

宏观金融与航运团队

作者：史伟澈
从业资格证号：F03149448
投资咨询证号：Z0023072
联系方式：--

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年08月14日星期五



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

国内商品期货多数收涨，涨幅前三名的品种为：

焦煤（JM.DCE），最新涨跌幅4.05%，最新成交额6554.99亿元；

甲醇（MA.CZC），最新涨跌幅2.17%，最新成交额2695.52亿元

；

苯乙烯（EB.DCE），最新涨跌幅2.07%，最新成交额2044.24亿元

。

跌幅前三名的品种为：

钯（PD.GFE），最新涨跌幅-3.25%，最新成交额17.34亿元；

白银（AG.SHF），最新涨跌幅-2%，最新成交额15535.95亿元；

铂（PT.GFE），最新涨跌幅-1.79%，最新成交额25.66亿元。

本轮行情上涨主要受能源化工品需求预期好转、黑色系产业链供给端扰动推动，下跌主要受国际贵金属集体回调、美联储政策分歧扰动影响。

【重要资讯】

1、美国7月PPI环比持平，同比涨幅则从6月的5.5%降至4.7%；核心PPI环比上涨0.2%，低于预期的0.3%，同比涨幅降至4.2%。数据显示美国通胀压力进一步缓解，交易员进一步下调美联储9月加息预期。

2、美国总统特朗普签署关于无人机关税的公告，对特定尺寸或具备敏感性能的无人机及部分关键零部件征收100%的从价关税，类别包括最大起飞重量超过25公斤的无人机以及具备热成像能力的无人机；对部分尺寸较小且不具备特定能力的无人机、以及其他无人机零部件征收25%的从价关税。关税将在公告签署后21天生效。对于不属于高度敏感类别的无人机零部件，关税将在公告签署后180天生效。

3、8月14日24时，成品油零售限价调价窗口再度开启，油价将迎来年内第五次下调。据卓创资讯预测，因周期内国际原油价格震荡下行，届时国内成品油下调幅度在0.15元/升左右。

【策略建议】

贵金属板块：长期来看，美国通胀放缓、美联储加息预期降温，叠加美国财政赤字高企、全球央行持续增持黄金，基本面支撑贵金属长期行情，多家机构看好黄金长期配置价值；短期受美联储政策分歧、国际市场回调拖累，国内贵金属出现明显下跌，白银同时受到国内高库存压制。

原油板块：核心驱动为地缘供应风险与供需基本面的博弈，中东地缘冲突带来供应风险溢价，但美国库存超预期大增、需求旺季步入尾声、OPEC+增产缓解供应，多空博弈下维持高位震荡，地缘局势进展仍是核心影响变量。

黑色系板块：焦煤领涨主要受供给端预期扰动影响，整体黑色产业链伴随国内稳增长增量政策预期，需求端存在托底支撑，当前情绪

偏强。

能化板块：受国内货币政策宽松预期提振，叠加部分品种供给端调整，整体多数上涨，甲醇等品种涨幅居前。

农产品板块：受到中国采购美国大豆的需求支撑，国内豆系品种普遍上涨，整体农产品板块涨跌分化。

【风险提示】

合约选择：优先选择主力合约，规避临近到期合约的时间价值快速损耗风险。

波动率管理：若隐含波动率处于历史低位（分位数<30%），可优先买入期权；若隐含波动率偏高（分位数>70%），可考虑卖出期权或价差组合。

政策与宏观风险：中美贸易协定签署进度、美联储货币政策调整可能引发商品市场情绪逆转，需密切关注相关资讯对趋势的影响。

期权流动性风险：部分小品种期权成交清淡，买卖价差较大，建议优先交易主流标的。

一、各交易所期权汇总.....	2
二、饲料养殖.....	3
三、油脂油料.....	4
四、软商品.....	4
五、化工.....	5
六、钢铁建材.....	6
七、有色新能源.....	7
八、贵金属.....	8

一、各交易所期权汇总

表1：大连商品交易所

期权名称	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万元)	变化	IV	变化
豆粕期权	597818	307545	915432	10062	11621	4863	0.1276	-0.0371
玉米期权	166976	-26183	603153	10118	1898	-632	0.1252	0.0057
铁矿石期权	200475	-7439	390581	10633	8154	-1335	0.2125	-0.0296
LPG期权	16445	-249	28601	4604	875	-823	0.3586	-0.0083
聚丙烯期权	83400	34335	114878	13106	1862	653	0.2809	-0.0182
塑料期权	43725	14016	73700	4717	837	161	0.2605	-0.0261
PVC期权	366868	149423	340192	23517	4052	769	0.2546	0.0128
棕榈油期权	335303	43064	318023	6248	11799	-1156	0.1733	-0.0160
豆一期权	268697	98762	204464	33014	6198	1850	0.1576	0.0098
豆二期权	135570	80608	63391	4934	1970	1104	0.1611	0.0262
豆油期权	119906	45178	131400	-1307	4246	1175	0.1447	0.0368
乙二醇期权	398704	-47969	305488	53642	15986	-9367	0.4027	-0.0283
苯乙烯期权	370156	30541	256162	19140	8161	-3801	0.2595	-0.0803

资料来源：方正中期研究院

表2：郑州商品交易所

期权名称	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万元)	变化	IV	变化
白糖期权	121565	-302761	367232	-328246	6356	-13064	0.1416	-0.0356
棉花期权	131490	-115025	207750	-319018	12844	1757	0.1267	-0.0420
PTA期权	367588	-763747	142763	-359655	14562	-7217	0.2691	-0.0626
甲醇期权	590080	-439997	303204	-445339	24841	5014	0.3000	-0.0650
菜粕期权	83659	-145340	131926	-197624	2835	-208	0.1561	-0.0291
花生期权	32827	-3405	150857	625	495	-378	0.1313	0.0041
菜油期权	25760	-86410	27388	-69286	2717	-2220	0.1550	-0.0419
PX期权	45493	21583	39534	8622	1664	567	0.2718	-0.0307
烧碱期权	64547	-193228	61123	-173587	4464	-3804	0.2357	-0.0127
尿素期权	42345	-33951	77041	-140095	1727	68	0.1756	-0.0428
短纤期权	1814	-1344	3300	-4928	118	46	0.2158	-0.0940
硅铁期权	26111	-51895	37742	-58016	839	-204	0.1761	-0.0162
纯碱期权	738466	-931050	334092	-784456	25999	-2676	0.2727	-0.0579
苹果期权	50173	-50928	82258	1093	2771	-4345	0.2251	-0.0134
锰硅期权	44218	-92790	61235	-106215	1988	-289	0.1537	-0.0179

资料来源：方正中期研究院

表3：上海期货交易所

期权名称	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万元)	变化	IV	变化
铜期权	188593	19491	158191	11909	60788	-11504	0.1870	-0.0190
橡胶期权	36190	236	76879	-263	3879	-738	0.1966	-0.0134
黄金期权	217953	1875	108174	8651	209669	-33667	0.2538	-0.0258
铝期权	113909	11631	128355	12661	7954	10	0.1270	-0.0045
锌期权	72313	-8318	54212	399	5621	-2201	0.1582	-0.0275

原油期权	305849	106390	34953	-74786	96445	-7616	0.1808	-0.5087
白银期权	590585	57005	231555	19252	275710	-1284	0.4835	-0.0357
螺纹期权	116061	23702	413265	18143	2841	-341	0.1290	0.0001
合成橡胶期权	61218	15145	30833	4592	4618	1693	0.3435	-0.0084

资料来源：方正中期研究院

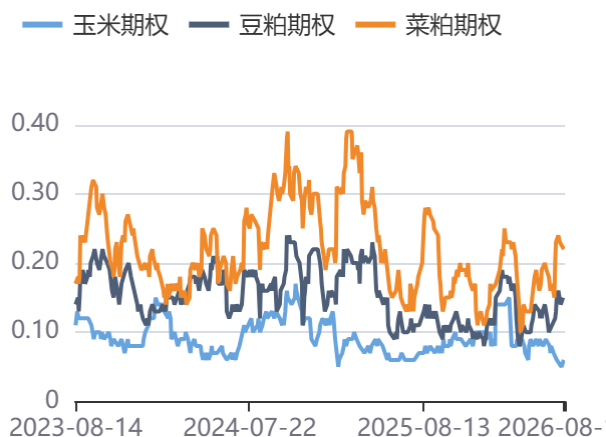
表4：广州期货交易所

期权名称	成交量	变化	持仓量	变化	成交额(万元)	变化	IV	变化
工业硅期权	78675	13573	83790	23690	4442	533	0.1610	-0.0210
碳酸锂期权	211046	51197	116602	48603	78449	15297	0.4138	-0.0419
多晶硅期权	116602							

资料来源：方正中期研究院

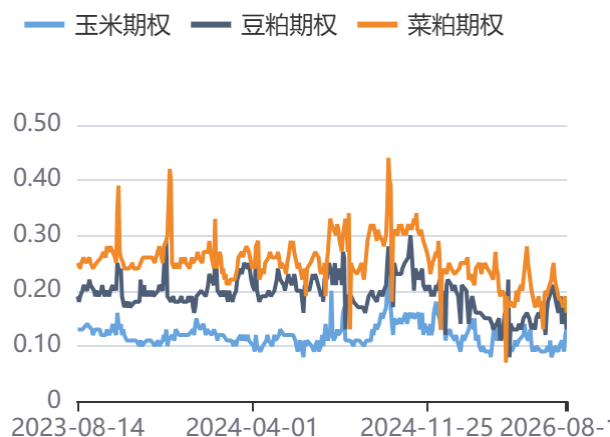
二、饲料养殖

图1：历史波动率(饲料养殖)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：隐含波动率(饲料养殖)



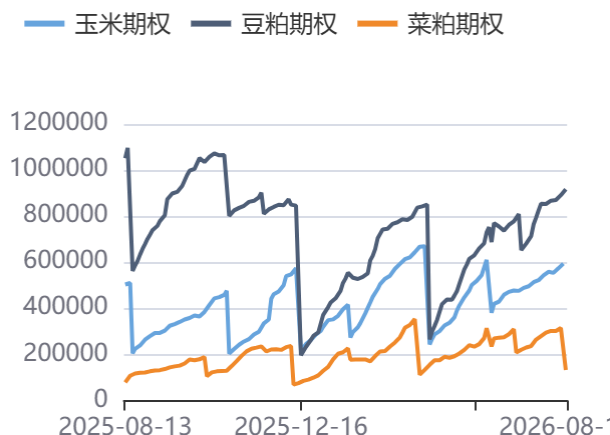
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：期权成交量(饲料养殖)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

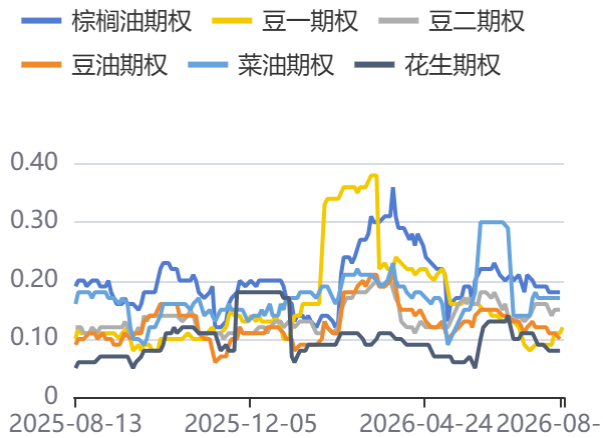
图4：期权持仓量(饲料养殖)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

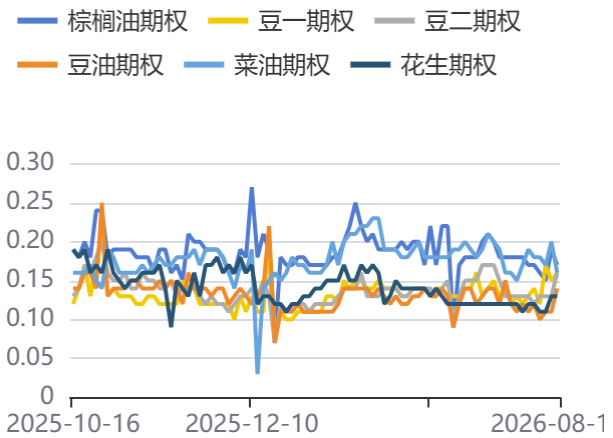
三、油脂油料

图5：历史波动率(油脂油料)



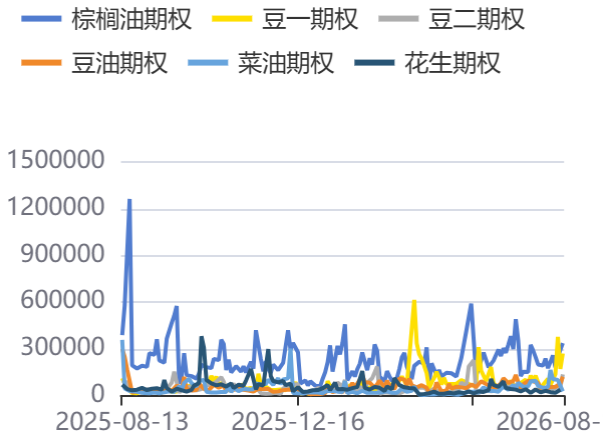
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：隐含波动率(油脂油料)



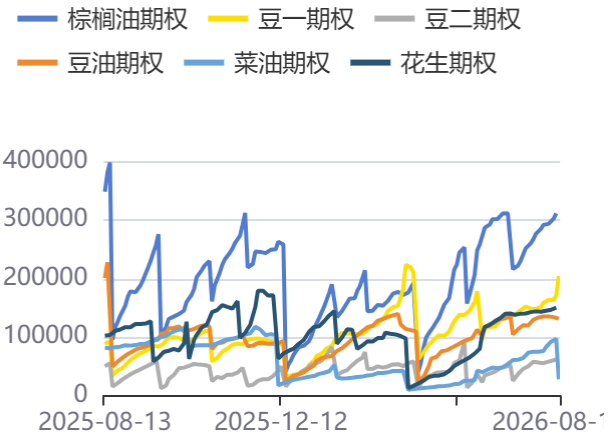
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：期权成交量(油脂油料)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

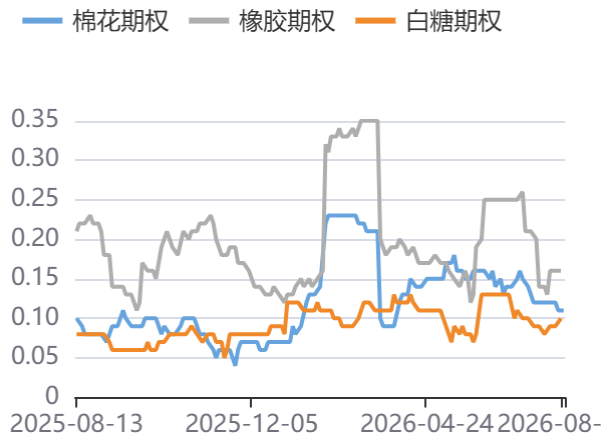
图8：期权持仓量(油脂油料)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

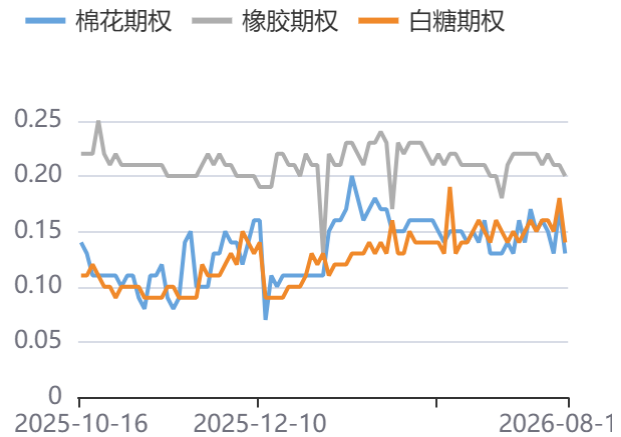
四、软商品

图9：历史波动率(软商品)



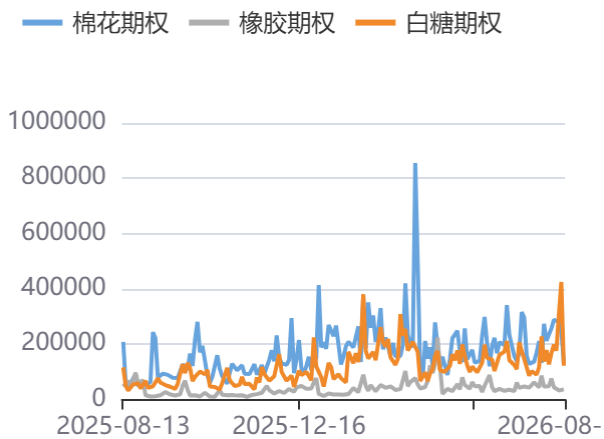
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：隐含波动率(软商品)



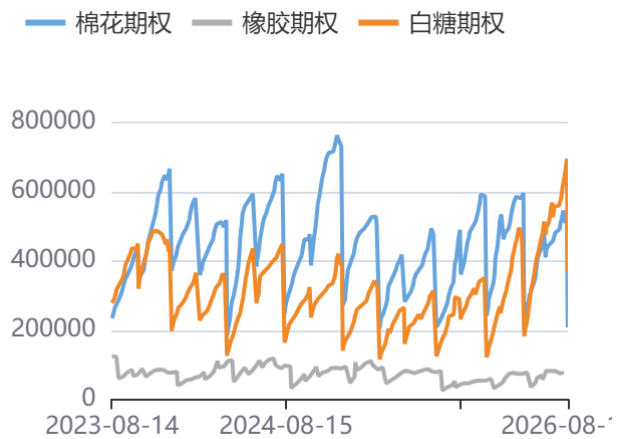
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：期权成交量(软商品)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

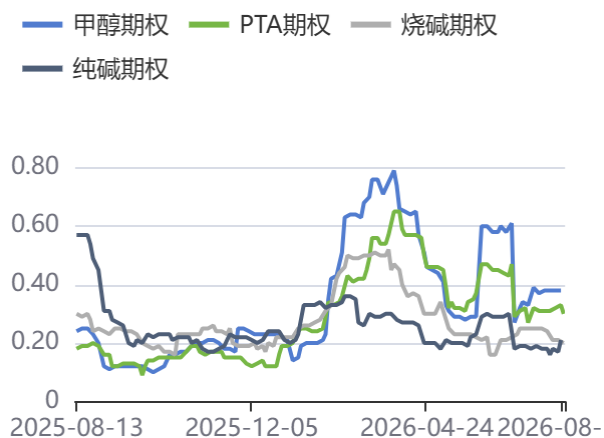
图12：期权持仓量(软商品)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

五、化工

图13：历史波动率(化工-郑商所)



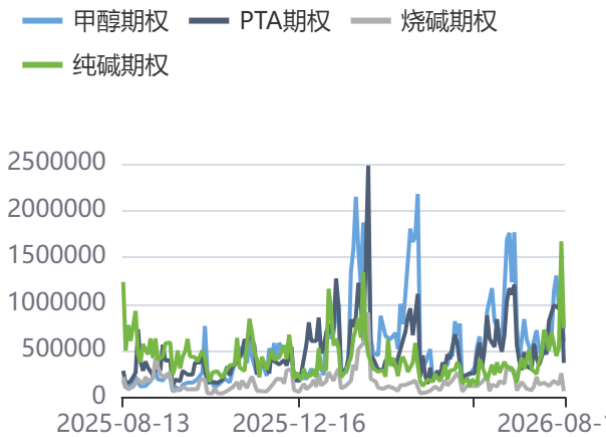
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：隐含波动率(化工-郑商所)



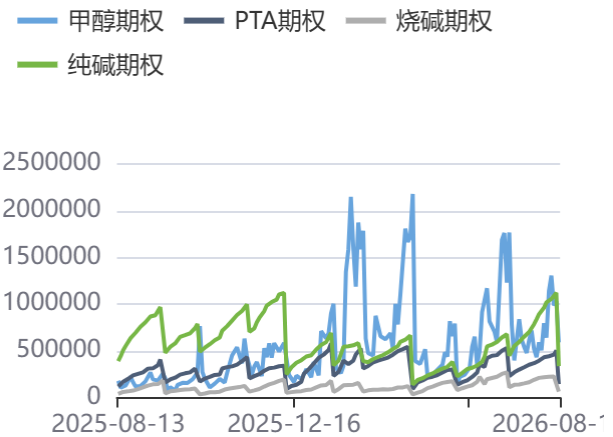
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：期权成交量(化工-郑商所)



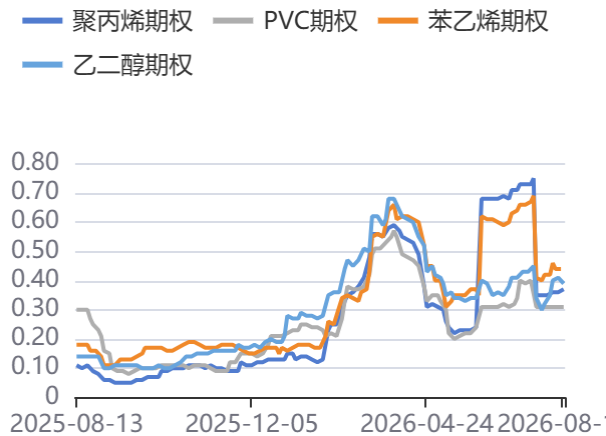
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：期权持仓量(化工-郑商所)



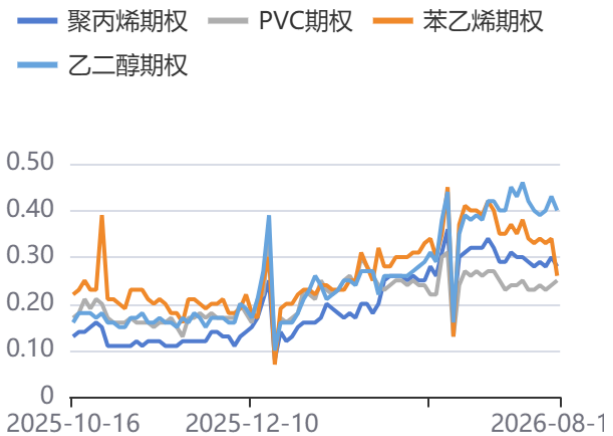
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：历史波动率(化工-大商所)



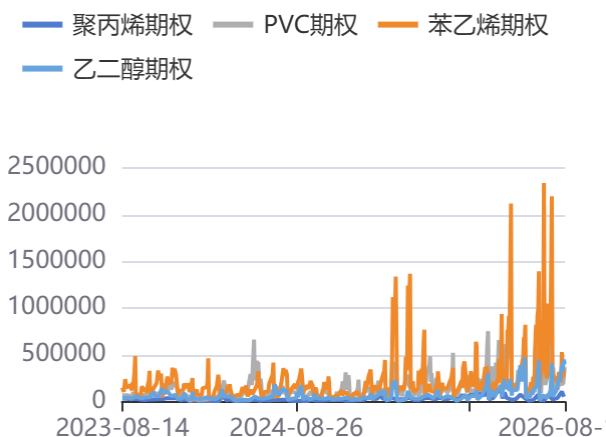
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：隐含波动率(化工-大商所)



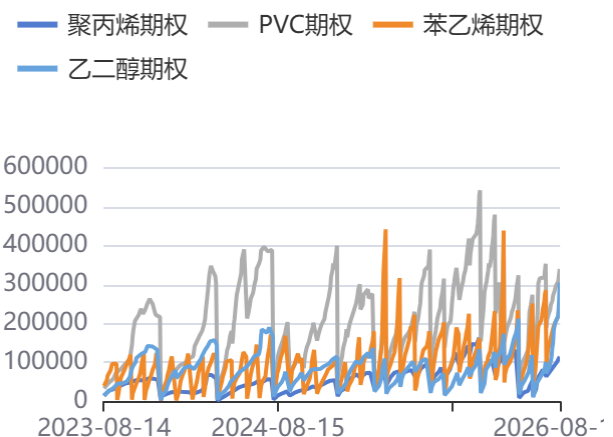
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：期权成交量(化工-大商所)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

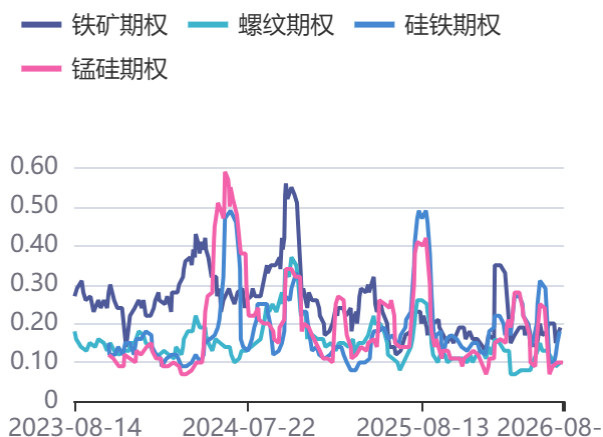
图20：期权持仓量(化工-大商所)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

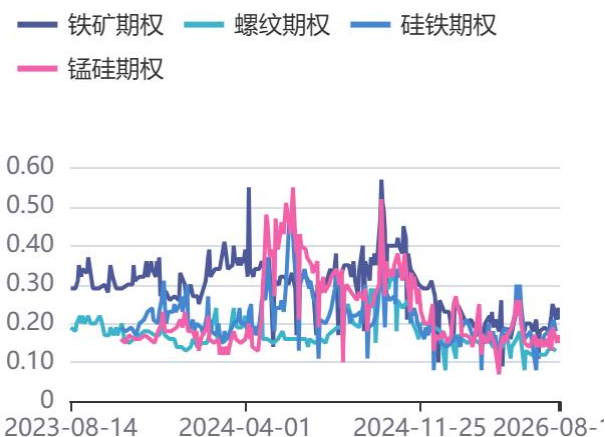
六、钢铁建材

图21：历史波动率（钢铁建材）



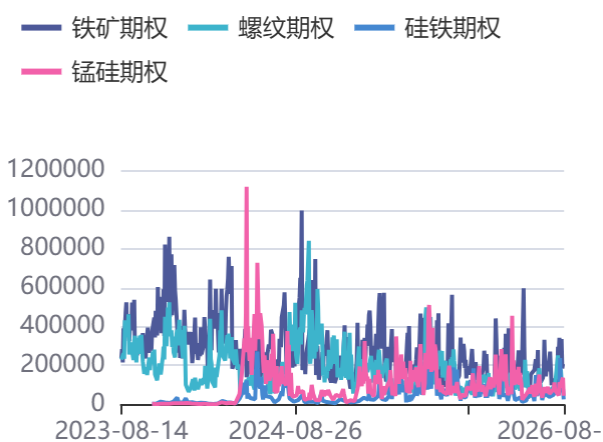
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：隐含波动率（钢铁建材）



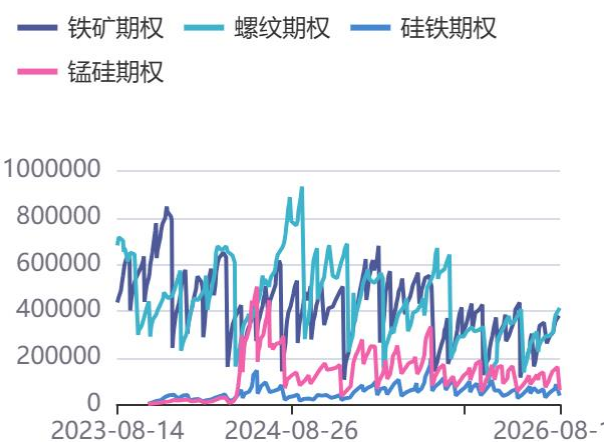
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：期权成交量（钢铁建材）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

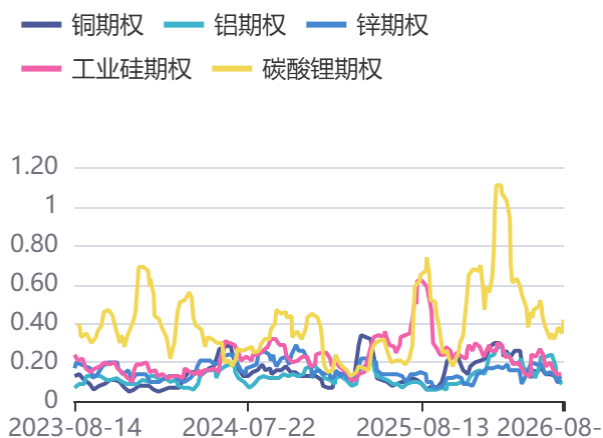
图24：期权持仓量（钢铁建材）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

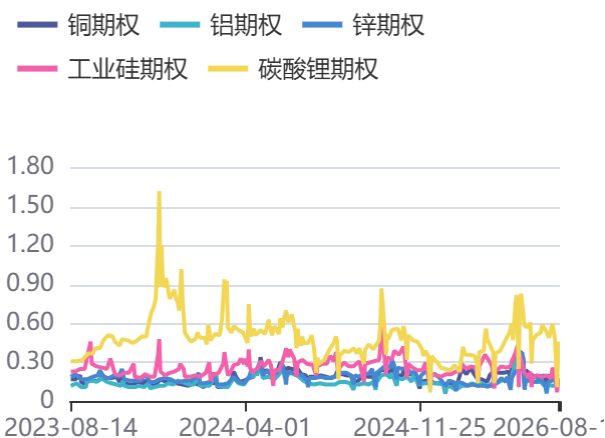
七、有色新能源

图25：历史波动率（有色新能源）



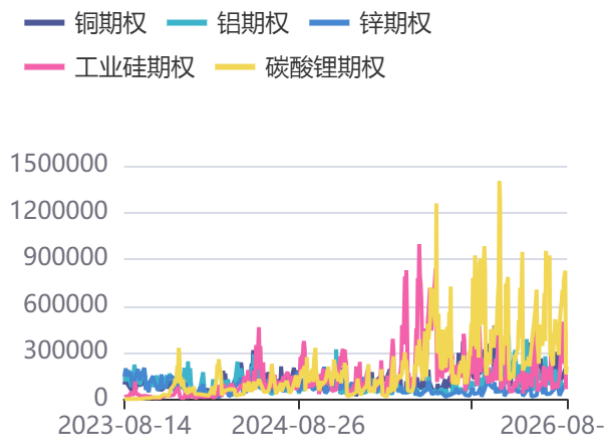
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：隐含波动率（有色新能源）



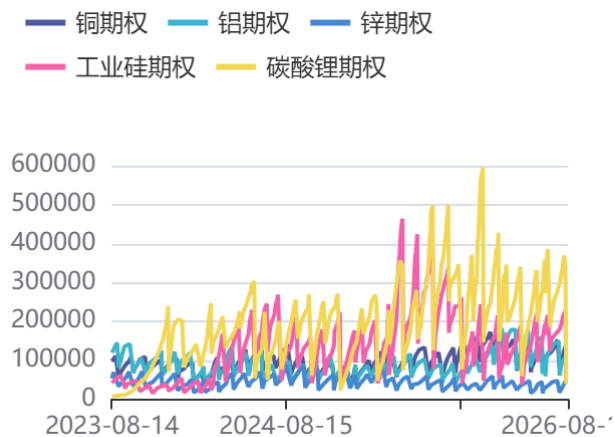
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：期权成交量（有色新能源）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

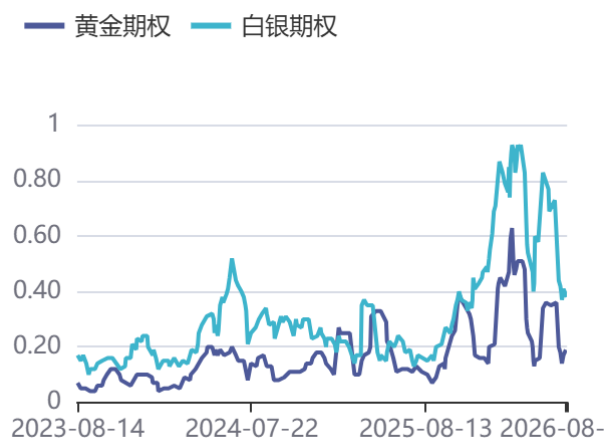
图28：期权持仓量（有色新能源）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

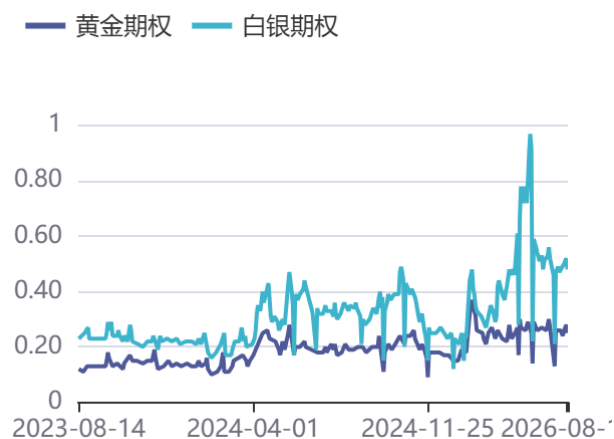
八、贵金属

图29：历史波动率（贵金属）



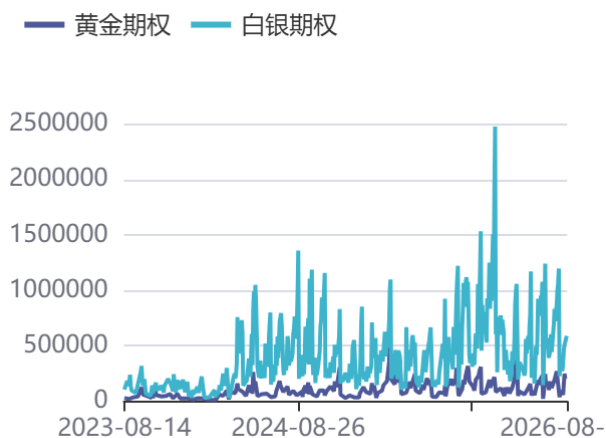
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：隐含波动率（贵金属）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：期权成交量（贵金属）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：期权持仓量（贵金属）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号4层408室	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-68571280
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号903单元	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号	0351-5699806
西安营业部	陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室	021-68401347
宁波营业部	浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82887558
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可

能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。