

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10日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

国内商品期货收盘涨跌不一，整体多数品种上涨，贵金属板块领涨市场。

涨幅排名前三的品种为：

SHFE白银（AG.SHF）：涨跌幅+3.34%，成交额18701.68亿元

SHFE黄金（AU.SHF）：涨跌幅+2.23%，成交额30111.59亿元

DCE纯苯（BZ.DCE）：涨跌幅+1.54%，成交额691.48亿元

跌幅排名前三的品种为：

DCE鸡蛋（JD.DCE）：涨跌幅-1.19%，成交额2312.99亿元

SHFE锌（ZN.SHF）：涨跌幅-1.12%，成交额1887.42亿元

INE国际铜（BC.INE）：涨跌幅-0.50%，成交额47.05亿元

本轮上涨核心驱动力来自贵金属板块：美国7月非农就业数据不及预期，美联储9月加息预期大幅降温，叠加中东地缘局势不确定性较强、中国央行连续多月增持黄金，共同推升金银价格大幅上涨。

【重要资讯】

贵金属板块：纽约期金维持在4400美元/盎司附近，较上周大幅上涨，中国央行连续21个月增持黄金，境内外黄金ETF、期货出现资金回流，亚洲、欧洲买盘回归趋势明显。

有色金属板块：印尼能源矿产部否认WBN获得额外2500万吨镍矿生产配额，明确新增配额仍在评估中，未批复任何申请，镍矿配额消息扰动市场情绪。国内铝锭库存持续去化，可交割库存处于低位，中东局势扰动海外供应，光伏等新兴领域需求保持韧性。多晶硅行业监管开展价格指导，头部企业承诺售价不低于完全成本，当前主流企业仍封盘不报价。

黑色板块：截至8月6日山西仍有61座炼焦煤煤矿停产，涉及产能6670万吨，焦煤供应偏紧，库存持续去化；焦炭第三轮现货降价落地，焦化厂亏损，减产意愿提升。四川今年丰水期降水偏少，水电供应下降，工业硅开工边际下降，供应量预期边际减少。

美国总统特朗普表示，目前正在“低调处理”伊朗问题，并暗示相比于重新发动大规模军事行动，他更倾向于加大经济施压。特朗普称，美国海上封锁进一步加剧伊朗经济危机。特朗普形容当前美伊局势“就像一盘棋”，并称“事情总会解决的”。

【策略建议】

贵金属板块：多头逻辑为美联储加息预期降温、美元信用支撑走弱、地缘局势不确定性、央行持续购金带来投资需求回暖；机构认为多重利多共振，短线金银有望延续强势，趋势反转条件仍待确认，风险为美联储加息预期重新走强。

有色金属板块：铜：宏观环境边际好转，矿端扰动加剧供给紧缺，低库存支撑价格，关注续涨动能；铝：低库存+海外供给约束+新兴需求韧性支撑，短期震荡偏强，关注需求切换和海外供应恢复；镍：配额消息扰动放大波动，当前上有压力下有支撑，核心关注印尼

镍矿配额落地情况；工业硅：丰水期降水偏少导致开工下降，供应边际收缩带来支撑；多晶硅：政策托底支撑较强，若现货价格改善将驱动期货上行。

黑色板块：螺纹钢、热卷：供需季节性回升预期，成本支撑增强，但需求弹性不大，预计震荡运行；焦煤：国内复产缓慢，供应约束强，预计继续向上修复基差；焦炭：现货降价后焦化减产，供需边际改善，跟随焦煤修复基差；纯碱：产能过剩背景下基本面无明显变化，当前价格接近行业现金成本，短线反弹持续性有限，反转依赖产能出清。

化工板块：纯苯、苯乙烯领涨，整体板块反弹力度偏弱，结构性分化明显，短期延续结构性行情。

【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	456778	171195	889696	15401	10258	3740	0.1683	0.0323
玉米期权	125564	-14326	578540	5997	1656	-36	0.0949	-0.0004
铁矿石期权	185094	-151046	370696	5577	8609	-8843	0.2157	0.0064
LPG期权	9972	-1103	22683	1283	1071	-75	0.3940	0.0092
聚丙烯期权	72654	-34532	101379	-3557	2220	-1985	0.2824	-0.0052
塑料期权	39809	-15690	68617	561	964	-692	0.2618	-0.0339
PVC期权	187522	-39072	307976	3358	3284	-718	0.2269	-0.0119
棕榈油期权	243318	63046	302780	6622	11364	2045	0.1546	-0.0062
豆一期权	376407	240579	163916	2815	11834	9022	0.1734	0.0486
豆二期权	71869	23232	60090	1649	1396	601	0.1321	-0.0019
豆油期权	71814	16683	134014	1038	2510	666	0.1084	0.0048
乙二醇期权	306614	-9316	219735	19486	18330	603	0.3974	0.0111
苯乙烯期权	260301	-156621	218011	9886	10327	-7407	0.3349	-0.0019

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	306442	130268	666994	5254	12149	4949	0.1511	-0.0042
棉花期权	280421	-19184	512921	3821	15982	18	0.1329	-0.0215
PTA期权	952588	-72363	457451	8145	20243	-3373	0.2933	-0.0273
甲醇期权	984459	-318604	697474	-9938	22497	-11735	0.3185	-0.0239
菜粕期权	167634	48263	313597	5291	2817	730	0.1655	-0.0090
花生期权	20112	3406	147501	803	495	-68	0.1126	0.0002
菜油期权	99355	-7430	91751	-176	4411	-436	0.1709	-0.0077
PX期权	24455	-667	29046	2588	1284	149	0.2943	-0.0200
烧碱期权	137192	-61552	224428	4762	5183	-2325	0.2205	-0.0120
尿素期权	66797	-33443	209056	995	1400	-671	0.1756	-0.0261
短纤期权	2817	-4617	7839	-226	73	-199	0.2640	-0.0077
硅铁期权	84523	-6972	92106	-416	1509	-105	0.1729	-0.0121
纯碱期权	530520	88899	1066449	12439	8619	622	0.2683	-0.0038
苹果期权	25400	-20108	79161	1106	1573	-1755	0.2252	-0.0040
锰硅期权	93739	-20314	163604	2979	1599	-209	0.1498	-0.0234

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	194352	22868	141227	4340	89789	5509	0.2061	0.0008
橡胶期权	32355	-23293	78186	1142	4520	-3447	0.2053	-0.0132
黄金期权	203358	-45928	95155	7856	212325	-81216	0.2734	0.0119
铝期权	108437	21294	109560	2439	9539	2637	0.1257	0.0054
锌期权	101533	13551	52081	6054	13386	3265	0.1887	0.0098

原油期权	214407	-3412	111046	294	122904	-8870	0.6131	0.0002
白银期权	511442	2966	194359	20027	257968	-31988	0.4892	-0.0059
螺纹钢期权	97939	-28347	388365	2467	3156	-924	0.1255	-0.0009
合成橡胶期权	52381	1489	24563	-506	4550	829	0.3418	-0.0069

资料来源：方正中期研究院

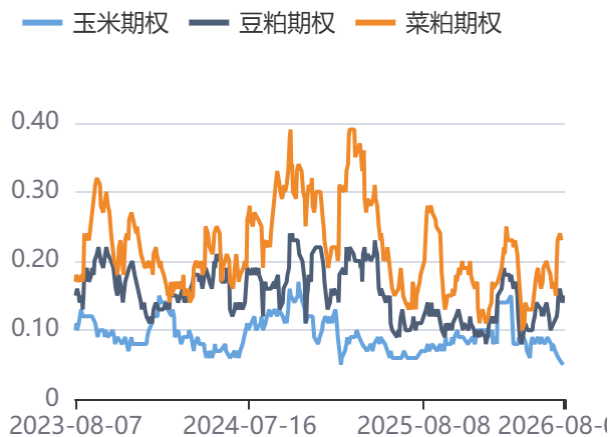
表4：广州期货交易所

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	441721	235229	46787	-180607	8603	5497	0.0709	-0.1261
碳酸锂期权	826491	30483	39380	-302589	61773	-13087	0.1078	-0.3533
多晶硅期权	39380							

资料来源：方正中期研究院

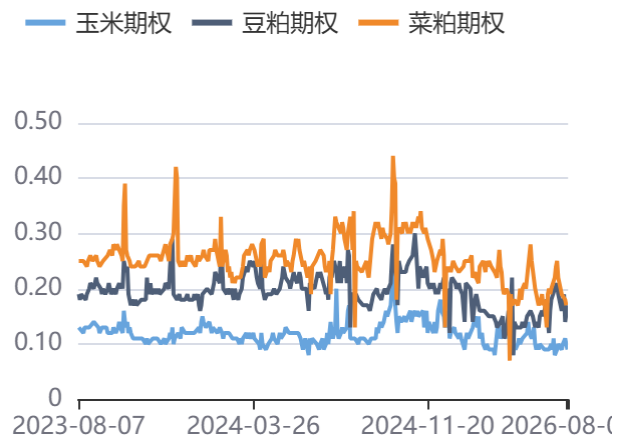
二、饲料养殖

图1：历史波动率(饲料养殖)



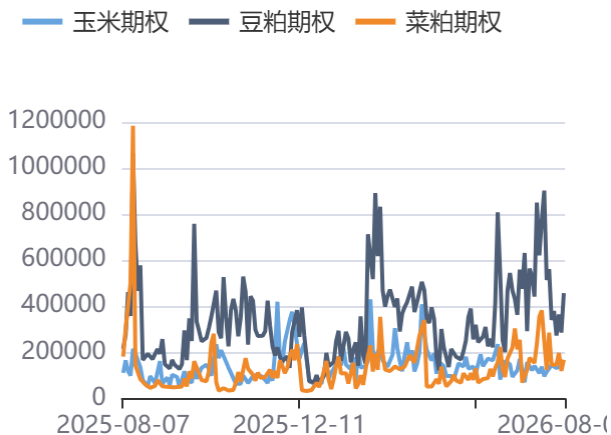
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：隐含波动率(饲料养殖)



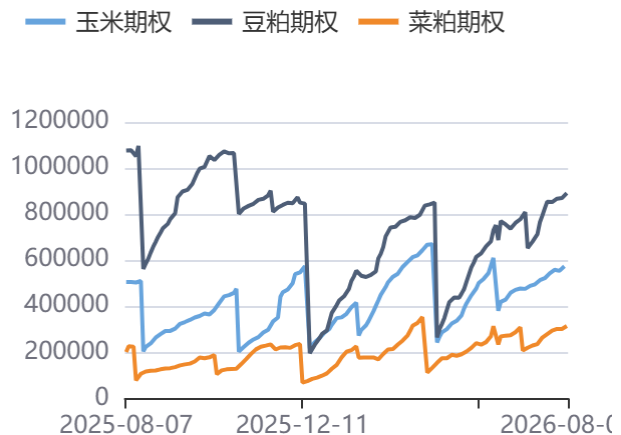
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

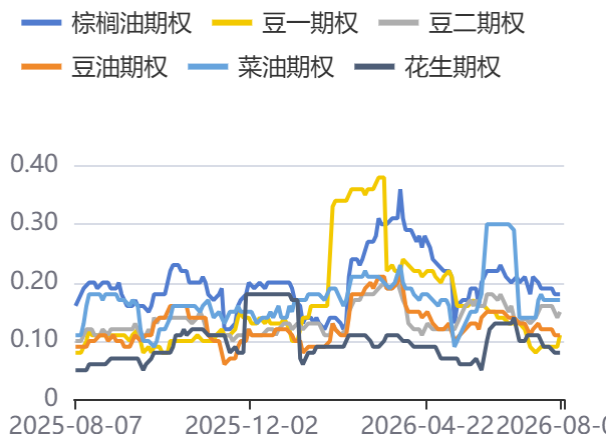
图4：期权持仓量(饲料养殖)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

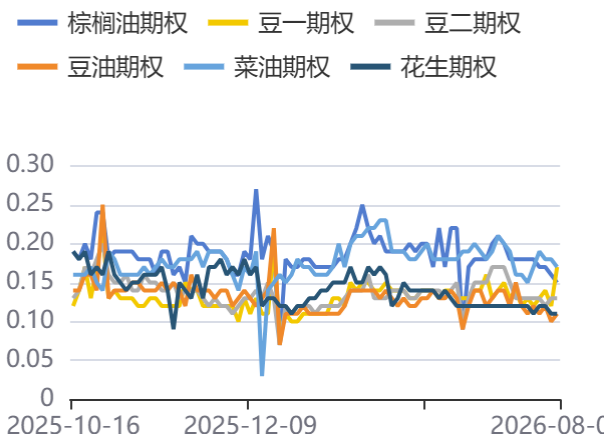
三、油脂油料

图5：历史波动率(油脂油料)



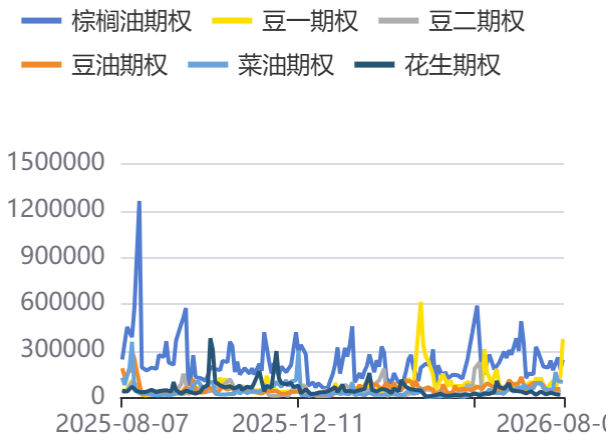
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：隐含波动率(油脂油料)



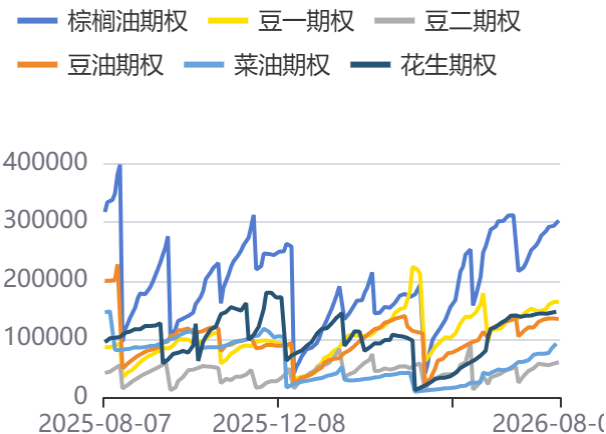
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

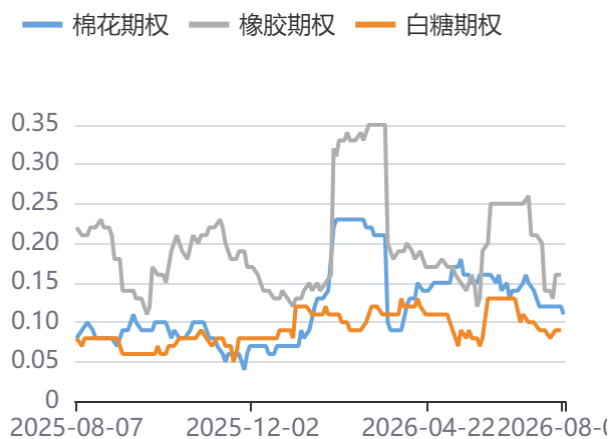
图8：期权持仓量(油脂油料)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

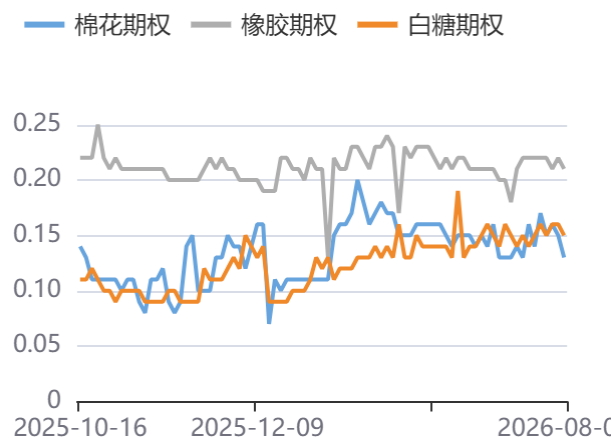
四、软商品

图9：历史波动率(软商品)



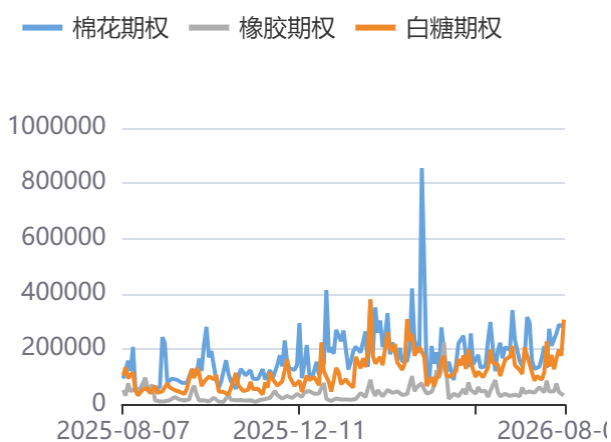
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：隐含波动率(软商品)



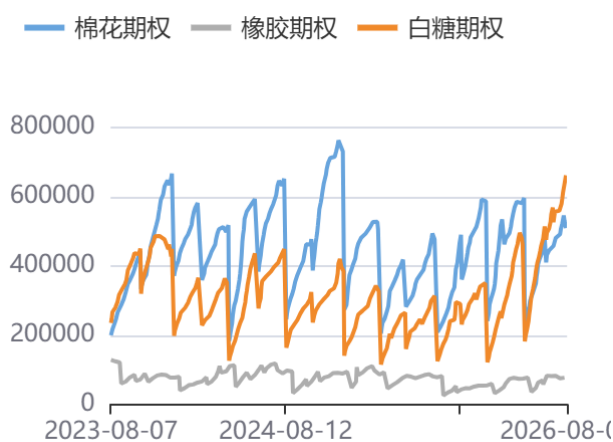
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：期权成交量(软商品)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

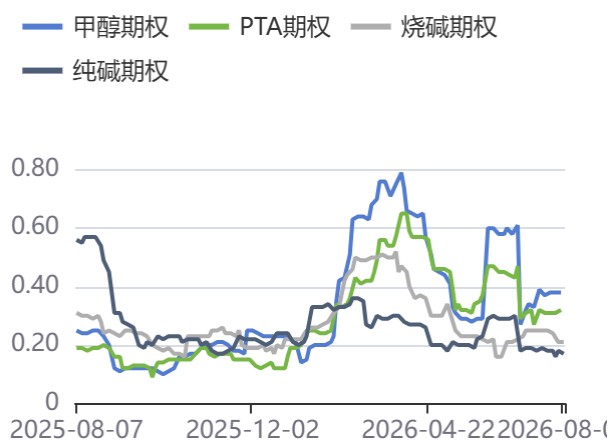
图12：期权持仓量(软商品)



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)



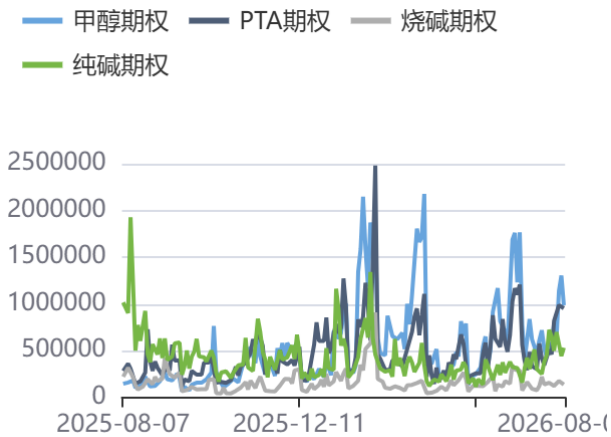
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：隐含波动率(化工-郑商所)



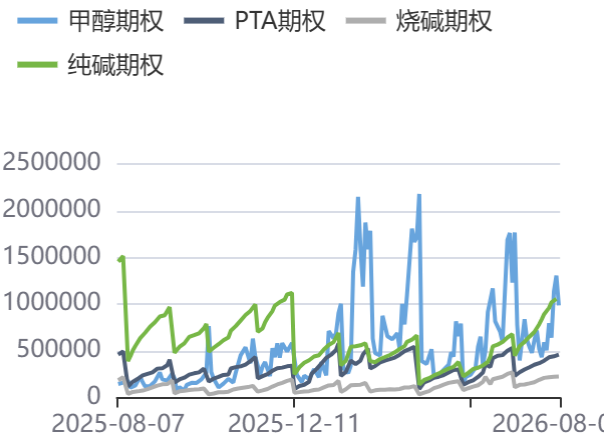
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：期权成交量(化工-郑商所)



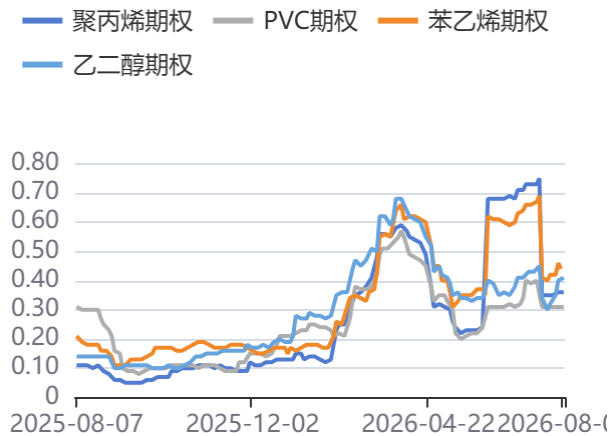
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：期权持仓量(化工-郑商所)



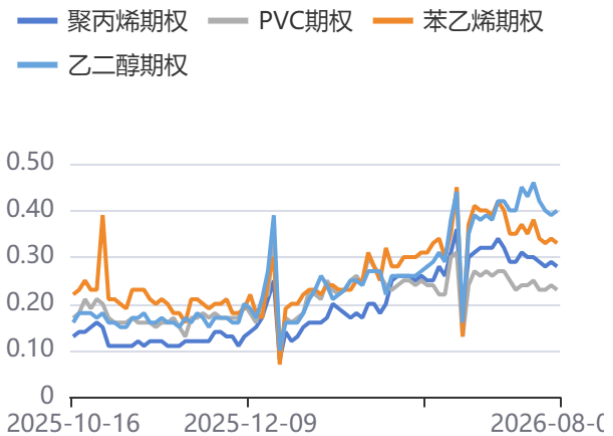
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：历史波动率(化工-大商所)



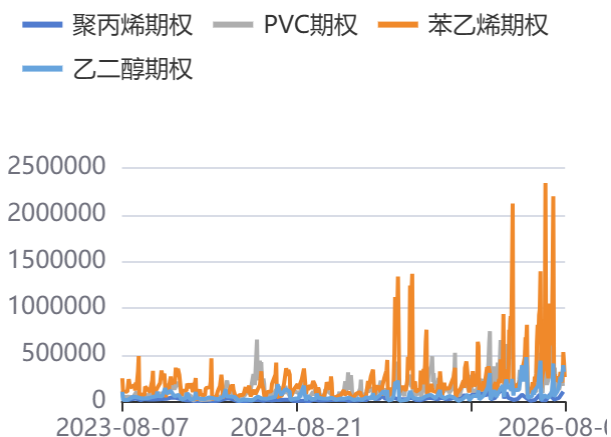
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：隐含波动率(化工-大商所)



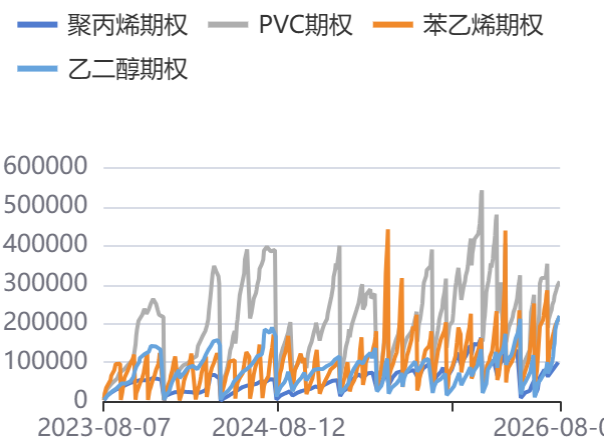
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

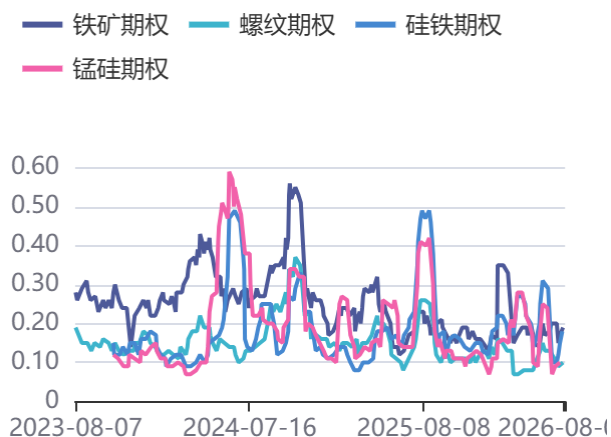
图20：期权持仓量(化工-大商所)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

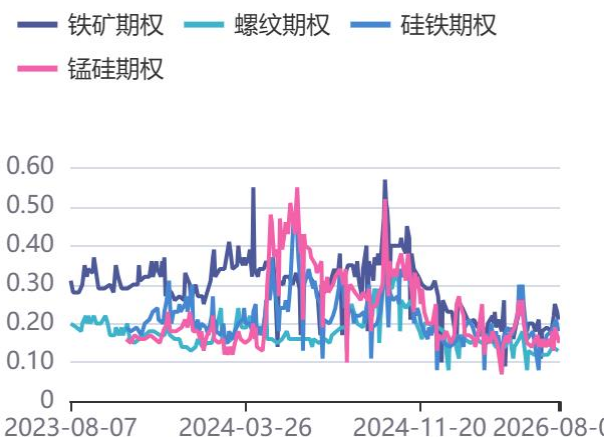
六、钢铁建材

图21：历史波动率（钢铁建材）



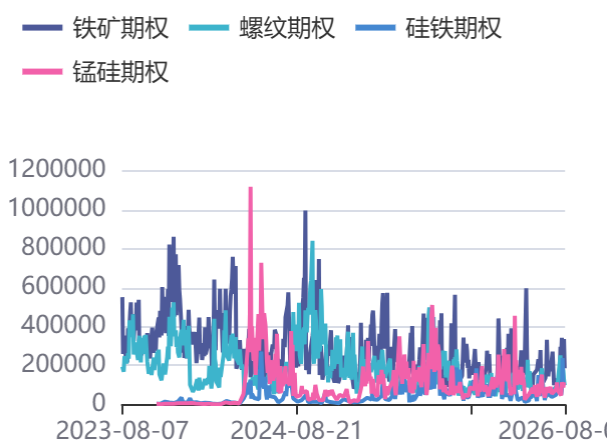
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：隐含波动率（钢铁建材）



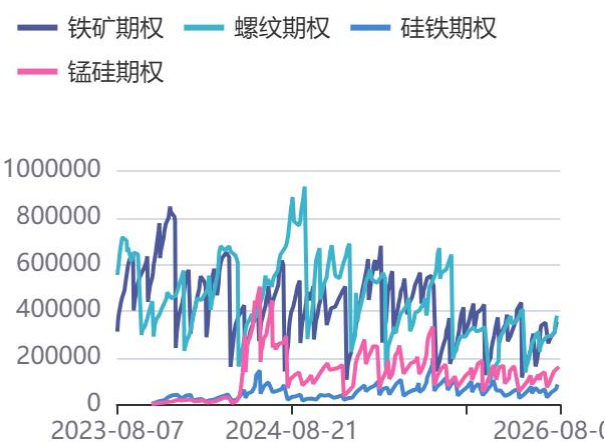
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

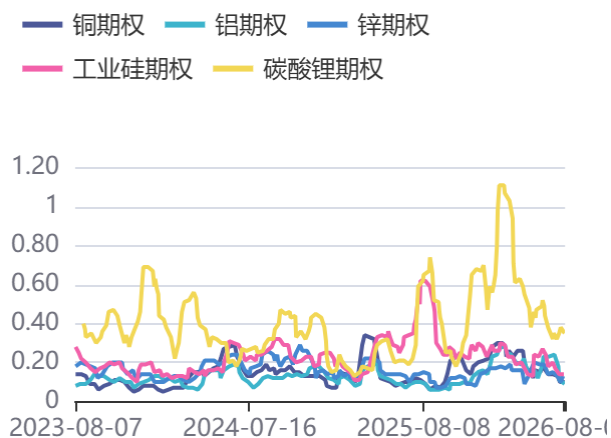
图24：期权持仓量（钢铁建材）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

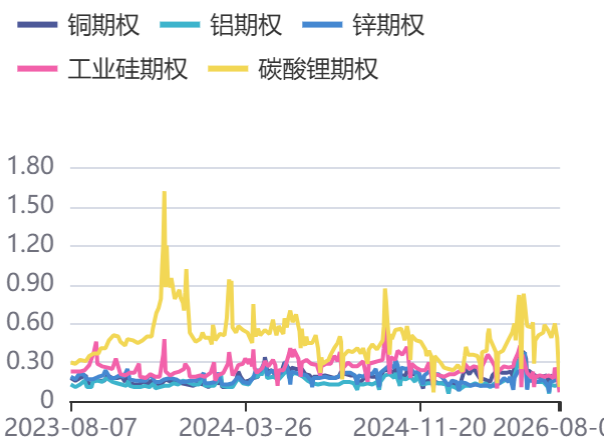
七、有色新能源

图25：历史波动率（有色新能源）



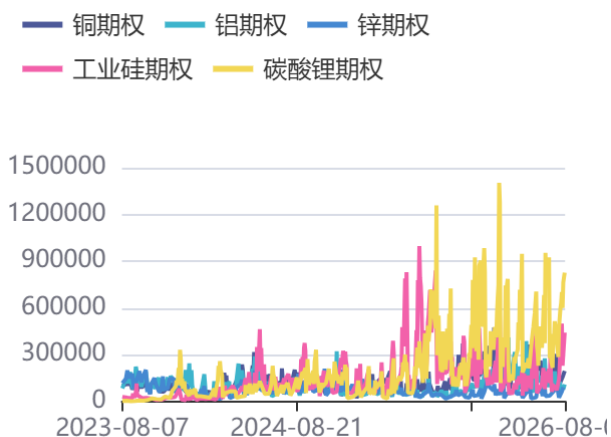
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：隐含波动率（有色新能源）



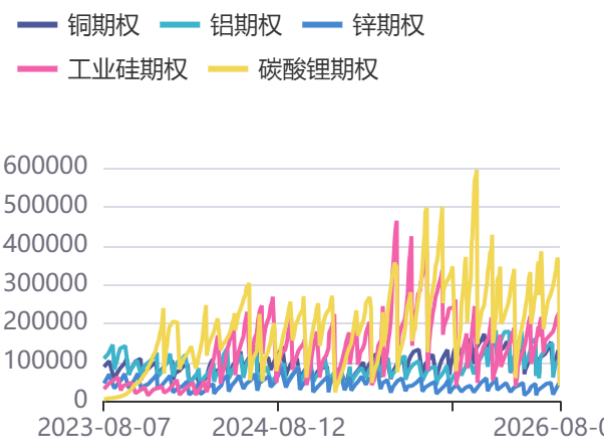
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



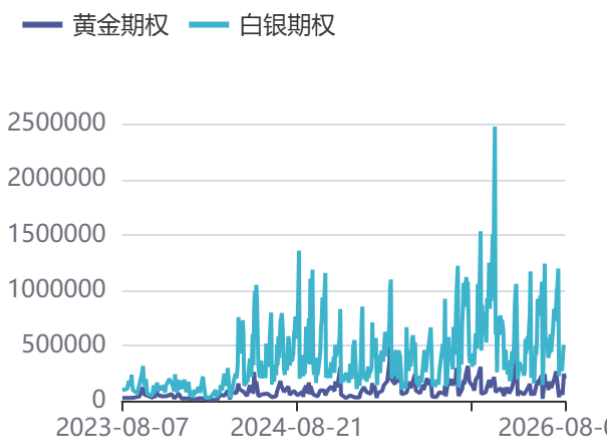
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：隐含波动率（贵金属）



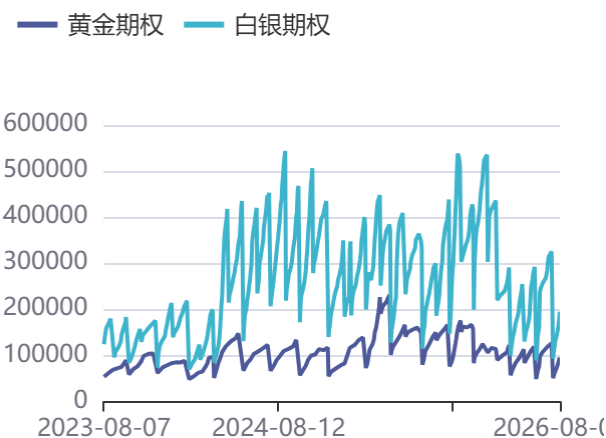
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。