

每经记者：唐宗全 每经编辑：段炼

6月29日，大连商品交易所（以下简称“大商所”）官宣，聚丙烯PP、聚氯乙烯PVC和线型低密度聚乙烯LLDPE（以下简称“三个化工品”或“3P”）期权自2020年7月6日（星期一）起上市交易。

同日，大商所还公布了三个化工品的期权合约。“3P”期权都是美式期权，最后交易日都是标的期货合约交割月份前一个月的第5个交易日。

四川天原集团副总裁李剑伟表示，3P场内期权的推出，对制造型企业来说是一个重大的利好。作为场内期权，首先期权费比场外期权费便宜很多。“如果场内期权流动性上来的话，那肯定是我们的首选。”

《每日经济新闻》记者了解到，目前，3个化工期权各项上市准备工作有序推进，7月6日将举办化工期权云上市及“化工期权服务实体经济”云论坛活动。3个化工期权上市后，将进一步完善我国化工衍生工具体系，为市场提供更加精细化的风险管理手段。

首批挂牌10个期权系列

人工有机合成的材料具有良好的物理性能和化学性能，在现代社会中应用广泛。

资料显示，有机合成材料分为三大类：合成树脂，合成纤维，合成橡胶。合成树脂类包括五大通用树脂：聚乙烯PE、聚氯乙烯PVC、聚丙烯PP，聚苯乙烯PS、ABS树脂。

乙烯是化工的重要原料，一个国家的乙烯产量和消费量从某种程度上说就是化学工业水平的象征。

聚乙烯PE主要分为线性低密度聚乙烯（LLDPE）、低密度聚乙烯（LDPE）和高密度聚乙烯（HDPE）三大类。目前在大商所工业品板块上市的聚乙烯期货是线性低密度聚乙烯（LLDPE），简称塑料，主力合约是“塑料2009”。

聚氯乙烯主力合约简称“PVC2009”，聚丙烯主力合约简称“PP2009”。不过，大商所没有上市聚苯乙烯PS，交易的是它的前体苯乙烯，主力合约简称“EB2009”。

在参加企业调研活动的时候，企业界人士直接把PP、PVC、PE三个聚烯烃化工品期

货称为“3P期货”，三个化工品期权就俗称为“3P期权”。

从公布的期权合约上看，合约的标的物都是期货合约。合约类型分为看涨期权和看跌期权，期权合约交易单位是1手期货合约。

目前三个化工品的期货主力合约都是9月。《每日经济新闻》记者注意到，首批上市交易的三个化工品期权合约都是10个系列，分别对应2020年9月到2021年6月的期货合约。

四川天原集团副总裁李剑伟表示，3P场内期权的推出，对制造型企业来说是一个重大的利好。作为场内期权，首先期权费比场外期权费便宜很多。

“现在，场外期权费特别是在波动率高的时候，费率大概3%-4%，其实说实话作为我们企业来说，觉得还是很贵了。场内期权估计大概就是1%~2%，根据波动率和做市商报价的话，起码我们成本要便宜一半。”李剑伟表示，如果场内期权流动性上来的话，那肯定是首选。

美式期权每次最大下单数1000手

三个化工品的期权合约都是美式期权，美式期权和欧式期权的区别就是随时可以提出行权和到期日才能行权。

《每日经济新闻》记者注意到，合约条款规定，“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。”最后交易日是标的期货合约交割月份前一个月的第5个交易日。

另外，大商所还公布了合约的重要参数：

新上市合约的挂盘基准价将于上市前一个交易日结算后，随结算数据一同发布，交易者可通过大商所网站查询。

交易指令上与已上市的期权品种一致，3个化工期权仅支持限价指令和限价止损(盈)指令，每次最大下单数量为1000手，与标的期货合约一致。

持仓限额管理上，非期货公司会员和客户持有的某月份期权合约中所有看涨期权的买持仓量和看跌期权的卖持仓量之和、看跌期权的买持仓量和看涨期权的卖持仓量之和，上市初期聚丙烯和聚氯乙烯期权不超过20000手，线型低密度聚乙烯期权不超过10000手，且与标的期货合约不合并限仓，具有实际控制关系的账户按照一个

账户管理。

相关费用上，3个化工期权交易手续费标准为0.5元/手，行权（履约）手续费标准为1元/手，在上市初期暂不区分日内交易和非日内交易，按统一标准收取。

大商所交易部负责人表示，在设计论证3个化工期权合约及参数时，大商所与相关产业企业进行了充分沟通交流，5月25日起向市场公开征求意见。总体上，市场各方认为3个化工期权的合约条款设计合理、贴近实际，便于理解 and 操作。因此，此次正式公布的3个化工期权合约与征求意见的方案保持一致。

相关市场人士认为，此次化工期权合约和参数设计合理有效，既兼顾各标的期货运行特点，又体现了品种之间的相关性，为上市后的平稳运行和功能发挥奠定了坚实基础。

嘉悦物产表示，对于企业来说，国际形势的多变、全球新冠疫情的影响、以及后期投产压力等等，风险管理已经成为企业生产经营中必不可少的一环。企业要保持稳定的生产经营，必然要减少绝对价格博弈的比重，更多的使用期货、期权、基差贸易等金融工具规避风险，产融结合，实现长期可持续发展。

嘉悦物产认为，期权或复杂期权组合，在极端行情下对冲现货价格剧烈变动的风险，并在一定程度上缓解资金压力，期权的非线性收益使得在对现货价格不利变动起保护作用的同时释放现货价格往有利方向变动的收益，帮助上下游企业在有效管理风险的同时获得更多的利润。

每日经济新闻