



中粮期货  
COFCO FUTURES  
自然之源 智慧之选

# 中粮期货有限公司

国内领先的产业特色衍生品金融服务公司 赵奕 投资咨询编号：Z0016384

中粮期货 增您所托  
·FUTURES FOR FUTURE·



# 目 录



原油期权规则介绍

能化策略推荐







中粮期货  
COFCO FUTURES  
自然之源 财富未来

# 原油期权规则介绍

国内领先的产业特色衍生品金融服务公司

中粮期货 增您所托  
·FUTURES FOR FUTURE·

原油期货合约

合约标的物	原油期货合约（1000桶）
合约类型	看涨期权，看跌期权
交易单位	1手原油期货合约
报价单位	元（人民币）/桶
最小变动价位	0.05元/桶
涨跌停板幅度	与标的期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	最近两个连续月份合约，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到一定数值之后的第二个交易日挂牌，具体数值上海国际能源交易中心另行发布
交易时间	上午9:00-11:30下午13:30-15:00及上海国际能源交易中心规定的其他时间
最后交易日	标的期货合约交割月前第一月的倒数第13个交易日，上海国际能源交易中心可以根据国家法定节假日等调整最后交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的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≤250元/桶，行权价格间距为2元/桶；250元/桶 < 行权价格≤500元/桶，行权价格间距为5元/桶；行权价格 > 500元/桶，行权价格间距为10元/桶
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：SC-合约月份-C-行权价格 看跌期权：SC-合约月份-P-行权价格
上市机构	上海国际能源交易中心

重要程度

- ★★
- ★★★
- ★★
- ★★
- ★
- ★★★
- ★★★
- ★★★



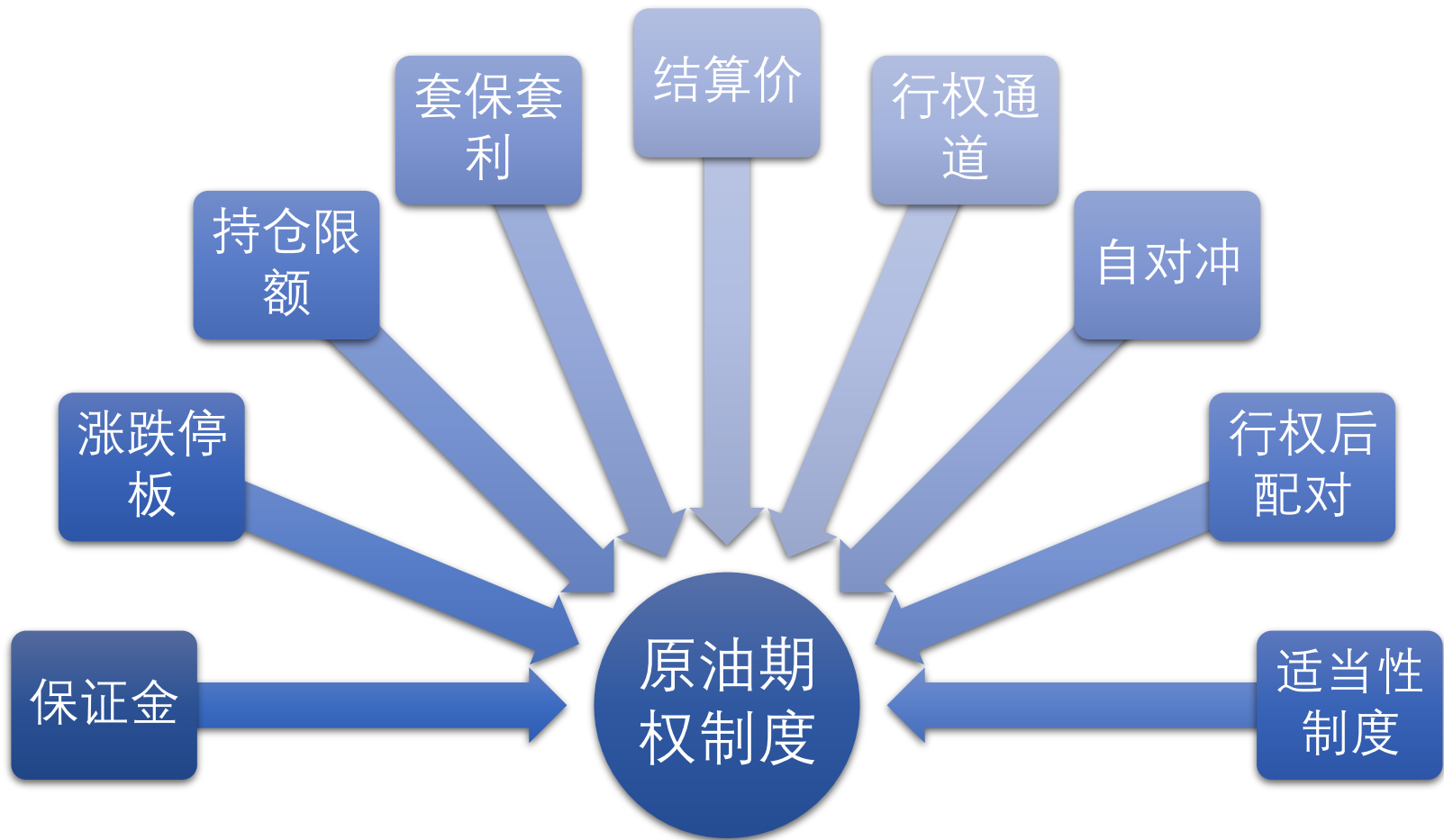
- **两个连续性原则：**与原油期货沿用同一平台/相同交易、结算风控体系，人民币计价；与上期所已上市的期权合约保持连续
- **原油期货规则体系：**分期权交易管理细则、做市商管理细则、期货投资者适当性管理细则，后两者同时适用于INE期权和期货管理办法，便于交易所进行统一管理
- **交易通道：**INE为境内客户和境外客户设置了不同路径，境外投资者可通过境外中介机构等进行交易
- 整体规划均为境内外投资者营造了良好的交易环境，提高该合约上市后的流动性



- **最小价格变动**：既符合期权期货市场需求，也为深虚值期权交易**提供了便利**
- **涨跌停板幅度**：与标的期货合约涨跌停板幅度相同，一是有效控制风险，二是保证期权价格和标的期货价格**同步变化**
- **合约挂牌月份**：能源中心初步拟定标的期货合约结算后持仓量达**1万手**后的第二个交易日挂牌新期货合约
- **最后交易日和到期日**：标的期货合约交割月前第一个月的**倒数第13个交易日**，INE可根据国家法定节假日等调整最后交易日
- **行权价格设计**：行权价格应覆盖标的取货合约上一交易日结算价上下**1.5倍**当日涨跌停板幅度对应的价格范围；保持行权价格间距与行权价格区间值比例在**1-2%**前后
- **美式期权**：在行权方面的灵活性和规避风险方面的抗操纵性是欧式期权无法比拟的



## 原油期货制度关键点



- 保证金、涨跌停板、持仓限额、结算价、适当性制度均保持高度一致性，便于投资者交易和风险管理
- INE对套保套利、行权通道、自对冲、行权配对进行了一定创新，保证期权上市后的平稳性、流动性

原油期权来了！

中粮期货后续将陆续  
推出相关策略及市场  
解读。  
**敬请关注！**





中粮期货  
COFCO FUTURES  
自然之源 智慧未来

## 能化策略推荐

国内领先的产业特色衍生品金融服务公司

中粮期货 增您所托  
·FUTURES FOR FUTURE·

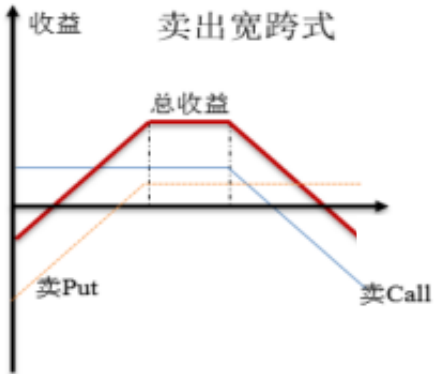
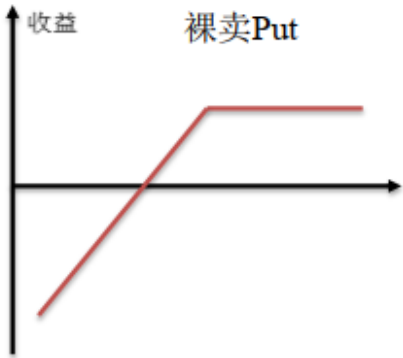
买PG远月合约策略	
策略类型	单边策略
核心逻辑驱动	<ul style="list-style-type: none"><li>■ LPG当前回稳为主，预期中长期仍有上行空间，关注CP价格走势变化；</li><li>■ 四季度为LPG需求旺季；</li><li>■ 近远月价差较小，远月合约相对低估；</li><li>■ 潜在盈利空间400-600点。</li></ul>
策略方法	单边持有推荐周期为5个月，需注意远月合约流动性风险
推荐等级	建议中长期持有



多PP/L空PVC	
策略类型	跨产品套利
核心逻辑驱动	<div><div>■ PVC：低库存+高价格引发下游抵触，且国外炼厂开工率升至90%，不断将原油生产为乙烯，乙烯单体原料大降，上游负荷提升，且有进口冲击预期，点价在09+50至100，上方压力较大；</div><div>■ PP/L：前期下跌幅度较大，供需矛盾已部分被市场消化，且两油库存逐步去化，据闻近期有资金进场抄底现货。</div></div>
策略方法	技术形态上PVC-PP/L价差已见顶回落，当前差价和比价均处于往年极高位，可高位入手
推荐等级	建议短线持有



能化期权策略推荐	
策略类型	期权策略
能化产品基本面	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 原油：关注美联储动态，中长期或缓跌；</li><li>■ LPG：进口气成本支撑，需求短期受限，中长期看好，预计温和上行；</li><li>■ 甲醇：低库存，供需变动不大，跟随油价及煤价变动，震荡为主；</li><li>■ PTA：加工费压缩，前期油价带动下被动走强，后续油价及供应承压；</li><li>■ PVC：低库存+高价格引发下游抵触，短期区间调整；</li><li>■ PP/L：油价支撑，两油去化，低位反弹后震荡，后续供应承压。</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 能源品种中长期缓跌或温和上行，在支撑位明确情况下可采取裸卖虚值看跌期权策略</li><li>◆ 化工品多震荡为主，可采取宽跨式盘整策略</li></ul>
策略方法	







## 谢谢聆听

### 【免责声明】

1. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。



## 联系我们

上海：施婷婷 18621383218

北京：刘伯源 15101181820

