2026

易盛信息
Esunny Information

易盛每日传真

2026 年 11 月 24 日

特别声明：

1、严禁以任何形式的转发。

2、信息提供以客观性、公正性为宗旨，对信息的真实性、可靠性不作任何承诺，所有信息资料仅供参考，投资者据此进行的任何交易行为结果自负。

3、所发信息由郑州易盛信息技术有限公司提供。

11 月 23 日郑州商品交易所上市品种期、现货市场价格

单位：元/吨

国内现货	价格	涨跌	国内期货	收盘价	涨跌	外盘期货	结算价	涨跌
湖南长沙早籼稻收购价	2580	持平	RI2611	0	0	RR2701 (CBOT)	1884.5 美分/美担	+28 美分/美担
江西九江晚籼稻收购价	2550	持平	N/A	N/A	N/A			
黑龙江佳木斯粳稻收购价	2720	持平	JR2611	0	0			
普通小麦郑州进厂价 郑麦 366 郑州进厂价	2480 2580	持平 持平	PM2611 WH2611	0 0	0 0	W2612 (CBOT)	577 美分/蒲式耳	+2.75 美分/蒲式耳
广东湛江三级菜籽油出厂价 江苏南通三级菜籽油出厂价	10530 10660	-40 -60	OI2701	9889	+17	RS2701 (ICE)	775.8 加元/吨	+1 加元/吨
湖北荆州普通油菜籽入厂价	5560	持平	RS2701	5300	-11			
广东湛江普通菜籽粕出厂价	2350	持平	RM2701	2214	+11			
山东栖霞 80#一二级富士(去残)中间价	6840	+40	AP2701	6043	+377	N/A	N/A	N/A
河北特级灰枣价格	6050	+90	CJ2701	6030	+265	N/A	N/A	N/A
山东花生（油料级）市场价	7575	持平	PK2703	7536	-142	N/A	N/A	N/A
南宁白糖站台价 广西白糖现货成交指数	5160 4991	-30 -12	SR2701	5029	-27	SB2703 (ICE)	17.61 美分/磅	+0.58 美分/磅
CC index 3128B CN cotton B	16882 16798	+1 -100	CF2701	15400	-55	CT2703 (ICE)	81.36 美分/磅	+2.07 美分/磅

国内现货	价格	涨跌	国内期货	收盘价	涨跌	外盘期货	结算价	涨跌
CY C32 CY JC40	22450 25400	持平 持平	CY2701	20820	-50	N/A	N/A	N/A
内盘 PX 现货价格	N/A	N/A	PX2701	8018	-154	N/A	N/A	N/A
CCF 内盘 PTA 日均价	6630	-45	TA2701	5828	-122	CL2701 (CME)	80.17 美元/桶	-3.24 美元/桶
CCF 1.56dtex×38mm 直纺短纤出厂价	8370	-30	PF2701	7460	-120	N/A	N/A	N/A
华东水瓶片	8053	+43	PR2701	7366	-150	N/A	N/A	N/A
河北湖北主流市场低端报价	904	-4	FG2701	867	-18	N/A	N/A	N/A
沙河及周边重质纯碱贸易价格	942	-16	SA2701	942	-10	N/A	N/A	N/A
沿海市场烧碱贸易价	1568	-6	SH2701	1498	+6	N/A	N/A	N/A
秦皇岛港 5000 千卡/千克动力煤平仓价	818	持平	ZC2612	0	0	ATW2612 (ICE)	134 美元/吨	+2.75 美元/吨
山东小颗粒尿素主流价格	1760	+10	UR2701	1709	-2	N/A	N/A	N/A
华东甲醇报价区间	3560-3630	N/A	MA2701	3021	-52	N/A	N/A	N/A
河北市场硅铁 72 合格块报价 江苏市场锰硅 FeMn65Si17 报价	5950 5800	持平 -50	SF2701 SM2701	5816 5770	-22 +4	N/A N/A	N/A N/A	N/A N/A

稻谷 1
2026/27 年度全球大米产量预估下调至 5.345 亿吨 1
小麦 1
11 月 23 日我国小麦价格偏弱波动 1
菜系 2
11 月 23 日菜系市场价格评估日度报告 2
苹果 4
全国苹果市场库存果出库氛围不浓（20261123） 4
红枣 4
销区红枣价格趋弱运行（20261123） 4
花生 4
11 月 23 日花生市场价格综述 4
白糖 6
11 月 23 日下午主产区现货报价 6
印度 2026/27 榨季食糖库存或不足两个月消费量 6
棉花 7
11 月 23 日国内棉价跟踪 7
11 月 23 日 ICE 棉花期货价格 7
棉纱 7
11 月 23 日 TTEB 纱线、坯布指数 7
对二甲苯 8
11 月 23 日 PX 市场日报 8
PTA 9
11 月 23 日 PTA 现货市场日报 9
短纤 10
11 月 23 日直纺涤短市场日报 10
瓶片 11
11 月 23 日聚酯瓶片市场日报 11
玻璃 11
浮法玻璃原片市场价格评估日度报告 11

11 月 23 日河北湖北主流市场报价 12
纯碱 12
纯碱市场价格评估日度报告 12
11 月 23 日国内主要市场重质纯碱现货价格 12
11 月 23 日沙河及周边贸易重质纯碱价格行情 13
烧碱 13
山东地区液碱市场价格涨跌均有 13
11 月 23 日国内主要市场 32%液碱现货价格 14
11 月 23 日沿海市场烧碱价格行情 14
动力煤 14
CCTD 煤炭市场日评 14
尿素 15
11 月 23 日国内尿素市场日评 15
11 月 23 日国内尿素市场现货价格 15
甲醇 15
11 月 23 日国内甲醇市场日评 15
11 月 23 日亚洲甲醇收盘动态 16
11 月 23 日欧美甲醇收盘动态 16
铁合金 16
11 月 23 日铁合金价格指数（单位：元/吨） 16
11 月 23 日锰矿石港口现货价格（单位：元/吨度） 16
11 月 23 日河北市场硅铁价格行情 17
11 月 23 日江苏市场硅铁价格行情 17
11 月 23 日江苏市场锰硅价格行情 17
11 月 23 日河南市场锰硅价格行情 17
媒体看郑商所 18
2026 年实盘大赛郑商所期权专项奖赛事报道：工具更加精细化 期权专项奖参与热度提升 18
苹果、红枣期货部分合约最小开仓下单量将调整 23
枢纽经济“起高峰” 河南物流网建设驶入“快车道” 23

稻谷

2026/27 年度全球大米产量预估下调至 5.345 亿吨

汇易网

国际谷物理事会发布报告，将 2026/27 年度全球大米产量预估下调 130 万吨至 5.345 亿吨，较上一年度减少 2.3%，主要反映了印度的产量预估下调 100 万吨至 1.47 亿吨。全球大米贸易预估下调 30 万吨至 6120 万吨，但仍将比上一年度增加 4.1%。由于期初库存上调 140 万吨至 2.017 亿吨，大米总消费预估下调 150 万吨至 5.391 亿吨，这导致大米期末库存上调 160 万吨至 1.971 亿吨，不过仍将比上一年度减少 2.3%。

小麦

11 月 23 日我国小麦价格偏弱波动

汇易网

我国北方主产区制粉企业小麦二等容重标准水分的主流挂牌收购价格区间 1.195-1.265 元/斤，较前几日偏弱波动 0.2-0.5 分/斤。

11 月 22 日央视新闻报道，全国冬小麦播种进度达到九成半，播种工作进入收尾阶段。

截至 11 月 20 日的一周，我国中央及地方储备粮公司公开竞价销售总量约 29 万吨，成交率约 57%，其中山东分公司成交价 2460-2480 元/吨。

截至 11 月 20 日当周，全球小麦市场波动剧烈，其中芝加哥小麦期货重拾跌势，因为美元走强、南半球廉价小麦竞争，全球供应预期增加以及基金抛售。

JCI 观点：由于国内政策性小麦拍卖增量趋势，对小麦现货行情起到一定降温作用，不过小麦优质粮源供需偏紧，制粉企业成本承压能力不足，近期小麦现货市场价格窄幅震荡。近期重点关注政策小麦拍卖投放节奏与成交情况，国内新玉米上市进度，中美经贸磋商进展及后续农产品进口节奏。

河北保定小麦价格稳中有落，当地制粉企业收购价 1.2 元/斤-1.253 元/斤，较前几日部分回落 0.3 分/斤；容重 790g/L，水分 11%。

河北邢台小麦价格部分小跌，当地制粉企业收购价 1.226 元/斤-1.25 元/斤，较昨日下降 0.3 分/斤；容重 790g/L 及以上，水分 11%。

河北衡水小麦价格走势偏弱，当地制粉企业收购价 1.2 元/斤-1.225 元/斤，较前几日下跌 0.3 分/斤；容重 770g/L，水分 12%。

河北廊坊小麦价格稳中有跌，当地制粉企业收购价 1.25 元/斤-1.264 元/斤，较昨日下降 0.3 分/斤；容重 790g/L 及以上，水分 11.5%。

山东菏泽小麦价格部分小跌，当地制粉企业收购价 1.235 元/斤-1.245 元/斤，较前几日下跌 0.2 分/斤；容重 790g/L 及以上，水分 12%。

山东德州小麦价格稳中有跌，当地制粉企业收购价 1.224 元/斤-1.232 元/斤，较昨日下跌 0.3 分/斤；容重 775-790g/L 及以上，水分 11.5%。

山东枣庄小麦价格稳定为主，当地制粉企业收购价 1.235 元/斤，较前几日持平；容重 790g/L 及以上，水分 12.5%。

山东济宁小麦价格小幅下跌，当地制粉企业收购价 1.225 元/斤-1.235 元/斤，较昨日部分下跌 0.5 分/斤；容重 780g/L 及以上，水分 12.5%。

河南郑州小麦价格有所反弹，当地制粉企业收购价 1.242 元/斤，较前几日上升 0.4 分/斤；容重 790g/L，水分 12%。

河南驻马店小麦价格部分下跌，当地制粉企业收购价 1.21 元/斤-1.245 元/斤，较昨日下降 0.5 分/斤；容重 790g/L 及以上，水分 11%。

河南周口小麦价格有所下跌，当地制粉企业收购价 1.22 元/斤-1.246 元/斤，较昨日下跌 0.4-0.5 分/斤；容重 790g/L 及以上，水分 10.5-11.5%。

安徽亳州小麦价格走势偏弱，当地制粉企业收购价 1.227 元/斤-1.248 元/斤，较前几日下跌 0.3-0.5 分/斤；容重 780g/L，水分 11.5%。

江苏徐州小麦价格稳中有落，当地制粉企业收购价 1.22 元/斤-1.23 元/斤，较前几日下跌 0.2 分/斤；容重 790g/L 及以上，水分 12%。

陕西咸阳小麦价格小幅下跌，当地制粉企业收购价 1.24 元/斤-1.265 元/斤，较昨日下跌 0.5 分/斤；容重 790g/L 及以上，水分 11.5%。

陕西渭南小麦价格有所下降，当地制粉企业收购价 1.245 元/斤，较前几日下跌 0.5 分/斤；容重 785g/L 及以上，水分 11.5%。

菜系

11 月 23 日菜系市场价格评估日度报告

卓创资讯

23 日油菜籽市场现货价格稳定，均价在 6003 元/吨，较上期持平。油菜籽贸易商以消化库存为主，贸易商上货量较少，下游需求量不大，因此油菜籽价格稳定。

23 日进口三级菜籽油市场价格上涨，均价在 10634 元/吨，较上期上涨 31 元/吨，涨幅 0.29%。现货供应紧张，支撑国内菜籽油价格上调。菜籽油：华东地区国标一级菜籽油均价在 11915 元/吨，较上期上涨 20 元/吨，涨幅 0.17%。进口菜籽油价格上涨，国标菜籽油价格跟随上涨。

20 日菜粕均价较上一工作日价格微涨，主产区广东市场菜粕均价 2210-2360 元/吨，较上一工作日均价上涨 10 元/吨。上周五菜粕期货价格先涨后跌，市场观望氛围浓厚，现货价格波动有限。供应端华南沿海油厂多数开机，压榨菜粕基差平稳，现货价格涨跌互现；主要港口库存仍处于低位水平，可售现货头寸偏紧，持货商灵活出货，部分挺价惜售。水产养殖淡季需求不旺，豆菜粕价差震荡收窄，目前对豆粕实际使用替代优势不足，下游用户消化合同为主。

油菜籽收盘价格表

市场	收盘价格	日涨跌	样本市场收盘价格		日涨跌
江苏市场	5640—6200	0	泰州市场	6000—6200	0
			盐城市场	6000—6100	0
			南通市场	6000—6160	0
			扬州市场	6000—6100	0
			宿迁市场	5640—5760	0
湖北市场	5600—6300	0	荆门市场	6200—6300	0
			荆州市场	5720—6300	0
			襄阳市场	5600—5700	0
安徽市场	5800—6160	0	合肥市场	6040—6100	0
			安庆市场	5800—6000	0
			池州市场	6100—6100	0
四川市场	5800—6000	0	资阳市场	5900—6000	0
			眉山市场	5800—5840	0
			成都市场	6000—6000	0
内蒙古市场	5300—5450	0	牙克石市场	5300—5450	0

菜籽油收盘价格表

市场	规格型号	收盘价	日涨跌	样本市场收盘价格		日涨跌
江苏	进口三级菜籽油	10570—10670	20	张家港市场	10570—10670	20
				南通市场	10570—10670	20
巢湖		10640—10740	20	巢湖市场	10640—10740	20
厦门		10340—10440	95	厦门市场	10340—10440	95
两湖		10670—10810	20	荆门市场	10720—10810	20
				荆州市场	10720—10810	20
				岳阳市场	10670—10760	20
东莞		10520—10610	20	东莞市场	10520—10610	20
防城港		10290—10340	20	防城港市场	10290—10340	20
川渝		10590—10740	20	广汉市场	10640—10740	20
华东	国标一级菜籽油	11840—11990	20	华东市场	11840—11990	20

菜粕上期收盘价格表

区域	收盘价	市场	11 月 20 日	日涨跌
华北	2380—2400	天津市场	2380—2400	0—0
华东	2300-2320	江苏市场	2300—2320	10—0

		福建市场	2300—2310	0—-10
华南	2210-2360	广东市场	2210—2360	10—10
		广西市场	2250—2360	0—10

苹果

全国苹果市场库存果出库氛围不浓（20261123）

我的钢铁网

目前库存果整体出库氛围不浓，走货速度不快，西部产区冷库出库多以客商自发货源为主，果农货源调货零星，有订单客户少量订货。山东产区地面货源上量减少，多集中在毕郭、寺口等市场交易，果农多顺价销售，客商收购量不多，栖霞西部乡镇入库基本结束。价格来看，洛川产区 70#以上半商品主流价格 2.7-3.0 元/斤。庄静秦产区 70#以上半商品主流价格 3.3-4.0 元/斤，庆阳产区 70#以上半商品主流价格 2.8-3.2 元/斤，山东产区倒筐统货价格主流报价 1.5-2 元/斤，80#一二级半主流报价 2.4-2.5 元/斤，80#一二级主流报价 2.6-3.2 元/斤。

红枣

销区红枣价格趋弱运行（20261123）

我的钢铁网

新疆主产区新季灰枣正在下树中，和田、若羌地区参考成交区间 3.00-4.00 元/公斤，成交以质论价，阿拉尔地区少量成交参考价格 2.20-2.80 元/公斤，从目前下树质量看出成率低于去年，阿克苏地区、图市地区正在下树，当地农户预期价格在 3.00 元/公斤，在疆客商多挑选好货，对于批量采购较为谨慎，跟进产区下树进度及主产区价格变化。

销区市场购销一般，下游客商按需补货，预计短期内现货价格弱稳。

花生

11 月 23 日花生市场价格综述

卓创资讯

今日产区交易不理想，周末期间商品米价格继续下滑，局部有上货意愿，筛选厂压价收购，批发市场采购乏力。油料到货增加，品质控制严格，个别油厂价格下调。南阳、平顶山等地白沙花生春地膜新米通货米主流意向收购价格 3.65-3.80 元/斤，较上一交易日低价偏弱 0.05 元/斤，上货不多，筛选厂收购谨慎，水份略大的货源价格低，短线情绪看弱；8 个筛上精米参考 4.00-4.05 元/斤，下游市场采购较少，商品米出货慢，操作油料。辽宁花生市场白沙通米主流意向收购价格为 3.75-3.80 元/斤，较上一交易日价格偏弱 0.05 元/斤，部分小贩有出货意愿，但筛选厂原料收购谨慎，且压价收购；8 个筛上精米装车参考 4.00-4.05 元/斤，下游拿货不积极，成品走货慢，价格偏弱；短期市场情绪低迷，存在看空心态。兴城花生市场花育 23（小日本）交易参考 3.88-3.90 元/斤，较上一交易日价格偏弱 0.02-0.03 元/斤，具体以质论价。吉林花生市场白沙通货米收购参考价格 3.70-3.80 元/斤，较上一交易日偏弱 0.05-0.10 元/斤，根据出成及颜色等论价，局部农户适量有上货，筛选厂压价收购，8 个筛上精米参考 4.00-4.05 元/斤，批发市场谨慎观望。

单位：元/斤、元/吨

区域	规格型号	收盘价格	日涨跌	样本市场收盘价格		日涨跌
河南	白沙通货米收购	3.65-3.80	-0.05/0.00	驻马店	3.70-3.80	0.00
				南阳	3.65-3.80	-0.05/0.00
河南	大杂通货米收购	3.70-3.90	-0.05/0.00	商丘	3.80	0.00
				延津	3.90	0.00
				淮阳	3.70-3.75	-0.05/0.00
				开封	3.70-3.90	-0.05/0.00
辽宁	白沙通货米收购	3.75-3.80	-0.05	铁岭	3.75-3.80	-0.05
				阜新	3.80	0.00/-0.05
				黑山	3.75-3.80	-0.05
锦州	7 个筛上白沙精米	7800-7900	-100	锦州	7800-7900	-100
兴城	花育 23 通货米收购	3.88-3.90	-0.02/-0.03	兴城	3.88-3.90	-0.02/-0.03
吉林	白沙通货米收购	3.70-3.80	-0.10/-0.05	吉林	3.70-3.80	-0.10/-0.05
山东	大杂通货米收购	3.75-3.90	0.00	宁阳	3.80	0.00
				莒县	3.75	0.00/-0.05
				临沂	3.75	0.00/-0.05
				滕州	3.75	0.00
				曹县	3.85	0.00
河北	花育 23 通货米收购	3.90-3.95	-0.05	唐山	3.90-3.95	-0.05
南方	白沙通货米收购价	4.60	--	江西	--	--
				宜城	4.60	--
北方港口	苏丹精米	--	--	黄岛港	--	--
中国	油料米	7100-7950	0	河南	7100-7900	0
				山东	7200-7950	0
				辽宁	7200-7900	0

白糖

11 月 23 日下午主产区现货报价

MUTIAN

主产区白糖现货报价持稳为主，总体成交一般。具体情况如下：

广西：

南宁中间商站台基准价新糖 5160 元/吨，陈糖 5070 元/吨；仓库新糖报价 5070 元/吨，陈糖报价 5050 元/吨，报价不变，成交一般。

南宁集团厂内车板新糖报价 5090-5160 元/吨，陈糖报价 5020 元/吨，报价不变，成交一般。

柳州中间商站台基准价 5100 元/吨；仓库报价 5080 元/吨， 报价不变，成交一般。

柳州集团仓库车板陈糖报价 5080-5090 元/吨，报价不变，成交一般。

云南：

昆明中间商新糖报价 5020-5060 元/吨，陈糖报价 4900-4910 元/吨；大理陈糖报价 4860 元/吨；祥云新糖报价 5010 元/吨，陈糖报价 4840-4920 元/吨，报价不变，成交一般。

昆明集团新糖报价 5090 元/吨，陈糖报价 4930-4950 元/吨；大理、祥云陈糖报价 4880-4900 元/吨，报价不变，成交一般。

印度 2026/27 榨季食糖库存或不足两个月消费量

MUTIAN

印度 2026/27 食糖榨季的食糖净产量预计将达到 2800 万-2900 万吨；而 2025/26 榨季产量约为 2760 万吨，该榨季有约 300 万吨食糖被分流用于生产乙醇。

ICRA 表示，假设 2027 榨季不再调配食糖用于乙醇生产，食糖产量有望维持在较高水平。不过，国内食糖消费量预估为 2830 万吨；即便计入 100 万吨的许可进口配额，期末库存预计仅有 350 万-450 万吨，而 2026 榨季期末库存为 480 万吨。

这家评级机构称，预估的期末库存仅够支撑国内不足两个月的消费，低于历史上 2-3 个月的常规库存水平。 在 2026/27 乙醇供应年度的首月，印度国内食糖产量达 130 万吨，是去

年同期产量的四倍有余。ICRA 预计，在库存或将趋紧的背景下，禁止食糖转产乙醇的政策将保障国内食糖供给。

棉花

11 月 23 日国内棉价跟踪

中国棉花网

11 月 23 日，进口棉到港均价（M 指数）87.80 美分/磅，较 20 日跌 0.27 美分/磅，折 1%关税进口成本（不含港杂费）14318 元/吨，折滑准税进口成本（不含港杂费）14772 元/吨；国内 3128 棉均价（B 指数）16798 元/吨，较 20 日跌 100 元/吨。新疆棉山东到厂价 3128B 级 16870 元/吨，较 20 日跌 97 元/吨。国家棉花基差指数 CNCottonJ（CF2701）771 元/吨，较 11 月 20 日下跌 11 元/吨。

11 月 23 日 ICE 棉花期货价格

合约	开市价(美分/磅)	最高价(美分/磅)	最低价(美分/磅)	结算价(美分/磅)	涨跌(美分/100 磅)
2026-12	78.37	78.95	75.82	77.53	206
2027-03	79.48	81.45	79.42	81.36	207
2027-05	80.85	82.85	80.84	82.73	206
2027-07	81.19	83.06	81.14	83.00	202
2027-10	-	-	-	77.86	174
2027-12	75.48	77.00	75.48	76.91	154
2028-03	76.52	77.83	76.32	77.66	151
2028-05	77.29	78.30	77.28	77.98	147
2028-07	76.40	77.85	76.40	77.85	145
2028-10	-	-	-	75.85	150

棉纱

11 月 23 日 TTEB 纱线、坯布指数

日期	单位	类型	价格	涨跌
11/23	元/吨	CY C32S	22450	0
11/23	元/吨	CY R30S	18220	0
11/23	元/吨	CY T32S	12400	-80
11/23	元/吨	CY T/C65/35 32S	16900	0

11/23	元/吨	CY T/R65/35 32S	15400	0
11/23	元/米	CG C32S	7.05	0
11/23	元/米	CG R30	3.81	0

对二甲苯

11 月 23 日 PX 市场日报

化纤信息网

市场动态

隔夜原油微涨，亚盘原油低开后窄幅震荡走弱。核心源于周末海湾袭击持续 —— 胡塞武装袭击沙特一座炼油厂，UKMTO 通报周末海湾及霍尔木兹附近多起船只遇袭，地缘风险溢价支撑油价自盘中低位反弹。亚盘油价低开后窄幅震荡走弱，一方面因为 IEA 预警油市供应过剩约 200 万桶 / 日，全球供应宽松预期占据上风，盖过地缘冲突带来的避险买盘；但受阿曼湾一艘油轮与军方力量发生事件、伊朗称击落多架美军无人机支撑，油价跌幅有限，日内维持偏弱整理。

今日石脑油上涨，目前 12 月 mopj 在 803 美元/吨。石脑油现货今日在 807 美元/吨，较上周五上涨 1 美元/吨。

今日 PX 价格下跌，成本端原油过剩预期持续发酵，推动市场对于 PX 供应回归的预期，PX 价格同步下跌，盘面期货主连自上周五 8154 下跌 44 至 8110。从现货端来看，价格浮动均在延续下跌趋势，日内浮动 1 月自上周五在+25 有买盘报价下跌至在+20/+25 商谈，从装置角度来看，日内华南地区听说某厂常减压装置出现降负，歧化装置出现故障，预期会对 PX 产量有一定影响。

市场氛围来看，日内商谈氛围一般，窗口无成交，上午 PX 纸货 1 月在 1062/1064 商谈，3 月在 1041/1048 商谈，尾盘纸货 12 月在 1067/1070 商谈，1 月在 1056/1057 商谈，3 月在 1035/1038 商谈。

下游

今日 PTA 期货震荡走低，现货市场商谈一般，贸易商商谈为主，市场递盘偏少，现货基差略有松动。现货主流在 01+740~760 附近商谈，个别略低，价格商谈区间在 6570~6710 附近。12 月中下在 01+600 有成交。今日主流现货基差在 01+748。

江浙涤丝今日产销整体偏弱，个别尚可，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4 成偏下。江浙几家工厂产销分别在 55%、30%、40%、100%、40%、60%、60%、0%、0%、90%、60%、50%、30%、20%、150%、70%、120%。

今日直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 59%，部分工厂产销：135%、10%、50%、30%、10%、30%、50%、50%、10%、10%。

后市行情简析

成本端原油供给过剩预期持续发酵，预期 PX 价格也将进入下一段回落周期。

PTA

11 月 23 日 PTA 现货市场日报

化纤信息网

今日行情

内盘市场：

今日 PTA 期货震荡走低，现货市场商谈一般，贸易商商谈为主，市场递盘偏少，现货基差略有松动。现货主流在 01+740~760 附近商谈，个别略低，价格商谈区间在 6570~6710 附近。12 月中下在 01+600 有成交。今日主流现货基差在 01+748。

市场成交动态：

上午 PTA 期货震荡下行，现货市场商谈氛围一般，递盘偏少，现货基差报盘上涨后略有松动。本周报盘 01+760~810，价格商谈区间 6600~6750。12 月中下报盘 01+600~650。12 月底报盘 01+550~600。

上午 PTA 现货基差趋稳，本周主港货在 01+750~760 有成交。

下午 PTA 期货价格震荡，现货市场商谈氛围一般，递盘偏少，基差偏强。本周报盘 01+750~800，递盘在 09+740 附近。12 月中下报盘 01+600 附近。12 月底报盘 01+490 附近。

美金市场：

近期 PTA 美金商谈一般性，少量报盘 PXlink+100~105 偏上，递盘在 PXlink+80 附近，商谈偏弱。

装置变动：

暂无。

醋酸市场

今日醋酸市场价格下跌。华东地区市场价格跌 25，江苏主流报价至 3450-3550 元/吨，浙江至 3650-3750 元/吨；山东醋酸价格跌 50，主流报价在 3550-3650 元/吨送到；华北地区市场价格跌 50，报价在 3550-3650 元/吨承兑送到；华南醋酸价格稳定至 3600-3700 元/吨自提；华中醋酸价格跌 25 至 3400-3600 元/吨承兑。

下游产销

江浙涤丝今日产销整体偏弱，个别尚可，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4 成偏下。江浙几家工厂产销分别在 55%、30%、40%、100%、40%、60%、60%、0%、0%、90%、60%、50%、30%、20%、150%、70%、120%。

今日直纺涤短工厂销售高低分化，截至下午 3:00 附近，平均产销 59%，部分工厂产销：135%、10%、50%、30%、10%、30%、50%、50%、10%、10%。

后市行情简析

PTA 负荷已处高位，装置虽有检修计划、开工率存回落预期，但高加工费或致检修推迟，短期聚酯负荷维持供需偏紧。成本端原油及 PX 弱势震荡，支撑下移，PTA 向上驱动不足。短期现货流通偏紧支撑基差，预计 PTA 价格随成本底部宽幅震荡。

短纤

11 月 23 日直纺涤短市场日报

化纤信息网

涤短及涤纱市场表现

直纺涤短：

今日短纤期货震荡走弱，主力合约 PF01 收 7460，跌 76，成交 210521 手；PF02 收 7276，跌 78。

现货方面今日短纤工厂报价维稳，半光 1.4D 报价在 8400-8800 元/吨，成交按单商谈。期货维持弱势震荡，期现商及贸易商商谈走货，主流成交在 7950~8550 元/吨，成交普遍减少。今日直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 59%，部分工厂产销：135%、10%、50%、30%、10%、30%、50%、50%、10%、10%。

中石化直纺涤短本周指导价下调 100：1.4D 半光（YZW116A）9200 元/吨；有光（YFR210A）10100 元/吨；水刺（YWF310A）9400 元/吨。

中空及低熔点短纤个别大厂补跌：宁波大发低熔点系列(含原生/再生低熔的白色类，增白类，黑色类，米白类，棕色类)下调 300；原生白色中空及细旦类下调 200；其他类别暂不调整。

涤纱：纯涤纱及涤棉纱优惠走货，销售偏弱，库存小幅累加。

总结及展望：市场维持弱势调整，短纤销售不畅，维持累库趋势，加工差再度亏损，市场心态偏弱。

瓶片

11 月 23 日聚酯瓶片市场日报

化纤信息网

市场行情回顾

内盘方面，上游原料期货小幅回落，聚酯瓶片工厂报价多下调 50-100 元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛回升。市场 11-12 月订单多成交在 7900-8250 元/吨出厂不等，部分略高 8300-8400 元/吨出厂不等，部分终端适量补货 12-2 月在 7500-7900 元出厂不等，品牌不同价格略有差异.

出口方面，聚酯瓶片工厂出口报价局部下调，市场主流商谈 12 月船期，个别 1 月。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1095-1140 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 1090-1150 元/吨 FOB 主港不等，整体视量商谈。

后市简析和展望上游原料期货小幅回落，聚酯瓶片整体价格跟随回落，华东水瓶片今日小幅上涨，主要因近期 11 月货与 12 月货成交价格差距较大，今日现货成交增加，带动指数上涨；日内成交气氛较上周五有所回升；短期聚酯瓶片市场价格预计继续跟随原料成本波动；出口方面，短期关注集装箱和海运费变动情况。

玻璃

浮法玻璃原片市场价格评估日度报告

卓创资讯

市场综述

周末至今浮法玻璃主流市场价格零星小涨，沙河区域部分价格上调 10 元/吨，四川个别前期涨价落实不佳，其他区域价稳。

今日山东个别产线放水，西南个别汽玻线存点火计划。市场整体供需结构一般，观望较浓，中下游按需拿货。

预计短日价格偏稳。具体原因如下：

供应：今日滕州金晶 800 吨白玻线放水，重庆福耀 600 吨汽玻线计划 25 日点火，局部产量略降。市场成交一般，浮法厂库存整体依旧有压。

需求：季节性需求一般，东北西北正处于收尾阶段，其他区域基本维持，但后续订单不明确，保持刚需采购。

心态：市场多空因素交织，期货价格下行，市场观望较浓。

成本：今日国内纯碱市场大稳小动，市场交投气氛温和。河南骏化纯碱装置开工负荷提升至 8 成左右，近期暂无计划检修企业。期货盘面震荡下跌，现货市场变动不大，多数厂家基本产销平衡。河南地区部分厂家新单价格下调，华东地区部分厂家新单报价略涨。

11 月 23 日河北湖北主流市场报价

卓创资讯

元/吨

规格	河北望美	河北长城	石家庄玉晶	河北迎新	河北德金	安徽蓝翔
5mm	961	904	920	970	940	
6mm	961	900	920	970		
规格	武汉长利	亿钧耀能	湖北三峡	湖北明弘	山东市场	
5mm	1010	980	1040	980	1000	
6mm	1010	980	1040	980	1000	

纯碱

纯碱市场价格评估日度报告

卓创资讯

市场综述

今日国内纯碱市场涨跌互现，市场交投气氛清淡。盘面价格下滑，纯碱厂家整体新单跟进一般。华东地区个别轻碱低价货源上涨 10 元/吨，华中个别轻碱价格有所松动。

内蒙古博源银根化工装置开工不足、河南骏化纯碱装置负荷提升，华中、华北、华东等区域部分装置持续减量。浮法玻璃滕州金晶玻璃 800T/D 滕州三线今日（11 月 23 日）放水；光伏玻璃产能平稳。

预计短期国内纯碱市场或横盘为主。具体原因如下：

供应：短期暂无新增检修计划，开工负荷或相对平稳。

需求：下游用户刚需采购为主，重碱需求偏弱。

11 月 23 日国内主要市场重质纯碱现货价格

卓创资讯

市场	价格（元/吨）	日涨跌（元/吨）	价格条件
华北地区	970-1100	-10/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
西北地区	720-780	0/0	无货，暂无价格
华中地区	1000-1120	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
华东地区	1030-1100	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
东北地区	1080-1200	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
华南地区	1110-1180	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
西南地区	1050-1250	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付

11 月 23 日沙河及周边贸易重质纯碱价格行情

隆众资讯

品名	市场	规格	价格	涨跌	交易方式
纯碱	沙河及周边	重质纯碱	942	-16	自提
【备注】 1、表单中的价格为现汇含税价格，单位为元/吨； 2、发布时间为工作日下午 16:30 之前，价格如有变动会做出修改； 3、涨跌均与前一工作日做对比。					

烧碱

山东地区液碱市场价格涨跌均有

百川盈孚

11 月 23 日，山东地区液碱市场价格涨跌均有，企业出货情况一般。

供应端：当前省内氯碱企业装置负荷多维持稳定，液碱市场货源供应量持稳。

需求端：氧化铝接货情况维稳，外围有氧化铝企业近日有再次招标计划；其他下游企业接单情况一般。

市场变动：周末东营地区有企业高浓度液碱针对部分下游价格上涨，厂家库存压力缓解；但其他地区高浓度液碱价格相对偏高，多维持稳定；低浓度液碱鲁西南地区价格再度下行，因区域内后期有检修企业开工在即，下游需求一般，外围接单氛围亦是清淡，企业降价促进出货。

后市预测：液碱市场成交情况不见好转，山东北部及东部地区企业库存压力缓解，但南部地区液碱出货情况不佳，预计后期市场走势不一。

11 月 23 日国内主要市场 32%液碱现货价格

百川盈孚

市场	32%液碱市场成交均价(元/吨)	32%液碱市场成交均价（折百，元/吨）	折百价日涨跌（元/吨）
山东	550	1719	-9
华北	562	1756	-6
华东	661	2066	持平
华中	645	2016	持平
西北	587	1834	持平
备注：32%液碱折百价换算方式：折百价=含水价/32%			

11 月 23 日沿海市场烧碱价格行情

隆众资讯

品名	市场	规格	价格	涨跌
烧碱	沿海现货价	32%离子膜碱	1582	0
烧碱	沿海贸易价	32%离子膜碱	1568	-6

动力煤

CCTD 煤炭市场日评

中国煤炭市场网

CCTD11 月 23 日汇总分析：产地方面，榆林区域交投活跃度温和提升，不少煤矿出货在改善，涨价行为也逐渐增多，幅度 5-10 元/吨，少数降价的主要为高位补跌。鄂多斯区域小幅上涨，下旬供应存在收缩预期，叠加近期部分性价比煤矿销售较好，价格也持续提涨，共同对市场形成积极影响。晋北区域价格弱稳，用户刚需采购，且对价格接受度偏低，仍在性价比资源间切换，坑口地销小幅承压，少数矿价被动调整。

港口方面，产地涨价煤矿增加，对发运成本形成支撑，加之旺季需求预期影响，卖方降价出货意愿在持续下降。不过，目前市场需求依旧偏弱，下游询货压价仍较为普遍，导致市场运行仍有压力。

进口煤方面，周初市场基本维稳。印尼 RKAB 审批不确定性叠加产区天气物流约束，供给偏紧情况仍存，支撑矿方报价高位。需求端来看，随着库存消耗，印度买家采购积极性逐步提升，但中国买家采购依然偏谨慎，限制矿方价格上调空间。

尿素

11 月 23 日国内尿素市场日评

隆众资讯

山东临沂市场 1760 元/吨，较上一个工作日上调 10 元/吨。今日国内尿素市场僵持主稳运行。受消息传闻带动，交投气氛短暂提振，下游工厂适度补采，低端货源成交放量，厂家顺势试探挺价。周末至今日，主流区域个别工厂小幅上调报价，但涨价后市场追单意愿回落，再度回归僵持；个别销区受站台停装支撑，报价持续偏强。当前市场供强需弱格局未改，下游保持按需采购，暂无集中备货动作，整体交投活跃度偏低。部分厂家待发订单尚可，报价暂时坚挺，行情短时平稳；但基本面未有改观，情绪性支撑难以持续，若无实质性利好刺激，短期行情仍将维持僵持等待态势。

11 月 23 日国内尿素市场现货价格

隆众资讯

市场	主流价格	涨跌
山东	1760	+10
河南	1740	0
江苏	1750	+10
河北	1760	0
安徽	1740	0

备注：报价为小颗粒尿素主流价格。单位：元/吨。

甲醇

11 月 23 日国内甲醇市场日评

金联创

今日国内甲醇市场成交走弱。内地方面，企业多降价促出货，下游观望居多，交投清淡。港口共振期货偏弱震荡，午后小幅回弹但重心下移。早间现货逢低采购，基差走强；远期小幅

跟进，卖方出货谨慎。后市预计偏弱震荡。美伊局势存和缓预期，供应端相对平稳，传统下游需求一般，业者仍持续关注个别 MTO 装置是否重启。

11 月 23 日亚洲甲醇收盘动态

金联创

单位：美元/吨

价格类型	买盘	卖盘	买涨（+） 跌（-）	卖涨（+） 跌（-）
CFR 中国	427	431	-3	-3
CFR 东南亚	610	615	0	0
CFR 印度	543	545	0	0

11 月 23 日欧美甲醇收盘动态

金联创

单位：美分/加仑，欧元/吨

价格类型	买盘	卖盘	买涨（+） 跌（-）	卖涨（+） 跌（-）
美国海湾现货价	153	154	0	0
FOB 鹿特丹	508	510	0	0

铁合金

11 月 23 日铁合金价格指数（单位：元/吨）

我的钢铁网

品种	分类	品种	价格		
锰硅	全国	6517	5687.79	↓	12.50
	南方		5800.13	-	0.00
	北方		5620.38	↓	20.00
硅铁	全国	72	5573.07	↓	21.28
		75	5993.54	↓	18.83

11 月 23 日锰矿石港口现货价格（单位：元/吨度）

我的钢铁网

港口	品名	品位	当日价格		
天津港	澳块	45%	39.4	↓	0.1
	南非半碳酸块	36.5%	34.2	-	0.0

	加蓬块	44.5%	39.2	-	0.0
	南非高铁	28%	30.2	-	0.0
钦州港	澳块	45%	39	-	0.0
	南非半碳酸块	36.5%	35.5	-	0.0
	加蓬块	44.5%	40.3	-	0.0
	南非高铁	33.0%	30	-	0.00

11 月 23 日河北市场硅铁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
普通硅铁	72 合格块	5950	-	
普通硅铁	75 合格块	6450	-	

11 月 23 日江苏市场硅铁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
普通硅铁	72 合格块	5800	-	
普通硅铁	75 合格块	6300	-	

11 月 23 日江苏市场锰硅价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
硅锰	FeMn65Si17	5800	-50	

11 月 23 日河南市场锰硅价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
硅锰	FeMn65Si17	5760	-10	
硅锰	FeMn60Si14	5150	-	

媒体看郑商所

2026 年实盘大赛郑商所期权专项奖赛事报道：工具更加精细化 期权专项奖参与热度提升

期货日报

编者按：2026 年，郑商所期权市场站上新台阶，“扩容、开放、深化”成为主线：系列期权品种稳步扩容，常规期权与系列期权互补，逐步形成逐月到期的合约结构，产业客户得以按实际套保节奏匹配合约；对外开放明显提速，多个期权品种被纳入境内特定品种范畴，进一步向境外交易者开放。在市场不确定性加大背景下，期权工具的适配性进一步提升，郑商所期权专项奖的关注度持续提升。期货日报推出 2026 年实盘大赛郑商所期权专项奖赛事报道，敬请关注。

期权工具展现出更强的适配性

在今年市场趋势连贯性偏弱、商品价格反复震荡、反弹持续性不足背景下，期权无论对产业企业还是对交易者而言，都展现出更强的适配性。

当前，郑商所期权专项奖正成为产业企业和交易者检验期权策略、积累实战经验的“练兵场”。据了解，这一奖项已连续设置八届，本届专项奖以权利金收益、最大回撤、成交量加权计分，并分设选手奖、最佳交易商奖。

据实盘大赛相关负责人介绍，今年郑商所期权专项奖参赛账户近 5.9 万个，交易量 7356 万手，较去年增长 2.67%。从参与结构来看，郑商所期权品种的市场参与度较高，多个品种交易活跃，策略组合多样，产业企业参与意愿较强。

“今年以来，大宗商品市场整体呈现‘方向不清晰、波动率有结构’特征。不同品种、不同期限合约波动率分化，事件驱动和区间震荡更为常见。在此背景下，期权工具的适配性确有提升。”华源期货副总经理孙伏鲲表示，期货是线性工具，主要表达方向判断；期权能够同时处理方向、波动率、时间价值和成本约束，更加契合当前复杂的市场结构。

孙伏鲲表示，当价格运行缺乏明确趋势时，期货交易容易面临反复止损或追加保证金压力，而期权可以通过价差、宽跨式、蝶式、备兑等组合，灵活管理风险与收益。

“对产业客户而言，适配性上升将带来长期影响。”孙伏鲲表示，首先，风险管理目标会从“单纯锁价”扩展到“管理价格与波动率双重不确定性”。企业不再只关注采购价、销售价和库存价值锁定，而是更重视事件窗口、波动率和期权成本。其次，参与方式更加“组合化”，期货打底、场内期权精细化、场外期权定制化模式会更常见。领口、双限、备兑、价差等组合工具将更多嵌入企业的采购、销售、库存和订单管理。最后，期权市场参与深度提升，含权贸易、价格保险、成本上限保护等有望成为企业日常经营的一部分。

事实上，期权的定价功能，已经在白糖产业落地生根。2025 年白糖系列期权挂牌后不久，华东地区一家大型贸易企业便将其纳入了日常风控环节。该企业当时有一笔 45 天期、500 吨

的白糖采购，选用了刚上市、存续期约两个月的“SR2507MS”系列期权，以 5900 元/吨的行权价买入看跌期权，为库存价值提供保护。系列期权在时间维度上的定价更精细，到期日也能较好地适配现货销售节奏，使风险管理与库存周转得以精准衔接。

“系列期权的精细化报价，相当于给场外市场提供了一个更加透明的定价参照。”泛糖科技产业研究与战略发展部部长刘芷妍告诉期货日报记者，2025 年以来，华东、西南地区部分白糖贸易企业，以及广西、云南、内蒙古等产区糖企，与期货风险管理公司合作，围绕短期价格区间判断，通过场外期权开展更贴合自身需求的风险管理。敲出条款的设计（当期货价格突破某一价位时期权自动终止），有助于企业更稳健地锁定销售收益或采购成本，与分散采购、高频周转的经营模式相适应。

此外，刘芷妍表示，部分糖企和贸易商已开始将场内与场外期权结合使用。从策略逻辑看，区间震荡行情中卖权有利于赚取时间价值，单边行情中买权有利于控制风险敞口。“不过，策略组合的运用对企业的工具运用能力和行情研判能力提出了更高要求，这也意味着风险管理正在从单一套保向更精细的策略延伸。”刘芷妍说。

孙伏鲲表示，期权并非天然低风险，卖方策略在极端单边行情中敞口较大，买方策略则面临时间价值损耗和波动率回落风险。企业需要建立清晰的授权体系、限额管理、压力测试和期现匹配机制，避免把期权简单理解为“更便宜的期货”或“稳赚的权利金”。

对期货公司而言，郑商所期权专项奖也成了检验其投教与服务的“试验田”。该奖项专设最佳交易商奖，以参赛选手数量、成交量、持仓量及投教活动场次加权评分。“对期货公司和相关服务机构而言，提升波动率定价、组合策略设计、含权贸易方案和产业风控服务能力，将成为下一阶段竞争重点。具备这一能力的企业将在利润稳定性与商业信用上获得系统性优势。”孙伏鲲表示。

近年来，产业企业参与数量大幅增长，参赛者结构持续优化，郑商所期权专项奖的量质齐升正是期权市场功能发挥的缩影。（记者 邬梦雯）

棉花期权产业底色更亮 系列期权发展提速

作为上市较早的期权品种，棉花期权的市场参与度并未因新品种增多而下降。郑商所数据显示，2026 年以来，棉花期权成交量为 4216.8 万手，日均成交量为 22.08 万手，2025 年成交量为 3055.6 万手，成交持仓比为 0.47。

一德期货期权研究员曹柏杨表示，棉花期权是成交持仓比较低的品种之一，这在一定程度上说明沉淀在该品种上的资金以产业资金为主。

相关数据显示，截至 10 月 21 日，2026 年棉花期权日均成交量为 22.08 万手、日均持仓量为 46.98 万手，在期权品种中分别排第 15 位和第 6 位，在郑商所期权品种中分别排第 3 位和第 6 位。值得注意的是，棉花期权成交量与期货成交量的比值在农产品期权中居首。“较低的成交持仓比说明市场产业底色浓厚，较高的期权成交量与期货成交量比值，说明该工具在产业中的应用较为成熟且普遍。”曹柏杨说。

产业参与主体多元

郑商所棉花系列期权于2026年9月1日（8月31日夜盘）正式挂牌。据曹柏杨介绍，首日挂牌34个合约，成交336手，持仓229手。到10月21日，挂牌合约为54个，成交5.46万手，持仓8.33万手。从棉花系列期权成交量占棉花期权总成交量的比例来看，9月1日不足1%，9月末为8.3%，10月21日为20.1%。这说明市场对系列期权有切实需求。

曹柏杨表示，目前棉花期权参与群体可分为四类：一是轧花厂与棉花加工企业，这是持仓规模最大的产业客户，核心诉求是锁定销售底价，通过买入虚值认沽期权，或者用“现货+卖出认购”的备兑策略降低收购成本；二是贸易商，主要开展基差贸易和含权贸易，用累沽、熔断累沽等把期权嵌进购销合同，赚取基差收益和权利金；三是纺织厂，主要诉求是锁定采购成本；四是机构与个人投资者，私募和资管开展波动率套利、偏斜交易，期货公司风险管理子公司做场外对冲，个人投资者则以买方为主，偏向博取行情弹性收益。

在曹柏杨看来，棉花期权的作用正从风险管理逐步向降本增效延伸。相比期货套保，期权的优势在于不用担心保证金追缴、不会因基差走扩而被动止损，而且能保留价格上涨的收益。

棉花还是少数具备“期货+常规期权+系列期权+场外含权贸易”工具的品种，能够为产业企业设计风险管理方案提供更多选择。曹柏杨对期货日报记者表示，成熟的期权品种，其标的要有足够深度，合约序列的连续性极为重要，棉花系列期权的上市正好弥补了这一缺口。同时，做市商与机构持续提供流动性、交易所不断迭代优化配套交易规则与制度，都是产业稳定运用工具的重要支撑。

含权贸易助力企业突破瓶颈

河南宝星物产有限公司总经理郑志海表示，近几年公司做棉花期权最大的收获是突破了基差业务的瓶颈与限制。在棉花贸易中积极运用期权工具，可拓展新的业务模式。在基差贸易基础上融入期权，能够更好地服务上下游客户，实现互利共赢。利用买权可以有效控制库存风险，同时保留行情弹性，平衡风险与收益。且买入期权可以缓解资金压力，使套保策略更加灵活多样。针对不同的产业形势，公司会制定不同的风险管理策略，精细化管理库存风险，采取买权和卖权相结合、累购或累沽的方式，在管理风险的同时不断压降库存成本、优化利润结构，从而实现业务持续良性发展。

在郑志海看来，棉花期权自2019年上市以来，推动棉花风险管理从单一工具升级为“期货+期权”的立体风险管理体系，丰富了风险管理场景和模式选择，有助于风险分层管理、增强产业链抵御风险的能力，提升产业链的稳定性和韧性。同时，带动产业企业深化对衍生工具的认知、提高实操水平，推动行业更加积极地运用期货、期权等工具，走稳健经营之路。（记者 吕双梅）

市场环境与交易基础助推甲醇期权“出圈”

在今年的实盘大赛中，甲醇期权备受青睐。据中期协统计，2026年1—9月，甲醇期权累计单边成交约1.70亿手，同比增长393.20%；9月末持仓96.51万手，环比增长18.47%。

在业内人士看来，今年现货市场供需矛盾和价格波动带来的真实需求，是甲醇期权受追捧的直接推动因素。

“中东地缘局势、进口船货到港节奏、港口库存与下游甲醇制烯烃（MTO）行业利润和开工率相互影响，交易逻辑切换较快，使方向交易和风险对冲需求持续提升。高价挤压 MTO 行业利润、需求负反馈风险交替出现，期货仓位管理难度上升，催生多元化风险管理需求。”中信建投期货能化高级分析师刘书源说。

2026 年 2 月底以来，伊朗甲醇装置停车、霍尔木兹海峡航运受阻、港口库存处于近 5 年同期低位、MTO 行业开工率下滑，多空驱动密集，甲醇期权隐含波动率长期处于 40%左右。

“标的价格波动率高，买方有博弈空间，卖方也有权利金可收，期权工具的价值被放大。”光大期货能源化工分析师彭海波说，今年方向不确定、底部有支撑，叠加事件脉冲频繁，用期权工具管理风险比用期货更从容。

“甲醇期货上市较早、市场成熟度高，为期权提供了良好的盘面基础，且期权上市后经过多年市场培育，已成为大家习惯运用的工具。”恒力化工产融学院副院长赵曦明表示。

彭海波说，流动性是前提条件，合约设计影响资金使用效率，行情特征决定期权策略的适配空间，今年恰好三者同时具备。

从流动性来看，9 月甲醇期权成交量近 5000 万手，是郑商所化工品期权中最活跃的品种之一。从合约设计来看，甲醇期货为 10 吨/手，以 3100~3500 元/吨测算，一手合约货值 3 万多元，平值期权权利金多在“千元”级别，适合对资金使用效率和回撤有要求的选手。

工具好用，并不意味着任何时点都适合买入。隐含波动率大幅抬升时，保险成本同步上升，方向判断正确仍可能因时间损耗或波动率回落而亏损。刘书源建议，生产企业和库存持有者可买入看跌期权防范价格下跌；有采购需求下游企业可买入看涨期权防范价格上涨；持有库存且愿意让渡部分涨价收益的企业，可关注卖出看涨期权。

今年投资者与企业参与热情“同步升温”。在刘书源看来，企业更关心采购成本、库存价值及经营稳定。近日，山西鹏飞集团披露开展甲醇场内、场外期权试点，与期货头寸搭配进行风险对冲，说明期权工具已经进入实体企业经营场景。

据彭海波介绍，个人选手成交占比高，偏买方；产业客户持仓量大，偏卖方和组合策略。“产业端策略很有代表性：上游卖出看涨期权，用权利金增厚收益、锁定出货价；下游和贸易商卖出看跌期权，把采购价压在心理价位下方；有库存的贸易商侧重领口策略。个人选手更偏爱组合策略。”他说。

“今年 2 月底以来，中东地缘冲突爆发，霍尔木兹海峡航运风险抬升，我国对中东甲醇存在较高的进口依赖，甲醇价格快速上行，带动实体套保需求增加，期权波动率上升吸引投资者关注与参与。”赵曦明对期货日报记者说。

刘书源认为，市场认知还需落实到策略使用能力上。企业应先明确需要保护的现货数量、期限和价格，把权利金预算、授权限额和风险处置机制纳入套保体系，再匹配合适的策略；投资者应加强对时间价值、隐含波动率和到期行权的理解。企业运用期权工具，要看整体效果，以期现两端的综合损益评价方案。（记者 韩乐）

白糖期权成为糖企稳经营的“精算工具”

白糖期权自 2017 年在郑商所上市以来，逐渐成为涉糖企业风险管理的重要工具。2025 年，白糖系列期权挂牌，进一步丰富白糖衍生工具体系，形成了期货、常规期权与系列期权协同发展的市场格局。从常规期权到系列期权，白糖期权不仅成为企业对冲风险的工具，更逐步演变为重塑糖业经营逻辑的“精算工具”。

从单一工具到多元策略

衡量期权品种的成熟度，产业企业的参与度和应用深度是最直观的标尺。泛糖科技产业研究员刘明钊表示，近年来糖企在风险管理上的明显变化是从套保走向“分层精细管理”。

“白糖期权上市前，期货贴水现货时，制糖企业套保可能面临一定的资金压力和操作难度。”刘明钊表示，白糖期权上市后，60 余家涉糖企业陆续将其引入套保体系，对冲基差波动风险。贸易商和下游企业的操作模式也从买入套保，扩展至建立虚拟库存、卖出看跌期权降低采购成本、备兑增强收益等多种策略。

同时，风险管理需求从管理价格波动风险延伸至期限精准匹配。刘明钊表示，白糖贸易企业库存周转周期普遍为 1~2 个月，而常规期权的存续期在 5 个月以上，且到期月份存在空档。白糖系列期权为产业企业提供了期限更灵活的风险管理工具。

此外，避险需求的应用主体也逐渐从行业龙头企业向中小微企业延伸。“工具品类、期限结构、参与主体同步优化演进，勾勒出‘分层精细管理’的完整图景。”刘明钊说。

除参与深度持续拓展外，产业企业对白糖期权的参与广度也不断提升。郑商所法人客户持仓占比连续 4 年保持在 60%以上。另外，基差点价已成为行业主流贸易模式。“中粮糖业等企业已将系列期权纳入常态化运用，‘龙头带动—场外辐射—中小企业跟进’路径持续扩展。”刘明钊对期货日报记者说。

从价格管理到成本核算

近年来，白糖产业有一个显著变化：糖企开始将期权纳入经营成本的精细核算体系。

2025 年二季度，成都一家白糖贸易企业遇到一个难题：产销区食糖价格倒挂，终端订单亏损，库存货物每天都在产生仓储和资金成本，糖价持续窄幅波动。在这样的市场环境下，企业如果卖出套保，需要考虑保证金占用及价格反向波动风险。该企业调整思路，卖出宽跨式期权组合，收取权利金。由于期权组合交易有保证金优惠，实际占用资金下降近四成。

从结果来看，糖价预设区间运行，该企业通过卖出期权组合获得的权利金约为同期仓储和资金成本的 70%，在现货销售受阻时缓解了企业持有库存的压力。中粮期货南宁营业部经理李生祥表示，这个案例的价值不在于策略有多复杂，而在于白糖产业企业正在从“赌方向”转向“算成本、算收益、算风险”的精算思维。期权工具的应用也由单一的价格风险管理，逐步延伸至企业经营管理的更多环节。

从单一企业到产业链上下游

向上游看，郑商所自 2016 年起持续开展白糖“保险+期货”项目，截至 2025 年，已累计为广西、云南、新疆、内蒙古等产区 21 万农户的 464 万亩糖料作物提供保障。2025 年推出的

“糖业无忧”项目采用“保险+期货+糖企”模式，既为蔗农提供价格保障，又鼓励制糖企业利用期货和期权工具管理风险，试图破解“上游锁定收购成本、下游承受价格波动”的结构性矛盾。

向下游看，期权工具催生的含权贸易正在改变传统的现货定价模式。累沽期权可以让贸易商在震荡行情中锁定较高的销售价格，累购期权则帮助加工企业在低位锁定采购成本。白糖现货贸易从“一口价”到“基差贸易”，再到“含权贸易”，每一次定价方式的演进，背后都有风险管理工具精细化的支撑。

从白糖期权上市，到白糖系列期权推出，产业企业从“被动扛风险”转向“主动管风险”，恰是国内商品期权市场服务实体经济的缩影。当工具足够丰富、使用足够精细、生态足够完善，期货和期权市场“发现价格”与“管理风险”的功能发挥，便有了更具象、可触摸的产业注脚。（记者 张梦）

苹果、红枣期货部分合约最小开仓下单量将调整

期货日报

郑商所 11 月 20 日发布公告称，根据《郑州商品交易所期货交易管理办法》第二十七条规定，经研究决定，自 2026 年 11 月 24 日起，苹果期货 2701 合约的交易指令每次最小开仓下单量调整为 2 手，红枣期货 2701 合约的交易指令每次最小开仓下单量调整为 4 手。（记者 齐宣）

枢纽经济“起高峰” 河南物流网建设驶入“快车道”

期货日报

近日，河南省发展和改革委员会、河南省交通运输厅联合印发《加快推进物流网建设实施方案》（简称《方案》）。《方案》提出，积极深度融入国家物流网建设布局，立足枢纽组网、通道畅联、数智赋能、绿色转型；加快补短板、畅联通、提能级，推动河南省交通区位优势加快向枢纽经济优势转变，为助力建设全国统一大市场循环枢纽、打造国内国际市场双循环支点提供坚实支撑。

建成立体循环的流通网络

今年 8 月，国家发展改革委、交通运输部联合印发的《物流网建设实施方案》明确提出，到 2030 年“推动社会物流总费用与国内生产总值（GDP）的比率降至 13.1%”。而河南出台的《方案》比国家目标值低了约 0.9 个百分点——力争降至 12.2%左右。这不是简单的数字加码，而是延续了河南自 2025 年实施《河南省有效降低社会物流成本实施方案》以来“低于全国平均水平 1 个百分点以上、打造物流降本增效先行区”的既定路径。

支撑这一目标的是河南厚实的“家底”：郑州、洛阳、南阳、商丘入选国家现代流通战略支点城市；中欧班列稳稳扎进欧洲腹地；沙颍河、淮河通江达海，把周口港变成了中部便捷出海口；郑州航空港经济综合实验区是全国首个国家级航空港经济发展先行区；晋冀鲁豫大宗商品、全国棉花棉纱、豫皖苏浙三条“国字头”骨干流通走廊在这里交会……

如何将这些独特的“交通区位优势”变为“枢纽经济优势”？在北京师范大学政府管理研究院副院长、河南省商业经济学会会长宋向清看来，关键在于“发挥核心节点的组织串联作用”。具体而言，面向晋冀鲁豫走廊，重点承接晋陕蒙能源原材料南下、中西部矿产内运，搭建能源原材料集散、分拨、交割基地；依托全国棉花棉纱走廊，巩固棉花、棉纺原料中转优势，联动郑商所棉花期货，完善仓单、交割、供应链配套；面向豫皖苏浙走廊，打通东向出海通道，对接长三角产业集群，实现内陆原料与沿海制造双向流通。“更关键的是，要把这三条走廊和郑州空港、陆港、中欧班列拧成一张网，让铁海联运、公铁联运的衔接不再有缝隙，把走廊里的仓储标准、通关效率和仓单流转规则全部对齐，把单条通道变成互相贯通、期现联动的大宗商品流通网络。”宋向清说。

突破多式联运的发展瓶颈

多式联运是铁路、公路、水运、航空等运输方式无缝衔接的关键纽带，也是观察社会物流效率的重要切口。河南中豫多式联运有限公司副总经理李春雷告诉期货日报记者：“从实际运行看，河南多式联运的设施骨架已基本搭起，但真正跑起来，仍需要多方面发力。”

今年6月2日在郑州揭牌的河南中豫多式联运有限公司正是发力的重要载体。李春雷表示，企业将从以下方面发力：在设施配套上，联动各枢纽节点补齐中转作业短板，优化场站作业组织，减少货物二次倒运；在标准规范上，推动铁水、铁海、铁公联运的单证、作业流程统一规范，稳步落地“一单制”业务标准；在资源统筹上，推进集装箱池建设，探索集装箱循环共享模式，合理控制租箱、调箱成本；在业务拓展上，持续开发铁水、铁海、跨境铁公联运精品线路，丰富联运产品供给。同时，依托省级物流载体建设，加强与铁路、港口、口岸及沿线地市物流主体协同配合，构建设施、信息、标准、服务一体化支撑体系，助力全省多式联运网络稳步提质。

记者了解到，豫联天下智慧多式联运平台（简称平台）是河南中豫多式联运有限公司推进数字化联通体系建设的重要载体，打通询价、订舱、中转跟踪、运踪查询、结算、数据分析全业务链路。平台上线以来，已接入多条铁公联运线路，累计服务工贸企业、跨境贸易客户超百家。货物全程可视化追踪覆盖率95%以上，业务处理效率相比传统线下模式提升40%。

平台正以数字化手段，把“一单制”“一箱制”从制度设想变成可操作的落地能力。“一单制”把一次委托、一口报价、一单到底、全程跟踪、统一结算串成一线。各承运主体在同一入口对接，分段单证整合，报关中转随之简化，货主无需跨系统反复协调。“一箱制”依托智能调度模块建立动态台账，调箱、预约、在途监控均在平台完成，推动“一箱到底、不开箱不倒货”，降低换箱、拆装箱的损耗与时间成本。

据李春雷介绍，下一步平台将继续推进功能迭代，对接铁路、港口和口岸监管系统，打通多方数据共享通道，进一步压缩全链条流通时长，稳步降低综合物流成本，服务省内制造和外贸企业发展。

夯实枢纽经济的产业底座

“打造大宗商品物流场景”是《方案》部署的重点任务之一，也是促进商品要素在更大范围顺畅流通的基础支撑，是建设全国统一大市场循环枢纽的内在要求。按照《方案》指引，河

南将围绕拓展仓单质押、布局区域交割仓库、建设数字化金融监管仓等方面持续发力，进一步夯实大宗商品流通的基础设施。

作为衔接期现市场、赋能实体经济的重要基础设施，期货交割库促进产融结合，助力要素集聚和产业升级，为全省枢纽经济高质量发展提供有力支撑。经过多年培育发展，河南已建成覆盖粮油、纺织、化工、有色金属及畜牧等领域 19 个品种的 77 家期货交割库。

记者了解到，目前郑商所在交割仓储环节的数字化建设正加速落地。2026 年 11 月修订发布的《郑州商品交易所指定商品交割仓库管理办法》，在资质标准中增加了“交割仓库科技监管基础配套设施”的要求，把科技监管能力正式纳入准入条件——这意味着数字化不再是“加分项”，而是交割仓库入场的一道硬门槛。

在郑商所交割智慧监管平台上，交割业务的相关信息被持续归集上链，仓单数量、质量、货权等均纳入全方位监控。此外，信用仓单注册环节的保函流转已全面实现电子化。2026 年 4 月上线的厂库电子保函以加密报文为载体，通过直连专线由银行传输至郑商所，从源头保障保函真实性。系统还与各银行电子保函状态每日自动核对。

当每一张仓单都上链留痕、不可篡改；当多式联运平台把“一单制”“一箱制”跑成业务常态；当全国棉花棉纱走廊的仓单在期现联动中顺畅流转时，河南所兑现的就不只是一个降本数字，更是一个以枢纽组织力撬动产业组织力、以流通效率重塑经济地理的深层变革。（记者闫碧洁）