

## 花生期货期权介绍

### 一、花生期货期权

我国是世界第一大花生生产、进口和消费国，花生现货市场规模巨大。花生是我国自给率最高的大宗油料作物，是油脂油料板块的重要组成部分。2021/22 年度，我国花生消费量为 1780 万吨，其中 1670 万吨为国产花生，自给率接近 94%。花生期货上市以来，市场运行整体平稳，规模稳定扩大。期货现货价格相关性高，功能发挥较好。花生期货的平稳运行为花生产业链主体提供了风险管理工具，有助于产业企业稳定生产经营，还促进了花生一、二、三产业融合发展，产业企业、贸易企业等享受到产业融合的“经利”。

油脂油料安全是国家粮食安全的重要组成部分，是关系我国经济发展和社会稳定的全局性重大战略问题。为服务油脂油料产业发展，2007 年以来，郑商所已先后上市菜籽油、菜籽粕、油菜籽、花生期货以及菜籽粕期权。经过多年精心培育，花生期货市场规模持续扩大。花生期货上市 1 年多以来，整体运行平稳，功能发挥良好，产业企业参与度不断提高，多数龙头企业已利用花生期货进行风险管理，同时花生“保险+期货”等创新型金融服务“三农”项目的不断落地，有效保障了农民收入，促进了农业生产的连续性和稳定性。

近年来，受国内外新冠肺炎疫情反复、宏观经济形势变化等因素影响，花生期现货价格波动加大，产业企业个性化避险需求愈发强烈，期权的上市将为产业链上下游企业提供更加丰富的贸易定价和套保工具，帮助现货企业更加合理有效地管理市场风险，有利于提高现货企业经营规模。期权作为非线性的风险管理工具，既能够满足市场个性化的风险管理需求，又能够通过相应期货品种形成联动，进一步增强期货市场韧性，促进功能有效发挥。

### 二、上市交易时间

花生期货期权自 2022 年 8 月 26 日（星期五）起挂牌交易，当日 8:55-9:00 为集合竞价时间。

### 三、上市交易合约

首日挂牌的花生期权合约包括标的月份为 2211、2212 及 2301 的花生期权合约

### 四、挂牌基准价

郑商所根据期权定价模型计算各期权合约基准价。其中，波动率参数根据花生期货合约历史波动率等因素确定，利率参数取一年期贷款市场报价利率（LPR）。挂牌基准价于 8 月 25 日结算后在郑商所网站“交易数据”栏目公布。

### 五、夜盘交易时间

花生期权合约无夜盘交易

### 六、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。

### 七、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花生期权合约投机持仓限额分别为 10000 手、3000 手，投机与套利持仓之和不得超过投机持仓限额的 2 倍。

花生期权做市商持仓限额分别为 20000 手、10000 手。

### 八、询价限制

非期货公司会员和客户可以向做市商询价，对同一期权合约的询价时间间隔不得小于 60 秒。

花生期权合约最优买卖报价价差小于等于下表价差时，不得询价。

品种	申报买价（元/吨）	价差（元/吨）
期权	申报买价 < 100	10
	100 ≤ 申报买价 < 200	20
	200 ≤ 申报买价 < 300	30
	300 ≤ 申报买价 < 500	40
	500 ≤ 申报买价 < 800	64
	800 ≤ 申报买价	96

### 九、花生期货期权合约

合约标的物	花生期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手花生期货合约
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	与花生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 5000 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	以花生期货前一交易日结算价为基准，按行权价格间距挂出 9 个实值期权、1 个平值期权和 9 个虚值期权。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：PK-合约月份-C-行权价格 看跌期权：PK-合约月份-P-行权价格
上市交易所	郑州商品交易所

注：以上内容均来自公开资料

## 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>