

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：2025年11月11日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【行情复盘】

今日大宗商品市场涨跌分化，南华商品综合指数微跌0.23%，成交额约2.01万亿元，较前一交易日基本持平。分板块看，贵金属（+2.85%）板块受避险情绪与流动性预期推动领涨，白银、黄金分别上涨3.20%、2.67%；软商品（+1.53%）、农产品（+0.87%）表现突出，板块中菜籽油、花生仁等品种因供需偏紧延续强势；黑色系（-2.12%）表现低迷，焦煤、冶金焦炭跌幅超3%，主要受终端需求疲软与库存累库压力拖累；能源（-0.58%）、部分化工品（-0.92%）承压下行。

### 【重要资讯】

- 1.美国正式宣布暂停实施对华造船等行业301调查措施一年。中方宣布，暂停对美船舶收取船舶特别港务费一年，暂停对韩华海洋株式会社5家美国相关子公司实施反制措施一年。另外，中方将美国、墨西哥、加拿大增列入特定国家(地区)出口易制毒化学品管理目录，并单独增列针对上述3个国家的13种易制毒化学品。
- 2.国内成品油零售价格年内第七次上调。据国家发改委，自11月10日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别上涨125元和120元。折合成升价，每升92号汽油、95号汽油和0号柴油的升幅均在0.1元。
- 3.国家发改委、国家能源局联合发文，聚焦新能源大规模开发与高质量消纳，提出分阶段目标及七大重点任务，旨在构建适配高比例新能源的新型电力系统，支撑碳达峰及国家自主贡献目标。

### 【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。贵金属（白银、黄金）与农产品（菜籽油、花生仁）因供需改善与政策利好领涨，黑色系（焦煤、冶金焦炭）受需求疲软压制调整。建议采用方向性策略把握强势品种机会。

贵金属：黄金下方支撑较强，看涨情绪再起，建议持仓较轻投资者卖虚值沽策略，把握远月买购机会。

有色：铜、铝阶段性上涨动能趋缓，建议落袋部分多头收益，看涨期权替代底仓多头博上涨机会。碳酸锂看涨情绪放缓，可构建牛市看涨价差策略。

农产品：波动率多头套保策略对冲风险为主，规避单边风险。短期需关注农产品（苹果、菜粕）的消费旺季兑现情况。

能化：波动率分化，关注逢高卖购机会，以及部分反内卷相关品种的反弹升波机会。

黑色：推荐价差组合套保，布局波动率多头策略，短期波动或将放大。

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.....	5
五、化工.....	5
六、钢铁建材.....	7
七、有色新能源.....	8
八、贵金属.....	8

## 一、各交易所期权汇总

图1：期货品种涨跌幅



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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	270040	-27659	865836	5318	6335	-1442	0.1532	0.0057
玉米期权	103140	20634	278798	13199	1668	396	0.0932	0.0001
铁矿石期权	210004	-74494	388597	13822	12365	-5802	0.2023	0.0091
LPG期权	112305	55237	62117	5086	3408	1577	0.2017	0.0054
聚丙烯期权	64334	-3895	128706	2752	1074	178	0.1168	0.0004
塑料期权	43734	1017	89923	3235	1010	-7	0.1310	0.0083
PVC期权	144054	58126	349286	12829	1546	624	0.1633	0.0084
棕榈油期权	180934	33365	260859	9590	9341	1137	0.1876	0.0233
豆一期权	23270	-18104	87454	734	825	-479	0.1226	-0.0041
豆二期权	26968	-14774	36845	1411	459	-270	0.1444	-0.0028
豆油期权	31302	-8514	98764	2415	1458	-506	0.1531	0.0115
乙二醇期权	55839	-10754	75636	4611	1553	-174	0.1698	0.0055
苯乙烯期权	188437	11108	172005	13139	3095	2	0.2076	0.0096

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	56221	9924	320500	7414	1681	256	0.0969	0.0041
棉花期权	91448	8832	499200	5012	4619	652	0.0946	-0.0298
PTA期权	717774	148278	426381	38678	7614	315	0.2027	0.0091
甲醇期权	629436	265131	631954	62840	8713	3012	0.2352	0.0341
菜粕期权	111915	35427	224120	1723	3973	1658	0.2509	0.0008
花生期权	92480	-2971	154096	5340	1497	-216	0.1712	0.0150
菜油期权	38526	8790	97960	1044	3007	752	0.1780	0.0093
PX期权	74607	1707	43795	4734	1769	-171	0.1982	-0.0064

烧碱期权	170437	71118	123510	11661	6165	1936	0.2295	0.0137
尿素期权	53189	-38549	116193	6390	1083	-1749	0.2153	0.0187
短纤期权	73328	17909	51850	4953	833	-5	0.1711	0.0143
硅铁期权	116646	52772	86608	7550	1718	754	0.1813	0.0214
纯碱期权	840005	552258	936969	11398	15148	9496	0.2751	0.0262
苹果期权	56997	10087	74708	6560	4587	712	0.2658	0.0078
锰硅期权	159781	88851	149749	9932	2238	1429	0.2467	0.0940

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	131097	22016	150071	-210	38381	7663	0.1716	0.0000
橡胶期权	12182	3260	51947	864	2047	675	0.2009	-0.0088
黄金期权	194382	85993	160935	497	133903	53404	0.2247	0.0138
铝期权	75705	-25145	100613	2622	5325	-2076	0.1257	0.0007
锌期权	31394	-1471	37877	554	1833	-35	0.1252	0.0009
原油期权	105739	-5939	54828	447	26932	-6375	0.3069	0.0349
白银期权	612149	288412	352134	9677	118084	55984	0.2851	0.0103
螺纹期权	66290	14425	322592	925	1683	-32	0.1546	0.0041
合成橡胶期权	26736	2040	39345	1271	996	128	0.2284	0.0079

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	137735	-342809	96322	11905	9957	-560	0.2704	0.1156
碳酸锂期权	420005	-504017	235914	35374	82277	38893	0.3836	0.2421
多晶硅期权	235914							

资料来源：方正中期研究院

## 二、饲料养殖

图2：历史波动率(饲料养殖)

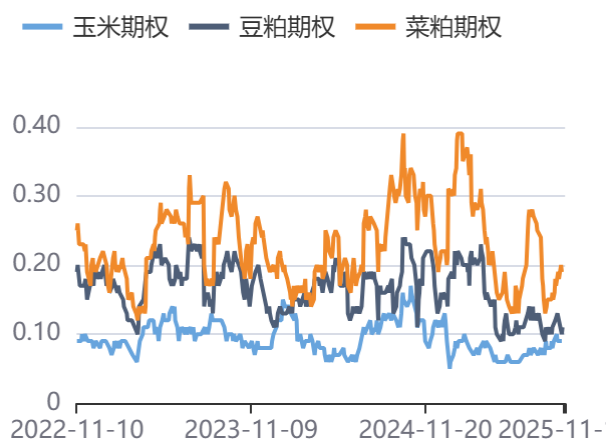
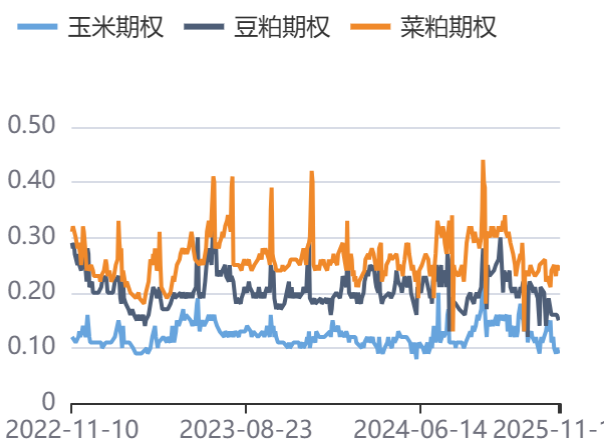


图3：隐含波动率(饲料养殖)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

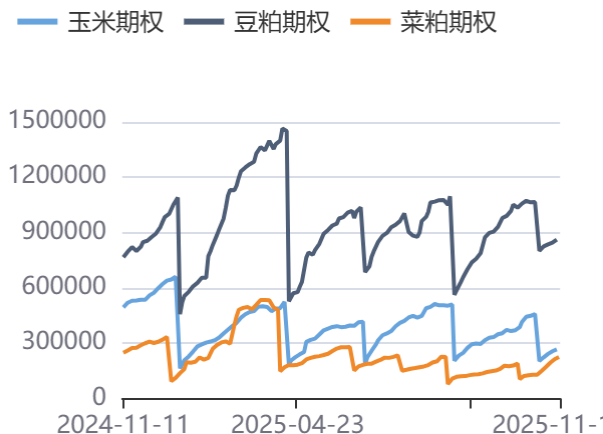
图4：期权成交量(饲料养殖)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

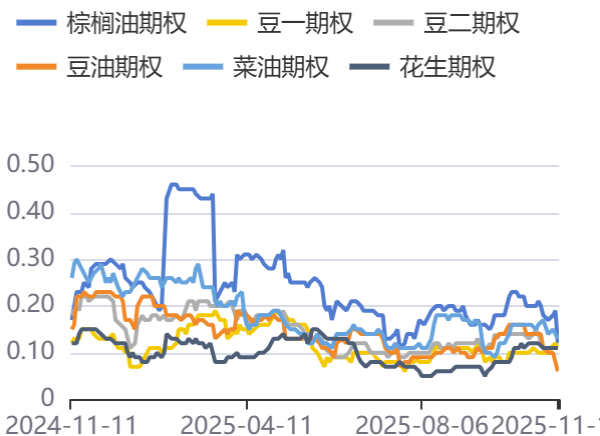
图5：期权持仓量(饲料养殖)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

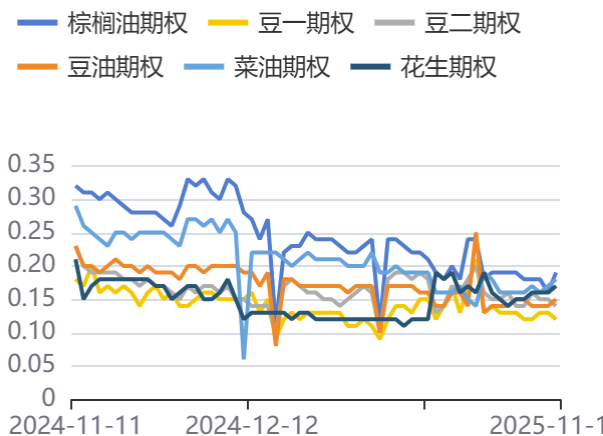
### 三、油脂油料

图6：历史波动率(油脂油料)



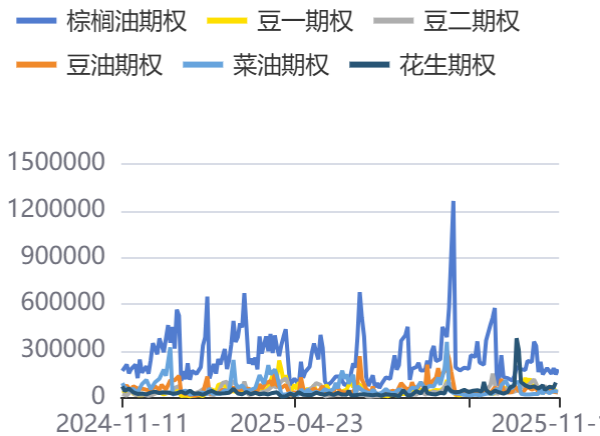
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：隐含波动率(油脂油料)



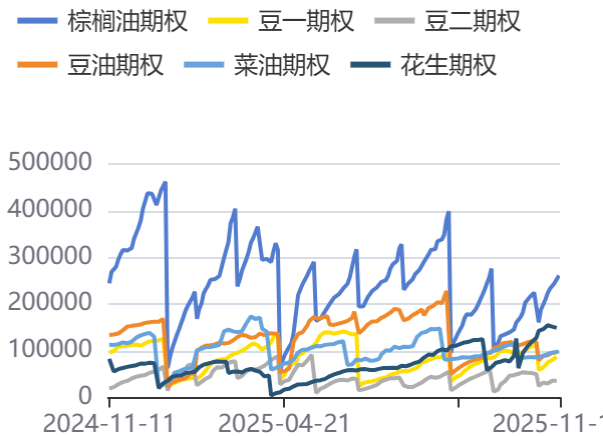
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：期权成交量(油脂油料)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

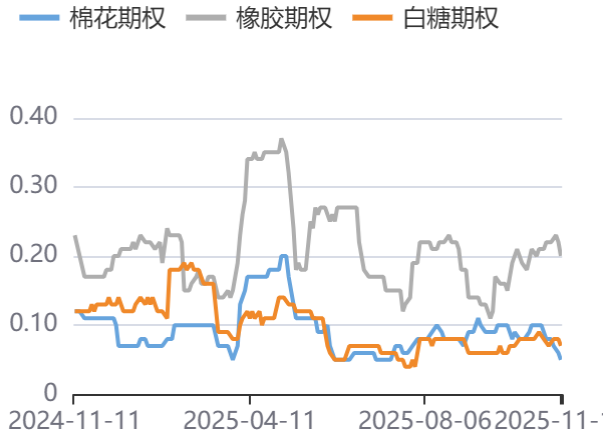
图9：期权持仓量(油脂油料)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

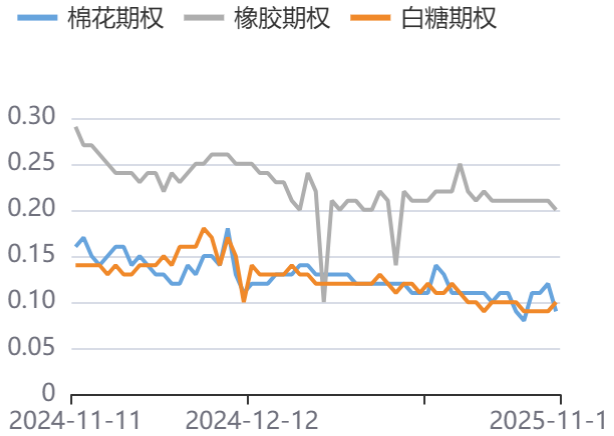
## 四、软商品

图10：历史波动率(软商品)



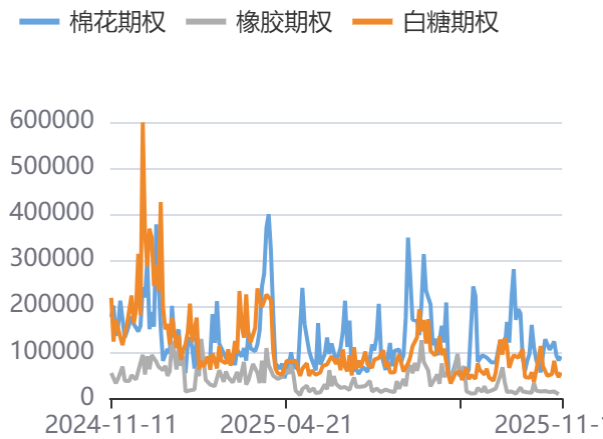
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：隐含波动率(软商品)



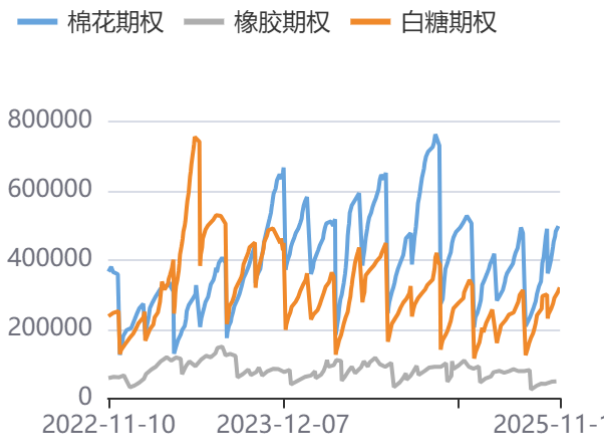
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：期权成交量(软商品)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

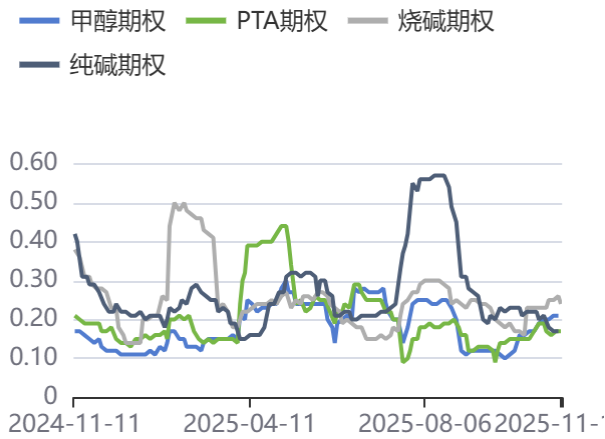
图13：期权持仓量(软商品)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

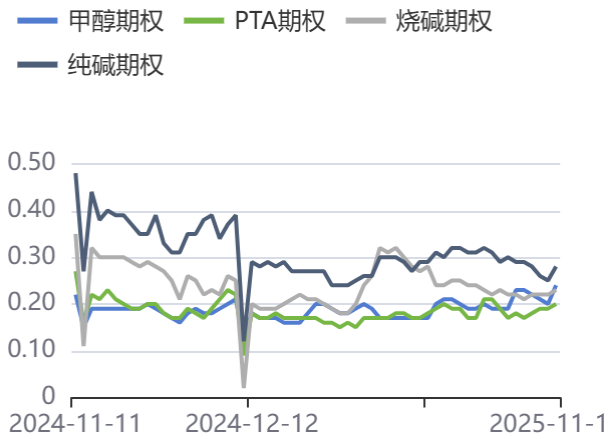
## 五、化工

图14: 历史波动率(化工-郑商所)



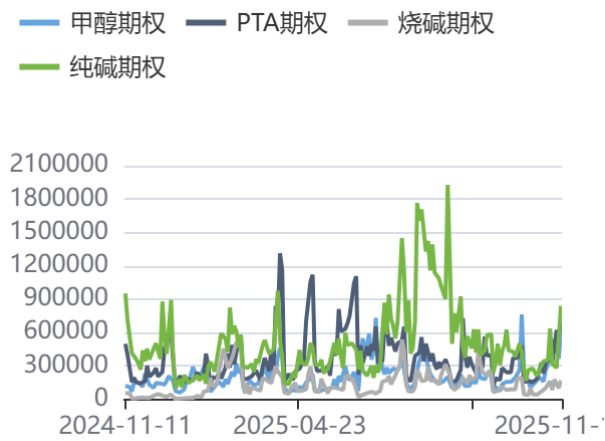
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图15: 隐含波动率(化工-郑商所)



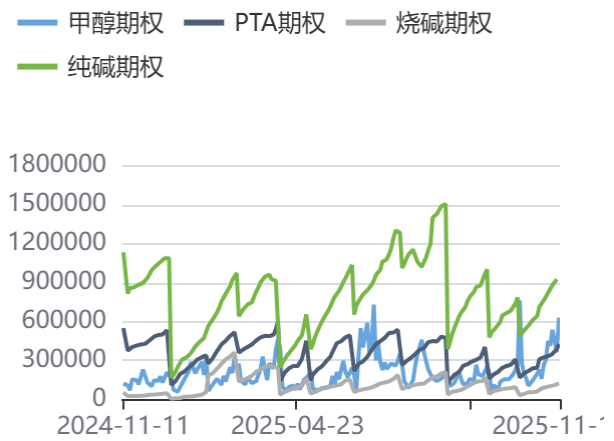
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图16: 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17: 期权持仓量(化工-郑商所)



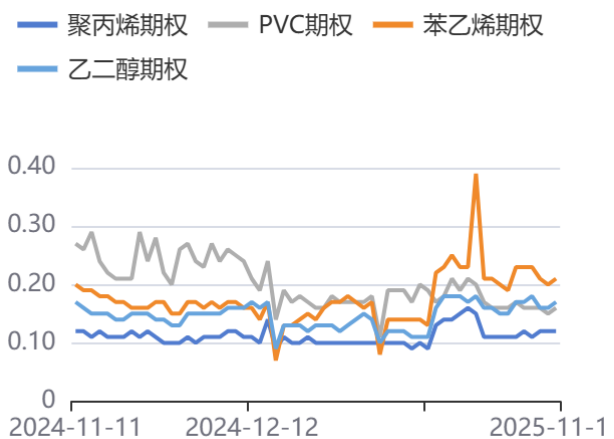
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 历史波动率(化工-大商所)



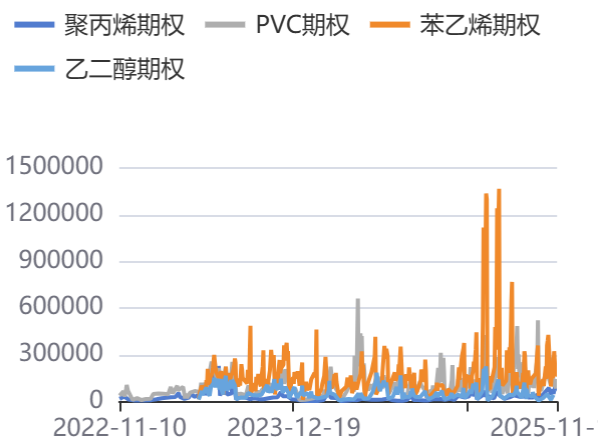
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 隐含波动率(化工-大商所)



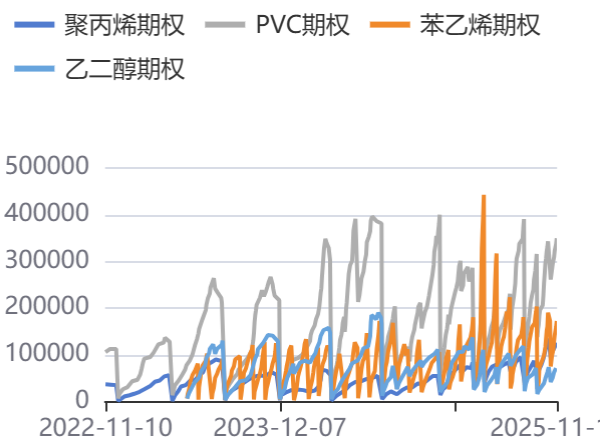
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图20：期权成交量（化工-大商所）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

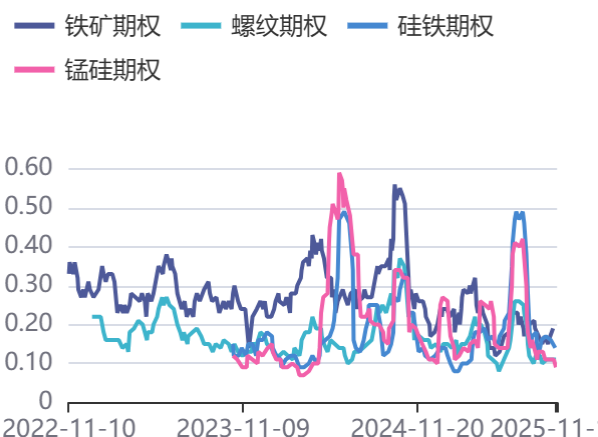
图21：期权持仓量（化工-大商所）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

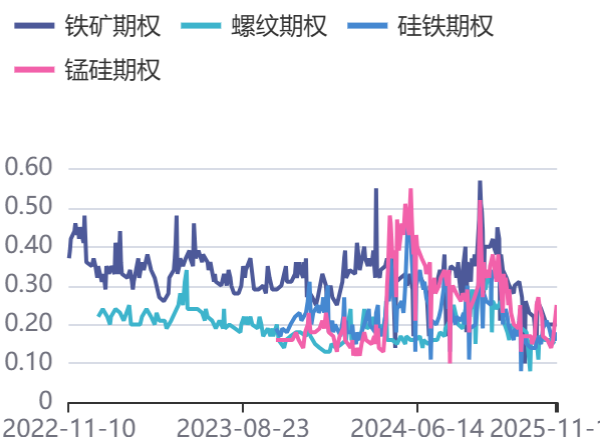
## 六、钢铁建材

图22：历史波动率（钢铁建材）



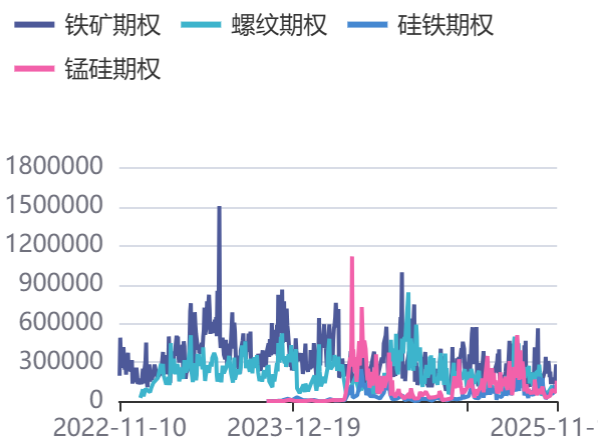
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：隐含波动率（钢铁建材）



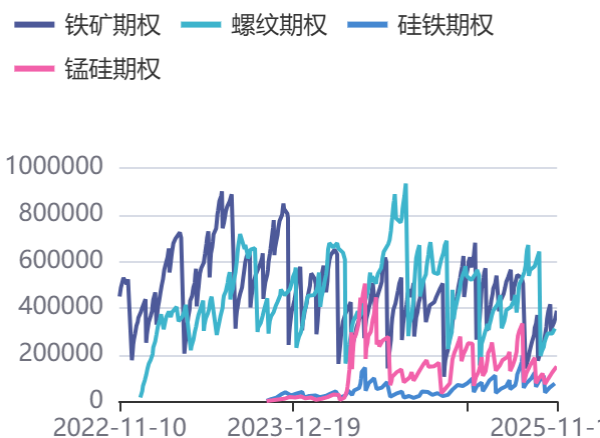
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：期权成交量（钢铁建材）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

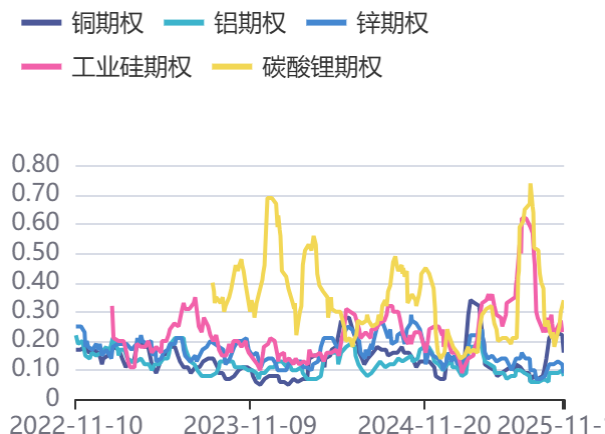
图25：期权持仓量（钢铁建材）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

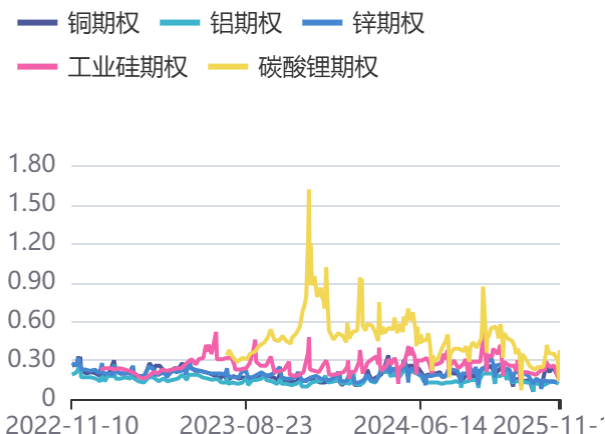
## 七、有色新能源

图26：历史波动率（有色新能源）



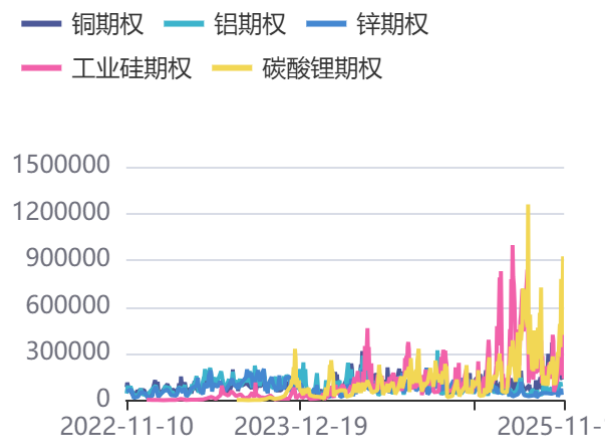
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：隐含波动率（有色新能源）



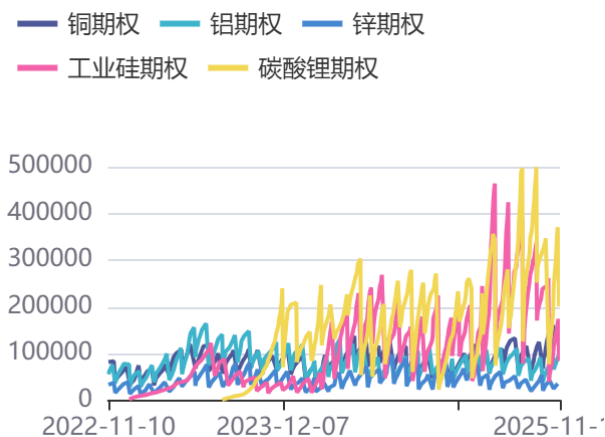
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：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29：期权持仓量（有色新能源）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

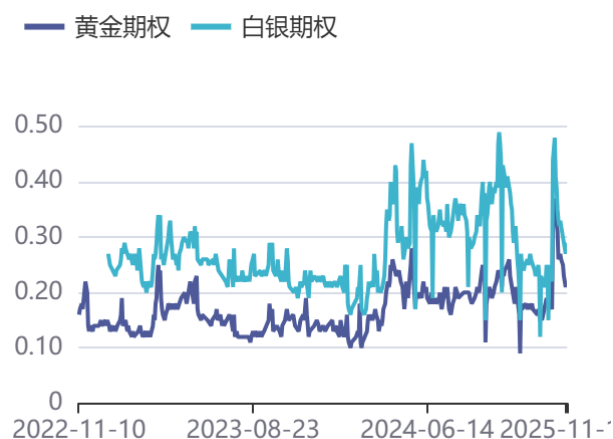
## 八、贵金属

图30：历史波动率（贵金属）



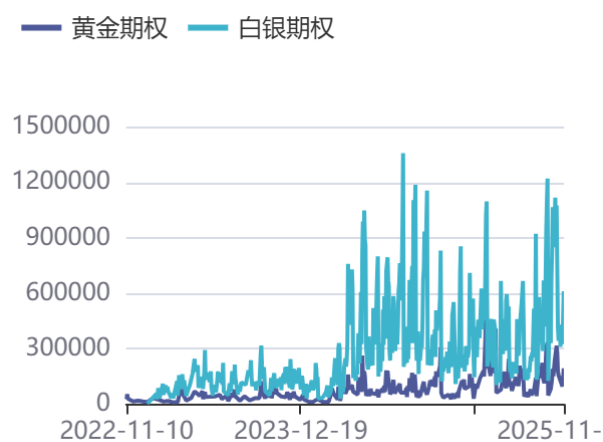
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：隐含波动率（贵金属）



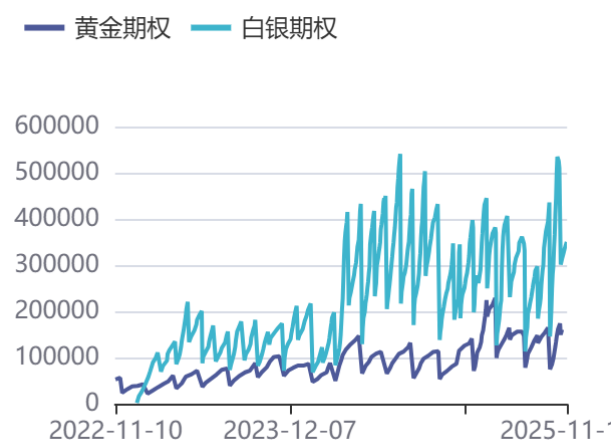
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：期权成交量（贵金属）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：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510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	010-82868050
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滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	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	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	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	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
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号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
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杨帆路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	0514-82990210
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
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
<b>风险管理子公司</b>		
上海国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。