



商品期权数据研报

2025 年 8 月 20 日

玉米期价连续下跌，期权隐波连续下降
豆粕期价小幅波动，期权隐波小幅回落

内容摘要

玉米期价连续下跌，期货主力合约 C2511 报收于 2170 元/吨。玉米期权成交 86428 手，持仓量为 231975 手，成交量 PCR 为 0.621，成交量最高的合约 C2511 合约，其占总成交量比例为 87% 左右。期权加权隐含波动率为 11.25%，30 日历史波动率为 14.16%，期权隐波连续下降。

豆粕期价小幅波动，期货主力合约 M2601 报收于 3160 元/吨。豆粕期权成交 165034 手，持仓量为 604932 手，成交量 PCR 为 0.652，目前成交量集中在浅度虚值期权。期权加权隐含波动率为 14.89%，30 日历史波动率为 12.84%，期权隐波小幅回落。

安粮期货研究所
期权组

TEL: 0551-62879960

张莎

期货从业资格号:

F03088817

投资咨询证号:

Z0019577



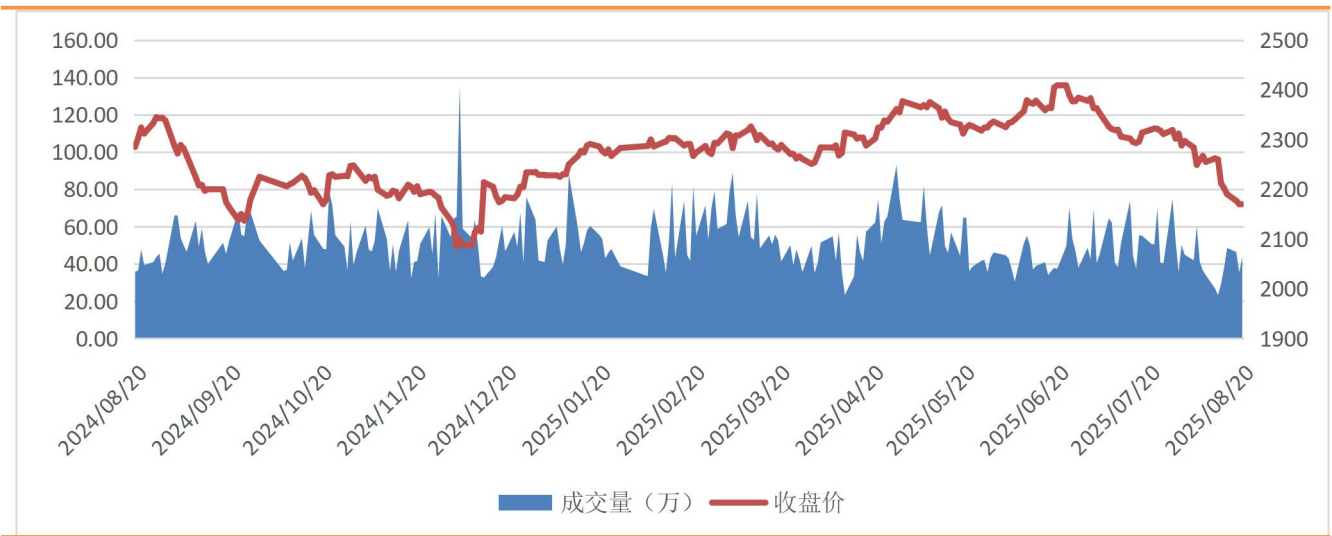
一、期货市场数据统计

表 1: 期货市场玉米豆粕主力合约数据统计

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 (%) | 成交量 | 变化 | 持仓量 | 变化 |
|-------|------|----|---------|---------|--------|---------|-------|
| C2511 | 2170 | 0 | 0.00 | 436097 | 82378 | 937236 | 11292 |
| M2601 | 3160 | -1 | -0.03 | 1059141 | 125600 | 2098746 | -9162 |

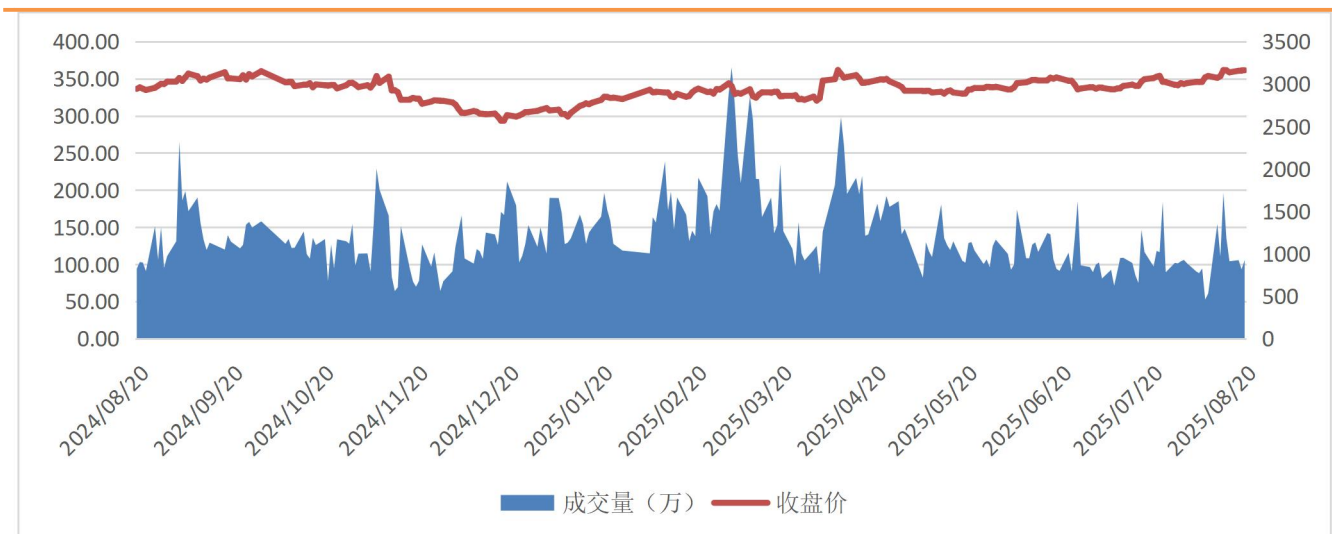
来源: 大连商品交易所

图 1: 玉米主力合约价量图



来源: 大连商品交易所

图 2: 豆粕主力合约价量图



来源: 大连商品交易所

总部地址: 合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线: 400-626-9988

网站地址: www.alqh.com

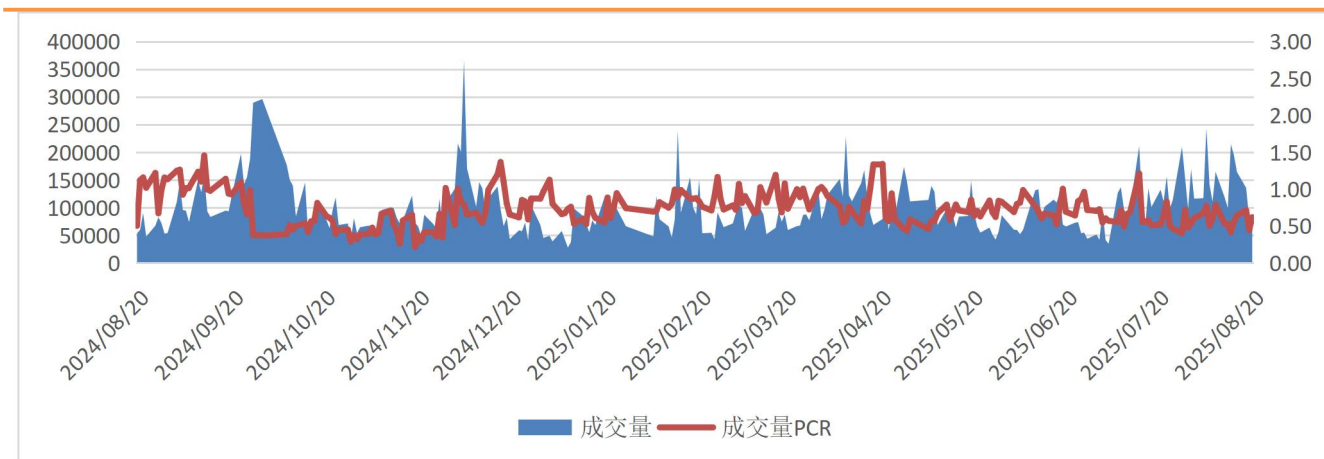
二、 期权市场数据统计

表 2: 玉米豆粕期权市场数据统计

| 期权标的 | 成交量 | 变化 | 成交量 PCR | 变化 | 持仓量 | 变化 | 持仓量 量 | 变化 |
|------|--------|-------|------------|--------|--------|-------|----------|-------|
| 玉米 | 86428 | 6632 | 0.621 | 0.175 | 231975 | 8410 | 0.416 | 0.004 |
| 豆粕 | 165034 | -1223 | 0.652 | -0.055 | 604932 | 19861 | 0.691 | 0.005 |

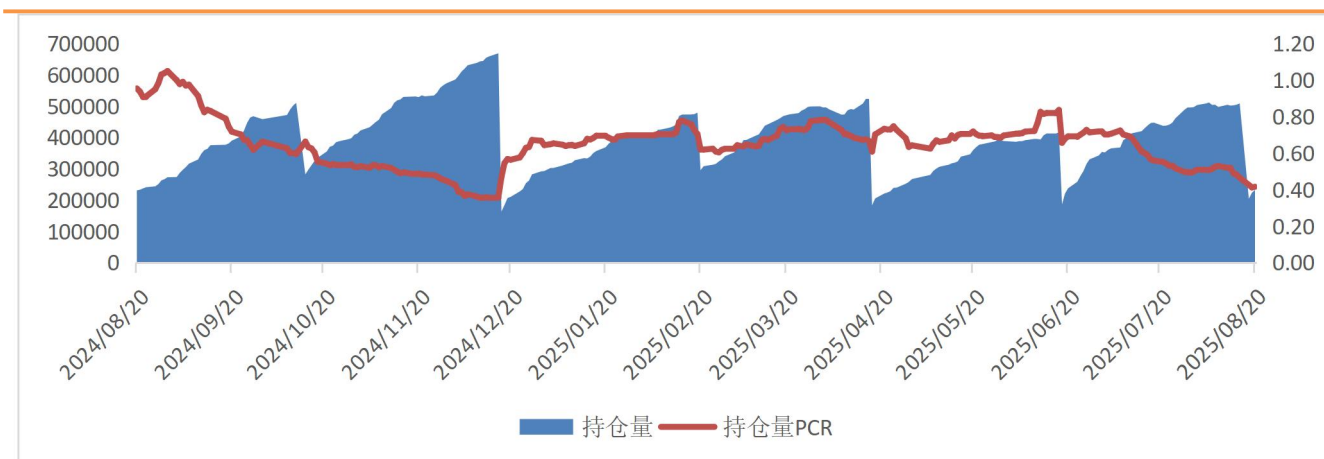
来源：大连商品交易所

图 3: 玉米期权日成交情况



来源：大连商品交易所

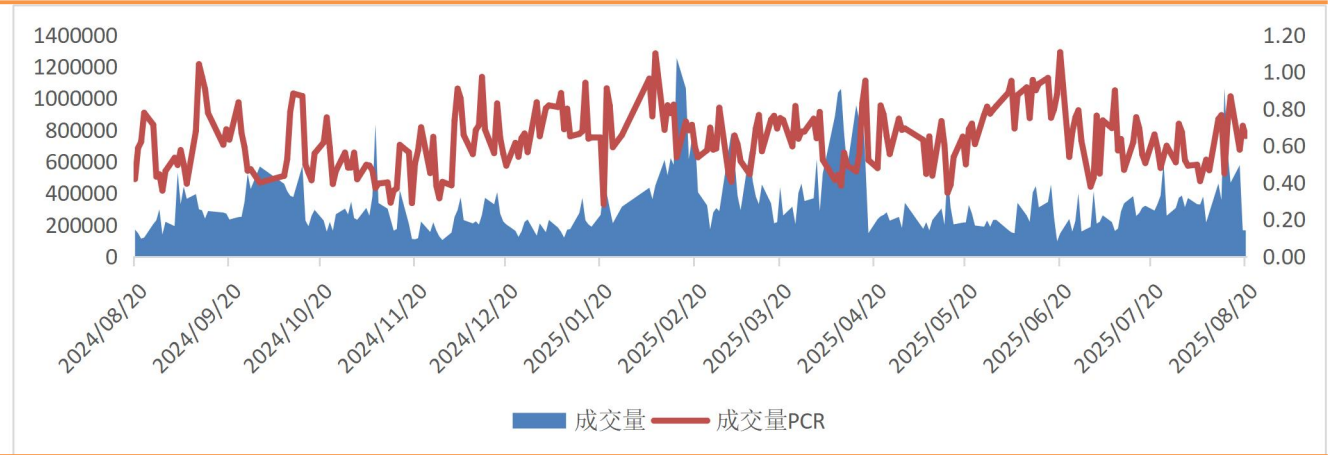
图 4: 玉米期权日持仓情况



来源：大连商品交易所

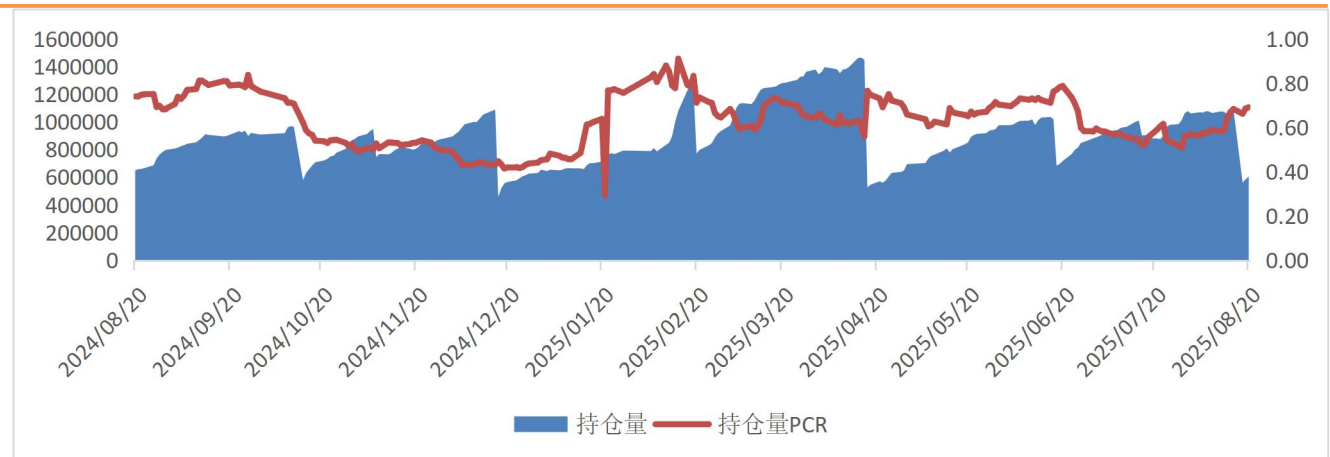


图 5: 豆粕期权日成交情况



来源：大连商品交易所

图 6: 豆粕期权日持仓情况



来源：大连商品交易所

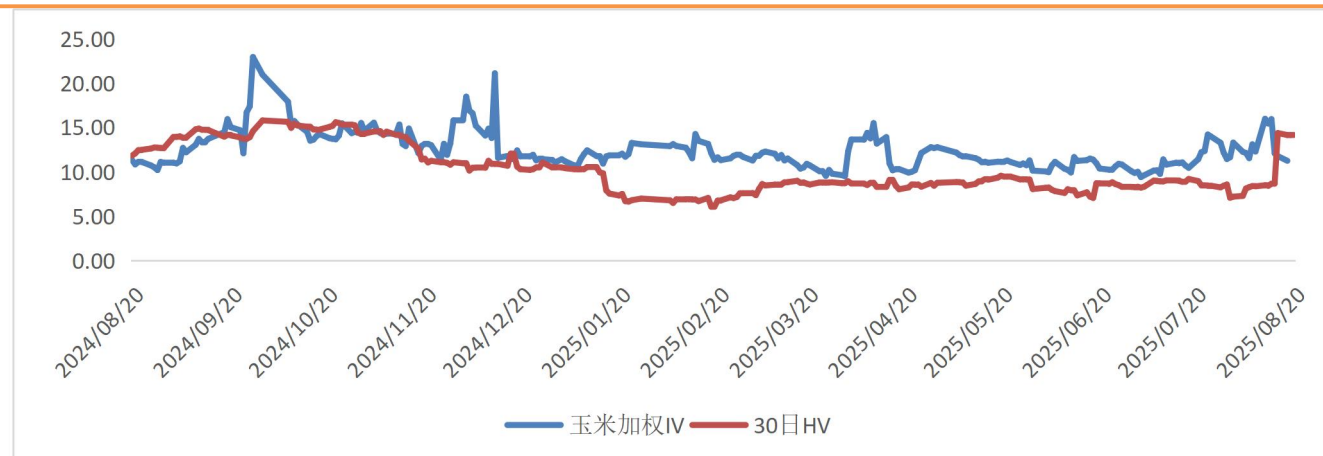
三、 期权波动率情况

表 3: 玉米豆粕期权隐含波动率与历史波动率

| 品种 | 期权加权隐含波动率 (%) | 变化 (%) | 变化率 | 30 日历史波动率 (%) | 30 日波动率分位数 |
|----|---------------|--------|--------|---------------|------------|
| 玉米 | 11.25 | -0.52 | -4.45% | 14.16 | 0.94 |
| 豆粕 | 14.89 | -0.65 | -4.16% | 12.84 | 0.09 |

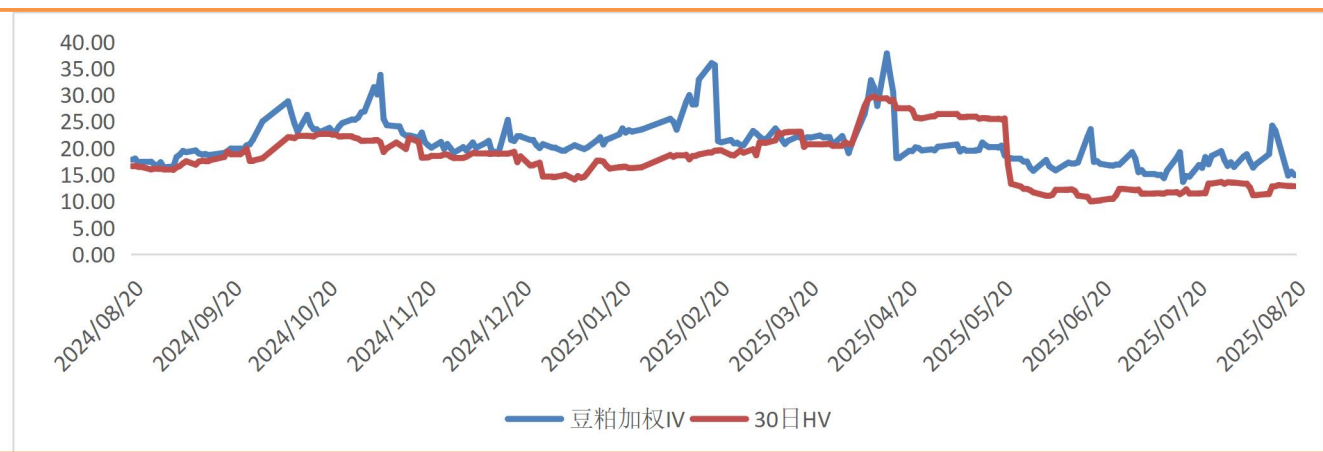
来源：iFind，安粮期货研究所

图 7：玉米期权隐含波动率与 30 日历史波动率



来源：iFind，安粮期货研究所

图 8：豆粕期权隐含波动率与 30 日历史波动率



来源：iFind，安粮期货研究所

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，安粮期货研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

