

金属期权日报

期权研究

2023年12月26日 星期二

卢品先
投研经理
0755-23375252
lupx@wkqh.cn
从业资格号
F3047321
交易咨询号
Z0015541

常俊萍
期权研究员
changjp@wkqh.cn
从业资格号
F03117406

【基本面信息】

铜：产业层面，LME库存增加1225吨至160675吨，库存的增加来自新加坡仓库和巴生港仓库；注销仓单30275吨，注销比例18.16%。
铝：LME铝库存增加500吨至508650吨，库存的增加来自光阳仓库。注销仓单192825吨，注销比例37.91%。
锌：LME锌库存增加1550吨至229200吨，库存的减少主要来自新加坡仓库和巴生港仓库。注销仓单68350吨，注销比例29.82%。
铁矿石：全国45个港口进口铁矿库存为11886.76万吨，环比增加301.57万吨。全国47个港口进口铁矿石库存总量12458.76万吨，环比增加242.57万吨。

【期权分析及策略建议】

(1) 铜期权

沪铜(CU2402)前一周逐渐反弹回升偏多上行突破震荡区间上限，上周延续偏多头上涨趋势，形成短期偏多头的行情走势形态，涨幅0.04%报收于69090，期权隐含波动率报收于12.91%(-0.11%)，持仓量PCR小幅盘整中性偏上报收于1.12。

期权分析：标的行情，沪铜延续偏多头上涨的市场行情走势形态；期权角度，期权持仓量PCR较高位置窄幅波动；波动性，期权隐含波动率持续小幅波动历史偏低水平。

策略建议：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，动态地调整持仓头寸，使得持仓delta保持中性，若市场行情急速上涨或下跌，突破损益平衡点，则平仓离场，如CU2402，S_CU2402P68000，S_CU2402P69000和S_CU2402C69000，S_CU2402C70000。

(2) 铝期权

沪铝(AL2402)前一周止跌反弹回暖上升连续报收阳线“V”型反转，上周以来延续近两周以来多头上涨，突破近期高点，形成短期震荡偏多的行情格局，跌幅0.55%报收于19110，期权隐含波动率报收于12.67%(+0.16%)，持仓量PCR小幅波动报收于0.79。

期权分析：标的行情，沪铝整体表现反弹回暖上升后偏多突破上涨后高位盘整的市场行情走势形态；期权角度，期权持仓量PCR小幅区间盘整；波动上，期权隐含波动率小幅波动报收于历史偏低水平。

策略建议：构建看卖出看涨期权+看跌期权多头组合策略，获取方向性收益和方向性收益，若市场行情大幅上涨或下跌，突破损益平衡点，则逐渐平仓离场，如AL2402，S_AL2401P19400@10，S_AL2402P19300@10和S_AL2402C19400@10，S_AL2402C19500@10。

(3) 锌期权

沪锌(ZN2402)高位回落后经过近三周多以来的弱势偏空头震荡下行，而后超跌反弹回暖上升，维持两周以来的震荡上行的行情形态，涨幅0.00%报收于21330，期权隐含波动率报收于15.47%(-0.01%)，持仓量PCR小幅波动仍处于中性水平报收于0.99。

期权分析：标的行情，沪锌整体表现为短期偏多头的市场行情走势形态；期权角度，沪锌期权持仓量PCR维持中性偏低；波动性，期权隐含波动率维持历史较低水平。

策略建议：构建偏中性的卖出看涨+看跌期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，若市场行情快速大涨或大跌，突破损益平衡点，则平仓离场，如ZN2402，S_ZN2402P21200，S_ZN2402P21400和S_ZN2402C21400，S_ZN2402C21600。

(4) 黄金期权

黄金(AU2402)上周以来连续报收小阳线偏多头上涨，形成短期区间震荡向上的市场行情走势形态，涨幅0.00%报收于481.36；期权隐含波动率报收于13.62%(+0.75%)；期权持仓量PCR小幅波动报收于1.17。

期权分析：标的行情，黄金表现为形成短期偏多的区间盘整的市场行情；期权角度，期权持仓量PCR维持1.20以上；波动上，期权隐含波动率小幅波动历史较低水平。

策略建议：构建卖出看涨+看跌期权偏中性的组合策略，获取时间价值收益和方向性收益，动态地调整持仓delta，使得持仓保持中性，如黄金市场行情急速大涨至损益平衡点，则平仓离场，如AU2402，S_AU2402-P-480@10，S_AU2402-P-472@10和S_AU2402-C-480@10，S_AU2402-C-488@10。

(5) 铁矿石期权

铁矿石(I2402)前一周逐渐下行震荡回落后而高位大幅区间震荡，上周以来止跌反弹回升延续上涨趋势突破前期高点，形成中期趋势向上短期高位突破的行情走势形态，涨幅0.63%报收于1035.00；期权隐含波动率报收于25.06%(+0.84%)；期权持仓量PCR持续上升维持较高位置报收于2.24。

期权分析：标的行情，铁矿石表现为多头趋势方向上的短期高位突破的市场行情走势形态；期权角度，期权持仓量PCR小幅盘整仍维持在较高位置；波动上，期权隐含波动率较高位置有所回升。

策略建议：构建卖出看涨+看跌期权偏多头的组合策略，获取方向性价值收益和时间价值收益，根据市场行情变化，动态地调整持仓delta，使得持仓保持正数，若市场行情急速大跌突破损益平衡点，则平仓离场，如I2402，S_I2402-P-1000@10，S_I2402-P-1020@10和S_I2402-C-1040@10，S_I2402-C-1060@10。

【市场行情】

期权品种	标的合约	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量(万)	成交额(亿)
CU	CU2402	69,090	30.00	0.04	4.61	159.25
AL	AL2402	19,110	-105.00	-0.55	22.26	213.91
ZN	ZN2402	21,330	0.00	0.00	9.17	97.81
AU	AU2402	481.36	0.26	0.05	12.67	609.48
AG	AG2402	6,059.00	-31.00	-0.51	49.84	455.28
LC	LC2402	98,500.00	2,100.00	2.18	0.34	3.36
SI	SI2402	14,245.00	10.00	0.07	7.44	53.07
RB	RB2405	4,020.00	23.00	0.58	101.44	405.51
I	I2402	1,035.00	6.50	0.63	1.74	17.87

数据来源: wind资讯, 五矿期货期权事业部

【主力期货合成期权】

期权标的合约	平值期权	权利金C	权利金P	合成价格	涨跌	涨跌幅(%)	升贴水	剩余天数	到期日
CU2402	69,000	830.00	770.00	69,060	-2.00	-0.00	-20.00	31	2024-01-25
AL2402	19,100	245.00	247.00	19,098	-49.00	-0.26	-12.00	31	2024-01-25
ZN2402	21,400	316.00	396.00	21,320	99.00	0.47	5.00	31	2024-01-25
AU2402	480	6.76	6.10	481	1.02	0.21	-0.14	31	2024-01-25
AG2402	6,100	116.50	152.00	6,065	-27.00	-0.44	-1.50	31	2024-01-25
LC2402	99,000	5,190	5,790	98,400	1,850	1.92	-100	15	2024-01-09
SI2402	14,200	237.00	205.00	14,232	19.00	0.13	-13.00	15	2024-01-09
RB2405	4,000	136.50	139.00	3,998	-8.00	-0.20	-0.50	121	2024-04-24
I2402	1,020	22.10	12.60	1,030	-2.10	-0.20	0.00	15	2024-01-09

数据来源: wind资讯, 五矿期货期权事业部

注: 平值是以主力月合约call与put权利金相减最小为基准; 平值合成期权升贴水=(平值+call权利金-pu权利金)-标的价格

【主力期权合约隐含波动率】

期权标的合约	IMP-C	IMP-P	IMP-T	变化	MA20	UP	LOW
CU2402	12.25	13.85	12.91	-0.11	14.22	15.49	12.95
AL2402	13.40	11.44	12.67	0.16	11.55	12.68	10.41
ZN2402	15.58	15.36	15.47	-0.01	16.05	17.27	14.83
AU2402	13.80	13.32	13.62	0.75	13.35	14.07	12.62
AG2402	21.95	18.84	20.98	-0.58	0.00	0.00	0.00
LC2402	86.03	74.21	82.88	-0.36	0.00	0.00	0.00
SI2402	23.46	19.71	22.66	1.08	0.00	0.00	0.00
RB2405	15.35	15.77	15.59	0.16	0.00	0.00	0.00
I2402	21.01	27.83	25.06	0.84	18.62	20.98	16.27

数据来源: wind资讯, 五矿期货期权事业部

【主力期权合约持仓量PCR】

期权标的合约	量-Call	量-Put	量-PCR	变化	持仓-Call	持仓-Put	持仓-PCR	变化
CU2402	2,559	1,229	0.48	-0.01	18,252	20,370	1.12	-0.02
AL2402	3,140	1,516	0.48	0.07	28,514	22,467	0.79	-0.01
ZN2402	616	456	0.74	0.11	10,020	9,914	0.99	-0.01
AU2402	7,500	2,446	0.33	-0.19	25,526	29,834	1.17	-0.03
AG2402	3,600	1,448	0.40	0.03	59,318	41,932	0.71	0.01
LC2402	2,569	1,531	0.60	0.03	110,966	37,997	0.34	0.00
SI2402	808	321	0.40	0.04	19,850	14,240	0.72	-0.07
RB2405	1,741	1,815	1.04	-0.17	36,029	72,247	2.01	0.15
I2402	13,440	9,716	0.72	0.16	93,073	208,835	2.24	0.04

数据来源: wind资讯, 五矿期货期权事业部

【标的价量关系】

图1: 铜主力合约走势图

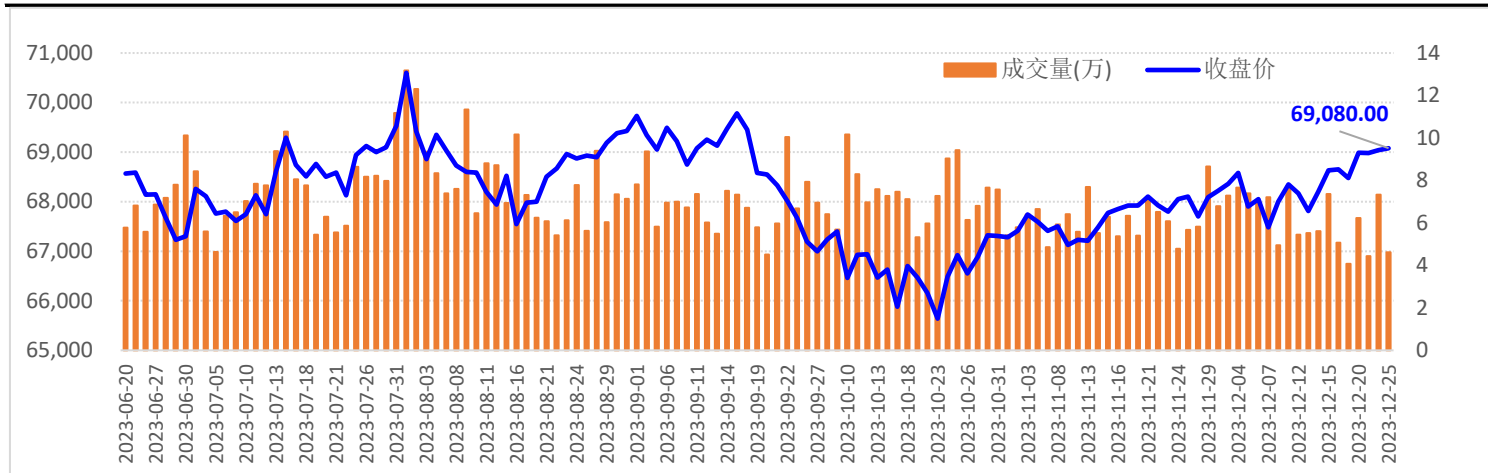


图2: 铝主力合约走势图

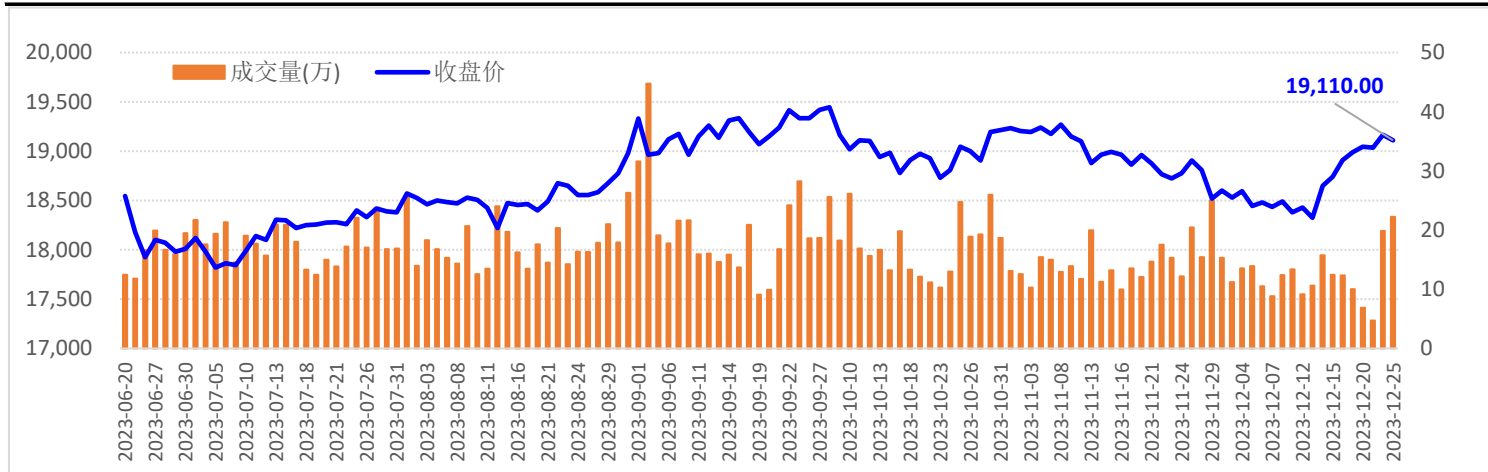


图3: 锌主力合约走势图

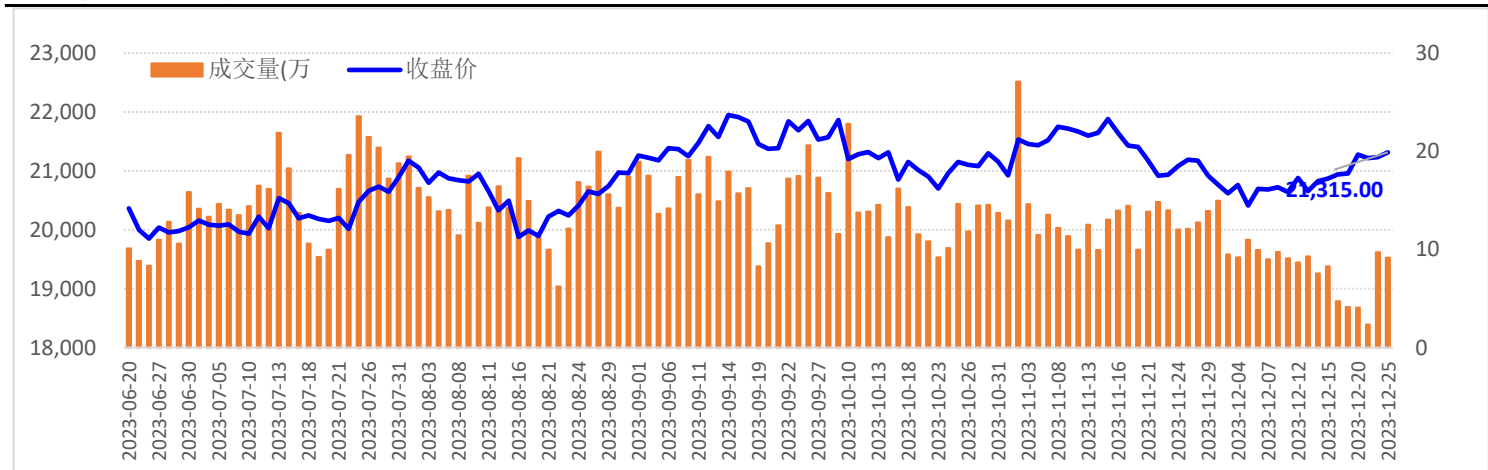


图4: 黄金主力合约走势图

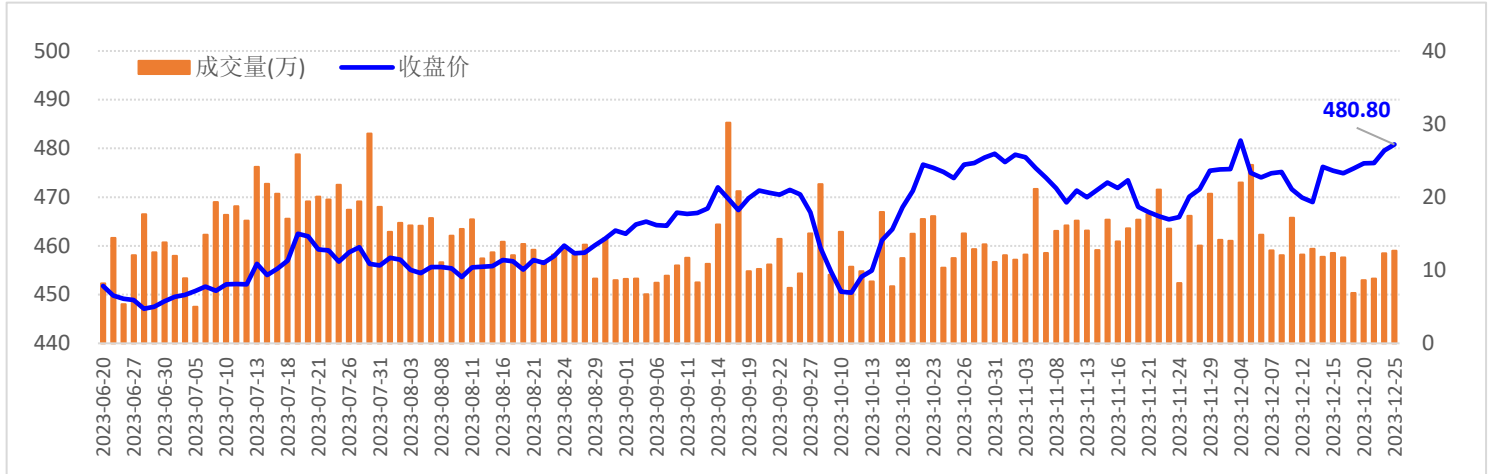
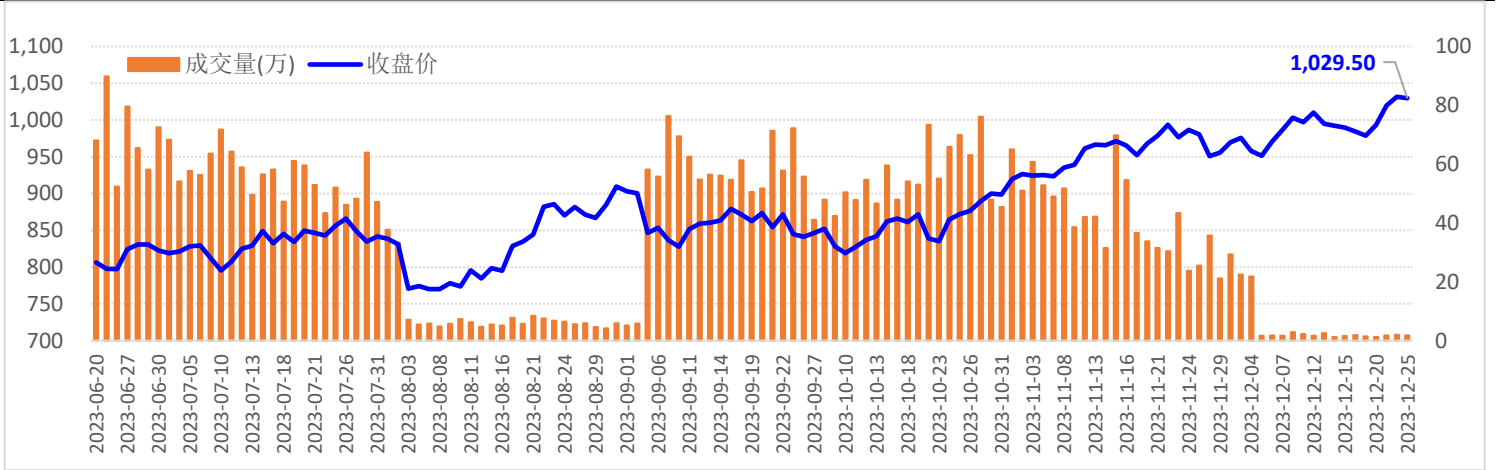
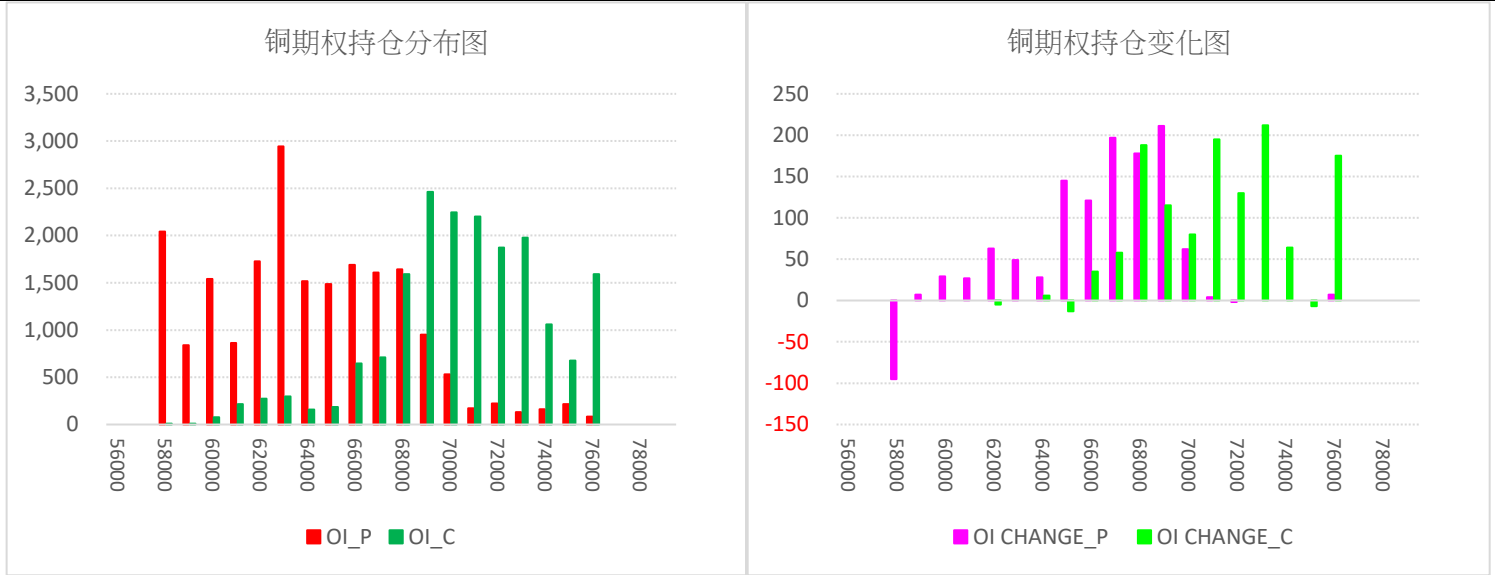


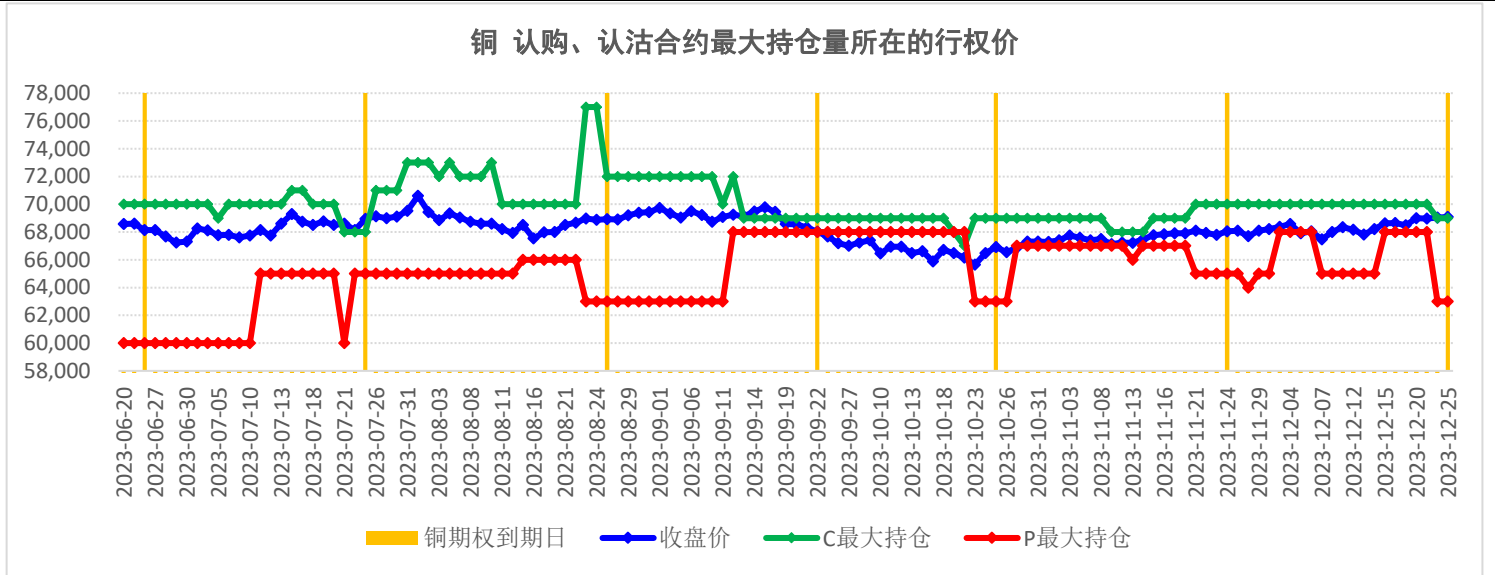
图5: 铁矿石主力合约走势图



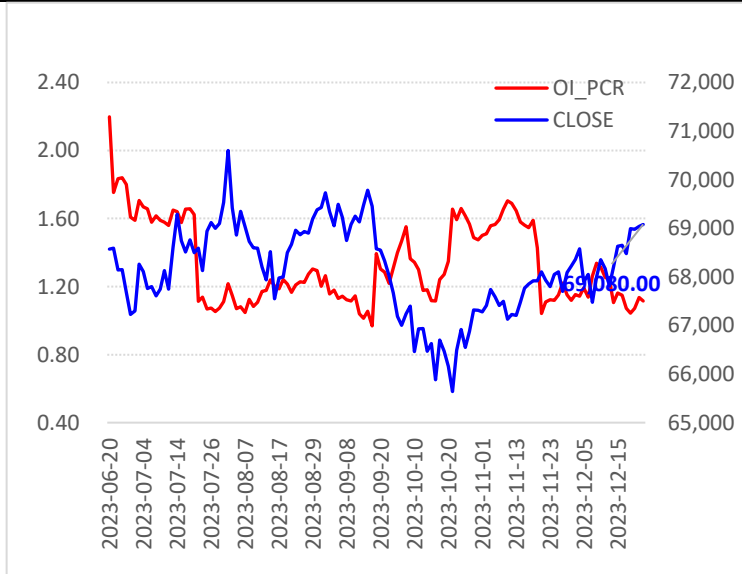
【铜期权持仓分布】



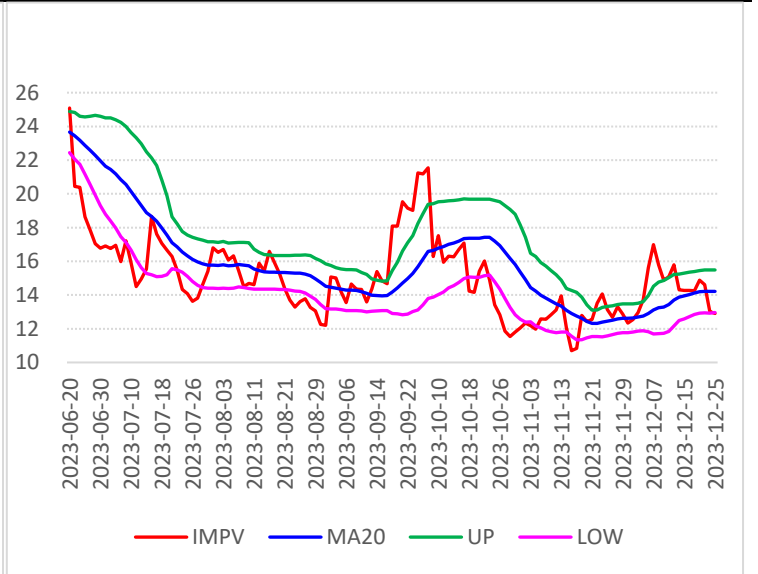
【铜期权最大未平仓】



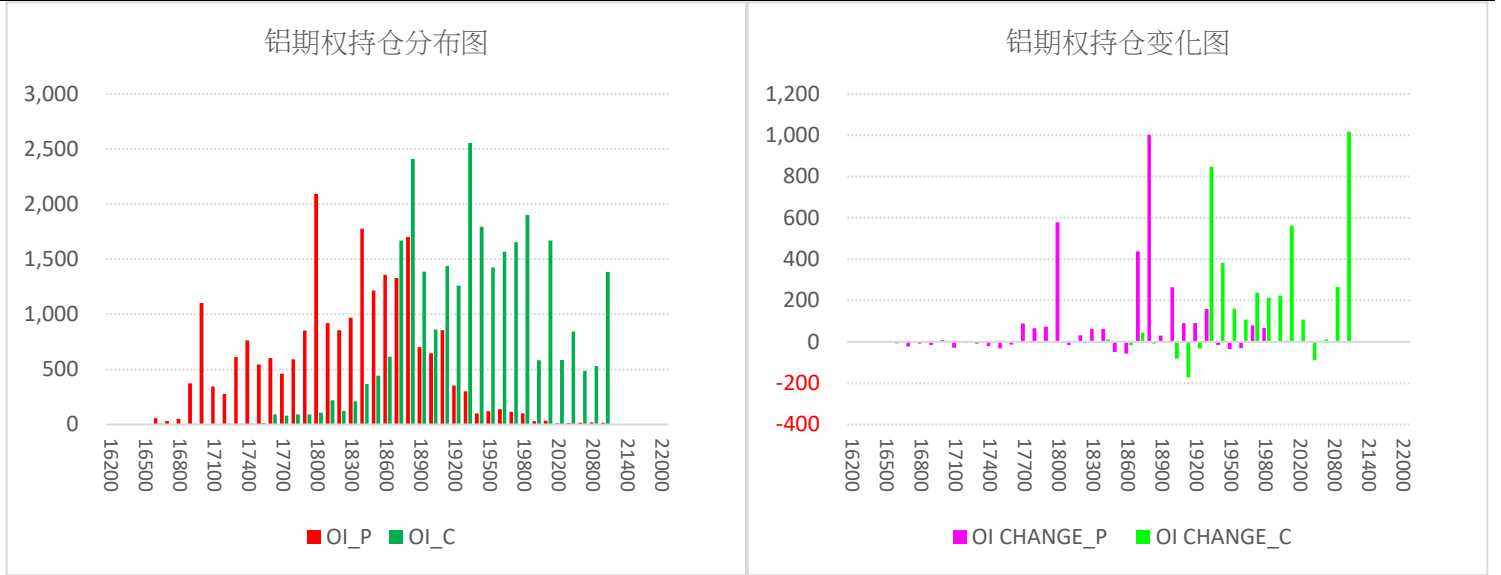
【铜期权持仓量PCR】



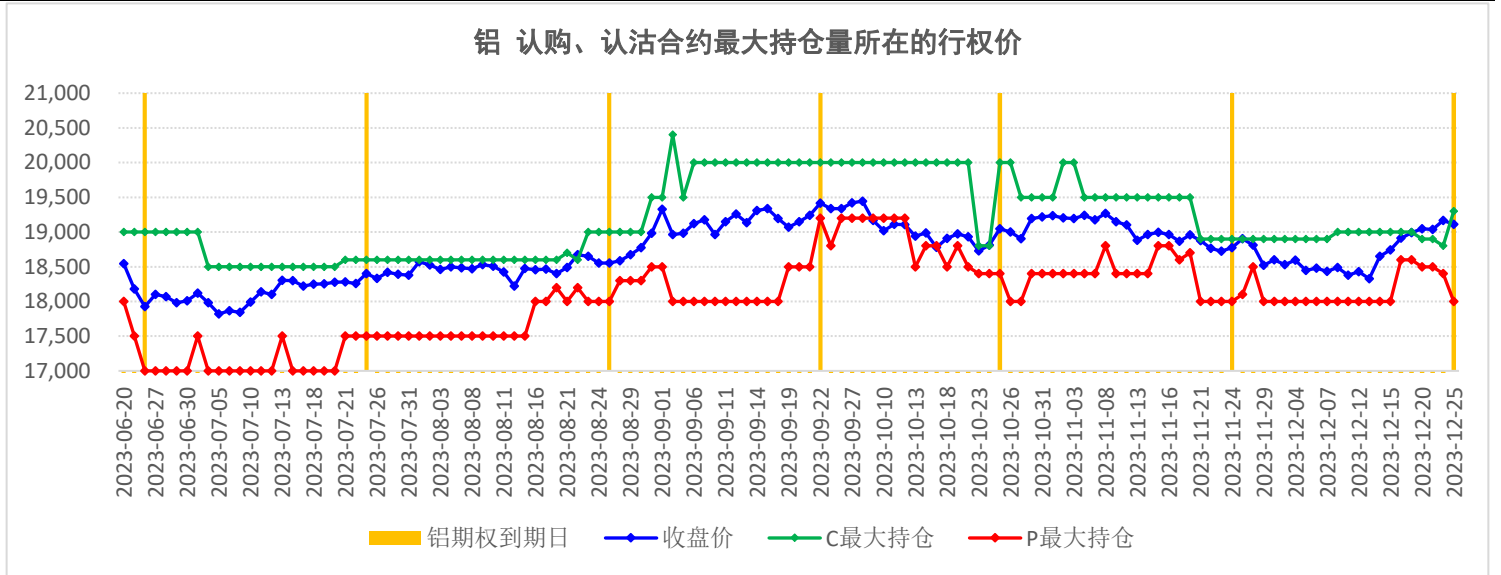
【铜期权隐含波动率】



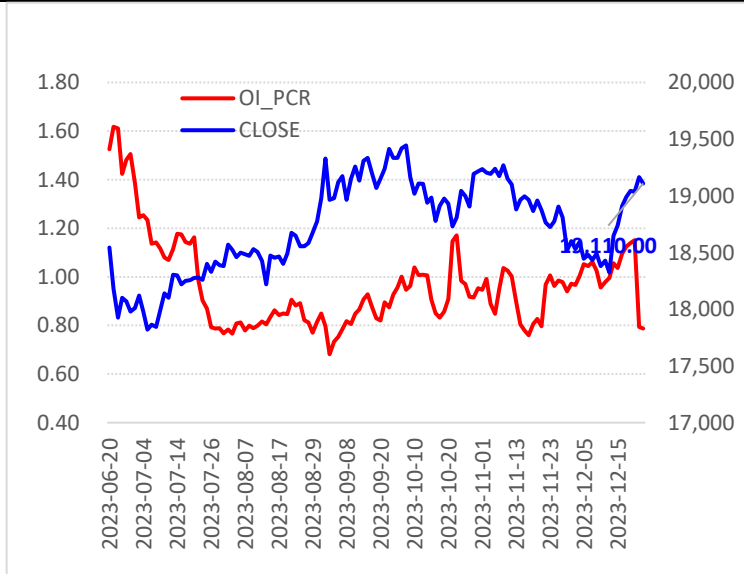
【铝期权持仓分布】



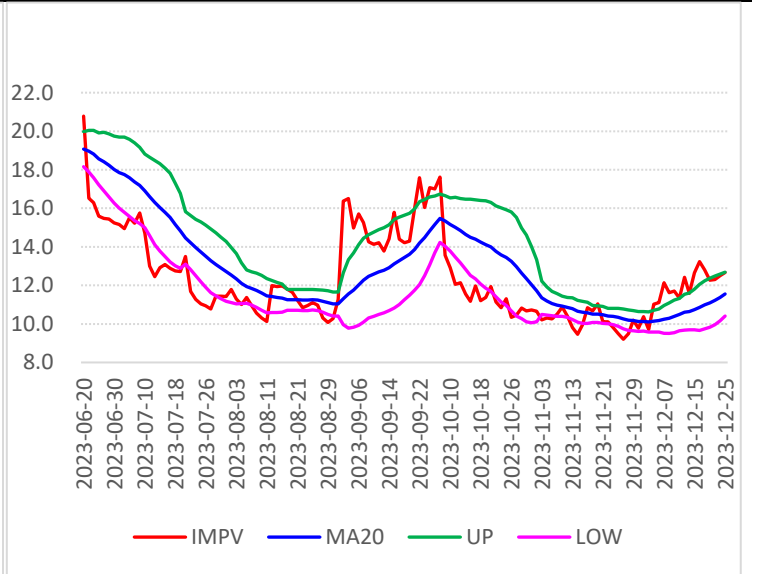
【铝期权最大未平仓】



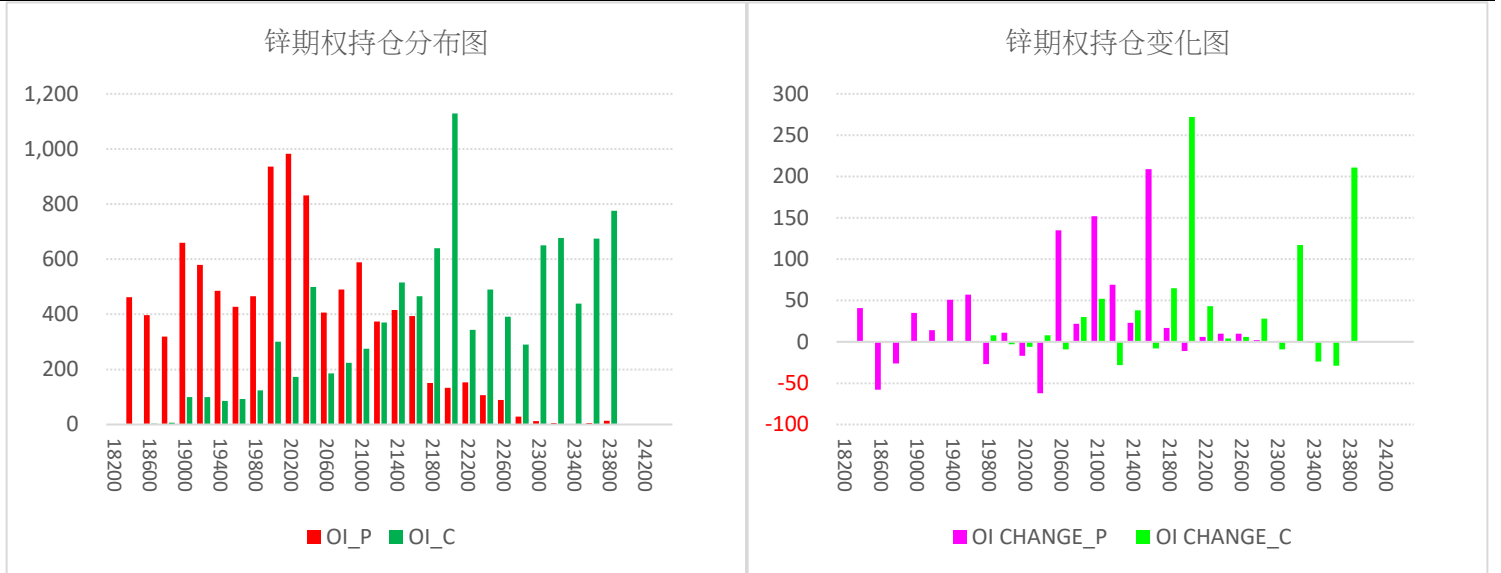
【铝期权持仓量PCR】



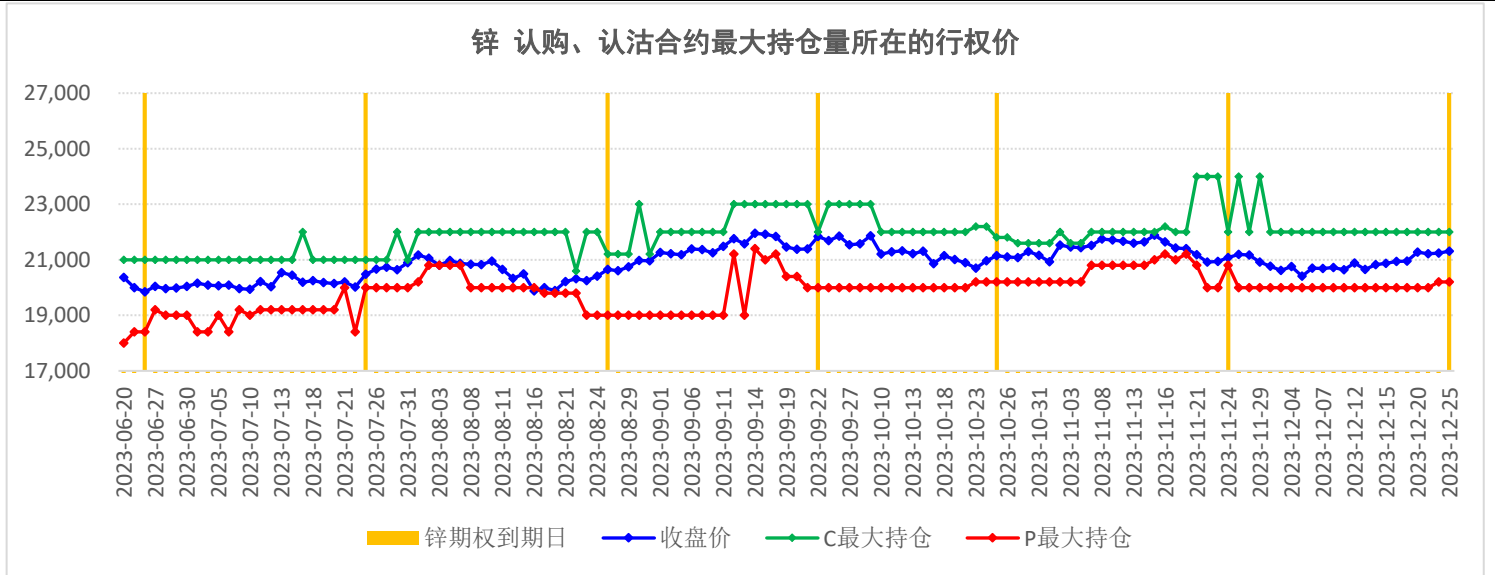
【铝期权隐含波动率】



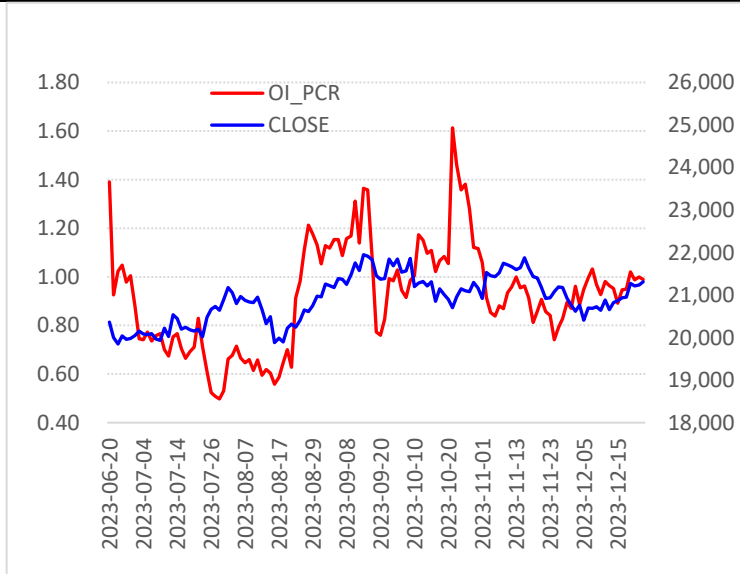
【锌期权持仓分布】



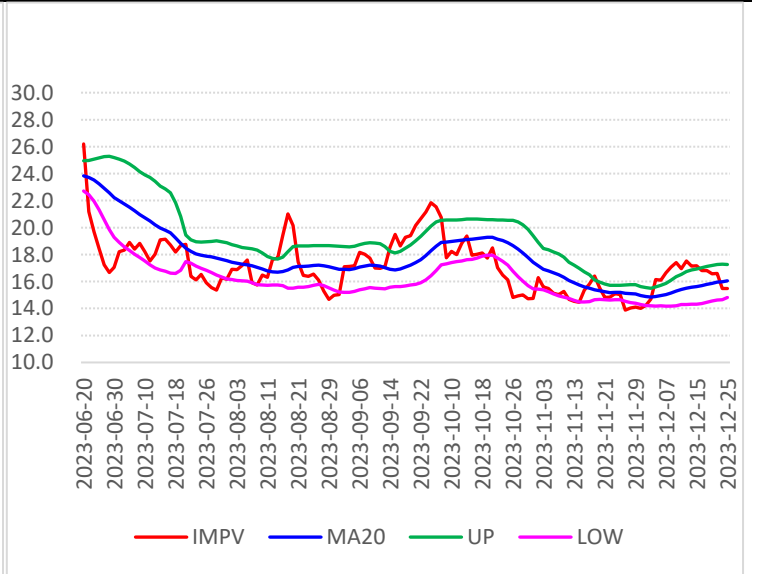
【锌期权最大未平仓】



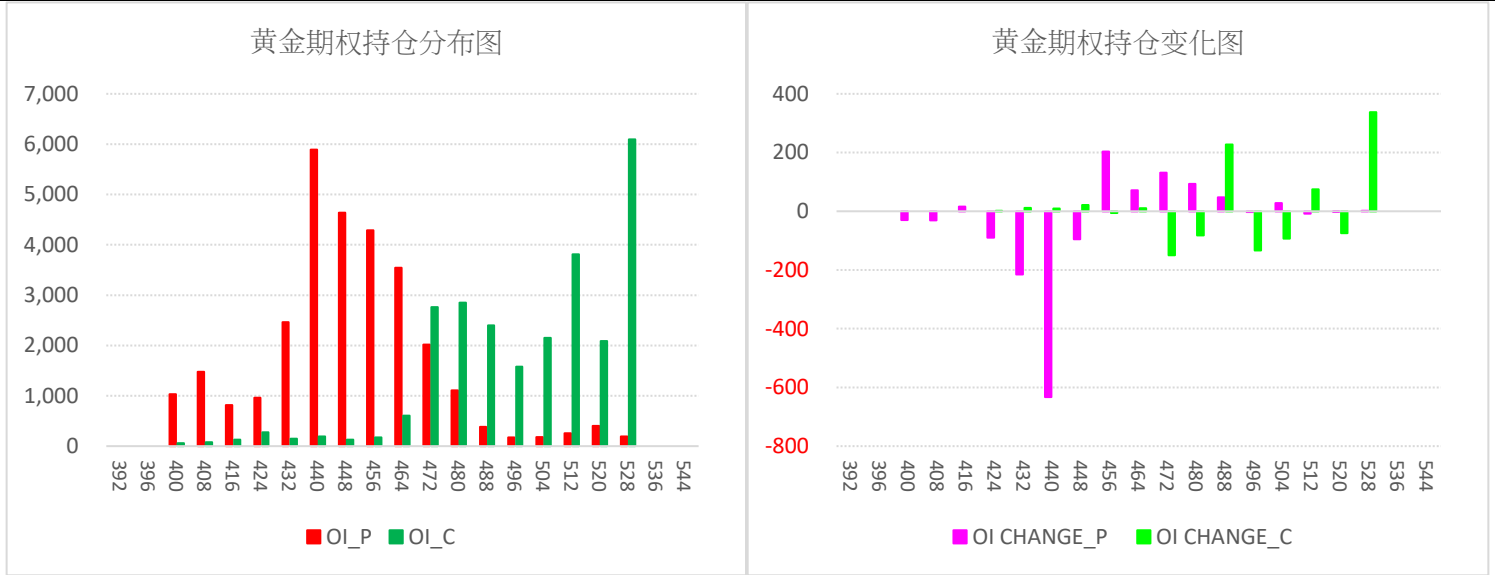
【锌期权持仓量PCR】



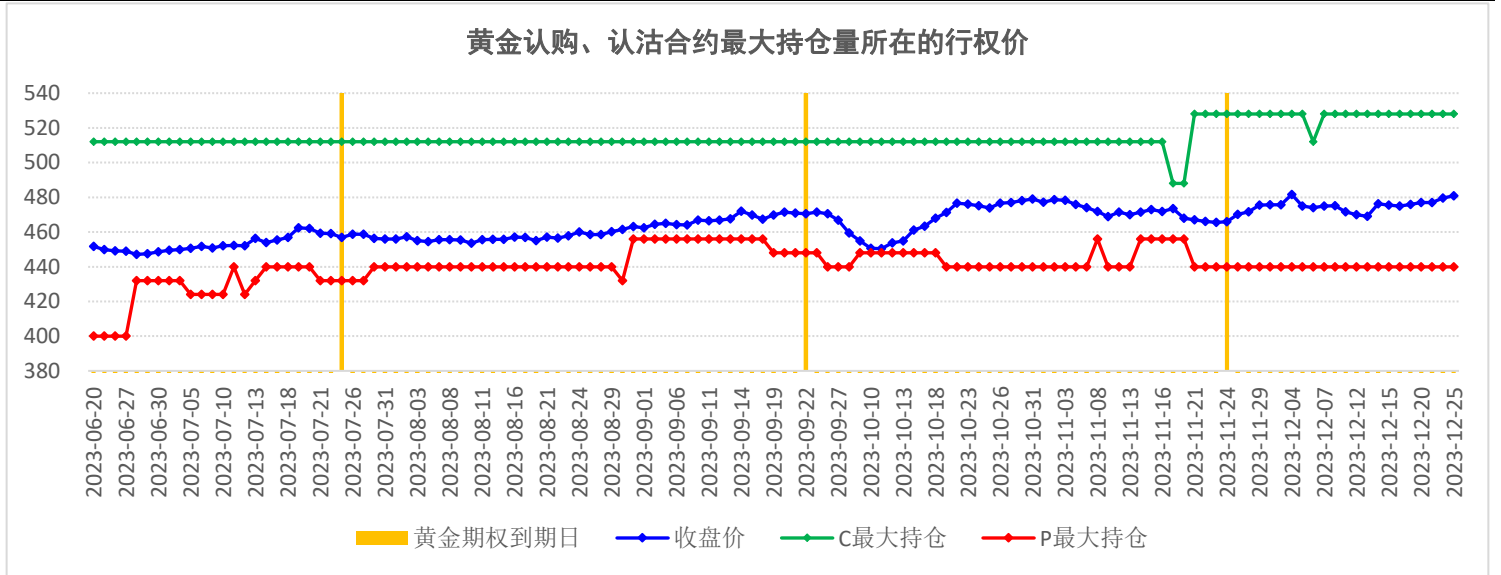
【锌期权隐含波动率】



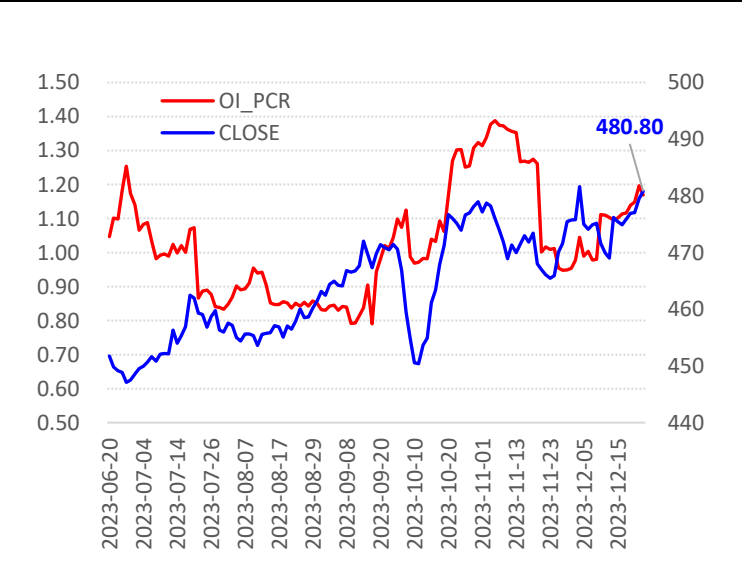
【黄金期权持仓分布】



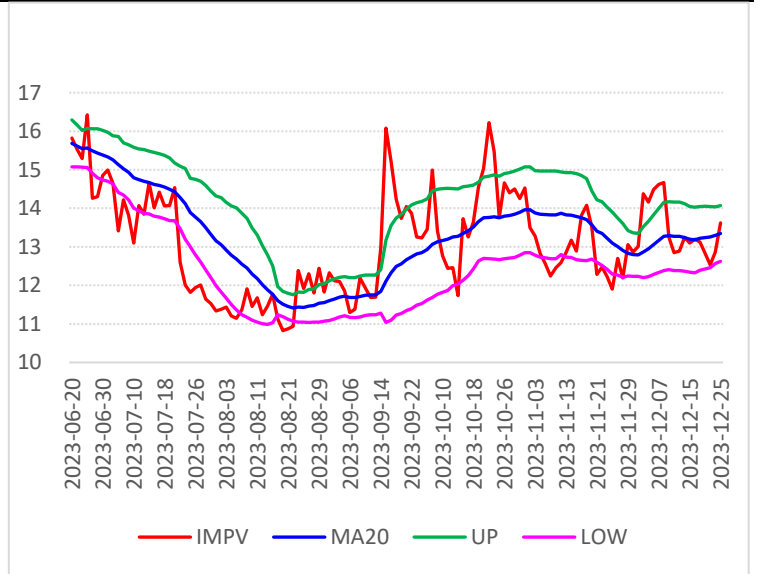
【黄金期权最大未平仓】



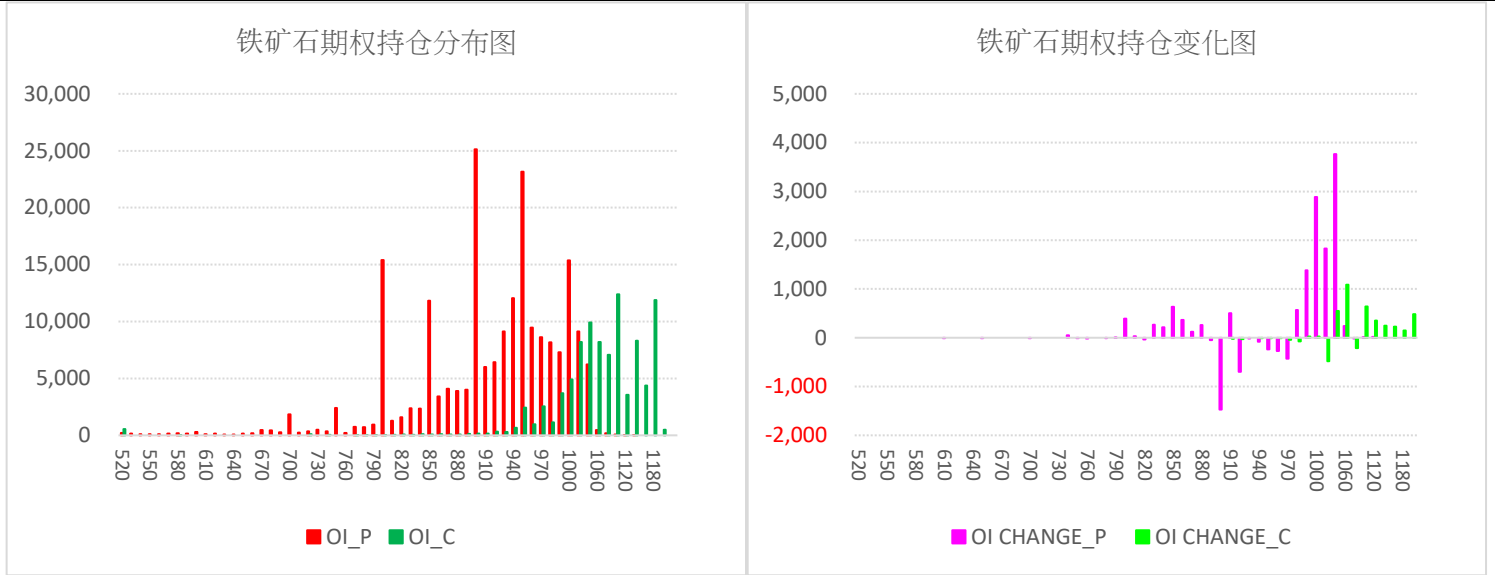
【黄金期权持仓量PCR】



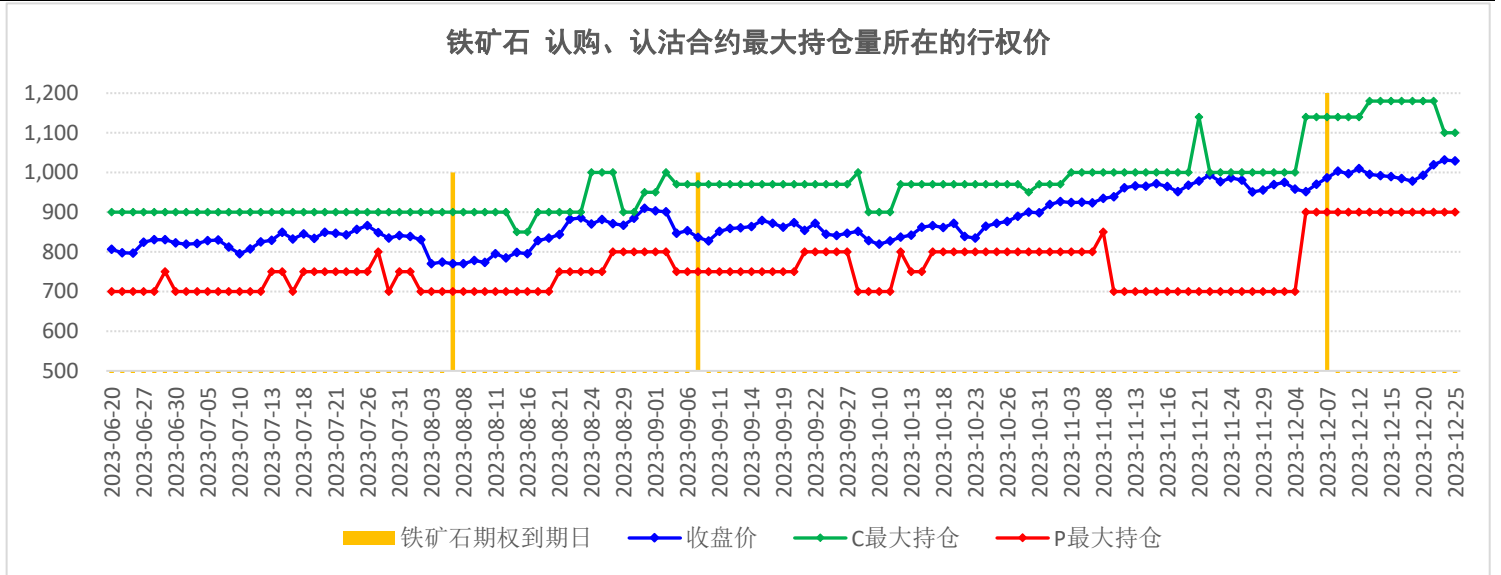
【黄金期权隐含波动率】



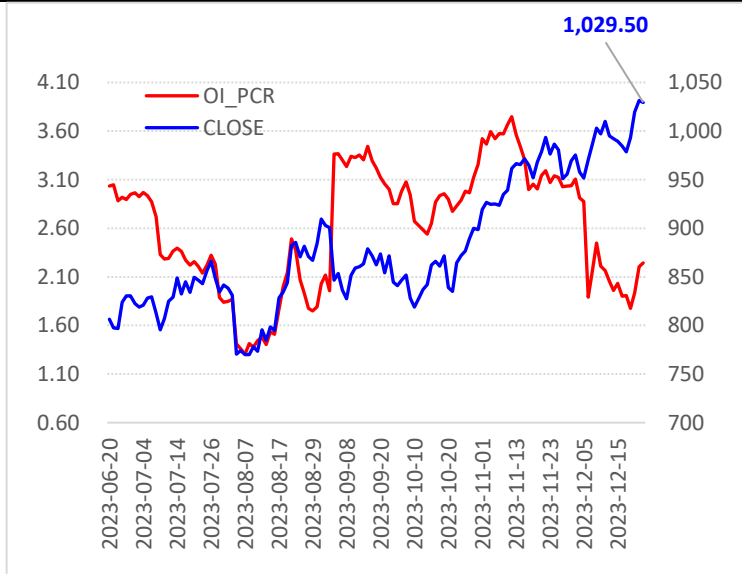
【铁矿石期权持仓分布】



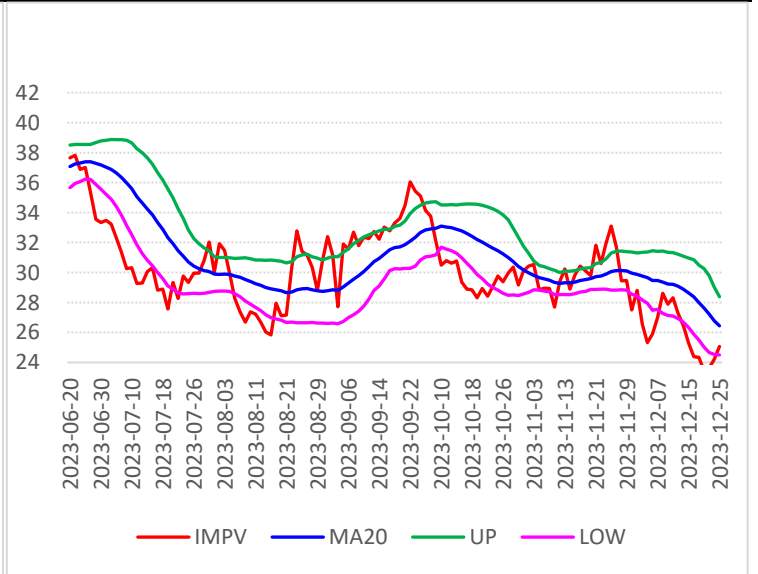
【铁矿石期权最大未平仓】



【铁矿石期权持仓量PCR】



【铁矿石期权隐含波动率】



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**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。

五矿期货分支机构

深圳总部 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层 电话：400-888-5398	业务一部 电话：0755-83252740
业务二部 电话：0755-88917165	业务三部 电话：0755-83752356
业务四部 电话：010-68331868-183	业务五部 电话：028-85053476
深圳营业部 深圳市福田区福华三路1006号诺德大厦30D1 电话：0755-83752310	北京分公司 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室 电话：010-68332068
上海分公司 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903 电话：021-58784529	成都分公司 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205 电话：028-86131072
青岛分公司 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409 电话：0532-85780820	北京营业部 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
广州分公司 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407 电话：020-29117582	湛江营业部 广东省湛江市开发区乐山东路35号银隆广场12层A1210室 电话：0759-2856220
天津营业部 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-23778878	西安营业部 陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层 电话：029-87572985
宁波中山西路营业部 浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室 电话：0574-87330527	重庆营业部 重庆市江北区江北城西大街25号11-1 电话：023-67078086
郑州营业部 郑州市未来路69号未来大厦16层1612号 电话：0371-65619030	南通营业部 江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室 电话：0513-81026105

<p>杭州民心路营业部 浙江省杭州市江干区万银大厦1408室 电话：0571-81969926</p>	<p>台州爱华路营业部 浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A 电话：0576-89811511</p>
<p>济南营业部 山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室 电话：0531-83192255</p>	<p>昆明营业部 云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室 电话：0871-63338532</p>
<p>大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金融中心A座大连期货大厦2001号 电话：0411-84800452</p>	<p>唐山营业部 河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层2104号 电话：0315-5936395</p>
<p>武汉营业部 湖北省武汉市江岸区三阳路8号天悦星辰A栋26楼2602室 电话：0755-23375007</p>	<p>深圳水贝营业部 深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路3033号水贝壹号A1505 电话：0755-25122340</p>