

原木期权合约及规则介绍

大连商品交易所

2024年11月

大商所期权上市品种及储备品种分布

油脂油料

期货：豆粕期货 豆一期货 豆二期货 豆油期货 棕榈油期货

期权：豆粕期权 豆一期权 豆二期权 豆油期权 棕榈油期权

玉米板块

期货：玉米期货 玉米淀粉期货

期权：玉米期权 玉米淀粉期权

生禽板块

期货：鸡蛋期货 生猪期货

期权：鸡蛋期权 生猪期权

木材粮食

期货：纤维板期货 胶合板期货 粳米期货 原木期货

原木期权

黑色板块

期货：铁矿石期货 焦炭期货 焦煤期货

期权：铁矿石期权

能化板块

期货：LPG期货 聚丙烯期货 聚乙烯期货 聚氯乙烯期货 乙二醇期货 苯乙烯期货

期权：LPG期权 聚丙烯期权 聚乙烯期权 聚氯乙烯期权 乙二醇期权 苯乙烯期权

- 自2017年我所豆粕期权上市以来，已上市**16**个品种的期权。
- 国际化品种：**豆一、豆二、豆粕、豆油**和**棕榈油**共**5**个品种的期权。
- 引入QFII/RQFII品种：**豆一、豆二、豆粕、豆油、棕榈油、铁矿石**和**聚乙烯**共**7**个品种的期货及期权。

□ 已上市

■ 特定品种

■ 计划上市新品种

一、原木期权合约要点



1.原木期权合约

合约标的物	原木期货合约	
合约类型	看涨期权、看跌期权	
交易单位	1手 (90立方米) 原木期货合约	
报价单位	元 (人民币) /立方米	
最小变动价位	0.25元/立方米 (原木期货最小变动价位为0.5元/立方米)	
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	1、3、5、7、9、11月	
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	
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。	
行权价格 (X) 间距	最近六个自然月 $X \leq 2000$ 元/立方米, 间距25元/立方米 2000 元/立方米 $< X \leq 4000$ 元/立方米, 间距50元/立方米 $X > 4000$ 元/立方米, 间距100元/立方米	第七个及随后自然月 $X \leq 2000$ 元/立方米, 间距50元/立方米 2000 元/立方米 $< X \leq 4000$ 元/立方米, 间距100元/立方米 $X > 4000$ 元/立方米, 间距200元/立方米

原木期权标的物是原木期货

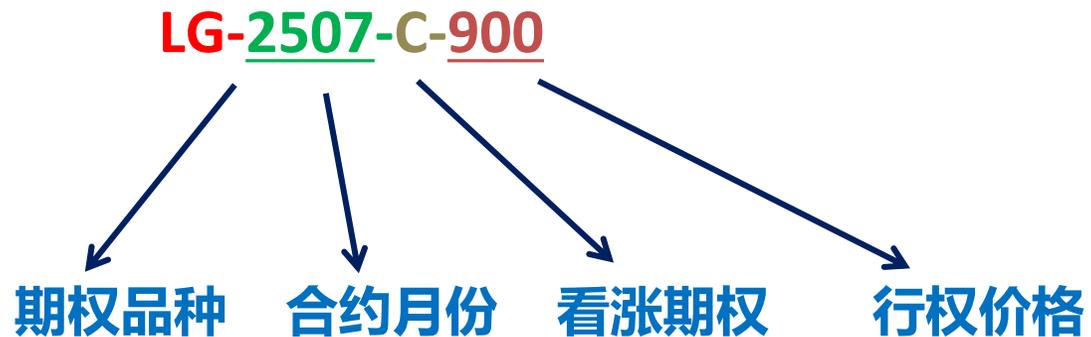
- 期货有公允的价格
- 期货是价格连续的市场
- 期货价格公开透明，公信度高，抗操纵性强
- 期货是标准化合约，有更好的流动性

期货期权意味着

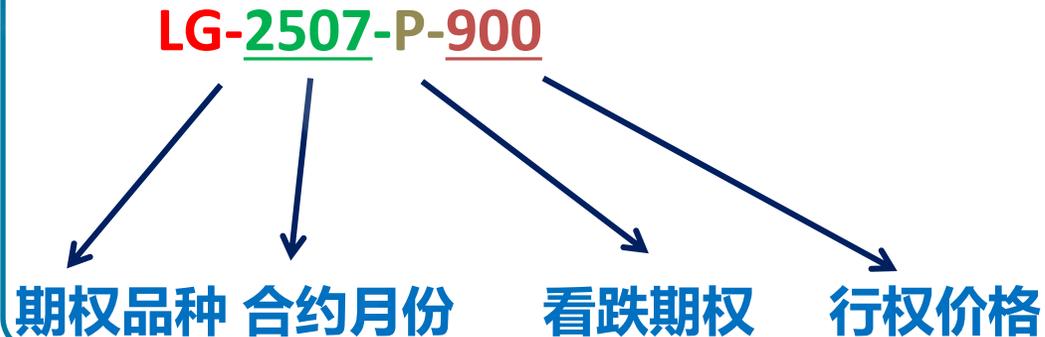
- 买卖的权利基于期货合约
- 行权后转换为期货合约

5. 合约类型及代码

看涨期权：LG-合约月份-C-行权价格



看跌期权：LG-合约月份-P-行权价格



指令

买入 开仓 10手 LG-2507-C-900 @170元/吨

方向 开平仓 数量 品种 合约月份 看涨期权 行权价格 权利金

期权合约的价格是指期权合约每报价单位的权利金

交易单位：1手标的期货合约

设计考虑：

- **1手期货合约对应1手标的期货合约**

报价单位：元/立方米

设计考虑：

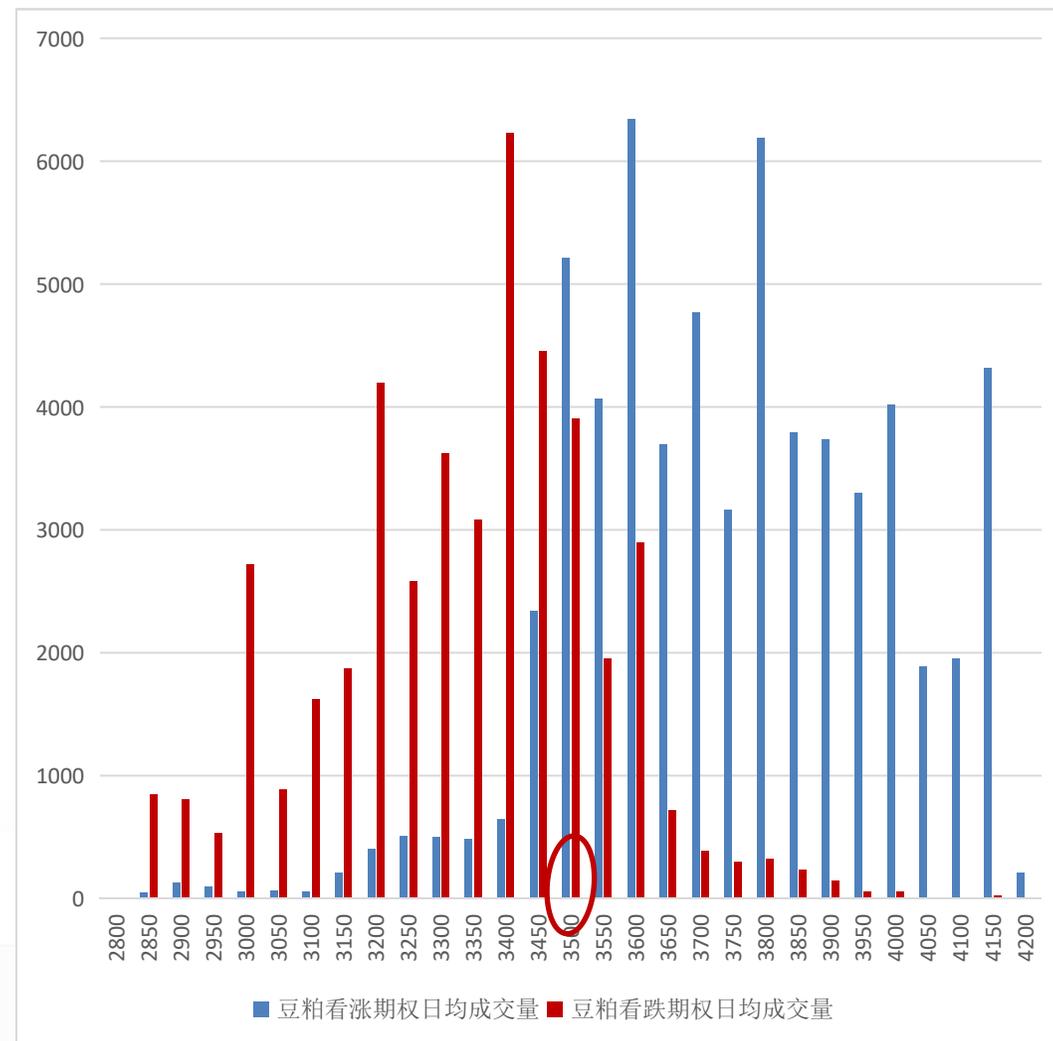
- **报价单位与标的期货一致**

- **原木期权：90立方米**

原木期权最小变动价位 0.25元/立方米

设计考虑:

- 期权最小变动价位不超过期货的1/2
- 平值和虚值合约交易更活跃，对应的Delta值接近0.5
- 更精确地反应标的期货价格变化



期权合约涨跌停板幅度与标的期货合约涨跌停板幅度相同

当期权价格小于停板幅度时，跌停板价格取期权合约的最小变动价位

设计考虑：

- 风险控制，保障市场平稳运行，防止价格异常波动

举例：
期货结算价=4000
期货涨跌停板幅度
=4000* (±7%) =
±280

期权结算价	期权涨停板价格	期权跌停板价格
640	$640+280=920$	$640-280=360$
370	$370+280=650$	$370-280=90$
150	$150+280=430$	$150-280<0$, 取0.25

合约月份：指期权合约对应的标的期货合约的交割月份

原木期权合约月份与标的期货交割月份一致

原木期权为：1、3、5、7、9、11月

设计考虑：

- **满足交易者对不同月份的套保和避险需求**
- **与期货市场保持一致，便于市场接受**

原木期权交易时间与标的期货一致

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

设计考虑：

- **期货价格是期权价格的重要影响因素**
- **期权如果不交易，期货价格变动，期权持仓可能面临风险**

原木期权暂不开展夜盘交易

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

设计考虑：临近和远离交割月的平衡

- 应尽量靠近期货到期日，满足客户套保需求
- 期权行权后转化成为期货持仓，为不愿意交割的客户提供充足的平仓离场时间
- 临近交割月期货流动性降低
- 个人客户持仓不能进入期货交割月
- 避开梯度限仓和提高保证金的时间
- 与大商所16个已上市期权品种最后交易日保持一致

12.行权价格及间距

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

设计考虑：

- 根据市场交易需求，原木期权拟采用“近密远疏”挂牌方式。
- 8月2日结算时期，我所全部已上市期权品种均实行“近密远疏”挂牌方式。

	行权价格(X)区间	最近六个自然月行权价格间距	第七个及随后自然月行权价格间距
原木期权	$X \leq 2000$ 元/立方米	25元/立方米	50元/立方米
	2000 元/立方米 $< X \leq 4000$ 元/立方米	50元/立方米	100元/立方米
	$X > 4000$ 元/立方米	100元/立方米	200元/立方米

美式期权。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

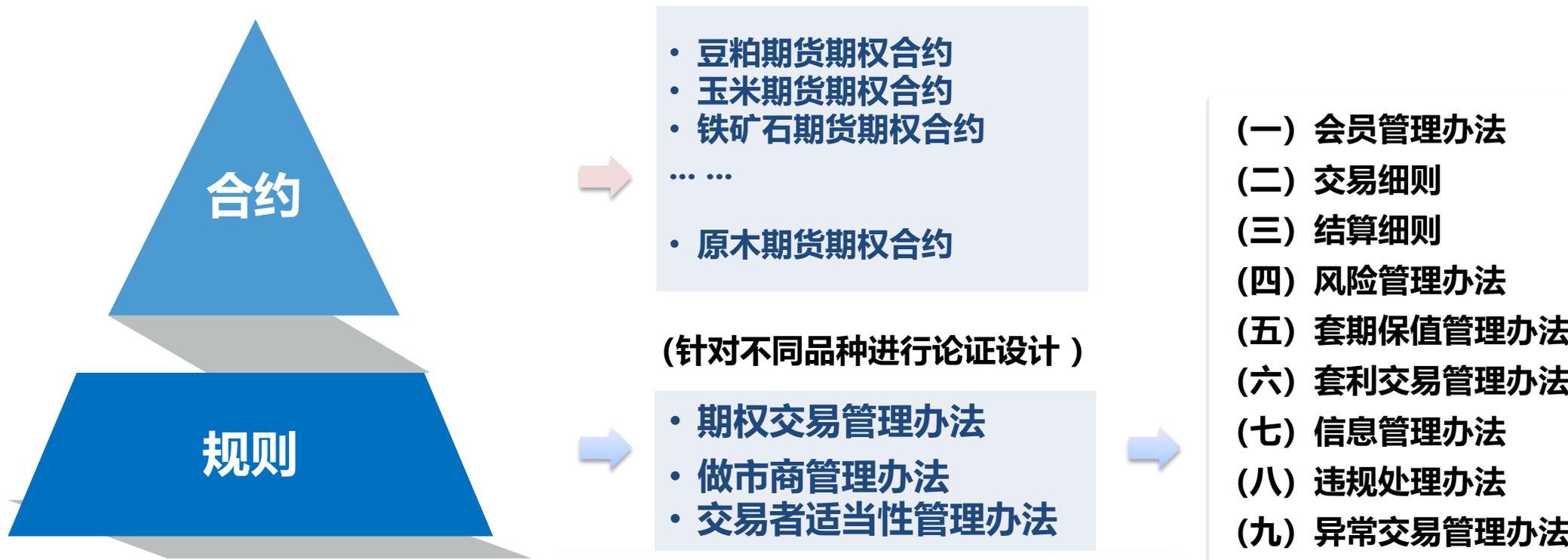
设计考虑：

- **美式期权是商品期货期权的主流方式**
- **灵活便利**

期权到期日闭市后，时间延长30分钟，可以集中申请

二、原木期权业务规则





不同期权品种共用同一套规则制度体系，仅合约参数略有不同

期权交易管理办法

交易业务

行权与履约

结算业务

风险管理

信息管理

交易者适当性管理办法

准入条件

实施要求

管理与监督

做市商管理办法

资格管理

做市业务

权利和义务

监督管理

原木期权提供限价指令和限价止损（盈）指令。可附加三种指令属性：

- 1.立即全部成交否则自动撤销（FOK）
- 2.立即成交剩余指令自动撤销（FAK）
- 3.小节有效（GIS）

暂不推出市价指令

设计考虑：

- 为防范风险，期权品种暂不提供市价交易指令

原木期权首批挂牌合约月份：2507

原木期权：LG2507、LG2509、LG2511

设计考虑：

- 与原木期货首批挂牌合约月份保持一致。

原木期权的最大下单手数与标的期货一致，为1000手

到期日闭市后，实值期权自动行权

设计考虑：

- 符合国际惯例、防止遗忘
- 实值自动行权的占比更高，减少会员操作
- 实值期权买方不想到期自动行权的，可申请取消；虚值行权需申请

交易所判断期权是否实值：
行权价vs.期货当日结算价

注意事项：

- 自动行权本质是自动申请（全部实值持仓）
- 检查持仓，预留充足资金
- 取消到期自动行权后仍可申请行权

限仓方式：期货、期权分开限仓

- 买方向=买看涨+卖看跌
- 卖方向=买看跌+卖看涨
- 按某月份（期权系列）单边计算的期权合约投机持仓的最大数量限仓
- 期权限仓阶段的时间划分与标的期货合约相同

设计考虑：

- 便于对期货、期权市场有针对性的实施风控措施
- 对期货和期权不合并持仓，分别进行监控

品种	期权持仓限额
原木期权	1500手

8.组合保证金

- 上市初期，原木期权2507合约月份的期权合约参与组合保证金优惠。
- 参与组合保证金优惠的合约月份，在交易所网站中，[首页](#)>[业务/服务](#)>[业务参数](#)>[交易参数](#)>[组合保证金优惠参数](#)，进行查询。

序号	组合策略名称
1	卖出期权期货组合
2	期权跨式
3	期权宽跨式
4	期权对锁
5	买入垂直价差
6	卖出垂直价差
7	买入期权期货组合

大连商品交易所期权（品种、系列、合约）参与组合一览表（自2024年8月7日结算时起）

品种	系列	合约	是否参与组合
豆粕	m2411、m2501	全部合约	参与组合
玉米	c2411、c2501		
铁矿石	i2410、i2501		
液化石油气	pg2410		
聚丙烯	pp2501		
聚氯乙烯	v2501		
聚乙烯	l2501		
棕榈油	p2410		
黄大豆1号	a2411		
黄大豆2号	b2410		
豆油	y2501		
乙二醇	eg2501		
苯乙烯	eb2410		

原木期权手续费分为交易手续费和行权履约手续费

期权	交易手续费	行权履约手续费	套保交易手续费
原木期权	1元/手	1元/手	0.5元/手

我所对全部期权合约收取申报费。

原木期权上市后，收取申报费，收费对象及收费标准与已上市期权保持一致。

期权合约申报费按合约月份统计，按日收取。

品种	收费标准：元/笔				
	信息量 \leq 4000笔	4000笔 $<$ 信息量 \leq 8000笔；OTR \leq 2	4000笔 $<$ 信息量 \leq 8000笔；OTR $>$ 2	信息量 $>$ 8000笔；OTR \leq 2	信息量 $>$ 8000笔；OTR $>$ 2
全部期权	0	0	1	2	5

非期货公司会员和客户可以向做市商询价

做市商：活跃合约-持续报价；不活跃合约-回应询价

设计考虑：

- **为不活跃合约的价格提供参考**
- **交易所可以根据市场情况调整可询价合约和可询价时间**
- **同一交易编码在一个期权品种上每日询价次数上限为200次**
- **同一期权合约的询价时间间隔不应低于60秒**
- **期货公司会员应对其客户的询价进行管理**

感谢聆听!



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

地址：中国辽宁省大连市沙河口区会展路129号，邮编：116023
电话：0411-84808888，传真：0411-84808588
www.dce.com.cn