

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

要点：

作者：金融衍生品研究中心 牛秋乐

执业编号：F0268914（从业） Z0002616（投资咨询）

联系方式：[010-68578820/niuqiule@foundersc.com](mailto:010-68578820/niuqiule@foundersc.com)

作者：金融衍生品研究中心 彭博

执业编号：F0305572（从业） Z0011662（投资咨询）

联系方式：[010-68578617/pengbo1@foundersc.com](mailto:010-68578617/pengbo1@foundersc.com)

作者：金融衍生品研究中心 冯世佃

执业编号：F 3049858（从业） Z0015710（投资咨询）

联系方式：[fengshidian@foundersc.com](mailto:fengshidian@foundersc.com)

成文时间：2023年5月18日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

宏观市场方面，市场期待白宫与美国国会就债务上限问题进行的谈判能取得进展，以避免出现灾难性的违约。拜登重申，美国不会出现债务违约。美国4月零售销售环比增幅低于预期。几位联储官员都表示尚未就6月议息会议做出任何决定。此外，美国总统拜登计划缩短亚洲行程，以更专注于政府债务问题。国内方面，4月CPI同比上涨0.1%，PPI同比下降3.6%，均低于市场预期。4月社融、M2等金融数据低于市场预期。4月贸易顺差超900亿美元，出口超市场预期，进口则低于市场预期。4月份PMI意外降至49.2%，低于市场预期。4月份全社会用电量6901亿千瓦时，同比增长8.3%。政治局会议表示积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。央行表示我国经济运行有望持续整体好转，其中二季度在低基数影响下增速可能明显回升，为顺利实现全年增长目标打下坚实基础。

当前市场走势风险偏好回落，目前商品市场整体波动加大，且未来海外衰退预期仍较大，与海外关联度较高的品种，操作上建议还是以防御性策略为主。具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者，可关注油脂、白糖、铜、螺纹、铁矿石、黄金等品种。参与波动率交易投资者，可把握日间、日内Gamma机会，可关注原油、铁矿、PTA、白银等期权品种。对于单边期货持仓的投资者仍建议利用期权保险策略做好风险管理。

## 目录

一、豆粕期权(M).....	2
二、白糖期权(SR).....	5
三、铜期权(CU).....	9
四、玉米期权(C).....	13
五、棉花期权(CF).....	16
六、橡胶期权(RU).....	20
七、铁矿石期权(I).....	24
八、PTA 期权(TA).....	27
九、甲醇期权(MA).....	31
十、黄金期权(AU).....	35
十一、菜籽粕期权(RM).....	39
十二、LPG 期权(PG).....	43
十三、聚丙烯期权(PP).....	47
十四、塑料期权(L).....	51
十五、PVC 期权(V).....	55
十六、铝期权(AL).....	59
十七、锌期权(ZN).....	63
十八、棕榈油期权(P).....	66
十九、原油期权(SC).....	70
二十、豆一期权(A).....	74
二十一、豆二期权(B).....	77
二十二、豆油期权(Y).....	81

二十三、花生期权(PK).....	85
二十四、菜油期权(OI).....	89
二十五、工业硅期权(SI).....	93
二十六、白银期权(AG).....	96
二十七、螺纹期权(RB).....	100
二十八、乙二醇期权(EG).....	104
二十九、苯乙烯期权(EB).....	107

## 一、豆粕期权(M)

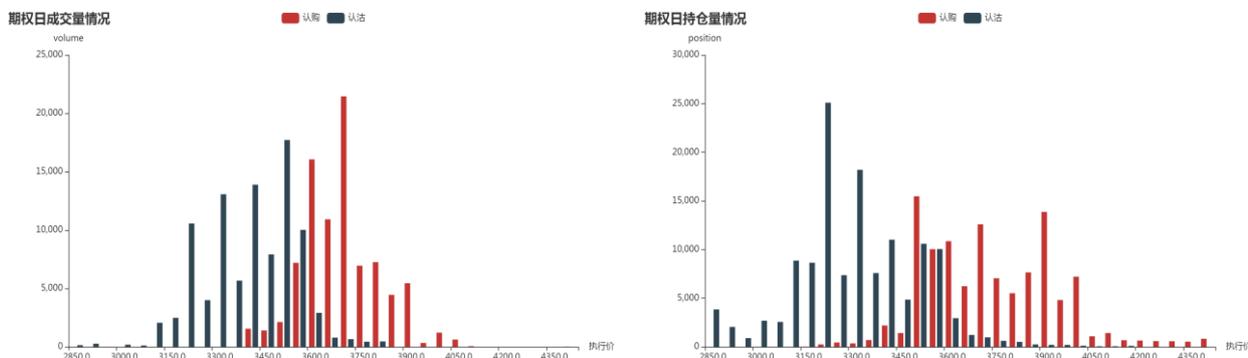
### 1、成交持仓情况

表 1.1:豆粕期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	149726	25128	274726	7305	4823.94	1062.66	0.1713	-0.0067				
认沽	157206	-17164	294087	5891	5626.31	-1252.72	0.1886	-0.0038				
豆粕期权	306932	7964	568813	13196	10450.25	-190.06	0.1801	-0.0062	1.05	1.0705	1.1663	0.1805

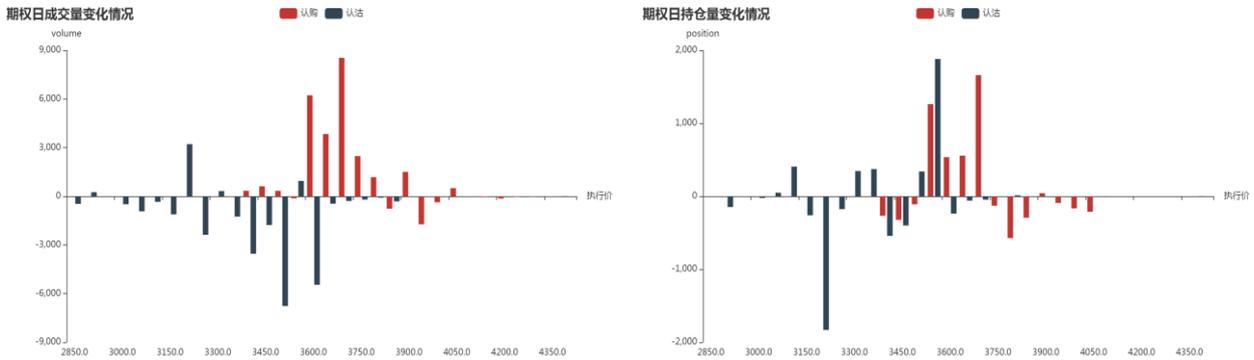
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 1.1:豆粕期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 1.2:豆粕期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 1.2:豆粕期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
M2307-C-3700	21459.0	0.1785	0.0019	2.2397	-1.2773	-0.0064
M2307-P-3500	17713.0	-0.3055	0.0025	3.0074	-1.8108	-0.0143
M2307-C-3600	16055.0	0.4166	0.0029	3.3467	-1.9115	-0.0201
M2307-P-3400	13888.0	-0.1306	0.0013	1.821	-1.1855	-0.0051
M2307-P-3300	13071.0	-0.053	0.0006	0.9266	-0.6578	-0.0018
M2307-C-3650	10917.0	0.2814	0.0025	2.895	-1.6344	-0.0115
M2307-P-3200	10562.0	-0.0255	0.0003	0.5106	-0.4092	-0.0008
M2307-P-3550	10018.0	-0.438	0.0028	3.3801	-2.0134	-0.0237
M2307-P-3450	7911.0	-0.2037	0.0019	2.4286	-1.524	-0.0087
M2309-P-3100	7566.0	-0.0906	0.0005	2.7122	-0.4721	-0.0231

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

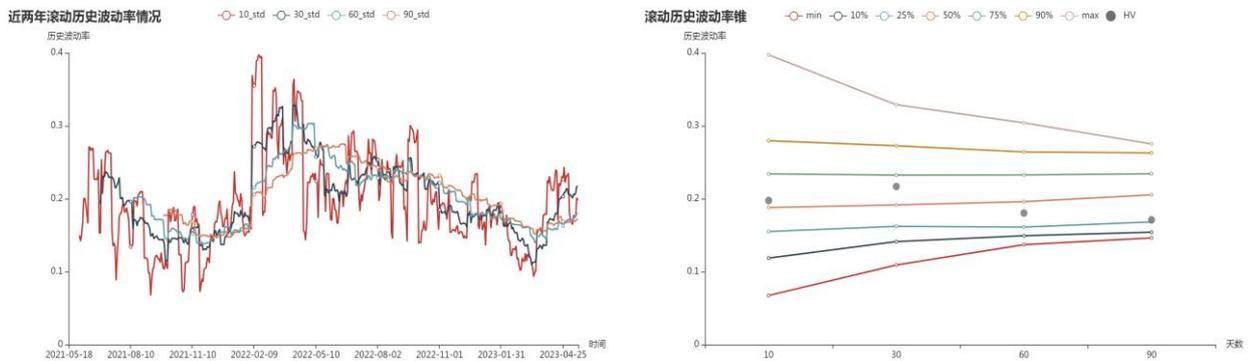
表 1.3:豆粕期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
M2307-P-3200	25098.0	-0.0255	0.0003	0.5106	-0.4092	-0.0008
M2309-P-3100	22595.0	-0.0906	0.0005	2.7122	-0.4721	-0.0231
M2309-P-3600	19979.0	-0.6373	0.0013	6.2031	-0.9372	-0.316
M2307-P-3300	18192.0	-0.053	0.0006	0.9266	-0.6578	-0.0018
M2309-C-3700	17380.0	0.2449	0.0011	5.223	-0.8036	-0.0714
M2309-P-3400	16730.0	-0.3632	0.0013	6.2308	-0.9947	-0.1405
M2309-P-3550	16650.0	-0.5722	0.0014	6.4998	-0.9562	-0.2569
M2309-C-3650	16351.0	0.2983	0.0012	5.7622	-0.8724	-0.0922
M2307-C-3500	15475.0	0.7037	0.0026	2.9615	-1.6723	-0.0462
M2309-C-4200	15317.0	0.0445	0.0003	1.5636	-0.3113	-0.0087

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

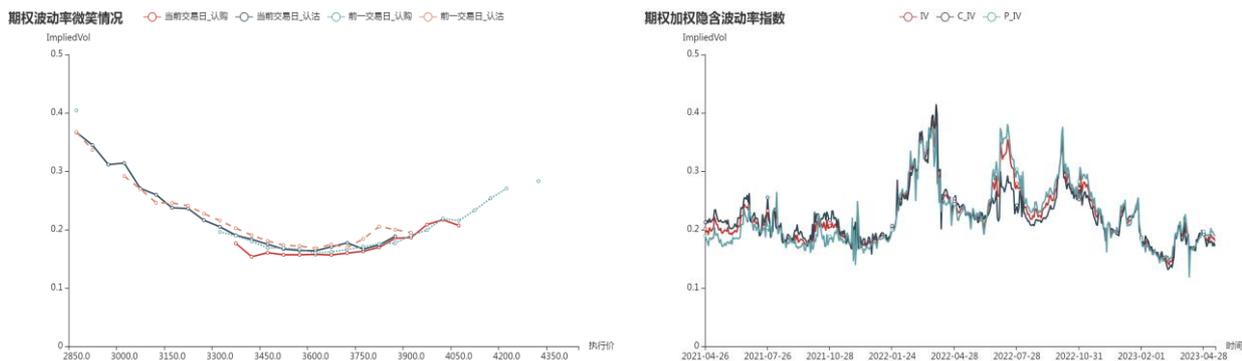
### 3、波动率情况

图 1.3:豆粕期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 1.4:豆粕期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

豆粕:18 日，美豆 07 合约高开震荡，午后暂收于 1336 美分/蒲。M2309 合约先抑后扬，午后收于 3489 元/吨。

由于美豆作物生长情况较好，美豆期价下挫。豆粕偏空观点暂时不变，短期暂不建议单边操作。五一后华北及东北部分油厂依旧有停机检修计划，豆粕库存整体偏低，使得盘面基差偏高。巴西大豆的丰产与出口加速，国际大豆市场偏紧的局面将会逐步缓解。拉尼娜强度转弱后美国新作大豆预计丰产，国际豆价并不具备持续拉涨的基础。国内豆粕供应预计充足，7 月中旬之前预计仍将偏弱走势，短期不排除现货继续拉涨期货的可能，7-9 月豆粕预计走强。前期提示的第一目标位 3400 元/吨已达成，预计 9 月合约短期在 3300-3600 区间偏弱震荡为主，区间内高抛低吸为主。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入M2307-C-3650	买入M2307-C-3600+ 卖出M2307-P-3550
小涨或不跌	买入M2307-C-3600+ 卖出M2307-C-3700	卖出M2307-P-3500
震荡	多单+卖出M2307-C-3700或 空单+卖出M2307-P-3500	卖出M2307-C-3650+ 卖出M2307-P-3550
小跌或不涨	买入M2307-P-3600+ 卖出M2307-P-3500	卖出M2307-C-3700
大跌	买入M2307-P-3550	买入M2307-P-3600+ 卖出M2307-C-3650

## 二、白糖期权(SR)

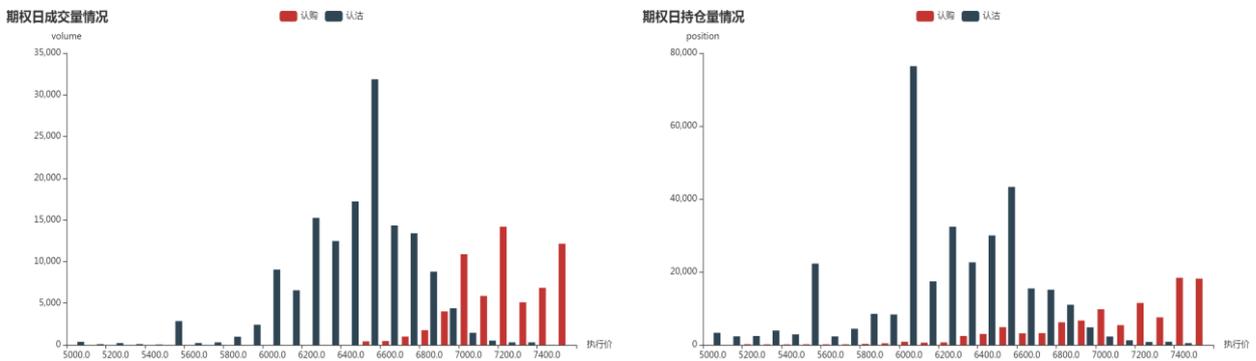
### 1、成交持仓情况

表 2.1:白糖期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	73740	-41285	187377	6356	5770.0	-2614.57	0.2033	0.0033				
认沽	178927	-41181	516100	20999	5672.0	-2397.29	0.2316	0.0001				
白糖期权	252667	-82466	703477	27355	11442.0	-5011.86	0.2233	0.0026	2.4265	2.7543	0.983	0.1564

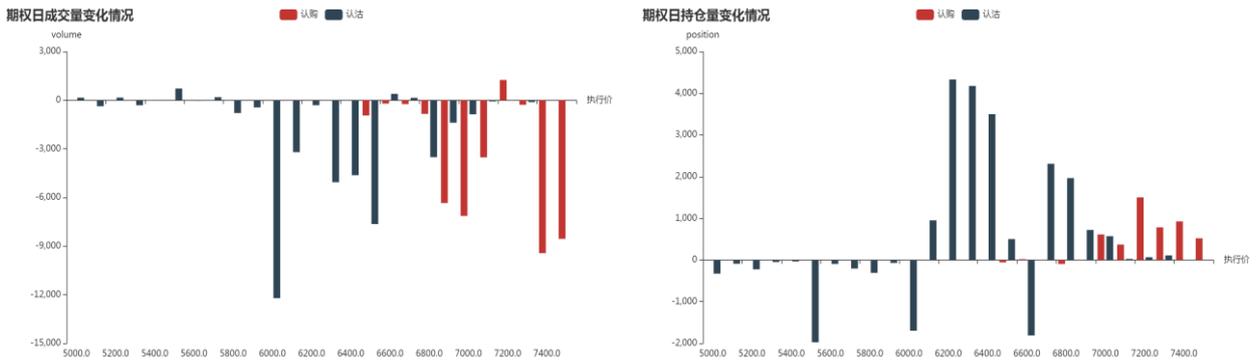
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 2.1:白糖期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 2.2:白糖期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 2.2:白糖期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
SR307P6500	31856.0	-0.0818	0.0004	2.3582	-2.1689	-0.0055
SR307P6400	17217.0	-0.0488	0.0003	1.577	-1.4547	-0.0029
SR307P6200	15231.0	-0.0172	0.0001	0.6641	-0.6459	-0.0008
SR307P6600	14328.0	-0.1194	0.0006	3.1072	-2.6527	-0.0082
SR307C7200	14171.0	0.2473	0.001	4.9268	-4.2518	-0.0202
SR307P6700	13388.0	-0.1958	0.0008	4.3107	-3.7599	-0.0158
SR307P6300	12458.0	-0.0277	0.0002	0.9918	-0.9181	-0.0014
SR307C7500	12130.0	0.0659	0.0004	1.9985	-1.7195	-0.0037
SR307C7000	10884.0	0.4653	0.0013	6.194	-5.0879	-0.0465
SR307P6000	9042.0	-0.0121	0.0001	0.4899	-0.5568	-0.0005

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

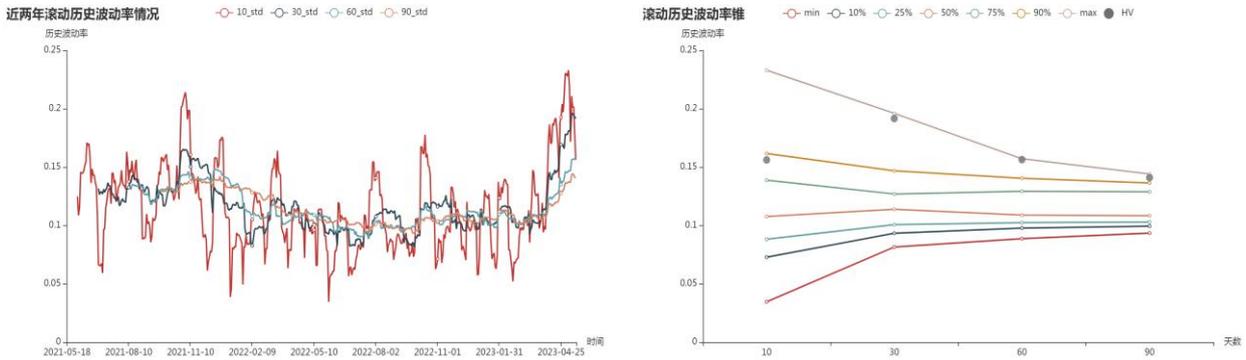
表 2.3:白糖期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
SR307P6000	76434.0	-0.0121	0.0001	0.4899	-0.5568	-0.0005
SR307P6500	43314.0	-0.0818	0.0004	2.3582	-2.1689	-0.0055
SR307P6200	32401.0	-0.0172	0.0001	0.6641	-0.6459	-0.0008
SR307P6400	30004.0	-0.0488	0.0003	1.577	-1.4547	-0.0029
SR309P6000	27728.0	-0.0749	0.0002	4.5737	-0.9257	-0.0382
SR309P6400	23479.0	-0.1778	0.0004	8.4128	-1.4622	-0.1033
SR307P6300	22625.0	-0.0277	0.0002	0.9918	-0.9181	-0.0014
SR307P5500	22301.0	-0.0066		0.2891	-0.466	-0.0003
SR311P6300	20218.0	-0.2349	0.0005	12.9893	-1.0519	-0.2905
SR307C7400	18390.0	0.1209	0.0006	3.1357	-2.8823	-0.0086

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

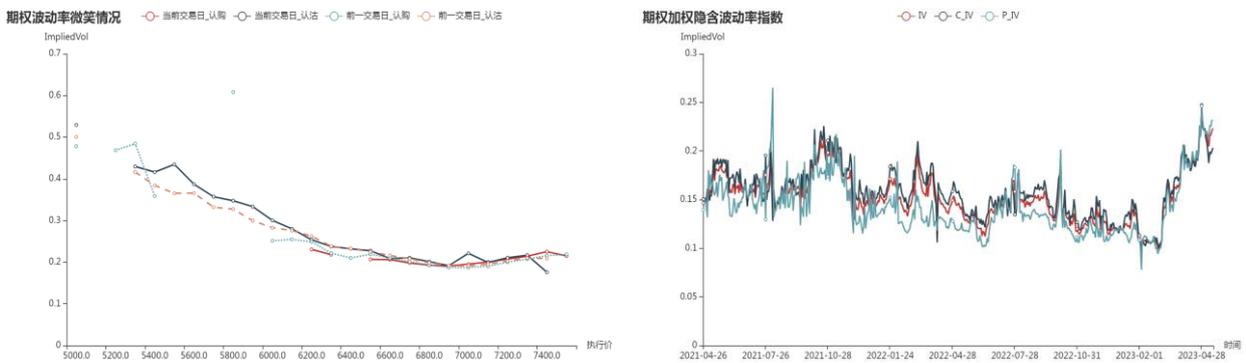
### 3、波动率情况

图 2.3:白糖期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 2.4:白糖期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

白糖:期货市场: 郑糖增仓走强。SR307 在 6912-6953 元之间波动, 收盘上涨 1.01%。

近期郑糖在高位震荡反复, 本周增仓约八万手, 再次接近 130 万手。本年度糖厂都已收榨, 国内食糖产量预计只有 896 万吨, 截至 4 月底国内工业库存剩余 381 万吨, 是 2007 年以来同期最低值, 后期可能出现供应缺口。国际糖价也是在十余年来高位震荡, 供应形势或许正由紧张向宽松转变。不过, 国际糖价折算的配额外进口成本仍高于 8000 元, 加工厂没有利润抑制外糖进口量。4 月下半月巴西食糖产量同比增加 5.85%, 低于此前市场预期, 天气条件不利影响产糖进度。5 月天气好转, 且乙醇/食糖收益比继续对食糖生产有利, 预计产糖进度有望加快。国内食糖供需失衡的解决离不开政策调控, 后期糖价震荡可能加剧, 投资者宜做好风险控制。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入SR307-C-7200	买入SR307-C-7100+ 卖出SR307-P-7000
小涨或不跌	买入SR307-C-7100+ 卖出SR307-C-7300	卖出SR307-P-6900
震荡	多单+卖出SR307-C-7300或 空单+卖出SR307-P-6900	卖出SR307-C-7200+ 卖出SR307-P-7000
小跌或不涨	买入SR307-P-7100+ 卖出SR307-P-6900	卖出SR307-C-7300
大跌	买入SR307-P-7000	买入SR307-P-7100+ 卖出SR307-C-7200

### 三、铜期权(CU)

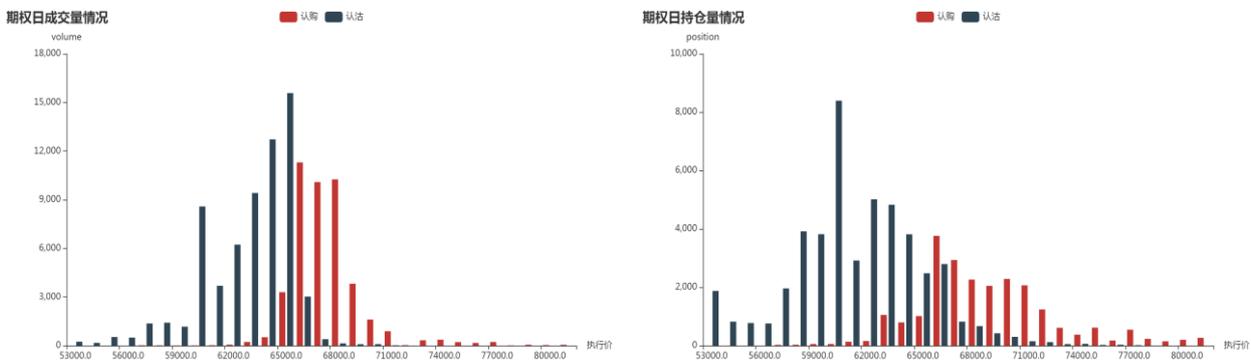
#### 1、成交持仓情况

表 3.1:铜期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	54678	3881	38875	-2001	10071.9	2409.49	0.167	-0.0063				
认沽	86191	-35046	79135	2529	12433.21	-15606.59	0.2212	-0.0047				
铜期权	140869	-31165	118010	528	22505.11	-13197.1	0.2001	-0.0102	1.5763	2.0356	1.2344	0.1603

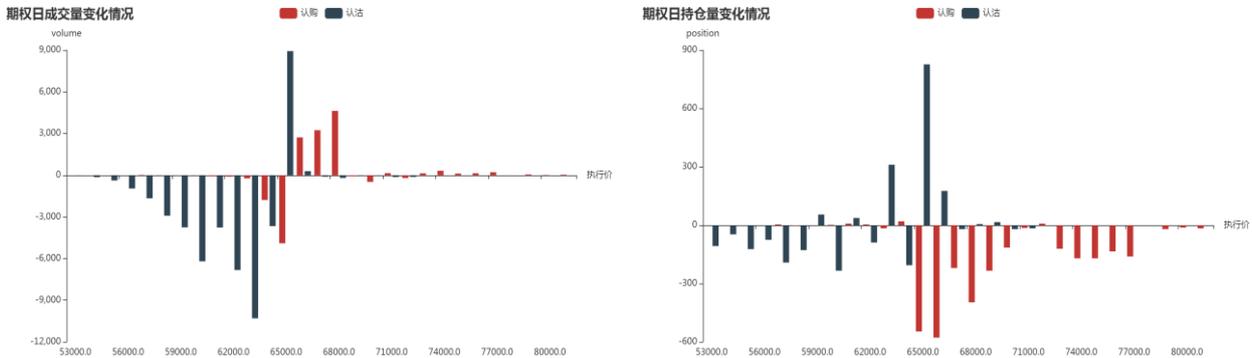
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 3.1:铜期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 3.2:铜期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 3.2:铜期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
CU2306P65000	15579.0	-0.3035	0.0002	33.031	-55.2907	-0.0556
CU2306P64000	12724.0	-0.1384	0.0001	20.8676	-36.1588	-0.0215
CU2306C66000	11302.0	0.4387	0.0003	37.2503	-60.2814	-0.0874
CU2306C68000	10253.0	0.0664	0.0001	12.1873	-17.3583	-0.0073
CU2306C67000	10090.0	0.204	0.0002	26.7718	-42.0369	-0.0307
CU2306P63000	9413.0	-0.0697	0.0001	12.642	-24.042	-0.0105
CU2306P60000	8584.0	-0.0141		3.4004	-8.0917	-0.0019
CU2306P62000	6228.0	-0.0331		6.9816	-13.7364	-0.0045
CU2306C69000	3821.0	0.0211		4.7942	-6.5543	-0.0018
CU2306P61000	3696.0	-0.0183		4.2365	-8.8579	-0.0023

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

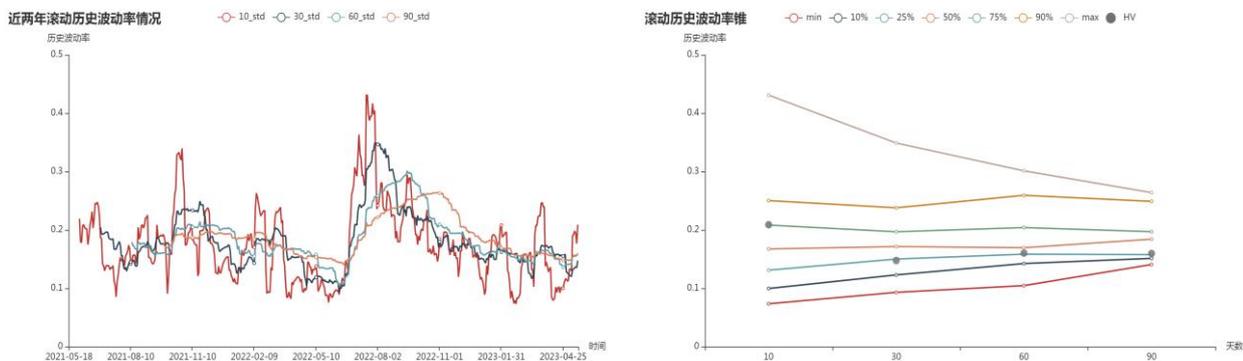
表 3.3:铜期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
CU2306P60000	8394.0	-0.0141		3.4004	-8.0917	-0.0019
CU2307P60000	6001.0	-0.1123		40.2319	-19.011	-0.2327
CU2306P62000	5014.0	-0.0331		6.9816	-13.7364	-0.0045
CU2306P63000	4828.0	-0.0697	0.0001	12.642	-24.042	-0.0105
CU2306P58000	3917.0	-0.0071		1.8604	-5.1054	-0.0008
CU2306P59000	3820.0	-0.0095		2.412	-6.1361	-0.0012
CU2306P64000	3816.0	-0.1384	0.0001	20.8676	-36.1588	-0.0215
CU2306C66000	3762.0	0.4387	0.0003	37.2503	-60.2814	-0.0874
CU2306C67000	2935.0	0.204	0.0002	26.7718	-42.0369	-0.0307
CU2306P61000	2918.0	-0.0183		4.2365	-8.8579	-0.0023

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

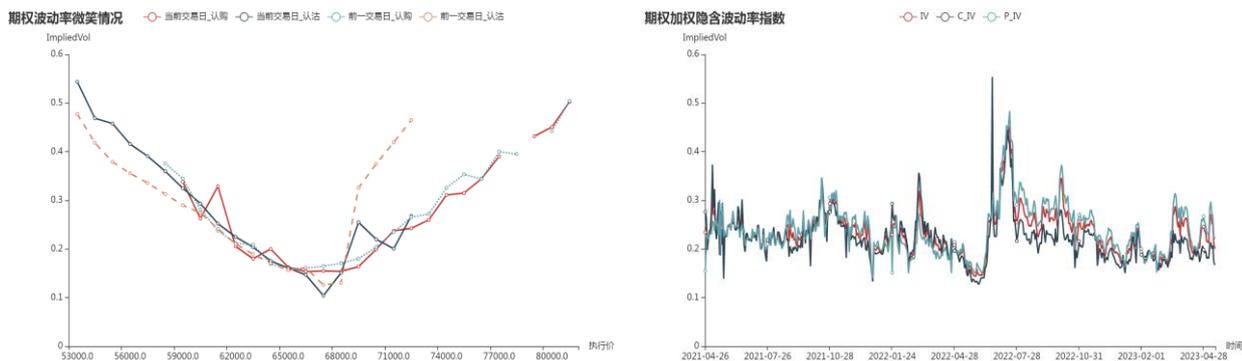
### 3、波动率情况

图 3.3:铜期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 3.4:铜期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

铜:5月18日，沪铜大幅反弹，主力合约CU2306收于65760元/吨，涨2.21%。现货方面，1#电解铜现货对当月2306合约报于升水350~升水500元/吨，均价报于升水425元/吨，较上一交易日上涨190元/吨。平水铜成交价65810~66190元/吨，升水铜成交价格65880~66290元/吨。

随着利空情绪暂时宣泄，铜价近期出现止跌企稳的迹象，不过鉴于当前风险事件仍较为集中，我们认为形成趋势反转的概率有限。从宏观面来看，美国债务上限议题仍牵动市场情绪，虽然未来大概率美国两党能够达成一致，但达成的时间点和力度仍存在不确定性。此外，此前公布的过热的通胀和就业数据表明美国经济仍处于粘性通胀螺旋中，美联储重要官员近期也表示当前离通胀目标仍较为遥远，货币紧缩压力仍存。从基本面来看，进入五月淡季以后，下游消费需求进一步走弱，前期铜价下跌虽刺激铜材企业备货需求，但鉴于终端订单持续萎缩，持续性有限。而供应端在高加工费和原材料充足的背景下，仍有进一步放量的空间。综上，短期铜价有一定超跌反弹需求，但从中长期来看，铜价下行趋势已经形成，继续反弹的高度有限，操作上仍以逢反弹沽空为主。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入CU2306-C-68000	买入CU2306-C-67000+ 卖出CU2306-P-66000
小涨或不跌	买入CU2306-C-67000+ 卖出CU2306-C-69000	卖出CU2306-P-65000
震荡	多单+卖出CU2306-C-69000 或 空单+卖出CU2306-P-65000	卖出CU2306-C-68000+ 卖出CU2306-P-66000
小跌或不涨	买入CU2306-P-67000+ 卖出CU2306-P-65000	卖出CU2306-C-69000
大跌	买入CU2306-P-66000	买入CU2306-P-67000+ 卖出CU2306-C-68000

## 四、玉米期权(C)

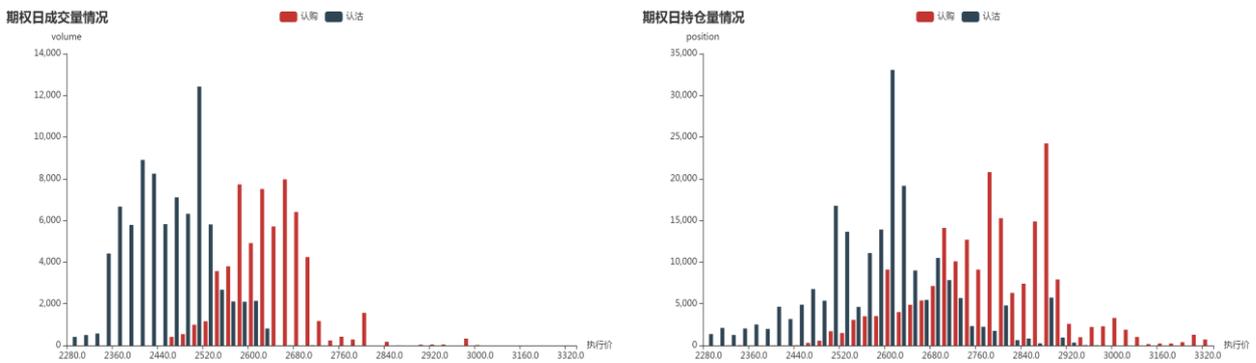
### 1、成交持仓情况

表 4.1:玉米期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	76864	2635	270533	-940	1289.1	34.14	0.1421	0.0035				
认沽	101605	-20829	276516	2542	1979.15	-933.51	0.156	0.0056				
玉米期权	178469	-18194	547049	1602	3268.25	-899.37	0.15	0.004	1.3219	1.0221	1.5353	0.1065

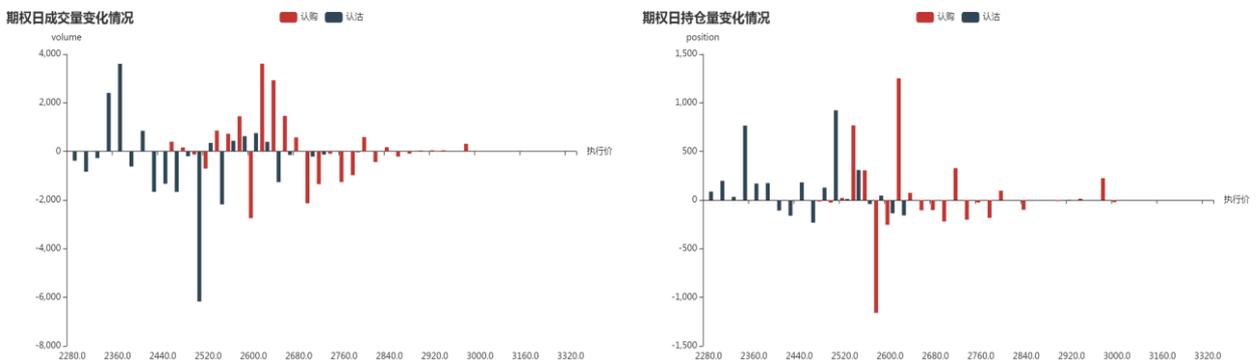
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 4.1:玉米期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 4.2:玉米期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

### 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 4.2:玉米期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
C2307-P-2500	12422.0	-0.3	0.004	2.1261	-1.1015	-0.0085
C2307-P-2400	8900.0	-0.0806	0.0014	0.9145	-0.5636	-0.0019
C2307-P-2420	8243.0	-0.1018	0.0017	1.0875	-0.6377	-0.0024
C2307-C-2660	7971.0	0.0988	0.002	1.064	-0.5323	-0.0019
C2307-C-2580	7726.0	0.3422	0.0043	2.2462	-1.1261	-0.0096
C2307-C-2620	7506.0	0.1939	0.0032	1.6807	-0.8379	-0.0044
C2307-P-2460	7106.0	-0.1755	0.0028	1.5797	-0.8639	-0.0044
C2307-P-2360	6662.0	-0.0428	0.0008	0.5572	-0.3534	-0.0009
C2307-C-2680	6405.0	0.0663	0.0015	0.7879	-0.3908	-0.0011
C2307-P-2480	6318.0	-0.2319	0.0034	1.8659	-0.9968	-0.0062

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

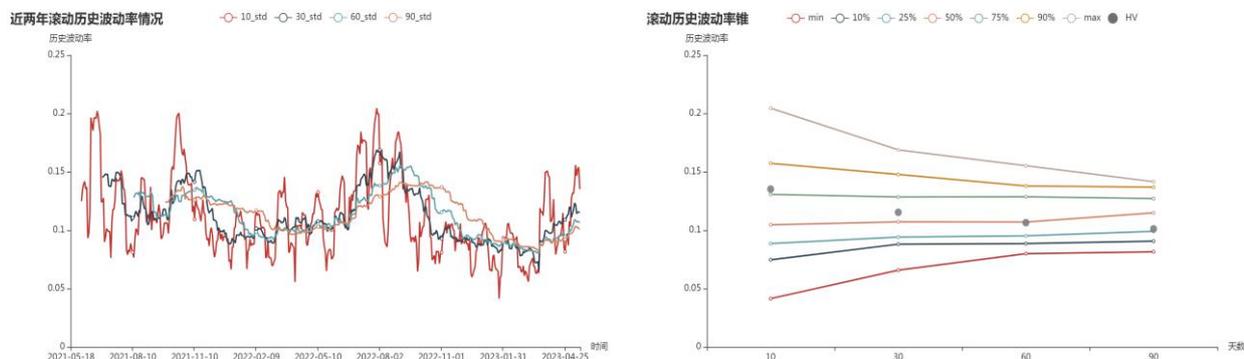
表 4.3:玉米期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
C2307-P-2600	33052.0	-0.7512	0.004	1.9343	-0.902	-0.0325
C2307-C-2880	24240.0	0.0114	0.0002	0.199	-0.1099	-0.0001
C2307-C-2780	20793.0	0.0139	0.0003	0.2321	-0.1077	-0.0002
C2307-P-2620	19143.0	-0.8097	0.0032	1.6561	-0.8049	-0.0398
C2307-P-2500	16767.0	-0.3	0.004	2.1261	-1.1015	-0.0085
C2307-C-2800	15272.0	0.0131	0.0003	0.2082	-0.1212	-0.0001
C2307-C-2860	14873.0	0.0113	0.0002	0.1885	-0.1191	-0.0001
C2307-C-2700	14101.0	0.0522	0.0012	0.6531	-0.3404	-0.0009
C2307-P-2580	13913.0	-0.6591	0.0044	2.2504	-1.0933	-0.0271
C2307-P-2520	13647.0	-0.3843	0.0044	2.336	-1.2107	-0.0121

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

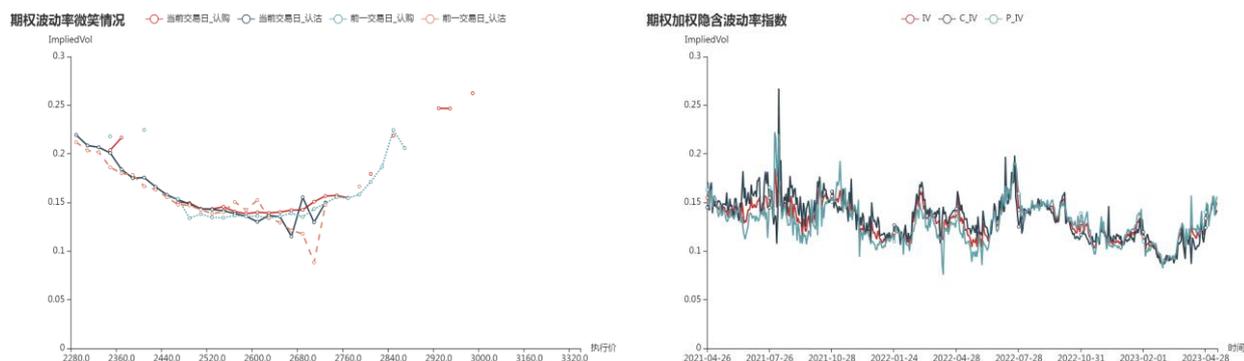
### 3、波动率情况

图 4.3:玉米期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 4.4:玉米期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

### 4、方向判断

玉米:期货市场：主力 07 合约周四震荡整理，收于 2544 元/吨，涨幅 0.43%；现货市场：周四全国玉米现货价格稳中略涨。北港玉米二等收购 2570-2610 元/吨，较周三小涨 10-20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2680-2700 元/吨，较周三提价 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2790-2810 元/吨；黑龙江部分深加工企业价格出现反弹，整体震荡，黑龙江深加工新玉米主流收购 2480-2560 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2520-2620 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2550-2740 元/吨，辽宁玉米主流收购 2550-2700 元/吨；山东等部分地区价格继续反弹，山东收购价 2680-2840 元/吨，河南 2760-2850 元/吨，河北 2630-2710 元/吨。

外盘市场来看，USDA5 月报告继续上调本年度巴西产量以及出口量，同时下调美玉米出口量，继续兑现市场偏空预期，此外，对于下一年度预估来看，产量全面恢复及增长的压力仍然比较明显，整体市场延续偏空环境。黑海谷物协议续签继续构成外盘的压力。国内市场来看，下游利润改善有限，消费端继续维持弱预期，外盘价格以及小麦价格的压力延续，市场延续偏空环境，期价继续面

临压力。

玉米期价进入阶段性低点之后，或有反弹，但是整体基本面压制下，反弹空间或有限，操作方面建议维持偏空思路。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入C2307-C-2580	买入C2307-C-2560+ 卖出C2307-P-2540
小涨或不跌	买入C2307-C-2560+ 卖出C2307-C-2600	卖出C2307-P-2520
震荡	多单+卖出C2307-C-2600或 空单+卖出C2307-P-2520	卖出C2307-C-2580+ 卖出C2307-P-2540
小跌或不涨	买入C2307-P-2560+ 卖出C2307-P-2520	卖出C2307-C-2600
大跌	买入C2307-P-2540	买入C2307-P-2560+ 卖出C2307-C-2580

## 五、棉花期权(CF)

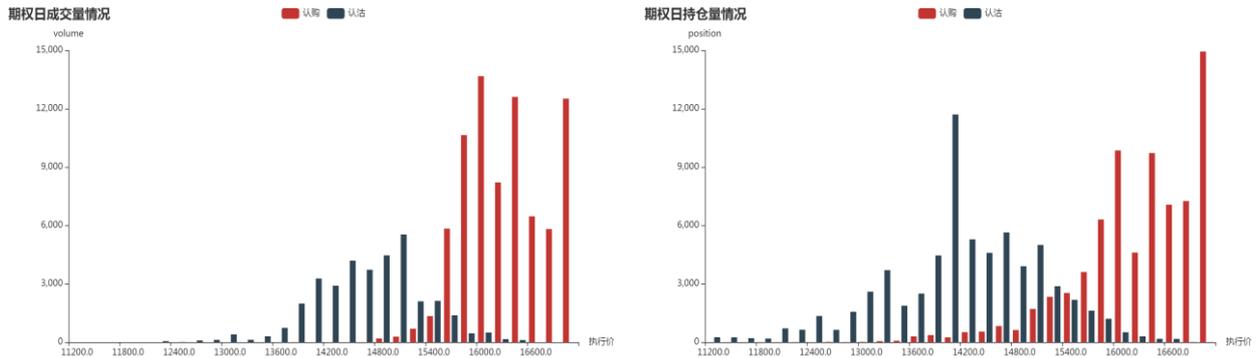
### 1、成交持仓情况

表 5.1:棉花期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	92872	-52980	153279	10902	8065.0	-2245.92	0.2013	-0.0036				
认沽	49253	-14173	142695	6047	2374.0	-322.35	0.1973	0.0011				
棉花期权	142125	-67153	295974	16949	10439.0	-2568.27	0.1999	-0.0023	0.5303	0.9309	0.2944	0.1646

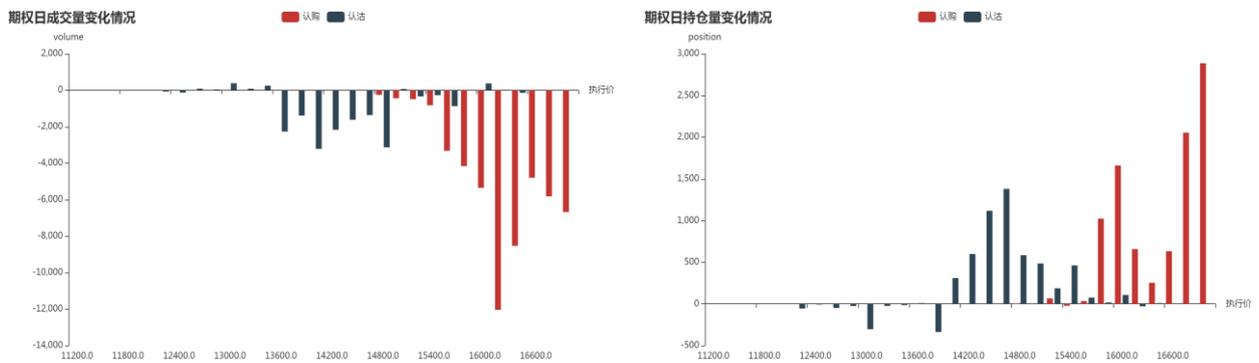
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 5.1:棉花期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 5.2:棉花期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 5.2:棉花期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
CF307C16000	13675.0	0.3252	0.0005	12.6226	-10.3666	-0.0626
CF307C16400	12607.0	0.1673	0.0003	8.7827	-7.4512	-0.0269
CF307C17000	12519.0	0.0484	0.0001	3.5273	-3.0166	-0.0057
CF307C15800	10644.0	0.4335	0.0006	13.7907	-11.3523	-0.0943
CF307C16200	8212.0	0.2367	0.0004	10.8231	-8.9653	-0.0413
CF307C16600	6467.0	0.1123	0.0003	6.6926	-5.6698	-0.0162
CF307C15600	5839.0	0.5507	0.0006	13.8679	-10.7966	-0.1286
CF307C16800	5814.0	0.0738	0.0002	4.9047	-4.1632	-0.0096
CF307P15000	5534.0	-0.14	0.0003	7.8073	-5.9089	-0.02
CF307P14800	4460.0	-0.0864	0.0002	5.5264	-4.2541	-0.0111

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

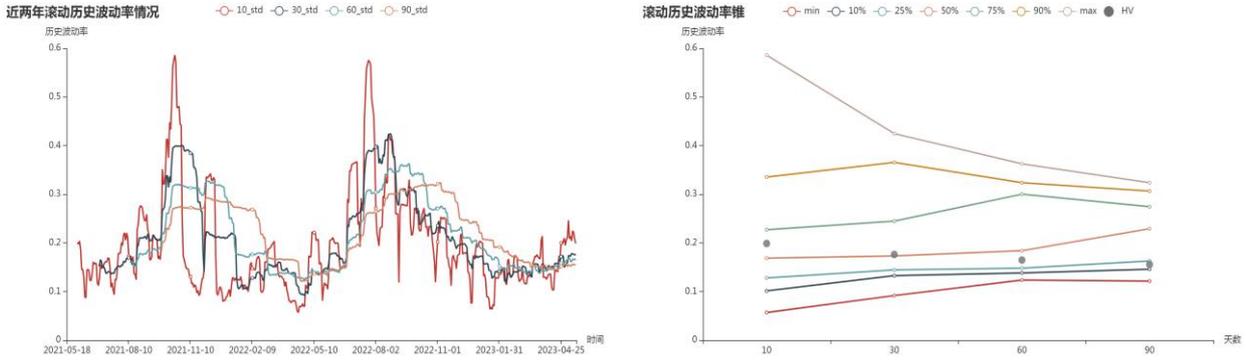
表 5.3:棉花期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
CF307C17000	14936.0	0.0484	0.0001	3.5273	-3.0166	-0.0057
CF307P14000	11706.0	-0.0138		1.2344	-1.0875	-0.0011
CF309C16400	10121.0	0.38	0.0002	28.2188	-5.4264	-0.6777
CF307C16000	9856.0	0.3252	0.0005	12.6226	-10.3666	-0.0626
CF307C16400	9722.0	0.1673	0.0003	8.7827	-7.4512	-0.0269
CF307C16800	7253.0	0.0738	0.0002	4.9047	-4.1632	-0.0096
CF307C16600	7067.0	0.1123	0.0003	6.6926	-5.6698	-0.0162
CF309C17000	6420.0	0.2643	0.0002	24.2617	-4.9837	-0.4346
CF307C15800	6308.0	0.4335	0.0006	13.7907	-11.3523	-0.0943
CF309P14000	6089.0	-0.0687	0.0001	9.8264	-1.694	-0.0658

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

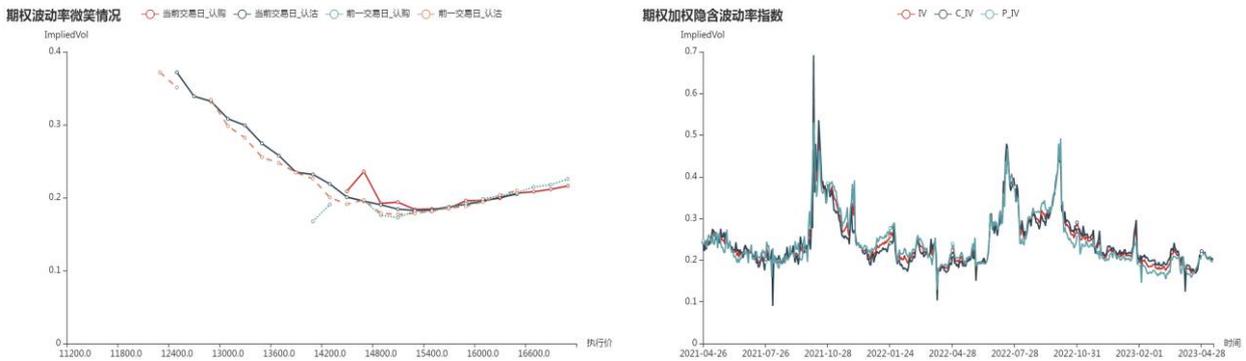
### 3、波动率情况

图 5.3:棉花期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 5.4:棉花期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

棉花、棉纱:5月18日, 棉花震荡, 主力合约收于 15855, 涨 0.57%。

国内棉花现货持稳, 基差变化不大。棉企销售积极性较好, 实际成交略有让利, 一口价和特价资源批量成交, 点价资源继续低位挂单小批量成交。纺企继续随用随买为主。受进口棉价格优势减弱叠加下游工厂备货节奏和接单情况影响, 自年初以来进口棉成交始终未见起色, 仓库库存整体处于持续攀升态势。目前国内进口棉可流通库存量接近 30 万吨。棉纱期货下跌, 现货市场保持稳定。纺企纱价上涨困难, 采购维持谨慎。近日中低支纱销售放缓, 精梳整体尚可, 但较前期畅销局面也总体趋缓。企业订单多可持续到 5 月下旬, 但对后市普遍信心不足。

棉花短期上方压力增大, 继续上行空间有限, 可逢高做空。期权方面, 波动率维持偏低位置, 后期上行空间较大, 中期以做多波动率策略为主。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入CF307-C-16000	买入CF307-C-15800+ 卖出CF307-P-15600
小涨或不跌	买入CF307-C-15800+ 卖出CF307-C-16200	卖出CF307-P-15400
震荡	多单+卖出CF307-C-16200或 空单+卖出CF307-P-15400	卖出CF307-C-16000+ 卖出CF307-P-15600
小跌或不涨	买入CF307-P-15800+ 卖出CF307-P-15400	卖出CF307-C-16200
大跌	买入CF307-P-15600	买入CF307-P-15800+ 卖出CF307-C-16000

## 六、橡胶期权(RU)

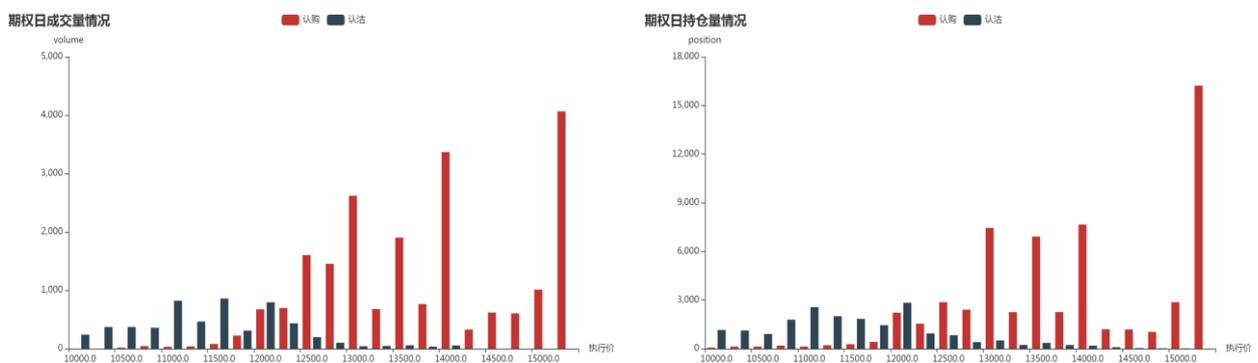
### 1、成交持仓情况

表 6.1:橡胶期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	37682	5286	81029	644	6045.82	1365.52	0.2504	0.007				
认沽	15206	5380	27046	366	2587.07	1022.5	0.1953	-0.0098				
橡胶期权	52888	10666	108075	1010	8632.89	2388.02	0.2345	0.0001	0.4035	0.3338	0.4279	0.1669

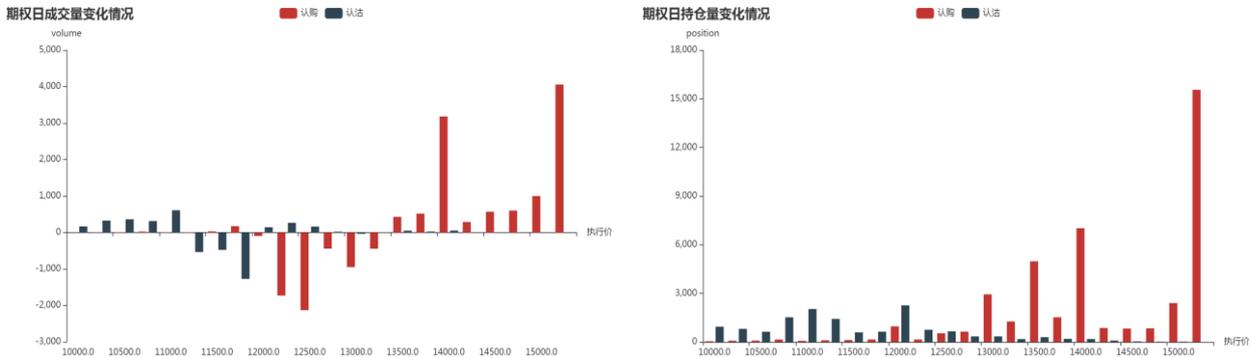
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 6.1:橡胶期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 6.2:橡胶期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 6.2:橡胶期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
RU2309C15250	4065.0	0.0747	0.0001	9.1819	-1.8296	-0.1062
RU2306C12500	3375.0	0.117	0.0005	3.382	-8.1084	-0.0043
RU2309C14000	3369.0	0.1529	0.0002	15.354	-2.6434	-0.2481
RU2306C13000	3188.0	0.0303	0.0001	1.181	-3.0605	-0.0009
RU2306C12250	3110.0	0.2449	0.0008	5.409	-12.3979	-0.0102
RU2306P11500	2674.0	-0.059	0.0004	2.0231	-3.3792	-0.0014
RU2309C13000	2618.0	0.3068	0.0003	22.8057	-3.5383	-0.5819
RU2306P11750	2090.0	-0.2089	0.001	4.9451	-8.3152	-0.0063
RU2309C13500	1903.0	0.215	0.0002	18.988	-3.0904	-0.3735
RU2306C12750	1838.0	0.0595	0.0002	2.0379	-5.1541	-0.0021

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

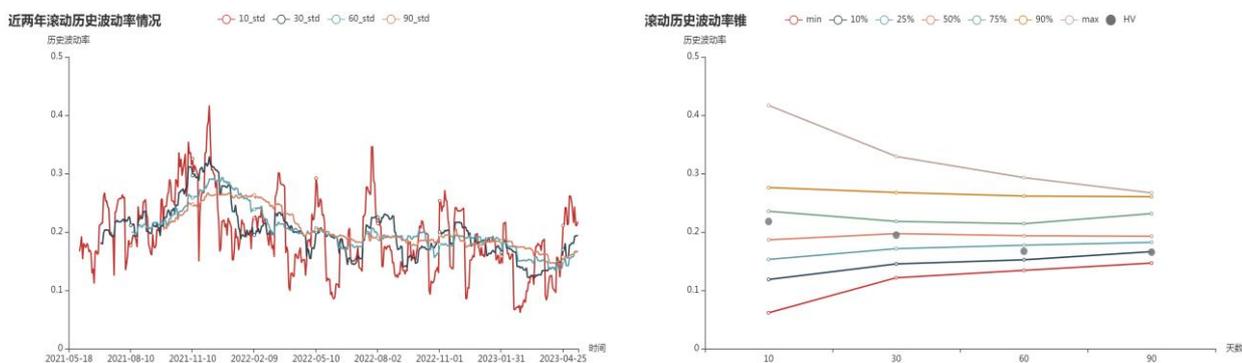
表 6.3:橡胶期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
RU2309C15250	16221.0	0.0747	0.0001	9.1819	-1.8296	-0.1062
RU2309C14000	7650.0	0.1529	0.0002	15.354	-2.6434	-0.2481
RU2309C13000	7440.0	0.3068	0.0003	22.8057	-3.5383	-0.5819
RU2309C13500	6917.0	0.215	0.0002	18.988	-3.0904	-0.3735
RU2306C13000	4527.0	0.0303	0.0001	1.181	-3.0605	-0.0009
RU2309C12500	2863.0	0.432	0.0003	25.5415	-3.7377	-0.9015
RU2309C15000	2863.0	0.0854	0.0001	10.1528	-1.9706	-0.1249
RU2309P12000	2830.0	-0.4153	0.0003	25.2925	-3.496	-0.9037
RU2309P11000	2560.0	-0.1443	0.0002	14.7683	-2.0465	-0.2085
RU2309C12750	2403.0	0.3642	0.0003	24.3766	-3.6858	-0.7229

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

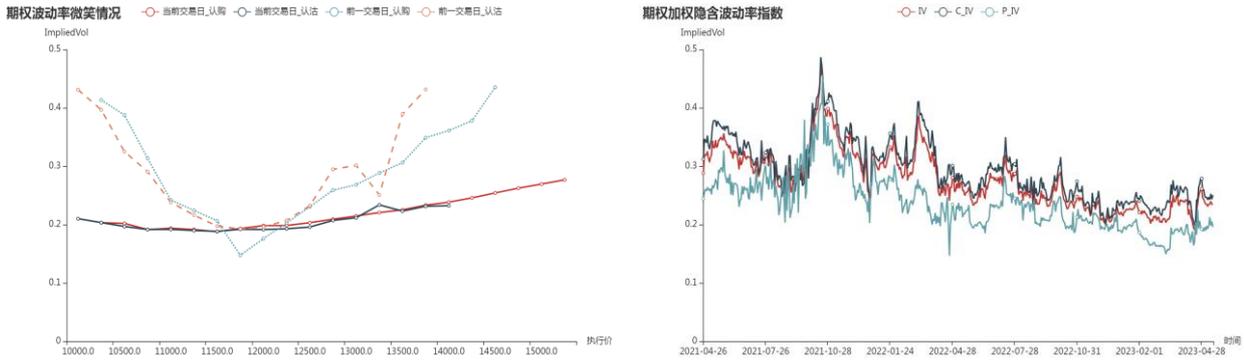
### 3、波动率情况

图 6.3:橡胶期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 6.4:橡胶期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

橡胶: 期货市场：沪胶震荡整理。RU2309 合约在 12105-12340 元之间波动，收盘略跌 0.33%。NR2307 合约在 9565-9680 元之间波动，略涨 0.73%。

沪胶继续震荡，RU 走势偏弱，国内收储题材仍无官方实施细节的消息，市场上观望气氛逐渐浓厚。目前供应端压力还在高位，青岛地区天胶继续累库，截至 5 月 14 日已达到 73.9 万吨，连续 29 周环比增长，虽然社会总库存较上周略降，但高于去年同期 28.57 万吨。此外，上周海南、云南降雨增多，近期胶水供应可能上量。还有，泰国天胶产量预计逐渐回升，全年产量或许同比增长 2.59%。近期国内经济数据不佳，天胶需面尚无实质好转。五一节后轮胎企业开工率恢复同比增加，但轮胎成品库存也继续上升，终端消费形势不容乐观。根据以往规律推测，5 月汽车产销量可能继续下降。国六 B 排放标准按原计划在 7 月 1 日起实施，不符合新标准的车型需要加速去库存，将挤占新车销售份额。未来基本面焦点将集中在收储细节，以及青岛天胶现货库存变化。技术上看，沪胶底部经反复夯实或有较强支撑，而 12500 元附近可能有阻力。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入RU2309-C-12750	买入RU2309-C-12500+ 卖出RU2309-P-12250
小涨或不跌	买入RU2309-C-12500+ 卖出RU2309-C-13000	卖出RU2309-P-12000
震荡	多单+卖出RU2309-C-13000 或 空单+卖出RU2309-P-12000	卖出RU2309-C-12750+ 卖出RU2309-P-12250
小跌或不涨	买入RU2309-P-12500+ 卖出RU2309-P-12000	卖出RU2309-C-13000
大跌	买入RU2309-P-12250	买入RU2309-P-12500+ 卖出RU2309-C-12750

## 七、铁矿石期权(I)

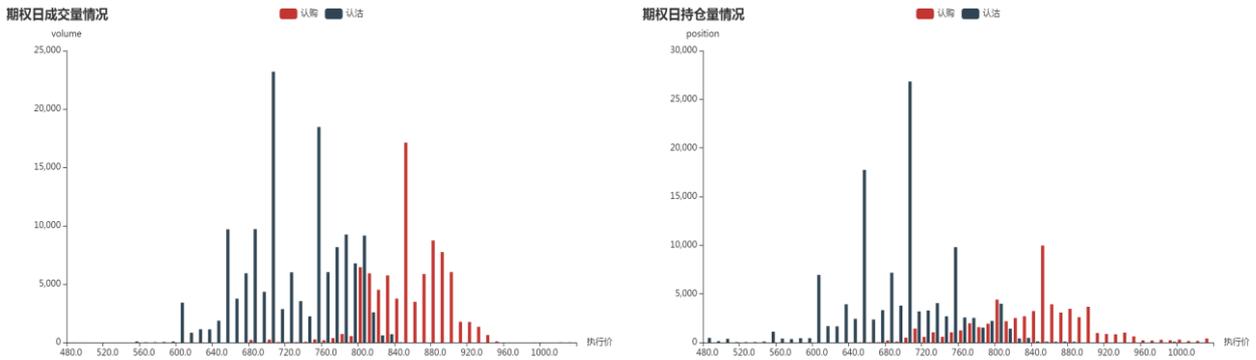
### 1、成交持仓情况

表 7.1:铁矿石期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	140278	-38924	229260	7566	17687.79	-4680.46	0.2847	-0.0113				
认沽	227299	-16414	334708	9030	25966.03	-1557.41	0.3736	-0.0206				
铁矿石期权	367577	-55338	563968	16596	43653.82	-6237.87	0.3397	-0.0129	1.6203	1.4599	1.468	0.2868

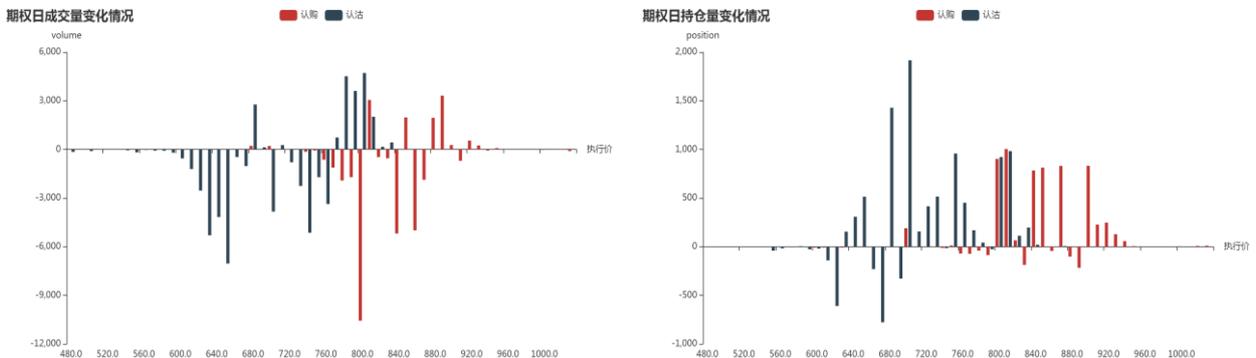
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 7.1:铁矿石期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 7.2:铁矿石期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

### 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 7.2:铁矿石期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
I2307-P-700	23195.0	-0.076	0.0018	0.2757	-0.3955	-0.0013
I2307-P-750	18461.0	-0.2063	0.0041	0.5498	-0.7102	-0.0042
I2307-C-850	17125.0	0.2021	0.0052	0.5433	-0.5429	-0.0029
I2309-P-600	16752.0	-0.0996	0.0013	0.6223	-0.2171	-0.0118
I2309-P-700	14653.0	-0.308	0.003	1.2514	-0.3669	-0.0455
I2309-C-800	10496.0	0.3317	0.0035	1.2883	-0.3394	-0.0383
I2307-P-680	9713.0	-0.0441	0.0012	0.1798	-0.2576	-0.0007
I2307-P-650	9699.0	-0.0213	0.0006	0.0987	-0.1478	-0.0003
I2307-P-780	9252.0	-0.3456	0.0059	0.7107	-0.8339	-0.0076
I2307-P-800	9159.0	-0.4713	0.0068	0.7704	-0.833	-0.0112

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

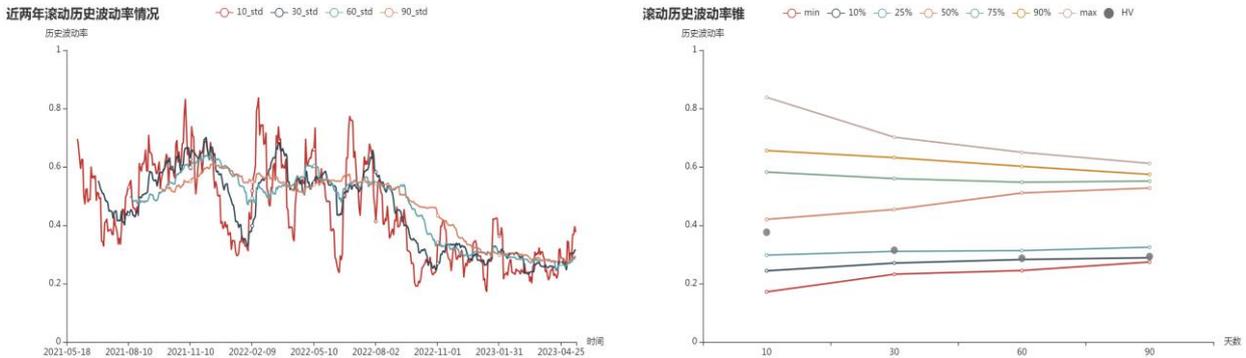
表 7.3:铁矿石期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
I2307-P-700	26831.0	-0.076	0.0018	0.2757	-0.3955	-0.0013
I2309-P-600	24671.0	-0.0996	0.0013	0.6223	-0.2171	-0.0118
I2309-P-650	22627.0	-0.1824	0.0021	0.9401	-0.3025	-0.0243
I2309-P-470	22463.0	-0.0142	0.0002	0.1289	-0.0537	-0.0008
I2309-P-700	21357.0	-0.308	0.003	1.2514	-0.3669	-0.0455
I2309-C-900	20229.0	0.0981	0.0017	0.6152	-0.1605	-0.0073
I2309-P-500	18197.0	-0.021	0.0003	0.1798	-0.0703	-0.0015
I2307-P-650	17740.0	-0.0213	0.0006	0.0987	-0.1478	-0.0003
I2309-C-850	17113.0	0.1881	0.0026	0.9582	-0.2491	-0.0174
I2309-C-800	15801.0	0.3317	0.0035	1.2883	-0.3394	-0.0383

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

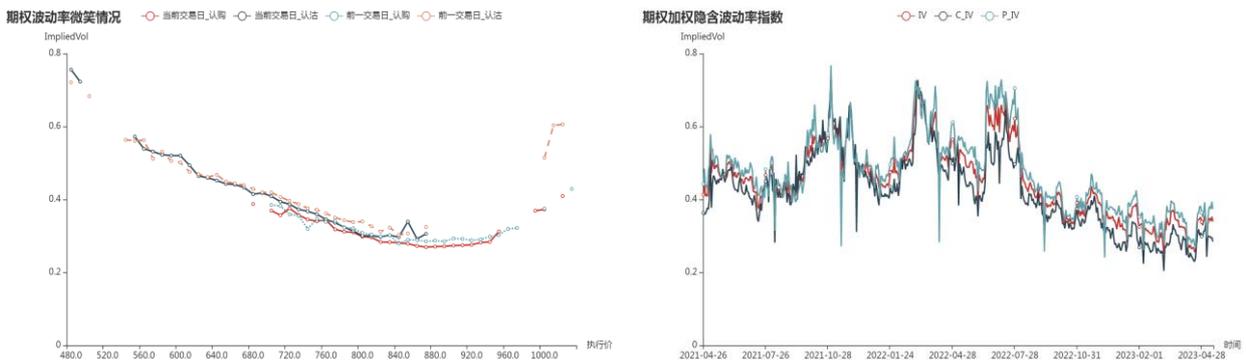
### 3、波动率情况

图 7.3:铁矿石期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 7.4:铁矿石期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

### 4、方向判断

铁矿石:期货市场：铁矿石盘面日间出现滞涨，主力合约上涨 1.91%收于 746.5。现货市场：铁矿石现货市场价格日间反弹。截止 5 月 18 日，青岛港 PB 粉现货价格报 804 元/吨，日环比上涨 17 元/吨，卡粉报 900 元/吨，日环比上涨 20 元/吨，杨迪粉报 767 元/吨，日环比上涨 7 元/吨。

铁矿日间盘面出现滞涨，现货市场价格反弹。4 月地产投资增速依旧疲弱，新开工无明显改善，竣工表现较好，铁矿远月估值短期难有明显抬升。铁矿石盘面近期企稳反弹的动力主要来自下游钢厂利润的阶段性被动修复。持续减产下成材当前库存已降至偏低水平，随着成材表需的回升，价格具备止跌反弹的条件。而对上游煤焦端利润的挤压仍在持续，焦炭价格第八轮提降开始，近期炉料端价格的累计跌幅较成材更为明显，使得钢厂利润空间持续被动修复，当前部分厂家已有一定的利润空间。本周铁水减产节奏有望放缓，铁矿需求端阶段性企稳，日耗继续维持相对高位。钢厂厂内铁矿库存上周再度刷新前低，刚性需求下，铁矿石现货市场下游采购意愿有所增强。弱终端向成材再向炉料端的负反馈暂告一段落，后续成材利润对铁矿价格的支撑力度有望阶段性增强。本周外矿到港

压力集中释放，但预计 5 月整体到港压力不大。上周铁矿港口库存继续去库，预计去库有望延续至月底，基本面铁矿价格支撑力度增强。09 合约在 4 月已较为充分地计价了后续总需求走弱以及铁矿供需转向宽松的悲观预期。近期随着钢厂利润出现被动修复，宏观层面的不确定因素短期落地，叠加高基差支撑，主力合约 5 月或有阶段性超跌反弹，但对反弹力度应维持谨慎。前期空单可尝试阶段性止盈观望，有现货资源的贸易商可尝试在盘面反弹时部分卖保。钢厂仍可维持之前随用随采的低库存策略。

持续减产下，钢厂利润空间近期被动修复，对铁矿价格负反馈减弱。铁矿主力合约 5 月或有阶段性超跌反弹，但空间有限，前期空单可尝试阶段性止盈观望。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入I2307-C-820	买入I2307-C-810+ 卖出I2307-P-800
小涨或不跌	买入I2307-C-810+ 卖出I2307-C-830	卖出I2307-P-790
震荡	多单+卖出I2307-C-830或 空单+卖出I2307-P-790	卖出I2307-C-820+ 卖出I2307-P-800
小跌或不涨	买入I2307-P-810+ 卖出I2307-P-790	卖出I2307-C-830
大跌	买入I2307-P-800	买入I2307-P-810+ 卖出I2307-C-820

## 八、PTA 期权(TA)

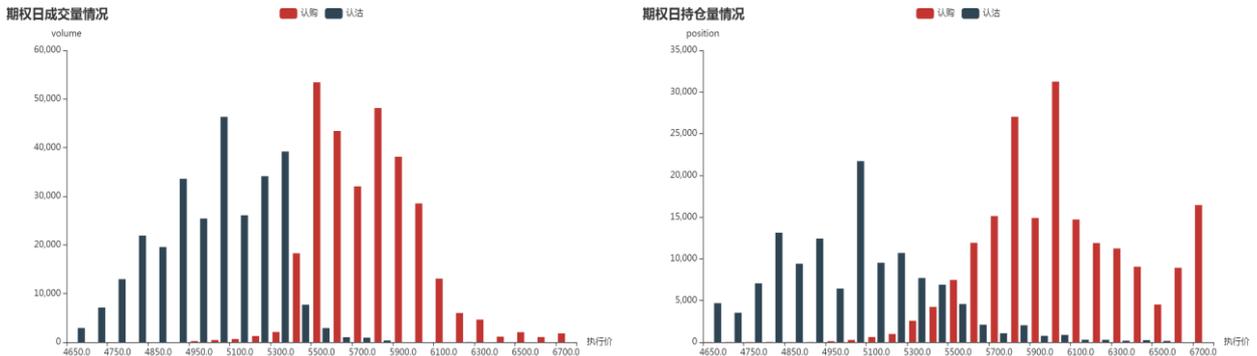
### 1、成交持仓情况

表 8.1:PTA 期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	374705	13741	328195	31461	7665.0	2098.48	0.2333	-0.0064				
认沽	339129	-88805	215659	38404	5821.0	-2406.4	0.2426	-0.0131				
PTA期权	713834	-75064	543854	69865	13486.0	-307.92	0.2378	-0.0107	0.9051	0.6571	0.7594	0.2427

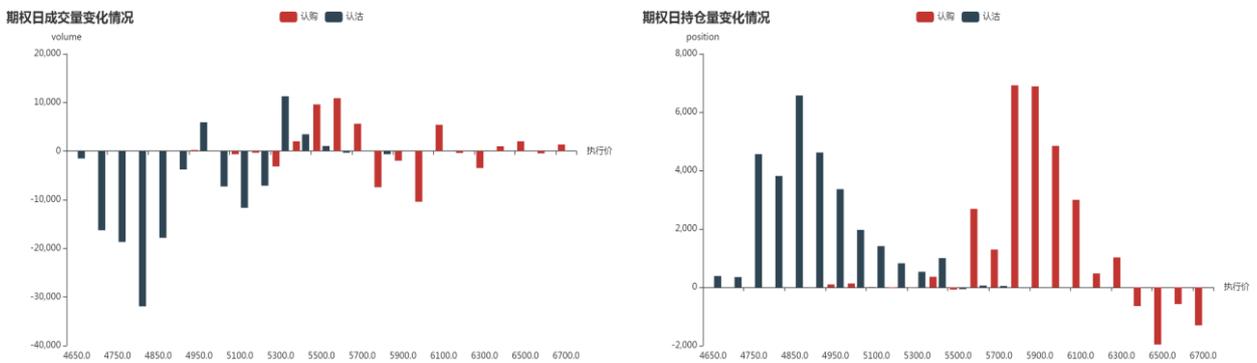
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 8.1:PTA 期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 8.2:PTA 期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 8.2:PTA 期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
TA307C5500	53436.0	0.4373	0.0015	4.8057	-4.3705	-0.0366
TA307C5800	48134.0	0.1186	0.0007	2.4198	-2.2715	-0.0067
TA307P5000	46330.0	-0.054	0.0004	1.3381	-1.3111	-0.0027
TA307C5600	43415.0	0.304	0.0013	4.2656	-4.0238	-0.0227
TA307P5300	39190.0	-0.2764	0.0012	4.0812	-3.7915	-0.0208
TA307C5900	38129.0	0.0687	0.0005	1.6153	-1.5172	-0.0034
TA307P5200	34128.0	-0.1688	0.0009	3.0739	-2.8754	-0.0109
TA307P4900	33584.0	-0.0317	0.0002	0.8694	-0.8826	-0.0014
TA307C5700	32030.0	0.1977	0.001	3.3907	-3.2123	-0.0129
TA307C6000	28529.0	0.0449	0.0003	1.1549	-1.1356	-0.002

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

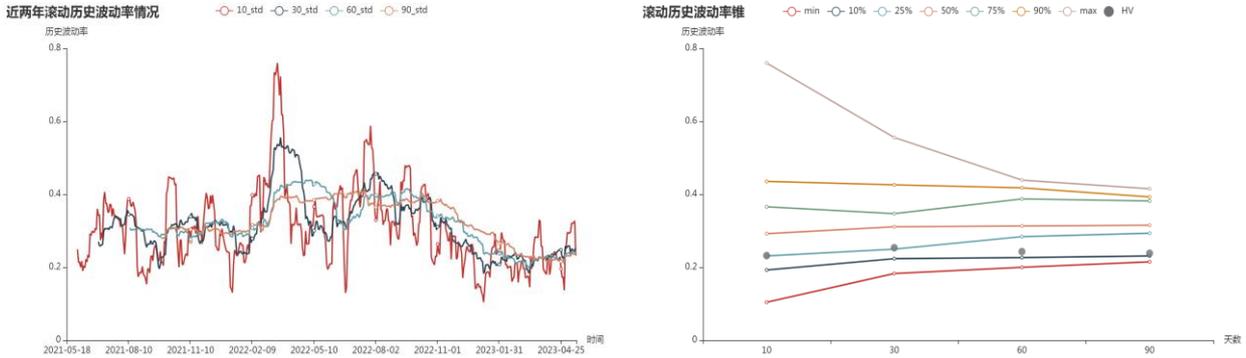
表 8.3:PTA 期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
TA307C6000	31249.0	0.0449	0.0003	1.1549	-1.1356	-0.002
TA309C6600	30959.0	0.0495	0.0002	2.5615	-0.6266	-0.0175
TA307C5800	27029.0	0.1186	0.0007	2.4198	-2.2715	-0.0067
TA307P5000	21716.0	-0.054	0.0004	1.3381	-1.3111	-0.0027
TA307C6700	16446.0	0.0038		0.1386	-0.1735	
TA307C5700	15124.0	0.1977	0.001	3.3907	-3.2123	-0.0129
TA307C5900	14895.0	0.0687	0.0005	1.6153	-1.5172	-0.0034
TA307C6100	14709.0	0.029	0.0002	0.8077	-0.8207	-0.0012
TA307P4800	13126.0	-0.0133	0.0001	0.4174	-0.4099	-0.0004
TA309C6000	12752.0	0.157	0.0004	6.0172	-1.3057	-0.0765

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

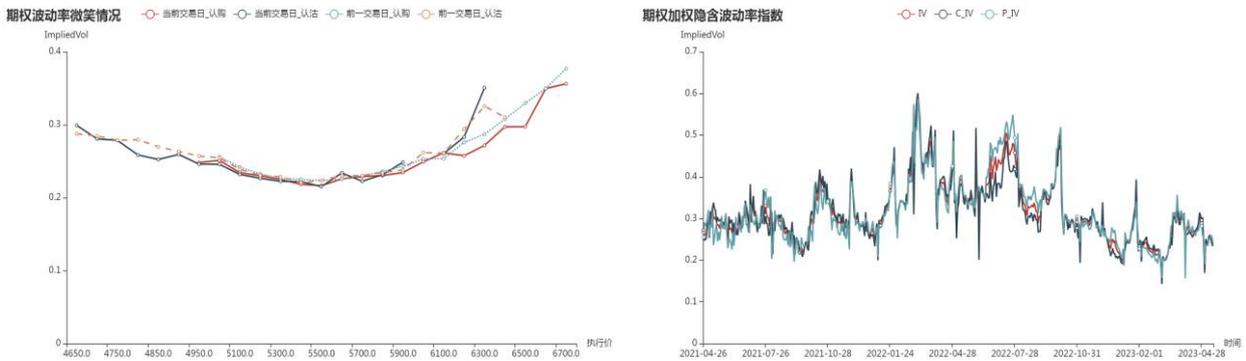
### 3、波动率情况

图 8.3:PTA 期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 8.4:PTA 期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

**PTA:期货市场:**今日 PTA 价格上涨，TA09 合约价格上涨 124 元/吨，涨幅 2.37%，收于 5352 元/吨。现货市场：5 月 18 日，PTA 现货价格涨 30 至 5520 元/吨，现货较为充裕，买盘略显不足，基差跌 65 至 2309+200 元/吨。

**原油成本端:** 5 月份 OPEC+减产落地，美国发布原油收储计划，原油基本面低估，市场开始对美国债务上限持乐观态度，原油上涨。**PX 方面:** PX 检修高峰已过，供给开始边际增加，供需紧张局面边际放缓，油市价格上涨，成本支撑加强，5 月 18 日，PX 价格收 969 美元/吨 CFR 中国，日度持平。供需方面：供给，截至 5 月 18 日，PTA 开工负荷 79.7%，周度下降 0.5%，逸盛大化共 600 万吨 PTA 产能 5.13 日升至满负荷运行，该装置 5 月初附近降至 7~8 成；华东一套 250 万吨 PTA 装置计划 16 日开始检修两周左右，PTA 开工负荷继续呈窄幅波动状态。需求，聚酯开工负荷继续回升，截至 5 月 18 日，聚酯开工负荷 88.8%，周度上升 1.3%，开工负荷继续回升为主。

现货市场货源依然较为充裕下，反套逻辑延续。PTA 总体继续维持累库判断，但由于短期供减需增下，累库幅度减弱，同时 09 合约跌至生产成本附近以后，PTA 价格与成本端价格波动愈发紧密，后

市预计 PTA 紧跟原油或弱于原油波动为主，随着原油价格上行，PTA 价格有望继续走强。风险关注：原油价格大幅波动

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入TA307-C-5700	买入TA307-C-5600+ 卖出TA307-P-5500
小涨或不跌	买入TA307-C-5600+ 卖出TA307-C-5800	卖出TA307-P-5400
震荡	多单+卖出TA307-C-5800或 空单+卖出TA307-P-5400	卖出TA307-C-5700+ 卖出TA307-P-5500
小跌或不涨	买入TA307-P-5600+ 卖出TA307-P-5400	卖出TA307-C-5800
大跌	买入TA307-P-5500	买入TA307-P-5600+ 卖出TA307-C-5700

## 九、甲醇期权(MA)

### 1、成交持仓情况

表 9.1:甲醇期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	164515	-13188	198192	27325	3213.0	-889.21	0.2231	0.0086				
认沽	149799	-6051	107449	15907	5027.0	832.05	0.2152	-0.0036				
甲醇期权	314314	-19239	305641	43232	8240.0	-57.16	0.2194	0.0028	0.9105	0.5421	1.5646	0.1764

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 9.1:甲醇期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 9.2:甲醇期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 9.2:甲醇期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
MA307P2200	27325.0	-0.378	0.0036	1.8967	-1.6835	-0.0125
MA307C2300	26860.0	0.2716	0.0031	1.6558	-1.4883	-0.0076
MA307C2400	16530.0	0.0859	0.0013	0.7837	-0.7365	-0.0018
MA307P2125	14406.0	-0.1595	0.0022	1.2117	-1.1079	-0.0041
MA307P2150	14362.0	-0.2147	0.0027	1.4577	-1.3068	-0.0059
MA307P2100	12931.0	-0.1146	0.0017	0.9665	-0.9001	-0.0027
MA307P2075	12854.0	-0.0832	0.0013	0.7632	-0.7177	-0.0018
MA307P2225	11596.0	-0.4635	0.0038	1.9836	-1.7361	-0.0166
MA307C2350	11075.0	0.1531	0.0022	1.1814	-1.0577	-0.0036
MA307C2275	10976.0	0.3459	0.0035	1.8403	-1.641	-0.0105

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

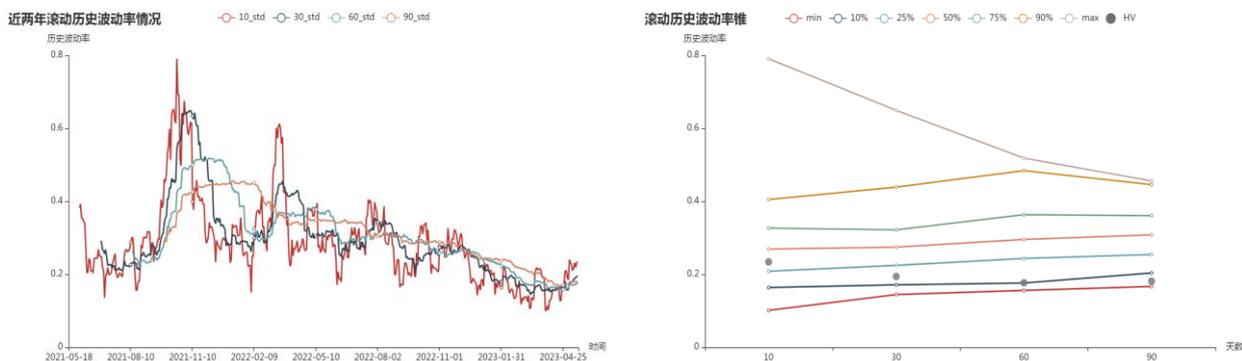
表 9.3:甲醇期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
MA309C3050	14251.0	0.0214	0.0002	0.5386	-0.1568	-0.0021
MA307C2400	11296.0	0.0859	0.0013	0.7837	-0.7365	-0.0018
MA309C2600	10369.0	0.1062	0.0007	1.9218	-0.4409	-0.02
MA307P2125	10181.0	-0.1595	0.0022	1.2117	-1.1079	-0.0041
MA307C2300	8475.0	0.2716	0.0031	1.6558	-1.4883	-0.0076
MA307C2550	8441.0	0.0114	0.0002	0.1493	-0.1457	-0.0001
MA307C2500	8148.0	0.022	0.0004	0.2617	-0.2517	-0.0003
MA307C2350	7244.0	0.1531	0.0022	1.1814	-1.0577	-0.0036
MA309C2800	6380.0	0.054	0.0004	1.1492	-0.305	-0.0089
MA307C2600	6367.0	0.0177	0.0003	0.2177	-0.2661	-0.0003

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

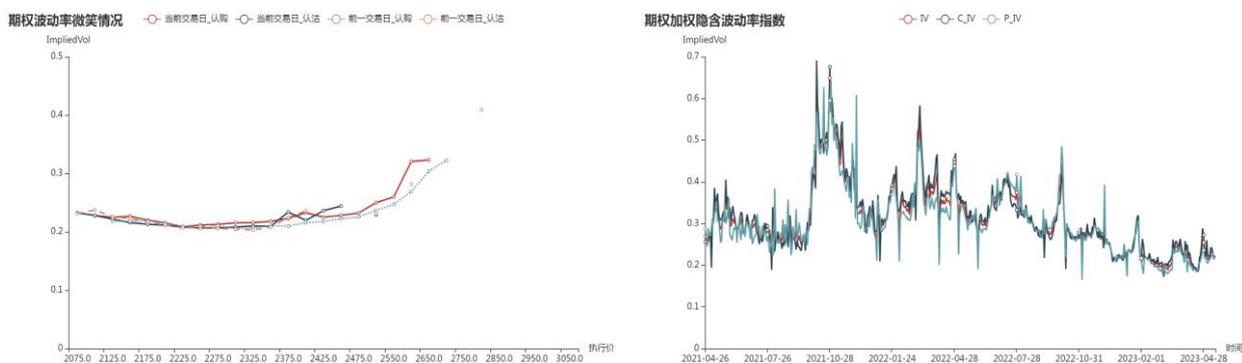
### 3、波动率情况

图 9.3:甲醇期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 9.4:甲醇期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

甲醇:甲醇期货盘面小幅高开, 重心呈现冲高回落态势, 最低触及 2225, 回吐前一交易日涨幅, 结束三连阳。

市场参与者心态依旧谨慎, 国内甲醇现货市场气氛平静, 区域走势分化, 沿海市场弱势下滑, 内地市场整理运行, 市场主流价格波动有限。与期货相比, 甲醇现货市场维持升水状态, 基差较前期窄幅收敛, 做空基差套利可继续持有。上游煤炭市场供需结构维持宽松局面, 价格走势继续承压, 实际成交不活跃, 成本端支撑不足。尽管甲醇现货市场价格低位运行, 但厂家生产利润有限, 仍面临一定成本压力。西北主产区企业报价整理运行, 保证出货为主, 成交较为顺利, 内蒙古北线地区商谈参考 2080-2120 元/吨, 南线地区商谈参考 2060-2080 元/吨。五月份装置检修计划仍较多, 甲醇货源供应跟随缩减, 开工下降至 66.06%, 较去年同期回落 6.08 个百分点。中旬开始装置停车检修数量增加, 下旬仍有多套装置存在检修计划, 预计甲醇行业开工水平继续回落, 损失产量增加。而下游需求端跟进一般, 对甲醇刚需采购呈现不温不火态势。部分厂家库存压力不高, 存在挺价意愿, 但下游明显抵触, 实际商谈价格松动。沿海地区库存略降至 83.6 万吨, 低于去年同期水平 11.16%。

随着进口船货抵港，甲醇港口库存将继续回升，生产装置检修支撑下，国内供应端压力不大，但需求端提升受限，甲醇基本面仍缺乏驱动，期价延续持低位整理行情，短期重心反弹关注上方 2300 关口压力位，抄底需谨慎。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入MA307-C-2275	买入MA307-C-2250+ 卖出MA307-P-2225
小涨或不跌	买入MA307-C-2250+ 卖出MA307-C-2300	卖出MA307-P-2200
震荡	多单+卖出MA307-C-2300或 空单+卖出MA307-P-2200	卖出MA307-C-2275+ 卖出MA307-P-2225
小跌或不涨	买入MA307-P-2250+ 卖出MA307-P-2200	卖出MA307-C-2300
大跌	买入MA307-P-2225	买入MA307-P-2250+ 卖出MA307-C-2275

## 十、黄金期权(AU)

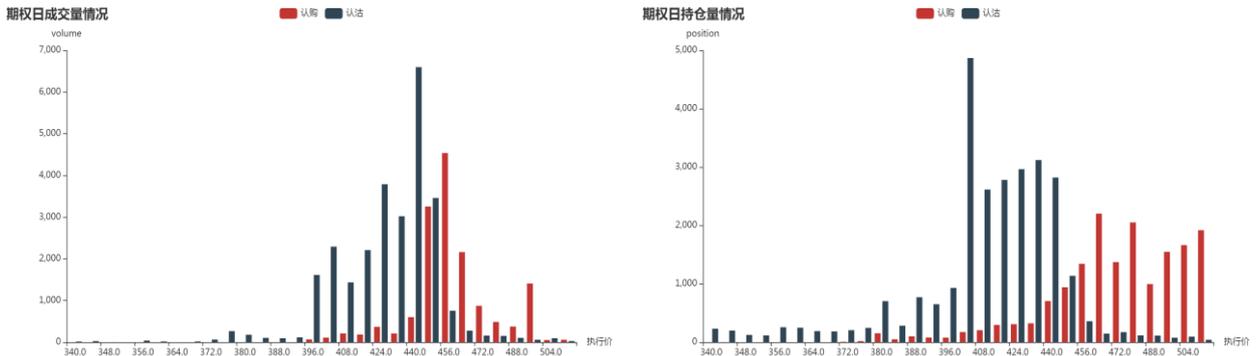
### 1、成交持仓情况

表 10.1:黄金期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	21844	-306	32498	1061	10453.99	3624.05	0.1593	-0.0028				
认沽	36234	3726	43415	477	9665.4	1657.73	0.1877	0.0029				
黄金期权	58078	3420	75913	1538	20119.39	5281.78	0.1771	0.0014	1.6588	1.3359	0.9246	0.1239

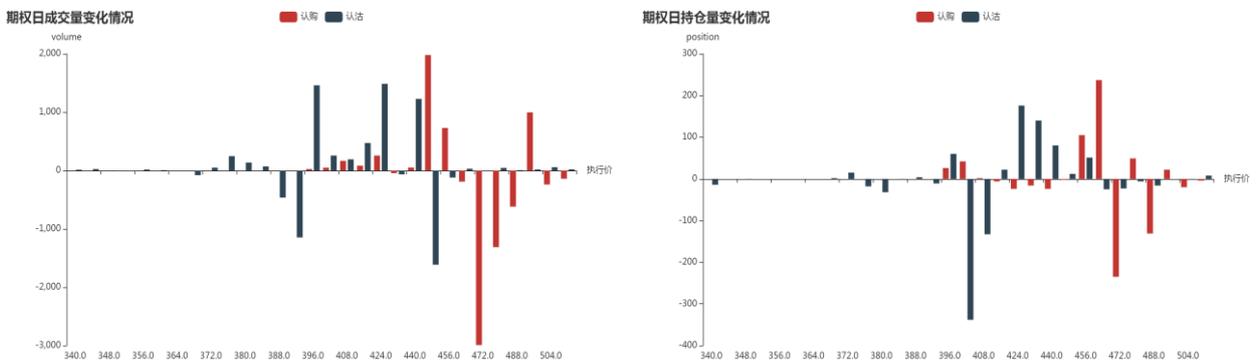
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 10.1:黄金期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 10.2:黄金期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 10.2:黄金期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
AU2306P440	6598.0	-0.1759	0.0288	0.1666	-0.2334	-0.0002
AU2306C456	4536.0	0.172	0.0315	0.1642	-0.2065	-0.0001
AU2306P424	3787.0	-0.0216	0.0042	0.0333	-0.0538	
AU2306P448	3458.0	-0.4863	0.0504	0.2568	-0.3332	-0.0006
AU2306C448	3254.0	0.5136	0.0524	0.2568	-0.3205	-0.0006
AU2306P432	3020.0	-0.0602	0.0111	0.0769	-0.1177	
AU2306P400	2292.0	-0.0034	0.0005	0.0066	-0.0139	
AU2306P416	2209.0	-0.0116	0.002	0.0196	-0.0358	
AU2306C464	2159.0	0.0544	0.0115	0.0711	-0.0965	
AU2306P396	1611.0	-0.0032	0.0005	0.0062	-0.014	

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

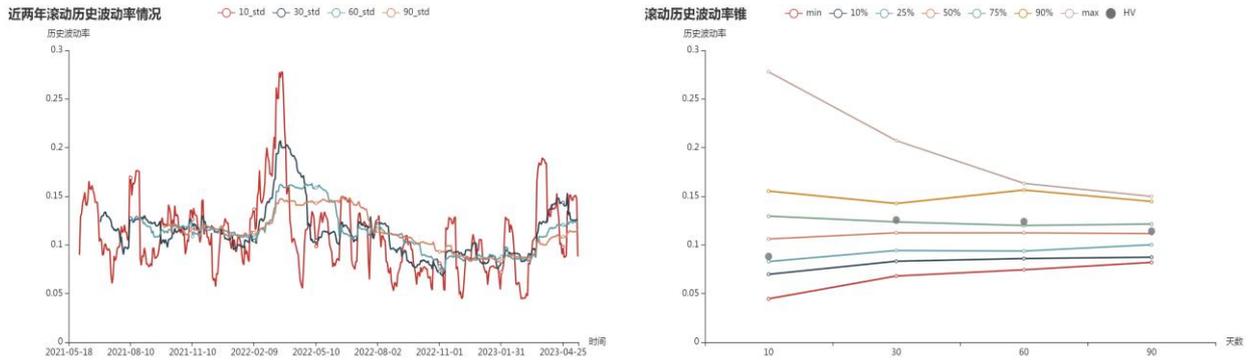
表 10.3:黄金期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
AU2306P400	4868.0	-0.0034	0.0005	0.0066	-0.0139	
AU2306P432	3120.0	-0.0602	0.0111	0.0769	-0.1177	
AU2306P424	2964.0	-0.0216	0.0042	0.0333	-0.0538	
AU2306P440	2821.0	-0.1759	0.0288	0.1666	-0.2334	-0.0002
AU2306P416	2779.0	-0.0116	0.002	0.0196	-0.0358	
AU2306P408	2615.0	-0.007	0.0011	0.0126	-0.0256	
AU2306C464	2202.0	0.0544	0.0115	0.0711	-0.0965	
AU2306C480	2051.0	0.0127	0.0024	0.0212	-0.0358	
AU2306C512	1917.0	0.0055	0.0007	0.0103	-0.0263	
AU2308P400	1877.0	-0.0565	0.0034	0.2224	-0.0414	-0.0011

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

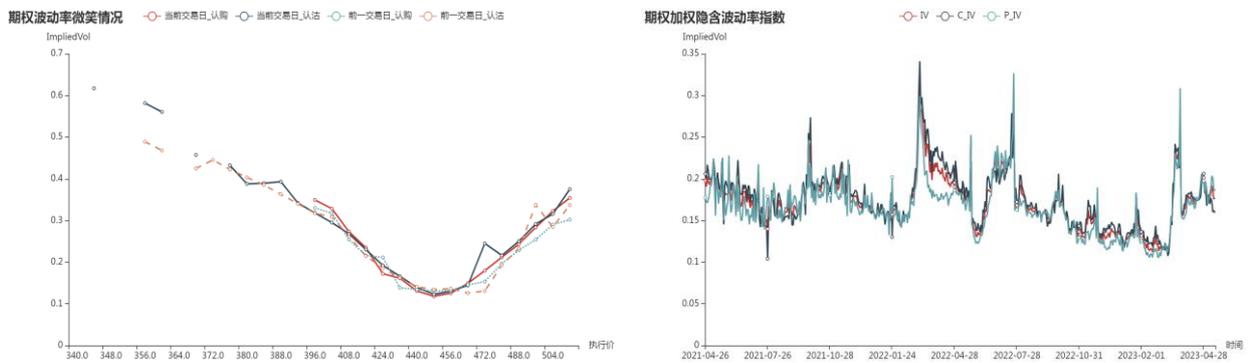
### 3、波动率情况

图 10.3:黄金期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 10.4:黄金期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

黄金:拜登和麦肯锡对债务上限达成协议有所承诺、美国的经济数据强于预期以及一些美联储官员的鹰派评论推动了对降息可能推迟且幅度降低的预期,美元指数和美债收益率表现偏强利空贵金属,贵金属日内继续承压偏弱运行。截止 16:00,现货黄金继续偏弱运行,整体在 1973-1986 美元/盎司区间震荡偏弱运行。现货白银整体在 23.43-23.78 美元/盎司区间震荡偏弱运行,跌幅超过 1%。接下来继续关注美国债务上限谈判进展,将会进一步影响贵金属走势。国内贵金属日内维持偏弱走势,沪金跌 0.44%至 449.4 元/克,沪银跌 0.09%至 5401 元/千克。

运行逻辑分析:美联储货币政策调整节奏预期与经济衰退担忧继续主导贵金属行情,亦要关注突发地缘政治、银行系统性风险以及债务上行僵局等黑天鹅事件的影响。前期,美欧银行业危机和债务上限僵局引发避险需求,美联储政策收紧预期转向,贵金属前期持续走强;当前美联储货币政策预期略偏鹰派,市场风险有所缓解叠加技术性调整,贵金属调整行情仍在持续;后续政策宽松转向、经济下行风险、央行购金持续等宏观因素下,黄金仍将会刷新历史新高,贵金属逢低做多依然是核心。运行区间分析:伦敦金刷新历史新高后出现调整行情,下方继续关注 1950-1970 美元/盎司

（435-440 元/克）支撑；未来随着联储政策宽松预期兑现、央行购金持续、经济衰退担忧加剧以及避险需求等因素影响，黄金续刷历史新高可能性依然较高。白银跌破 24 美元/盎司整数关口（5400 元/千克），可能会测试 23 美元/盎司（5250 元/千克）支撑，跌至 22 美元/盎司（5000 元/千克）的可能性较小；上方关注继续 26 美元/盎司（5800 元/千克）阻力位；白银当前偏弱行情仍未走完，建议继续等白银行情企稳再低位做多，风险偏好者亦可逐步构建白银多单。风险事件引发避险需求，政策将转向宽松，贵金属中长期行情仍偏强，逢低做多依然是核心。贵金属期权方面，贵金属出现调整行情，暂时不建议进行操作；待行情企稳建议卖出深度虚值看跌期权，如 AU2308P400 合约，如 AG2308P5000 合约。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入AU2306-C-464	买入AU2306-C-456+ 卖出AU2306-P-448
小涨或不跌	买入AU2306-C-456+ 卖出AU2306-C-472	卖出AU2306-P-440
震荡	多单+卖出AU2306-C-472或 空单+卖出AU2306-P-440	卖出AU2306-C-464+ 卖出AU2306-P-448
小跌或不涨	买入AU2306-P-456+ 卖出AU2306-P-440	卖出AU2306-C-472
大跌	买入AU2306-P-448	买入AU2306-P-456+ 卖出AU2306-C-464

## 十一、菜籽粕期权(RM)

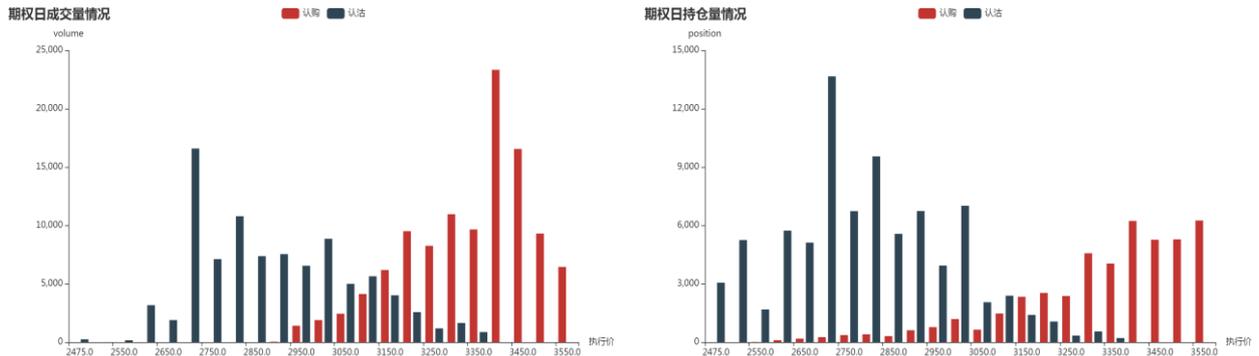
### 1、成交持仓情况

表 11.1:菜籽粕期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	128354	33124	78028	10280	5185.0	2103.74	0.243	-0.0013				
认沽	108264	26938	125475	11315	2507.0	-420.02	0.3	0.0187				
菜籽粕期权	236618	60062	203503	21595	7692.0	1683.72	0.269	0.0077	0.8435	1.6081	0.4835	0.2235

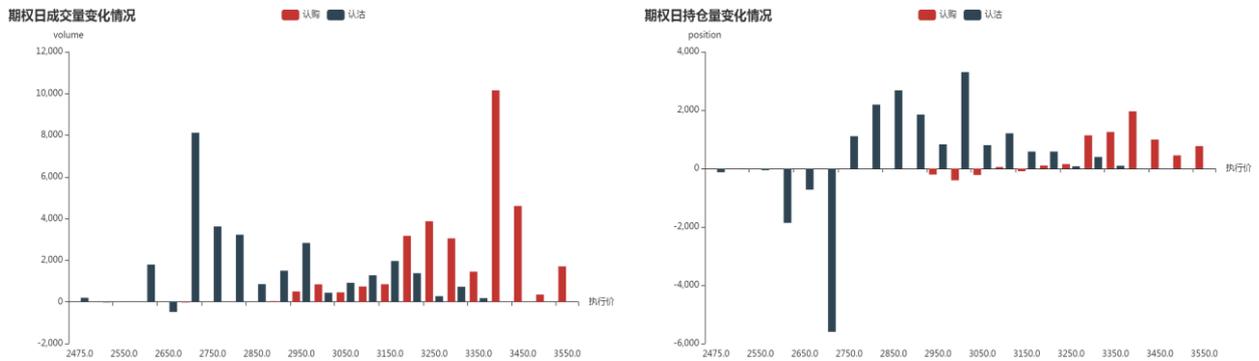
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 11.1:菜籽粕期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 11.2:菜籽粕期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 11.2:菜籽粕期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
RM307C3400	23331.0	0.1667	0.0014	1.8023	-1.7836	-0.0064
RM307P2700	16586.0	-0.0154	0.0001	0.2789	-0.3944	-0.0004
RM307C3450	16556.0	0.1088	0.0011	1.345	-1.3316	-0.0037
RM307C3300	10960.0	0.3359	0.0021	2.6285	-2.6486	-0.0164
RM307P2800	10792.0	-0.0227	0.0002	0.3889	-0.4806	-0.0007
RM307C3350	9655.0	0.2689	0.0017	2.3792	-2.6738	-0.0135
RM307C3200	9503.0	0.5513	0.0023	2.8473	-2.9096	-0.0344
RM307C3500	9300.0	0.0665	0.0007	0.9309	-0.9038	-0.002
RM307P3000	8854.0	-0.1216	0.001	1.4561	-1.6738	-0.0053
RM307C3250	8257.0	0.4337	0.0022	2.8306	-2.8934	-0.0239

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

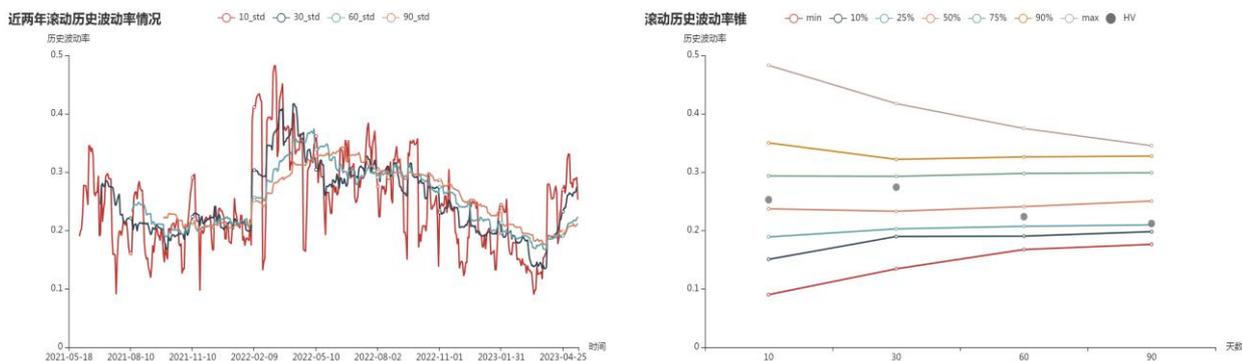
表 11.3:菜籽粕期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
RM307P2700	13661.0	-0.0154	0.0001	0.2789	-0.3944	-0.0004
RM307P2800	9546.0	-0.0227	0.0002	0.3889	-0.4806	-0.0007
RM309P3000	8211.0	-0.4105	0.0013	5.5426	-1.079	-0.1649
RM307P3000	7010.0	-0.1216	0.001	1.4561	-1.6738	-0.0053
RM307P2900	6739.0	-0.0537	0.0005	0.7873	-0.9342	-0.0019
RM307P2750	6735.0	-0.0169	0.0002	0.3013	-0.3871	-0.0005
RM307C3550	6250.0	0.0419	0.0005	0.6442	-0.633	-0.0011
RM307C3400	6234.0	0.1667	0.0014	1.8023	-1.7836	-0.0064
RM307P2600	5736.0	-0.0096	0.0001	0.1856	-0.2897	-0.0002
RM307P2850	5568.0	-0.0337	0.0003	0.5407	-0.6483	-0.0011

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

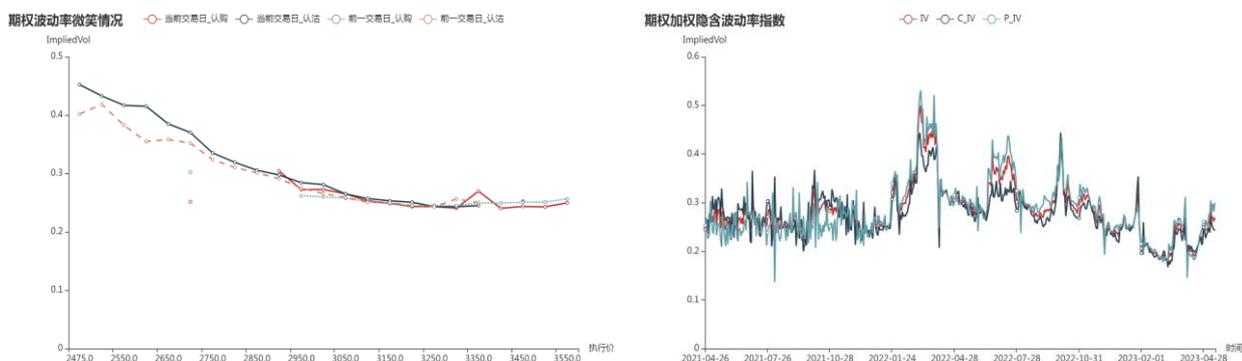
### 3、波动率情况

图 11.3:菜籽粕期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 11.4:菜籽粕期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

菜系:期货市场: 18 日菜粕主力 09 合约反弹, 午后收于 3057 元/吨; 菜油 09 合约下跌, 午后收于 7926 元/吨。

做多油粕比资金入场, 菜粕反弹而菜油走弱。菜粕底部震荡的观点暂不变。在菜籽供应增量递减的情况下, 菜粕供应也将减少, 而随着天气转暖后淡水养殖对于菜粕的需求将会大幅增加。就目前菜籽到港情况及菜粕库存来看, 预计菜粕在 7 月份开始供应将会逐步收紧, 届时菜粕预计偏强走势。由于 5 月中上旬大豆大量到港并流入油厂, 远期豆粕报价偏低, 将会拖累菜粕走势, 短期菜粕利恐难以有效释放, 菜粕单边暂无明显操作机会, 前期提示的空豆菜粕价差套利考虑继续持有。菜油底部震荡观点暂不变。就加拿大及俄罗斯两国出口潜力情况来看, 我国菜籽、菜油大量到港将会持续到 5 月份。6 月至 10 月则是全球油菜籽供应青黄不接的阶段, 届时我国油菜籽进口到港量将会逐步减少, 我国菜油供需预计也将逐步从宽松转向平衡状态, 菜油预计也将成为三大油脂中走势最强的一个。近期菜油短期供应依旧偏多, 无明显上涨动力, 暂不建议抄底做多, 菜油单边暂无明显操作机会, 但可考虑做空豆菜油价差机会。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入RM307-C-3300	买入RM307-C-3250+ 卖出RM307-P-3200
小涨或不跌	买入RM307-C-3250+ 卖出RM307-C-3350	卖出RM307-P-3150
震荡	多单+卖出RM307-C-3350或 空单+卖出RM307-P-3150	卖出RM307-C-3300+ 卖出RM307-P-3200
小跌或不涨	买入RM307-P-3250+ 卖出RM307-P-3150	卖出RM307-C-3350
大跌	买入RM307-P-3200	买入RM307-P-3250+ 卖出RM307-C-3300

## 十二、LPG 期权(PG)

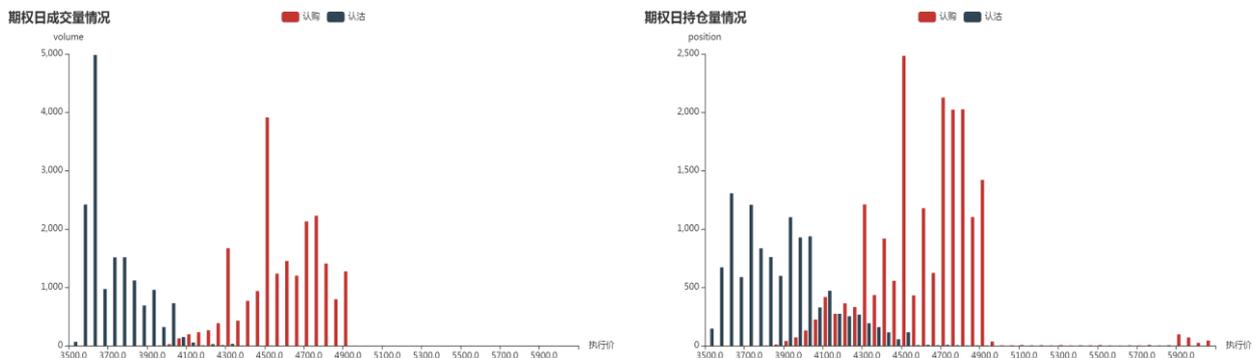
### 1、成交持仓情况

表 12.1:LPG 期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	20656	2131	19398	1861	468.22	-18.24	0.2652	-0.0015				
认沽	15557	3278	11954	721	492.03	-127.37	0.2743	-0.0183				
LPG期权	36213	5409	31352	2582	960.25	-145.61	0.2691	-0.0079	0.7531	0.6162	1.0509	0.2509

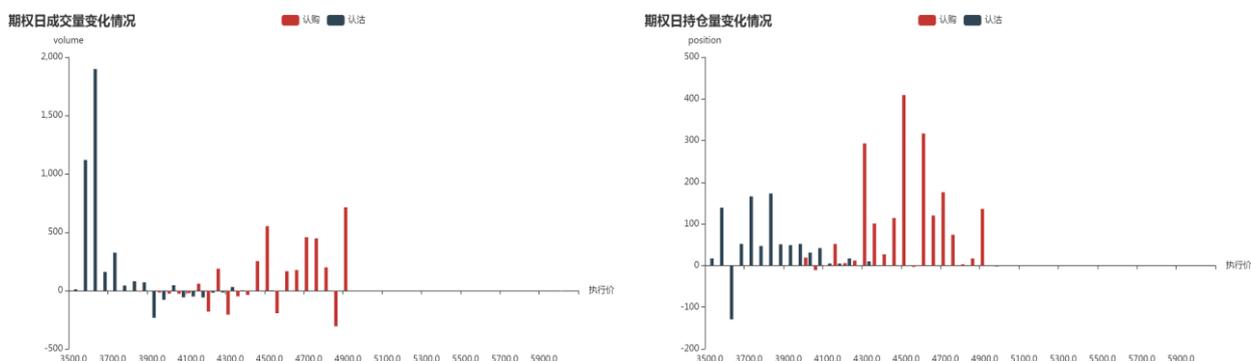
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 12.1:LPG 期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 12.2:LPG 期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 12.2:LPG 期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
PG2307-P-3600	4980.0	-0.0304	0.0002	0.676	-0.6604	-0.0014
PG2307-C-4500	3909.0	0.0682	0.0005	1.293	-1.1882	-0.0034
PG2307-P-3550	2418.0	-0.019	0.0002	0.4557	-0.4396	-0.0007
PG2307-C-4750	2226.0	0.0094	0.0001	0.2476	-0.2132	-0.0002
PG2307-C-4700	2128.0	0.0171	0.0002	0.4156	-0.3754	-0.0005
PG2307-C-4300	1669.0	0.2107	0.0012	2.8363	-2.5897	-0.0144
PG2307-P-3750	1515.0	-0.0846	0.0006	1.5239	-1.4241	-0.0049
PG2307-P-3700	1513.0	-0.0608	0.0004	1.1821	-1.1212	-0.0033
PG2307-C-4600	1451.0	0.0324	0.0003	0.7126	-0.6367	-0.0013
PG2307-C-4800	1406.0	0.0089	0.0001	0.2367	-0.2156	-0.0002

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

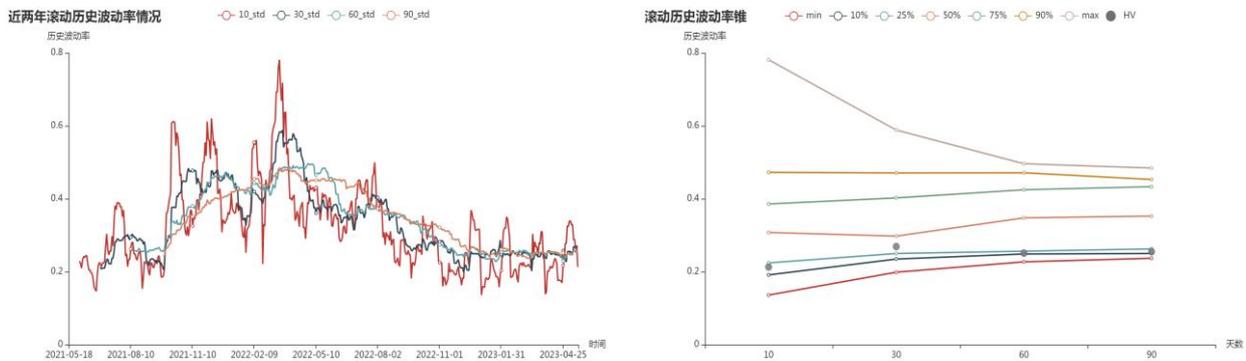
表 12.3:LPG 期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
PG2307-C-4500	2483.0	0.0682	0.0005	1.293	-1.1882	-0.0034
PG2307-C-4700	2125.0	0.0171	0.0002	0.4156	-0.3754	-0.0005
PG2307-C-4800	2025.0	0.0089	0.0001	0.2367	-0.2156	-0.0002
PG2307-C-4750	2021.0	0.0094	0.0001	0.2476	-0.2132	-0.0002
PG2307-C-4900	1420.0	0.0046		0.1324	-0.1213	
PG2307-P-3600	1305.0	-0.0304	0.0002	0.676	-0.6604	-0.0014
PG2307-C-4300	1210.0	0.2107	0.0012	2.8363	-2.5897	-0.0144
PG2307-P-3700	1207.0	-0.0608	0.0004	1.1821	-1.1212	-0.0033
PG2307-C-4600	1178.0	0.0324	0.0003	0.7126	-0.6367	-0.0013
PG2307-C-4850	1102.0	0.0049	0.0001	0.14	-0.1191	

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

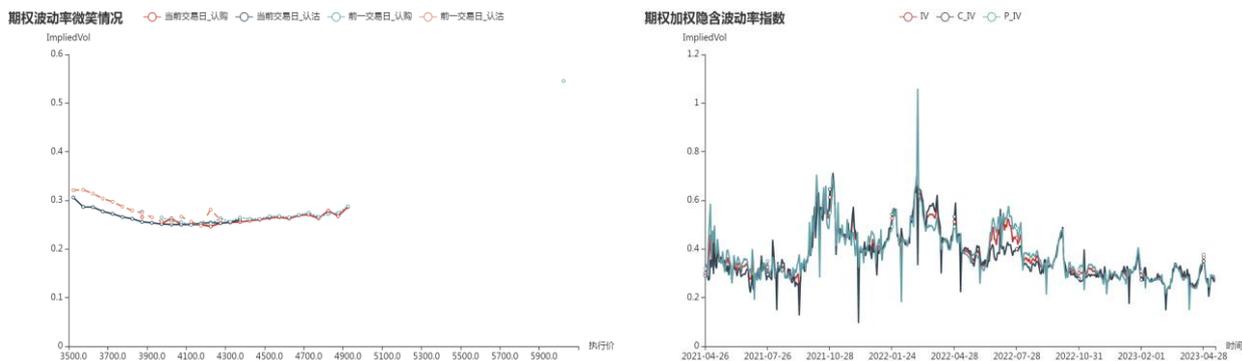
### 3、波动率情况

图 12.3:LPG 期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 12.4:LPG 期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

液化石油气:2023年5月18日，PG06 合约低位震荡，截止收盘，期价收于 4164 元/吨，期价下跌 2 元/吨，跌幅 0.05%。

原油方面：美国能源部长格兰霍姆:美国将在 6 月底国会规定的出售结束后，寻求购买石油作为战略石油储备。EIA 短期能源展望报告：预计 2023 年 WTI 原油价格为 73.62 美元/桶，此前预期为 79.24 美元/桶。预计 2024 年 WTI 原油价格为 69.47 美元/桶，此前预期为 75.21 美元/桶。美国 EIA 公布的数据显示：截止至 5 月 12 日当周，美国商业原油库存较上周增加 504 万桶，汽油库存较上周下降 138.1 万桶，精炼油库存较上周增加 8 万桶，库欣原油库存较上周增加 146.1 万桶。CP 方面：5 月 17 日，6 月份沙特 CP 预期，丙烷 488 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨；丁烷 488 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨。7 月份沙特 CP 预期，丙烷 482 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨；丁烷 482 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨。现货方面：18 日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价下跌 100 元/吨至 4328 元/吨，上海石化民用气出厂价下跌 150 元/吨至 4150 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 4550 元/吨。供应端：周内，山东以及华北分别有一家炼厂检修，华中一家炼厂装置恢复外放减少，山东一家炼厂下游装置停工外放增加，东北一家企业装置恢复，福建供应增量，整体来看本周国内供应增长。截至 2023 年 5 月 18 日，隆众资讯调研全国 259 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 53.53 万吨左右，周环比增 0.79%。需求端：工业需求维持稳定，卓创资讯统计的数据显示：5 月 18 日当周 MTBE 装置开工率为 49.89%，较上期增 0.2%，烷基化油装置开工率为 52.28%，较上期降 1.78%。汇丰重启，宁波金发、青岛金能负荷提升，PDH 装置开工率明显回升。截止至 5 月 11 日，PDH 装置开工率为 75.75%，环比增 8.75%。库存方面：截至 2023 年 5 月 18 日，中国液化气港口样本库存量：210.62 万吨，较上期减少 2.51 万吨或 1.18%。按照卓创统计的船期数据，下周华南 9 船货到港，合计 35.6 万吨，华东 10 船货到港，合计 40 万吨，后期到港量增加，预期港口库存将上涨。

当前气温转暖，民用气需求偏弱，但当前 PDH 利润有所修复，装置开工率低位回升，对期价亦有一定支撑。期价短期将追随原油一起偏弱运行，后期密切关注原油价格波动。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入PG2307-C-4200	买入PG2307-C-4150+ 卖出PG2307-P-4100
小涨或不跌	买入PG2307-C-4150+ 卖出PG2307-C-4250	卖出PG2307-P-4050
震荡	多单+卖出PG2307-C-4250或 空单+卖出PG2307-P-4050	卖出PG2307-C-4200+ 卖出PG2307-P-4100
小跌或不涨	买入PG2307-P-4150+ 卖出PG2307-P-4050	卖出PG2307-C-4250
大跌	买入PG2307-P-4100	买入PG2307-P-4150+ 卖出PG2307-C-4200

### 十三、聚丙烯期权(PP)

#### 1、成交持仓情况

表 13.1:聚丙烯期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	23423	4536	20647	1809	389.7	61.23	0.1578	-0.0017				
认沽	27651	3318	20479	316	536.48	-121.63	0.1606	0.0005				
聚丙烯期权	51074	7854	41126	2125	926.18	-60.4	0.1593	-0.0005	1.1805	0.9919	1.3766	0.0953

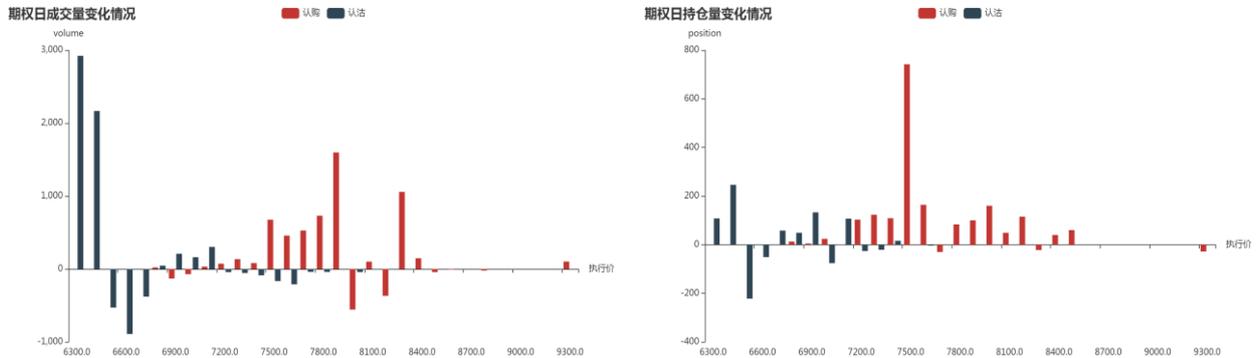
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 13.1:聚丙烯期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 13.2:聚丙烯期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 13.2:聚丙烯期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
PP2309-P-6300	9138.0	-0.0569	0.0002	3.8876	-0.5942	-0.022
PP2309-P-6400	6178.0	-0.0744	0.0003	4.7815	-0.7023	-0.0304
PP2309-P-6500	5409.0	-0.1018	0.0003	6.0406	-0.8683	-0.0453
PP2309-C-8000	5173.0	0.0678	0.0002	4.4525	-0.6312	-0.0236
PP2309-C-8100	4010.0	0.0514	0.0002	3.5805	-0.5187	-0.0164
PP2309-C-7900	2394.0	0.0889	0.0003	5.4671	-0.7637	-0.0338
PP2309-P-6600	2133.0	-0.1352	0.0004	7.3855	-1.0299	-0.0641
PP2309-C-8300	2128.0	0.0322	0.0001	2.4507	-0.3696	-0.0083
PP2309-C-8200	1962.0	0.0424	0.0002	3.0748	-0.4581	-0.0127
PP2309-P-6800	1418.0	-0.2343	0.0006	10.4297	-1.3867	-0.1287

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

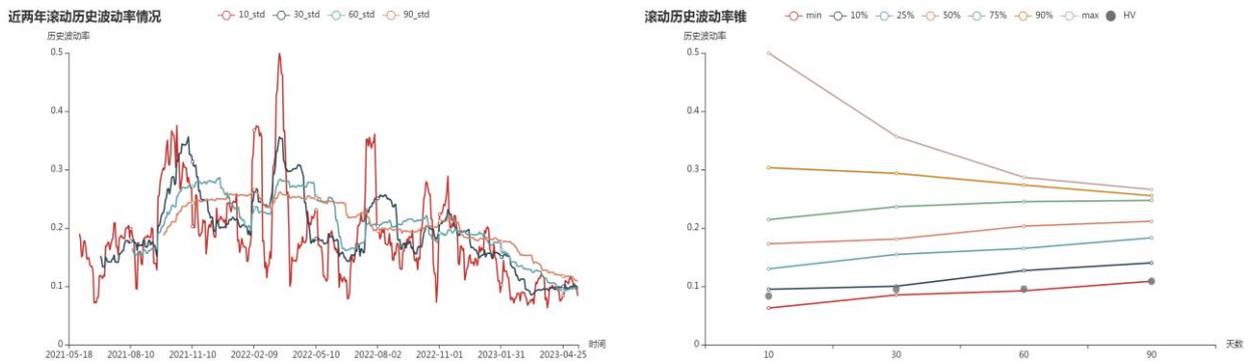
表 13.3:聚丙烯期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
PP2309-P-6300	3867.0	-0.0569	0.0002	3.8876	-0.5942	-0.022
PP2309-C-7600	2442.0	0.1943	0.0005	9.3437	-1.2553	-0.0932
PP2309-C-7500	2295.0	0.2475	0.0006	10.732	-1.4284	-0.1282
PP2309-P-6500	2244.0	-0.1018	0.0003	6.0406	-0.8683	-0.0453
PP2309-C-7800	1779.0	0.1046	0.0004	6.1612	-0.8089	-0.0397
PP2309-P-7000	1710.0	-0.3761	0.0008	12.8741	-1.6886	-0.2447
PP2309-P-6800	1605.0	-0.2343	0.0006	10.4297	-1.3867	-0.1287
PP2309-P-6600	1454.0	-0.1352	0.0004	7.3855	-1.0299	-0.0641
PP2309-C-8200	1351.0	0.0424	0.0002	3.0748	-0.4581	-0.0127
PP2309-C-8000	1330.0	0.0678	0.0002	4.4525	-0.6312	-0.0236

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

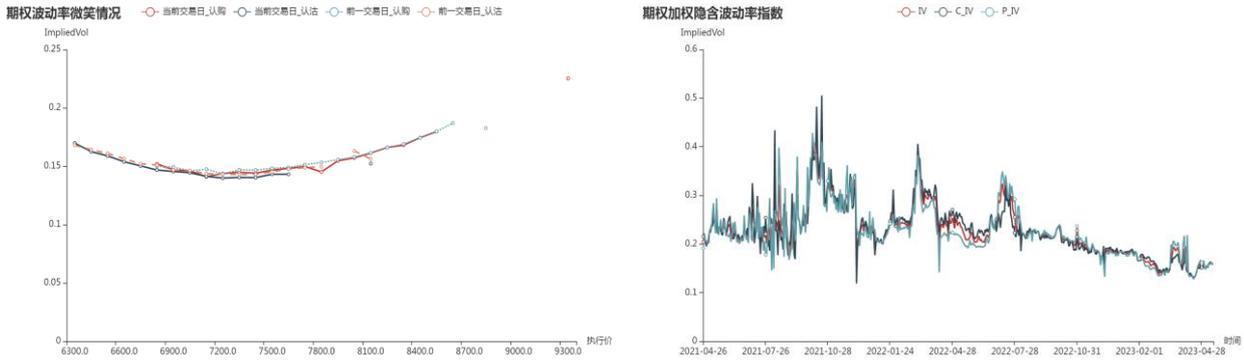
### 3、波动率情况

图 13.3:聚丙烯期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 13.4:聚丙烯期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

聚丙烯:期货市场：周四，聚烯烃震荡，LLDPE2309 合约收 7772 元/吨，涨 0.10%，增仓 0.03 万手，PP2309 合约收 7135 元/吨，涨 0.08%，增仓 0.73 万手。现货市场：聚烯烃现货价格弱势调整，国内 LLDPE 主流价格 7820-8300 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7030-7200 元/吨，华东拉丝主流价格 7140-7280 元/吨，华南拉丝主流价格 7300-7380 元/吨。

（1）供需方面：根据装置检修计划来看，装置检修有所增加，聚烯烃供应有所收缩。截至 5 月 18 日当周，PE 开工率为 79.18%（-4.09%）；PP 开工率 77.57%（+0.34%）。PE 方面，中化泉州、独山子石化、浙石化二期、茂名石化、天津石化、中韩石化停车，广州石化重启，独山子石化、茂名石化、浙石化二期、神华宁煤计划近期重启，齐鲁石化、大庆石化、上海赛科、上海石化、茂名石化装置计划近期检修；PP 方面，中科炼化、金能化学、青岛大炼油、中韩石化、洛阳石化停车，扬子石化、独山子石化、燕山石化、茂名石化、东华能源、东莞巨正源重启，镇海炼化、神华宁煤、中科炼化计划近期重启，上海赛科、蒲城清洁能源计划近期停车检修。（2）需求方面：5 月 12 日当周，农膜开工率 19%（-5%），包装 57%（持平），单丝 47%（持平），薄膜 46%（持平），中空 50%（持平），管材 45%（持平）；塑编开工率 42%（-2%），注塑开工率 48%（-3%），BOPP 开工率 57.82%（+13.87%）。受新增订单不足影响，整体需求表现疲软，部分行业开工环比走弱。（3）库存端：5 月 18 日，主要生产商库存 80 万吨，较上一交易日环比去库 2 万吨。截至 5 月 12 日当周，PE 社会库存 15.863 万吨（-0.985 万吨），PP 社会库存 4.883 万吨（+0.297 万吨）。PE 装置检修规模有所增加，供应存小幅收缩预期，PP 随着前期检修装置重启，预计供应低位小幅回升，但是考虑到当前下游整体需求疲软，拖累业者心态，叠加部分工厂库存压力有所增加，备货积极性不佳，拖累市场心态，对聚烯烃支撑不足。预计聚烯烃短期低位震荡，注意油价波动。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入PP2309-C-7300	买入PP2309-C-7200+ 卖出PP2309-P-7100
小涨或不跌	买入PP2309-C-7200+ 卖出PP2309-C-7400	卖出PP2309-P-7000
震荡	多单+卖出PP2309-C-7400或 空单+卖出PP2309-P-7000	卖出PP2309-C-7300+ 卖出PP2309-P-7100
小跌或不涨	买入PP2309-P-7200+ 卖出PP2309-P-7000	卖出PP2309-C-7400
大跌	买入PP2309-P-7100	买入PP2309-P-7200+ 卖出PP2309-C-7300

## 十四、塑料期权(L)

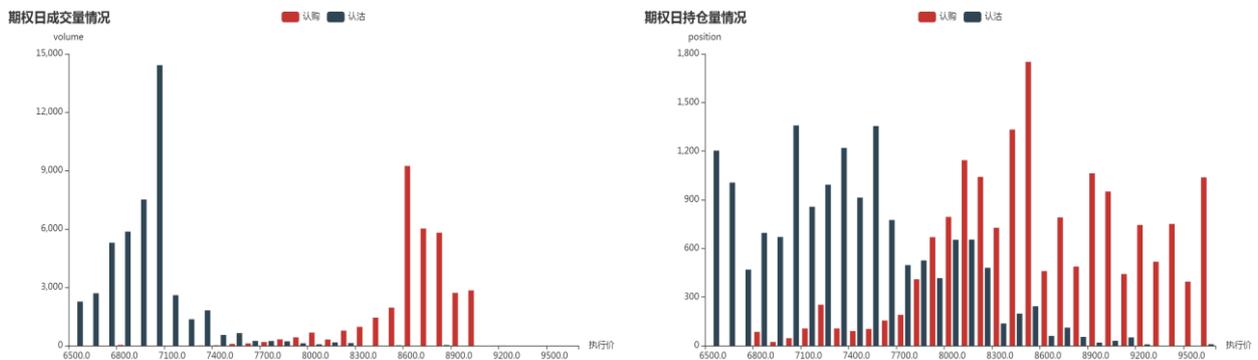
### 1、成交持仓情况

表 14.1:塑料期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	33967	13509	17508	572	534.67	121.12	0.1565	0.0031				
认沽	46257	20637	16449	524	741.95	181.4	0.1703	0.0025				
塑料期权	80224	34146	33957	1096	1276.62	302.52	0.1645	0.003	1.3618	0.9395	1.3877	0.1137

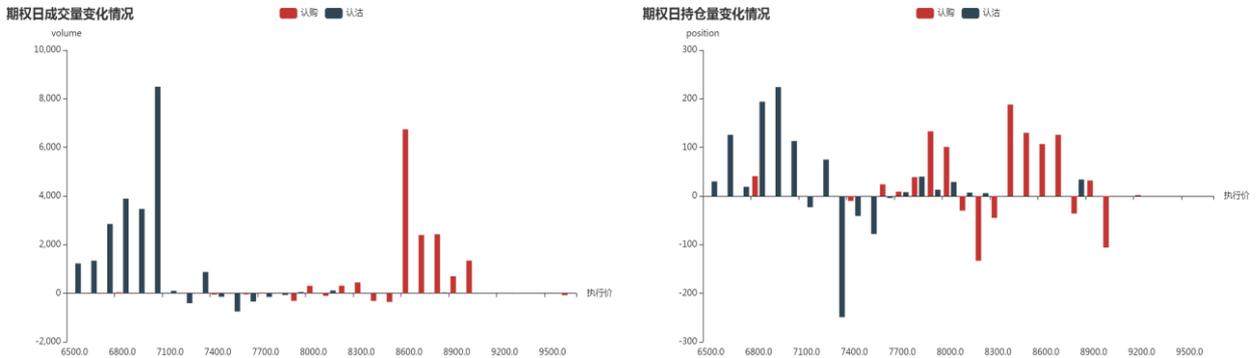
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 14.1:塑料期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 14.2:塑料期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 14.2:塑料期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
L2309-P-7000	14419.0	-0.0847	0.0003	5.7472	-0.856	-0.04
L2309-C-8600	9239.0	0.0895	0.0003	5.9869	-0.8337	-0.0371
L2309-P-6900	7512.0	-0.0663	0.0002	4.7657	-0.7352	-0.0298
L2309-C-8700	6020.0	0.0714	0.0002	5.053	-0.7164	-0.0278
L2309-P-6800	5860.0	-0.0524	0.0002	3.9617	-0.6344	-0.0223
L2309-C-8800	5809.0	0.0564	0.0002	4.2	-0.6107	-0.0204
L2309-P-6700	5290.0	-0.0405	0.0001	3.224	-0.5318	-0.016
L2309-C-9000	2842.0	0.0386	0.0001	3.0967	-0.4741	-0.0122
L2309-C-8900	2715.0	0.0466	0.0002	3.6107	-0.5383	-0.0158
L2309-P-6600	2696.0	-0.0317	0.0001	2.6424	-0.4489	-0.0116

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

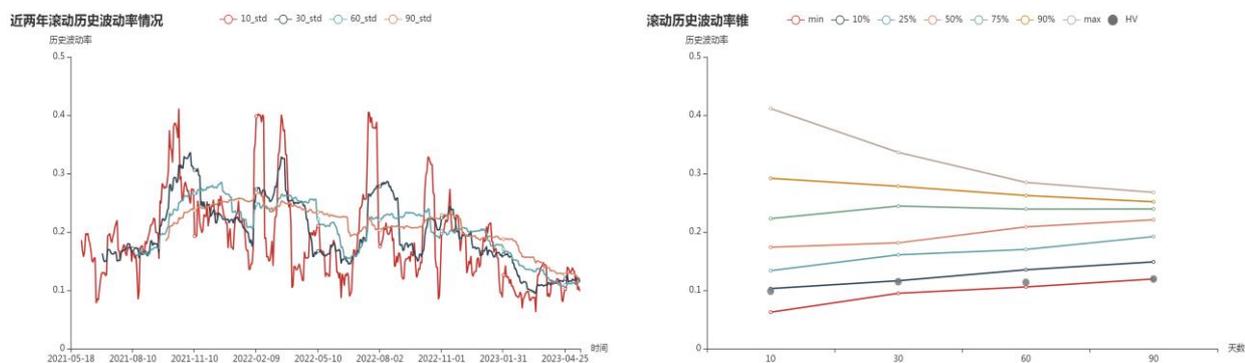
表 14.3:塑料期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
L2309-C-8500	1750.0	0.1123	0.0003	7.0623	-0.9619	-0.0493
L2309-P-7000	1358.0	-0.0847	0.0003	5.7472	-0.856	-0.04
L2309-P-7500	1355.0	-0.2896	0.0006	12.6474	-1.6616	-0.1843
L2309-C-8400	1333.0	0.1391	0.0004	8.2044	-1.0918	-0.0645
L2309-P-7300	1220.0	-0.1813	0.0005	9.7515	-1.3342	-0.1014
L2309-P-6500	1203.0	-0.026	0.0001	2.2379	-0.3976	-0.0089
L2309-C-8100	1144.0	0.2776	0.0006	12.3948	-1.5746	-0.1562
L2309-C-8900	1063.0	0.0466	0.0002	3.6107	-0.5383	-0.0158
L2309-C-8200	1041.0	0.2262	0.0006	11.1403	-1.4482	-0.1214
L2309-C-9600	1038.0	0.0148	0.0001	1.3836	-0.2462	-0.0022

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

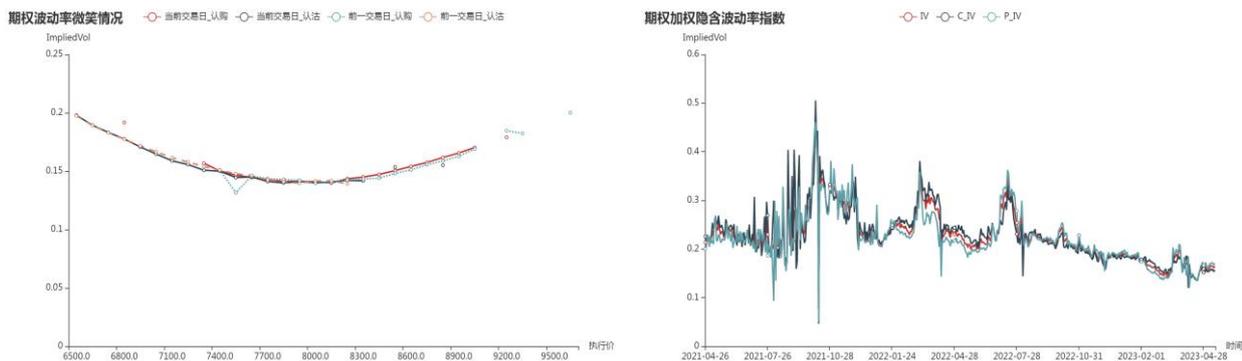
### 3、波动率情况

图 14.3:塑料期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 14.4:塑料期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

塑料:期货市场：周四，聚烯烃震荡，LLDPE2309 合约收 7772 元/吨，涨 0.10%，增仓 0.03 万手，PP2309 合约收 7135 元/吨，涨 0.08%，增仓 0.73 万手。现货市场：聚烯烃现货价格弱势调整，国内 LLDPE 主流价格 7820-8300 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7030-7200 元/吨，华东拉丝主流价格 7140-7280 元/吨，华南拉丝主流价格 7300-7380 元/吨。

（1）供需方面：根据装置检修计划来看，装置检修有所增加，聚烯烃供应有所收缩。截至 5 月 18 日当周，PE 开工率为 79.18%（-4.09%）；PP 开工率 77.57%（+0.34%）。PE 方面，中化泉州、独山子石化、浙石化二期、茂名石化、天津石化、中韩石化停车，广州石化重启，独山子石化、茂名石化、浙石化二期、神华宁煤计划近期重启，齐鲁石化、大庆石化、上海赛科、上海石化、茂名石化装置计划近期检修；PP 方面，中科炼化、金能化学、青岛大炼油、中韩石化、洛阳石化停车，扬子石化、独山子石化、燕山石化、茂名石化、东华能源、东莞巨正源重启，镇海炼化、神华宁煤、中科炼化计划近期重启，上海赛科、蒲城清洁能源计划近期停车检修。（2）需求方面：5 月 12 日当周，农膜开工率 19%（-5%），包装 57%（持平），单丝 47%（持平），薄膜 46%（持平），中空 50%（持平），管材 45%（持平）；塑编开工率 42%（-2%），注塑开工率 48%（-3%），BOPP 开工率 57.82%（+13.87%）。受新增订单不足影响，整体需求表现疲软，部分行业开工环比走弱。（3）库存端：5 月 18 日，主要生产商库存 80 万吨，较上一交易日环比去库 2 万吨。截至 5 月 12 日当周，PE 社会库存 15.863 万吨（-0.985 万吨），PP 社会库存 4.883 万吨（+0.297 万吨）。PE 装置检修规模有所增加，供应存小幅收缩预期，PP 随着前期检修装置重启，预计供应低位小幅回升，但是考虑到当前下游整体需求疲软，拖累业者心态，叠加部分工厂库存压力有所增加，备货积极性不佳，拖累市场心态，对聚烯烃支撑不足。预计聚烯烃短期低位震荡，注意油价波动。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入L2309-C-8000	买入L2309-C-7900+ 卖出L2309-P-7800
小涨或不跌	买入L2309-C-7900+ 卖出L2309-C-8100	卖出L2309-P-7700
震荡	多单+卖出L2309-C-8100或 空单+卖出L2309-P-7700	卖出L2309-C-8000+ 卖出L2309-P-7800
小跌或不涨	买入L2309-P-7900+ 卖出L2309-P-7700	卖出L2309-C-8100
大跌	买入L2309-P-7800	买入L2309-P-7900+ 卖出L2309-C-8000

## 十五、PVC 期权(V)

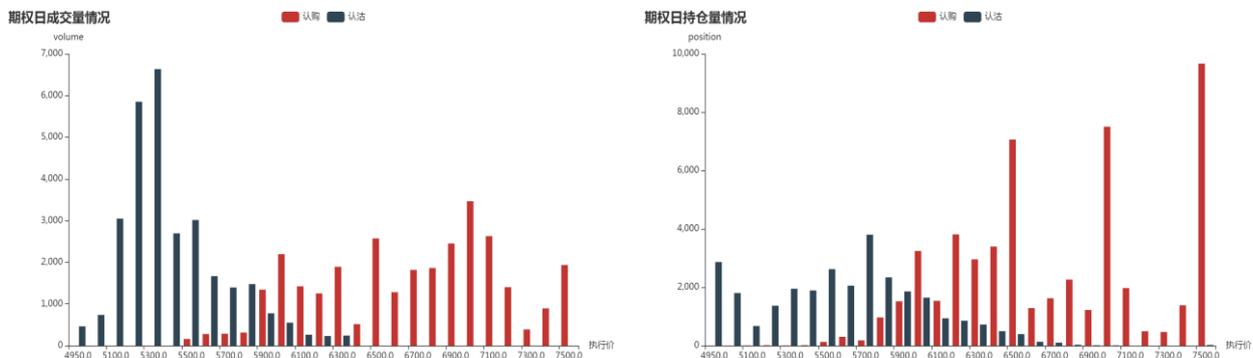
### 1、成交持仓情况

表 15.1:PVC 期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	30365	-1277	53762	379	803.89	-49.66	0.1981	-0.0021				
认沽	29045	2342	29735	-286	700.56	-23.75	0.1635					
PVC期权	59410	1065	83497	93	1504.45	-73.41	0.1812	-0.0023	0.9565	0.5531	0.8715	0.1389

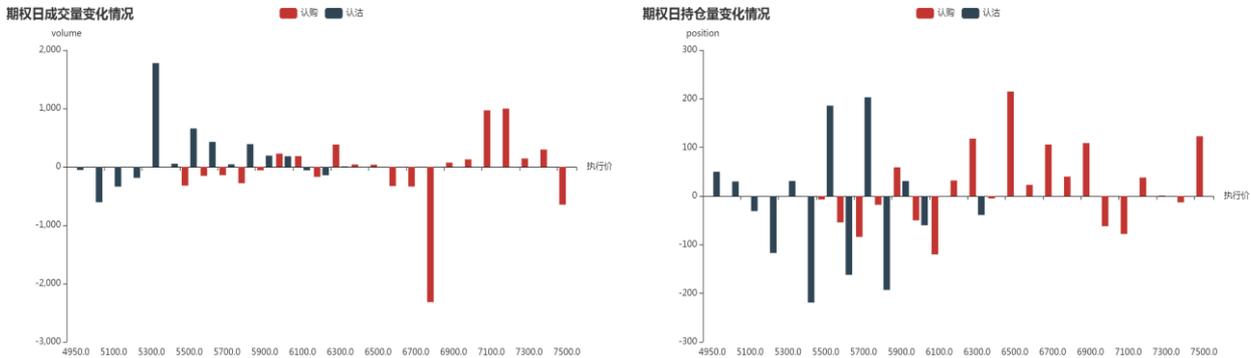
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 15.1:PVC 期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 15.2:PVC 期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 15.2:PVC 期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
V2309-P-5300	6633.0	-0.0751	0.0003	3.9879	-0.5891	-0.0256
V2309-P-5200	5852.0	-0.0494	0.0002	2.8771	-0.4328	-0.0147
V2309-C-7000	3463.0	0.0587	0.0002	3.3022	-0.651	-0.022
V2309-P-5100	3046.0	-0.0366	0.0002	2.2563	-0.3591	-0.0101
V2309-P-5500	3014.0	-0.1571	0.0005	6.7659	-0.9578	-0.066
V2309-P-5400	2695.0	-0.1095	0.0004	5.2741	-0.7604	-0.0415
V2309-C-7100	2628.0	0.0477	0.0002	2.7949	-0.5629	-0.0165
V2309-C-6500	2573.0	0.1522	0.0004	6.633	-1.1167	-0.0694
V2309-C-6900	2451.0	0.0676	0.0002	3.6807	-0.6996	-0.0258
V2309-C-6000	2194.0	0.4346	0.0009	11.0524	-1.6038	-0.2547

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

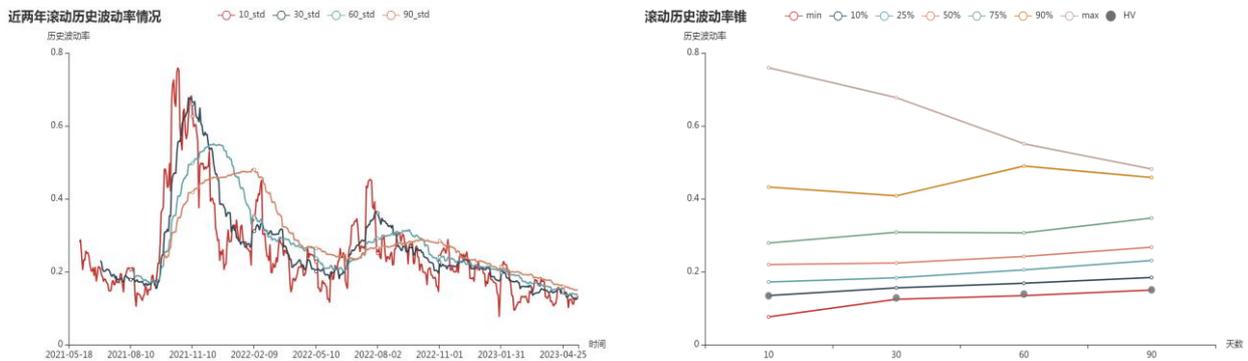
表 15.3:PVC 期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
V2309-C-7500	9663.0	0.024	0.0001	1.5937	-0.3484	-0.0059
V2309-C-7000	7503.0	0.0587	0.0002	3.3022	-0.651	-0.022
V2309-C-6500	7061.0	0.1522	0.0004	6.633	-1.1167	-0.0694
V2309-C-6200	3812.0	0.2883	0.0007	9.5982	-1.4723	-0.15
V2309-P-5700	3804.0	-0.2956	0.0008	9.7089	-1.3458	-0.1525
V2309-C-6400	3395.0	0.1841	0.0005	7.4879	-1.2084	-0.0856
V2309-C-6000	3242.0	0.4346	0.0009	11.0524	-1.6038	-0.2547
V2309-C-6300	2958.0	0.2324	0.0006	8.59	-1.3589	-0.115
V2309-P-4950	2866.0	-0.0202	0.0001	1.3739	-0.2284	-0.0041
V2309-P-5500	2623.0	-0.1571	0.0005	6.7659	-0.9578	-0.066

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

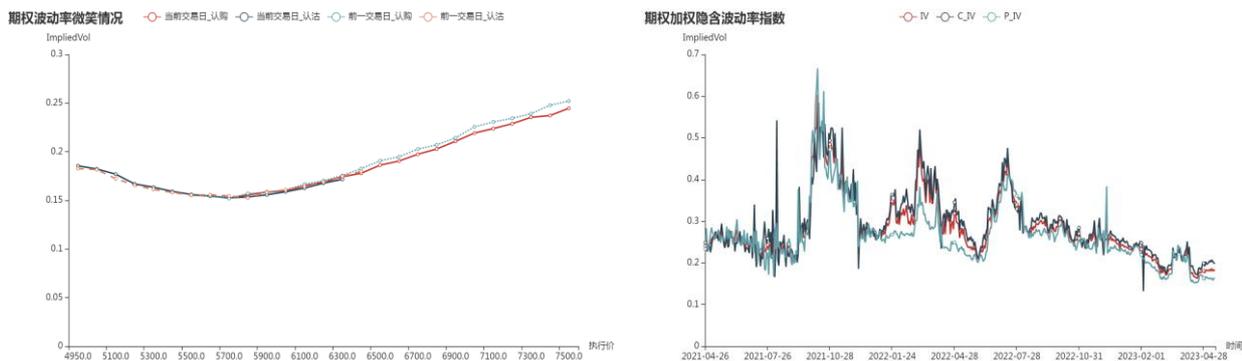
### 3、波动率情况

图 15.3:PVC 期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 15.4:PVC 期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

**PVC:** PVC 期货盘面跳空高开，减仓上行，上破十日均线，尾盘出现拉升，最高触及 5916。

期货上涨提振下，国内 PVC 现货市场气氛略有好转，各地区主流价格跟随小幅走高，低价货源有所减少。但与期货相比，PVC 现货市场深度贴水，点价货源暂无优势。市场参与者心态依旧谨慎，实际成交偏冷清。上游原料电石市场维稳运行，成本端趋于稳定，PVC 行情不佳，企业面临亏损压力较前期增加。西北主产区企业报价略有上调，但实际签单仍一般，厂家库存压力下，保证出货为主，挺价意向不明显。近期 PVC 生产企业库存高位回落，但依旧处于偏高水平，企业面临一定销售压力。与四月份相比，五月份装置检修计划明显减少。新增检修企业数量不多，仅新疆天业（天辰厂区）一家，顺延的检修企业较多，PVC 行业开工水平略降至 74.87%。后期计划检修企业将增多，预计 PVC 开工仍有所回落，损失产量将有所增加。贸易商报价积极跟涨，部分反应放量增加。下游工厂心态谨慎，追涨热情不高，多观望为主，偏高报价仍存在较大阻力。下游制品企业订单不佳，部分原料及产成品均有库存。加之下游生产利润不高，对当前 PVC 价格接受程度不高。PVC 出口订单同样不佳，出口量预期回落，外贸提振偏弱。华东及华南地区库存高位窄幅回落，降至 42.08 万吨，但依旧大幅高于去年同期水平 44.38%。

终端需求跟进滞缓，社会库存居高不下，PVC 市场难以启动去库存，供需关系脆弱，期价上涨乏力，6000 整数大关附近阻力较大，操作上建议维持偏空思路，当前行情僵持整理，短线操作为宜。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入V2309-C-6100	买入V2309-C-6000+ 卖出V2309-P-5900
小涨或不跌	买入V2309-C-6000+ 卖出V2309-C-6200	卖出V2309-P-5800
震荡	多单+卖出V2309-C-6200或 空单+卖出V2309-P-5800	卖出V2309-C-6100+ 卖出V2309-P-5900
小跌或不涨	买入V2309-P-6000+ 卖出V2309-P-5800	卖出V2309-C-6200
大跌	买入V2309-P-5900	买入V2309-P-6000+ 卖出V2309-C-6100

## 十六、铝期权(AL)

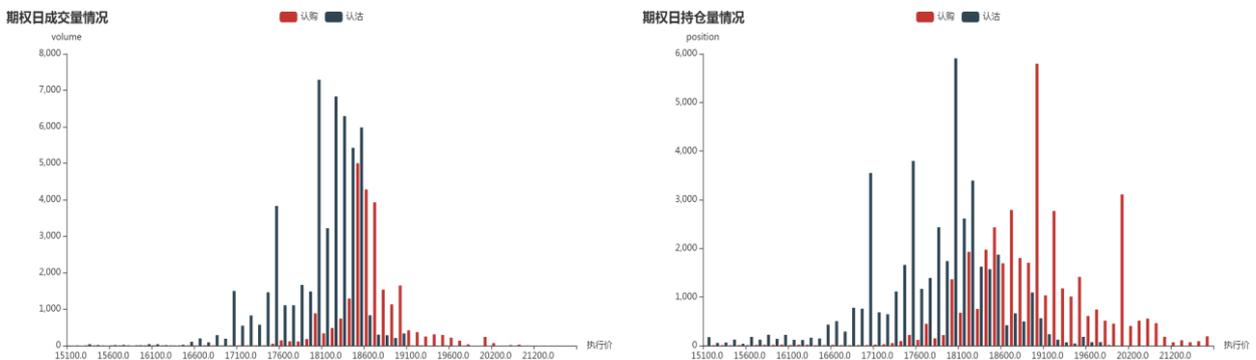
### 1、成交持仓情况

表 16.1:铝期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	34795	-18934	63392	675	2459.08	-562.69	0.121	-0.0033				
认沽	69755	-12148	85043	1525	2815.53	-1505.56	0.1525	-0.0248				
铝期权	104550	-31082	148435	2200	5274.61	-2068.25	0.142	-0.0143	2.0047	1.3415	1.145	0.1272

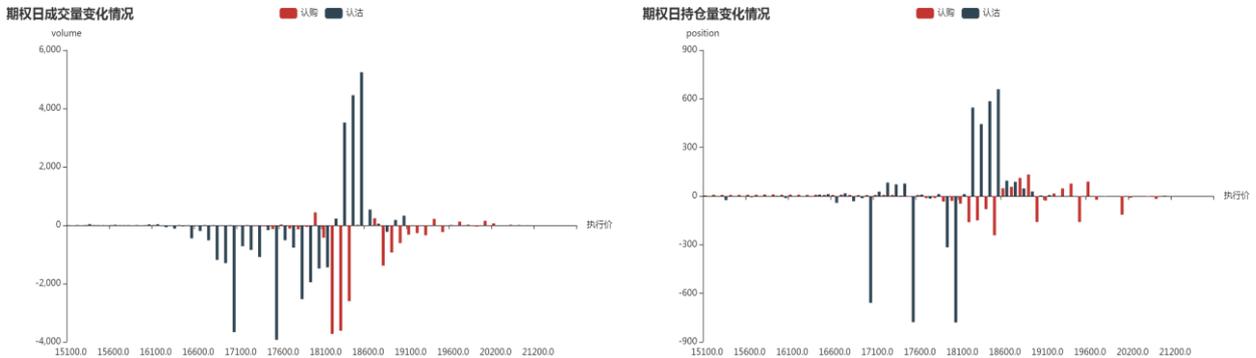
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 16.1:铝期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 16.2:铝期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 16.2:铝期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
AL2306P18000	7289.0	-0.103	0.0005	4.7622	-6.6317	-0.0034
AL2306P18200	6832.0	-0.1937	0.0008	7.2903	-8.9922	-0.0065
AL2306P18300	6293.0	-0.2912	0.0011	9.1056	-11.565	-0.0112
AL2306P18500	5981.0	-0.5299	0.0013	10.5599	-12.5138	-0.0246
AL2306P18400	5425.0	-0.4012	0.0012	10.2646	-12.6541	-0.0168
AL2306C18500	4999.0	0.4691	0.0014	10.5586	-12.3021	-0.0196
AL2306C18600	4282.0	0.3378	0.0012	9.7038	-11.1577	-0.0121
AL2306C18700	3930.0	0.2202	0.001	7.8654	-8.6601	-0.0067
AL2306P17500	3832.0	-0.029	0.0001	1.7543	-3.0365	-0.0009
AL2306P18100	3219.0	-0.1386	0.0006	5.8698	-7.6723	-0.0046

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

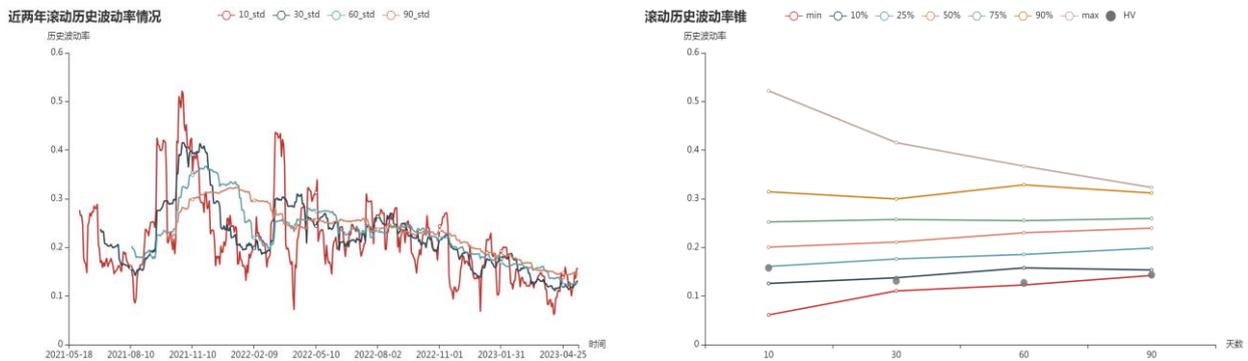
表 16.3:铝期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
AL2307P17000	6725.0	-0.1021	0.0002	10.5165	-3.9614	-0.0459
AL2306P18000	5908.0	-0.103	0.0005	4.7622	-6.6317	-0.0034
AL2306C19000	5796.0	0.0624	0.0004	3.26	-3.7882	-0.0016
AL2306P17500	3798.0	-0.029	0.0001	1.7543	-3.0365	-0.0009
AL2306P17000	3550.0	-0.009		0.6462	-1.2393	-0.0002
AL2306P18200	3395.0	-0.1937	0.0008	7.2903	-8.9922	-0.0065
AL2306C20000	3108.0	0.0055		0.4254	-0.6584	-0.0001
AL2306C18700	2790.0	0.2202	0.001	7.8654	-8.6601	-0.0067
AL2306C19200	2769.0	0.0228	0.0002	1.4381	-1.6128	-0.0004
AL2306P18100	2613.0	-0.1386	0.0006	5.8698	-7.6723	-0.0046

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

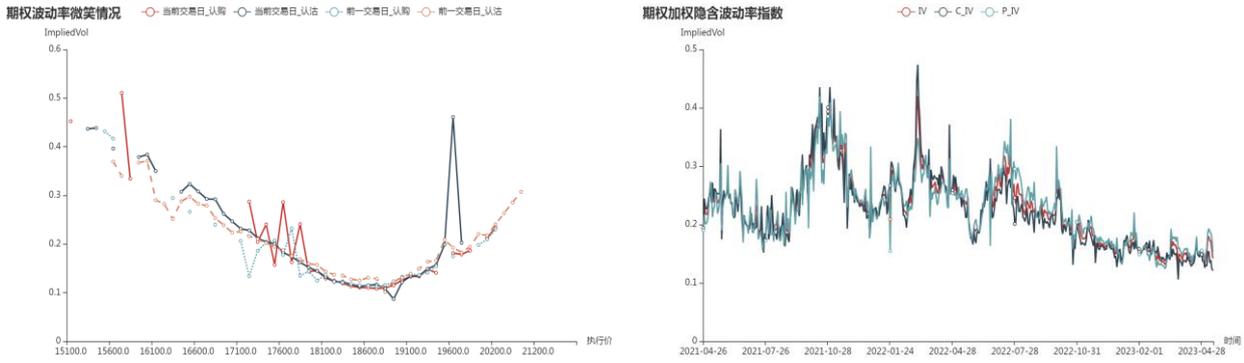
### 3、波动率情况

图 16.3:铝期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 16.4:铝期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

铝:5月18日，沪铝主力合约AL2307高开低走震荡偏强，报收于18335元/吨，环比上涨0.41%。长江有色A00铝锭现货价格环比上涨210元/吨，南通A00铝锭现货价格环比上涨160元/吨，A00铝锭现货平均升贴水150元/吨。

从盘面上看，资金呈小幅流出态势，主力多头增仓较多。国内供给端扰动仍存，贵州铝厂再现减产。西南地区干旱情况依然延续，未来用电形势不容乐观。但广西、贵州、四川等地的电解铝产能也在陆续复产。整体上而言，供给端扰动将成为未来一段时间影响铝价的主要因素。需求方面，下游加工企业开工情况持稳，未来继续上涨较难实现。库存方面，国内社会库存继续下降，伦铝库存继续下降。盘面持续反弹，建议偏多思路对待，中长期依然维持宽幅震荡走势。需关注供给端扰动以及美指走势，主力合约上方压力位20000，下方支撑位17000。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入AL2306-C-18700	买入AL2306-C-18600+ 卖出AL2306-P-18500
小涨或不跌	买入AL2306-C-18600+ 卖出AL2306-C-18800	卖出AL2306-P-18400
震荡	多单+卖出AL2306-C-18800 或 空单+卖出AL2306-P-18400	卖出AL2306-C-18700+ 卖出AL2306-P-18500
小跌或不涨	买入AL2306-P-18600+ 卖出AL2306-P-18400	卖出AL2306-C-18800
大跌	买入AL2306-P-18500	买入AL2306-P-18600+ 卖出AL2306-C-18700

## 十七、锌期权(ZN)

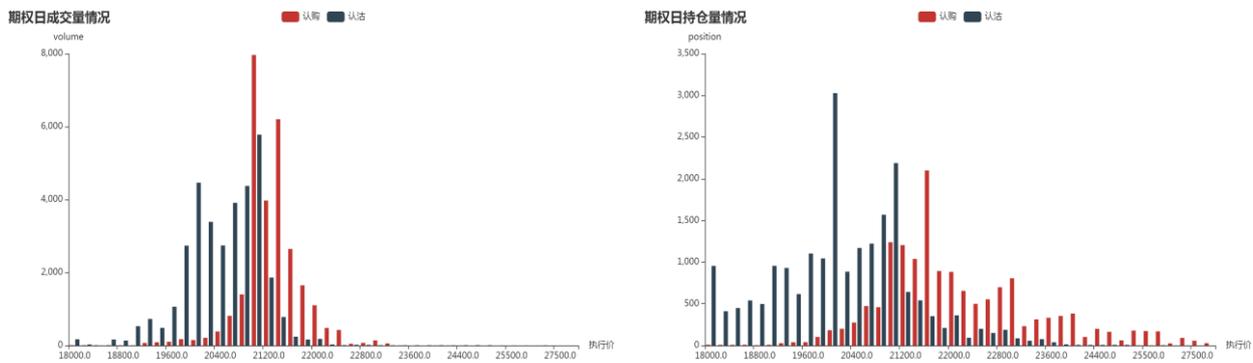
### 1、成交持仓情况

表 17.1:锌期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	35784	2307	21628	-405	2689.78	201.81	0.1581	-0.0151				
认沽	44312	-18274	28094	-849	2973.66	-1811.87	0.19	-0.025				
锌期权	80096	-15967	49722	-1254	5663.44	-1610.06	0.1757	-0.0247	1.2383	1.299	1.1055	0.1757

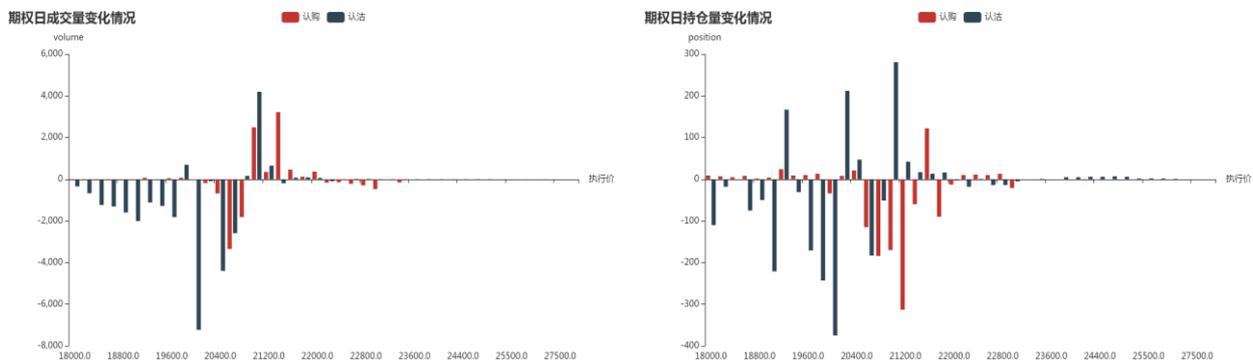
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 17.1:锌期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 17.2:锌期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

### 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 17.2: 锌期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
ZN2306C21000	7964.0	0.4995	0.0009	12.0347	-18.5128	-0.0322
ZN2306C21400	6202.0	0.1844	0.0006	8.0381	-11.8221	-0.0081
ZN2306P21000	5780.0	-0.5002	0.0009	12.0347	-18.4072	-0.033
ZN2306P20000	4462.0	-0.052	0.0002	3.2109	-6.1267	-0.0024
ZN2306P20800	4375.0	-0.3315	0.0008	10.946	-17.481	-0.019
ZN2306C21200	3975.0	0.3246	0.0008	10.8531	-16.4388	-0.0172
ZN2306P20600	3911.0	-0.2046	0.0006	8.5634	-14.1267	-0.0105
ZN2306P20200	3389.0	-0.0791	0.0003	4.4491	-8.0667	-0.0037
ZN2306P20400	2743.0	-0.1265	0.0004	6.2627	-10.8604	-0.0062
ZN2306P19800	2736.0	-0.036	0.0001	2.387	-4.8101	-0.0016

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

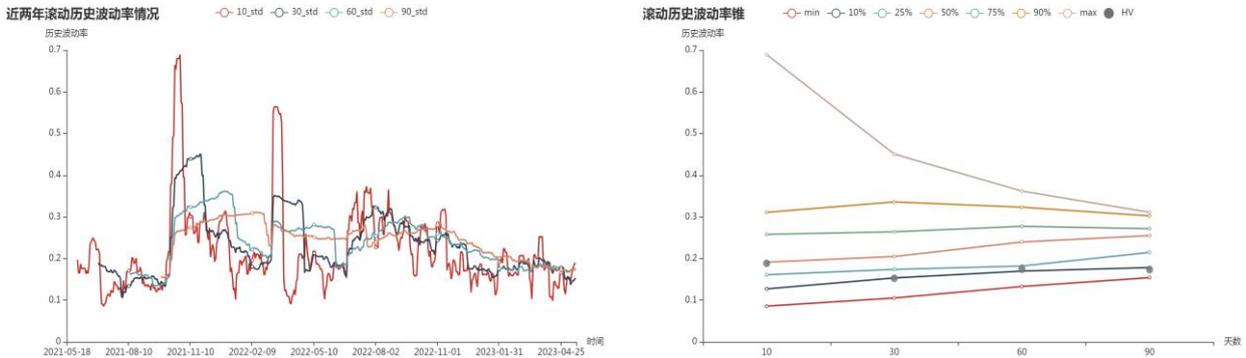
表 17.3: 锌期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
ZN2306P20000	3027.0	-0.052	0.0002	3.2109	-6.1267	-0.0024
ZN2306P21000	2188.0	-0.5002	0.0009	12.0347	-18.4072	-0.033
ZN2306C21600	2099.0	0.1064	0.0004	5.5412	-8.3935	-0.0043
ZN2306P20800	1568.0	-0.3315	0.0008	10.946	-17.481	-0.019
ZN2306C21000	1239.0	0.4995	0.0009	12.0347	-18.5128	-0.0322
ZN2306P20600	1222.0	-0.2046	0.0006	8.5634	-14.1267	-0.0105
ZN2306C21200	1204.0	0.3246	0.0008	10.8531	-16.4388	-0.0172
ZN2306P20400	1170.0	-0.1265	0.0004	6.2627	-10.8604	-0.0062
ZN2306P19600	1103.0	-0.0221	0.0001	1.5871	-3.2073	-0.0009
ZN2306P19800	1044.0	-0.036	0.0001	2.387	-4.8101	-0.0016

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

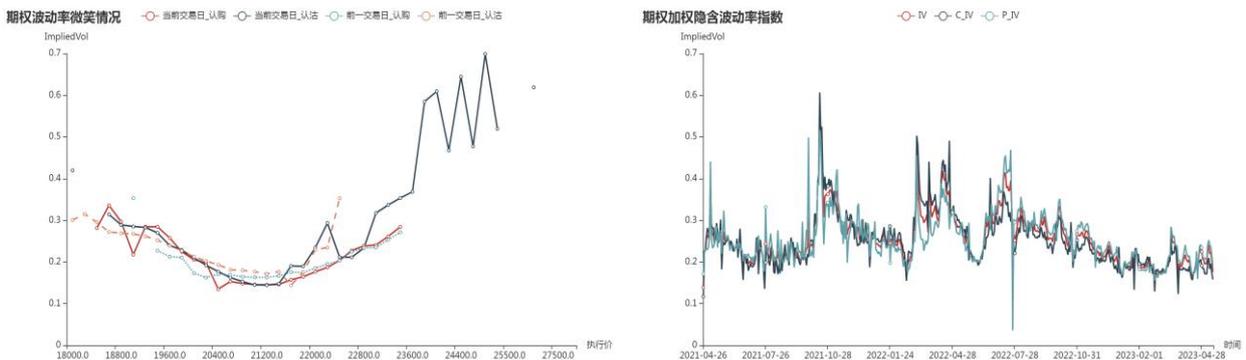
### 3、波动率情况

图 17.3: 锌期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 17.4: 锌期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

### 4、方向判断

锌:5月18日, 沪锌大幅反弹, ZN2306 收于 20995 元/吨, 涨 1.52%。现货方面, 0#锌主流成交价集中在 21030-21130 元/吨, 1#锌主流成交于 20960-21060 元/吨。

随着利空情绪逐步消化, 近期出现止跌企稳的迹象, 不过鉴于当前风险事件仍较为集中, 我们认为形成趋势反转的概率有限。供应方面, 海外能源供应企稳, 电价持续走低, 欧洲电费跌至 21 年 10 月之前的水平, 当地冶炼复产预期升温。国内方面, 四月国内矿和精炼产量均超预期, 五月在部分冶炼企业检修完毕的背景下, 供应将进一步放量。下游“金三银四”已经过去, 消费未能有超季节性表现, 而五月以后镀锌、合金和氧化锌开工均环比走弱, 地产开工的持续走低将进一步打压市场信心。综上, 在宏观和基本面双重压力之下, 短期反弹高度有限, 锌价仍以趋势性下行为主, 追涨需谨慎。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入ZN2306-C-21400	买入ZN2306-C-21200+ 卖出ZN2306-P-21000
小涨或不跌	买入ZN2306-C-21200+ 卖出ZN2306-C-21600	卖出ZN2306-P-20800
震荡	多单+卖出ZN2306-C-21600 或 空单+卖出ZN2306-P-20800	卖出ZN2306-C-21400+ 卖出ZN2306-P-21000
小跌或不涨	买入ZN2306-P-21200+ 卖出ZN2306-P-20800	卖出ZN2306-C-21600
大跌	买入ZN2306-P-21000	买入ZN2306-P-21200+ 卖出ZN2306-C-21400

## 十八、棕榈油期权(P)

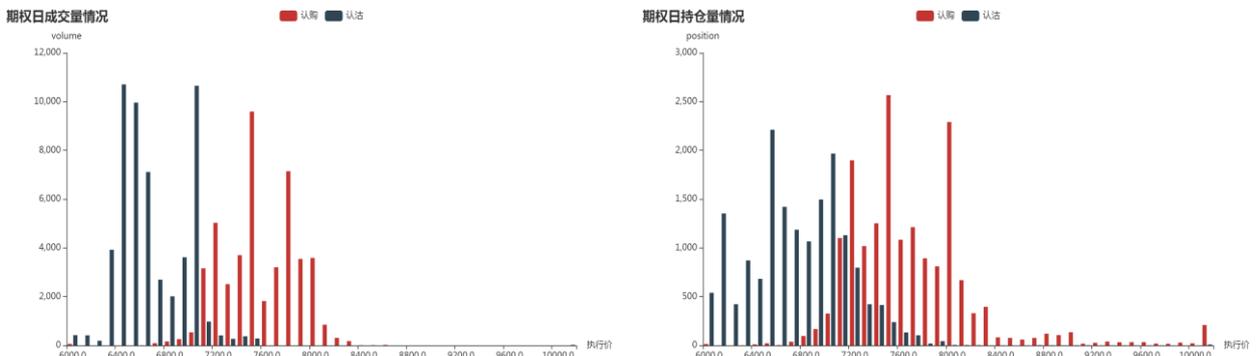
### 1、成交持仓情况

表 18.1:棕榈油期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	63746	1222	80743	5126	4149.47	-208.18	0.2519	0.0076				
认沽	66203	-3943	56220	1925	4966.94	-2867.65	0.2401	-0.0038				
棕榈油期权	129949	-2721	136963	7051	9116.41	-3075.83	0.2459	0.0018	1.0385	0.6963	1.197	0.2198

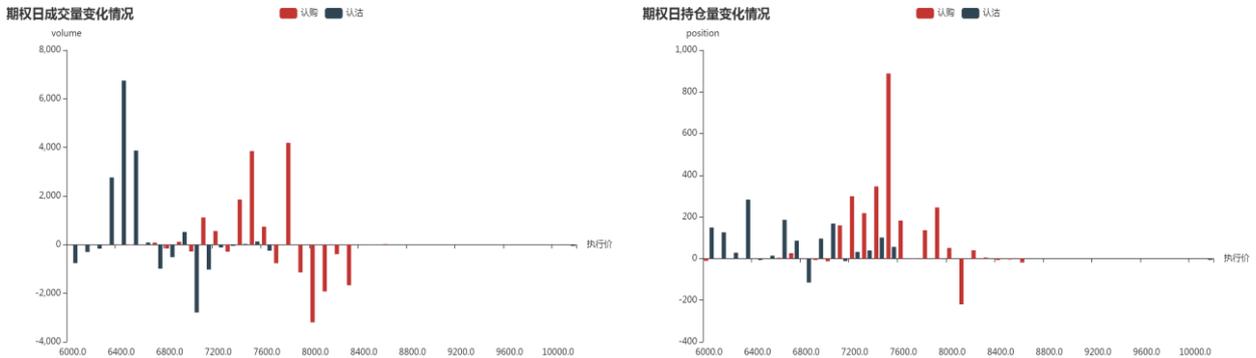
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 18.1:棕榈油期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 18.2:棕榈油期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 18.2:棕榈油期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
P2307-P-6400	10706.0	-0.0631	0.0003	2.0893	-1.8461	-0.0054
P2307-P-7000	10650.0	-0.4762	0.001	6.7096	-5.7294	-0.0763
P2307-P-6500	9961.0	-0.0951	0.0004	2.8531	-2.4786	-0.009
P2307-C-7500	9591.0	0.1372	0.0005	3.7011	-3.2753	-0.0138
P2307-C-7800	7143.0	0.0477	0.0002	1.6746	-1.5042	-0.0036
P2307-P-6600	7114.0	-0.1411	0.0006	3.7717	-3.2332	-0.0146
P2309-P-6000	5302.0	-0.1424	0.0003	7.1755	-1.4485	-0.0954
P2307-C-7200	5028.0	0.3341	0.0009	6.134	-5.3493	-0.0437
P2309-C-8000	4932.0	0.0821	0.0002	4.8305	-1.1294	-0.0465
P2307-P-6300	3922.0	-0.0411	0.0002	1.485	-1.3343	-0.0032

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

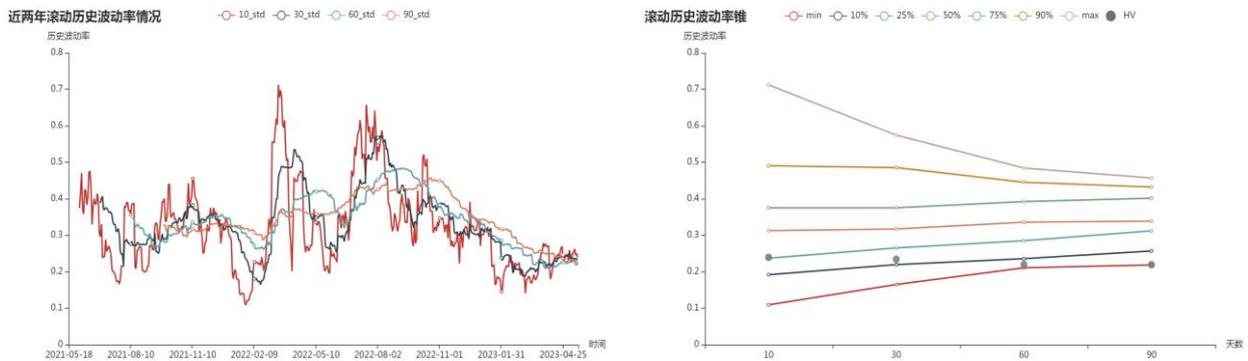
表 18.3:棕榈油期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
P2309-C-8000	19303.0	0.0821	0.0002	4.8305	-1.1294	-0.0465
P2309-C-9600	10004.0	0.0129		1.0614	-0.3101	-0.0017
P2309-P-6500	8486.0	-0.3689	0.0005	12.0115	-2.3513	-0.3416
P2309-P-6000	6142.0	-0.1424	0.0003	7.1755	-1.4485	-0.0954
P2309-P-6800	4038.0	-0.5392	0.0006	12.605	-2.5035	-0.6119
P2309-C-7200	3783.0	0.2676	0.0004	10.483	-2.1934	-0.2068
P2309-P-5900	3678.0	-0.1117	0.0003	6.063	-1.2394	-0.07
P2309-C-7500	3646.0	0.1716	0.0003	8.1134	-1.7628	-0.1175
P2309-P-6700	2978.0	-0.4833	0.0006	12.6642	-2.4853	-0.5091
P2307-C-7500	2567.0	0.1372	0.0005	3.7011	-3.2753	-0.0138

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

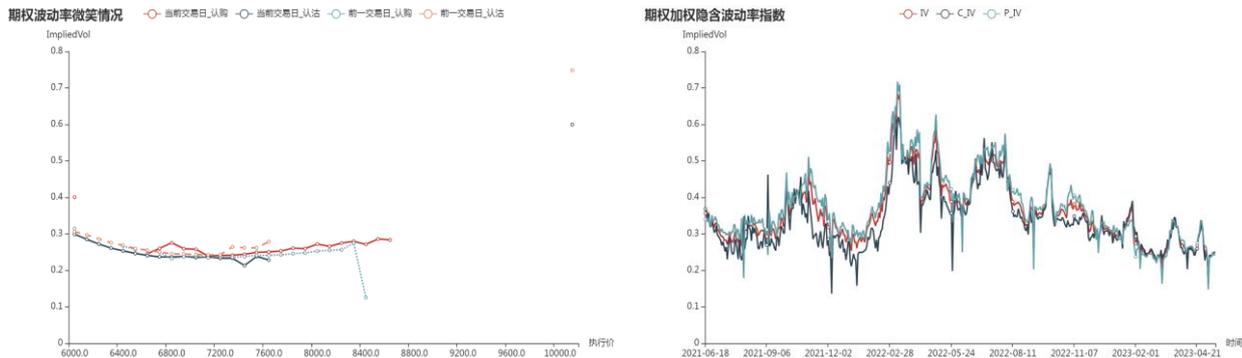
### 3、波动率情况

图 18.3:棕榈油期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 18.4:棕榈油期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

棕榈油:周四植物油价格小幅震荡，主力 P2309 合约报收 6690 点，收跌 32 点或 0.48%;Y2309 合约报收 7142 点，收跌 6 点或 0.08%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格平稳，当地市场主流棕榈油报价 7530 元/吨-7630 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+700-750 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 7870 元/吨-7970 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 30 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+650~700 元左右。

棕榈油：产地库存偏低，4 月末马棕库存环比下降 10.54%至 150 万吨，库存处于 2022 年 5 月以来最低水平。棕榈油处于增产季，节日过后工人返回种植园，5 月 1-15 日马棕产量环比增 16.72%，5-10 月份增产预期仍较强。需求端我国餐饮消费复苏态势良好，库存持续去化，基差稳中偏强。但印度油脂库存仍较高，棕榈油相较其它竞争油脂性价比降低，产地棕榈油出口难有明显改善，5 月 1-15 日马棕出口环比增加 4-5.2%。后期产地有一定累库存预期，棕榈油价格或将延续震荡偏弱运行。豆油：5 月 USDA 预估 2023/24 年度美豆产量预估同比增加 5%至 45.1 亿蒲，美豆期末库存预计同比增加 1.2 亿蒲至 3.35 亿蒲。预计 2023/24 年度全球大豆期末库存将增加 2150 万吨至 1.225 亿吨，全球大豆供给转向宽松。巴西大豆季节性供应压力持续，美豆播种顺利，快于去年同期及近年均值，短期美豆期价上方承压。国内 5-7 月国内大豆到港预估 1050、950、850 万吨，国内将面临较大的阶段性到港压力，中期豆油库存或将继续增加，豆油基差和价格或延续偏弱运行。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入P2307-C-7200	买入P2307-C-7100+ 卖出P2307-P-7000
小涨或不跌	买入P2307-C-7100+ 卖出P2307-C-7300	卖出P2307-P-6900
震荡	多单+卖出P2307-C-7300或 空单+卖出P2307-P-6900	卖出P2307-C-7200+ 卖出P2307-P-7000
小跌或不涨	买入P2307-P-7100+ 卖出P2307-P-6900	卖出P2307-C-7300
大跌	买入P2307-P-7000	买入P2307-P-7100+ 卖出P2307-C-7200

## 十九、原油期权(SC)

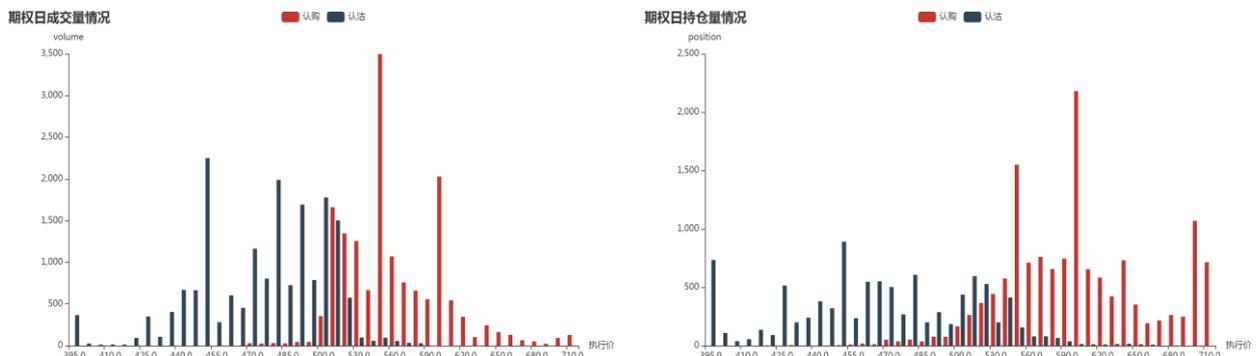
### 1、成交持仓情况

表 19.1:原油期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	16572	2167	15256	431	13460.47	2805.25	0.349	-0.0183				
认沽	18577	3653	10779	1267	14812.29	722.12	0.3578	0.0008				
原油期权	35149	5820	26035	1698	28272.76	3527.37	0.3536	-0.0084	1.121	0.7065	1.1004	0.3774

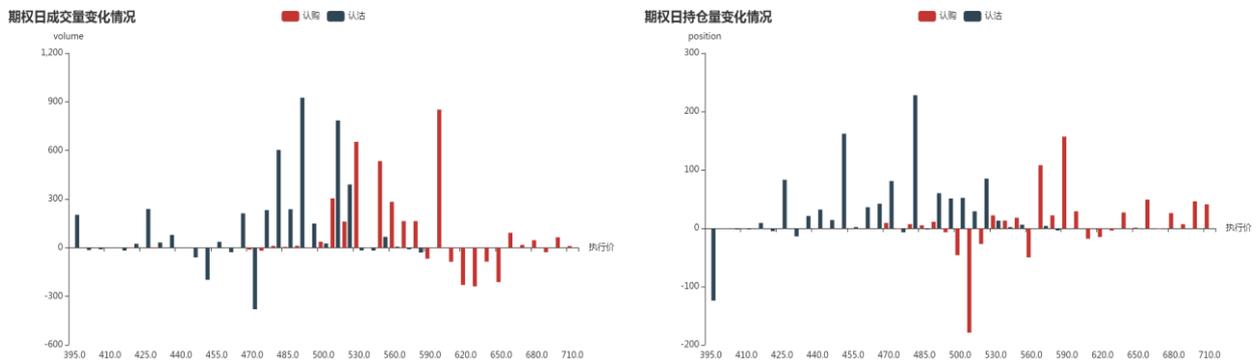
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 19.1:原油期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 19.2:原油期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 19.2:原油期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
SC2307C550	3496.0	0.2676	0.007	0.4517	-0.4557	-0.0044
SC2307P450	2248.0	-0.0714	0.0026	0.1871	-0.2032	-0.0009
SC2307C600	2028.0	0.0671	0.0026	0.1784	-0.1842	-0.0007
SC2307P480	1987.0	-0.1942	0.0057	0.3774	-0.3932	-0.0033
SC2307P500	1777.0	-0.3314	0.0077	0.4977	-0.5072	-0.0065
SC2307P490	1691.0	-0.2533	0.0069	0.439	-0.4414	-0.0045
SC2307C510	1660.0	0.5843	0.0082	0.5345	-0.5537	-0.0139
SC2307P510	1501.0	-0.4136	0.0083	0.5343	-0.5447	-0.009
SC2307C520	1346.0	0.5009	0.0084	0.547	-0.5631	-0.0108
SC2307C530	1255.0	0.4168	0.0083	0.5352	-0.5428	-0.0081

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

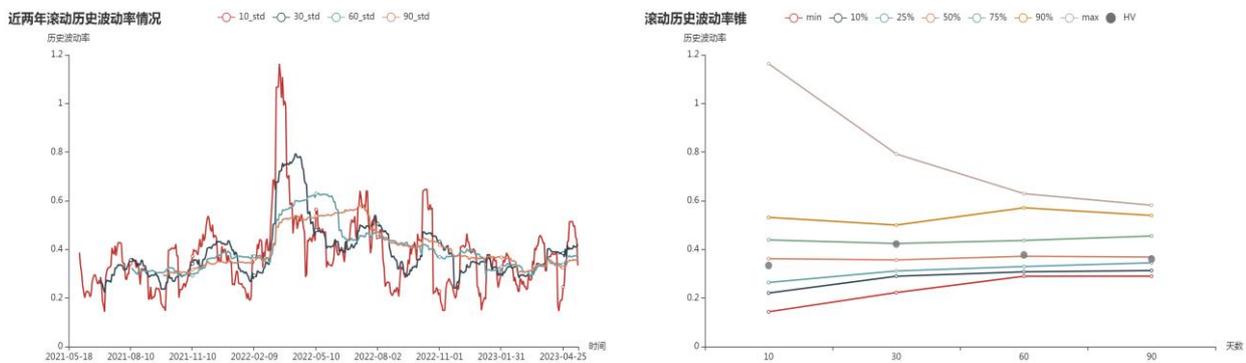
表 19.3:原油期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
SC2307C600	2181.0	0.0671	0.0026	0.1784	-0.1842	-0.0007
SC2307C550	1549.0	0.2676	0.007	0.4517	-0.4557	-0.0044
SC2307C700	1069.0	0.0076	0.0003	0.0287	-0.0352	
SC2307P450	891.0	-0.0714	0.0026	0.1871	-0.2032	-0.0009
SC2307C570	761.0	0.1553	0.0051	0.3274	-0.3275	-0.0021
SC2307C590	746.0	0.0869	0.0033	0.2171	-0.2196	-0.001
SC2307P395	734.0	-0.0093	0.0004	0.0346	-0.0421	-0.0001
SC2307C640	731.0	0.0192	0.0009	0.0641	-0.0672	-0.0001
SC2307C710	715.0	0.0052	0.0002	0.0207	-0.0253	
SC2307C560	711.0	0.2071	0.0061	0.3922	-0.3953	-0.0031

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

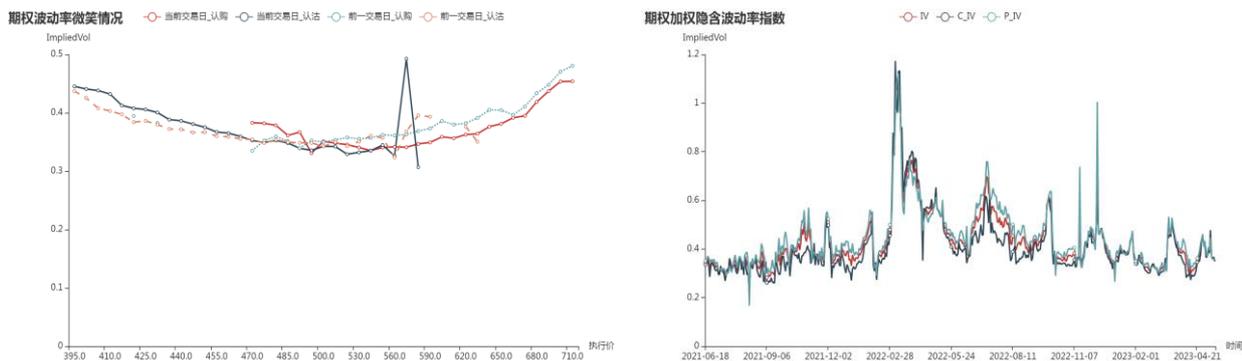
### 3、波动率情况

图 19.3:原油期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 19.4:原油期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

原油:今日国内 SC 原油大幅反弹，主力合约收于 518.00 元/桶，涨 2.55%，持仓量增加 21956 手。

1、据知情人士透露，印度计划进口约 125 万吨（合 920 万桶）石油以填补石油储备缺口，进口的原油等级和进口的时机仍在讨论当中，目前也尚不清楚印度会从其最大来源俄罗斯购买原油，还是从欧佩克+或其他中东传统供应商那里购买。2、美国能源信息署数据显示，截止 2023 年 5 月 12 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.2721 亿桶，比前一周增长 261 万桶；美国商业原油库存量 4.67624 亿桶，比前一周增长 504 万桶；美国汽油库存总量 2.1833 亿桶，比前一周下降 138.1 万桶；馏分油库存量为 1.06233 亿桶，比前一周增长 8 万桶。原油产量减少 10.0 万桶至 1220.0 万桶/日。原油进口 686.0 万桶/日，较前一周增加 130.7 万桶/日。出口增加 143.4 万桶/日至 431.0 万桶/日。炼厂开工率 92%，预期 91.5%，前值 91%。3、贸易来源数据显示，印度 4 月自俄罗斯进口的石油升至历史新高，中东和非洲的石油进口占比则进一步降至至少 22 年来最低。4、美国能源情报署 (EIA) 周三大幅上调美国页岩盆地已钻探但未完成油井的数量，但此次上调不会影响 EIA 对页岩油产量的历史估计，因为运营商已经向各州提交了他们的原油产量数据。据估计，2022 年页岩油日产量平均为 530 万桶。

美国债务上限谈判趋于乐观，市场情绪受到明显提振，但在最终结果出来前油价走势仍面临不确定性，继续关注美国债务上限问题对盘面短线走势的的指引。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入SC2307-C-540	买入SC2307-C-530+ 卖出SC2307-P-520
小涨或不跌	买入SC2307-C-530+ 卖出SC2307-C-550	卖出SC2307-P-510
震荡	多单+卖出SC2307-C-550或 空单+卖出SC2307-P-510	卖出SC2307-C-540+ 卖出SC2307-P-520
小跌或不涨	买入SC2307-P-530+ 卖出SC2307-P-510	卖出SC2307-C-550
大跌	买入SC2307-P-520	买入SC2307-P-530+ 卖出SC2307-C-540

## 二十、豆一期权(A)

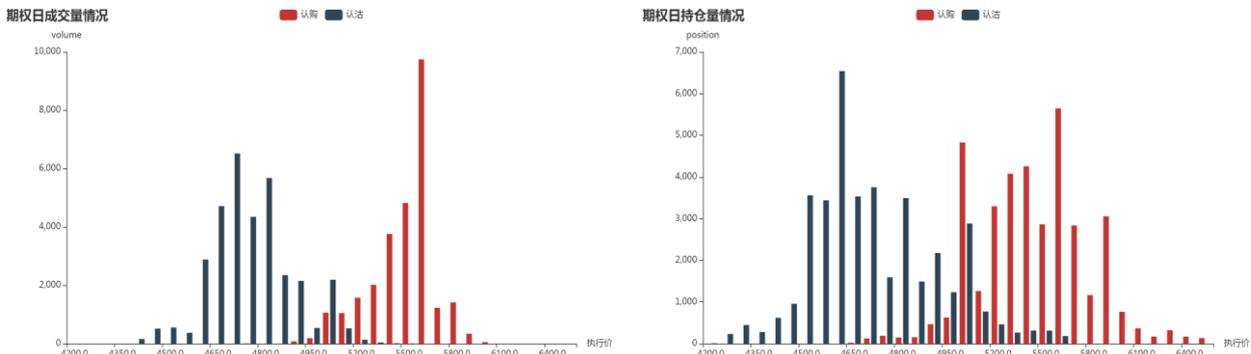
### 1、成交持仓情况

表 20.1:豆一期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	27360	-1468	37429	-1754	450.66	-136.11	0.2052	-0.0035				
认沽	33779	1213	39227	-1146	520.9	-96.27	0.187	-0.0022				
豆一期权	61139	-255	76656	-2900	971.56	-232.38	0.1952	-0.0033	1.2346	1.048	1.1559	0.1566

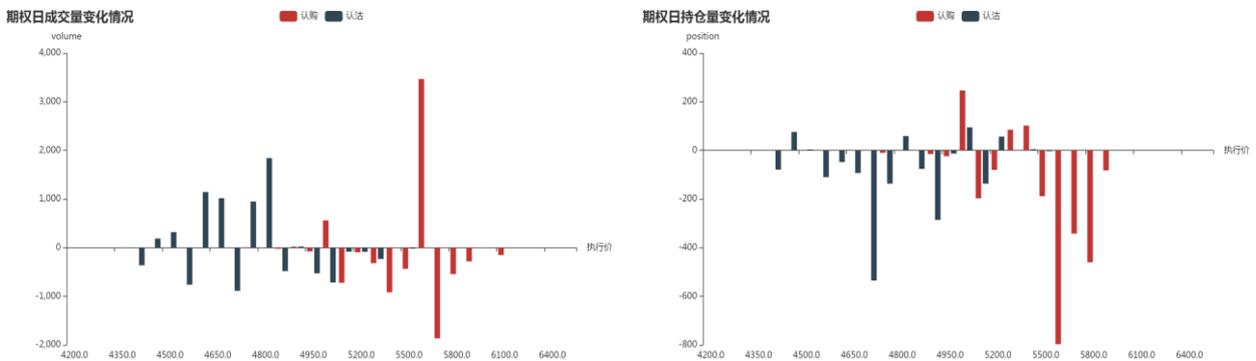
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 20.1:豆一期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 20.2:豆一期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 20.2:豆一期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
A2307-C-5600	9744.0	0.0259	0.0002	0.7323	-0.527	-0.0009
A2307-P-4700	6517.0	-0.0504	0.0004	1.264	-0.8371	-0.0022
A2307-P-4800	5679.0	-0.103	0.0008	2.1951	-1.3806	-0.0053
A2307-C-5500	4824.0	0.0523	0.0004	1.3078	-0.9317	-0.0024
A2307-P-4650	4714.0	-0.0357	0.0003	0.9573	-0.653	-0.0015
A2307-P-4750	4347.0	-0.07	0.0006	1.634	-1.0424	-0.0032
A2307-C-5400	3761.0	0.1027	0.0007	2.1891	-1.5649	-0.0057
A2307-P-4600	2883.0	-0.0257	0.0002	0.7274	-0.5119	-0.001
A2307-P-4850	2348.0	-0.1429	0.0011	2.7471	-1.671	-0.0076
A2307-P-5000	2192.0	-0.365	0.0018	4.5981	-2.7685	-0.0267

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

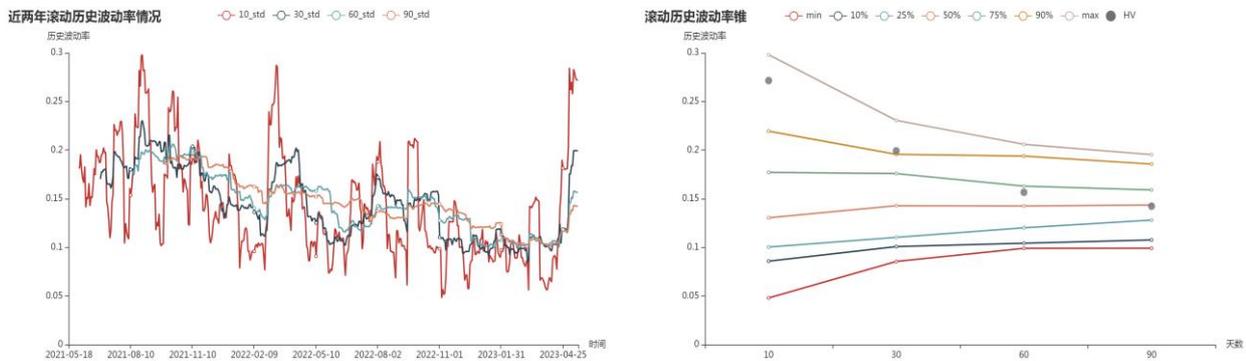
表 20.3:豆一期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
A2307-P-4600	6539.0	-0.0257	0.0002	0.7274	-0.5119	-0.001
A2307-C-5600	5644.0	0.0259	0.0002	0.7323	-0.527	-0.0009
A2307-C-5000	4823.0	0.6541	0.0018	4.5144	-2.6319	-0.0607
A2307-C-5400	4254.0	0.1027	0.0007	2.1891	-1.5649	-0.0057
A2307-C-5300	4075.0	0.1728	0.0011	3.1287	-2.1421	-0.0106
A2307-P-4700	3751.0	-0.0504	0.0004	1.264	-0.8371	-0.0022
A2307-P-4500	3558.0	-0.0109	0.0001	0.3504	-0.2486	-0.0003
A2307-P-4650	3530.0	-0.0357	0.0003	0.9573	-0.653	-0.0015
A2307-P-4800	3493.0	-0.103	0.0008	2.1951	-1.3806	-0.0053
A2307-P-4550	3438.0	-0.0199	0.0002	0.5898	-0.4331	-0.0007

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

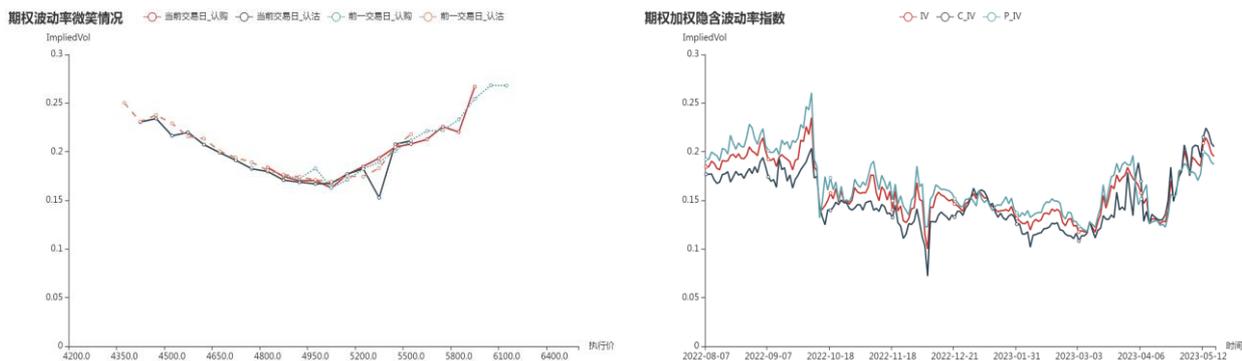
### 3、波动率情况

图 20.3:豆一期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 20.4:豆一期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

豆一:18 日，美豆 07 合约高开震荡，午后暂收于 1336 美分/蒲。M2309 合约先抑后扬，午后收于 3489 元/吨。

由于美豆作物生长情况较好，美豆期价下挫。豆粕偏空观点暂时不变，短期暂不建议单边操作。五一后华北及东北部分油厂依旧有停机检修计划，豆粕库存整体偏低，使得盘面基差偏高。巴西大豆的丰产与出口加速，国际大豆市场偏紧的局面将会逐步缓解。拉尼娜强度转弱后美国新作大豆预计丰产，国际豆价并不具备持续拉涨的基础。国内豆粕供应预计充足，7 月中旬之前预计仍将偏弱走势，短期不排除现货继续拉涨期货的可能，7-9 月豆粕预计走强。前期提示的第一目标位 3400 元/吨已达成，预计 9 月合约短期在 3300-3600 区间偏弱震荡为主，区间内高抛低吸为主。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入A2307-C-5300	买入A2307-C-5200+ 卖出A2307-P-5100
小涨或不跌	买入A2307-C-5200+ 卖出A2307-C-5400	卖出A2307-P-5000
震荡	多单+卖出A2307-C-5400或 空单+卖出A2307-P-5000	卖出A2307-C-5300+ 卖出A2307-P-5100
小跌或不涨	买入A2307-P-5200+ 卖出A2307-P-5000	卖出A2307-C-5400
大跌	买入A2307-P-5100	买入A2307-P-5200+ 卖出A2307-C-5300

## 二十一、豆二期权(B)

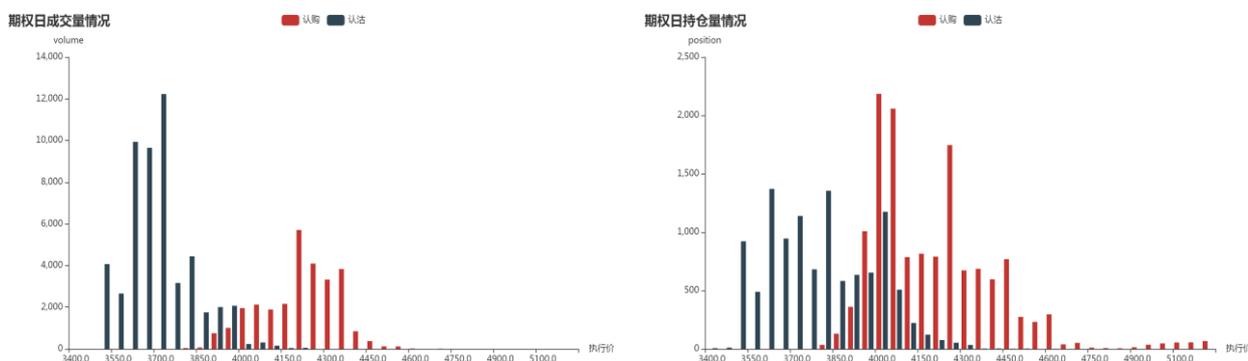
### 1、成交持仓情况

表 21.1:豆二期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	28448	1046	14558	26	485.09	-207.36	0.1894	-0.0026				
认沽	52765	-15079	12178	-742	814.76	-703.43	0.2215	-0.0041				
豆二期权	81213	-14033	26736	-716	1299.85	-910.79	0.2103	-0.0057	1.8548	0.8365	1.6796	0.2054

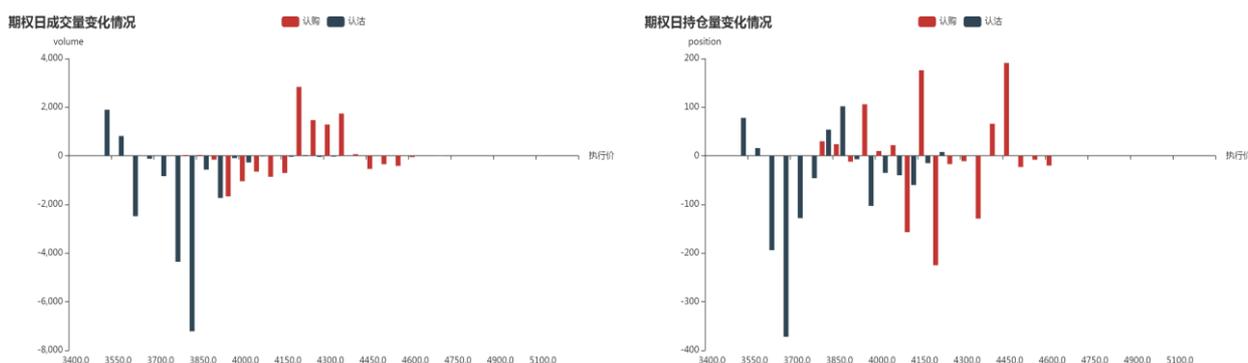
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 21.1:豆二期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 21.2:豆二期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 21.2:豆二期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
B2307-P-3700	12228.0	-0.0838	0.0008	1.4693	-1.105	-0.0037
B2307-P-3600	9932.0	-0.0423	0.0004	0.8607	-0.7063	-0.0017
B2307-P-3650	9646.0	-0.062	0.0006	1.1656	-0.9311	-0.0027
B2307-C-4200	5705.0	0.1068	0.001	1.7559	-1.1615	-0.0043
B2307-P-3800	4439.0	-0.1833	0.0014	2.5389	-1.7509	-0.0095
B2307-C-4250	4095.0	0.0776	0.0008	1.3927	-0.9527	-0.003
B2307-P-3500	4073.0	-0.0213	0.0002	0.4864	-0.4284	-0.0007
B2307-C-4350	3832.0	0.033	0.0004	0.7025	-0.4927	-0.001
B2307-C-4300	3323.0	0.0506	0.0005	0.993	-0.691	-0.0017
B2307-P-3750	3165.0	-0.1273	0.001	1.9881	-1.4832	-0.0063

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

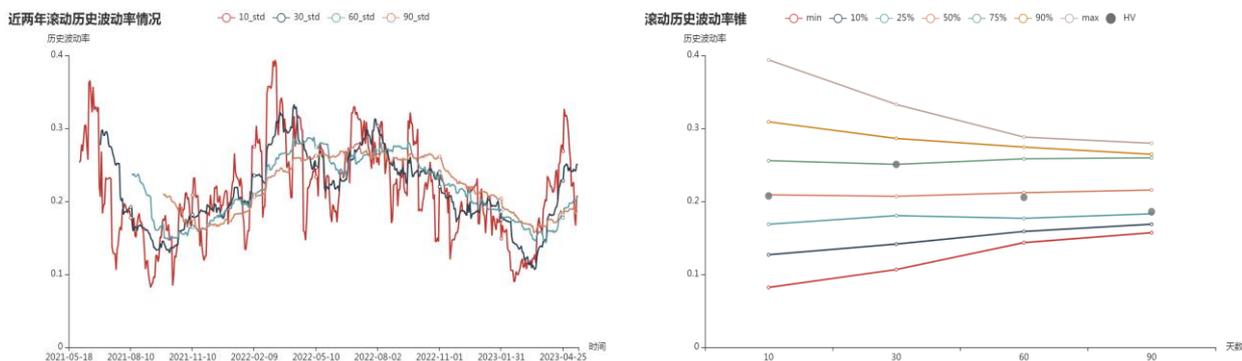
表 21.3:豆二期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
B2307-C-4000	2185.0	0.4276	0.0024	3.7404	-2.3168	-0.0252
B2307-C-4050	2058.0	0.3062	0.0022	3.3462	-1.9824	-0.0151
B2307-C-4250	1746.0	0.0776	0.0008	1.3927	-0.9527	-0.003
B2307-P-3600	1371.0	-0.0423	0.0004	0.8607	-0.7063	-0.0017
B2307-P-3800	1355.0	-0.1833	0.0014	2.5389	-1.7509	-0.0095
B2307-P-4000	1175.0	-0.5916	0.0023	3.7082	-2.34	-0.0457
B2307-P-3700	1139.0	-0.0838	0.0008	1.4693	-1.105	-0.0037
B2307-C-3950	1008.0	0.5389	0.0024	3.7975	-2.3761	-0.0369
B2307-P-3650	946.0	-0.062	0.0006	1.1656	-0.9311	-0.0027
B2307-P-3500	922.0	-0.0213	0.0002	0.4864	-0.4284	-0.0007

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

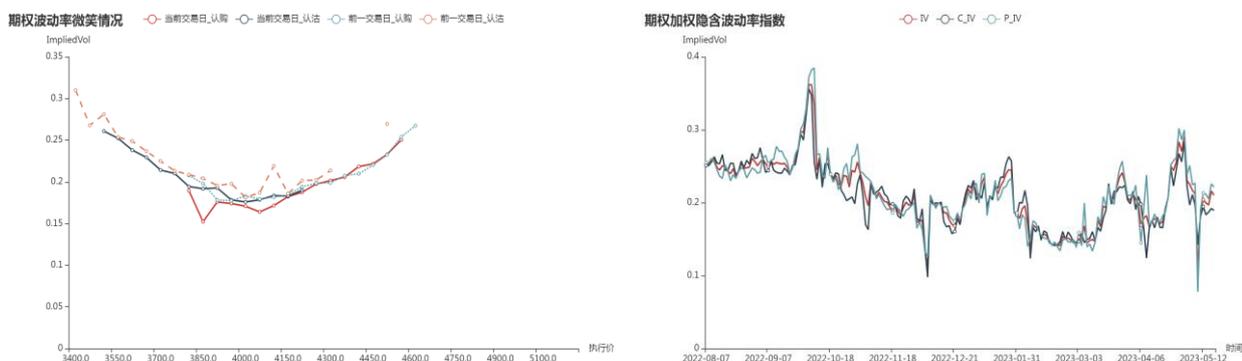
### 3、波动率情况

图 21.3:豆二期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 21.4:豆二期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

豆二:18 日，美豆 07 合约高开震荡，午后暂收于 1336 美分/蒲。M2309 合约先抑后扬，午后收于 3489 元/吨。

由于美豆作物生长情况较好，美豆期价下挫。豆粕偏空观点暂时不变，短期暂不建议单边操作。五一后华北及东北部分油厂依旧有停机检修计划，豆粕库存整体偏低，使得盘面基差偏高。巴西大豆的丰产与出口加速，国际大豆市场偏紧的局面将会逐步缓解。拉尼娜强度转弱后美国新作大豆预计丰产，国际豆价并不具备持续拉涨的基础。国内豆粕供应预计充足，7 月中旬之前预计仍将偏弱走势，短期不排除现货继续拉涨期货的可能，7-9 月豆粕预计走强。前期提示的第一目标位 3400 元/吨已达成，预计 9 月合约短期在 3300-3600 区间偏弱震荡为主，区间内高抛低吸为主。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入B2307-C-4050	买入B2307-C-4000+ 卖出B2307-P-3950
小涨或不跌	买入B2307-C-4000+ 卖出B2307-C-4100	卖出B2307-P-3900
震荡	多单+卖出B2307-C-4100或 空单+卖出B2307-P-3900	卖出B2307-C-4050+ 卖出B2307-P-3950
小跌或不涨	买入B2307-P-4000+ 卖出B2307-P-3900	卖出B2307-C-4100
大跌	买入B2307-P-3950	买入B2307-P-4000+ 卖出B2307-C-4050

## 二十二、豆油期权(Y)

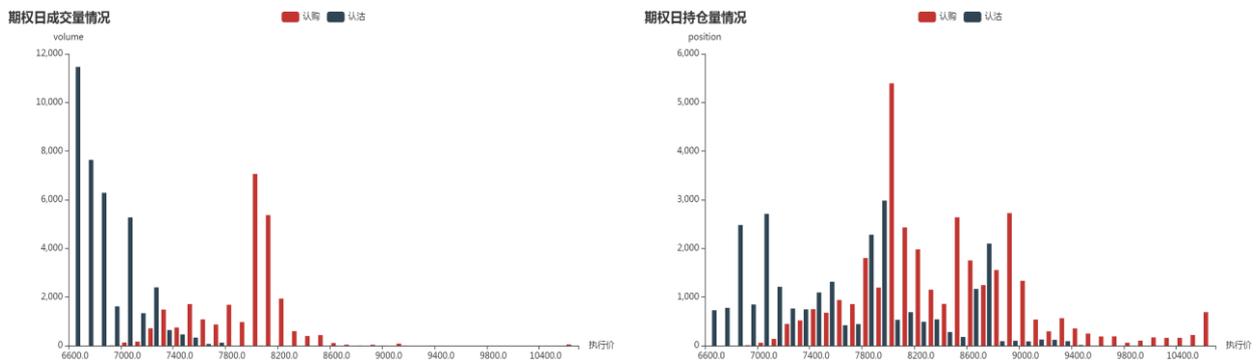
### 1、成交持仓情况

表 22.1:豆油期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	38003	8152	60435	5703	2567.75	1249.64	0.208	-0.0127				
认沽	49428	3155	45009	3640	3245.47	-652.17	0.2178	-0.0123				
豆油期权	87431	11307	105444	9343	5813.22	597.47	0.2135	-0.0128	1.3006	0.7448	1.2639	0.182

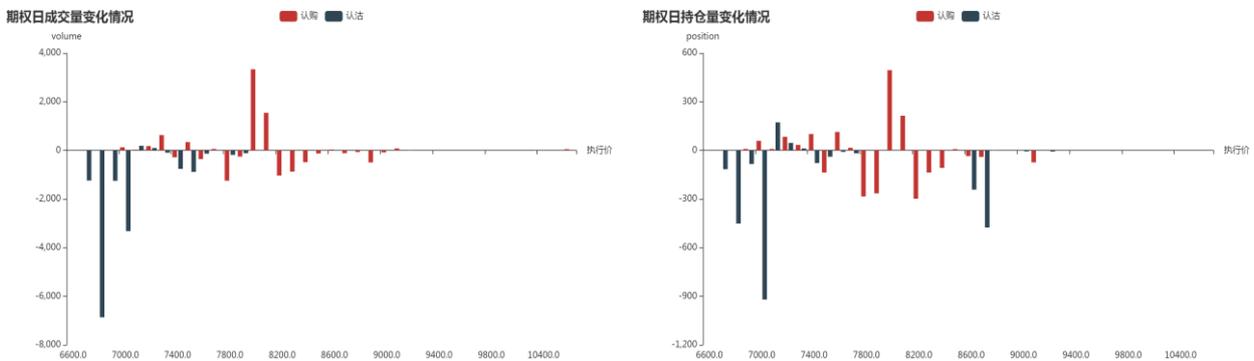
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 22.1:豆油期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 22.2:豆油期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 22.2:豆油期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
Y2307-P-6600	11463.0	-0.0473	0.0002	1.724	-1.4471	-0.0037
Y2307-P-6700	7638.0	-0.0705	0.0003	2.3593	-1.921	-0.006
Y2307-C-8000	7060.0	0.0365	0.0002	1.3972	-1.0539	-0.0022
Y2307-P-6800	6286.0	-0.1107	0.0005	3.299	-2.6826	-0.0105
Y2309-P-6800	5891.0	-0.2656	0.0005	11.1421	-1.7937	-0.1856
Y2309-C-7300	5522.0	0.4128	0.0006	13.2285	-2.149	-0.3196
Y2307-C-8100	5370.0	0.0214	0.0001	0.8951	-0.6643	-0.0011
Y2307-P-7000	5275.0	-0.2312	0.0008	5.3181	-4.1629	-0.0262
Y2307-P-7200	2396.0	-0.4208	0.0011	6.8265	-5.2647	-0.0592
Y2307-C-8200	1934.0	0.0145	0.0001	0.6416	-0.4856	-0.0006

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

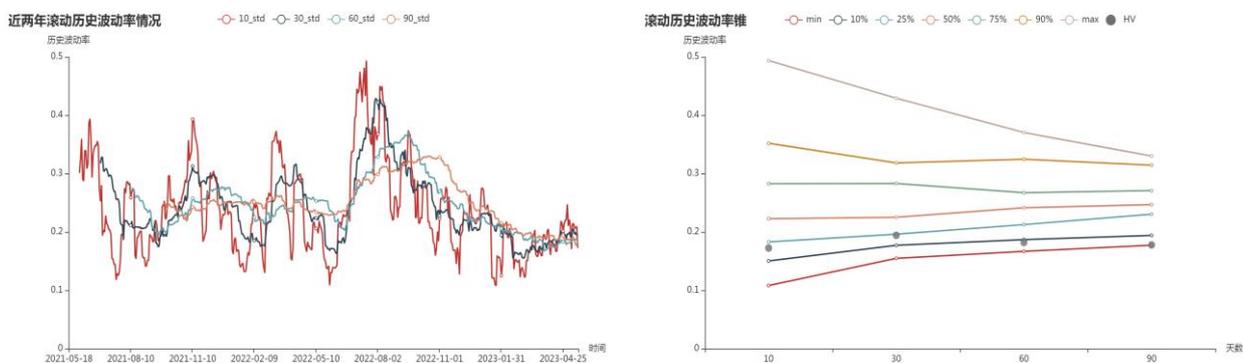
表 22.3:豆油期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
Y2309-C-7300	5680.0	0.4128	0.0006	13.2285	-2.149	-0.3196
Y2307-C-8000	5395.0	0.0365	0.0002	1.3972	-1.0539	-0.0022
Y2309-P-6800	4202.0	-0.2656	0.0005	11.1421	-1.7937	-0.1856
Y2307-P-7900	2983.0	-0.9655	0.0002	1.3168	-0.8212	-0.2409
Y2309-P-7000	2802.0	-0.3926	0.0006	13.0582	-2.1495	-0.3324
Y2309-C-7500	2742.0	0.3006	0.0006	11.8373	-1.954	-0.2072
Y2307-C-8900	2725.0	0.0056		0.2857	-0.2825	-0.0001
Y2307-P-7000	2710.0	-0.2312	0.0008	5.3181	-4.1629	-0.0262
Y2309-P-7100	2655.0	-0.4524	0.0007	13.4592	-2.167	-0.4011
Y2307-C-8500	2639.0	0.0068		0.3333	-0.2808	-0.0001

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

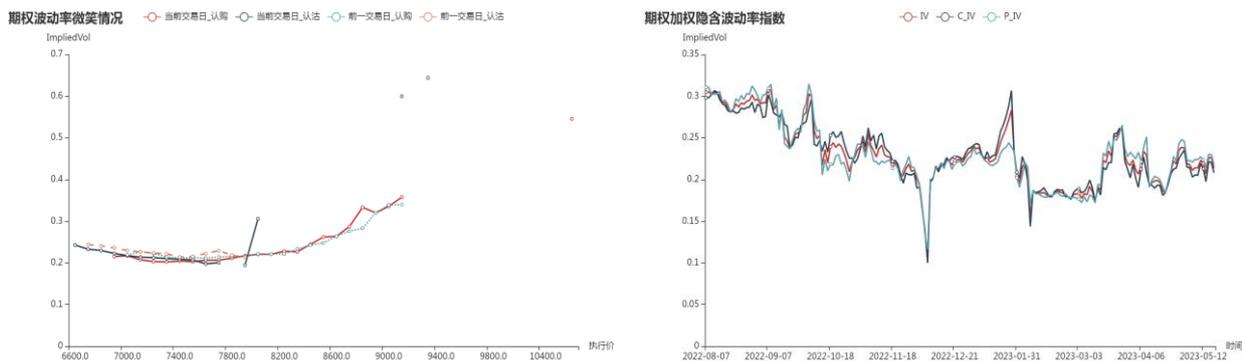
### 3、波动率情况

图 22.3:豆油期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 22.4:豆油期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

豆油:周四植物油价格小幅震荡，主力 P2309 合约报收 6690 点，收跌 32 点或 0.48%;Y2309 合约报收 7142 点，收跌 6 点或 0.08%。现货油脂市场: 广东广州棕榈油价格平稳，当地市场主流棕榈油报价 7530 元/吨-7630 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 09+700-750 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 7870 元/吨-7970 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 30 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 09+650~700 元左右。

棕榈油：产地库存偏低，4 月末马棕库存环比下降 10.54%至 150 万吨，库存处于 2022 年 5 月以来最低水平。棕榈油处于增产季，节日过后工人返回种植园，5 月 1-15 日马棕产量环比增 16.72%，5-10 月份增产预期仍较强。需求端我国餐饮消费复苏态势良好，库存持续去化，基差稳中偏强。但印度油脂库存仍较高，棕榈油相较其它竞争油脂性价比降低，产地棕榈油出口难有明显改善，5 月 1-15 日马棕出口环比增加 4-5.2%。后期产地有一定累库存预期，棕榈油价格或将延续震荡偏弱运行。豆油：5 月 USDA 预估 2023/24 年度美豆产量预估同比增加 5%至 45.1 亿蒲，美豆期末库存预计同比增加 1.2 亿蒲至 3.35 亿蒲。预计 2023/24 年度全球大豆期末库存将增加 2150 万吨至 1.225 亿吨，全球大豆供给转向宽松。巴西大豆季节性供应压力持续，美豆播种顺利，快于去年同期及近年均值，短期美豆期价上方承压。国内 5-7 月国内大豆到港预估 1050、950、850 万吨，国内将面临较大的阶段性到港压力，中期豆油库存或将继续增加，豆油基差和价格或延续偏弱运行。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入Y2307-C-7500	买入Y2307-C-7400+ 卖出Y2307-P-7300
小涨或不跌	买入Y2307-C-7400+ 卖出Y2307-C-7600	卖出Y2307-P-7200
震荡	多单+卖出Y2307-C-7600或 空单+卖出Y2307-P-7200	卖出Y2307-C-7500+ 卖出Y2307-P-7300
小跌或不涨	买入Y2307-P-7400+ 卖出Y2307-P-7200	卖出Y2307-C-7600
大跌	买入Y2307-P-7300	买入Y2307-P-7400+ 卖出Y2307-C-7500

## 二十三、花生期权(PK)

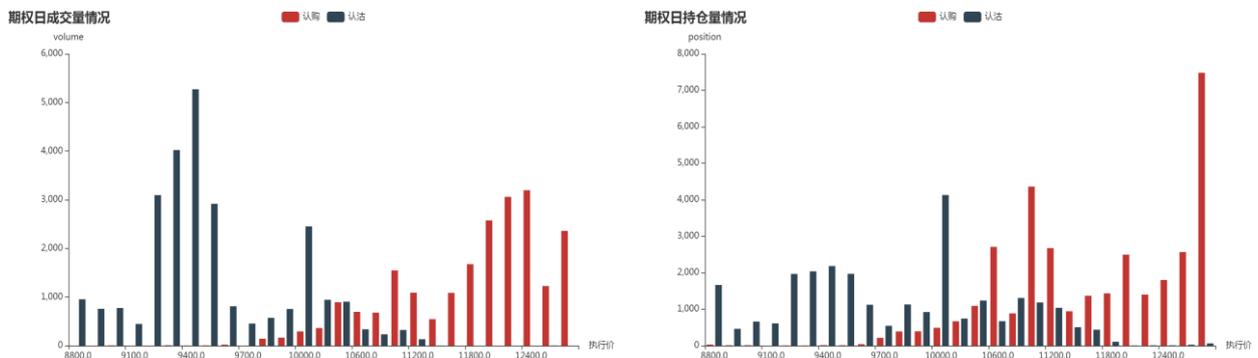
### 1、成交持仓情况

表 23.1:花生期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	26120	-2555	41214	4242	2070.0	-3.55	0.2007	-0.003				
认沽	29360	7363	31561	3936	3129.0	346.54	0.2117	-0.0016				
花生期权	55480	4808	72775	8178	5199.0	342.99	0.2065	-0.0013	1.124	0.7658	1.5116	0.1926

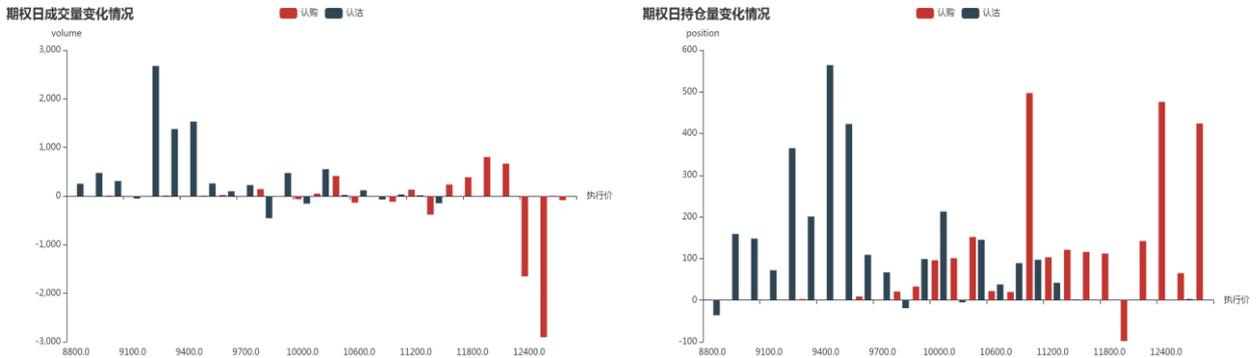
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 23.1:花生期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 23.2:花生期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 23.2:花生期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
PK310P9400	5272.0	-0.1769	0.0002	15.1617	-2.1331	-0.306
PK310P9300	4023.0	-0.158	0.0002	14.0965	-2.0088	-0.2662
PK310C12400	3196.0	0.074	0.0001	8.1896	-1.0956	-0.0774
PK310P9200	3095.0	-0.1377	0.0002	12.8605	-1.8357	-0.2215
PK310C12200	3059.0	0.0925	0.0001	9.6779	-1.2838	-0.105
PK310P9500	2917.0	-0.1994	0.0002	16.3212	-2.279	-0.3573
PK310C12000	2574.0	0.1167	0.0002	11.4638	-1.5016	-0.143
PK310P10000	2451.0	-0.3359	0.0003	21.2705	-2.8822	-0.7147
PK310C12800	2360.0	0.0485	0.0001	5.8911	-0.8124	-0.0429
PK310C11800	1675.0	0.1464	0.0002	13.3958	-1.7491	-0.194

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

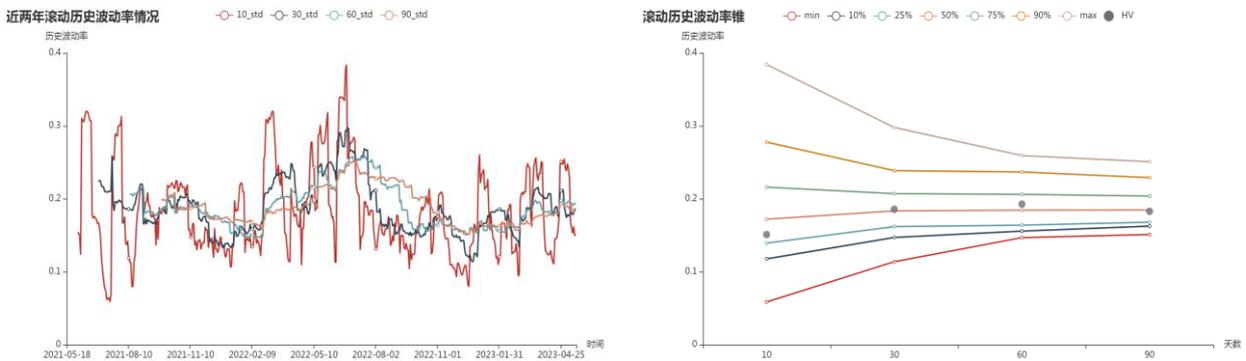
表 23.3:花生期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
PK310C12800	7482.0	0.0485	0.0001	5.8911	-0.8124	-0.0429
PK310C11000	4360.0	0.3339	0.0003	21.2286	-2.7366	-0.5941
PK310P10000	4129.0	-0.3359	0.0003	21.2705	-2.8822	-0.7147
PK310C10600	2708.0	0.4647	0.0003	23.157	-3.032	-0.9713
PK310C11200	2674.0	0.2753	0.0003	19.4693	-2.5223	-0.4555
PK310C12600	2565.0	0.0582	0.0001	6.7971	-0.9185	-0.0552
PK310C12000	2494.0	0.1167	0.0002	11.4638	-1.5016	-0.143
PK310P9400	2181.0	-0.1769	0.0002	15.1617	-2.1331	-0.306
PK310P9300	2037.0	-0.158	0.0002	14.0965	-2.0088	-0.2662
PK310P9500	1969.0	-0.1994	0.0002	16.3212	-2.279	-0.3573

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

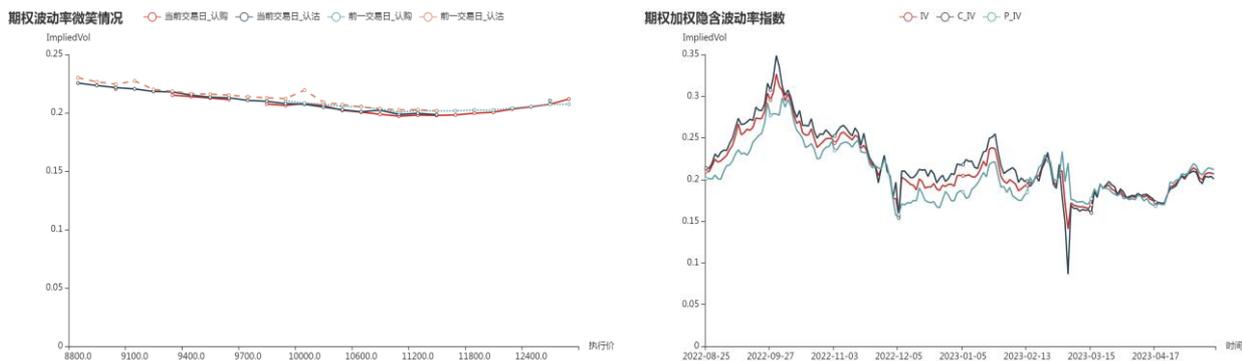
### 3、波动率情况

图 23.3:花生期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 23.4:花生期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

花生:现货市场：国内花生价格平稳运行，产区走货量整体有限，需求减弱背景下花生价格上涨动力不足，需求主体观望心理升温。目前河南白沙通货米报价 11800-12400 元/斤，大花生 11600-11800 元/斤。东北白沙通货米 12200-12800 元/斤，由于价格偏高，部分筛选厂见加工利润单薄，多停工歇业，持库存货源观望。进口苏丹米维持高位运行，报价 10800 元/吨左右。油厂少量到货，报价维持稳定。

产区库存较常年明显偏低，进口花生 5 月份以后到港量逐步减少，持货商低价有明显惜售心理，现货价格持续高位运行。需求端近两日产区走货趋缓，后续关注端午节备货情况。花生压榨厂散油榨利仍低迷，某大型压榨厂暂停收购花生对盘面产生一定利空影响。5-6 月份大豆到港量较大的背景下散油榨利难有起色，食品及油料花生走势分化。新季春花生种植面积同比下滑 35%，旧季供给偏紧以及春花生种植面积减少对 10 合约价格支撑仍存，但大宗油脂油料供需转向宽松，压榨厂收购态度消极对花生价格也将产生一定压力，花生暂以高位震荡对待，压力位关注 11000 元/吨附近，支撑关注 10000 元/吨附近。夏花生种植面积预增，对 01 合约产生一定压力，10/01 延续正套思路。后期关注产区天气的进一步指引，以及苏丹武装冲突多大程度影响港口花生发运和 6-7 月份新季花生种植。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入PK310-C-10800	买入PK310-C-10600+ 卖出PK310-P-10400
小涨或不跌	买入PK310-C-10600+ 卖出PK310-C-11000	卖出PK310-P-10200
震荡	多单+卖出PK310-C-11000或 空单+卖出PK310-P-10200	卖出PK310-C-10800+ 卖出PK310-P-10400
小跌或不涨	买入PK310-P-10600+ 卖出PK310-P-10200	卖出PK310-C-11000
大跌	买入PK310-P-10400	买入PK310-P-10600+ 卖出PK310-C-10800

## 二十四、菜油期权(OI)

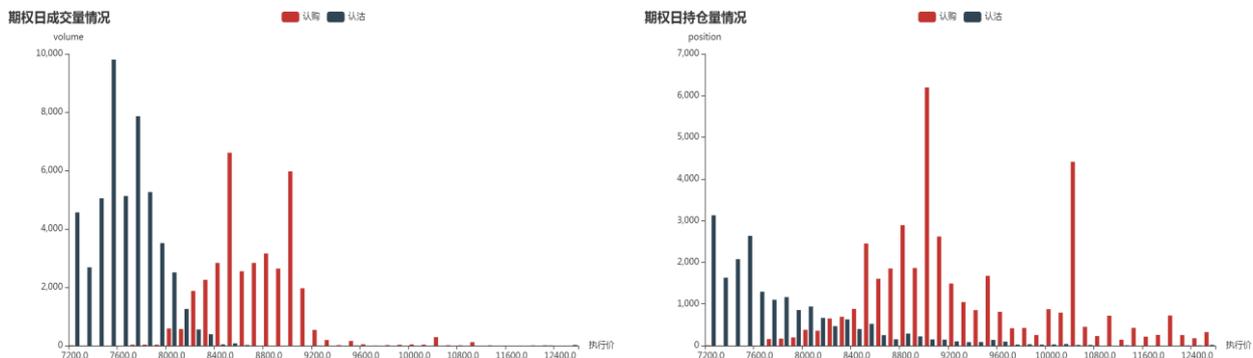
### 1、成交持仓情况

表 24.1:菜油期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	43085	-8072	69146	3972	1912.0	-612.89	0.2238	-0.0035				
认沽	51864	704	32911	2851	3038.0	-503.46	0.2307	0.0027				
菜油期权	94949	-7368	102057	6823	4950.0	-1116.35	0.2275	-0.0001	1.2038	0.476	1.5889	0.1796

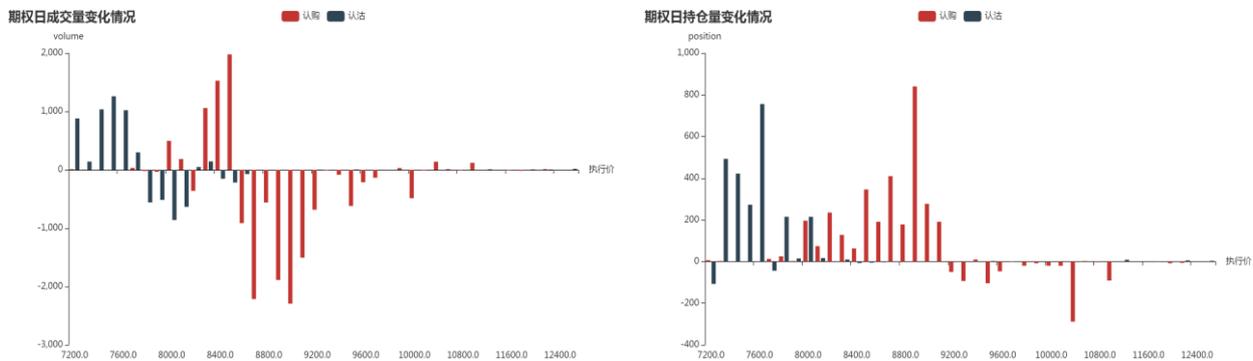
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 24.1:菜油期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 24.2:菜油期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 24.2:菜油期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
OI307P7500	9802.0	-0.0914	0.0004	2.9548	-2.8356	-0.0076
OI307P7700	7861.0	-0.1885	0.0007	4.8548	-4.4294	-0.0181
OI307C8500	6611.0	0.1252	0.0005	3.7072	-3.2446	-0.0099
OI307C9000	5970.0	0.0192	0.0001	0.8398	-0.7797	-0.0009
OI307P7800	5263.0	-0.2605	0.0008	5.8399	-5.2816	-0.0275
OI307P7600	5129.0	-0.1325	0.0005	3.854	-3.6088	-0.0119
OI307P7400	5048.0	-0.0635	0.0003	2.2399	-2.2105	-0.005
OI307P7200	4567.0	-0.0331	0.0002	1.3285	-1.4156	-0.0023
OI307P7900	3513.0	-0.3533	0.001	6.6804	-5.9411	-0.041
OI307C8800	3157.0	0.0441	0.0002	1.6779	-1.5556	-0.0028

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

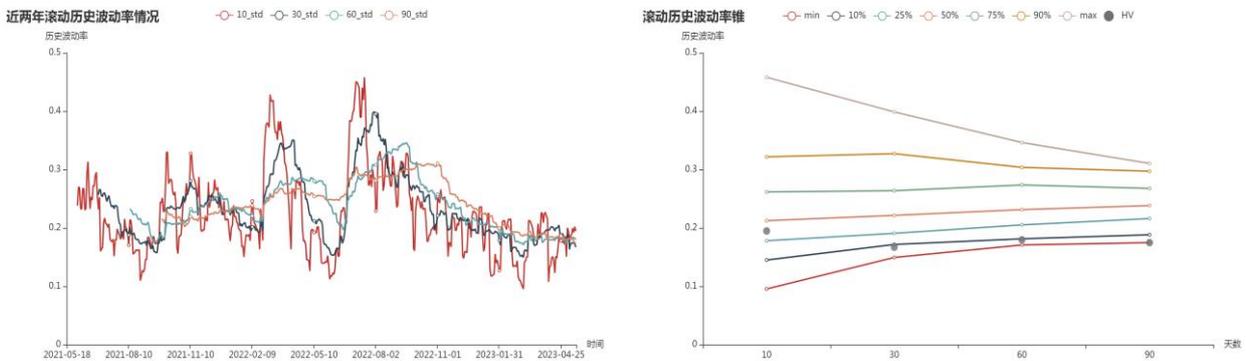
表 24.3:菜油期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
OI307C9000	6195.0	0.0192	0.0001	0.8398	-0.7797	-0.0009
OI307C10400	4410.0	0.0024		0.146	-0.1718	0.0001
OI309C10000	3835.0	0.0348	0.0001	2.8493	-0.704	-0.0153
OI307P7200	3126.0	-0.0331	0.0002	1.3285	-1.4156	-0.0023
OI307C8800	2890.0	0.0441	0.0002	1.6779	-1.5556	-0.0028
OI307P7500	2635.0	-0.0914	0.0004	2.9548	-2.8356	-0.0076
OI307C9100	2617.0	0.0132	0.0001	0.6105	-0.5651	-0.0005
OI307C8500	2451.0	0.1252	0.0005	3.7072	-3.2446	-0.0099
OI309C8300	2187.0	0.3282	0.0005	13.4057	-2.4764	-0.2653
OI309C8400	2123.0	0.2888	0.0005	12.6864	-2.378	-0.2254

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

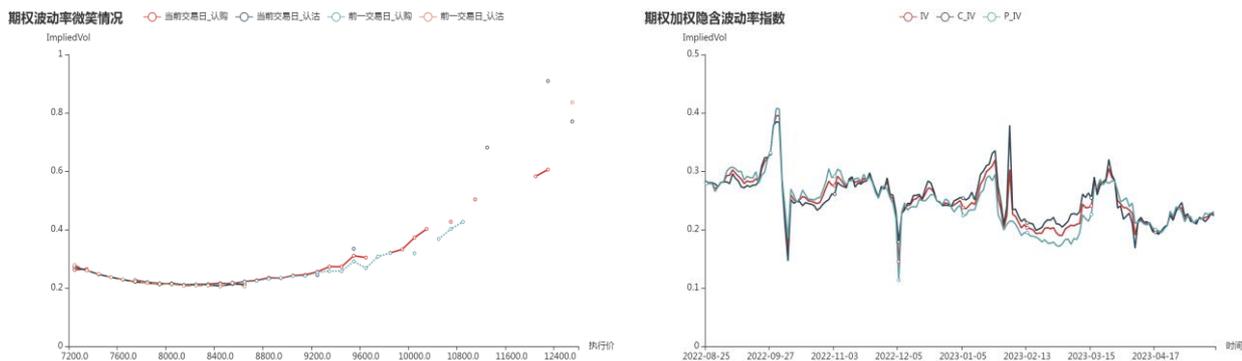
### 3、波动率情况

图 24.3:菜油期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 24.4:菜油期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

菜油:期货市场：18日菜粕主力09合约反弹，午后收于3057元/吨；菜油09合约下跌，午后收于7926元/吨。

做多油粕比资金入场，菜粕反弹而菜油走弱。菜粕底部震荡的观点暂不变。在菜籽供应增量递减的情况下，菜粕供应也将减少，而随着天气转暖后淡水养殖对于菜粕的需求将会大幅增加。就目前菜籽到港情况及菜粕库存来看，预计菜粕在7月份开始供应将会逐步收紧，届时菜粕预计偏强走势。由于5月中上旬大豆大量到港并流入油厂，远期豆粕报价偏低，将会拖累菜粕走势，短期菜粕利恐难以有效释放，菜粕单边暂无明显操作机会，前期提示的空豆菜粕价差套利考虑继续持有。菜油底部震荡观点暂不变。就加拿大及俄罗斯两国出口潜力情况来看，我国菜籽、菜油大量到港将会持续到5月份。6月至10月则是全球油菜籽供应青黄不接的阶段，届时我国油菜籽进口到港量将会逐步减少，我国菜油供需预计也将逐步从宽松转向平衡状态，菜油预计也将成为三大油脂中走势最强的一个。近期菜油短期供应依旧偏多，无明显上涨动力，暂不建议抄底做多，菜油单边暂无明显操作机会，但可考虑做空豆菜油价差机会。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入OI307-C-8200	买入OI307-C-8100+ 卖出OI307-P-8000
小涨或不跌	买入OI307-C-8100+ 卖出OI307-C-8300	卖出OI307-P-7900
震荡	多单+卖出OI307-C-8300或 空单+卖出OI307-P-7900	卖出OI307-C-8200+ 卖出OI307-P-8000
小跌或不涨	买入OI307-P-8100+ 卖出OI307-P-7900	卖出OI307-C-8300
大跌	买入OI307-P-8000	买入OI307-P-8100+ 卖出OI307-C-8200

## 二十五、工业硅期权(SI)

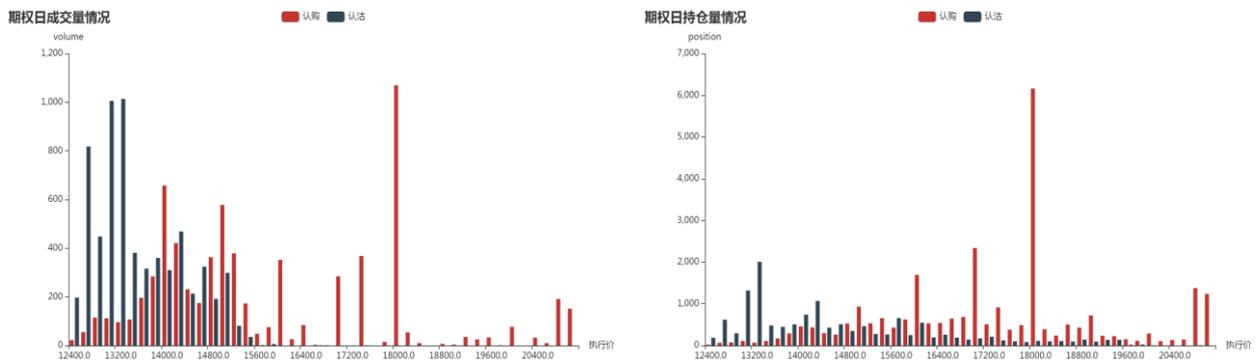
### 1、成交持仓情况

表 25.1:工业硅期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	9564	2403	35854	2513	1043.24	607.96	0.2684	-0.0039				
认沽	8425	3588	21600	739	2054.89	1064.96	0.229	0.0143				
工业硅期权	17989	5991	57454	3252	3098.13	1672.92	0.2499	0.0009	0.8809	0.6024	1.9697	0.1741

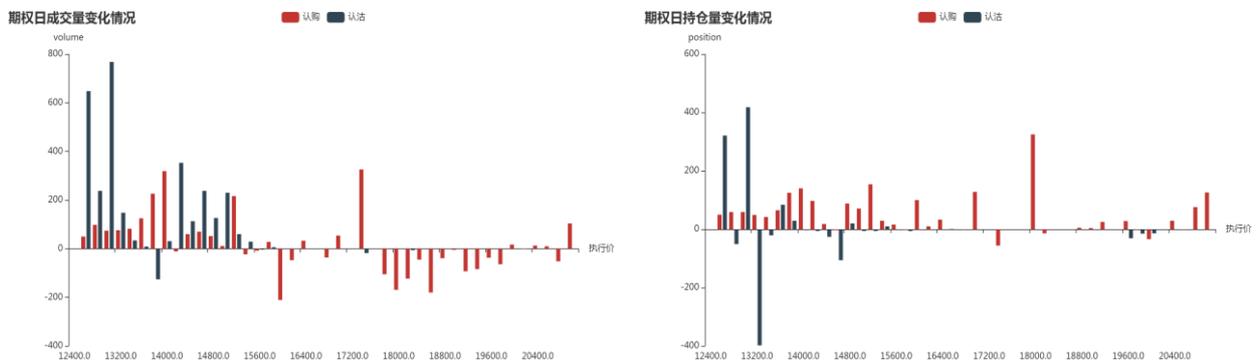
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 25.1:工业硅期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 25.2:工业硅期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

### 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 25.2:工业硅期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
SI2308-C-18000	1070.0	0.0167		2.1209	-1.0244	-0.0054
SI2308-P-13200	1014.0	-0.3453	0.0003	18.8207	-6.2933	-0.3324
SI2308-P-13000	1006.0	-0.2794	0.0003	17.1436	-5.825	-0.2478
SI2308-P-12600	818.0	-0.1805	0.0002	13.4172	-4.5467	-0.1387
SI2308-C-14000	658.0	0.388	0.0003	19.524	-6.5231	-0.3518
SI2308-C-15000	578.0	0.1556	0.0002	12.1928	-4.4144	-0.1111
SI2308-P-14200	469.0	-0.6692	0.0003	18.4228	-6.1948	-0.9234
SI2308-P-12800	448.0	-0.2256	0.0003	15.319	-5.2836	-0.1881
SI2308-C-14200	421.0	0.3348	0.0003	18.5655	-6.4988	-0.2985
SI2308-P-13400	381.0	-0.4061	0.0003	19.7622	-6.5767	-0.4123

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

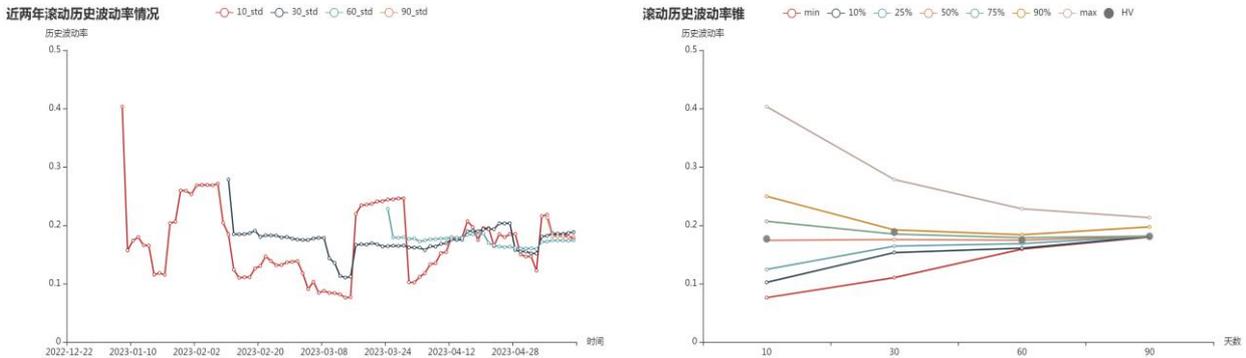
表 25.3:工业硅期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
SI2308-C-18000	6161.0	0.0167		2.1209	-1.0244	-0.0054
SI2308-C-17000	2338.0	0.0307		3.5429	-1.5664	-0.0143
SI2308-P-13200	2009.0	-0.3453	0.0003	18.8207	-6.2933	-0.3324
SI2308-C-16000	1693.0	0.0666	0.0001	6.6058	-2.6592	-0.04
SI2308-C-20800	1376.0	0.0071		1.0189	-0.6212	0.0004
SI2308-P-13000	1320.0	-0.2794	0.0003	17.1436	-5.825	-0.2478
SI2308-C-21000	1239.0	0.0058		0.8402	-0.518	0.0011
SI2308-P-14200	1069.0	-0.6692	0.0003	18.4228	-6.1948	-0.9234
SI2308-C-15000	933.0	0.1556	0.0002	12.1928	-4.4144	-0.1111
SI2308-C-17400	915.0	0.0223		2.7154	-1.2321	-0.0088

数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

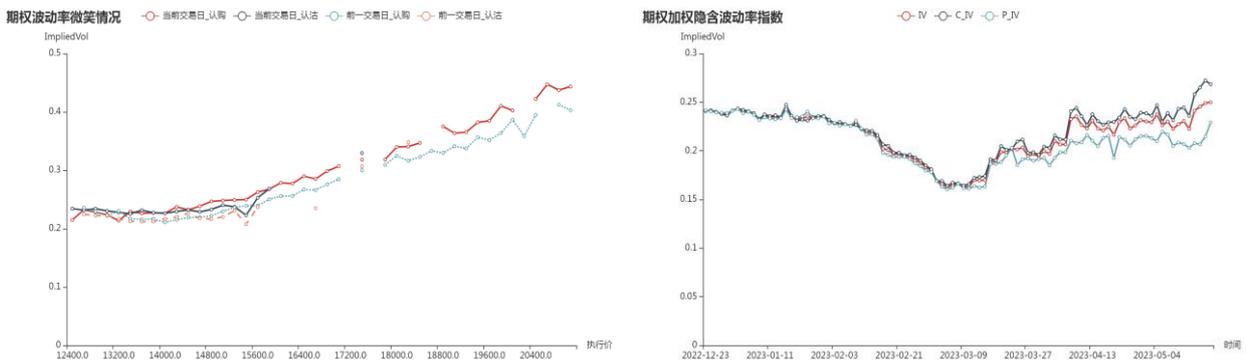
### 3、波动率情况

图 25.3:工业硅期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 25.4:工业硅期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

### 4、方向判断

工业硅:

综合来看，2022 年 4 季度主要需求增量多晶硅价格弱势，对市场情绪不利，驱动向下，随着价格下跌预期不断体现在价格中，部分下游存止跌迹象，需求恢复较预期弱，短期有机硅偏弱导致 421#最便宜交割品。技术上，上市时间尚短，3 月以来价格持续跌破整数关口，短期筑底失败，创年内新低，新一轮寻底开始。操作上，总体思路是在大复苏背景下，在成本附近甚至以下，寻找反弹机会，下游近期表现不及预期，暂观望。盘面偏弱交易偏右侧，14000 附近绝大部分产区成本以下，追空预期盈亏比不佳，稳健单边观望，等待二次筑底企稳后，激进可逐步建仓买保。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入SI2308-C-14000	买入SI2308-C-13800+ 卖出SI2308-P-13600
小涨或不跌	买入SI2308-C-13800+ 卖出SI2308-C-14200	卖出SI2308-P-13400
震荡	多单+卖出SI2308-C-14200或 空单+卖出SI2308-P-13400	卖出SI2308-C-14000+ 卖出SI2308-P-13600
小跌或不涨	买入SI2308-P-13800+ 卖出SI2308-P-13400	卖出SI2308-C-14200
大跌	买入SI2308-P-13600	买入SI2308-P-13800+ 卖出SI2308-C-14000

## 二十六、白银期权(AG)

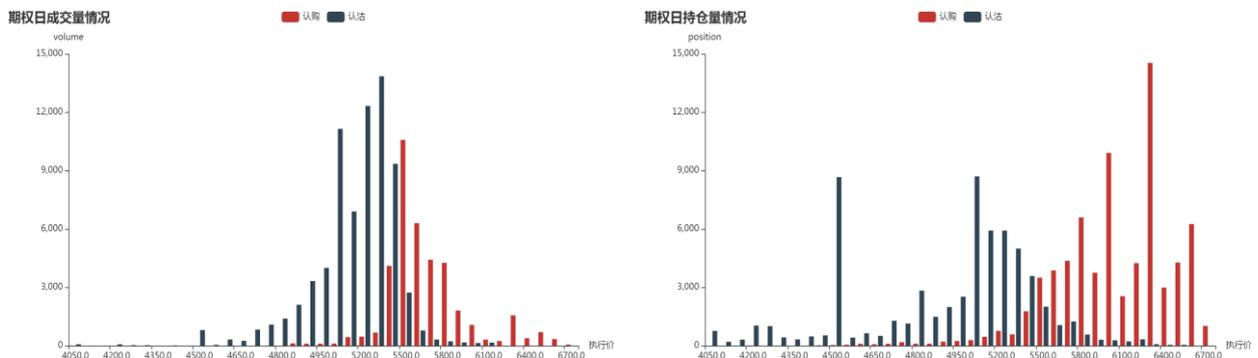
### 1、成交持仓情况

表 26.1:白银期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	49626	-11004	101688	943	3034.43	54.82	0.2458	-0.0186				
认沽	82958	-22376	90502	2471	4736.88	-1386.23	0.2666	-0.0037				
白银期权	132584	-33380	192190	3414	7771.31	-1331.41	0.2588	-0.0093	1.6717	0.89	1.561	0.2157

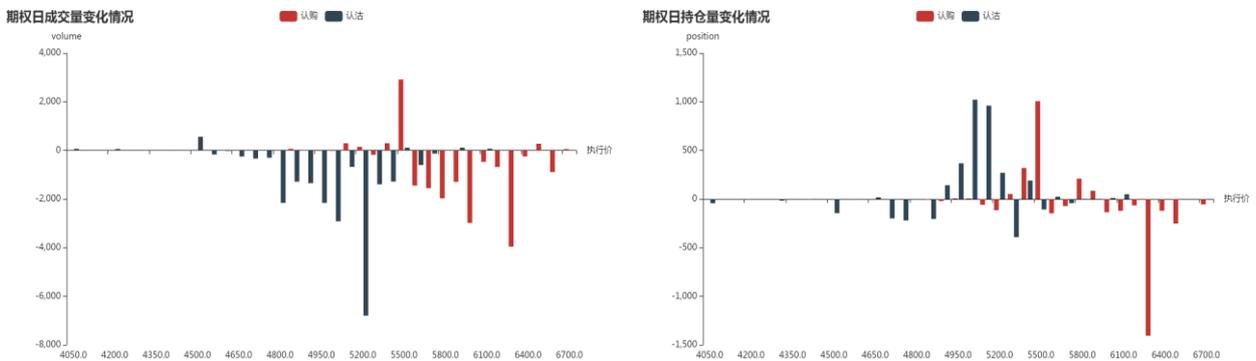
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 26.1:白银期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 26.2:白银期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 26.2:白银期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
AG2306P5300	13845.0	-0.2836	0.0018	2.6289	-6.4489	-0.0061
AG2306P5200	12322.0	-0.1454	0.0012	1.7726	-4.4674	-0.0027
AG2306P5000	11144.0	-0.0329	0.0003	0.5698	-1.4706	-0.0005
AG2306C5500	10575.0	0.2854	0.002	2.6367	-5.9202	-0.0055
AG2306P5400	9343.0	-0.491	0.0022	3.0952	-7.5427	-0.0132
AG2306P5100	6900.0	-0.0616	0.0006	0.9439	-2.285	-0.001
AG2306C5600	6296.0	0.1398	0.0012	1.7261	-3.8962	-0.0023
AG2306C5700	4414.0	0.0581	0.0006	0.9014	-1.9436	-0.0008
AG2306C5800	4259.0	0.0269	0.0003	0.4817	-1.045	-0.0003
AG2306C5400	4098.0	0.5084	0.0023	3.0952	-7.1734	-0.0128

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

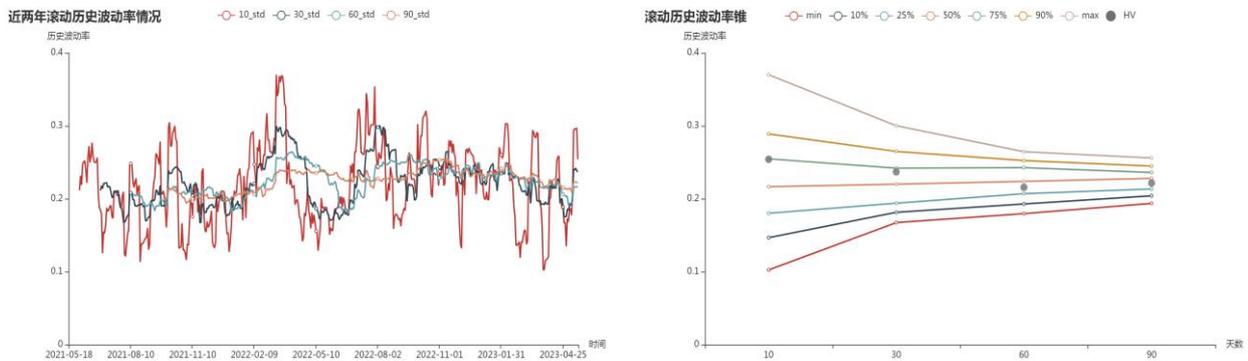
表 26.3:白银期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
AG2306C6300	14529.0	0.005		0.1277	-0.2831	
AG2306C6000	9909.0	0.0068	0.0001	0.1477	-0.326	
AG2306P5000	8700.0	-0.0329	0.0003	0.5698	-1.4706	-0.0005
AG2306P4500	8663.0	-0.0041		0.0959	-0.3332	
AG2306C5800	6594.0	0.0269	0.0003	0.4817	-1.045	-0.0003
AG2306C6600	6252.0	0.0041		0.0952	-0.337	
AG2306P5200	5916.0	-0.1454	0.0012	1.7726	-4.4674	-0.0027
AG2306P5100	5914.0	-0.0616	0.0006	0.9439	-2.285	-0.001
AG2306P5300	4990.0	-0.2836	0.0018	2.6289	-6.4489	-0.0061
AG2306C5700	4368.0	0.0581	0.0006	0.9014	-1.9436	-0.0008

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

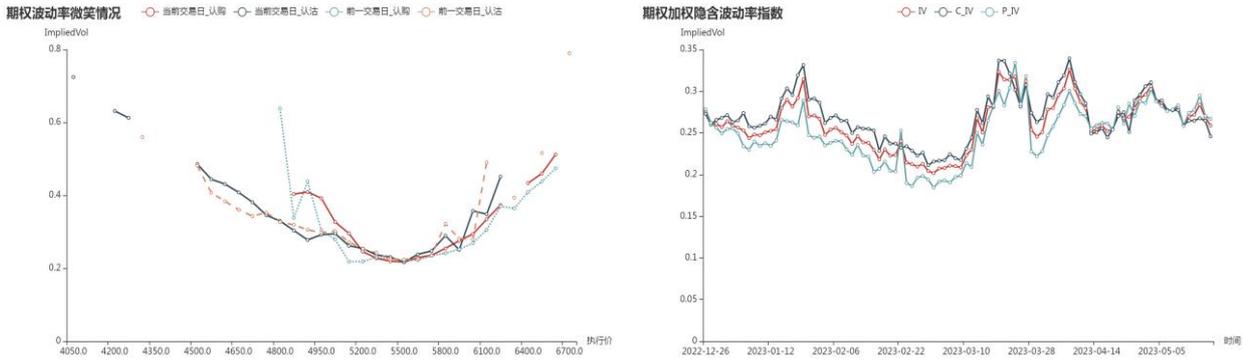
### 3、波动率情况

图 26.3:白银期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 26.4:白银期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

白银:拜登和麦肯锡对债务上限达成协议有所承诺、美国的经济数据强于预期以及一些美联储官员的鹰派评论推动了对降息可能推迟且幅度降低的预期，美元指数和美债收益率表现偏强利空贵金属，贵金属日内继续承压偏弱运行。截止 16:00，现货黄金继续偏弱运行，整体在 1973-1986 美元/盎司区间震荡偏弱运行。现货白银整体在 23.43-23.78 美元/盎司区间震荡偏弱运行，跌幅超过 1%。接下来继续关注美国债务上限谈判进展，将会进一步影响贵金属走势。国内贵金属日内维持偏弱走势，沪金跌 0.44%至 449.4 元/克，沪银跌 0.09%至 5401 元/千克。

运行逻辑分析：美联储货币政策调整节奏预期与经济衰退担忧继续主导贵金属行情，亦要关注突发地缘政治、银行系统性风险以及债务上行僵局等黑天鹅事件的影响。前期，美欧银行业危机和债务上限僵局引发避险需求，美联储政策收紧预期转向，贵金属前期持续走强；当前美联储货币政策预期略偏鹰派，市场风险有所缓解叠加技术性调整，贵金属调整行情仍在持续；后续政策宽松转向、经济下行风险、央行购金持续等宏观因素下，黄金仍将会刷新历史新高，贵金属逢低做多依然是核心。运行区间分析：伦敦金刷新历史新高后出现调整行情，下方继续关注 1950-1970 美元/盎司（435-440 元/克）支撑；未来随着联储政策宽松预期兑现、央行购金持续、经济衰退担忧加剧以及避险需求等因素影响，黄金续刷历史新高可能性依然较高。白银跌破 24 美元/盎司整数关口（5400 元/千克），可能会测试 23 美元/盎司（5250 元/千克）支撑，跌至 22 美元/盎司（5000 元/千克）的可能性较小；上方关注继续 26 美元/盎司（5800 元/千克）阻力位；白银当前偏弱行情仍未走完，建议继续等白银行情企稳再低位做多，风险偏好者亦可逐步构建白银多单。风险事件引发避险需求，政策将转向宽松，贵金属中长期行情仍偏强，逢低做多依然是核心。贵金属期权方面，贵金属出现调整行情，暂时不建议进行操作；待行情企稳建议卖出深度虚值看跌期权，如 AU2308P400 合约，如 AG2308P5000 合约。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入AG2306-C-5600	买入AG2306-C-5500+ 卖出AG2306-P-5400
小涨或不跌	买入AG2306-C-5500+ 卖出AG2306-C-5700	卖出AG2306-P-5300
震荡	多单+卖出AG2306-C-5700或 空单+卖出AG2306-P-5300	卖出AG2306-C-5600+ 卖出AG2306-P-5400
小跌或不涨	买入AG2306-P-5500+ 卖出AG2306-P-5300	卖出AG2306-C-5700
大跌	买入AG2306-P-5400	买入AG2306-P-5500+ 卖出AG2306-C-5600

## 二十七、螺纹期权(RB)

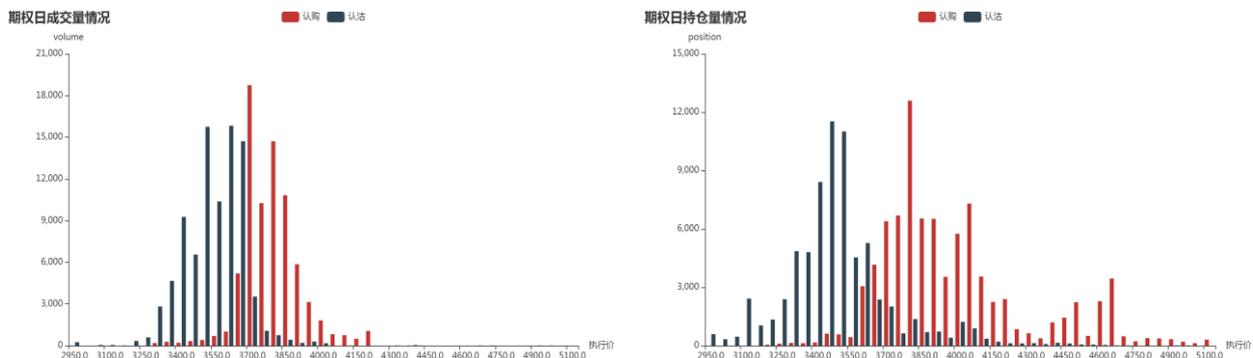
### 1、成交持仓情况

表 27.1:螺纹期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	112093	-15574	189464	1525	4315.63	-446.15	0.2169	-0.0122				
认沽	139890	24188	208089	10124	5612.34	1021.23	0.2536	-0.0044				
螺纹期权	251983	8614	397553	11649	9927.97	575.08	0.2373	-0.0056	1.248	1.0983	1.3005	0.1989

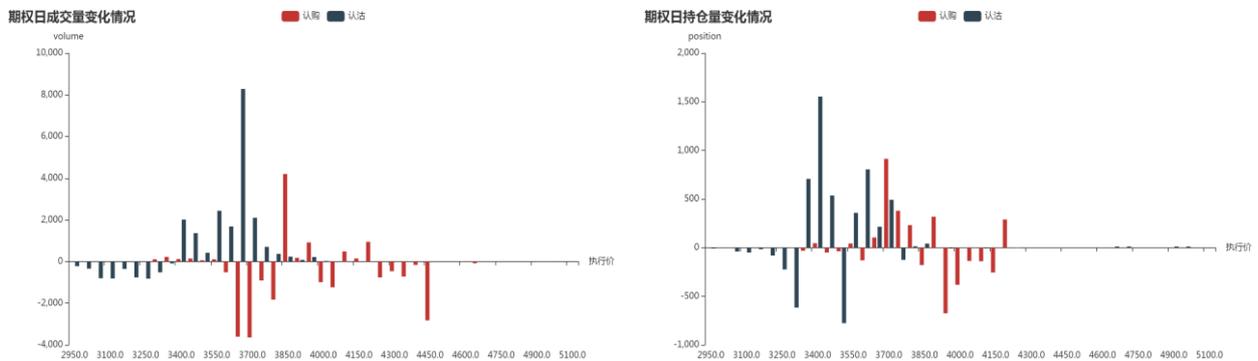
数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 27.1:螺纹期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 27.2:螺纹钢期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 27.2:螺纹钢期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
RB2306C3700	18751.0	0.3891	0.0036	2.021	-4.3325	-0.0054
RB2306P3600	15829.0	-0.2911	0.0027	1.8075	-4.5876	-0.0045
RB2306P3500	15750.0	-0.1165	0.0013	1.0328	-2.8001	-0.0015
RB2306P3650	14716.0	-0.4333	0.0033	2.0732	-4.9432	-0.0073
RB2306C3800	14708.0	0.1269	0.0019	1.0968	-2.2789	-0.0013
RB2306C3850	10821.0	0.0682	0.0011	0.6938	-1.4389	-0.0006
RB2306P3550	10375.0	-0.1814	0.002	1.3901	-3.5746	-0.0025
RB2306C3750	10256.0	0.225	0.0028	1.5808	-3.2206	-0.0025
RB2306P3400	9262.0	-0.0385	0.0005	0.4402	-1.18	-0.0004
RB2306P3450	6554.0	-0.0712	0.0009	0.7175	-1.9806	-0.0009

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

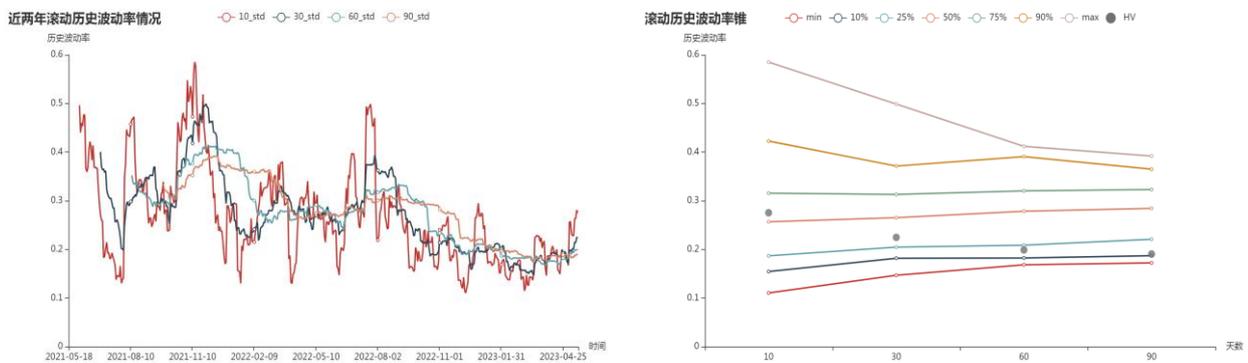
表 27.3:螺纹钢期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
RB2310C4500	15080.0	0.0808	0.0003	3.3459	-0.4191	-0.0414
RB2307P3500	14464.0	-0.209	0.0011	3.4202	-1.5743	-0.0288
RB2306C3800	12594.0	0.1269	0.0019	1.0968	-2.2789	-0.0013
RB2306P3450	11529.0	-0.0712	0.0009	0.7175	-1.9806	-0.0009
RB2306P3500	11006.0	-0.1165	0.0013	1.0328	-2.8001	-0.0015
RB2310P3800	8645.0	-0.5693	0.0009	8.7371	-0.9407	-0.6526
RB2310C4000	8584.0	0.274	0.0007	7.4234	-0.8489	-0.2045
RB2306P3400	8415.0	-0.0385	0.0005	0.4402	-1.18	-0.0004
RB2306C4050	7301.0	0.0097	0.0002	0.1372	-0.311	-0.0001
RB2310P3600	6994.0	-0.3964	0.0008	8.578	-0.9673	-0.3915

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

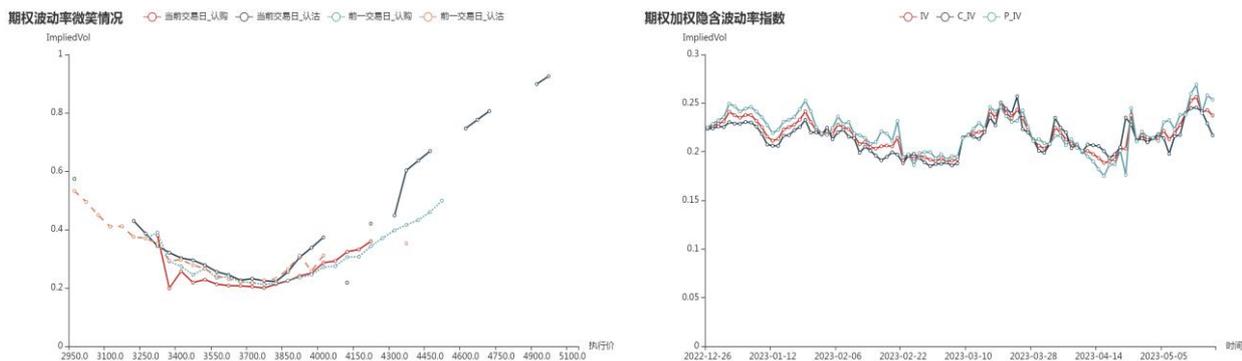
### 3、波动率情况

图 27.3:螺纹期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 27.4:螺纹期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

**螺纹:期货市场：**螺纹钢期货主力合约日间冲高回落，跌至 3700 以下。**现货市场：**北京地区价格开盘上涨 10，河钢敬业报价 3720 左右，商家反馈成交很差，询单很少，下午成交延续弱势，表现不佳，甚至物流车队来问钢贸商有没有单子。上海地区价格较昨日持稳走弱 10，中天厂提螺纹开盘 3670-3680，成交一般，下午低价出量基本在 3640-3650，永钢全天成交不温不火，价格在 3690-3700 为主，三线 3580-3650，有部分投机，刚需一般，不如昨日。

螺纹盘面转跌，现货报价小幅上调。钢联数据显示，本周螺纹产量小幅下降，同比减少 30 万吨，钢厂当前即期生产依然盈利，因此后续继续减产动力或偏弱，减产政策如果仍未落实，钢厂可能会再次复产，表观消费量回落，去库放缓，但维持在 40 万吨的降库水平，总库存同比仍较低，从数据看螺纹供需矛盾不大，淡季临近，预计保持弱稳状态。从终端看，4 月经济数据预期走差，房地产整体降幅扩大，基建投资季节性表现弱于往年，5 月截至 18 日，地方专项债发行量 1793 亿元，环比下降，地产、基建项目资金紧张的情况依然存在，影响螺纹需求，同时出口年初以来较强，支撑钢材总需求，但 5 月以来接单量呈现走弱迹象。综合看，螺纹现实依然较弱，与此同时，现实端的弱势使近期政策刺激力度再度提升，并带动需求预期逐步好转，市场买预期交易也有所升温，结合钢厂当前利润水平下可能会转向复产，因此原料低库存及钢厂补库预期之下，成本端对螺纹支撑相应增强，期货短期可能有反弹驱动，但此轮下跌中供应未能有效出清且需求预期改善相对有限，因此并不认为螺纹已转向趋势上涨，反弹幅度受原料影响，结合成本看上方压力 3750-3800 元，产量回升如果过快，不排除矛盾重新累积并带动价格调整，当前仍以区间震荡看待螺纹走势。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入RB2306-C-3750	买入RB2306-C-3700+ 卖出RB2306-P-3650
小涨或不跌	买入RB2306-C-3700+ 卖出RB2306-C-3800	卖出RB2306-P-3600
震荡	多单+卖出RB2306-C-3800或 空单+卖出RB2306-P-3600	卖出RB2306-C-3750+ 卖出RB2306-P-3650
小跌或不涨	买入RB2306-P-3700+ 卖出RB2306-P-3600	卖出RB2306-C-3800
大跌	买入RB2306-P-3650	买入RB2306-P-3700+ 卖出RB2306-C-3750

## 二十八、乙二醇期权(EG)

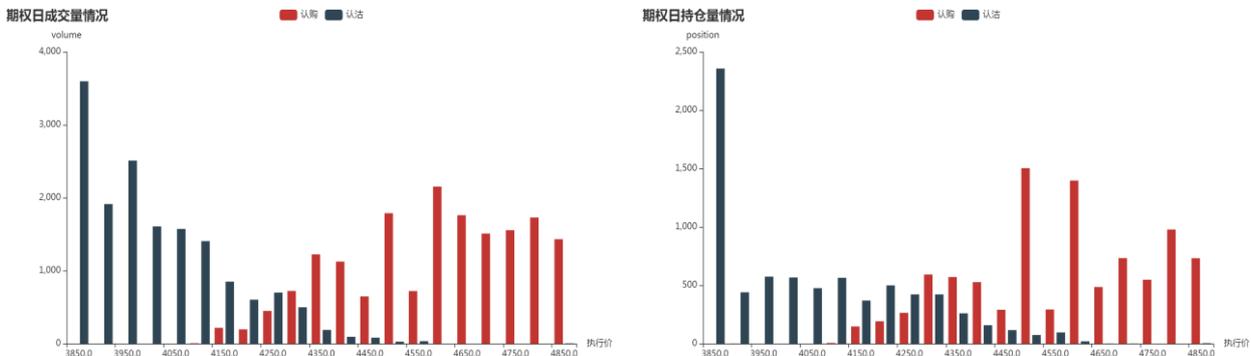
### 1、成交持仓情况

表 28.1:乙二醇期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	17955	6431	10206	2454	1140.97	298.23	0.1868	-0.0039				
认沽	15728	8072	7939	1663	974.45	498.52	0.1897	-0.0044				
乙二醇期权	33683	14503	18145	4117	2115.42	796.75	0.1882	-0.0039	0.876	0.7779	0.8541	0.1908

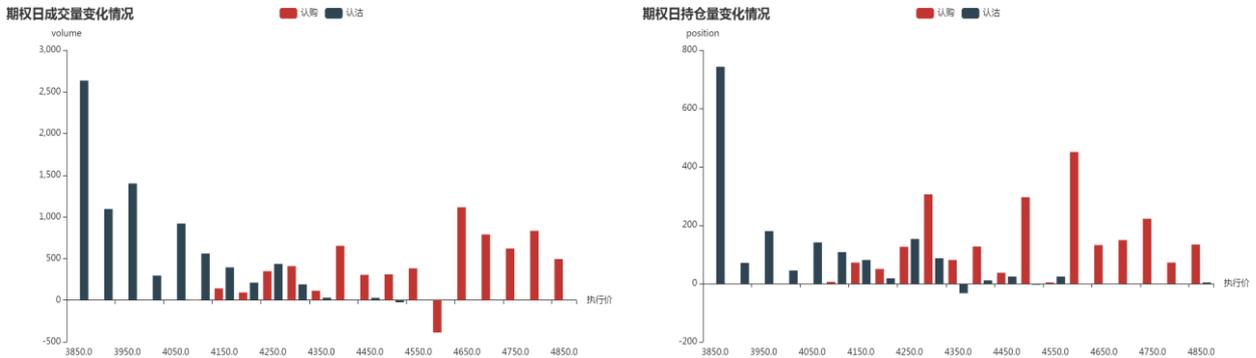
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 28.1:乙二醇期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 28.2:乙二醇期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 28.2:乙二醇期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
EG2309-P-3850	3596.0	-0.1168	0.0005	4.006	-0.7154	-0.041
EG2309-P-3950	2509.0	-0.1752	0.0007	5.2629	-0.9241	-0.0693
EG2309-C-4600	2152.0	0.2207	0.0008	6.0504	-1.005	-0.0815
EG2309-P-3900	1913.0	-0.1261	0.0006	4.2277	-0.6898	-0.0413
EG2309-C-4500	1788.0	0.304	0.0009	7.1311	-1.1965	-0.1276
EG2309-C-4650	1761.0	0.1933	0.0007	5.5947	-0.9561	-0.07
EG2309-C-4800	1729.0	0.1212	0.0005	4.1104	-0.7286	-0.0387
EG2309-P-4000	1607.0	-0.2098	0.0007	5.8763	-1.019	-0.0872
EG2309-P-4050	1572.0	-0.2498	0.0008	6.4778	-1.1152	-0.1098
EG2309-C-4750	1555.0	0.1388	0.0006	4.5148	-0.7813	-0.0454

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

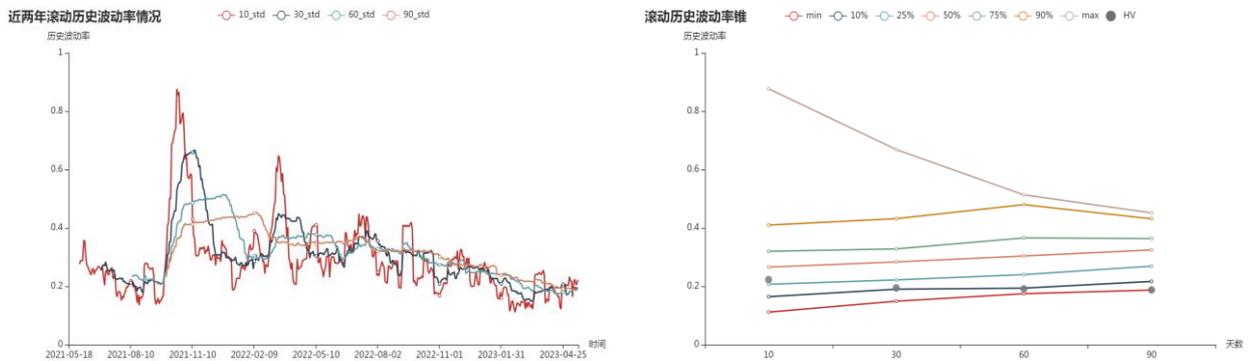
表 28.3:乙二醇期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
EG2309-P-3850	2357.0	-0.1168	0.0005	4.006	-0.7154	-0.041
EG2309-C-4500	1503.0	0.304	0.0009	7.1311	-1.1965	-0.1276
EG2309-C-4600	1397.0	0.2207	0.0008	6.0504	-1.005	-0.0815
EG2309-C-4800	978.0	0.1212	0.0005	4.1104	-0.7286	-0.0387
EG2309-C-4700	733.0	0.1485	0.0006	4.7256	-0.765	-0.0467
EG2309-C-4850	732.0	0.1043	0.0004	3.693	-0.665	-0.0321
EG2309-C-4300	592.0	0.5012	0.0011	8.1302	-1.327	-0.257
EG2309-P-3950	574.0	-0.1752	0.0007	5.2629	-0.9241	-0.0693
EG2309-C-4350	571.0	0.4472	0.0011	8.0523	-1.3245	-0.217
EG2309-P-4000	567.0	-0.2098	0.0007	5.8763	-1.019	-0.0872

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

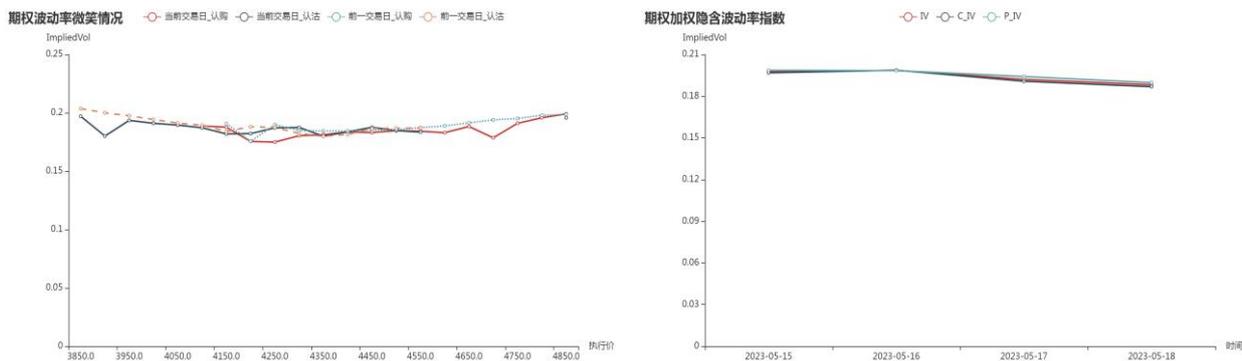
### 3、波动率情况

图 28.3:乙二醇期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

图 28.4:乙二醇期权隐含波动率情况



数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

乙二醇:期货市场：周四，乙二醇小幅下跌，EG2309 合约收 4286 元/吨，跌 0.97%，减仓 0.80 万手。

现货市场：乙二醇现货价格小幅下跌，华东市场现货价 4200 元/吨。

港口库存小幅增加，多头情绪有所降温。供需来看，近期装置集中规模检修，供应整体呈收缩态势；下游方面，随着前期部分装置检修结束，聚酯开工有所回暖，但考虑到当前正值传统淡季，预计修复空间有限。整体来看，乙二醇供需边际转好，偏多对待，关注滚动逢低做多机会，注意成本端油价波动。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入EG2309-C-4400	买入EG2309-C-4350+ 卖出EG2309-P-4300
小涨或不跌	买入EG2309-C-4350+ 卖出EG2309-C-4450	卖出EG2309-P-4250
震荡	多单+卖出EG2309-C-4450或 空单+卖出EG2309-P-4250	卖出EG2309-C-4400+ 卖出EG2309-P-4300
小跌或不涨	买入EG2309-P-4350+ 卖出EG2309-P-4250	卖出EG2309-C-4450
大跌	买入EG2309-P-4300	买入EG2309-P-4350+ 卖出EG2309-C-4400

## 二十九、苯乙烯期权(EB)

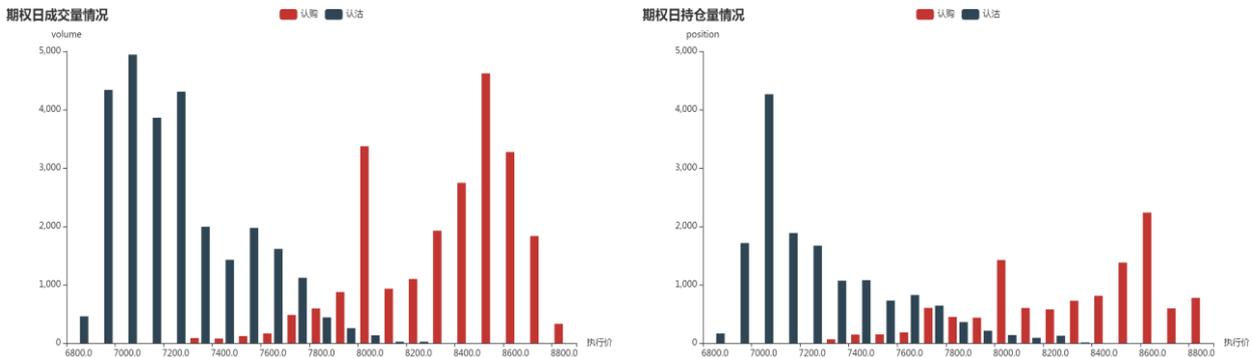
### 1、成交持仓情况

表 29.1:苯乙烯期权合约成交持仓情况

2023-05-18	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万)	变化	加权IV	变化	成交量PCR	持仓量PCR	成交额PCR	HV60
认购	22556	-905	11402	1125	382.42	-22.8	0.1896	-0.0149				
认沽	26965	-8975	15207	3260	459.91	-660.57	0.2434	-0.0001				
苯乙烯期权	49521	-9880	26609	4385	842.33	-683.37	0.2189	-0.0092	1.1955	1.3337	1.2026	0.1717

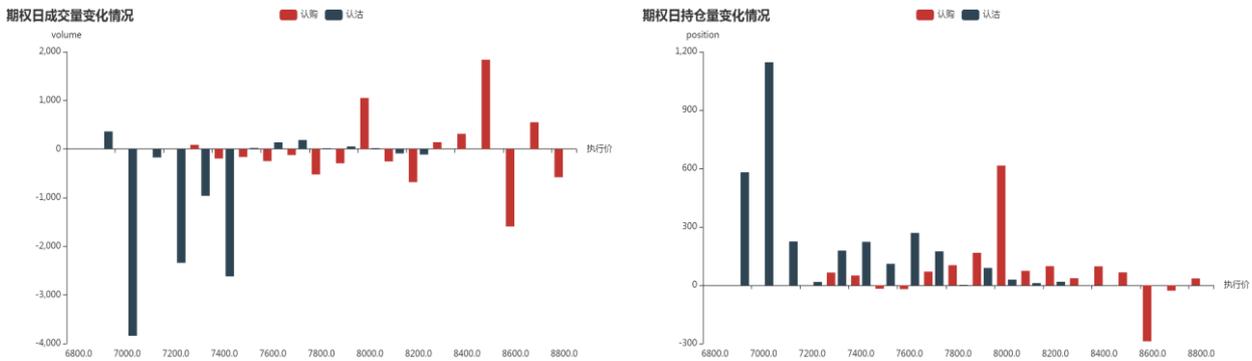
数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 29.1: 苯乙烯期权主力合约分执行价成交量及持仓量情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 29.2: 苯乙烯期权主力合约分执行价成交量及持仓量变化情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

## 2、成交持仓活跃前 10 期权重要指标

表 29.2: 苯乙烯期权成交量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
EB2307-P-7000	4943.0	-0.0392	0.0002	1.5909	-1.4444	-0.0034
EB2307-C-8500	4622.0	0.0329	0.0002	1.3797	-0.8864	-0.0018
EB2307-P-6900	4338.0	-0.0291	0.0001	1.2475	-1.1803	-0.0024
EB2307-P-7200	4310.0	-0.0685	0.0003	2.4817	-2.0171	-0.0062
EB2307-P-7100	3862.0	-0.0537	0.0002	2.0521	-1.7924	-0.0049
EB2307-C-8000	3373.0	0.305	0.001	6.5776	-4.4224	-0.0334
EB2307-C-8600	3275.0	0.0222	0.0001	0.9932	-0.6571	-0.0011
EB2307-C-8400	2746.0	0.0572	0.0003	2.1543	-1.4071	-0.0038
EB2307-P-7300	1993.0	-0.1085	0.0004	3.4971	-2.8916	-0.0112
EB2307-P-7500	1974.0	-0.2037	0.0007	5.3163	-4.0324	-0.0231

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

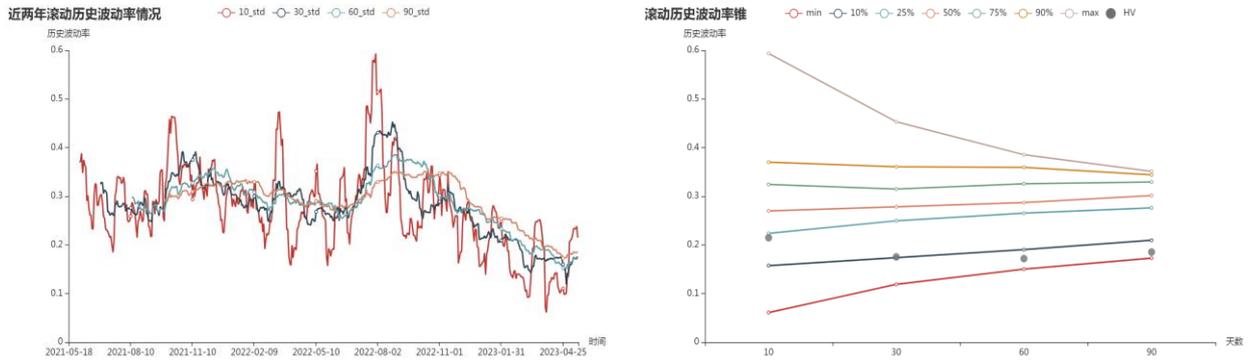
表 29.3: 苯乙烯期权持仓量前 10 期权重要指标

期权代码	持仓量	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
EB2307-P-7000	4264.0	-0.0392	0.0002	1.5909	-1.4444	-0.0034
EB2307-C-8600	2237.0	0.0222	0.0001	0.9932	-0.6571	-0.0011
EB2307-P-7100	1886.0	-0.0537	0.0002	2.0521	-1.7924	-0.0049
EB2307-P-6900	1713.0	-0.0291	0.0001	1.2475	-1.1803	-0.0024
EB2307-P-7200	1670.0	-0.0685	0.0003	2.4817	-2.0171	-0.0062
EB2307-C-8000	1424.0	0.305	0.001	6.5776	-4.4224	-0.0334
EB2307-C-8500	1380.0	0.0329	0.0002	1.3797	-0.8864	-0.0018
EB2307-P-7400	1079.0	-0.1537	0.0006	4.4503	-3.6034	-0.0172
EB2307-P-7300	1069.0	-0.1085	0.0004	3.4971	-2.8916	-0.0112
EB2307-P-7600	824.0	-0.2791	0.0009	6.3115	-4.6565	-0.0341

数据来源：Wind 资讯，方正中期期货研究院整理

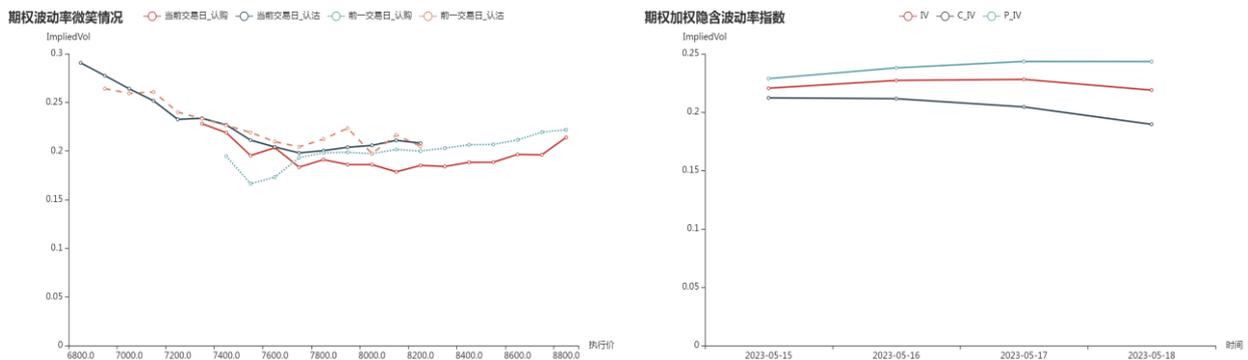
### 3、波动率情况

图 29.3: 苯乙烯期权标的近两年历史波动率与波动率锥情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

图 29.4: 苯乙烯期权隐含波动率情况



数据来源: Wind 资讯, 方正中期期货研究院整理

#### 4、方向判断

苯乙烯:期货市场: 周四, 苯乙烯跟随原油上涨, EB06 收于 7888, 涨 168 元/吨, 涨幅 2.18%。现货市场: 现货价格上涨, 江苏现货 7980/8000, 6 月下旬 7940/7970, 7 月下旬 7870/7890。苯乙烯需求预计稳中有增而装置检修陆续增加, 供需面对价格有支撑, 但绝对价格仍在于成本, 当前原油止跌, 苯乙烯低位反弹, 建议做多。

2023-05-18	合约推荐1	合约推荐2
大涨	买入EB2307-C-8000	买入EB2307-C-7900+ 卖出EB2307-P-7800
小涨或不跌	买入EB2307-C-7900+ 卖出EB2307-C-8100	卖出EB2307-P-7700
震荡	多单+卖出EB2307-C-8100或 空单+卖出EB2307-P-7700	卖出EB2307-C-8000+ 卖出EB2307-P-7800
小跌或不涨	买入EB2307-P-7900+ 卖出EB2307-P-7700	卖出EB2307-C-8100
大跌	买入EB2307-P-7800	买入EB2307-P-7900+ 卖出EB2307-C-8000

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦1606室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号证大立方大厦604室	021-50588107/ 021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区滨江路53号楷林商务中心C座2304、2305、2306	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1703	021-58991278
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路望京大厦B座12层8-9号	010-62681567
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公厦2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦5幢1010室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路999号中央商业广场(王府井A座11楼)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿河街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海国际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818

**重要事项:**

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。