

# 棉花期权合约介绍

国元期货研究咨询部





# 目录

CONTENTS

**01** || 第一章：期权基础知识

**02** || 第二章：合约规则解读





目录

CONTENTS



01

期权基础知识

---

- 期权表示未来的权利
- ◆ 例如保险、定金购房



**期权：**未来一定期限内买方有选择的权利

**期权合约：**买方有权选择的“合同”



- 以约定价格**买卖商品期货合约**的**权利**

期权的买方

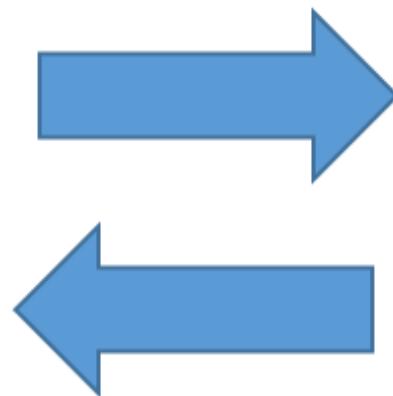


拥有权利

期权的卖方

**未来的权利**

履行义务



## ■ 期权类型分为**看涨期权**和**看跌期权**

**看涨期权**的买方拥有按行权价格买入标的的权利，而卖方负有按行权价格卖出标的的义务  
**看跌期权**的买方拥有按行权价格卖出标的的权利，而卖方负有按行权价格买入标的的义务

看涨期权(Call)：买房定金



看跌期权(Put)：最低收购价



看涨期权

棉花市价      行权价格 ( 买入价 )

16000      >      15600      赚钱      **实值**

16000      =      16000      不亏不赚      **平值**

16000      <      16600      亏钱      **虚值**

看跌期权

棉花市价      行权价格 ( 卖出价 )

16000      <      16600      赚钱      **实值**

16000      =      16000      不亏不赚      **平值**

16000      >      15600      亏钱      **虚值**

实值期权 

平值期权 

虚值期权 

卖价	买价	涨幅%	涨跌	最新	购<行权价>沽↑	最新	涨跌	涨幅%	买价	卖价
1712.0	1616.0	1.64	26.0	1616.0	13400.0	84.0	-32.0	-27.59	47.0	84.0
1477.0	1395.0	4.67	66.0	1478.0	13600.0	107.0	-31.0	-22.46	107.0	108.0
1293.0	1249.0	0.81	10.0	1249.0	13800.0	126.0	-38.0	-23.17	122.0	135.0
1109.0	1089.0	2.88	31.0	1109.0	14000.0	178.0	-24.0	-11.88	158.0	173.0
986.0	938.0	6.25	58.0	986.0	14200.0	213.0	-38.0	-15.14	195.0	213.0
823.0	802.0	0.51	4.0	792.0	14400.0	277.0	-34.0	-10.93	246.0	278.0
683.0	672.0	1.05	7.0	671.0	14600.0	327.0	-59.0	-15.28	317.0	326.0
556.0	555.0	-0.90	-5.0	553.0	14800.0	405.0	-73.0	-15.27	403.0	421.0
458.0	449.0	-1.72	-8.0	458.0	15000.0	517.0	-68.0	-11.62	506.0	524.0
377.0	361.0	-6.44	-25.0	363.0	15200.0	637.0	-69.0	-9.77	630.0	646.0
313.0	302.0	-4.32	-14.0	310.0	15400.0	780.0	-62.0	-7.36	759.0	780.0
260.0	254.0	-5.45	-15.0	260.0	15600.0	922.0	-70.0	-7.06	889.0	919.0
228.0	220.0	-6.84	-16.0	218.0	15800.0	1054.0	-96.0	-8.35	1053.0	1104.0
193.0	183.0	-5.39	-11.0	193.0	16000.0	1241.0	-78.0	-5.91	1240.0	1277.0
170.0	164.0	-6.15	-11.0	168.0	16200.0	1417.0	-76.0	-5.09	1402.0	1448.0

虚值期权 

平值期权 

实值期权 

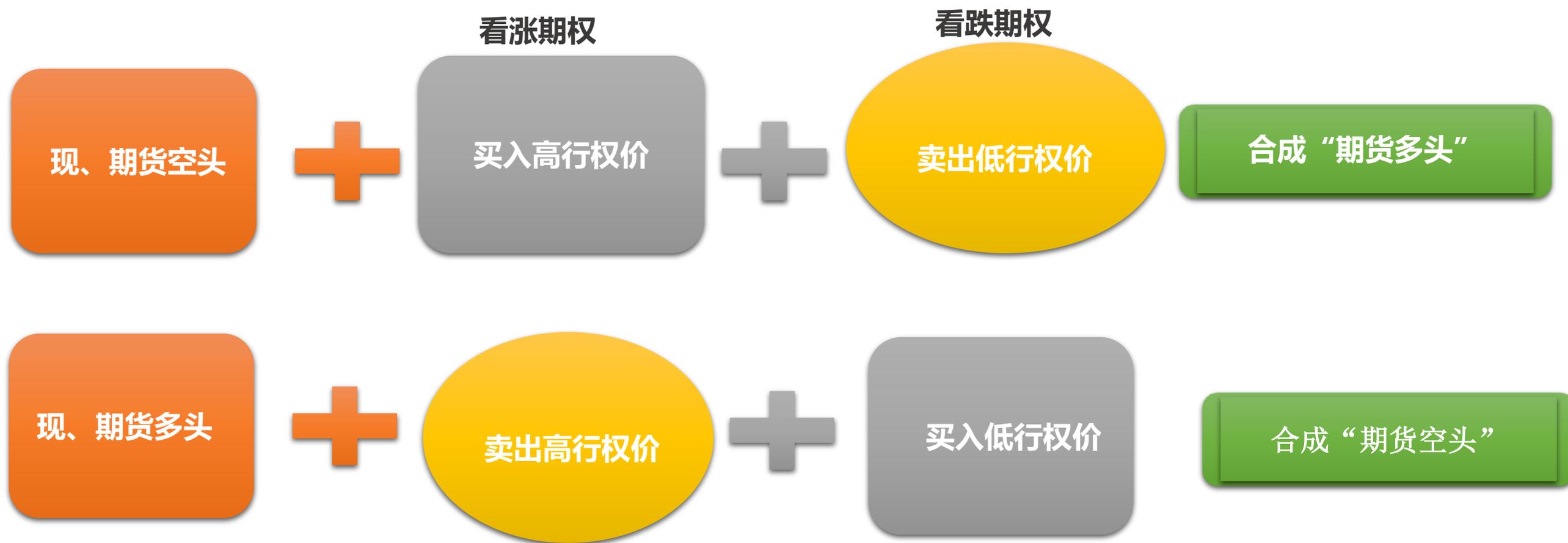


看涨期权行情



看跌期权行情

**合成“期货策略”**。投资者买入相应数量高行权价的看涨期权，卖出同样数量低行权价的看跌期权，合成“期货多头”。投资者买入相应数量低行权价的看跌期权，卖出同样数量高行权价的看涨期权，合成“期货空头”。



**保险策略**，是指投资者在已经拥有标的空（多）头的同时，买入相应数量的看涨（跌）期权。



**备兑策略**，是指投资者在已经拥有标的多（空）头的同时，预期后市上涨（下跌）有限，卖出看涨（跌）期权。



预期后市上涨（下跌）有限时，增加收益

领口策略，保险策略+备兑策略





目录

CONTENTS



02

合约规则解读

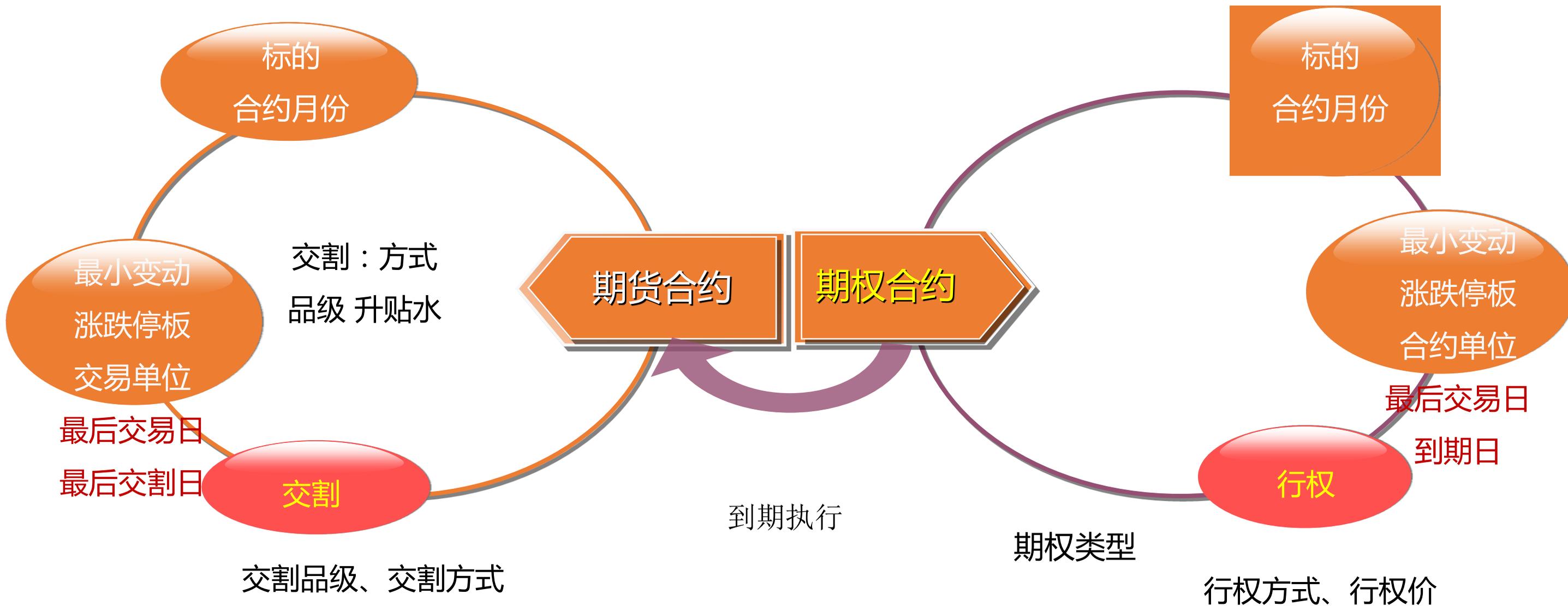
---

合约标的物	一号棉花期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
合约单位	一手一号棉花期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
<b>最小变动价位</b>	<b>1元/吨</b>
涨跌停板幅度	与棉花期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	标的期货合约中的连续两个近月，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到5000手（双边）之后的第二个交易日挂牌
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3个交易日，以及交易所规定的其他日期
到期日	同最后交易日
<b>行权价格</b>	<b>以棉花期货前一交易日结算价为基准，按行权价格间距挂出6个实值期权、1个平值期权和6个虚值期权。行权价格<math>\leq</math>10000元/吨，行权价格间距为100元/吨；10000元/吨<math>&lt;</math>行权价格<math>\leq</math>20000元/吨，行权价格间距为200元/吨；行权价格<math>&gt;</math>20000元/吨，行权价格间距为400元/吨</b>
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到期日15:30之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：CF-合约月份-C-行权价格 看跌期权：CF-合约月份-P-行权价格
上市交易所	郑州商品交易所

### 权利和义务对等

### 期权、期货转化

### 权利和义务不对等





**国元期货**  
GUOYUAN FUTURES



# 谢谢观赏

团结、敬业、求实、创新

Solidarity, Professionalism, Factualism, Innovation

全国统一客户热线：400-8888-218

[www.guoyuanqh.com](http://www.guoyuanqh.com)

