

菜籽油期货期权合约介绍

一、油脂新期权-菜籽油期货期权

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稳定的全局性重大战略问题。菜籽油是我国消费量与进口量第二大的植物油品种，是油脂油料板块的重要组成部分。油脂油料板块具有产业链条长、参与主体多、市场化程度高等特点。2022年中央一号文件明确提出，要多措并举提升油料产能。

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、以及菜籽粕期权。经过多年精心培育，菜籽油期货市场规模持续扩大。当前菜籽油期现货市场已实现深度融合，现货贸易中已有60%以上采用基差点价方式进行，菜籽油期货法人客户持仓占比71.5%，在国内期货品种中居前列。

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，菜籽油期现货价格波动加大，产业企业个性化避险需求愈发强烈。当前油脂油料市场波动加剧的背景下，单独依靠期货工具已不能完全满足企业风险管理的需要，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。

近年来，菜系商品的基差贸易蓬勃发展，是建立在对菜系期货的创新应用之上。随着菜籽油期权的陆续上市，预计又将推动含权贸易的发展，在锁定基差的基础上提供保价机会，既可以帮助下游客户锁定采购最高价，也可以帮助上游客户锁定销售最低价，并可能获得价格上涨或下跌带来的潜在收益。

二、上市交易时间

菜籽油期货期权自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

首日挂牌菜籽油期权合约包括标的月份为2211、2301、2303及2305的菜籽油期权合约

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，波动率参数根据菜籽油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

8月26日当晚起，菜籽油期权合约开展夜盘交易，交易时间与菜籽油期货合约一致。

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菜籽油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。

菜籽油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。

菜籽油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）
菜籽油 期权	申报买价 < 150	15
	150 ≤ 申报买价 < 300	30
	300 ≤ 申报买价 < 600	60
	600 ≤ 申报买价 < 900	72
	900 ≤ 申报买价 < 1200	96
	1200 ≤ 申报买价	120

九、菜籽油期权合约

合约标的物	菜籽油期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手菜籽油期货合约
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	与菜籽油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	以菜籽油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：OI-合约月份-C-行权价格 看跌期权：OI-合约月份-P-行权价格
上市交易所	郑州商品交易所

十、基本面及策略

市场预期新季油菜籽产量将迎来恢复性增长，在季节性天气炒作高峰时段，市场对天气变化仍将保持高度敏感。国内菜油库存稳中有降，短期供应偏紧，但随着到港量的增加，后期库存将迎来补充。菜籽油期货波动率处于历史高位，期权定价偏高，建议建立菜籽油看涨期权熊市价差策略。上游企业可以平仓期货空头锁定浮盈，同时买入看跌期权继续套保。下游企业尝试买入实值看涨期权或牛市价差。

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的日期的判断，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>