

原木期货

原木期货期权

大连商品交易所于2024年上市了原木期货、原木期货期权，交易标的为针叶原木，为木材行业提供了相应风险管理工具。

原木供需情况

原木现货市场中，按照树种分类，可分为针叶树原木和阔叶树原木，其中针叶原木主要包括辐射松、云杉、冷杉、红松、樟子松等树种；阔叶原木主要包括杨树、桦树、榆树等树种。

全球市场中，供给方面，美洲、欧洲和亚洲地区是世界上最大的工业原木生产地区，其中美国、俄罗斯、中国、巴西、加拿大、德国等是世界工业原木产量最多的国家。需求方面，美洲、欧洲、亚洲是全球最大的工业原木消费地区，其中主要消费国包括美国、中国、俄罗斯、巴西、加拿大等。

进出口贸易方面，新西兰、德国、俄罗斯、美国等是最大的原木出口国，其中新西兰常年位居全球最大的原木出口国。近几年，中国原木

消费量约1.5亿立方米，其中进口量大约4000万-5000万立方米，国产产量大约1亿立方米，对外依存度约40%。中国原木消费量位居世界第二，仅次于美国，原木进口量位居世界第一。

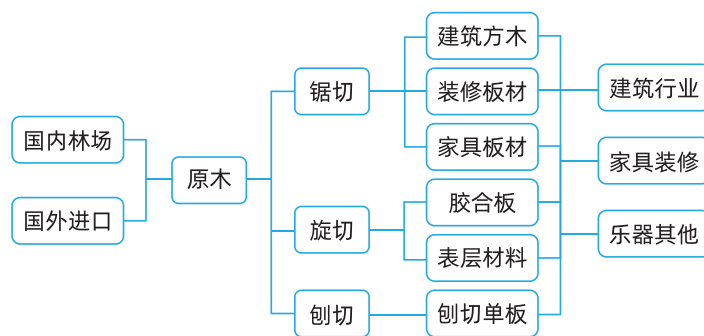
我国国产原木主要以桉木、杉木、杨木、松木为主，其中针叶树种主要为杉木、松木，分布于福建、广东、云南等省份；阔叶树种主要是桉木、杨木及部分热带木材，分布于广西、福建、山东、河南、安徽等省份。

我国近几年针叶原木年消费量大约5000万立方米，其主要供给来源为进口，针叶原木年进口量约3000万立方米，进口占比约60%，新西兰、德国、美国等为主要进口来源国。

原木主要用途

原木是指伐倒并经过打枝、剥皮处理后，按照一定的尺寸、形状、质量等标准或特殊规定截成一定长度的圆木段。

原木在经过切削（锯切、旋切、刨切等）、干燥、胶合、表面加工处理等工序后，可以得到建筑口料、装修板材、家具板材等下游产品，可广泛用于建筑、装修等行业。



加工用木材产业流程图

影响原木价格的主要因素

供给

新西兰等主要原木出口国的林场的供应能力会影响原木价格。

需求

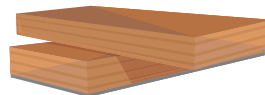
我国针叶原木的需求与下游房地产、建筑行业关系密切相关，价格也取决于下游建筑木方、建筑模板等建筑行业用材需求。

国际运价

作为依赖海运的大宗商品，原木价格也受国际运价影响。

政策调控

政府的政策调控可以通过对木材采伐的管控和进出口税收政策等手段来影响原木价格。



合约表格

原期货		原期货期权	
交易品种	原木	合约标的物	原期货合约
交易单位	90立方米/手	合约类型	看涨期权、看跌期权
报价单位	元(人民币)/立方米	交易单位	1手(90立方米)原期货合约
最小变动价位	0.5元/立方米	报价单位	元(人民币)/立方米
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%	最小变动价位	0.25元/立方米
合约月份	1、3、5、7、9、11月	涨跌停板幅度	与标的期货合约涨跌停板幅度相同
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	合约月份	1、3、5、7、9、11月
最后交易日	合约月份倒数第4个交易日	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
交割等级	大连商品交易所原木交割质量标准(F/DCE LG001-2024)	到期日	同最后交易日
交割地点	大连商品交易所原木指定交割仓库、指定车板交割场所	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/立方米, 行权价格间距为25元/立方米; 2000元/立方米<行权价格≤4000元/立方米, 行权价格间距为50元/立方米; 行权价格>4000元/立方米, 行权价格间距为100元/立方米。第七个及随后自然月对应的期权合约: 行权价格≤2000元/立方米, 行权价格间距为50元/立方米; 2000元/立方米<行权价格≤4000元/立方米, 行权价格间距为100元/立方米; 行权价格>4000元/立方米, 行权价格间距为200元/立方米
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: LG-合约月份-C-行权价格 看跌期权: LG-合约月份-P-行权价格
交易代码	LG		

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=Co)和一份看跌期权(权利金=Po)
策略损益: $\max(Ft-K, 0) - Co + \max(K-Ft, 0) - Po$
最大利润: 无上限
最大亏损: $-(Co+Po)$
盈亏平衡点: $K+(Co+Po)$ 和 $K-(Co+Po)$

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=Po)和一份看涨期权(权利金=Co)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: $\max(Ft-K2, 0) + \max(K1-Ft, 0) - Co - Po$
最大利润: 无上限
最大亏损: $-(Co+Po)$
盈亏平衡点: $K1-(Co+Po)$ 和 $K2+(Co+Po)$

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: $\max(Ft-K1, 0) - C1 + C2 - \max(Ft-K2, 0)$
最大利润: $C2 - C1 + K2 - K1$
最大亏损: $C2 - C1$
盈亏平衡点: $K1 + C1 - C2$

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: $C1 - C2 - \max(Ft-K1, 0) + \max(Ft-K2, 0)$
最大利润: $C1 - C2$
最大亏损: $C1 - C2 + K1 - K2$
盈亏平衡点: $C1 - C2 + K1$

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: $\max(Ft-K1, 0) + \max(Ft-K3, 0) - 2\max(Ft-K2, 0) + 2C2 - C1 - C3$
最大利润: $K2 - K1 + 2C2 - C1 - C3$
最大亏损: $2C2 - C1 - C3$
盈亏平衡点: $K1 + (C1 + C3 - 2C2)$ 和 $K3 - (C1 + C3 - 2C2)$

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=Co), 便可构建起备兑看涨期权策略
策略损益: $(Ft - F0) + Co - \max(Ft - K, 0)$
最大利润: $K - F0 + Co$
最大亏损: $-(F0 - Co)$
盈亏平衡点: $F0 - Co$

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。