

乙二醇期货

乙二醇期货期权

大连商品交易所于2018年上市了乙二醇期货。大商所乙二醇期货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。

乙二醇供需情况

目前，全球乙二醇年产能接近5000万吨，其中中国年产能超过2000万吨。全球范围内，乙二醇产能主要分布在包括中国、沙特在内的亚洲地区。我国是乙二醇生产大国之一，主产地包括浙江、江苏、辽宁、福建、广东等地。同时，我国也是全球最大的乙二醇消费市场，消费量在全球占比约50%，我国

乙二醇主要消费地区集中于江浙沪及福建等东部沿海地区。除国产乙二醇外，我国也从沙特、加拿大等国家进口乙二醇，我国乙二醇对外依存度超过40%，其中沙特是主要进口来源国，在进口量中占比超过40%。

乙二醇的主要用途

乙二醇又名甘醇，常温下为无色、无味、无臭、有甜味的粘稠液体，是一种重要的石油化工基础有机原料。乙二醇可用于生产聚酯纤维（涤纶）、聚酯薄膜、炸药、涂料等产品，用途十分广泛。从全球范围来看，聚酯产品约占乙二醇消费量的90%，在我国，超过70%的乙二醇被用来生产涤纶等聚酯纤维。



影响乙二醇价格的主要因素

上游原料

乙二醇的终端原材料为原油、页岩气、石油气、煤炭等，均属于能源类产品，因此能源价格的涨跌对乙二醇价格走势有直接影响，其中油头乙二醇产能、产量占比最高，因此原油价格对乙二醇价格走势影响相对较大。

行业中游

乙二醇行业中游主要是乙二醇装备投产、产能释放、装备检修等供给因素，此外，我国乙二醇对外依存度较高，因此进口量及港口库存对乙二醇价格也有一定影响。

下游需求

乙二醇市场价格会随下游需求变化而波动，国内90%以上乙二醇消费来自聚酯行业，其中约70%用于生产聚酯纤维，而聚酯纤维行业的景气度与国内消费和外贸需求直接相关。

乙二醇期货价格走势和交易数据

乙二醇期货主连合约结算价（元/吨）



乙二醇期货成交量与持仓量（单位：手）



合约表格

乙二醇期货	
交易品种	乙二醇
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、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	合约月份倒数第 4 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	大连商品交易所乙二醇交割质量标准 (F/DCE EG001-2018)
交割地点	大连商品交易所乙二醇指定交割仓库
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	EG

乙二醇期货期权	
合约标的物	乙二醇期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手 (10 吨) 乙二醇期货合约
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	与乙二醇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	行权价格覆盖乙二醇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: EG- 合约月份 -C- 行权价格 看跌期权: EG- 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

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。