



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

金属期权

2025-03-05

金属期权策略早报

卢品先 期权研究员 从业资格号: F3047321 交易咨询号: Z0015541 邮箱: lupx@wkqh.cn
黄柯涵 期权研究员 从业资格号: F03138607 电话: 0755-23375252 邮箱: huangkh@wkqh.cn

金属期权策略早报概要: (1) 有色金属震荡偏弱, 适合构建偏中性的卖方策略; (2) 黑色系波动较大, 适合构建卖出宽跨式期权组合策略; (3) 贵金属偏强走势, 适合构建备兑策略或者卖方偏多策略。

表1: 标的期货市场概况

期权品种	标的合约	最新价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
铜	CU2504	76,750	-400	-0.52	5.88	-0.97	16.14	0.02
铝	AL2504	20,575	-100	-0.48	11.58	-0.98	18.98	-0.60
锌	ZN2504	23,615	-130	-0.55	12.90	-3.95	8.40	-0.37
铅	PB2504	17,240	0	0.00	2.76	-1.61	4.64	-0.12
镍	NI2504	127,630	-80	-0.06	3.45	0.06	3.41	-0.06
锡	SN2504	256,130	-640	-0.25	6.09	-0.20	3.21	-0.05
氧化铝	AO2504	3,287	-25	-0.75	0.35	0.10	1.30	-0.04
黄金	AU2504	679.38	3.60	0.53	25.12	-12.93	9.18	-0.22
白银	AG2504	7,943	-1	-0.01	42.76	-12.24	16.84	-1.37
碳酸锂	LC2505	75,260	-240	-0.32	9.18	-1.23	27.35	-0.25
工业硅	SI2505	10,340	-85	-0.82	11.18	-1.61	25.32	1.05
多晶硅	PS2506	44,100	-240	-0.54	0.83	0.18	2.12	-0.05
螺纹钢	RB2505	3,269	-13	-0.40	180.57	-23.28	196.64	6.18
铁矿石	I2505	779.50	-2.00	-0.26	32.21	-22.18	52.04	-1.50
锰硅	SM2505	6,348	-34	-0.53	21.12	-7.04	42.59	-0.14
硅铁	SF2505	6,108	-48	-0.78	6.18	0.16	18.48	0.83
玻璃	FG2505	1,208	-26	-2.11	106.97	-3.72	139.11	-4.30

数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

表2：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
铜	56,976	1,051	71,660	3,020	1.05	-0.27	1.11	0.01
铝	46,569	4,040	65,598	4,124	0.99	-0.27	1.22	0.05
锌	49,487	-22,294	43,468	1,884	0.99	-0.14	0.85	0.01
铅	2,920	-1,467	6,070	596	0.67	0.01	0.87	0.08
镍	69,437	36,127	31,941	2,599	0.25	-0.17	0.43	-0.03
锡	9,641	-5,129	13,426	398	2.37	1.11	1.14	0.06
氧化铝	55,056	-317	72,391	2,349	0.67	0.17	0.41	-0.03
黄金	82,782	-51,456	126,955	3,996	1.42	-0.12	1.78	0.12
白银	177,520	-75,720	251,974	6,079	1.11	-0.26	1.02	0.03
碳酸锂	71,836	-6,574	221,043	9,977	0.43	0.04	0.30	-0.00
工业硅	102,819	-19,691	181,831	8,581	0.58	0.11	0.42	0.01
多晶硅	927	-12	22,429	15	0.99	0.04	1.25	0.02
螺纹钢	174,729	34,432	439,720	14,408	0.82	0.30	0.61	-0.01
铁矿石	214,499	-117,844	456,860	7,032	1.26	0.11	1.02	0.00
锰硅	106,472	-60,215	243,092	7,078	0.72	0.33	0.51	-0.01
硅铁	21,499	4,866	70,243	1,871	0.65	0.26	0.58	0.01
玻璃	248,256	34,544	501,771	30,458	0.51	-0.06	0.43	-0.03

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

期权因子PCR指标，持仓量PCR=看跌期权持仓量/看涨期权持仓量，主要是用来描述期权标的行情的强弱；成交量PCR=看跌期权成交量/看涨期权成交量，主要是用来描述标的行情是否出现转折时机。

表3：期权因子—压力位和支撑位

期权品种	标的合约	平值行权价	压力点	压力点偏移	支撑点	支撑点偏移	购最大持仓	沽最大持仓
铜	CU2504	77,000	80,000	0	75,000	0	5,001	4,542
铝	AL2504	20,600	21,000	0	20,000	0	2,625	5,563
锌	ZN2504	23,600	25,500	0	23,000	0	3,398	2,738
铅	PB2504	17,200	17,400	0	16,600	0	552	617
镍	NI2504	126,000	150,000	0	124,000	4,000	4,970	1,097
锡	SN2504	255,000	270,000	0	240,000	0	1,512	1,071
氧化铝	AO2504	3,300	3,500	0	2,900	-300	4,084	2,462
黄金	AU2504	680	744	0	600	0	5,013	9,794
白银	AG2504	7,900	8,500	-1,200	7,000	0	15,316	18,187
碳酸锂	LC2505	75,000	132,000	0	70,000	0	23,453	4,400
工业硅	SI2505	10,400	11,000	-1,000	10,200	0	9,383	2,981
多晶硅	PS2506	44,000	47,000	0	37,000	0	1,262	2,565
螺纹钢	RB2505	3,300	4,100	0	3,000	0	38,862	28,563
铁矿石	I2505	780	800	0	650	0	37,776	23,351
锰硅	SM2505	6,300	7,000	-2,800	6,000	0	17,604	9,264
硅铁	SF2505	6,100	7,000	0	6,100	0	4,336	2,750
玻璃	FG2505	1,240	1,500	0	1,240	0	46,016	16,650

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

备注：

期权因子压力点和支撑点，从看涨期权和看跌期权最大持仓量所在的行权价来看期权标的的压力点和支撑点。

表4：期权因子—隐含波动率(%)

期权品种	平值隐波率	加权隐波率	加权隐波率 变化	年平均	购隐波率	沽隐波率	HISV20	隐历波动率 差
铜	9.675	12.36	0.17	19.16	12.87	11.86	12.66	-2.98
铝	9.605	11.02	-0.02	15.69	11.21	10.82	5.21	4.39
锌	12.155	13.92	-0.19	20.45	14.14	13.71	14.55	-2.40
铅	10.195	11.97	-0.11	8.54	11.88	12.10	11.95	-1.75
镍	17.895	24.27	0.82	13.18	25.35	19.95	20.98	-3.08
锡	16.515	22.49	0.80	12.56	19.10	23.90	17.56	-1.04
氧化铝	19.02	21.70	-0.08	17.46	22.62	20.33	21.41	-2.39
黄金	14.31	16.41	-0.14	19.29	15.90	16.77	16.59	-2.28
白银	19.035	21.63	0.24	31.94	21.30	21.92	20.55	-1.51
碳酸锂	17.13	21.14	-1.23	41.44	23.09	16.61	22.51	-5.38
工业硅	16.05	20.03	-0.54	27.45	21.32	17.80	18.53	-2.48
多晶硅	15.715	17.37	-0.92	3.44	18.32	16.42	17.75	-2.04
螺纹钢	16	17.44	-0.28	19.54	18.57	16.06	16.60	-0.60
铁矿石	24.095	23.78	-0.11	32.40	23.19	24.25	14.16	9.94
锰硅	17.335	23.43	-0.50	29.18	25.38	20.76	16.79	0.54
硅铁	12.01	14.25	0.02	23.20	14.99	13.08	14.05	-2.04
玻璃	28.42	32.18	1.43	37.31	34.51	27.57	27.51	0.91

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

备注：

期权因子期权隐含波动率，平值期权隐含波动率，看涨和看跌平值期权隐含波动率的算术平均值；加权期权隐含波动率运用的是成交量加权平均。

策略与建议：

- (1) 金属类板块主要分为有色金属，贵金属和黑色系。
- (2) 每个板块选择部分品种给期权策略与建议；
- (3) 每个期权品种按照标的行情分析，期权因子研究和期权策略建议编写期权策略报告。

有色金属：铜期权

标的行情分析	(1) 铜基本面：上期所公布数据显示，2月28日当周，沪铜库存继续累积，周度库存增加3.17%至268,337吨，增至六个半月新高，国际铜库存减少3158吨至21,923吨。 LME公布的数据，3月4日铜库存261000吨，减少50吨。 (2) 铜行情分析：维持下方有支撑的偏多区间盘整震荡
期权因子研究	(1) 铜期权隐含波动率，维持近一个月以来历史较低水平小幅波动 (2) 期权持仓量PCR处于1.00以上，铜震荡偏上走势；期权成交量PCR小幅上升，维持震荡 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，CU2504压力位为80000，支撑位为75000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_CU2504P76000和S_CU2504C79000 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CU2504 + BUY_CU2504P76000 + SELL_CU2504C78000

有色金属：铝/氧化铝期权

标的行情分析	(1) 氧化铝基本面：原料端，氧化铝冶炼厂低利润导致对铝土矿的采购热情一再降低，矿价后续预计将逐步回落；供给端，随着建成产能增加，氧化铝供应仍将持续宽松；需求端，电解铝开工仍维稳。 (2) 铝基本面：LME铝库存524500吨，增加7350吨。铝锭累库1.5万吨至89.8万吨，铝棒累库0.1万吨至32.7万吨。据SMM统计，2025年2月份（28天）国内电解铝产量334.7万吨，同比增长0.4%，环比下滑9.5%。 (3) 铝行情分析：延续下方有支撑上方有前期高点压力的区间盘整震荡
期权因子研究	(1) 沪铝期权隐含波动率，急速上升后快速回落，维持历史较低水平窄幅波动 (2) 期权持仓量PCR处于[0.80-1.20]，铝震荡偏上走势 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，铝压力位为21000，支撑位为20000；氧化铝压力位为3500，支撑位为2900
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_AL2504P20200，S_AL2504P20400和S_AL2504C21000，S_AL2504C21200 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_AL2502 + BUY_AL2504P20600 + SELL_AL2504C21200

有色金属：锌/铅期权

标的行情分析	(1) 锌基本面：LME锌锭库存减少1650吨至16.36万吨，LME锌锭注销仓单录得2.25万吨。根据上海有色数据，国内社会库存小幅录减至13.65万吨。 (2) 锌行情分析：去年12月高位回落后连续下跌，2月上旬有所企稳，而后宽幅区间大幅震荡，整体表现为上方有压力的偏震荡行情。
期权因子研究	(1) 锌期权隐含波动率，延续一个多月以来的持续下降，近期至历史偏低水平小幅波动 (2) 期权持仓量PCR持续下降至0.80以下有所回升至0.90附近，沪锌上方有压力的震荡偏上走势； (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锌压力位为25500，支撑位为23000；铅压力位为17400，支撑位为16600
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_ZN2504P23200，S_ZN2504P23400和S_ZN2504C24000，S_ZN2504C24200 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，当行情反弹至高行权价，配合现货销售平仓了结头寸。 如：LONG_ZN2504 + BUY_ZN2504P23600 + SELL_ZN2504C24200

有色金属：锡期权

标的行情分析	(1) 锡基本面：LME锡库存3730吨，减少10吨。2025年2月，我国精炼锡的产量14050吨，较前一月出现了9.3%的环比下降，然而从年度同比数据来看，实现了10.02%的大幅增长。 (2) 锡行情分析：沪锡2月份以来先扬后抑，延续两周以来的温和上涨，高位盘整震荡后快速下跌回落，3月份以来有所回升，整体表现为上方有压力的回暖上升。
期权因子研究	(1) 锡期权隐含波动率，近月合约换月后快速下降，仍维持偏高水平波动 (2) 期权持仓量PCR处于1.00以上，锡震荡偏上走势 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，沪锡的压力位为270000，支撑位为240000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_SN2504P250000和S_SN2504C265000 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_SN2504 + BUY_SN2504P255000 + SELL_SN2504C270000

有色金属：碳酸锂期权

标的行情分析	(1) 碳酸锂基本面：截至2月28日，样本周度库存总计115514(+2968)吨，冶炼厂库存44777(+1976)吨，下游库存31195(+1441)吨，其他环节库存39541(-450)吨；SMM样本1月度总库存为68522吨，其中样本冶炼厂库存为32822吨，样本下游库存为35700吨。 (2) 碳酸锂行情分析：碳酸锂延续近三周以来的阴跌，偏弱势下行，整体表现为上方有压力的偏弱格局
期权因子研究	(1) 碳酸锂期权隐含波动率，持续下降至上市以来较低水平，上周以来下降幅度有所减少 (2) 期权持仓量PCR处于0.50以下，表明碳酸锂近期延续弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，看涨期权持仓量较大的行权价80000, 90000, 10000，支撑位为70000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_LC2505P73000和S_LC2505C80000 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出平值看涨期权 如：LONG_LC2505 + SELL_LC2505C75000

贵金属板块：黄金/白银期权

标的行情分析	(1) 黄金基本面：美国 ISM 制造业 PMI 为 50.3，低于预期的 50.5 以及前值的 50.9。其中，制造商物价支付指数上升至 62.4，显示制造业商品后续存在较大价格上涨的可能性。同时，美国1月营建支出环比值为 -0.2%，低于预期的 0%，以及前值的 0.5%。美国总统特朗普确认关税政策后，市场避险情绪升温，推动资金流入贵金属市场。 (2) 黄金行情分析：黄金去年12月份逐渐上涨，1月份加速上行，2月份中旬创历史新高，而后高位盘整有所下降回落，3月份以来超跌反弹。整体表现为近期仍偏强行情走势。
期权因子研究	(1) 黄金期权隐含波动率，逐渐上升后快速下降，当前处于历史均值水平 (2) 期权持仓量PCR维持在1.10以上波动，黄金延续偏强的行情走势 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，黄金压力位为680，支撑位为600
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_AU2504P656，S_AU2504P664和S_AU2504C696，S_AU2504C704 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_AU2504 + BUY_AU2504P672 + SELL_AU2504C696

黑色系：螺纹钢

标的行情分析	(1) 螺纹钢基本面：螺纹钢社会库存629.4万吨，同比减少25.55%，周环比增加3.52%；热轧社会库存344.0万吨，同比增加 4.49%，周环比增加1.08%；冷轧板社会库存128.3万吨，同比减少17.29% 周环比增加0.09%。 (2) 螺纹钢行情分析：维持宽幅矩形区间盘整震荡的行情走势形态
期权因子研究	(1) 螺纹钢期权隐含波动率，维持历史均值水平附近窄幅波动 (2) 期权持仓量PCR逐渐下降回落至0.80以下，表明螺纹钢上方有较强的空头压力； (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，螺纹钢压力位为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：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_RB2505P3150和S_RB2505C3400 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出平值看涨期权， 如：LONG_RB2505 + SELL_RB2505C3250

黑色系：铁矿石期权

标的行情分析	(1) 铁矿石基本面：2024 年我国累计进口铁矿石 12 亿吨,主要进口来源为澳大利亚和巴西。2025年02月24日-03月02日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2737.6万吨，环比增加162.2万吨。澳洲发运量1941.3万吨，环比增加85.2万吨，其中澳洲发往中国的量1568.3万吨，环比减少13.8万吨。巴西发运量796.2万吨，环比增加76.9万吨。 (2) 铁矿石行情分析：铁矿石近两个月以来先涨后跌，1月份止跌反弹回升后不断上涨，2月下旬创去年7月以来高点，而后高位回落连续报收大阴线持续下跌，整体表现为上方有压力的短期弱势偏空行情。
期权因子研究	(1) 铁矿石期权隐含波动率，维持较高水平波动，且有下降的趋势 (2) 期权持仓量PCR下跌至1.00附近，铁矿石震荡偏弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，铁矿石压力位为800，支撑位为700
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持负数。如：S_I2505P760，S_I2505P770和S_I2505C800，S_I2505C810 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_I2505 + BUY_I2505P780 + SELL_I2505C810

黑色系：镍期权

标的行情分析	(1) 镍基本面：长江金属镍均价128000元/吨；华通现货均价127950元/吨；广东现货均129400元/吨；上海现货127900元/吨。金川集团电解镍出厂价上海地区1#电解镍（大板）128500元/吨，电解镍（桶装小块）129700元/吨，较上一交易日持平。 (2) 镍行情分析：沪镍延续近四个月的宽幅矩形区间盘整震荡
期权因子研究	(1) 镍期权隐含波动率，维持历史偏高水平波动 (2) 期权持仓量PCR较低位置窄幅盘整快速上升后急速下降，当前处于0.50以下，镍当维持上方有压力的区间弱势盘整 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，镍压力位为140000，支撑位为12400
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_NI2504P124000和S_NI2504C130000 (3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出平值看涨期权，如：LONG_NI2504 + SELL_NI2504C126000

黑色系：铁合金期权

标的行情分析	(1) 锰硅基本面：据Mysteel调查统计，2月硅锰产区187家生产企业（占比99%），开工情况如下：2月全国综合开工率为：46.77%，环比增2.60%。全国2月产能1815352吨，产量803880吨，环比减9.37%，减83080吨。 (2) 锰硅行情分析：锰硅1月份持续下跌至较低水平，而后止跌反弹不断大幅上涨，2月中旬创去年7月份以来高点，而后高位回落大幅下挫，市场恐慌性下跌，近两周以来低位弱势盘整震荡。
期权因子研究	(1) 锰硅期权隐含波动率，持续上升后快速下降回落，当前处于偏高水平波动，且有下降的趋势。 (2) 期权持仓量PCR下降至0.60以下小幅盘整，锰硅将延续偏弱势行情格局 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，锰硅压力位为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：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_SM2505P6200和S_SM2505C6500 (3) 现货套保策略：无

黑色系：工业硅/多晶硅期权

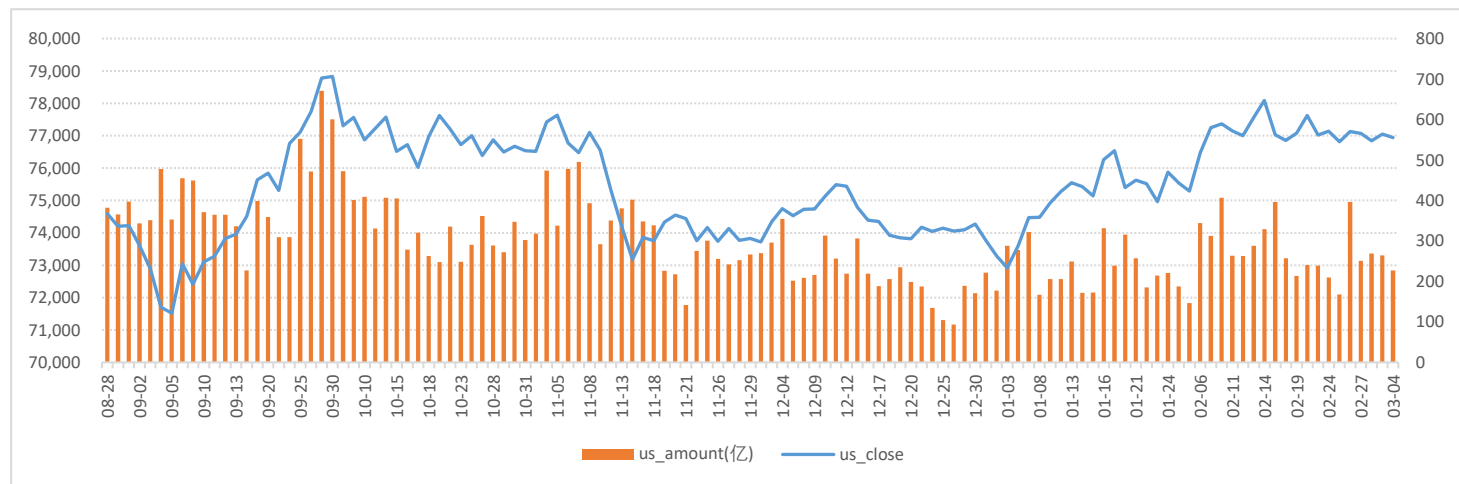
标的行情分析	(1) 工业硅基本面：根据SMM市场交流，2025年2月份工业硅产量在28.95万吨，环比减少1.45万吨降幅4.8%，同比减少16%。2025年1-2月工业硅累计产量在59.36万吨，同比减少9.7万吨，降幅14%。 (2) 工业硅行情分析：延续弱势偏空头的行情走势形态
期权因子研究	(1) 工业硅期权隐含波动率，持续下降至历史较低水平 (2) 期权持仓量PCR不断下降，当前处于0.50以下，工业硅维持弱势偏空的行情走势形态 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，工业硅压力位为11000，支撑位为10200
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持负数。如：S_SI2505P10000和S_SI2505C10600 (3) 现货备兑策略：持有现货多头+卖出平值看涨期权， 如：LONG_SI2505 + SELL_SI250510200

黑色系：玻璃期权

标的行情分析	(1) 玻璃基本面：中游库存高，补库意愿弱，消化自身库存为主，下游需求复苏不佳，上游持续累库，库存环比增加2.4%至6713.5万重箱。下游建筑加工订单启动缓慢，存在不饱和现象，原片库存不高，但采购意愿低。 (2) 玻璃行情分析：玻璃1月份上旬止跌反弹连续报收大阳线快速上涨，突破一个月以来新高，而后上升受阻回落，形成一个多月的空头下行趋势，近一周以来跌幅有所收窄，整体表现为弱势偏空头的市场行情格局。
期权因子研究	(1) 玻璃期权隐含波动率，延续玻璃历史较高水平波动，当前处于偏高位置有下降的趋势 (2) 期权持仓量PCR延续一个半月以来的下降，当前处于0.50以下，玻璃维持弱势偏空头的市场 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玻璃压力位为1500，支撑位为1200
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持负数。如：S_FG2505P1200和S_FG2505C12400 (3) 现货多头套保策略：构建多头领口策略，持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_FG2505 + BUY_FG2505P1220 + SELL_FG2505C1260

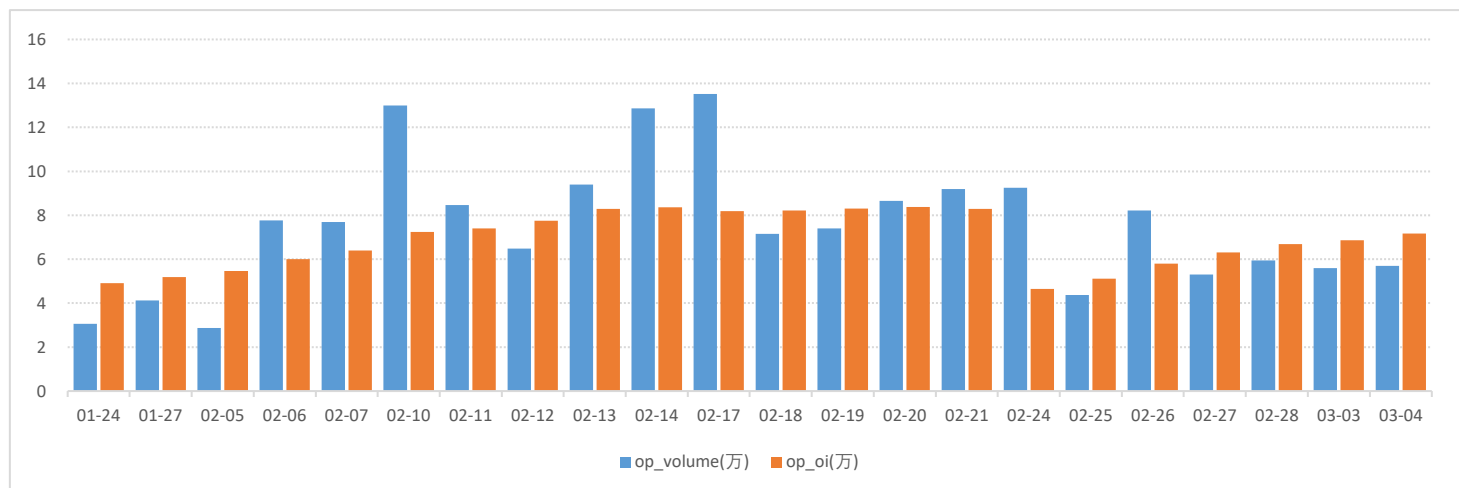
沪铜期权图表

沪铜价格走势图



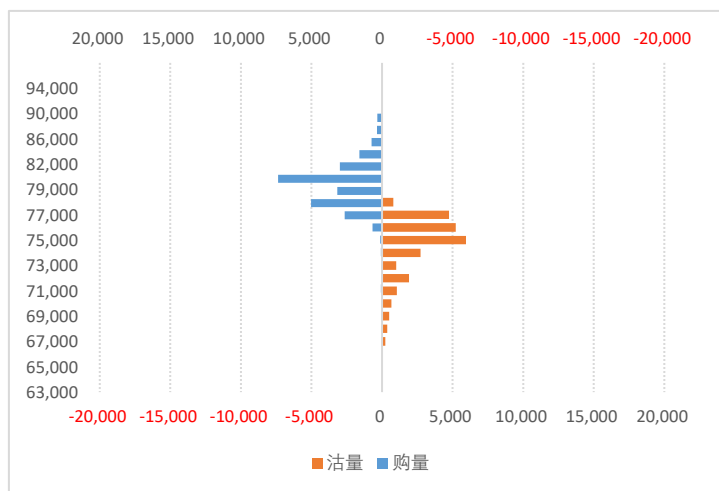
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

沪铜期权成交量和持仓量（万手）



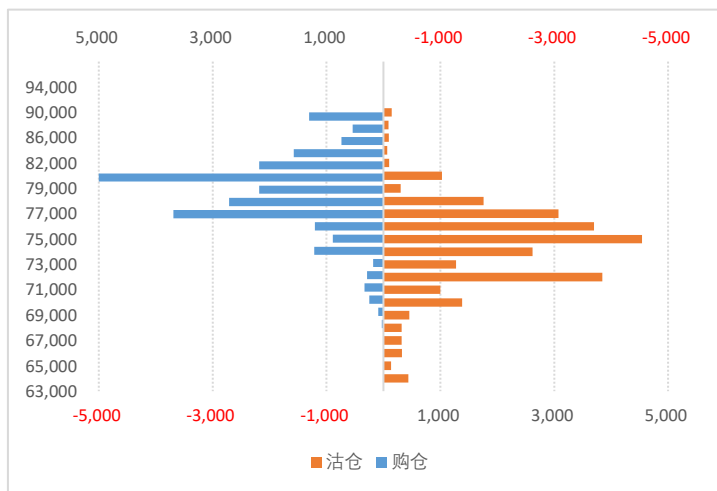
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

铜期权2504月合约持仓量分布

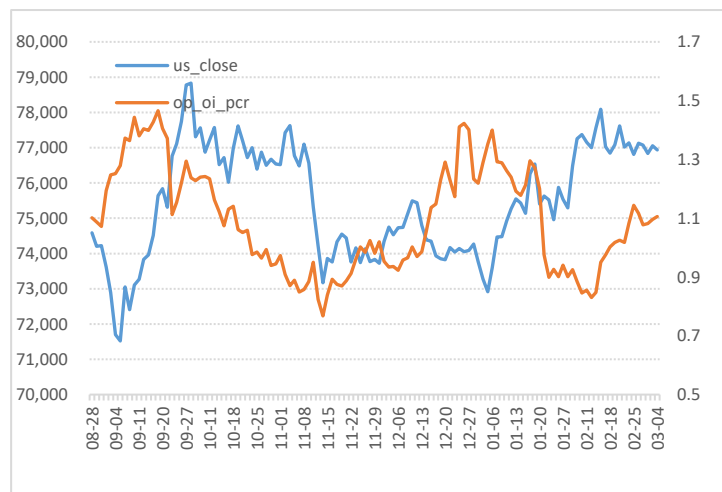


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

铜期权2504月合约持仓量分布

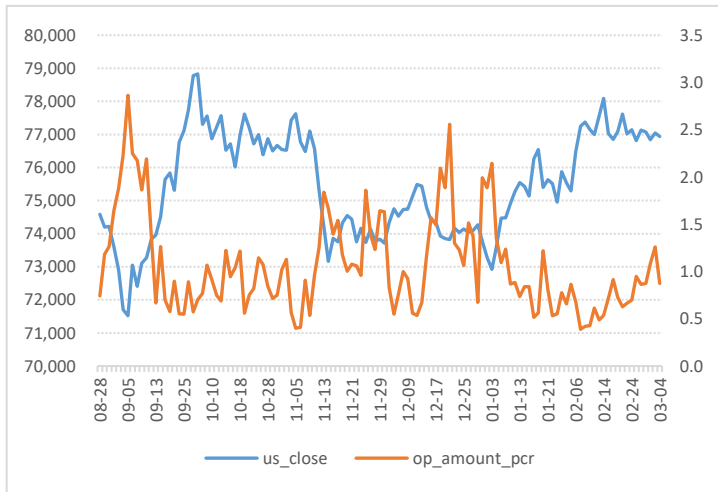


铜期权持仓量-PCR

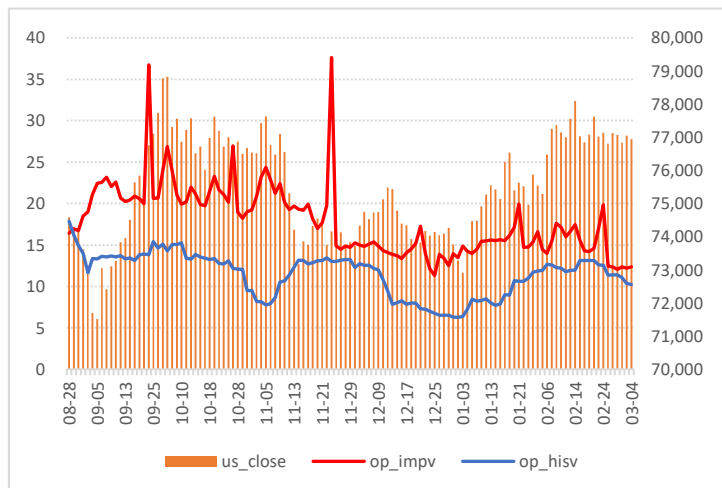


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

铜期权成交额-PCR

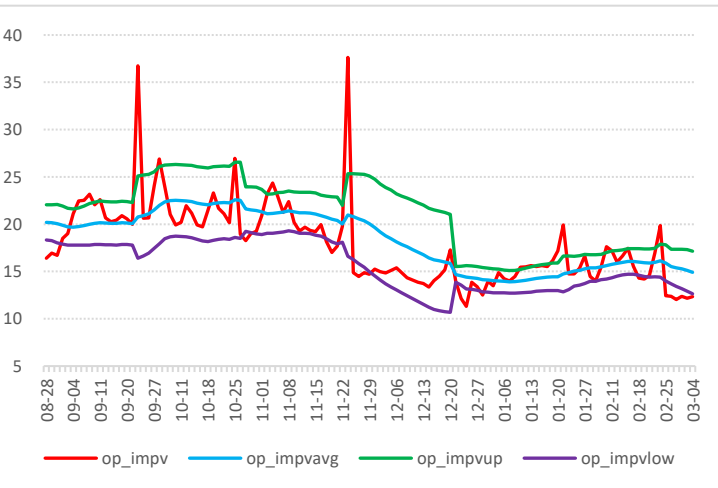


铜期权隐含波动率

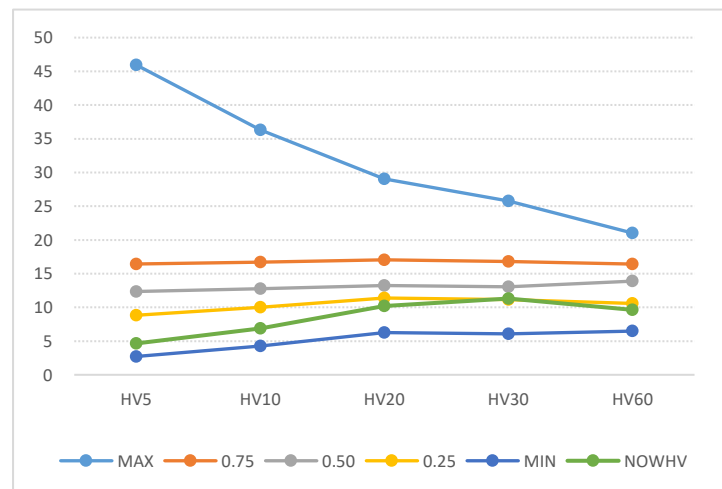


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

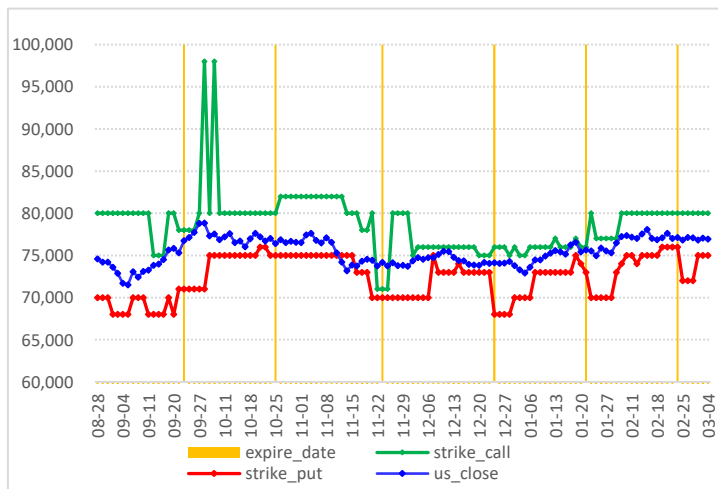


历史波动率锥



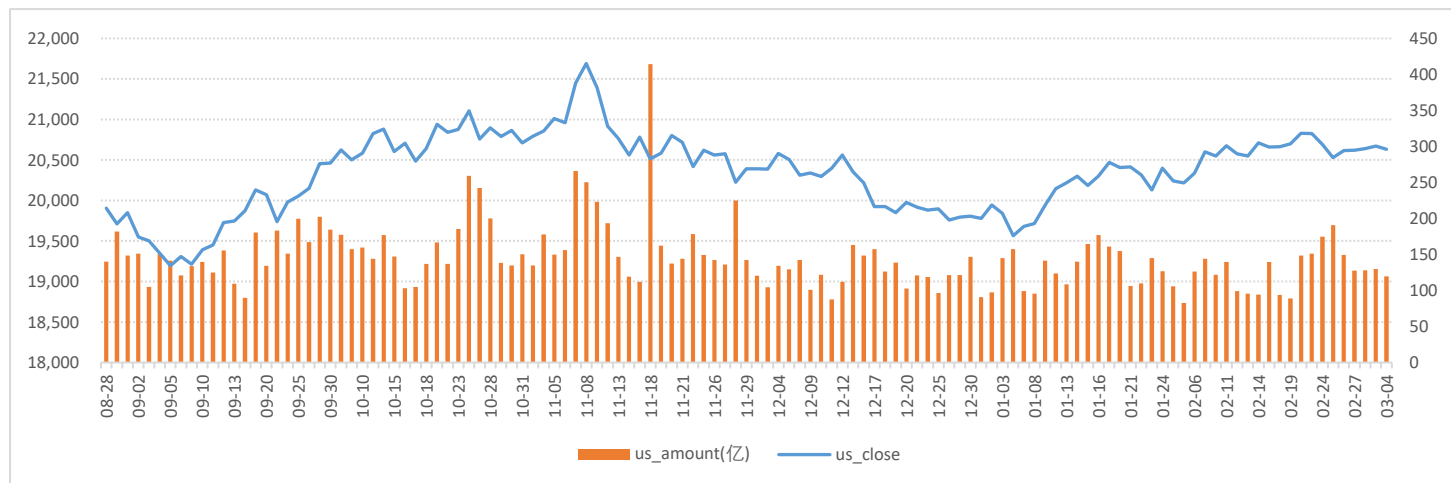
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

压力点和支撑点



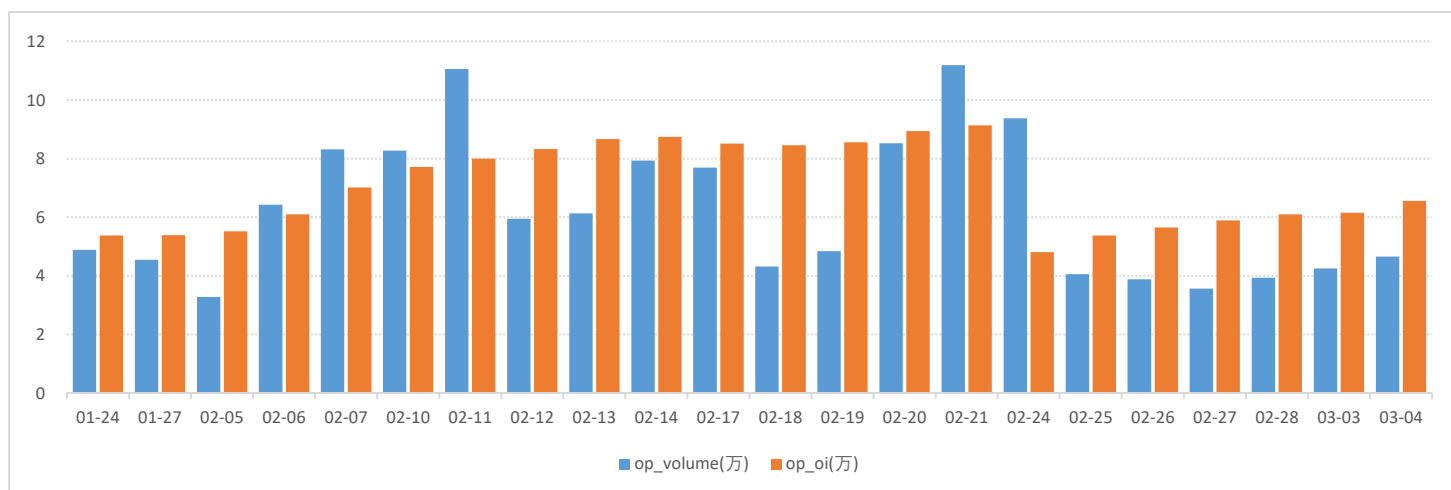
沪铝期权图表

沪铝价格走势



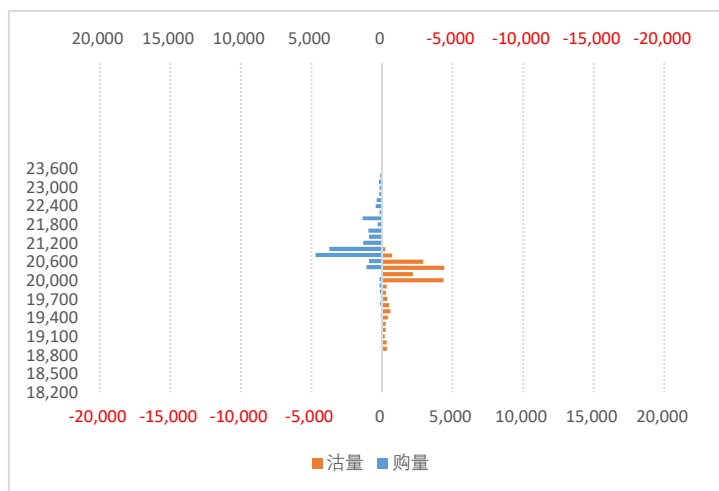
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

沪铝期权成交量和持仓量（万手）



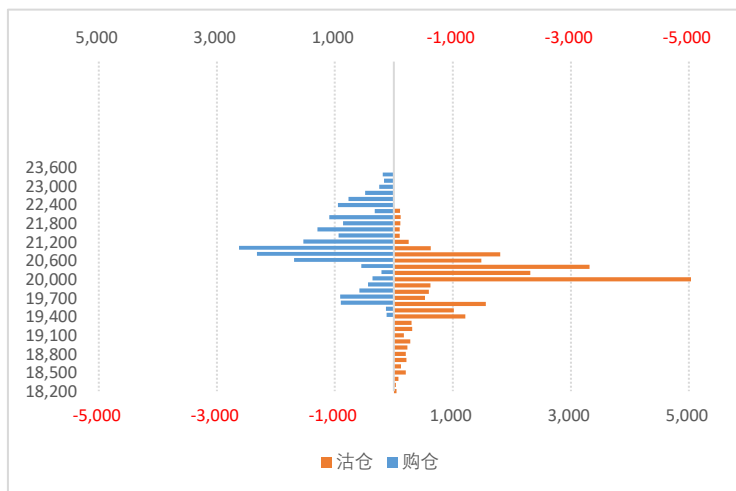
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约成交量分布

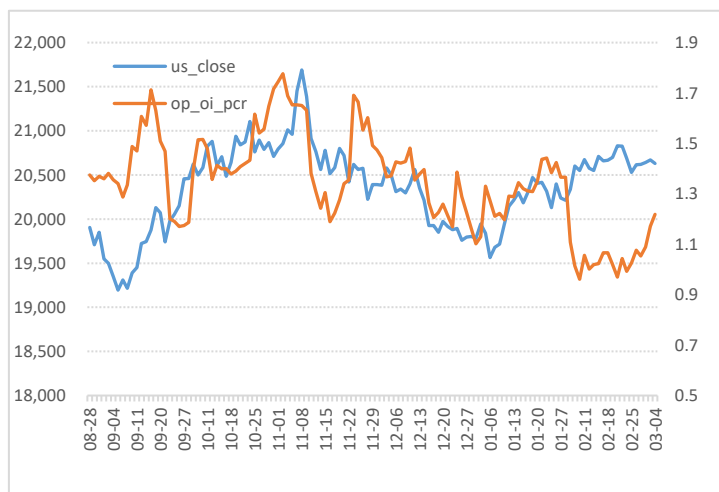


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约持仓量分布

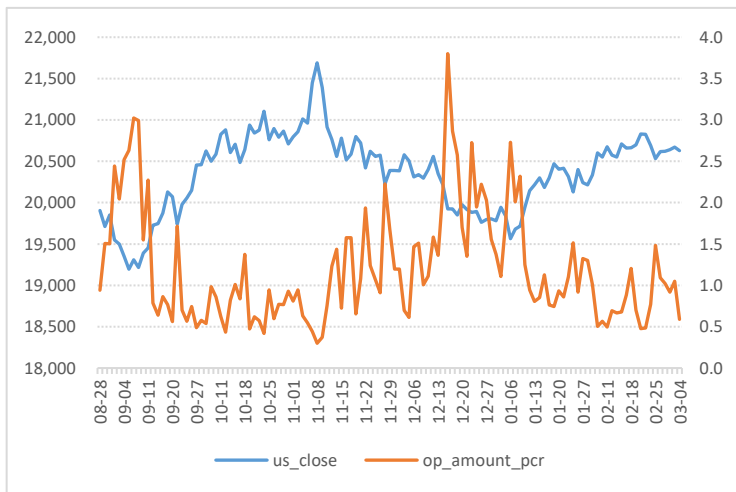


铝持仓量-PCR

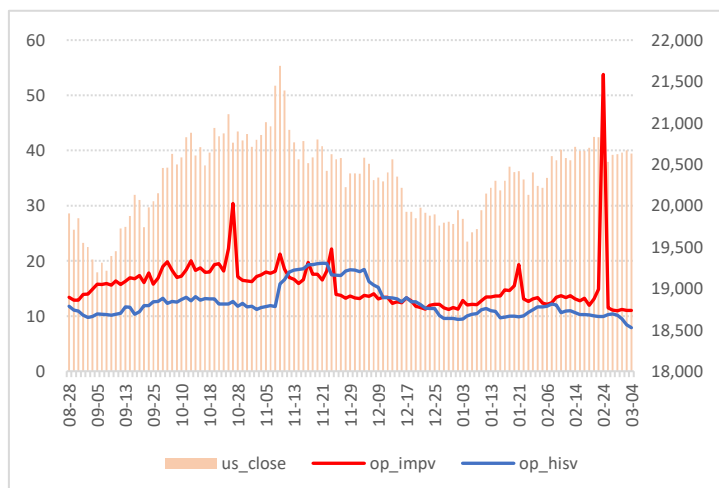


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

铝成交额-PCR

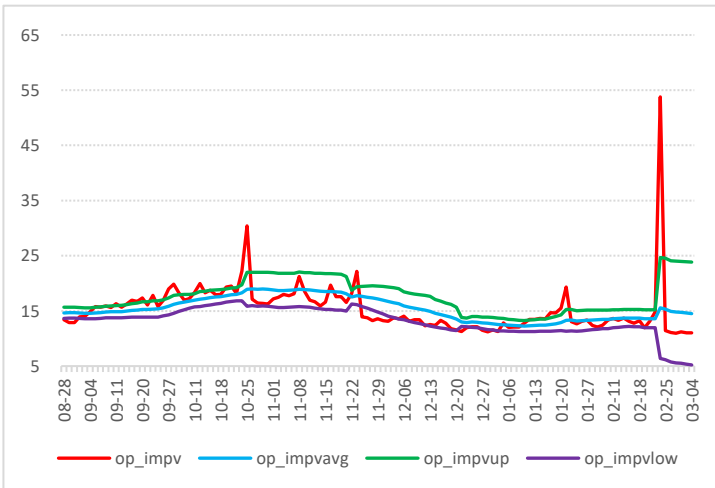


铝期权隐含波动率

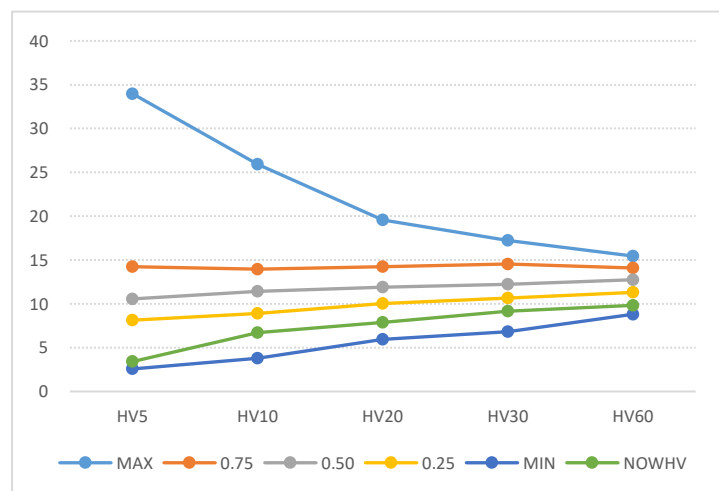


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

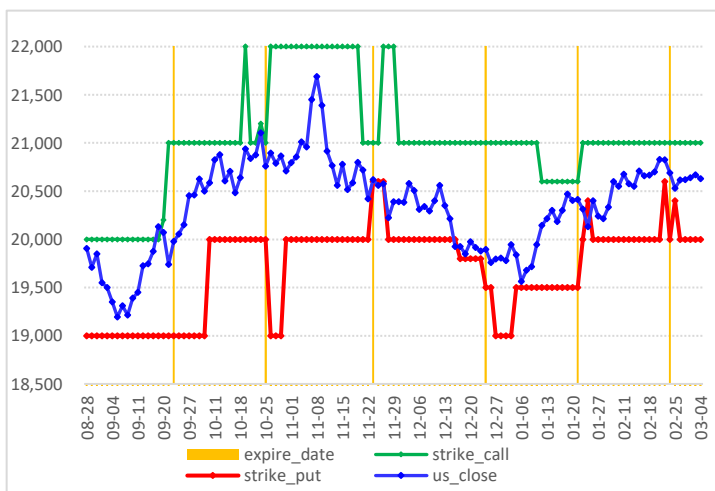


铝历史波动率锥



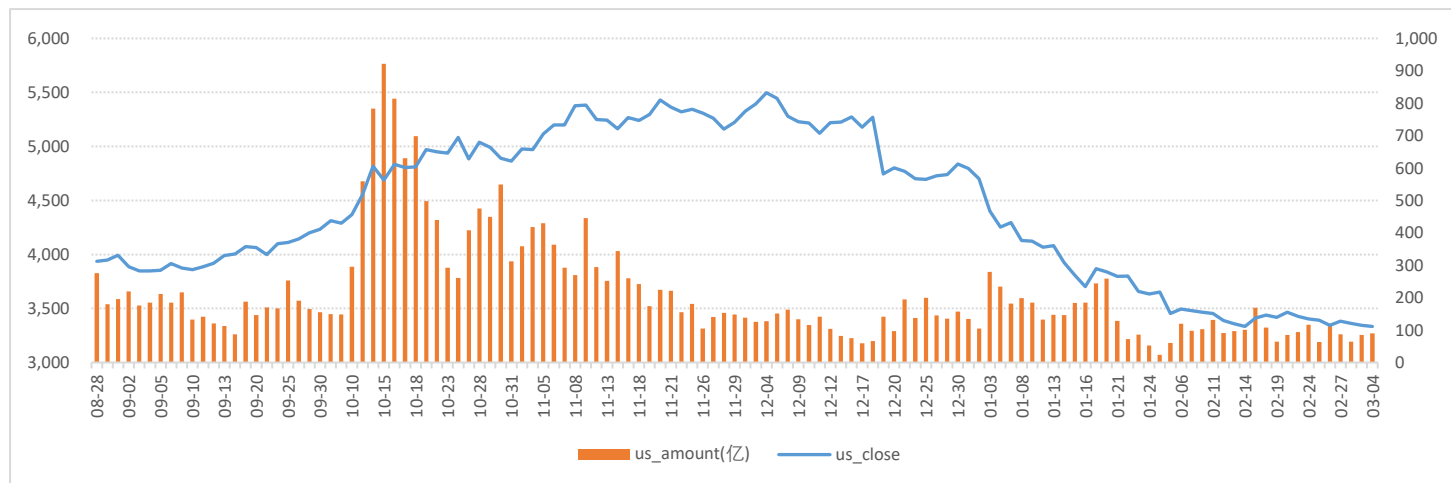
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

铝压力点和支撑点



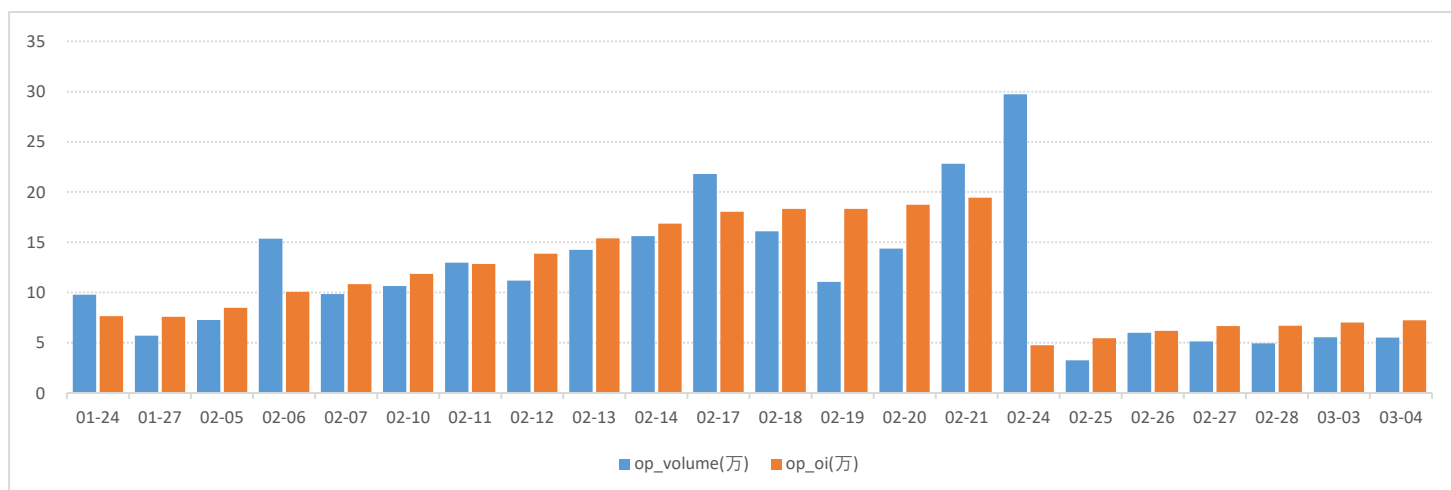
氧化铝期权图表

氧化铝价格走势



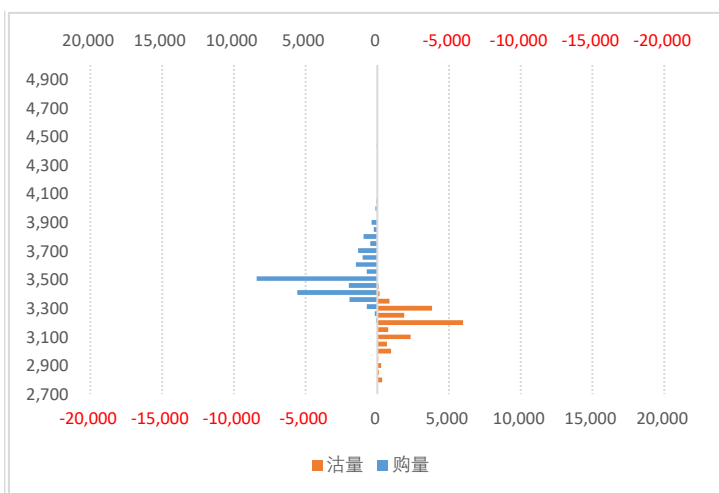
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

氧化铝期权成交量和持仓量（万手）



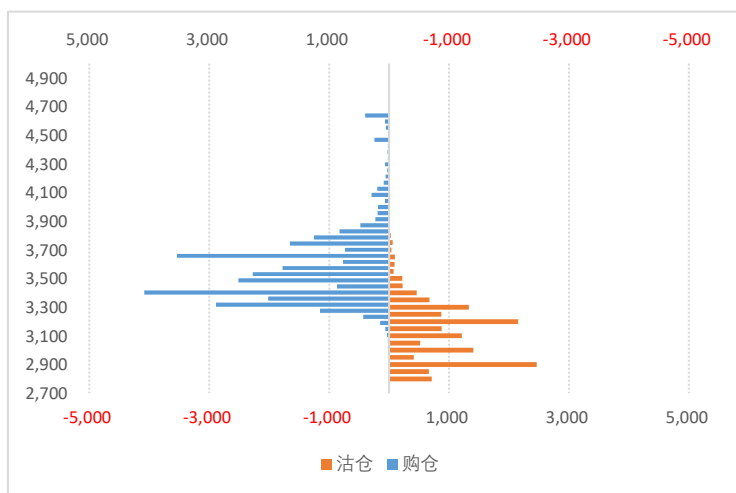
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约成交量分布

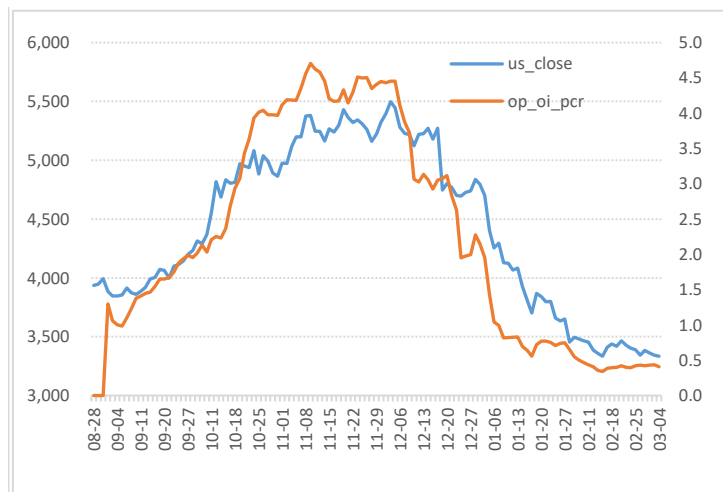


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约持仓量分布

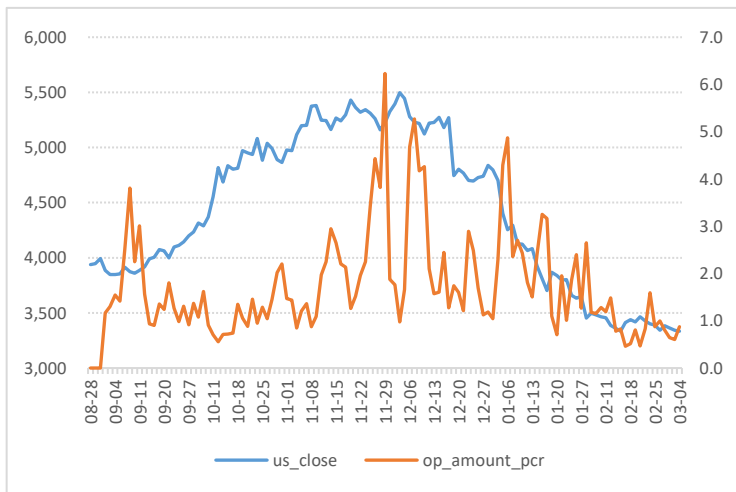


氧化铝持仓量-PCR

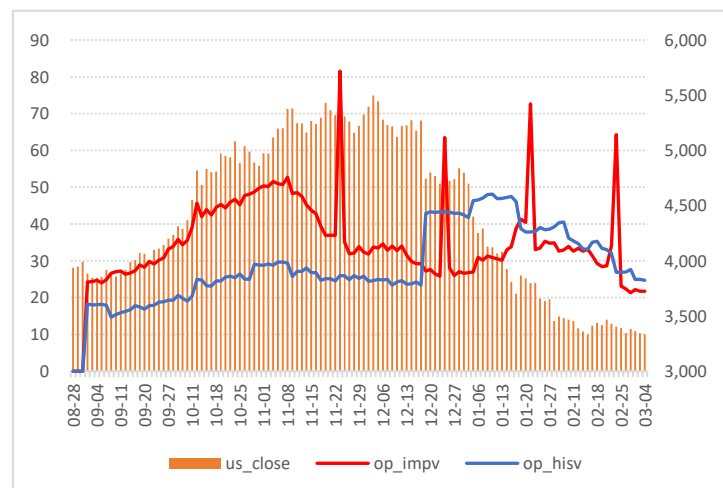


数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

氧化铝成交额-PCR

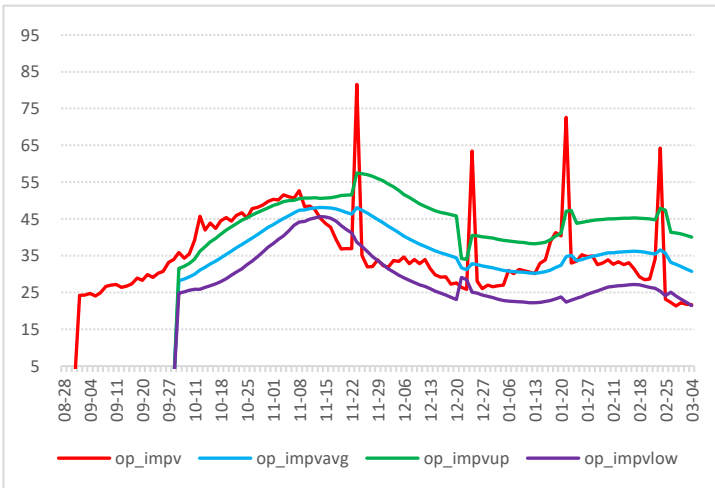


氧化铝期权隐含波动率

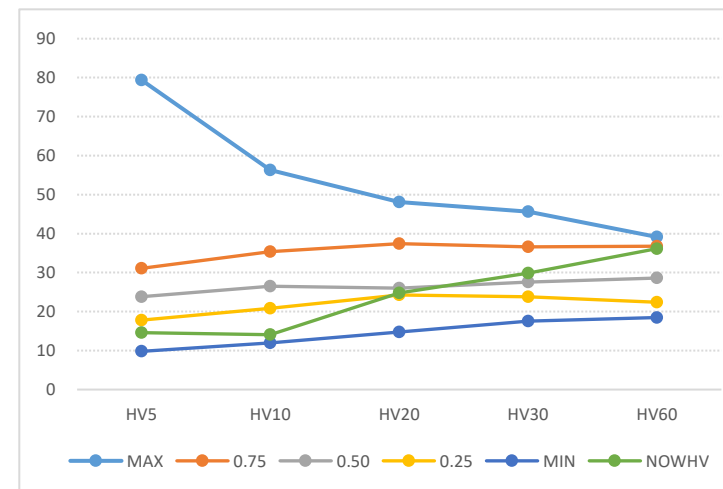


数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

氧化铝期权隐含波动率轨道线走势图

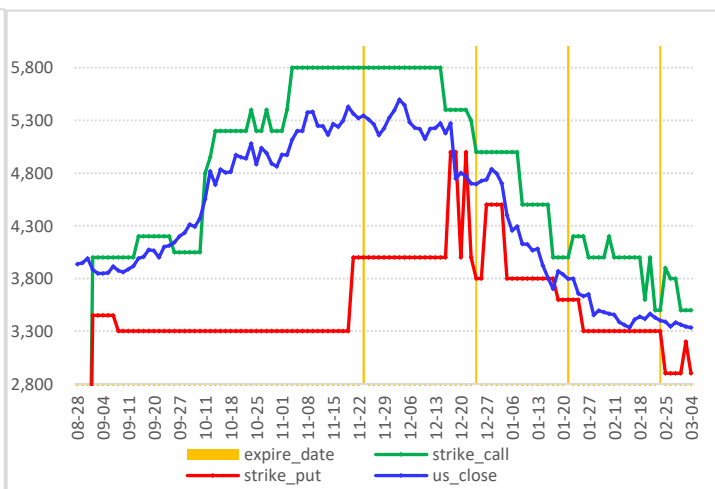


氧化铝历史波动率锥



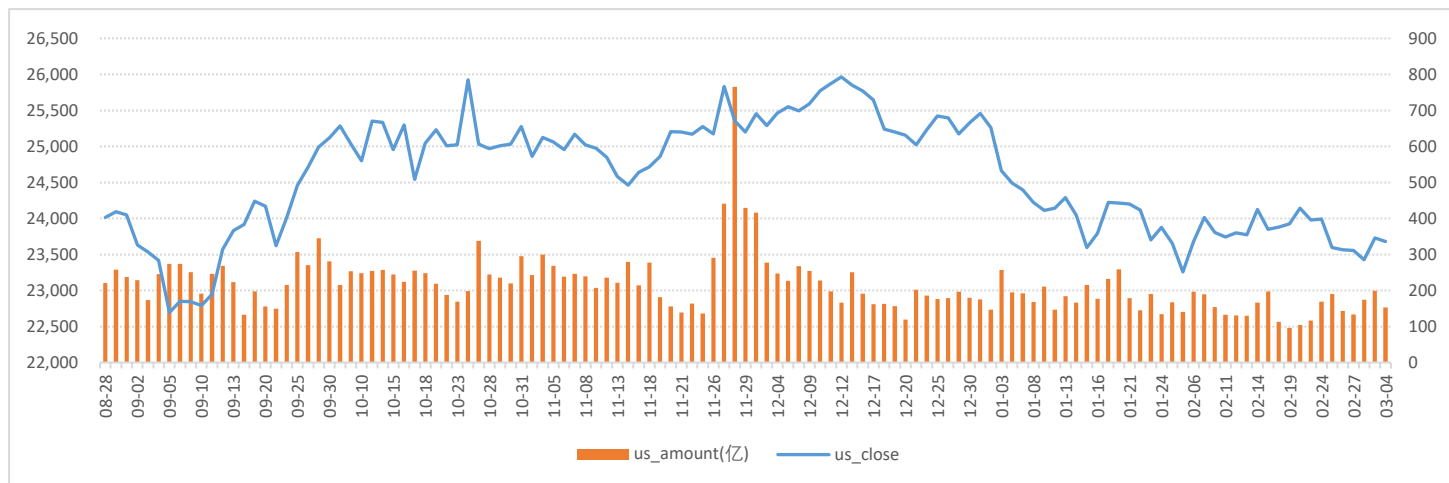
数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

氧化铝压力点和支撑点



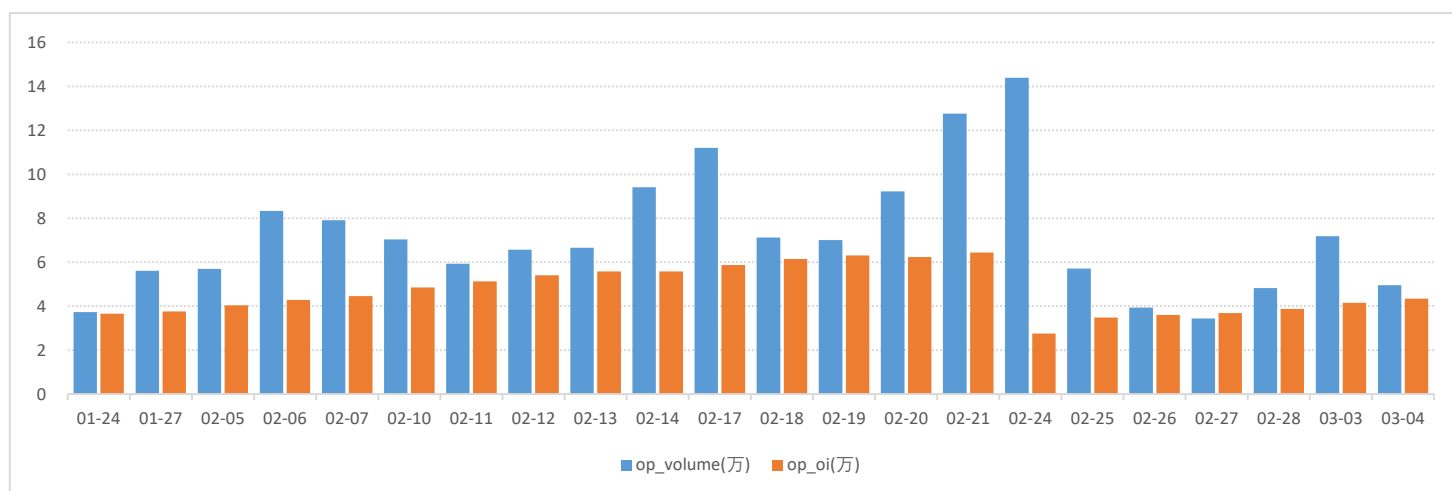
沪锌期权图表

沪锌价格走势图



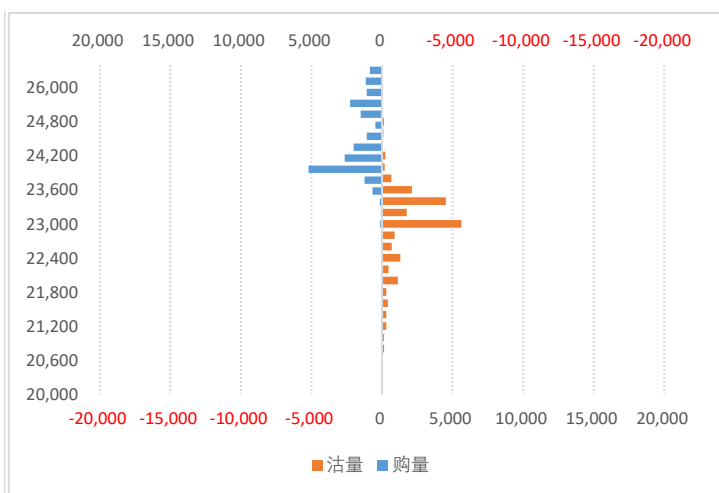
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

沪锌期权成交量和持仓量（万手）



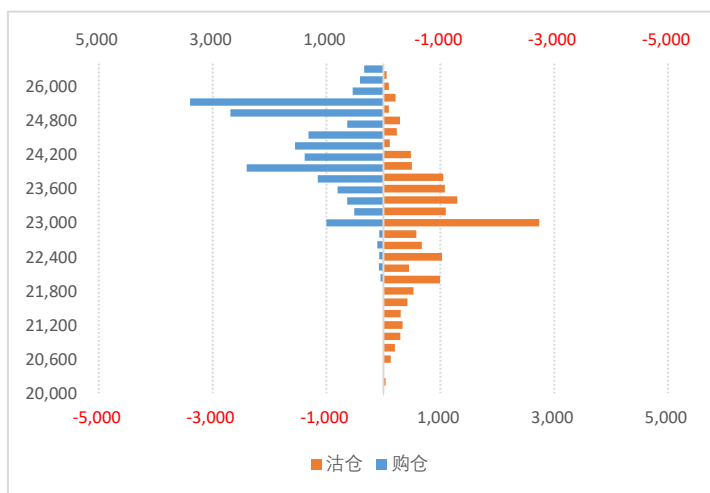
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约成交量分布

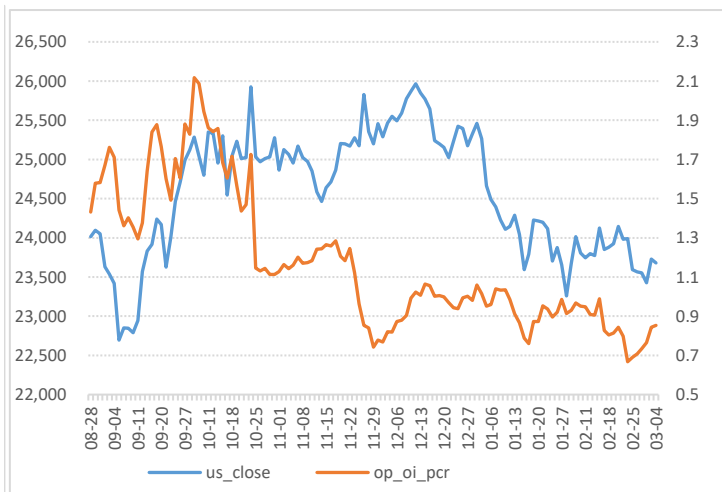


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约持仓量分布

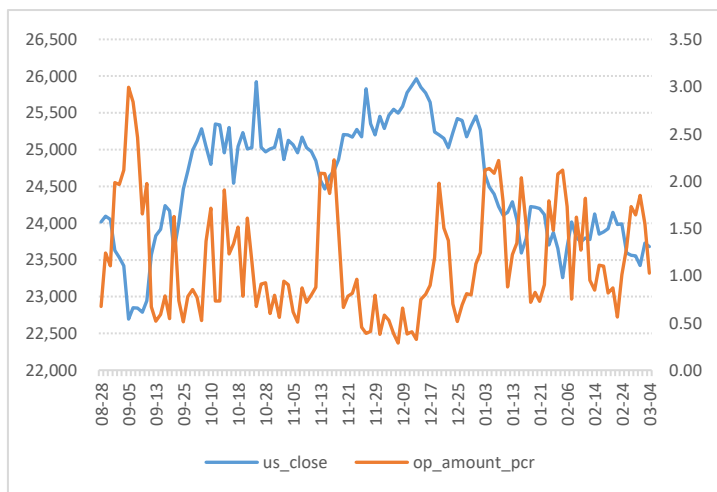


锌期权持仓量-PCR

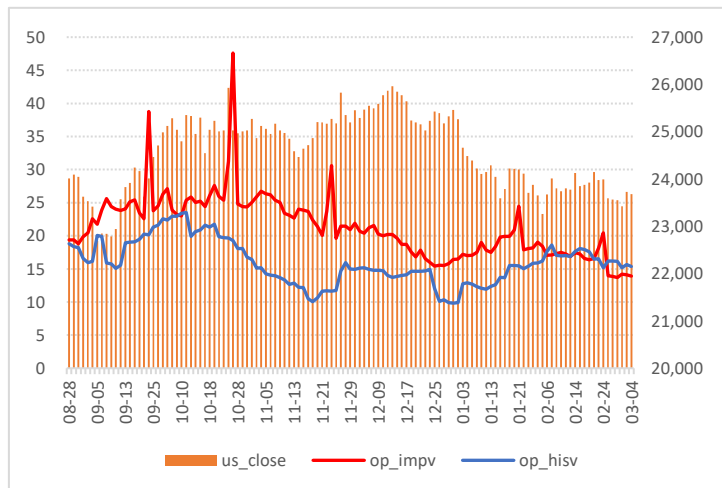


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

锌期权成交额-PCR

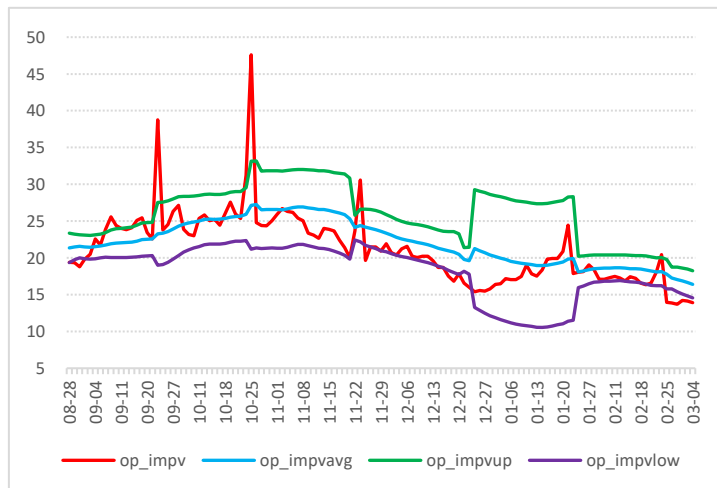


锌期权隐含波动率

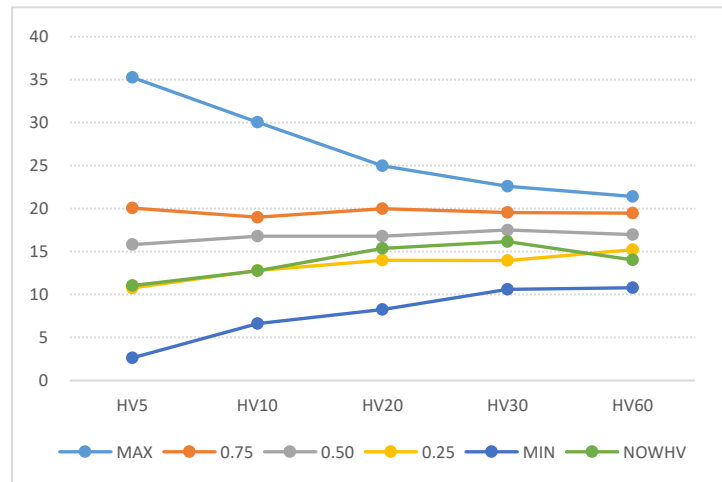


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

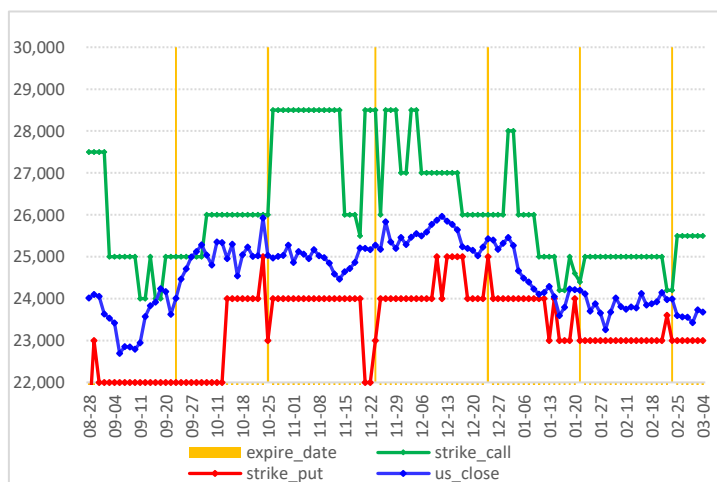


锌历史波动率锥



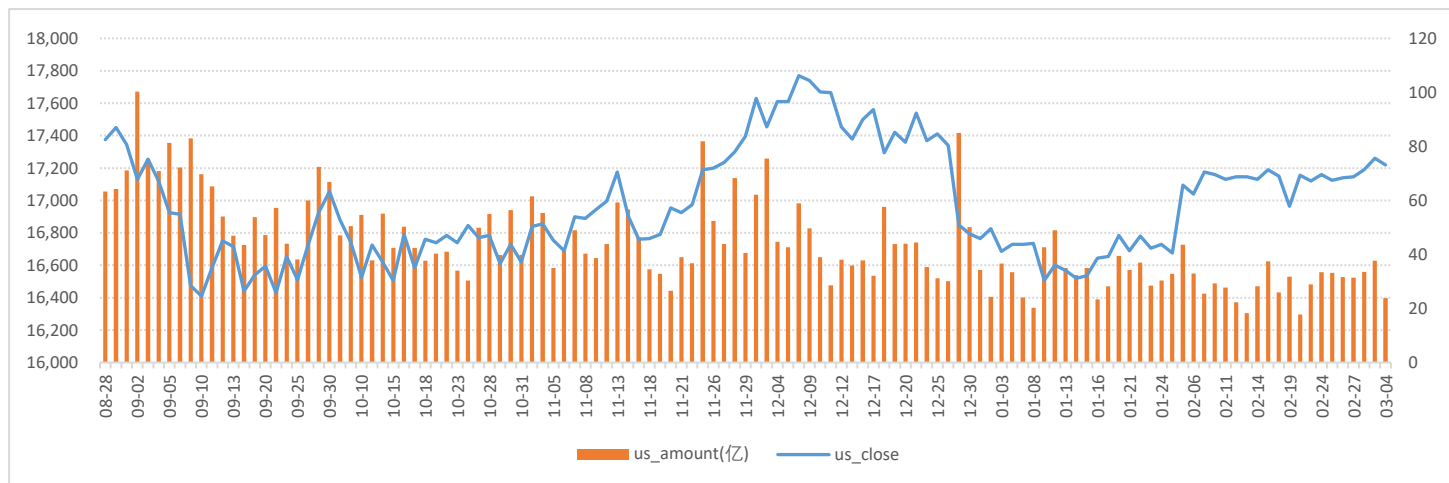
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

锌压力点和支撑点



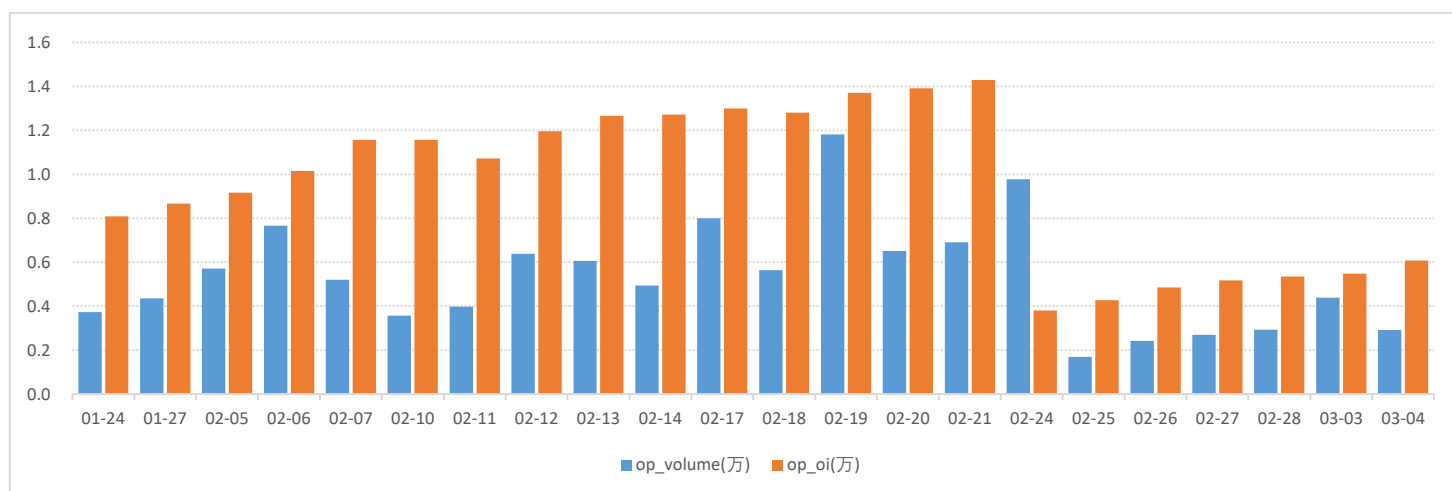
沪铅期权图表

沪铅价格走势



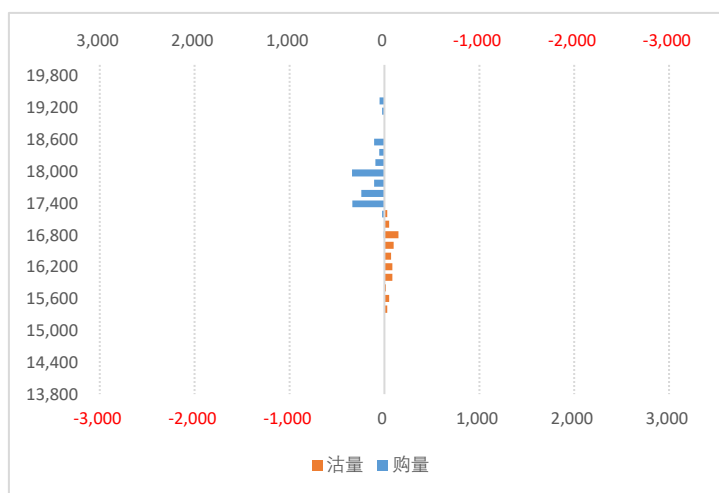
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

沪铅期权成交量和持仓量（万手）



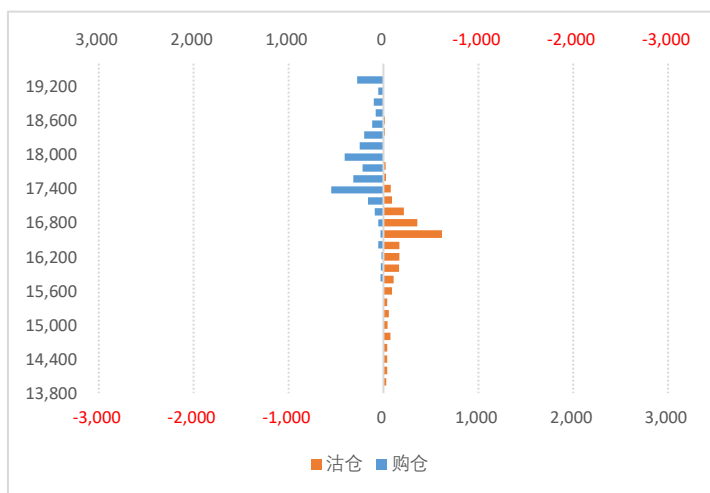
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约成交量分布

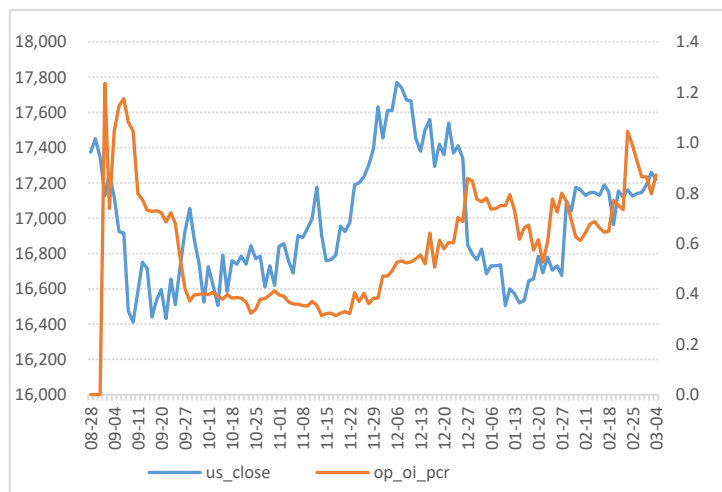


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约持仓量分布

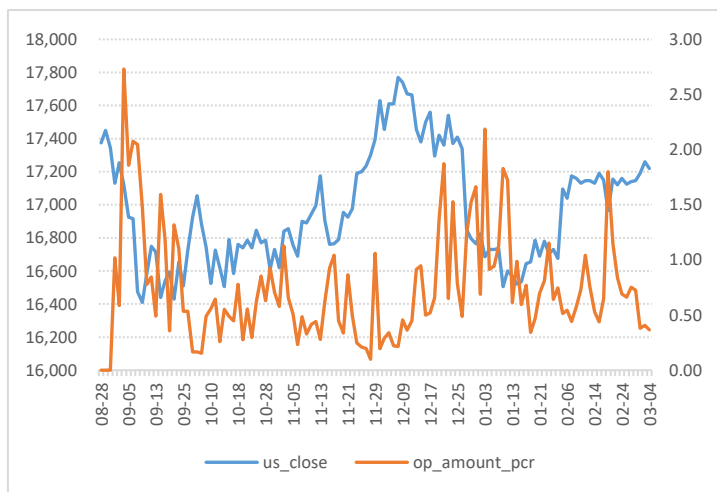


铅期权持仓量-PCR

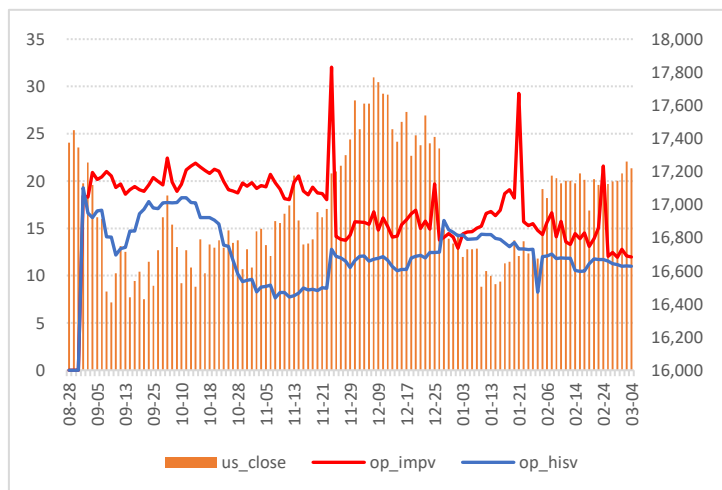


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

铅期权成交额-PCR

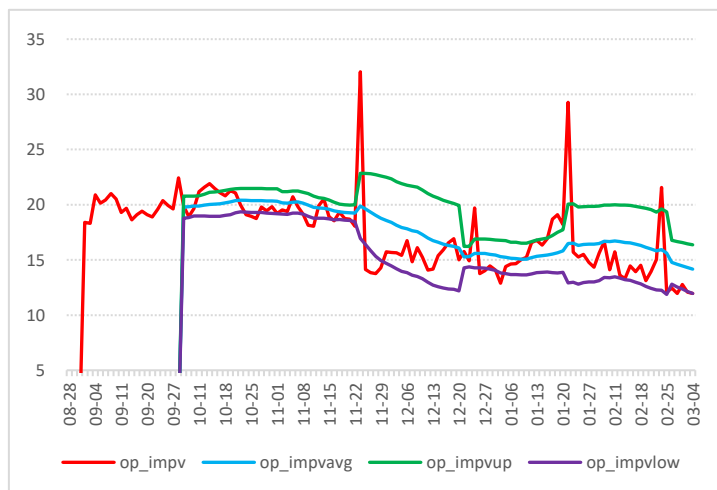


铅期权隐含波动率

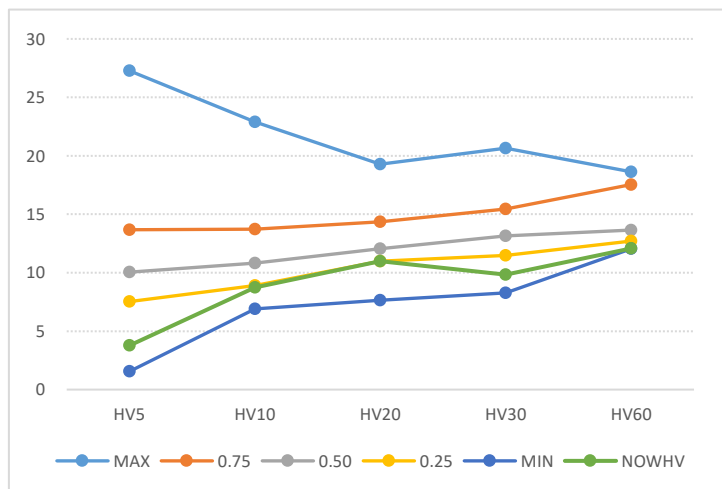


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

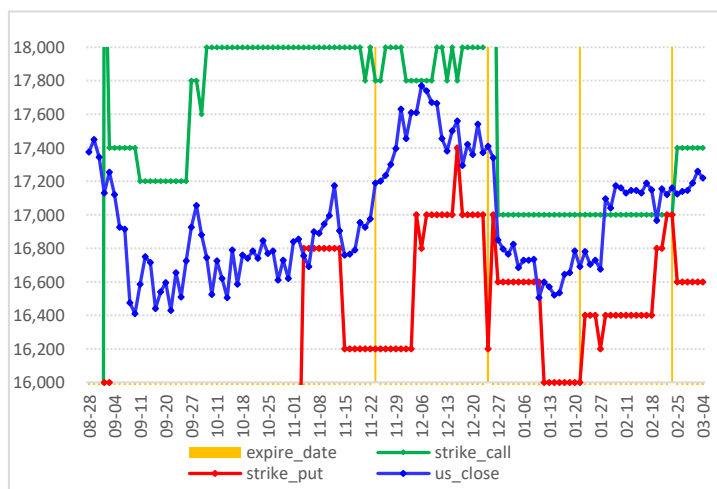


铅历史波动率锥



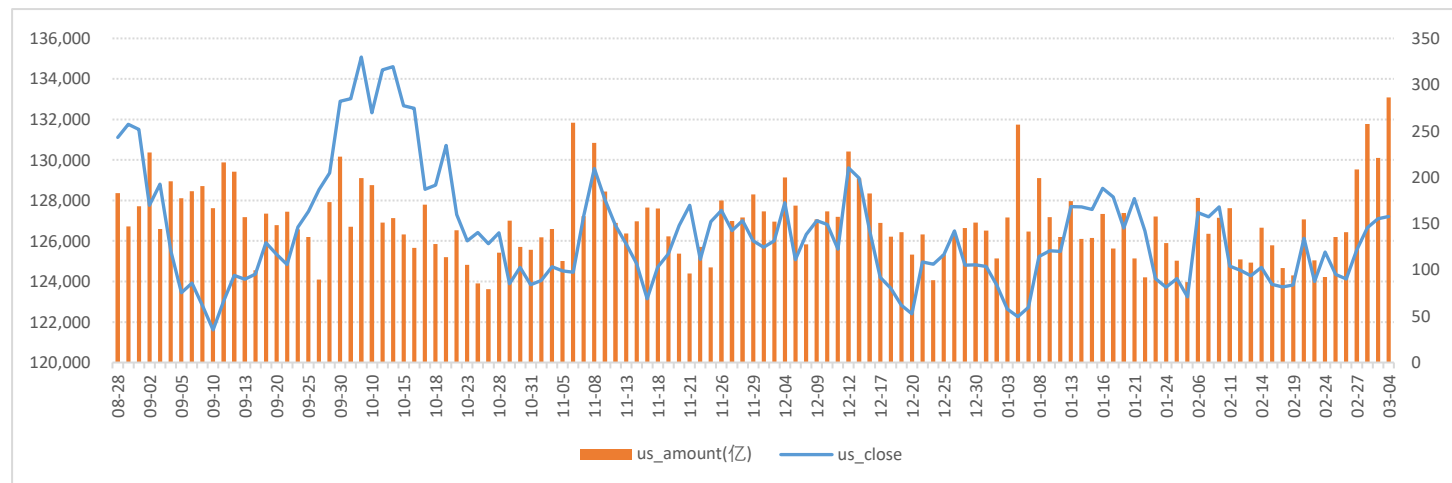
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

铅压力点和支撑点



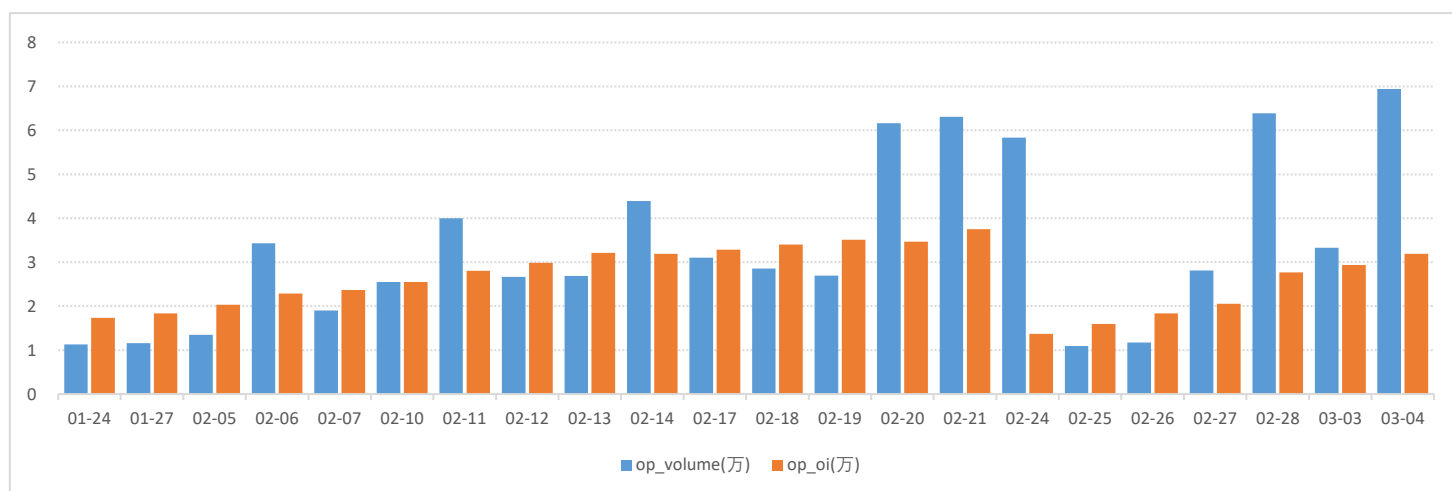
沪镍期权图表

沪镍价格走势



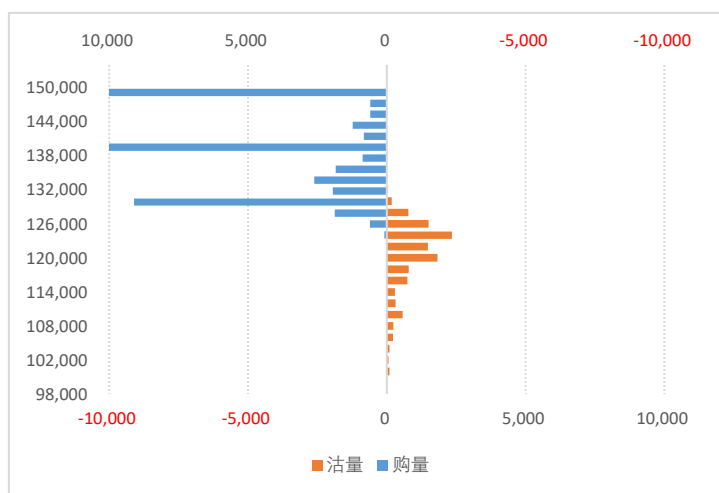
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

沪镍期权成交量和持仓量（万手）



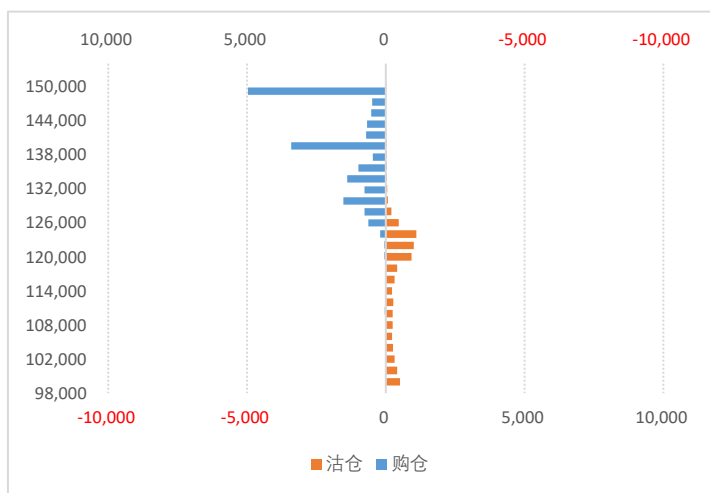
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约成交量分布

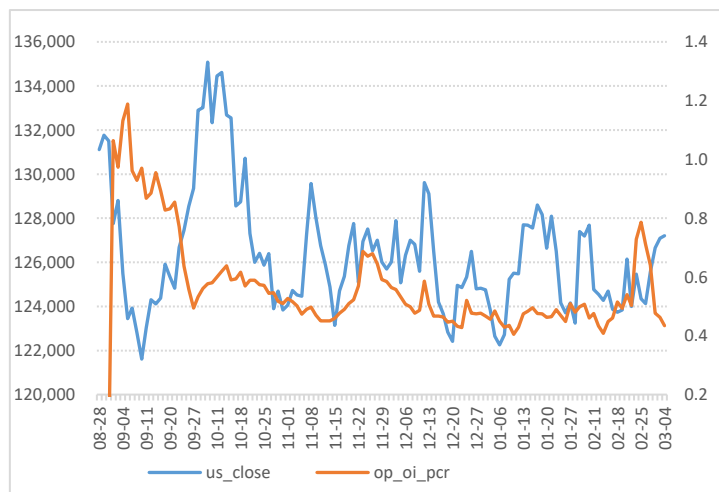


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约持仓量分布

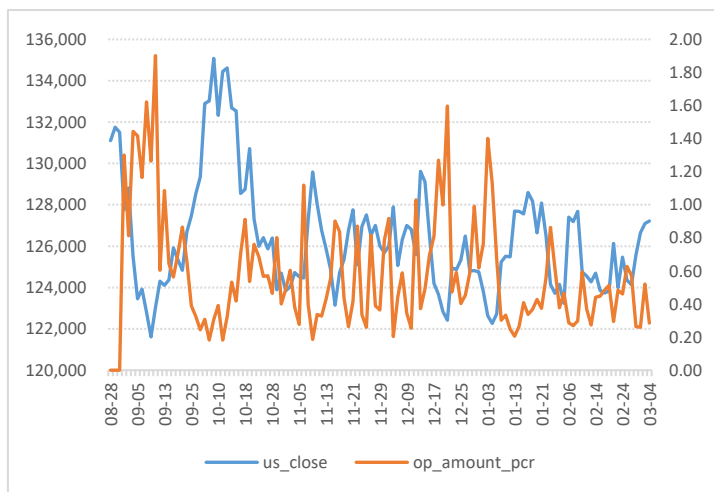


镍期权持仓量-PCR

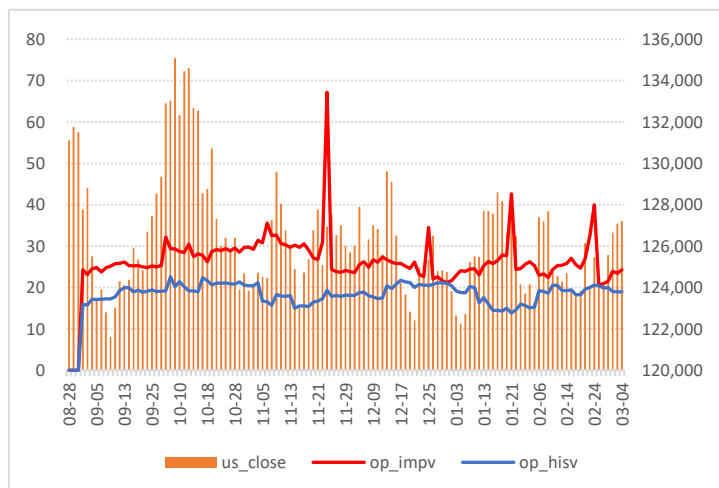


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

镍期权成交额-PCR

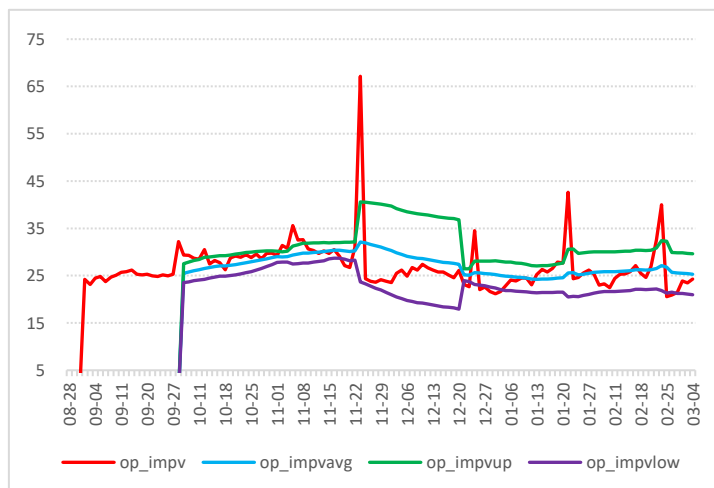


镍期权隐含波动率

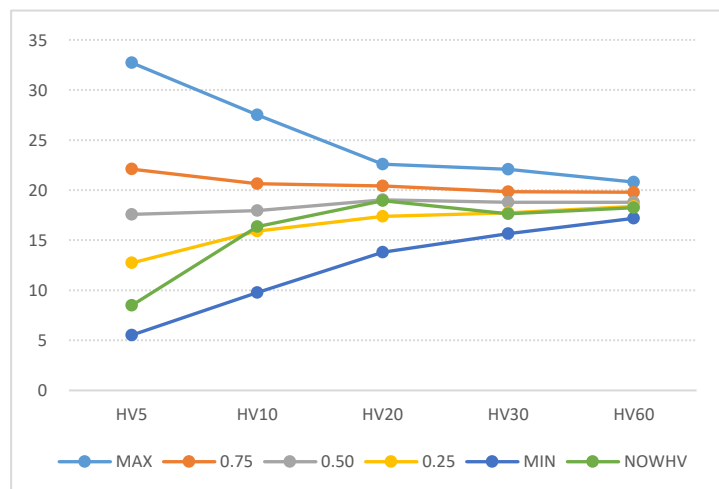


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

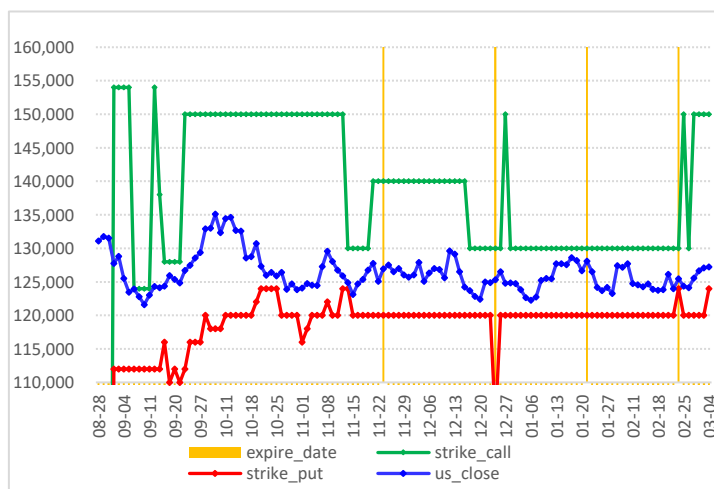


镍历史波动率锥



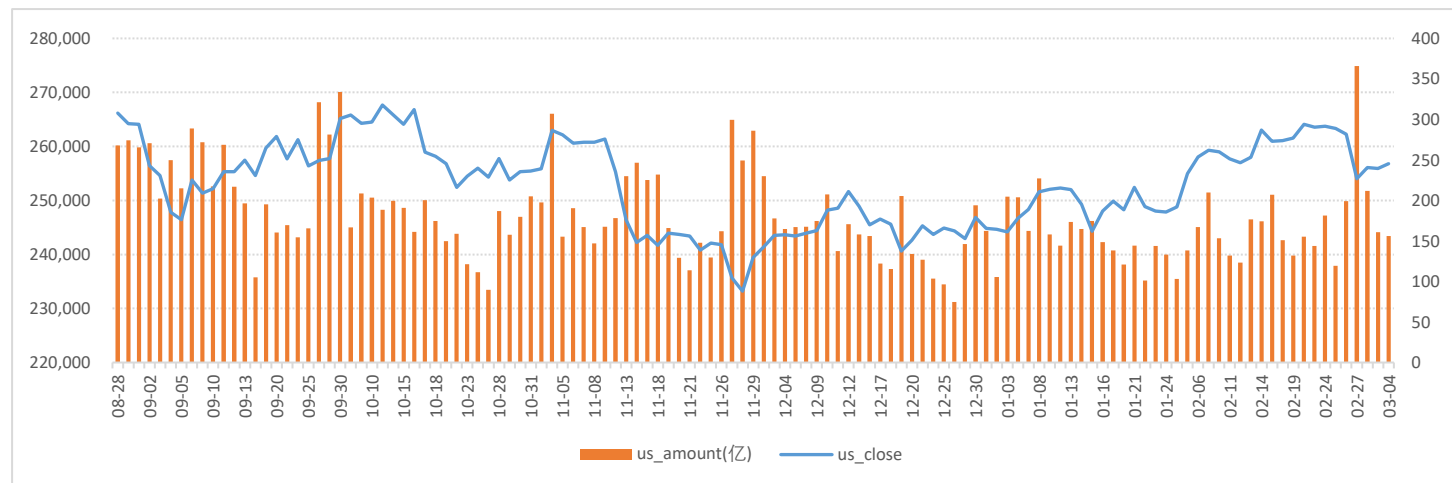
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

镍压力点和支撑点



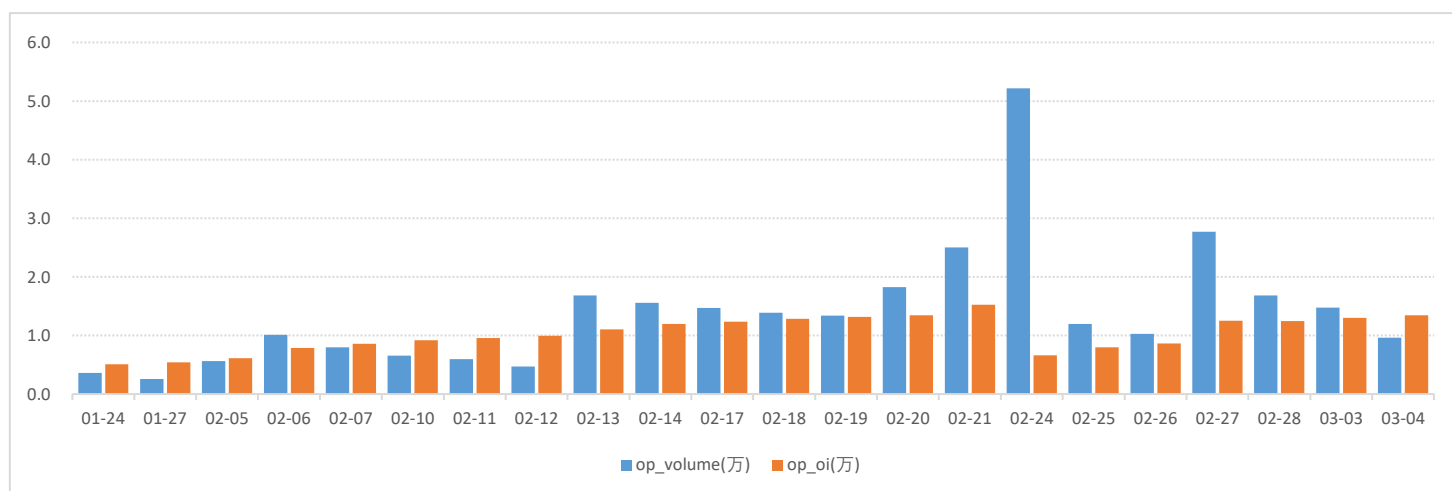
沪锡期权图表

沪锡价格走势图



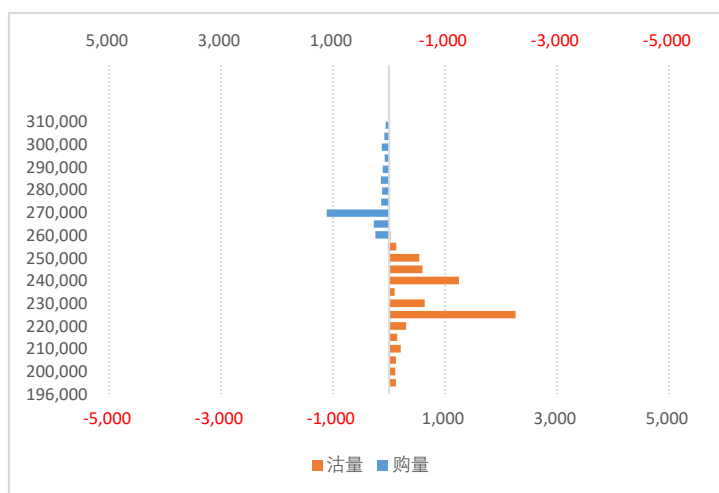
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

沪锡期权成交量和持仓量（万手）



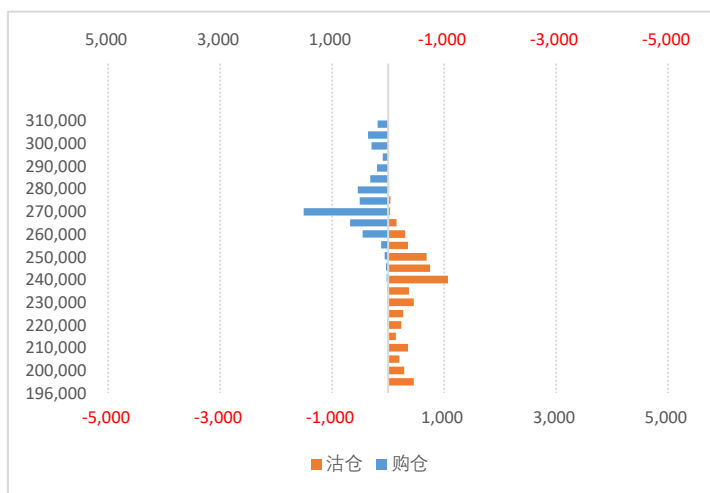
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约成交量分布

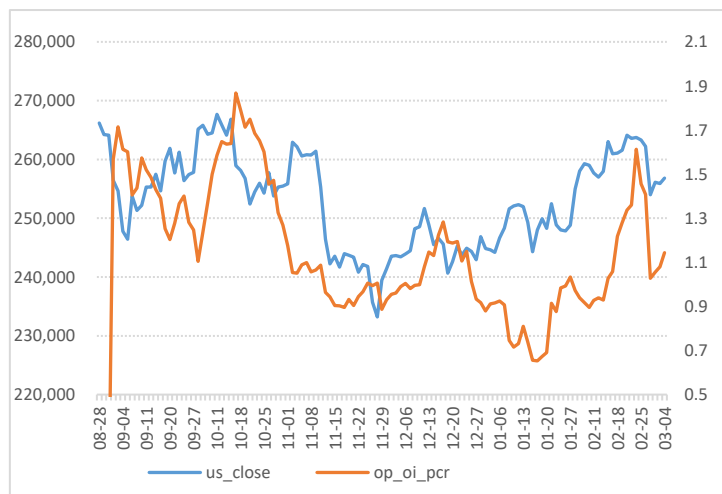


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约持仓量分布

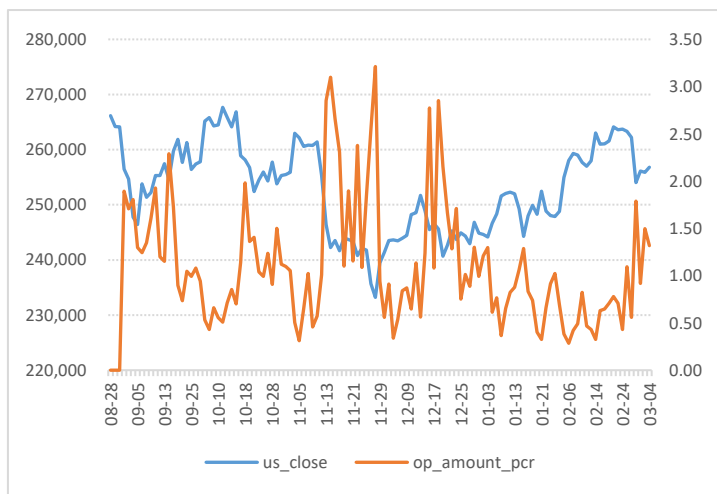


锡期权持仓量-PCR

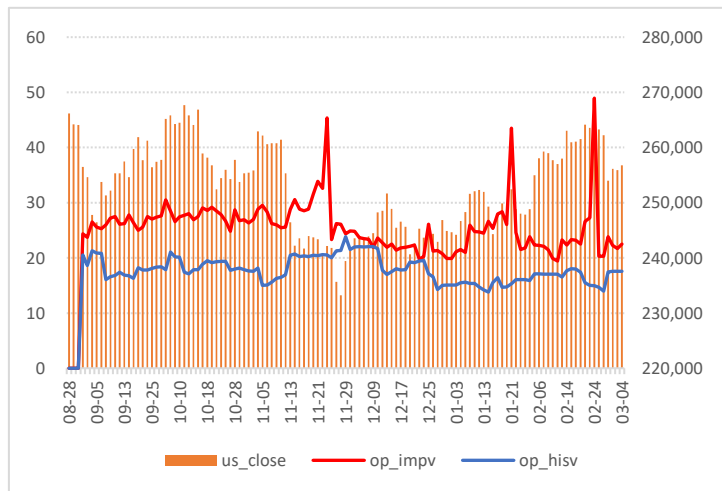


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

锡期权成交额-PCR

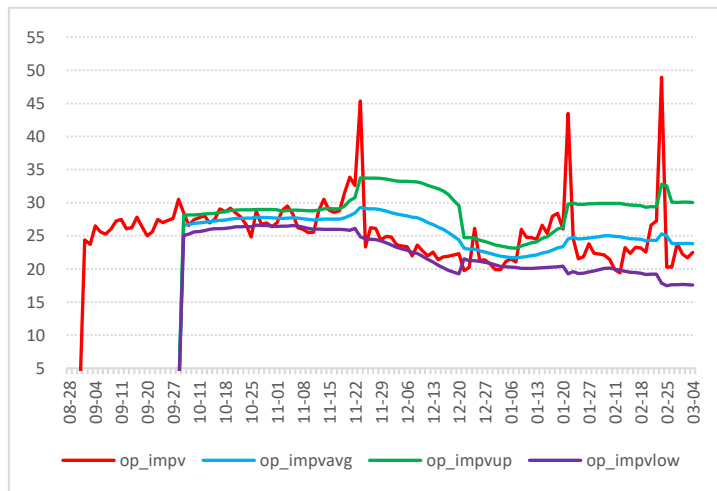


锡期权隐含波动率

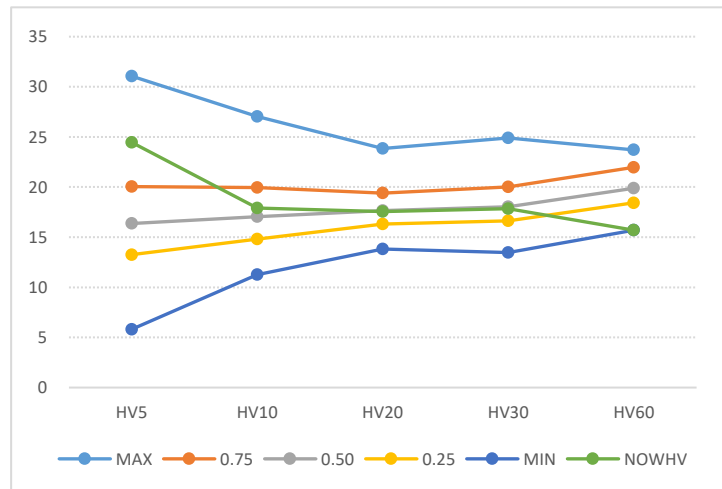


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

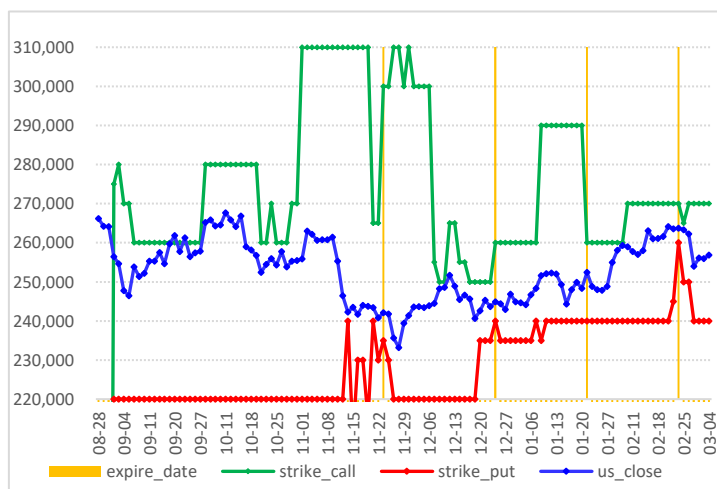


锡历史波动率锥



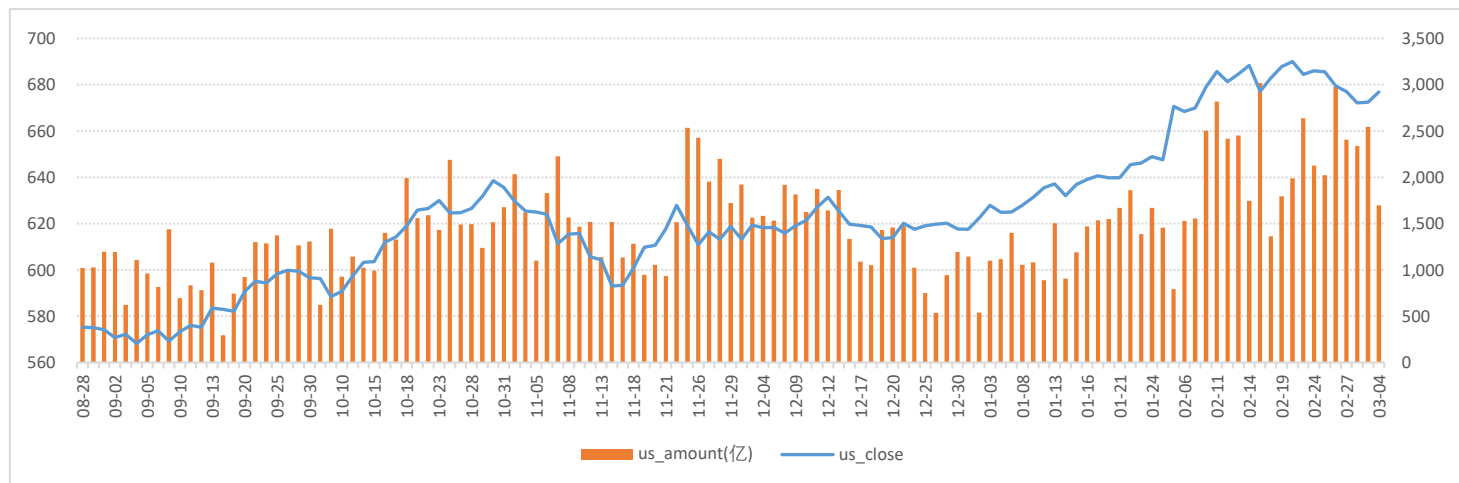
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

锡压力点和支撑点



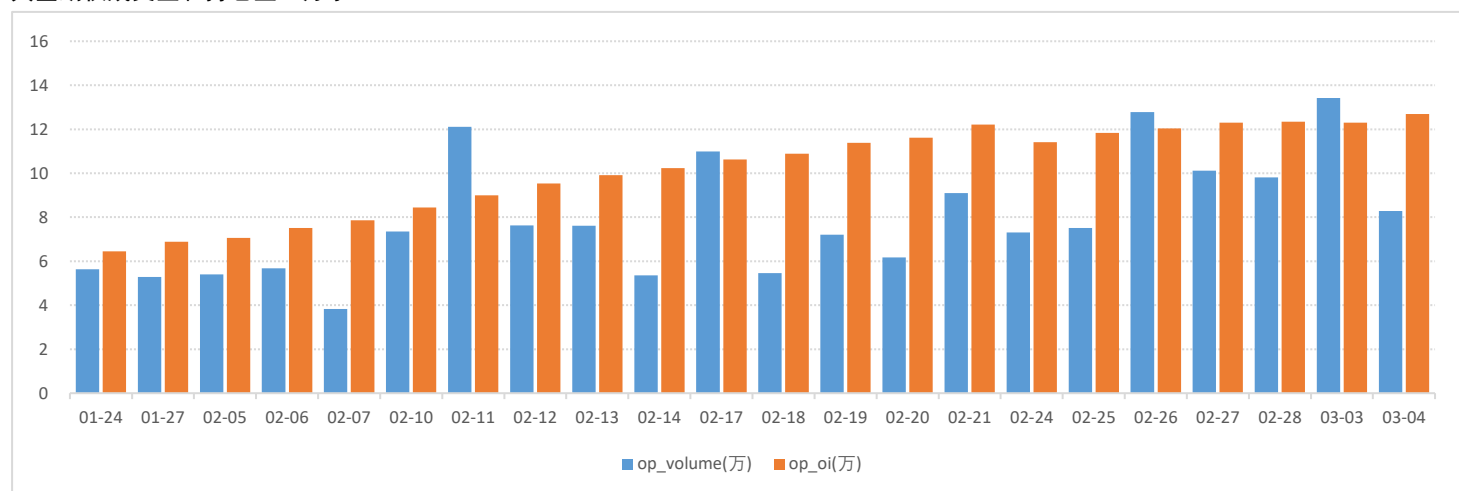
黄金期权图表

黄金价格走势图



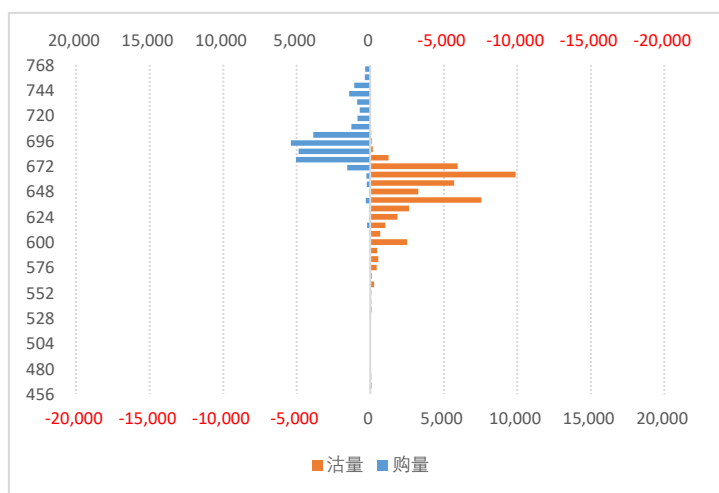
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

黄金期权成交量和持仓量（万手）



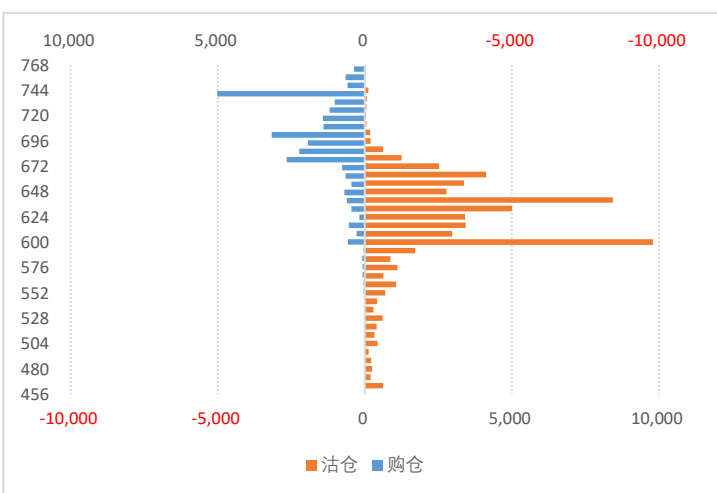
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约成交量分布

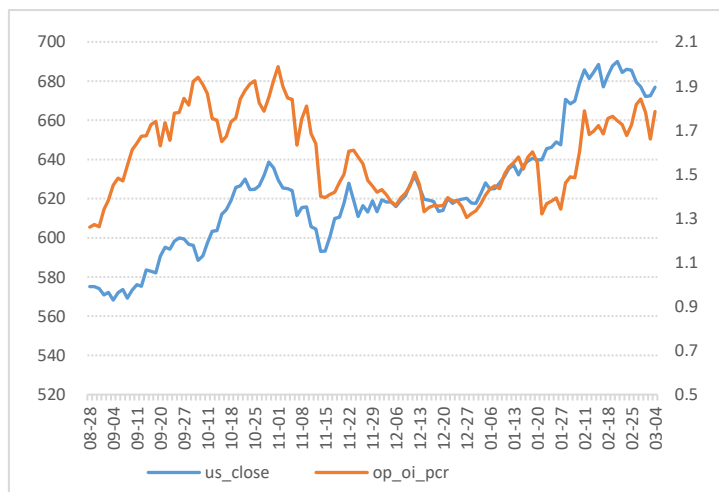


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约持仓量分布

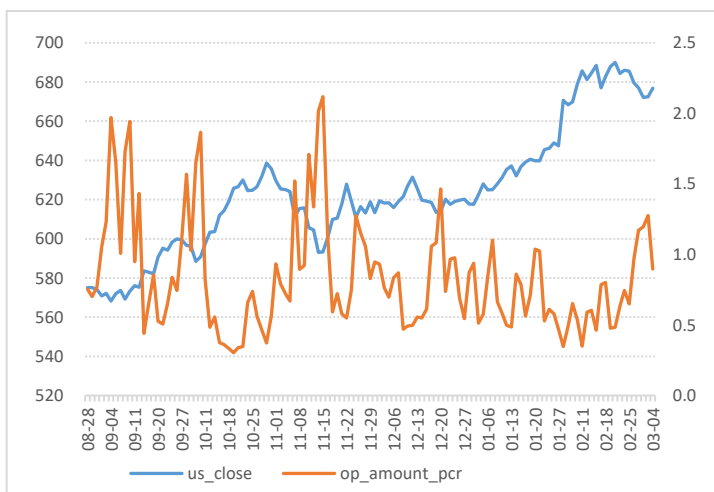


黄金期权持仓量-PCR

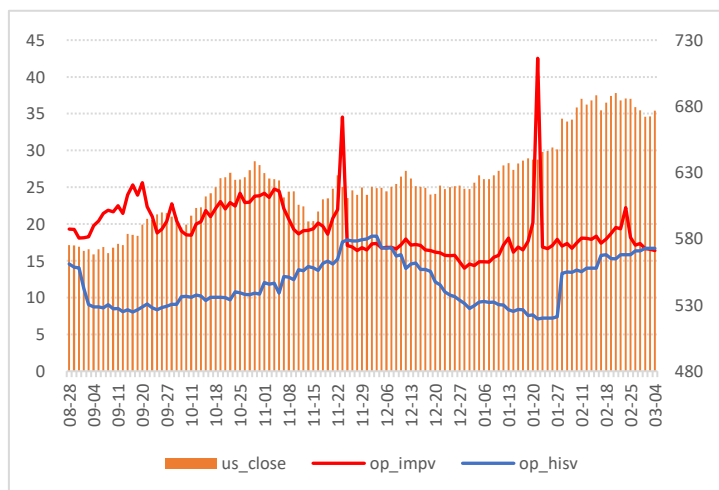


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

黄金期权成交额-PCR

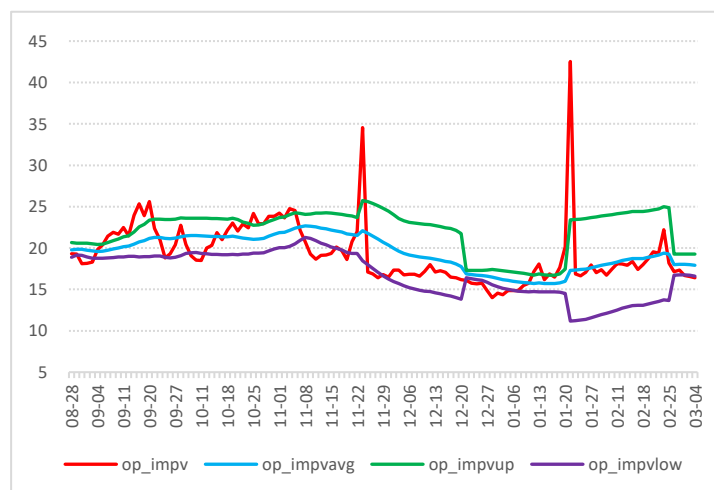


黄金期权隐含波动率

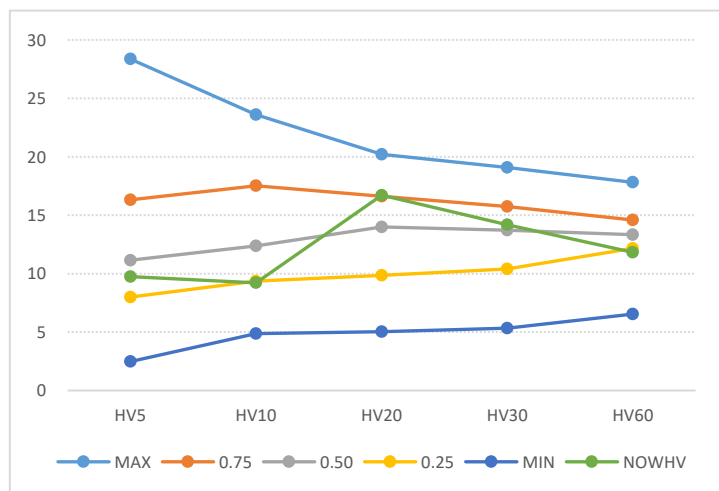


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

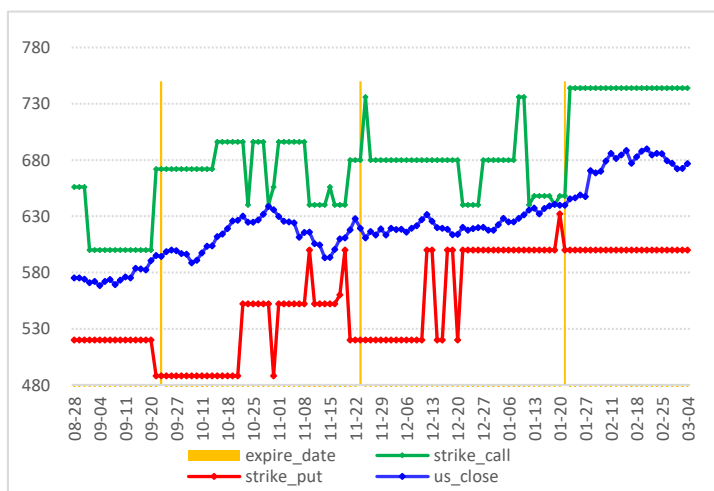


黄金历史波动率锥



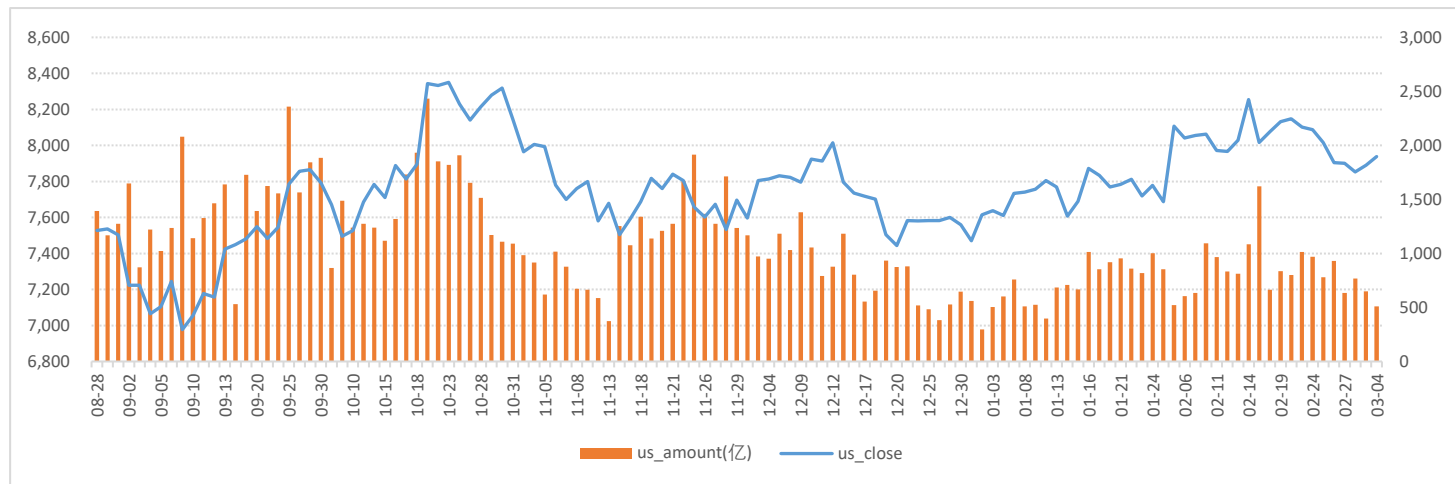
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

黄金压力点和支撑点



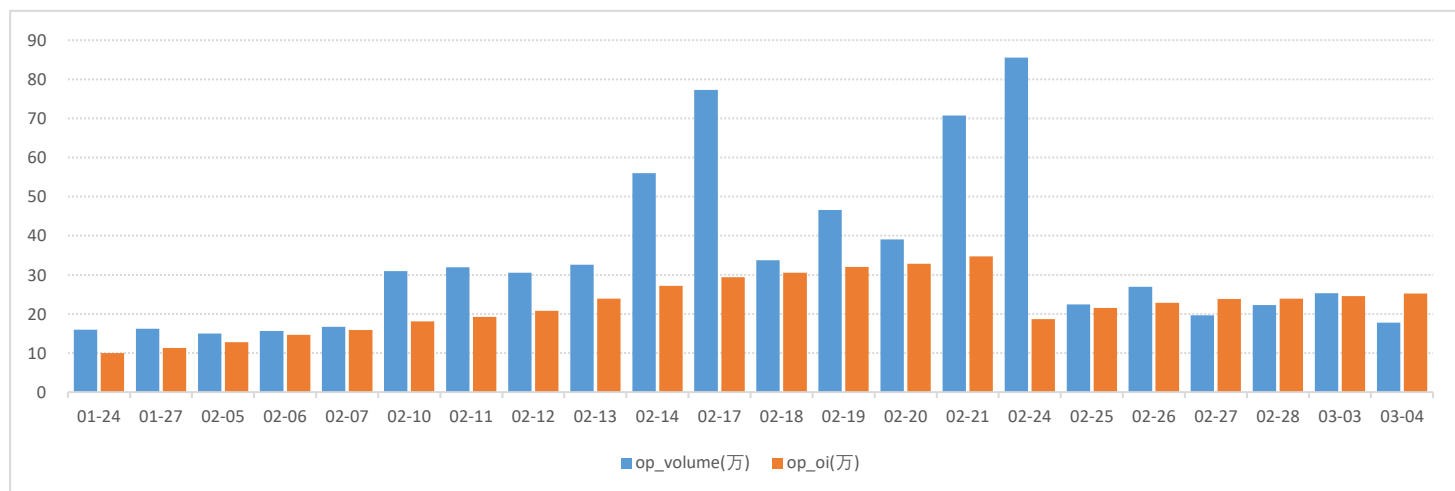
白银期权图表

白银价格走势图



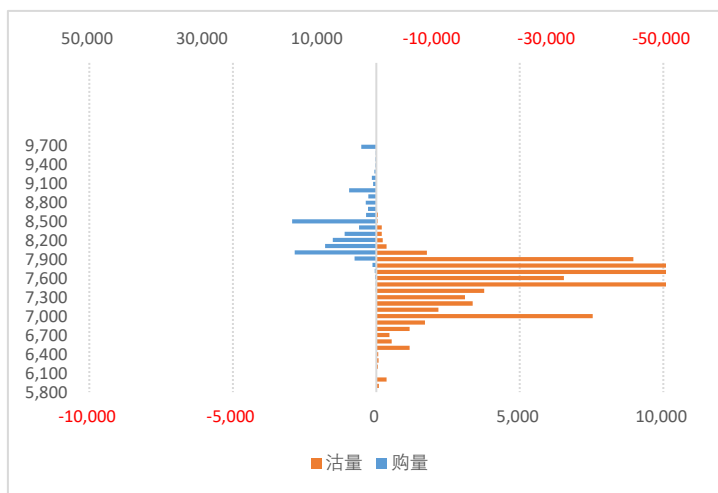
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

白银期权成交量和持仓量（万手）



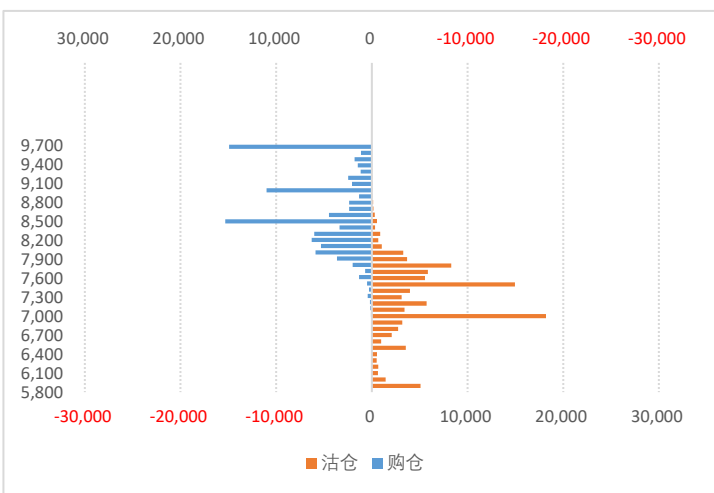
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月份合约成交量分布

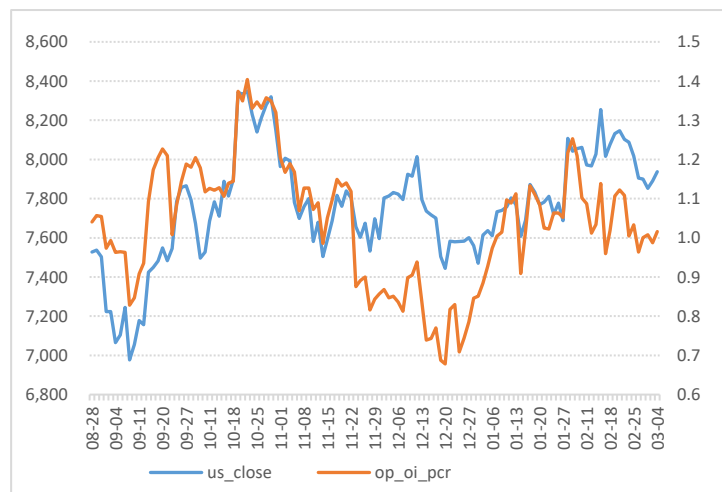


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2504月合约持仓量分布

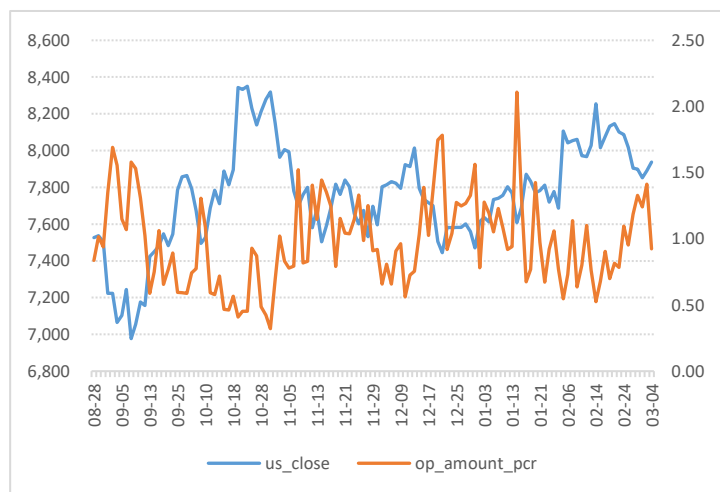


白银期权持仓量-PCR

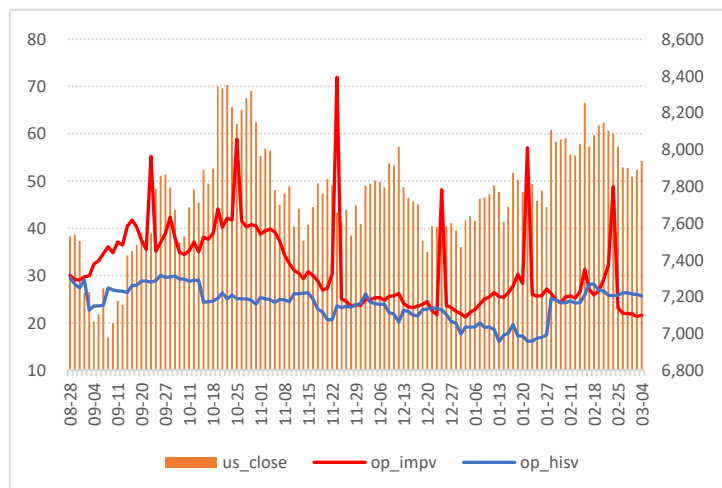


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

白银期权成交额-PCR

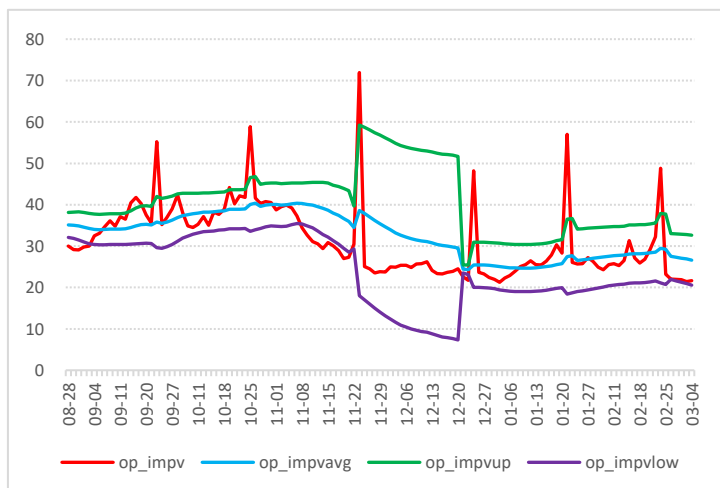


白银期权隐含波动率

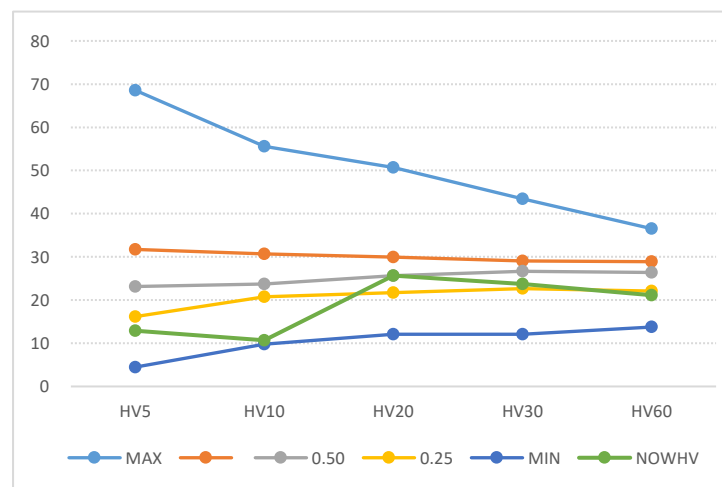


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

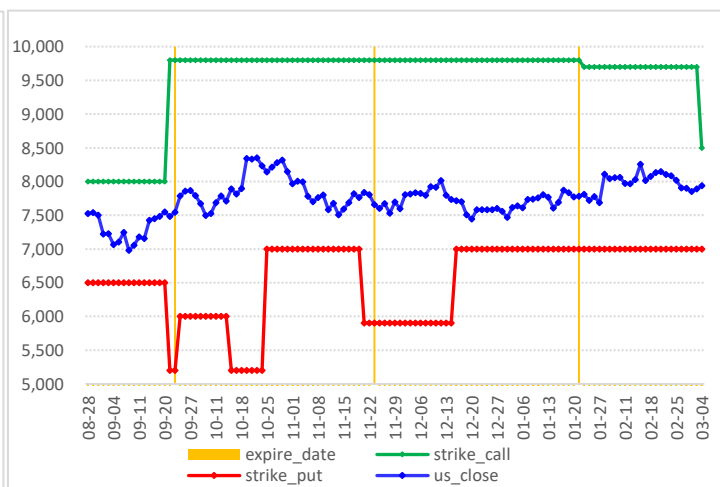


白银期权历史波动率锥



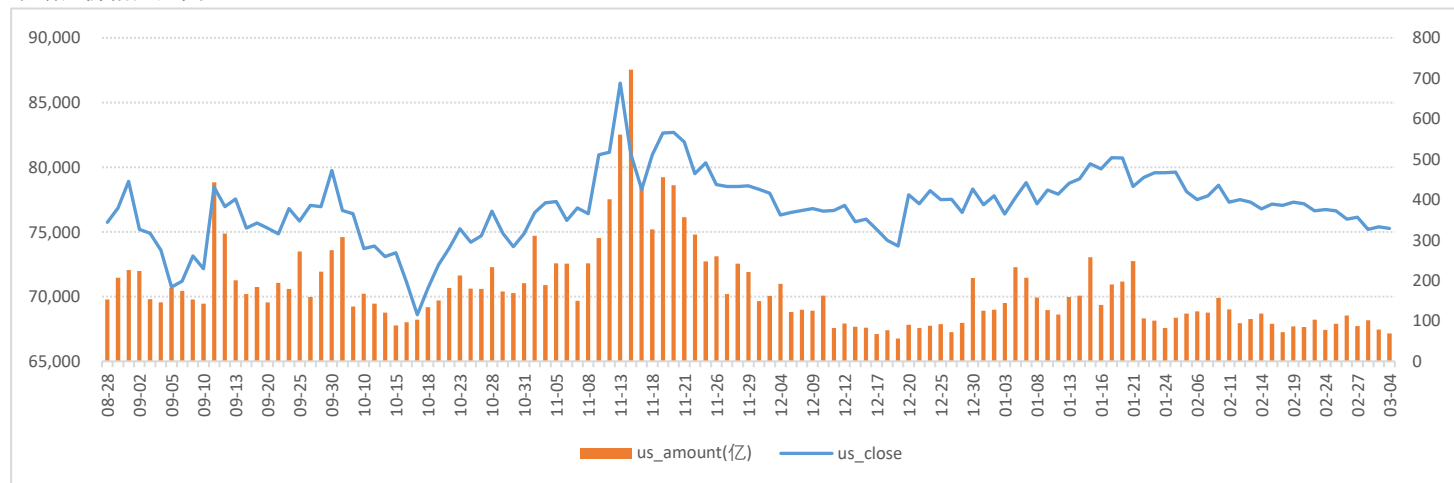
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

白银期权压力点和支撑点



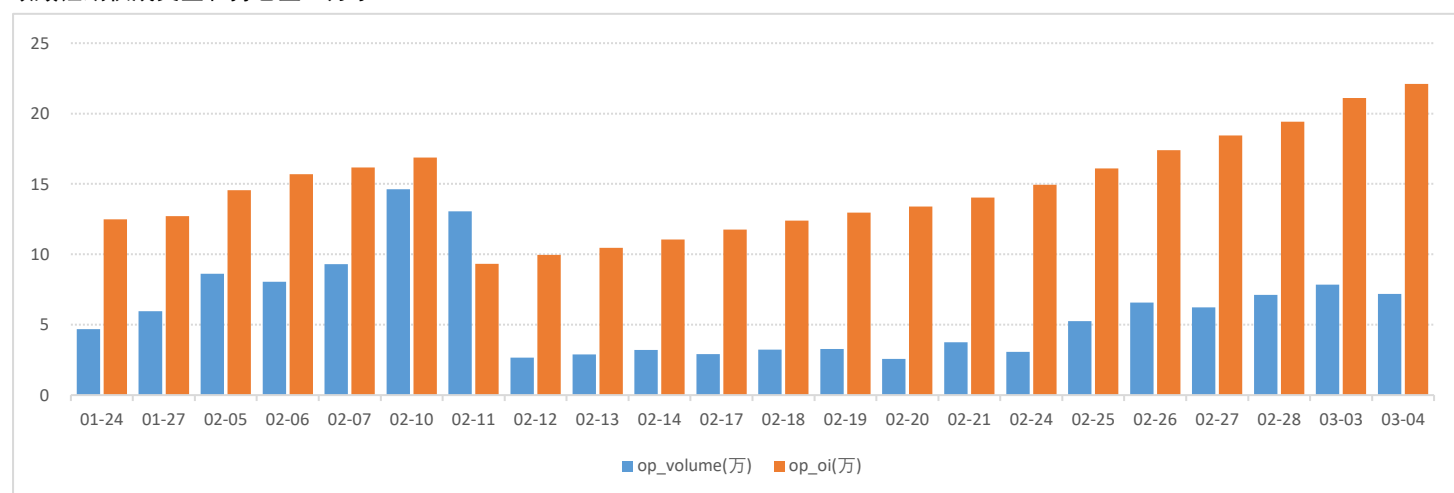
碳酸锂期权图表

碳酸锂价格走势图



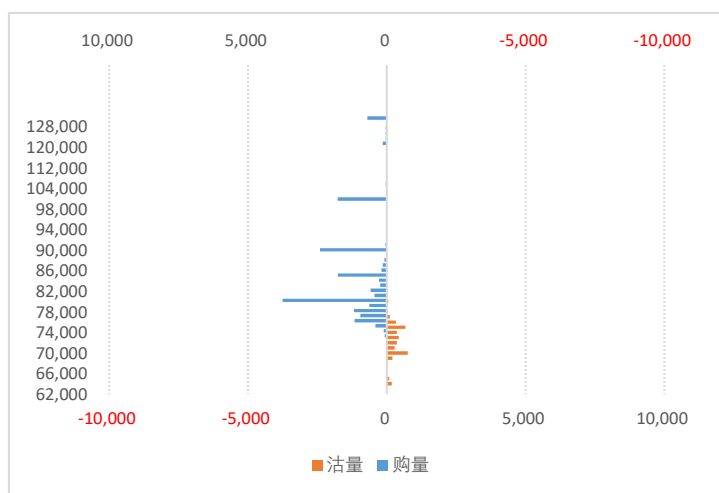
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

碳酸锂期权成交量和持仓量（万手）



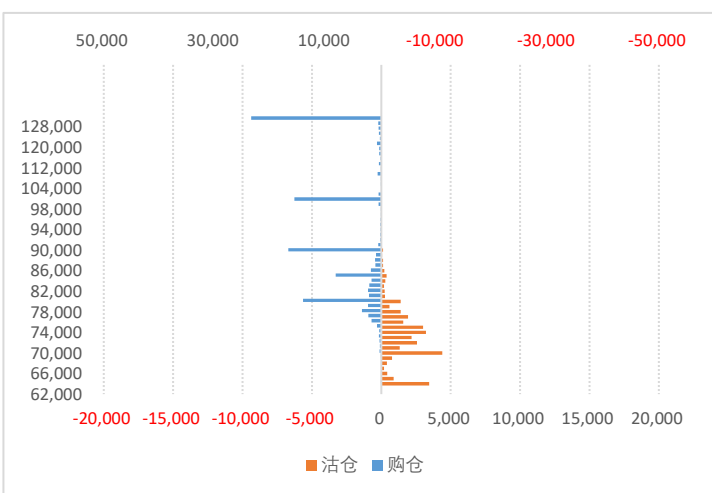
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

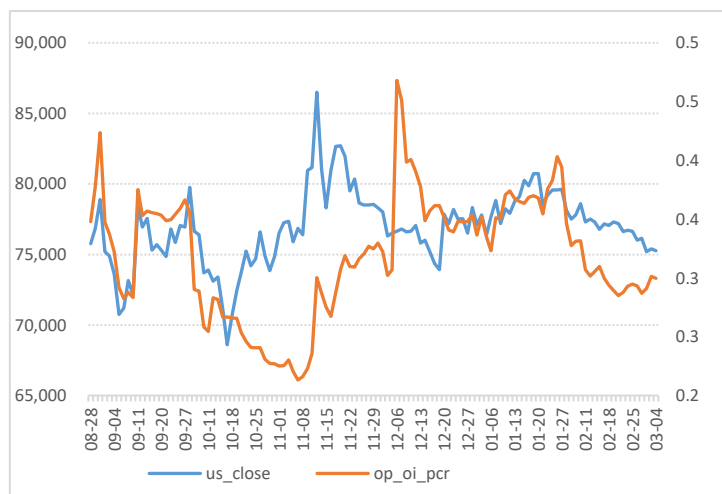


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月合约持仓量分布

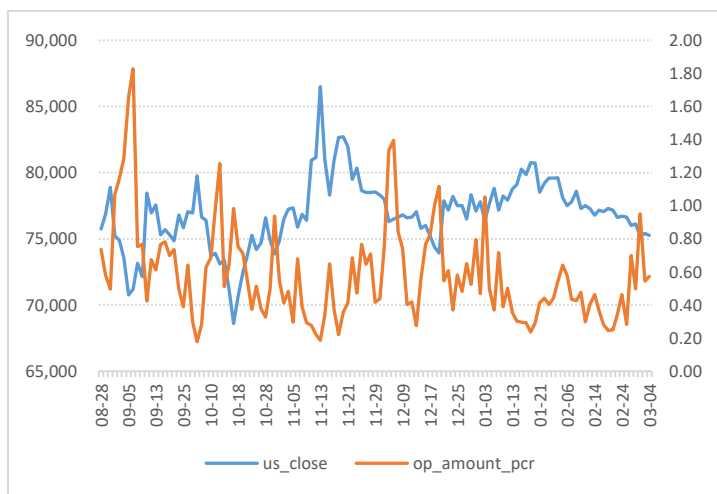


碳酸锂期权持仓量-PCR

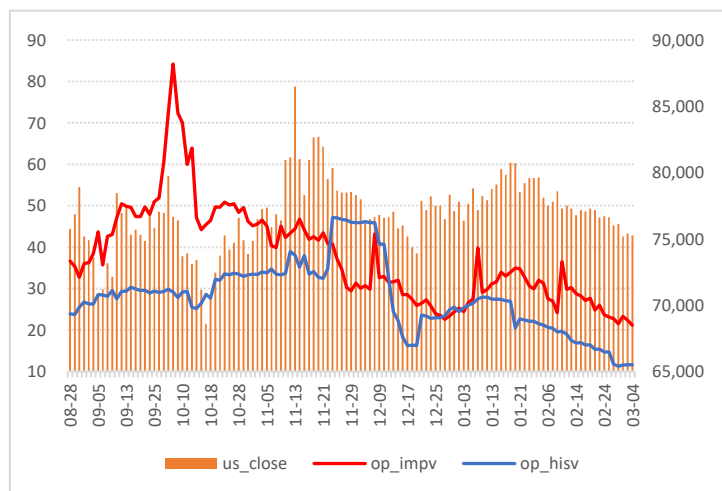


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

碳酸锂期权成交额-PCR

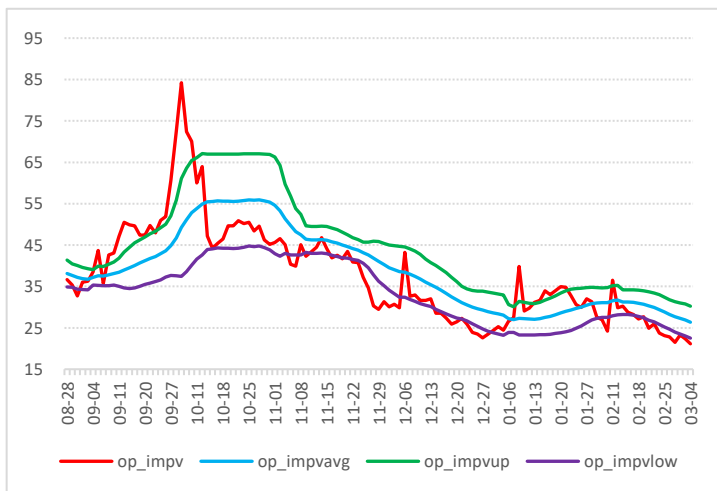


碳酸锂期权隐含波动率

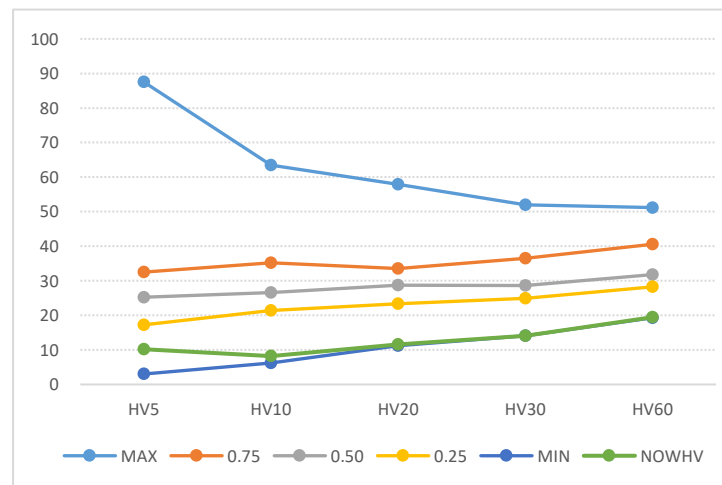


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

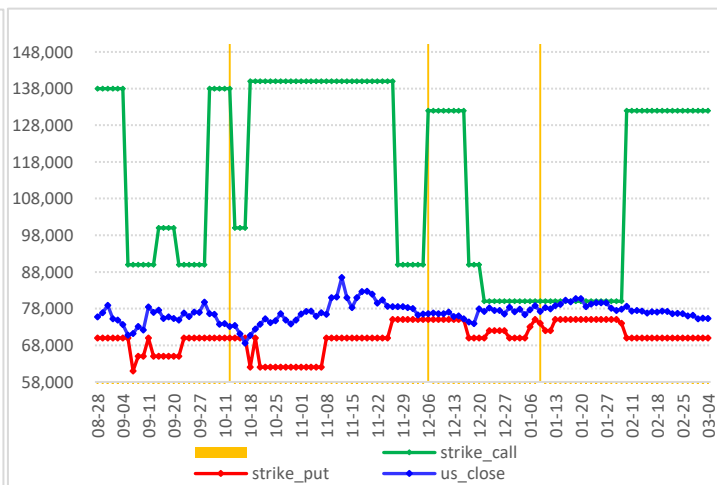


历史波动率锥



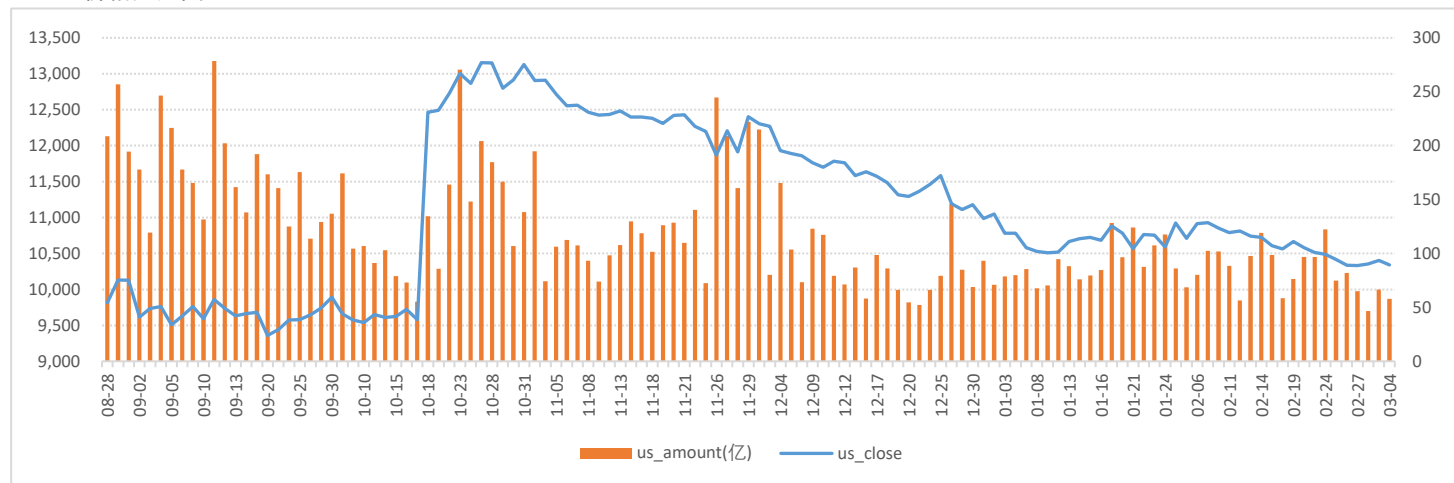
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

压力点和支撑点



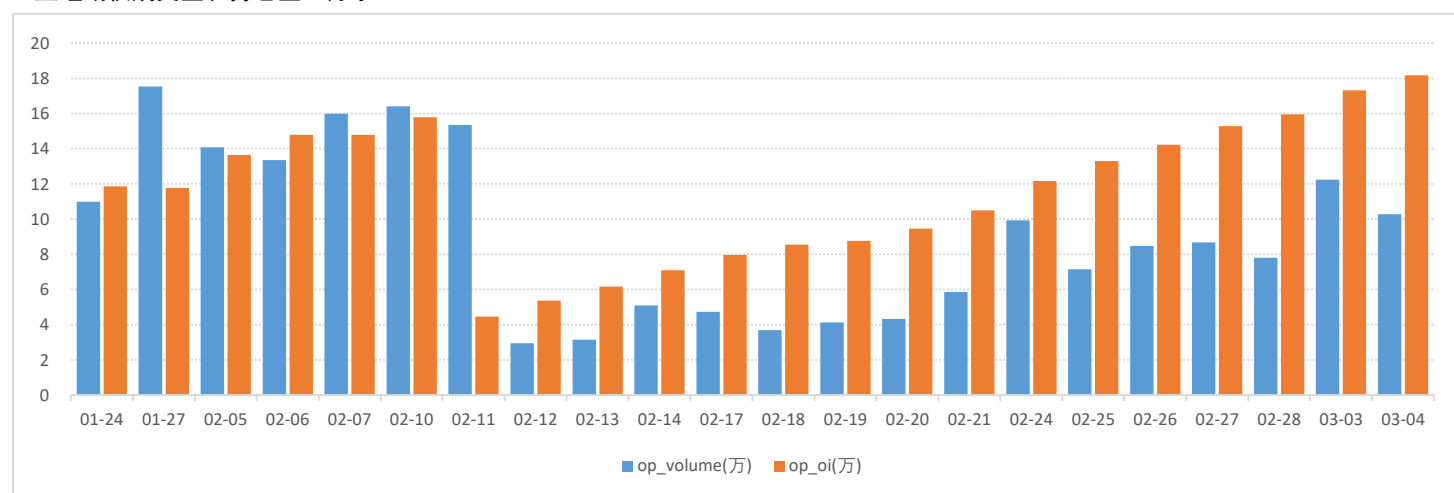
工业硅期权图表

工业硅价格走势图



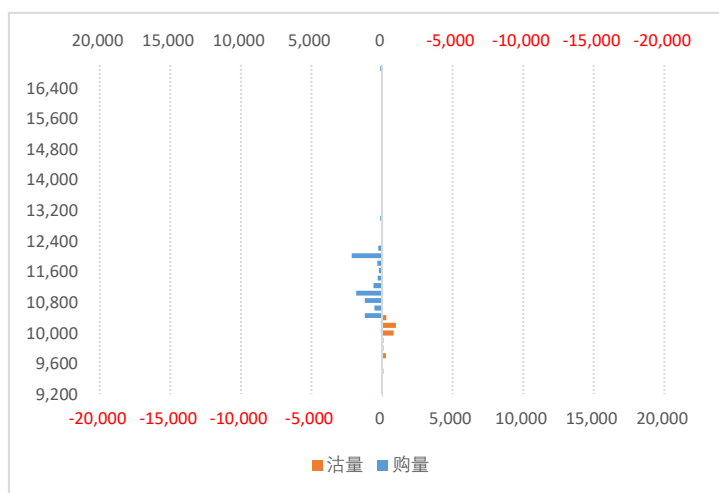
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

工业硅期权成交量和持仓量（万手）



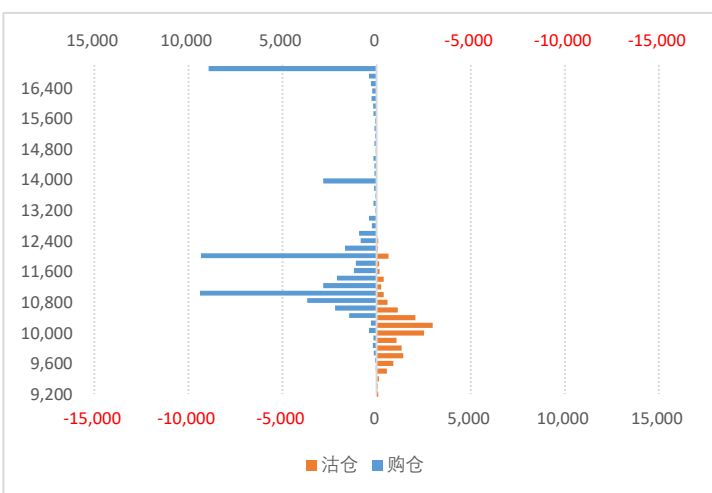
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

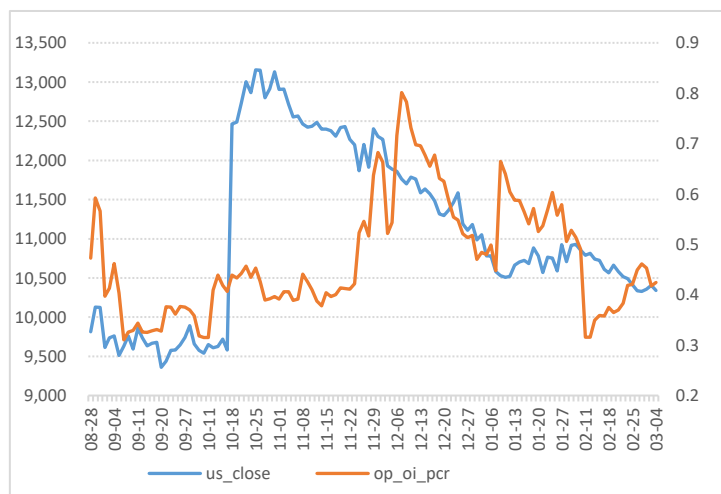


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约持仓量分布

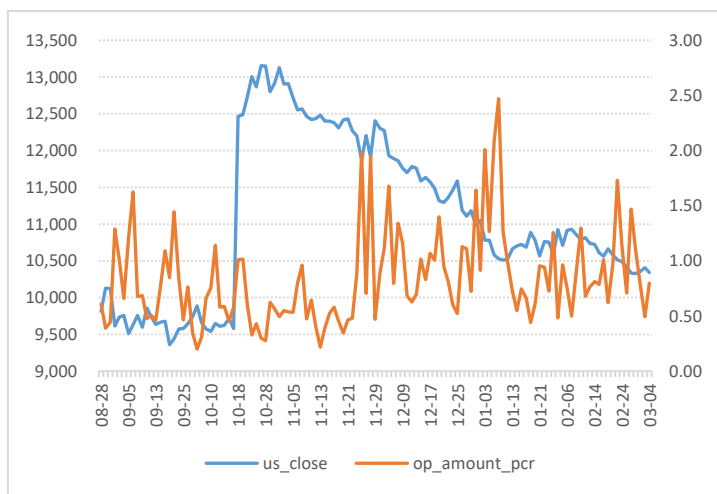


工业硅期权持仓量-PCR

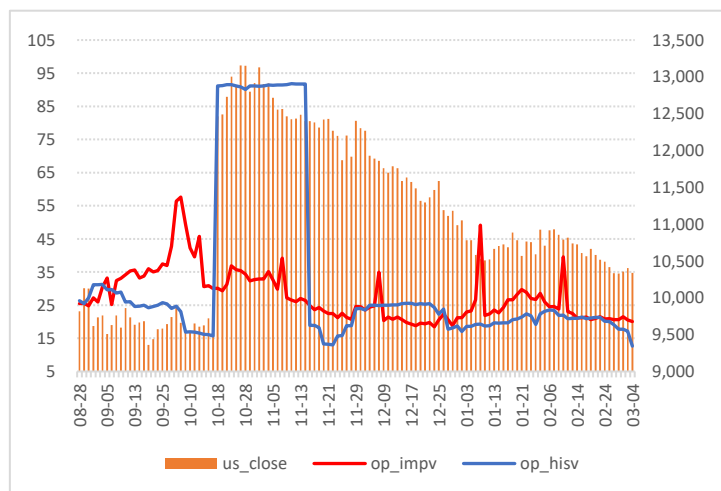


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

工业硅期权成交额-PCR

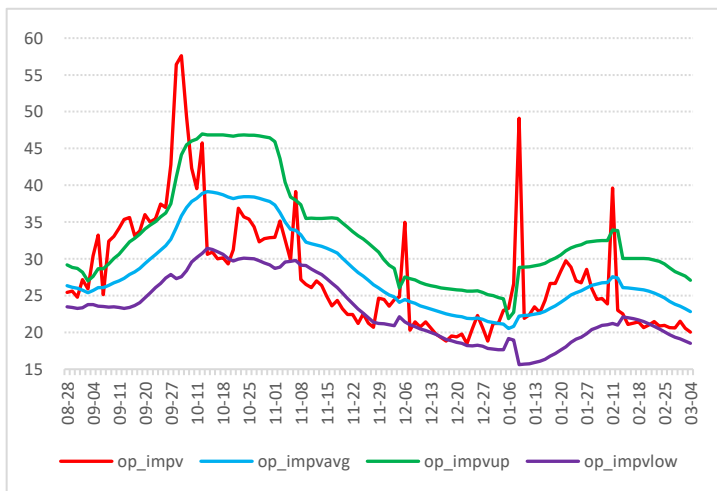


工业硅期权隐含波动率

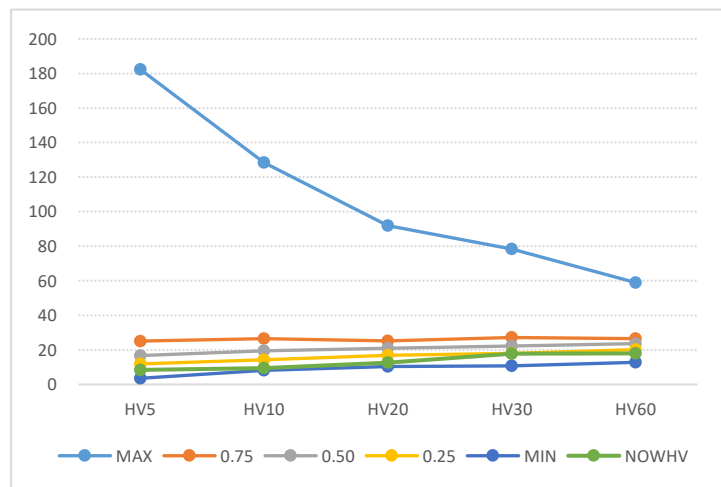


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

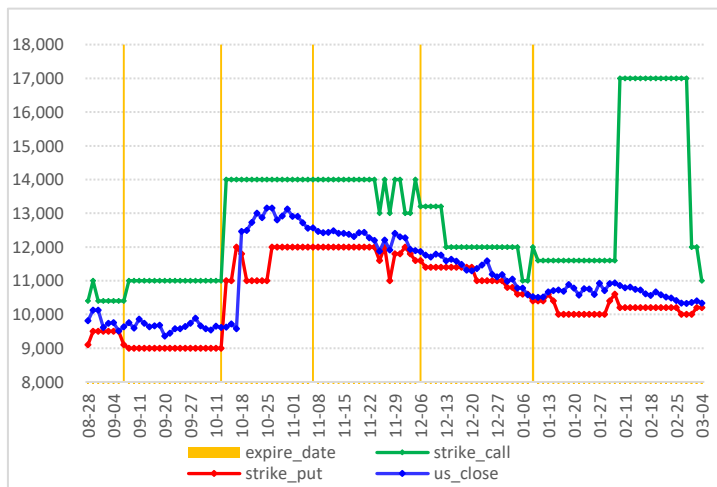


工业硅历史波动率锥



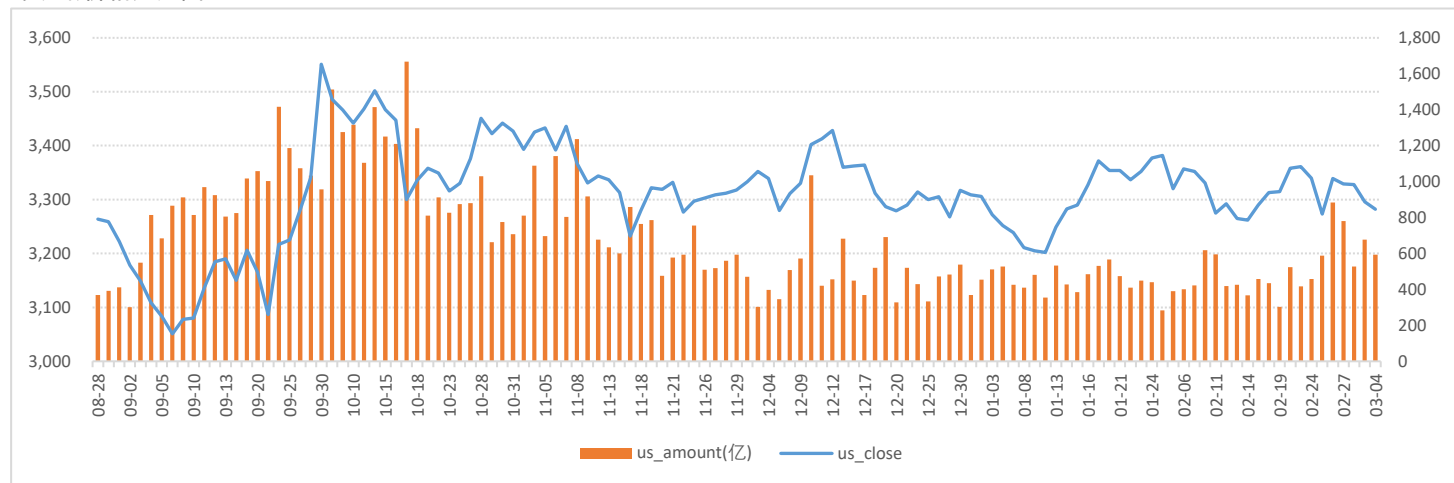
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

工业硅压力点和支撑点



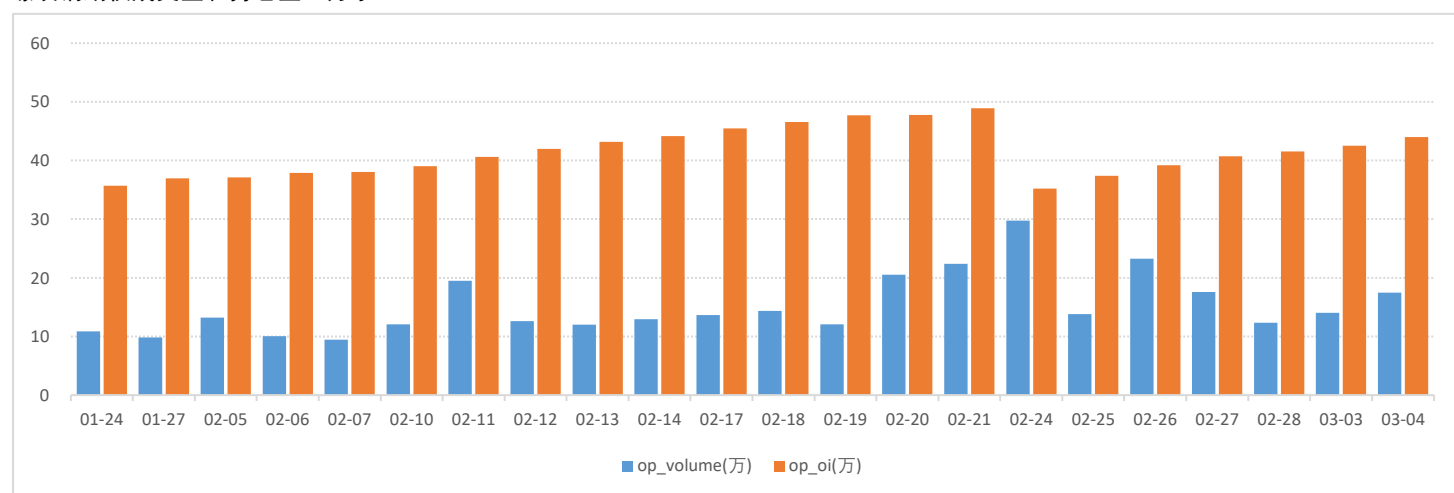
螺纹钢期权图表

螺纹钢价格走势



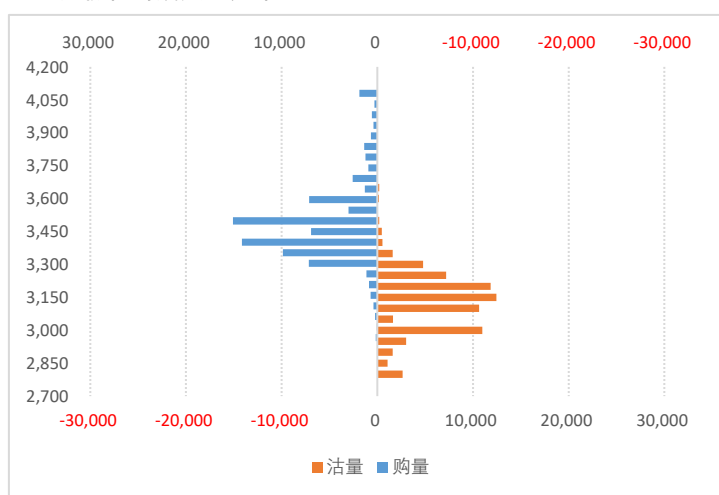
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

螺纹钢期权成交量和持仓量（万手）



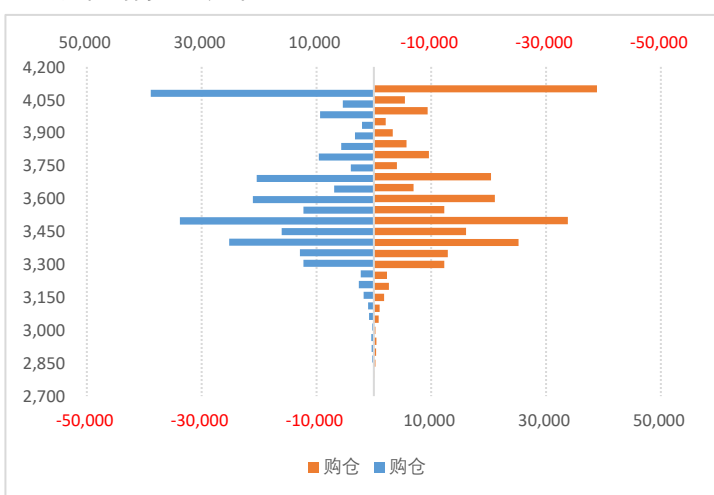
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

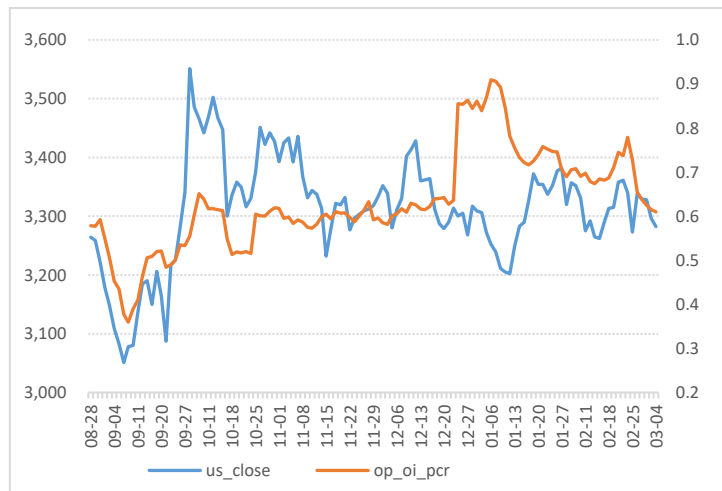


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约持仓量分布

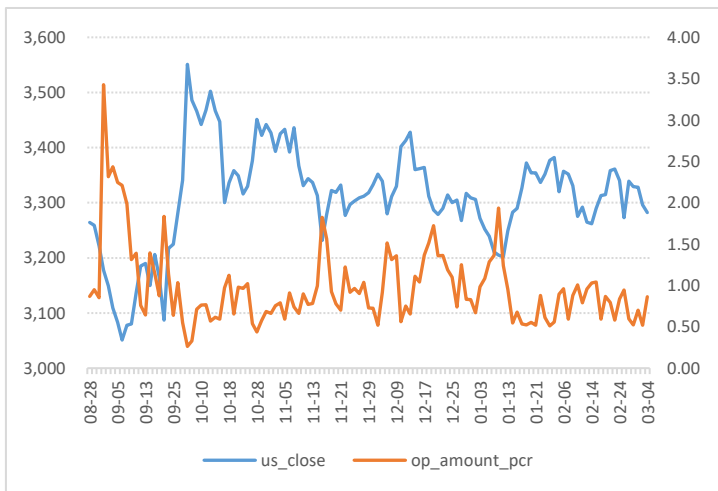


螺纹钢期权持仓量-PCR

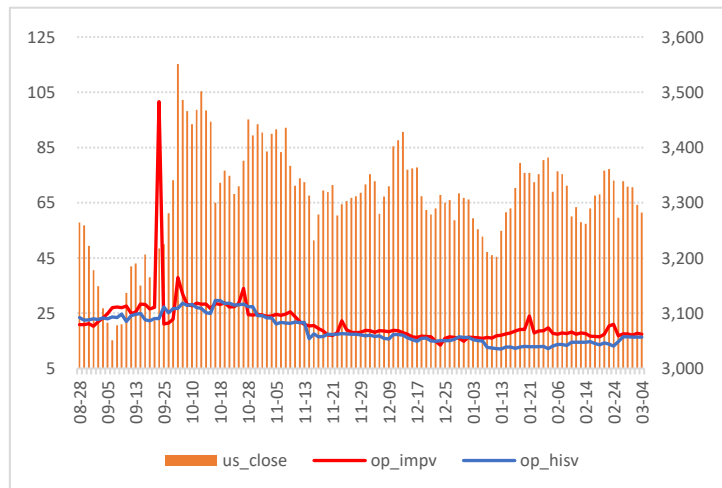


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

螺纹钢期权成交额-PCR

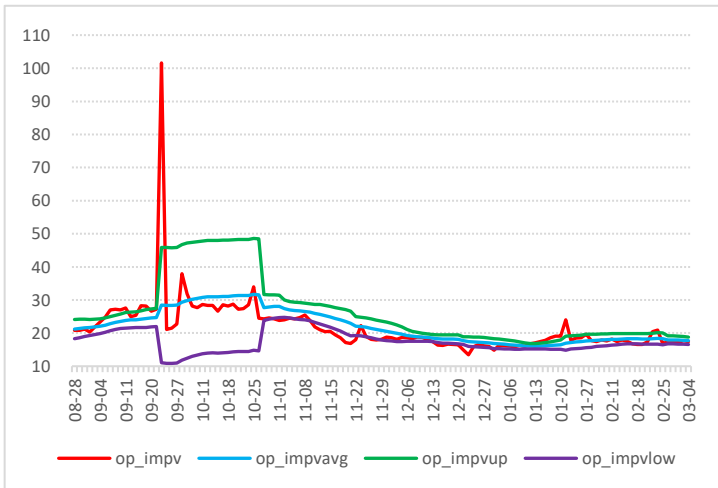


螺纹钢期权隐含波动率

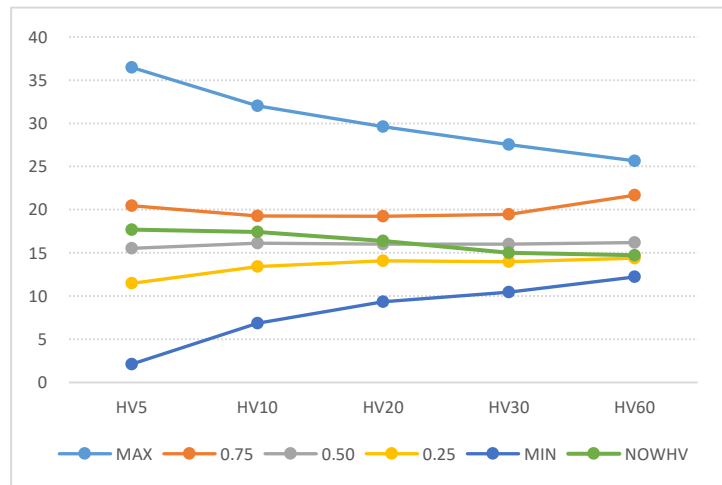


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

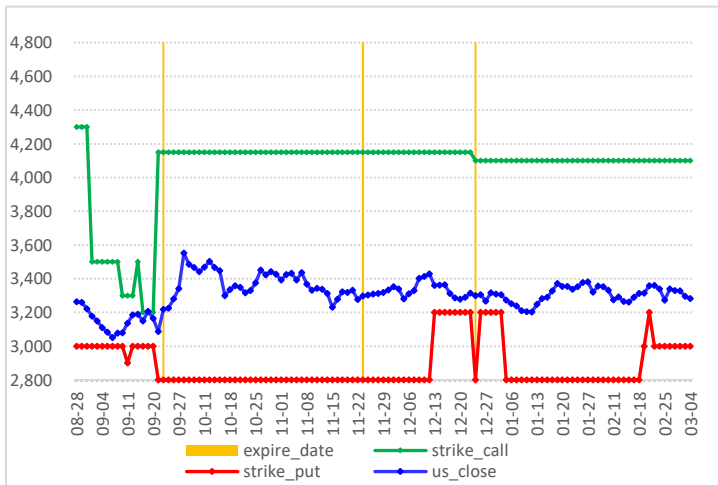


螺纹钢历史波动率锥



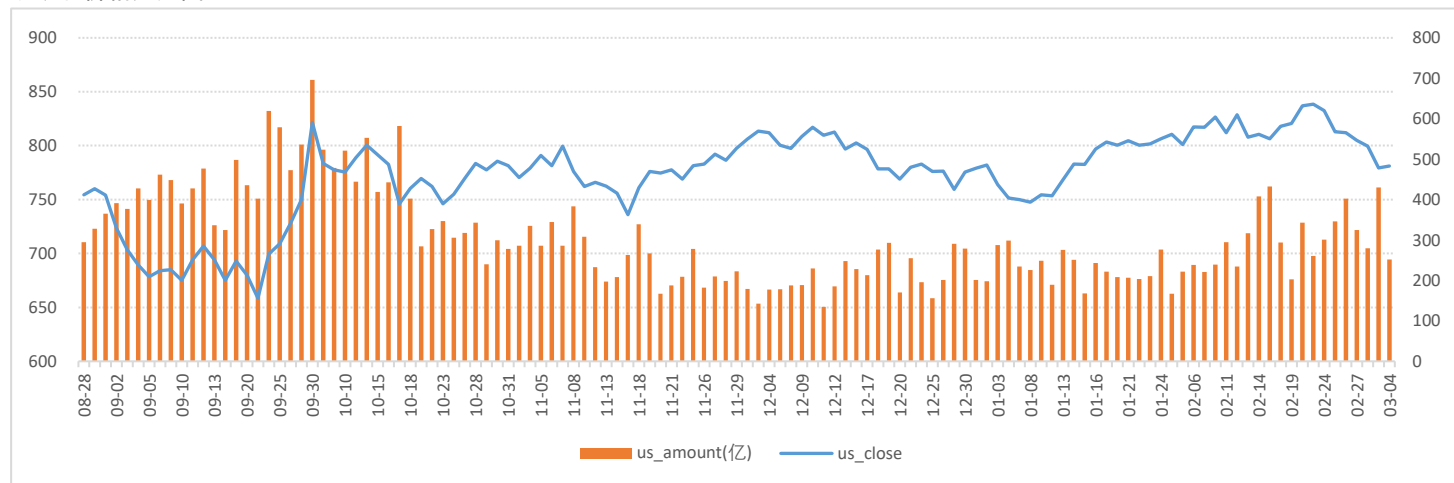
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

螺纹钢压力点和支撑点



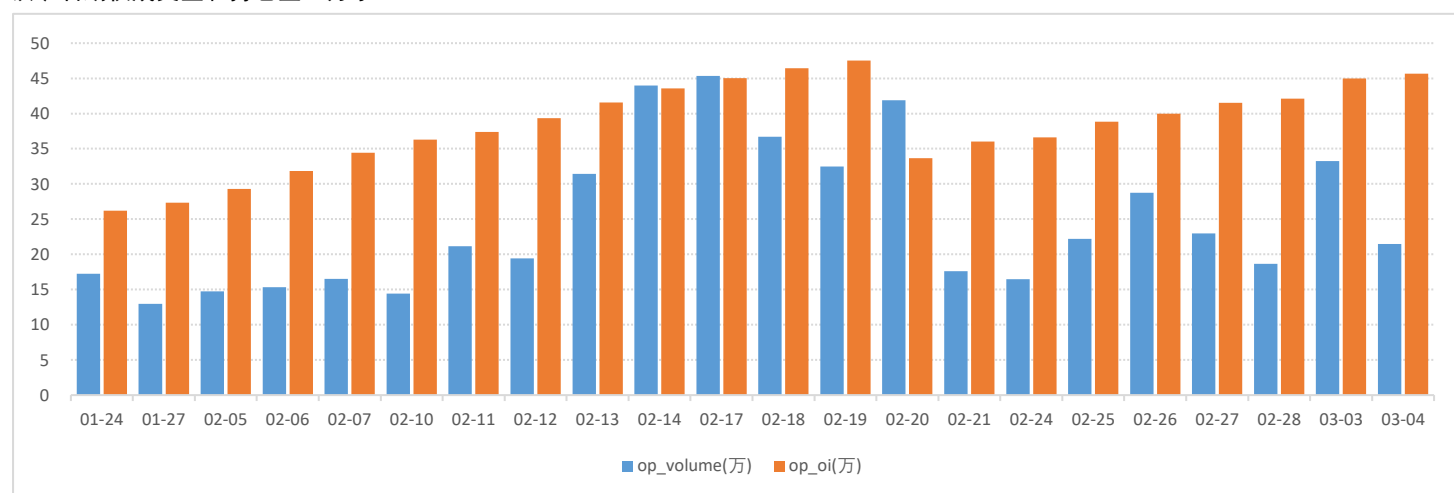
铁矿石期权图表

铁矿石价格走势



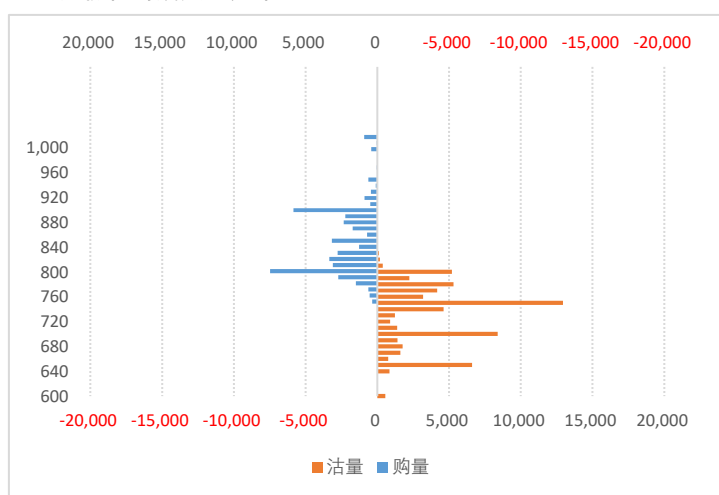
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

铁矿石期权成交量和持仓量（万手）



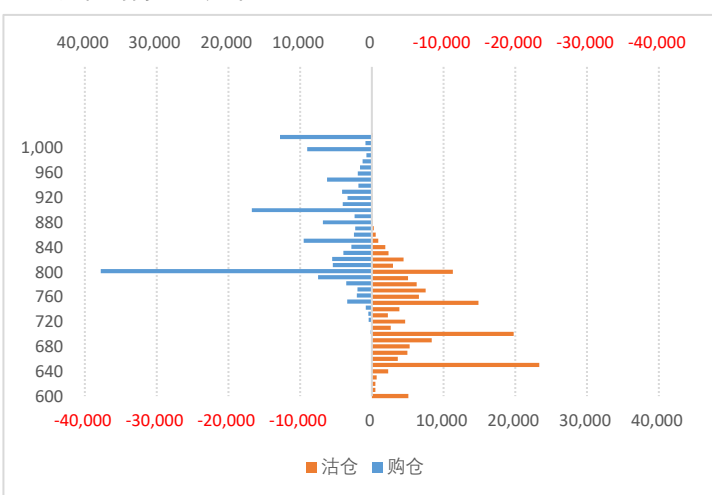
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

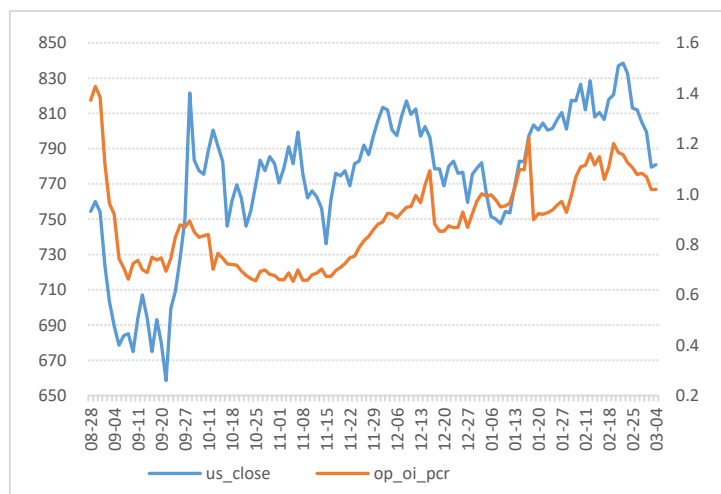


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月合约持仓量分布

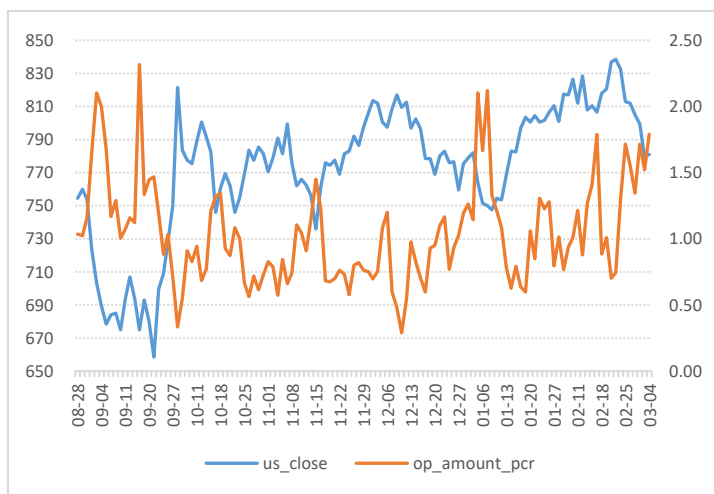


铁矿石期权持仓量-PCR

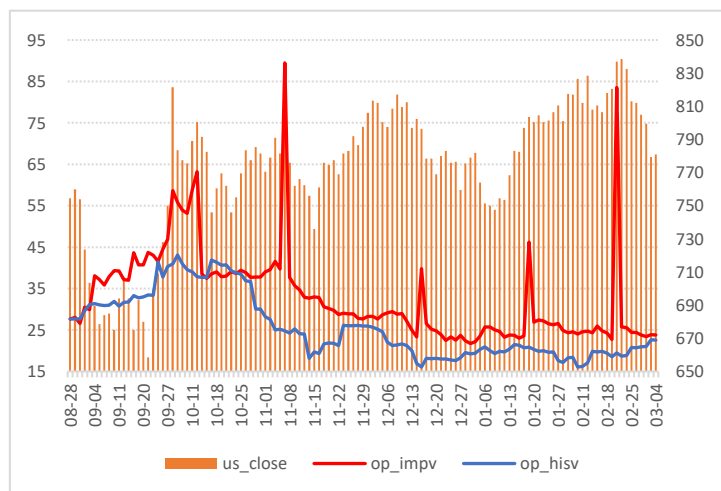


数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

铁矿石期权成交额-PCR

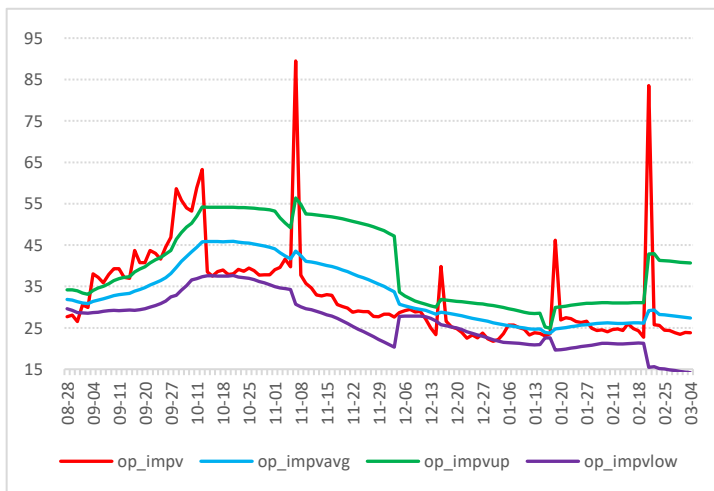


铁矿石期权隐含波动率

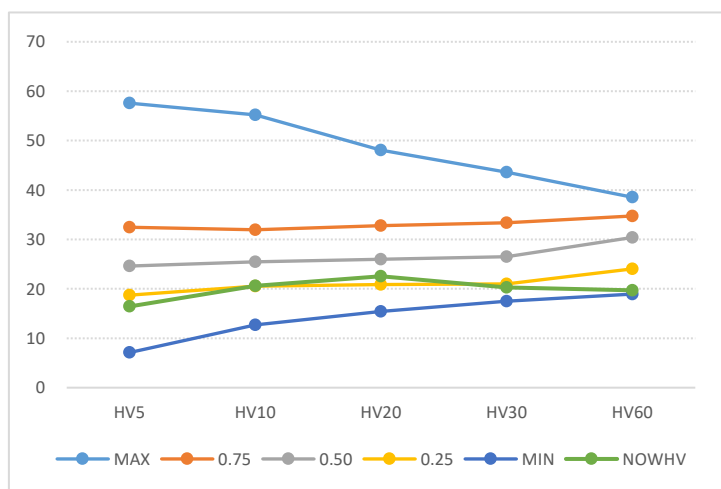


数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

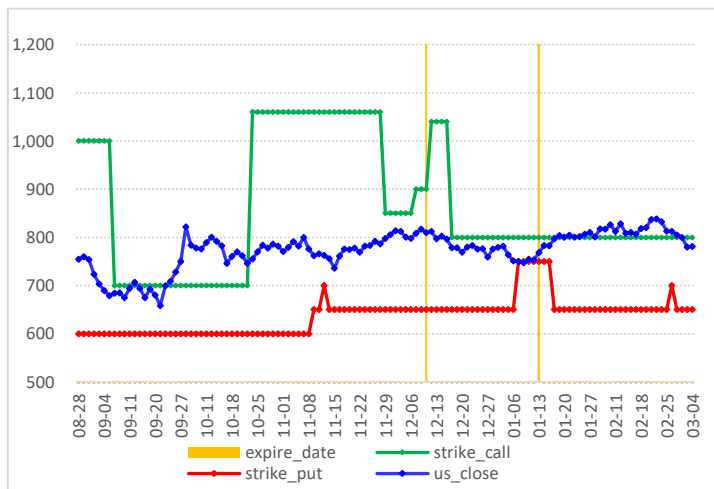


历史波动率锥



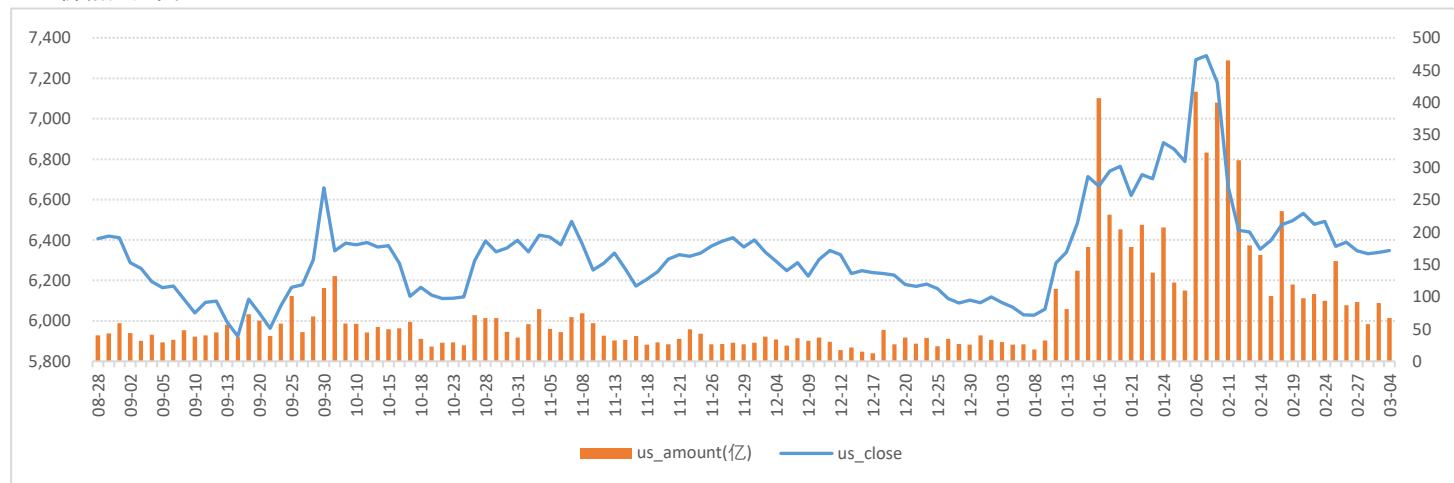
数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

压力点和支撑点



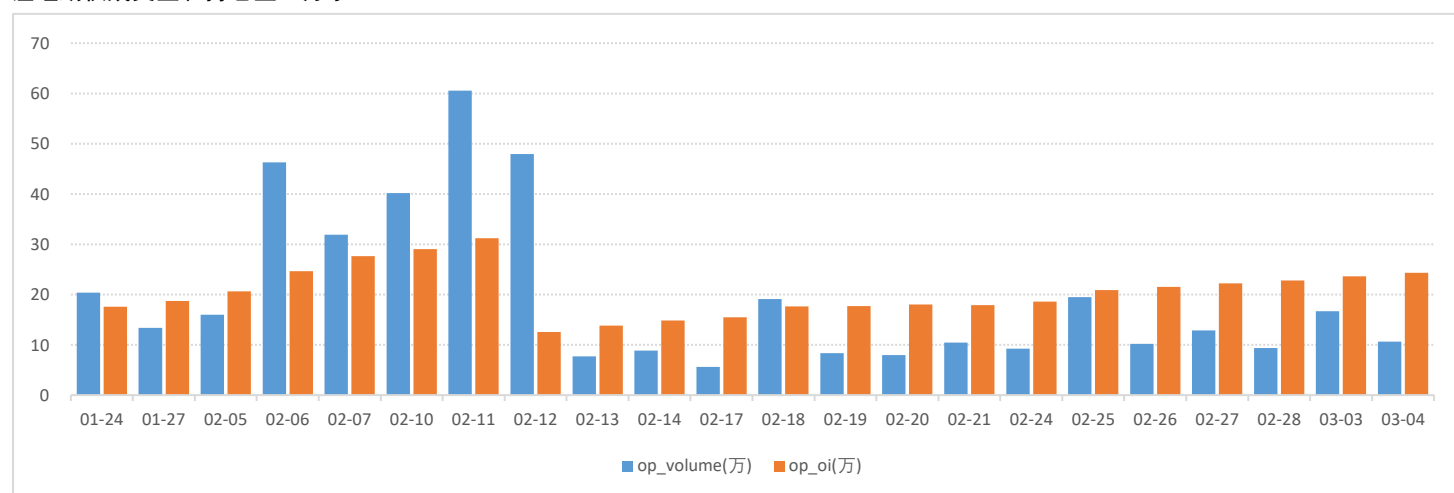
锰硅期权图表

锰硅价格走势图



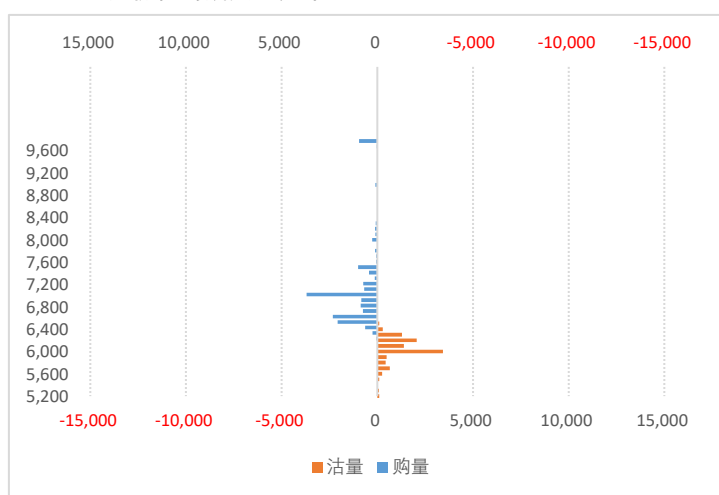
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

锰硅期权成交量和持仓量（万手）



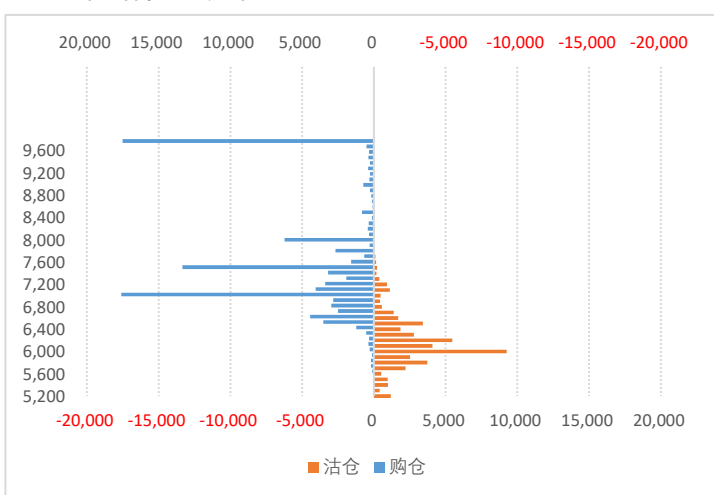
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

锰硅2505月份合约成交量分布

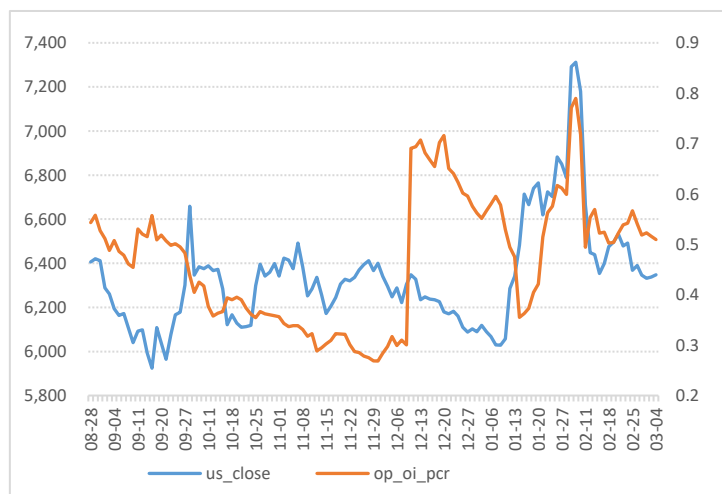


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月合约持仓量分布

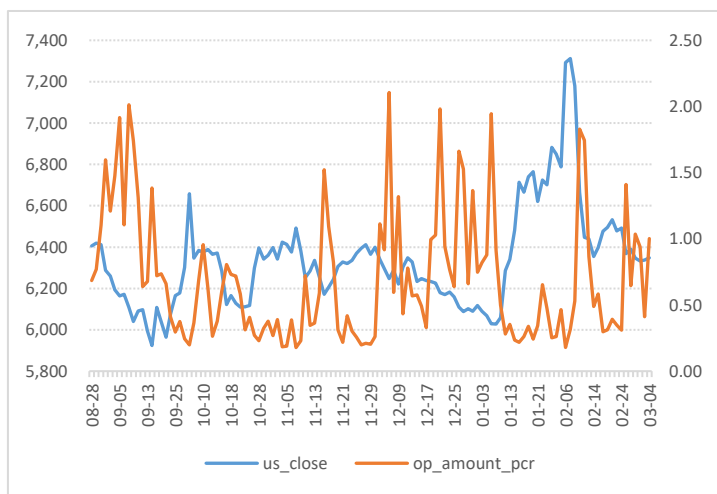


锰硅期权持仓量-PCR

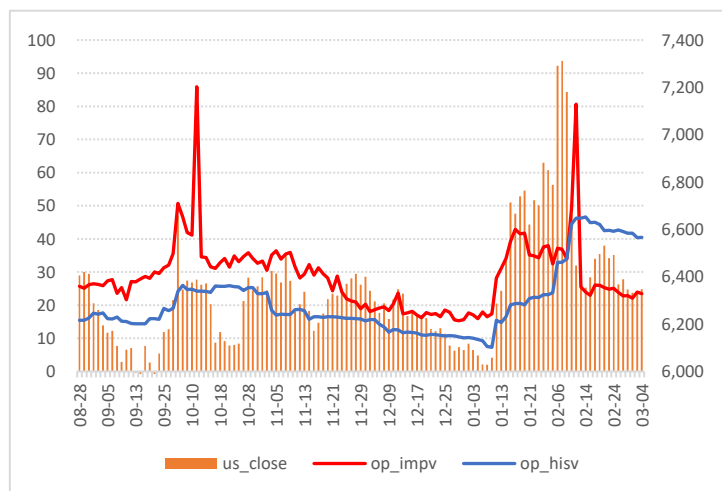


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

锰硅期权成交额-PCR

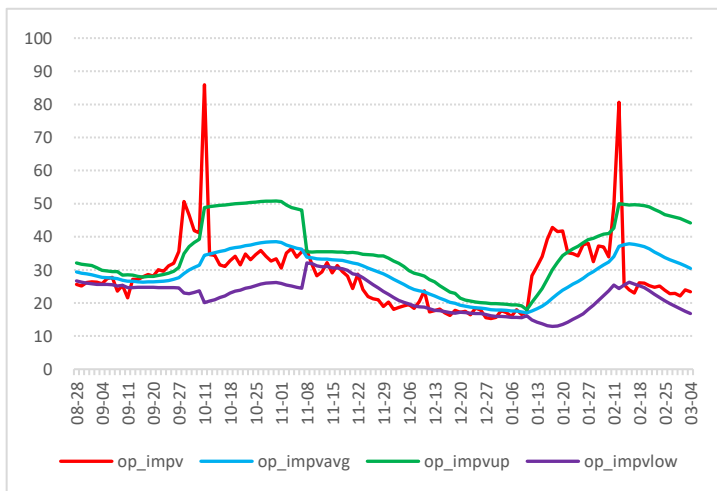


锰硅期权隐含波动率

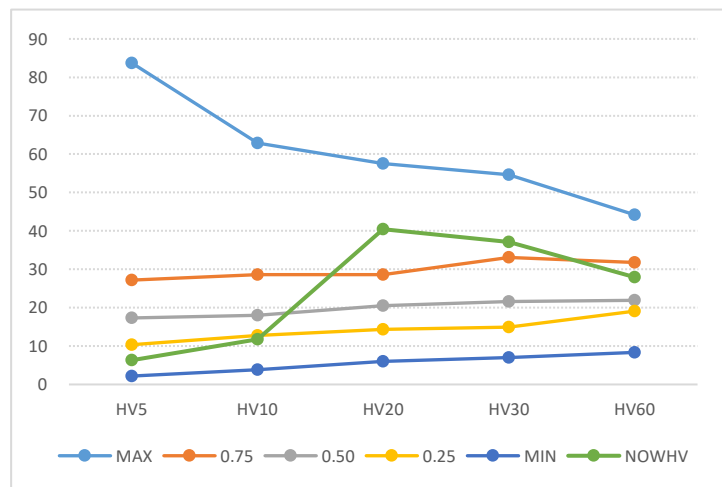


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

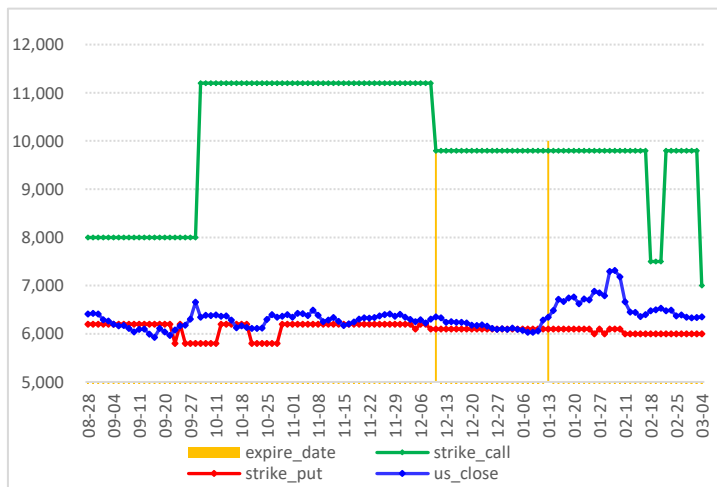


锰硅历史波动率锥



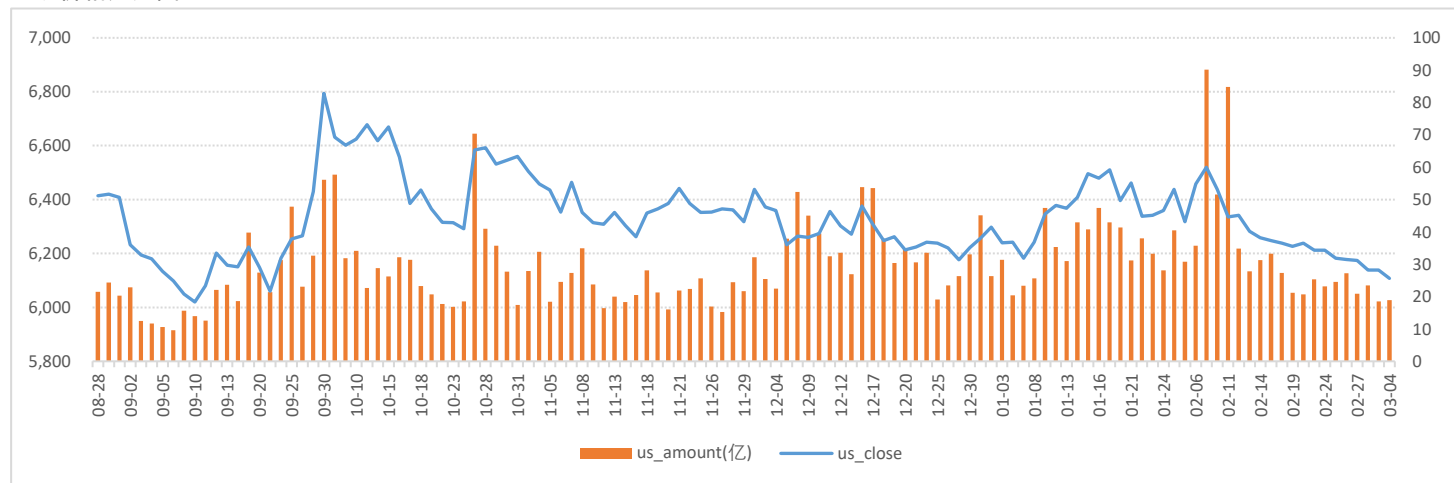
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

锰硅压力点和支撑点



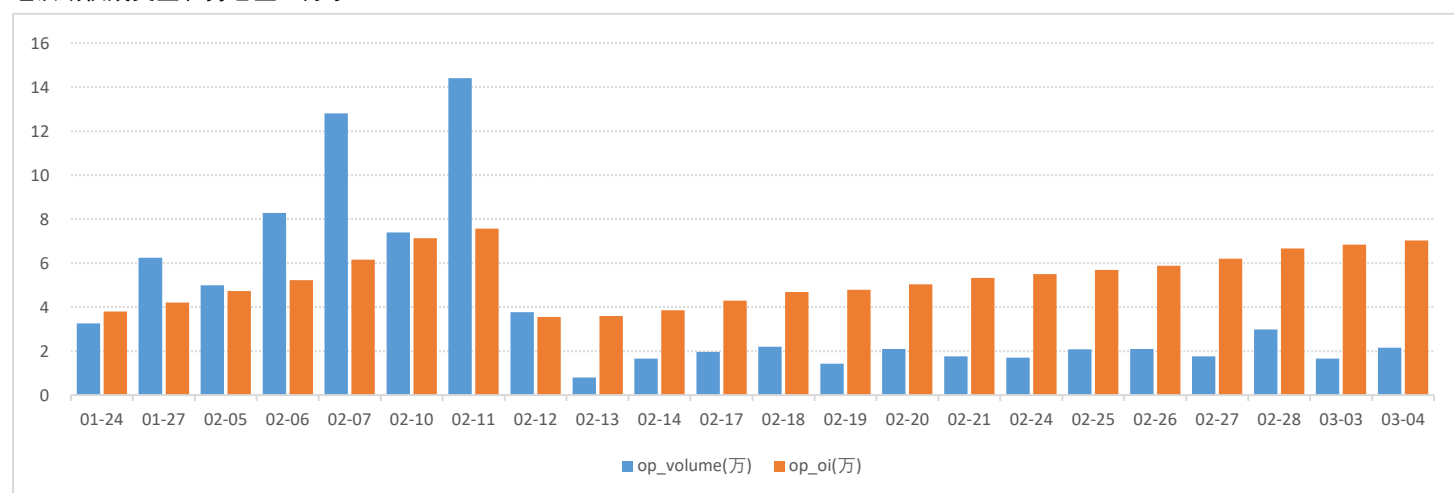
硅铁期权图表

硅铁价格走势图



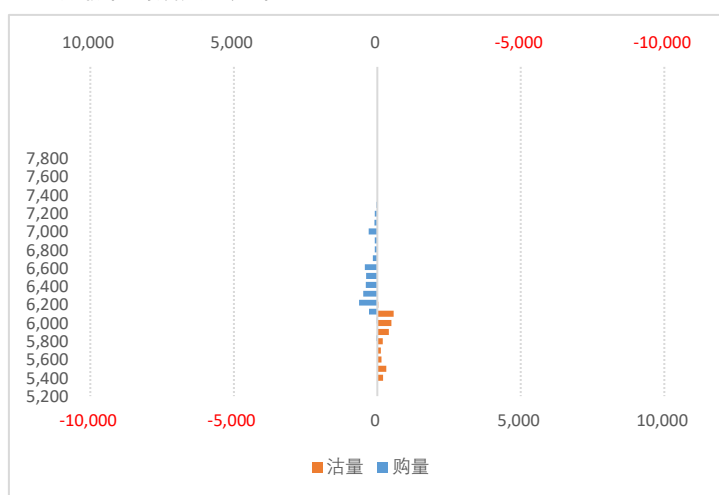
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

硅铁期权成交量和持仓量（万手）



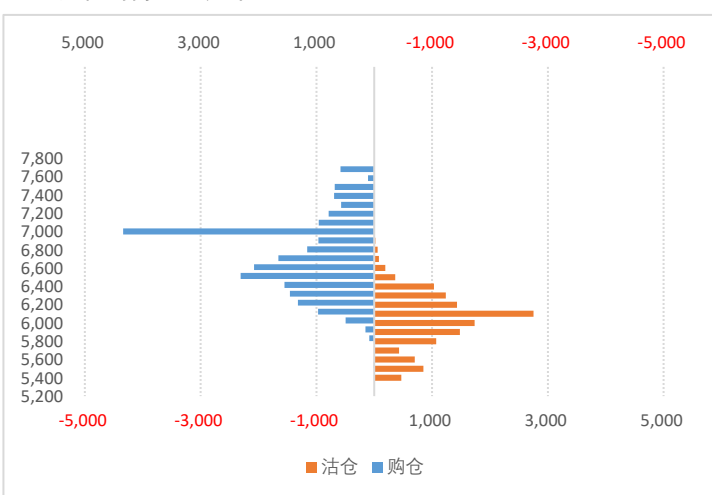
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

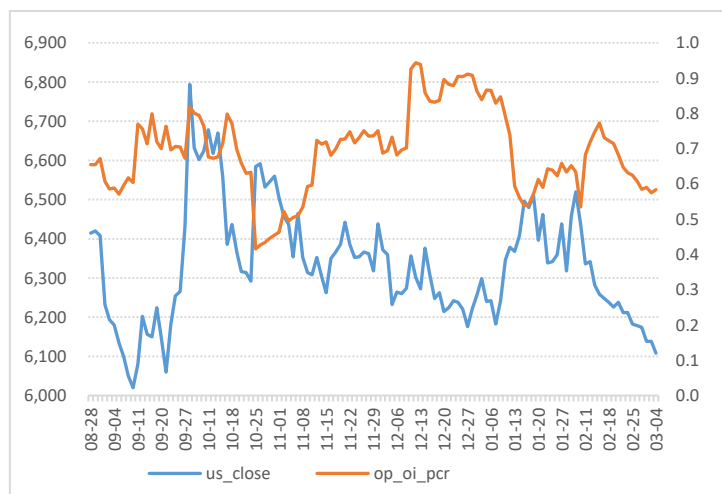


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约持仓量分布

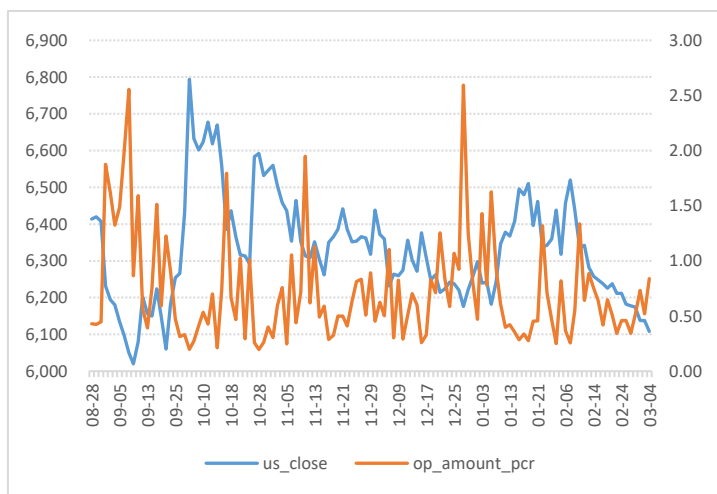


硅铁期权持仓量-PCR

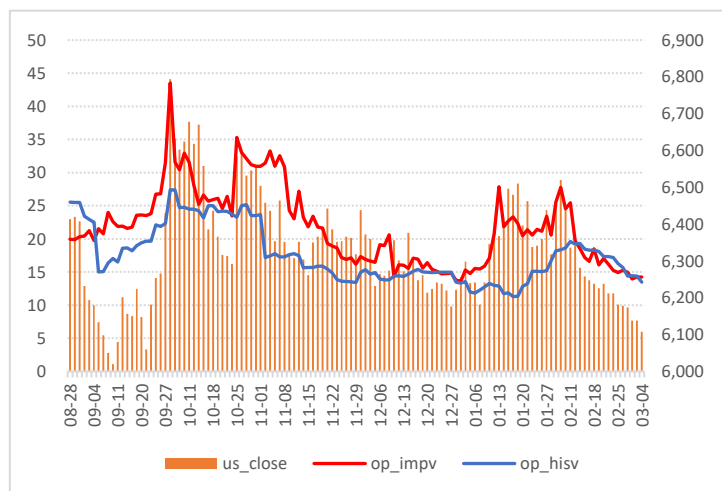


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

硅铁期权成交额-PCR

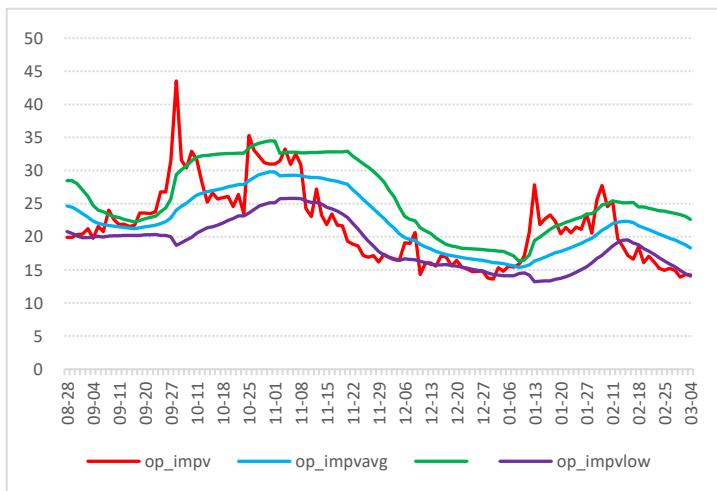


硅铁期权隐含波动率

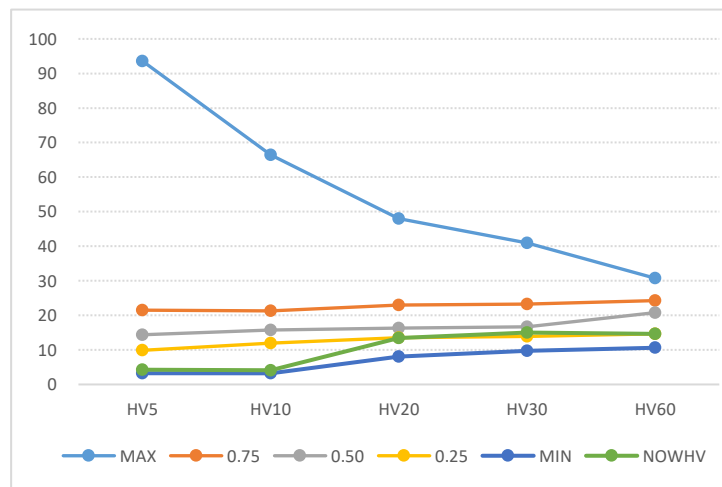


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

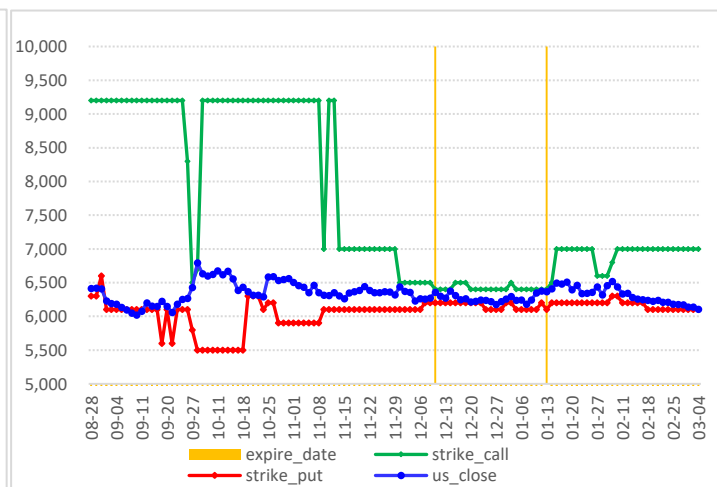


硅铁期权历史波动率锥



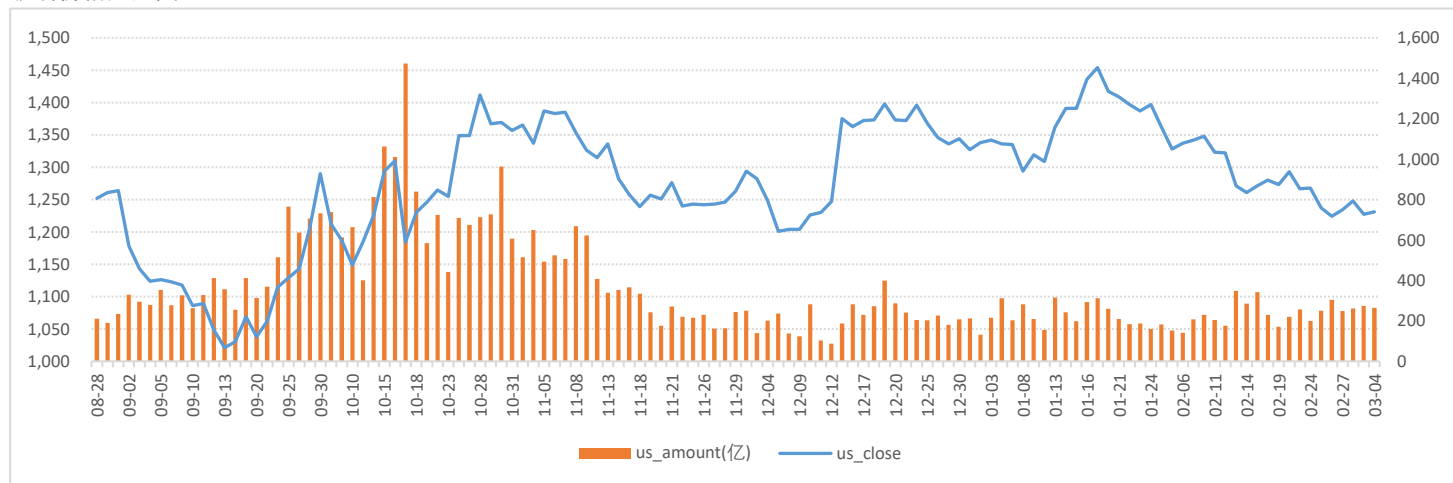
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

硅铁期权压力点和支撑点



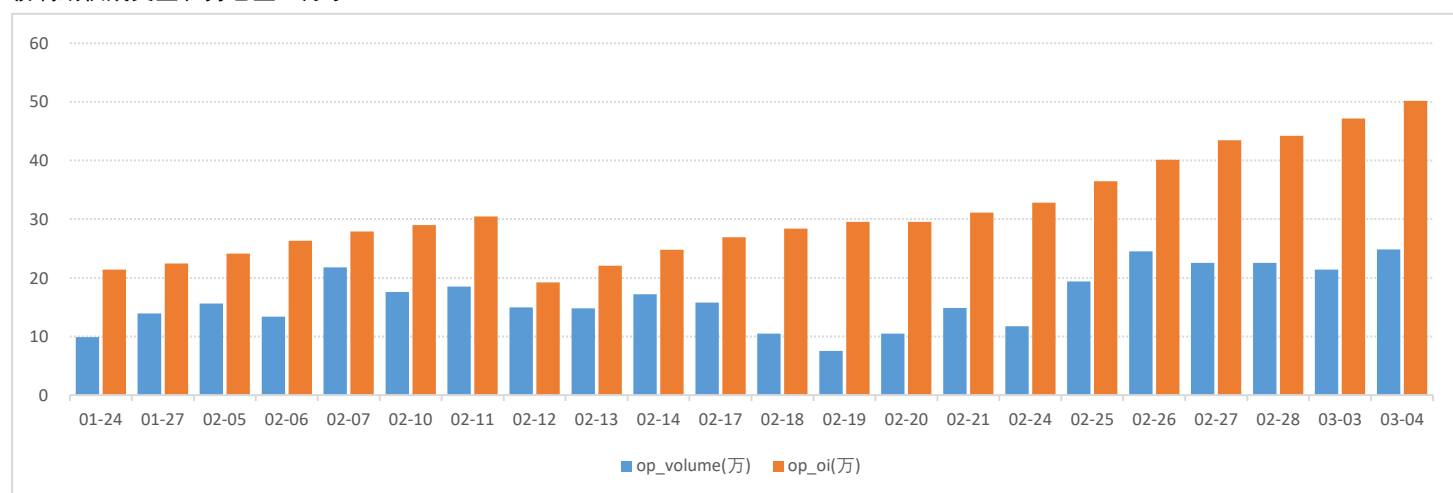
玻璃期权图表

玻璃价格走势图



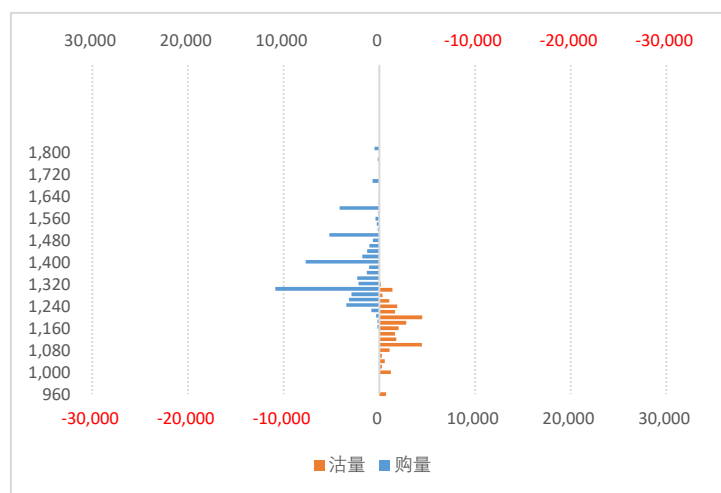
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

玻璃期权成交量和持仓量（万手）



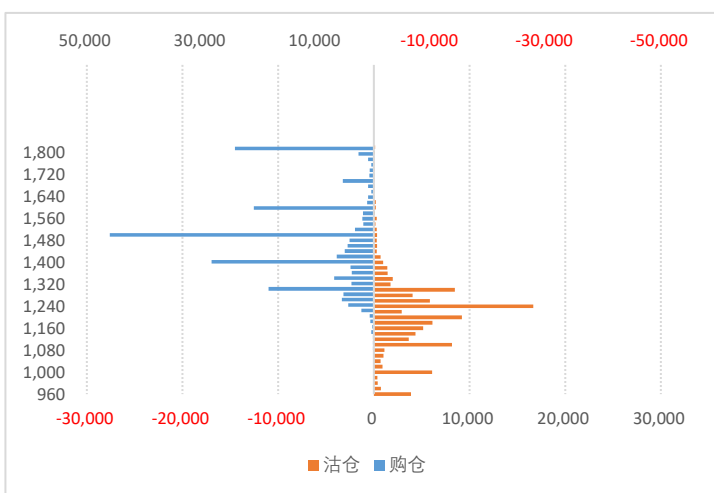
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月份合约成交量分布

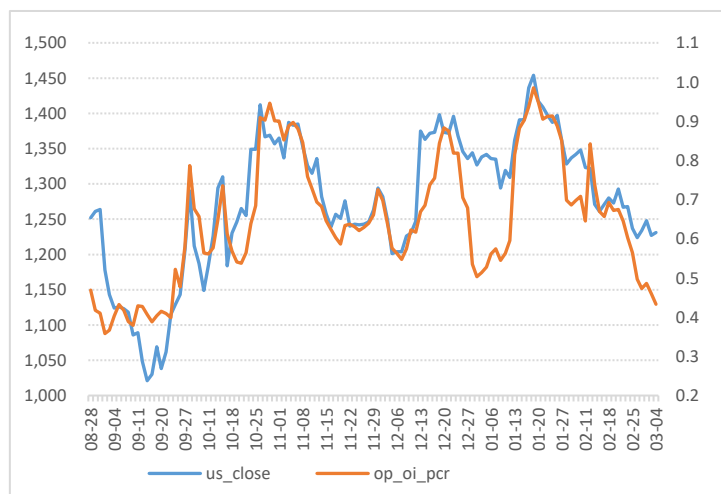


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

2505月合约持仓量分布

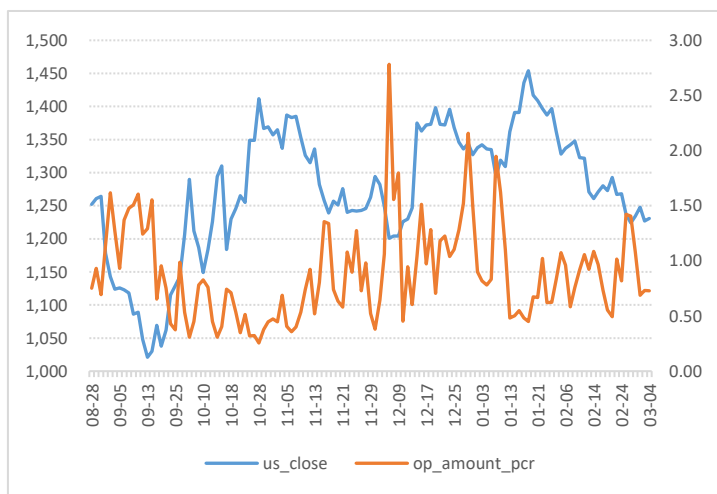


玻璃期权持仓量-PCR

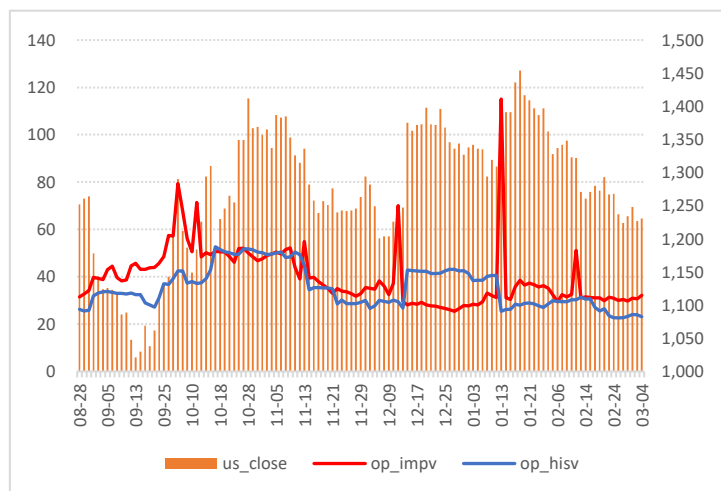


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

玻璃期权成交额-PCR

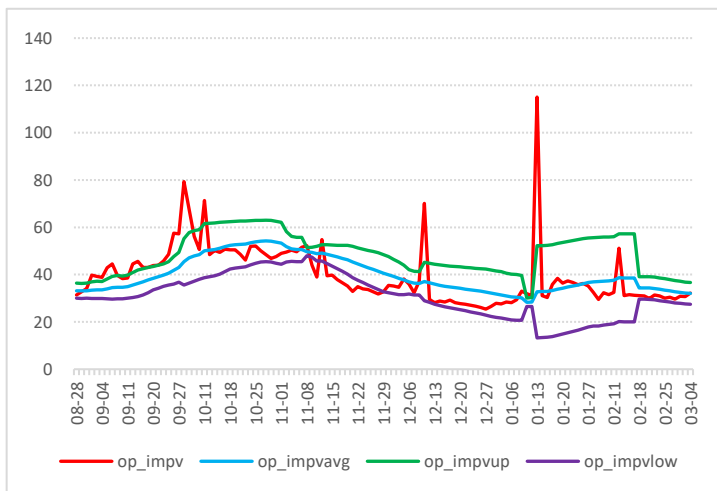


玻璃期权隐含波动率

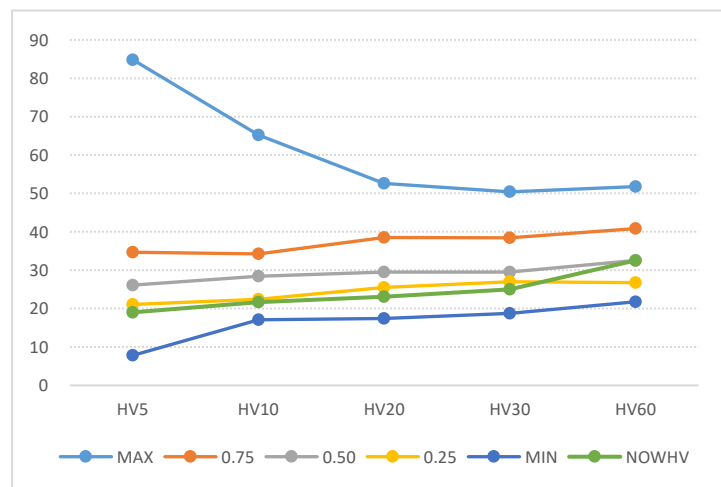


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

隐波率轨道线走势图

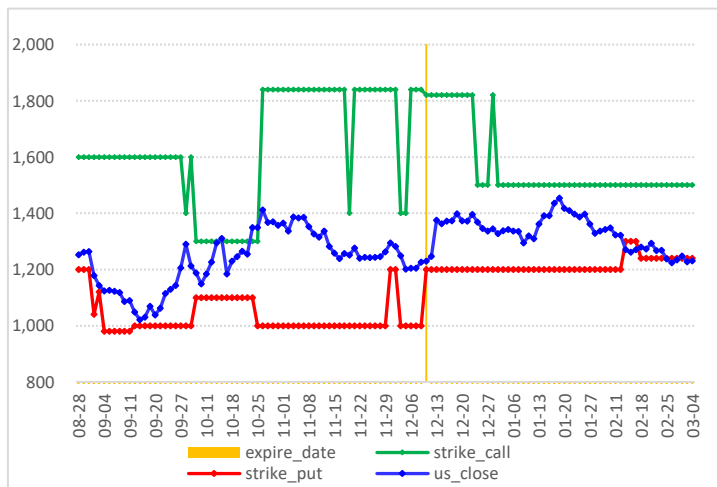


玻璃期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

玻璃期权压力点和支撑点



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