

聚丙烯期货

聚丙烯期货期权

大连商品交易所于2014年上市了聚丙烯期货，于2020年上市了聚丙烯期货期权。大商所聚丙烯期货、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。

聚丙烯（PP）供需情况

我国是全球最大的聚丙烯生产国之一，聚丙烯产能超过2000万吨，在全球占比超过30%；此外，聚丙烯产能还分布在韩国、日本、北美等地区。同时，我国也是全球聚丙烯消费大国，年产能超过3400万吨，年消费量超过3200

万吨。我国自产聚丙烯几乎全部在国内消费，出口量极低，对外依存度也相对不高。我国聚丙烯产能主要分布在西北、华东、华北、华南等地区，其中浙江产量最高；主要消费区域集中在华北、华东、华南等地区。

聚丙烯的主要用途

聚丙烯无毒无味，为白色颗粒，在编织袋、汽车工业、家用电器等方面具有广泛应用。

影响聚丙烯价格的主要因素

上游原料

上游原料价格变化对聚丙烯的影响主要体现在成本上。按照当前技术，聚丙烯来源于原油、煤、甲醇、丙烯、PDH等，其中原油、煤两种路径合计占比超过80%，因此原油、煤炭价格走势对聚丙烯生产成本影响较大。

下游需求

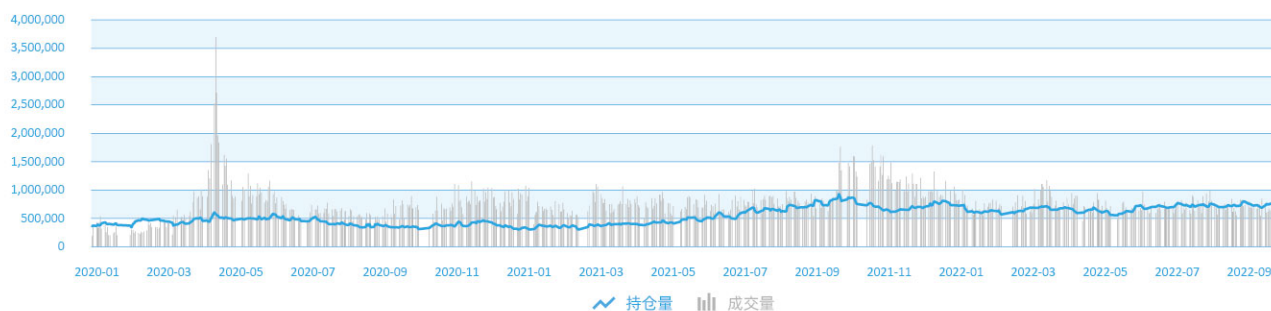
聚丙烯的市场价格也随下游需求变化而变化。当经济进入上行周期时，下游塑料制品行业快速发展，需求旺盛，供应相对不足会促使聚丙烯价格上涨；反之，会导致聚丙烯价格下降。

聚丙烯期货价格走势和交易数据

聚丙烯期货主连合约结算价（元/吨）



聚丙烯期货成交量与持仓量（单位：手）



合约表格

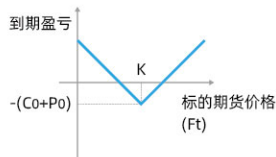
聚丙烯期货	
交易品种	聚丙烯
交易单位	5 吨 / 手
报价单位	元 (人民币) / 吨
最小变动价位	1 元 / 吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12 月
交易时间	每周一至周五上午 9:00 ~ 11:30, 下午 13:30 ~ 15:00, 以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日
交割等级	大连商品交易所聚丙烯交割质量标准
交割地点	大连商品交易所聚丙烯指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易代码	PP

聚丙烯期货期权	
合约标的物	聚丙烯期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手 (5 吨) 聚丙烯期货合约
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	与聚丙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
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	标的期货合约交割月份前一个月的第 5 个交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖聚丙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。
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。
交易代码	看涨期权: PP- 合约月份 -C- 行权价格
	看跌期权: PP- 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

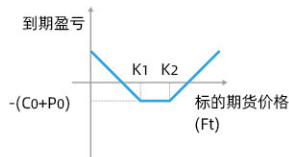
交易者可使用期货、期权合约构建起灵活多样的交易策略, 从而更好地管理价格风险。同时, 大商所组合保证金也已支持期权跨式、期权宽跨式、买入垂直价差、卖出垂直价差等多种组合策略。

买入跨式 (Long Straddle)



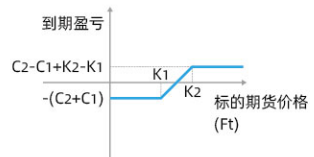
买入基于同一期货标的, 且行权价格(K)相同的一份看涨期权(权利金=C0)和一份看跌期权(权利金=P0)
 策略损益: $\max(Ft-K, 0) - C_0 + \max(K-Ft, 0) - P_0$
 最大利润: 无上限
 最大亏损: $-(C_0+P_0)$
 盈亏平衡点: $K+(C_0+P_0)$ 和 $K-(C_0+P_0)$

买入宽跨式 (Long Strangle)



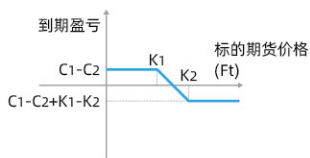
买入基于同一期货标的, 但行权价格不同的一份看跌期权(权利金=P0)和一份看涨期权(权利金=C0)来构建该策略, 其中看跌期权的行权价为K1, 看涨期权的行权价为K2
 策略损益: $\max(Ft-K_2, 0) + \max(K_1-Ft, 0) - C_0 - P_0$
 最大利润: 无上限
 最大亏损: $-(C_0+P_0)$
 盈亏平衡点: $K_1-(C_0+P_0)$ 和 $K_2+(C_0+P_0)$

牛市看涨价差 (Bull Call Spread)



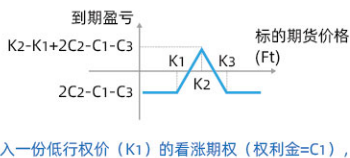
买入一个低行权价(K1)的看涨期权(权利金=C1), 同时卖出一个高行权价(K2)的看涨期权(权利金=C2)
 构建牛市价差, 两个期权都是基于同一期货合约标的。
 策略损益: $\max(Ft-K_1, 0) - C_1 + C_2 - \max(Ft-K_2, 0)$
 最大利润: $C_2 - C_1 + K_2 - K_1$
 最大亏损: $C_2 - C_1$
 盈亏平衡点: $K_1 + C_1 - C_2$

熊市看涨价差 (Bear Call Spread)



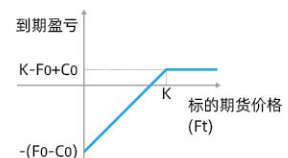
卖出一个低行权价(K1)的看涨期权(权利金=C1), 同时买入一个高行权价(K2)的看涨期权(权利金=C2)
 构建熊市价差, 两个期权都是基于同一期货合约标的。
 策略损益: $C_1 - C_2 - \max(Ft-K_1, 0) + \max(Ft-K_2, 0)$
 最大利润: $C_1 - C_2$
 最大亏损: $C_1 - C_2 + K_1 - K_2$
 盈亏平衡点: $C_1 - C_2 + K_1$

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: $(Ft-F_0) + C_0 - \max(Ft-K, 0)$
 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。