

# 期权周报

叶倩宁 Z0016628

联系方式: [yeqianning@gf.com.cn](mailto:yeqianning@gf.com.cn)



广发期货APP



微信公众号

品种	上周策略	策略复盘
PVC	整体需求端对PVC支撑乏力，供需仍处过剩格局，价格难言乐观，预计延续趋弱格局,且本周PVC主力平值IV环比上涨60.78%，至99.10%历史分位，可以考虑买入虚三档的看涨期权V2602-C-4400，卖出实一档的看涨期权V2602-C-4200构建 <b>熊市价差组合</b>	12月15日开盘构建组合，组合价格为-505，12月19日收盘时组合价格为-717.5，区间跌幅为-42.08%。组合亏损原因主要是本周V2602合约价格涨幅达2.92%，delta端带来较大亏损。
锡	市场情绪偏好，叠加基本面偏强，预计年内锡价都维持偏强走势，对锡价保持偏多思路，且本周锡主力平值IV涨至96.70%，可以考虑买入虚三档的看跌期权SN2601P320000，卖出实一档的看跌期权SN2601P340000构建 <b>牛市价差组合</b>	12月15日开盘构建组合，组合价格为-9396，12月19日收盘时组合价格为-3514，区间涨幅为+62.60%。组合盈利原因主要是本周沪锡2602合约涨幅达3.92%，delta端带来较大收益。

品种	本周策略
铜	展望铜后市，上行驱动关注海外库存结构的进一步恶化、降息预期进一步改善；下行驱动关注需求偏弱带来的负反馈，但非衰退情形则下方空间有限，可以考虑买入实值看涨期权CU2602C92000，卖出虚值看涨期权CU2602C96000构建 <b>牛市价差组合</b>





# 目录

- 01 期权标的周成交概况
- 02 期权合约周成交和持仓概况
- 03 期权主力平值IV概况
- 04 主要品种重点数据

1



## 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
股指	上证50指数	0.32%	4528424860	3688887020	-18.54%	9.44%	-1.05%
	沪深300指数	-0.28%	18682767300	16354750920	-12.46%	12.15%	-1.07%
	中证1000指数	-0.56%	23251352260	21824653760	-6.14%	15.53%	-3.89%
贵金属	黄金	1.58%	256970	315910	22.94%	11.77%	-4.62%
	白银	4.07%	1703538	1806327	6.03%	31.92%	-5.17%
农产品	棉花	1.26%	245943	241908	-1.64%	6.46%	0.84%
	豆粕	-1.37%	972985	806942	-17.07%	26.87%	-0.02%
	棕榈油	-3.29%	387694	443696	14.44%	14.64%	-2.92%
	玉米	-1.47%	680644	404430	-40.58%	11.38%	-0.22%
	白糖	-2.68%	178801	260996	45.97%	8.98%	0.96%
	菜粕	-0.90%	304871	269659	-11.55%	14.03%	-0.36%
	豆油	-3.79%	221444	278221	25.64%	12.89%	-0.73%
	玉米淀粉	-0.95%	118314	89904	-24.01%	11.12%	-1.69%
	鸡蛋	-1.14%	182983	115852	-36.69%	27.62%	-3.12%
	生猪	0.53%	83126	69734	-16.11%	10.75%	-0.99%
	苹果	-3.30%	118582	175042	47.61%	18.27%	3.34%
黑色	铁矿石	2.63%	266333	269327	1.12%	16.84%	-0.02%
	螺纹钢	1.60%	1286943	901326	-29.96%	13.11%	-0.56%
有色	铜	-0.48%	165510	170548	3.04%	17.73%	1.09%
	铝	0.11%	217257	235308	8.31%	12.77%	-0.41%
	锌	-1.91%	142050	116717	-17.83%	14.53%	1.82%
	氧化铝	1.50%	255995	306794	19.84%	19.98%	4.94%
	锡	3.83%	241143	251138	4.14%	25.94%	4.10%
	镍	1.27%	110839	147039	32.66%	15.98%	4.72%

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	-2.38%	64648	70802	9.52%	14.94%	-2.13%
	PTA	3.87%	522167	676121	29.48%	16.39%	3.66%
	甲醇	1.97%	885470	762762	-13.86%	20.36%	1.89%
	对二甲苯	4.52%	293624	297606	1.36%	18.11%	2.38%
	乙二醇	1.03%	192789	199327	3.39%	18.39%	1.04%
	短纤	3.28%	202437	166845	-17.58%	14.14%	1.22%
	PVC	3.52%	680946	813071	19.40%	28.25%	15.41%
	烧碱	2.61%	271743	347285	27.80%	20.17%	6.01%
	苯乙烯	-1.43%	314300	271272	-13.69%	14.12%	-1.12%
	尿素	1.82%	137641	124339	-9.66%	17.80%	6.34%
	合成橡胶	3.18%	116100	157403	35.58%	19.54%	-0.80%
	天然橡胶	-0.26%	228498	269412	17.91%	12.99%	0.10%
	玻璃	0.30%	1116503	1192330	6.79%	40.38%	18.50%
	纯碱	3.39%	736747	858322	16.50%	25.50%	6.53%
特殊商品	工业硅	4.44%	251984	306734	21.73%	21.74%	-6.81%
	多晶硅	7.56%	188956	328399	73.80%	34.45%	-1.56%
	碳酸锂	11.78%	646879	879682	35.99%	45.23%	-12.60%

- 本周期权标的价格趋势分化较为显著，特殊商品板块标的价格普遍上涨，其中碳酸锂涨幅最大，为+11.78%，贵金属板块的白银涨幅也相对较大为4.07%。而农产品板块除棉花和生猪外，其余标的均呈下跌态势，其中豆油和苹果的跌幅相对较大，分别为-3.79%和-3.30%。
- 成交量方面，本周特殊商品板块关注度升温，其中多晶硅的日均成交量环比上涨最多，为+73.80%。而农产品板块苹果和白糖的日均成交量环比上升也较为显著，分别为+47.61%和+45.97%，而同板块的玉米本周的日均成交量环比下降较多，为-40.58%。
- 20日HV方面，玻璃和PVC的涨幅最大，较上周分别+18.50%和+15.41%，特殊商品板块碳酸锂和工业硅的20日HV跌幅相对显著，分别为-12.60%和-6.81%。

2



## 期权合约周成交和持仓概况



# 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	52992	31457	68.46%	69.20%	65311	69266	-5.71%	72.49%
	沪深300指数	163834	119055	37.61%	69.48%	193558	197653	-2.07%	76.01%
	中证1000指数	351597	240194	46.38%	88.41%	328070	332868	-1.44%	97.03%
贵金属	黄金	147875	82356	79.56%	32.35%	125759	114441	9.89%	55.35%
	白银	1082337	791273	36.78%	93.58%	502020	421279	19.17%	165.27%
农产品	棉花	136878	158751	-13.78%	37.98%	293679	450931	-34.87%	67.41%
	豆粕	154887	321012	-51.75%	71.75%	343152	852634	-59.75%	70.86%
	棕榈油	168620	296734	-43.17%	134.69%	96570	255572	-62.21%	92.36%
	玉米	128180	261010	-50.89%	55.77%	302602	549845	-44.97%	49.69%
	白糖	82173	74403	10.44%	109.84%	155515	259972	-40.18%	80.58%
	菜粕	32961	159719	-79.36%	94.06%	83388	167881	-50.33%	129.00%
	豆油	28123	34930	-19.49%	128.20%	40373	89753	-55.02%	92.03%
	玉米淀粉	7962	22391	-64.44%	109.98%	24806	61921	-59.94%	45.00%
	鸡蛋	91153	143822	-36.62%	76.54%	109470	183204	-40.25%	37.71%
	生猪	21049	36381	-42.14%	31.15%	62550	99591	-37.19%	28.97%
	苹果	13624	9209	47.94%	203.55%	27906	22551	23.75%	183.25%
黑色	铁矿石	147696	204962	-27.94%	126.69%	200988	407048	-50.62%	165.85%
	螺纹钢	112300	135210	-16.94%	75.84%	334396	322067	3.83%	64.80%
有色	铜	276357	262685	5.20%	54.74%	167859	151751	10.61%	77.71%
	铝	132831	151156	-12.12%	42.02%	123983	107872	14.93%	61.76%
	锌	75707	67315	12.47%	56.55%	53690	41912	28.10%	76.88%
	氧化铝	278966	139521	99.95%	44.78%	265396	216844	22.39%	28.31%
	锡	140096	76447	83.26%	48.66%	45675	30673	48.91%	102.36%
	镍	146416	64990	125.29%	62.74%	74311	61230	21.36%	57.01%

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	50450	82029	-38.50%	77.06%	29392	54149	-45.72%	73.44%
	PTA	291719	360743	-19.13%	64.19%	140933	242678	-41.93%	108.30%
	甲醇	197437	474421	-58.38%	56.21%	170254	430472	-60.45%	71.75%
	对二甲苯	64775	18214	255.64%	89.19%	38144	19955	91.15%	108.03%
	乙二醇	102785	109189	-5.87%	62.89%	47768	118313	-59.63%	66.84%
	短纤	39890	36295	9.91%	90.38%	37267	43786	-14.89%	81.46%
	PVC	336266	251124	33.90%	66.05%	259382	467933	-44.57%	28.92%
	烧碱	87342	212735	-58.94%	62.82%	62219	131275	-52.60%	52.28%
	苯乙烯	170602	306325	-44.31%	87.38%	64910	146257	-55.62%	56.04%
	尿素	31257	48256	-35.23%	71.46%	57288	95821	-40.21%	74.39%
	合成橡胶	70490	45400	55.26%	48.07%	39633	33086	19.79%	64.37%
	天然橡胶	40835	27585	48.03%	41.24%	57448	55044	4.37%	44.65%
	玻璃	331424	830939	-60.11%	55.07%	368887	927165	-60.21%	59.13%
	纯碱	242280	462056	-47.56%	52.11%	364449	770038	-52.67%	34.06%
特殊商品	工业硅	134752	155705	-13.46%	47.10%	135276	105424	28.32%	62.57%
	多晶硅	201070	169487	18.63%	72.63%	137717	94593	45.59%	151.24%
	碳酸锂	329667	226060	45.83%	52.43%	240766	201752	19.34%	101.47%

- 对二甲苯期权 (+255.64%)，镍期权 (+125.29%)，氧化铝期权 (+99.95%)，锡期权 (+83.26%)，黄金期权 (+79.56%) 等品种日均成交量环比上升幅度相对较大，而菜粕和玻璃等期权品种成交量下跌幅度较大。各板块中，黄金、生猪、铝和合成橡胶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、菜粕、苹果、铁矿石、对二甲苯和多晶硅等期权品种的日均持仓PCR仍超100%。

3



## 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	14.20%	14.44%	-1.69%	0.40%
	沪深300指数	16.03%	16.07%	-0.23%	13.50%
	中证1000指数	18.56%	19.20%	-3.32%	0.00%
贵金属	黄金	21.31%	22.29%	-4.40%	77.30%
	白银	45.92%	42.55%	7.92%	99.50%
农产品	棉花	9.83%	9.38%	4.80%	47.30%
	豆粕	11.89%	12.42%	-4.27%	11.50%
	棕榈油	17.31%	16.64%	4.03%	40.30%
	玉米	8.86%	11.47%	-22.76%	16.00%
	白糖	9.09%	8.15%	11.53%	58.40%
	菜粕	17.46%	17.21%	1.45%	4.90%
	豆油	10.90%	11.60%	-6.03%	5.30%
	玉米淀粉	9.53%	13.19%	-27.75%	47.30%
	鸡蛋	20.18%	18.59%	8.55%	53.90%
	生猪	18.18%	17.58%	3.41%	68.30%
	苹果	25.00%	22.82%	9.55%	94.20%
黑色	铁矿石	17.59%	17.54%	0.29%	13.10%
	螺纹钢	12.49%	13.31%	-6.16%	9.80%
有色	铜	20.84%	18.62%	11.92%	92.10%
	铝	13.48%	13.69%	-1.53%	96.70%
	锌	12.61%	15.18%	-16.93%	41.90%
	氧化铝	26.18%	24.36%	7.47%	72.80%
	锡	31.37%	30.38%	3.26%	97.10%
	镍	19.33%	14.62%	32.22%	64.10%

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。

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	26.37%	27.82%	-5.21%	37.00%
	PTA	17.87%	16.08%	11.13%	62.10%
	甲醇	17.79%	18.24%	-2.47%	65.00%
	对二甲苯	20.49%	16.91%	21.17%	71.60%
	乙二醇	16.34%	18.85%	-13.32%	91.70%
	短纤	14.83%	13.79%	7.54%	53.40%
	PVC	15.99%	22.38%	-28.55%	72.80%
	烧碱	24.34%	22.61%	7.65%	62.10%
	苯乙烯	18.99%	19.63%	-3.26%	67.90%
	尿素	15.01%	14.45%	3.88%	8.20%
	合成橡胶	21.15%	20.59%	2.72%	28.80%
	天然橡胶	17.29%	16.52%	4.66%	14.40%
	玻璃	28.79%	28.78%	0.03%	42.70%
	纯碱	26.38%	25.14%	4.93%	55.50%
特殊商品	工业硅	23.75%	22.89%	3.76%	51.40%
	多晶硅	34.22%	29.97%	14.18%	63.70%
	碳酸锂	40.20%	35.39%	13.59%	86.80%

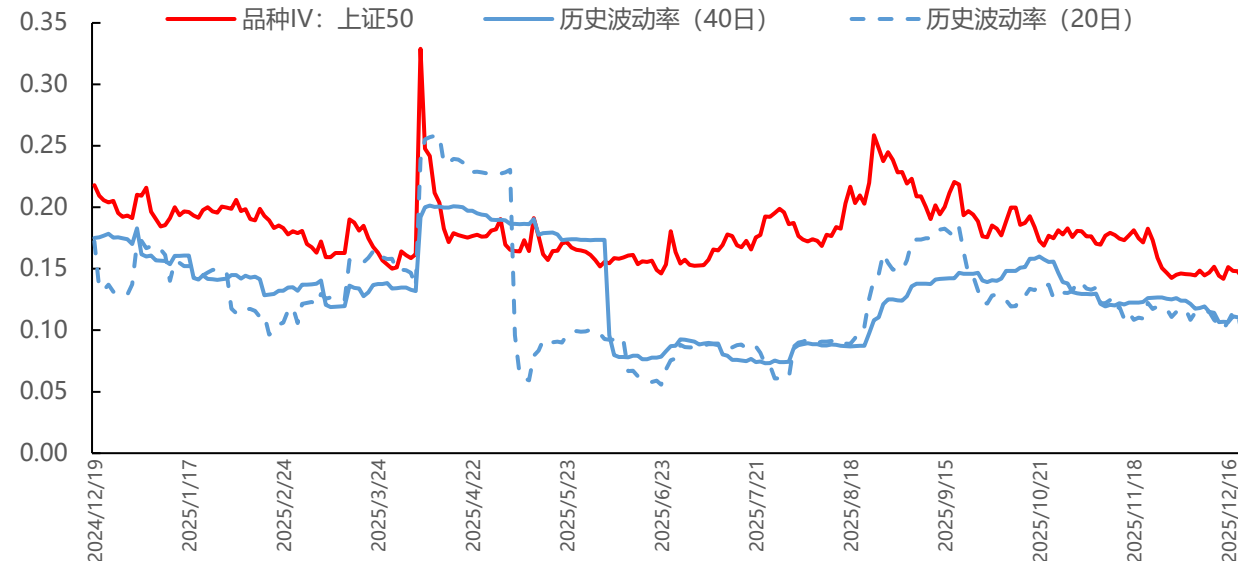
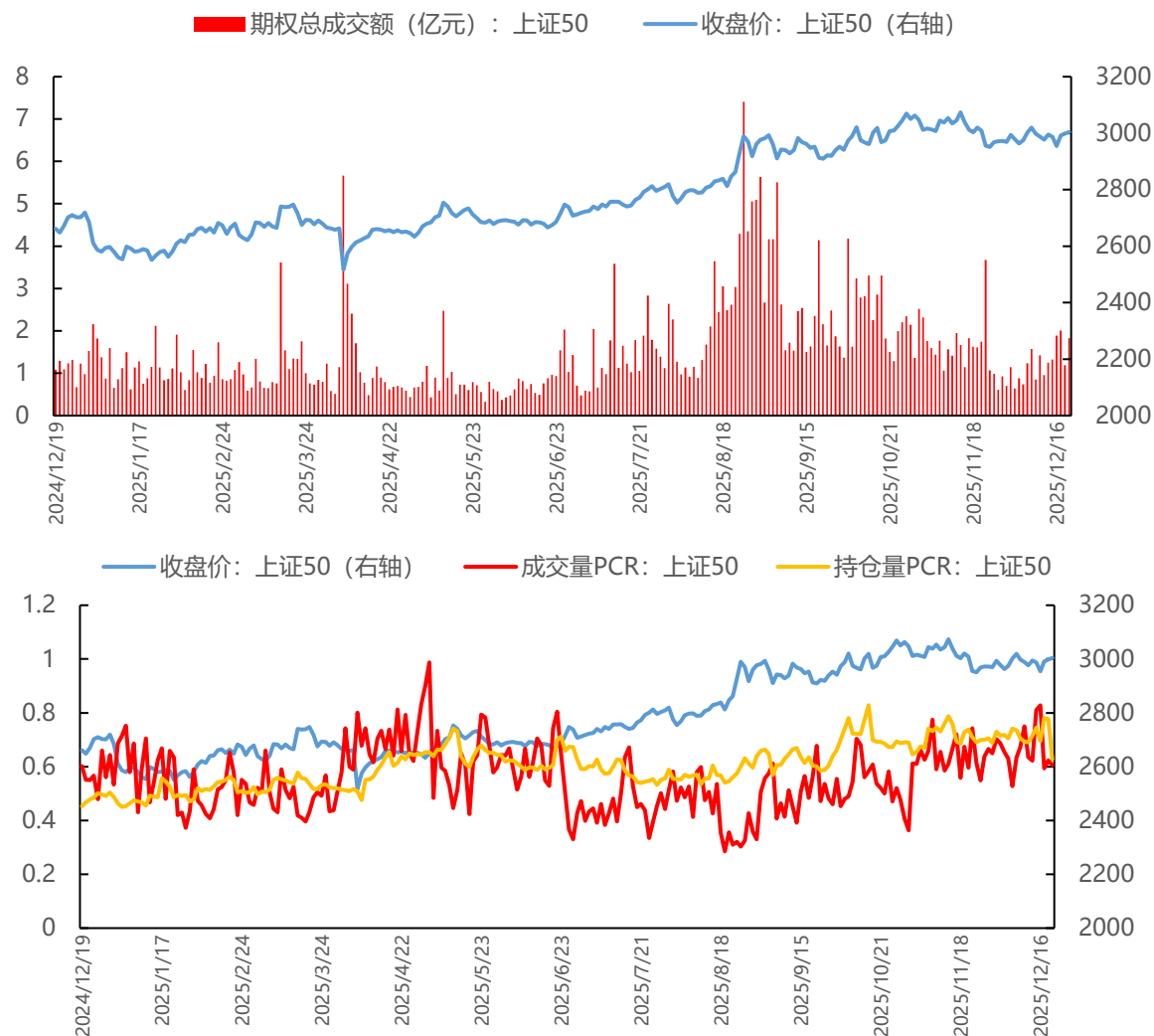
- 本周期权标的的IV环比分化较为显著，特殊商品板块标的IV环比均上升，其中多晶硅和碳酸锂的主力平值IV环比上涨较大，分别上涨14.18%和13.59%。而股指板块中，上证50与中证1000指数的主力平值IV继续维持在历史低分位区间。而上周IV环比上涨了60.78%的PVC，本周IV环比下降28.55%迎来回落，后续可以重点关注上表中IV历史分位值处于10%以下或90%以上极端区间的品种隐含波动率的均值回归情况。



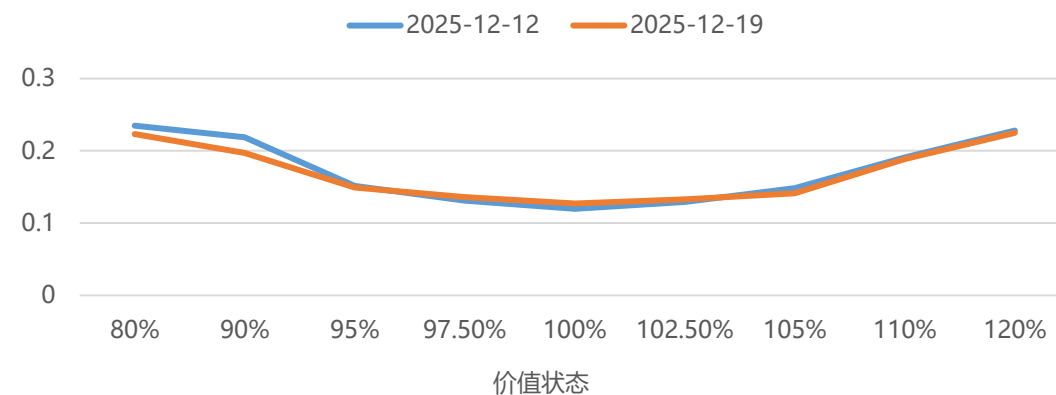
4



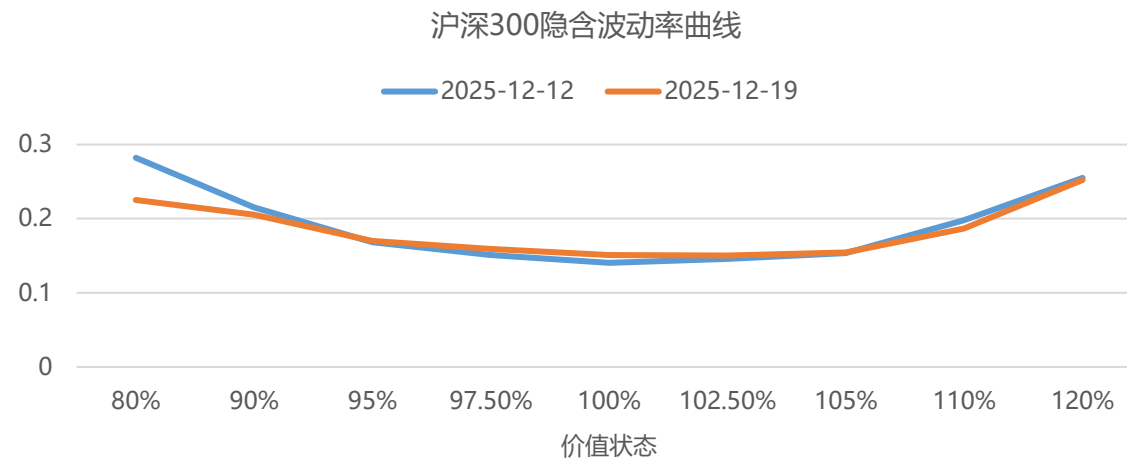
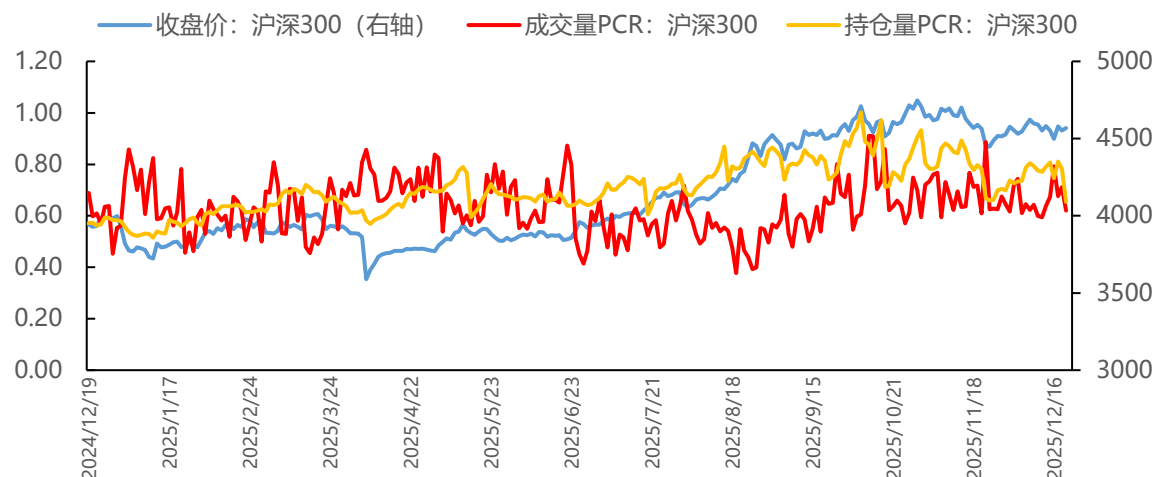
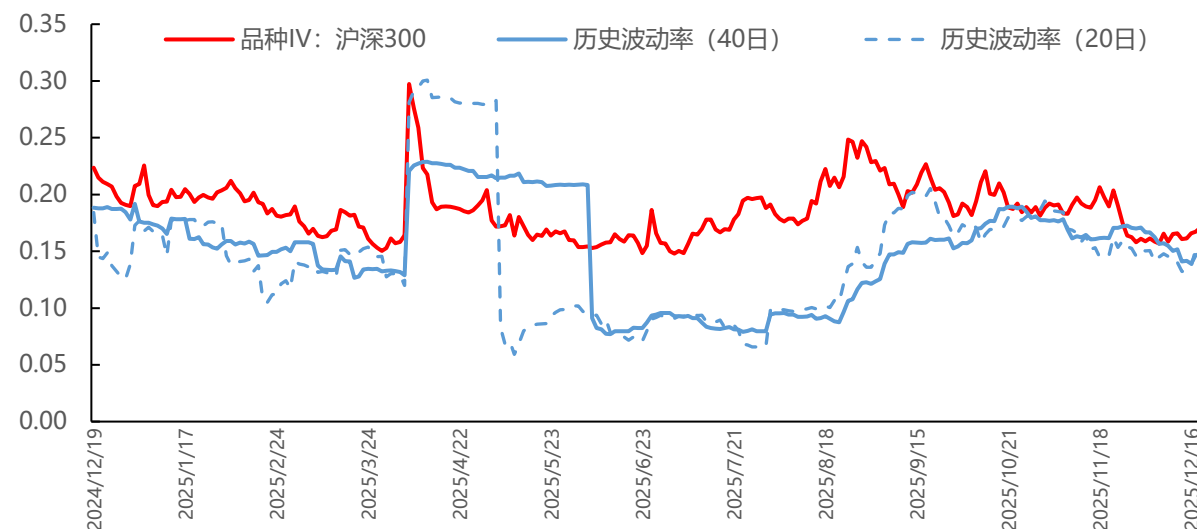
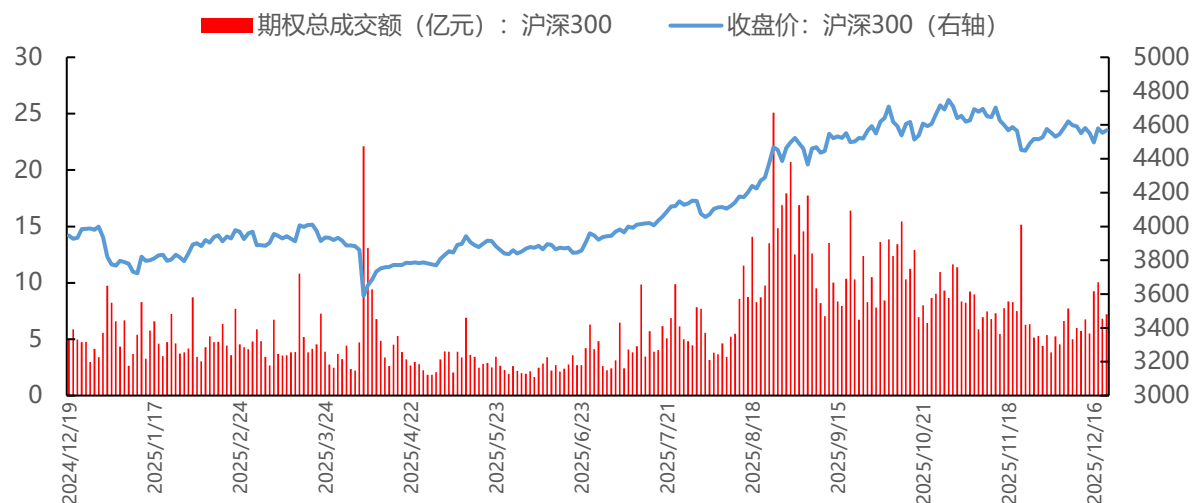
## 主要品种重点数据



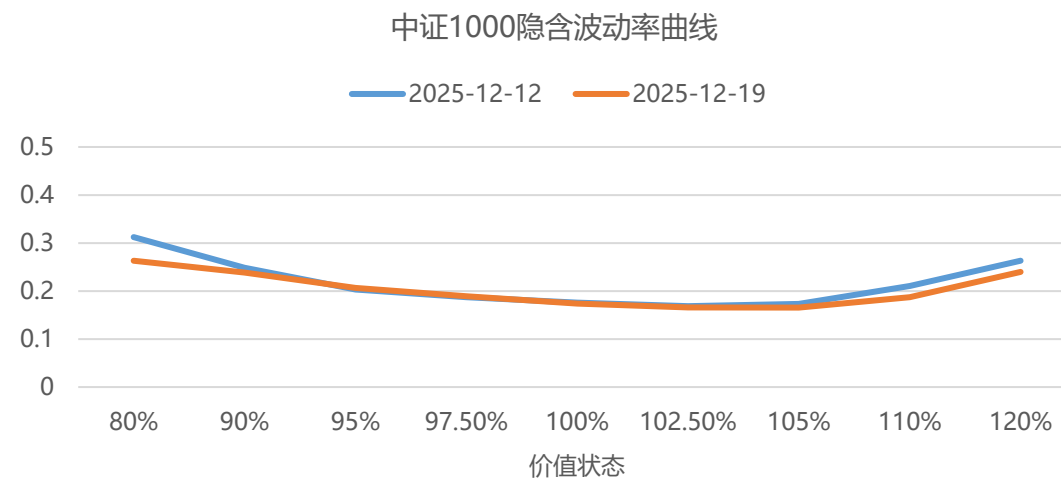
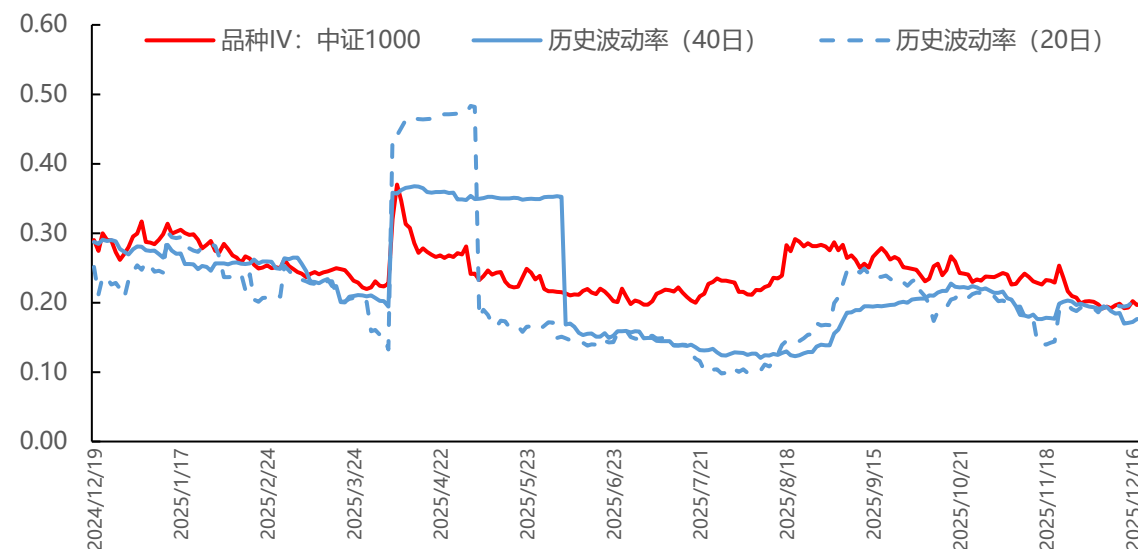
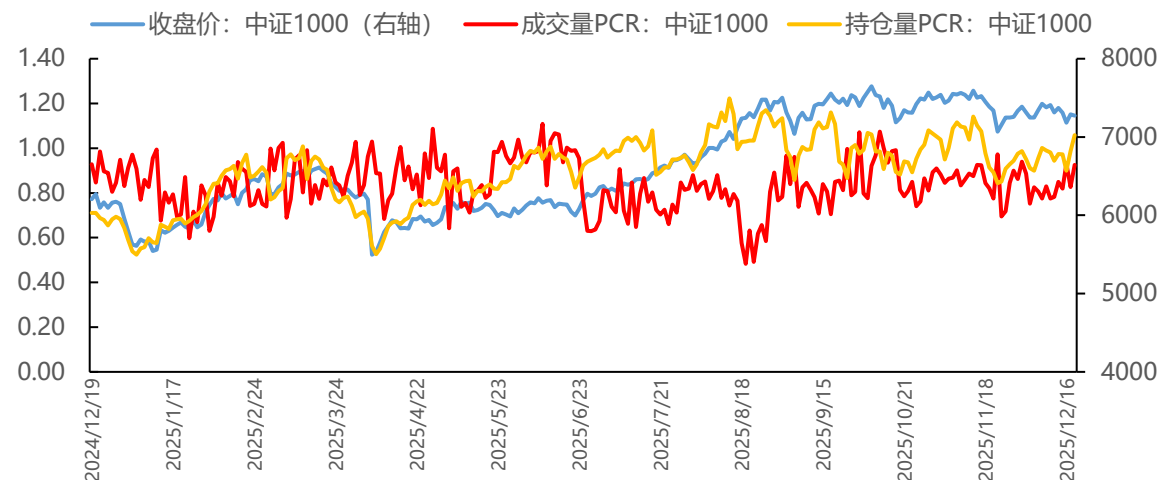
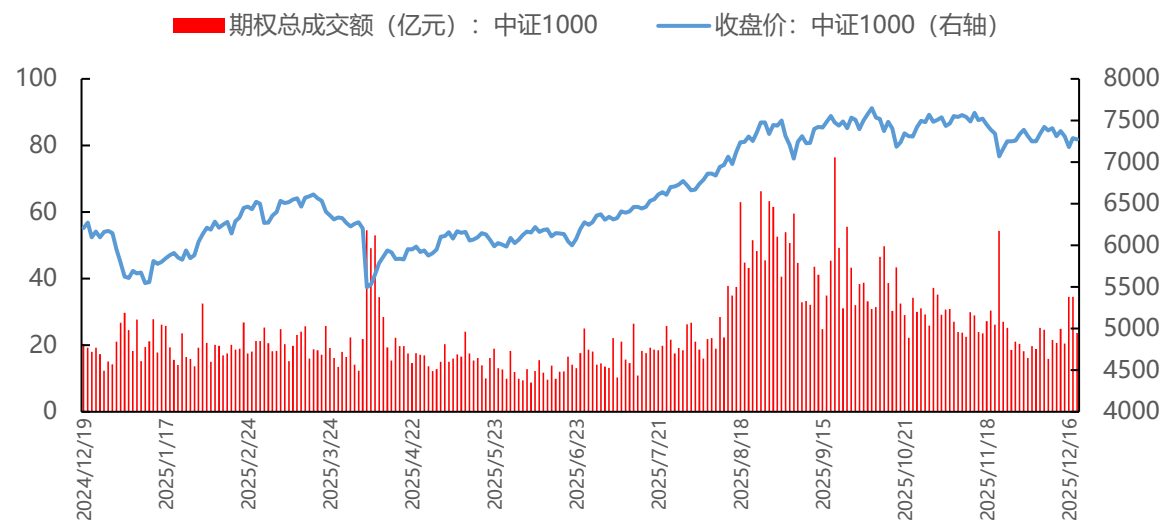
上证50隐含波动率曲线



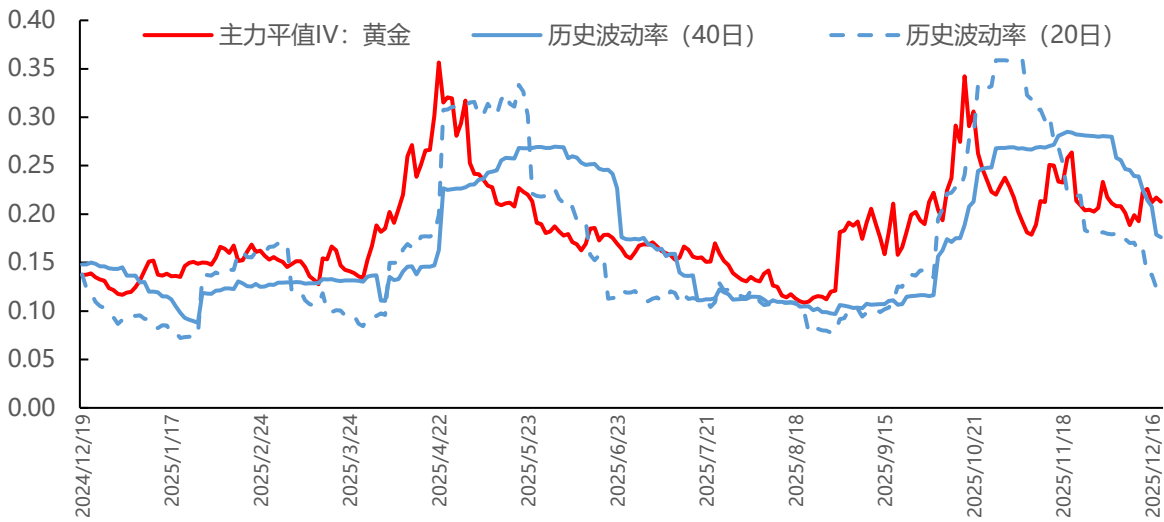
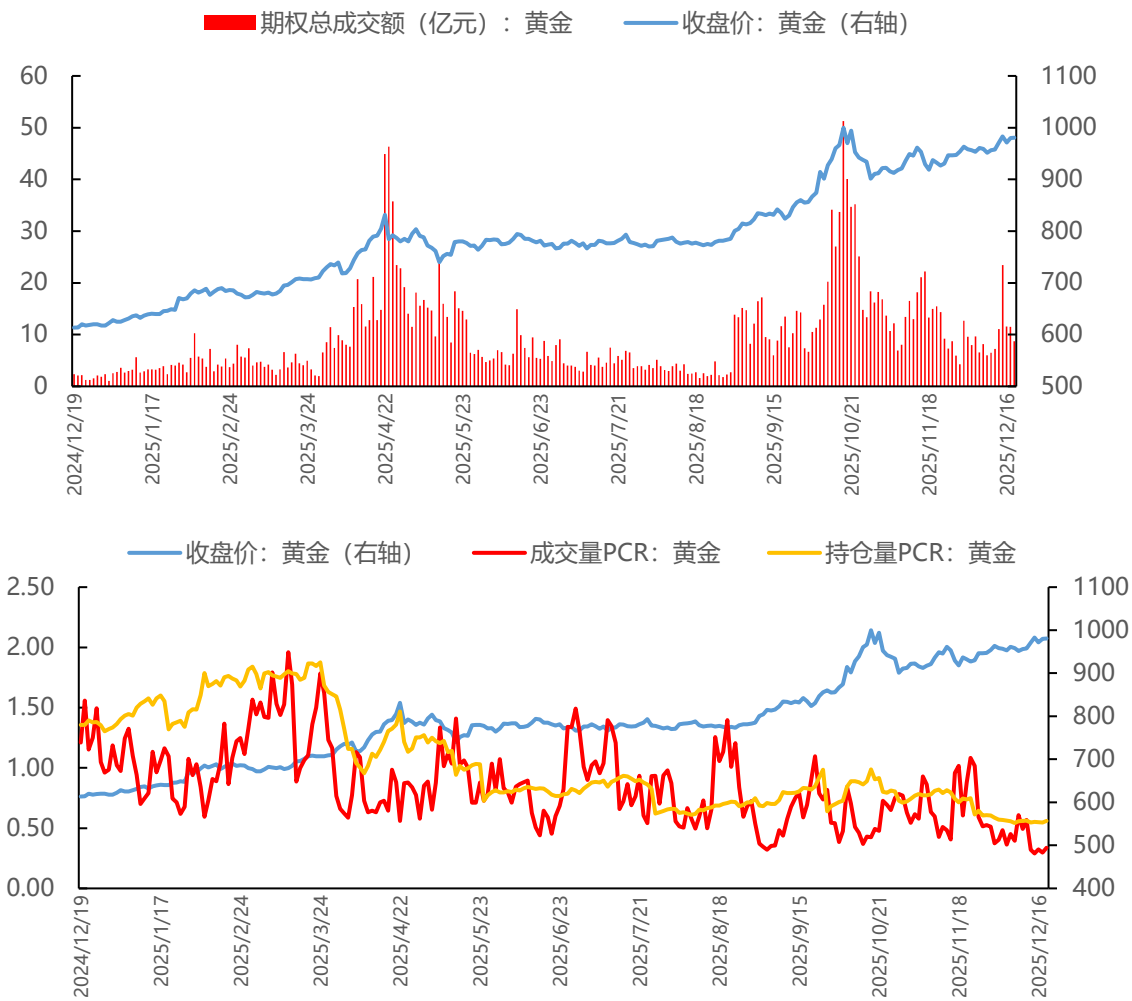
- 上证 50 最新收盘价为 3004.34，期权总成交额达 182906600 亿元，成交量 PCR 为 0.61，持仓量 PCR 为 0.63，品种 IV 为 14.20%，20 日历史波动率为 10.94%，40 日历史波动率为 9.44%



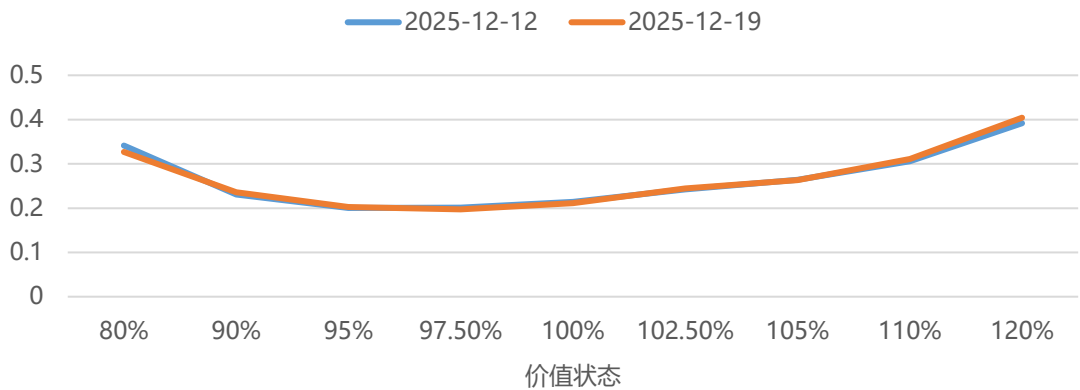
- 沪深 300 最新收盘价为 4568.18，期权总成交额达 720958040 亿元，成交量 PCR 为 0.62，持仓量 PCR 为 0.65，品种 IV 为 16.03%，20 日历史波动率为 12.15%，40 日历史波动率为 14.42%



- 中证 1000 最新收盘价为 7329.81，期权总成交额达 2506636660 亿元，成交量 PCR 为 0.92，持仓量 PCR 为 0.93，品种 IV 为 18.56%，20 日历史波动率为 15.53%，40 日历史波动率为 17.32%

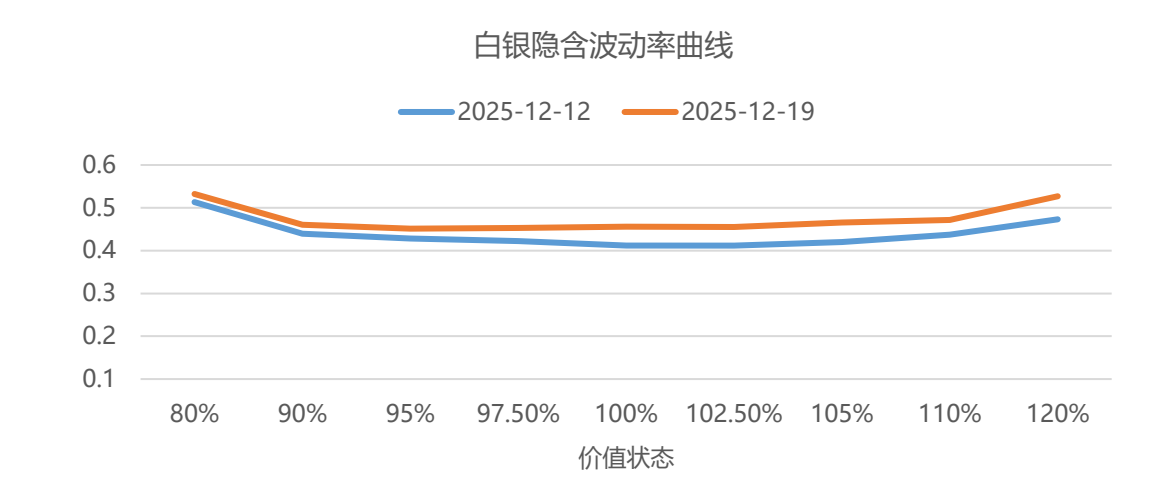
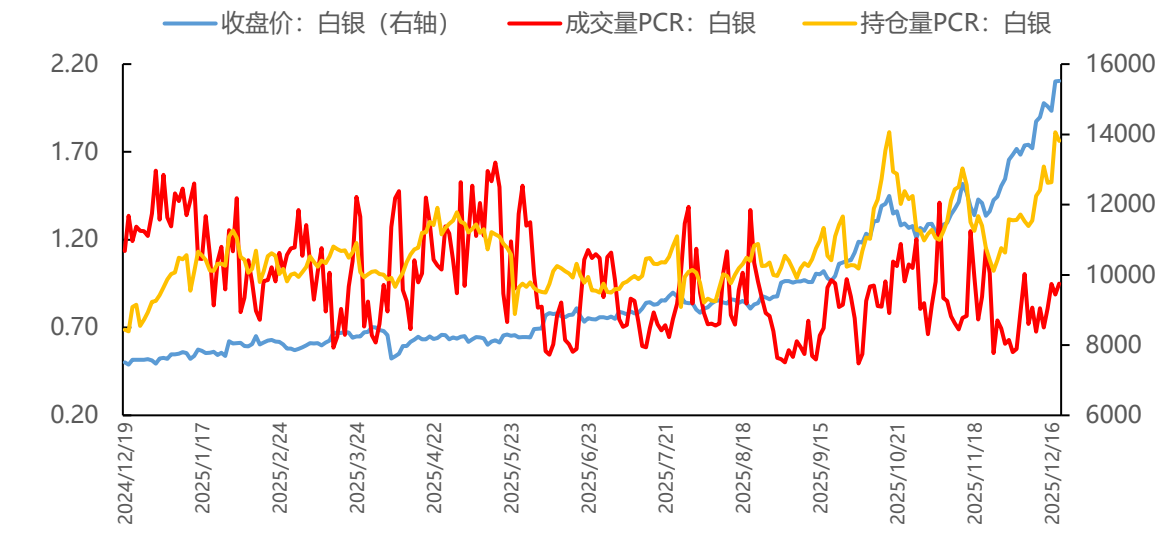
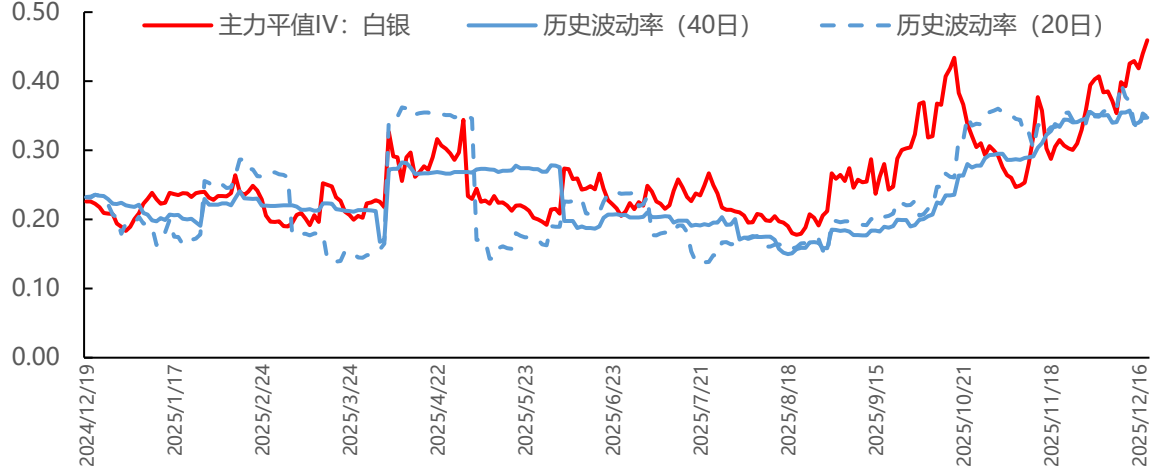
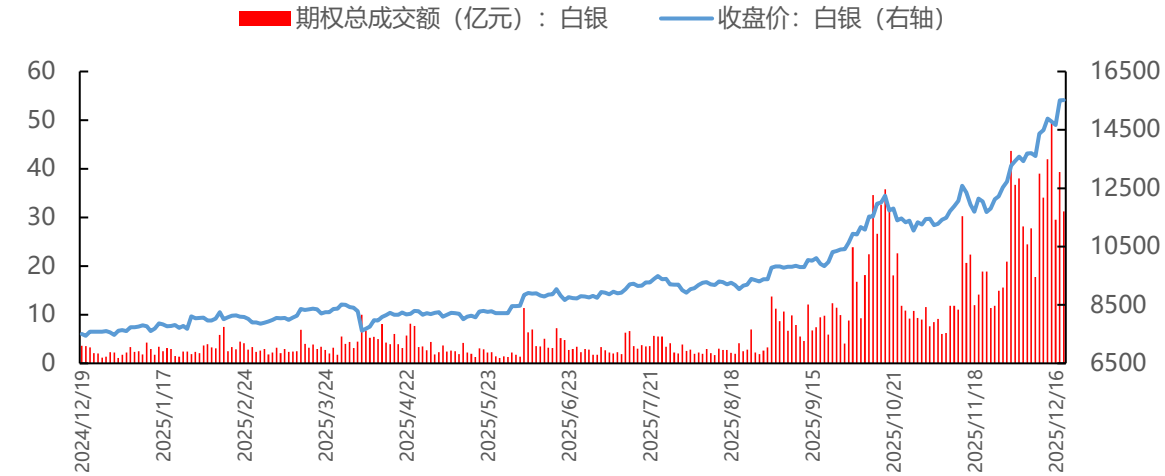


黄金隐含波动率曲线

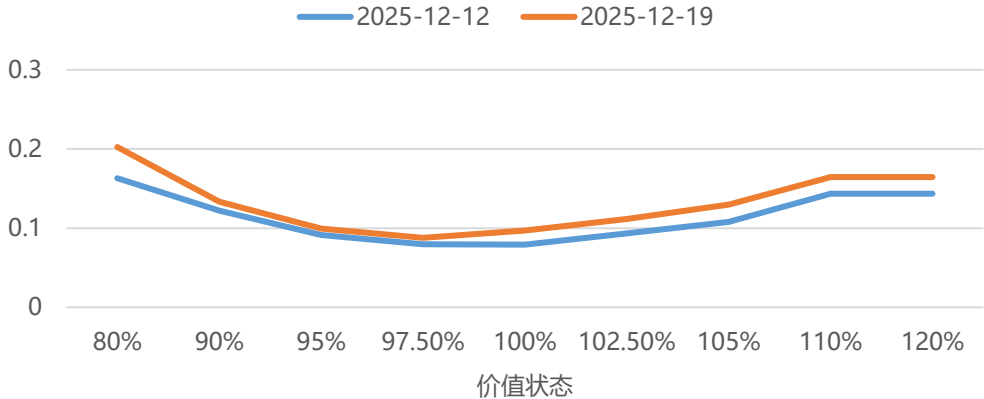
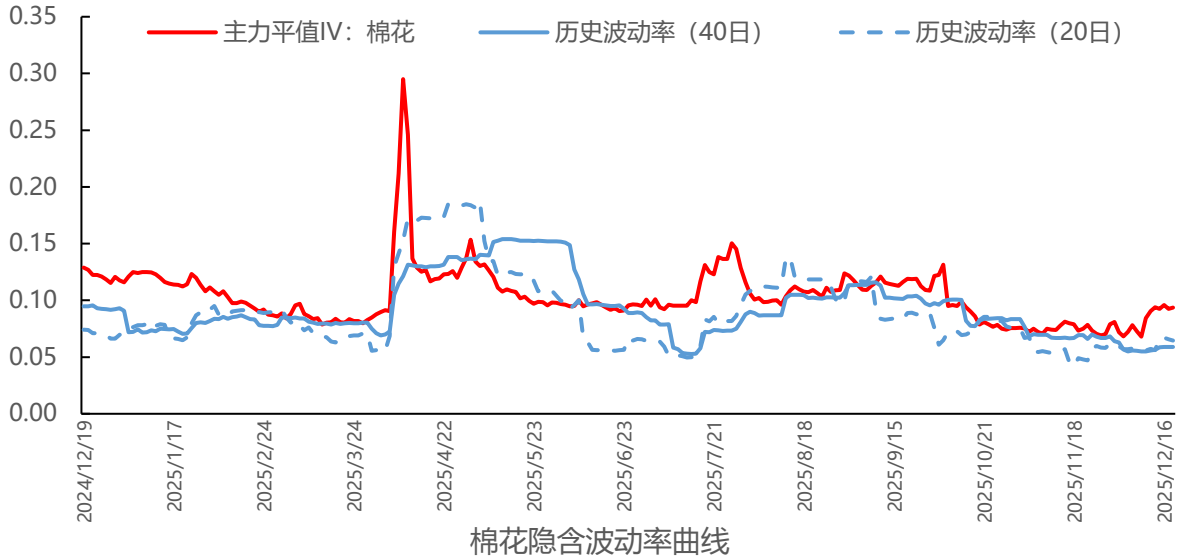
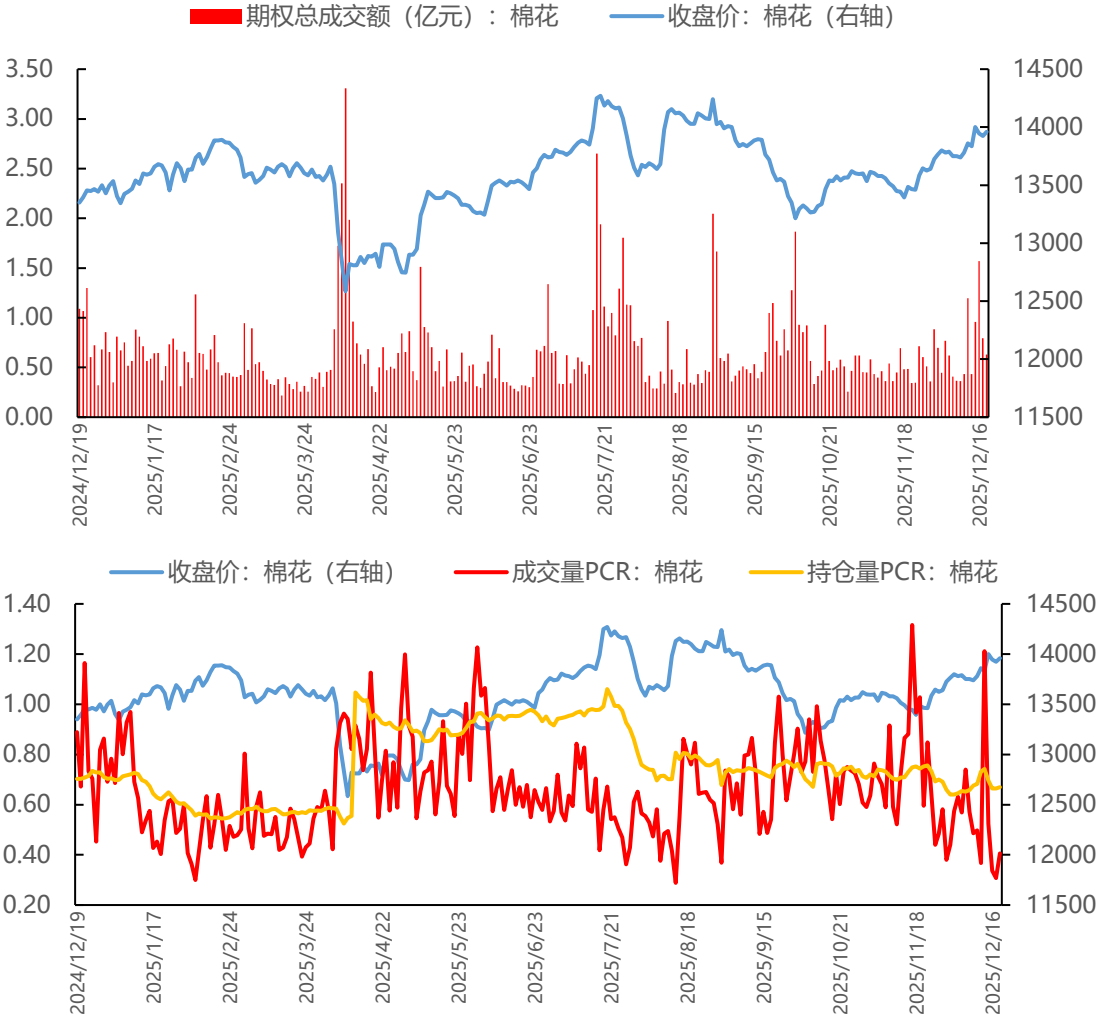


- 黄金最新收盘价为 979.9，期权总成交额达 1426516000 亿元，成交量 PCR 为 0.37，持仓量 PCR 为 0.56，主力平值 IV 为 21.31%，20 日历史波动率为 11.77%，40 日历史波动率为 17.57%

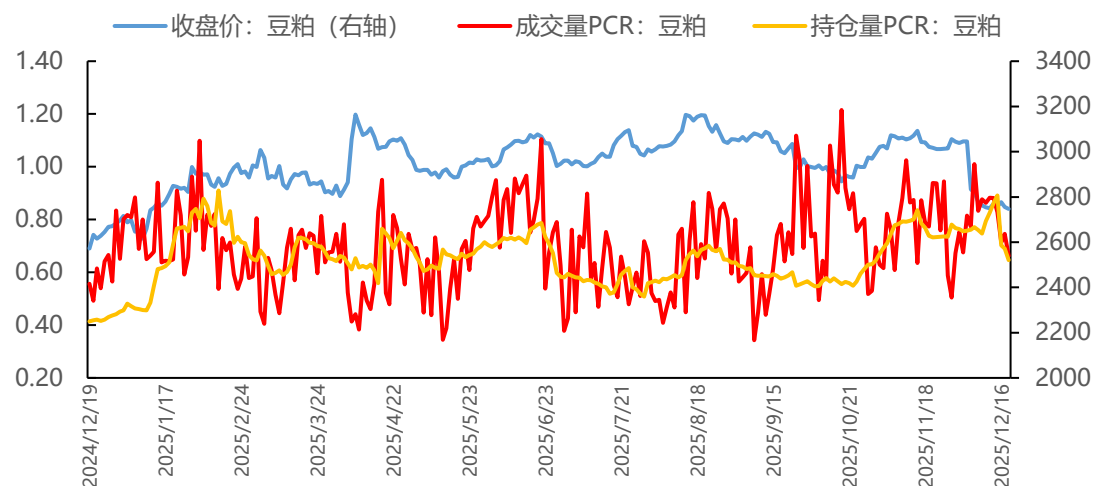
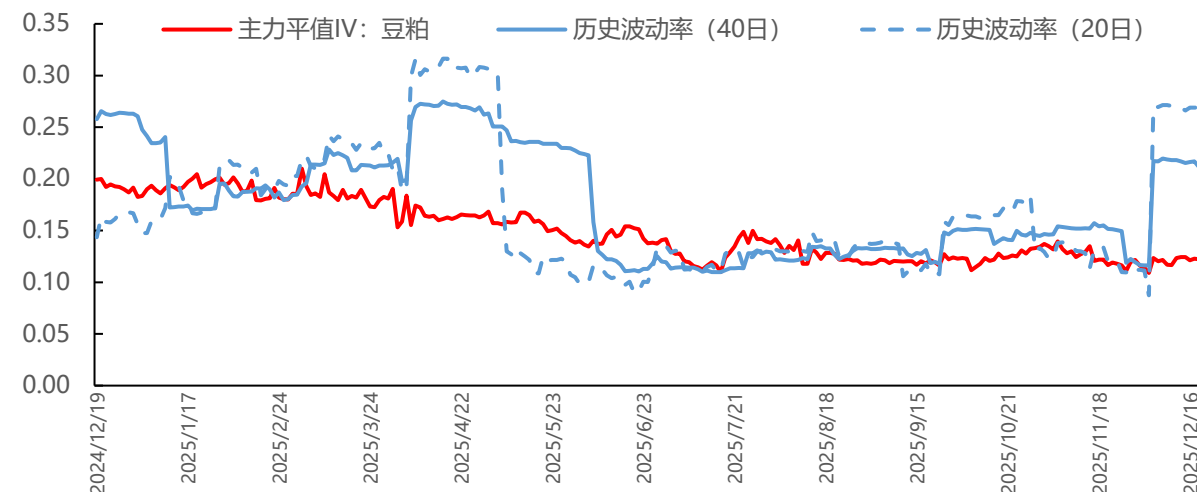
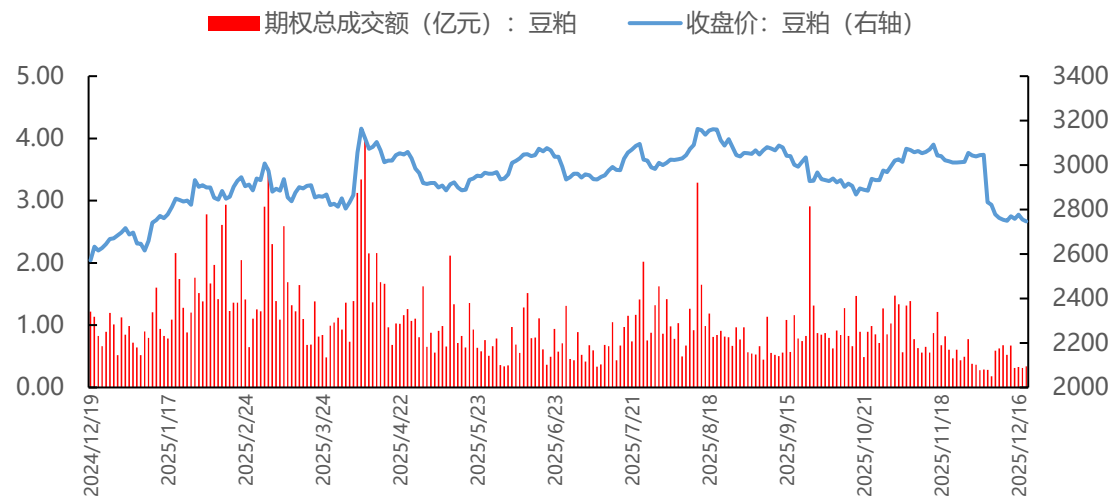




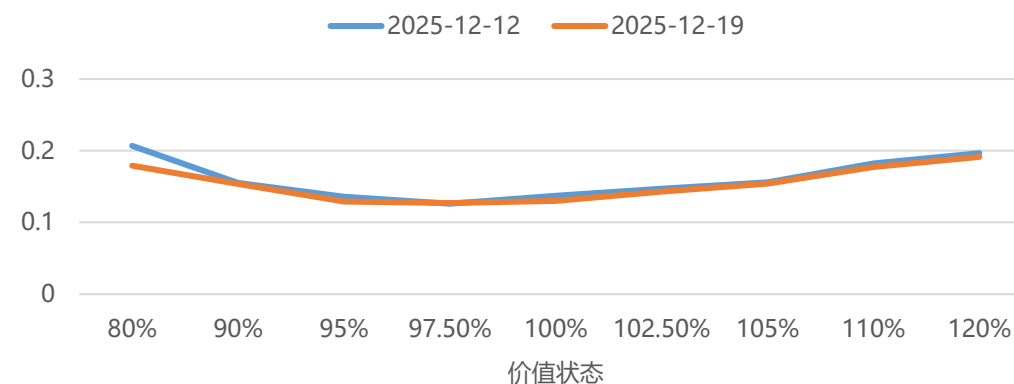
- 白银最新收盘价为 15376，期权总成交额达 4002475400 亿元，成交量 PCR 为 1.08，持仓量 PCR 为 1.64，主力平值 IV 为 45.92%，20 日历史波动率为 31.92%，40 日历史波动率为 34.67%



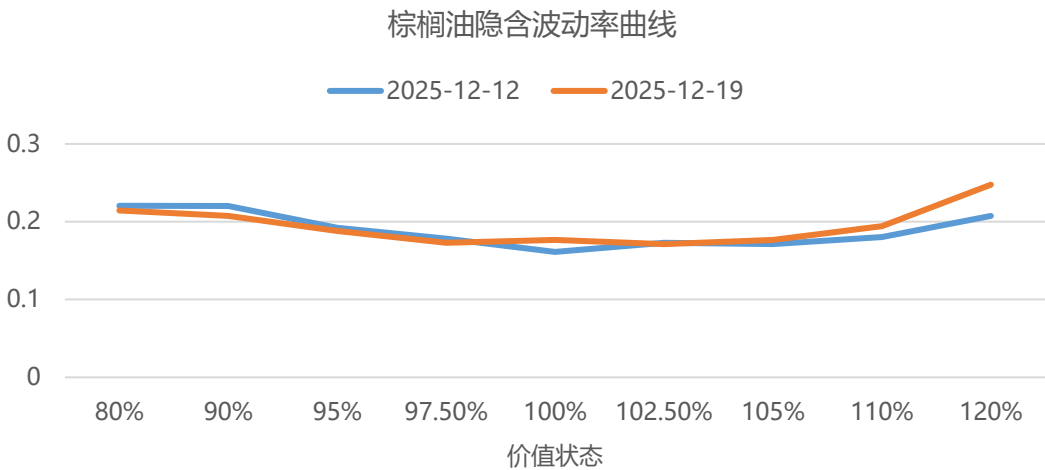
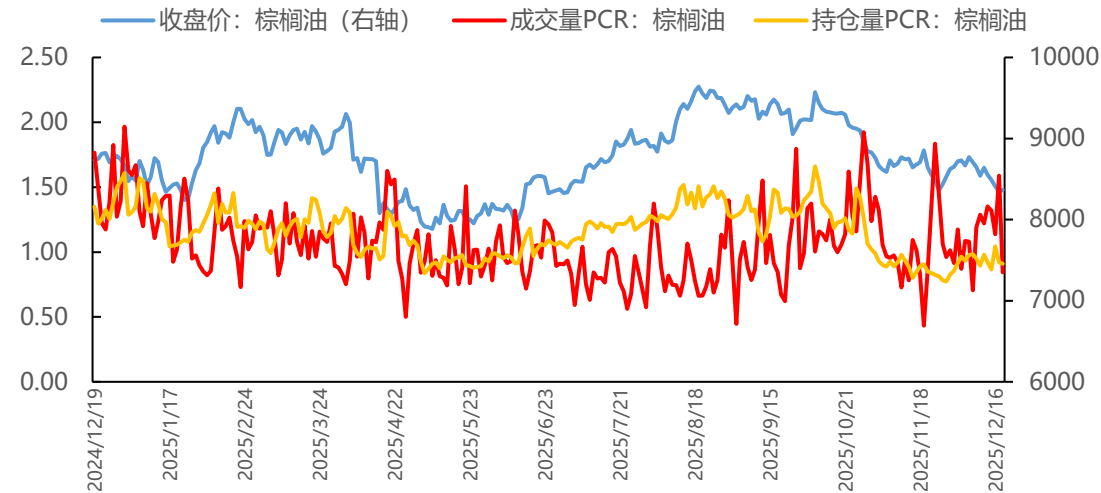
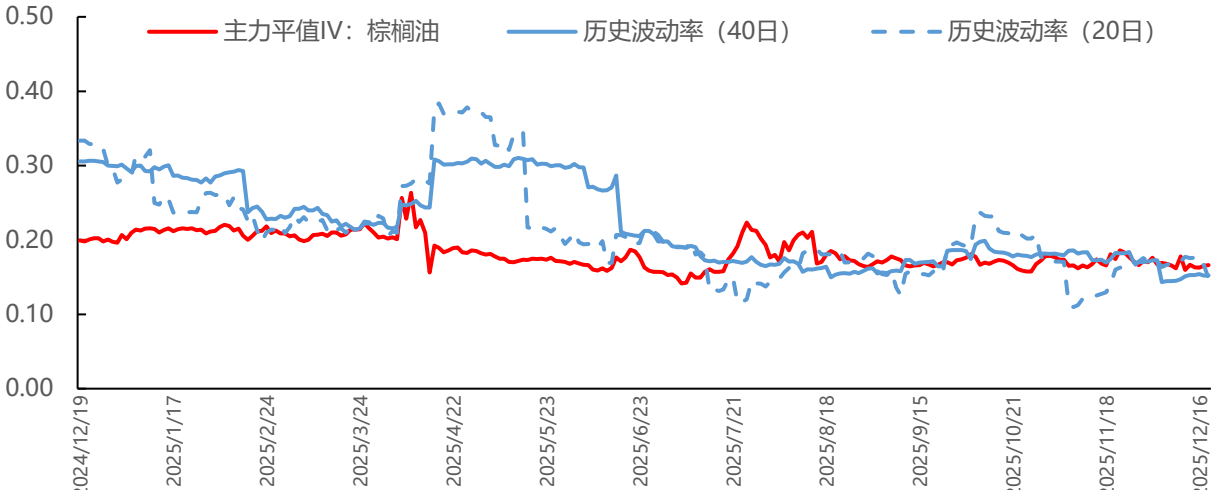
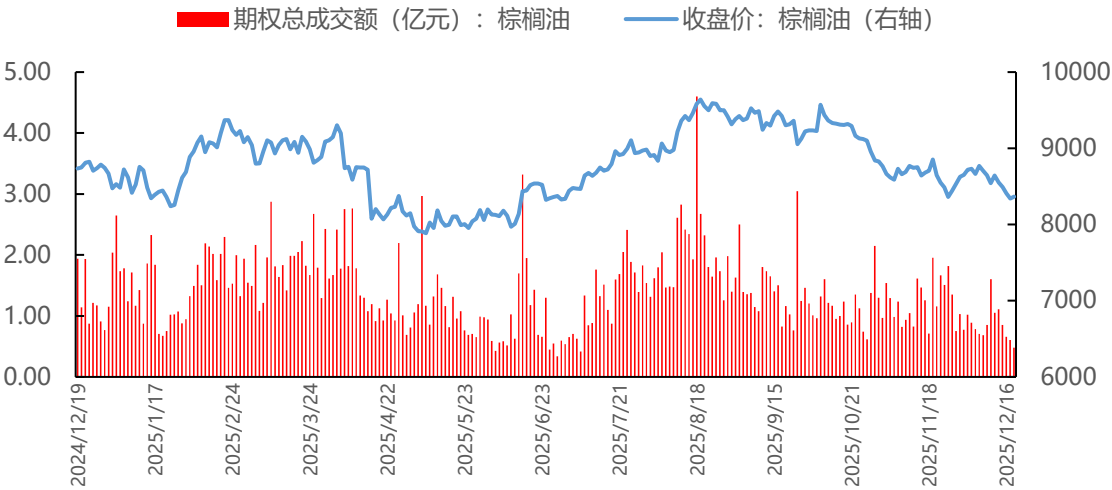
- 棉花最新收盘价为 14015，期权总成交额达 82929800 亿元，成交量 PCR 为 0.32，持仓量 PCR 为 0.67，主力平值 IV 为 9.83%，20 日历史波动率为 6.46%，40 日历史波动率为 5.88%



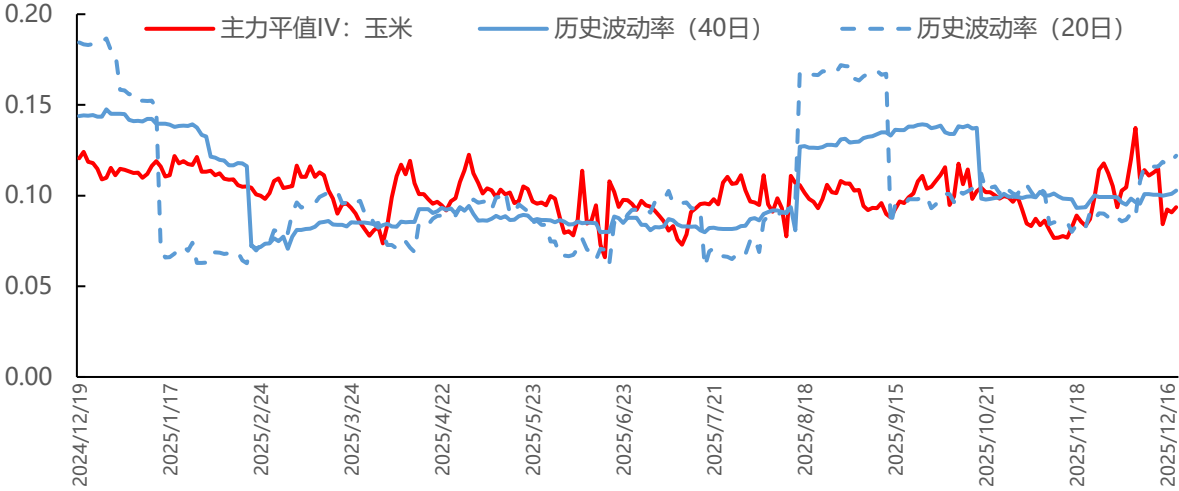
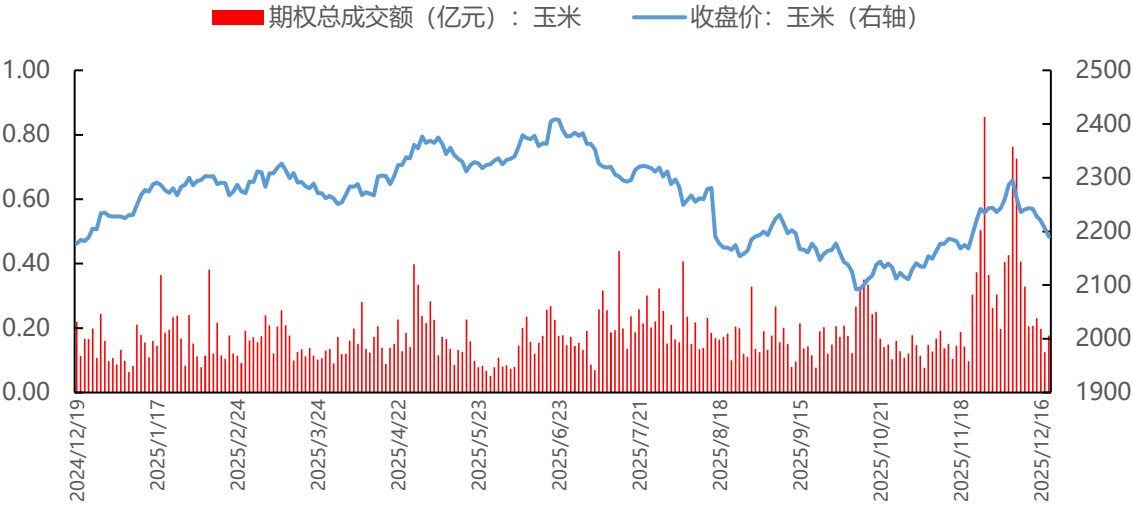
豆粕隐含波动率曲线



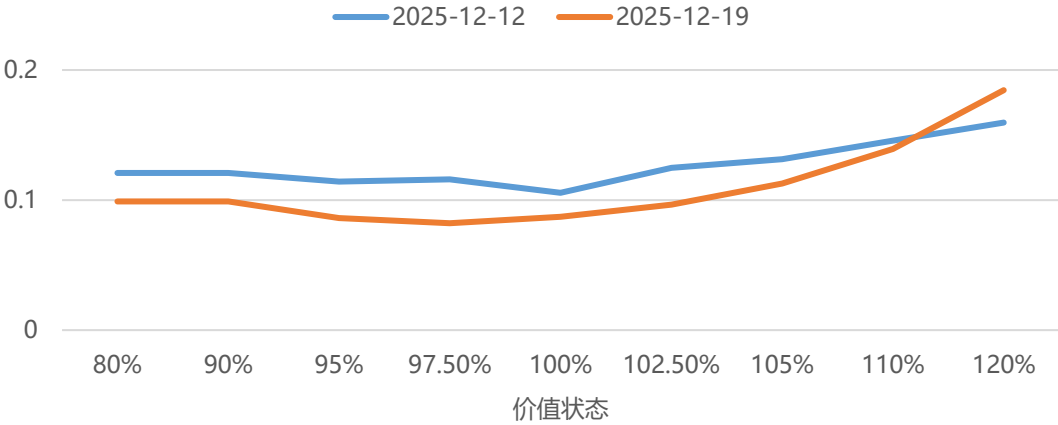
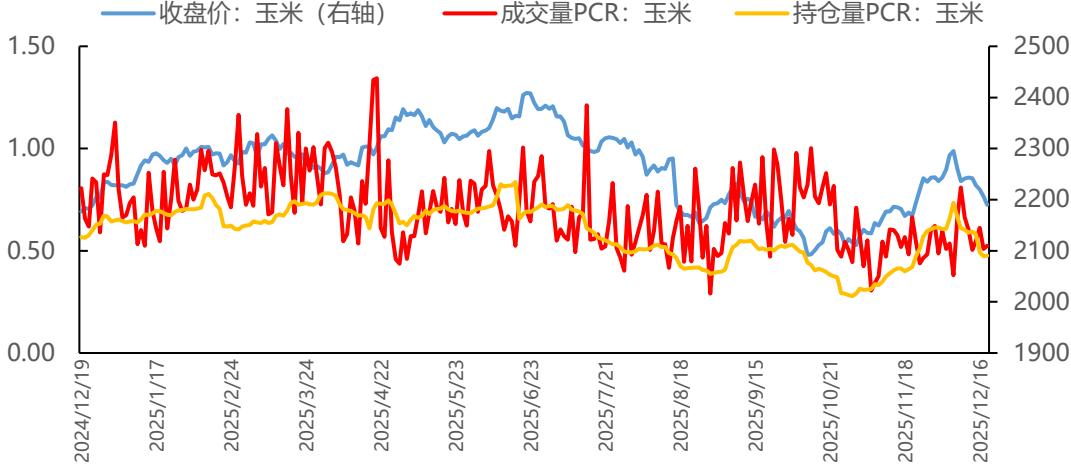
- 豆粕最新收盘价为 2735，期权总成交额达 26500500 亿元，成交量 PCR 为 0.64，持仓量 PCR 为 0.61，主力平值 IV 为 11.89%，20 日历史波动率为 26.87%，40 日历史波动率为 21.13%



- 棕榈油最新收盘价为 8292，期权总成交额达 77622300 亿元，成交量 PCR 为 1.85，持仓量 PCR 为 0.88，主力平值 IV 为 17.31%，20 日历史波动率为 14.64%，40 日历史波动率为 15.34%

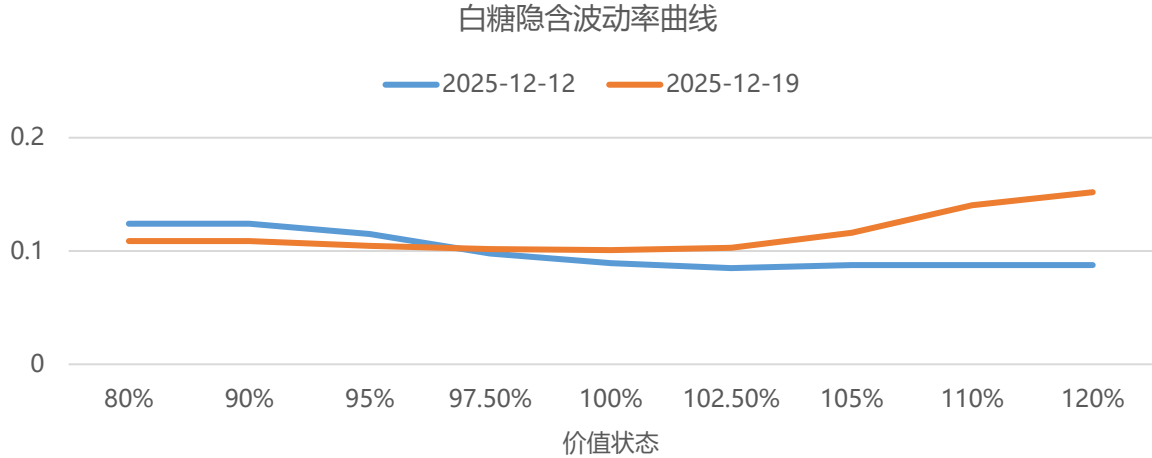
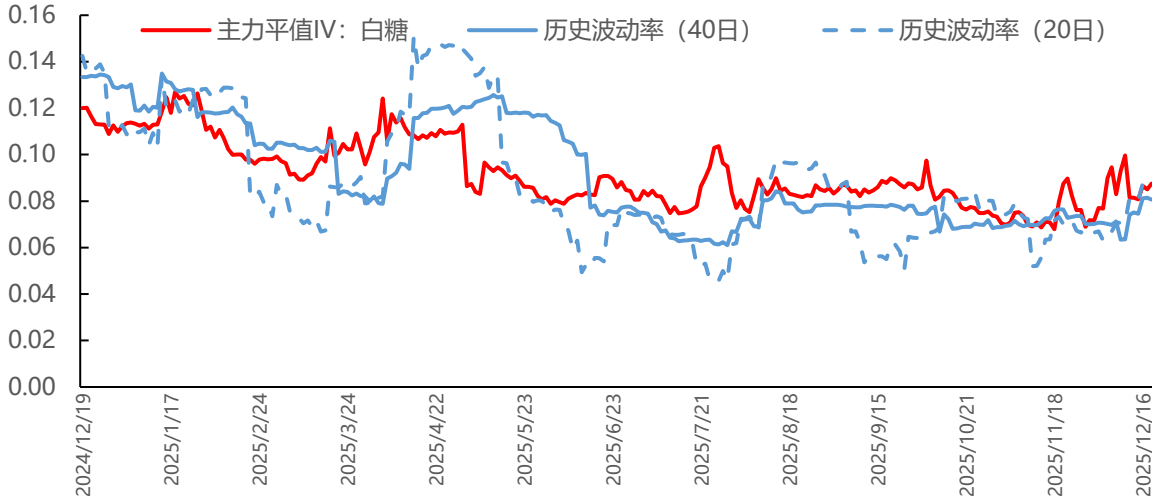
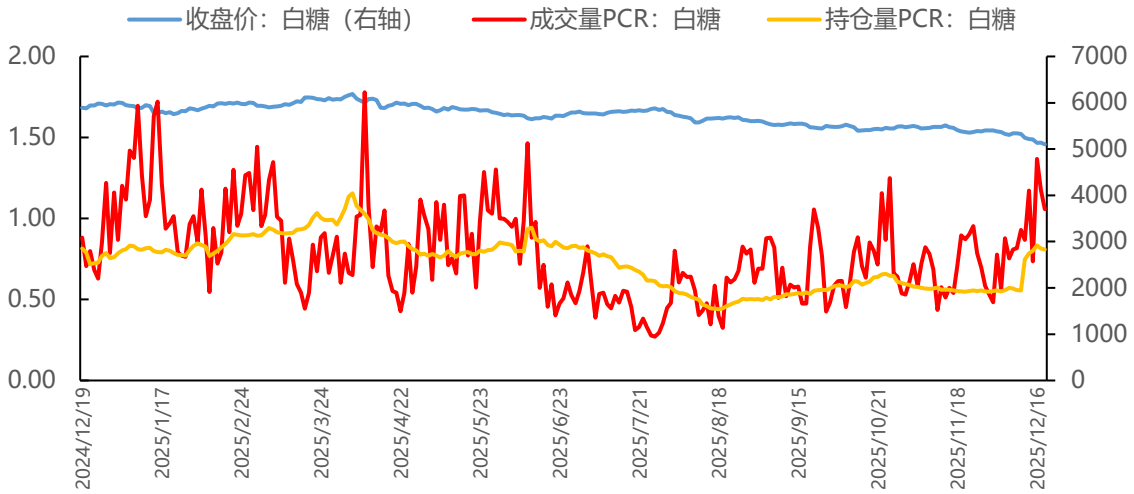
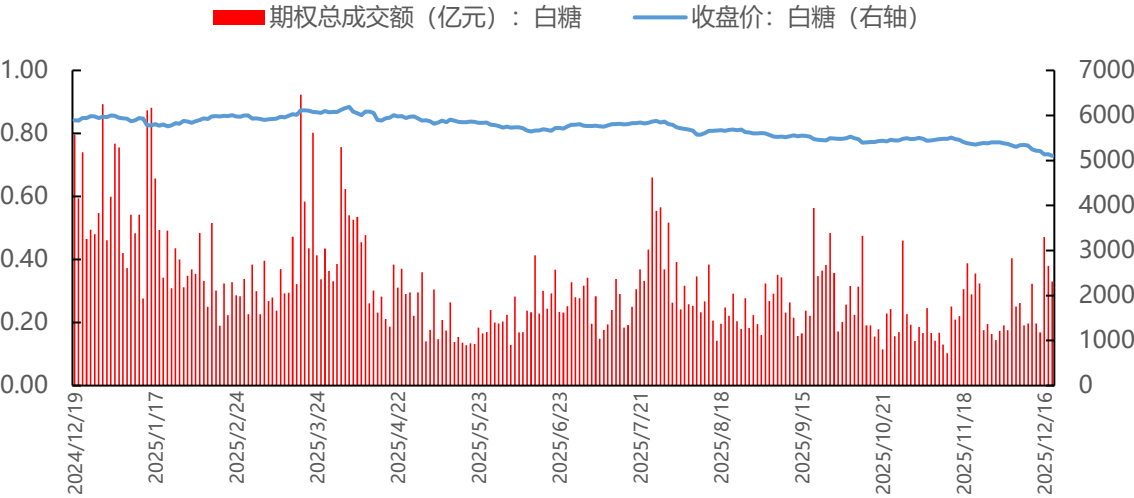


玉米隐含波动率曲线

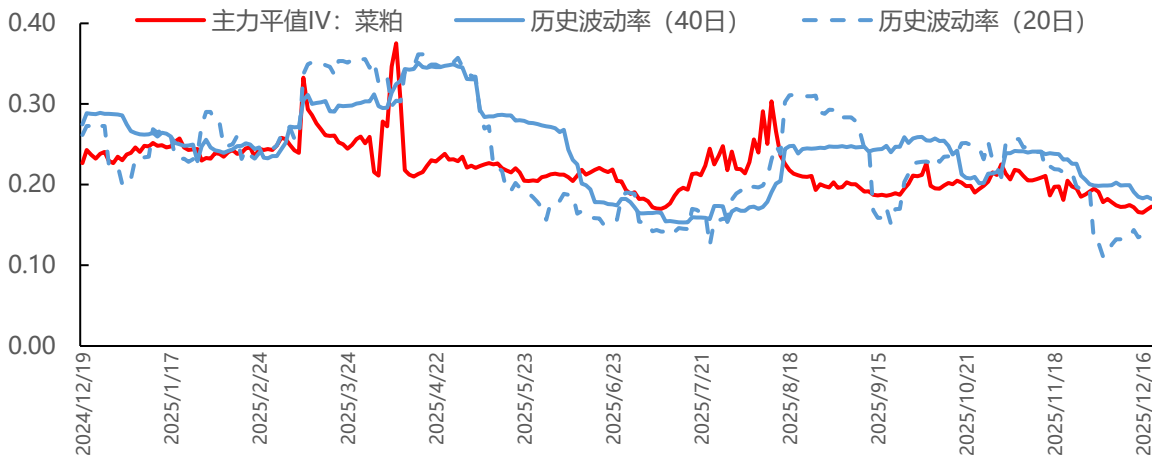
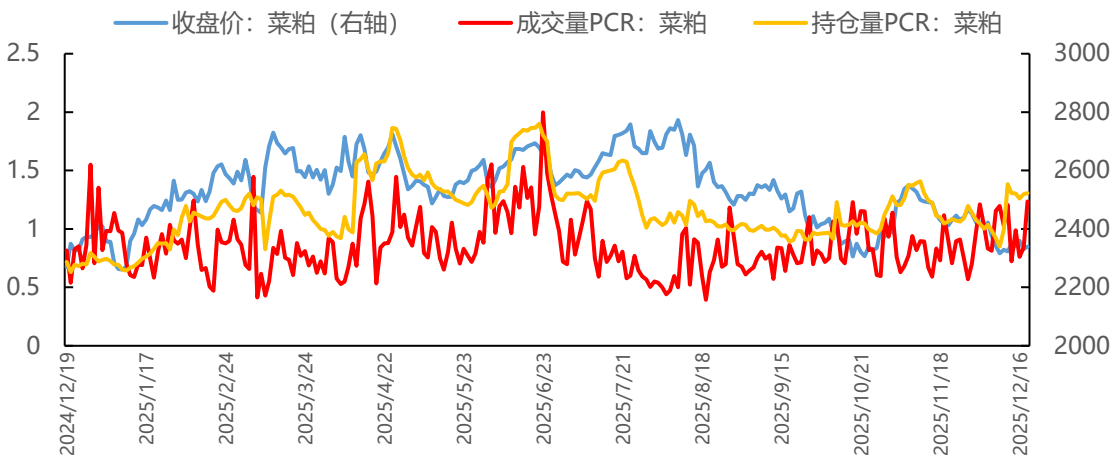
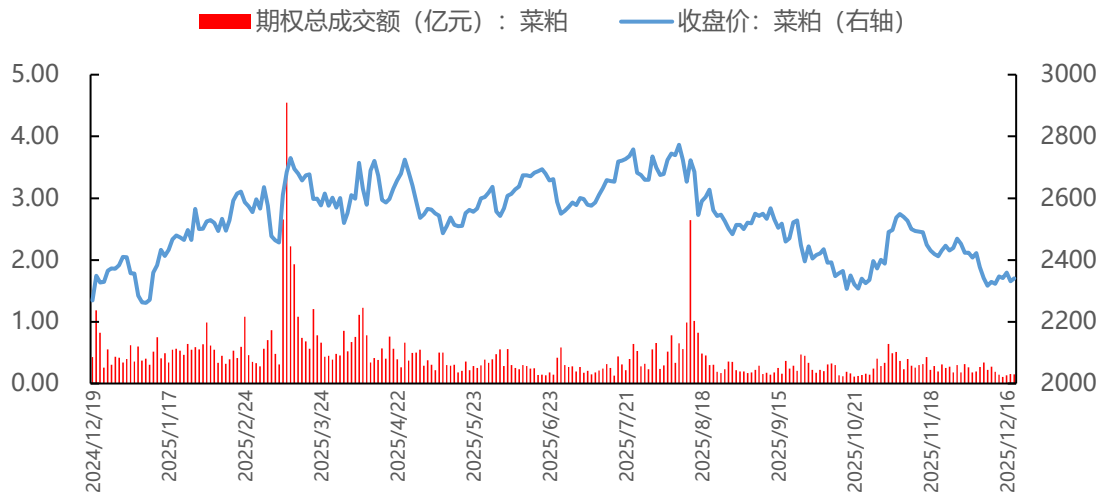


- 玉米最新收盘价为 2192，期权总成交额达 10399100 亿元，成交量 PCR 为 0.6，持仓量 PCR 为 0.46，主力平值 IV 为 8.86%，20 日历史波动率为 11.38%，40 日历史波动率为 10.23%

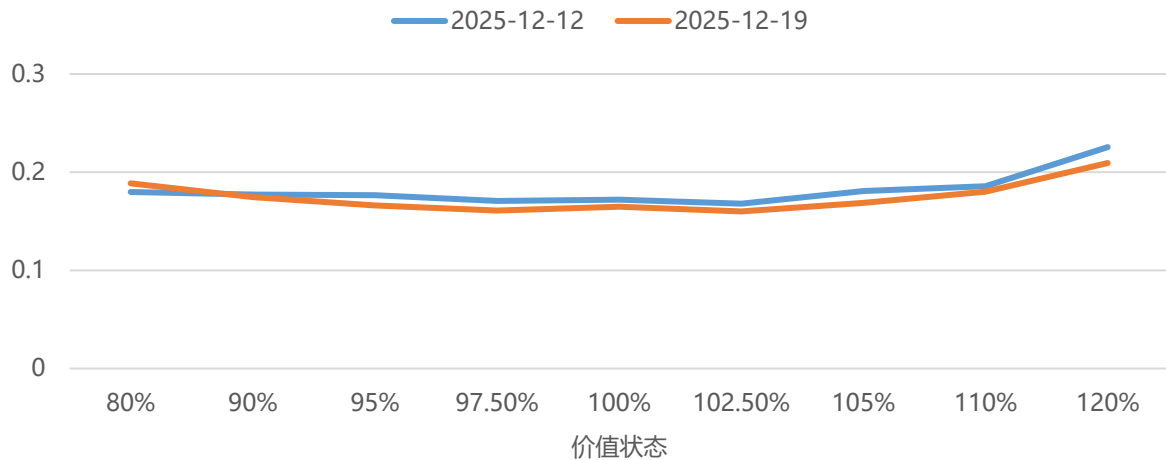




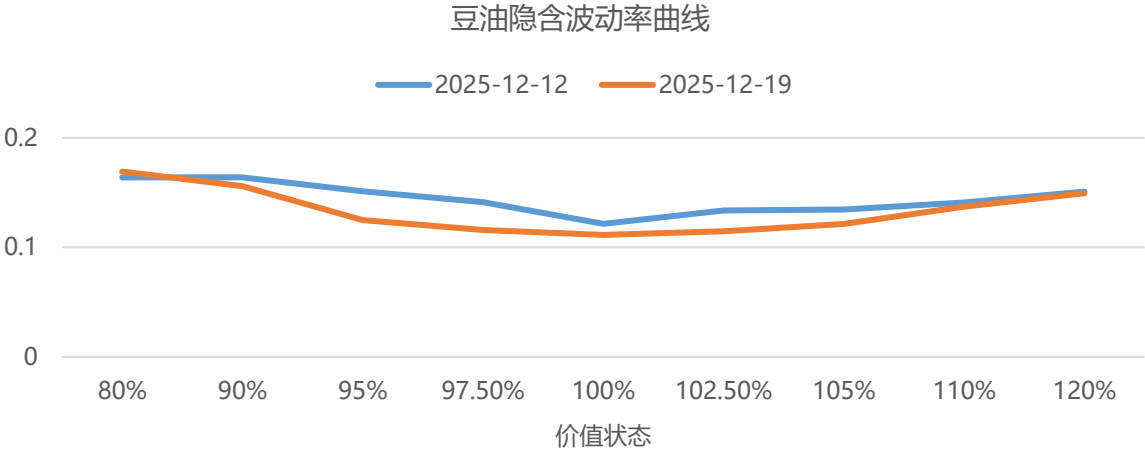
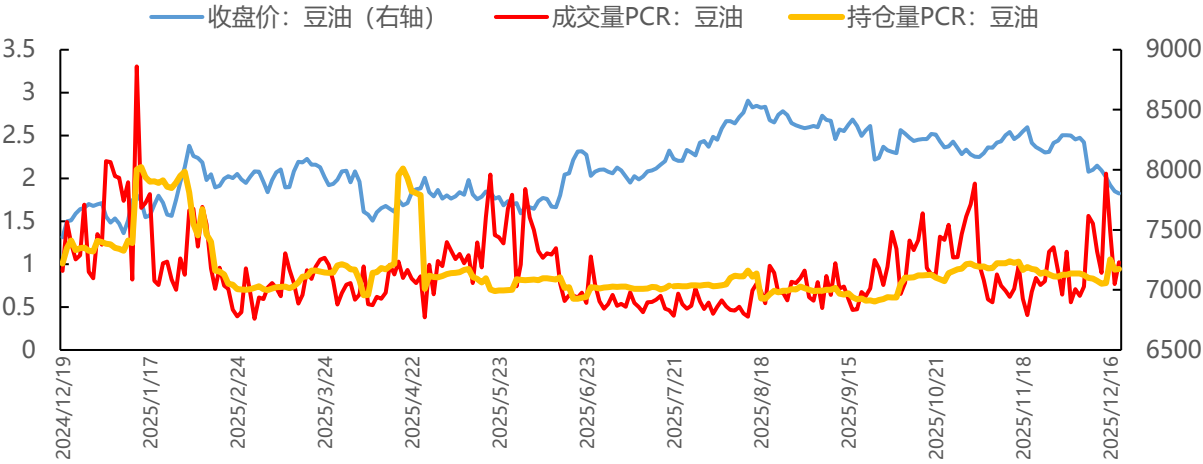
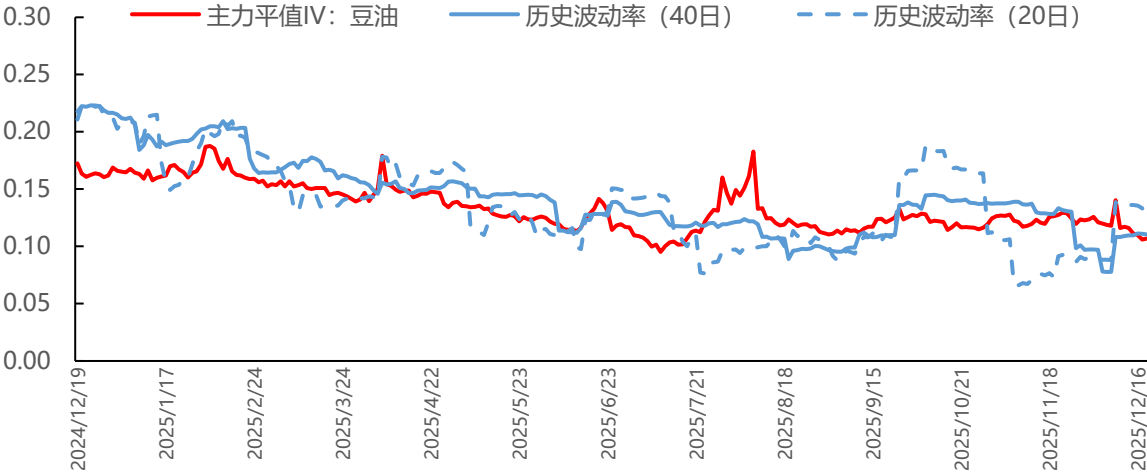
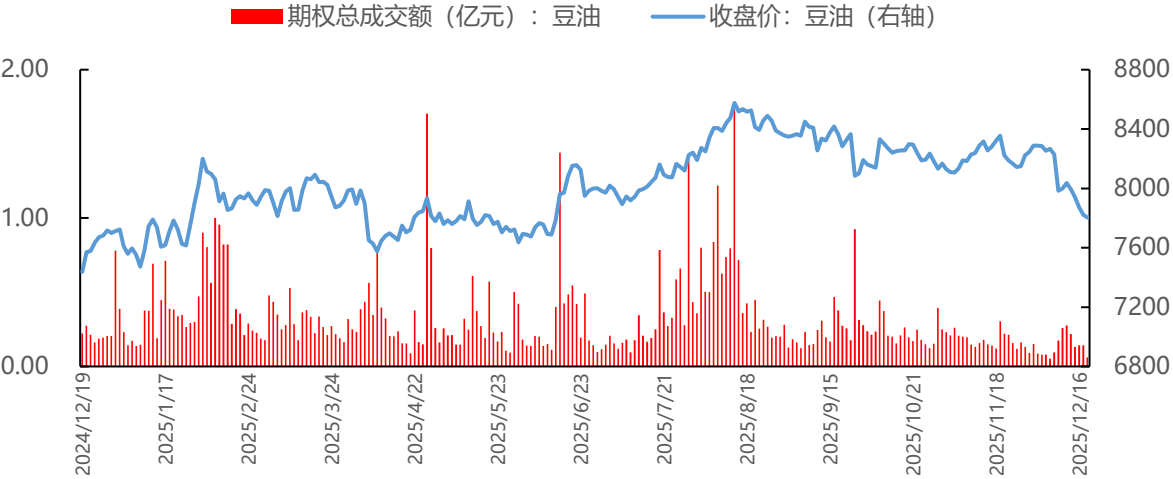
- 白糖最新收盘价为 5088，期权总成交额达 45446700 亿元，成交量 PCR 为 1.15，持仓量 PCR 为 0.77，主力平值 IV 为 9.09%，20 日历史波动率为 8.98%，40 日历史波动率为 8.07%



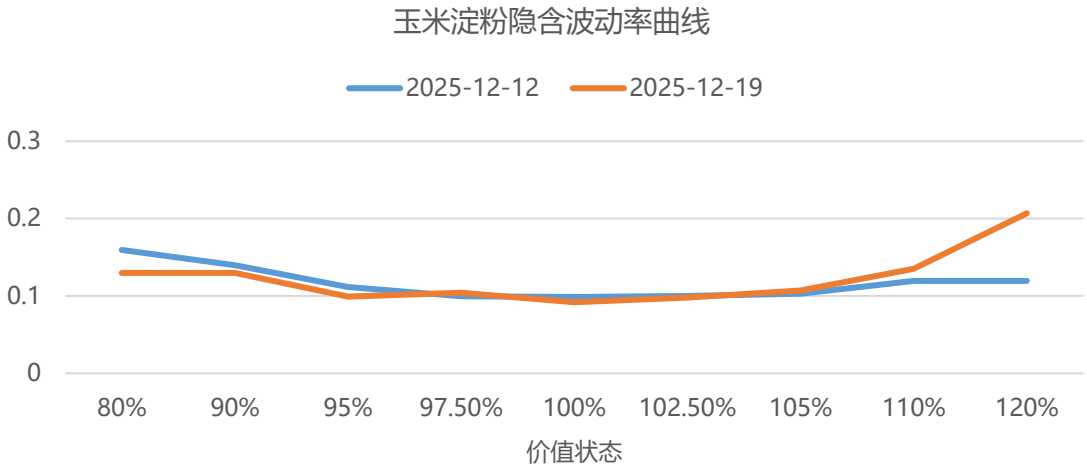
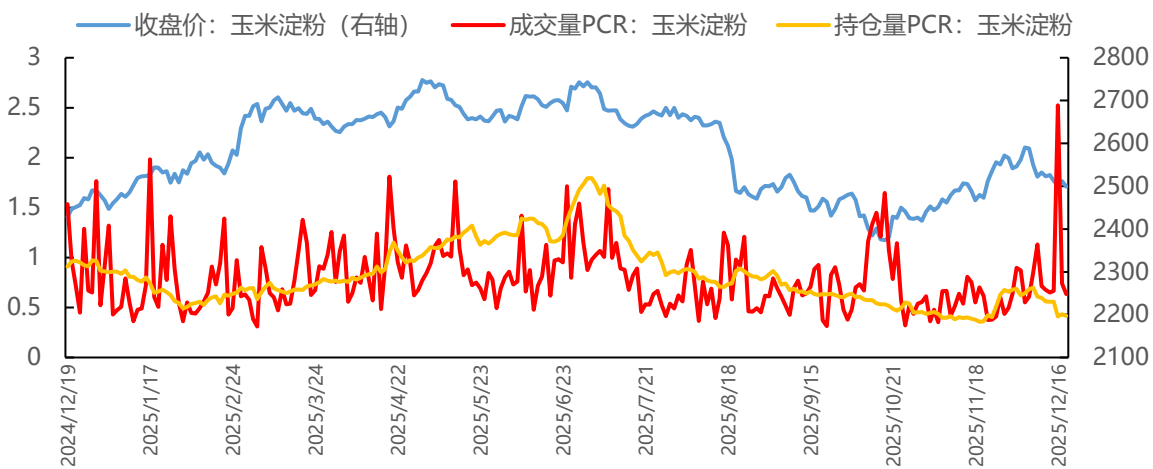
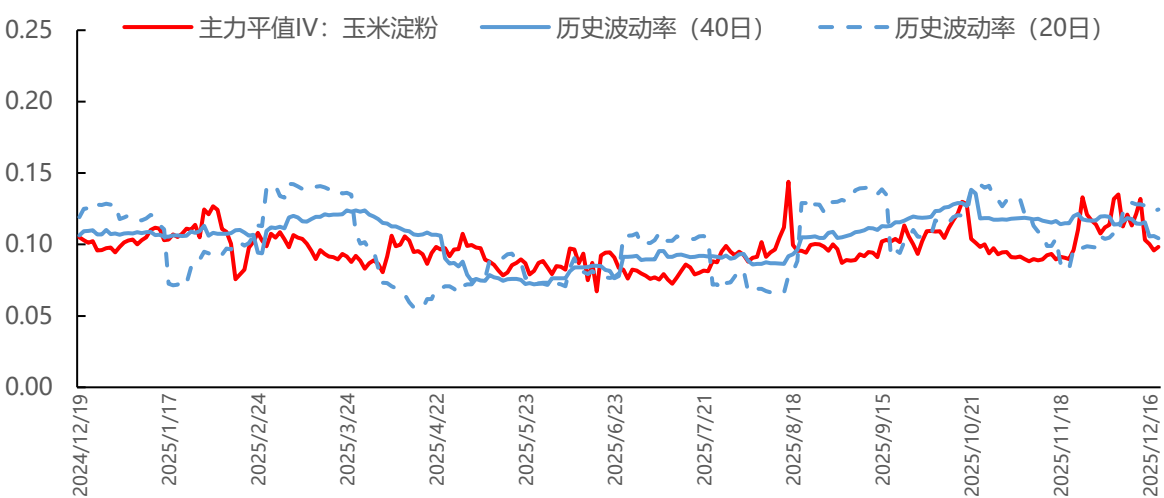
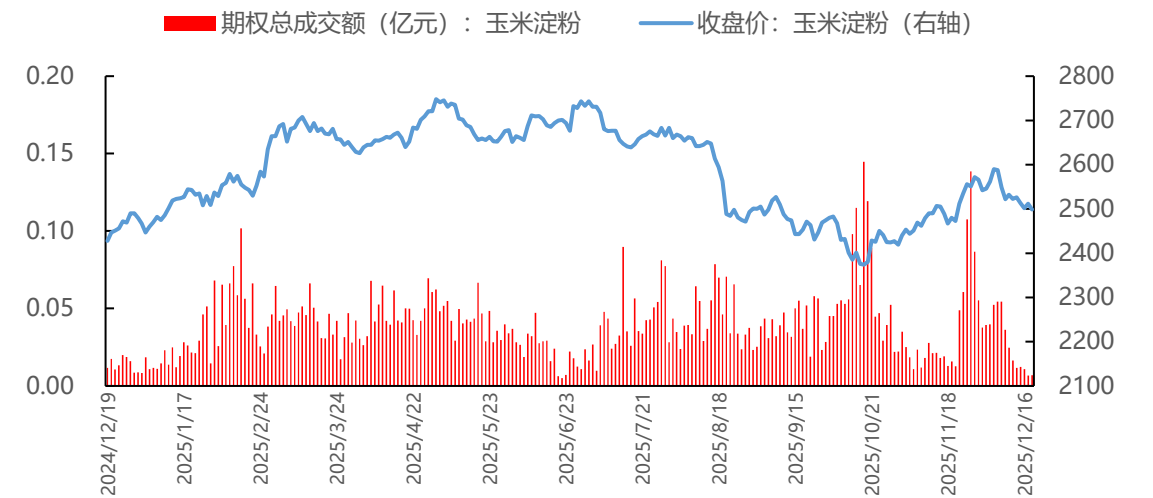
菜粕隐含波动率曲线



- 菜粕最新收盘价为 2323，期权总成交额达 11522300 亿元，成交量 PCR 为 0.88，持仓量 PCR 为 1.28，主力平值 IV 为 17.46%，20 日历史波动率为 14.03%，40 日历史波动率为 18.24%

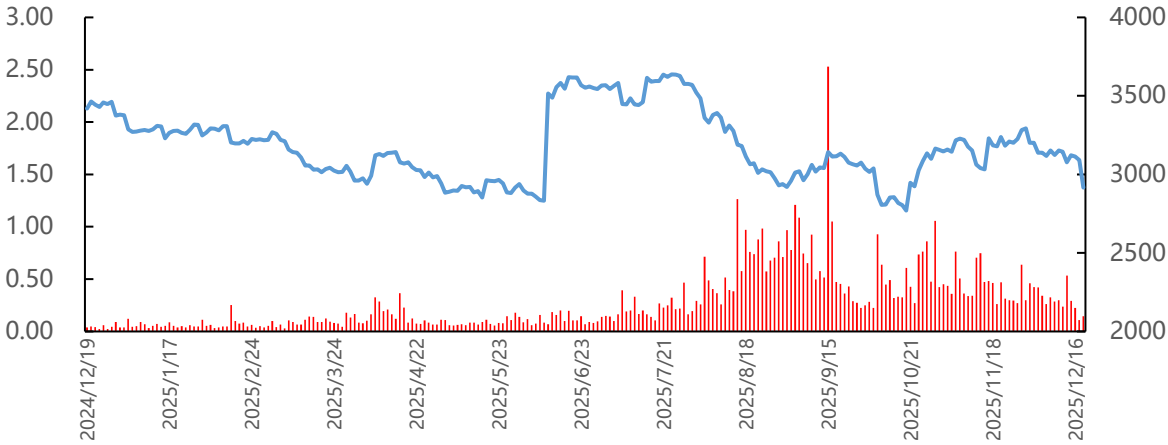


- 豆油最新收盘价为 7712，期权总成交额达 22661300 亿元，成交量 PCR 为 1.18，持仓量 PCR 为 0.89，主力平值 IV 为 10.90%，20 日历史波动率为 12.89%，40 日历史波动率为 11.33%

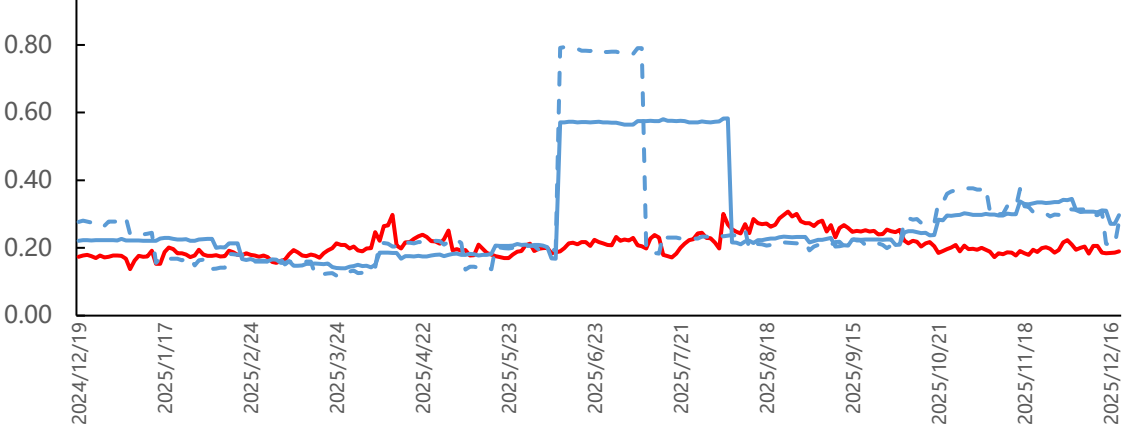


- 玉米淀粉最新收盘价为 2502，期权总成交额达 500100 亿元，成交量 PCR 为 0.94，持仓量 PCR 为 0.43，主力平值 IV 为 9.53%，20 日历史波动率为 11.12%，40 日历史波动率为 10.38%

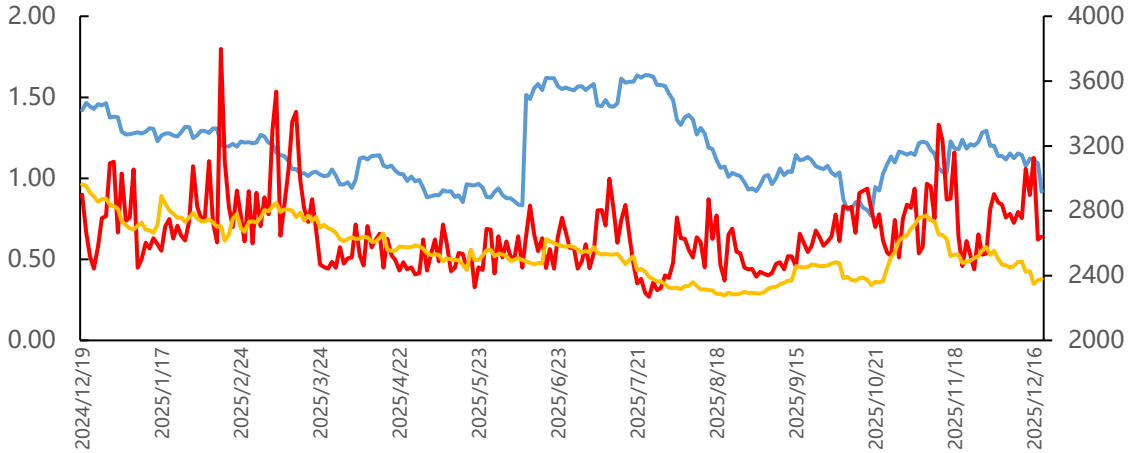
期权总成交额（亿元）：鸡蛋 收盘价：鸡蛋（右轴）



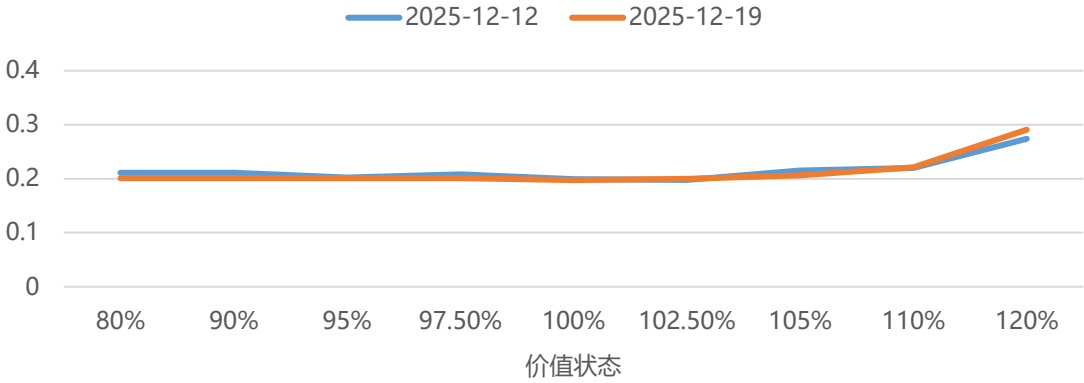
主力平值IV：鸡蛋 历史波动率（40日） 历史波动率（20日）



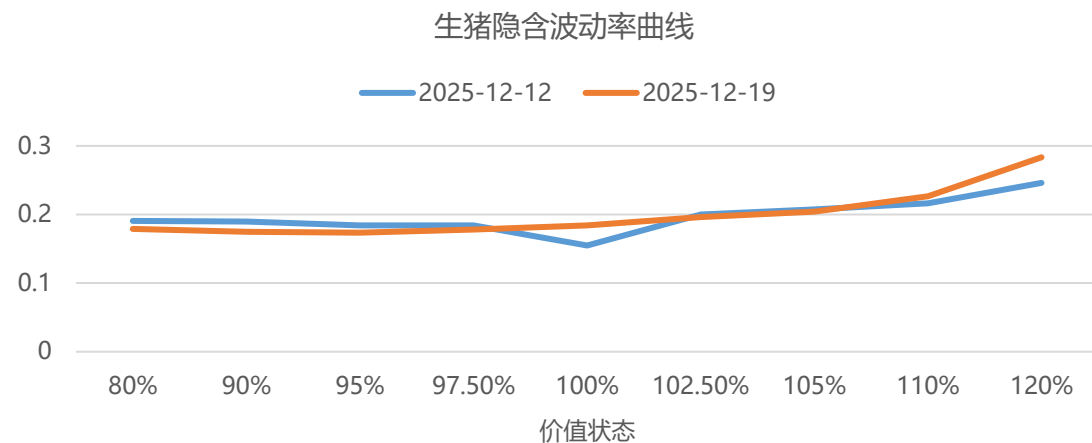
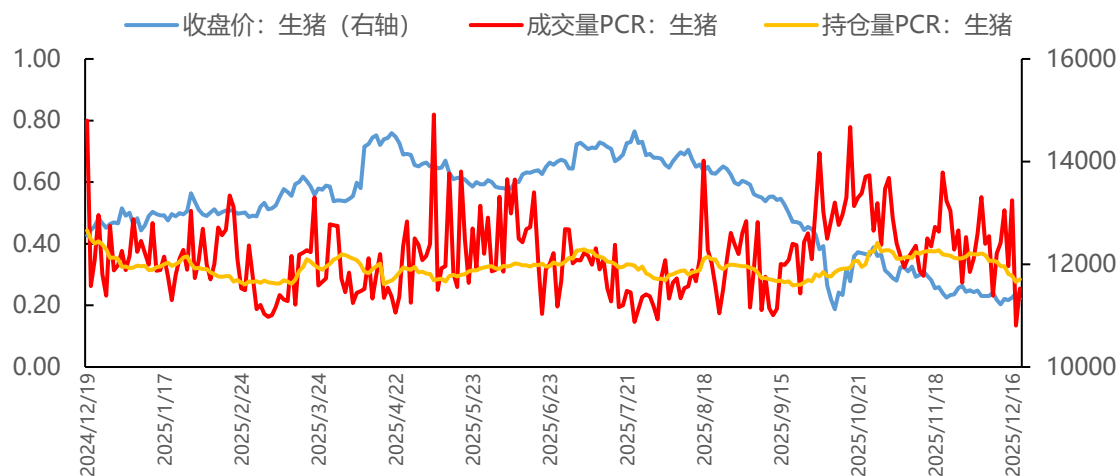
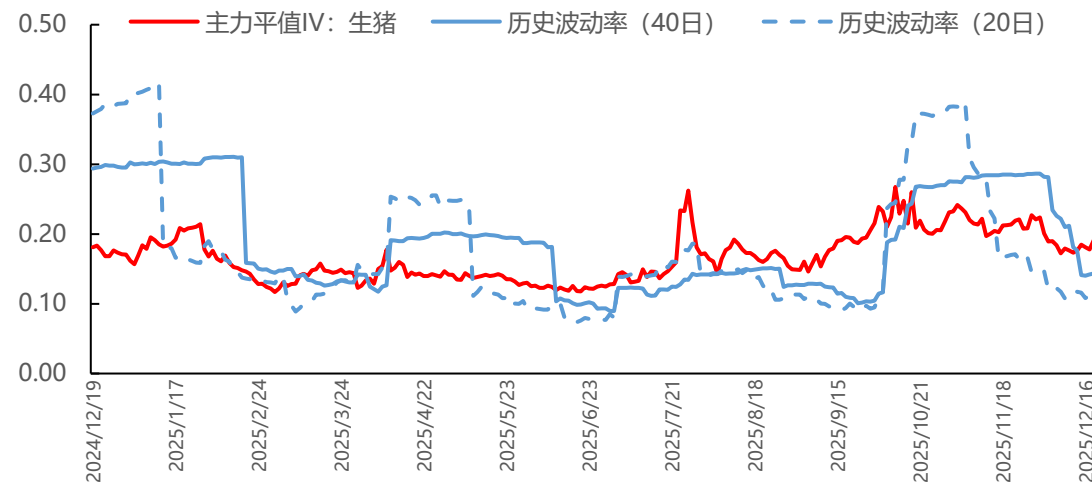
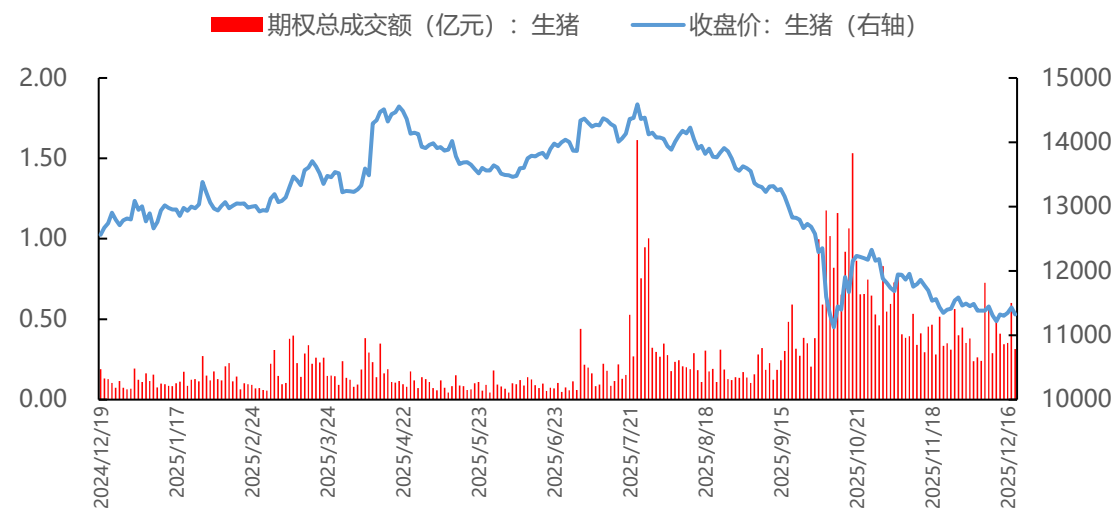
收盘价：鸡蛋（右轴） 成交量PCR：鸡蛋 持仓量PCR：鸡蛋



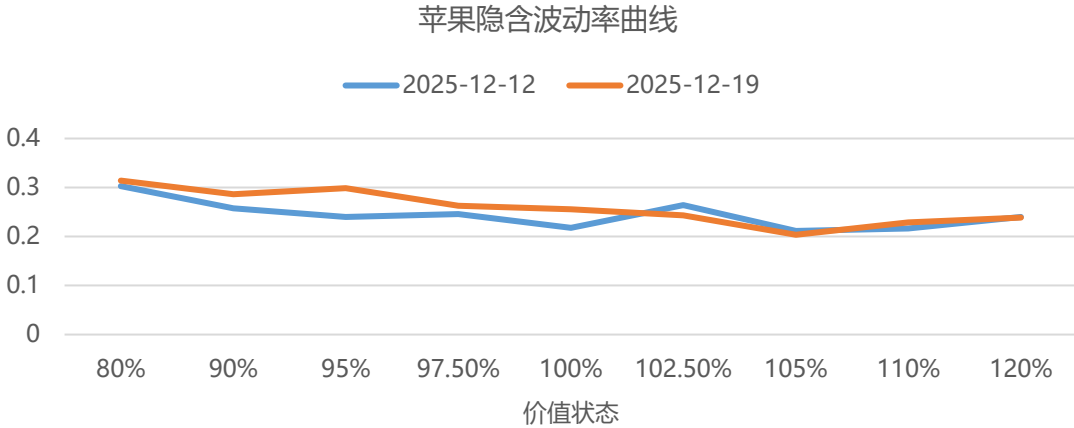
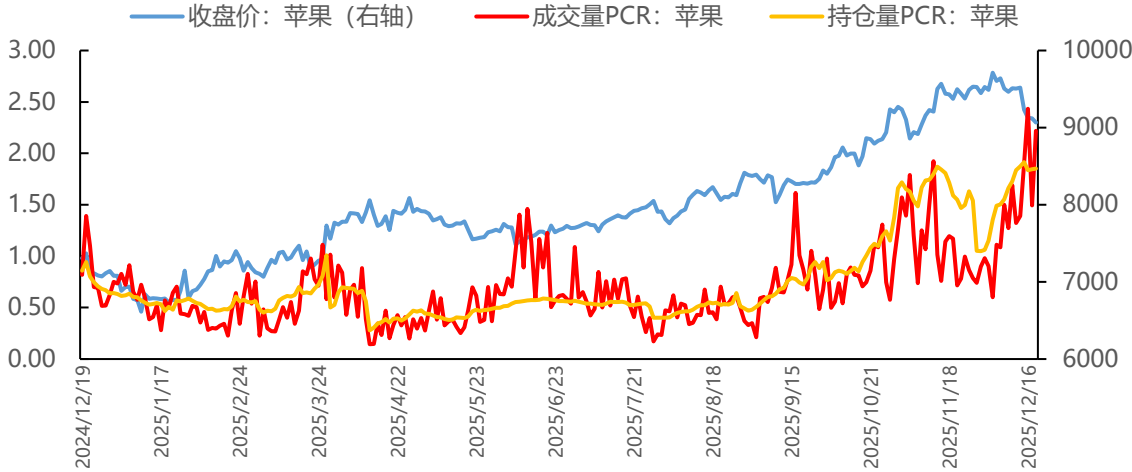
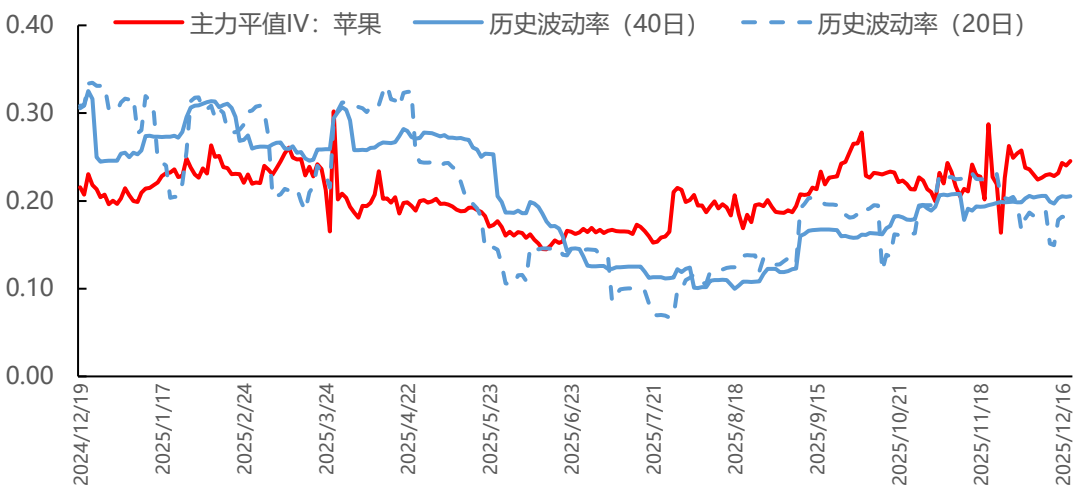
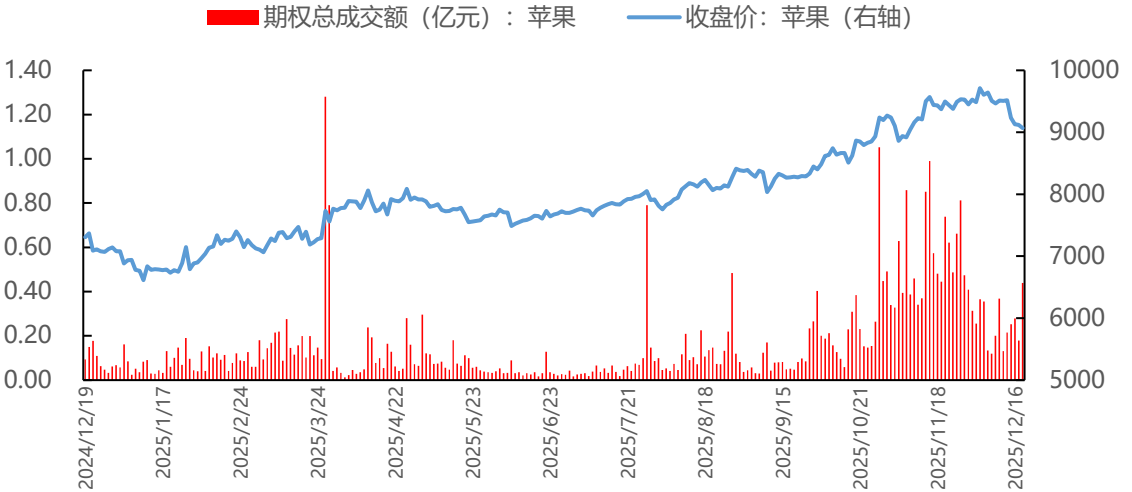
鸡蛋隐含波动率曲线



- 鸡蛋最新收盘价为 2886，期权总成交额达 16738700 亿元，成交量 PCR 为 0.54，持仓量 PCR 为 0.36，主力平值 IV 为 20.18%，20 日历史波动率为 27.62%，40 日历史波动率为 29.33%

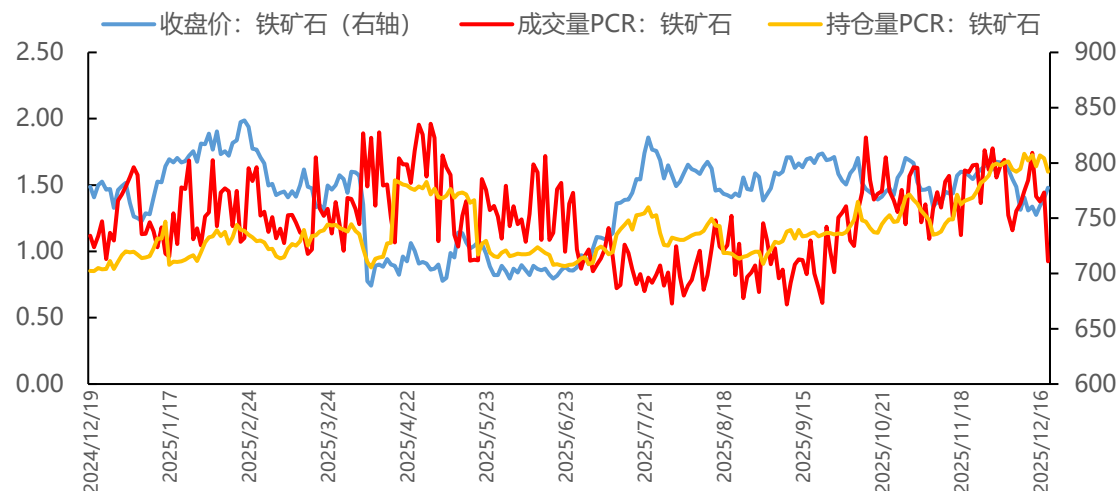
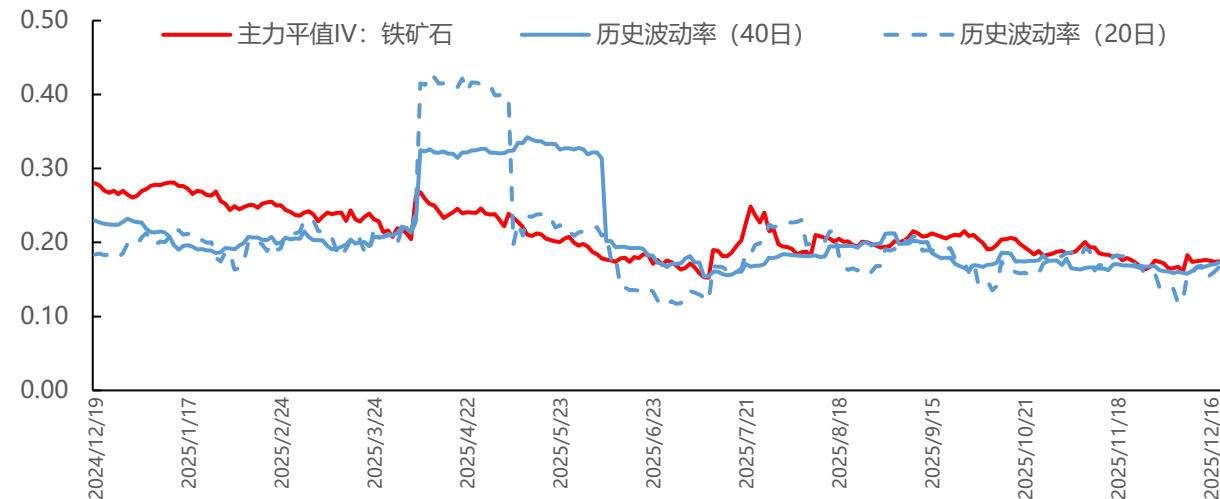


- 生猪最新收盘价为 11325，期权总成交额达 30984200 亿元，成交量 PCR 为 0.3，持仓量 PCR 为 0.29，主力平值 IV 为 18.18%，20 日历史波动率为 10.75%，40 日历史波动率为 14.35%

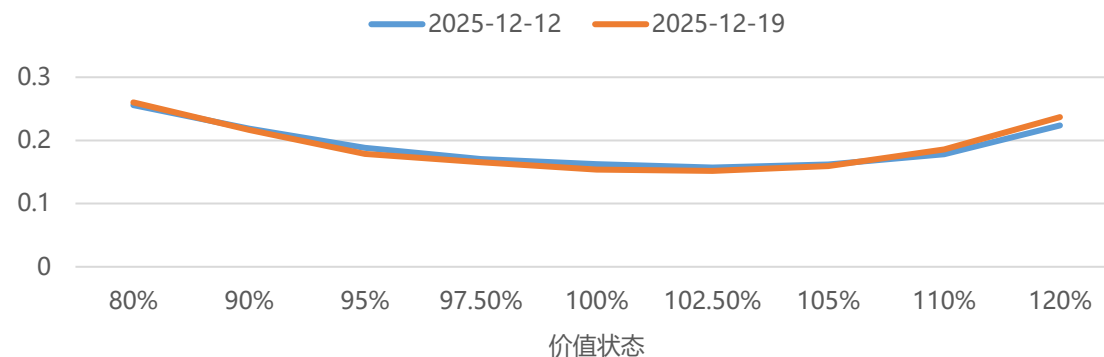


- 苹果最新收盘价为 9199，期权总成交额达 17022000 亿元，成交量 PCR 为 2.13，持仓量 PCR 为 1.71，主力平值 IV 为 25.00%，20 日历史波动率为 18.27%，40 日历史波动率为 20.80%

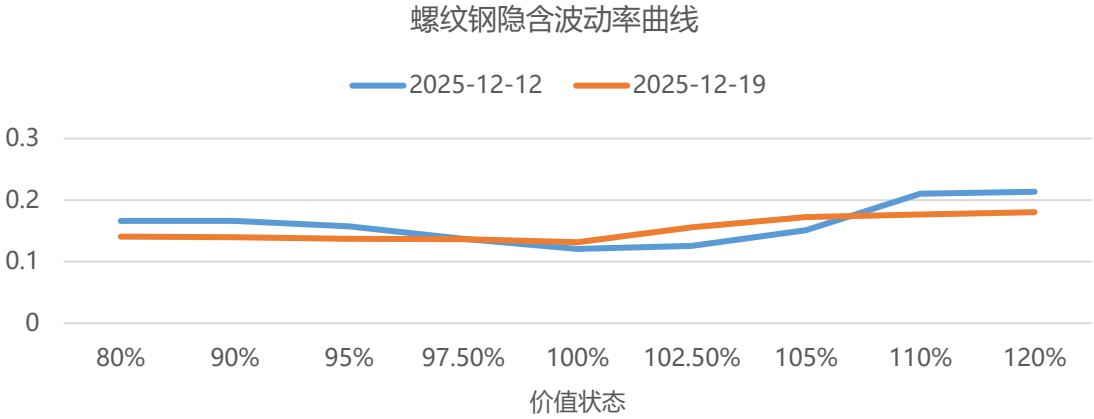
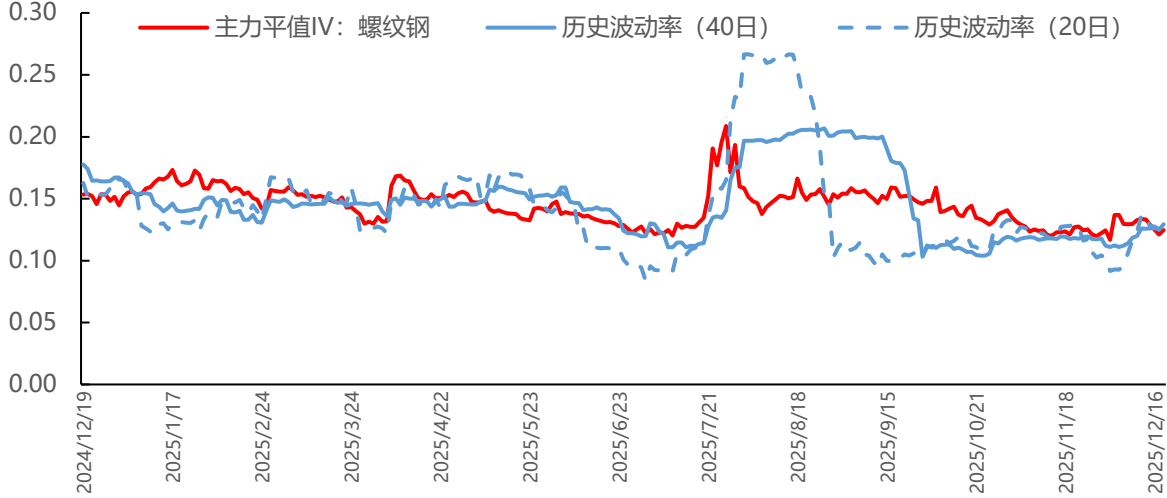
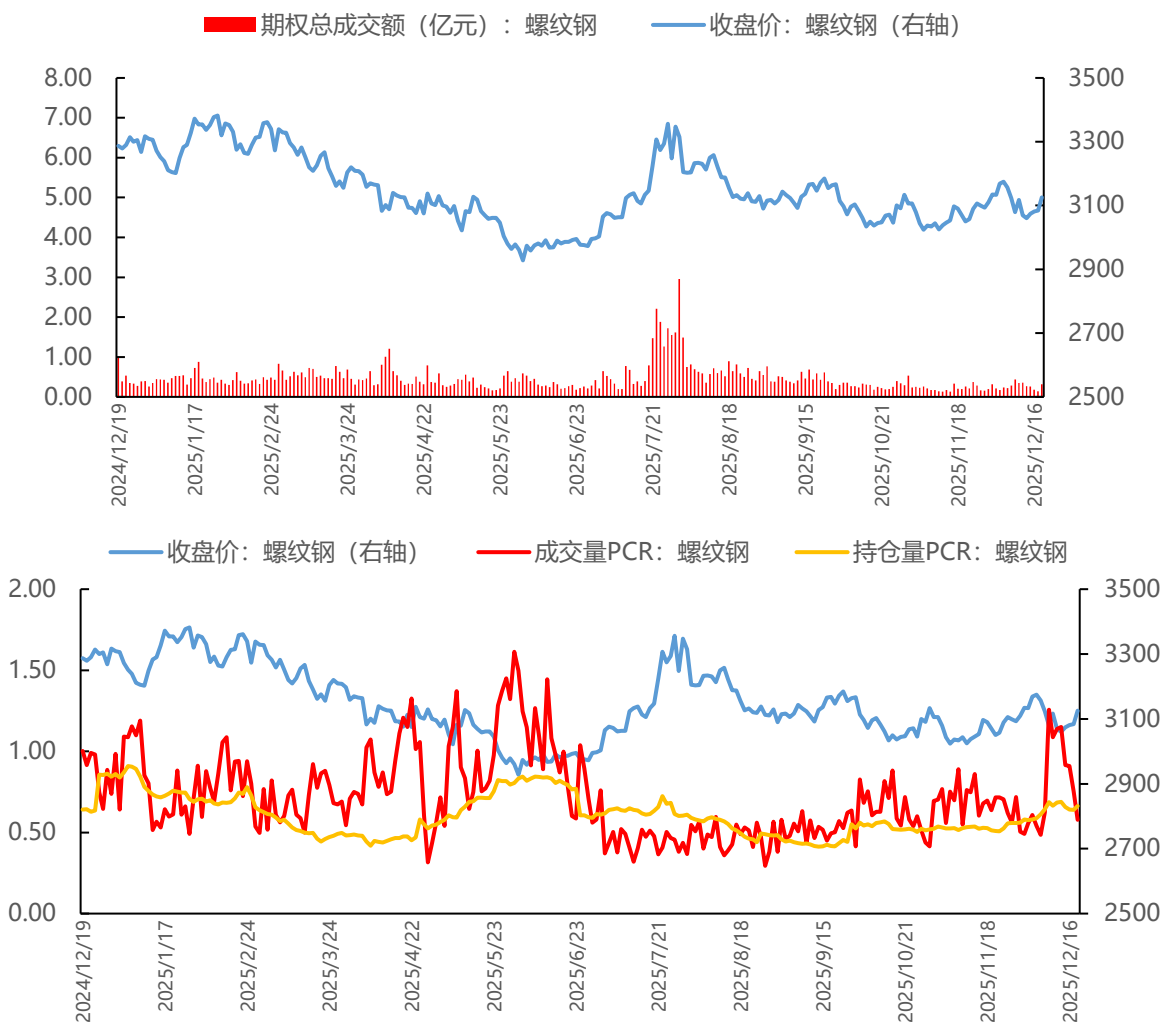




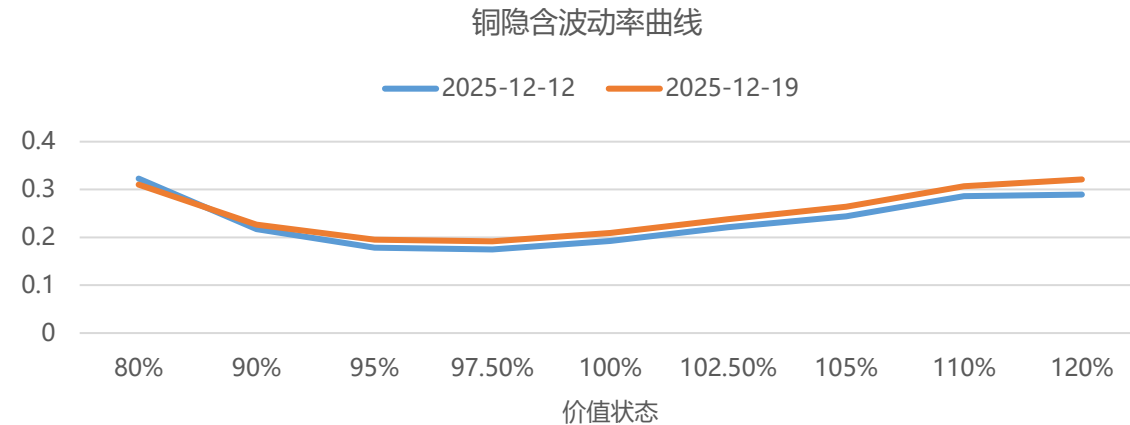
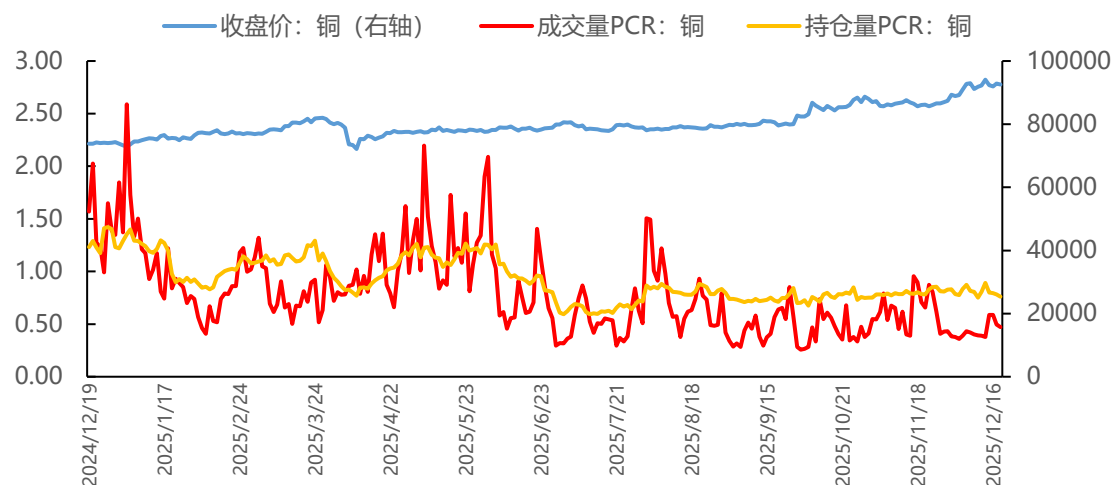
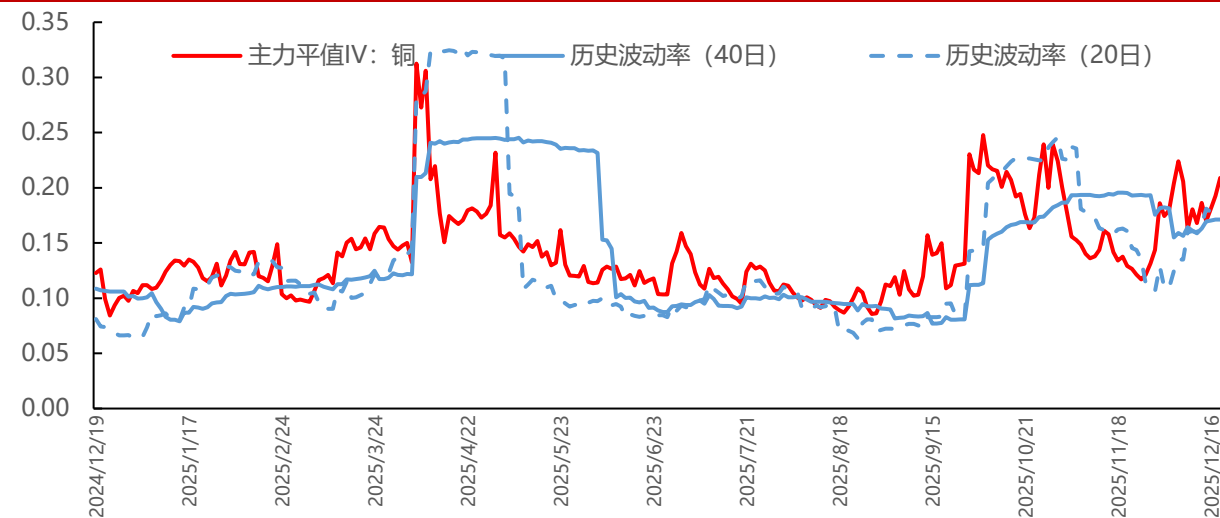
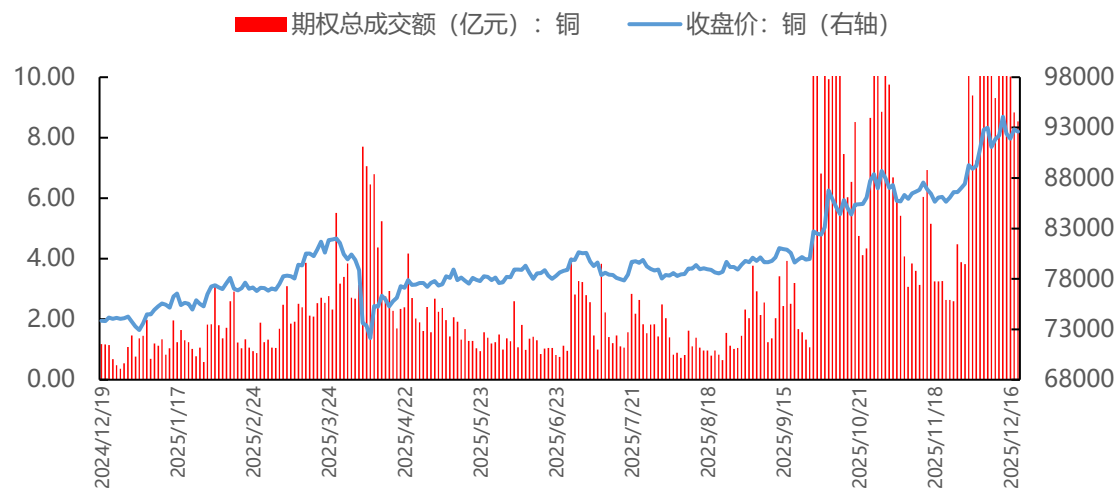
铁矿石隐含波动率曲线



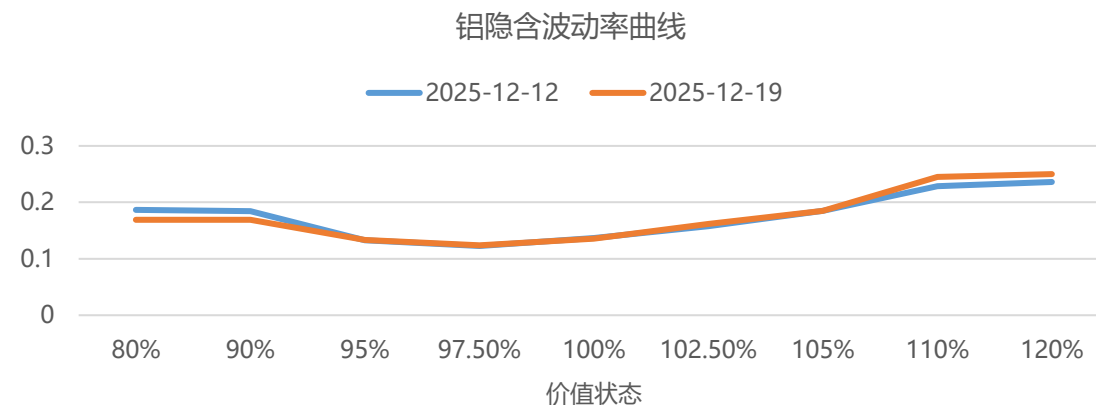
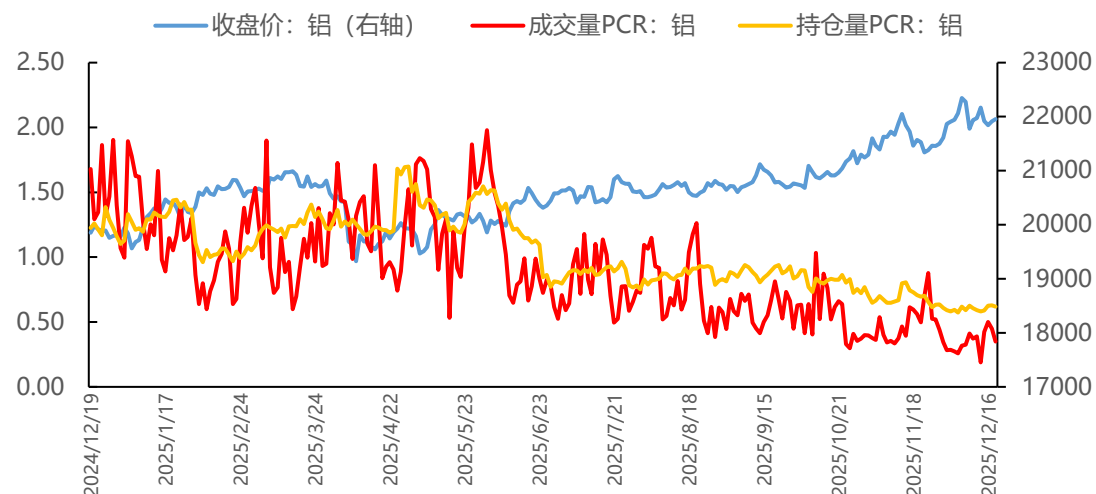
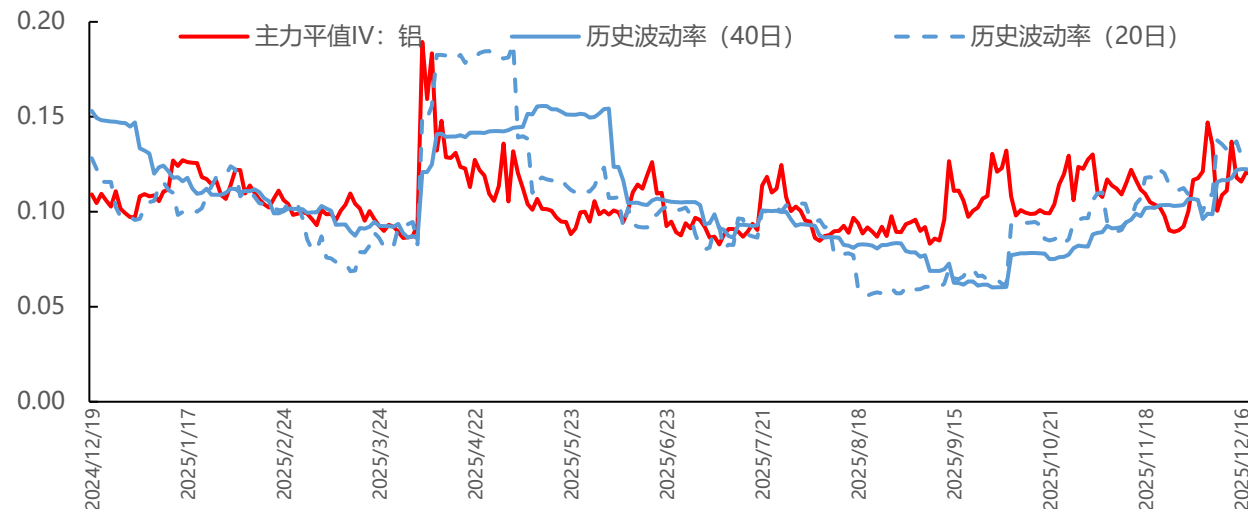
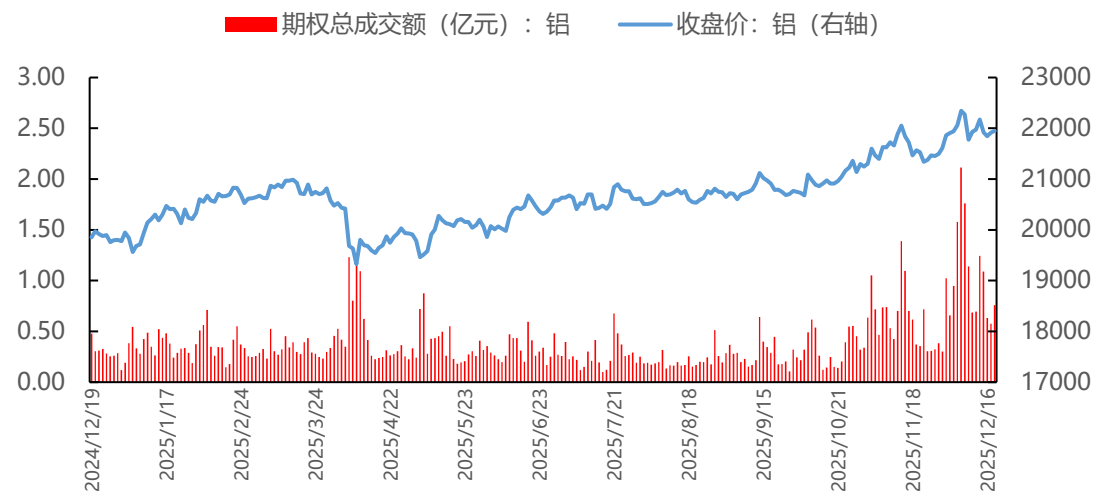
- 铁矿石最新收盘价为 780，期权总成交额达 50810400 亿元，成交量 PCR 为 1.17，持仓量 PCR 为 1.63，主力平值 IV 为 17.59%，20 日历史波动率为 16.84%，40 日历史波动率为 17.23%



- 螺纹钢最新收盘价为 3119，期权总成交额达 13341100 亿元，成交量 PCR 为 0.64，持仓量 PCR 为 0.64，主力平值 IV 为 12.49%，20 日历史波动率为 13.11%，40 日历史波动率为 12.75%

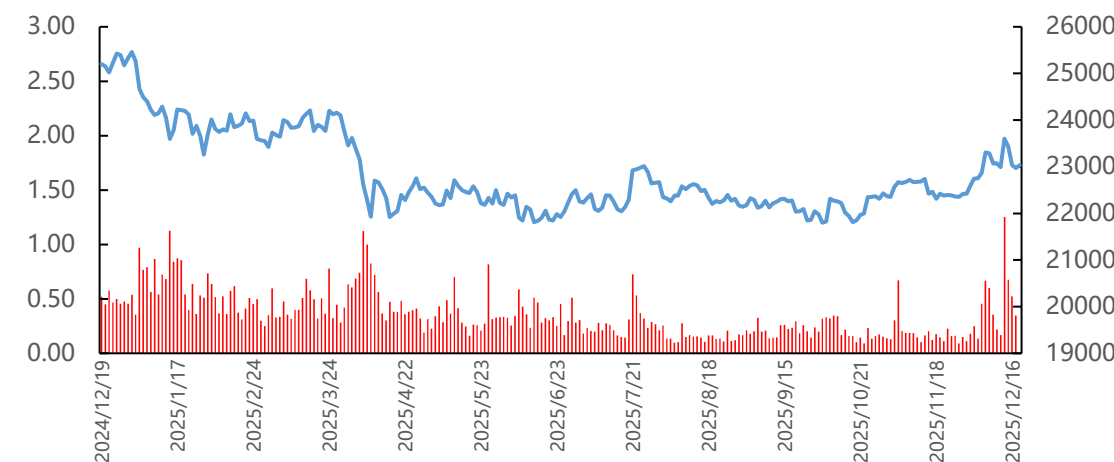


- 铜最新收盘价为 93180，期权总成交额达 820253200 亿元，成交量 PCR 为 0.59，持仓量 PCR 为 0.75，主力平值 IV 为 20.84%，20 日历史波动率为 17.73%，40 日历史波动率为 16.58%

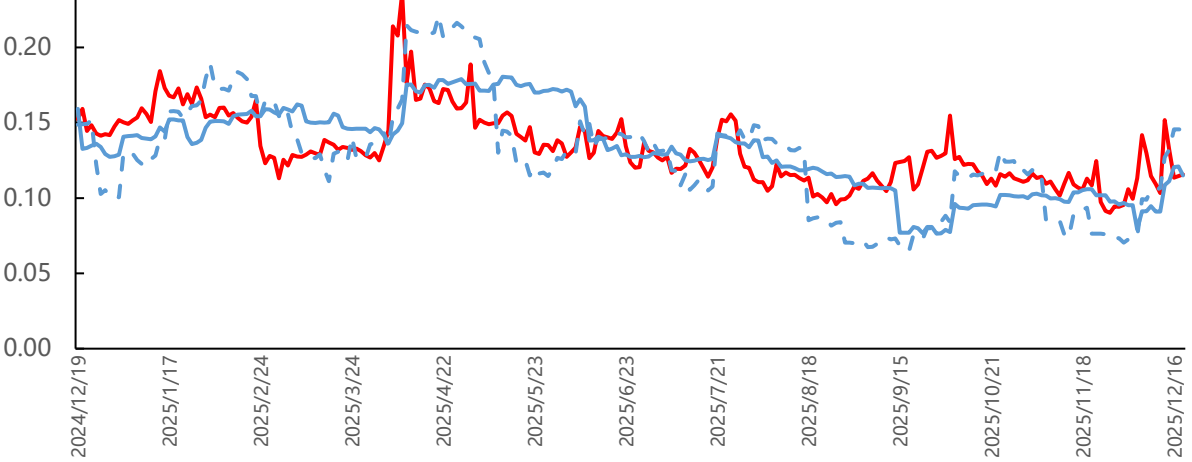


- 铝最新收盘价为 22185，期权总成交额达 102844300 亿元，成交量 PCR 为 0.38，持仓量 PCR 为 0.63，主力平值 IV 为 13.48%，20 日历史波动率为 12.77%，40 日历史波动率为 12.40%

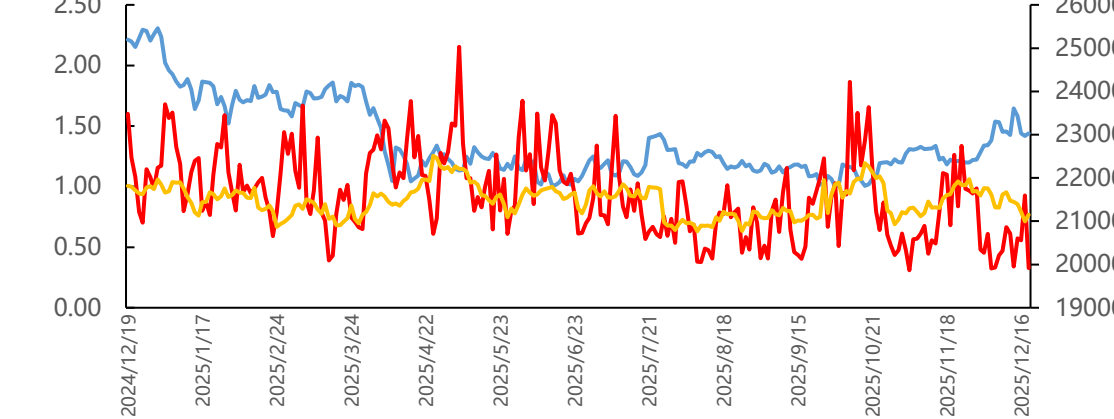
期权总成交额（亿元）：锌      收盘价：锌（右轴）



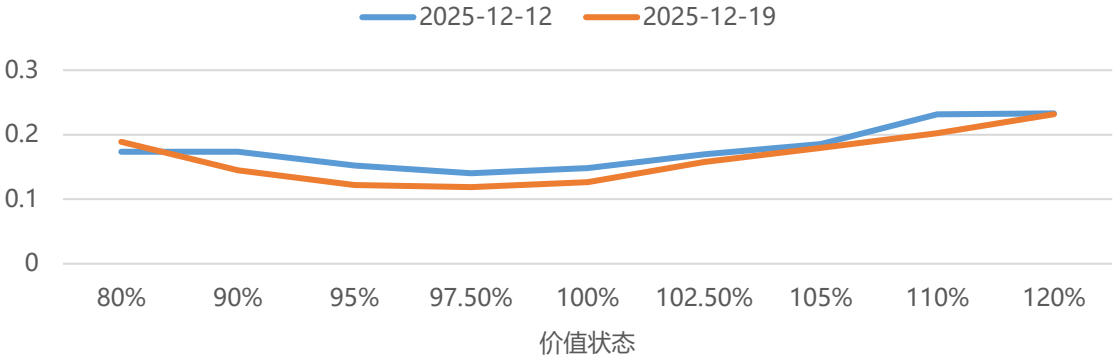
主力平值IV：锌      历史波动率（40日）      历史波动率（20日）



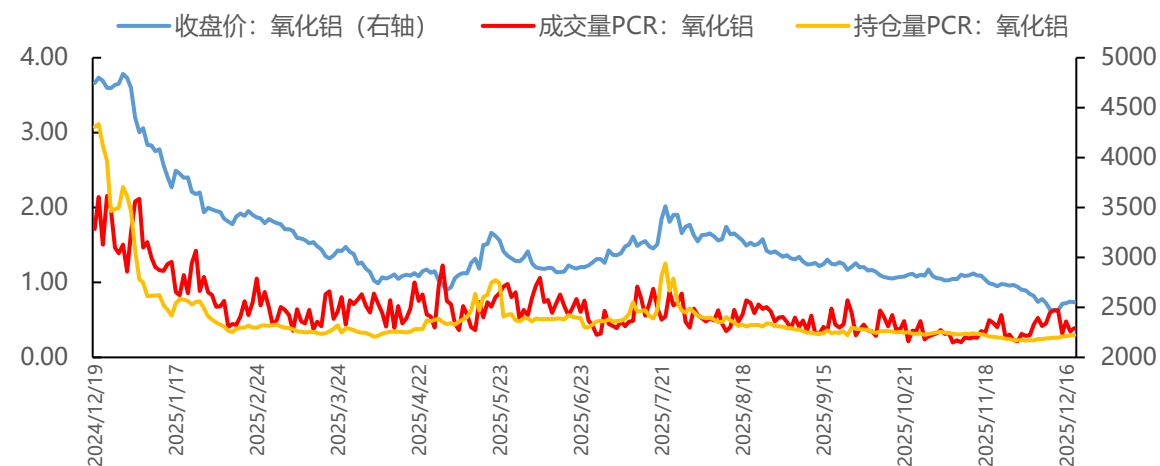
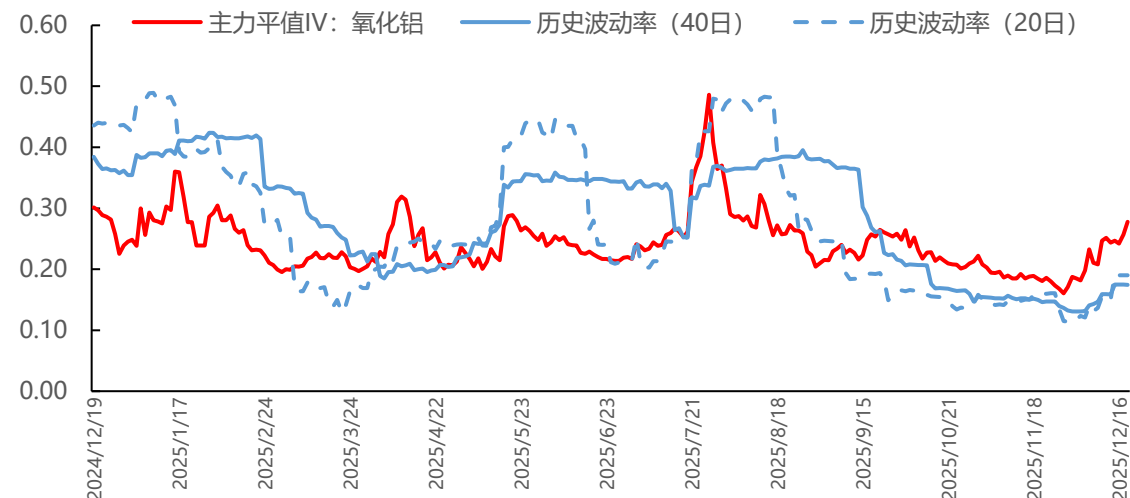
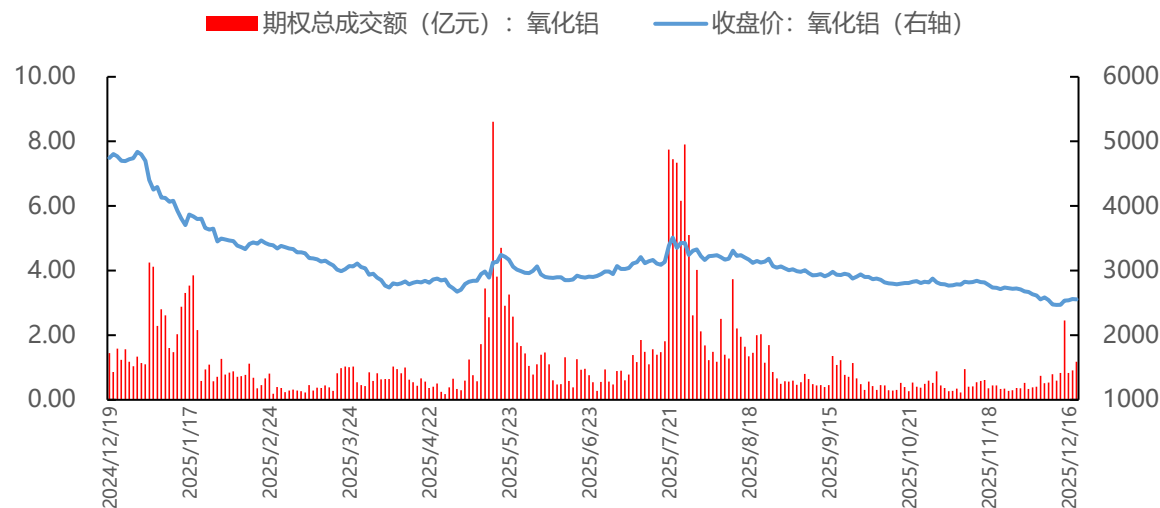
收盘价：锌（右轴）      成交量PCR：锌      持仓量PCR：锌



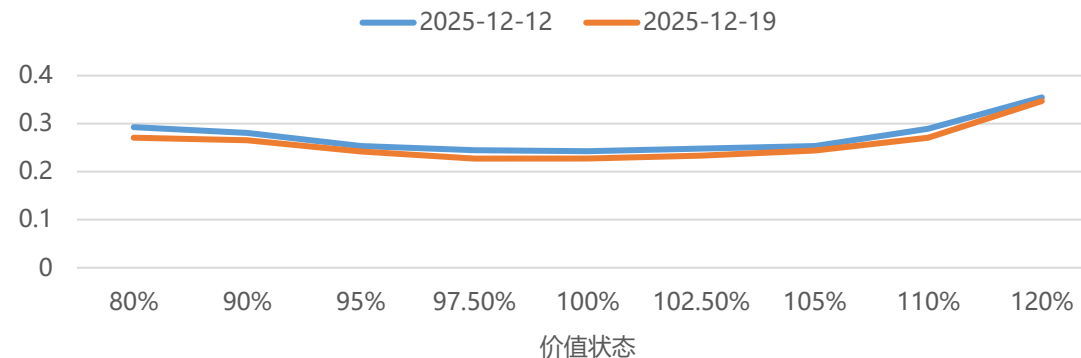
锌隐含波动率曲线



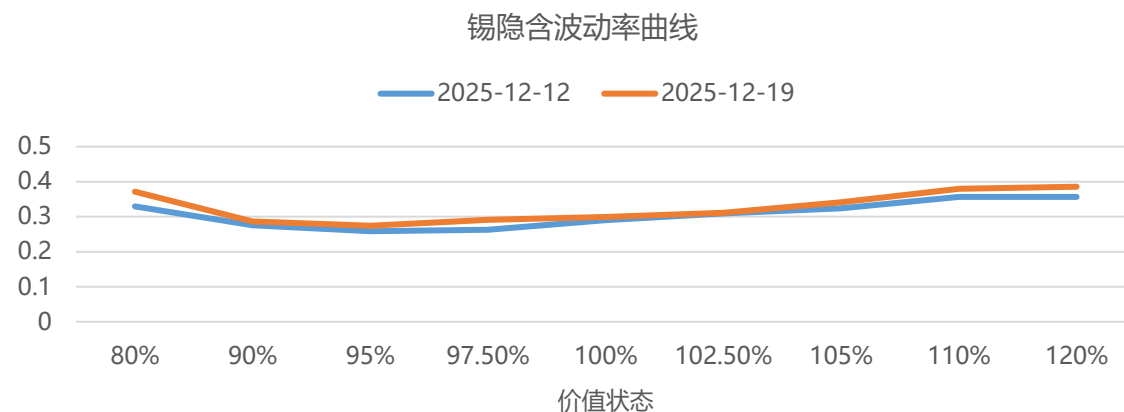
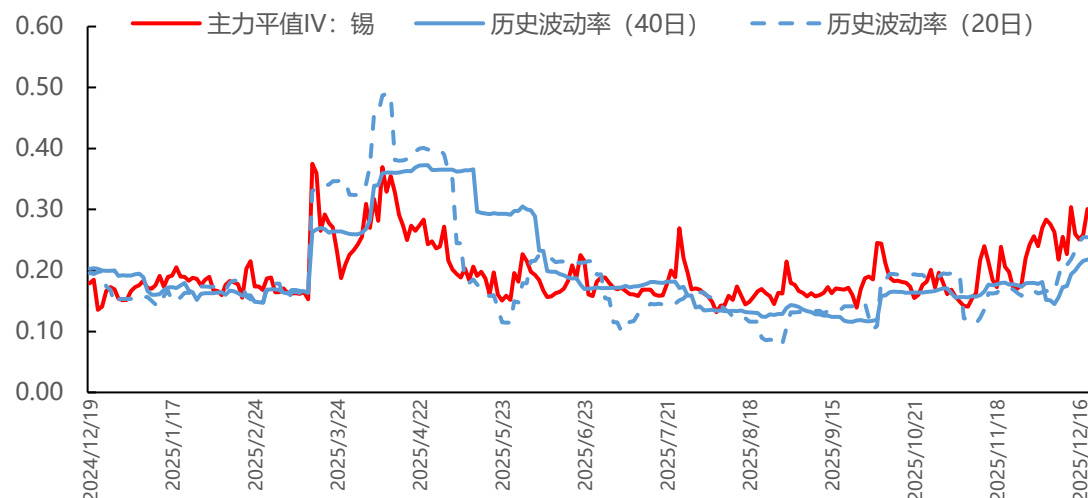
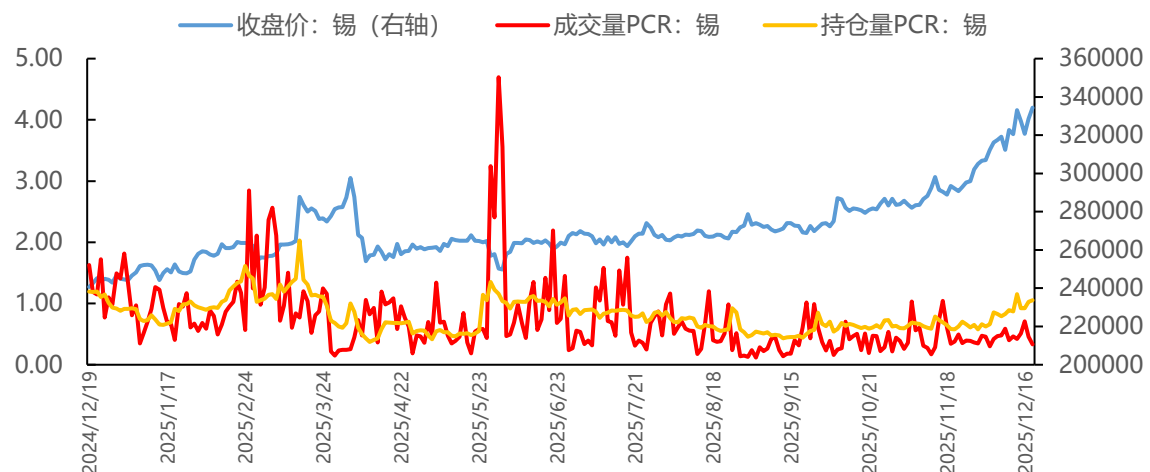
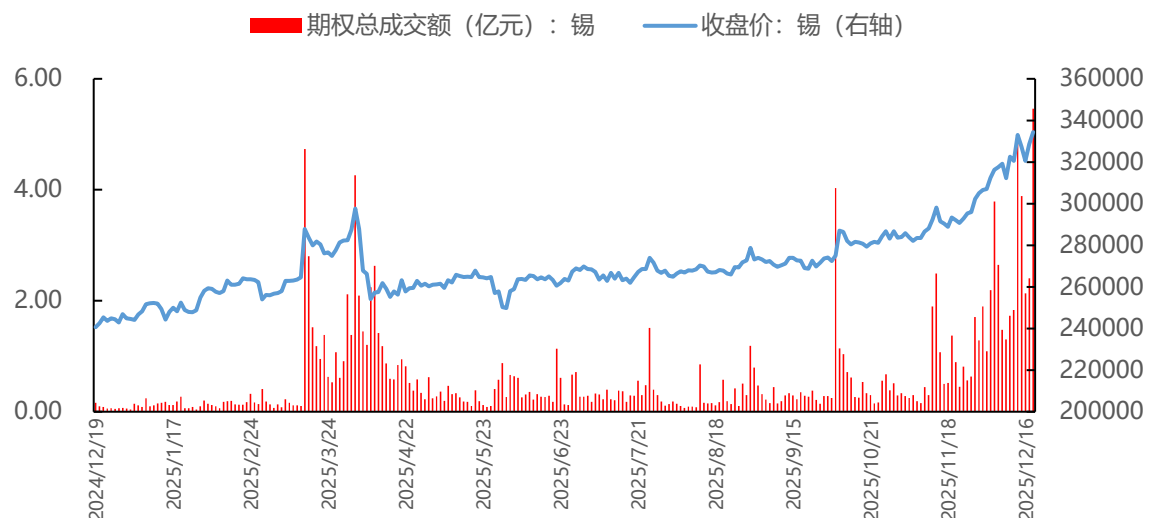
- 锌最新收盘价为 23065，期权总成交额达 32059800 亿元，成交量 PCR 为 0.44，持仓量 PCR 为 0.72，主力平值 IV 为 12.61%，20 日历史波动率为 14.53%，40 日历史波动率为 11.51%



氧化铝隐含波动率曲线



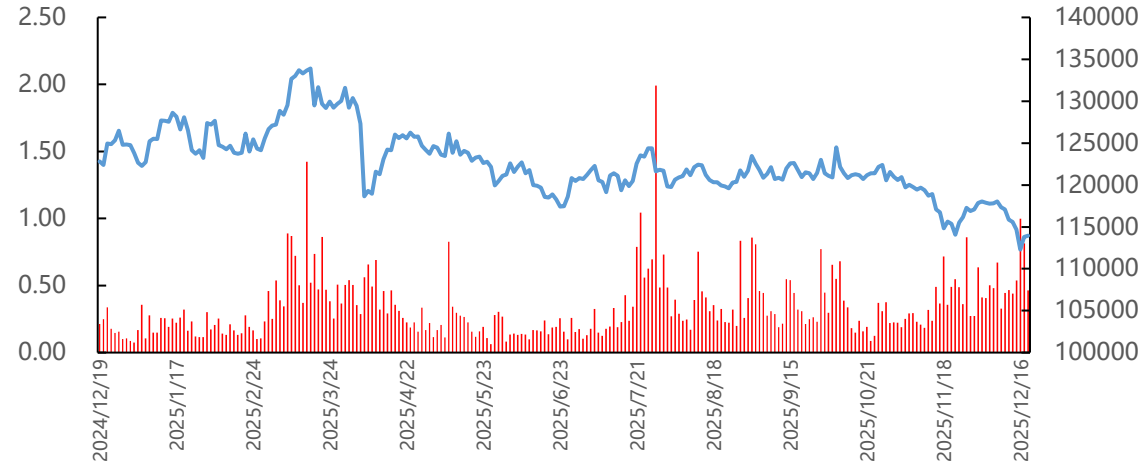
- 氧化铝最新收盘价为 2500，期权总成交额达 95783300 亿元，成交量 PCR 为 0.7，持仓量 PCR 为 0.27，主力平值 IV 为 26.18%，20 日历史波动率为 19.98%，40 日历史波动率为 17.95%



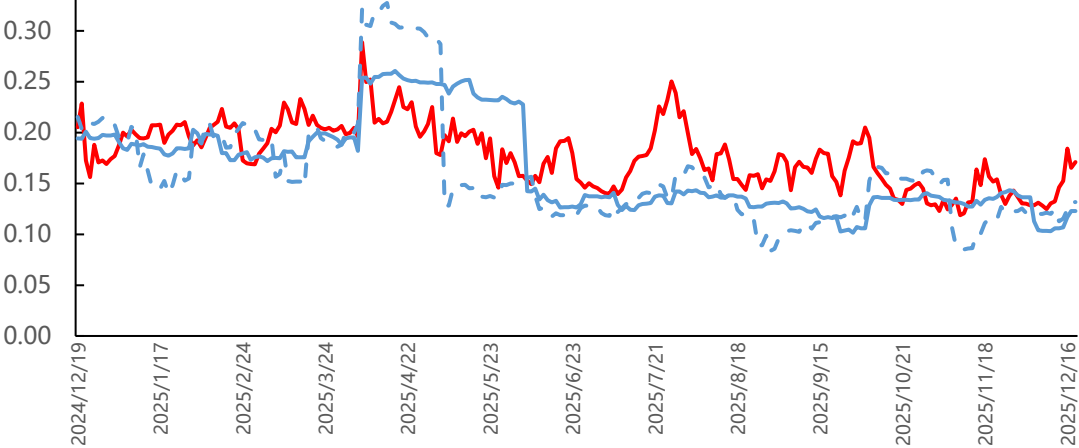
- 锡最新收盘价为 343040，期权总成交额达 498454000 亿元，成交量 PCR 为 0.43，持仓量 PCR 为 1.19，主力平值 IV 为 31.37%，20 日历史波动率为 25.94%，40 日历史波动率为 22.39%



期权总成交额（亿元）：镍 收盘价：镍（右轴）

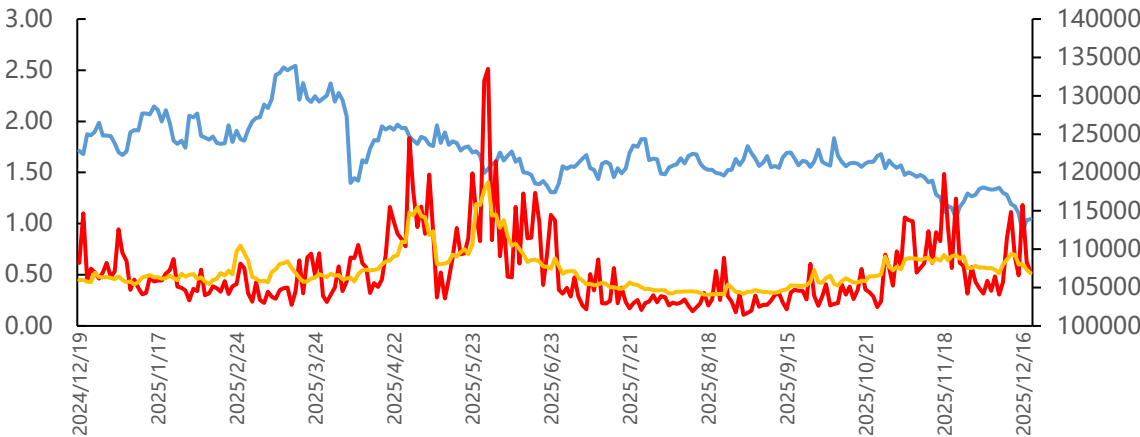


主力平值IV：镍 历史波动率（40日） 历史波动率（20日）

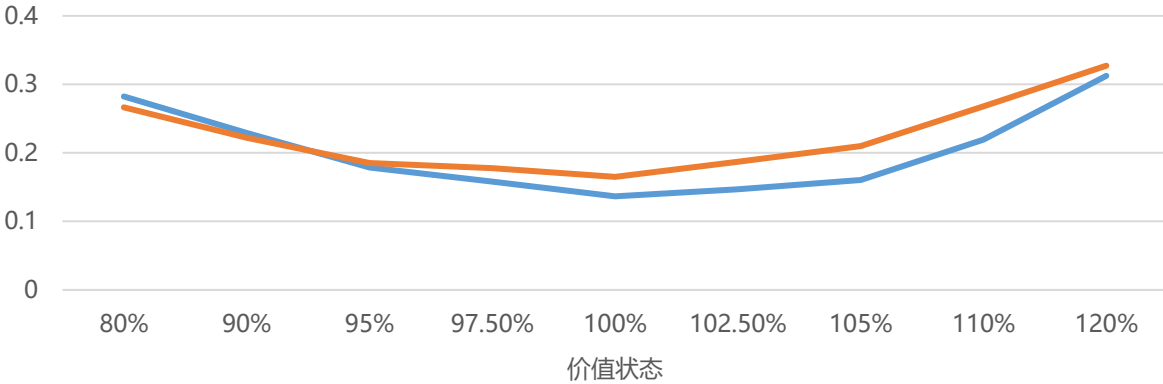


镍隐含波动率曲线

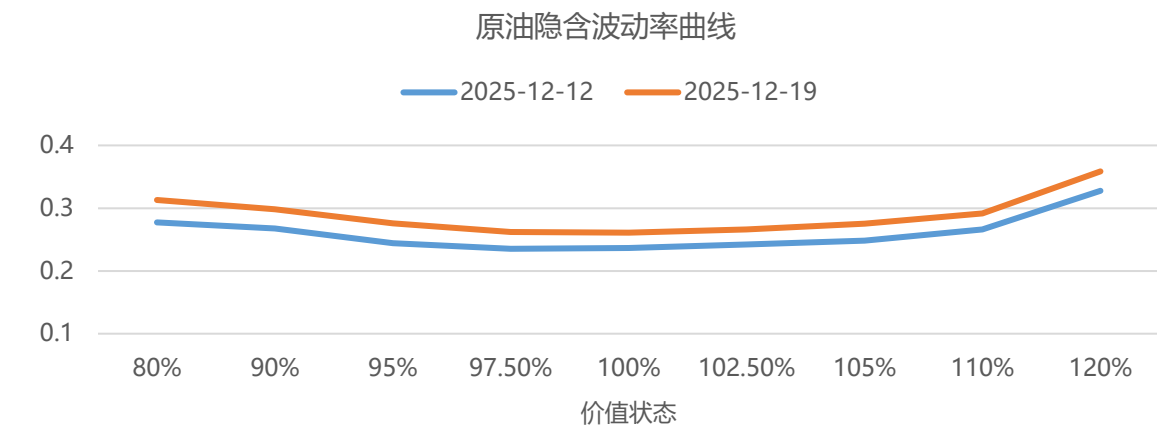
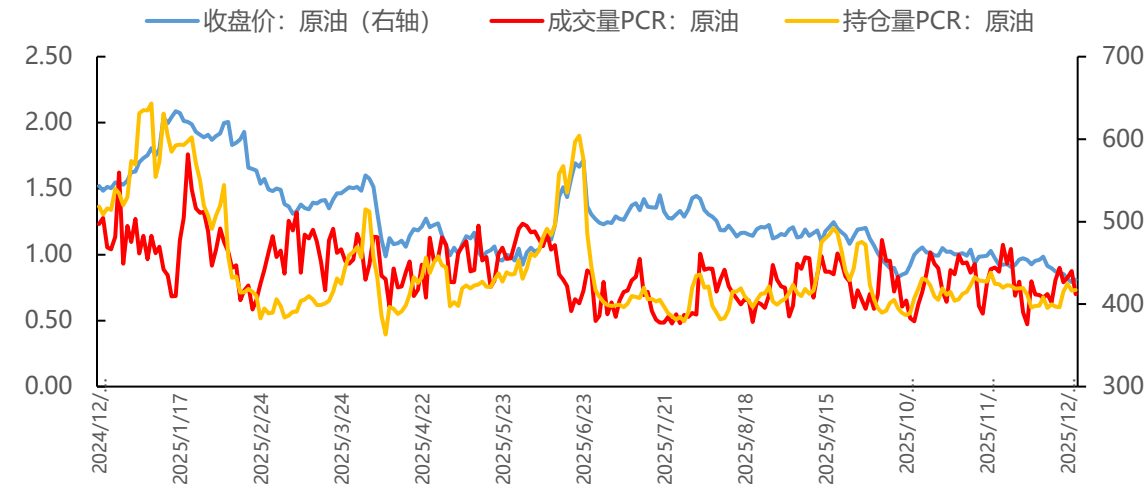
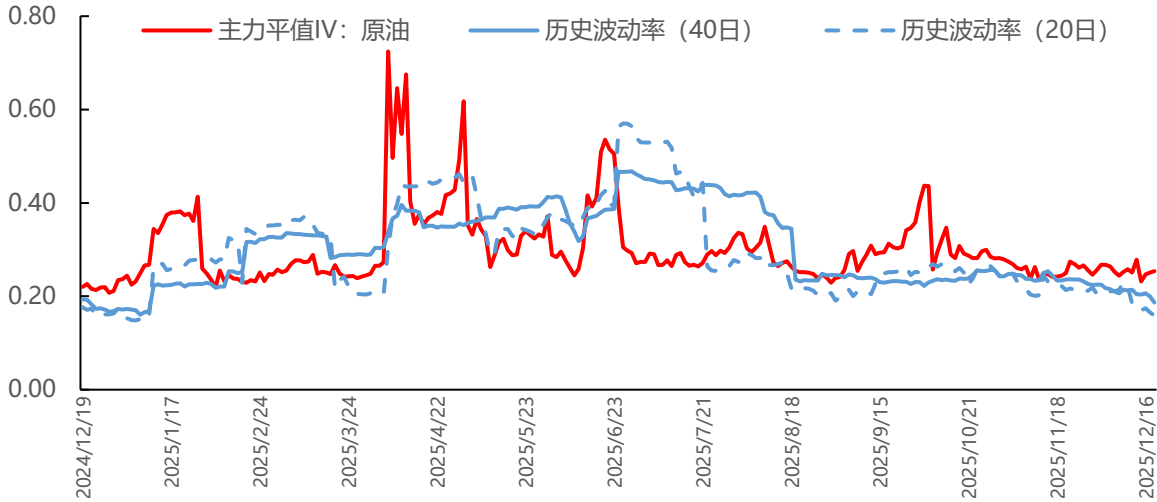
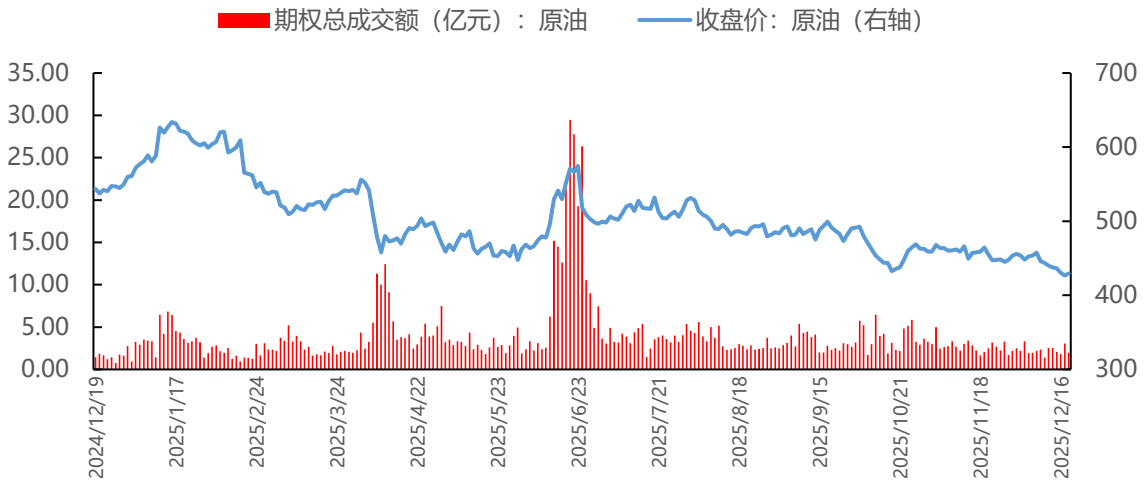
收盘价：镍（右轴） 成交量PCR：镍 持仓量PCR：镍



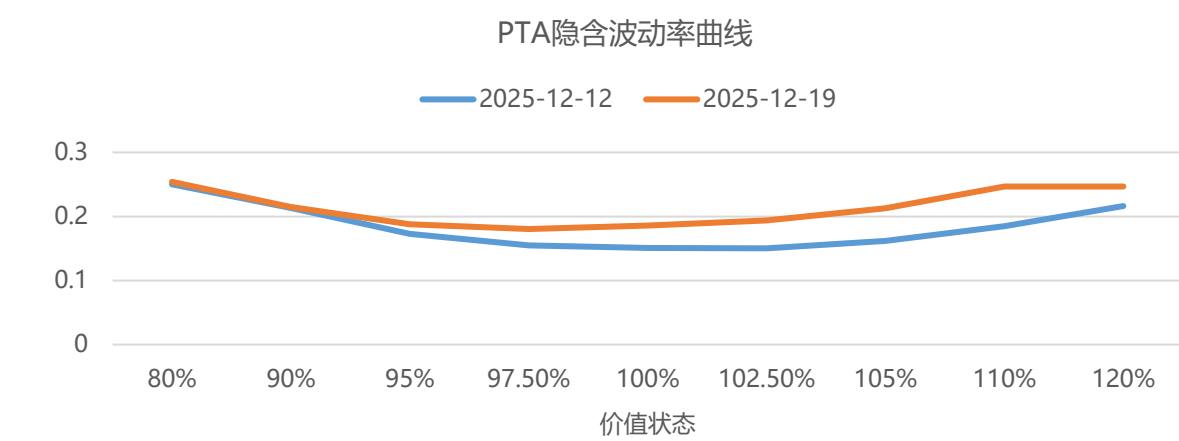
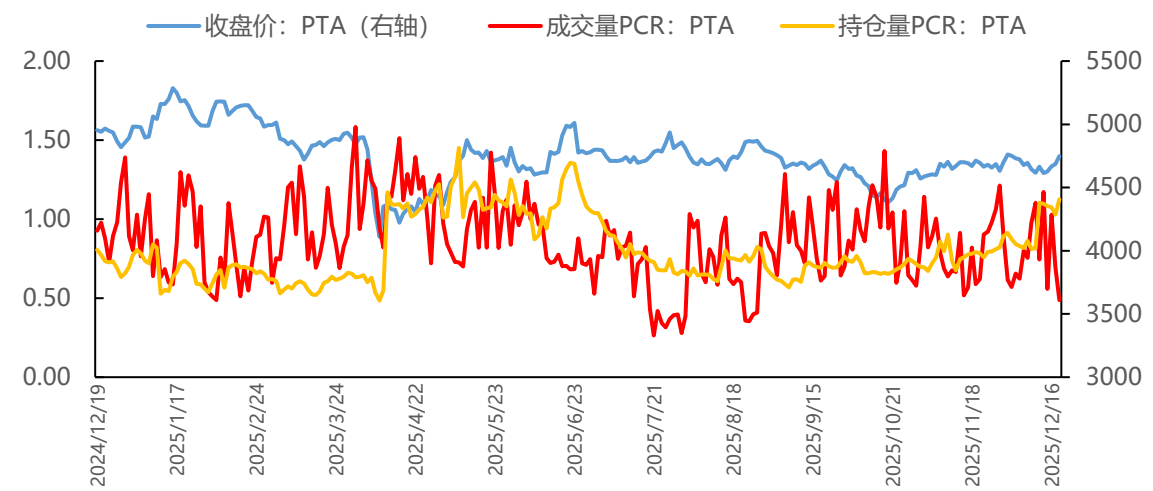
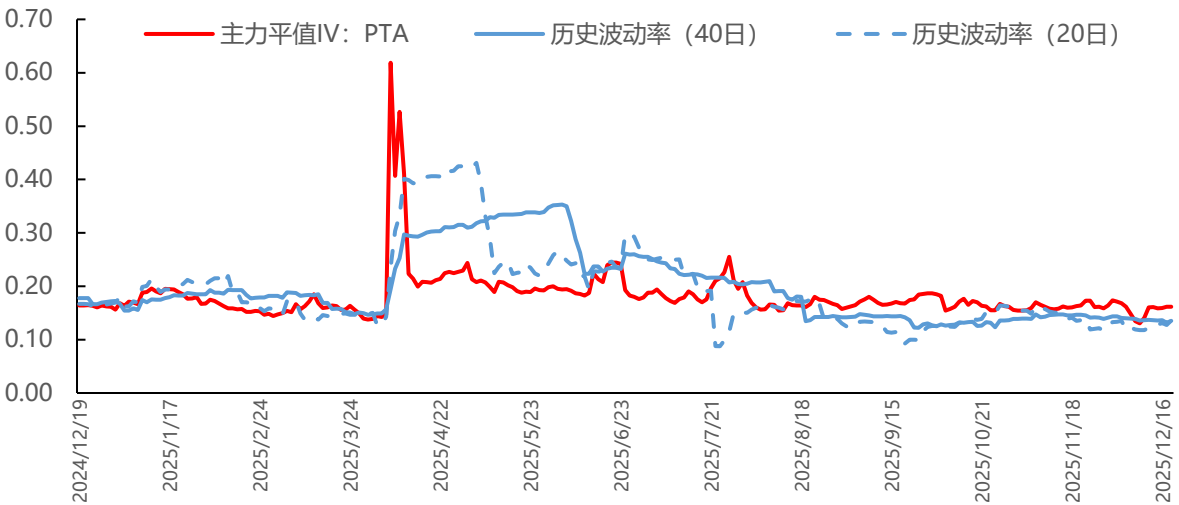
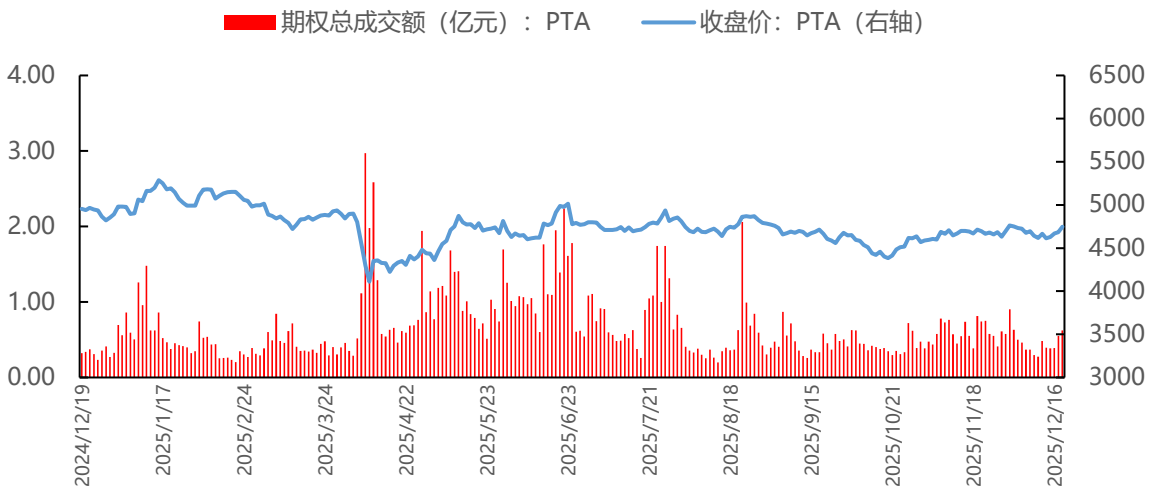
2025-12-12 2025-12-19



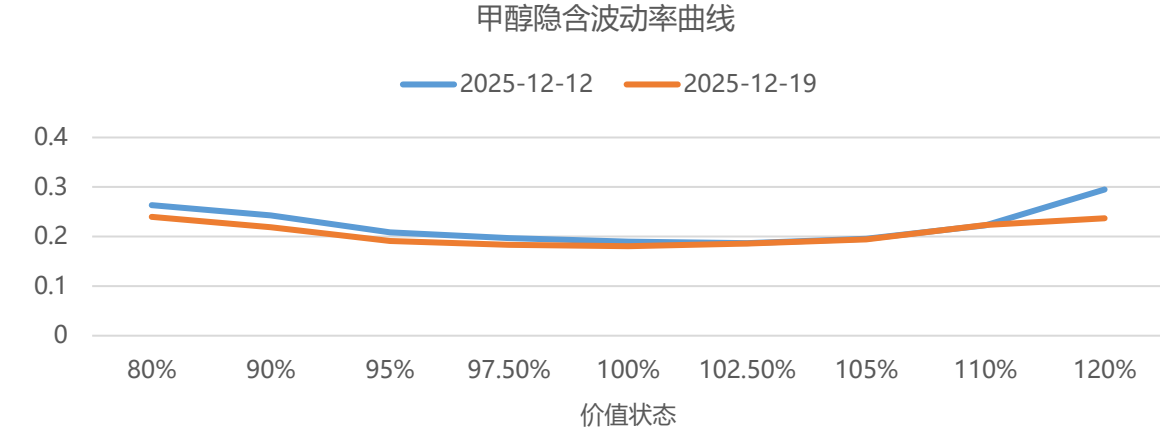
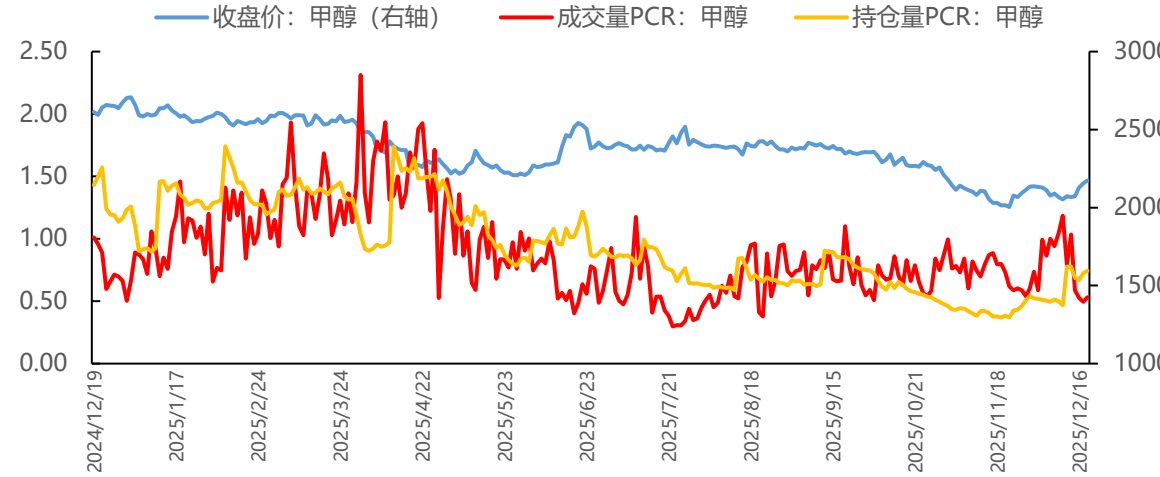
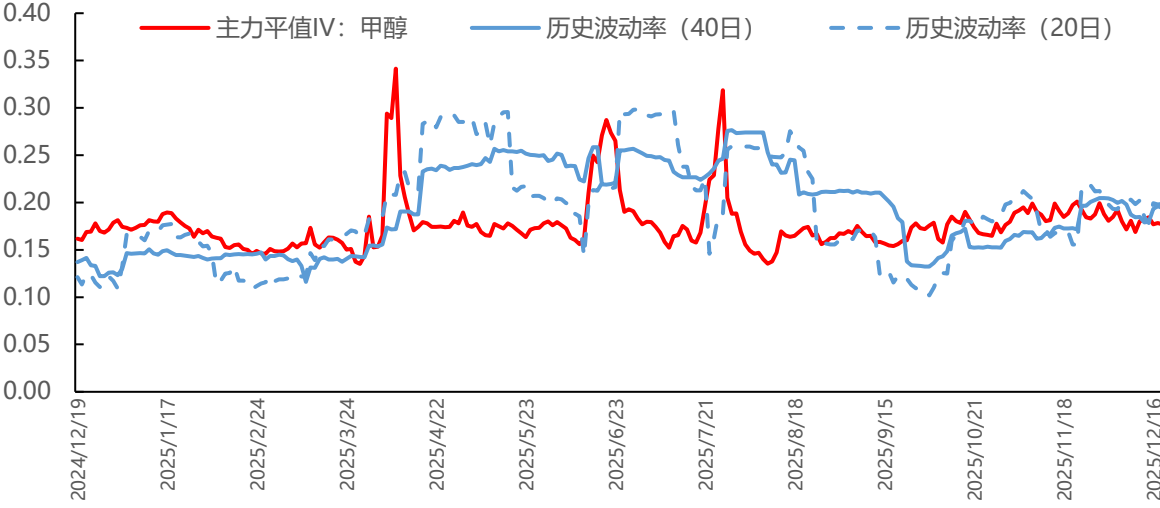
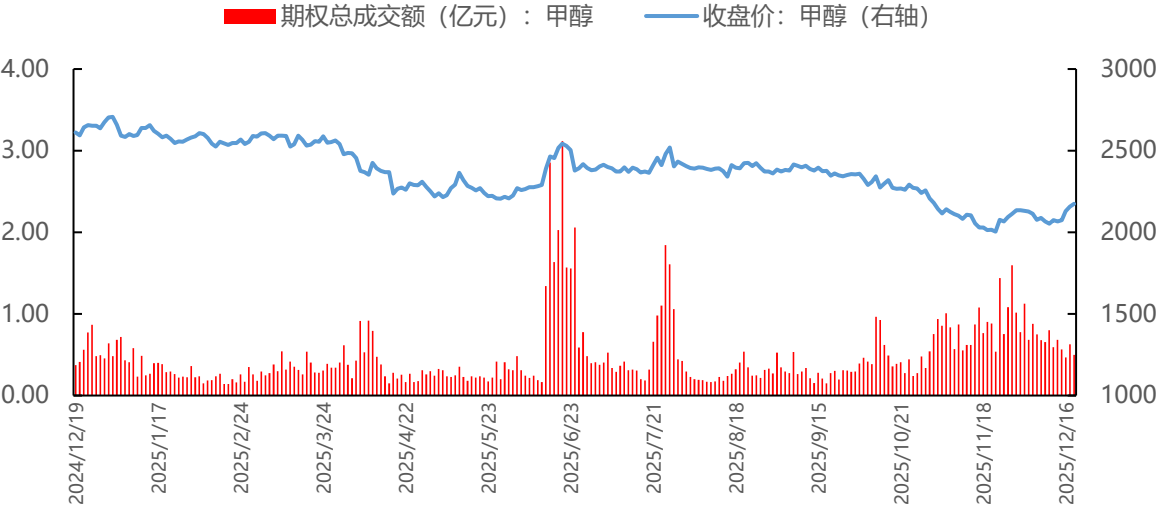
- 镍最新收盘价为 117180，期权总成交额达 197104400 亿元，成交量 PCR 为 0.31，持仓量 PCR 为 0.58，主力平值 IV 为 19.33%，20 日历史波动率为 15.98%，40 日历史波动率为 14.24%



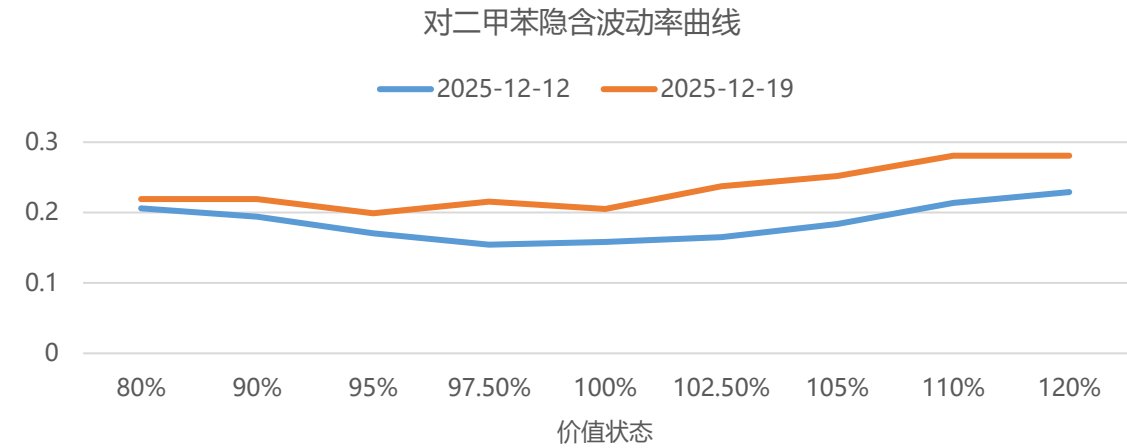
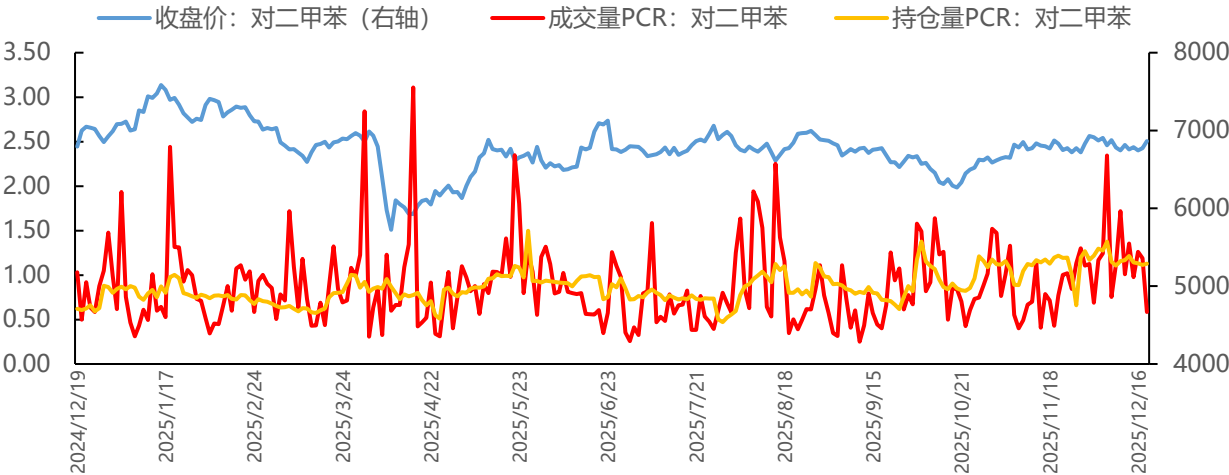
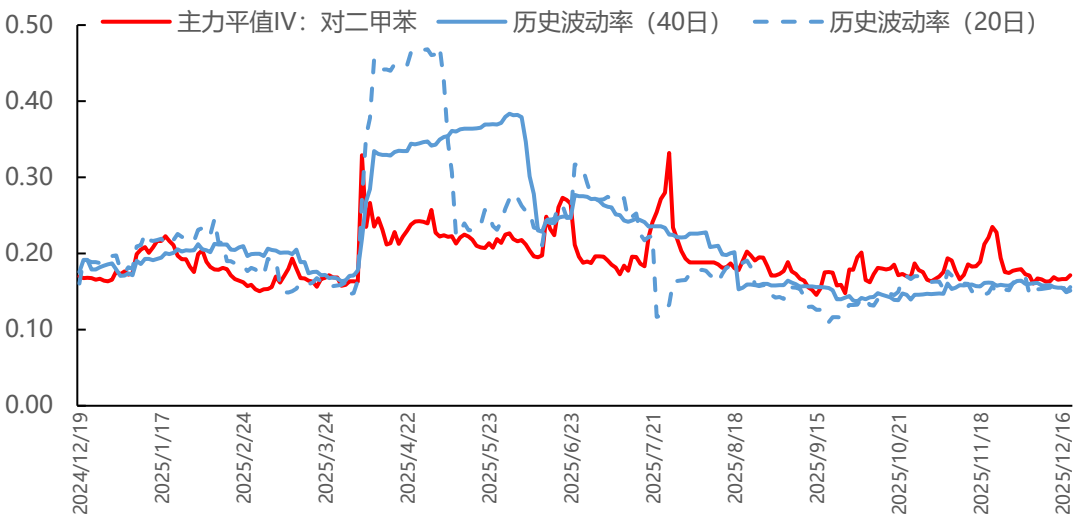
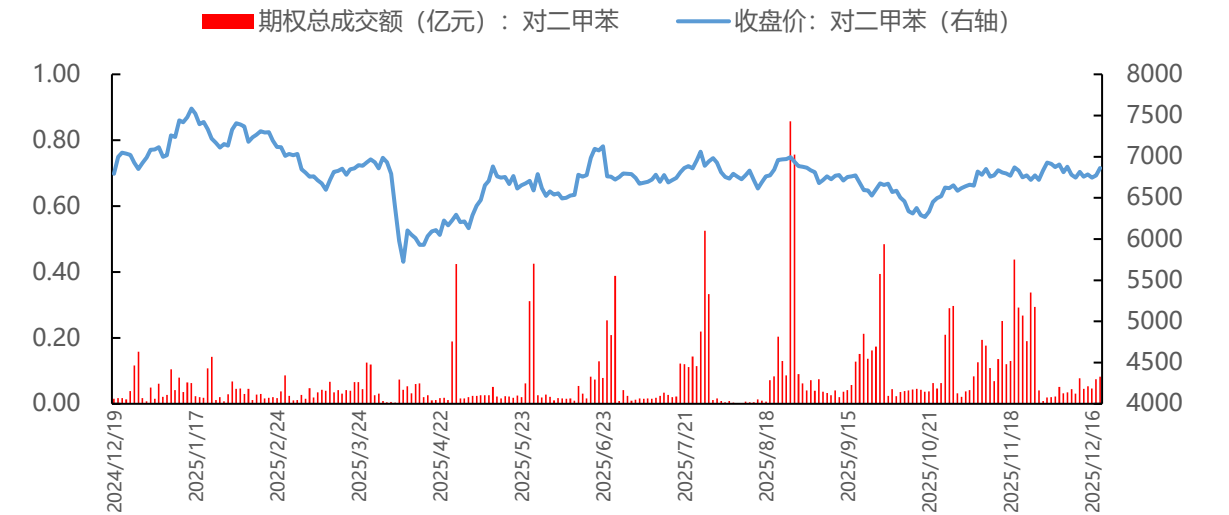
- 原油最新收盘价为 426.6，期权总成交额达 148981100 亿元，成交量 PCR 为 0.66，持仓量 PCR 为 0.71，主力平值 IV 为 26.37%，20 日历史波动率为 14.94%，40 日历史波动率为 18.39%



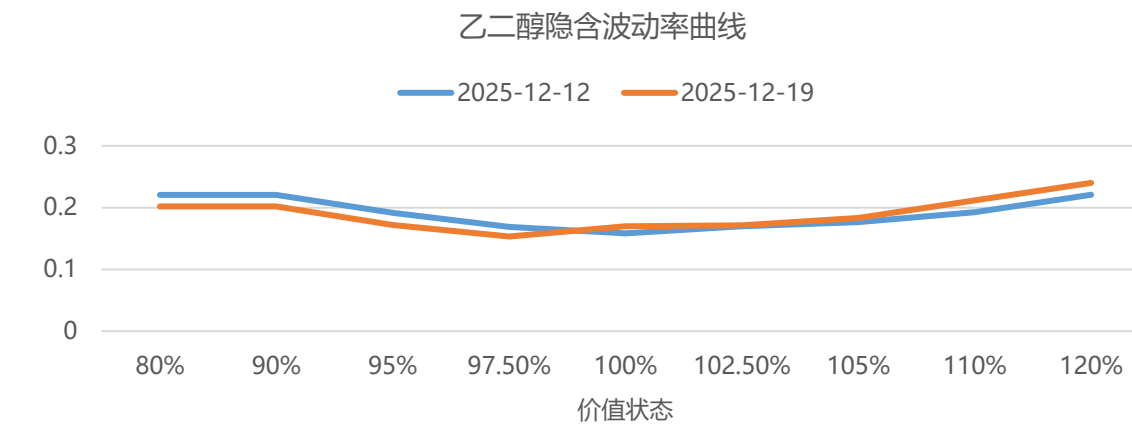
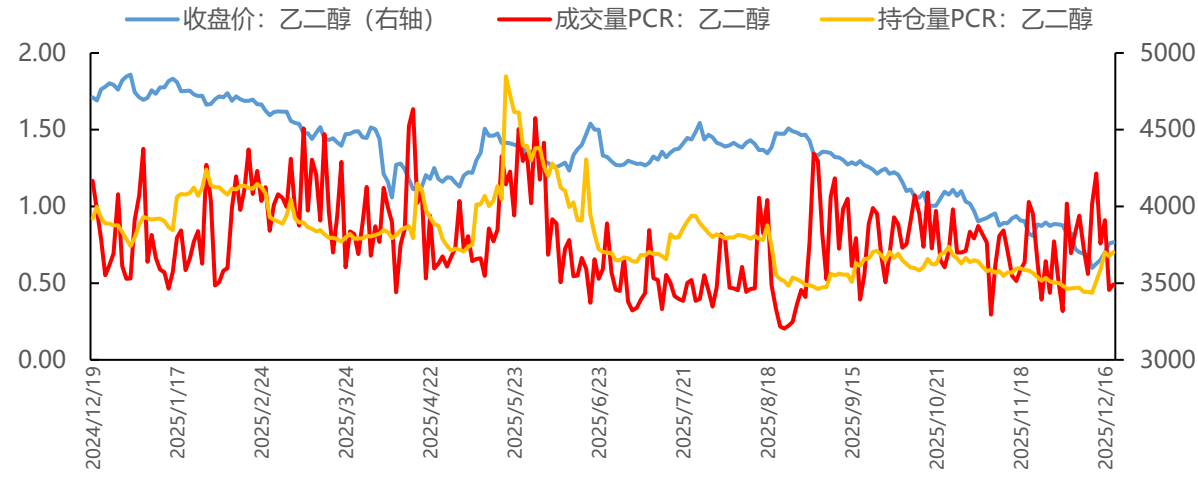
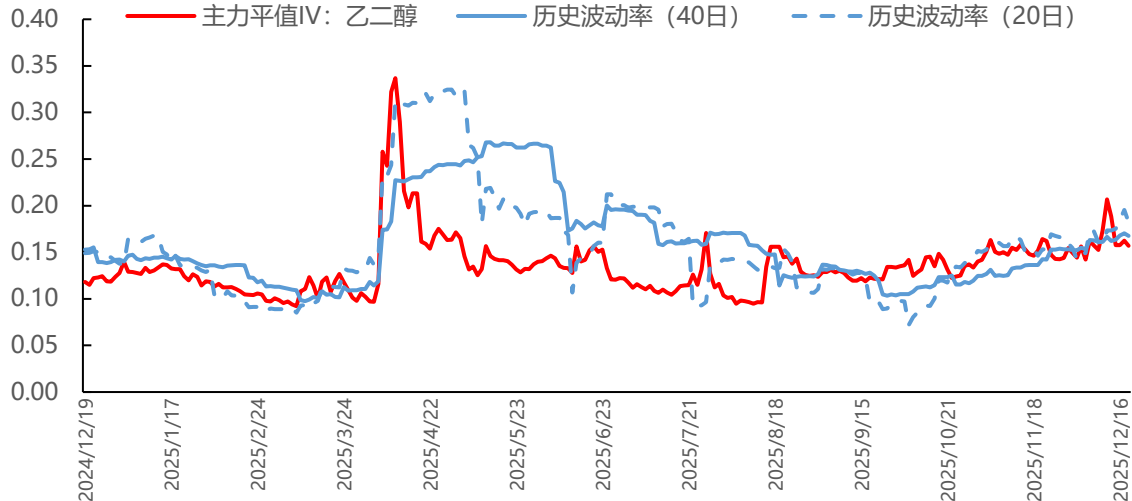
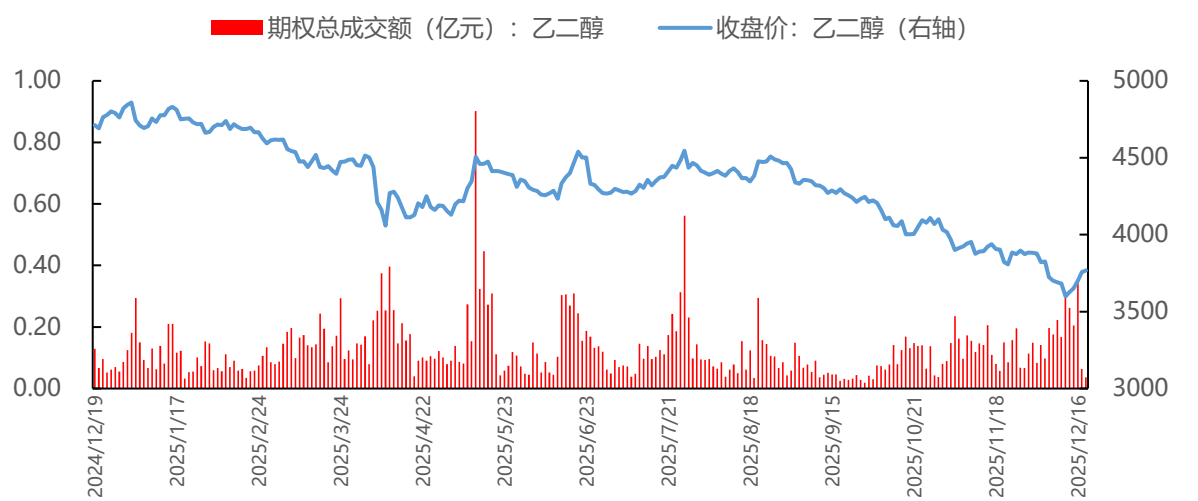
- PTA最新收盘价为 4882，期权总成交额达 150460600 亿元，成交量 PCR 为 0.44，持仓量 PCR 为 1.1，主力平值 IV 为 17.87%，20 日历史波动率为 16.39%，40 日历史波动率为 15.03%



- 甲醇最新收盘价为 2148，期权总成交额达 48884800 亿元，成交量 PCR 为 0.67，持仓量 PCR 为 0.76，主力平值 IV 为 17.79%，20 日历史波动率为 20.36%，40 日历史波动率为 19.51%

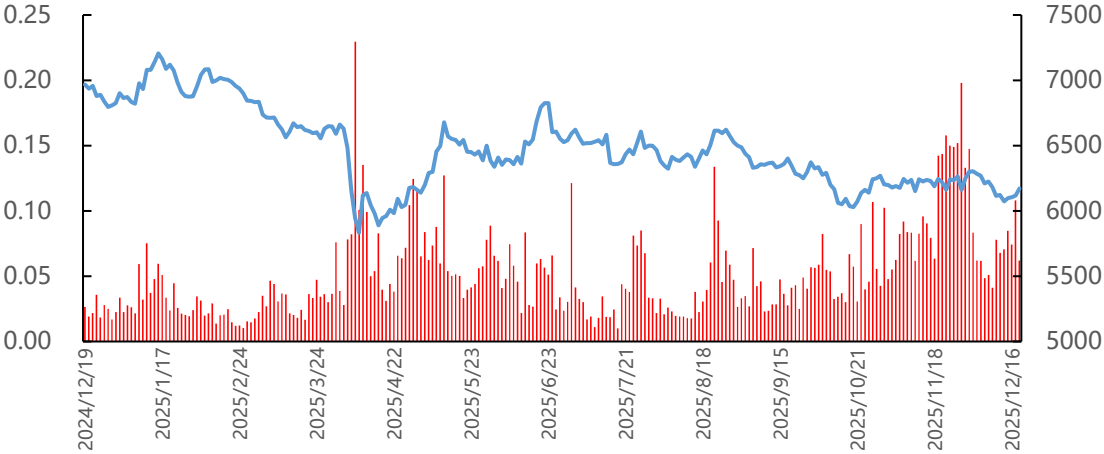


- 对二甲苯最新收盘价为 7070，期权总成交额达 38937300 亿元，成交量 PCR 为 0.45，持仓量 PCR 为 0.89，主力平值 IV 为 20.49%，20 日历史波动率为 18.11%，40 日历史波动率为 16.72%

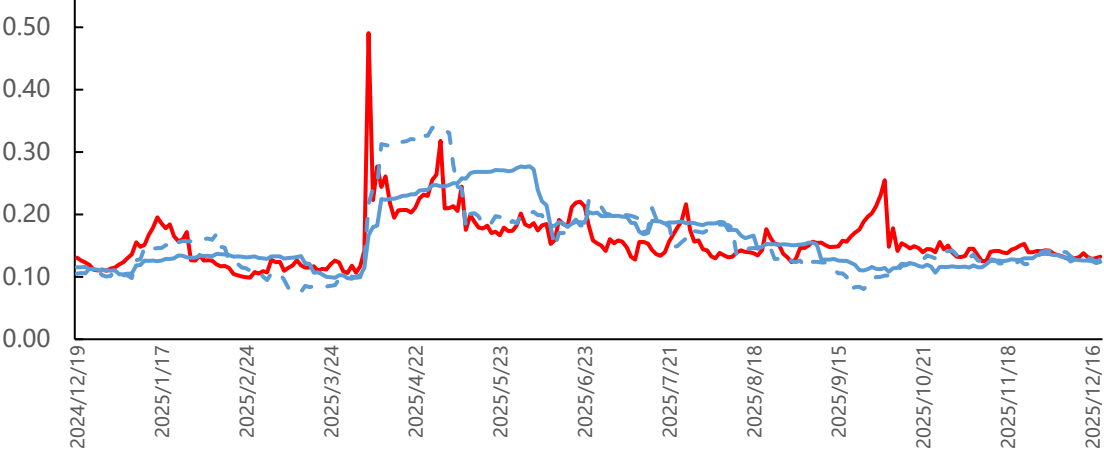


- 乙二醇最新收盘价为 3738，期权总成交额达 6486900 亿元，成交量 PCR 为 0.53，持仓量 PCR 为 0.68，主力平值 IV 为 16.34%，20 日历史波动率为 18.39%，40 日历史波动率为 16.81%

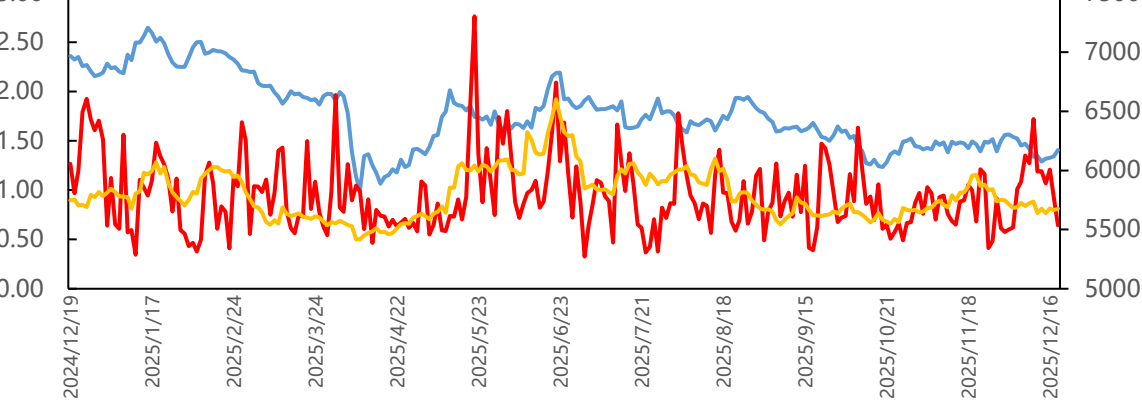
期权总成交额 (亿元)：短纤      收盘价：短纤 (右轴)



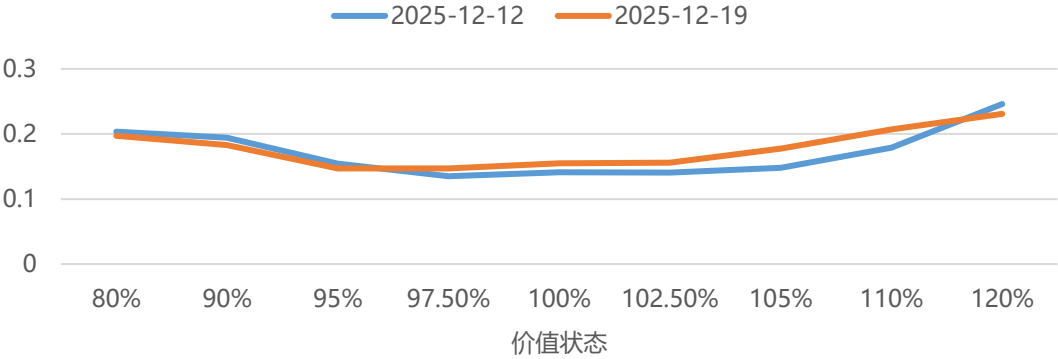
主力平值IV：短纤      历史波动率 (40日)      历史波动率 (20日)



收盘价：短纤 (右轴)      成交量PCR：短纤      持仓量PCR：短纤



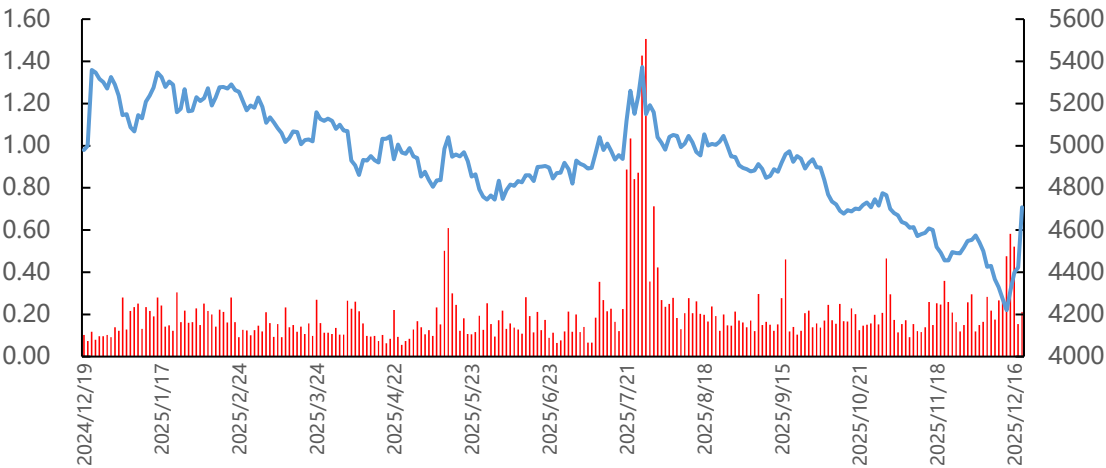
短纤隐含波动率曲线



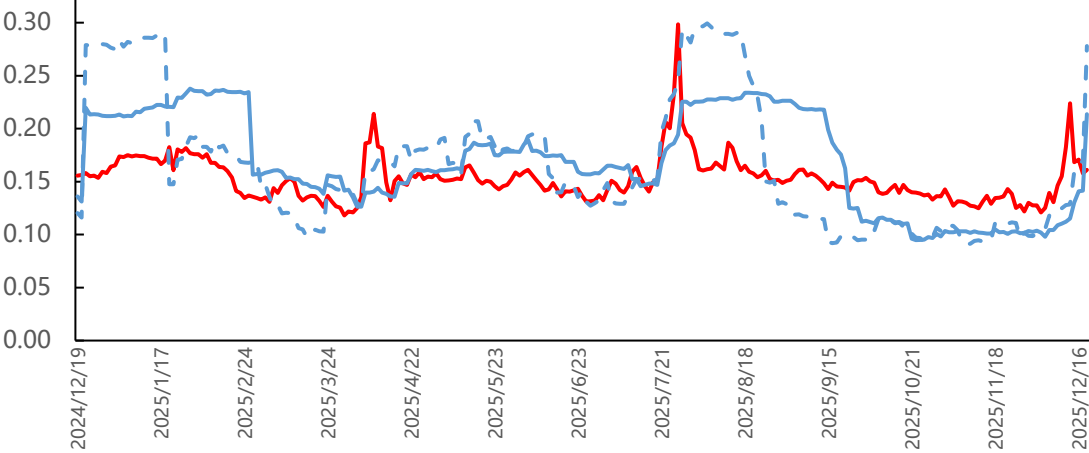
- 短纤最新收盘价为 6292，期权总成交额达 15783500 亿元，成交量 PCR 为 0.67，持仓量 PCR 为 0.88，主力平值 IV 为 14.83%，20 日历史波动率为 14.14%，40 日历史波动率为 13.25%



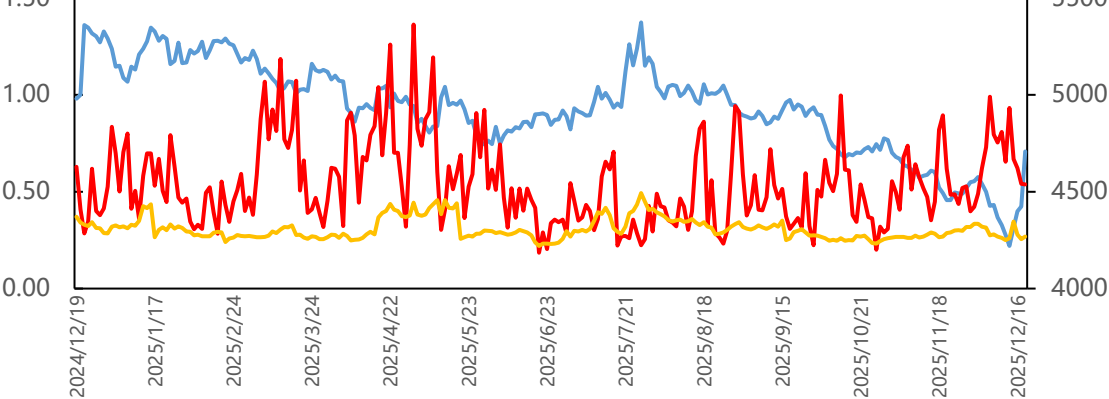
期权总成交额 (亿元)：PVC 收盘价：PVC (右轴)



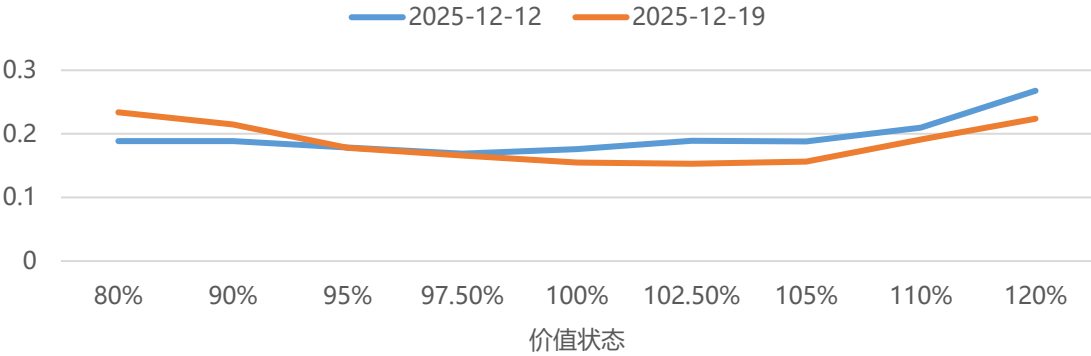
主力平值IV：PVC 历史波动率 (40日) 历史波动率 (20日)



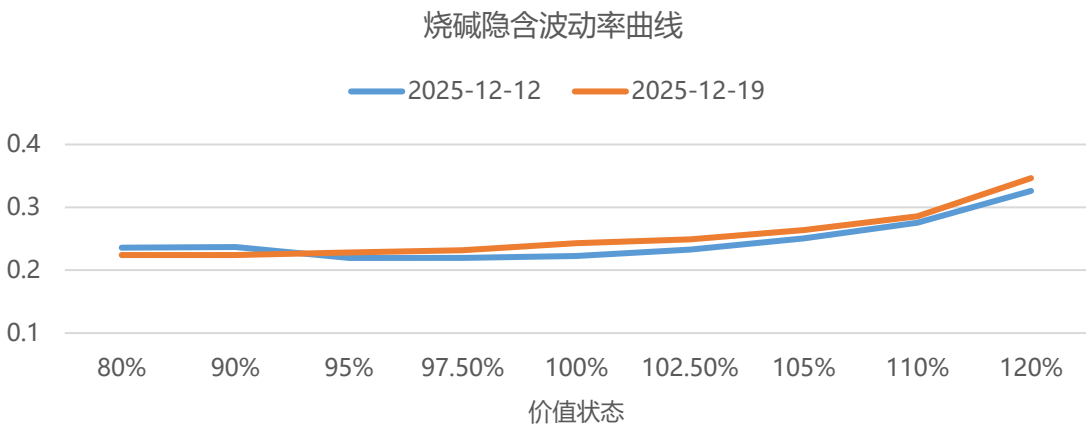
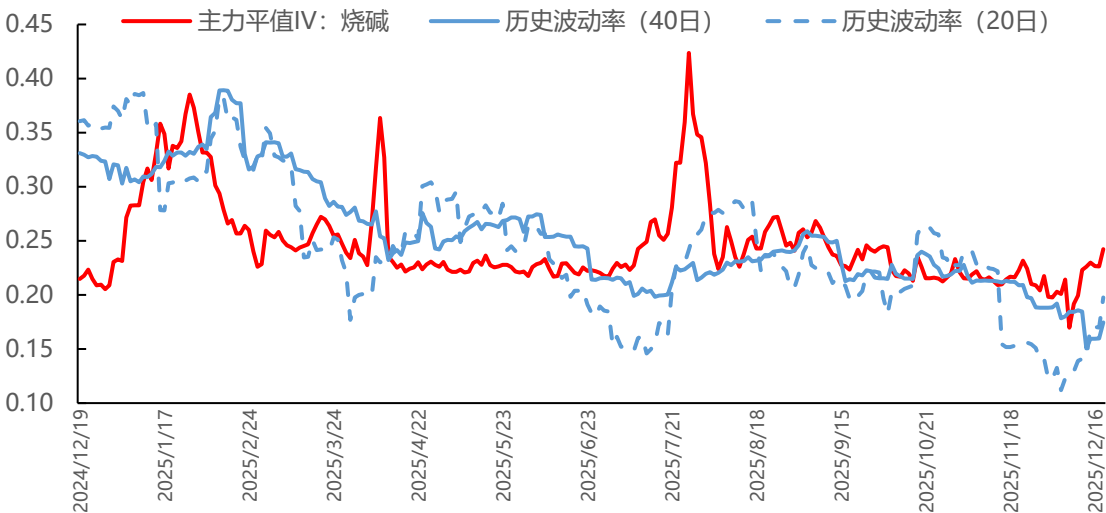
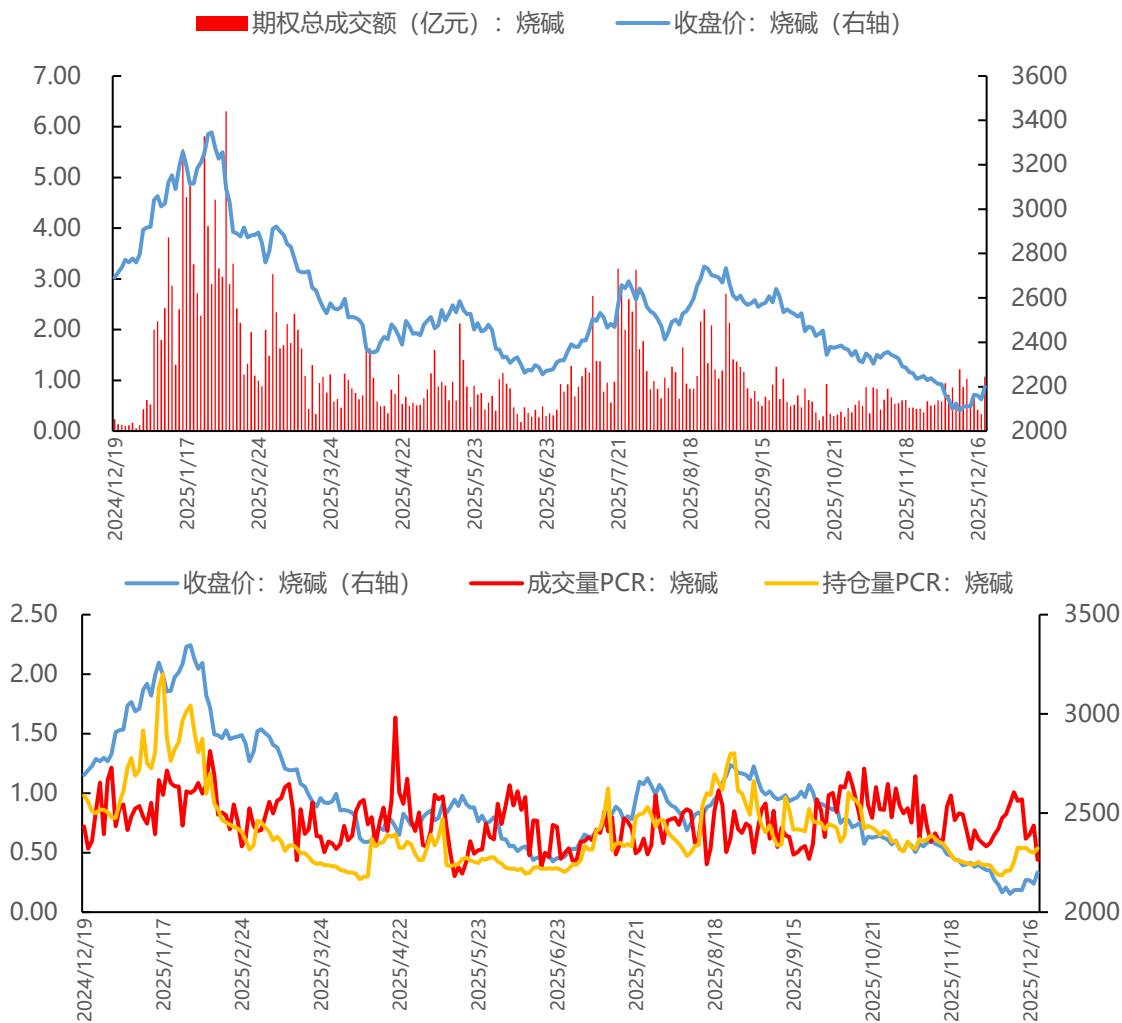
收盘价：PVC (右轴) 成交量PCR：PVC 持仓量PCR：PVC



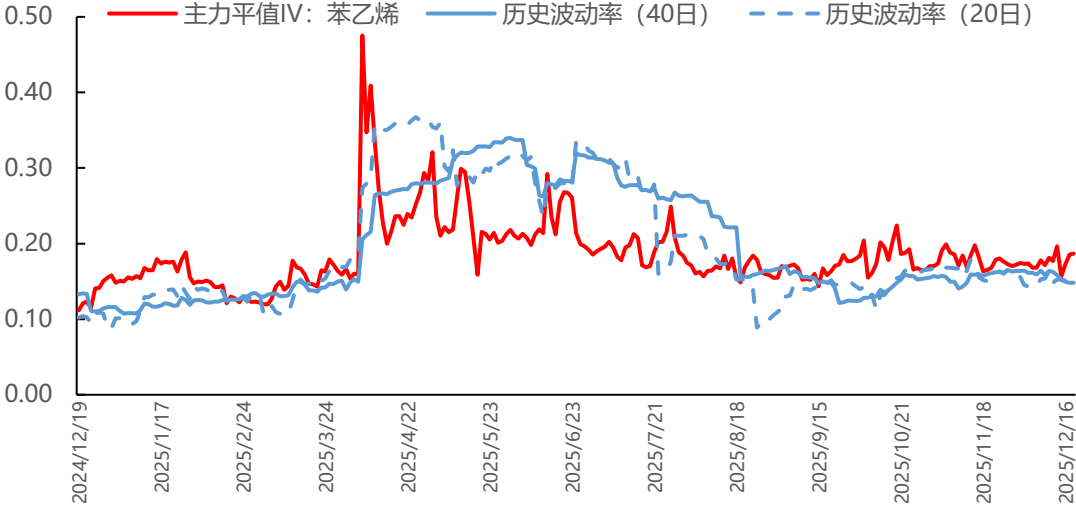
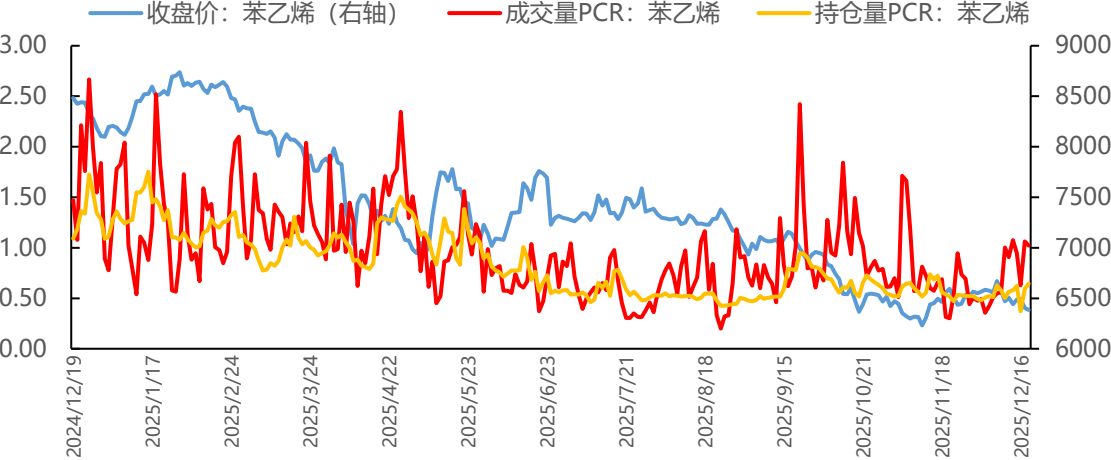
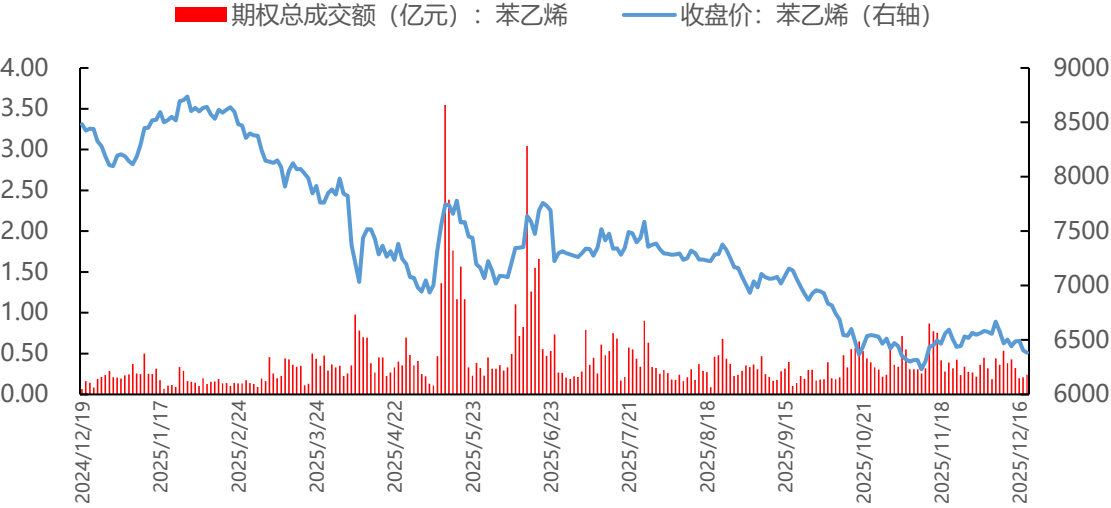
PVC隐含波动率曲线



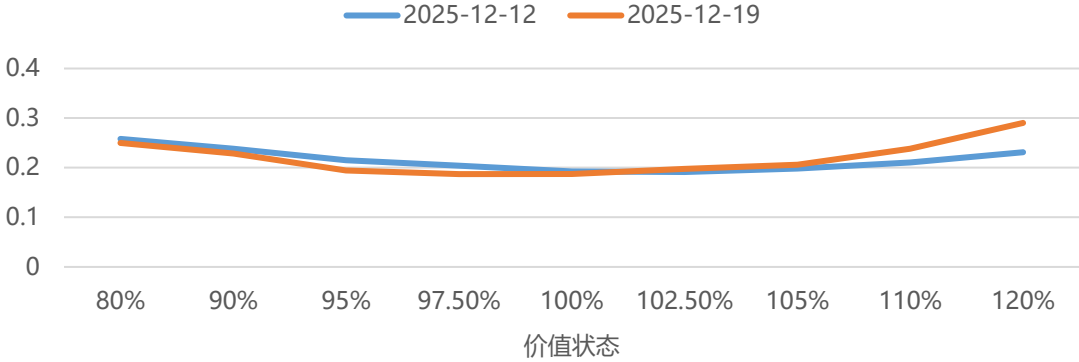
- PVC最新收盘价为 4652，期权总成交额达 22564300 亿元，成交量 PCR 为 0.94，持仓量 PCR 为 0.3，主力平值 IV 为 15.99%，20 日历史波动率为 28.25%，40 日历史波动率为 21.53%



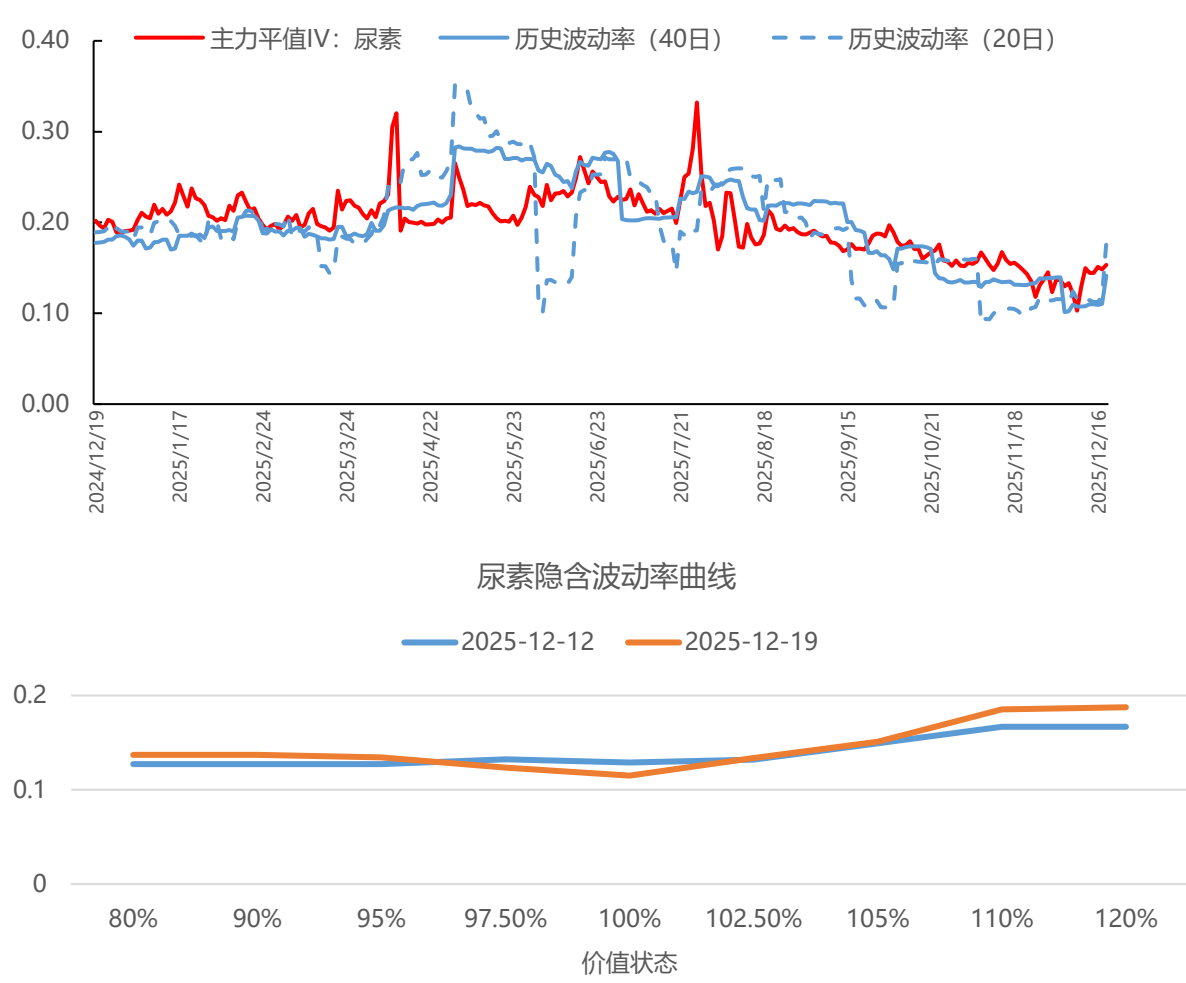
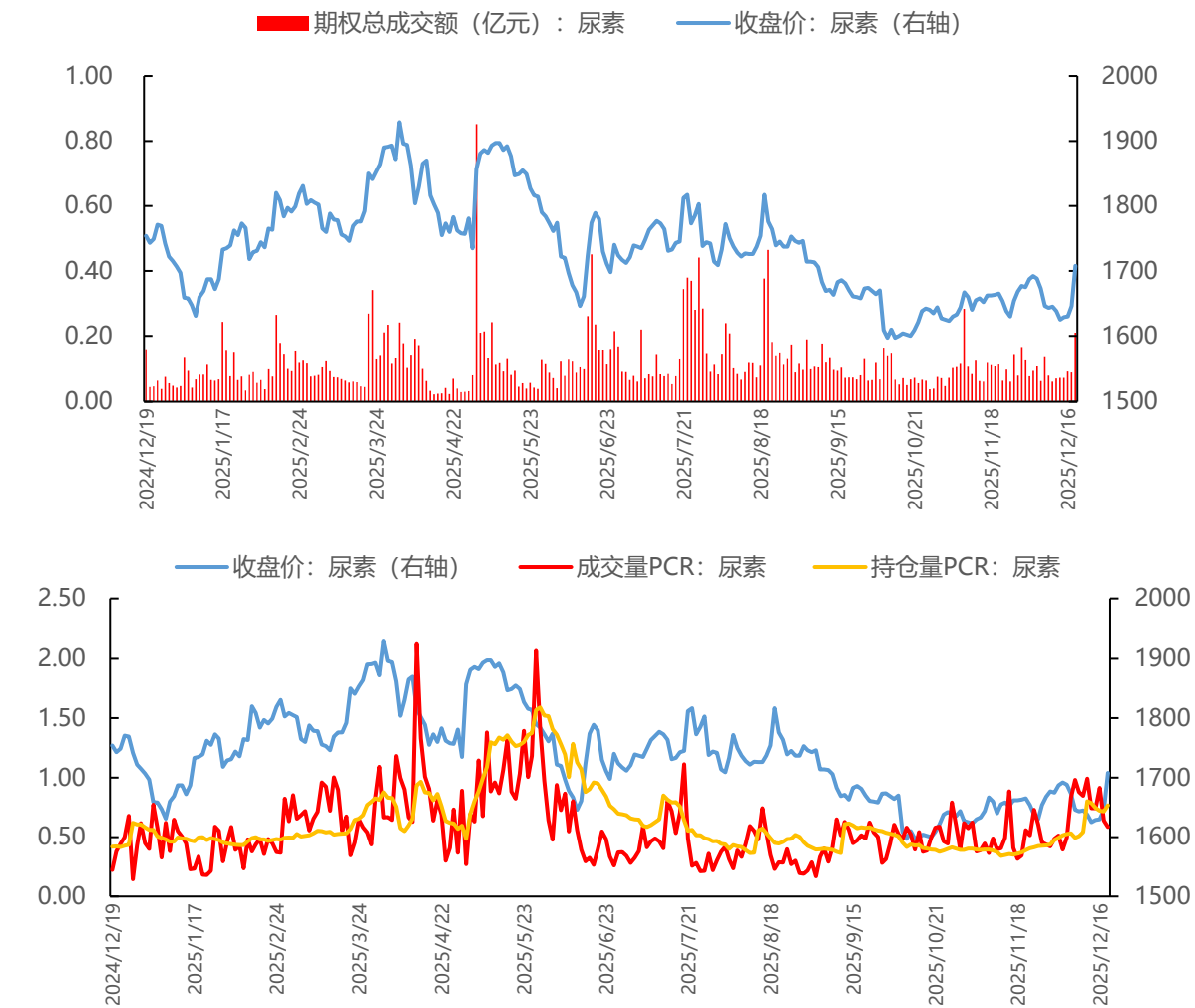
- 烧碱最新收盘价为 2164，期权总成交额达 51626100 亿元，成交量 PCR 为 0.7，持仓量 PCR 为 0.52，主力平值 IV 为 24.34%，20 日历史波动率为 20.17%，40 日历史波动率为 17.78%



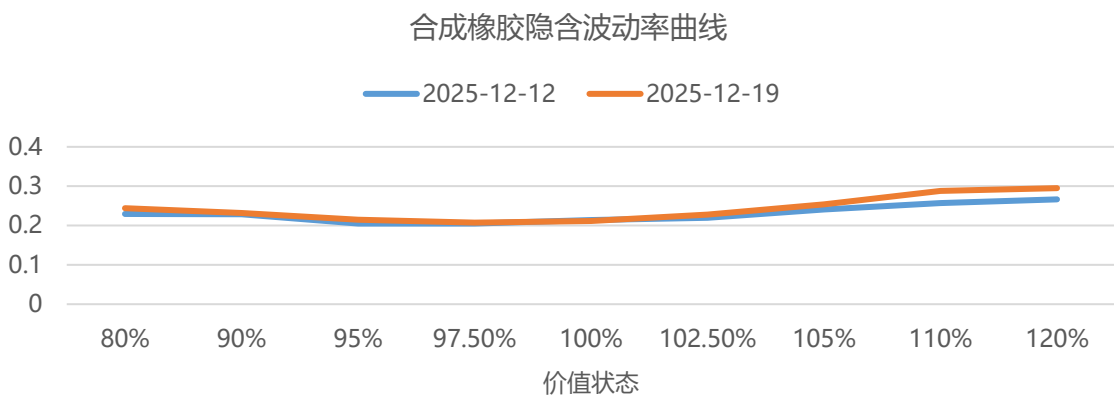
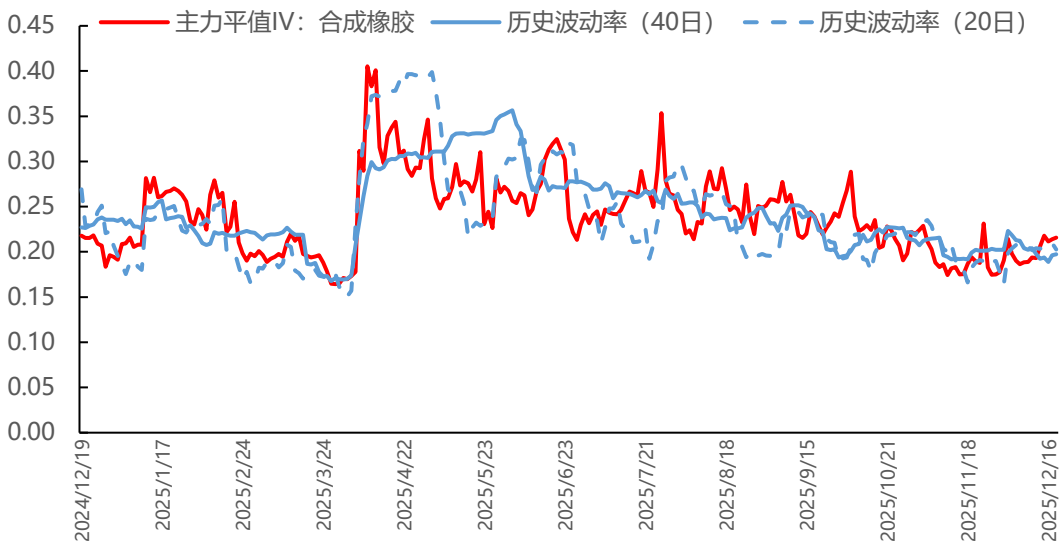
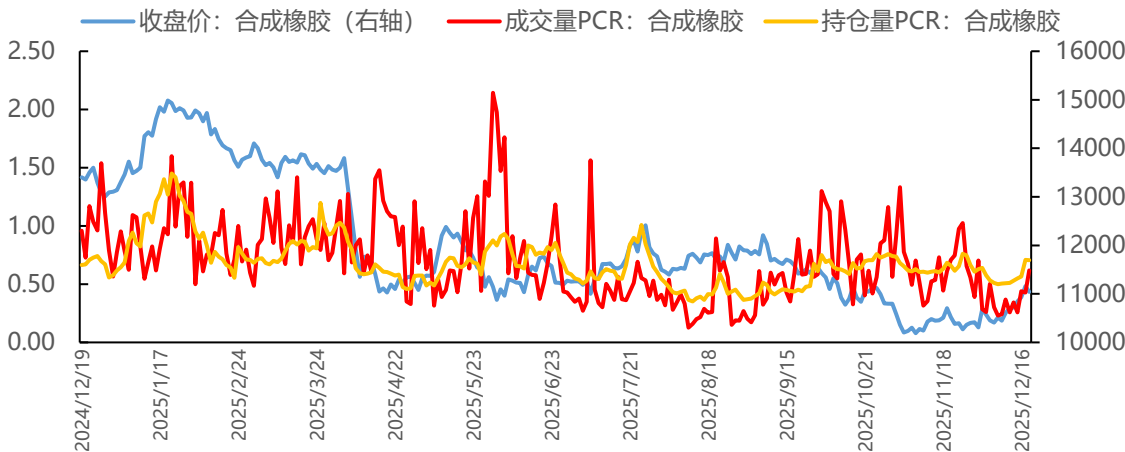
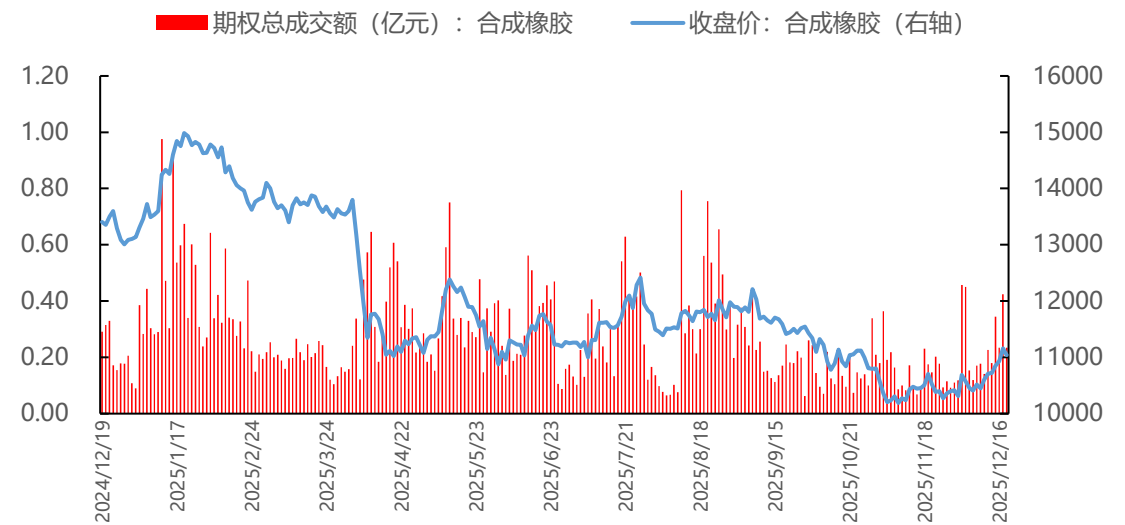
苯乙烯隐含波动率曲线



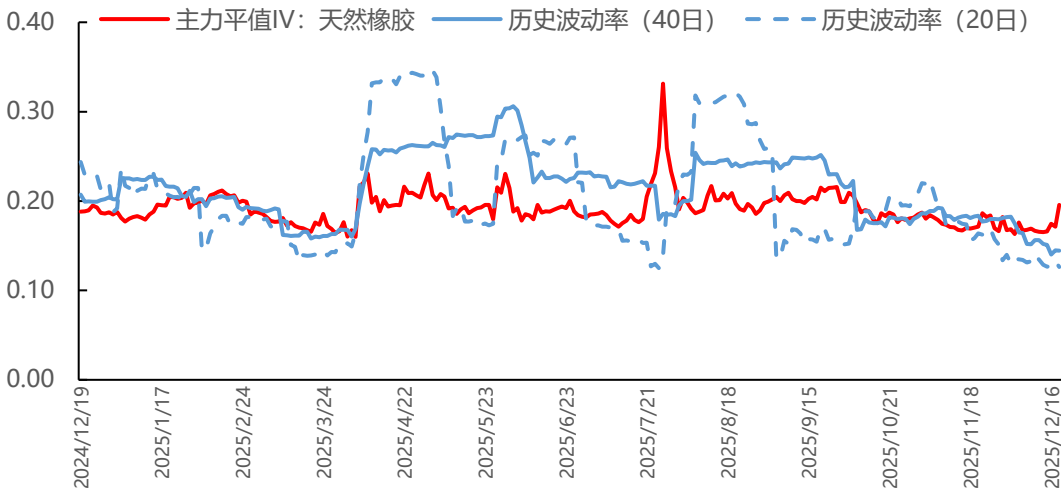
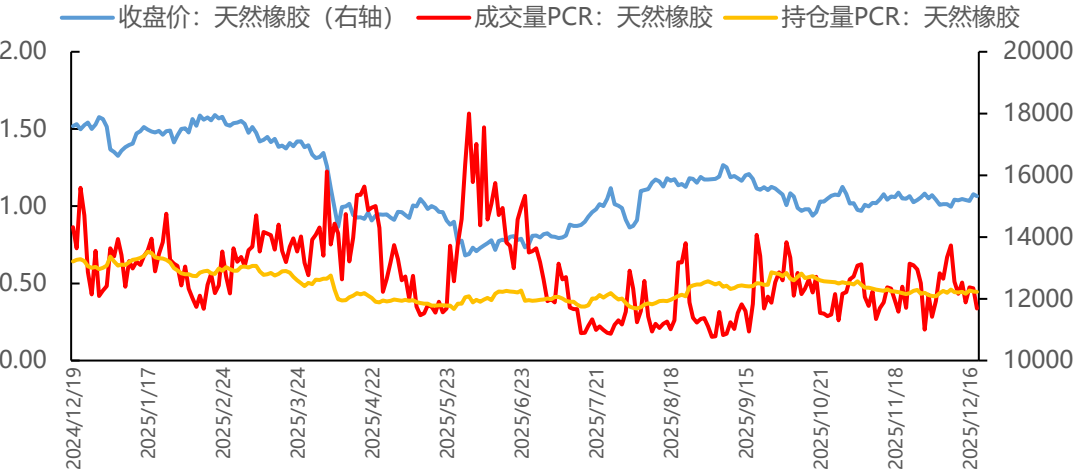
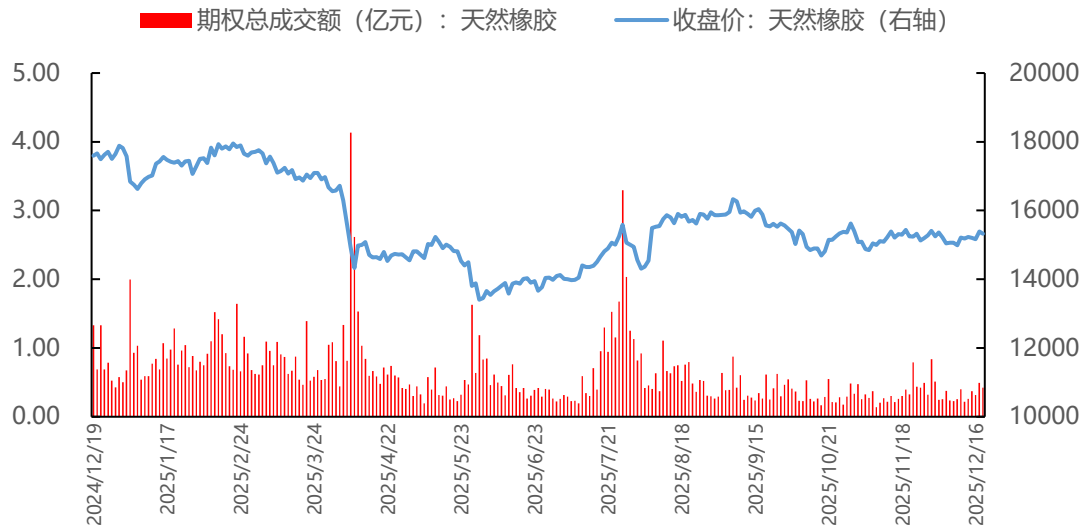
- 苯乙烯最新收盘价为 6402，期权总成交额达 26219600 亿元，成交量 PCR 为 0.71，持仓量 PCR 为 0.57，主力平值 IV 为 18.99%，20 日历史波动率为 14.12%，40 日历史波动率为 14.85%



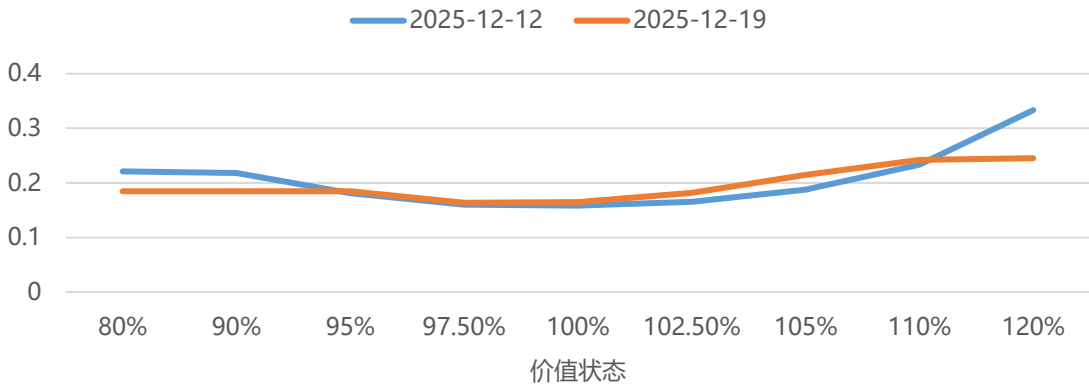
- 尿素最新收盘价为 1697，期权总成交额达 9023500 亿元，成交量 PCR 为 0.69，持仓量 PCR 为 0.77，主力平值 IV 为 15.01%，20 日历史波动率为 17.80%，40 日历史波动率为 14.26%



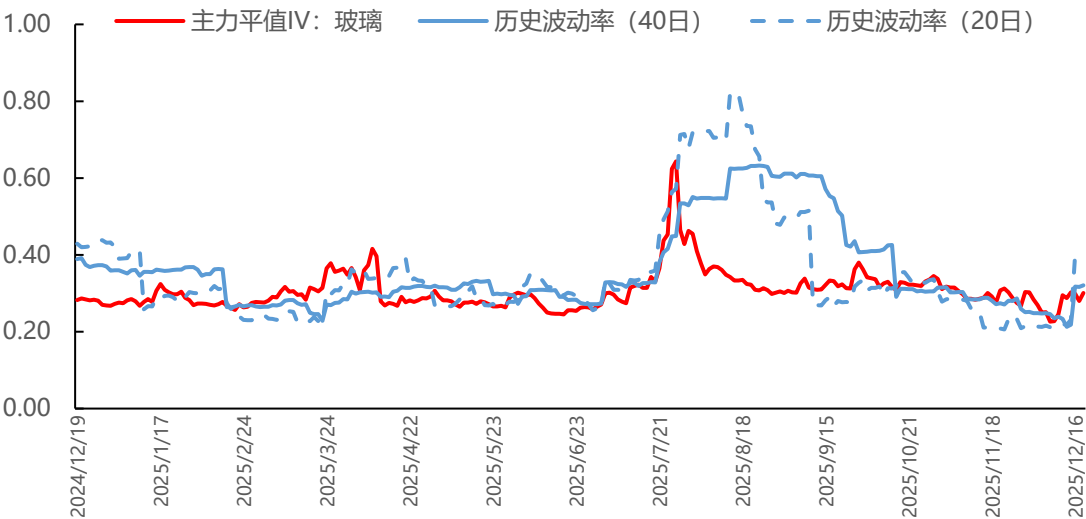
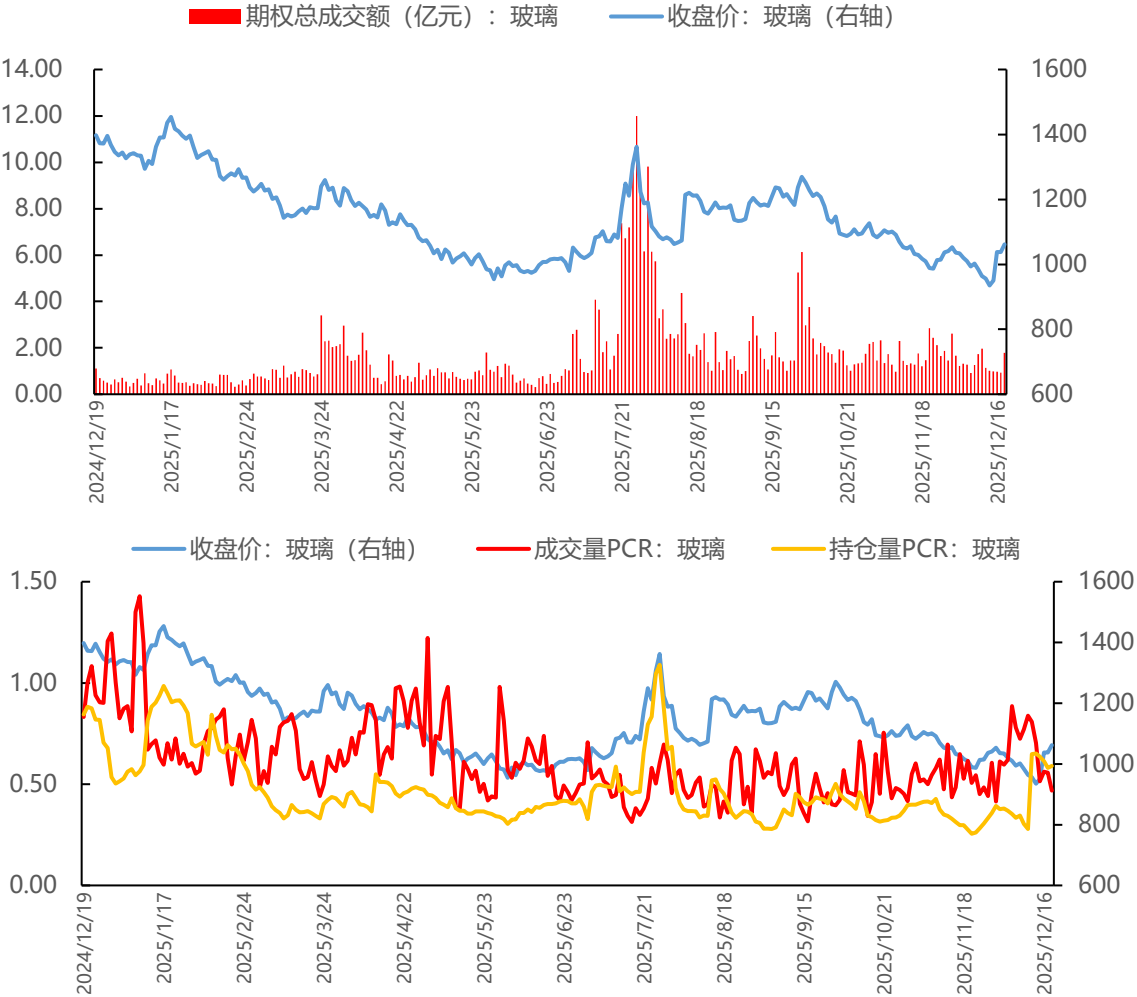
- 合成橡胶最新收盘价为 11020，期权总成交额达 19888100 亿元，成交量 PCR 为 0.66，持仓量 PCR 为 0.69，主力平值 IV 为 21.15%，20 日历史波动率为 19.54%，40 日历史波动率为 19.75%



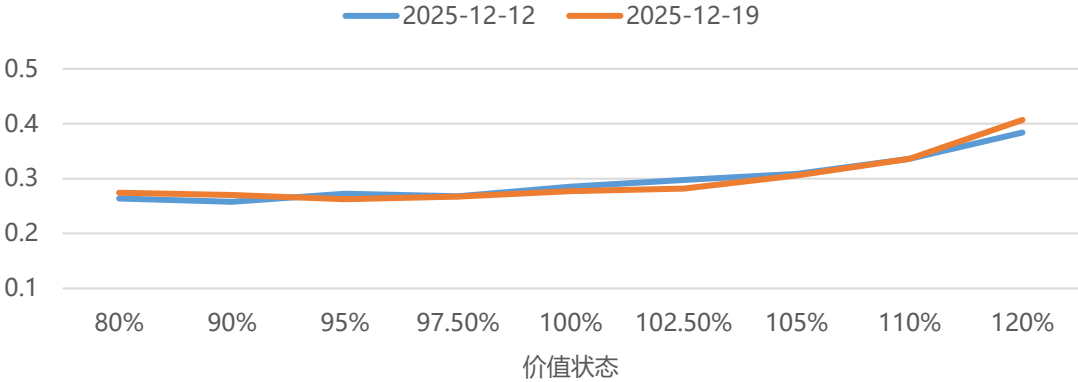
橡胶隐含波动率曲线



- 天然橡胶最新收盘价为 15190，期权总成交额达 34755000 亿元，成交量 PCR 为 0.41，持仓量 PCR 为 0.45，主力平值 IV 为 17.29%，20 日历史波动率为 12.99%，40 日历史波动率为 14.52%

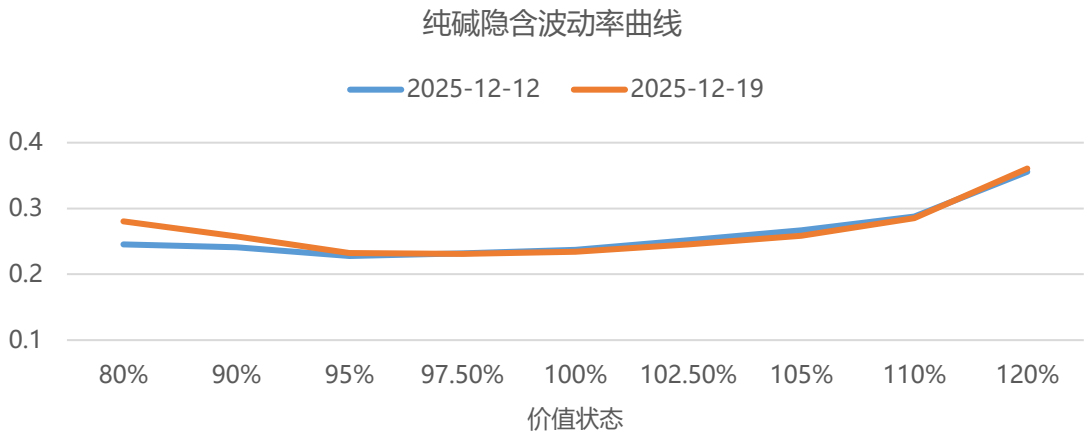
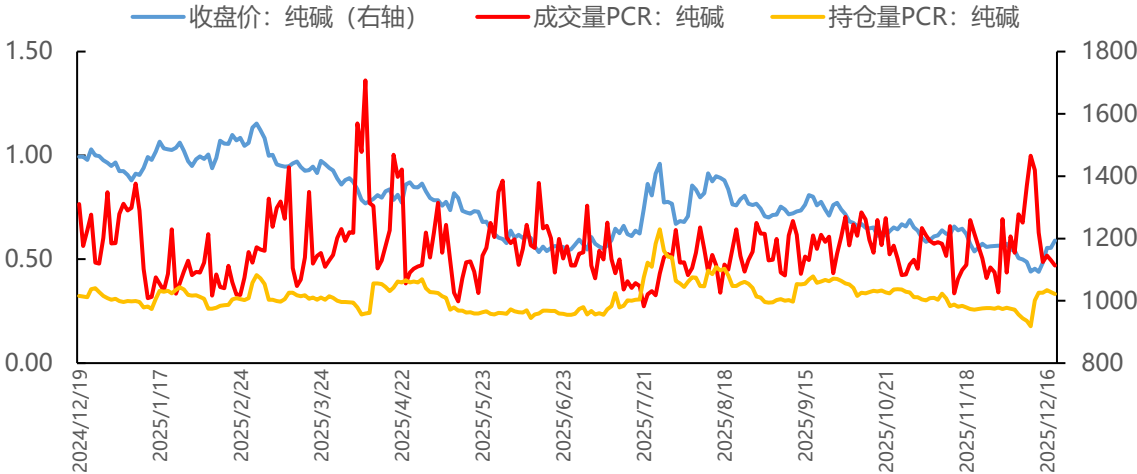
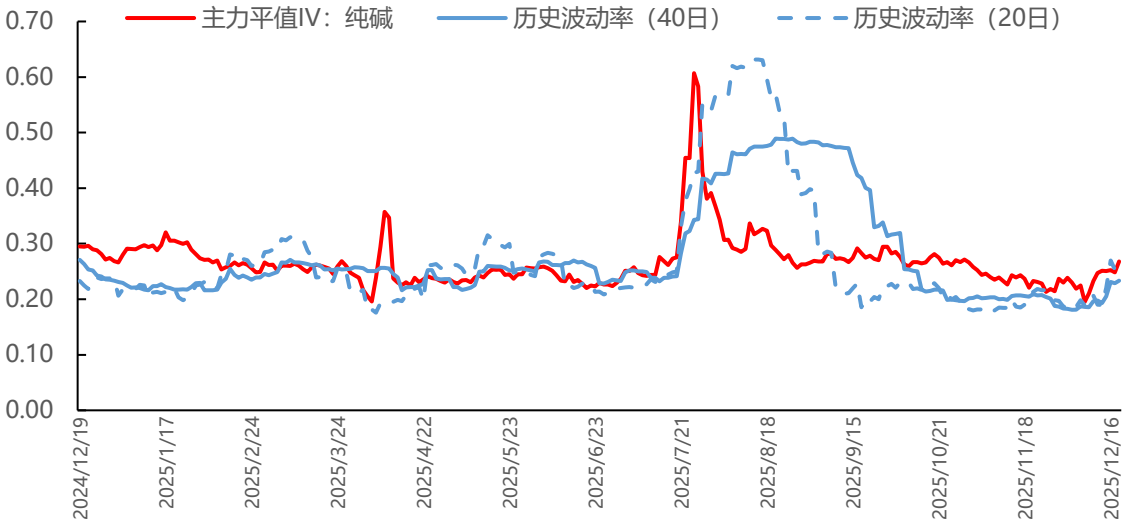
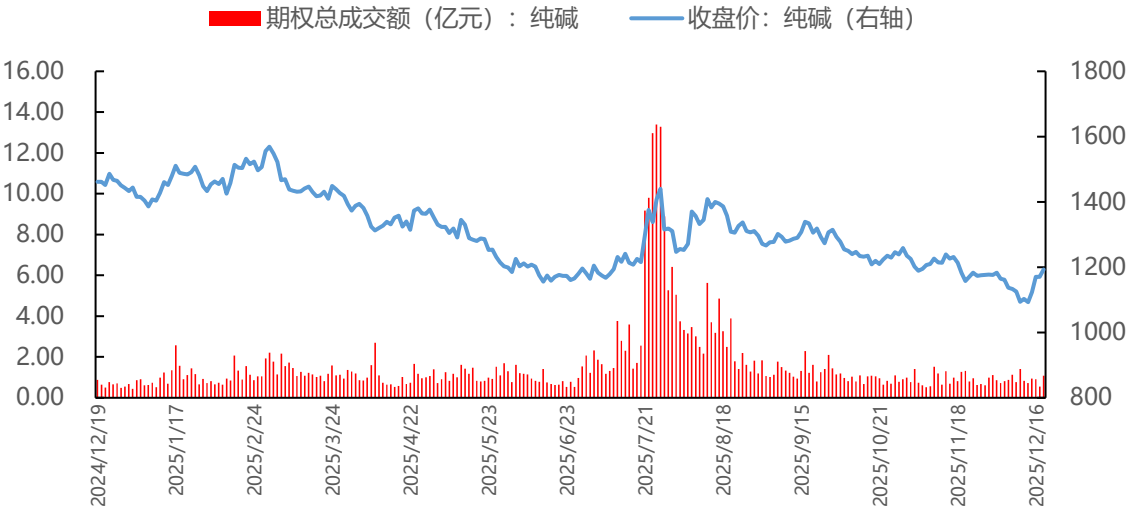


玻璃隐含波动率曲线

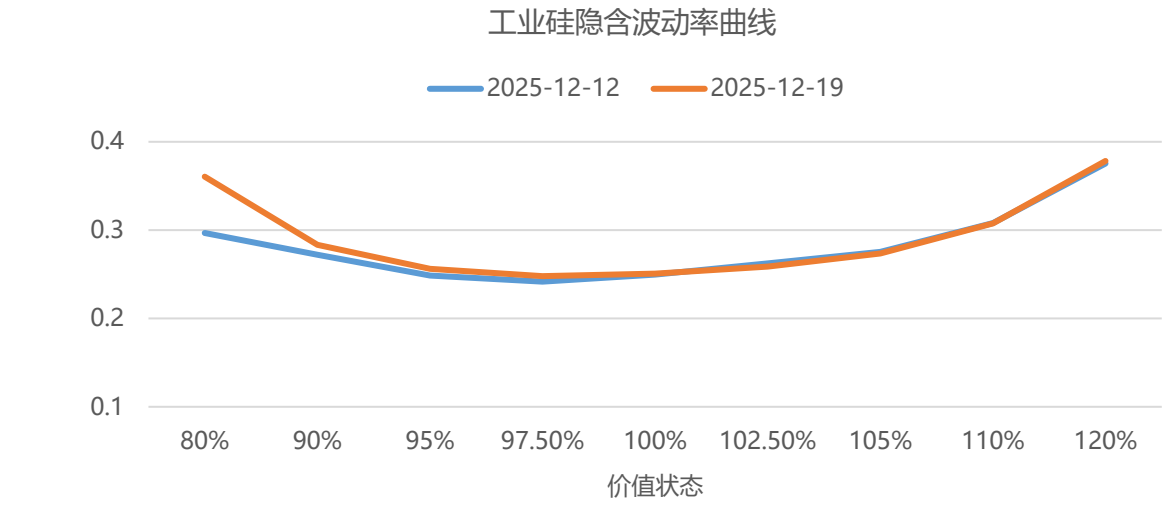
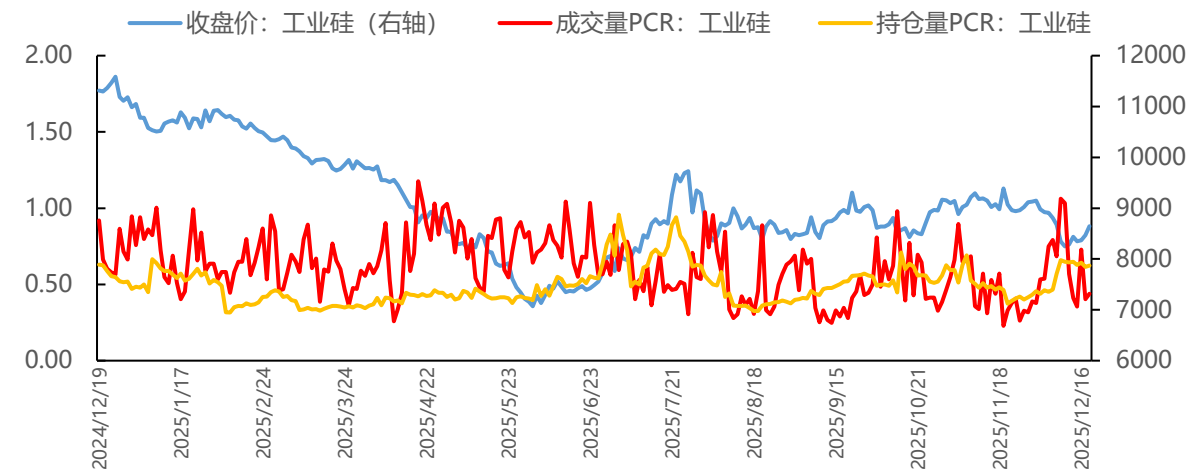
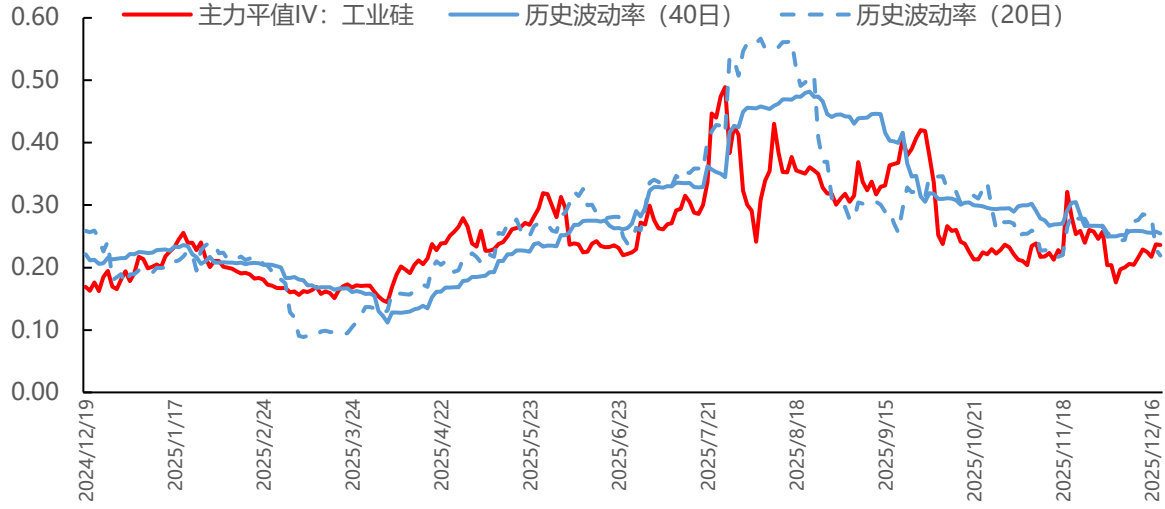
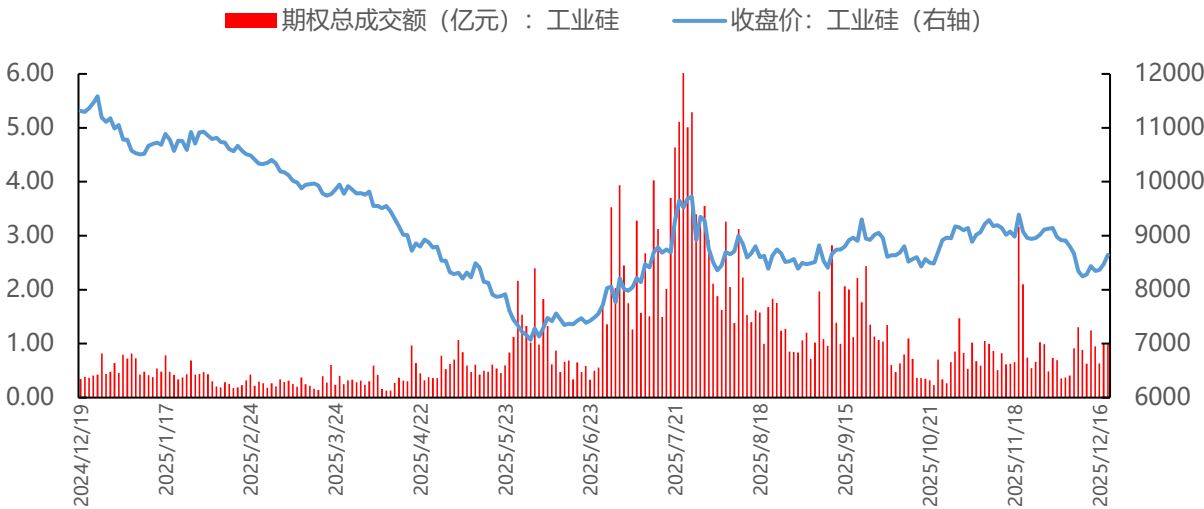


- 玻璃最新收盘价为 1041，期权总成交额达 94390300 亿元，成交量 PCR 为 0.65，持仓量 PCR 为 0.54，主力平值 IV 为 28.79%，20 日历史波动率为 40.38%，40 日历史波动率为 32.23%

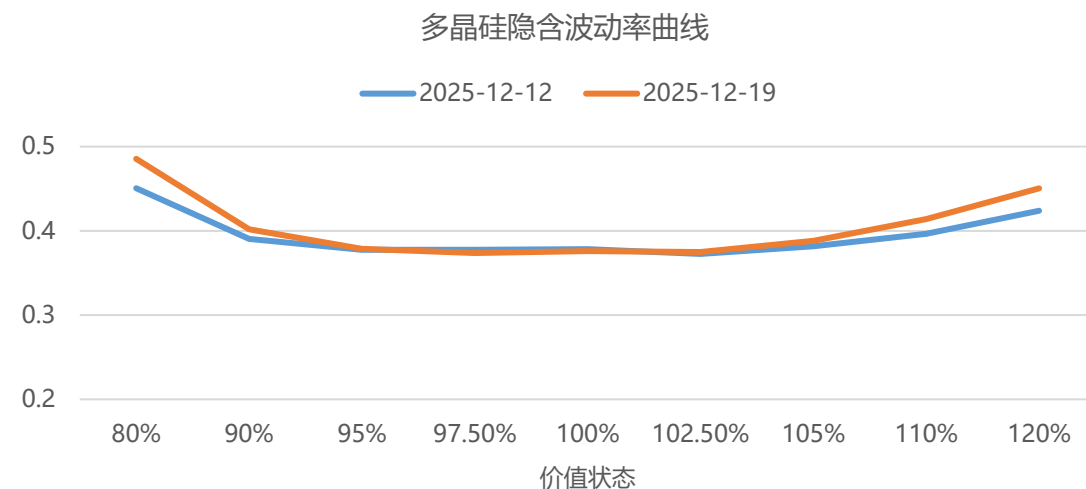
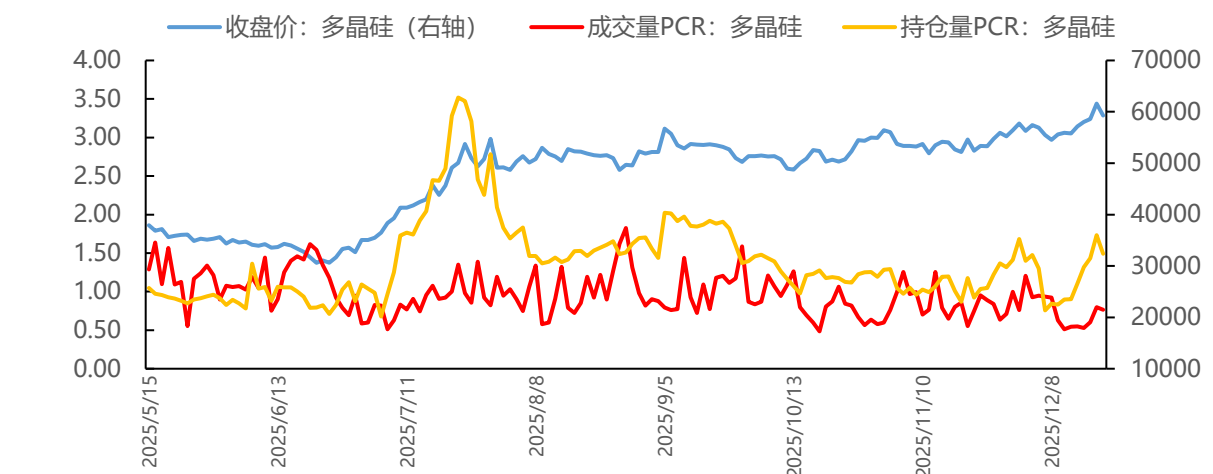
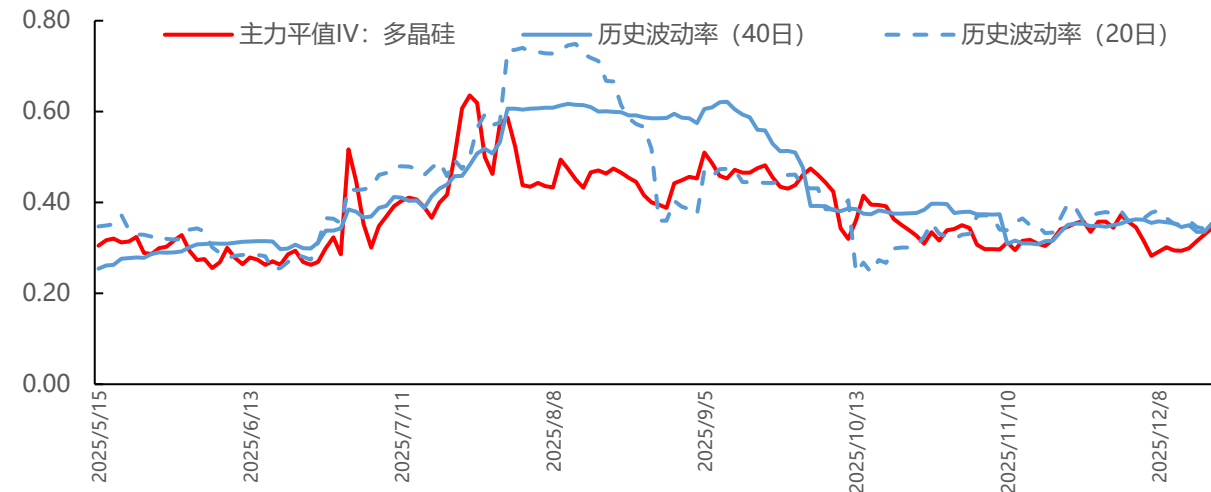
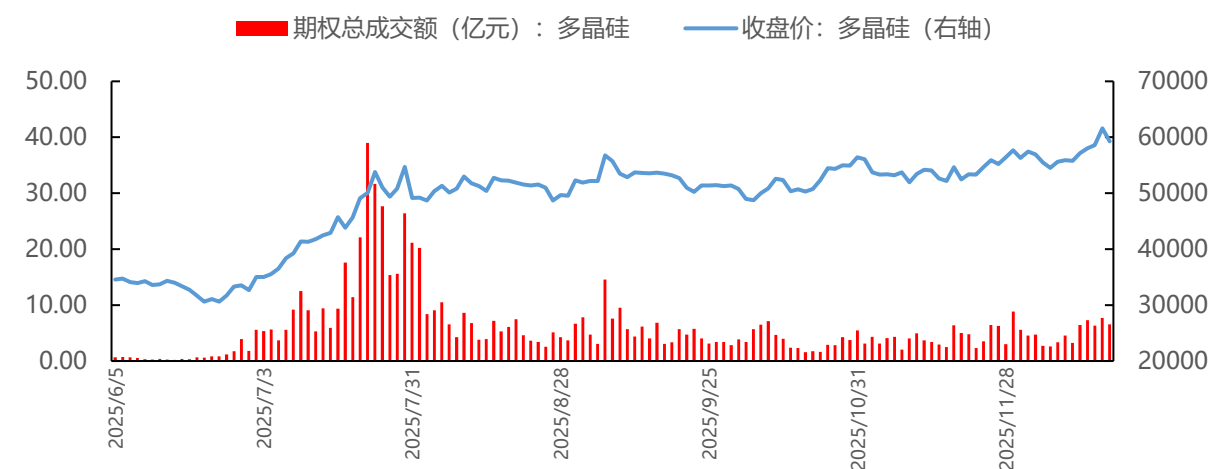




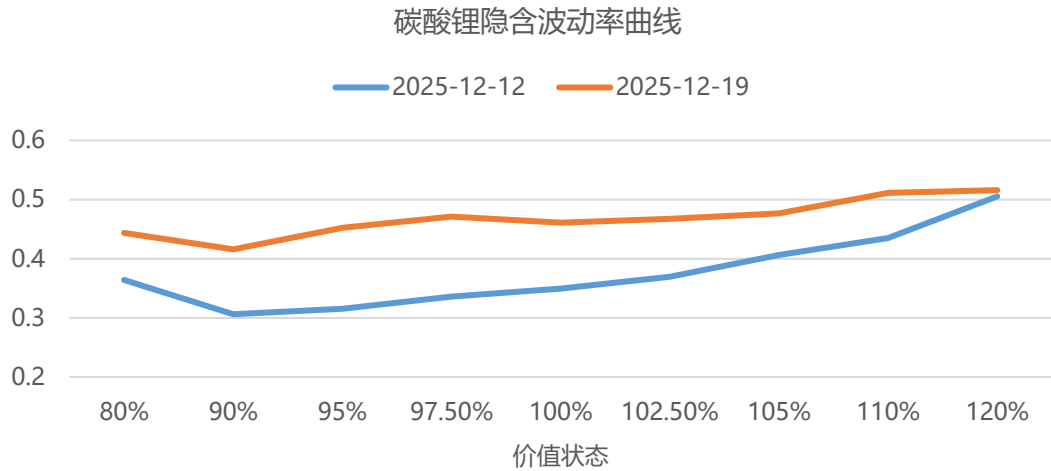
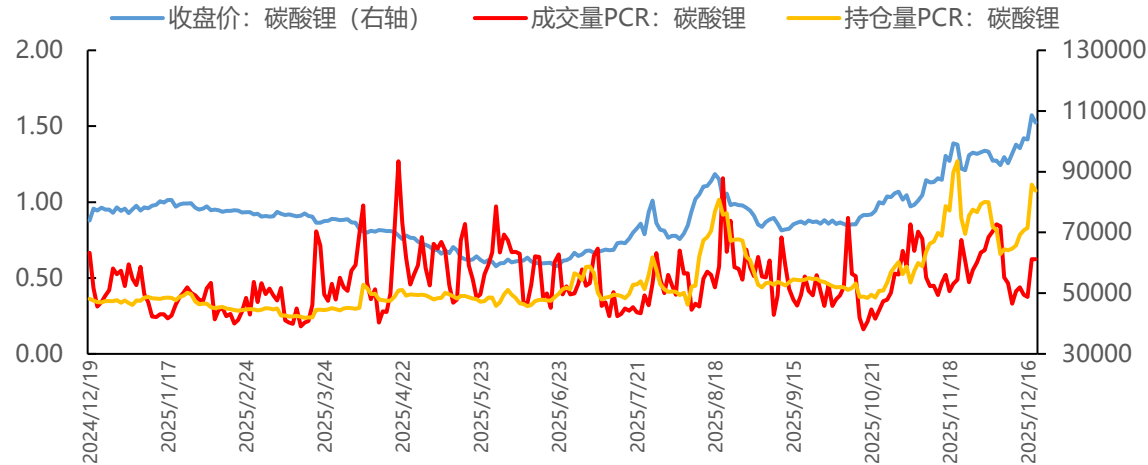
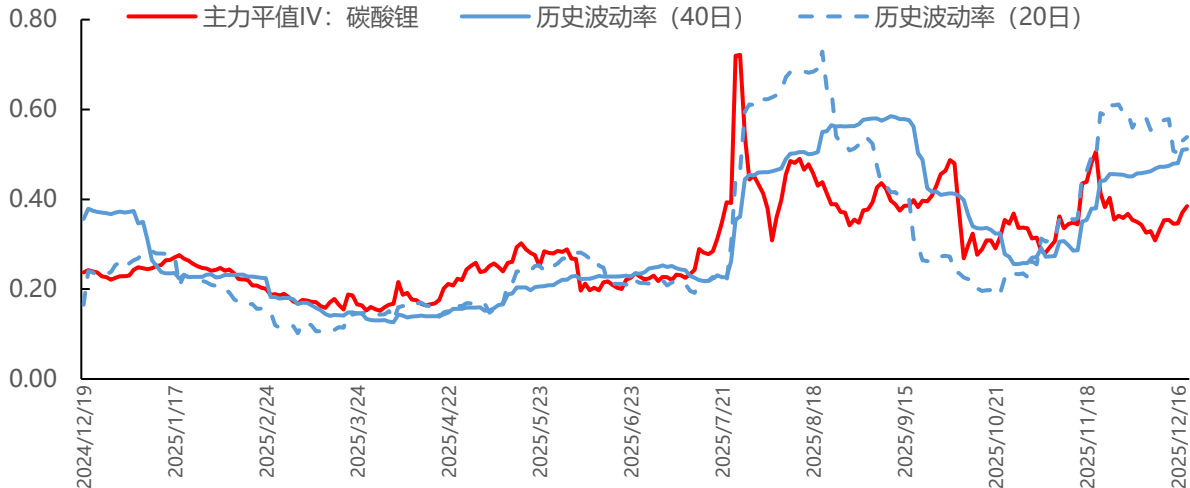
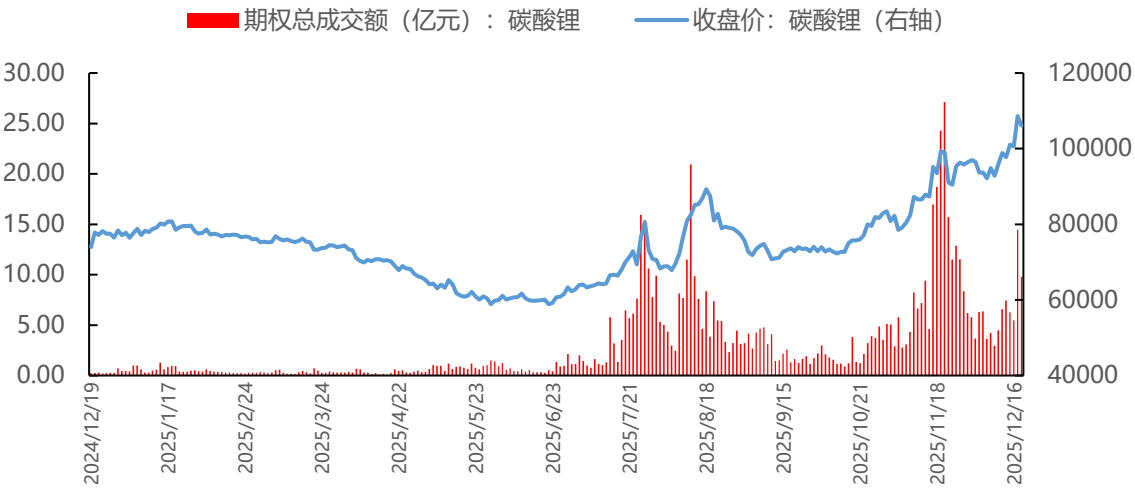
- 纯碱最新收盘价为 1176，期权总成交额达 62418500 亿元，成交量 PCR 为 0.64，持仓量 PCR 为 0.34，主力平值 IV 为 26.38%，20 日历史波动率为 25.50%，40 日历史波动率为 23.54%



- 工业硅最新收盘价为 8690，期权总成交额达 62121300 亿元，成交量 PCR 为 0.43，持仓量 PCR 为 0.62，主力平值 IV 为 23.75%，20 日历史波动率为 21.74%，40 日历史波动率为 24.70%



- 多晶硅最新收盘价为 60245，期权总成交额达 422708700 亿元，成交量 PCR 为 0.94，持仓量 PCR 为 1.59，主力平值 IV 为 34.22%，20 日历史波动率为 34.45%，40 日历史波动率为 36.44%



- 碳酸锂最新收盘价为 111400，期权总成交额达 1193824200 亿元，成交量 PCR 为 0.61，持仓量 PCR 为 1.24，主力平值 IV 为 40.20%，20 日历史波动率为 45.23%，40 日历史波动率为 52.05%

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。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

数据来源：Wind、广发期货研究所

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

叶倩宁：咨询编号Z0016628

**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！**



感谢  
Thanks