

# 玉米淀粉期货 玉米淀粉期货期权

大连商品交易所于2014年上市了玉米淀粉期货，于2024年上市了玉米淀粉期货期权。玉米淀粉期货自上市以来运行稳健，已成为相关企业风险管理，套期保值的重要工具。

## 玉米淀粉供需情况

目前，我国玉米淀粉年产量已超过3000万吨，供需较为平衡，几乎不依赖进口。在我国，玉米淀粉主产地包括山东、吉林、河北、河南、黑龙江等地

区，消费区域分布较广，沿海地区占据突出地位，其中长三角地区、珠三角地区、胶东半岛地区以及福建地区消费量较大。

## 玉米淀粉的主要用途

在我国，玉米主要用于食用、饲料、工业加工等用途，其中将玉米进行研磨、胚芽分离等处理后即可得到玉米淀粉。一般来讲，1.4吨玉米可以提取约1吨玉米淀粉。玉米淀粉可用于食品加工、医药、工业加工等多种用途，其



中淀粉糖用量最大。玉米淀粉在我国淀粉类消费中占比最高，高于马铃薯淀粉、小麦淀粉等。

## 影响玉米淀粉价格的主要因素

### 供给

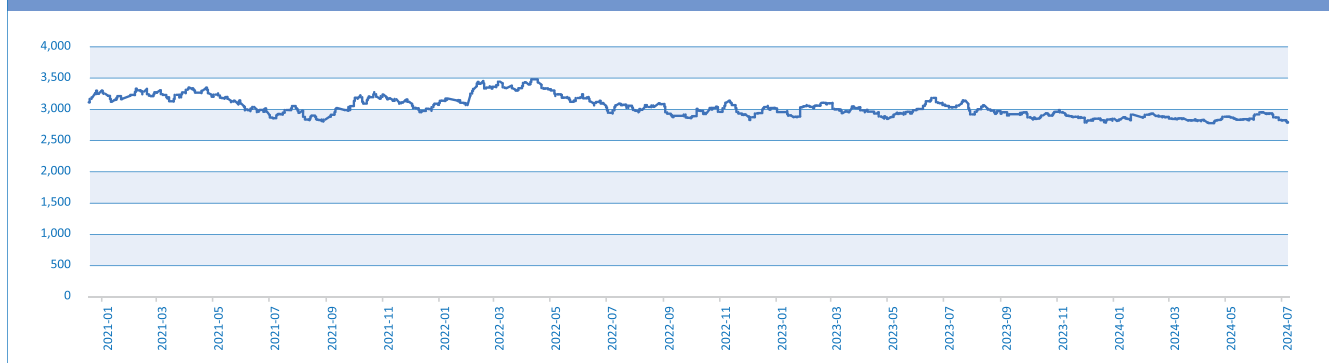
包括玉米供应和成本、淀粉企业开工和利润等，它主要影响成本，对玉米淀粉价格有支撑作用。玉米价格的高低对玉米淀粉的价格有直接影响；淀粉企业的开工率将会影响玉米淀粉的市场流通，对价格也有影响。

### 需求

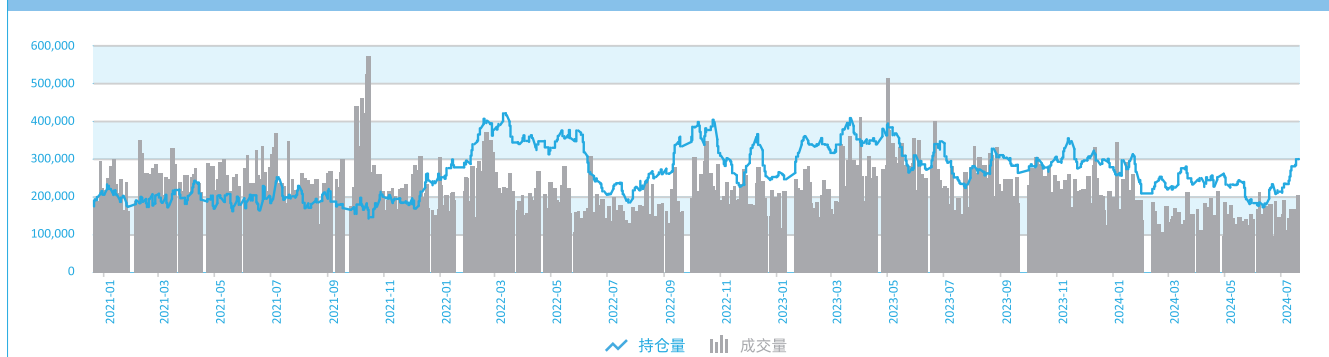
包括下游需求增长量、企业效益、替代品数量和价格等，它主要影响淀粉价格的水平和波动幅度。小麦淀粉和木薯淀粉是主要替代品。

## 玉米淀粉期货价格走势和交易数据

玉米淀粉期货主连合约结算价（元/吨）



玉米淀粉期货成交量与持仓量（单位：手）



# 合约表格

玉米淀粉期货 (适用于玉米淀粉 2001 及其后续期货合约)	
交易品种	玉米淀粉
交易单位	10 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、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	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	大连商品交易所玉米淀粉交割质量标准 (F/DCE CS002-2018)
交割地点	大连商品交易所玉米淀粉指定交割仓库
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	CS

玉米淀粉期货期权	
合约标的物	玉米淀粉期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手 (10 吨) 玉米淀粉期货合约
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。 最近六个自然月对应的期权合约: 行权价格≤2000元/吨, 行权价格间距为25元/吨; 2000元/吨 < 行权价格≤4000元/吨, 行权价格间距为50元/吨; 行权价格 > 4000元/吨, 行权价格间距为100元/吨。 第七个及随后自然月对应的期权合约: 行权价格≤2000元/吨, 行权价格间距为50元/吨; 2000元/吨 < 行权价格≤4000元/吨, 行权价格间距为100元/吨; 行权价格 > 4000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: CS-合约月份-C-行权价格 看跌期权: CS-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、但行权价格不同的两份看跌期权(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)

来构建起买入蝶式价差策略。

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), 便可构建起备兑看涨期权策略

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](http://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。