

聚氯乙烯期货 聚氯乙烯期货期权

大连商品交易所于2009年上市了聚氯乙烯期货，于2020年上市了聚氯乙烯期货期权。大商所聚氯乙烯期货、期货期权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。

聚氯乙烯（PVC）供需情况

目前，全球聚氯乙烯年产能已突破6000万吨，其中我国是聚氯乙烯的最大生产国和消费国，年产能超过2700万吨，占比超过40%，全球聚氯乙烯产能主要分布在中国、日本、美国、印度等地区。

我国聚氯乙烯产能主要位于内蒙古、新疆、山东、陕西等地区，主要消费区域为长三角、珠三角等地区。

聚氯乙烯的主要用途

聚氯乙烯是一种无毒、无臭的白色粉末，具有良好的可塑性，主要用于建筑门窗、排水管道、电线电缆等领域。

影响聚氯乙烯价格的主要因素

上游 原材料 价格

聚氯乙烯可 adopt 电石法、乙烯法等不同工艺进行生产，目前国内制造工艺仍以电石法为主，境外则以基于原油的乙烯法为主。因此，煤炭、焦炭、电力、电石、原油、乙烯等原料的价格会影响聚氯乙烯的生产成本和价格走势。对于电石法，我国工业用电仍以火力发电为主，焦炭也主要来源于煤炭，而生产1吨聚氯乙烯需要消耗大约7000度电力、3吨煤炭，能源成本在生产成本中占比超过50%，因此电力、煤炭、焦炭等能源的价格波动将影响聚氯乙烯的生产成本。对于乙烯法，原油、乙烯等原材料会直接影响聚氯乙烯的制造成本，而作为原料之一的原盐的价格也会通过氯的价值传导对聚氯乙烯价格造成一定影响。

下游 需求

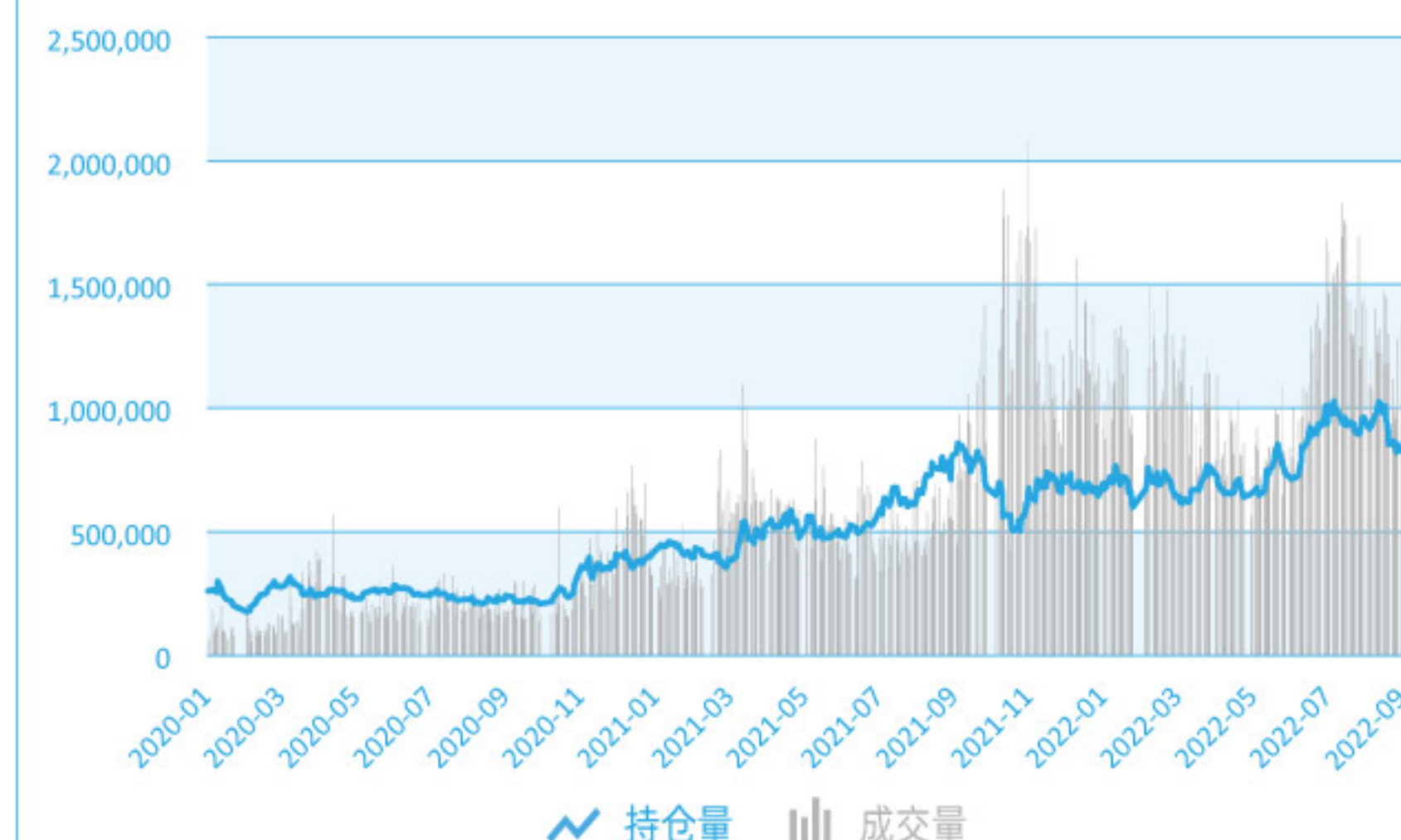
从行业发展阶段来看，目前聚氯乙烯行业已进入成熟期，具备明显的买方市场特征，因此下游需求对聚氯乙烯的价格影响格外重要。聚氯乙烯的最大消费领域是管材等建筑行业，因此房地产行业的发展态势对聚氯乙烯价格有着重要影响。除型材管材外，聚氯乙烯也在塑料容器、玩具及其他产品的包装、日用品等领域广泛应用，因此此类产品的出口情况和需求在一定程度上也会影响聚氯乙烯的价格。

聚氯乙烯期货价格走势和交易数据

聚氯乙烯期货主连合约结算价（元/吨）



聚氯乙烯期货成交量和持仓量（单位：手）



合约表格

聚氯乙烯期货		聚氯乙烯期货期权	
交易品种	聚氯乙烯	合约标的物	聚氯乙烯期货合约
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）聚氯乙烯期货合约
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
		涨跌停板幅度	与聚氯乙烯期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12 月	合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
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	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
最后交易日	合约月份第 10 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
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日	到期日	同最后交易日
交割等级	质量标准符合《悬浮法通用型聚氯乙烯树脂（GB/T5761-2018）》规定的 SG5 型一等品和优等品（干流性指标不做要求）	行权价格	行权价格覆盖聚氯乙烯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。
交割地点	大连商品交易所聚氯乙烯指定交割仓库	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。
最低交易保证金	合约价值的 5%	交易代码	看涨期权: V- 合约月份 -C- 行权价格 看跌期权: V- 合约月份 -P- 行权价格
交割方式	实物交割		
交易代码	V		

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。