



能源化工期权策略早报

期权研究

卢品先

从业资格号：F3047321

交易咨询号：Z0015541

0755-23375252

lupx@wkqh.cn

能源化工类期权主要分为5大类：（1）基础化工类：甲醇期权、橡胶期权、合成橡胶期权和苯乙烯期权；（2）能源类：原油期权、液化气期权；（3）聚酯化工类：对二甲苯期权、PTA期权、乙二醇期权和短纤期权；（4）聚烯烃化工类：聚丙烯期权、PVC期权和聚氯乙烯期权；（5）其他化工：烧碱期权、纯碱期权、尿素期权。

以下主要是通过各类能源化工期权的基本面、行情分析、波动性分析，然后给出策略操作与建议。

（一）基础化工类板块：甲醇期权、橡胶期权、合成橡胶期权、苯乙烯期权

甲醇期权

标的的基本面	国内甲醇开工为87.77%，环比回升3.02%，当前开工与产量达到历史高位水平，短期预计仍有提升空间，供应维持在高位水平。上周港口库存99.82万吨，环比去化17.01万吨，主要受台风影响导致到港回落以及港口烯烃负荷的抬升，港口库存拐点已现，后续步入季节性去库阶段。
行情分析	甲醇7月份高位回落延续一个多月的空头下行，8月下旬逐渐反弹回升，而后受阻回落连续大幅下跌，近两周以来低位大幅区间波动，市场行情延续弱势偏空头
波动性分析	甲醇期权隐含波动率沿着上轨道持续大幅上升，当前位于近一年以来平均偏上水平
策略与建议	构建看跌期权熊市还差组合策略，获取方向性收益。若市场行情继续下跌，跌至低行权价，则动态地调整行权价，构建新的熊市看跌期权组合策略；若市场行情快速反弹回升至高行权价，则平仓离场。 如：S_MA2501P2350和B_MA2501P2450

橡胶期权/合成橡胶期权

标的的基本面	橡胶价格上涨的主要原因依然是产区遭受极端天气的影响，导致原料产出受限，使得今年各橡胶主产国出口量明显下滑。全球橡胶主产国今年以来出口明显减少，国内橡胶进口量下滑明显，同时国内轮胎厂出海建厂以及EUDR法案的实施，使得部分原料分流，国内库存延续去化趋势，也对胶价形成一定利好支撑。
行情分析	橡胶8月初以来，橡胶止跌反弹回暖上升，延续一个月的温和上涨，前一周以来高位回落连续下跌，下方有55天均线支撑，9月份以来加速上涨突破上行，而后冲高回落反弹回升，不断创近期新高，整体表现为偏多头上涨趋势
期权波动性分析	橡胶期权隐含波动率逐渐上升至近一年以来均值偏上水平
策略与建议	构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益，若市场行情持续上升至高行权价，则同时调整行权价构建新的牛市价差组合策略；若市场行情快速下跌至低行权价，则平仓离场。 如：B_RU2501C18250和S_RU2501C19250

苯乙烯期权	
标的的基本面	苯乙烯华东港口库存3.27万吨，环比+0.2万吨，纯苯港口库存5万吨，环比+1万吨。截止2024年9月19日，苯乙烯负荷68.69%，环比-0.71%，石油苯负荷78.43%，环比+2.57%，前期歧化装置检修复产，带动纯苯负荷回升。
行情分析	苯乙烯9月份冲高回落后连续报收大阴线弱势空头下行，前一周有所反弹回升而后上升受阻回落快速下跌，市场行情整体表现为上方有压力短期偏空头的行情格局。
期权波动性分析	苯乙烯期权隐含波动率持续大幅拉升至历史较高水平
策略与建议	构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益，若市场行情继续下跌，跌至低行权价，则动态地调整行权价，构建新的熊市看跌期权组合策略，若市场行情快速反弹回升至高行权价，则平仓离场。 如：B_EB2411P8600, B_EB2411P8700和S_EB2411P8300, S_EB2411P8400

(二) 油气类板块：原油期权、液化气期权

原油期权	
标的的基本面	截至9月17日当周，原油投机者将WTI净多头头寸增加31,338手，降至91,079手。
行情分析	原油连续大幅下跌，跌破今年以来的低点，市场行情形成恐慌性下跌，而后超跌反弹回暖上升受阻回落，低位弱势盘整，上周以来逐渐上升，整体表现为短期弱势偏空头市场超跌反弹短期向上的行情走势形态
波动性分析	原油期权隐含波动率维持较高水平大幅波动，上周以来急速拉升至今年以来较高位置水平，表明原油近期市场波动巨大
策略与建议	构建卖出偏中性的期权组合策略，获取时间价值收益，动态地调整持仓delta，使得持仓保持中性，若市场行情快速大涨或大跌，则平仓离场。 如：S_SC2411P500, S_SC2411P510和S_SC2411C540, S_SC2411C550

液化气期权	
标的的基本面	从供需两端表现来看，本周国内供应波动不大，但进口到船增加，且需求端下降明显，炼厂及港口库存均累高。周内液化气商品量52.27万吨，环比增加0.08%。液化气下游（两大主体）需求量为126.74万吨，环比下降1.65%。其中烷烃深加工消耗量环比下降1.37%，烯烃深加工消耗量环比下降2.13%。
行情分析	液化气冲高回落后连续报收阴线空头下跌，而后加速下跌跌破今年以来低点，上周以来有所反弹回升后下降，形成低位弱势震荡反弹回暖上升，整体表现空头趋势方向下短期回暖的行情走势形态
波动性分析	液化气期权隐含波动率持续上升至较高位置水平，沿着上轨道持续上升波动
策略与建议	构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取方向性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，使得持仓保持负数，若市场行情急速大涨或大跌，则平仓离场。 如：S_PG2411P4600, S_PG2411P4650和S_PG2411C4800, S_PG2411C4850

（三）聚酯类化工板块：对二甲苯期权、PTA期权、乙二醇期权、短纤期权

PX期权/PTA期权	
标的基本面	PTA负荷78.1%，环比下降1.3%，本周短期内台风影响部分装置停车，三房巷、汉邦短停后重启，逸盛大化375万吨装置18日附近降负荷至5成维持一周，此外四川能投短停一周，后续10月恒力惠州计划检修。
行情分析	PTA自7月初高位延续两个月以来的空头下跌弱势下行，本月初以来加速下跌，跌破去年5月以来低点，而后维持两周以来低位宽幅矩形区间大幅震荡，夜盘大幅上涨突破震荡区间上限，市场行情表现为空头下跌趋势短期回暖上升的行情走势形态
期权波动性分析	PTA期权隐含波动率沿着上轨道持续上升至历史较高水平
策略与建议	构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取方向性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，使得持仓保持负数，若市场行情急速大涨或大跌，则平仓离场。 如：S_TA2501P4800, S_TA2501P4900和S_TA2501C5100, B_TA2501C5200
乙二醇期权	
标的基本面	截至9月18日，港口库存59.7万吨，环比去库2.5万吨；下游工厂库存天数12.9天，环比上升0.1天，港口库存去库，下游库存低位上升。短期看，台风延期到港下，导致港口延续去库，但国庆前后集中到港，港口存在累库压力，9月整体小幅去库。
行情分析	乙二醇9月初以来冲高回落连续报收大阴线大幅度下挫，跌破近今年6月以来低点，而后超跌反弹回暖上升，整体表现为空头压力线下短期回升的行情走势形态
期权波动性分析	乙二醇期权隐含波动率逐渐上升，当前处于近一年以来偏上水平。
策略与建议	构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取方向性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，使得持仓保持负数，若市场行情急速大涨或大跌，则平仓离场。 如：S_EG2501P4400, S_EG2501P4450和S_EG2501C4550, B_EG2501C4500
短纤期权	
标的基本面	上周聚酯负荷88.1%，环比下降0.5%，其中长丝负荷91.5%，上升1.8%；短纤负荷78.3%，下降3.9%；瓶片负荷69.8%，环比下降2.4%。装置方面，江阴三房巷285万吨装置因台风停车，目前恢复中，荣盛50万吨聚酯长丝装置重启。
行情分析	短纤延续近两个月以来的空头下跌趋势，前一周以来加速下跌，跌破近一年以来的的低点后继续加速下跌，上周以来超跌反弹快速回升后快速下降回落，市场表现为空头压力线下短期偏弱势的行情格局
期权波动性分析	短纤期权隐含波动率急速上升，沿着上轨道有向上波动的趋势
策略与建议	构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益，若市场行情继续下跌，跌至低行权价，则动态地调整行权价，构建新的熊市看跌期权组合策略，若市场行情快速反弹回升至高行权价，则平仓离场。 如：B_PF2411P7100, B_PF2411P7000和S_PF2411P6800, S_PF2411P6700

（四）聚烯烃类化工：聚丙烯期权、塑料期权、PVC期权

聚丙烯期权	
标的基本面	PP生产企业库存54.41万吨，本周环比累库3.01%，较去年同期累库10.70%；PP贸易商库存12.15万吨，较上周去库-5.30%；PP港口库存6.77万吨，较上周累库3.83%。
行情分析	聚丙烯8月初中旬逐渐上升，而后受阻回落连续报收大阴线，跌破今年4月份以来低点，而后维持近两周低位宽幅区间大幅震荡，市场行情弱势偏空头低位震荡的走势形态
期权波动性分析	聚丙烯期权隐含波动率快速上升至上轨以上，当前处于较高水平
策略与建议	构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益，若市场行情继续下跌，跌至低行权价，则动态地调整行权价，构建新的熊市看跌期权组合策略，若市场行情快速反弹回升至高行权价，则平仓离场。 如：B_PP2501P7500, B_PP2501P7600和S_PP2501P7300, S_PP2501P7200
聚氯乙烯期权	
标的基本面	成本端存在利好支撑，临近国庆小长假，需求端也存在提升预期，下游有提前备货情况，不过原料价格支撑有限；供应端来看，下周新增检修装置不多，检修影响量预计进一步减少，市场供应端存在增加预期，短期内市场预计积极消化库存为主，减轻节后库存压力。
行情分析	塑料反弹上升受阻回落延续空头下跌趋势，跌破今年以来低点，而后小幅回升反弹区间盘整，市场行情整体表现空头压力线下弱势盘整震荡的行情走势形态
期权波动性分析	塑料期权隐含波动率维持在上下轨之间小幅区间波动
策略与建议	构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益，若市场行情继续下跌，跌至低行权价，则动态地调整行权价，构建新的熊市看跌期权组合策略，若市场行情快速反弹回升至高行权价，则平仓离场。 如：B_L2501P8100, B_L2501P8200和S_L2501P7800, S_L2501P7700
PVC期权	
标的基本面	上周PVC综合开工79.32%，环比增加0.78%，其中电石法开工78.49%，环比增加0.19%，乙烯法开工81.66%，环比增加2.45%。库存方面，厂库32.27万吨，环比累库2.03万吨，社库49.2万吨，环比去库0.63万吨。
行情分析	PVC延续近三个月以来的空头下跌趋势，上周以来加速下跌，跌破今年以来的低点，而后低位弱势震荡，逐渐回暖上升，整体表现为弱势空头压力下回升的行情走势形态
期权波动性分析	PVC期权隐含波动率延续近两周以来维持在上下轨之间小幅波动
策略与建议	构建卖出偏空头的看涨+看跌期权组合策略，获取方向性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，使得持仓保持负数，若市场行情急速大涨或大跌，则平仓离场。 如：S_V2501P5200, S_V2501P5300和S_V2501C5600, S_V2501C5700

能源化工期权数据汇总表（部分）

期权标的行情

标的	标的合约	收盘价	涨跌	涨跌幅（%）	成交量(万)	量变化	持仓量(万)	仓变化
甲醇	2501	2,400	39	1.65	79.29	7.39	77.16	-5.30
橡胶	2501	18,685	925	5.21	64.79	-1.28	20.37	1.17
合成橡胶	2411	16,240	715	4.61	10.07	-2.54	5.16	-0.59
苯乙烯	2411	8,528	92.00	1.09	38.41	2.53	20.86	-0.67
原油	2411	533.10	10	1.95	17.24	4.57	3.07	-0.18
液化气	2411	4,702	97	2.11	8.12	0.56	7.29	-0.32
对二甲苯	2501	7,102	202	2.93	16.80	1.03	10.87	-0.17
精对苯二甲酸	2501	4,992	130	2.67	131.91	27.37	129.03	-2.64
乙二醇	2501	4,496	92.00	2.09	24.79	4.95	29.33	-0.64
短纤	2411	6,968	106	1.54	15.45	0.36	15.31	-1.06
聚丙烯	2501	7,384	89	1.22	40.82	3.40	52.54	-2.70
聚氯乙烯	2501	5,431	156	2.96	143.05	38.32	96.40	-6.39
塑料	2501	7,996	99	1.25	35.50	3.59	39.87	-0.22
烧碱	2501	2,353	48	2.08	11.53	1.35	4.56	-0.76
纯碱	2501	1,491	96	6.88	286.29	77.78	130.51	-5.69
尿素	2501	1,788	38	2.17	20.68	5.57	20.04	-0.81

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

期权量仓额数据

标的	标的合约	平值行权价	量（万）	量变化	仓（万）	仓变化	额（亿）	额变化
甲醇	MA501	2,400	13.79	-2.20	19.06	-0.03	0.37	-0.08
橡胶	RU2501	18,250	9.72	-1.31	5.33	-1.90	2.14	-0.44
合成橡胶	BR2411	15,800	8.98	-4.87	1.18	-4.40	0.23	-0.19
苯乙烯	EB2411	8,600	13.33	-4.08	10.91	-0.19	0.51	-0.19
原油	SC2411	530	6.69	2.35	3.19	0.13	4.13	1.25
液化气	PG2411	4,650	1.11	-0.10	1.72	0.03	0.08	-0.00
对二甲苯	PX501	7,000	1.30	0.86	2.91	0.09	0.06	0.03
精对苯二甲酸	TA501	4,950	41.11	17.16	42.37	1.56	1.00	0.24
乙二醇	EG2501	4,450	3.73	1.48	5.95	0.26	0.19	0.10
短纤	PF411	7,000	4.30	0.02	5.03	-0.06	0.12	-0.01
聚丙烯	PP2501	7,400	1.17	0.06	2.60	0.05	0.04	0.02
聚氯乙烯	V2501	5,400	8.31	4.80	10.53	0.34	0.25	0.15
塑料	L2501	8,000	0.91	0.13	1.69	0.08	0.03	-0.00
烧碱	SH501	2,360	0.83	-0.04	1.59	0.01	0.07	-0.03
纯碱	SA501	1,440	44.52	13.90	65.94	0.90	2.56	0.80
尿素	UR501	1,780	0.76	0.06	3.49	0.02	0.06	0.00

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

期权量仓额-PCR

标的	标的合约	平值行权价	量-PCR	量-PCR变化	仓-PCR	仓-PCR变化	额-PCR	额-PCR变化
甲醇	MA501	2,400	1.57	-0.46	1.34	0.00	1.35	-0.97
橡胶	RU2501	18,250	0.54	-0.19	0.97	0.09	0.27	-0.23
合成橡胶	BR2411	15,800	0.78	-0.32	0.71	-0.13	0.43	-1.31
苯乙烯	EB2411	8,600	3.26	-2.46	2.09	-0.12	3.76	-2.37
原油	SC2411	530.00	1.82	0.23	1.04	0.03	1.70	-0.03
液化气	PG2411	4,650	0.90	-0.19	0.68	-0.04	0.90	-1.08
对二甲苯	PX501	7,000	0.80	-0.09	0.68	0.01	1.29	-0.70
精对苯二甲酸	TA501	4,950	2.18	0.11	0.89	0.07	2.01	-0.90
乙二醇	EG2501	4,450	1.29	-0.72	1.01	-0.05	0.98	-1.08
短纤	PF411	7,000	2.28	0.23	1.15	-0.06	1.74	-1.07
聚丙烯	PP2501	7,400	1.15	0.44	0.61	0.07	1.64	0.48
聚氯乙烯	V2501	5,400	0.36	-0.61	0.40	0.01	0.41	-0.65
塑料	L2501	8,000	0.75	-0.68	0.67	-0.04	1.41	-0.53
烧碱	SH501	2,360	0.67	0.01	0.66	-0.01	0.86	-0.32
纯碱	SA501	1,440	0.59	-0.10	0.29	0.02	0.52	-0.33
尿素	UR501	1,780	0.68	-0.68	0.84	0.02	1.03	-0.48

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

期权最大持仓所在行权价

标的	标的合约	标的价格	压力点	偏移	支撑点	偏移	购最大持仓	沽最大持仓
甲醇	MA501	2,400	2,500	0	2,125	0	11,752	7,614
橡胶	RU2501	18,685	18,750	0	16,000	0	4,989	4,068
合成橡胶	BR2411	16,240	16,000	-1,000	15,000	0	1,013	679
苯乙烯	EB2411	8,528	9,000	0	7,000	0	4,810	20,097
原油	SC2411	533.10	650	0	460	-10	1,904	2,156
液化气	PG2411	4,702	5,000	0	4,400	0	2,461	942
对二甲苯	PX501	7,102	8,800	0	7,400	0	1,342	851
精对苯二甲酸	TA501	4,992	6,800	0	5,500	0	16,647	7,012
乙二醇	EG2501	4,496	5,000	0	4,450	-150	3,853	2,072
短纤	PF411	6,968	7,500	0	6,400	0	3,497	3,791
聚丙烯	PP2501	7,384	8,600	0	7,200	0	2,369	1,191
聚氯乙烯	V2501	5,431	6,000	0	5,000	0	11,993	2,530
塑料	L2501	7,996	8,200	0	7,700	0	1,187	652
烧碱	SH501	2,353	2,880	0	2,160	0	785	654
纯碱	SA501	1,491	2,640	0	1,160	0	79,110	5,471
尿素	UR501	1,788	2,360	0	1,700	100	2,824	1,581

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部



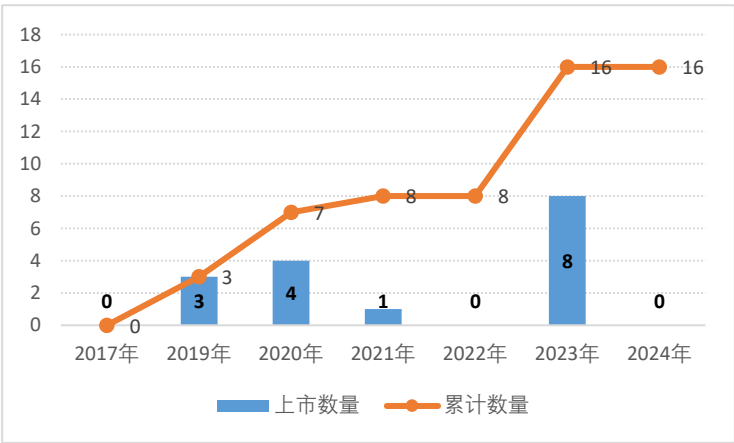
期权隐含波动率

标的	合约	隐波率	隐波率变化	年平均	购隐波率	沽隐波率	HISV-20	波动率差
甲醇	MA501	24.47	-2.04	19.81	21.08	26.60	15.39	9.08
橡胶	RU2501	78.71	51.66	23.24	100.69	38.02	12.66	66.05
合成橡胶	BR2411	44.86	11.00	27.42	47.29	41.75	23.62	21.24
苯乙烯	EB2411	31.33	-3.11	22.60	25.51	33.11	17.95	13.38
原油	SC2411	35.52	0.72	30.84	31.53	37.71	28.55	6.97
液化气	PG2411	26.12	-2.39	25.84	25.68	26.60	18.56	7.56
对二甲苯	PX501	26.00	-0.12	19.54	25.18	27.01	19.08	6.92
精对苯二甲酸	TA501	32.45	-0.37	17.51	25.91	35.42	19.18	13.28
乙二醇	EG2501	19.11	-0.81	17.33	17.46	20.38	14.79	4.31
短纤	PF411	29.36	-1.47	13.72	24.61	31.45	15.09	14.28
聚丙烯	PP2501	14.96	-2.27	13.21	15.10	14.84	11.55	3.41
聚氯乙烯	V2501	23.93	0.04	20.09	23.91	23.96	18.85	5.08
塑料	L2501	14.12	-0.03	13.00	14.31	13.86	11.32	2.80
烧碱	SH501	31.73	-0.69	28.02	31.29	32.41	23.04	8.69
纯碱	SA501	46.57	0.71	145.01	46.95	45.94	35.54	11.03
尿素	UR501	22.45	0.81	93.56	23.81	20.44	19.27	3.18

数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

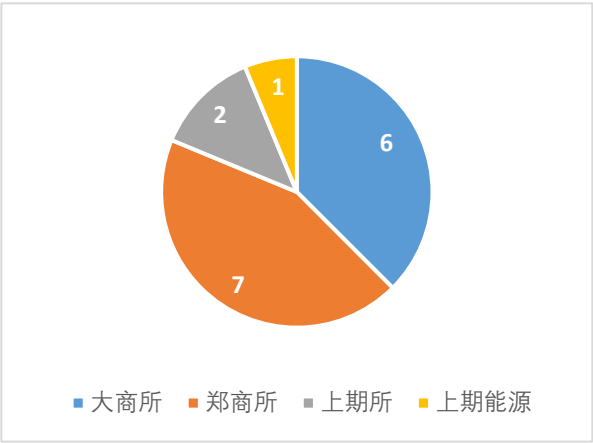
能源化工期权概况

能源化工期权年度上市数量

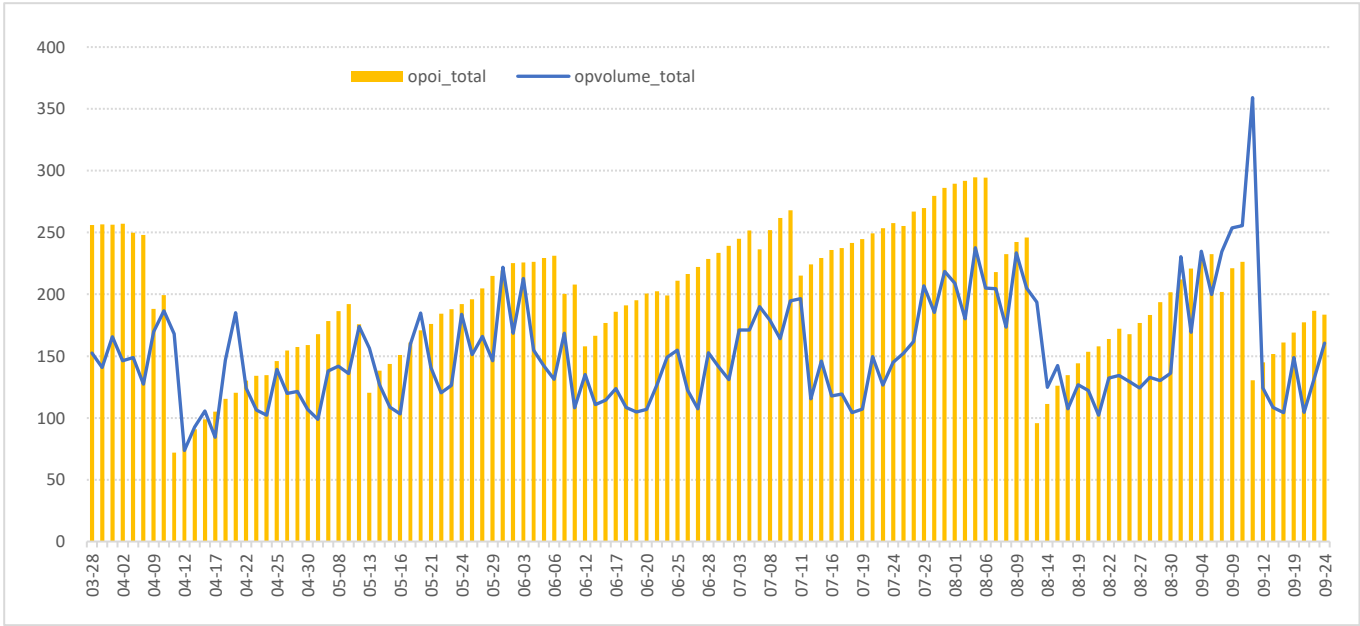


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

能源化工期权交易所分布

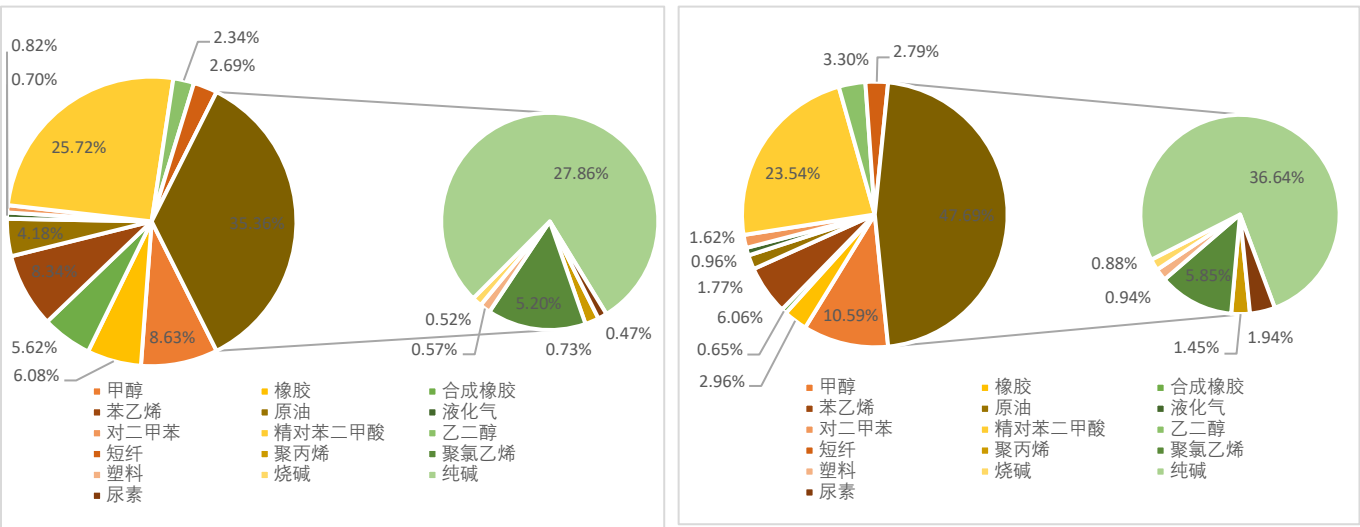


能源化工期权成交量和持仓量（万手）



数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

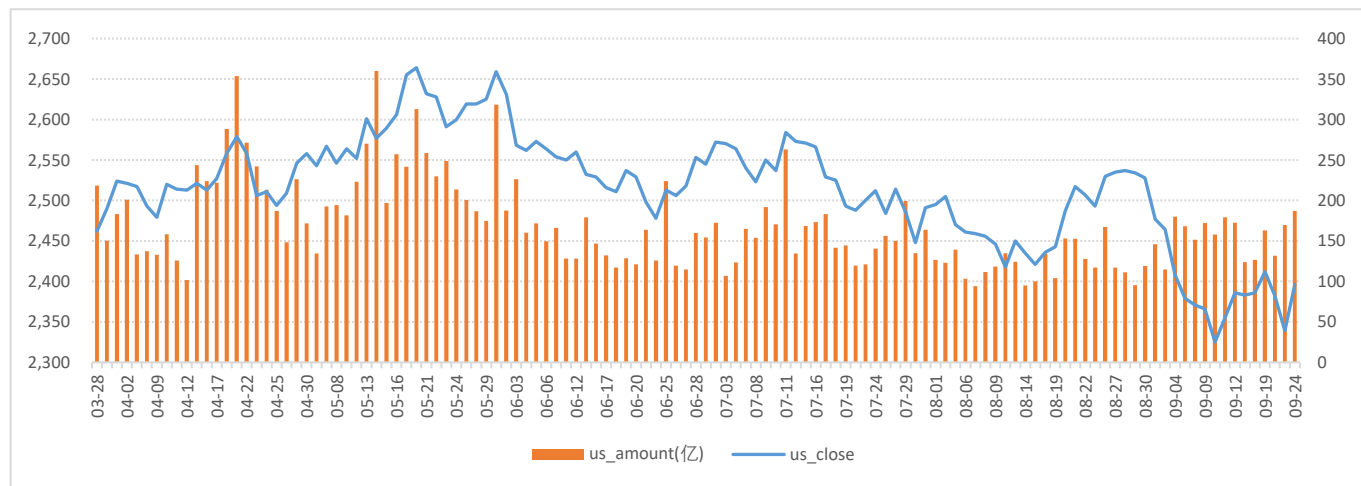
能源化工期权各品种成交量和持仓量占比（%）



数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

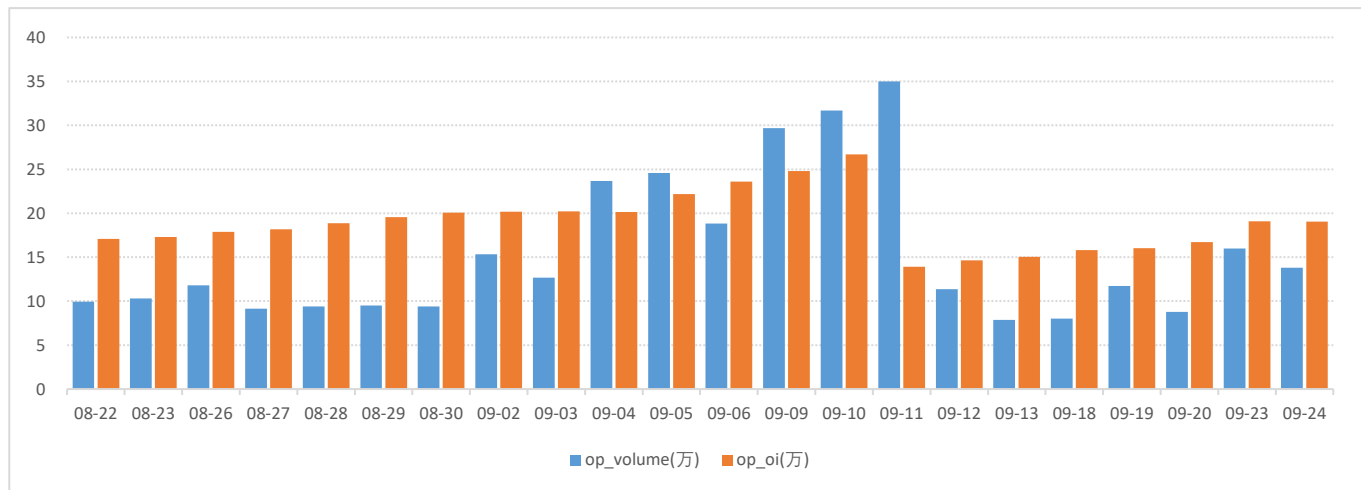
甲醇期权图表

甲醇价格走势



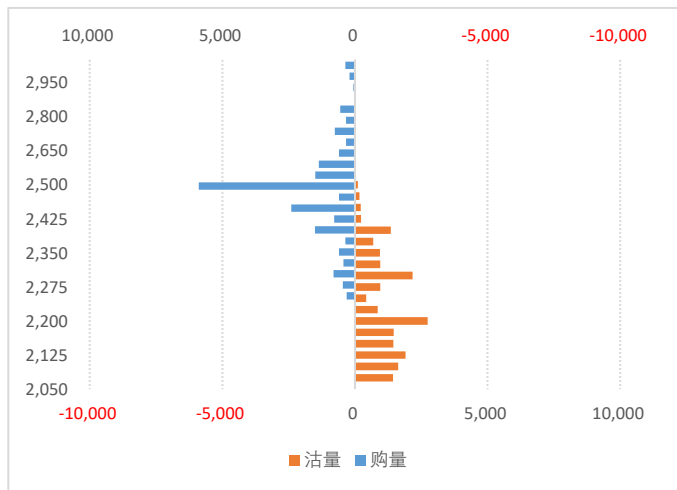
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）

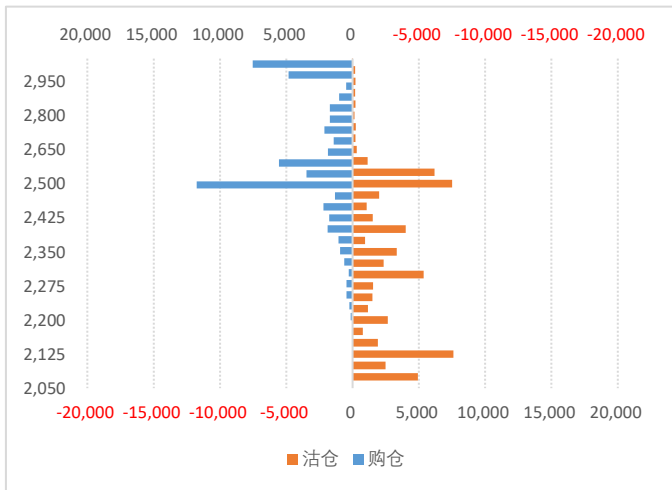


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

甲醇2501期权成交量分布

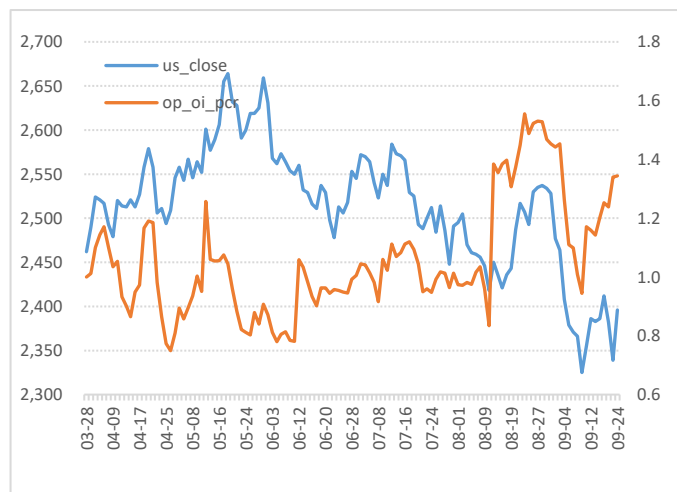


甲醇2501期权持仓量分布



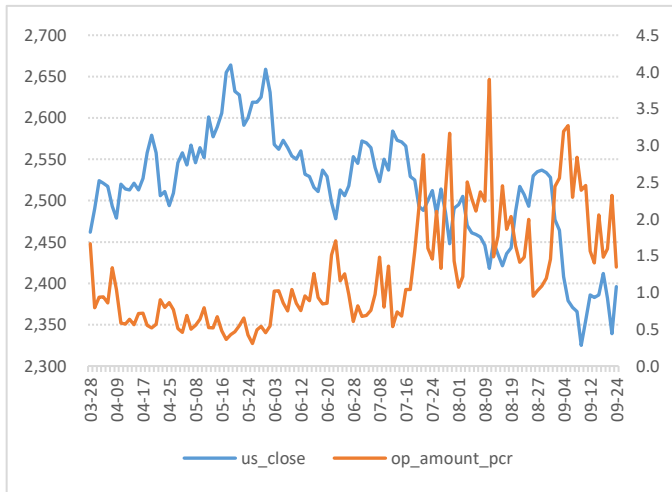
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

甲醇期权持仓量-PCR

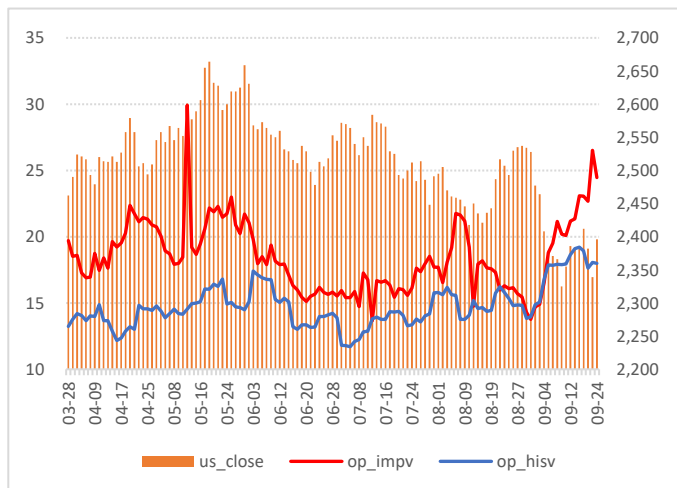


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

甲醇期权成交额-PCR

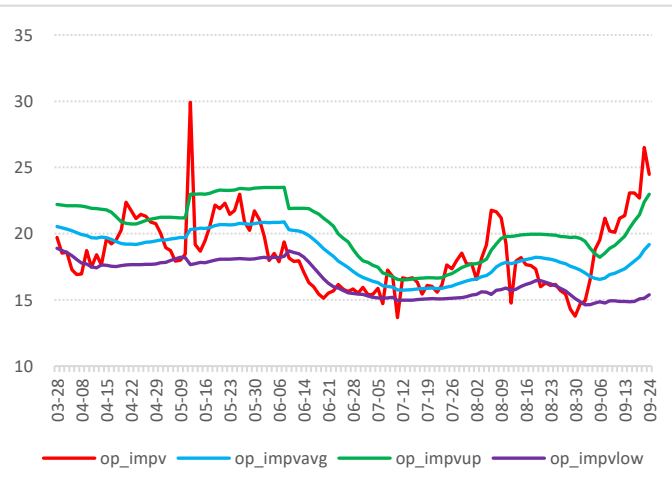


甲醇期权隐含波动率

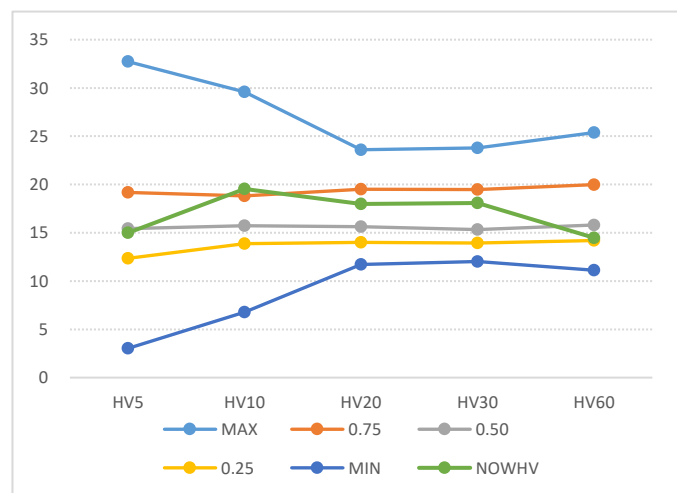


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

甲醇期权隐波率轨道线走势图

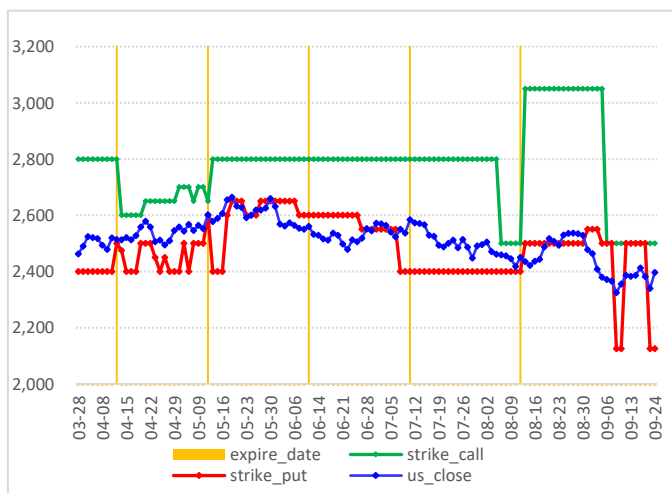


甲醇历史波动率锥



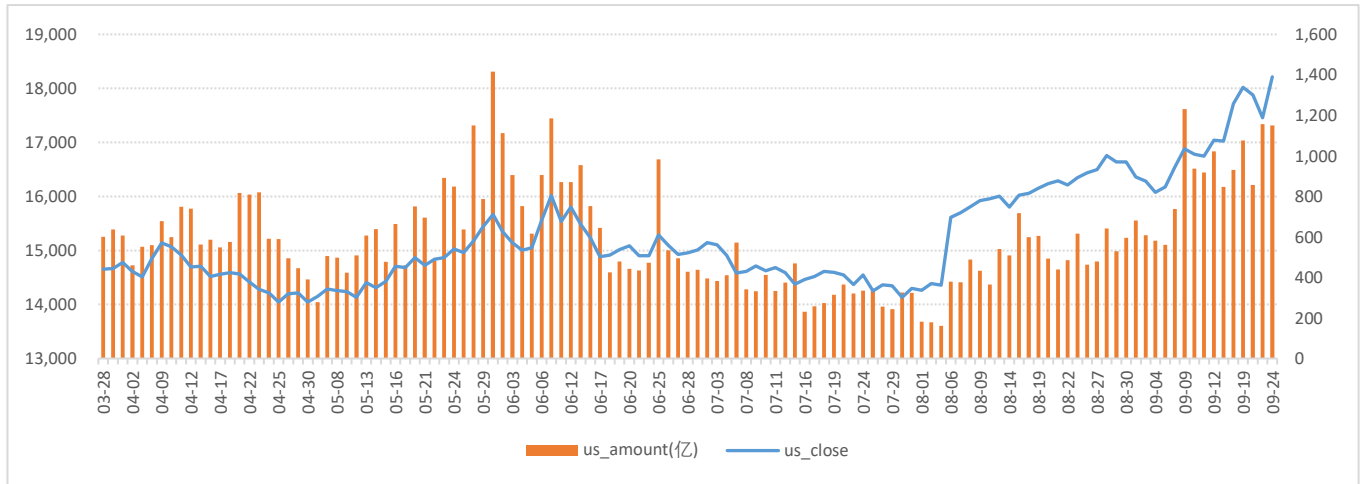
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

甲醇压力点和支撑点



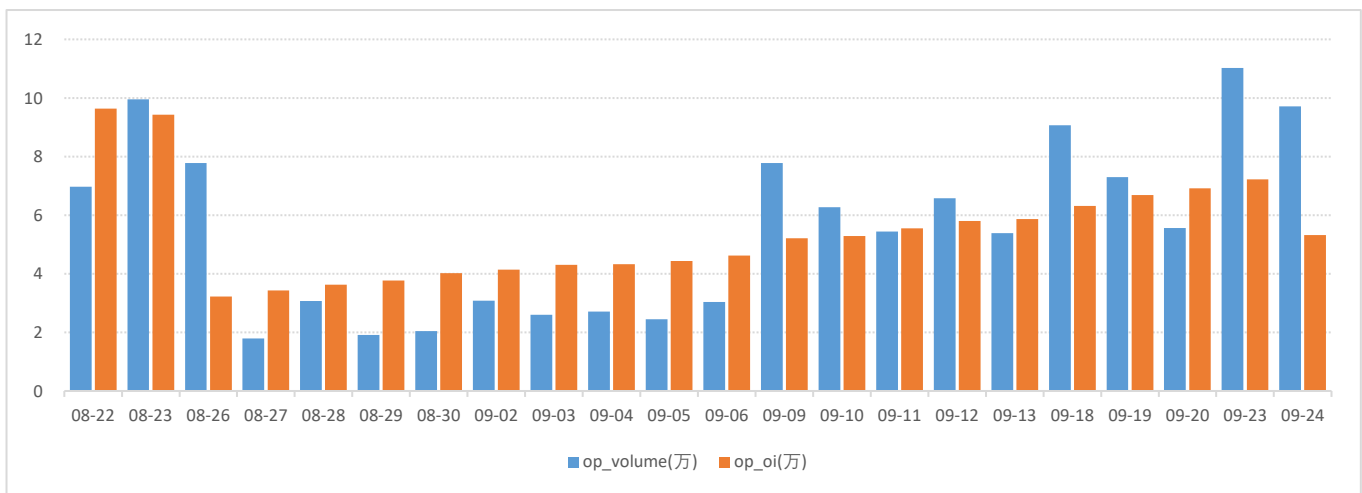
橡胶期权图表

橡胶价格走势



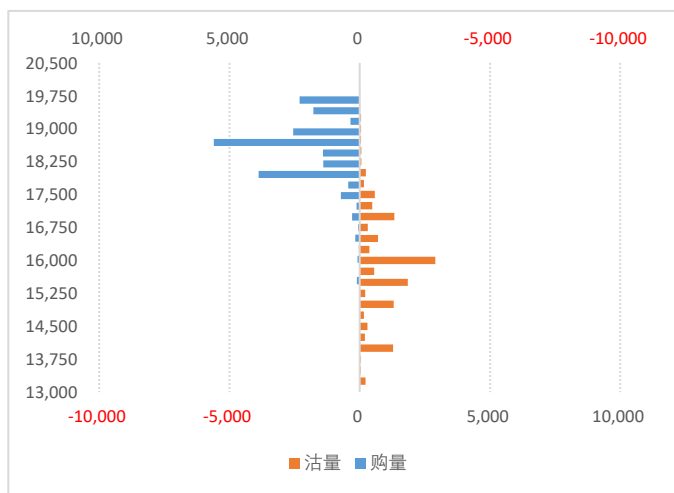
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

橡胶期权成交量和持仓量（万手）

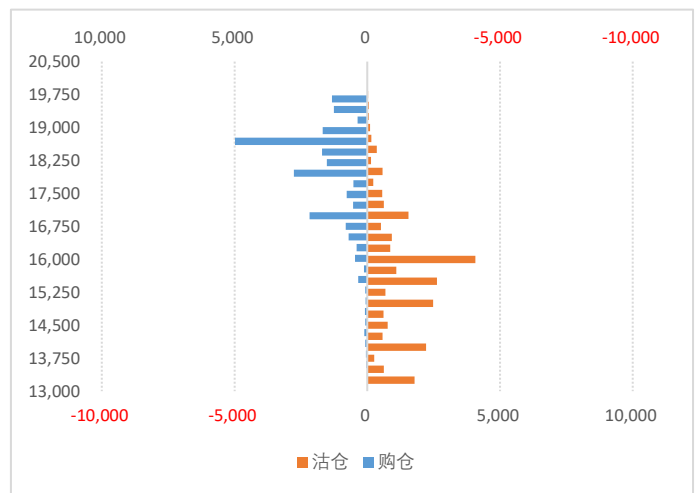


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

橡胶2501期权成交量分布



橡胶2501期权持仓量分布



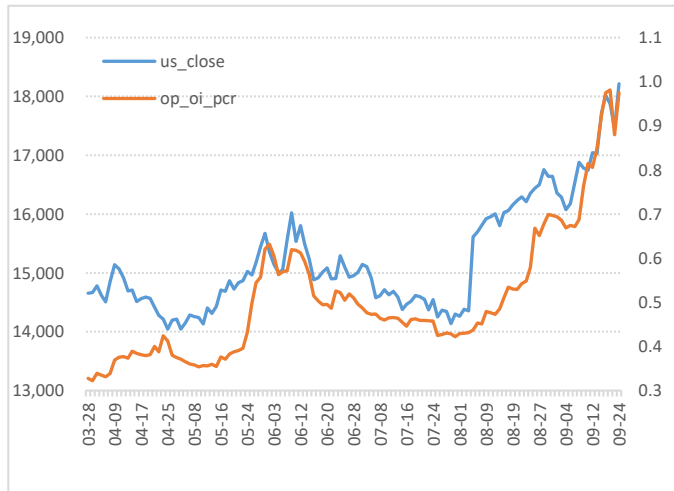
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO., LTD

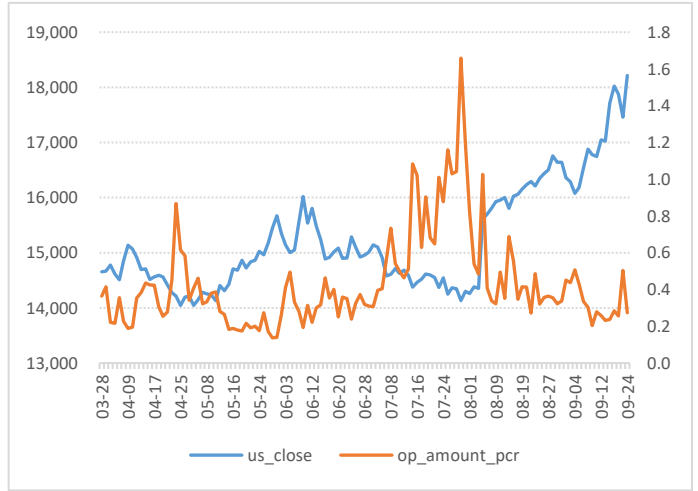
五矿期货早报 | 能源化工期权

橡胶期权持仓量-PCR

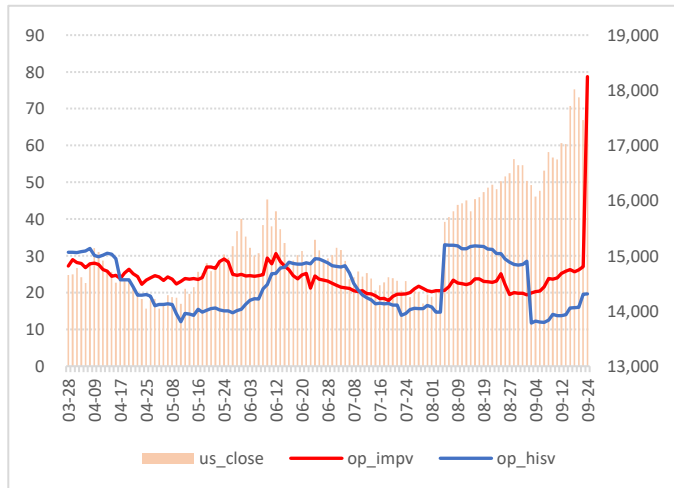


数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

橡胶期权成交额-PCR

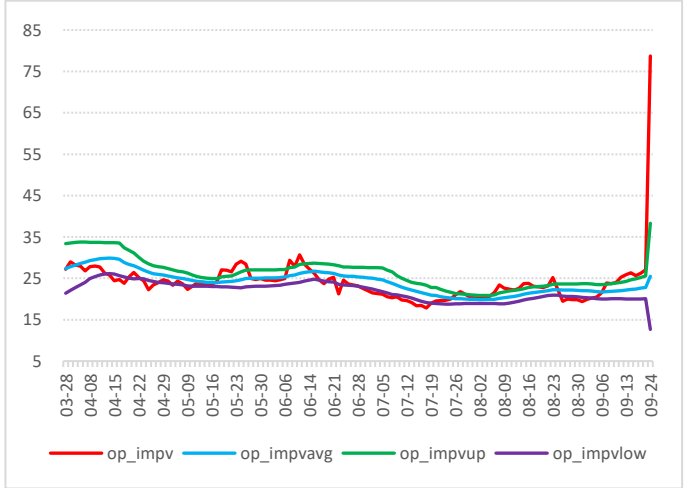


橡胶期权隐含波动率

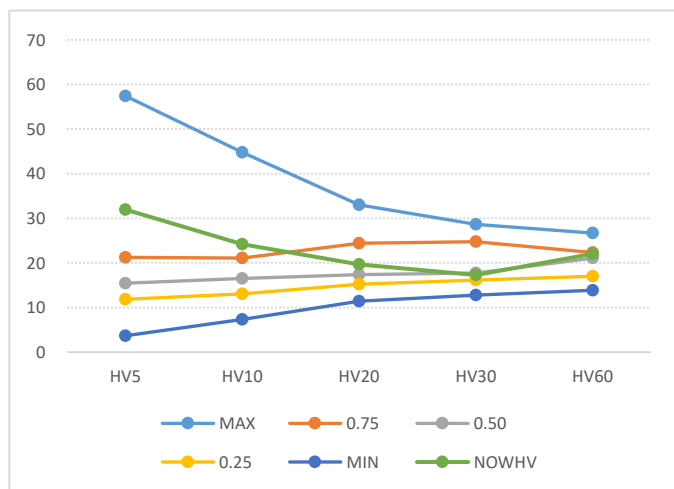


数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

橡胶期权隐波率轨道线走势图

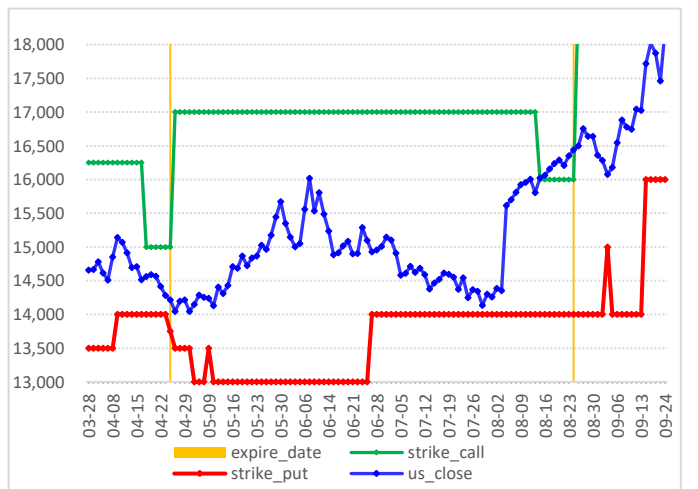


橡胶历史波动率锥



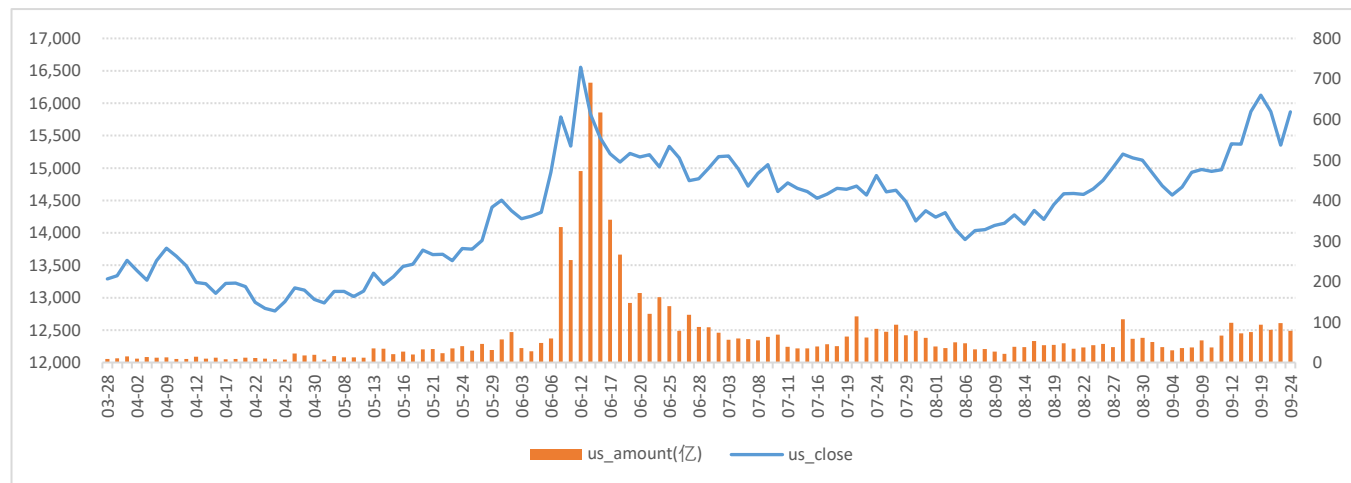
数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

橡胶压力点和支撑点



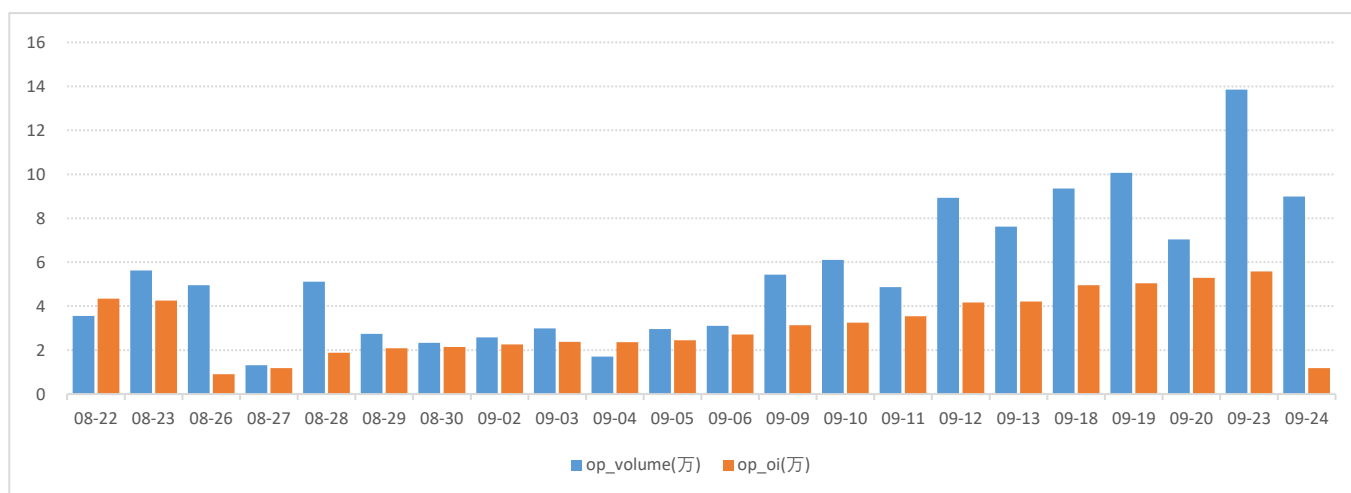
合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势图



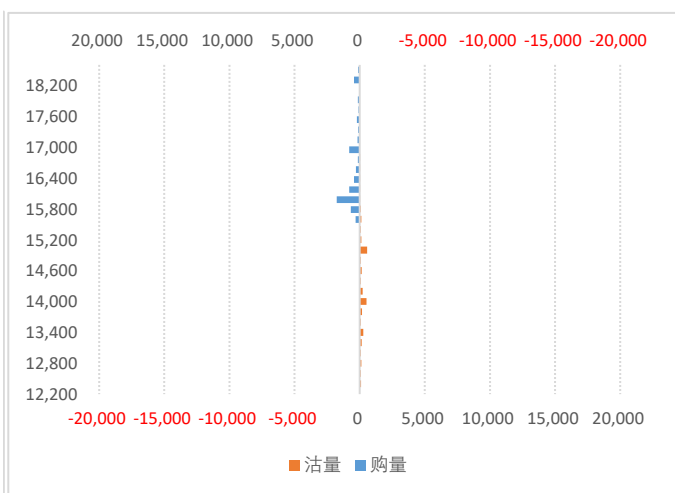
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）

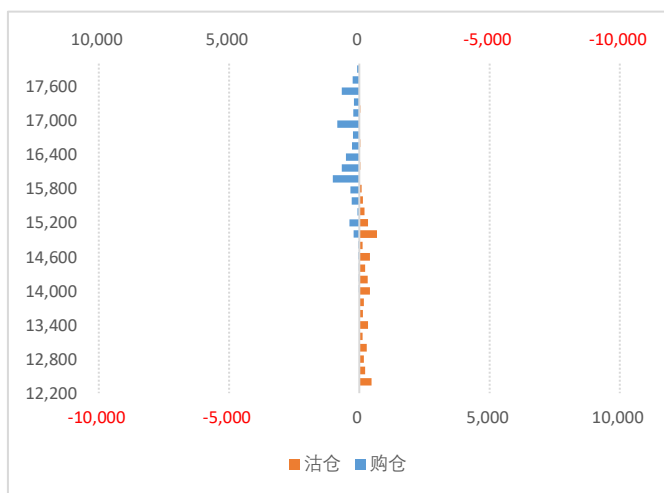


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

合成橡胶2411期权成交量分布

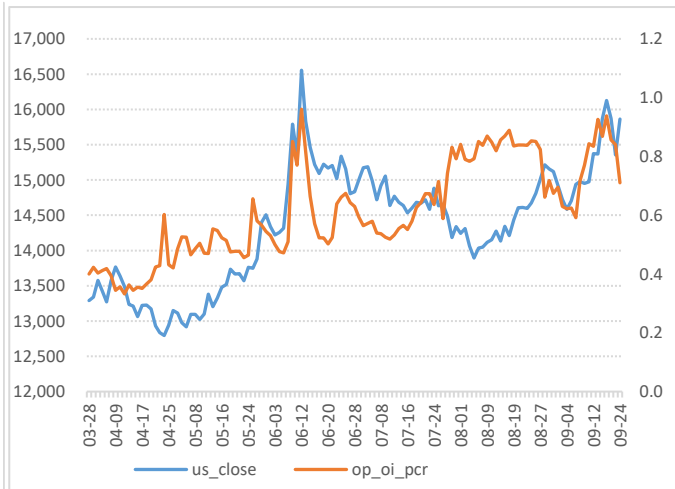


合成橡胶2411期权持仓量分布



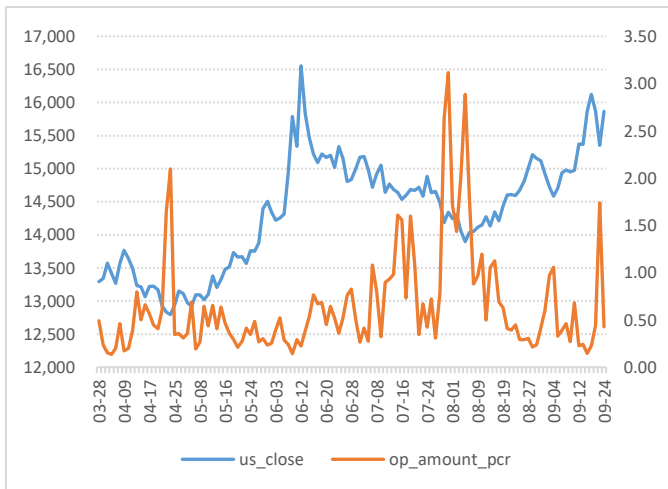
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

合成橡胶期权持仓量-PCR

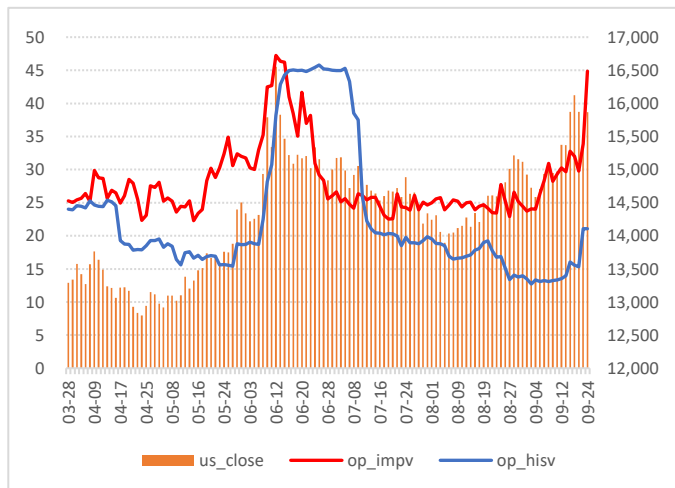


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

合成橡胶期权成交额-PCR

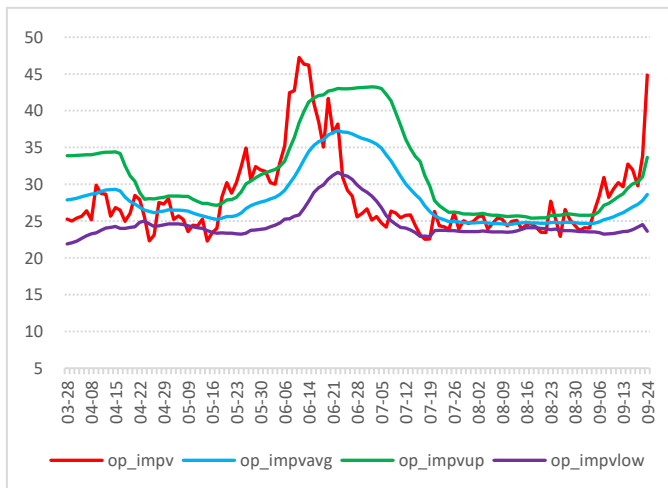


合成橡胶期权隐含波动率

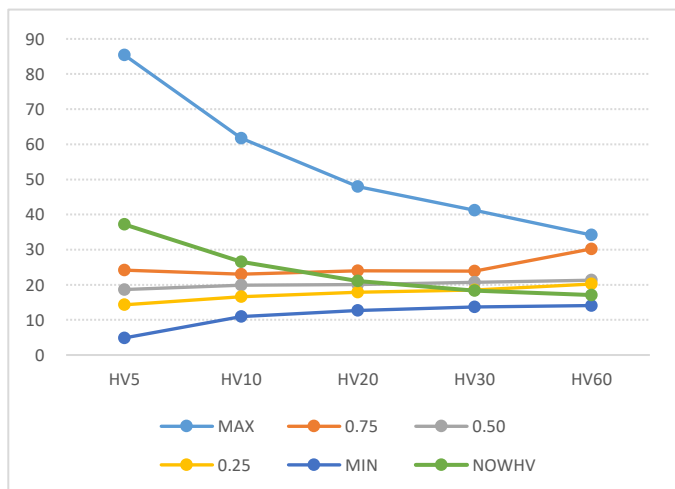


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

合成橡胶期权隐波率轨道线走势图

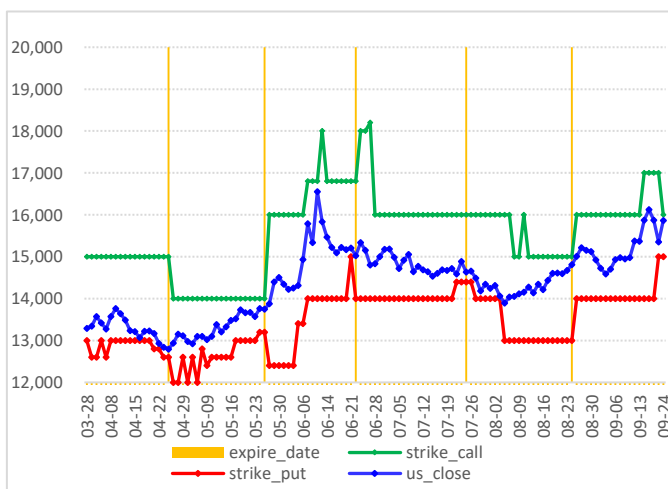


合成橡胶历史波动率锥



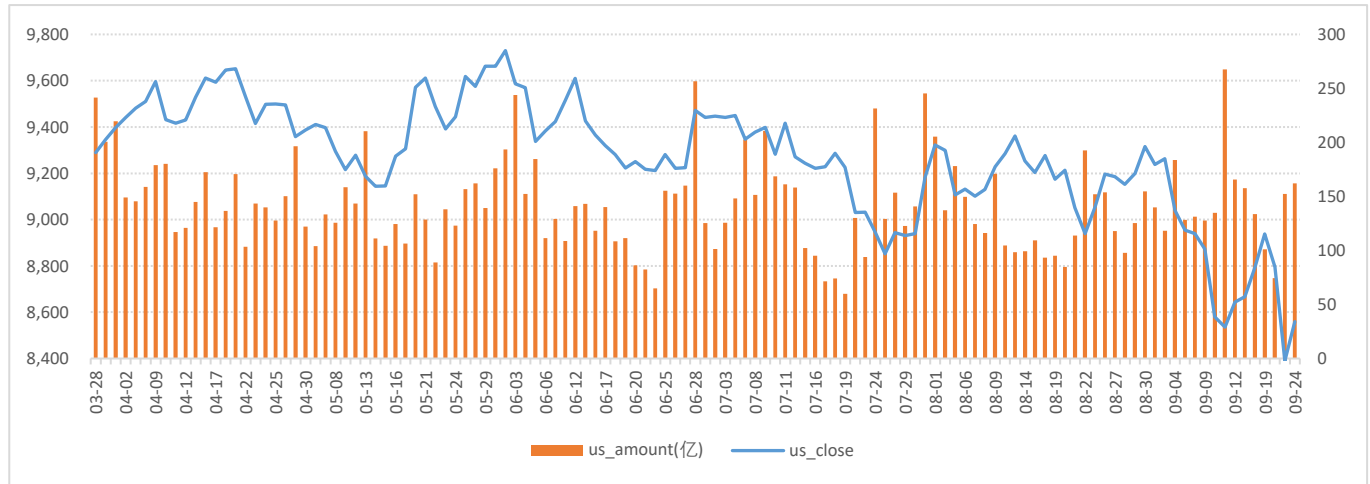
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

合成橡胶压力点和支撑点



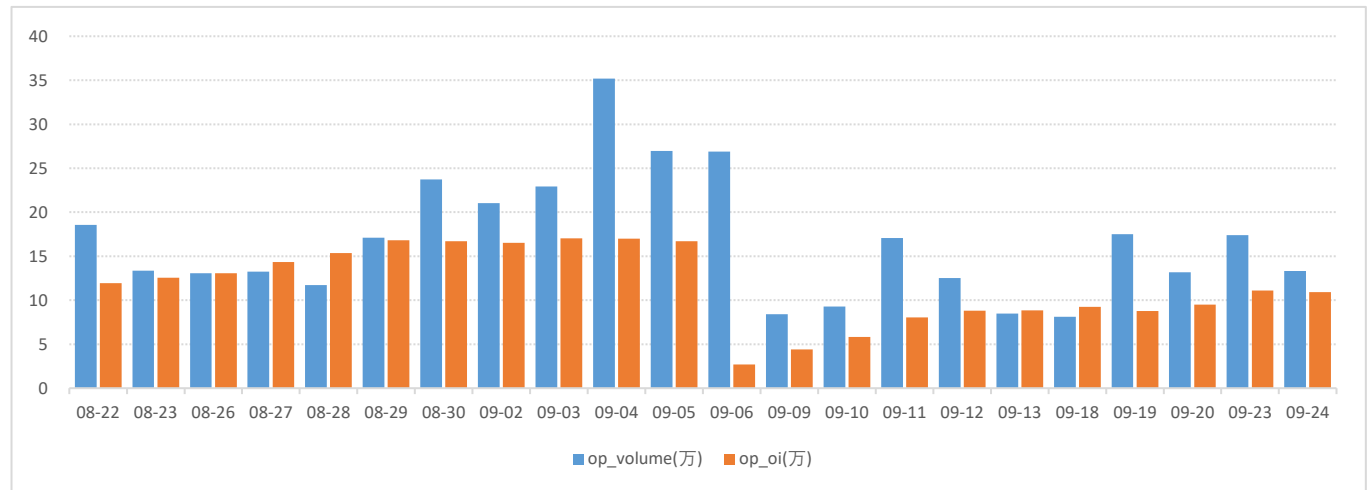
苯乙烯期权图表

苯乙烯价格走势图



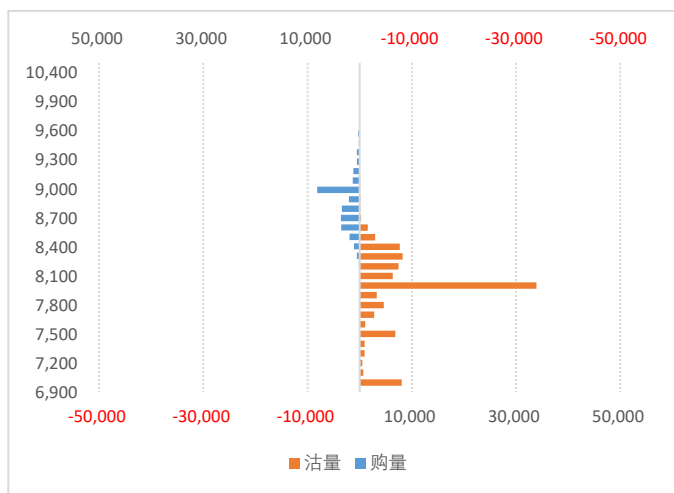
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苯乙烯期权成交量和持仓量（万手）

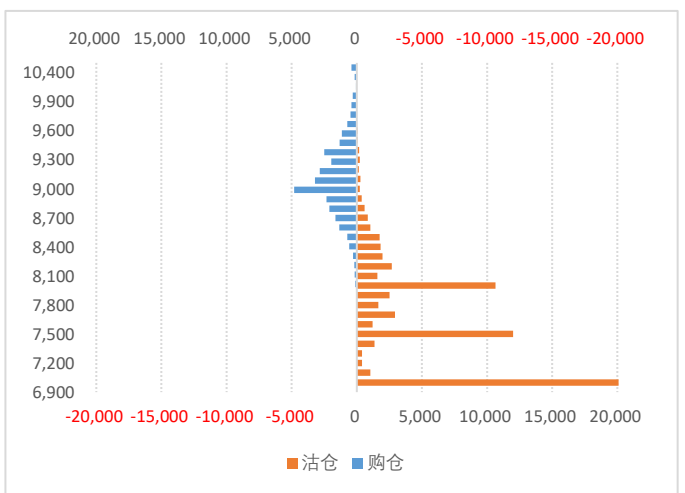


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苯乙烯2411期权成交量分布

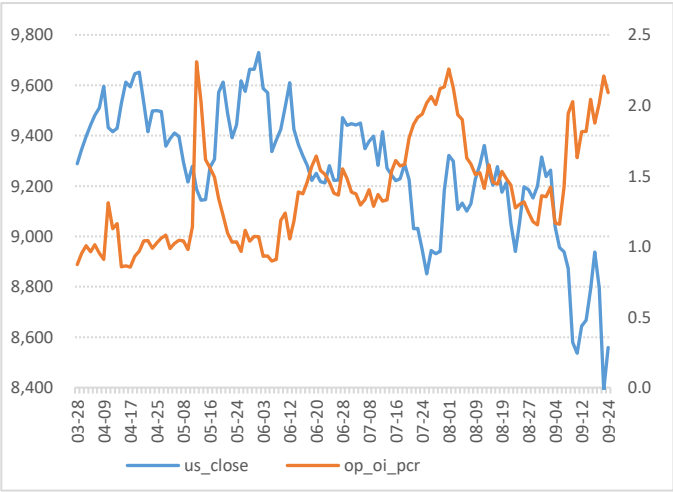


苯乙烯2411期权持仓量分布



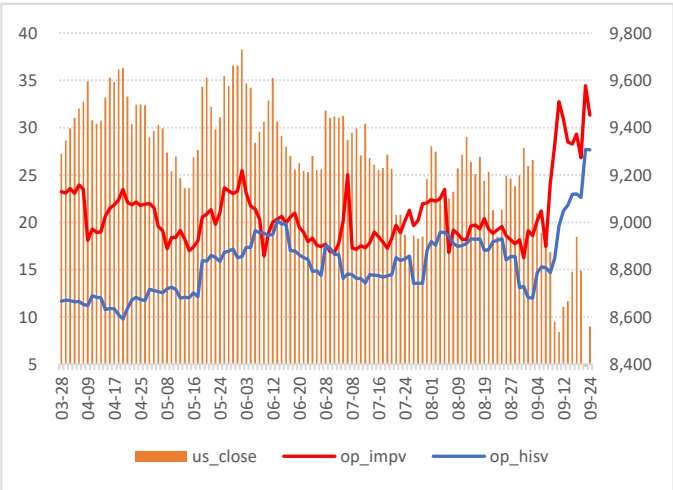
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苯乙烯期权持仓量-PCR



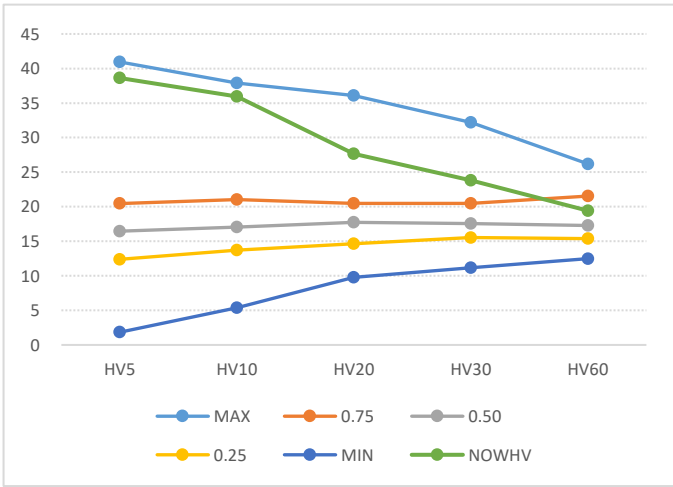
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苯乙烯期权隐含波动率



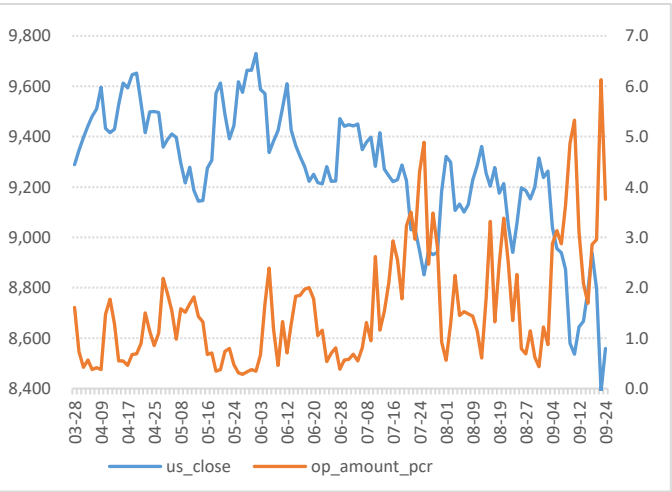
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

苯乙烯历史波动率锥

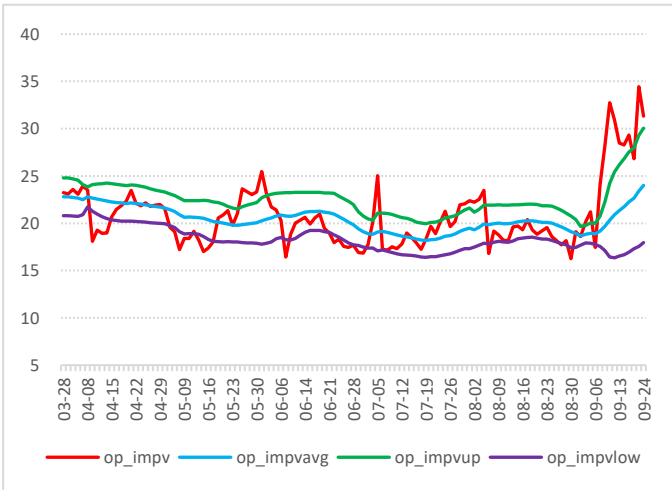


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

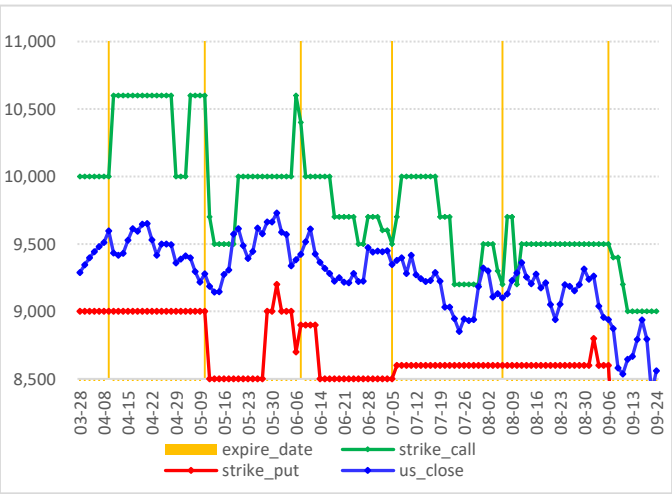
苯乙烯期权成交额-PCR



苯乙烯期权隐波率轨道线走势图

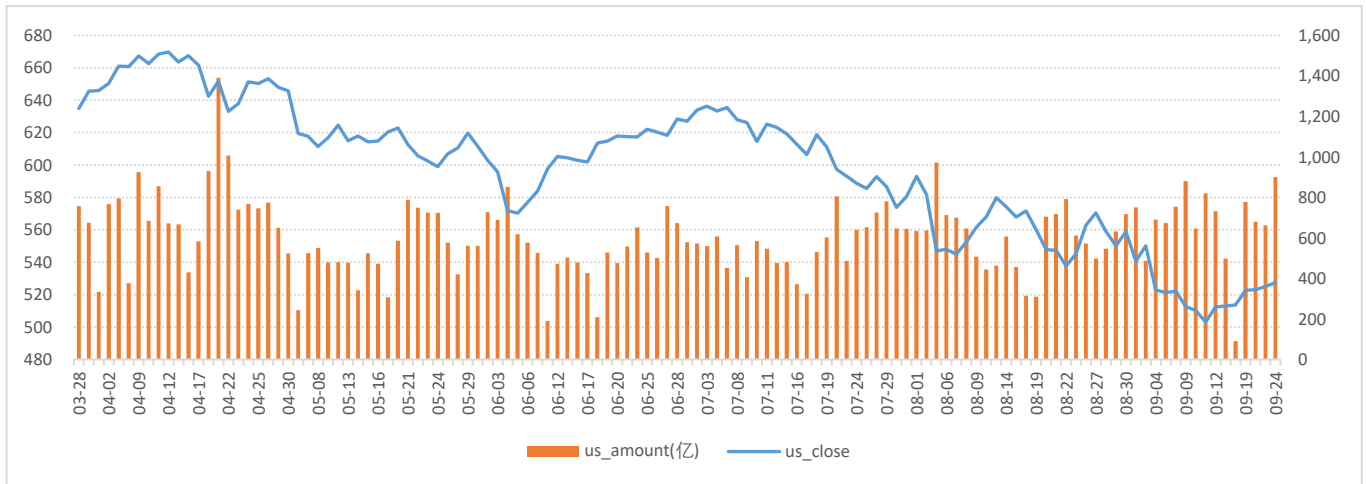


苯乙烯压力点和支撑点



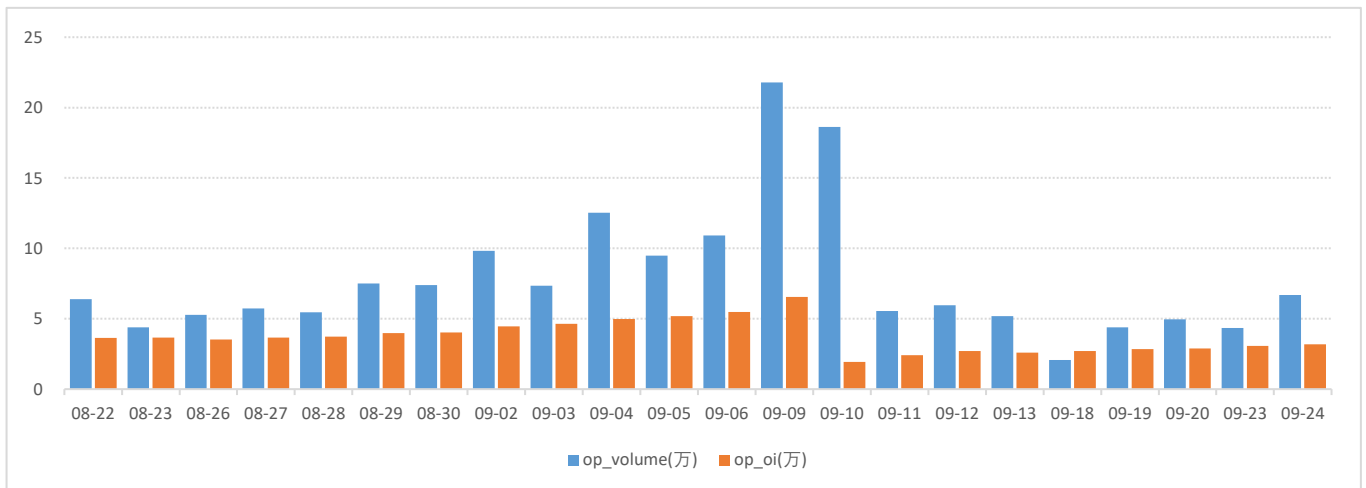
原油期权图表

原油价格走势



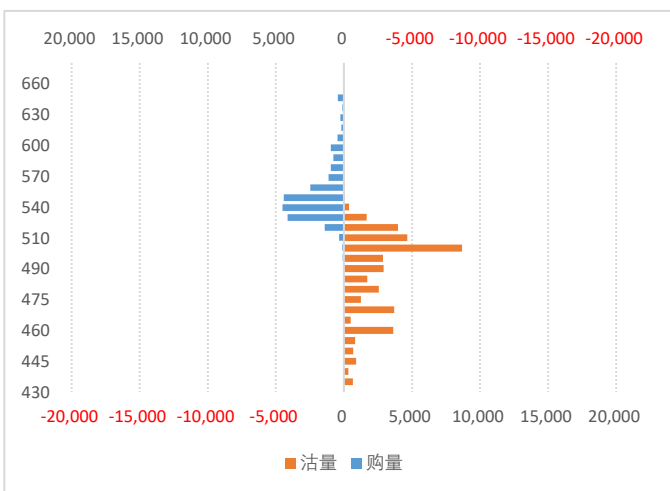
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

原油期权成交量和持仓量（万手）

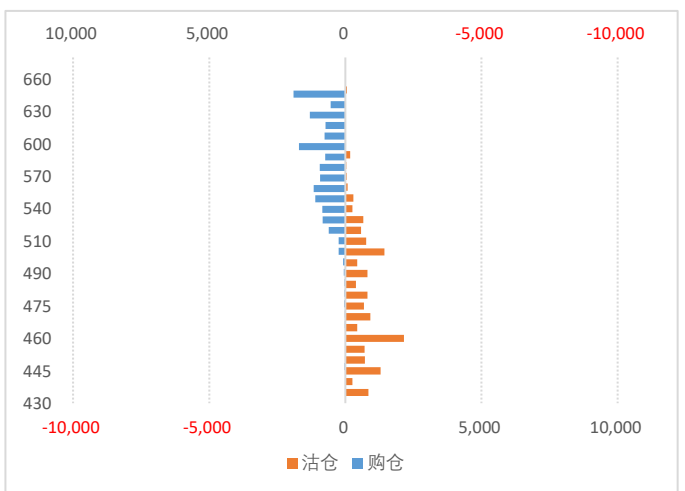


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

原油2411期权成交量分布

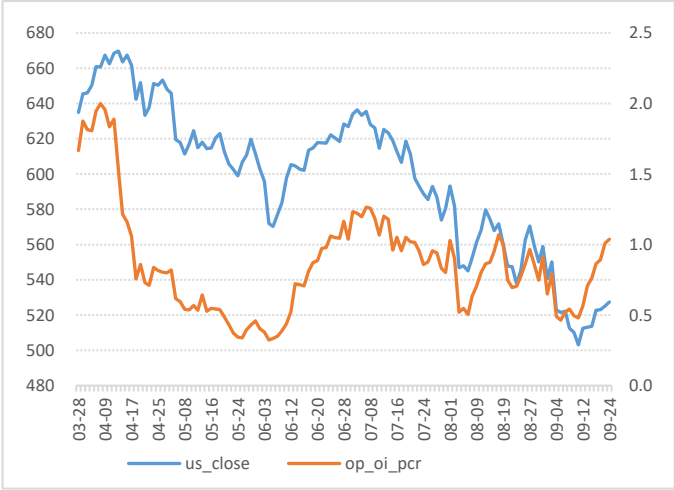


原油2411期权持仓量分布



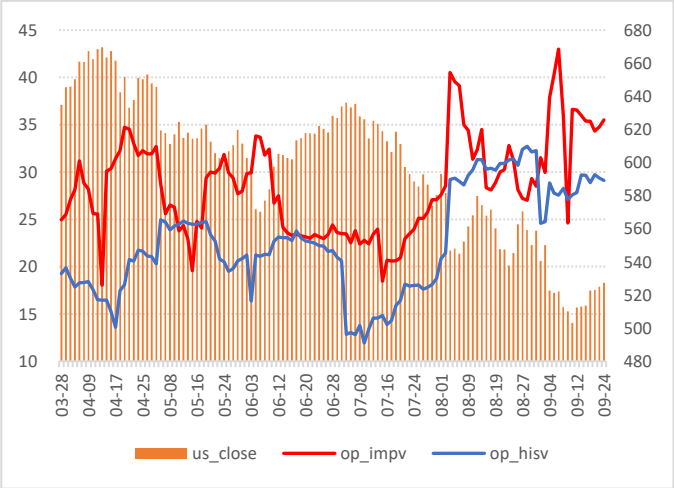
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

原油期权持仓量-PCR



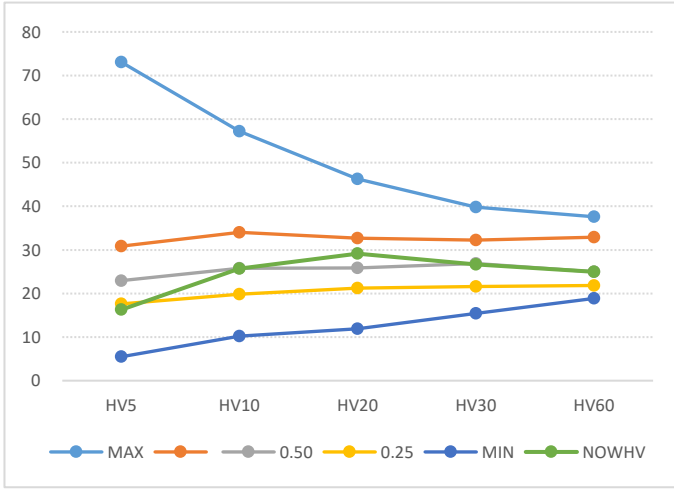
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

原油期权隐含波动率



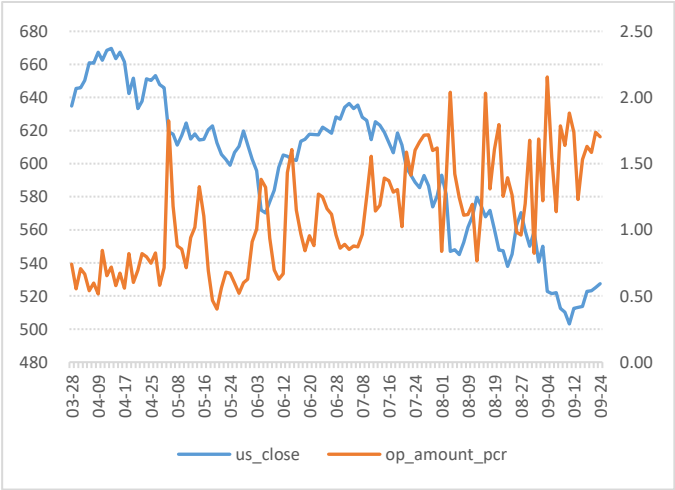
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

原油历史波动率锥

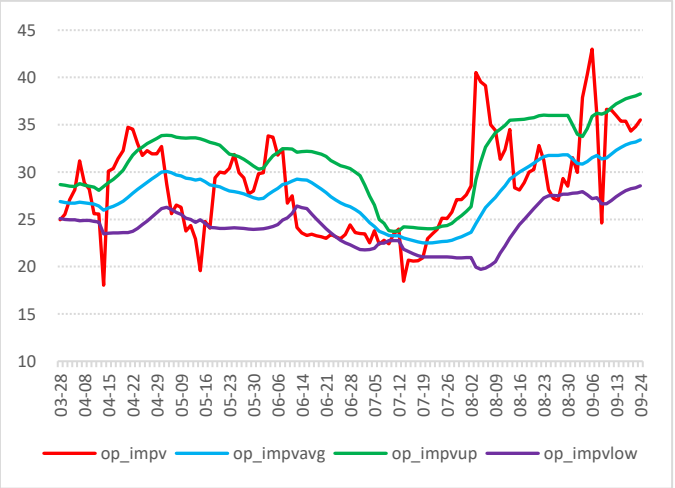


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

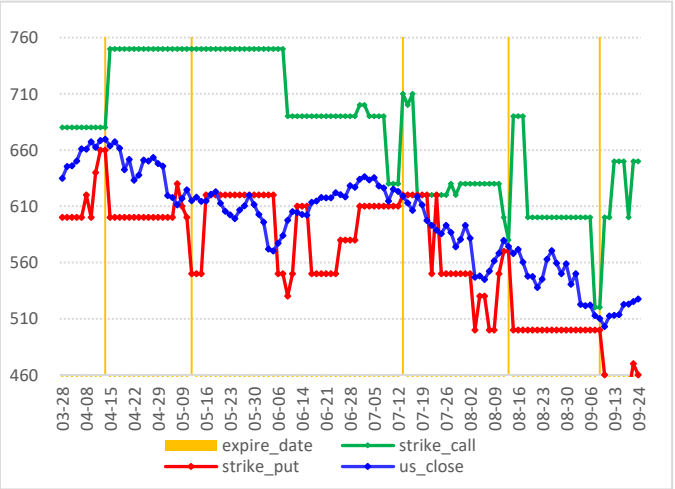
原油期权成交额-PCR



原油期权隐波率轨道线走势图

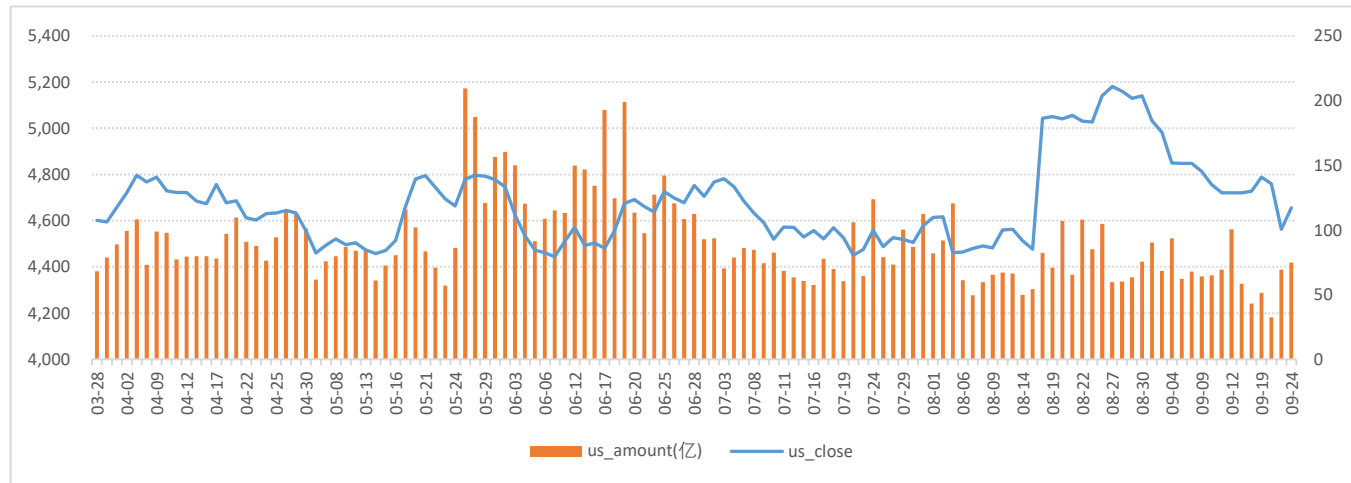


原油压力点和支撑点



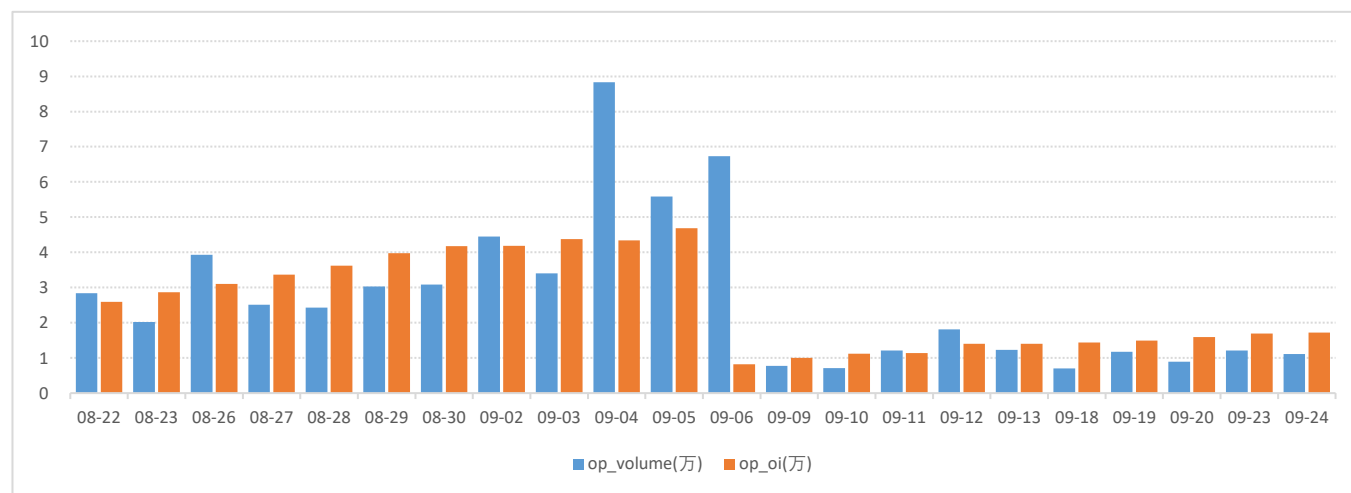
液化气期权图表

液化气价格走势图



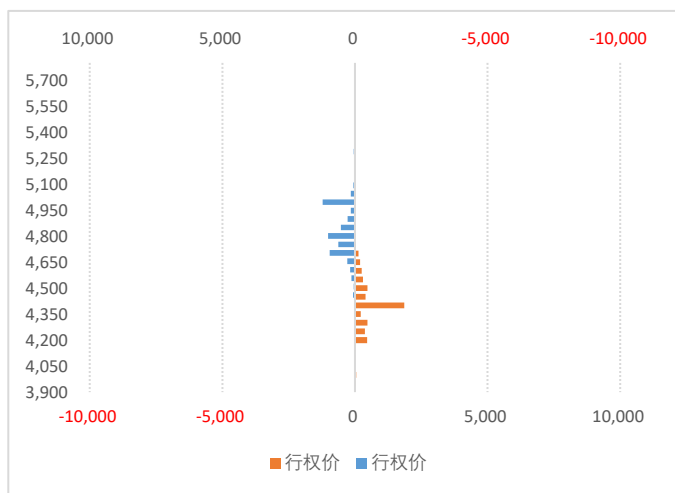
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

液化气期权成交量和持仓量（万手）

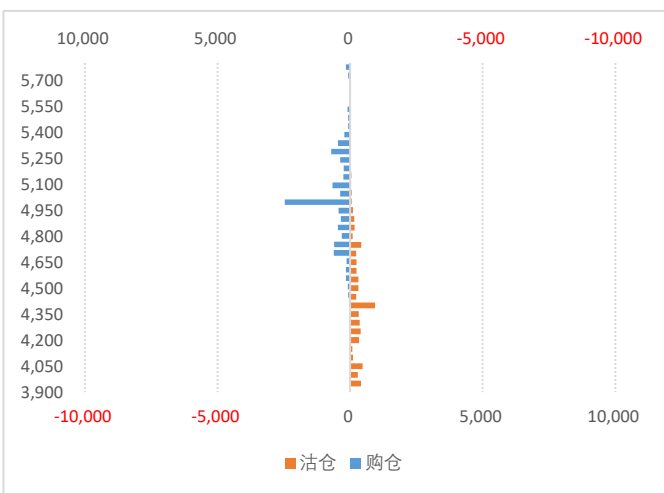


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

液化气2411期权成交量分布

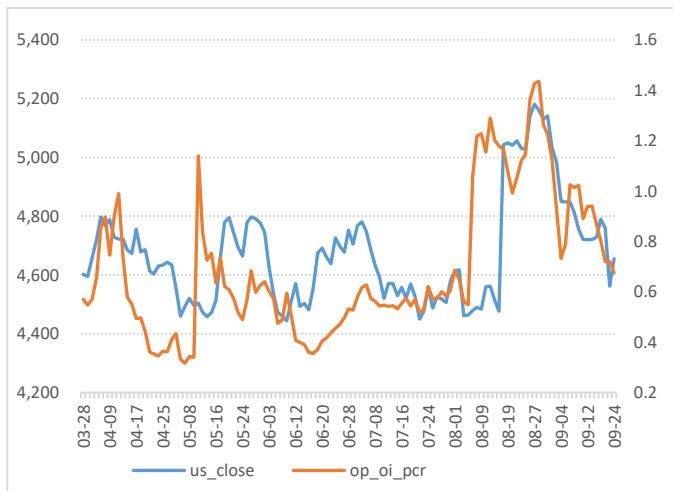


液化气2411期权持仓量分布



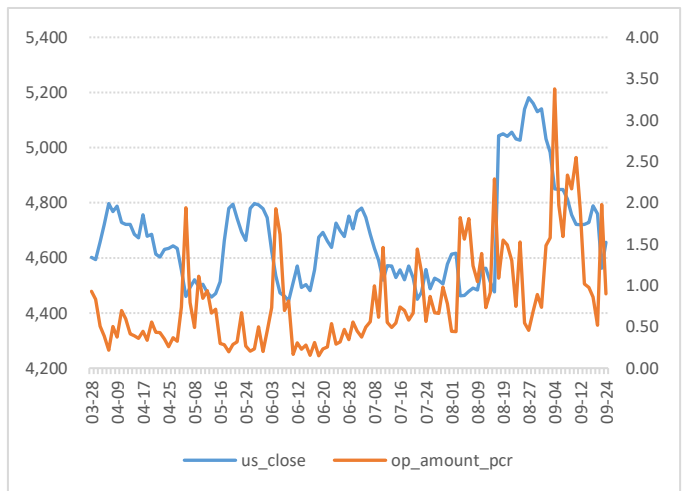
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

液化气期权持仓量-PCR

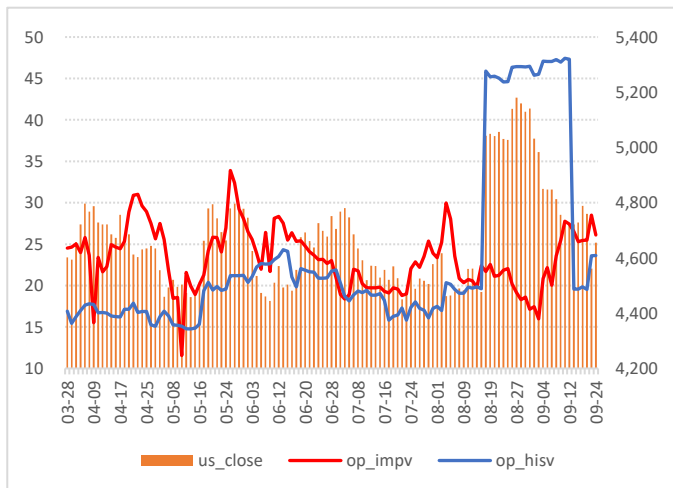


数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

液化气期权成交额-PCR

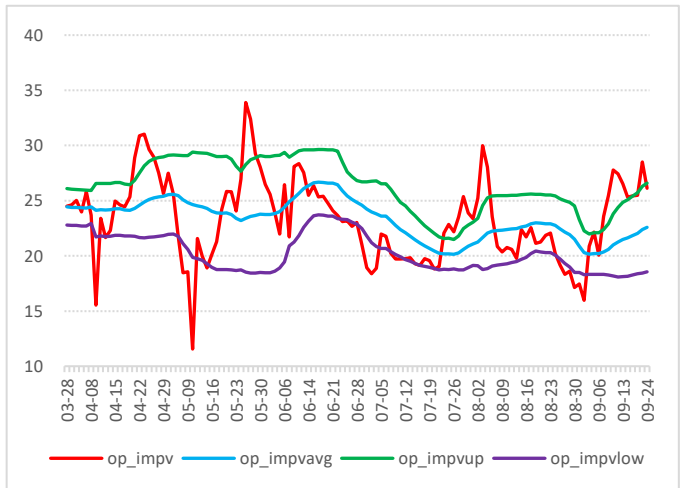


液化气期权隐含波动率

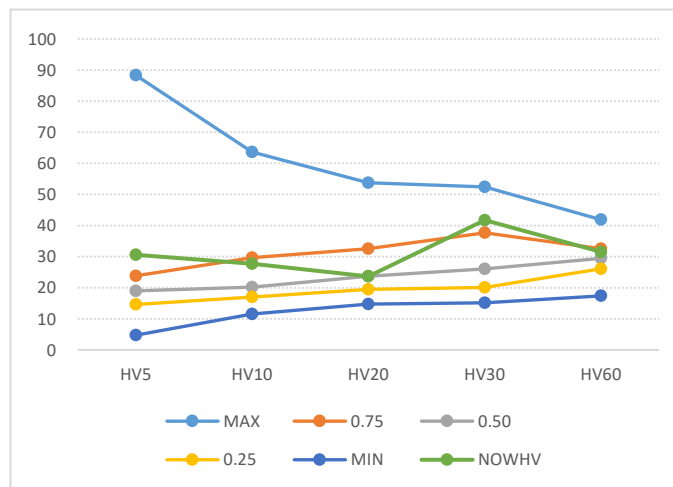


数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

液化气期权隐波率轨道线走势图

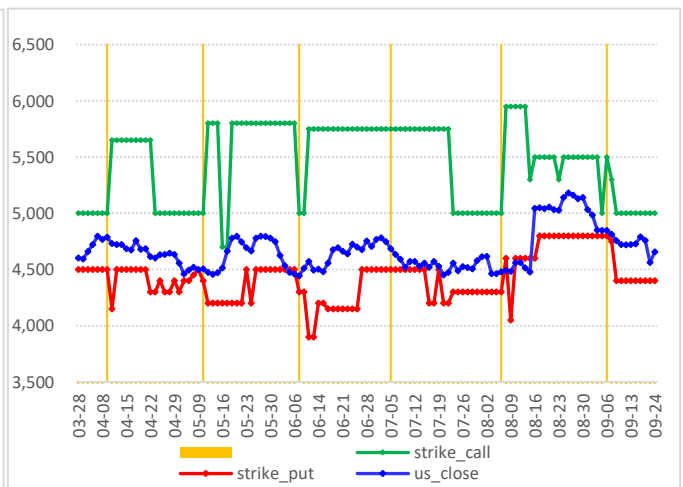


液化气历史波动率锥



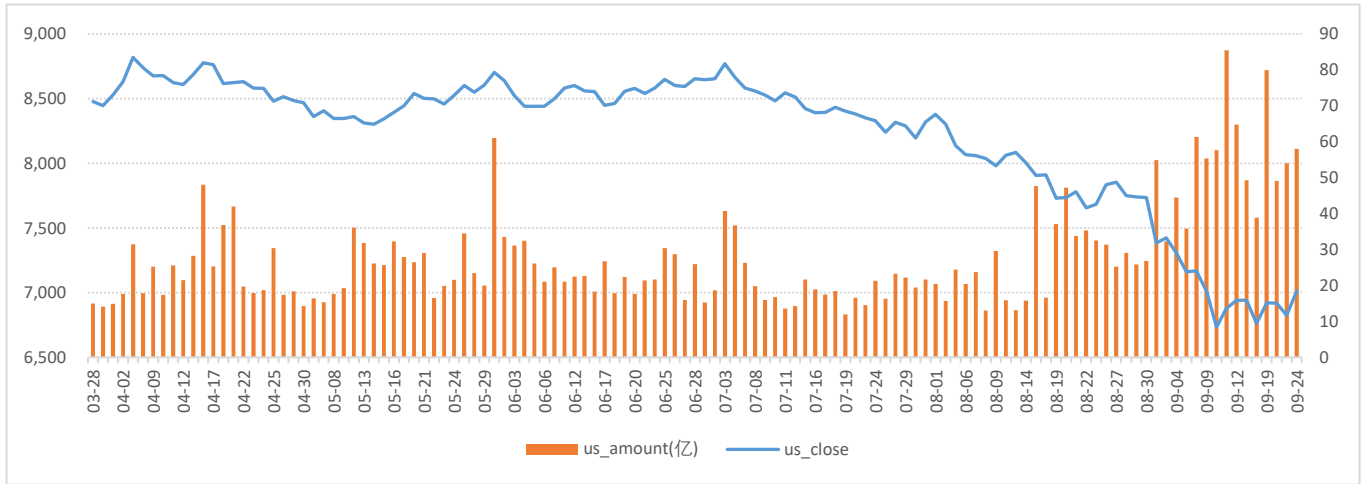
数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

液化气压力点和支撑点



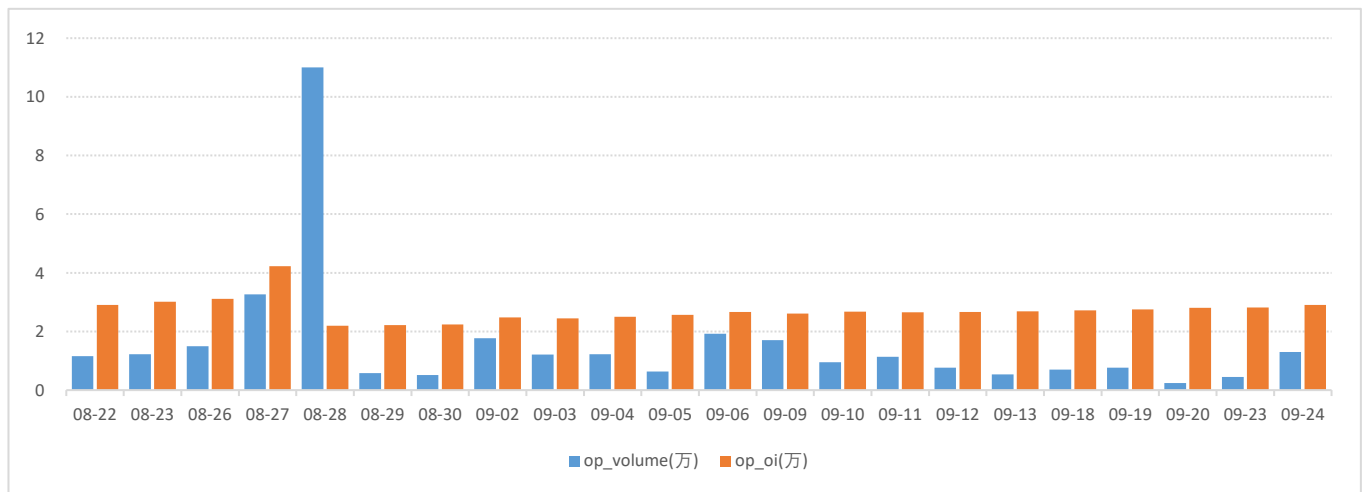
对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势图



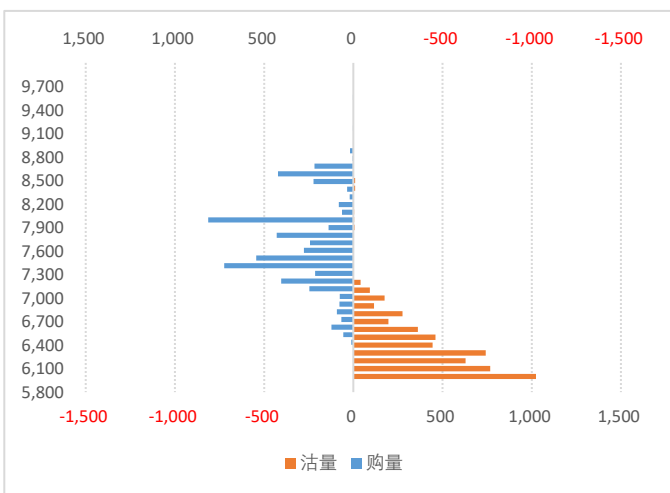
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）

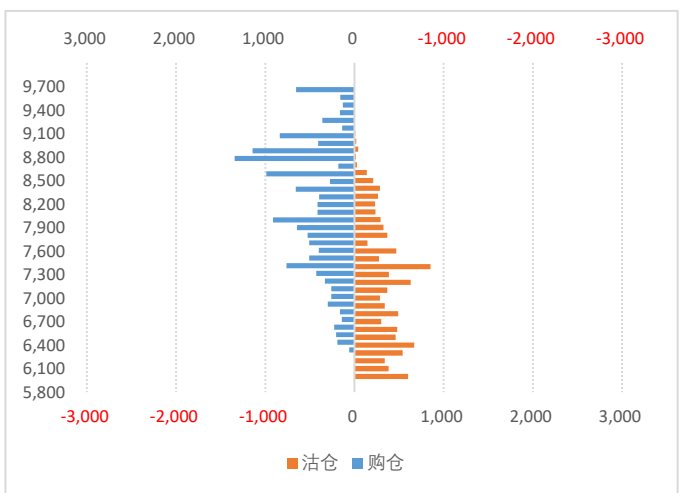


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

对二甲苯2501期权成交量分布

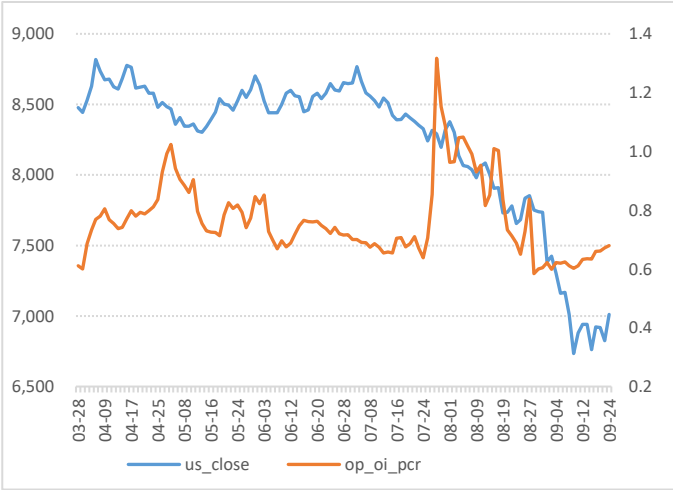


对二甲苯2501期权持仓量分布



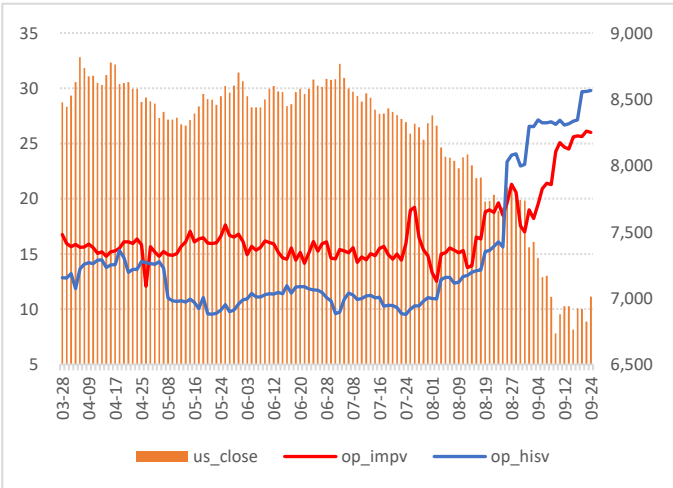
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

对二甲苯期权持仓量-PCR



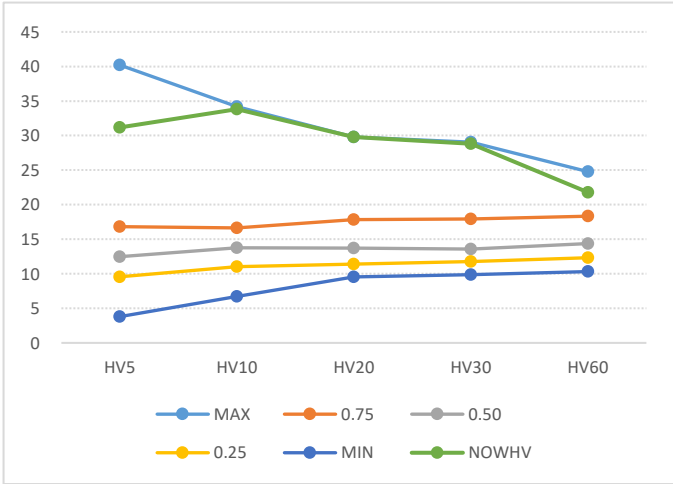
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

对二甲苯期权隐含波动率



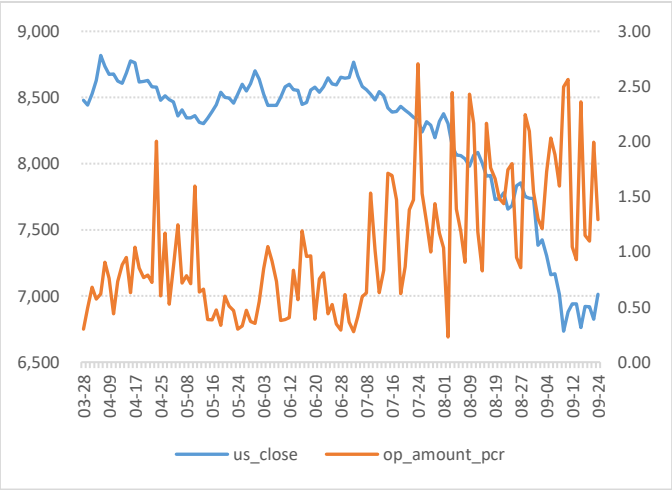
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

对二甲苯历史波动率锥

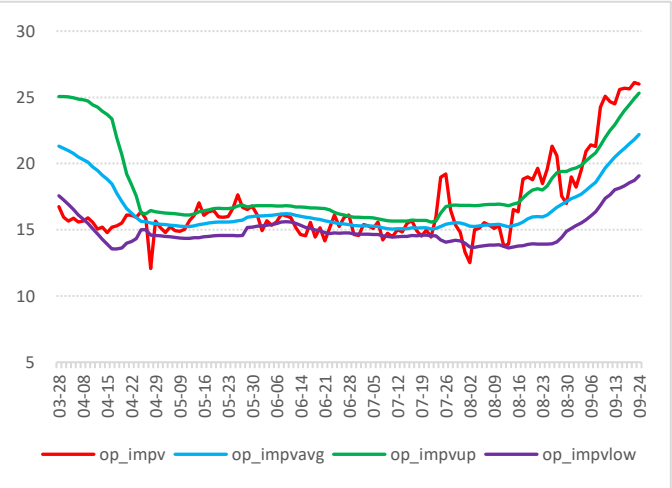


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

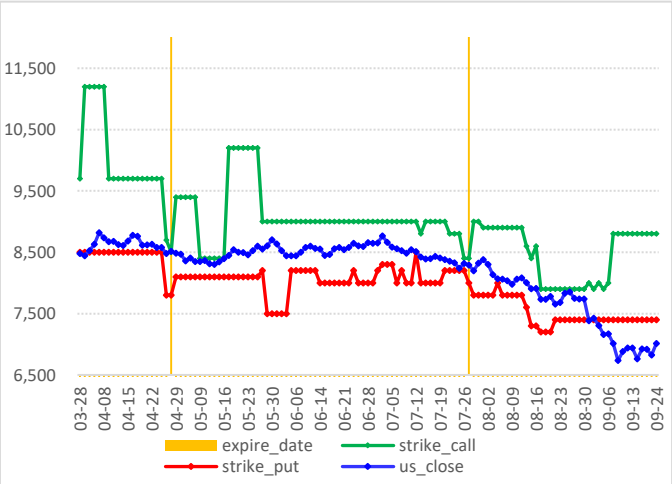
对二甲苯期权成交额-PCR



对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

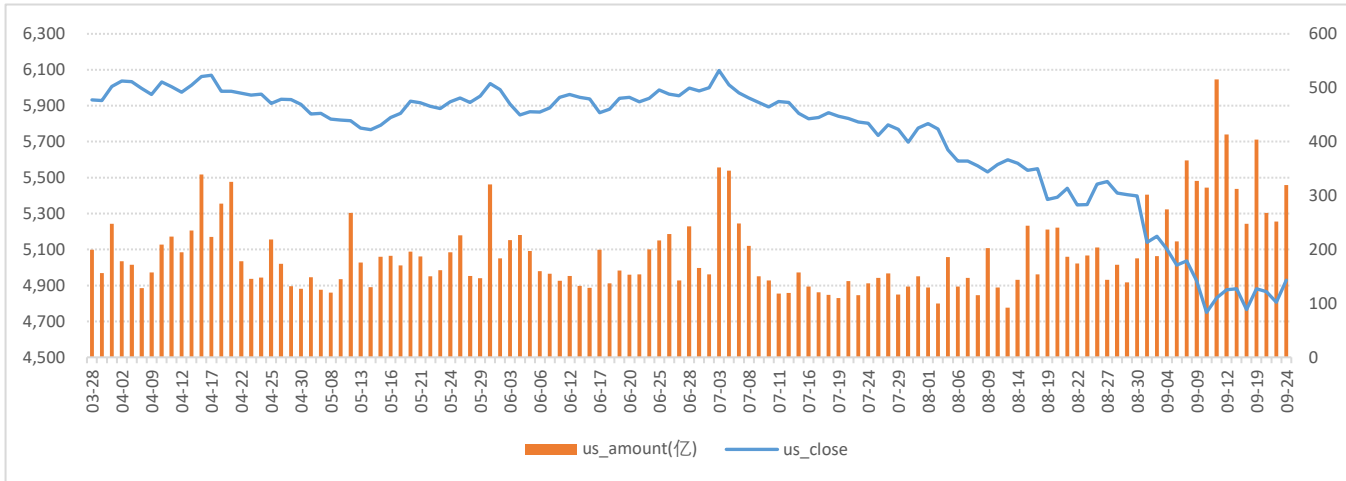


对二甲苯压力点和支撑点



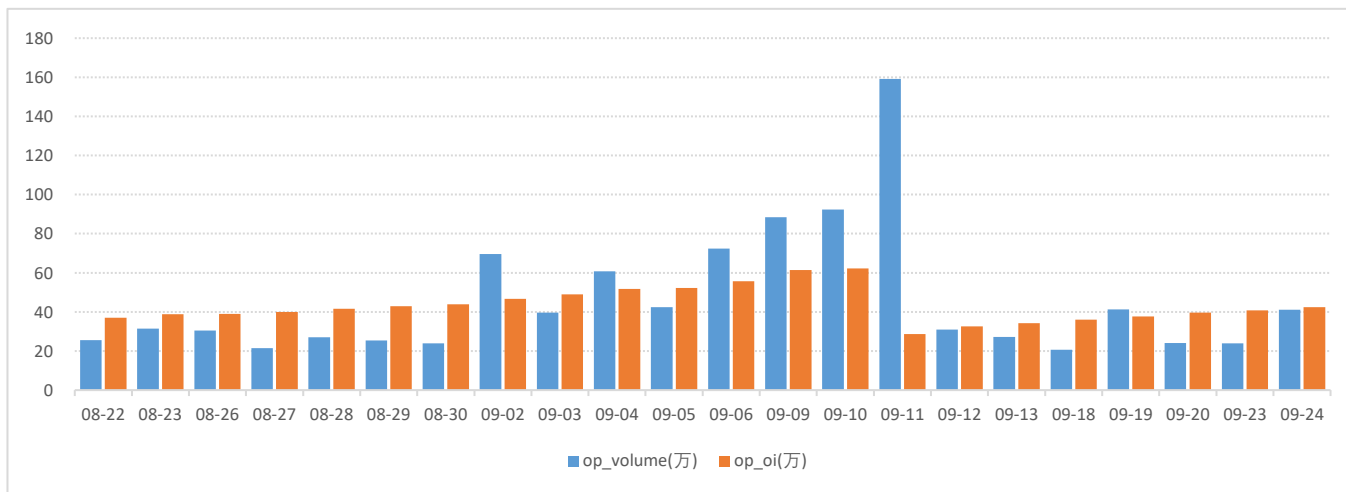
PTA期权图表

PTA价格走势



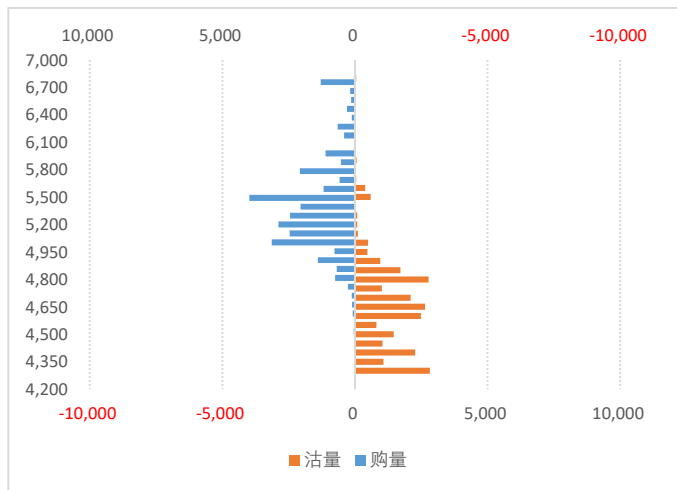
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PTA期权成交量和持仓量（万手）

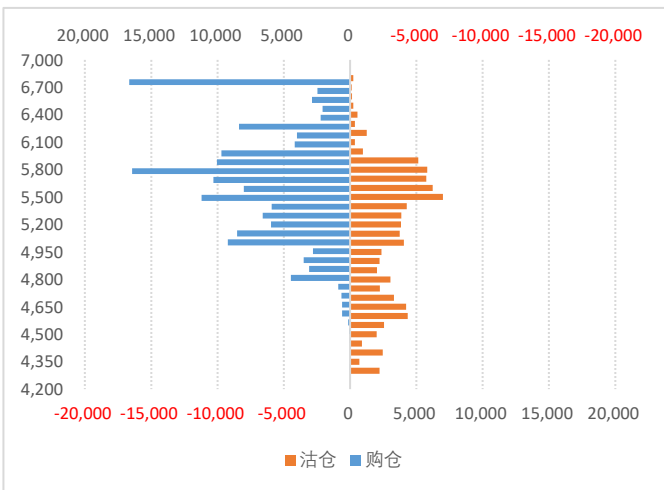


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PTA2501期权成交量分布

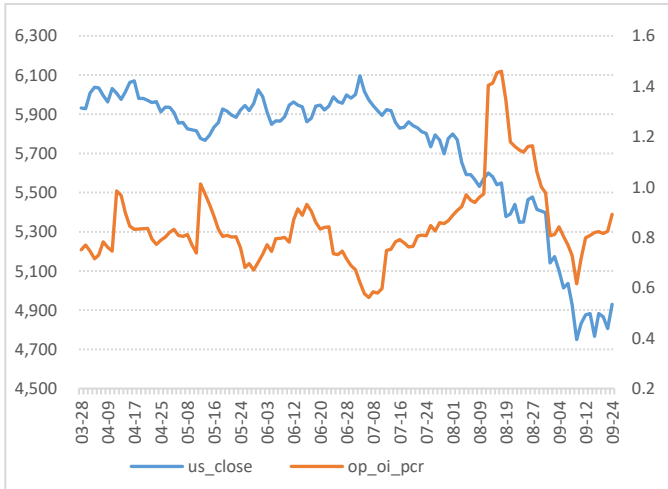


PTA2501期权持仓量分布



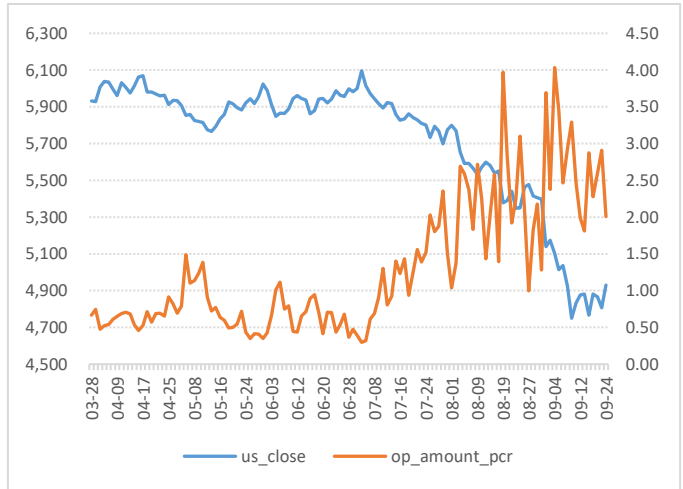
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PTA期权持仓量-PCR

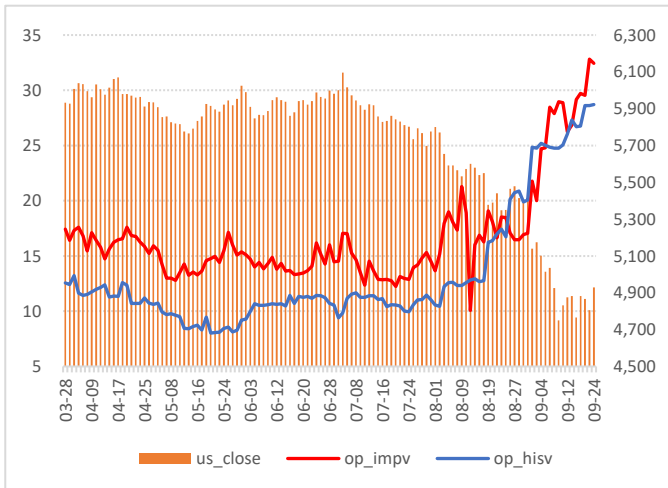


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PTA期权成交额-PCR

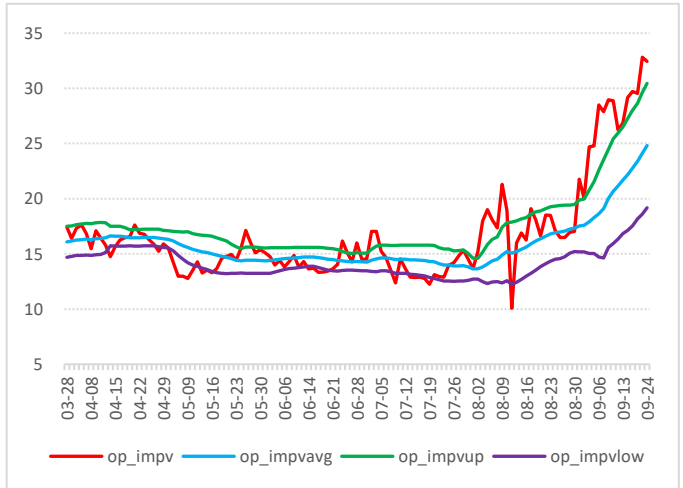


PTA期权隐含波动率

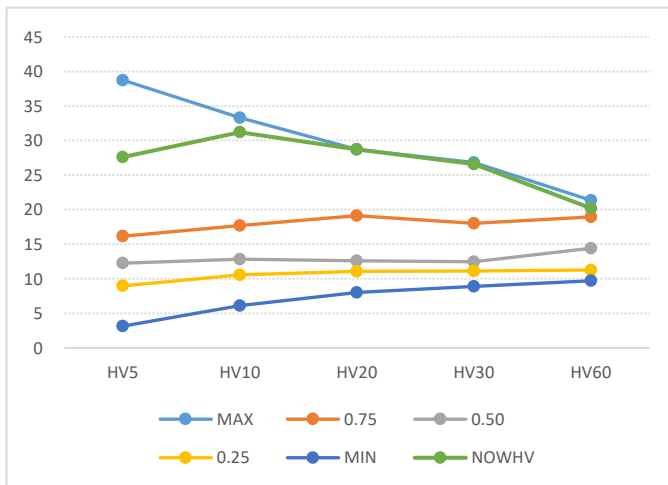


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PTA期权隐波率轨道线走势图

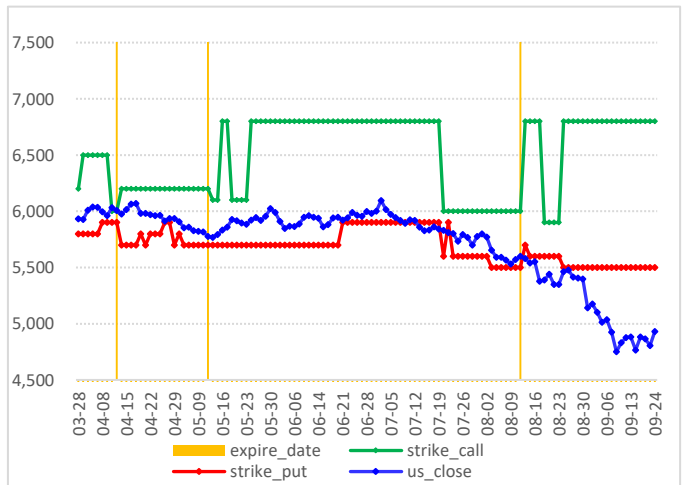


PTA历史波动率锥



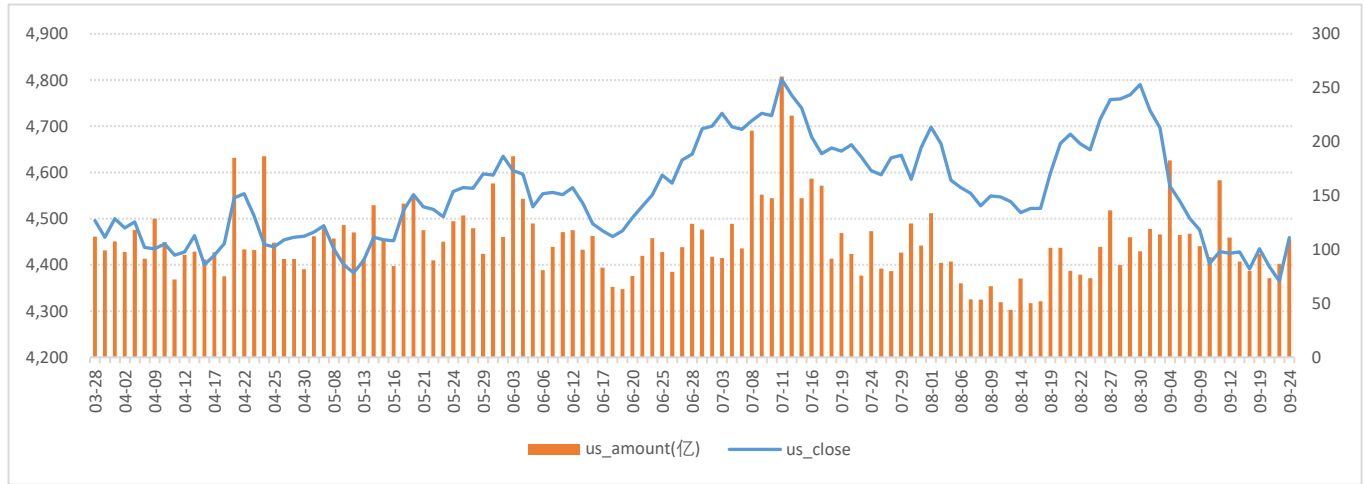
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PTA压力点和支撑点



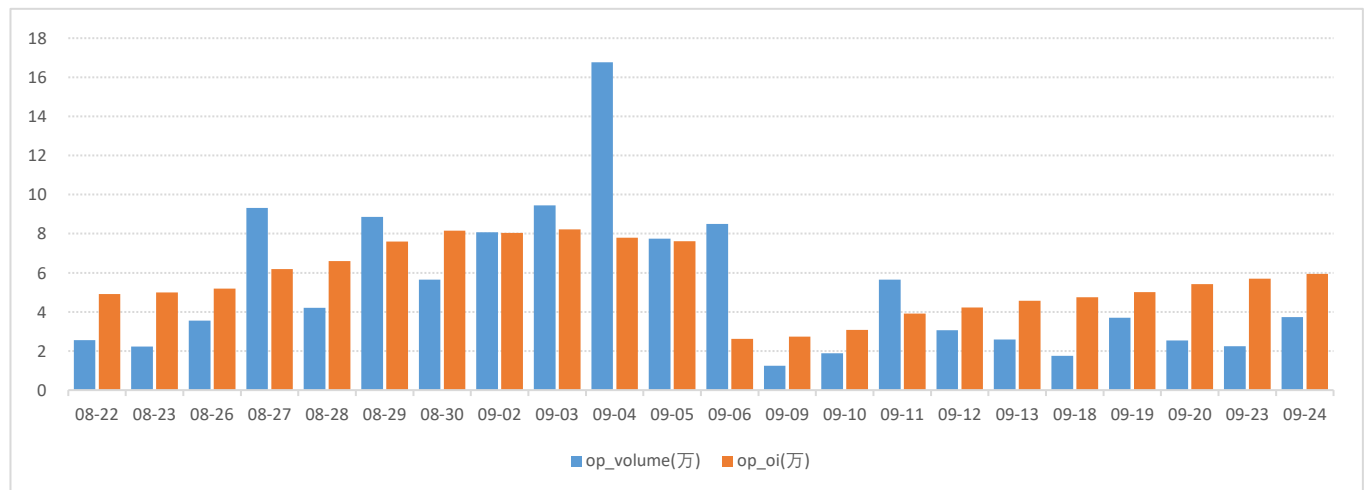
乙二醇期权图表

乙二醇价格走势



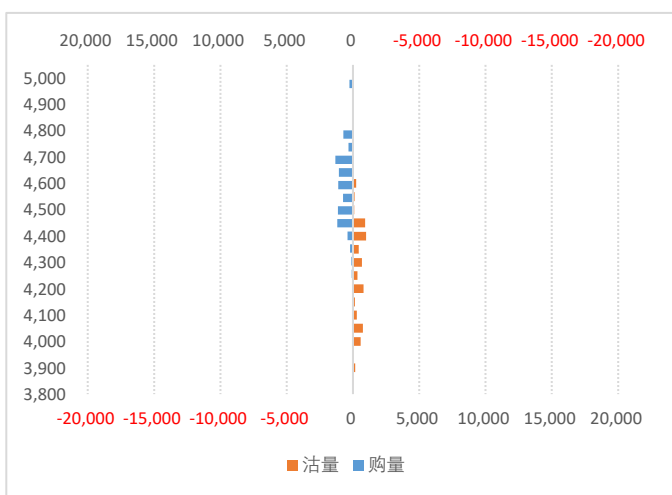
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）

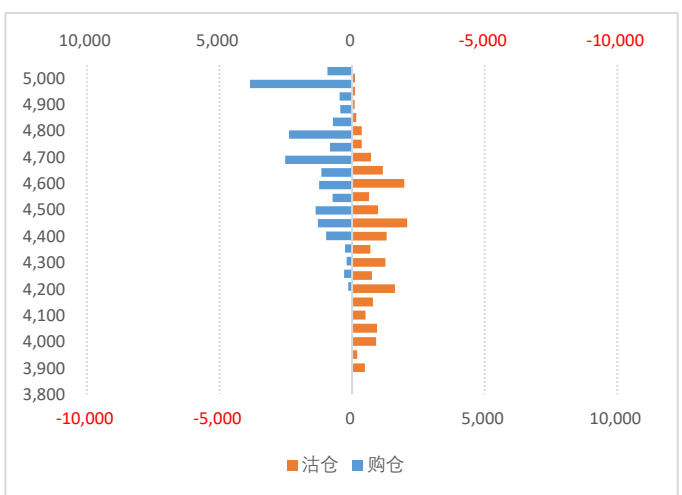


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

乙二醇2501期权成交量分布

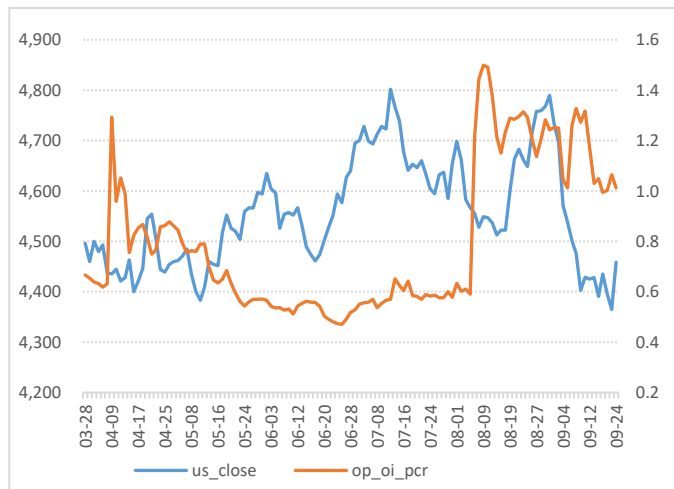


乙二醇2501期权持仓量分布



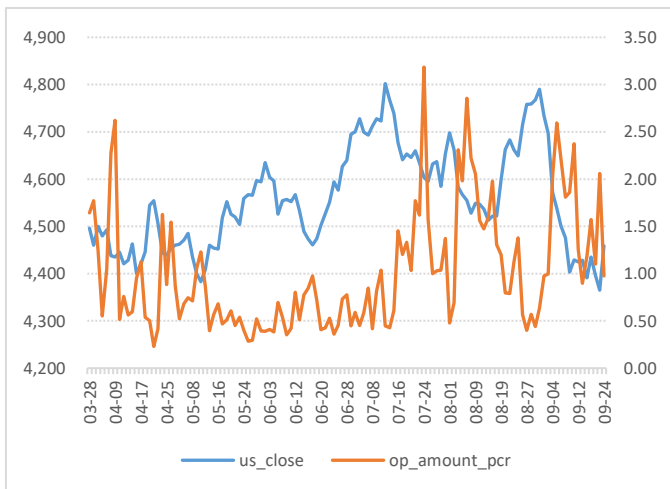
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

乙二醇期权持仓量-PCR

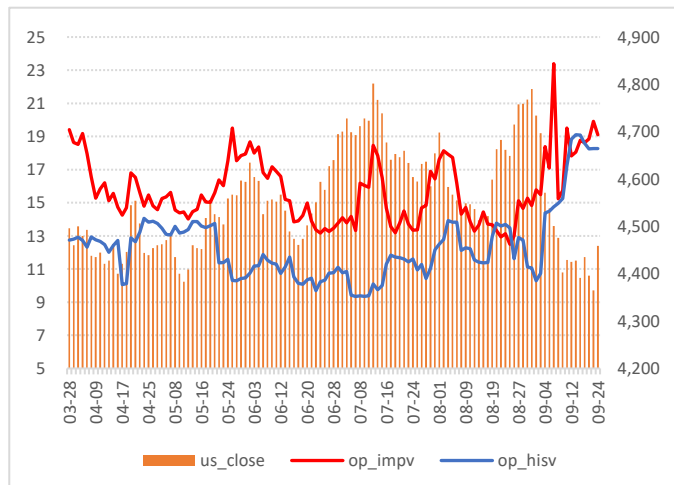


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

乙二醇期权成交额-PCR

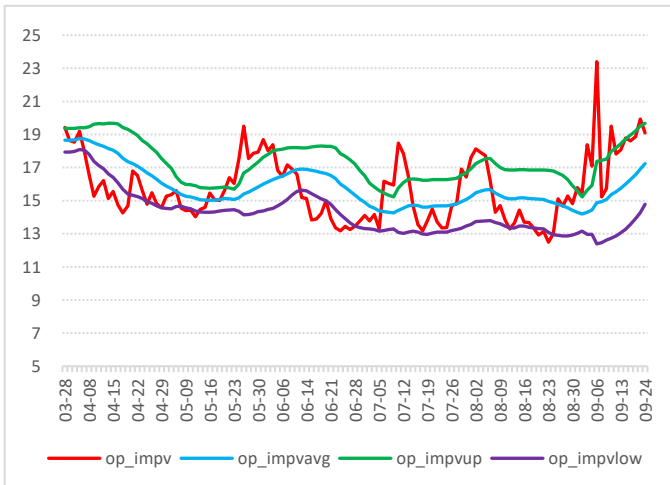


乙二醇期权隐含波动率

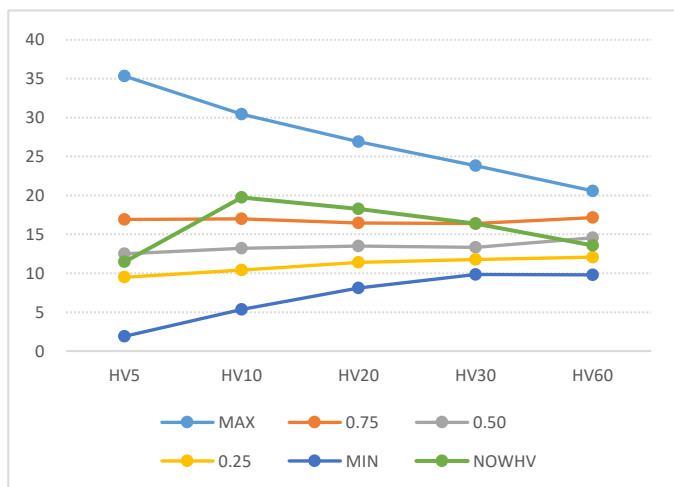


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

乙二醇期权隐含波动率轨道线走势图

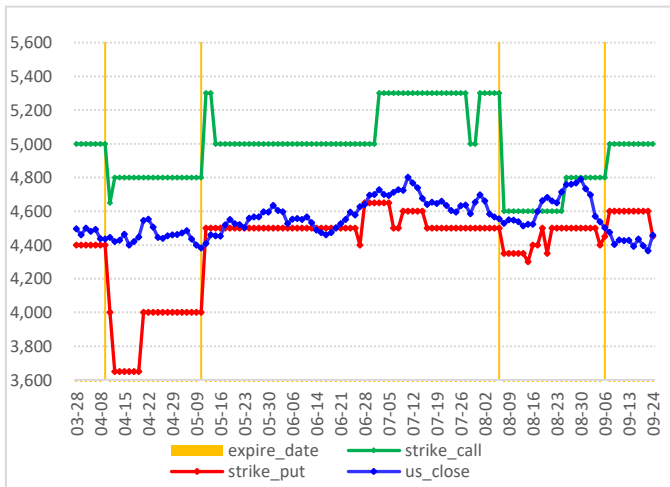


乙二醇历史波动率锥



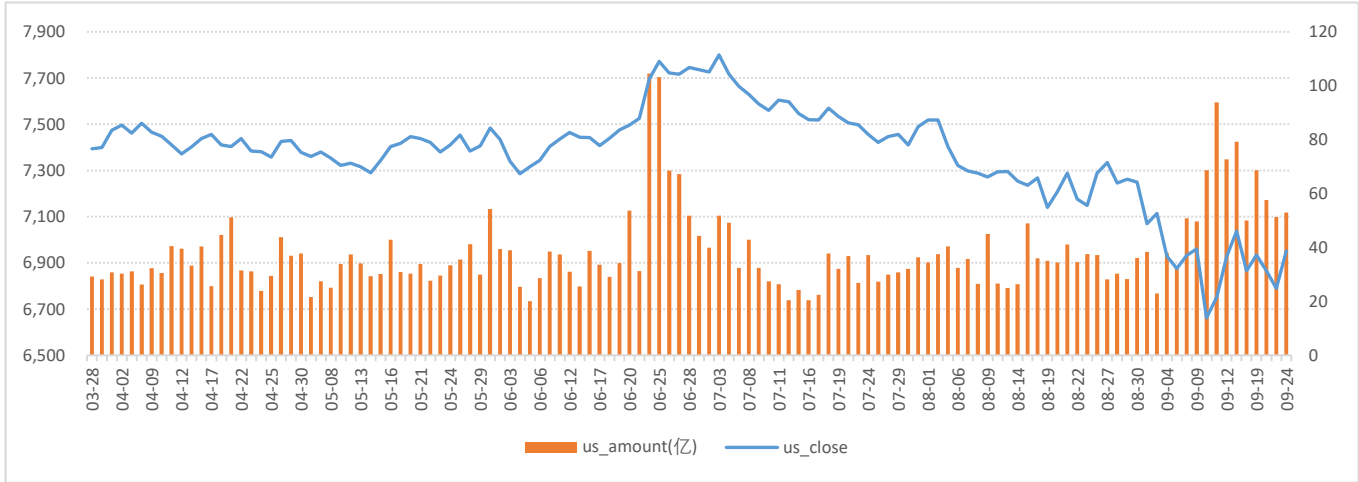
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

乙二醇压力点和支撑点



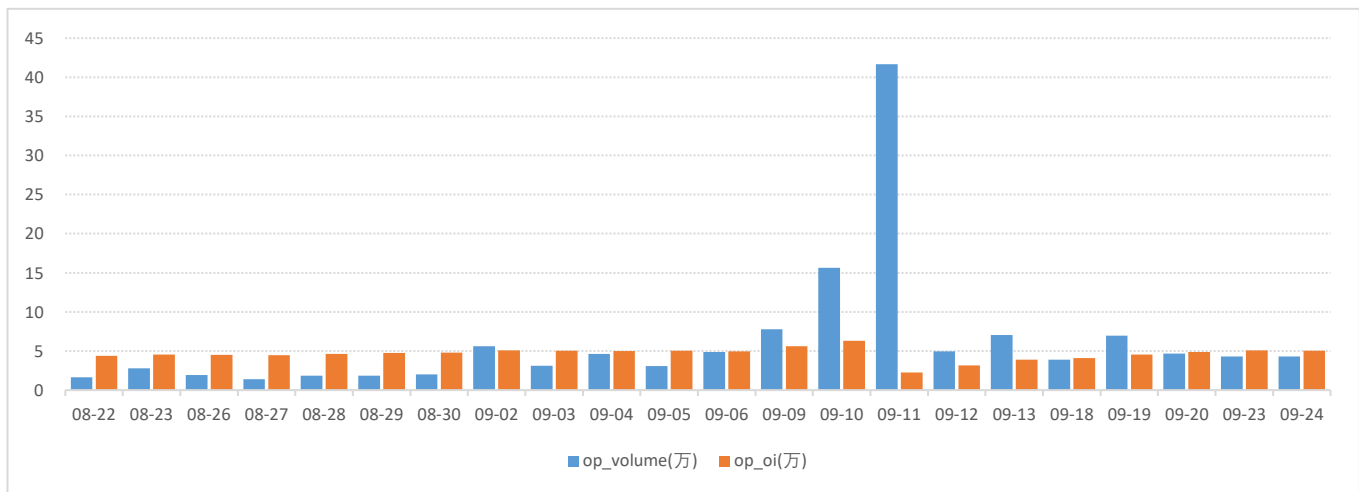
短纤期权图表

短纤价格走势



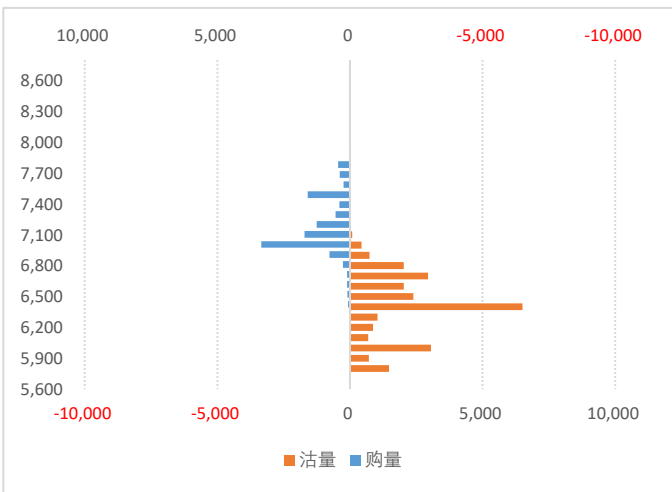
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

短纤期权成交量和持仓量（万手）

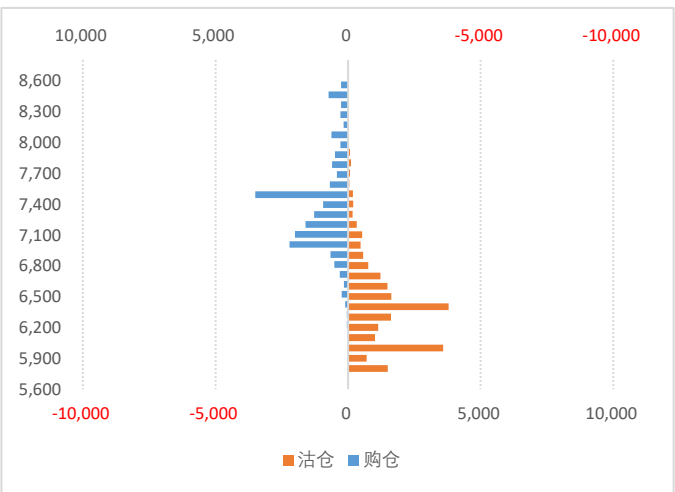


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

短纤2411期权成交量分布

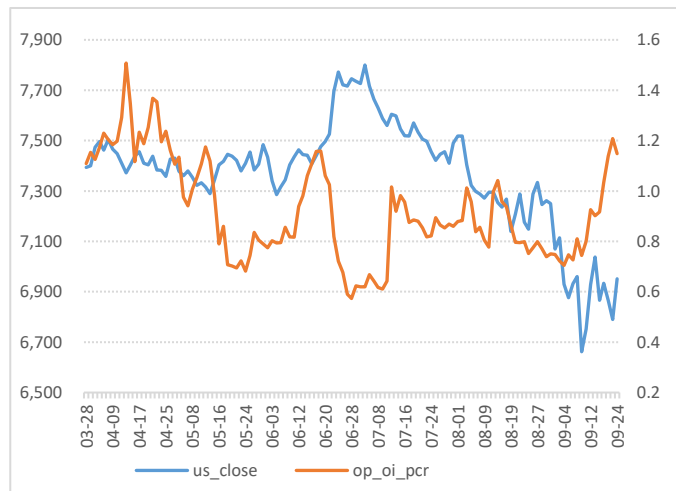


短纤2411期权持仓量分布



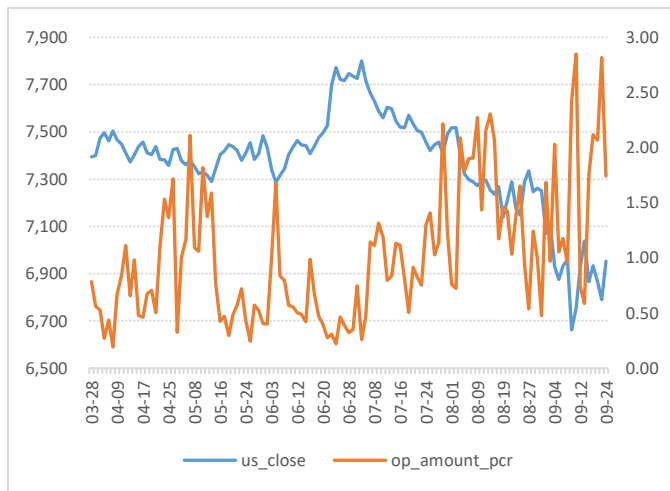
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

短纤期权持仓量-PCR

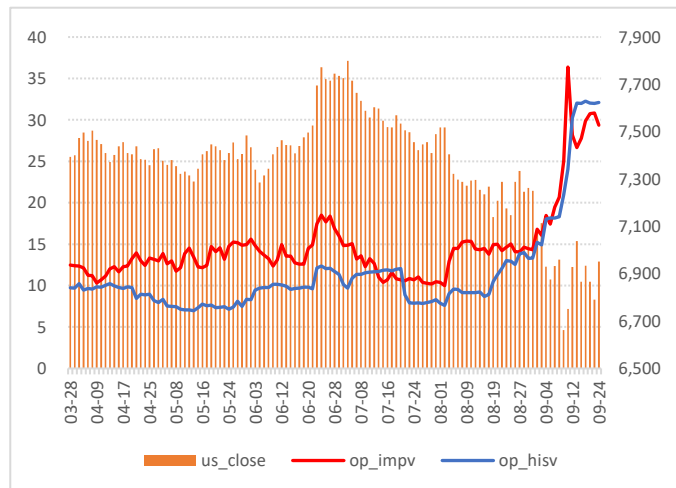


数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

短纤期权成交额-PCR

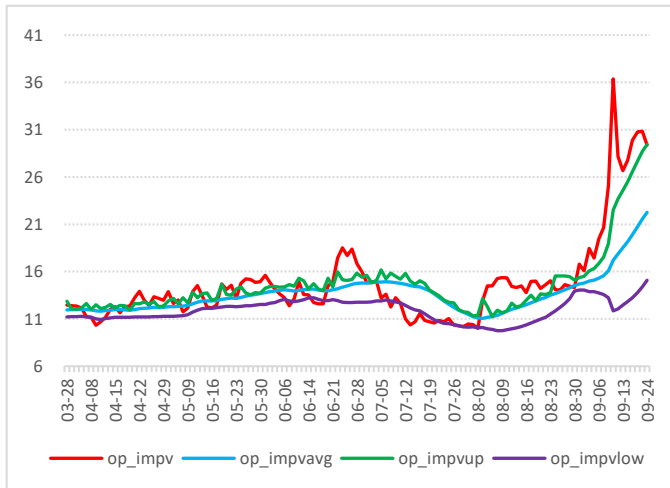


短纤期权隐含波动率

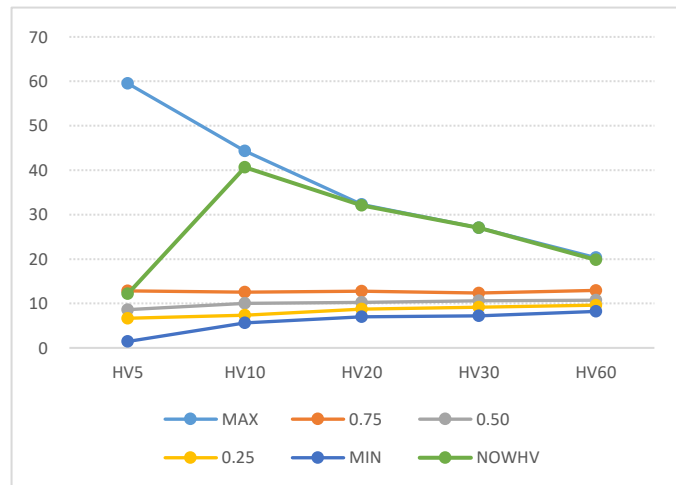


数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

短纤期权隐波率轨道线走势图

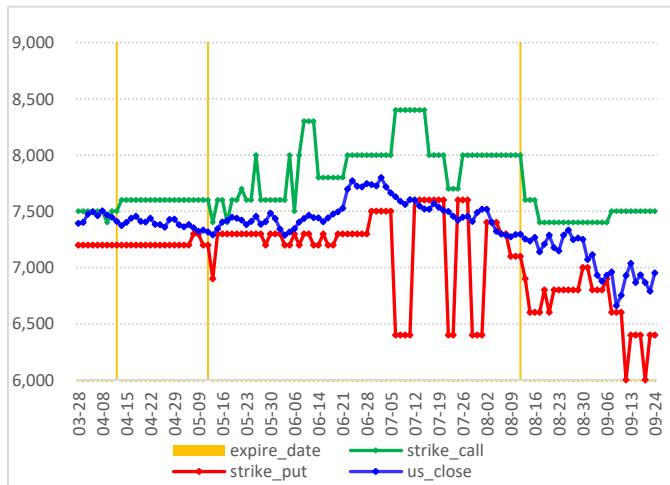


短纤历史波动率锥



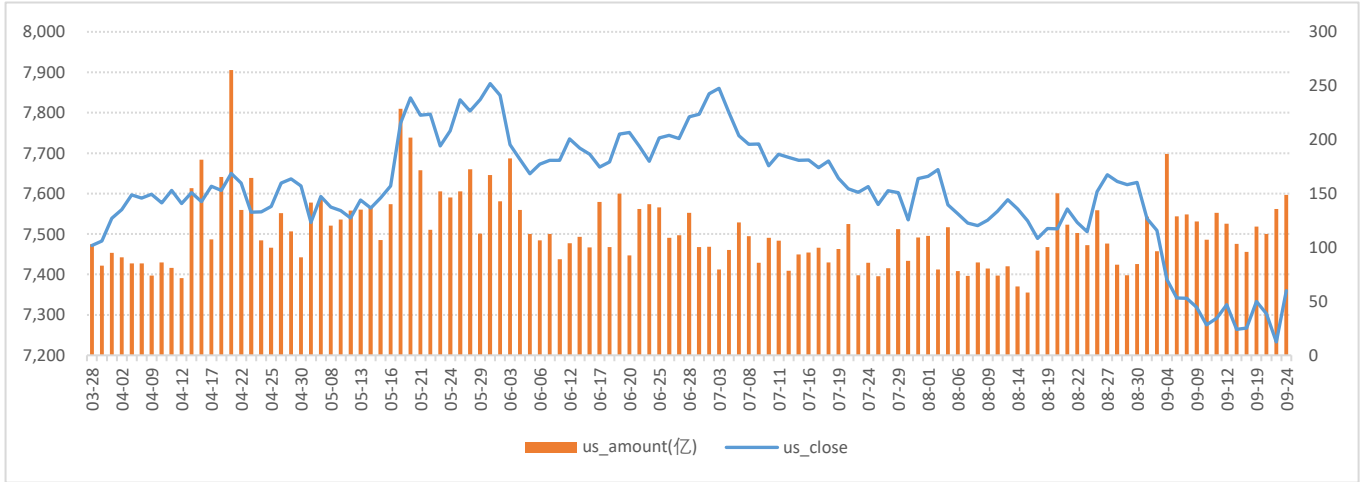
数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

短纤压力点和支撑点



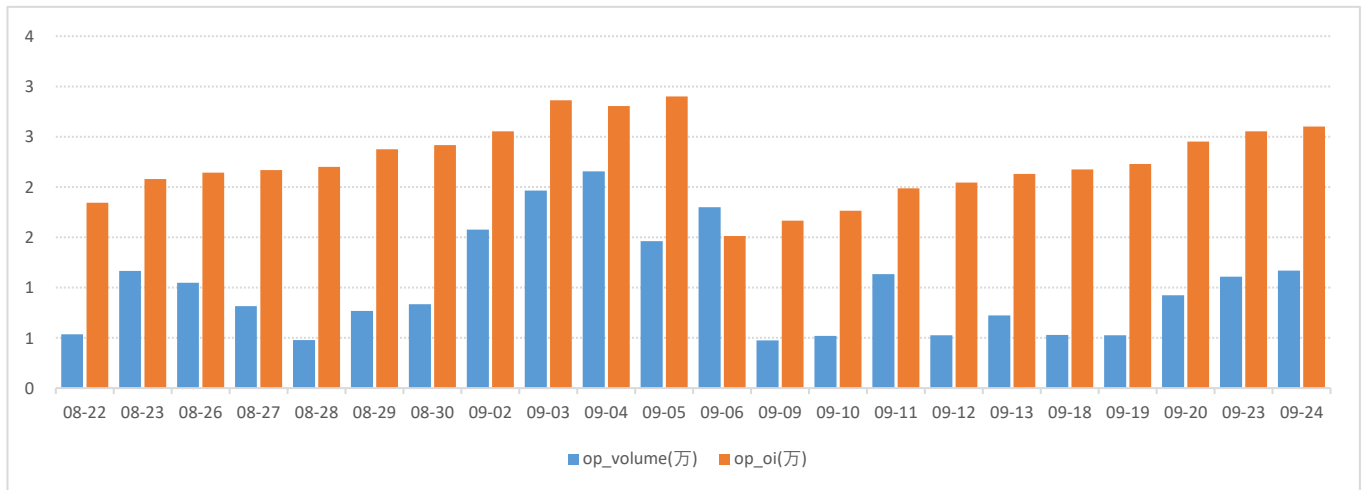
聚丙烯期权图表

聚丙烯价格走势



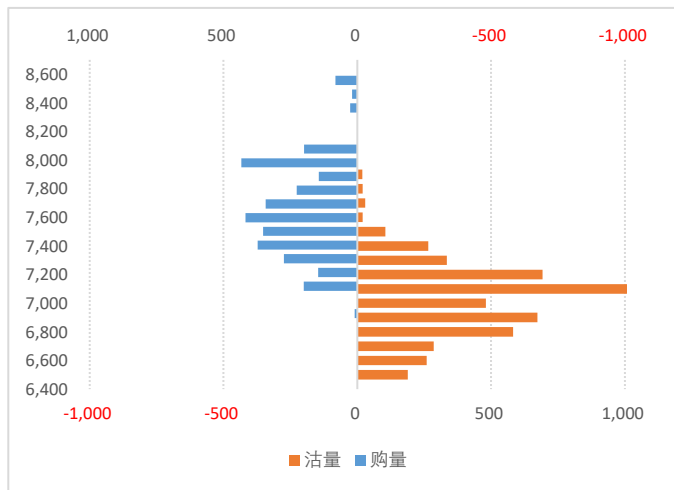
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）

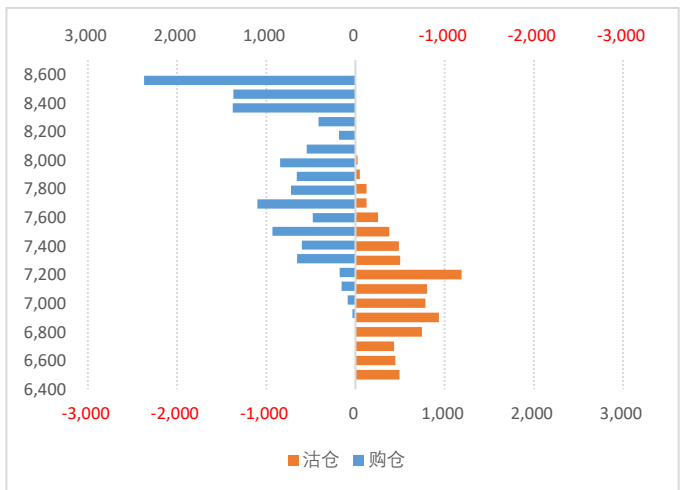


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

聚丙烯2501期权成交量分布

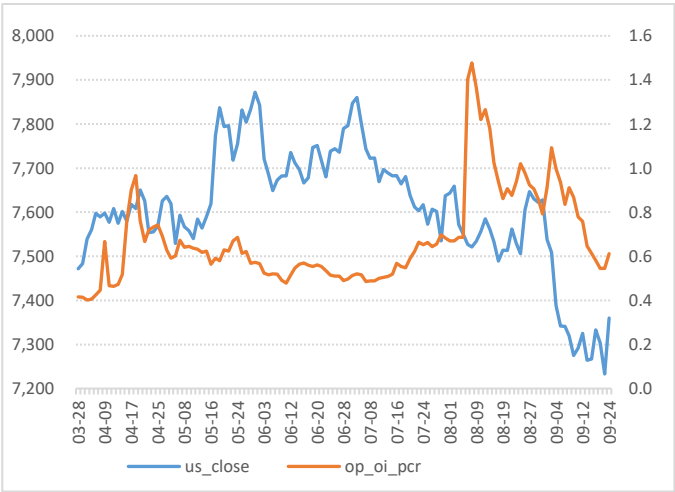


聚丙烯2501期权持仓量分布



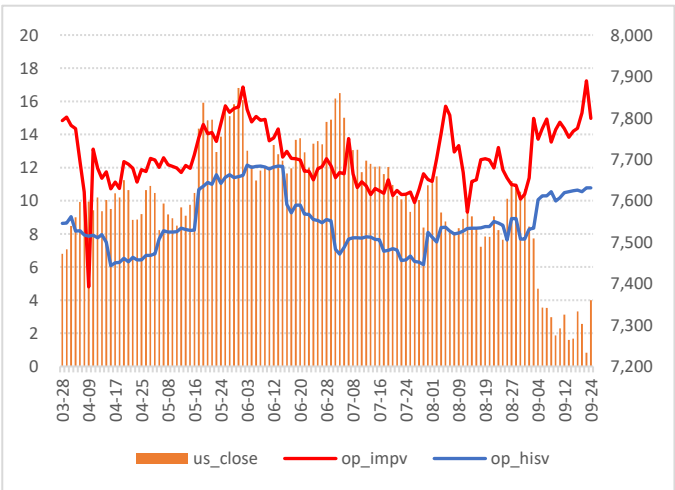
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

聚丙烯期权持仓量-PCR



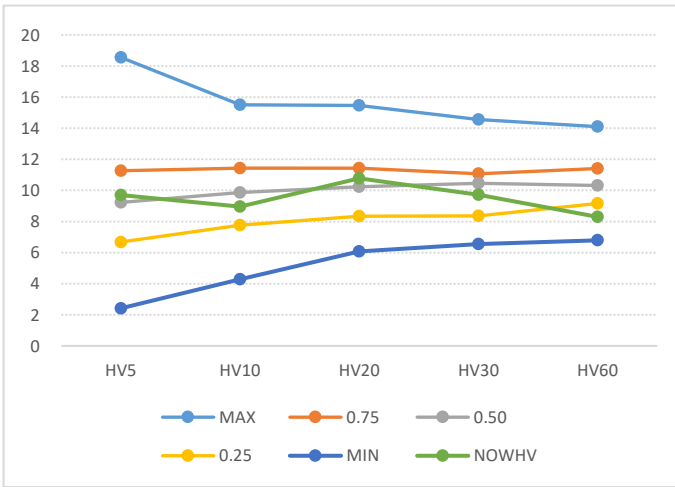
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

聚丙烯期权隐含波动率



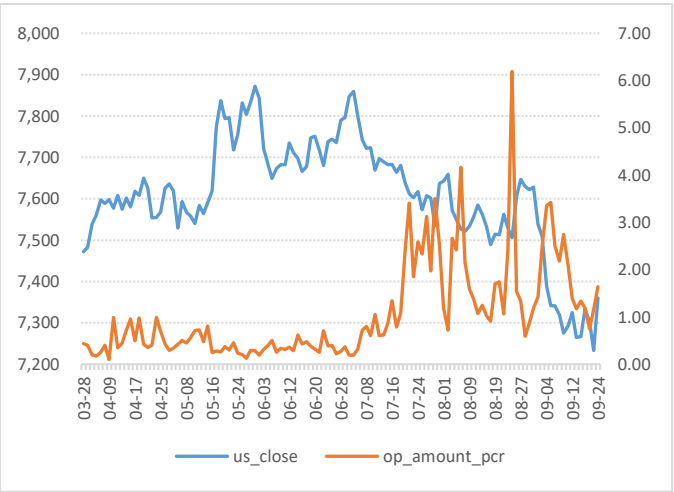
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

聚丙烯历史波动率锥

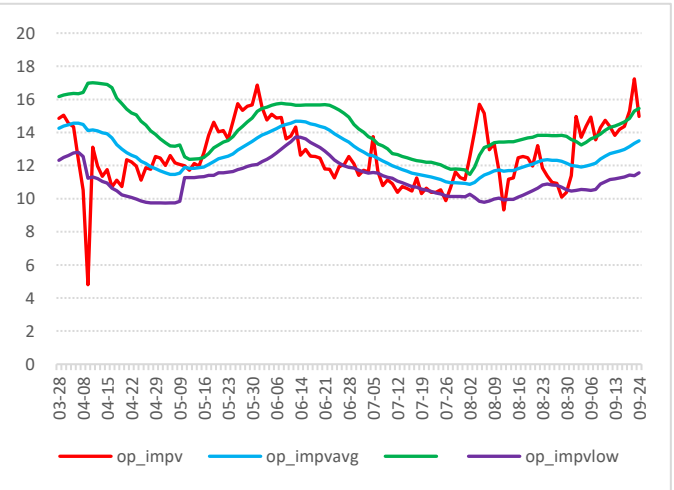


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

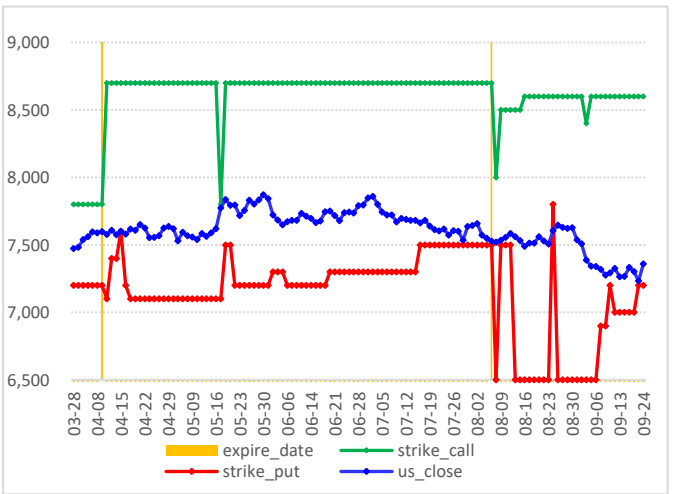
聚丙烯期权成交额-PCR



聚丙烯期权隐含波率轨道线走势图

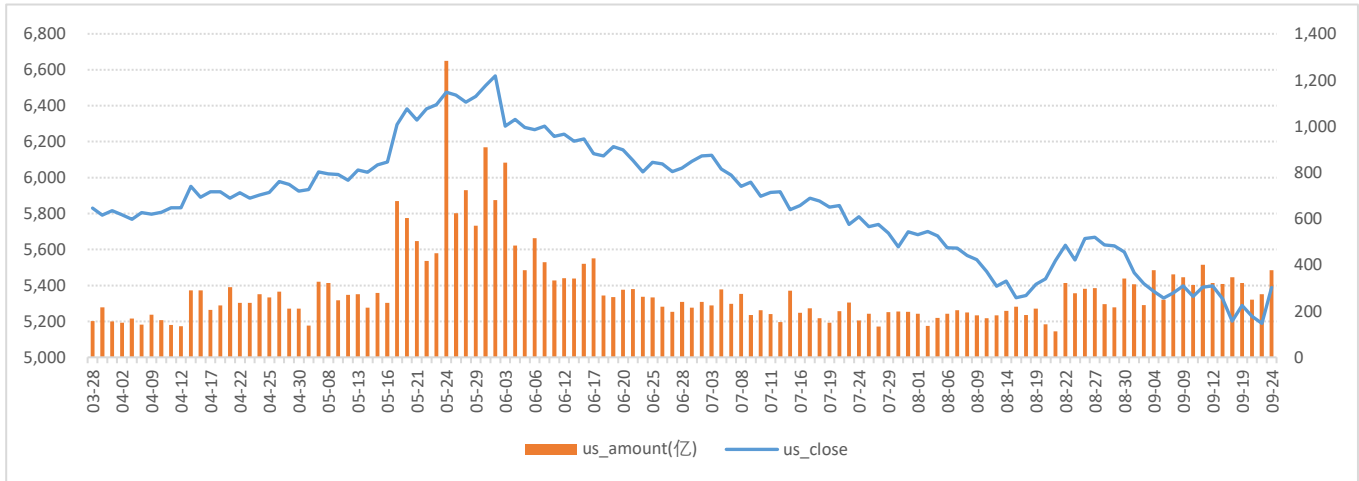


聚丙烯期压力点和支撑点



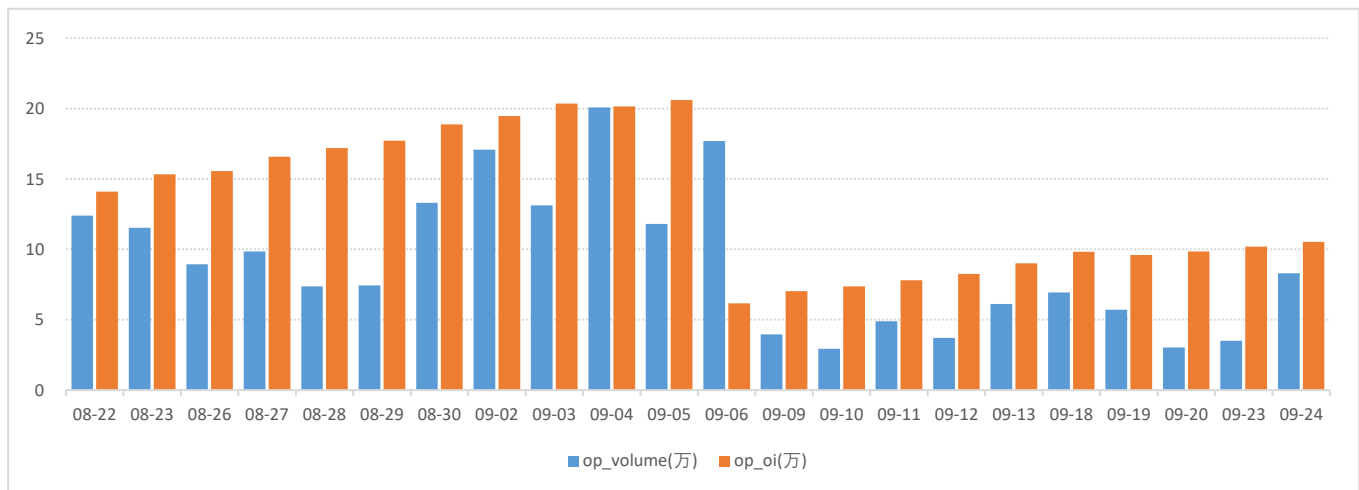
PVC期权图表

PVC价格走势图



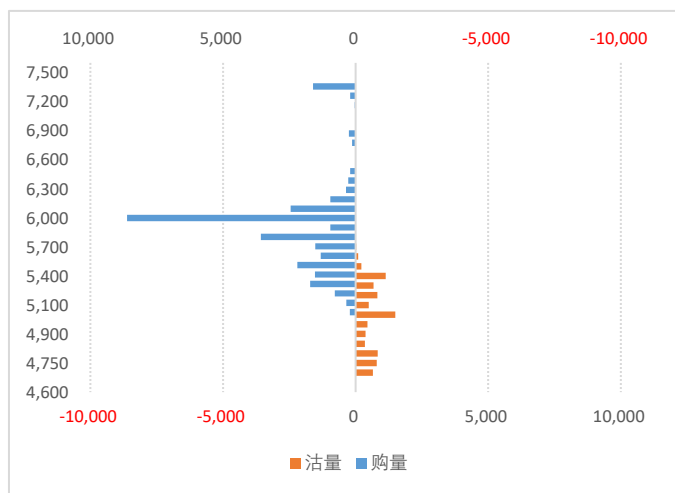
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PVC期权成交量和持仓量（万手）

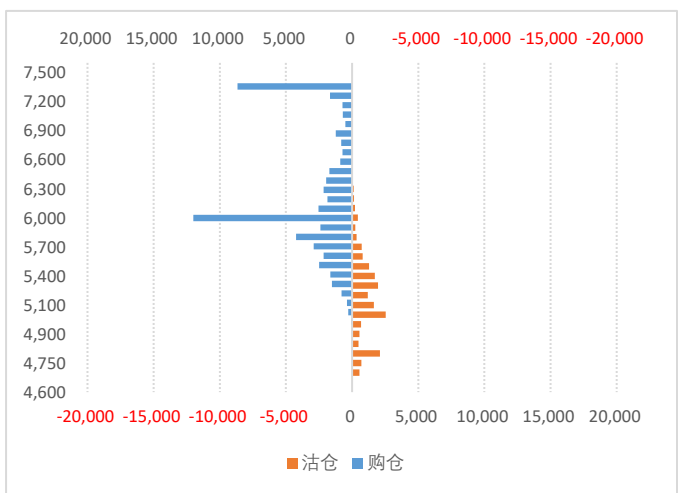


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PVC2501期权成交量分布

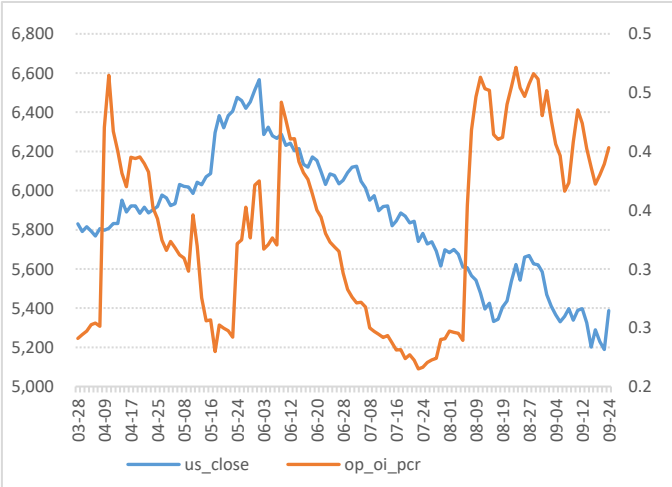


PVC2501期权持仓量分布



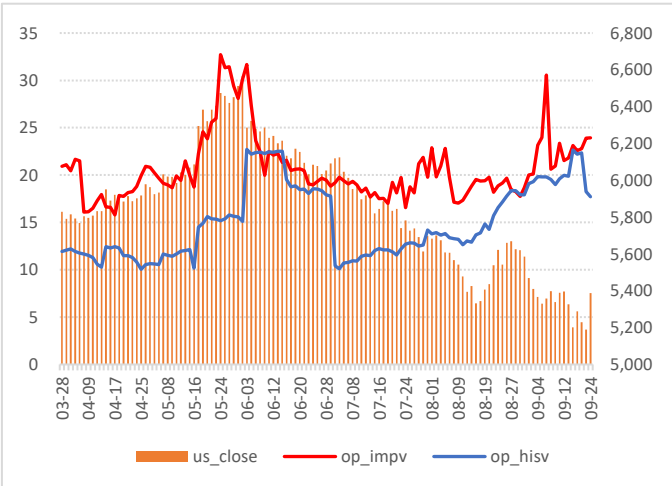
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PVC期权持仓量-PCR



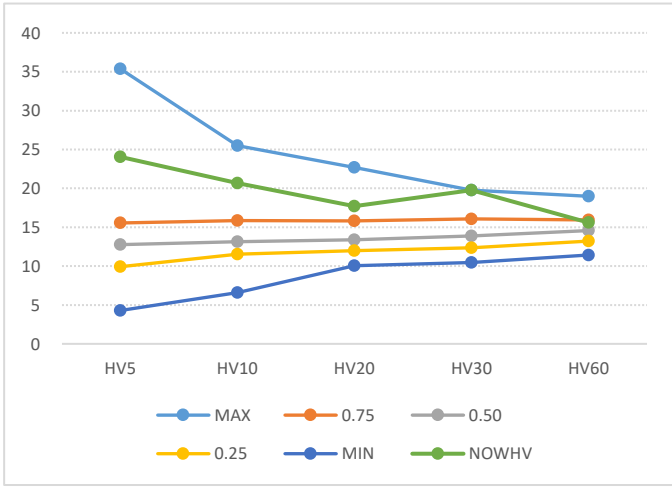
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PVC期权隐含波动率



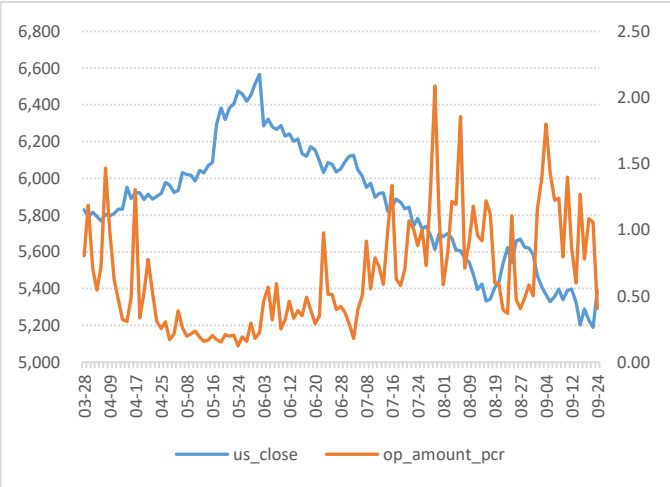
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

PVC历史波动率锥

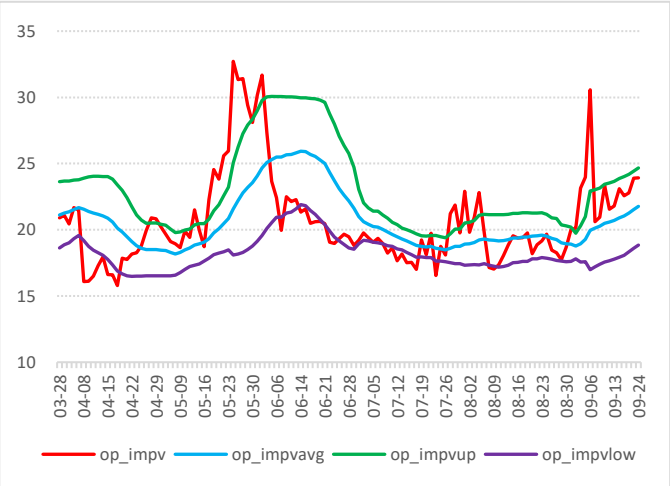


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

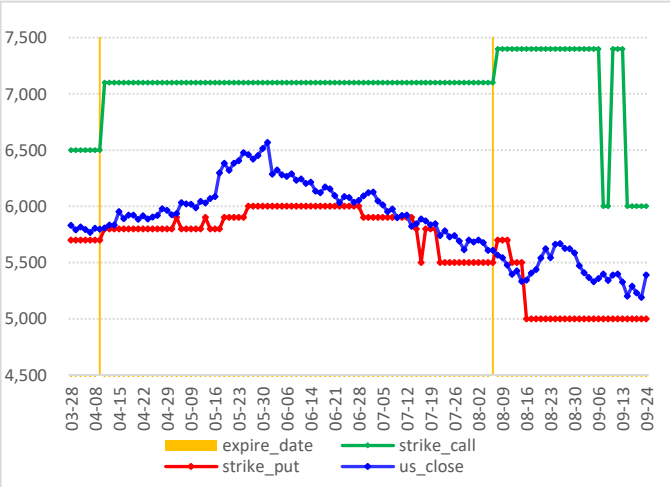
PVC期权成交额-PCR



PVC期权隐波率轨道线走势图

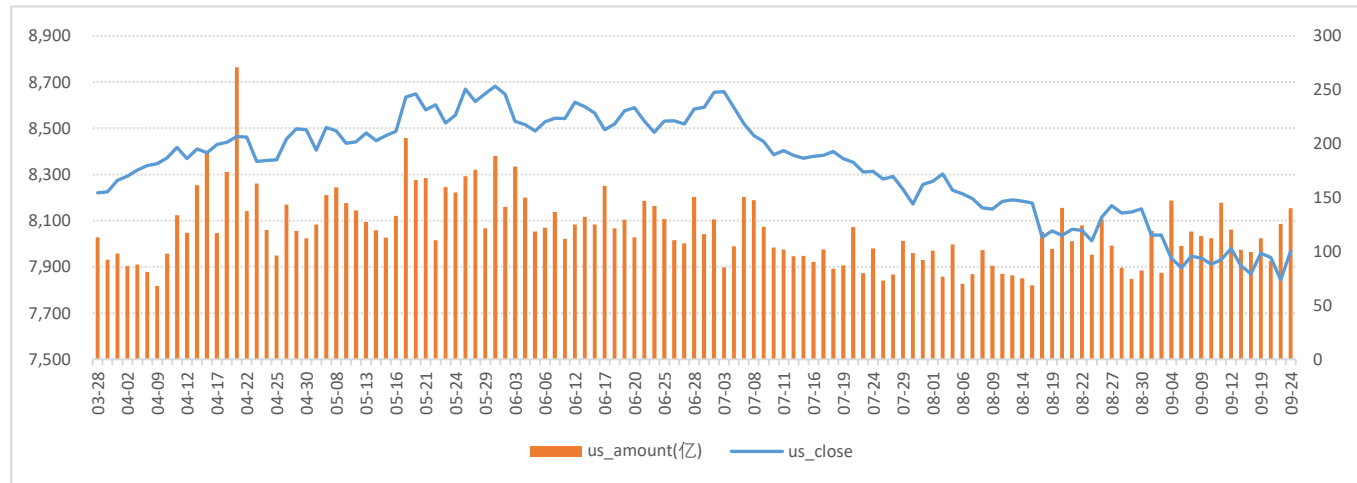


PVC压力点和支撑点



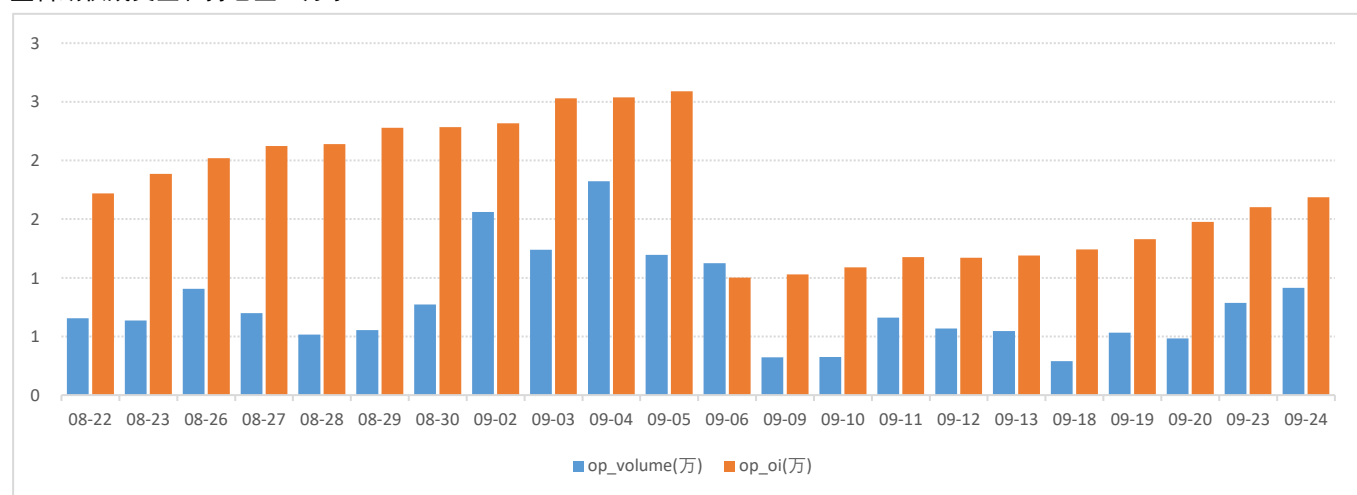
塑料期权图表

塑料价格走势图



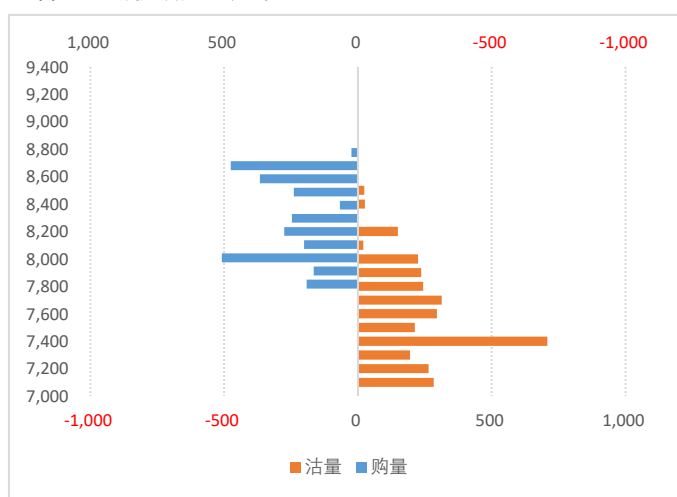
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

塑料期权成交量和持仓量（万手）

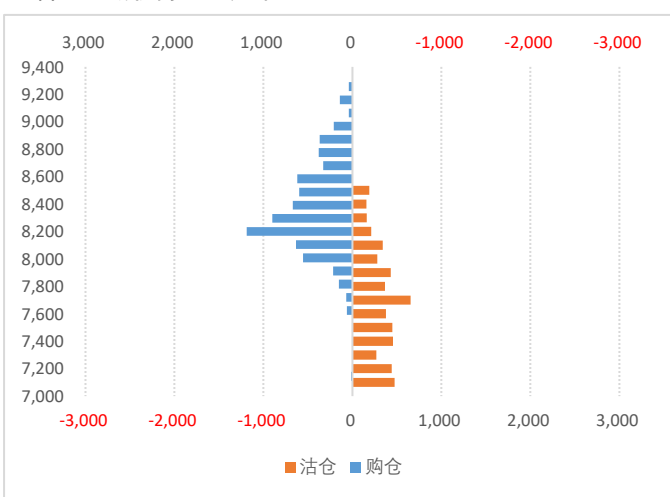


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

塑料2501期权成交量分布

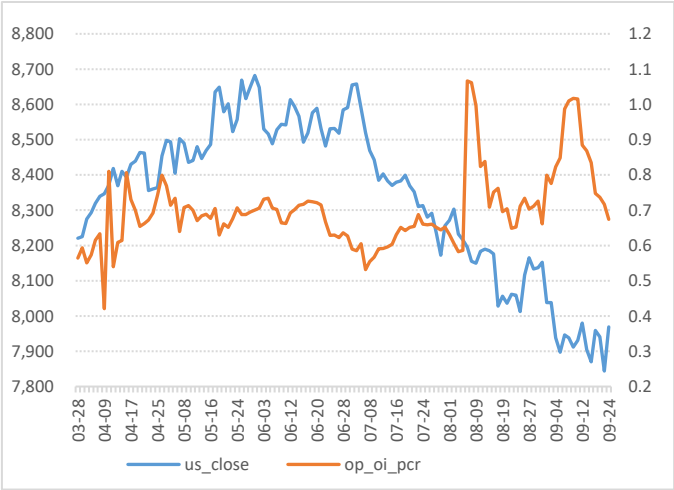


塑料2501期权持仓量分布



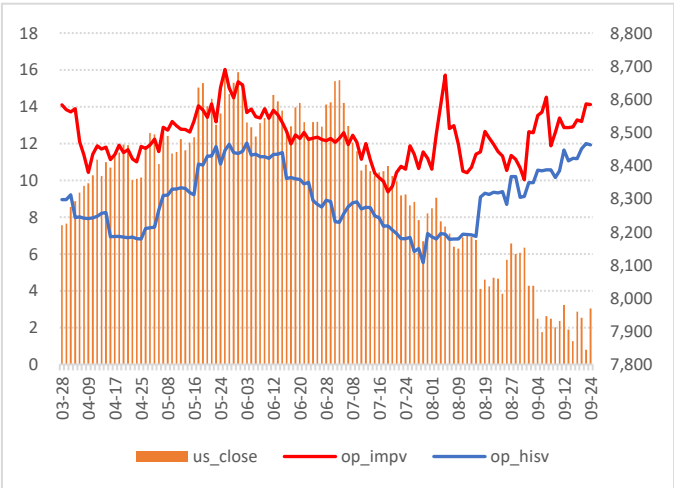
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

塑料期权持仓量-PCR



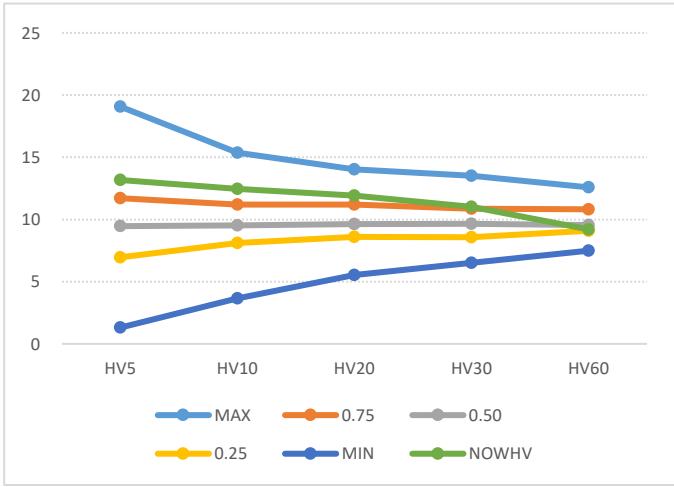
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

塑料期权隐含波动率



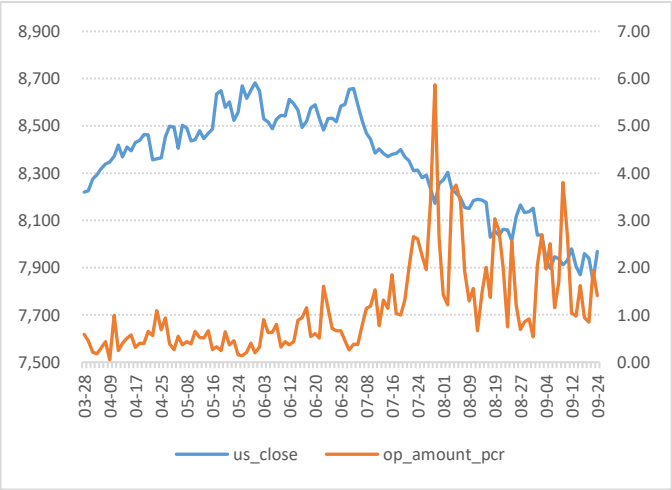
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

塑料历史波动率锥

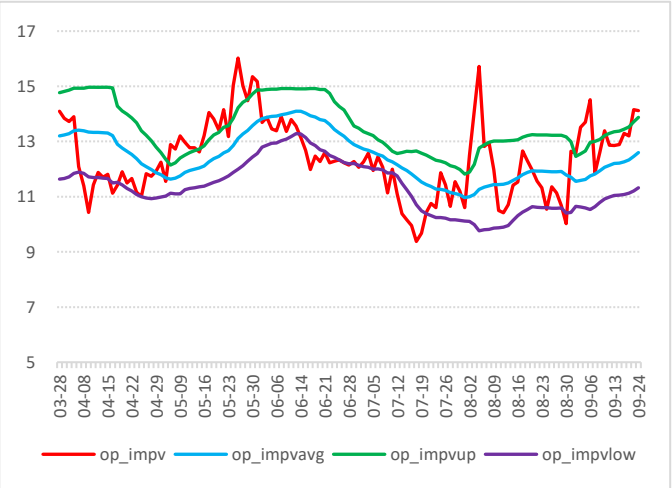


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

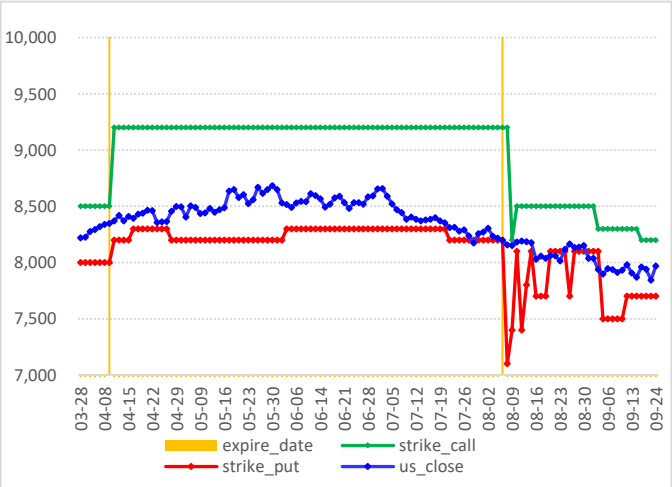
塑料期权成交额-PCR



塑料期权隐波率轨道线走势图

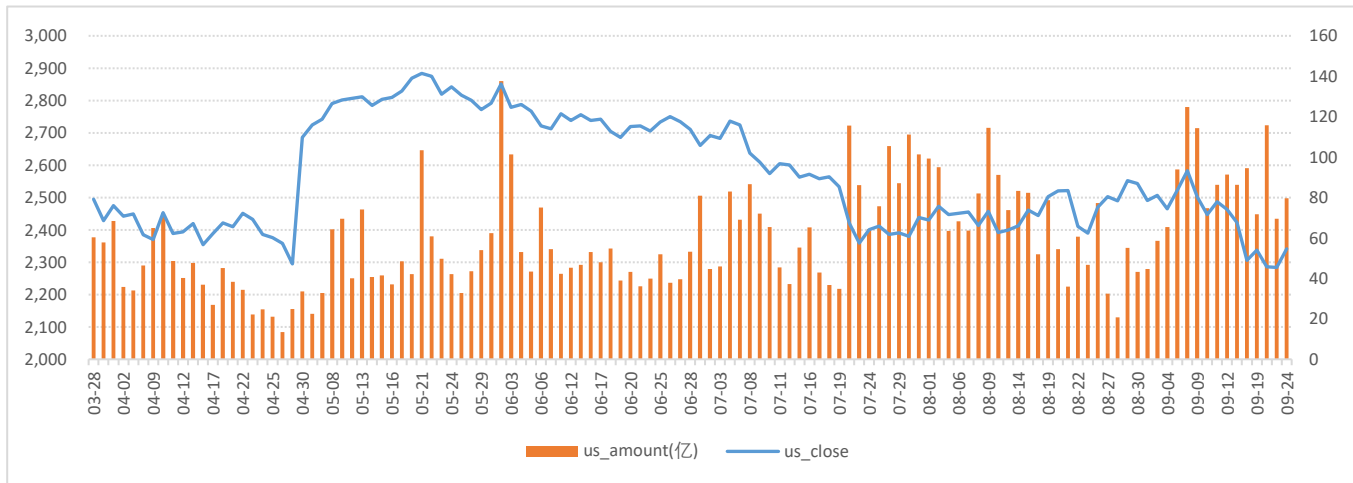


塑料压力点和支撑点



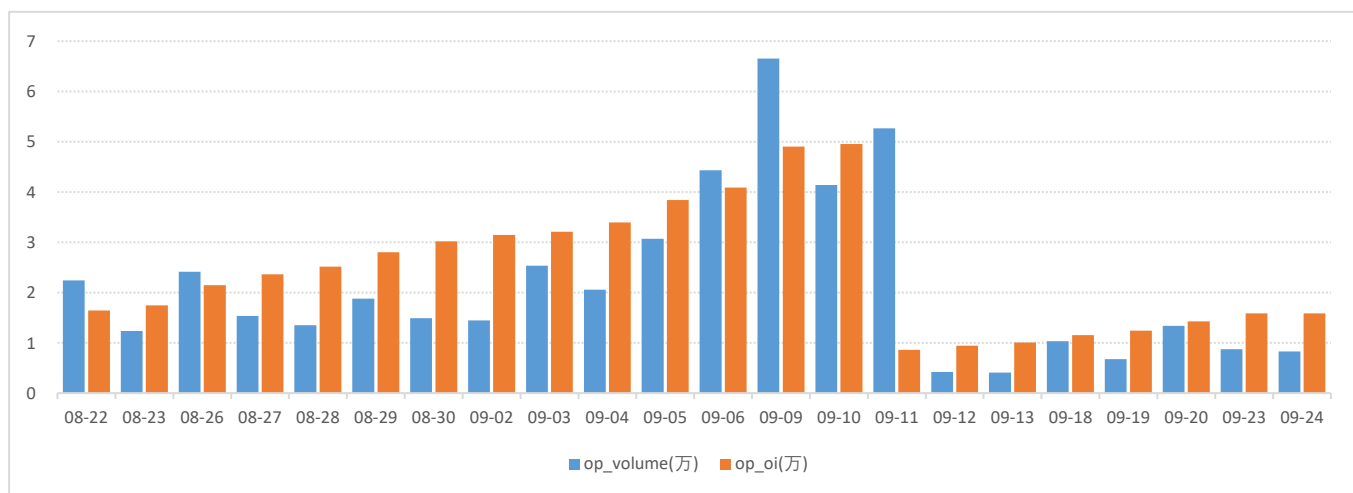
烧碱期权图表

烧碱价格走势



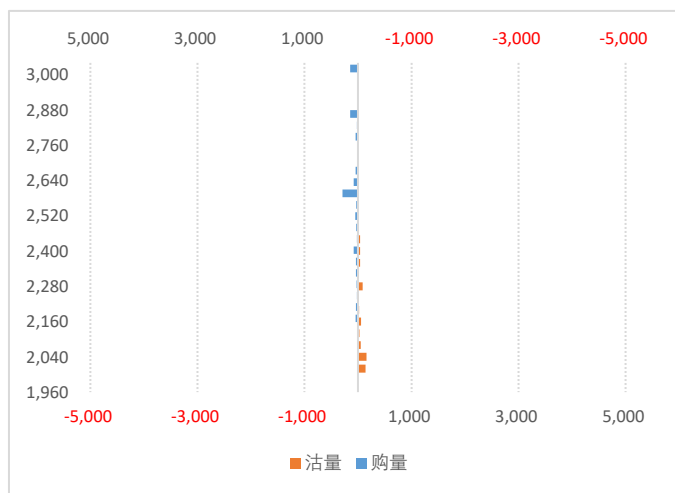
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

烧碱期权成交量和持仓量（万手）

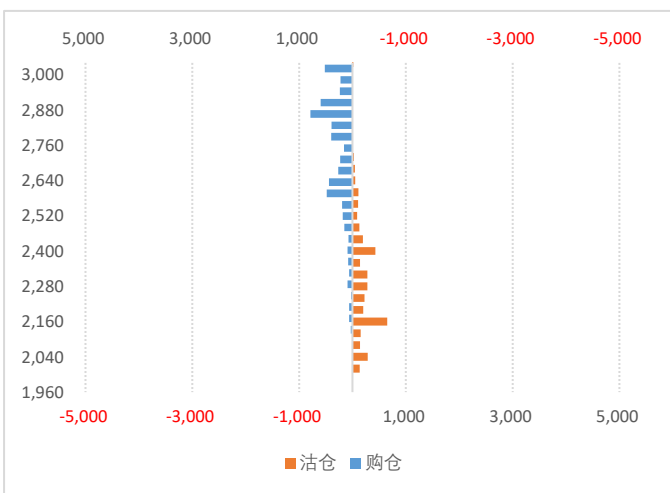


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

烧碱2501期权成交量分布

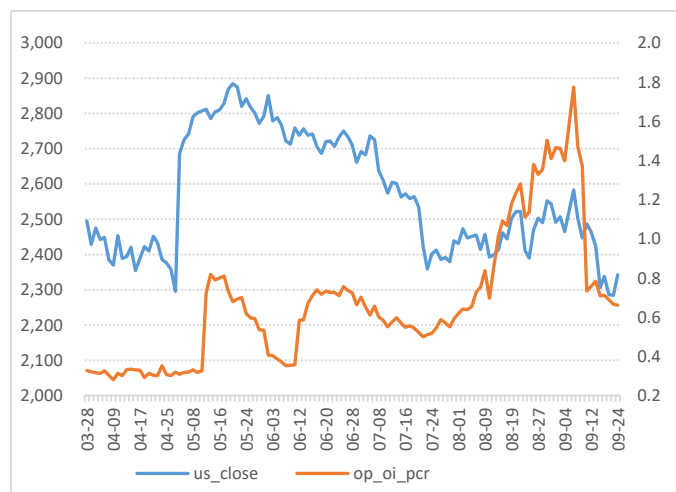


烧碱2501期权持仓量分布



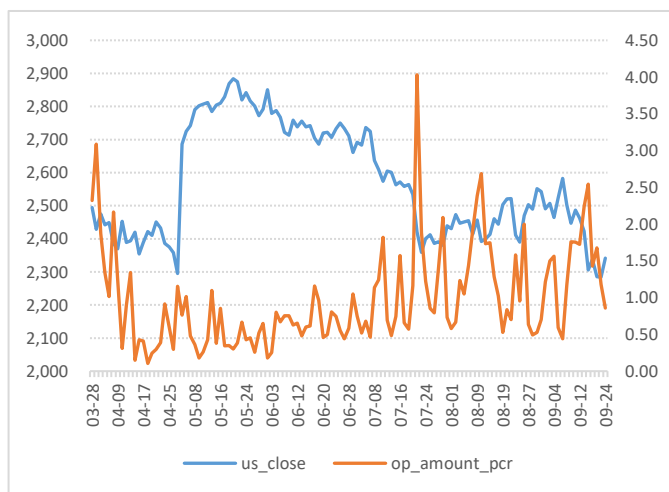
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

烧碱期权持仓量-PCR

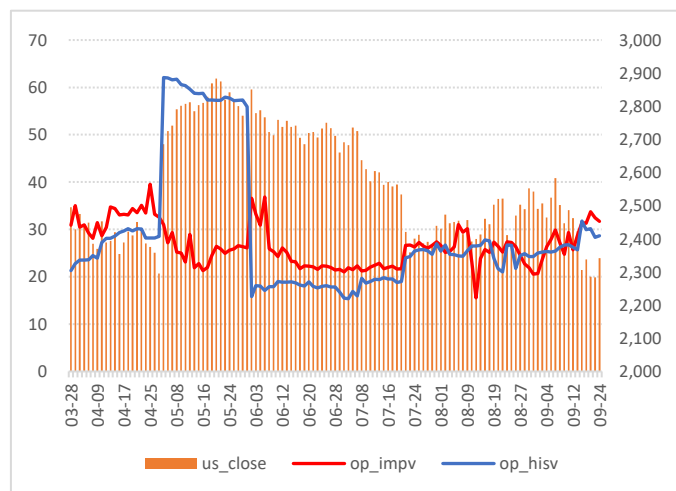


数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

烧碱期权成交额-PCR

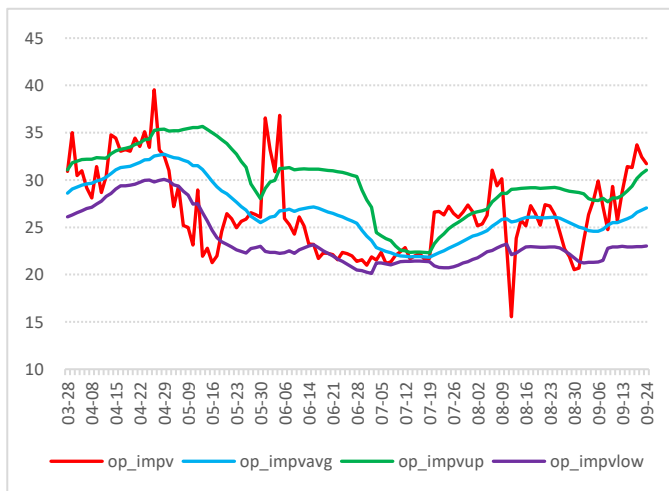


烧碱期权隐含波动率

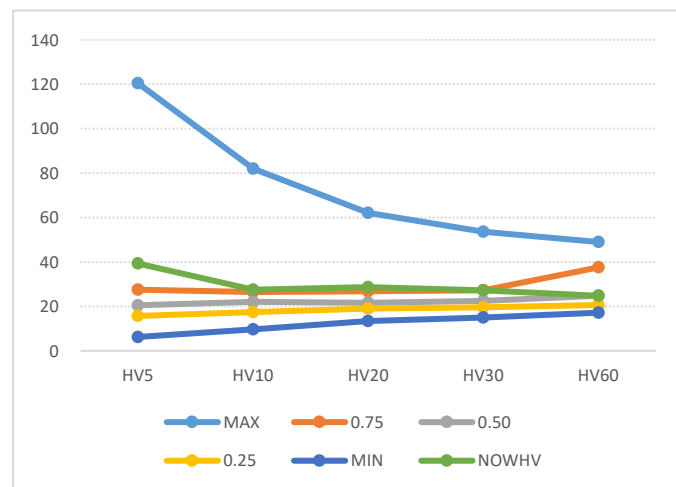


数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

烧碱期权隐波率轨道线走势图

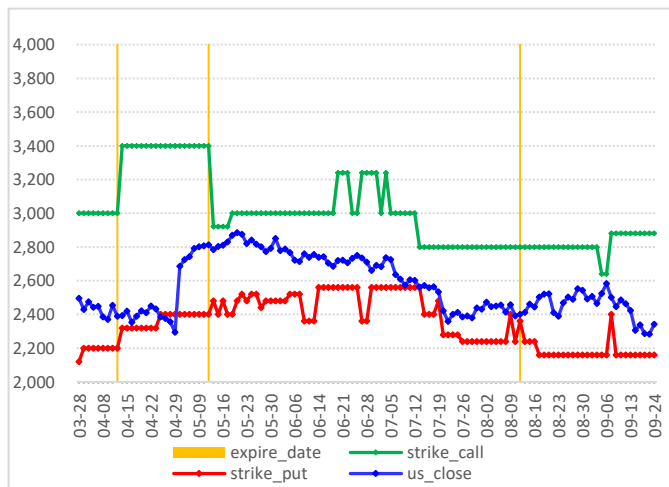


烧碱历史波动率锥



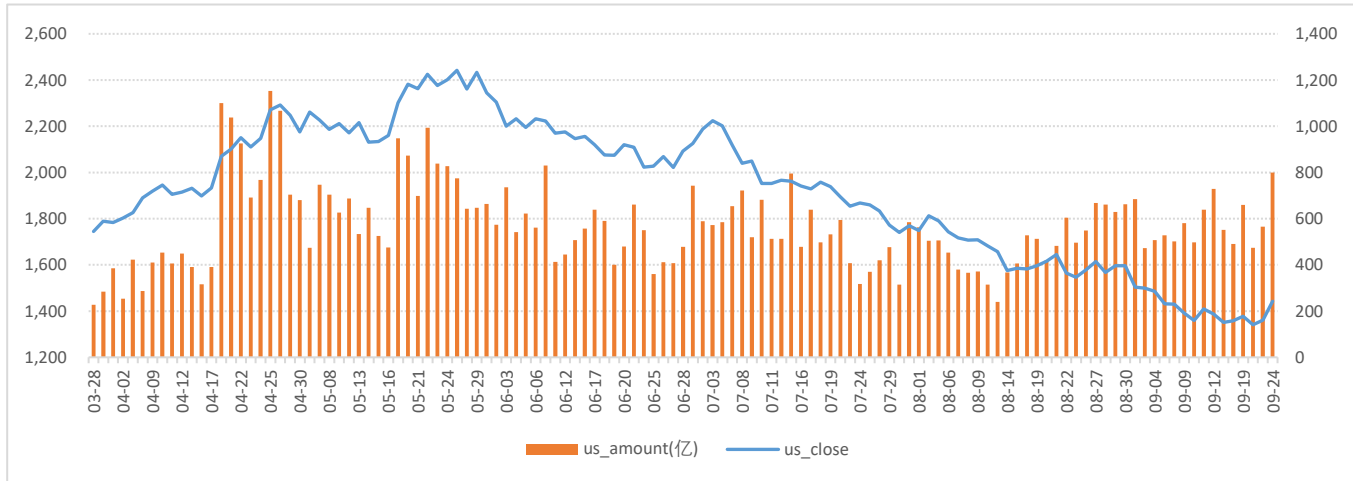
数据来源: WIND、五矿期货期权事业部

烧碱压力点和支撑点



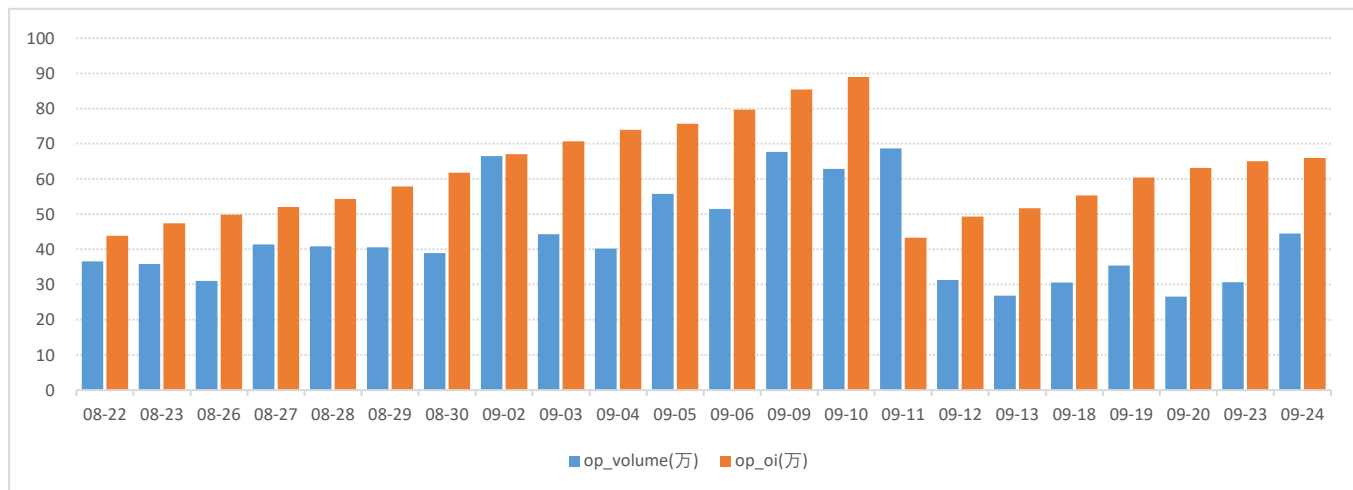
纯碱期权图表

纯碱价格走势



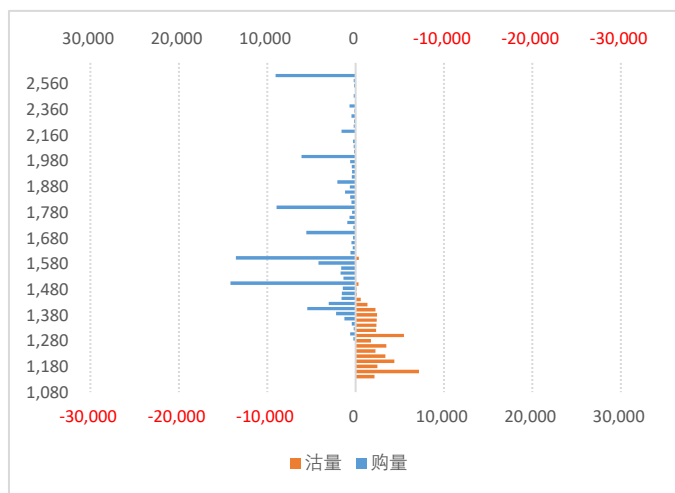
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

纯碱期权成交量和持仓量（万手）

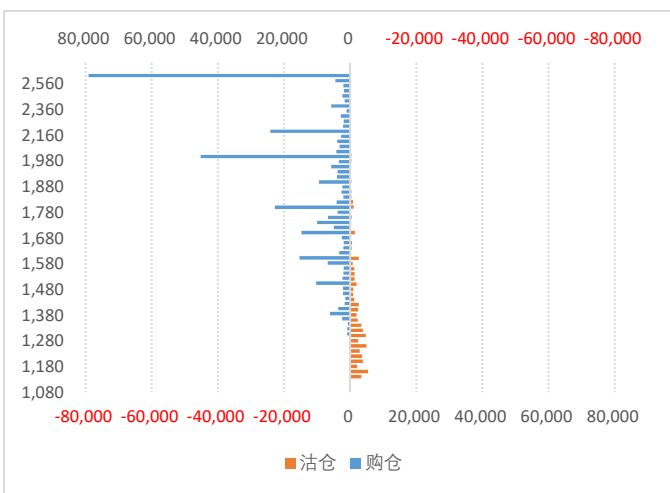


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

纯碱2501期权成交量分布

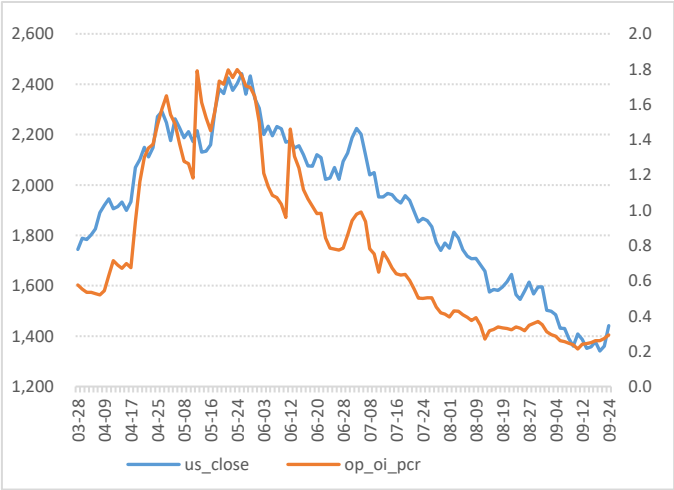


纯碱2501期权持仓量分布



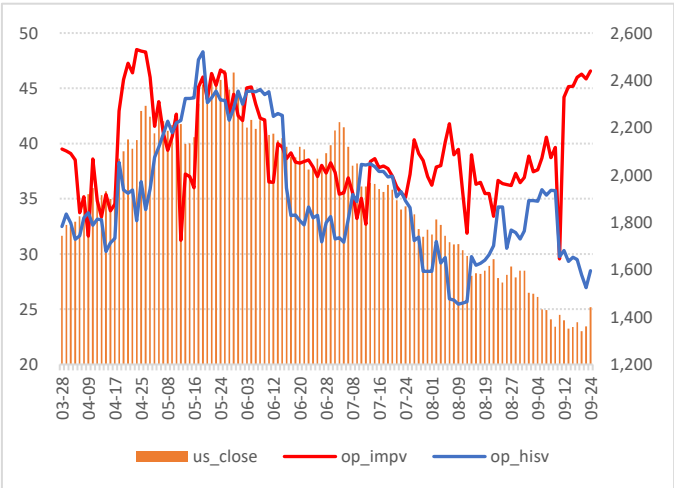
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

纯碱期权持仓量-PCR



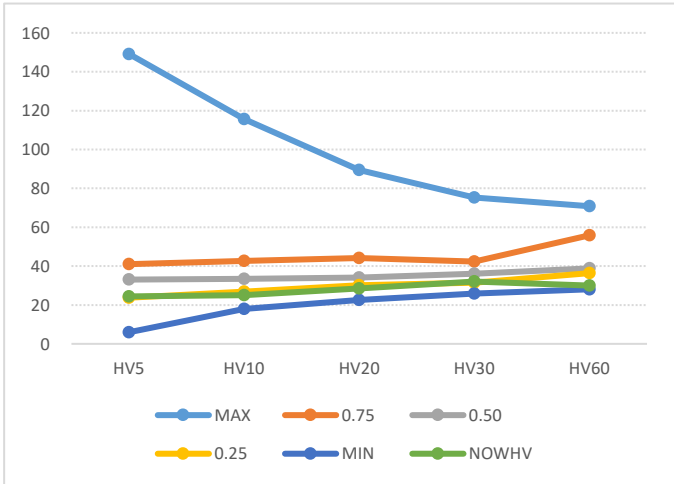
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

纯碱期权隐含波动率



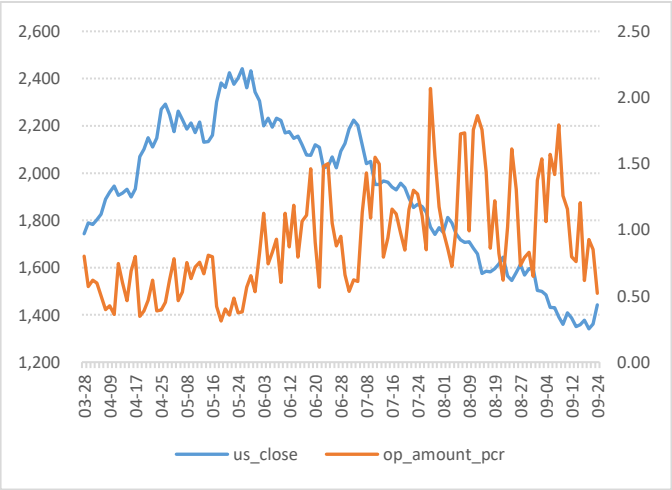
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

纯碱历史波动率锥

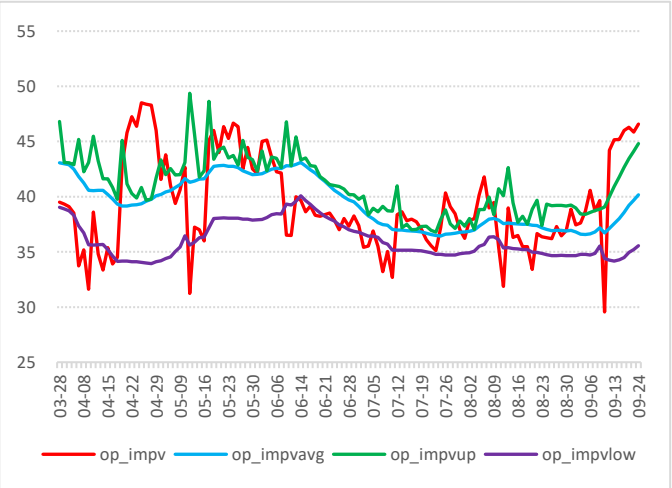


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

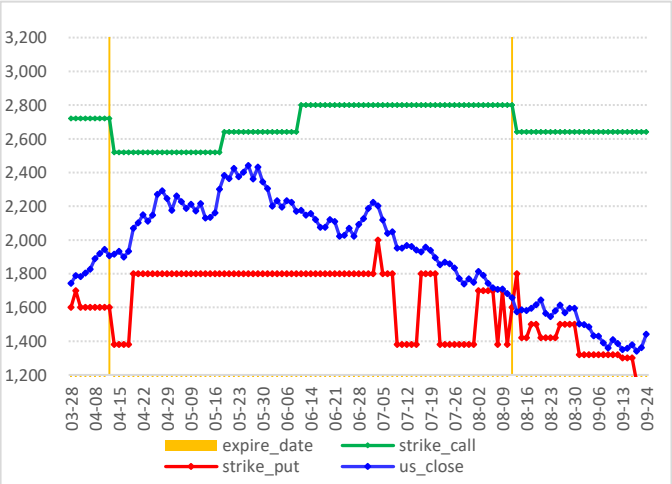
纯碱期权成交额-PCR



纯碱期权隐波率轨道线走势图

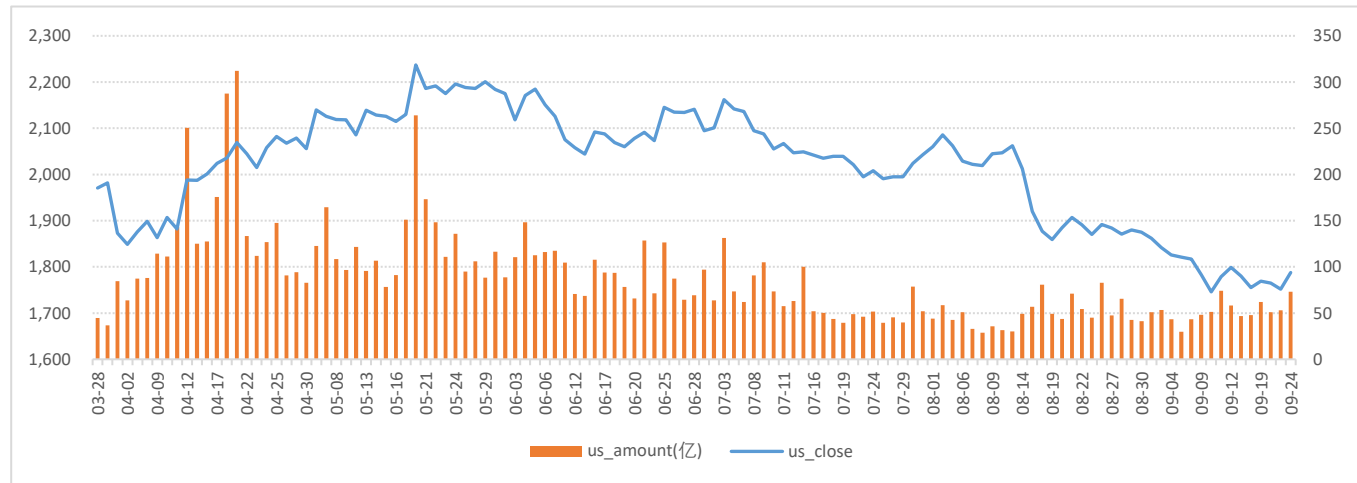


纯碱压力点和支撑点



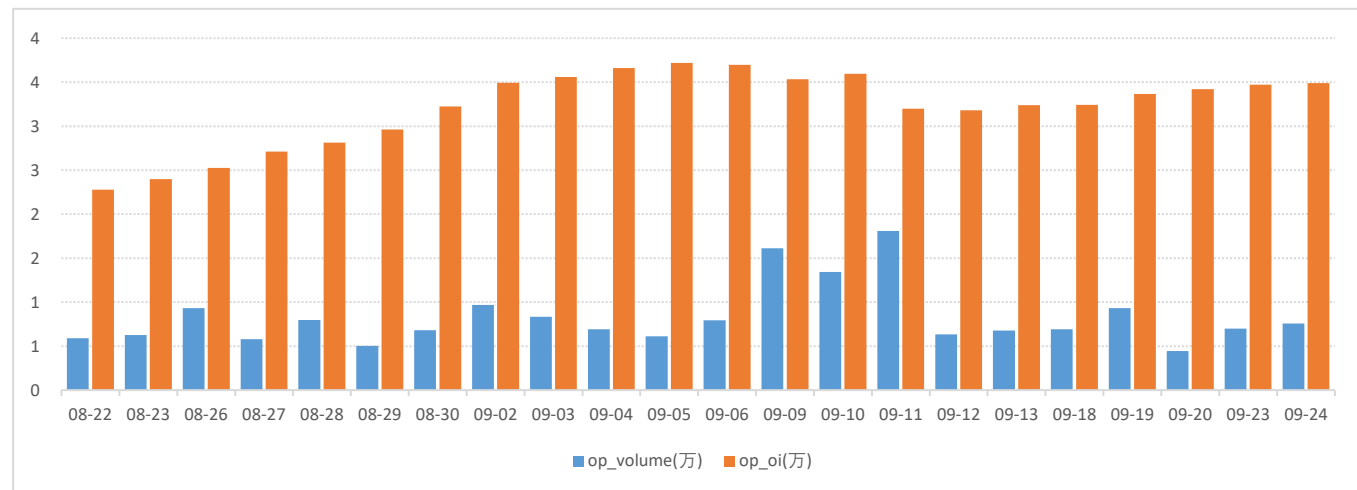
尿素期权图表

尿素价格走势



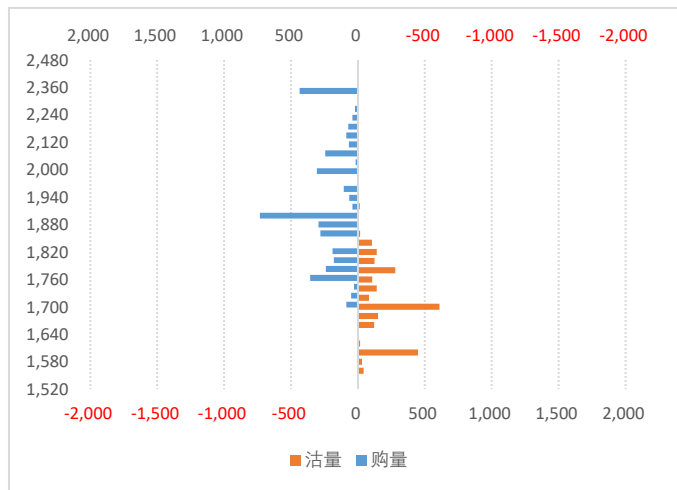
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

尿素期权成交量和持仓量（万手）

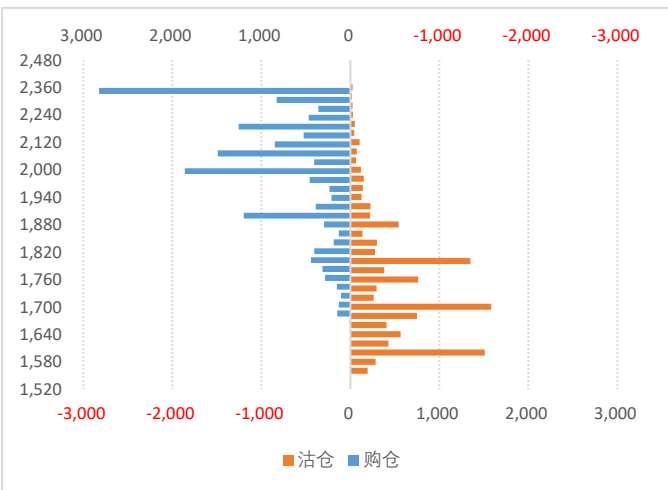


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

尿素2501期权成交量分布

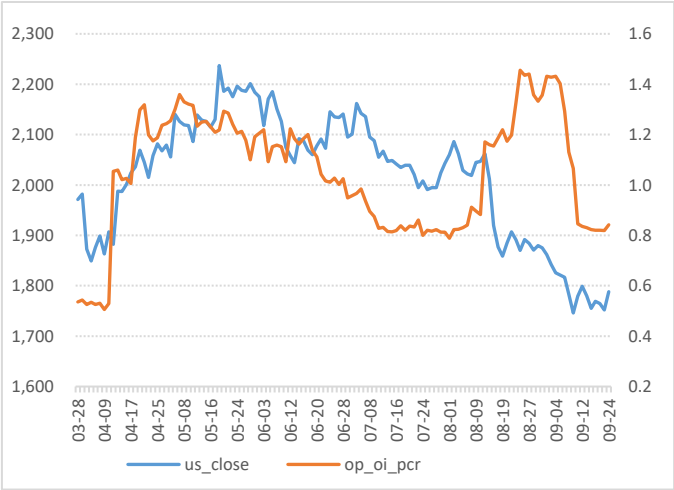


尿素2501期权持仓量分布



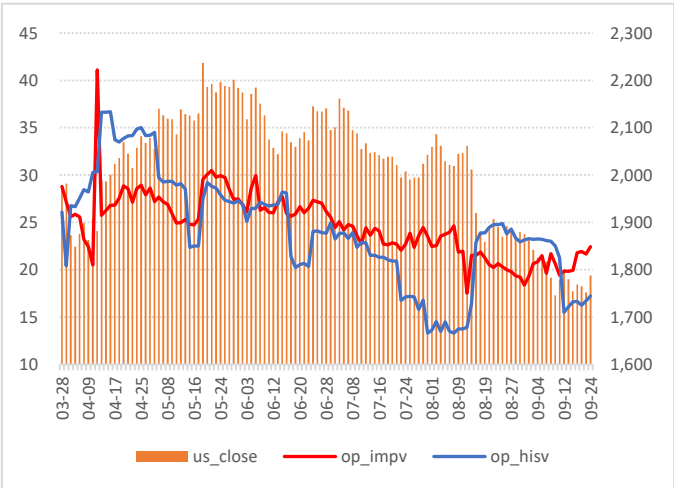
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

尿素期权持仓量-PCR



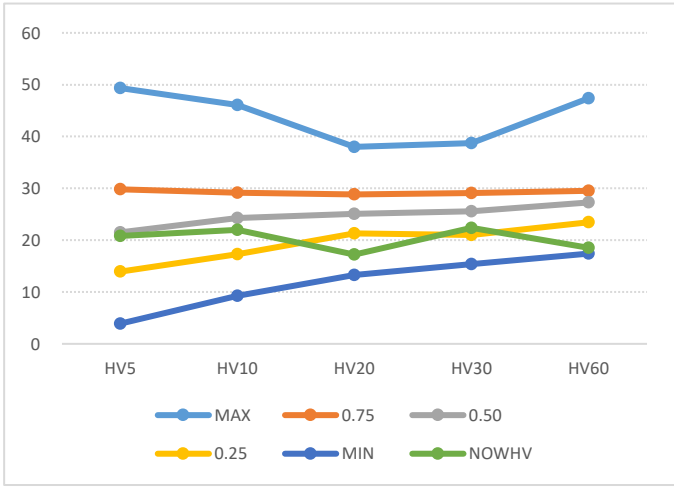
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

尿素期权隐含波动率



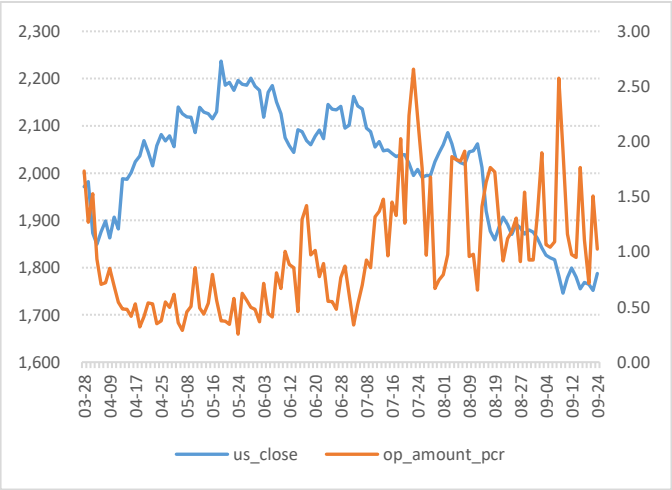
数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

尿素历史波动率锥

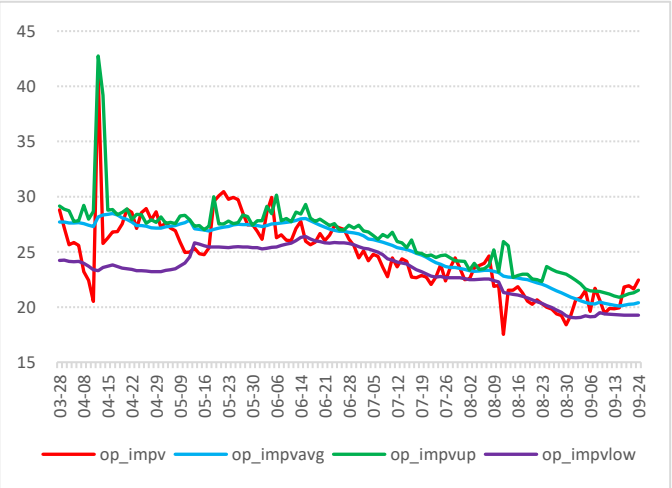


数据来源：WIND、五矿期货期权事业部

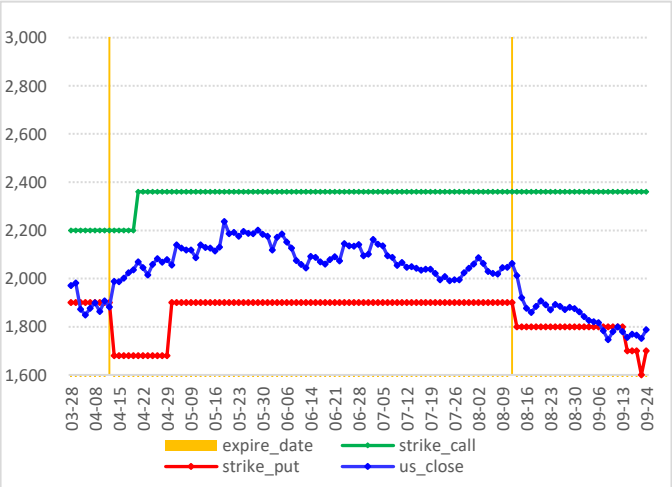
尿素期权成交额-PCR



尿素期权隐波率轨道线走势图



尿素压力点和支撑点



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