



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18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
碳酸锂	淡季基本面对价格的推动弱化，实质新增驱动有限，但近日消息面扰动明显增加，近期宏观氛围和政策环境对于市场情绪的提振比较明显。目前技术层面比较坚挺，预计盘面维持偏强震荡，可以考虑买入虚值看跌期权LC2605-P-138000，卖出平值看跌期权LC2605-P-144000构建 牛市价差组合	1月9日开盘构建组合，组合价格为-4270，1月16日收盘时组合价格为-4240，区间涨幅为+0.7%。组合盈亏基本持平的原因主要是本周LC2605合约虽价格回调，但仍未跌破144000。

品种	本周策略
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

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	本周期度日均成交量	日均成交量环比	20日HV	较上周
股指	上证50指数	-1.74%	5534234860	6529025080	17.98%	12.17%	-0.62%
	沪深300指数	-0.57%	25674081680	30810325000	20.01%	11.19%	-2.64%
	中证1000指数	1.27%	33237578080	41947378580	26.20%	16.43%	0.05%
贵金属	黄金	3.17%	172438	190037	10.21%	17.49%	0.07%
	白银	22.82%	1637877	1256727	-23.27%	70.02%	11.89%
农产品	棉花	-0.98%	533352	428758	-19.61%	13.96%	0.57%
	豆粕	-2.12%	969481	949921	-2.02%	11.26%	-0.08%
	棕榈油	0.35%	453486	541474	19.40%	14.60%	0.29%
	玉米	0.80%	578343	532333	-7.96%	11.37%	1.03%
	白糖	-0.49%	187432	196180	4.67%	9.99%	-2.19%
	菜粕	-3.76%	453712	500823	10.38%	16.31%	-0.15%
	豆油	0.58%	242361	276148	13.94%	8.80%	-0.56%
	玉米淀粉	0.55%	111072	90297	-18.70%	10.60%	1.33%
	鸡蛋	1.39%	203301	273958	34.76%	26.35%	-0.29%
	生猪	1.83%	82770	88070	6.40%	12.23%	0.77%
	苹果	-1.20%	146273	129524	-11.45%	23.95%	0.82%
	黑色	-0.37%	341303	266210	-22.00%	17.03%	-1.28%
有色	螺纹钢	0.54%	1199193	935893	-21.96%	11.31%	-1.38%
	铜	0.30%	275815	286732	3.96%	28.10%	2.25%
	铝	-0.48%	524687	737195	40.50%	23.04%	2.16%
	锌	3.45%	160219	274269	71.18%	16.27%	-1.17%
	氧化铝	-2.45%	1099022	787083	-28.38%	34.31%	2.30%
	锡	16.11%	317285	435876	37.38%	55.38%	19.99%
	镍	3.56%	975895	1298988	33.11%	54.27%	5.95%

(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	本周期度日均成交量	日均成交量环比	20日HV	较上周
能源化工	原油	2.66%	76010	78998	3.93%	25.68%	0.68%
	PTA	-1.41%	1273104	1332019	4.63%	24.49%	0.65%
	甲醇	-0.27%	1421584	1457075	2.50%	20.76%	-0.35%
	对二甲苯	-1.56%	346124	331227	-4.30%	26.41%	0.98%
	乙二醇	-1.38%	271081	274773	1.36%	28.27%	-0.57%
	短纤	-1.42%	120761	183551	52.00%	17.12%	0.65%
	PVC	-1.34%	1335969	1598310	19.64%	30.74%	-0.88%
	烧碱	-8.74%	406218	466858	14.93%	30.84%	3.17%
	苯乙烯	4.83%	312574	409482	31.00%	16.12%	0.65%
	尿素	0.67%	146943	146139	-0.55%	17.10%	1.51%
	合成橡胶	-2.23%	124066	141023	13.67%	24.58%	3.99%
	天然橡胶	-0.81%	327326	385035	17.63%	15.04%	1.56%
	玻璃	-3.58%	1846574	1603165	-13.18%	31.69%	-9.55%
特殊商品	纯碱	-2.53%	1496679	1142769	-23.65%	34.34%	-1.32%
	工业硅	-0.98%	464135	260481	-43.88%	28.87%	0.35%
	多晶硅	-2.50%	28702	25250	-12.03%	47.46%	-4.12%
	碳酸锂	2.11%	438514	457693	4.37%	80.90%	18.80%

- 本周各标的的价格走势较为分化，其中贵金属板块的白银和有色板块的锡的价格涨幅相对较大，分别为+22.82%和+16.11%。能源化工板块中除了苯乙烯、原油和尿素外，其余标的价格在本周都有一定幅度的下跌，其中烧碱的跌幅最为显著，为-8.74%。
- 成交量方面，本周股指、有色和能源化工板块关注度升温，其中有色板块锌和能源化工板块短纤的日均成交量环比分别上涨71.18%和52.00%。农产品板块中鸡蛋的日均成交量环比上升也较为显著，为+34.76%。而特殊商品板块工业硅本周的日均成交量环比下降较多，为-43.88%。
- 20日HV方面，锡、白银和碳酸锂的涨幅较大，较上周分别+19.99%、+11.89%和+18.80%，能源化工板块玻璃的20日HV跌幅相对显著，为-9.55%。

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	66089	58929	12.15%	47.51%	65044	59931	8.53%	67.29%
	沪深300指数	220287	171712	28.29%	49.15%	195467	181775	7.53%	74.09%
	中证1000指数	515473	379365	35.88%	75.47%	332216	317609	4.60%	112.61%
贵金属	黄金	104710	74080	41.35%	50.71%	115520	115319	0.17%	71.39%
	白银	689388	529151	30.28%	74.54%	430138	416251	3.34%	172.28%
农产品	棉花	201349	229273	-12.18%	51.04%	531440	446479	19.03%	87.42%
	豆粕	217379	197768	9.92%	53.16%	503480	418539	20.29%	59.32%
	棕榈油	321591	188622	70.50%	65.01%	175654	121192	44.94%	71.85%
	玉米	162027	141727	14.32%	50.88%	391805	351057	11.61%	59.32%
	白糖	77130	91424	-15.63%	39.72%	256063	246464	3.89%	54.56%
	菜粕	101619	110415	-7.97%	107.29%	210669	161555	30.40%	153.13%
	豆油	30775	24915	23.52%	69.95%	67002	56846	17.87%	81.68%
	玉米淀粉	12637	13274	-4.80%	47.33%	34495	29884	15.43%	45.44%
	鸡蛋	159457	84031	89.76%	47.77%	171246	151668	12.91%	41.03%
	生猪	31193	25635	21.68%	14.07%	79630	74247	7.25%	25.62%
	苹果	20627	19450	6.05%	63.85%	41089	36744	11.83%	130.03%
	黑色	226487	245536	-7.76%	67.99%	357113	278719	28.13%	101.42%
	螺纹钢	74991	78035	-3.90%	26.54%	175157	142672	22.77%	44.80%
有色	铜	250575	235667	6.33%	48.57%	201239	173201	16.19%	64.66%
	铝	247283	260635	-5.12%	35.89%	178694	147578	21.08%	58.88%
	锌	141076	53509	163.65%	30.14%	57097	40794	39.97%	70.94%
	氧化铝	212464	310804	-31.64%	26.92%	266408	244466	8.98%	21.34%
	锡	115897	58575	97.86%	88.35%	43567	29545	47.46%	153.28%
	镍	323754	220078	47.11%	47.81%	133237	89987	48.06%	68.28%

(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	147357	94486	55.96%	48.82%	46662	55620	-16.11%	53.44%
	PTA	617698	685600	-9.90%	48.51%	321857	462262	-30.37%	85.94%
	甲醇	558166	596277	-6.39%	34.59%	297999	368692	-19.17%	59.00%
	对二甲苯	62790	43700	43.68%	55.04%	79364	66900	18.63%	125.79%
	乙二醇	129114	70505	83.13%	57.42%	117831	93738	25.70%	39.20%
	短纤	47823	42899	11.48%	67.87%	47099	66161	-28.81%	97.62%
	PVC	475227	282064	68.48%	63.07%	434207	348508	24.59%	40.31%
	烧碱	172632	203180	-15.03%	68.95%	101310	131642	-23.04%	39.98%
	苯乙烯	505385	173331	191.57%	49.78%	194909	125946	54.76%	70.43%
	尿素	29432	37556	-21.63%	57.66%	78918	103537	-23.78%	90.46%
	合成橡胶	57679	50940	13.23%	75.28%	35684	24524	45.51%	110.22%
	天然橡胶	18447	18149	1.64%	26.12%	44881	40445	10.97%	39.90%
	玻璃	578502	817807	-29.26%	53.27%	473575	679729	-30.33%	52.62%
特殊商品	纯碱	376710	650996	-42.13%	45.42%	440847	574310	-23.24%	31.47%
	工业硅	68851	450170	-84.71%	43.28%	78112	175243	-55.43%	46.09%
	多晶硅	49165	214132	-77.04%	78.88%	58640	124910	-53.05%	82.87%
	碳酸锂	272109	930397	-70.75%	118.34%	200905	346065	-41.95%	159.93%

■ 苯乙烯期权 (+191.57%)，锌期权 (+163.65%)，锡期权 (+97.86%)，鸡蛋期权 (+89.76%)，乙二醇期权 (+83.13%) 等品种日均成交量环比上升幅度相对较大，而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，上证50指数、生猪、氧化铝和甲醇等期权品种日均成交PCR低于50%且仍处于历史低位区间，中证1000指数、白银、菜粕、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	17.18%	18.12%	-5.22%	40.90%
	沪深300指数	18.29%	18.73%	-2.36%	50.80%
	中证1000指数	23.33%	22.92%	1.78%	45.40%
贵金属	黄金	21.12%	21.44%	-1.49%	68.50%
	白银	84.68%	66.07%	28.17%	99.50%
农产品	棉花	13.97%	14.37%	-2.78%	93.30%
	豆粕	12.50%	13.28%	-5.87%	34.70%
	棕榈油	18.13%	17.77%	2.03%	60.70%
	玉米	11.78%	12.37%	-4.77%	93.80%
	白糖	10.11%	9.68%	4.44%	80.50%
	菜粕	23.41%	24.43%	-4.18%	72.30%
	豆油	11.88%	12.02%	-1.16%	29.70%
	玉米淀粉	11.13%	10.34%	7.64%	89.20%
	鸡蛋	26.22%	23.60%	11.10%	89.60%
	生猪	21.08%	21.40%	-1.50%	81.40%
	苹果	27.71%	27.50%	0.76%	97.50%
	铁矿石	18.77%	18.81%	-0.21%	32.60%
	螺纹钢	14.75%	14.53%	1.51%	57.00%
有色	铜	30.54%	29.72%	2.76%	95.80%
	铝	25.10%	33.65%	-25.41%	96.60%
	锌	25.94%	17.82%	45.57%	99.50%
	氧化铝	28.08%	31.55%	-11.00%	83.00%
	锡	56.28%	41.17%	36.70%	99.10%
	镍	55.24%	55.67%	-0.77%	98.30%

■ 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



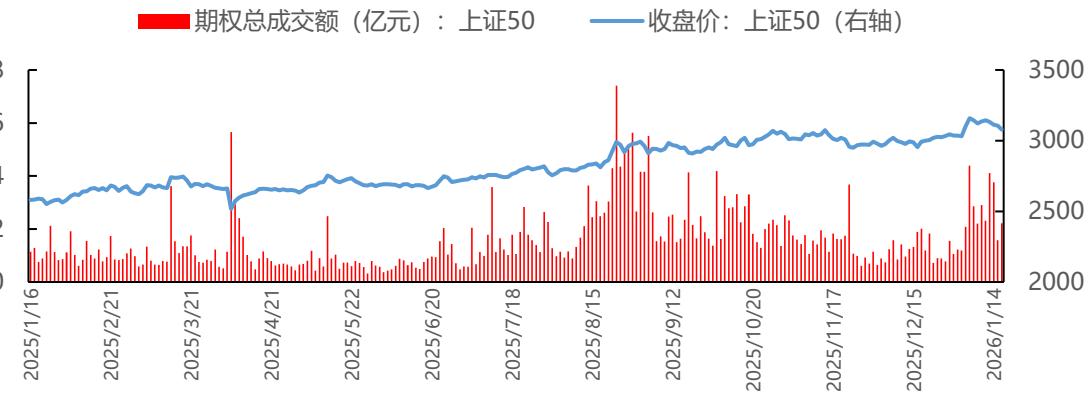
板块	标的	主力平值IV	上周主力平值IV	IV环比	IV历史分位
能源化工	原油	33.65%	37.61%	-10.53%	77.60%
	PTA	24.21%	25.87%	-6.42%	92.90%
	甲醇	25.63%	24.82%	3.26%	94.60%
	对二甲苯	23.30%	25.77%	-9.58%	84.20%
	乙二醇	20.47%	20.14%	1.64%	94.60%
	短纤	17.09%	21.28%	-19.69%	65.70%
	PVC	22.20%	20.17%	10.06%	97.90%
	烧碱	34.59%	29.86%	15.84%	95.40%
	苯乙烯	29.36%	23.80%	23.36%	96.60%
	尿素	17.12%	15.78%	8.49%	28.00%
	合成橡胶	28.89%	28.30%	2.08%	85.50%
	天然橡胶	20.48%	18.99%	7.85%	79.70%
	玻璃	35.43%	34.57%	2.49%	87.60%
特殊商品	纯碱	28.98%	30.48%	-4.92%	83.80%
	工业硅	27.12%	30.45%	-10.94%	67.70%
	多晶硅	39.68%	35.88%	10.59%	74.30%
	碳酸锂	65.02%	56.16%	15.78%	97.50%

- 本周期权标的IV环比情况分化较大，其中有色板块锌和锡的主力平值IV环比上涨较多，分别为+45.57%和+36.70%，主力平值IV均接近近一年以来的最大值；而铝主力平值IV环比下降最多为-25.41%，但IV仍处在90%历史分位以上，除此之外，原油、短纤和工业硅的主力平值IV也迎回落。白银、碳酸锂、以及有色、能源化工板块中的一大部分标的IV仍处于90%历史分位以上，后续可以重点关注上表中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

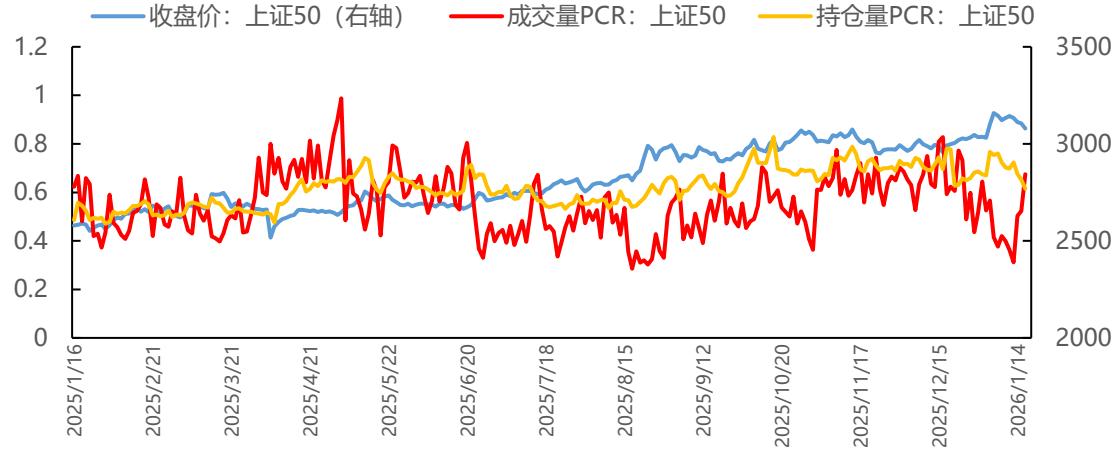
收盘价与期权成交额



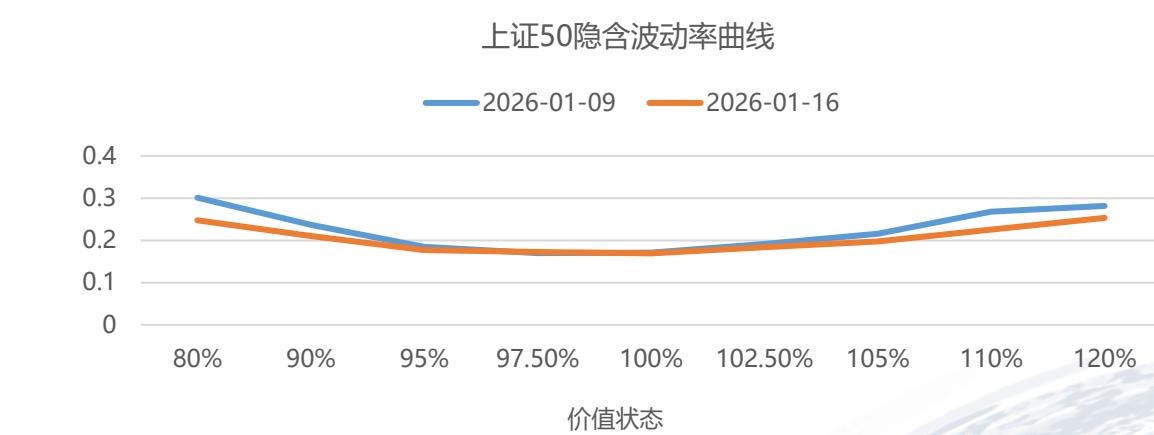
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

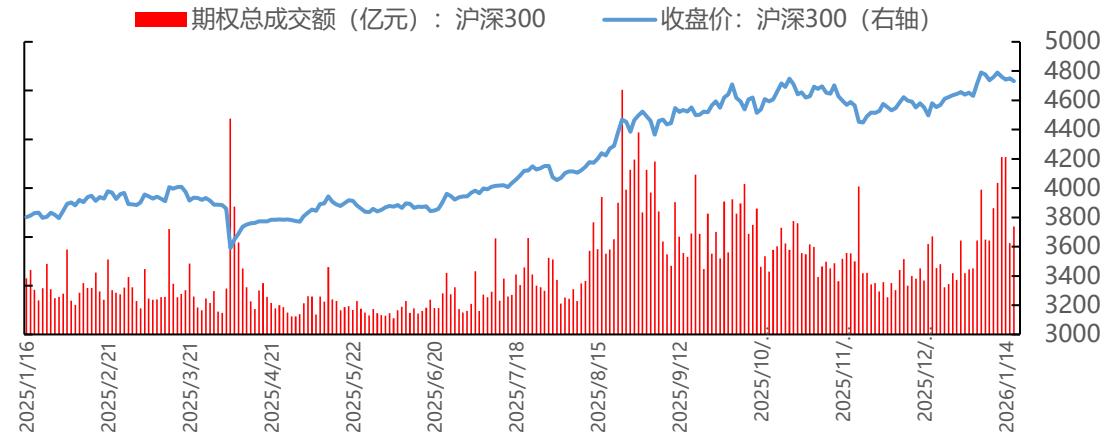


隐含波动率曲线



- 上证50最新收盘价为3079.76，期权总成交额达221098520亿元，成交量PCR为0.67，持仓量PCR为0.61，品种IV为17.18%，20日历史波动率为11.78%，40日历史波动率为12.17%

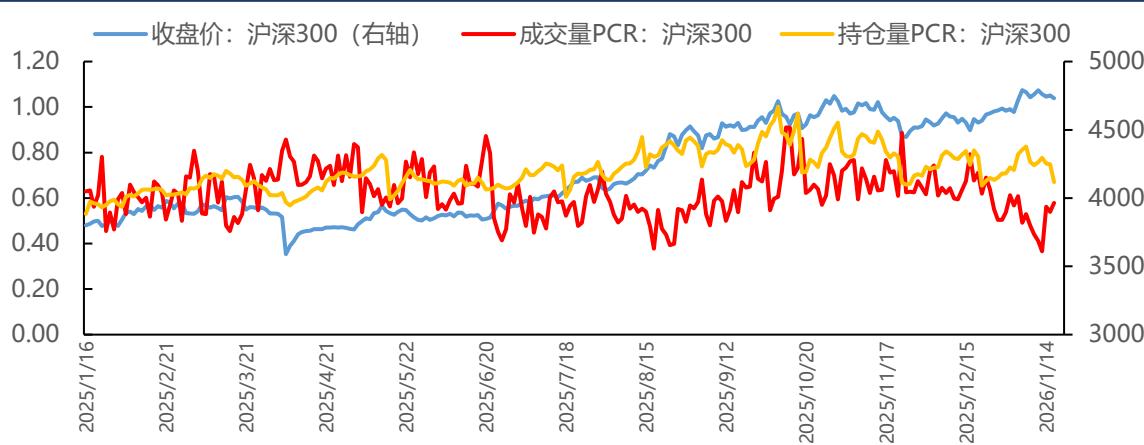
收盘价与期权成交额



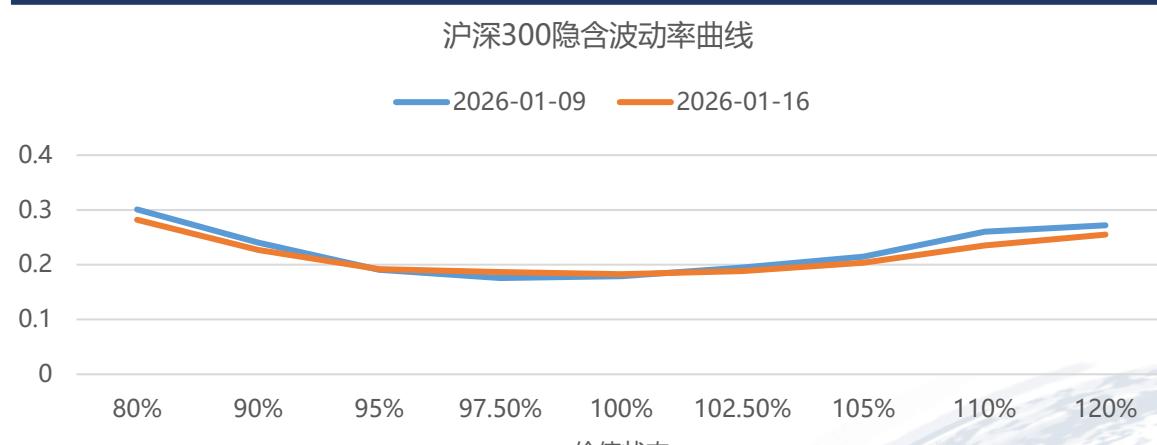
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

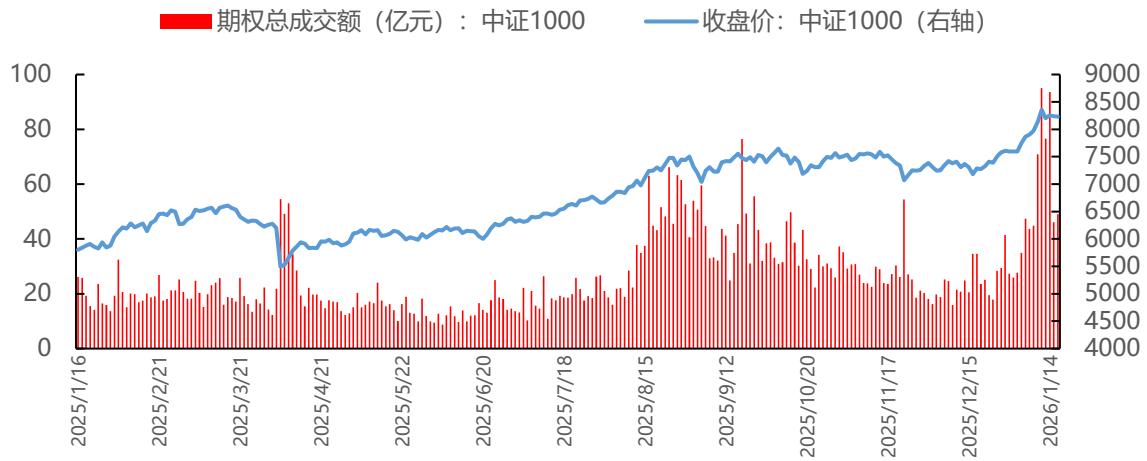


隐含波动率曲线

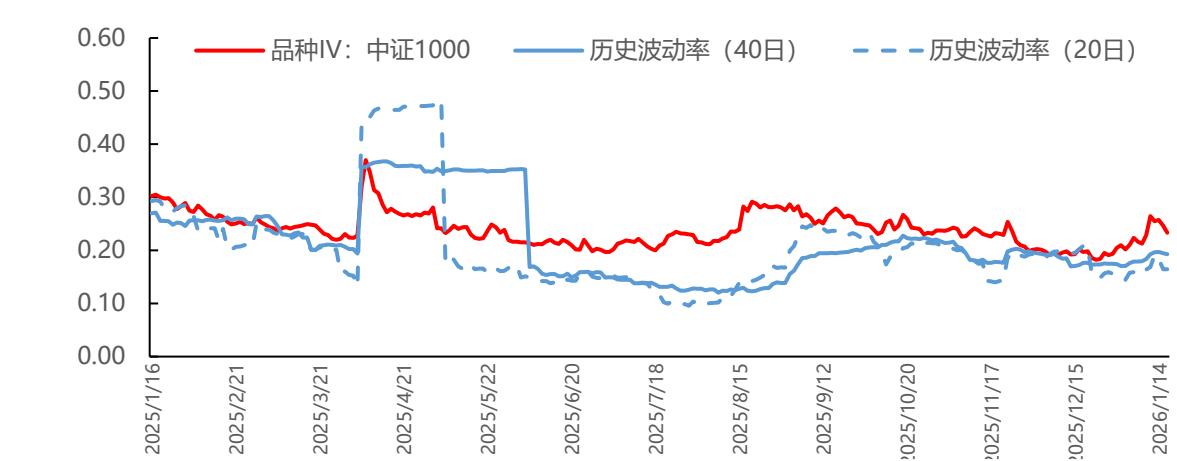


- 沪深300最新收盘价为4731.87，期权总成交额达1106603060亿元，成交量PCR为0.58，持仓量PCR为0.67，品种IV为18.29%，20日历史波动率为11.19%，40日历史波动率为13.21%

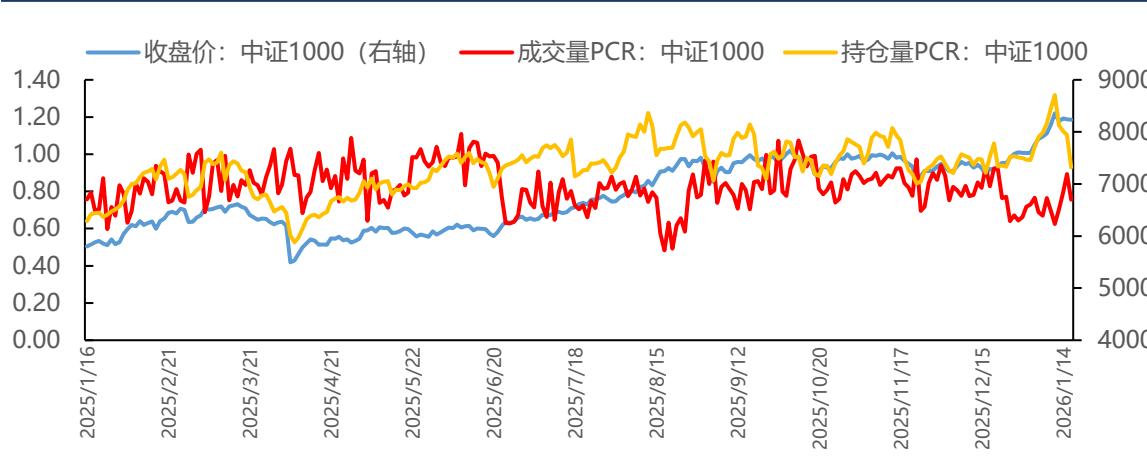
收盘价与期权成交额



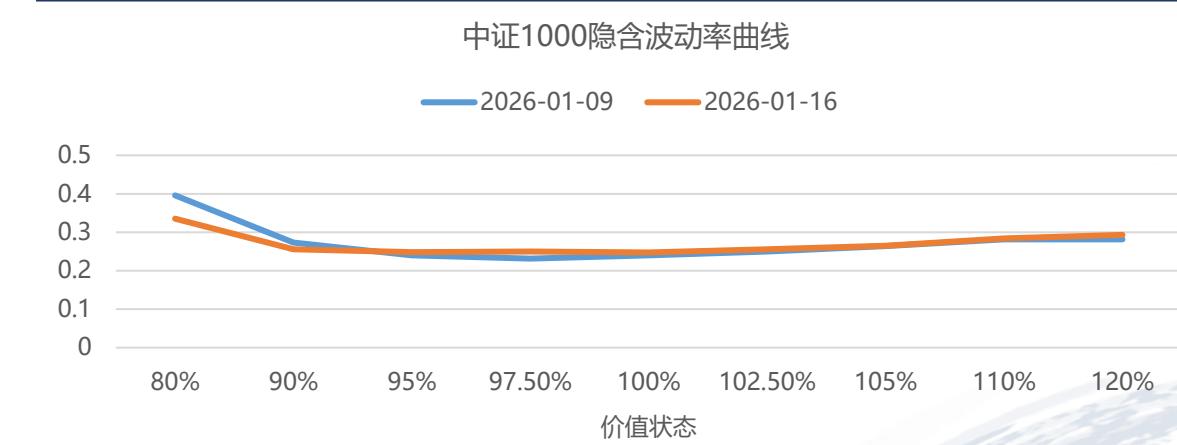
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

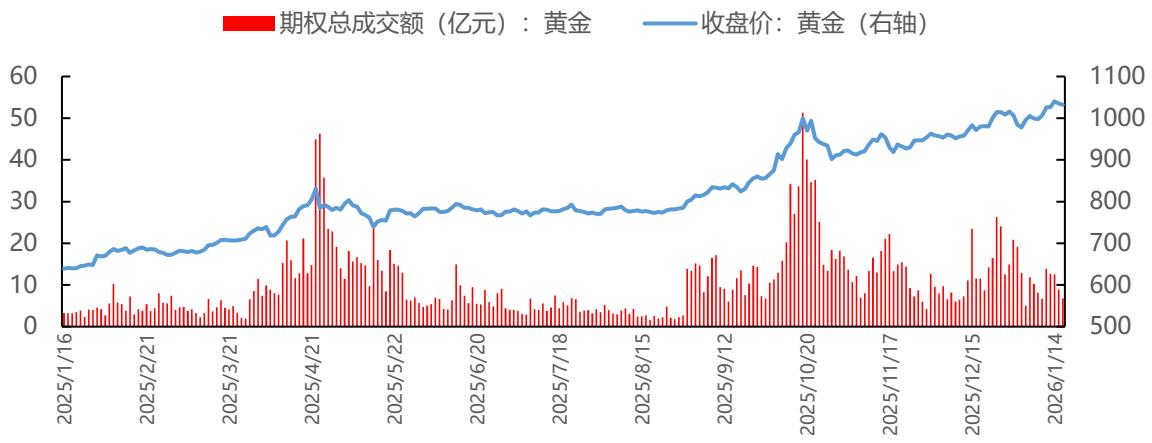


隐含波动率曲线

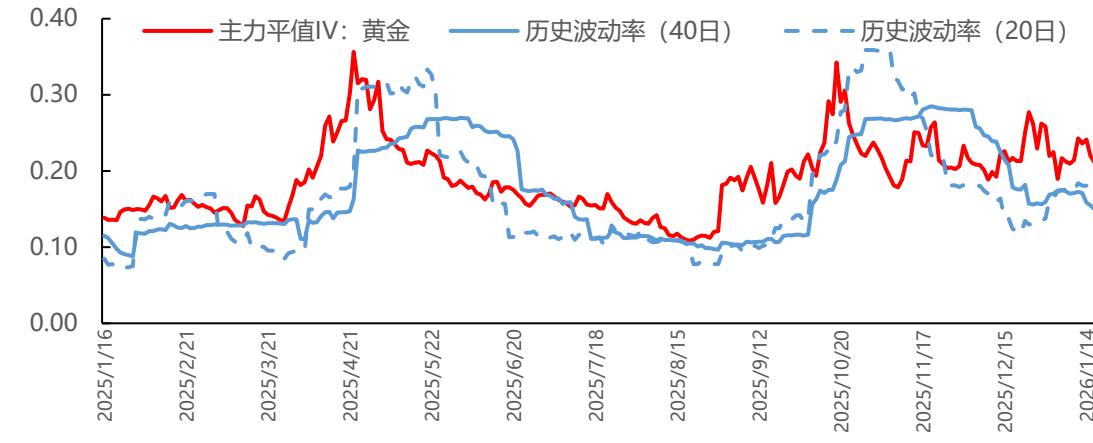


- 中证 1000 最新收盘价为 8232.73, 期权总成交额达 4903717000 亿元, 成交量 PCR 为 0.76, 持仓量 PCR 为 0.93, 品种 IV 为 23.33%, 20 日历史波动率为 16.43%, 40 日历史波动率为 19.29%

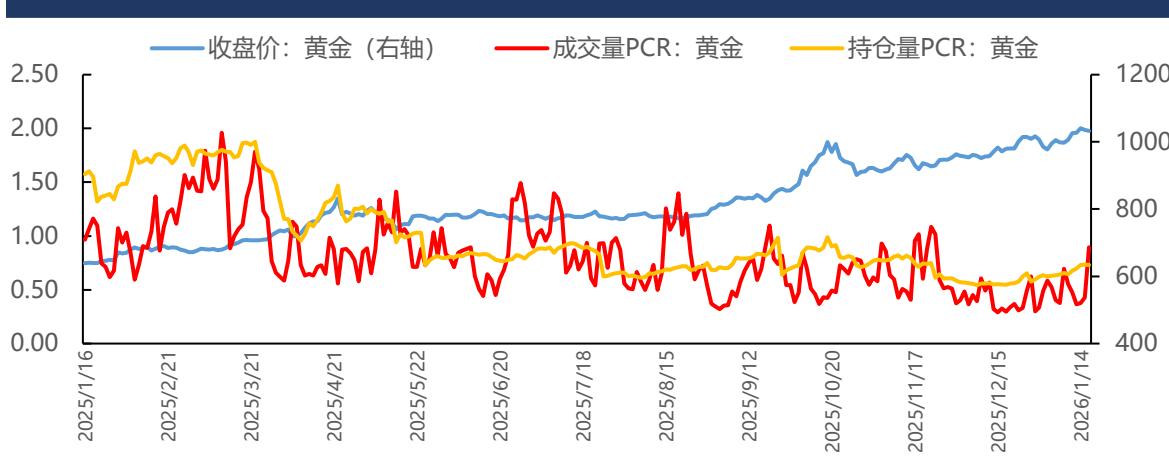
收盘价与期权成交额



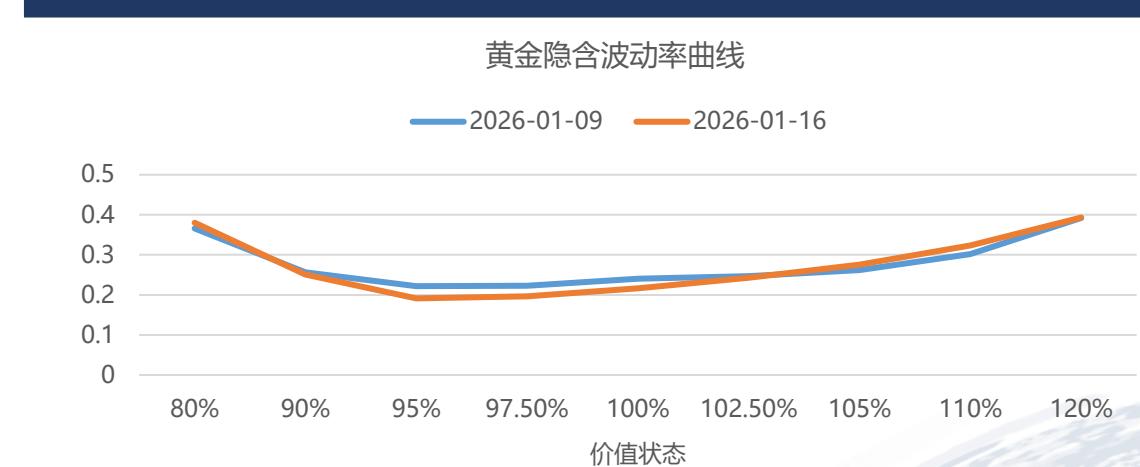
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

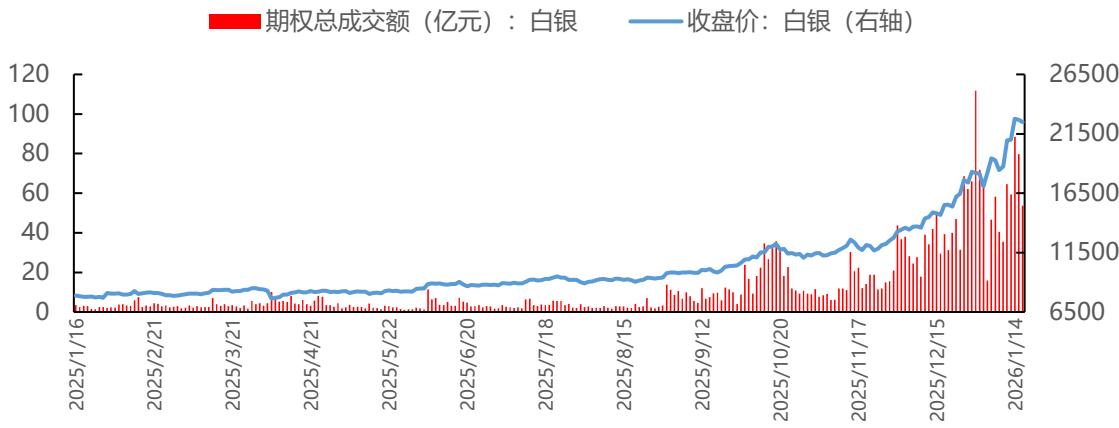


隐含波动率曲线

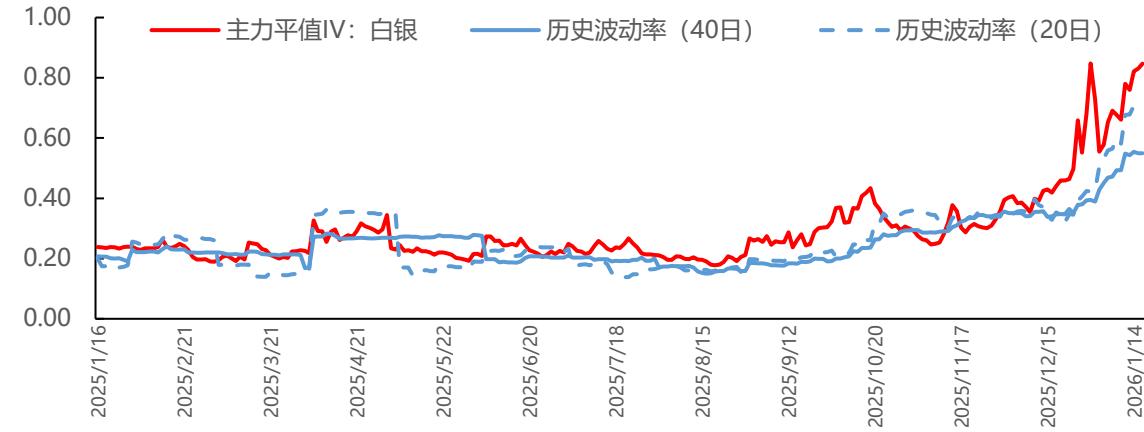


- 黄金最新收盘价为 1032.32，期权总成交额达 675423600 亿元，成交量 PCR 为 0.89，持仓量 PCR 为 0.73，主力平值 IV 为 21.12%，20 日历史波动率为 17.49%，40 日历史波动率为 14.96%

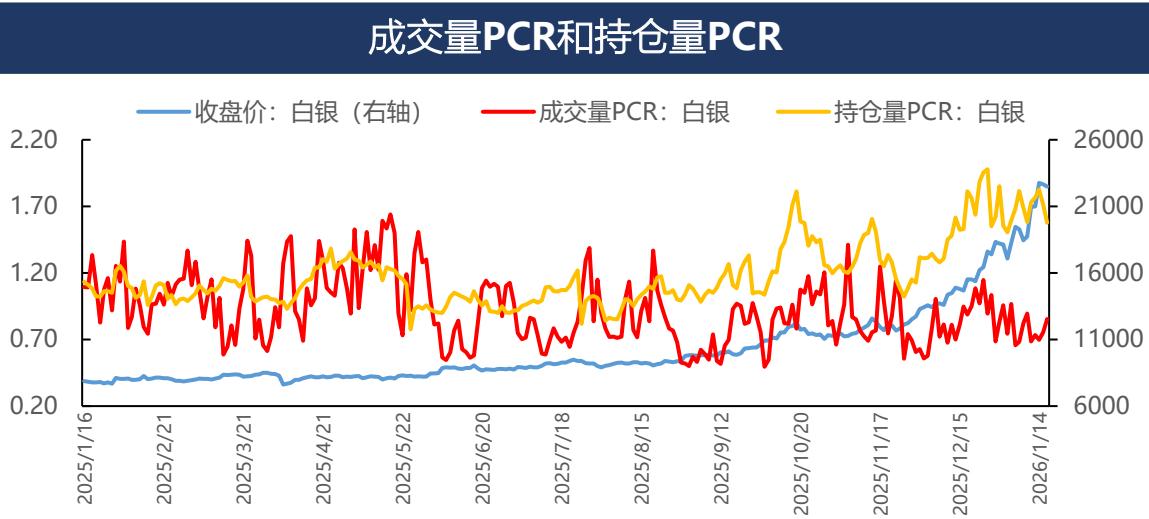
收盘价与期权成交额



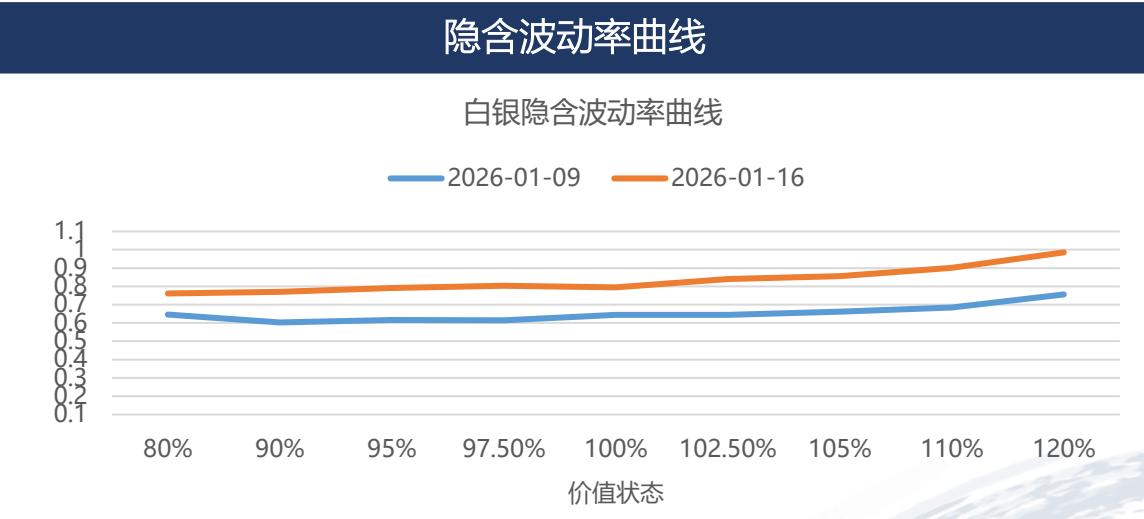
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



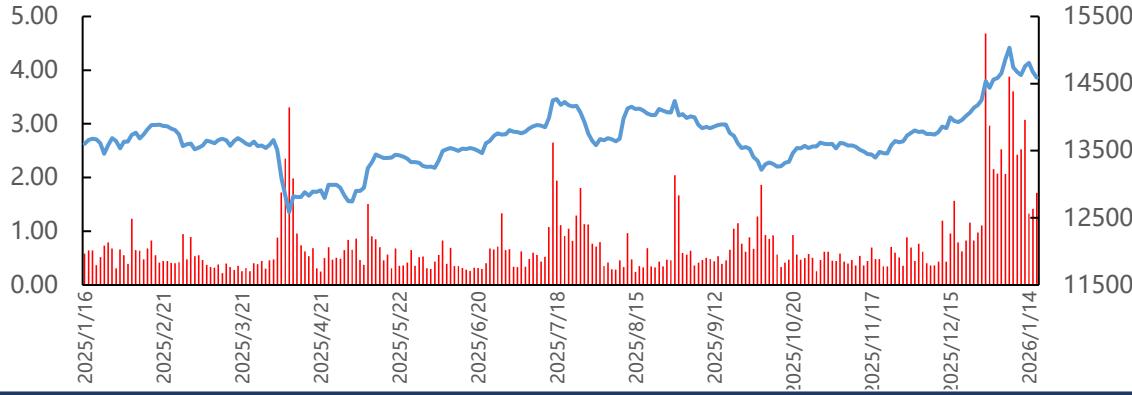
隐含波动率曲线



- 白银最新收盘价为 22483，期权总成交额达 5372751900 亿元，成交量 PCR 为 0.85，持仓量 PCR 为 1.58，主力平值 IV 为 84.68%，20 日历史波动率为 70.02%，40 日历史波动率为 54.98%

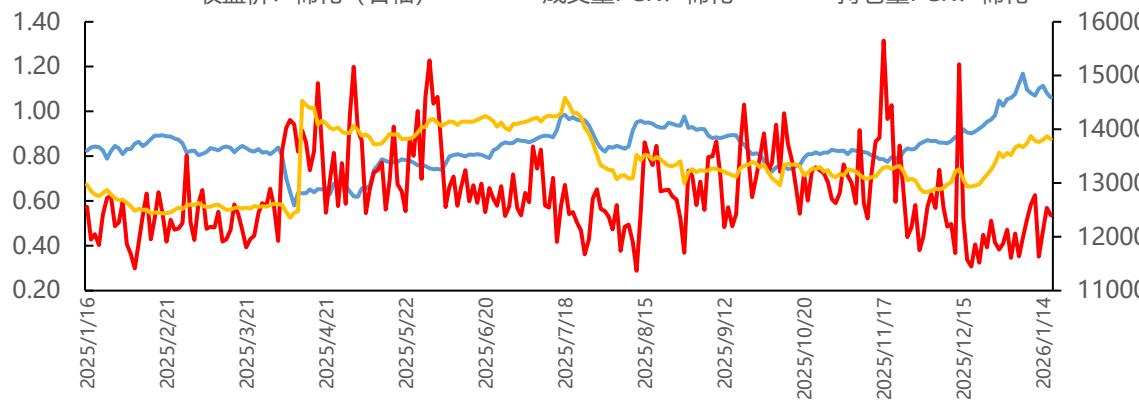
收盘价与期权成交额

期权总成交额（亿元）：棉花 收盘价：棉花（右轴）



成交量PCR和持仓量PCR

收盘价：棉花（右轴） 成交量PCR：棉花 持仓量PCR：棉花



品种IV与历史波动率

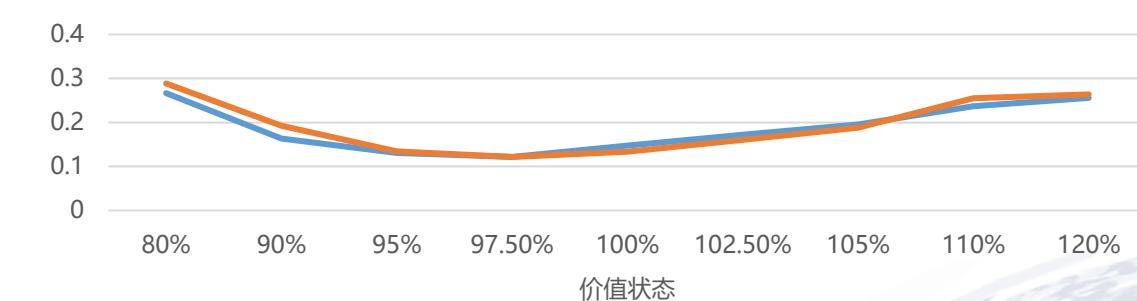
主力平值IV：棉花 历史波动率（40日） 历史波动率（20日）



隐含波动率曲线

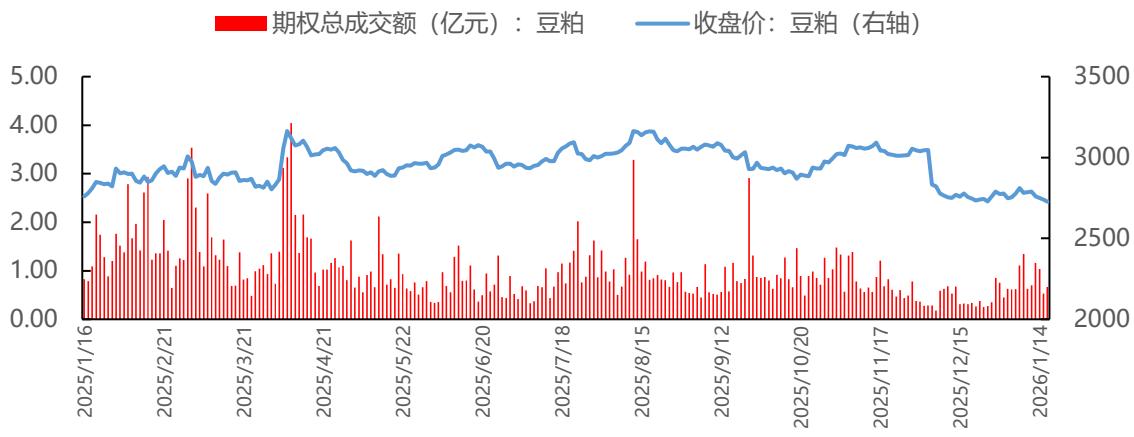
棉花隐含波动率曲线

2026-01-09 2026-01-16

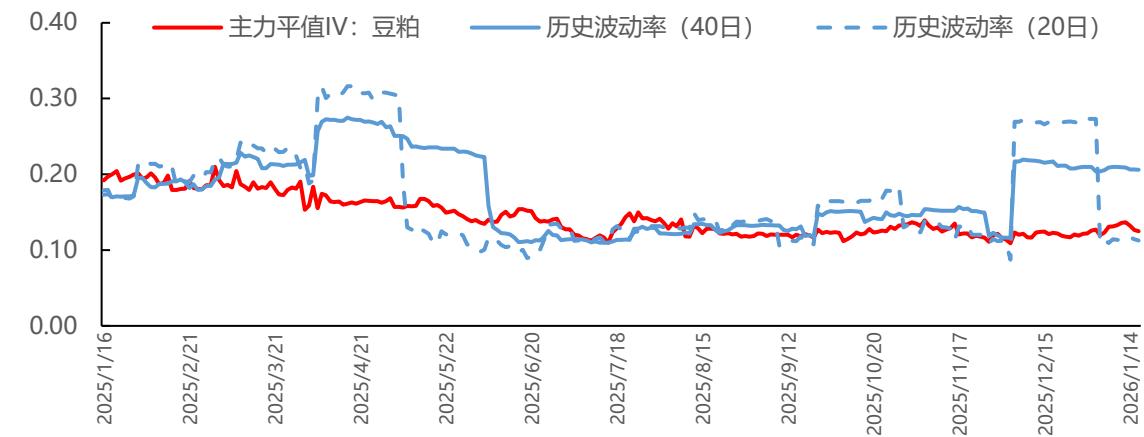


- 棉花最新收盘价为 14590，期权总成交额达 171834700 亿元，成交量 PCR 为 0.54，持仓量 PCR 为 0.88，主力平值 IV 为 13.97%，20 日历史波动率为 13.96%，40 日历史波动率为 10.78%

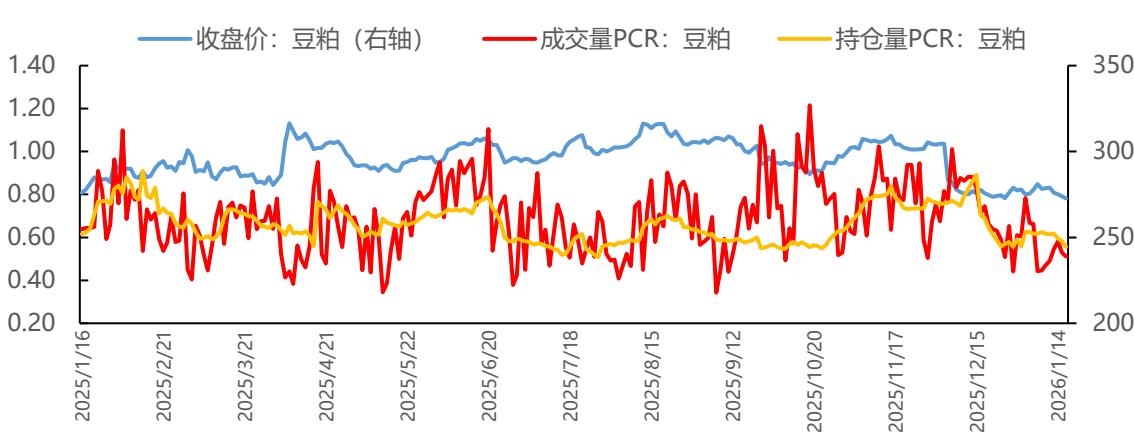
收盘价与期权成交额



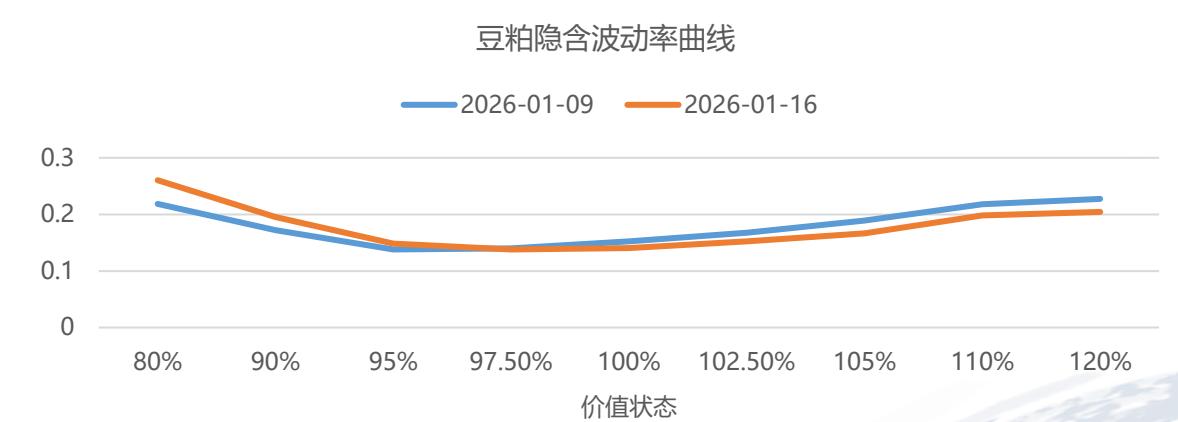
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

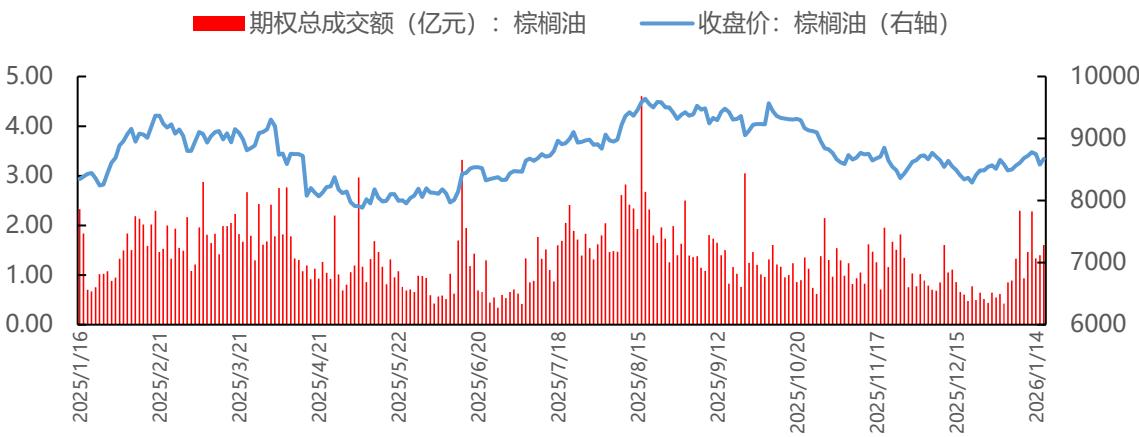


隐含波动率曲线

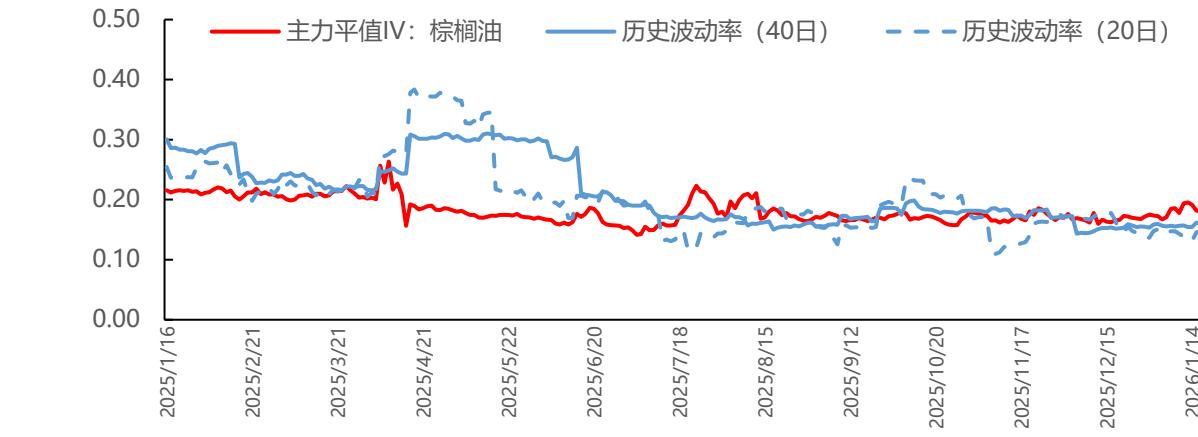


- 豆粕最新收盘价为 2727，期权总成交额达 66706200 亿元，成交量 PCR 为 0.51，持仓量 PCR 为 0.56，主力平值 IV 为 12.50%，20 日历史波动率为 11.26%，40 日历史波动率为 20.62%

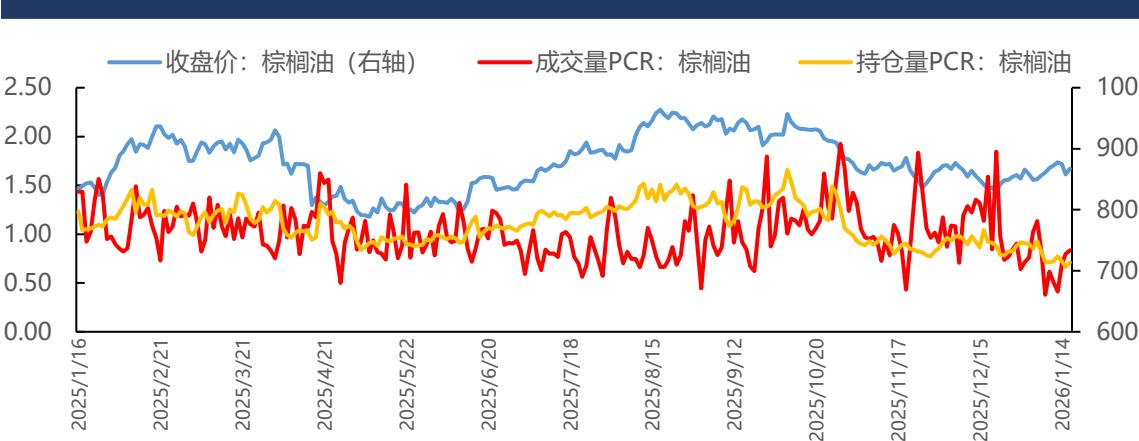
收盘价与期权成交额



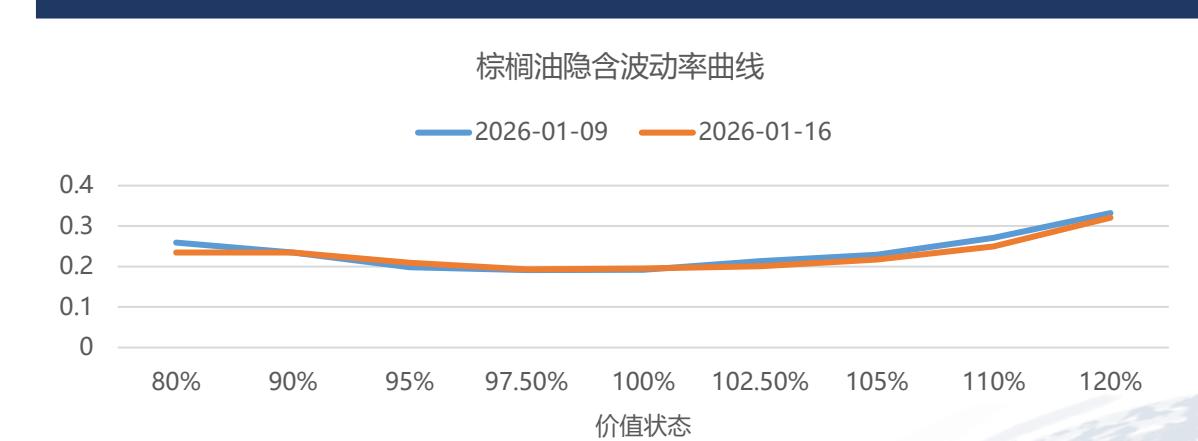
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

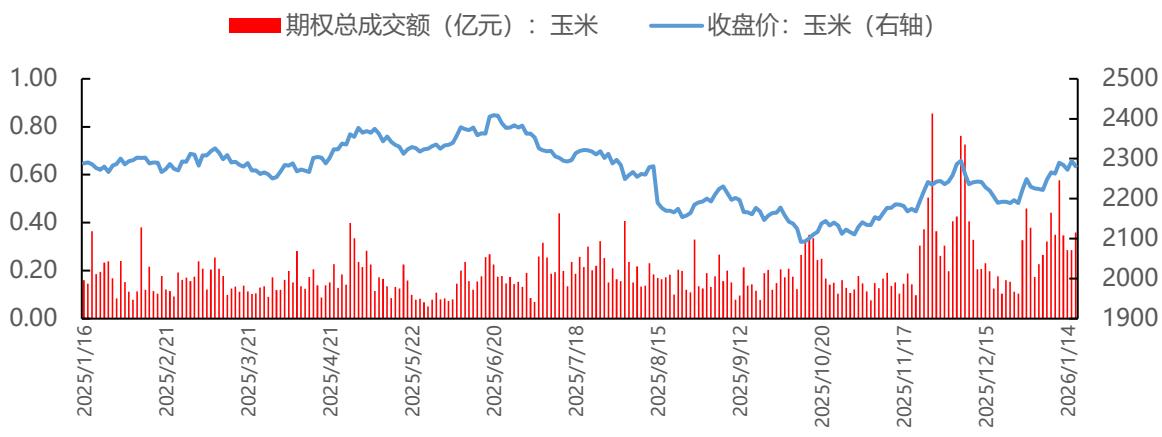


隐含波动率曲线

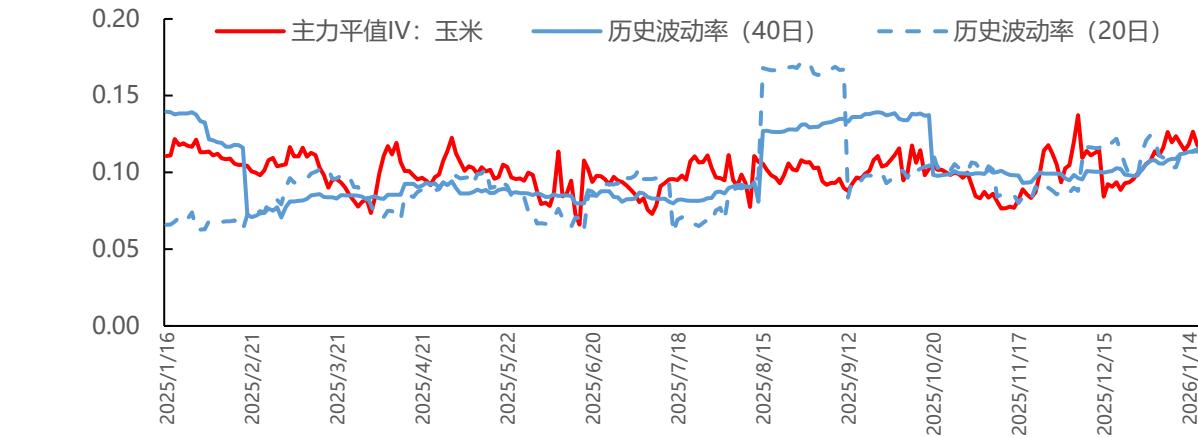


- 棕榈油最新收盘价为 8674，期权总成交额达 160808700 亿元，成交量 PCR 为 0.84，持仓量 PCR 为 0.71，主力平值 IV 为 18.13%，20 日历史波动率为 14.60%，40 日历史波动率为 15.91%

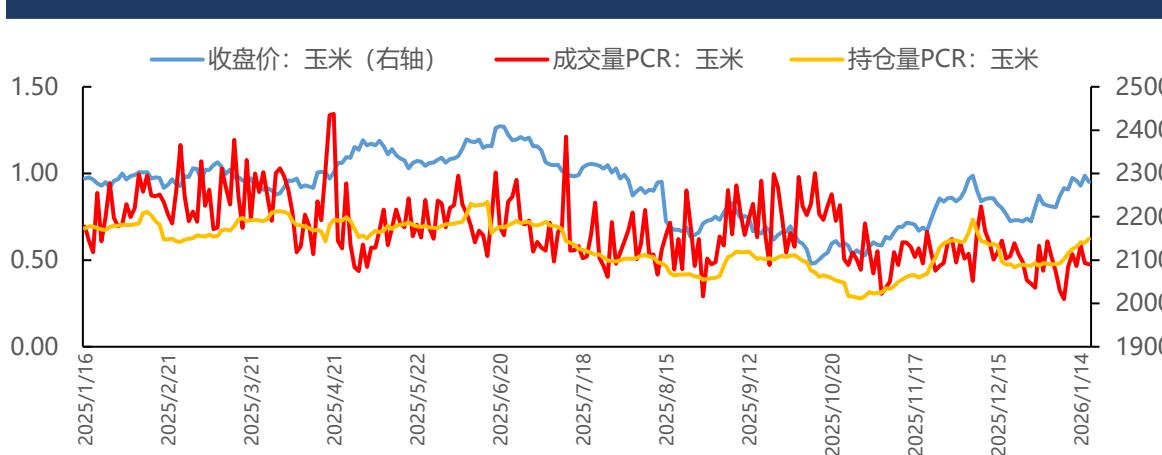
收盘价与期权成交额



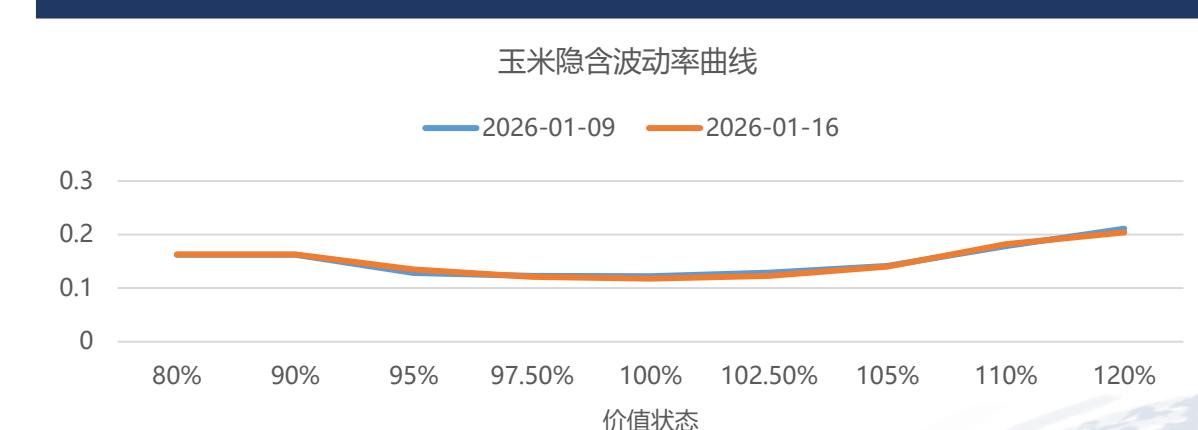
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

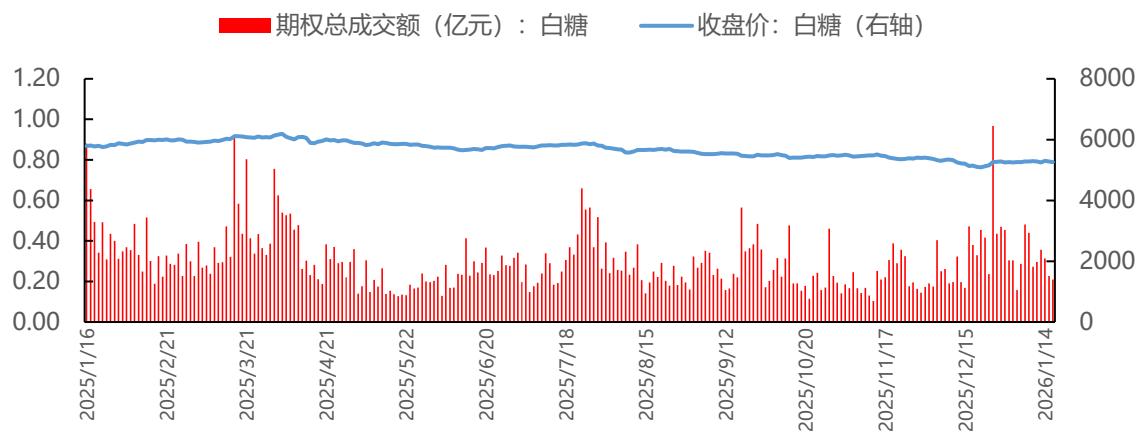


隐含波动率曲线

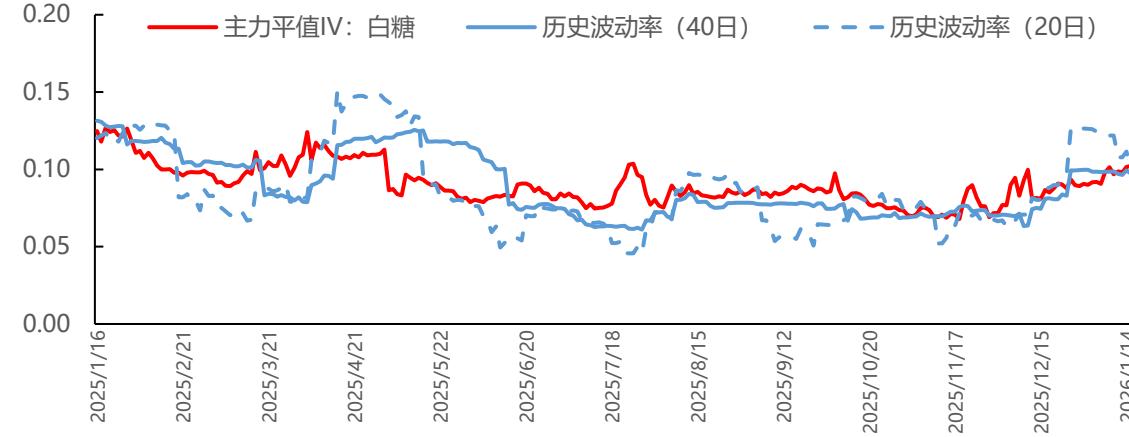


- 玉米最新收盘价为 2281，期权总成交额达 35970900 亿元，成交量 PCR 为 0.47，持仓量 PCR 为 0.62，主力平值 IV 为 11.78%，20 日历史波动率为 11.37%，40 日历史波动率为 11.53%

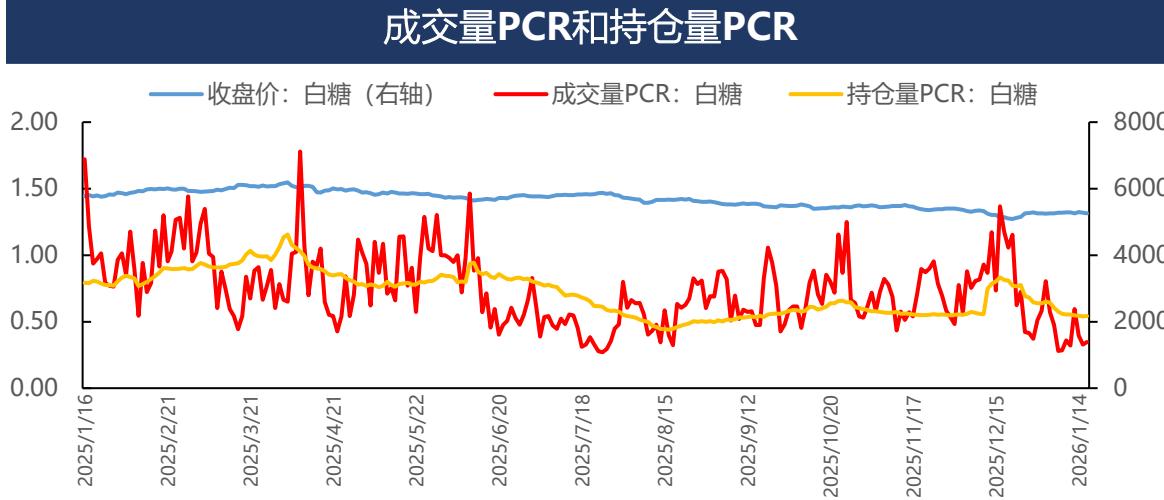
收盘价与期权成交额



品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

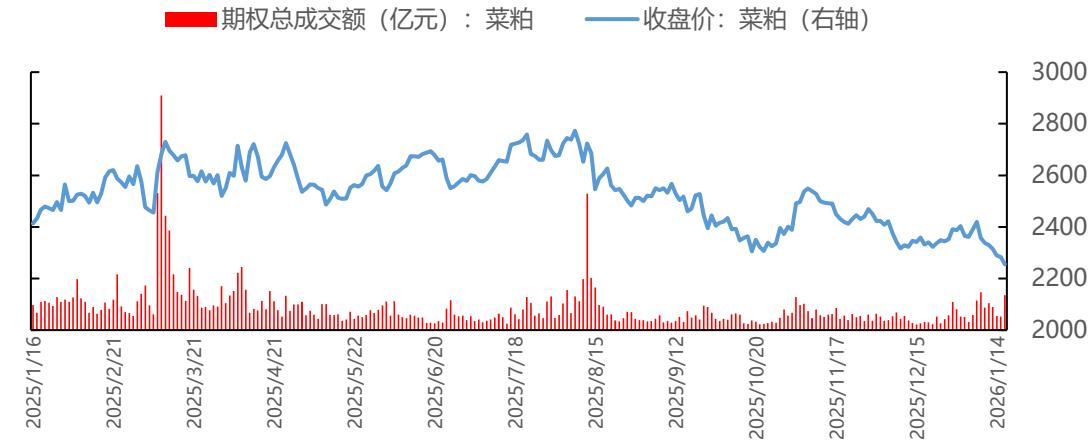


隐含波动率曲线



- 白糖最新收盘价为 5258，期权总成交额达 20872600 亿元，成交量 PCR 为 0.35，持仓量 PCR 为 0.54，主力平值 IV 为 10.11%，20 日历史波动率为 9.99%，40 日历史波动率为 9.70%

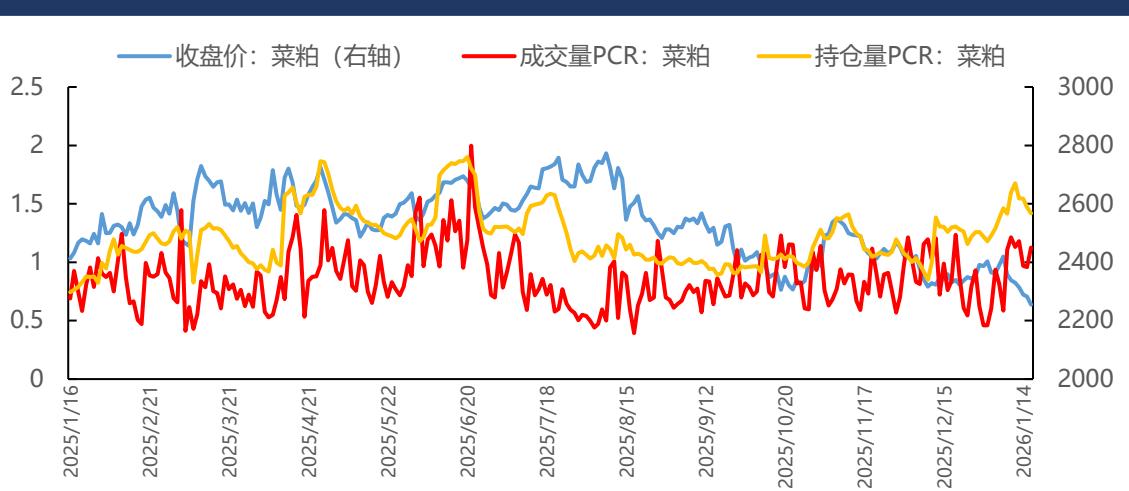
收盘价与期权成交额



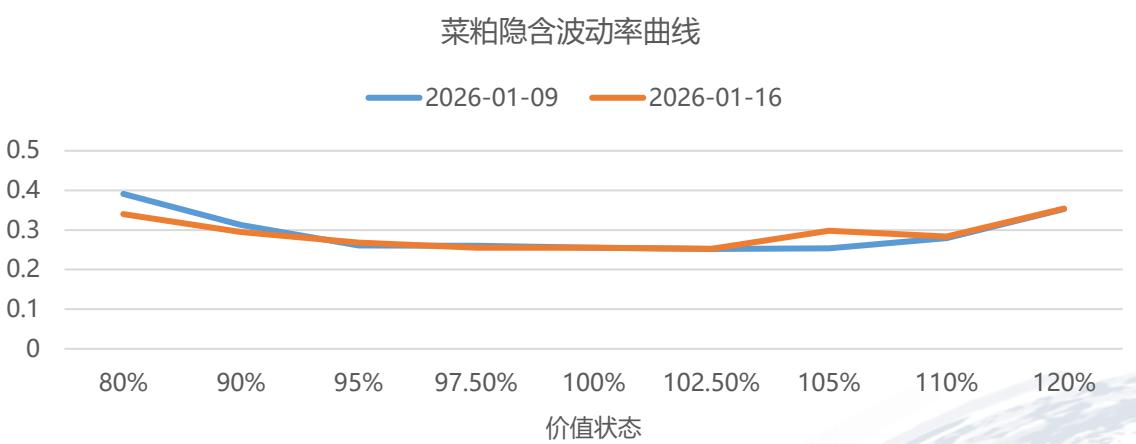
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



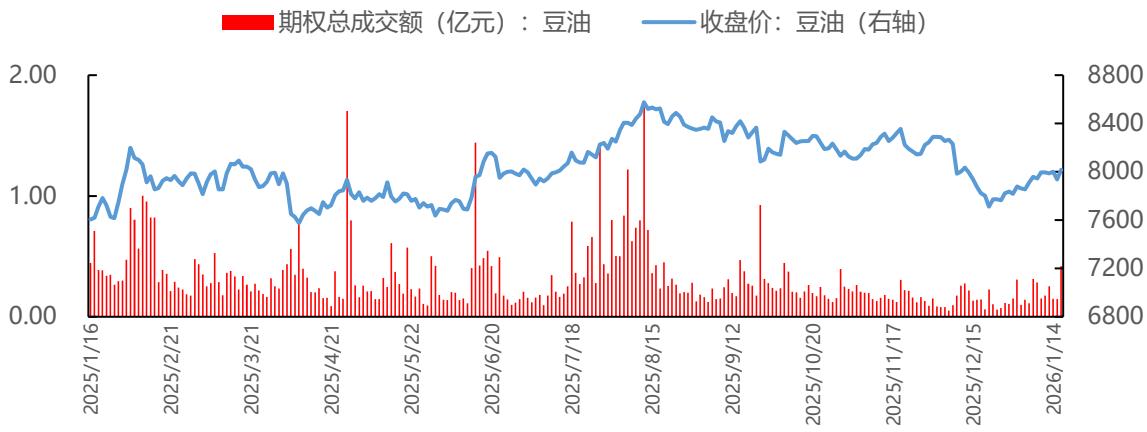
隐含波动率曲线



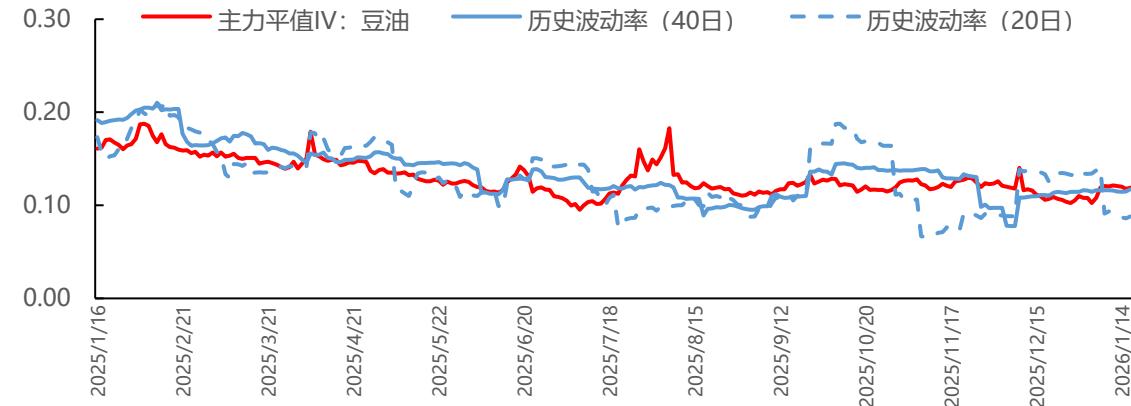
- 菜粕最新收盘价为 2255，期权总成交额达 67692800 亿元，成交量 PCR 为 1.12，持仓量 PCR 为 1.42，主力平值 IV 为 23.41%，20 日历史波动率为 16.31%，40 日历史波动率为 15.10%

数据来源: Wind

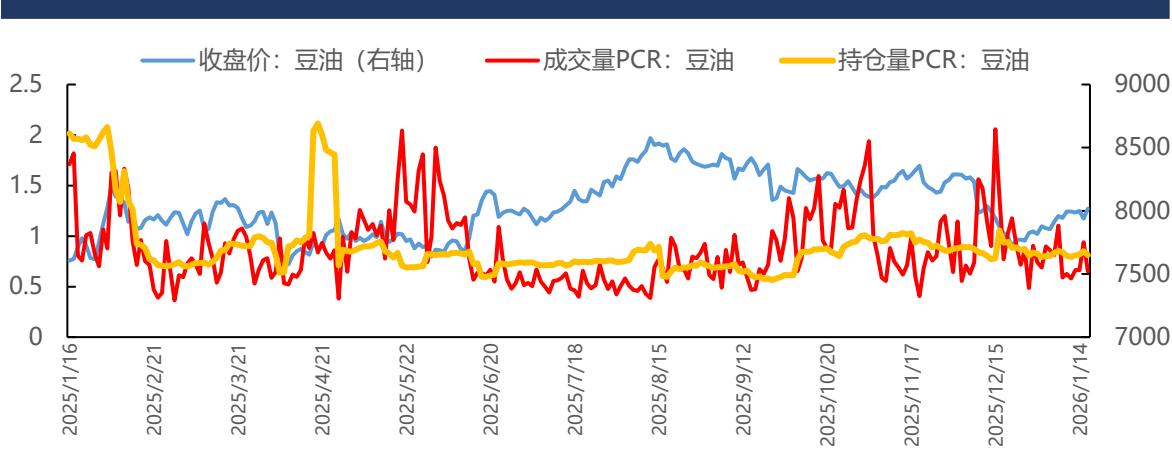
收盘价与期权成交额



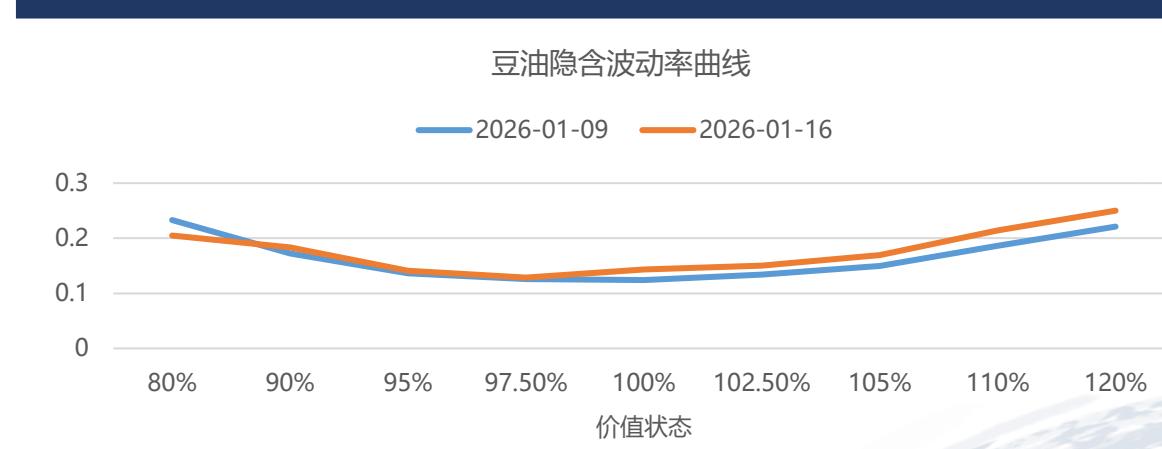
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

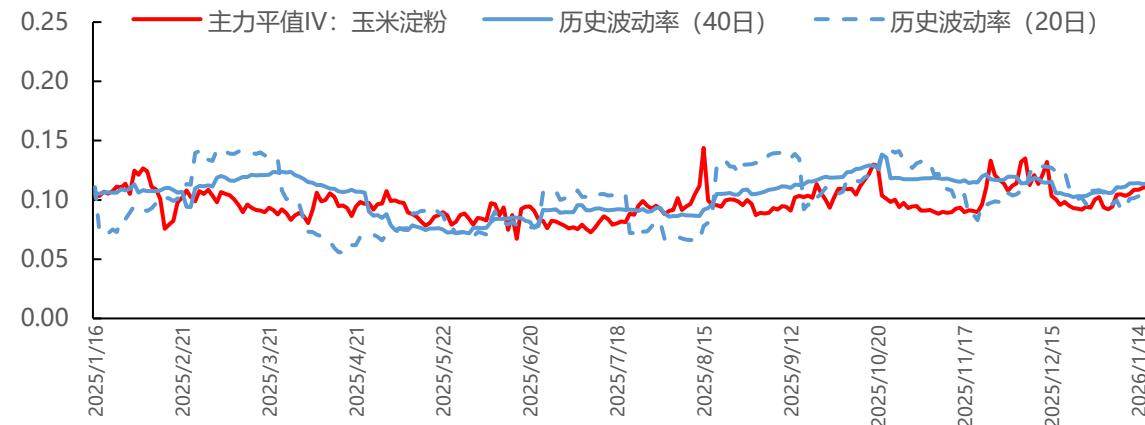


- 豆油最新收盘价为 8016，期权总成交额达 41784200 亿元，成交量 PCR 为 0.65，持仓量 PCR 为 0.81，主力平值 IV 为 11.88%，20 日历史波动率为 8.80%，40 日历史波动率为 11.74%

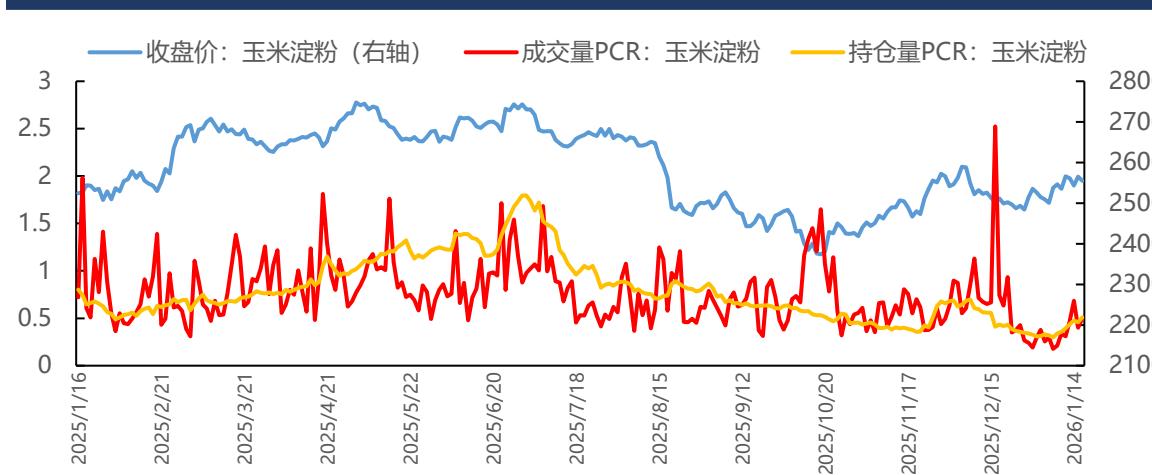
收盘价与期权成交额



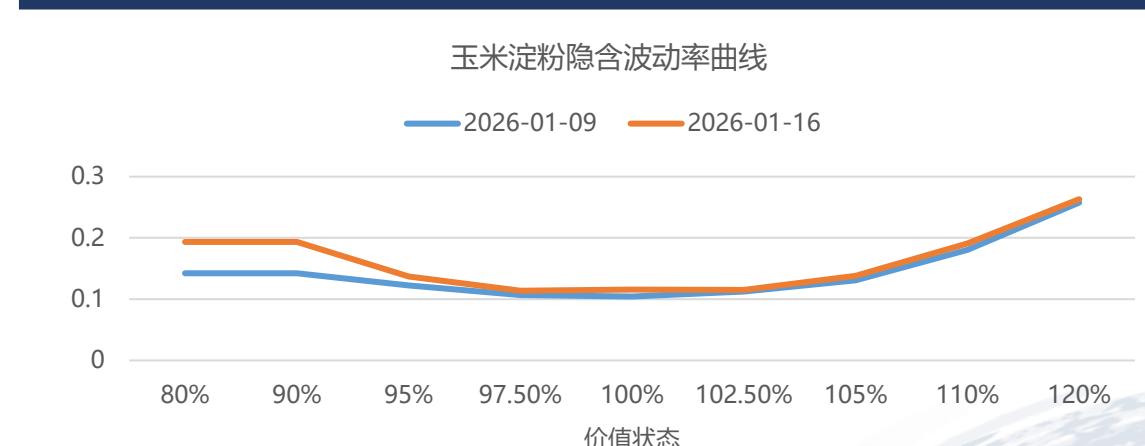
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

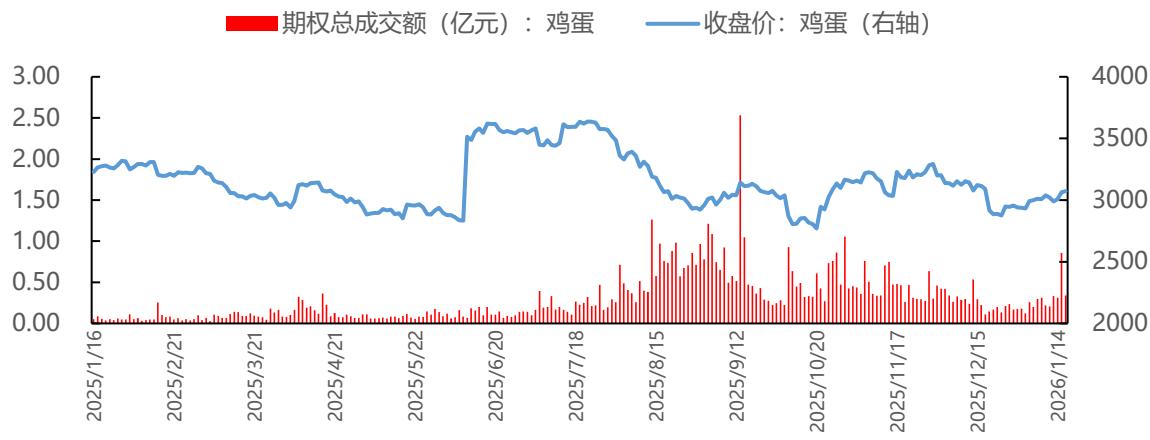


隐含波动率曲线

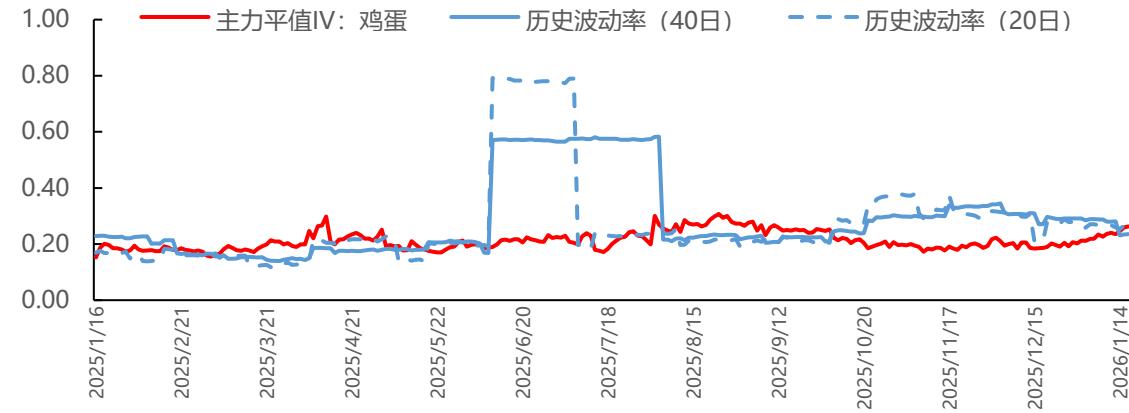


- 玉米淀粉最新收盘价为 2555，期权总成交额达 3070300 亿元，成交量 PCR 为 0.5，持仓量 PCR 为 0.51，主力平值 IV 为 11.13%，20 日历史波动率为 10.60%，40 日历史波动率为 11.35%

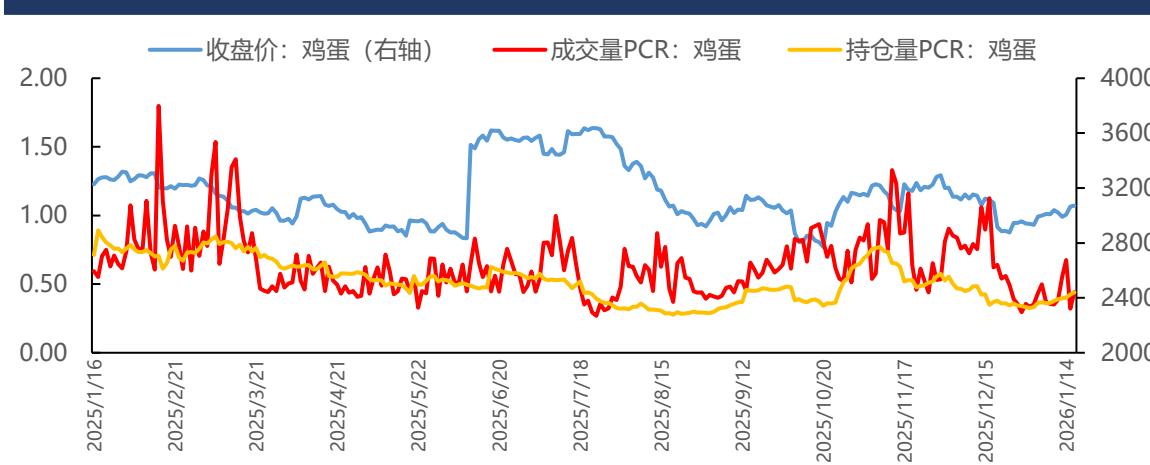
收盘价与期权成交额



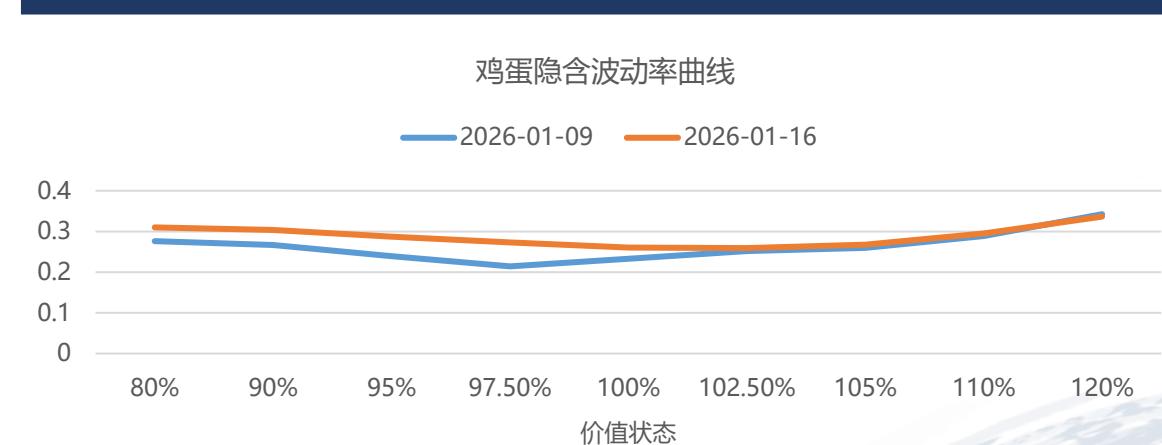
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

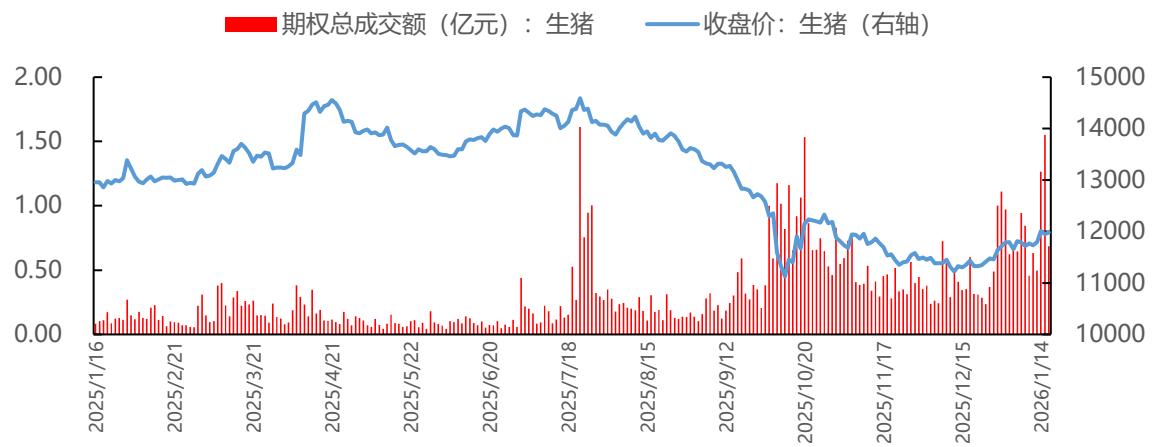


隐含波动率曲线

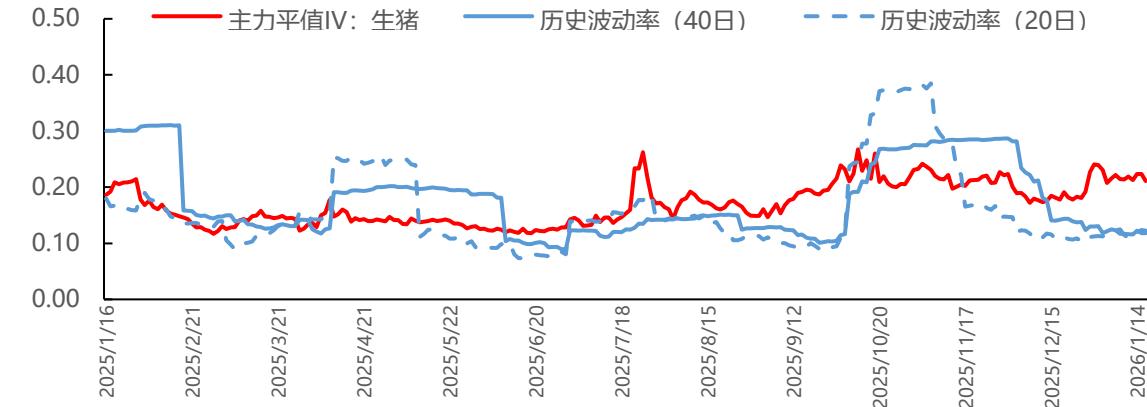


- 鸡蛋最新收盘价为 3072，期权总成交额达 34096100 亿元，成交量 PCR 为 0.44，持仓量 PCR 为 0.44，主力平值 IV 为 26.22%，20 日历史波动率为 26.35%，40 日历史波动率为 23.48%

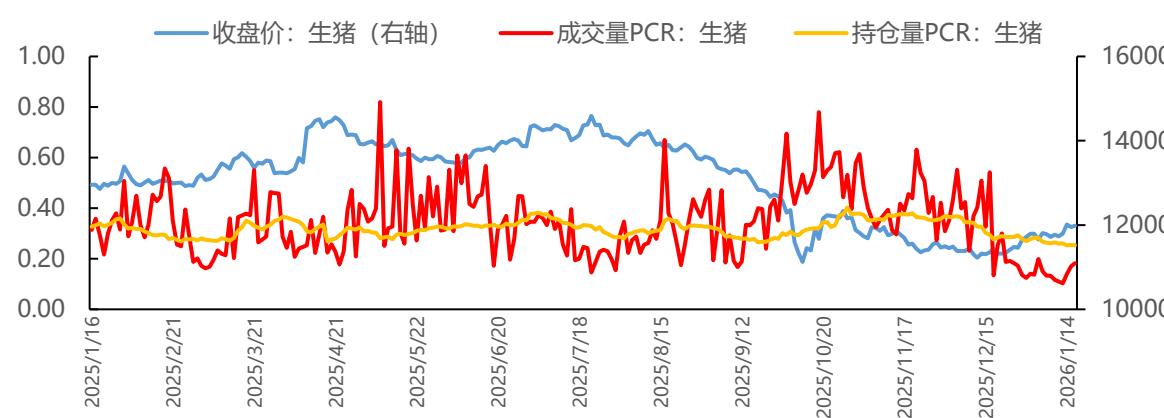
收盘价与期权成交额



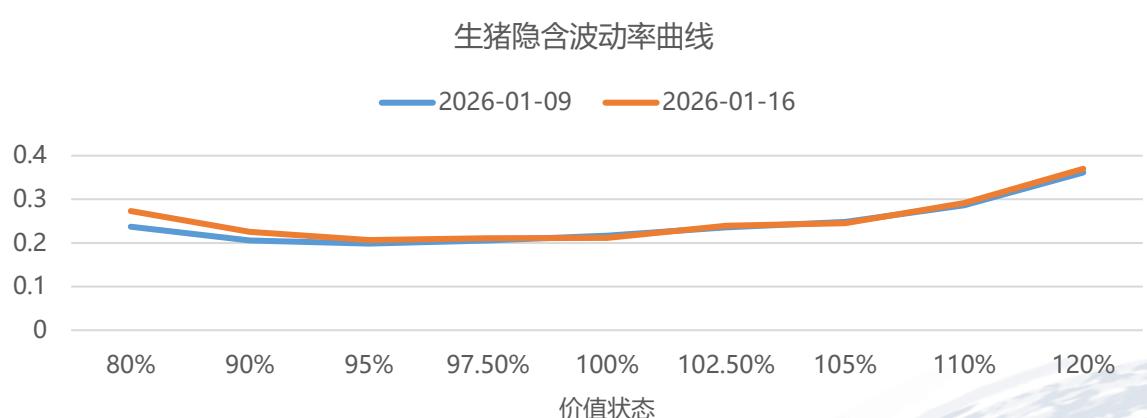
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

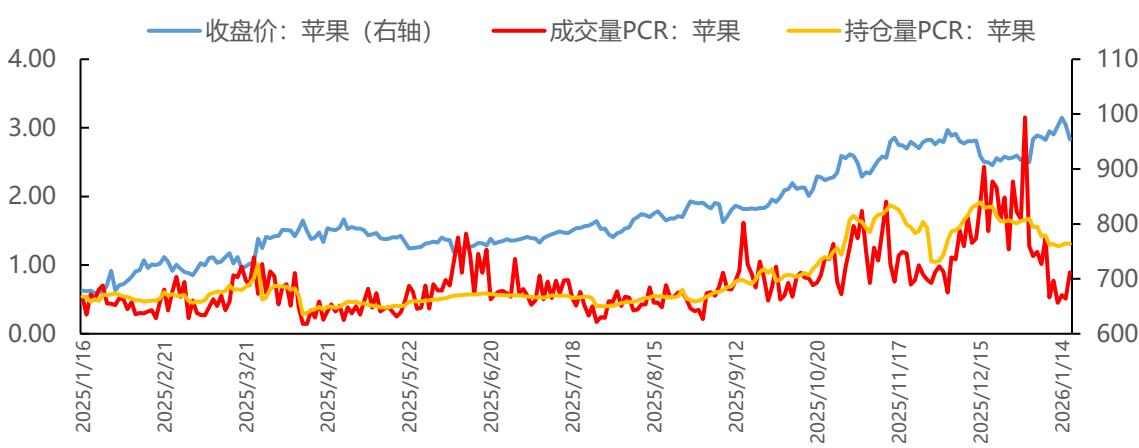


- 生猪最新收盘价为 11980，期权总成交额达 68647700 亿元，成交量 PCR 为 0.18，持仓量 PCR 为 0.25，主力平值 IV 为 21.08%，20 日历史波动率为 12.23%，40 日历史波动率为 11.79%

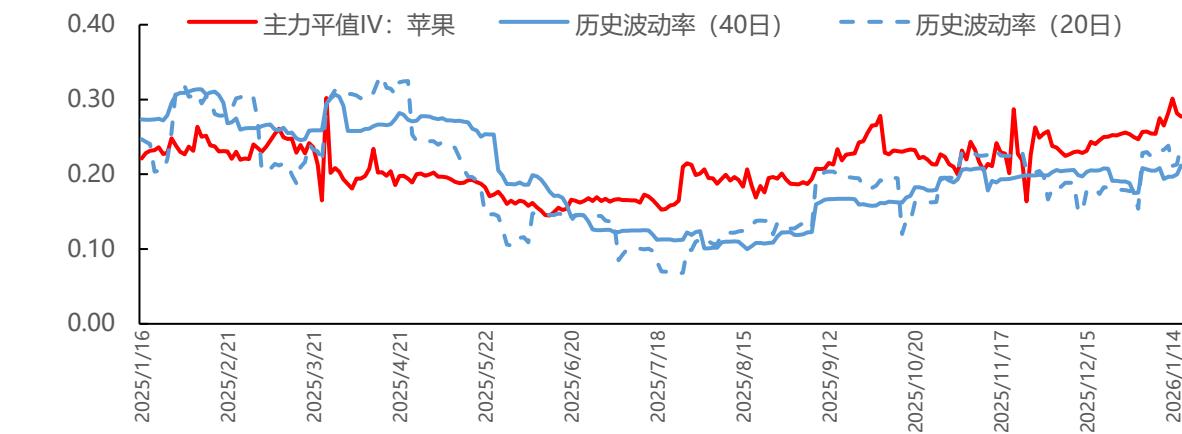
收盘价与期权成交额



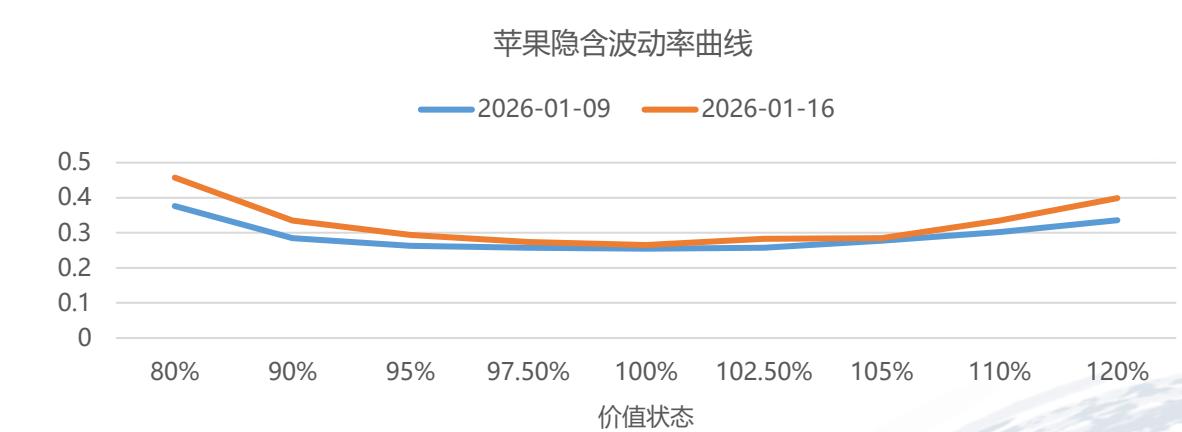
成交量PCR和持仓量PCR



品种IV与历史波动率

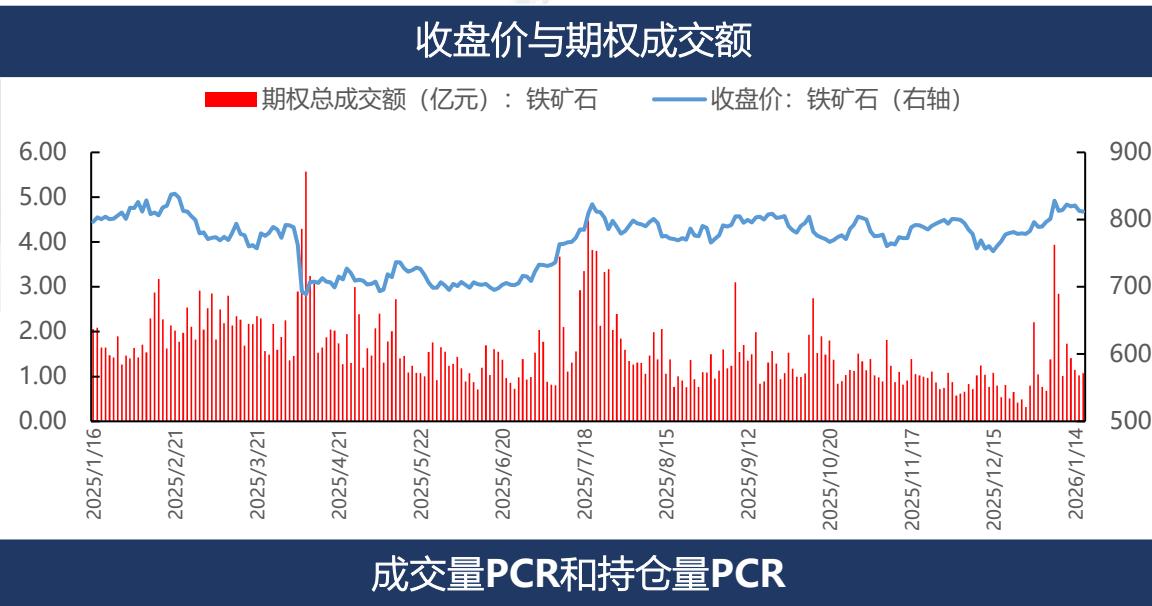


隐含波动率曲线



- 苹果最新收盘价为 9541，期权总成交额达 29194900 亿元，成交量 PCR 为 0.89，持仓量 PCR 为 1.31，主力平值 IV 为 27.71%，20 日历史波动率为 23.95%，40 日历史波动率为 21.15%

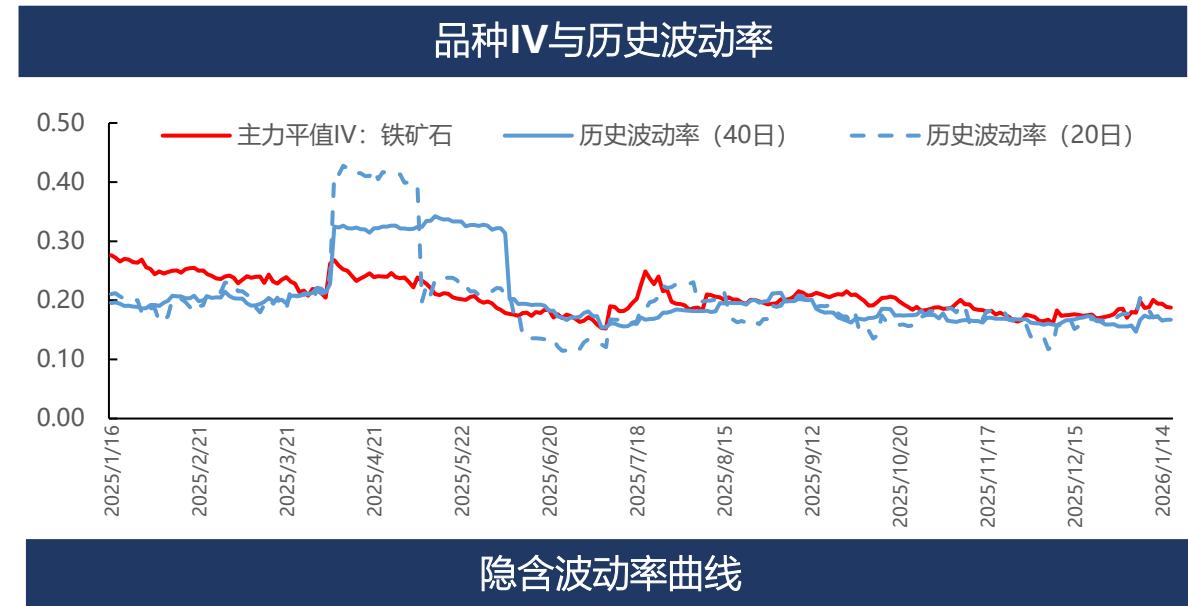
收盘价与期权成交额



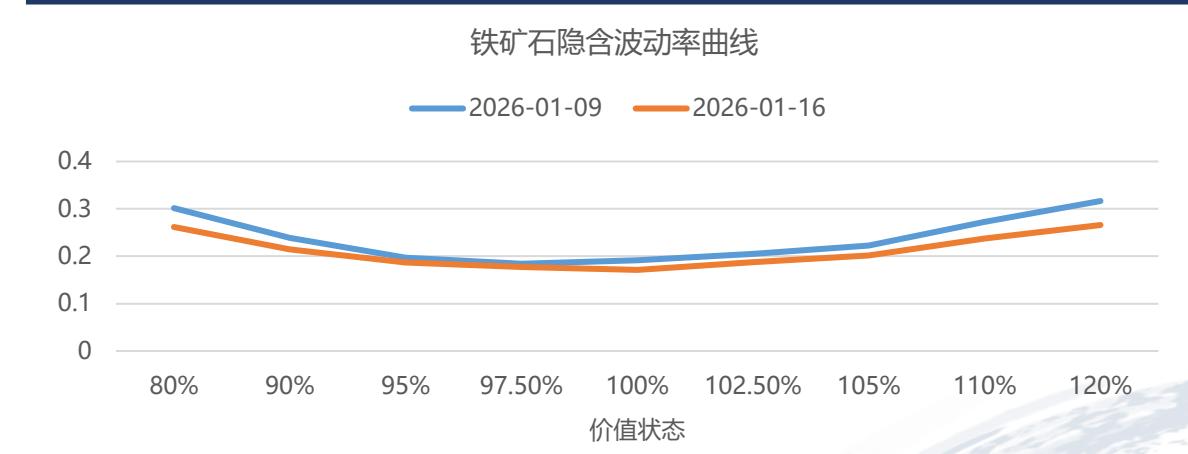
成交量PCR和持仓量PCR



品种IV与历史波动率



隐含波动率曲线

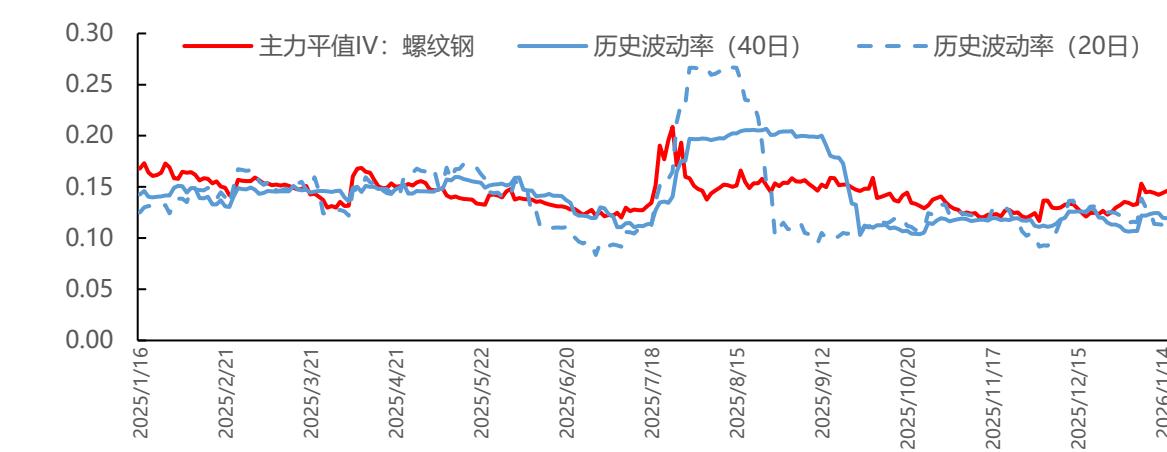


- 铁矿石最新收盘价为 812，期权总成交额达 107468300 亿元，成交量 PCR 为 0.7，持仓量 PCR 为 0.99，主力平值 IV 为 18.77%，20 日历史波动率为 17.03%，40 日历史波动率为 16.73%

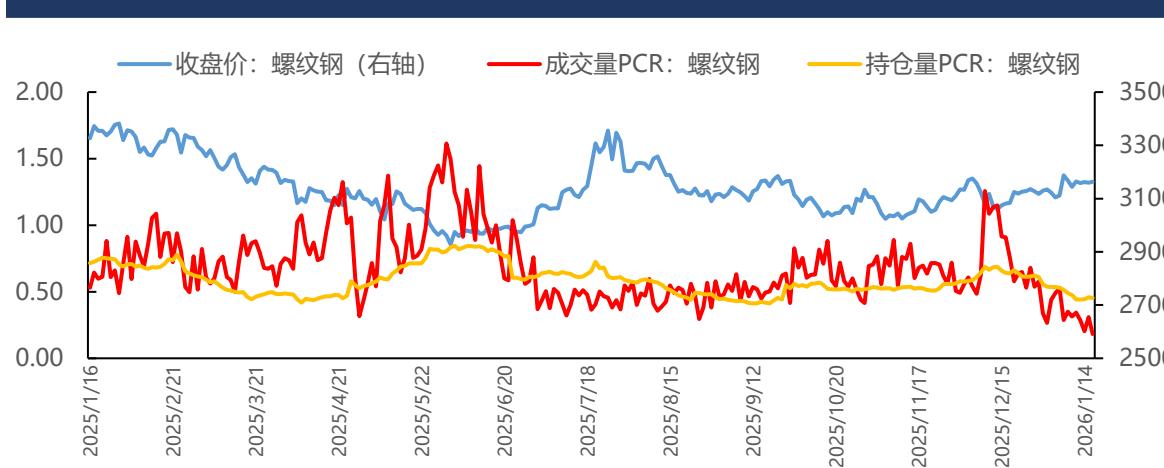
收盘价与期权成交额



品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



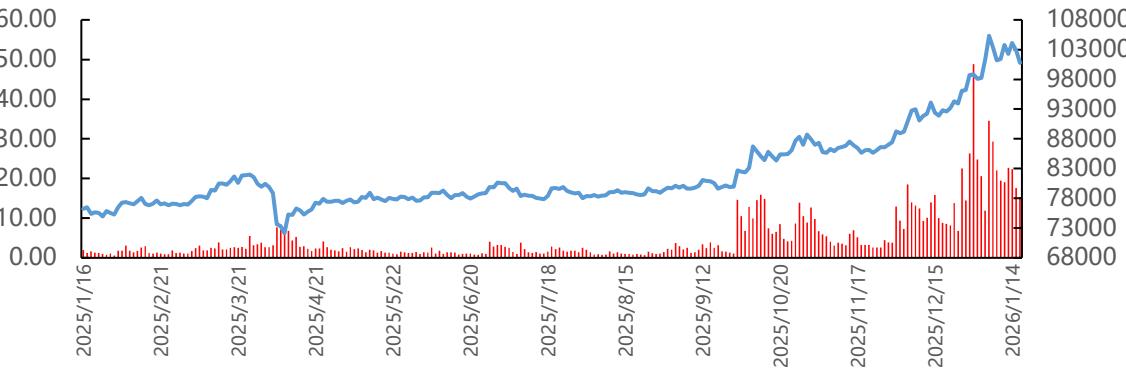
隐含波动率曲线



- 螺纹钢最新收盘价为 3163，期权总成交额达 43141300 亿元，成交量 PCR 为 0.18，持仓量 PCR 为 0.45，主力平值 IV 为 14.75%，20 日历史波动率为 11.31%，40 日历史波动率为 11.82%

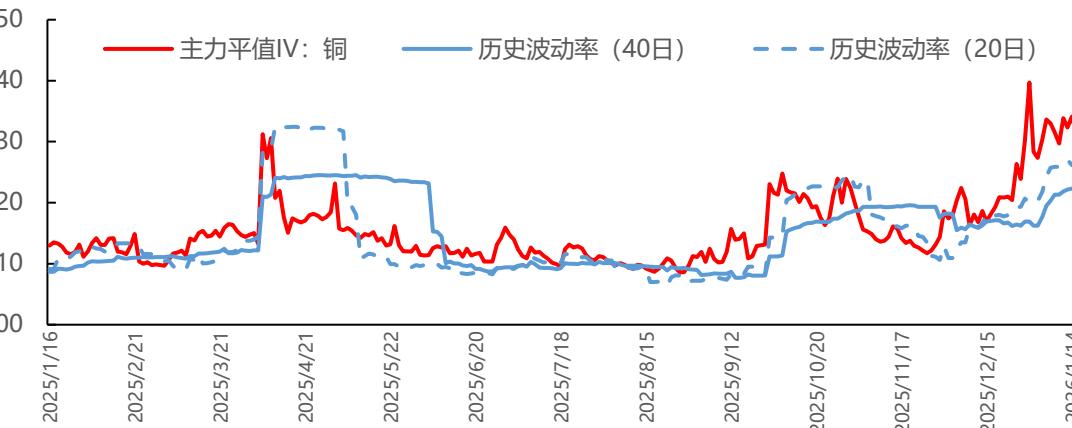
收盘价与期权成交额

期权总成交额（亿元）：铜 收盘价：铜（右轴）



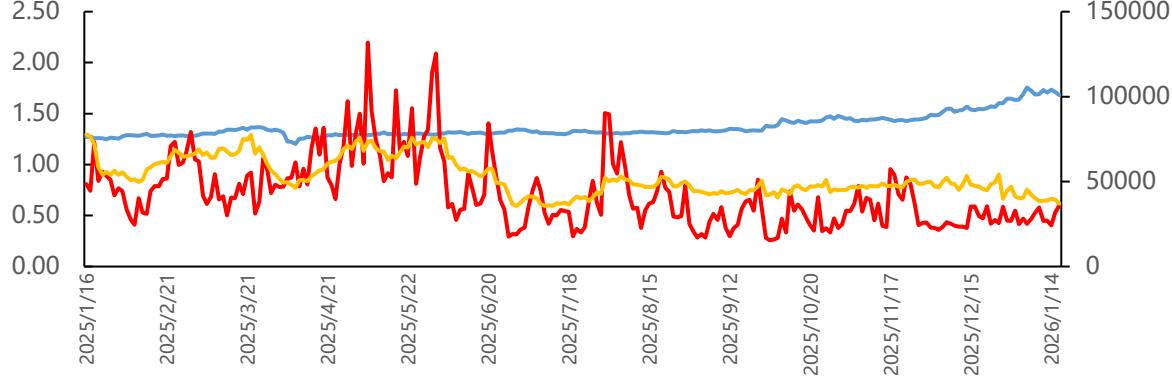
品种IV与历史波动率

主力平值IV：铜 历史波动率（40日） 历史波动率（20日）



成交量PCR和持仓量PCR

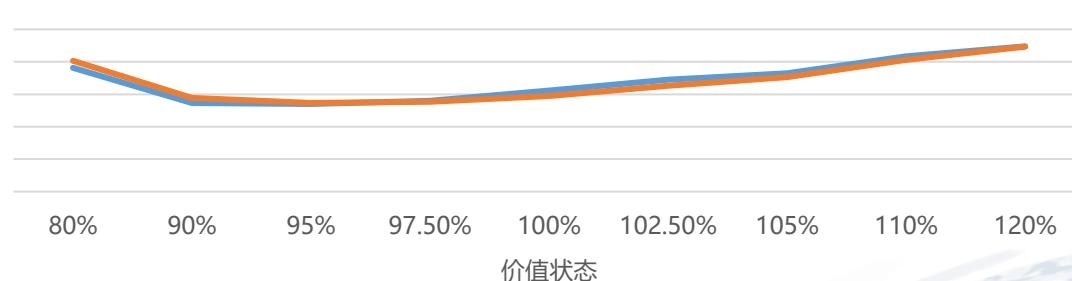
收盘价：铜（右轴） 成交量PCR：铜 持仓量PCR：铜



隐含波动率曲线

铜隐含波动率曲线

2026-01-09 2026-01-16

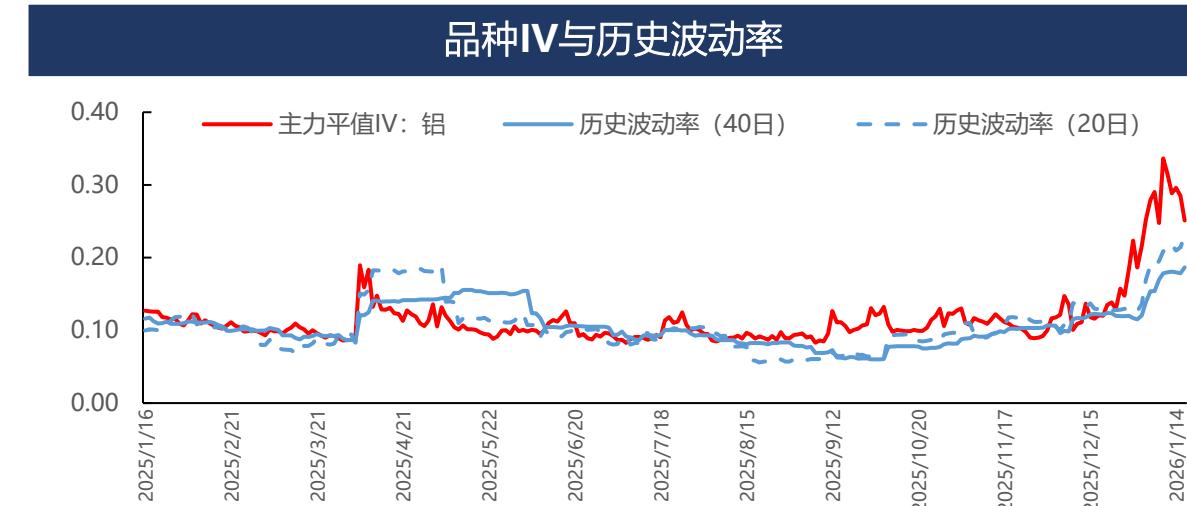


- 铜最新收盘价为 100770，期权总成交额达 1533161400 亿元，成交量 PCR 为 0.6，持仓量 PCR 为 0.62，主力平值 IV 为 30.54%，20 日历史波动率为 28.10%，40 日历史波动率为 23.27%

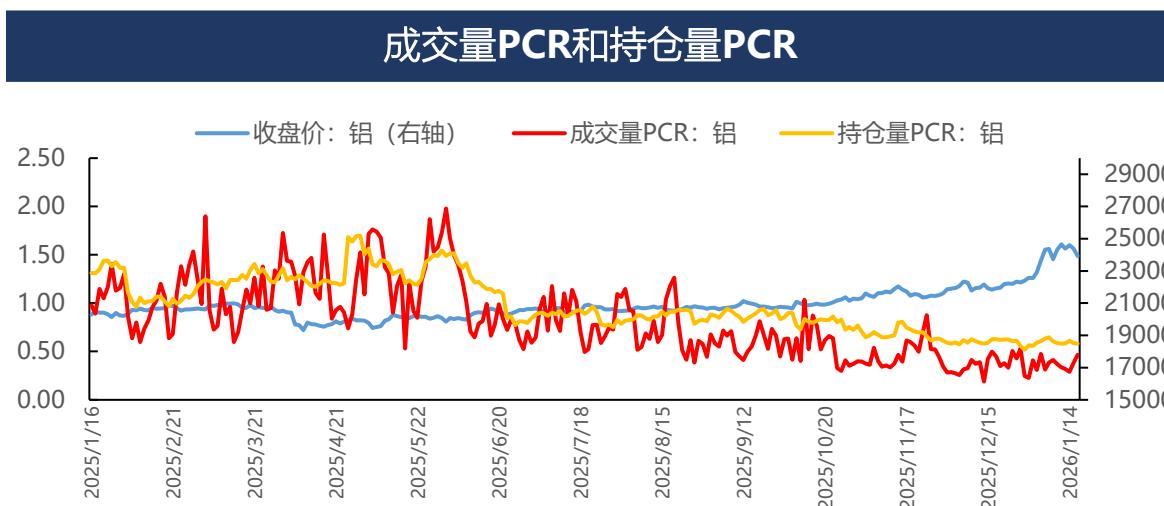
收盘价与期权成交额



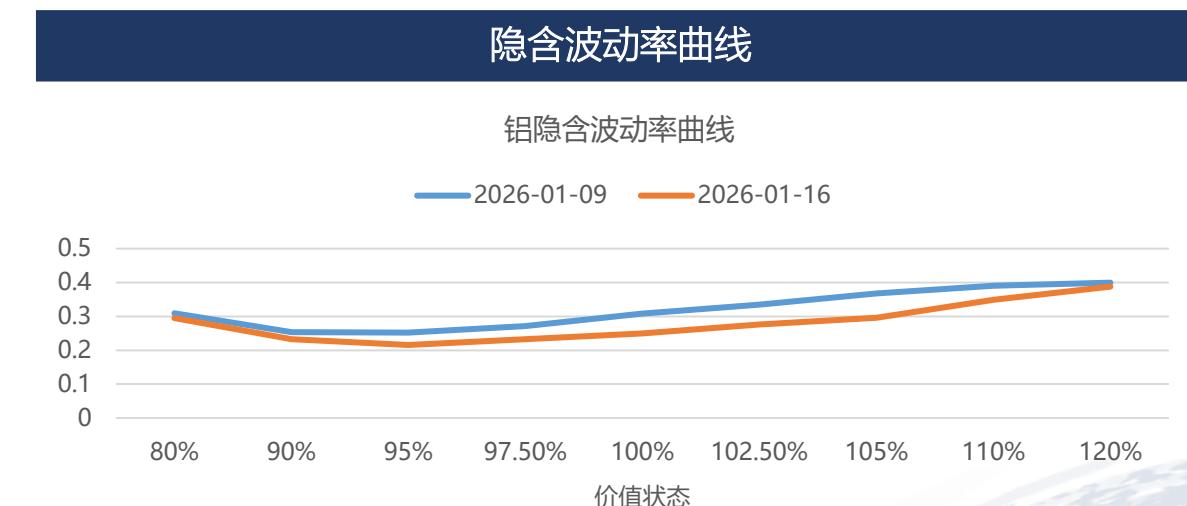
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

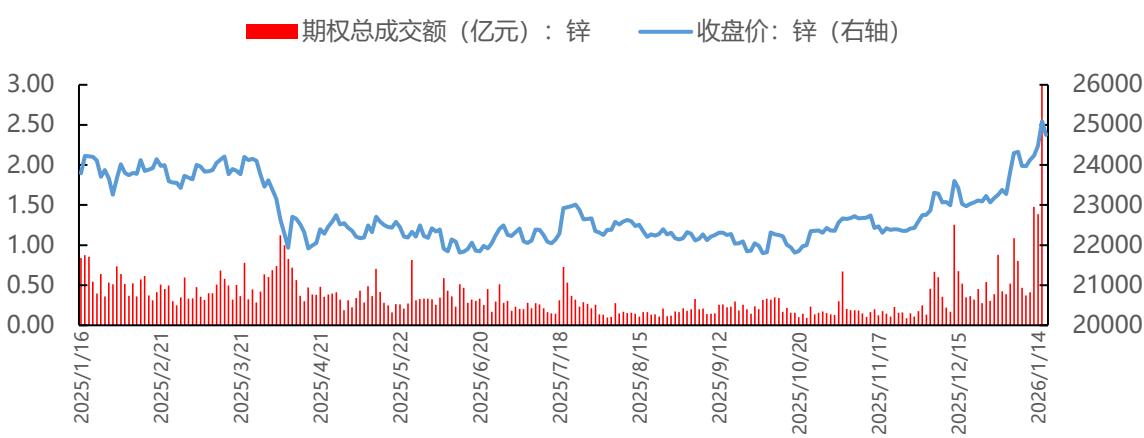


隐含波动率曲线

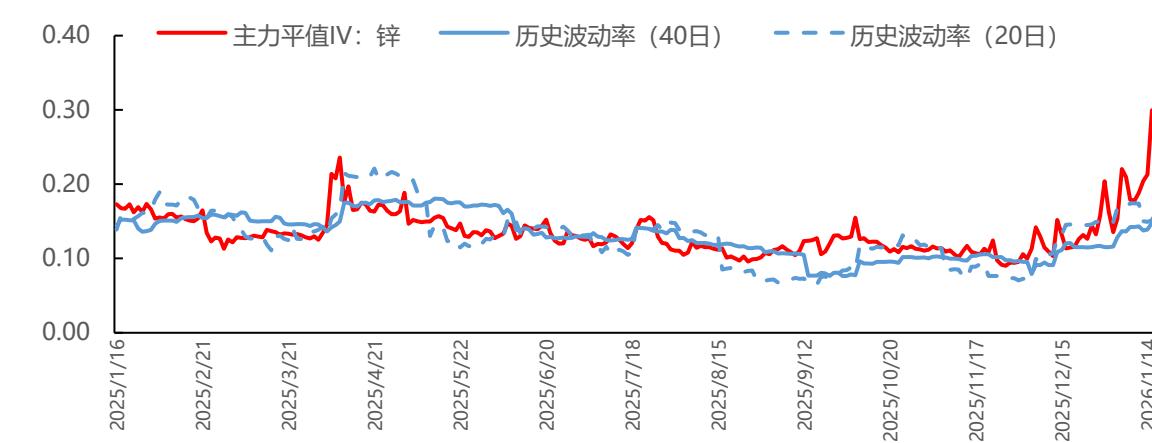


- 铝最新收盘价为 23925，期权总成交额达 226315800 亿元，成交量 PCR 为 0.47，持仓量 PCR 为 0.58，主力平值 IV 为 25.10%，20 日历史波动率为 23.04%，40 日历史波动率为 18.66%

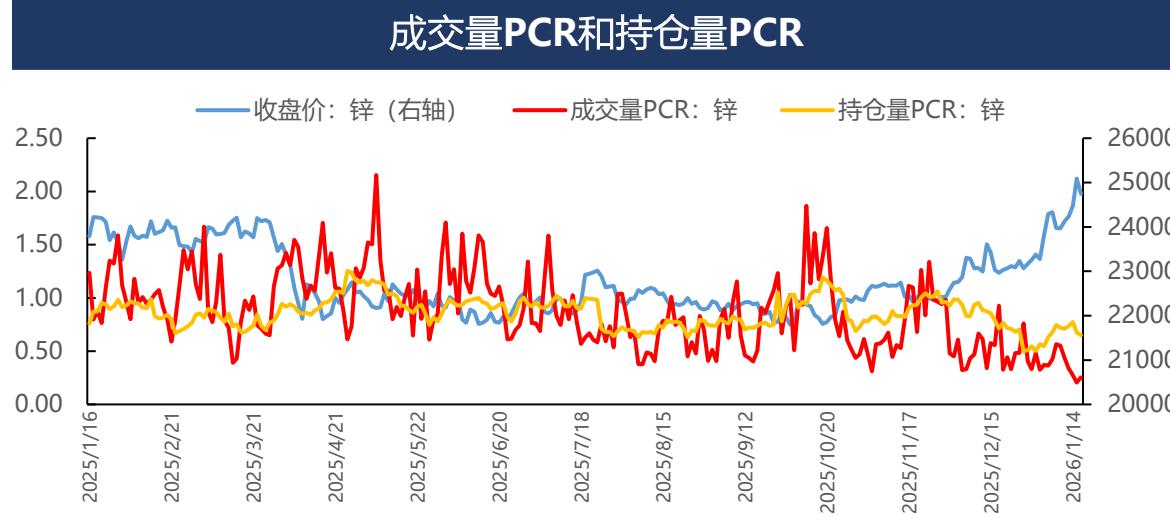
收盘价与期权成交额



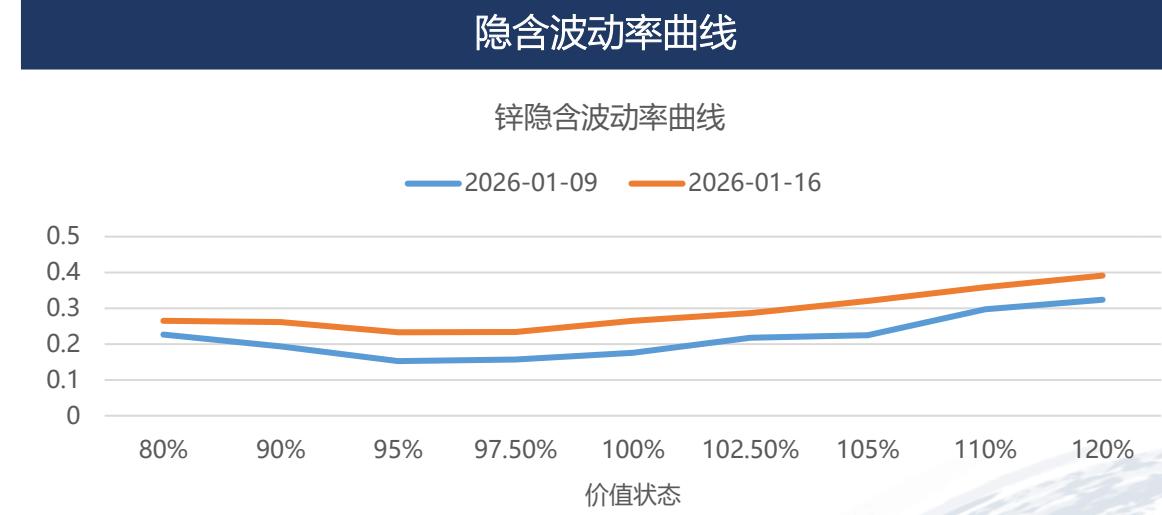
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

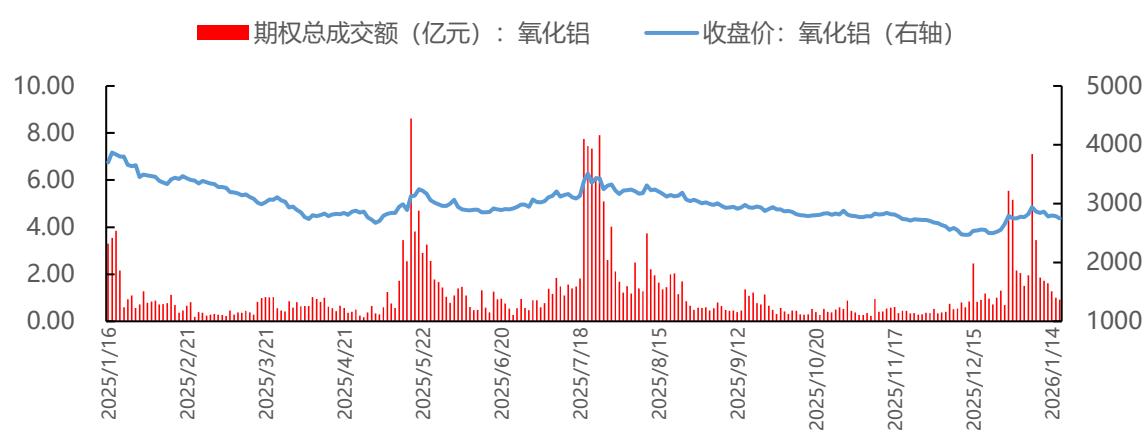


隐含波动率曲线



- 锌最新收盘价为 24750，期权总成交额达 245138800 亿元，成交量 PCR 为 0.25，持仓量 PCR 为 0.65，主力平值 IV 为 25.94%，20 日历史波动率为 16.27%，40 日历史波动率为 15.38%

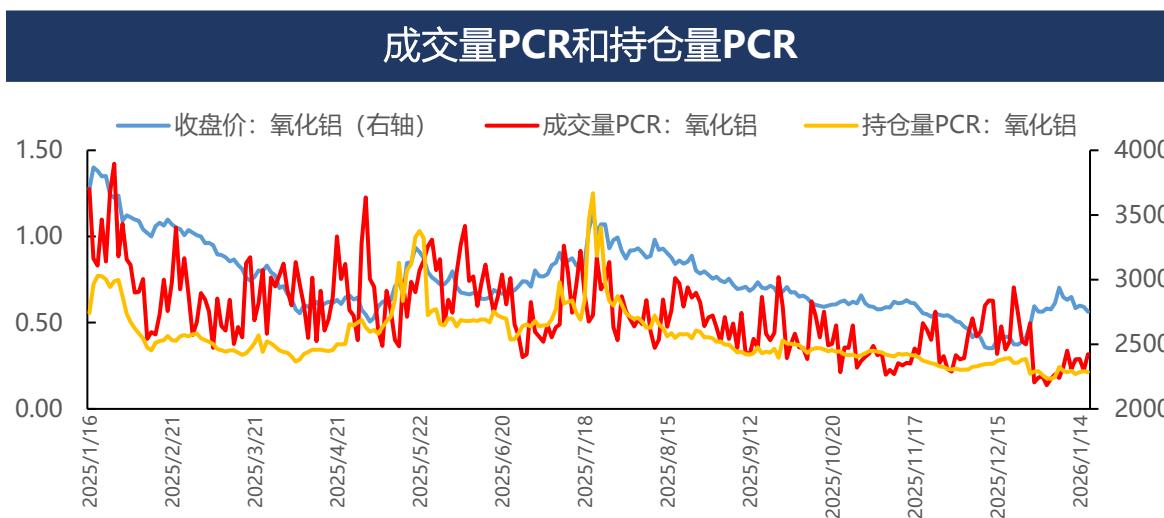
收盘价与期权成交额



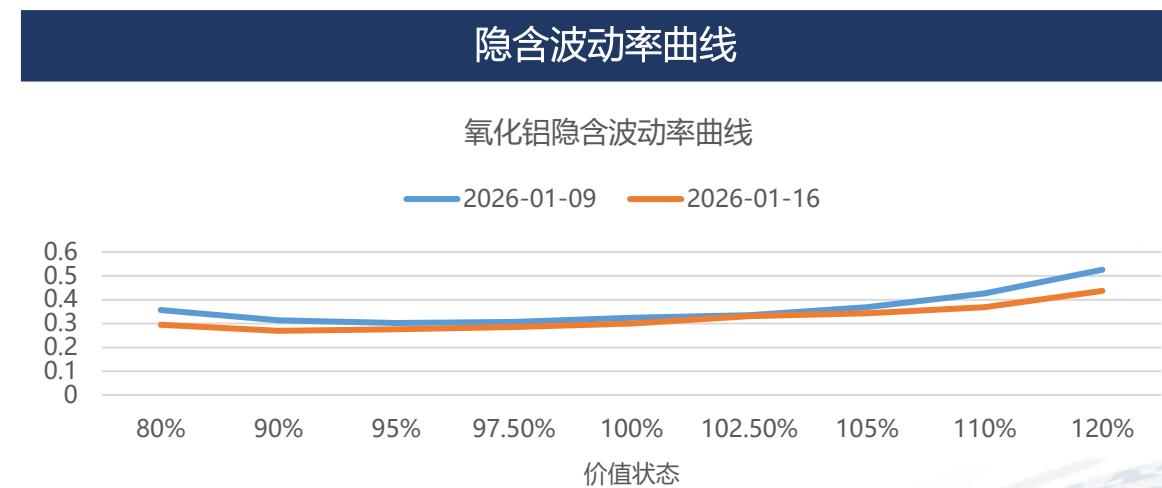
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

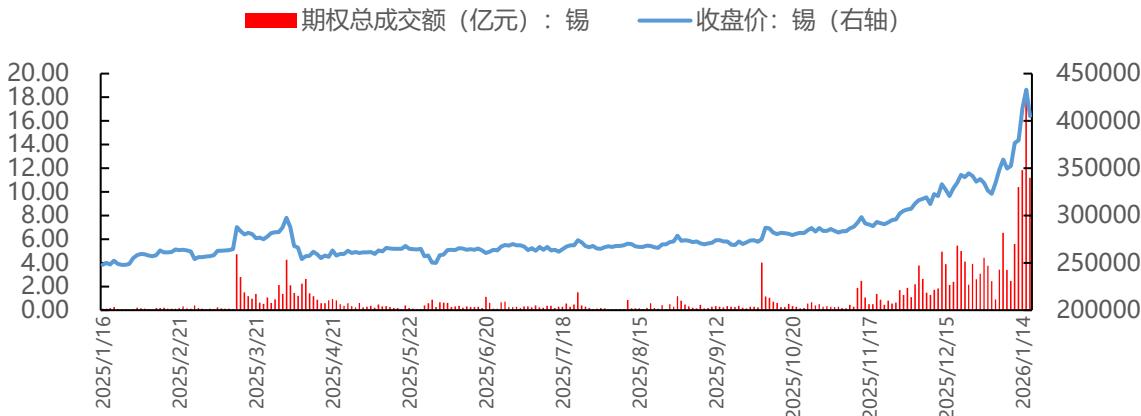


隐含波动率曲线

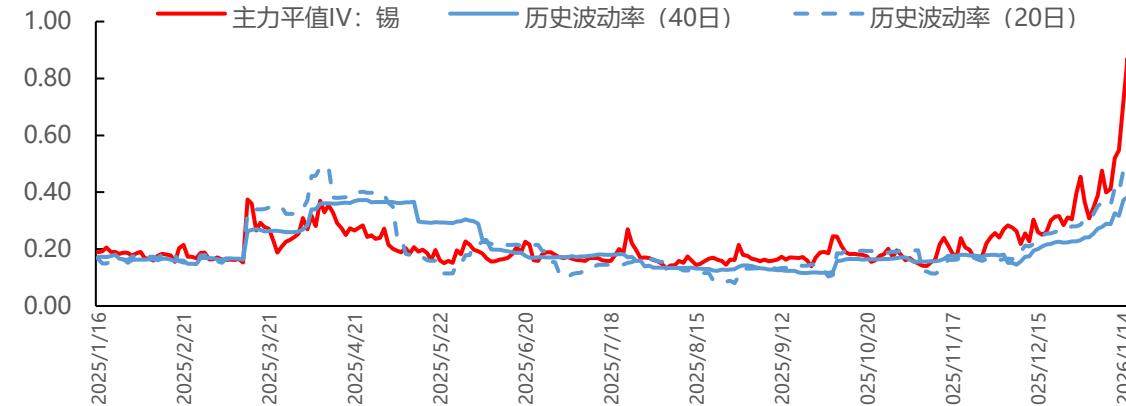


- 氧化铝最新收盘价为 2751，期权总成交额达 92466000 亿元，成交量 PCR 为 0.32，持仓量 PCR 为 0.21，主力平值 IV 为 28.08%，20 日历史波动率为 34.31%，40 日历史波动率为 27.96%

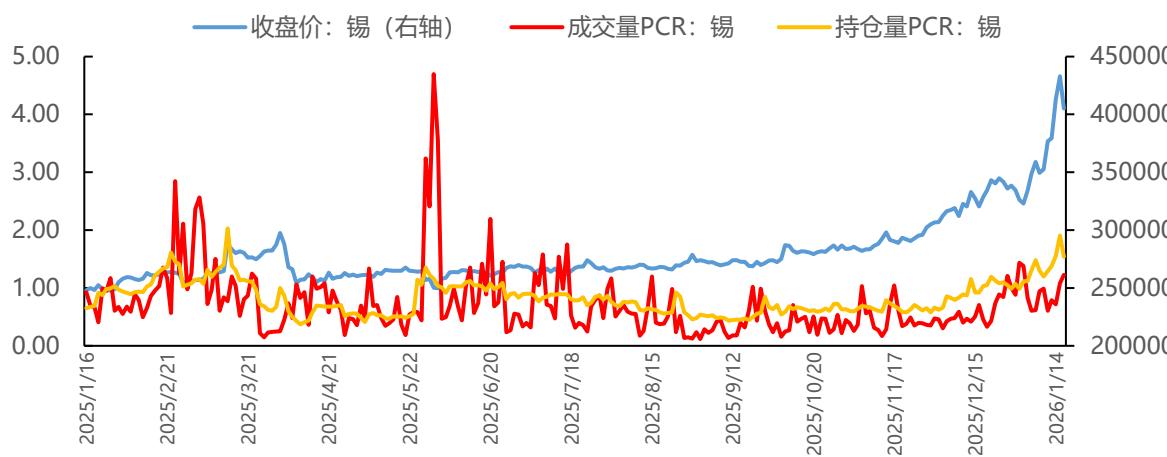
收盘价与期权成交额



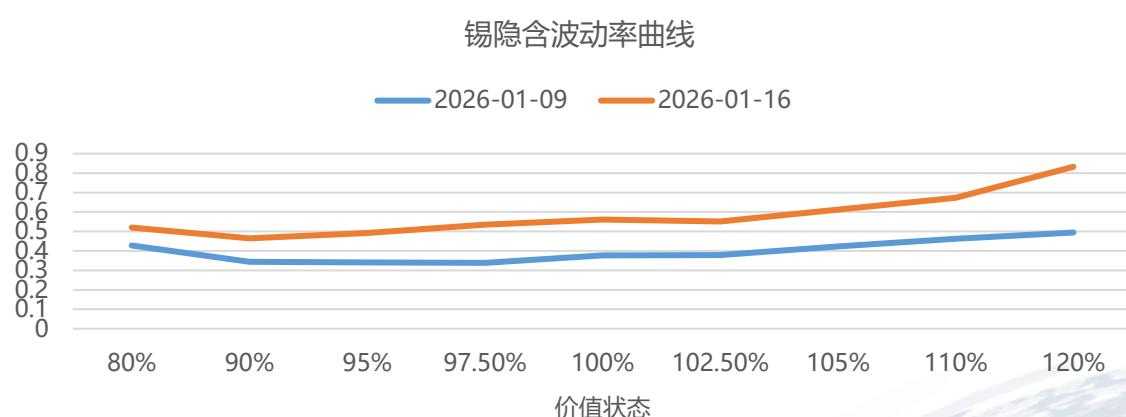
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



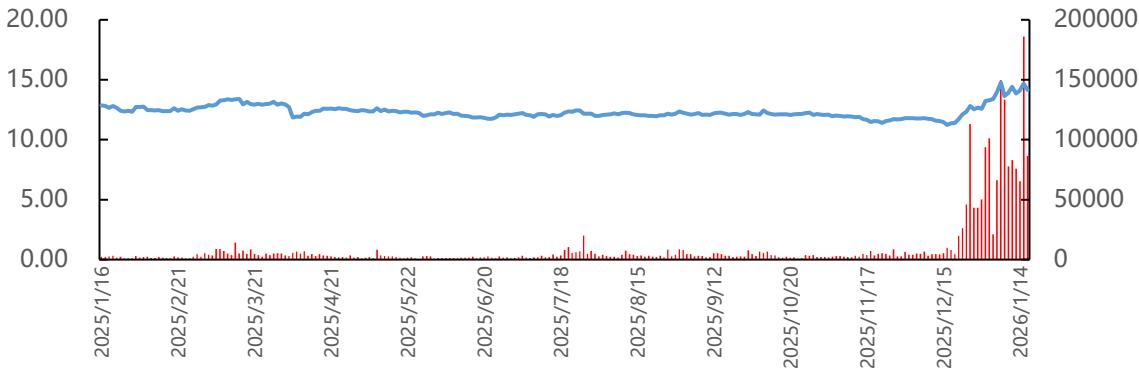
隐含波动率曲线



- 锡最新收盘价为 405240，期权总成交额达 1118031300 亿元，成交量 PCR 为 1.22，持仓量 PCR 为 1.54，主力平值 IV 为 56.28%，20 日历史波动率为 55.38%，40 日历史波动率为 42.71%

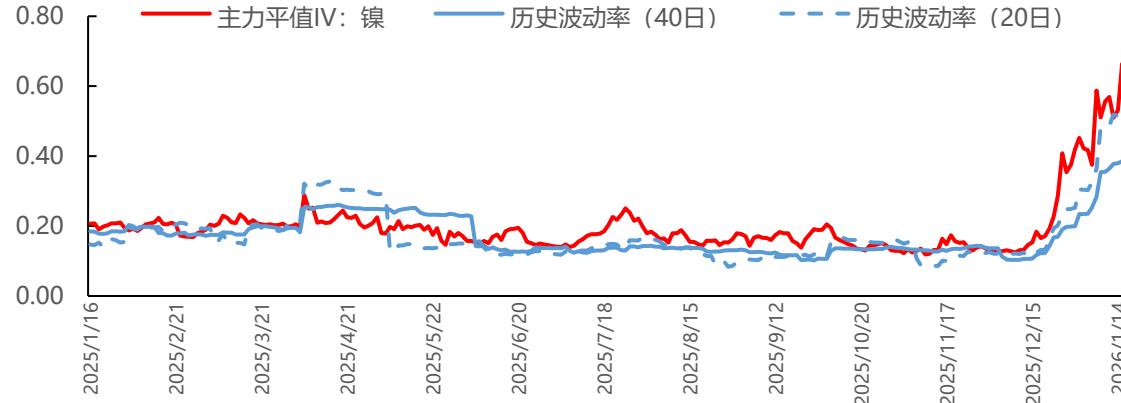
收盘价与期权成交额

期权总成交额（亿元）：镍 收盘价：镍（右轴）



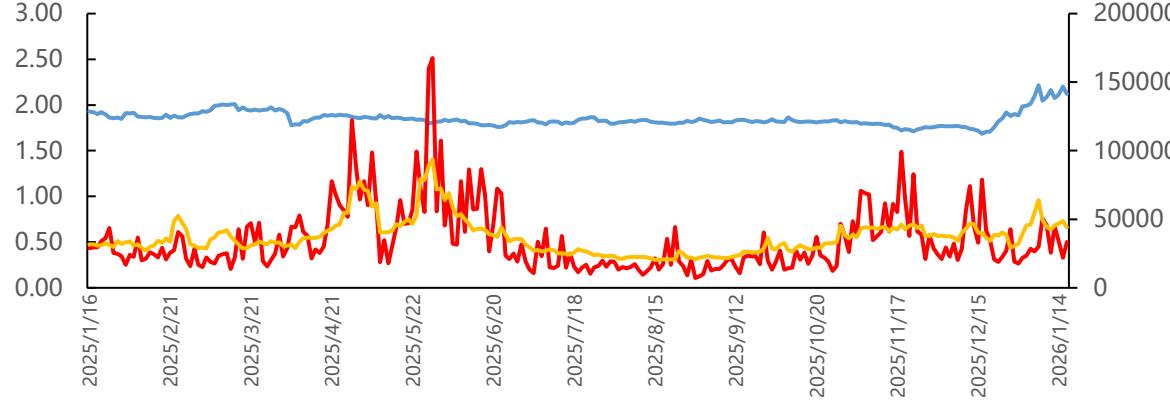
品种IV与历史波动率

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

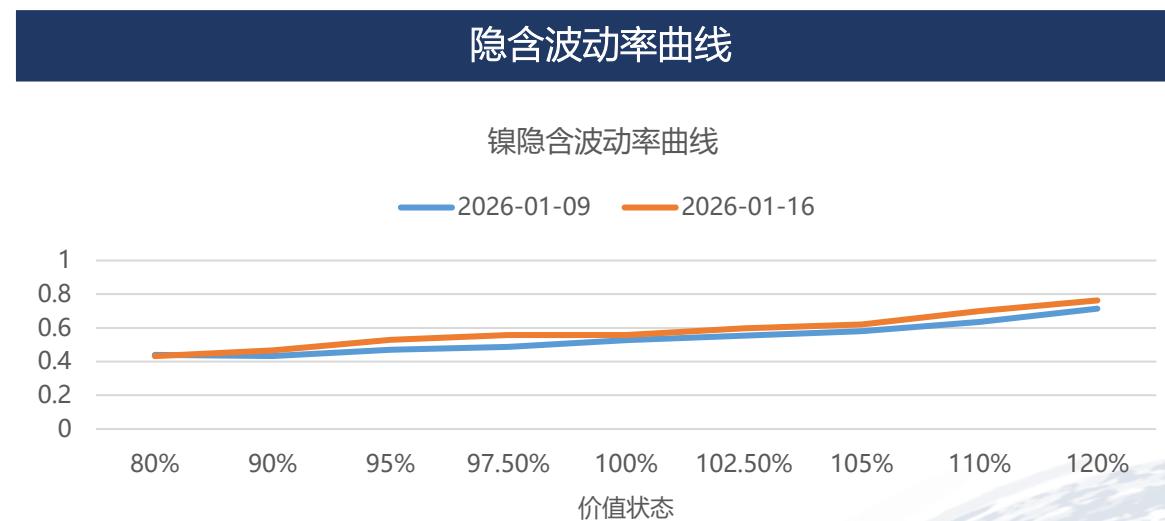
收盘价：镍（右轴） 成交量PCR：镍 持仓量PCR：镍



隐含波动率曲线

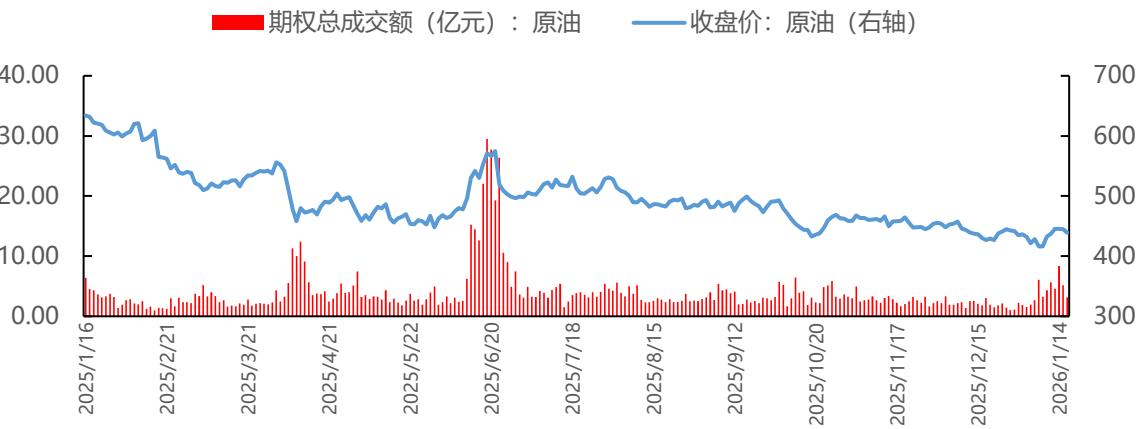
镍隐含波动率曲线

2026-01-09 2026-01-16

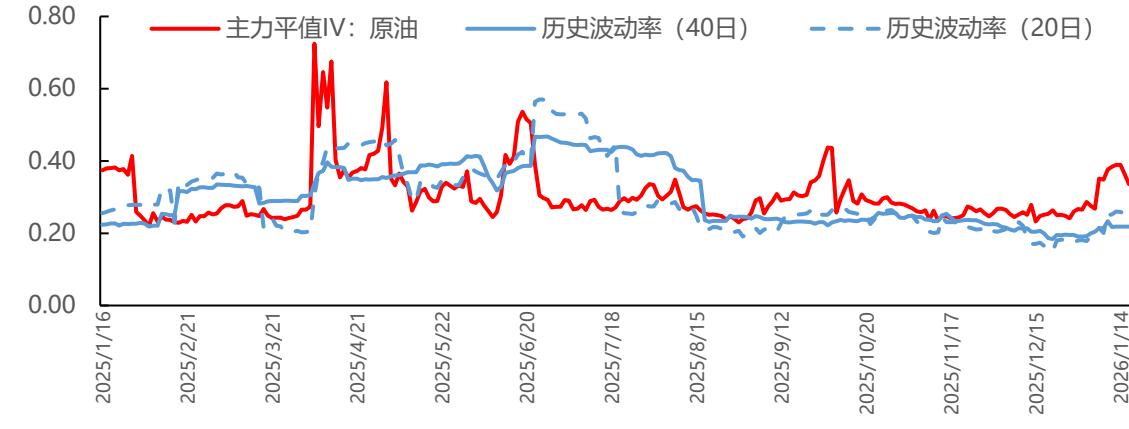


- 镍最新收盘价为 141350，期权总成交额达 864359100 亿元，成交量 PCR 为 0.5，持仓量 PCR 为 0.66，主力平值 IV 为 55.24%，20 日历史波动率为 54.27%，40 日历史波动率为 40.08%

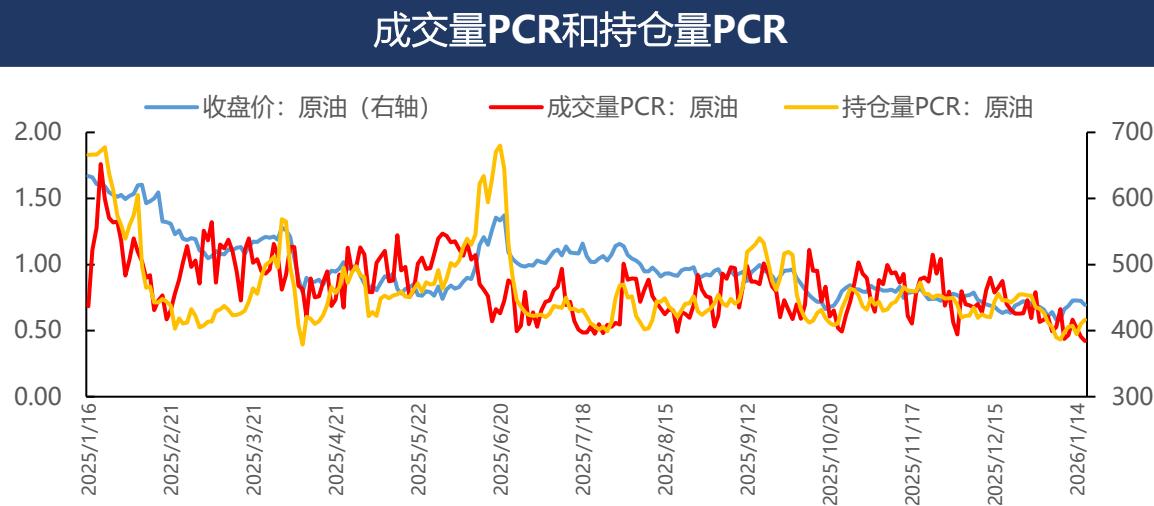
收盘价与期权成交额



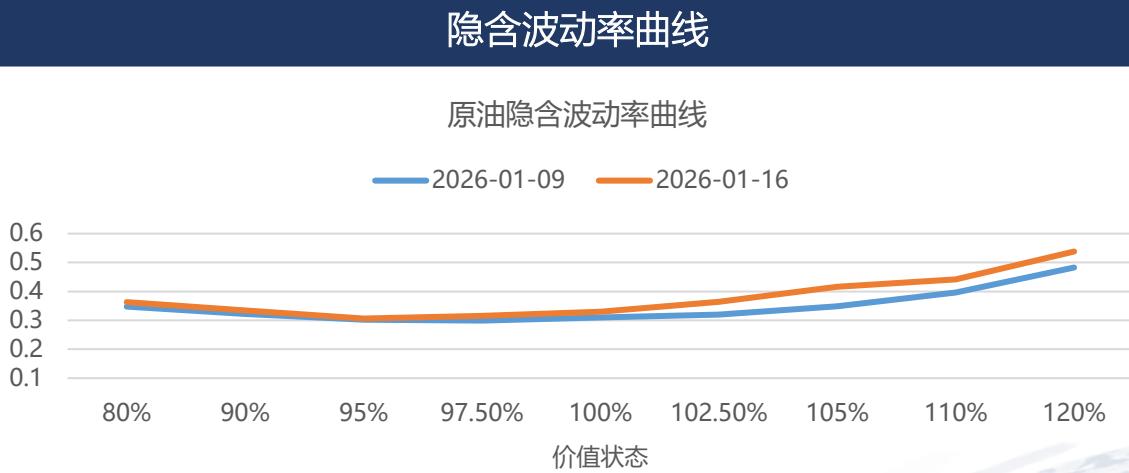
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

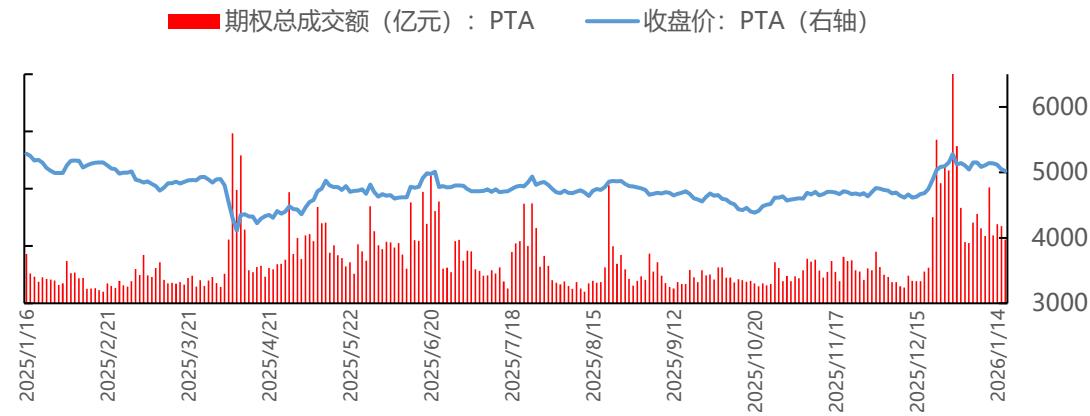


隐含波动率曲线

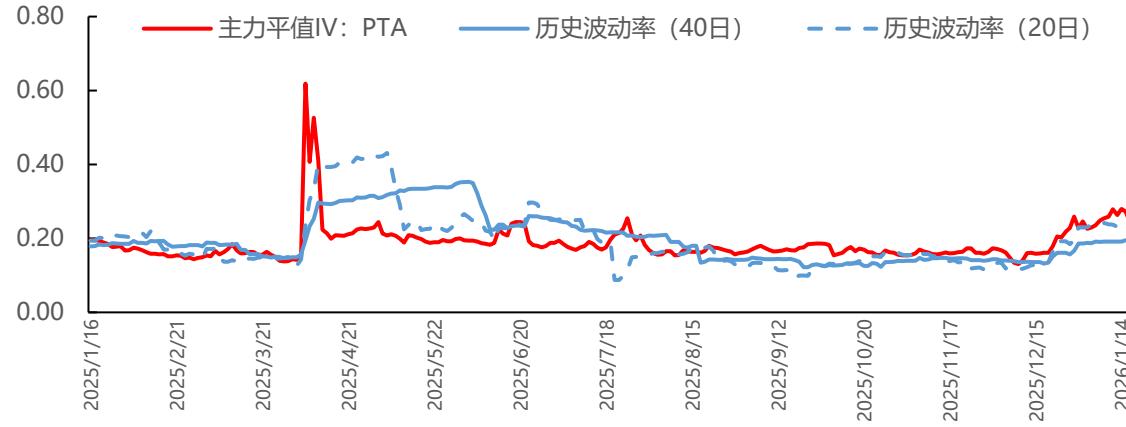


- 原油最新收盘价为 438.8，期权总成交额达 314654200 亿元，成交量 PCR 为 0.42，持仓量 PCR 为 0.58，主力平值 IV 为 33.65%，20 日历史波动率为 25.68%，40 日历史波动率为 21.78%

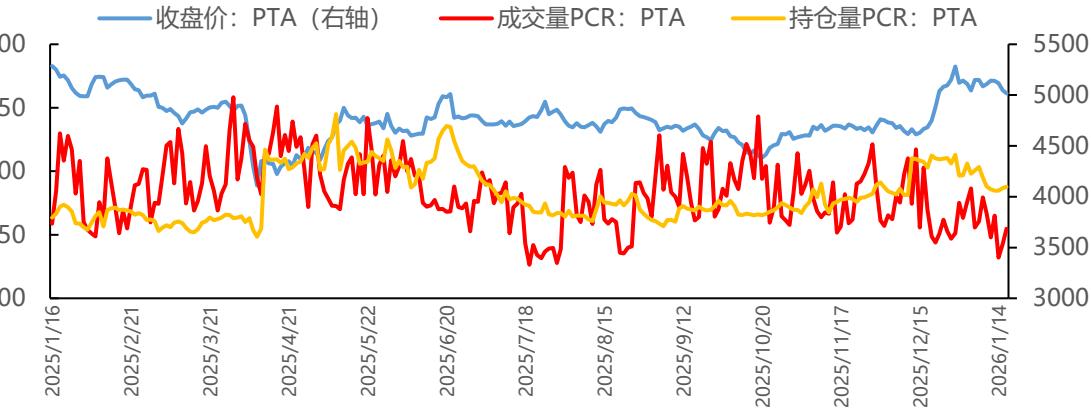
收盘价与期权成交额



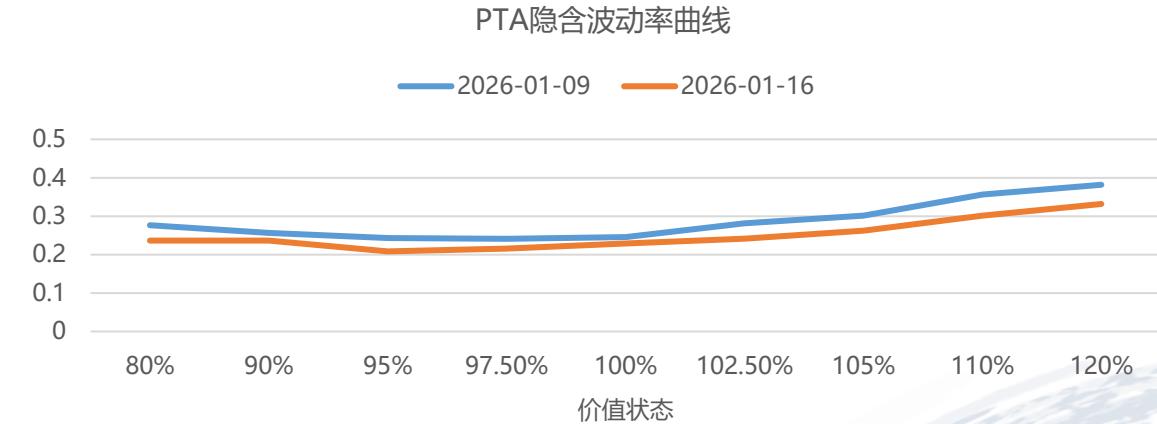
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



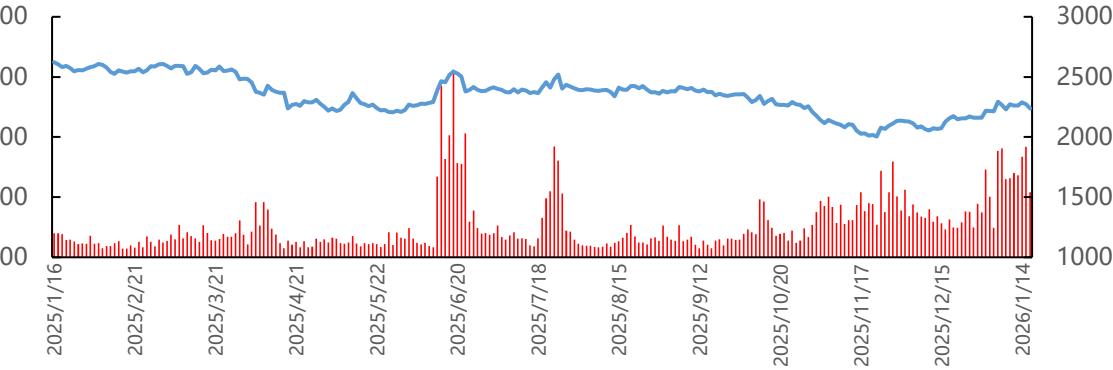
隐含波动率曲线



- PTA最新收盘价为 5018，期权总成交额达 111275800 亿元，成交量 PCR 为 0.55，持仓量 PCR 为 0.88，主力平值 IV 为 24.21%，20 日历史波动率为 24.49%，40 日历史波动率为 19.50%

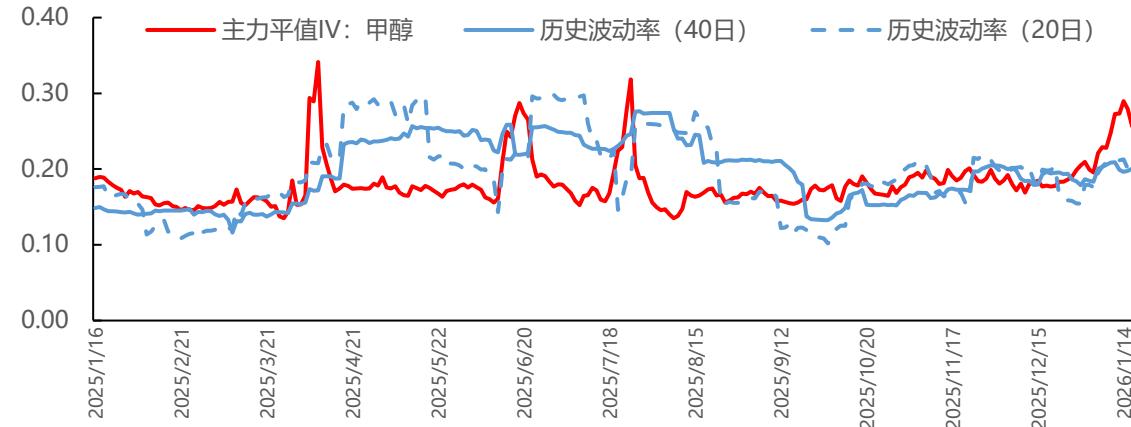
收盘价与期权成交额

期权总成交额（亿元）：甲醇 收盘价：甲醇（右轴）



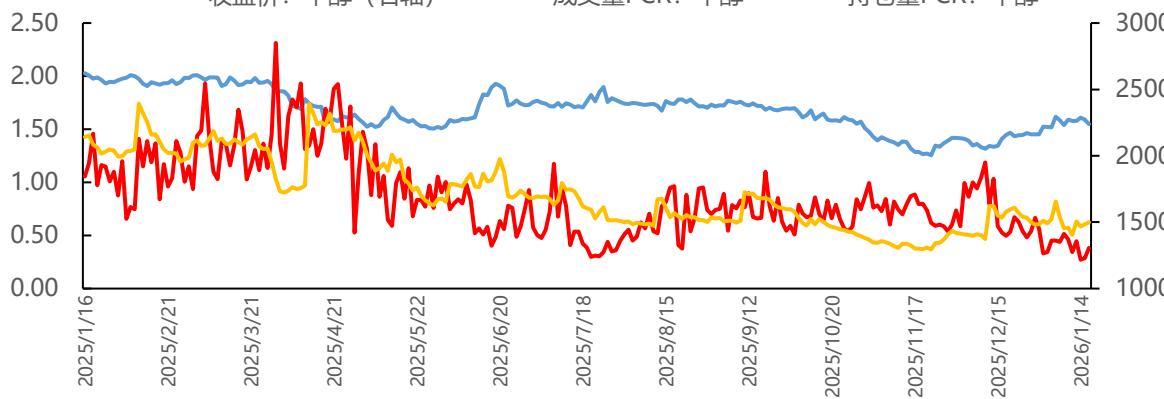
品种IV与历史波动率

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

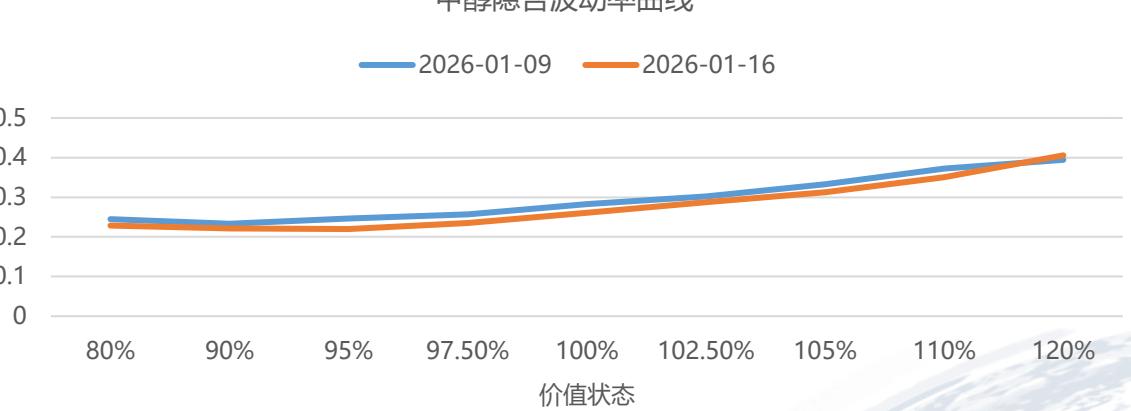
收盘价：甲醇（右轴） 成交量PCR：甲醇 持仓量PCR：甲醇



隐含波动率曲线

甲醇隐含波动率曲线

2026-01-09 2026-01-16

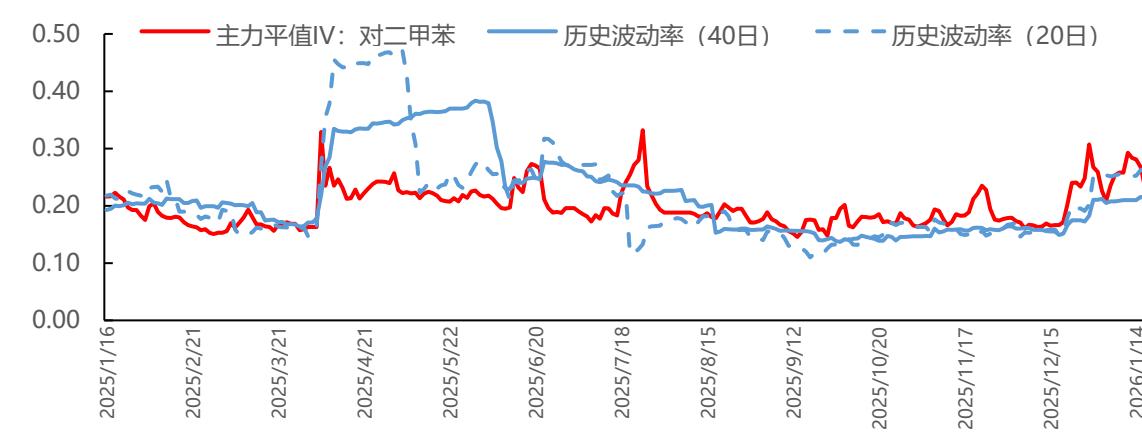


- 甲醇最新收盘价为 2239，期权总成交额达 107958300 亿元，成交量 PCR 为 0.38，持仓量 PCR 为 0.62，主力平值 IV 为 25.63%，20 日历史波动率为 20.76%，40 日历史波动率为 20.06%

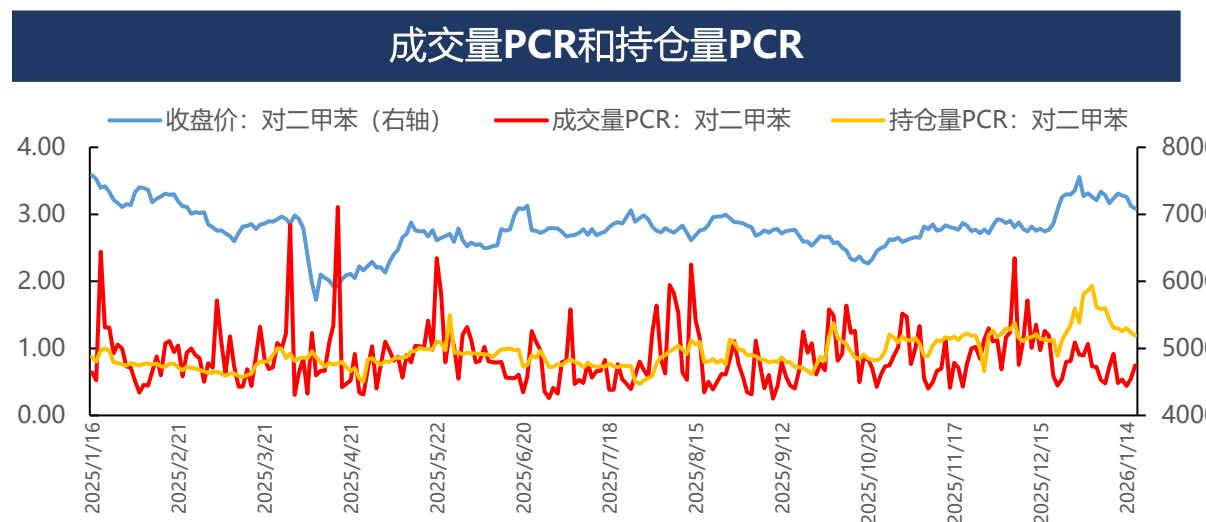
收盘价与期权成交额



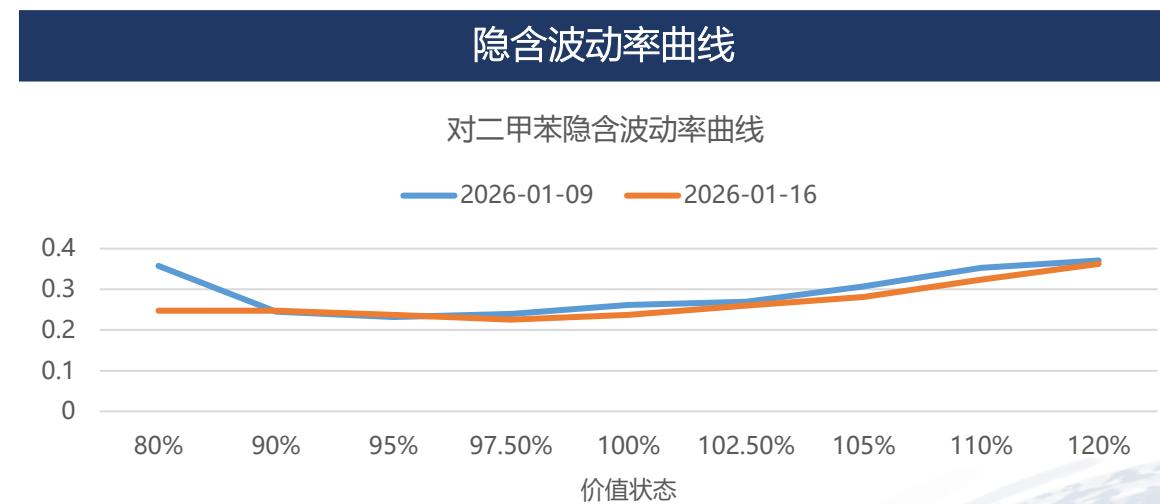
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

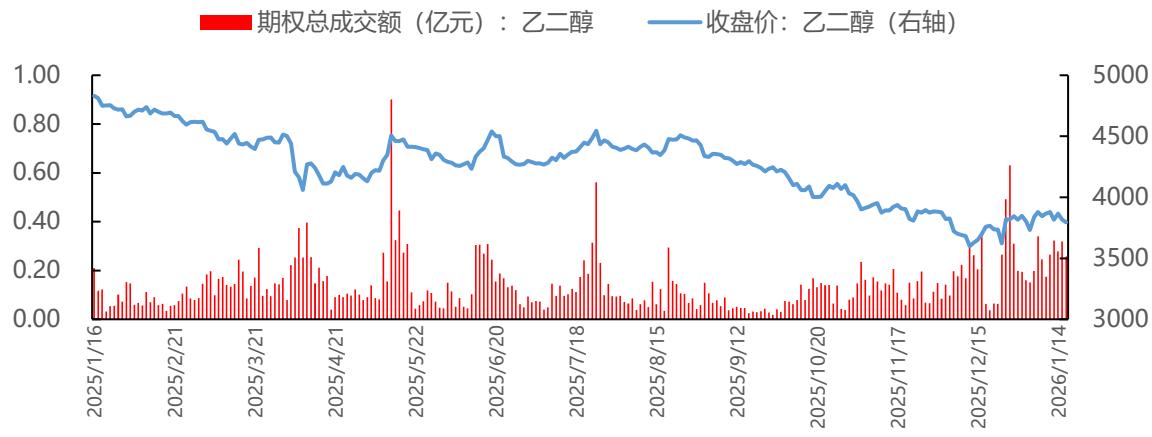


隐含波动率曲线

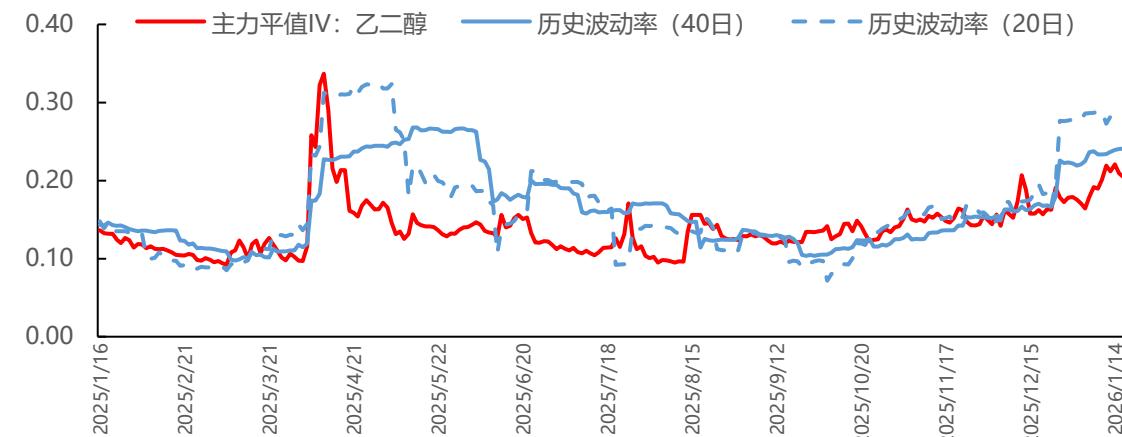


- 对二甲苯最新收盘价为 7086，期权总成交额达 17447700 亿元，成交量 PCR 为 0.74，持仓量 PCR 为 1.19，主力平值 IV 为 23.30%，20 日历史波动率为 26.41%，40 日历史波动率为 21.32%

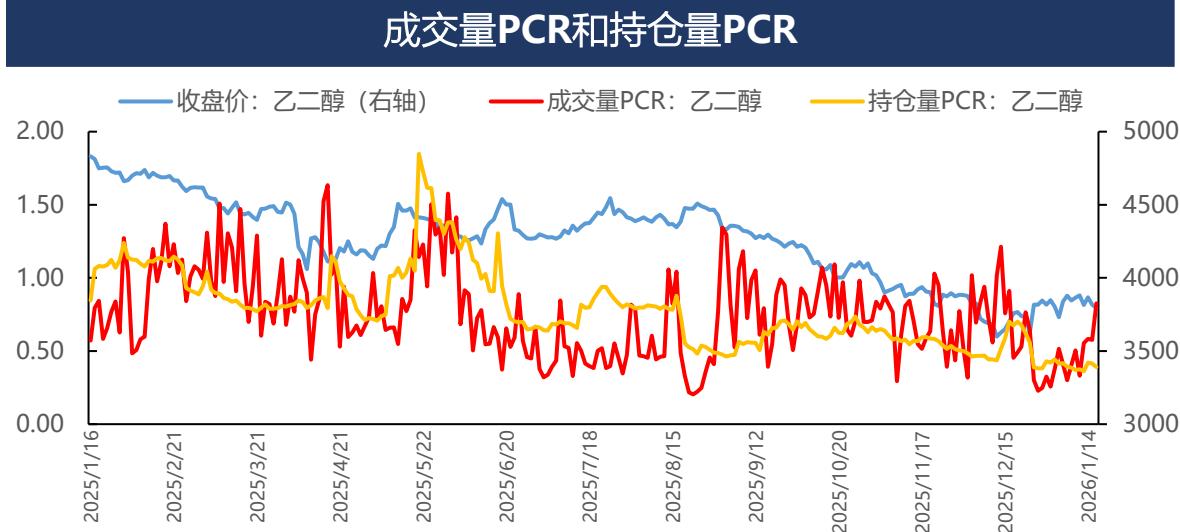
收盘价与期权成交额



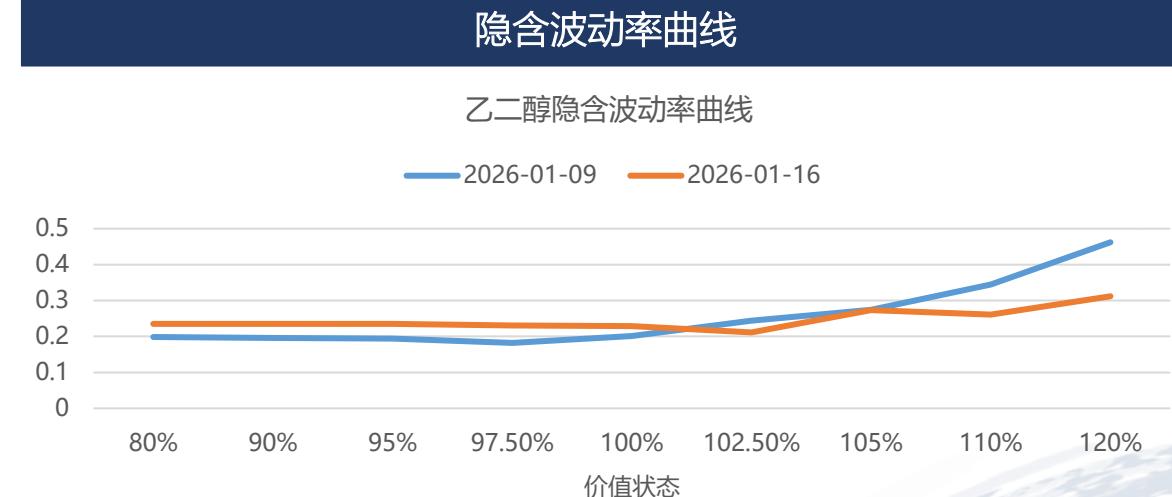
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



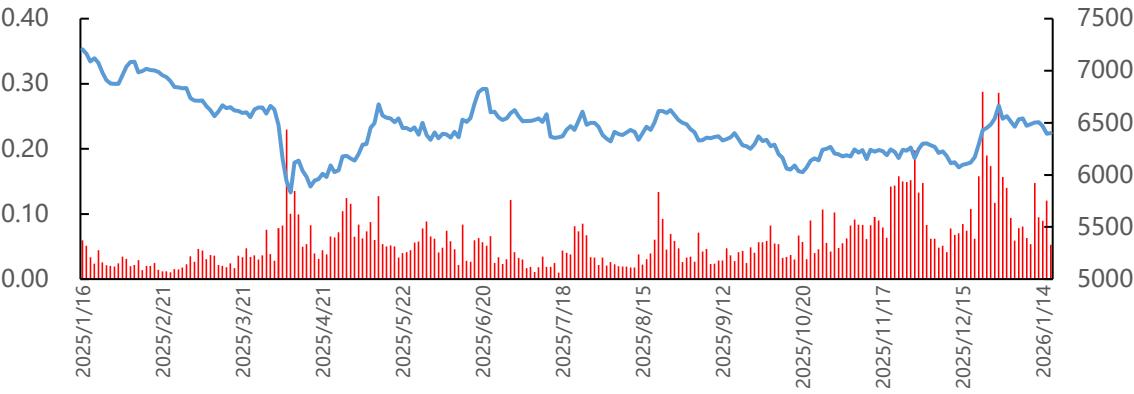
隐含波动率曲线



- 乙二醇最新收盘价为 3796，期权总成交额达 25778300 亿元，成交量 PCR 为 0.83，持仓量 PCR 为 0.39，主力平值 IV 为 20.47%，20 日历史波动率为 28.27%，40 日历史波动率为 24.07%

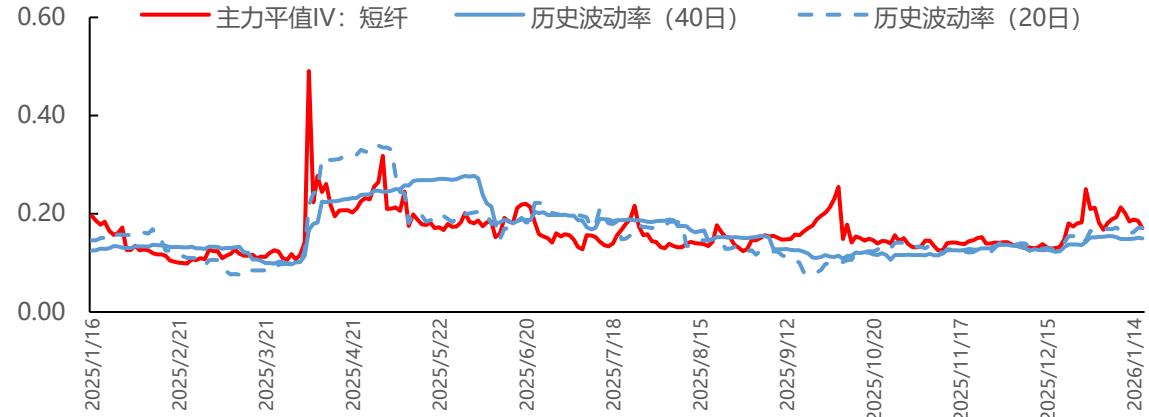
收盘价与期权成交额

期权总成交额（亿元）：短纤 收盘价：短纤（右轴）

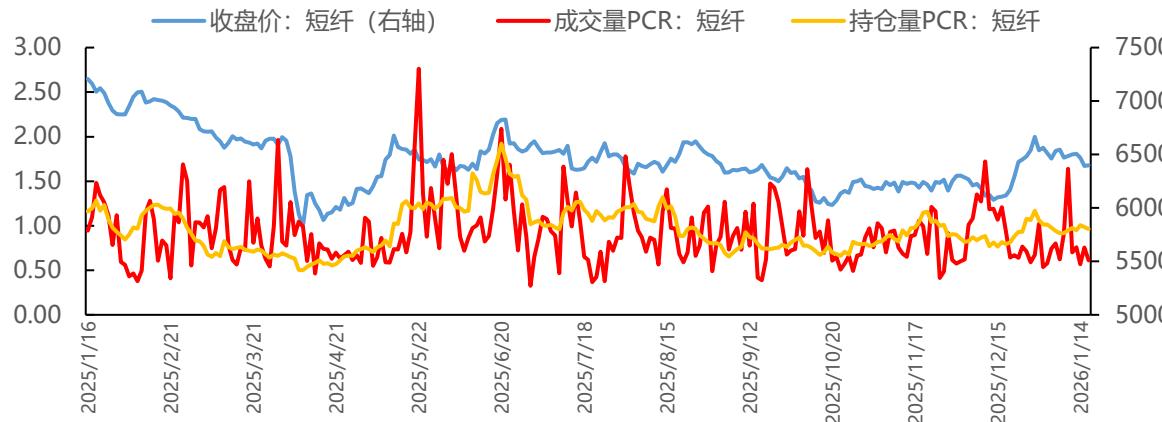


品种IV与历史波动率

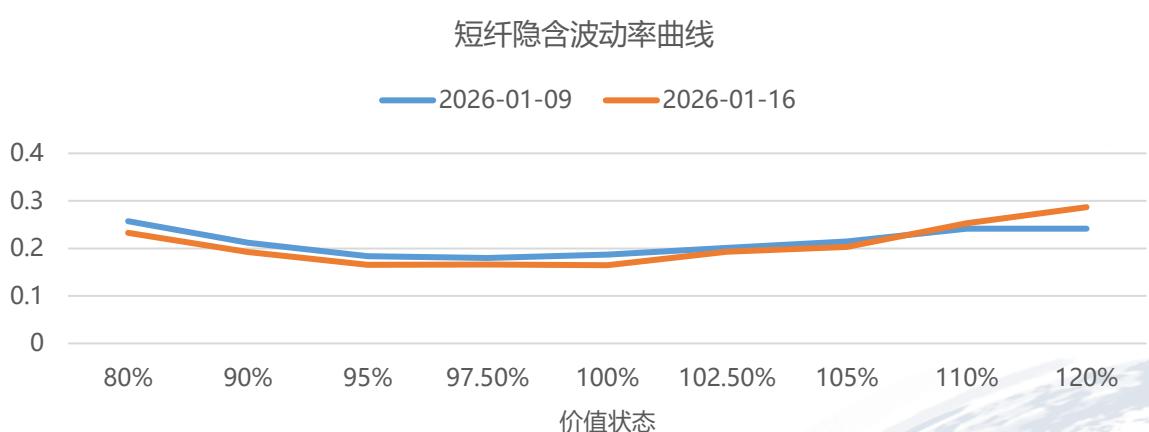
主力平值IV：短纤 历史波动率（40日） 历史波动率（20日）



成交量PCR和持仓量PCR



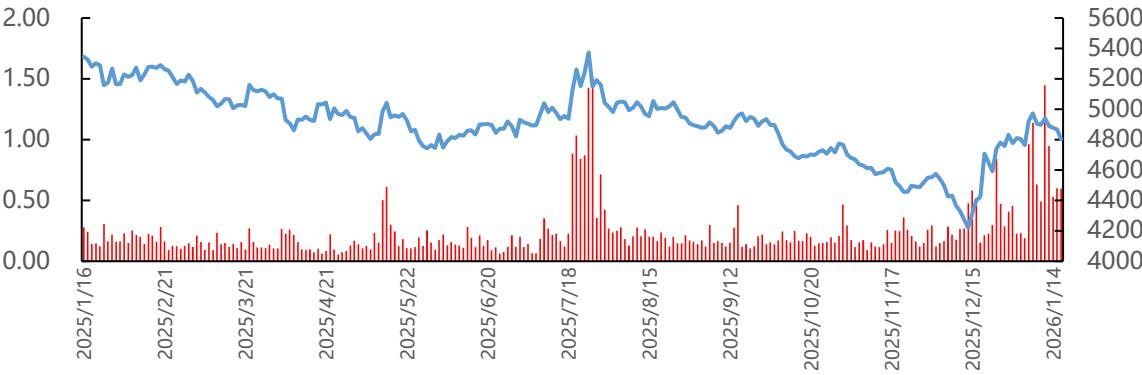
隐含波动率曲线



- 短纤最新收盘价为 6400，期权总成交额达 5285600 亿元，成交量 PCR 为 0.61，持仓量 PCR 为 0.96，主力平值 IV 为 17.09%，20 日历史波动率为 17.12%，40 日历史波动率为 15.00%

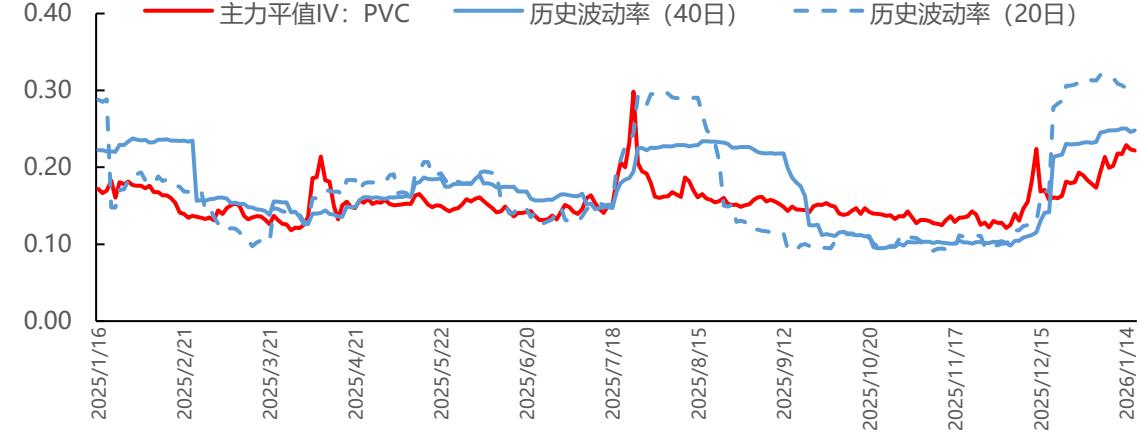
收盘价与期权成交额

期权总成交额（亿元）：PVC 收盘价：PVC（右轴）

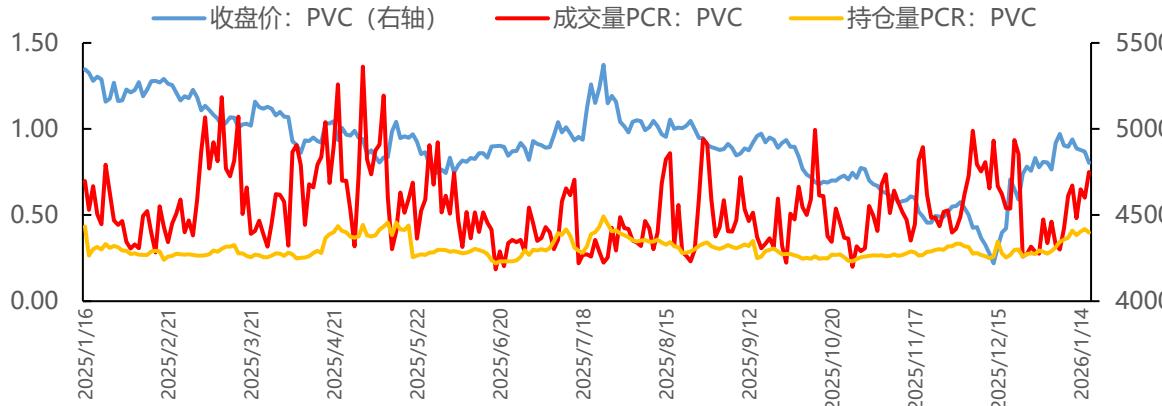


品种IV与历史波动率

主力平值IV：PVC 历史波动率（40日） 历史波动率（20日）



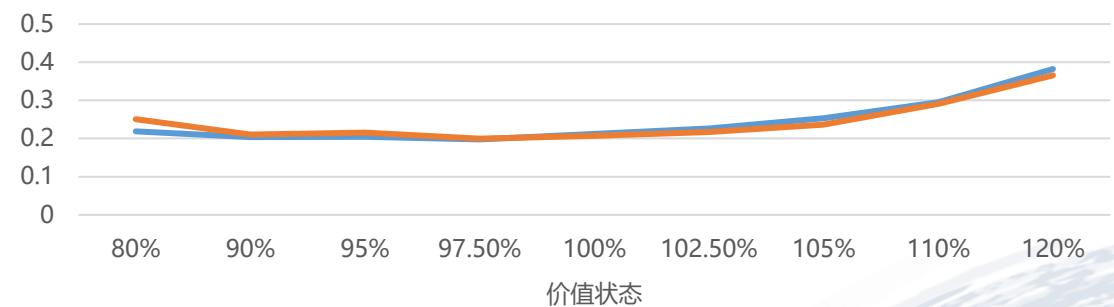
成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

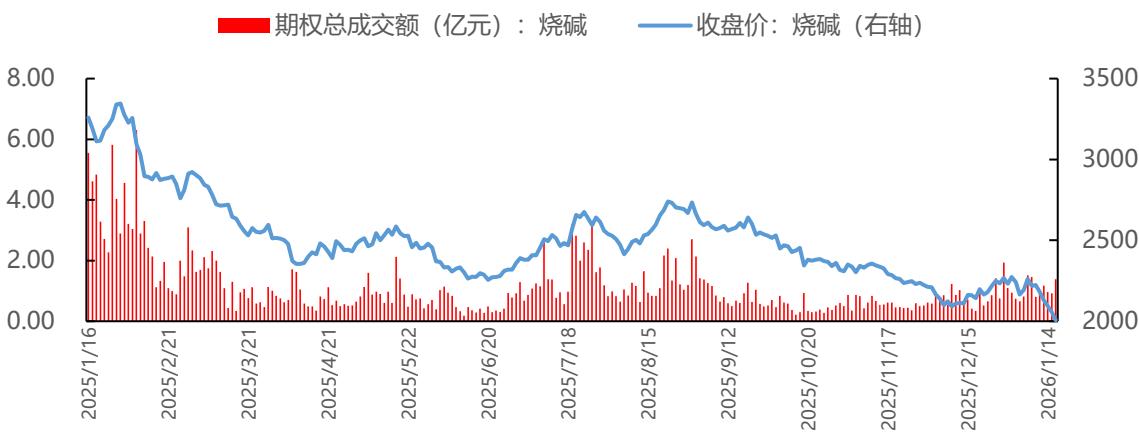
PVC隐含波动率曲线

2026-01-09 2026-01-16

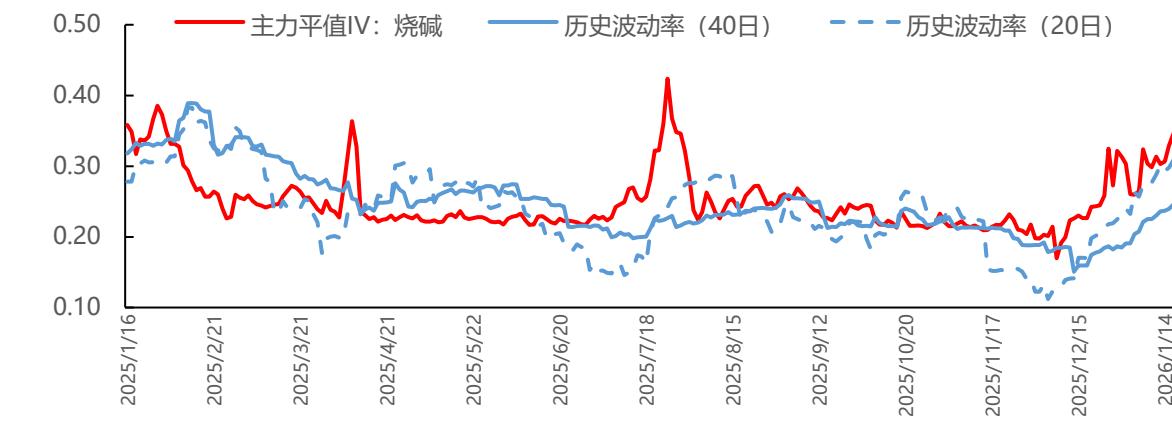


- PVC最新收盘价为 4803，期权总成交额达 59765600 亿元，成交量 PCR 为 0.75，持仓量 PCR 为 0.4，主力平值 IV 为 22.20%，20 日历史波动率为 30.74%，40 日历史波动率为 24.79%

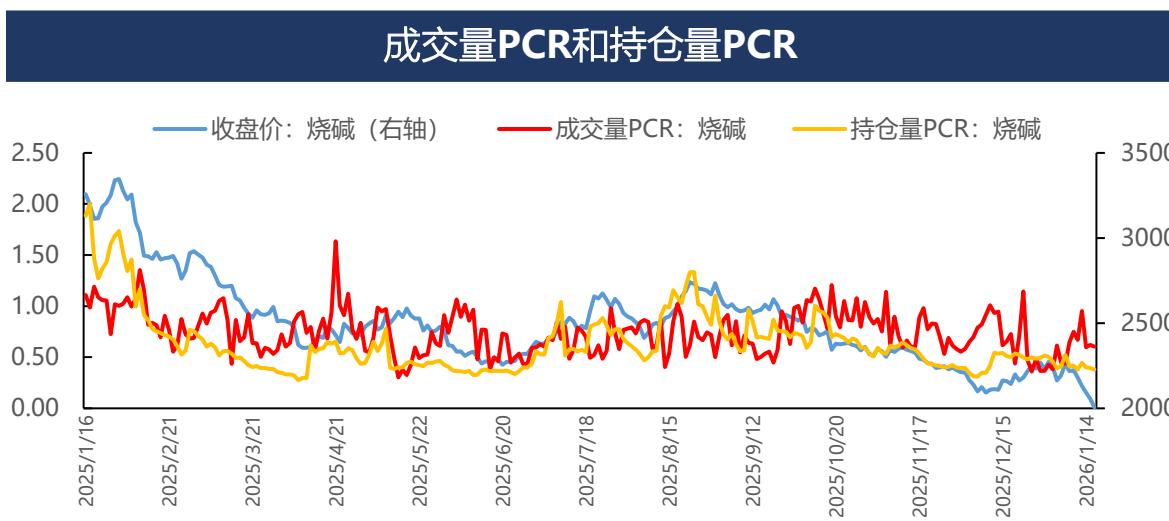
收盘价与期权成交额



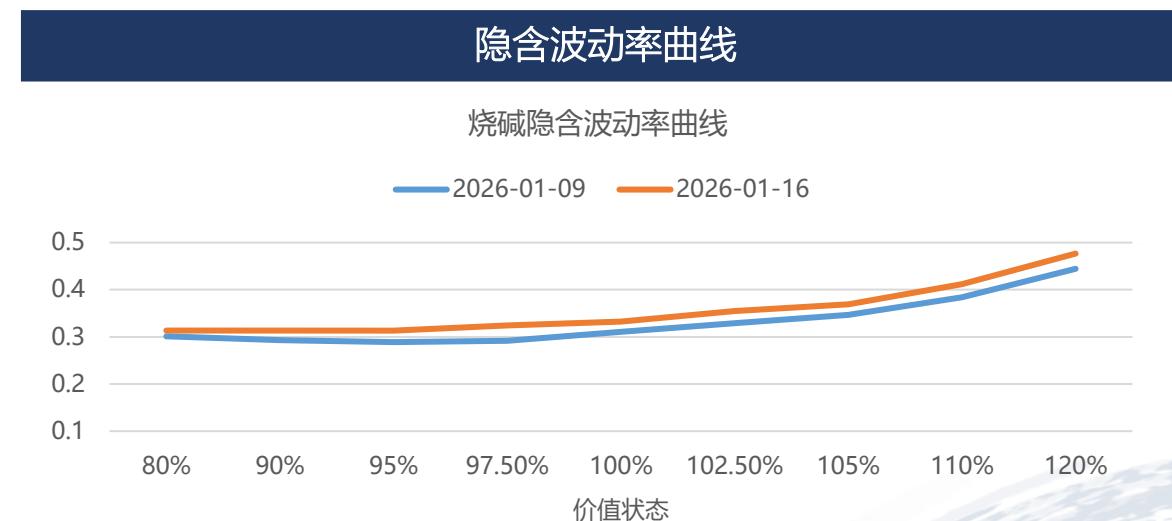
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

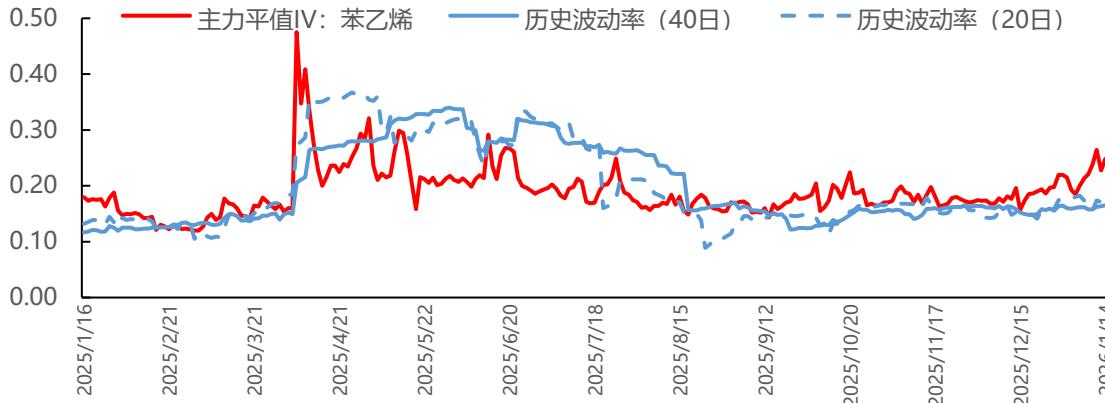


- 烧碱最新收盘价为 2006，期权总成交额达 138695900 亿元，成交量 PCR 为 0.61，持仓量 PCR 为 0.38，主力平值 IV 为 34.59%，20 日历史波动率为 30.84%，40 日历史波动率为 24.58%

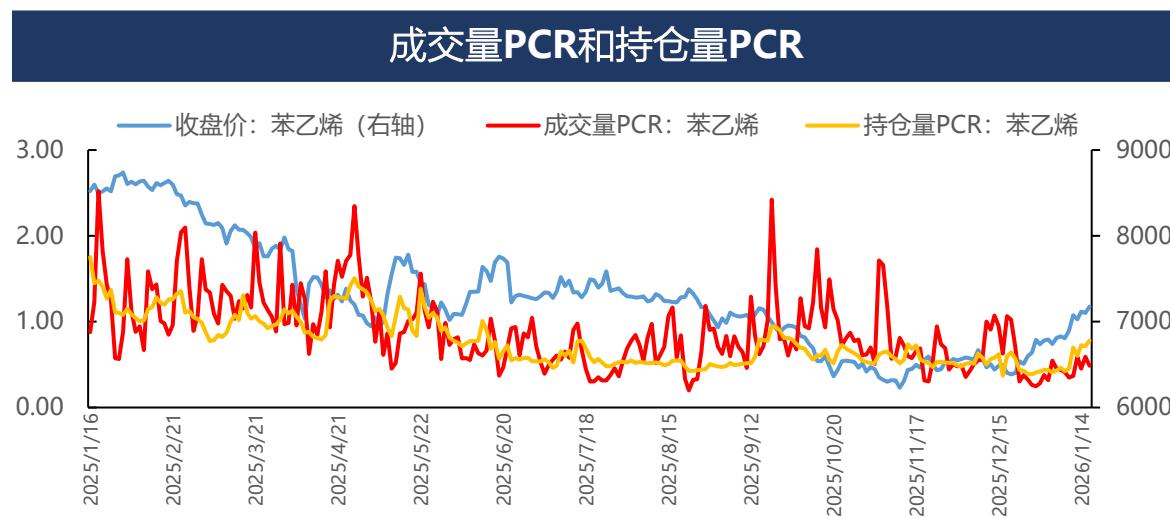
收盘价与期权成交额



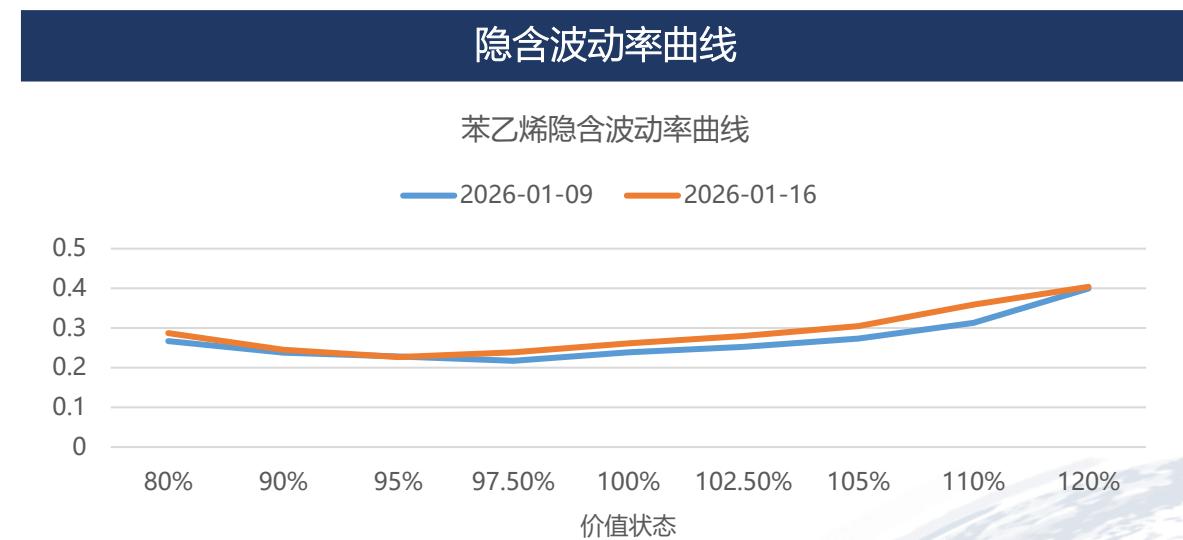
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

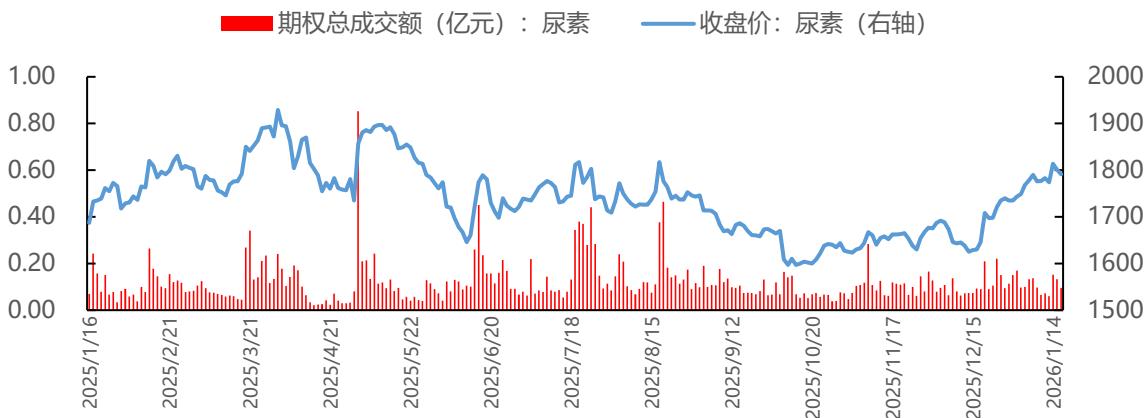


隐含波动率曲线

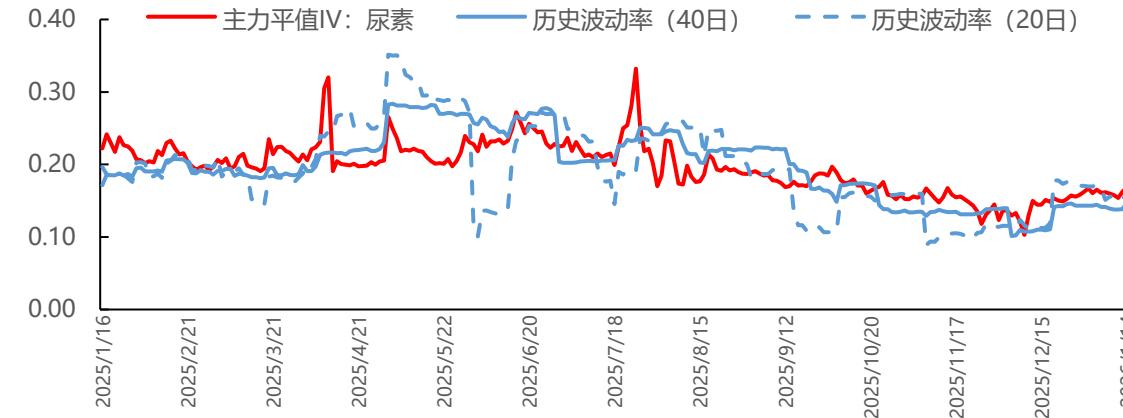


- 苯乙烯最新收盘价为 7178，期权总成交额达 181200000 亿元，成交量 PCR 为 0.49，持仓量 PCR 为 0.78，主力平值 IV 为 29.36%，20 日历史波动率为 16.12%，40 日历史波动率为 16.30%

收盘价与期权成交额



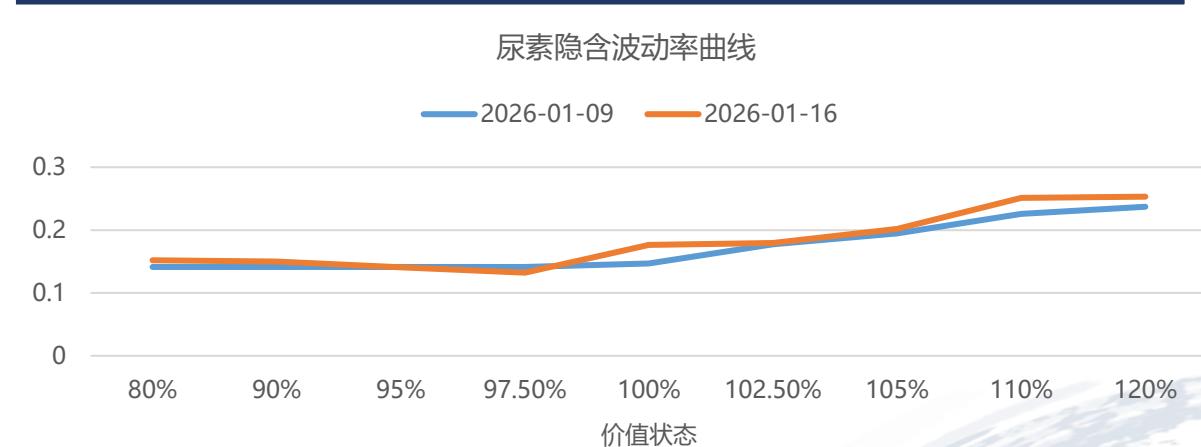
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

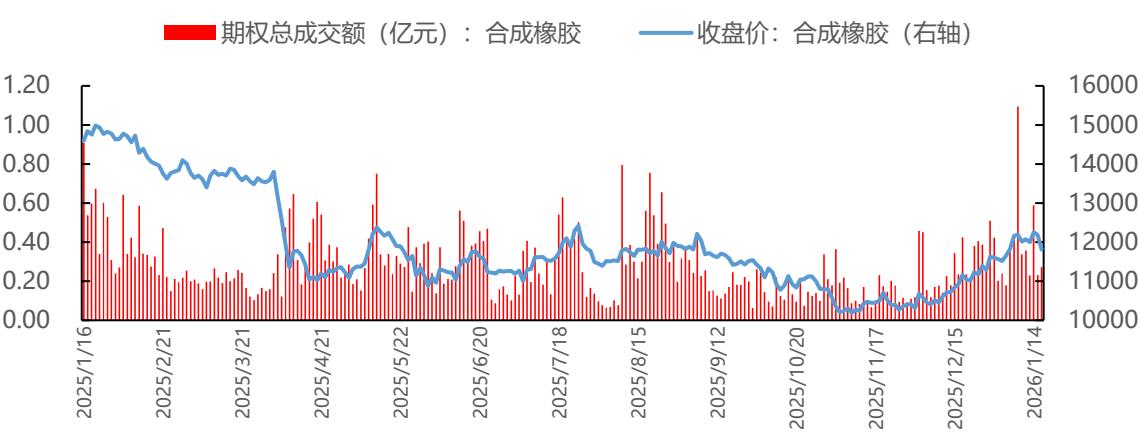


隐含波动率曲线

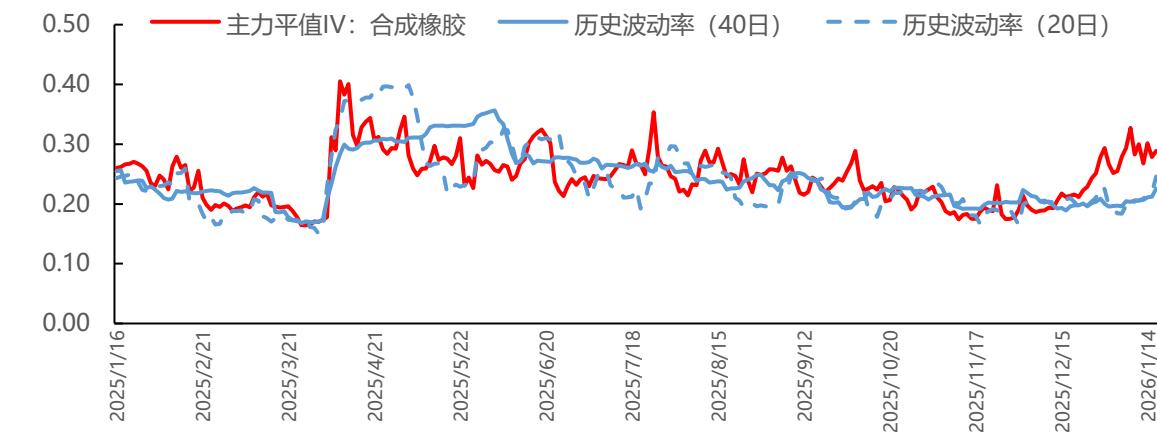


- 尿素最新收盘价为 1791，期权总成交额达 9595400 亿元，成交量 PCR 为 0.58，持仓量 PCR 为 0.91，主力平值 IV 为 17.12%，20 日历史波动率为 17.10%，40 日历史波动率为 15.02%

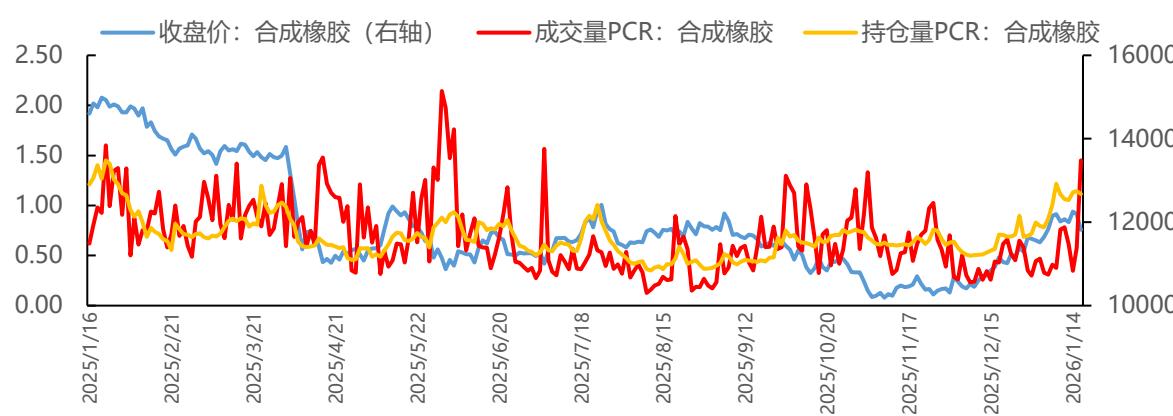
收盘价与期权成交额



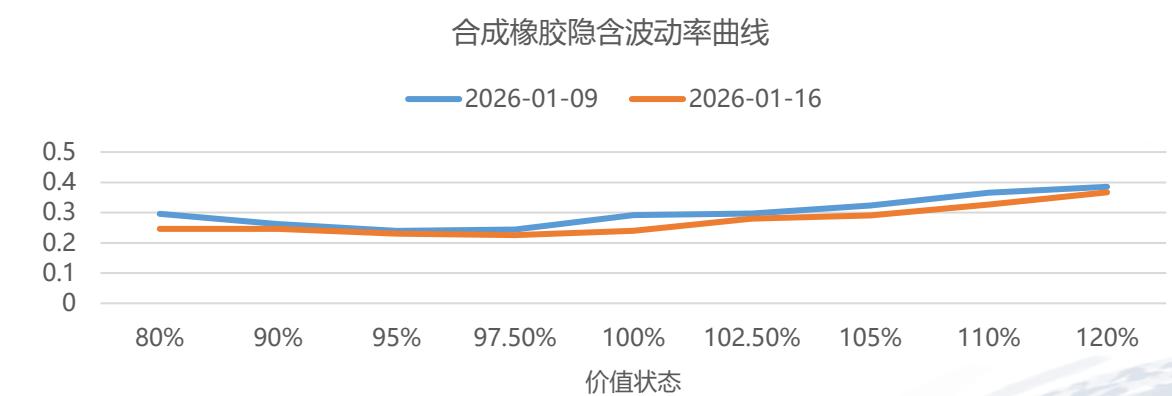
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

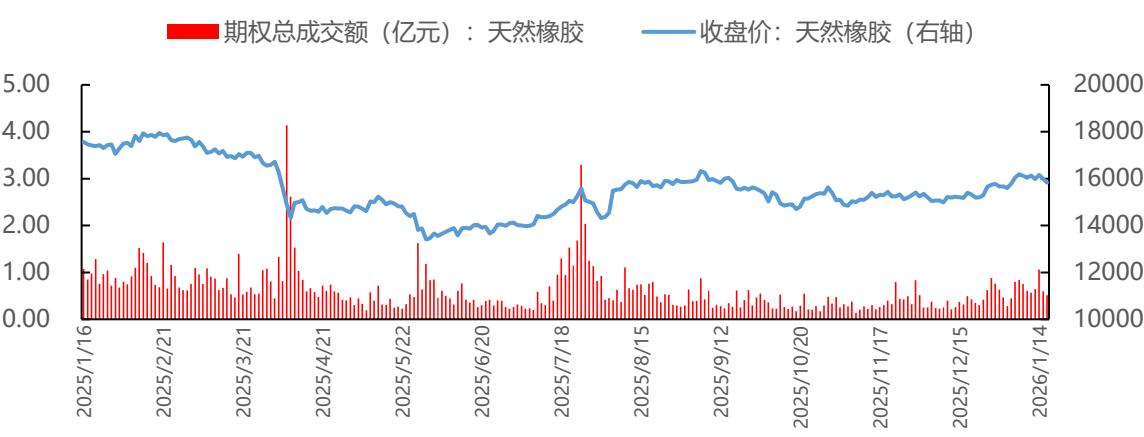


隐含波动率曲线

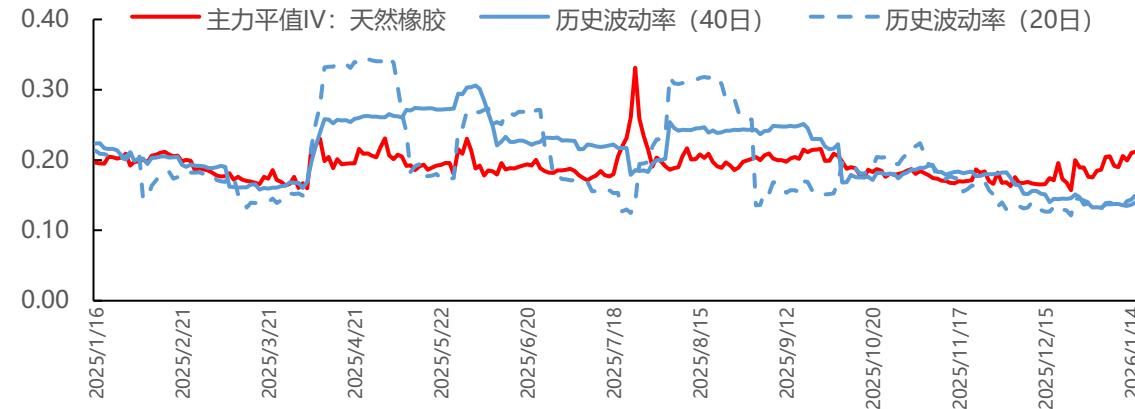


- 合成橡胶最新收盘价为 11815，期权总成交额达 27191700 亿元，成交量 PCR 为 1.45，持仓量 PCR 为 1.12，主力平值 IV 为 28.89%，20 日历史波动率为 24.58%，40 日历史波动率为 22.56%

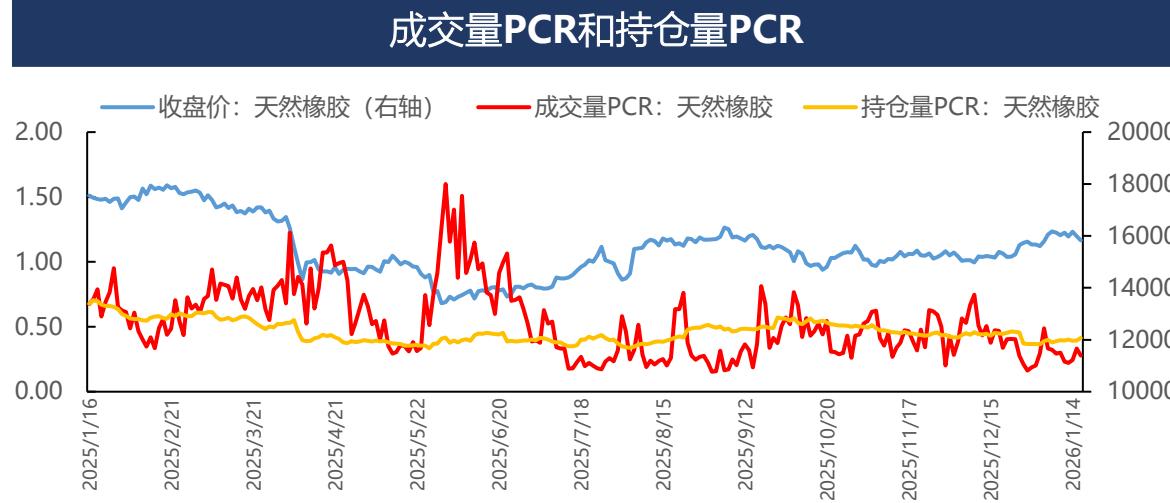
收盘价与期权成交额



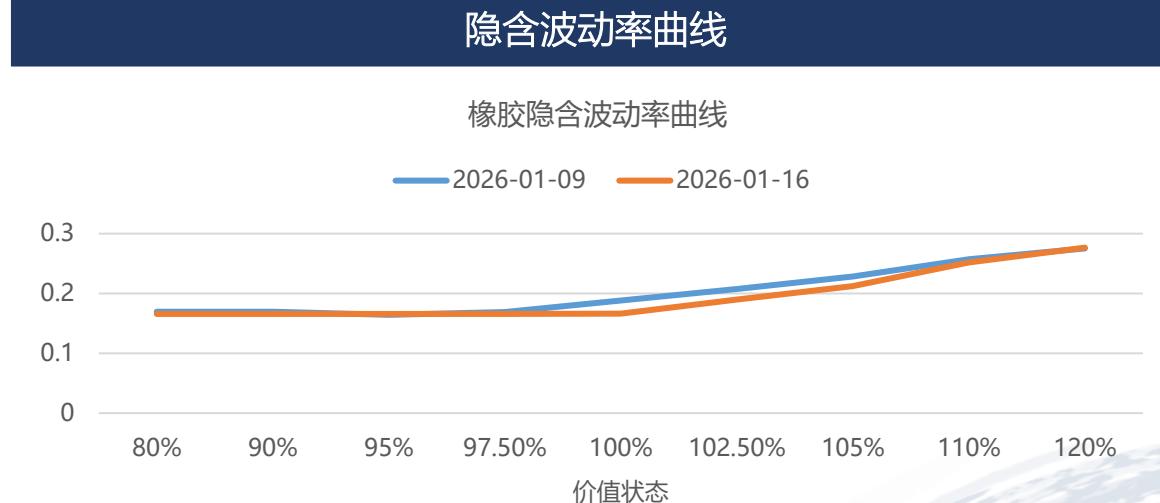
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



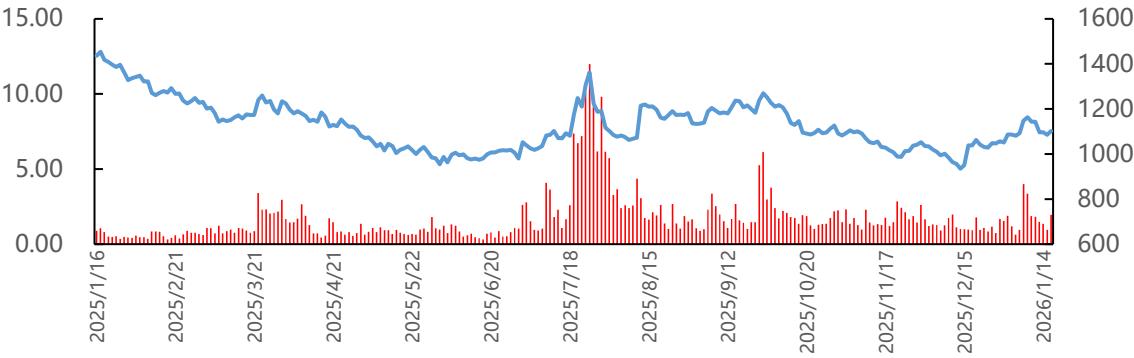
隐含波动率曲线



- 天然橡胶最新收盘价为 15835，期权总成交额达 51141500 亿元，成交量 PCR 为 0.28，持仓量 PCR 为 0.41，主力平值 IV 为 20.48%，20 日历史波动率为 15.04%，40 日历史波动率为 14.07%

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）

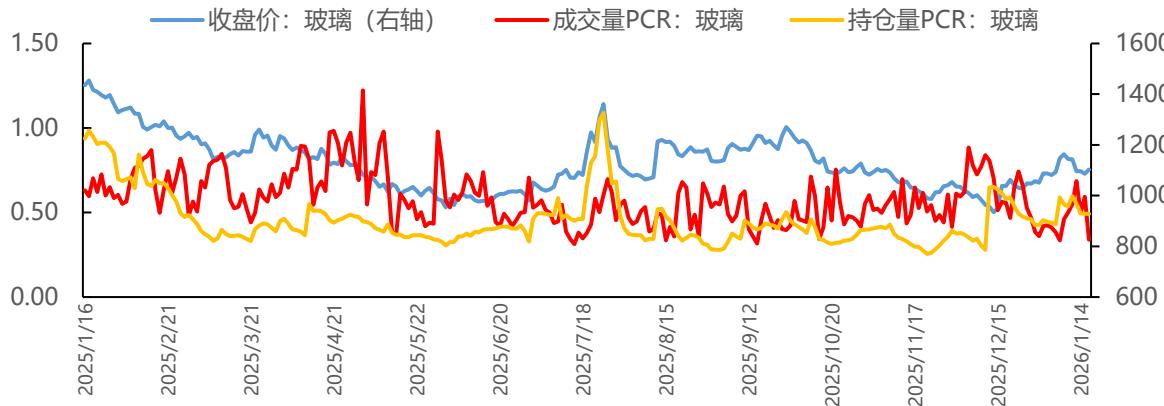


品种IV与历史波动率

主力平值IV：玻璃 历史波动率（40日） 历史波动率（20日）



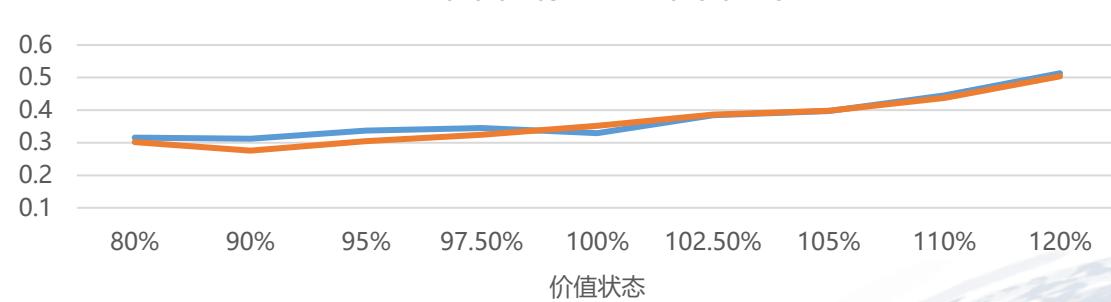
成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

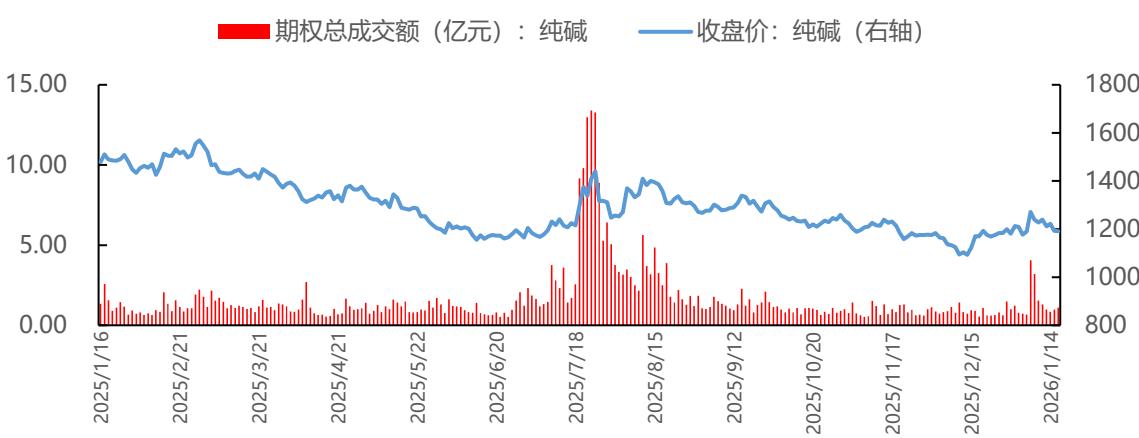
玻璃隐含波动率曲线

2026-01-09 2026-01-16



- 玻璃最新收盘价为 1103，期权总成交额达 194371000 亿元，成交量 PCR 为 0.34，持仓量 PCR 为 0.49，主力平值 IV 为 35.43%，20 日历史波动率为 31.69%，40 日历史波动率为 35.48%

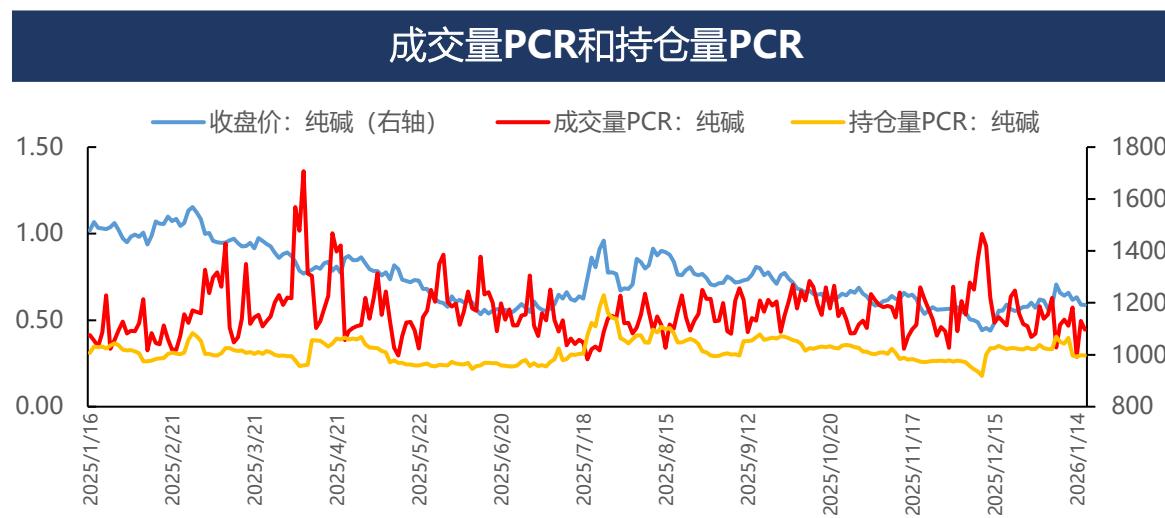
收盘价与期权成交额



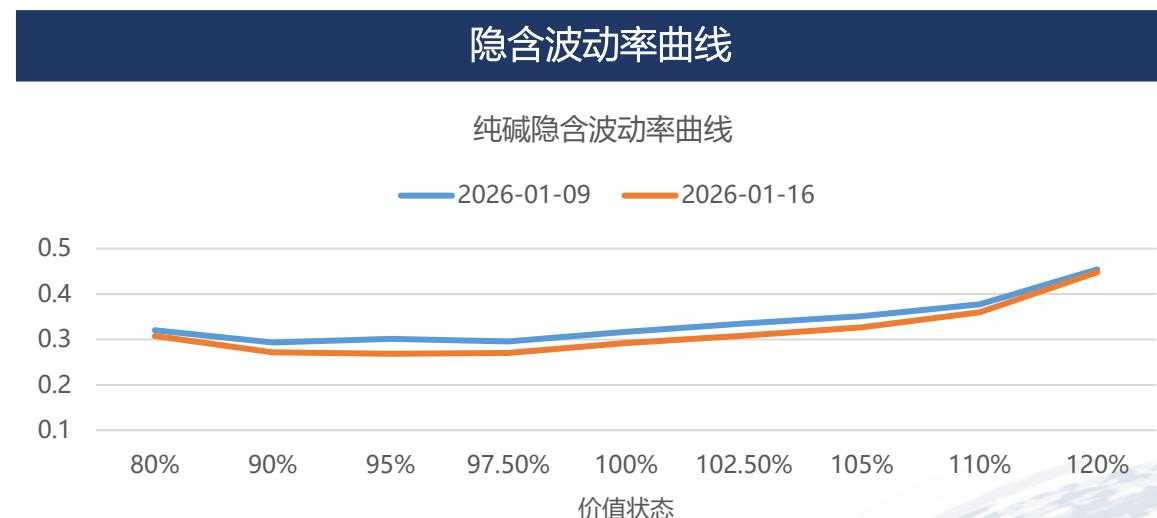
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

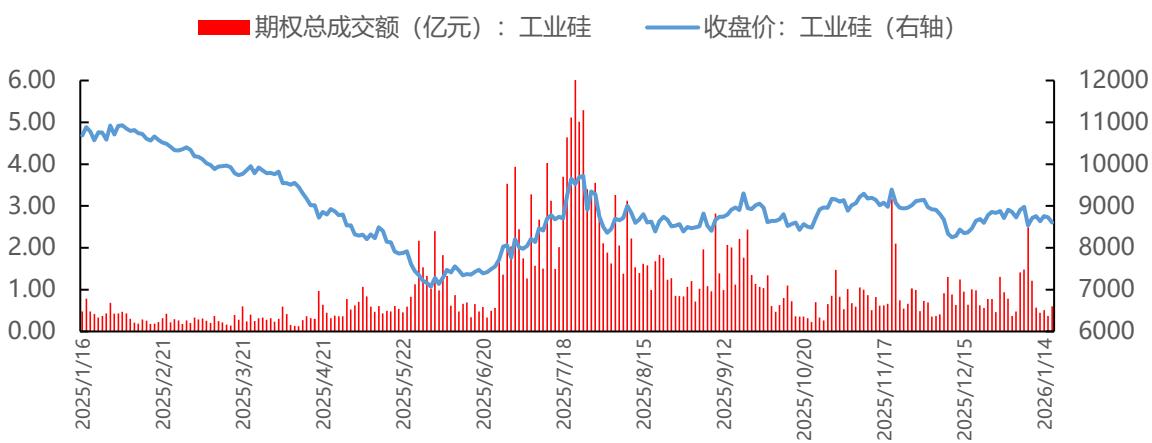


隐含波动率曲线



- 纯碱最新收盘价为 1192，期权总成交额达 109305800 亿元，成交量 PCR 为 0.45，持仓量 PCR 为 0.3，主力平值 IV 为 28.98%，20 日历史波动率为 34.34%，40 日历史波动率为 29.81%

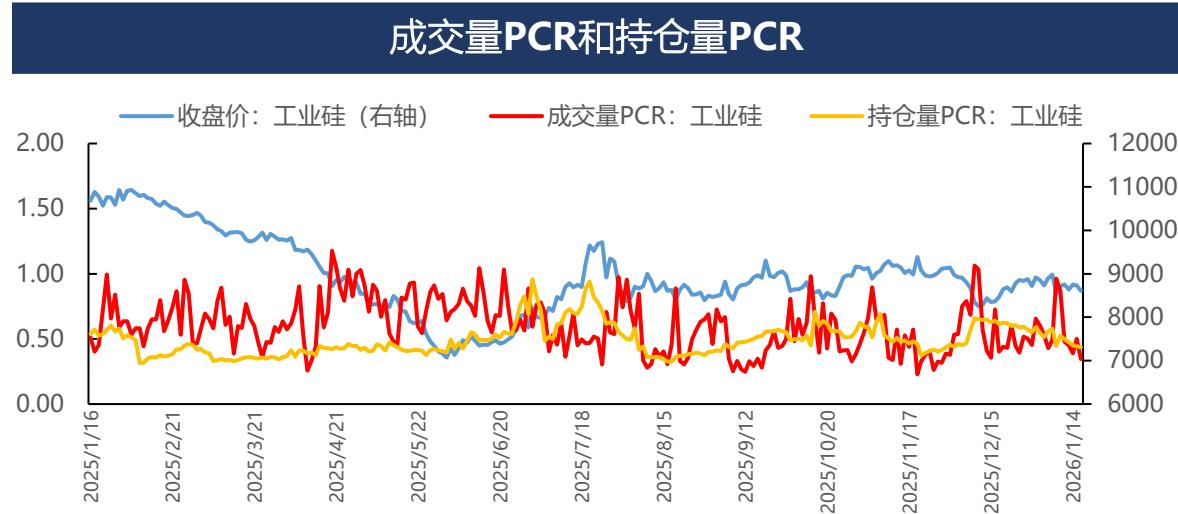
收盘价与期权成交额



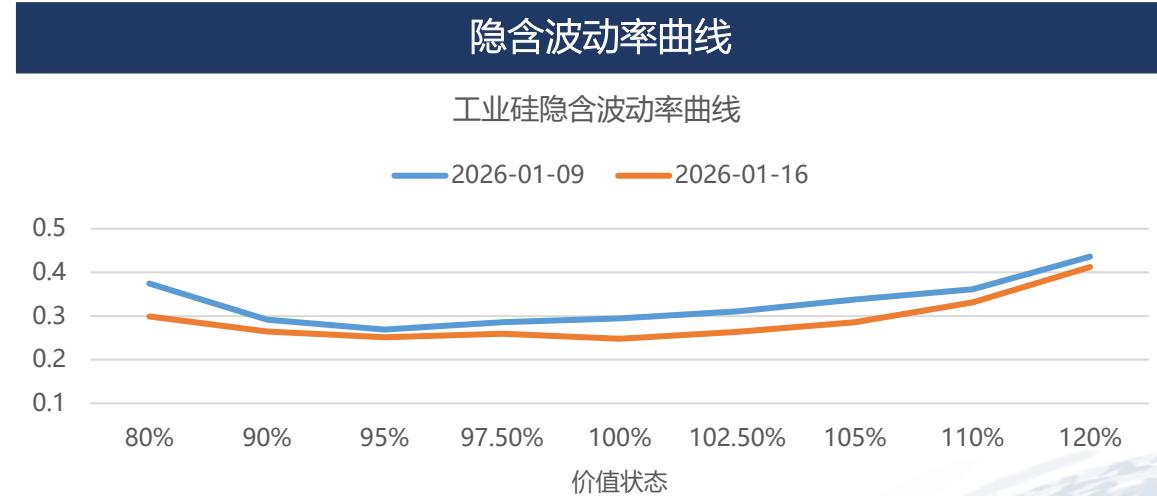
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR



隐含波动率曲线

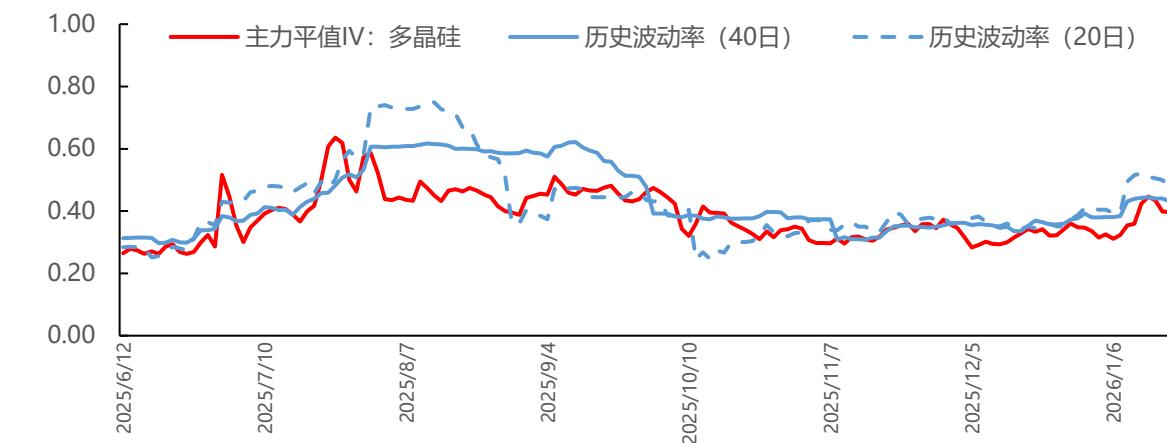


- 工业硅最新收盘价为 8605，期权总成交额达 60428000 亿元，成交量 PCR 为 0.35，持仓量 PCR 为 0.44，主力平值 IV 为 27.12%，20 日历史波动率为 28.87%，40 日历史波动率为 26.16%

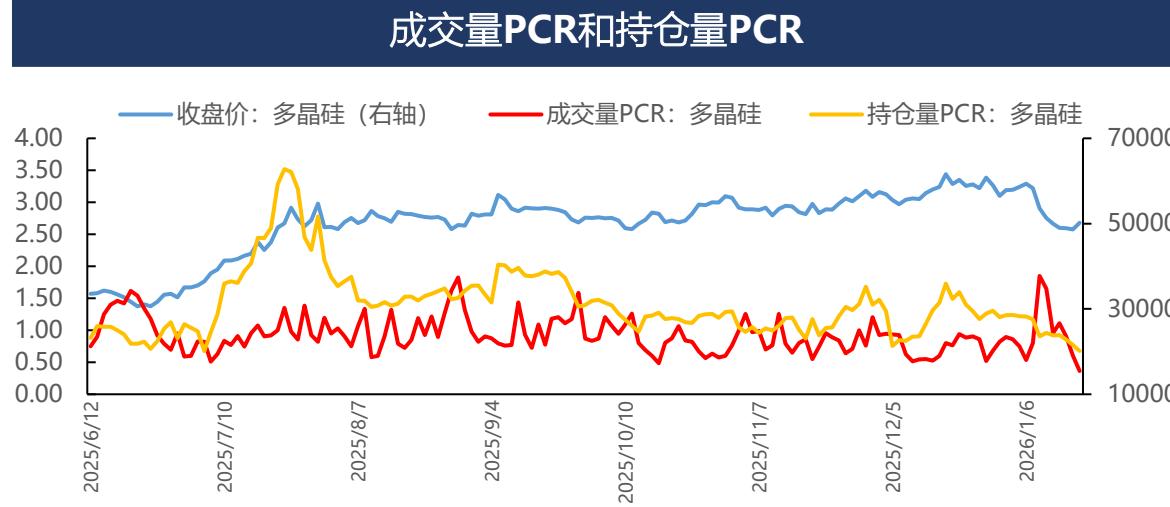
收盘价与期权成交额



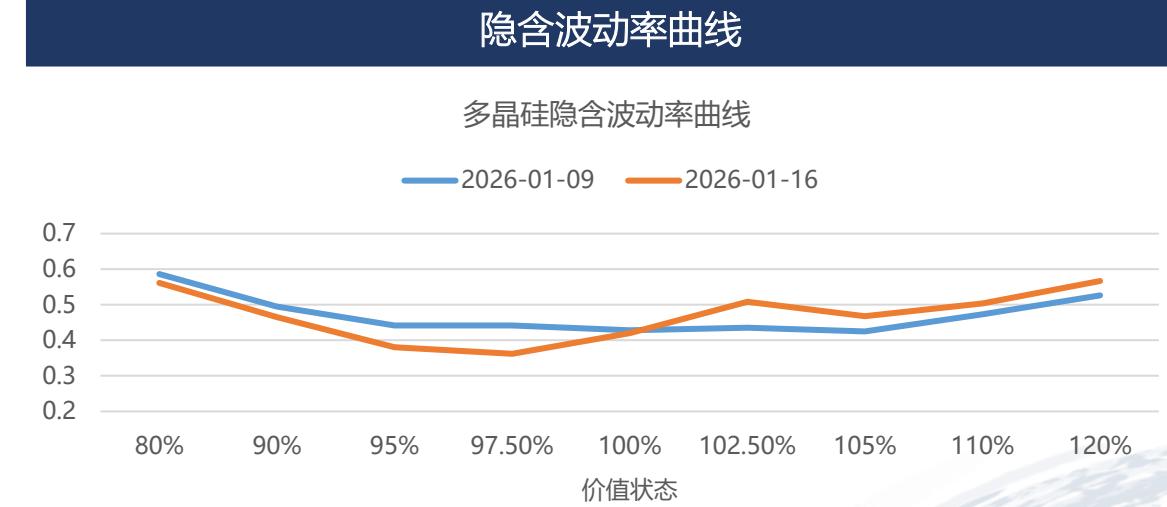
品种IV与历史波动率



成交量PCR和持仓量PCR

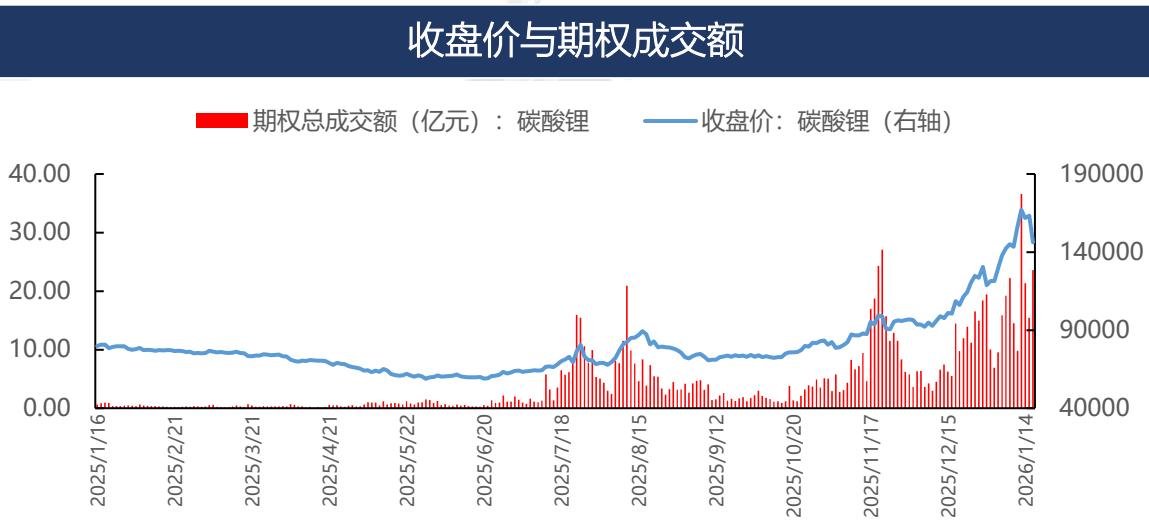


隐含波动率曲线

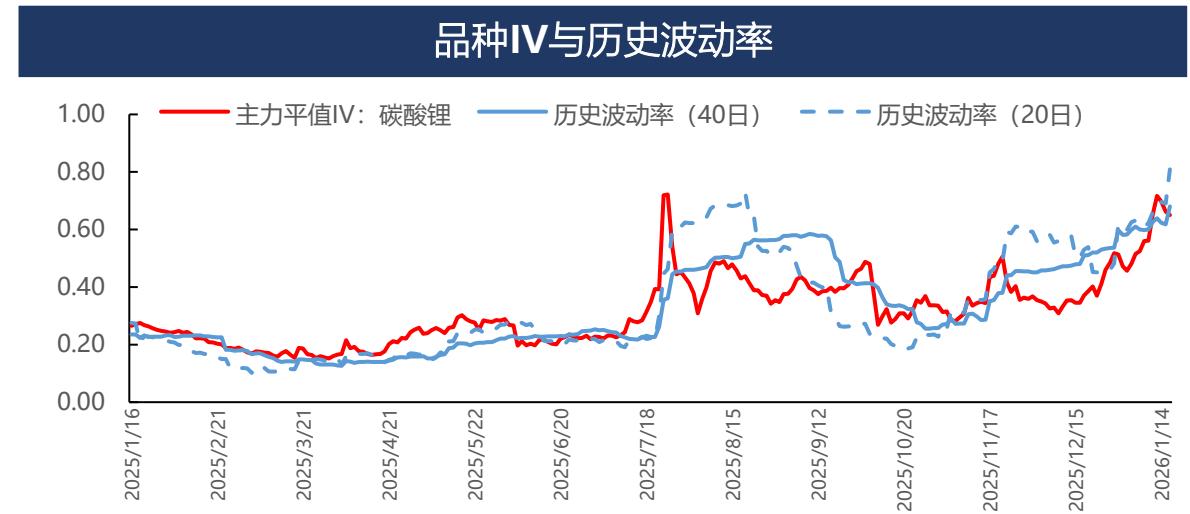


- 多晶硅最新收盘价为 50200，期权总成交额达 125844900 亿元，成交量 PCR 为 0.36，持仓量 PCR 为 0.68，主力平值 IV 为 39.68%，20 日历史波动率为 47.46%，40 日历史波动率为 43.15%

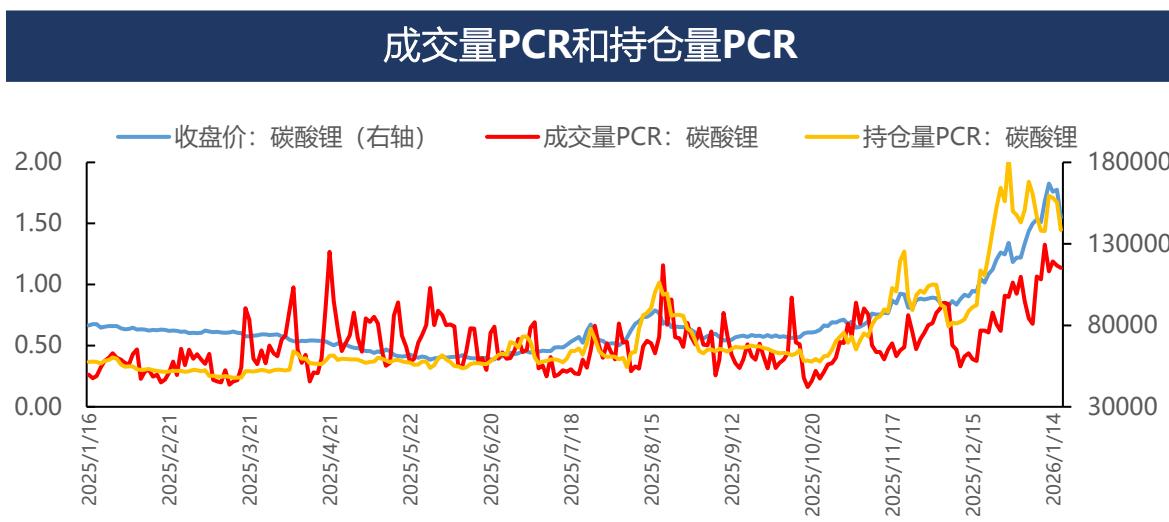
收盘价与期权成交额



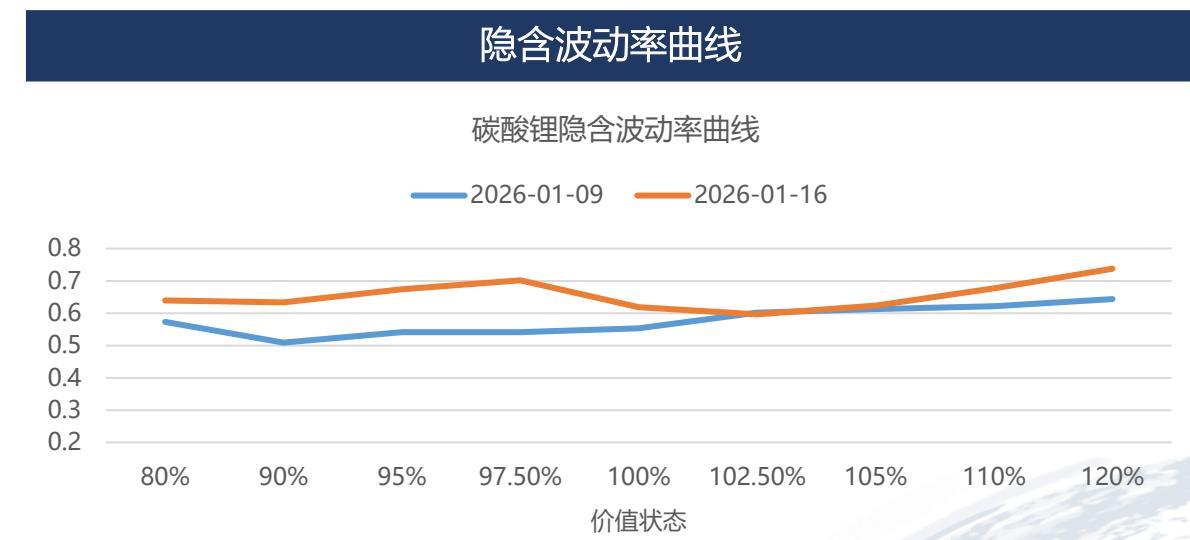
品种IV与历史波动率



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 146200，期权总成交额达 2360867500 亿元，成交量 PCR 为 1.14，持仓量 PCR 为 1.45，主力平值 IV 为 65.02%，20 日历史波动率为 80.90%，40 日历史波动率为 68.03%

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