

苯乙烯期货 苯乙烯期货期权

大连商品交易所于2019年上市了苯乙烯期货，于2023年上市了苯乙烯期货期权。大商所苯乙烯期货自上市以来运行稳健，交投活跃，已成为相关企业风险管理，套期保值的重要工具。

苯乙烯供需情况

目前，全球苯乙烯年产能接近4000万吨，而亚洲地区是最大的苯乙烯生产和消费区域，产能占比超过50%，其中主要集中于中国、韩国等国。

我国是全球最大的苯乙烯供应国和消费国，我国苯乙烯年产能接近1500

万吨，全球占比超过30%。我国苯乙烯产能主要分布于华东、东北、华南、华北地区，其中华东地区产能占比超过50%。除自产外，我国也从沙特、日本等国进口苯乙烯，但进口依存度不高。

苯乙烯的主要用途

苯乙烯是有机化合物，是一种重要的有机化工原料。苯乙烯产业链上游承接石油化工与煤化工，下游连接合成树脂和合成橡胶加工。在我国，苯乙烯主要应用于ABS树脂、发泡聚苯乙烯（EPS）、通用/高抗冲聚苯乙烯（PS）等领域。苯乙烯可用于生产塑料、合成橡胶等产品，从而广泛应用于汽车制造、家用电器、玩具制造、纺织等行业；此外，苯乙烯也可作为医药、农药、染料的中间体，用途十分广泛。

影响苯乙烯价格的主要因素

上游原料

原油、煤炭等原料均能够在一定程度上影响苯乙烯的生产成本，从而影响其价格走势。在苯乙烯生产工艺中，对原油、煤等原材料进行化学处理可得到乙烯和纯苯单体，通过进一步处理则可得到苯乙烯。因此，纯苯和乙烯单体作为苯乙烯的直接原料，可直接影响苯乙烯的生产成本及装置是否能正常开工。

下游产品

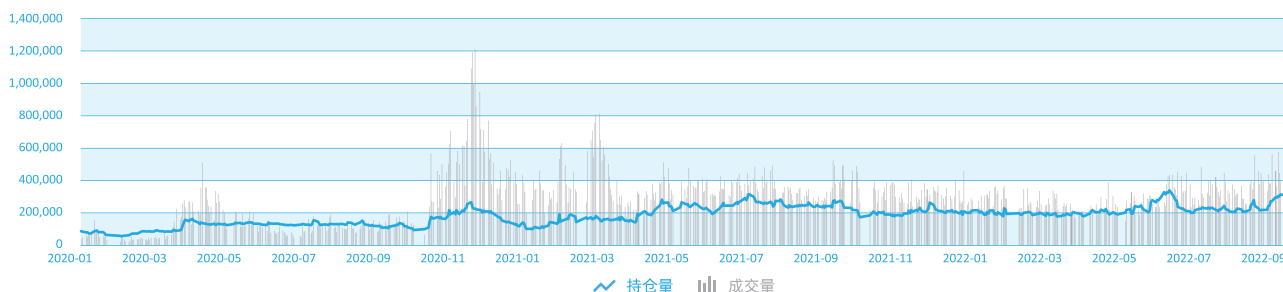
ABS、EPS、PS是苯乙烯产业链的主要下游产品，因此其市场供需情况、库存水平对苯乙烯的价格存在较大影响。从近年统计结果来看，苯乙烯与下游产品价格相关性较强，其中与PS、EPS价格相关性都超过0.9，与ABS价格相关性也接近0.8。

苯乙烯期货价格走势和交易数据

苯乙烯期货主连合约结算价（元/吨）



苯乙烯期货成交量和持仓量（单位：手）



合约表格

苯乙烯期货		苯乙烯期货期权	
交易品种	苯乙烯	合约标的物	苯乙烯期货合约
交易单位	5 吨 / 手	合约类型	看涨期权、看跌期权
报价单位	元（人民币）/ 吨	交易单位	1 手（5 吨）苯乙烯期货合约
最小变动价位	1 元 / 吨	报价单位	元（人民币）/ 吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4 %	最小变动价位	0.5 元 / 吨
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月	涨跌停板幅度	与标的期货合约涨跌停板幅度相同
交易时间	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	合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
最后交易日	合约月份倒数第 4 个交易日	交易时间	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
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日	最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第 12 个交易日， 交易所可以根据国家法定节假日调整最后交易日
交割等级	大连商品交易所苯乙烯交割质量标准（F/DCE EB001-2019）	到期日	同最后交易日
交割地点	大连商品交易所苯乙烯指定交割仓库	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。最近六个自然月对应的期 权合约：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。 第七个及随后自然月对应的期权合约：行权价格≤5000元/ 吨，行权价格间距为100元/吨；5000元/吨<行权价格≤10000 元/吨，行权价格间距为200元/吨；行权价格>10000元/吨， 行权价格间距为400元/吨。
最低交易保证金	合约价值的 5 %	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。
交割方式	实物交割	交易代码	看涨期权：EB- 合约月份 -C- 行权价格
交易代码	EB		看跌期权：EB- 合约月份 -P- 行权价格

运用期货和期权合约构建灵活多样的交易策略

交易者可使用期货、期权合约构建起灵活多样的交易策略，从而更好地管理价格风险。同时，大商所组合保证金也已支持期权跨式、期权宽跨式、买入垂直价差、卖出垂直价差等多种组合策略。

买入跨式 (Long Straddle)

买入基于同一期货标的，且行权价格(K)相同的一份看涨期权(权利金=C₀)和一份看跌期权(权利金=P₀)

策略损益： $\max(F_t-K, 0)-C_0+\max(K-F_t, 0)-P_0$

最大利润：无上限

最大亏损： $-(C_0+P_0)$

盈亏平衡点： $K+(C_0+P_0)$ 和 $K-(C_0+P_0)$

买入宽跨式 (Long Strangle)

买入基于同一期货标的、但行权价格不同的一份看跌期权(权利金=P₀)和一份看涨期权(权利金=C₀)来构建该策略，其中看跌期权的行权价为K₁，看涨期权的行权价为K₂

策略损益： $\max(F_t-K_2, 0)+\max(K_1-F_t, 0)-C_0-P_0$

最大利润：无上限

最大亏损： $-(C_0+P_0)$

盈亏平衡点： $K_1-(C_0+P_0)$ 和 $K_2+(C_0+P_0)$

牛市看涨价差 (Bull Call Spread)

买入一个低行权价(K₁)的看涨期权(权利金=C₁)，同时卖出一个高行权价(K₂)的看涨期权(权利金=C₂)

构建牛市价差，两个期权都是基于同一期货合约标的。

策略损益： $\max(F_t-K_1, 0)-C_1+C_2-\max(F_t-K_2, 0)$

最大利润： $C_2-C_1+K_2-K_1$

最大亏损： C_2-C_1

盈亏平衡点： $K_1+C_1-C_2$

熊市看涨价差 (Bear Call Spread)

卖出一个低行权价(K₁)的看涨期权(权利金=C₁)，同时买入一个高行权价(K₂)的看涨期权(权利金=C₂)

构建熊市价差，两个期权都是基于同一期货合约标的。

策略损益： $C_1-C_2-\max(F_t-K_1, 0)+\max(F_t-K_2, 0)$

最大利润： C_1-C_2

最大亏损： $C_1-C_2+K_1-K_2$

盈亏平衡点： $C_1-C_2+K_1$

买入蝶式价差 (Long Butterfly Spread)

买入一份低行权价(K₁)的看涨期权(权利金=C₁)，买入一份高行权价(K₃)的看涨期权(权利金=C₃)，同时卖出两份中间行权价(K₂)的看涨期权(权利金=C₂)

来构建买入蝶式价差策略。

策略损益： $\max(F_t-K_1, 0)+\max(F_t-K_3, 0)-2\max(F_t-K_2, 0)+2C_2-C_1-C_3$

最大利润： $K_2-K_1+2C_2-C_1-C_3$

最大亏损： $2C_2-C_1-C_3$

盈亏平衡点： $K_1+(C_1+C_3-2C_2)$ 和 $K_3-(C_1+C_3-2C_2)$

备兑看涨期权 (Covered Call)

买入一份期货合约(F₀)，同时卖出一份以该期货合约为标的的看涨期权(权利金=C₀)，便可构建备兑看涨期权策略

策略损益： $(F_t-F_0)+C_0-\max(F_t-K, 0)$

最大利润： $K-F_0+C_0$

最大亏损： $-(F_0-C_0)$

盈亏平衡点： F_0-C_0

想要了解更多相关信息，欢迎访问我们的官方网站 www.dce.com.cn

免责声明：本材料内容与大连商品交易所业务规则不一致的，请以大连商品交易所正式公布的业务规则为准。本材料内容只作为介绍衍生品基本知识之用，不作为投资者投资决策的依据，投资者不应以本材料内容取代其独立判断或仅根据本材料内容做出决策；我们力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，任何依据本材料内容进行投资决策所造成的损失，大连商品交易所不承担任何责任。