



期权周报

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年1月24日 叶倩宁 从业资格：F03088416 投资咨询资格：Z0016628



品种	上周策略	策略复盘
中证1000指数	A股持续放量成交额在近3万亿元水平高位运行，整体冲高回落，市场交易分歧较大，回调幅度或有限，可以考虑买入看涨期权MO2603-C-8100，卖出看涨期权MO2603-C-8400构建 牛市价差组合	1月19日开盘构建组合，组合价格为12640，1月23日收盘时组合价格为15480，组合区间涨幅为+22.47%。组合盈利来源主要是本周中证1000指数的上涨，delta端带来较大收益。

品种	本周策略
碳酸锂	近期宏观氛围和资金环境偏宽松而监管态度加强，基本面而言淡季去库表出一定韧性对价格有支撑，供应端扰动预期再度成为交易关注点，有色板块整体情绪也比较强劲，情绪延续性之下短期预计偏强运行，可以考虑买入实值看涨期权LC2605-C-178000，卖出虚值看涨期权LC2605-C-188000构建牛市价差组合

1

期权标的周成交概况

(一) 期权标的周成交概况

板块	标的	周涨跌幅	上周度日均成交量	本周末日均成交量	日均成交量环比	20日HV	较上周
股指	上证50指数	-1.54%	6529025080	6269452340	-3.98%	12.56%	0.39%
	沪深300指数	-0.62%	30810325000	28110415600	-8.76%	10.75%	-0.44%
	中证1000指数	2.89%	41947378580	34213259040	-18.44%	17.20%	0.77%
贵金属	黄金	7.70%	190037	266369	40.17%	20.88%	3.39%
	白银	10.62%	1256727	877899	-30.14%	68.71%	-1.31%
农产品	棉花	0.38%	428758	327096	-23.71%	14.74%	0.78%
	豆粕	0.62%	949921	874112	-7.98%	12.57%	1.31%
	棕榈油	3.39%	541474	426348	-21.26%	14.54%	-0.07%
	玉米	0.35%	532333	453514	-14.81%	10.87%	-0.49%
	白糖	-1.58%	196180	220501	12.40%	7.52%	-2.47%
	菜粕	-1.76%	500823	555457	10.91%	17.07%	0.76%
	豆油	1.45%	276148	226617	-17.94%	7.12%	-1.69%
	玉米淀粉	0.35%	90297	80787	-10.53%	10.39%	-0.21%
	鸡蛋	-0.59%	273958	240841	-12.09%	16.13%	-10.22%
	生猪	-3.26%	88070	78133	-11.28%	16.13%	3.90%
	苹果	-0.33%	129524	82941	-35.97%	24.52%	0.57%
	黑色	-2.45%	266210	281986	5.93%	19.43%	2.40%
有色	螺纹钢	-0.98%	935893	780035	-16.65%	11.44%	0.13%
	铜	-0.52%	286732	210695	-26.52%	27.04%	-1.06%
	铝	0.43%	737195	424869	-42.37%	23.45%	0.41%
	锌	-1.36%	274269	163642	-40.34%	17.39%	1.11%
	氧化铝	-1.52%	787083	483607	-38.56%	34.71%	0.40%
	锡	3.47%	435876	295710	-32.16%	61.75%	6.37%
	镍	2.52%	1298988	746345	-42.54%	53.53%	-0.74%

(一) 期权标的周成交概况

板块	标的	周涨跌幅	上周度日均成交量	本周度日均成交量	日均成交量环比	20日HV	较上周
能源化工	原油	0.50%	78998	77450	-1.96%	24.36%	-1.32%
	PTA	8.40%	1332019	1517477	13.92%	24.53%	0.04%
	甲醇	2.22%	1457075	1124576	-22.82%	22.55%	1.79%
	对二甲苯	5.78%	331227	306396	-7.50%	25.10%	-1.32%
	乙二醇	5.27%	274773	359793	30.94%	28.25%	-0.02%
	短纤	6.04%	183551	183552	0.00%	17.82%	0.70%
	PVC	2.07%	1598310	1223497	-23.45%	20.11%	-10.63%
	烧碱	-4.33%	466858	505682	8.32%	27.06%	-3.78%
	苯乙烯	7.14%	409482	785196	91.75%	23.01%	6.89%
	尿素	-0.56%	146139	120605	-17.47%	11.74%	-5.36%
	合成橡胶	7.71%	141023	177675	25.99%	32.02%	7.45%
	天然橡胶	2.51%	385035	260289	-32.40%	16.41%	1.37%
	玻璃	-3.45%	1603165	1235626	-22.93%	32.66%	0.97%
特殊商品	纯碱	0.17%	1142769	865429	-24.27%	34.50%	0.15%
	工业硅	1.32%	260481	294018	12.87%	28.50%	-0.37%
	多晶硅	1.06%	25250	12440	-50.73%	46.51%	-0.96%
	碳酸锂	18.55%	457693	392764	-14.19%	84.35%	3.45%

- 本周贵金属、能源化工以及特殊商品板块的标的价格普遍上涨，其中贵金属板块白银和特殊商品板块碳酸锂涨幅相对较大，分别为+10.62%和+18.55%。能源化工板块中除了烧碱、尿素和玻璃外，其余标的的价格均呈上涨趋势，其中PTA、苯乙烯和合成橡胶的涨幅较为显著，分别为+8.40%、+7.14%和+7.71%。
- 成交量方面，本周贵金属板块黄金和能源化工板块的苯乙烯关注度升温，日均成交量环比分别上涨40.17%和91.75%。能源化工板块本周的日均成交量环比普遍下降，特殊商品板块中多晶硅本周的日均成交量环比下降幅度最大，为-50.73%。
- 20日HV方面，锡、苯乙烯和合成橡胶的涨幅较大，较上周分别+6.37%、+6.89%和+7.45%。PVC和鸡蛋的20日HV跌幅相对显著，分别为-10.63%和-10.22%。

2

期权合约周成交和持仓概况

(二) 期权合约周成交和持仓概况

板块	期权	本周日均成交量	上周日均成交量	日均成交量环比	日均成交PCR	本周日均持仓量	上周日均持仓量	日均持仓量环比	日均持仓PCR
股指	上证50指数	36587	66108	-44.66%	57.39%	56502	68315	-17.29%	61.74%
	沪深300指数	112737	220974	-48.98%	54.67%	159002	205589	-22.66%	67.18%
	中证1000指数	280047	535093	-47.66%	70.01%	275350	346665	-20.57%	98.20%
贵金属	黄金	223810	101170	121.22%	39.56%	118443	116512	1.66%	78.65%
	白银	717983	681815	5.30%	89.46%	444202	426821	4.07%	179.08%
农产品	棉花	192418	208606	-7.76%	41.56%	556178	520876	6.78%	84.58%
	豆粕	200984	207913	-3.33%	52.18%	586204	481352	21.78%	50.27%
	棕榈油	274241	260938	5.10%	59.99%	130102	164352	-20.84%	70.74%
	玉米	138684	154787	-10.40%	61.14%	437230	381321	14.66%	59.39%
	白糖	82382	79608	3.48%	70.50%	261060	257844	1.25%	55.58%
	菜粕	136306	92228	47.79%	90.90%	226747	204153	11.07%	92.96%
	豆油	39744	23412	69.76%	46.45%	71217	65828	8.19%	80.59%
	玉米淀粉	13002	12178	6.76%	61.50%	37936	33694	12.59%	52.18%
	鸡蛋	127488	143992	-11.46%	47.51%	139907	165428	-15.43%	42.44%
	生猪	27814	29859	-6.85%	25.14%	80392	78923	1.86%	26.12%
	苹果	16524	22629	-26.98%	115.34%	42592	40893	4.15%	133.22%
黑色	铁矿石	251350	206729	21.58%	85.35%	275769	341425	-19.23%	97.00%
	螺纹钢	77316	65367	18.28%	38.52%	190841	170213	12.12%	45.90%
有色	铜	259749	249757	4.00%	61.85%	212698	199647	6.54%	64.57%
	铝	193394	271658	-28.81%	46.41%	189997	173887	9.26%	57.54%
	锌	91309	117402	-22.23%	47.19%	70905	52541	34.95%	65.80%
	氧化铝	211420	218167	-3.09%	36.89%	281129	263744	6.59%	20.53%
	锡	216601	92947	133.04%	68.31%	68613	38335	78.98%	101.78%
	镍	334156	312565	6.91%	50.65%	162769	127362	27.80%	70.54%

(二) 期权合约周成交和持仓概况

板块	期权	本周日均成交量	上周日均成交量	日均成交量环比	日均成交PCR	本周日均持仓量	上周日均持仓量	日均持仓量环比	日均持仓PCR
能源化工	原油	47543	160175	-70.32%	36.90%	42569	51190	-16.84%	57.41%
	PTA	390047	708401	-44.94%	40.94%	319374	368361	-13.30%	79.36%
	甲醇	268259	643554	-58.32%	39.12%	290610	335300	-13.33%	55.82%
	对二甲苯	127382	56473	125.56%	51.85%	97062	76866	26.27%	108.33%
	乙二醇	126760	108063	17.30%	63.23%	73314	110432	-33.61%	38.81%
	短纤	20237	51955	-61.05%	62.57%	39512	53246	-25.79%	95.66%
	PVC	347273	424371	-18.17%	56.38%	322709	411414	-21.56%	35.72%
	烧碱	118700	183306	-35.25%	47.23%	131839	109517	20.38%	32.34%
	苯乙烯	779966	357170	118.37%	48.56%	130793	176237	-25.79%	70.84%
	尿素	20077	31113	-35.47%	68.03%	75236	85754	-12.27%	89.90%
	合成橡胶	91179	53498	70.44%	79.09%	40644	34422	18.07%	100.26%
	天然橡胶	12201	18702	-34.76%	30.61%	51236	43103	18.87%	41.12%
	玻璃	365162	630164	-42.05%	39.97%	475517	537172	-11.48%	41.50%
	纯碱	243497	431663	-43.59%	47.14%	445892	483479	-7.77%	30.54%
特殊商品	工业硅	132966	147076	-9.59%	24.82%	106939	70276	52.17%	43.34%
	多晶硅	37198	113363	-67.19%	62.65%	65112	54441	19.60%	74.90%
	碳酸锂	317134	445484	-28.81%	86.22%	259101	182151	42.24%	143.70%

■ 锡期权 (+133.04%)，对二甲苯期权 (+125.56%)，黄金期权 (+121.22%)，苯乙烯期权 (+118.37%)，合成橡胶期权 (+70.44%) 等品种日均成交量环比上升幅度相对较大，而股指和特殊商品板块期权品种的日均成交量普遍下跌幅度较大。各板块中，黄金、生猪、氧化铝和工业硅等期权品种日均成交PCR低于50%且仍处于历史低位区间，白银、苹果、锡、对二甲苯和碳酸锂等期权品种的日均持仓PCR超100%。

3

期权主力平值IV概况

(三) 期权主力平值IV概况

板块	标的	主力平值IV	上周主力平值IV	IV环比	IV历史分位
股指	上证50指数	18.61%	17.18%	8.33%	72.30%
	沪深300指数	17.41%	18.29%	-4.78%	40.40%
	中证1000指数	23.31%	23.33%	-0.11%	46.60%
贵金属	黄金	29.75%	21.12%	40.86%	96.60%
	白银	75.67%	84.68%	-10.64%	97.10%
农产品	棉花	14.22%	13.97%	1.79%	93.30%
	豆粕	12.30%	12.50%	-1.60%	29.70%
	棕榈油	17.78%	18.13%	-1.93%	57.80%
	玉米	10.08%	11.78%	-14.43%	52.00%
	白糖	9.82%	10.11%	-2.87%	76.40%
	菜粕	18.92%	23.41%	-19.18%	16.50%
	豆油	12.75%	11.88%	7.32%	60.30%
	玉米淀粉	9.84%	11.13%	-11.59%	60.30%
	鸡蛋	25.23%	26.22%	-3.78%	85.90%
	生猪	21.29%	21.08%	1.00%	81.40%
	苹果	24.77%	27.71%	-10.61%	83.40%
	黑色	铁矿石	18.77%	0.53%	35.90%
有色	螺纹钢	13.60%	14.75%	-7.80%	36.30%
	铜	25.86%	30.54%	-15.32%	92.50%
	铝	23.97%	25.10%	-4.50%	95.80%
	锌	22.48%	25.94%	-13.34%	98.70%
	氧化铝	28.96%	28.08%	3.13%	88.00%
	锡	50.05%	56.28%	-11.07%	97.50%
	镍	58.24%	55.24%	5.43%	99.10%

■ 注：IV历史分位的计算是基于过去1年主力平值IV的日度数据。

(三) 期权主力平值IV概况

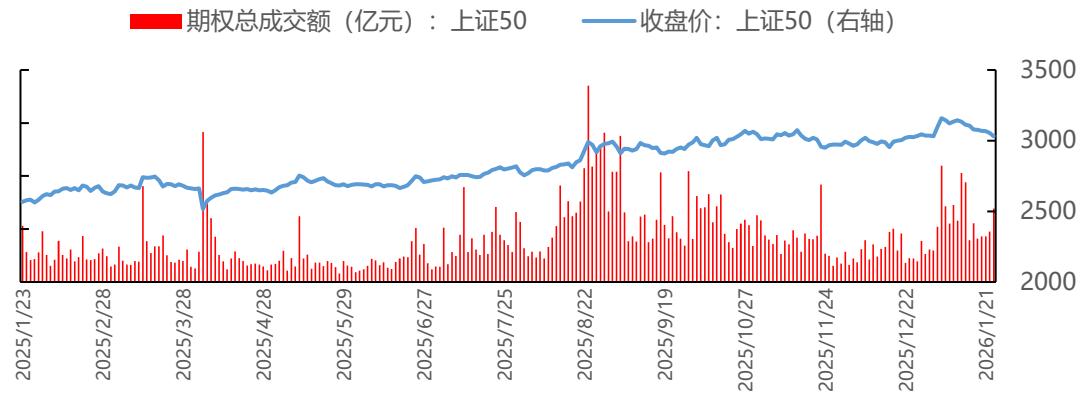
板块	标的	主力平值IV	上周主力平值IV	IV环比	IV历史分位
能源化工	原油	36.19%	33.65%	7.55%	85.10%
	PTA	30.94%	24.21%	27.80%	98.30%
	甲醇	26.65%	25.63%	3.98%	95.00%
	对二甲苯	28.85%	23.30%	23.82%	98.30%
	乙二醇	28.81%	20.47%	40.74%	98.70%
	短纤	23.13%	17.09%	35.34%	95.40%
	PVC	22.31%	22.20%	0.50%	97.90%
	烧碱	31.58%	34.59%	-8.70%	90.00%
	苯乙烯	36.34%	29.36%	23.77%	99.10%
	尿素	17.12%	17.12%	0.00%	29.70%
	合成橡胶	51.80%	28.89%	79.30%	100.00%
	天然橡胶	22.23%	20.48%	8.54%	96.60%
	玻璃	35.93%	35.43%	1.41%	88.40%
	纯碱	28.62%	28.98%	-1.24%	83.40%
特殊商品	工业硅	27.05%	27.12%	-0.26%	66.50%
	多晶硅	30.50%	39.68%	-23.14%	38.80%
	碳酸锂	71.45%	65.02%	9.89%	98.70%

- 本周期权标的的IV环比情况分化较大，除黄金外，主要是能源化工板块标的的主力平值IV环比大幅度上涨，其中合成橡胶的主力平值IV环比上涨最多，为+79.30%，主力平值IV突破成为近一年以来的最大值。而工业硅主力平值IV环比下降最多为-23.14%，除此之外，铜、锌和锡的主力平值IV也迎来一定程度的回落，但仍处于IV历史分位值90%以上，后续可以继续关注上表中IV历史分位值处于90%以上极端区间的品种隐含波动率的均值回归情况。

4

主要品种重点数据

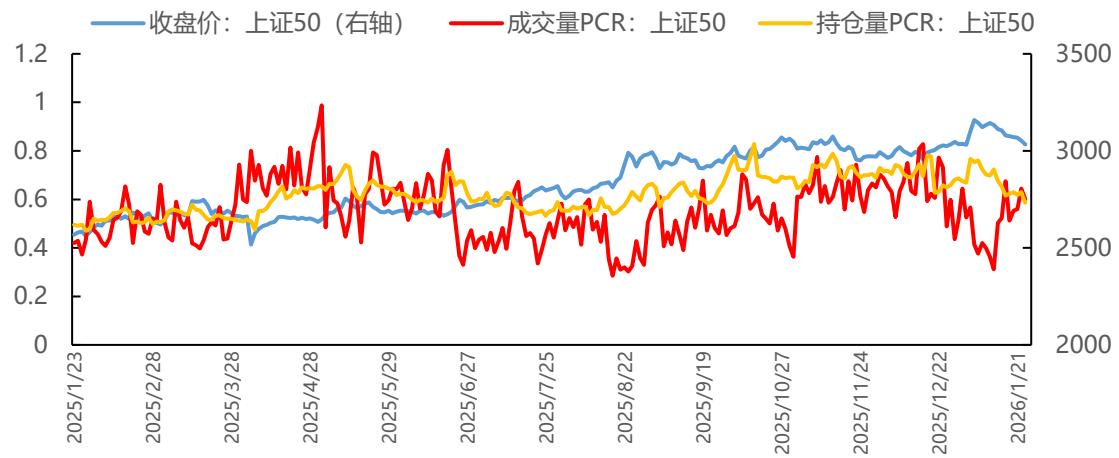
收盘价与期权成交额



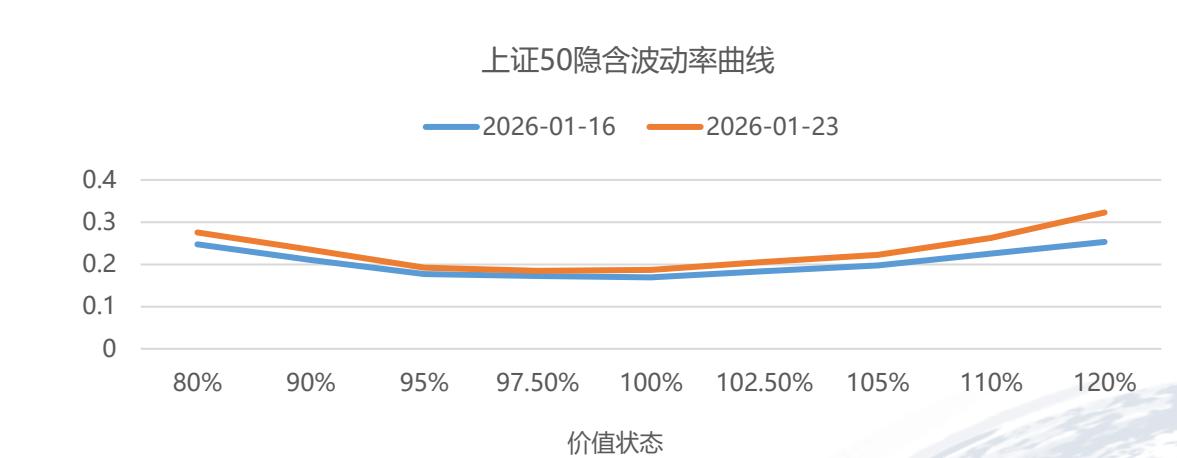
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

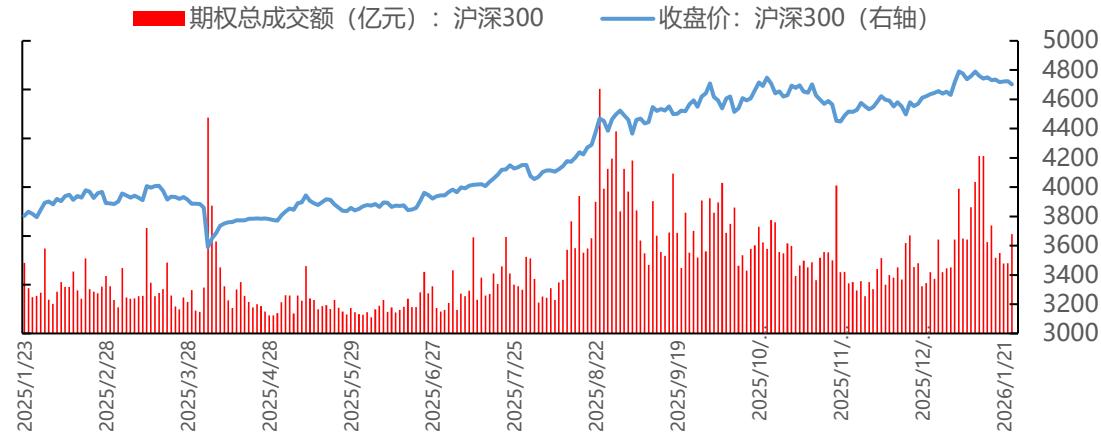


隐含波动率曲线

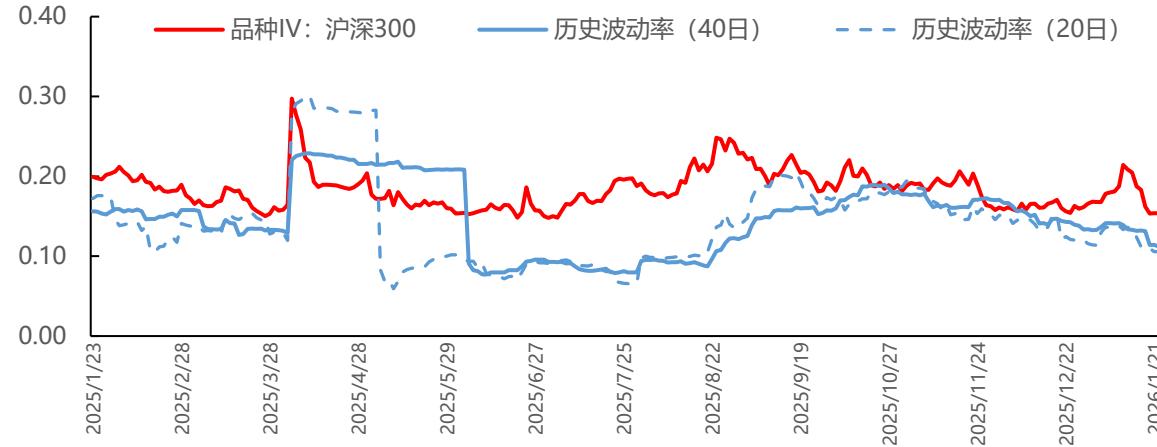


- 上证 50 最新收盘价为 3032.19, 期权总成交额达 276661740 亿元, 成交量 PCR 为 0.6, 持仓量 PCR 为 0.59, 品种 IV 为 18.61%, 20 日历史波动率为 10.96%, 40 日历史波动率为 12.56%

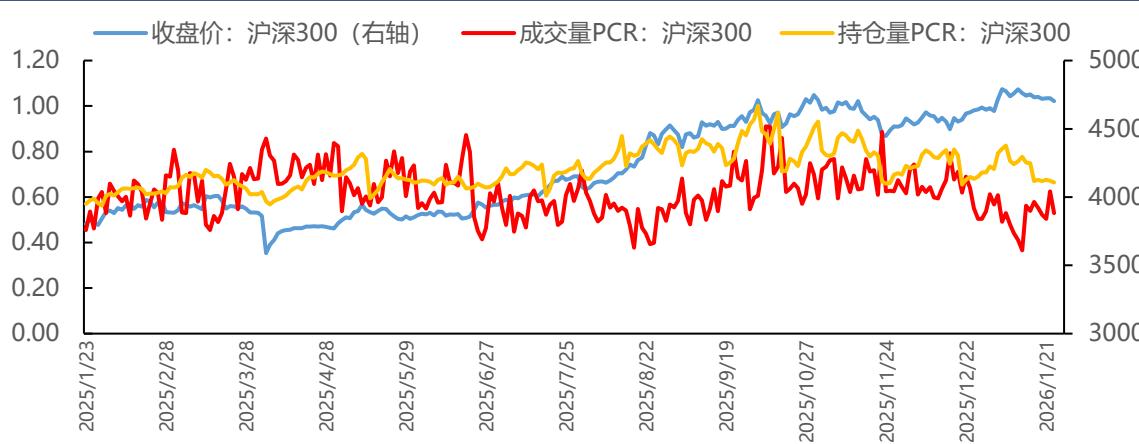
收盘价与期权成交额



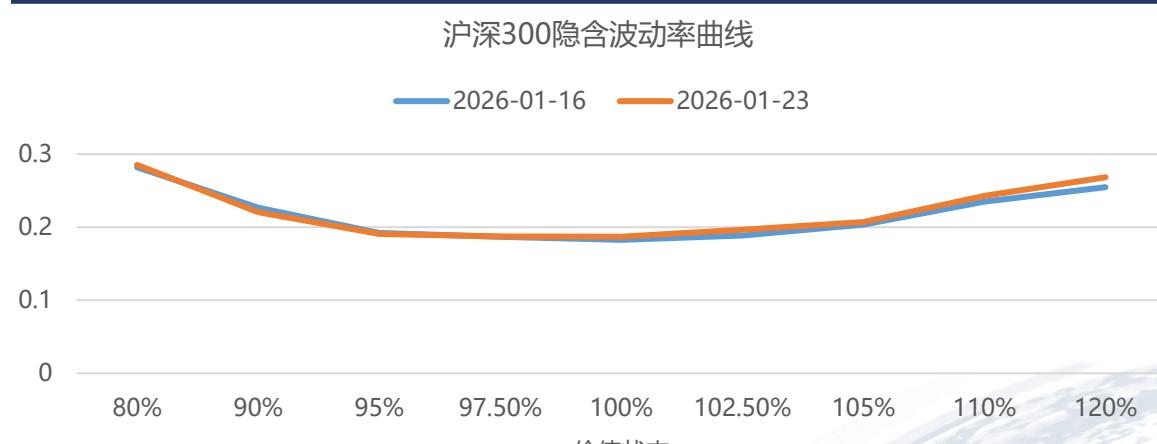
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

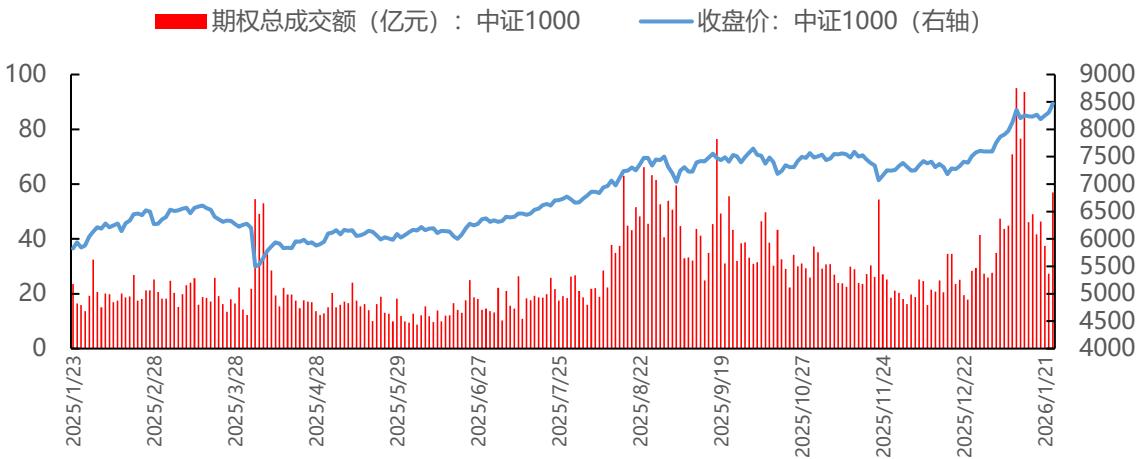


隐含波动率曲线

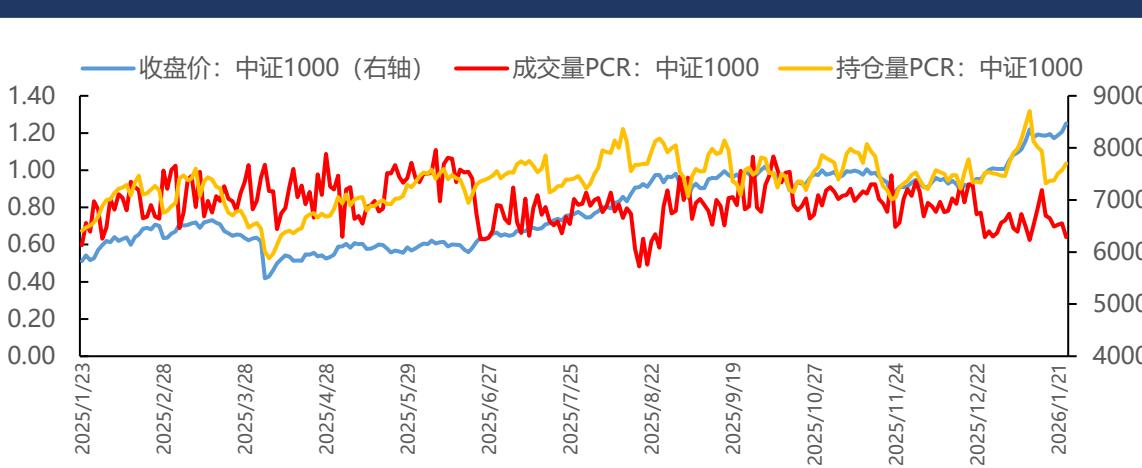


- 沪深300最新收盘价为4702.5，期权总成交额达1018681800亿元，成交量PCR为0.53，持仓量PCR为0.66，品种IV为17.41%，20日历史波动率为10.75%，40日历史波动率为11.25%

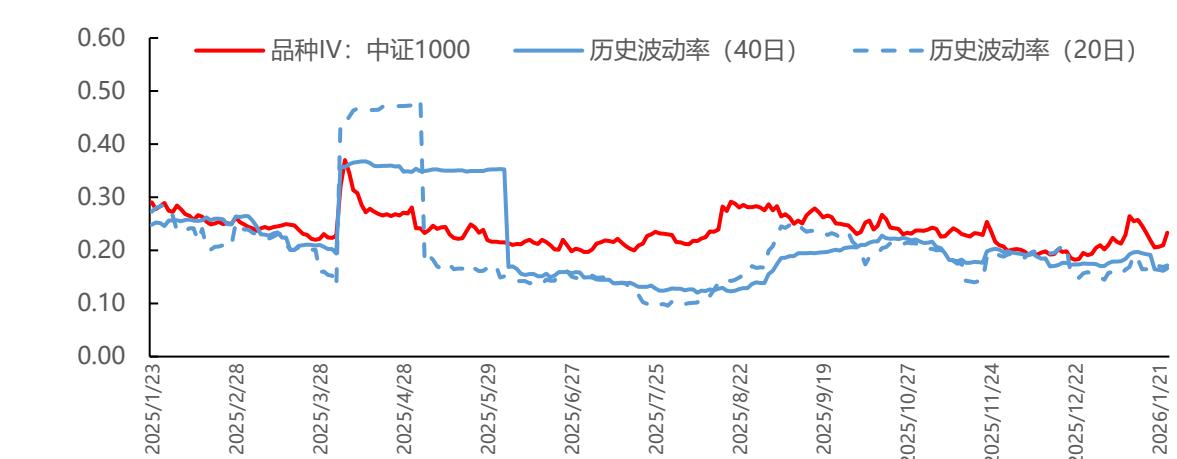
收盘价与期权成交额



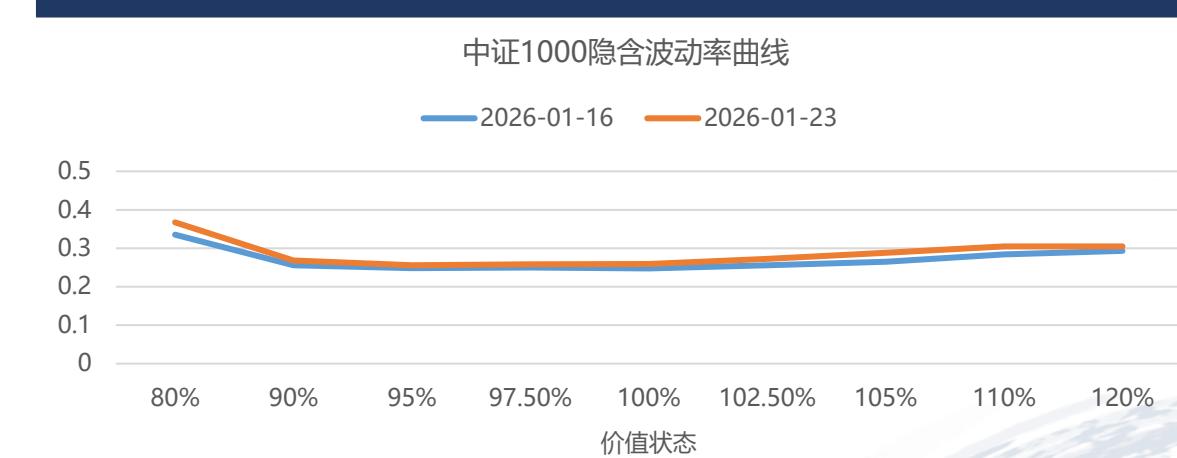
成交量PCR和持仓量PCR



品种IV与历史波动率

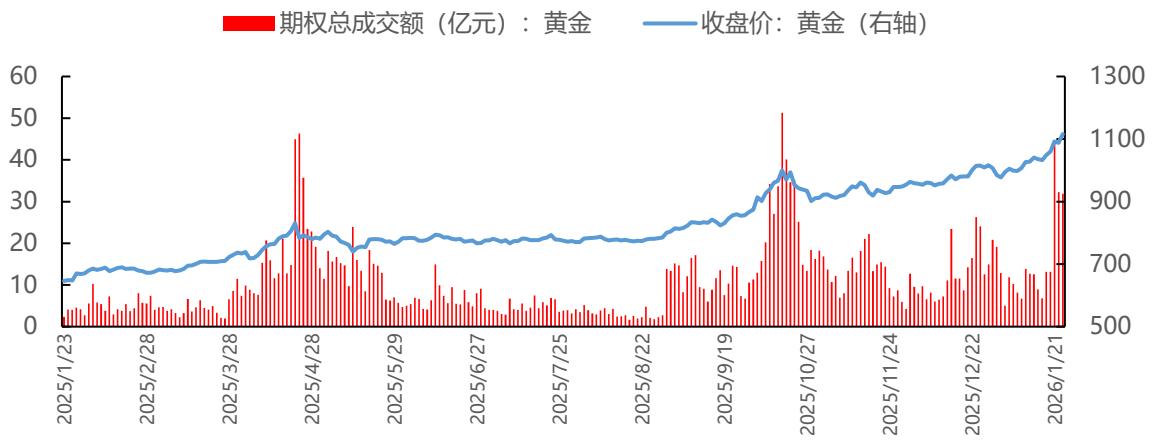


隐含波动率曲线

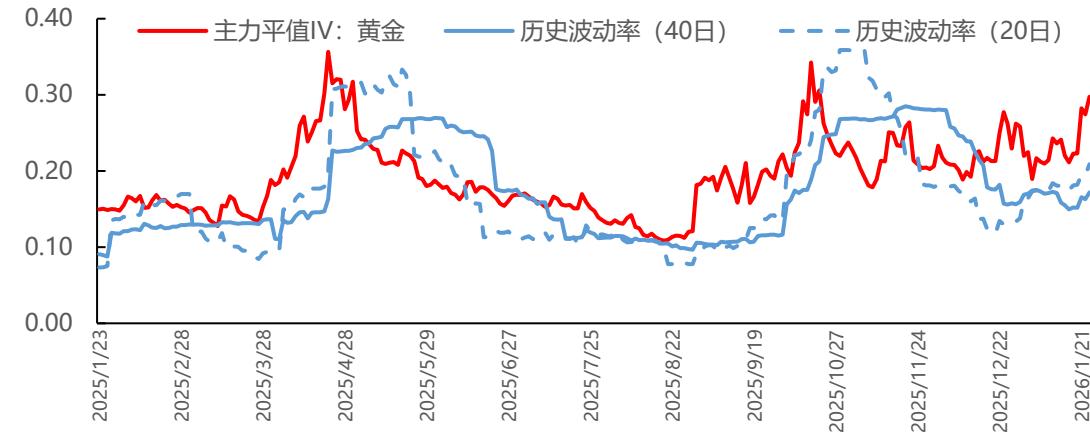


- 中证 1000 最新收盘价为 8470.74, 期权总成交额达 5692507560 亿元, 成交量 PCR 为 0.64, 持仓量 PCR 为 1.04, 品种 IV 为 23.31%, 20 日历史波动率为 17.20%, 40 日历史波动率为 16.60%

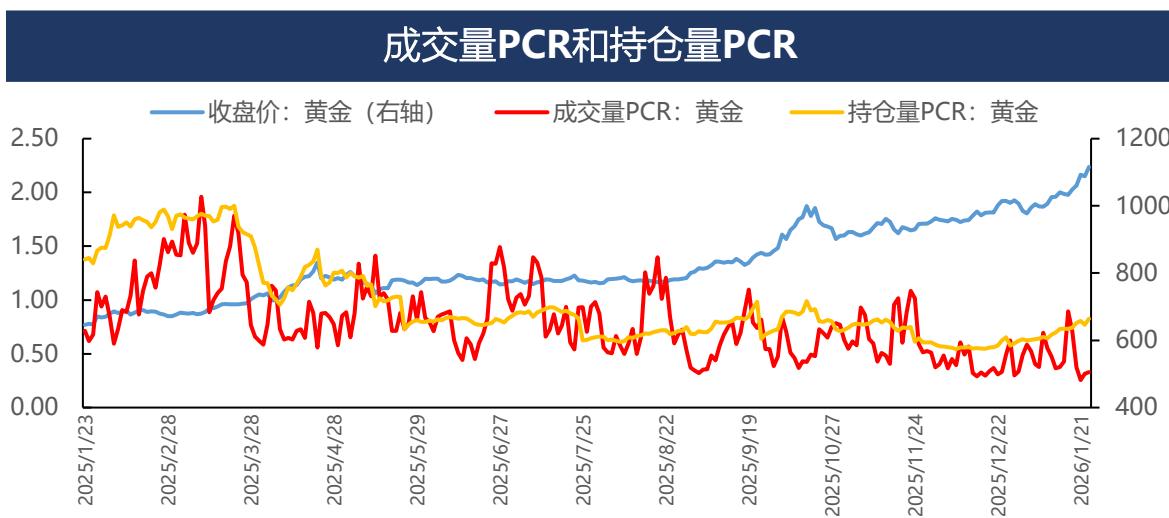
收盘价与期权成交额



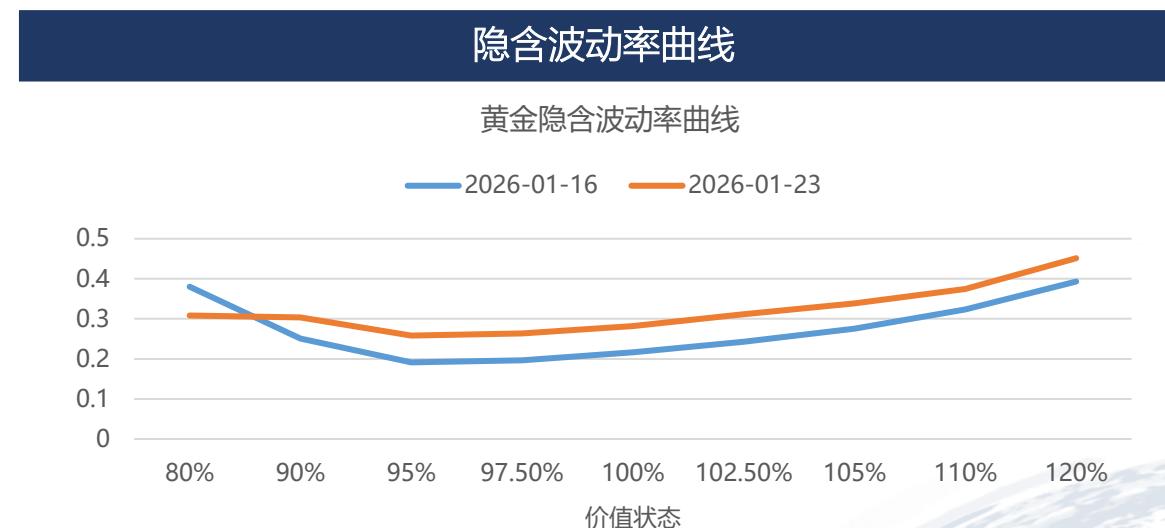
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

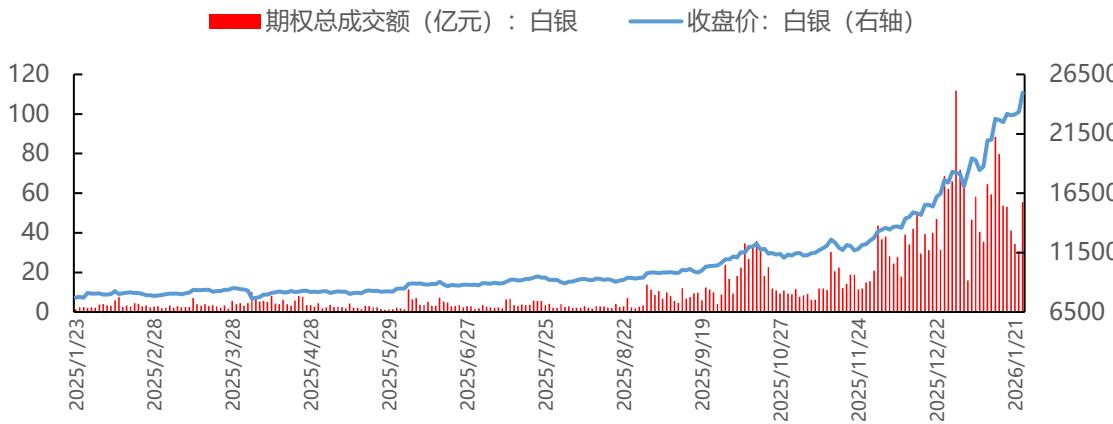


隐含波动率曲线

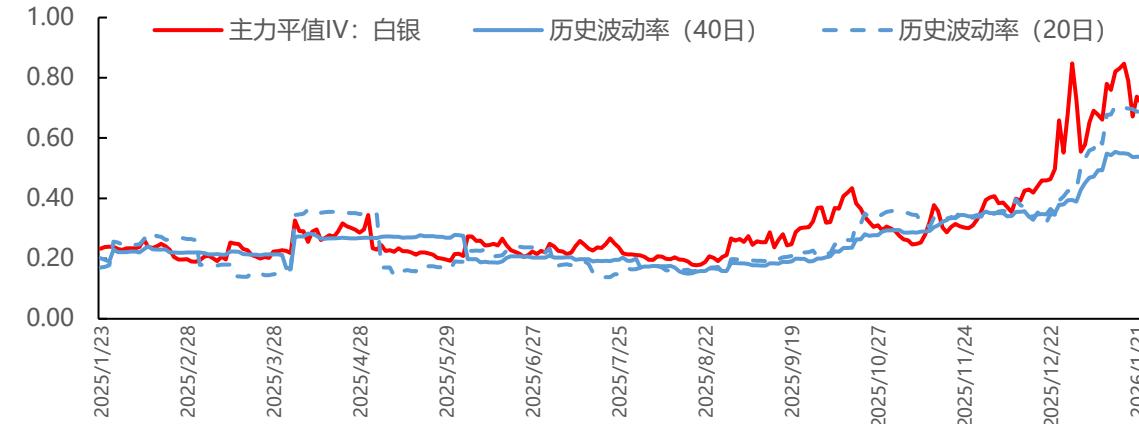


- 黄金最新收盘价为 1115.64，期权总成交额达 3186852000 亿元，成交量 PCR 为 0.33，持仓量 PCR 为 0.83，主力平值 IV 为 29.75%，20 日历史波动率为 20.88%，40 日历史波动率为 17.19%

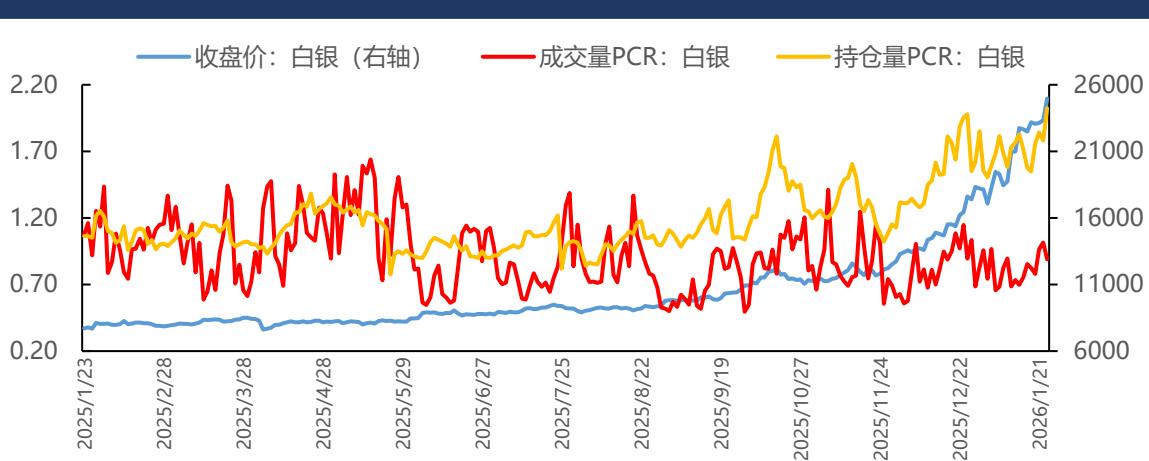
收盘价与期权成交额



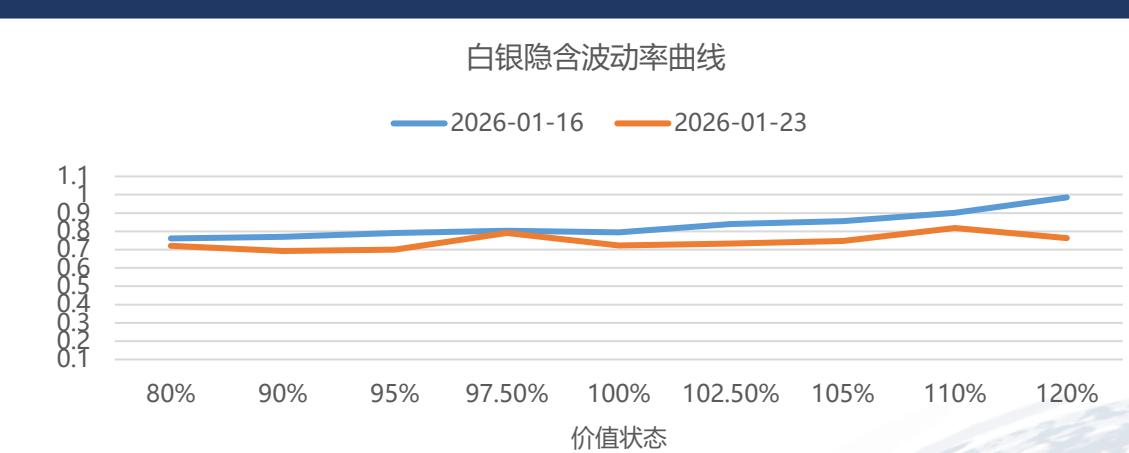
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

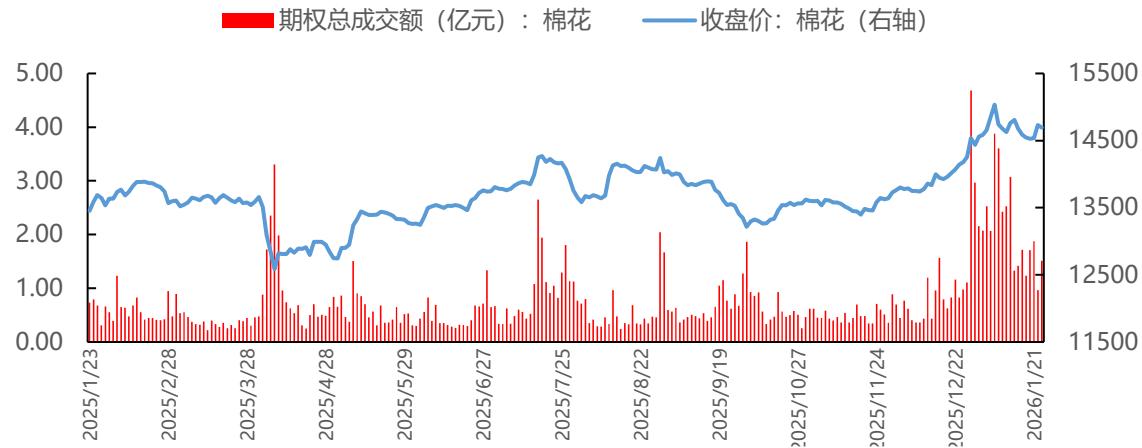


隐含波动率曲线

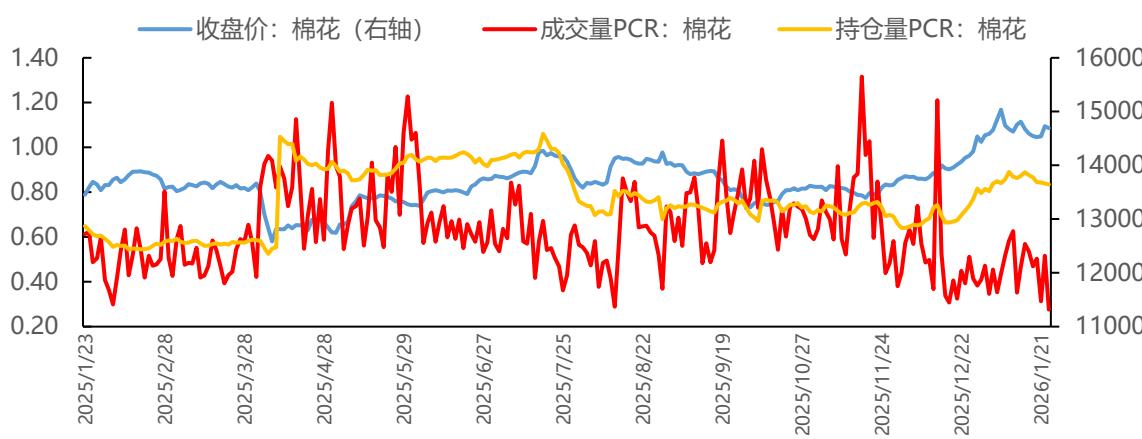


- 白银最新收盘价为 24965，期权总成交额达 5556731400 亿元，成交量 PCR 为 0.89，持仓量 PCR 为 2.02，主力平值 IV 为 75.67%，20 日历史波动率为 68.71%，40 日历史波动率为 55.22%

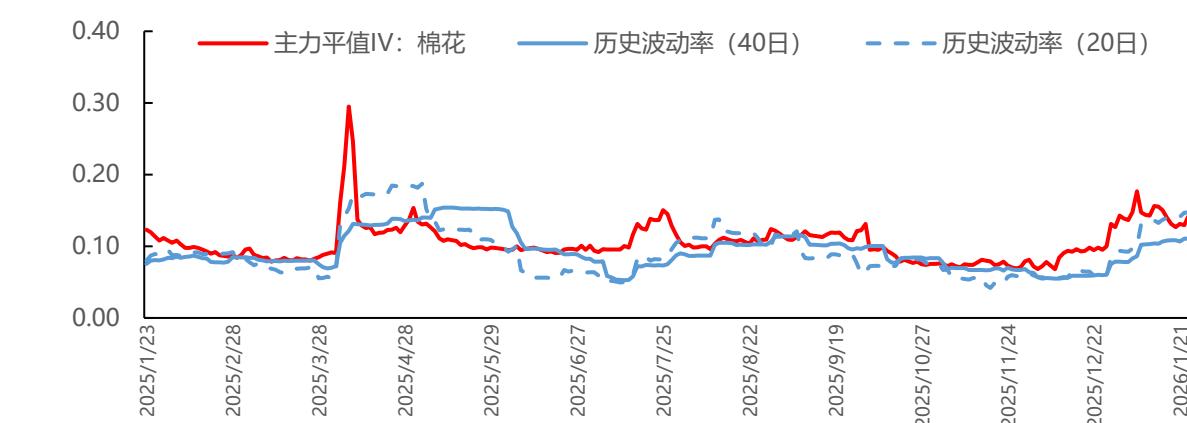
收盘价与期权成交额



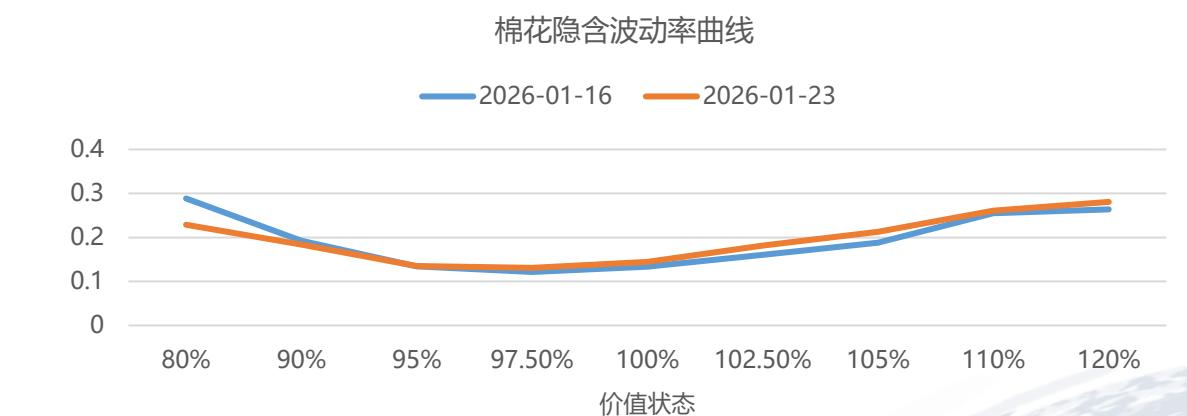
成交量PCR和持仓量PCR



品种IV与历史波动率

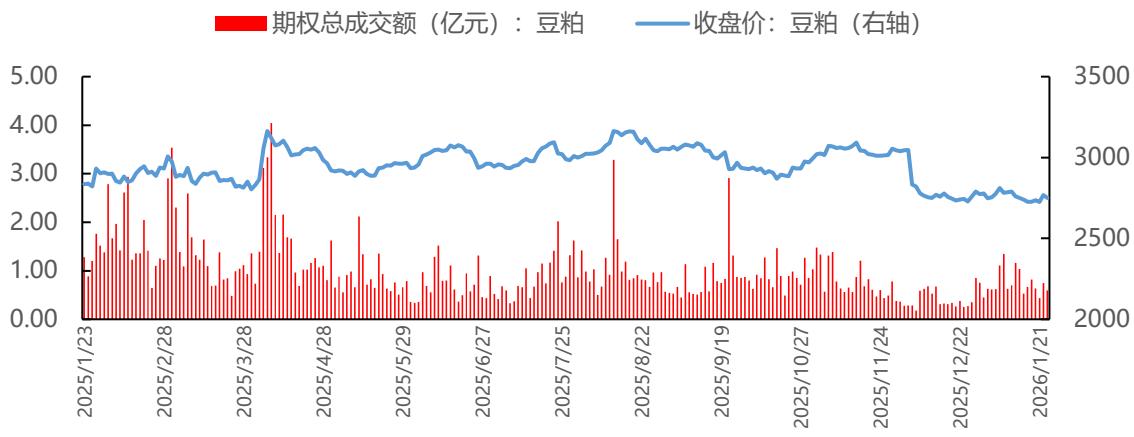


隐含波动率曲线

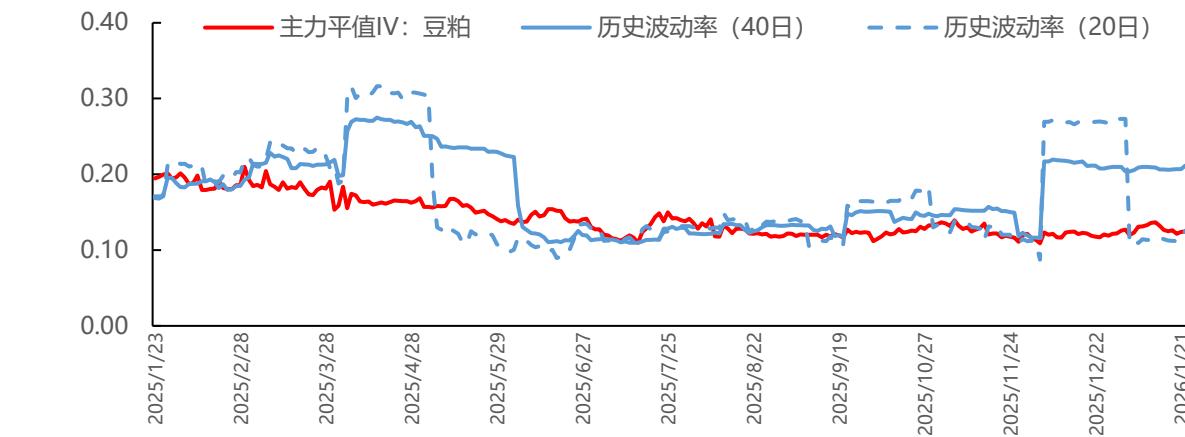


- 棉花最新收盘价为 14695，期权总成交额达 151095200 亿元，成交量 PCR 为 0.28，持仓量 PCR 为 0.84，主力平值 IV 为 14.22%，20 日历史波动率为 14.74%，40 日历史波动率为 11.07%

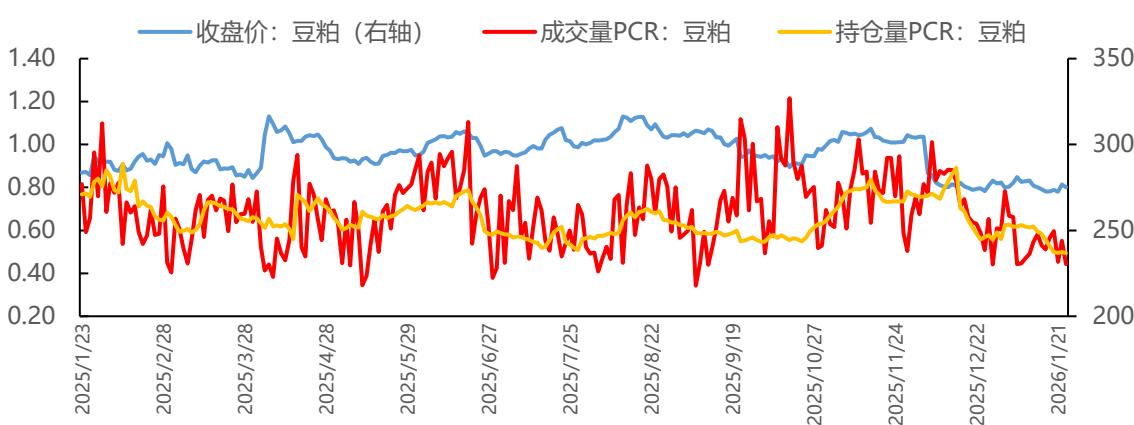
收盘价与期权成交额



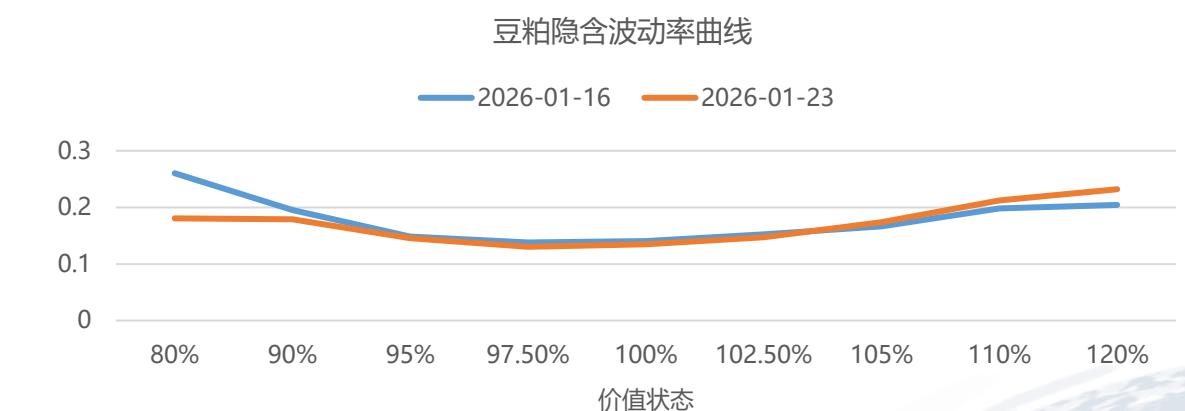
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

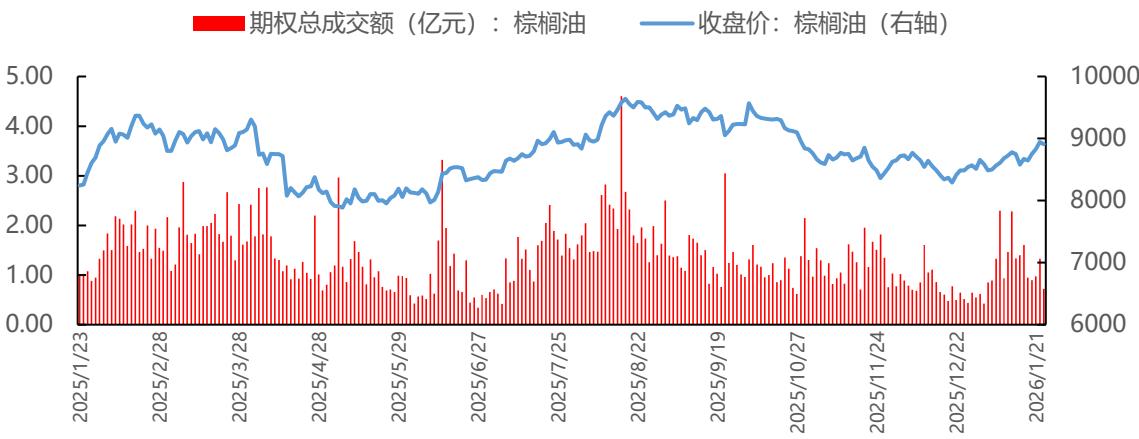


隐含波动率曲线

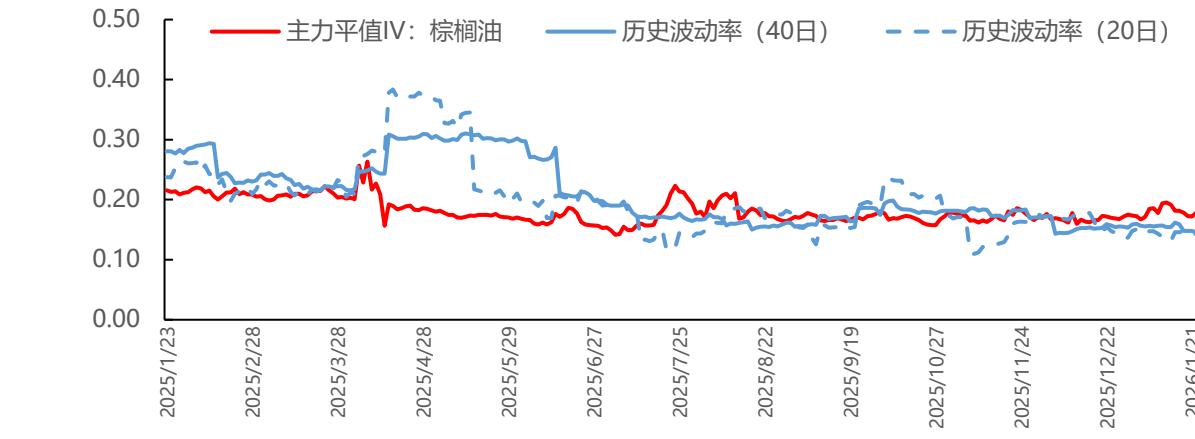


- 豆粕最新收盘价为 2751, 期权总成交额达 59651900 亿元, 成交量 PCR 为 0.44, 持仓量 PCR 为 0.49, 主力平值 IV 为 12.30%, 20 日历史波动率为 12.57%, 40 日历史波动率为 21.17%

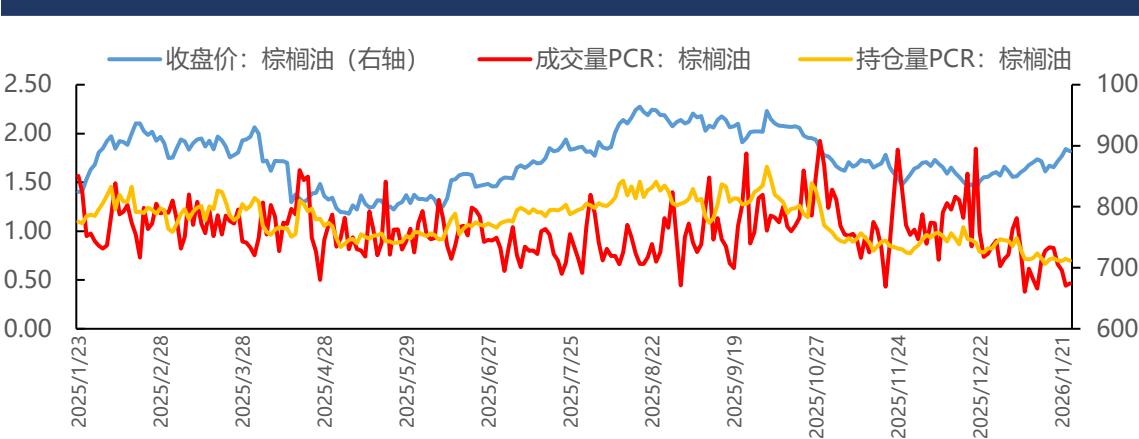
收盘价与期权成交额



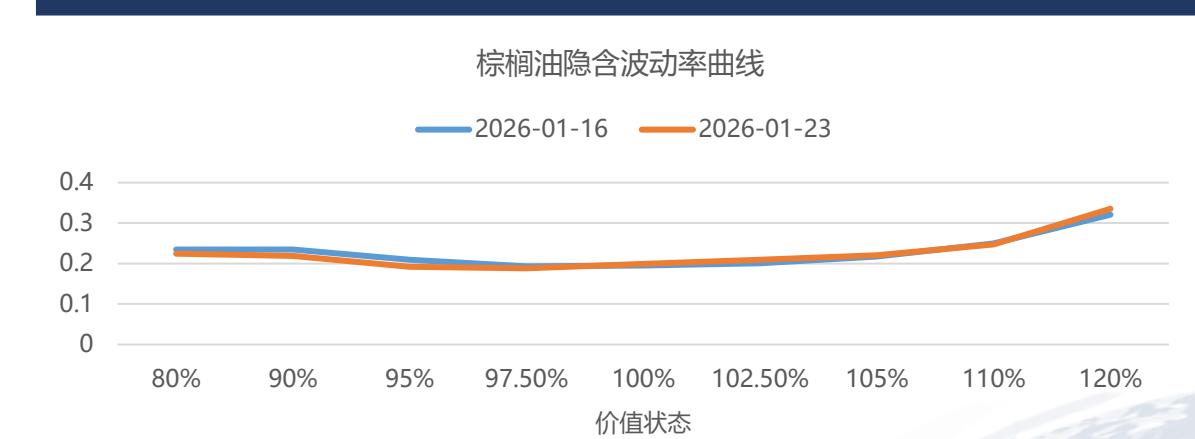
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

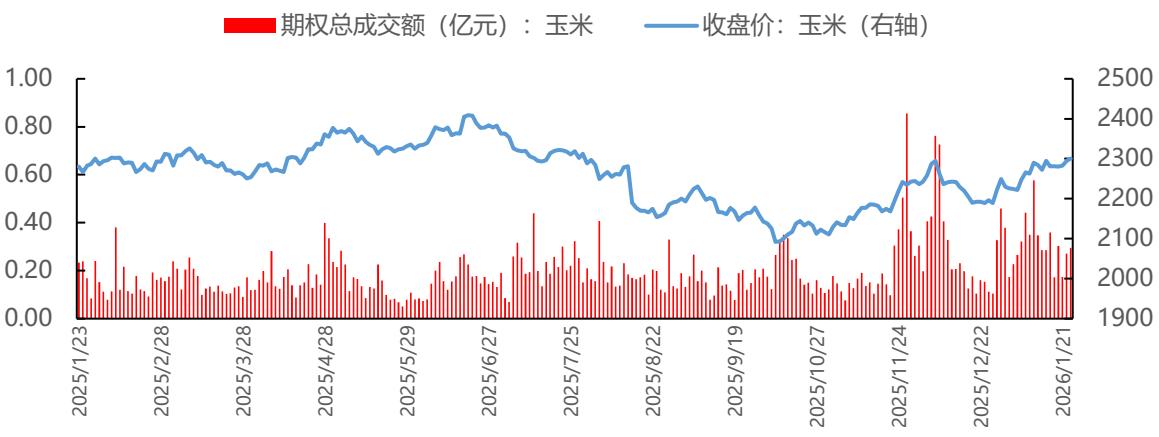


隐含波动率曲线

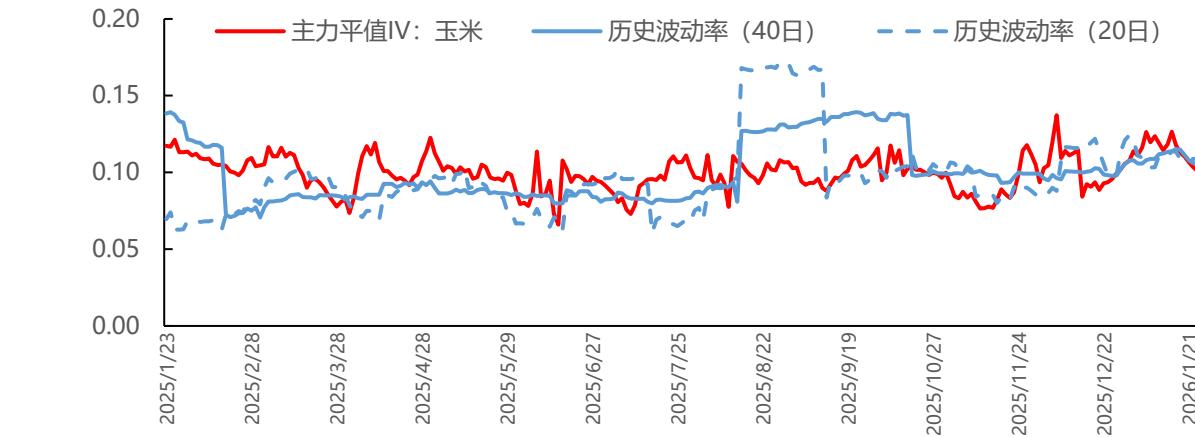


- 棕榈油最新收盘价为 8910, 期权总成交额达 72054400 亿元, 成交量 PCR 为 0.47, 持仓量 PCR 为 0.7, 主力平值 IV 为 17.78%, 20 日历史波动率为 14.54%, 40 日历史波动率为 14.41%

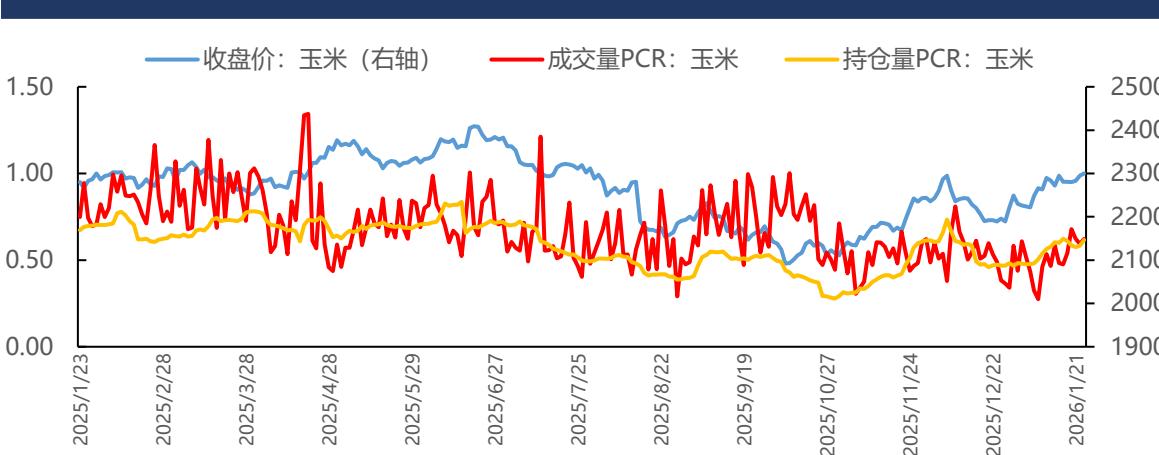
收盘价与期权成交额



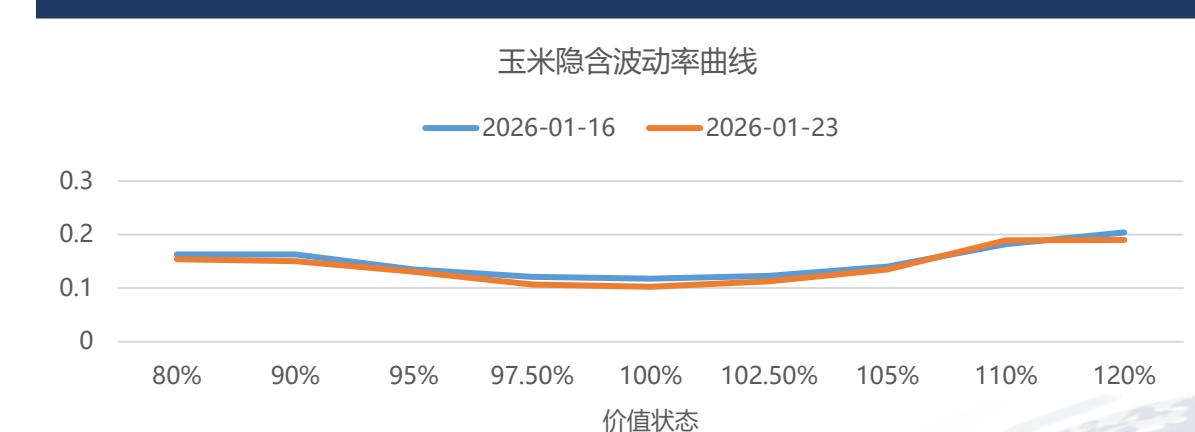
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

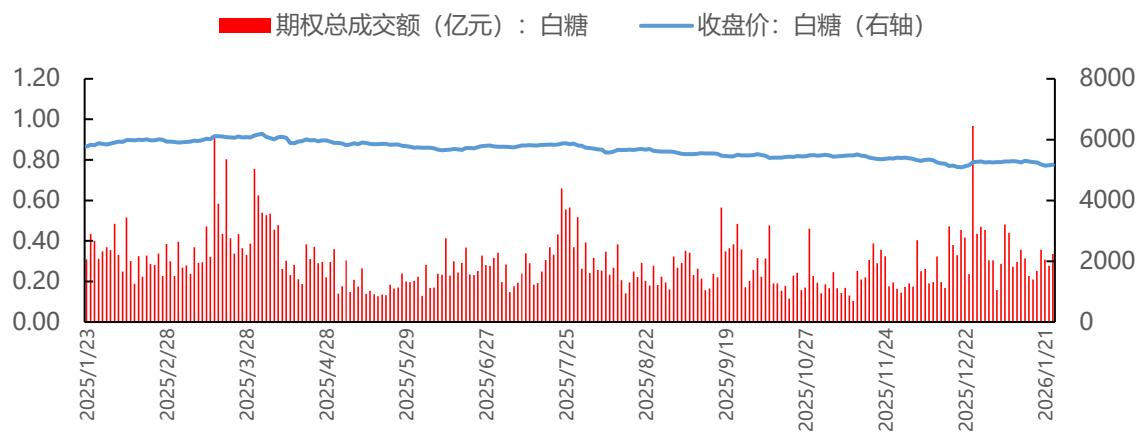


隐含波动率曲线

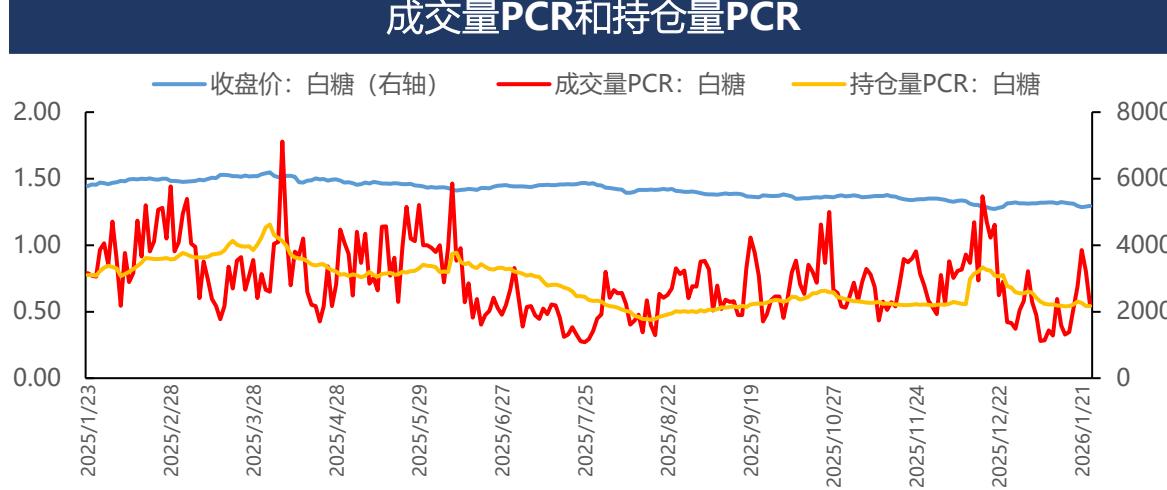


- 玉米最新收盘价为 2300，期权总成交额达 29496700 亿元，成交量 PCR 为 0.62，持仓量 PCR 为 0.62，主力平值 IV 为 10.08%，20 日历史波动率为 10.87%，40 日历史波动率为 10.58%

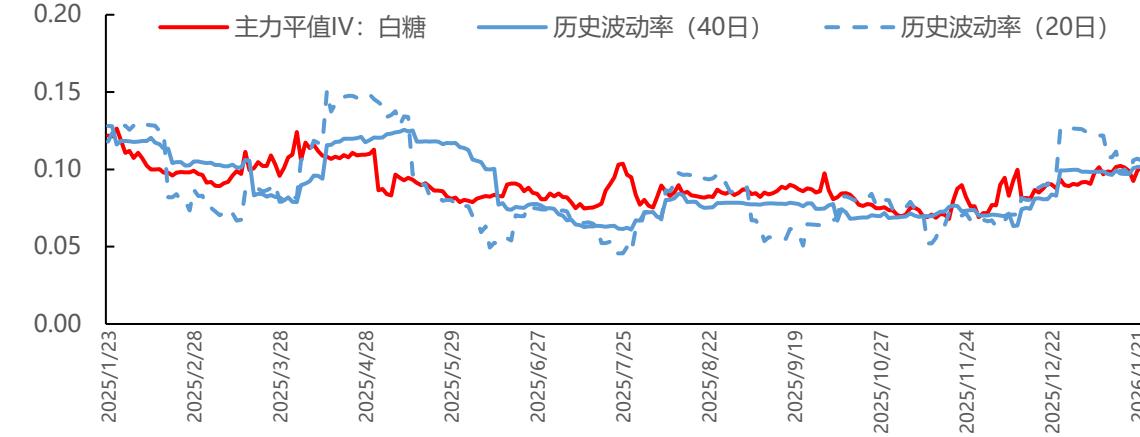
收盘价与期权成交额



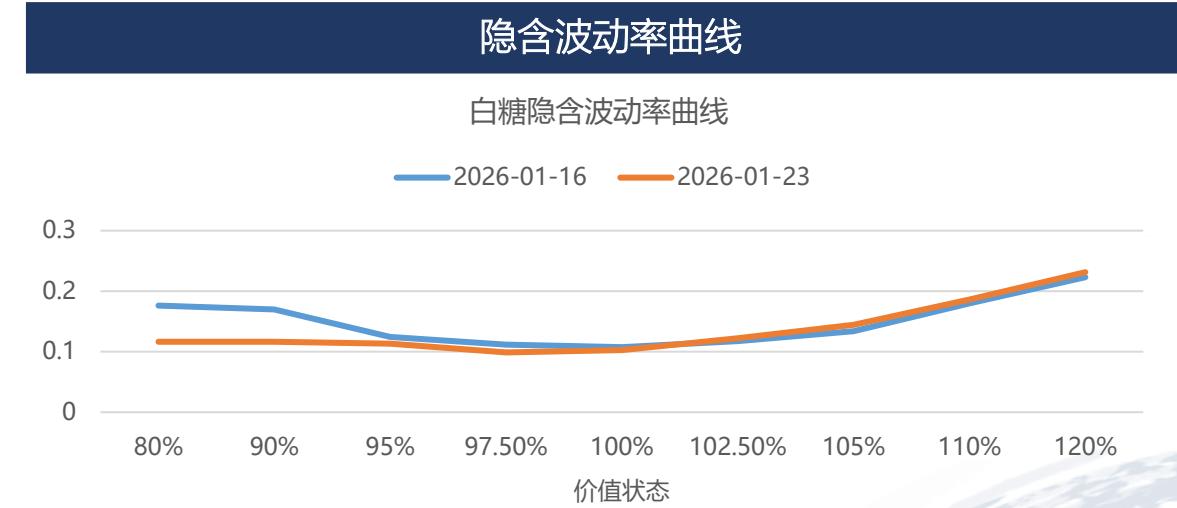
成交量PCR和持仓量PCR



品种IV与历史波动率

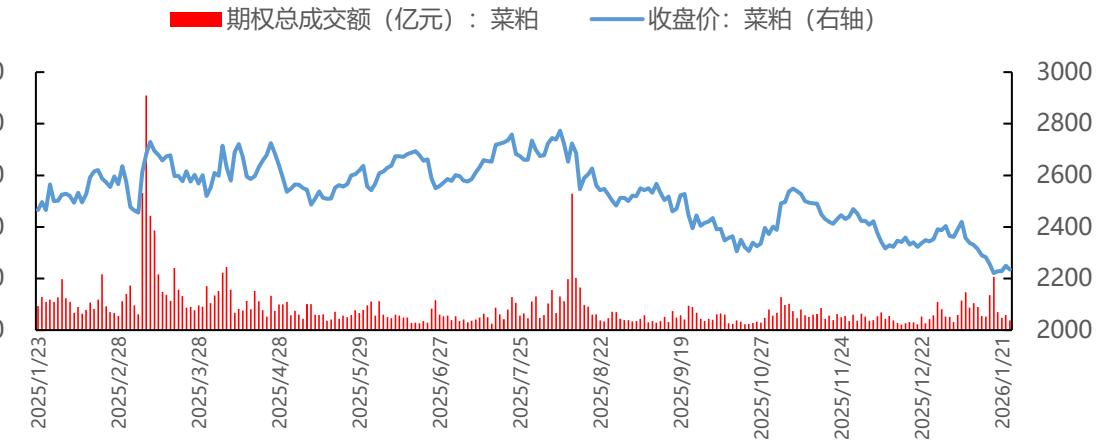


隐含波动率曲线

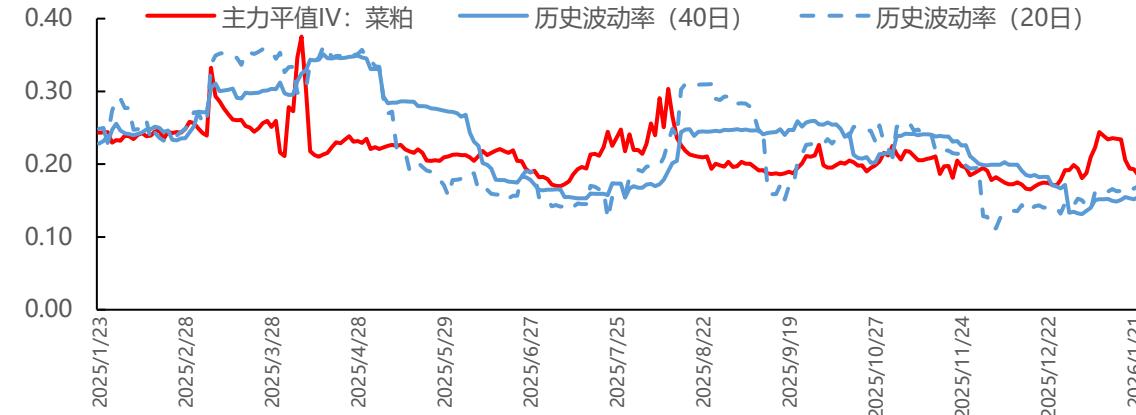


- 白糖最新收盘价为 5180, 期权总成交额达 33505200 亿元, 成交量 PCR 为 0.55, 持仓量 PCR 为 0.54, 主力平值 IV 为 9.82%, 20 日历史波动率为 7.52%, 40 日历史波动率为 10.24%

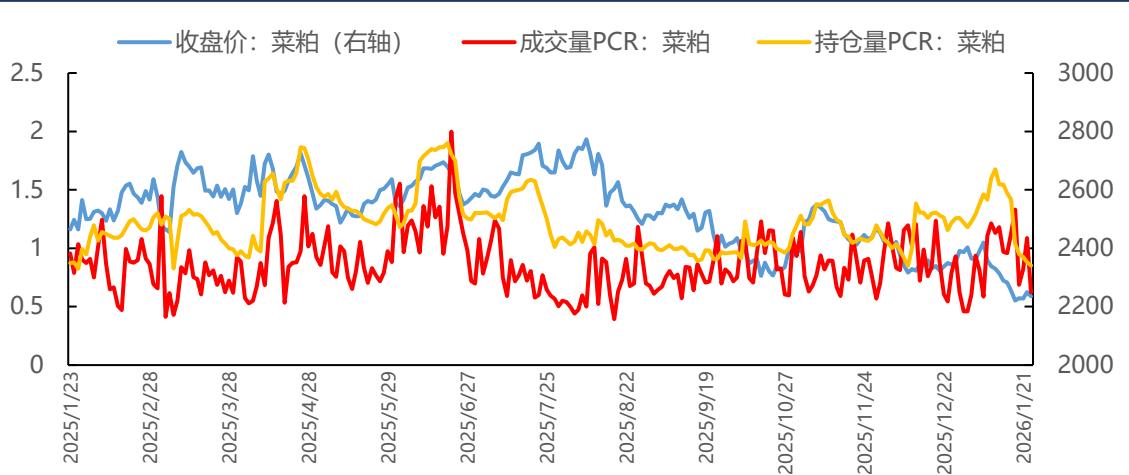
收盘价与期权成交额



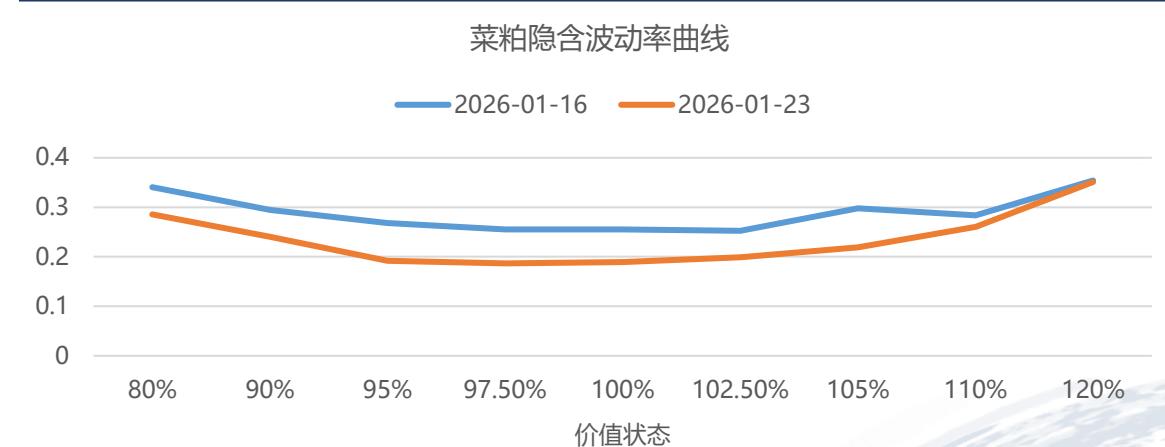
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

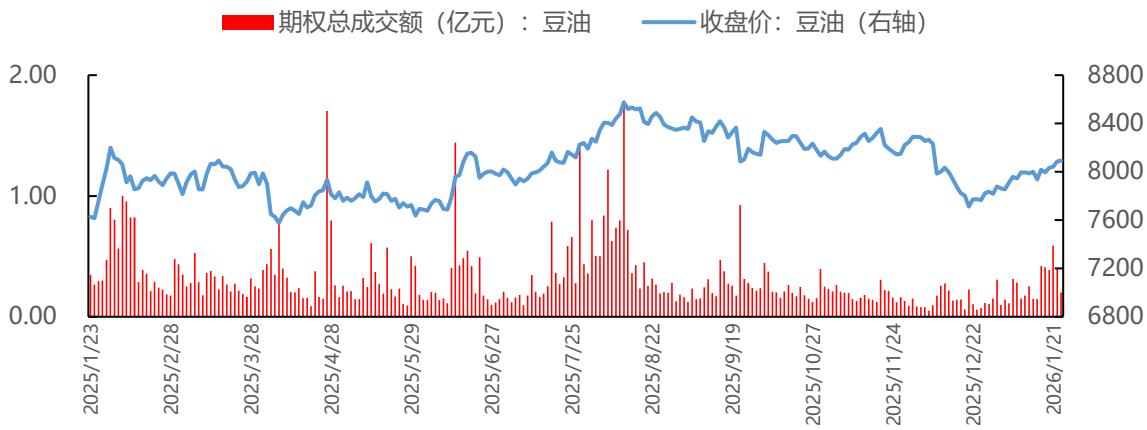


隐含波动率曲线

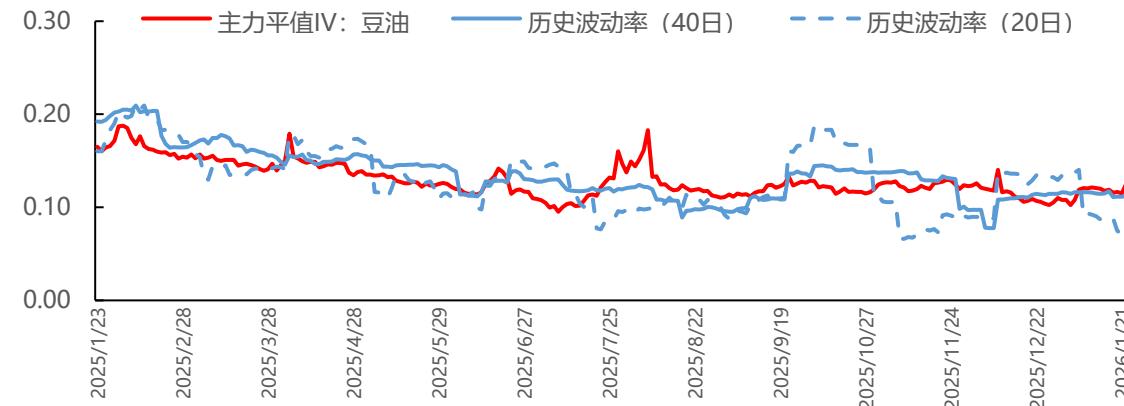


- 菜粕最新收盘价为 2235，期权总成交额达 18973900 亿元，成交量 PCR 为 0.62，持仓量 PCR 为 0.85，主力平值 IV 为 18.92%，20 日历史波动率为 17.07%，40 日历史波动率为 15.43%

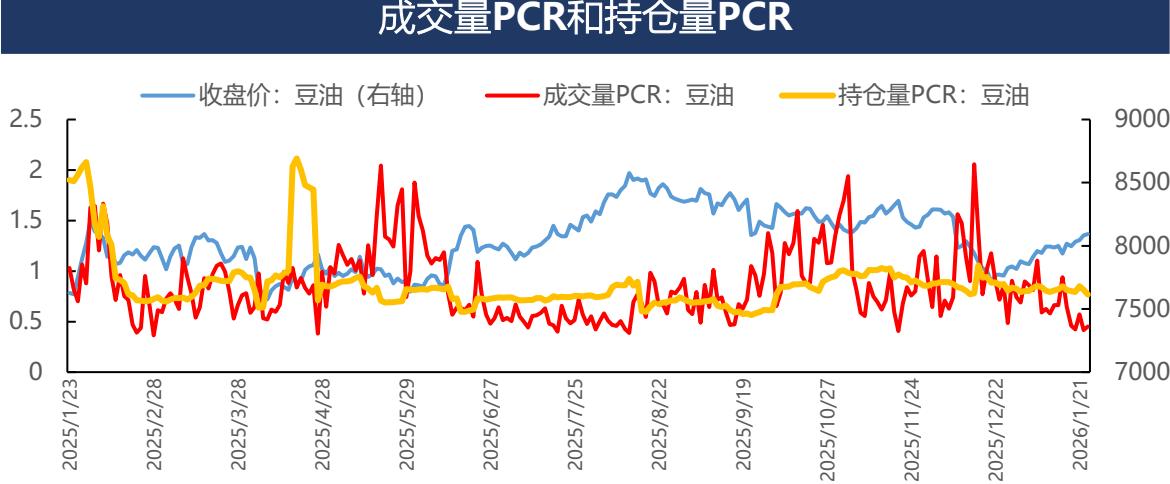
收盘价与期权成交额



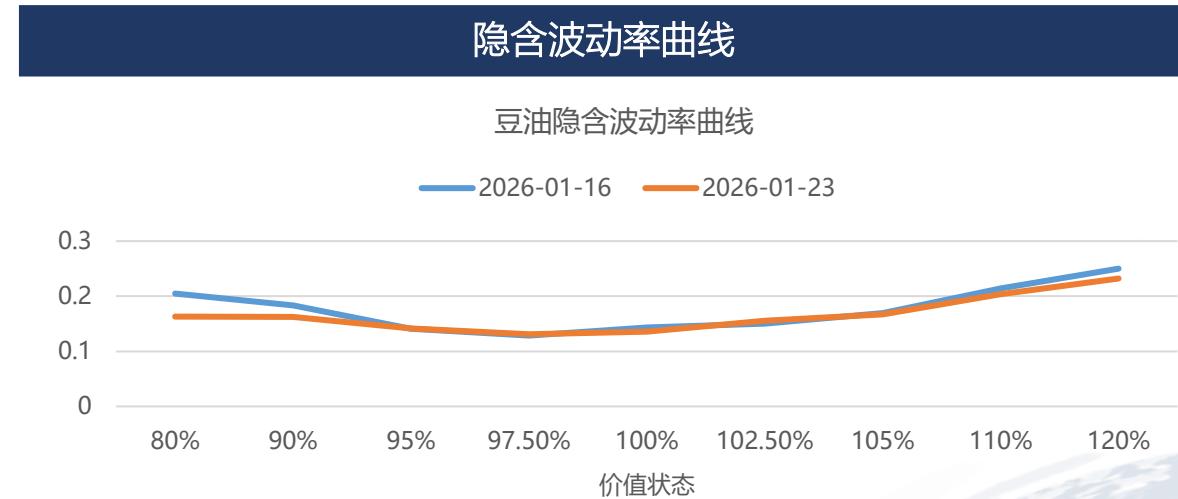
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

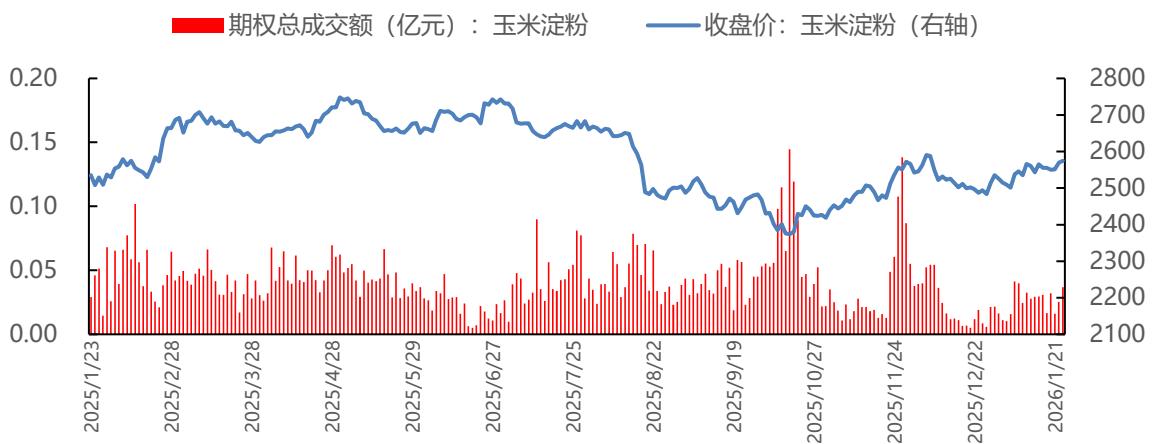


隐含波动率曲线

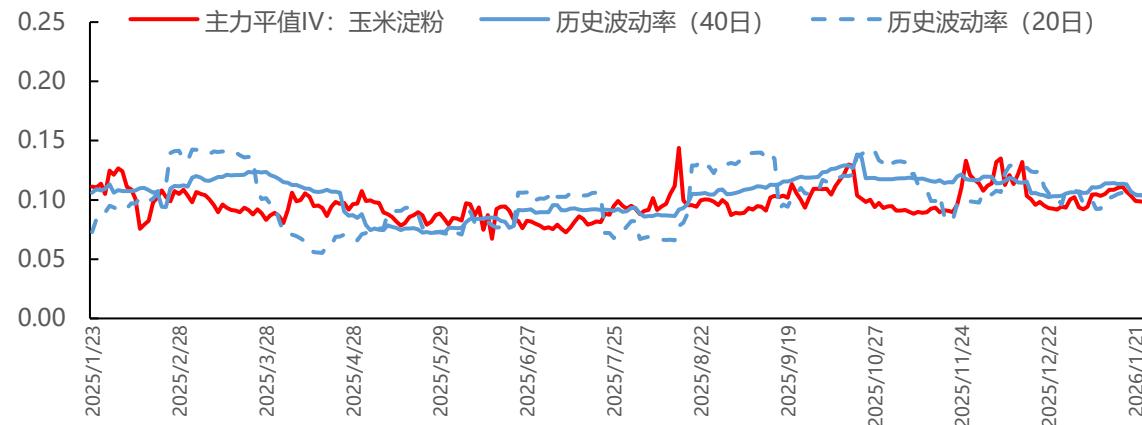


- 豆油最新收盘价为 8094, 期权总成交额达 20128300 亿元, 成交量 PCR 为 0.45, 持仓量 PCR 为 0.77, 主力平值 IV 为 12.75%, 20 日历史波动率为 7.12%, 40 日历史波动率为 11.20%

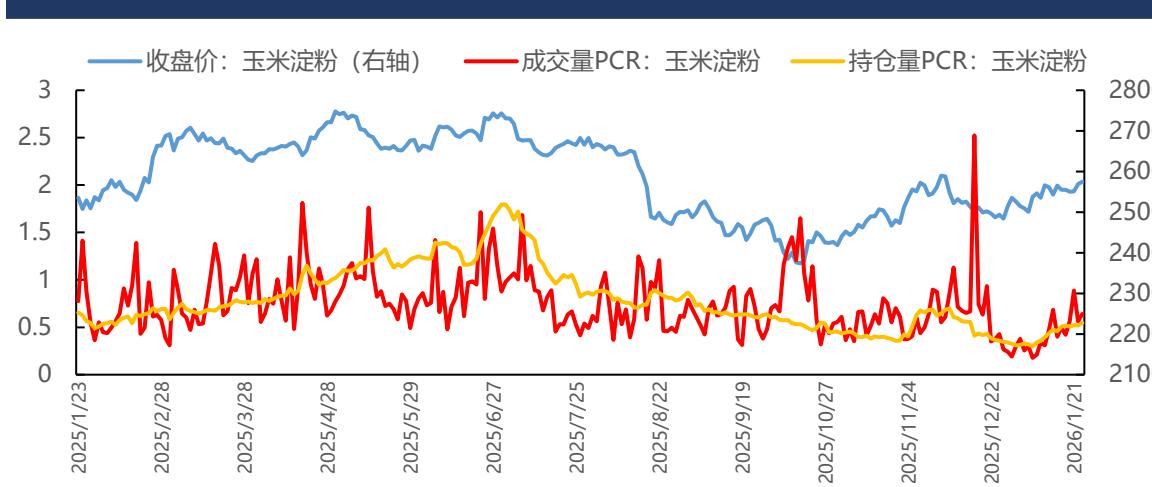
收盘价与期权成交额



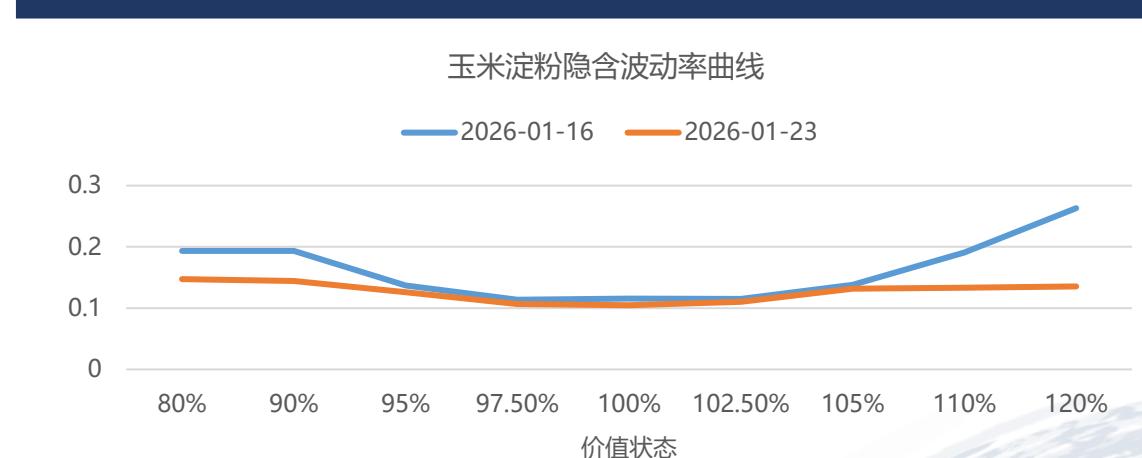
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

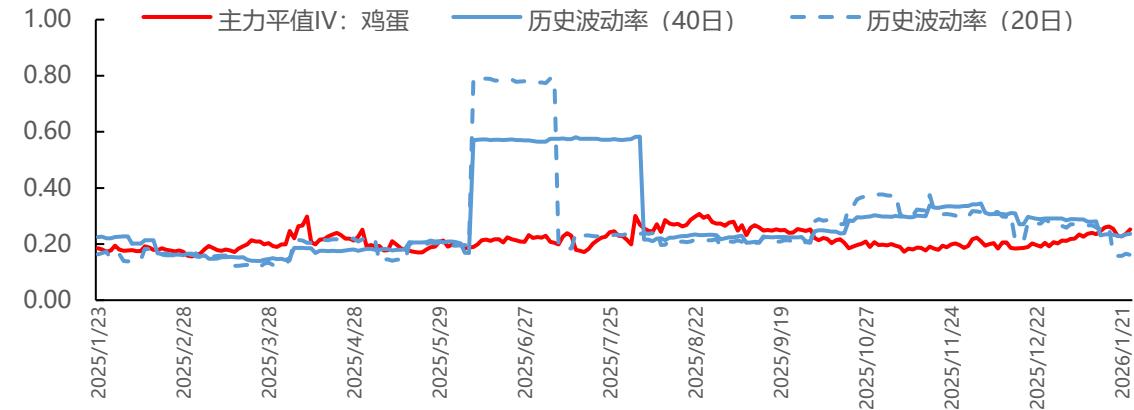


- 玉米淀粉最新收盘价为 2575, 期权总成交额达 3680900 亿元, 成交量 PCR 为 0.64, 持仓量 PCR 为 0.54, 主力平值 IV 为 9.84%, 20 日历史波动率为 10.39%, 40 日历史波动率为 10.38%

收盘价与期权成交额



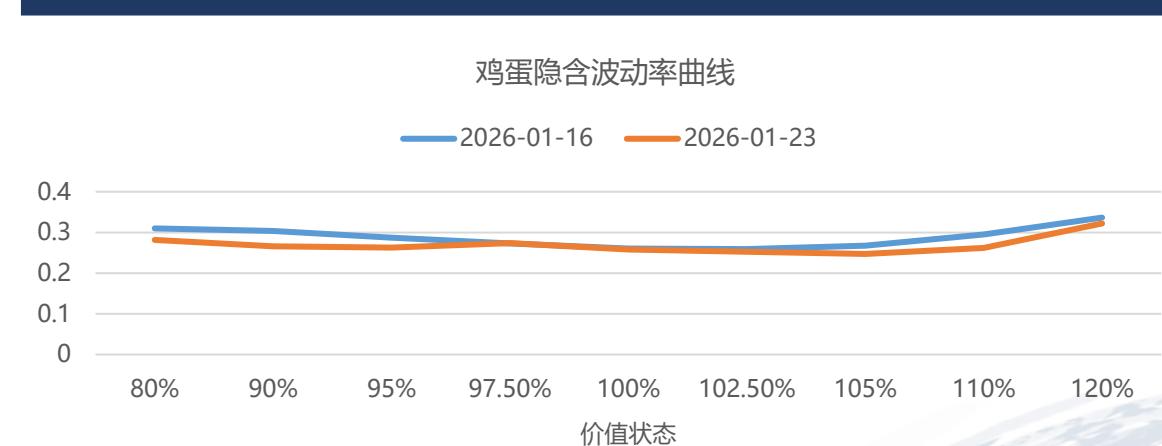
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

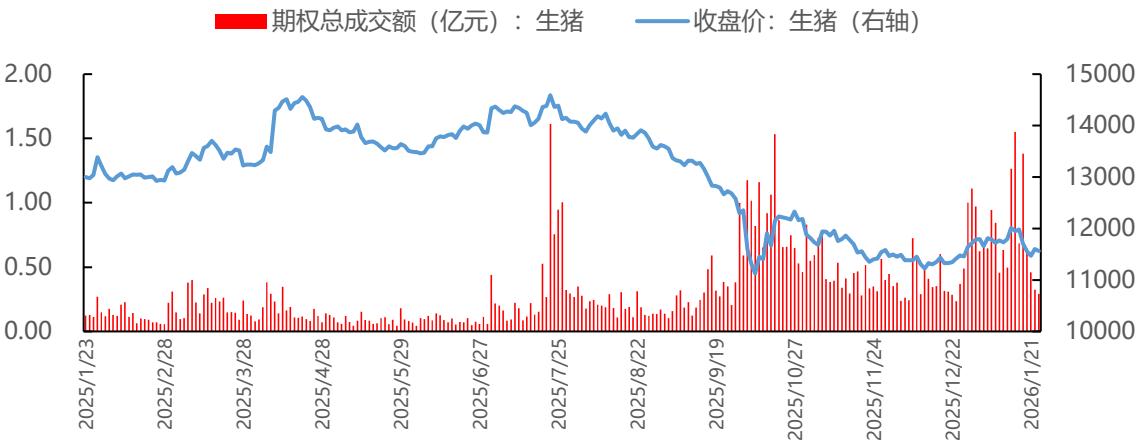


隐含波动率曲线

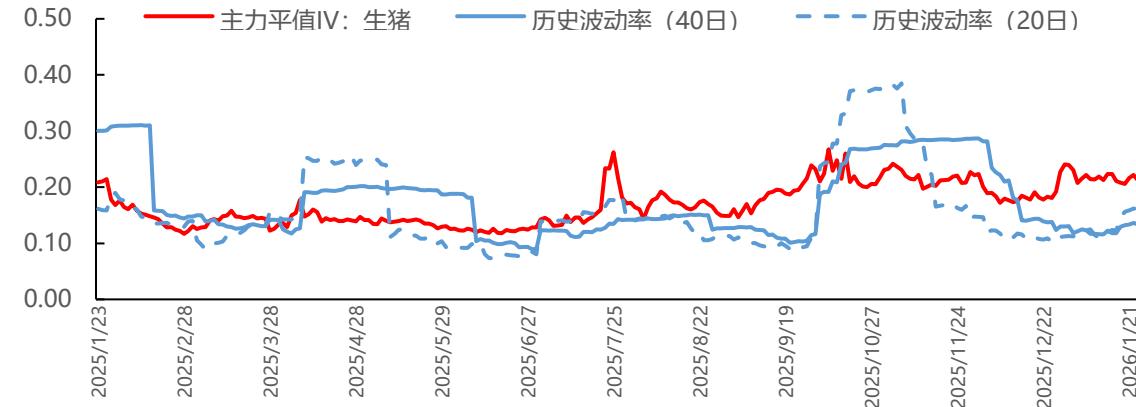


- 鸡蛋最新收盘价为 3046, 期权总成交额达 32554800 亿元, 成交量 PCR 为 0.49, 持仓量 PCR 为 0.44, 主力平值 IV 为 25.23%, 20 日历史波动率为 16.13%, 40 日历史波动率为 23.64%

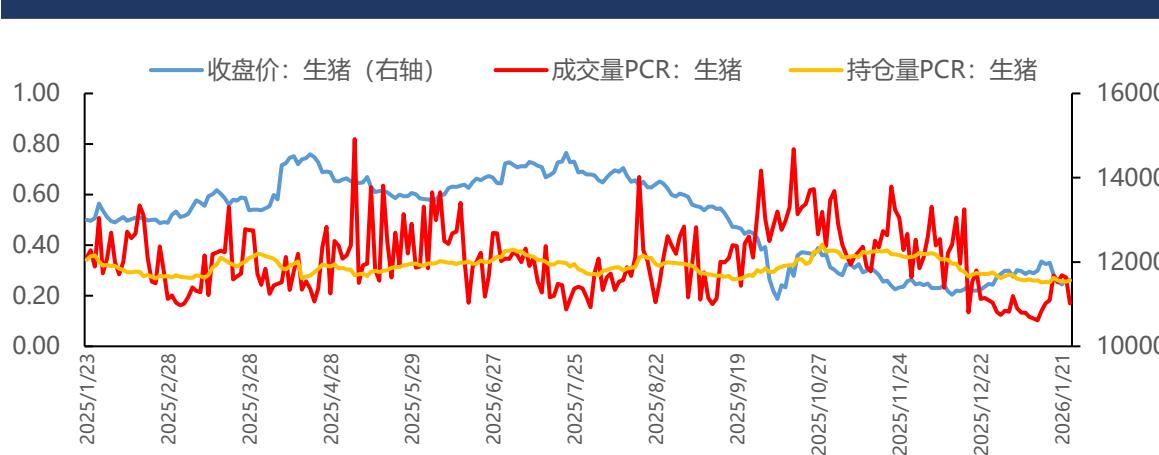
收盘价与期权成交额



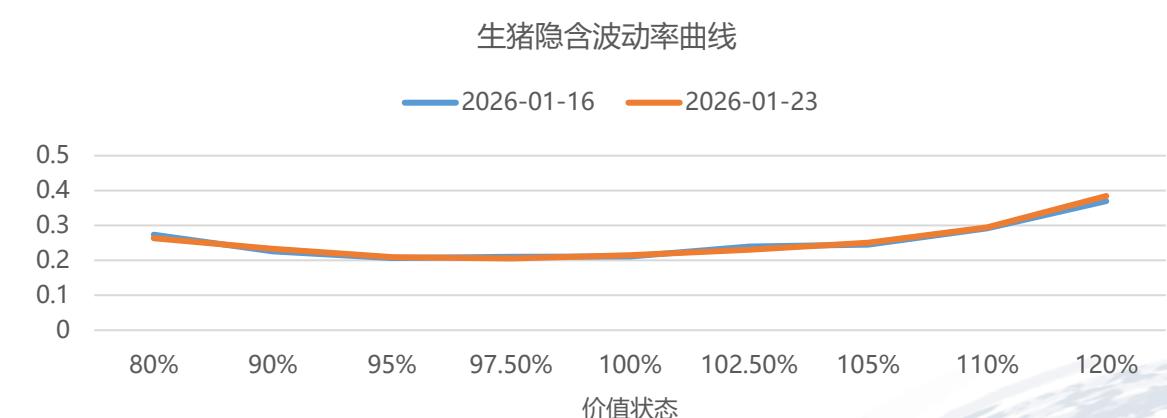
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

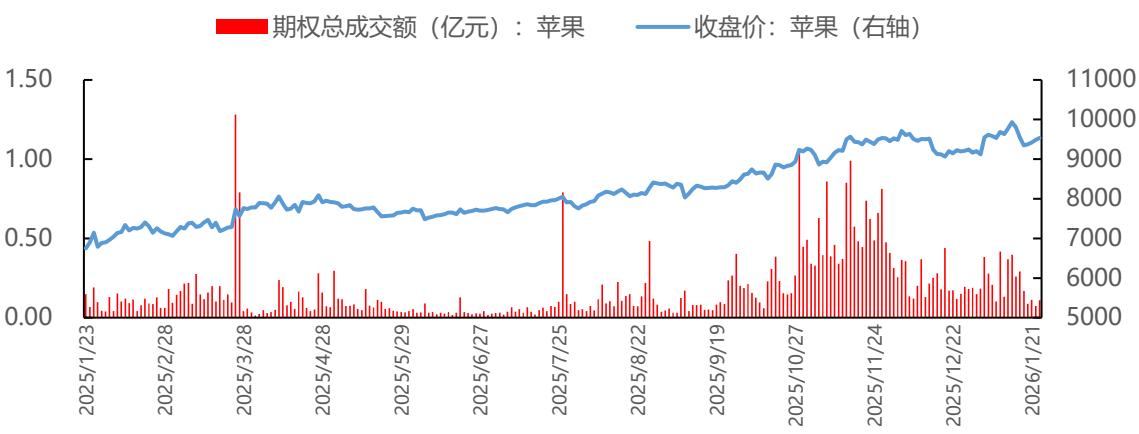


隐含波动率曲线

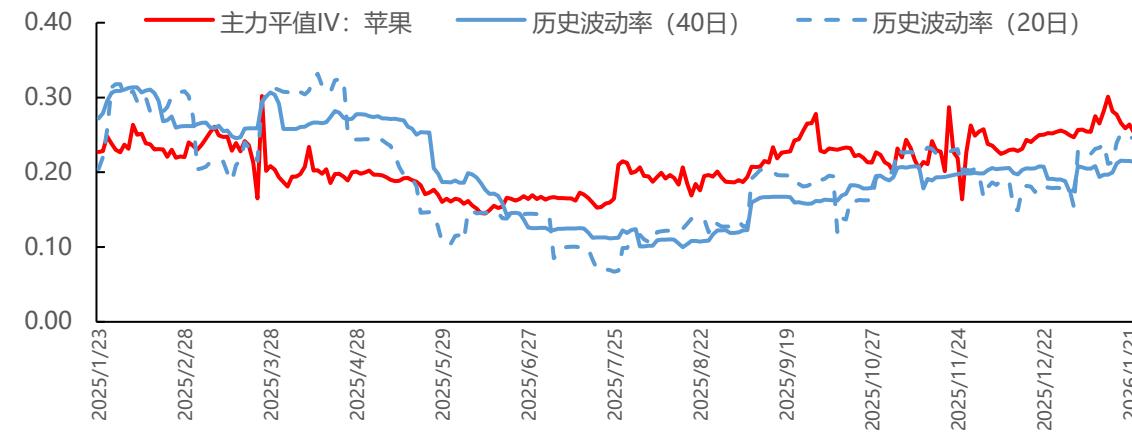


- 生猪最新收盘价为 11565，期权总成交额达 29205900 亿元，成交量 PCR 为 0.17，持仓量 PCR 为 0.26，主力平值 IV 为 21.29%，20 日历史波动率为 16.13%，40 日历史波动率为 13.38%

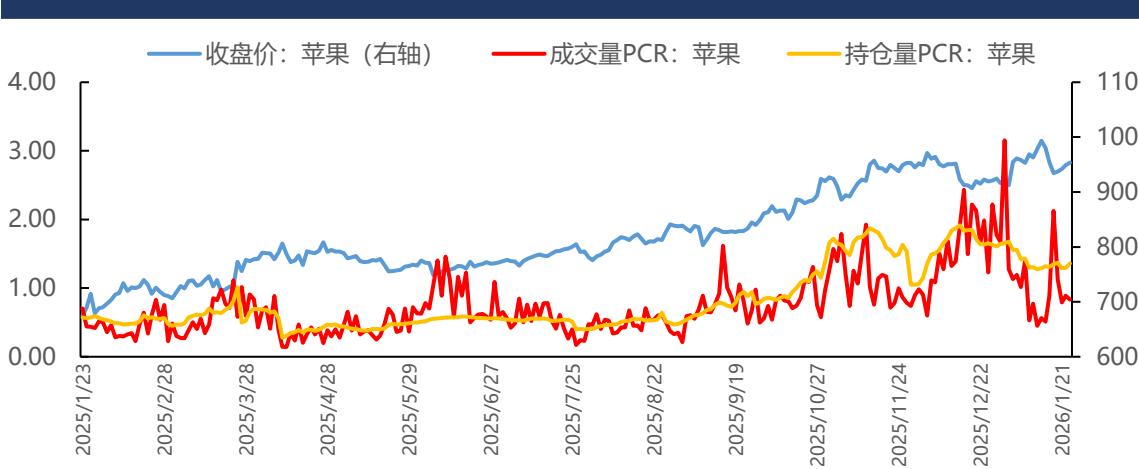
收盘价与期权成交额



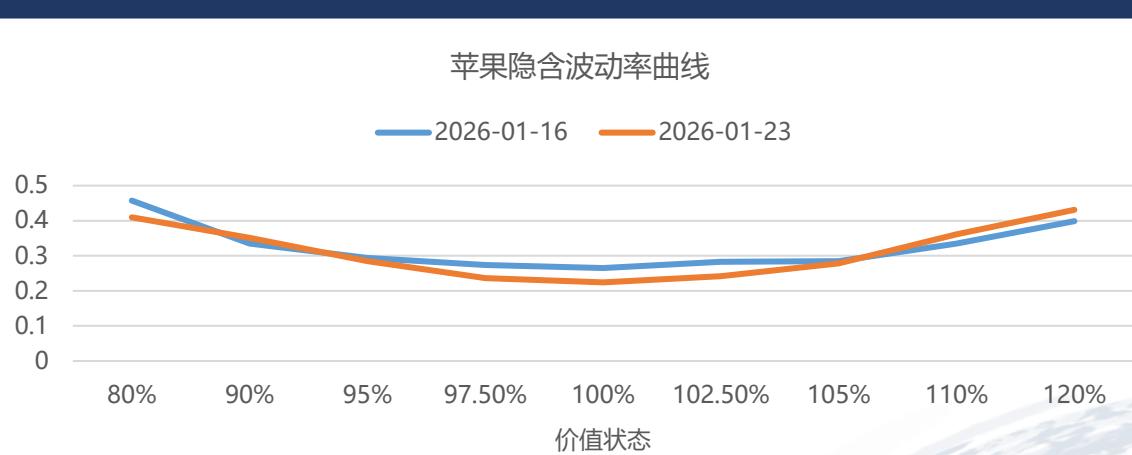
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

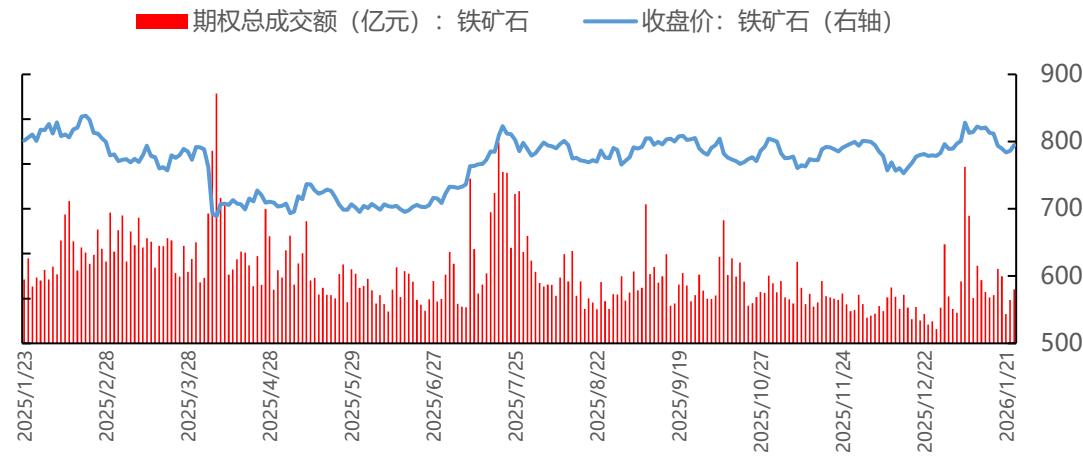


隐含波动率曲线

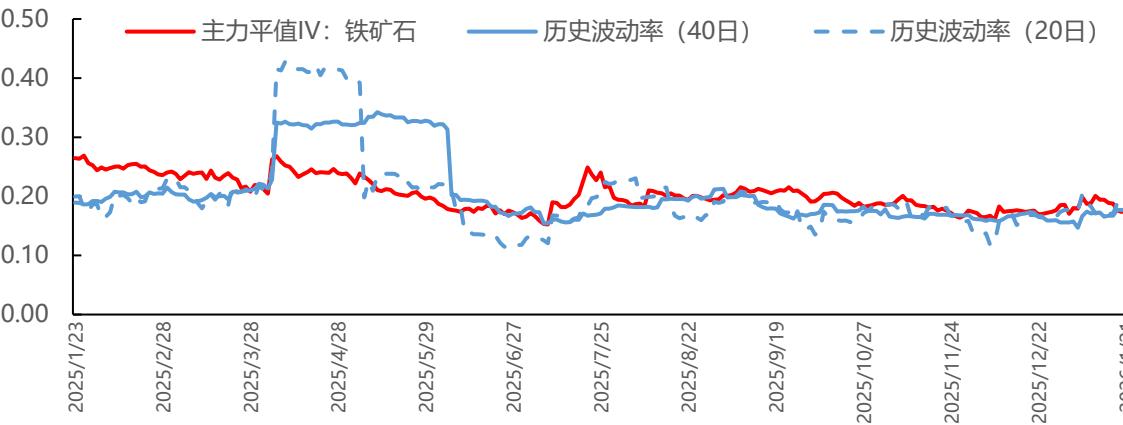


- 苹果最新收盘价为 9535, 期权总成交额达 11023500 亿元, 成交量 PCR 为 0.84, 持仓量 PCR 为 1.36, 主力平值 IV 为 24.77%, 20 日历史波动率为 24.52%, 40 日历史波动率为 21.38%

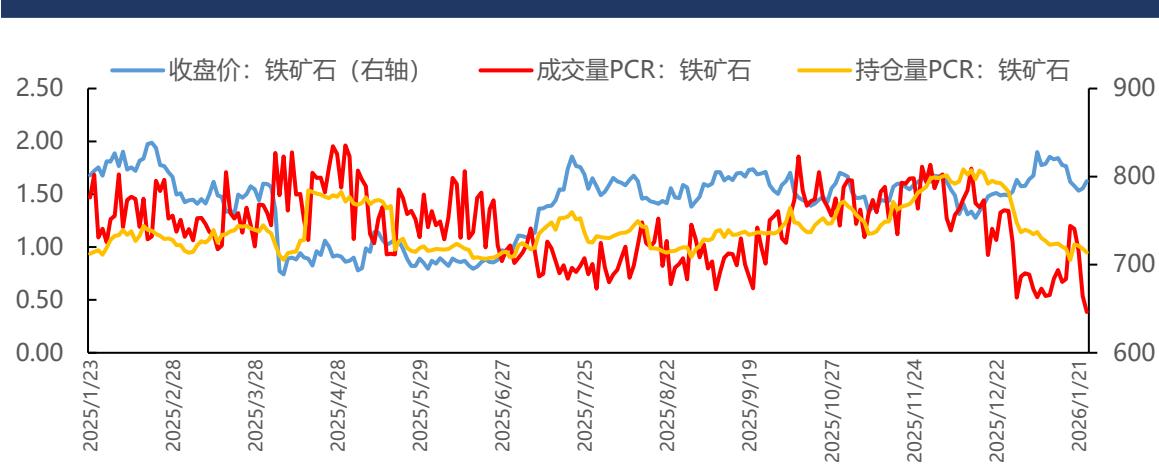
收盘价与期权成交额



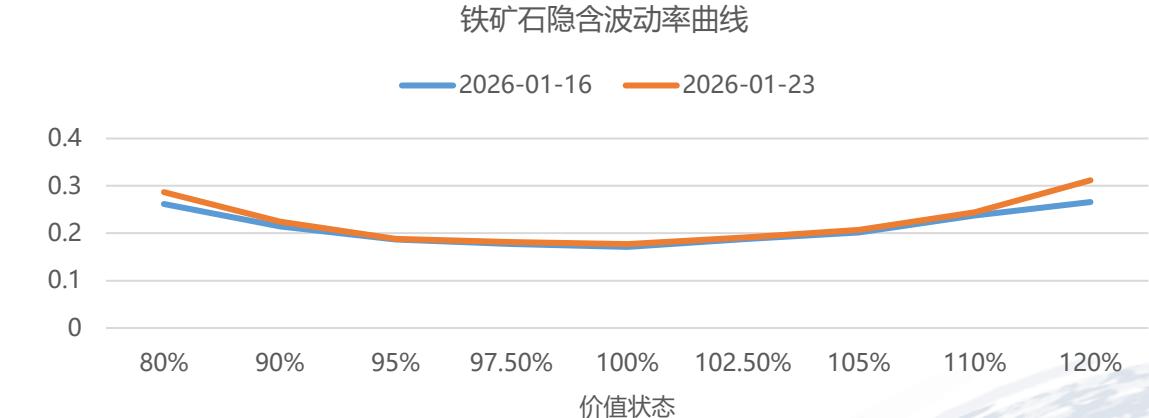
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线



- 铁矿石最新收盘价为 795，期权总成交额达 120034900 亿元，成交量 PCR 为 0.39，持仓量 PCR 为 0.95，主力平值 IV 为 18.87%，20 日历史波动率为 19.43%，40 日历史波动率为 17.89%

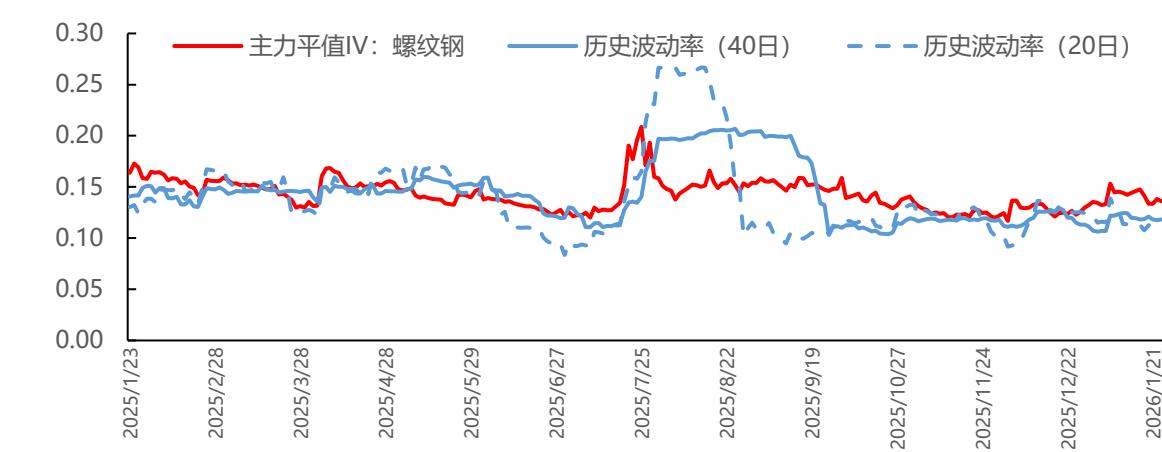
收盘价与期权成交额



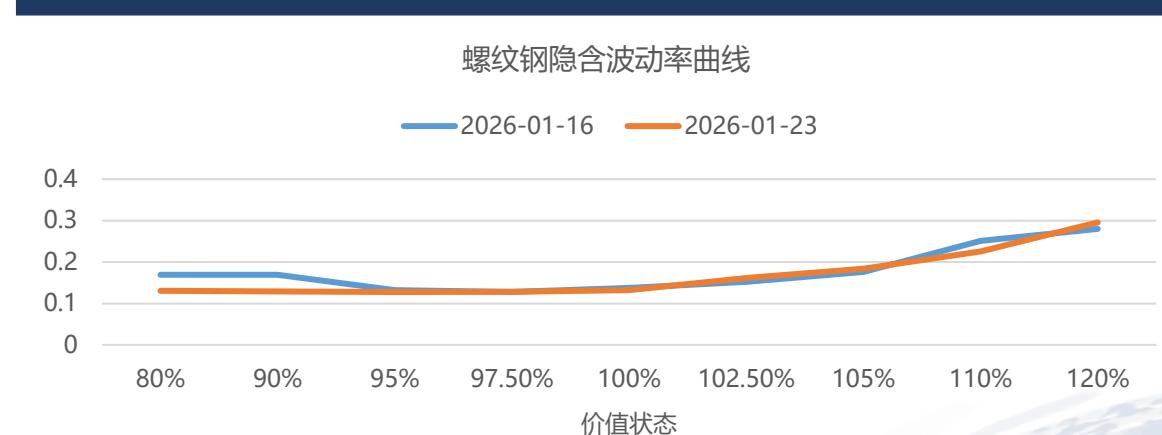
成交量PCR和持仓量PCR



品种IV与历史波动率



隐含波动率曲线

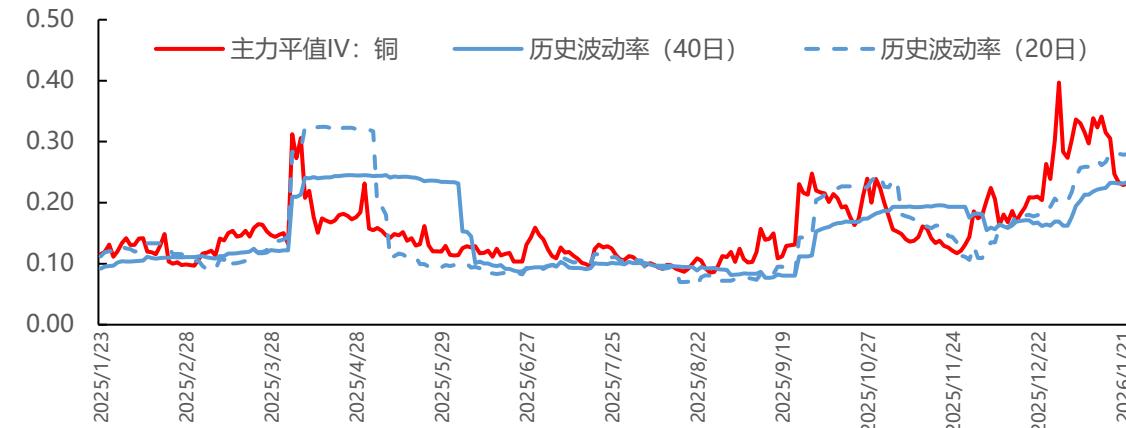


- 螺纹钢最新收盘价为 3142, 期权总成交额达 21666400 亿元, 成交量 PCR 为 0.36, 持仓量 PCR 为 0.47, 主力平值 IV 为 13.60%, 20 日历史波动率为 11.44%, 40 日历史波动率为 11.84%

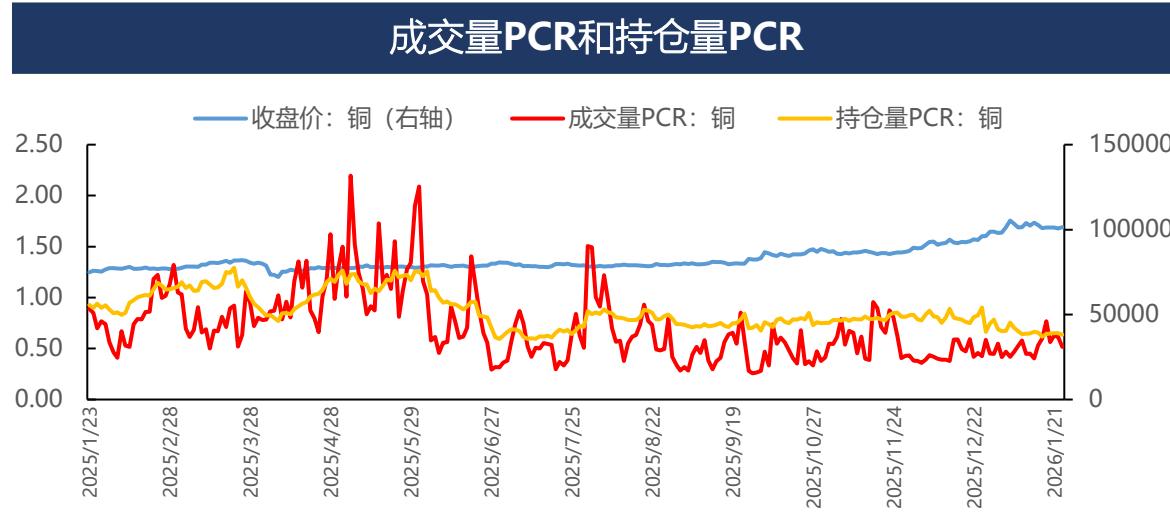
收盘价与期权成交额



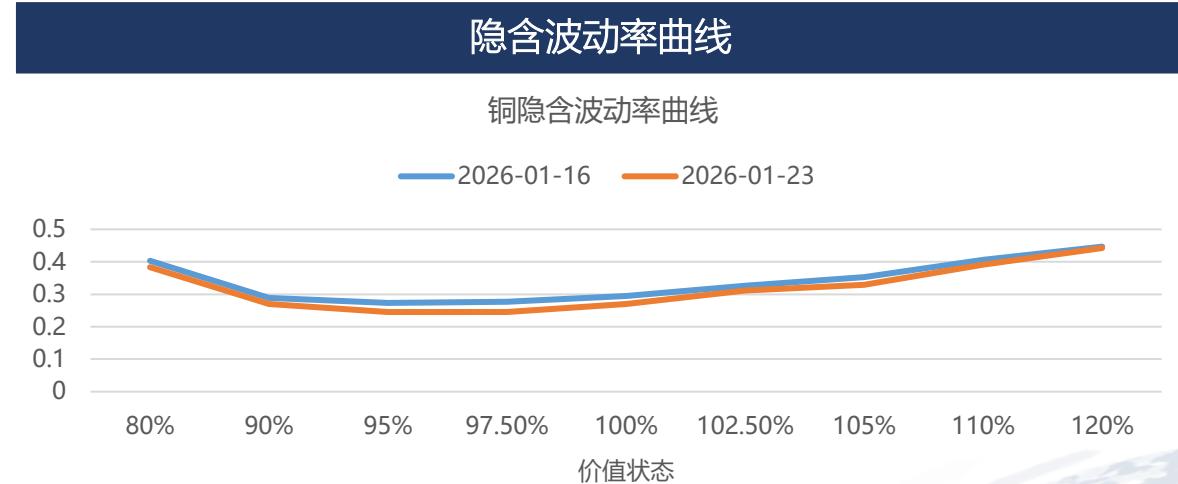
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

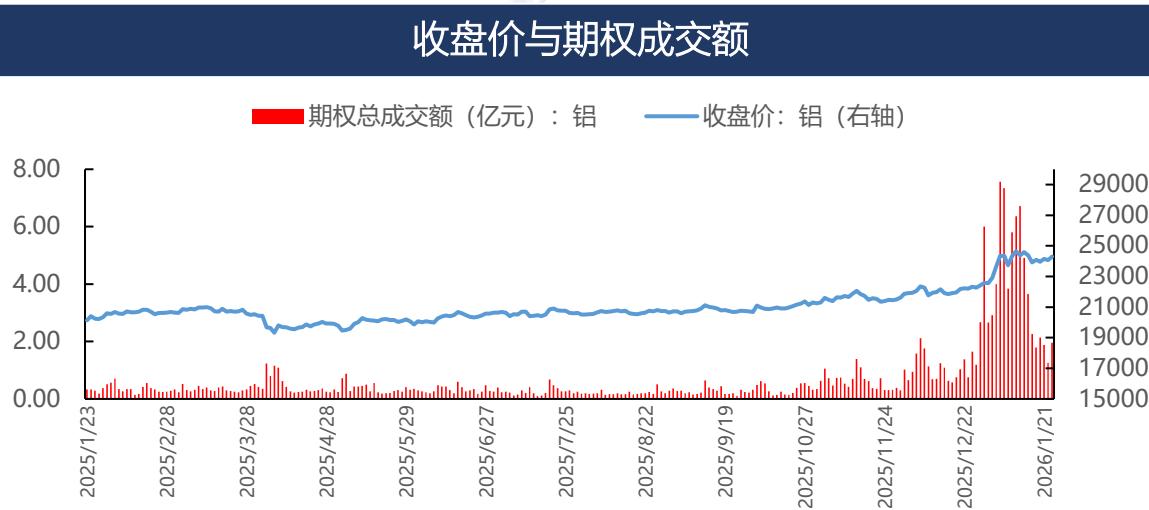


隐含波动率曲线

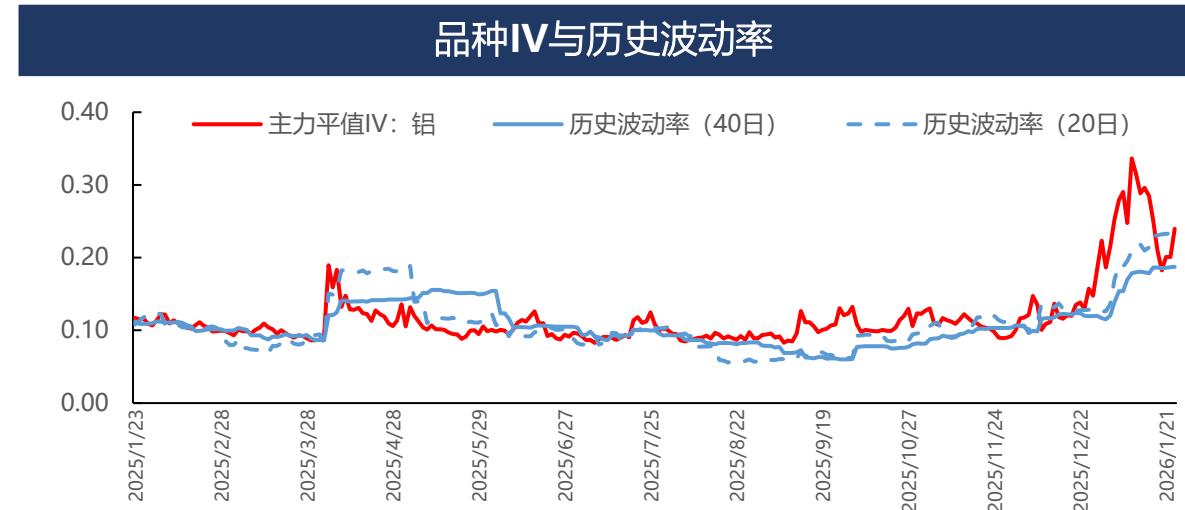


- 铜最新收盘价为 101340, 期权总成交额达 1037087000 亿元, 成交量 PCR 为 0.52, 持仓量 PCR 为 0.64, 主力平值 IV 为 25.86%, 20 日历史波动率为 27.04%, 40 日历史波动率为 23.27%

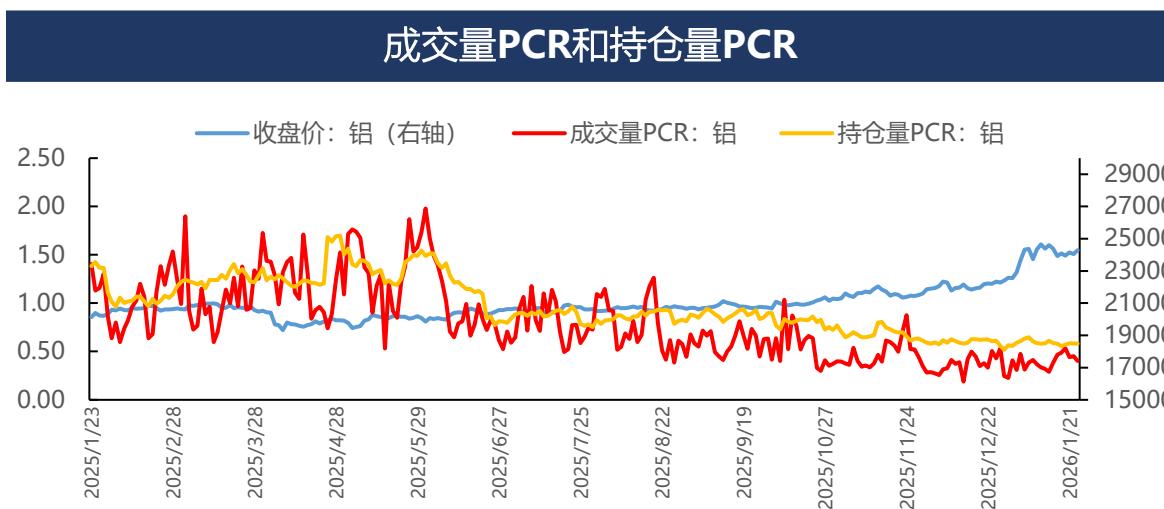
收盘价与期权成交额



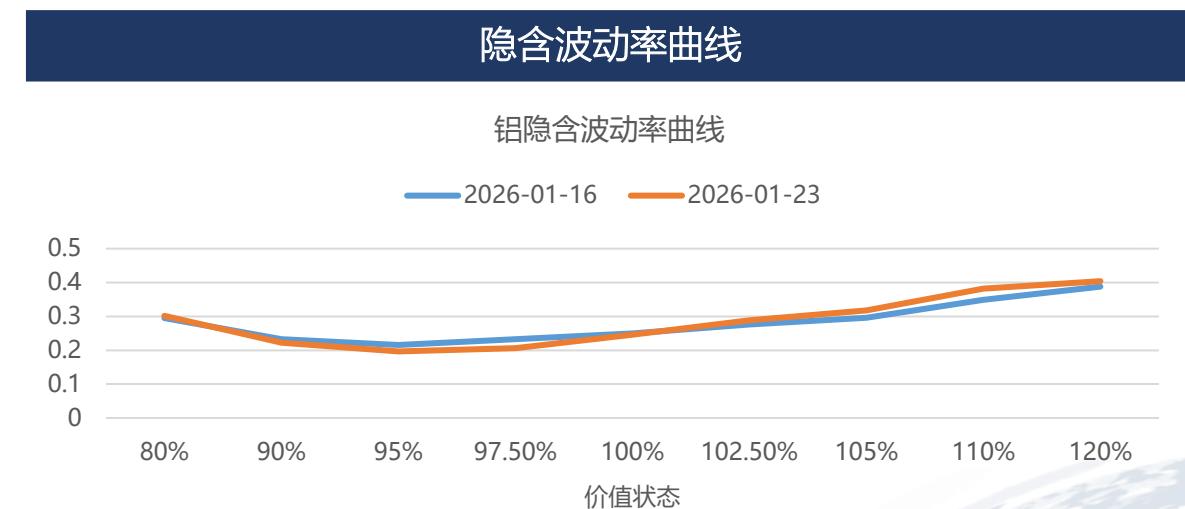
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

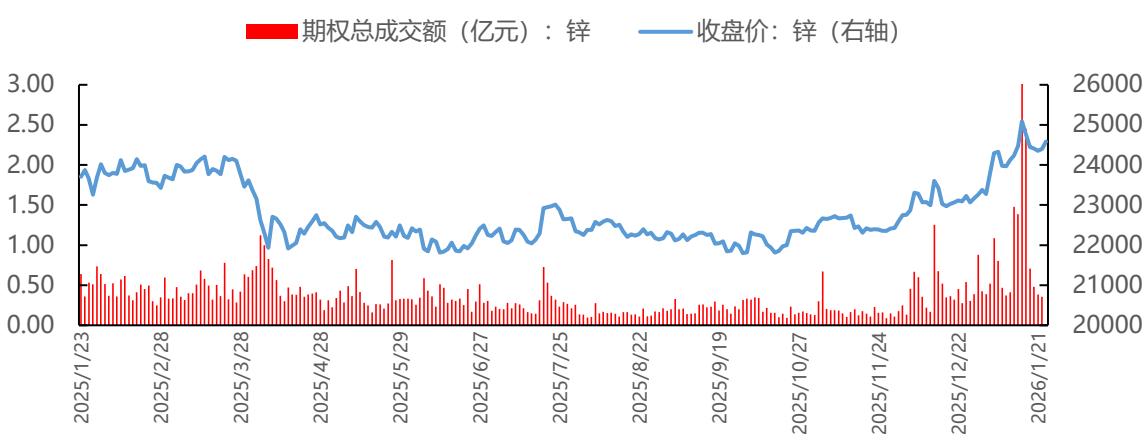


隐含波动率曲线

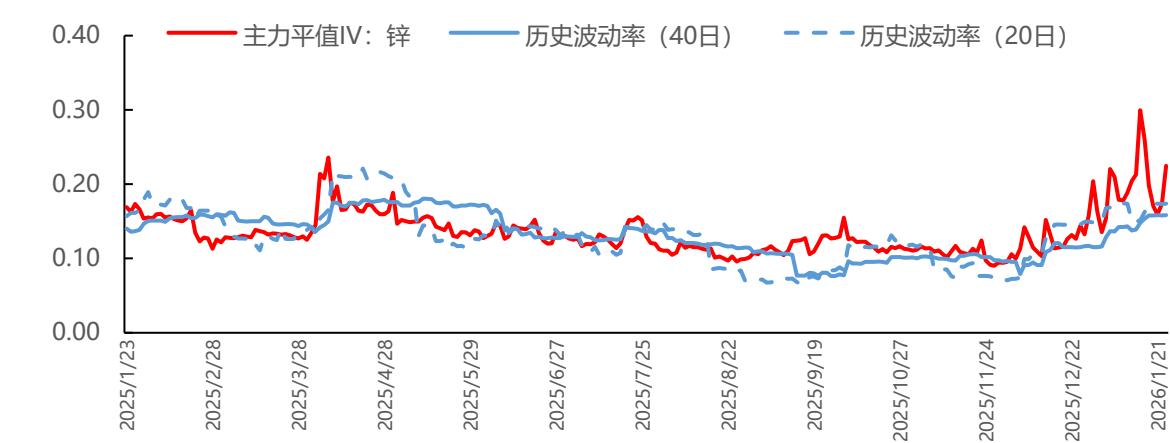


- 铝最新收盘价为 24290, 期权总成交额达 195756500 亿元, 成交量 PCR 为 0.4, 持仓量 PCR 为 0.58, 主力平值 IV 为 23.97%, 20 日历史波动率为 23.45%, 40 日历史波动率为 18.75%

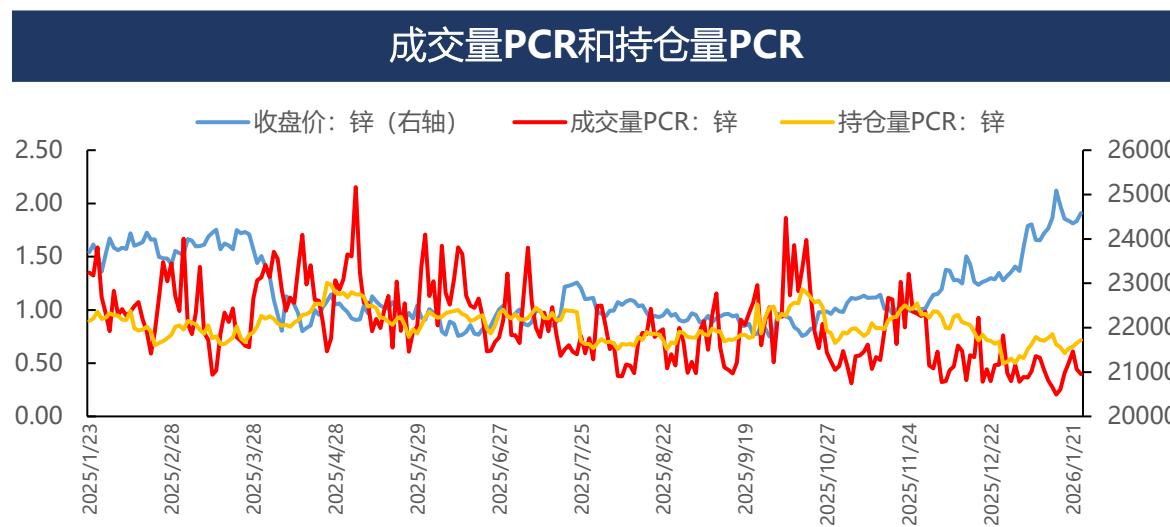
收盘价与期权成交额



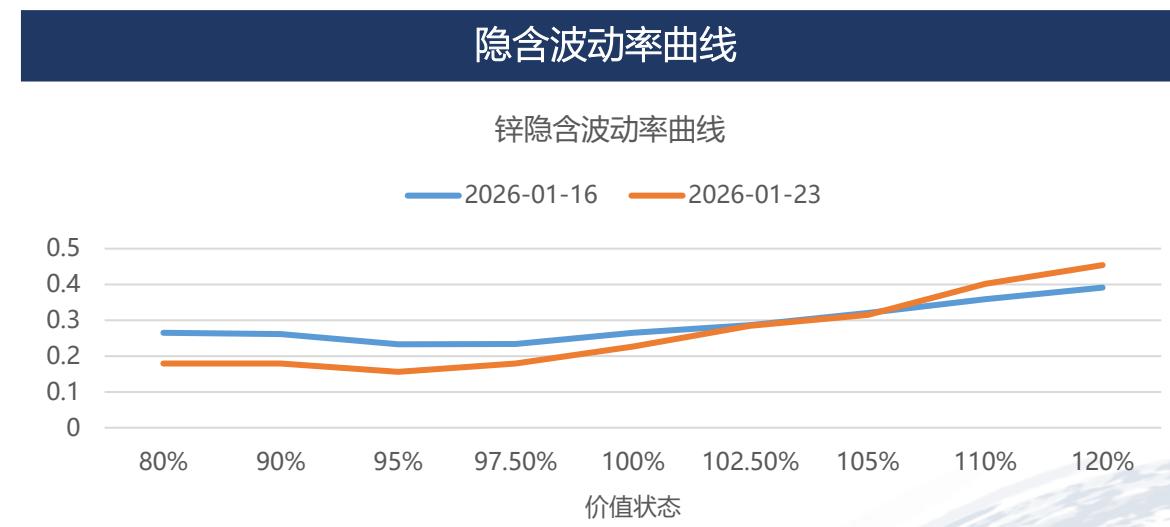
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

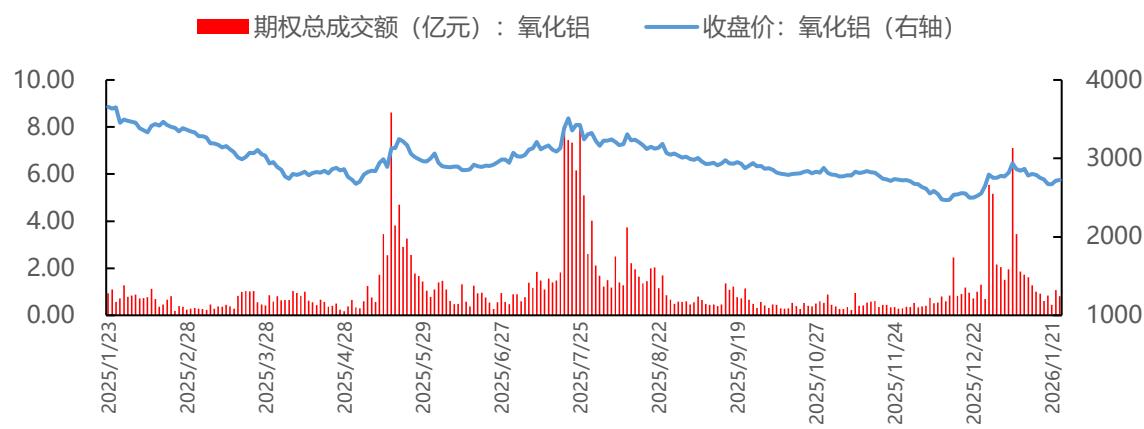


隐含波动率曲线



- 锌最新收盘价为 24585, 期权总成交额达 77032600 亿元, 成交量 PCR 为 0.4, 持仓量 PCR 为 0.72, 主力平值 IV 为 22.48%, 20 日历史波动率为 17.39%, 40 日历史波动率为 15.85%

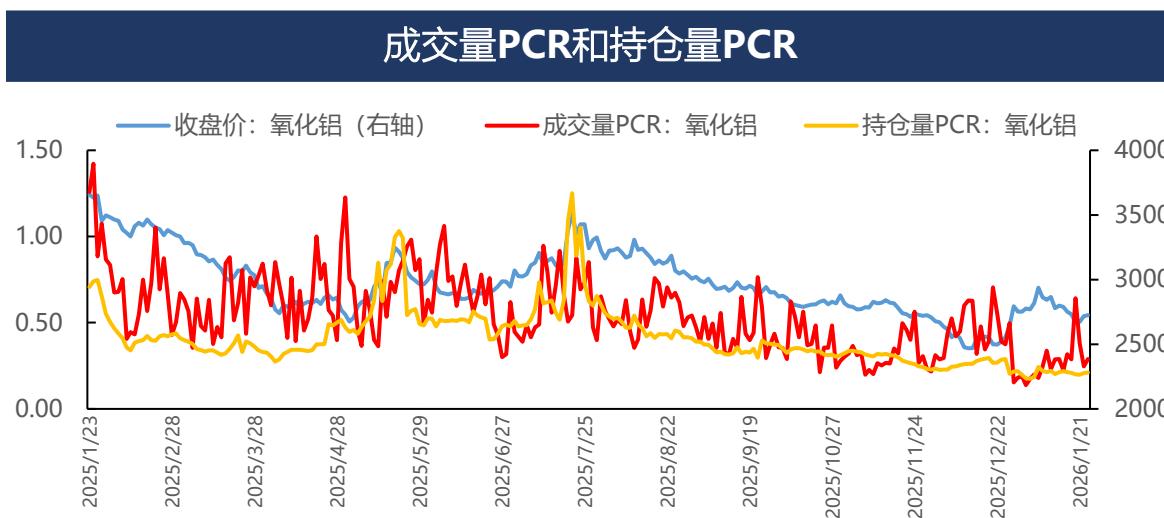
收盘价与期权成交额



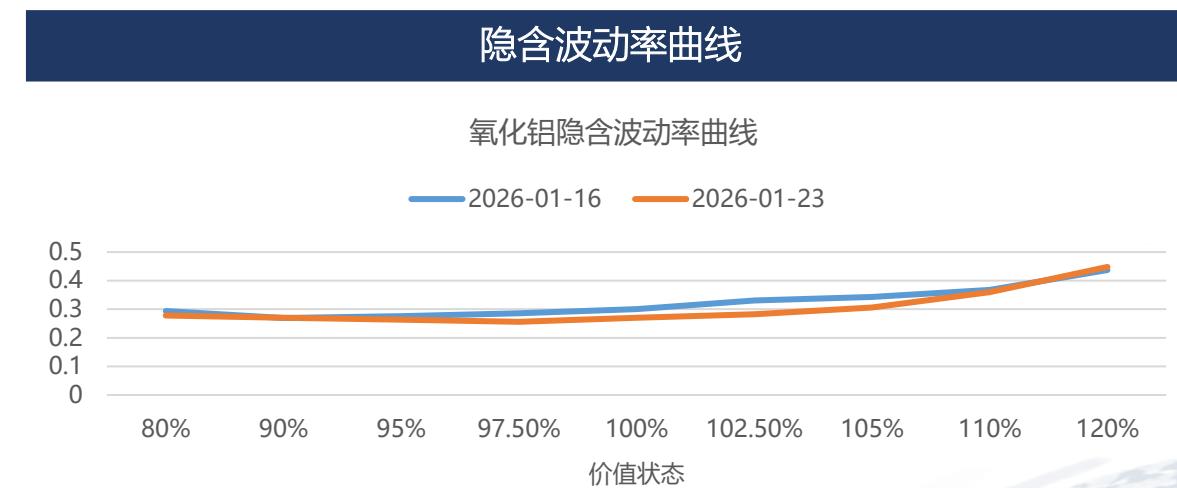
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

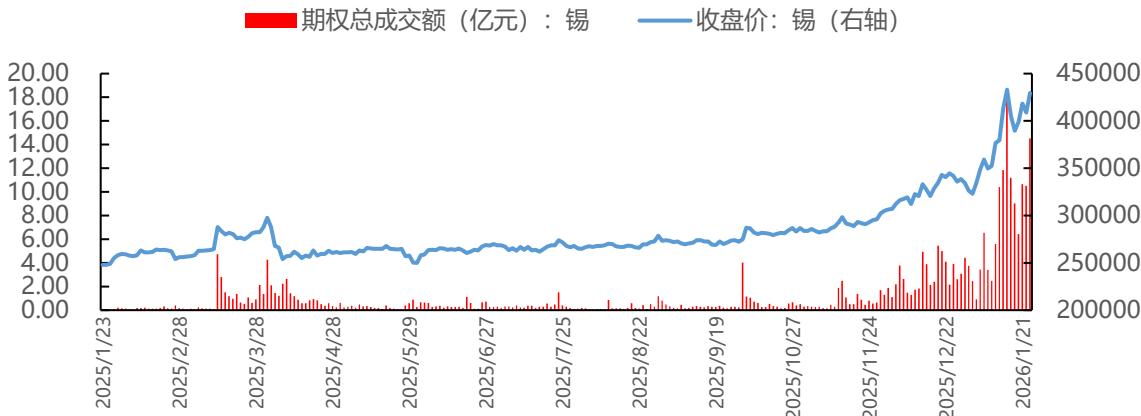


隐含波动率曲线

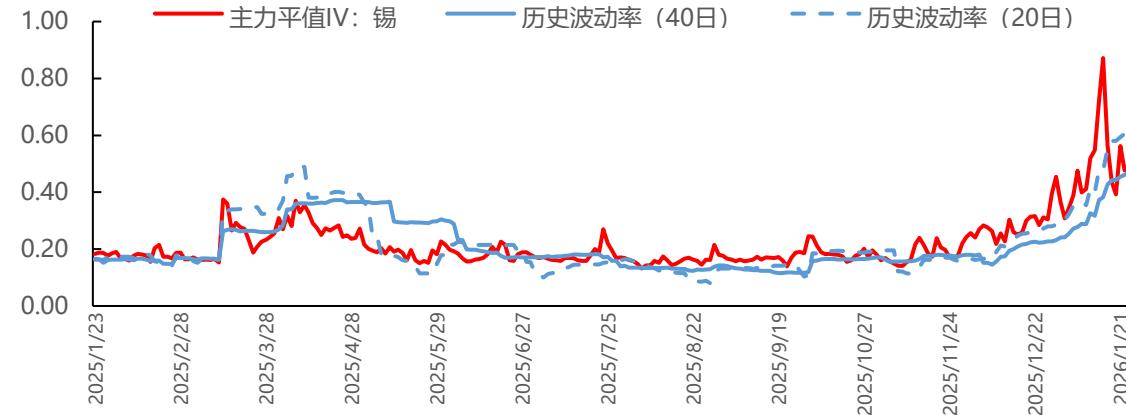


- 氧化铝最新收盘价为 2724, 期权总成交额达 81239000 亿元, 成交量 PCR 为 0.29, 持仓量 PCR 为 0.21, 主力平值 IV 为 28.96%, 20 日历史波动率为 34.71%, 40 日历史波动率为 28.76%

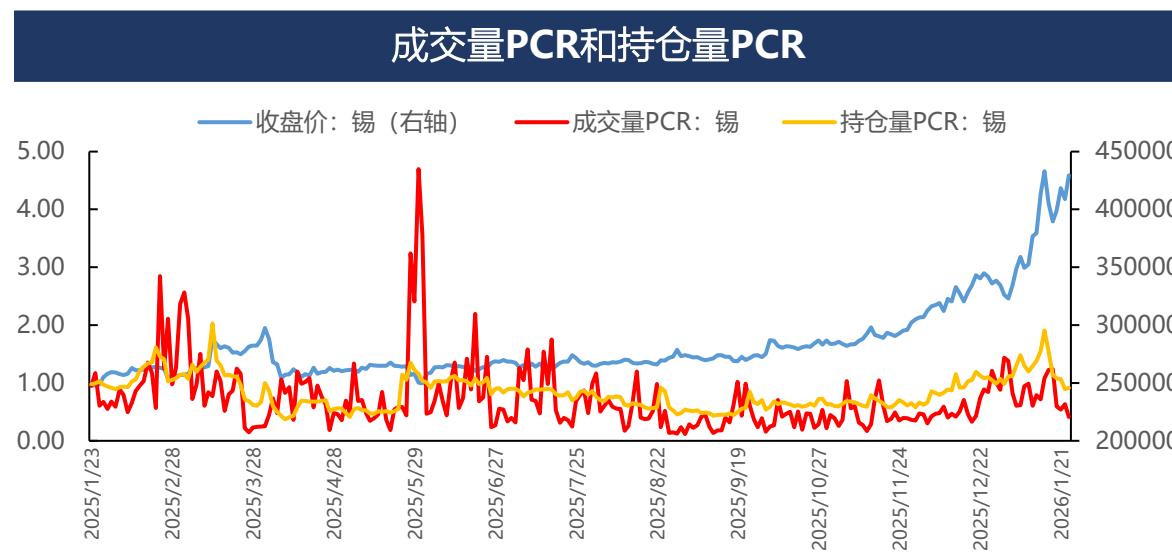
收盘价与期权成交额



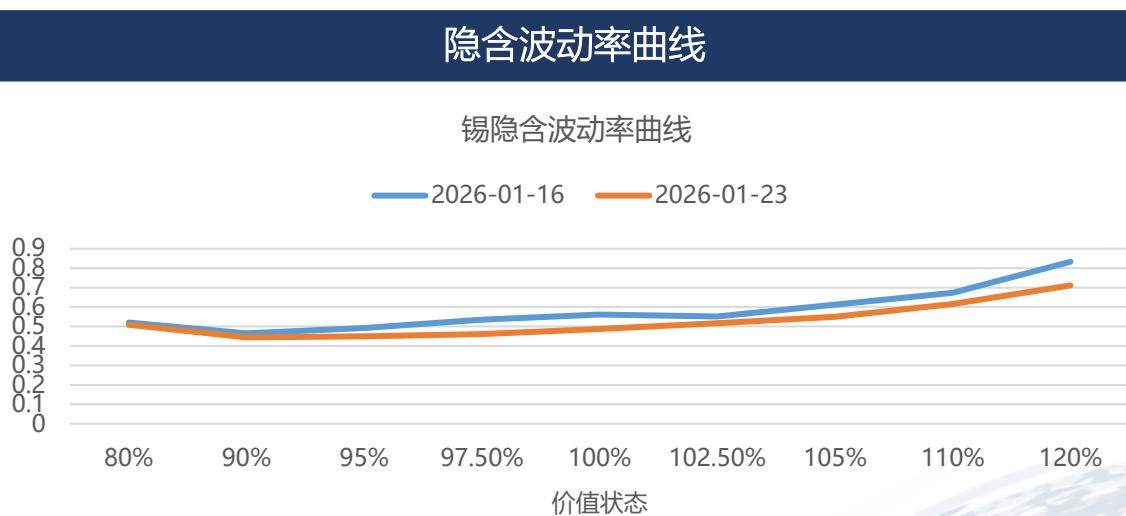
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



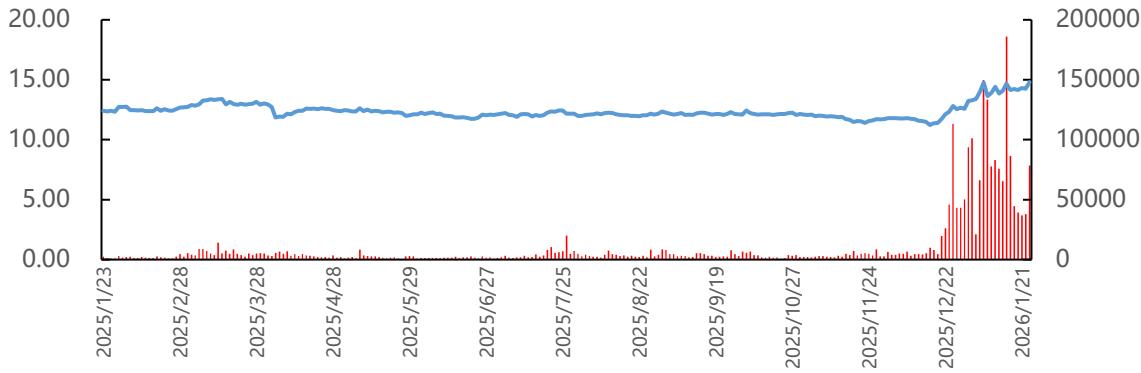
隐含波动率曲线



- 锡最新收盘价为 429570，期权总成交额达 1451873800 亿元，成交量 PCR 为 0.41，持仓量 PCR 为 0.91，主力平值 IV 为 50.05%，20 日历史波动率为 61.75%，40 日历史波动率为 47.20%

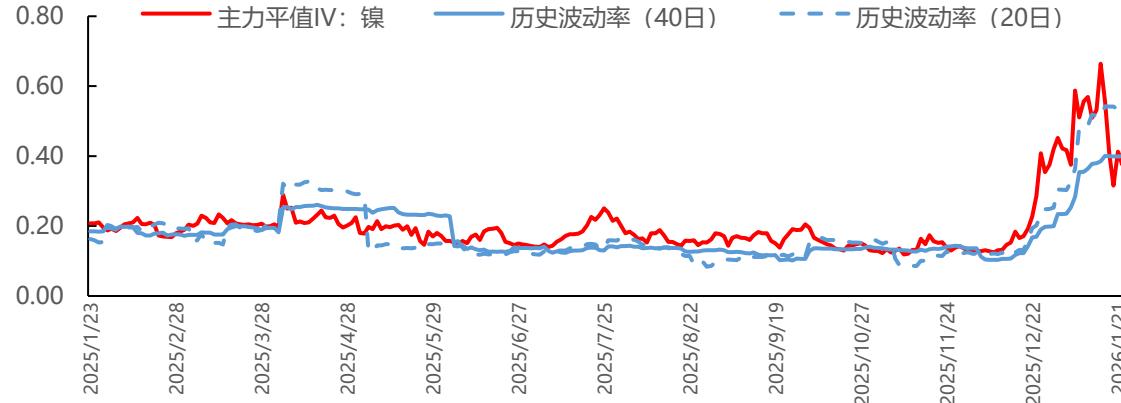
收盘价与期权成交额

期权总成交额 (亿元) : 镍 收盘价: 镍 (右轴)



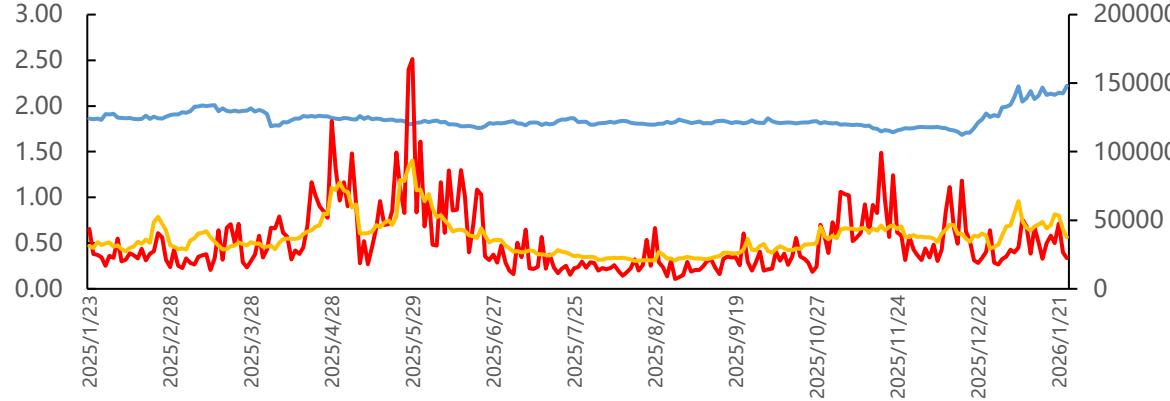
品种IV与历史波动率

主力平值IV: 镍 历史波动率 (40日) 历史波动率 (20日)



成交量PCR和持仓量PCR

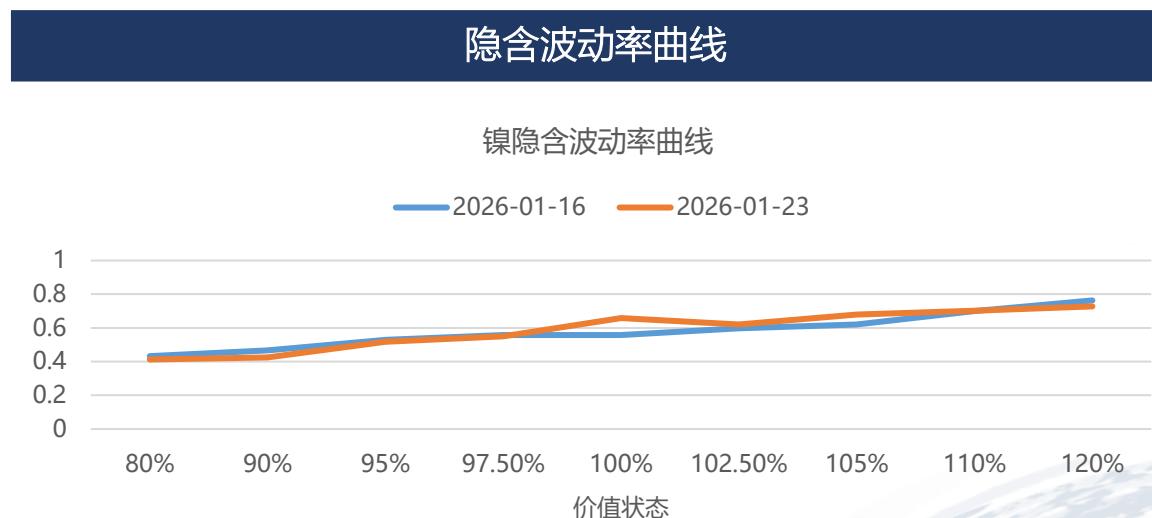
收盘价: 镍 (右轴) 成交量PCR: 镍 持仓量PCR: 镍



隐含波动率曲线

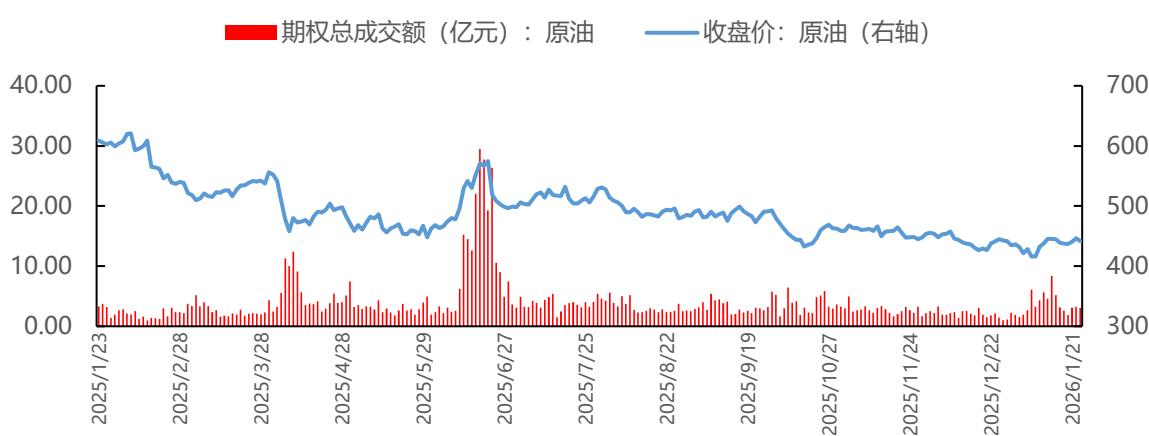
镍隐含波动率曲线

2026-01-16 2026-01-23

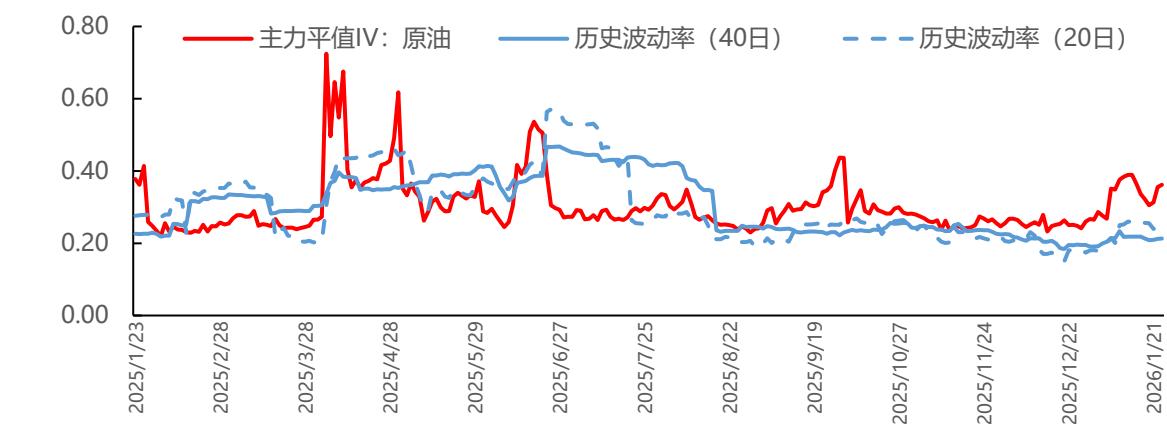


- 镍最新收盘价为 148010，期权总成交额达 784148300 亿元，成交量 PCR 为 0.34，持仓量 PCR 为 0.56，主力平值 IV 为 58.24%，20 日历史波动率为 53.53%，40 日历史波动率为 40.80%

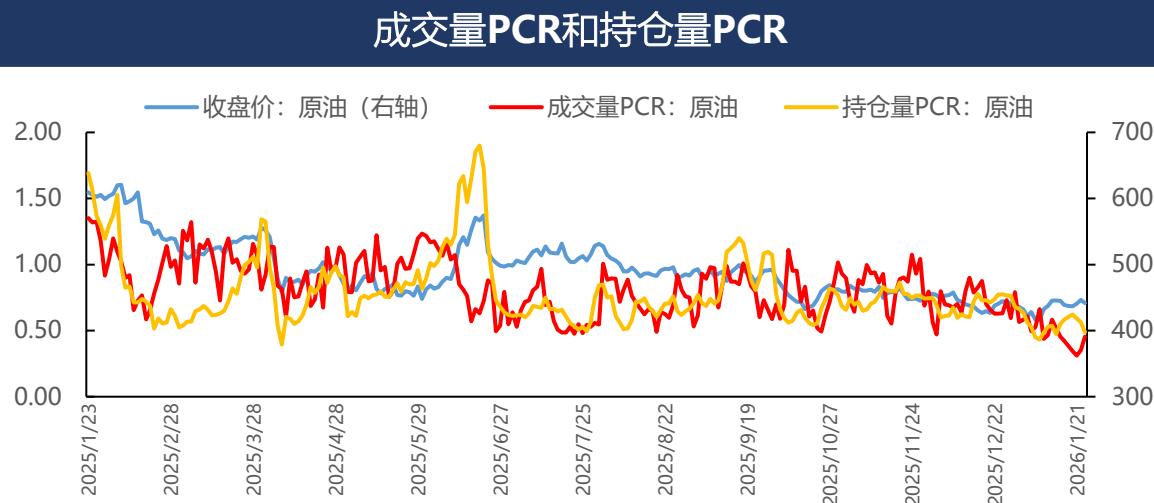
收盘价与期权成交额



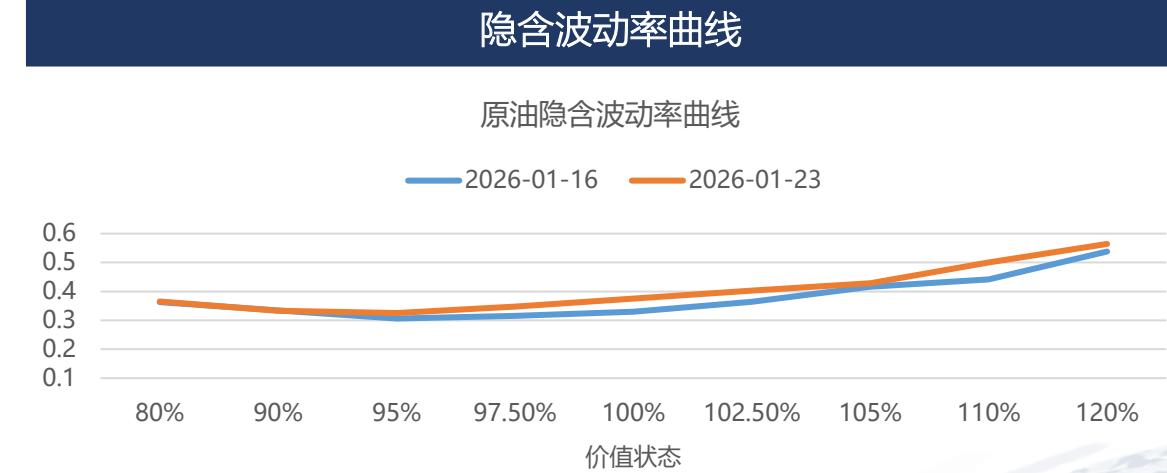
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

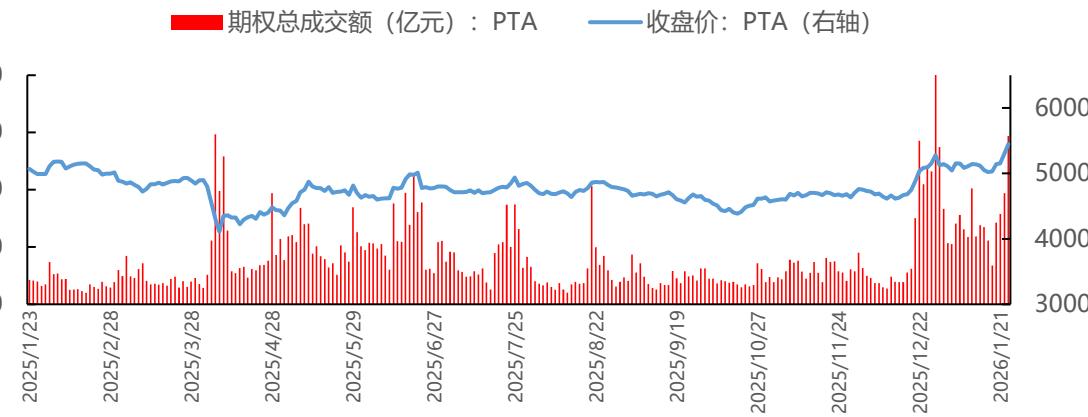


隐含波动率曲线

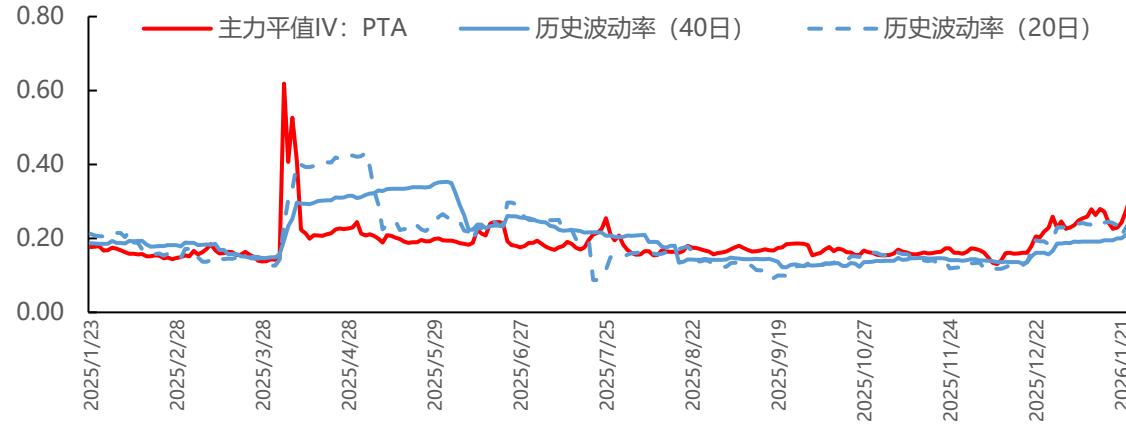


- 原油最新收盘价为 441.9，期权总成交额达 305812000 亿元，成交量 PCR 为 0.45，持仓量 PCR 为 0.49，主力平值 IV 为 36.19%，20 日历史波动率为 24.36%，40 日历史波动率为 21.27%

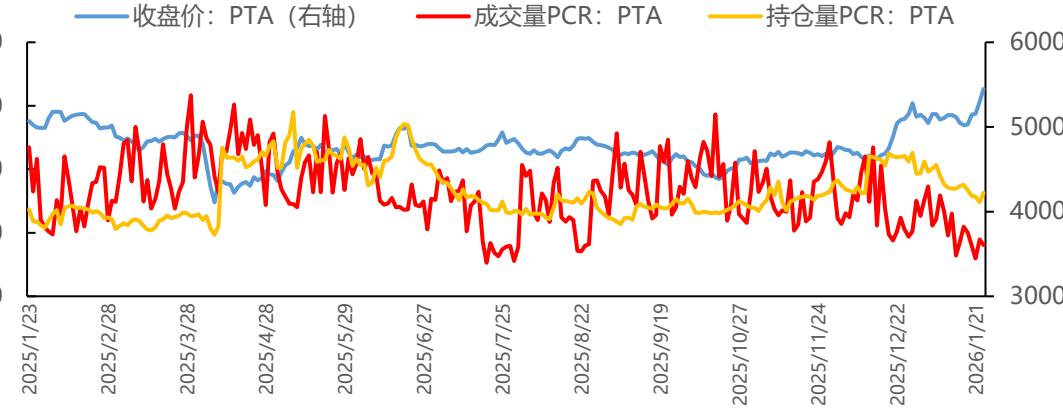
收盘价与期权成交额



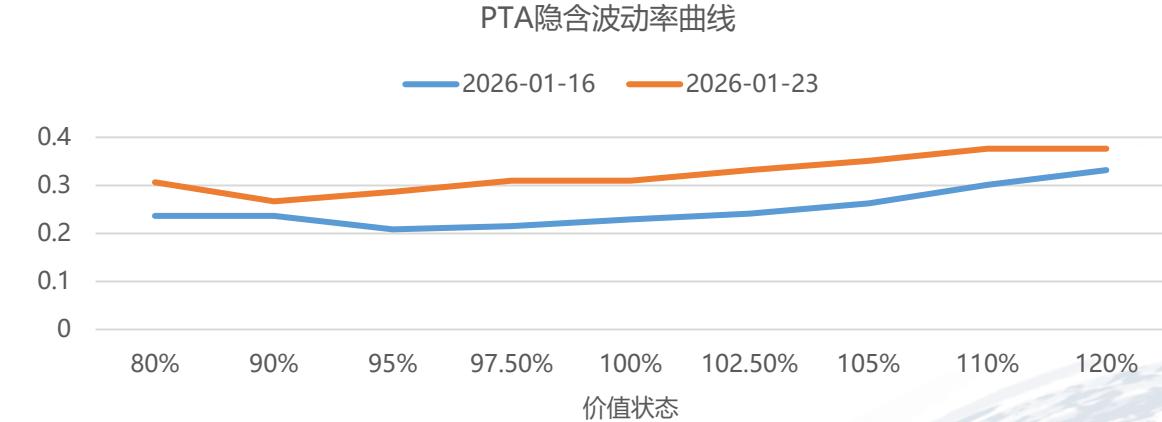
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



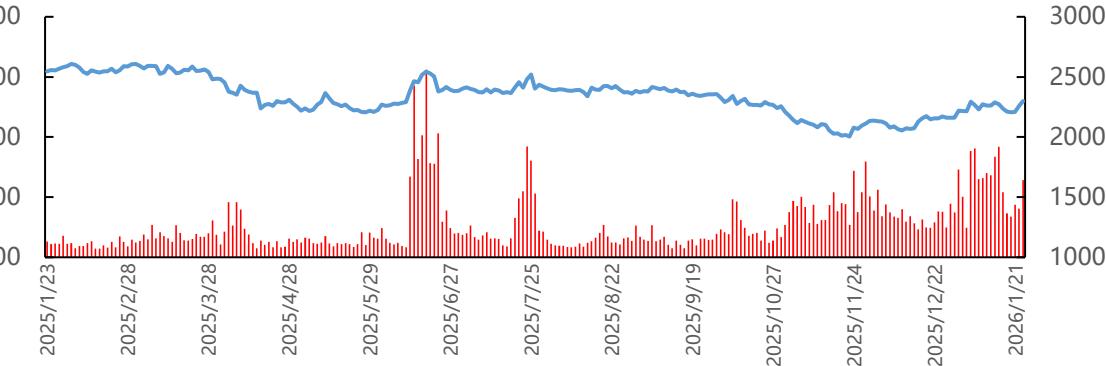
隐含波动率曲线



- PTA最新收盘价为 5448, 期权总成交额达 294269600 亿元, 成交量 PCR 为 0.4, 持仓量 PCR 为 0.82, 主力平值 IV 为 30.94%, 20 日历史波动率为 24.53%, 40 日历史波动率为 21.76%

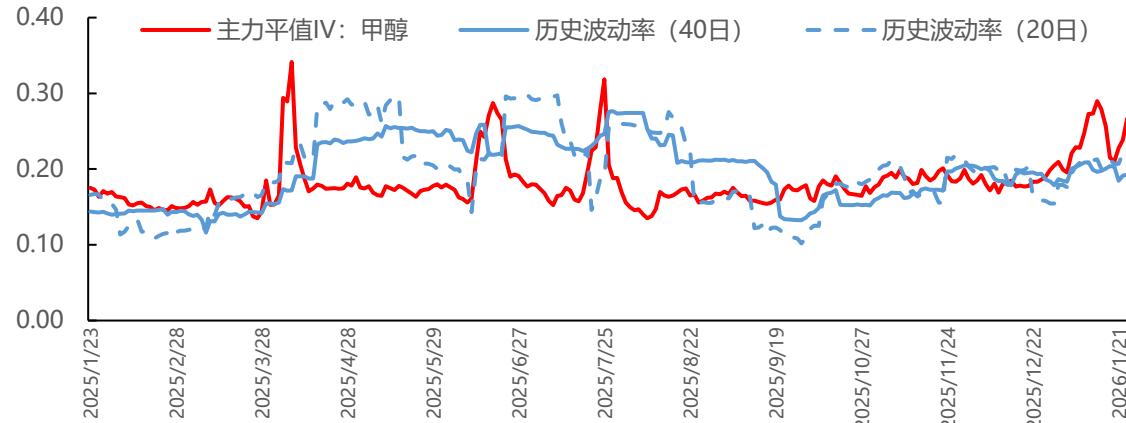
收盘价与期权成交额

期权总成交额（亿元）：甲醇 收盘价：甲醇（右轴）



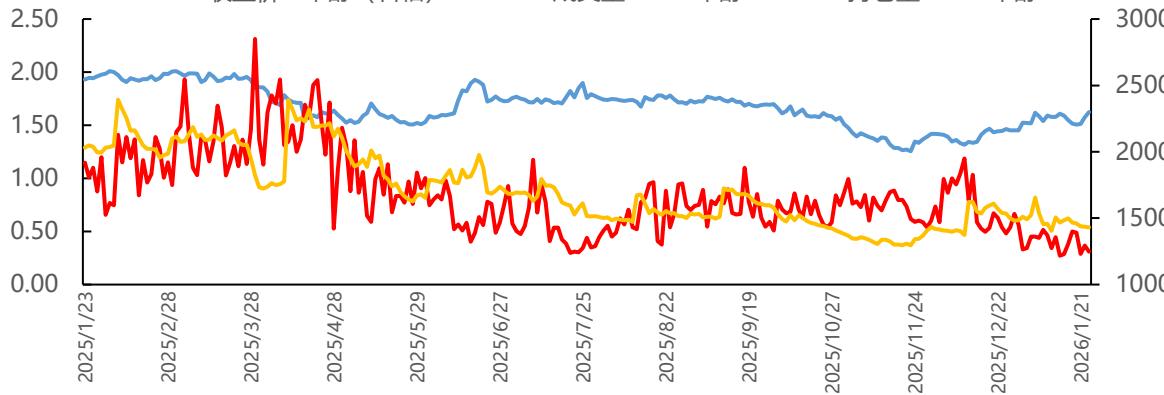
品种IV与历史波动率

主力平值IV: 甲醇 历史波动率 (40日) 历史波动率 (20日)



成交量PCR和持仓量PCR

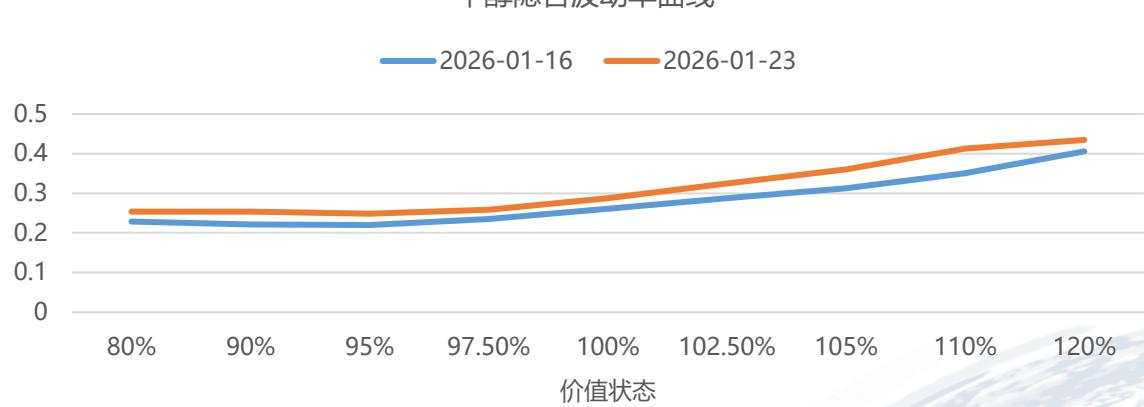
收盘价：甲醇（右轴） 成交量PCR：甲醇 持仓量PCR：甲醇



隐含波动率曲线

甲醇隐含波动率曲线

2026-01-16 2026-01-23

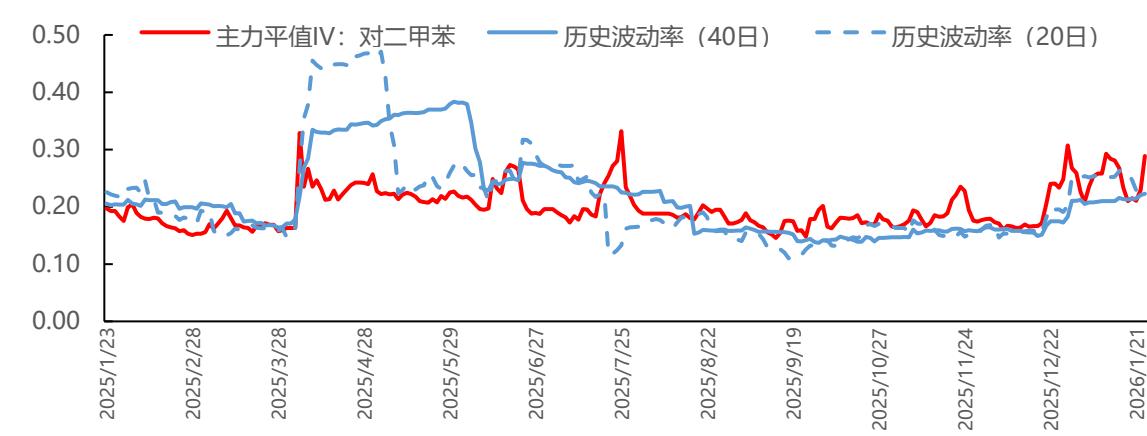


- 甲醇最新收盘价为 2298，期权总成交额达 128288700 亿元，成交量 PCR 为 0.31，持仓量 PCR 为 0.54，主力平值 IV 为 26.65%，20 日历史波动率为 22.55%，40 日历史波动率为 19.27%

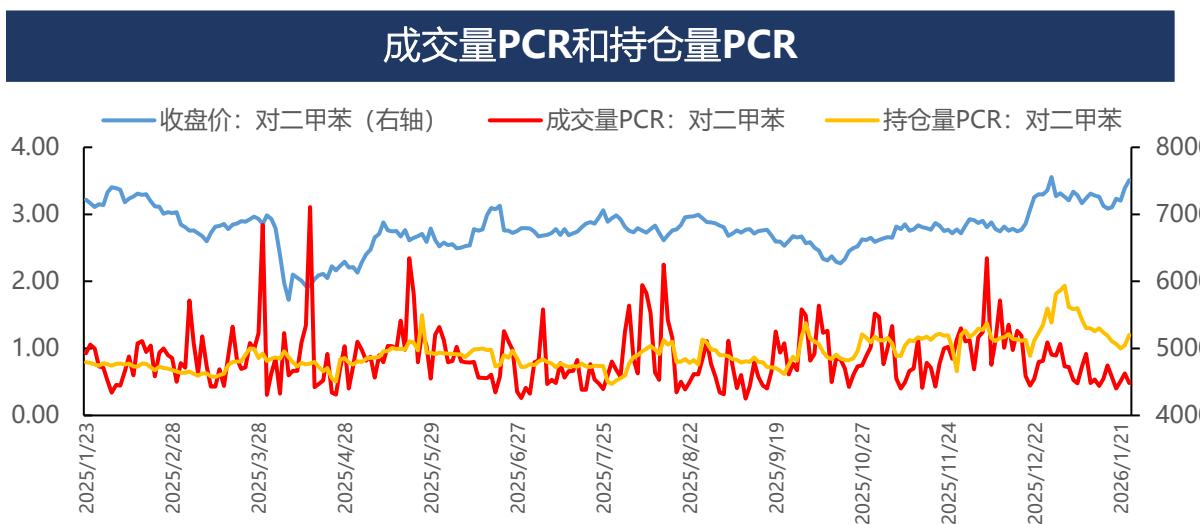
收盘价与期权成交额



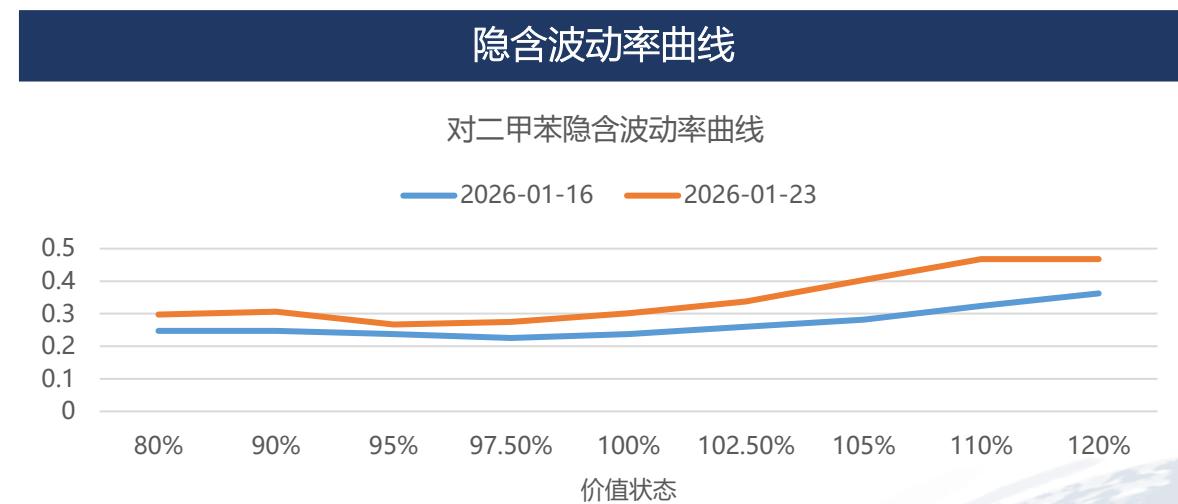
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

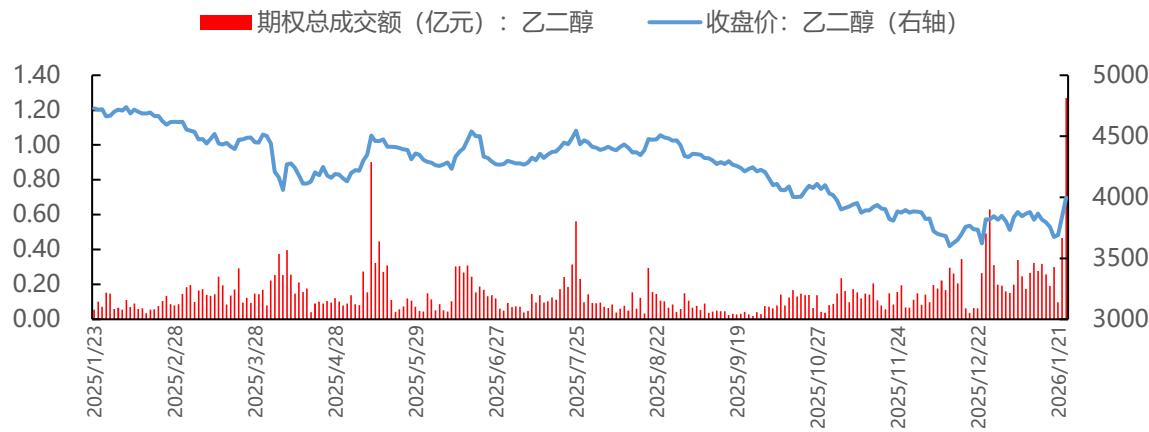


隐含波动率曲线



- 对二甲苯最新收盘价为 7508，期权总成交额达 74824500 亿元，成交量 PCR 为 0.48，持仓量 PCR 为 1.2，主力平值 IV 为 28.85%，20 日历史波动率为 25.10%，40 日历史波动率为 22.29%

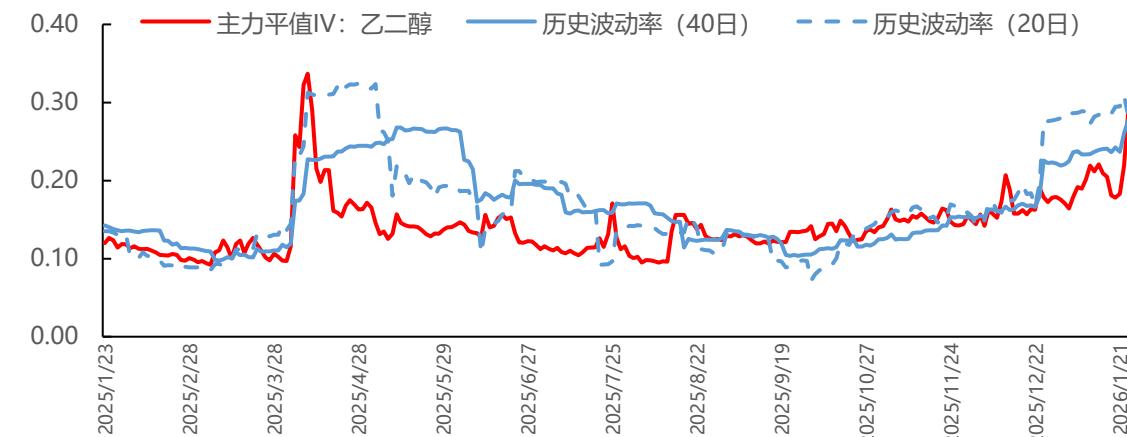
收盘价与期权成交额



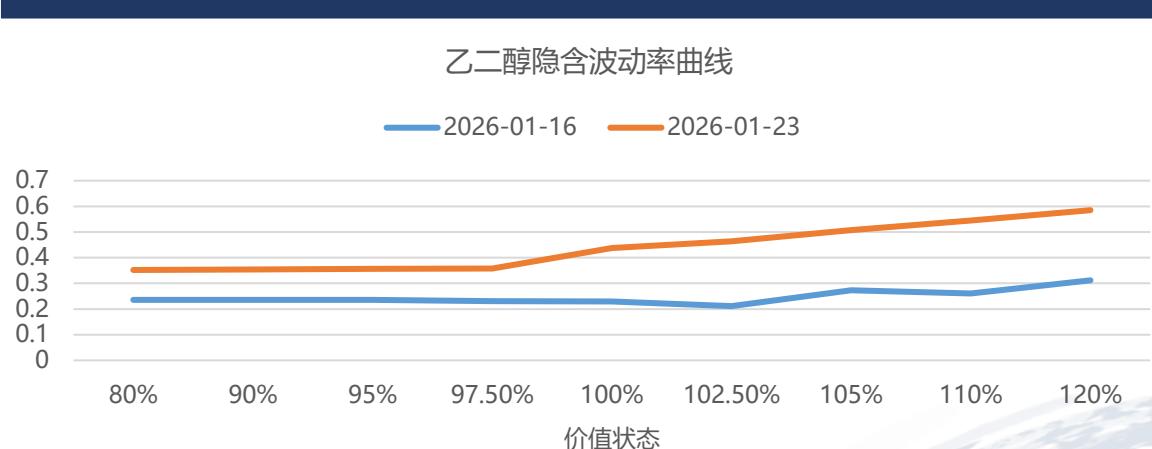
成交量PCR和持仓量PCR



品种IV与历史波动率



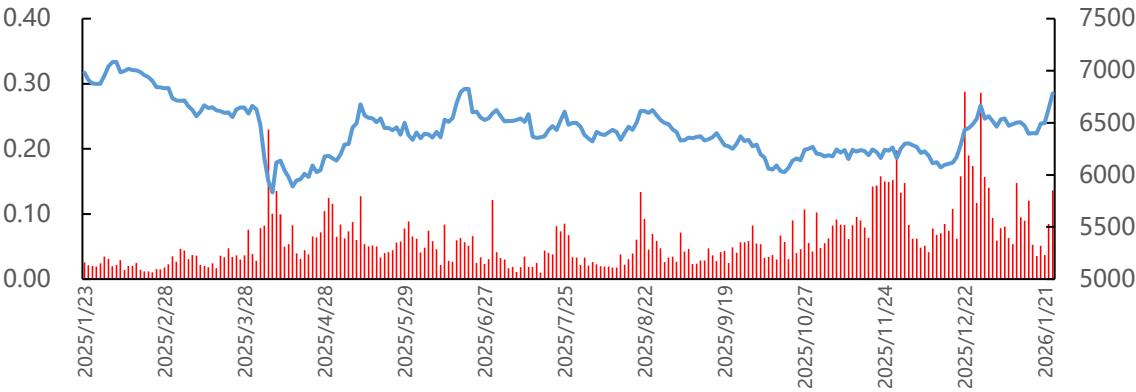
隐含波动率曲线



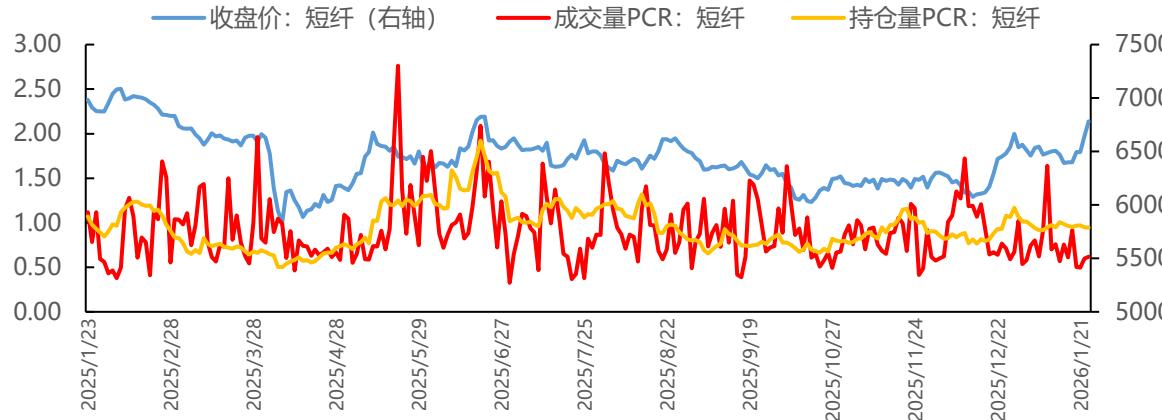
- 乙二醇最新收盘价为 3997, 期权总成交额达 126908300 亿元, 成交量 PCR 为 0.16, 持仓量 PCR 为 0.28, 主力平值 IV 为 28.81%, 20 日历史波动率为 28.25%, 40 日历史波动率为 27.72%

收盘价与期权成交额

期权总成交额 (亿元) : 短纤 收盘价: 短纤 (右轴)

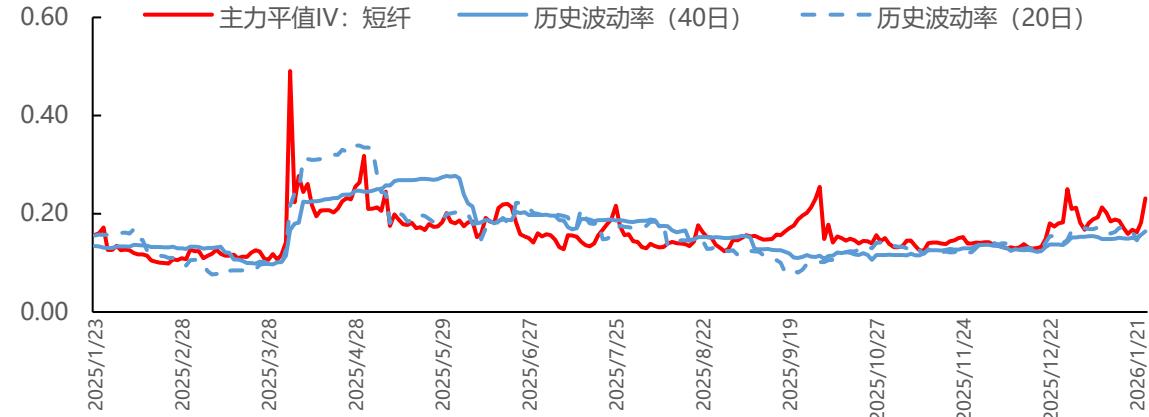


成交量PCR和持仓量PCR

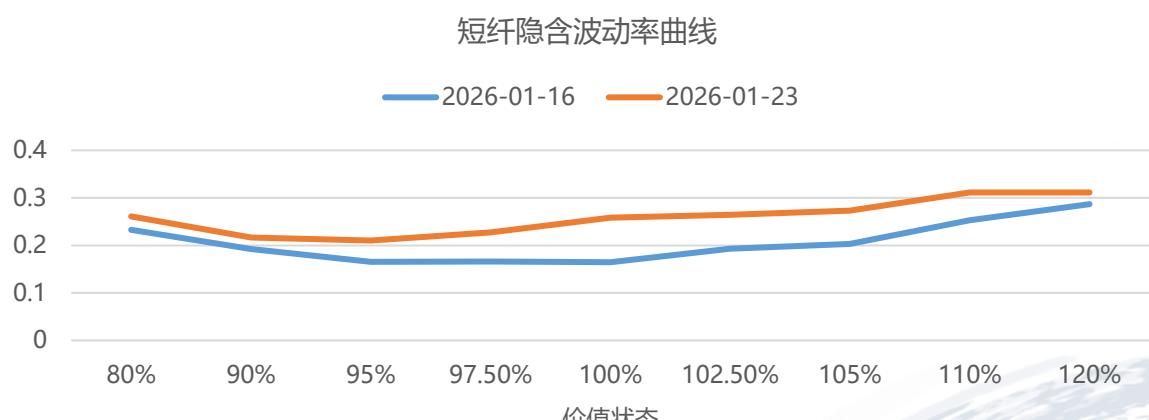


品种IV与历史波动率

主力平值IV: 短纤 历史波动率 (40日) 历史波动率 (20日)



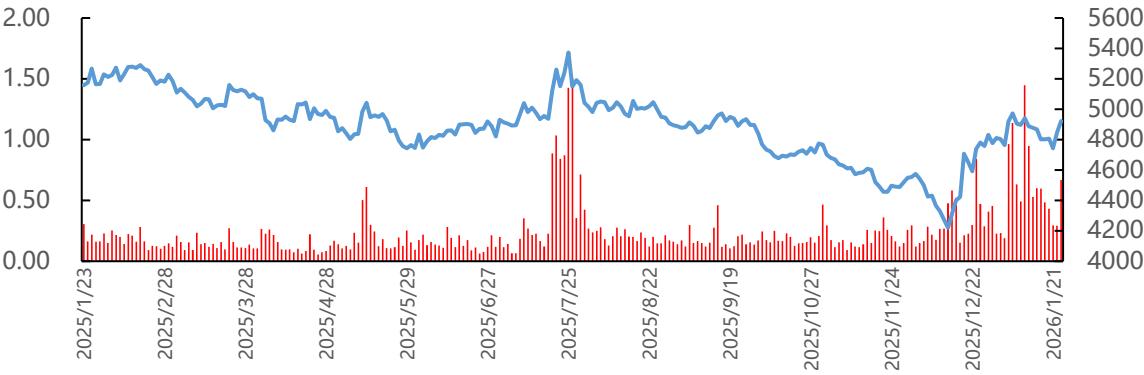
隐含波动率曲线



- 短纤最新收盘价为 6782, 期权总成交额达 13620000 亿元, 成交量 PCR 为 0.62, 持仓量 PCR 为 0.94, 主力平值 IV 为 23.13%, 20 日历史波动率为 17.82%, 40 日历史波动率为 16.45%

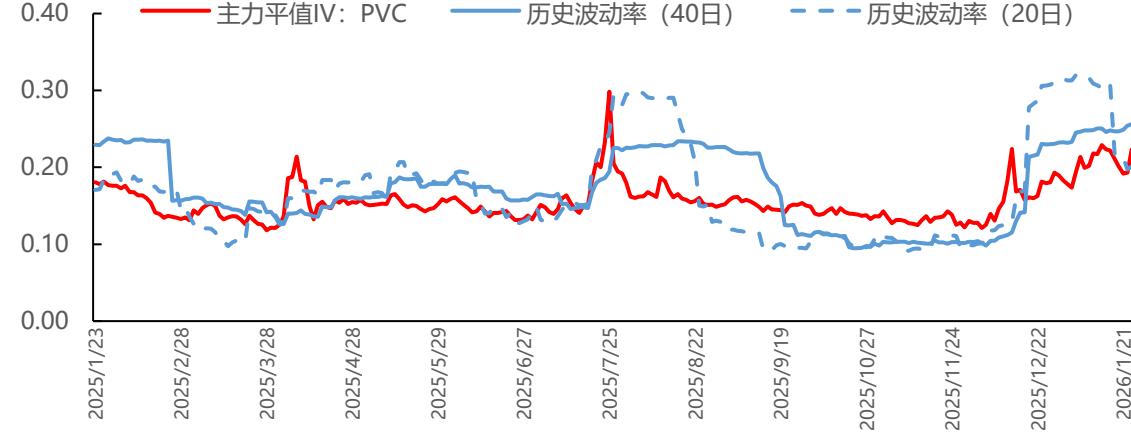
收盘价与期权成交额

期权总成交额 (亿元) : PVC 收盘价: PVC (右轴)

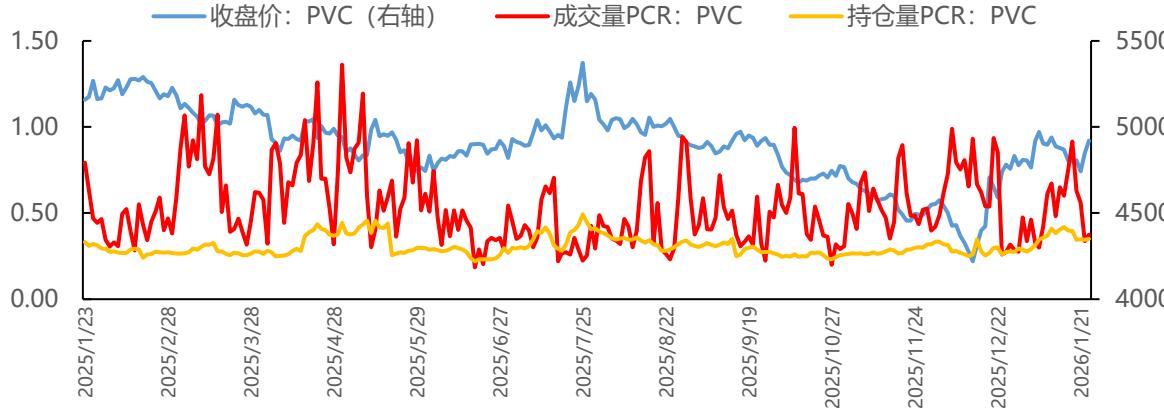


品种IV与历史波动率

主力平值IV: PVC 历史波动率 (40日) 历史波动率 (20日)



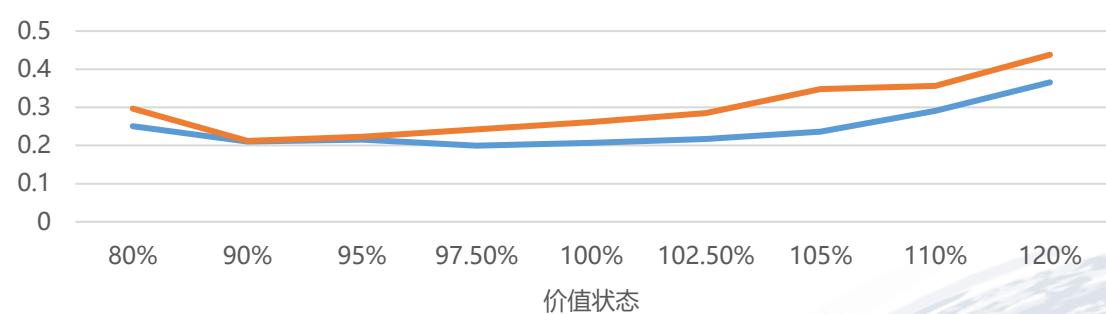
成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

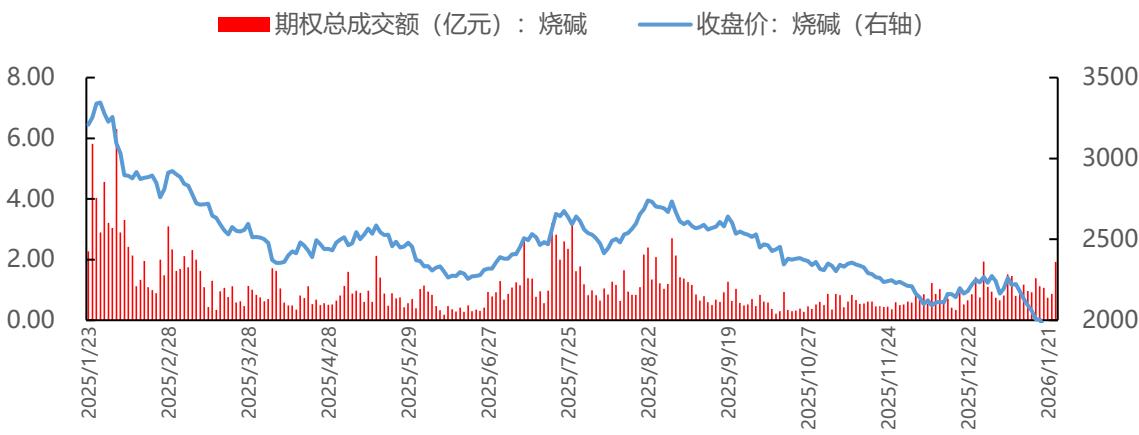
PVC隐含波动率曲线

2026-01-16 2026-01-23

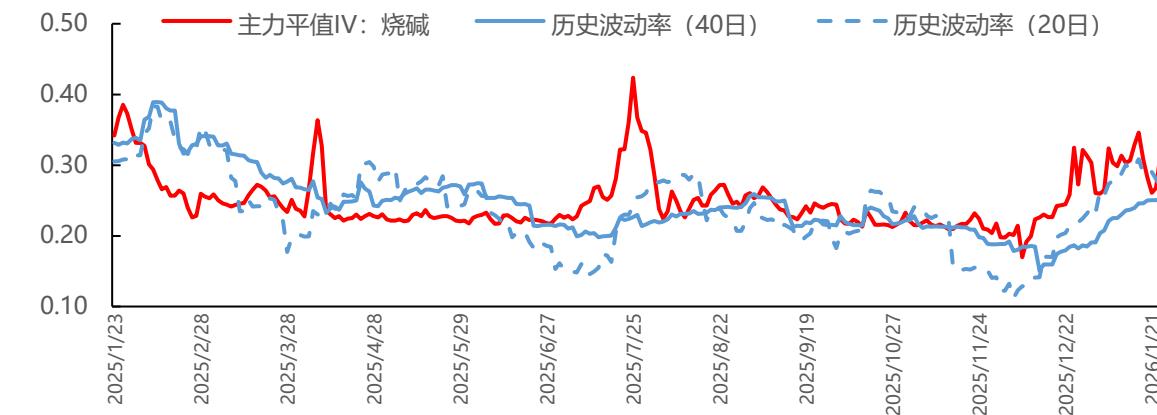


- PVC最新收盘价为 4921，期权总成交额达 66847600 亿元，成交量 PCR 为 0.37，持仓量 PCR 为 0.35，主力平值 IV 为 22.31%，20 日历史波动率为 20.11%，40 日历史波动率为 25.61%

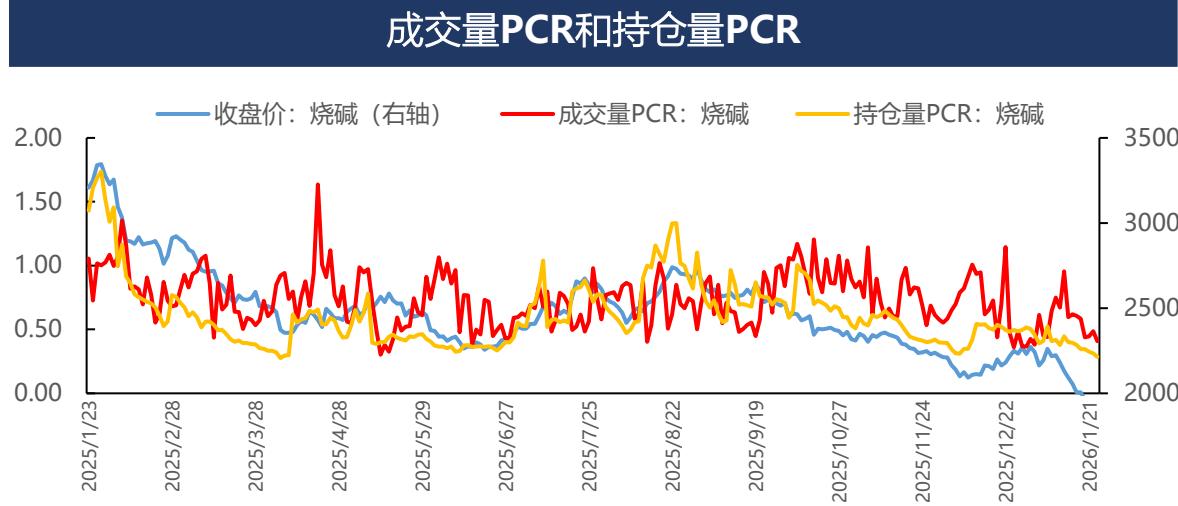
收盘价与期权成交额



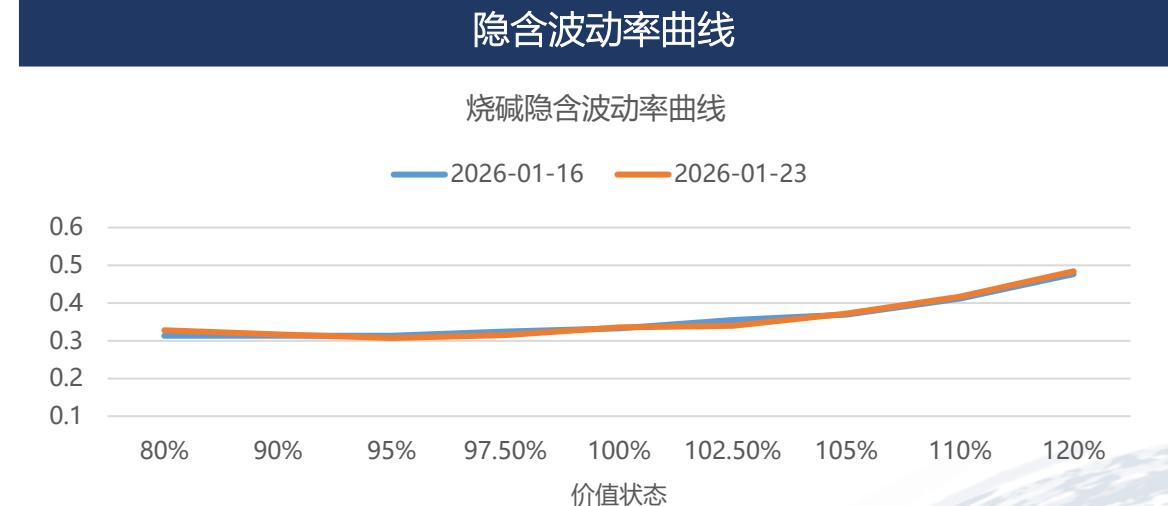
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

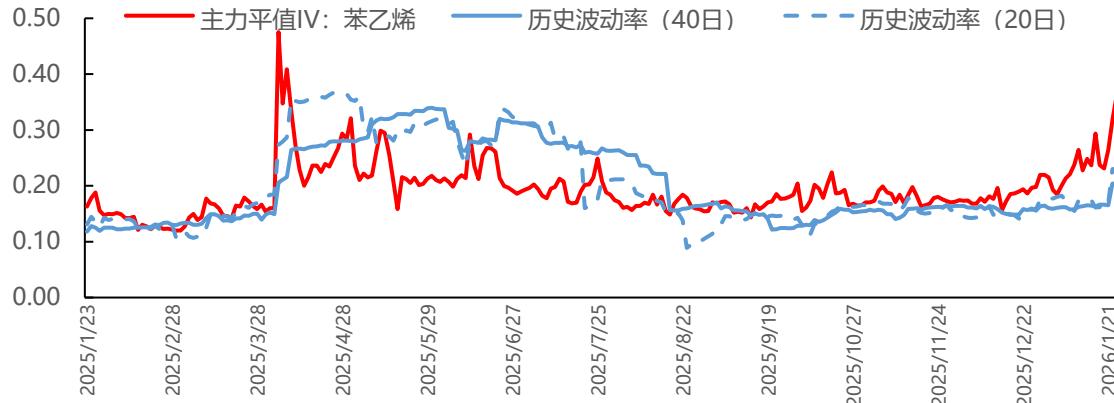


- 烧碱最新收盘价为 1945, 期权总成交额达 191842600 亿元, 成交量 PCR 为 0.41, 持仓量 PCR 为 0.29, 主力平值 IV 为 31.58%, 20 日历史波动率为 27.06%, 40 日历史波动率为 25.03%

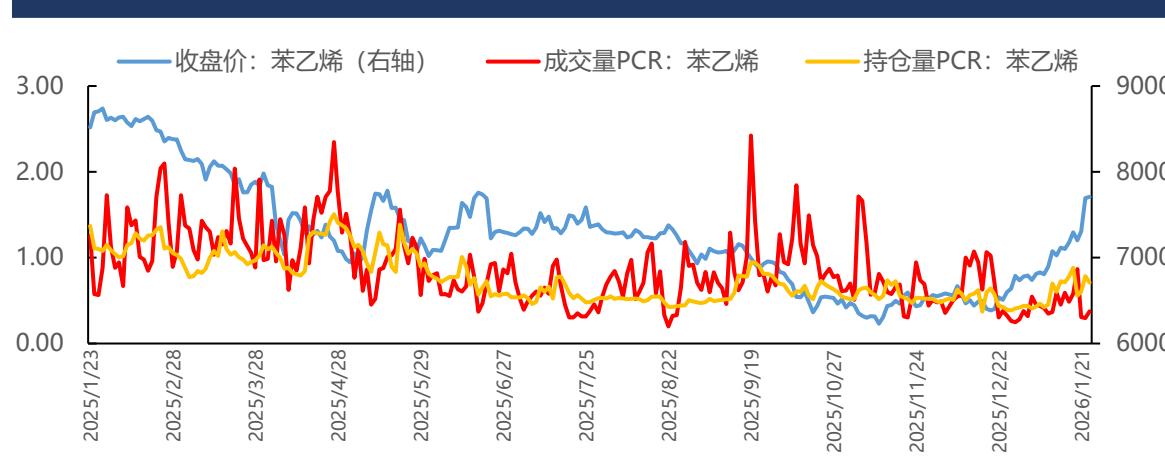
收盘价与期权成交额



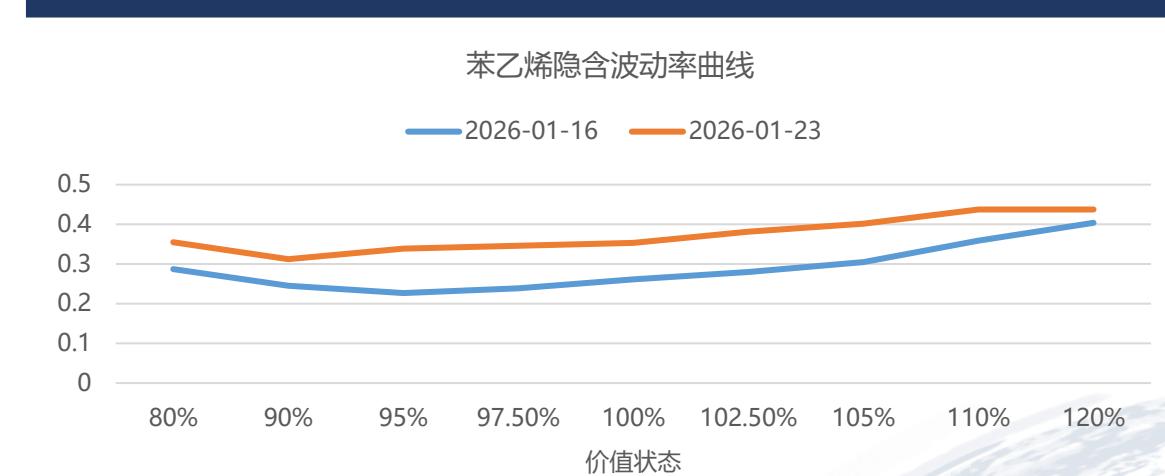
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

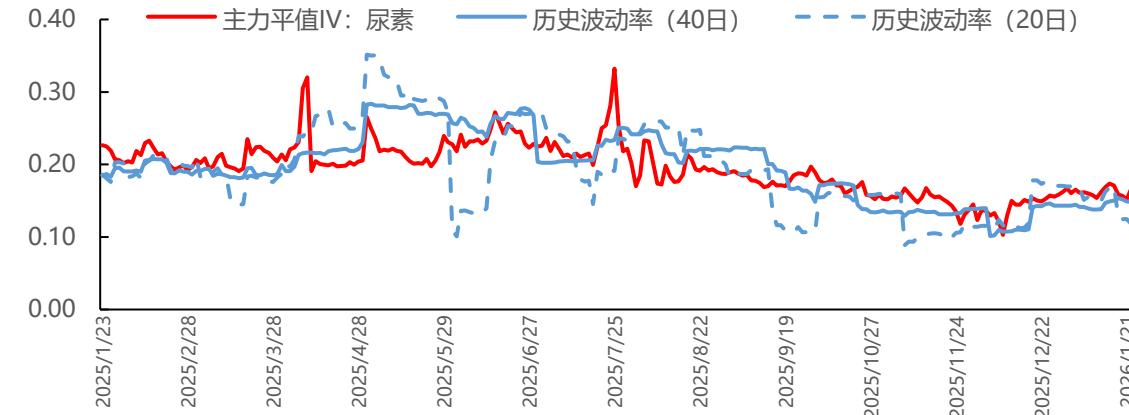


- 苯乙烯最新收盘价为 7708, 期权总成交额达 314248200 亿元, 成交量 PCR 为 0.37, 持仓量 PCR 为 0.71, 主力平值 IV 为 36.34%, 20 日历史波动率为 23.01%, 40 日历史波动率为 20.31%

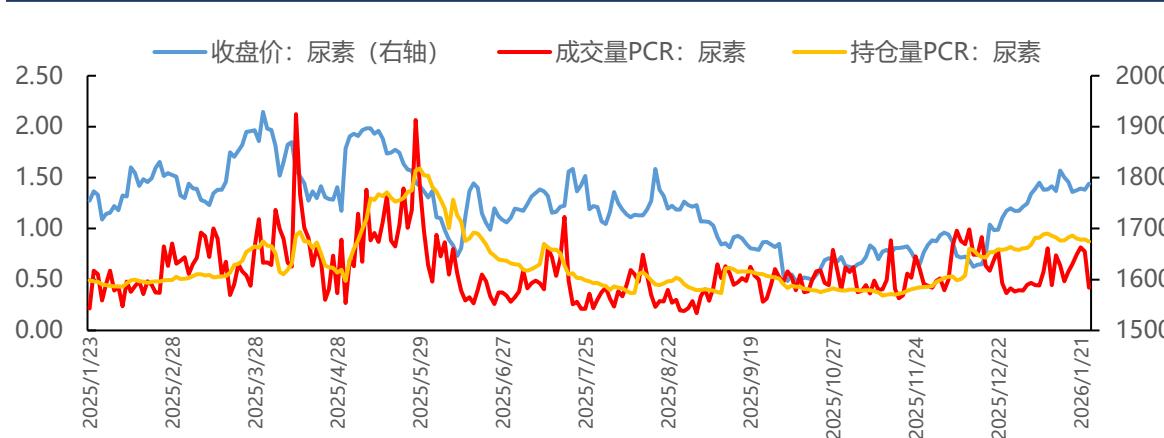
收盘价与期权成交额



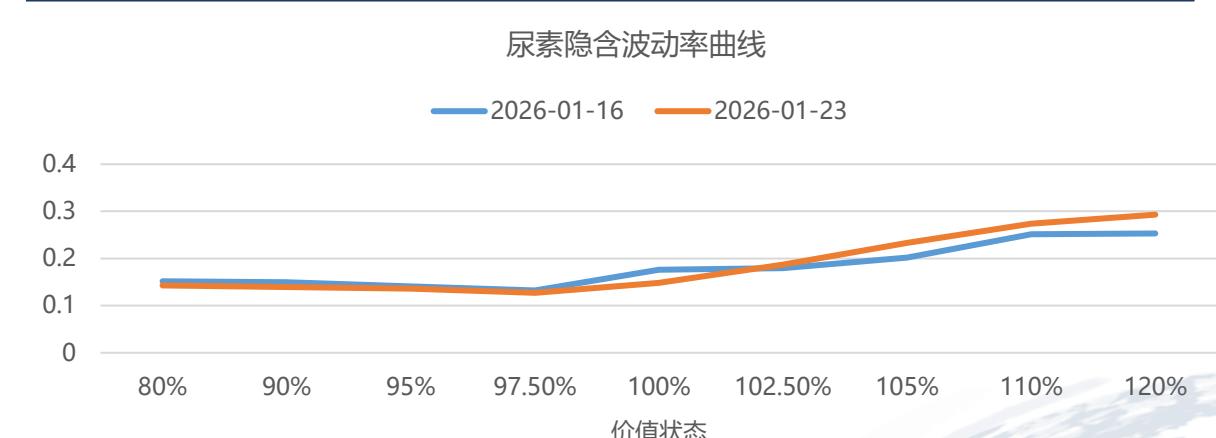
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

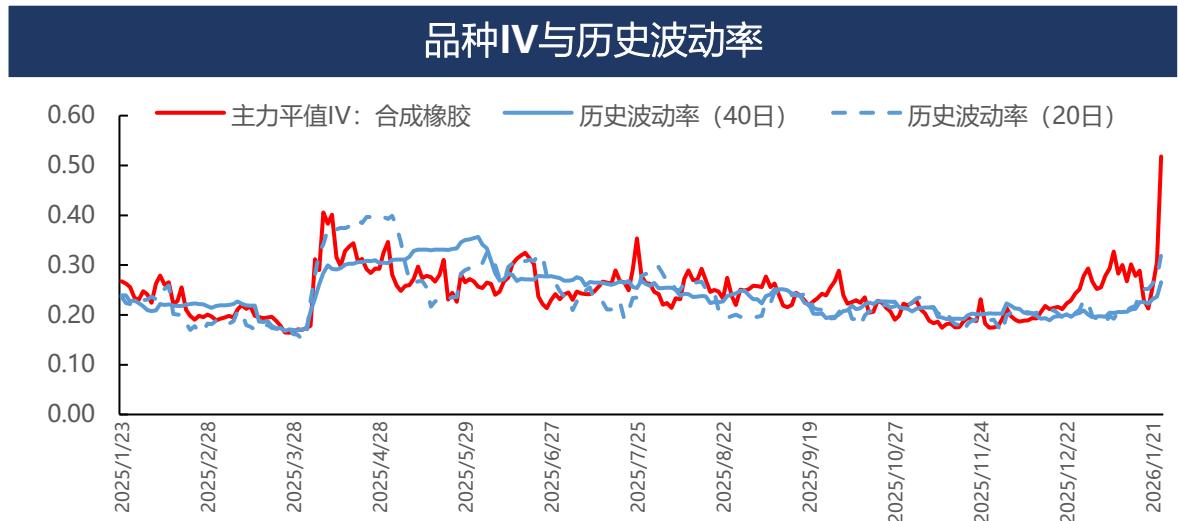


- 尿素最新收盘价为 1788，期权总成交额达 8063100 亿元，成交量 PCR 为 0.42，持仓量 PCR 为 0.87，主力平值 IV 为 17.12%，20 日历史波动率为 11.74%，40 日历史波动率为 14.53%

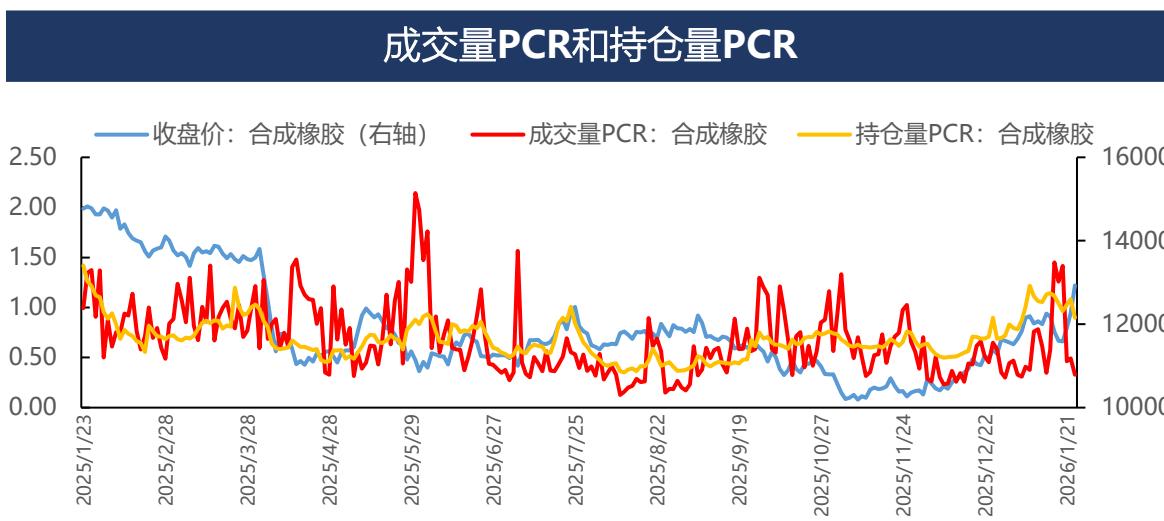
收盘价与期权成交额



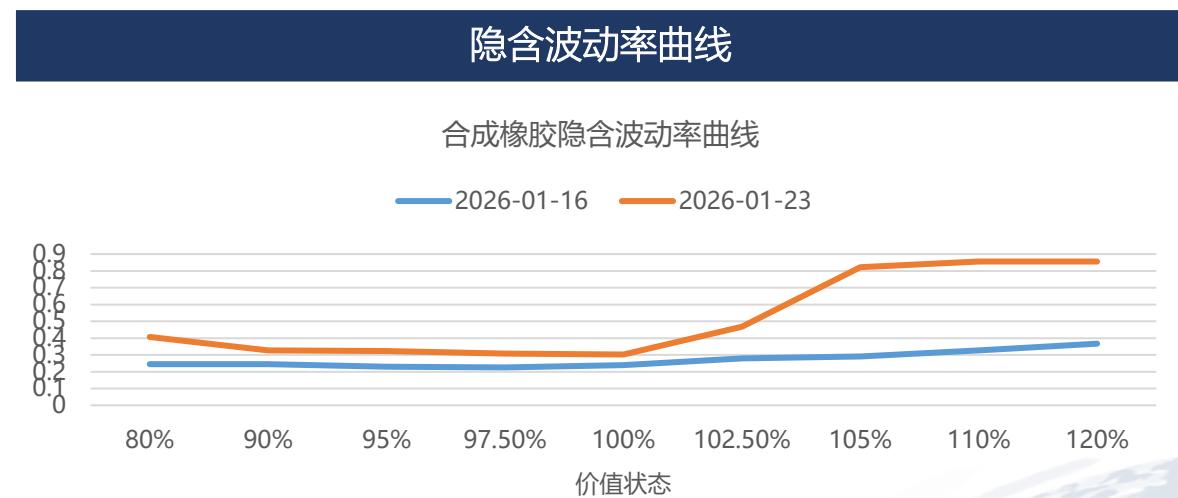
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

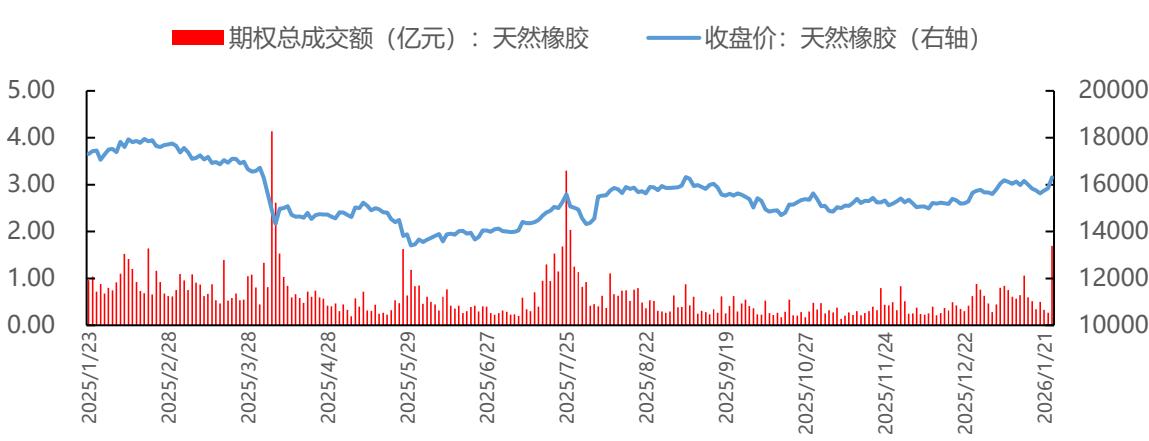


隐含波动率曲线

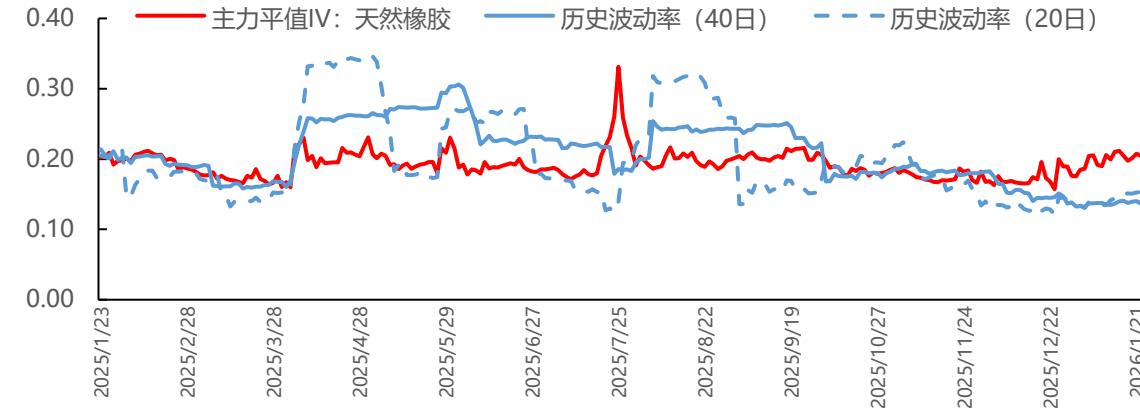


- 合成橡胶最新收盘价为 12930, 期权总成交额达 339003100 亿元, 成交量 PCR 为 0.33, 持仓量 PCR 为 0.9, 主力平值 IV 为 51.80%, 20 日历史波动率为 32.02%, 40 日历史波动率为 26.53%

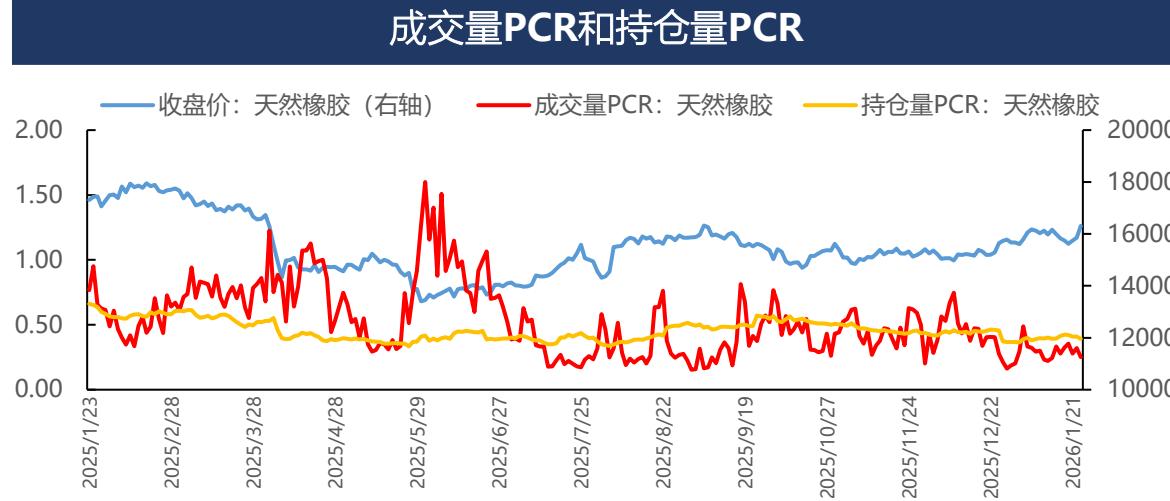
收盘价与期权成交额



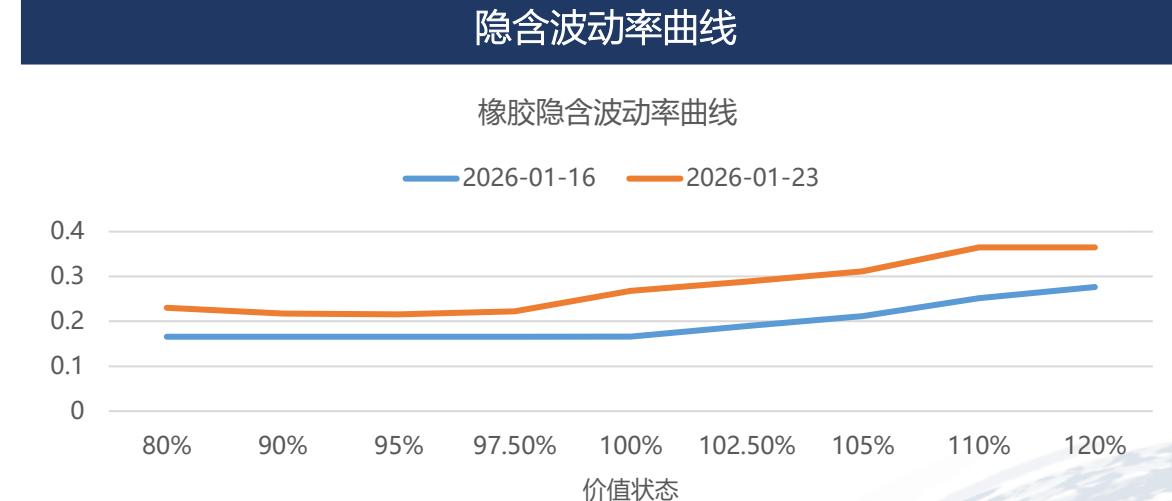
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



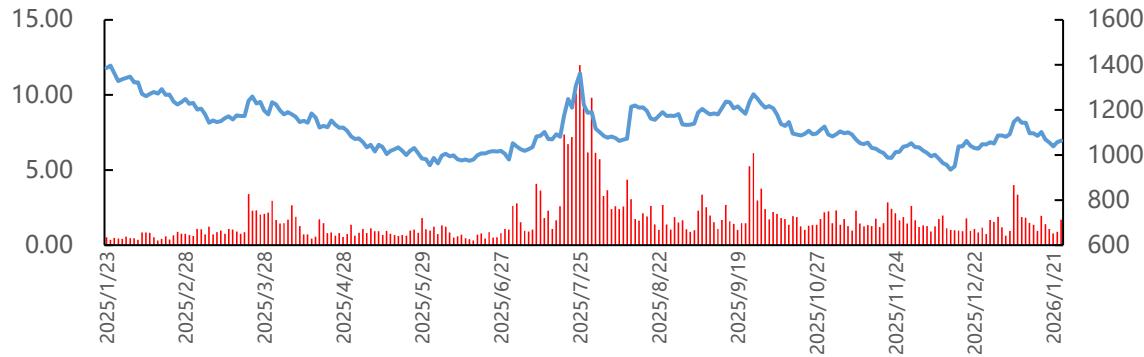
隐含波动率曲线



- 天然橡胶最新收盘价为 16315, 期权总成交额达 169609400 亿元, 成交量 PCR 为 0.25, 持仓量 PCR 为 0.39, 主力平值 IV 为 22.23%, 20 日历史波动率为 16.41%, 40 日历史波动率为 15.30%

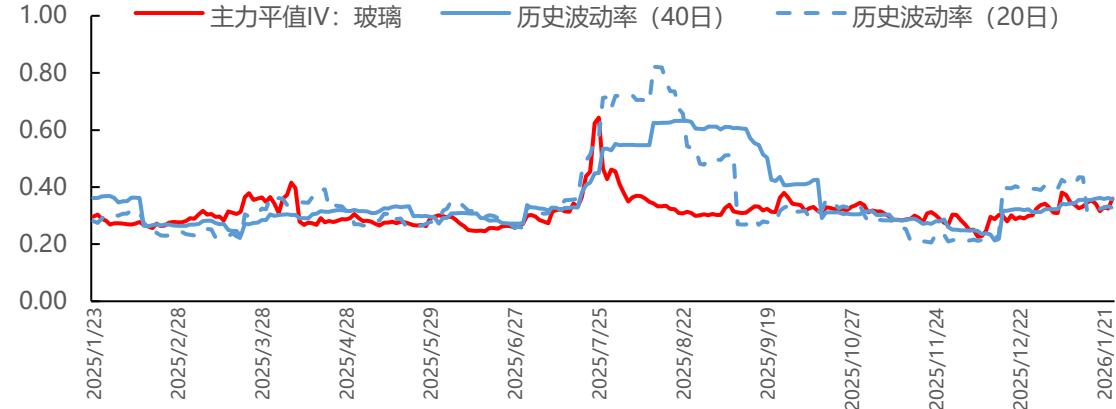
收盘价与期权成交额

期权总成交额 (亿元) : 玻璃 收盘价: 玻璃 (右轴)

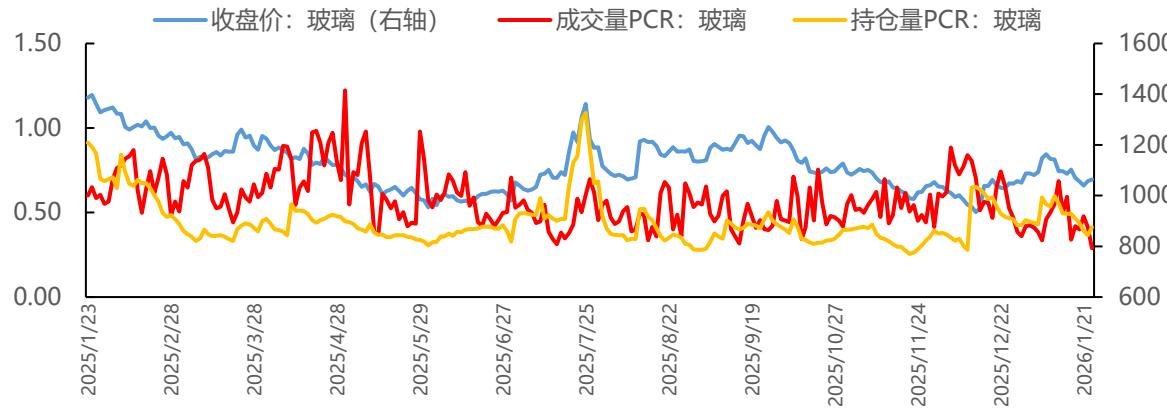


品种IV与历史波动率

主力平值IV: 玻璃 历史波动率 (40日) 历史波动率 (20日)



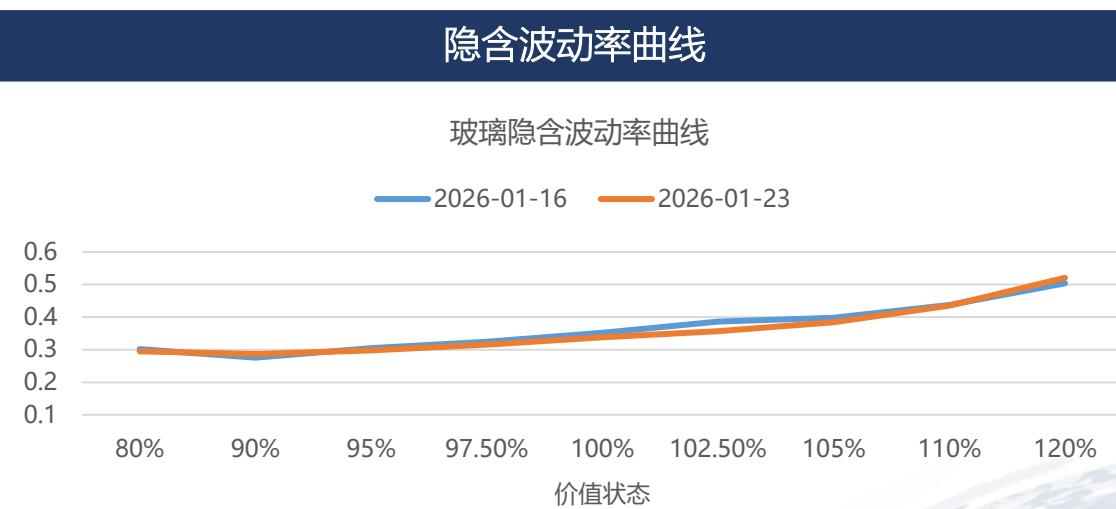
成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

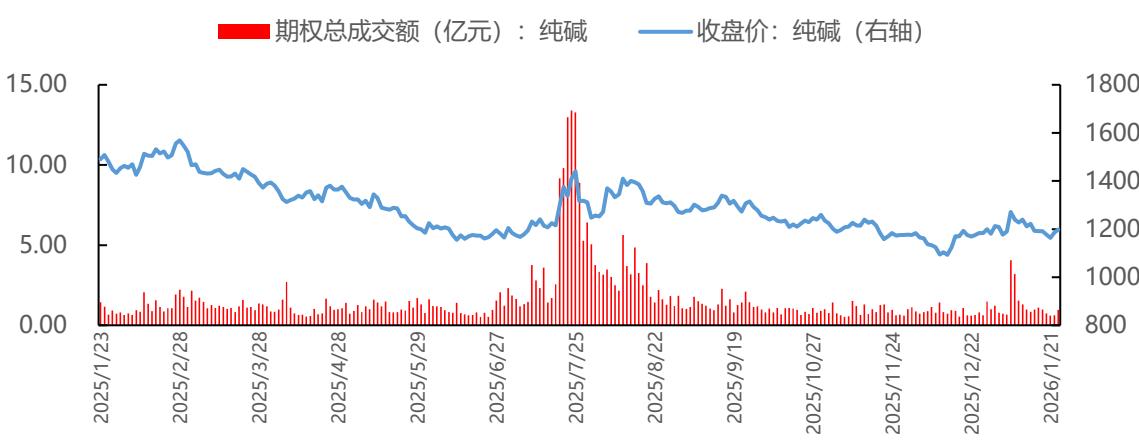
玻璃隐含波动率曲线

2026-01-16 2026-01-23



- 玻璃最新收盘价为 1064，期权总成交额达 170737100 亿元，成交量 PCR 为 0.29，持仓量 PCR 为 0.41，主力平值 IV 为 35.93%，20 日历史波动率为 32.66%，40 日历史波动率为 35.74%

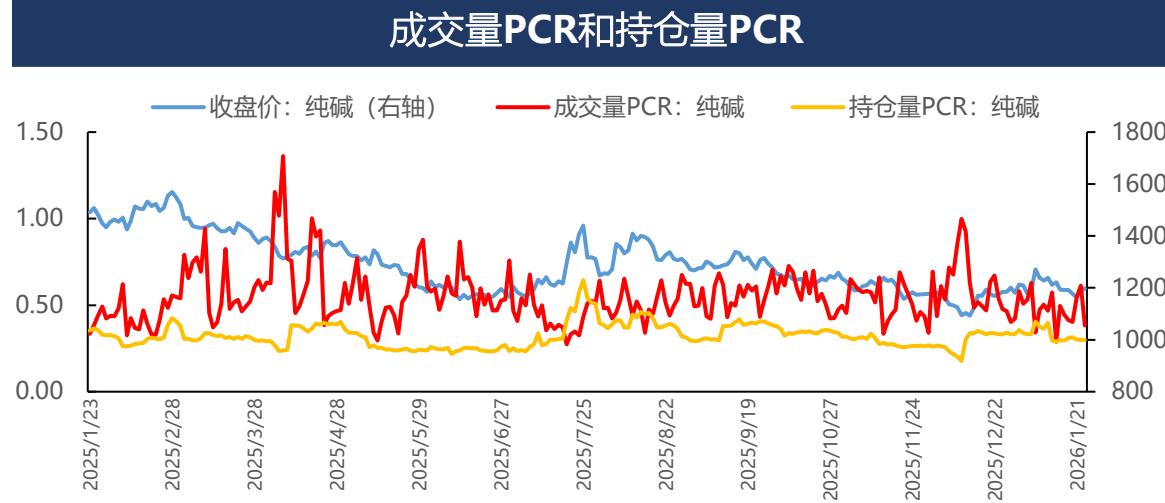
收盘价与期权成交额



品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

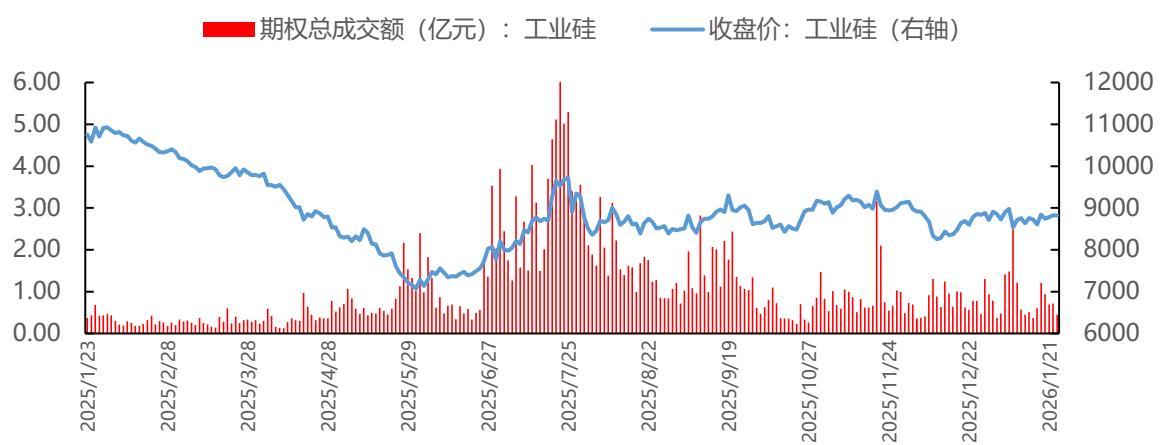


隐含波动率曲线

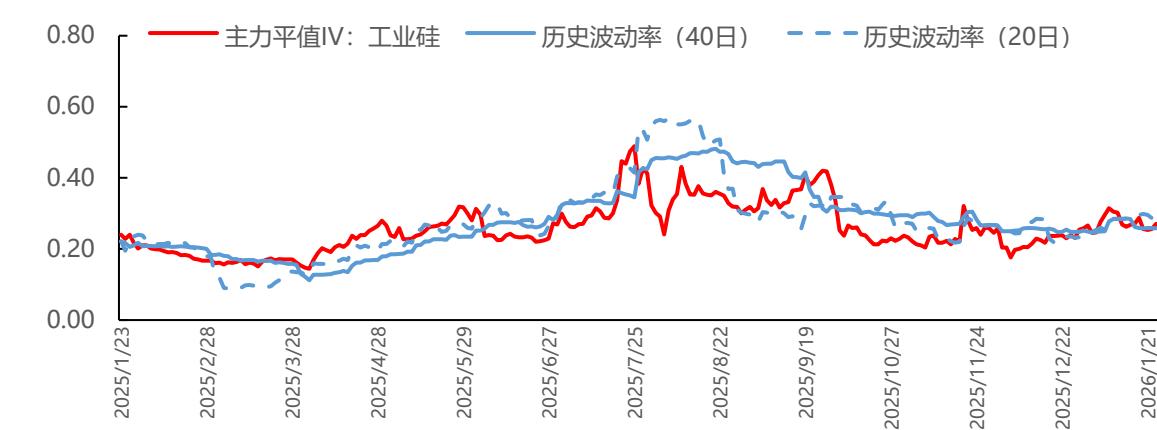


- 纯碱最新收盘价为 1198，期权总成交额达 97100300 亿元，成交量 PCR 为 0.38，持仓量 PCR 为 0.3，主力平值 IV 为 28.62%，20 日历史波动率为 34.50%，40 日历史波动率为 29.86%

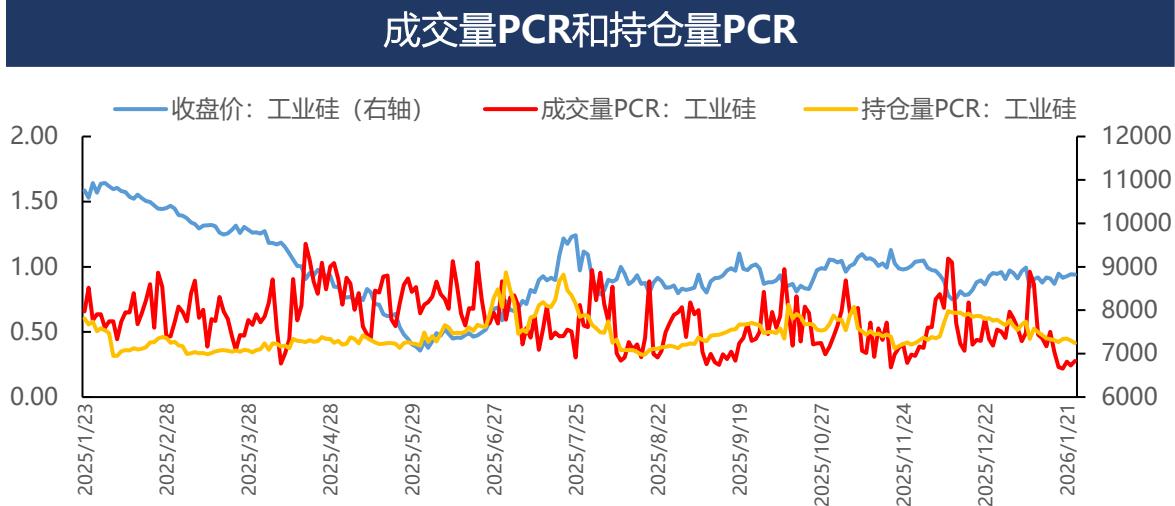
收盘价与期权成交额



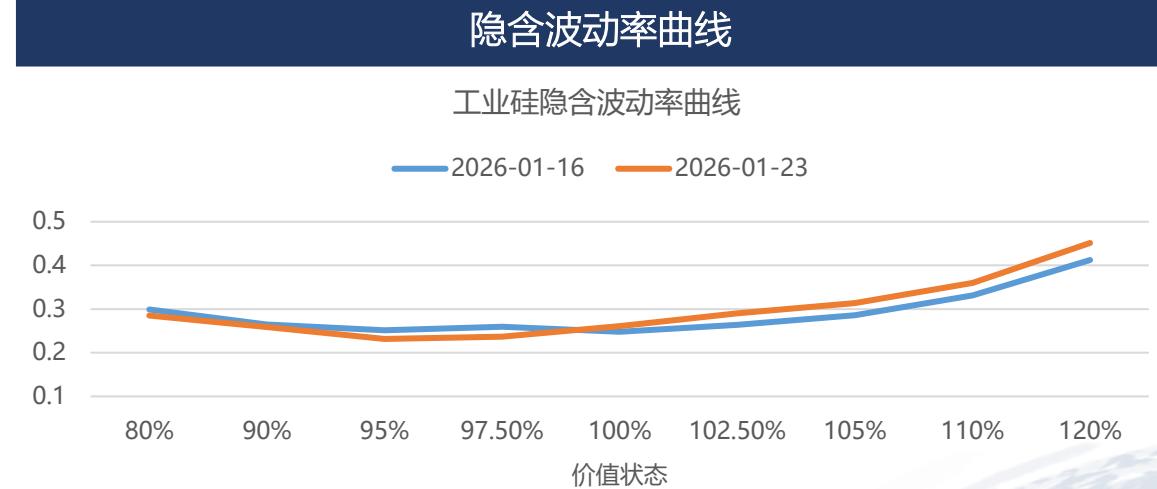
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

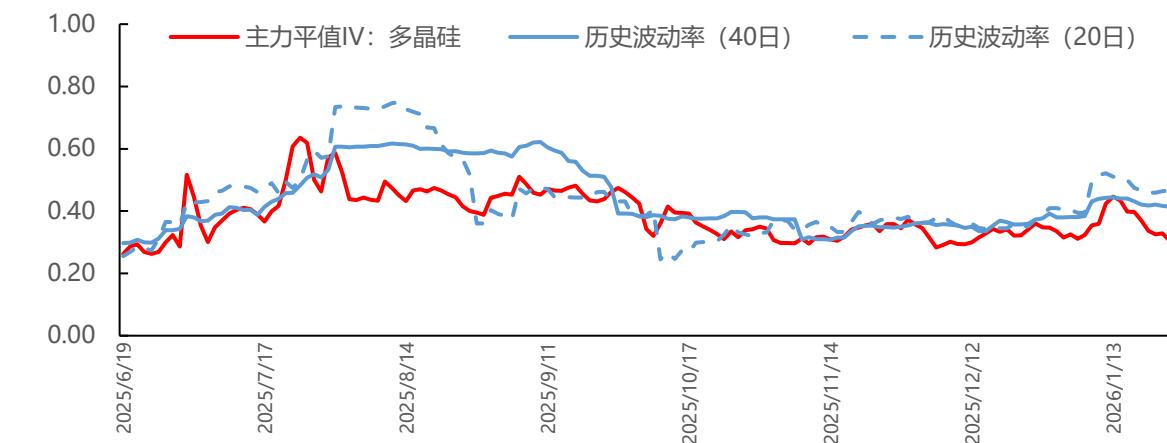


- 工业硅最新收盘价为 8820, 期权总成交额达 44563500 亿元, 成交量 PCR 为 0.28, 持仓量 PCR 为 0.42, 主力平值 IV 为 27.05%, 20 日历史波动率为 28.50%, 40 日历史波动率为 25.82%

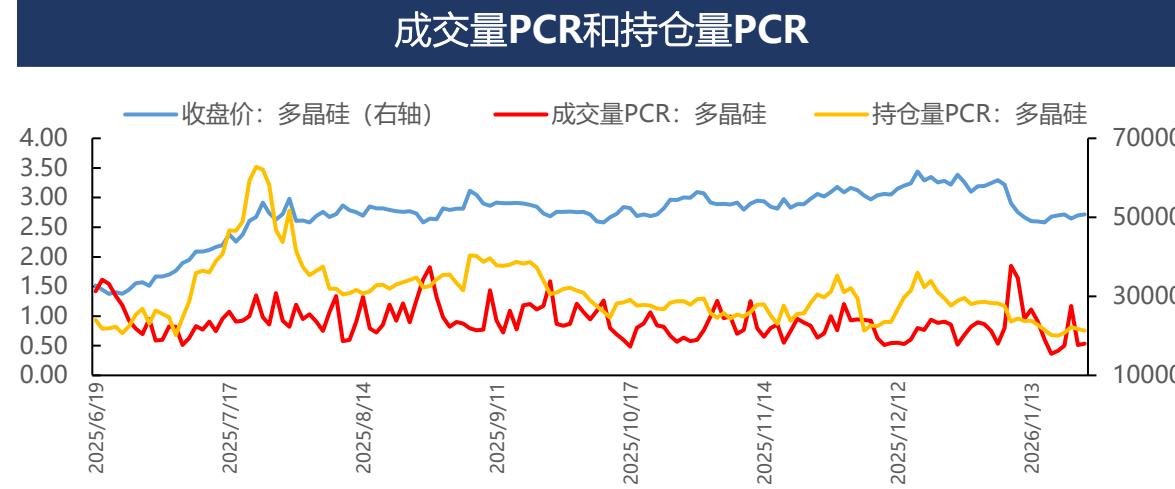
收盘价与期权成交额



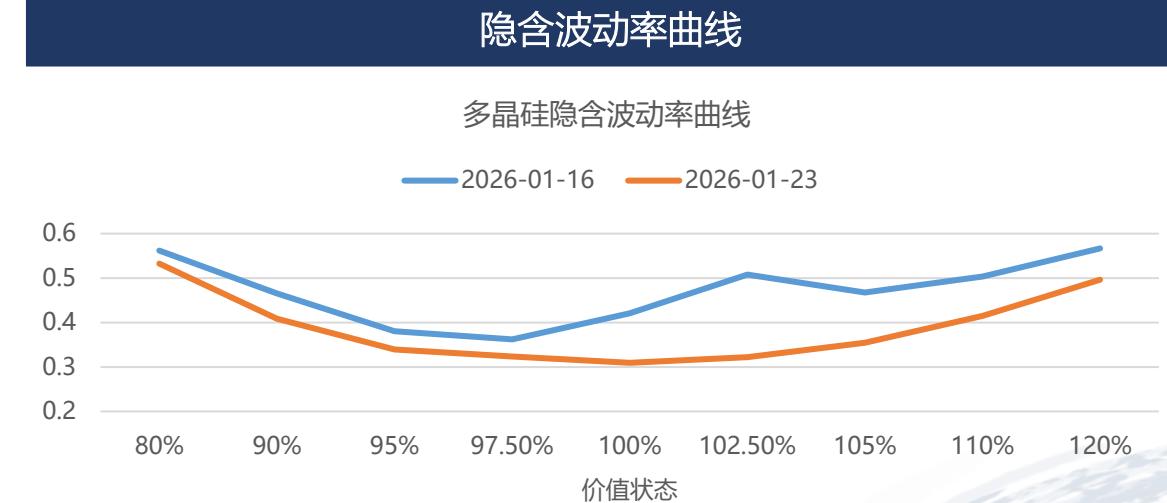
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

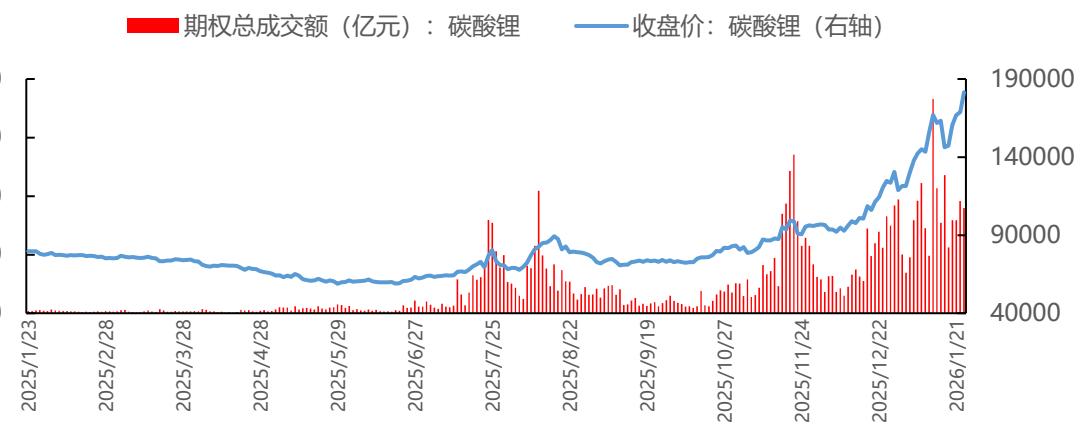


隐含波动率曲线



- 多晶硅最新收盘价为 50720，期权总成交额达 31589300 亿元，成交量 PCR 为 0.54，持仓量 PCR 为 0.76，主力平值 IV 为 30.50%，20 日历史波动率为 46.51%，40 日历史波动率为 41.32%

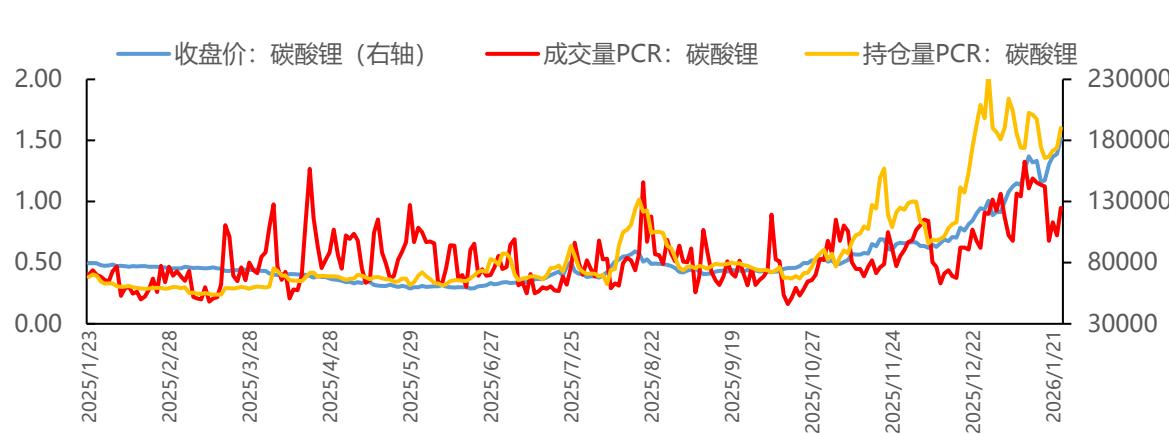
收盘价与期权成交额



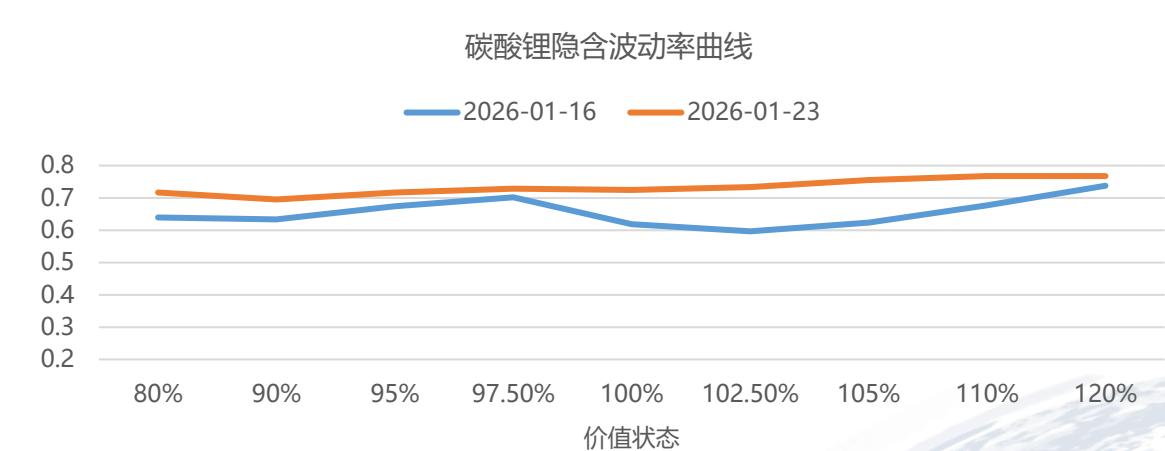
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线



- 碳酸锂最新收盘价为 181520, 期权总成交额达 1796782600 亿元, 成交量 PCR 为 0.95, 持仓量 PCR 为 1.6, 主力平值 IV 为 71.45%, 20 日历史波动率为 84.35%, 40 日历史波动率为 67.13%

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn