



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。

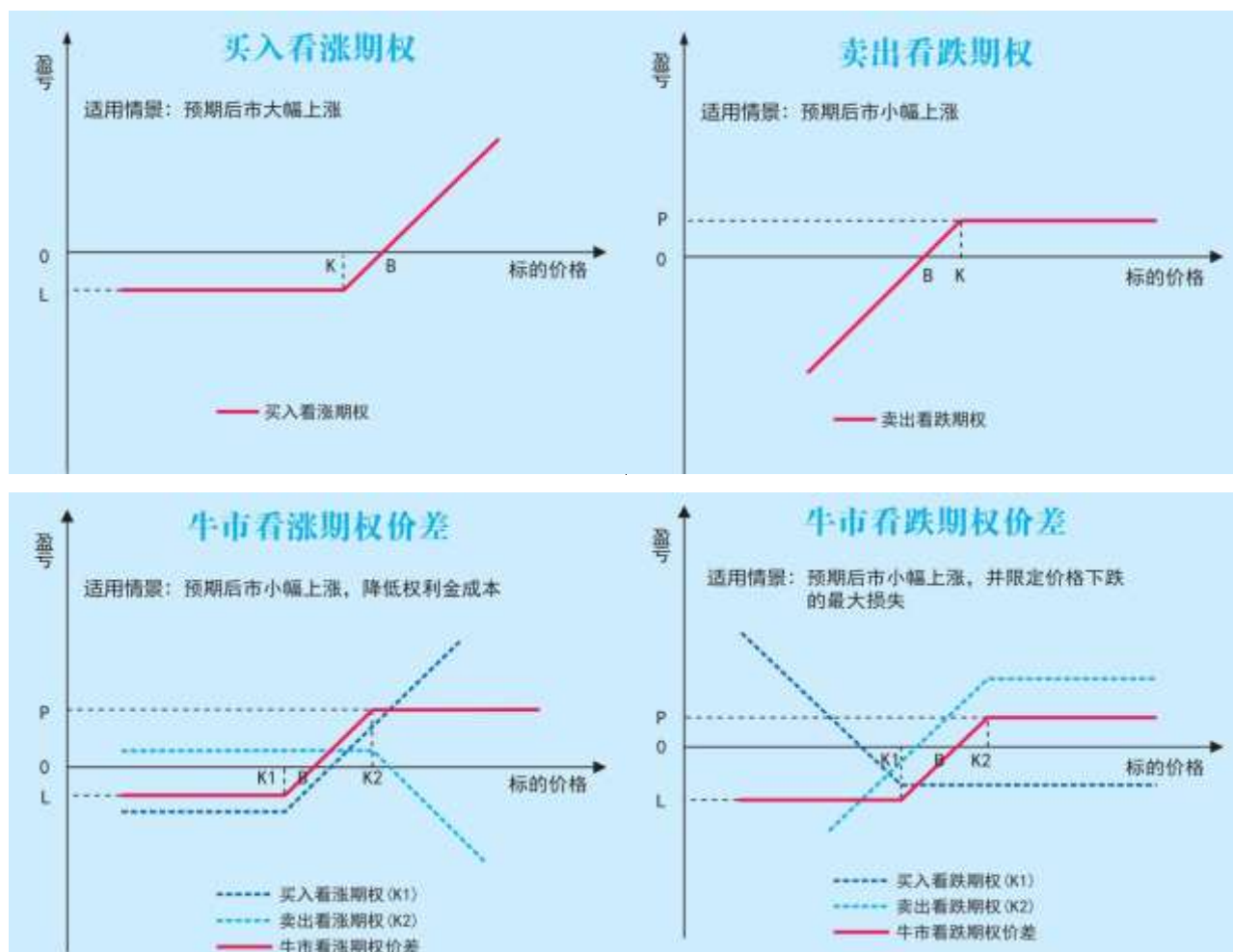
做市商持续报价合约指主力合约系列中临近且大于等于上一交易日结算价的 8 个行权价格和临近且小于上一交易日结算价的 7 个行权价格对应的期权合约。主力合约系列以大商所网站及会员服务系统发布为准。

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。

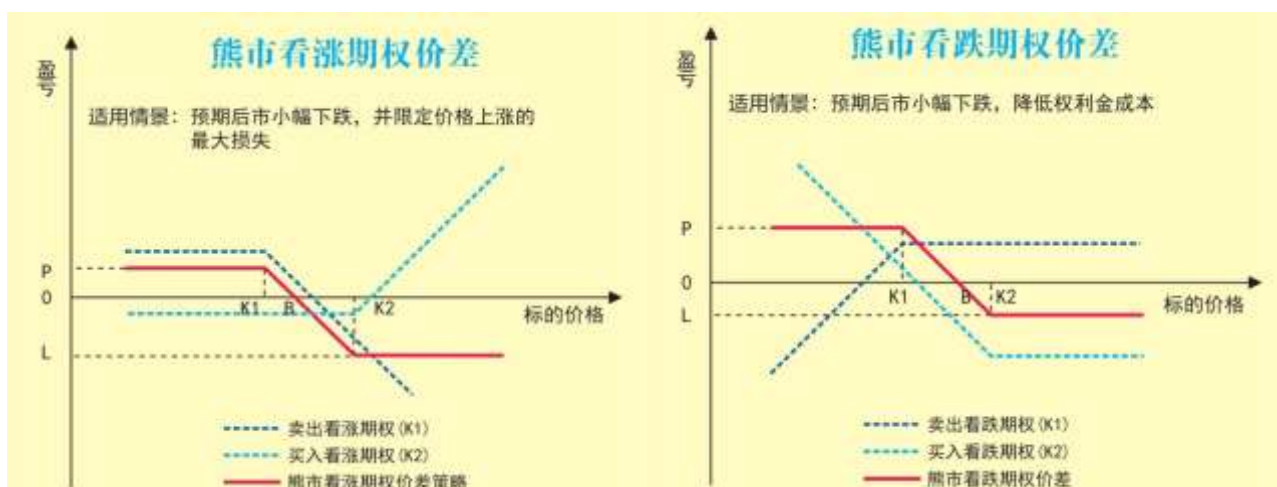
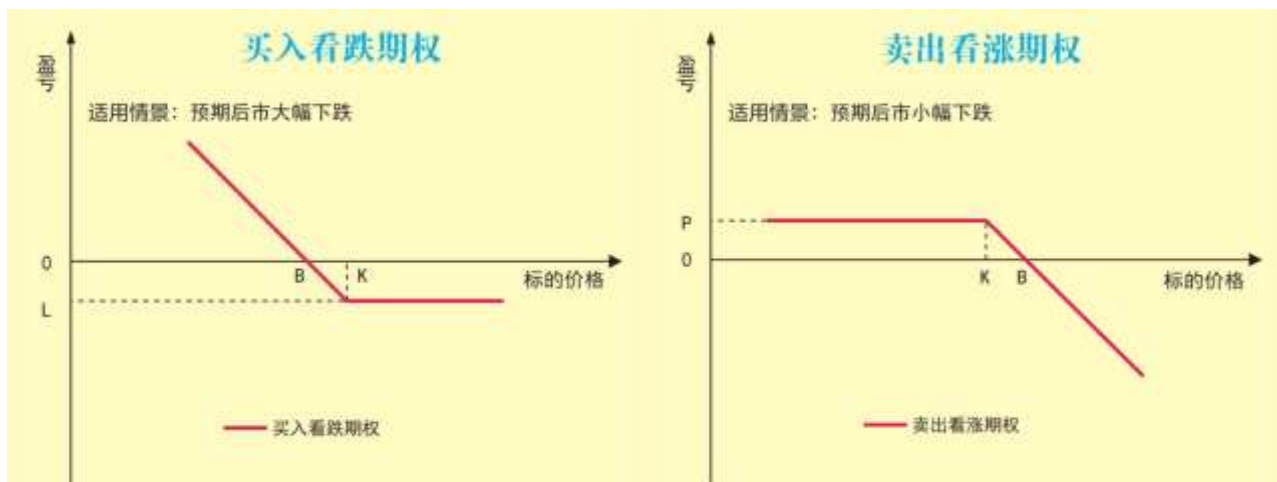
【期权实用交易策略图】

P: 最大盈利, L: 最大亏损, B: 盈亏平衡点, K: 执行价

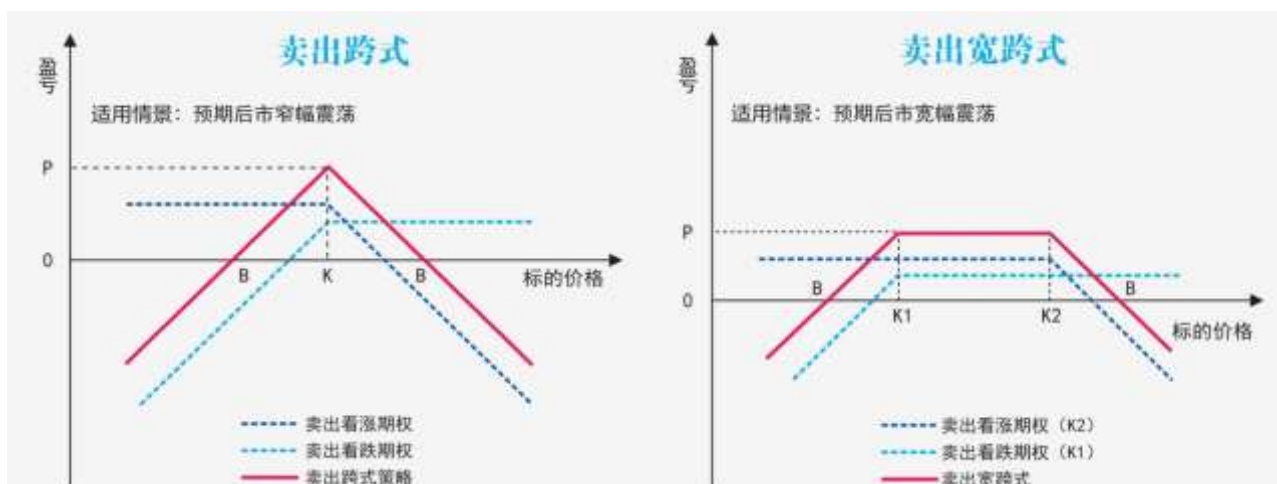
看多策略



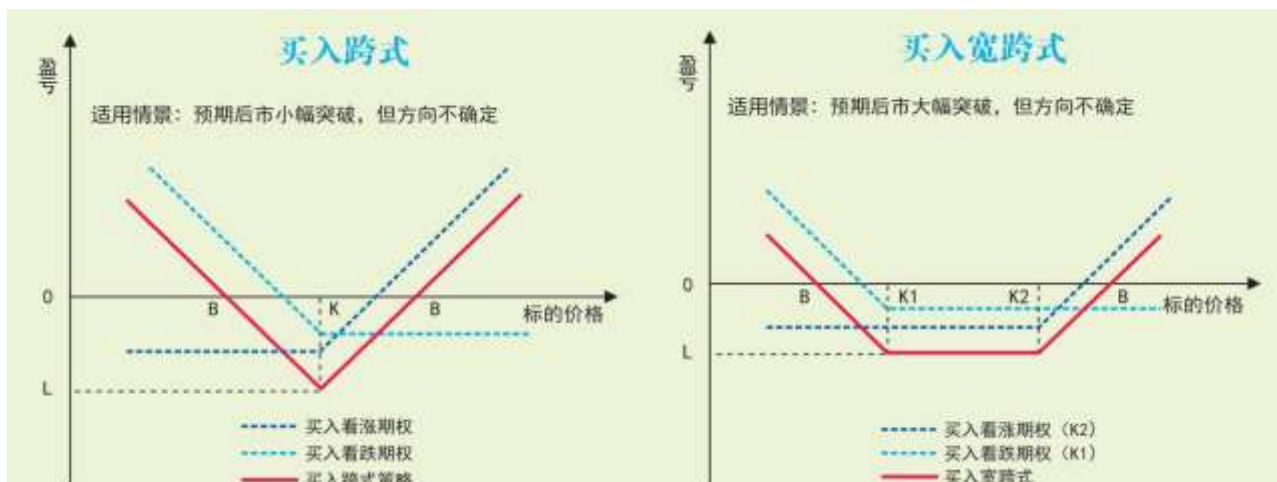
看空策略



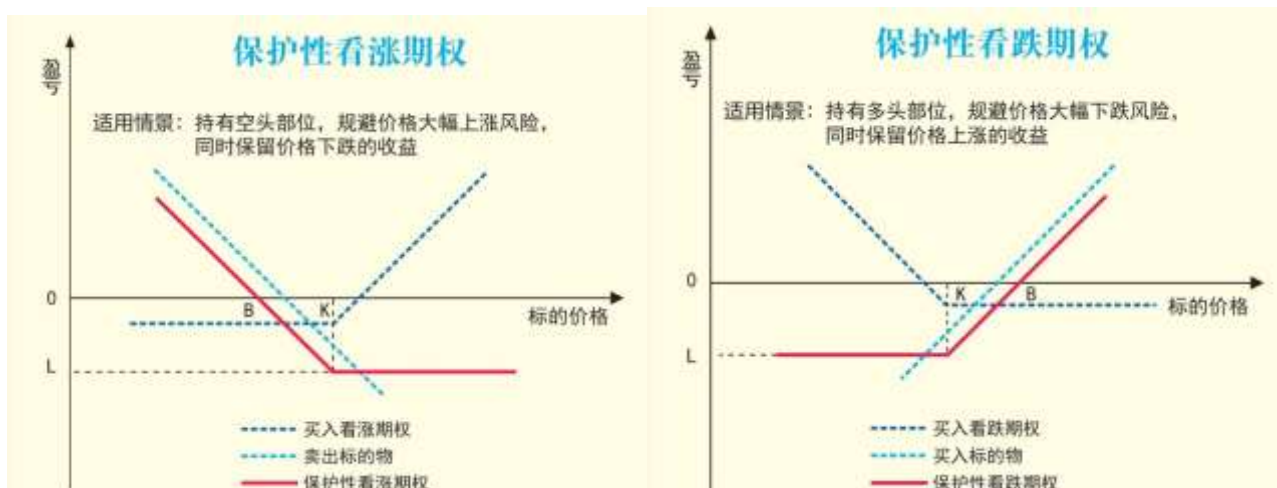
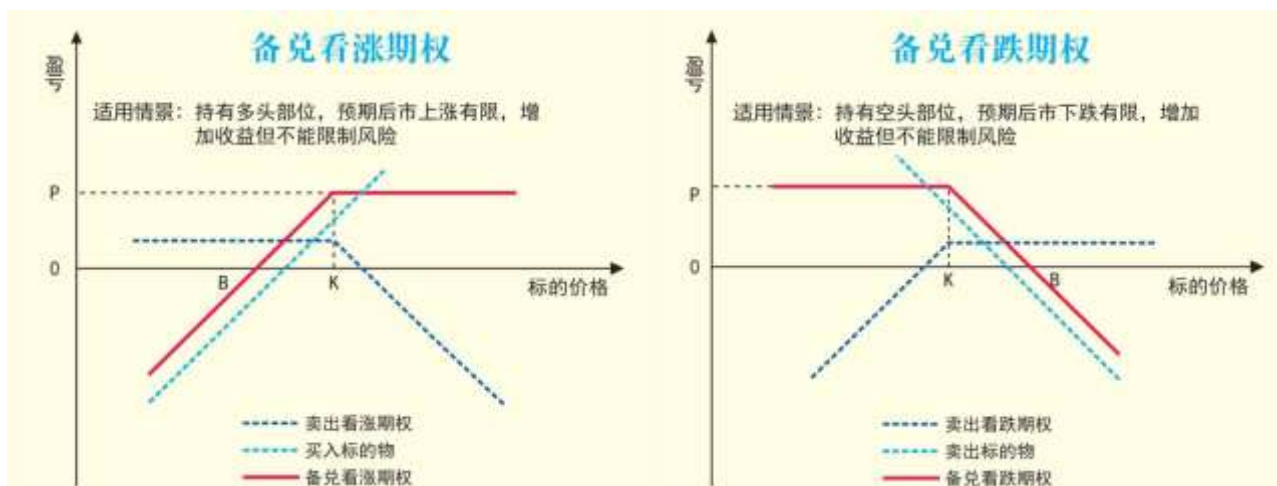
震荡策略

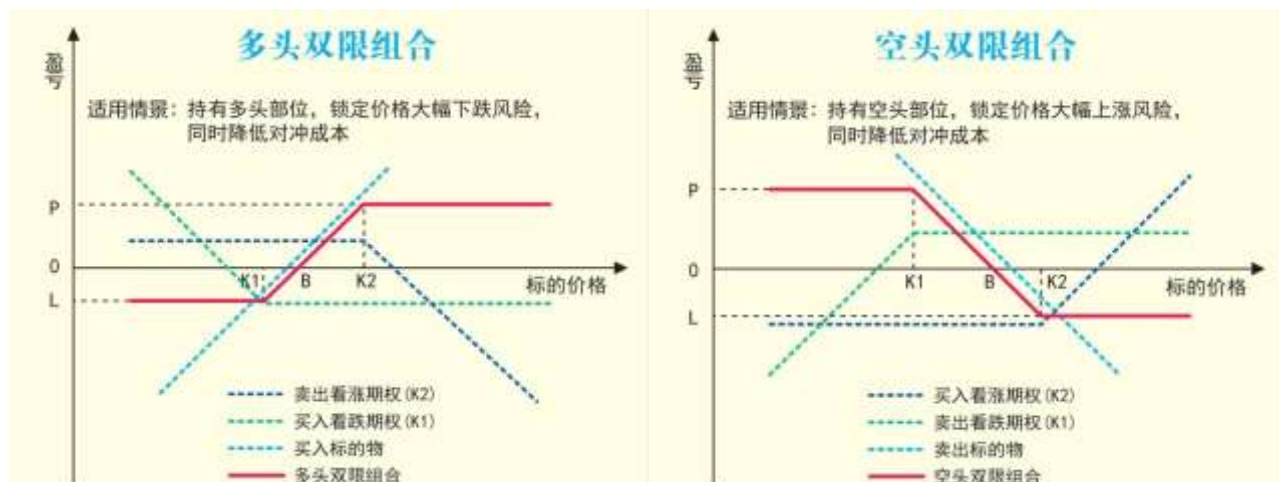


突破策略



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
