



农产品期权策略早报

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

农产品期权策略早报概要: 油料油脂类农产品区间盘整, 油脂类, 豆类偏弱行情, 农副产品维持震荡行情, 软商品白糖上升受阻回落, 棉花延续弱势反弹形态, 谷物类玉米和淀粉逐渐回暖上升后窄幅盘整。
策略上: 构建卖方为主的期权组合策略以及现货套保或备兑策略增强收益。

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
豆一	A2507	4,188	8	0.19	15.41	-4.75	15.35	-1.50
豆二	B2506	3,390	-41	-1.19	2.95	-0.11	9.02	0.43
豆粕	M2507	2,769	-58	-2.05	21.25	1.58	54.44	1.28
菜籽粕	RM2507	2,459	-68	-2.69	9.60	0.36	15.28	-1.16
棕榈油	P2506	8,426	-8	-0.09	0.51	0.15	0.64	-0.08
豆油	Y2507	7,820	28	0.36	0.69	0.03	2.02	0.17
菜籽油	OI2507	9,380	-32	-0.34	2.24	0.17	2.23	-0.07
鸡蛋	JD2506	2,942.00	-44.00	-1.47	15.57	2.38	11.87	-2.26
生猪	LH2507	13,445	5	0.04	0.56	-0.12	3.15	-0.10
花生	PK2510	8,060	-42	-0.52	3.49	-1.20	7.09	-0.04
苹果	AP2510	7,916	-30	-0.38	9.34	0.44	9.88	-0.40
红枣	CJ2509	9,065	55	0.61	5.83	0.78	8.55	-0.56
白糖	SR2507	5,957	-35	-0.58	3.85	1.01	3.55	0.11
棉花	CF2507	12,515.00	-145.00	-1.15	3.42	0.56	4.83	0.28
玉米	C2507	2,377	17	0.72	63.53	-11.79	149.05	2.58
淀粉	CS2507	2,748	24	0.88	12.36	-0.07	23.07	-0.26
原木	LG2507	789	-2	-0.19	1.06	-0.11	2.87	-0.16

数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

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
豆一	34,208	-6,715	73,308	1,301	0.59	-0.11	0.61	-0.02
豆二	41,560	10,573	65,859	6,574	0.85	0.15	0.69	0.02
豆粕	338,839	158,056	694,414	45,832	0.69	0.01	0.66	-0.03
菜籽粕	104,499	12,955	201,420	2,926	0.93	-0.20	1.52	-0.10
棕榈油	110,904	14,702	140,613	5,227	1.17	0.11	1.05	-0.04
豆油	18,349	-5,418	128,167	1,067	1.04	0.39	0.85	-0.00
菜籽油	26,716	-13,550	87,374	1,254	1.49	-0.56	1.34	0.04
鸡蛋	44,628	15,316	79,831	2,043	0.62	0.21	0.57	-0.01
生猪	5,153	-551	29,443	485	0.40	-0.02	0.31	-0.02
花生	9,569	-7,180	24,979	-25	0.73	-0.10	0.74	0.02
苹果	4,760	-304	18,371	184	0.40	0.10	0.47	0.01
红枣	4,530	418	21,516	318	0.38	-0.60	0.35	-0.01
白糖	100,270	20,125	182,081	9,037	1.02	-0.10	0.78	0.01
棉花	104,061	24,065	305,179	14,092	1.20	0.22	0.94	0.03
玉米	111,288	-35,479	266,914	9,009	0.59	0.15	0.64	0.01
淀粉	26,932	2,424	47,075	1,553	0.77	0.09	1.02	0.02
原木	5,667	293	34,594	594	2.68	0.61	0.84	0.02

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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
豆一	A2507	4,200	4,500	0	4,000	0	9,472	3,539
豆二	B2506	3,400	3,500	0	3,500	0	10,194	3,452
豆粕	M2507	2,750	3,300	0	2,750	0	33,223	16,758
菜籽粕	RM2507	2,450	2,800	0	2,500	0	7,120	5,338
棕榈油	P2506	8,400	8,700	0	8,300	0	1,021	493
豆油	Y2507	7,800	8,000	0	7,000	0	1,947	1,810
菜籽油	OI2507	9,400	10,800	0	8,800	-200	2,863	2,867
鸡蛋	JD2506	2,950	3,300	0	2,800	0	8,646	4,426
生猪	LH2507	13,400	14,000	0	13,000	0	1,739	776
花生	PK2510	8,100	9,100	-100	7,200	0	2,077	1,554
苹果	AP2510	7,900	8,900	0	7,000	0	5,421	2,038
红枣	CJ2509	9,100	11,400	0	8,800	0	2,704	765
白糖	SR2507	6,000	6,200	0	5,900	100	11,235	5,500
棉花	CF2507	12,600	13,400	0	12,400	0	7,182	9,120
玉米	C2507	2,380	2,400	0	2,240	0	28,116	14,642
淀粉	CS2507	2,750	2,800	0	2,650	0	7,130	5,425
原木	LG2507	800	850	0	750	0	3,543	3,302

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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	平值隐含波率	加权隐含波率	加权隐含波率 变化	年平均	购隐含波率	沽隐含波率	HISV20	隐历波动率 差
豆一	18	19.11	0.81	13.80	19.70	18.12	15.99	2.01
豆二	17.49	21.35	1.55	19.63	21.62	21.04	18.35	-0.86
豆粕	19.46	21.56	1.59	21.70	22.91	19.62	18.63	0.83
菜籽粕	26.78	29.00	1.69	27.82	31.33	26.44	22.40	4.38
棕榈油	22.4	25.09	2.03	23.69	23.62	26.36	20.35	2.05
豆油	14.61	15.97	0.71	18.12	16.09	15.85	14.62	-0.01
菜籽油	18.43	20.56	1.50	21.83	19.77	21.09	17.35	1.08
鸡蛋	25.445	30.44	3.05	14.37	32.19	27.63	23.93	1.52
生猪	12.8	19.14	-0.94	13.91	21.29	13.72	17.47	-4.67
花生	11.75	12.58	0.43	15.37	13.30	11.57	10.25	1.50
苹果	19.97	20.06	0.63	26.53	19.48	21.53	18.77	1.20
红枣	19.52	25.99	3.89	24.52	28.26	19.26	19.80	-0.28
白糖	27.055	14.94	1.72	14.05	15.36	14.53	12.44	14.61
棉花	17.955	19.22	2.89	15.81	18.30	20.00	12.32	5.63
玉米	12.41	13.69	1.62	12.09	14.01	13.15	9.85	2.56
淀粉	10.93	12.06	1.35	8.23	11.80	12.40	10.30	0.63
原木	17.795	22.65	0.91	10.69	21.53	23.07	19.87	-2.07

数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

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) 农产品板块主要分为豆类，油脂类，农副产品类，软商品，谷物类和其他。
- (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。

油脂油料期权：豆一、豆二

标的行情分析	<p>(1) 豆类基本面：截止4月22日12月机构统计大豆买船512万吨，1月买船268万吨，2月买920万吨，3月买船1313万吨，4月1022万吨，5月1085万吨，6月797万吨，7月389万吨，因此未来5个月大豆供应较充足。</p> <p>(2) 大豆行情分析：豆一3月份高位回落后连续走弱势，4月份逐渐反弹回暖上升偏多上行，近两周以来高位盘整震荡，形成近期偏多方向上高位盘整的行情走势形态</p>
期权因子研究	<p>(1) 豆一期权隐含波动率维持历史均值较高水平波动</p> <p>(2) 期权持仓量PCR报收于0.70以下，标的豆一处于市场行情偏弱震荡</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，A2507压力位为4500和支撑位为4000</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_A2507P4100和S_A2507C4300</p> <p>(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_A2507 + BUY_A2507P4150 + SELL_A2507C4350</p>

油脂油料期权：豆粕、菜粕

标的行情分析	<p>(1) 豆粕基本面：假日期间，国内豆粕现货回落，华南低价接近3000元/吨。短期美豆因贸易战承压，但估值偏低叠加种植面积下降、美豆油需求大幅增加预期有较强支撑。巴西大豆卖压及宏观走弱压制近期巴西升贴水，但高额关税及中期卖压缓解亦有所支撑。国内豆粕现货近期拉涨后，进入累库周期。</p> <p>(2) 豆粕行情分析：豆粕4月份以来先涨后跌，而后小幅区间盘整震荡，上周以来逐渐走弱，整体表现为上方有压力的弱势偏空头市场行情走势。</p>
期权因子研究	<p>(1) 豆粕期权隐含波动率维持历史均值偏下水平小幅波动</p> <p>(2) 豆粕期权持仓量PCR逐渐下降至0.80以下，表明豆粕近期偏弱震荡</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，豆粕期权M2507压力位为3300，支撑位为2750；菜粕期权RM2507压力位为3000，支撑位为2500</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_M2507P2750和S_M2507C2900</p> <p>(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_M2507 + BUY_M2507P2800 + SELL_M2507C3000</p>

油脂油料期权：棕榈油、豆油、菜籽油

标的行情分析	<p>(1) 油脂基本面：从MYSTEEL统计数据来看，4月国内棕榈油现货成交较弱，豆油成交放量，棕榈油前3月表现消费同比偏低，菜油消费略弱，豆油消费较好，或因性价比原因替代了其他油脂消费，国内油脂总库存略高于去年，油脂供应较充足。其中菜油库存高于去年，棕榈油、豆油库存低于去年。</p> <p>(2) 棕榈油行情分析：4月份以高位回落后逐渐走弱势，而后低位区间盘整，上周以来逐渐反弹回暖，整体表现为棕榈油近期回暖上升的行情走势</p>
期权因子研究	<p>(1) 棕榈油期权隐含波动率维持历史均值较高水平波动</p> <p>(2) 棕榈油期权持仓量PCR当前仍处于1.00以上</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，P2506压力位为8700和支撑位为8300</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_P2506P8300，S_P2506P8400和S_P2506C8700，S_P2506C8800</p> <p>(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_P2506 + BUY_P2506P8500 + SELL_P2506C8900</p>

油脂油料期权：花生

标的行情分析	<p>(1) 花生基本面：截止至2025年4月30日，全国通货米均价为8240元/吨，较上月价格下跌80元/吨。4月国内花生价格延续趋弱调整运行，部分主产区报价维持弱稳，内贸市场的贸易商采购意愿低迷，普遍采取按需补库的策略，以应对市场的不确定性和需求疲软的现状。</p> <p>(2) 花生行情分析：花生延续一个多月的弱势偏空头震荡下行，上周超跌反弹大幅上涨，突破近两周的高点，本周快速下跌回落，整体表现为空头压力线下反弹回升后回落的行情走势形态</p>
期权因子研究	<p>(1) 花生期权隐含波动率延续历史较低水平小幅波动</p> <p>(2) 期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期花生维持震荡偏弱</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，花生PK2510的压力位为9100和支撑位为7200</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(2) 波动性策略：无</p> <p>(3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_PK2510 + BUY_PK2510P8100 + SELL_PK2510C8500</p>

农副产品期权：生猪

标的行情分析	<p>(1) 生猪基本面：4月份二育与供应释放并行，价格先涨后落，整体以震荡为主，月内屠宰小幅放量，冻品库存先涨后落，体重明显积累，肥标价差从高位回落；具体看，河南均价月涨0.12元至15元/公斤，月内最高15.16元/公斤，四川均价周持平于14.46元/公斤，月内最高14.86元/公斤，广东均价月涨0.6元至15.68元/公斤；从驱动看，5月份猪价或仍以频繁震荡为主，月内二育积极性或仍较高，分流供应且支撑猪价</p> <p>(2) 生猪行情分析：生猪3月份低位小幅盘整后逐渐回暖，形成近一个多月的温和上涨，而后上升受阻回落，整体表现为空头压力线下宽幅区间盘整震荡的行情走势。</p>
期权因子研究	<p>(1) 生猪期权隐含波动率当前处于历史均值偏高水平波动</p> <p>(2) 期权持仓量PCR长期处于0.50以下，表明生猪近期仍处于偏弱势行情</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，生猪LH2507压力位为14000和支撑位为13000</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_LH2507P13000, S_LH2507P13200和S_LH2507C14000, S_LH2507C13800</p> <p>(3) 现货多头备兑策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权， 如：LONG_LH2507 + SELL_LH2507C14000</p>

农副产品期权：鸡蛋

标的行情分析	<p>(1) 鸡蛋基本面：截止4月底，样本点在产蛋鸡存栏量为13.29亿只，环比3月上升0.11亿只，同比去年的12.4亿只增加了7.2%，受蛋价回暖影响，存栏回升幅度超过此前预期；按此推算，考虑正常淘鸡的情况下，未来存栏逐月增加，高峰为今年9月的13.48亿只，环比仍有1.4%的上升空间，供应端未来大的方向仍指向过剩。</p> <p>(2) 鸡蛋行情分析：鸡蛋经过前期半年以来的空头下行，4月份以来止跌反弹逐渐回暖上升，而后小幅盘整，上周快速回落延续偏弱行情，整体表现为上方有压力的偏弱势的行情走势形态。</p>
期权因子研究	<p>(1) 鸡蛋期权隐含波动率维持较高水平波动</p> <p>(2) 鸡蛋期权持仓量PCR报收于0.60以下</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，鸡蛋JD2506压力位为3300和支撑位为2800</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_JD2506P2950，S_JD2506P2900和S_JD2506C3100，S_JD2506C3050</p> <p>(3) 现货套保策略：无</p>

农副产品期权：苹果

标的行情分析	<p>(1) 苹果基本面：现货方面，山东栖霞80# 一二级晚富士价格4.10元/斤，较前一日变动+0.00元/斤，现货基差AP10+252，较前一日变动-38；陕西洛川70# 以上半商品晚富士价格4.30元/斤，较前一日变动+0.00元/斤，现货基差AP10+652，较前一日变动-38。</p> <p>(2) 苹果行情分析：近三周以来高位区间大幅度震荡，上周以来突破上行创一个多月的新高，本周以来高位回落大幅下跌，整体表现为偏多上涨方向的弱势回落行情走势形态</p>
期权因子研究	<p>(1) 苹果期权隐含波动率维持历史均值偏下水平波动</p> <p>(2) 苹果期权持仓量PCR处于0.50以下</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，苹果AP2510压力位为89000和支撑位为70000</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_AP2510P7700，S_AP2510P7800和S_AP2510C8100，S_AP2510C8200</p> <p>(3) 现货套保策略：无</p>

农副产品类期权：红枣

标的行情分析	<p>(1) 红枣基本面：现货方面，河北一级灰枣现货价格8.30元/公斤，较前一日变动+0.00元/公斤，现货基差CJ09-665，较前一日变动+105。</p> <p>(2) 红枣行情分析：形成一个多月以来小幅区间震荡，上周以来持续走弱势连续大幅下跌，整体表现为空头下跌行情。</p>
期权因子研究	<p>(1) 红枣期权隐含波动率持续下降，当前处于均值偏低水平波动</p> <p>(2) 红枣期权持仓量PCR处于0.50以下</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，红枣CJ2509压力位为11400和支撑位为8800</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：构建看跌期权熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_CJ2509P9100和S_CJ2509P8800</p> <p>(2) 波动性策略：构建卖出偏空的宽跨式期权组合策略，获取期权时间价。如：S_CJ2509P8800，S_CJ2509P8900和S_CJ2509C9100，S_CJ2509C9200</p> <p>(3) 现货备兑套保策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CJ2509 + SELL_CJ2509C9400</p>

软商品类期权：白糖

标的行情分析	<p>(1) 白糖基本面：据巴西甘蔗行业协会(Unica)数据显示，4月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗1659.8万吨，同比增加2.99%；产糖73.1万吨，同比增加1.25%，也是自2020/21榨季以来最高产量；甘蔗制糖比例为44.77%，同比增加0.69个百分点；累计有178家糖厂开榨，同比增加3家。</p> <p>(2) 白糖行情分析：今年1月份以来白糖低位回升逐渐上涨温和上行，4月初突破去年12月高点后有所回落，近两周以来高位震荡，整体表现为下方有支撑上方有压力的偏多震荡行情</p>
期权因子研究	<p>(1) 白糖期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动</p> <p>(2) 白糖期权持仓量PCR报收于[0.80-1.20]，表明白糖近期处于区间震荡行情</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，白糖SR2507压力位为6200和支撑位为5800</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_SR2507P5900和S_SR2507C6100</p> <p>(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_SR2507 + BUY_SR2507P6000 + SELL_SR2507C6200</p>

软商品类期权：棉花

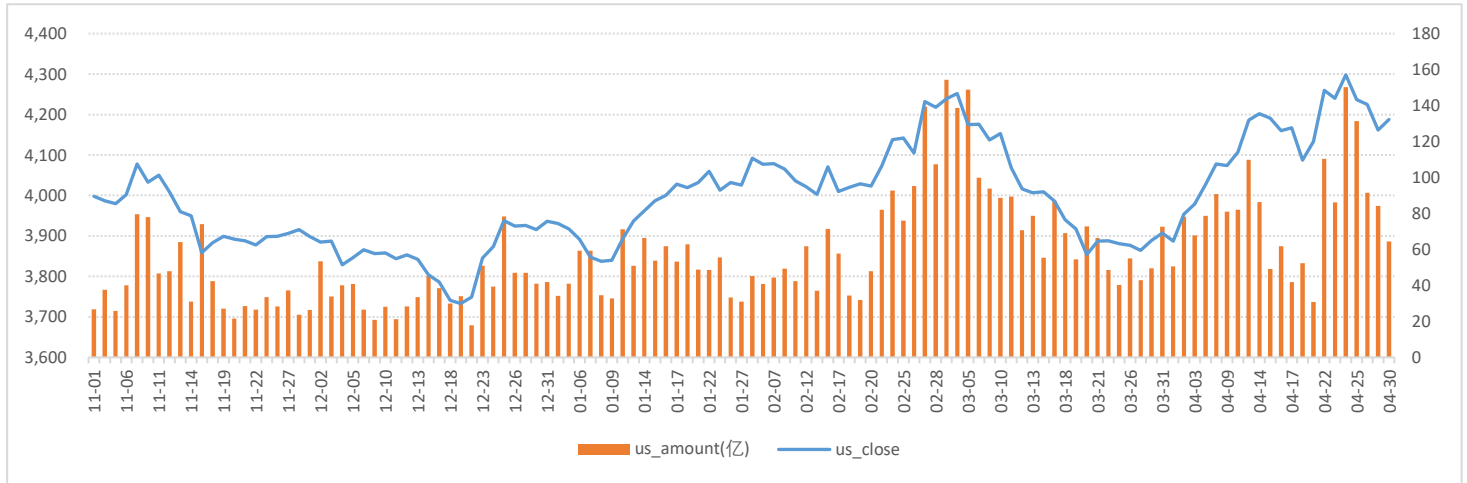
标的行情分析	<p>(1) 棉花基本面：据Mysteel数据显示，纺纱厂开机率为74.6%，同比去年下降6.6个百分点；织布厂开机率为42.3%，同比去年下降14个百分点；全国棉花周度商业库存408万吨，同比去年增加15万吨。</p> <p>(2) 棉花行情分析：4月份大幅下跌后，近三周以来低位区间盘整震荡，整体表现为上方有空头压力的小幅区间波动</p>
期权因子研究	<p>(1) 棉花期权隐含波动率持续下降，当前处于较低水平小幅波动</p> <p>(2) 棉花期权持仓量PCR报收于1.00以下，表明近期棉花空头力量逐渐释放</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，棉花CF2507压力位为13800和支撑位为12400</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(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_CF2507P12600和S_CF2507C13000</p> <p>(3) 现货备兑策略：持有现货多头+卖出虚值看涨期权，如：LONG_CF2507 + SELL_CF2507C13200</p>

谷物类期权：玉米、淀粉

标的行情分析	<p>(1) 玉米基本面：，截至2025年4月29日当周，芝加哥商品交易所(CBOT)玉米期货报告多头持仓减少161787张或10.2%，至1424545张；报告空头持仓减少150198张或9.83%，至1377770张；非商业性净多头头寸减少44414张，至175429张，占比为11.4%。总持仓为1543934张，环比减少164054张或9.61%，总交易者数为731家。</p> <p>(2) 玉米行情分析：维持一个多月的矩形区间大幅度震荡，上周以来逐渐上涨回升的行情走势形态</p>
期权因子研究	<p>(1) 玉米期权隐含波动率，维持历史较低水平小幅波动</p> <p>(2) 玉米期权持仓量PCR处于0.80附近，表明玉米偏震荡行情</p> <p>(3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，玉米C2507压力位为2380和支撑位为2220</p>
期权策略建议	<p>(1) 方向性策略：无</p> <p>(2) 波动性策略：构建卖出偏多头的看涨+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保持多头。如：S_C2507P2300，S_C2507P2320和S_C2507C2340，S_C2507C2360</p> <p>(3) 现货多头套保策略：无</p>

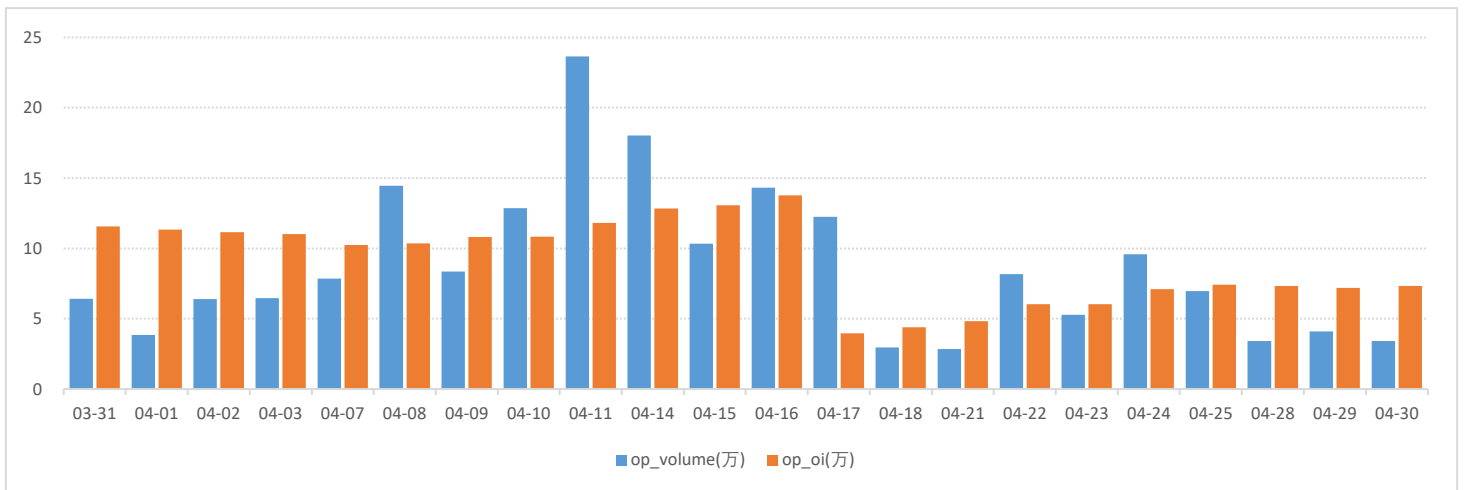
豆一期权图表

豆一价格走势图



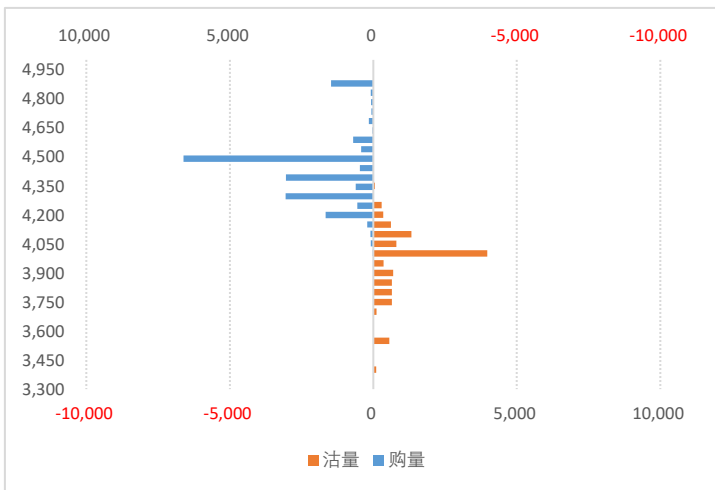
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交量和持仓量（万手）

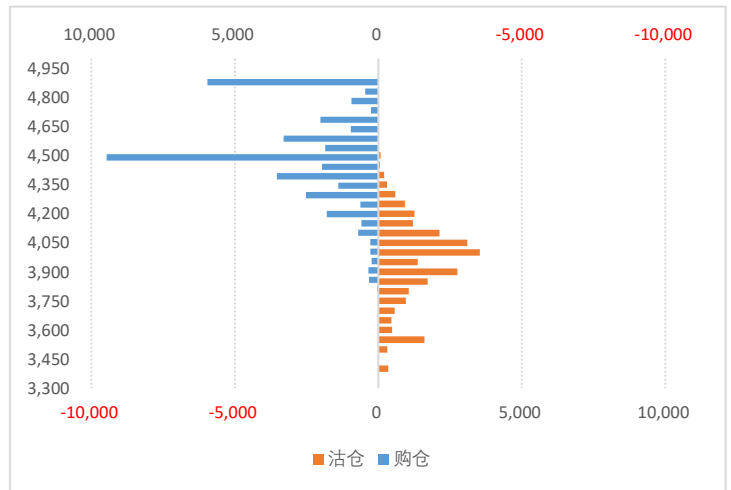


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权2507月合约持仓量分布

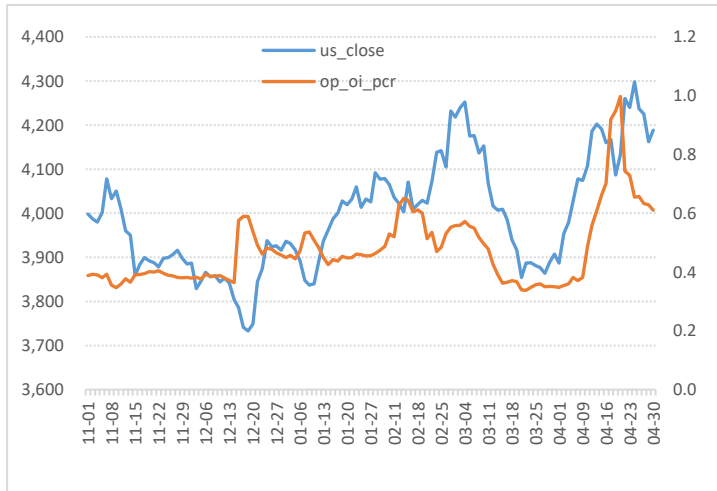


豆一期权2507月合约持仓量分布



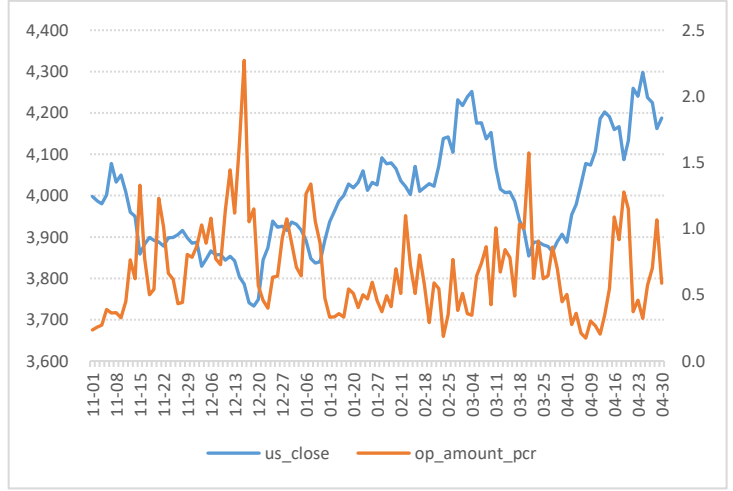
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权持仓量-PCR

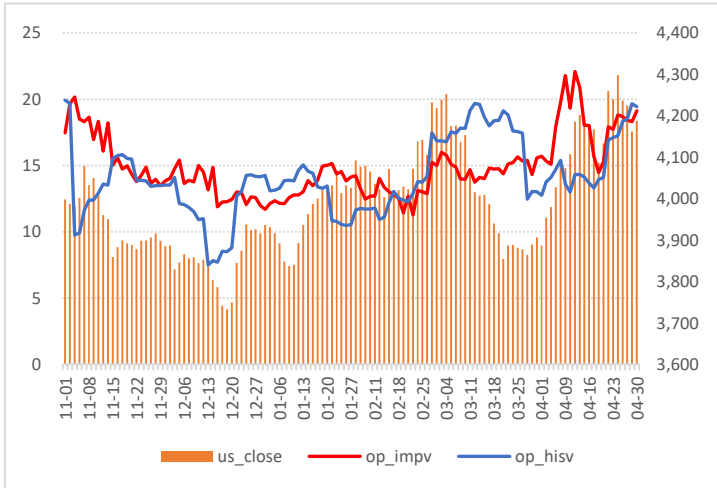


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权成交额-PCR

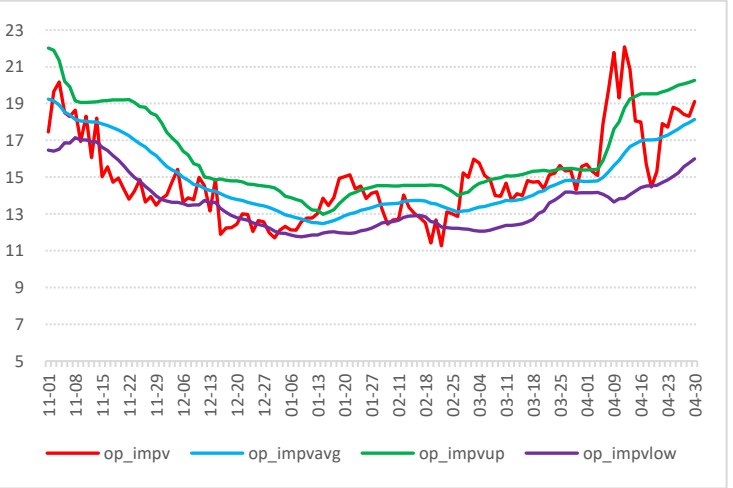


豆一期权隐含波动率

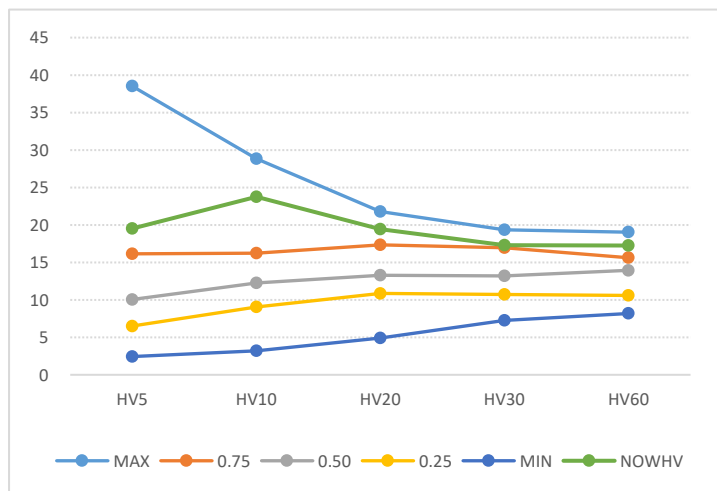


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一隐波率轨道线走势图

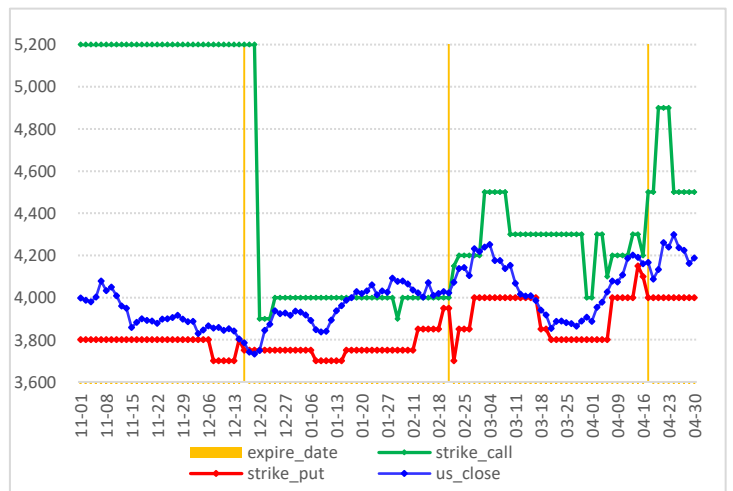


豆一历史波动率锥



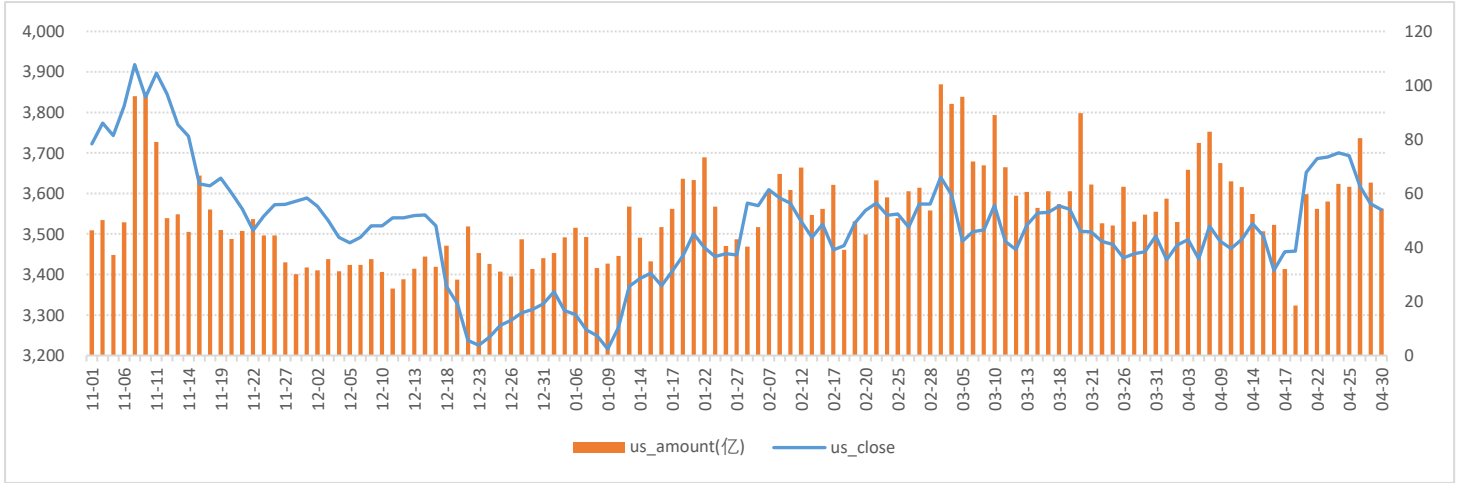
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆一期权压力点和支撑点



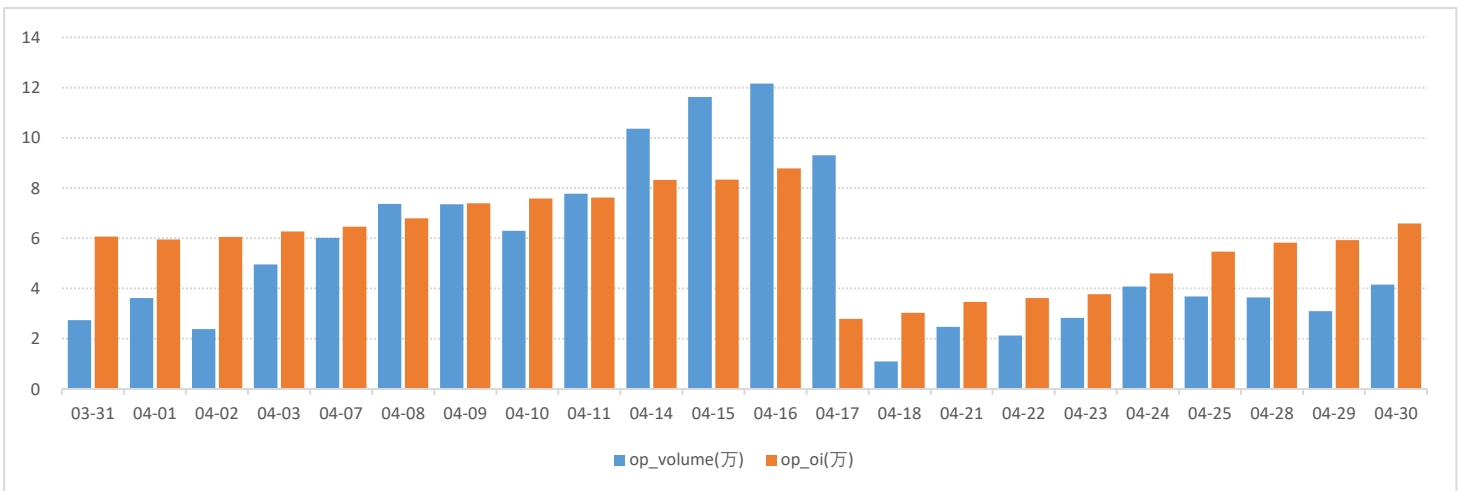
豆二期权图表

豆二价格走势图



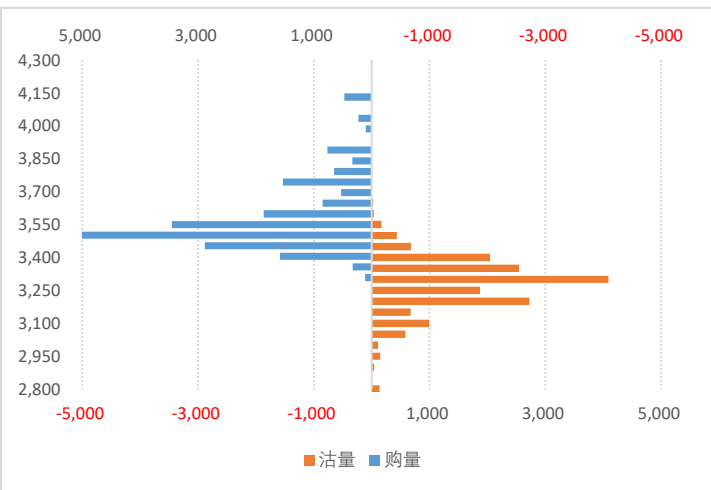
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权成交量和持仓量（万手）



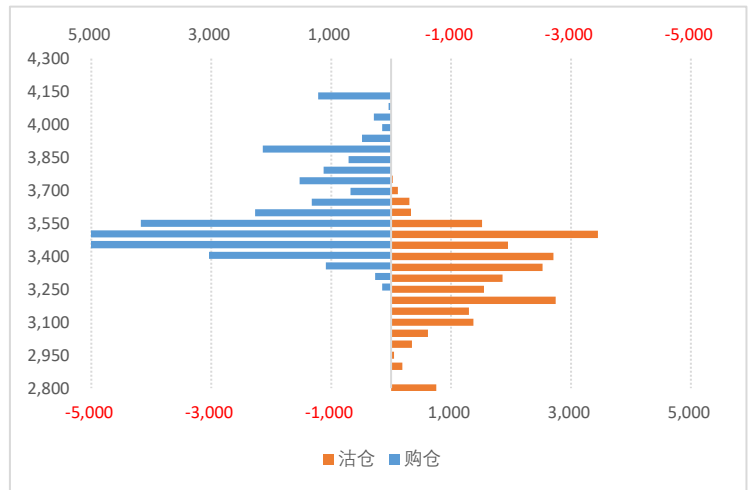
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2506月份合约成交量分布

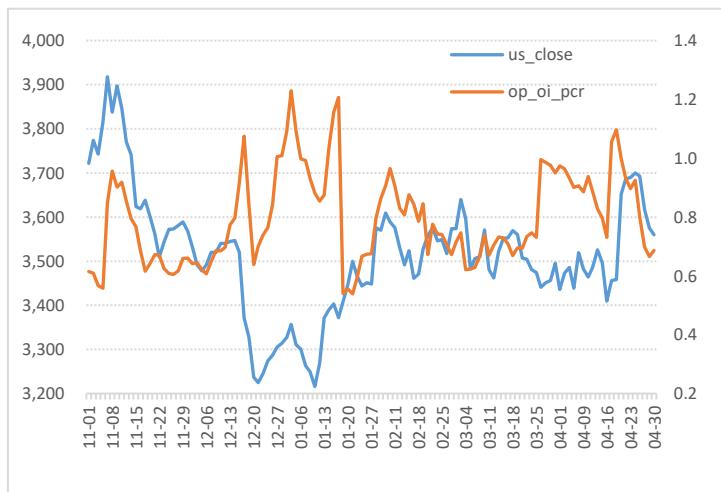


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期权2506月份合约持仓量分布

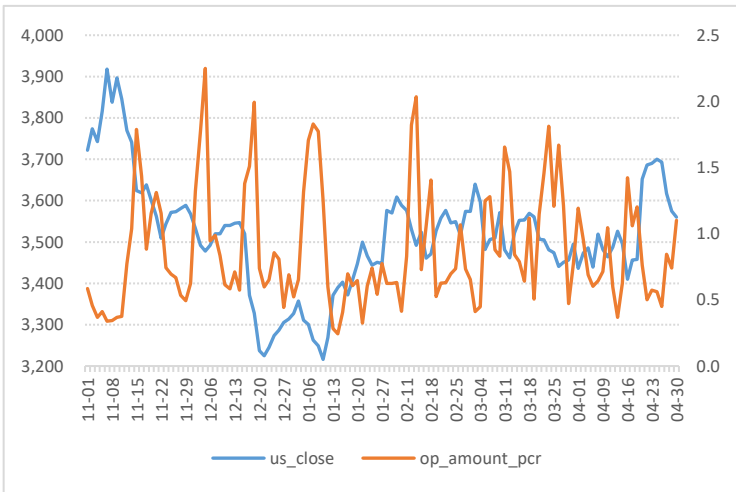


豆二期期权持仓量-PCR

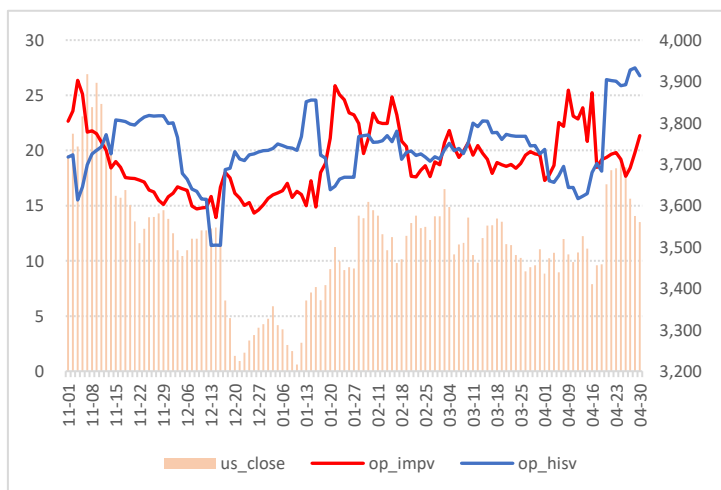


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权成交额-PCR

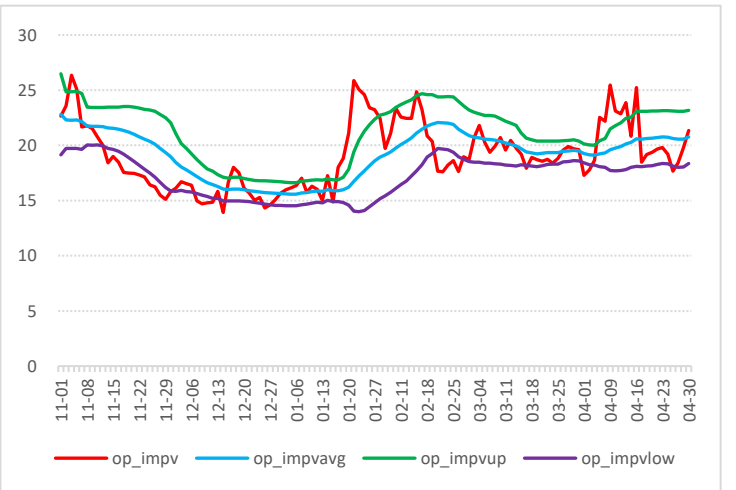


豆二期期权隐含波动率

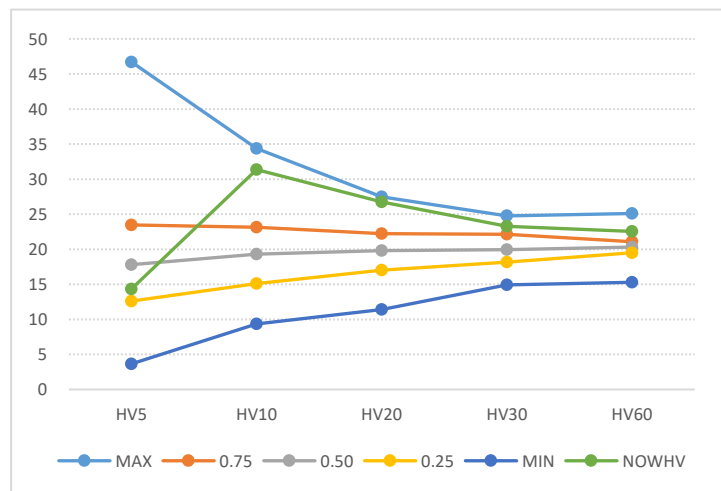


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权隐波率轨道线走势图

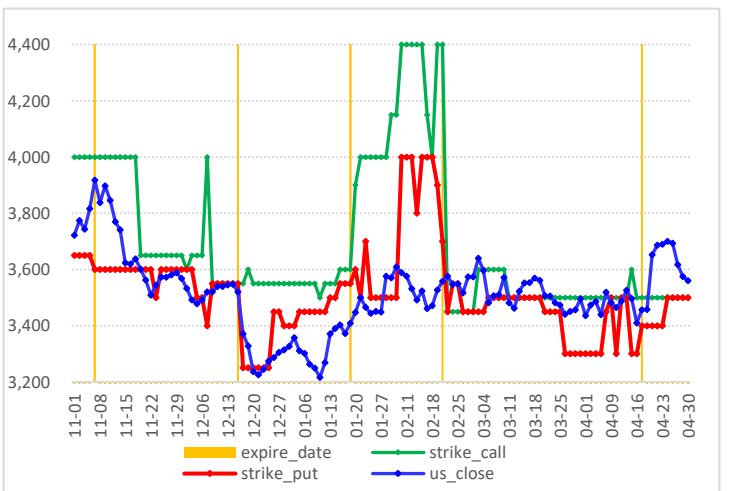


豆二历史波动率锥



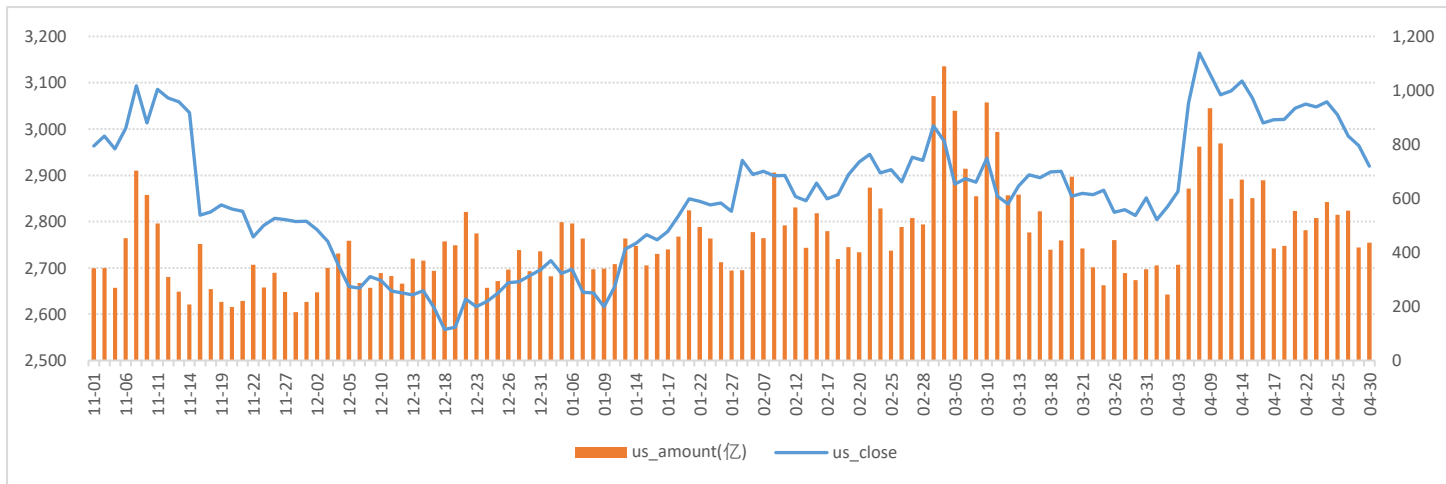
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆二期期权压力点和支撑点



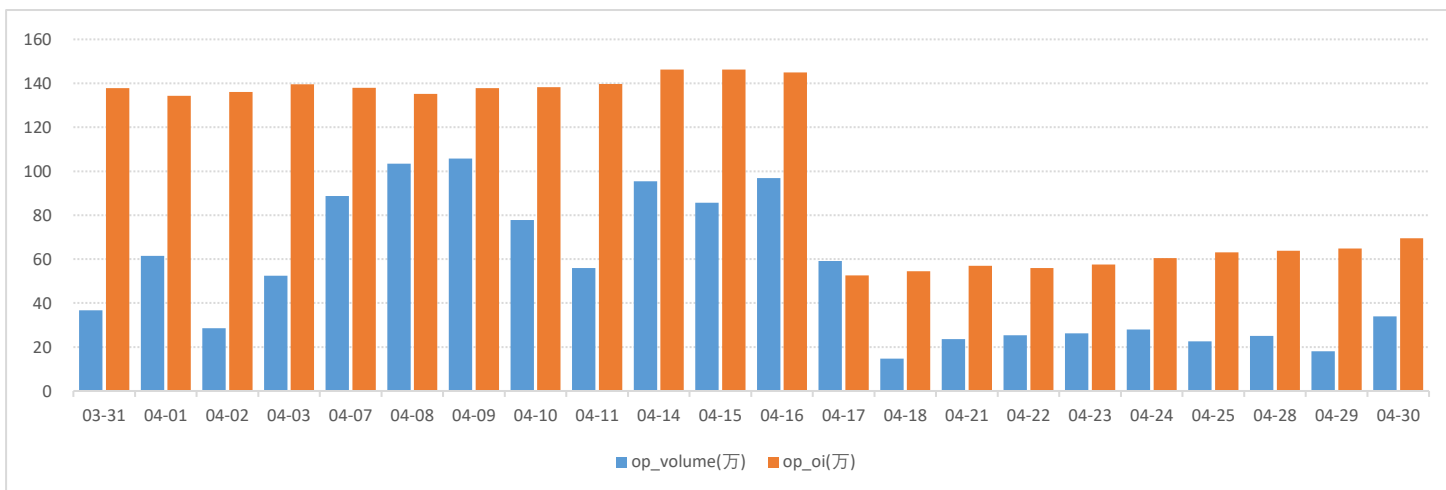
豆粕期权图表

豆粕价格走势



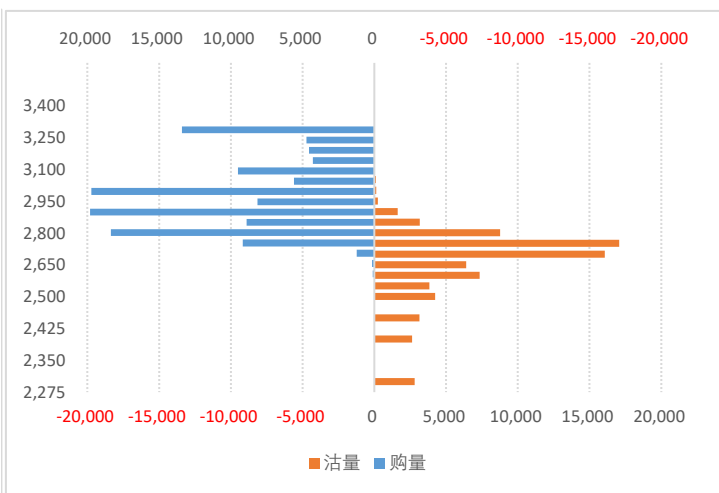
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交量和持仓量（万手）



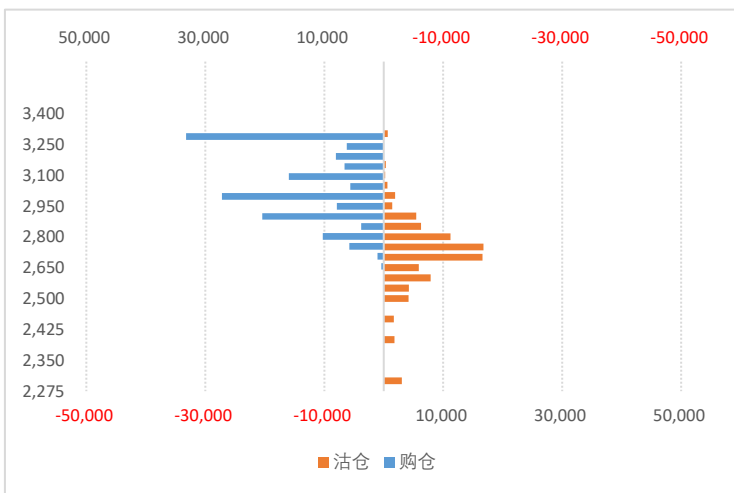
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2506月份合约成交量分布

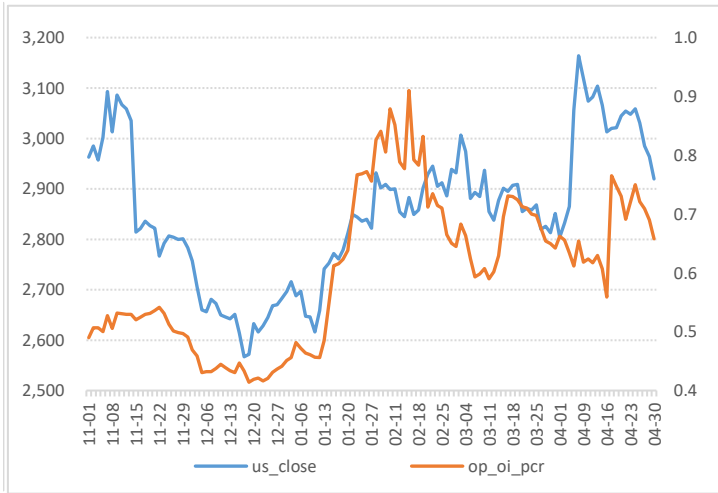


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权2506月合约持仓量分布

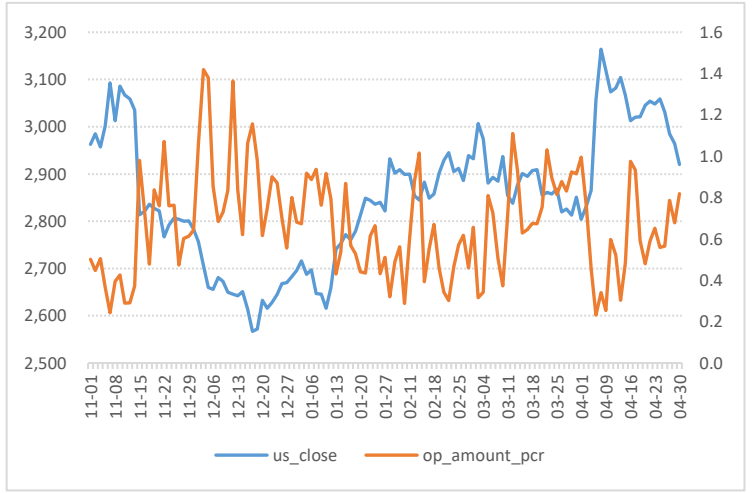


豆粕期权持仓量-PCR

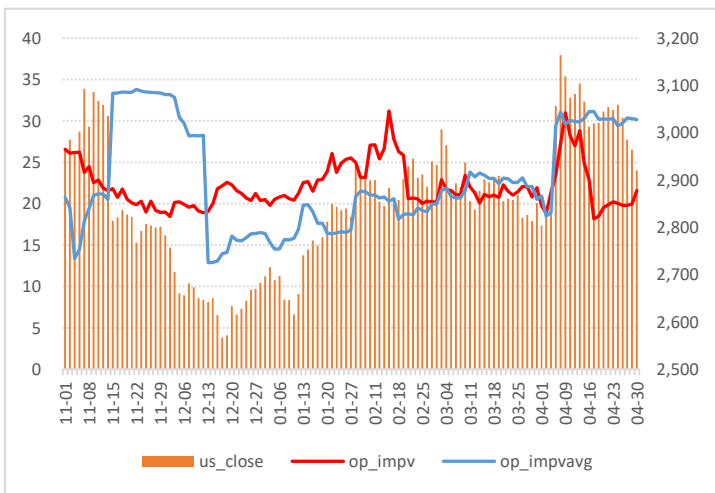


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权成交额-PCR

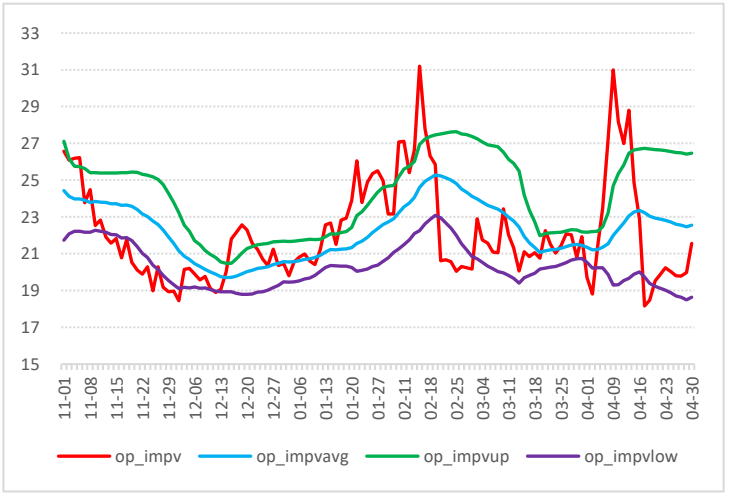


豆粕期权隐含波动率

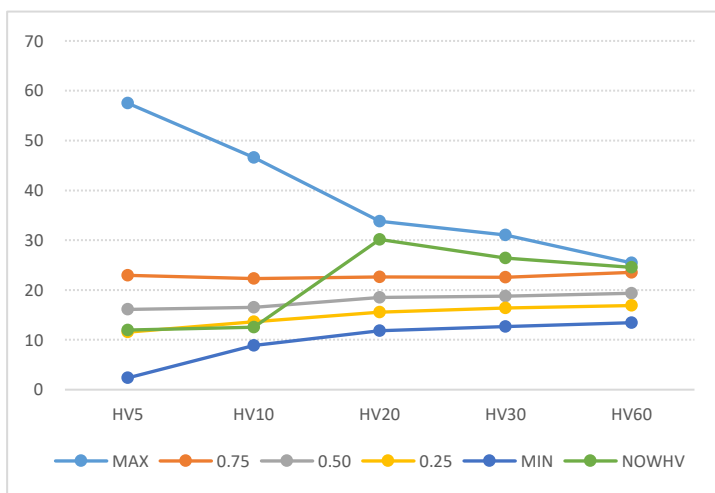


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权隐波率轨道线走势图

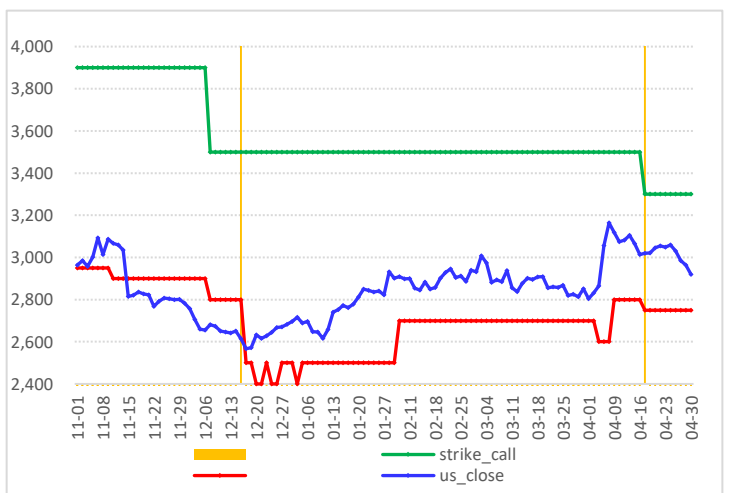


豆粕历史波动率锥



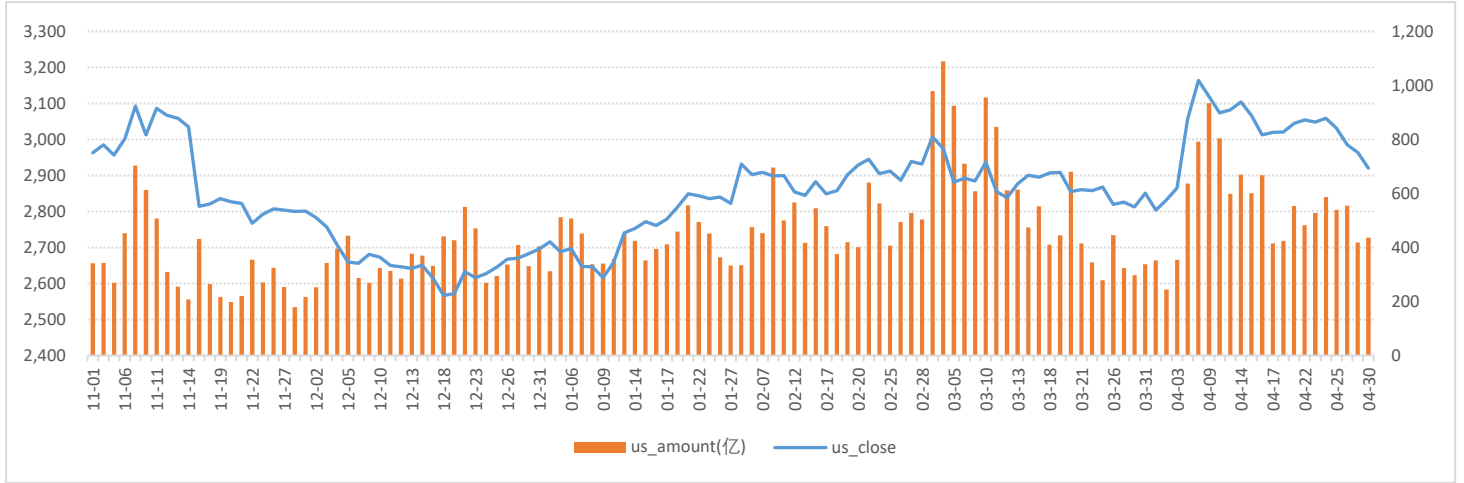
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆粕期权压力点和支撑点



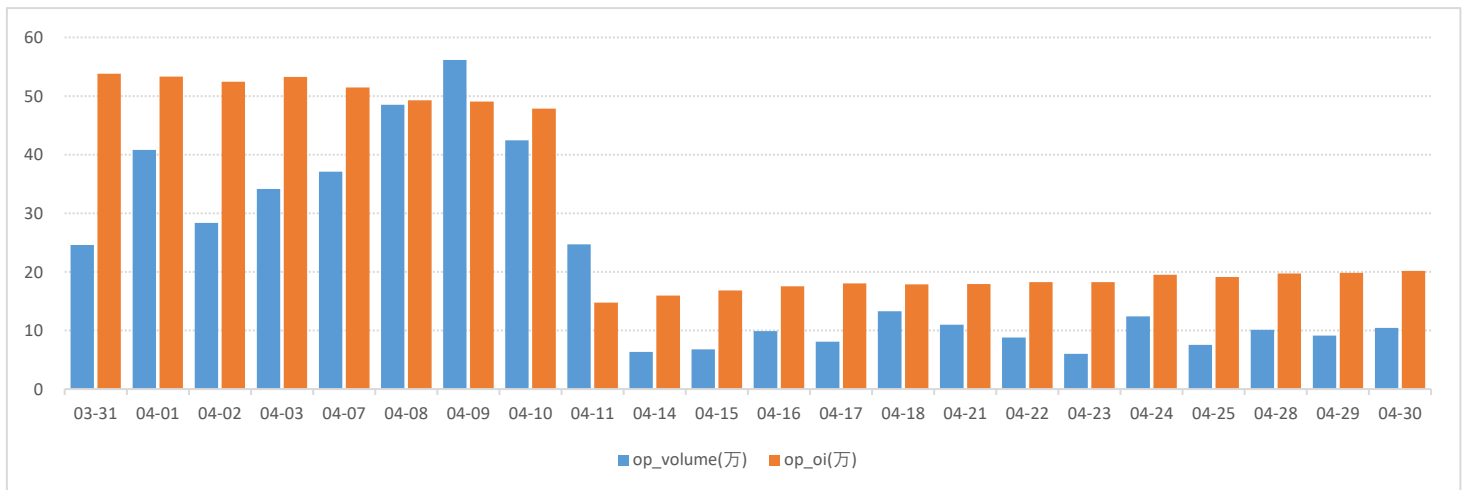
菜粕期权图表

菜粕价格走势图



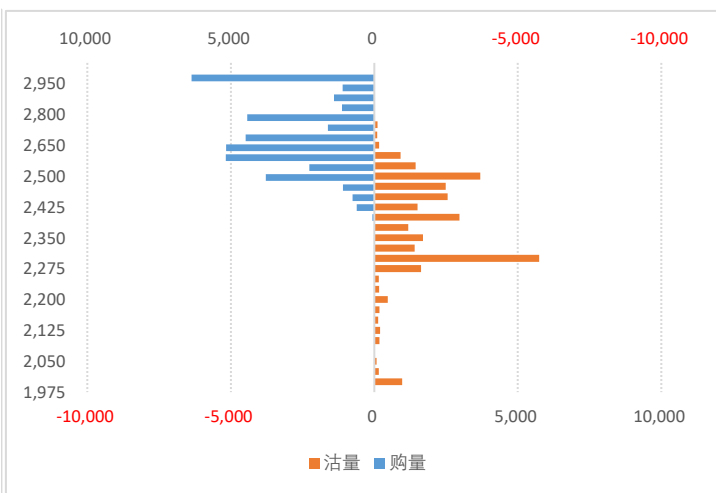
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交量和持仓量（万手）



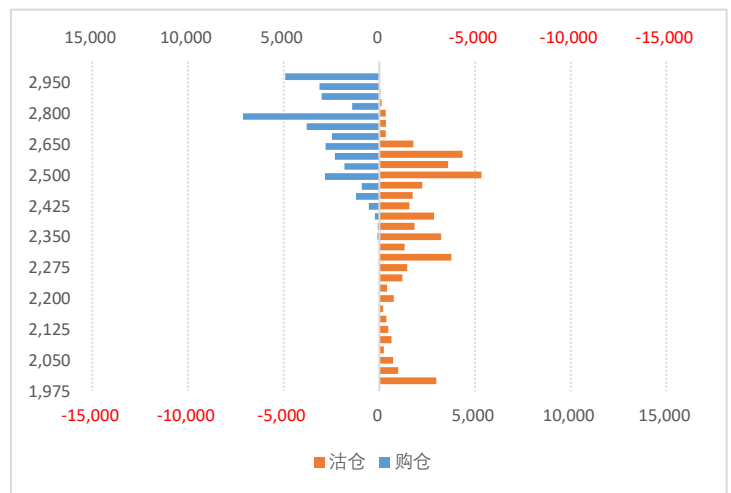
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月份合约成交量分布

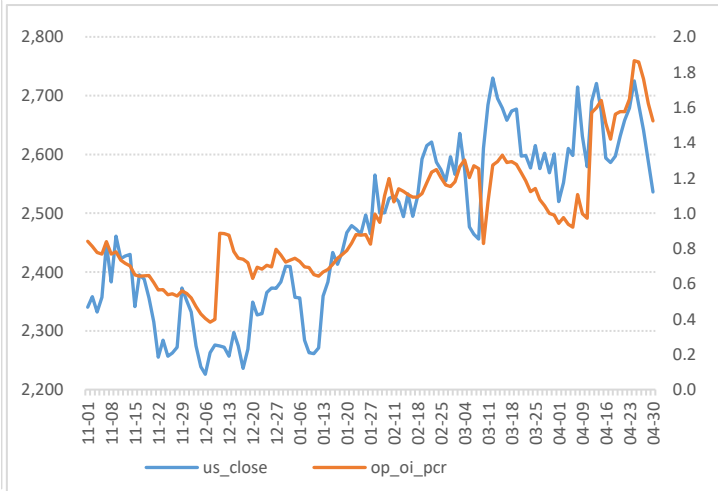


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权2507月合约持仓量分布

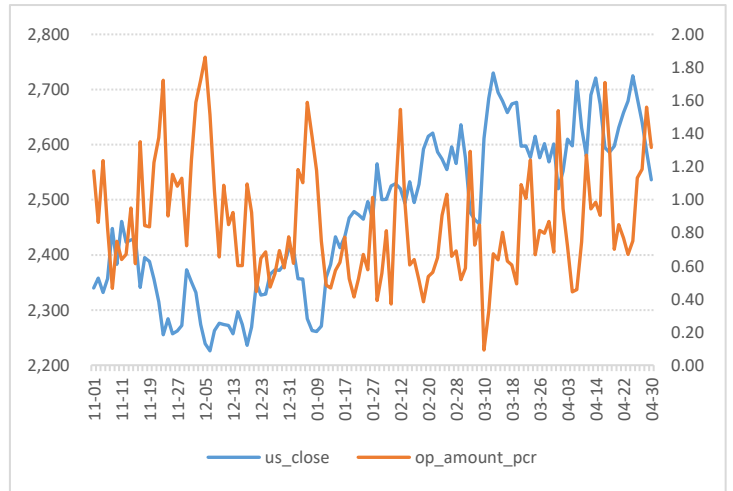


菜粕期权持仓量-PCR

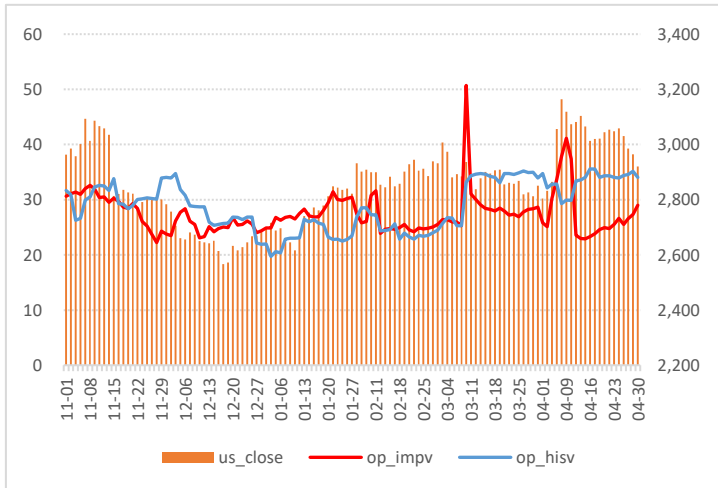


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权成交额-PCR

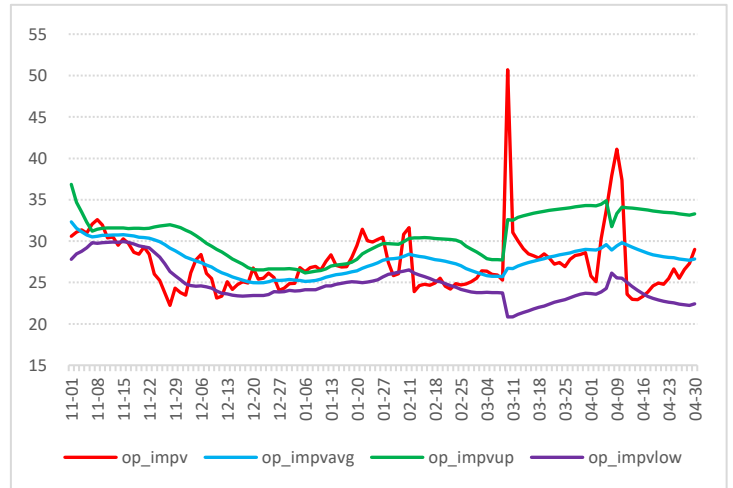


菜粕期权隐含波动率

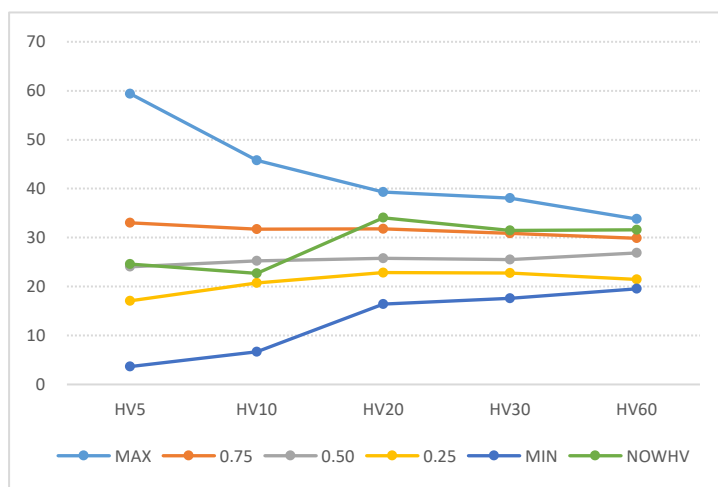


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权隐波率轨道线走势图

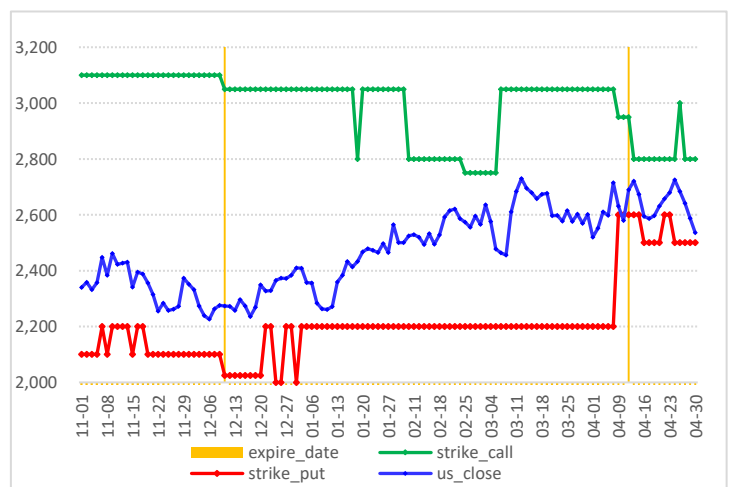


菜粕历史波动率锥



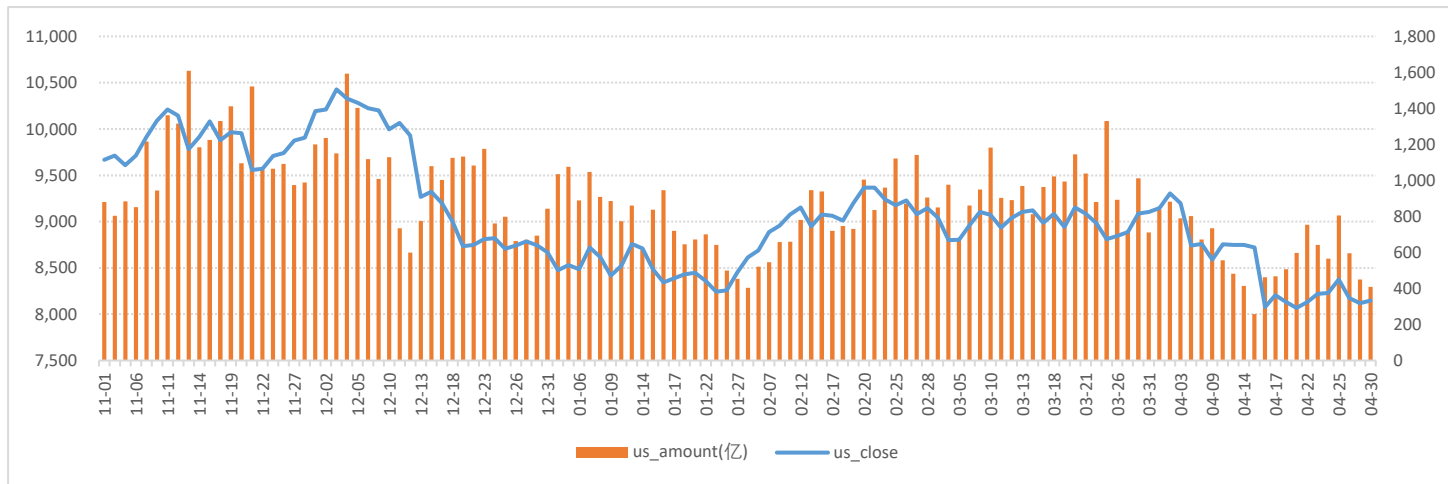
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜粕期权压力点和支撑点



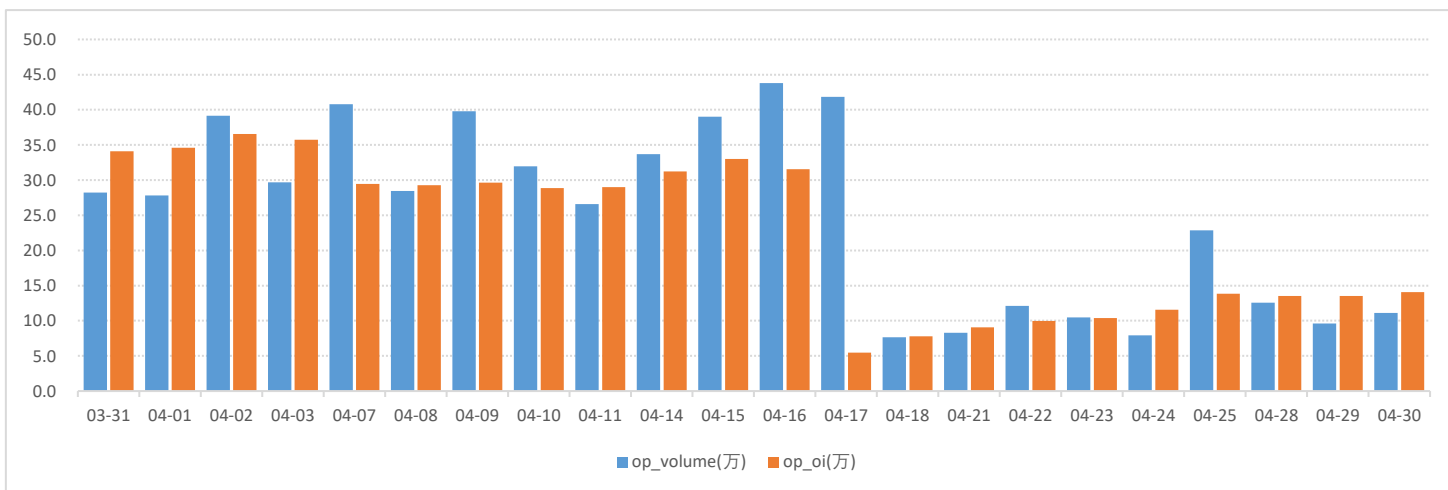
棕榈油期权图表

棕榈油价格走势



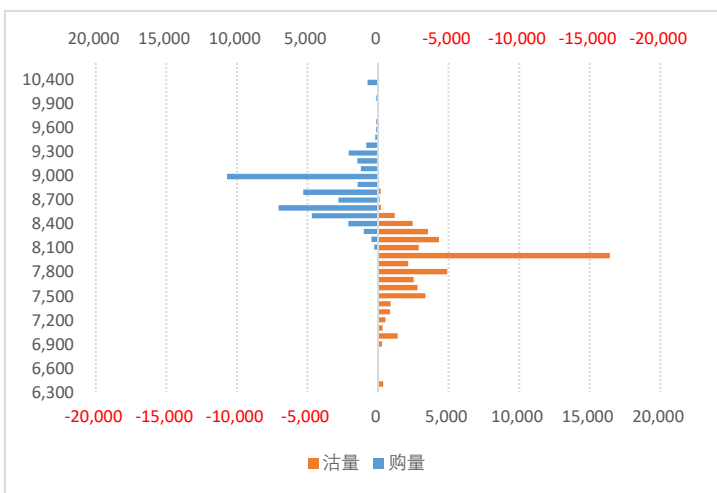
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交量和持仓量（万手）



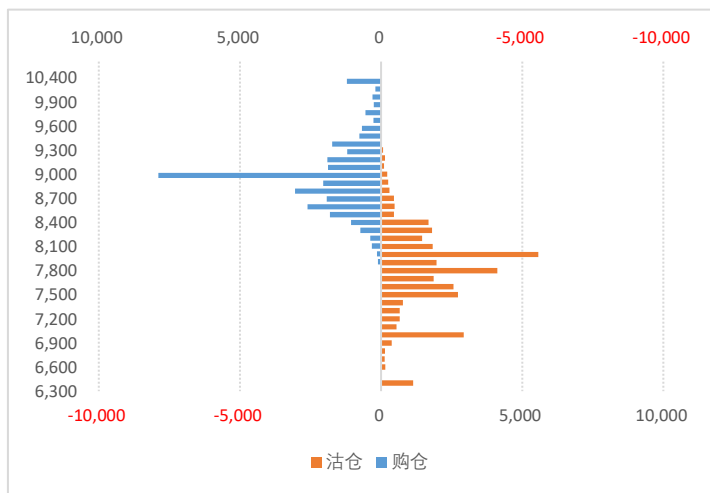
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月份合约成交量分布

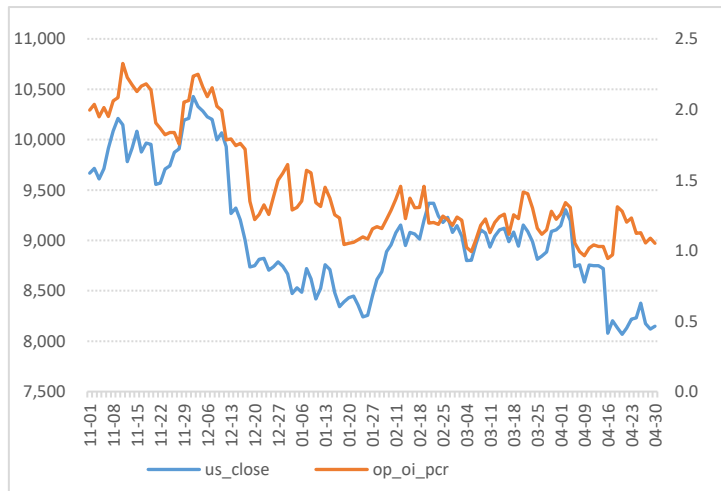


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权2507月合约持仓量分布

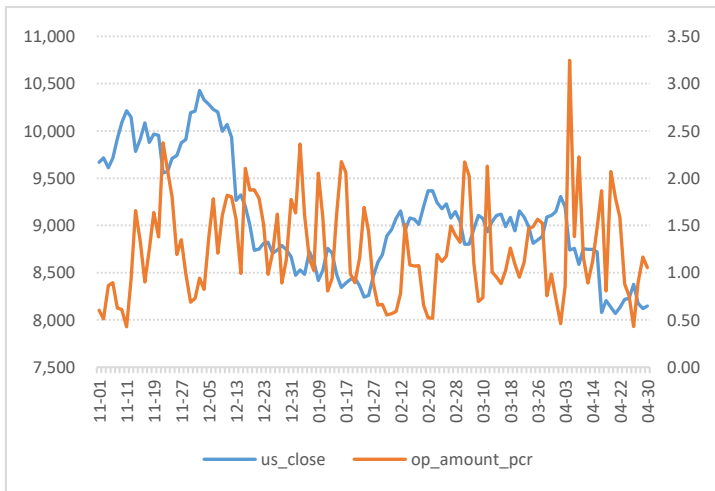


棕榈油期权持仓量-PCR

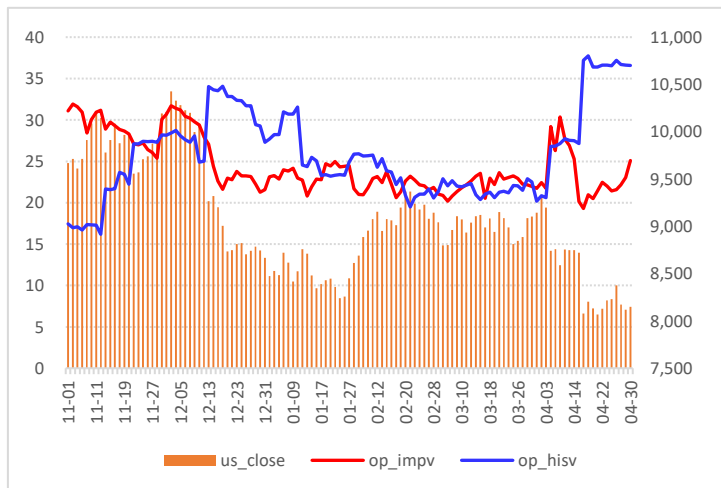


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权成交额-PCR

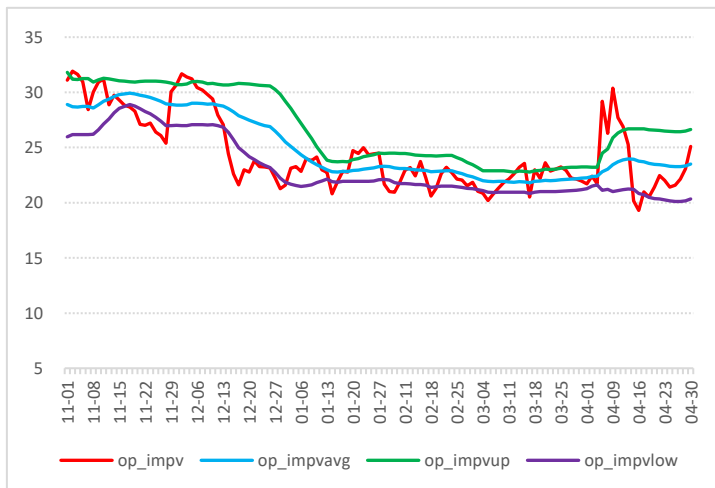


棕榈油期权隐含波动率

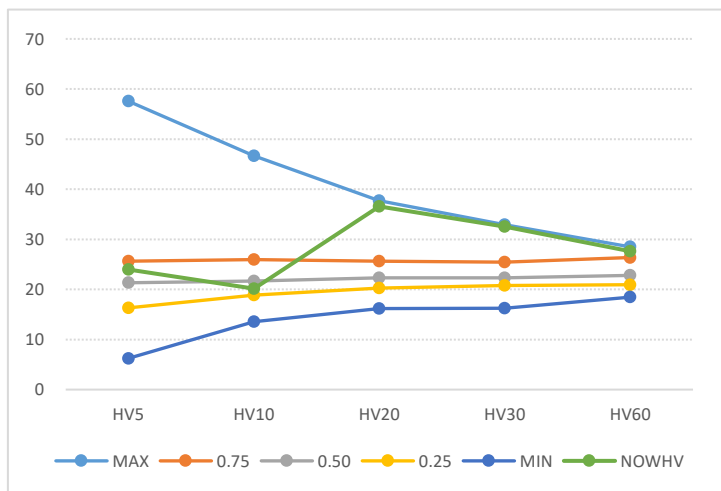


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权隐含波动率轨道线走势图

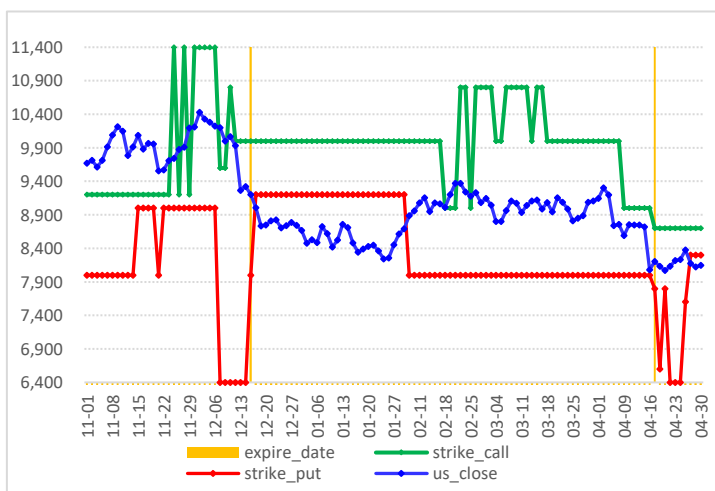


棕榈油历史波动率锥



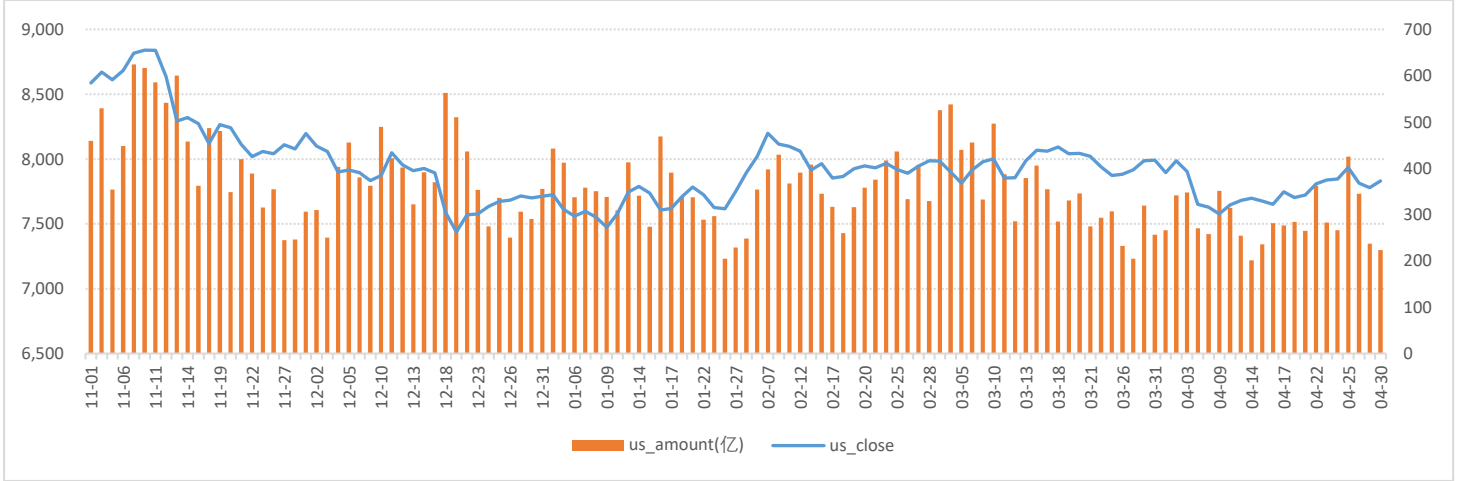
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棕榈油期权压力点和支撑点



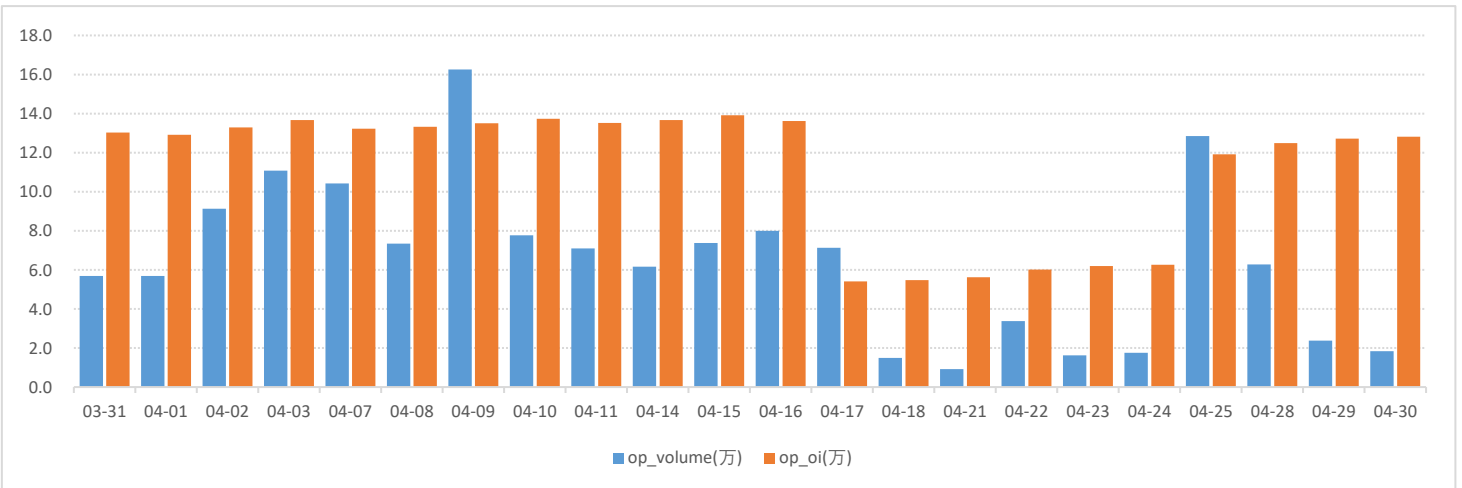
豆油期权图表

豆油价格走势图



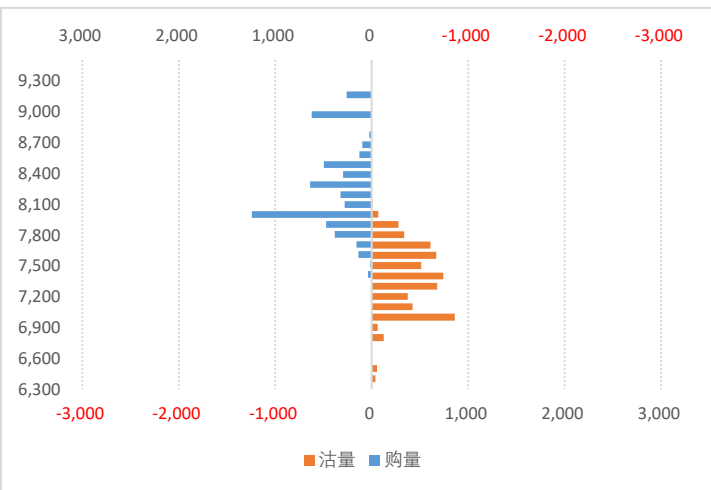
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交量和持仓量（万手）



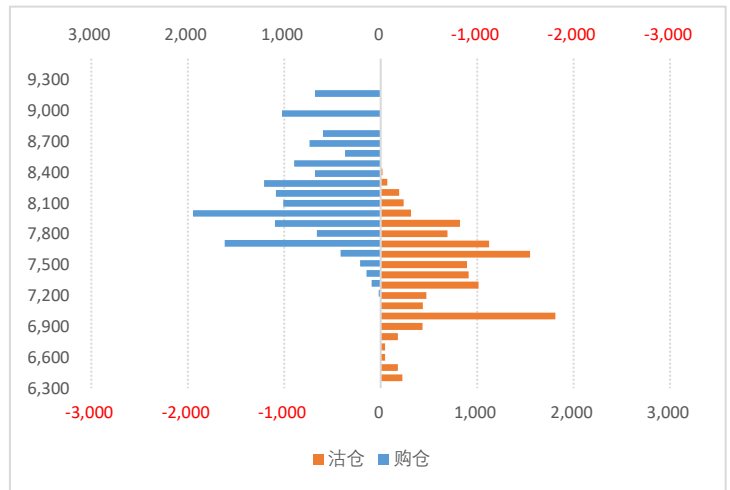
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月份合约成交量分布

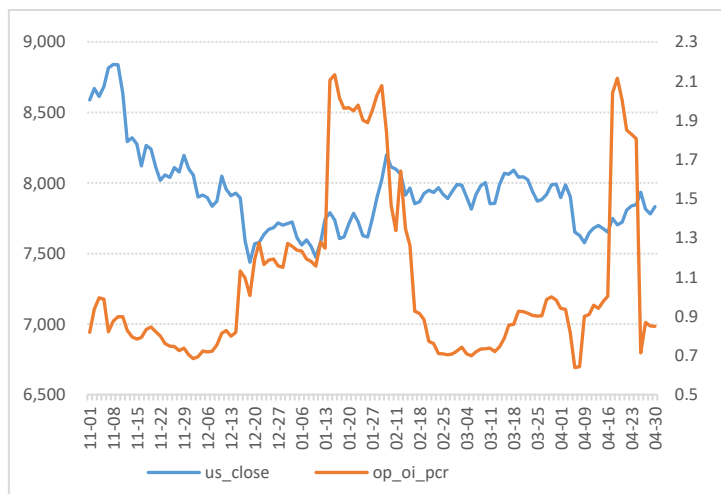


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权2507月合约持仓量分布

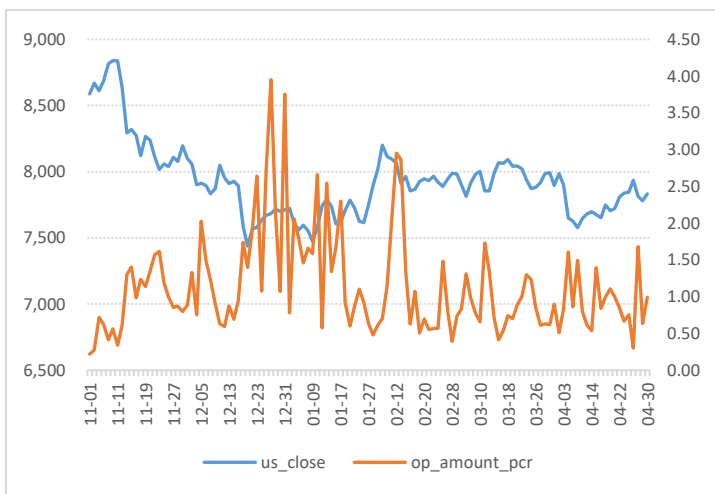


豆油期权持仓量-PCR

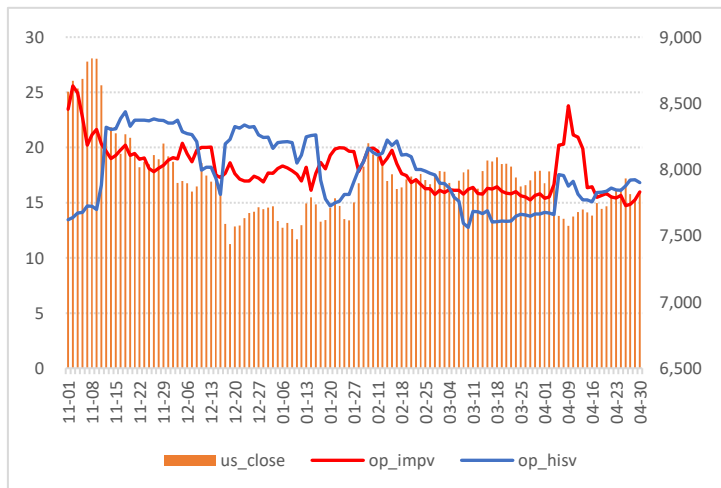


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权成交额-PCR

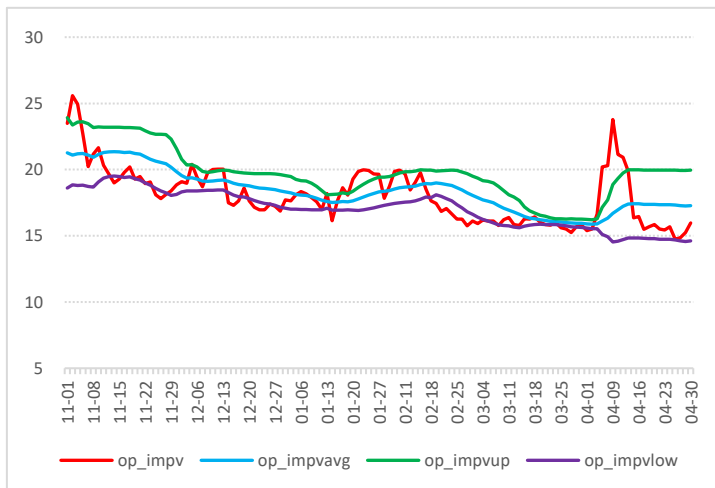


豆油期权隐含波动率

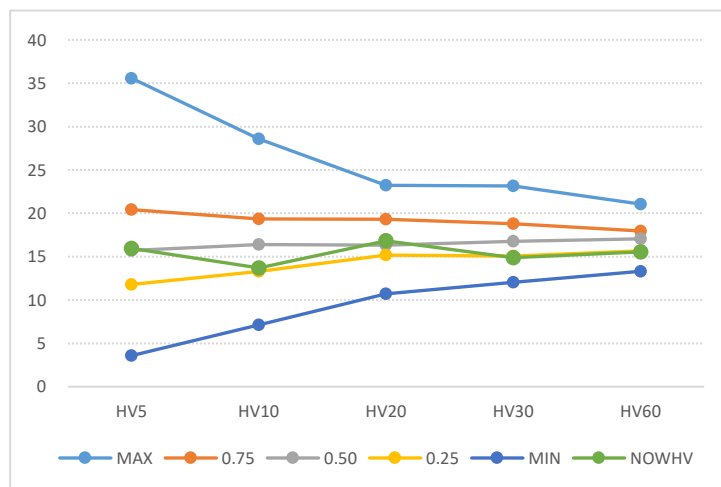


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权隐波率轨道线走势图

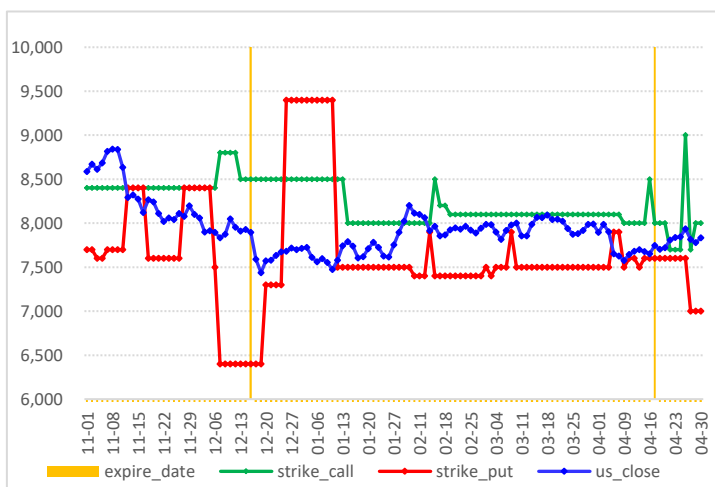


豆油历史波动率锥



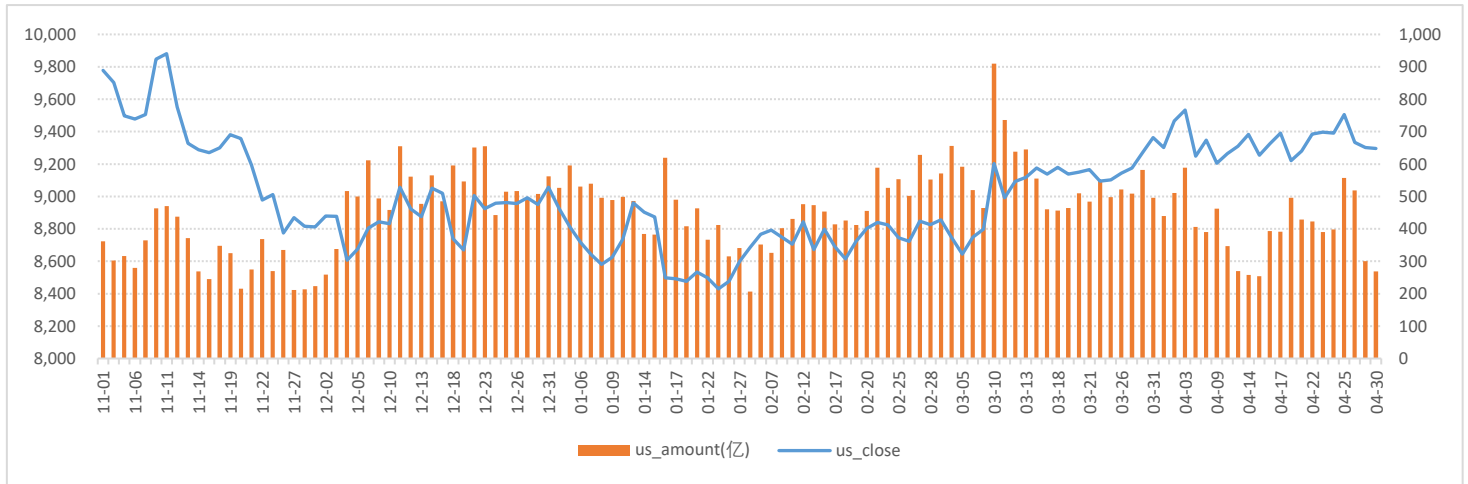
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

豆油期权压力点和支撑点



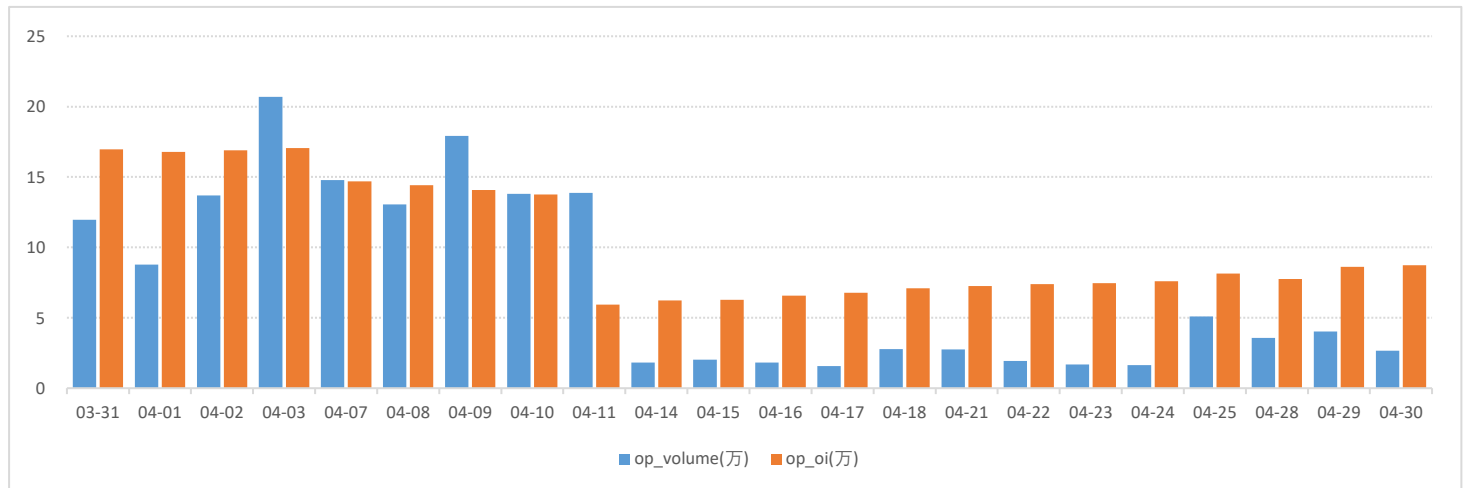
菜籽油期权图表

菜籽油价格走势图



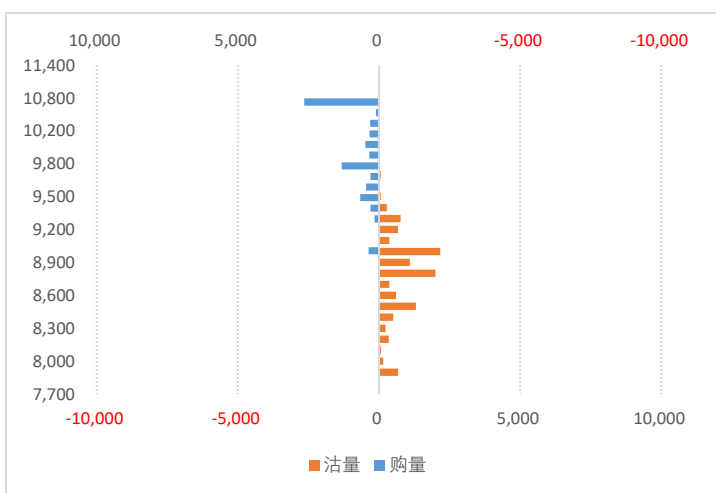
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交量和持仓量（万手）



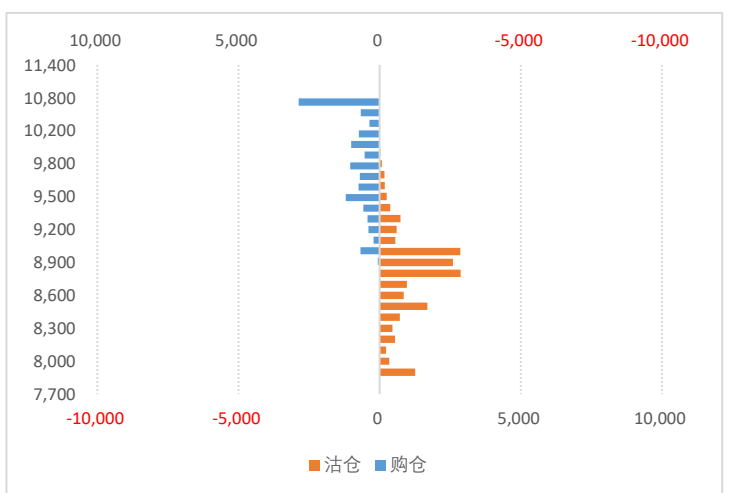
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2506月份合约成交量分布

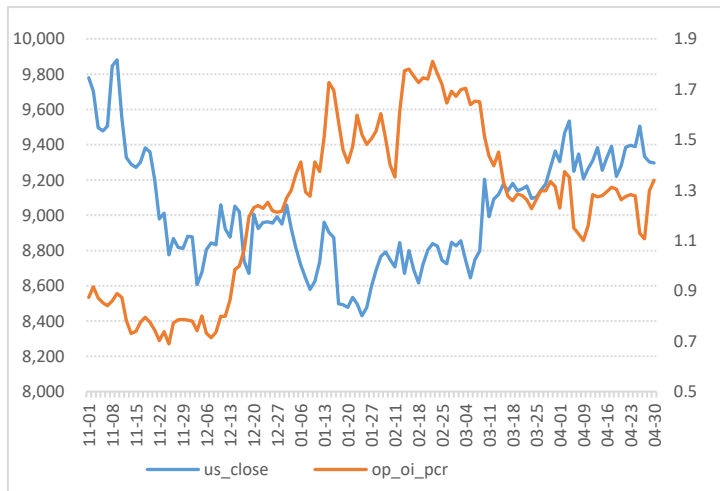


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权2506月合约持仓量分布

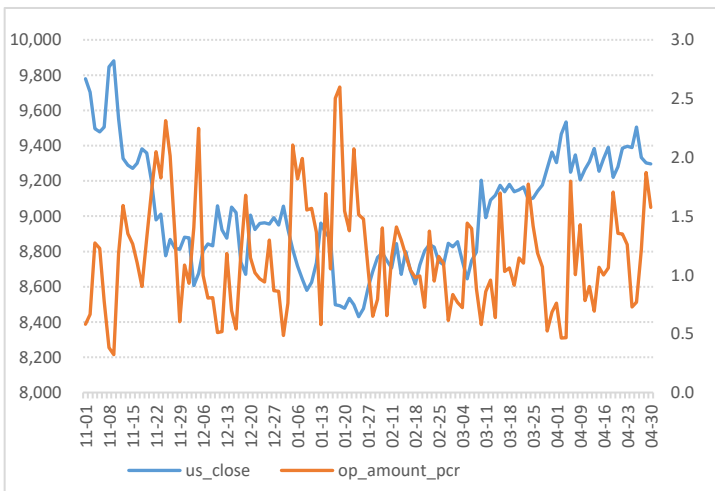


菜籽油期权持仓量-PCR

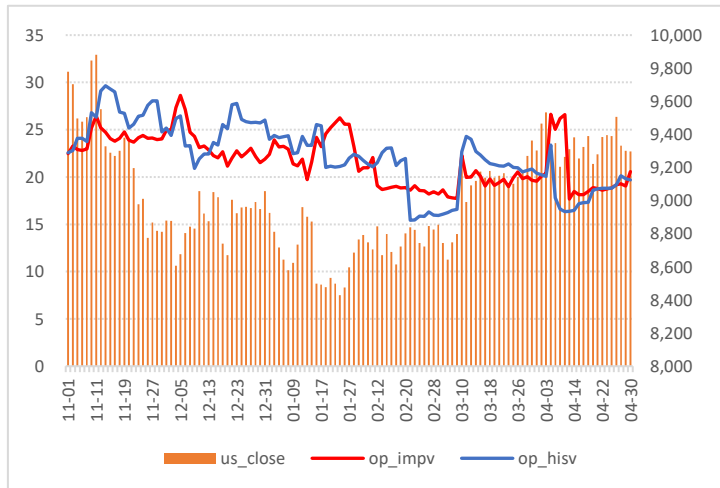


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权成交额-PCR

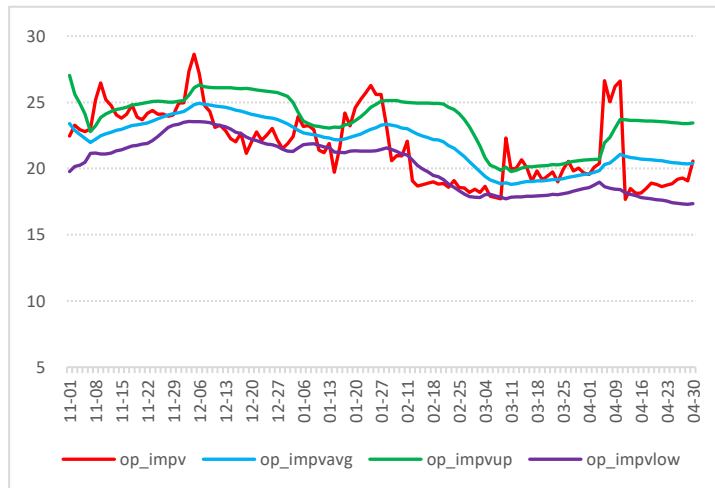


菜籽油期权隐含波动率

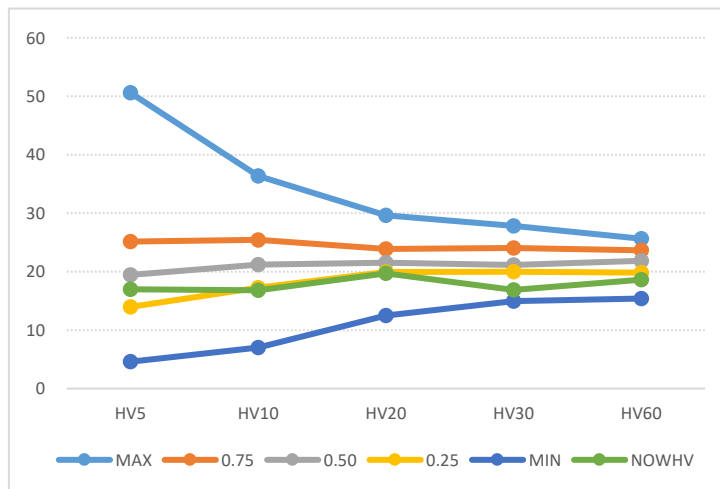


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权隐含波动率轨道线走势图

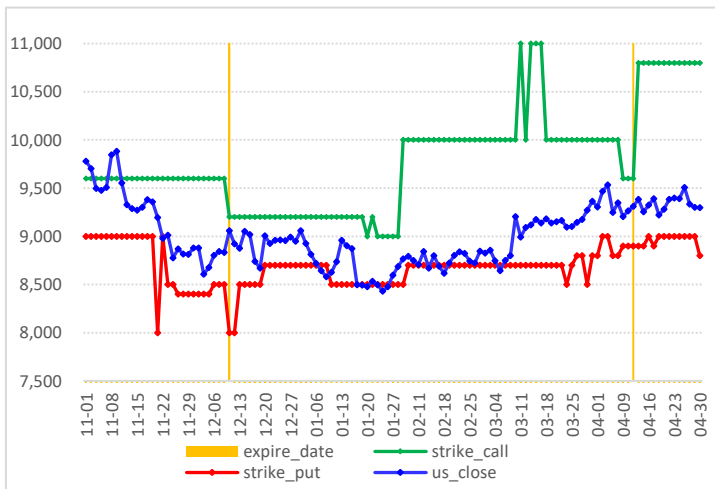


菜籽油历史波动率锥



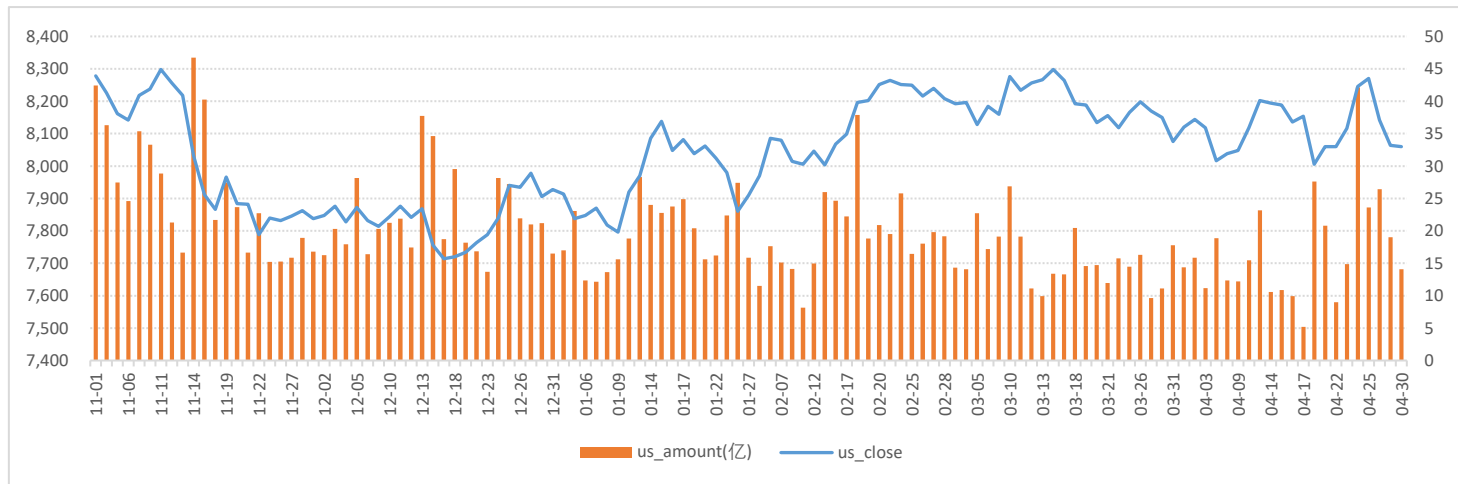
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

菜籽油期权压力点和支撑点



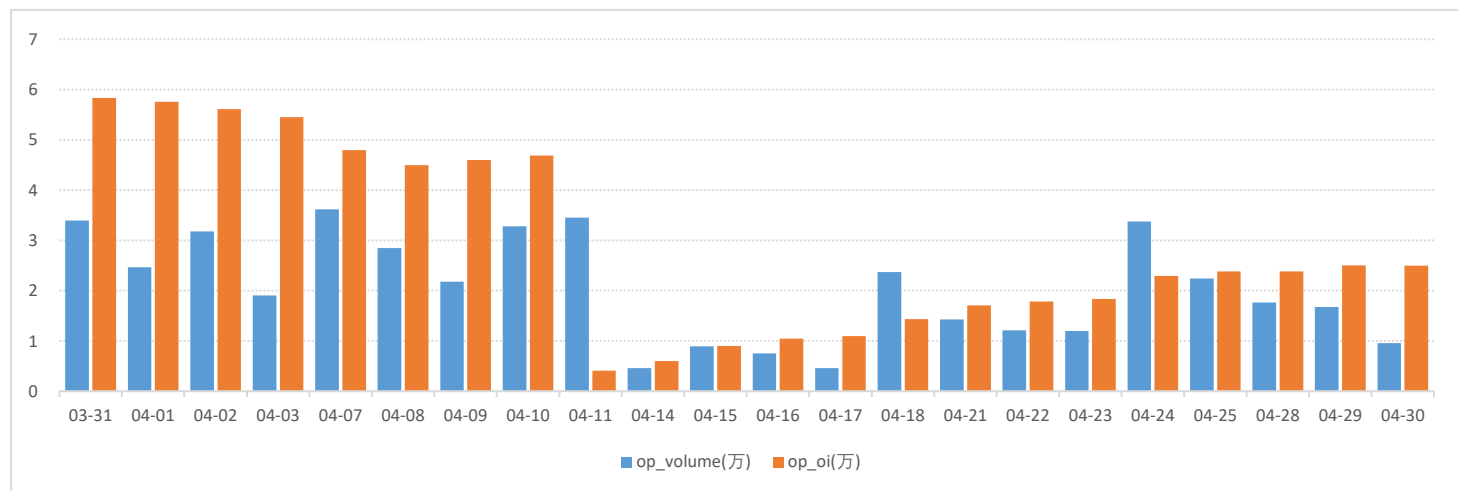
花生期权图表

花生价格走势图



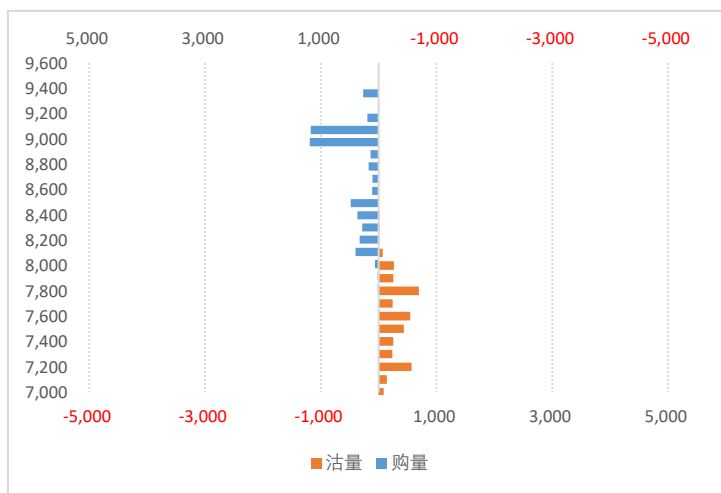
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交量和持仓量 (万手)

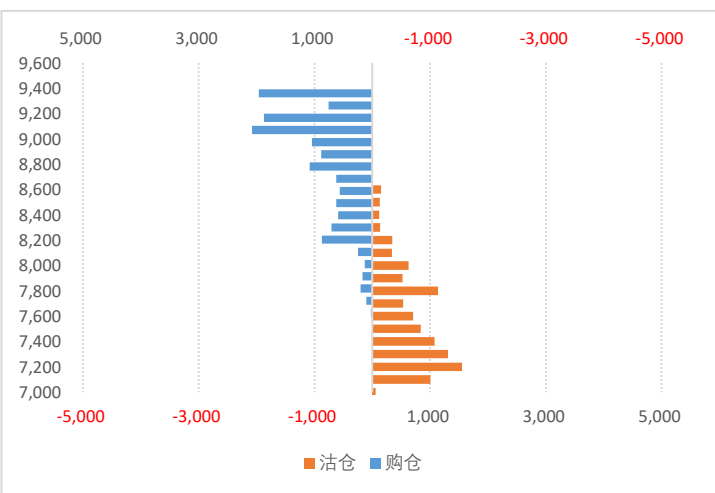


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

花生期权2506月份合约成交量分布

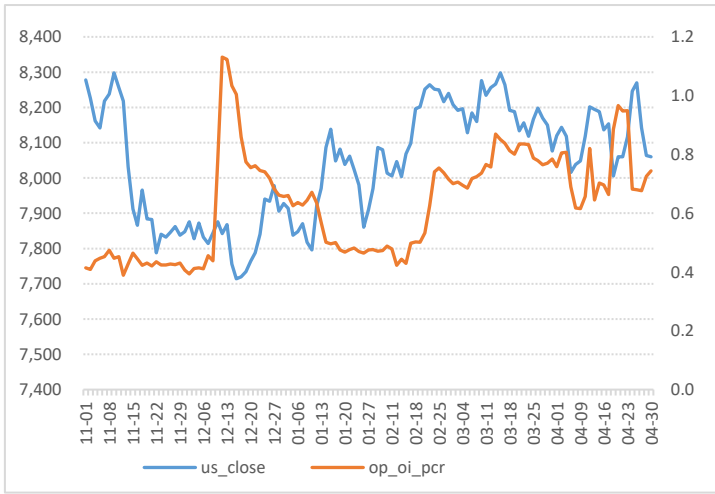


花生期权2506月份合约持仓量分布



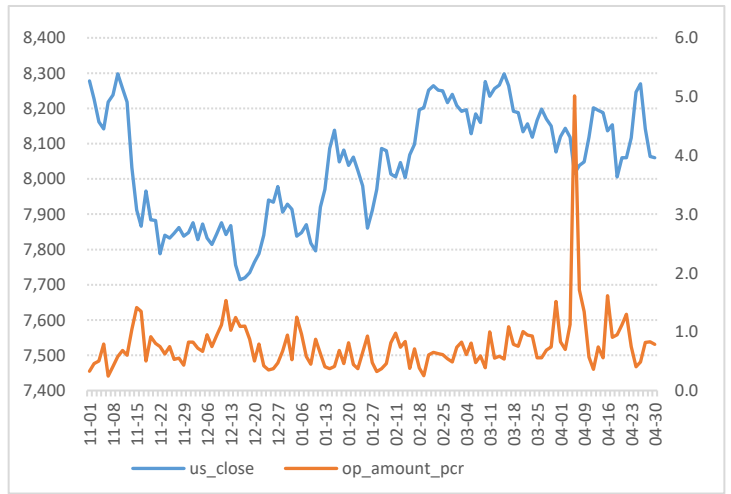
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

花生期权持仓量-PCR

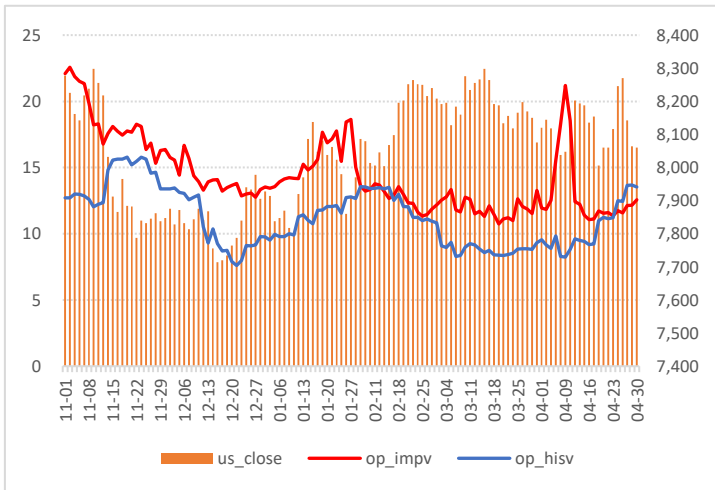


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权成交额-PCR

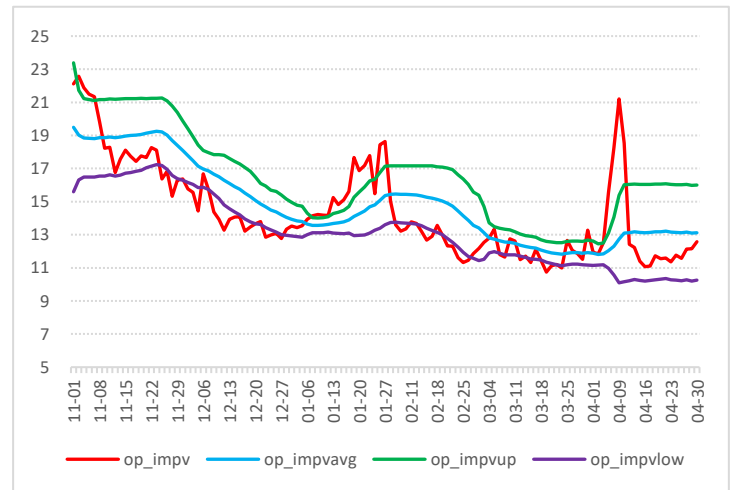


花生期权隐含波动率

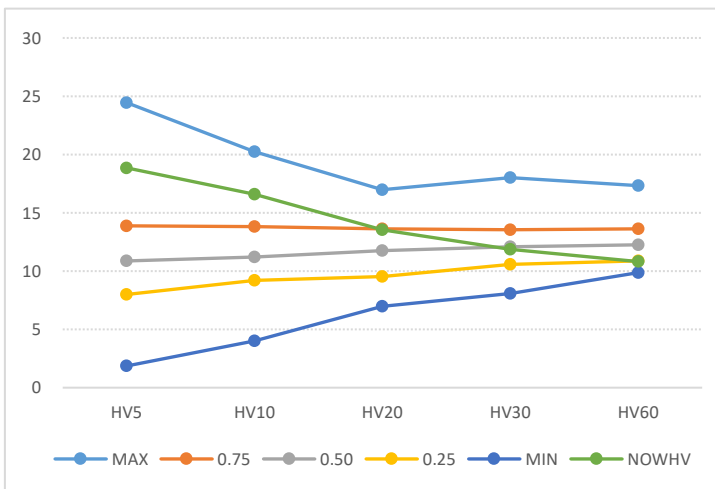


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权隐波率轨道线走势图

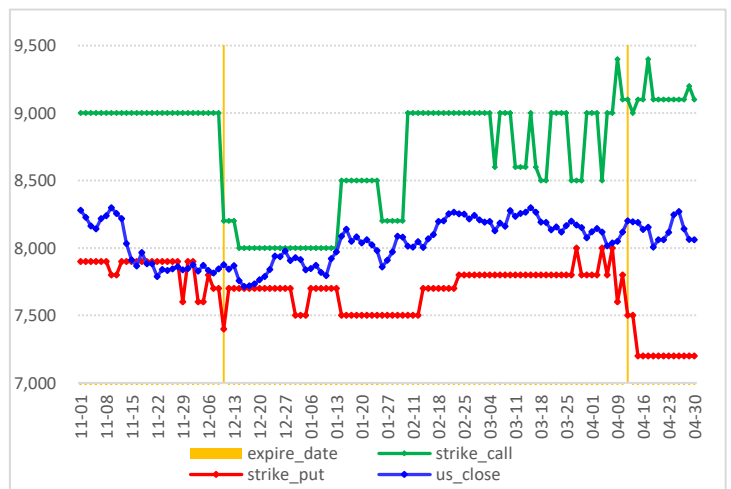


花生历史波动率锥



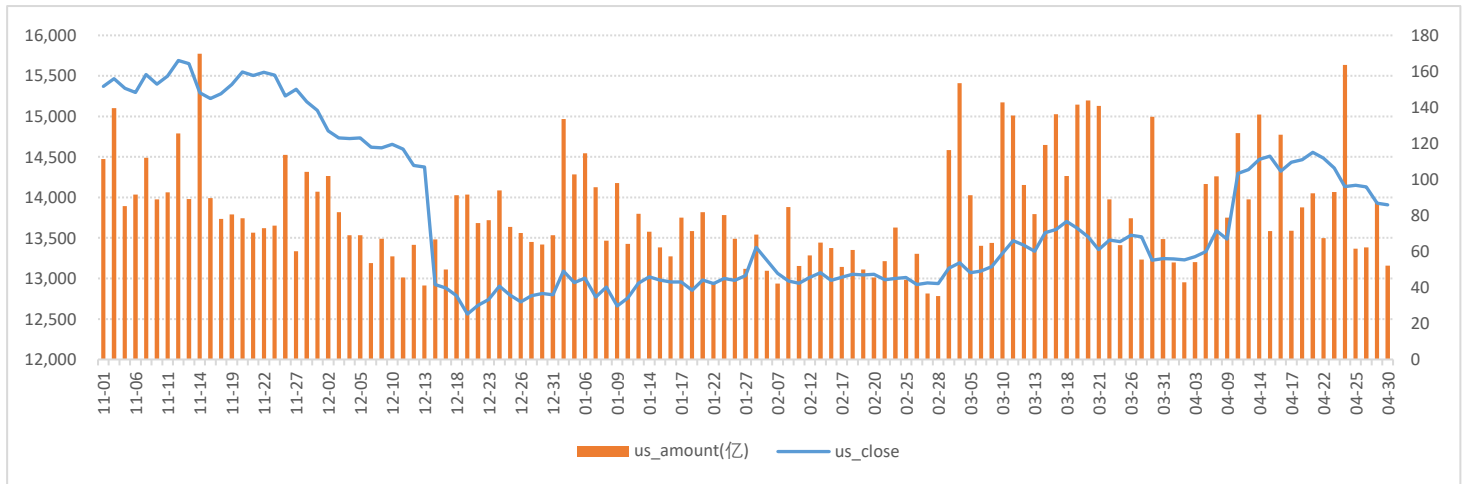
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

花生期权压力点和支撑点



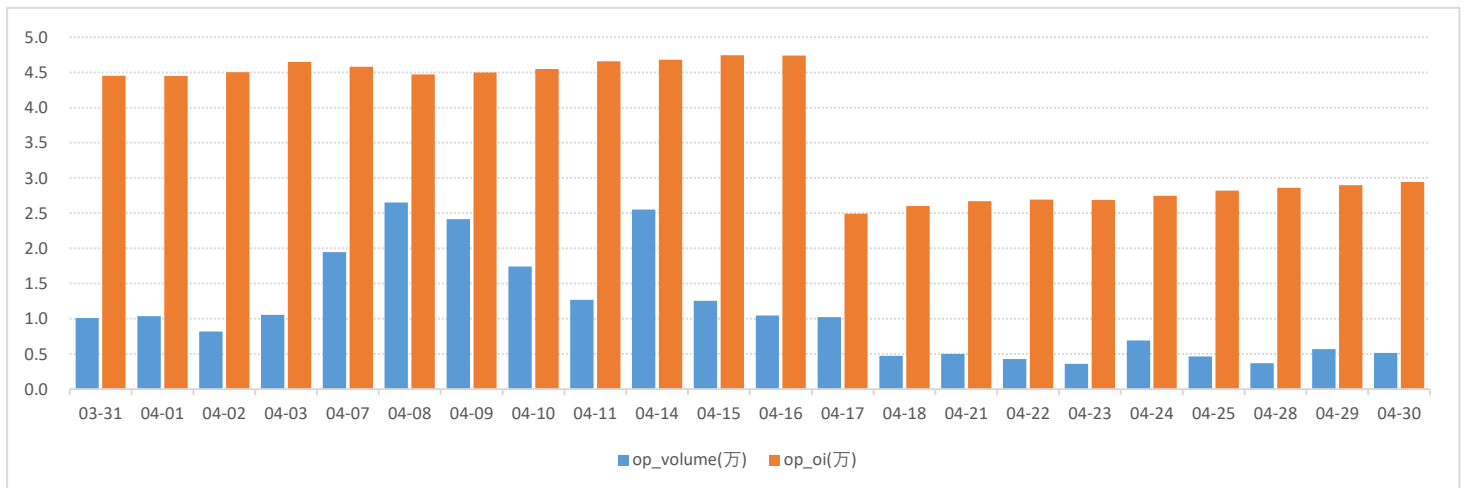
生猪期权图表

生猪价格走势图



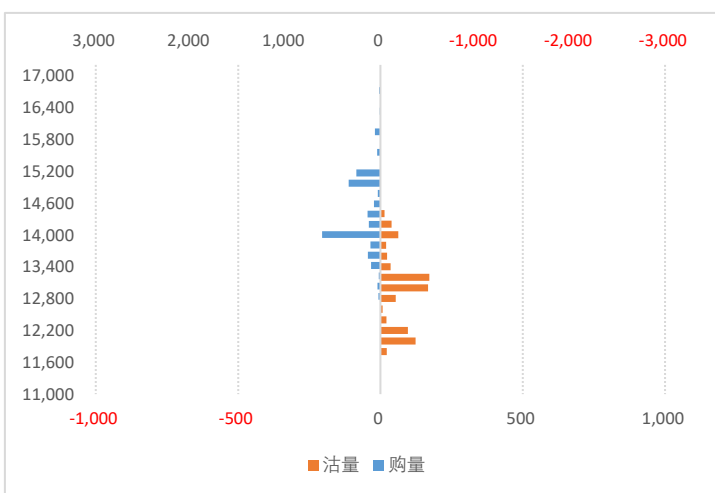
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交量和持仓量（万手）



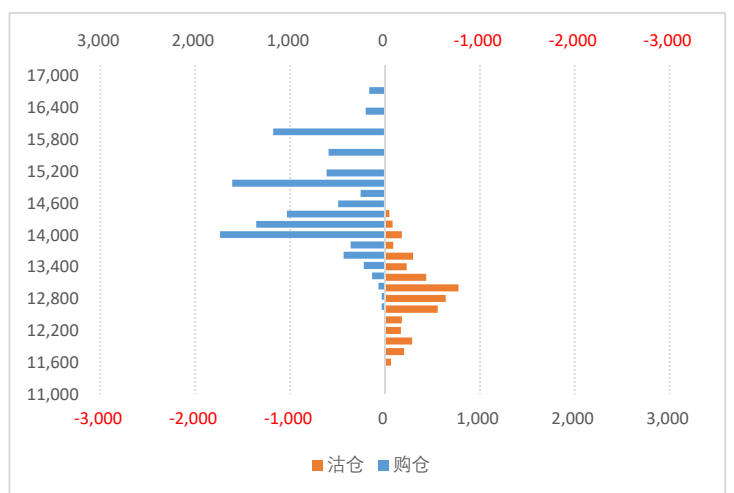
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月份合约成交量分布

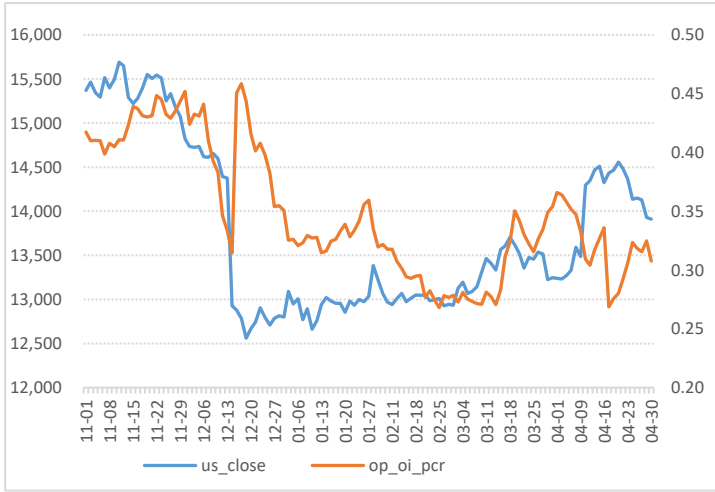


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权2507月合约持仓量分布

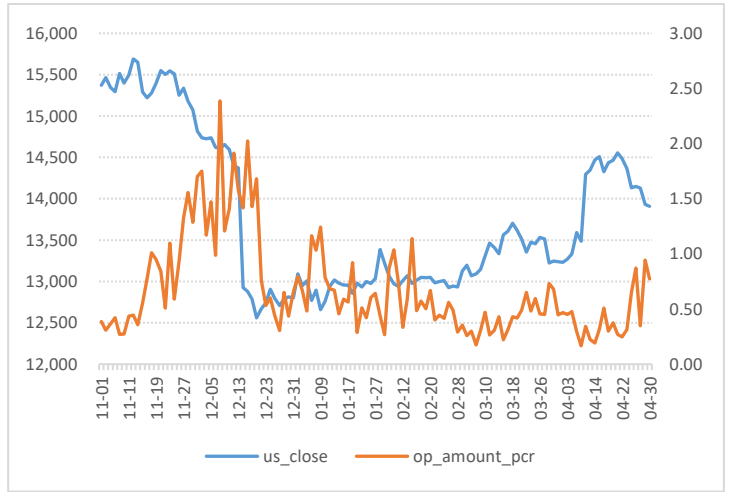


生猪期权持仓量-PCR

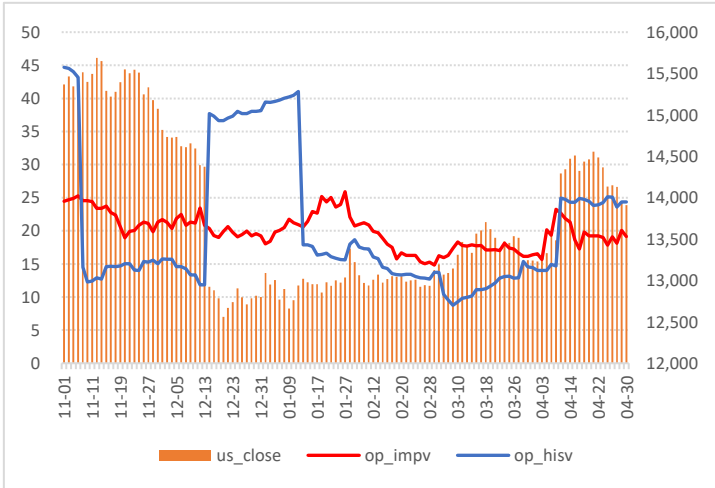


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权成交额-PCR

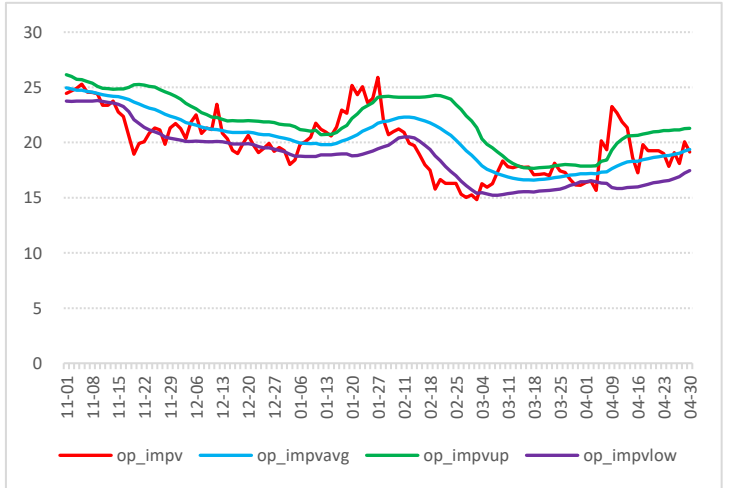


生猪期权隐含波动率

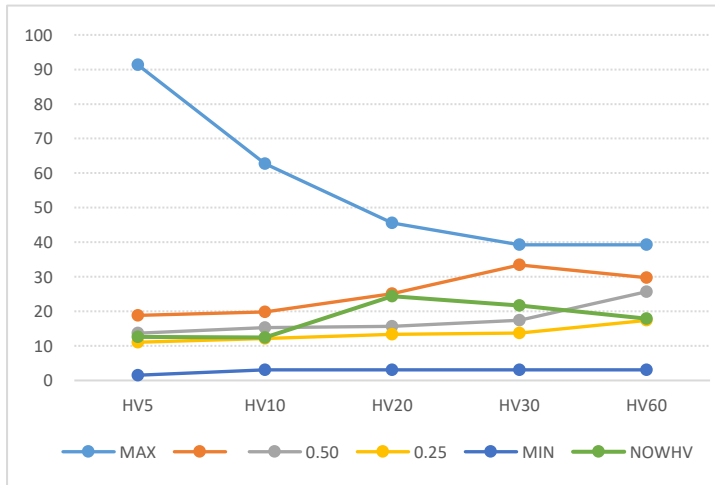


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权隐波率轨道线走势图

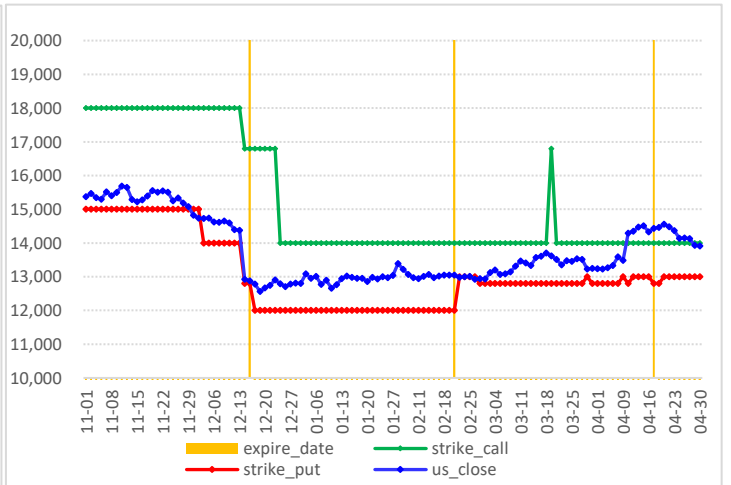


生猪期权历史波动率锥



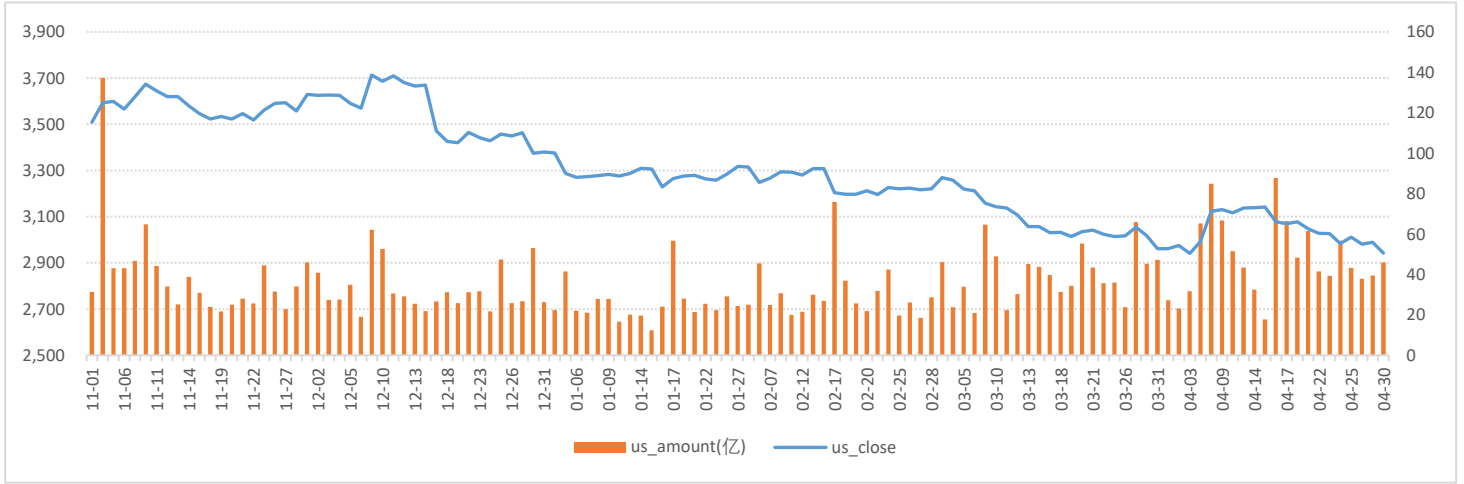
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

生猪期权压力点和支撑点



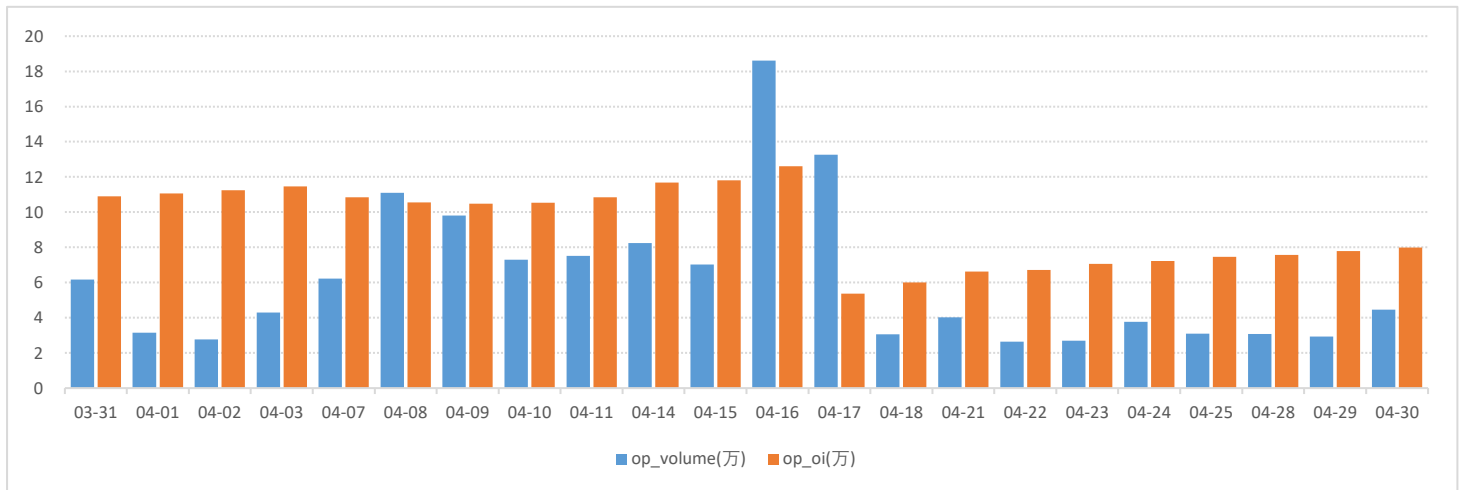
鸡蛋期权图表

鸡蛋价格走势图



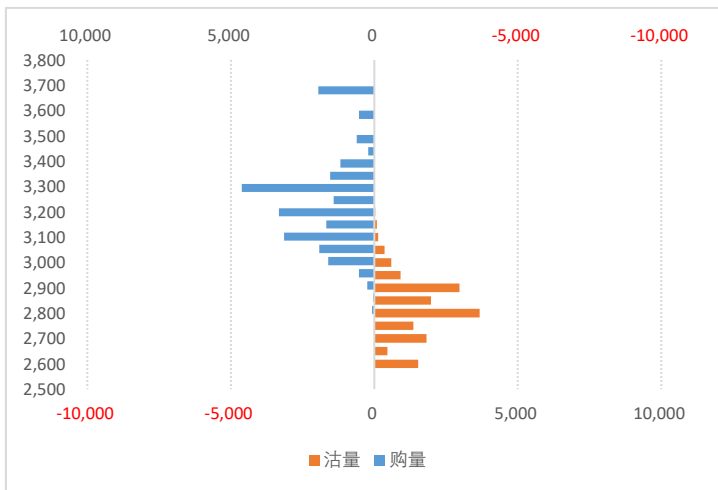
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交量和持仓量（万手）

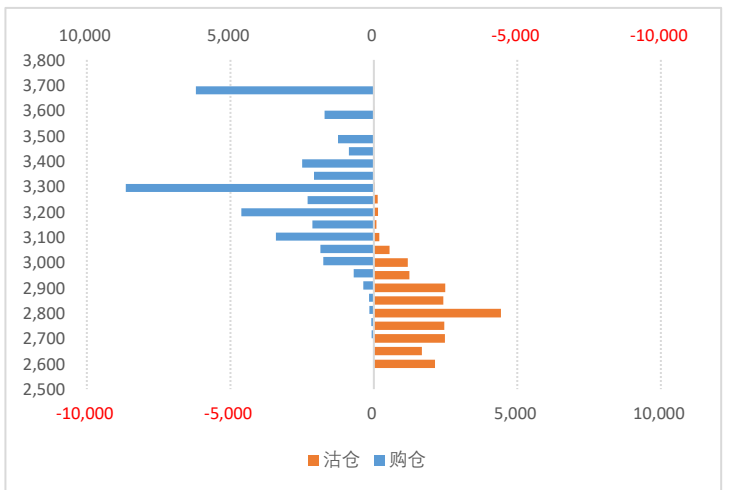


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权2506月份合约成交量分布

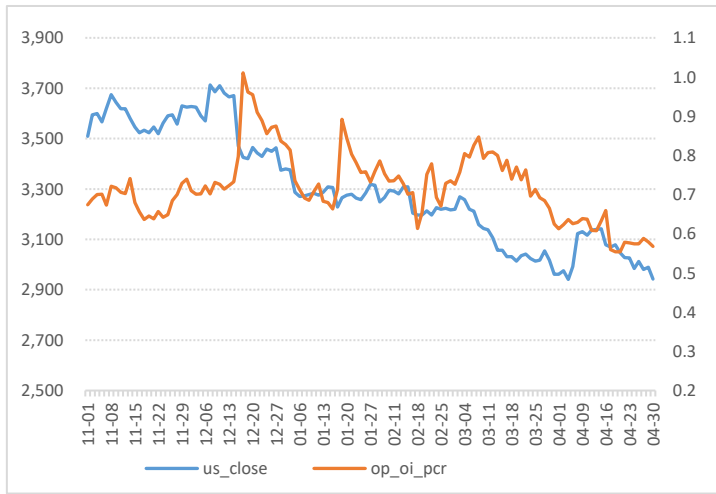


鸡蛋期权2506月合约持仓量分布



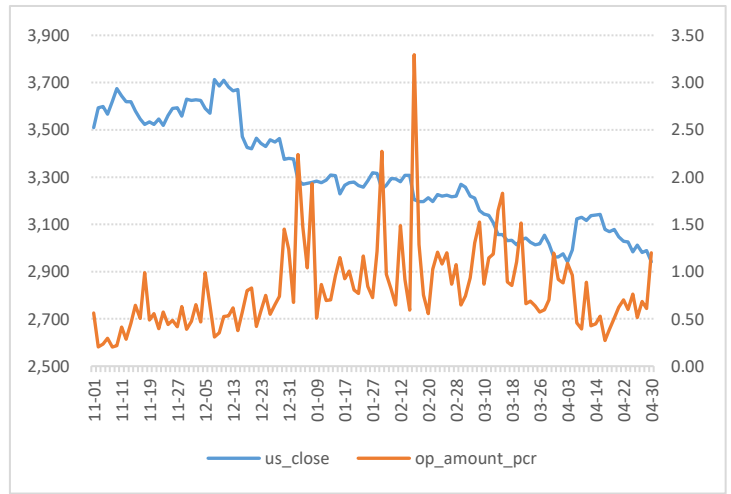
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权持仓量-PCR

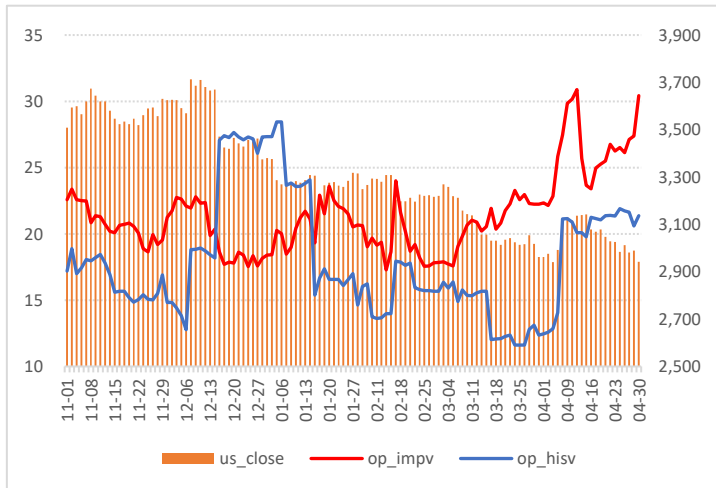


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权成交额-PCR

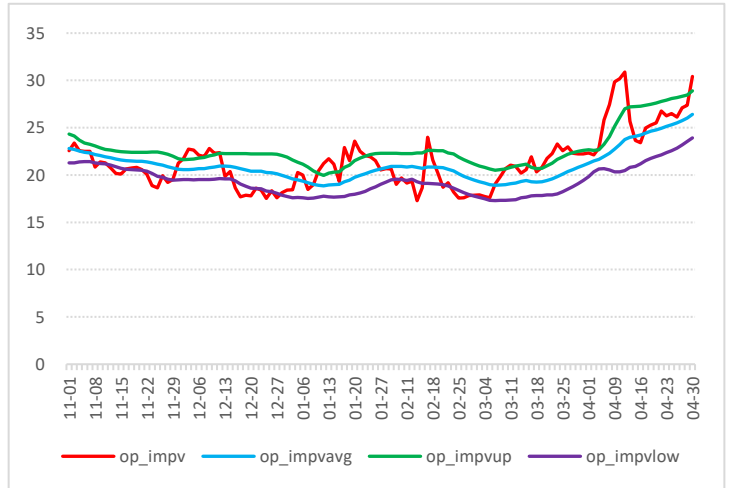


鸡蛋期权隐含波动率

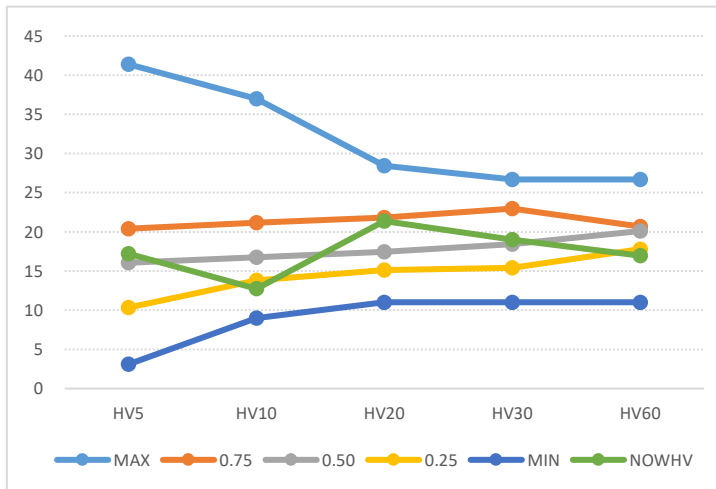


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权隐波率轨道线走势图

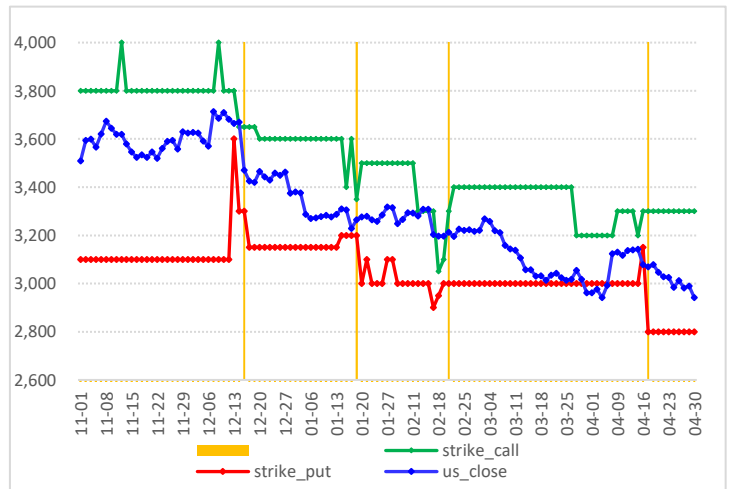


鸡蛋历史波动率锥



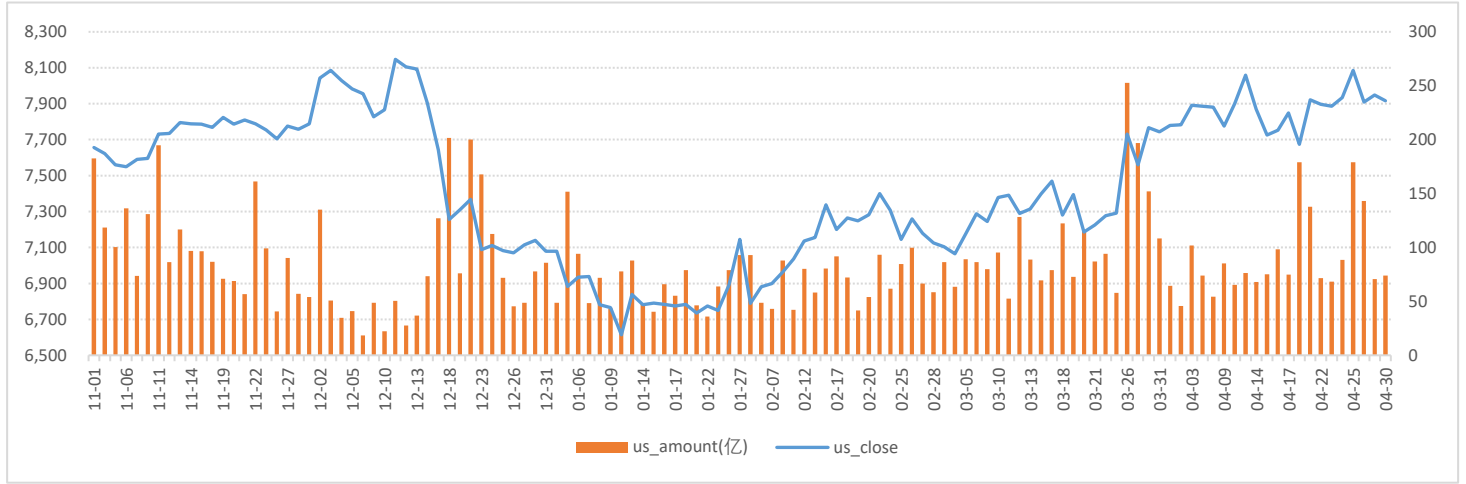
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

鸡蛋期权压力点和支撑点



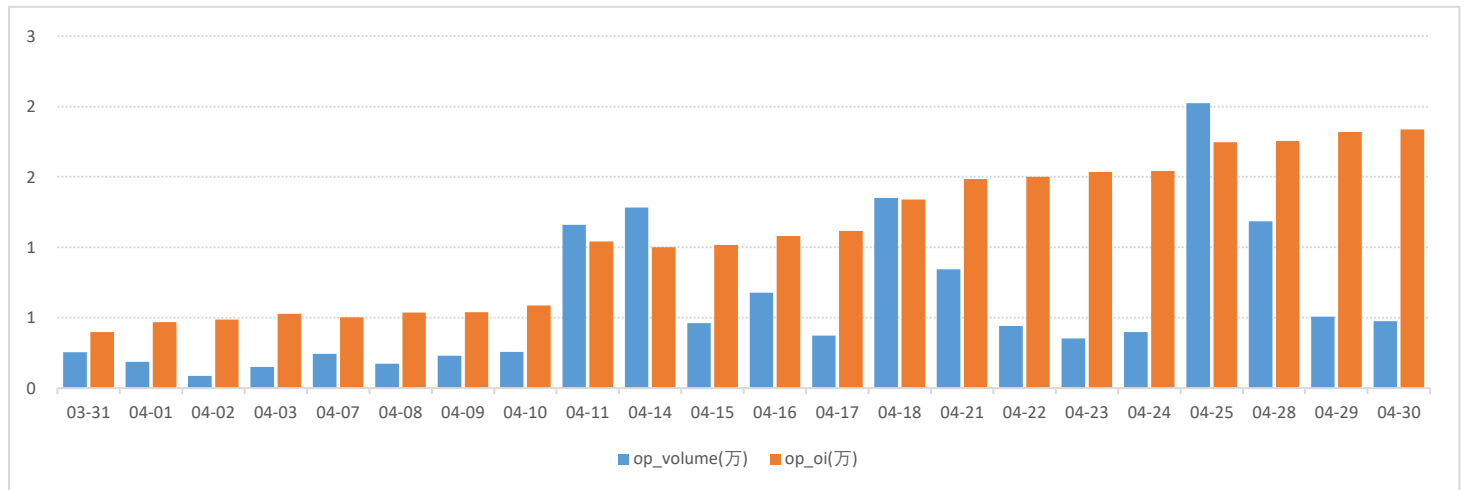
苹果期权图表

苹果价格走势图



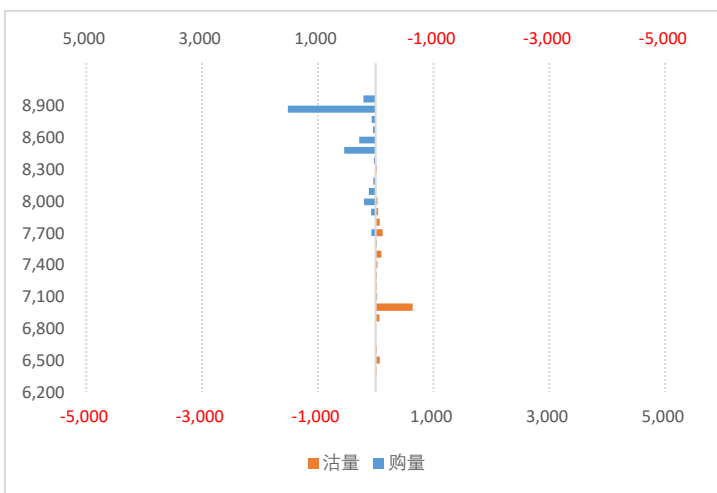
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交量和持仓量（万手）

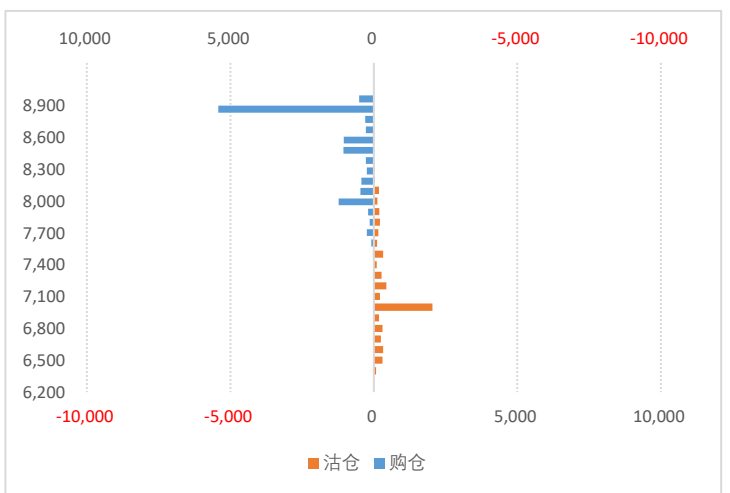


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权2510月份合约成交量分布

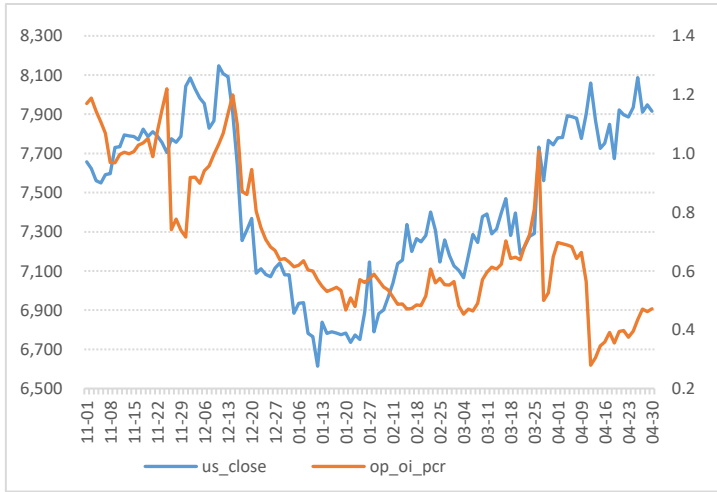


苹果期权2510月份合约持仓量分布



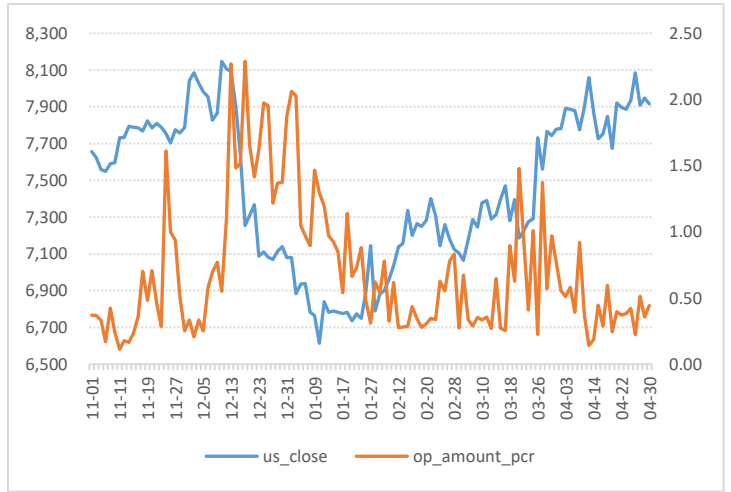
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权持仓量-PCR

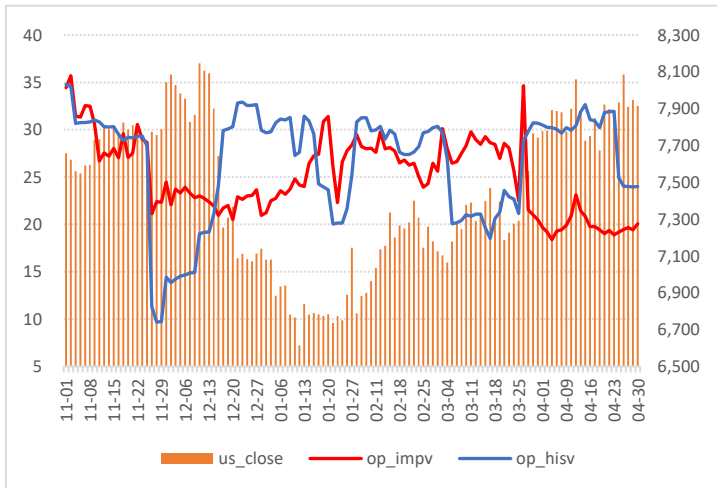


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权成交额-PCR

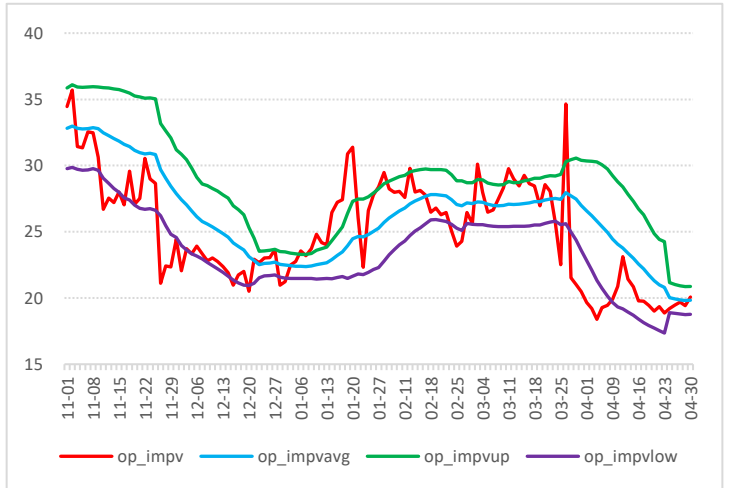


苹果期权隐含波动率

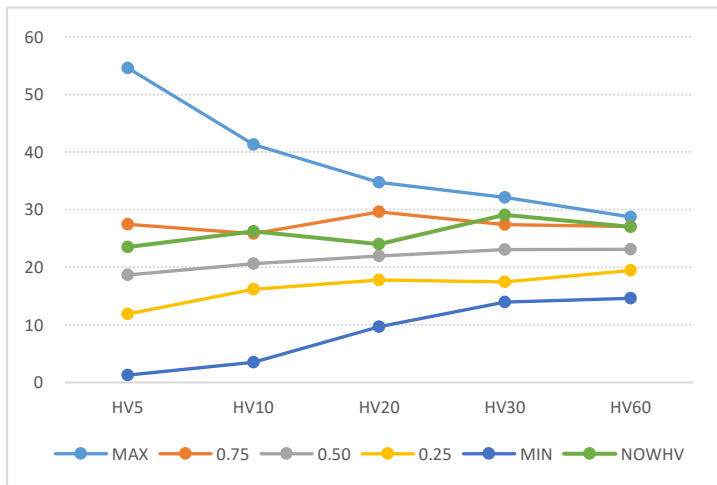


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权隐波率轨道线走势图

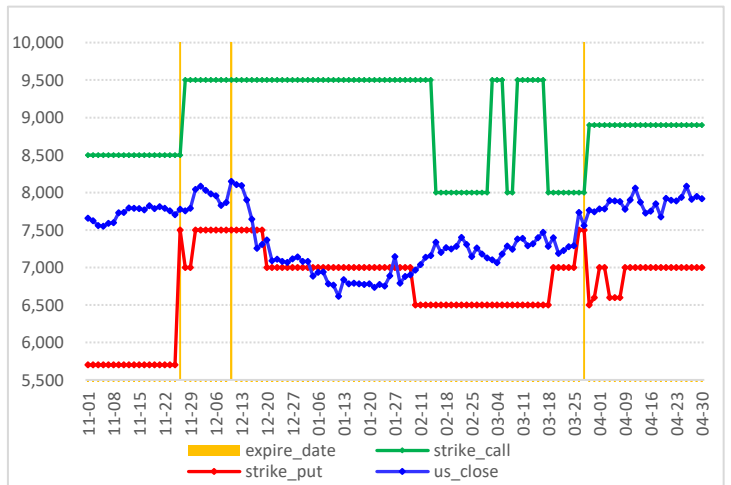


苹果历史波动率锥



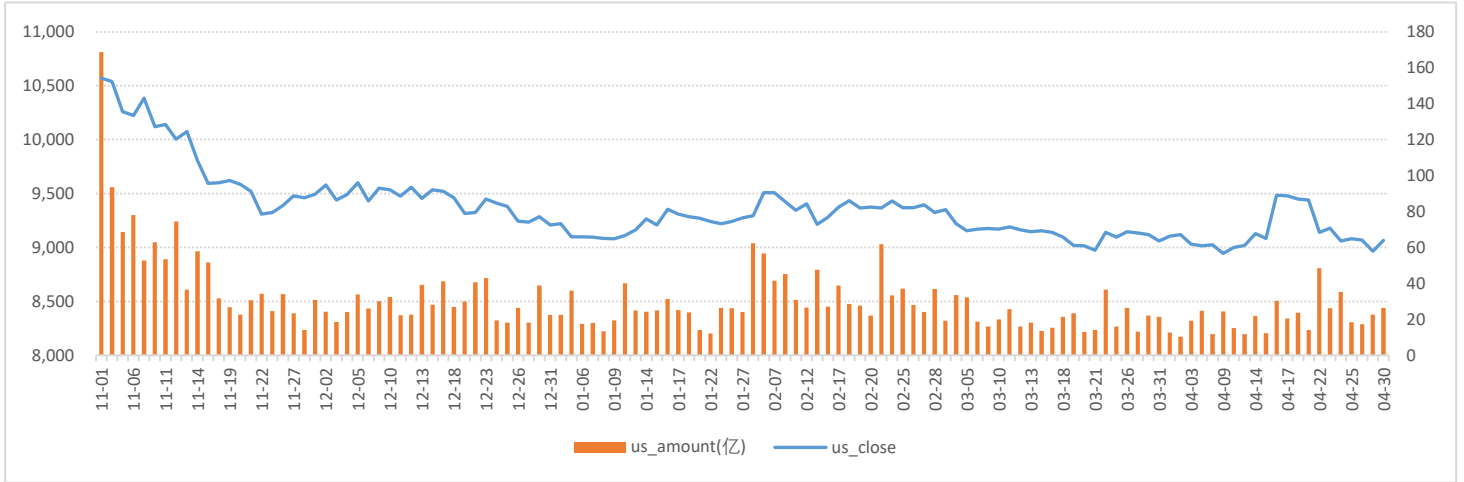
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苹果期权压力点和支撑点



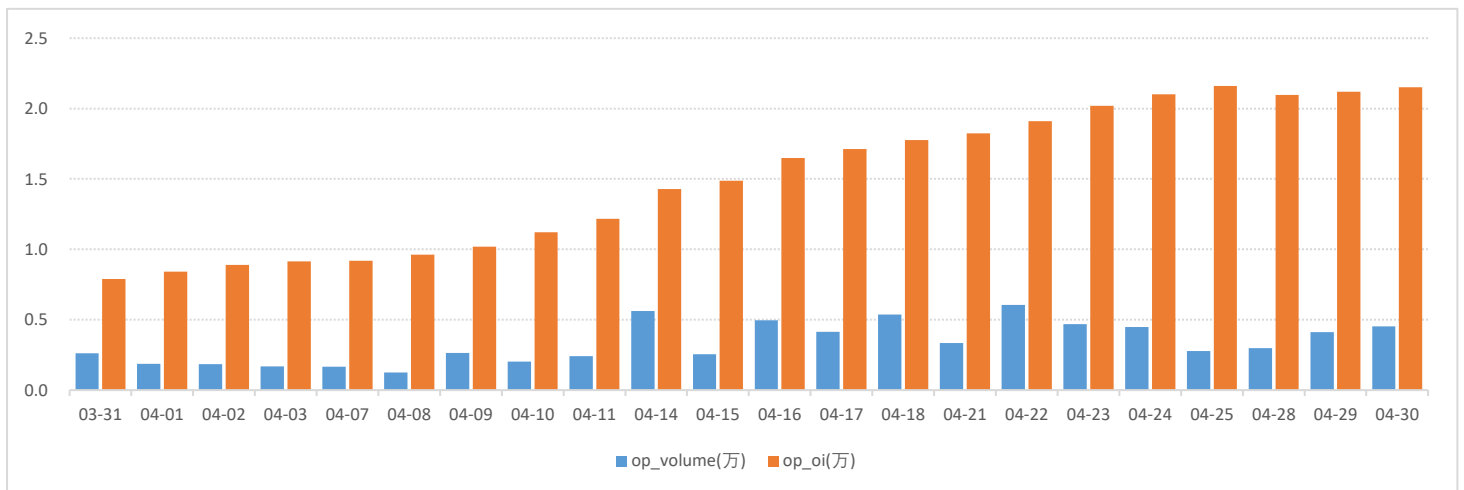
红枣期权图表

红枣价格走势



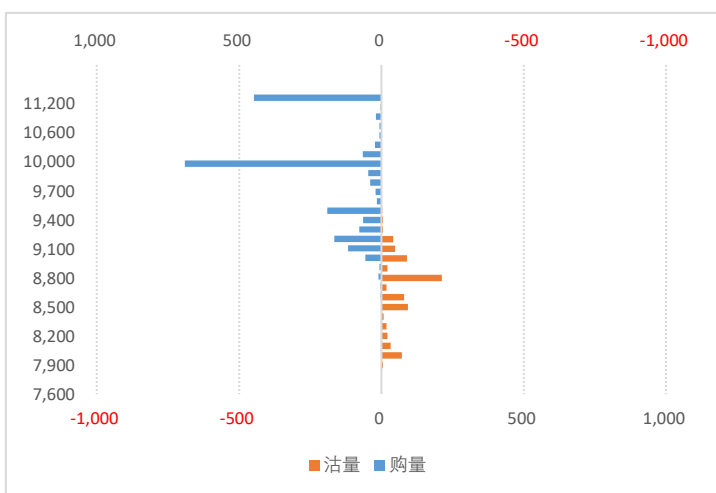
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交量和持仓量（万手）



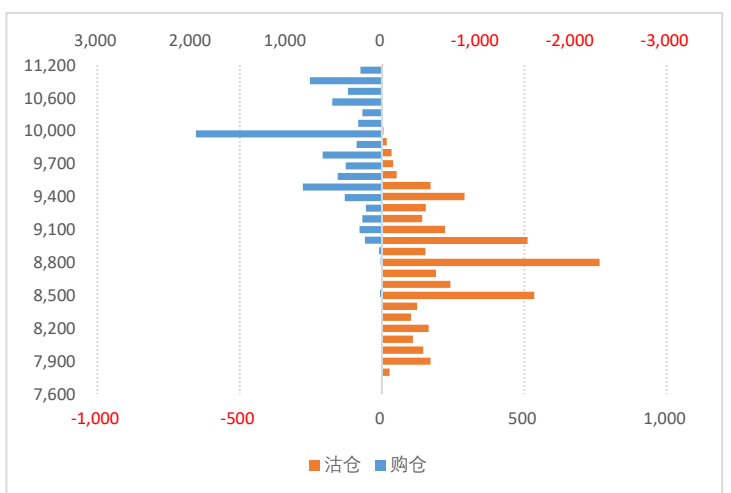
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月份合约成交量分布

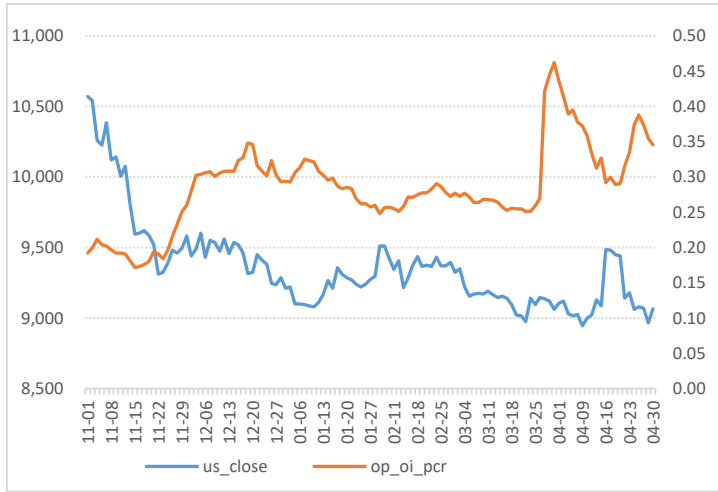


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权2509月合约持仓量分布

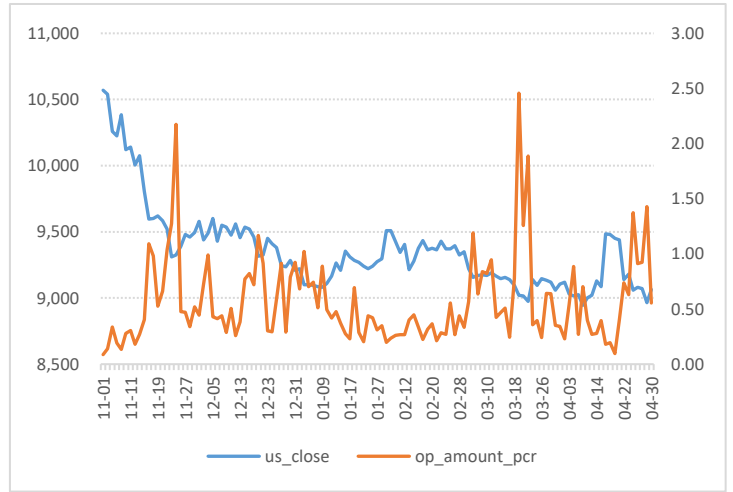


红枣期权持仓量-PCR

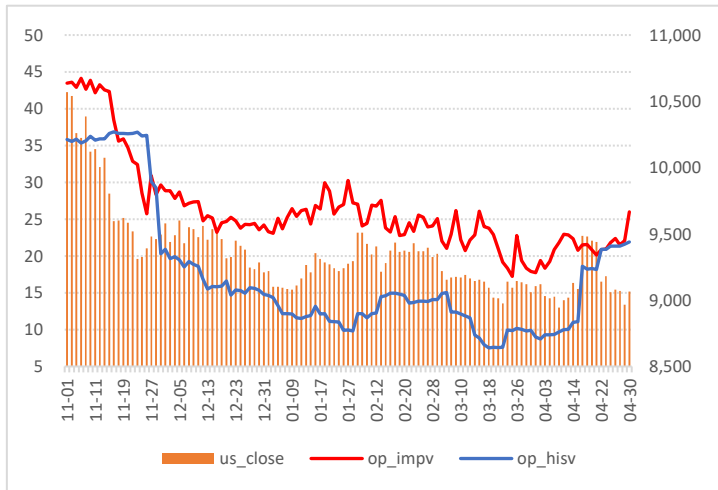


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权成交额-PCR

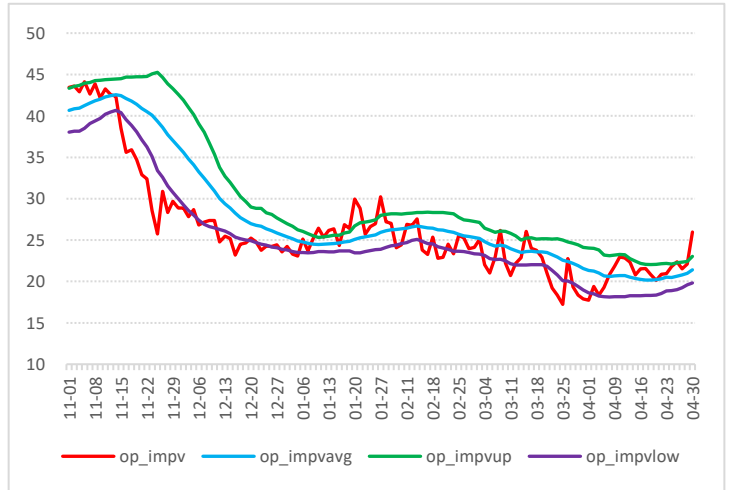


红枣期权隐含波动率

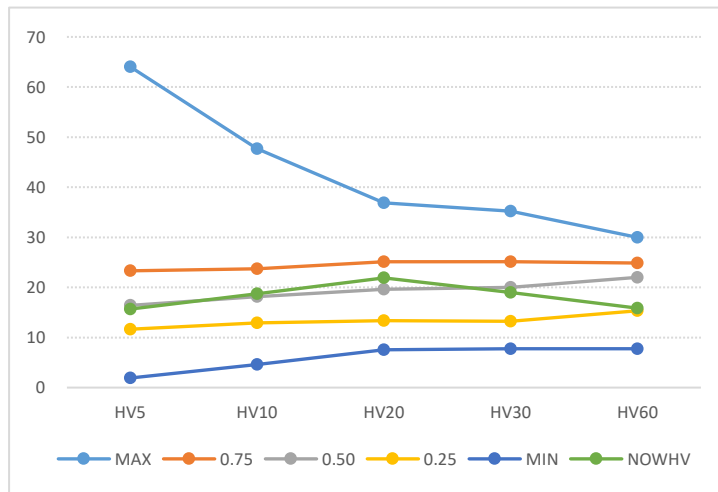


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权隐波率轨道线走势图

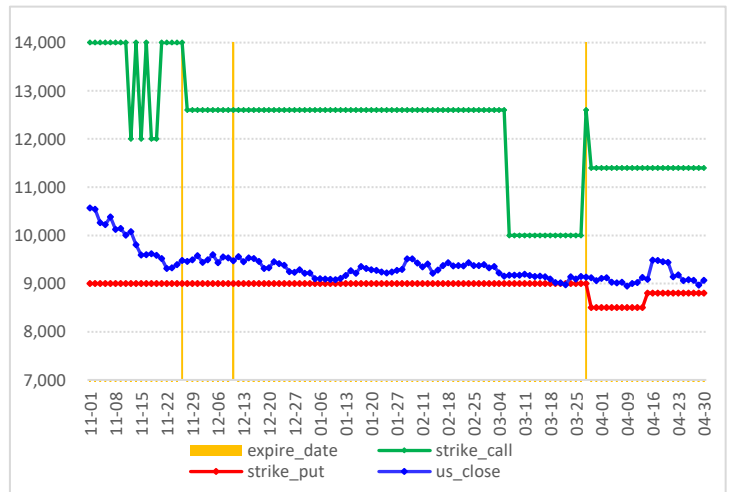


红枣历史波动率锥



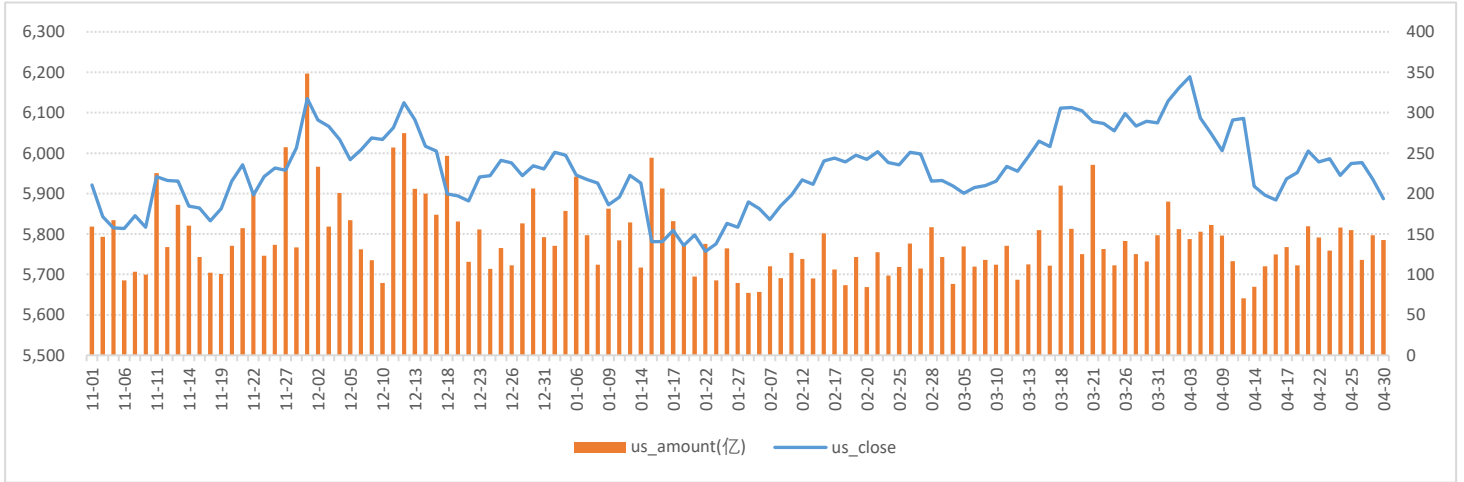
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

红枣期权压力点和支撑点



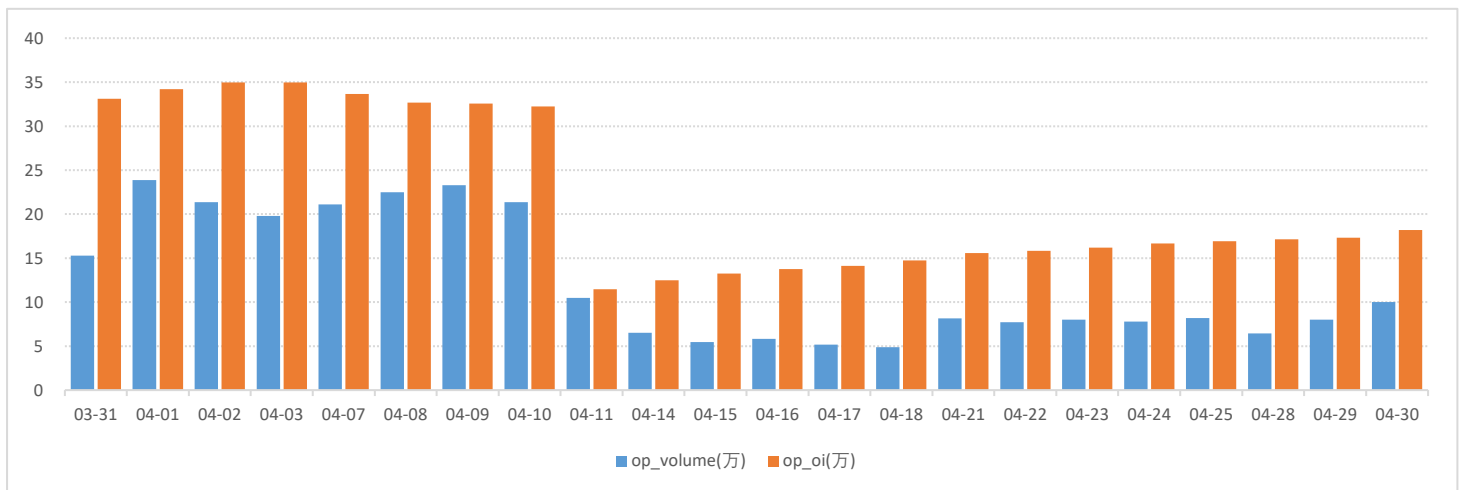
白糖期权图表

白糖价格走势图



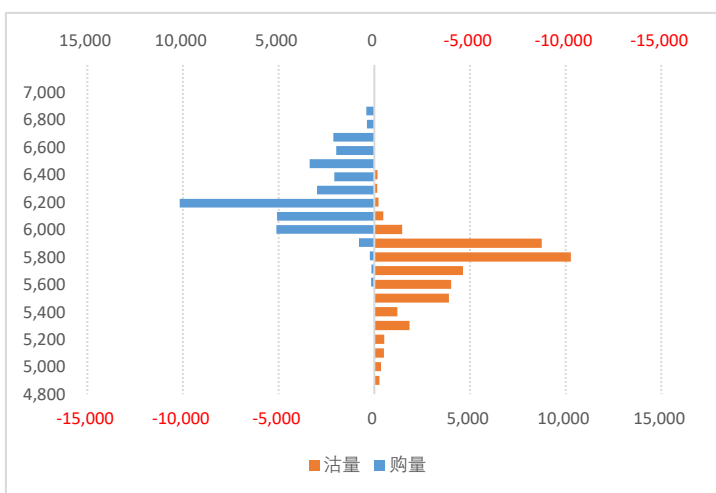
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交量和持仓量（万手）



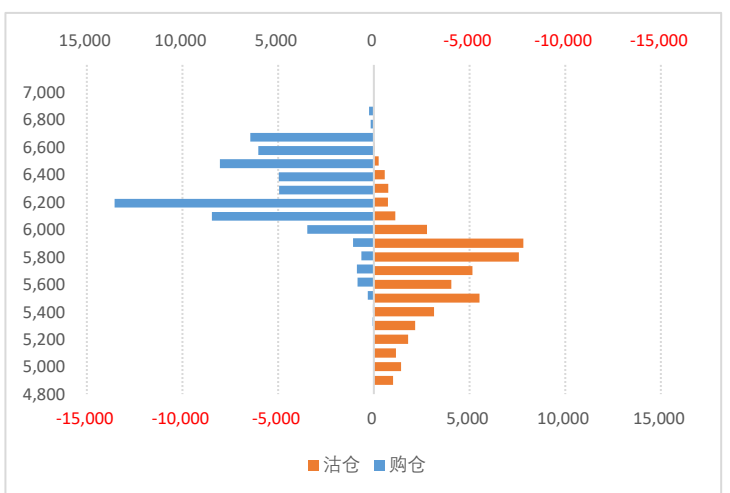
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2507月份合约成交量分布

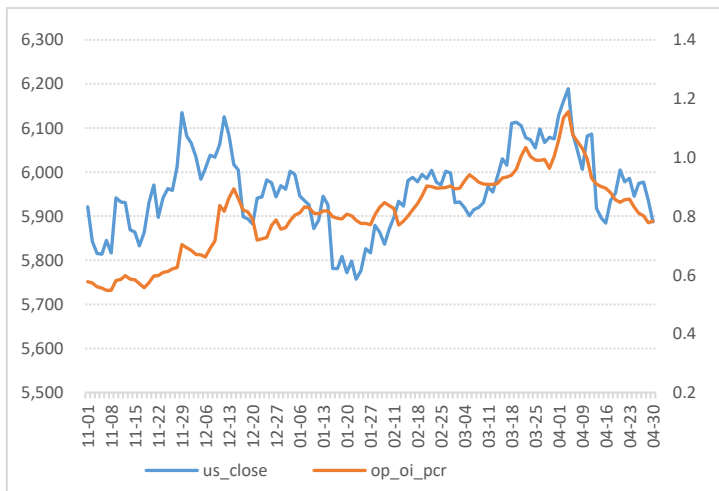


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权2507月合约持仓量分布

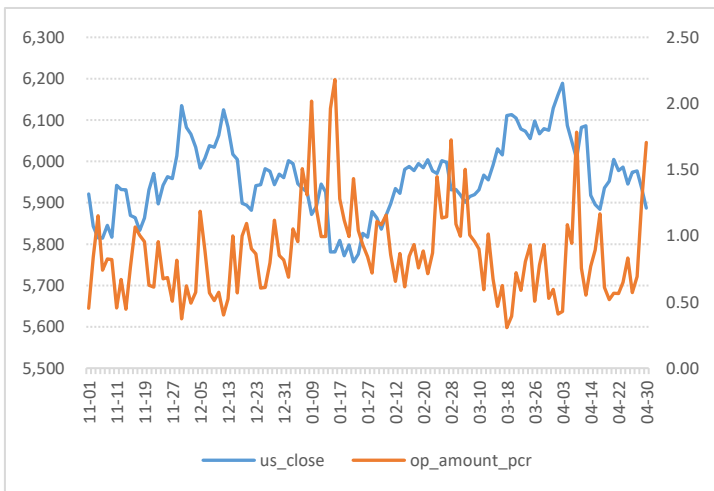


白糖期权持仓量-PCR

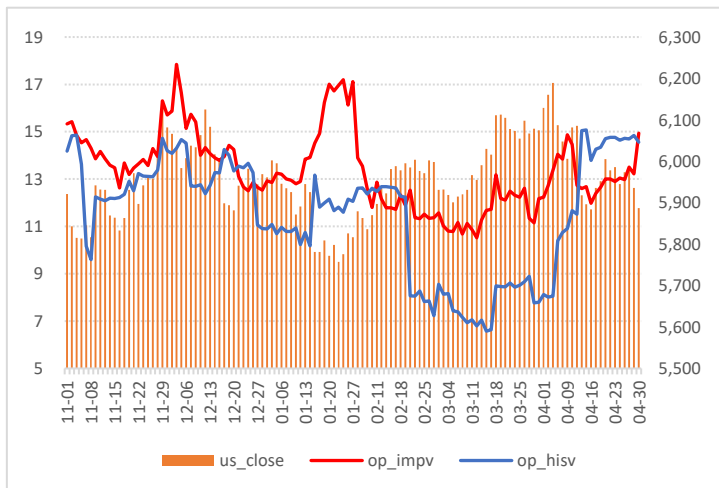


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权成交额-PCR

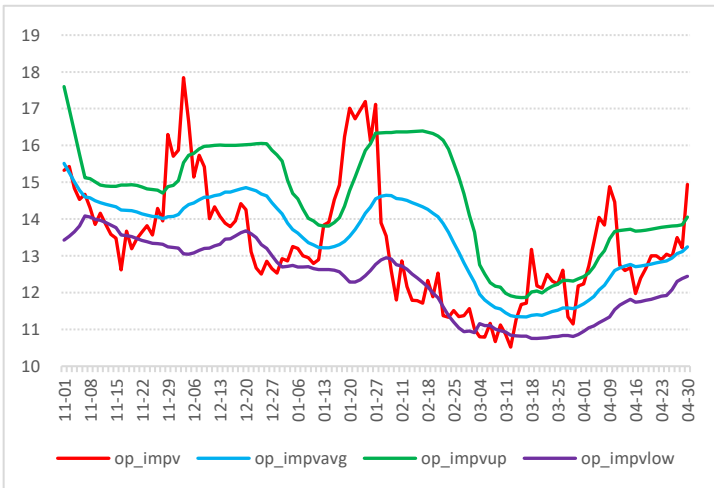


白糖期权隐含波动率

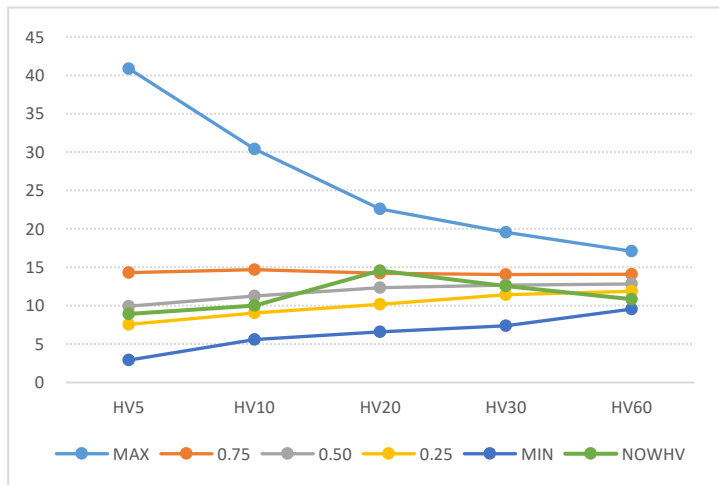


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

隐波率轨道线走势图

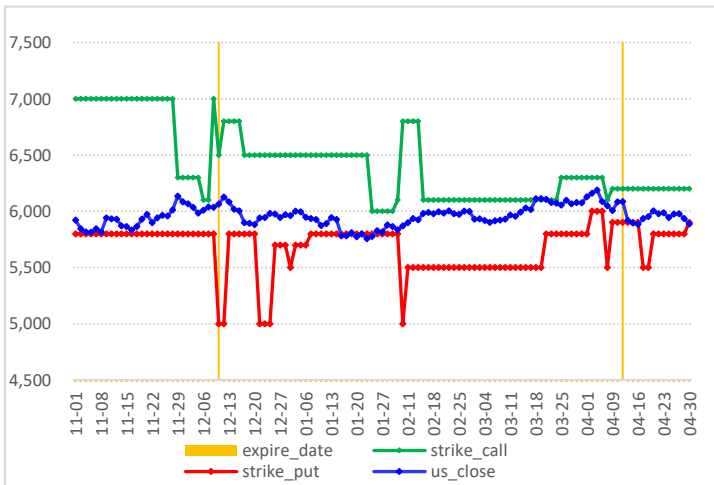


白糖历史波动率锥



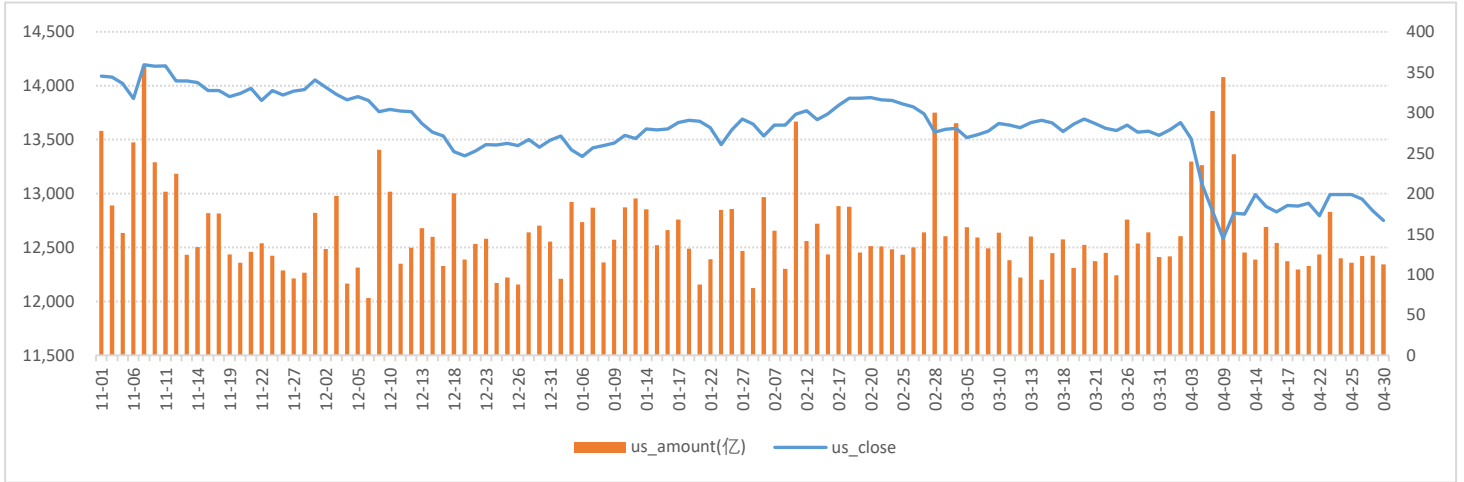
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

白糖期权压力点和支撑点



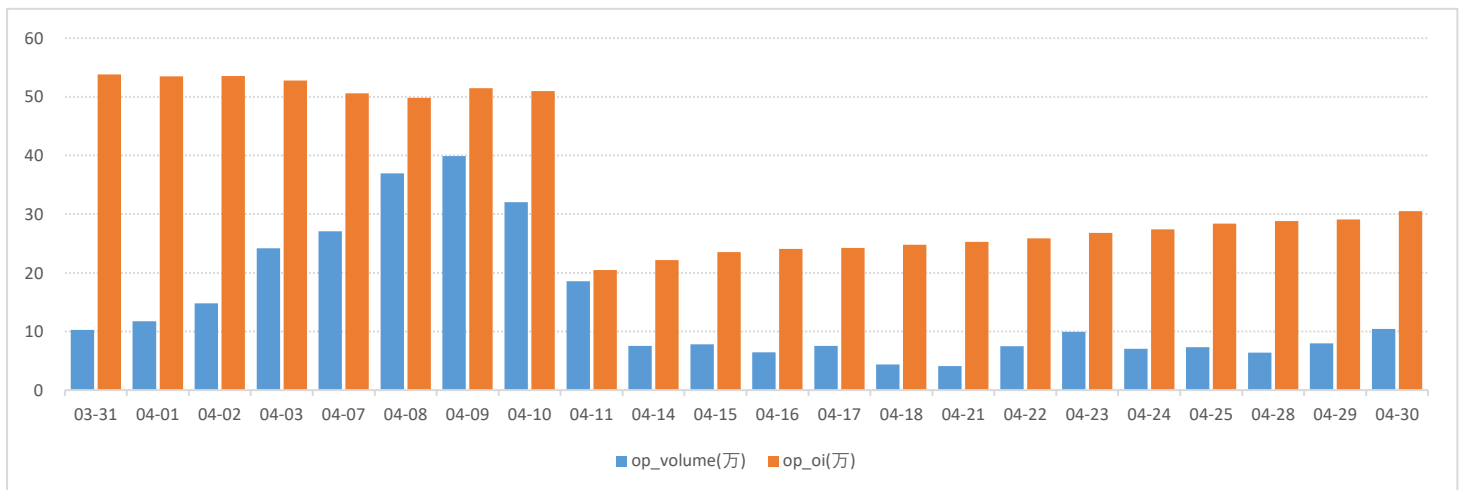
棉花期权图表

棉花价格走势图



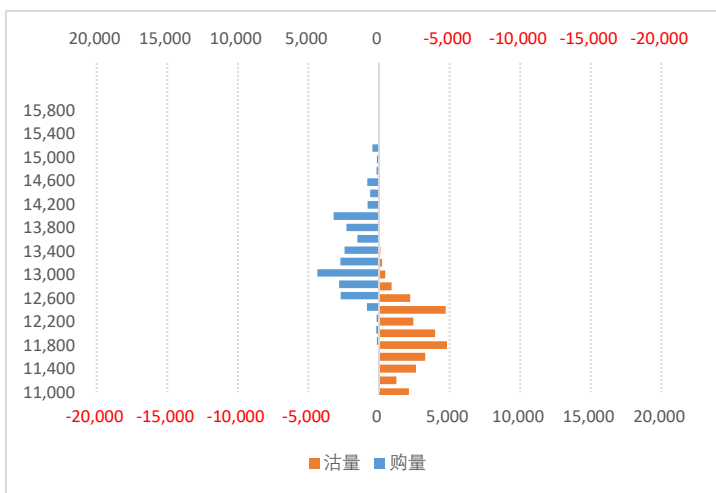
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交量和持仓量（万手）



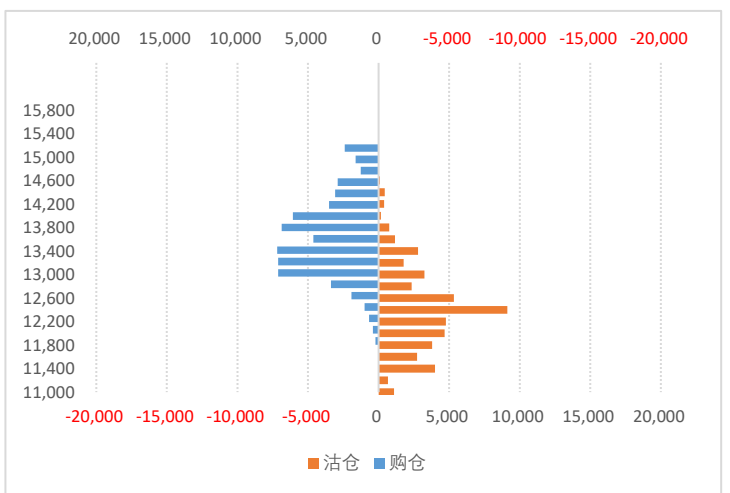
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2507月份合约成交量分布

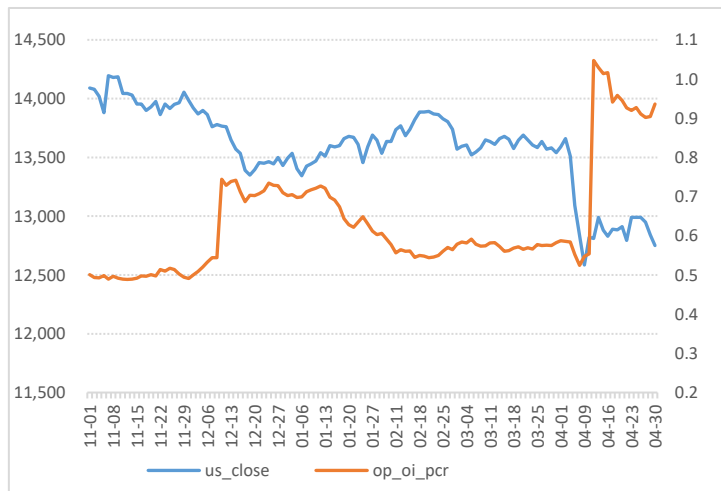


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权2507月合约持仓量分布

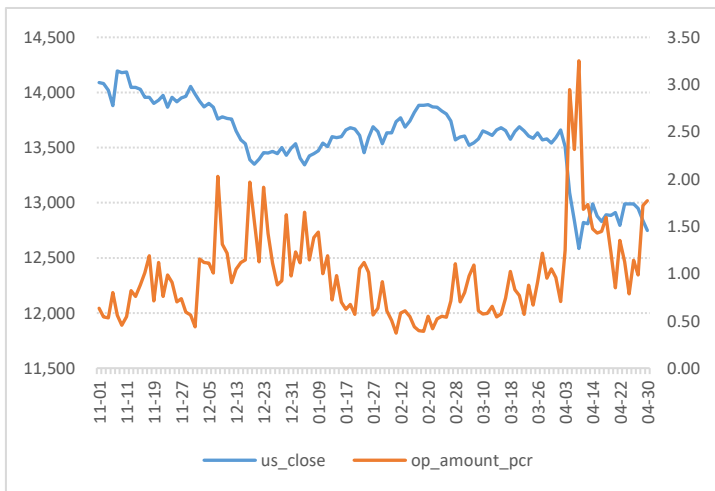


棉花期权持仓量-PCR

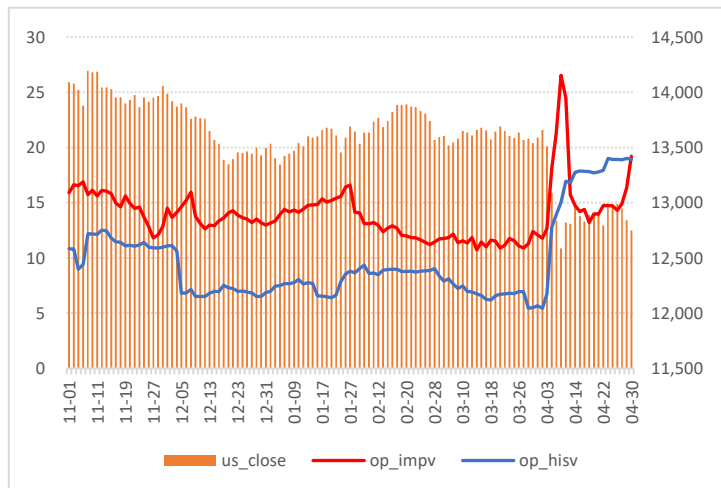


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权成交额-PCR

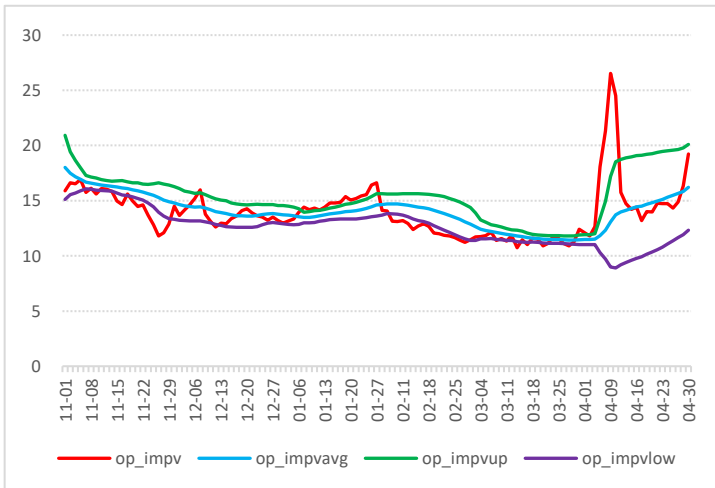


棉花期权隐含波动率

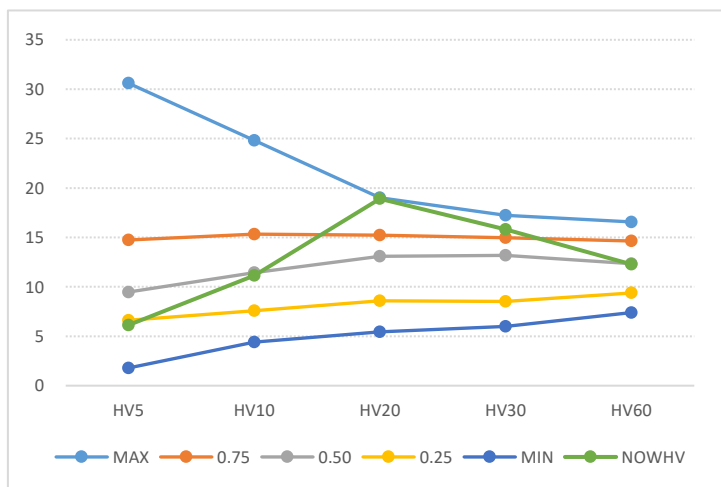


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权隐波率轨道线走势图

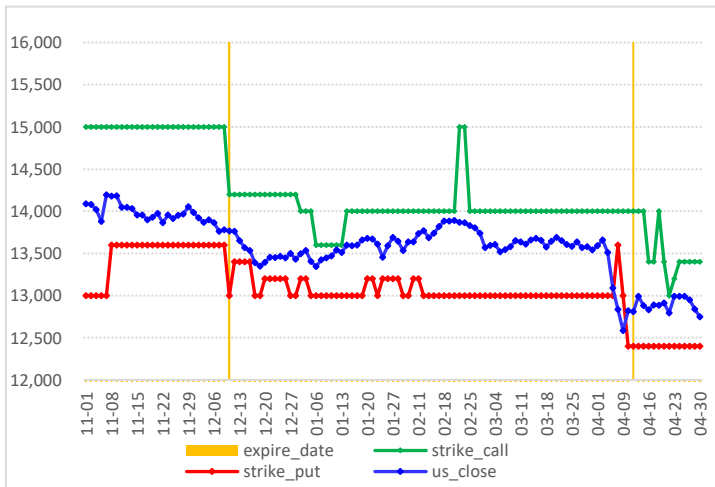


棉花历史波动率锥



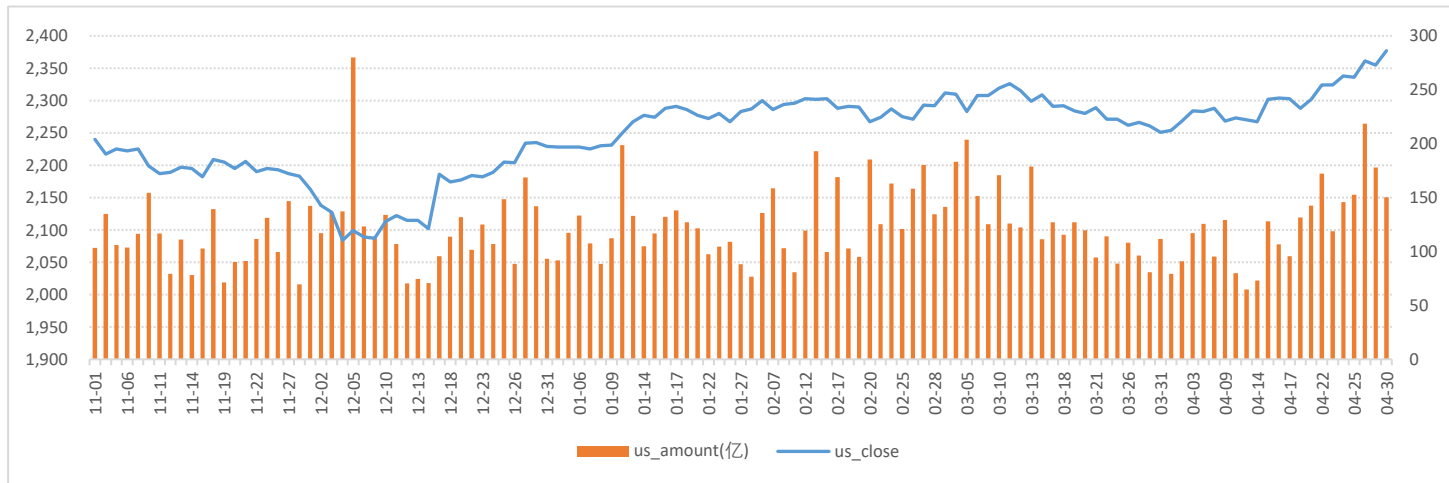
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

棉花期权压力点和支撑点



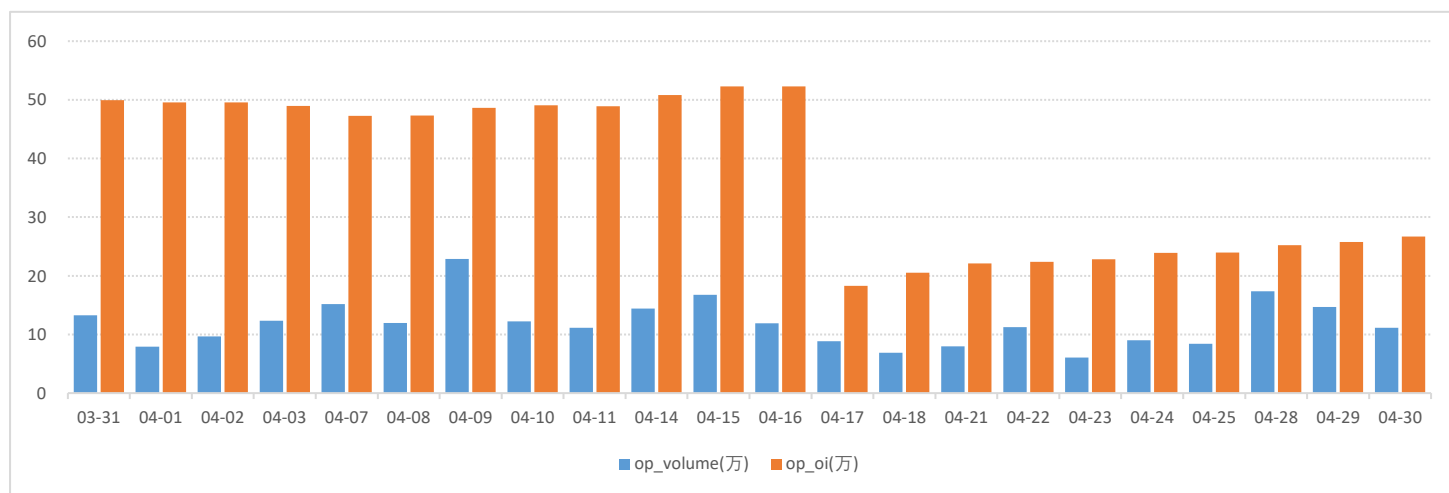
玉米期权图表

玉米价格走势图



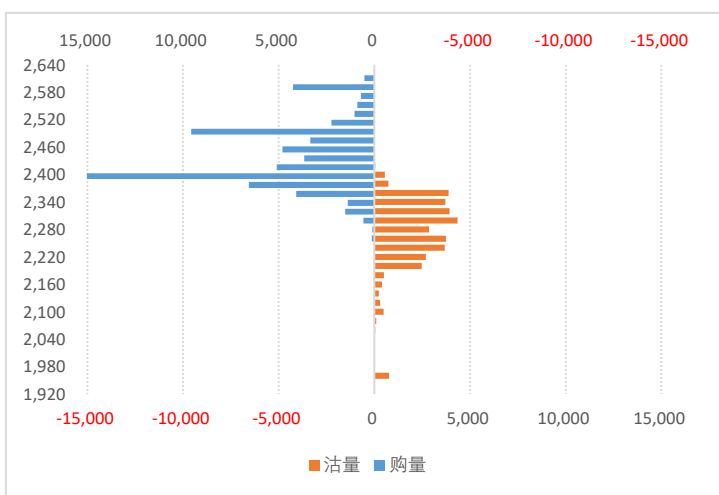
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交量和持仓量 (万手)



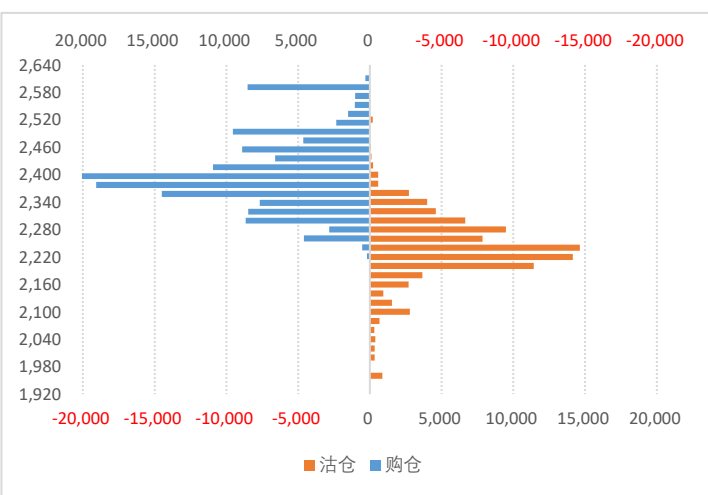
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月份合约成交量分布

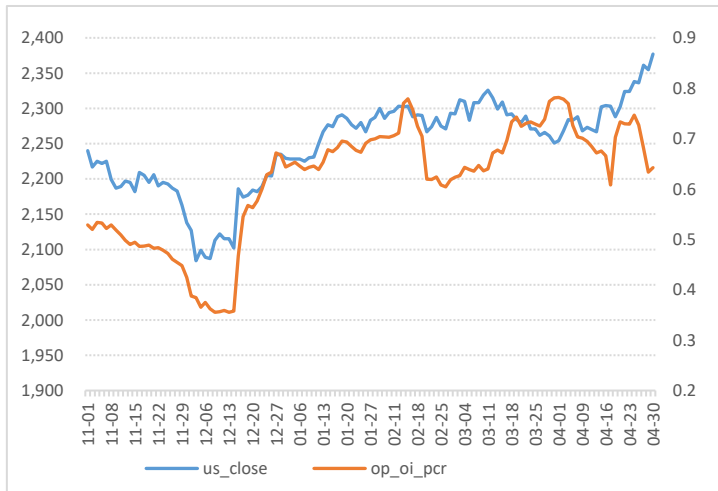


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权2507月合约持仓量分布

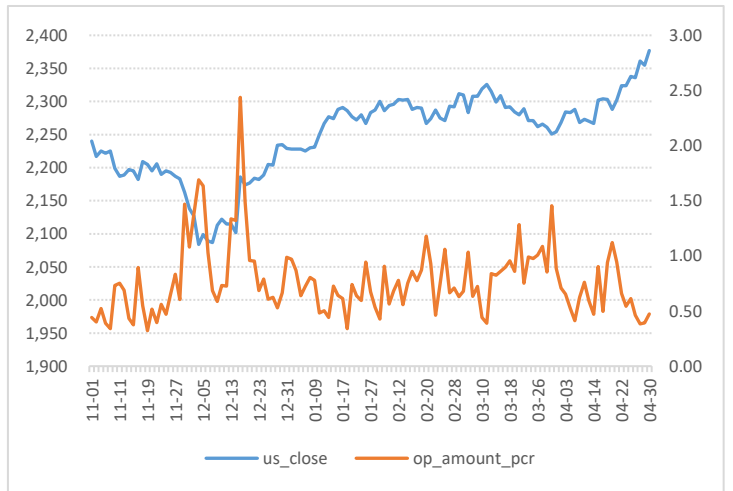


玉米期权持仓量-PCR

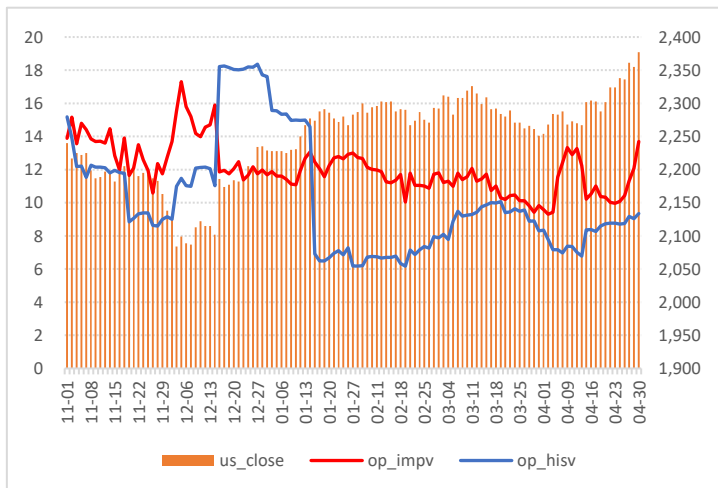


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权成交额-PCR

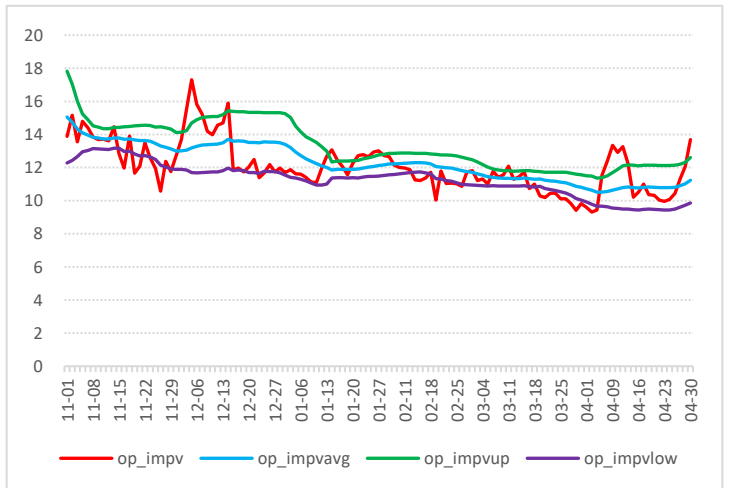


玉米期权隐含波动率

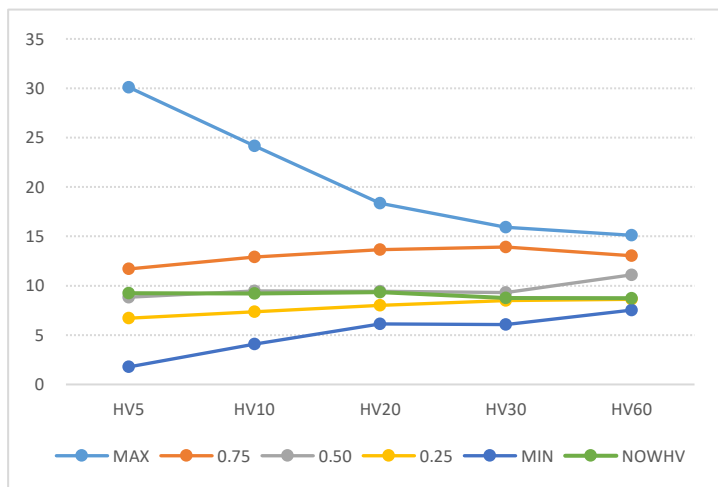


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权隐波率轨道线走势图

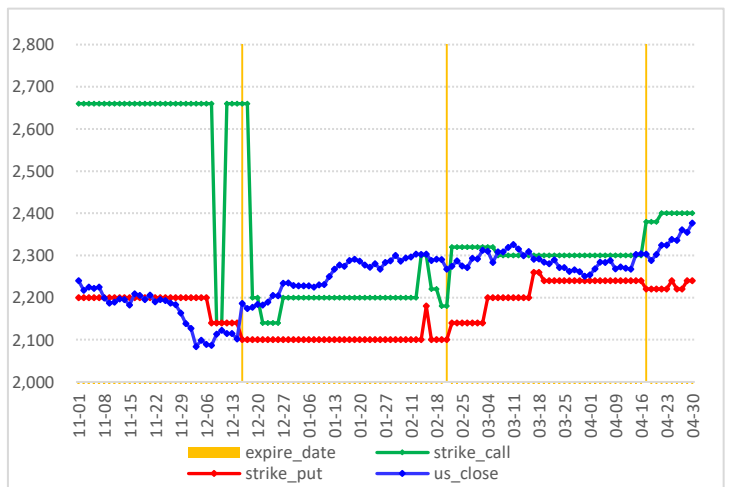


玉米历史波动率锥



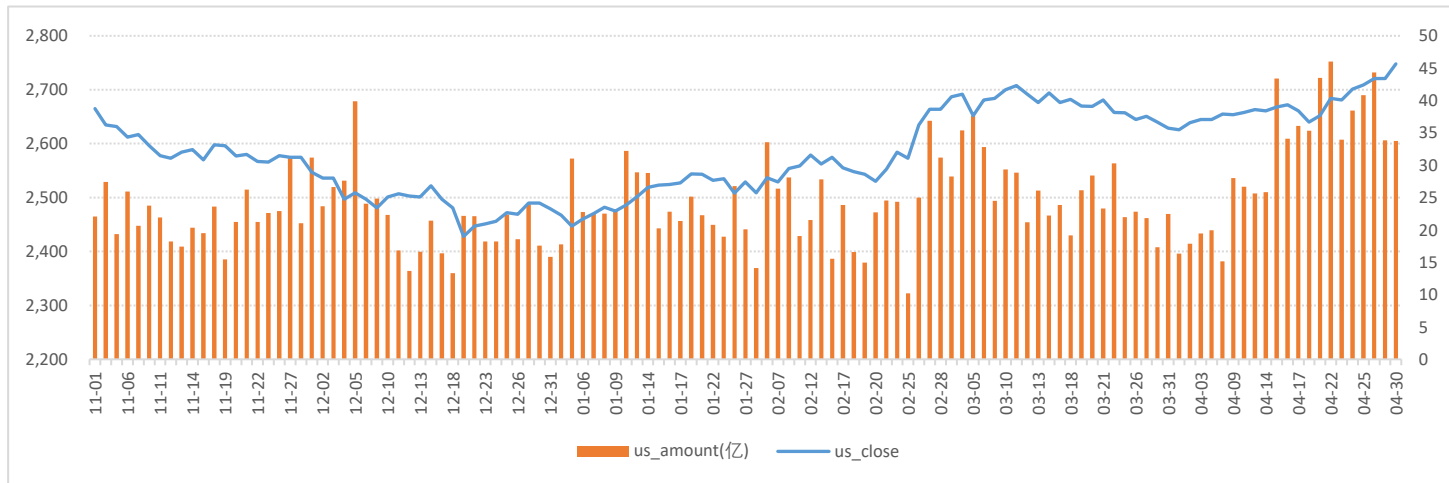
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

玉米期权压力点和支撑点



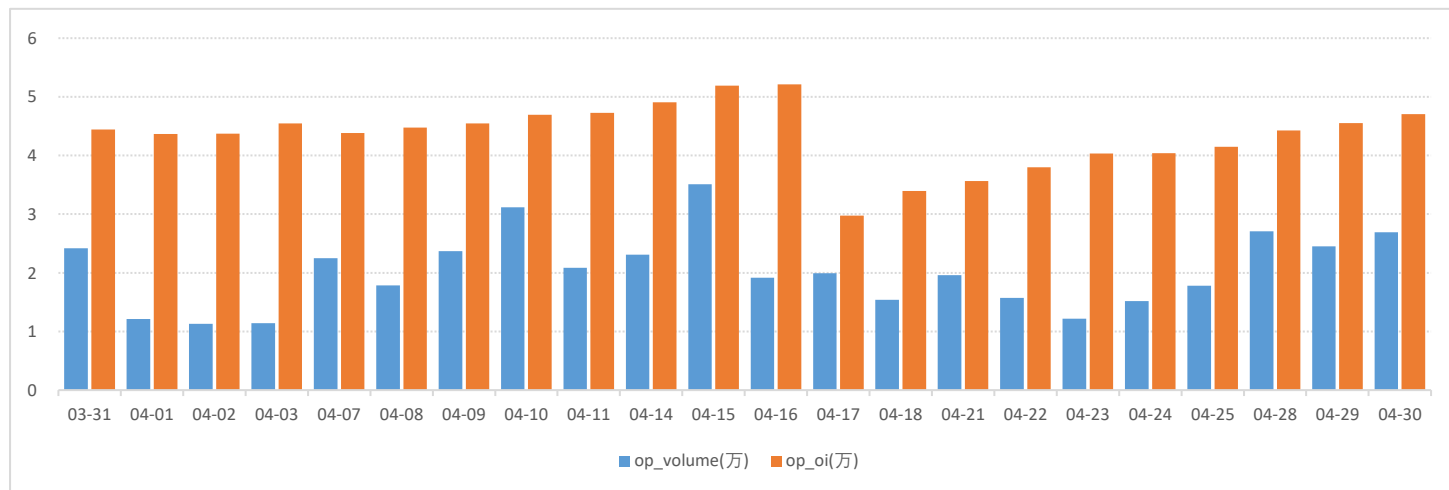
淀粉期权图表

淀粉价格走势图



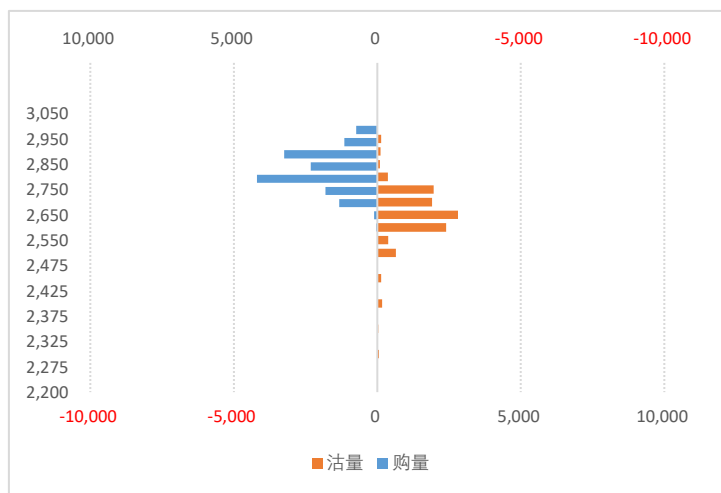
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交量和持仓量（万手）

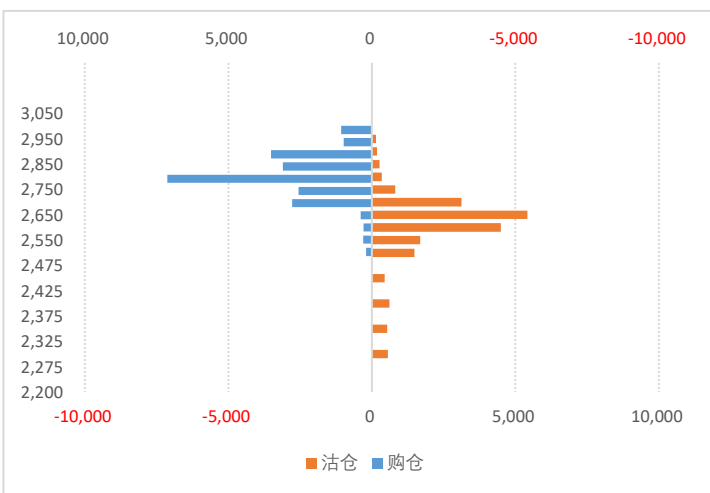


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权2507月份合约成交量分布

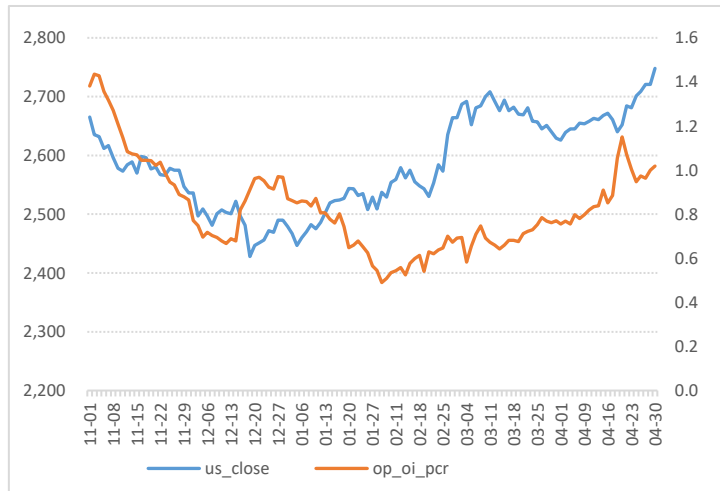


淀粉期权2507月合约持仓量分布



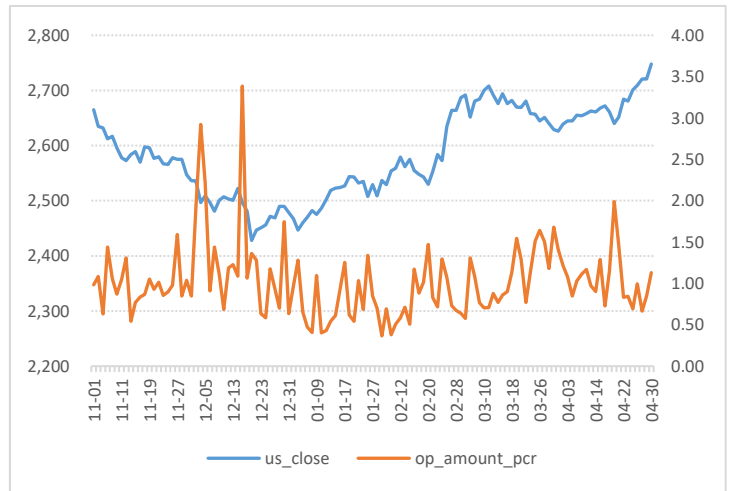
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权持仓量-PCR

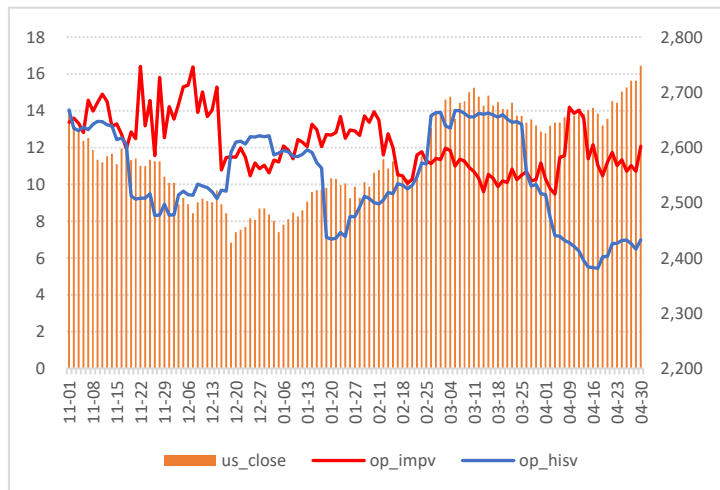


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权成交额-PCR

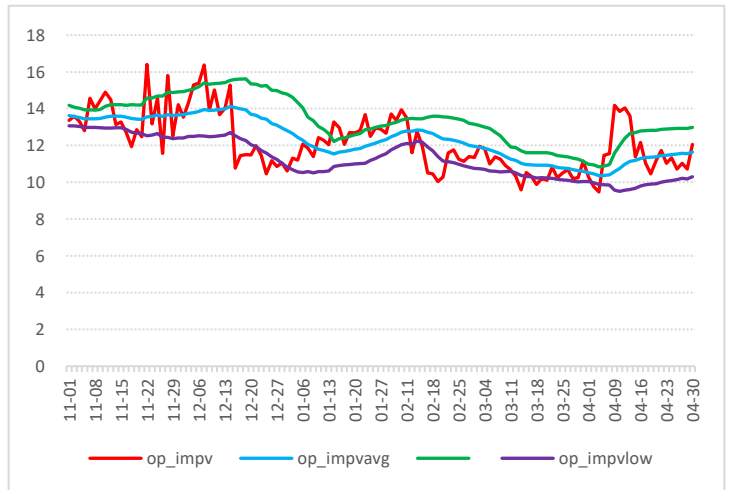


淀粉期权隐含波动率

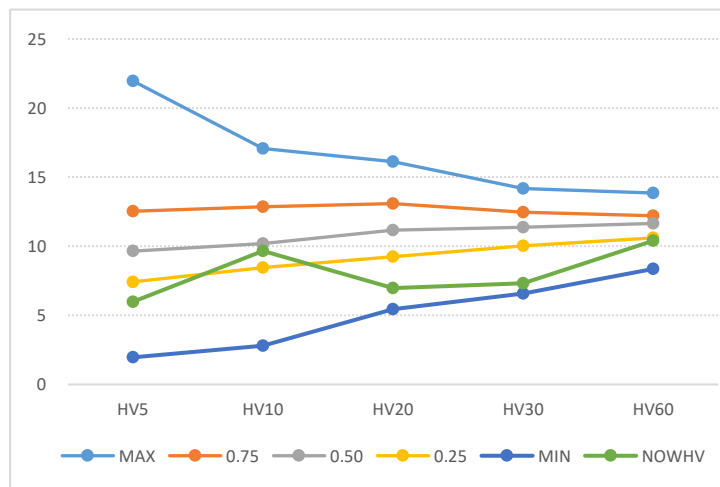


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权隐波率轨道线走势图

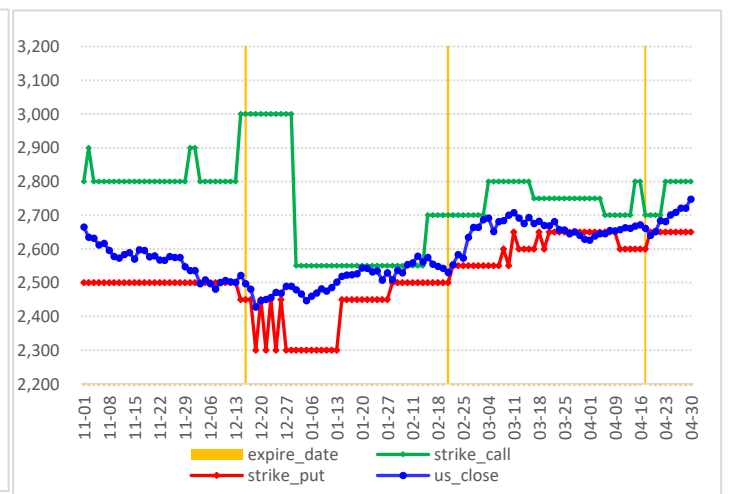


淀粉期权历史波动率锥



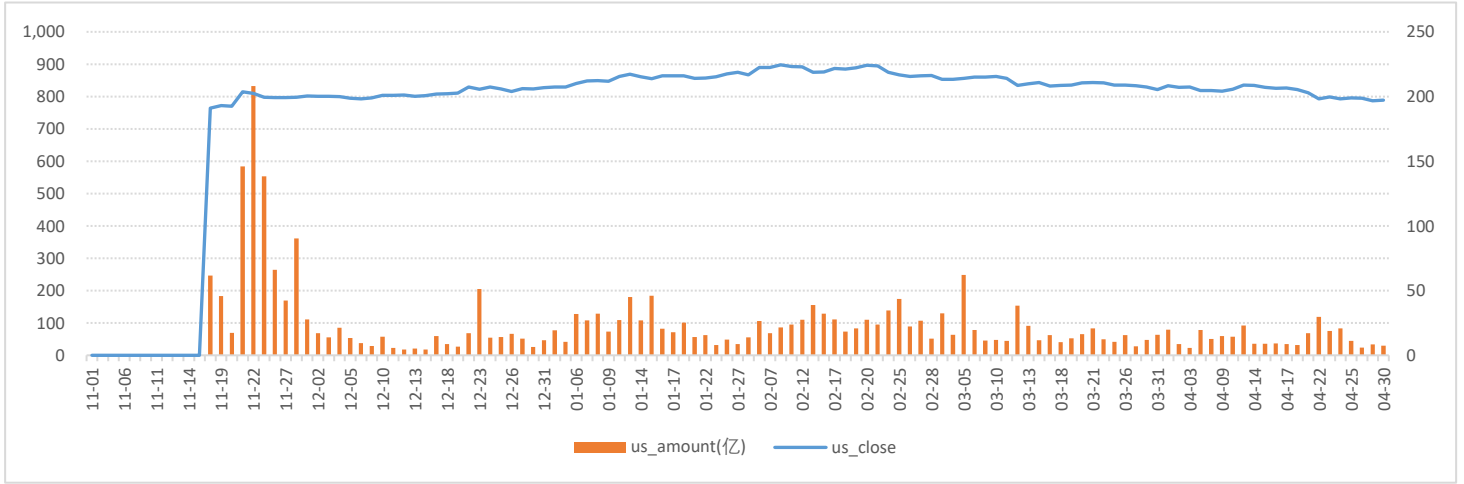
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

淀粉期权压力点和支撑点



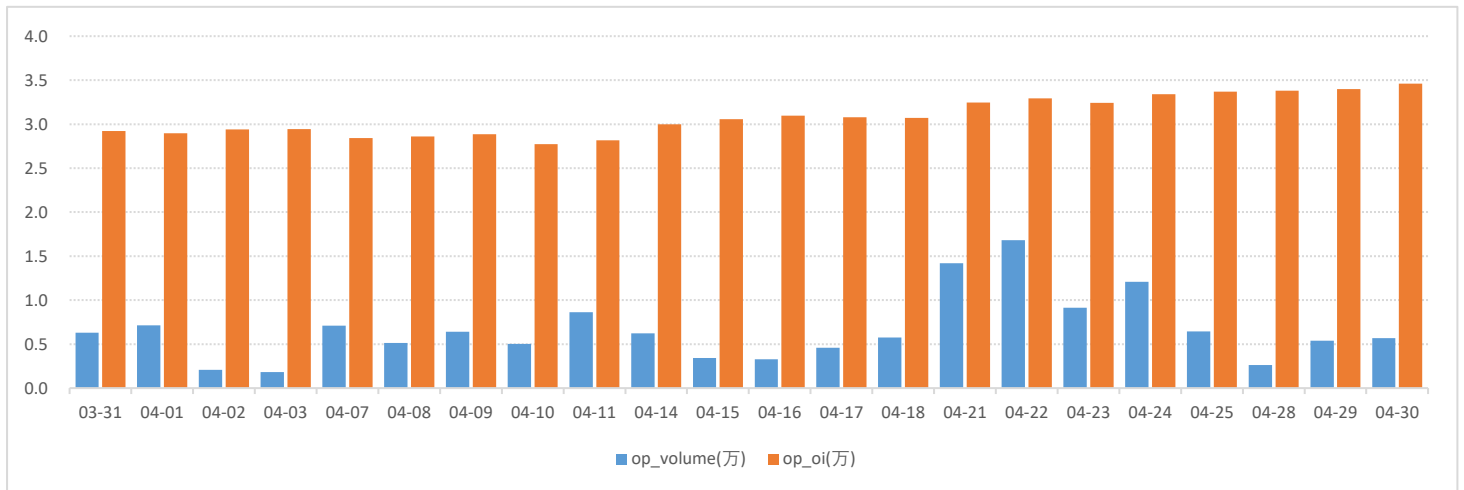
原木期权图表

原木价格走势图



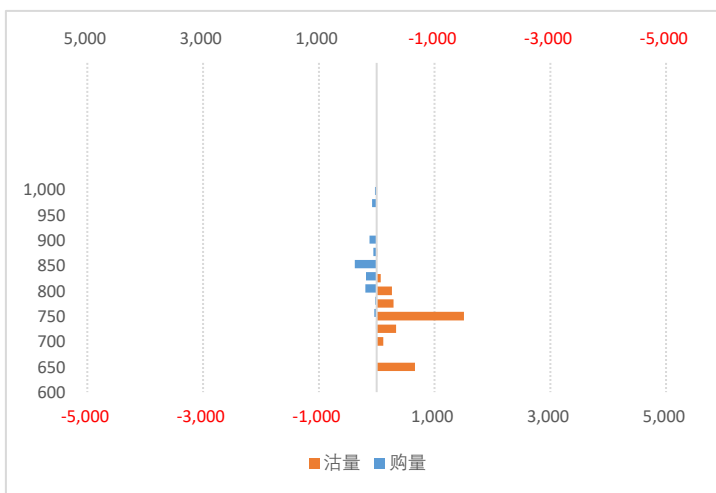
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交量和持仓量 (万手)

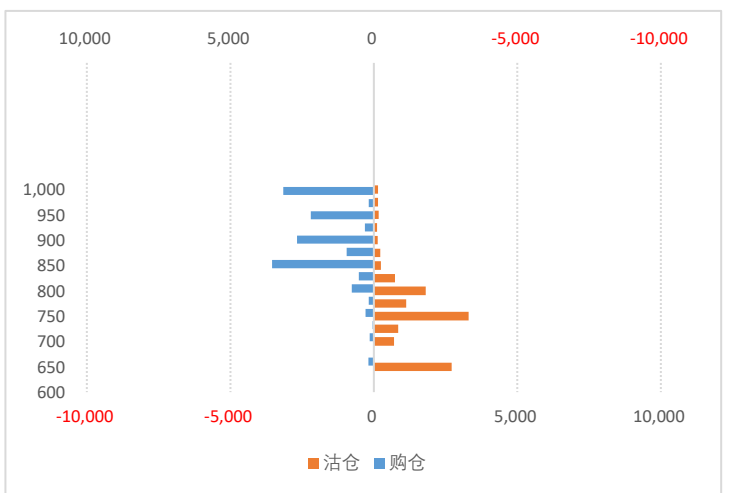


数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

原木期权2507月份合约成交量分布

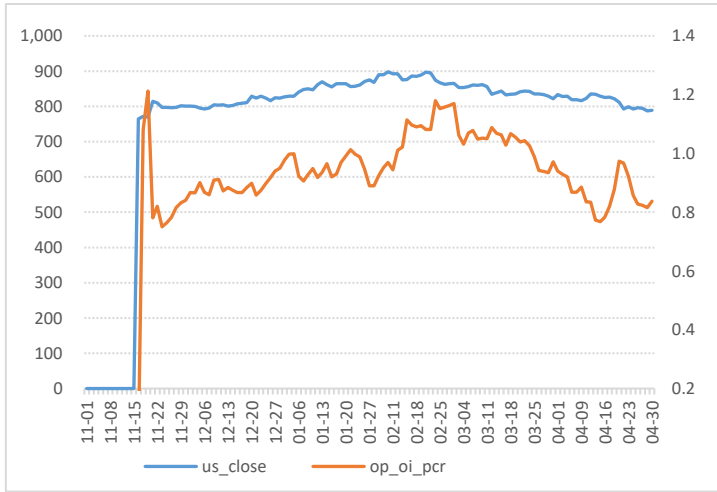


原木期权2507月合约持仓量分布



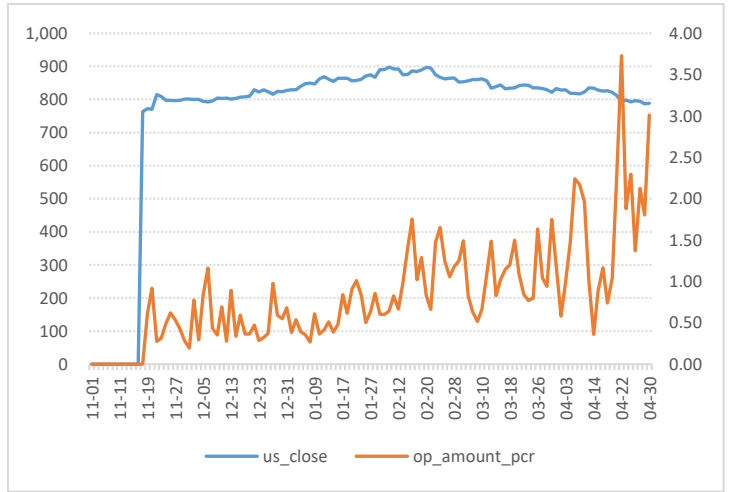
数据来源: WIND、五矿期货期权服务部

原木期权持仓量-PCR

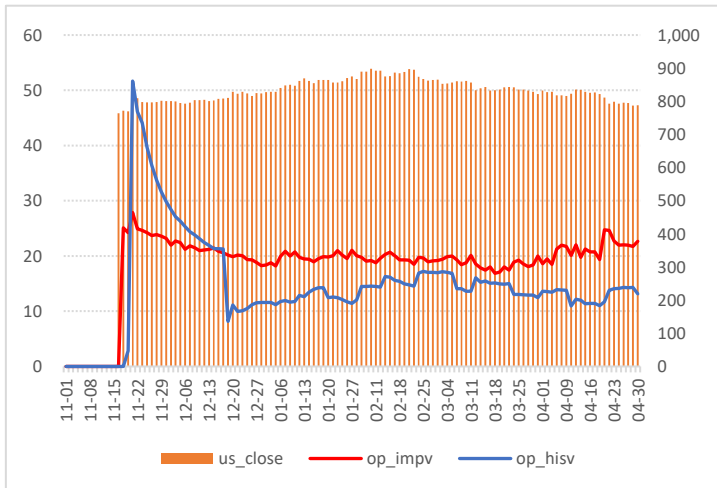


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权成交额-PCR

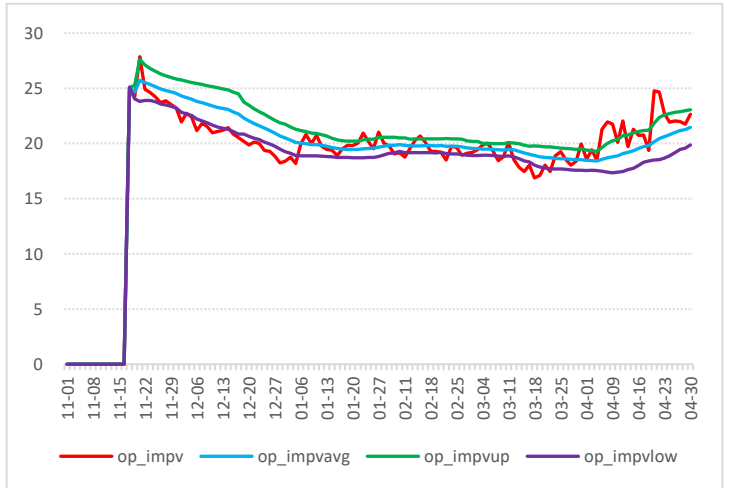


原木期权隐含波动率

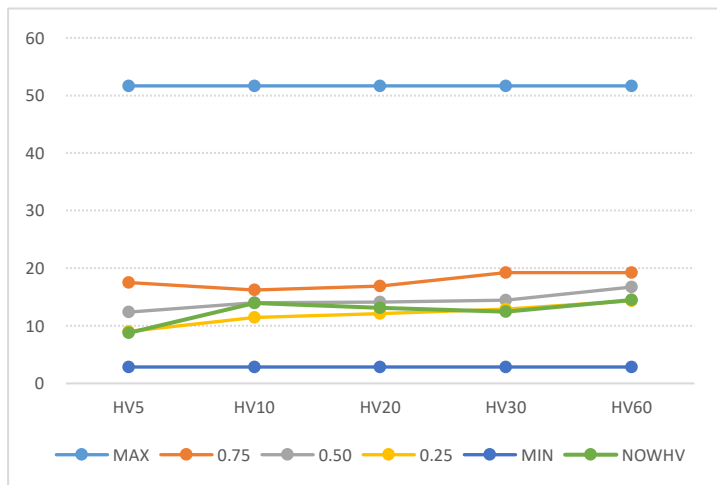


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木期权隐波率轨道线走势图

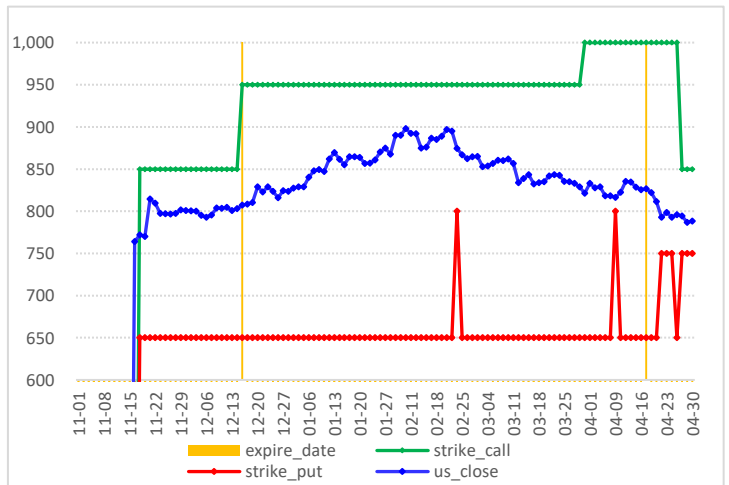


原木期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原木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。报告的撰写并未顾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