

卢品先
投研经理
0755-23375252
lupx@wkqh.cn
从业资格号
F3047321
交易咨询号
Z0015541

常俊萍
期权研究员
changjp@wkqh.cn
从业资格号
F03117406

【基本面信息】

橡胶：库存方面，天然橡胶青岛保税区区内库存为12.22万吨，较上期减少了0.11万吨，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为40.21万吨，较上期减少2.01万吨，青岛社会库存52.43（-2.12）万吨。上期所天然橡胶库存216891（-830）吨，仓单214970（740）吨。20号胶库存141624（887）吨，仓单133157（2299）吨。

甲醇：库存方面，进口船货卸货入库，港口库存低位回升，社会库存绝对水平仍较低，下游原料库存同比相对较高，整体静态库存压力较小，支撑近端偏强运行。总体来看，现实仍是低库存格局，但后续有累库预期，供需有走弱风险。

PVC：PVC开工回落，工厂库存去库，社库去库，但整体库存仍然位于同期高位。乙烯法利润偏差，乙烯法装置逐步落地。国内下游需求季节性复产。国内出口回落，表现平平，台塑报盘下调30美金，超市场预期。

塑料：周度库存方面，生产企业库存48.45万吨，环比去库4.59万吨，贸易商库存4.91万吨，环比去库0.05万吨。下游平均开工率44.82%，环比下降0.78%。

【期权分析及策略建议】

（1）橡胶期权

标的行情：橡胶3月份以来先扬后抑连续报收阳线后快速下跌连续，形成倒“V”型走势，而后维持两多以来在60日均线附近低位窄幅震荡，市场行情整体表现为短期弱势偏空头市场行情走势形态，跌幅0.11%报收于14200。

期权分析：期权隐含波动率较高位置水平波动报收于22.62%（-1.06%）；持仓量PCR低位窄幅盘整报收于0.43；策略建议：构建偏中性的宽跨式期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，若市场行情快速大涨或大跌突破损益平衡点，则逐渐平仓离场，如RU2409期权，S_RU2409P14000@10和S_RU2409P14250@10和S_RU2409C14500@10和S_RU2409C14750@10。

（2）甲醇期权

标的行情：甲醇经过前期近两个月的震荡上行温和上涨，突破去年2023年9月份以来高点，冲高回落后一周盘整震荡上周以来加速上涨突破近期高点，本周以来高位震荡，整体表现为市场行情中期趋势方向向上短期高位盘整的行情走势形态，涨幅0.40%报收于2536。

期权分析：甲醇期权隐含波动率小幅波动报收于22.50%（+0.55%）；持仓量PCR大幅度下降报收于0.59，仍报收于1.00以下。

策略建议：构建卖出偏多头的看涨+看跌期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，根据市场行情变化，动态地调整持仓delta，使得持仓保持多头，若市场急速大涨或大跌，则逐渐平仓离场，如MA2406期权，S_MA2406P2500@10，S_MA2406P2475@10和S_MA2406C2550@10，S_MA2406C2600@10。

（3）PTA期权

标的行情：PTA维持近两个月以来围绕20日均线和60日均线上波动，方向上偏向温和上升，整体表现为中期趋势向上短期区间盘整的市场行情走势形态，跌幅0.10%报收于5946。

期权分析：PTA期权隐含波动率维持历史中位数偏下报收于16.68%（-0.58%）；持仓量PCR报收于0.55，整体表现为市场震荡偏弱。

策略建议：构建卖出偏中性的宽跨式期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓delta保持中性，若市场行情快速波动至损益平衡点，则逐渐平仓离场，如TA2406期权，S_TA2406P5900@10，S_TA2406P5800@10和S_TA2406C6100@10，S_TA2406C6000@10。

（4）塑料期权

标的行情：塑料（L2409）延续近三个月以来的震荡上行偏多头上涨，近两周以来连续报收小阳线上上涨加快，突破去年以来的高点，形成震荡上行偏多头上涨的行情走势形态，涨幅0.14%报收于8370。

期权分析：塑料期权隐含波动率小幅波动报收于11.00%（-0.16%）；持仓量PCR小幅盘整报收于0.70。

策略建议：构建卖出偏多头的跨式期权组合策略，获取时间价值收益和方向性收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓delta保持正数，若市场行情快速波动至损益平衡点，则逐渐平仓离场，如L2409期权，S_L2409-P-8200@10，S_L2409-P-8300@10和S_L2409-C-8400@10，S_L2409-C-8500@10。

（5）PVC期权

标的行情：PVC前两周上升受阻回落后连续报收阴线下跌，而后维持两周多以来低位宽幅矩形区间弱势盘整震荡，市场行情整体表现为空头压力下小幅区间盘整震荡的市场行情走势形态，跌幅0.03%报收于5906。

期权分析：PVC期权隐含波动率报收于18.17（+0.07%），围绕历史平均数水平窄幅波动；持仓量PCR报收于0.42，维持在0.50附近的较低位置水平，市场行情偏弱。

策略建议：构建卖出偏空头的跨式期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓delta保持负数，若市场行情快速波动至损益平衡点，则逐渐平仓离场，如V2409期权，S_V2409-P-5900@10，S_V2409-P-5800@10和S_V2409-C-6000@10，S_V2409-C-6100@10。

【市场行情】

期权品种	标的合约	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量(万)	成交额(亿)
RU	RU2409	14,200.00	-15.00	-0.11	41.58	591.33
MA	MA2406	2,536.00	10.00	0.40	1.34	3.39
PTA	TA2406	5,946.00	-6.00	-0.10	5.13	15.28
LPG	PG2406	4,625.00	25.00	0.54	8.29	76.27
L	L2409	8,370.00	12.00	0.14	28.70	119.95
PP	PP2409	7,579.00	28.00	0.37	28.26	106.71
PVC	V2409	5,906.00	-2.00	-0.03	92.66	273.74

数据来源：wind资讯，五矿期货期权事业部

【主力期货合成期权】

期权标的合约	平值期权	权利金C	权利金P	合成价格	涨跌	涨跌幅(%)	升贴水	剩余天数	到期日
RU2409	14,250	641.00	680.00	14,211	-92.00	-0.64	-4.00	124	2024-08-26
MA2406	2,550	36.00	51.00	2,535	15.50	0.62	3.00	19	2024-05-13
TA2406	6,000	53.00	95.50	5,958	6.50	0.11	1.50	19	2024-05-13
PG2406	4,650	83.00	98.80	4,634	31.60	0.69	3.20	16	2024-05-10
L2409	8,400	155.00	196.00	8,359	-6.50	-0.08	-1.00	105	2024-08-07
PP2409	7,600	141.50	197.50	7,544	-19.50	-0.26	-11.00	105	2024-08-07
V2409	5,900	179.50	172.00	5,908	13.50	0.23	4.50	105	2024-08-07

数据来源：wind资讯，五矿期货期权事业部

注：平值是以主力月合约call与put权利金相减最小为基准；平值合成期权升贴水=(平值+call权利金-pu权利金)-标的价格

【主力期权合约隐含波动率】

期权标的合约	IMP-C	IMP-P	IMP-T	变化	MA20	UP	LOW
RU2409	24.06	19.21	22.62	-1.06	26.50	28.69	24.31
MA2406	24.12	19.67	22.50	0.55	19.81	21.94	17.68
TA2406	17.69	14.48	16.68	-0.58	16.75	17.72	15.78
PG2406	31.25	23.52	29.64	-1.38	26.60	29.30	23.91
L2409	11.59	10.24	11.00	-0.16	11.88	13.47	10.28
PP2409	11.79	10.24	11.12	-0.85	20.83	23.29	18.37
V2409	19.18	13.98	18.17	0.07	18.23	20.24	16.22

数据来源：wind资讯，五矿期货期权事业部

【主力期权合约持仓量PCR】

期权标的合约	量-Call	量-Put	量-PCR	变化	持仓-Call	持仓-Put	持仓-PCR	变化
RU2409	4,619	2,886	0.62	0.32	33,630	14,357	0.43	-0.03
MA2406	1,780	1,201	0.67	-0.22	76,075	44,533	0.59	-0.11
TA2406	1,565	842	0.54	0.00	138,343	75,480	0.55	-0.01
PG2406	1,197	424	0.35	-0.05	27,313	8,914	0.33	-0.00
L2409	135	148	1.10	0.53	11,968	8,337	0.70	0.02
PP2409	82	82	1.00	0.61	8,132	5,909	0.73	0.02
V2409	653	227	0.35	-0.23	57,748	24,489	0.42	-0.05

数据来源：wind资讯，五矿期货期权事业部

【标的价量关系】

图1: 橡胶主力合约走势图

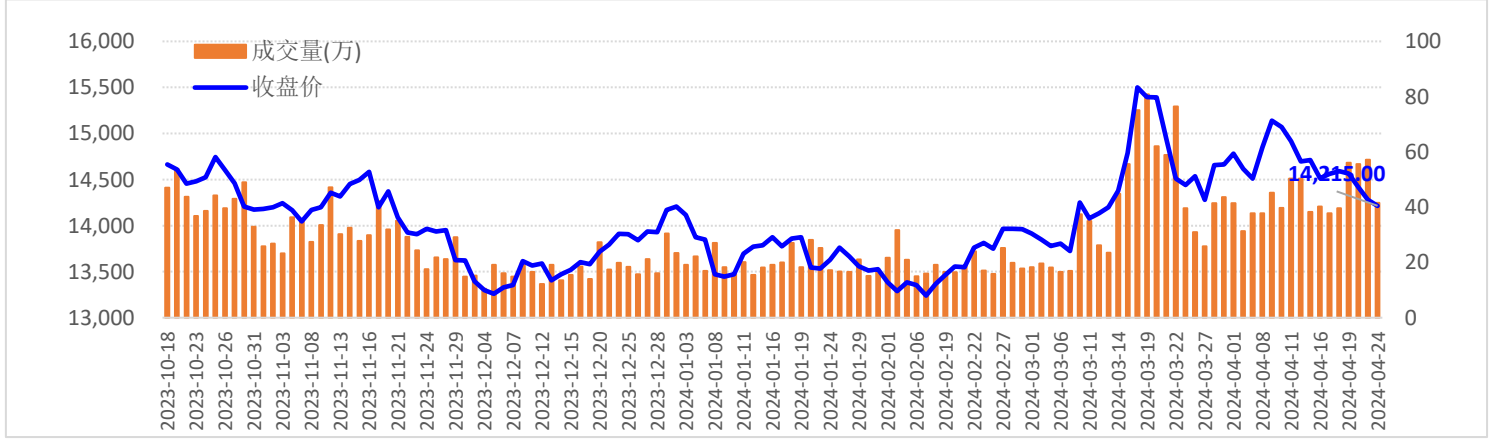


图2: 甲醇主力合约走势图

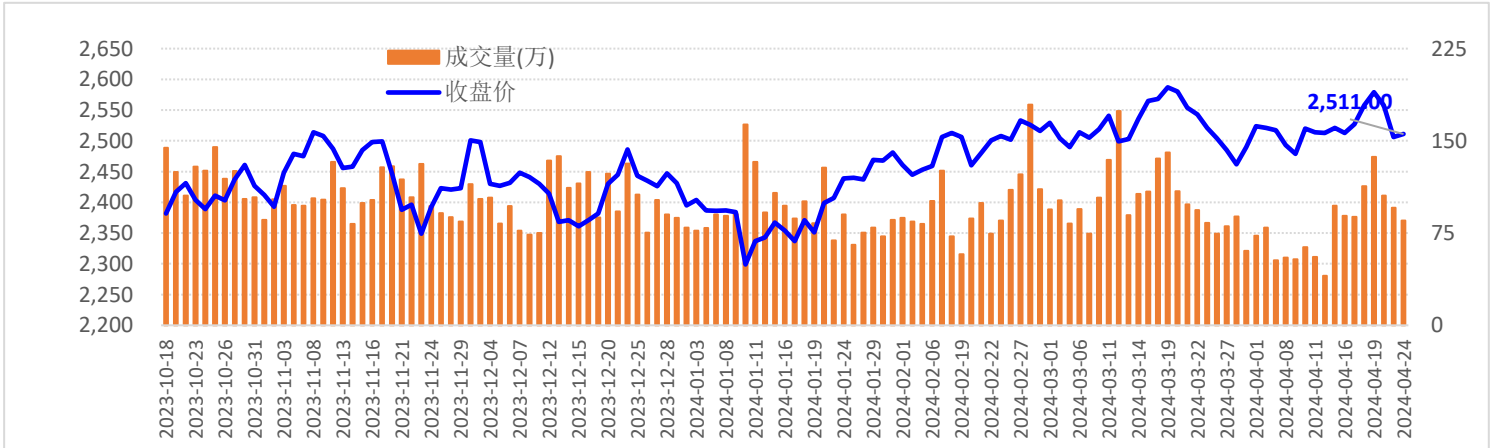
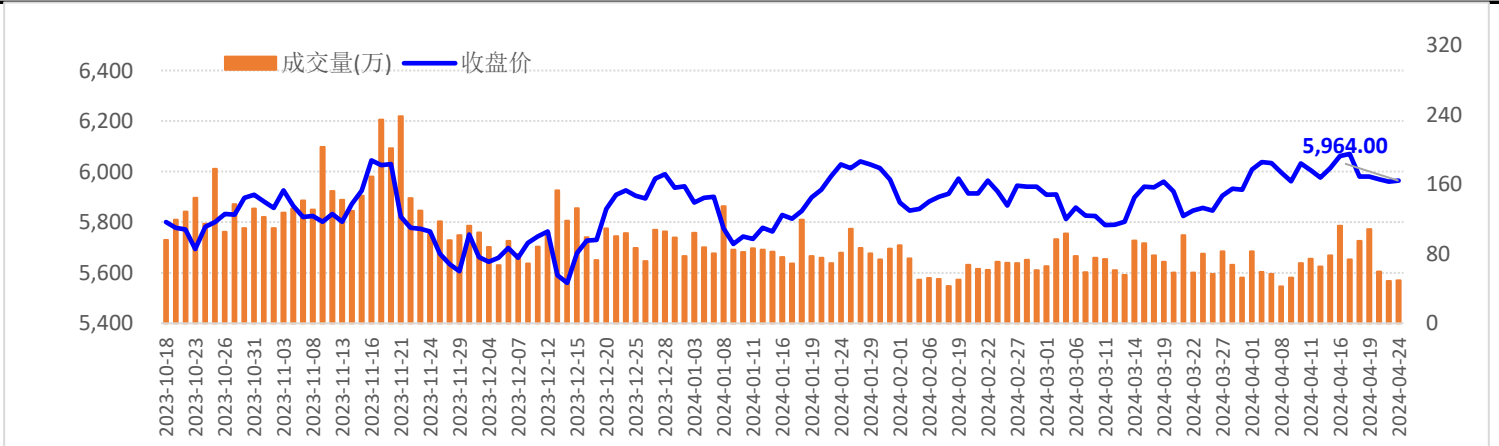


图3: PTA主力合约走势图



【标的价量关系】

图4: LPG主力合约走势图

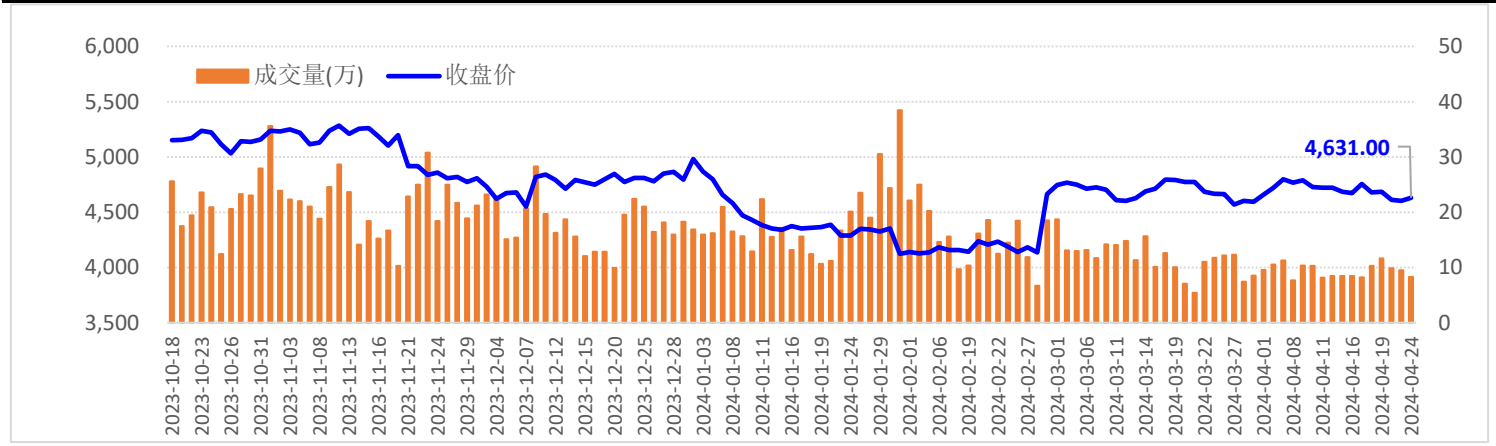


图5: 塑料主力合约走势图

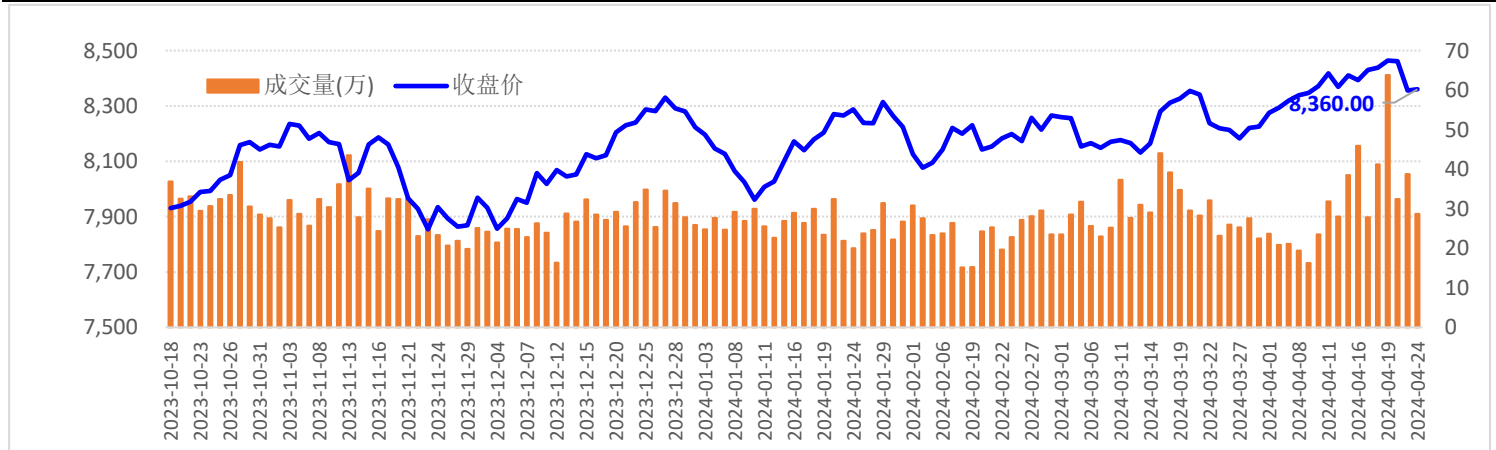


图6 PP主力合约走势图

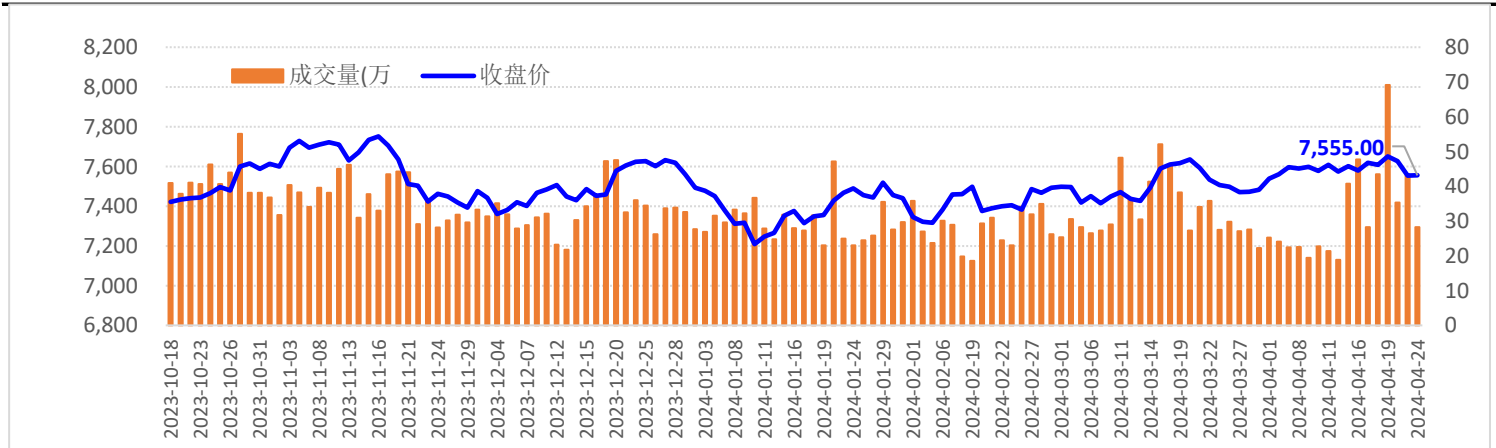
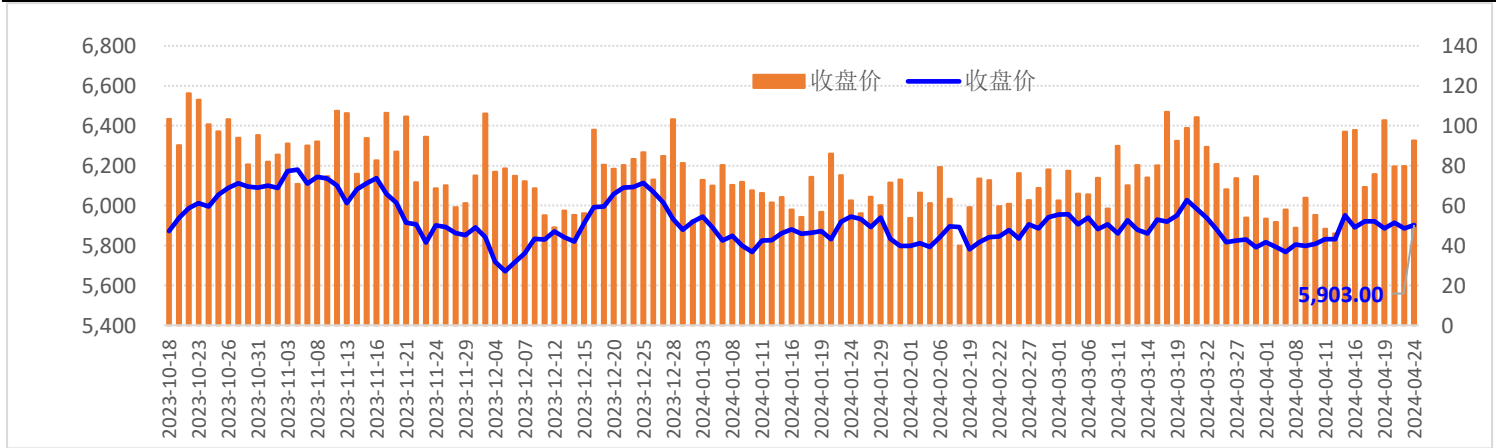
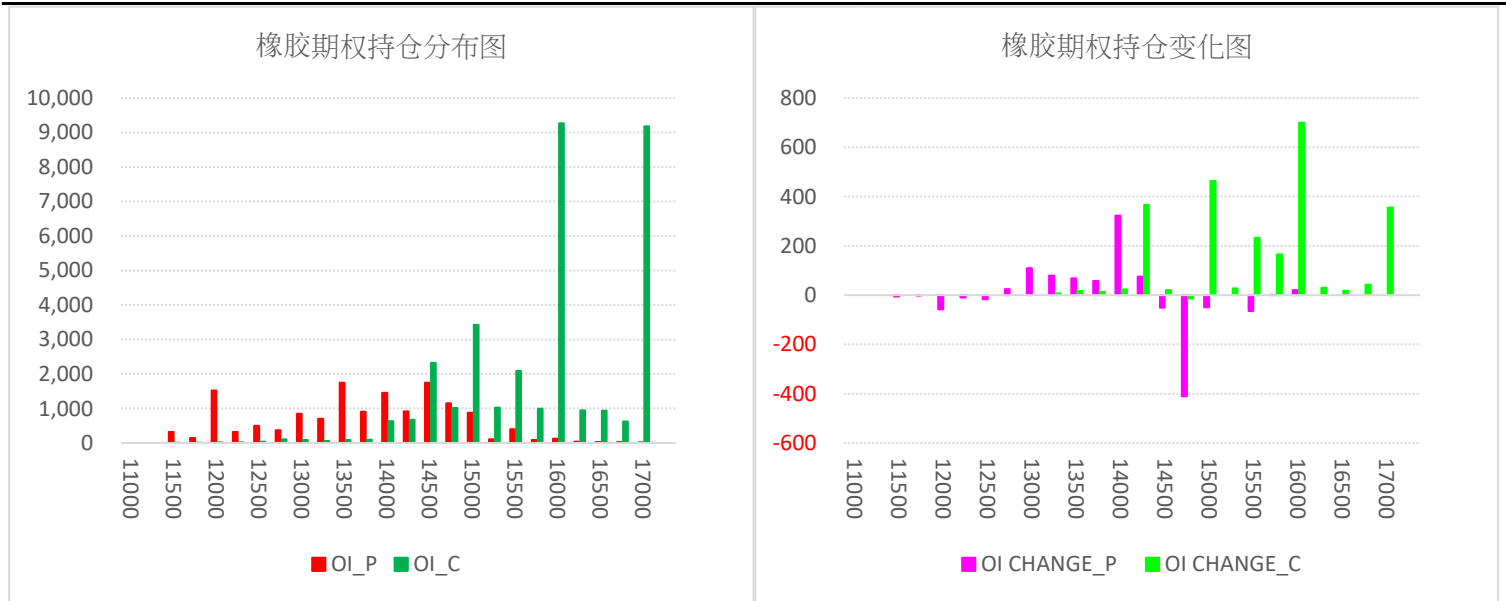


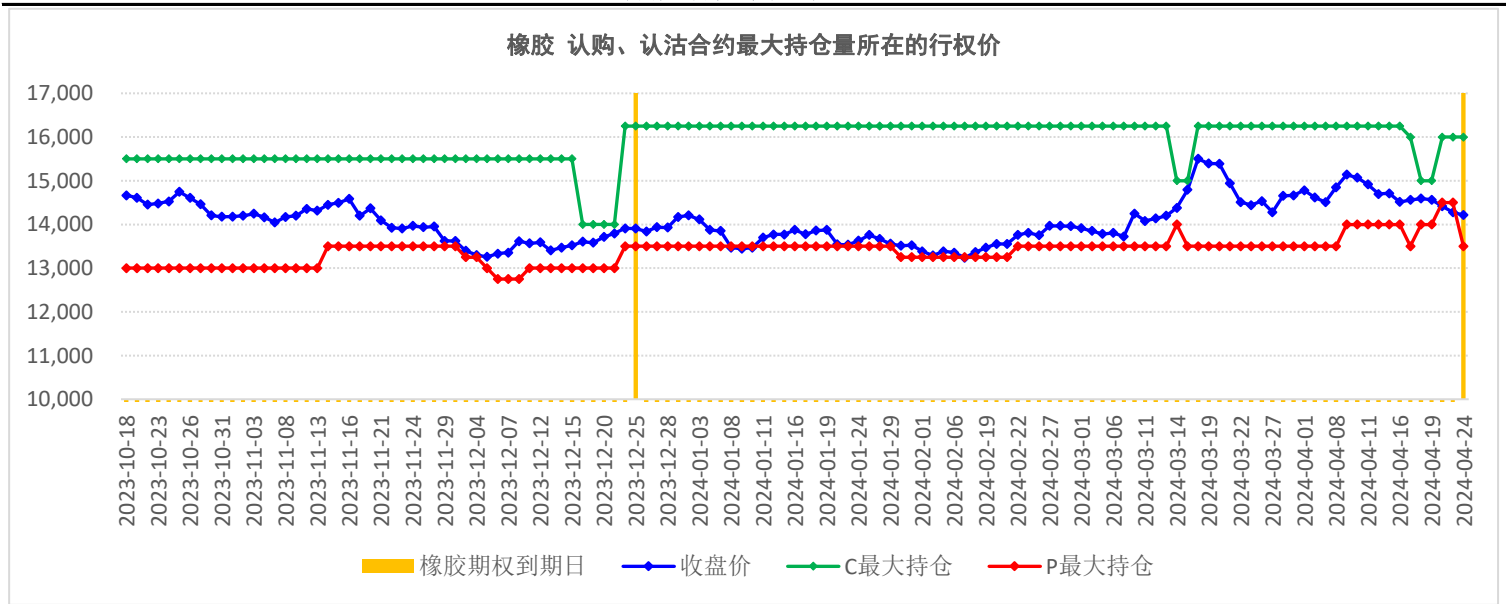
图8: PVC主力合约走势图



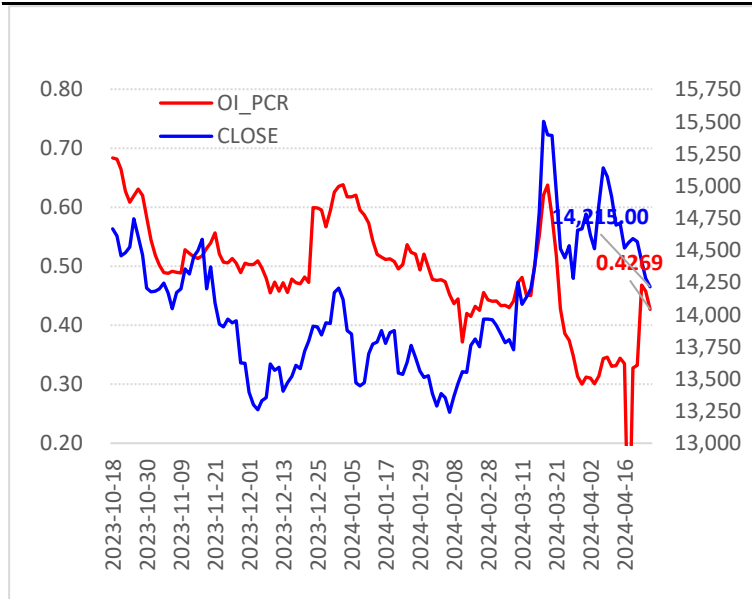
【橡胶期权持仓分布】



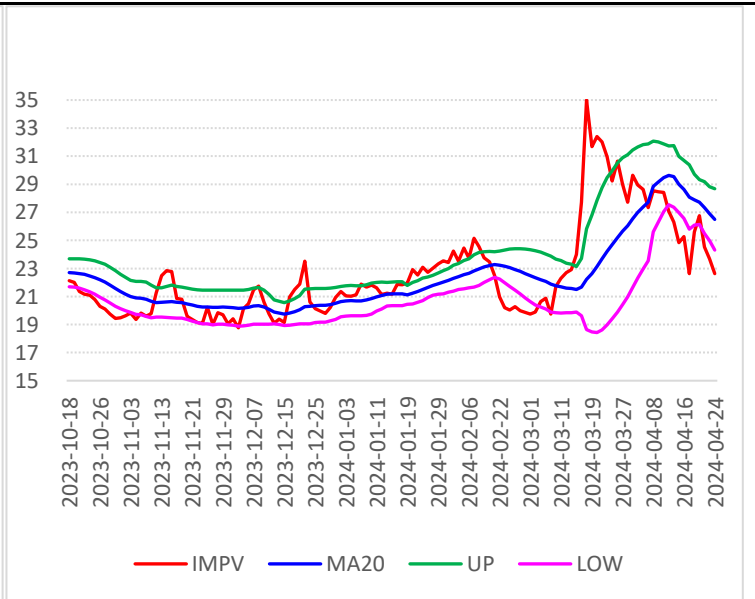
【橡胶期权最大未平仓】



【橡胶期权持仓量PCR】

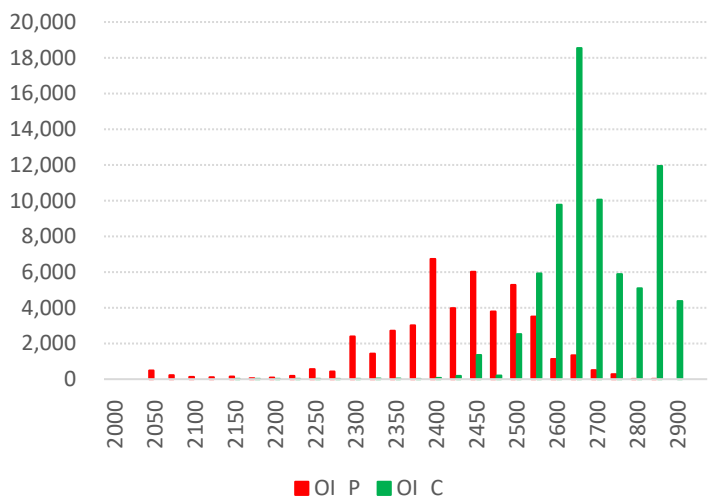


【橡胶期权隐含波动率】

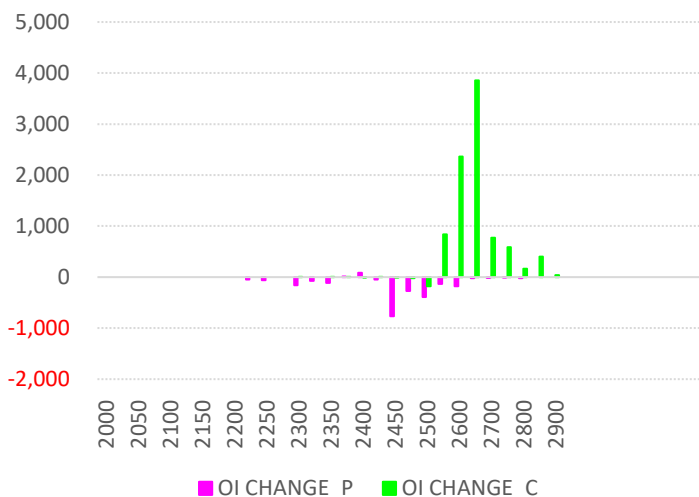


【甲醇期权持仓分布】

甲醇期权持仓分布图

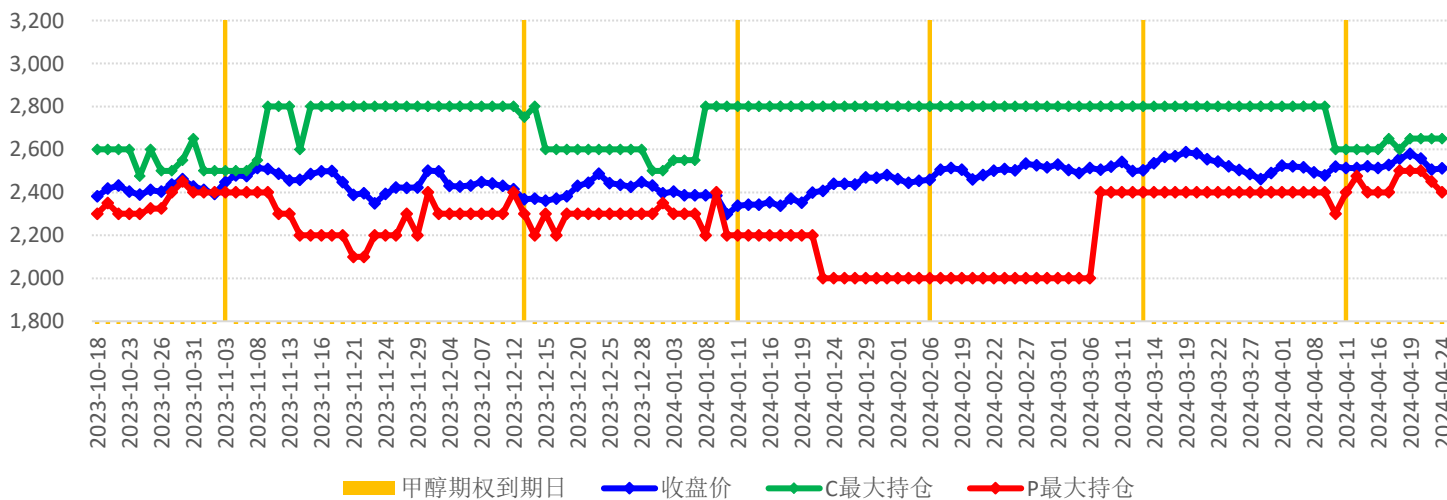


甲醇期权持仓变化图

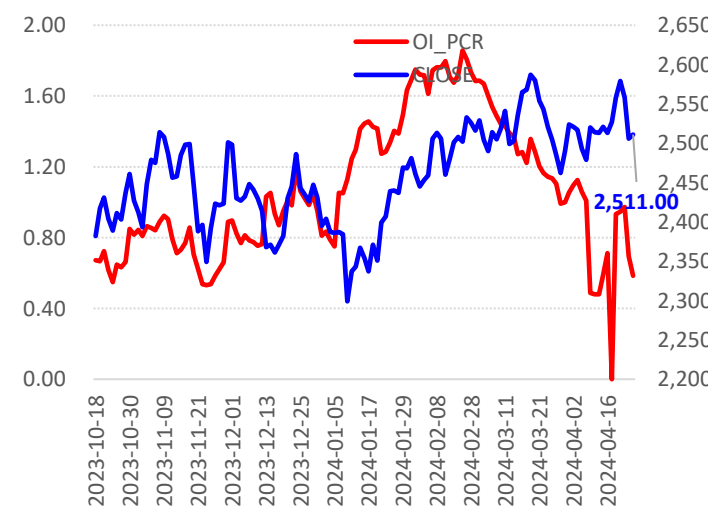


【甲醇期权最大未平仓】

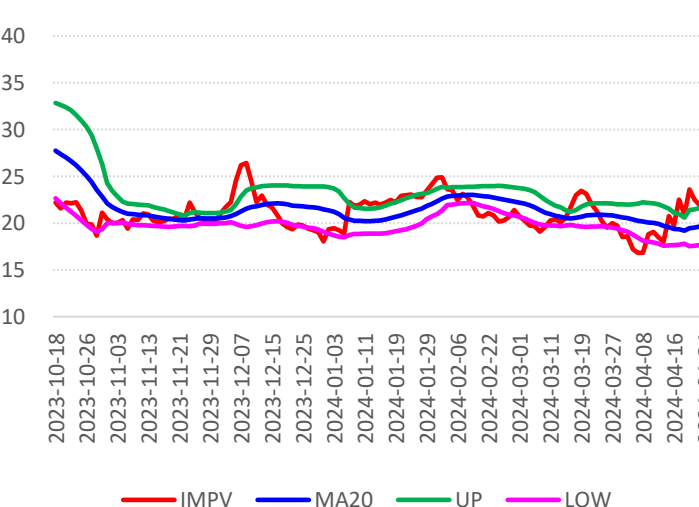
甲醇 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



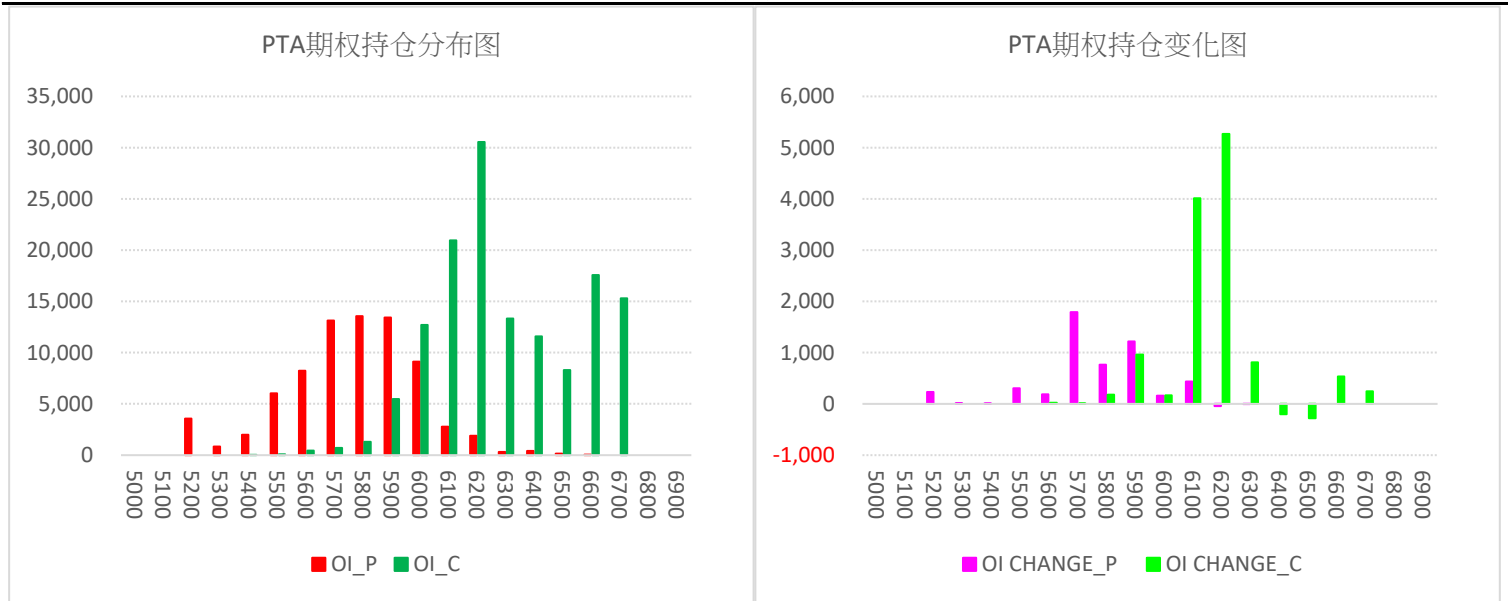
【甲醇期权持仓量PCR】



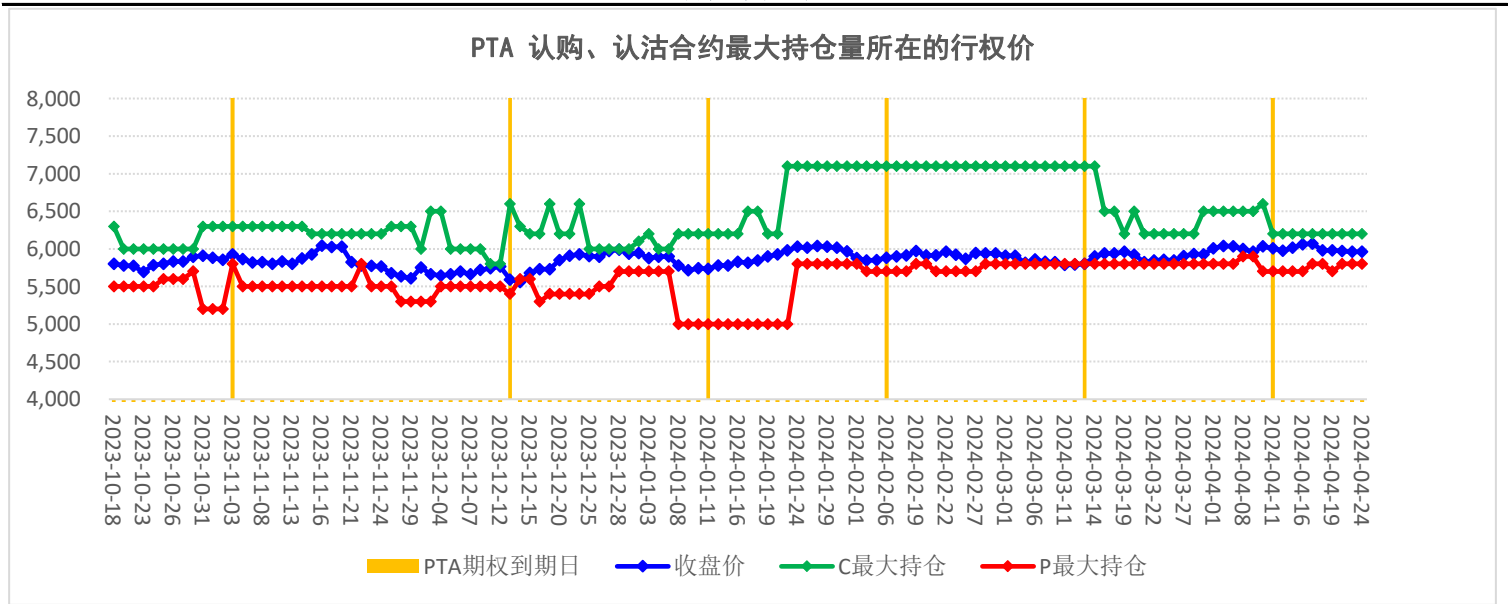
【甲醇期权隐含波动率】



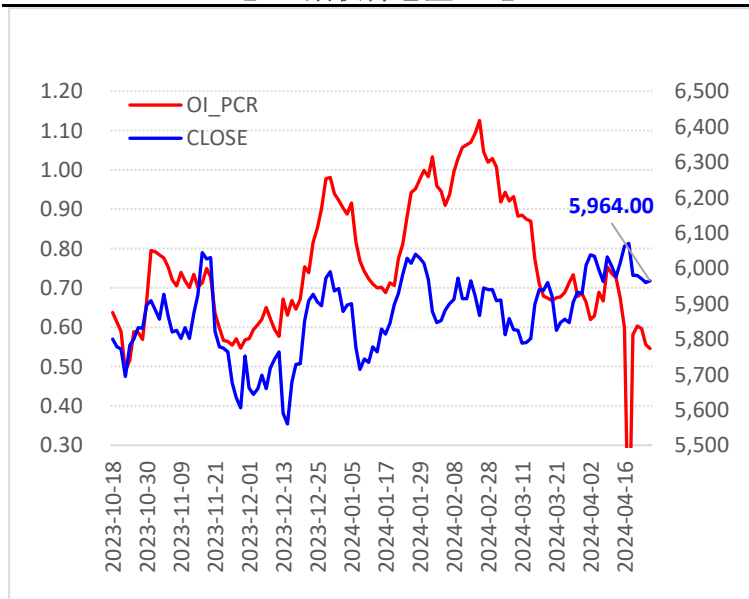
【PTA期权持仓分布】



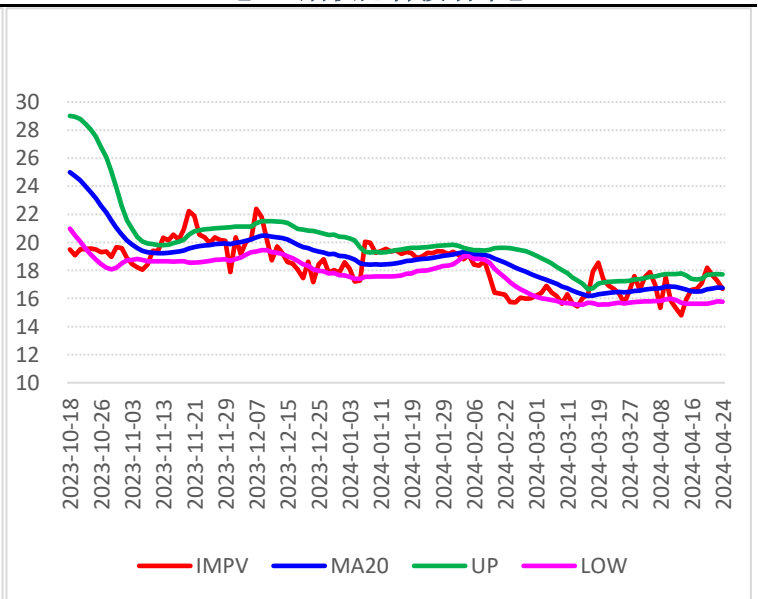
【PTA期权最大未平仓】



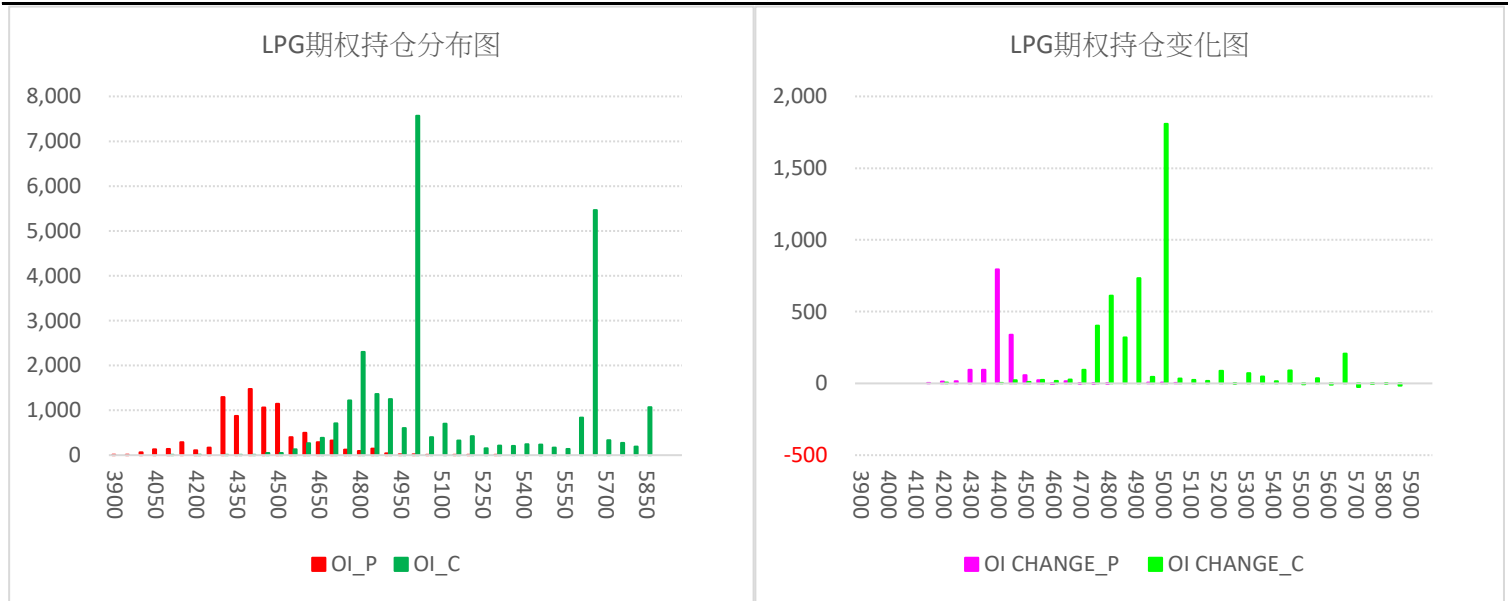
【PTA期权持仓量PCR】



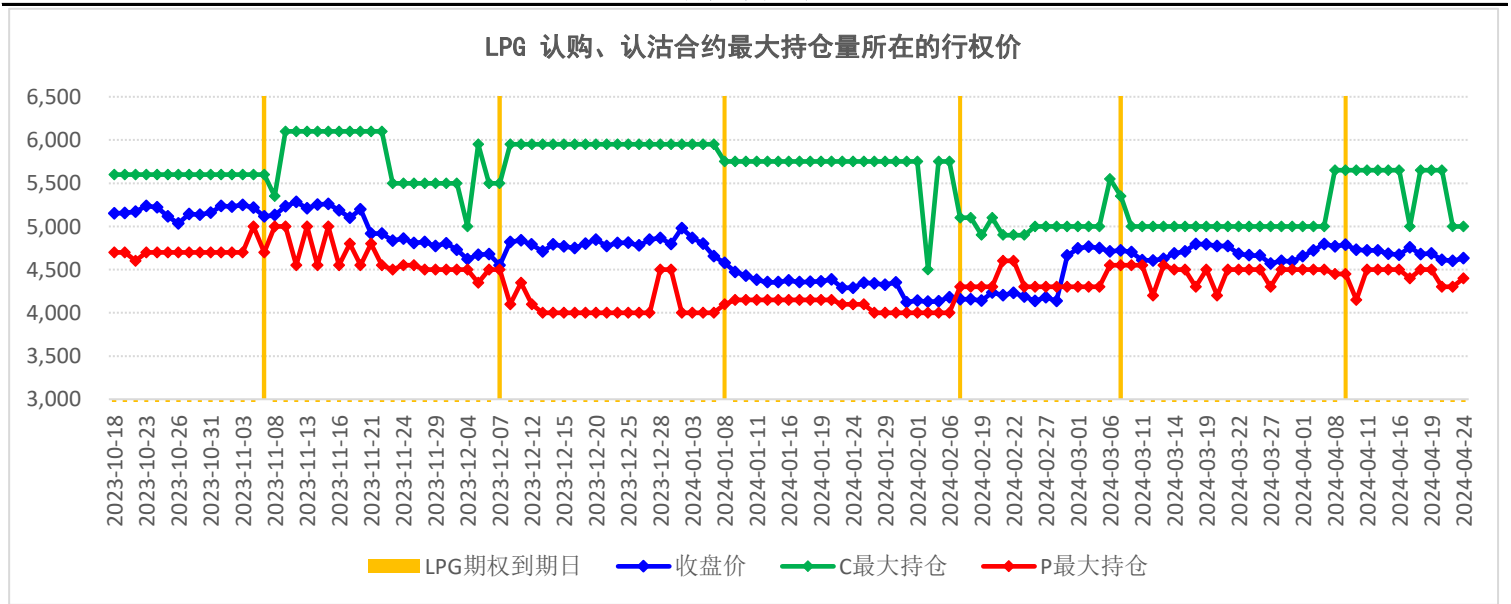
【PTA期权隐含波动率】



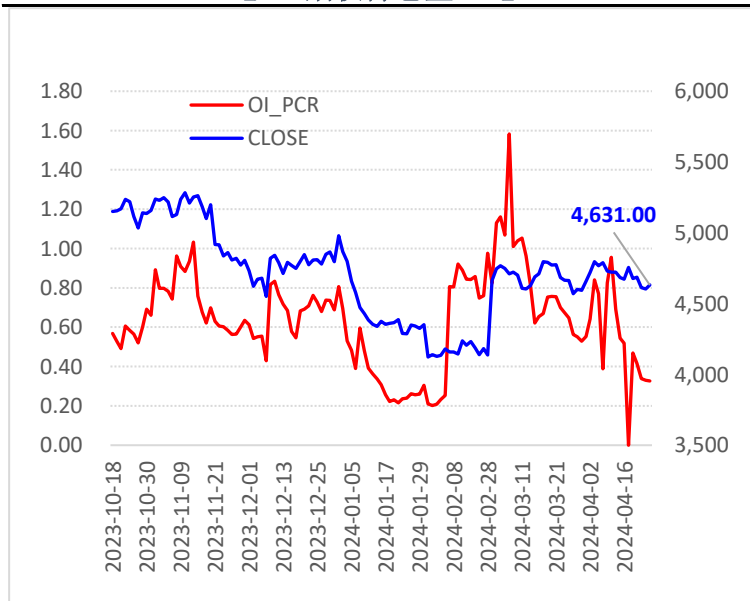
【LPG期权持仓分布】



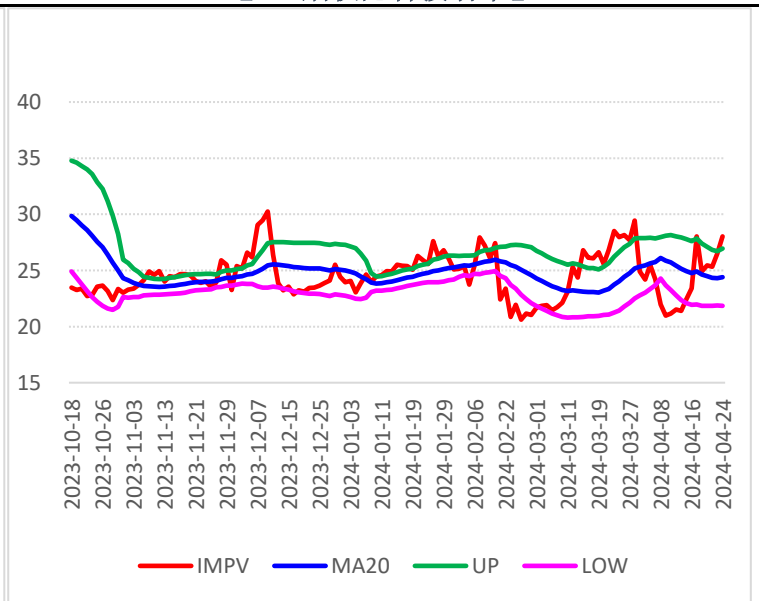
【LPG期权最大未平仓】



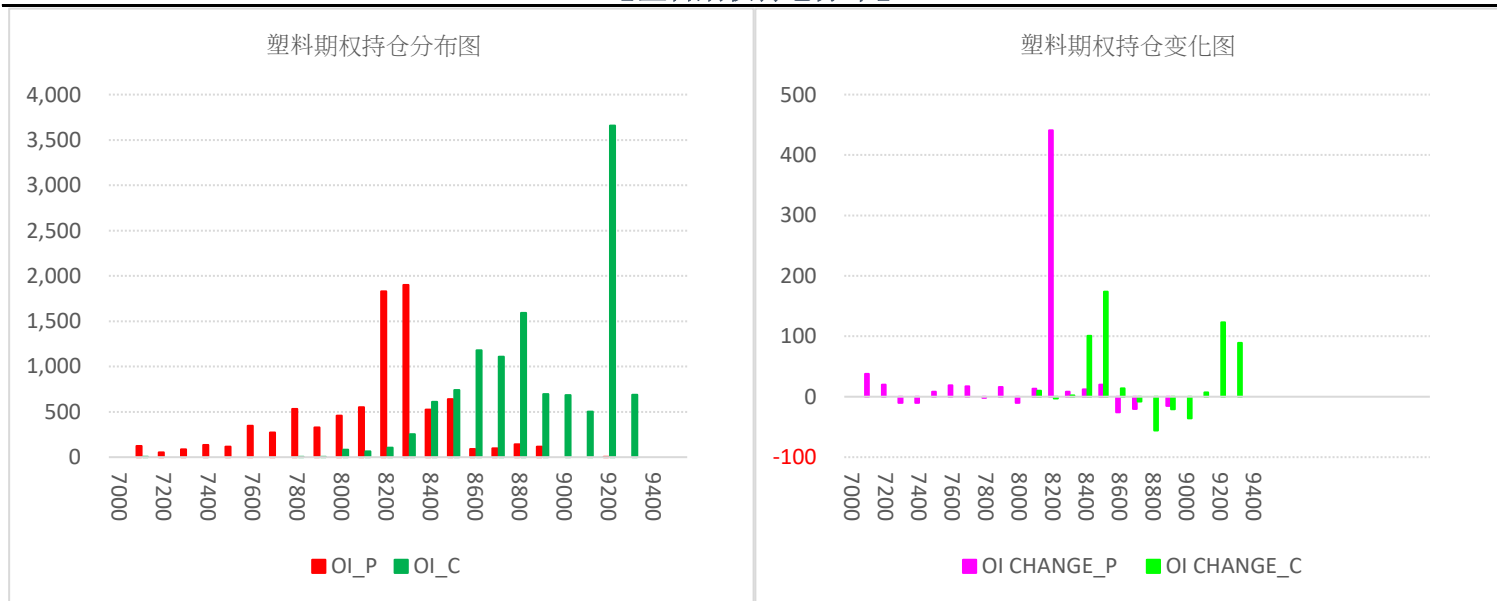
【LPG期权持仓量PCR】



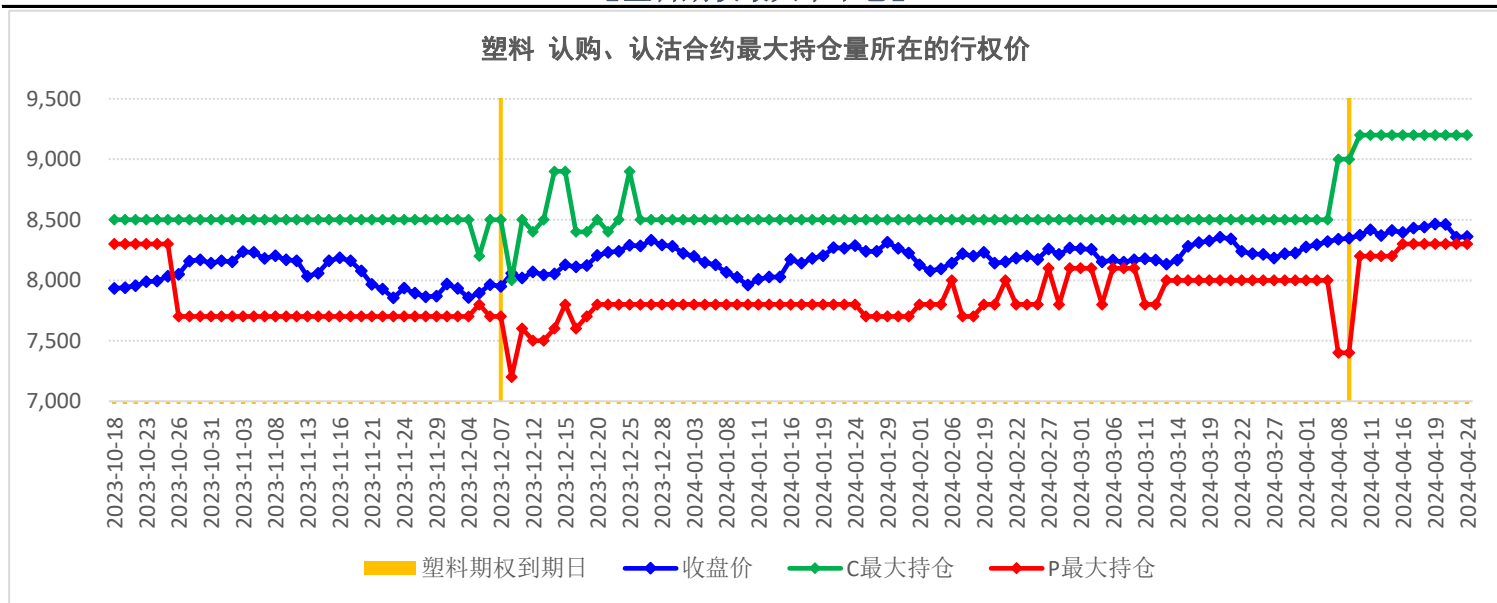
【LPG期权隐含波动率】



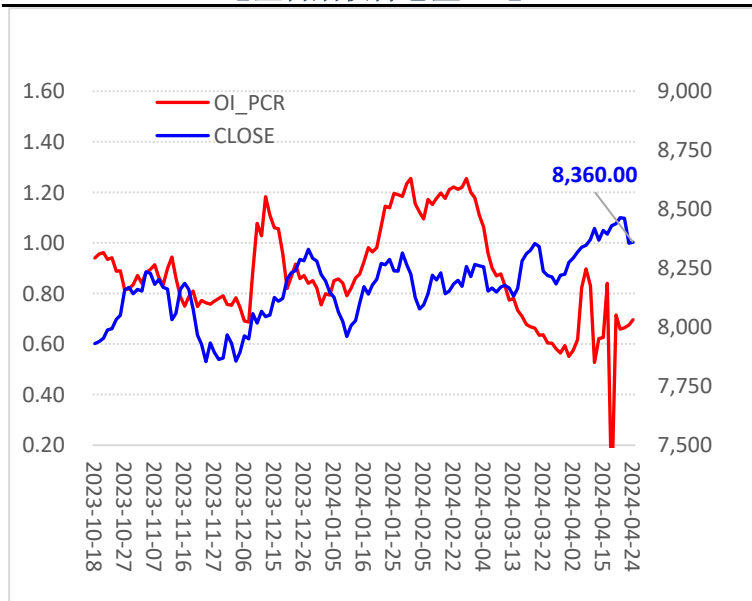
【塑料期权持仓分布】



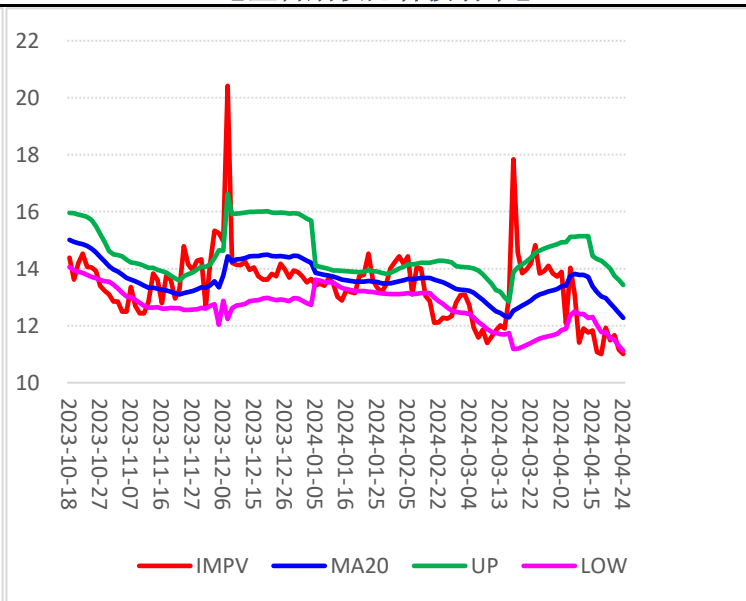
【塑料期权最大未平仓】



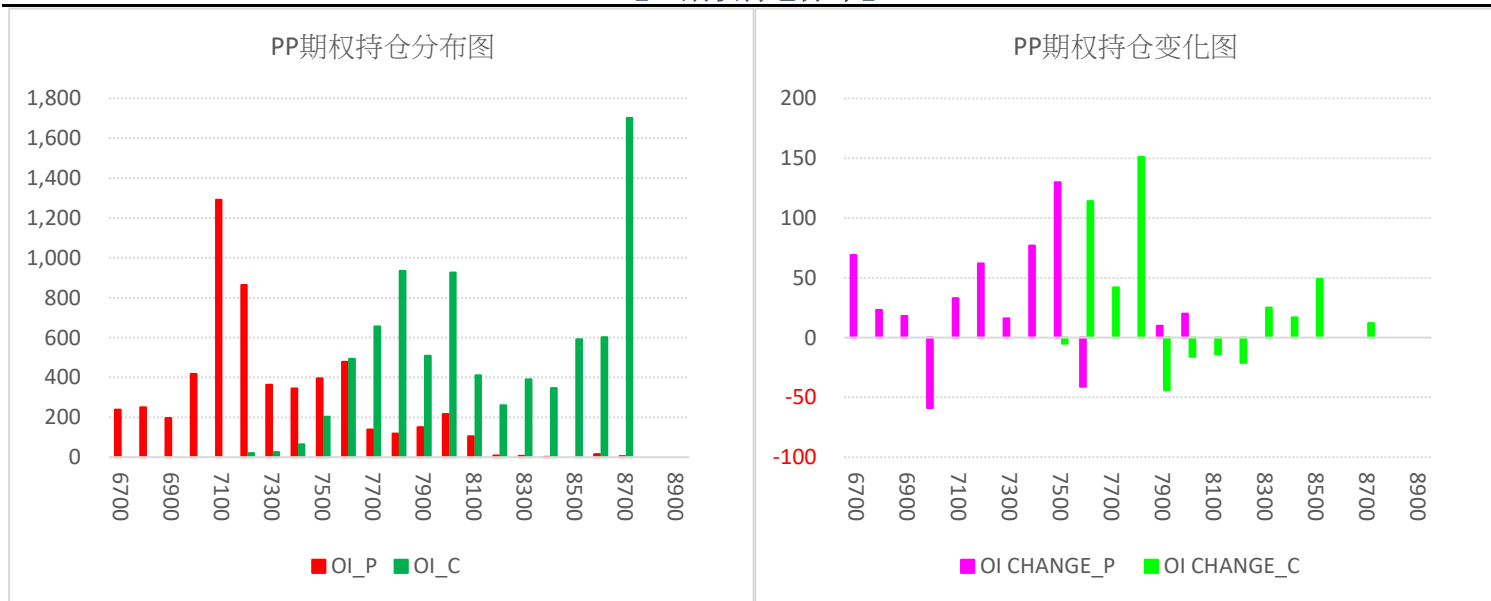
【塑料期权持仓量PCR】



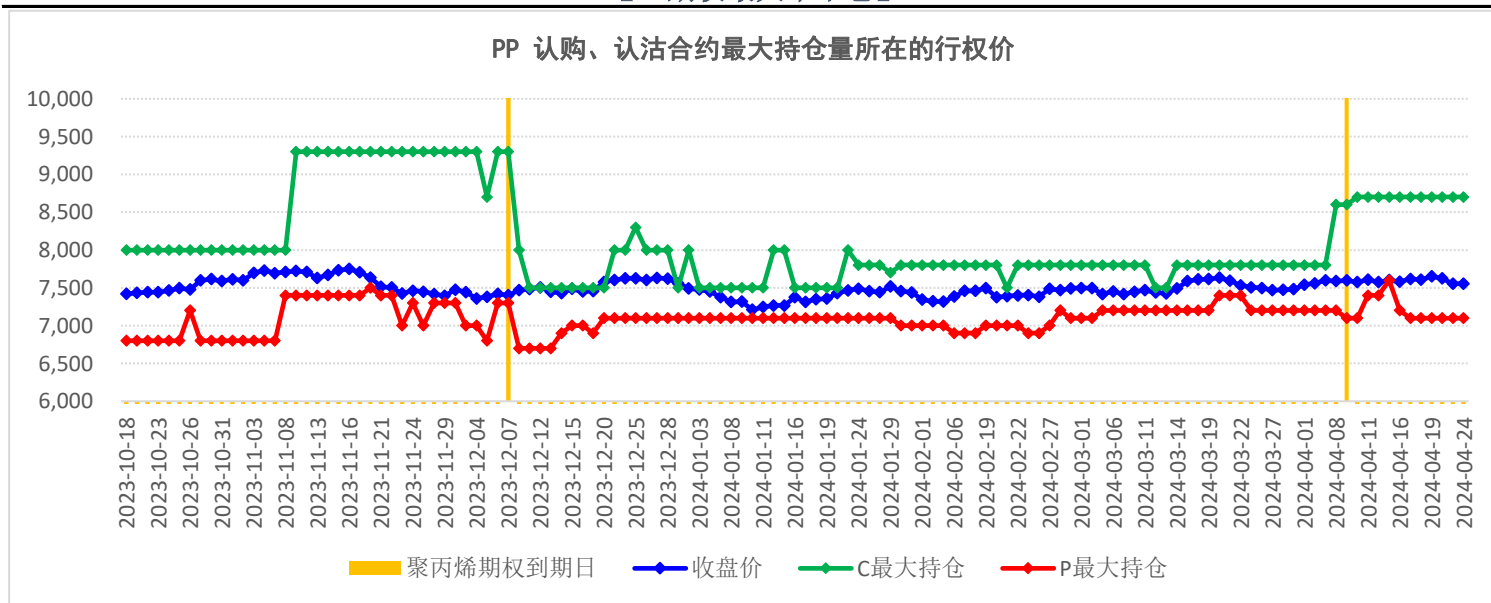
【塑料期权隐含波动率】



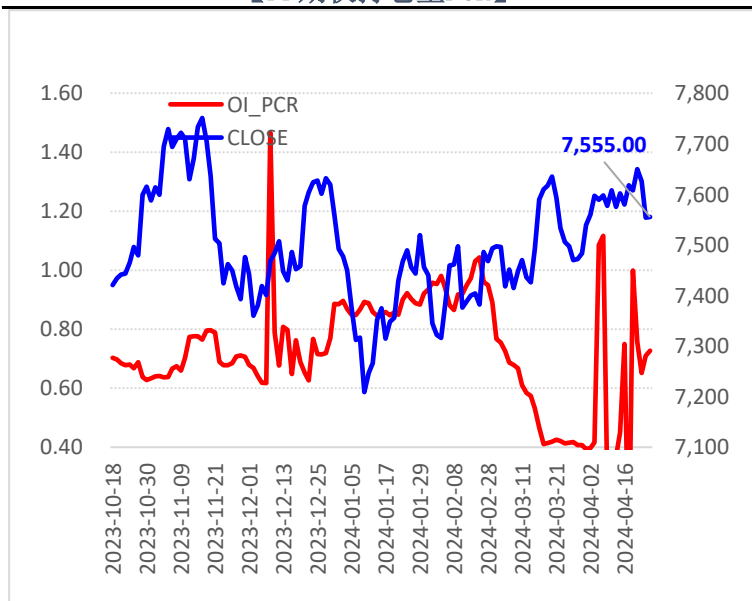
【PP期权持仓分布】



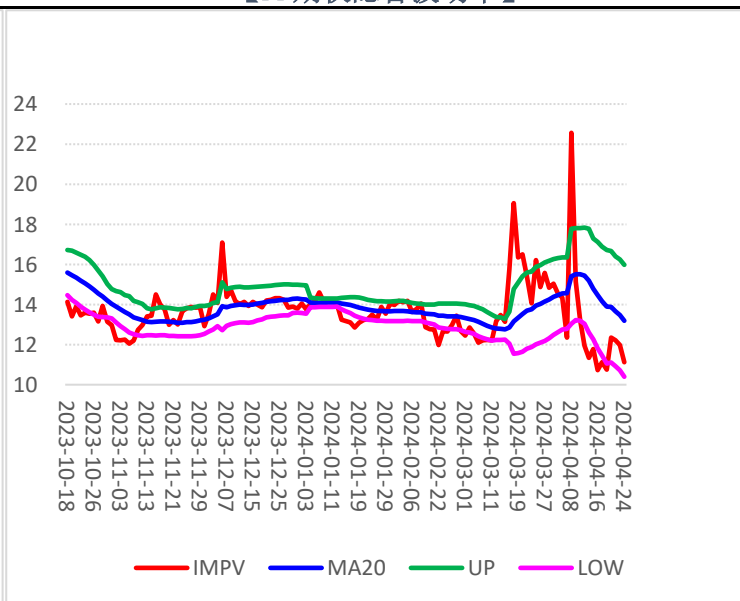
【PP期权最大未平仓】



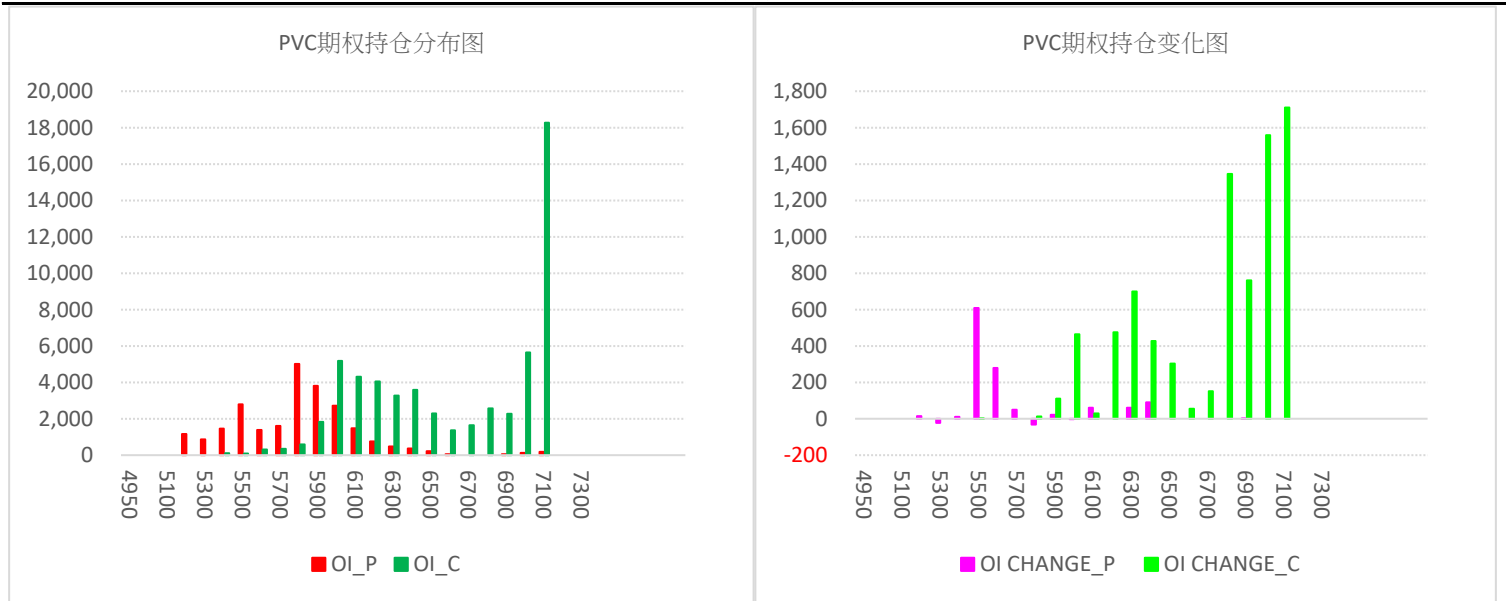
【PP期权持仓量PCR】



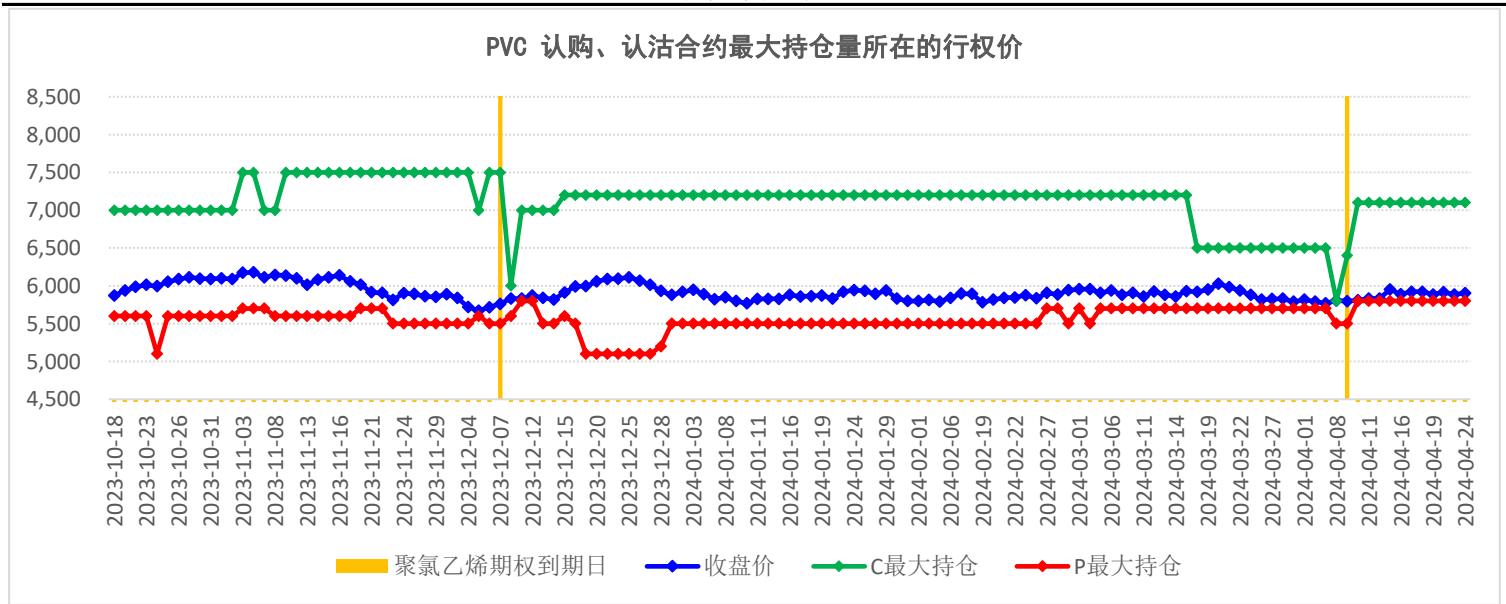
【PP期权隐含波动率】



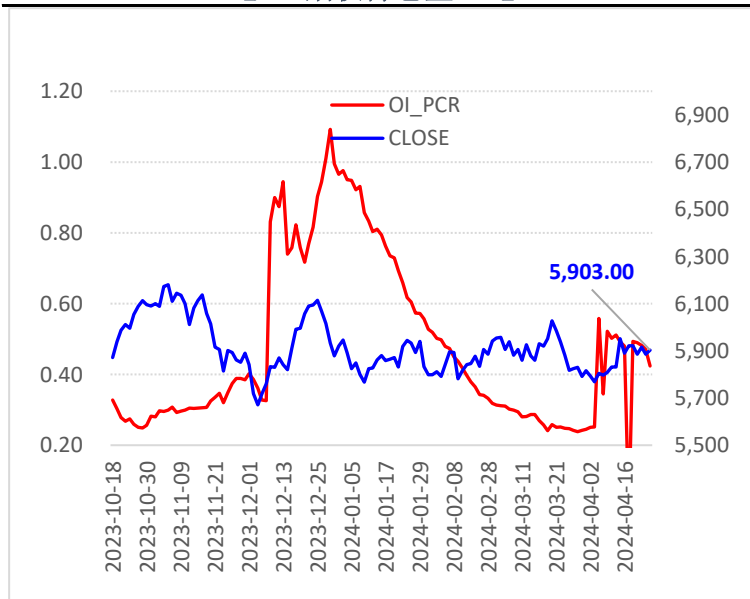
【PVC期权持仓分布】



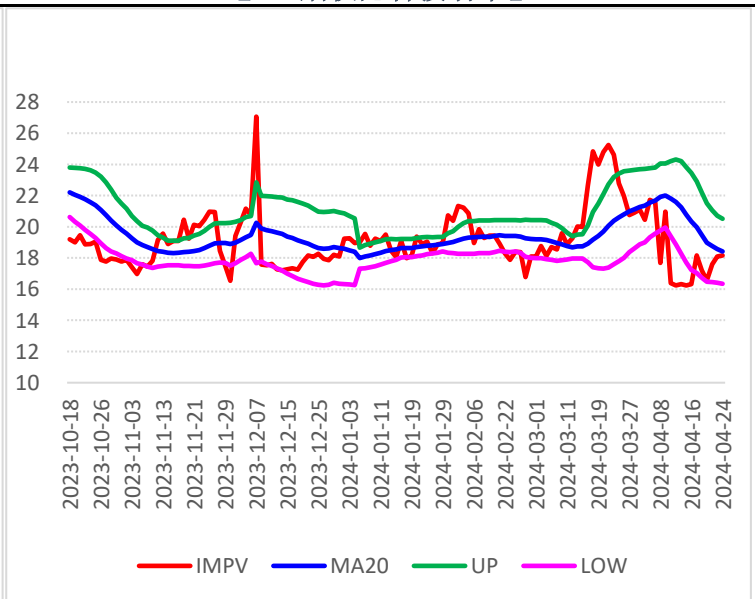
【PVC期权最大未平仓】



【PVC期权持仓量PCR】



【PVC期权隐含波动率】



免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格**。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未顾及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为**五矿期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

五矿期货分支机构

深圳总部 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层 电话：400-888-5398	业务一部 电话：0755-83252740
业务二部 电话：0755-88917165	业务三部 电话：0755-83752356
业务四部 电话：010-68331868-183	业务五部 电话：028-85053476
深圳营业部 深圳市福田区福华三路1006号诺德大厦30D1 电话：0755-83752310	北京分公司 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室 电话：010-68332068
上海分公司 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903 电话：021-58784529	成都分公司 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205 电话：028-86131072
青岛分公司 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409 电话：0532-85780820	北京营业部 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
广州分公司 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407 电话：020-29117582	湛江营业部 广东省湛江市开发区乐山东路35号银隆广场12层A1210室 电话：0759-2856220
天津营业部 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-23778878	西安营业部 陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层 电话：029-87572985
宁波中山西路营业部 浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室 电话：0574-87330527	重庆营业部 重庆市江北区江北城西大街25号11-1 电话：023-67078086
郑州营业部 郑州市未来路69号未来大厦16层1612号 电话：0371-65619030	南通营业部 江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室 电话：0513-81026105

<p>杭州民心路营业部 浙江省杭州市江干区万银大厦1408室 电话：0571-81969926</p>	<p>台州爱华路营业部 浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A 电话：0576-89811511</p>
<p>济南营业部 山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室 电话：0531-83192255</p>	<p>昆明营业部 云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室 电话：0871-63338532</p>
<p>大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金融中心A座大连期货大厦2001号 电话：0411-84800452</p>	<p>唐山营业部 河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层2104号 电话：0315-5936395</p>
<p>武汉营业部 湖北省武汉市江岸区三阳路8号天悦星辰A栋26楼2602室 电话：0755-23375007</p>	<p>深圳水贝营业部 深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路3033号水贝壹号A1505 电话：0755-25122340</p>