

铜期权交易策略



分析师：马海燕
从业资格证号：F03099962
投资咨询证号：Z0017813

道通期货研究所

2025年9月26日

一、技术面分析

1、低点逐步上移

品种基本面逻辑：美联储预防式降息开启，流动性宽松，“事件性驱动”Grasberg矿区事故导致矿紧逻辑加剧，为铜价打开向上空间。中长期来看，铜元素平衡仍然短缺，美国财政货币政策宽松，靠近四季度宏观叙事仍然向上，铜价中枢上移。

从盘面来看，铜2511合约低点逐步上移的震荡上行走势。



数据来源：博易大师

二、期限资金流向

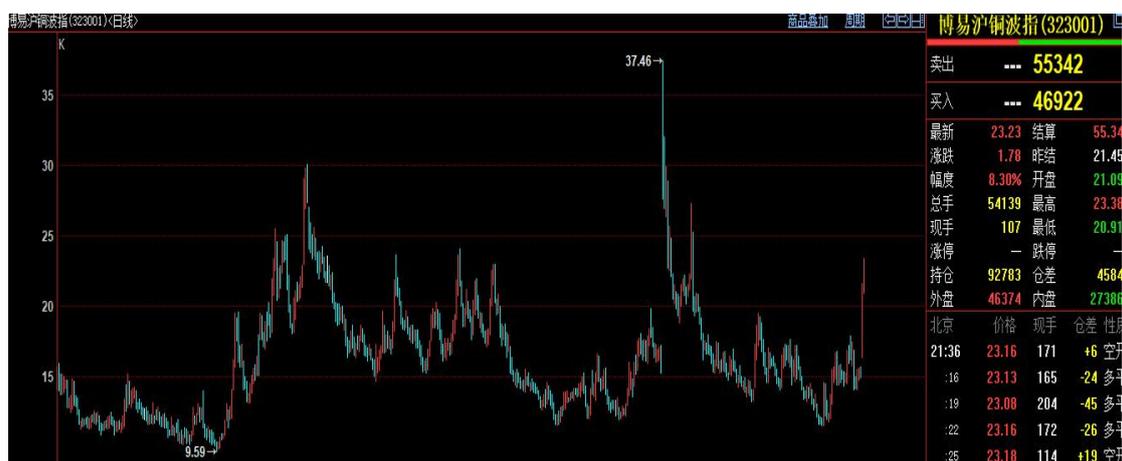
9月25日铜期货资金大幅流入超77亿，表明资金参与度比较高。



数据来源：文华财经

三、波动率分析

当前受突发事件影响隐含波动率短期大幅上升，当前处于偏高位分为水平。如平值期权隐含波动率为0.21，处于近两年82%分位数水平。深度虚值的隐含波动率显著大于浅虚值的隐波。



数据来源：博易大师

标的	沪铜	cu2511 ^M	合约名称	最新	涨跌	涨幅%	成交量	持仓量	日增仓	升贴
到期日	20251027 (剩余32天)		沪铜2511 ^M	82670	510	0.62%	50076	238256	-267	8229
			沪铜VIX	22.04	1.44	6.97%	62884	93312	4735	19.8

隐含波动率	内在价值	时间价值	持仓量	成交量	卖价	买价	涨跌	最新	看涨	看跌	最新
31.92%	0	532	9833	19434	530	526	456	532	C	92000	P 9822
30.17%	0	710	2680	4606	708	702	536	710	C	90000	P 8000
28.18%	0	930	3190	5981	930	926	562	930	C	88000	P 6214
25.85%	0	1244	4776	6545	1248	1238	528	1244	C	86000	P 4522
23.63%	0	1712	9422	10697	1712	1704	426	1712	C	84000	P 2978
21.00%	670	1712	7142	4988	2384	2378	250	2382	C	82000	P 1664
18.61%	2670	754	3013	295	3440	3402	142	3424	C	80000	P 734
17.99%	3670	468	1212	86	4158	4114	164	4138	C	79000	P 450
17.31%	4670	260	1041	109	4992	4934	202	4930	C	78000	P 274

数据来源：文华财经

四、期权Put-Call Ratio

铜期权持仓量PCR (put持仓量/call持仓量) 值为70，处于近两年4.3%分位水平，数据显示市场看涨情绪较高。

铜期权PCR



数据来源：同花顺

五、趋势分析

大周期日线周期和小周期1小时均处于多头趋势当中，从趋势信号看铜当前处于震荡偏多的行情。



数据来源：TBquant

五、操作建议

整体来看，当前受突发事件影响隐含波动率处于偏高位置，建议可逢低考虑牛市价差策略；后期待波动率回归到偏低区域可结合基本面变化也可考虑买入看涨期权。

六、风险提示

- 1、政策变化带来的方向错误风险
- 2、期权流动性风险、卖方提保风险
- 3、本策略报告主要依据市场数据，投资者可结合品种基本面策略报告及时调整策略。

注：以上文中涉及数据来源为：博易大师、wind、TBquant、同花顺iFind、文华财经

请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更

详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

----- 高效、严谨、敬业 -----