

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06月11日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【行情复盘】

国内商品期市收盘多数上涨，新能源材料涨幅居前，多晶硅涨8.99%尾盘封涨停；贵金属涨跌参半，钯金涨5.70%；农副产品涨跌参半，苹果涨4.26%；化工品多数上涨，乙二醇涨3.02%；能源品全部上涨，LPG涨2.75%；油脂油料全部上涨，豆二涨1.59%；非金属材料多数上涨，PVC涨0.55%；基本金属跌幅居前，沪锌跌2.44%；黑色系多数下跌，硅铁跌1.14%；航运期货全部下跌，集运指数（欧线）跌0.99%。

### 【重要资讯】

- 1、大连商品交易所发布通知，自6月12日交易时起，焦炭期货合约投机和套期保值交易保证金水平分别由20%和15%调整为12%；非期货公司会员或者客户在焦炭期货各合约单日开仓量不得超过500手。
- 2、国际油价再度大涨美油布油均涨逾3%，一是地缘层面，特朗普警告将再次打击伊朗，美伊冲突升级，市场担忧霍尔木兹海峡航运安全，全球原油供应风险抬升，推高油价。二是库存层面，美国上周原油库存降幅远超市场预期，显示供应端持续收紧，对油价形成支撑。三是行业层面，壳牌CEO表示，当前全球原油库存消耗速度较快，即便伊朗冲突结束，油价未来仍将延续上涨走势。
- 3、中东局势再度紧张。美国总统特朗普威胁称，由于与伊朗结束冲突的谈判进展缓慢，美国将对伊朗发起“非常猛烈”的打击，且不排除攻击伊朗基础设施。美国国防部长赫格塞斯表示，将轰炸伊朗关键设施。伊朗武装部队表示，将作出“比以往更严厉、更强力、更具毁灭性”的回应。6月10日，伊朗多地传出爆炸声，美军宣布对伊朗实施“自卫性打击”，以回应军机被击落事件。伊朗随后“猛烈打击”中东地区美军基地。

### 【策略建议】

当前商品期权市场呈现高波动品种成交活跃、隐含波动率分化特征，建议采用方向性策略把握强势品种机会。

有色&贵金属：地缘风险带来通胀预期压制金属价格，但贵金属&有色金属长期上涨趋势不变。短期美联储加息预期升温，价格或承压。长期来看，地缘风险影响减弱，叠加资金布局，下方空间有限。目前波动率处于低位，可逢低布局牛差策略，或关注新一轮行情的看涨期权做多机会。

农产品：农产品走势分化，且趋势性较强，价格和波动率双双处于低位的品种，短期看有反弹升波趋势，空头策略谨慎；前期处于高位的品种，需注意风险。可使用牛市价差、熊市价差策略。前期油类目前有降波趋势，生猪仍需观察能否筑底。

能源化工：能化品整体波动率已回落至中位数附近，地缘风险带来的情绪溢价逐渐回落，前期备兑策略可逐步止盈，继续关注局势发

展，待波动率进一步企稳后，可布局反内卷政策相关品种的阶段性反弹升波机会，如PVC、塑料、聚乙烯、玻璃等。

#### 综合评估

目前商品市场波动率表现较为平稳，海外地缘风险带来的情绪反馈正在减弱，但目前来看，海外扰动的概率较大，有色、贵金属、股指等品种受外盘影响大，可用买沽策略给持仓做短期保护；原油系、化工系这类短期情绪波动较大的品种上谨慎裸卖权，可做买入看涨期权保护价格上涨风险。

#### 【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	221459	-36592	750829	22725	7033	-1406	0.1527	0.0002
玉米期权	164298	7413	622050	13092	2856	231	0.1260	0.0054
铁矿石期权	107461	-6688	228286	2031	7212	-472	0.2022	-0.0129
LPG期权	16399	8466	11110	1291	1695	915	0.2328	-0.0515
聚丙烯期权	49824	31552	44675	13158	3777	2986	0.2046	0.0206
塑料期权	15893	1945	17480	3094	777	331	0.1767	-0.0427
PVC期权	213916	-66788	159123	-3638	5024	-2198	0.2416	-0.0162
棕榈油期权	250409	-23884	258460	10244	18586	-2080	0.1949	-0.0134
豆一期权	92062	-90859	181586	3208	2515	-2949	0.1476	0.0031
豆二期权	34063	9600	39452	2724	715	264	0.1317	0.0033
豆油期权	73001	-27309	113349	1022	4406	-2041	0.1433	0.0084
乙二醇期权	63837	16452	51047	5371	4090	833	0.2204	-0.0493
苯乙烯期权	467858	122841	111078	4507	18410	3847	0.3159	0.0661

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	149876	-47931	518537	4073	6643	-1305	0.1339	-0.0028
棉花期权	202323	-95329	481044	135	15238	-7014	0.1667	-0.0082
PTA期权	878703	343530	348894	-3529	27067	11878	0.2683	-0.0377
甲醇期权	912379	416749	449511	13654	33024	17345	0.3105	-0.0445
菜粕期权	95303	-32553	315138	2190	1683	-831	0.2501	-0.0038
花生期权	16704	-5189	79806	1602	730	-216	0.1634	-0.0041
菜油期权	68775	17427	47233	4959	3478	645	0.2324	0.0027
PX期权	46350	30496	57129	4827	3216	2192	0.2858	-0.0304
烧碱期权	225946	28735	228438	9589	11978	805	0.3737	0.0117
尿素期权	74431	21610	161742	8244	2037	720	0.1860	-0.0029
短纤期权	3675	327	12328	305	73	-9	0.2117	-0.0018
硅铁期权	52229	-29576	80281	1971	1191	-952	0.2442	-0.0035
纯碱期权	185305	-147978	380088	4166	4014	-5233	0.3381	0.0027
苹果期权	15625	6744	33125	668	1917	796	0.3112	-0.0008
锰硅期权	71314	-2102	130363	3934	1396	-404	0.2116	0.0074

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	151944	73378	98170	5701	75834	41660	0.3347	-0.0410
橡胶期权	40968	-8422	63889	920	14635	-2249	0.2312	-0.0058
黄金期权	66934	-8623	66516	683	78962	-1824	0.2490	-0.0274
铝期权	130079	75551	109508	6621	12010	7960	0.2783	-0.0392
锌期权	26804	3740	29128	1411	2513	664	0.3852	0.0074

原油期权	179100	78774	69906	1495	147880	67435	0.4392	-0.0432
白银期权	311924	5917	145216	5647	174339	9059	0.9161	-0.0580
螺纹钢期权	49999	-59237	316439	3359	1214	-1401	0.1656	-0.0006
合成橡胶期权	36454	-4888	19404	1108	3429	-900	0.2947	-0.0223

资料来源：方正中期研究院

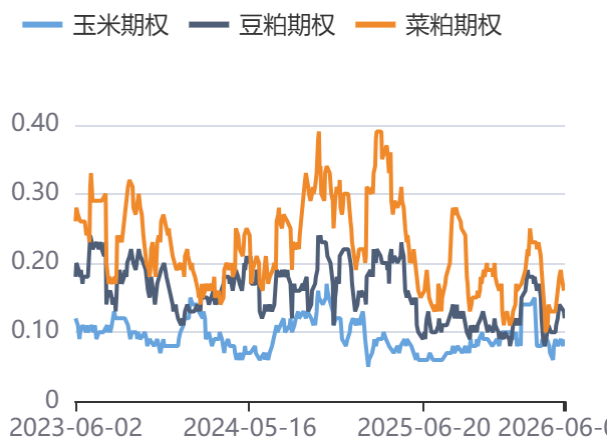
表4：广州期货交易所

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	158337	-55137	192217	12060	3507	-3178	0.3070	-0.0082
碳酸锂期权	682416	255288	358709	14344	117998	43256	0.7315	-0.0153
多晶硅期权	358709							

资料来源：方正中期研究院

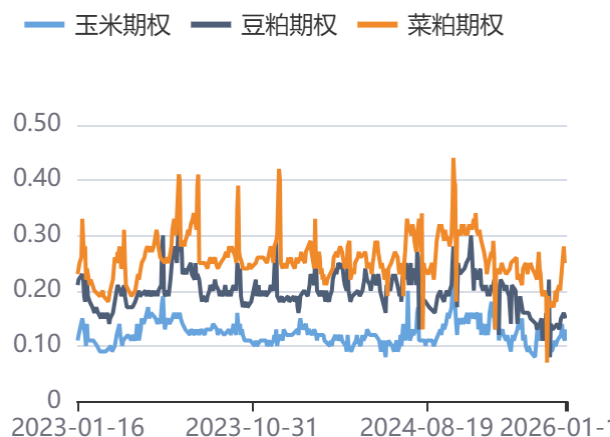
## 二、饲料养殖

图1：历史波动率(饲料养殖)



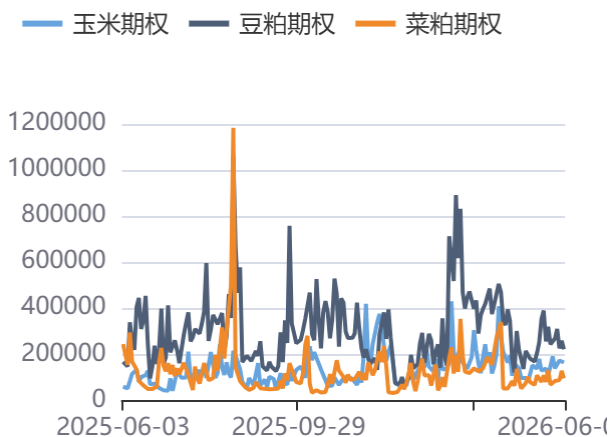
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：隐含波动率(饲料养殖)



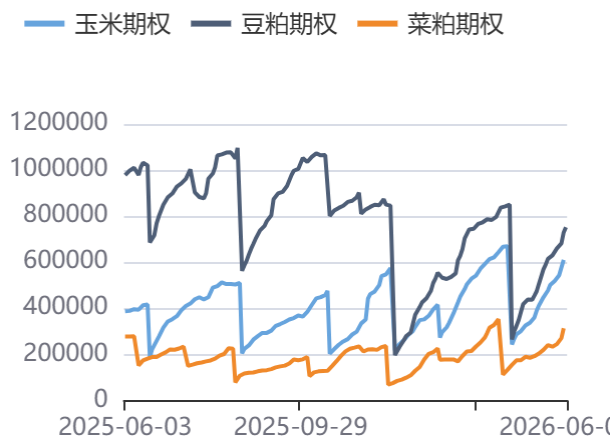
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

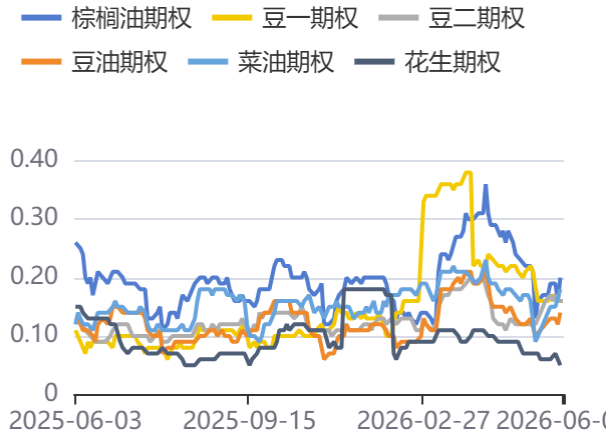
图4：期权持仓量(饲料养殖)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

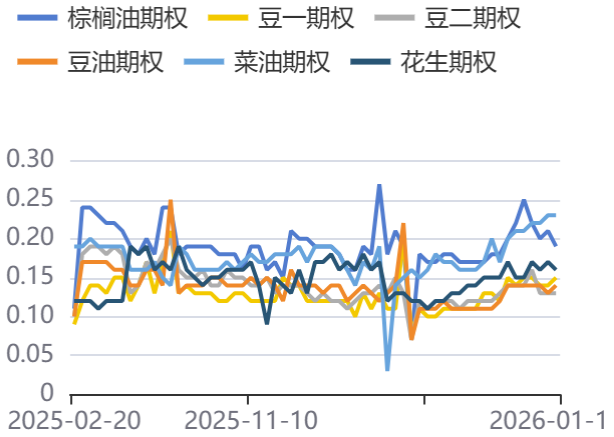
### 三、油脂油料

图5：历史波动率(油脂油料)



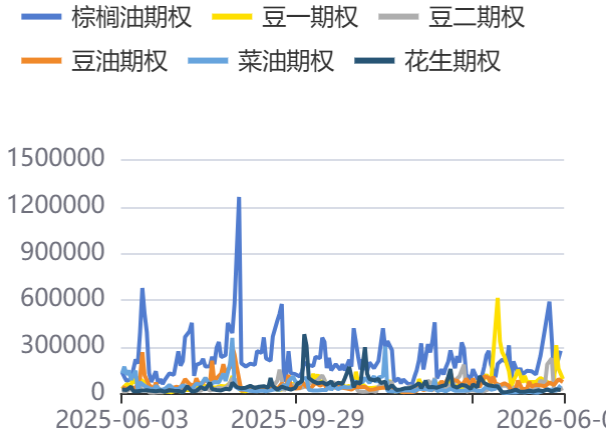
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：隐含波动率(油脂油料)



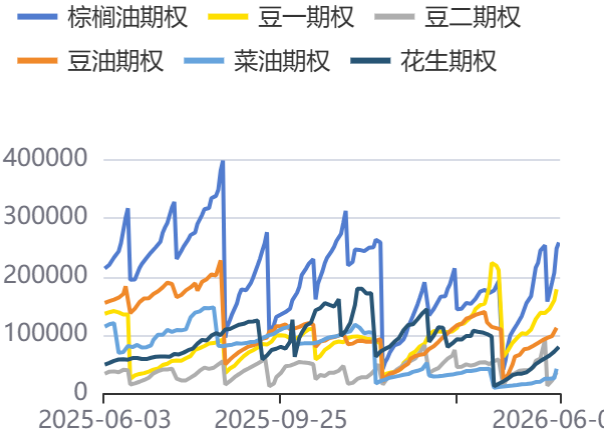
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

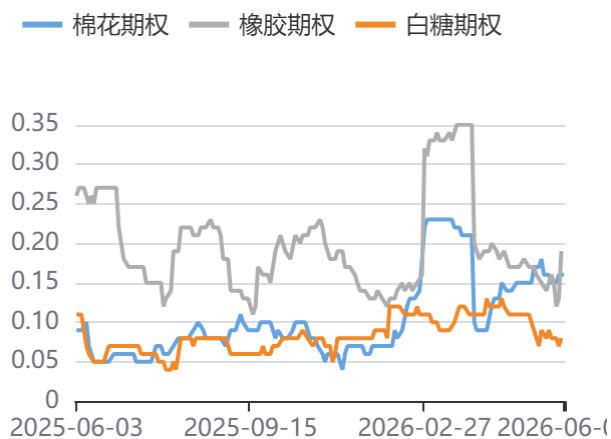
图8：期权持仓量(油脂油料)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

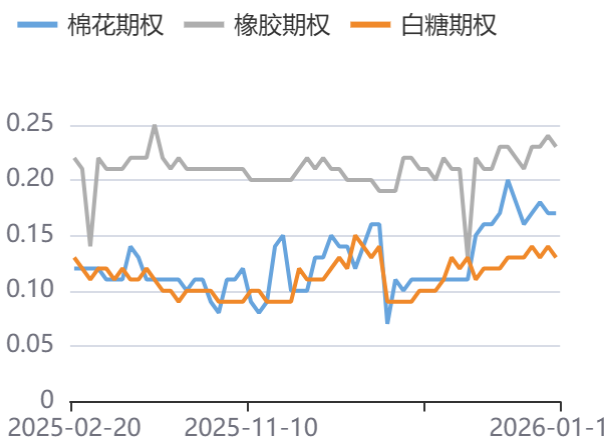
### 四、软商品

图9：历史波动率(软商品)



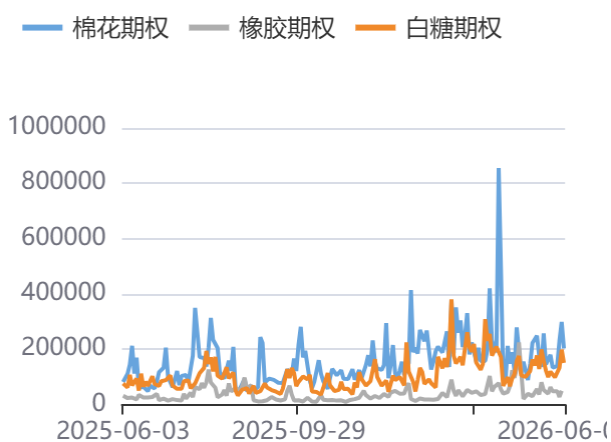
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：隐含波动率(软商品)



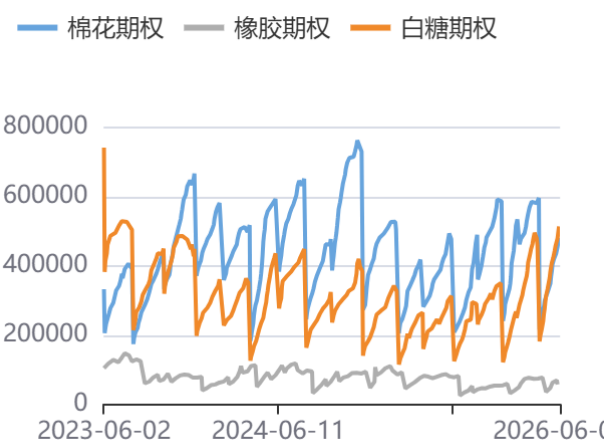
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：期权成交量(软商品)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

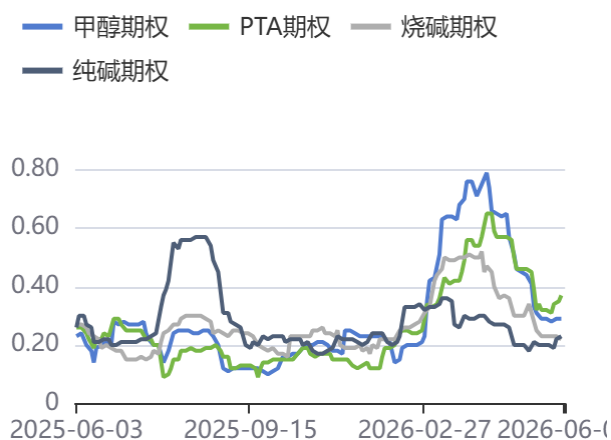
图12：期权持仓量(软商品)



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)



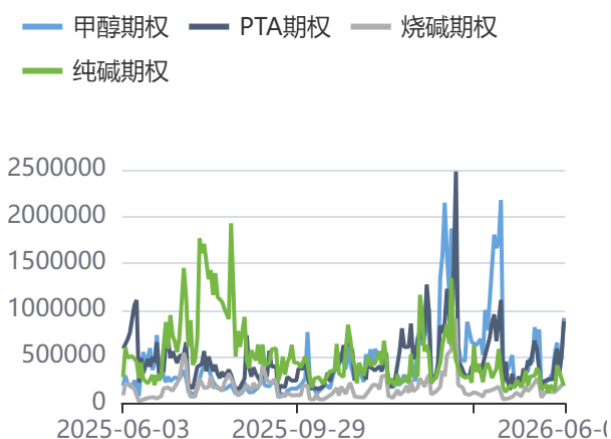
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：隐含波动率(化工-郑商所)



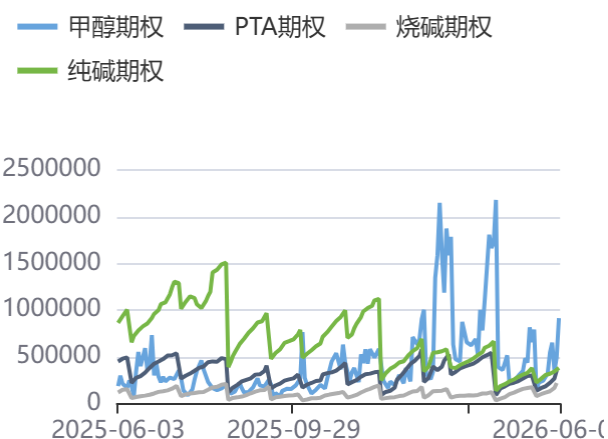
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)



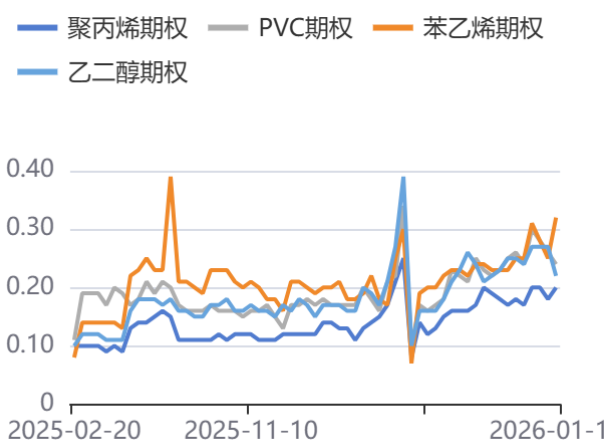
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：历史波动率(化工-大商所)



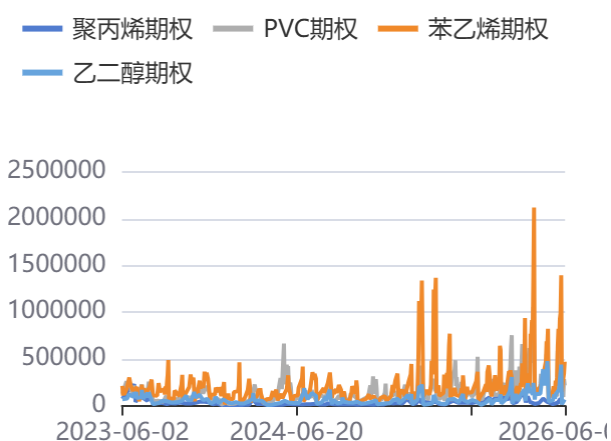
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：隐含波动率(化工-大商所)



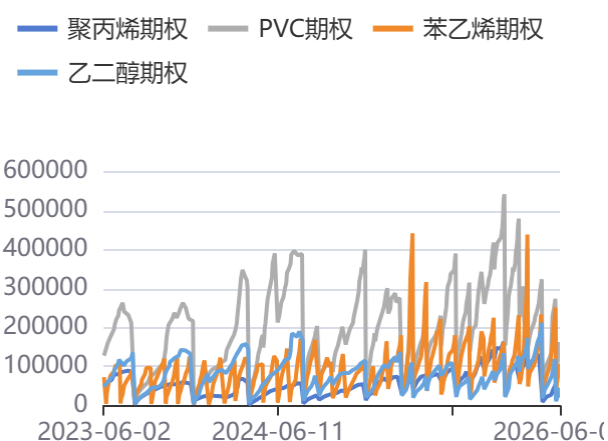
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

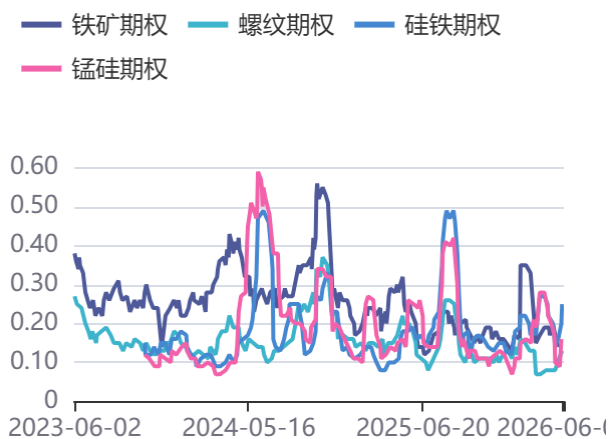
图20：期权持仓量(化工-大商所)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

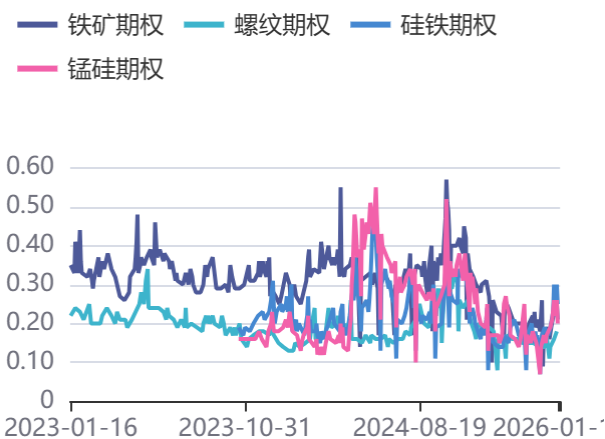
## 六、钢铁建材

图21：历史波动率（钢铁建材）



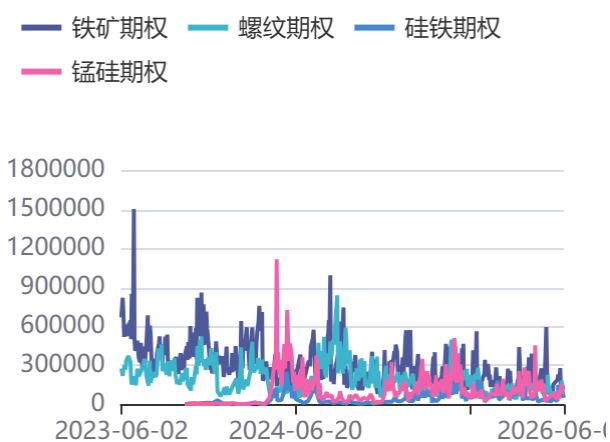
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：隐含波动率（钢铁建材）



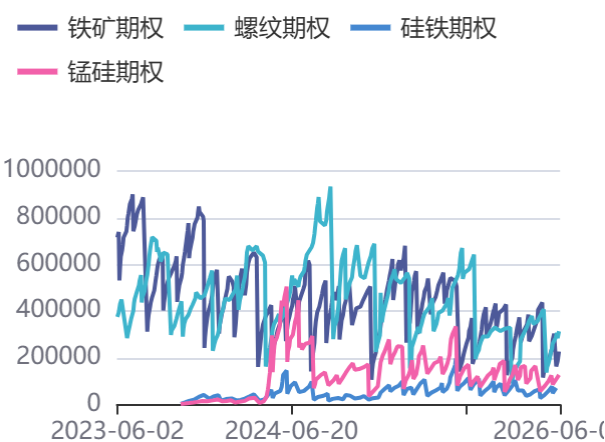
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

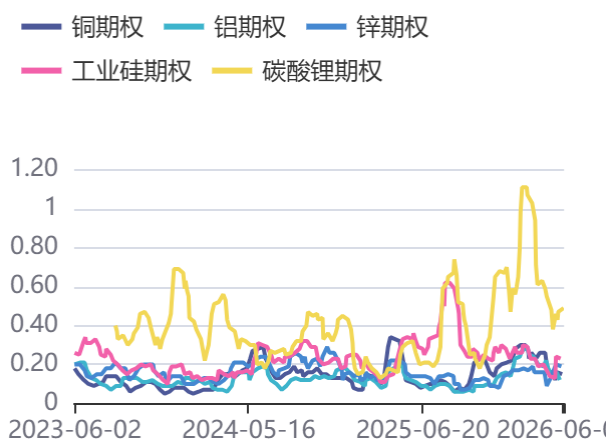
图24：期权持仓量（钢铁建材）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

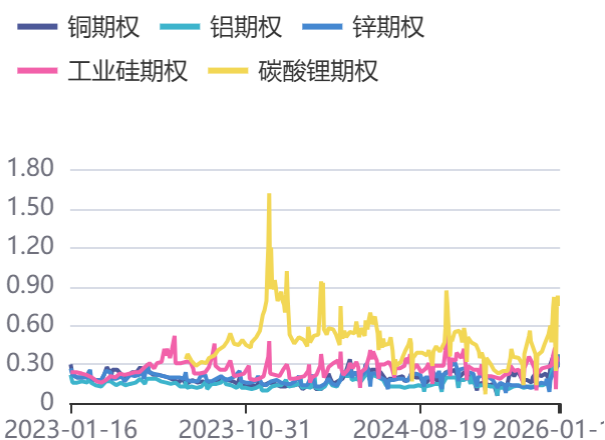
## 七、有色新能源

图25：历史波动率（有色新能源）



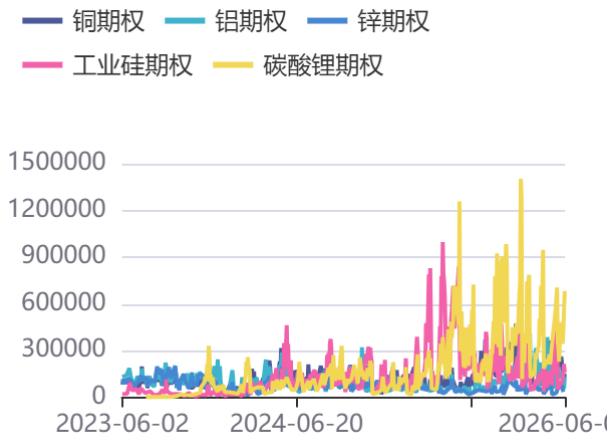
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：隐含波动率（有色新能源）



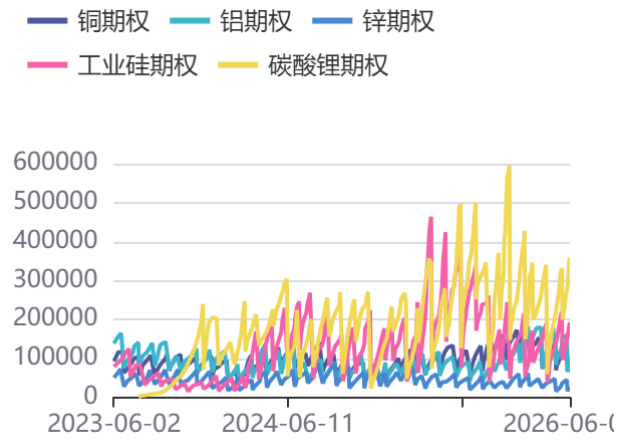
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

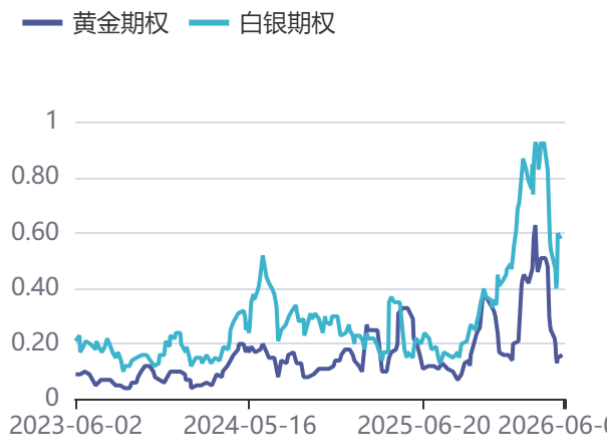
图28：期权持仓量（有色新能源）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

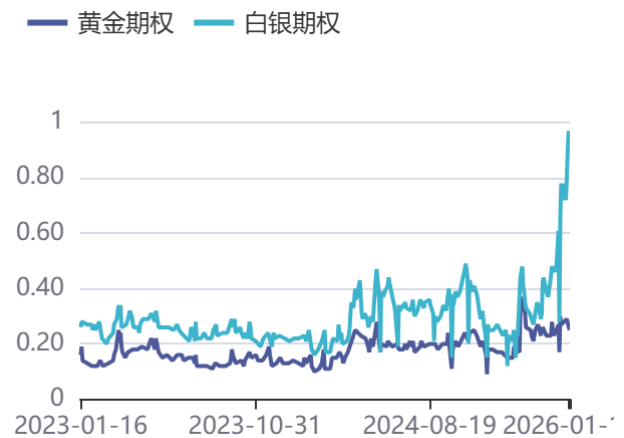
## 八、贵金属

图29：历史波动率（贵金属）



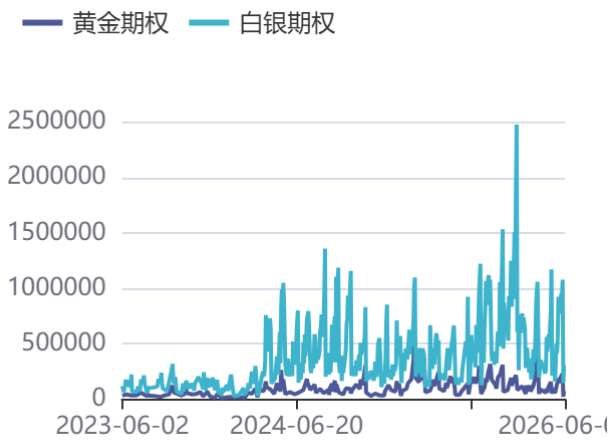
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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	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号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	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号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881205
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号紫东国际创业园西区E2-444	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楚河汉街总部国际F座2309号	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东塔26层2618-2623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中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔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	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	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新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	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
<b>风险管理子公司</b>		
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。