



作者：煤化工组 夏聪聪

执业编号：F3012139（从业）Z0012870（投资咨询）

联系方式：xiacongcong@foundersc.com

成文时间：2020年7月5日星期日

更多精彩内容请关注方正中期官方微信 

聚氯乙烯期权合约今日挂牌交易

2020年7月6日

【聚氯乙烯期权合约】

大连商品交易所聚氯乙烯期货期权合约

| | |
|--------|--|
| 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 |
| 上市交易所 | 大连商品交易所 |

【挂牌时间】

聚氯乙烯期权合约自2020年7月6日（星期一）起上市交易，当日8:55-9:00集合竞价时间。

【交易时间】

每周一至周五上午9:00~11:30，下午13:30~15:00

7月6日（星期一）当晚起，聚氯乙烯期权开展夜盘交易，聚氯乙烯期权合约夜盘交易时间与聚氯乙烯期货一致，即晚上21:00-23:00。。

【交易手续费】

聚氯乙烯期权交易手续费标准为0.5元/手，行权（履约）手续费标准为1元/手。

【挂牌合约月份】

首批上市交易的聚氯乙烯期权合约对应标的合约月份为：2020年9月（V2009）、2020年10月（V2010）、2020年11月（V2011）、2020年12月（V2012）、2021年1月（V2101）、2021年2月（V2102）、2021

年 3 月 (V2103)、2021 年 4 月 (V2104)、2021 年 5 月 (V2105) 和 2021 年 6 月 (V2106)，共 10 个期权合约系列。

【行权价格间距】

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。

聚氯乙烯行权价格间距

| 行权价格 | 行权价格间距 |
|-----------------------------|---------|
| ≤ 5000 元/吨 | 50 元/吨 |
| 5000 元/吨 < 行权价格 ≤ 10000 元/吨 | 100 元/吨 |
| > 10000 元/吨 | 200 元/吨 |

聚氯乙烯期权合约上市首日行权价格

| 合约 | v2009 | v2010 | v2011 | v2012 | v2101 | v2102 | v2103 | v2104 | v2105 | v2106 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 前一交易日结算价 | 6315 | 6300 | 6235 | 6175 | 6140 | 6040 | 6135 | 6125 | 6095 | 6010 |
| 1.5 倍涨停板 | 7070 | 7055 | 6980 | 6915 | 6875 | 6760 | 6870 | 6860 | 6825 | 6730 |
| 涨停板 | 6820 | 6800 | 6730 | 6665 | 6630 | 6520 | 6625 | 6615 | 6580 | 6490 |
| | 7100 | 7100 | 7000 | 7000 | 6900 | 6800 | 6900 | 6900 | 6900 | 6800 |
| | 7000 | 7000 | 6900 | 6900 | 6800 | 6700 | 6800 | 6800 | 6800 | 6700 |
| | 6900 | 6900 | 6800 | 6800 | 6700 | 6600 | 6700 | 6700 | 6700 | 6600 |
| | 6800 | 6800 | 6700 | 6700 | 6600 | 6500 | 6600 | 6600 | 6600 | 6500 |
| | 6700 | 6700 | 6600 | 6600 | 6500 | 6400 | 6500 | 6500 | 6500 | 6400 |
| | 6600 | 6600 | 6500 | 6500 | 6400 | 6300 | 6400 | 6400 | 6400 | 6300 |
| | 6500 | 6500 | 6400 | 6400 | 6300 | 6200 | 6300 | 6300 | 6300 | 6200 |
| | 6400 | 6400 | 6300 | 6300 | 6200 | 6100 | 6200 | 6200 | 6200 | 6100 |
| | 6300 | 6300 | 6200 | 6200 | 6100 | 6000 | 6100 | 6100 | 6100 | 6000 |
| | 6200 | 6200 | 6100 | 6100 | 6000 | 5900 | 6000 | 6000 | 6000 | 5900 |
| | 6100 | 6100 | 6000 | 6000 | 5900 | 5800 | 5900 | 5900 | 5900 | 5800 |
| | 6000 | 6000 | 5900 | 5900 | 5800 | 5700 | 5800 | 5800 | 5800 | 5700 |
| | 5900 | 5900 | 5800 | 5800 | 5700 | 5600 | 5700 | 5700 | 5700 | 5600 |
| | 5800 | 5800 | 5700 | 5700 | 5600 | 5500 | 5600 | 5600 | 5600 | 5500 |
| | 5700 | 5700 | 5600 | 5600 | 5500 | 5400 | 5500 | 5500 | 5500 | 5400 |
| | 5600 | 5600 | 5500 | 5500 | 5400 | 5300 | 5400 | 5400 | 5400 | 5300 |
| | 5500 | 5500 | 5400 | 5400 | | | | 5300 | 5300 | 5200 |
| 跌停板 | 5810 | 5800 | 5740 | 5685 | 5650 | 5560 | 5645 | 5635 | 5610 | 5530 |
| 1.5 倍跌停板 | 5560 | 5545 | 5490 | 5435 | 5405 | 5320 | 5400 | 5390 | 5365 | 5290 |

【挂牌基准价】

大连商品交易所根据 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。新上市聚氯乙烯期权合约的挂盘基准价于上市前一个交易日结算后，通过交易所网站查询。

大连商品交易所期权合约挂牌基准价表 (2020-07-03)

| 标的合约 | 看涨期权挂牌基准价 | 行权价 | 看跌期权挂牌基准价 |
|-------|-----------|------|-----------|
| v2009 | 816.5 | 5500 | 2.0 |
| v2009 | 719.0 | 5600 | 5.0 |
| v2009 | 624.0 | 5700 | 9.5 |
| v2009 | 532.0 | 5800 | 17.5 |
| v2009 | 445.0 | 5900 | 30.5 |
| v2009 | 364.0 | 6000 | 49.5 |
| v2009 | 291.0 | 6100 | 76.5 |
| v2009 | 226.5 | 6200 | 112.0 |
| v2009 | 171.5 | 6300 | 157.0 |
| v2009 | 126.5 | 6400 | 211.5 |
| v2009 | 90.5 | 6500 | 275.0 |
| v2009 | 62.5 | 6600 | 347.5 |
| v2009 | 42.0 | 6700 | 427.0 |
| v2009 | 27.5 | 6800 | 512.0 |
| v2009 | 17.0 | 6900 | 602.0 |
| v2009 | 10.5 | 7000 | 695.0 |
| v2009 | 6.0 | 7100 | 791.0 |

大连商品交易所期权合约挂牌基准价表 (2020-07-03)

| 标的合约 | 看涨期权挂牌基准价 | 行权价 | 看跌期权挂牌基准价 |
|-------|-----------|------|-----------|
| v2010 | 812.0 | 5500 | 13.5 |
| v2010 | 720.5 | 5600 | 22.0 |
| v2010 | 632.0 | 5700 | 33.5 |
| v2010 | 548.5 | 5800 | 49.5 |
| v2010 | 470.0 | 5900 | 71.0 |
| v2010 | 397.5 | 6000 | 98.0 |
| v2010 | 331.5 | 6100 | 132.0 |
| v2010 | 272.5 | 6200 | 172.5 |
| v2010 | 220.5 | 6300 | 221.0 |
| v2010 | 176.0 | 6400 | 276.0 |
| v2010 | 138.5 | 6500 | 338.0 |
| v2010 | 107.0 | 6600 | 406.5 |
| v2010 | 81.5 | 6700 | 481.0 |

| | | | |
|-------|------|------|-------|
| v2010 | 61.0 | 6800 | 560.5 |
| v2010 | 45.0 | 6900 | 644.0 |
| v2010 | 33.0 | 7000 | 731.5 |
| v2010 | 23.5 | 7100 | 822.5 |

大连商品交易所期权合约挂牌基准价表(2020-07-03)

| 标的合约 | 看涨期权挂牌基准价 | 行权价 | 看跌期权挂牌基准价 |
|-------|-----------|------|-----------|
| v2011 | 861.0 | 5400 | 28.5 |
| v2011 | 773.5 | 5500 | 41.0 |
| v2011 | 689.5 | 5600 | 57.0 |
| v2011 | 610.0 | 5700 | 77.0 |
| v2011 | 535.5 | 5800 | 102.0 |
| v2011 | 465.5 | 5900 | 132.0 |
| v2011 | 401.5 | 6000 | 167.5 |
| v2011 | 343.0 | 6100 | 208.5 |
| v2011 | 290.5 | 6200 | 255.5 |
| v2011 | 243.5 | 6300 | 308.5 |
| v2011 | 202.5 | 6400 | 367.0 |
| v2011 | 167.0 | 6500 | 431.0 |
| v2011 | 136.0 | 6600 | 500.0 |
| v2011 | 110.0 | 6700 | 573.5 |
| v2011 | 88.0 | 6800 | 651.5 |
| v2011 | 70.0 | 6900 | 733.0 |
| v2011 | 55.0 | 7000 | 818.0 |

大连商品交易所期权合约挂牌基准价表(2020-07-03)

| 标的合约 | 看涨期权挂牌基准价 | 行权价 | 看跌期权挂牌基准价 |
|-------|-----------|------|-----------|
| v2012 | 820.0 | 5400 | 48.0 |
| v2012 | 737.0 | 5500 | 65.0 |
| v2012 | 658.0 | 5600 | 85.5 |
| v2012 | 583.5 | 5700 | 110.5 |
| v2012 | 514.0 | 5800 | 140.5 |
| v2012 | 449.5 | 5900 | 175.5 |
| v2012 | 390.0 | 6000 | 216.0 |
| v2012 | 336.0 | 6100 | 261.5 |
| v2012 | 287.5 | 6200 | 312.5 |
| v2012 | 244.0 | 6300 | 368.5 |
| v2012 | 205.5 | 6400 | 429.5 |
| v2012 | 172.0 | 6500 | 495.5 |
| v2012 | 142.5 | 6600 | 566.0 |
| v2012 | 117.5 | 6700 | 640.5 |
| v2012 | 96.0 | 6800 | 718.5 |

| | | | |
|-------|------|------|-------|
| v2012 | 78.0 | 6900 | 800.5 |
| v2012 | 63.0 | 7000 | 885.0 |

大连商品交易所期权合约挂牌基准价表(2020-07-03)

| 标的合约 | 看涨期权挂牌基准价 | 行权价 | 看跌期权挂牌基准价 |
|-------|-----------|------|-----------|
| v2101 | 801.0 | 5400 | 64.5 |
| v2101 | 721.5 | 5500 | 84.5 |
| v2101 | 646.0 | 5600 | 108.5 |
| v2101 | 574.5 | 5700 | 137.0 |
| v2101 | 508.0 | 5800 | 170.0 |
| v2101 | 446.5 | 5900 | 207.5 |
| v2101 | 390.0 | 6000 | 250.5 |
| v2101 | 338.0 | 6100 | 298.5 |
| v2101 | 291.5 | 6200 | 351.5 |
| v2101 | 249.5 | 6300 | 409.0 |
| v2101 | 212.5 | 6400 | 471.5 |
| v2101 | 179.5 | 6500 | 538.0 |
| v2101 | 151.0 | 6600 | 609.0 |
| v2101 | 126.0 | 6700 | 683.5 |
| v2101 | 104.5 | 6800 | 761.5 |
| v2101 | 86.5 | 6900 | 843.0 |

大连商品交易所期权合约挂牌基准价表(2020-07-03)

| 标的合约 | 看涨期权挂牌基准价 | 行权价 | 看跌期权挂牌基准价 |
|-------|-----------|------|-----------|
| v2102 | 806.0 | 5300 | 70.0 |
| v2102 | 727.0 | 5400 | 90.5 |
| v2102 | 652.0 | 5500 | 115.5 |
| v2102 | 581.5 | 5600 | 144.5 |
| v2102 | 516.0 | 5700 | 178.0 |
| v2102 | 454.5 | 5800 | 216.0 |
| v2102 | 398.5 | 5900 | 259.5 |
| v2102 | 347.0 | 6000 | 307.5 |
| v2102 | 300.5 | 6100 | 360.5 |
| v2102 | 259.0 | 6200 | 418.0 |
| v2102 | 221.5 | 6300 | 480.0 |
| v2102 | 188.5 | 6400 | 546.5 |
| v2102 | 159.5 | 6500 | 617.0 |
| v2102 | 134.0 | 6600 | 691.0 |
| v2102 | 112.5 | 6700 | 768.5 |
| v2102 | 93.5 | 6800 | 849.0 |

大连商品交易所期权合约挂牌基准价表(2020-07-03)

| 标的合约 | 看涨期权挂牌基准价 | 行权价 | 看跌期权挂牌基准价 |
|-------|-----------|------|-----------|
| v2103 | 819.5 | 5400 | 89.0 |
| v2103 | 743.0 | 5500 | 112.0 |
| v2103 | 670.5 | 5600 | 139.0 |
| v2103 | 602.0 | 5700 | 170.0 |
| v2103 | 538.5 | 5800 | 205.5 |
| v2103 | 479.0 | 5900 | 245.5 |
| v2103 | 424.0 | 6000 | 290.0 |
| v2103 | 373.5 | 6100 | 338.5 |
| v2103 | 327.0 | 6200 | 392.0 |
| v2103 | 285.5 | 6300 | 449.5 |
| v2103 | 248.0 | 6400 | 511.0 |
| v2103 | 214.0 | 6500 | 576.5 |
| v2103 | 184.0 | 6600 | 646.0 |
| v2103 | 157.5 | 6700 | 719.0 |
| v2103 | 134.5 | 6800 | 795.0 |
| v2103 | 114.0 | 6900 | 874.0 |

大连商品交易所期权合约挂牌基准价表(2020-07-03)

| 标的合约 | 看涨期权挂牌基准价 | 行权价 | 看跌期权挂牌基准价 |
|-------|-----------|------|-----------|
| v2104 | 903.0 | 5300 | 84.0 |
| v2104 | 825.0 | 5400 | 105.5 |
| v2104 | 751.0 | 5500 | 130.5 |
| v2104 | 680.5 | 5600 | 159.5 |
| v2104 | 614.0 | 5700 | 192.0 |
| v2104 | 551.5 | 5800 | 229.0 |
| v2104 | 493.5 | 5900 | 270.0 |
| v2104 | 439.5 | 6000 | 315.5 |
| v2104 | 390.0 | 6100 | 365.0 |
| v2104 | 344.5 | 6200 | 419.0 |
| v2104 | 303.0 | 6300 | 476.5 |
| v2104 | 265.5 | 6400 | 538.0 |
| v2104 | 231.5 | 6500 | 603.5 |
| v2104 | 201.0 | 6600 | 672.5 |
| v2104 | 174.0 | 6700 | 744.5 |
| v2104 | 150.0 | 6800 | 820.0 |
| v2104 | 129.0 | 6900 | 898.0 |

大连商品交易所期权合约挂牌基准价表(2020-07-03)

| 标的合约 | 看涨期权挂牌基准价 | 行权价 | 看跌期权挂牌基准价 |
|-------|-----------|------|-----------|
| v2105 | 894.0 | 5300 | 105.5 |

| | | | |
|-------|-------|------|-------|
| v2105 | 818.5 | 5400 | 129.5 |
| v2105 | 747.0 | 5500 | 157.0 |
| v2105 | 679.5 | 5600 | 188.5 |
| v2105 | 615.5 | 5700 | 224.0 |
| v2105 | 555.5 | 5800 | 263.0 |
| v2105 | 499.5 | 5900 | 306.0 |
| v2105 | 447.5 | 6000 | 353.5 |
| v2105 | 399.5 | 6100 | 404.5 |
| v2105 | 355.0 | 6200 | 459.5 |
| v2105 | 315.0 | 6300 | 518.0 |
| v2105 | 278.0 | 6400 | 580.5 |
| v2105 | 244.5 | 6500 | 646.5 |
| v2105 | 214.5 | 6600 | 715.5 |
| v2105 | 187.5 | 6700 | 787.5 |
| v2105 | 163.5 | 6800 | 862.5 |
| v2105 | 142.0 | 6900 | 940.5 |

大连商品交易所期权合约挂牌基准价表(2020-07-03)

| 标的合约 | 看涨期权挂牌基准价 | 行权价 | 看跌期权挂牌基准价 |
|-------|-----------|------|-----------|
| v2106 | 915.5 | 5200 | 113.0 |
| v2106 | 841.0 | 5300 | 137.5 |
| v2106 | 770.0 | 5400 | 165.5 |
| v2106 | 702.5 | 5500 | 197.5 |
| v2106 | 639.0 | 5600 | 233.0 |
| v2106 | 579.0 | 5700 | 272.0 |
| v2106 | 523.5 | 5800 | 315.5 |
| v2106 | 471.0 | 5900 | 362.5 |
| v2106 | 423.0 | 6000 | 413.0 |
| v2106 | 378.5 | 6100 | 467.5 |
| v2106 | 337.5 | 6200 | 525.5 |
| v2106 | 300.0 | 6300 | 587.0 |
| v2106 | 266.0 | 6400 | 652.0 |
| v2106 | 235.0 | 6500 | 720.5 |
| v2106 | 207.0 | 6600 | 791.5 |
| v2106 | 182.0 | 6700 | 865.5 |
| v2106 | 159.5 | 6800 | 942.0 |

【涨跌停板】

涨停板价格=期权合约上一交易日结算价+标的期货合约上一交易日结算价×标的期货合约涨停板的比例；

跌停板价格=Max（期权合约上一交易日结算价-标的期货合约上一交易日结算价×标的期货合约跌停板的比例，期权合约最小变动价位 0.5）。

【交易保证金标准】

实值、平值期权卖方交易保证金的收取标准：

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

虚值期权卖方交易保证金的收取标准：

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

权利金、标的期货交易保证金分别按期权和标的期货合约结算价计算；虚值额是行权价与标的期货合约结算价差的绝对值，平值期权和实值期权的虚值额为 0。

【交易指令】

聚氯乙烯期权上市初期，大商所仅提供限价指令和限价止损（盈）指令。

【最大下单数量】

聚氯乙烯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，为 1000 手。

【持仓限额管理】

聚氯乙烯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。

聚氯乙烯期权不超过 20000 手，具有实际控制关系的账户按照一个账户管理。

【最后交易日】

聚氯乙烯期权合约的最后交易日是标的期货合约交割月份前一个月的第 5 个交易日。

【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”。

【合约询价】

大商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。

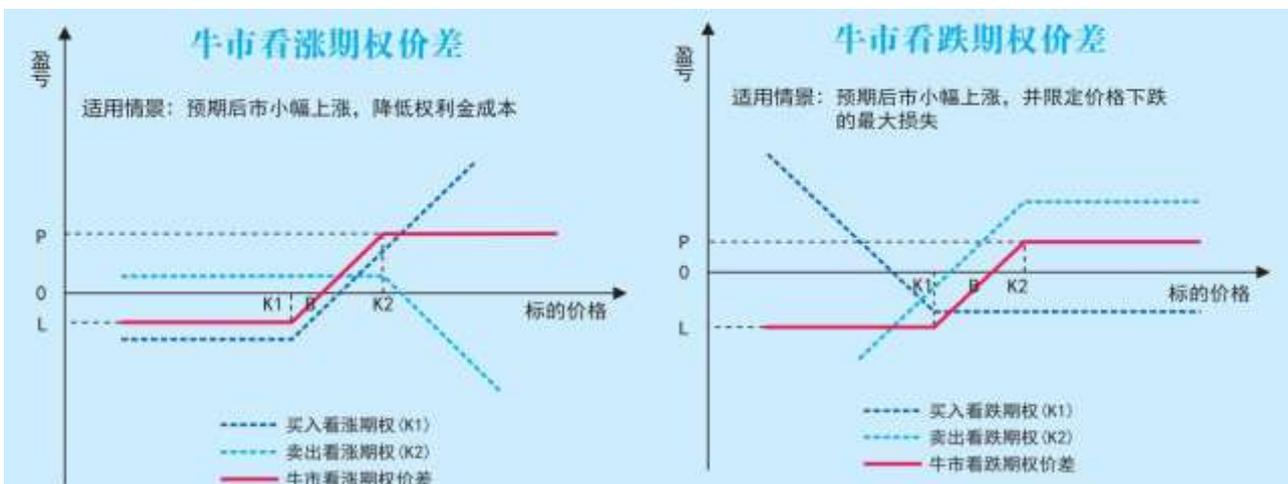
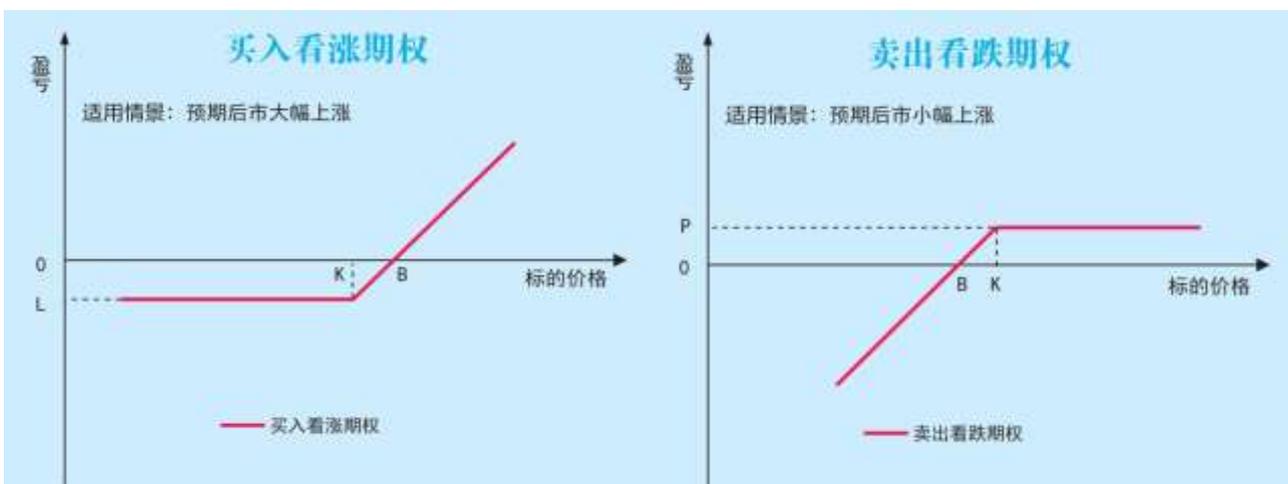
做市商持续报价合约指主力合约系列中临近且大于等于上一交易日结算价的 8 个行权价格和临近且小于上一交易日结算价的 7 个行权价格对应的期权合约。主力合约系列以大商所网站及会员服务系统发布为准。

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。

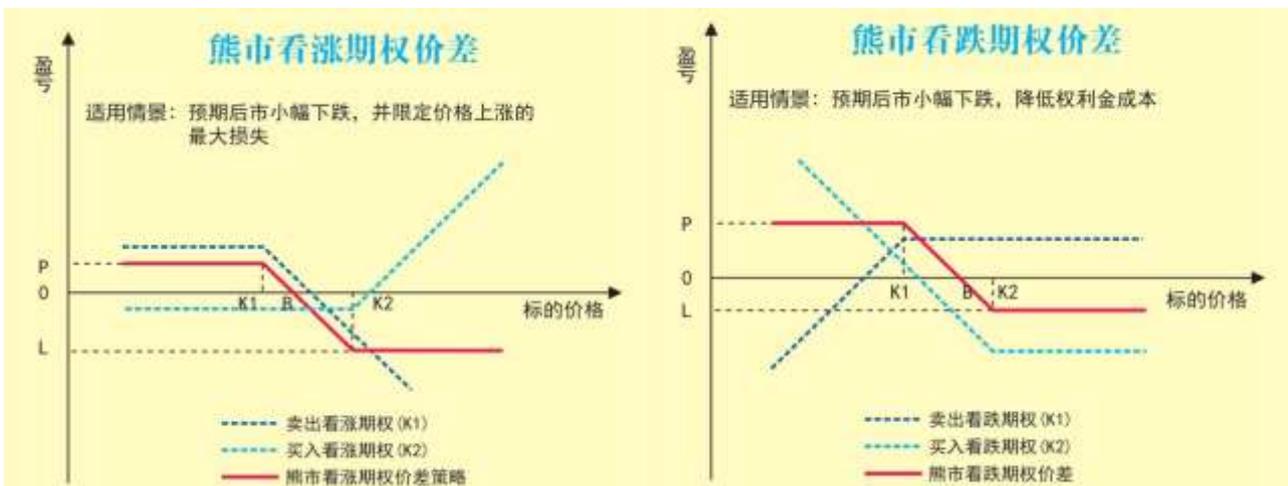
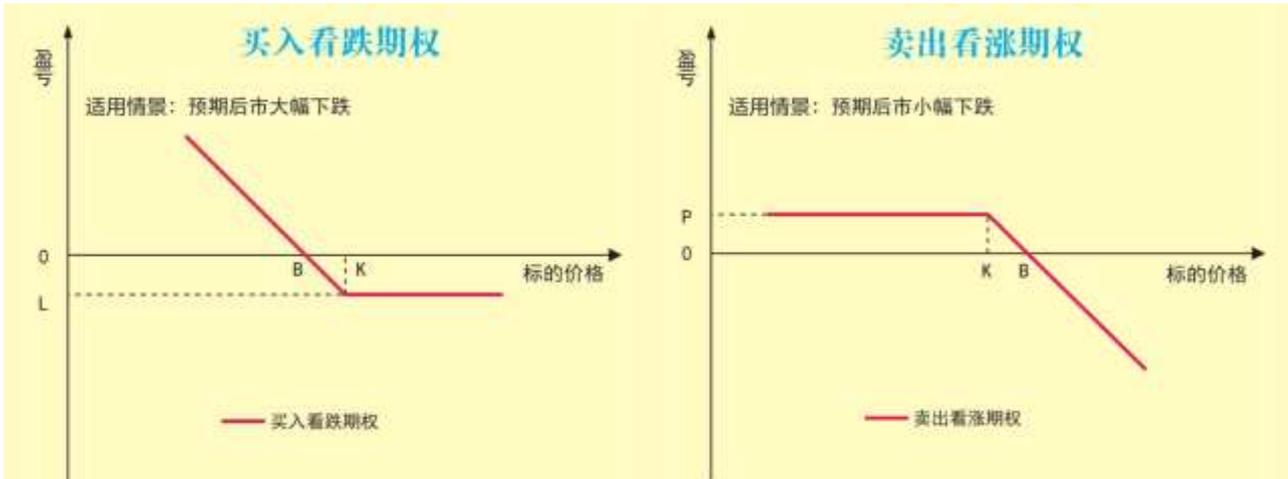
【期权实用交易策略图】

P: 最大盈利, L: 最大亏损, B: 盈亏平衡点, K: 执行价

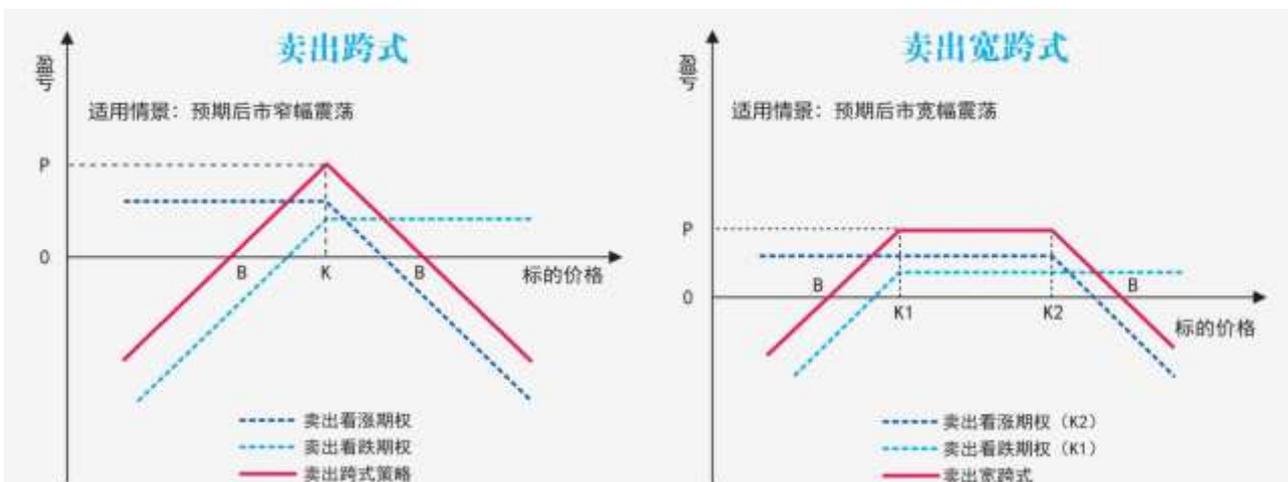
看多策略



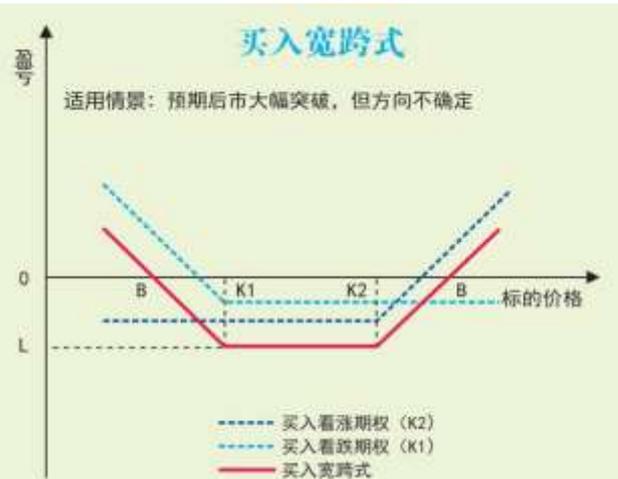
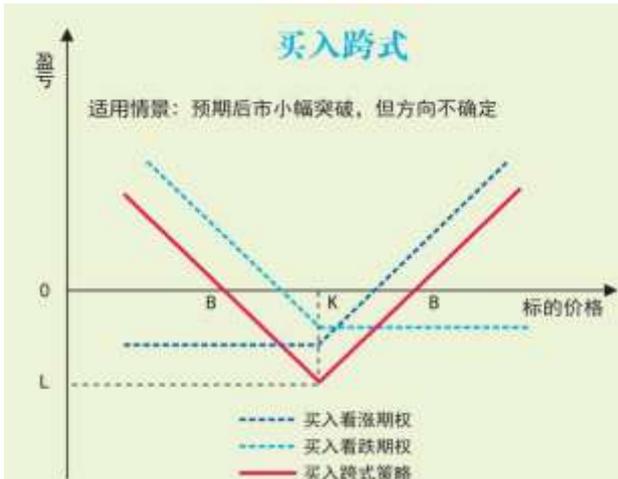
看空策略



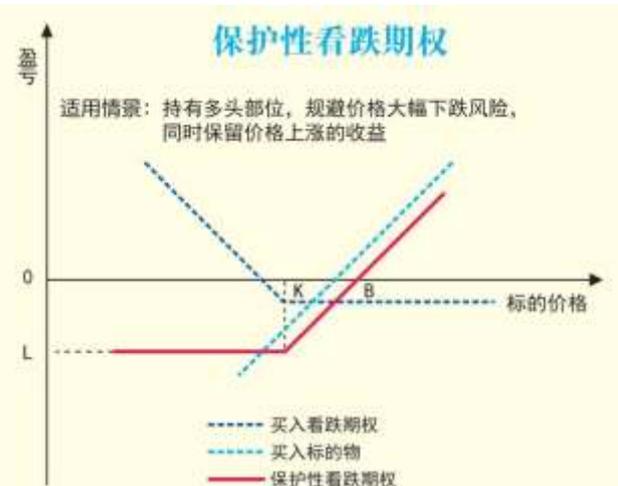
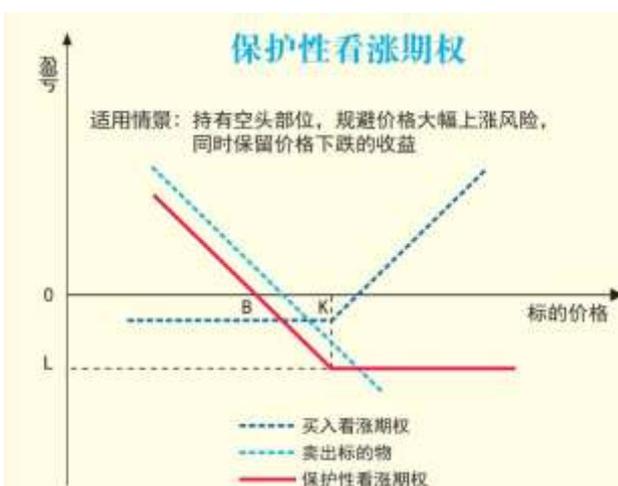
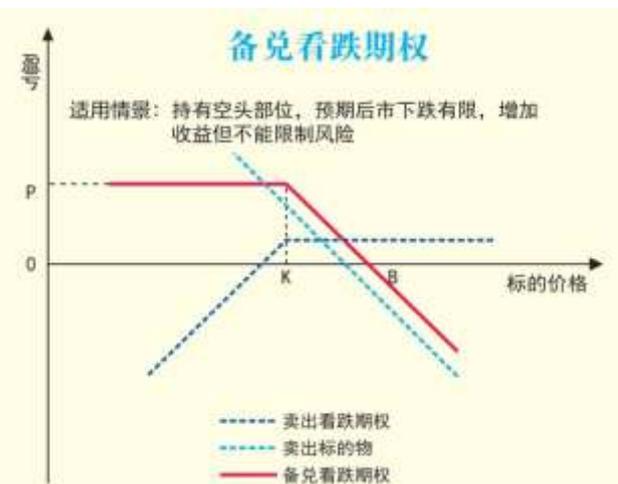
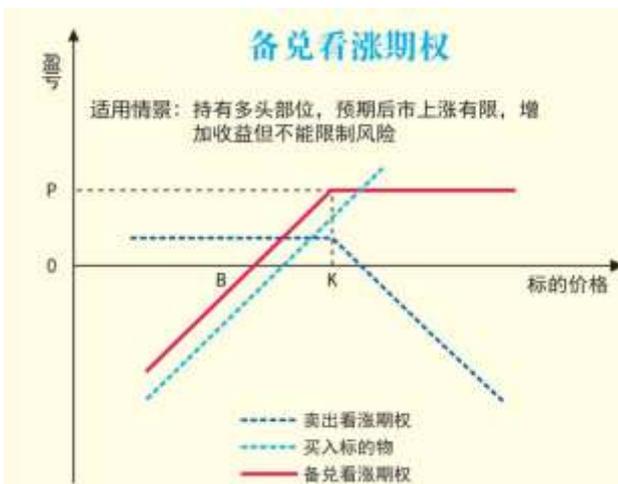
震荡策略

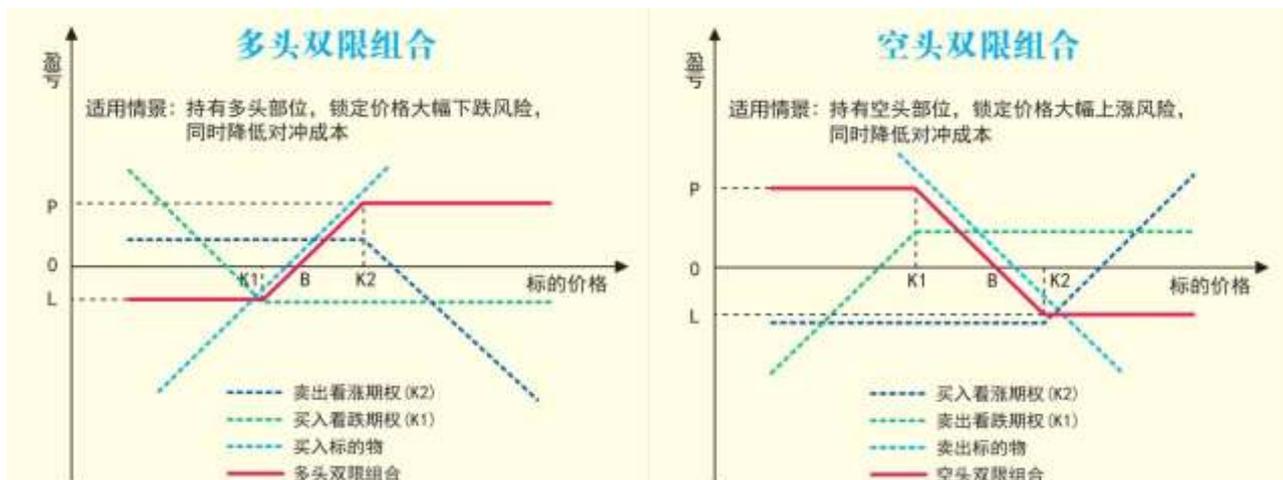


突破策略



保值策略





【PVC 走势预测】



PVC 期货走势图

PVC 期货结束七连阴，短暂在 6200 关口附近整理过后，重心积极拉升，实现向上突破，站稳 6300 关口，收复前两周跌势。国内 PVC 现货市场气氛随着期货上涨逐步改善，各地主流价格稳中抬升，市场低价货源减少。PVC 企业开工水平继续回升，新增检修企业仅有陕西北元、新疆圣雄，同时前期停车检修的装置陆续恢复运行。后期企业检修计划偏少，PVC 开工率将继续提升，货源供应呈现增加趋势。西北主产区企业暂无库存压力，部分存在一定预售订单，企业出货速度加快，厂家报价有所上调。贸易商心态改善，报价跟涨，但市场整体买气不足，呈现有价无市状态。下游市场依旧维持按需采购，对高价货源接受度不

高，逢低适量补货。受到季节性因素的影响，部分中小企业开工受限，运行负荷下滑。华东及华南地区社会继续缩减，但随着到货情况改善，去库速度明显放缓。当前 PVC 市场供需矛盾并不突出，期价仍有上探可能，或测试前高。市场预期终端需求向好，操作上建议逢低轻仓试多。

【期权策略】

1、若持有前期多单，为了避免期货盘面调整带来的风险造成收益回吐，可买入看跌期权，同时保留了价格上涨带来的收益。

2、当前 PVC 价格在 6300 关口附近徘徊，可买入跨式套利，即同时买入执行价格在 6300 附近的看涨期权和看跌期权，等待小幅突破行情。

行方正 以致远

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

行情预测说明:

涨：当日收盘价>上日收盘价；

跌：当日收盘价<上日收盘价；

震荡：（当日收盘价-上日收盘价）/上日收盘价的绝对值在 0.5%以内；

联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 楼

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037
