

黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、豆油期货期权将上市

一、豆类再添新期权

美大豆既是粮食作物，又是油料作物，同时也是副食品的重要原料。我国是大豆进口和消费大国，市场规模庞大，影响相关产品价格波动的因素多，市场主体经营面临的风险较大。尤其是在当前中美贸易摩擦尚未缓和以及全球新冠疫情反复的形势下，大豆相关产业面临的市场形势异常复杂。近十年来，我国大豆进口依存度持续增加，目前保持在 80% 以上，海关总署数据显示，2021 年我国大豆进口量 9652 万吨，进口金额达 535 亿美元。上市黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期权，能够与期货形成合力，为企业增加更加精细化的风险管理工具，提升产业链企业的风险管理水平。

大豆系列期权合约设计既充分参考了豆粕等已上市期权的成功经验，又根据黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油品种特点进行了有针对性的设计，既能保障市场的平稳运行，又能促进功能的有效发挥。目前国内 90% 以上的大中型油脂油料企业都深度参与了大豆系列期货交易和豆粕期权交易，为期权上市积累了良好的产业客户基础。黄大豆 1 号、黄大豆 2 号及豆油期权上市，一方面将为我国大豆产业链各主体提供更加完备的风险管理工具，完善市场定价机制；另一方面有利于进一步健全境内衍生品工具体系，提升境内衍生品市场影响力和期货市场服务实体经济能力。

标的期货交易活跃，对应期权上市后流动性也会更好。在已上市商品期权的标的期货中，豆粕、玉米和棕榈油的月均成交量都排在前列，上市交易后对应的期权成交量也比较活跃。2021 年，黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期货的日均成交量分别达到 20 万手、7 万手和 94 万手，日均持仓量分别达到 17 万手、5 万手和 73 万手。预计上市后豆油期权的交易量也会比较高，豆一期权和豆二期权交易量可能较少一些。但随着市场进一步发展，交易活跃度会逐渐提升。

二、上市交易时间

黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期货期权自 2022 年 8 月 8 日（星期一）起上市交易。上市当日 8:55-9:00 集合竞价，9:00 开盘。8 月 8 日（星期一）当晚，黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期货期权开展夜盘交易。之后，黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期货期权交易时间与标的期货一致。

三、上市交易合约

首日挂牌的黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期货期权合约月份分别从 A2211、B2211、Y2211 开始。黄大豆 1 号期货期权首日挂牌 5 个合约月份，分别为 A2211、A2301、A2303、A2305、A2307；黄大豆 2 号期货期权首日挂牌 9 个合约月份，分别为 B2211、B2212、B2301、B2302、B2303、B2304、B2305、B2306、B2307；豆油期货期权首日挂牌 6 个合约月份，分别为 Y2211、Y2212、Y2301、Y2303、Y2305、Y2307。

四、挂牌基准价

根据 BAW 美式期货期权定价模型计算黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期货期权合约的挂牌基准价，模型中的利率取最新的一年期定期存款基准利率，波动率取标的期货合约 90 天历史波动率。新上市黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期货期权合约的挂牌基准价于上市前一个交易日结算后，通过会员服务系统随结算数据一同发布，也可通过大商所网站查询。

五、交易指令

黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期货期权上市初期仅提供限价指令和限价止损（盈）指令，每次最大下单数量与标的期货相同。

六、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。

七、持仓限额

黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期货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，分别不得超过期权合约的持仓限额。黄大豆 1 号期货期权持仓限额为 15000 手，黄大豆 2 号、豆油期货期权持仓限额均为 20000 手。具有实际控制关系的持仓合并计算。

八、相关费用

黄大豆 1 号和豆油期货期权交易手续费为 0.5 元/手，行权（履约）手续费为 1 元/手；黄大豆 2 号期货期权交易手续费为 0.2 元/手，行权（履约）手续费为 0.5 元/手。

九、做市商制度及合约询价

黄大豆 1 号、黄大豆 2 号和豆油期货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以大商所网站

(www.dce.com.cn) 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 200 次。

十、即将上市的三个期货期权合约比较

表 1 黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、豆油期货期权合约比较

期权名称	黄大豆 1 号期货期权		黄大豆 2 号期货期权		豆油期货期权	
合约标的物	黄大豆 1 号期货合约		黄大豆 2 号期货合约		豆油期货合约	
合约类型	看涨期权、看跌期权					
交易单位	1 手(10 吨)黄大豆 1 号期货合约		1 手(10 吨)黄大豆 2 号期货合约		1 手(10 吨)豆油期货合约	
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	与黄大豆 1 号期货合约涨跌停板幅度相同		与黄大豆 2 号期货合约涨跌停板幅度相同		与豆油期货合约涨跌停板幅度相同	
合约月份	1、3、5、7、9、11 月		1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月		1、3、5、7、8、9、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	行权价格覆盖黄大豆 1 号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		行权价格覆盖黄大豆 2 号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		行权价格覆盖豆油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	行权价格间距	行权价格	行权价格间距	行权价格	行权价格间距
	≤2500 元/吨	25 元/吨	≤2500 元/吨	25 元/吨	≤5000 元/吨	50 元/吨
	2500-5000 元/吨	50 元/吨	2500-5000 元/吨	50 元/吨	5000-10000 元/吨	100 元/吨
	> 5000 元/吨	100 元/吨	> 5000 元/吨	100 元/吨	>10000 元/吨	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	看跌期权: A-合约月份-C-行权价格		看跌期权: B-合约月份-C-行权价格		看跌期权: Y-合约月份-C-行权价格	
	看跌期权: A-合约月份-P-行权价格		看跌期权: B-合约月份-P-行权价格		看跌期权: Y-合约月份-P-行权价格	
期权持仓限额	1500 手		2000 手		2000 手	
上市交易所	大连商品交易所					

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

新世纪期货投资咨询部

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85165192

网址：<http://www.zjncf.com.cn>