

棕榈油期货 棕榈油期货期权

大连商品交易所于2007年上市了棕榈油期货，并于2020年12月正式对外开放，于2021年上市了棕榈油期货期权并同步对外开放。大商所棕榈油期货、期货期权自上市以来运行稳健，交投活跃，不仅是全球流动性最好的棕榈油衍生品序列，更是相关企业风险管理，套期保值的重要工具。我国境内约70%的棕榈油现货贸易都是通过基于大商所棕榈油期货价格的基差定价模式进行。

棕榈油供需情况

全球范围内，印度尼西亚和马来西亚是棕榈油的两大主产国，合计产量占比约90%，基本垄断了棕榈油的出口和贸易，其中印度尼西亚占比约60%。

进口方面，印度一直都是全球棕榈油第一进口国，而中国棕榈油进口

量仅次于印度，在全球进口份额中约占15%。中国境内棕榈油消费基本是通过进口来满足，我国进口的棕榈油基本全为精炼棕榈油。

棕榈油是全球范围内贸易量最大的植物油，高于豆油，但在中国，棕榈油消费量却低于豆油，是消费量第二大的植物油。

棕榈油的主要用途

棕榈油分为毛棕榈油和精炼棕榈油，将棕榈果进行榨油处理，可以得到初级产品——毛棕榈油。毛棕榈油的榨取是在印度尼西亚、马来西亚等主产国境内完成，部分毛棕榈油可以直接出口，如继续对毛棕榈油进行去除游离



脂肪酸等精炼处理，则可以进一步得到精炼棕榈油。根据需求，可以得到24度、33度等不同熔点的精炼棕榈油。

棕榈油在食品工业和化学工业领域均有广泛应用，包括食用油、制皂、塑料制造等领域。

影响棕榈油价格的主要因素

供给

印度尼西亚和马来西亚是棕榈油的两大主产国，而棕榈油产量呈现明显的季节性规律，通常9-11月为丰产月，1-3月为低产月，产量的季节性也导致了库存的季节性。东南亚地区的气候因素也会影响棕榈油的产量，尤其出现厄尔尼诺或拉尼娜等恶劣气候时，棕榈油产量会对应下降。

需求

人口增长是影响棕榈油需求的重要因素之一，此外收入水平变化也对棕榈油的需求有决定性影响，收入水平的上升会在很大程度上提升人均油脂消费量。

替代品

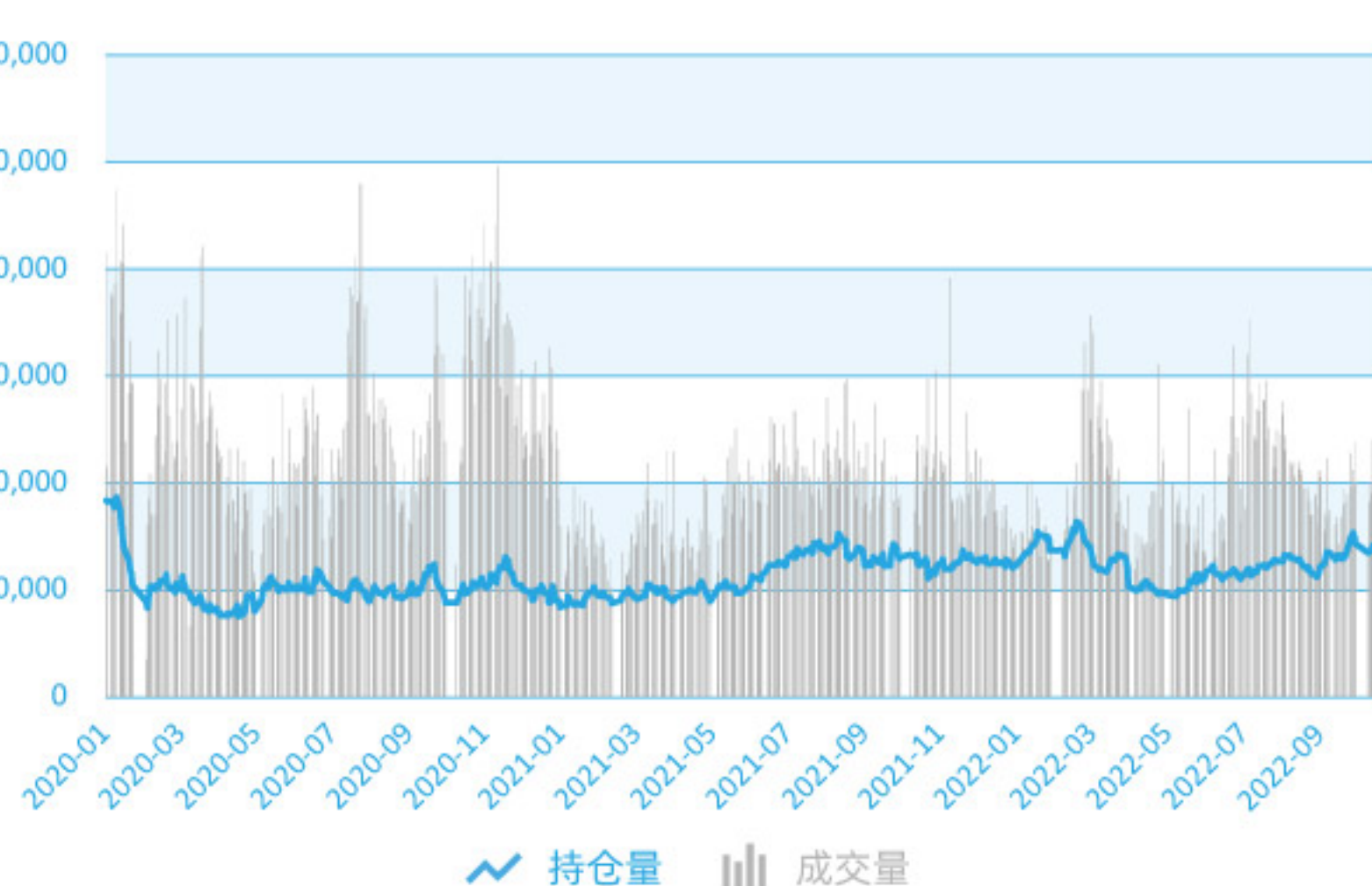
在植物油品种中，棕榈油与豆油的价格变化密切相关，二者长期价格相关性约0.8，而棕榈油与菜籽油价格变化的相关性相对较低，长期价格相关性约0.6左右。

棕榈油期货价格走势和交易数据

棕榈油期货主连合约结算价走势（元/吨）



棕榈油期货成交量与持仓量（单位：手）



合约表格

棕榈油期货		棕榈油期货期权	
交易品种	棕榈油	合约标的物	棕榈油期货合约
交易单位	10 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（10 吨）棕榈油期货合约
最小变动价位	2 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	与棕榈油期货合约涨跌停板幅度相同
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	合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
最后交易日	合约月份第 10 个交易日	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 5 个交易日
交割等级	大连商品交易所棕榈油交割质量标准	到期日	同最后交易日
交割地点	大连商品交易所棕榈油指定交割仓库	行权价格	行权价格覆盖棕榈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≤ 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。
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: P- 合约月份 -C- 行权价格
交易代码	P		看跌期权: P- 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: $\max(Ft-K, 0) - C_0 + \max(K-Ft, 0) - P_0$
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: $\max(Ft-K_2, 0) + \max(K_1-Ft, 0) - C_0 - P_0$
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: $\max(Ft-K_1, 0) - C_1 + C_2 - \max(Ft-K_2, 0)$
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: $C_1 - C_2 - \max(Ft-K_1, 0) + \max(Ft-K_2, 0)$
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: $\max(Ft-K_1, 0) + \max(Ft-K_3, 0) - 2\max(Ft-K_2, 0) + 2C_2 - C_1 - C_3$
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基础的看涨期权(权利金=C0), 便可构建备兑看涨期权策略
策略损益: $(Ft-F_0) + C_0 - \max(Ft-K, 0)$
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。