2026

易盛信息
Esunny Information

易盛每日传真

2026 年 11 月 25 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 24 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	RI2701	0	0	RR2701 (CBOT)	1883.5 美分/美担	-1 美分/美担
江西九江晚籼稻收购价	2540	-10	N/A	N/A	N/A			
黑龙江佳木斯粳稻收购价	2720	持平	JR2701	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)	569.75 美分/蒲式耳	-7.25 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	10570 10700	+40 +40	OI2701	9981	+92	RS2701 (ICE)	773.2 加元/吨	-2.6 加元/吨
湖北荆州普通油菜籽入厂价	5560	持平	RS2701	5320	+20			
广东湛江普通菜籽粕出厂价	2350	持平	RM2701	2234	+20			
山东栖霞 80#一二级富士(去残)中间价	6880	+40	AP2701	5994	-49	N/A	N/A	N/A
河北特级灰枣价格	6130	+80	CJ2701	6030	0	N/A	N/A	N/A
山东花生（油料级）市场价	7575	持平	PK2703	7550	+14	N/A	N/A	N/A
南宁白糖站台价 广西白糖现货成交指数	5160 5024	持平 +33	SR2701	5114	+85	SB2703 (ICE)	17.66 美分/磅	+0.05 美分/磅
CC index 3128B CN cotton B	16791 16791	-91 -7	CF2701	15430	+30	CT2703 (ICE)	82.05 美分/磅	+0.69 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	22400 25350	-50 -50	CY2701	20780	-40	N/A	N/A	N/A
内盘 PX 现货价格	N/A	N/A	PX2701	8082	+64	N/A	N/A	N/A
CCF 内盘 PTA 日均价	6580	-50	TA2701	5888	+60	CL2701 (CME)	82.05 美元/桶	+1.88 美元/桶
CCF 1.56dtex×38mm 直纺短纤出厂价	8255	-115	PF2701	7538	78	N/A	N/A	N/A
华东水瓶片	7955	-98	PR2701	7440	+74	N/A	N/A	N/A
河北湖北主流市场低端报价	904	持平	FG2701	872	+5	N/A	N/A	N/A
沙河及周边重质纯碱贸易价格	960	+18	SA2701	955	+13	N/A	N/A	N/A
沿海市场烧碱贸易价	1567	-1	SH2701	1533	+35	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)	135.75 美元/吨	+1.75 美元/吨
山东小颗粒尿素主流价格	1760	持平	UR2701	1711	+2	N/A	N/A	N/A
华东甲醇报价区间	3610-3670	N/A	MA2701	3040	+19	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 持平	SF2701 SM2701	5854 5786	+38 +16	N/A N/A	N/A N/A	N/A N/A

稻谷 1
因国内价格上涨，印度正考虑对部分大米出口征收关税 1
小麦 2
11 月 24 日我国小麦价格稳中有落 2
菜系 3
11 月 24 日菜系市场价格评估日度报告 3
苹果 4
全国苹果市场库内交易整体不快（20261124） 4
红枣 5
销区红枣价格以稳为主（20261124） 5
花生 5
11 月 24 日花生市场价格综述 5
白糖 6
11 月 24 日下午主产区现货报价 6
印度马哈拉施特拉邦截至 11 月 22 日产糖量同比翻倍 7
棉花 7
11 月 24 日国内棉价跟踪 7
11 月 24 日 ICE 棉花期货价格 7
棉纱 8
11 月 24 日 TTEB 纱线、坯布指数 8
对二甲苯 8
11 月 24 日 PX 市场日报 8
PTA 9
11 月 24 日 PTA 现货市场日报 9
短纤 11
11 月 24 日直纺涤短市场日报 11
瓶片 11
11 月 24 日聚酯瓶片市场日报 11
玻璃 12
浮法玻璃原片市场价格评估日度报告 12

11 月 24 日河北湖北主流市场报价 12
纯碱 13
纯碱市场价格评估日度报告 13
11 月 24 日国内主要市场重质纯碱现货价格 13
11 月 24 日沙河及周边贸易重质纯碱价格行情 14
烧碱 14
山东地区液碱市场价格局部微调 14
11 月 24 日国内主要市场 32%液碱现货价格 15
11 月 24 日沿海市场烧碱价格行情 15
动力煤 15
CCTD 煤炭市场日评 15
尿素 16
11 月 24 日国内尿素市场日评 16
11 月 24 日国内尿素市场现货价格 16
甲醇 16
11 月 24 日国内甲醇市场日评 16
11 月 24 日亚洲甲醇收盘动态 17
11 月 24 日欧美甲醇收盘动态 17
铁合金 17
11 月 24 日铁合金价格指数（单位：元/吨） 17
11 月 24 日锰矿石港口现货价格（单位：元/吨度） 17
11 月 24 日河北市场硅铁价格行情 18
11 月 24 日江苏市场硅铁价格行情 18
11 月 24 日江苏市场锰硅价格行情 18
11 月 24 日河南市场锰硅价格行情 18
媒体看郑商所 19
2026 年实盘大赛郑商所期权专项奖赛事报道：看市场深耕路径 观期权实战心得 19

稻谷

因国内价格上涨，印度正考虑对部分大米出口征收关税

汇易网

据两名政府消息人士和两名行业人士表示，印度政府正考虑对某些大米品种征收出口关税，旨在增加国内供应，并缓解本国消费者和行业所面临的价格上涨压力。

拟议中的关税可能会促使部分大米供应转向国内市场，同时也可能使泰国、越南和缅甸等竞争对手受益。此前，这些国家在与全球最大大米出口国印度提供的低价大米竞争时，一直处于劣势。

据政府人士透露，印度政府正在权衡是否要限制某些品种的大米出口，特别是 100%碎米以及在南部各邦供应短缺的某些优质非巴斯马蒂大米。由于相关讨论尚未公开，这些消息人士要求匿名。

其中一位政府人士表示，印度政府正考虑对价格大幅上涨的大米品种征收约 20%的出口关税。最终决定将在与各相关部门磋商后做出。另一位政府官员表示，家禽和牲畜饲料行业受碎米价格飙升的影响最为严重，这些行业已敦促政府限制大米出口。该官员称，我们正在考虑采取措施来限制出口，并支持国内相关行业。

新德里某全球贸易公司的贸易商表示，出口关税可能会放缓印度大米的出口速度，但鉴于印度大米相较于竞争对手仍具有价格优势，出口不太可能完全停止。

印度中部恰蒂斯加尔邦的大米出口商穆克什·贾恩表示，虽然部分优质非巴斯马蒂大米的价格有所上涨，但其他品种的价格基本保持稳定，且国内供应充足，完全能够满足需求。截至 11 月 1 日，国家大米储备（包括未碾磨的稻谷）总量达到创纪录的 5530 万公吨，几乎是政府目标量的四倍。

贾恩表示，没有必要限制大米出口。出口应持续进行，以腾出仓储空间，容纳新收获的大米。

小麦

11 月 24 日我国小麦价格稳中有落

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，较昨日稳中有落 0.2-0.7 分/斤。

11 月 23 日，我国中储粮湖北分公司小麦公开竞价销售数量约 1.6 万吨，成交率约 18%，成交价 2460 元/吨。

11 月 23 日（周一），美国三家小麦期货市场收盘互有涨跌，呈现区间振荡趋势，黑海供应中断继续提供底部支撑。

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，同时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小幅波动、高位回调。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。

河北石家庄小麦价格小幅下跌，当地制粉企业收购价 1.2 元/斤-1.227 元/斤，较前几日下跌 0.3 分/斤；容重 790g/L 及以上，水分 11.5%。

河北衡水小麦价格稳中有落，当地制粉企业收购价 1.2 元/斤-1.222 元/斤，较昨日下跌 0.3 分/斤；容重 770g/L，水分 12%。

河北廊坊小麦价格部分下跌，当地制粉企业收购价 1.247 元/斤-1.264 元/斤，较昨日下跌 0.3 分/斤；容重 790g/L 及以上，水分 11.5%。

山东潍坊小麦价格部分回落，当地制粉企业收购价 1.241 元/斤-1.257 元/斤，较前几日下跌 0.3 分/斤；容重 770g/L 及以上，水分 12%。

山东德州小麦价格走势偏弱，当地制粉企业收购价 1.22 元/斤-1.232 元/斤，较昨日部分下跌 0.3 分/斤；容重 775-790g/L 及以上，水分 11.5%。

山东济宁小麦价格小幅下降，当地制粉企业收购价 1.222 元/斤-1.235 元/斤，较昨日下跌 0.3 分/斤；容重 780g/L 及以上，水分 12.5%。

河南新乡小麦价格有所下跌，当地制粉企业收购价 1.235 元/斤-1.25 元/斤，较前几日下跌 0.2-0.5 分/斤；容重 790g/L 及以上，水分 11.5%。

河南商丘小麦价格稳中有跌，当地制粉企业收购价 1.195 元/斤-1.242 元/斤，较前几日下跌 0.3 分/斤；容重 800g/L，水分 10.5%。

安徽宿州小麦价格基本稳定，当地制粉企业收购价 1.208 元/斤-1.232 元/斤，较前几日持平；容重 770g/L 及以上，水分 11.5%。

江苏泰州小麦价格相对平稳，当地制粉企业收购价白麦 1.25 元/斤、红麦 1.26 元/斤，较前几日持平；容重 800g/L，水分 11.5%。

菜系

11 月 24 日菜系市场价格评估日度报告

卓创资讯

24 日油菜籽市场现货价格稳定，均价在 6003 元/吨，较上期持平。国内各地区油菜籽市场行情平稳运行，下游市场油菜籽需求量不大，多数贸易商走货速度一般，调价积极性不高，因此油菜籽价格稳定。

24 日进口三级菜籽油市场价格上涨，均价在 10724 元/吨，较上期上涨 90 元/吨，涨幅 0.85%。美豆价格上涨，菜籽油现货供应紧张，支撑国内菜籽油价格上调。国标菜籽油：华东地区国标一级菜籽油均价在 12005 元/吨，较上期上涨 90 元/吨，涨幅 0.76%。进口菜籽油价格上涨，国标菜籽油价格跟随上涨。

23 日菜粕均价较上一工作日价格小涨，主产区广东市场菜粕均价 2220-2370 元/吨，较上一工作日均价上涨 10 元/吨。昨日菜粕期货价格先跌后涨再跌，市场观望氛围浓厚，现货价格涨跌互现。供应端华南沿海油厂多数开机，压榨菜粕基差相对稳定，现货价格波动幅度有限；主要港口库存低位，可售现货头寸有限，持货商灵活出货。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	10660—10760	90	张家港市场	10660—10760	90
				南通市场	10660—10760	90
巢湖		10730—10830	90	巢湖市场	10730—10830	90
厦门		10430—10530	90	厦门市场	10430—10530	90
两湖		10760—10900	90	荆门市场	10810—10900	90
				荆州市场	10810—10900	90
				岳阳市场	10760—10850	90
东莞		10610—10700	90	东莞市场	10610—10700	90
防城港		10380—10430	90	防城港市场	10380—10430	90
川渝		10680—10830	90	广汉市场	10730—10830	90
华东	国标一级菜籽油	11930—12080	90	华东市场	11930—12080	90

菜粕上期收盘价格表

区域	收盘价	市场	11 月 23 日	日涨跌
华北	2370—2390	天津市场	2370—2390	-10—-10
华东	2290-2320	江苏市场	2290—2310	-10—-10
		福建市场	2300—2320	0—10
华南	2220-2370	广东市场	2220—2370	10—10
		广西市场	2260—2370	10—10

苹果

全国苹果市场库内交易整体不快（20261124）

我的钢铁网

目前库内交易整体不快，客商拿货积极性一般，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

销区红枣价格以稳为主（20261124）

我的钢铁网

新疆主产区新季灰枣下树时间延迟，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 1.80-2.80 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，在疆客商采购谨慎，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以稳为主。

花生

11 月 24 日花生市场价格综述

卓创资讯

今日产区商品米价格继续偏弱调整，部分持货商心态受影响，有出货意愿，品质一般的货源价格偏乱。个别油厂今日价格继续下调，收购中的油厂品质控制严格。驻马店花生市场白沙通货米意向收购价格参考 3.65-3.80 元/斤，较上一交易日低价偏弱 0.05 元/斤，整体上货不多，泌阳等地局部颗粒偏小的价格低，好货低价仍不多；8 个筛上精米参考 4.00-4.05 元/斤，实际高价不多，下游观望为主，短线情绪看弱。辽宁花生市场白沙通米主流意向收购价格为 3.70-3.80 元/斤，较上一交易日低价偏弱 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 3.95-4.00 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，心态偏空。吉林花生市场白沙通货米收购参考价格 3.70-3.80 元/

斤，较上一交易日暂稳，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，心态略偏乱，8 个筛上精米参考 4.00 元/斤，市场情绪偏弱。

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	0.00	驻马店	3.65-3.80	-0.05/0.00
				南阳	3.65-3.80	0.00
河南	大杂通货米收购	3.70-3.90	0.00	商丘	3.80	0.00
				延津	3.90	0.00
				淮阳	3.70-3.75	0.00
				开封	3.70-3.90	0.00
辽宁	白沙通货米收购	3.70-3.80	-0.05/0.00	铁岭	3.70-3.80	-0.05/0.00
				阜新	3.75-3.80	-0.05/0.00
				黑山	3.70-3.80	-0.05/0.00
锦州	7 个筛上白沙精米	7700-7800	-100	锦州	7700-7800	-100
兴城	花育 23 通货米收购	3.88-3.90	0.00	兴城	3.88-3.90	0.00
吉林	白沙通货米收购	3.70-3.80	0.00	吉林	3.70-3.80	0.00
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	0.00	唐山	3.90-3.95	0.00
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 24 日下午主产区现货报价

MUTIAN

主产区白糖现货报价稳中有涨，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 5170 元/吨，陈糖 5090 元/吨；仓库新糖报价 5090 元/吨，陈糖报价 5070 元/吨，上调 0-20 元/吨，成交一般。

南宁集团厂内车板新糖报价 5100-5180 元/吨，陈糖报价 5040 元/吨，上调 20 元/吨，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 5070 元/吨，陈糖报价 4910-4920 元/吨；大理、祥云陈糖报价 4860-4870 元/吨，上调 10 元/吨，成交一般。

印度马哈拉施特拉邦截至 11 月 22 日产糖量同比翻倍

MUTIAN

据印度马哈拉施特拉邦（Maharashtra，下称马邦）糖业专员署最新压榨报告，截至 2026 年 11 月 22 日，该邦糖厂在 2026-27 榨季累计压榨甘蔗 2,924.2 万吨，产糖 260.4 万吨。

报告显示，全邦平均产糖率为 8.91%。目前已有 189 家糖厂开机压榨，其中合作社糖厂 92 家、私营糖厂 97 家，合计日榨能力 103.97 万吨。

棉花

11 月 24 日国内棉价跟踪

中国棉花网

11 月 24 日，进口棉到港均价（M 指数）89.88 美分/磅，较 23 日涨 2.08 美分/磅，折 1% 关税进口成本（不含港杂费）14657 元/吨，折滑准税进口成本（不含港杂费）15006 元/吨；国内 3128 棉均价（B 指数）16791 元/吨，较 23 日跌 7 元/吨。新疆棉山东到厂价 3128B 级 16865 元/吨，较 23 日跌 5 元/吨。国家棉花基差指数 CNCottonJ（CF2701）705 元/吨，较 23 日下跌 66 元/吨。

11 月 24 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	78.68	79.12	78.68	79.12	159
2027-03	81.29	82.45	80.86	82.05	69
2027-05	82.57	83.89	82.24	83.54	81
2027-07	82.80	84.15	82.53	83.85	85
2027-10	78.69	78.69	78.56	78.56	70
2027-12	76.78	77.75	76.48	77.70	79
2028-03	77.54	78.42	77.28	78.40	74
2028-05	-	-	-	78.70	72
2028-07	-	-	-	78.55	70
2028-10	-	-	-	76.55	70

棉纱

11 月 24 日 TTEB 纱线、坯布指数

日期	单位	类型	价格	涨跌
11/24	元/吨	CY C32S	22400	-50
11/24	元/吨	CY R30S	18220	0
11/24	元/吨	CY T32S	12370	-30
11/24	元/吨	CY T/C65/35 32S	16900	0
11/24	元/吨	CY T/R65/35 32S	15400	0
11/24	元/米	CG C32S	7.05	0
11/24	元/米	CG R30	3.81	0

对二甲苯

11 月 24 日 PX 市场日报

化纤信息网

市场动态

隔夜原油显著下跌，亚盘原油窄幅偏弱整理。核心源于万斯会见卡塔尔首相讨论与伊谈判、以色列表态暂不对伊朗动武，伊朗释放缓和信号，地缘冲突风险降温；叠加利比亚最大原油管道重启、新增供应落地，市场预期油市供应过剩，摩根大通下调油价预期。亚盘油价窄幅偏弱整理，一方面因为美伊外交斡旋持续推进、供应恢复叠加过剩预期继续压制价格；但受凌晨伊朗革命卫队称三艘油轮在霍尔木兹海峡触雷爆炸起火支撑，油价跌幅有限。

今日石脑油下跌，目前 12 月 mopj 在 777 美元/吨。石脑油现货今日在 788 美元/吨，较昨日下跌 21 美元/吨。

今日 PX 价格下跌，成本端原油价格持续下跌，推动 PX 价格同步跟跌。盘面期货主连自昨日 8110 下跌 144 至 7966。从现货端来看，日内浮动价有小幅度回升，1 月在+25/+28 商谈，2 月在+21/+26 商谈。从装置角度来看，近日韩国一套 40 万吨装置已经重启。从聚酯端来看，萧山一工厂即日起聚酯减产 40%，恢复时间待定，若下游持续减产，预期会对 PX 价格形成拖累。

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 1036/1045 商谈，2 月在 1035 有卖盘报价，3 月在 1028 有卖盘报价，尾盘实货 1 月在 1070/1080 商谈，2 月在 1065 有卖盘报价，尾盘纸货 12 月在 1060 有成交听闻，1 月在 1043/1048 商谈。

下游

今日 PTA 期货震荡上行，现货市场商谈一般，现货基差偏强，贸易商商谈为主，零星聚酯工厂递盘。本周和下周货在 01+740~800 附近成交，个别略高在 01+900，价格商谈区间在 6550~6680。12 月中在 01+710。今日主流现货基差在 01+782。

江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3 成偏上。江浙几家工厂产销分别在 55%、65%、10%、20%、40%、45%、60%、70%、50%、15%、50%、55%、30%、100%、35%、30%、50%、30%。

今日直纺涤短工厂销售一般，截至下午 3:00 附近，平均产销 40%，部分工厂产销：47%、15%、20%、40%、60%、35%、10%、20%、80%、30%。

后市行情简析

成本端原油无明显止跌信号，且聚酯下游出现减产，若减产幅度继续扩大，预期会拖累 PX 价格进一步下跌。

PTA

11 月 24 日 PTA 现货市场日报

化纤信息网

今日行情

内盘市场：

今日 PTA 期货震荡上行，现货市场商谈一般，现货基差偏强，贸易商商谈为主，零星聚酯工厂递盘。本周和下周货在 01+740~800 附近成交，个别略高在 01+900，价格商谈区间在 6550~6680。12 月中在 01+710。今日主流现货基差在 01+782。

市场成交动态：

上午 PTA 期货价格震荡，现货市场商谈氛围一般，基差偏强。11 月货报盘 01+780~800，递盘 01+700~750。价格商谈区间 6480~6600。12 月中下报盘 01+600，递盘 01+580 附近。12 月底报盘 01+550 附近。

下午 PTA 期货价格震荡，现货市场商谈氛围一般，基差偏强。11 月在 01+800 附近商谈。

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 50，江苏主流报价至 3420-3500 元/吨，浙江至 3600-3700 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 75，报价在 3500-3550 元/吨承兑送到；华南醋酸价格跌 50 至 3550-3650 元/吨自提；华中醋酸价格跌 100 至 3300-3500 元/吨承兑。

下游产销

江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3 成偏上。江浙几家工厂产销分别在 55%、65%、10%、20%、40%、45%、60%、70%、50%、15%、50%、55%、30%、100%、35%、30%、50%、30%。

今日直纺涤短工厂销售一般，截至下午 3:00 附近，平均产销 40%，部分工厂产销：47%、15%、20%、40%、60%、35%、10%、20%、80%、30%。

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 24 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：

今日短纤期货下跌后反弹，主力合约 PF01 收 7538，跌 2，成交 235093 手；PF02 收 7334，跌 24。

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 7850~8500 元/吨，成交一般。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 40%，部分工厂产销：47%、15%、20%、40%、60%、35%、10%、20%、80%、30%。

中石化直纺涤短 11 月合同结算价：1.4D 半光（YZW116A）9030 元/吨（-330）；有光（YFR210A）9900 元/吨（-300）；水刺（YWF310A）9230 元/吨（-430）。

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：市场依旧弱势震荡中，部分工厂后期有减产计划，短纤负荷将小幅下滑。

瓶片

11 月 24 日聚酯瓶片市场日报

化纤信息网

市场行情回顾

内盘方面，上游原料期货走势分化，日内 PTA 偏弱震荡，MEG 偏强，尾盘附近均有反弹。聚酯瓶片工厂报价多跟随早盘原料动态，多下调 50-150 元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛尚可，但月间价差仍较大。市场 11 月底执行订单多成交在 8000-8300 元/吨出厂不等，12 月订单多成交在 7830-8100 元/吨出厂不等，1 月少量 7650-7700 元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异.

出口方面，聚酯瓶片工厂出口报价多下调 10-15 美元不等。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1085-1115 美元/吨 FOB 上海港不等，个别略高报 1120-1125 美元/吨 FOB，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 1080-1105 元/吨 FOB 主港不等，个别略高报 1120 美元/吨 FOB，整体视量商谈。

后市简析和展望

上游原料期货早盘偏弱，之后小幅反弹，聚酯瓶片整体价格跟随原料波动，早盘价格下行幅度尚可，日内成交气氛继续回升；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

今日国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，市场交投氛围一般。华北价格大稳小动，沙河个别厂大板价格下调 1 元/重量箱，其他暂稳，当前大板市场主流成交 900-960 元/吨不等，交投偏一般。今日华东主流浮法厂价格稳定，外部货源流入仍显较多，对区域内浮法厂出货形成一定压力，多数浮法厂促销方式灵活。今日华中浮法玻璃主流稳定，个别薄板货源下调 1 元/重量箱，市场交投氛围整体偏淡，下游多数维持刚需提货。华南企业报价基本稳定，部分优惠政策略有扩大，市场交投偏灵活。

产线方面：重庆福耀 600T/D 汽玻线计划近日点火复产。

供应：滕州金晶 800T/D 三线昨日放水，西南个别汽玻产线近日有复产计划。浮法厂积极出货降库。

需求：北方区域需求继续缩量，南方维持尚可。

心态：成本存一定支撑，局部供应小幅变化影响有限，市场观望氛围偏浓。

11 月 24 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	950	940	
6mm	961	900	920	950		
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

今日国内纯碱市场横盘运行，市场交投气氛清淡。纯碱厂家主流价格变动不大，下游用户坚持按需采购。盘面价格区间波动，市场观望情绪伴随

新增检修装置不多，华中、华北、华东等区域部分装置持续减量。浮法玻璃、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 24 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	0/0	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 24 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	960	+18	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局部微调

百川盈孚

11 月 24 日，山东地区液碱市场价格局部微调，后期市场存在利空情绪。

供应端：今日省内氯碱企业装置负荷多维持稳定，整体上液碱市场供应量保持稳定。

需求端：省内氧化铝卸车效率尚可，外围河北地区氧化铝招标尚未出确定结果，非铝下游接单情况表现温和，需求端情况相对平稳。

市场变动：滨州有个别企业高浓度液碱价格上调，企业库存水平地区，价格适度上调；其他地区液碱市场交易情况淡稳，出货价格延续稳态。

后市预测：后期山东鲁西南及苏北有企业检修结束，液碱供应有增量预期，但下游需求无明显好转，鲁西南地区液碱出货压力增加，市场不乏有稳中下行可能；其他地区预计短期内观望为主，因北部企业有氧化铝订单，预计价格维稳。

11 月 24 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	持平
华北	562	1756	持平
华东	653	2041	-25
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 24 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	1583	+1
烧碱	沿海贸易价	32%离子膜碱	1567	-1

动力煤

CCTD 煤炭市场日评

中国煤炭市场网

CCTD11 月 24 日汇总分析：产地方面，榆林区域涨幅扩大，随着市场预期改善，用户采购积极性持续提升，煤矿销售稳中向好，部分中小矿提涨 10-20 元/吨，大矿竞拍也同步回暖。鄂尔多斯区域供给收缩预期在升温，而需求继续温和改善，特别是中高卡资源出货平稳，支撑性价比煤矿继续小幅提涨。晋北区域价格弱稳，坑口竞拍仍有流拍，不过随着港口走稳，市场观望情绪略有缓解，矿价表现多稳少动。

港口方面，市场询货需求在增加、优质资源成本支撑也较强，叠加旺季需求预期的带动，卖方挺价情绪继续升温，报价止跌企稳，后期需重点关注港口库存和下游采购节奏变化情况。

进口煤方面，近期电厂继续发布进口煤招标需求，船期以 12 月以及明年 1 月到货为主，但由于当前库存较为充裕，叠加部分进口煤价格优势不大，采购迫切性不高，市场实际成交偏少。

尿素

11 月 24 日国内尿素市场日评

隆众资讯

山东临沂市场 1750-1760 元/吨，较上一个工作日持平。与前几轮尿素行情类似，先出口传闻提振国内市场情绪，企业趁机小幅松动价格，有适量新单成交，跌势行情暂缓，但因基本面支撑不足，价格上涨压力较大，所以暂时僵持。而在僵持之际，今日个别企业价格小幅松动，继续有适量新单成交，但整体仍缺乏有效支撑，所以氛围依旧一般偏弱。短期来看，出口的利好仍然不明朗，但是尚有出口预期，还有厂家挺价的心态，再加上外围货源对主流的冲击有限，因此行情大概率延续现状：波动—僵持，缓慢前行等待需求提升，等待出口明朗。

11 月 24 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	0
河南	1740	0
江苏	1750	0
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 24 日国内甲醇市场日评

金联创

今日国内甲醇市场区域整理。内地方面，午后受烯烃询价与 MTO 需求增量提振，个别区域小幅探涨，但山西、鲁北等区域因需求偏弱有所承压，整体窄幅震荡为主。港口供需双弱，

卖盘持价惜售，现货坚挺，基差走强明显。 后市来看，个别 MTO 装置重启计划带来一定需求提振，但传统下游需求仍显承压，市场多空交织，预计震荡运行为主。

11 月 24 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	431	435	+4	+4
CFR 东南亚	599	604	-11	-11
CFR 印度	-	-	-	-

11 月 24 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	161	162	+8	+8
FOB 鹿特丹	508	510	0	0

铁合金

11 月 24 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	-	0.00
	南方		5800.13	-	0.00
	北方		5620.38	-	0.00
硅铁	全国	72	5573.07	-	0.00
		75	5993.54	-	0.00

11 月 24 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	-	0.0
	南非半碳酸块	36.5%	34.1	↓	0.1
	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 24 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 24 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 24 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	-	

11 月 24 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	-	
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：看市场深耕路径 观期权实战心得

期货日报

本版报道包含获奖期货机构、获奖交易者的实战分享。当前市场轮动加快、波动碎片化，期权交易对策略适配、风控体系提出更高要求。期货机构介绍分层投教、AI 赋能、场内场外协同、扎根实体培育期权生态的服务路径；获奖者分别阐释交易哲学，分享期权实操思路。

专访兼顾机构市场培育经验与交易者实战心得，厘清期权交易的“道”与“险”，旨在为实体企业、交易者理性运用期权工具提供参考。

徽商期货：以实体服务厚植期权沃土 以长期耕耘涵养市场生态

在第二十届全国期货（期权）实盘交易大赛中，徽商期货日均持仓量 36778.68 手、参赛选手 4942 人、累计成交量 600.26 万手，3 个单项得分均为满分，以此成绩获得郑商所期权专项奖期权交易商奖总榜第一名。

“获此殊荣，我们更愿意看作多年坚持的一次总结：期权市场培育没有捷径，靠的是日复一日的服务和教育。”徽商期货研究所期权部经理李红霞说。

多年来，徽商期货深耕期权市场培育，连续多年在郑商所期权专项奖中稳居行业前列。在徽商期货看来，专项奖检验的不是一时冲量，而是日均持仓量、参赛选手数量、累计成交量的综合沉淀。“它是真实行情、真实账户、真实风控下的‘练兵场’，更是检验一家期货公司长期服务能力的‘试金石’。”李红霞说。

全域动员：近半数参赛客户主动选择期权

今年徽商期货参加实盘大赛的客户中，报名郑商所期权专项奖评选的有 4942 人，占比为 48.55%。近半数参赛客户主动选择期权，本身就是多年市场培育最直接的成果。

李红霞告诉期货日报记者，组织上，徽商期货的体会是“早动员、分层训、全程陪”。赛事启动前即成立专项工作小组，把任务分解到各分支机构和客户经理，通过线上宣讲、社群通知、一对一邀约把规则讲透、把路径理顺。培训坚持分层分类。对新手，以基础知识和仿真体验为主，先讲清买方风险有限、卖方风险敞口需要管理的基本逻辑，再引导小仓位参与。对成熟客户，围绕波动率、希腊字母、价差组合、卖方风控开展进阶交流，由研究员结合白糖、棉花、甲醇、PTA、菜籽粕等重点品种行情作策略解读。比赛期间通过直播间和客户社群持续提

供每日点评与风险提示，与持仓集中、回撤较大的客户主动沟通。赛后组织专题复盘，把仓位管理、止损纪律方面暴露的问题转化为培训案例。

内外协同：服务实体走深走实

李红霞说，期权服务实体企业。徽商期货坚持场内、场外“两条腿”走路。一方面，依托风险管理子公司上海徽丰，为企业提供场外期权、含权贸易、“保险+期货”等定制化方案。另一方面，对有长期套保需求的企业，公司积极引导其运用场内期权。研究员深入企业生产一线，把场内期权方案嵌入具体经营场景，与场外方案相互配合、各展所长。

“在这一过程中我们深切感受到，实体企业是期权市场最扎实的参与力量。许多企业正是在套保项目中第一次认识期权、认可期权，进而产生系统学习和自主运用场内期权的需求。为此，公司把服务实体企业积累的真实案例脱敏后编入投教课程，让抽象的期权定价和策略变得可感、可知。”李红霞说，公司投资者教育基地 2021 年挂牌，是安徽省内第一家期货类投教基地，设有模拟交易、专家讲堂、徽商直播间等 13 个功能区。基地按入门、进阶、实务 3 个层次制作短视频、图文手册和系列课程，并通过定期举办的期权论坛、期货夜校等活动持续输出。公司还连续多年组织交易者参加“郑商所期权仿真交易大赛”，以仿真为“缓冲带”，让企业和投资者在零成本环境中熟悉下单、行权等操作和风险管理，再平稳过渡到场内实盘。

“下一步，我们将继续紧跟郑商所市场建设步伐，围绕期权品种做好规则解读和产业培育，把‘场内场外协同、服务实体为本’的路子走深走实，陪伴更多实体企业和交易者理性认识期权、规范运用期权，为期权市场高质量发展贡献一份力量。”李红霞说。（记者 谭亚敏）

平安期货：以陪伴式投教助力交易者稳健成长

日前，第二十届全国期货（期权）实盘交易大赛郑商所期权专项奖评选结果揭晓，平安期货斩获最佳交易商奖三等奖。从激烈竞争中脱颖而出，这一成绩印证了平安期货在郑商所期权品种客户覆盖、持仓管理以及客户服务方面经受住了市场的系统性检验。

从品种扩容到能力建设

“从行业发展来看，个人交易者参与期权交易的热情持续攀升。我们深刻地感受到，期权市场已经告别单纯的品种扩容阶段，迈入投资者能力建设的新时期。实盘大赛不只是比拼交易实力的竞技场，更是连接行业、服务投资者的重要桥梁。郑商所期权专项奖为个人交易者提供了在真实行情波动中打磨交易策略、检验风控体系的实战舞台。”平安期货相关负责人介绍，平安期货拿下本次最佳交易商奖三等奖，标志着公司在郑商所期权品种的客户覆盖、交易陪伴与投资者教育服务上，跻身行业靠前梯队。

“我们始终将奖项看作新起点，而非终点。赛事带来的行业认可，将成为我们持续深耕期权投资者教育的坚实底气。” 上述负责人告诉期货日报记者，平安期货不满足于只做期权交易的通道服务商，而是立志成为期权交易能力的“翻译者”与交易者的“陪跑者”。目前，平安期货正积极探索AI技术在客户服务场景的落地应用，打造更精准、更有温度的金融服务，期权投教正是这一服务理念落地的核心场景。

组织参赛：真正的门槛在于“读懂”

平安期货相关负责人认为，个人交易者参与期权赛事的真正门槛不在于开户入场，而在于读懂期权。动员客户报名参赛不难，难点在于帮助交易者吃透期权风险收益结构，规避重仓虚值、不止损等交易误区。

面对这一难题，平安期货采取客群分层、精准投教的工作思路。对于已经具备期权交易经验的客户，公司重点做好“规则对齐”，把专项奖评分逻辑讲透。对于期权新手客户，公司坚持“先弄懂再参赛”的原则。2026年，平安期货联合期货日报等平台，常态化开展线上线下交流培训活动，帮助客户在赛前、赛中建立期权买卖双方风险收益不对称的基础认知。同时，公司为参赛客户开放专属资讯平台，配套自研高级交易技术系统。

投教三层体系：内容分层、工具赋能、合规筑基

面向个人交易者的期权投教，平安期货搭建起“内容分层、工具赋能、合规筑基”的期权投教体系。

在内容分层方面，平安期货依托交易学院，打造梯度化期权课程矩阵。“三分钟学期货·期货和期权快速入门”系列聚焦基础概念、合约规则，讲解期权交易权限开通等前置流程；“交易先知道”期权系列深入Delta应用、宽跨式策略、权利金内涵等实操内容；“第10讲：如何参与期权交易”专门梳理开户、权限办理、风险告知书签署等流程，明确资金、交易经历等准入条件，降低投资者的理解门槛。

在工具赋能方面，平安期货在合规前提下聚合客户数据，推动投教从标准化内容推送向“千人千面”的个性化服务转型。公司自研“汇研平台”搭建风险管理AI知识库，帮助客户快速把握品种波动特征，匹配合适的风险管理方案；面向终端客户，依托行情驱动智能交易诊断功能，在极端行情下及时发出账户风险提示。

“在合规筑基方面，我们将投资者适当性管理视作期权投教的第一道防线。”上述负责人说，公司在常态化投教中反复提示保证金追加风险、期权买方权利金归零风险。公司内部严格落实适当性管理制度，要求一线服务人员在客户开通期权权限前，充分揭示期权特有风险，坚

持把合适的产品匹配给合适的投资者，从源头防范交易者因认知不足盲目交易，承担超出自身承受能力的风险。（记者 谭亚敏）

期权交易的底色是“权衡”二字

在第二十届全国期货（期权）实盘交易大赛中，上海筑金投资有限公司（简称筑金投资）旗下产品“筑金馨睿壹号”斩获郑商所期权专项奖三等奖。筑金投资曾在2024年、2025年连续获得大赛期权组冠军。这一次的奖项，在公司董事长姜昌武眼中有着别样的分量。

“得知获奖的那一刻，我的第一反应是‘不容易’。”姜昌武在接受期货日报记者采访时坦言，“从团队自己的感受来说，这次奖项的含金量甚至比前两次冠军还要高。我们是在经历了市场各种极端检验之后，对策略框架、风控体系、仓位管理等各个环节做了系统性优化才拿到这个奖。它证明的不是某一年运气好，而是整个交易体系在压力下完成了迭代。”

不靠单笔“神操作”

从连续两年摘得期权组冠军，到今年斩获郑商所期权专项奖三等奖，筑金投资在期权这条路上走了多年，也经历了策略迭代与净值回撤的重重考验。

谈及本次脱颖而出的关键，姜昌武将其归结为“基本面研判+期权”的复合策略框架，以及严格的风控执行。“是系统性交易的结果，不是靠某一次‘神操作’；没有单笔决定性交易，成绩来自多品种、多板块、多策略的分散布局和持续积累。”

他总结了三方面原因：一是多品种分散，不把账户押在单一品种上；二是坚持利用期权组合策略持续积累收益，不追求单笔暴利；三是风控纪律执行到位。尤其在波动剧烈的市场环境下，参赛期间未出现单一品种亏损击穿整体风控限制的情况。

“在具体策略上，我们采用的是方向性与波动率结合的复合策略。”姜昌武介绍，本次比赛主要采用三类打法：一是在隐波高溢价时构建带有方向敞口的卖权组合，获取“降波”和时间价值双重收益；二是在低波区间多品种、多板块分散开仓的卖权组合，贡献基础收益；三是少量买权策略，在基本面出现明确矛盾时作为方向性博弈的补充。

姜昌武进一步表示：“我们并非机械地做卖方，而是根据市场环境灵活调整策略重心——隐波处于历史高位时加大卖方仓位，隐波偏低时则控制卖方规模，并适当保留买权头寸。”

如果用一个词概括期权交易的核心哲学，姜昌武给出的词是“权衡”。“期权交易最难的地方，不在于判断方向，也不在于计算波动率，而在于权衡——在收益与风险之间权衡，在时间价值与方向暴露之间权衡，在耐心等待与果断出手之间权衡。”他说，没有绝对正确的策略，只有与当前市场环境和个人风险偏好相匹配的策略。

先学会不亏钱，再学会赚钱

面对当前波动加大、隐波频繁起落的市场环境，姜昌武给新手的建议十分朴实：“先学会不亏钱，再学会赚钱。”

他提醒，新手最容易犯的错误是把期权当成“高杠杆的期货”来做，只盯着方向判断，忽略了波动率和时间价值这两个独立的风险维度。

姜昌武进一步表示，新手另一个需要警惕的认知陷阱，是“隐波高就应该卖、隐波低就应该买”的简单线性思维。“市场反复证明，隐波高可以更高、低可以更低，均值回归的节奏远比历史经验复杂。做期权需要充足的耐心——等待隐波冲高后出现回落信号再介入，远比在隐波飙升时抢跑要安全得多。”姜昌武说。

从连续两年的冠军，到经历回撤后的体系迭代，再到今年捧起三等奖，姜昌武和筑金投资对期权交易的理解愈发通透。市场永远在变，唯有对风险的敬畏、对纪律的坚守、对“权衡”二字的深刻把握，才是穿越周期的真正底气。（记者 张梦）

把大赛当“日常体检”的期权老将

今年是张海第二次站上全国期货（期权）实盘交易大赛的领奖台。去年首次参赛，他捧回“资管能力优秀奖”。今年，他名下的“禹航系列”拿下郑商所期权专项奖三等奖，另一账户“禹航 1 号”又获量化组优秀奖。

把大赛当成一次“公开体检”

采访中张海说，两次参赛的目的很一致：把团队日常运作的策略与风控体系，放到一个公开、透明、高水平的检验场上，看它在市场上总体的表现究竟如何。

这种从容背后是清醒的自知。“我们对自己的业绩水平有清楚认识，‘禹航系列’产品能排进全市场前 20%分位。获奖既是水到渠成，又带一定运气成分。”他说。

本届赛况给他的直观感受是“快”和“碎”：板块轮动从年度级压缩到季度级，国内外市场波动频繁，单边逻辑说变就变。靠抓一波大行情获利的难度明显上升。张海说：“这更考验策略的适配性，而不是判断的准确度。”而这恰恰契合他的打法。配置型策略没有品种偏好，各板块、各品种都做，收益来源天然分散。“利润是‘长’出来的，不是‘博’出来的。”他对期货日报记者说。

“把风险拆开了”

相比期货，张海认为期权最大的优势是“把风险拆开了”：方向、时间、波动率都能单独定价、单独交易，观点可以用更细腻的策略和风险结构去表达。他的策略以卖方为主，期货与期权结合使用。

机会挖掘上，团队遵循研究驱动的模式，以基本面分析为主、技术分析为辅。“基本面决定方向和中长期结构，技术面与波动率结构决定入场时机和合约选择。我们更愿意把利润分散在很多次小机会里，而不是押注某一个品种的大行情，再好的机会也不博单一品种，都会设仓位上限。”张海说。

风控思路上，张海的团队更是“非主流”：不设止损，也不设止盈，取而代之的是单一品种仓位上限控制和动态再平衡。他认为，组合式期权策略的风险是连续变化的，价格止损线只能管住价格风险，管不住波动率风险和尾部风险。期权卖方平时的收益看起来是“稳定的权利金”，但尾部风险一旦释放，可能一次就吃掉很长时间的积累。

“市场每年都会造‘神’，也会把‘神’打回原形”

一路走来，张海的学习路径也很朴素：复盘、记录、把有效的做法固化成规则——做全市场、全板块覆盖，不会只盯某一个品种。

若要用一句话概括自己20余年的交易哲学，张海给出的答案是“以工具表达观点，用纪律穿越周期”。倘若凝练为一个关键词，那便是“配置”。张海坦言，这套理念并非与生俱来。它是在历经市场磨砺、付出试错成本，完成从个人交易者向机构化管理人转型后逐步沉淀形成的。“市场每年都会造‘神’，也会把‘神’打回原形，能活得久的从来不是胆量，而是体系。”他说。

结合自身实战感悟，张海也给期权市场的后来者提出三条建议：第一，将期权视作交易工具，先厘清自身的市场判断与可承受的风险边界，再匹配对应的策略；第二，敬畏期权的非线性特征，买方面临归零风险，卖方亦存在穿仓可能，执行任何策略前，都要先想清楚最坏的情景会是什么；第三，放平收益预期，立足长期视角。（记者 韩乐）s