

方正中期期货研究院

商品期权日度策略报告

姓名：史伟澈 | 从业资格号：F03149448 | 投资咨询号：Z0023072

2026-09-21

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信



核心观点

• 行情回顾：

- 国内商品期市收盘涨跌参半，化工品涨幅居前，纸浆涨3.88%；新能源材料全部上涨，碳酸锂涨3.14%；非金属建材全部上涨，玻璃涨1.21%；基本金属多数上涨，锡涨0.90%；贵金属多数上涨，钯涨0.72%；黑色系多数上涨，螺纹钢涨0.42%；航运期货全部上涨，集运指数(欧线)涨0.37%；能源品跌幅居前，原油跌4.23%；农副产品多数下跌，生猪跌1.49%；油脂油料多数下跌，豆粕跌1.25%。

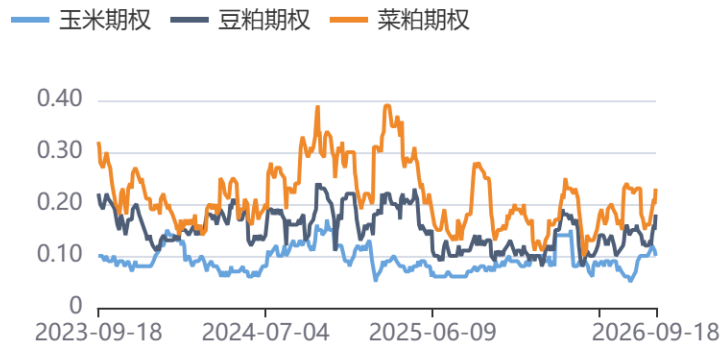
• 交易逻辑：

- 能源化工板块：核心驱动为中东地缘冲突带来的原油供应收缩预期。当前全球原油市场原本处于供需紧平衡，美伊冲突升级后霍尔木兹海峡航运风险上升，叠加俄罗斯下调产量出口预期、炼油厂遇袭停工、美国原油库存超预期下降，进一步强化了供给收缩预期，推动油价及下游化工品价格上行。若冲突未进一步升级，布伦特原油大概率在90-100美元/桶区间震荡，若霍尔木兹海峡运输出现实质性中断，油价有望进一步突破百元关口，短期地缘风险难以快速缓解，油价将维持高位运行。
- 贵金属板块：在地缘冲突升级+全球流动性偏宽松的背景下，避险需求和抗通胀需求共同推动贵金属价格上涨，钯金同时受益于新能源车产业需求预期，涨幅领先于其他贵金属品种。
- 黑色系板块：焦炭、焦煤大幅下跌，目前市场信息显示主要是预期调整，前期因地缘冲突上涨的溢价出现阶段性回落，同时市场对下游地产、基建需求复苏的预期存在分歧，带动价格下行；铁矿石受海外供应波动影响今日小幅上涨。

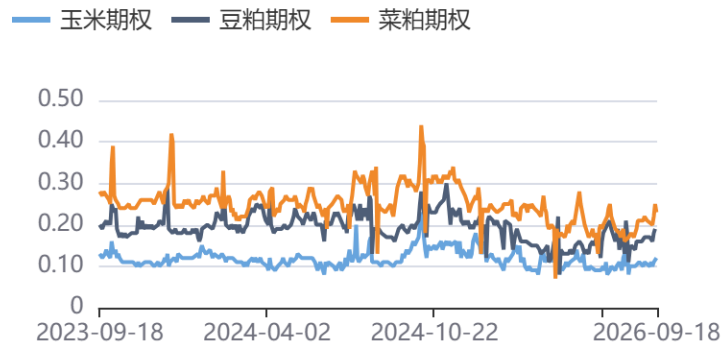
- **交易策略：**合约选择：优先选择主力合约，规避临近到期合约的时间价值快速损耗风险。
波动率管理：若隐含波动率处于历史低位（分位数<30%），可优先买入期权；若隐含波动率偏高（分位数>70%），可考虑卖出期权或价差组合。
- **风险提示：**
政策与宏观风险：中美贸易协定签署进度、美联储货币政策调整可能引发商品市场情绪逆转，需密切关注相关资讯对趋势的影响。
期权流动性风险：部分小品种期权成交清淡，买卖价差较大，建议优先交易主流标的。

- 重要资讯：
 - 1、俄乌与中东两场战争同步冲击全球炼油体系，引发柴油供应紧缺与价格飙升，美国正面临成为“最后补给方”的压力，同时全美政界呼声渐起，要求禁止出口以平抑国内油价。分析人士警告，一旦美国实施出口禁令，将推动全球其他地区价格进一步上涨，并可能引发亚洲主要出口国的连锁跟进，令本已趋紧的全球柴油市场雪上加霜。
 - 2、全球食品供应链风险正在加速累积。摩根大通农业大宗商品主管Tracey Allen发出警告称，日益增强的厄尔尼诺现象正与全球柴油及化肥短缺形成叠加效应，预计对农业生产的最大冲击将于2027年第一季度显现。
 - 3、美国总统特朗普表示，美国对伊朗问题正处于“决策阶段”，未来不久将发生“非常重大的事情”。目前摆在桌面上的选项包括：彻底摧毁伊朗，让伊朗经济继续恶化，或者达成协议。伊朗哈塔姆·安比亚中央司令部发表声明称，情报显示，美国已在某些中东地区国家默许下，决定再次对伊朗采取敌对行动。任何美国袭击都将导致伊方报复。

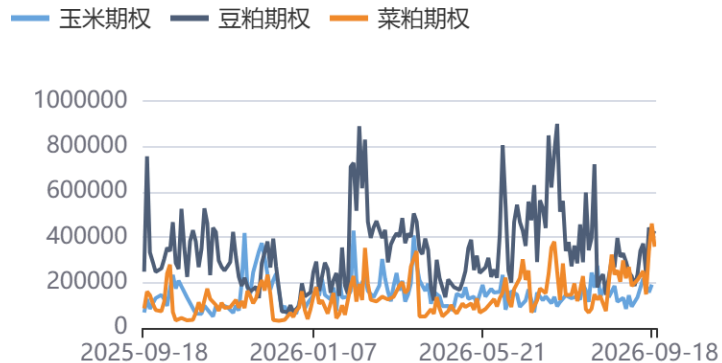
历史波动率



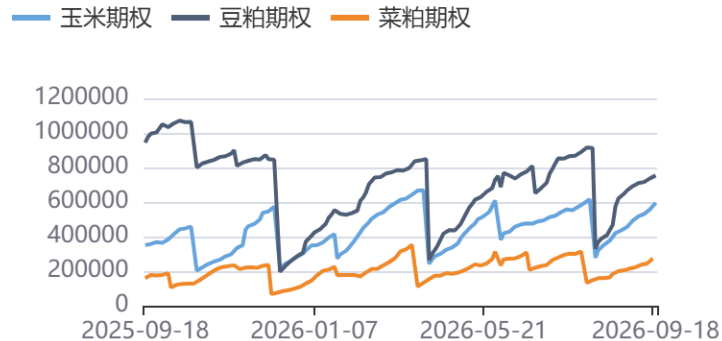
隐含波动率



期权成交量



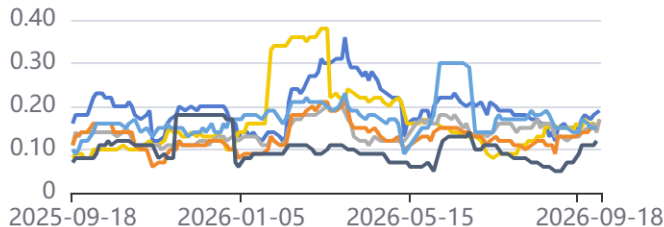
期权持仓量



油脂油料

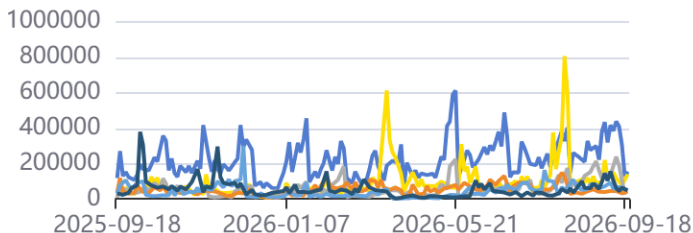
历史波动率

— 棕榈油期权 — 豆一期权 — 豆二期权 — 豆油期权
— 菜油期权 — 花生期权



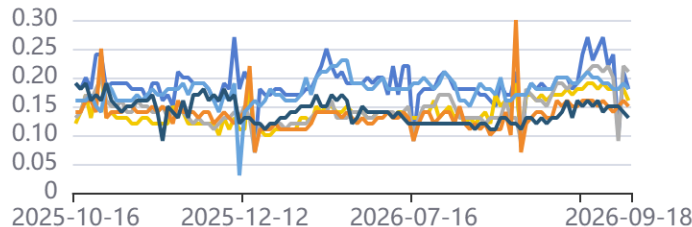
期权成交量

— 棕榈油期权 — 豆一期权 — 豆二期权 — 豆油期权
— 菜油期权 — 花生期权



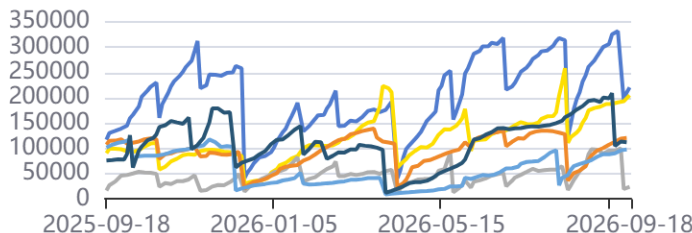
隐含波动率

— 棕榈油期权 — 豆一期权 — 豆二期权 — 豆油期权
— 菜油期权 — 花生期权



期权持仓量

— 棕榈油期权 — 豆一期权 — 豆二期权 — 豆油期权
— 菜油期权 — 花生期权



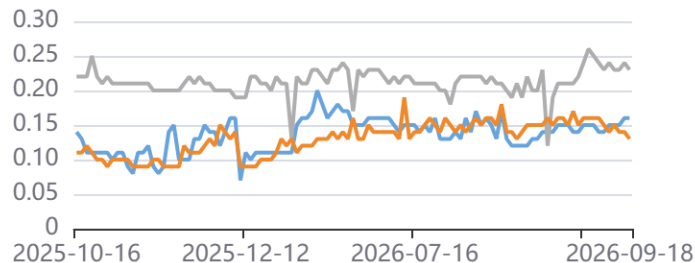
历史波动率

棉花期权 橡胶期权 白糖期权



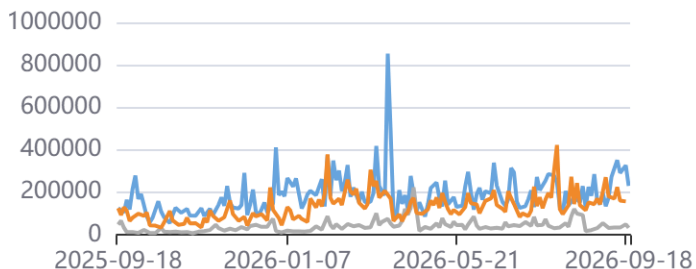
隐含波动率

棉花期权 橡胶期权 白糖期权



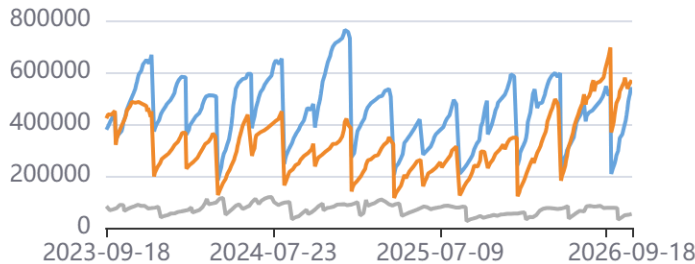
期权成交量

棉花期权 橡胶期权 白糖期权



期权持仓量

棉花期权 橡胶期权 白糖期权



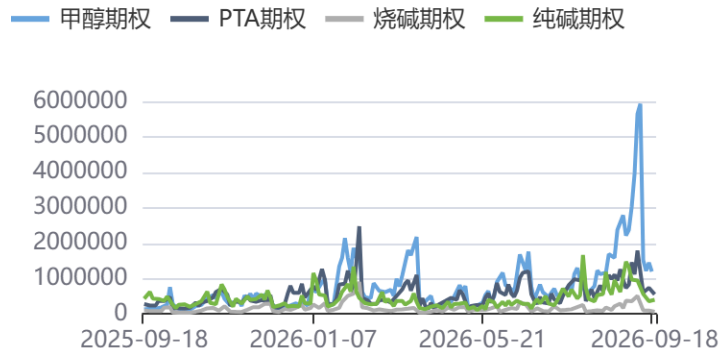
历史波动率



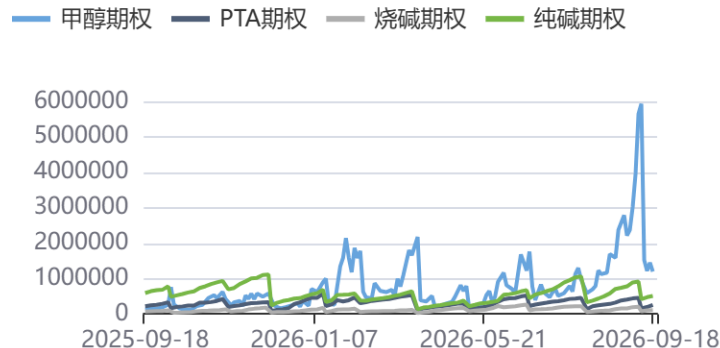
隐含波动率



期权成交量



期权持仓量



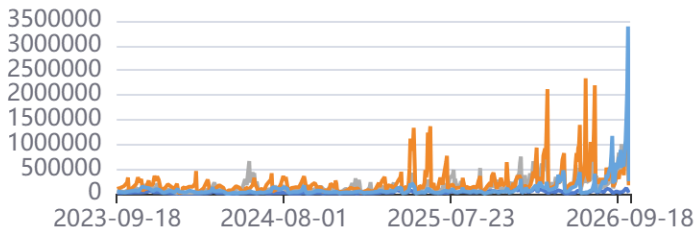
历史波动率

聚丙烯期权 PVC期权 苯乙烯期权 乙二醇期权



期权成交量

聚丙烯期权 PVC期权 苯乙烯期权 乙二醇期权



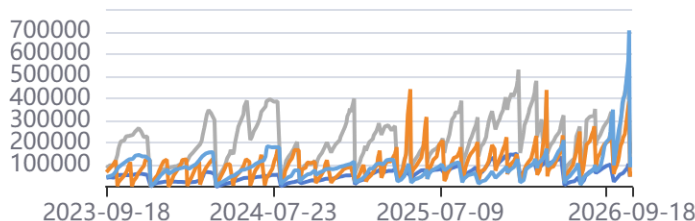
隐含波动率

聚丙烯期权 PVC期权 苯乙烯期权 乙二醇期权

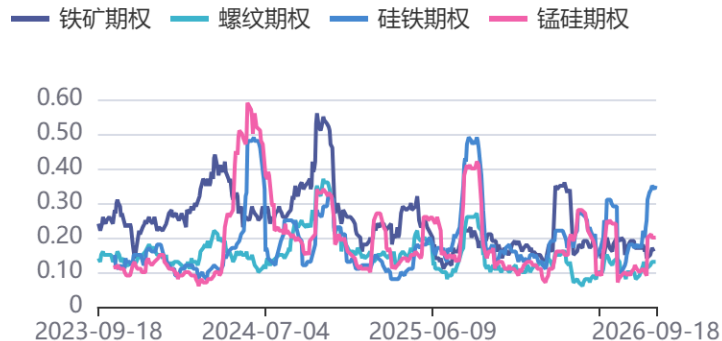


期权持仓量

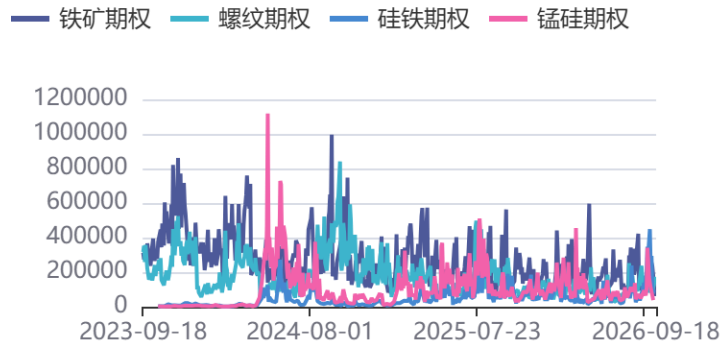
聚丙烯期权 PVC期权 苯乙烯期权 乙二醇期权



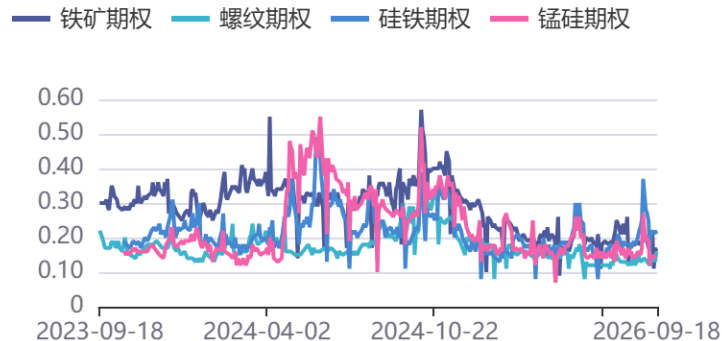
历史波动率



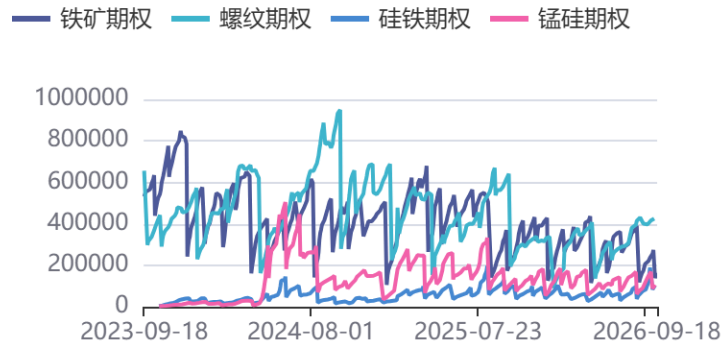
期权成交量



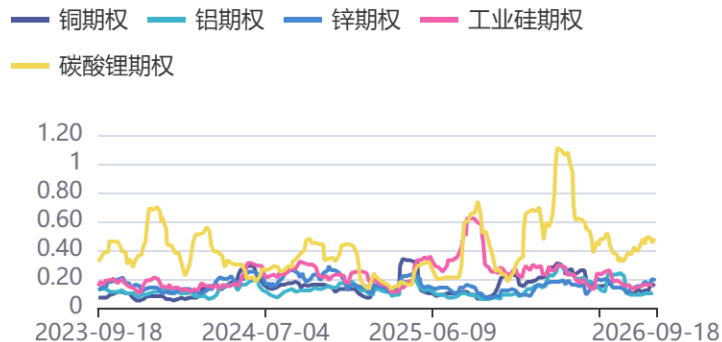
隐含波动率



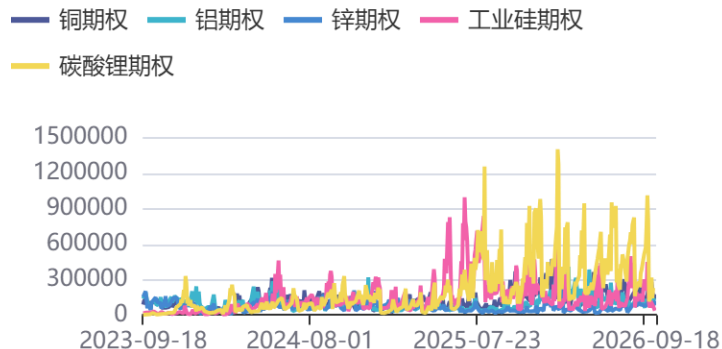
期权持仓量



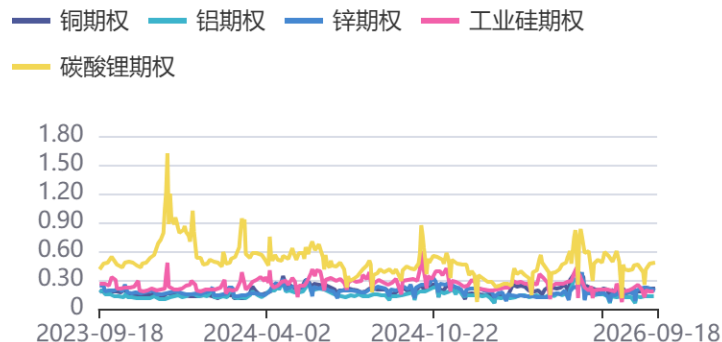
历史波动率



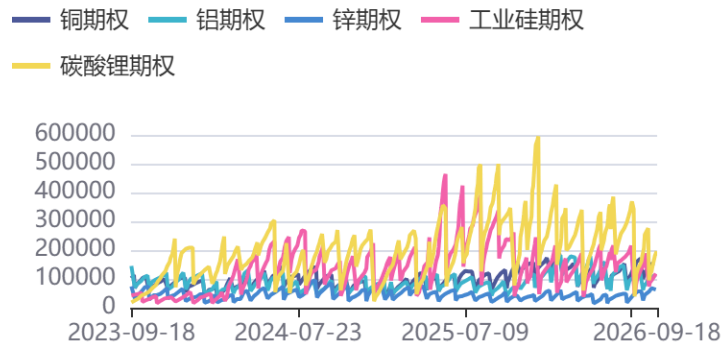
期权成交量



隐含波动率

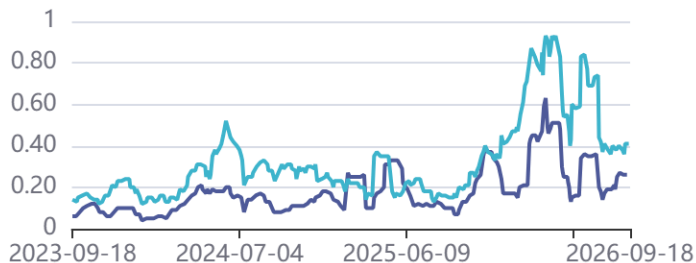


期权持仓量



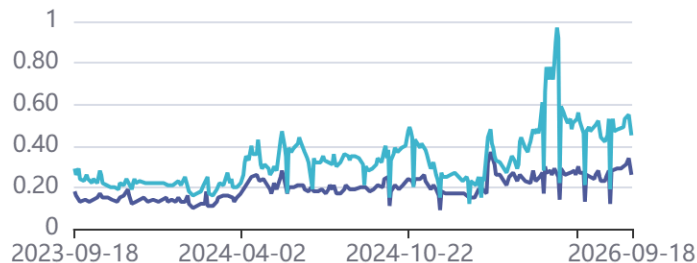
历史波动率

— 黄金期权 — 白银期权



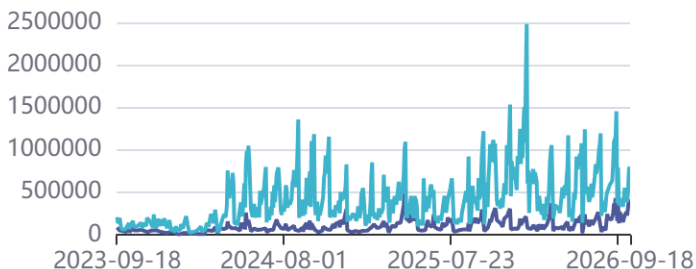
隐含波动率

— 黄金期权 — 白银期权



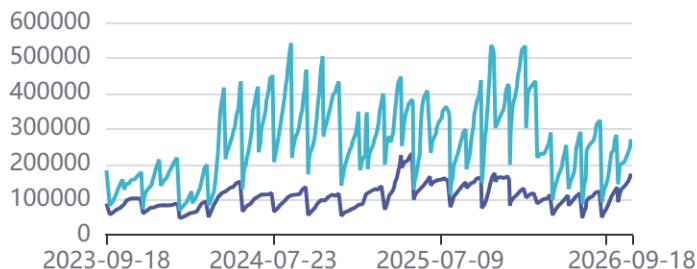
期权成交量

— 黄金期权 — 白银期权



期权持仓量

— 黄金期权 — 白银期权



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。

总部业务部门

资产管理部

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；联系电话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；联系电话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；联系电话010-85881108

总部业务部

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；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司

北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话0512-65105067

上海分公司

上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话0731-84319733

分支机构信息

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；联系电话0755-82521066

广东分公司

广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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T6塔楼13层1305房间；联系电话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；联系电话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；联系电话010-68570709

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；联系电话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；联系电话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；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部

江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话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）；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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；联系电话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，联系电话010-85881188



谢谢!

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020