

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12日星期三



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，涨跌幅排名前三的上涨品种为：多晶硅涨超4%，燃料油涨超3%，碳酸锂涨近3%；涨跌幅排名前三的下跌品种为：玻璃、尿素、钼跌超1%。

从现有成交数据来看，有色金属板块中SHFE白银当日涨幅1.85%，成交额达到15356.75亿元，是当日成交金额最高的品种；SHFE黄金涨幅0.67%，成交额22598.29亿元，为全市场成交额首位。能化板块中CZCE甲醇涨幅1.32%，成交额1898.24亿元；黑色板块中DCE焦煤涨幅2.06%，成交额达到4454.18亿元，是黑色板块成交额最高的品种；农产品板块整体表现平稳，多数品种小幅波动。

【重要资讯】

- 1、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.18%报4427.80美元/盎司，COMEX白银期货跌0.63%报64.86美元/盎司。当前美国通胀数据走向存不确定性，市场对美联储加息预期分歧，叠加全球央行持续购金支撑金价，推动黄金走强。
- 2、美油主力合约收涨1.34%，报83.23美元/桶；布油主力合约涨1.8%，报89.3美元/桶。美伊冲突持续，霍尔木兹海峡航运严重受阻；中东有大规模原油供应中断，预计日产约60万桶的供应中断将持续至2027年底，7月份中东原油停产规模平均为每日550万桶；美国战略石油储备库存跌至数十年低位，美国商业原油库存预计到2026年底前持续低于五年低位，整体原油供给端支撑较强。
- 3、美国目前预计，美伊战争导致的日均约60万桶石油供应受阻将持续到明年年底，因冲突继续阻碍石油经关键航道霍尔木兹海峡运输。
- 4、EIA预计2026年WTI原油价格为80.88美元/桶，此前预期为76.26美元/桶；预计2027年WTI原油价格为65.39美元/桶，此前预期为60.76美元/桶。

【策略建议】

贵金属板块：多头逻辑为中东地缘不确定性支撑避险需求，芝商所开放白银24小时交易提升流动性，资金流入明显；空头逻辑为夜盘贵金属已提前回调，若美伊谈判达成协议，避险溢价会出现回落。当日SHFE白银收涨1.85%，SHFE黄金收涨0.67%，机构认为短期仍受避险情绪支撑。

有色金属板块：多头逻辑为铝海内外共同去库，供需存在缺口，叠加地缘风险带来的供应溢价，价格重心有望持续抬升；锌、铜等工业金属受国内扩内需政策预期支撑，需求预期向好。空头逻辑为镍小幅下跌，市场对下游需求复苏仍存分歧，铅需求偏弱压制上行空间。

能源化工板块：多头逻辑为中东仍存在大规模原油供应中断，美国原油库存低于五年同期水平，供给端支撑较强，燃料油受供应收缩

影响涨幅居前；空头逻辑为美伊谈判接近达成协议，前期地缘溢价回落，油价回吐部分涨幅，尿素当日下跌1.29%，供应充足需求偏弱。

黑色建材板块：多头逻辑为国内稳增长政策预期升温，焦煤焦炭受原材料成本支撑上涨，整体需求预期好转；空头逻辑为终端地产需求仍未出现明显改善，整体上方空间受需求端约束。

【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	290273	-166505	905370	15674	6758	-3499	0.1647	-0.0037
玉米期权	193159	67595	593035	14495	2529	874	0.1195	0.0246
铁矿石期权	207914	22820	379948	9252	9489	879	0.2421	0.0264
LPG期权	16694	6722	23997	1314	1698	627	0.3669	-0.0271
聚丙烯期权	49065	-23589	101772	393	1209	-1011	0.2991	0.0167
塑料期权	29709	-10100	68983	366	677	-287	0.2867	0.0248
PVC期权	217445	29923	316675	8699	3283	-1	0.2418	0.0150
棕榈油期权	292239	48921	311775	8995	12955	1591	0.1893	0.0347
豆一期权	169935	-206472	171450	7534	4349	-7486	0.1478	-0.0256
豆二期权	54962	-16907	58457	-1633	866	-530	0.1349	0.0028
豆油期权	74728	2914	132707	-1307	3071	562	0.1079	-0.0005
乙二醇期权	446673	140059	251846	32111	25353	7023	0.4310	0.0336
苯乙烯期权	339615	79314	237022	19011	11962	1634	0.3399	0.0050

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	424326	117884	695478	28484	19420	7271	0.1772	0.0262
棉花期权	246515	-33906	526768	13847	11088	-4895	0.1687	0.0358
PTA期权	1131335	178747	502418	44967	21779	1536	0.3317	0.0384
甲醇期权	1030077	45618	748543	51069	19827	-2670	0.3650	0.0465
菜粕期权	228999	61365	329550	15953	3044	227	0.1852	0.0197
花生期权	36232	16120	150232	2731	873	378	0.1272	0.0146
菜油期权	112170	12815	96674	4923	4938	527	0.1969	0.0260
PX期权	23910	-545	30912	1866	1097	-187	0.3025	0.0081
烧碱期权	257775	120583	234710	10282	8269	3086	0.2483	0.0279
尿素期权	76296	9499	217136	8080	1659	259	0.2184	0.0428
短纤期权	3158	341	8228	389	72	-1	0.3097	0.0457
硅铁期权	78006	-6517	95758	3652	1043	-465	0.1923	0.0195
纯碱期权	1669516	1138996	1118548	52099	28674	20056	0.3306	0.0622
苹果期权	101101	75701	81165	2004	7116	5544	0.2385	0.0133
锰硅期权	137008	43269	167450	3846	2277	677	0.1716	0.0218

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	169102	-25250	146282	5055	72292	-17497	0.2060	-0.0001
橡胶期权	35954	3599	77142	-1044	4617	97	0.2100	0.0047
黄金期权	216078	12720	99523	4368	243336	31010	0.2796	0.0062
铝期权	102278	-6159	115694	6134	7944	-1595	0.1314	0.0058
锌期权	80631	-20902	53813	1732	7821	-5565	0.1857	-0.0030

原油期权	199459	-14948	109739	-1307	104061	-18843	0.6895	0.0764
白银期权	533580	22138	212303	17944	276994	19026	0.5192	0.0299
螺纹钢期权	92359	-5580	395122	6757	3182	26	0.1289	0.0035
合成橡胶期权	46073	-6308	26241	1678	2925	-1625	0.3519	0.0101

资料来源：方正中期研究院

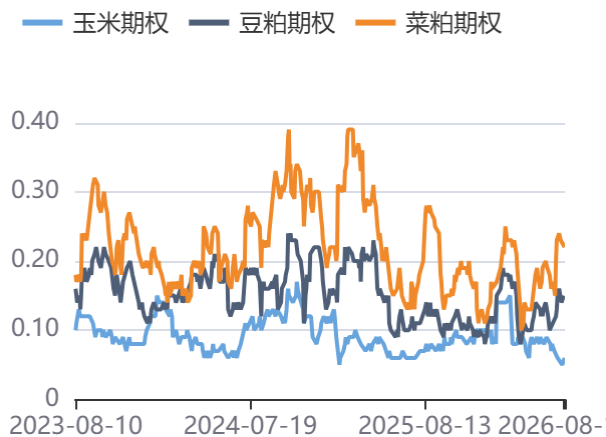
表4：广州期货交易所

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	65102	-376619	60100	13313	3909	-4695	0.1820	0.1111
碳酸锂期权	159849	-666642	67999	28619	63152	1379	0.4557	0.3479
多晶硅期权	67999							

资料来源：方正中期研究院

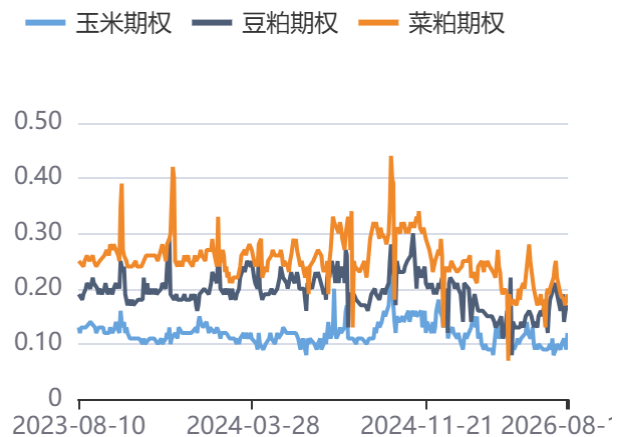
二、饲料养殖

图1：历史波动率(饲料养殖)



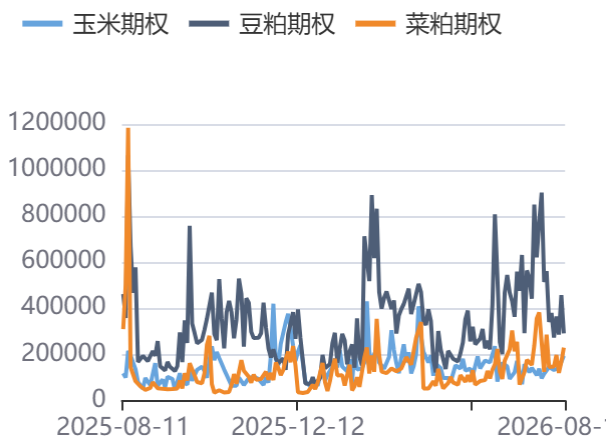
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：隐含波动率(饲料养殖)



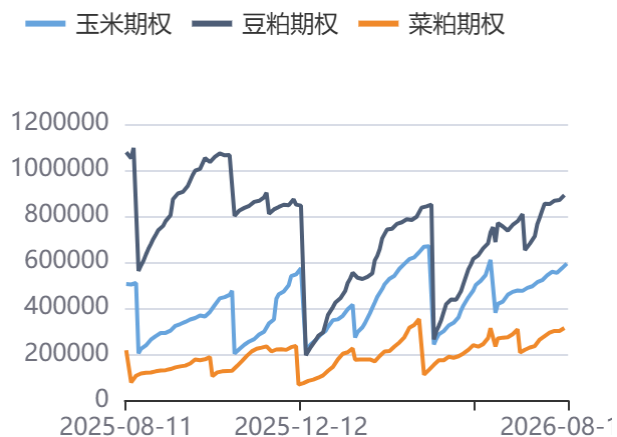
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

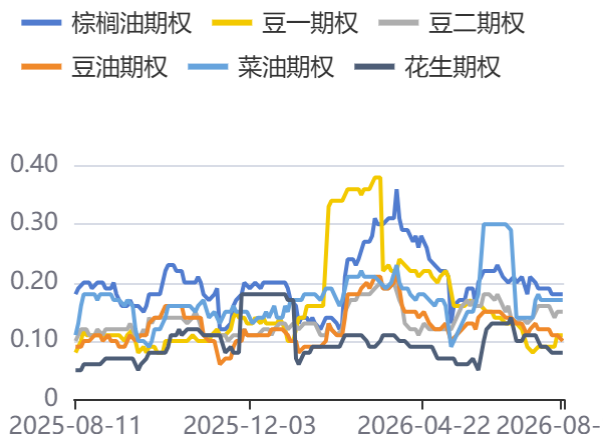
图4：期权持仓量(饲料养殖)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

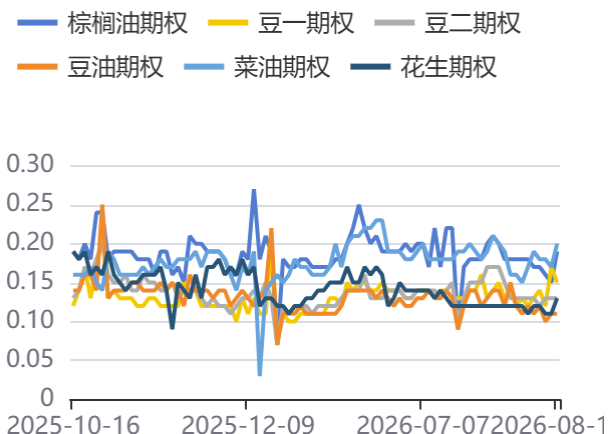
三、油脂油料

图5：历史波动率(油脂油料)



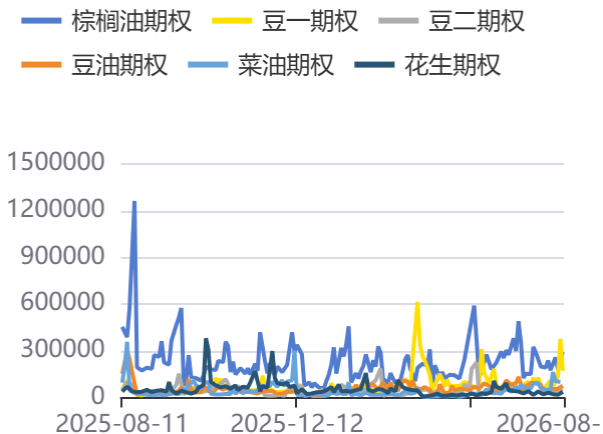
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：隐含波动率(油脂油料)



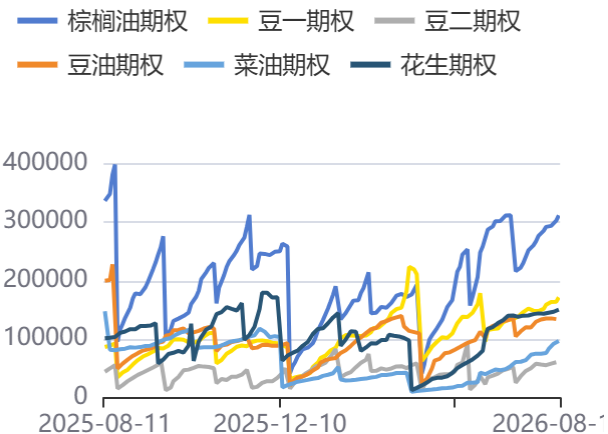
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

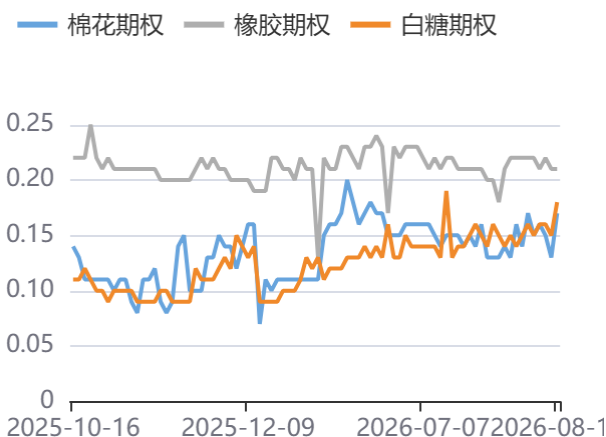
四、软商品

图9：历史波动率(软商品)



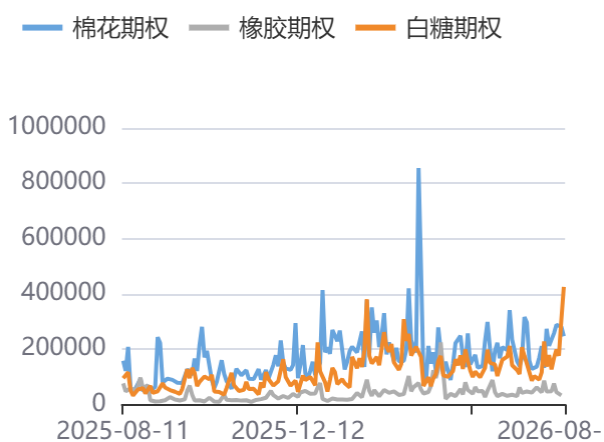
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：隐含波动率(软商品)



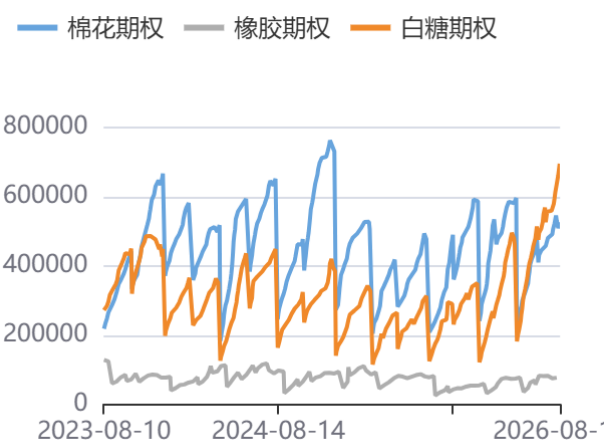
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)



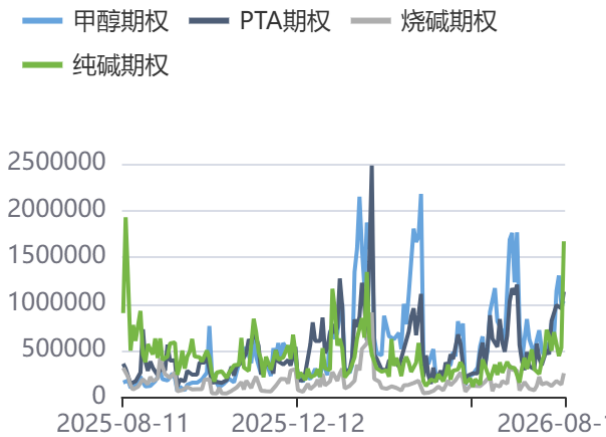
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：隐含波动率(化工-郑商所)



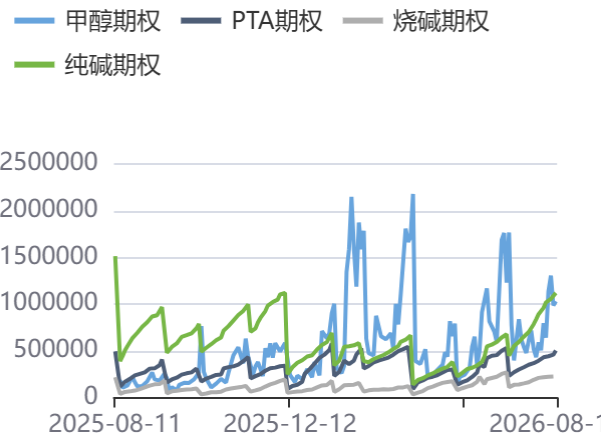
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：期权成交量(化工-郑商所)



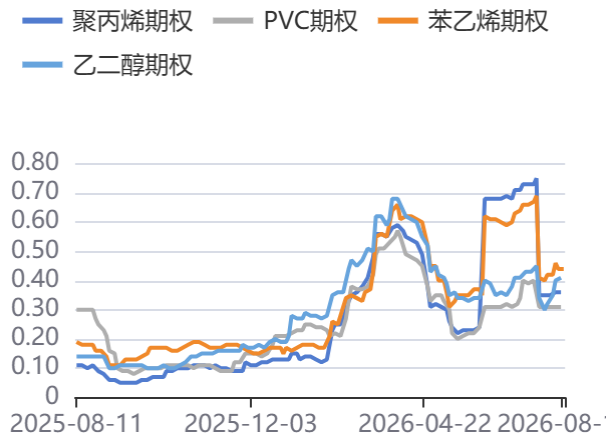
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：期权持仓量(化工-郑商所)



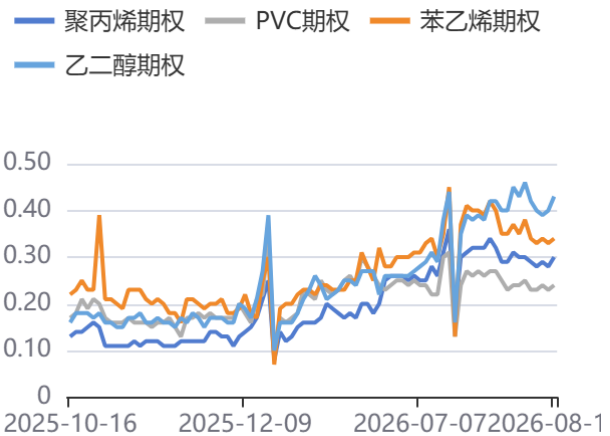
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：历史波动率(化工-大商所)



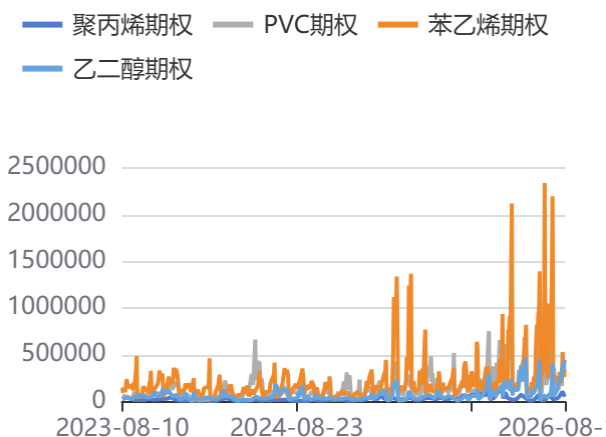
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：隐含波动率(化工-大商所)



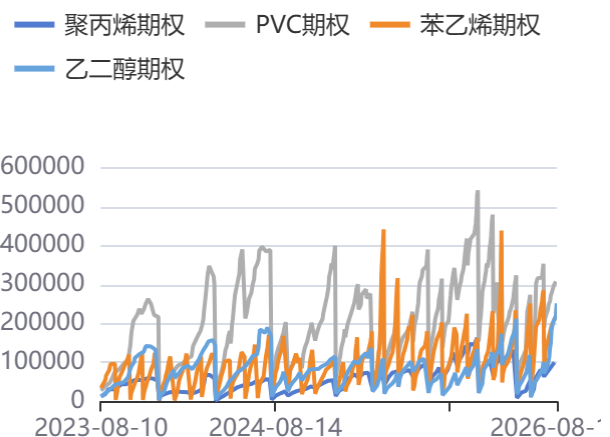
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

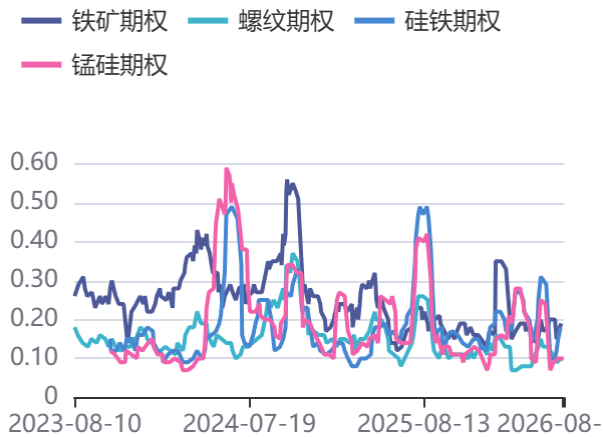
图20：期权持仓量(化工-大商所)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

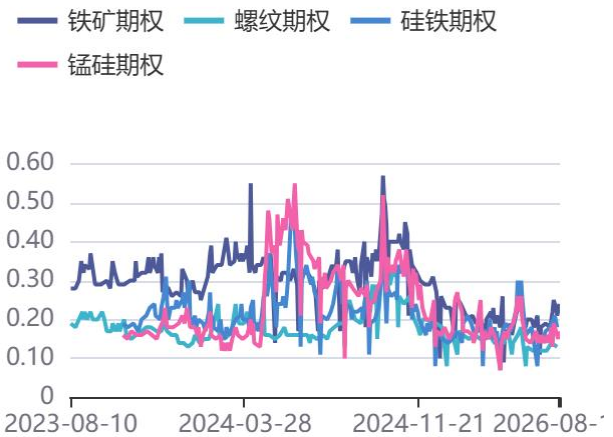
六、钢铁建材

图21：历史波动率（钢铁建材）



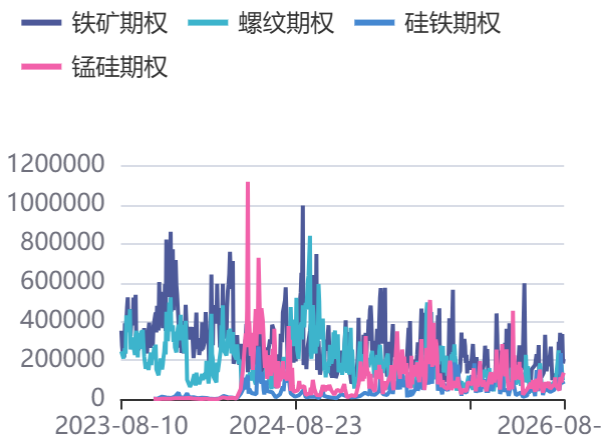
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：隐含波动率（钢铁建材）



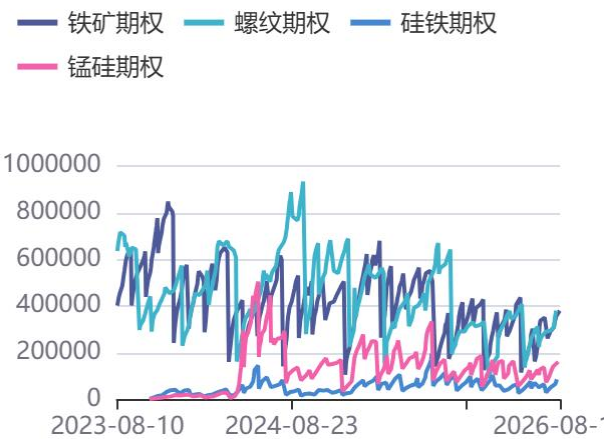
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

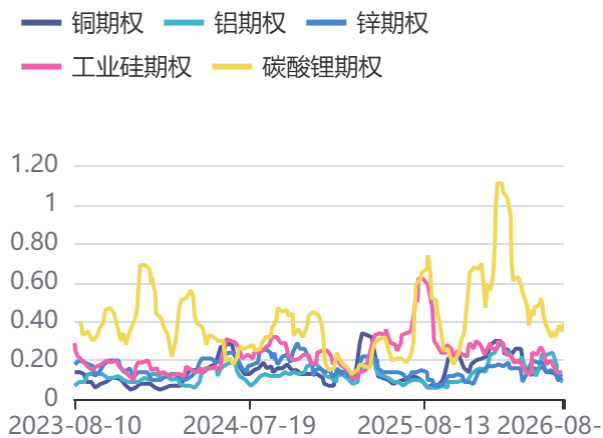
图24：期权持仓量（钢铁建材）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

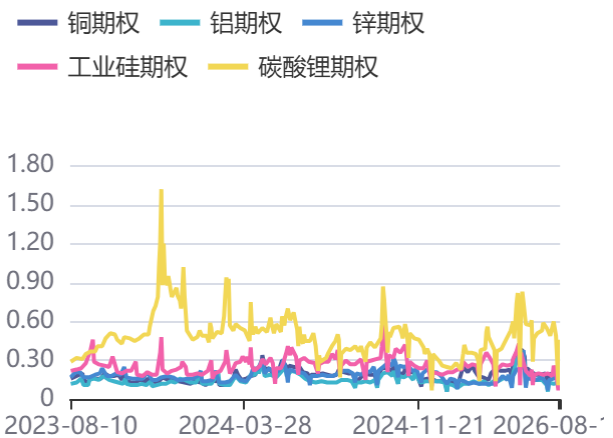
七、有色新能源

图25：历史波动率（有色新能源）



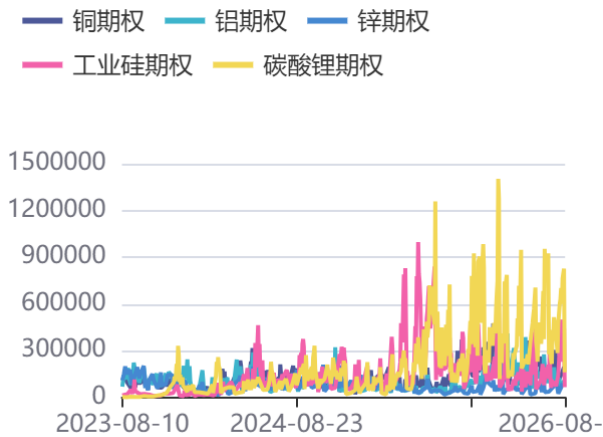
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：隐含波动率（有色新能源）



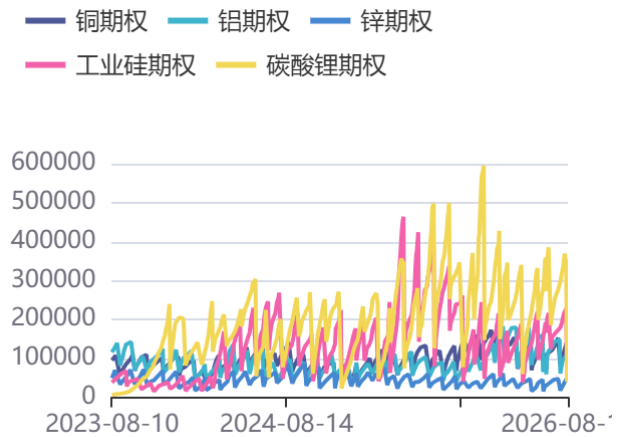
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

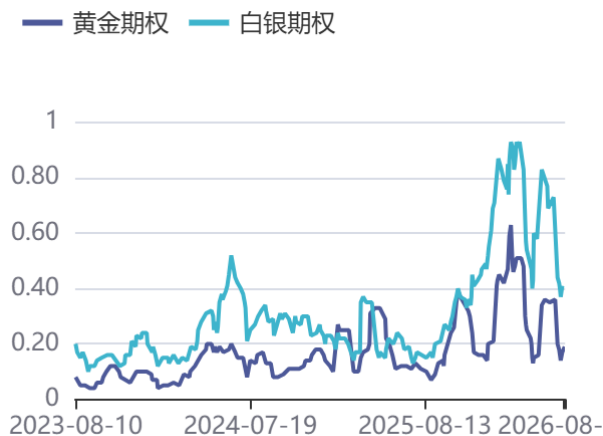
图28：期权持仓量（有色新能源）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

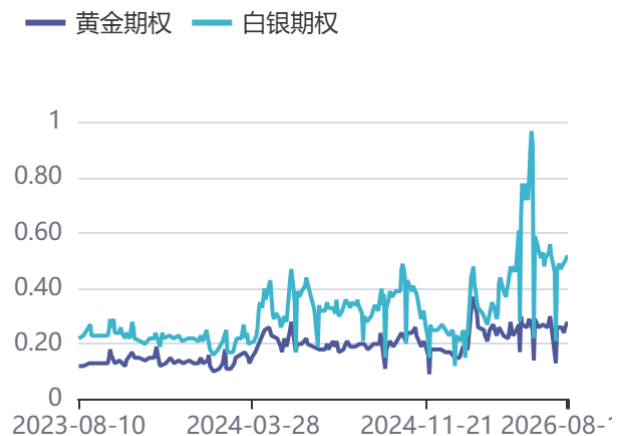
八、贵金属

图29：历史波动率（贵金属）



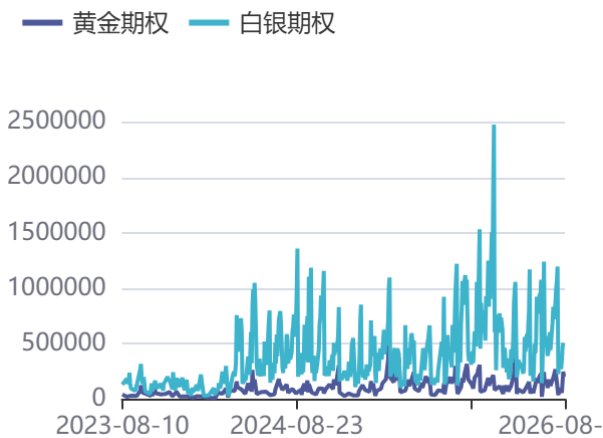
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：隐含波动率（贵金属）



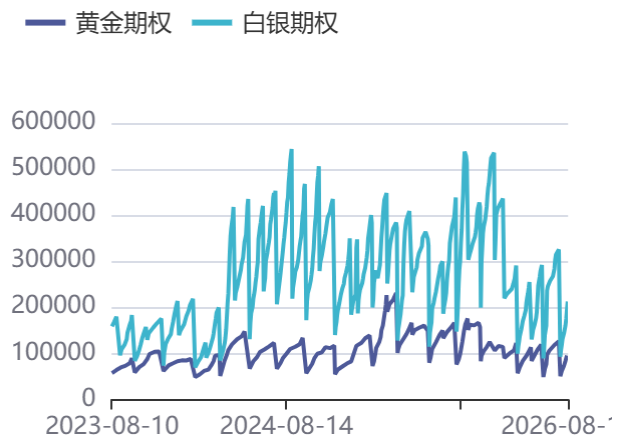
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。