



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

能源化工期权

2025-12-12

能源化工期权策略早报

卢品先	投研经理	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
李仁君	产业服务	从业资格号: F03090207	交易咨询号: Z0016947	邮箱: lirj@wkqh.cn

能源化工期权策略早报概要: 能源类: 原油、LPG; 聚烯烃类期权: 聚丙烯、聚氯乙烯、塑料、苯乙烯; 聚酯类期权: 对二甲苯、PTA、短纤、瓶片; 碱化工类: 烧碱、纯碱; 其他能源化工类: 橡胶等。
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
原油	SC2602	437	-6	-1.45	2.75	0.77	2.44	0.17
液化气	PG2602	4,040	-139	-3.33	3.26	-0.88	7.29	0.22
甲醇	MA2602	2,073	-37	-1.75	5.54	0.80	5.32	0.14
乙二醇	EG2602	3,609	-52	-1.42	0.47	0.14	1.13	-0.04
聚丙烯	PP2602	6,139	-80	-1.29	1.01	0.13	4.42	-0.09
聚氯乙烯	V2602	4,288	-63	-1.45	1.92	0.49	5.72	0.25
塑料	L2602	6,480	-76	-1.16	1.22	-0.03	4.73	-0.01
苯乙烯	EB2602	6,478.00	-53.00	-0.81	14.80	-2.30	18.06	0.69
橡胶	RU2601	15,175	-45	-0.30	2.40	-1.59	3.23	-0.15
合成橡胶	BR2601	10,585	-60	-0.56	2.49	-0.27	1.81	-0.17
对二甲苯	PX2602	6,750	-82	-1.20	6.31	-2.66	3.99	0.19
精对苯二甲酸	TA2602	4,636	-50	-1.07	11.57	-0.56	4.36	0.06
短纤	PF2602	6,078	-52	-0.85	20.02	-4.68	21.37	0.39
瓶片	PR2602	5,626.00	-54.00	-0.95	2.44	-1.14	2.03	-0.11
烧碱	SH2602	2,094	-15	-0.71	5.37	0.58	2.73	0.22
纯碱	SA2602	1,116	-7	-0.62	5.42	-4.61	4.45	-0.09
尿素	UR2602	1,645	-8	-0.48	1.30	0.03	2.46	-0.08

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
原油	92,646	35,501	56,059	3,777	0.80	0.17	0.61	-0.02
液化气	104,837	-28,534	54,240	2,167	0.90	-0.59	0.67	-0.08
甲醇	558,758	-24,278	117,361	-512,042	0.79	-0.39	0.78	0.31
乙二醇	149,611	59,517	126,538	8,488	1.02	0.46	0.44	-0.01
聚丙烯	61,359	4,597	154,691	3,332	0.98	-0.20	0.61	0.02
聚氯乙烯	239,752	5,934	481,239	25,591	0.65	-0.15	0.25	-0.01
塑料	53,228	-6,521	105,271	-105	1.09	0.06	0.46	-0.01
苯乙烯	295,465	-70,262	154,639	6,070	0.91	-0.09	0.57	0.06
橡胶	26,338	-11,340	54,686	86	0.43	-0.08	0.44	-0.00
合成橡胶	56,564	21,472	34,473	1,808	0.26	-0.11	0.51	0.00
对二甲苯	26,079	13,333	21,323	1,611	1.01	-0.71	1.17	0.01
精对苯二甲酸	538,253	190,743	89,872	-250,300	0.75	-0.36	1.10	0.29
短纤	36,828	-13,601	30,127	-24,810	1.19	-0.53	0.77	-0.11
瓶片	9,860	3,271	10,300	-10,192	0.56	-0.48	1.10	0.04
烧碱	300,052	47,921	48,654	-142,906	0.93	-0.07	0.54	0.12
纯碱	475,894	-193,698	247,191	-871,891	0.93	-0.07	0.30	0.12
尿素	51,947	9,715	38,831	-97,515	0.99	0.15	0.80	0.26

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
原油	SC2602	440	540	0	430	0	3,810	2,396
液化气	PG2602	4,150	4,400	0	4,150	0	5,599	3,730
甲醇	MA2602	2,100	2,200	-100	2,000	-50	5,396	3,100
乙二醇	EG2602	3,600	3,700	-100	3,500	-100	10,092	4,150
聚丙烯	PP2602	6,200	6,300	0	6,100	0	9,083	7,283
聚氯乙烯	V2602	4,300	6,200	0	4,200	-100	47,042	9,497
塑料	L2602	6,500	7,000	0	6,400	0	7,862	6,159
苯乙烯	EB2602	6,500	6,700	-100	6,300	0	17,989	14,527
橡胶	RU2601	15,250	16,000	0	15,000	0	6,062	2,130
合成橡胶	BR2601	10,600	11,000	0	10,000	0	3,784	2,349
对二甲苯	PX2602	6,800	7,200	0	6,600	800	640	796
精对苯二甲酸	TA2602	4,700	4,850	0	4,400	-200	4,126	4,139
短纤	PF2602	6,100	6,800	0	6,000	200	1,303	1,181
瓶片	PR2602	5,700	6,400	0	5,600	0	460	410
烧碱	SH2602	2,080	2,400	80	2,000	0	2,774	1,556
纯碱	SA2602	1,120	1,300	0	1,100	0	11,509	3,462
尿素	UR2602	1,640	1,700	0	1,640	0	1,809	1,159

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	平值隐波率	加权隐波率	加权隐波率 变化	年平均	购隐波率	沽隐波率	HISV20	隐历波动率 差
原油	23.42	27.47	-0.25	32.71	28.24	26.52	26.54	-3.12
液化气	17.85	21.18	1.17	22.76	21.49	20.82	18.57	-0.72
甲醇	18.07	19.67	0.82	20.94	20.15	18.99	19.26	-1.19
乙二醇	15.905	22.39	4.01	15.84	24.59	20.21	15.39	0.51
聚丙烯	10.57	13.74	0.70	12.19	14.08	13.40	11.34	-0.77
聚氯乙烯	16.24	20.36	3.15	18.69	21.61	18.45	15.34	0.90
塑料	12.14	13.39	1.36	12.99	13.49	13.29	12.26	-0.12
苯乙烯	17.49	20.07	0.17	21.49	18.45	21.85	18.58	-1.09
橡胶	14.275	17.95	-0.35	23.14	18.22	17.31	18.80	-4.52
合成橡胶	19.43	22.36	1.21	27.68	22.77	20.74	20.11	-0.68
对二甲苯	14.965	17.32	-0.05	22.07	18.03	16.62	17.43	-2.46
精对苯二甲酸	14.425	15.81	0.80	20.44	15.88	15.72	15.71	-1.29
短纤	13.15	15.21	0.88	17.81	15.14	15.26	14.01	-0.86
瓶片	11.595	13.65	0.19	17.29	13.59	13.72	13.35	-1.76
烧碱	22.08	25.13	2.09	26.79	27.17	22.33	21.92	0.16
纯碱	23.59	27.06	-2.99	31.75	29.21	23.65	25.24	-1.65
尿素	13.86	15.45	1.51	21.77	16.21	14.14	14.41	-0.55

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) 能源化工板块主要分为能源类，醇类，聚烯烃，橡胶，聚酯类，碱类和其他。
- (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。

能源类期权：原油

标的行情分析	(1) 原油基本面：美国原油产量1381.5万桶/日，环比微增0.01%；炼厂加工量1687.6万桶/日，环比+2.63%；美国原油商业库存未明确，但全球海上浮仓升至10841.1万桶，环比+10.2%。炼厂开工率回升带动汽柴油库存累积，汽油表需回落，柴油表需回升，原油与石油产品总库存走高。 (2) 原油行情分析：原油10月份大幅下跌后止跌反弹回升，11月份延续震荡后逐渐反弹回暖上升而后快速大幅下跌，12月份上方有压力的区间盘整，而后大幅度下跌，整体表现为偏弱势的行情走势。
期权因子研究	(1) 原油期权隐含波动率维持均值偏下水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收0.70以下，表明近期原油处于偏弱行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，原油的压力位为540和支撑位为430
期权策略建议	(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_SC2602P440，S_SC2602P425 (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保持空头。如：S_SC2602P435，S_SC2602P430和S_SC2602C435，S_SC2602C440 (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_SC2602 + BUY_SC2602P445 + SELL_SC2602C460

能源类期权：液化气

标的行情分析	(1) 液化气基本面：原油端基本在63美元左右震荡，供应过剩压力依然压制向上高度，外盘丙烷求购依然较多，短期外盘偏紧，中长期来说供应端的压力依然存在。近期内盘的表现相对强于外盘强于原油，跟国内偏低的到港及目前依然偏强的化工需求有关系，本周到港依然偏低，进口补充有限。 (2) LPG行情分析：液化气9月份先涨后跌快速下降回落，10月份先弱后强逐渐反弹回暖上升后小幅震荡，11月份延续偏多上涨而后快速回落，12月份冲高回落连续走弱偏空下行，整体表现为上方有压力的震荡回落偏空头的市场行情
期权因子研究	(1) LPG期权隐含波动率维持均值附近水平波动 (2) LPG期权持仓量PCR报收于0.80以下，表明液化气近期处于偏弱势行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，液化气压力位为4500，支撑位为4150
期权策略建议	(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_PG2602P4050+S_PG2602P3900 (2) 波动性策略：构建卖出偏空的看涨+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保持偏空。如：S_PG2602P4000和S_PG2602C4000 (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_PG2602 + BUY_PG2602P3950 + SELL_PG2602C4100

醇类期权：甲醇

标的行情分析	(1) 甲醇基本面：本周企业库存下滑运行，主产区西北供应虽有增，然样本内部分企业前期有预售、部分烯烃持续外采及个别大甲醇重启推迟等消息驱动买盘情绪跟进积极，叠加江苏与山东鲁北一带套利逐步收窄至关闭，以上因素均利多去库。 (2) 甲醇行情分析：甲醇8月份以来逐渐走弱偏空下行，9月份低位盘整后有所反弹回升受阻回落，10月份以来延续弱势偏空，11月份先跌后涨上涨空间有限，12月份以来延续偏弱势行情，整体表现为上方有压力的超跌反弹回升后回落的行情走势。
期权因子研究	(1) 甲醇期权隐含波动率维持历史均值附近水平波动 (2) 甲醇期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明甲醇近期处于偏弱行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，甲醇压力位为2300和支撑位为2000
期权策略建议	(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_MA2602P2075和S_MA2602P2000 (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，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持空头。如：S_MA2602P2050和S_MA2602C2050 (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_MA2602 + BUY_MA2602P2025 + SELL_MA2602C2100

醇类期权：乙二醇

标的行情分析	(1) 乙二醇基本面：库存方面，华东主港地区MEG港口库存约75.3万吨附近，环比上期上升2.1万吨。12月1日至12月7日，主港计划到货数量约为16.1万吨。需求方面，下游聚酯开工小降至91.3%，终端织机开工局部调整，备货下降，需求端支撑有限。 (2) 乙二醇行情分析：乙二醇自8月下旬高位回落以来，延续4个多月的弱势偏空头，12月份加速下跌，整体表现为上方有压力的偏弱势的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 乙二醇期权隐含波动率维持在均值偏上水平波动，波动率上升 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明近期乙二醇空头力量较强 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，乙二醇的压力位为3800和支撑位为3600
期权策略建议	(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_EG2602P3650和S_EG2602P3500 (2) 波动性策略：构建做空波动率策略，获取时间价值收益。如：S_EG2602P3600和S_EG2602C3600 (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_EG2602 + BUY_EG2602P3600 + SELL_EG2602C3750

烯烃类期权：PVC

标的行情分析	(1) PVC基本面：厂内库存32.3万吨，月同比去库1.5万吨；社会库存104.3万吨，月同比累库1.3万吨；整体库存136.6万吨，月同比去库0.2万吨；仓单持续上升。目前仍然处于累库周期，在需求逐渐转淡季但供给持续高位的情况下，累库预期或将延续。 (2) PVC行情分析：PVC自7月份下旬高位以来逐渐走弱，延续4个多月的空头下行，市场情绪偏悲观，整体表现为上方有空头压力的偏弱的行情走势形态。
期权因子研究	(1) PVC期权隐含波动率下降至均值偏下水平波动 (2) 期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明PVC持续走弱 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，PVC压力位为6200和支撑位为4300
期权策略建议	(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_V2602P4300和S_V2602P4100 (2) 波动性策略：无 (3) 现货多头套保策略：持有现货多头+买入平值看跌期权 + 卖出虚值看涨期权 如：LONG_V2602 + BUY_V2602P4250 + SELL_V2602C4350

能源化工期权：橡胶

标的行情分析	(1) 橡胶基本面：据隆众资讯统计，截至12月4日，中国半钢胎样本企业产能利用率为68.33%，环比+2.33个百分点，同比-10.59个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为64%，环比+1.25个百分点，同比+4.87个百分点。周期内检修样本企业排产逐步恢复，对整体产能利用率形成拉动。 (2) 橡胶行情分析：橡胶9月份延续弱势偏空头，10月份延续弱市低位盘整，11月份一来延续一个多月的小幅区间盘整，整体表现为下方有支撑上方有压力的弱势盘整的行情走势形态
期权因子研究	(1) 橡胶期权隐含波动率逐渐回归均值附近水平波动 (2) 橡胶期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明橡胶整体偏弱势 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，橡胶压力位大幅下移至16000和支撑位为15000
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_RU2601P15000，S_RU2601P14750和S_RU2601C15250，S_RU2601C15000 (3) 现货套保策略：无

聚酯类期权：PTA

标的行情分析	(1) 聚酯类基本面：库存情况来看，PTA工厂库存预计维持积累态势，结合期货贴水的基差结构，表明市场对供应过剩的担忧未减。高库存压力若持续，可能进一步放大现货抛压。 (2) PTA行情分析：PTA9月份延续弱势偏空头，10月份先跌后涨而后小幅震荡，11月份逐渐反弹回暖上升，12月份小幅盘整后逐渐回落，整体表现为上方有压力的反弹回升后小幅震荡下行的行情走势形态
期权因子研究	(1) PTA期权隐含波动率均值偏低水平波动 (2) PTA期权持仓量PCR报收于0.80附近，表明近期处于PTA震荡行情 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，PTA压力位为4850和支撑位为4600
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (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_TA2602P4650，S_TA2602P4600和S_TA2602C4650，S_TA2602C4700 (3) 现货套保策略：无

能源化工期权：烧碱

标的行情分析	(1) 烧碱基本面：中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为86.0%，较上周环比+1.0%。分区域来看，华北、华中、华东负荷均有上升，华北+0.7%至81.0%，其中山东-0.1%至92.8%，华中+5.1%至83.3%；华东+1.5%至76.9%。 (2) 烧碱行情分析：烧碱自8月份高位回落以来，延续3个多月的空头下行，市场情绪较为悲观，整体表现为近期上方有压力弱势空头的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 烧碱期权隐含波动率处于较高水平波动 (2) 烧碱期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明烧碱近期偏弱行情。 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，烧碱压力位为2320和支撑位为2000
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_SH2602P2160和S_SH2602P2040 (2) 波动性策略：无 (3) 现货领口套保策略：持有现货多头+买入看跌期权+卖出虚值看涨期权，如：LONG_SH2602 + BUY_SH2602P2120 + SELL_SH2602C2240

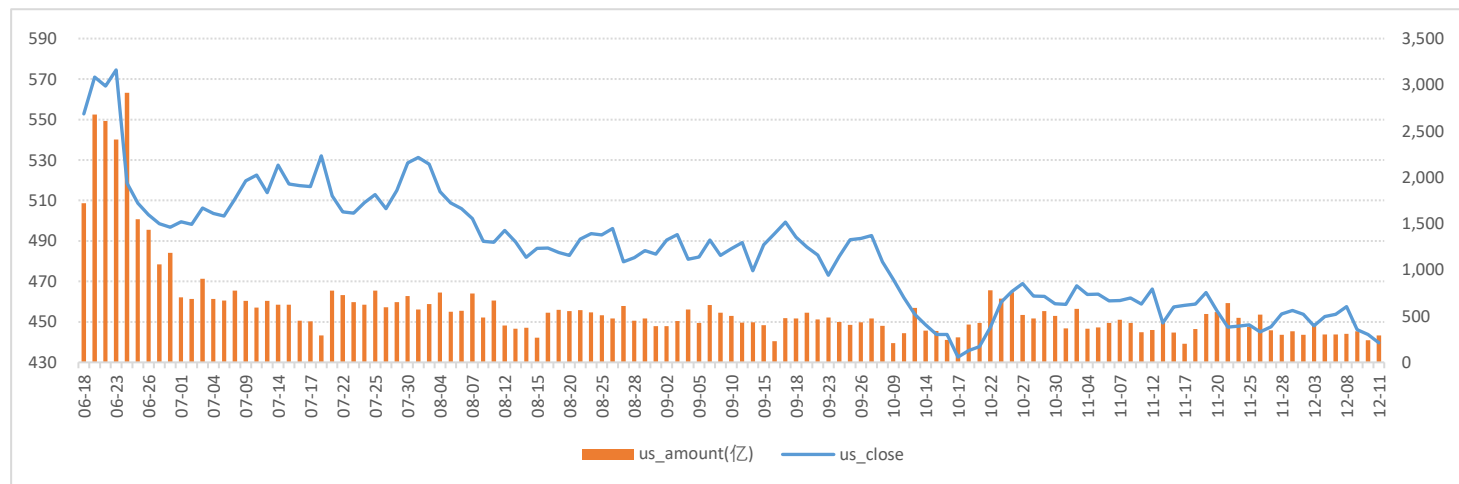
能源化工期权：纯碱

标的行情分析	(1) 纯碱基本面：上周国内纯碱产量70.39万吨，环比+0.82%，纯碱产能利用率80.74%，上环比+0.66%，纯碱企业库存153.86万吨，维持较高水平。 (2) 纯碱行情分析：纯碱9月份中旬以来弱势偏空头震荡下行，市场表现为上方有压力下方有支撑的低位弱势震荡的行情走势形态。
期权因子研究	(1) 纯碱期权隐含波动率处于历史偏高水平波动 (2) 纯碱期权持仓量PCR报收于0.50以下，表明纯碱处于偏空头市场 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，纯碱压力位为1300和支撑位为1100
期权策略建议	(1) 方向性策略：构建熊市价差组合策略，获取方向性收益。如：B_SA2602P1140和S_SA2602P1080 (2) 波动性策略：构建做空波动率组合策略，获取波动性收益。如：S_SA2602P1120和S_SA2602C1120 (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_SA2602 + BUY_SA2602P1120 + SELL_SA2602C1160

能源化工期权：尿素	
标的行情分析	(1) 尿素基本面：近期的供应来看，整体压力有所缓解，体现在部分气头尿素企业进入了冬季检修期，个别煤头尿素企业暂未复产；且下旬或1月初剩余少数气头尿素企业也将进入检修期，则局部供应量有减少趋势；但需关注的是山西晋城区域技改的尿素企业情况，若按照原计划本月底复产的话，则尿素日产量将在19万吨附近徘徊，整体供应压力尚可。 (2) 尿素行情分析：尿素8月份延续宽幅区间大幅波动，9月份逐渐走弱势，10月份低位盘整震荡后逐渐反弹回暖上升，11月份以来延续震荡上行，12月份冲高回落连续大幅下跌，整体表现为上方有压力的短期偏弱势的行情走势形态
期权因子研究	(1) 尿素期权隐含波动率处于历史均值偏低水平小幅波动 (2) 尿素期权持仓量PCR报收于0.60以下，表明空头压力较大。 (3) 期权的角度看标的压力位和支撑位，尿素压力位为1700和支撑位为1640
期权策略建议	(1) 方向性策略：无 (2) 波动性策略：构建卖出偏中性的看涨+看跌期权组合策略，获取期权时间价值和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓头寸delta保持中性。如：S_UR2602P1640和S_UR2602C1640 (3) 现货套保策略：持有现货多头+买入平值看跌期权+卖出虚值看涨期权 如：LONG_UR2602 + S_UR2602P1640 + SELL_UR2602C1700

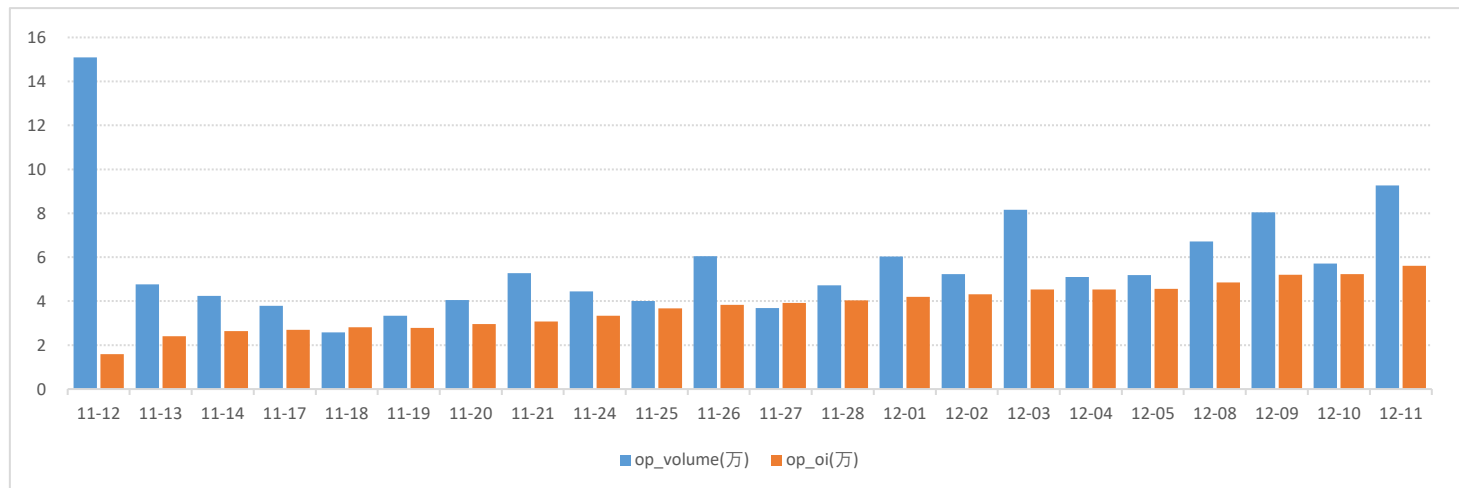
原油期权图表

原油价格走势图



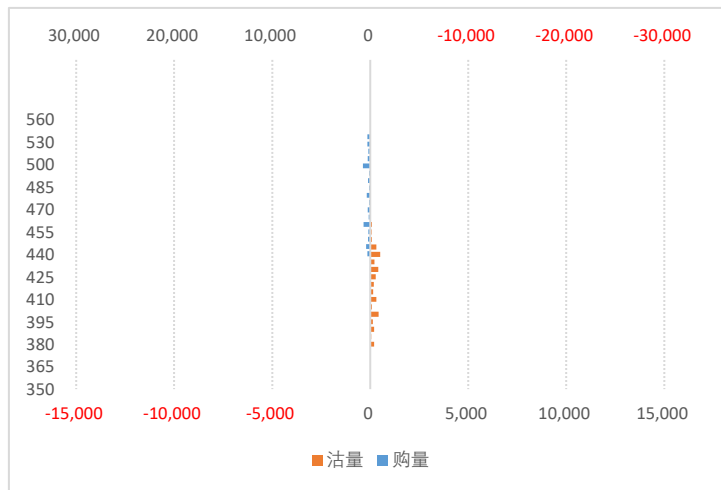
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交量和持仓量（万手）

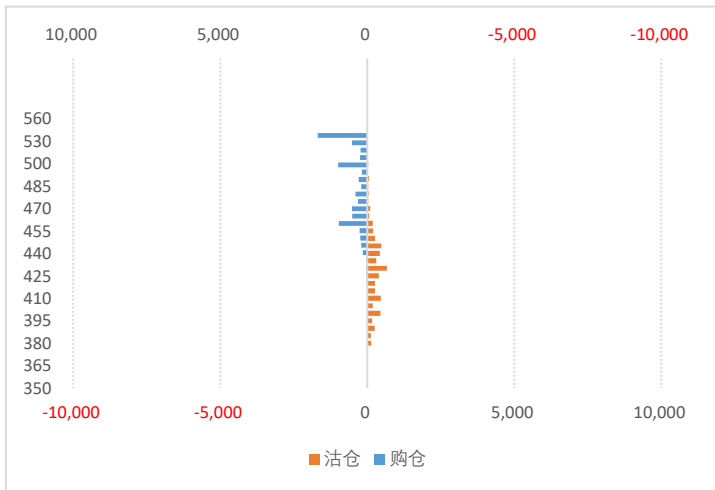


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权2602月合约持仓量分布

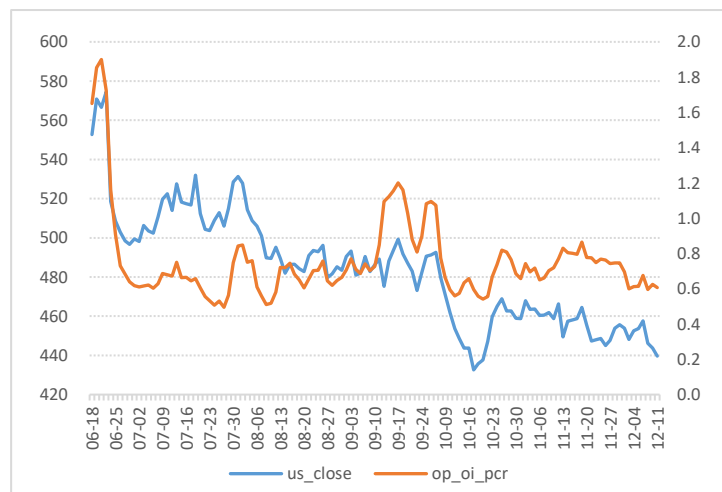


原油期权2602月合约持仓量分布



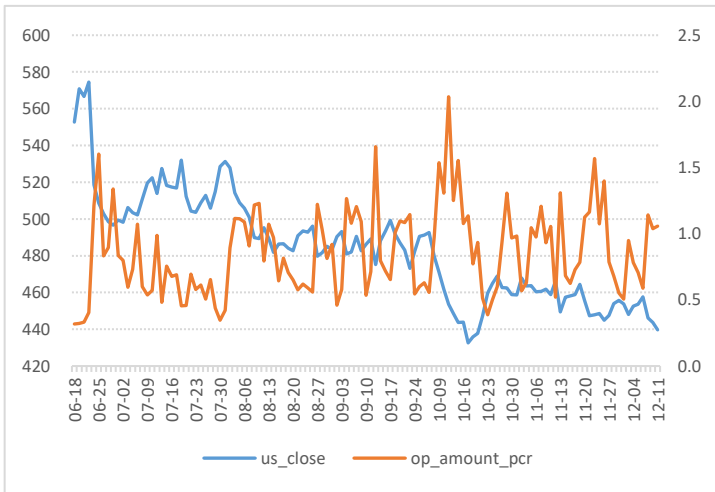
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权持仓量-PCR

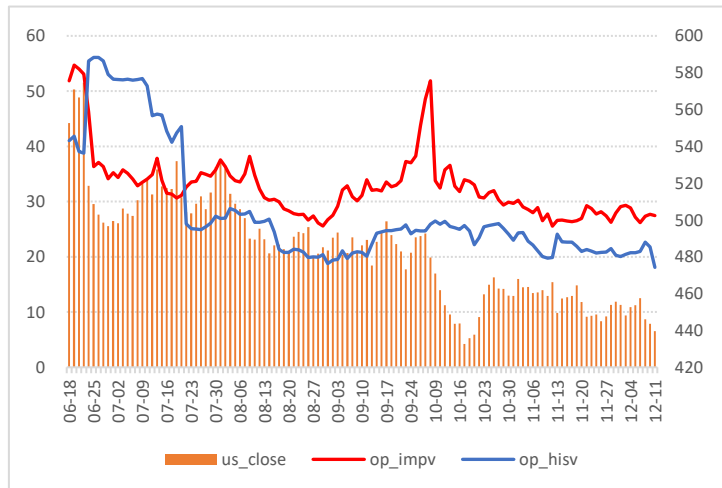


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权成交额-PCR

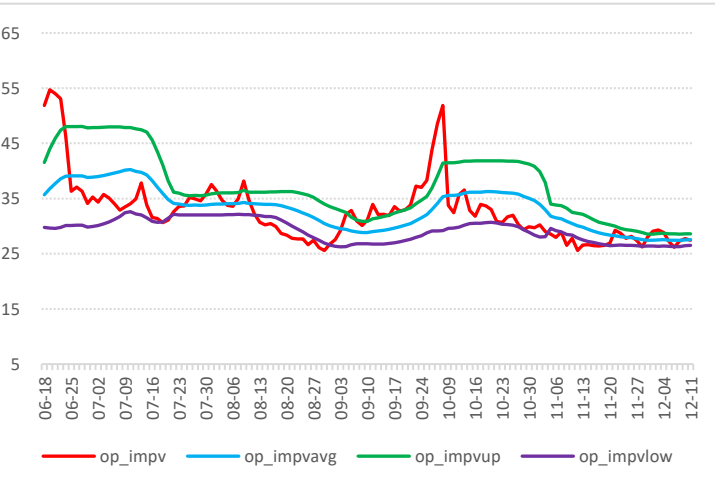


原油期权隐含波动率

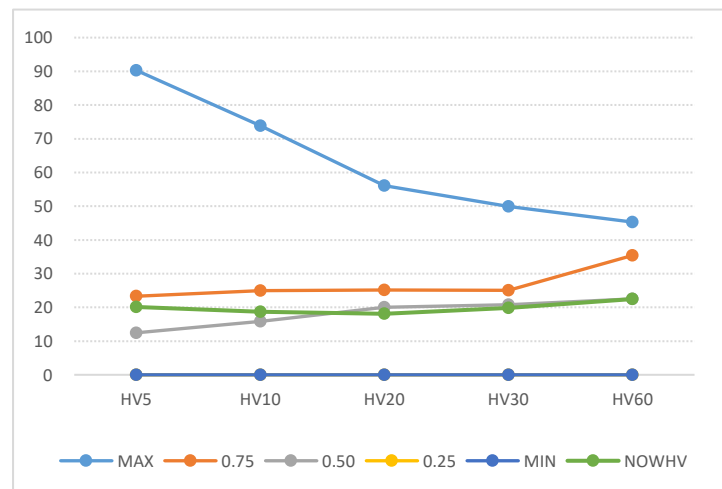


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油隐波率轨道线走势图

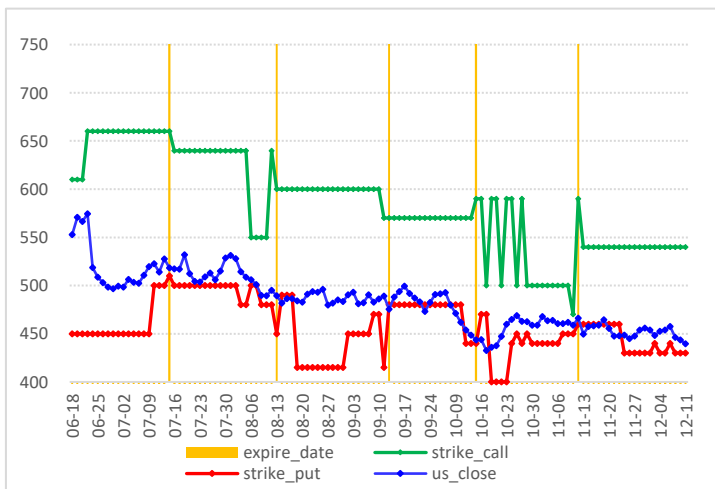


原油历史波动率锥



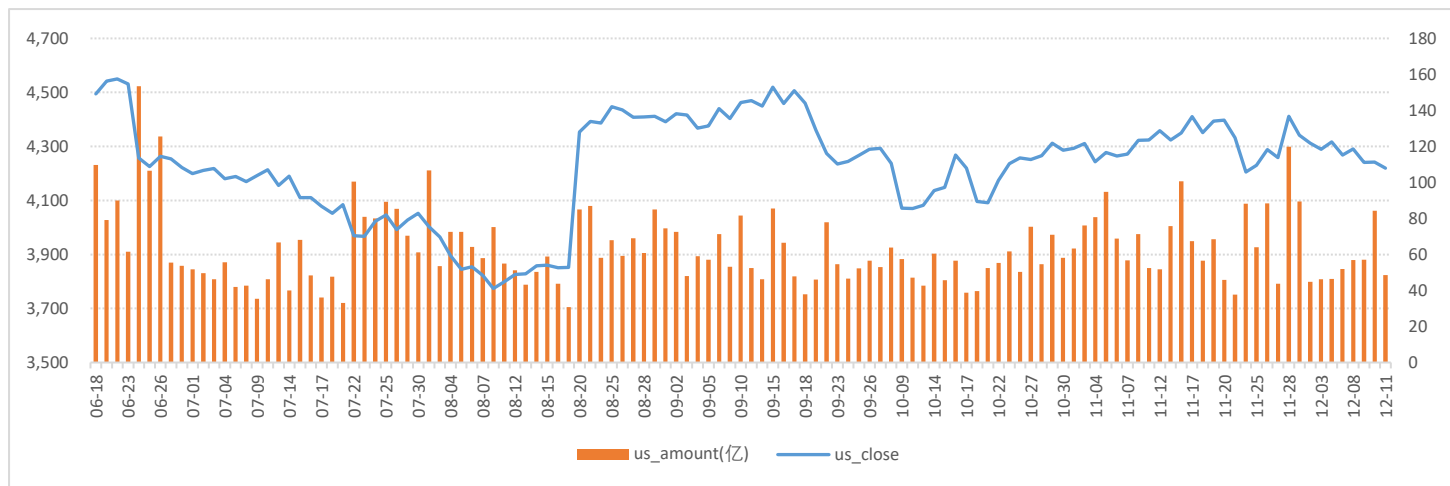
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

原油期权压力点和支撑点



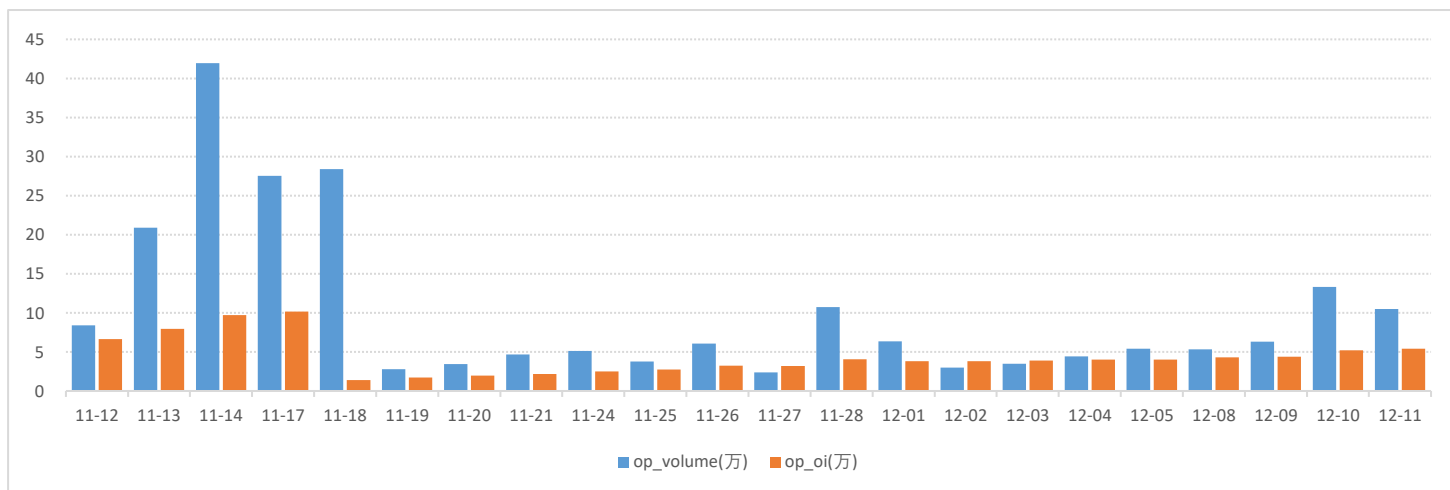
液化气期权图表

液化气价格走势



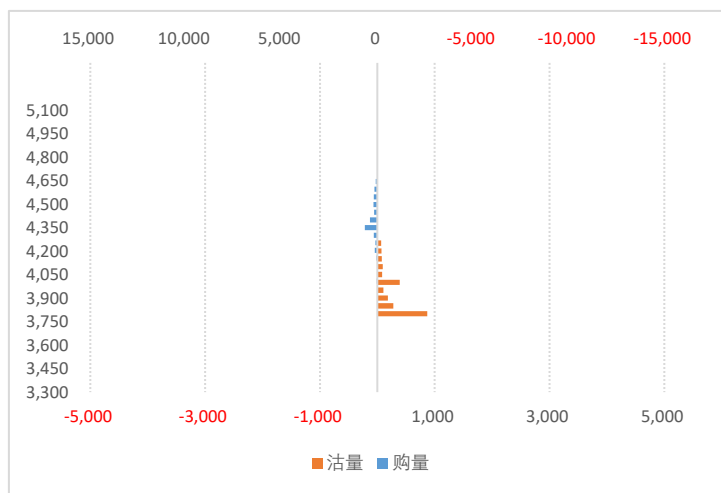
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交量和持仓量（万手）



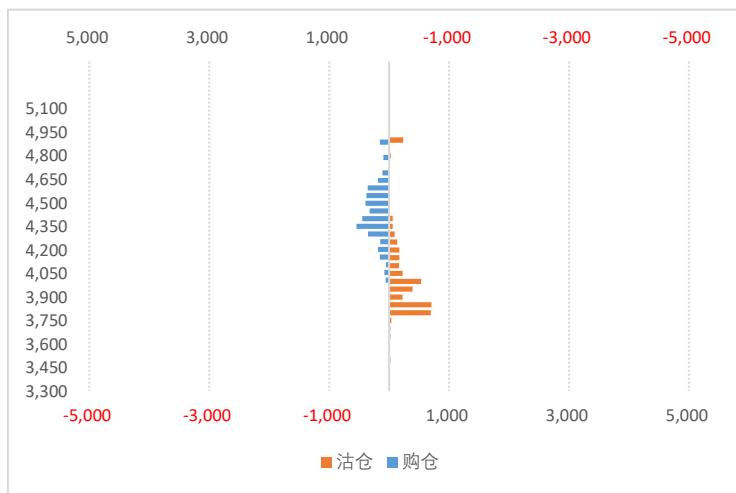
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2602月份合约成交量分布

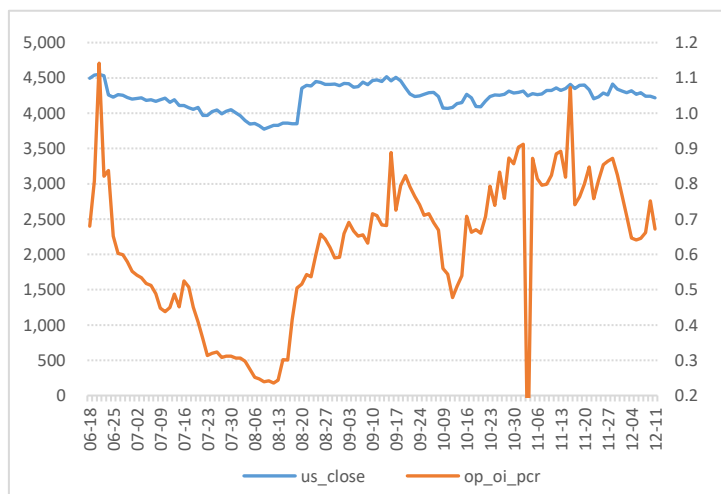


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权2602月合约持仓量分布

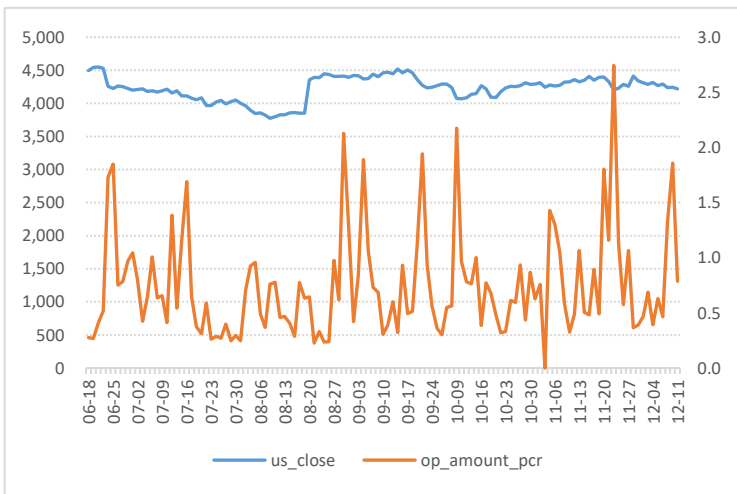


液化气期权持仓量-PCR

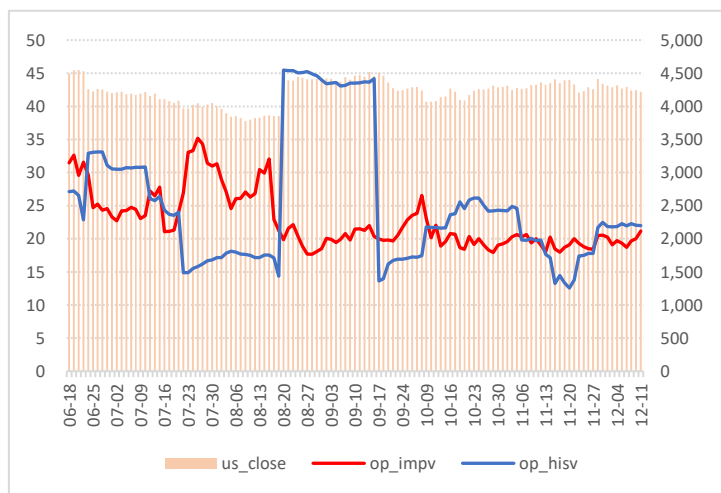


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权成交额-PCR

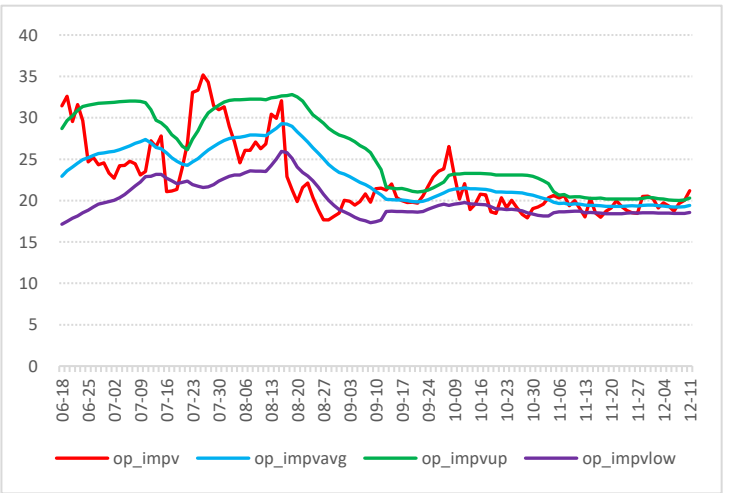


液化气期权隐含波动率

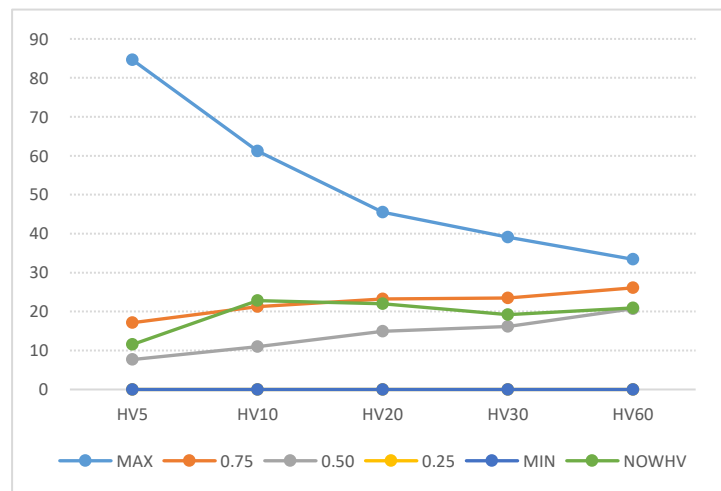


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

期权隐含波动率轨道线走势图

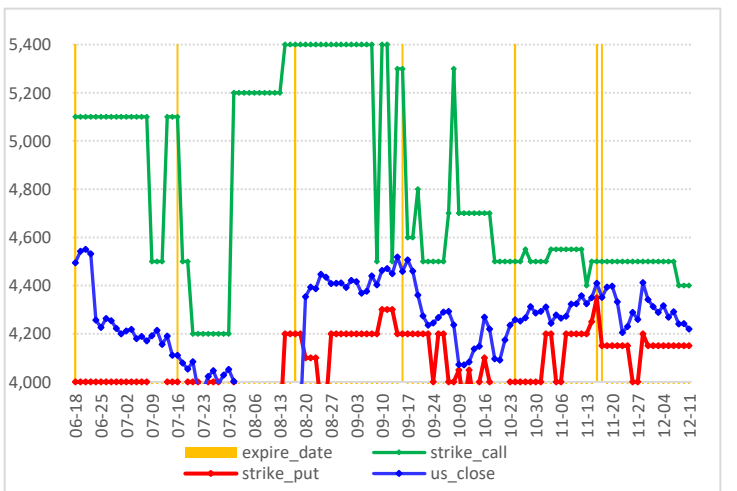


液化气历史波动率锥



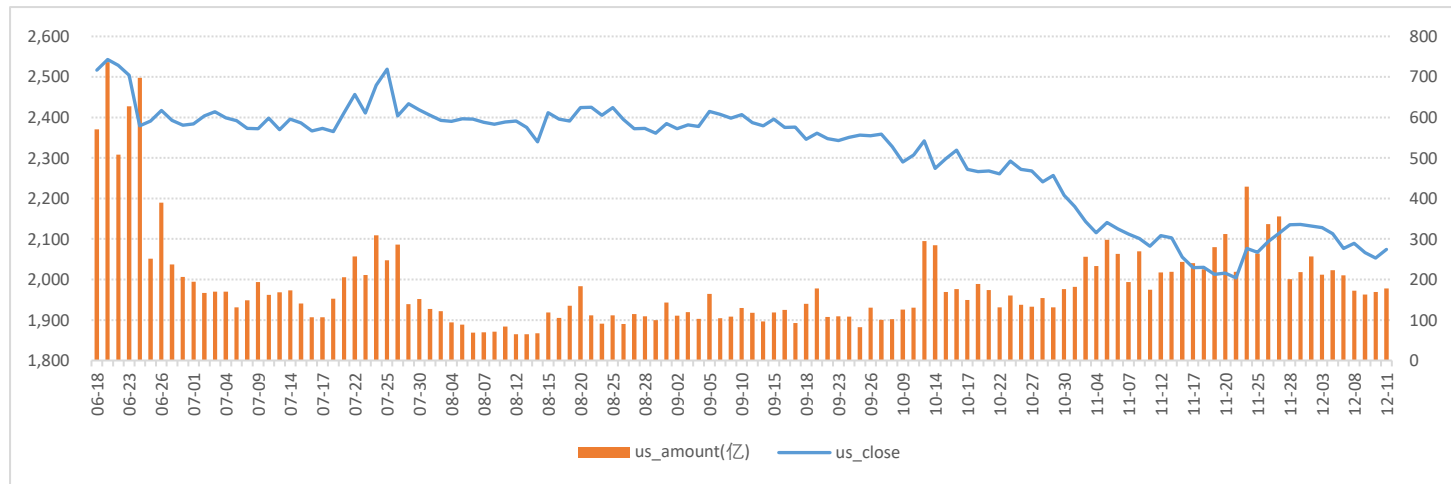
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

液化气期权压力点和支撑点



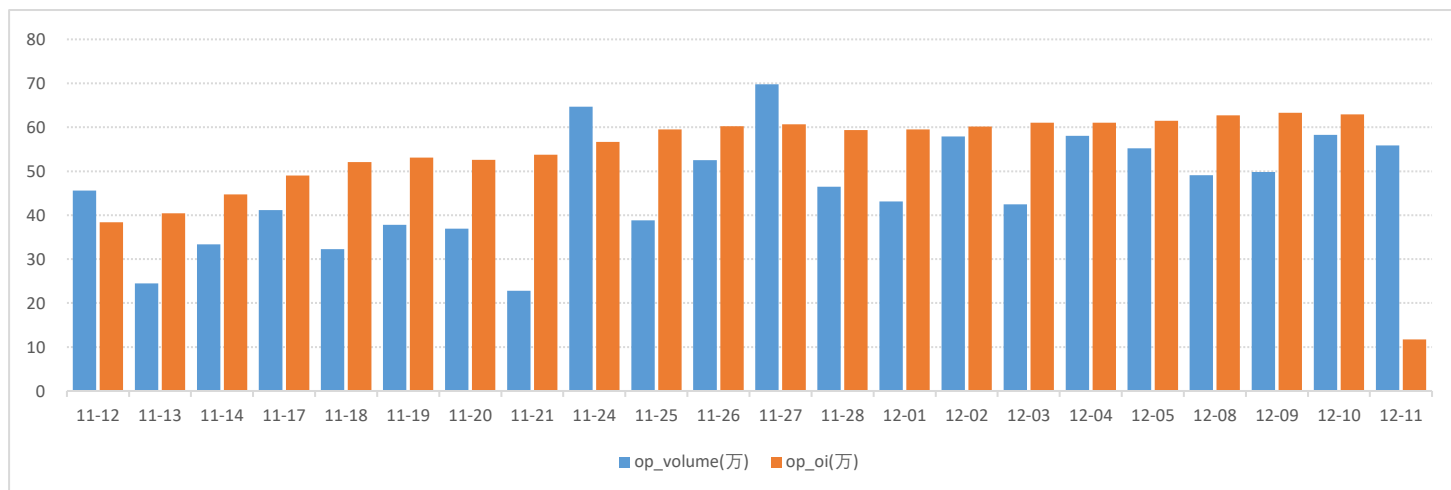
甲醇期权图表

甲醇价格走势图



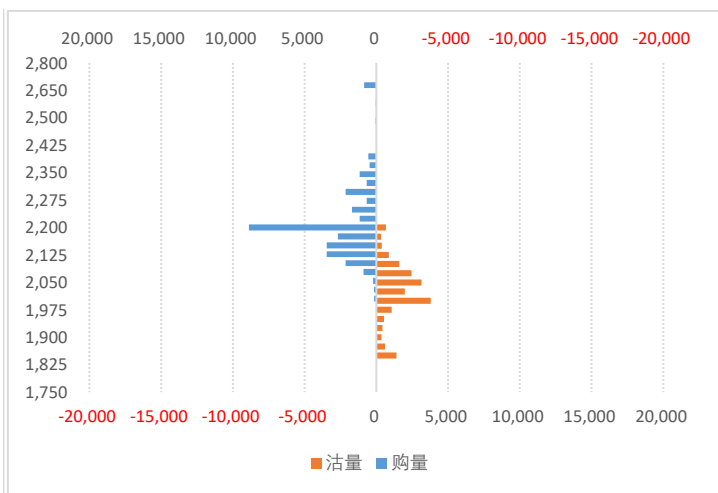
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交量和持仓量（万手）



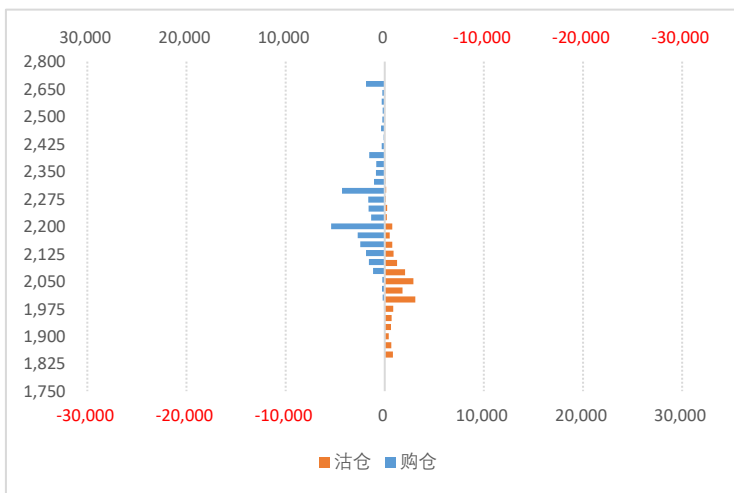
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2602月份合约成交量分布

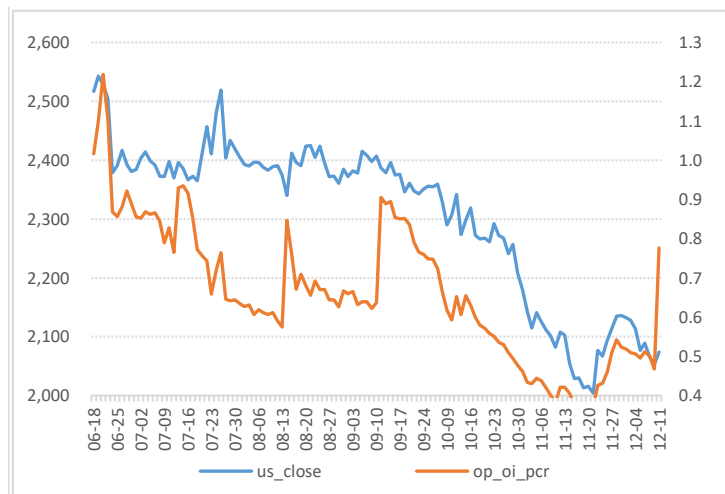


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权2602月份合约持仓量分布

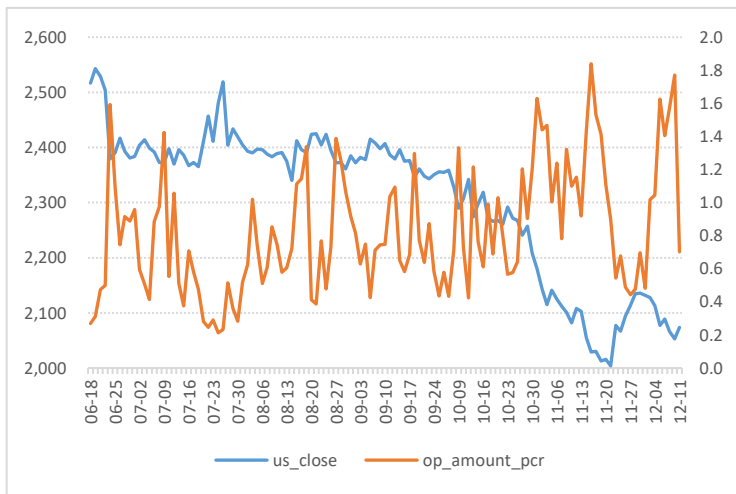


甲醇期权持仓量-PCR

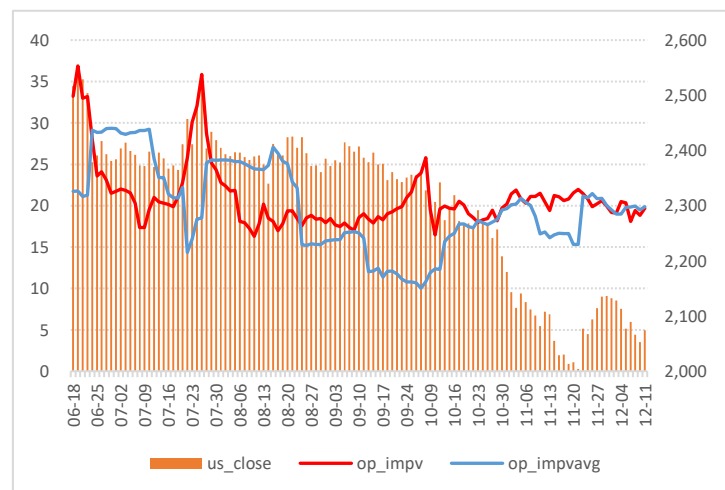


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权成交额-PCR

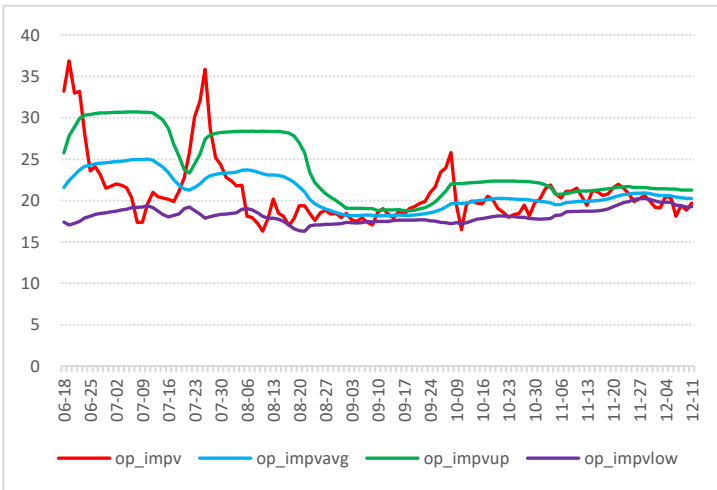


甲醇期权隐含波动率

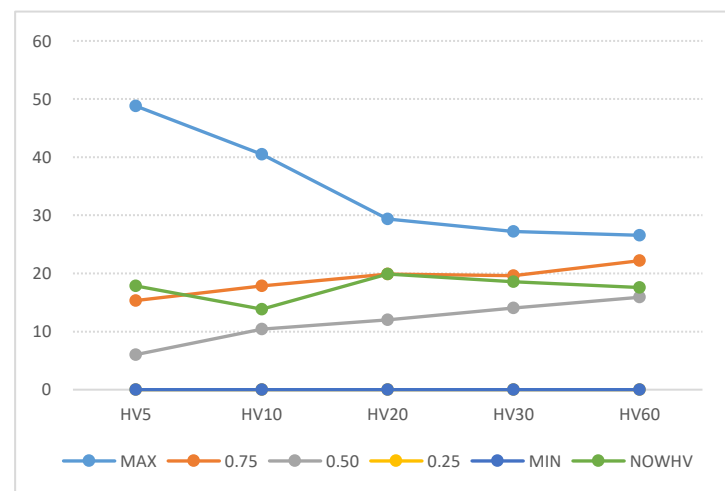


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权隐波率轨道线走势图

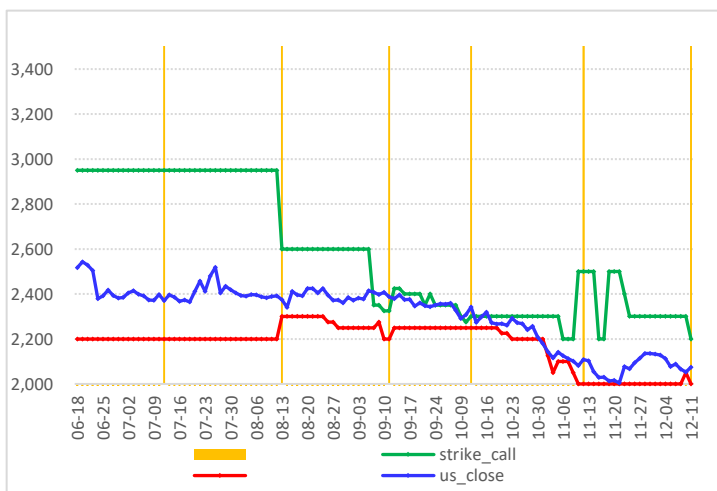


甲醇历史波动率锥



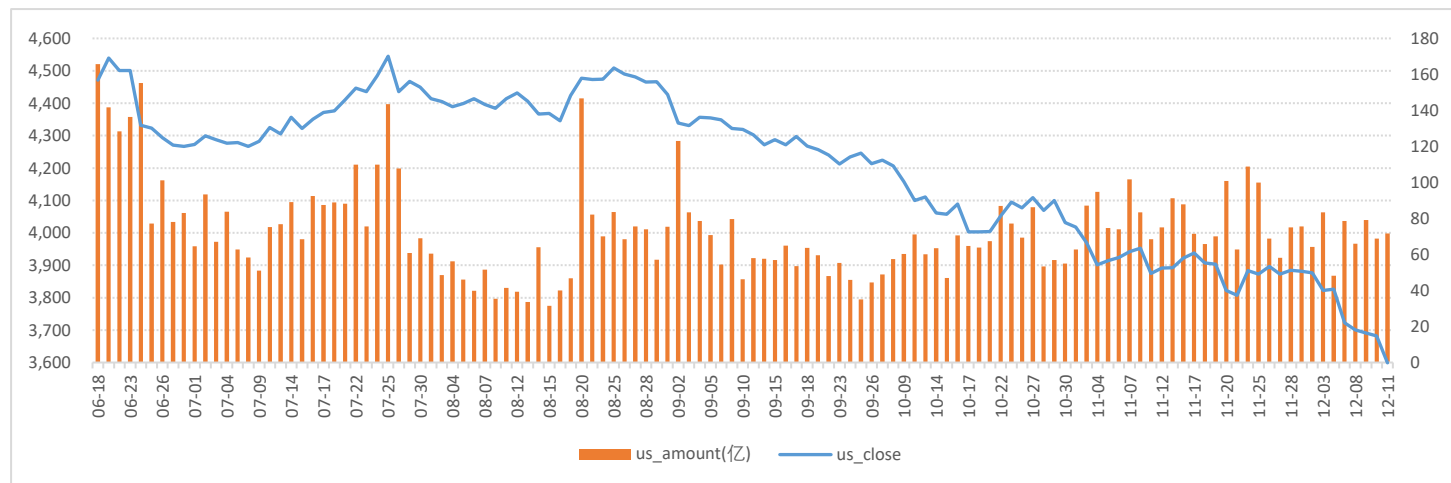
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

甲醇期权压力点和支撑点



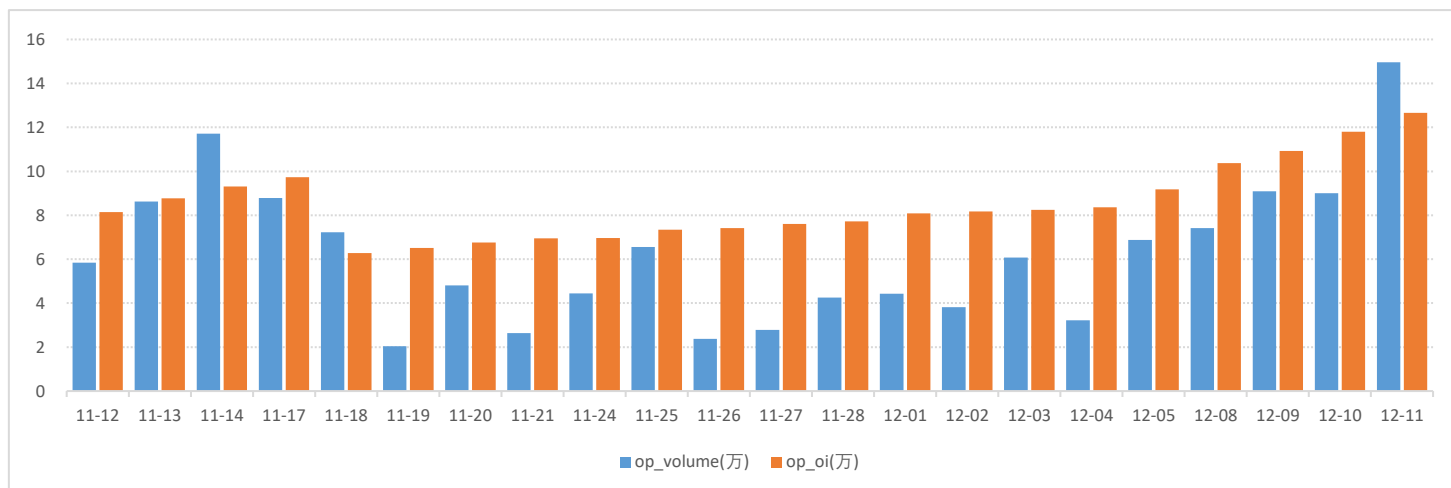
乙二醇期权图表

乙二醇价格走势



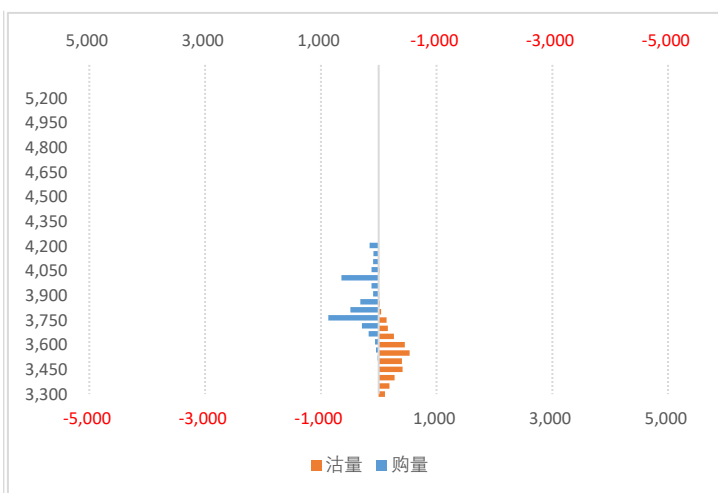
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交量和持仓量（万手）



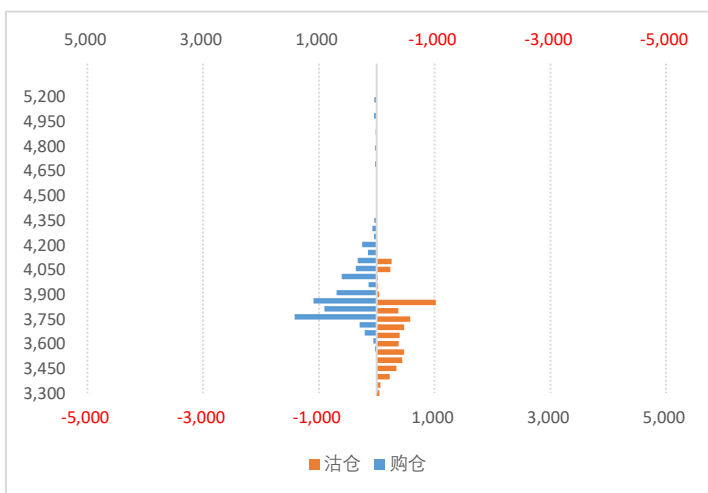
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2602月份合约成交量分布

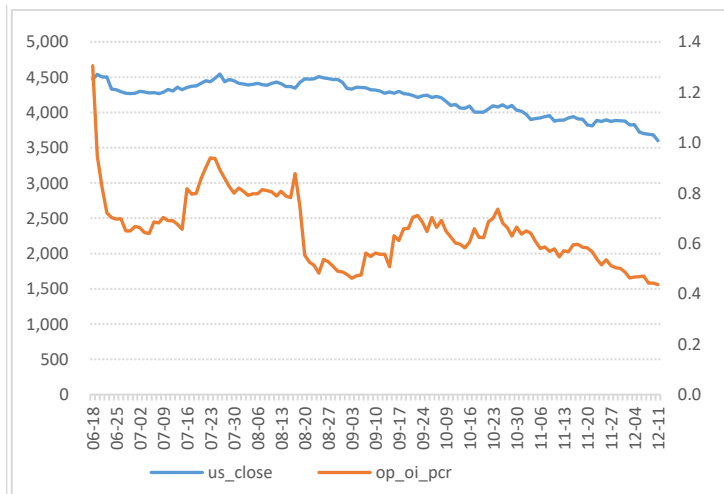


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权2602月合约持仓量分布

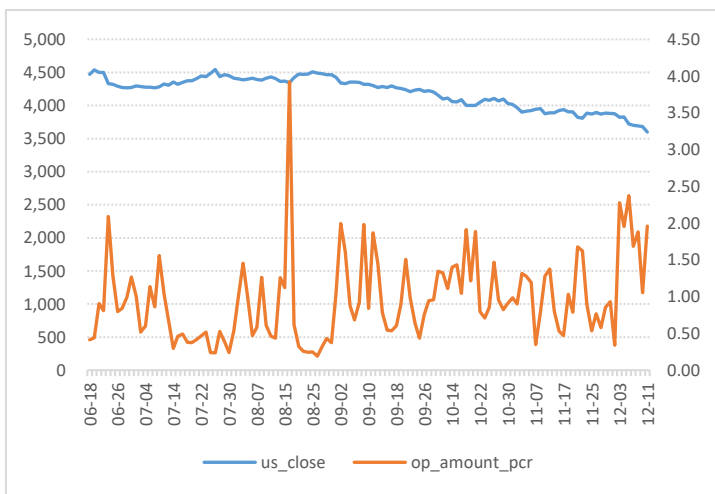


乙二醇期权持仓量-PCR

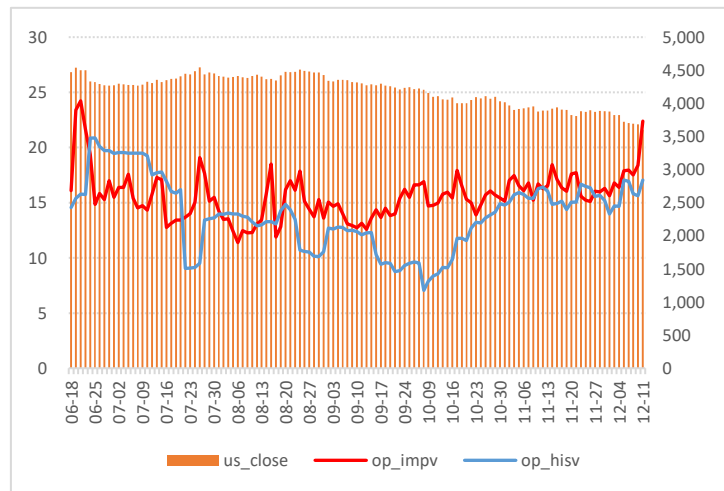


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权成交额-PCR

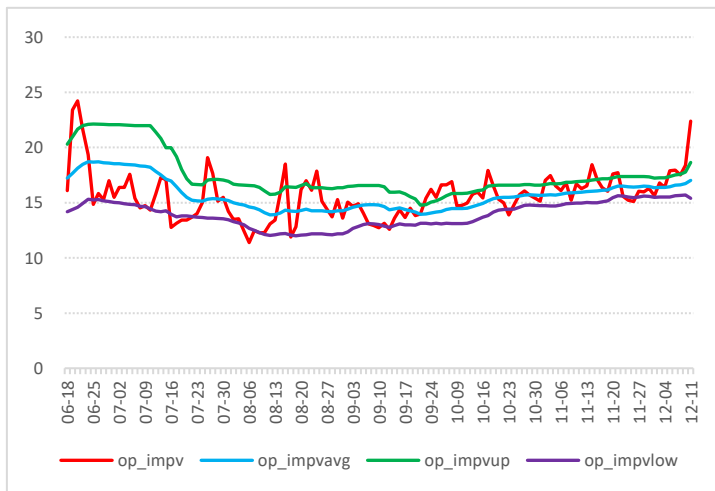


乙二醇期权隐含波动率

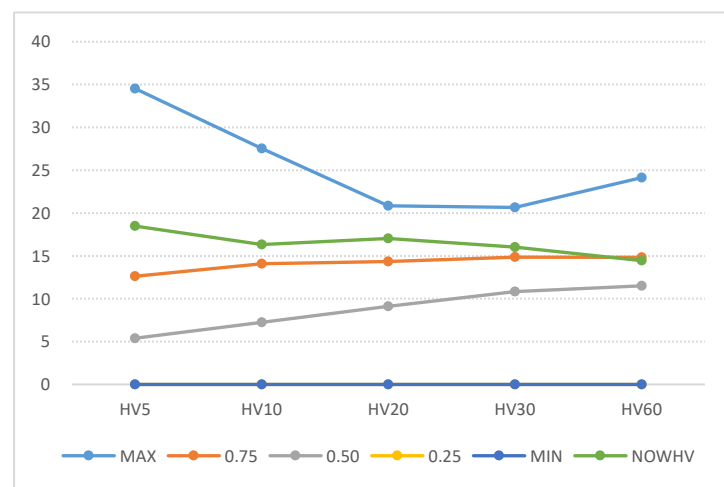


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权隐含波动率轨道线走势图

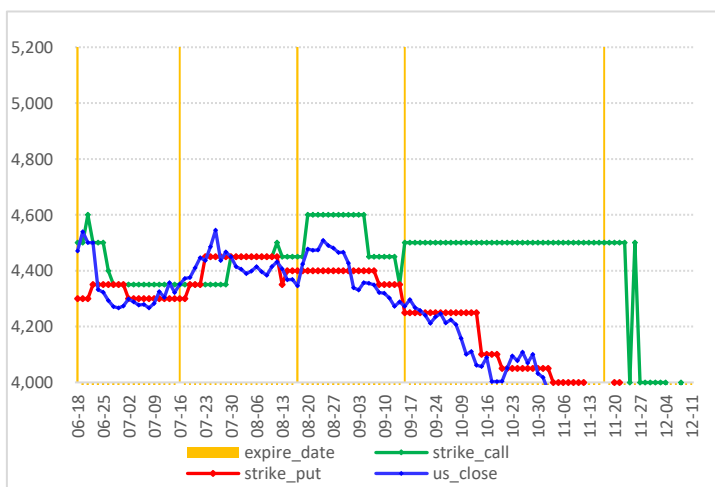


乙二醇历史波动率锥



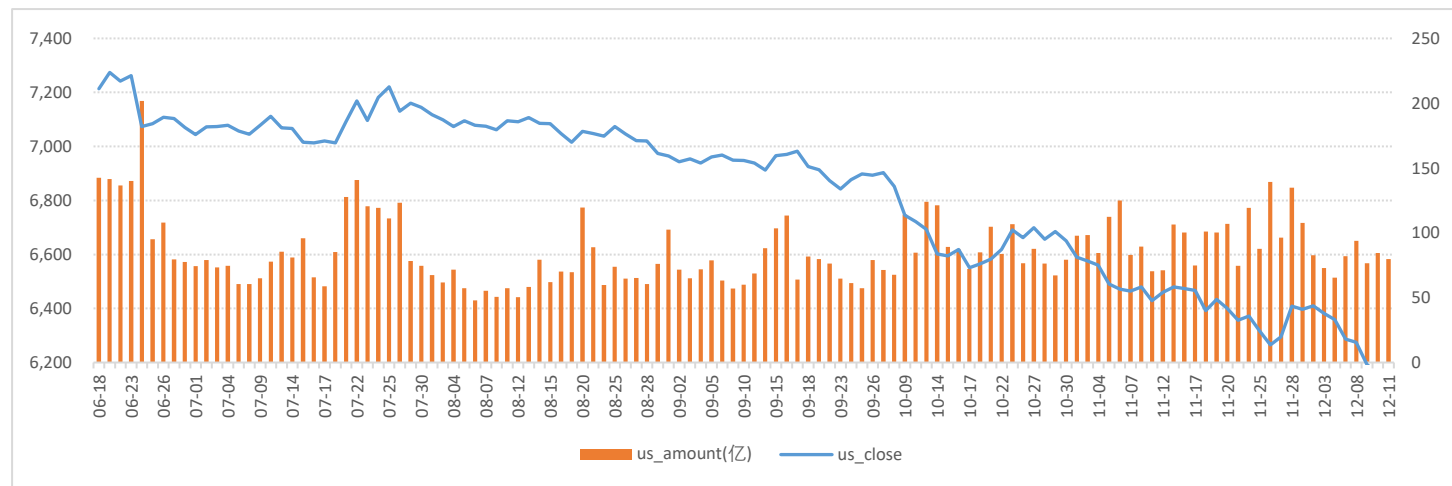
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

乙二醇期权压力点和支撑点



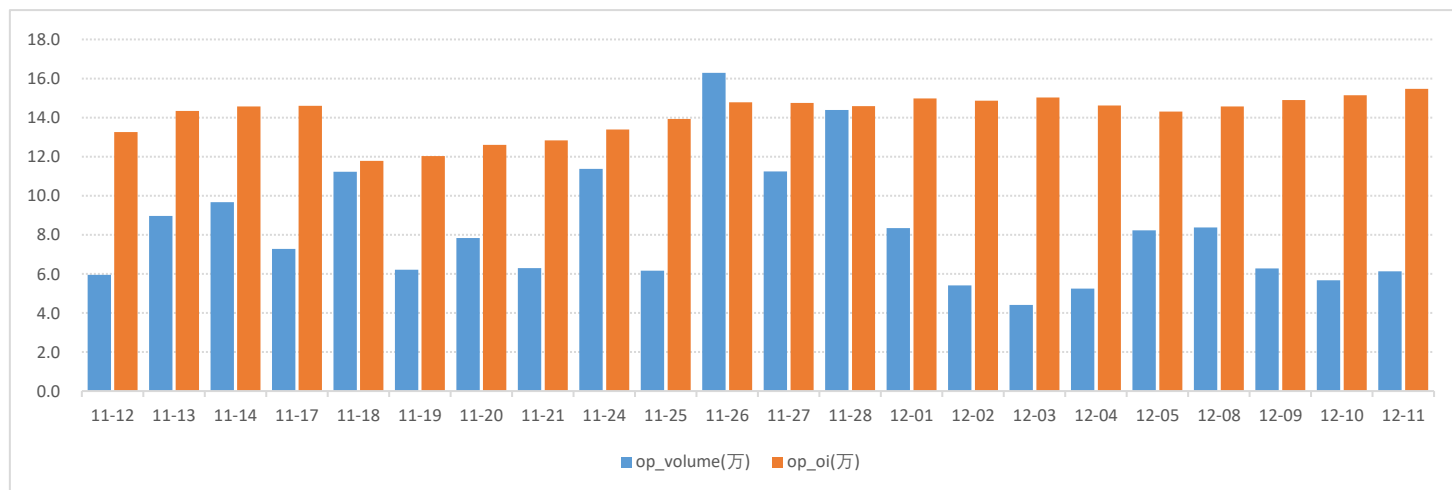
聚丙烯期权图表

聚丙烯价格走势



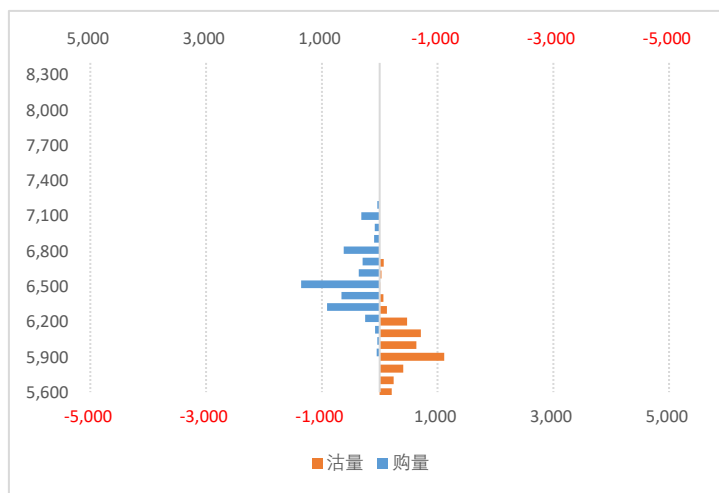
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交量和持仓量（万手）



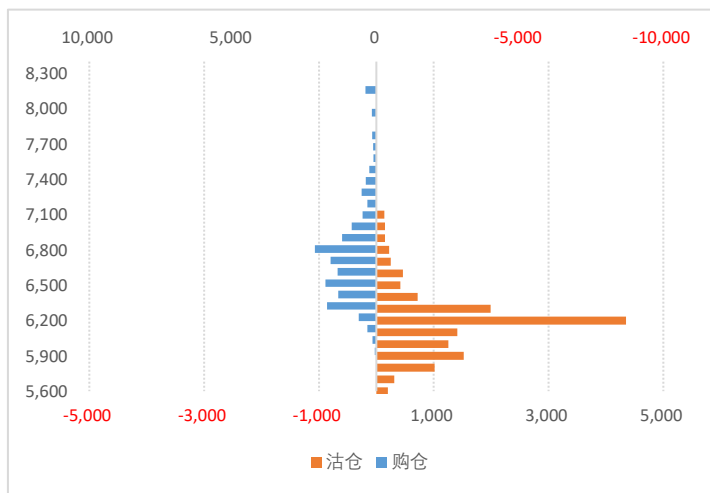
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2602月份合约成交量分布

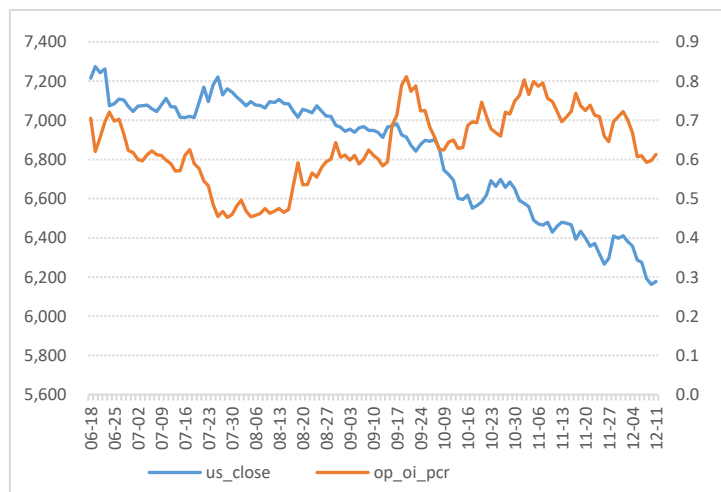


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权2602月合约持仓量分布

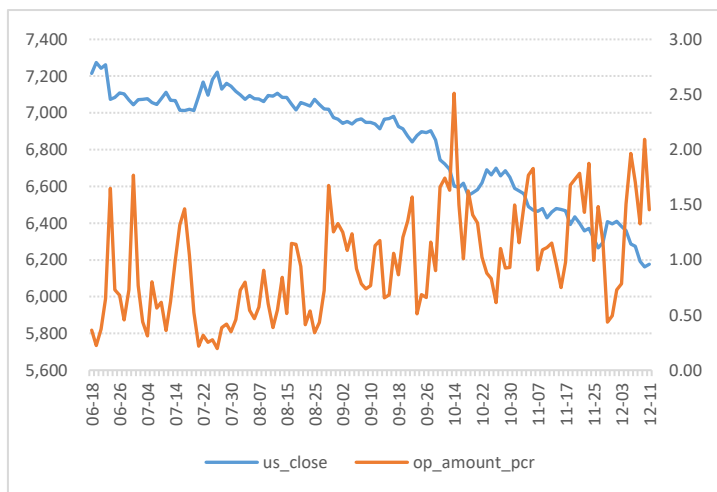


聚丙烯期权持仓量-PCR

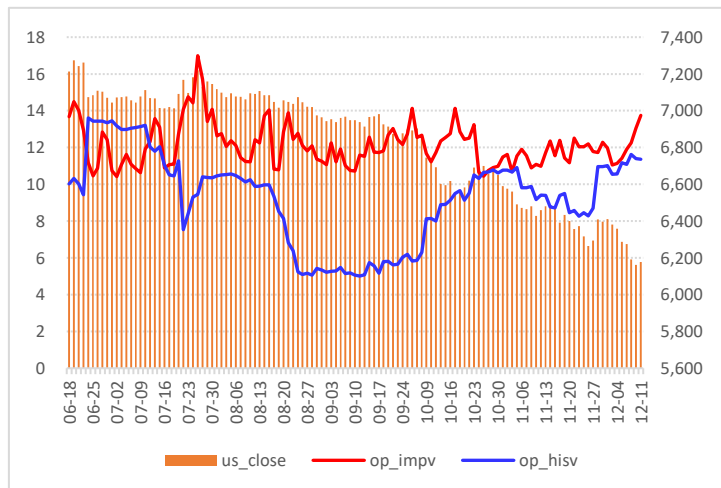


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权成交额-PCR

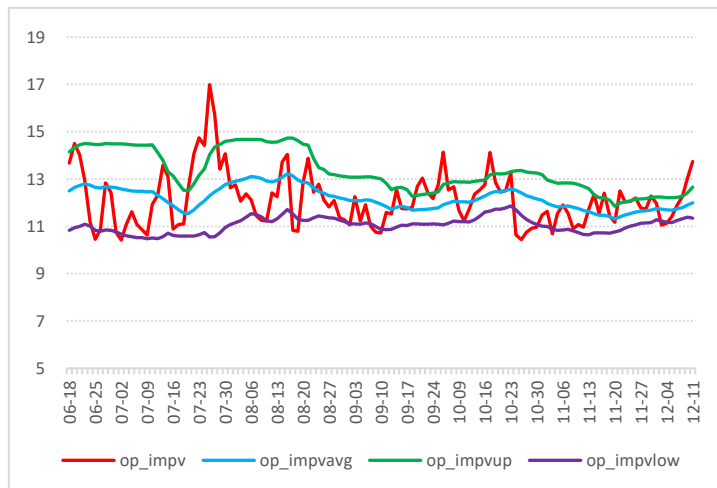


聚丙烯期权隐含波动率

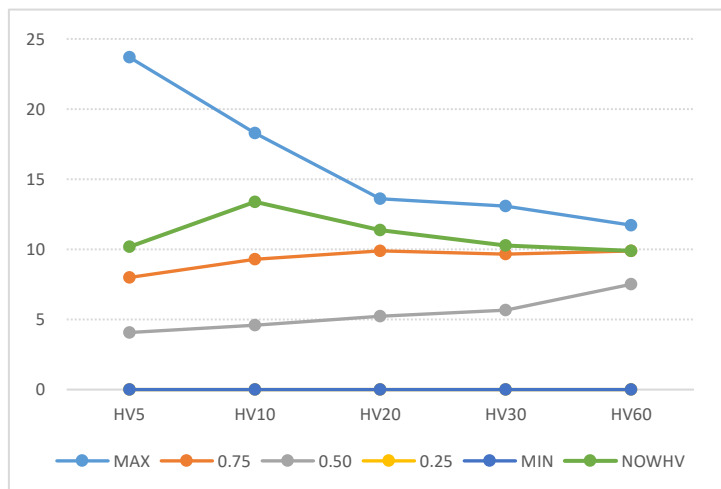


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权隐含波动率轨道线走势图

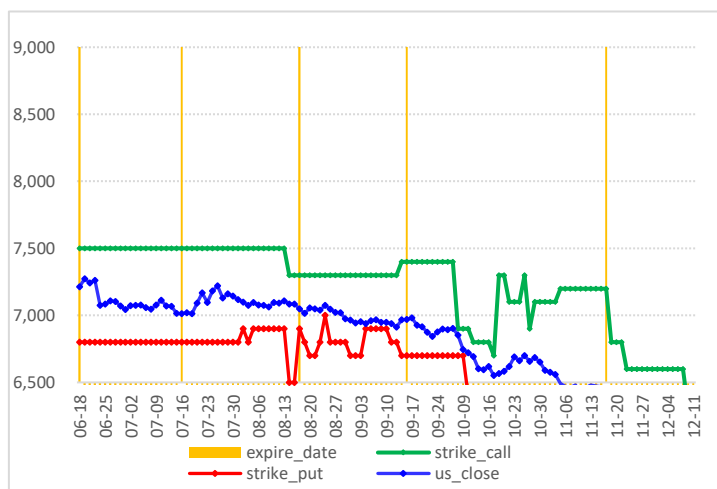


聚丙烯历史波动率锥



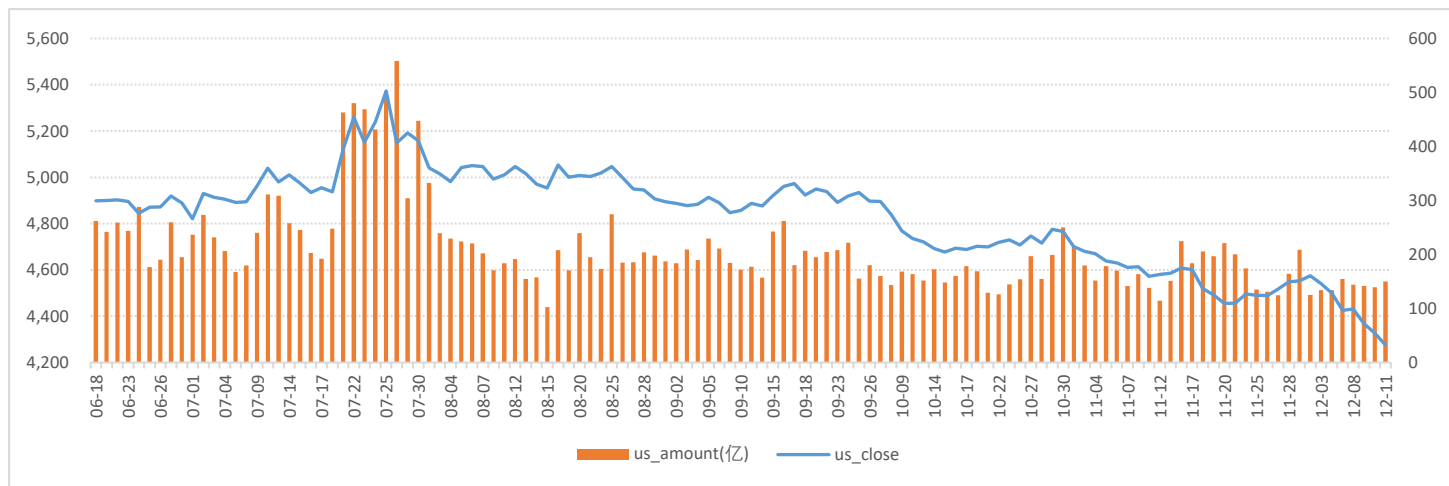
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚丙烯期权压力点和支撑点



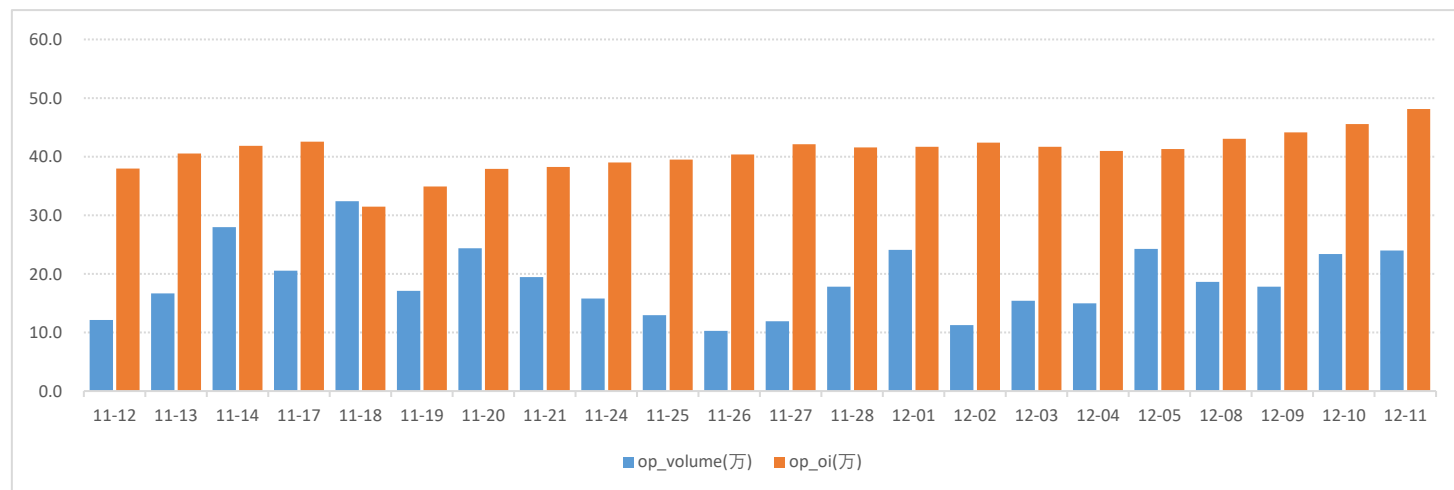
聚氯乙烯（PVC）期权图表

PVC价格走势



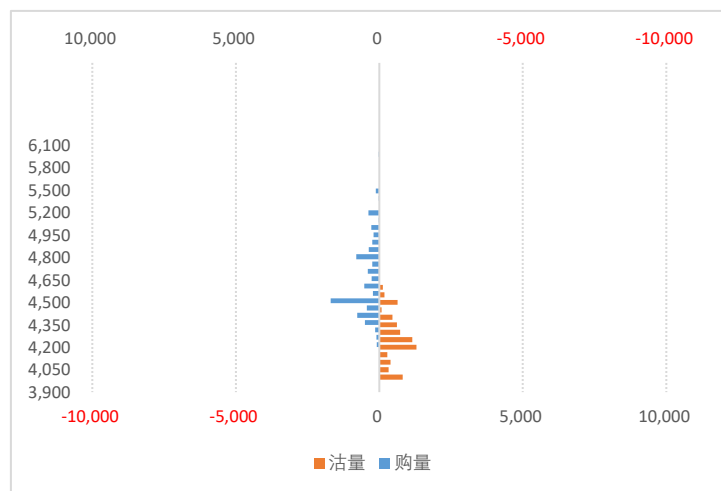
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交量和持仓量（万手）



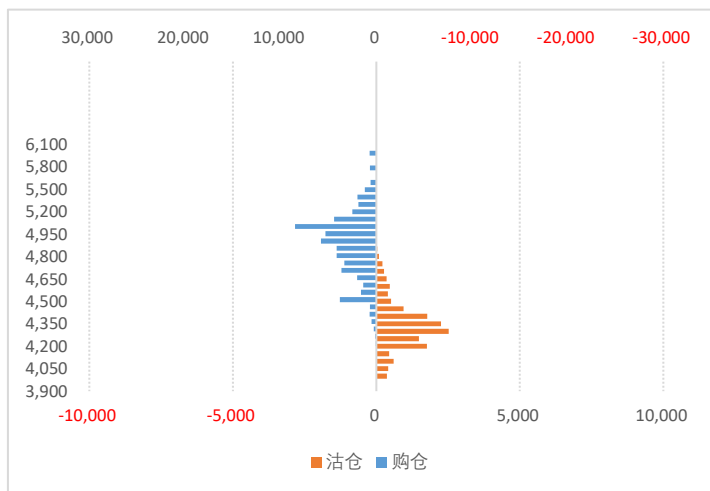
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2602月份合约成交量分布

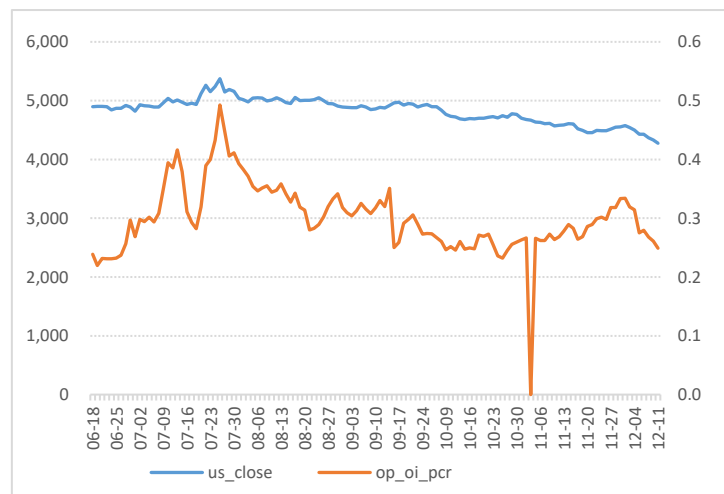


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权2602月合约持仓量分布

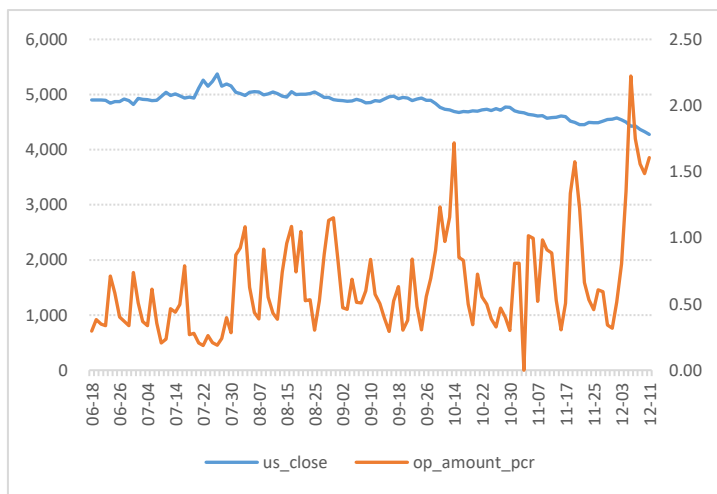


PVC期权持仓量-PCR

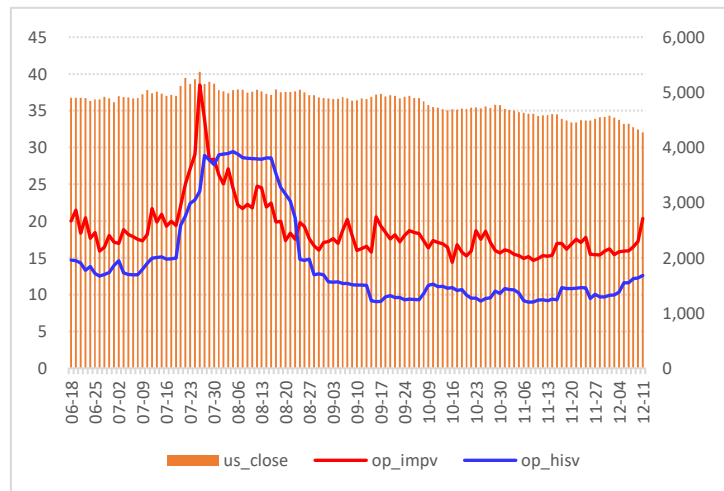


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权成交额-PCR

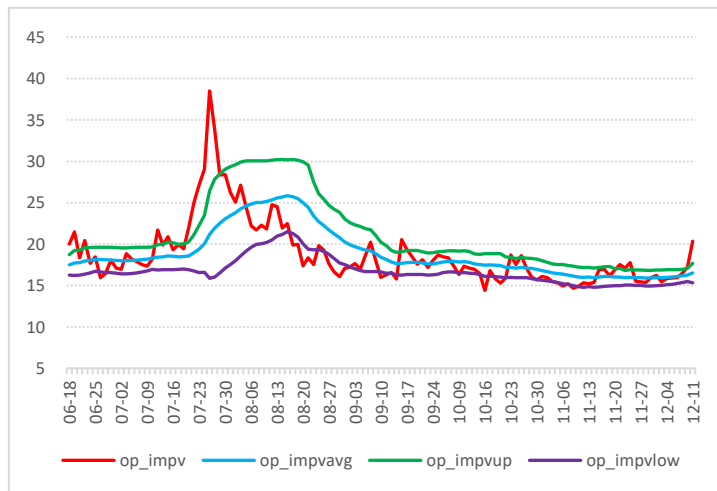


PVC期权隐含波动率

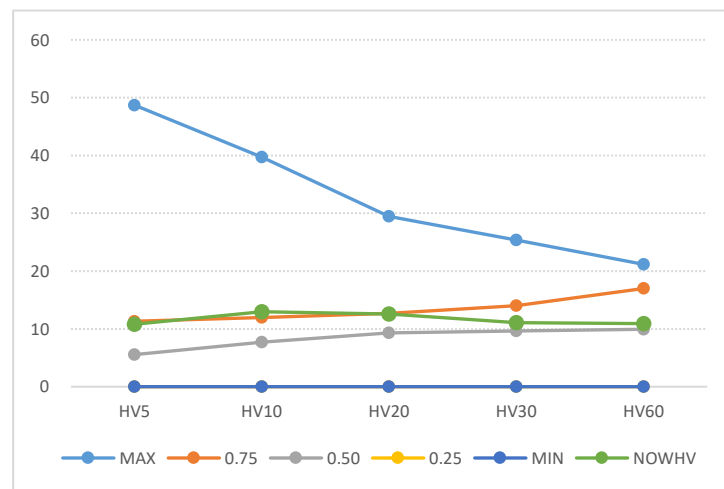


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权隐波率轨道线走势图

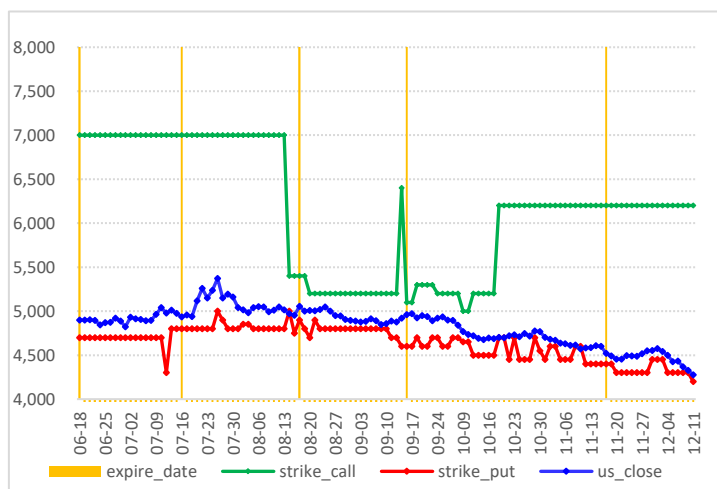


PVC历史波动率锥



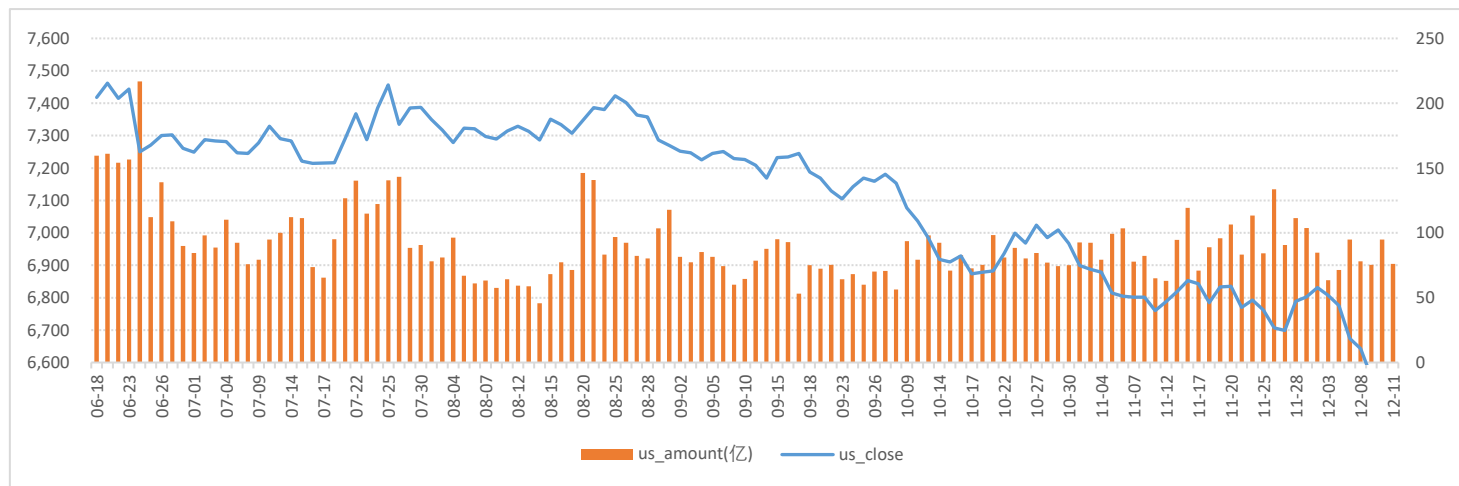
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PVC期权压力点和支撑点



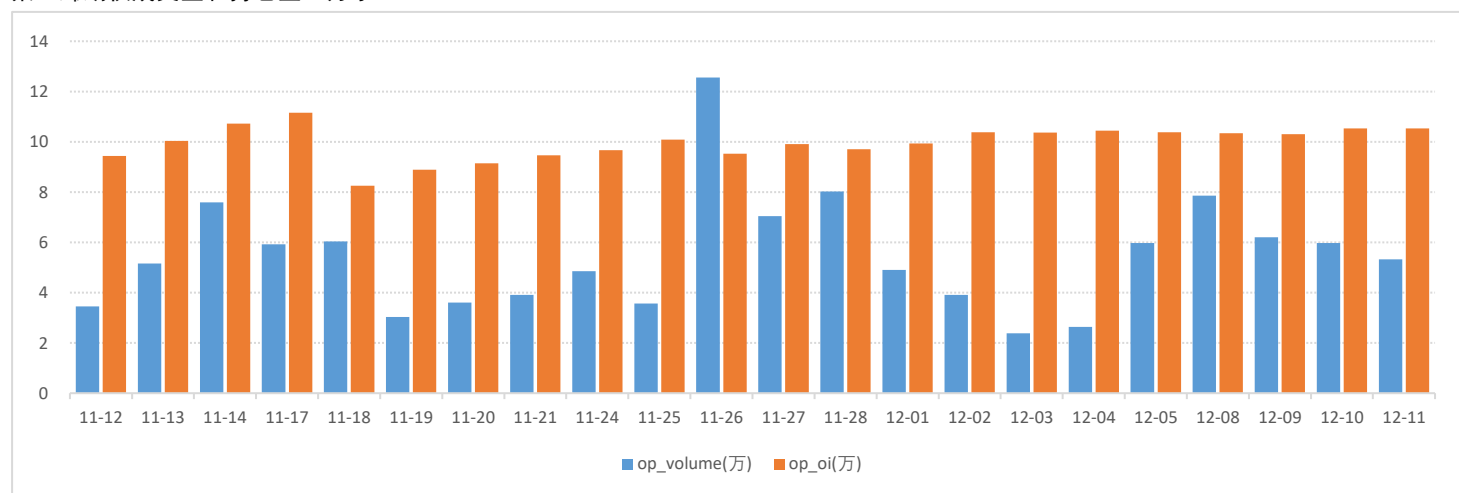
聚乙烯（L）期权图表

聚乙烯价格走势



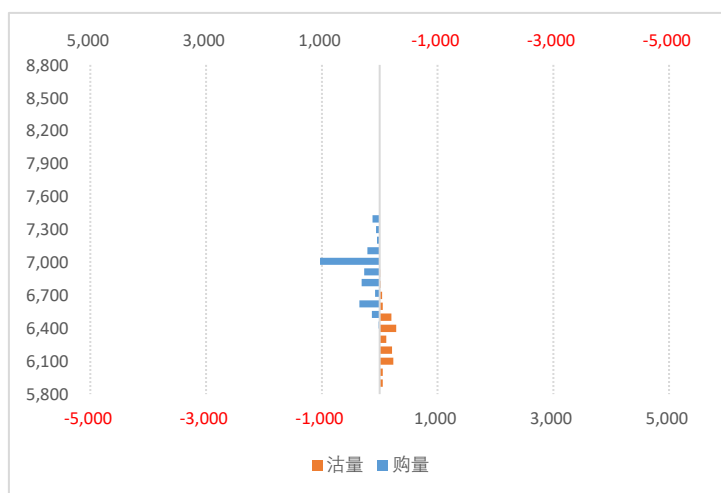
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交量和持仓量（万手）



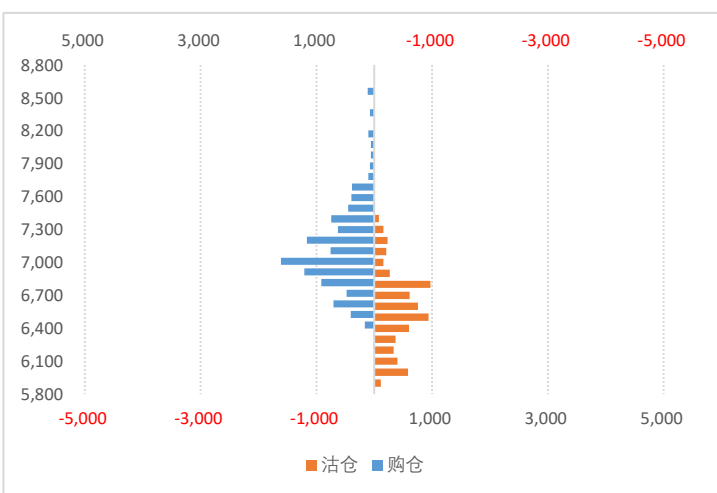
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2601月份合约成交量分布

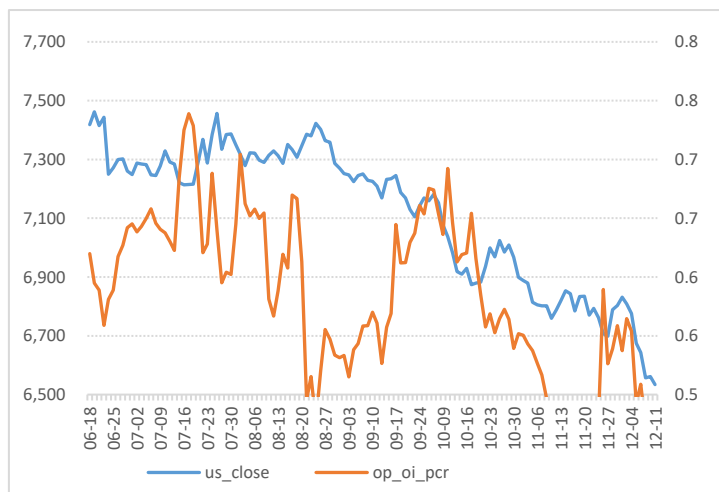


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权2601月合约持仓量分布

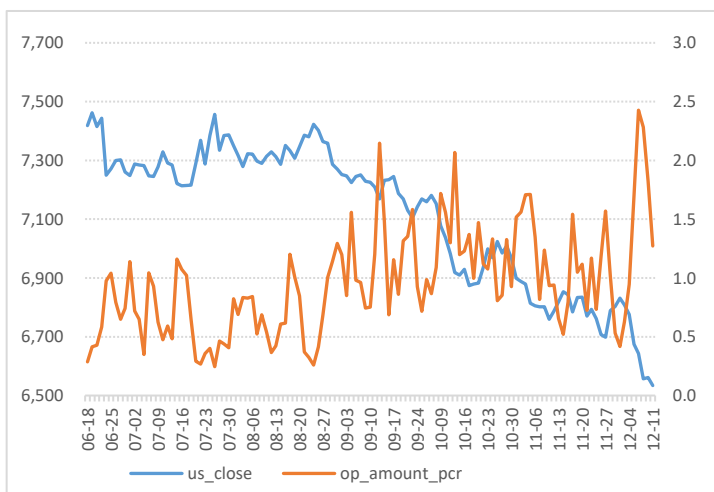


聚乙烯期权持仓量-PCR

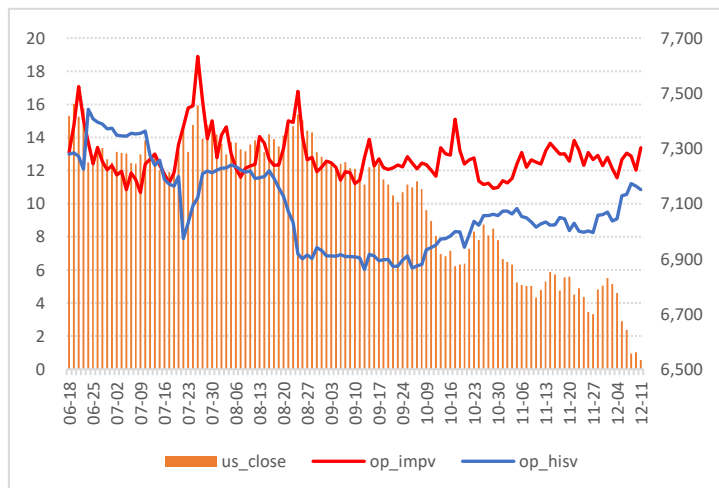


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权成交额-PCR

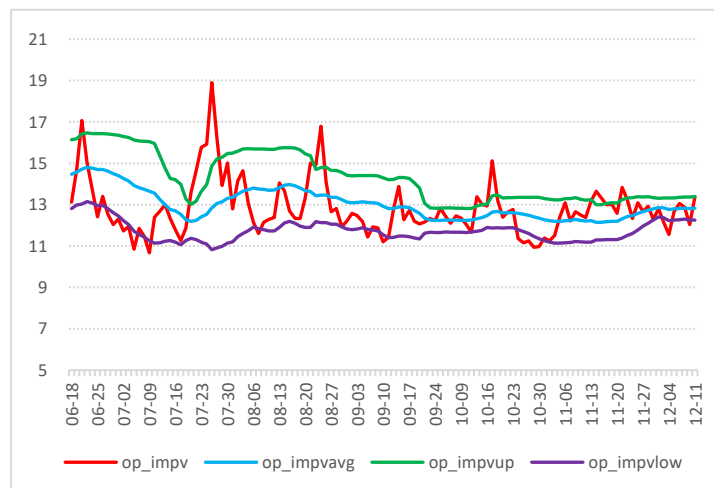


聚乙烯期权隐含波动率

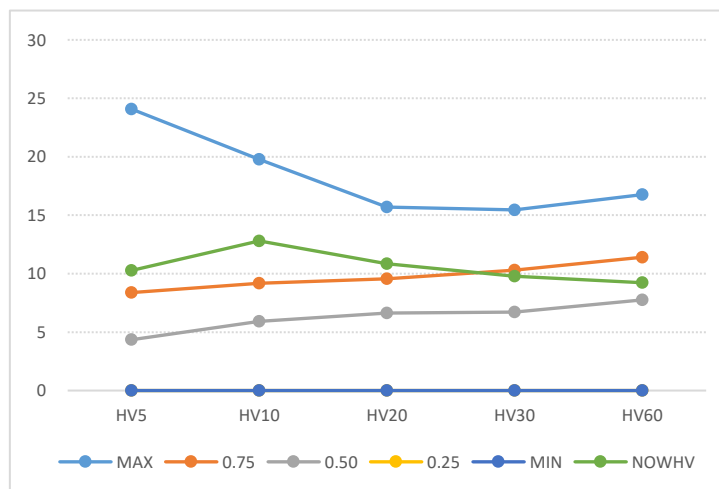


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

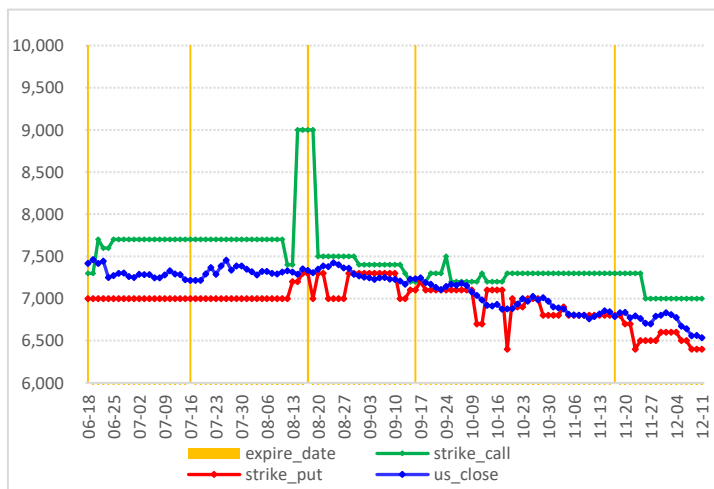


聚乙烯历史波动率锥



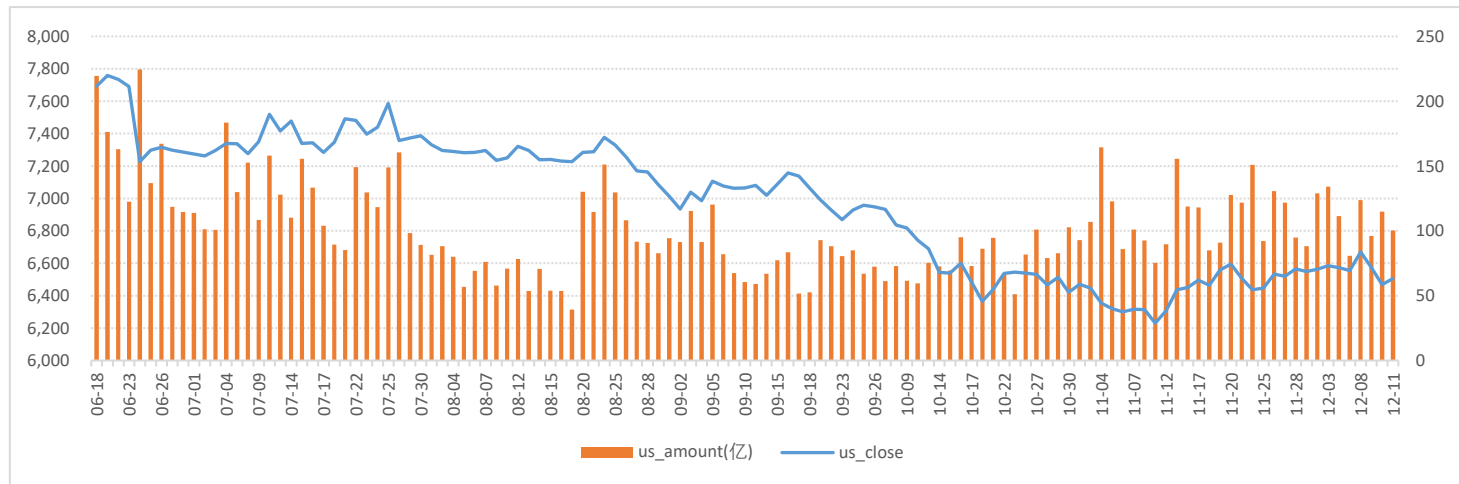
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

聚乙烯期权压力点和支撑点



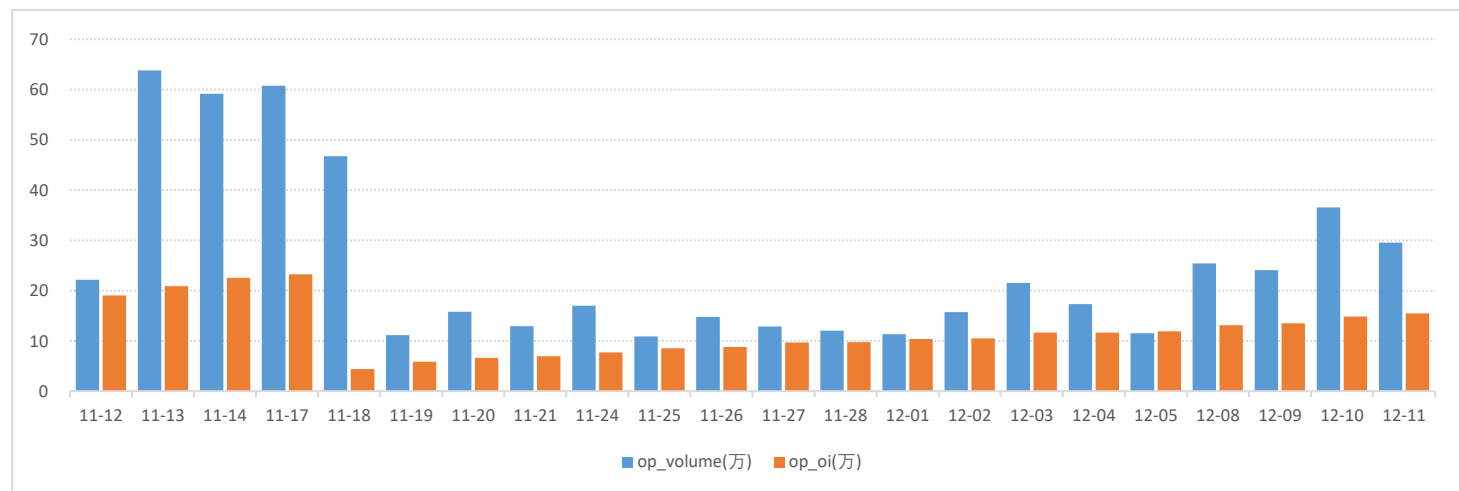
苯乙烯期权图表

苯乙烯价格走势



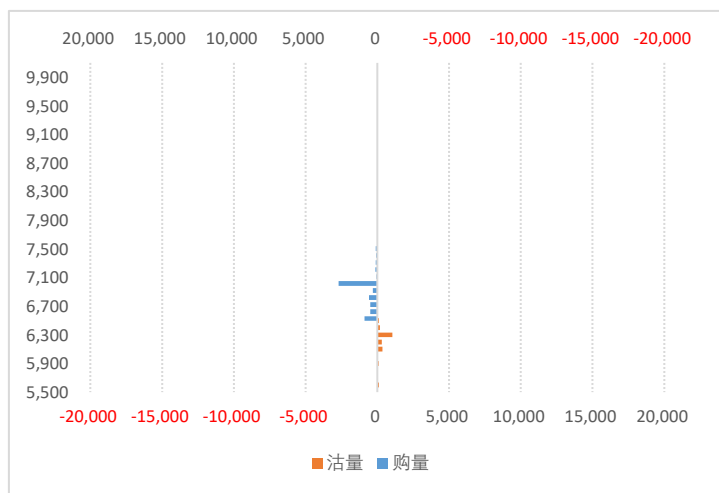
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交量和持仓量（万手）



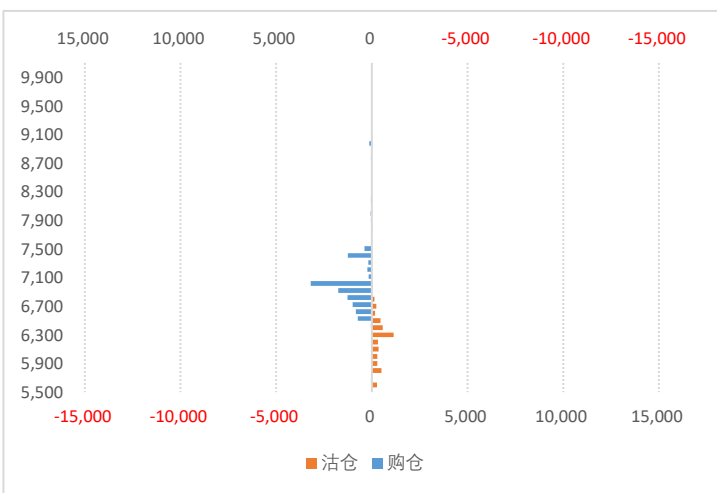
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2601月份合约成交量分布

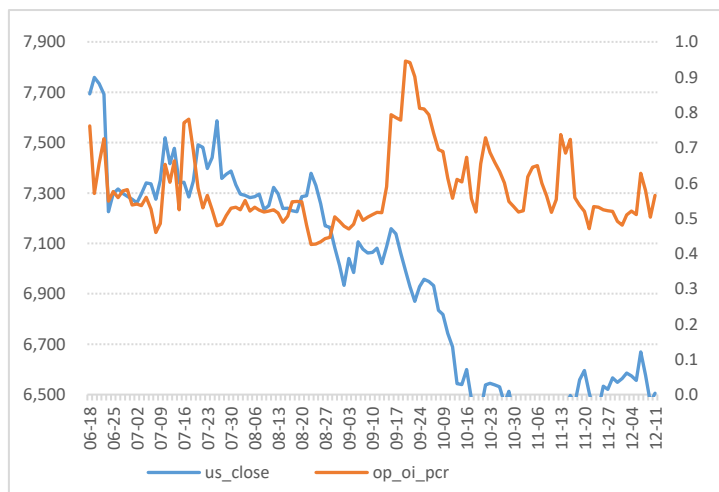


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权2601月合约持仓量分布

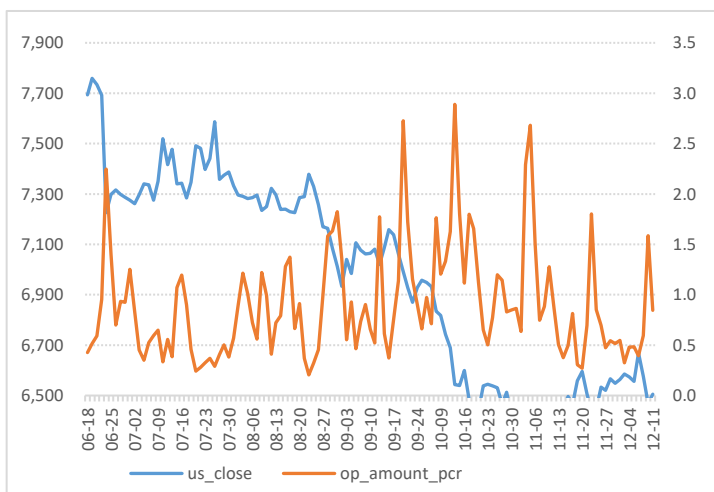


苯乙烯期权持仓量-PCR

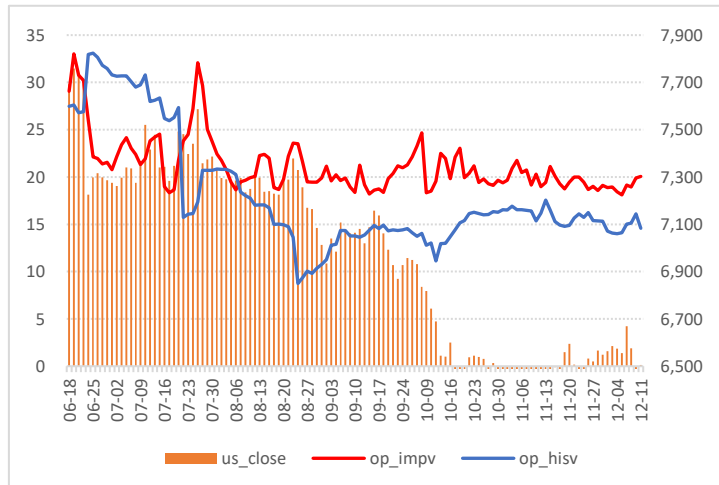


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权成交额-PCR

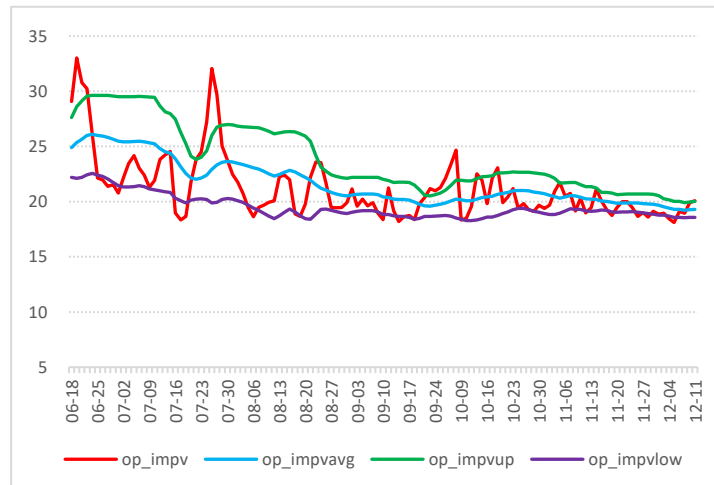


苯乙烯期权隐含波动率

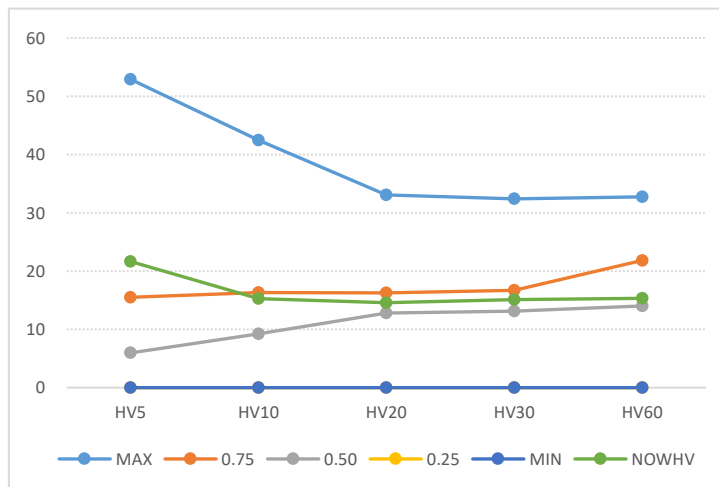


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权隐含波动率轨道线走势图

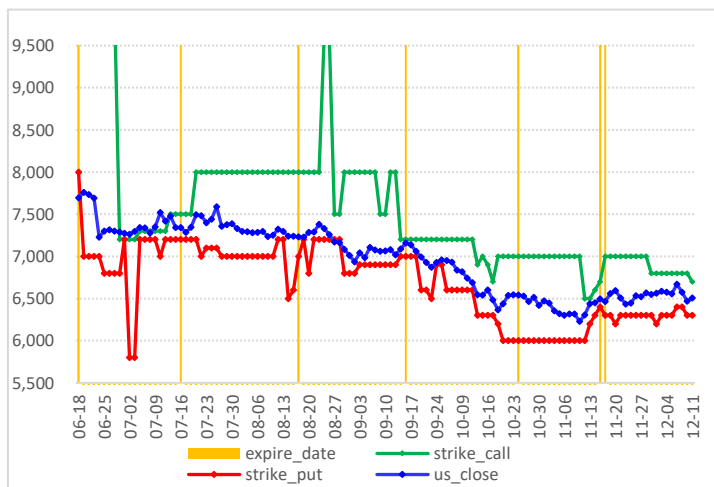


苯乙烯历史波动率锥



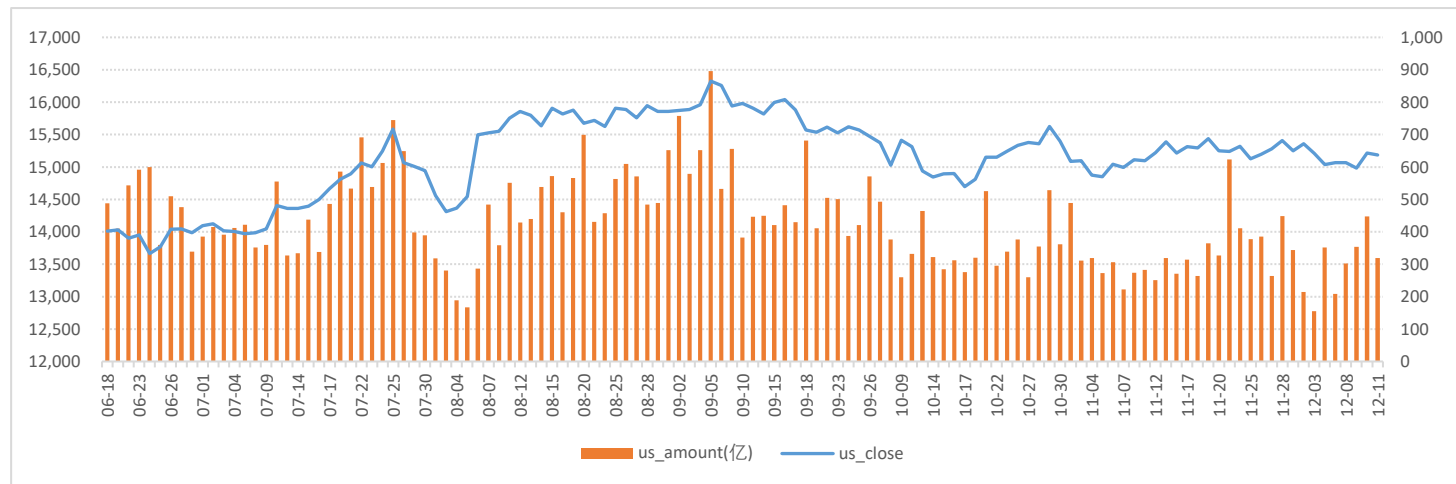
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

苯乙烯期权压力点和支撑点



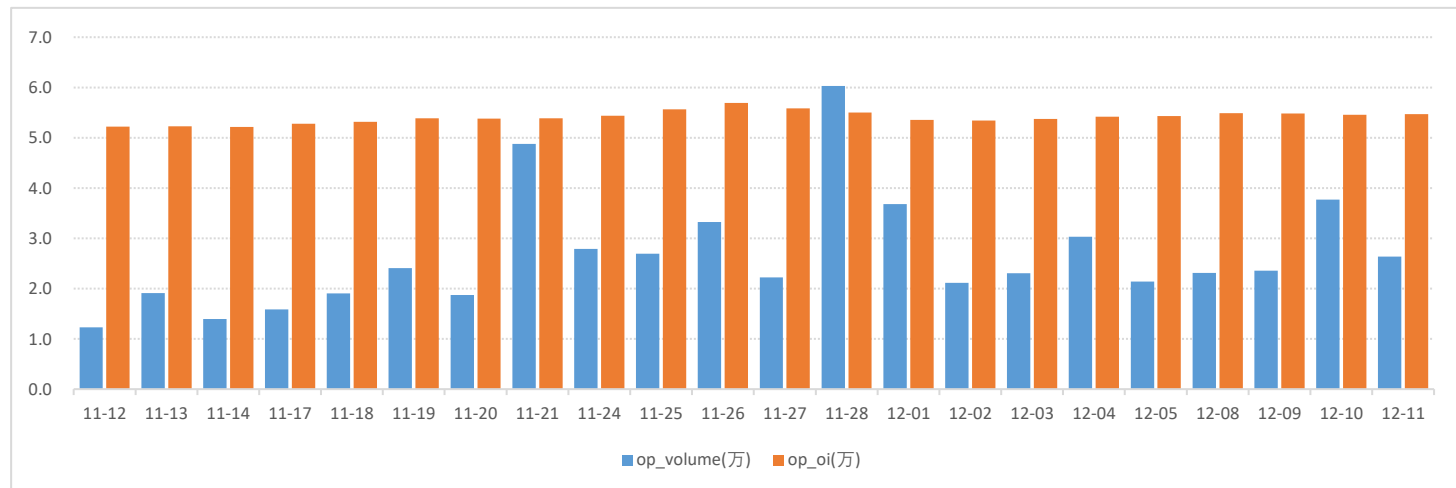
橡胶期权图表

橡胶价格走势图



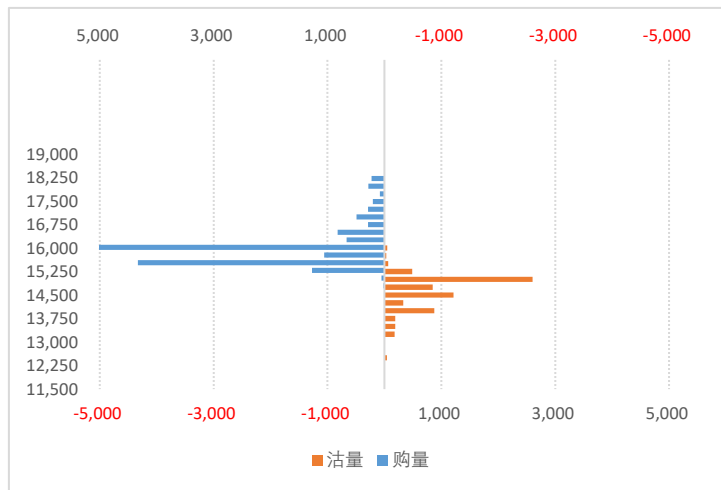
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交量和持仓量（万手）



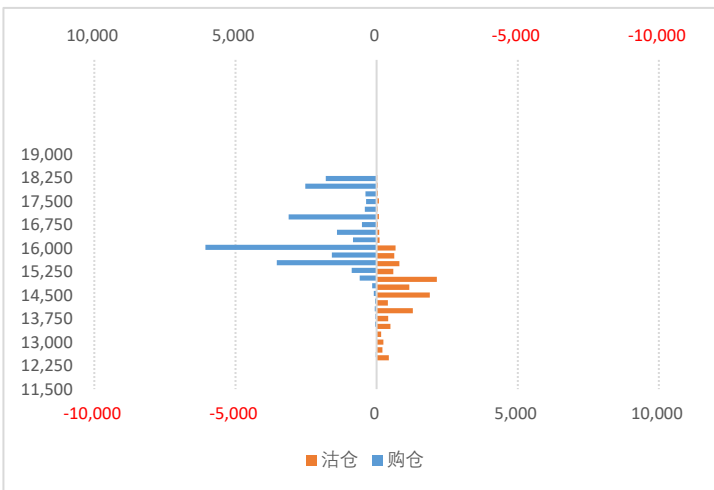
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2601月份合约成交量分布

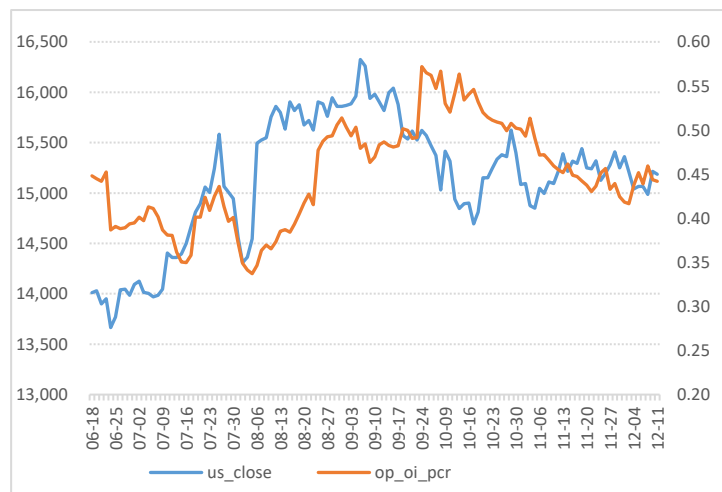


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权2601月份合约持仓量分布

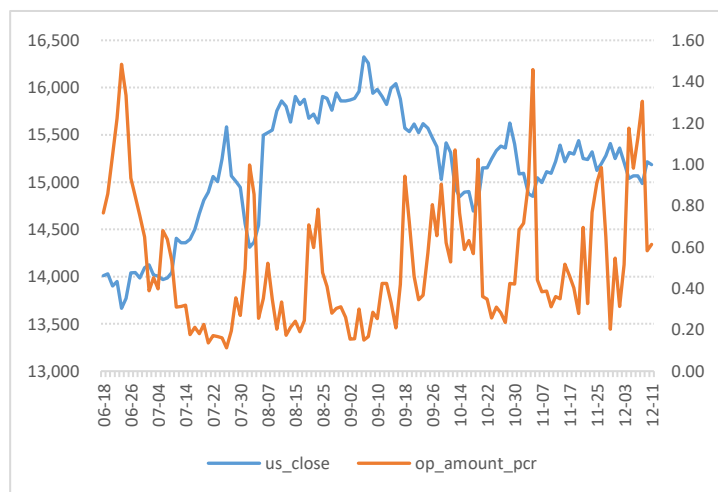


橡胶期权持仓量-PCR

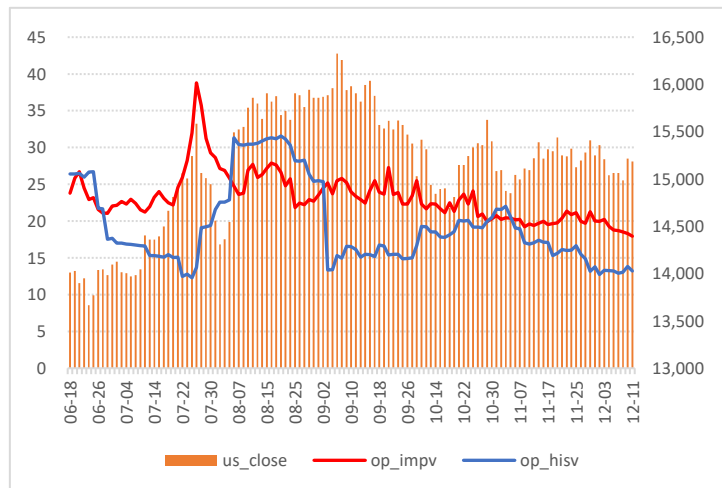


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权成交额-PCR

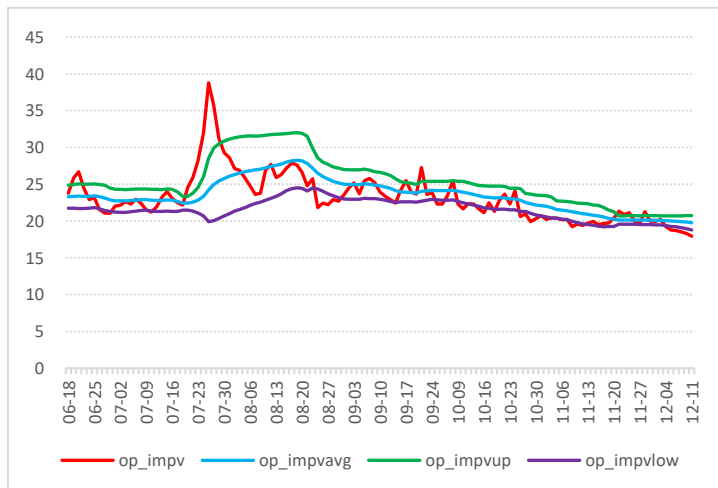


橡胶期权隐含波动率

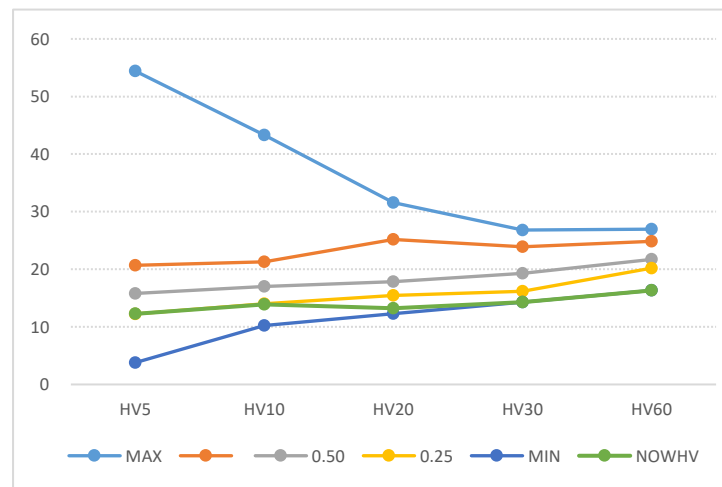


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权隐波率轨道线走势图

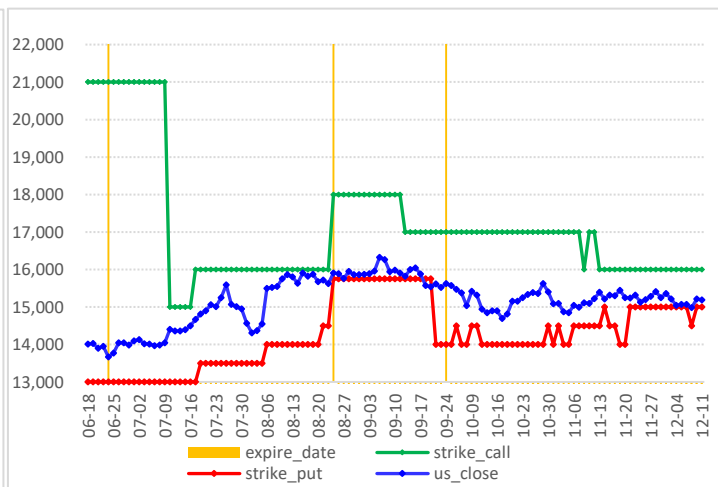


橡胶期权历史波动率锥



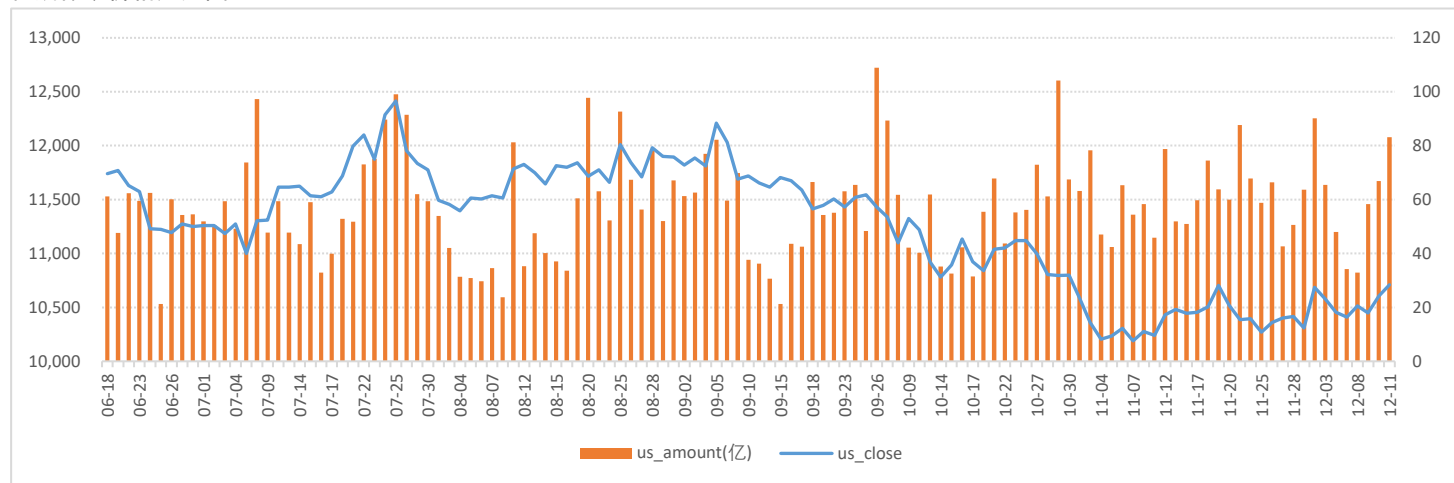
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

橡胶期权压力点和支撑点



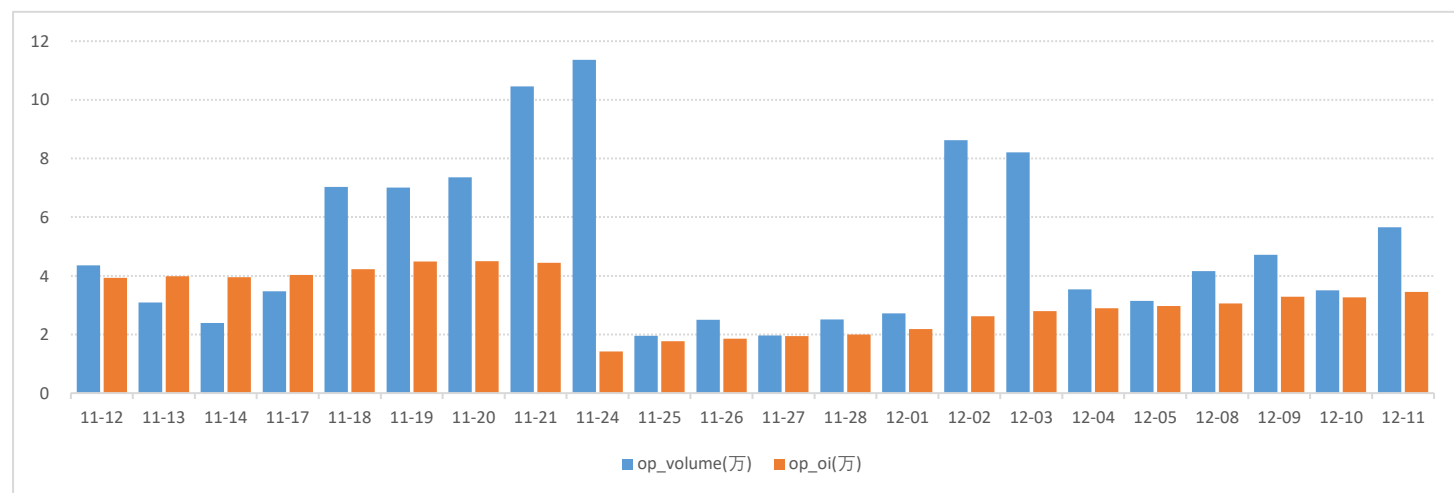
合成橡胶期权图表

合成橡胶价格走势图



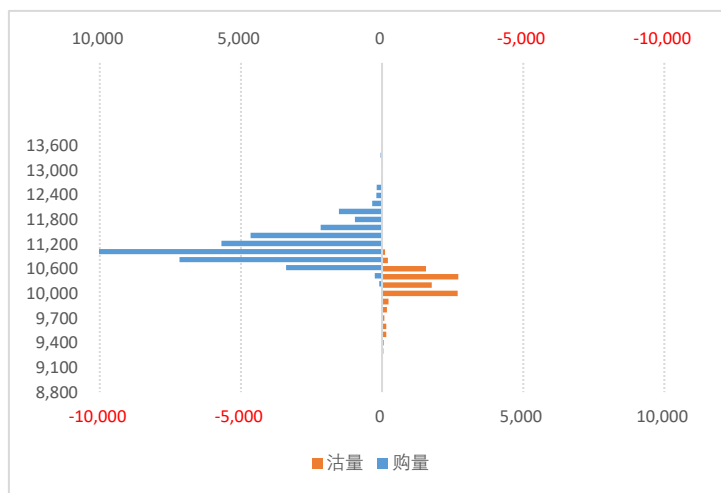
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交量和持仓量（万手）



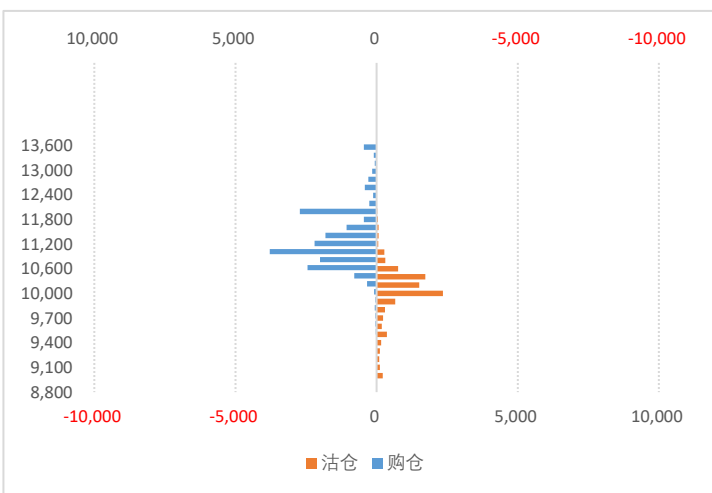
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2601月份合约成交量分布



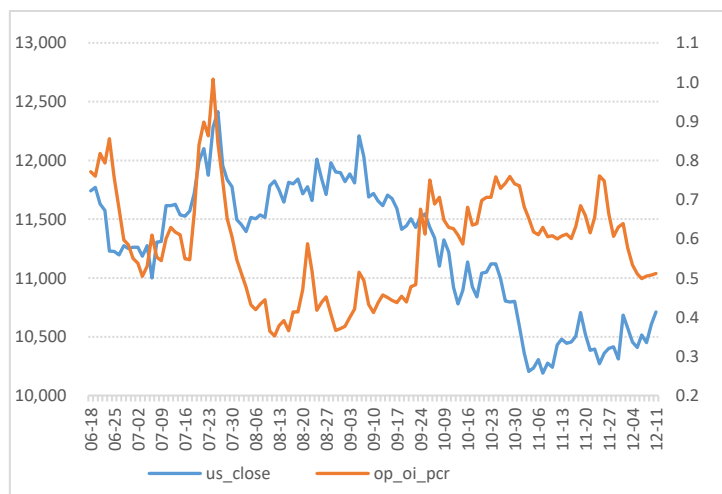
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权2601月份合约持仓量分布



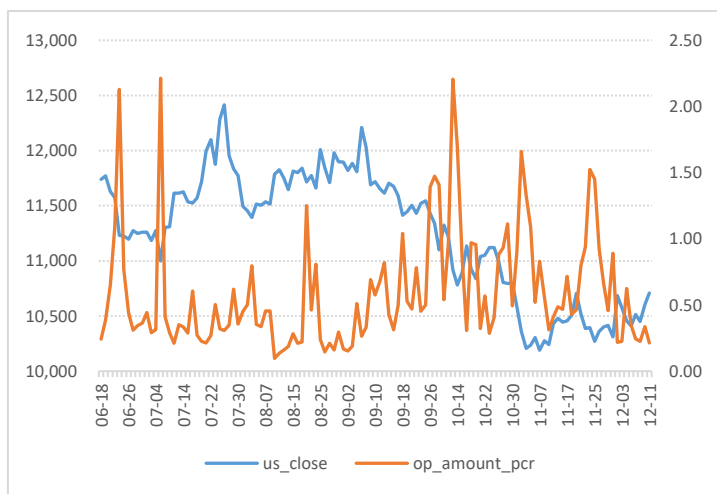
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权持仓量-PCR

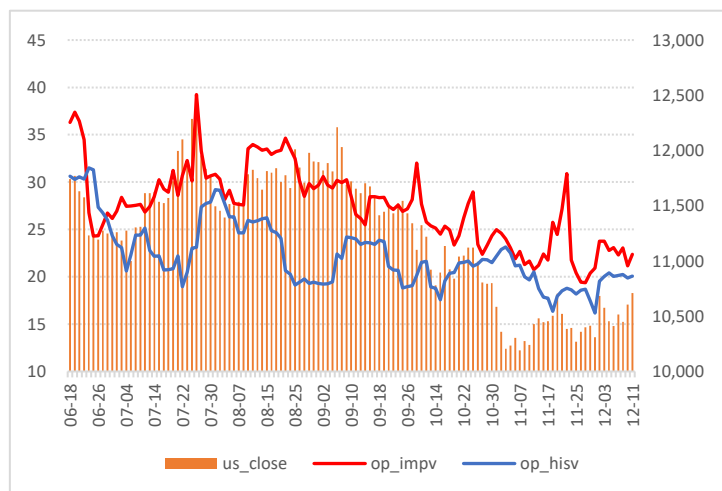


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权成交额-PCR

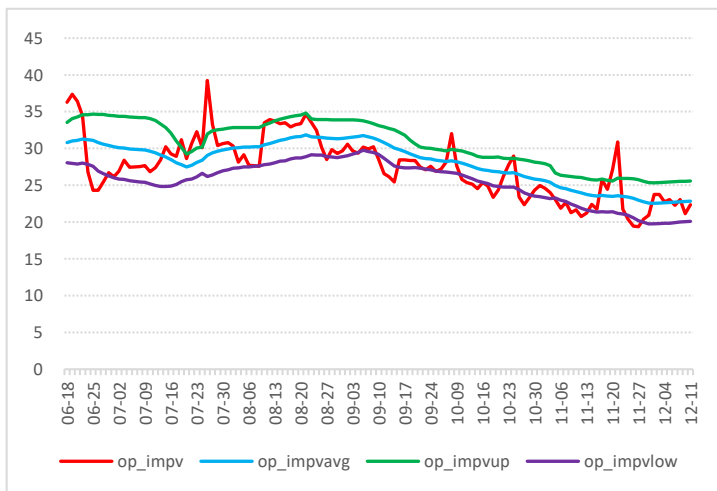


合成橡胶期权隐含波动率

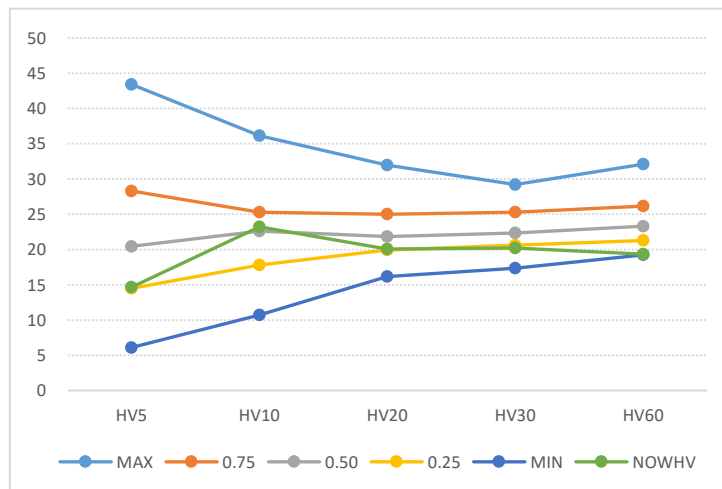


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权隐含波动率轨道线走势图

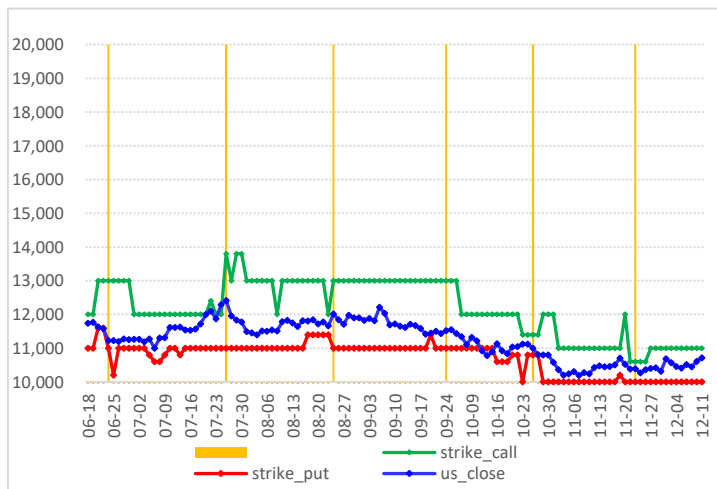


合成橡胶历史波动率锥



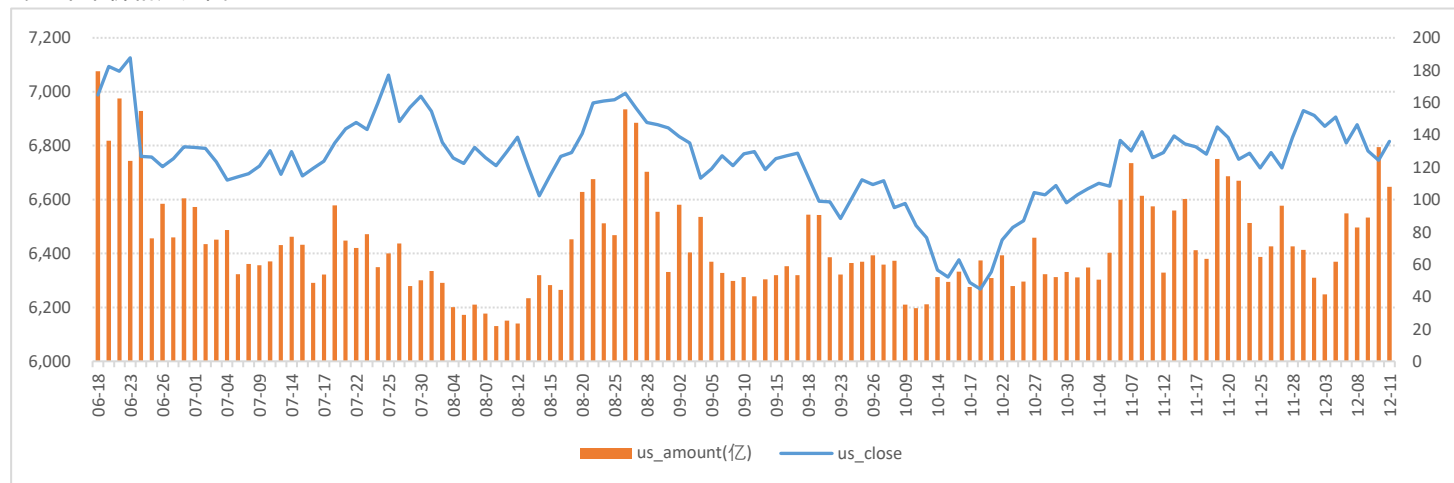
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

合成橡胶期权压力点和支撑点



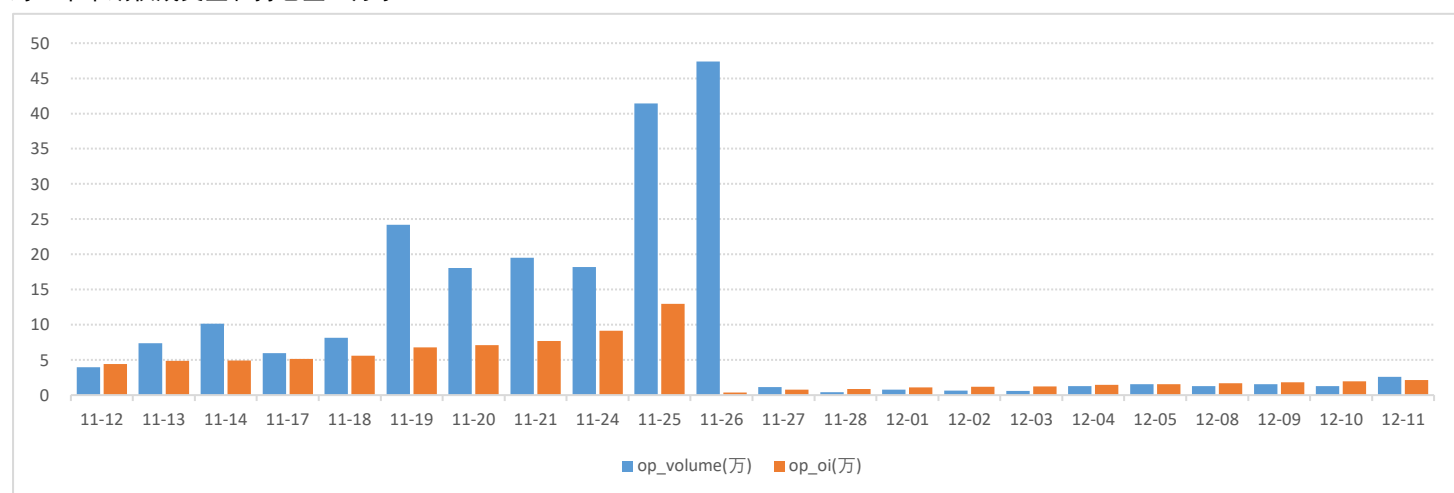
对二甲苯期权图表

对二甲苯价格走势



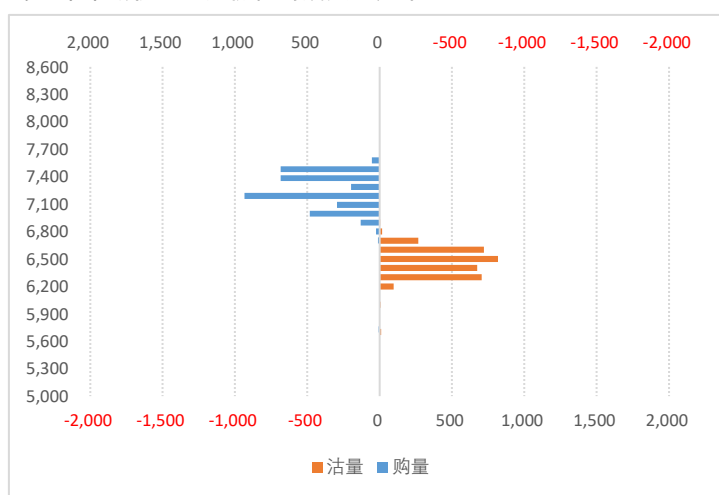
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交量和持仓量（万手）



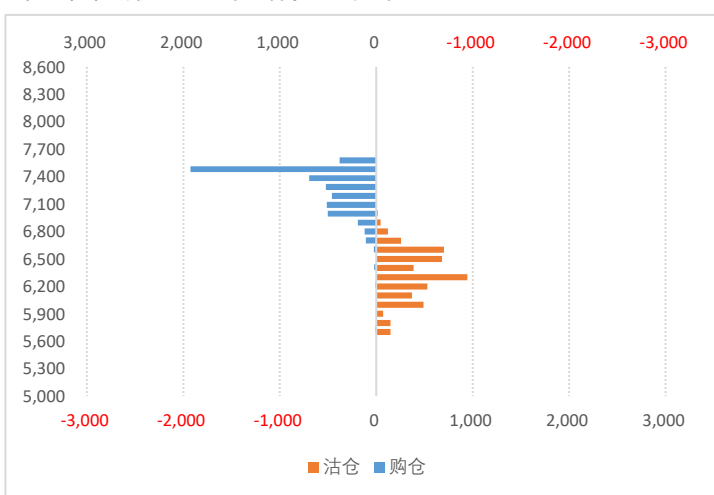
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2602月份合约成交量分布

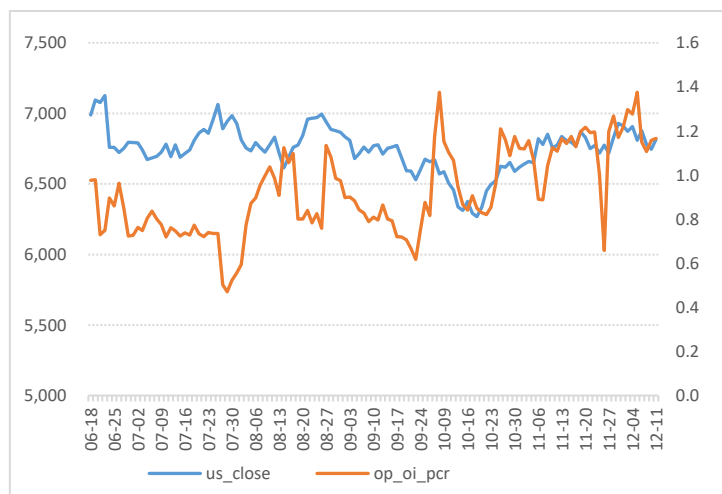


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权2602月合约持仓量分布

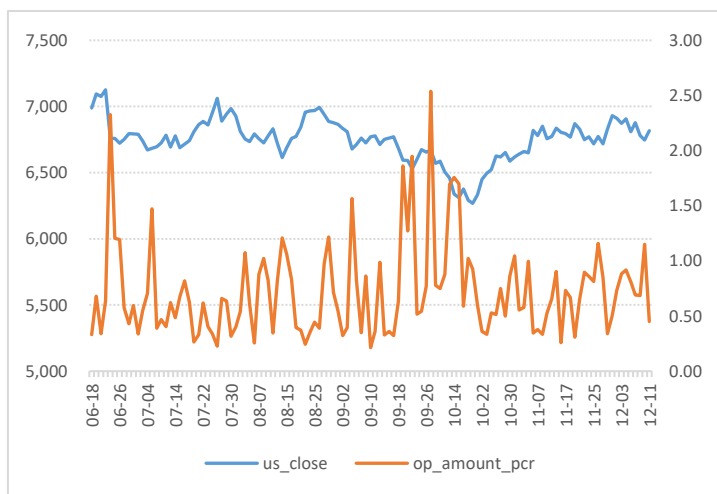


对二甲苯期权持仓量-PCR

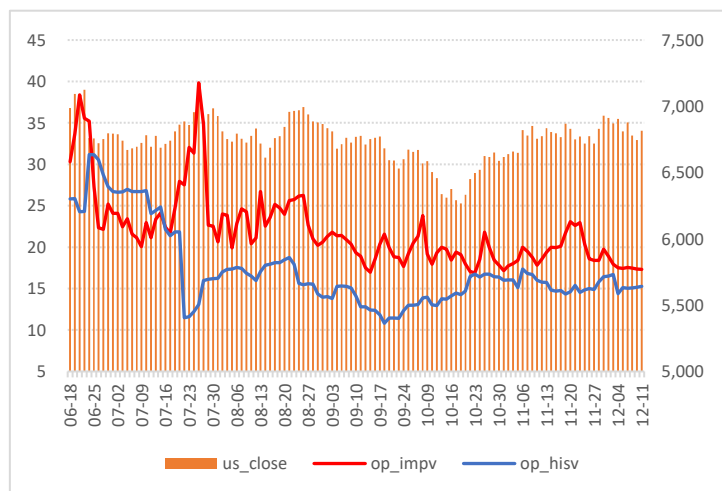


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权成交额-PCR

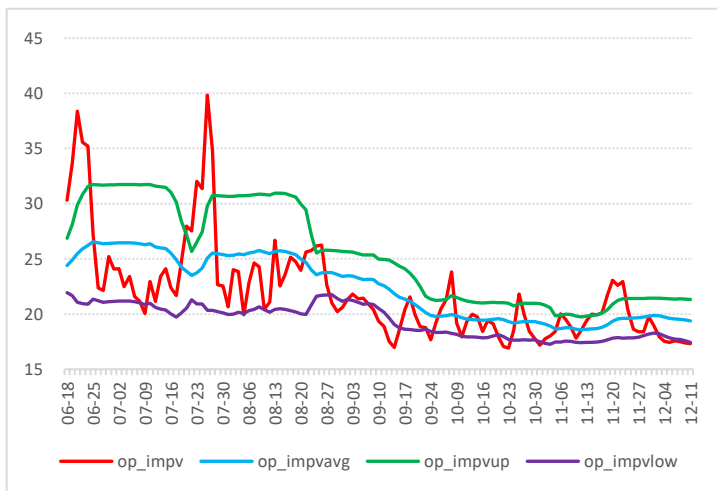


对二甲苯期权隐含波动率

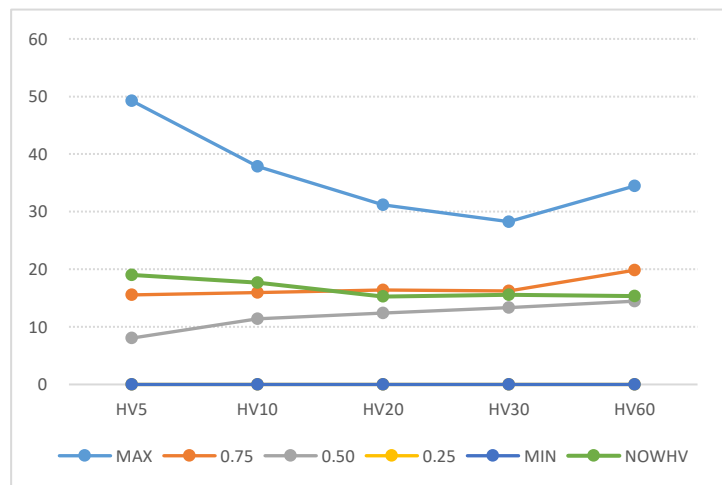


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权隐波率轨道线走势图

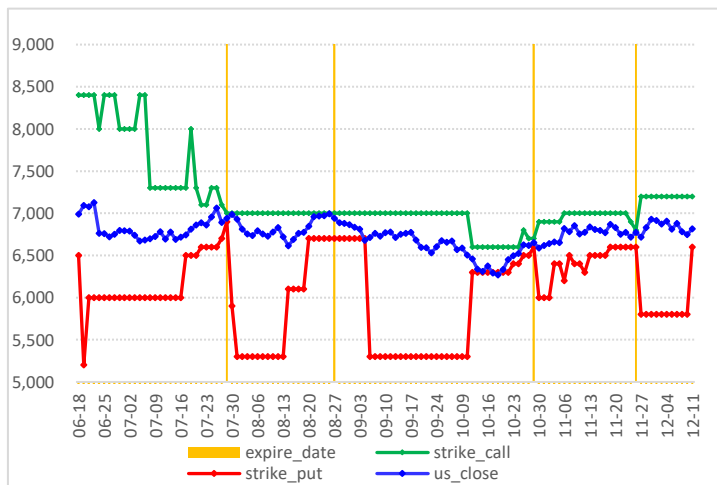


对二甲苯历史波动率锥



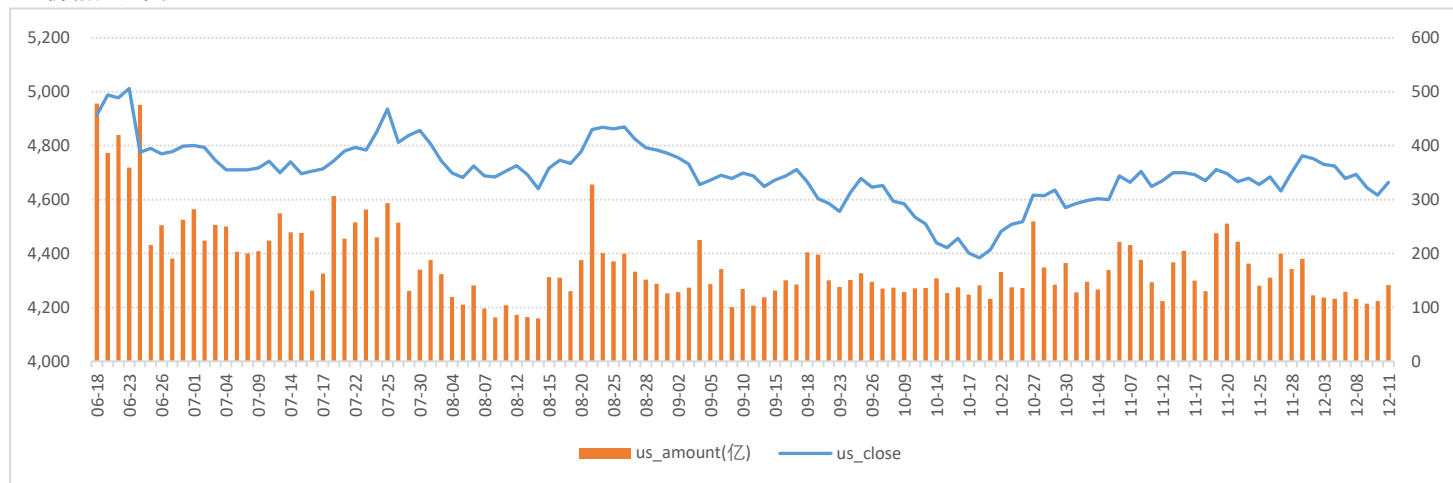
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

对二甲苯期权压力点和支撑点



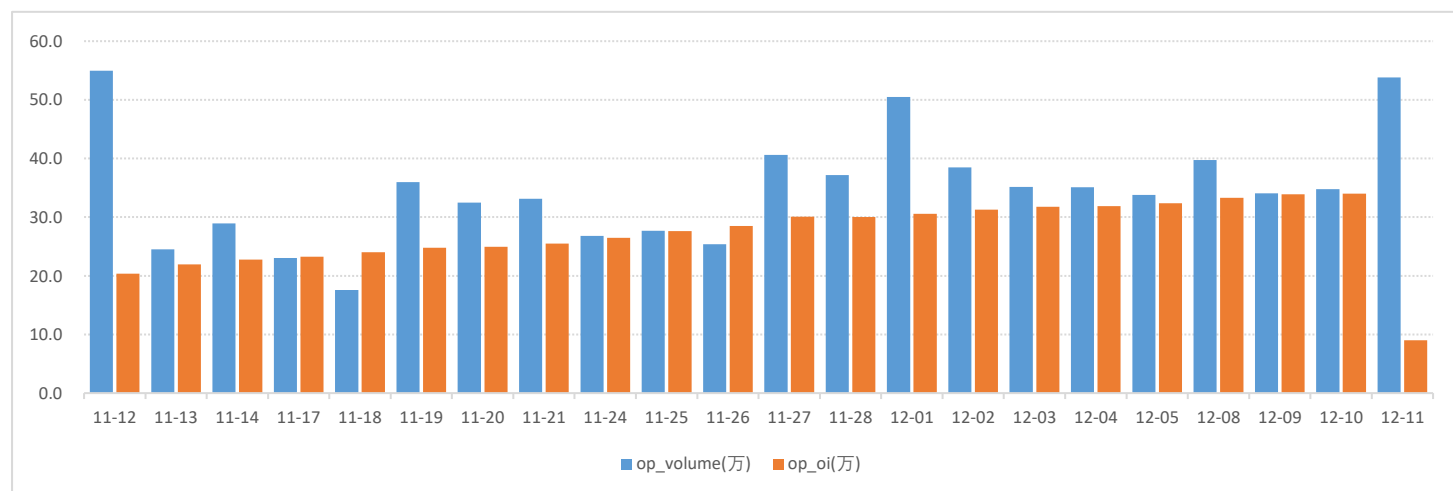
PTA期权图表

PTA价格走势图



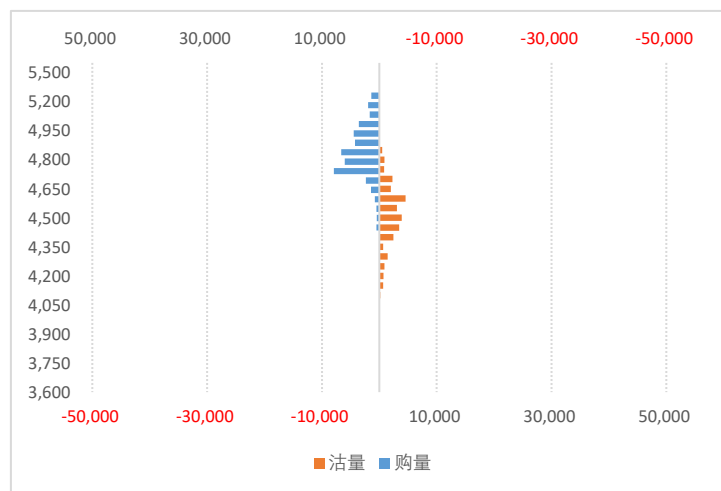
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交量和持仓量（万手）



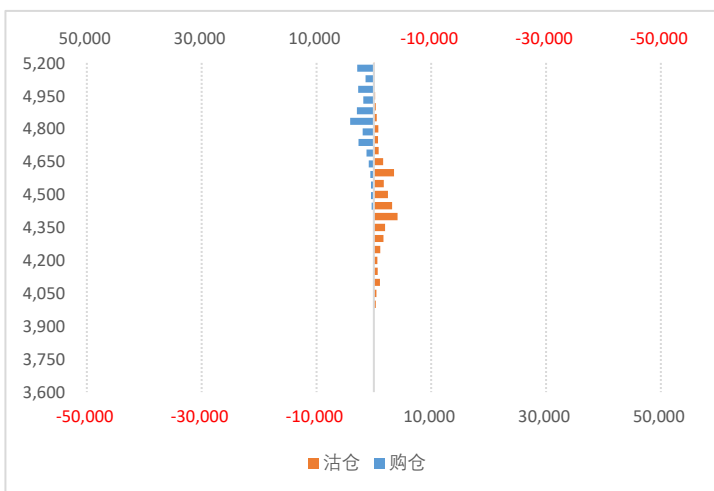
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2602月份合约成交量分布

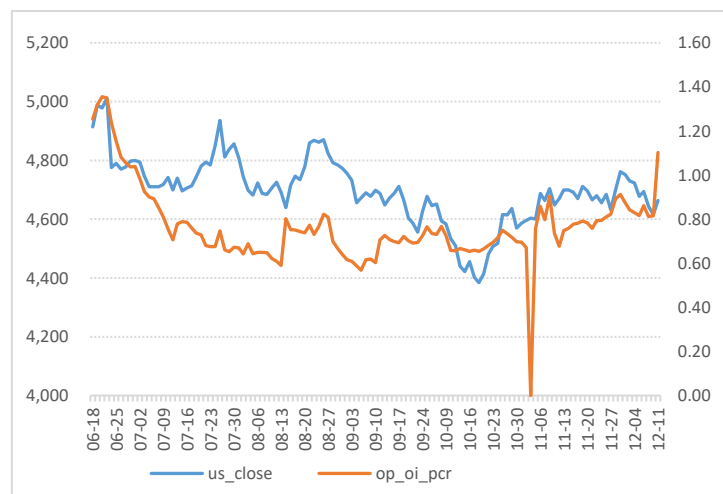


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权2602月合约持仓量分布

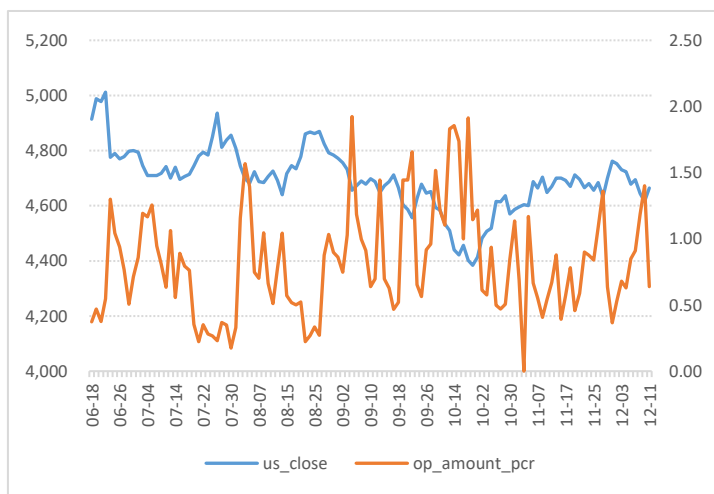


PTA期权持仓量-PCR

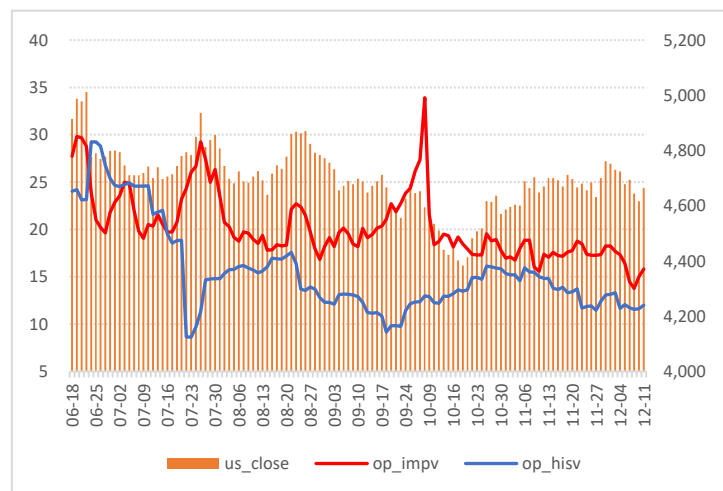


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权成交额-PCR

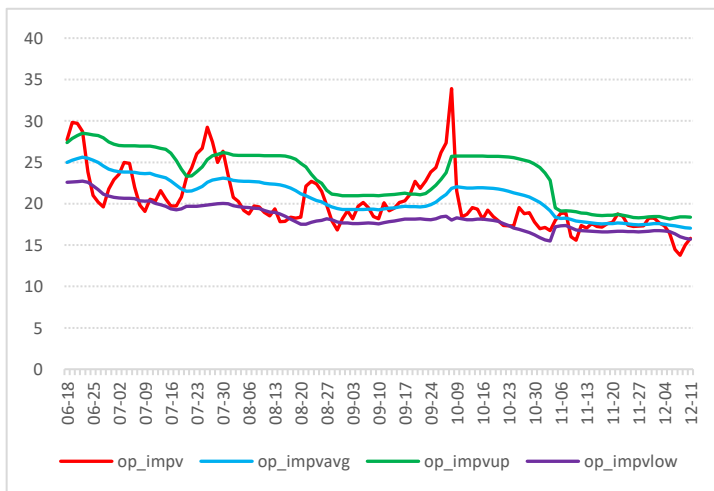


PTA期权隐含波动率

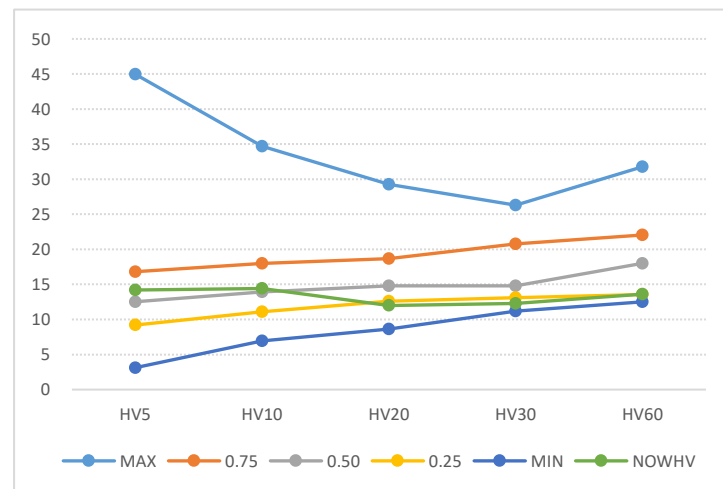


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权隐波率轨道线走势图

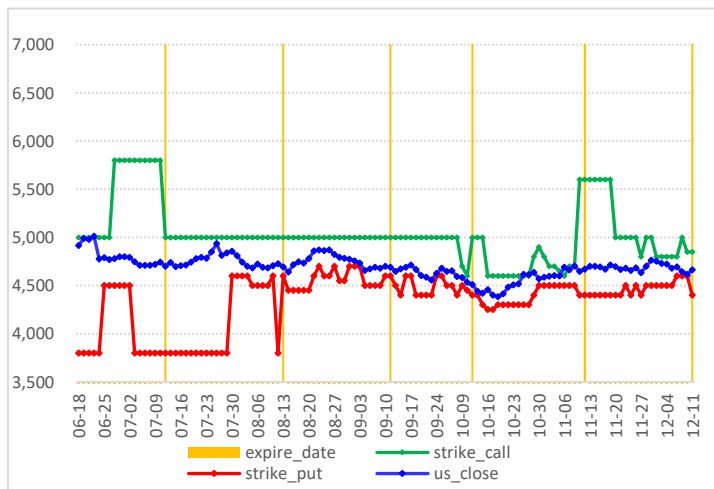


PTA历史波动率锥



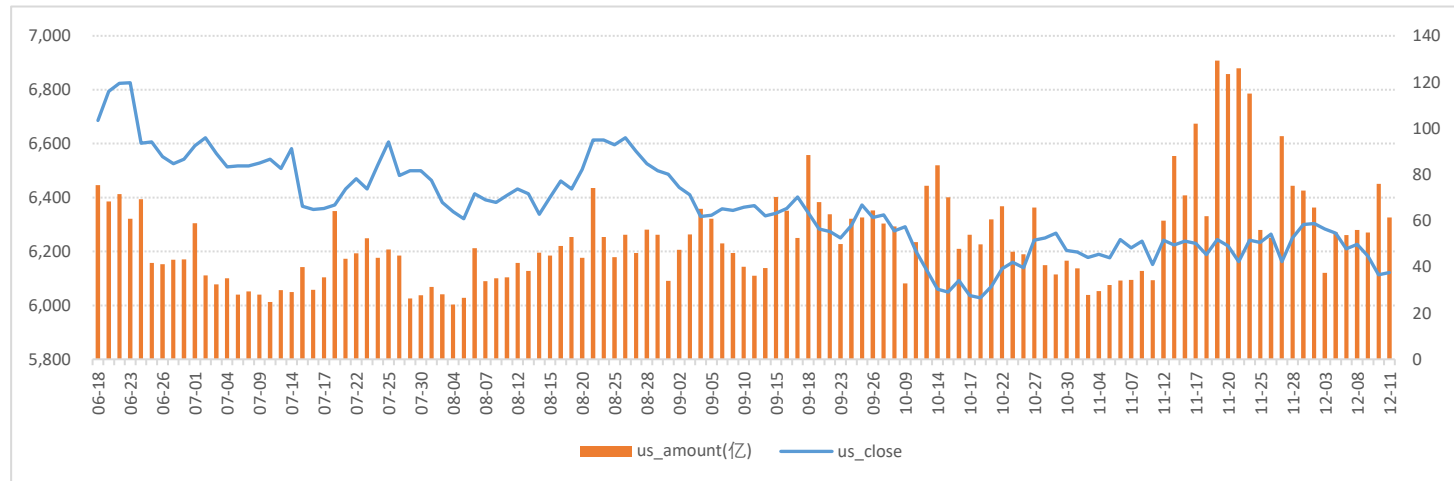
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

PTA期权压力点和支撑点



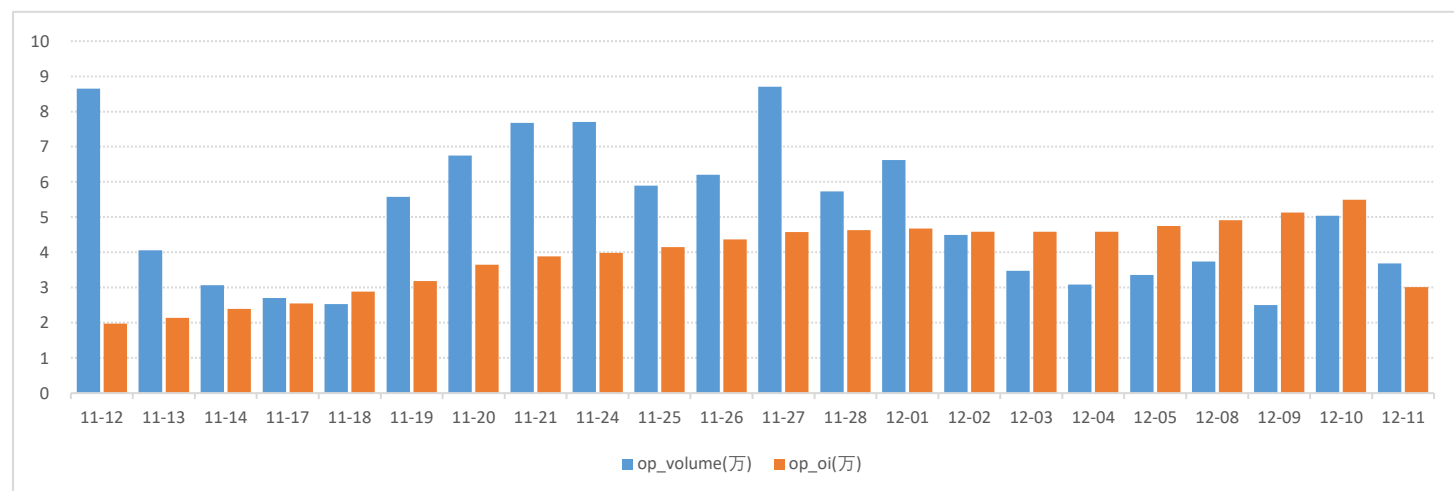
短纤期权图表

短纤价格走势图



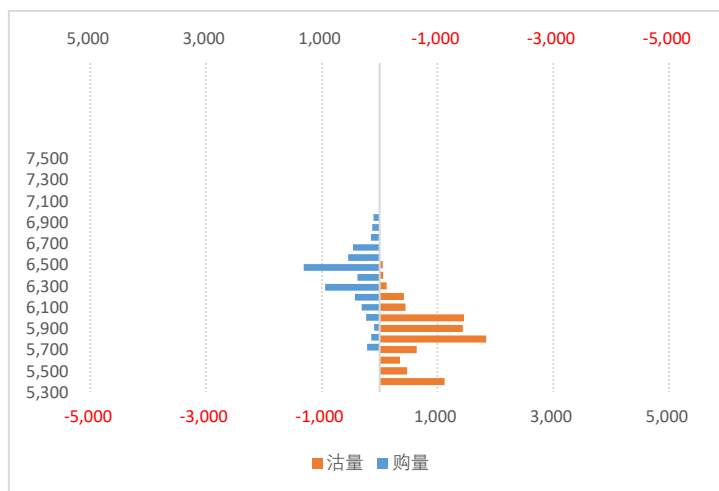
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交量和持仓量（万手）

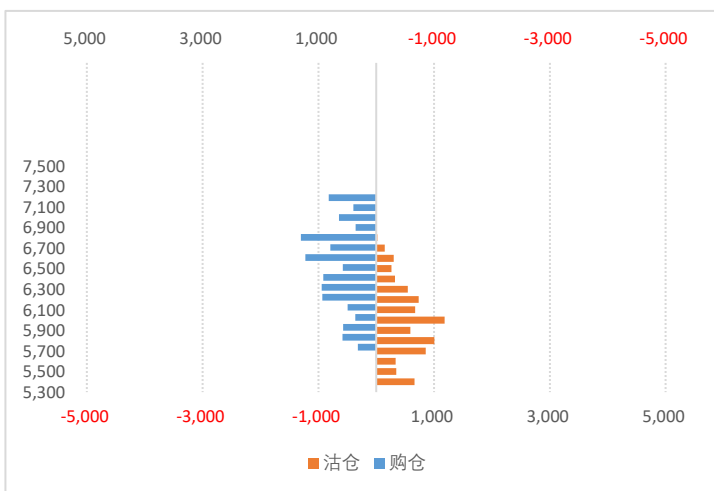


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权2602月份合约成交量分布

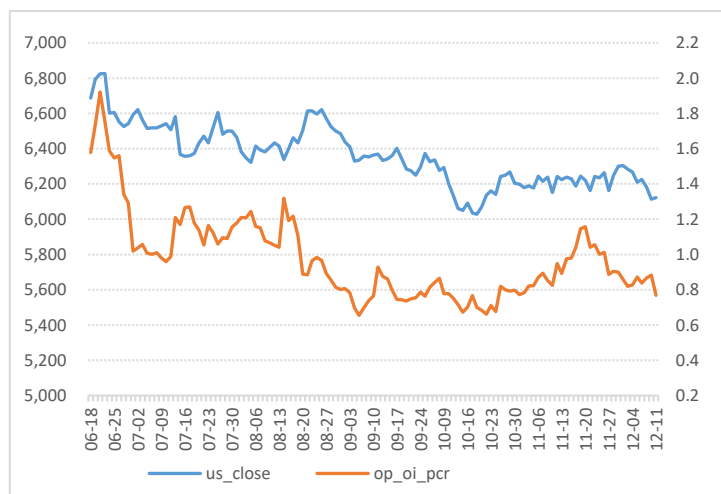


短纤期权2602月份合约持仓量分布



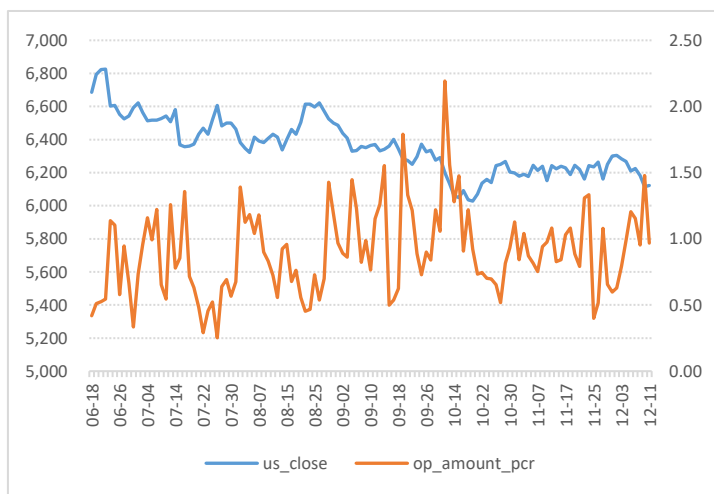
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权持仓量-PCR

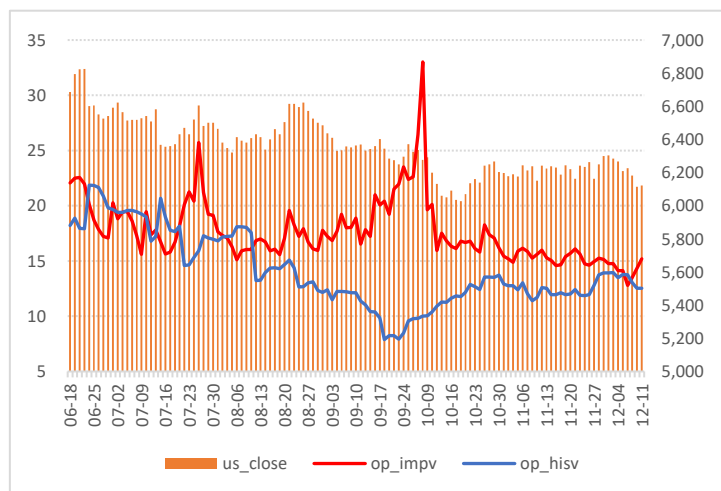


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权成交额-PCR

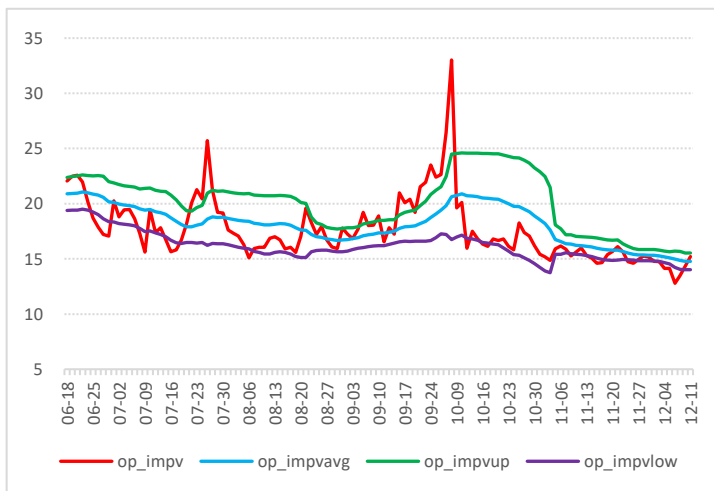


短纤期权隐含波动率

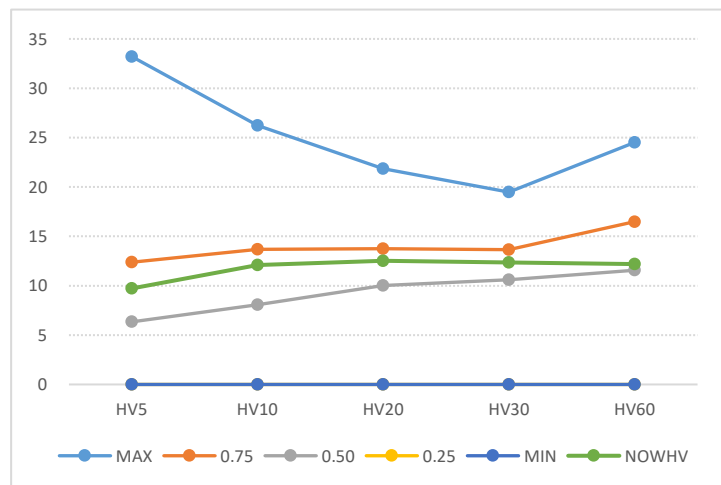


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权隐波率轨道线走势图

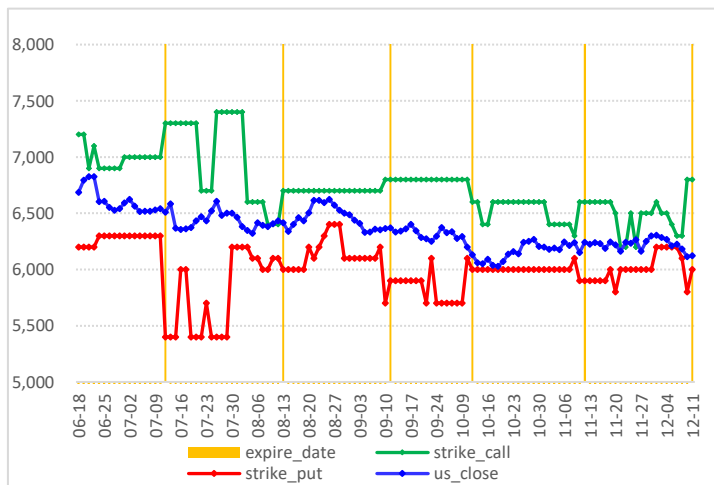


短纤历史波动率锥



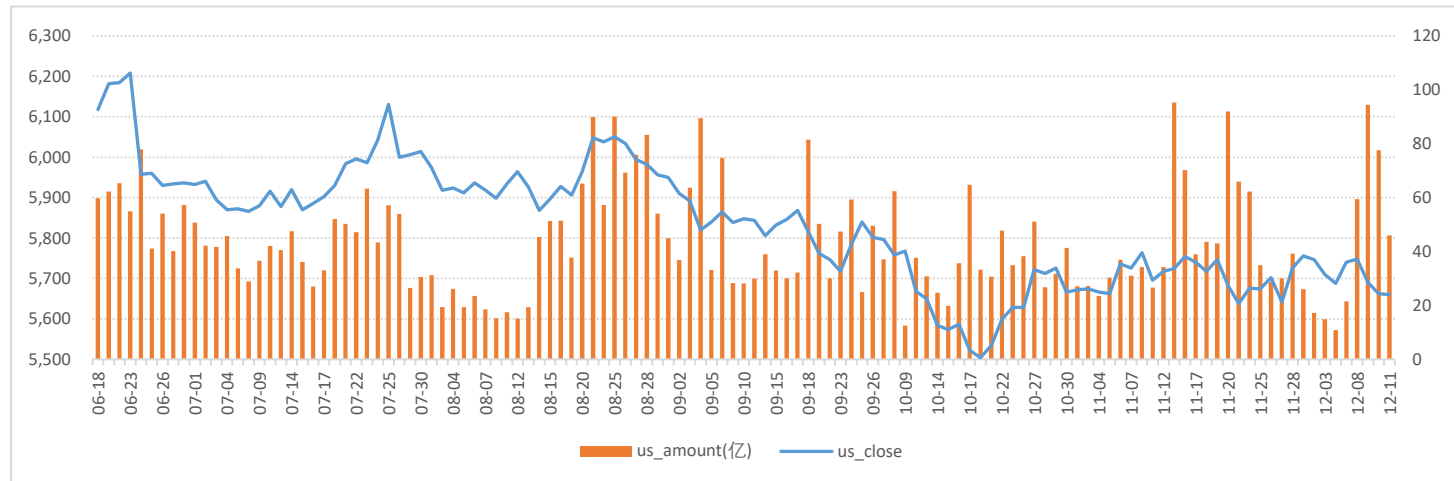
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

短纤期权压力点和支撑点



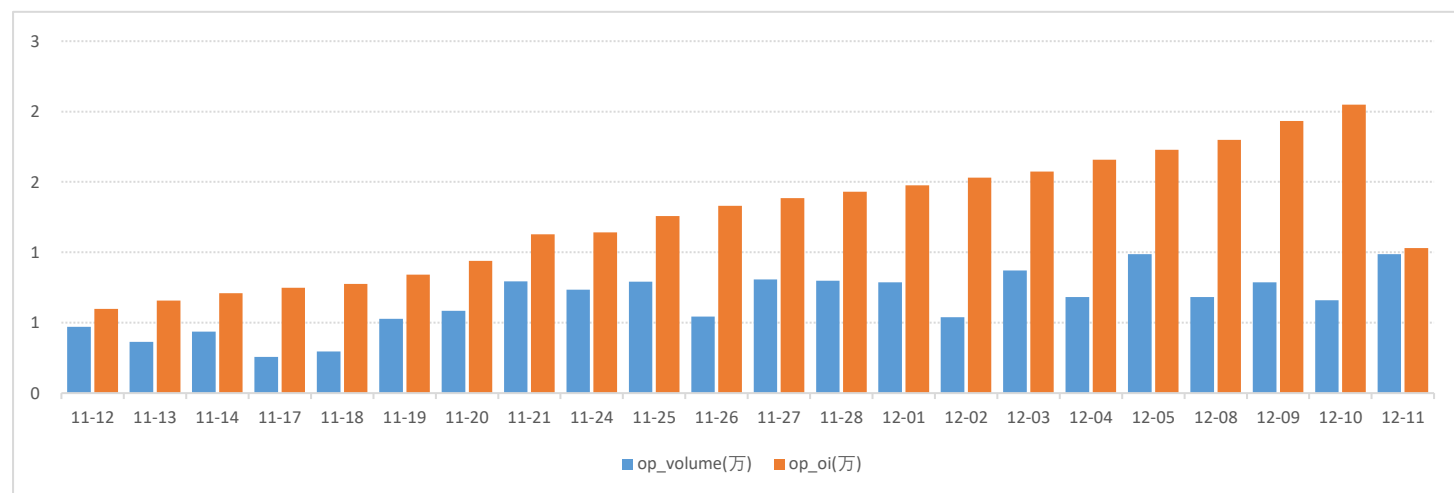
瓶片期权图表

瓶片价格走势图



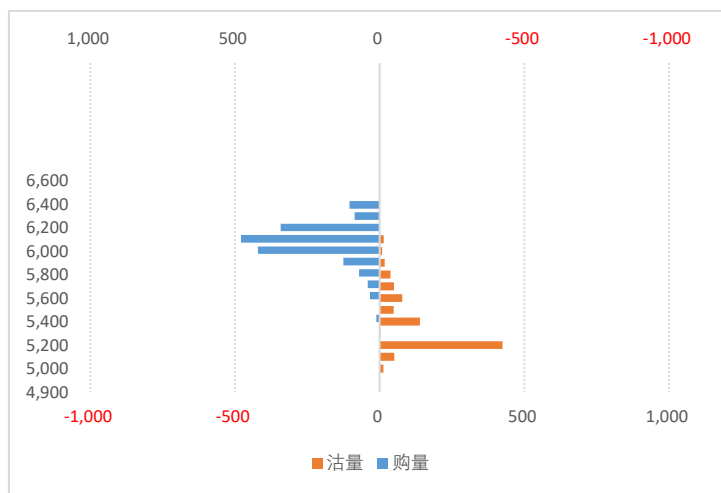
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交量和持仓量（万手）



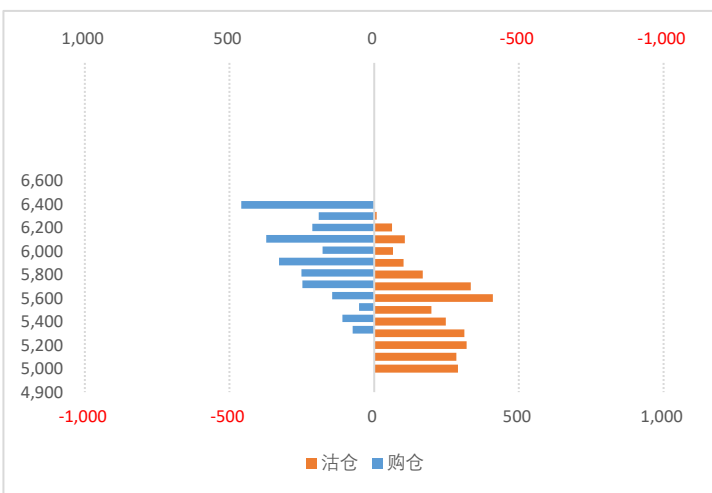
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2602月份合约成交量分布

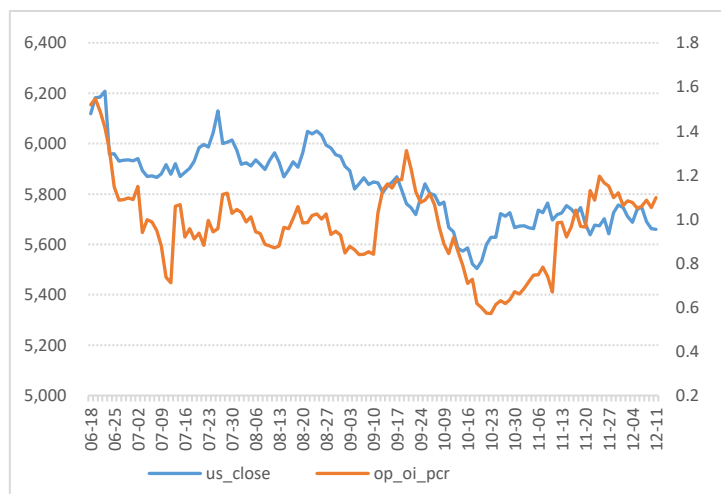


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权2602月份合约持仓量分布

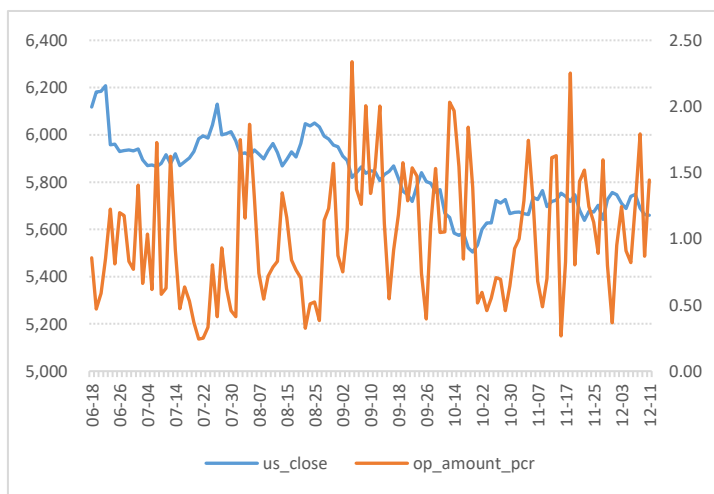


瓶片期权持仓量-PCR

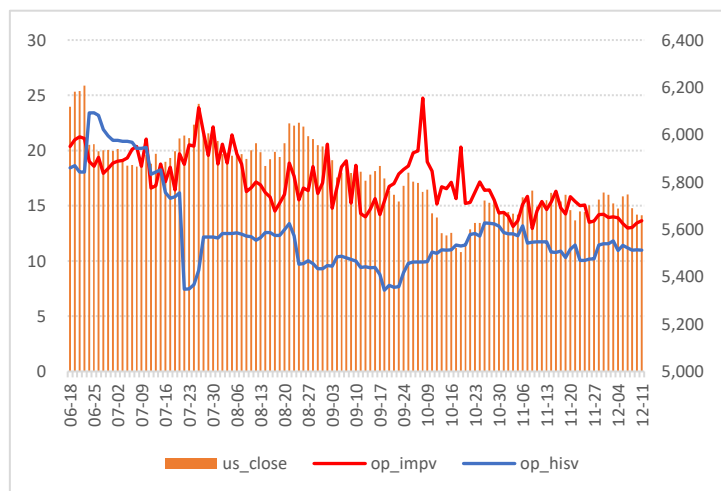


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权成交额-PCR

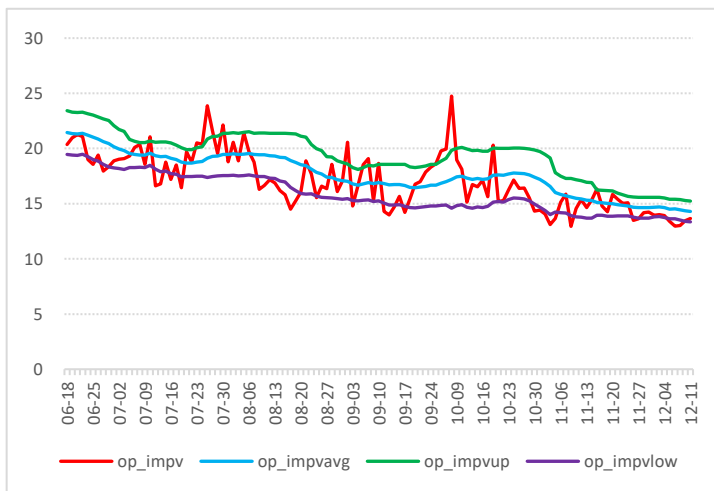


瓶片期权隐含波动率

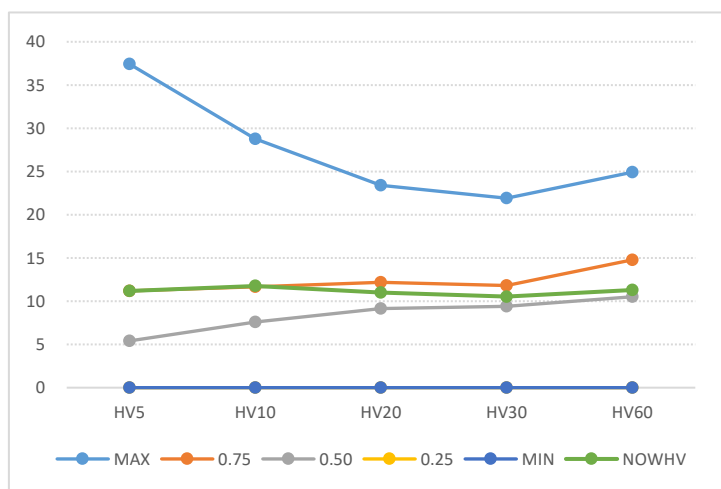


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权隐波率轨道线走势图

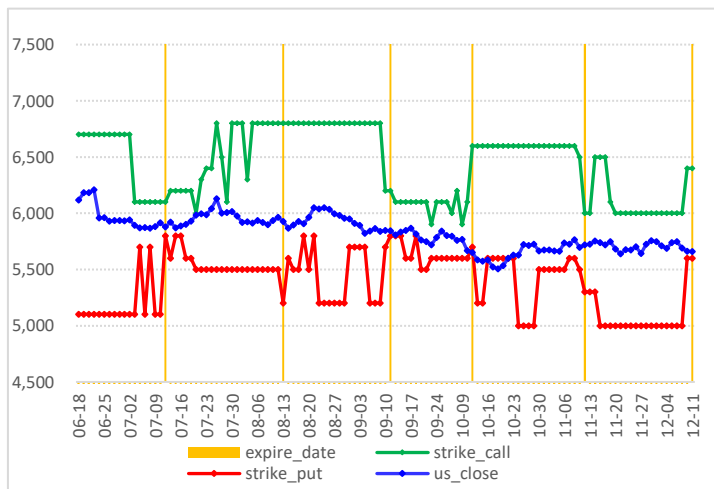


瓶片历史波动率锥



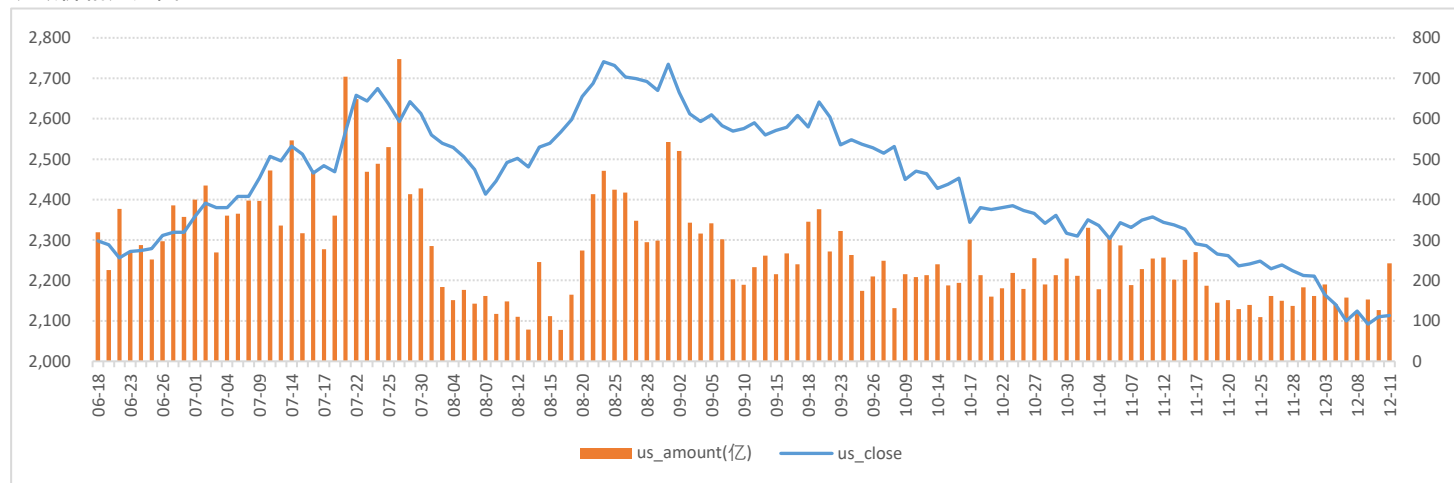
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

瓶片期权压力点和支撑点



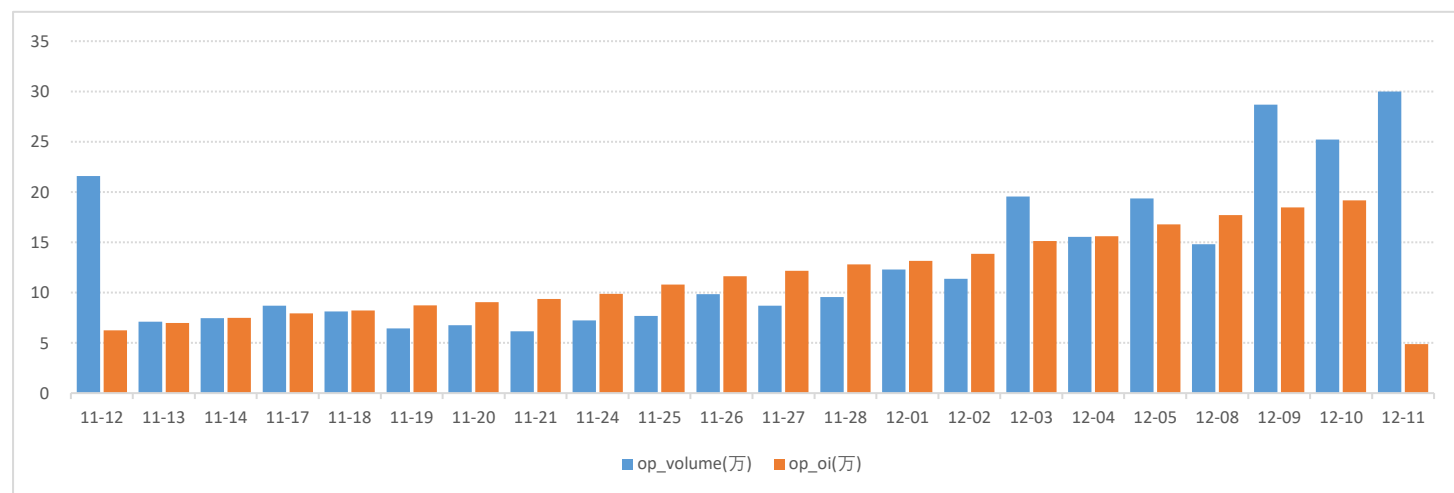
烧碱期权图表

烧碱价格走势图



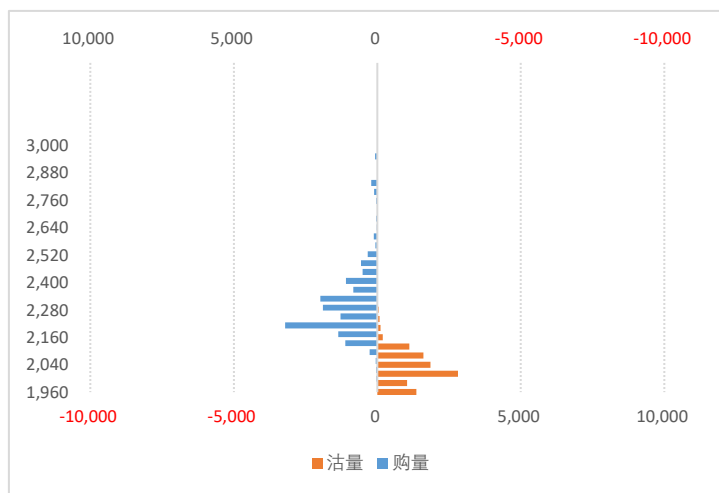
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交量和持仓量（万手）



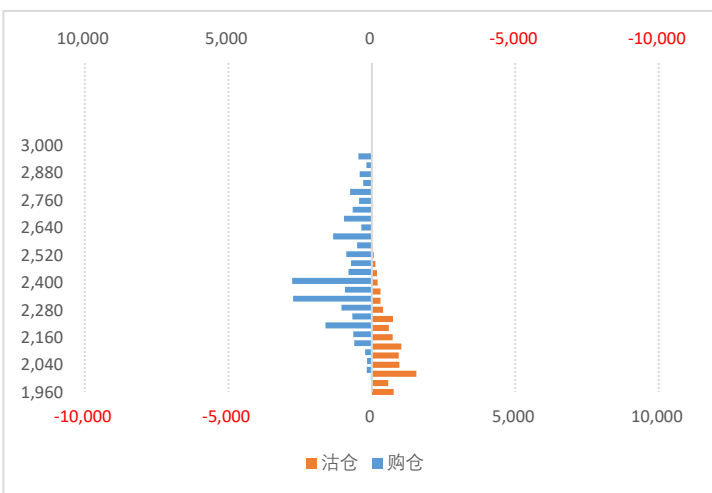
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2602月份合约成交量分布

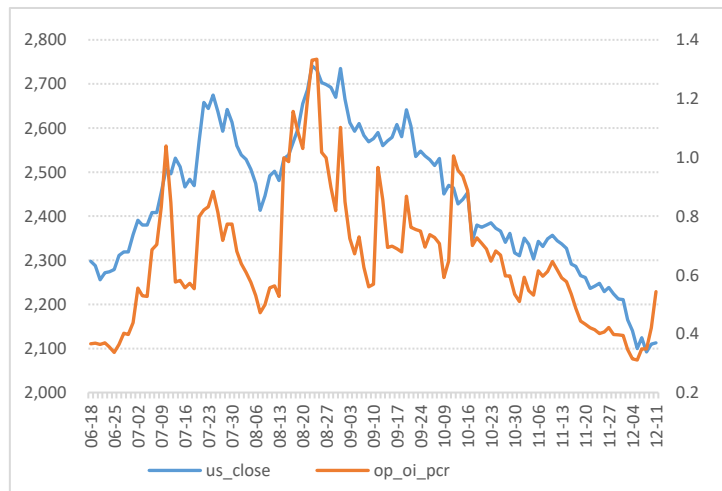


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权2602月份合约持仓量分布

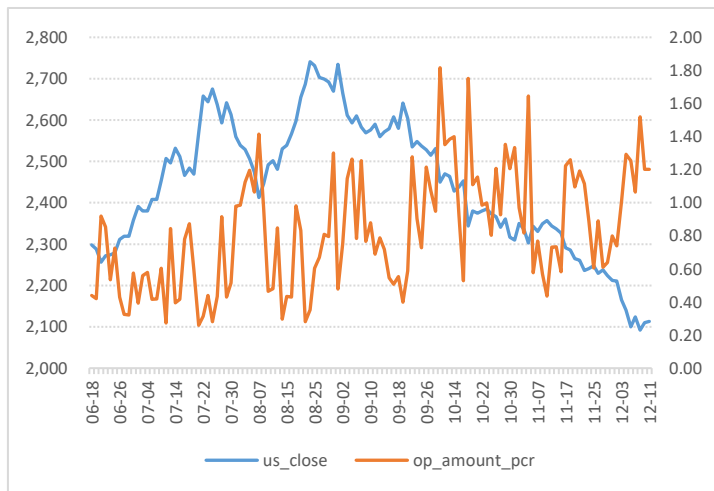


烧碱期权持仓量-PCR

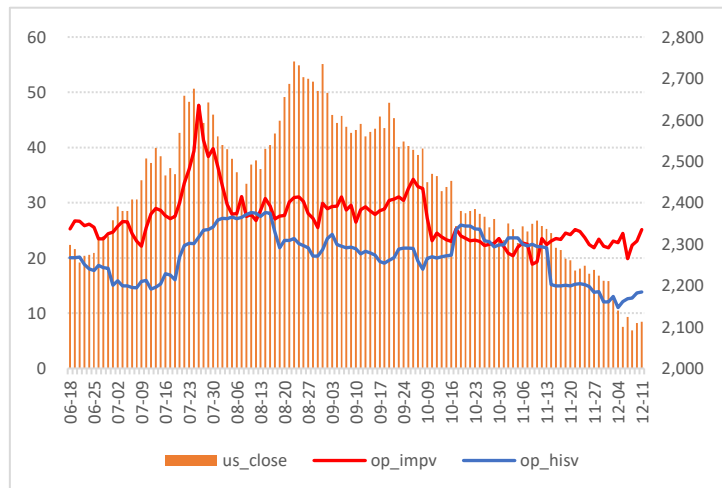


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权成交额-PCR

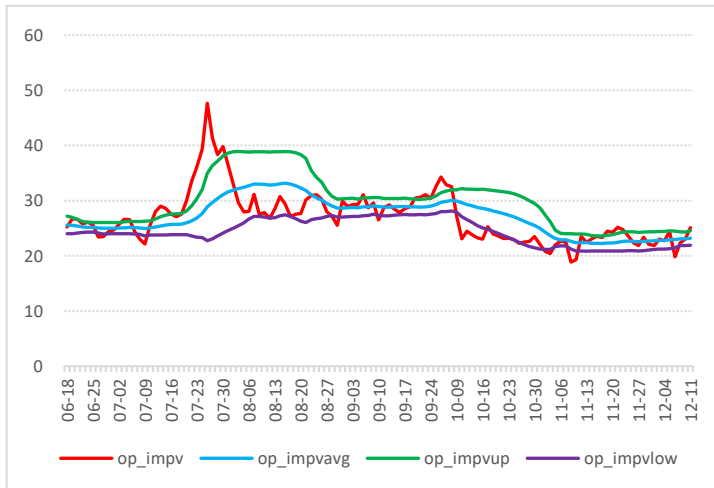


烧碱期权隐含波动率

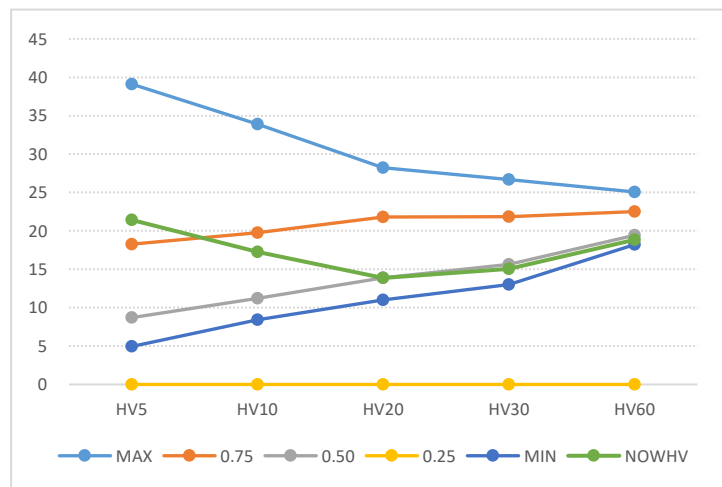


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权隐波率轨道线走势图

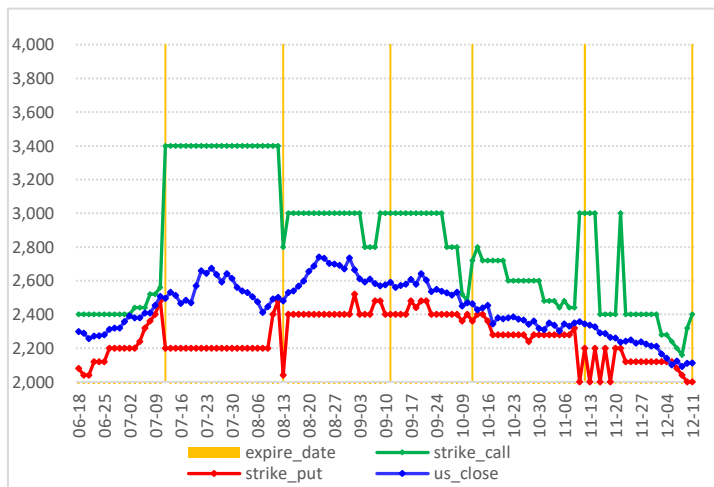


烧碱历史波动率锥



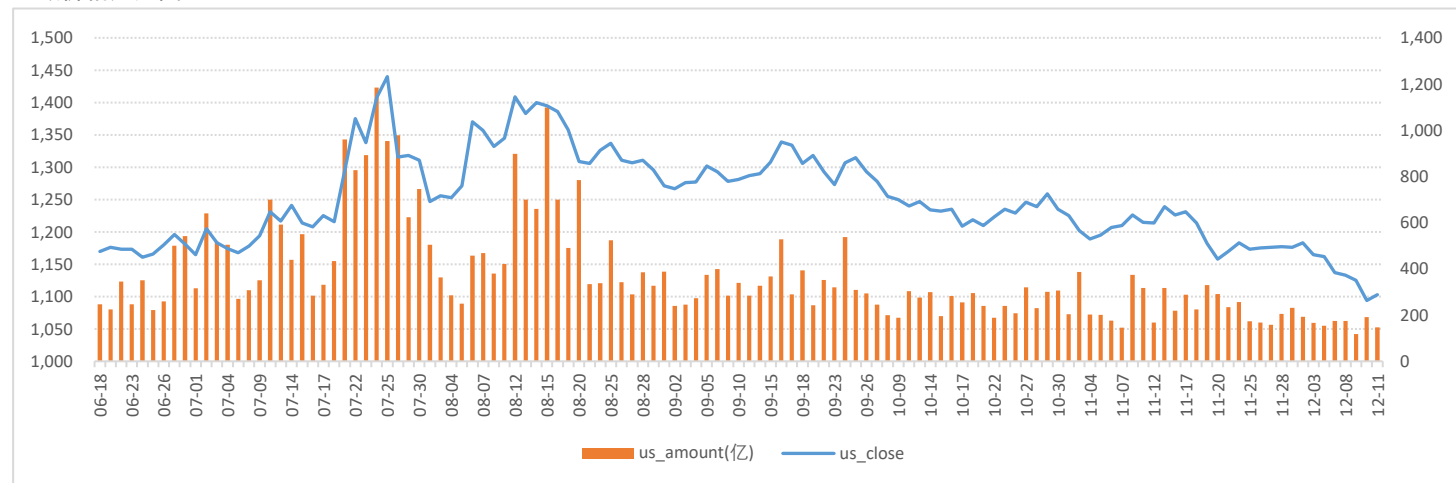
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

烧碱期权压力点和支撑点



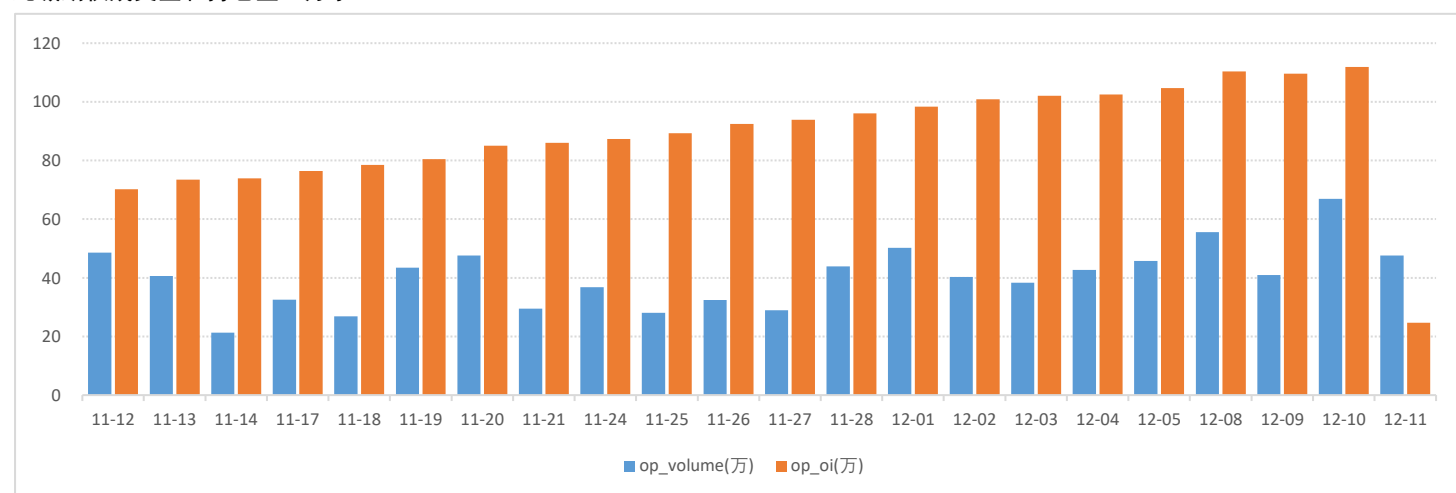
纯碱期权图表

纯碱价格走势图



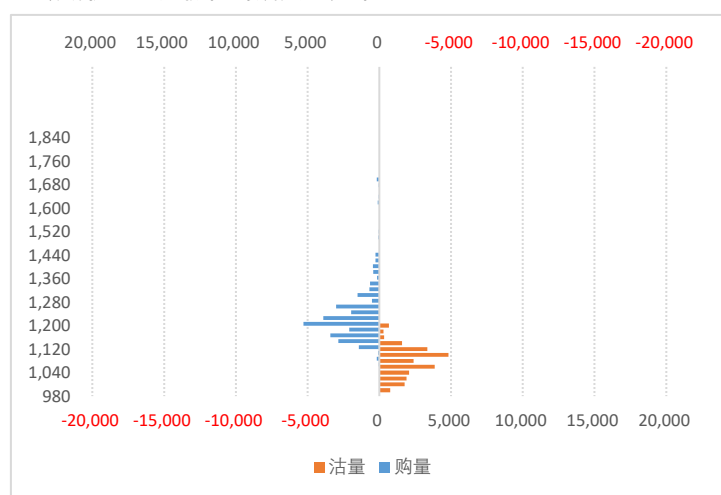
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交量和持仓量（万手）



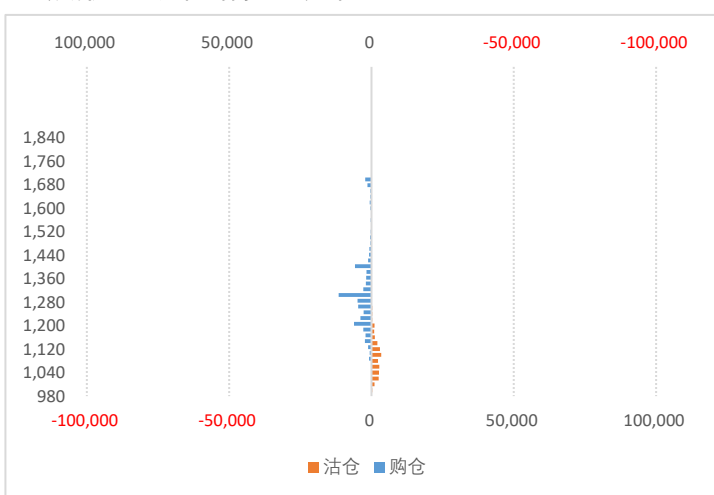
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2602月份合约成交量分布

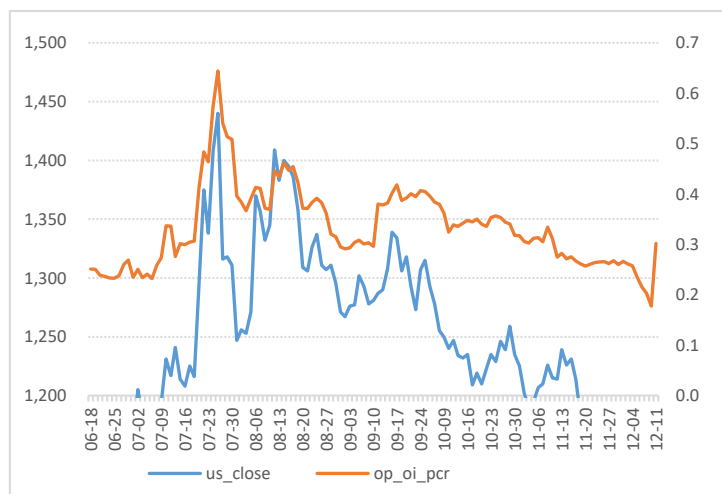


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权2602月合约持仓量分布

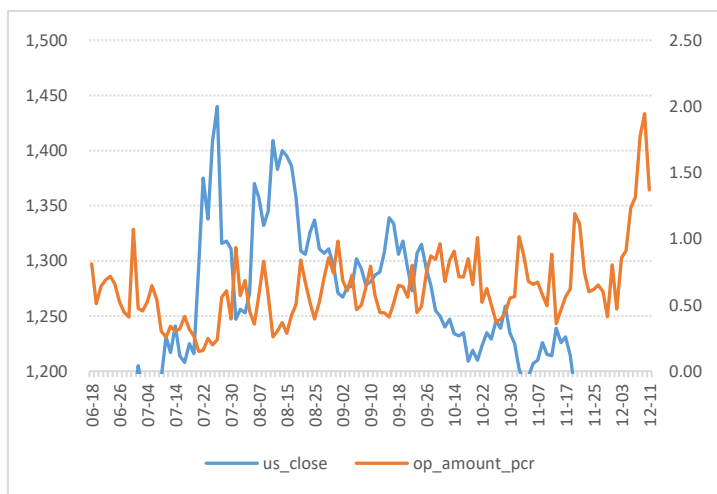


纯碱期权持仓量-PCR

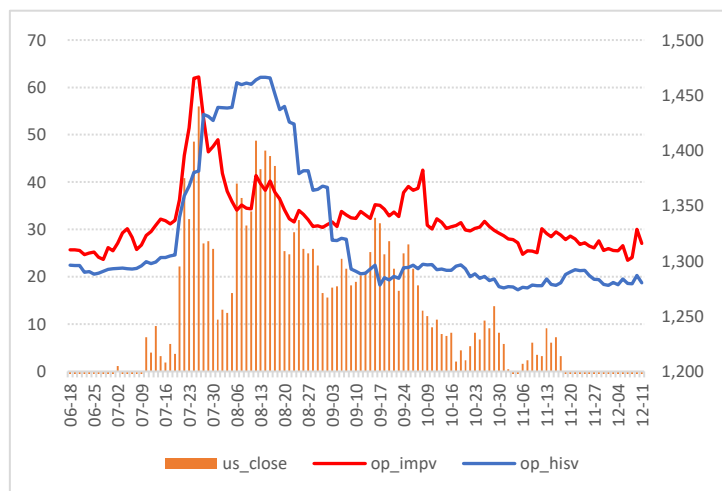


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权成交额-PCR

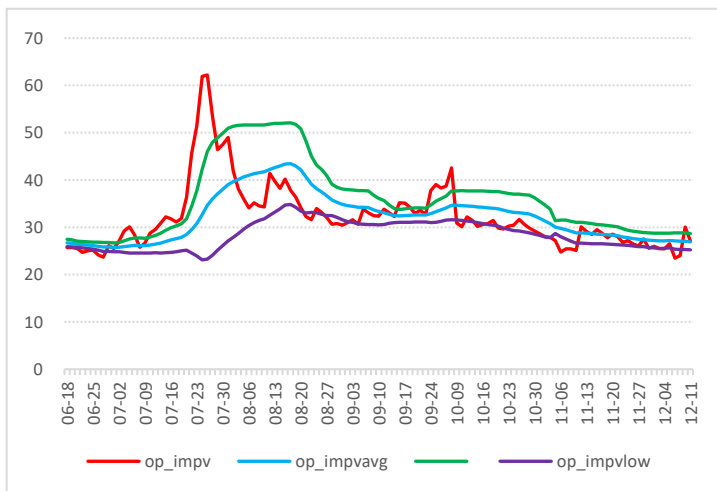


纯碱期权隐含波动率

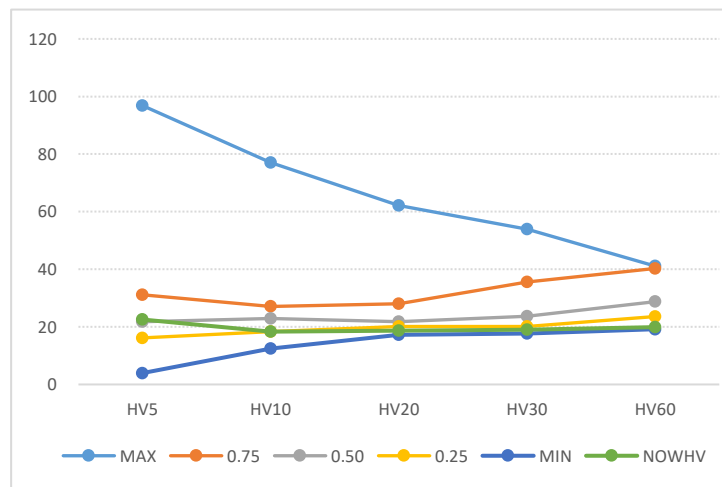


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权隐波率轨道线走势图

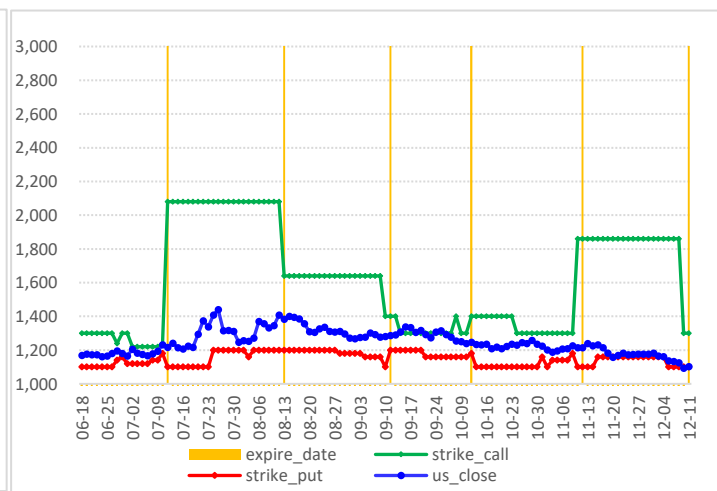


纯碱期权历史波动率锥



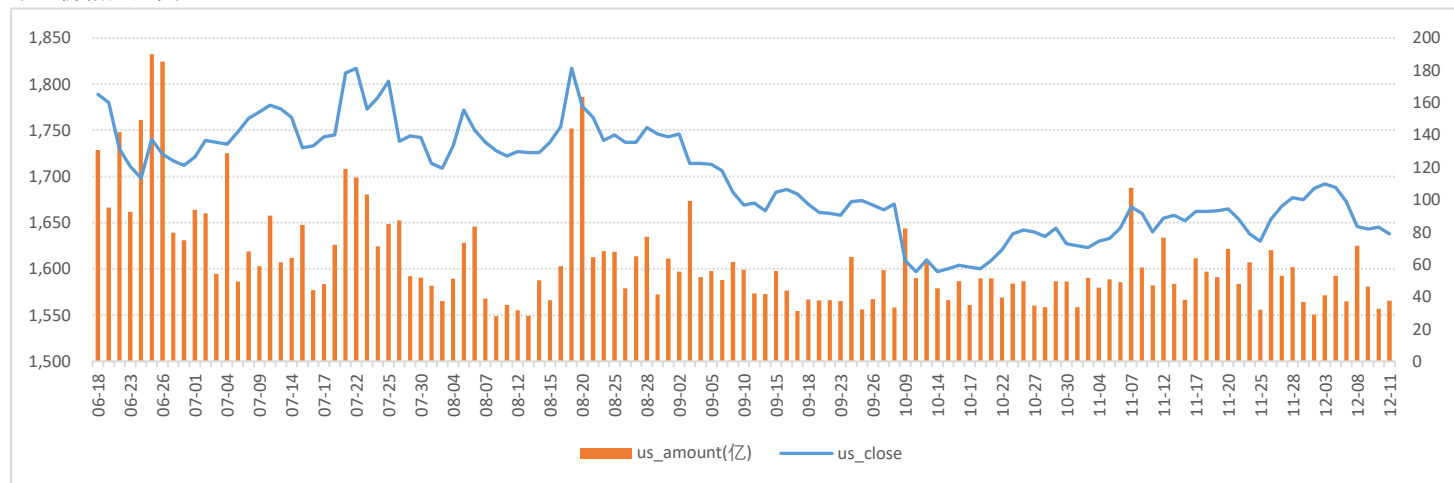
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

纯碱期权压力点和支撑点



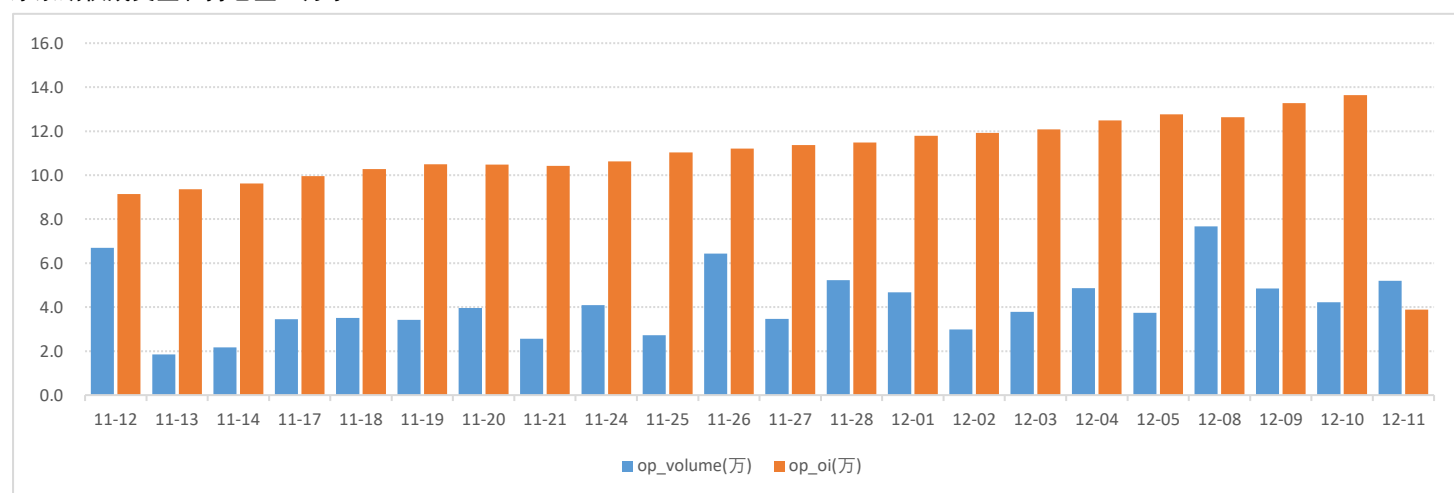
尿素期权图表

尿素价格走势图



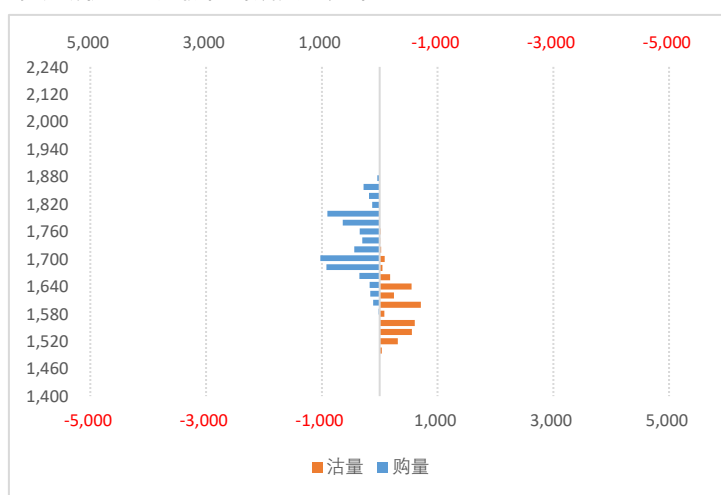
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交量和持仓量（万手）



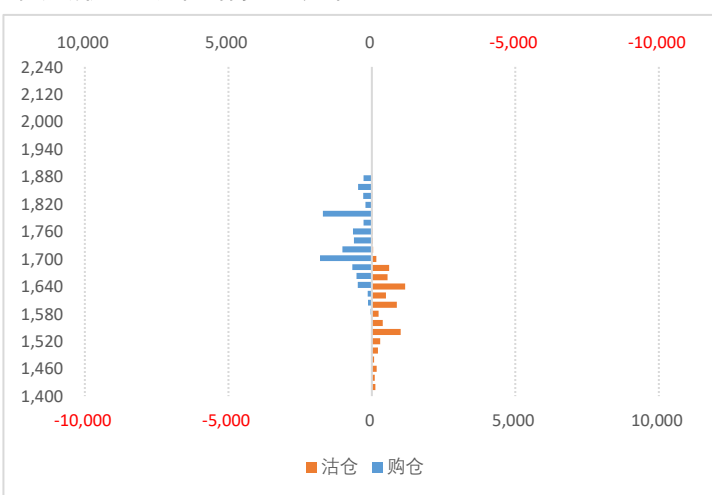
数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2602月份合约成交量分布

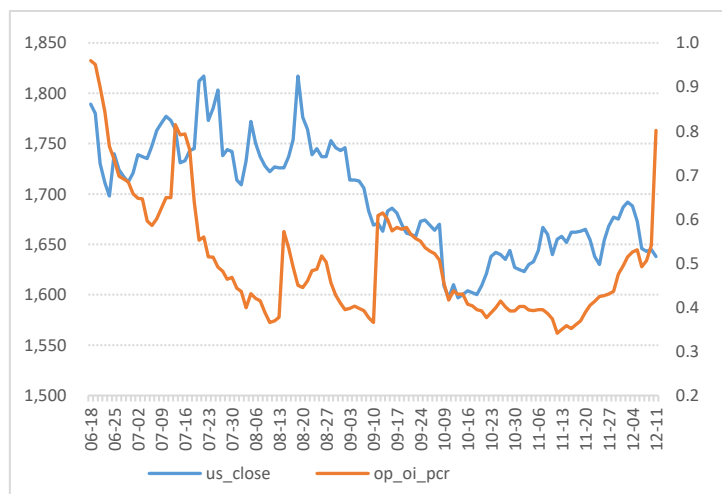


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权2602月份合约持仓量分布

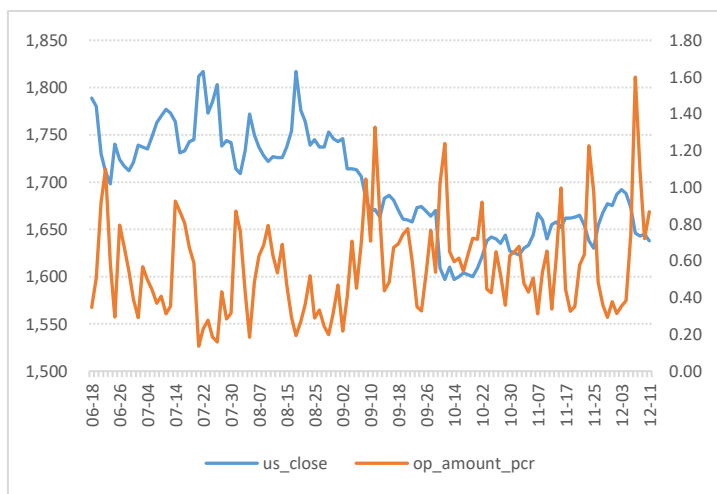


尿素期权持仓量-PCR

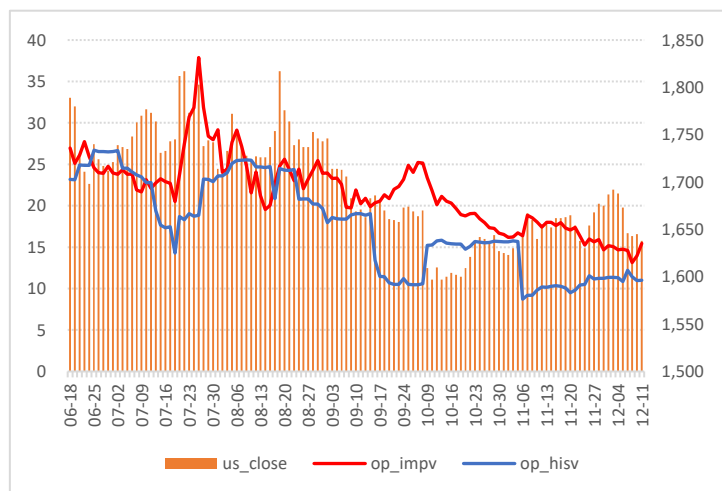


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权成交额-PCR

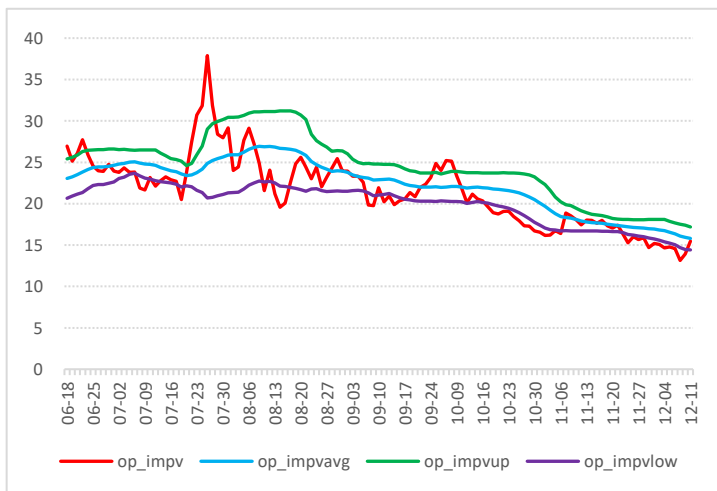


尿素期权隐含波动率

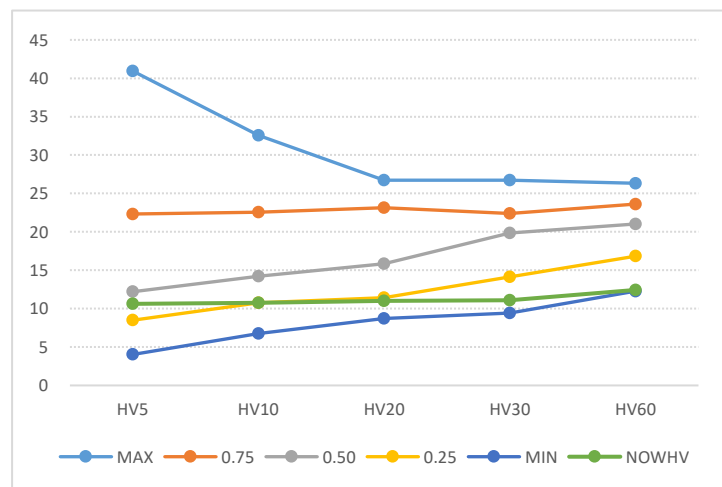


数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素期权隐波率轨道线走势图

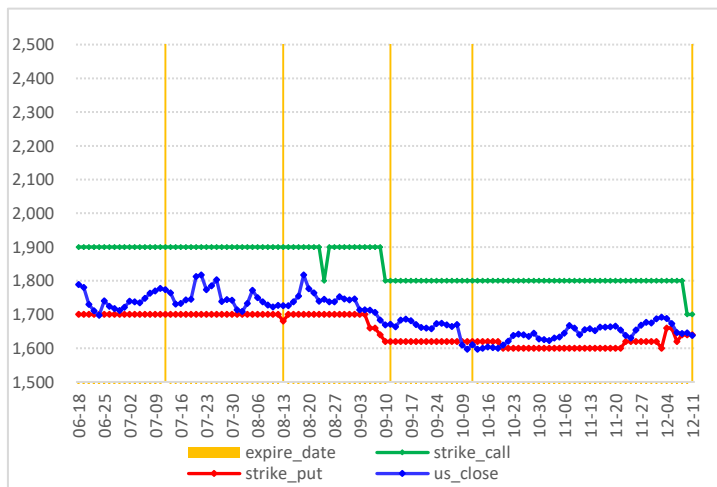


尿素期权历史波动率锥



数据来源：WIND、五矿期货期权服务部

尿素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