

# 黑色期权早报

## 标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
FG (玻璃期权)	FG605	1040	4	0.38%	603809	-258913	1036860	-49384

## 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
FG (玻璃看涨期权)	329663	114455	544832	72484	0.4	-0.14	0.4	-0.04
FG (玻璃看跌期权)	130499	14107	216038	11164				

## 期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
FG (玻璃期权)	FG605	1040	1660	950	55.09%	4.26%	38.23%	29.92%

## 行情解读与策略建议

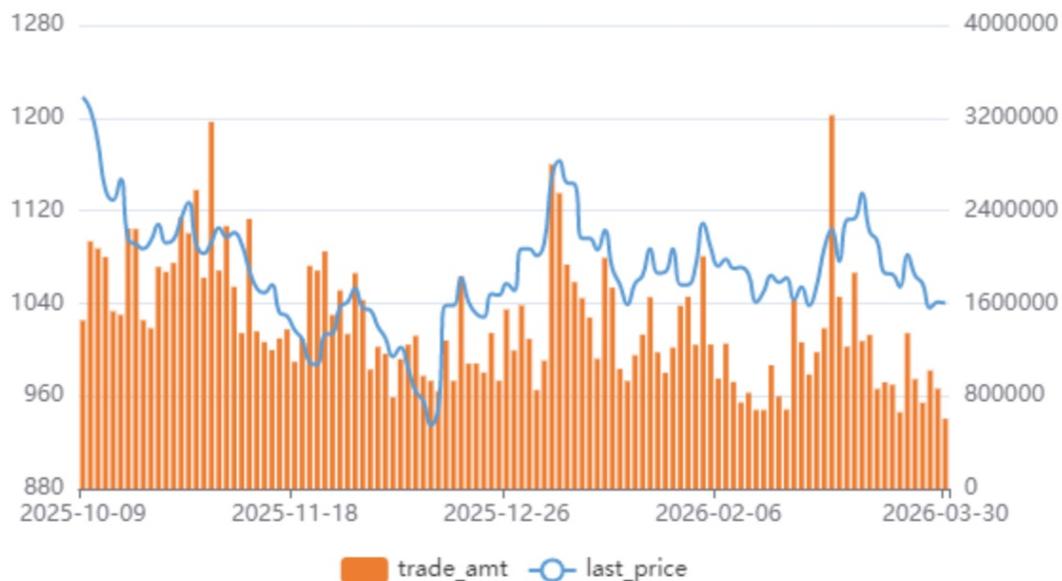
## 标的行情解析及期权因子研究

- FG605合约昨日收盘价1041元, 相较前日收盘上涨3元, 上涨0.28%, 成交量862722手, 较前日减少157191手, 持仓量1086250手, 较前日减少57808手
- FG (玻璃期权) 隐含波动率维持在均值0.3817上方水平波动
- FG期权持仓量PCR收报于0.4337, 位于近一年来的59.18%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位, FG期权标的压力位为1660, 支撑位为1000。

## 期权策略建议

- 方向性策略: 无
- 波动性策略: 构建做空波动率的卖出看涨+看跌期权组合策略, 获取期权时间价值。如: S\_FG2605P1020和S\_FG2605C1200

玻璃价格走势图



玻璃期权隐含波动率



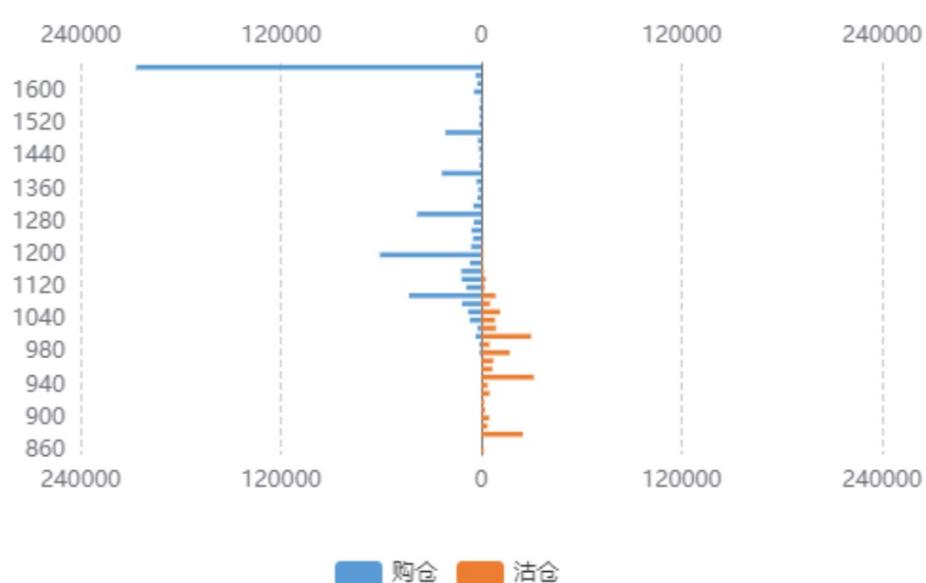
玻璃持仓量PCR



玻璃期权成交额PCR



玻璃持仓分布



玻璃压力支撑位



## 标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
I (铁矿石期权)	i2605	813	0.5	0.06%	142958	-41004	371421	-15823

## 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
I (铁矿石看涨期权)	48678	-4438	174689	3873	1.04	0.1	0.93	0.01
I (铁矿石看跌期权)	50677	591	163070	4908				

## 期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
I (铁矿石期权)	i2605	810	900	700	27.88%	1.30%	22.88%	15.08%

## 行情解读与策略建议

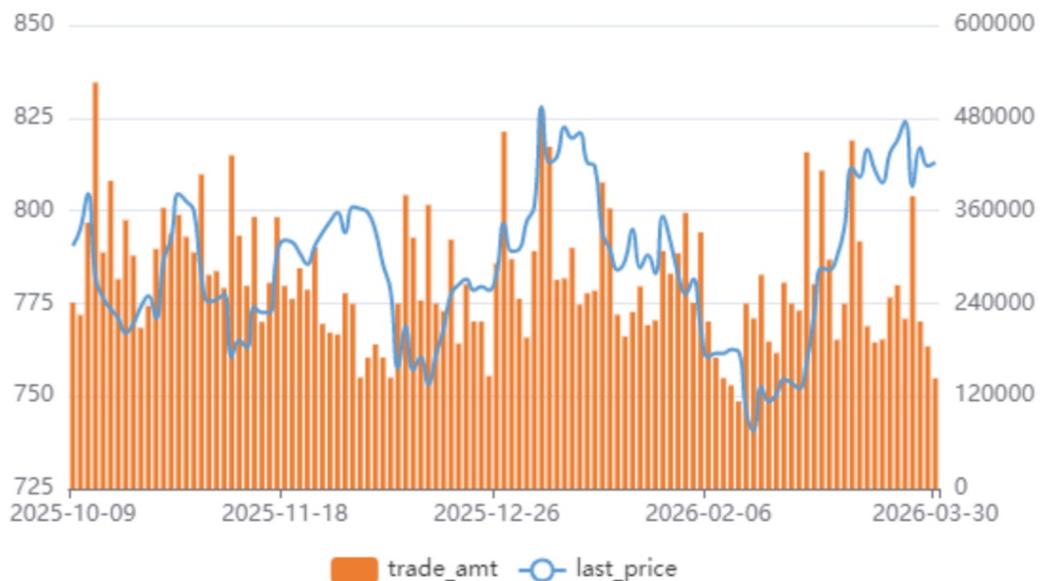
## 标的行情解析及期权因子研究

- i2605合约昨日收盘价812元，相较前日收盘下跌4元，下跌0.49%，成交量183962手，较前日减少32452手，持仓量387244手，较前日减少20782手
- I (铁矿石期权) 隐含波动率维持在均值0.2287上方水平波动
- I期权持仓量PCR收报于0.9259，位于近一年来的16.33%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位，I期权标的压力位为900，支撑位为700。

## 期权策略建议

- 方向性策略：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益。如B\_I2605C780和S\_I2605C830
- 波动性策略：无

铁矿石价格走势图



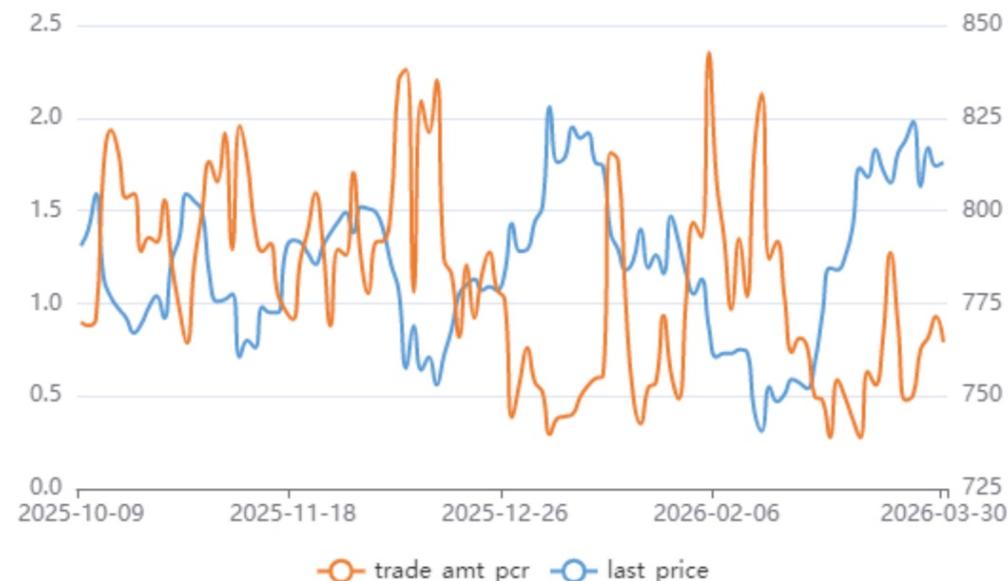
铁矿石期权隐含波动率



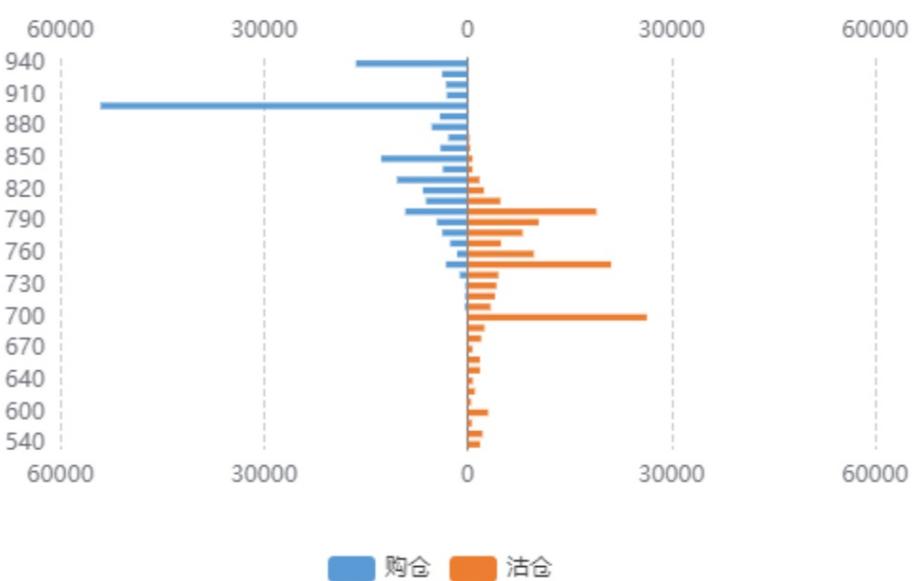
铁矿石持仓量PCR



铁矿石期权成交额PCR



铁矿石持仓分布



铁矿石压力支撑位



## 标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
RB (螺纹钢期权)	rb2605	3139	18	0.57%	616755	99387	976441	-99718

## 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
RB (螺纹钢看涨期权)	58594	3538	230839	1232	0.39	-0.02	0.55	0.01
RB (螺纹钢看跌期权)	22877	181	126482	3181				

## 期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
RB (螺纹钢期权)	rb2605	3150	3550	3000	17.13%	0.76%	17.28%	6.59%

## 行情解读与策略建议

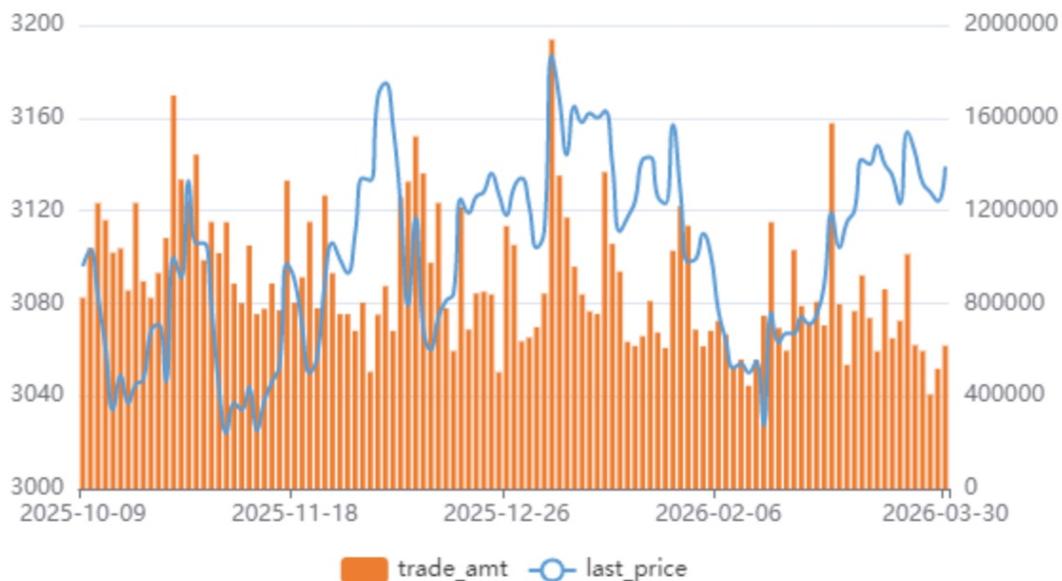
## 标的行情解析及期权因子研究

- rb2605合约昨日收盘价3124元, 相较前日收盘下跌7元, 下跌0.22%, 成交量517368手, 较前日增加110928手, 持仓量1076160手, 较前日减少91050手
- RB (螺纹钢期权) 隐含波动率维持在均值0.1728上方水平波动
- RB期权持仓量PCR收报于0.537, 位于近一年来的53.06%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位, RB期权标的压力位为3550, 支撑位为3000。

## 期权策略建议

- 方向性策略: 构建看涨期权牛市价差组合策略, 获取方向性收益
- 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\_RB2605P2950和S\_RB2605C3200

螺纹钢价格走势图



螺纹钢期权隐含波动率



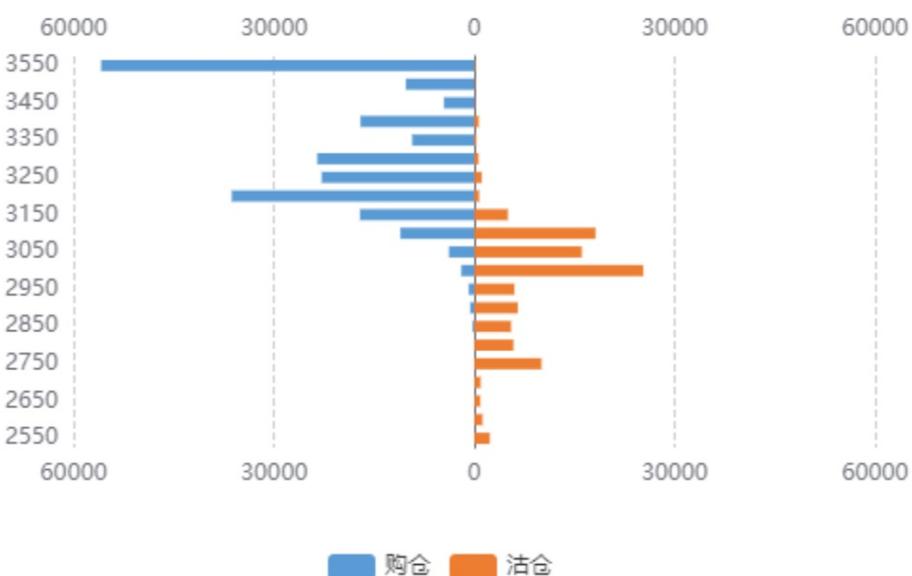
螺纹钢持仓量PCR



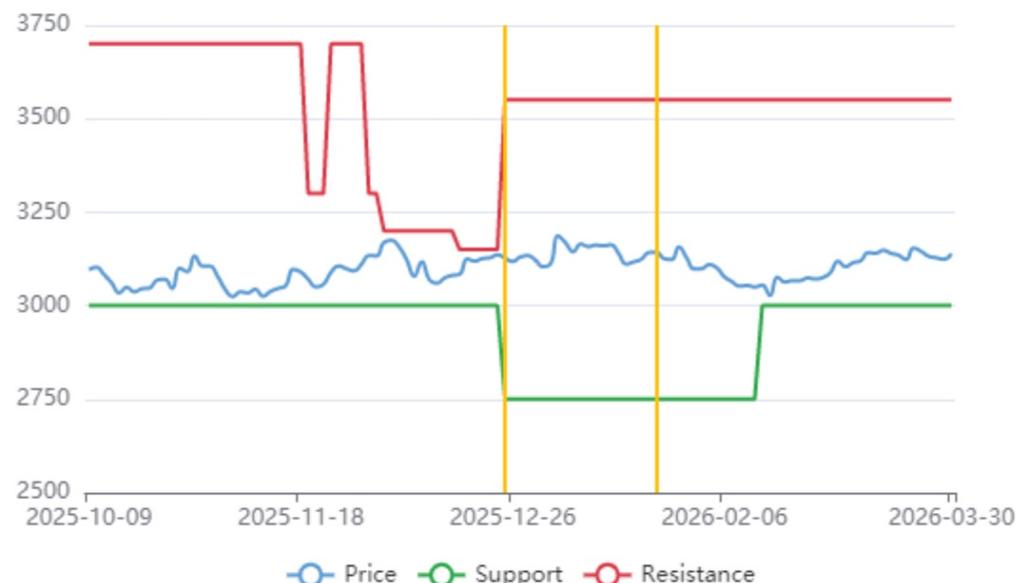
螺纹钢期权成交额PCR



螺纹钢持仓分布



螺纹钢压力支撑位



## 标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
SA (纯碱期权)	SA605	1207	-21	-1.71%	735866	155701	826708	28699

## 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
SA (纯碱看涨期权)	287713	115246	407786	20918	0.29	-0.03	0.33	-0.01
SA (纯碱看跌期权)	82345	27942	132999	1732				

## 期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
SA (纯碱期权)	SA605	1200	1740	1100	46.07%	3.13%	32.93%	29.71%

## 行情解读与策略建议

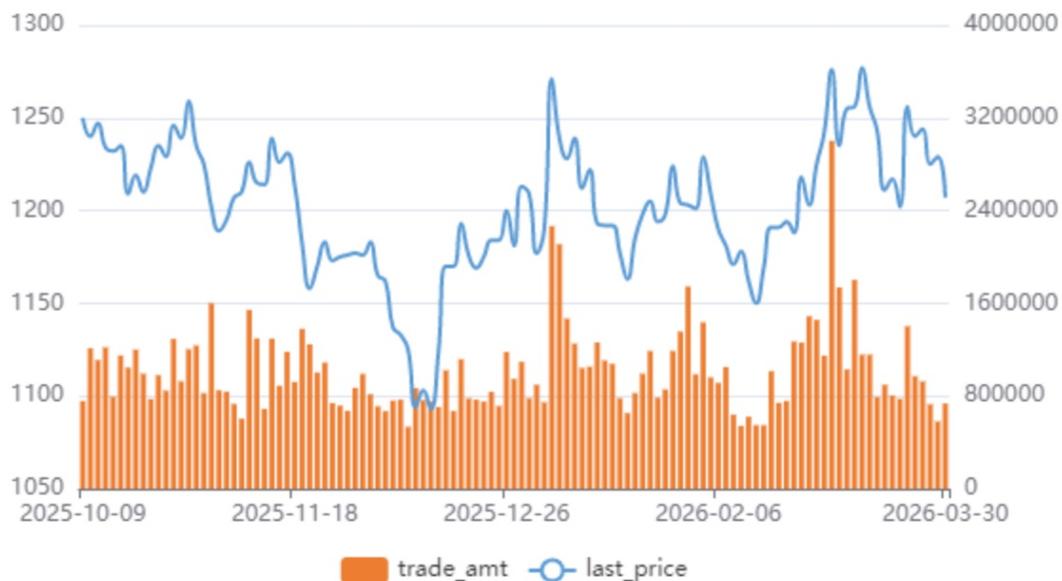
## 标的行情解析及期权因子研究

- SA605合约昨日收盘价1229元，相较前日收盘下跌1元，下跌0.08%，成交量580165手，较前日减少147672手，持仓量798009手，较前日减少28938手
- SA (纯碱期权) 隐含波动率维持在均值0.3287上方水平波动
- SA期权持仓量PCR收报于0.3393，位于近一年来的61.22%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位，SA期权标的压力位为1740，支撑位为1100。

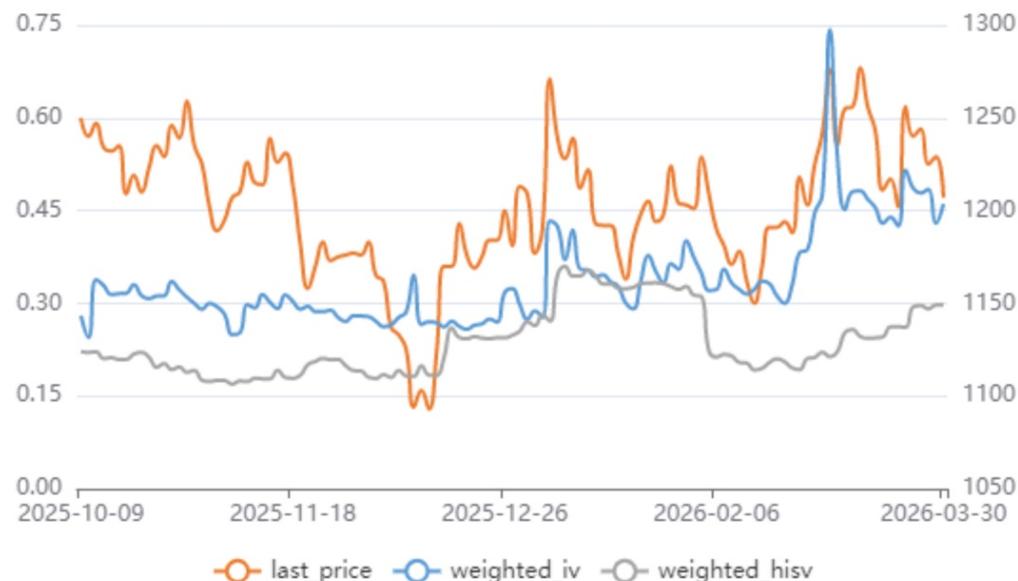
## 期权策略建议

- 方向性策略：无
- 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\_SA2605P1140和S\_SA2605C1300

纯碱价格走势图



纯碱期权隐含波动率



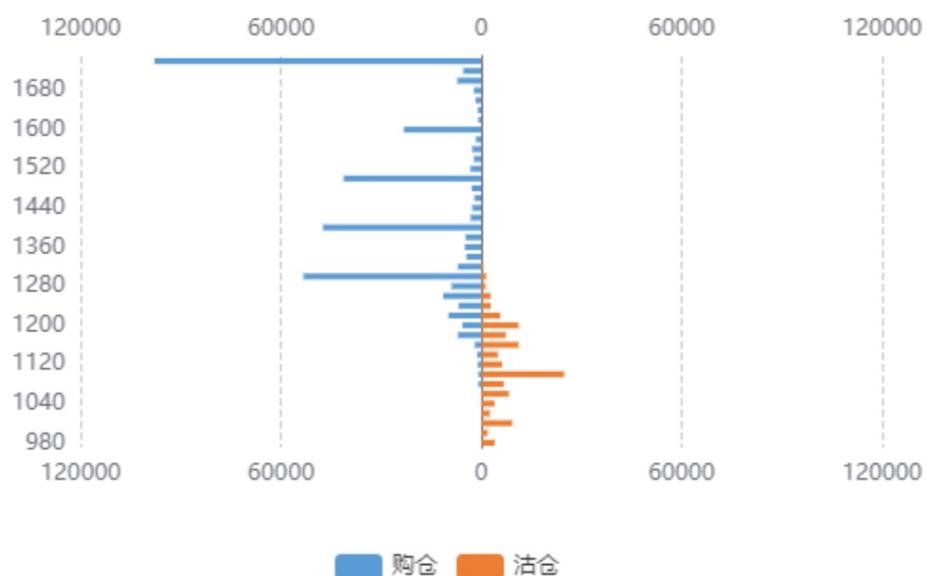
纯碱持仓量PCR



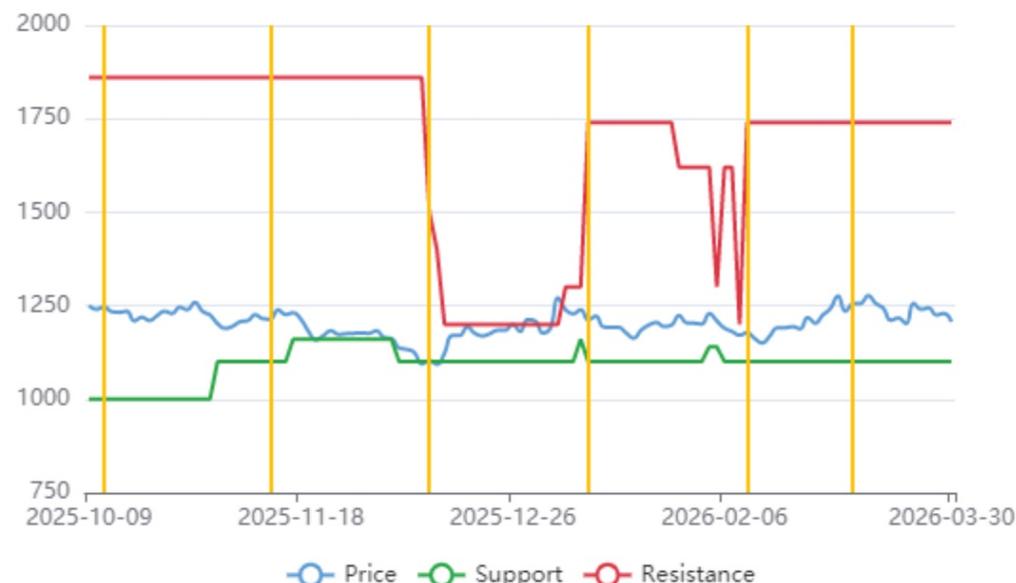
纯碱期权成交额PCR



纯碱持仓分布



纯碱压力支撑位



## 标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
SF (硅铁期权)	SF605	6066	94	1.57%	136071	-36264	171561	4545

## 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
SF (硅铁看涨期权)	19982	-1741	30934	896	0.36	-0.02	0.91	0.01
SF (硅铁看跌期权)	7140	-1036	28008	1124				

## 期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
SF (硅铁期权)	SF605	6100	6000	5600	28.64%	1.19%	23.00%	17.09%

## 行情解读与策略建议

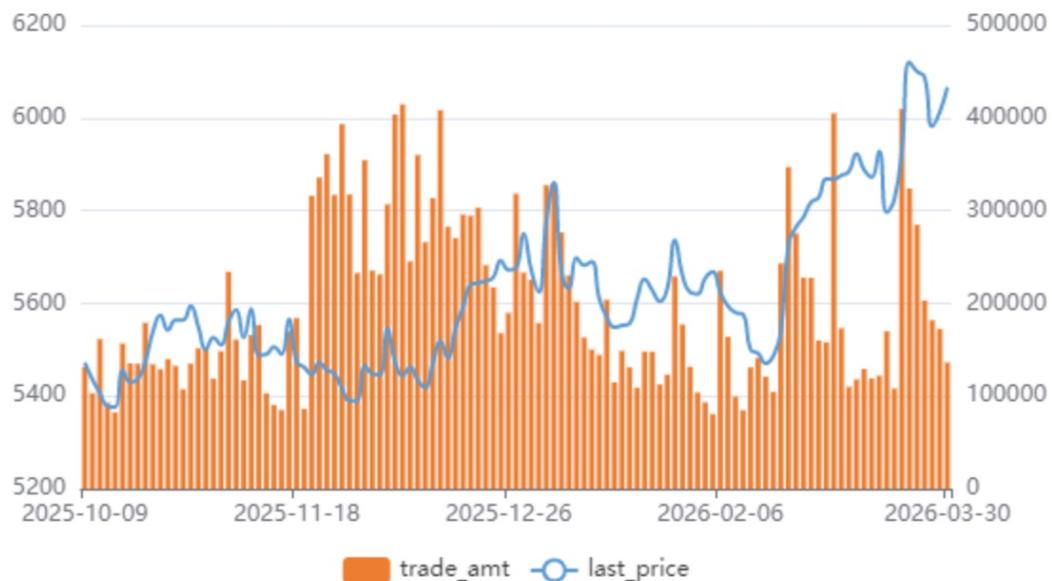
## 标的行情解析及期权因子研究

- SF605合约昨日收盘价6012元, 相较前日收盘下跌10元, 下跌0.16%, 成交量172335手, 较前日减少9366手, 持仓量167016手, 较前日减少4668手
- SF (硅铁期权) 隐含波动率维持在均值0.2295上方水平波动
- SF期权持仓量PCR收报于0.895, 位于近一年来的82.86%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位, SF期权标的压力位为6000, 支撑位为5600。

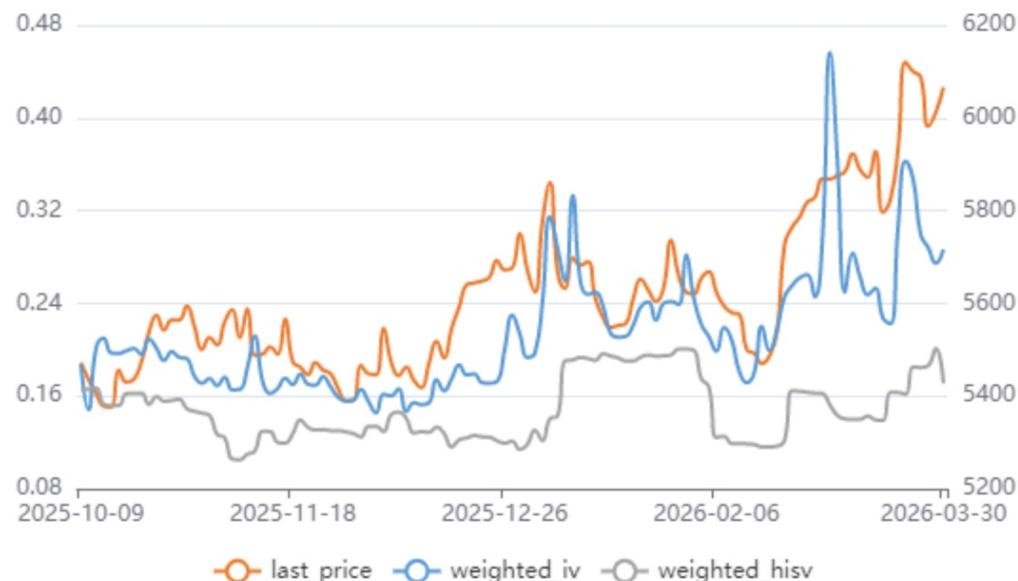
## 期权策略建议

- 方向性策略: 构建看涨期权牛市价差组合策略, 获取方向性收益
- 波动性策略: 不建议以卖方为主的策略 (如单卖、双卖)

硅铁价格走势图



硅铁期权隐含波动率



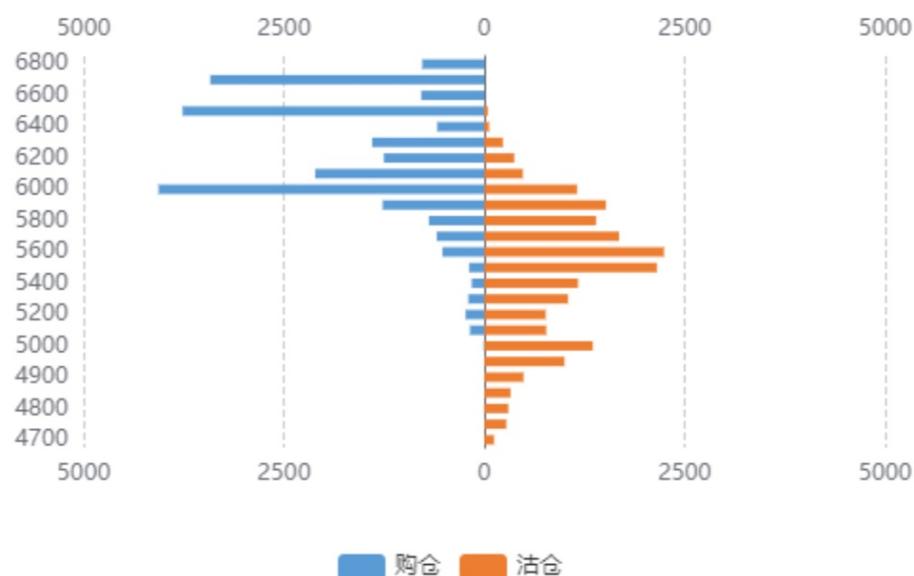
硅铁持仓量PCR



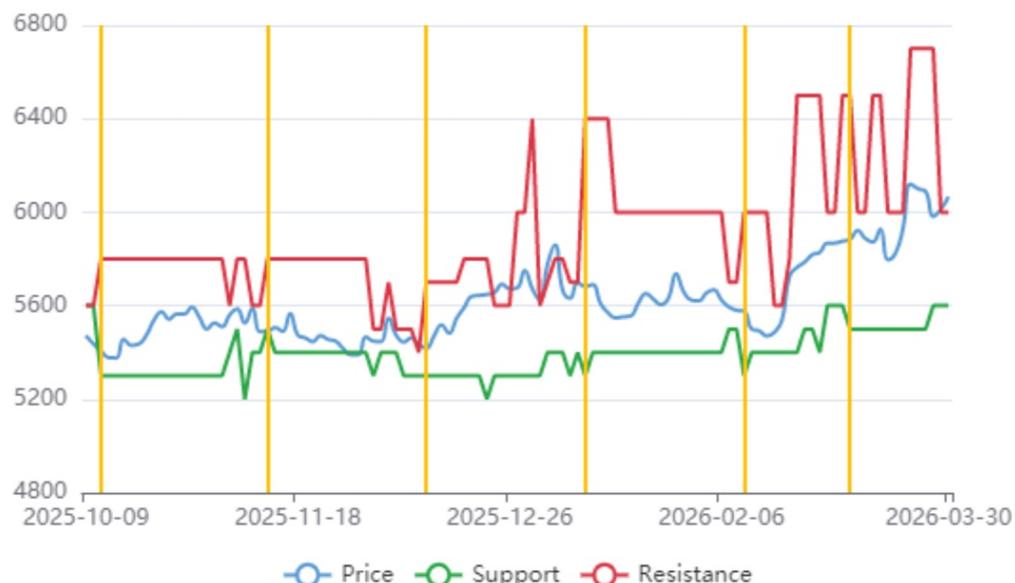
硅铁期权成交额PCR



硅铁持仓分布



硅铁压力支撑位



## 标的期货市场数据

期权品种	标的合约	最新价	标的涨跌	涨跌幅	成交量 (万手)	量变化	持仓量 (万手)	仓变化
SM (锰硅期权)	SM605	6588	64	0.98%	310986	-133436	366873	-14315

## 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
SM (锰硅看涨期权)	82018	-63437	100482	4098	0.29	0.07	0.63	0.02
SM (锰硅看跌期权)	23708	-8365	63390	4362				

## 期权因子-压力支撑

期权品种	标的合约	平值行权价	压力位	支撑位	加权隐波率	加权隐波率变化	年平均隐波率	HISV20
SM (锰硅期权)	SM605	6600	7100	6000	36.85%	-0.65%	22.80%	18.72%

## 行情解读与策略建议

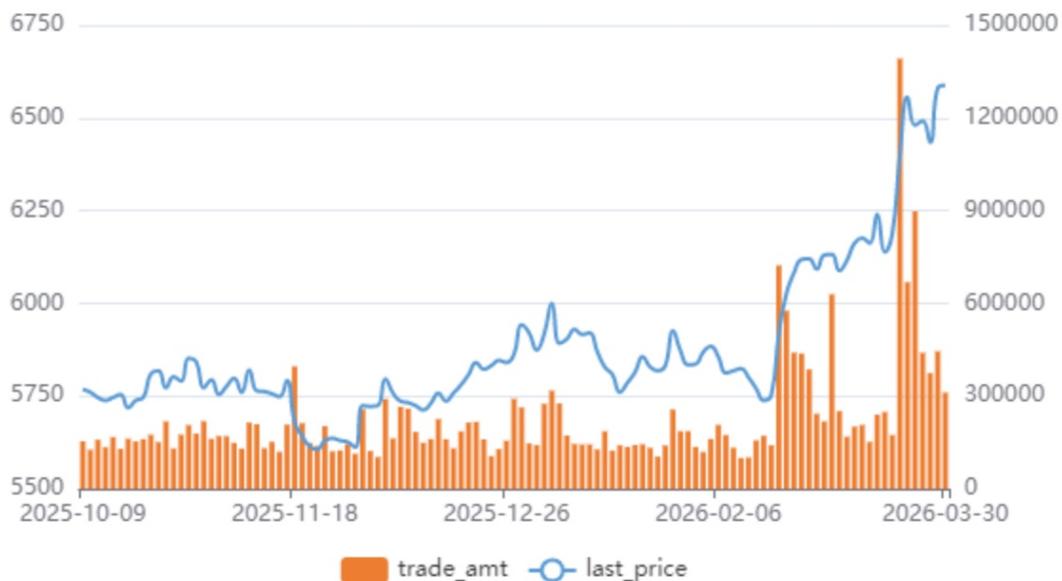
## 标的行情解析及期权因子研究

- SM605合约昨日收盘价6580元，相较前日收盘上涨128元，上涨1.98%，成交量444422手，较前日增加70359手，持仓量381188手，较前日增加636手
- SM (锰硅期权) 隐含波动率维持在均值0.2274上方水平波动
- SM期权持仓量PCR收报于0.6124，位于近一年来的55.51%水位。
- 期权的角度看标的压力位和支撑位，SM期权标的压力位为7100，支撑位为6000。

## 期权策略建议

- 方向性策略：构建看涨期权牛市价差组合策略，获取方向性收益
- 波动性策略：地缘政治风险较大，不建议以卖方为主的策略（如单卖、双卖）

锰硅价格走势图



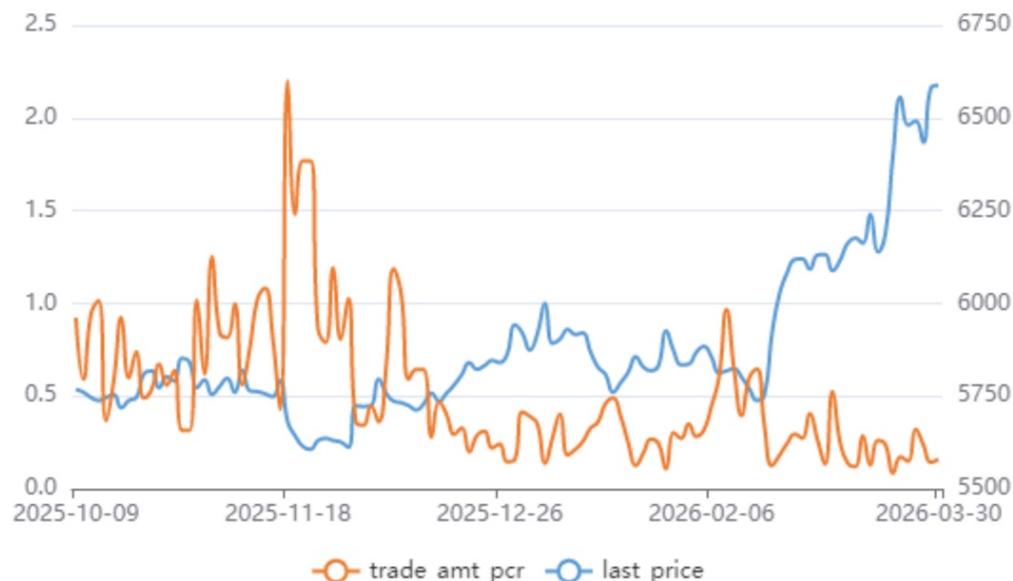
锰硅期权隐含波动率



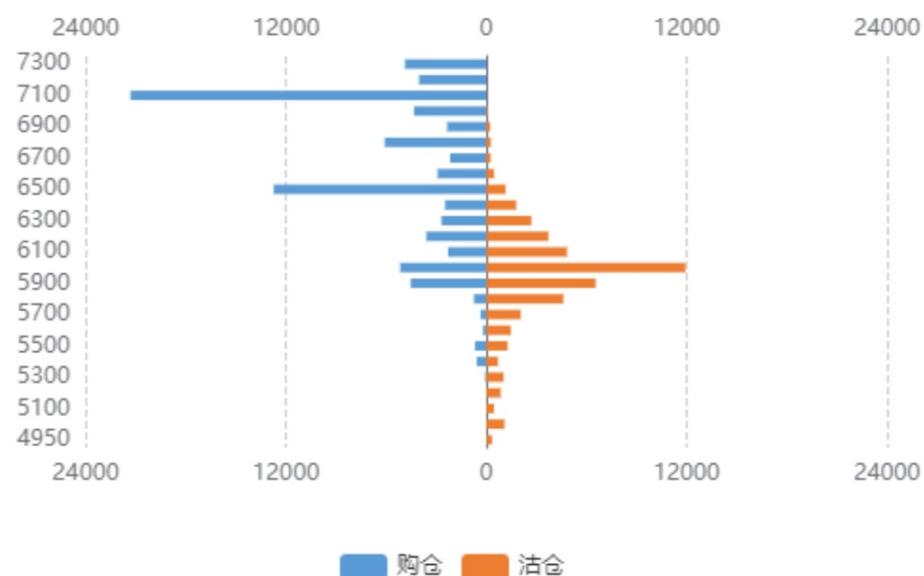
锰硅持仓量PCR



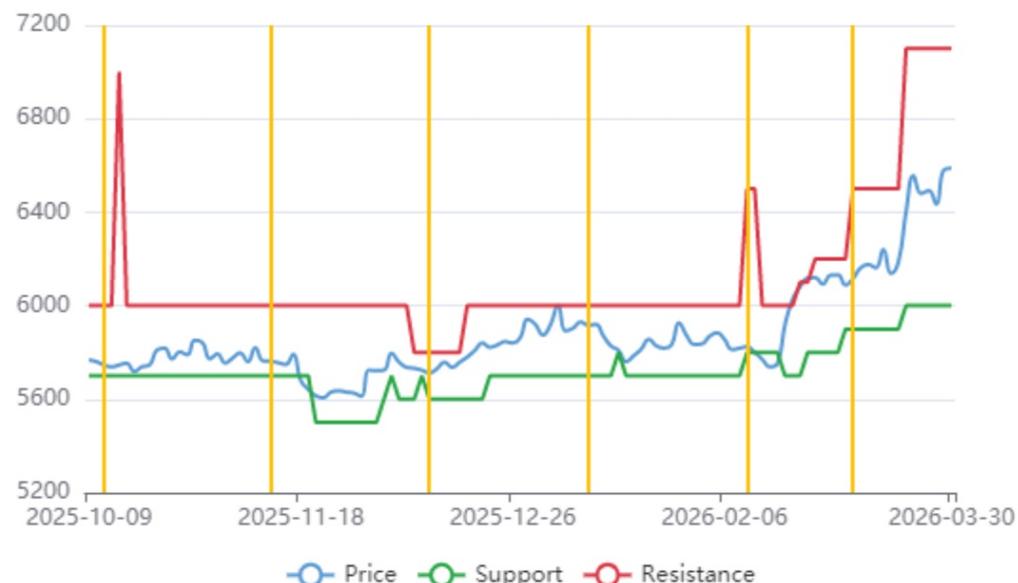
锰硅期权成交额PCR



锰硅持仓分布



锰硅压力支撑位



## 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](http://www.wkqh.cn)