

专·铸 财 富 | 稳·赢 未 来

# 疫波三折，甲醇期权的巧用



2020.3 上海

## 一、我国场内期权市场概述

### 二、期权基础

### 三、期货与期权对比

### 四、期权的应用

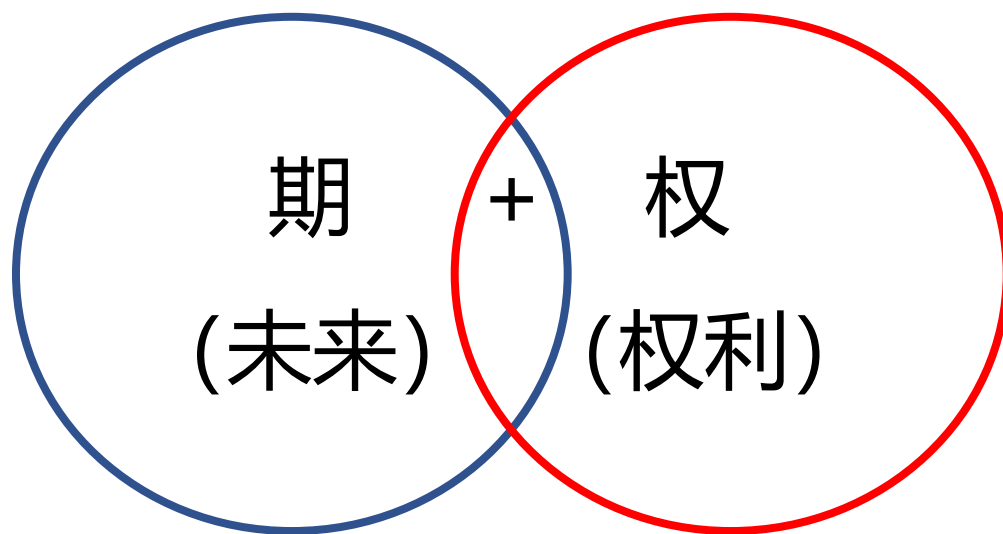


一、我国场内期权市场概述

二、期权基础

三、期货与期权对比

四、期权的应用



# 彩票

## 生活中的期权

| 乌拉圭 |              | VS           |              | 法国           |              |              |              |
|-----|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 0   | 主胜4.20       | 平3.00        | 客胜1.70       |              |              |              |              |
| +1  | 主胜1.79       | 平3.15        | 客胜3.53       |              |              |              |              |
| 比分  | 1:0<br>8.40  | 2:0<br>21.00 | 2:1<br>14.00 | 3:0<br>70.00 | 3:1<br>50.00 | 3:2<br>60.00 | 4:0<br>200.0 |
|     | 4:1<br>150.0 | 4:2<br>150.0 | 5:0<br>500.0 | 5:1<br>350.0 | 5:2<br>350.0 | 胜其他<br>100.0 |              |
|     | 0:0<br>5.75  | 1:1<br>6.25  | 2:2<br>20.00 | 3:3<br>80.00 | 平其他<br>250.0 |              |              |
|     | 0:1<br>4.75  | 0:2<br>6.60  | 1:2<br>7.50  | 0:3<br>13.00 | 1:3<br>18.00 | 2:3<br>34.00 | 0:4<br>35.00 |
|     | 1:4<br>40.00 | 2:4<br>70.00 | 0:5<br>80.00 | 1:5<br>100.0 | 2:5<br>150.0 | 负其他<br>50.00 |              |
|     | 0球<br>5.75   |              | 1球<br>3.25   |              | 2球<br>3.10   |              | 3球<br>4.15   |
|     | 4球<br>7.75   |              | 5球<br>15.00  |              | 6球<br>22.00  |              | 7+球<br>35.00 |
|     | 胜胜<br>7.60   |              | 胜平<br>18.00  |              | 胜负<br>21.00  |              |              |
|     | 平胜<br>9.20   |              | 平平<br>4.00   |              | 平负<br>3.90   |              |              |
|     | 负胜<br>32.00  |              | 负平<br>18.00  |              | 负负<br>2.65   |              |              |
| 总进球 |              | 半场           |              |              |              |              |              |
| 取消  |              | 确定           |              |              |              |              |              |

**中国人民财产保险股份有限公司**  
PICC Property and Casualty Company Limited

国内货物运输保险 保险单 (正本) 保险单号: PYDI201444942200E01404

|          |  |                         |
|----------|--|-------------------------|
| 投保人信息    | 被保险人信息   | 周发源 460100195711080000  |
| 保险标的名称   | 车型   | 梅赛德斯-奔驰2006cc           |
| 数量/重量/包装 | 包装及数量  | = 重量:                   |
| 发票/合同号码  | 运单/提单/货票号码   | 0100056                 |
| 运输方式     | 承运人  | 联运                      |
| 运输工具信息   | 运输路线   | 起运地: 北京 中转地: 东莞 目的地: 海口 |
| 启运时间     | 2014-06-27 10时   |                         |
| 适用条款及险别  | 主险: 国内水路、陆路货运综合险<br>附加险:   |                         |
| 特别约定     | 特别约定: 1. 免赔额 (率): 针对刮蹭、凹瘪、玻璃单独破碎每次事故免赔200元, 赔偿限额RMB50,000.00元。针对其他事故免赔额RMB2000元或损失金额的10%, 二者以高者为准。 2. 本保单每次事故赔偿限额: RMB15,000,000.00元, 绝对免赔率。 |                         |
| 总保险金额    | (人民币) 壹佰肆拾壹万玖仟元整 (RMB 1,419,000.00)  |                         |
| 争议解决方式   |  |                         |

投保人声明: 保险人已向本人提供并详细介绍了本保险所适用的条款, 并对其中免除保险人责任的条款 (包括但不限于责任免除、投保人被保险人义务、赔偿处理、其他事项等), 以及本保险合同中付费约定和特别约定的内容向本人做了明确说明, 本人已充分理解并接受上述内容, 同意以此作为订立保险合同的依据, 自愿投保本保险, 上述所填写的内容均属实。

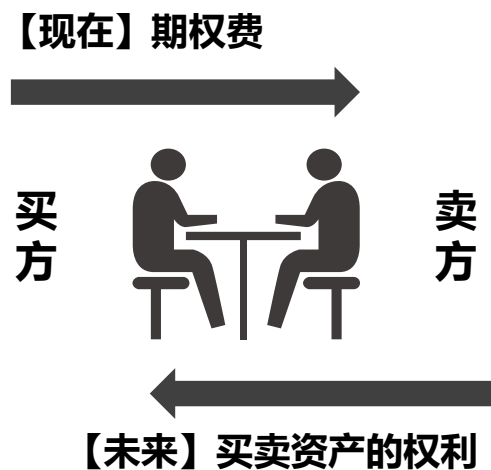
投保人签名/签章: 年 月 日

保险人: 承保业务专用章 签单日期: 2014-06-27-11

尊敬的客户: 您可通过本公司95518客服电话查询保险信息和报案, 保险服务还可联系:  
名称: 中国人民财产保险股份有限公司广东省分公司国际保险部分公司 电话: 020-83969518-030112/031716  
地址: 广东省广州市广州大道中303号3楼 邮编: 510600 传真: 020-87385083

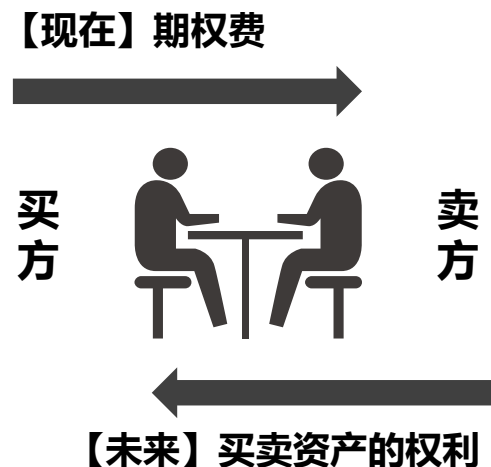
# 保险

期权交易买卖双方经协商后，期权买方以支付一定的**期权费**为代价，取得一种在**一定期限内按约定价格购买或出售一定数额期权标的资产**的权利。



## 期权合约要素

期权交易买卖双方经协商后，期权买方以支付一定的**期权费**为代价，取得一种在**一定期限内按约定价格购买或出售一定数额期权标的资产**的权利。



| 期权合约的基本要素 |  |
|-----------|--|
| 标的        | 指期权交易双方权利和义务所共同指向的对象。                        |
| 合约单位      | 指单张合约对应的标的数量。                                |
| 行权价格      | 指期权合约规定的、在期权权利方行权时合约标的的交易价格。                 |
| 权利金       | 指期权合约的市场价格，期权权利方将权利金支付给期权义务方，以此获得期权合约所赋予的权利。 |
| 到期日       | 期权合同规定的期权的最后有效日期为期权的到期日。                     |



# 期权的分类

按标的分类：

商品期权

金融期权

按行权时间分类

欧式期权：只允许期权买方在到期日当天行权

美式期权：允许期权买方在到期日或到期日前的任一交易日行权



按买方权利分类：

**看涨（认购）期权：** 期权买方有权按照行权价格和规定时间**买进**一定数量标的资产  
当市价**高于**行权价格，按协议价格**买入** & 市价**出售** → 获利

**看跌（认沽）期权：** 期权买方有权按照行权价格和规定时间**卖出**一定数量标的资产  
当市价**低于**行权价格，按协议价格**卖出** & 市价**买入** → 获利

按收益特征分类

**实值（价内）期权：** 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权所获得的收益大于0的期权

**平值期权：** 行权价与标的资产当前市场价格一致的期权

**虚值（价外）期权：** 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权将会亏损的期权

# 期权合约的价值

## ➤ 期权合约的价值 = 内在价值 + 时间价值

- **内在价值：**对于期权持有者，**如果**立即行权，所能获得的收益。  
(仅是判断当时的情况)

|   |
|---|
| <b>实值（价内）期权：</b> 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权所获得的收益大于0的期权 |
| <b>平值期权：</b> 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权所获得的收益为0的期权      |
| <b>虚值（价外）期权：</b> 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权将会亏损的期权      |

- **时间价值：**是指期权距离到期日所剩余的价值。

# 期权合约的价值

| 序号   | 代码    | 名称      | 现价   | 涨跌    | 涨跌幅    | 今开     | 最高   | 最低    | 成交量    | 成交金额   | 期权状态 |      |        |        |
|--|-------|---------|------|-------|--------|--------|------|-------|--------|--------|------|------|--------|--------|
| 17   | MA005 | 甲醇2005  | 1835 | -13   | -0.70% | 1823   | 1844 | 1797  | 67.62万 | 0      | 上市   |      |        |        |
| 指数类期权 期货期权 上交所 深交所 中金所 上期所 大商所 郑商所 港交所           |       |         |      |       |        |        |      |       |        |        |      |      |        |        |
| 认购   |       |         |      |       |        |        |      | 全部    | 认沽     |        |      |      |        |        |
| 最新价  | 涨跌    | 涨跌幅     | 成交量  | 持仓量   | IV     | 理论杠杆倍数 | 行权价  | 最新价   | 涨跌     | 涨跌幅    | 成交量  | 持仓量  | IV     | 理论杠杆倍数 |
| 2020-04-03(到期日2020-04-03;剩余22个自然日、16个交易日;合约乘数10) |       |         |      |       |        |        |      |       |        |        |      |      |        |        |
| 167.5  | -1.5  | -0.89%  | 22   | 11    | 47.23% | 9.20   | 1700 | 30.0  | 8.5    | 39.53% | 482  | 273  | 46.61% | -9.73  |
| 121.5  | -29.0 | -19.27% | 18   | 32    | 46.76% | 11.95  | 1725 | 35.5  | 8.0    | 29.09% | 472  | 386  | 47.34% | -10.73 |
| 106.0  | -24.5 | -18.77% | 26   | 42    | 44.50% | 12.73  | 1750 | 41.0  | 8.0    | 24.24% | 792  | 468  | 44.13% | -11.77 |
| 109.5  | -2.5  | -2.23%  | 164  | 391   | 37.00% | 11.29  | 1775 | 49.5  | 10.5   | 26.92% | 1169 | 1134 | 40.81% | -12.04 |
| 93.0   | -2.0  | -2.11%  | 133  | 284   | 31.56% | 11.99  | 1800 | 58.0  | 11.0   | 23.40% | 546  | 835  | 44.36% | -12.36 |
| 80.0   | 0.5   | 0.63%   | 220  | 347   | 25.57% | 12.38  | 1825 | 66.0  | 9.5    | 16.81% | 288  | 711  | 38.73% | -12.76 |
| 66.0   | 0.5   | 0.76%   | 432  | 716   | 44.71% | 13.03  | 1850 | 78.5  | 11.0   | 16.30% | 368  | 739  | 49.88% | -12.32 |
| 58.0   | 4.0   | 7.41%   | 628  | 976   | 41.80% | 12.82  | 1875 | 92.5  | 11.5   | 14.20% | 771  | 1221 | 40.81% | -11.77 |
| 47.5   | 3.5   | 7.95%   | 1628 | 1811  | 44.41% | 13.20  | 1900 | 110.0 | 14.0   | 14.58% | 296  | 1719 | 28.42% | -10.96 |
| 40.0   | 4.0   | 11.11%  | 716  | 1224  | 44.94% | 12.98  | 1925 | 123.5 | 10.5   | 9.29%  | 125  | 1022 | 40.22% | -10.63 |
| 32.5   | 3.0   | 10.17%  | 1019 | 1919  | 42.02% | 13.03  | 1950 | 142.0 | 11.0   | 8.40%  | 84   | 847  | 40.76% | -9.92  |
| 28.0   | 3.5   | 14.29%  | 378  | 1232  | 42.69% | 12.14  | 1975 | 164.5 | 13.5   | 8.94%  | 72   | 911  | 37.62% | -9.07  |
| 24.5   | 4.5   | 22.50%  | 692  | 2211  | 43.95% | 10.94  | 2000 | 182.0 | 10.5   | 6.12%  | 36   | 946  | 60.41% | -8.60  |
| 20.5   | 4.0   | 24.24%  | 84   | 1699  | 50.31% | 10.09  | 2025 | 209.0 | 15.5   | 8.01%  | 41   | 1743 | 42.93% | -7.78  |
| 18.5   | 4.5   | 32.14%  | 682  | 2803  | 46.12% | 8.43   | 2050 | 225.5 | 10.0   | 4.64%  | 23   | 913  | 63.81% | -7.44  |
| 15.5   | 4.0   | 34.78%  | 394  | 1222  | 52.39% | 7.59   | 2075 | 256.0 | 18.0   | 7.56%  | 40   | 931  | 45.70% | -6.70  |
| 13.5   | 3.5   | 35.00%  | 119  | 2329  | 47.65% | 6.44   | 2100 | 288.0 | 26.5   | 10.13% | 21   | 1135 | 41.68% | -6.07  |
| 11.0   | 2.5   | 29.41%  | 117  | 1887  | 46.07% | 5.78   | 2125 | 300.0 | 15.0   | 5.26%  | 119  | 948  | 46.05% | -5.91  |
| 11.0   | 4.0   | 57.14%  | 117  | 3324  | 48.52% | 3.98   | 2150 | -     | 0.0    | 0.00%  | 0    | 1079 | 57.19% | -5.39  |
| 7.0  | 1.0   | 16.67%  | 2    | 1757  | 48.83% | 4.47   | 2175 | -     | 0.0    | 0.00%  | 0    | 441  | 65.82% | -5.03  |
| 8.0  | 3.0   | 60.00%  | 981  | 11444 | 50.76% | 2.71   | 2200 | -     | 0.0    | 0.00%  | 0    | 940  | 61.17% | -5.86  |
| 5.5  | 1.0   | 22.22%  | 38   | 916   | 50.32% | 2.64   | 2225 | 399.5 | 18.5   | 4.86%  | 2    | 402  | 61.74% | -4.56  |
| 7.0  | 3.0   | 75.00%  | 228  | 1398  | 95.11% | 1.38   | 2250 | -     | 0.0    | 0.00%  | 0    | 418  | 0.00%  | -5.15  |
| 4.0  | 0.5   | 14.29%  | 33   | 3563  | 49.01% | 1.63   | 2275 | -     | 0.0    | 0.00%  | 0    | 153  | 0.00%  | -4.50  |
| 4.0  | 1.0   | 33.33%  | 46   | 8220  | 52.14% | 1.05   | 2300 | -     | 0.0    | 0.00%  | 0    | 330  | 0.00%  | -4.58  |
| 0.0  | 0.0   | 0.00%   | 0    | 1463  | 52.12% | 1.88   | 2325 | -     | 0.0    | 0.00%  | 0    | 283  | 0.00%  | -6.06  |

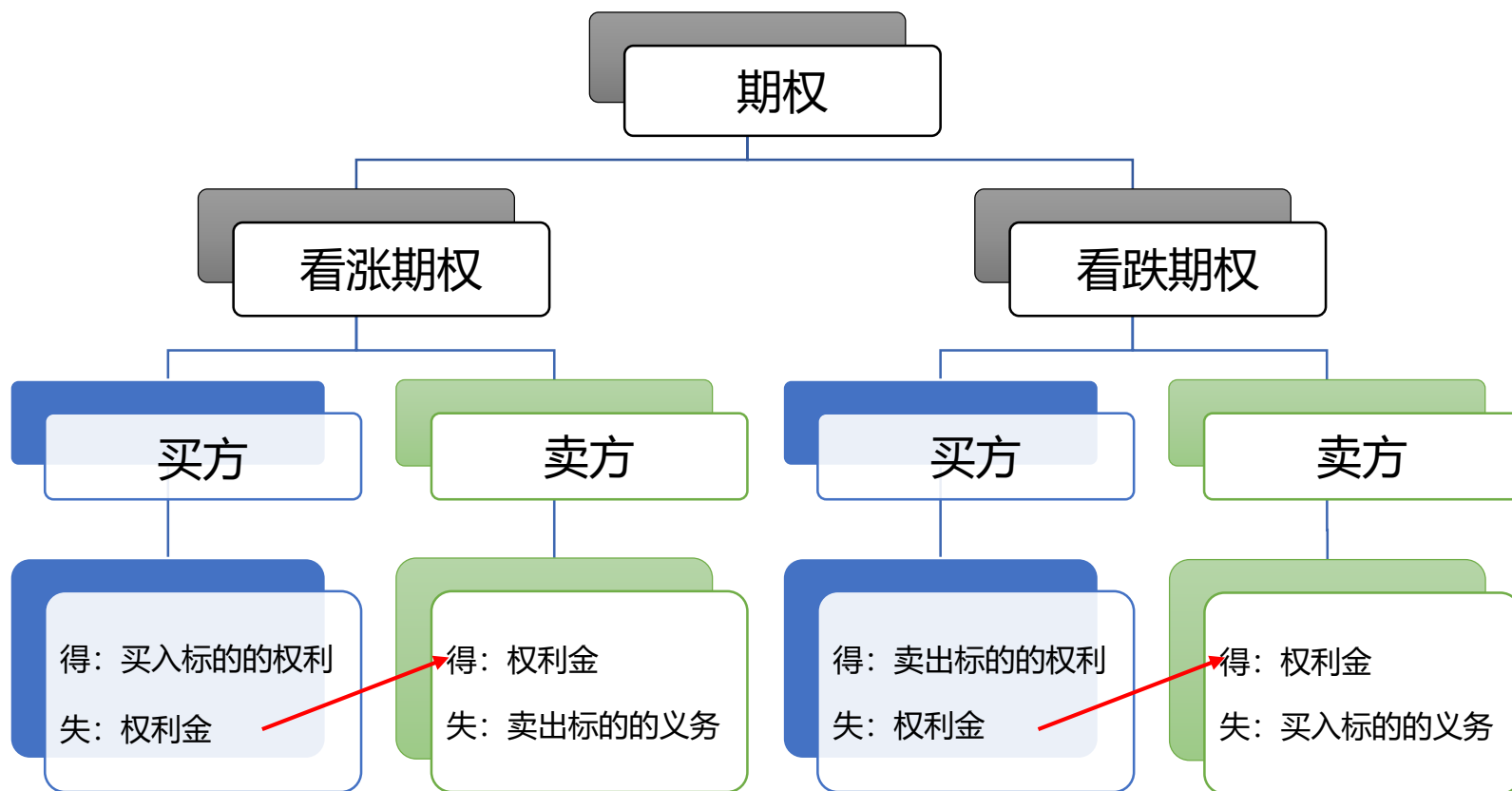
一、我国场内期权市场概述

二、期权基础

**三、期货与期权对比**

四、期权的应用

# 期权的交易特点



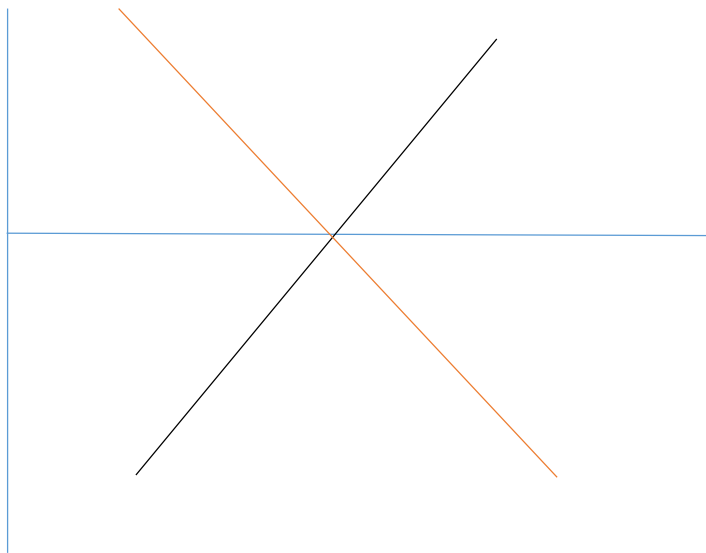
# 期货的盈亏特征

## 期货买方

- 获得了标的资产的买权
- 承担标的资产价格下跌的全部亏损
- 获得标的资产价格上涨的全部收益

## 期货卖方

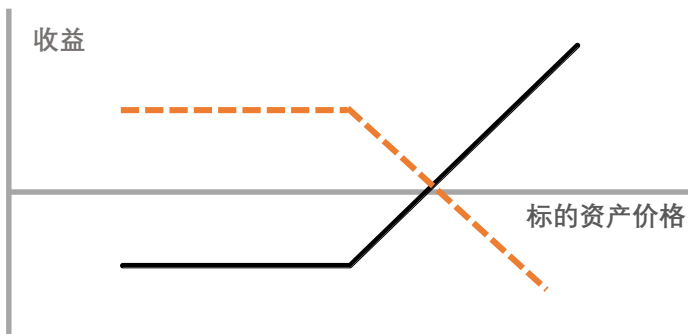
- 获得了标的资产的卖权
- 获得标的资产价格下跌的全部收益
- 承担标的资产价格上涨的全部亏损



# 期权的盈亏特征

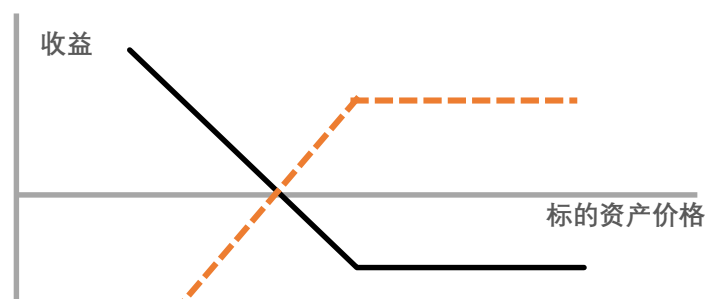
## 看涨期权买方

- 获得了标的资产的买权
- 因标的资产价格下跌所承担的亏损以期权费为限
- 标的资产价格上涨超出行权价所带来的全部收益



## 看跌期权买方

- 获得了标的资产的卖权
- 因标的资产价格上涨所承担的亏损以期权费为限
- 标的资产价格下跌低于行权价所带来的全部收益



## 期权 **卖方收益** 特征与期权买方相反

即：

- 看涨期权卖方收益以期权费为限
- 看跌期权卖方收益以期权费为限

# 期权 VS 期货

期权

期货

## 交易双方权利义务关系

关系不对等  
买方只有权利，卖方只有义务

关系对等  
双方都承担到期交割义务

## 保证金的缴纳

卖方才需要缴纳

买卖双方都需要缴纳

## 合约价值

类似保险合同  
本身具有价值，即权利金

合约本身无价值  
只是跟踪标的价格

## 盈亏特征

买方亏损最多为期权费，收益无限  
卖方收益最多为期权费，亏损无限

买卖双方均面临无限的  
盈利与亏损



|        | 农产品  |        |        | 非农产品  |         |
|--------|--|--------|--------|---|---------|
| 产品名称   | 白糖期权   | 菜粕期权   | 棉花期权   | PTA期权   | 甲醇期权    |
| 合约标的物  | 白糖期货   | 菜籽粕期货  | 一号棉花期货 | 精对苯二甲酸(PTA) 期货  | 甲醇期货    |
| 交易代码   | SR   | RM     | CF     | TA  | MA      |
| 合约乘数   | 1手（10吨）  |        | 1手（5吨） | 1手（5吨）  | 1手（10吨） |
| 最小变动单位 | 0.5元/吨   | 0.5元/吨 | 1元/吨   | 0.5元/吨  | 0.5元/吨  |
| 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 |        |        | 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10000手（单边）之后的第二个交易日挂牌 |         |
| 行权方式   | 美式   |        |        |   |         |
| 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                                  |        |        |   |         |
| 交割方式   | 实物交割   |        |        |   |         |

| 关键词    | 甲醇期权  | 甲醇期货           |
|--------|---|----------------|
| 合约标的   | 甲醇期货  | 甲醇             |
| 交易单位   | 1 手甲醇期货合约   | 10 吨/手         |
| 最小变动价位 | 0.5 元/吨   | 1 元/吨          |
| 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10000手（单边）之后的第二个交易日挂牌 | 1-12 月         |
| 涨跌停板幅度 | 与甲醇期货合约涨跌停板幅度相同   | 上一交易日结算价的±4%   |
| 交易时间   | 上午：9:00-11:30，下午：13:30-15:00                            |                |
| 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                                   | 合约交割月份的第10个交易日 |
| 交割方式   | 实物交割  |                |
| 交易代码   | RM-合约月份-C/P-行权价格  | RM-合约月份        |
| 上市交易所  | 郑州商品交易所   |                |
| 执行方式   | 美式  |                |

合约代码

合约月份

合约类型

行权价格

**MA- 2005 -C - 1850**

甲醇期权

2020年5月

看涨期权

1850

以期货前一交易日**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（元/吨）             | 行权价间距 |
|-----------------------|-------|
| 行权价格 $\leq$ 2500      | 25    |
| 2500<行权价格 $\leq$ 5000 | 50    |
| 行权价格 $>$ 5000         | 100   |

..... 2450 2475 **2500** 2550 2600 .....4900 4950 **5000** 5100 5200 .....

— 间距25 — | ——— 间距50 ——— | ——— 间距100 ———

以期货前一交易日**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（元/吨）             | 行权价间距 |
|-----------------------|-------|
| 行权价格 $\leq$ 2500      | 25    |
| 2500<行权价格 $\leq$ 5000 | 50    |
| 行权价格 $>$ 5000         | 100   |

例子：假定上一交易日**甲醇2005**结算价为1835

平值合约：1850

实值认沽/虚值认购：1875 1900 1925 1950 1975 2000

虚值认沽/实值认购：1825 1800 1775 1750 1725 1700

|        | 期货合约<br>MA2005         | 期权合约<br>MA-2005-P-1850             |
|--------|------------------------|------------------------------------|
| 前结算价   | 1835                   | 64                                 |
| 涨跌停板比例 | 上一交易日结算价的5%<br>(交易所调整) | 与标的期货相同                            |
| 涨跌停板幅度 | 91.75                  | 91.75                              |
| 当日涨停板  |                        | 155.75 (2.43倍)                     |
| 当日跌停板  |                        | $64 - 91.75 < 0$<br><div>0.5</div> |

✕  
小于零?

- 跌停板的最小值不低于相应期权合约的最小变动价位。
- 甲醇期权合约的最小变动价位为0.5点，所以跌停板不低于0.5点。

一、我国场内期权市场概述

二、期权基础

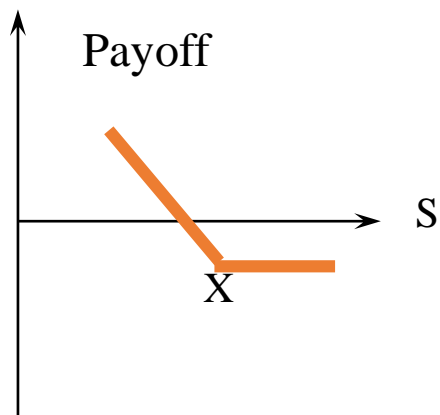
三、期货与期权对比

**四、期权的应用**

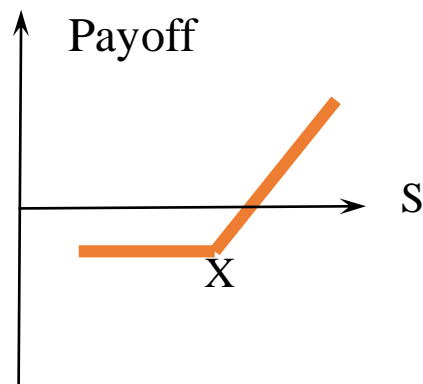
|      | 价格大幅上涨 | 价格大幅下跌 | 震荡行情<br>(70%) |
|------|--------|--------|---------------|
| 买入期货 | ++     | --     | /             |
| 卖出期货 | --     | ++     | /             |
| 买入看涨 | ++     | -      | /             |
| 买入看跌 | -      | ++     | /             |
| 卖出看涨 | --     | +      | +             |
| 卖出看跌 | +      | --     | +             |



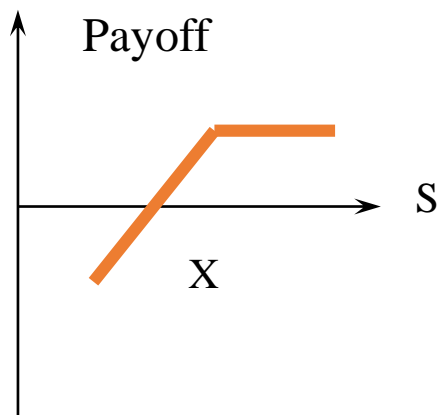
- 买入看跌期权(Buy Put)



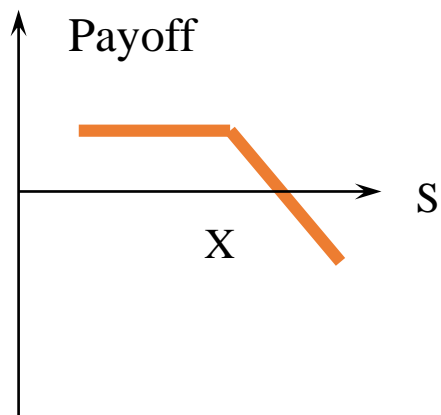
- 买入看涨期权(Buy Call)



- 卖出看跌期权(Sell Put)

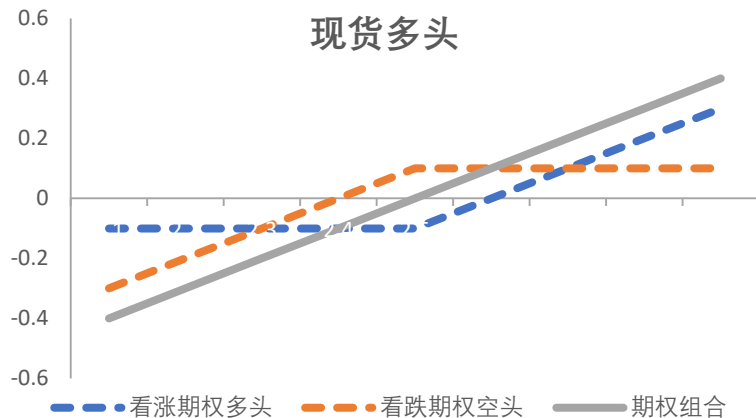


- 卖出看涨期权(Sell Call)

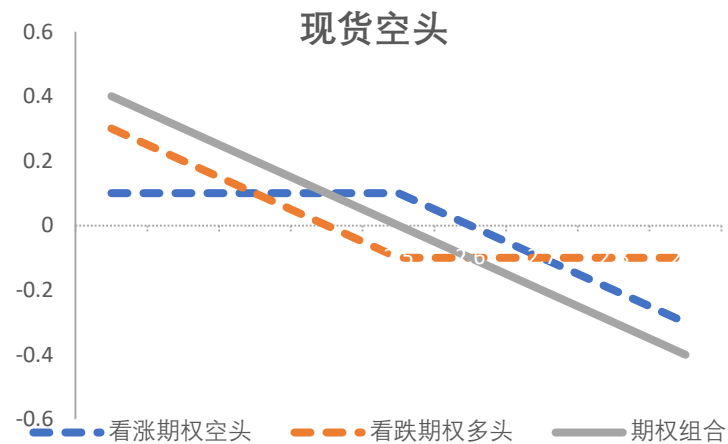


## 使用期权合成现货头寸

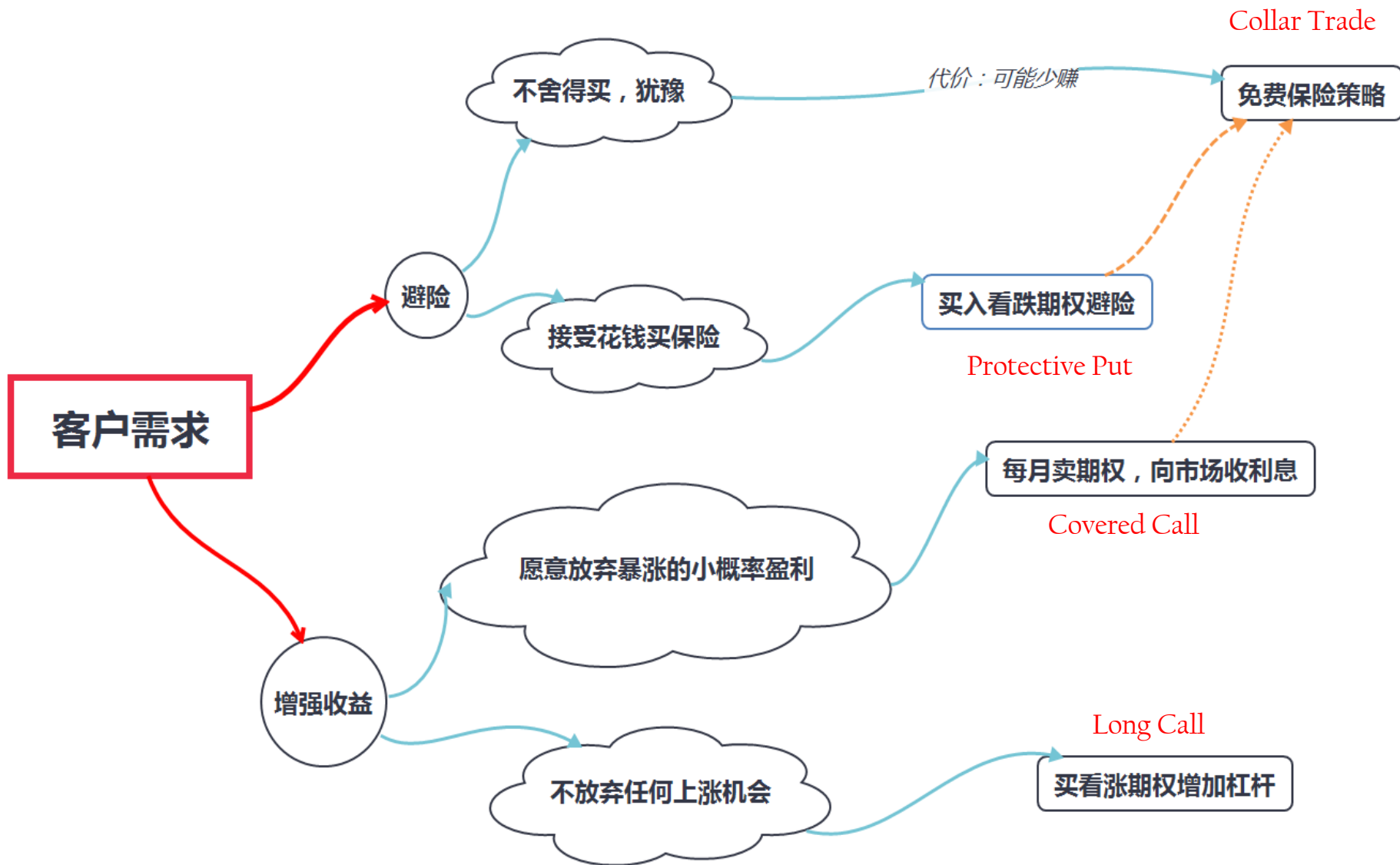
合成多头：买入看涨，卖出看跌

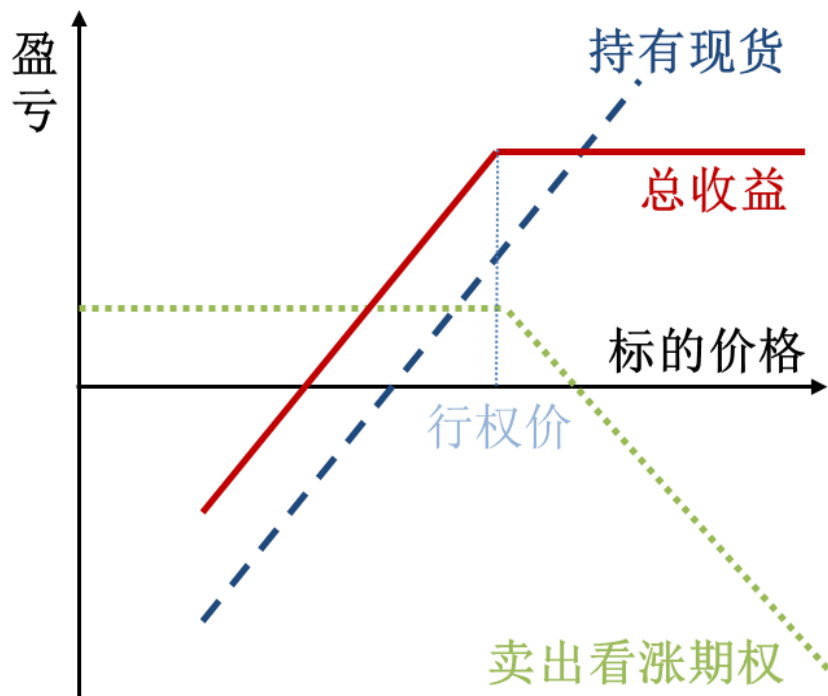


合成空头：卖出看涨，买入看跌



PCP平价定理： $S_0 = C - P + Ke^{-rT}$





标的

+

卖出看涨期权

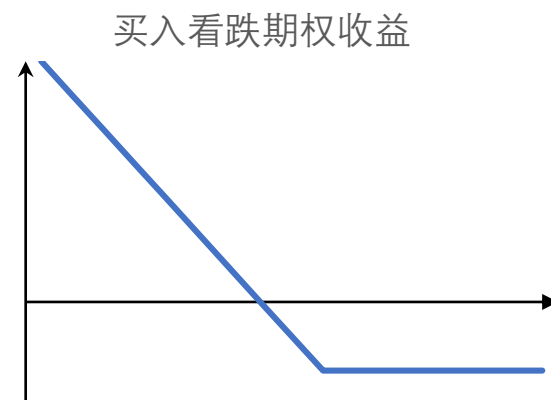
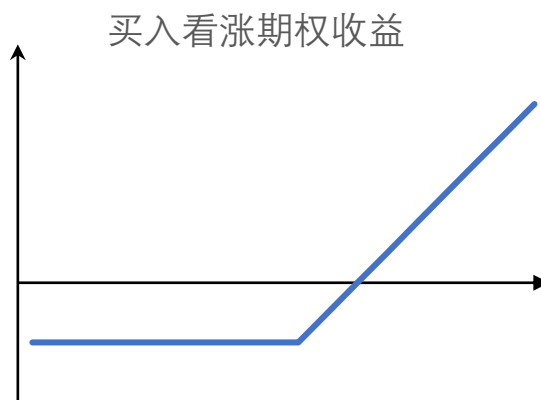


备兑开  
仓策略

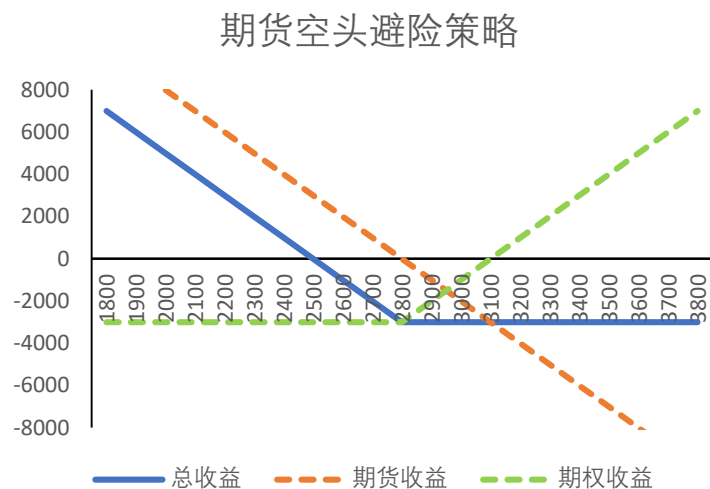
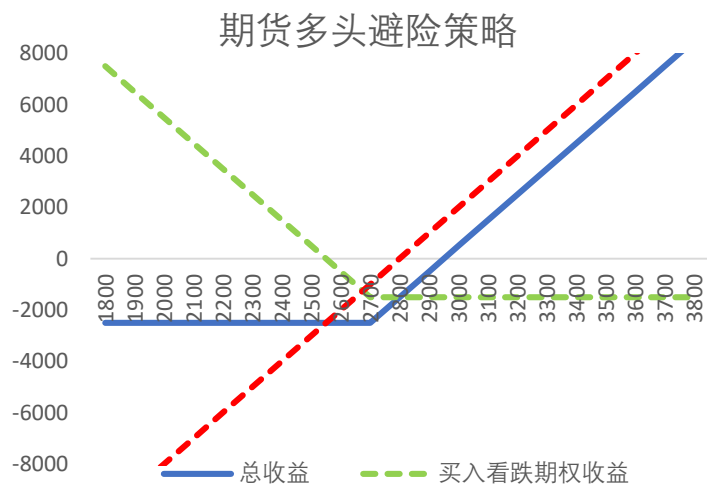


当期货剧烈波动时，如果持有期货头寸，有可能因较大的浮亏被强行平仓，虽然看对了趋势，但是失掉了头寸。

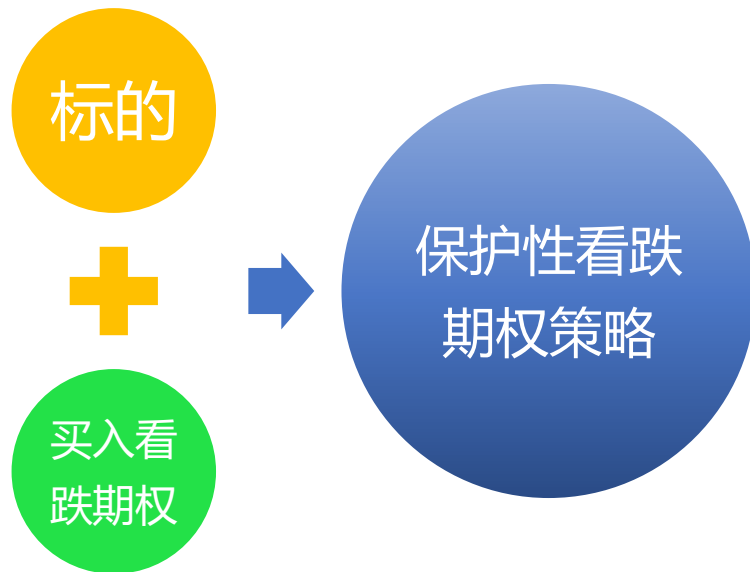
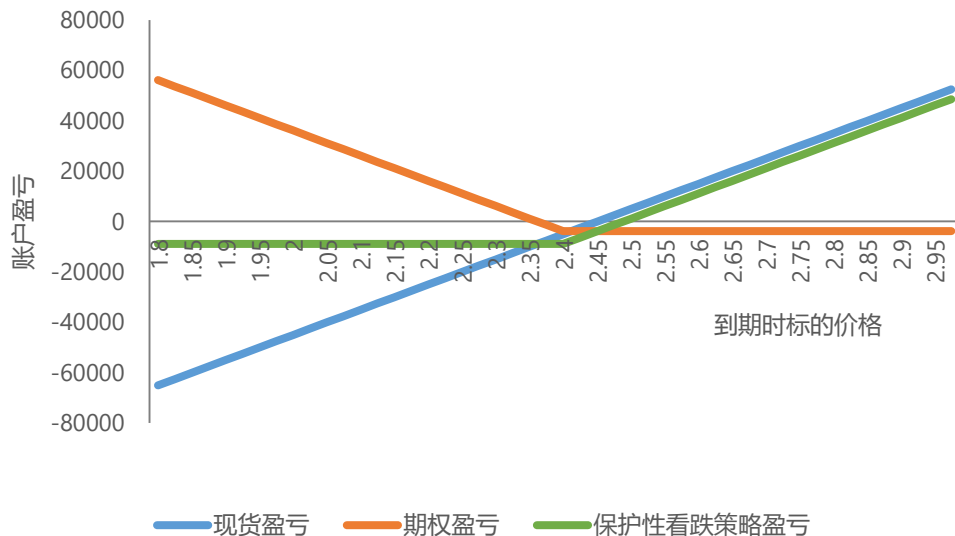
如果持有的是期权，情况就完全不一样，再剧烈的波动也不会产生影响，只要方向看对，一样获得收益，且无资金追保压力。

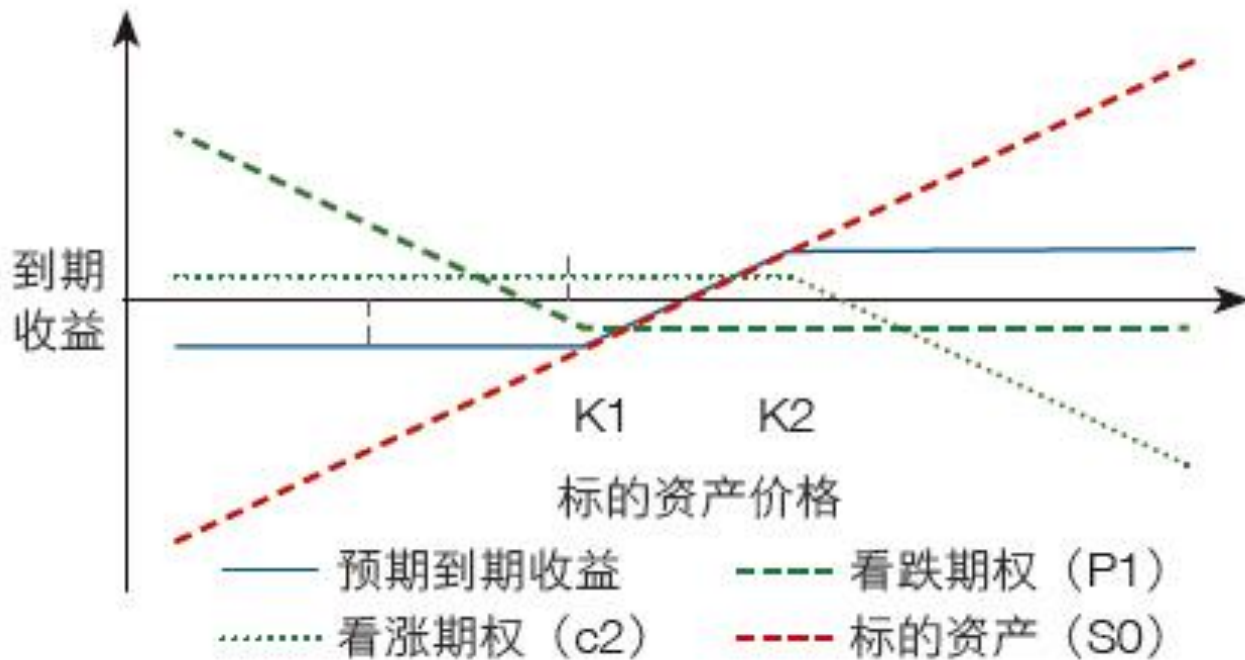


## 对于已经持有期货头寸的避险型策略



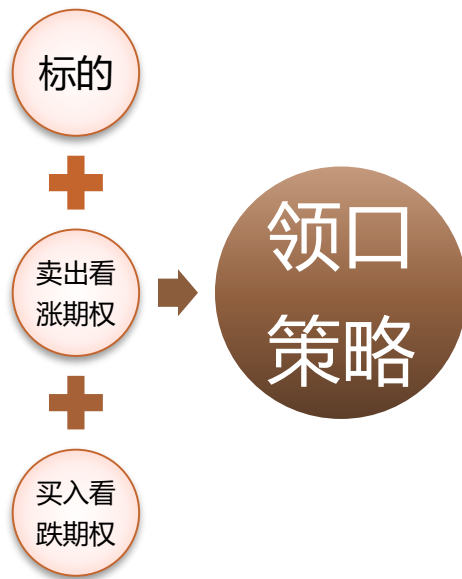
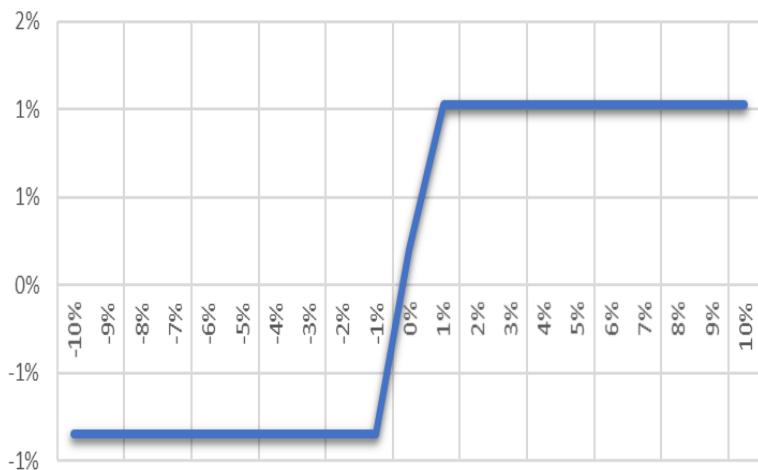
保护性看跌期权策略组合收益图







领口策略收益与现货收益对比



牺牲小概率发生暴涨可能获得的收益，换取持仓下方免费保险。（少赚少赔）

**Event Trading**：根据即将发生的事件做多波动率。例如中美贸易谈判结果、央行调息决策等发布之前，因为不确定性，股市整体波动率会上升，而在新闻公布之后，除了极大超过预期数据的情况，一般波动率都会下降。

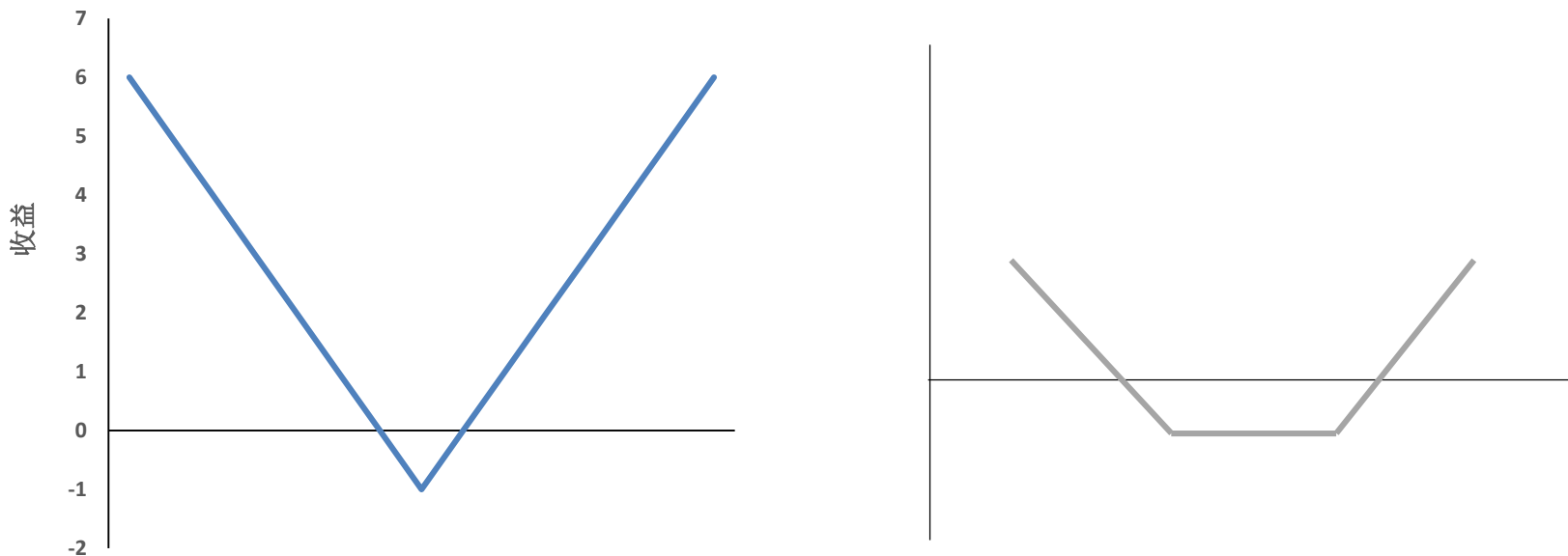
- **期货、现货**：有消息->赌方向->正确获利，错误损失
- **期权**：有消息就是好消息

前提条件：该类策略持仓需保持Delta中性，因此对交易系统计算的希腊字母值精确度要求较高。

## 事件前: Long Gamma, Long Vega

同时买入看涨期权和看跌期权（相同行权价或不同行权价）

适用于投资者认为未来标的物价格将有大幅波动，但不能确定价格运动方向的情况。但注意一旦后市盘整，亏损为双份的权利金。



无法判断，获利出场

- 平仓离场

趋势行情

- 平仓不利的单腿，保留盈利头寸

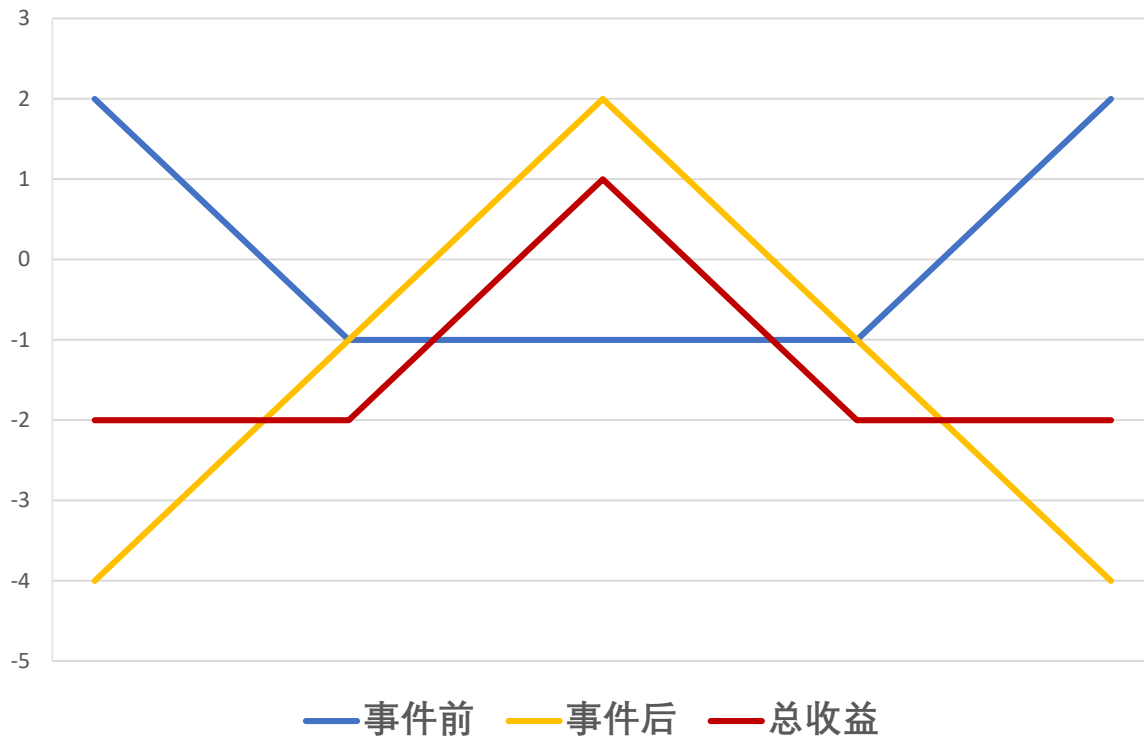
反转行情

- 平仓获利单腿，将另一单腿的行权价向平值移仓

震荡行情

- 卖出行权价更接近平值的（宽）跨式

Short Gamma  
Short Vega



THANKS!



## 使用本研究报告的风险提示及法律声明

本报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确、完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本报告中的信息、意见等均仅供客户一般性参考，不构成对任何人的投资建议，不构成所述证券和期货标的买卖的出价或征价邀请或要约。本报告中的信息、意见等并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员及/或关联机构均不承担任何法律责任。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表兴证期货的立场。此报告中所指的投资及意见可能不适合客户，我们建议客户如有任何疑问应咨询独立投资咨询顾问。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。