



菜籽粕期权合约要点及规则制度

郑商所期货衍生品部

内 容

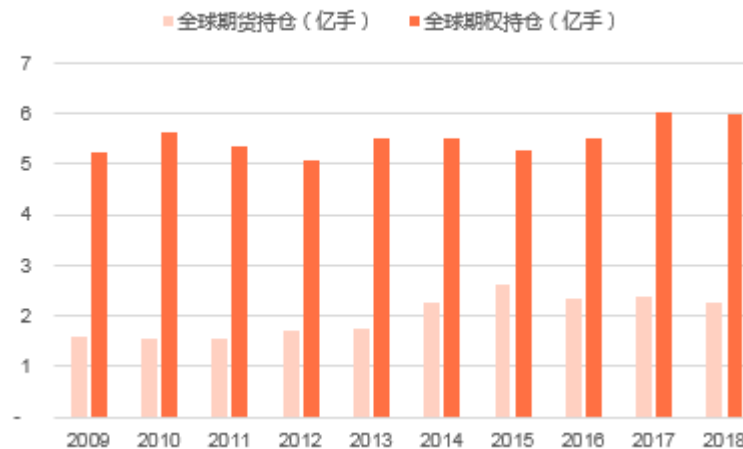
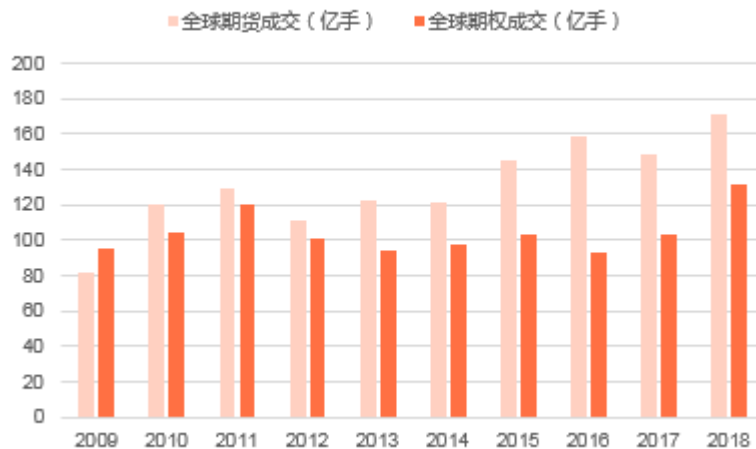
- 1 | 为什么要运用期权套保
- 2 | 期权合约（草案）规则要点
- 3 | 期权市场及工作计划

国内外场内期权



美国：期权品种约5000个

我国：期权品种7个



期权时代

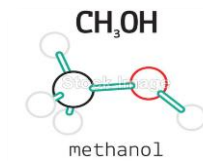
郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE



郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE



上海期货交易所
Shanghai Futures Exchange



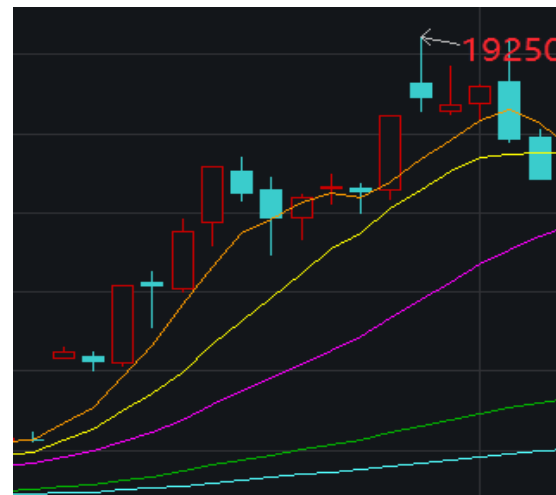
← 2017
2019 →

案例：为什么要运用期权套保

2018年5月，棉花1809由初期15695元/吨最高上涨至19250元/吨

某棉花生产企业运用期货套保，在16200元/吨建立期货空头头寸：

- 5月15日至30日，企业持有的期货头寸发生亏损，需要追加交易资金
- 企业运用期货套保，基差不断走弱，收益减少
- 企业运用期货锁定风险，手段策略较为单一



19年5月初至5月底，菜籽粕价格大幅上涨，企业套保？

为什么要运用期权套保

套保位置不佳？基差不利变动？

什么时候用期权
套保呢？

保证金？策略选择？收益？

保护策略？备兑策略？领子策略？

有期货为什么还
用期权套保？

怎么运用期
权套保呢？





期货 (Futures)	期权 (Options)
追加保证金	资金成本低
强行平仓风险	无资金追加
功能单一	能策略多
策略统一	个性化定制
盈亏锁定	锁亏不锁盈
保值不增值	保值+增值

高富帅

期权有哪些劣势？ ➤ 有成本 ➤ 更加复杂

为什么要运用期权套保

	期权	期货
权利义务	期权买方无履约义务/期权卖方有履约义务，	买卖双方均有履约义务
	可自由根据市场行情决定是否行使买入或卖出的权利	
交易	资金：期权买方无需缴纳保证金/期权卖方需缴纳保证金	买卖双方均需缴纳保证金
	期权卖方收取权利金，作为履行义务的回报	无
	期权买方支付权利金，作为获得权利的代价	
	买方：平仓、未到期行权（美式期权）、到期弃权、到期执行	平仓、交割
	卖方：平仓、未到期被配对执行（美式期权）、到期执行	
功能	套期保值策略多样，如买入期权套保，则只对冲风险，不对冲利润	对冲风险的同时，对冲掉了利润
投资	杠杆可选范围广，可高可低，灵活配置	具备一定的杠杆
	买看涨、买看跌、卖看涨、卖看跌	买、卖

期权合约（草案）规则要点

合约标的物	菜籽粕期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手菜籽粕期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5 元/吨
涨跌停板幅度	与菜籽粕期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	标的期货合约中的连续两个近月，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到5000手（单边）之后的第二个交易日挂牌
交易时间	每周一至周五上午9:00—11:30，下午13:30—15:00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第3个交易日，以及交易所规定的其他日期
到期日	同最后交易日
行权价格	以菜籽粕期货前一交易日结算价为基准，按行权价格间距挂出6个实值期权、1个平值期权和6个虚值期权。行权价格≤2500元/吨，行权价格间距为25元/吨；2500元/吨 < 行权价格≤5000元/吨，行权价格间距为50元/吨；行权价格 > 5000元/吨，行权价格间距为100元/吨
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到期日15:30之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：RM-合约月份-C-行权价格 看跌期权：RM-合约月份-P-行权价格
上市交易所	郑州商品交易所

菜籽粕期权最小变动价位

品种	白糖	棉花	豆粕	玉米	铜	橡胶	PTA	甲醇	菜籽粕
标的最小变动价位	1	5	1	1	10	5	2	1	1
期权最小变动价位	0.5	1	0.5	0.5	1	1	0.5	0.5	0.5
最小报价比例	1/2	1/5	1/2	1/2	1/10	1/5	1/4	1/2	1/2

市场流动性和价格连续性

与价格水平相当的甲醇期权保持一致，符合国际市场期权与标的比值在0.2-0.5之间

期权合约（草案）规则要点

期权涨跌停板计算（白糖期权为例）

(206.72)

SR909C4800涨停板=393.5+5168×4%=393.5+207=600.5

SR909C4800跌停板=393.5-207=186.5

白糖		SR909	最新	涨跌	涨幅%	成交量	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	昨收	昨结算								
到期日		20190805	5167	-1	-0.02%	453294	578426	3760	5170	5188	5157	5170	5168								
涨跌	最高	最低	日增仓	持仓量	昨结算	涨停板价	跌停板价	隐含波动率	最新	看涨	看跌	看跌	最新	隐含波动率	涨停板价	跌停板价	昨结算	持仓量	日增仓	最低	最高
0.0	---	---	0	72	968.0	1175.0	761.0	0.00%	---	C 4200	P	---	---	0.00%	0.5	208.5	1.5	1932	0	---	---
0.0	---	---	0	122	868.5	1075.5	661.5	0.00%	---	C 4300	P	2.5	18.92%	0.5	209.5	2.5	1696	-2	2.5	5.0	
0.0	---	---	0	100	769.5	976.5	562.5	0.00%	---	C 4400	P	4.0	18.23%	0.5	211.0	4.0	2594	0	3.5	6.5	
0.0	---	---	0	62	671.5	878.5	464.5	0.00%	---	C 4500	P	6.0	17.36%	0.5	213.5	6.5	2982	-24	6.0	7.0	
0.0	---	---	0	282	576.0	783.0	369.0	0.00%	---	C 4600	P	10.0	16.86%	0.5	217.5	10.5	6612	48	10.0	12.0	
3.5	486.0	486.0	0	456	482.5	689.5	275.5	0.00%	486.0	C 4700	P	16.0	16.29%	0.5	224.5	17.5	3702	26	15.5	17.0	
3.0	403.5	388.5	32	468	393.5	600.5	186.5	0.00%	396.5	C 4800	P	25.5	15.79%	0.5	235.0	28.0	6882	2	25.0	28.5	
1.5	320.0	313.0	60	742	311.5	518.5	104.5	0.00%	313.0	C 4900	P	43.0	15.79%	0.5	252.0	45.0	7390	-80	42.0	46.0	
0.0	242.0	233.5	68	1596	238.5	445.5	31.5	9.54%	238.5	C 5000	P	68.0	15.76%	0.5	278.5	71.5	10600	156	65.5	73.5	
-3.5	177.5	172.5	-38	3522	176.0	383.0	0.5	10.54%	172.5	C 5100	P	104.5	16.00%	0.5	315.5	108.5	5774	52	100.5	109.5	
-2.0	135.0	120.5	64	5776	127.5	334.5	0.5	11.74%	125.5	C 5200	P	150.0	16.13%	0.5	366.0	159.0	2318	30	150.0	160.0	
-0.5	97.0	85.5	110	11422	90.5	297.5	0.5	12.65%	90.0	C 5300	P	217.5	17.51%	14.5	428.5	221.5	2016	-38	215.0	224.0	
0.0	68.0	59.5	76	20964	63.5	270.5	0.5	13.38%	63.5	C 5400	P	288.5	18.42%	87.0	501.0	294.0	2812	-2	287.5	294.5	
-0.5	60.0	41.5	188	19666	45.5	252.5	0.5	14.10%	45.0	C 5500	P	365.5	19.29%	168.0	582.0	375.0	1174	34	363.5	368.0	
-0.5	38.0	29.0	-630	10482	33.0	240.0	0.5	14.86%	32.5	C 5600	P	457.5	21.40%	255.0	669.0	462.0	630	0	451.0	465.5	
0.0	25.0	21.0	-106	6056	24.0	231.0	0.5	15.66%	24.0	C 5700	P	547.5	22.95%	346.0	760.0	553.0	1236	20	543.0	557.0	
0.0	18.0	15.0	330	15264	18.0	225.0	0.5	16.44%	18.0	C 5800	P	---	0.00%	439.5	853.5	646.5	746	0	---	---	
-0.5	13.5	11.0	478	7490	13.5	220.5	0.5	17.00%	13.0	C 5900	P	---	0.00%	535.0	949.0	742.0	118	0	---	---	

SR909C5400涨停板=63.5+5168×4%=63.5+207=270.5

SR909C5400跌停板=63.5-207<0，取0.5



到期日

合约规则

菜籽粕期权最后交易日

- 选择交割月前一个月的**第3个交易日**为期权到期日，便于投资者的掌握和参与。
- （与白糖、棉花、PTA、甲醇期权一致）

设计思路

- 期权到期日接近标的期货交割月，有利于企业利用期权工具管理风险。
- 期权合约在交割月前一个月的限仓额度调整前到期，可以避免对期货交割月运行带来风险。

菜籽粕期权行权价格间距

PTA期权	行权价格	≤ 5000	> 5000 且 ≤ 10000	> 10000
	行权价格间距	50	100	200
	行权价格间距/行权价格	$\geq 1\%$	$\geq 1\%$ 且 $< 2\%$	$< 2\%$
甲醇/菜籽粕期权	行权价格	≤ 2500	> 2500 且 ≤ 5000	> 5000
	行权价格间距	25	50	100
	行权价格间距/行权价格	$\geq 1\%$	$\geq 1\%$ 且 $< 2\%$	$< 2\%$

- 国际成熟市场商品期权设计
- 集中市场流动性
- 满足不同投资者的交易需要



合约挂牌原则

合约规则

- 菜籽粕期权两个近月及标的期货合约持仓量超过**5000手**（**单边**）的活跃月份
- 菜籽粕期权合约挂牌首日看涨期权和看跌期权各挂出**13个合约**（即6个实值、1个平值和6个虚值的行权价格），能够覆盖次日标的期货合约价格的波动范围

设计思路

- 集中市场流动性，提高市场运行效率，降低信息通道占用，提高技术系统效率
- 基本覆盖次日标的期货价格上下波动范围

期权合约（草案）规则要点



设计思路

- 美式期权买方行权可在到期日及之前任一交易日进行，而欧式期权行权只能在合约到期日进行。
- 商品期权国际市场惯例为美式期权。借鉴国际市场和白糖期权运行经验，PTA、甲醇和菜籽粕期权也采用美式期权。
- 一是当权利金与期货价格出现背离时，市场参与者可以通过行权调整价格关系，有助于合约价格处在合理水平；二是商品期权一般为实物交割，提前行权可以降低期权到期集中行权对标的市场运行的影响。
- 白糖期权上市以来，非到期日行权占总行权量比重10%左右，市场存在提前行权需求。

- 1.投资者适当性
- 2.期权交易管理办法
- 3.做市商管理办法
- 4.其他

郑商所期权业务规则要点



期权合约（草案）规则要点

临柜办理要求取消



- 取消原适当性中填写权限申请表和全程录像、临柜办理的要求

交易经历要求放宽



- 仿真交易经历：10天20笔仿真成交记录；
- 或者实盘交易经历：3年内10笔以上境内外成交记录

豁免“三有”的客户



- 已具有境内商品期货交易所实行适当性制度的上市品种交易权限的客户
- 已具有金融期货交易编码的客户
- 已具有境内证券交易所期权交易权限的客户



知识测试分数要求降低

- 全市场统一考卷
- 80分通过（原适当性要求90分）
- 取消录音录像和临柜要求



可用资金要求基本不变

- 申请前连续5个交易日保证金账户可用资金余额均不低于人民币10万元或者等值外币



豁免“三有”的客户

- 二次开户
- 近一年内具有累计不少于50个交易日境内外成交记录的客户
- 专业投资者、做市商、特殊单位客户等

期权合约（草案）规则要点

竞价方式与询价



期权合约（草案）规则要点

交易指令

限价指令

- ✓以限定价格或者更好价格成交
- ✓期权限价指令每次最大下单数量为**100手**

市价指令

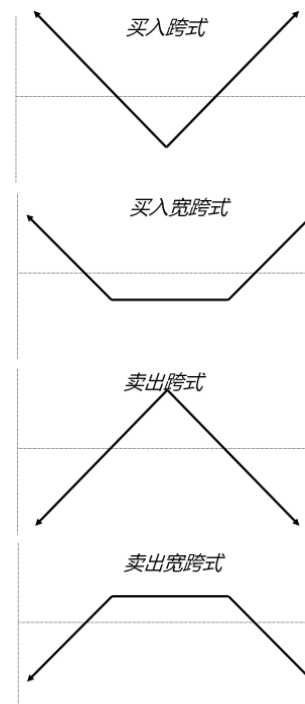
- ✓按当时市场上可执行的最好价格成交
- ✓期权市价指令每次最大下单数量为**2手**

套利指令

- ✓买入(卖出)跨式、宽跨式
不适用：集合竞价；行情出现单方无报价时。
- ✓指令属性，确保两腿同时成交
FOK:立即全部成交否则自动撤销
IOC:立即成交剩余指令自动撤销
- ✓套利+投机 ≤ 2 倍投机
- ✓套利保证金优惠
- ✓两腿同时成交

率先提供，便于开展套利交易，避免滑点损失

期货限价指令是1000手，市价指令是200手



期权合约（草案）规则要点

询价指令(限价指令)

- 投资者询价指令
- 以白糖期权为例，合约最优买卖报价差小于等于下表价差时，不得询价
- 对同一期权合约的询价时间间隔不得小于 60 秒。
- 做市商做市商在收到请求后20秒内进行双边报价
- 每笔报价的申报买入了和申报卖出量均不低于5手
- 回应报价持续时间不小于10秒，或10秒内回应报价单边或双边全部成交

申报买价 (元/吨)	价差 (元/吨)
申报买价<50	6
50≤申报买价<100	8
100≤申报买价<200	16
200≤申报买价<300	24
300≤申报买价<500	40
500≤申报买价	60

	450.0	2	□□	5000	□□	20	41.0	808	494.2
	376.0	30	□□	5100	□□	4	61.0	674	5474
5	305.5	20	□□	5200	□□	8	88.0	1298	4160
2	246.5	2	□□	5300	□□	20	120.0	1996	9648
	190.0	2	□□	5400	□□	16	164.0	1838	2930
08	143.5	4	□□	5500	□□	2	询价		672
42	108.0	2	□□	5600	□□	2	加入自选	>	572
44	81.0	2	□□	5700	□□	2	价格预警		728
86	59.0	12	□□	5800	□□	40	盘口	>	874
4	42.5	40	□□	5900	□□	4	打开策略图		374
80	31.0	4	□□	6000	□□	0	期权计算器		208
0	22.5	2	□□	6100	□□	0	跌至价平		0
			□□		□□		配置列头		

期权合约（草案）规则要点

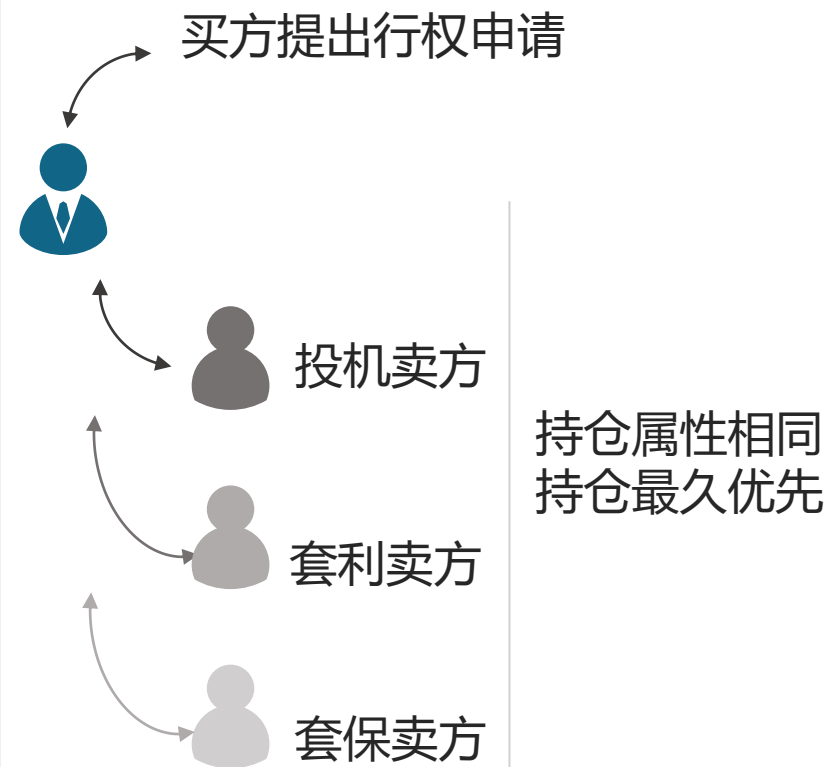


看涨期权买方 行权 获得期货多头

看涨期权卖方 履约 获得期货空头

看跌期权买方 行权 获得期货空头

看跌期权卖方 履约 获得期货多头



持仓属性相同
持仓最久优先

卖方履约配对原则为“先投机、后套利、再套保”，降低了套利和套保持仓配散风险

期权合约（草案）规则要点

小练习

下面是适当性测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

◆ 行权是指（ ）按照规定行使权利，以（ ）买入或者卖出标的物，了结期权持仓的方式。

- A.买方、行权价格
- B.卖方、行权价格
- C.买方、期货价格
- D.卖方、期货价格

答案：A

买方在行权时按照行权价格行使权利，故选A。

◆ 行权价格是商品期权行权后转化为期货持仓的开仓价。

- A.正确
- B.错误

答案：A

期权行权（履约），行权价格转化为期货持仓的开仓价，故选A。

期权合约（草案）规则要点

主体	 客户	 会员单位	 交易所	客户意愿不符？ 资金不足？
要点	选择行权/放弃合约 ➤ 准备充足资金 ➤ 单笔行权/放弃（期权买方） 自动行权的实值期权持仓放弃申请 自动放弃的虚值期权持仓行权申请 ➤ 行权超仓进行平仓	资金检查/批量放弃 ➤ 到期提醒（到期前3天起） ➤ 行权申请资金检查 ➤ 符合自动行权持仓： 自动行权持仓资金检查/批量放弃	自动行权/自动放弃 ➤ 实值额的自动行权，虚值额自动放弃 ➤ 顺序：交易系统、会服系统、剩余持仓自动行权（从后到前处理） ➤ 履约配对	
时间	非到期日：仅行权申请。到期日：当日交易时段及闭市后15:30前，客户可以提行权放弃。			

具体参见《郑州商品交易所期权行权业务指南》



期权合约（草案）规则要点



期权合约（草案）规则要点

到期日行权放弃数据统计

8月5日，SR909和CF909期权合约到期

SR909期货结算价5299，收盘价5322；CF909期货结算价12475，收盘价12225

标的合约	到期持仓 (双边)	与结算价相比		与收盘价相比		行权履约量和占比 (自动执行, 占比)
		实值	虚值 (含平值)	实值	虚值 (含平值)	
SR909	193692	21174 (11%)	172518 (89%)	26056 (13%)	167636 (87%)	28158, 14.5% (10778, 38%)
CF909	163818	40782 (25%)	123036 (75%)	44668 (27%)	119150 (73%)	45724, 27.9% (25644, 56%)

- 棉花期权实值期权持仓数量及占比均较高
- 收盘价与结算价的差异，需要客户主动行权或放弃
- 行权履约量比实值期权量大，说明有虚值期权行权
- 相对收盘价或结算价均是实值，该持仓一定赚钱吗？
- 相对收盘价或结算价均是虚值，该持仓一定亏钱吗？

期权合约（草案）规则要点

8月5日，SR909期货结算价5299，收盘价5322

8月6日，SR909期货开盘价5318，结算价5317，最低价5290，最高价5358

C5300结算价虚值
(自动放弃)，收
盘价实值，行权获
得收益

看涨期权	持仓量	指令行权	会服行权	自动行权	总行权量	指令放弃	会服放弃	自动放弃	总放弃量
C4200	70	22	15	33	70			0	
.....	---	---	---	---	---				
C5100	671	141		530	671			0	
C5200	2444	1366		1078	2444			0	
C5300	5095	2418	2135	0	4553	233		309	542
C5400	11162	1		0	1	2469	1	8691	11161
C5500	9571			0		1460		8111	9571
.....	---					---	---	---	---
C5900	3758			0		528		3230	3758
总计	54909	4271	2916	2482	9669	6920	70	38250	45240

收盘前期货反向建仓
和期权行权可锁定利
润22元/吨，放弃总损
失收益约11.9万元

注：1. 蓝色（实值），绿色（虚值）；金色数字（不必要操作），红色数字（亏损或损失收益），紫色数字（决策合理）。

2. 郑商所商品期权行权放弃处理逻辑，与大商所和上期所可能会有差别。

期权合约（草案）规则要点

8月5日，SR909期货结算价5299，收盘价5322

8月6日，SR909期货开盘价5318，结算价5317，最低价5290，最高价5358

行权每吨亏22元，1621手
亏损约35.7万元

5400看跌放弃，每吨
损失收益78元，29手
损失收益约2.3万元

P5300结算价实值（自
动行权），收盘价虚值，
行权出现亏损

看跌期权	持仓量	指令行权	会服行权	自动行权	总行权量	指令放弃	会服放弃	自动放弃	总放弃量
P4200	1391			0		182	26	1183	1391
.....						---	---	---	---
P5100	1839			0		564		1275	1839
P5200	3085			0		710		2375	3085
P5300	2654	343		1278	1621	480	553	0	1033
P5400	1227		220	978	1198		29	0	29
P5500	632	9	480	143	632			0	
.....	---	---	---	---	---				
P5900	169		129	40	169			0	
总计	41937	453	1050	2907	4410	7011	3188	27328	37527

注：1. 蓝色（实值），绿色（虚值）；金色数字（不必要操作），红色数字（亏损或损失收益），紫色数字（决策合理）。
2. 郑商所商品期权行权放弃处理逻辑，与大商所和上期所可能会有差别。

期权合约（草案）规则要点

CF909期权行权放弃分析

8月5日，CF909期货跌停，当天结算价12475，收盘价12225

8月6日，CF909期货开盘价12155，一路下跌，最低价12075，30分钟后价格反弹，最高价12345，最终结算价12220

C12400结算价实值（自动行权），收盘价虚值，但行权会造成亏损

看涨期权	持仓量	指令行权	会服行权	自动行权	总行权量	指令放弃	会服放弃	自动放弃	总放弃量
C11800	4		4	0	4			0	
C12000	13	4	9	0	13			0	
C12200	119	28		45	73	33	13	0	46
C12400	637	10		53	63	346	228	0	574
C12600	518			0		249		269	518
C12800	1020			0		457	11	552	1020
...									...
C17200	6859			0		630	26	6203	6859
总计	56923	42	13	98	153	7962	495	48313	56770

期权行权每吨亏175元，
63手亏损约5.5万元

标的跌停，客户担心次日继续下跌，选择放弃行权。次日开盘下跌，放弃合理

注：1. 蓝色（实值），绿色（虚值）；金色数字（不必要操作），红色数字（亏损或损失收益），紫色数字（决策合理）。

2. 郑商所商品期权行权放弃处理逻辑，与大商所和上期所可能会有差别。

期权合约（草案）规则要点

CF909期权行权放弃分析

8月5日，CF909期货跌停，当天结算价12475，收盘价12225

8月6日，CF909期货开盘价12155，一路下跌，最低价12075，30分钟后价格反弹，最高价12345，最终结算价12220

标的跌停，空头无法建仓，但可采用期权行权获得期货空头头寸。次日开盘下跌，获得收益。

P12400结算价虚值（自动放弃），收盘价实值，但行权会带来收益

看跌期权	持仓量	指令行权	会服行权	自动行权	总行权量	指令放弃	会服放弃	自动放弃	总放弃量
P11800	702			0		139	66	497	702
P12000	1192			0		2	19	1171	1192
P12200	894	424	133	0	557	112		225	337
P12400	2580	1755	781	0	2536	24		20	44
P12600	1221	219	392	610	1221			0	
P12800	947	413	61	473	947			0	
....								...	
P17200	0			0				0	
总计	24986	4539	5446	12724	22709	279	85	1913	2277

收盘前可通过期货反向建仓和期权行权锁定利润175元/吨，放弃共损失收益3.85万元

注：1. 蓝色（实值），绿色（虚值）；金色数字（不必要操作），红色数字（亏损或损失收益），紫色数字（决策合理）。
2. 郑商所商品期权行权放弃处理逻辑，与大商所和上期所可能会有差别。

期权合约（草案）规则要点

期货期权**卖方交易保证金**的收取标准为下列两者中较大者：

盘中开仓按照昨结算价，盘后结算按照今结算价

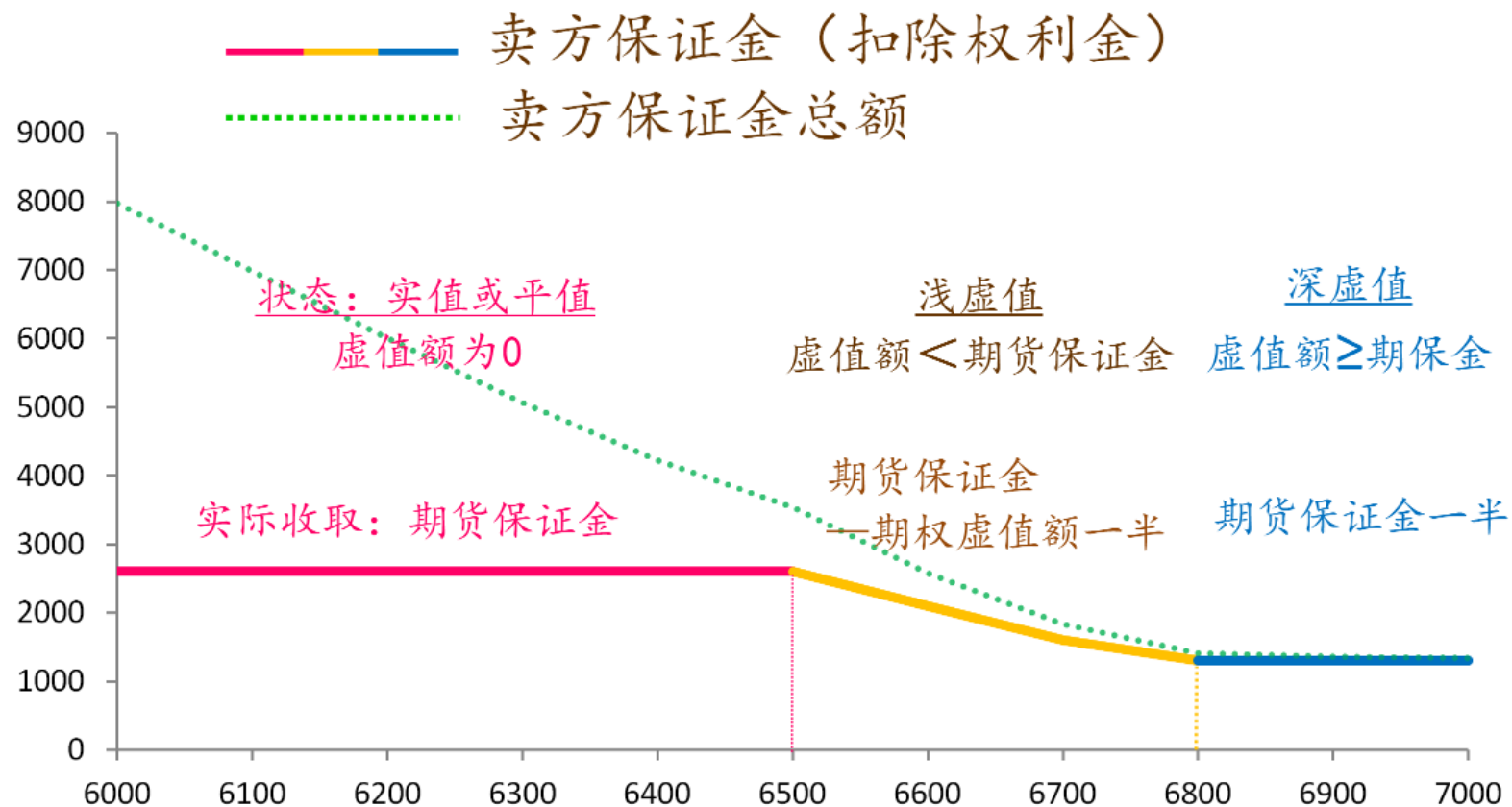
(1) 期权合约结算价×标的期货合约交易单位 + 标的期货合约交易保证金 - 期权合约虚值额的一半

(2) 期权合约结算价×标的期货合约交易单位 + 标的期货合约交易保证金的一半

其中：看涨期权合约虚值额 = $\text{Max}(\text{行权价格} - \text{标的期货合约结算价}, 0) \times \text{标的期货合约交易单位}$

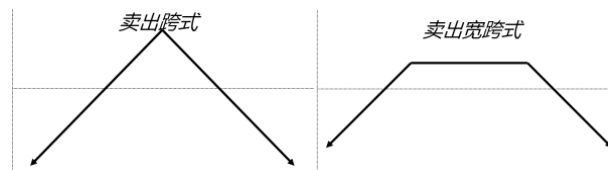
看跌期权合约虚值额 = $\text{Max}(\text{标的期货合约结算价} - \text{行权价格}, 0) \times \text{标的期货合约交易单位}$

期权合约（草案）规则要点

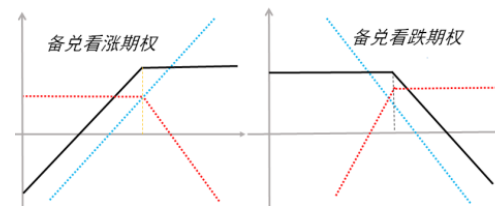


期权合约（草案）规则要点

卖出（宽）跨式套利



备兑期权套利



保证金优惠

卖出看涨期权与卖出看跌期权保证金较大者+另一部位权利金

标的期货交易保证金+权利金

持仓建立或确认

通过套利指令直接建立(立即优惠)
客户在交易时对历史仓确认建立(结算优惠)

结算时，交易所将符合条件的自动确认

期权对锁仓目前尚无优惠

在保障卖方履约的前提下提高资金使用效率

期权合约（草案）规则要点

- 分开：期货、期权分别限仓
- 单边：买看涨+卖看跌；卖看涨+买看跌
- 月份：投机持仓的最大数量

★ 目前白糖期权投机限仓为30000手，棉花期权投机限仓为20000手

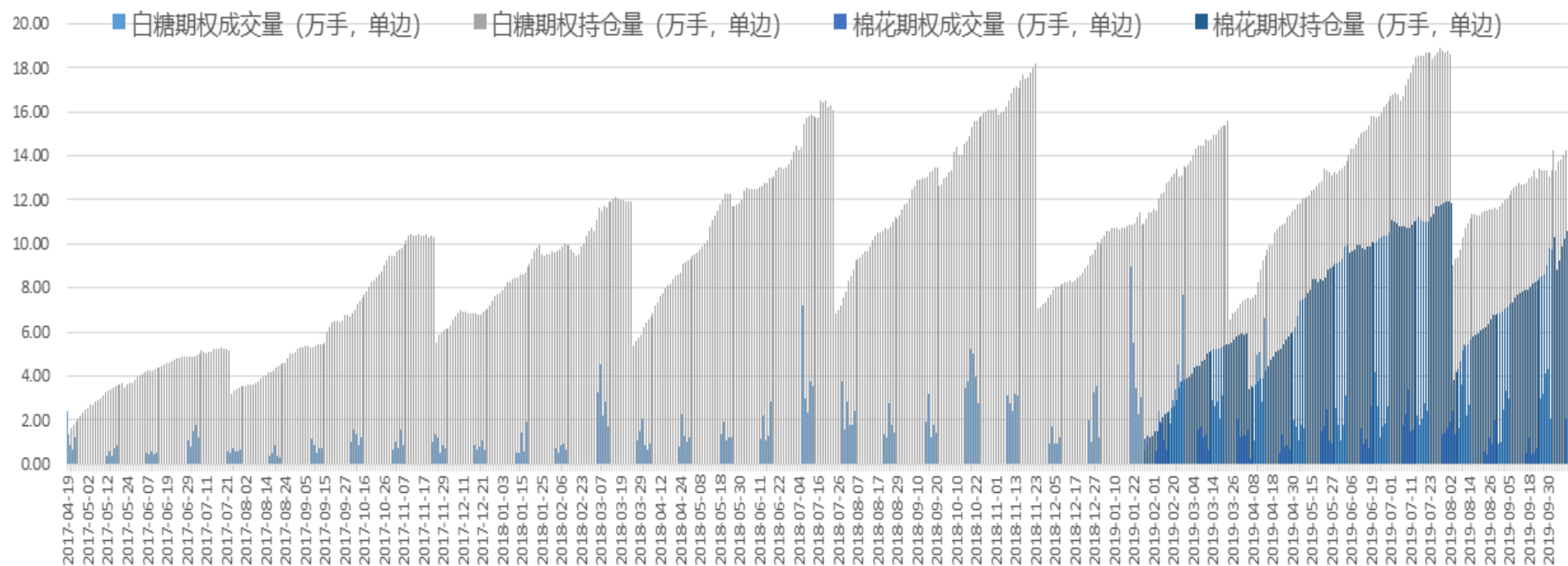
$$\begin{array}{ccccccc} \text{期权投机持仓} & + & \text{期权套利持仓} & \leq & \text{期权投机限仓标准} & \times 2 \end{array}$$

- 期权套保持仓

★ 取消执行“投机、套利与套期保值期权持仓之和不得超过期权合约投机持仓限额的3倍”的规定

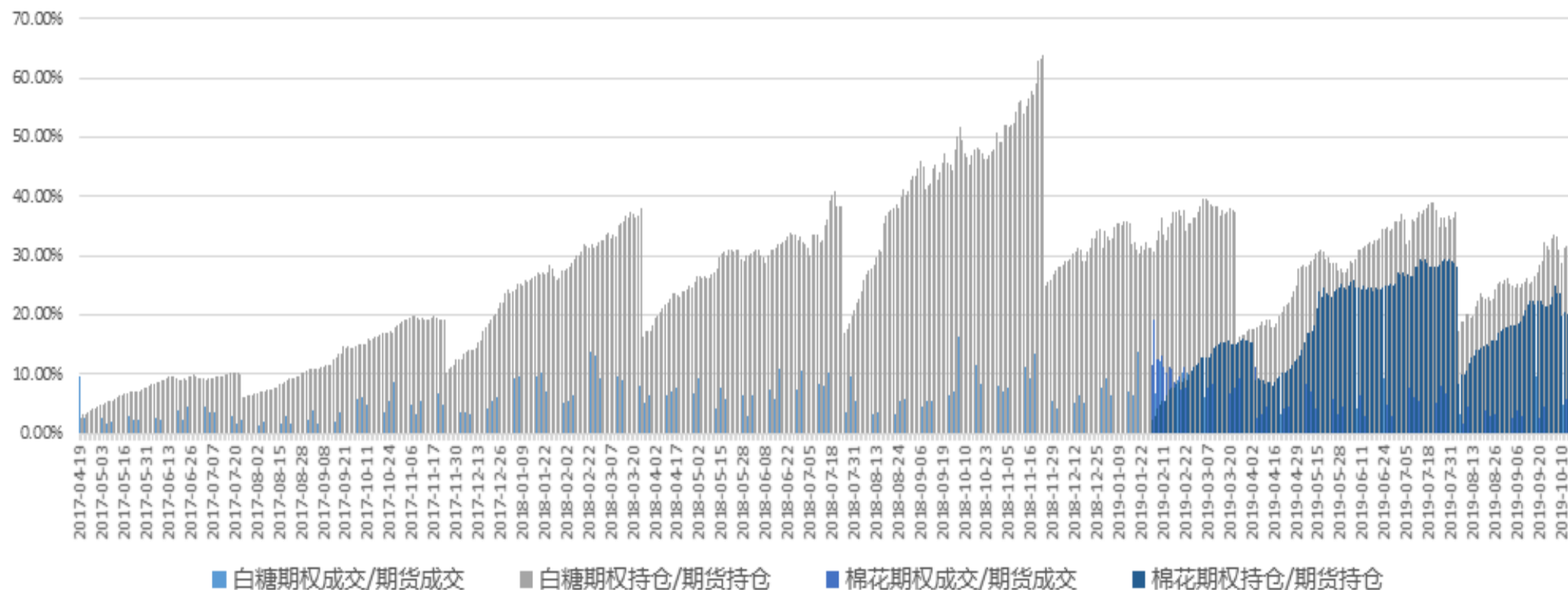
期权市场及工作计划

截至2019年10月31日，郑商所期权累计成交为824.2万手（单边，下同），期末总持仓量为28.6万手，单日最大成交量为14.3万手，单日最大持仓为30.7万手。截至10月31日，今年日均成交量及持仓量分别为4.1万手和19.9万手。



郑商所白糖、棉花期权成交、持仓情况

期权市场及工作计划



白糖期权成交量
白糖期货成交量 = 21%

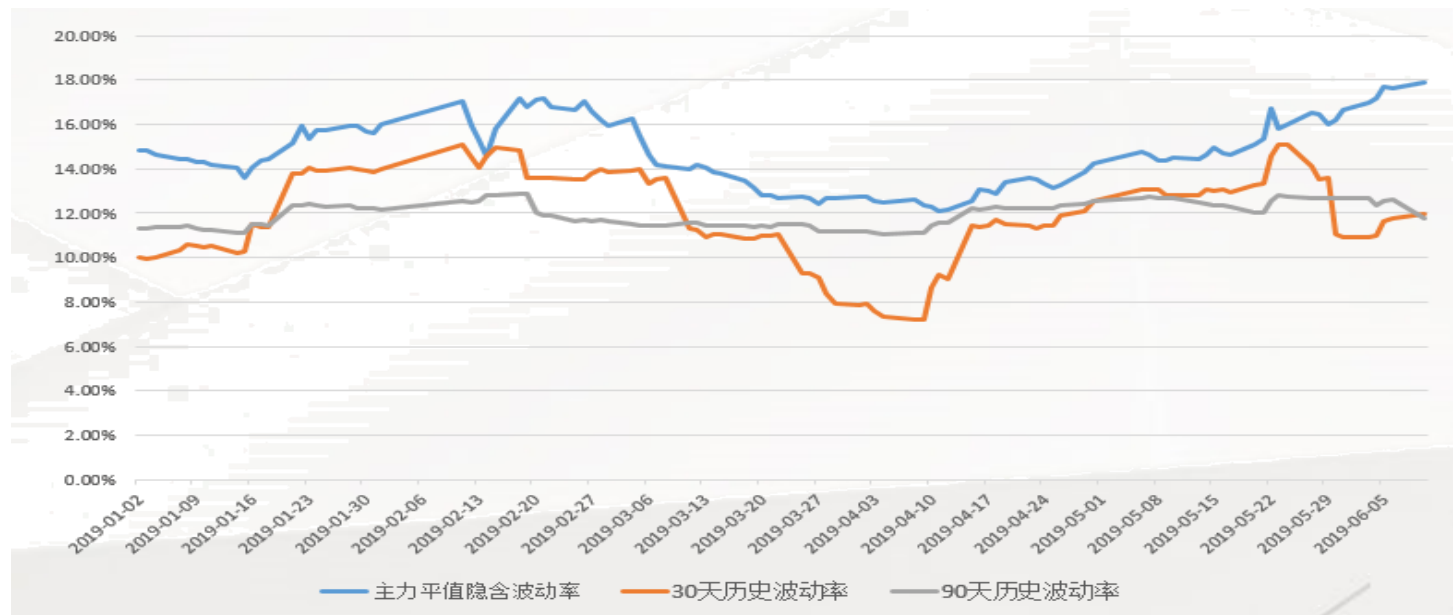
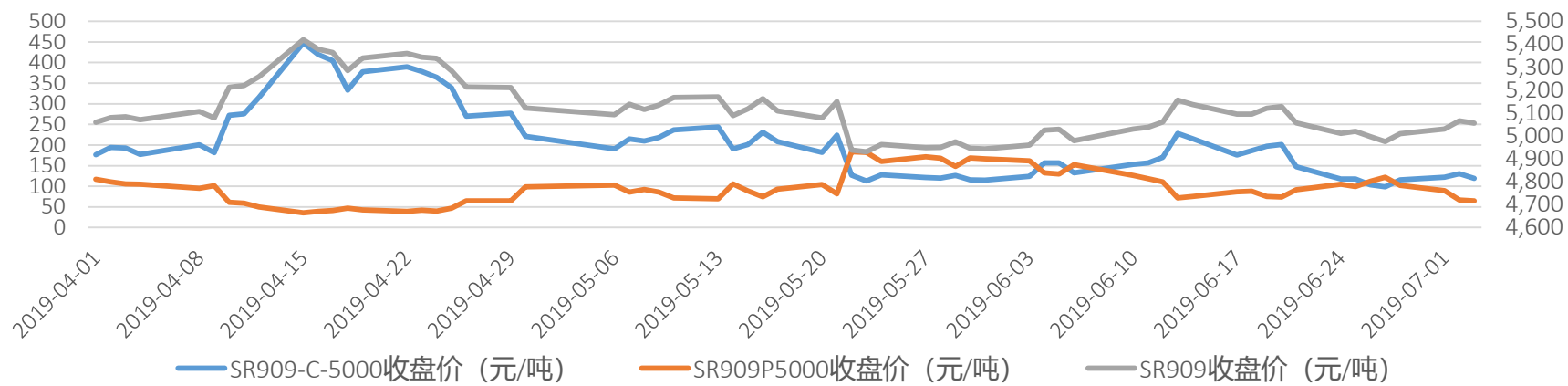
白糖期权持仓量
白糖期货持仓量 = 64%



Sugar No. 11 28%

75%

期权市场及工作计划

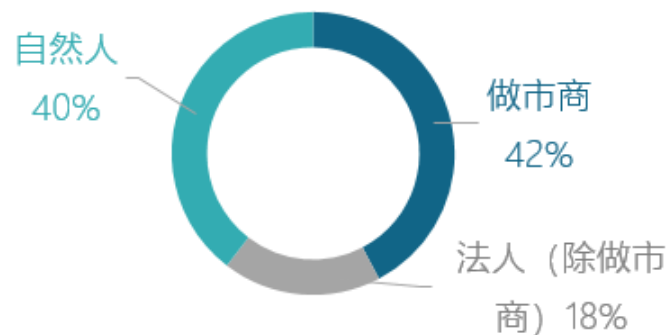


以白糖期权为例，期权与标的期货价格联动性强，与历史波动率相比，隐含波动率处于合理区间，近期有所下滑

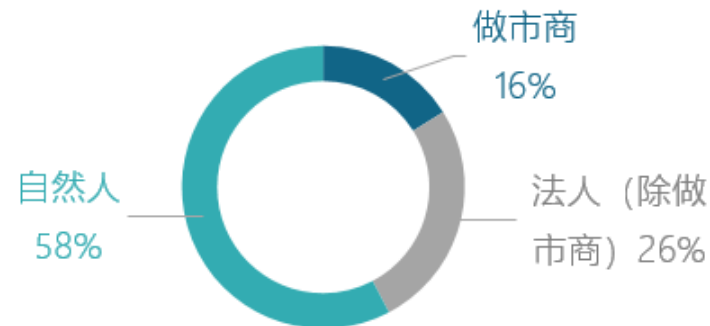
期权市场及工作计划

截至10月31日，开通期权交易权限的客户数有6.6万个，其中法人客户占比9.6%。

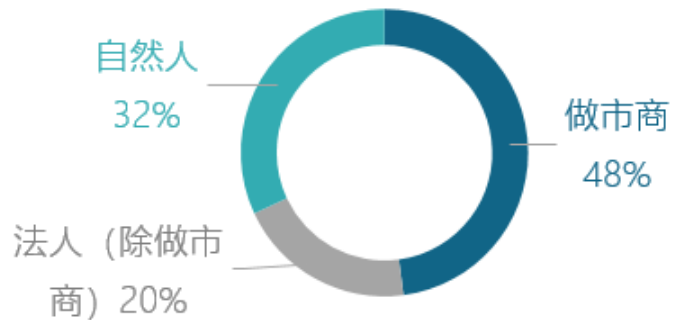
白糖期权成交量结构



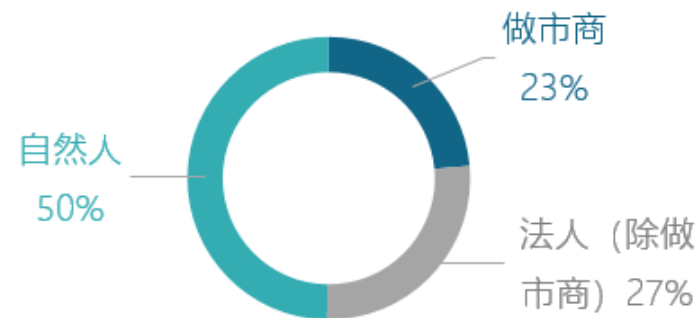
白糖期权持仓量结构



棉花期权成交量结构

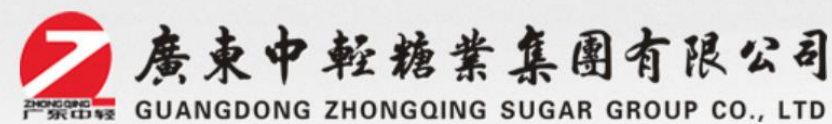


棉花期权持仓量结构

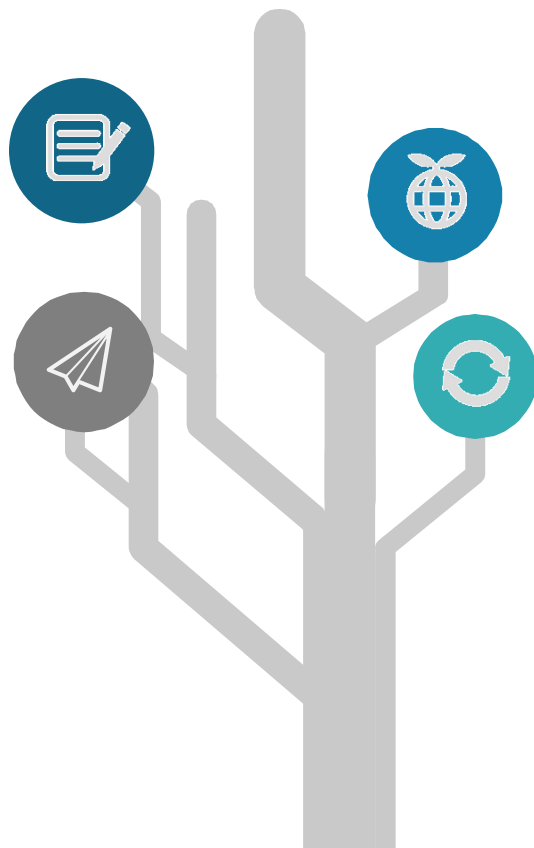


期权市场及工作计划

目前，已有近60家涉糖企业、55家涉棉企业探索开展期权套保业务。2019年，评选了3家期权“产业基地”引导产业链企业利用衍生品管理风险。



- 调整管理措施**
- 适时调整手续费、持仓限额等
- 优化运行机制**
- 推动标的期货近月合约活跃
 - 开展期权组合保证金研究
 - 引入分级做市商制度



扎实做好产业企业服务

- 联合协会和龙头企业，做好期权套保深度实务培训
- 建设各期权品种“产业基地”

推动开展白糖、棉花“保险+期权”

期权市场及工作计划



期权讲习所

- 对象：期货公司期权业务人员、产业企业、机构客户等
- 内容：针对不同培训对象，设置合适的主题
- 讲师：业内知名度较高且实战经验丰富的专家、交易所人员
- 时间：不定期
- 地点：产业企业、机构客户集中地区、郑州
- 今年培训情况：第十四期（2019.1,深圳），面向涉棉企业套保业务人员，第十五期（2019.3，郑州），面向期货公司期权研究分析人员及市场开发人员，第十六期（2019.5，天津），面向涉糖企业套保业务人员，第十七期（2019.7，乌鲁木齐），面向涉棉企业套保业务人员，第十八期（2019.9，郑州），面向PTA、甲醇分析师，第十九期培训班（2019.11，杭州），面向PTA产业企业管理及业务人员，第二十期培训（2019.11，上海），面向甲醇产业企业管理及业务人员。



期权微讲堂、期权实盘大赛



期权视频讲座

- 对象：一般投资者（未开户和已开户）
- 内容：专题培训、期权基础策略应用、实战经验
- 讲师：分析师和实战经验丰富的讲师
- 时间：全年 形式：网络直播与录像
- 今年开展情况：期权知识，适当性解读，产业企业套保策略与案例，结合市场情况讲解期权选择



期权“三业活动”

- 对象：机构投资者、个人
- 内容：期权基础知识及策略应用
- 讲师：分析师、推荐专家、交易所人员
- 时间：持续开展
- 形式：现场会议、沙龙等形式

期权市场及工作计划

《郑州商品交易所五年发展战略规划（2017-2021）》——到2021年，主要期货品种实现期权上市，指数等新型衍生品实现突破。



J
O
K
E
R

Life is
long Gamma

人生就是一张期权，我
们每天都在损耗 Theta，
为的就是追求无限可能
的 Gamma。

J
O
K
E
R



THANKS