

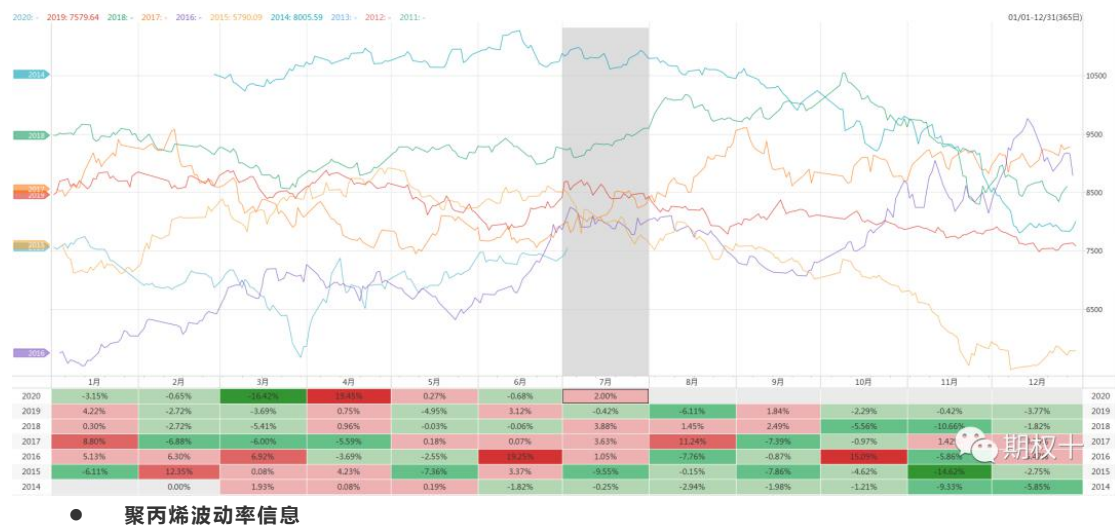
## 上新 | 一文了解“3P”期权上市信息

周静怡，曹柏杨

7月6日，能化板块的期权品种将迎来扩容，PP&PE&PVC 期权将携手登陆大连商品交易所，对于即将上市的三个期权品种，我们为大家从波动率信息、合约细则及上市首日交易信息等方面进行了梳理，详见下文。

### PART 1

#### 波动率信息

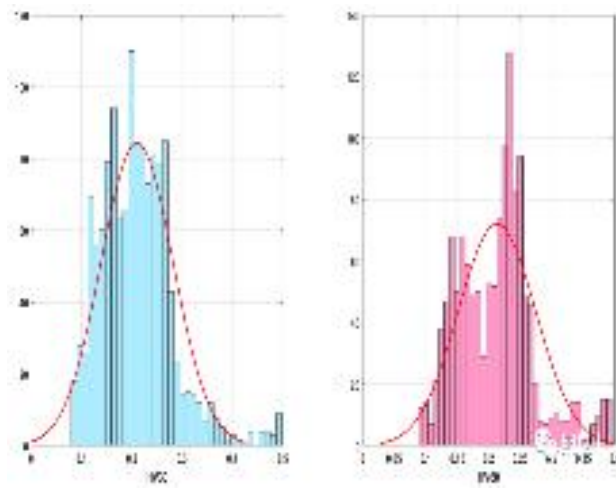


#### ● 聚丙烯波动率信息

#### 聚丙烯指数历史波动率走势



#### 聚丙烯指数历史波动率（HV30, HV60）分布



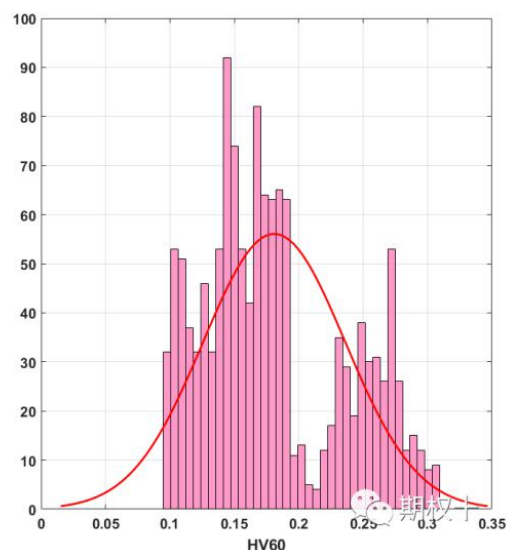
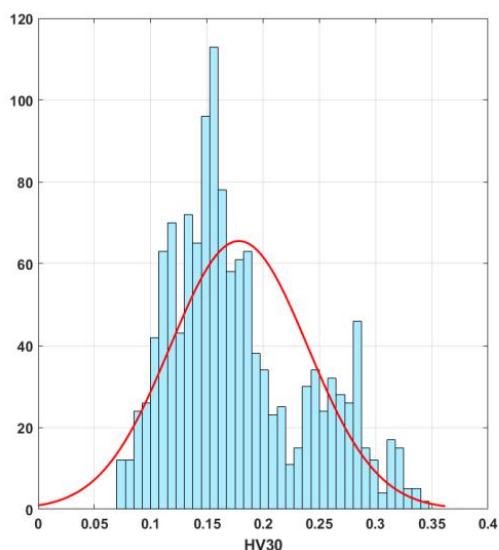
### ● 聚氯乙烯波动率信息



聚氯乙烯指数历史波动率走势



聚氯乙烯指数历史波动率（HV30, HV60）分布



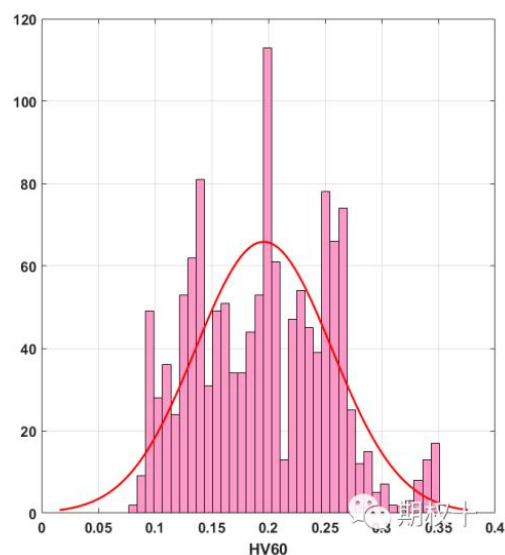
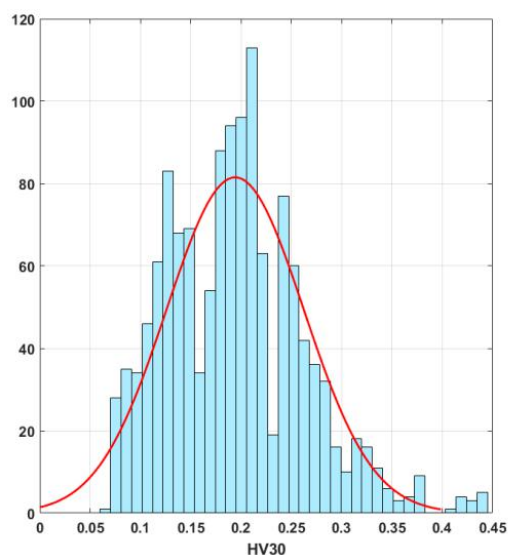
● 线性低密度聚乙烯波动率信息



线性低密度聚乙烯指数历史波动率走势



线性低密度聚乙烯指数历史波动率（HV30, HV60）分布



## PART 2

### 合约细则

要素	聚丙烯期权合约
合约标的物	聚丙烯期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手（5吨）聚丙烯期货合约
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	与聚丙烯期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
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时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第5个交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖聚丙烯期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 $\leq 5000$ 元/吨，行权价格间距为50元/吨； $5000$ 元/吨 $<$ 行权价格 $\leq 10000$ 元/吨，行权价格间距为100元/吨；行权价格 $> 10000$ 元/吨，行权价格间距为200元/吨。
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间，以及到期日15:30之前提出行权申请。
交易代码	看涨期权：PP-合约月份-C-行权价格 看跌期权：PP-合约月份-P-行权价格

聚丙烯期权合约细则



要素	聚氯乙烯期权合约
合约标的物	聚氯乙烯期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手（5吨）聚氯乙烯期货合约
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	与聚氯乙烯期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
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时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第5个交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖聚氯乙烯期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤5000元/吨，行权价格间距为50元/吨；5000元/吨<行权价格≤10000元/吨，行权价格间距为100元/吨；行权价格>10000元/吨，行权价格间距为200元/吨。
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间，以及到期日15:30之前提出行权申请。
交易代码	看涨期权：V-合约月份-C-行权价格 看跌期权：V-合约月份-P-行权价格

聚氯乙烯期权合约细则

要素	线型低密度聚乙烯期权合约
合约标的物	线型低密度聚乙烯期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手（5吨）线型低密度聚乙烯期货合约
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	与线型低密度聚乙烯期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
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时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第5个交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖线型低密度聚乙烯期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤5000元/吨，行权价格间距为50元/吨；5000元/吨<行权价格≤10000元/吨，行权价格间距为100元/吨；行权价格>10000元/吨，行权价格间距为200元/吨。
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间，以及到期日15:30之前提出行权申请。
交易代码	看涨期权：L-合约月份-C-行权价格 看跌期权：L-合约月份-P-行权价格

线型低密度聚乙烯期权合约细则

## 上市首日交易信息

一、上市交易时间 三个化工品期权自 2020 年 7 月 6 日（星期一）起上市交易，当日 8:55-9:00 集合竞价，9:00 开盘。7 月 6 日（星期一）当晚起，三个化工品期权开展夜盘交易，其交易时间与标的期货一致。

二、上市交易合约 首批上市交易三个化工品期权合约对应标的合约月份为 2020 年 9 月（PP2009、V2009、L2009）、2020 年 10 月（PP2010、V2010、L2010）、2020 年 11 月（PP2011、V2011、L2011）、2020 年 12 月（PP2012、V2012、L2012）、2021 年 1 月（PP2101、V2101、L2101）、2021 年 2 月（PP2102、V2102、L2102）、2021 年 3 月（PP2103、V2103、L2103）、2021 年 4 月（PP2104、V2104、L2104）、2021 年 5 月（PP2105、V2105、L2105）和 2021 年 6 月（PP2106、V2106、L2106），共 10 个期权合约系列。

三、挂盘基准价 本所根据 BAW 美式期货期权定价模型计算新上市期权合约的挂盘基准价。模型中的利率取一年期定期存款基准利率，波动率取标的期货合约 90 天的历史波动率。

四、交易指令 三个化工品期权上市初期本所仅提供限价指令和限价止损（盈）指令。三个化工品期权交易指令每次最大下单数量与标的期货交易指令每次最大下单数量相同，均为 1000 手。

五、行权与履约 在每个交易日的交易时间以及到期日的 15:00-15:30，客户可以提交“行权”、“双向期权持仓对冲平仓”、“行权后双向期货持仓对冲平仓”和“履约后双向期货持仓对冲平仓”申请。在到期日的交易时间以及到期日的 15:00-15:30，客户可以提交“取消期权自动行权申请”。

六、持仓限额管理 三个化工品期权与标的期货分开限仓。非期货公司会员和客户持有的某月份期权合约中所有看涨期权的买持仓量和看跌期权的卖持仓量之和、看跌期权的买持仓量和看涨期权的卖持仓量之和，分别不超过标的期货合约一般月份的最低持仓限额。其中，聚丙烯期权不超过 20000 手，聚氯乙烯期权不超过 20000 手，线型低密度聚乙烯期权不超过 10000 手。具有实际控制关系的账户按照一个账户管理。

七、相关费用 三个化工品期权交易手续费标准均为 0.5 元/手；三个化工品期权行权（履约）手续费标准均为 1 元/手。

八、合约询价 本所期权交易实行做市商制度。非期货公司会员和客户可以在非做市商持续报价合约上向做市商询价。做市商持续报价合约指主力合约系列中临近且大于等于上一交易日结算价的 8 个行权价格和临近且小于上一交易日结算价的 7 个行权价格对应的期权合约。主力合约系列以本所网站及会员服务系统发布为准。询价请求应当指明期权合约代码，对同一期权合约的询价时间间隔不应低于 60 秒。同一交易编码在一个期权品种上每日询价上限为 500 次。

需要提及的是，2020 年 6 月 24 日起，大连商品交易所在原有的六项期货、期权组合保证金业务基础之上，新增了四项期权组合保证金政策，即期权对锁、买入垂直价差、卖出垂直价差、买入期货期权组合保证金。这些期权组合保证金政策的推出将进一步增加期权市场流动性，同时提高投资者进入期权市场的积极性。

表：大连商品交易所组合保证金优惠制度

组合 优先级	组合 策略类别	组合策略说明	保证金收取标准	X值
1	卖出期权期货 组合	卖出看涨期权，同时买入对应期货合约； 卖出看跌期权，同时卖出对应期货合约。	期权权利金+期货保证金	-
2	期权跨式	卖出同一系列的相同执行价格的看涨期权和看跌期权。	$\max(\text{看涨期权保证金}, \text{看跌期权保证金}) + \text{另一方权利金}$	-
3	期权 宽跨式	卖出同一系列低执行价格的看跌期权和高执行价格的看涨期权。	$\max(\text{看涨期权保证金}, \text{看跌期权保证金}) + \text{另一方权利金}$	-
4	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。	$X \times \text{卖期权保证金}$	0.20
5	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； 买进高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。	$X \times \text{卖期权保证金}$	0.20
6	卖出 垂直价差	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涨期权； 卖出高执行价格的看跌期权，同时买进相同期货合约的低执行价格的看跌期权。	$\min(\text{执行价格之差}, \text{空头期权保证金})$	-
7	买入期权期货 组合	买入看涨期权，同时卖出对应期货合约； 买入看跌期权，同时买入对应期货合约。	$X \times \text{期货保证金}$	0.80