

空头发力“铜博士”涨势难续

□本报记者 王超

油价反弹乏力，有色金属深受拖累。而空头借机发力猛攻，伦铜沪铜双双走低。至2月16日收盘，沪铜主力1604合约下跌310元或0.87%至35480元/吨，同期伦铜收于4452美元/吨。

分析人士指出，尽管中国1月新增贷款数据激发对中国铜需求增加的憧憬，但原油反弹乏力、美元走强及全球经济低迷持续施压，铜价仍处于低位震荡之中，近期回调可能性加大。

沪铜伦铜双双回落

昨日，沪铜1604合约延续隔夜跌势，进一步下滑，显示上方抛压较重。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜1603合约和1604合约价差持平至70元/吨。现货方面，据SMM报道，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水290元/吨—贴水200元/吨，平水铜成交价35170元/吨—35270元/吨。日内市场货源充足，供应增多，持货商出货心态升温，市场报价贴水较前日亦有所扩大，平水铜主流报价区间贴水290元/吨至贴水250元/吨，少数贸易商部分品牌平水铜低价可放至300元/吨，吸引买盘入市成交，供大于求。

银河期货首席金属研究员车红云向中国证劵报记者表示，本轮熊市中，与其它品种比，铜价表现偏强。原油、黑色品种基本都回到了2008年的低点附近，甚至创了新低，但铜价还远高于2008年的低点。这与铜的基本面有关。直接来看，与其它品种相比，铜的库存仍然不大。从历史上看，铜的供应弹性就很低，这次铜价下跌已经接近75%的企业成本线，2015年第四季度高成本铜矿开始退出，目前减产量在67万吨左右，虽然2016年新产能释放在100万吨左右，但与减产相抵后，2016年铜矿增产有限。铜矿减产和铜价下跌已经对冶炼产能产生影响，2016年中国铜冶炼厂要减产35万吨，再加上国储收储等因素，铜价的下行空间有限。她倾向于未来铜价仍是低位震荡的格局。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇则指出，在本轮熊市中，铜价格和其他商品比较，其可能是唯一的没有跌破成本的商品，因此从成本角度来看，其下跌空间最大。不过，从资源稀缺度、资产配置和供求过剩程度来看，铜价还存在一定的买盘力量，因此其下跌过程并不顺畅。

油价反弹乏力或形成拖累

昨日沪铜、伦铜双双走低。分析人士称，国际油价在沙特—俄罗斯达成冻结产能的协议后展开整顿给有色金属带来压力。在周二举行的多哈会谈上，沙特、俄罗斯、委内瑞拉和卡塔尔四大产油国，仅就冻结产量一事达成协议。市场对此大失所望，国际油价应声大跌，从而拖累了有

□本报记者 叶斯琦

2月17日，有色金属中仅沪铝收涨，表现较为抗跌。其中，主力沪铝1604合约小幅高开之后震荡下行，最终收报10980元/吨，微涨10元/吨或0.09%，持仓量减少12214手至24.6万手，成交量减少51282手至23.1万手。

现货方面，昨日上海有色金属交易中心现货铝上午主要成交在10810—10850元/吨，较上一交易日持平，平贴水报在c180—c140元/吨，维持高贴水。

国泰君安期货金属研究员王蓉表示，近期沪铝表现较强，原因主要有两方面。首先，本周一国内开工之后，此前避险情绪退去，市场情绪有所改善，推涨大多数工业品，沪铝也受此提振；其次，从铝产业链基本面看，年后两个交易日现货市场成交逐渐回暖，贸易商也有较好的接货意愿，消费预期偏强。

近两个月现货铝价在10500—11000元区间波动，但近期期货风险溢价升水显著提升，特别是春节期间国内铝锭现货库存季节性增幅显著低于往年，加上春节后

色金属近期已经逐渐好转的走势。

澳新银行分析师Daniel Hynes称：“隔夜市场上油价的下跌，可能在一定程度上打压了其他市场开始呈现出的热络人气，比如基本金属，因为这反映出油市供应面的调整不会轻而易举地发生。”

“原油价格下跌对铜价形成压力，但因为铜价已经提前体现了经济和消费的不足，原油价格下跌对铜价的影响会弱化。”车红云说。

程小勇表示，原油和铜价长期以来呈现高度正相关性，一方面二者在对冲通胀方面存在一定的雷同，另一方面二者在反映经济基本面方面也有类似的领先指标作用。另外在成本上，原油价格下跌和产铜国汇率贬值引发铜生产成本下移，因此原油价格持续下

铝价阶段性反弹可期

成本通缩低位反弹的预期更加强烈，这个风险溢价进一步升级，期货主力有上冲测试之前阻力11000元的需要。”南华期货分析师杨龙表示。

东证期货研究所高级分析师郭华指出，铝行业的最大问题在于中国产能大幅过剩，目前的开工率仅为70%，2015年国内冶炼厂大幅减产500多万吨，减产导致铝供需出现平衡的态势。另外，马来西亚1月份开始禁止铝土矿开采和出口，在一定程度上也对铝价形成支撑。但是，铝供应过剩的问题并没有得到根本性改变，如果价格大幅上升必将导致铝厂重新开工，因此此次反弹的力度和空间还有待观察。

也有业内人士认为，若在不规模投运铝新产能的情况下，预计需求增速只需达到3-5%就可实现供需基本平衡，春节前社会库存持续下降到合理低位也佐证了这点。这段时间成本通缩从最低位已反弹200—400元左右，市场预期结构全部转为正向市场，过度悲观预期完全修正，因此铝价最悲观的寒冬已过。

在杨龙看来，目前氧化铝与铝价的正反馈效应还未形成，以及现货步入增库阶段

难以大幅走强，沪铝在11000元附近现货贴水快速走阔，期现价差高位正套利窗口也打开。另外1月份铝材出口数据转差，汽车数据从去年四季度开始已连续回升但高增长态势能否一直持续还有不确定性。因此，短期沪铝主力突破11000元持续大涨的驱动力还不强，冲高回落的可能性大些，但是当前期货风险溢价升水显著提升，即便回调阶段性走弱到10500点下方的空间也不大。

从中长期看，铝成本通缩整体上处于低位反弹期，最终与铝价形成正反馈效应，加上供给端与消费端周期性显著改善的阶段性错位，将强劲驱动铝价运行到11500—12000元。”杨龙说。

王蓉也认为，今年下游复工情况可能好于去年同期，目前市场对3、4月传统消费小阳春的季节预期较强，预计在该时点之前，国内铝价将有底部支撑。与此同时，去年下半年电解铝产能的集中减产，也将反应在今年上半年的产量中，使得供应增速承压，这也对电解铝的供需基本面有所利多。但是，从中期时间跨度看，电解铝供应过剩格局依然难以撼动，终端需求难现明显增量，铝价阶段性反弹可期，但难言反转。

关注A股热点持续情况

“由于中证500指数相关股票估值较高，虽然有资金炒作但是难以保持持续上涨动力，因此在蓝筹行情没有启动的情况下，当前市场依然属于超跌反弹走势，定义为趋势性上涨行情为时尚早。”张皓认为，经历一月份大幅下跌后，当前市场有一定反弹需求，但是由于经济前景不佳以及

前PTA下游聚酯市场氛围一般，价格稳定为主，下游观望为主，成交一般。一些研究人士看好未来PTA行业的回暖。银河证券指出，连续几年的行情低迷，PTA新增产能投放也已经进入尾声，未来2年新增产能只有320万吨；其主要原料PX则从2015年开始进入产能投放高峰。PX在产业链中的话语权减弱，从之前几年的接近暴利恶化到目前的盈亏平衡附近；而下游聚酯—涤纶继续保持稳定的需求增长，PTA行业供需将趋向紧平衡。

但也有研究人士指出，PTA期货短期仍受到多重不利因素压制：一是原油回落风险加大；二是下游销售一般，开工维持低位，需求低迷；三是因PX价格偏低，目前PTA下游聚酯市场氛围一般，价格稳定为主，下游观望为主，成交一般。一些研究人士看好未来PTA行业的回暖。银河证券指出，连续几年的行情低迷，PTA新增产能投放也已经进入尾声，未来2年新增产能只有320万吨；其主要原料PX则从2015年开始进入产能投放高峰。PX在产业链中的话语权减弱，从之前几年的接近暴利恶化到目前的盈亏平衡附近；而下游聚酯—涤纶继续保持稳定的需求增长，PTA行业供需将趋向紧平衡。

但有多重不利因素压制：一是原油回落风险加大；二是下游销售一般，开工维持低位，需求低迷；三是因PX价格偏低，目前PTA下游聚酯市场氛围一般，价格稳定为主，下游观望为主，成交一般。一些研究人士看好未来PTA行业的回暖。银河证券指出，连续几年的行情低迷，PTA新增产能投放也已经进入尾声，未来2年新增产能只有320万吨；其主要原料PX则从2015年开始进入产能投放高峰。PX在产业链中的话语权减弱，从之前几年的接近暴利恶化到目前的盈亏平衡附近；而下游聚酯—涤纶继续保持稳定的需求增长，PTA行业供需将趋向紧平衡。

另外，全球天胶供需对比显示，2015年全球天胶供应量和消费量分别为1260万吨和1230万吨，供过于求为30万吨，由此供应盈余将抵消三国缩减出口量至31.5万吨，还不包括全球天胶库存量。因此，虽然三国联合缩减出口量，但性质仍属于供应盈余缩减，未达到供需由过剩逆转为不足的拐点。虽然天胶市场可能强劲反弹，甚至阶段

跌，给铜价拓展更大的下行空间。

而基金持仓变动对判断铜价走势效果如何？车红云认为，基金持仓是判断铜价的一个很好的指标。从历史上看，基金净头寸与大势一致，并且头寸的变化与铜价的波动是一致的。

程小勇则补充认为，从基金持仓变动来看，自2015年7月份至今，基金一直持有COMEX期铜净空持仓，其中在2016年1月份净空持仓一度超过4万手，到了2月9日当周净空持仓减至2.7万手。从铜基金净持仓变动来看，在上涨过程中往往净持仓领先价格出现拐点，而在下跌过程中往往滞后铜价出现拐点，因此对于当前铜价，基金在2月份开始降低了抛售力度，但并不意味着铜价跌势已经结束。

难以大幅走强，沪铝在11000元附近现货贴水快速走阔，期现价差高位正套利窗口也打开。另外1月份铝材出口数据转差，汽车数据从去年四季度开始已连续回升但高增长态势能否一直持续还有不确定性。因此，短期沪铝主力突破11000元持续大涨的驱动力还不强，冲高回落的可能性大些，但是当前期货风险溢价升水显著提升，即便回调阶段性走弱到10500点下方的空间也不大。

从中长期看，铝成本通缩整体上处于低位反弹期，最终与铝价形成正反馈效应，加上供给端与消费端周期性显著改善的阶段性错位，将强劲驱动铝价运行到11500—12000元。”杨龙说。

王蓉也认为，今年下游复工情况可能好于去年同期，目前市场对3、4月传统消费小阳春的旺季预期较强，预计在该时点之前，国内铝价将有底部支撑。与此同时，去年下半年电解铝产能的集中减产，也将反应在今年上半年的产量中，使得供应增速承压，这也对电解铝的供需基本面有所利多。但是，从中期时间跨度看，电解铝供应过剩格局依然难以撼动，终端需求难现明显增量，铝价阶段性反弹可期，但难言反转。

难以大幅走强，沪铝在11000元附近现货贴水快速走阔，期现价差高位正套利窗口也打开。另外1月份铝材出口数据转差，汽车数据从去年四季度开始已连续回升但高增长态势能否一直持续还有不确定性。因此，短期沪铝主力突破11000元持续大涨的驱动力还不强，冲高回落的可能性大些，但是当前期货风险溢价升水显著提升，即便回调阶段性走弱到10500点下方的空间也不大。

对于近期行情，他分析表示，三大股指春节假期后连续三日上涨，均线呈现多头排列，这预示市场或将延续反弹态势。当前市场情绪有所恢复，但是由于临近交割日，近月合约持仓量与交易量持续下降，而次月合约持仓量与交易量均同步上升，说明当前多空双方主力资金正在集中力量布局次月合约，因此预计本周五交割日，期指行情表现将较为平稳。

对于近期行情，他分析表示，三大股指春节假期后连续三日上涨，均线呈现多头排列，这预示市场或将延续反弹态势。当前市场情绪有所恢复，但是由于临近交割日，近月合约持仓量与交易量持续下降，而次月合约持仓量与交易量均同步上升，说明当前多空双方主力资金正在集中力量布局次月合约，因此预计本周五交割日，期指行情表现将较为平稳。

另外，全球天胶供需对比显示，2015年全球天胶供应量和消费量分别为1260万吨和1230万吨，供过于求为30万吨，由此供应盈余将抵消三国缩减出口量至31.5万吨，还不包括全球天胶库存量。因此，虽然三国联合缩减出口量，但性质仍属于供应盈余缩减，未达到供需由过剩逆转为不足的拐点。虽然天胶市场可能强劲反弹，甚至阶段

性回升，但也难以显现持续单边大幅上涨的全面牛市行情。

消费方面，应美国帝坦轮胎公司、美国钢铁工人联合会等的申诉，美国商务部决定发起调查。而此次卡客车“双反”中涉及的直接出口的轮胎数量就非常巨大，生产企业没有退路，必须要应诉。近两年来，美国频繁对中国轮胎实施“双反”调查，使中国轮胎出口遭遇危机。

因此，目前沪胶供应应缩减预期，股价处于历史低位和消费需求偏弱中性偏多因素作用，短线虽可能续升，中期仍将延续区间震荡格局。

大商所征集鸡蛋交割库和车板交割场所

昨日，大连商品交易所发布消息称，其公开征集鸡蛋期货指定交割仓库（厂库）和车板交割场所。

据记者了解，在地点方面，申请企业应位于辽宁、河北、河南、山东、山西、陕西、江苏、安徽、江西、湖北、北京、上海和广东等交割区域内。在财务及库容（存栏数量）要求方面，申请成为指定交割仓库的，其注册资本、净资产均不低于500万元，应具备0～5℃恒温库，可用交割库容不低于500吨。申请成为指定交割厂库的，其注册资本、净资产均不低于500

万元，鸡蛋养殖场养殖量在30万只以上，并具有鸡蛋分选设备。申请成为车板交割场所的，应为鸡蛋集散地的批发市场，且具备良好的财务条件和一定规模的贸易集散规模。此外，申请企业设立运营应满两年，并且在此期间未有股东变化等重大变更事项。申请企业须接受交易所各项规则、制度，提供交割服务，愿意接受交易所及会员、客户监督。

大商所相关负责人表示，此举将有助于更好地发挥鸡蛋期货市场功能，服务鸡蛋现货产业发展。（叶斯琦）

认沽期权延续弱势格局

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。

截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨跌互现。截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点、并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权