

商品期权数据周报

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76 号

王兆玮
电话：010-84555101
邮 箱
wangzhaowei@guoyuanqh.com
期货从业资格号
F03113608
投资咨询资格号 Z0022231

【重点关注】

成交持仓：甲醇、PTA、纯碱成交最活跃；PVC、甲醇持仓环比增幅居前。

波动率：甲醇、沪铝、PTA 的 IV-HV 居前，期权波动率溢价相对明显。

PCR：豆粕、豆油、甲醇的成交或持仓 PCR 处于较高历史分位，关注情绪变化。

【目 录】

一、本周数据速览..... 3

二、成交与持仓..... 4

三、隐含波动率与历史波动率..... 5

四、PCR 情绪与持仓结构..... 6

五、全品种周度数据..... 7

六、波动率与 PCR 明细..... 9

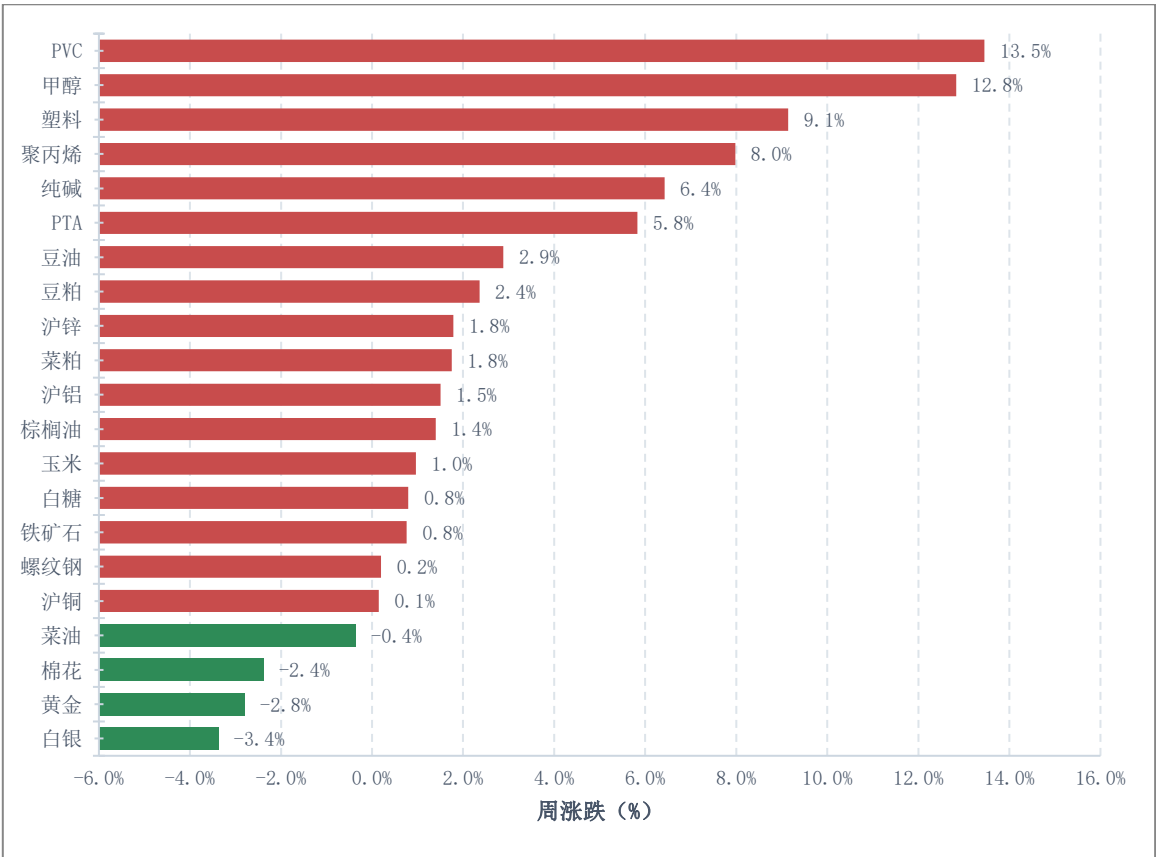
一、本周数据速览

图表 1：板块数据速览（近 5 日均值）

板块	标的数	成交均值合计 (万手)	持仓均值合计 (万手)	平均 IV-HV	高 PCR 品种数
黑色及有色	7	130.7	120.6	5.3%	0
能源化工	6	497.0	252.6	6.1%	4
农产品	8	163.5	284.3	5.4%	4

数据来源：Wind、国元期货

图表 2：主要商品期权标的本周表现（截至 9 月 4 日）

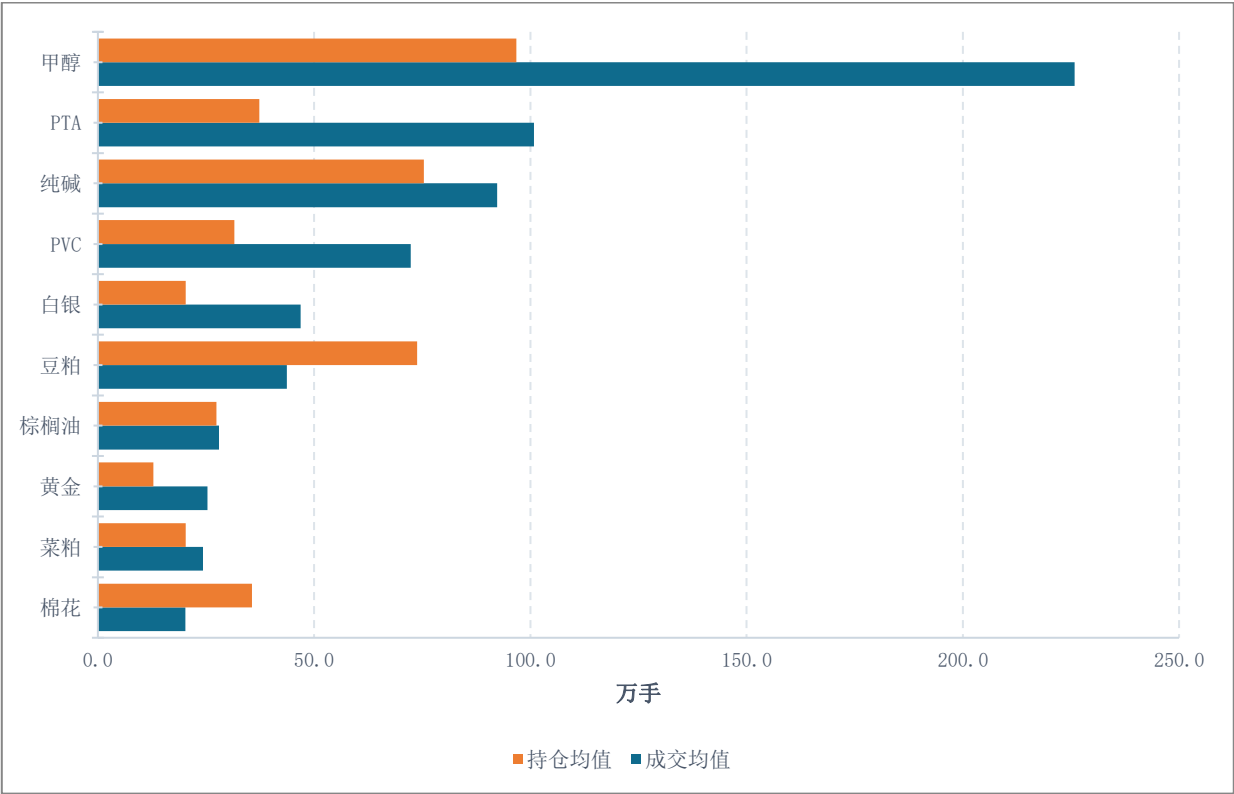


数据来源：Wind、国元期货

二、成交与持仓

本周关注：甲醇、PTA、纯碱成交最活跃；PVC、甲醇成交环比大增，PVC、甲醇持仓增长较快，资金关注度上升；白银、聚丙烯成交明显回落。

图表 3：成交活跃度 Top10（近 5 日均值）



数据来源：Wind、国元期货

图表 4：成交与持仓增幅居前品种

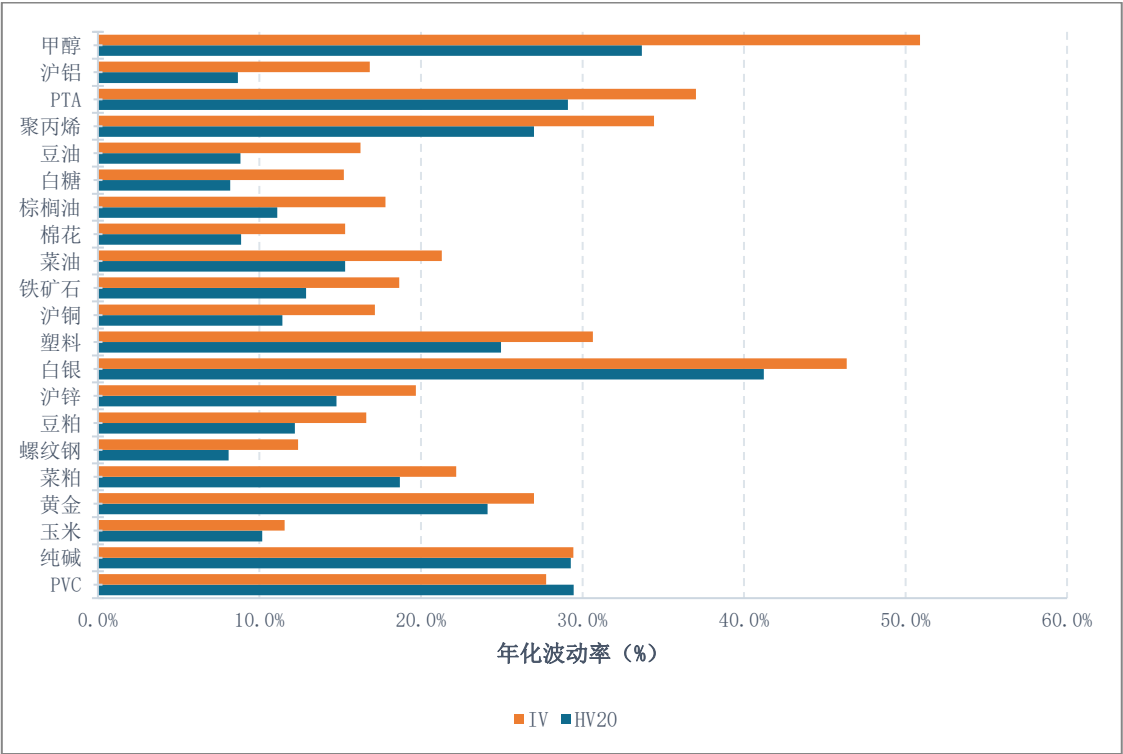
成交增幅居前	成交周环比	持仓增幅居前	持仓周环比
PVC	167.8%	PVC	57.1%
甲醇	45.8%	甲醇	36.0%
豆油	38.7%	豆油	33.5%
菜油	38.1%	塑料	31.2%
PTA	32.1%	豆粕	29.8%

数据来源：Wind、国元期货

三、隐含波动率与历史波动率

本周关注：甲醇、沪铝、PTA 的 IV-HV 居前，期权波动率定价偏高；PVC、纯碱、玉米的 IV 偏低，定价相对偏低，关注溢价回落与折价修复。

图表 5：隐含波动率与 20 日历史波动率



数据来源：Wind、国元期货；本期源表 IV 计算异常，暂沿用 2026-09-02 最近有效值

图表 6：IV 溢价与折价居前品种

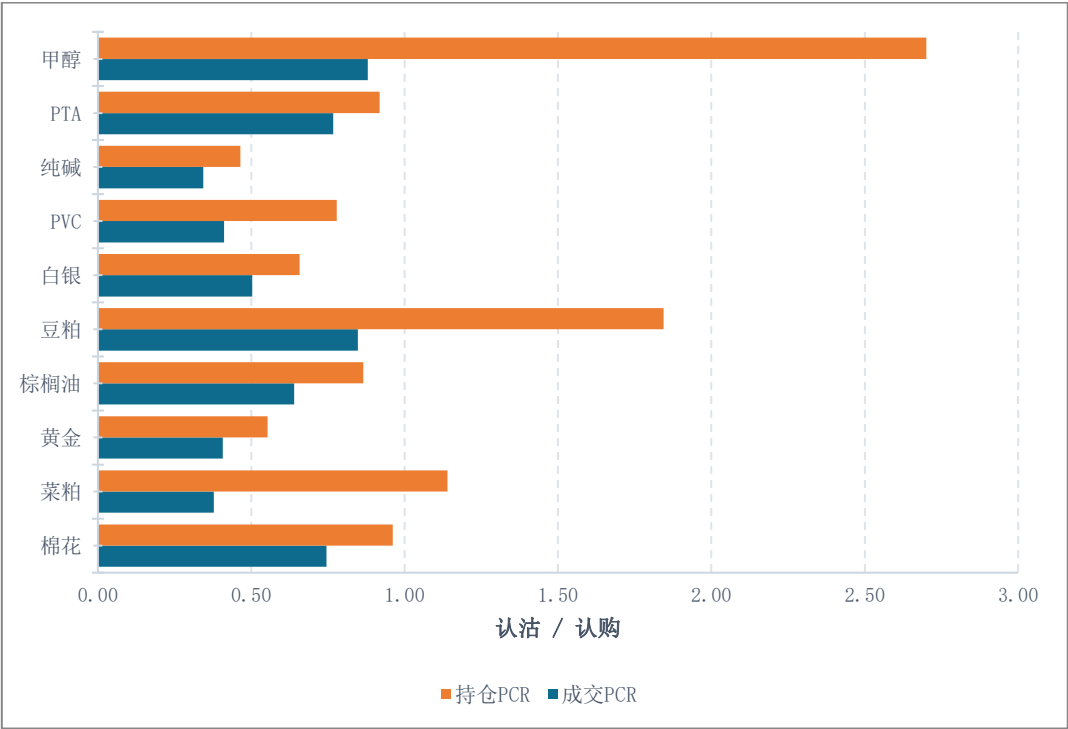
IV 溢价居前	IV	HV20	IV-HV	IV 折价居前	IV-HV
甲醇	50.9%	33.7%	17.2%	PVC	-1.7%
沪铝	16.8%	8.7%	8.2%	纯碱	0.2%
PTA	37.0%	29.1%	7.9%	玉米	1.4%
聚丙烯	34.4%	27.0%	7.4%	黄金	2.9%

数据来源：Wind、国元期货；本期源表 IV 计算异常，暂沿用 2026-09-02 最近有效值

四、PCR 情绪与持仓结构

本周关注：豆粕、棉花成交与持仓 PCR 均处高分位；黄金、白糖成交 PCR 偏高但持仓端未同步，更多反映短线交易结构，仍需结合价格和 IV 判断。

图表 7：活跃品种 PCR



数据来源：Wind、国元期货

图表 8：PCR 分位居前品种

标的	成交 PCR	持仓 PCR	成交 PCR 分位	持仓 PCR 分位
豆粕	0.85x	1.84x	85%	100%
豆油	0.71x	1.26x	57%	100%
甲醇	0.88x	2.70x	72%	99%
纯碱	0.34x	0.46x	12%	99%
玉米	0.67x	0.71x	76%	99%

数据来源：Wind、国元期货

注：成交持仓统计截至 2026-09-04；PCR 分位统一使用各品种最近 239 个有效交易日计算。

五、全品种周度数据

本周关注：PVC、甲醇、塑料涨幅居前；螺纹钢上涨但成交与持仓同步下降，行情延续性仍需观察。

5.1 成交、持仓与价格

图表 9：全品种成交、持仓与价格

板块	标的	周涨跌	成交均值 (万手)	成交环比	持仓均值 (万手)	持仓环比
黑色及有色	白银	-3.4%	46.86	-39.7%	20.29	5.3%
黑色及有色	黄金	-2.8%	25.35	-6.6%	12.80	18.5%
黑色及有色	螺纹钢	0.2%	14.53	-11.2%	39.58	-3.9%
黑色及有色	沪铜	0.1%	14.29	-6.4%	12.93	4.6%
黑色及有色	铁矿石	0.8%	12.39	20.6%	21.15	15.0%
黑色及有色	沪铝	1.5%	9.11	-13.2%	8.83	2.4%
黑色及有色	沪锌	1.8%	8.17	-5.9%	5.02	25.5%
能源化工	甲醇	12.8%	225.88	45.8%	96.76	36.0%
能源化工	PTA	5.8%	100.85	32.1%	37.34	26.1%
能源化工	纯碱	6.4%	92.34	9.7%	75.37	23.3%
能源化工	PVC	13.5%	72.32	167.8%	31.57	57.1%
能源化工	聚丙烯	8.0%	3.01	-28.5%	6.00	20.2%
能源化工	塑料	9.1%	2.64	7.1%	5.57	31.2%
农产品	豆粕	2.4%	43.72	21.7%	73.79	29.8%
农产品	棕榈油	1.4%	28.03	10.9%	27.37	14.6%
农产品	菜粕	1.8%	24.27	22.4%	20.27	13.0%
农产品	棉花	-2.4%	20.22	10.0%	35.64	14.9%
农产品	玉米	1.0%	16.57	-5.5%	54.02	12.8%
农产品	白糖	0.8%	15.19	7.1%	53.76	6.6%
农产品	豆油	2.9%	8.44	38.7%	11.37	33.5%
农产品	菜油	-0.4%	7.09	38.1%	8.09	11.9%

数据来源：Wind、国元期货

六、波动率与 PCR 明细

图表 10：全品种波动率与 PCR 明细

板块	标的	HV20	IV	IV-HV	成交 PCR	持仓 PCR	成交分位	持仓分位
黑色及有色	白银	41.2%	46.3%	5.1%	0.50x	0.66x	1%	13%
黑色及有色	黄金	24.1%	27.0%	2.9%	0.41x	0.55x	17%	11%
黑色及有色	螺纹钢	8.1%	12.4%	4.3%	0.47x	0.69x	23%	66%
黑色及有色	沪铜	11.4%	17.2%	5.7%	0.49x	0.97x	32%	75%
黑色及有色	铁矿石	12.9%	18.7%	5.8%	0.74x	1.31x	18%	77%
黑色及有色	沪铝	8.7%	16.8%	8.2%	0.50x	0.85x	47%	75%
黑色及有色	沪锌	14.8%	19.7%	4.9%	0.57x	0.86x	37%	62%
能源化工	甲醇	33.7%	50.9%	17.2%	0.88x	2.70x	72%	99%
能源化工	PTA	29.1%	37.0%	7.9%	0.77x	0.92x	54%	57%
能源化工	纯碱	29.3%	29.4%	0.2%	0.34x	0.46x	12%	99%
能源化工	PVC	29.4%	27.7%	-1.7%	0.41x	0.78x	28%	91%
能源化工	聚丙烯	27.0%	34.4%	7.4%	0.63x	1.41x	19%	91%
能源化工	塑料	24.9%	30.6%	5.7%	0.61x	1.04x	22%	83%
农产品	豆粕	12.2%	16.6%	4.4%	0.85x	1.84x	85%	100%
农产品	棕榈油	11.1%	17.8%	6.7%	0.64x	0.87x	40%	58%
农产品	菜粕	18.7%	22.2%	3.5%	0.38x	1.14x	8%	79%
农产品	棉花	8.9%	15.3%	6.4%	0.74x	0.96x	80%	98%
农产品	玉米	10.2%	11.6%	1.4%	0.67x	0.71x	76%	99%
农产品	白糖	8.2%	15.2%	7.0%	0.32x	0.40x	11%	11%
农产品	豆油	8.8%	16.3%	7.4%	0.71x	1.26x	57%	100%
农产品	菜油	15.3%	21.3%	6.0%	0.94x	1.07x	68%	71%

数据来源：Wind、国元期货；本期源表 IV 计算异常，暂沿用 2026-09-02 最近有效值

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901, 9 层 906、908B
电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室
(即磐基商务楼 1502-1503 室)
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室
电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元
电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室
电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市庐阳区金寨路 329 号国轩凯旋大厦四层
电话：0551-68115888

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户
电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室
电话：0475-6386928

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室
电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元
办公地址：(北京地区)北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906
(上海地区)上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B
电话：010-84555145