期货交易咨询业务资格
证监许可【2011】1454 号

商品期权周报：2026 年第 46 周

报告日期： 2026 年 11 月 15 日

陈玉飞 产业咨询分析师
从业资格号：F03130576
投资咨询号：Z0024354
Tel：8621-63325888
Email：yufei.chen@orientfutures.com

★商品期权市场活跃度

本周（2026.11.09-2026.11.13）商品期权市场成交活跃度下降，日均成交量为 1339 万手，日均持仓量为 1218 万手，环比变化分别为-5.46%和+0.26%。日均成交活跃的品种主要包括甲醇（230 万手）、PTA（82 万手）、纯碱（82 万手）。此外，部分品种成交量增长迅速，包括乙二醇（+147%）、合成橡胶（+77%）等。从持仓量数据来看，本周日均持仓量较高的品种为豆粕（84 万手）、甲醇（83 万手）和棉花（79 万手）。

★商品期权主要数据点评

标的涨跌情况：本周商品期权标的以上涨为主。涨幅居前的品种集中于农产品与橡胶板块，鸡蛋（+6.53%）、20 号胶（+6.44%）、天然橡胶（+5.46%）、生猪（+5.29%）、乙二醇（+4.48%）涨幅居前；周度跌幅较高的品种包括 LPG（-4.60%）、沪金（-3.55%）、沪银（-3.36%）、燃油（-3.03%）、沥青（-3.02%）等。

市场波动情况：本周多数品种隐波环比回落，仅橡胶系与贵金属品种小幅抬升；一共有 33 个品种当前隐波处在近一年历史 50%分位以下。20 号胶（+4.44%）、乙二醇（+3.72%）、沪金（+3.25%）、天然橡胶（+3.15%）、双胶纸（+1.97%）、沪锌（+1.51%）平值隐波环比上行幅度靠前。隐波环比回落幅度靠前的品种有瓶片（-18.32%）、沪锡（-11.11%）、鸡蛋（-10.77%）、燃油（-6.76%）、合成橡胶（-6.50%）等。隐波位于历史高位的品种包括红枣、天然橡胶、沪锌、20 号胶、塑料等；隐波位于历史低位的品种包括工业硅、锰硅、尿素、硅铁、氧化铝等。

期权市场情绪：沪锌、沪金、铂、沪铜、沪银等成交量 PCR 位于历史相对高位，看跌期权成交占比较高，短期市场集中博弈下行预期；对二甲苯、PTA、短纤、瓶片、碳酸锂等成交量 PCR 处于历史低位，看涨期权成交热度更高，资金博弈上涨预期。持仓维度上，花生、沪铜、工业硅、沪锌、氧化铝等持仓量 PCR 处于历史高位，市场看跌博弈情绪积累至高位；对二甲苯、碳酸锂、钯、沪金、沪银等持仓量 PCR 位于历史低位，看涨情绪积累。

★风险提示

模型风险、政策风险、末日轮极端行情

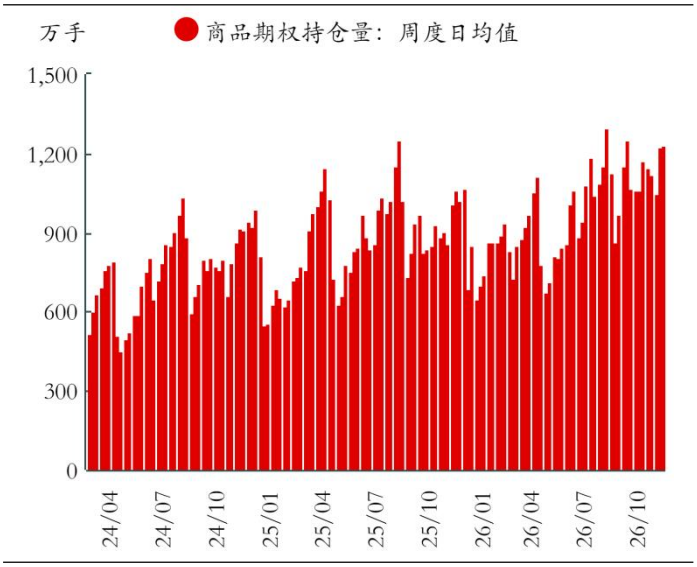
目录

1、商品期权市场活跃度 3
2、本周商品期权主要数据点评 4
3、主要品种重点数据一览 7
3.1、能源 7
3.2、化工 8
（1）PTA 8
（2）烧碱 9
（3）玻璃 10
（4）纯碱 11
3.3、贵金属 12
3.4、黑色金属 13
（1）铁矿石 13
（2）锰硅 14
3.5、有色金属 15
（1）铜 15
（2）铝 16
3.6、农产品 17
（1）豆粕 17
（2）棕榈油 18
（3）棉花 19

1、商品期权市场活跃度

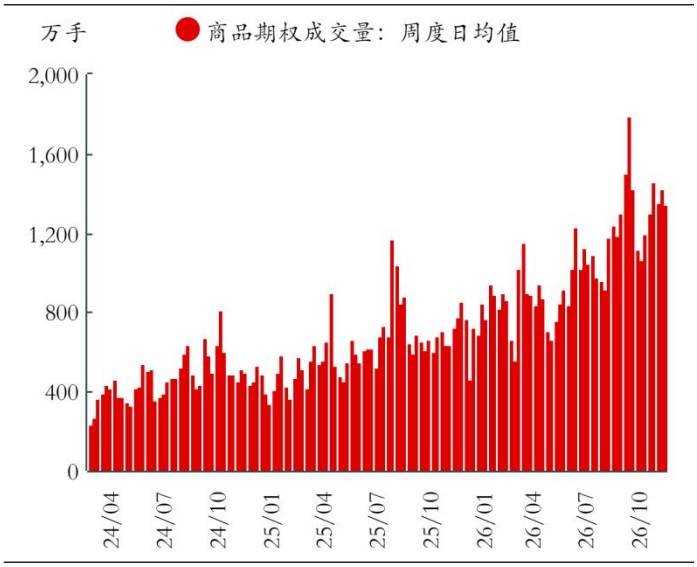
本周（2026.11.09-2026.11.13）商品期权市场成交活跃度下降，日均成交量为 1339 万手，日均持仓量为 1218 万手，环比变化分别为-5.46%和+0.26%。分品种来看，日均成交活跃的品种主要包括甲醇（230 万手）、PTA（82 万手）、纯碱（82 万手）。此外，部分品种成交量增长迅速，包括乙二醇（+147%）、合成橡胶（+77%）、纯苯（+68%）、玉米（+65%）等。从持仓量数据来看，本周日均持仓量较高的品种为豆粕（84 万手）、甲醇（83 万手）和棉花（79 万手）。日均持仓量环比增长较为迅速的品种为对二甲苯（+61%）、苯乙烯（+58%）、乙二醇（+50%）、合成橡胶（+46%）等。

图表 1：商品期权：总持仓量（周度）



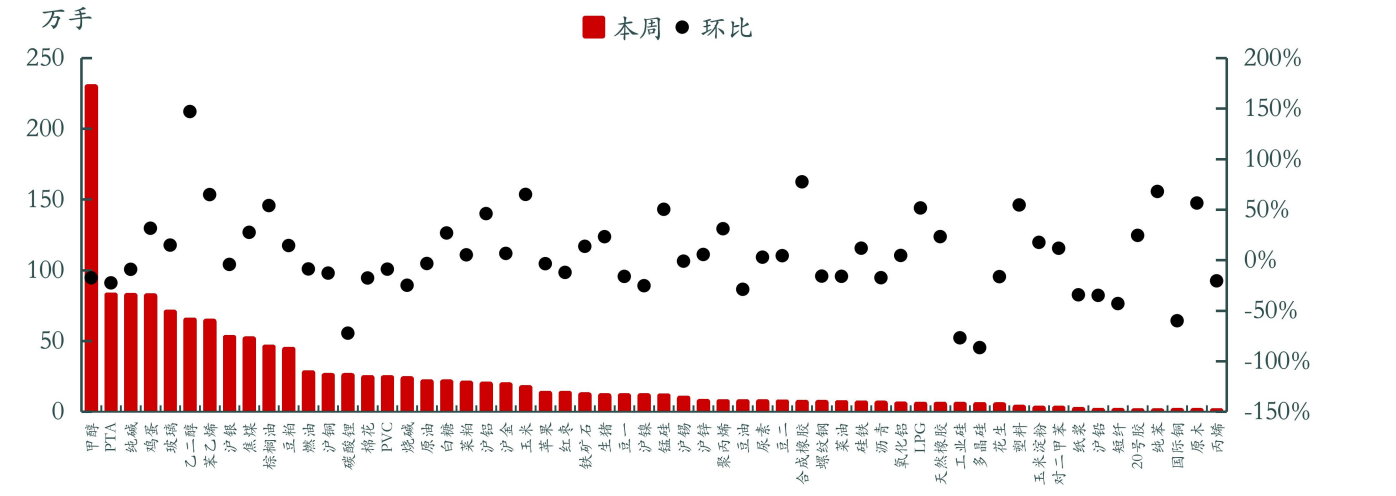
资料来源：Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 2：期权总成交量：商品期权(周度均值)



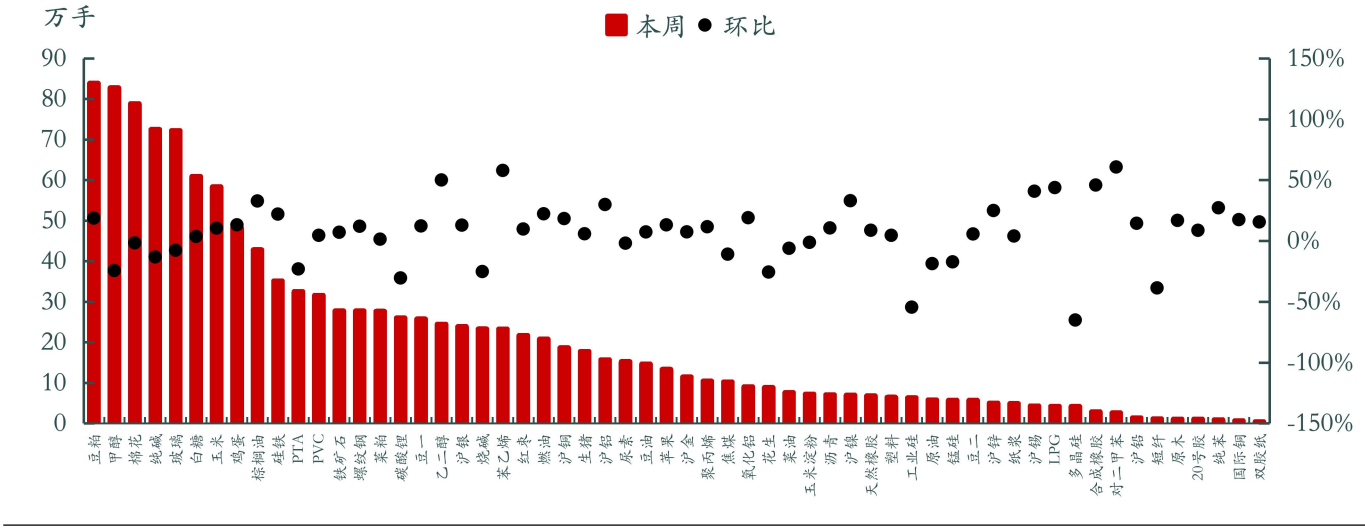
资料来源：Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 3：商品期权周度日均成交量



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 4：商品期权周度日均持仓量



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

2、本周商品期权主要数据点评

标的涨跌情况：本周商品期权标的以上涨为主。涨幅居前的品种集中于农产品与橡胶板块，鸡蛋（+6.53%）、20 号胶（+6.44%）、天然橡胶（+5.46%）、生猪（+5.29%）、乙二醇（+4.48%）涨幅居前；菜粕（+4.00%）、苹果（+4.00%）、玻璃（+3.85%）等同步上涨。周度跌幅较高的品种较为分散，LPG（-4.60%）、沪金（-3.55%）、沪银（-3.36%）、燃油（-3.03%）、沥青（-3.02%）等跌幅居前；铝合金（-2.90%）、沪铝（-2.89%）、铁矿石（-2.62%）等同步走弱。

市场波动情况：本周多数品种隐波环比回落，仅橡胶系与贵金属品种小幅抬升；一共有 33 个品种当前隐波处在近一年历史 50%分位以下。20 号胶（+4.44%）、乙二醇（+3.72%）、沪金（+3.25%）、天然橡胶（+3.15%）、双胶纸（+1.97%）、沪锌（+1.51%）平值隐波环比上行幅度靠前。隐波环比回落幅度靠前的品种有瓶片（-18.32%）、沪锡（-11.11%）、鸡蛋（-10.77%）、燃油（-6.76%）、合成橡胶（-6.50%）等。隐波位于历史高位的品种包括红枣、天然橡胶、沪锌、20 号胶、塑料等；隐波位于历史低位的品种包括工业硅、锰硅、尿素、硅铁、氧化铝等。

期权市场情绪：沪锌、沪金、铂、沪铜、沪银等成交量 PCR 位于历史相对高位，看跌期权成交占比较高，短期市场集中博弈下行预期；对二甲苯、PTA、短纤、瓶片、碳酸锂等成交量 PCR 处于历史低位，看涨期权成交热度更高，资金博弈上涨预期。持仓维度上，花生、沪铜、工业硅、沪锌、氧化铝等持仓量 PCR 处于历史高位，市场看跌博弈情绪积累至高位；对二甲苯、碳酸锂、钯、沪金、沪银等持仓量 PCR 位于历史低位，看涨情绪积累。

图表 5：商品期权主要数据

标的	标的主力周涨跌幅	波动率	环比	历史分位	日均成交量PCR	日均持仓量PCR	近月期权剩余到期时间
原油	-2.24%	54.75%	-2.45%	58.26%	93.56%	76.93%	30
LPG	-4.60%	43.16%	-1.23%	74.34%	106.39%	83.23%	2
沥青	-3.02%	40.05%	-3.49%	72.17%	146.20%	108.01%	9
燃油	-3.03%	61.81%	-6.76%	65.65%	87.16%	78.38%	2
天然橡胶	5.46%	23.91%	3.15%	90.00%	60.20%	66.02%	40
合成橡胶	2.86%	29.67%	-6.50%	28.26%	98.38%	89.46%	9
20 号胶	6.44%	26.17%	4.44%	83.21%	60.15%	87.27%	9
塑料	-2.43%	29.11%	-0.54%	82.60%	94.92%	97.57%	2
聚丙烯	-1.44%	30.57%	-0.35%	81.73%	193.98%	165.39%	2
乙二醇	4.48%	36.53%	3.72%	67.82%	102.90%	178.92%	2
甲醇	0.09%	43.65%	-1.06%	73.91%	98.63%	182.68%	26
PTA	0.36%	29.83%	-2.31%	58.26%	93.64%	105.01%	26
对二甲苯	0.33%	30.88%	-1.42%	56.95%	94.09%	63.22%	11
烧碱	-1.70%	27.91%	-1.59%	52.60%	72.48%	54.95%	26
短纤	1.15%	27.10%	-0.74%	64.34%	103.28%	93.97%	26
纯碱	3.12%	23.78%	-1.00%	27.82%	70.50%	36.40%	26
纸浆	-0.26%	15.28%	-0.84%	30.86%	57.81%	65.29%	9
尿素	0.63%	12.34%	-1.71%	1.73%	86.69%	88.66%	26
玻璃	3.85%	25.39%	0.93%	44.34%	62.69%	57.22%	26
PVC	1.89%	19.45%	0.40%	31.30%	88.29%	64.10%	2
苯乙烯	-1.38%	34.41%	-4.94%	61.73%	104.76%	93.37%	2
瓶片	1.33%	28.08%	-18.32%	62.17%	85.43%	82.51%	26
纯苯	-2.44%	36.93%	-4.31%	67.82%	73.85%	105.51%	2
丙烯	-1.51%	27.97%	-4.55%	53.91%	211.96%	217.44%	26
双胶纸	0.61%	15.37%	1.97%	76.08%	78.28%	99.86%	9
沪铜	0.85%	15.17%	-1.74%	25.21%	357.83%	211.82%	9
沪铝	-2.89%	14.23%	1.12%	54.78%	163.75%	126.06%	9
沪锌	-1.50%	17.86%	1.51%	85.65%	267.37%	155.18%	9
沪铅	-0.60%	12.07%	0.02%	40.86%	176.28%	91.73%	9
沪镍	-0.45%	21.67%	-1.87%	48.26%	73.26%	72.48%	9
沪锡	3.10%	28.81%	-11.11%	25.65%	143.78%	105.67%	9
国际铜	0.85%	16.58%	-1.81%	49.63%	165.14%	177.74%	9
氧化铝	-0.38%	14.15%	-0.96%	2.60%	105.59%	107.44%	9
铝合金	-2.90%	14.49%	1.27%	56.95%	252.39%	174.04%	9
工业硅	1.53%	12.58%	-1.73%	0.00%	68.63%	94.75%	22
多晶硅	-0.81%	28.15%	-2.89%	2.60%	40.84%	38.86%	22
碳酸锂	-2.46%	46.59%	-5.46%	50.00%	70.76%	47.03%	22
螺纹钢	-0.10%	9.45%	-0.07%	4.34%	109.53%	91.99%	9
铁矿石	-2.62%	15.83%	-0.76%	16.08%	117.89%	105.93%	2
硅铁	1.77%	12.63%	-1.07%	2.17%	72.23%	100.37%	2
锰硅	1.47%	10.83%	-0.65%	0.86%	80.87%	67.01%	26
焦煤	0.83%	30.35%	-3.06%	38.88%	102.64%	84.85%	26
沪金	-3.55%	25.36%	3.25%	66.08%	92.88%	48.43%	9

沪银	-3.36%	42.71%	-0.65%	19.13%	118.35%	68.12%	9
铂	0.94%	30.35%	0.51%	8.26%	75.02%	48.76%	54
钯	-1.95%	32.89%	0.38%	6.98%	62.11%	33.18%	54
豆粕	2.21%	13.51%	-1.25%	50.86%	96.00%	94.52%	2
玉米	-1.89%	8.54%	0.82%	16.52%	109.92%	55.34%	31
棕榈油	2.74%	18.23%	-1.55%	71.30%	90.55%	73.13%	2
豆一	1.27%	13.39%	-0.81%	39.13%	112.13%	114.34%	31
豆二	1.91%	13.60%	-1.54%	48.26%	76.53%	77.21%	2
豆油	1.17%	11.14%	-0.90%	26.95%	120.02%	119.63%	2
玉米淀粉	-1.83%	8.68%	-0.27%	19.13%	105.61%	105.59%	31
鸡蛋	6.53%	20.75%	-10.77%	34.78%	108.03%	97.69%	2
生猪	5.29%	27.17%	-5.96%	79.56%	56.27%	30.68%	31
白糖	-1.32%	11.08%	0.27%	68.26%	77.27%	48.50%	26
棉花	1.10%	9.65%	-0.64%	7.82%	88.38%	92.16%	26
菜粕	4.00%	16.61%	-0.62%	23.91%	69.43%	108.61%	26
菜油	2.70%	14.33%	-0.69%	10.86%	131.38%	123.41%	26
花生	-0.56%	8.77%	-0.84%	4.78%	100.76%	97.68%	26
苹果	4.00%	27.32%	-5.71%	77.82%	63.17%	64.96%	11
红枣	-2.30%	29.19%	-3.35%	95.65%	59.57%	36.80%	11
原木	1.52%	7.20%	-0.90%	3.47%	65.70%	105.19%	31

资料来源：Wind，东证衍生品研究院

3、主要品种重点数据一览

本章主要展示主要品种的关键数据，包括成交情况、波动情况以及期权市场情绪指标。
更多品种的详细数据可访问东证繁微官网（https://www.finoview.com.cn/）进行查阅。

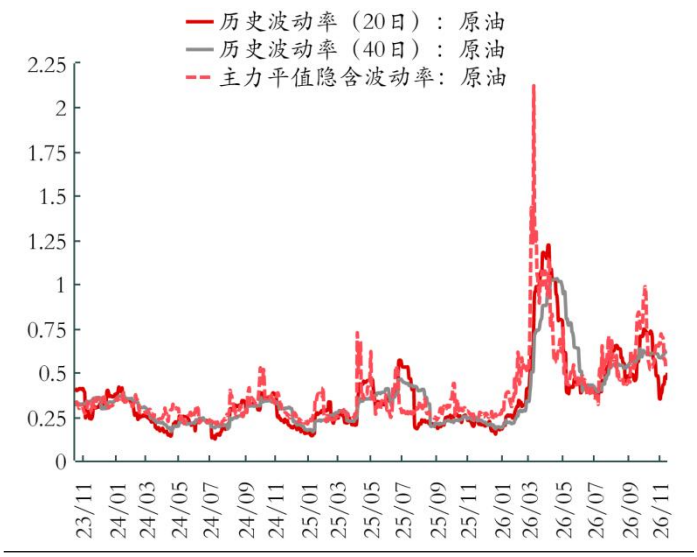
3.1、能源

图表 6：期权总成交额：原油



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 7：波动率：原油



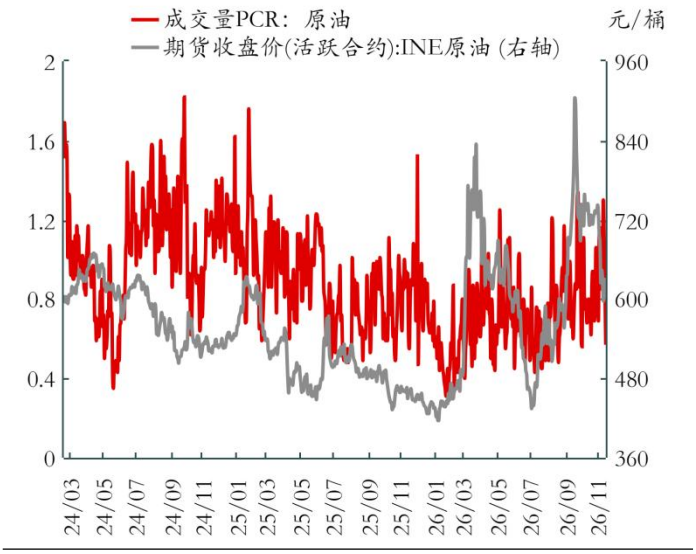
资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 8：持仓量 PCR：原油



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 9：成交量 PCR：原油

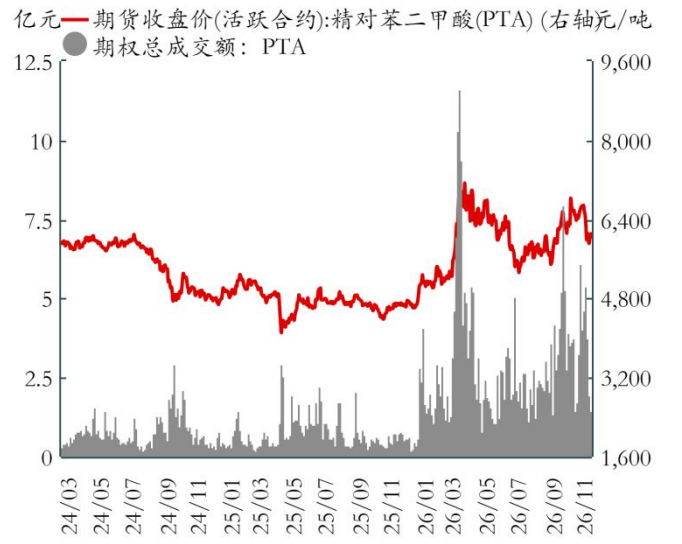


资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

3.2、化工

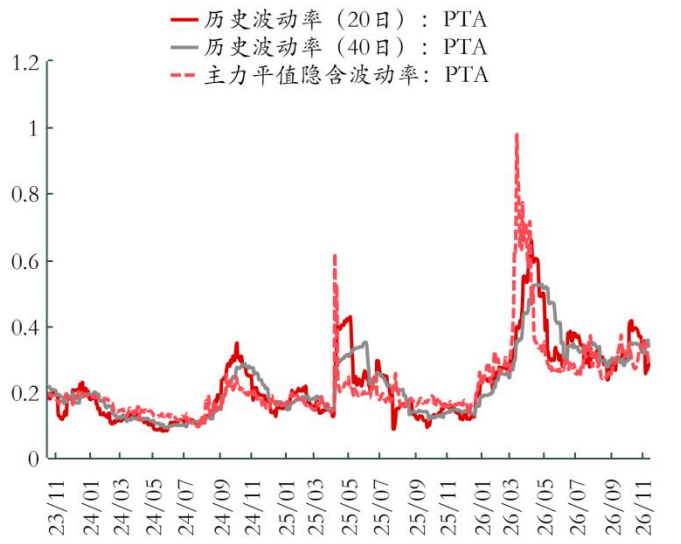
（1）PTA

图表 10：期权总成交额：PTA



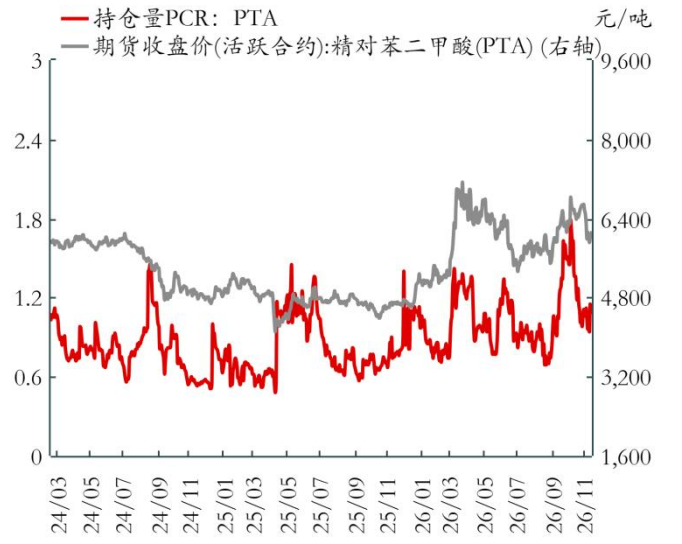
资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 11：波动率：PTA



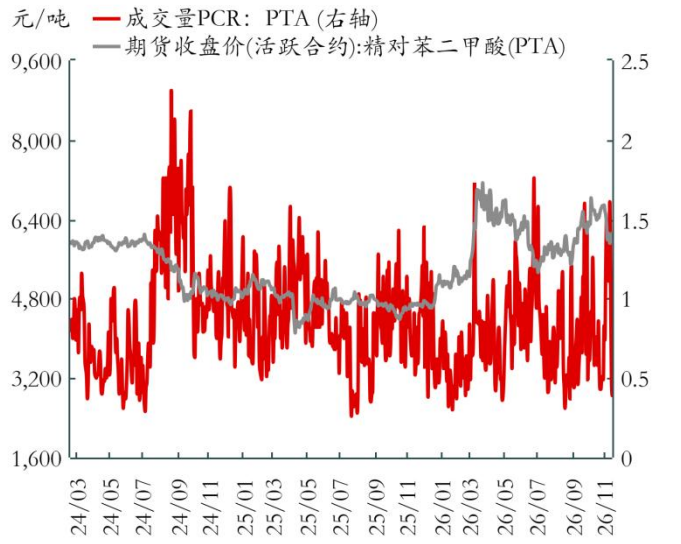
资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 12：持仓量 PCR：PTA



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 13：成交量 PCR：PTA



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

（2）烧碱

图表 14：期权总成交额：烧碱



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 15：波动率：烧碱



资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 16：持仓量 PCR：烧碱



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

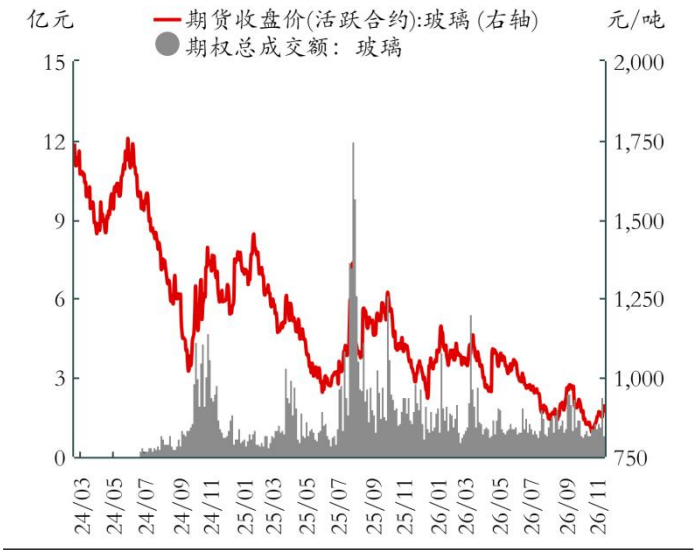
图表 17：成交量 PCR：烧碱



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

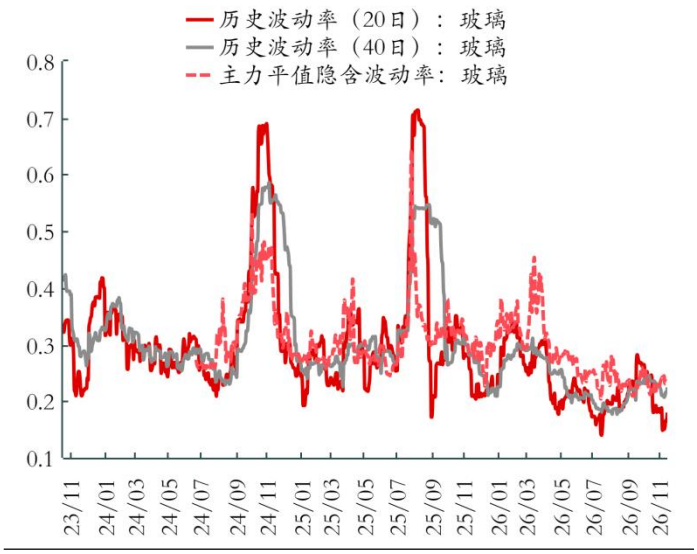
（3）玻璃

图表 18：期权总成交额：玻璃



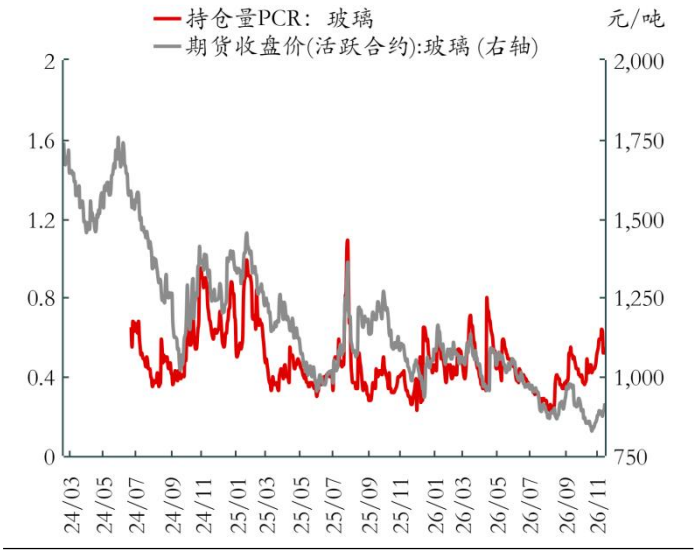
资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 19：波动率：玻璃



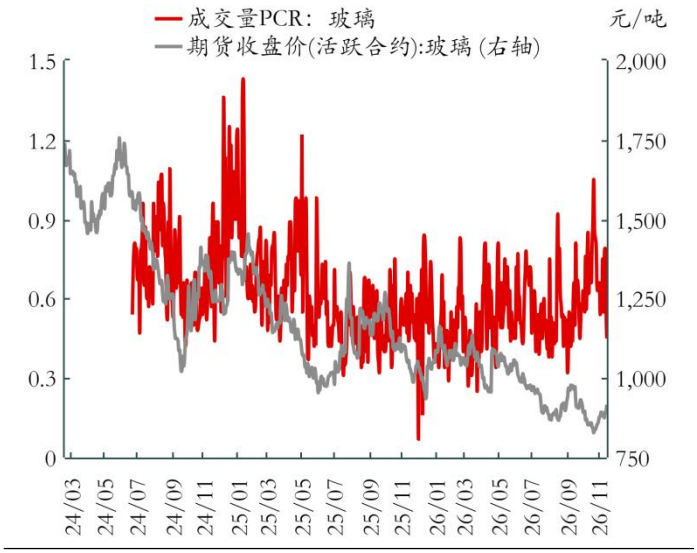
资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 20：持仓量 PCR：玻璃



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

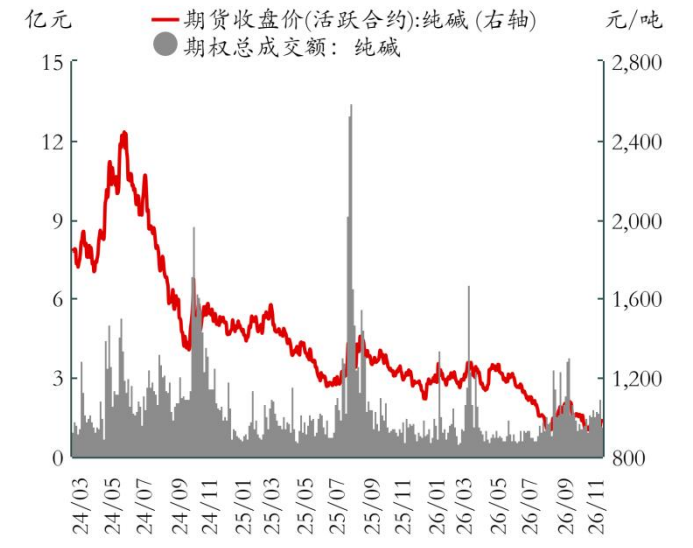
图表 21：成交量 PCR：玻璃



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

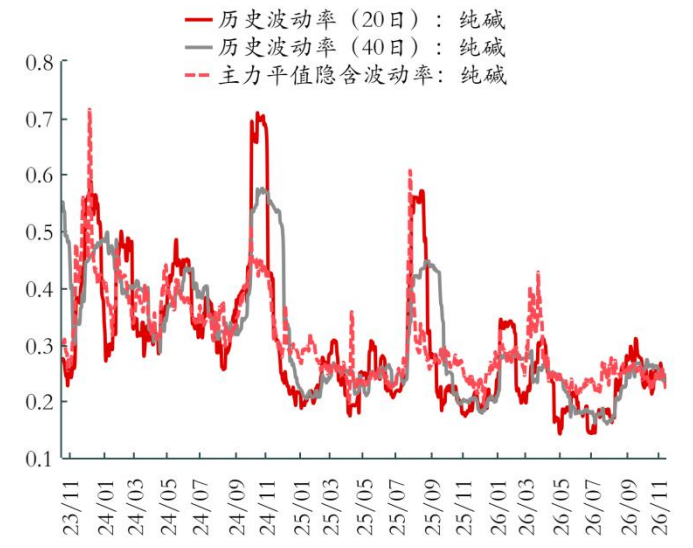
（4）纯碱

图表 22：期权总成交额：纯碱



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 23：波动率：纯碱



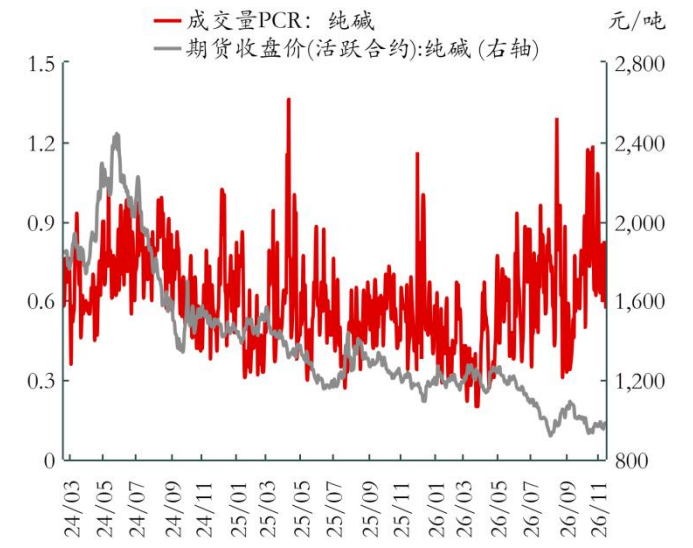
资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 24：持仓量 PCR：纯碱



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

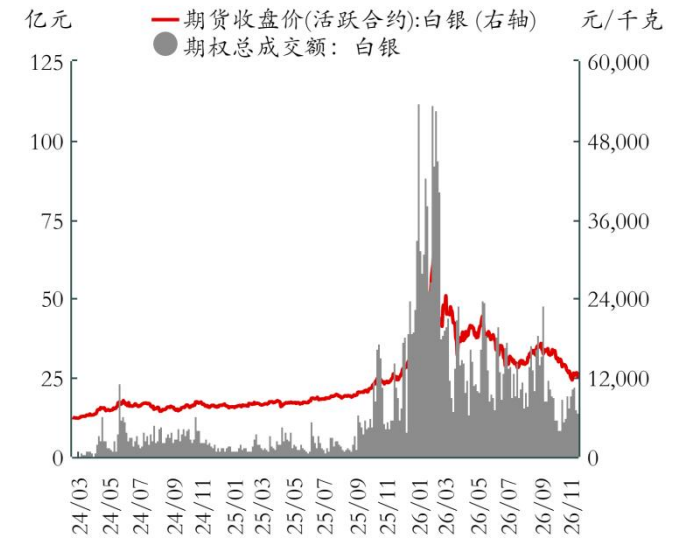
图表 25：成交量 PCR：纯碱



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

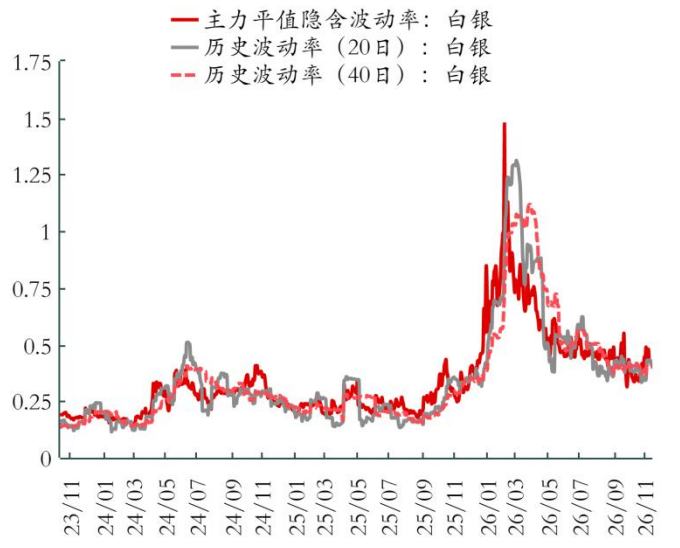
3.3、贵金属

图表 26：期权总成交额：白银



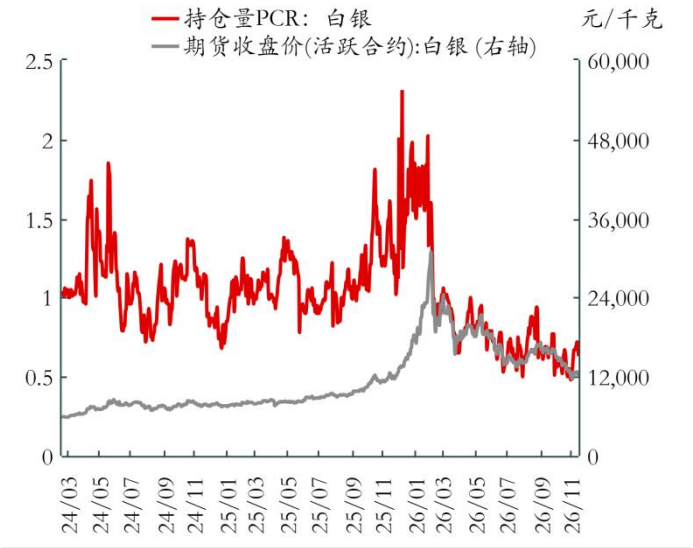
资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 27：波动率：白银



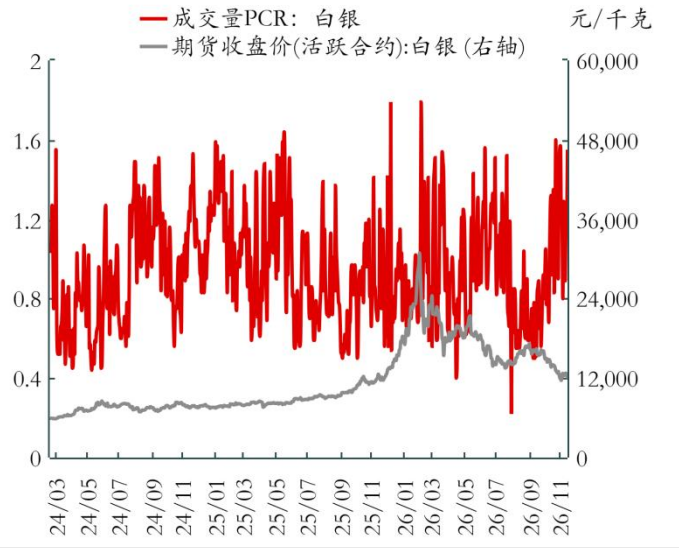
资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 28：持仓量 PCR：白银



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 29：成交量 PCR：白银

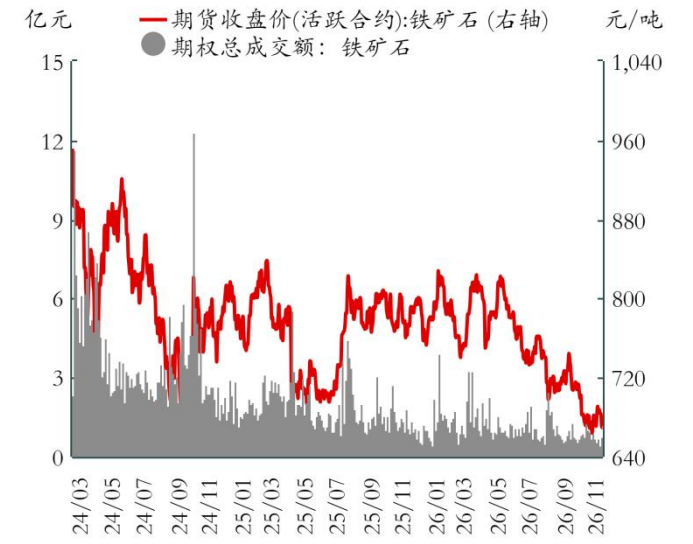


资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

3.4、黑色金属

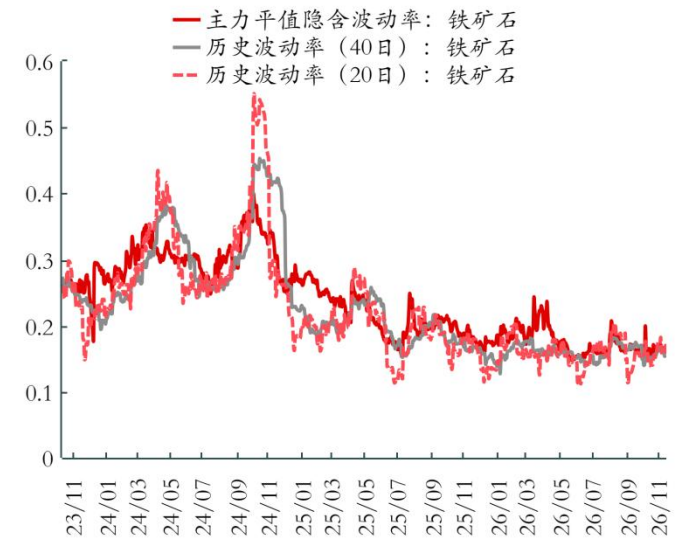
（1）铁矿石

图表 30：期权总成交额：铁矿石



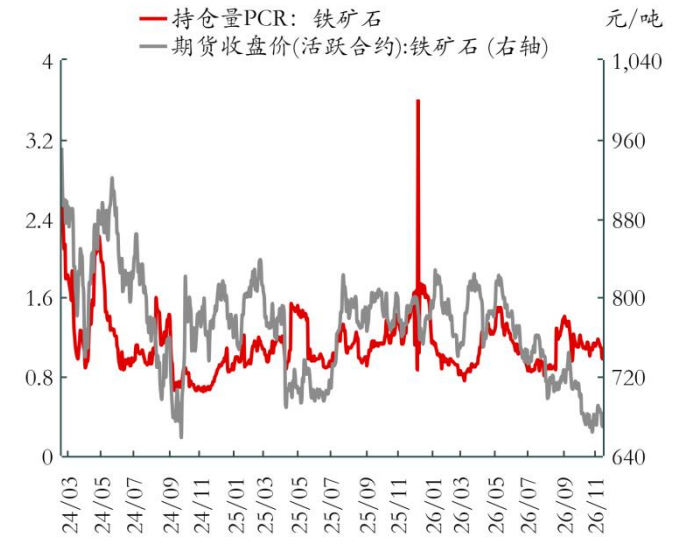
资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 31：波动率：铁矿石



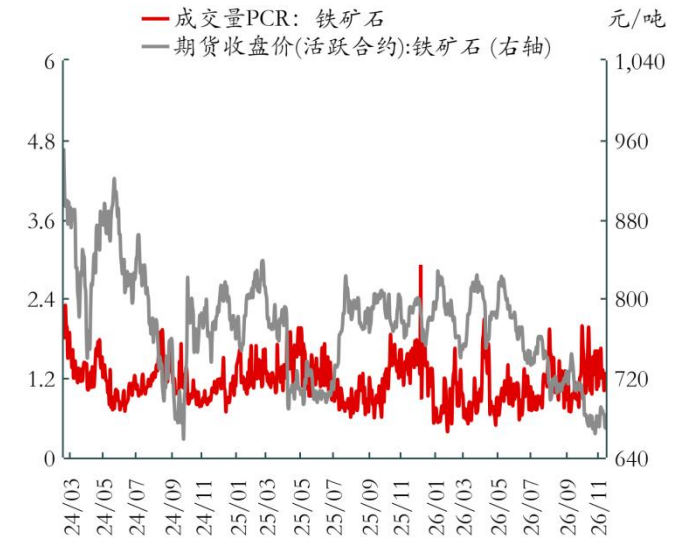
资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 32：持仓量 PCR：铁矿石



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

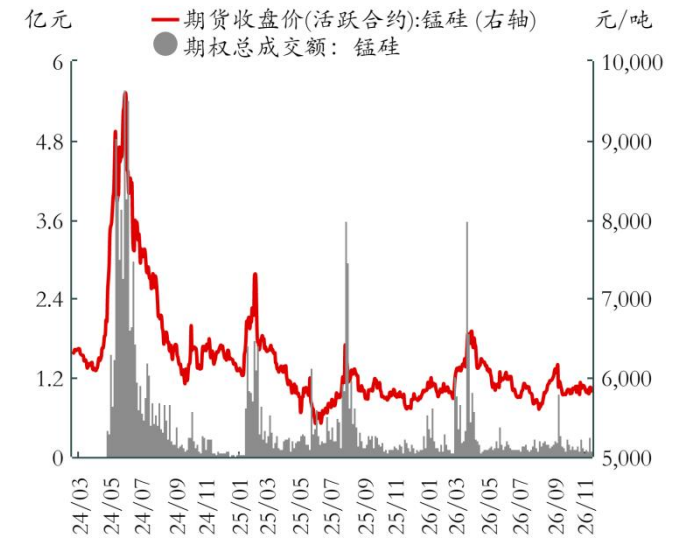
图表 33：成交量 PCR：铁矿石



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

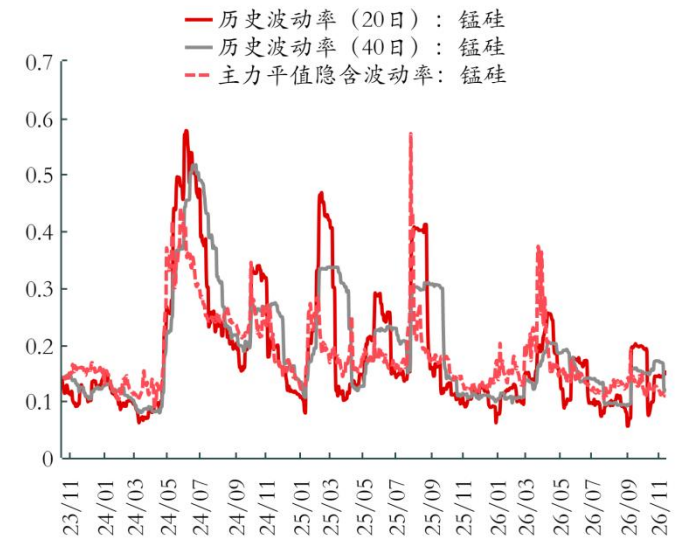
（2）锰硅

图表 34：期权总成交额：锰硅



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 35：波动率：锰硅



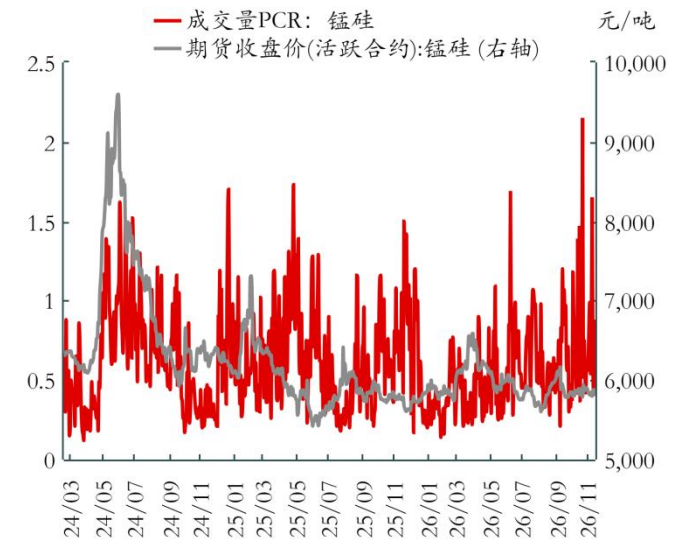
资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 36：持仓量 PCR：锰硅



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 37：成交量 PCR：锰硅



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

3.5、有色金属

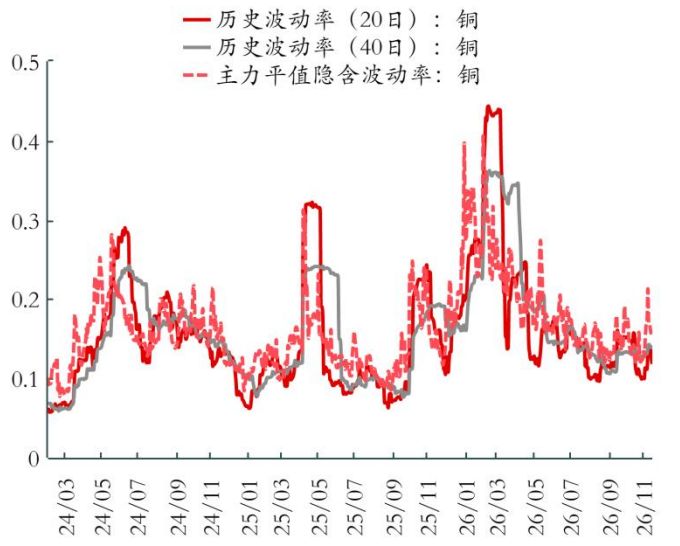
（1）铜

图表 38：期权总成交额：铜



资料来源：Wind 数据整理，上海钢联，东证衍生品研究院

图表 39：波动率：铜



资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 40：持仓量 PCR：铜



资料来源：Wind 数据整理，上海钢联，东证衍生品研究院

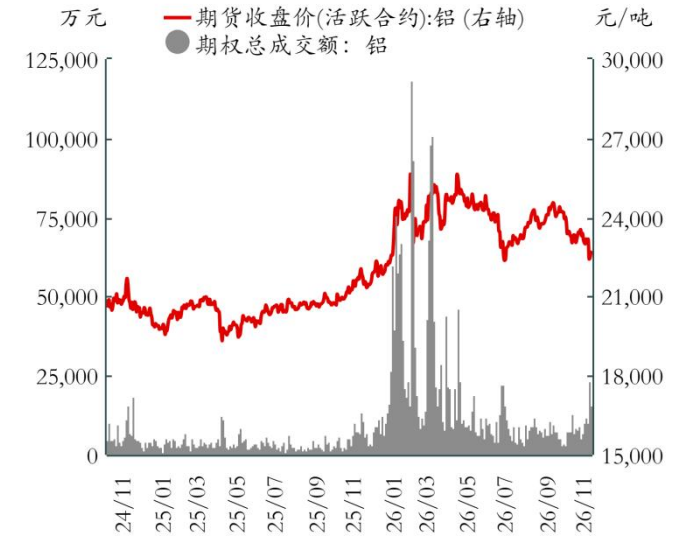
图表 41：成交量 PCR：铜



资料来源：Wind 数据整理，上海钢联，东证衍生品研究院

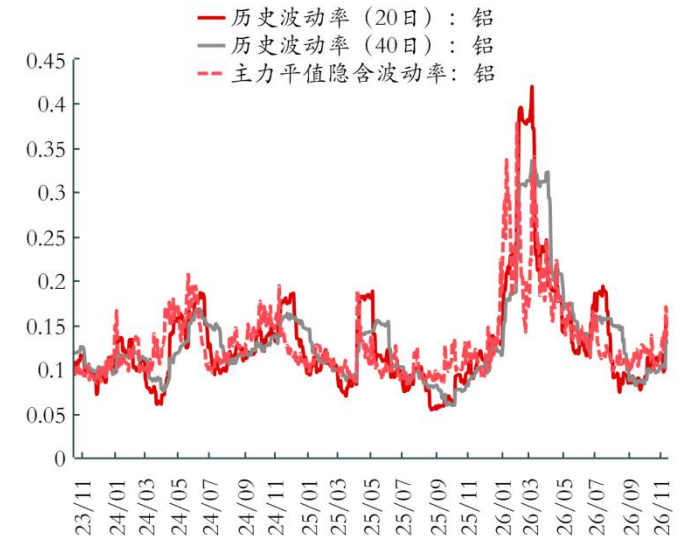
（2）铝

图表 42：期权总成交额：铝



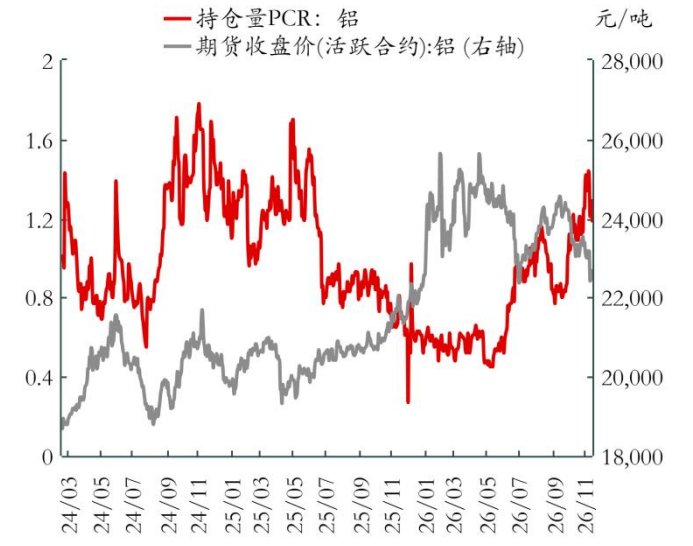
资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 43：波动率：铝



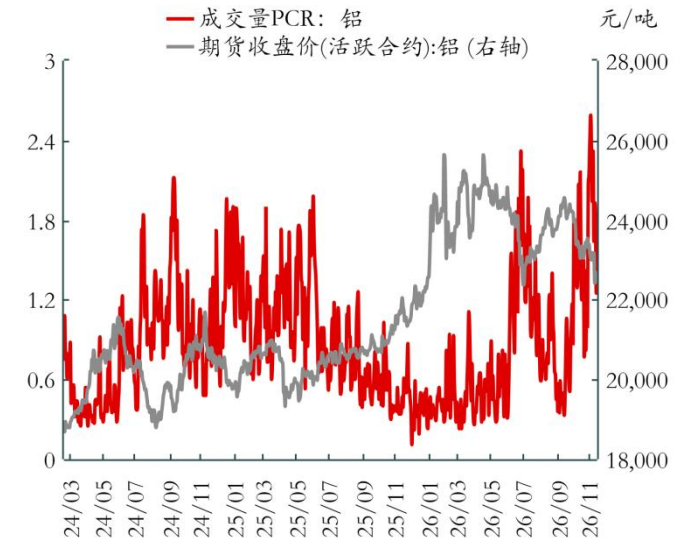
资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 44：持仓量 PCR：铝



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 45：成交量 PCR：铝



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

3.6、农产品

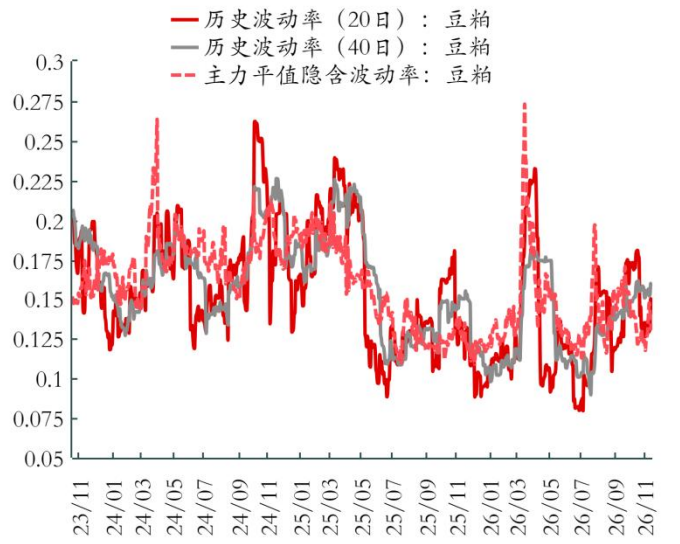
（1）豆粕

图表 46：期权总成交额：豆粕



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 47：波动率：豆粕



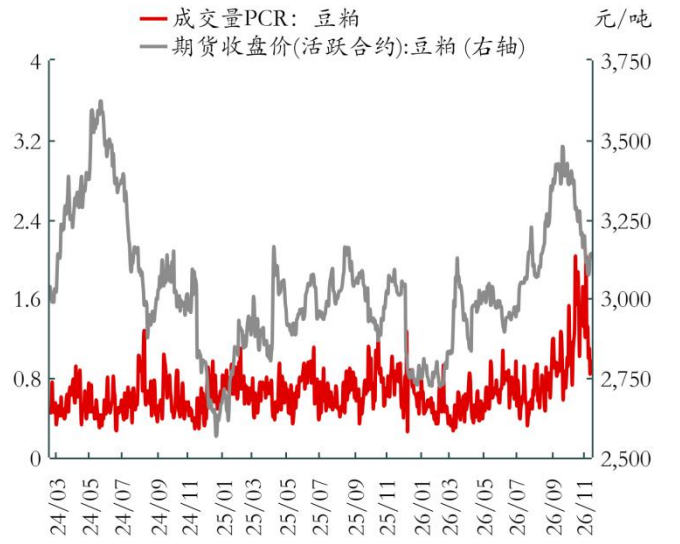
资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 48：持仓量 PCR：豆粕



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

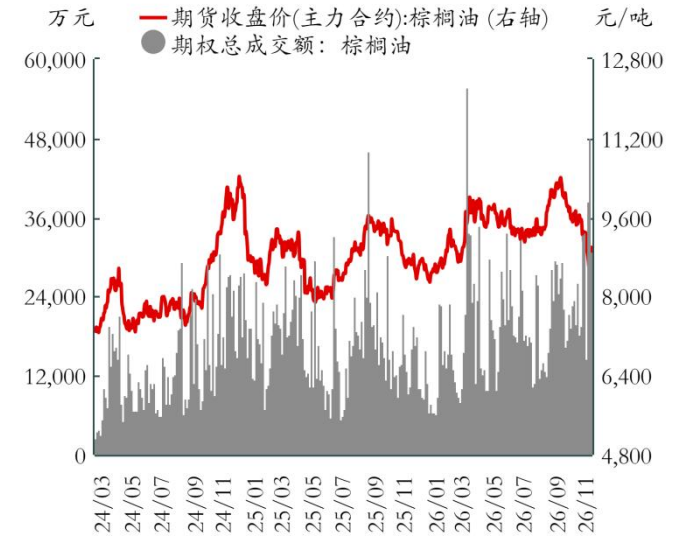
图表 49：成交量 PCR：豆粕



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

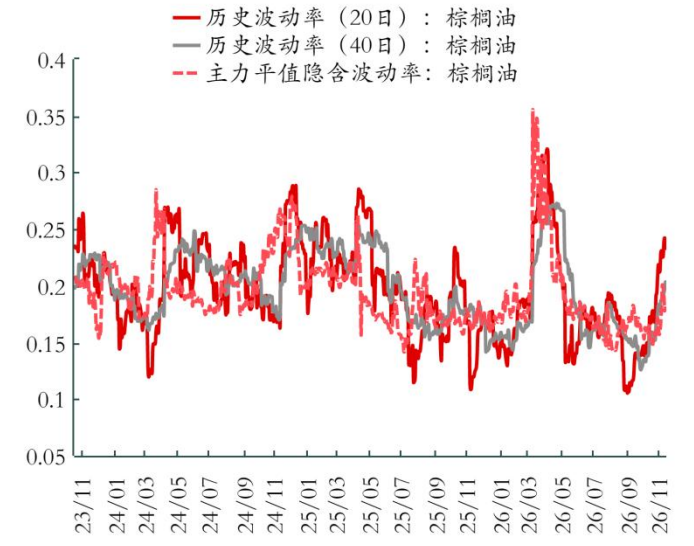
（2）棕榈油

图表 50：期权总成交额：棕榈油



资料来源：Wind 数据整理，上海钢联，东证衍生品研究院

图表 51：波动率：棕榈油



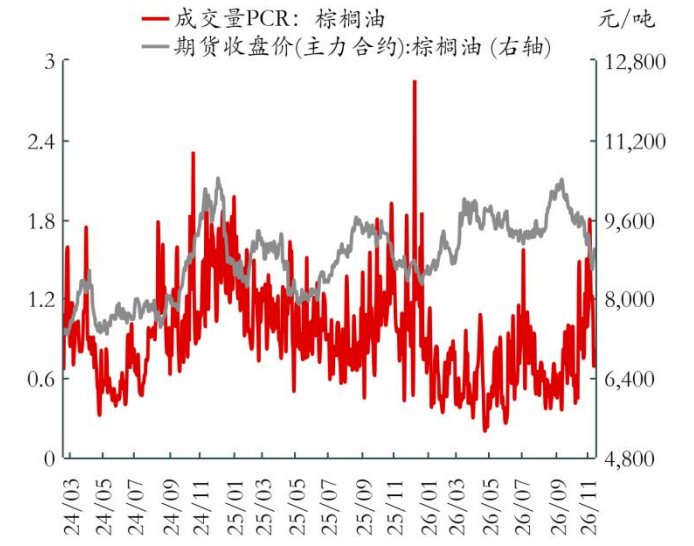
资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 52：持仓量 PCR：棕榈油



资料来源：Wind 数据整理，上海钢联，东证衍生品研究院

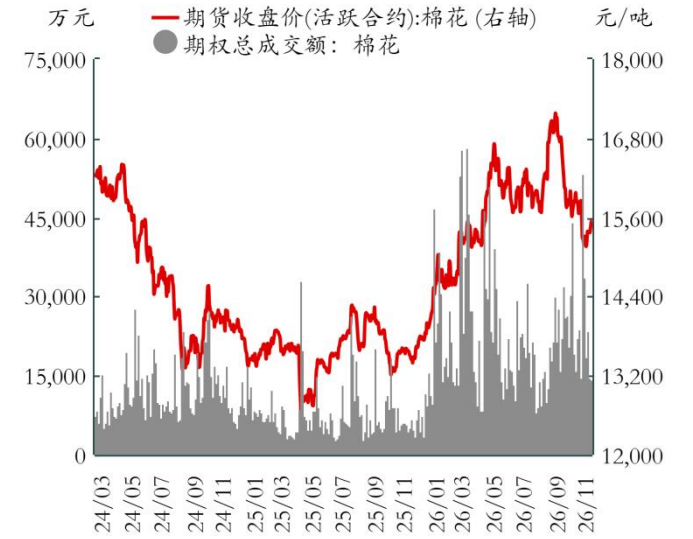
图表 53：成交量 PCR：棕榈油



资料来源：Wind 数据整理，上海钢联，东证衍生品研究院

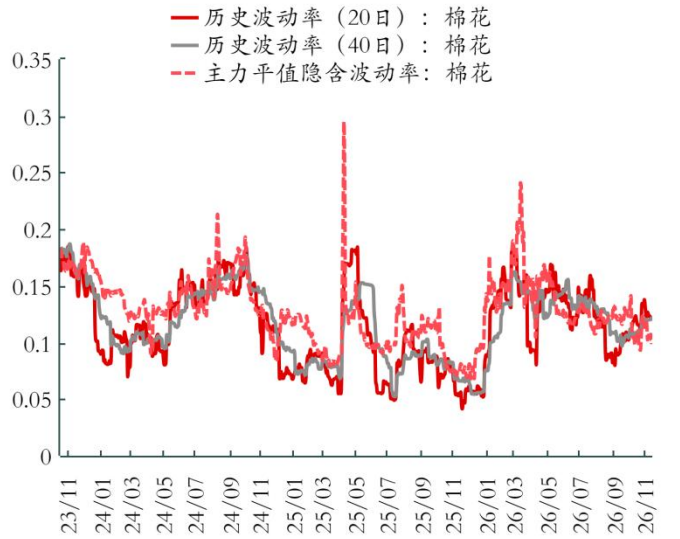
（3）棉花

图表 54：期权总成交额：棉花



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 55：波动率：棉花



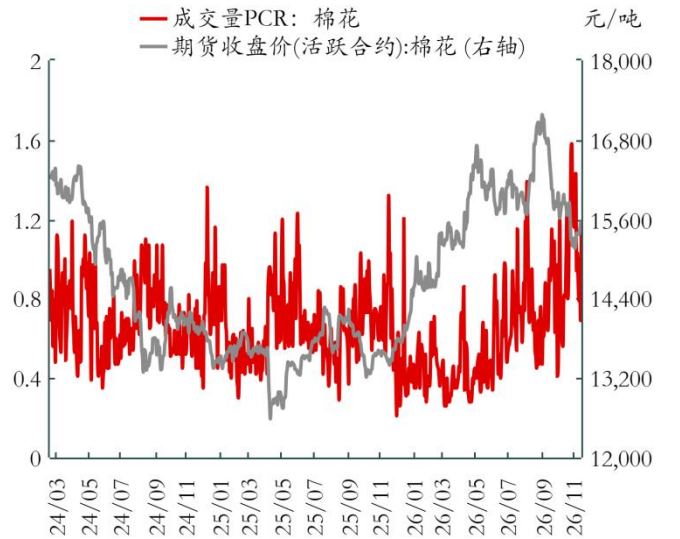
资料来源：Wind，模型计算，东证衍生品研究院

图表 56：持仓量 PCR：棉花



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

图表 57：成交量 PCR：棉花



资料来源：Wind，Wind 数据整理，东证衍生品研究院

上海东证期货有限公司

【分析师声明】

本人具备期货交易咨询执业资格，保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道，且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正，**但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证。**本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断，研究结论独立、客观，不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断，并不代表本公司立场，特此声明。

【风险提示及免责声明】

本报告仅供上海东证期货有限公司（以下简称"本公司"）符合监管及公司相关规定的适当客户参考，本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告**不构成任何投资建议**，未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下，本公司不对投资结果作出任何保证，不与客户分享投资收益，亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。投资者应**独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险。**

【研究分析意见的局限性】

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成，存在时效性局限，市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更，**本公司不承担另行通知义务。**

【版权声明】

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

如征得本公司同意进行引用、转载、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为**"东证衍生品研究院"，标注报告的发布人和发布日期**，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地 址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 10 楼

联系人：梁爽

电 话：8621-63325888-1592

传 真：8621-33315862

网 址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com