有色期权 2026/11/18

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

2026-11-18

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
AD（铝合金期权）	ad2701	21865	75	0.34%	11257	3	17525	-498

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）	364	-344	1675	-5	1.9	0.86	1.44	-0.01
AD（铝合金看跌期权）	691	-42	2408	-16				

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	22600	23400	21200	17.10%	0.36%	19.69%	13.94%

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21865元，相较前日收盘上涨75元，上涨0.34%，成交量11257手，较前日增加3手，持仓量17525手，较前日减少498手

（2）AD看涨期权，昨日成交量364手，较前日减少344手，持仓量1675手，较前日减少5手。AD看跌期权，昨日成交量691手，较前日减少42手，持仓量2408手，较前日减少16手。

（3）AD（铝合金期权）隐含波动率维持在均值0.1969上方水平波动

（4）AD期权持仓量PCR收报于1.4376，位于近一年来的86.12%水位。

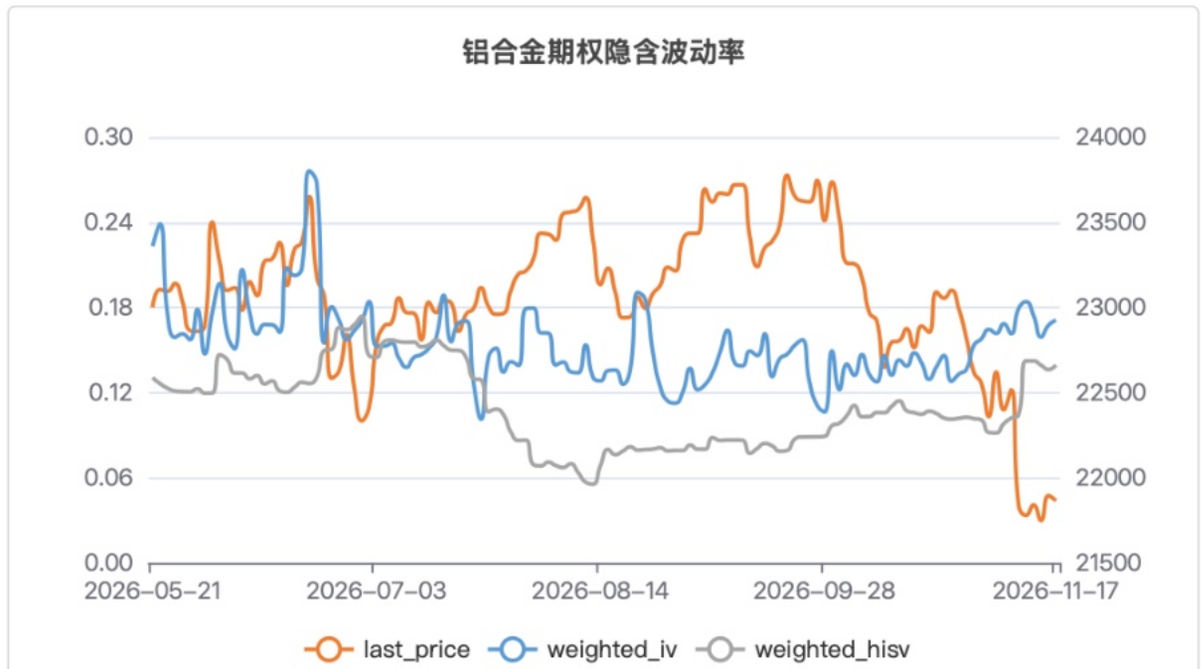
（5）期权的角度看标的压力位和支撑位，AD期权标的压力位为23400，支撑位为21200。

铝合金 (AD) - 价格、波动率与市场情绪分析

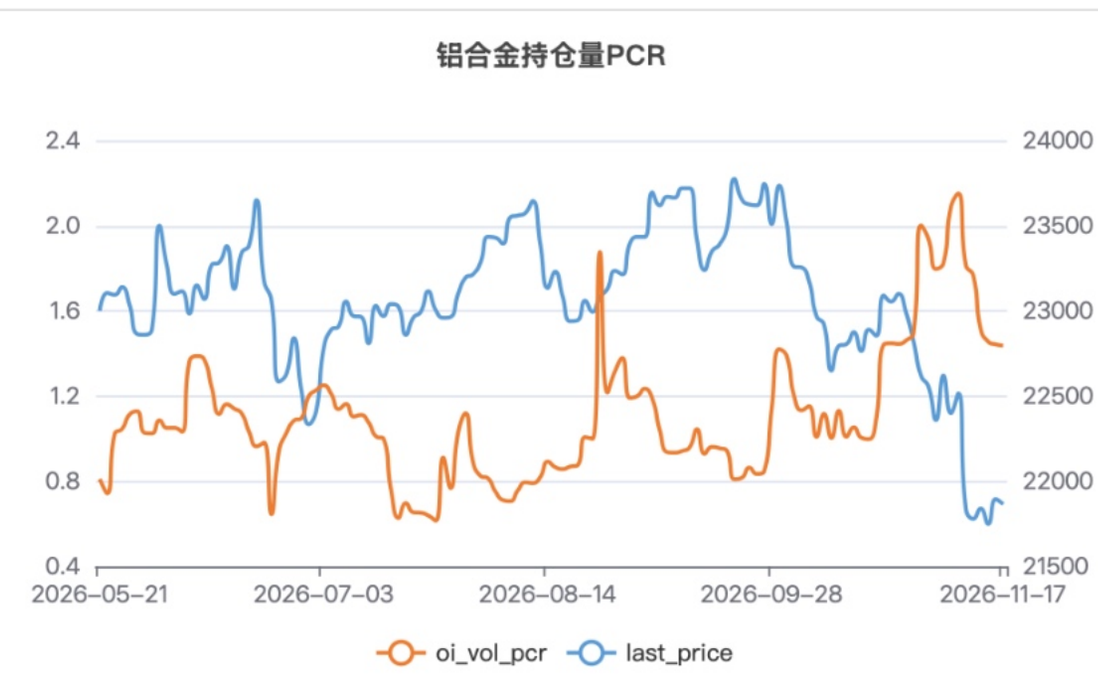
2026-11-18



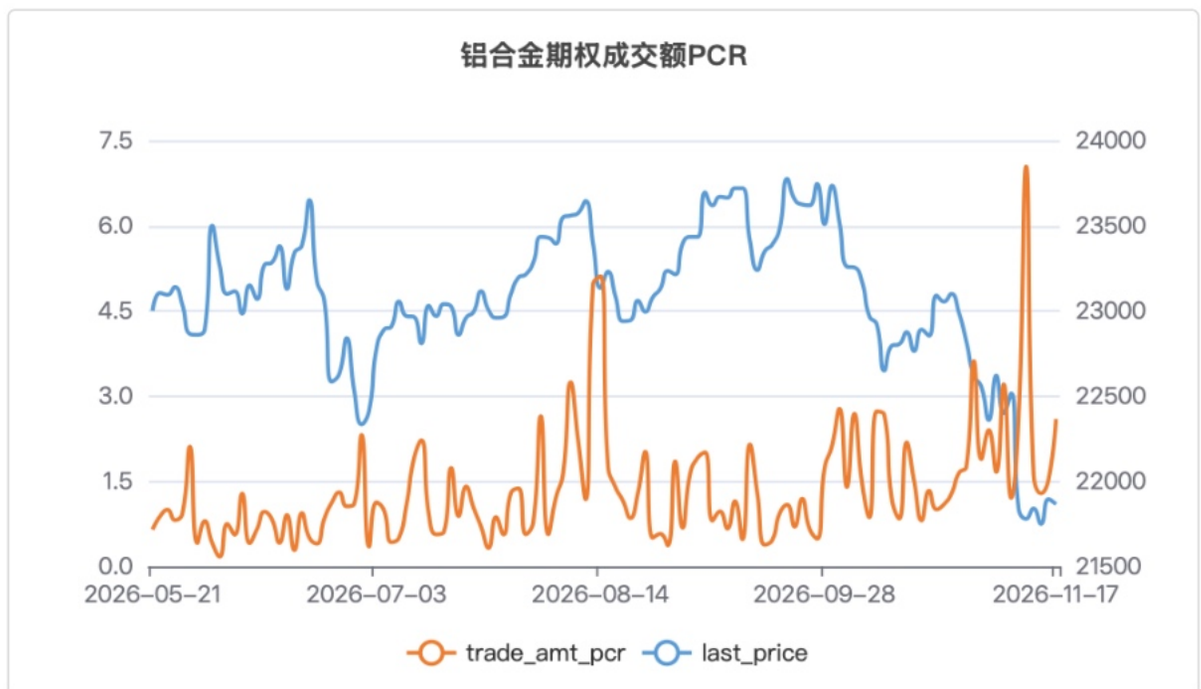
数据来源：WIND、期权服务部



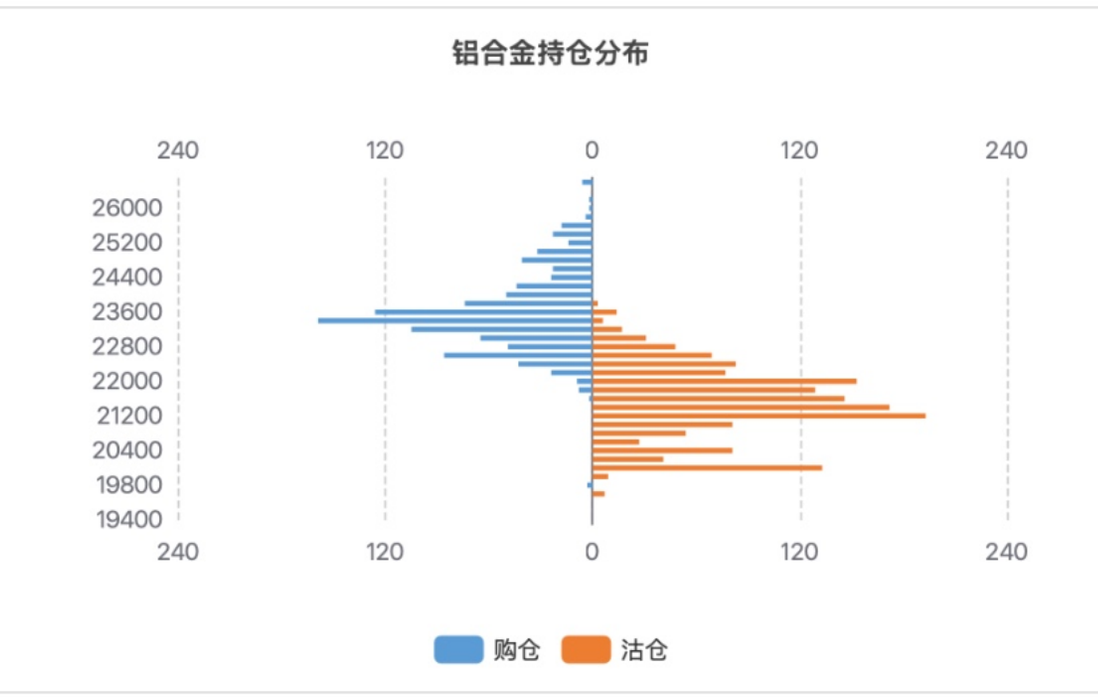
数据来源：WIND、期权服务部



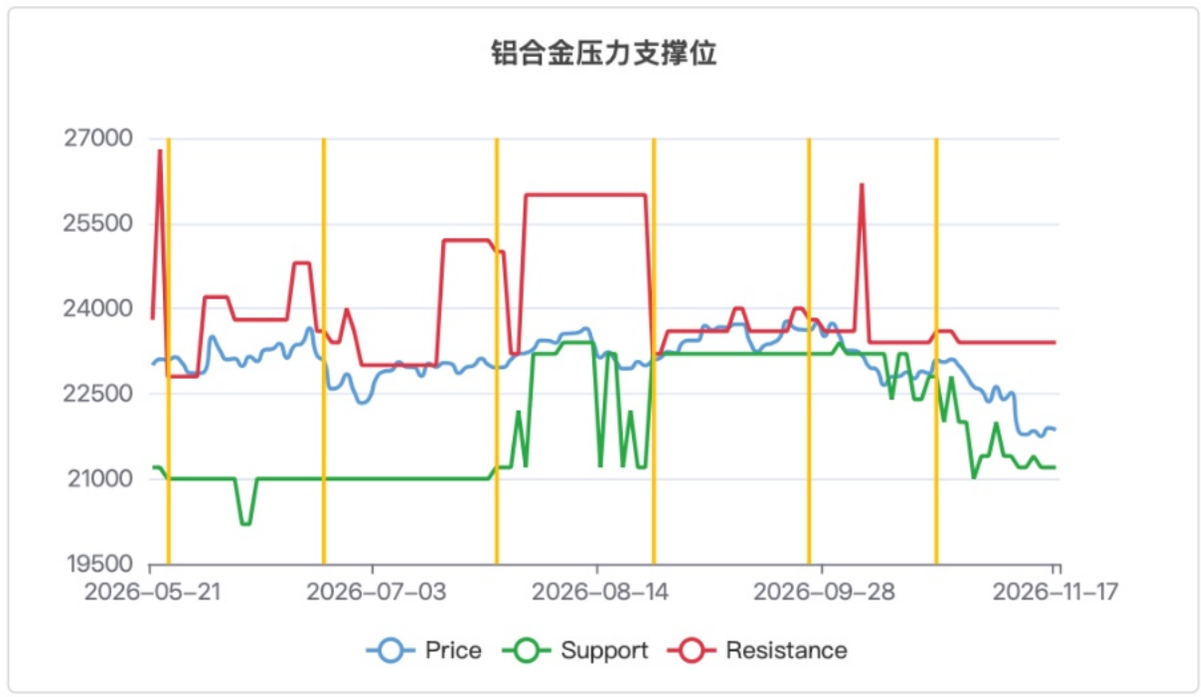
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

铝 (AL) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
AL（铝期权）	al2701	22080	15	0.06%	321535	27350	283807	4423

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）	87739	21297	82808	1263	1.36	-0.26	1.14	-0.05
AL（铝看跌期权）	119354	11745	94386	-2795				

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	22400	23000	22000	17.56%	0.21%	18.60%	16.31%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）al2701合约昨日收盘价22080元，相较前日收盘上涨15元，上涨0.06%，成交量321535手，较前日增加27350手，持仓量283807手，较前日增加4423手

（2）AL看涨期权，昨日成交量87739手，较前日增加21297手，持仓量82808手，较前日增加1263手。AL看跌期权，昨日成交量119354手，较前日增加11745手，持仓量94386手，较前日减少2795手。

（3）AL（铝期权）隐含波动率维持在均值0.1860上方水平波动

（4）AL期权持仓量PCR收报于1.1398，位于近一年来的91.02%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23000，支撑位为22000。

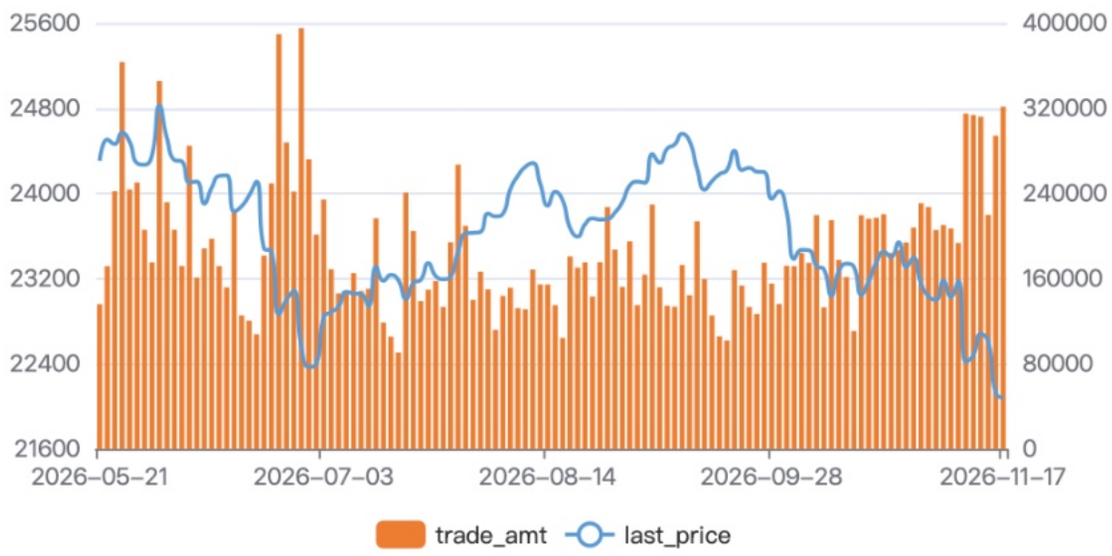
期权策略建议

（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

2026-11-18



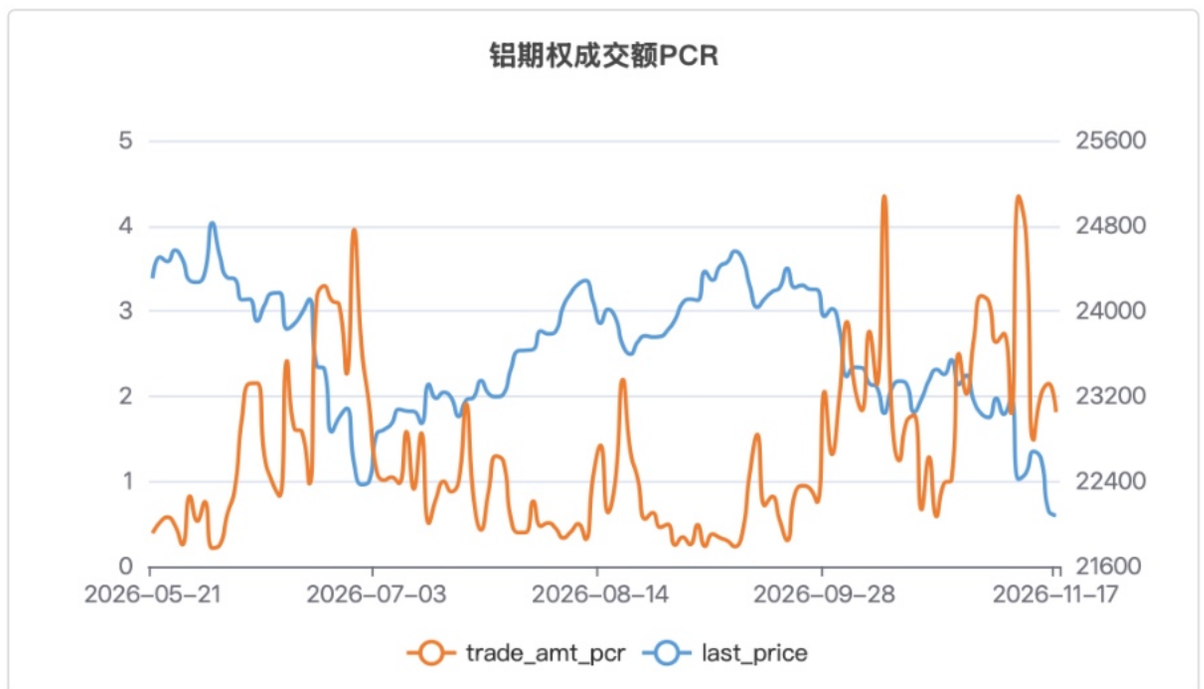
数据来源：WIND、期权服务部



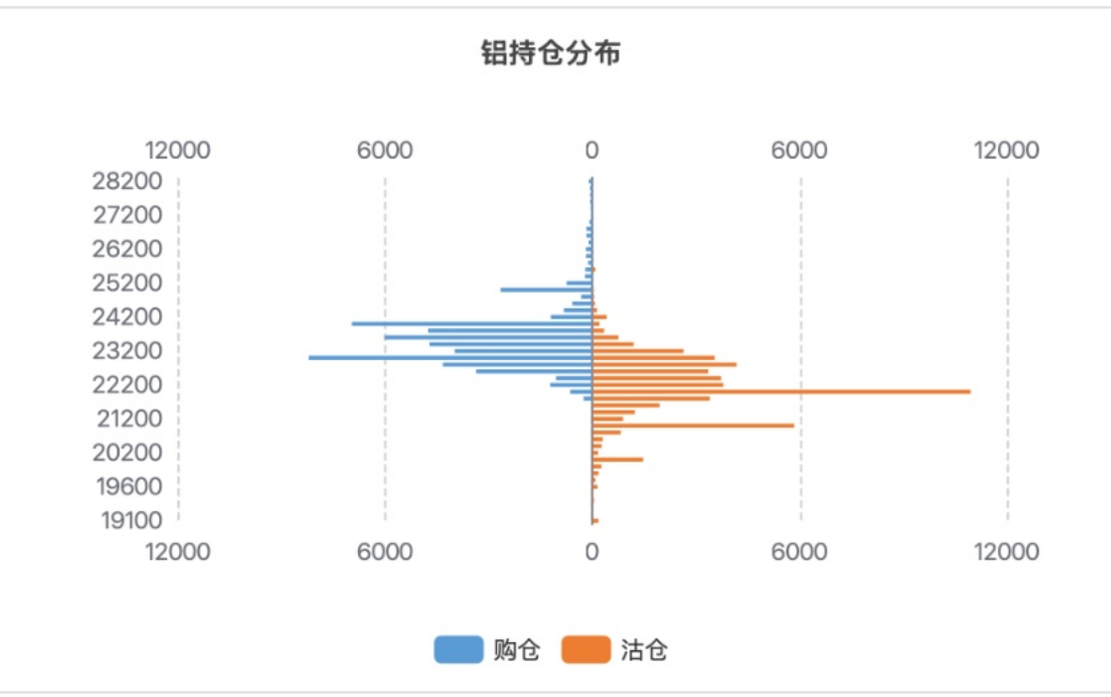
数据来源：WIND、期权服务部



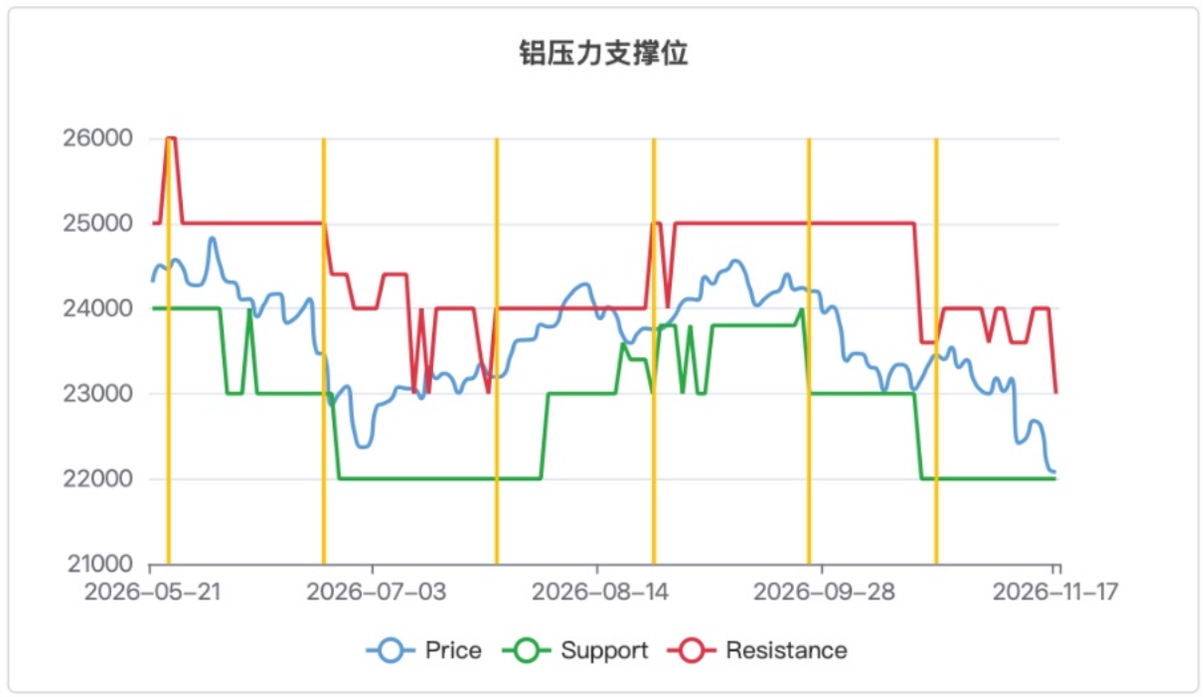
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

氧化铝 (AO) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
AO（氧化铝期权）	ao2701	2603	-3	-0.11%	203588	-102143	201192	-1071

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）	39030	-22455	54945	3467	0.92	-0.28	0.96	-0.08
AO（氧化铝看跌期权）	35843	-38085	52543	-699				

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	18.42%	0.13%	29.34%	13.10%

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2603元，相较前日收盘下跌3元，下跌0.11%，成交量203588手，较前日减少102143手，持仓量201192手，较前日减少1071手

（2）AO看涨期权，昨日成交量39030手，较前日减少22455手，持仓量54945手，较前日增加3467手。AO看跌期权，昨日成交量35843手，较前日减少38085手，持仓量52543手，较前日减少699手。

（3）AO（氧化铝期权）隐含波动率维持在均值0.2934上方水平波动

（4）AO期权持仓量PCR收报于0.9563，位于近一年来的93.06%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

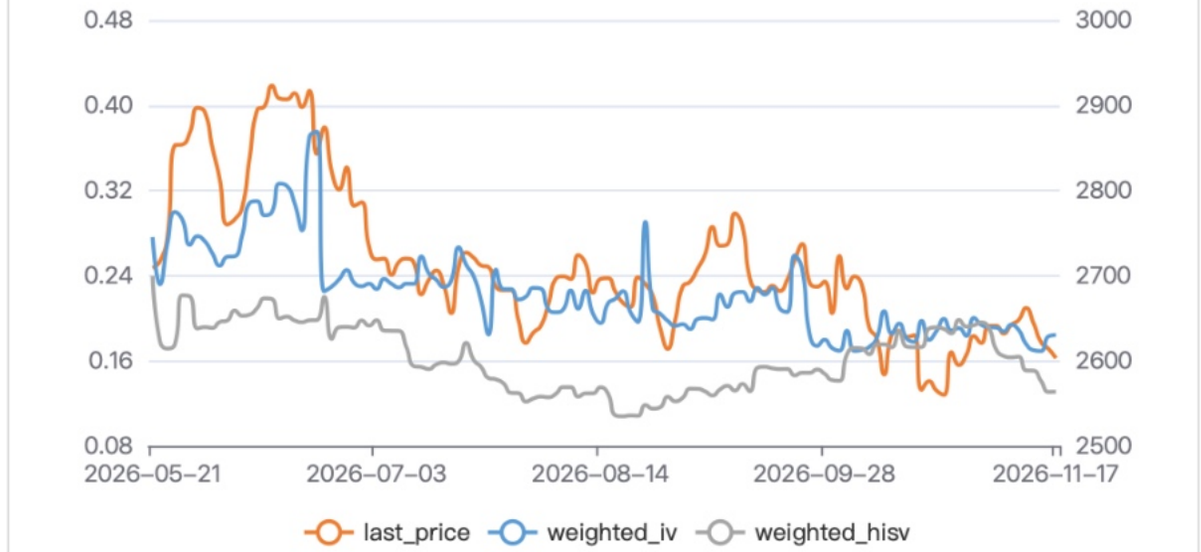
（2）波动性策略：观望

氧化铝 (AO) - 价格、波动率与市场情绪分析

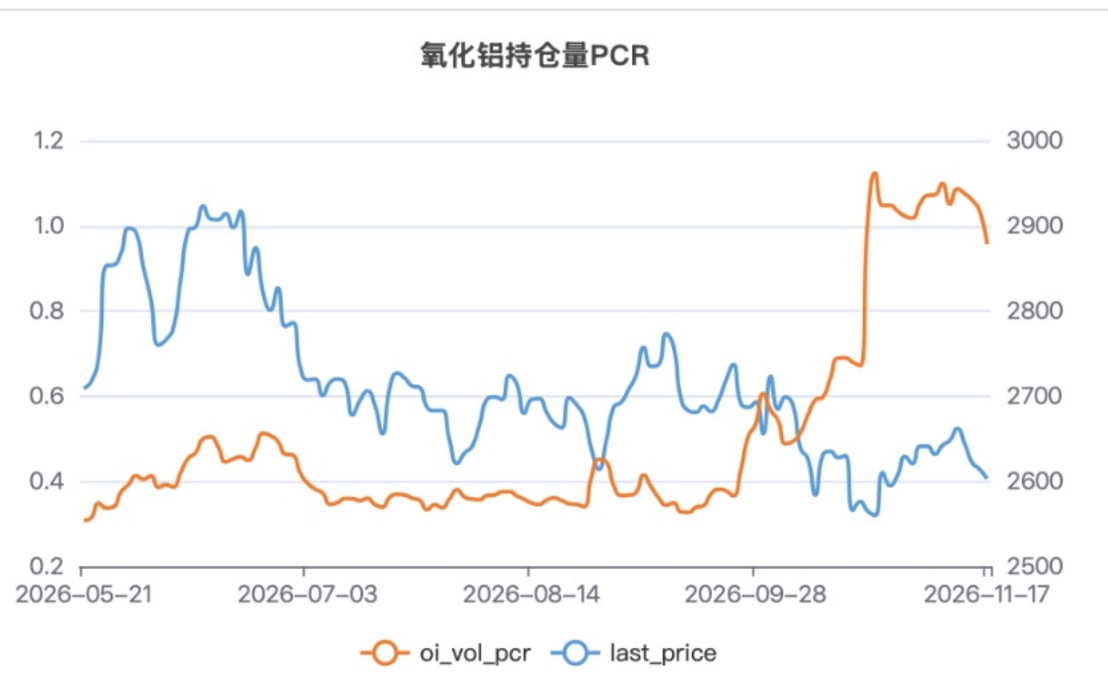
2026-11-18



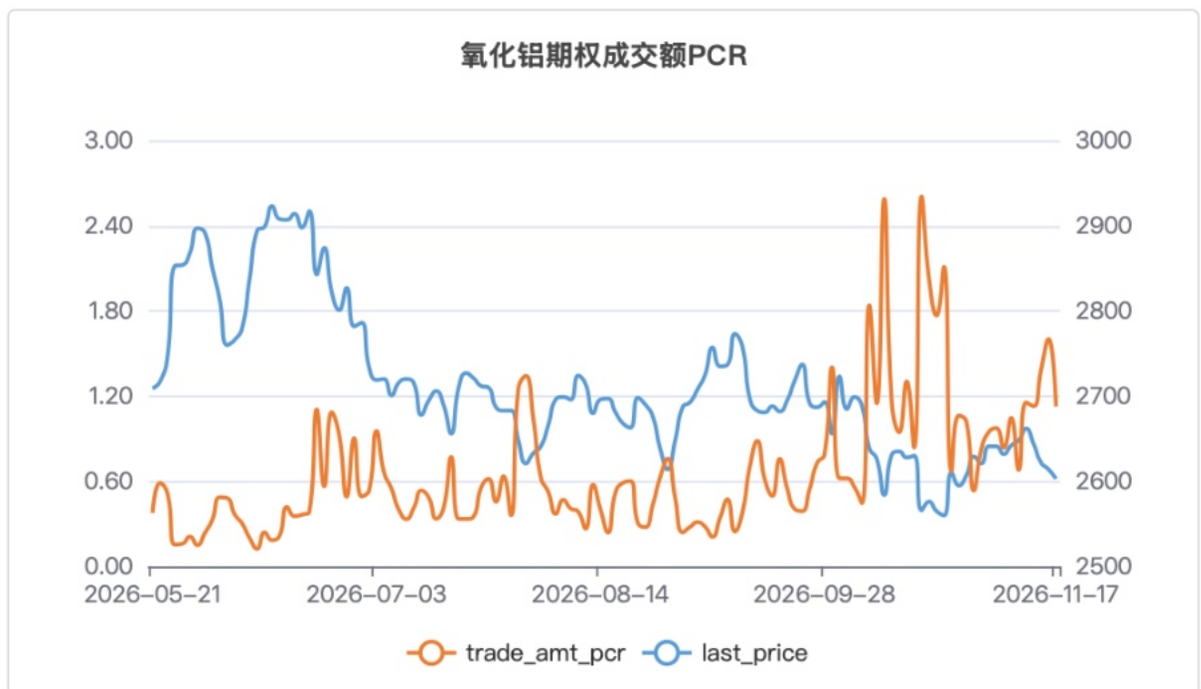
数据来源：WIND、期权服务部



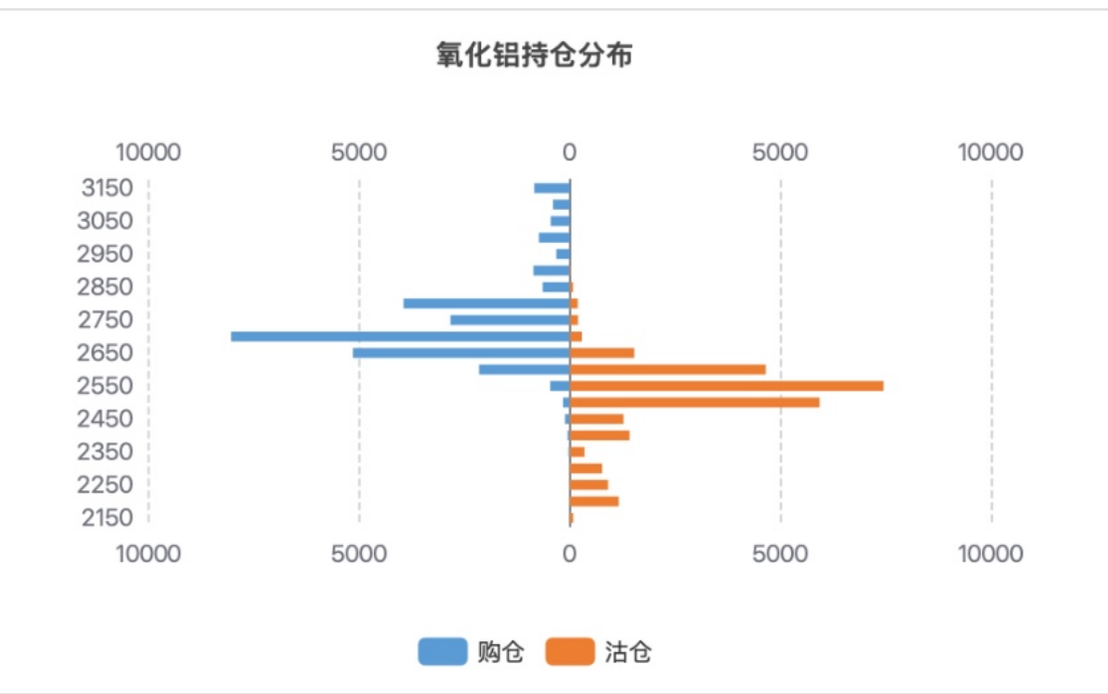
数据来源：WIND、期权服务部



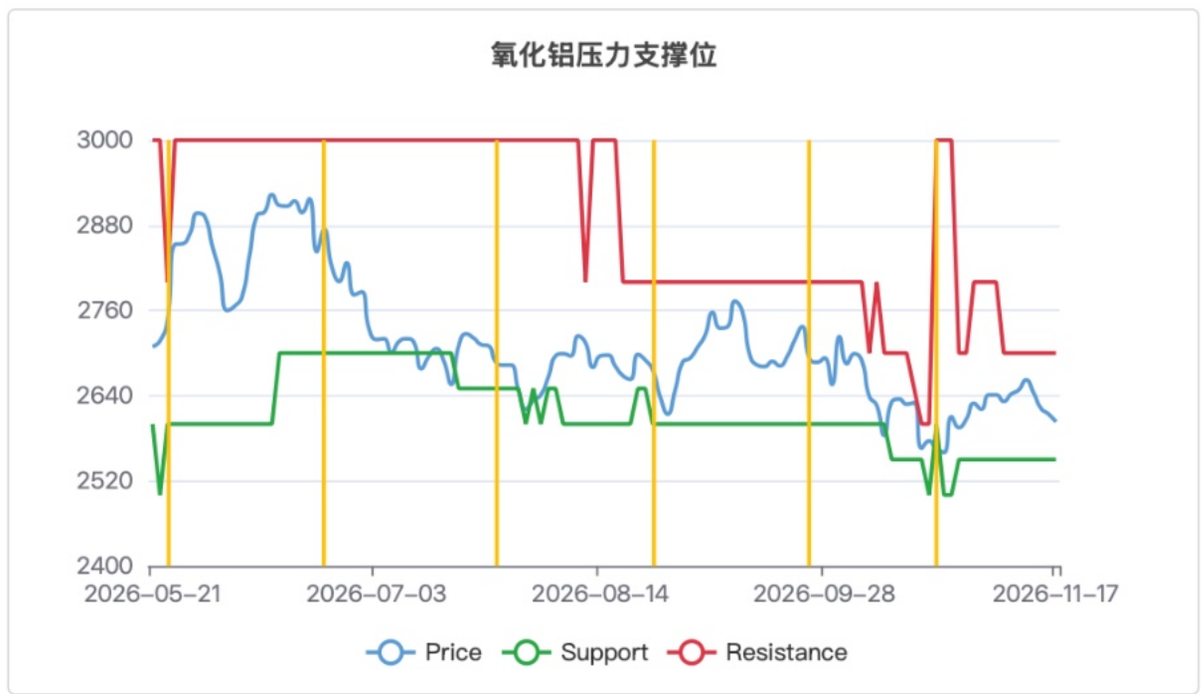
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

铜 (CU) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
CU（铜期权）	cu2612	103510	-520	-0.49%	106622	-23822	172966	-11673

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）	78016	-10161	62822	1756	2.34	-0.36	1.84	-0.04
CU（铜看跌期权）	182319	-55810	115882	992				

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	104000	110000	100000	22.84%	-1.15%	24.73%	11.78%

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103510元，相较前日收盘下跌520元，下跌0.49%，成交量106622手，较前日减少23822手，持仓量172966手，较前日减少11673手

（2）CU看涨期权，昨日成交量78016手，较前日减少10161手，持仓量62822手，较前日增加1756手。CU看跌期权，昨日成交量182319手，较前日减少55810手，持仓量115882手，较前日增加992手。

（3）CU（铜期权）隐含波动率维持在均值0.2473上方水平波动

（4）CU期权持仓量PCR收报于1.8446，位于近一年来的95.92%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

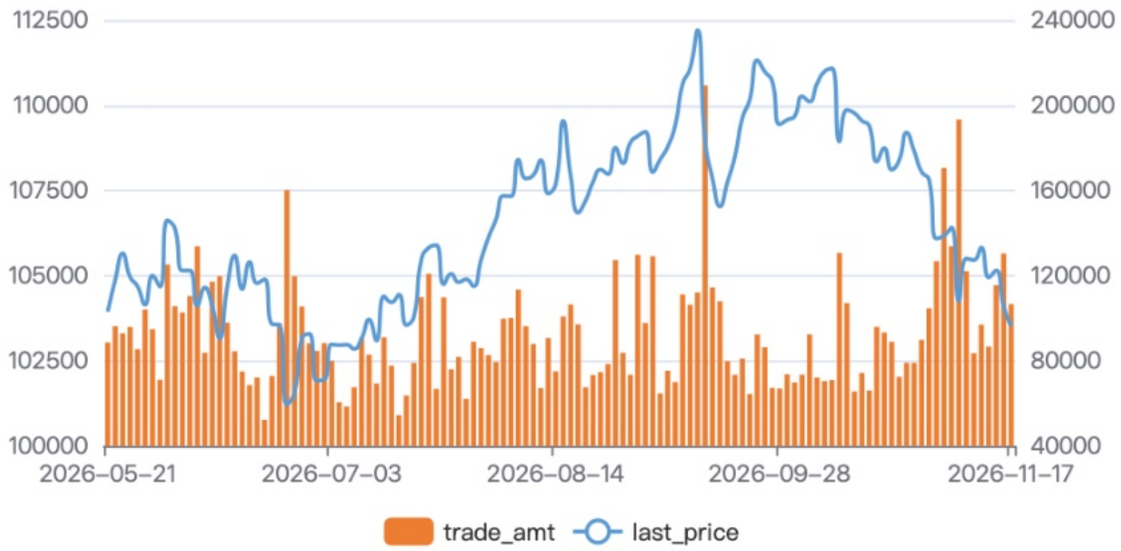
（1）方向性策略：无

（2）波动性策略：观望

铜 (CU) - 价格、波动率与市场情绪分析

2026-11-18

铜价格走势图



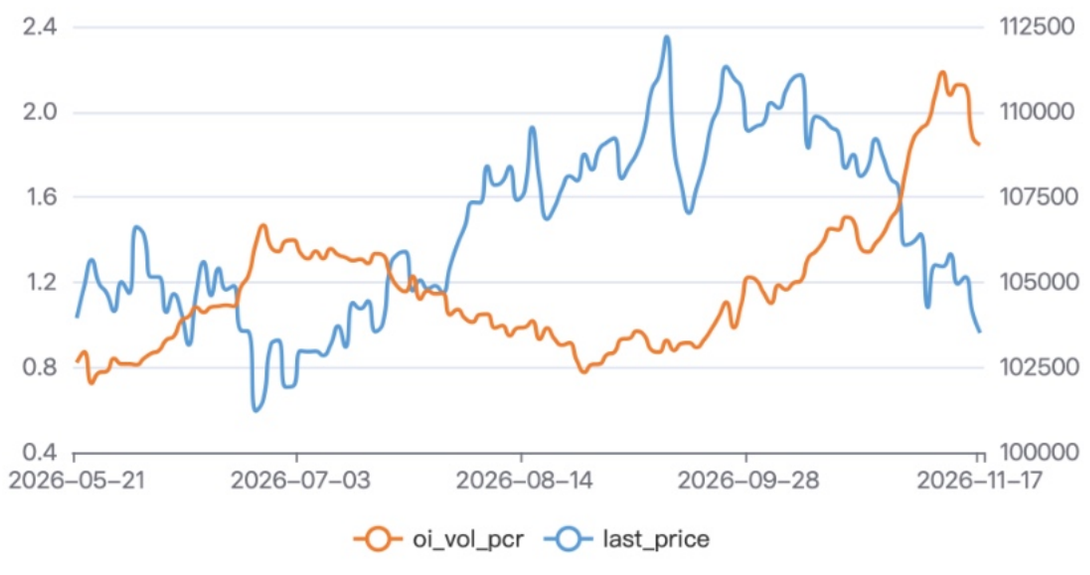
数据来源：WIND、期权服务部

铜期权隐含波动率



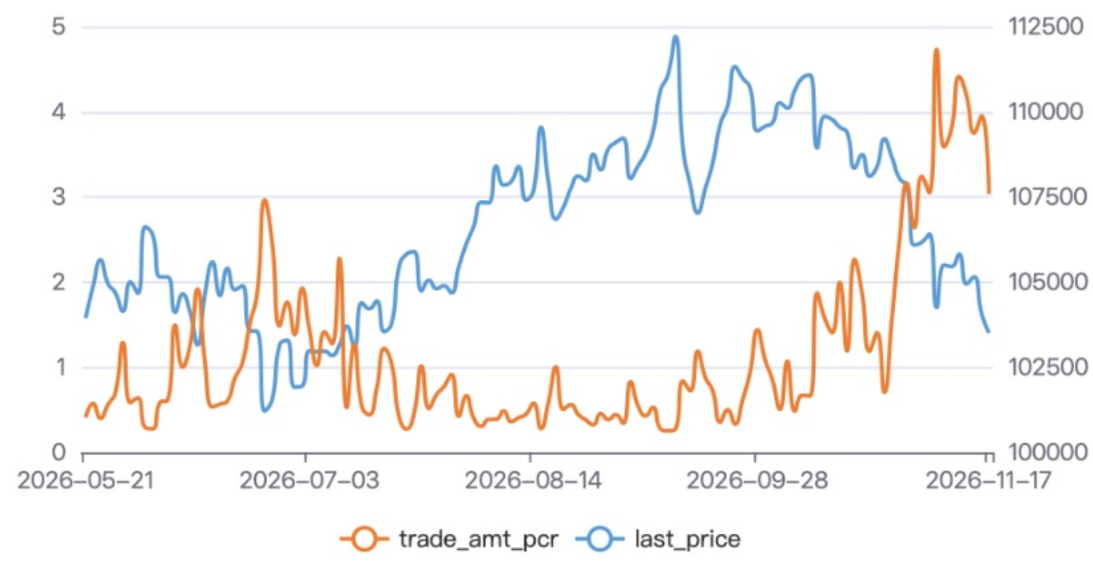
数据来源：WIND、期权服务部

铜持仓量PCR



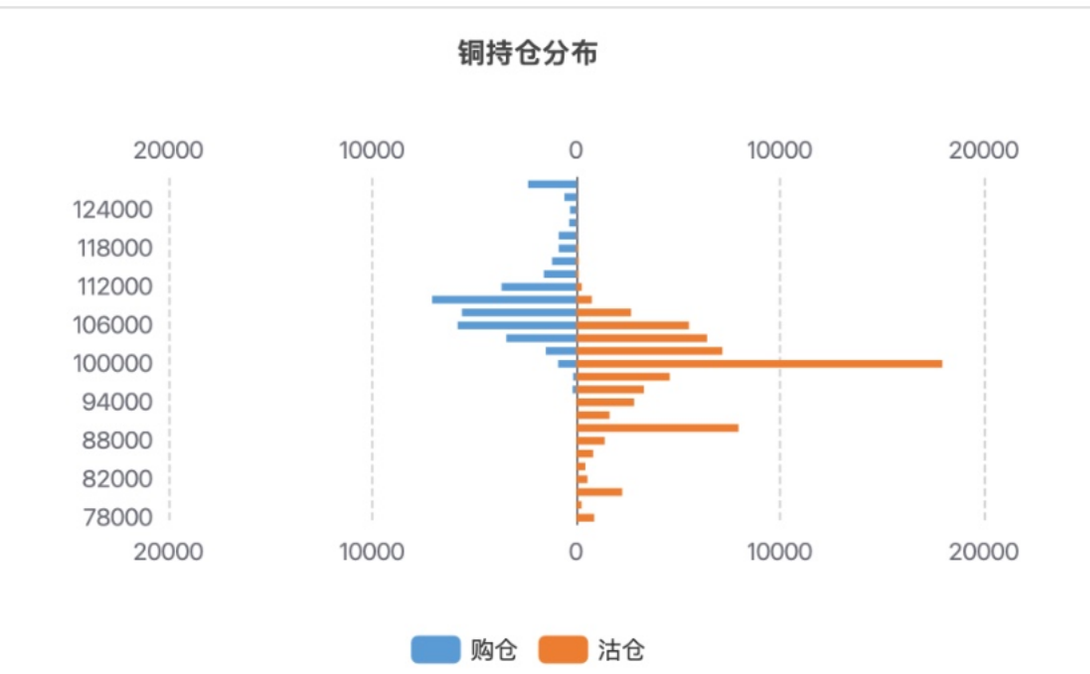
数据来源：WIND、期权服务部

铜期权成交额PCR



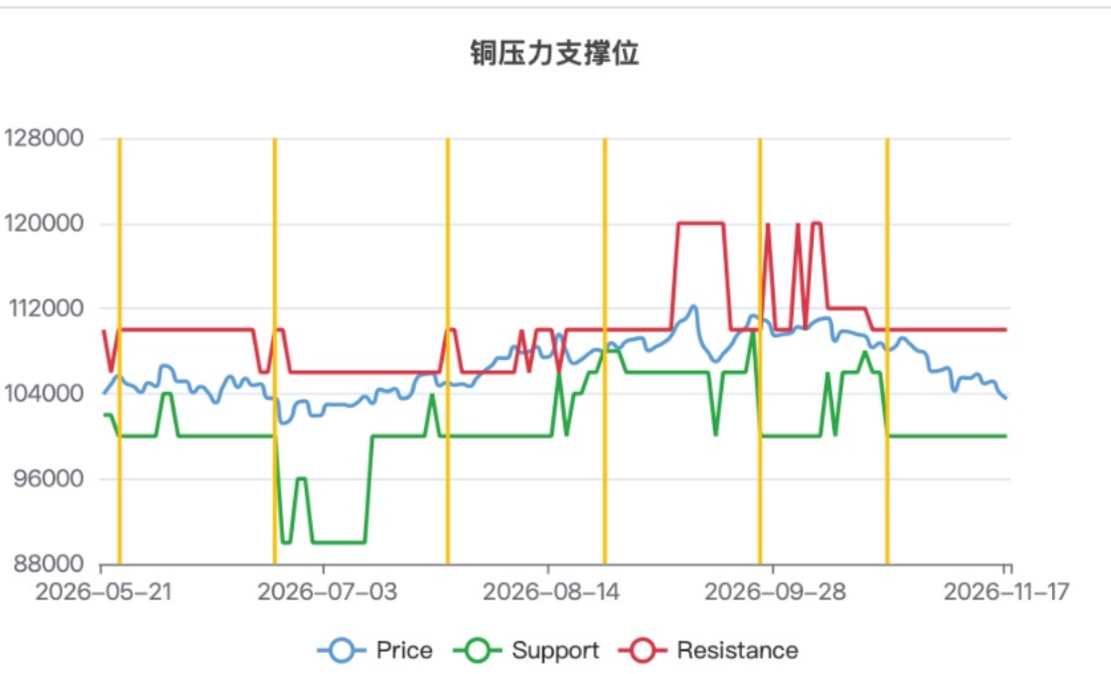
数据来源：WIND、期权服务部

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

2026-11-18

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
NI（镍期权）	ni2612	119900	-880	-0.72%	103985	-52213	84239	-6570

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）	63240	-24653	46148	2747	0.97	-0.26	0.61	-0.03
NI（镍看跌期权）	61256	-46636	27965	325				

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	120000	130000	110000	26.78%	-0.44%	32.62%	22.74%

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119900元，相较前日收盘下跌880元，下跌0.72%，成交量103985手，较前日减少52213手，持仓量84239手，较前日减少6570手

（2）NI看涨期权，昨日成交量63240手，较前日减少24653手，持仓量46148手，较前日增加2747手。NI看跌期权，昨日成交量61256手，较前日减少46636手，持仓量27965手，较前日增加325手。

（3）NI（镍期权）隐含波动率维持在均值0.3262上方水平波动

（4）NI期权持仓量PCR收报于0.606，位于近一年来的49.80%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110000。

期权策略建议

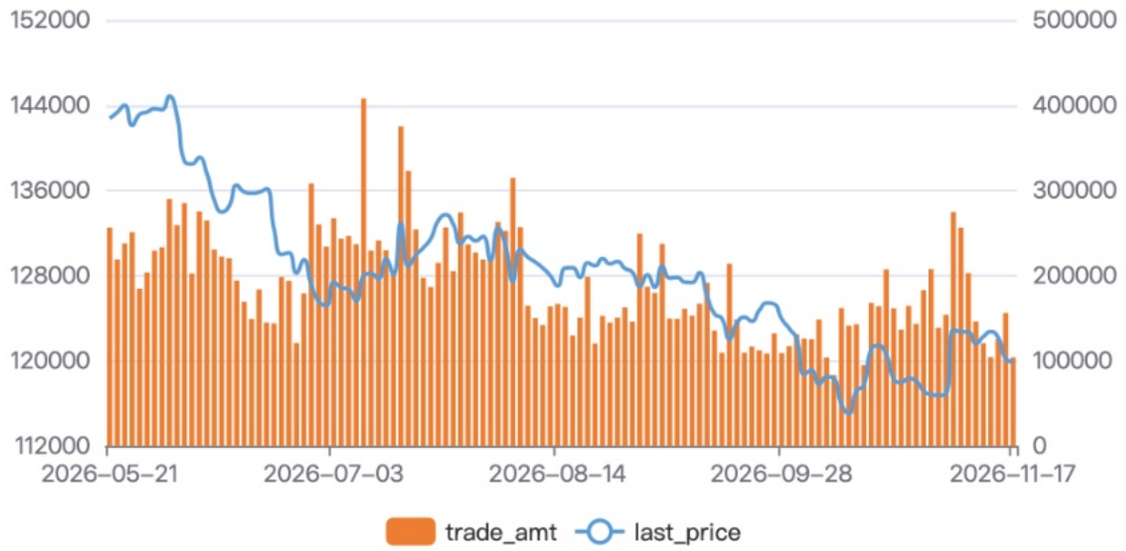
（1）方向性策略：无

（2）波动性策略：观望

镍 (NI) - 价格、波动率与市场情绪分析

2026-11-18

镍价格走势图



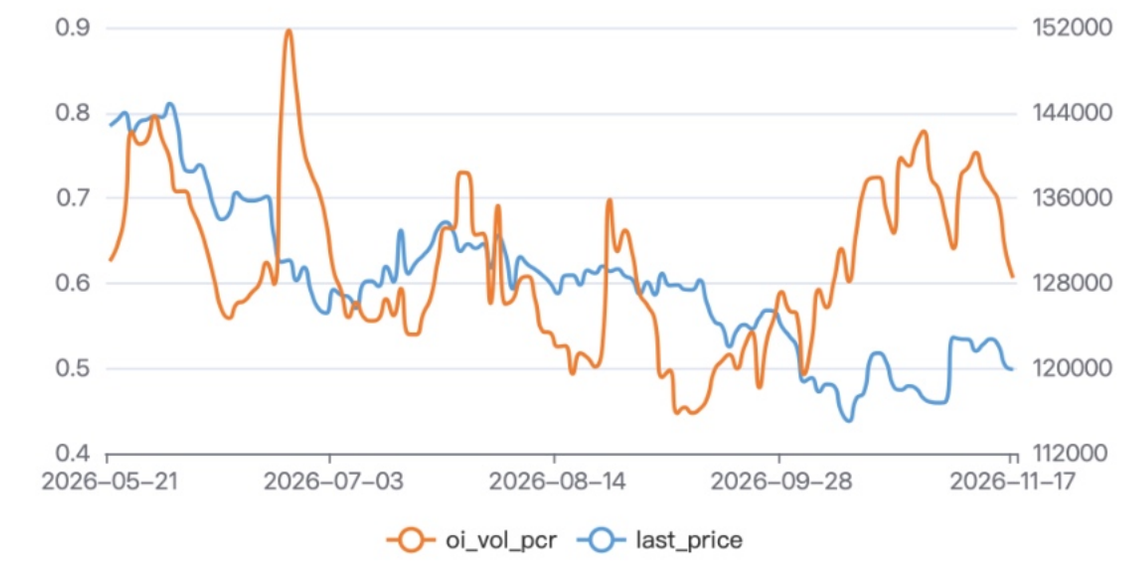
数据来源：WIND、期权服务部

镍期权隐含波动率



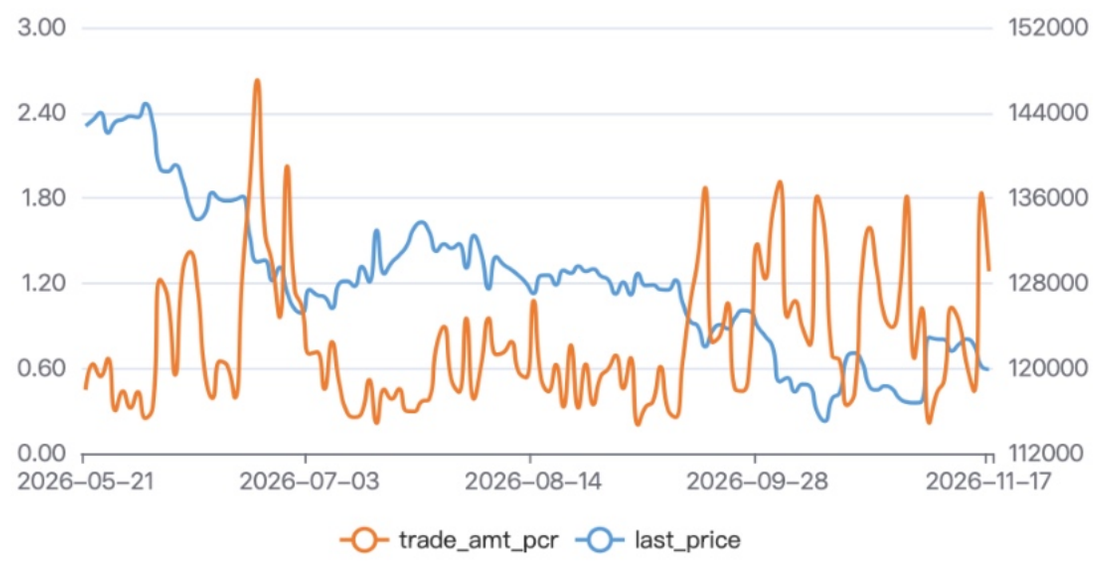
数据来源：WIND、期权服务部

镍持仓量PCR



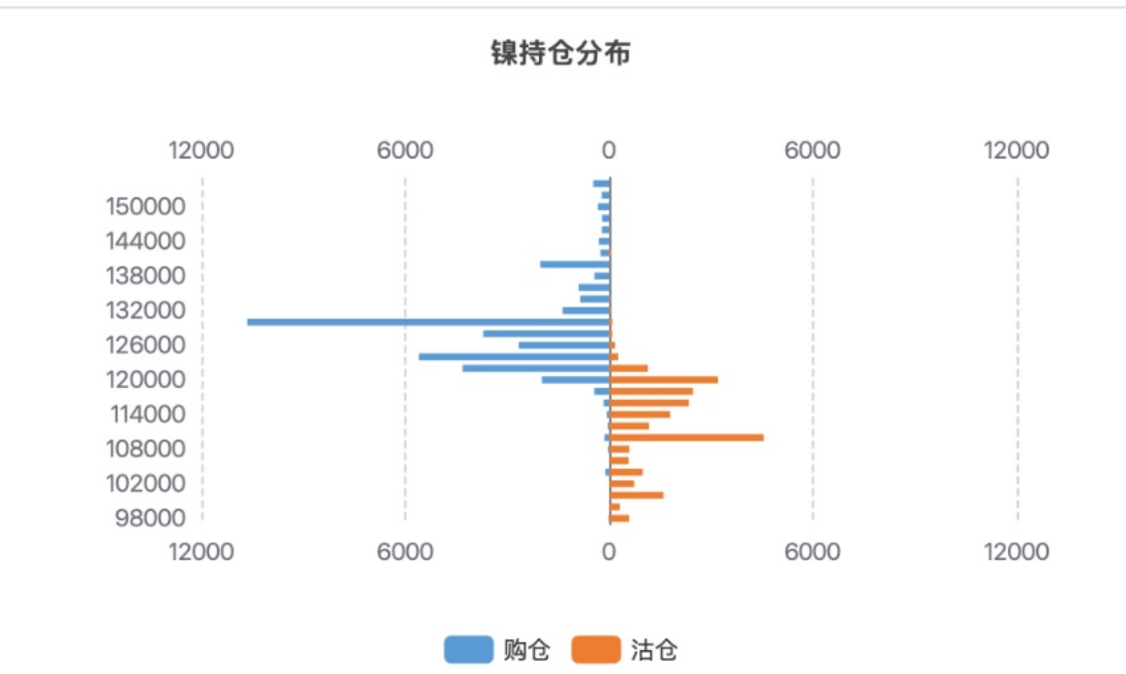
数据来源：WIND、期权服务部

镍期权成交额PCR



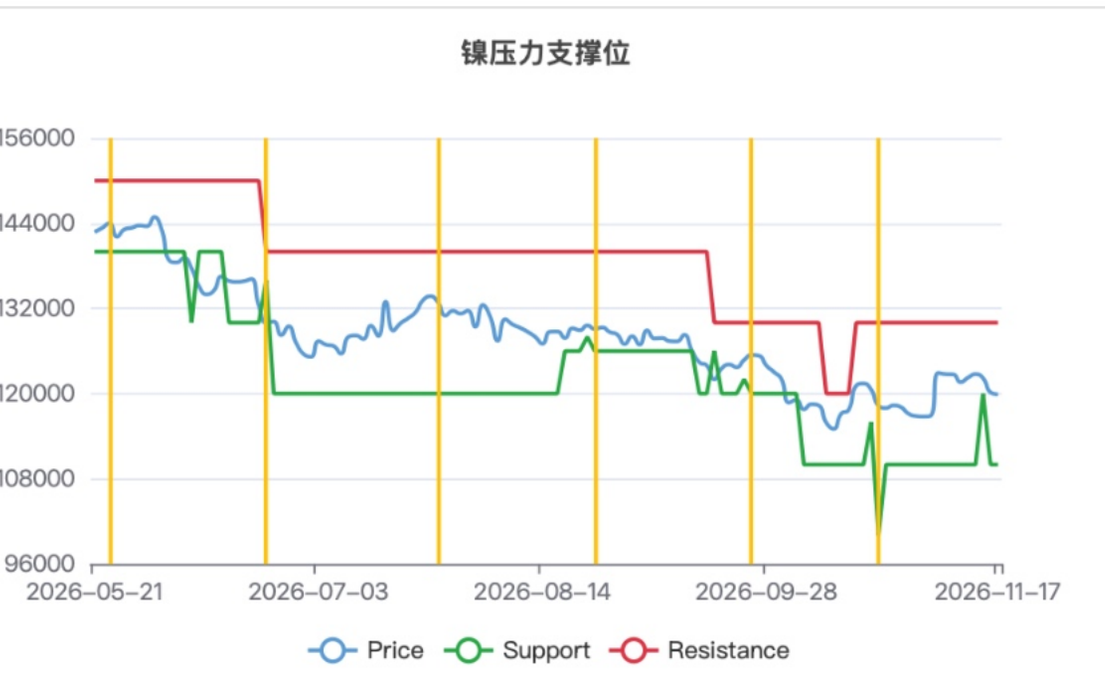
数据来源：WIND、期权服务部

镍持仓分布



数据来源：WIND、期权服务部

镍压力支撑位



数据来源：WIND、期权服务部

铅 (PB) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
PB（铅期权）	pb2701	15800	-115	-0.72%	71151	-17158	75015	-4476

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）	4470	-6976	6796	-170	1.14	0.48	0.98	0.07
PB（铅看跌期权）	5075	-2397	6661	306				

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	16000	16200	15800	14.94%	-1.66%	18.55%	13.76%

行情解读

标的行情解析及期权因子研究

（1）pb2701合约昨日收盘价15800元，相较前日收盘下跌115元，下跌0.72%，成交量71151手，较前日减少17158手，持仓量75015手，较前日减少4476手

（2）PB看涨期权，昨日成交量4470手，较前日减少6976手，持仓量6796手，较前日减少170手。PB看跌期权，昨日成交量5075手，较前日减少2397手，持仓量6661手，较前日增加306手。

（3）PB（铅期权）隐含波动率维持在均值0.1855上方水平波动

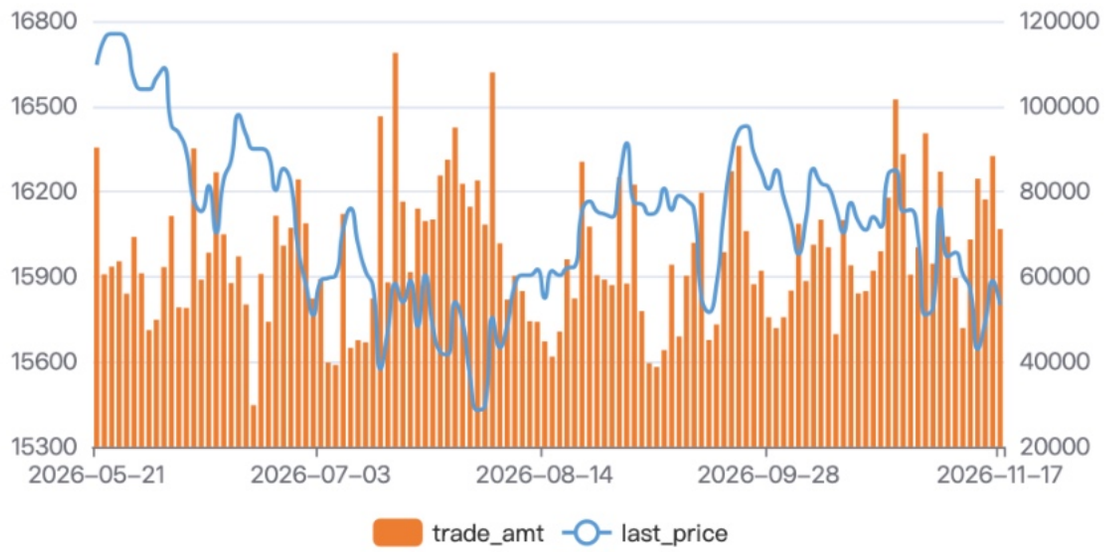
（4）PB期权持仓量PCR收报于0.9801，位于近一年来的89.80%水位。

（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。

铅 (PB) - 价格、波动率与市场情绪分析

2026-11-18

铅价格走势图



数据来源：WIND、期权服务部

铅期权隐含波动率



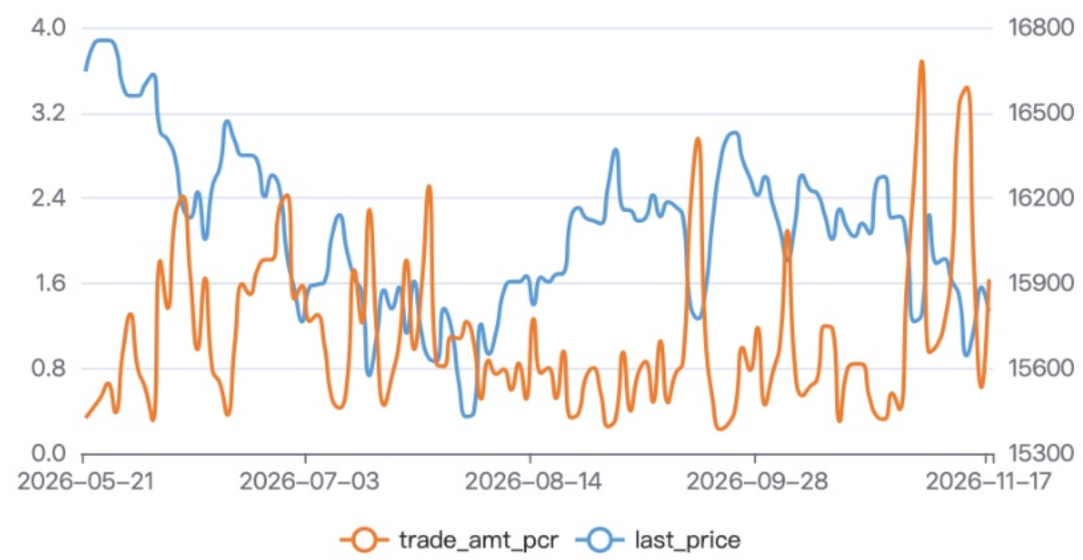
数据来源：WIND、期权服务部

铅持仓量PCR



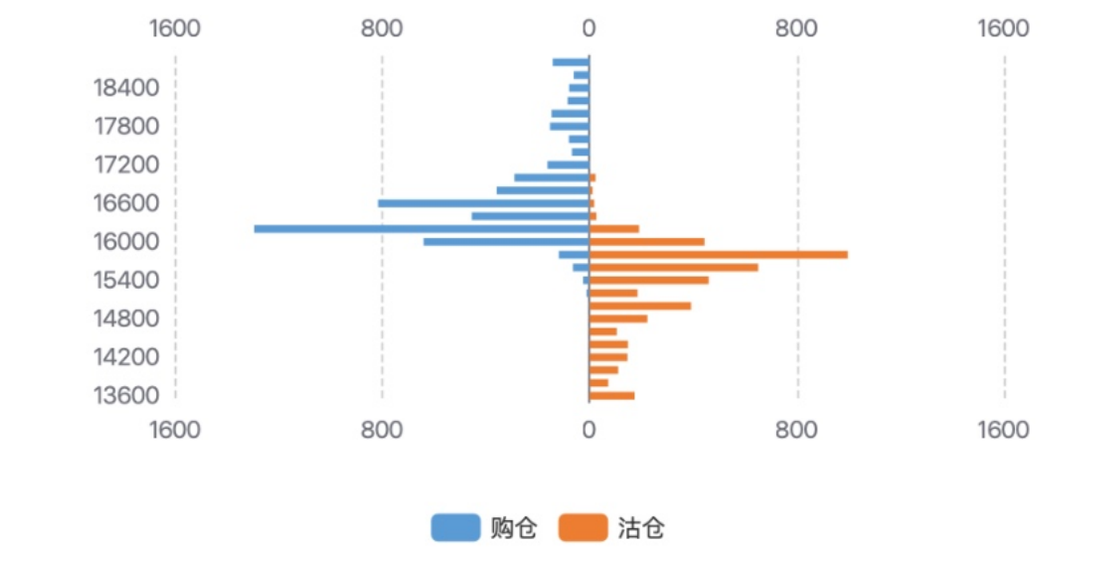
数据来源：WIND、期权服务部

铅期权成交额PCR



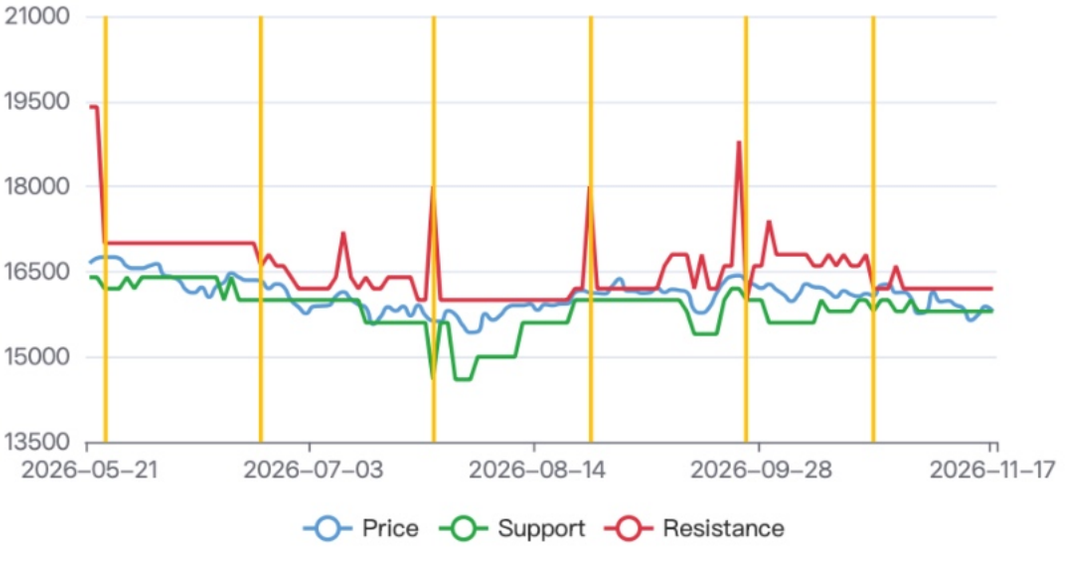
数据来源：WIND、期权服务部

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

2026-11-18

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
SN（锡期权）	sn2612	349020	1590	0.45%	199587	-24219	29950	-5518

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）	45492	-3176	23676	-591	1.45	-0.23	0.99	0.15
SN（锡看跌期权）	66170	-15631	23527	3138				

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	350000	400000	320000	39.45%	-1.44%	43.74%	32.50%

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349020元，相较前日收盘上涨1590元，上涨0.45%，成交量199587手，较前日减少24219手，持仓量29950手，较前日减少5518手

（2）SN看涨期权，昨日成交量45492手，较前日减少3176手，持仓量23676手，较前日减少591手。SN看跌期权，昨日成交量66170手，较前日减少15631手，持仓量23527手，较前日增加3138手。

（3）SN（锡期权）隐含波动率维持在均值0.4374上方水平波动

（4）SN期权持仓量PCR收报于0.9937，位于近一年来的49.80%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。

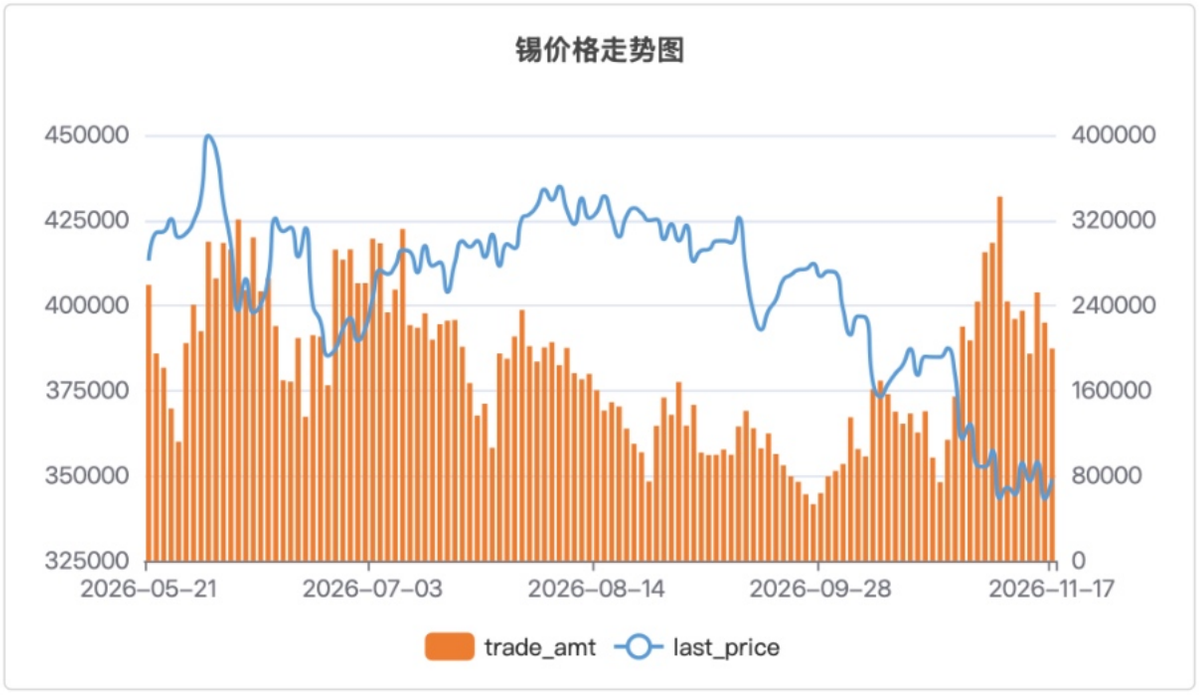
期权策略建议

（1）方向性策略：无

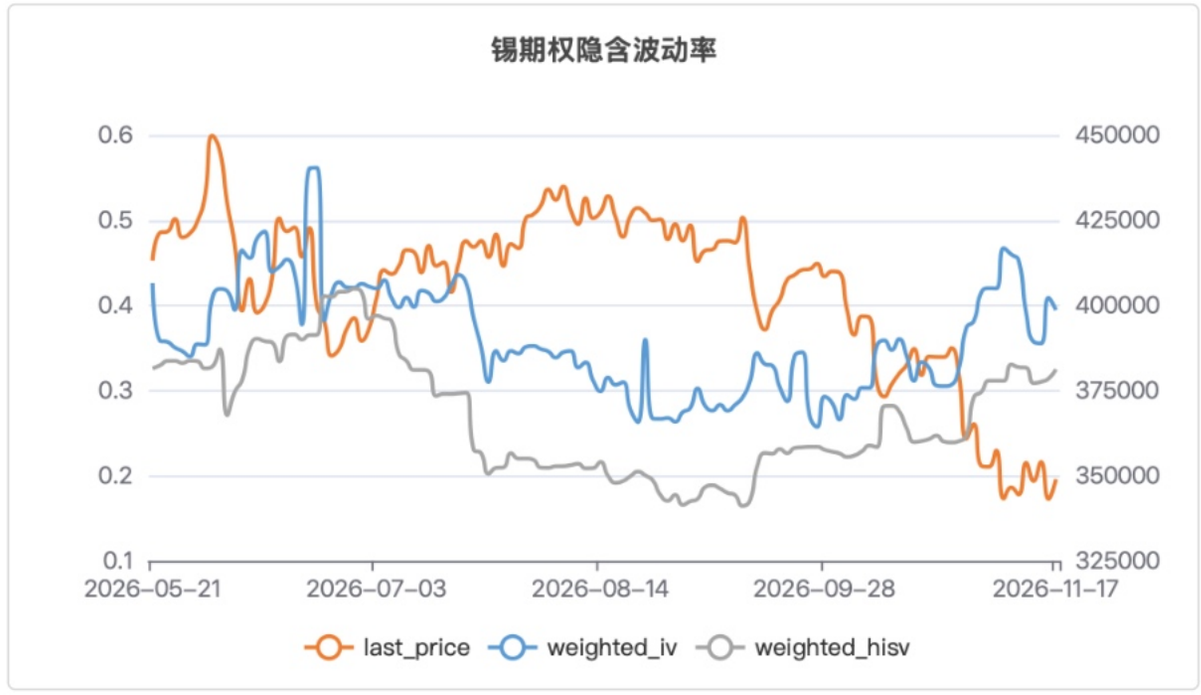
（2）波动性策略：观望

锡 (SN) - 价格、波动率与市场情绪分析

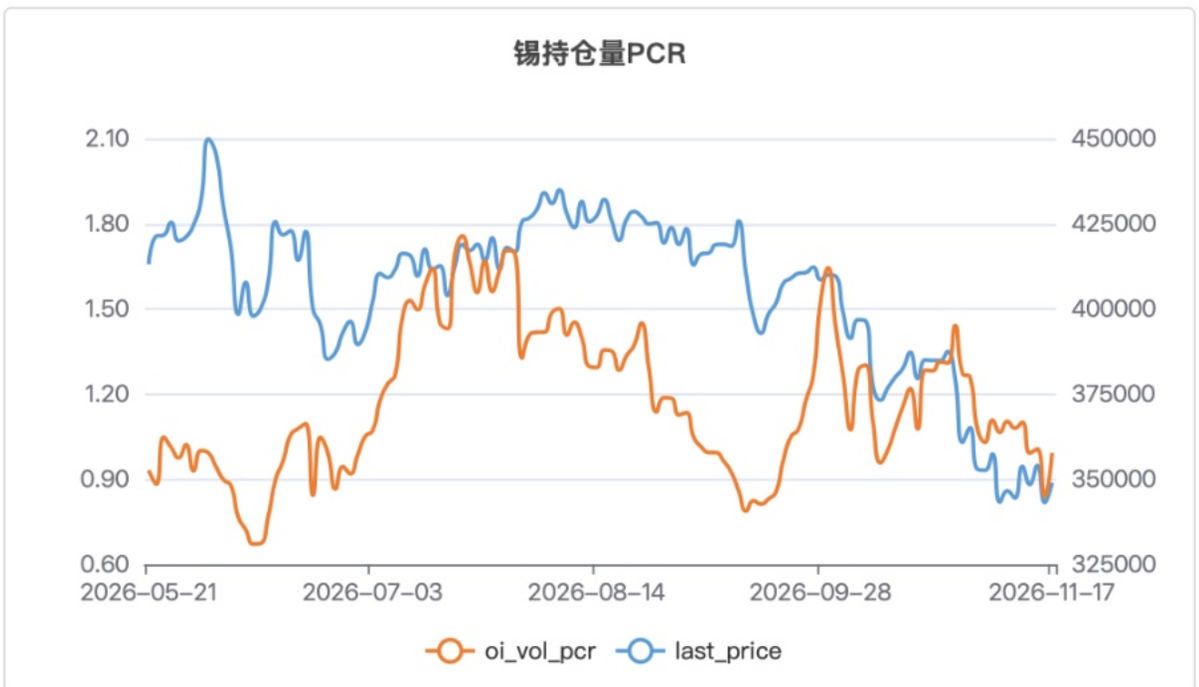
2026-11-18



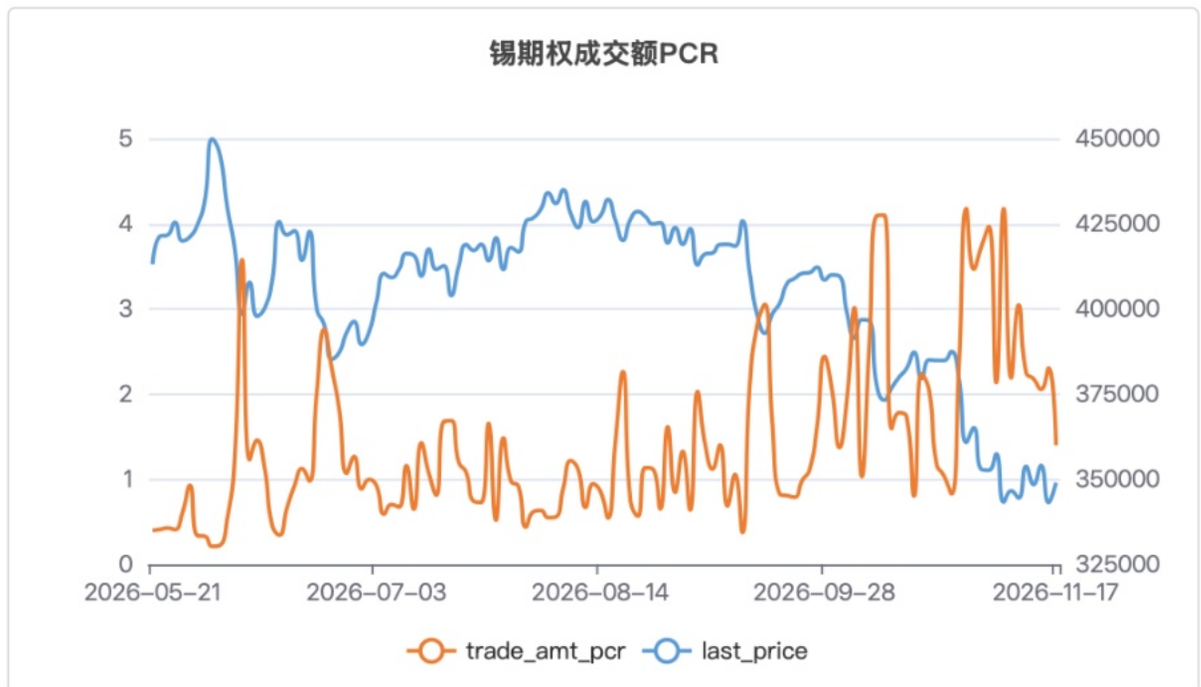
数据来源：WIND、期权服务部



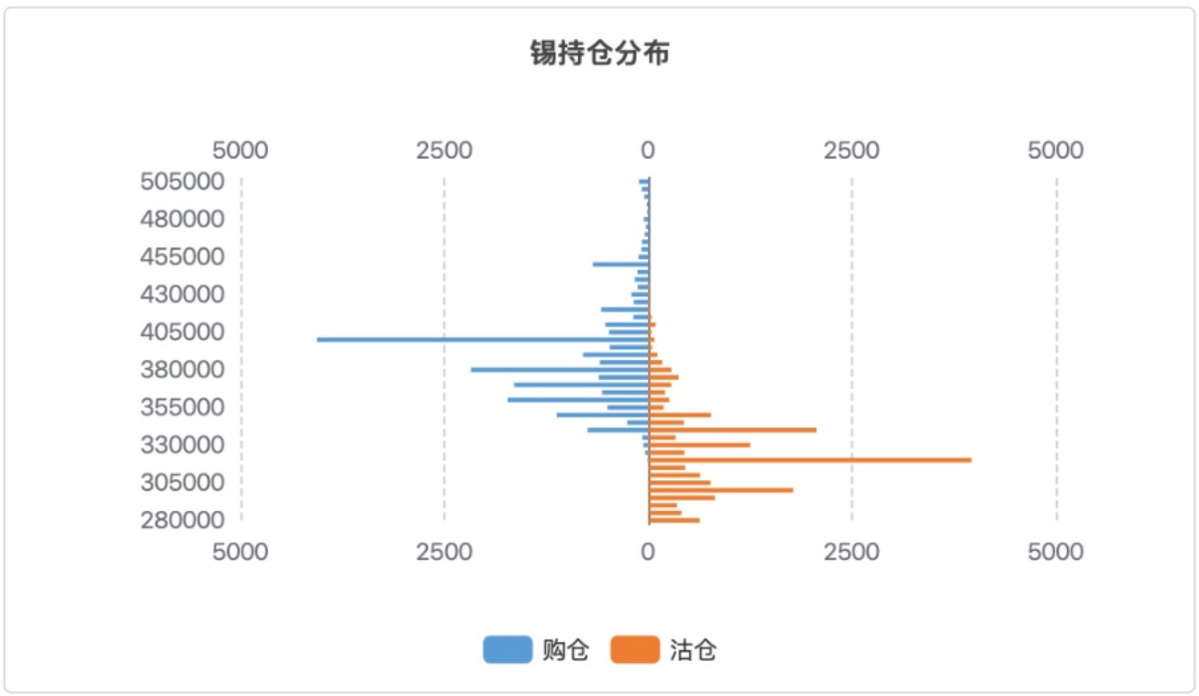
数据来源：WIND、期权服务部



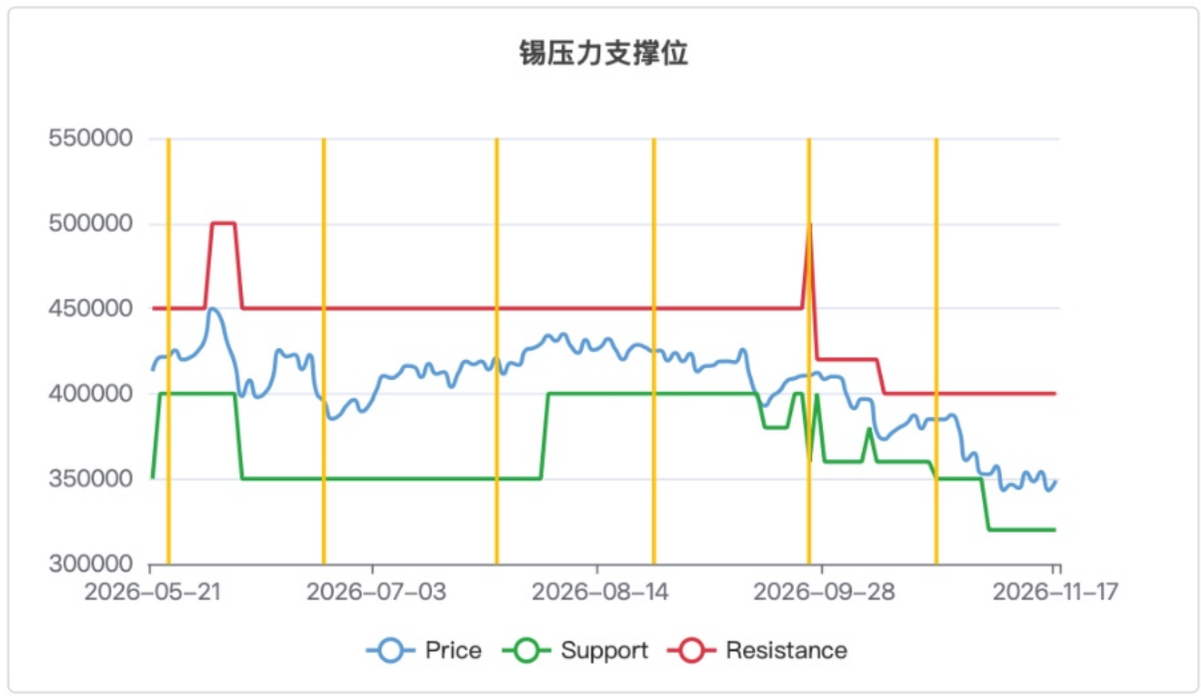
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

锌 (ZN) - 市场数据与策略建议

2026-11-18

标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
ZN（锌期权）	zn2701	24880	0	0.00%	161649	161649	119150	6315

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）	19386	-3644	20569	560	2.1	-0.3	1.39	-0.04
ZN（锌看跌期权）	40655	-14640	28545	-113				

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	18.26%	-0.62%	18.87%	14.09%

行情解读与策略建议

标的行情解析及期权因子研究

（1）zn2701合约昨日收盘价24880元，相较前日收盘上涨0元，上涨0.00%，成交量161649手，较前日增加161649手，持仓量119150手，较前日增加6315手

（2）ZN看涨期权，昨日成交量19386手，较前日减少3644手，持仓量20569手，较前日增加560手。ZN看跌期权，昨日成交量40655手，较前日减少14640手，持仓量28545手，较前日减少113手。

（3）ZN（锌期权）隐含波动率维持在均值0.1887上方水平波动

（4）ZN期权持仓量PCR收报于1.3878，位于近一年来的95.10%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：（平仓离场）观望

锌 (ZN) - 价格、波动率与市场情绪分析

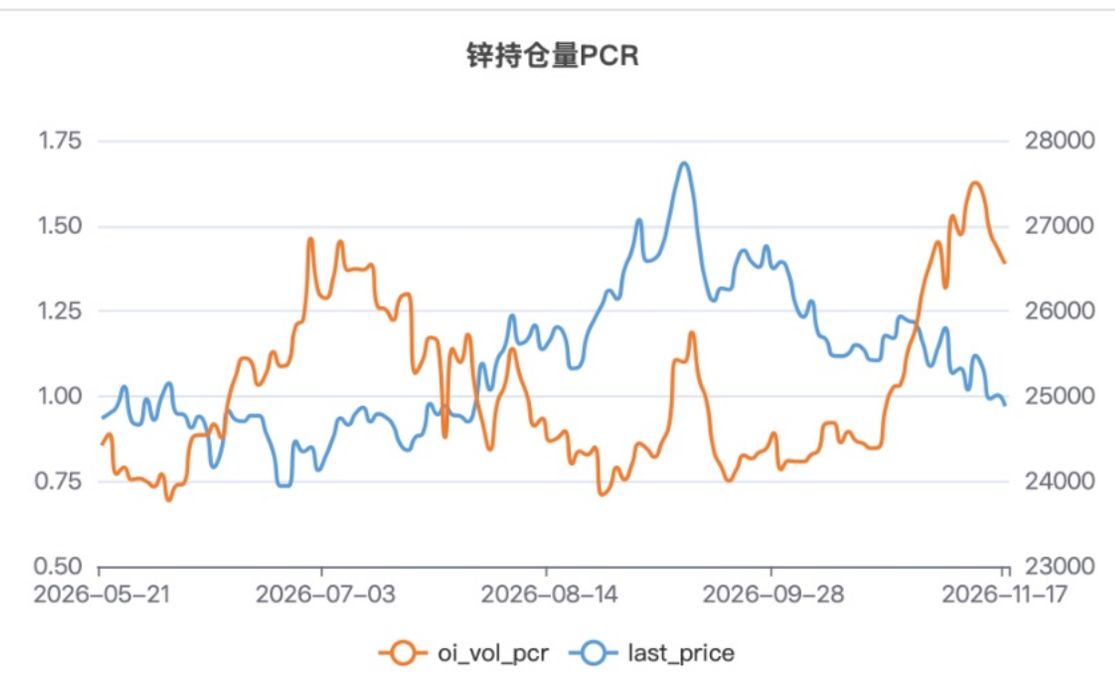
2026-11-18



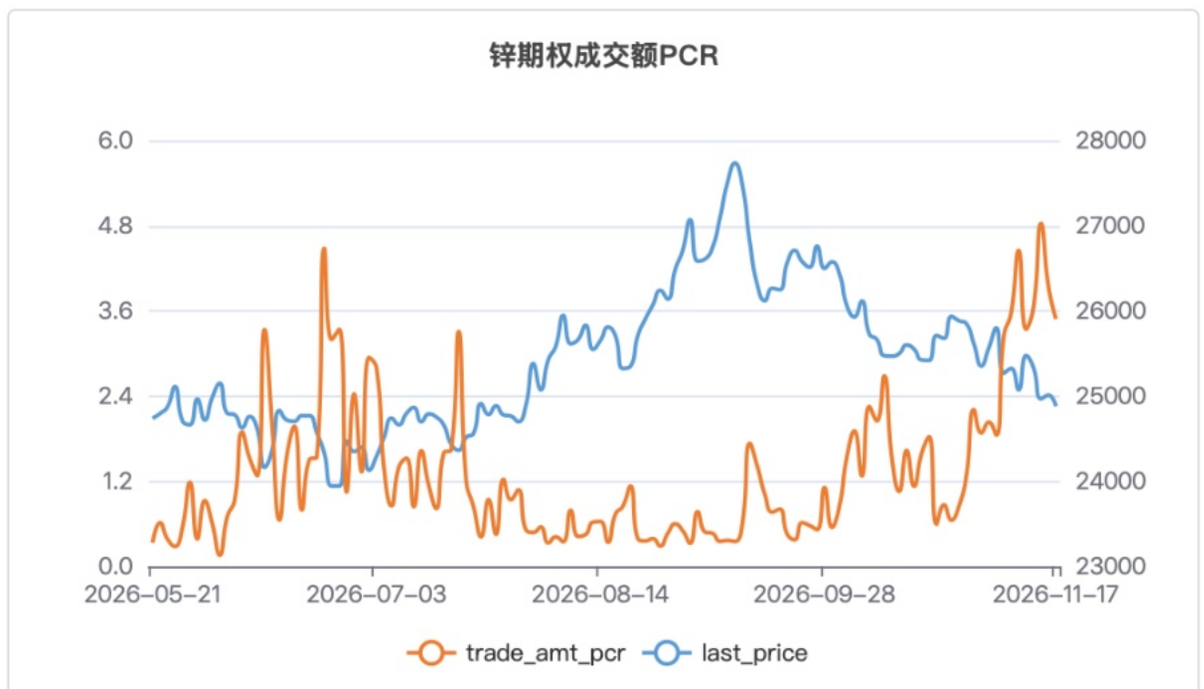
数据来源：WIND、期权服务部



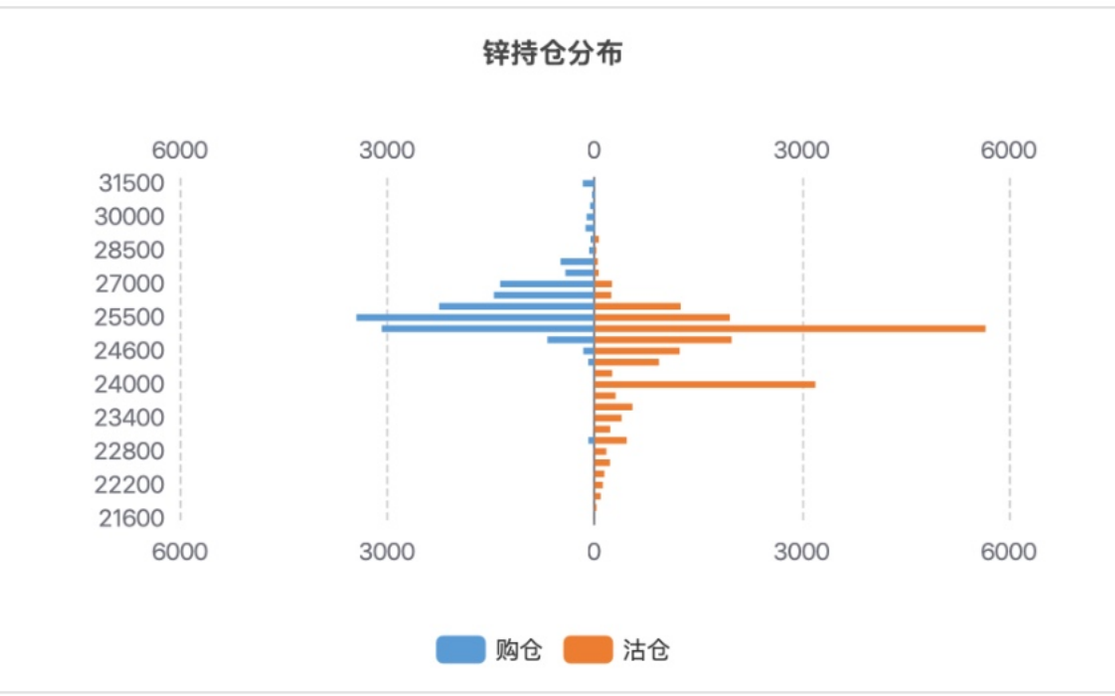
数据来源：WIND、期权服务部



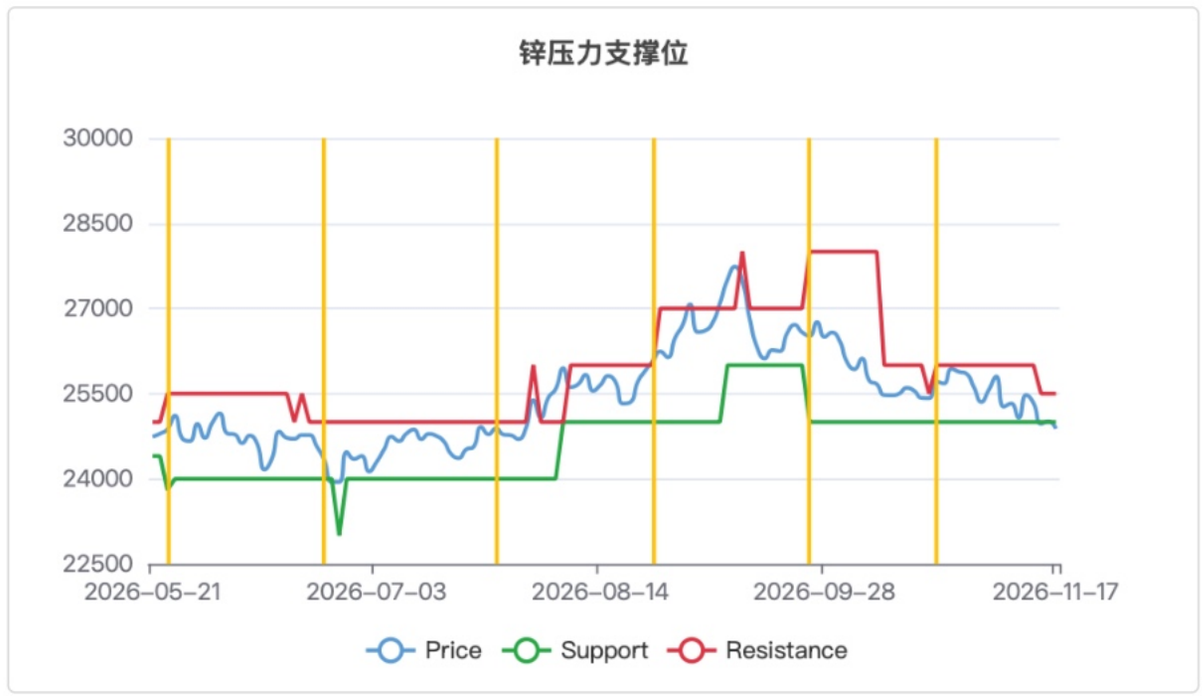
数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部



数据来源：WIND、期权服务部

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