



五矿期货有限公司

能源化工期权日报

期权研究

2024年7月31日 星期三

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】

橡胶：上期所天然橡胶库存233635 (2753) 吨，仓单 221490 (60) 吨。20号胶库存159868 (3125) 吨，仓单 141321 (-201) 吨。青岛和交易所库存74.85 (-0.87) 万吨。

甲醇：供应端来看，内地检修增多，企业开工仍在走低，供应压力不大，工厂库存相对健康，价格下跌较为缓慢。港口在到港回升以及下游MT0装置仍未恢复前仍在快速累库。

PTA：库存方面，7月19日社会库存周同比累库4万吨，到226.4万吨，7月上旬由于PTA装置检修以及出口集中发货影响，PTA暂未累库，推动基差走强，但随着装置开启和下游负荷持续下滑，港口出现累库。

PVC：截止2024年7月26日，厂库27.62万吨，环比累库0.02万吨，社库59.81万吨，环比去库0.49万吨，总库存87.43万吨，同比维持高位，预售55.45万吨，环比下降0.18万吨。

塑料：周度库存方面，生产企业库存47.38万吨，环比累库1.53 万吨，贸易商库存4.88 万吨，环比去库0.07 万吨。下游平均开工率40.69%，环比下降0.26 %。

【期权分析及策略建议】

(1) 橡胶期权

标的行情：5月初低位盘整震荡后逐渐反弹回暖上升，维持近一个月的上涨趋势，6月以来高位剧烈震荡后连续下跌震荡下行，延续一个多月以来的空头下跌，近三个月表现为倒“V”型走势形态，整体表现为弱势偏空头的市场行情走势形态，跌幅0.95%报收于14085。

期权分析：期权隐含波动率较高位置水平波动报收于21.32% (-0.59%)；持仓量PCR低位小幅震荡报收于0.39；

策略建议：构建卖出看涨+看跌期权偏空头组合策略，获取时间价值收益和方向性收益，若市场行情快速大涨或大跌突破区间上下限，则逐渐平仓离场，如RU2409期权，S_RU2409P13750@10, S_RU2409P14000@10和S_RU2409C14250@10和S_RU2409C14000@10。

(2) 甲醇期权

标的行情：甲醇经过前期近两个月的震荡上行温和上涨后冲高回落，维持近两周以来小幅区间盘整，近一周多以来逐渐下行阴跌回落后期小幅区间盘整，整体表现为上方有压力的弱势市场行情形态，涨幅0.45%报收于2474。

期权分析：甲醇期权隐含波动率小幅波动报收于18.62% (+0.55%)；持仓量PCR维持在1.00附近小幅波动收于0.94，表明市场行情短期震荡偏弱。

策略建议：构建卖出看涨+看跌期权偏空头组合策略，获取时间价值收益和方向性收益，若市场急速大涨或大跌，突破区间上下限，则逐渐平仓离场，如MA2409期权，S_MA2409P2450@10, S_MA2409P2475@10和S_MA2409C2550@10, S_MA2409C2500@10。

(3) PTA期权

标的行情：PTA本月以来冲高回落连续三周以来空头下行，跌破5月以来低点，整体表现为弱势空头下行的市场行情走势形态，跌幅0.42%报收于5694。

期权分析：PTA期权隐含波动率历史较低位置水平小幅波动报收于15.51% (+0.53%)；持仓量PCR报收于0.77，整体表现为市场震荡偏弱。

策略建议：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益，若市场行情急速上升至高行权价，则逐渐平仓离场，如TA2409期权，S_TA2409P5600@10, S_TA2409P5700@10和B_TA2409P6000@10, B_TA2409P6100@10。

(4) 塑料期权

标的行情：塑料（L2409）高位盘整震动两周多后，市场转为弱势，连续大幅下跌，跌破今年5月以来低点，整体表现为短期弱势偏空头的市场行情走势形态，跌幅0.24%报收于8185。

期权分析：塑料期权隐含波动率下轨道线内小幅波动报收于11.54% (+0.90%)；持仓量PCR小幅盘整报收于0.64。

策略建议：构建卖出偏空头的看涨+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保持负数，若市场行情快速波动至损益平衡点，则逐渐平仓离场，如L2409期权，S_L2409-P-8200@10, S_L2409-P-8100@10和S_L2409-C-8300@10, S_L2409-C-8200@10。

(5) PVC期权

标的行情：PVC连续两个月以来的空头下行，跌破去年7月以来的新低，近两周以来加速下行，空头力量增强，市场行情整体表现为空头下行的行情走势形态，涨幅0.37%报收于5659。

期权分析：PVC期权隐含波动率快速上升报收于21.85% (+0.65%)；持仓量PCR报收于0.24，维持在0.50附近的较低位置水平。

策略建议：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益，若市场行情急速上涨至高行权价，则逐渐平仓离场，如V2409期权，S_V2409-P-5500@10, S_V2409-P-5600@10和B_V2409-P-5800@10, B_V2409-P-5700@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)
RU	RU2409	14,085.00	-135.00	-0.95	22.94	326.29
MA	MA2409	2,474.00	11.00	0.45	54.74	134.79
PTA	TA2409	5,694.00	-24.00	-0.42	46.13	131.90
LPG	PG2409	4,523.00	22.00	0.49	9.65	86.91
L	L2409	8,185.00	-20.00	-0.24	24.05	98.68
PP	PP2409	7,563.00	0.00	0.00	23.16	87.60
PVC	V2409	5,659.00	21.00	0.37	70.16	197.77

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
RU2409	14,250	233.00	333.00	14,150	-204.00	-1.42	15.00	27	2024-08-26
MA2409	2,450	32.00	32.00	2,450	-34.00	-1.37	2.00	14	2024-08-13
TA2409	5,700	58.00	59.00	5,699	-69.00	-1.20	1.00	14	2024-08-13
PG2409	4,500	75.00	63.00	4,512	-7.40	-0.16	6.00	8	2024-08-07
L2409	8,200	27.00	57.00	8,170	-75.50	-0.92	-2.00	8	2024-08-07
PP2409	7,500	69.00	30.50	7,539	-56.50	-0.74	3.50	8	2024-08-07
V2409	5,600	64.00	48.50	5,616	-76.00	-1.34	1.50	8	2024-08-07

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
RU2409	24.20	18.04	21.32	-0.59	20.15	21.34	18.96
MA2409	18.05	18.88	18.62	0.55	16.47	17.37	15.57
TA2409	14.28	16.37	15.51	0.53	13.80	14.82	12.79
PG2409	25.35	25.37	25.36	1.85	21.13	22.38	19.87
L2409	10.49	12.00	11.54	0.90	10.82	11.47	10.16
PP2409	10.56	12.01	11.62	0.94	18.81	19.59	18.03
V2409	22.85	20.76	21.85	0.65	17.69	18.84	16.55

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
RU2409	2,485	4,660	1.87	0.78	53,905	20,929	0.39	-0.01
MA2409	1,210	4,015	3.32	0.79	143,180	134,129	0.94	-0.04
TA2409	951	2,477	2.60	0.78	227,987	176,624	0.77	-0.01
PG2409	948	936	0.99	0.32	29,325	16,846	0.57	-0.02
L2409	60	355	5.89	2.51	44,329	28,578	0.64	-0.01
PP2409	37	143	3.92	1.95	32,301	22,539	0.70	0.04
V2409	777	1,602	2.06	0.76	313,401	74,700	0.24	0.02

数据来源：wind资讯，五矿期货期权事业部

图1: 橡胶主力合约走势图

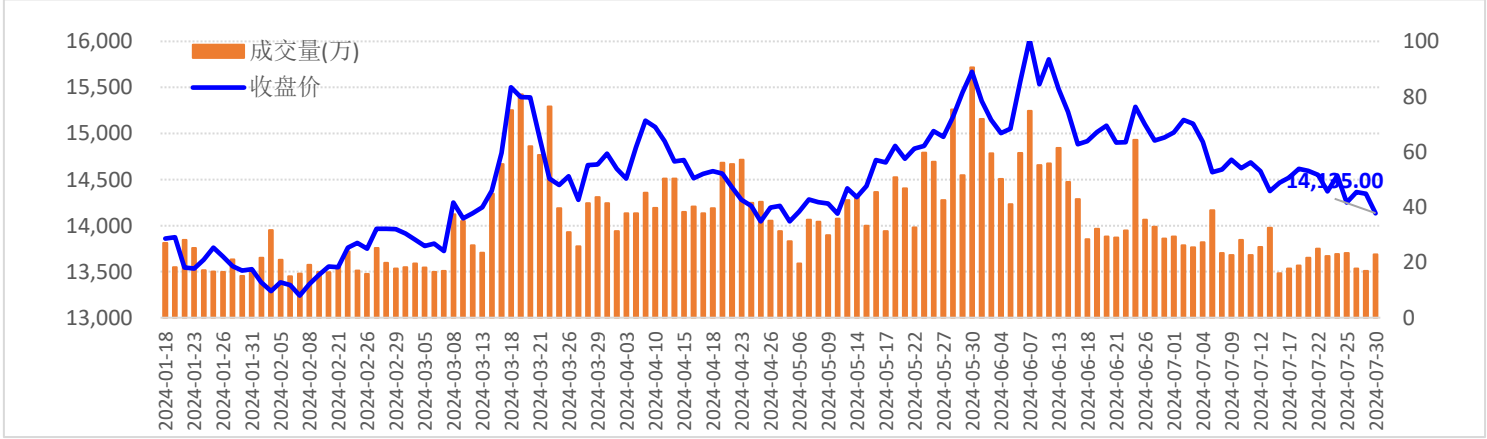


图2: 甲醇主力合约走势图

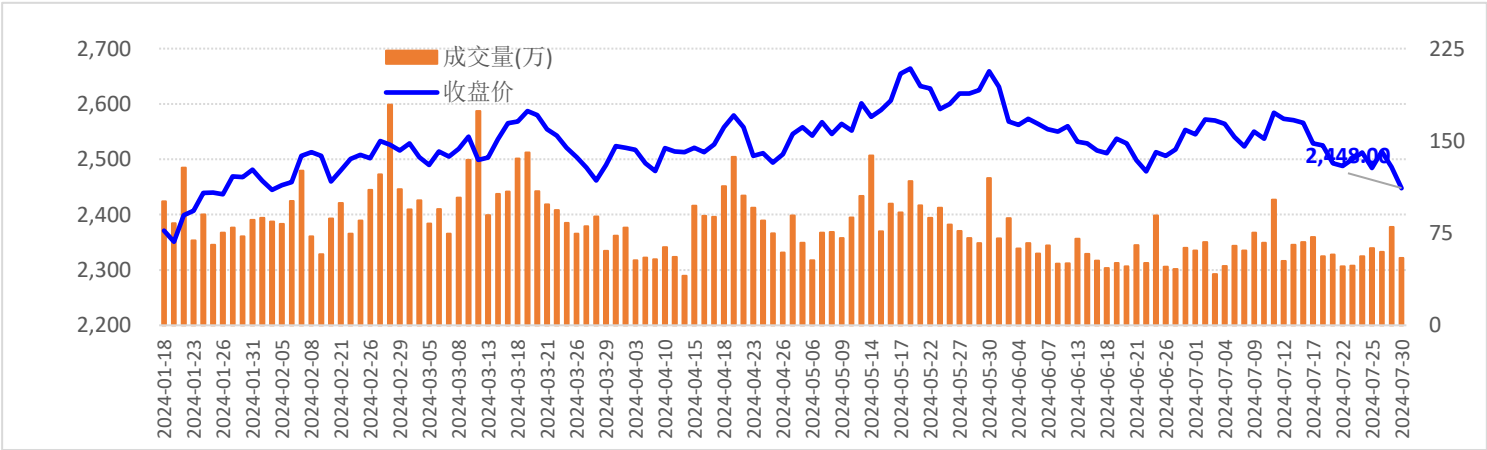


图3 PTA主力合约走势图

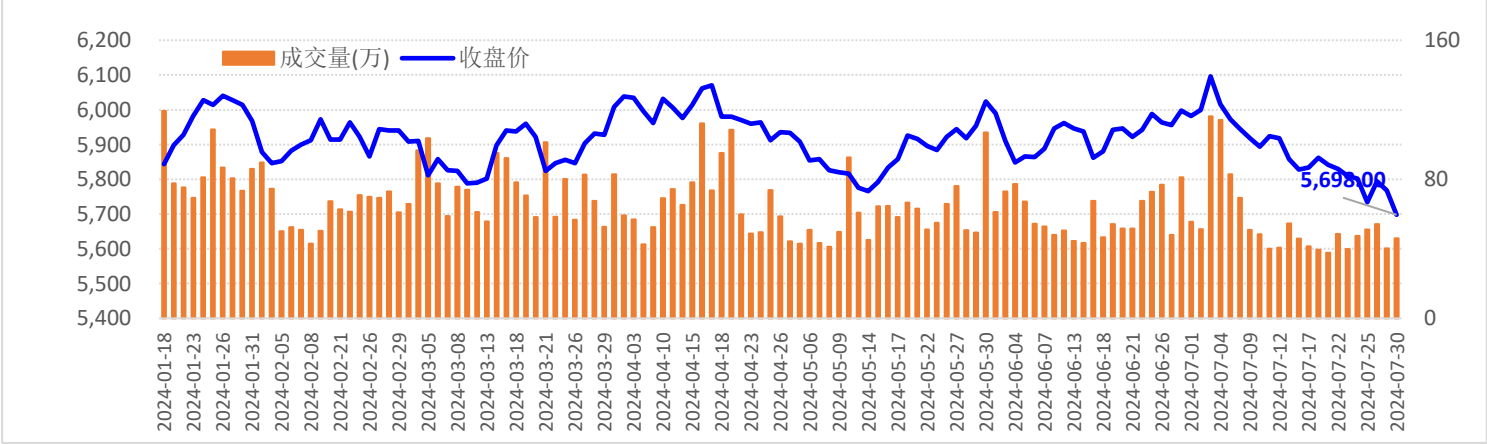


图4: LPG主力合约走势图

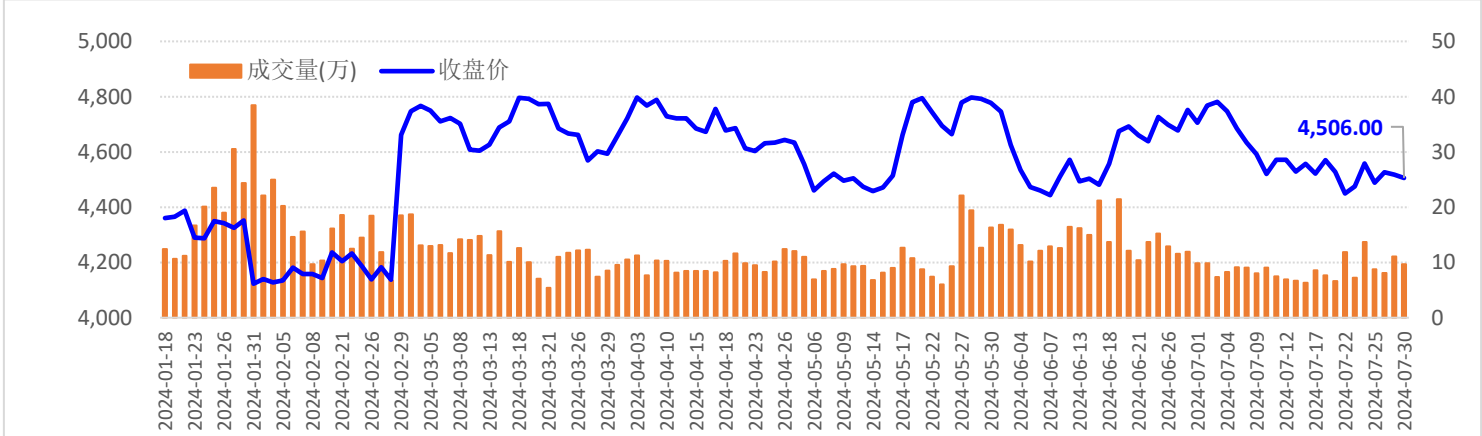


图5: 塑料主力合约走势图

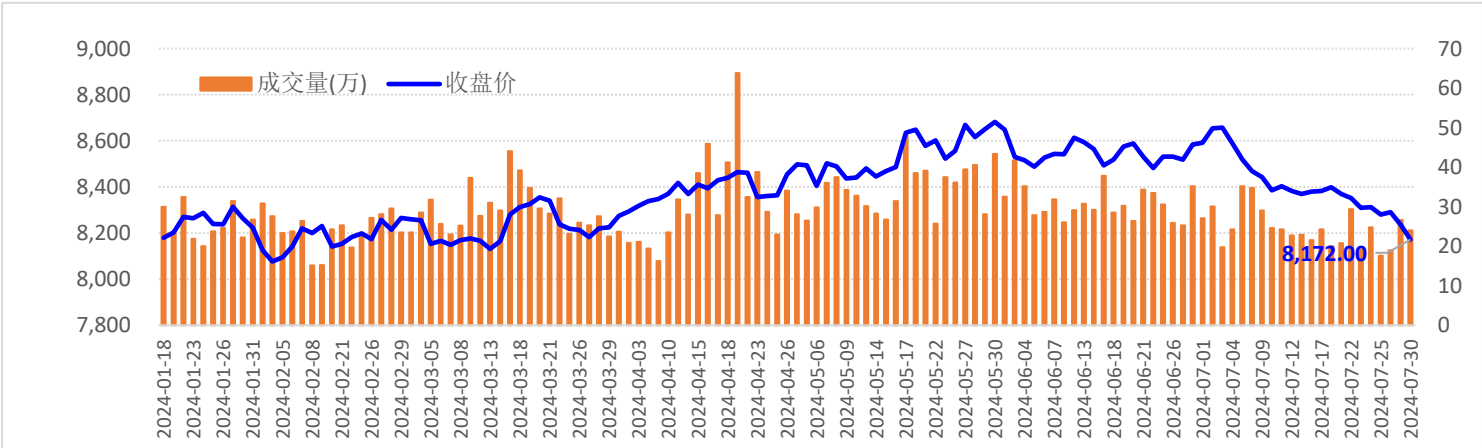


图6 PP主力合约走势图

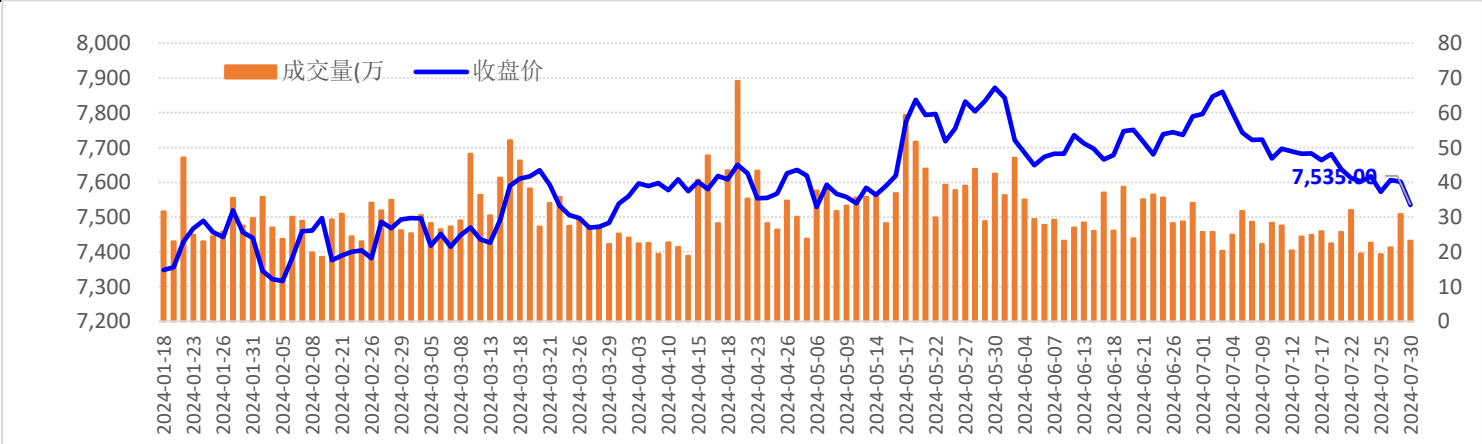
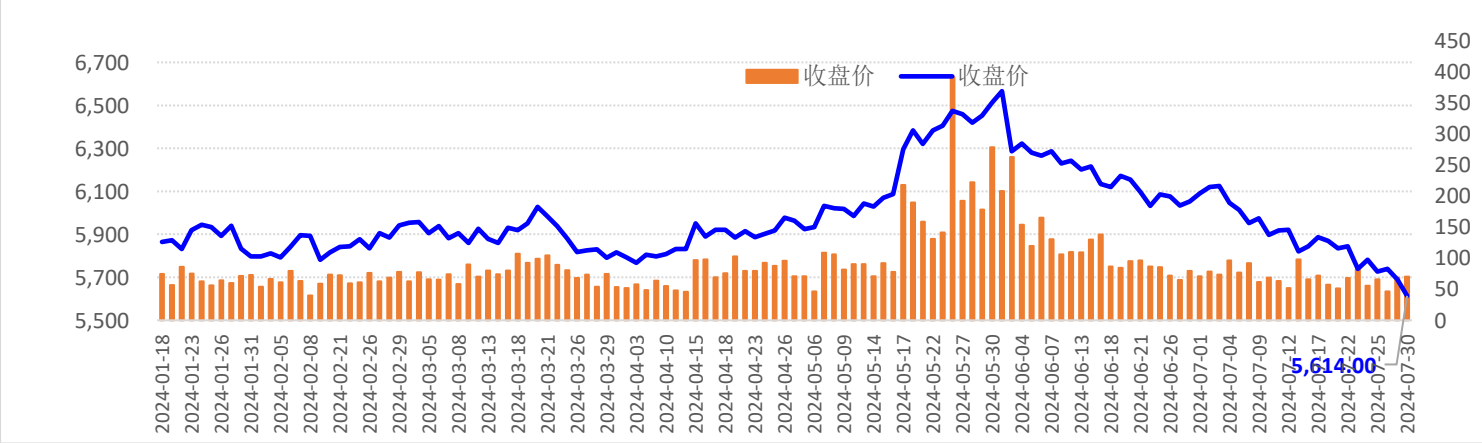
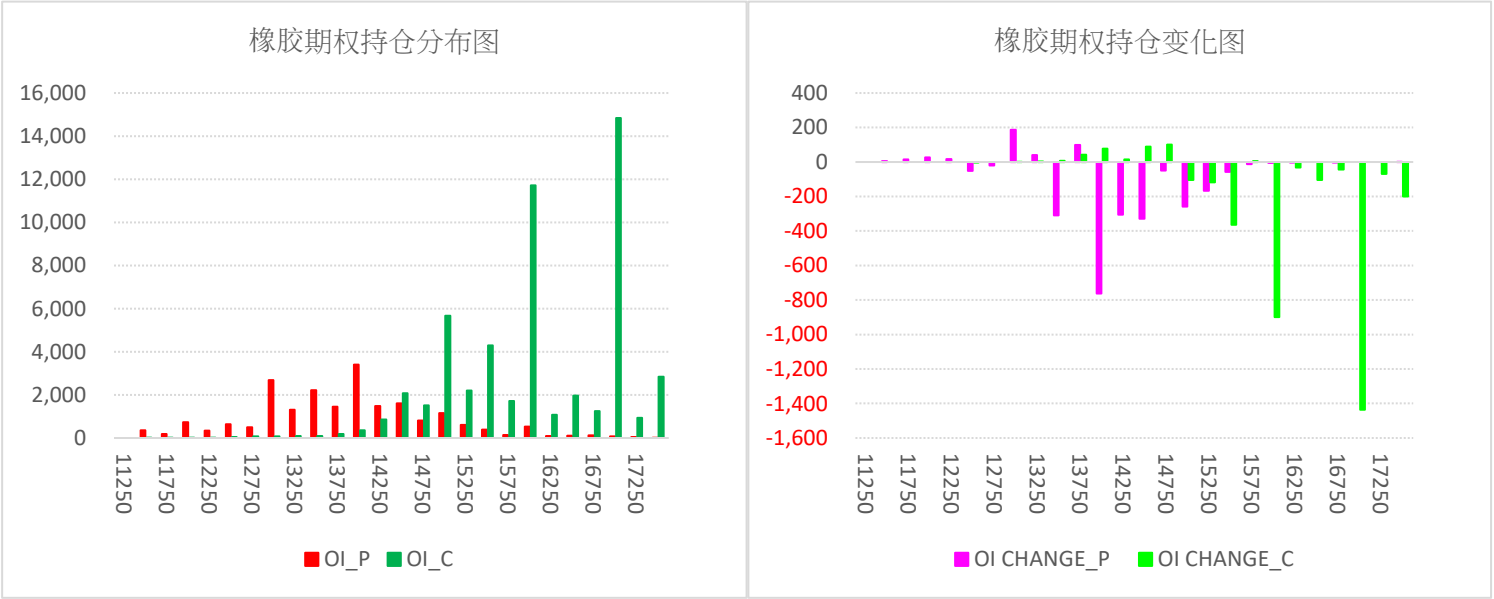


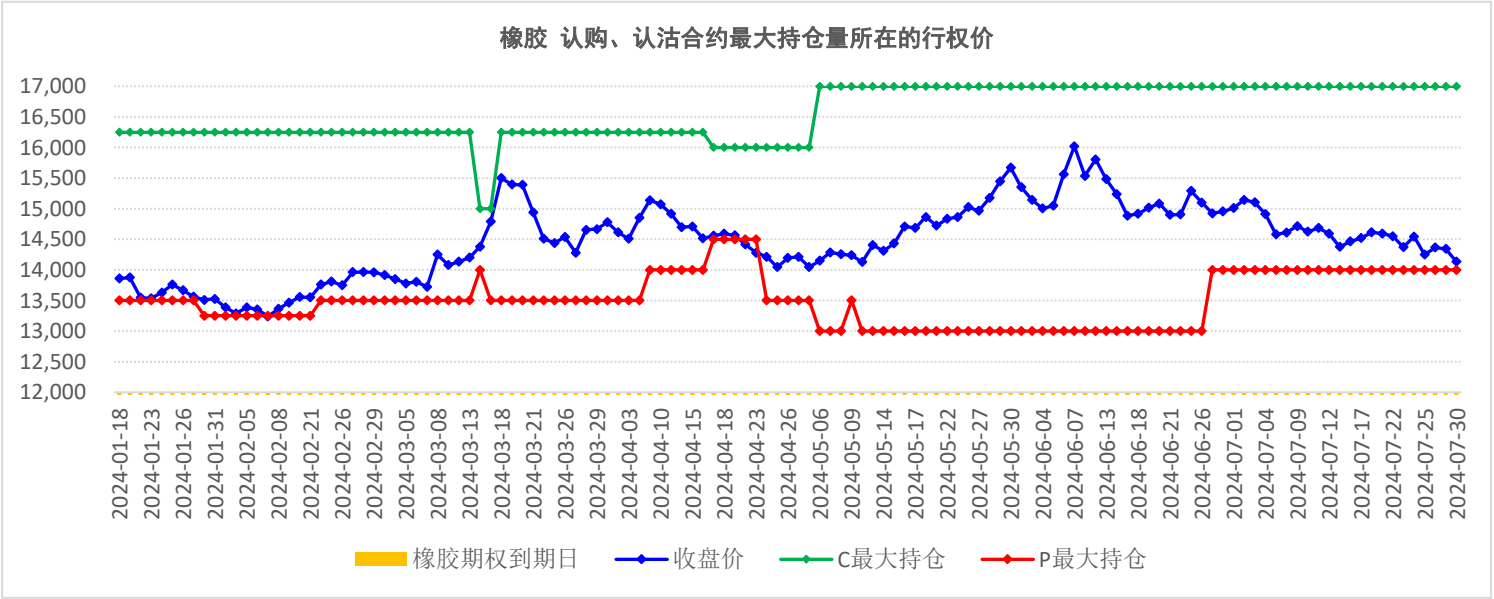
图8: PVC主力合约走势图



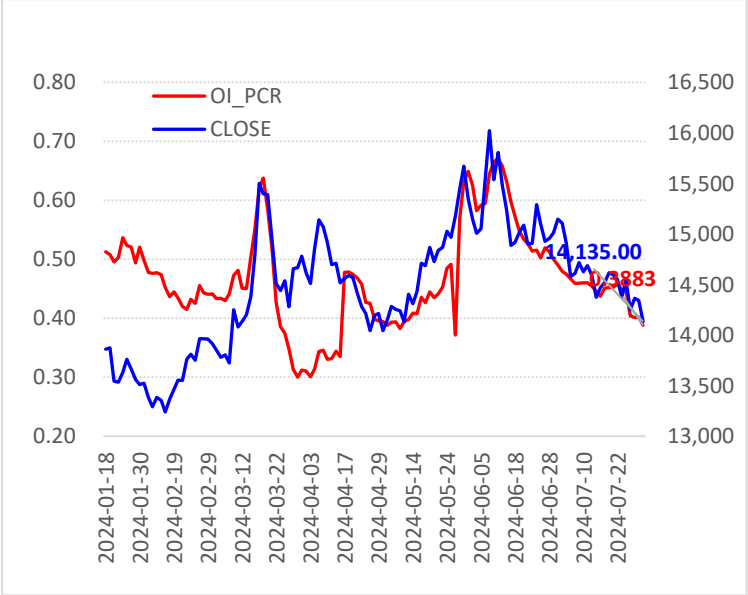
【橡胶期权持仓分布】



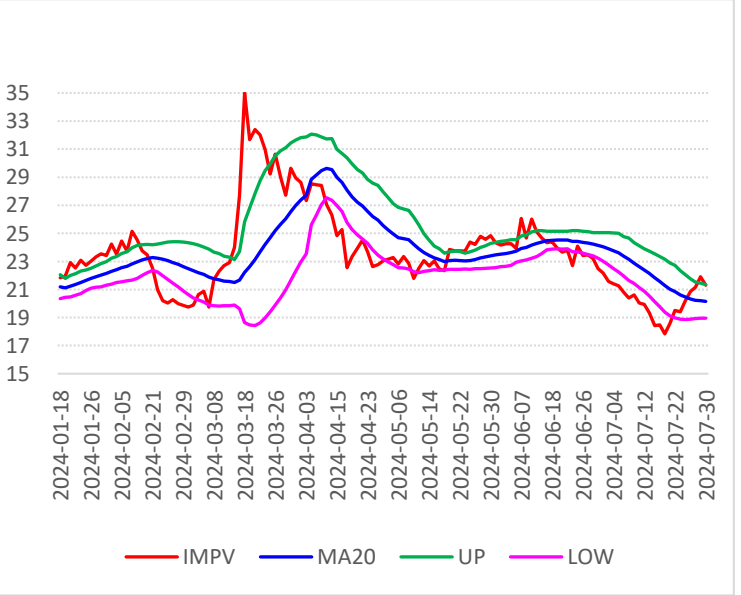
【橡胶期权最大未平仓】



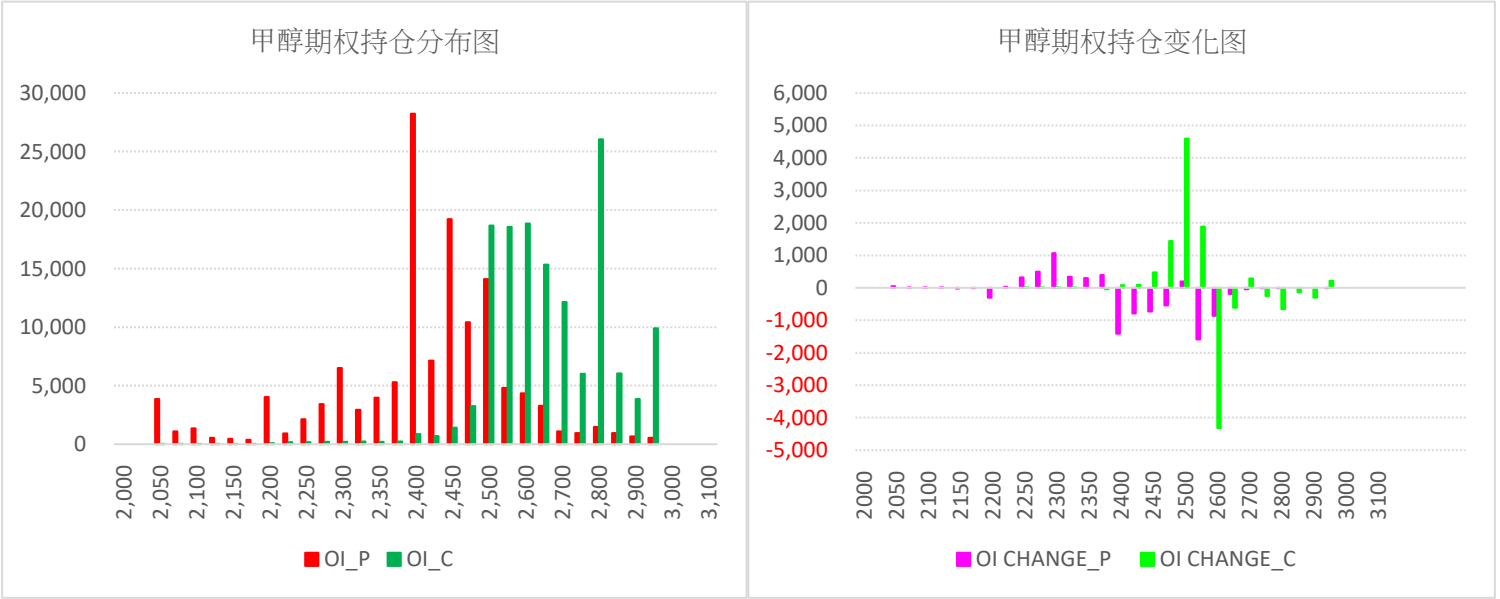
【橡胶期权持仓量PCR】



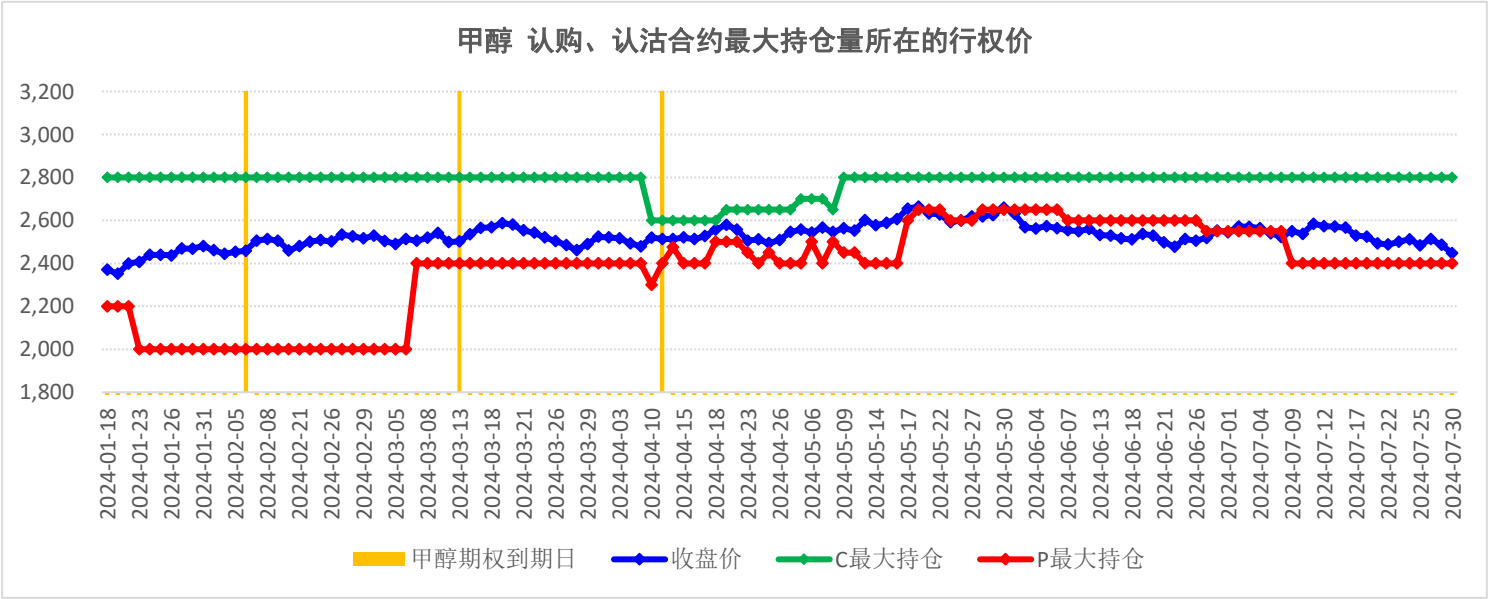
【橡胶期权隐含波动率】



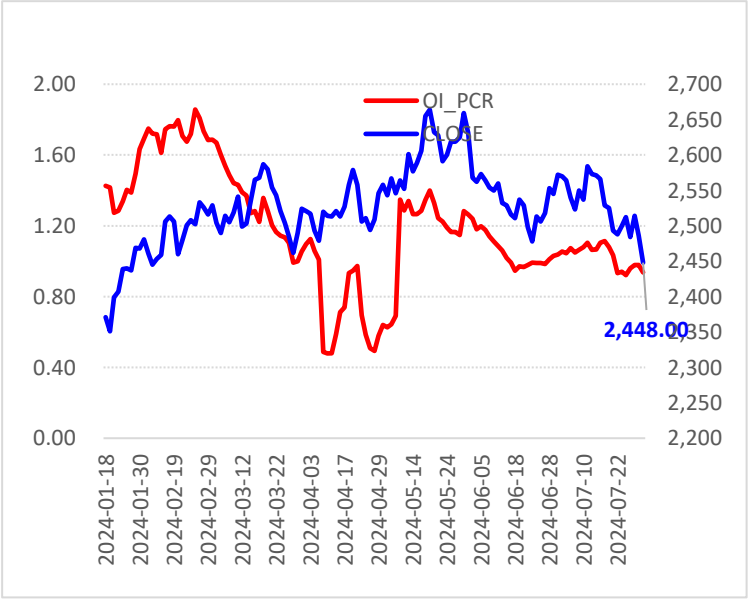
【甲醇期权持仓分布】



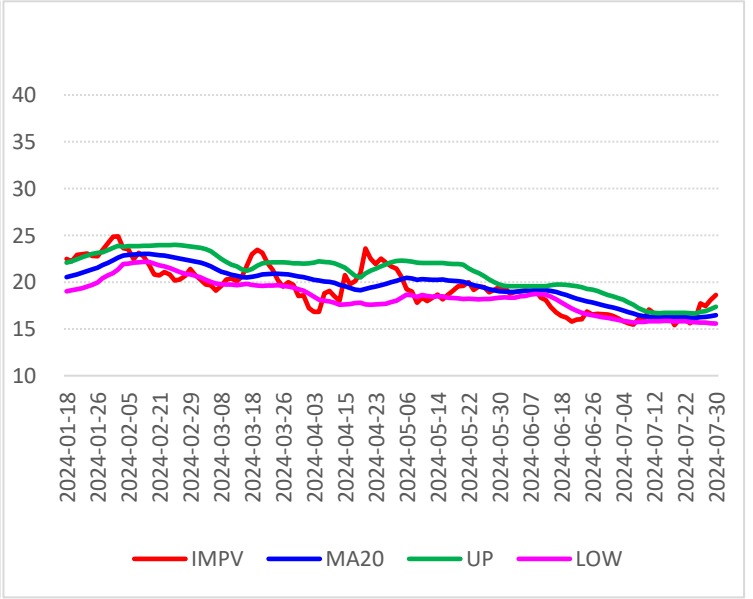
【甲醇期权最大未平仓】



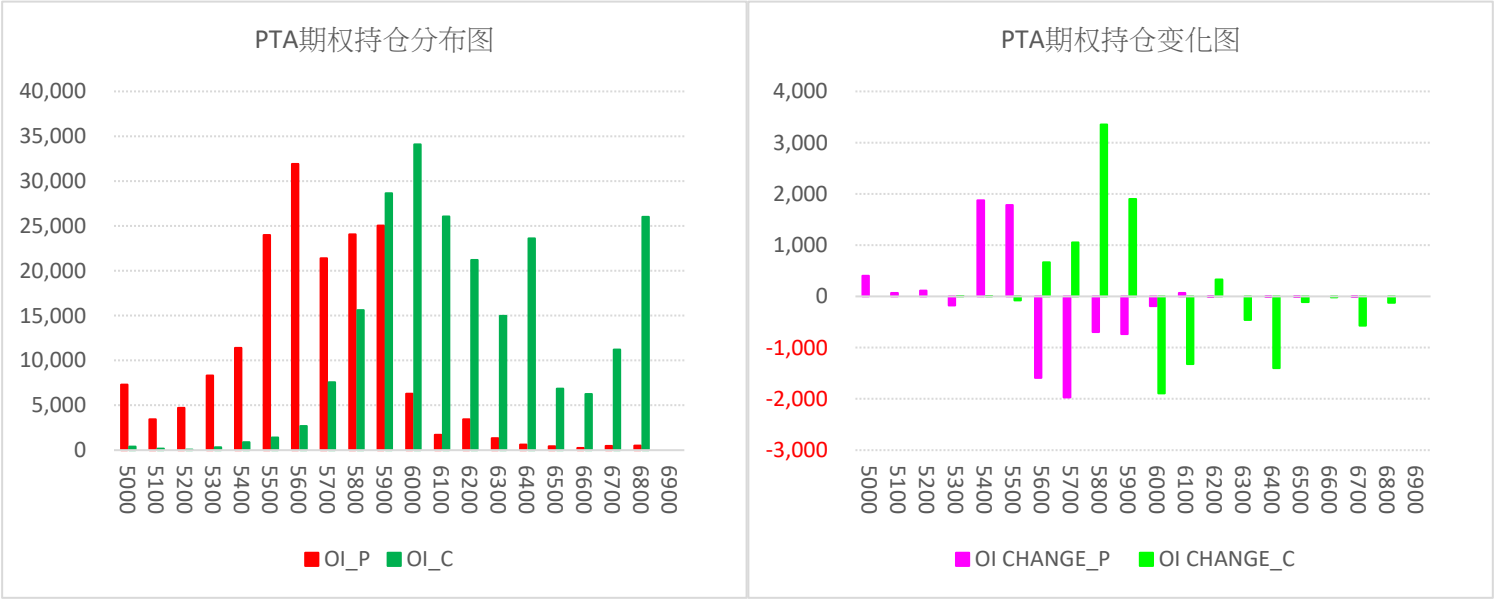
【甲醇期权持仓量PCR】



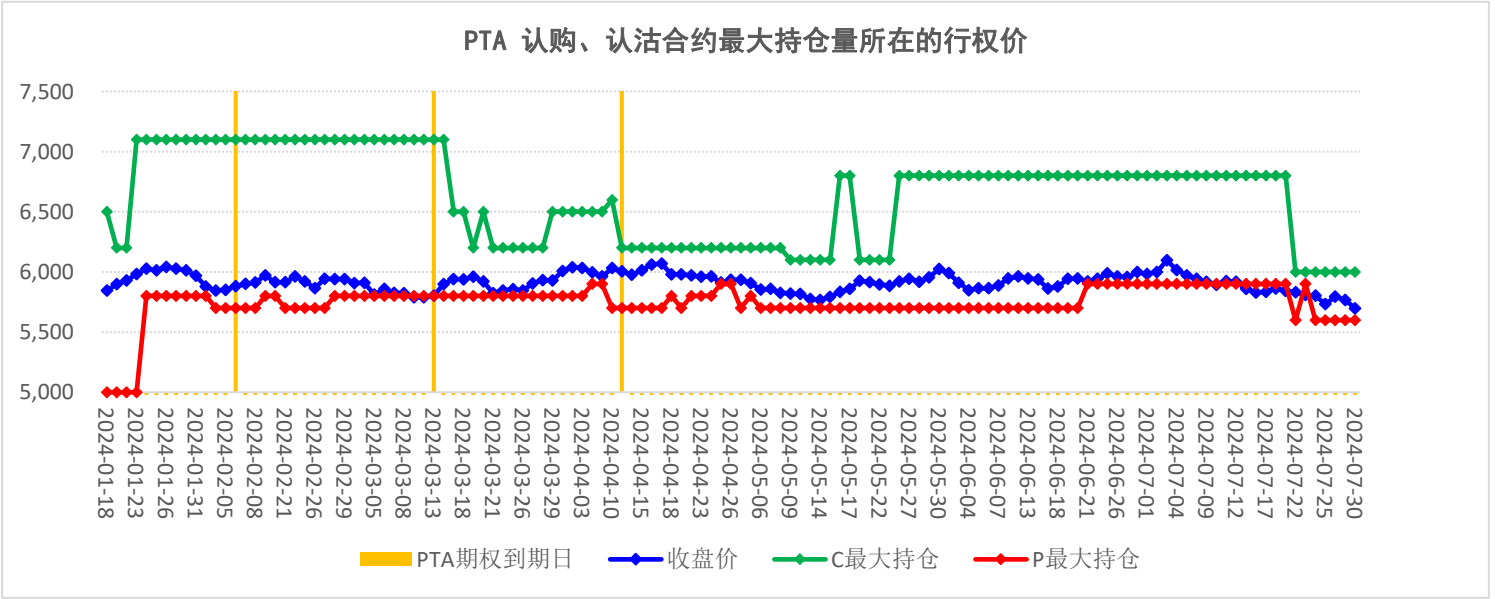
【甲醇期权隐含波动率】



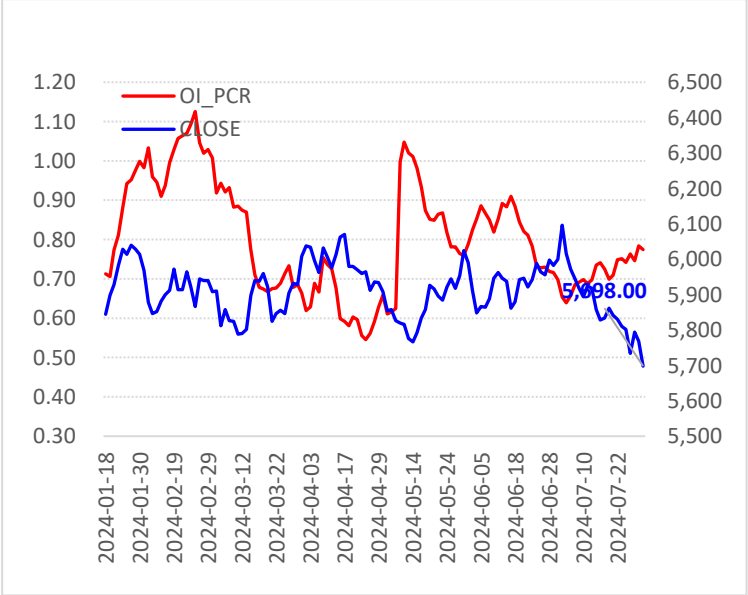
【PTA期权持仓分布】



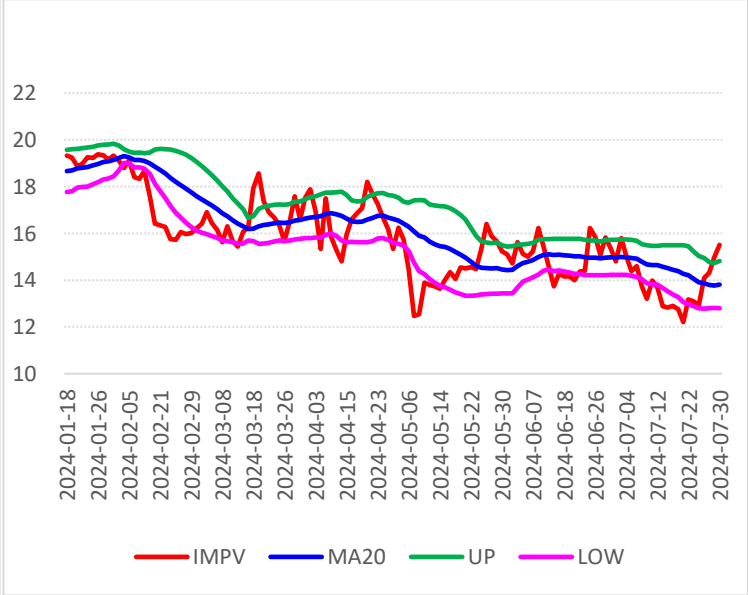
【PTA期权最大未平仓】



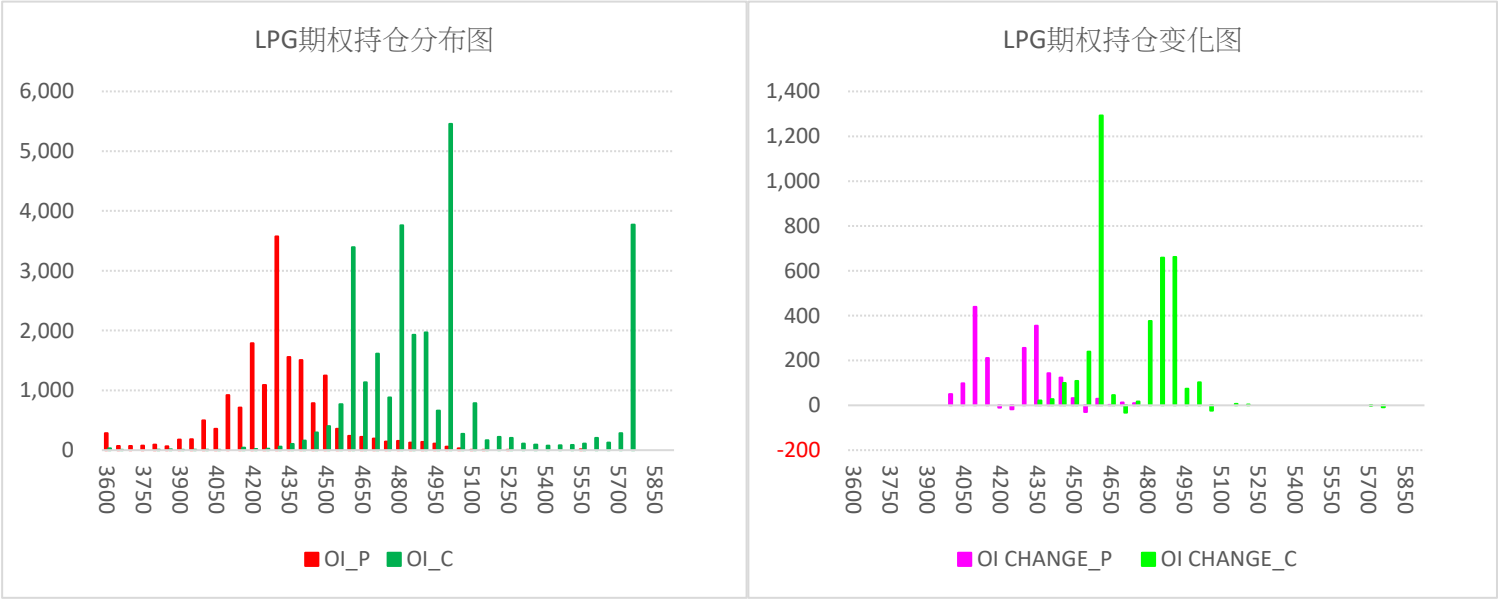
【PTA期权持仓量PCR】



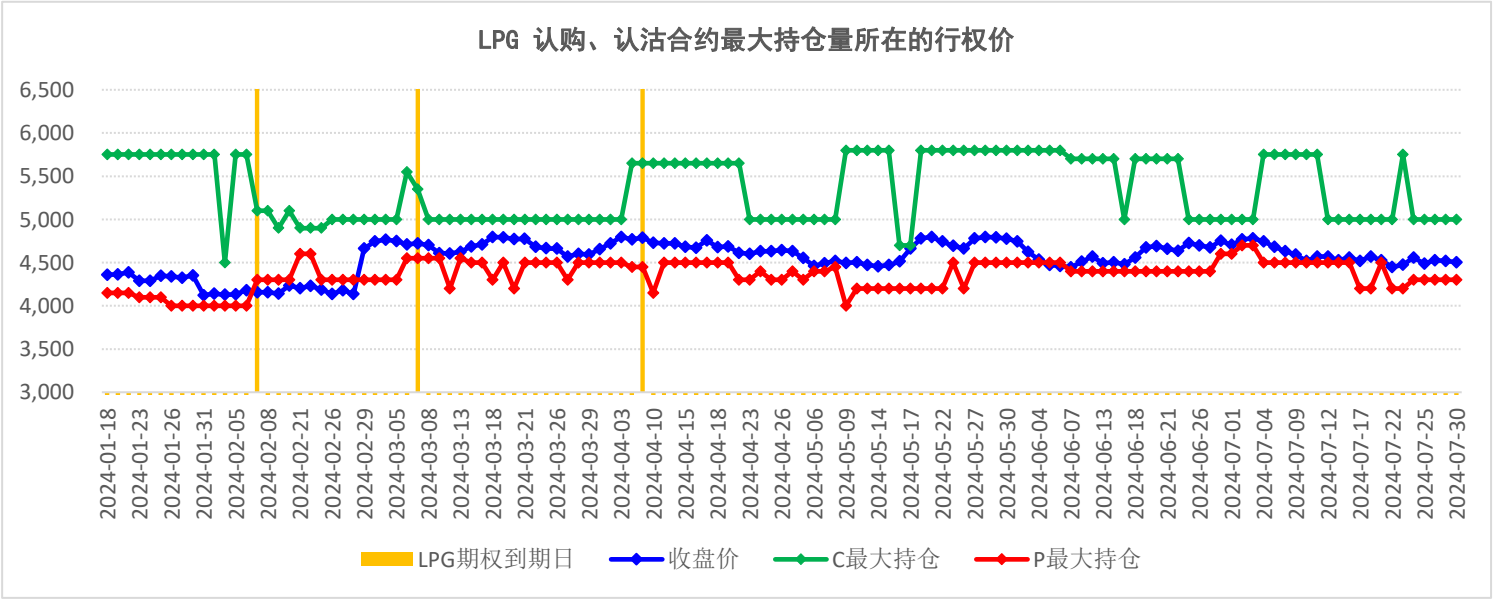
【PTA期权隐含波动率】



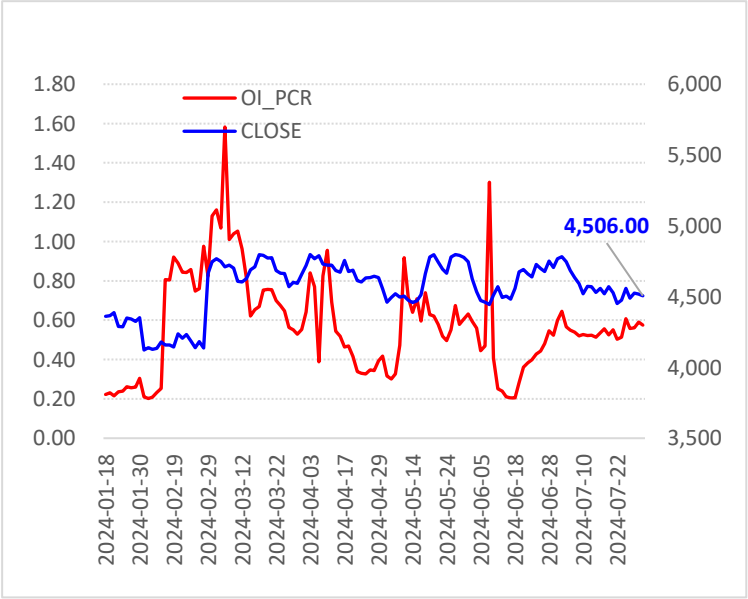
【LPG期权持仓分布】



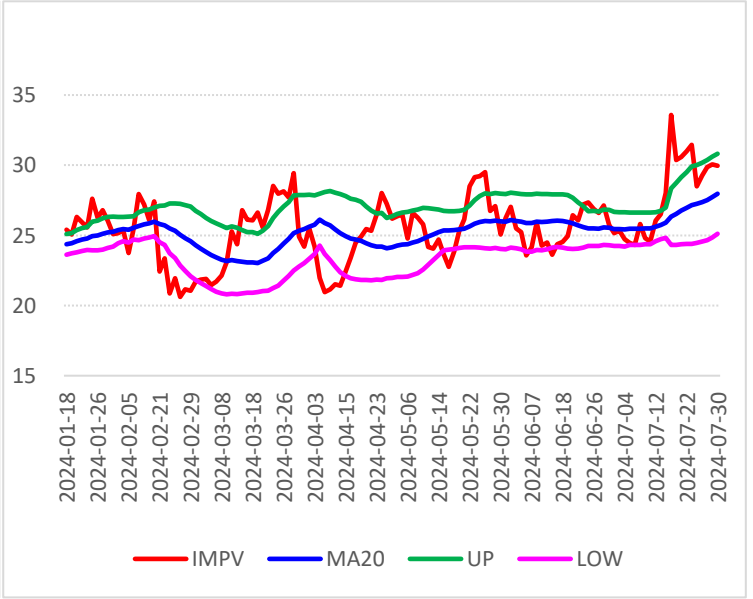
【LPG期权最大未平仓】



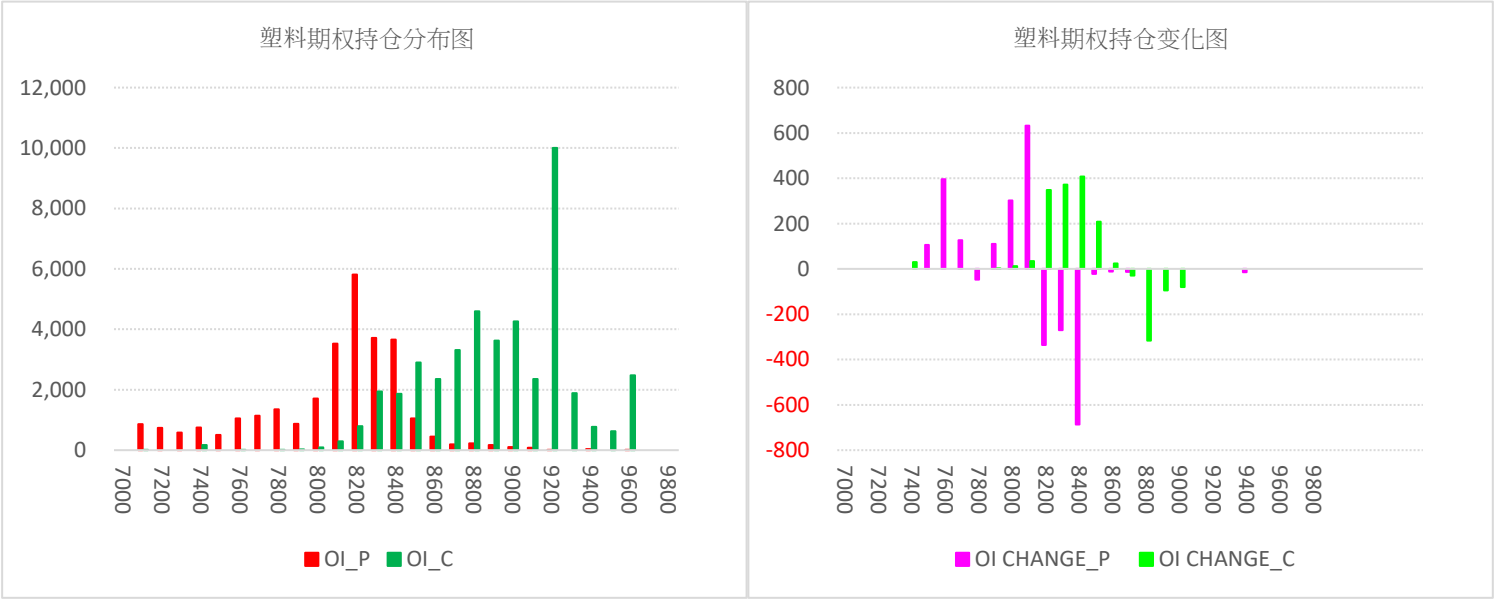
【LPG期权持仓量PCR】



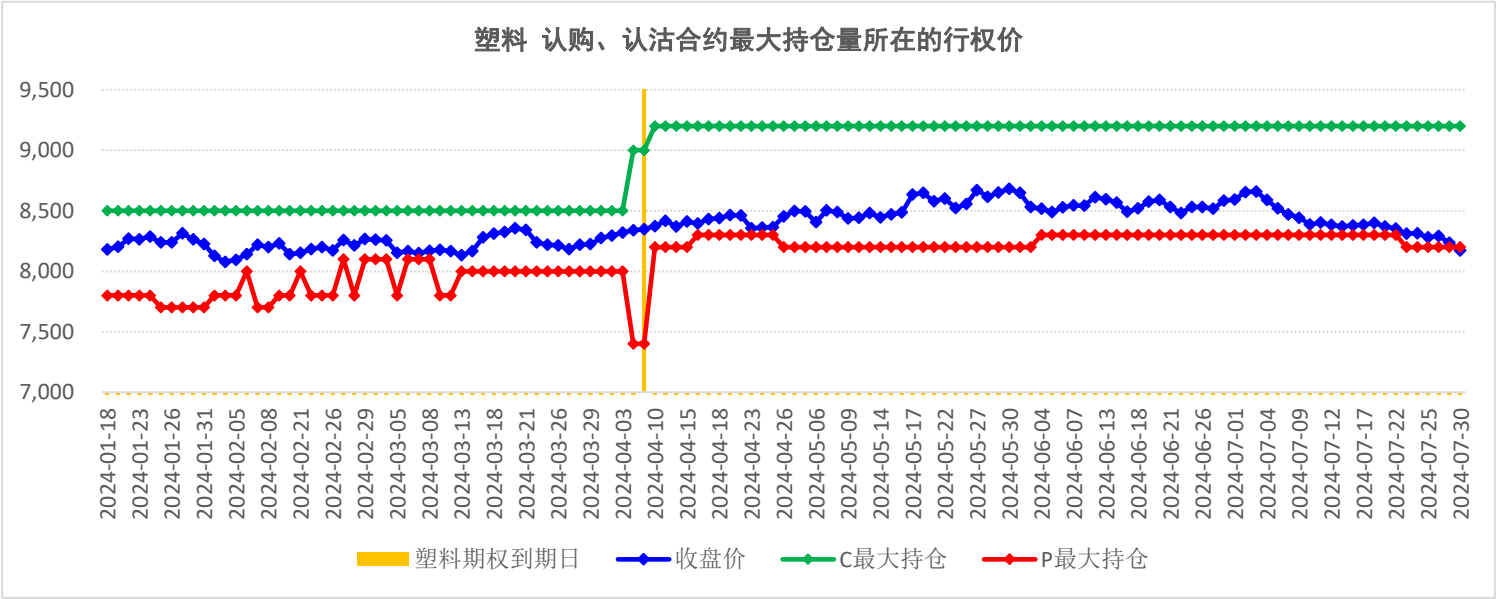
【LPG期权隐含波动率】



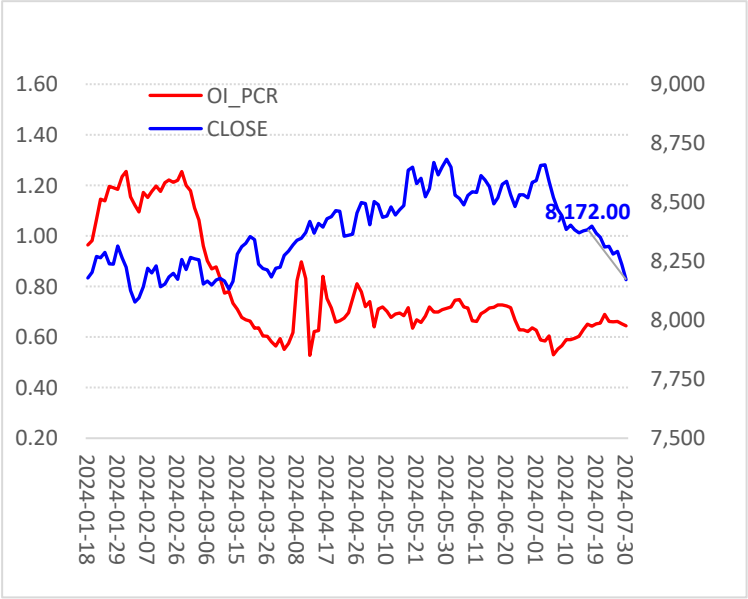
【塑料期权持仓分布】



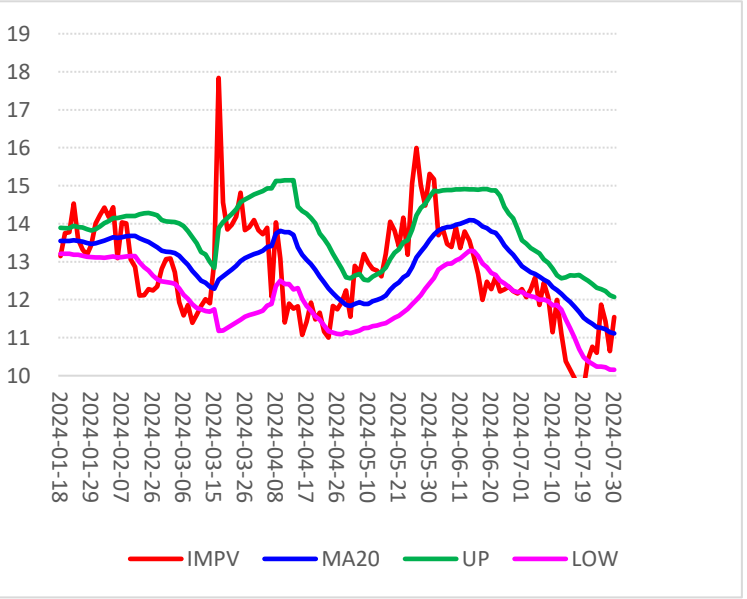
【塑料期权最大未平仓】



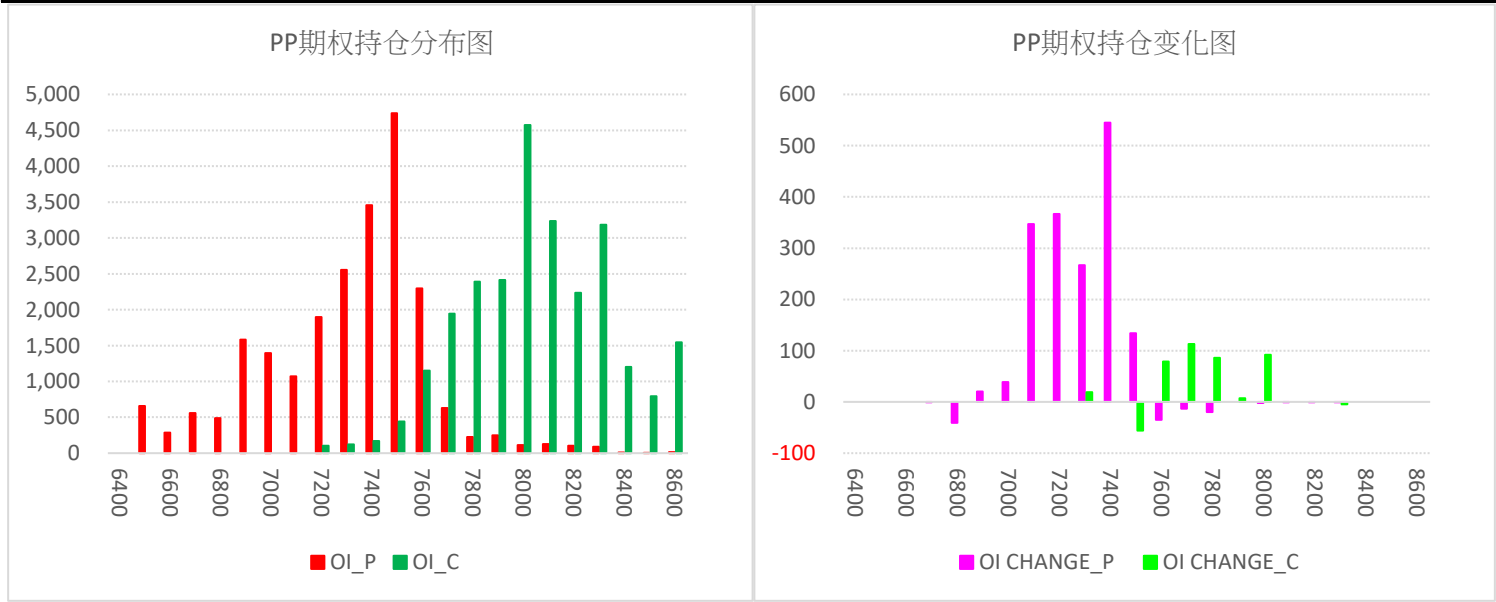
【塑料期权持仓量PCR】



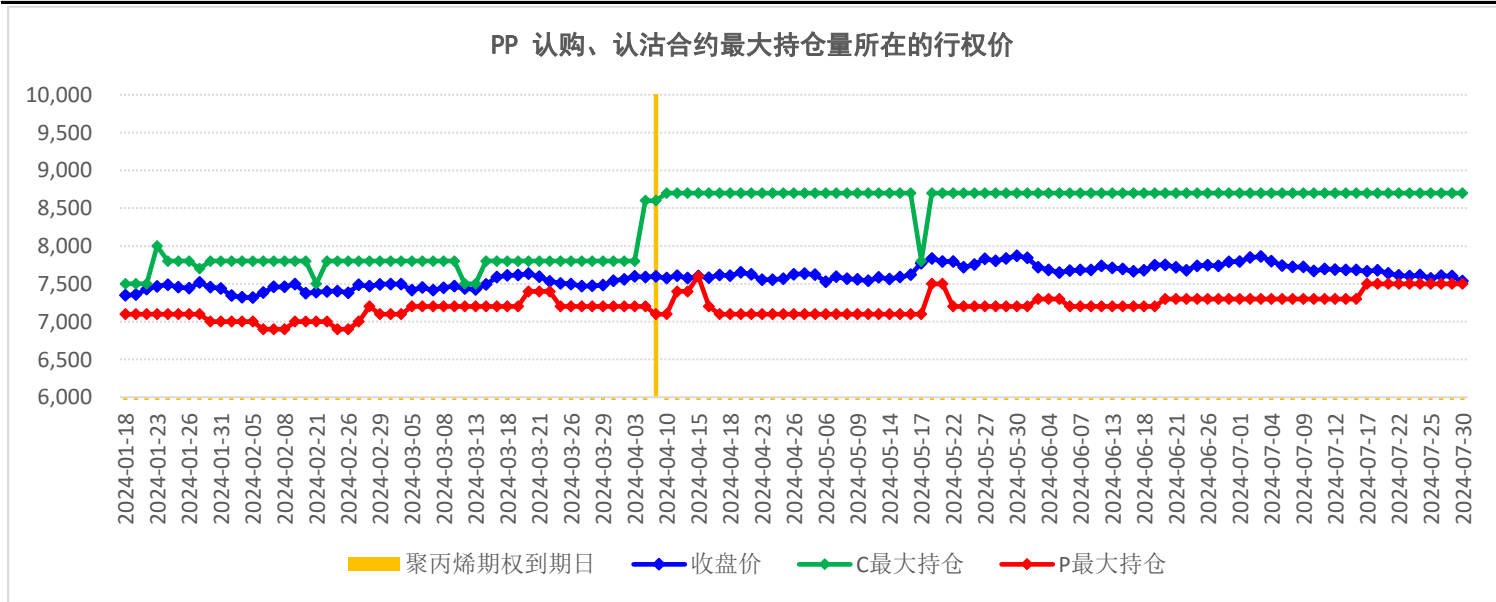
【塑料期权隐含波动率】



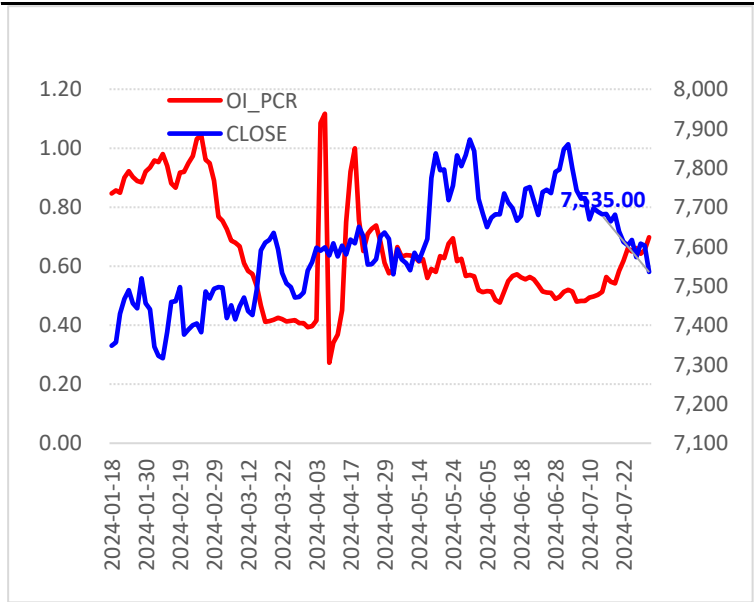
【PP期权持仓分布】



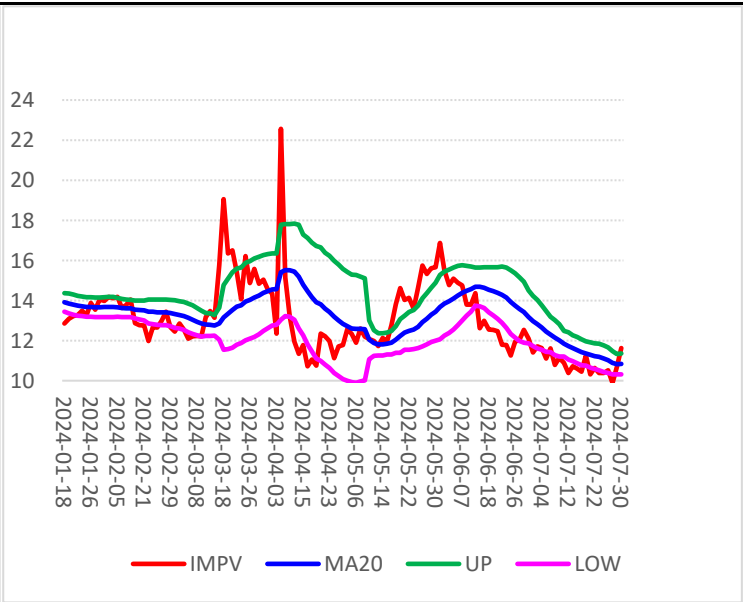
【PP期权最大未平仓】



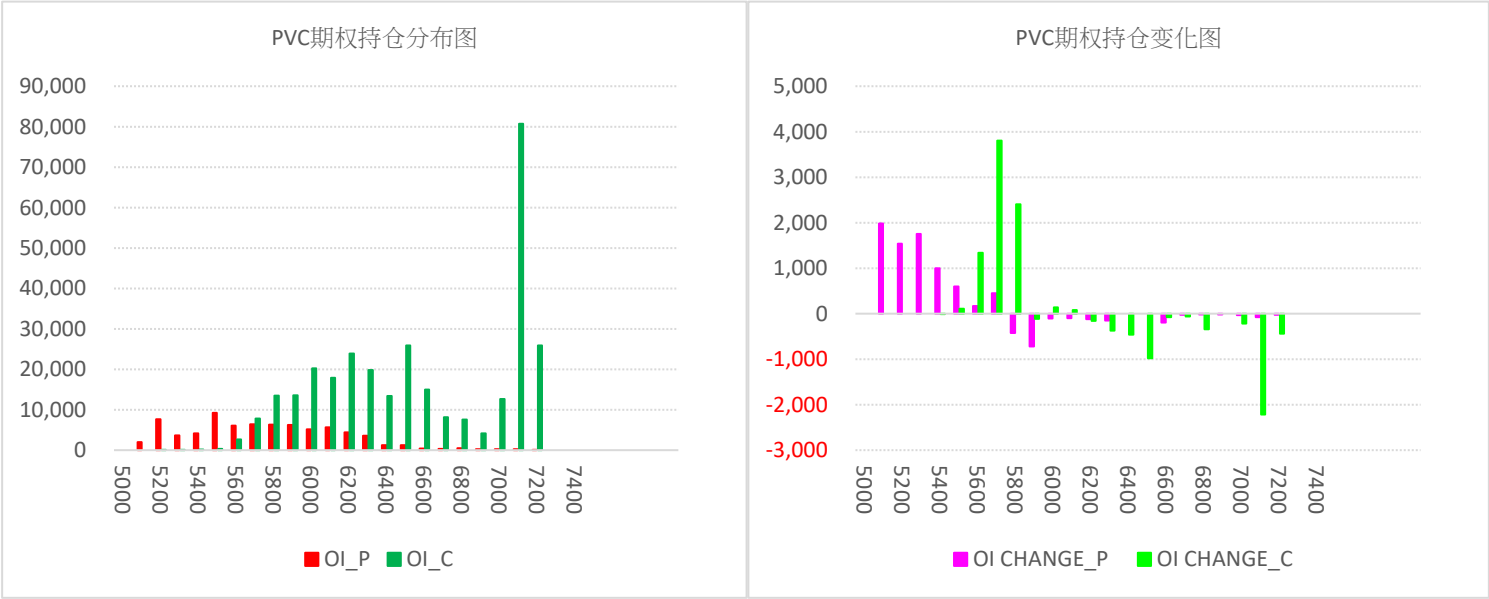
【PP期权持仓量PCR】



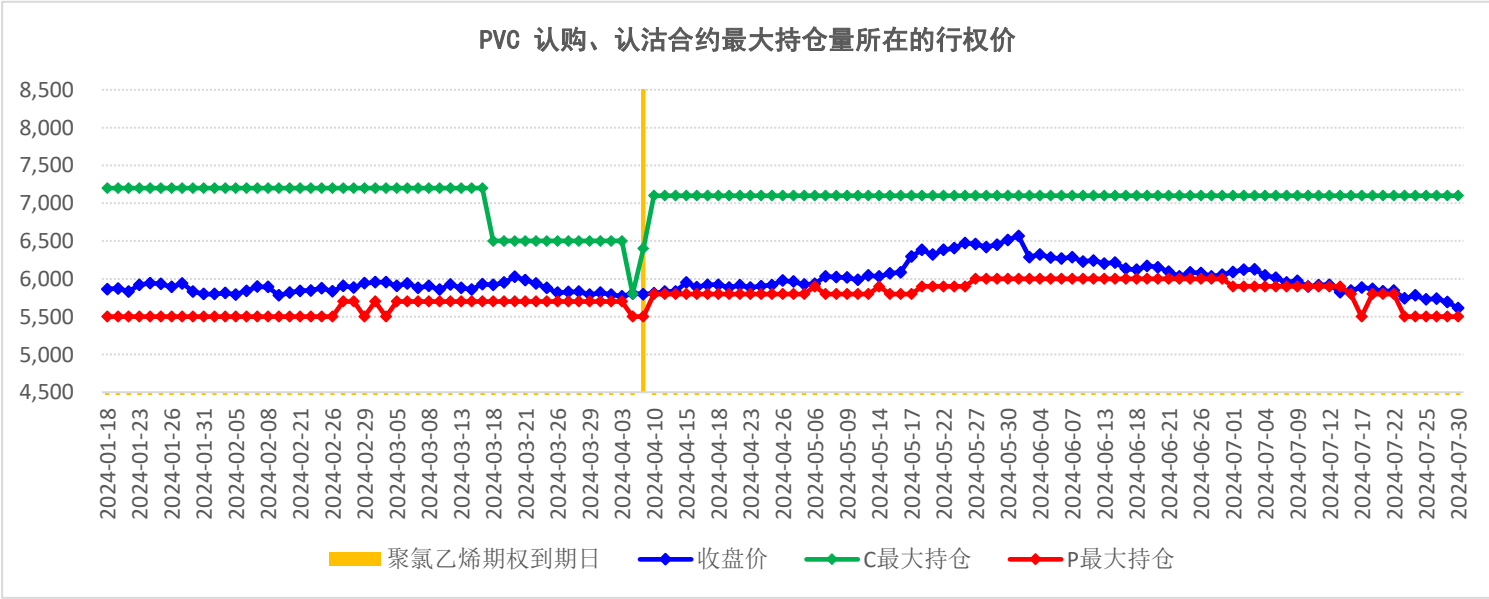
【PP期权隐含波动率】



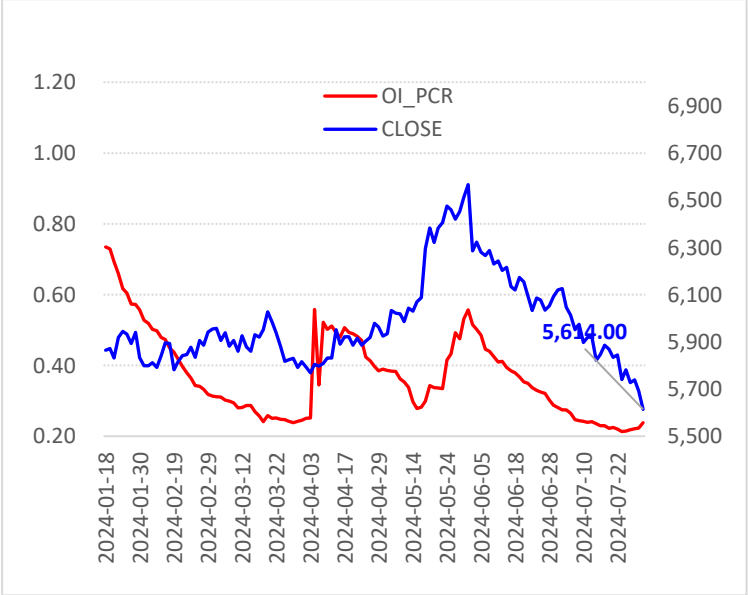
【PVC期权持仓分布】



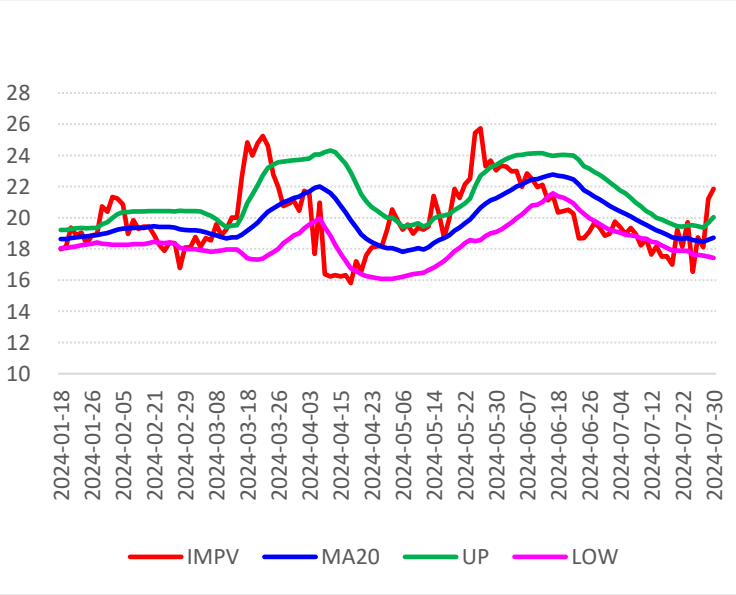
【PVC期权最大未平仓】



【PVC期权持仓量PCR】



【PVC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，并鼓励交易者寻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

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	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
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	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
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	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
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	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