



作者：能源化工组 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：2019年12月15日星期日

更多精彩内容请关注方正中期官方微信 

甲醇期权合约今日挂牌交易

2019 年 12 月 16 日

【甲醇期权合约】

郑州商品交易所甲醇期权合约

(2019 年 11 月 28 日郑州商品交易所第六届理事会第二十五次会议审议通过)

合约标的物	甲醇期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手甲醇期货合约
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	与甲醇期货合约涨跌停板幅度相同
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
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交易时间
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，以及交易所规定的其他日期
到期日	同最后交易日
行权价格	以甲醇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 \leq 2500 元/吨，行权价格间距为 25 元/吨；2500 元/吨 $<$ 行权价格 \leq 5000 元/吨，行权价格间距为 50 元/吨；行权价格 $>$ 5000 元/吨，行权价格间距为 100 元/吨
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到期日 15:30 之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：MA-合约月份-C-行权价格 看跌期权：MA-合约月份-P-行权价格
上市交易所	郑州商品交易所

【挂牌时间】

甲醇期权合约自 2019 年 12 月 16 日（星期一）起挂牌交易，当日 8:55-9:00 为集合竞价时间。

【夜盘交易时间】

12 月 16 日当晚起，甲醇期权合约开展夜盘交易。甲醇期权合约夜盘交易时间与甲醇期货合约相同，即晚上 21:00-23:00。

【交易手续费】

甲醇期权交易手续费收取标准为 0.8 元/手，免收日内平今仓交易手续费。行权（履约）手续费收取标准与期权交易手续费相同，行权（履约）后新建期货持仓不收手续费。

【挂牌合约月份】

首日挂牌合约包括：标的月份为 2003、2004、2005 及 2009 的甲醇期权合约。

【行权价格间距】

行权价格 \leq 2500 元/吨，行权价格间距为 25 元/吨；2500 元/吨 $<$ 行权价格 \leq 5000 元/吨，行权价格间距为 50 元/吨；行权价格 $>$ 5000 元/吨，行权价格间距为 100 元/吨

行权价格	行权价格间距
\leq 2500 元/吨	25 元/吨
2500 元/吨-5000 元/吨	50 元/吨
$>$ 5000 元/吨	100 元/吨

【挂牌基础价】

以甲醇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。

2019 年 12 月 13 日结算价即对应实值期权行权价格

MA2003	MA2004	MA2005	MA2009
2069	2113	2119	2181
2075	2125	2125	2175

郑州商品交易所期权合约挂牌基准价表 (2019-12-13)

标的合约	看涨期权基准价	行权价	看跌期权基准价
MA003	160	1925	17
MA003	141	1950	22
MA003	122	1975	29
MA003	105	2000	37
MA003	90	2025	46
MA003	76	2050	57
MA003	64	2075	70
MA003	53	2100	84
MA003	43	2125	99
MA003	35	2150	116
MA003	28	2175	134
MA003	22	2200	153
MA003	18	2225	173

郑州商品交易所期权合约挂牌基准价表 (2019-12-13)

标的合约	看涨期权基准价	行权价	看跌期权基准价
MA004	167	1975	30
MA004	150	2000	37
MA004	133	2025	45
MA004	117	2050	55
MA004	103	2075	65
MA004	90	2100	77
MA004	78	2125	90

MA004	67	2150	104
MA004	58	2175	119
MA004	49	2200	135
MA004	41	2225	153
MA004	35	2250	171
MA004	29	2275	190

郑州商品交易所期权合约挂牌基准价表 (2019-12-13)

标的合约	看涨期权基准价	行权价	看跌期权基准价
MA005	182	1975	39
MA005	165	2000	47
MA005	149	2025	56
MA005	134	2050	66
MA005	120	2075	76
MA005	107	2100	88
MA005	95	2125	101
MA005	84	2150	115
MA005	73	2175	129
MA005	65	2200	145
MA005	56	2225	161
MA005	49	2250	179
MA005	42	2275	197

郑州商品交易所期权合约挂牌基准价表 (2019-12-13)

标的合约	看涨期权基准价	行权价	看跌期权基准价
MA009	229	2025	75
MA009	213	2050	85
MA009	199	2075	95
MA009	185	2100	105
MA009	171	2125	116
MA009	159	2150	129
MA009	147	2175	141
MA009	136	2200	154
MA009	125	2225	168
MA009	115	2250	182
MA009	106	2275	198
MA009	97	2300	214
MA009	88	2325	230

【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】

期权交易的交易指令包括限价指令、市价指令和套利指令（跨式、宽跨式）。

【最大下单数量】

限价指令的每次最大下单数量为 100 手，市价指令的每次最大下单数量为 2 手。

【期权套利指令】

期权套利指令定义：

（一）买入跨式套利，是指同时买入相同数量的同一标的物、同到期日、同行权价格的看涨期权和看跌期权；

（二）卖出跨式套利，是指同时卖出相同数量的同一标的物、同到期日、同行权价格的看涨期权和看跌期权；

（三）买入宽跨式套利，是指同时买入相同数量的同一标的物、同到期日、较高行权价格看涨期权和较低行权价格看跌期权；

（四）卖出宽跨式套利，是指同时卖出相同数量的同一标的物、同到期日、较高行权价格看涨期权和较低行权价格看跌期权。

集合竞价期间，交易所不接受套利指令。

期权套利指令须附加指令属性。指令属性包括立即成交剩余指令自动撤销、立即全部成交否则自动撤销等。

【持仓限额】

非期货公司会员和客户所持有的按单边计算的某月份甲醇期权合约投机持仓限额均为 30000 手，投机与套利持仓之和不得超过投机持仓限额的 2 倍。

做市商持仓限额均为 60000 手。

【套利交易保证金】

卖出跨式或宽跨式套利可以由指令建仓，也可以由历史持仓确认，交易保证金收取标准为卖出看涨期权与卖出看跌期权交易保证金较大者加上另一部位权利金。

备兑期权套利持仓由交易所结算时自动组合，交易保证金的收取标准为权利金与标的期货交易保证金之和。

【最后交易日】

甲醇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 3 个交易日，以及交易所规定的其他日期，到期日与最后交易日相同。

【开通期权交易权限】

根据《郑州商品交易所期货交易者适当性管理办法》，客户申请开通甲醇期权交易权限须满足以下条件：

针对已开通郑商所期权交易权限的客户，在甲醇期权或其他新品种期权上市时，不需重复进行适当性评估，即可拥有新品种期权交易权限。

针对从未开通过郑商所期权交易权限的客户，个人客户和单位客户开通期权交易权限均需满足制度规定的“三有一无”，此外，个人客户需要具备完全民事行为能力，单位客户需要具有健全的内部控制、风险管理等期货交易管理相关制度。另外，适当性制度还规定了豁免“三有”的情形：（1）符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者；（2）已开通实行适当性制度的某一品种交易权限，再通过其他开户机构开通该品种交易权限的客户；（3）近一年内具有累计不少于 50 个交易日境内交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录或者认可境外成交记录的客户；（4）做市商、特殊单位客户等交易所认可的其他交易者；（5）已具有境内商品期货交易所实行适当性制度的上市品种交易权限、已具有金融期货交易编码以及已具有境内证券交易所期权交易权限的证明材料的客户。

【行权资金检查】

买方行权（包括自动行权）时，资金应当满足标的期货交易保证金要求。买方资金不足，不允许行权，会员不得接受其行权申请。到期日闭市后 15:30 前，相对标的物结算价有实值额但资金不足的持仓（交易所会自动行权），会员应通过交易系统进行批量放弃。

【到期日未在规定时间内提交行权或放弃申请的期权持仓处理】

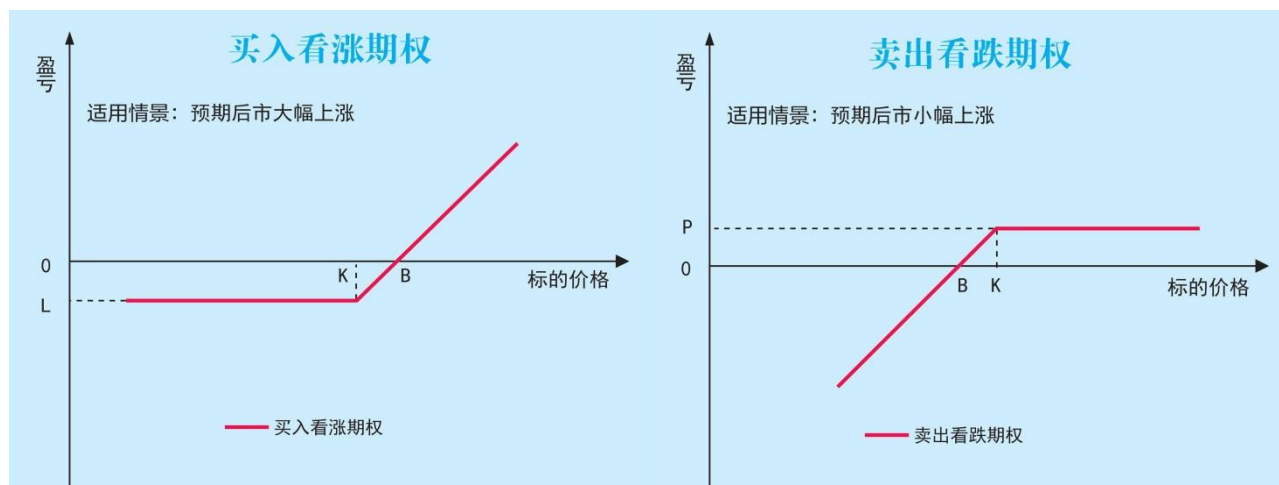
期权到期日结算时，对未在规定时间内提交行权或放弃申请的期权持仓，相对结算价有实值额的期权自动行权，其他期权自动放弃。即

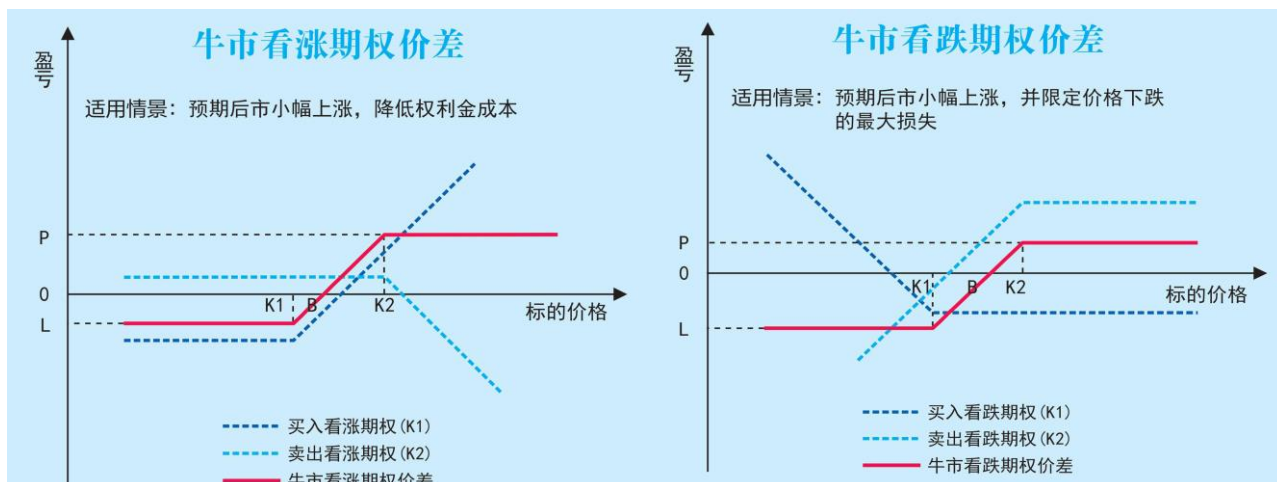
- （一）行权价格小于当日标的物结算价的看涨期权持仓自动行权；
- （二）行权价格大于当日标的物结算价的看跌期权持仓自动行权；
- （三）其他期权持仓自动放弃。

【期权实用交易策略图】

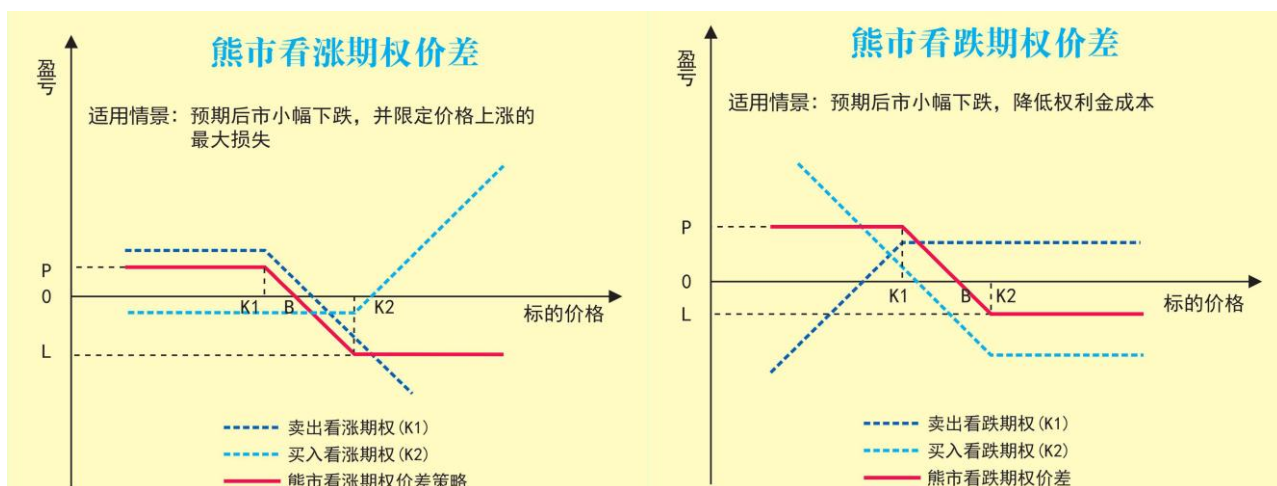
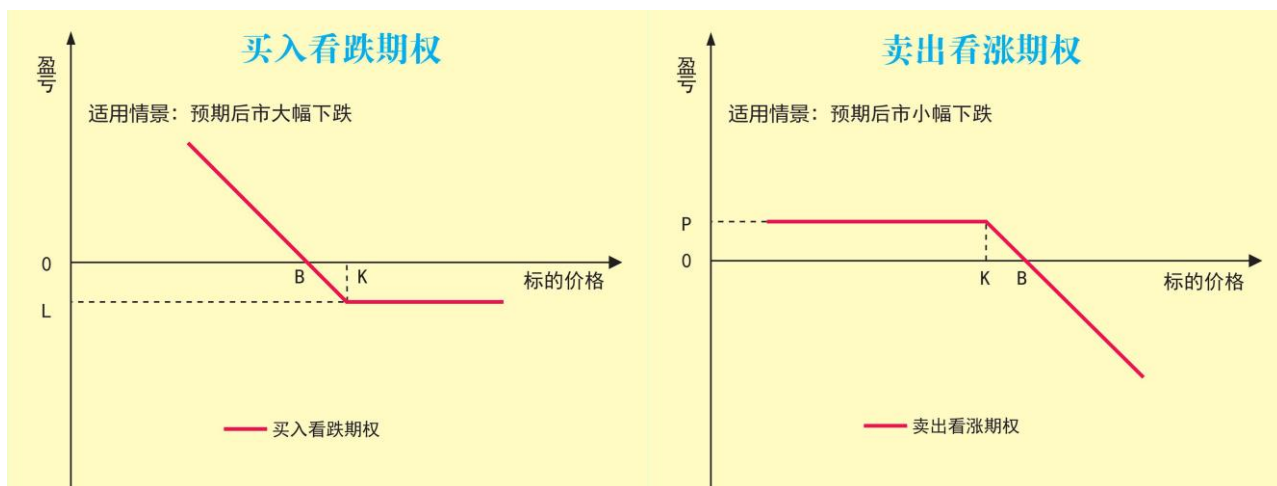
P: 最大盈利, L: 最大亏损, B: 盈亏平衡点, K: 执行价

看多策略

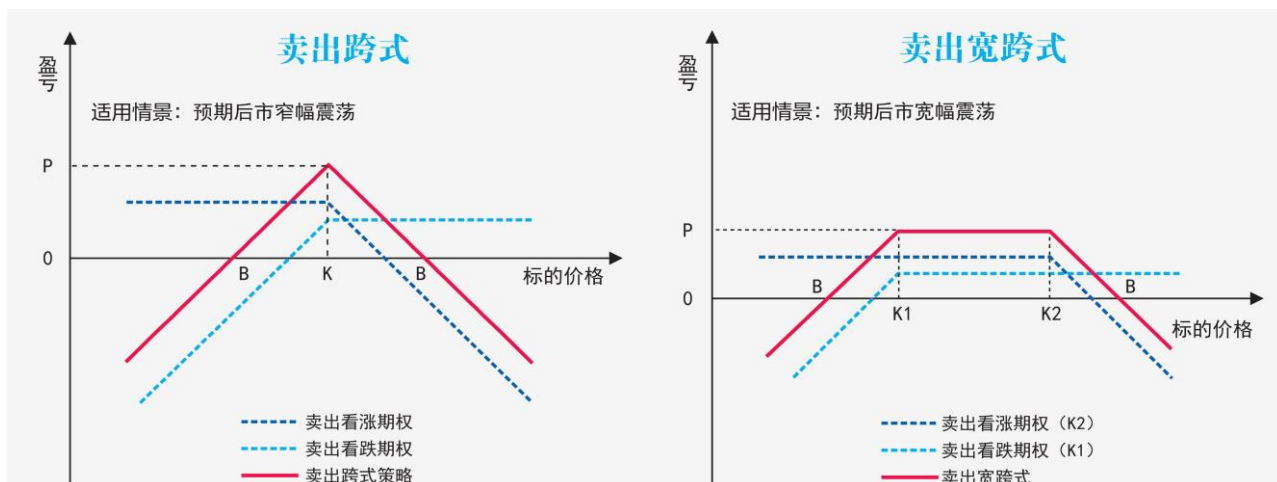




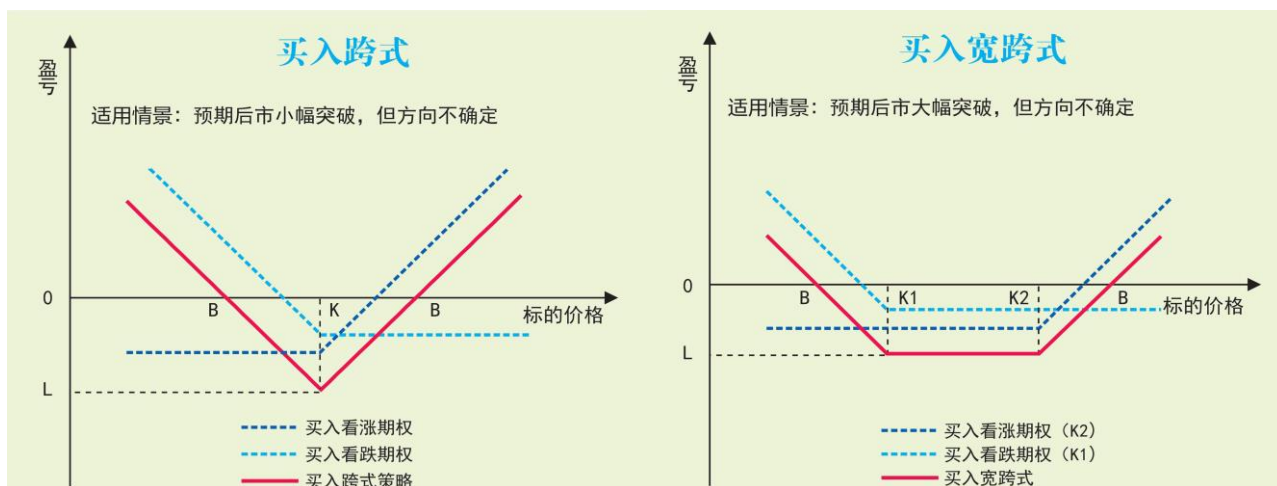
看空策略



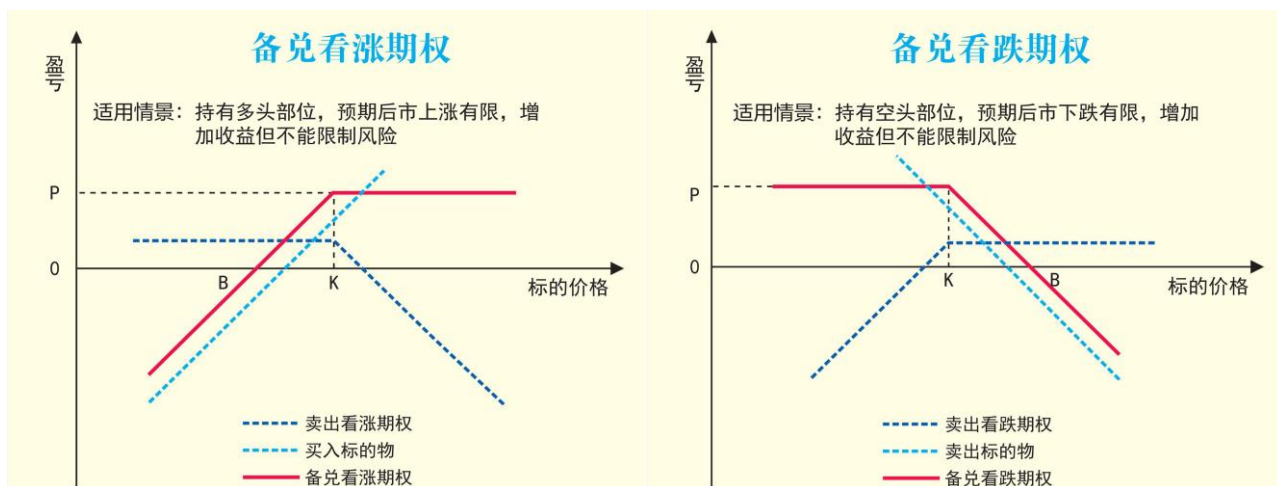
震荡策略



突破策略

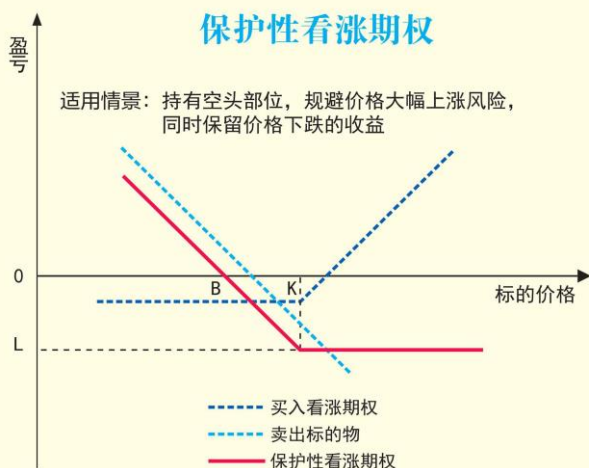


保值策略



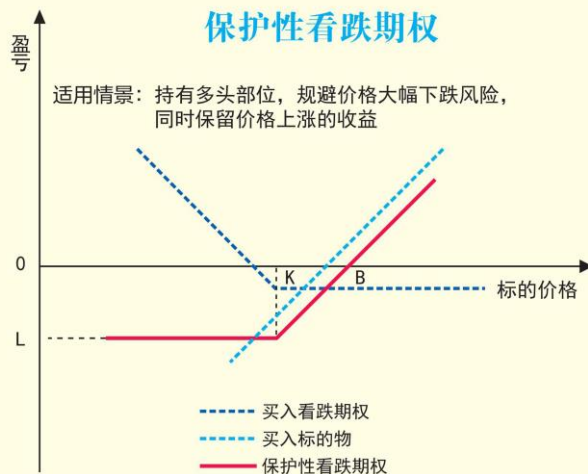
保护性看涨期权

适用情景：持有空头部位，规避价格大幅上涨风险，同时保留价格下跌的收益



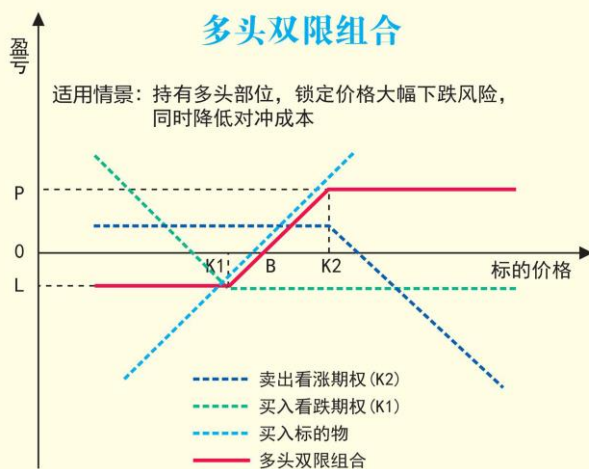
保护性看跌期权

适用情景：持有多头部位，规避价格大幅下跌风险，同时保留价格上涨的收益



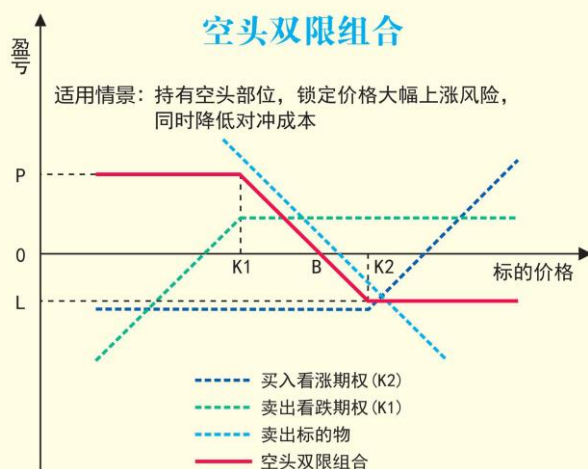
多头双限组合

适用情景：持有多头部位，锁定价格大幅下跌风险，同时降低对冲成本



空头双限组合

适用情景：持有空头部位，锁定价格大幅上涨风险，同时降低对冲成本



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：北京市西城区阜城门外大街甲 34 号方正证券大厦 2 层

电话：010-68578010

传真：010-64636998
