

产业企业期权套保方式及案例（非农产品）

梅卓航

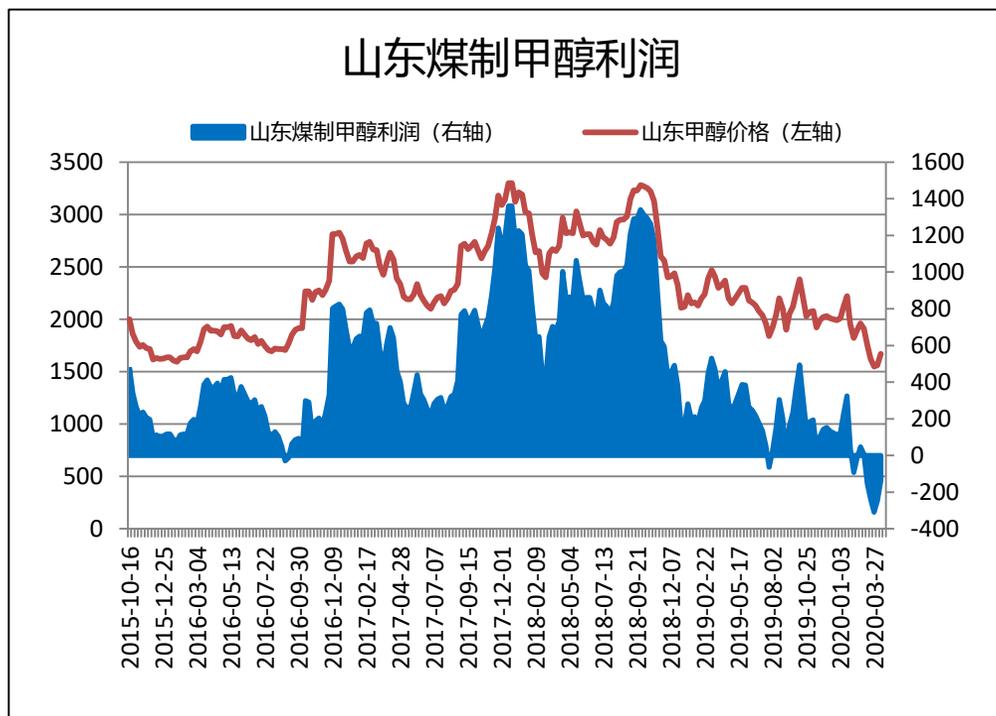
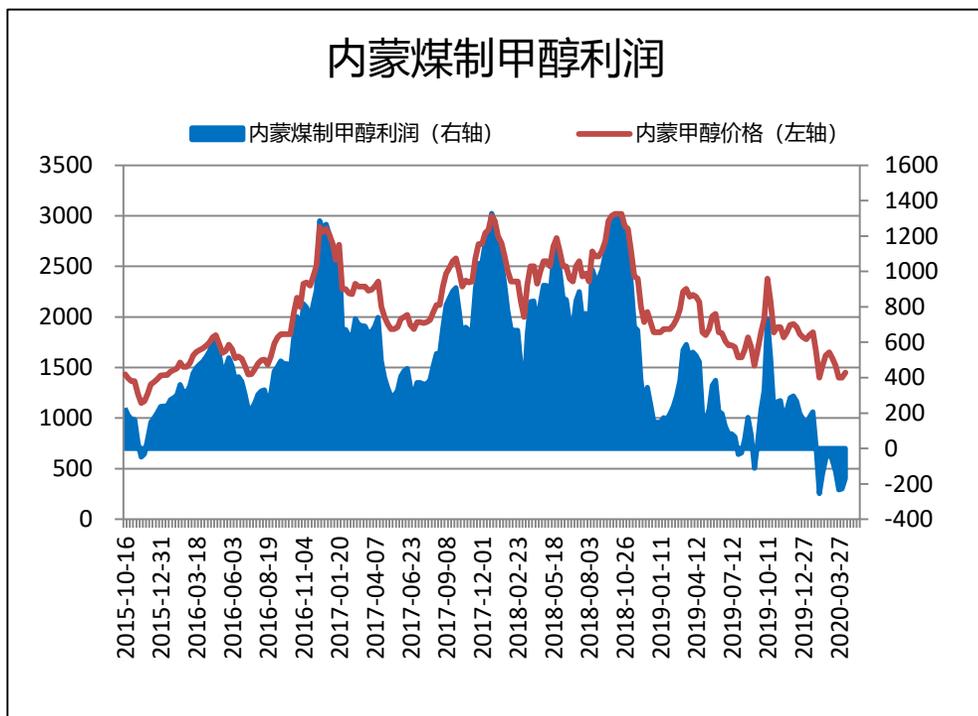
内 容

- 1 | 产业企业如何使用期权
- 2 | 含权贸易服务产业企业
- 3 | 心得总结

1 产业企业如何使用期权

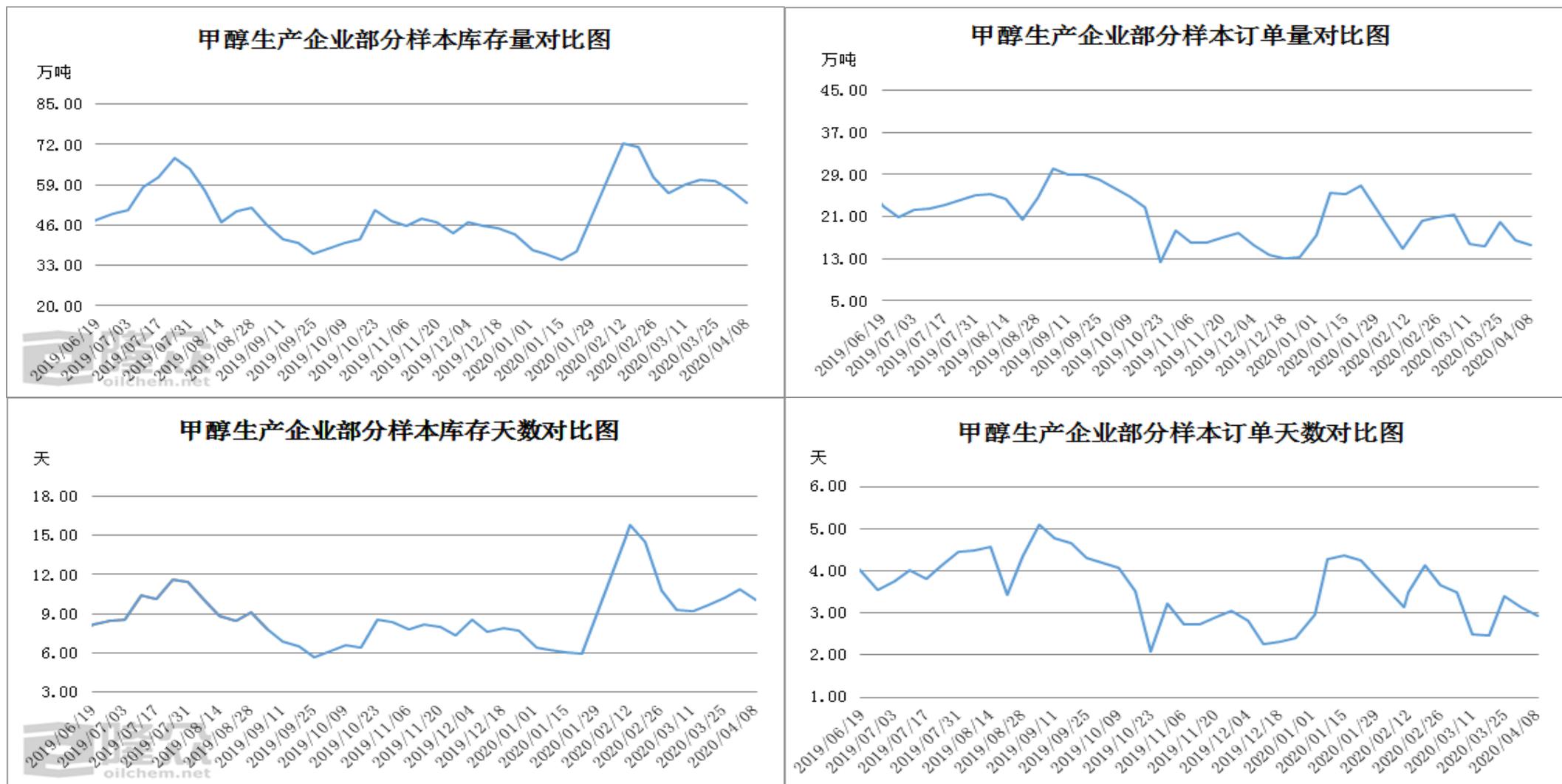
案例1:

在原油和疫情的双重影响下，年后甲醇价格一路走低，上游工厂利润也触及历史低位。



1 产业企业如何使用期权

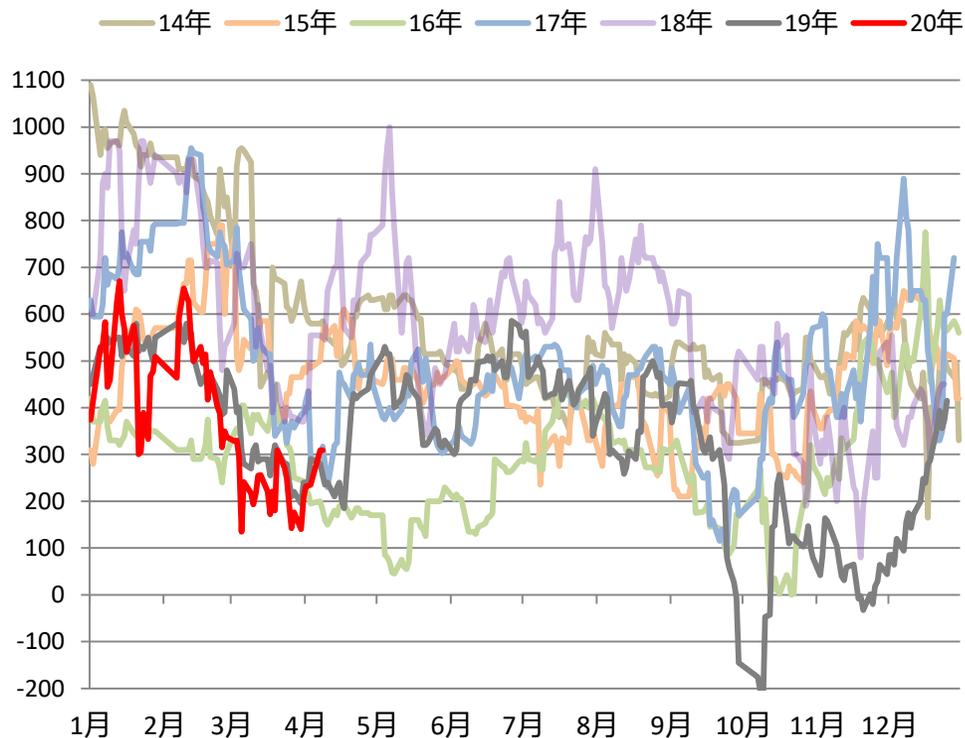
但生产企业库存已从最高位持续下降，订单情况尚可，并且大概率会随疫情进一步恢复。



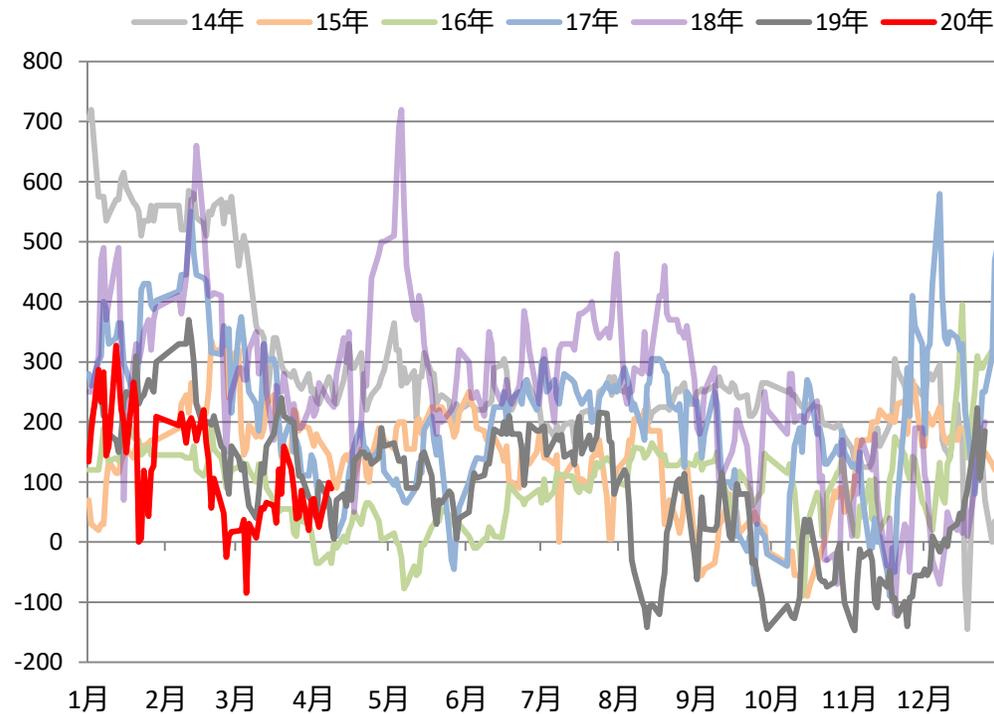
1 产业企业如何使用期权

华东港口和内蒙、山东价差已经处在历史的位置，即便进一步下跌也幅度有限。

华东出罐-内蒙



华东出罐-山东



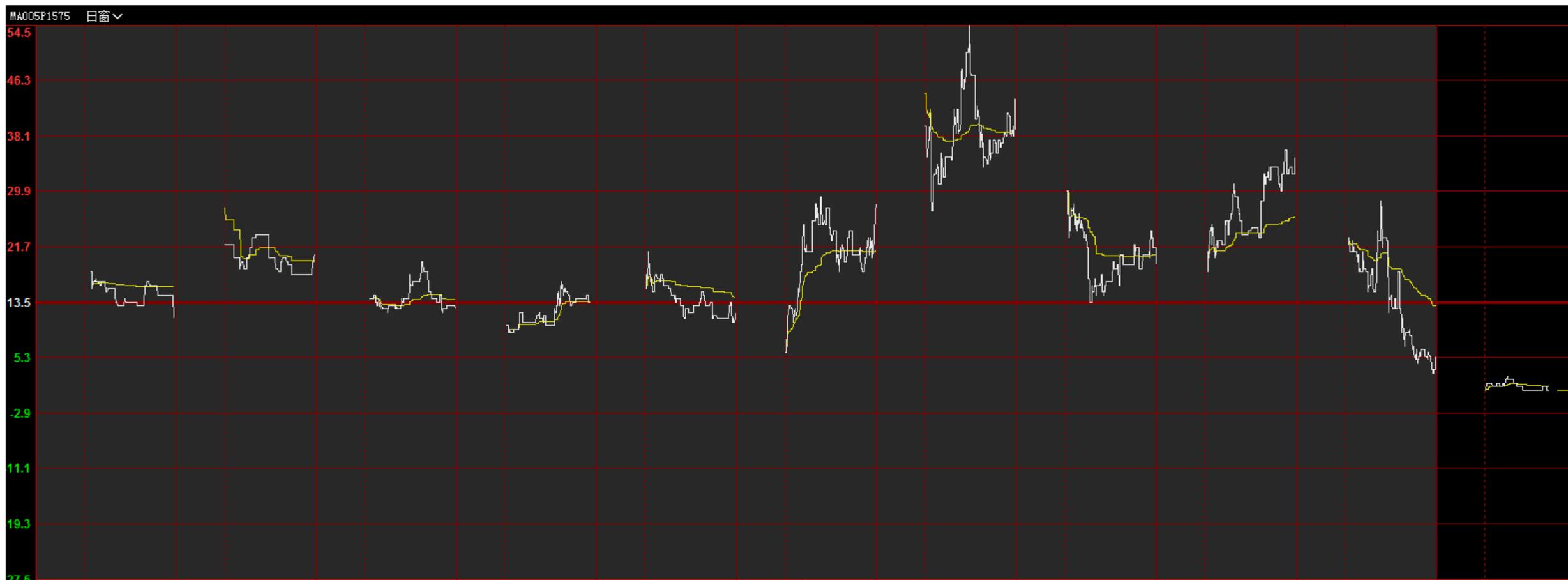
1 产业企业如何使用期权

3月26日, 在MA05在1675附近时, 以14.0卖出MA005P1575;3月27日, 在MA05在1625附近时以14.0卖出MA005P1525



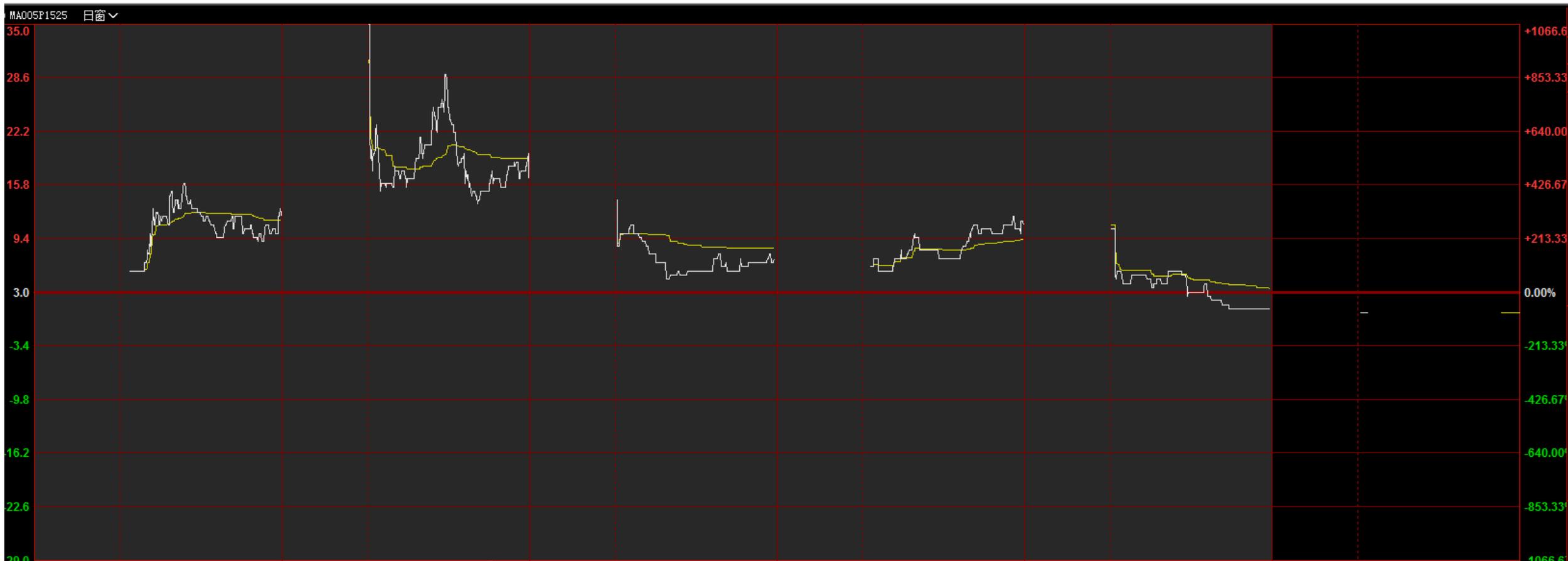
1 产业企业如何使用期权

MA005P1575空头持有到4月3日到期，获利14元/吨。



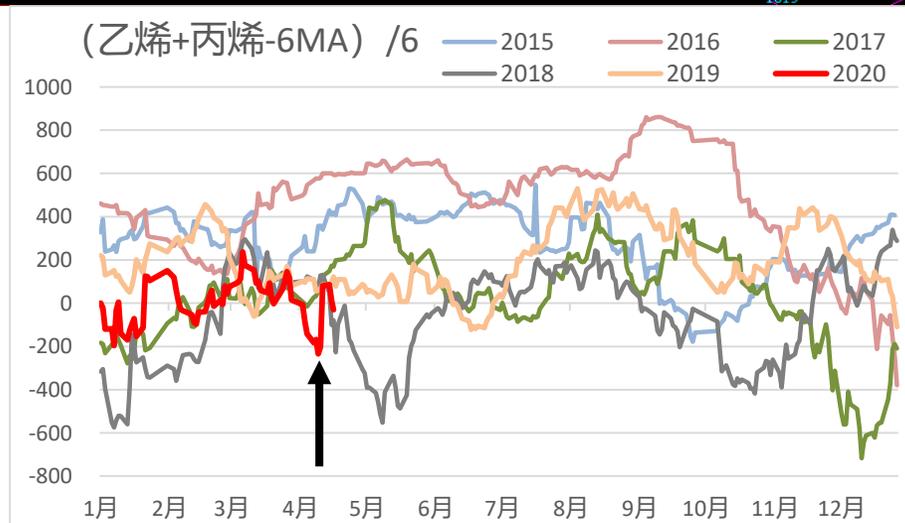
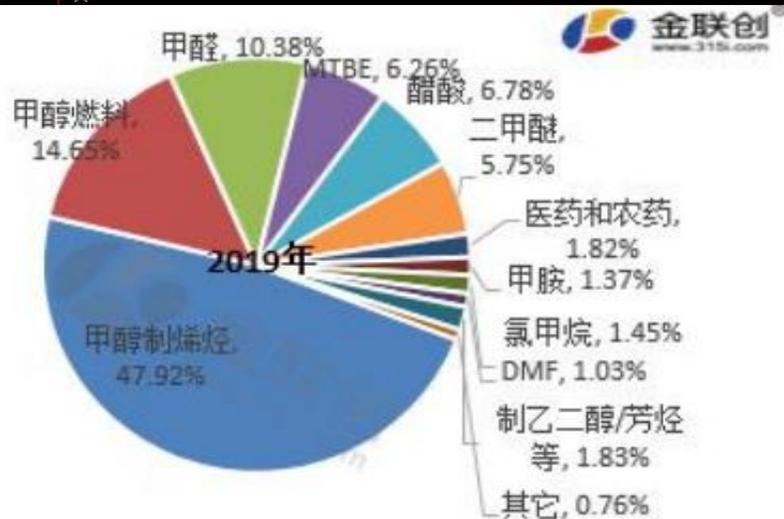
1 产业企业如何使用期权

MA005P1525空头持有到4月3日到期，获利14元/吨。



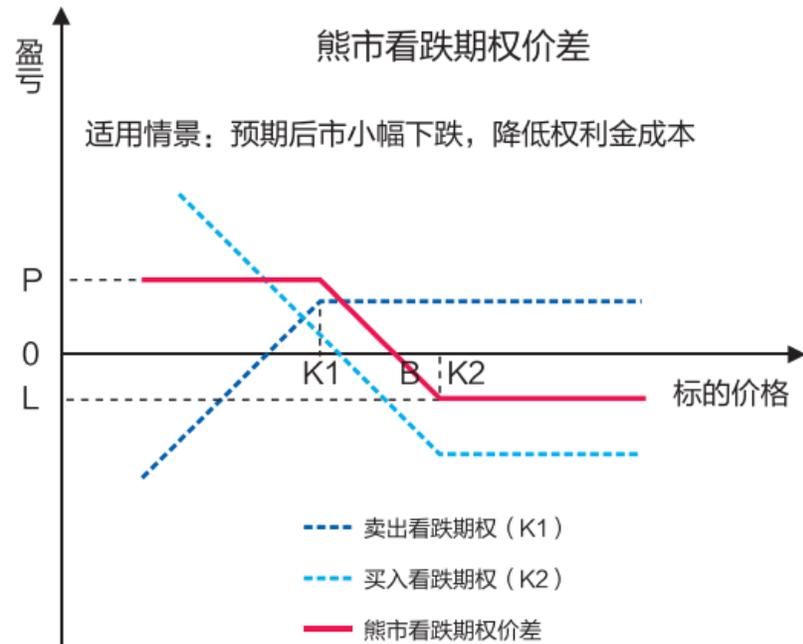
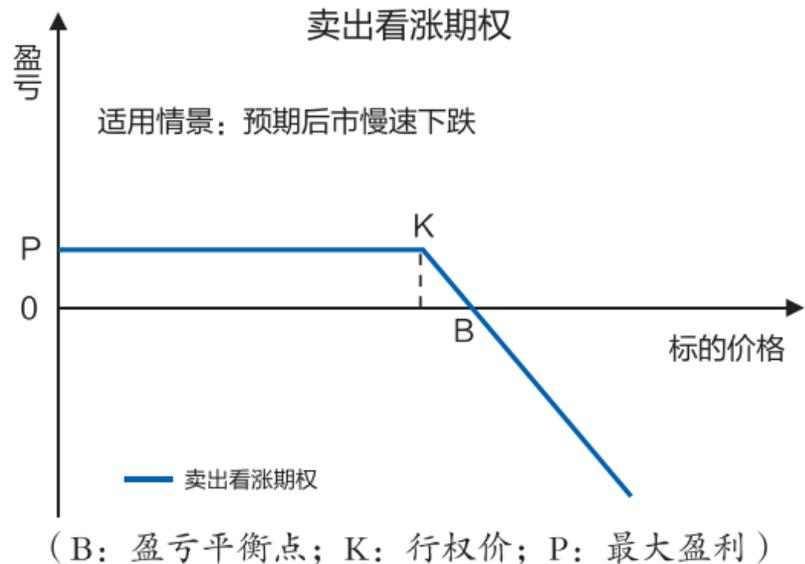
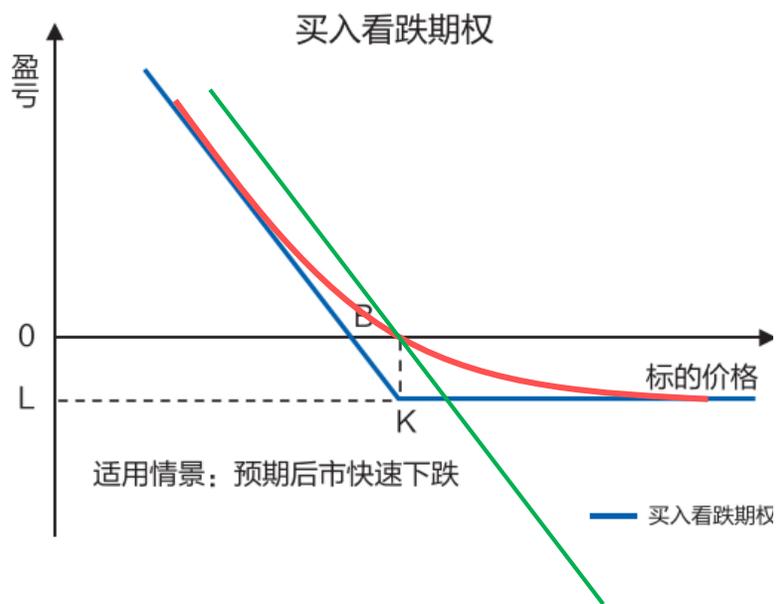
1 产业企业如何使用期权

案例二：



1 产业企业如何使用期权

同样是看空的观点，在期权上可以有不同的表达方式：

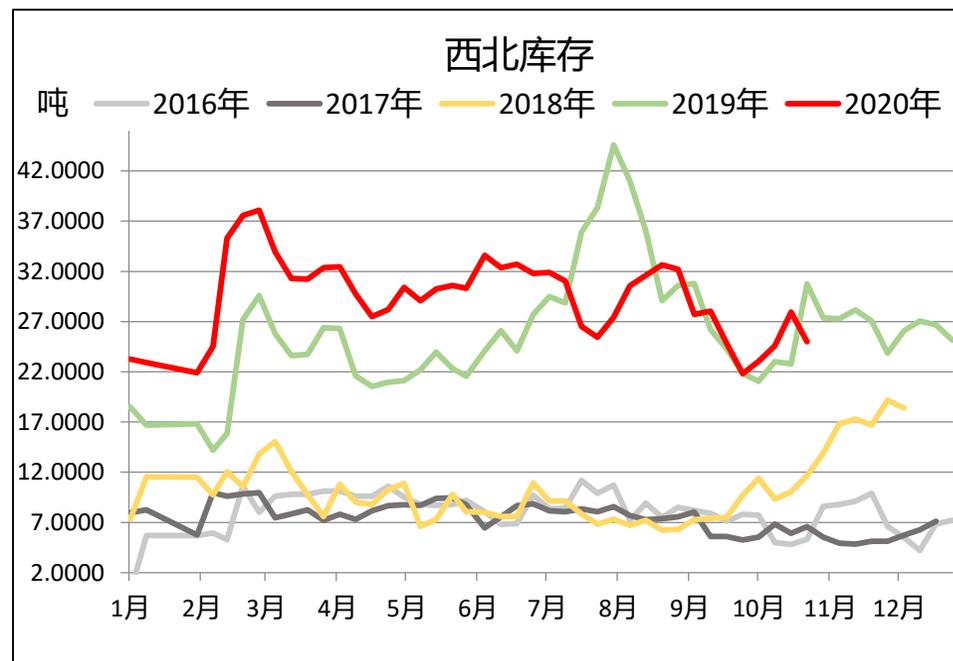
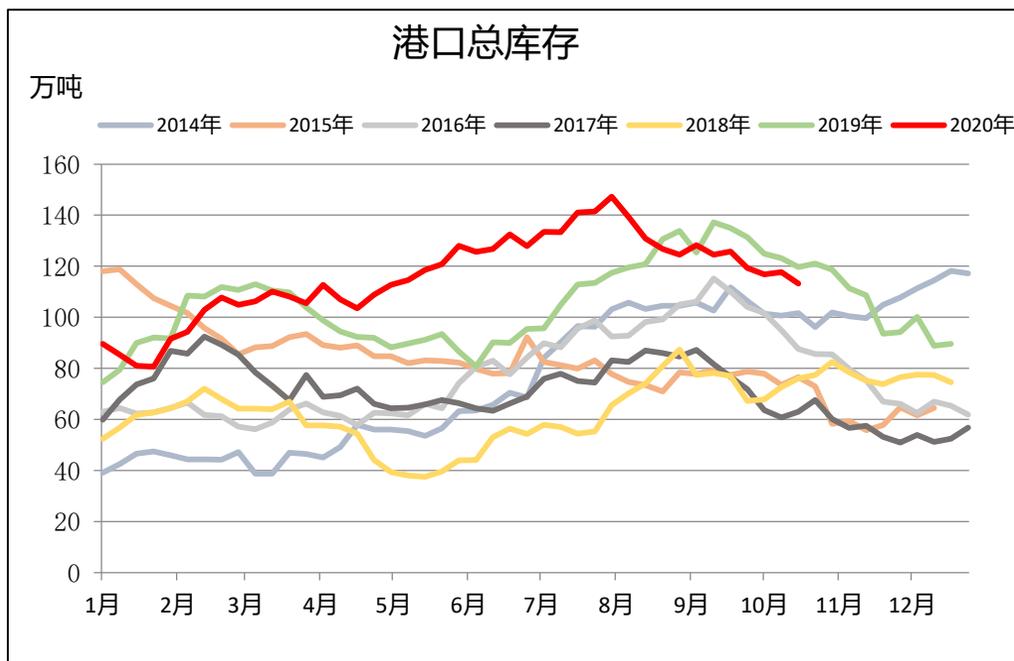


需要结合策略的特性和自身的预期和风险偏好来做出合适的选择。

1 产业企业如何使用期权

案例三：通过期权保护基差贸易

判断未来持续去库，持有期现正套头寸，但是盘面可能先于现货反映去库预期而大幅上涨，导致基差走弱。



1 产业企业如何使用期权

考虑到长假后的波动率可能会有提升，因此选择买权。而考虑到基差波动范围不会太大，因此选择成本较低的虚值期权对期现头寸进行保护。在9月30日以40元/吨的价格买入MA001C2100，到10月20日时01MA合约上涨170元/吨，而基差从-80走弱至-105，MA001C2100价格涨至75元/吨以上。这笔期权交易不仅弥补基差走弱的损失，还额外赚取了10元/吨的利润。



2 含权贸易服务产业企业

许多产业客户出于自身的各种原因无法直接参与期权。我们可以将期权转化为现货贸易合同，以含权贸易的形式来帮助其降低风险，提升利润。

案例一：当市场价格为1800元/吨时，杭实化工以1780元/吨销售1000吨甲醇给下游客户，并约定：如果两周后的当日均价低于1800元/吨，则客户以1780元/吨的价格再向杭实化工采购1000吨甲醇，如高于1800元/吨，则仍然原合同执行。

分析：

- 1、无论如何，保证享受到了20元/吨的优惠
- 2、如果价格下跌到1760元/吨，也不亏
- 3、如果下跌到1760元/吨以下，那也可以以更低的价格继续采购原料。

2 含权贸易服务产业企业

案例二杭实采购宝：

当市价1800元/吨时，客户希望采购到1700元/吨的甲醇。按照传统业务的做法只等行情大幅下跌到目标价格。但是通过我司的采购宝，如果在一个月后市场价格低于1700元/吨，则客户不仅可以采购到1700元/吨的甲醇，还有以下好处：



保证金更少，资金效率更高。
传统业务要10%的保证金，采购宝只需要3%左右的保证金。



下跌也无忧，超跌可享杭实补贴。

传统业务下单后就会锁定采购成本，采购宝提供下跌无忧补贴保障，设定某个点位，跌穿这个点位以后，再跌多少杭实就补贴多少。让采购价格不会锁在固定高位，遇到大跌行情采购价也可以获得杭实补贴，随行就市降低下来。



等不到低价，可以等到收益。

传统业务等不到低价，就无法给自身带来任何收益；采购宝等不到低价，保证金却可以获得月息百分之4左右的收益。

暴跌不追保，最大风险可控。

传统业务下跌需要追保，采购宝让您高枕无忧，永远不需要追保。



3 心得总结

期货与期权的区别:



履约保证

在期货交易中，期货合约的买卖双方都要交纳一定比例的保证金。在期权交易中，买方最大的风险限于已经支付的权利金，故不需要支付履约保证金。而卖方面临较大风险，因而必须缴纳保证金作为履约担保



投资者权利与义务

期货合同是双向合约，交易双方都要承担期货合约到期交割的义务。如果不愿实际交割，则必须在有效期内对冲。而期权是单向合约，期权的买方在支付权利金后即取得履行或不履行买卖期权合约的权利，不必承担义务。



盈亏的特点

期货的交易是线性的盈亏状态，交易双方则都面临着无限的盈利和无止境的亏损。期权交易是非线性盈亏状态，买方的收益随市场价格的波动而波动，其最大亏损只限于购买期权的权利金；卖方的亏损随着市场价格的波动而波动，最大收益（即买方的最大损失）是权利金。



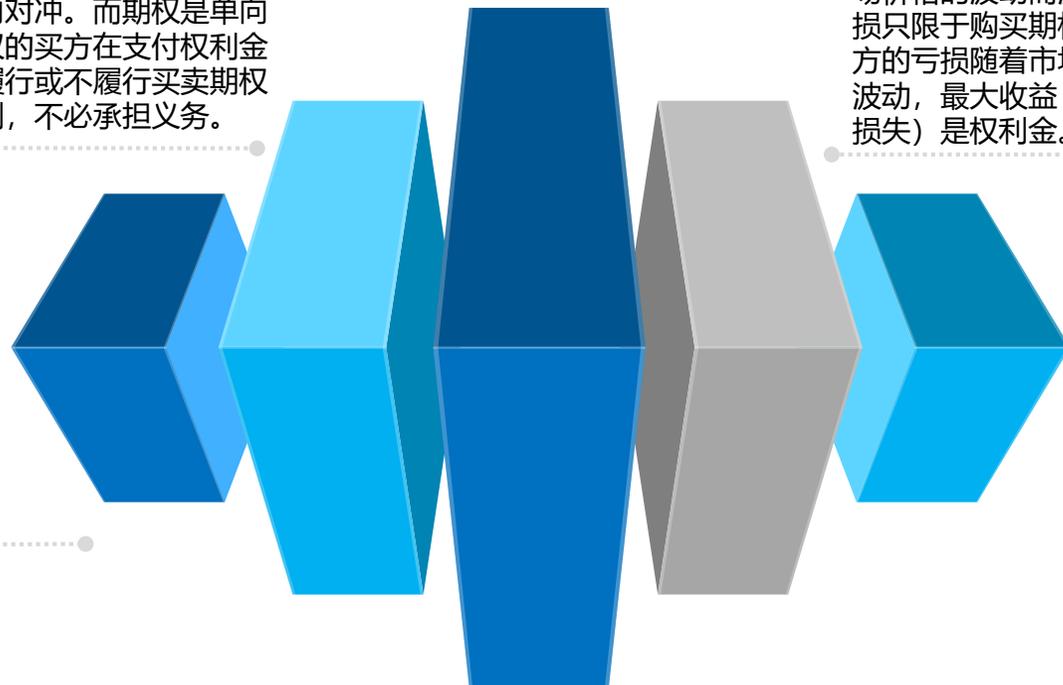
标的物

期货交易的标的物是标准的期货合约；而期权交易的标的物则是一种买卖的权利。期权的买方在买入权利后，便取得了选择权。在约定的期限内既可以行权买入或卖出标的资产，也可以放弃行使权利；当买方选择行权时，卖方必须履约。



作用与效果

期货的套期保值不是对期货而是对期货合约的标的金融工具的实物（现货）进行保值，由于期货和现货价格的运动方向会最终趋同，故套期保值能收到保护现货价格和边际利润的效果。期权也能套期保值，对买方来说，即使放弃履约，也只损失保险费，对其购买资金保了值；对卖方来说，要么按原价出售商品，要么得到保险费也同样保了值。



3 心得总结

场内期权和场外期权的区别：

场内期权

不需要响应时间



买卖价差小



安全性高



无法定制化



场外期权

需要一定的响应时间



买卖价差大



安全性较高



可以定制化

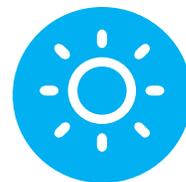


3 心得总结

注意事项及风险应对:



卖权的风险较难对冲,因此尽量早点到期,仓位设定合理。



买权用于防止风险和用杠杆去搏小概率事件



核心是观点,其次才是选择合适的工具和策略



卖权用于把风险利润折现,或者把小概率事件卖出利润

THANKS