

# 从政策调整看商品期权活跃度

本文作者：一德期货期权部 曹柏杨 投资咨询证号：Z0012931

协助整理：一德期货期权部 霍柔安 从业资格证号：F3045696

## 关于调整白糖期权交易手续费的通知

郑商函〔2018〕378号

各会员单位：

根据《郑州商品交易所期权交易管理办法》第三十九条规定，经研究决定，自2018年10月12日当晚夜盘交易时起，免收白糖期权日内平今仓交易手续费。

特此通知。

郑州商品交易所

2018年10月11日

今日，郑商所发布通知，自2018年10月12日当晚夜盘交易时起，免收白糖期权日内平今仓交易手续费。

自豆粕期权及白糖期权上市一年多以来，两大交易所对于期权品种进行了多次的政策调整，包括持仓限额、交易手续费以及投资者适当性等多方面，我们对于部分调整进行了简单的如下梳理：

白糖期权持仓限额			
实施日期	投机手数	套利手数	套保手数
2017-04-19	200	400 (含投机)	600 (含投机、套利)
2017-09-18	2000	4000 (含投机)	6000 (含投机、套利)
2018-05-11	6000	12000 (含投机)	18000 (含投机、套利)

豆粕期权持仓限额	
实施日期	投机手数
2017-03-31	300
2017-09-15	2000
2018-05-11	10000

白糖期权手续费			
实施日期	交易 (元/手)	行权履约 (元/手)	行权期货开仓 (元/手)
2017-04-19	3	0	3
2017-11-30	1.5	1.5	0
2018-11-12	免日内平今手续费	1.5	0

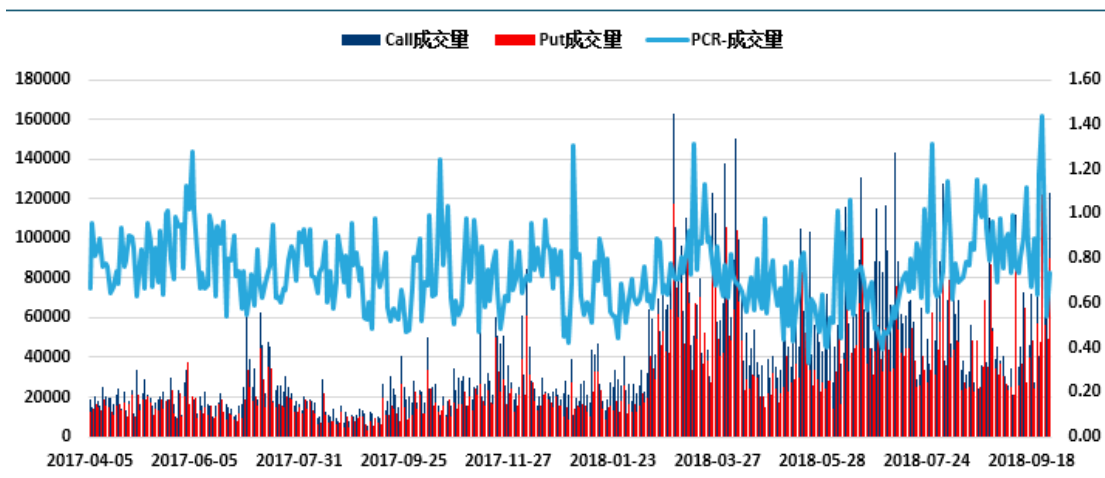
  

投资者适当性			
实施日期	考试	视频	互认
2017-03-31	成绩90分	录像	不互认
2017-09-01	试题优化90分	录像	境内商品期权交易成交记录, 商品期权仿真互认
2017-12-08	成绩90分	简化知识测试 视频录像	认可境内商品、金融期权交易成交记录

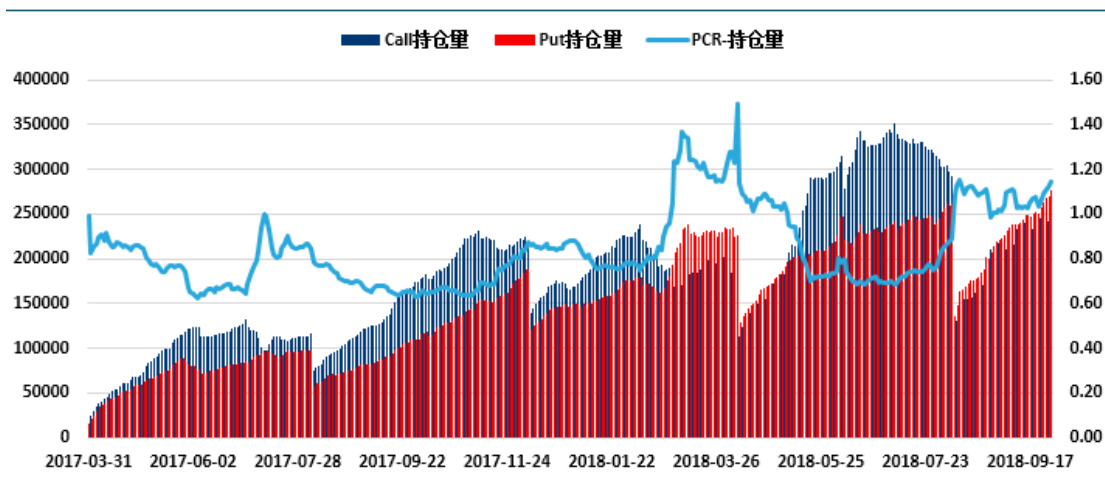
我们可以看到，自两个期权品种上市以来，交易所对其给予了各方面的支持。在交易所的政策支持，以及 2018 年风云莫测的市场环境引导下，商品期权的活跃度正逐步加强。

我们对豆粕期权及白糖期权自上市以来的成交以持仓进行了统计，可以发现，自 2018 年以来，两个商品期权的成交量及持仓情况明显高于 2017 年对应水平。从日均成交的角度来看，2018 年豆粕期权的日均成交量为 3.91 万手，而 2018 年（截止至 9 月底）豆粕期权日均成交为 9.72 万手；白糖期权的日均成交量也从 2017 年的 1.71 万手增长至 2018 年的 3.35 万手。

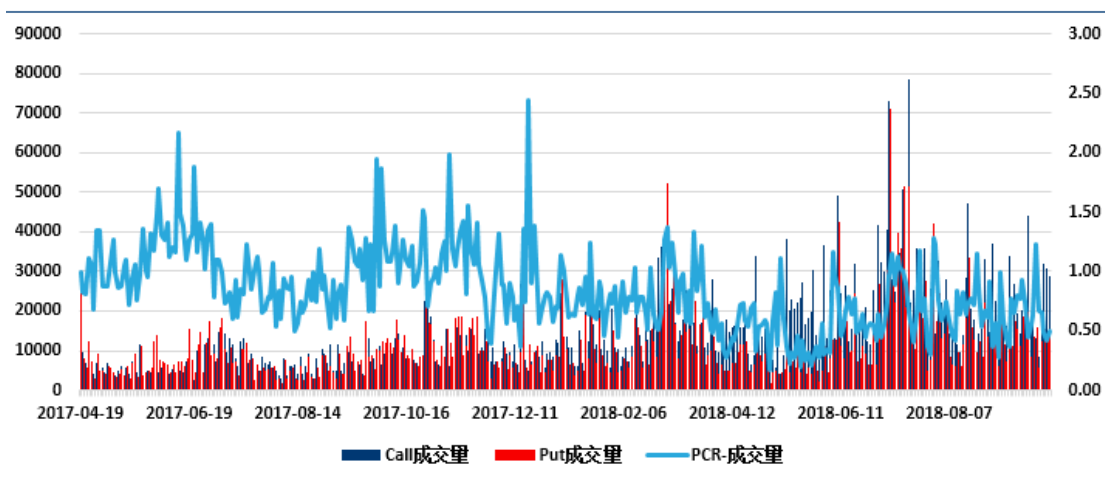
▼ 豆粕期权成交统计:



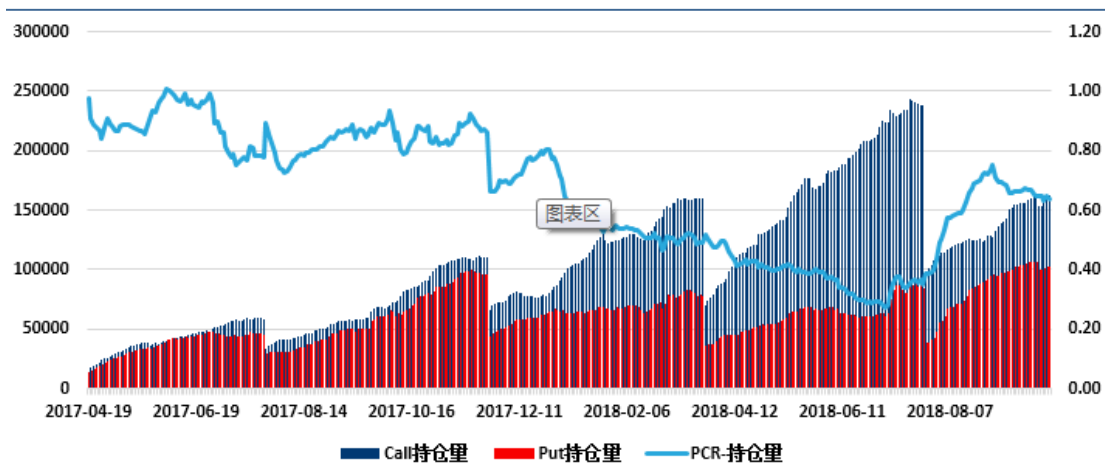
▼ 豆粕期权持仓统计:



▼ 白糖期权成交统计:

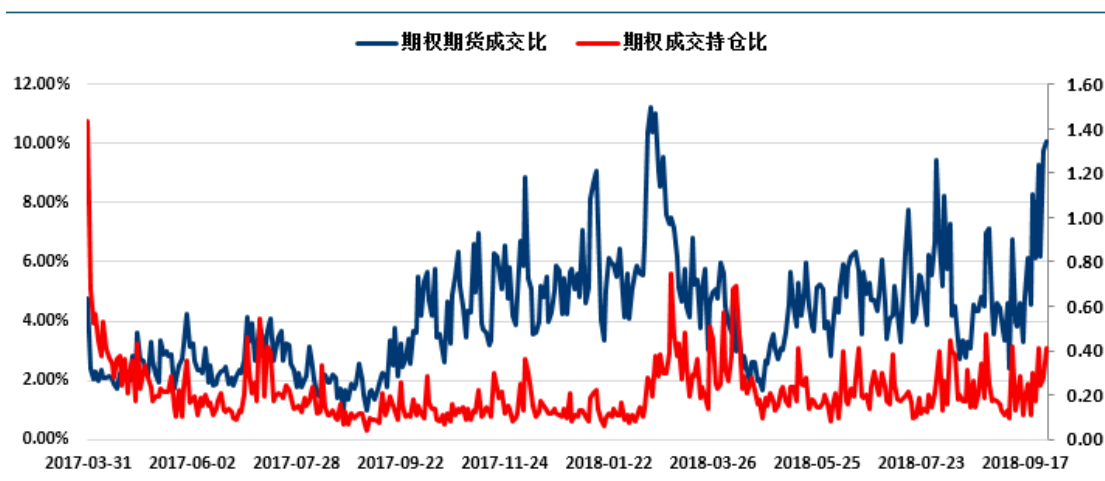


### ▼白糖期权持仓统计：

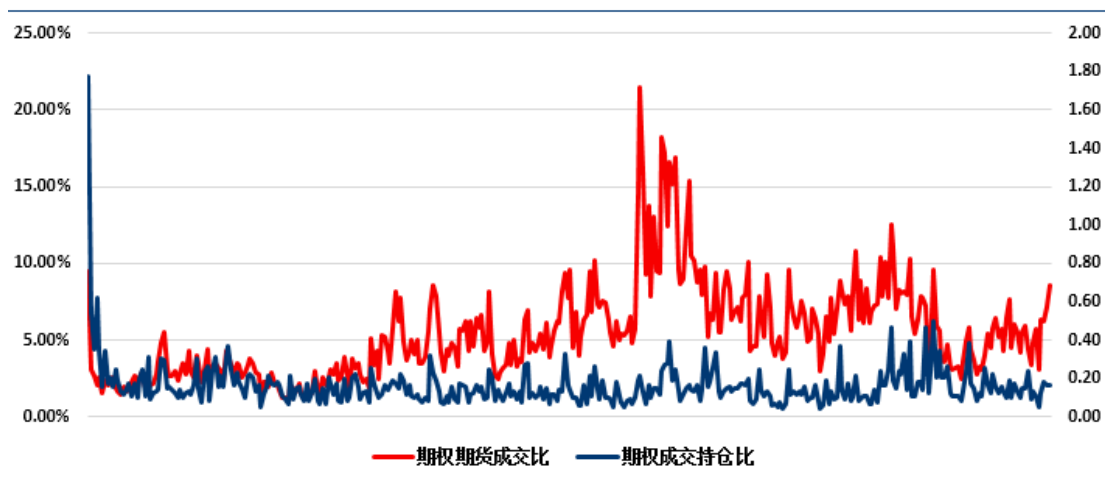


此外，对于豆粕期权及白糖期权的活跃度，我们统计了自两期权品种上市以来至2018年9月28日的日成交情况，分别计算了各期权与相应期货品种每日成交量比值以及各期权每日成交持仓比值。我们可以发现，除上市首日以外，期权与期货成交比在2017年处于低位，2018年之后，该比值出现较为明显的上涨。对于豆粕期权而言，三季度末，受中美贸易战进一步影响，豆粕期权与豆粕期货成交比进一步上涨，当前维持在10%左右。而从两期权的成交持仓比来看，其成交持仓比大部分时间处于较为稳定的状态，桶2017年相比有小幅的上涨。

### ▼豆粕期权活跃度统计：



### ▼白糖期权活跃度统计：



从上述两个指标可以看到，目前两期权品种活跃度正逐步提升，一方面与期权相关交易制度逐步放开有着密切关系，另一方面也源于投资者对于期权的认识正逐步加深，受 2018 年商品行情大幅波动及中美贸易争端的影响，期权正逐步成为投资者进行风险管理的重要工具。因此，我们也期盼着未来更多的期权品种为我们管理市场不确定的风险。