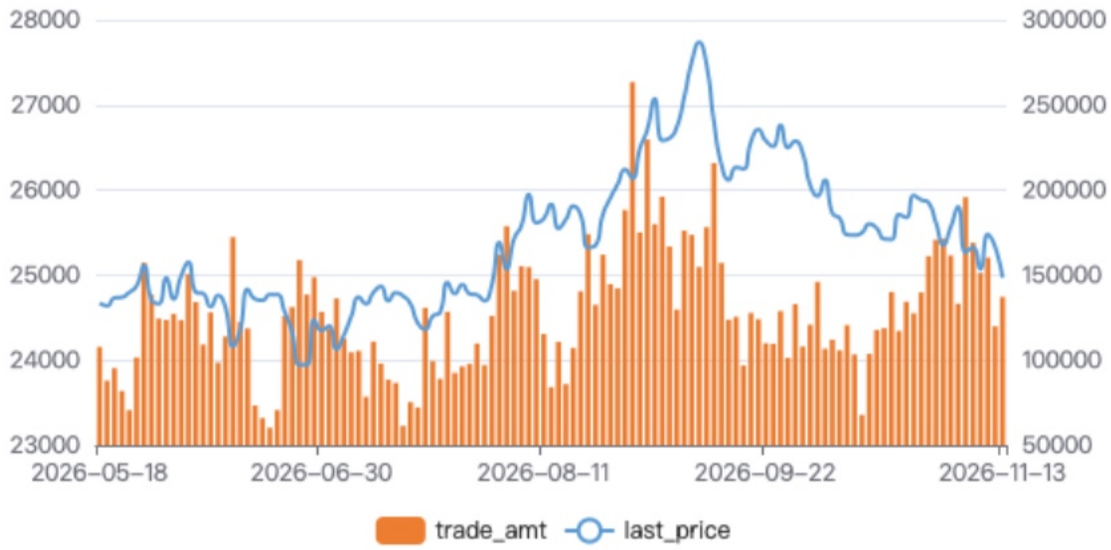
期权策略建议

（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_ZN2612C25500，S_ZN2612P24400

锌 (ZN) - 价格、波动率与市场情绪分析

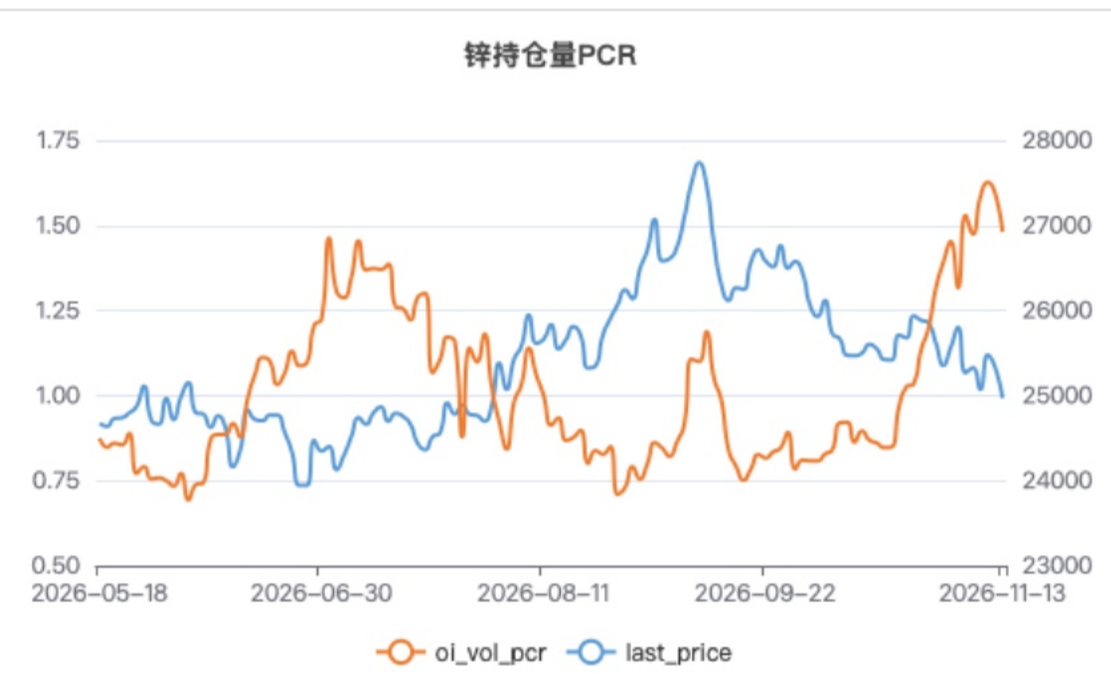
2026-11-16



数据来源：WIND、期权服务部



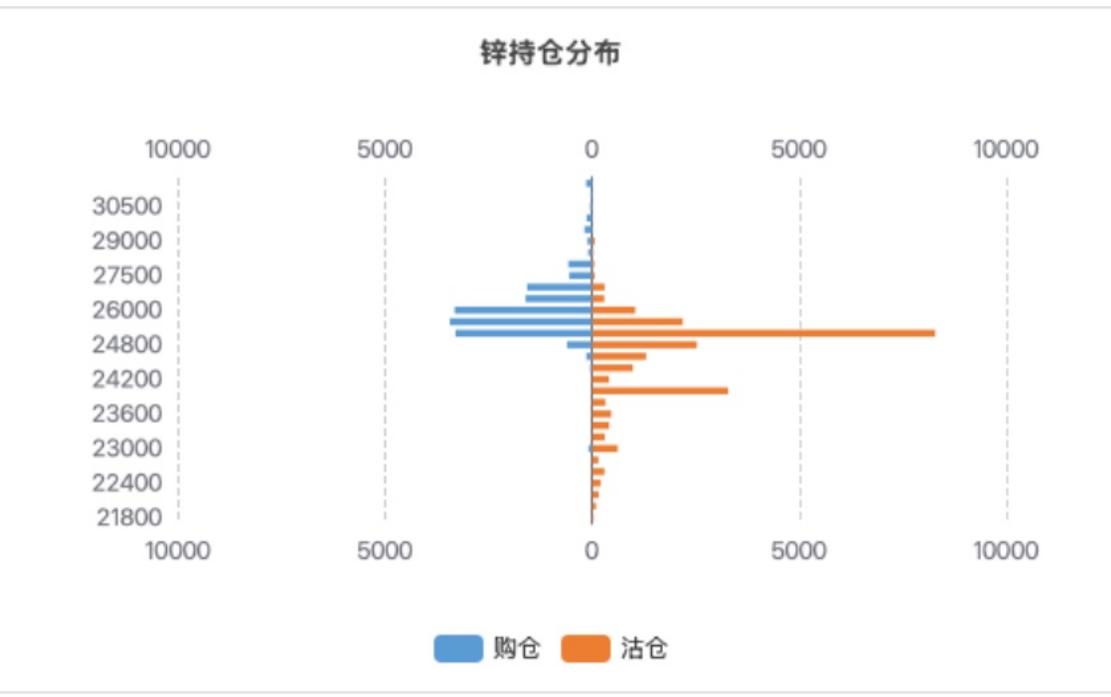
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。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