

棕榈油期权合约解读及

交易规则介绍

长安期货 投资咨询部

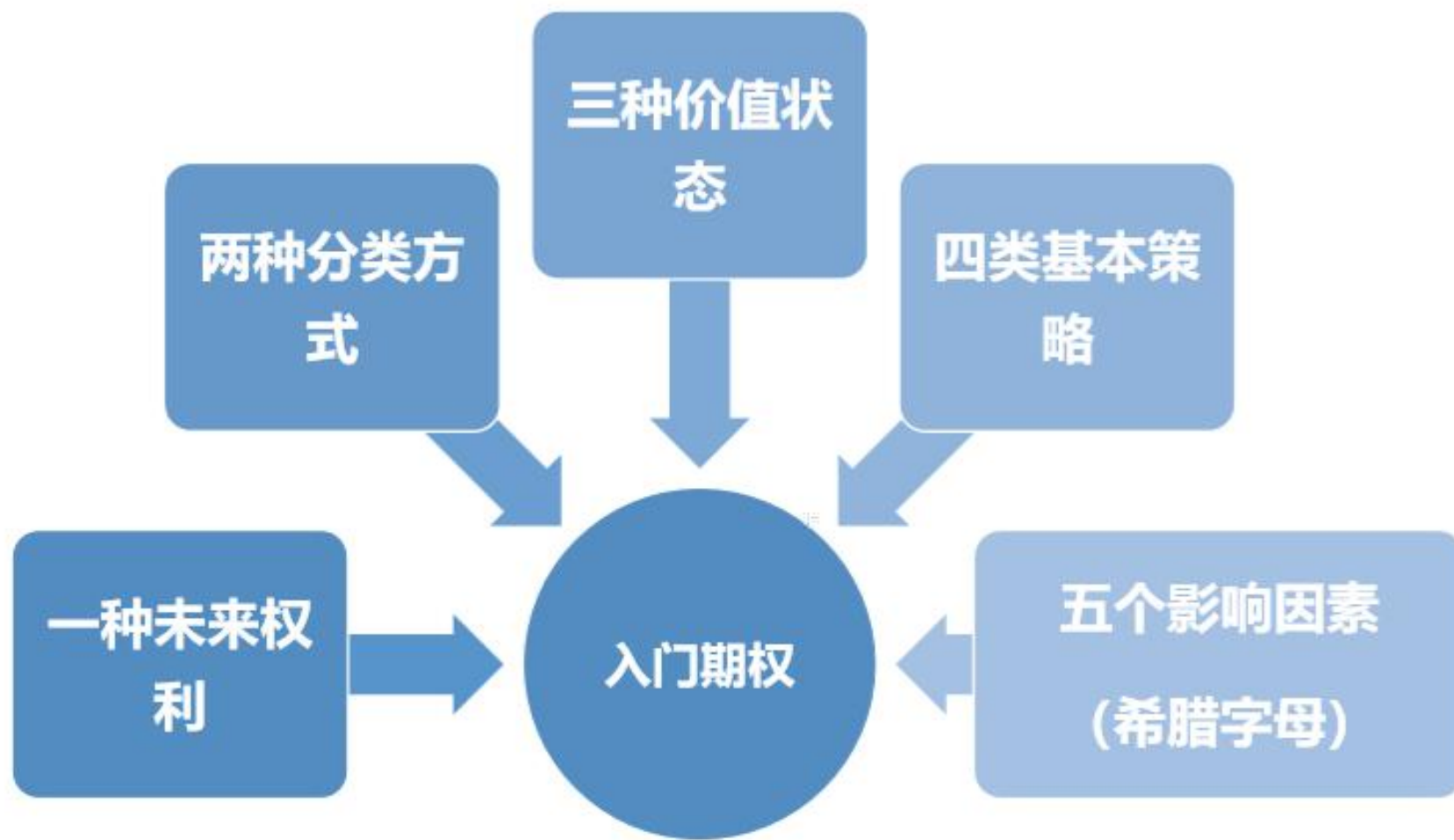
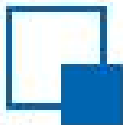
2021年6月15日



[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]





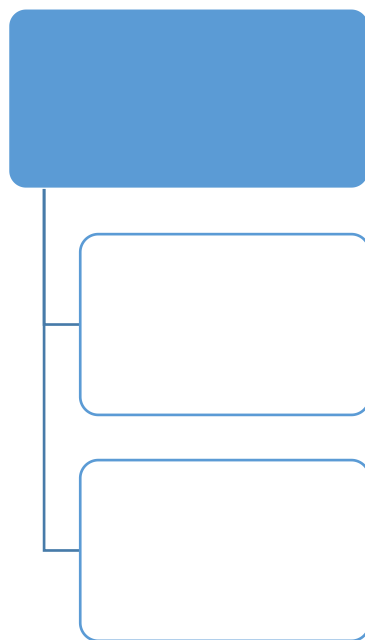
■ “期”表示**未来**，“权”表示**权利**。期权两个字就代表未来的权利。

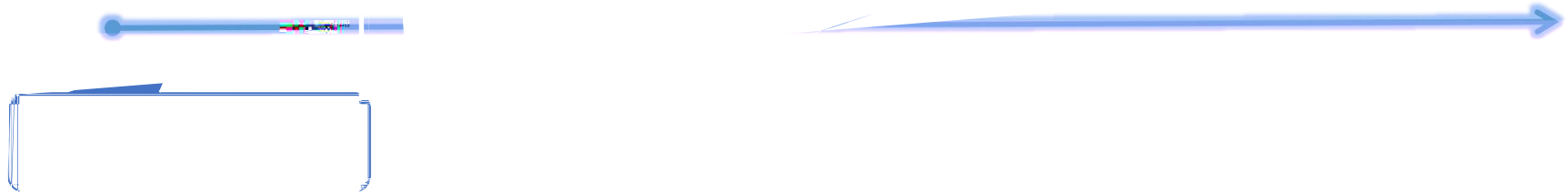
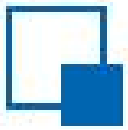
• 生活中的期权案例：**保险**

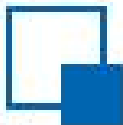
• 生活中的期权案例：预订酒店

• 理想中的期权案例：后悔药

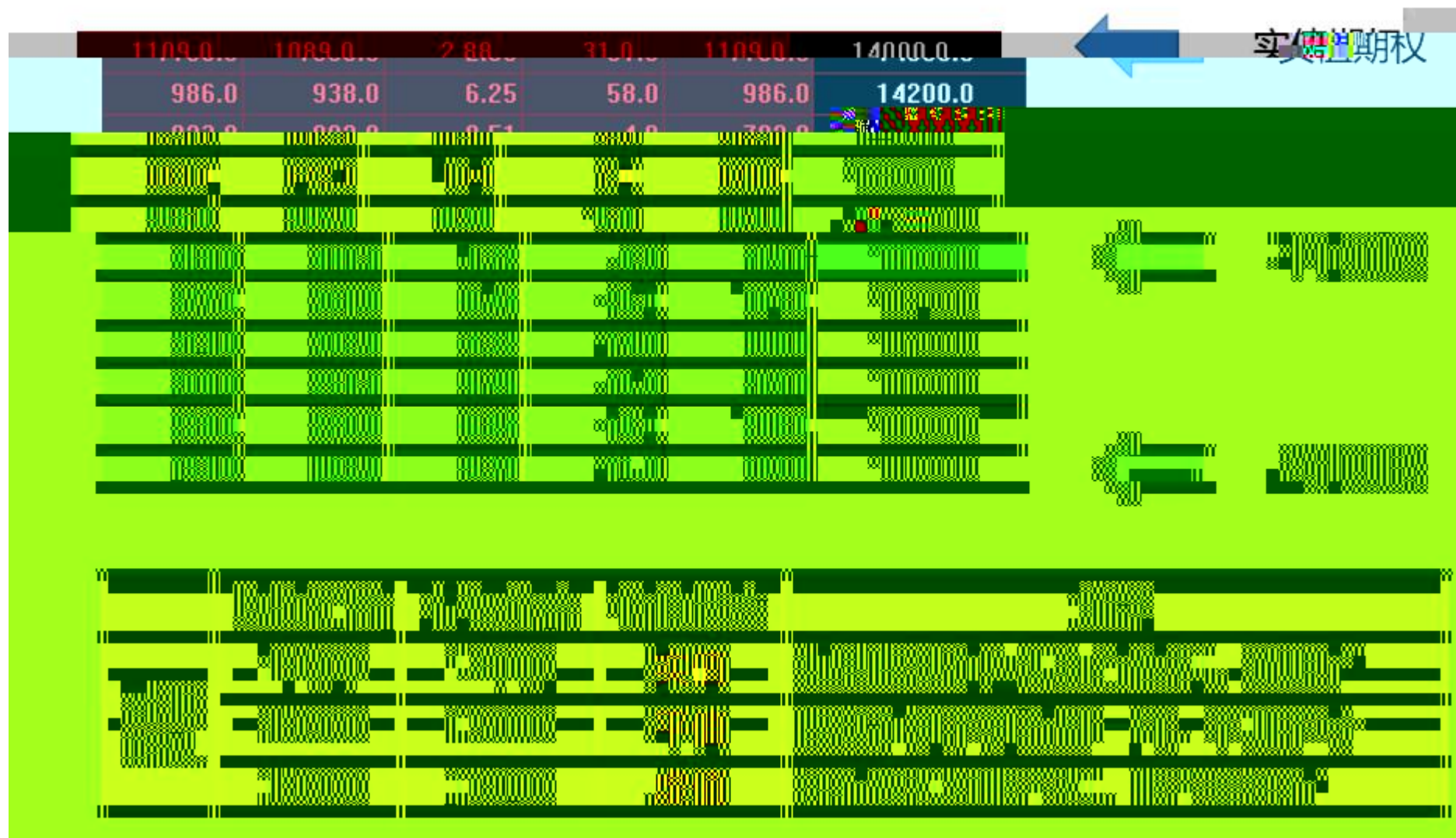
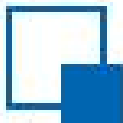


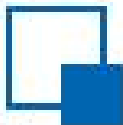




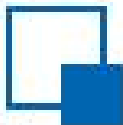


- 按照行权价与标的价的大小关系，期权可分为实值期权、平值期权和虚值期权
- 对于看涨期权：
 - 实值期权：标的价格 $>$ 行权价格
 - 平值期权：标的价格 $=$ 行权价格
 - 虚值期权：标的价格 $<$ 行权价格





- 按照行权价与标的价的大小关系，期权可分为实值期权、平值期权和虚值期权
- 对于看跌期权：
 - 实值期权：标的价格 $<$ 行权价格
 - 平值期权：标的价格 $=$ 行权价格
 - 虚值期权：标的价格 $>$ 行权价格



虚值期权



平值期权



实值期权



14000.0	178.0	-24.0	-11.88	158.0	173.0
14200.0	213.0	-38.0	-15.14	195.0	213.0
14400.0	277.0	-34.0	-10.93	246.0	278.0
14600.0	327.0	-59.0	-15.28	317.0	326.0
14800.0	405.0	-73.0	-15.27	403.0	421.0
15000.0	517.0	-68.0	-11.62	506.0	524.0
15200.0	637.0	-69.0	-9.77	630.0	646.0
15400.0	780.0	-62.0	-7.36	759.0	780.0
15600.0	922.0	-70.0	-7.06	889.0	919.0
15800.0	1054.0	-96.0	-8.35	1053.0	1104.0
16000.0	1241.0	-78.0	-5.91	1240.0	1277.0

现在价格

行权价格

期权状态

期权

期权

看跌

15000

14000

执行权利对我不利，我不会执行

看跌

15000

15000

我现在执行

看跌

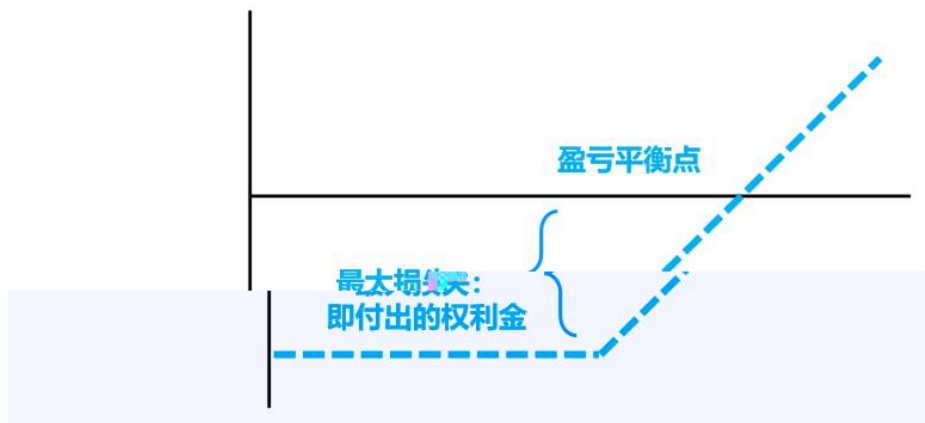
15000

16000

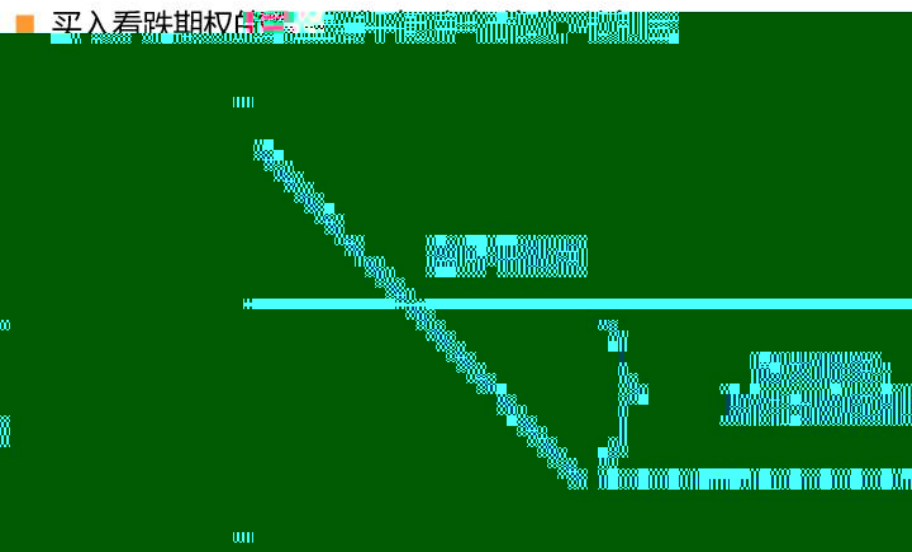
如果我现在立即执行权利，就赚了



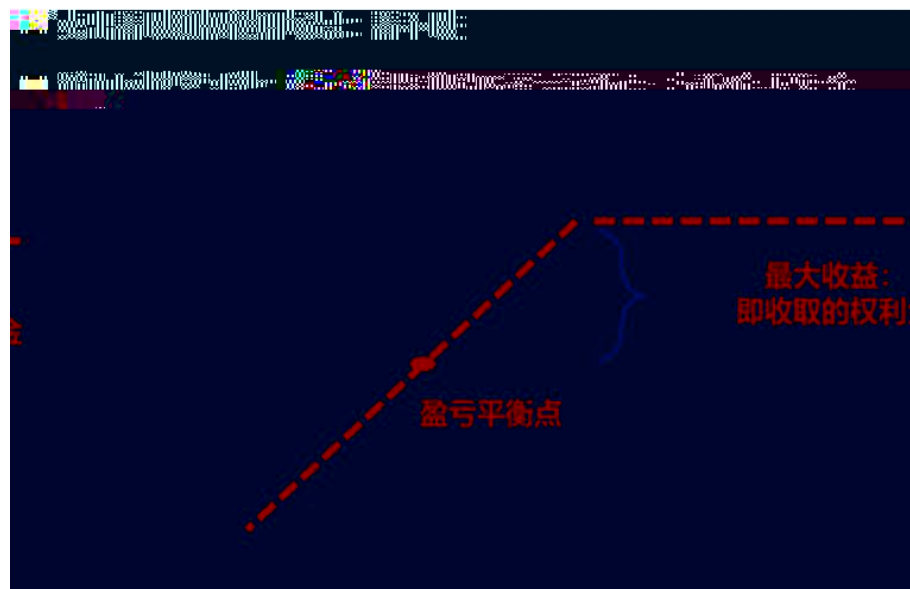
- 买入看涨期权的使用场景：看大涨
- 买入看涨期权的盈亏平衡点=行权价+权利金

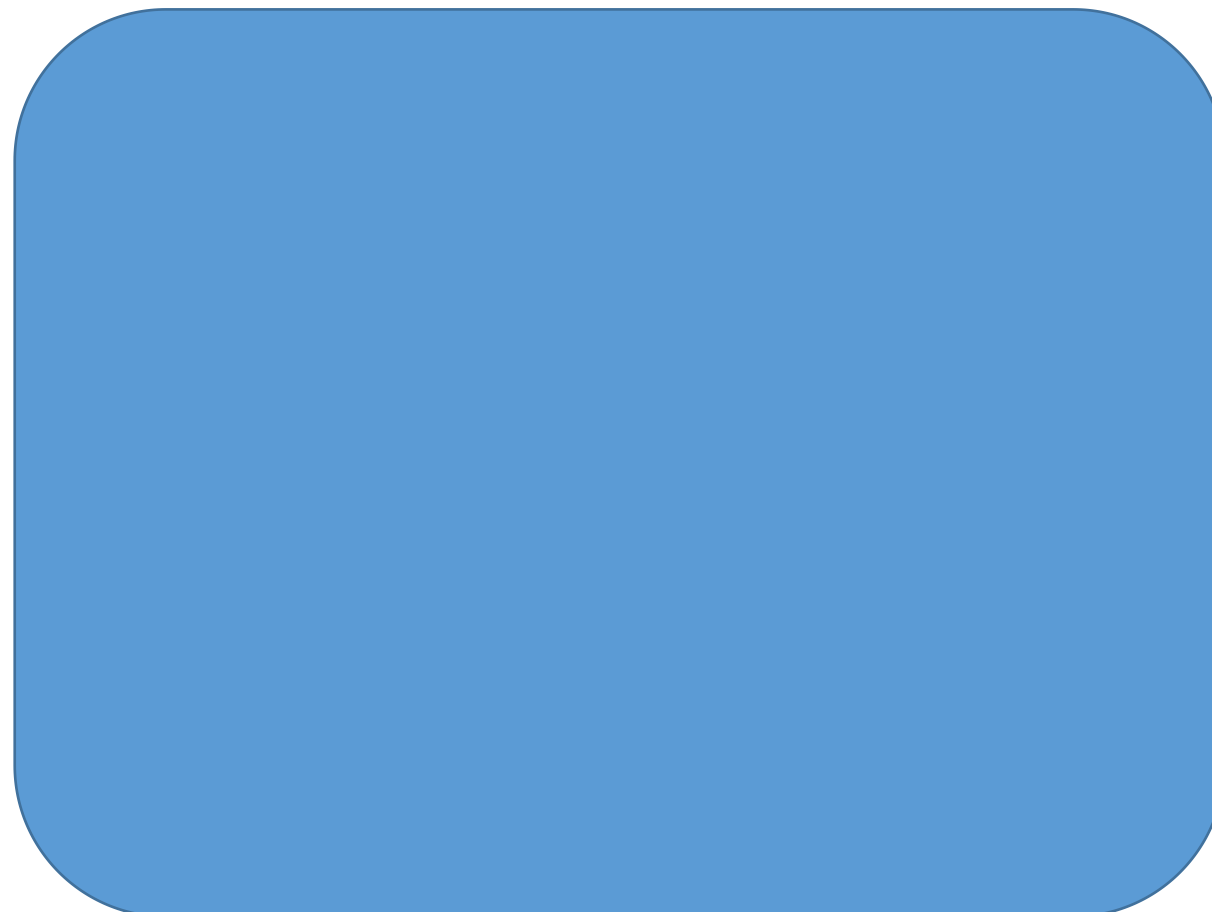


- 买入看跌期权的使用场景：看大跌

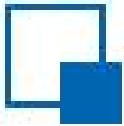


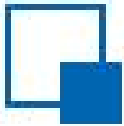
- 卖出看涨期权使用场景：看不涨

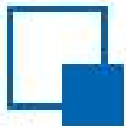


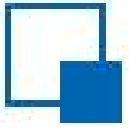




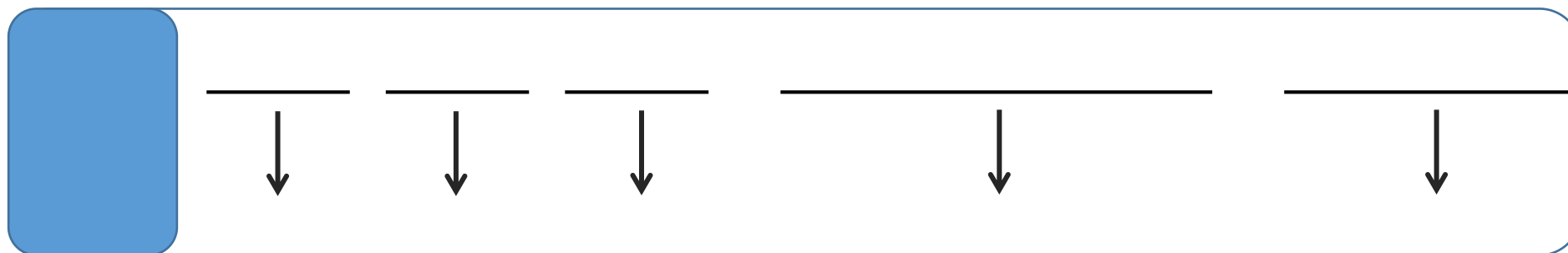
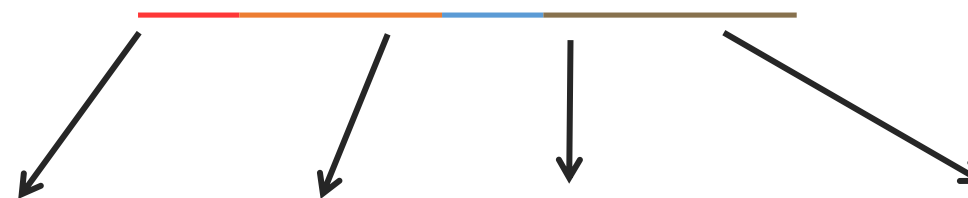
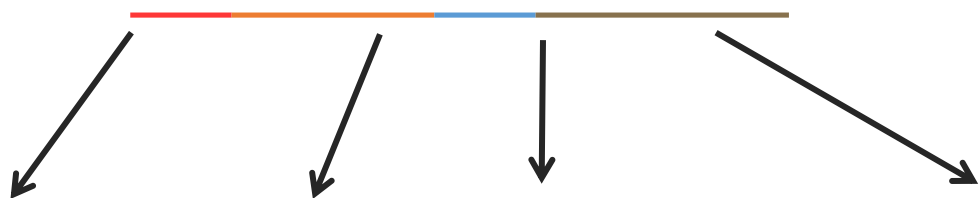
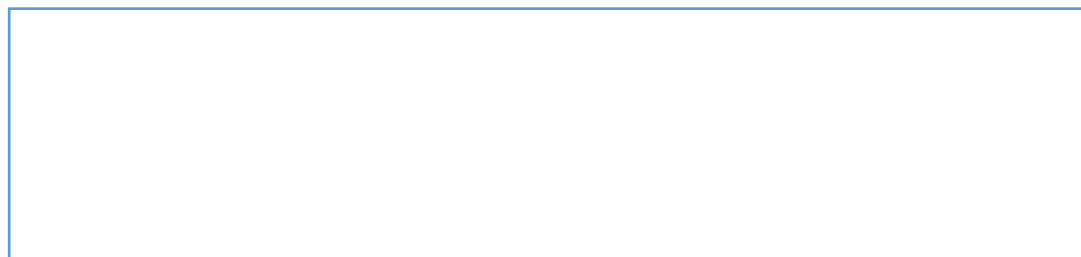






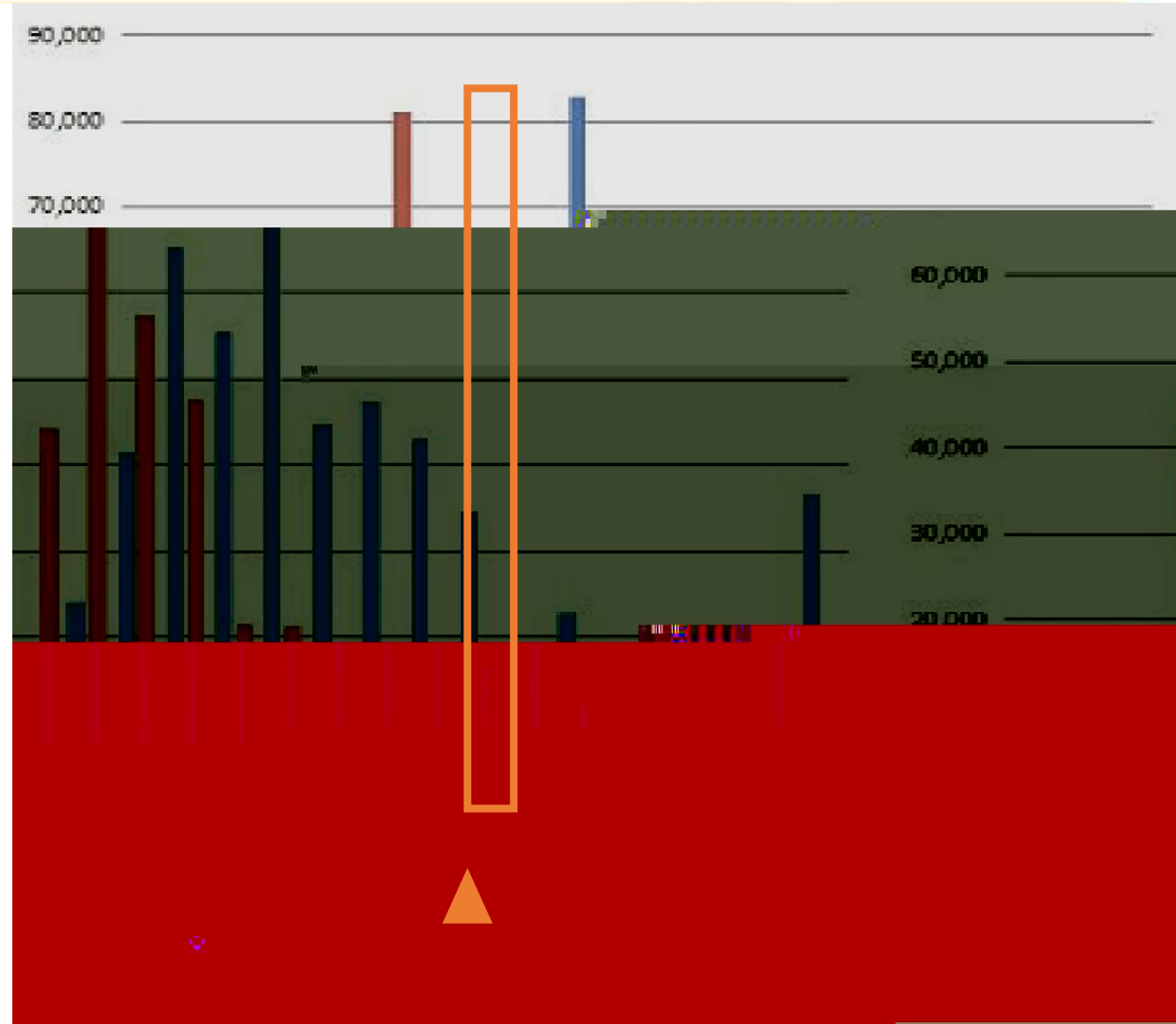


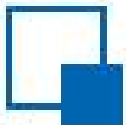
















长安期货
CHANG-AN FUTURES



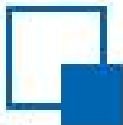




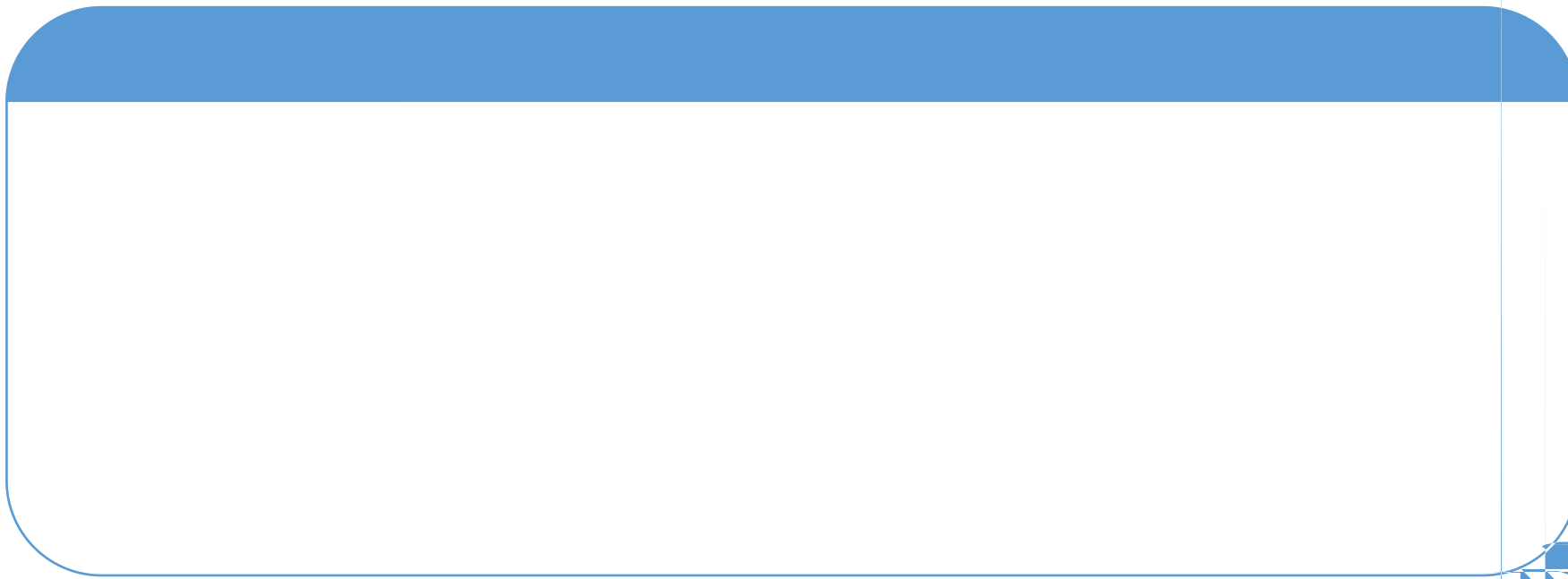
[Redacted text block]

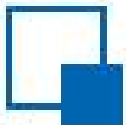
[Redacted text block]

[Redacted text block]



不同期权品种共用同一套规则与风控体系，仅合约参数略有不同

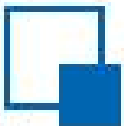




长安期货
CHANG-AN FUTURES

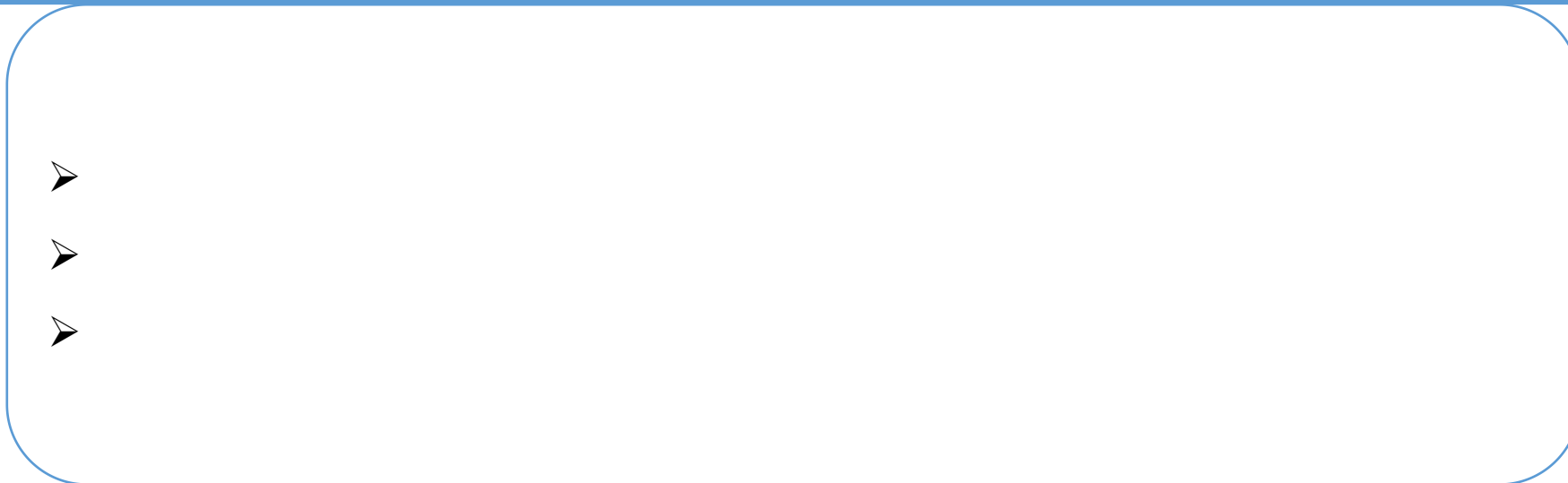


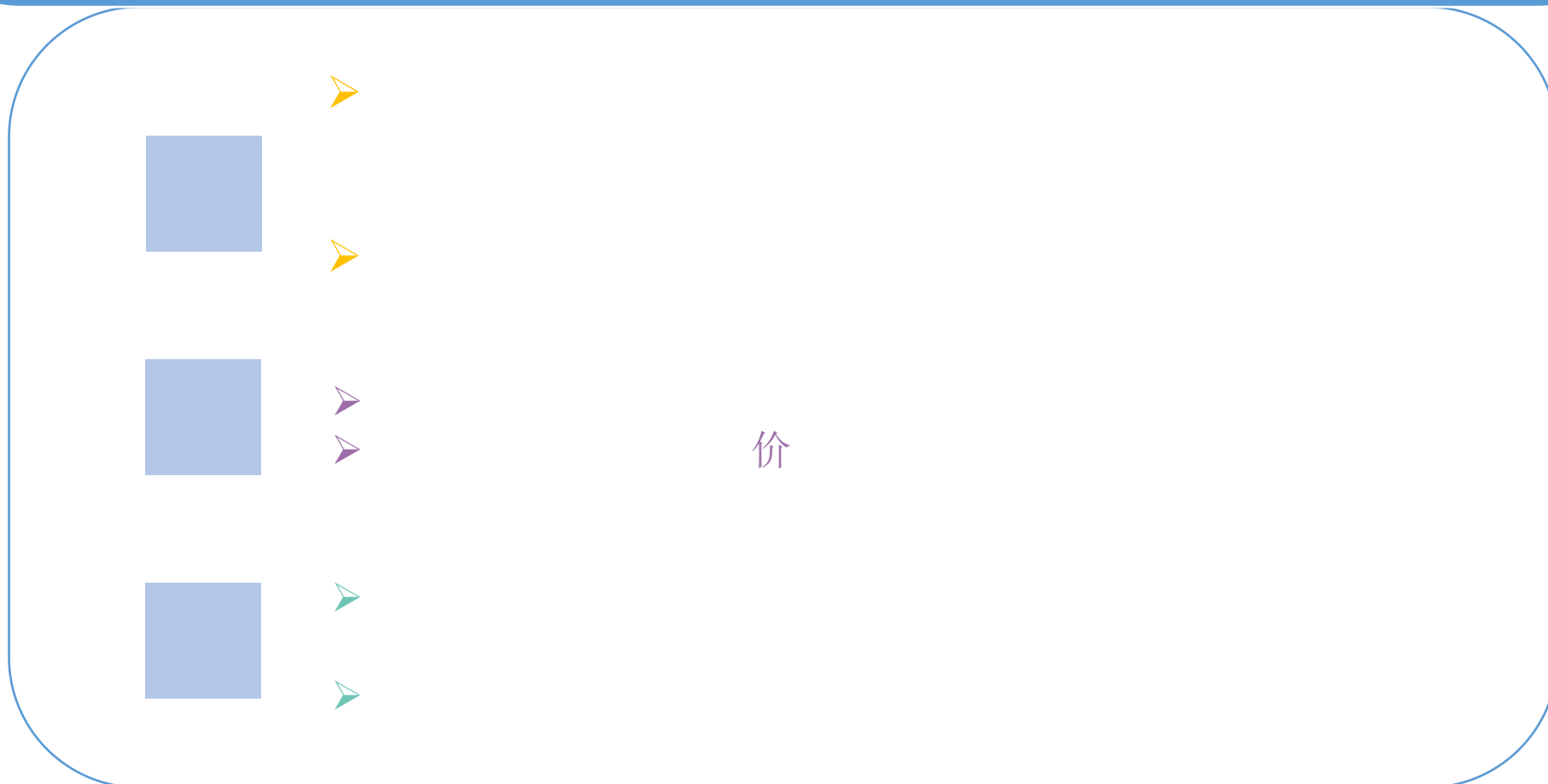
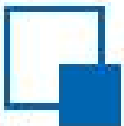
长安期货
CHANG-AN FUTURES

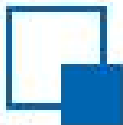


长安期货
CHANG-AN FUTURES







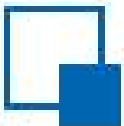


看涨期权

- ✓ 期权买方按行权价格获得期货多头持仓
- ✓ 卖方按同一行权价格获得期货空头持仓

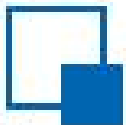
看跌期权

- ✓ 期权买方按行权价格获得期货空头持仓
- ✓ 卖方按同一行权价格获得期货多头持仓



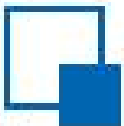
设计考虑





	期货	期权





期权结算价的特点



期权结算价的作用





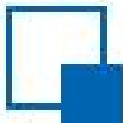
长安期货
CHANG-AN FUTURES



11



设计考



优先级	策略名称	策略描述	交易所保证金收取标准	X
7	期权对锁	在同一期权品种同一系列同一合约上建立数量相等、方向相反的头寸。	X*卖期权保证金	0.2
8	买入 垂直价差	买进低执行价格的看涨期权，同时卖出相同期货合约的高执行价格的看涨期权； 卖出低执行价格的看跌期权，同时卖出相同期货合约的低执行价格的看跌期权。	X*卖期权保证金	0.2
	卖出	卖出低执行价格的看涨期权，同时买进相同期货合约的高执行价格的看跌期权。		



- 买方向=买看涨+卖看跌
- 卖方向=买看跌+卖看涨
- 按某月份（期权系列）单边计算的期权合约投机持仓的最大数量限仓
- 期权限仓阶段的时间划分与标的期货合约相同

设计考虑：

- 便于对期货、期权市场有针对性的实施风控措施
- 对期货和期权合并持仓进行监控

限仓标准：

- 不超过同阶段标的期货合约的单边持仓限额
- 交易所可根据市场情况调整

聚丙烯和聚氯乙烯期权限仓额度设定为20,000手，线性低密度聚乙烯期权限仓额度设定为10,000手



做市商的作用：

-
-
-
-



持续报价：



回应报价：



做市商双边报价以限价方式申报，参与市场竞价。


做市商报价内容包括：合约代码、买入价、卖出价和数量。

做市商义务

- 有效持续报价时间比符合协议约定
- 有效回应询价比符合协议约定
- 特殊情况免除做市商报价义务

做市商权利

- 期权交易手续费减收等



期货公司

是落实适当性制度的主体，
了解客户情况，分析产品或
者服务信息，充分揭示风险，
提出明确的适当性匹配意见



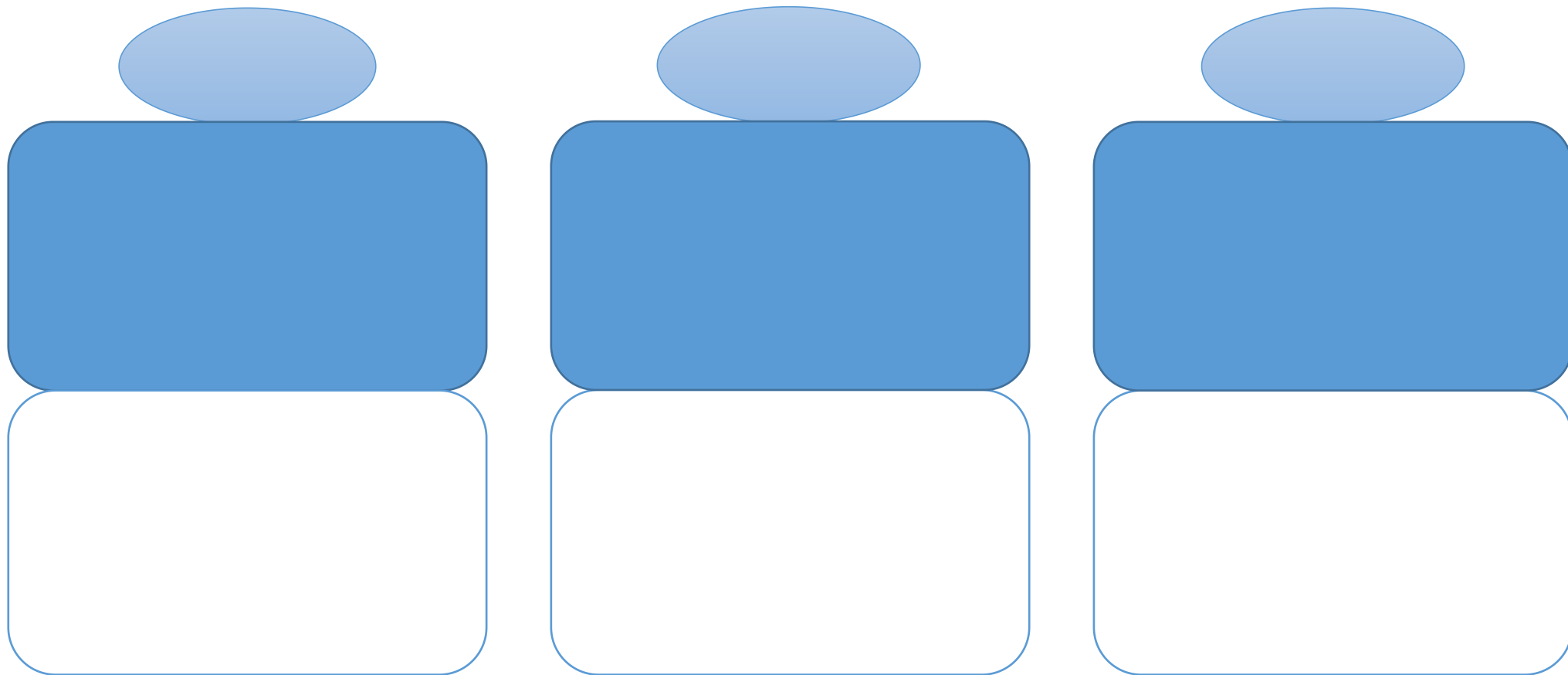
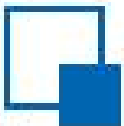
客户

听取会员适当性意见的基础
上根据自身能力审慎决策，
独立承担投资风险



交易所

自律监管机构，对期货公司
会员履行适当性义务进行自
律管理



开心，不存在法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事期货和期权交易的情形。

豁免评估：

除做市商和特殊单位客户等，符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者、具有较长期交易经验的客户以及二次开户客户



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢

