

黄大豆1号期货期权

黄大豆2号期货期权

大连商品交易所于1993年上市了大豆期货，后由于国家政策和现货市场变化，大豆期货逐步由黄大豆1号期货和黄大豆2号期货所取代。黄大豆1号期货于2002年上市，黄大豆2号期货于2004年上市。黄大豆1号期货期权与黄大豆2号期货期权于2022年上市，期权标的均为对应期货合约。黄大豆1号期货合约标的为可食用的非转基因大豆；黄大豆2号期货合约标的为榨油用大豆，包括进口转基因大豆和非转基因大豆。

全球大豆贸易供需

2020年，全球大豆贸易量约1.6亿吨，其中九成以上为转基因大豆，主产国包括美国、巴西、阿根廷，这三个国家目前也是前三大大豆出口国，在全球大豆总出口量中合计占比超过80%，其他大豆出口国也包括乌拉圭、俄罗斯、乌克兰和加拿大等。

当前，全球非转基因大豆年产量约5000万吨左右，主产国包括中国、印度、俄罗斯、乌克兰等国，但各主产国对非转基因大豆仍以自产自销为主，国际贸易量仅1000万吨左右。

长久以来，中国禁止播种转基因大豆，但随着压榨能力的提升以及对于动物蛋白、食用油的需求攀升，中国对于大豆的需求也不断攀升。

2020年，中国大豆全年进口量突破1亿吨，约占全球大豆贸易总量的60%。巴西、美国和阿根廷是中国大豆主要进口来源国，合计约占大豆进口量的90%。

同时，我国也是非转基因大豆生产大国，大豆主产区位于黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古、河南、山东等地。近年，随着境内需求不断增加，我国也从俄罗斯、乌克兰等国进口非转基因大豆。

转基因大豆与非转基因大豆的主要用途

目前，我国进口的大豆几乎都是来自巴西、美国和阿根廷等国的转基因大豆，进口的转基因大豆主要用于压榨，从而获得豆粕和豆油两种产品，其中豆粕常用作动物饲料，而豆油可作为食用油。



我国非转基因大豆进口量仅100万吨左右，在进口大豆中占比不足1%，主要来自俄罗斯和乌克兰。

在我国，非转基因大豆主要用于食用加工，例如豆腐、酱油等。

影响大豆价格的主要因素

影响大豆价格的因素主要包括供应、消费、运输成本等。

供应

美国、巴西、阿根廷是全球最大的大豆生产、出口国，其产量变化将对大豆价格产生较大影响，而温度、降水等气候因素会影响大豆产量，进而影响大豆价格。

消费

全球主要的大豆进口国为中国、欧盟、日本等国，目前大豆消费相对稳定，对价格的影响相对较弱。

运输成本

运输成本对大豆价格有明显影响，航运价格会直接影响国际大豆贸易价格。

黄大豆1号期货与黄大豆2号期货价格走势

黄大豆1号期货主连合约结算价走势（元/吨）



黄大豆2号期货主连合约结算价走势（元/吨）



合约表格

	黄大豆1号期货期权	黄大豆2号期货期权
合约标的物	黄大豆1号期货合约	黄大豆2号期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权	
交易单位	1手(10吨)黄大豆1号期货合约	1手(10吨)黄大豆2号期货合约
报价单位	元(人民币)/吨	
最小变动价位	0.5元/吨	0.5元/吨
涨跌停板幅度	与黄大豆1号期货合约涨跌停板幅度相同	与黄大豆2号期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1、3、5、7、9、11月	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	行权价格覆盖黄大豆1号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≤2500元/吨, 行权价格间距为25元/吨; 2500元/吨<行权价格≤5000元/吨, 行权价格间距为50元/吨; 行权价格>5000元/吨, 行权价格间距为100元/吨。	行权价格覆盖黄大豆2号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≤2500元/吨, 行权价格间距为25元/吨; 2500元/吨<行权价格≤5000元/吨, 行权价格间距为50元/吨; 行权价格>5000元/吨, 行权价格间距为100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: A-合约月份-C-行权价格	看涨期权: B-合约月份-C-行权价格
	看跌期权: A-合约月份-P-行权价格	看跌期权: B-合约月份-P-行权价格

运用期货与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。

<h3>买入跨式 (Long Straddle)</h3> <p>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)</p> <p>策略损益: $\max(Ft-K, 0) - Co + \max(K-Ft, 0) - Po$</p> <p>最大利润: 无上限</p> <p>最大亏损: $-(Co+Po)$</p> <p>盈亏平衡点: $K+(Co+Po)$和$K-(Co+Po)$</p>	<h3>买入宽跨式 (Long Strangle)</h3> <p>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</p> <p>策略损益: $\max(Ft-K2, 0) + \max(K1-Ft, 0) - Co - Po$</p> <p>最大利润: 无上限</p> <p>最大亏损: $-(Co+Po)$</p> <p>盈亏平衡点: $K1-(Co+Po)$和$K2+(Co+Po)$</p>	<h3>牛市看涨价差 (Bull Call Spread)</h3> <p>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)</p> <p>构建牛市价差, 两个期权都是基于同一期货合约标的。</p> <p>策略损益: $\max(Ft-K1, 0) - C1 + C2 - \max(Ft-K2, 0)$</p> <p>最大利润: $C2 - C1 + K2 - K1$</p> <p>最大亏损: $C2 - C1$</p> <p>盈亏平衡点: $K1 + C1 - C2$</p>
<h3>熊市看涨价差 (Bear Call Spread)</h3> <p>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)</p> <p>构建熊市价差, 两个期权都是基于同一期货合约标的。</p> <p>策略损益: $C1 - C2 - \max(Ft-K1, 0) + \max(Ft-K2, 0)$</p> <p>最大利润: $C1 - C2$</p> <p>最大亏损: $C1 - C2 + K1 - K2$</p> <p>盈亏平衡点: $C1 - C2 + K1$</p>	<h3>买入蝶式价差 (Long Butterfly Spread)</h3> <p>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。</p> <p>策略损益: $\max(Ft-K1, 0) + \max(Ft-K3, 0) - 2\max(Ft-K2, 0) + 2C2 - C1 - C3$</p> <p>最大利润: $K2 - K1 + 2C2 - C1 - C3$</p> <p>最大亏损: $2C2 - C1 - C3$</p> <p>盈亏平衡点: $K1 + (C1 + C3 - 2C2)$和$K3 - (C1 + C3 - 2C2)$</p>	<h3>备兑看涨期权 (Covered Call)</h3> <p>买入一份期货合约(Fo), 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</p> <p>策略损益: $(Ft - Fo) + Co - \max(Ft - K, 0)$</p> <p>最大利润: $K - Fo + Co$</p> <p>最大亏损: $-(Fo - Co)$</p> <p>盈亏平衡点: $Fo - Co$</p>

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。