



# 合成橡胶

合成橡胶期货及期权

50问

2023

# CONTENTS 目录

合成橡胶基本概况	01
01 什么是合成橡胶?	
02 合成橡胶的基本类型有哪些?	
03 主要合成橡胶的生产工艺是怎样的?	02
04 合成橡胶的用途是什么?	
05 合成橡胶与天然橡胶的主要区别在哪里?	03
06 合成橡胶的产业链构成是怎样的?	
07 我国合成橡胶工业涉及的相关法律法规和政策有哪些?	04
合成橡胶现货市场概况	05
08 全球合成橡胶生产情况如何?	
09 全球合成橡胶消费情况如何?	
10 合成橡胶贸易流通情况如何?	06
11 我国合成橡胶的生产及消费情况如何?	
12 我国合成橡胶的主要上下游情况如何?	07
13 我国合成橡胶进出口情况如何?	
合成橡胶价格影响因素	08
14 合成橡胶的价格波动情况及价格走势如何?	
15 合成橡胶的价格影响因素有哪些?	09
16 合成橡胶如何定价?	
合成橡胶期货及期权合约概况	10
17 合成橡胶期货及期权上市的重要意义有哪些?	
18 合成橡胶期货及期权将如何服务实体经济?	
19 合成橡胶期货设计的整体思路是如何?	11
20 合成橡胶期权设计的整体思路是如何?	
21 为何选择丁二烯橡胶为合成橡胶期货交割标的物?	12
22 合成橡胶期货与其他哪些能源化工期货品种能够形成联动?	

## 合成橡胶期货交易结算与风险管理 ----- 13

- 23 丁二烯橡胶期货采取哪些风控管理措施？
- 24 丁二烯橡胶期货的当日结算价是如何计算的？
- 25 丁二烯橡胶期货的保证金是如何收取的？ ----- 14
- 26 丁二烯橡胶期货的套保业务额度认定和审批原则是什么？

## 合成橡胶期货交割指南及有关规定 ----- 15

- 27 丁二烯橡胶期货的交割方式是什么？
- 28 为什么要设置厂库交割？
- 29 丁二烯橡胶期货的交易单位及交割单位是多少？ ----- 16
- 30 丁二烯橡胶期货的交割结算价是如何计算的？
- 31 自然人客户能够参与丁二烯橡胶期货交割吗？ ----- 17
- 32 丁二烯橡胶如何进行标识、包装及运输？
- 33 丁二烯橡胶期货标准仓单是如何生成的？ ----- 18
- 34 丁二烯橡胶期货标准仓单有效期如何设置？

## 期权基础知识 ----- 19

- 35 什么是期权？
- 36 期权买方的权利是什么？
- 37 期权卖方的义务是什么？
- 38 什么是期权权利金？ ----- 20
- 39 什么是看涨期权和看跌期权？
- 40 什么是期权的行权价格？
- 41 期权价格的影响因素有哪些？ ----- 21

## 合成橡胶期权交易及行权 ----- 22

- 42 丁二烯橡胶期权的标的物是什么？
- 43 丁二烯橡胶期权是否可以申请套期保值额度？
- 44 期权买方的仓位如何了结？ ----- 23
- 45 期权卖方的仓位如何了结？
- 46 什么是期权行权？ ----- 24
- 47 期权买方可以在什么时候行权？期权的行权方式有哪些？
- 48 丁二烯橡胶期权买方可以在什么时候申请行权？
- 49 期权到期日自动行权是什么？ ----- 25
- 50 行权（履约）后获得的期货仓位如何了结？



# 合成橡胶基本概况

## 01 什么是合成橡胶？

合成橡胶是采用化学方法人工合成的一种性能类似或超过天然橡胶的新型有机高分子弹性体，它是以石油、天然气、煤炭等为初始原料，通过多种化学方法先制取合成橡胶的基本原料（即单体），再经过聚合或缩合反应以及凝聚、洗涤、脱水、干燥、成型等工序，制得具有弹性的高分子均聚物或共聚物。其具有高弹性、绝缘性、气密性、耐油、耐高温或低温等性能，产品种类多样化与精细化，因而广泛应用于工农业、国防、交通及日常生活中。

## 02 合成橡胶的基本类型有哪些？

合成橡胶按照成品状态的不同，可分为液体橡胶、固体橡胶、乳胶和粉末橡胶等；按照用途的不同，可分为通用合成橡胶与特种合成橡胶两大类。其中，通用合成橡胶主要包括丁苯橡胶（SBR）、丁二烯橡胶（BR）、热塑性弹性体（SBCs），特种合成橡胶主要包括丁基橡胶（IIR）、乙丙橡胶（EPR）、丁腈橡胶（NBR）、氯丁橡胶（CR）及其他特种合成橡胶。其中，丁苯橡胶与丁二烯橡胶（顺丁橡胶）是目前应用最为广泛的两大合成橡胶品种。



## 03 主要合成橡胶的生产工艺是怎样的？

合成橡胶的生产工艺大致可分为单体的合成和精制、聚合过程以及橡胶后处理三部分。丁二烯橡胶的生产大部分使用溶液聚合法。在催化剂经配制、陈化后，与单体丁二烯、溶剂油一起进入聚合装置，在此合成丁二烯橡胶。胶液在进入凝聚工序前加入终止剂和防老剂。用水蒸汽凝聚后，橡胶成颗粒状与水一起输送到脱水、干燥工序。干燥后的生胶包装后进入成品仓库。在凝聚工序用水蒸汽蒸出的溶剂油和丁二烯经回收精制后循环使用。丁苯橡胶的生产工艺流程主要包括聚合、未反应单体的回收、胶乳掺混、凝聚、脱水与干燥、压块包装等六个主要工序。

## 04 合成橡胶的用途是什么？

合成橡胶具有高弹性、绝缘性、气密性、耐油、耐高温或低温等性能，因而具有广泛用途。轮胎制造业、鞋业、胶管胶带等其他橡胶制品、改性材料行业等为合成橡胶主要的下游应用领域。其中，丁二烯的用量约占合成橡胶原料消耗的60%，其加工利用水平是一个国家石油化工发展水平的重要标志之一。

## 05 合成橡胶与天然橡胶的主要区别在哪里？

合成橡胶是由人工合成的高弹性聚合物，也称合成弹性体，广义上指用化学方法合成制造的橡胶；而天然橡胶是指从橡胶树上采集的天然胶乳，经过凝固、干燥等加工工序而制成的弹性固状物。合成橡胶在特殊性能方面表现较为突出，因此可以部分代替天然橡胶使用，在实际生产过程中，合成橡胶多与天然橡胶结合使用来改善橡胶制品的最终使用性能。以丁二烯橡胶为例，具有强度高、耐屈挠、低生热、抗湿滑及滚动阻力低等特点，是发展高性能轮胎和节能轮胎的优选胶种。

## 06 合成橡胶的产业链构成是怎样的？

合成橡胶产业链覆盖面广阔、从上至下覆盖了石油炼化、合成橡胶生产、橡胶制品及应用行业等领域。上游原料主要来自石油、天然气炼化加工制得的基础原料及其衍生生产出的基本有机原料，包括石脑油、丁二烯、苯乙烯、丙烯腈、氯丁二烯、异丁烯、异戊二烯等。产业链中游主要有合成橡胶生产厂、贸易商、化工品仓储行业及相关运输行业等。产业链下游包括轮胎制造业、鞋业、胶管胶带等橡胶制品、改性材料行业等。

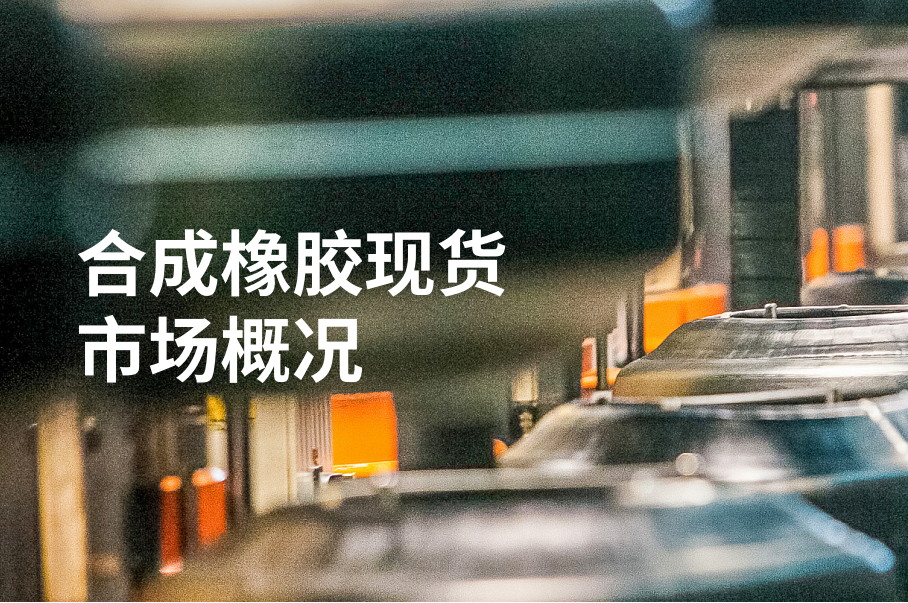
## 07 我国合成橡胶工业涉及的相关法律法规和政策有哪些？

1. 进出口政策：目前，我国所有合成橡胶商品均免征出口关税，合成橡胶的进口需关注海关总署、商务部等发布的相关关税及出口退税等规定。

2. 《国家产业结构调整指导目录》：明确鼓励5万吨/年及以上溴化丁基橡胶、溶聚丁苯橡胶、稀土顺丁橡胶、部分胶乳及高端热塑性弹性体材料的开发与生产。

3. 《橡胶行业“十四五”发展规划指导意见》（简称《纲要》）：纲要指出，“十四五”期间将以推动高质量发展为主题，深入实施创新战略、绿色可持续发展战略、数字化智能化转型发展战略、建设一批具有国际竞争力的企业集团和产业集群，打造一批具有国际影响力的知名品牌，推动我国由橡胶大国向橡胶强国迈进。继续稳固中国橡胶工业国际领先的规模影响力和出口份额，争取“十四五”末进入橡胶工业强国中级阶段。

4. 《“十四五”合成橡胶行业发展规划》：“十四五”时期的发展目标为，到2025年，全行业结构调整、科技创新、绿色发展成效显著，实现合成橡胶行业由大向强转变的目标。中国合成橡胶工业将围绕构建新发展格局，不断完善工业体系、创新体系、流通体系、服务体系，使之与国内需求更加适配。



# 合成橡胶现货 市场概况

## 08 全球合成橡胶生产情况如何？

全球合成橡胶2022年总产量约为2089万吨，主要分布在亚洲（55%）、欧洲（25%）和北美洲（15%）等地区。2022年全球合成橡胶总产能达2235万吨，其中产能占比最大的是丁苯橡胶，约占总产能的32%；其次是丁二烯橡胶，约占总产能的21%；第三是热塑性弹性体，约占总产能的17%。近年新兴市场需求快速增长，带动全球轮胎业投资增加，中国轮胎企业国外建厂步伐加快，东南亚、印度等成为投资新热点，带动区域内合成橡胶市场份额增加。

## 09 全球合成橡胶消费情况如何？

全球合成橡胶消费地主要集中在中国、美国、日本、马来西亚、泰国、俄罗斯、印度、德国等地区。中国是目前世界最大的合成橡胶消费国，2022年中国合成橡胶消费量合计达545万吨，约占全球总消费量的35%；其次是美国，年消费量占比达11%；其余国家消费量占比均不超过5%。从区域来看，亚洲也是全球合成橡胶的最大消费地。





## 10 合成橡胶贸易流通情况如何？

以全球格局来说，中国、美国、泰国、马来西亚、比利时等国为合成橡胶主要进口国；韩国、俄罗斯、美国、日本、德国等是主要的出口国。韩国是出口合成橡胶规模最大的国家，也是中国合成橡胶产业最大的贸易国；欧洲、北美的合成橡胶除在当地消化外，部分资源也主要出口至亚洲地区。

国内合成橡胶市场中，大规模的轮胎生产企业侧重选择由供应商直供和市场询价相结合的原料采购模式。合成橡胶的流通环节呈现多元化格局，销售渠道可以大致分为长期订单模式、贸易商模式和代理商模式。

## 11 我国合成橡胶的生产及消费情况如何？

2022年我国合成橡胶总产量约为484万吨，总产能达678万吨，其中产能占比最大的是丁苯橡胶179万吨，约占总产能的27%；其次是丁二烯橡胶172万吨，约占总产能的25%；我国产量已稳居世界第一，中国石化和中国石油两大集团已进入世界合成橡胶生产前列。在消费方面，2022年，我国主要合成橡胶表观消费量达545万吨，国内合成橡胶消费总量占橡胶行业总消费量的比例为44%。

# 12

## 我国合成橡胶的主要上下游情况如何？

合成橡胶产业链通过供需关系相互影响，下游企业的需求结构直接影响产业链上游企业的发展。合成橡胶的上游原料主要来自石油、天然气炼化加工制得的基础原料及其衍生生产出的基本有机原料。以丁二烯的生产为例，我国多套乙烯新装置建成投产，为丁二烯的生产提供了大量的裂解C4原料，使得我国丁二烯生产能力大幅度增加。合成橡胶的下游包括轮胎制造业、鞋业、胶管胶带等其他橡胶制品、改性材料行业等。其中，轮胎制造业为下游主要产业。

# 13

## 我国合成橡胶进出口情况如何？

2022年我国合成橡胶进口量98万吨，其中丁苯橡胶30万吨，丁二烯橡胶19万吨，前六位进口国为韩国、日本、俄罗斯、沙特阿拉伯、新加坡和德国。2022年我国合成橡胶出口量为36万吨，同比增长28%，其中丁苯橡胶2.5万吨，丁二烯橡胶3万吨。受到国家出口退税率提高、国内轮胎企业在外建厂、以及“一带一路”项目需求带动，近年我国合成橡胶出口量呈现出增长趋势，胶出口目的地主要集中在亚洲地区，包括泰国、越南、印度、韩国、印度尼西亚等。



# 合成橡胶 价格影响因素

## 14 合成橡胶的价格波动情况及价格走势如何？

合成橡胶的价格波动主要来自于宏观经济环境的变化、原材料的价格波动、市场供需状况的改变等因素。2021年，部分丁二烯橡胶装置检修停车，供应持续收紧，外加宏观经济环境改善，下游轮胎、橡胶制品等行业复工复产提速，在天然橡胶价格上涨带动下，丁二烯橡胶价格于低位快速上行，部分主流生产商降负荷运行，市场资源紧缺情况进一步凸显，丁二烯橡胶价格一路上涨，全年均价约为13300元/吨。2022年，丁二烯橡胶价格先涨后跌，随丁二烯原料价格起伏，全年均价约为13200元/吨。

# 15

## 合成橡胶的价格影响因素有哪些？

合成橡胶作为橡胶加工行业中的基本原材料，其价格影响因素主要包括国际国内宏观经济环境、市场供需结构、原材料成本及原油等大宗商品价格走势等方面。我国丁二烯橡胶的市场价格主要受到宏观经济形势、原料丁二烯价格、自身供需基本面、下游轮胎等行业需求、替代产品天然橡胶价格变化及国家相关政策等因素的多重影响。

# 16

## 合成橡胶如何定价？

我国合成橡胶产业价格体系基本由市场供求关系决定。主营生产企业在生产环节有一定的话语权，丁二烯橡胶和丁苯橡胶的市场价格均以生产企业出厂价格作为主要参考依据。在生产成本方面，丁二烯橡胶理论生产成本主要由丁二烯原料成本与综合生产成本组成；丁苯橡胶理论生产成本主要由丁二烯、苯乙烯原料成本及综合生产成本组成。其中，中石化、中石油系统一体化装置所生产的丁二烯原料成本与民营胶厂丁二烯原料外采成本差异较大，价差大致在500-1000元/吨。而出厂价格的调整频率一般在1-7天，价格波动较频繁。



# 合成橡胶期货及期权 合约概况

## 17

### 合成橡胶期货及期权上市的重要意义 有哪些？

推出合成橡胶期货及期权是我国行业发展的客观需要，也是期货市场服务实体企业、规避价格风险的有力措施，有利于服务国家“十四五”规划和“一带一路”倡议、助力行业技术升级、促进完善市场化定价体系，以及完善我国能源化工商品期货衍生品序列，提升重要大宗商品价格影响力。国内合成橡胶产业链的生产、贸易和消费企业积极呼吁尽快上市合成橡胶期货及期权品种，为合成橡胶产业的稳健发展保驾护航。

## 18

### 合成橡胶期货及期权将如何服务实体经济？

合成橡胶下游轮胎企业大多处于产业转型期，在“一带一路”倡议推动下已经“走出去”。在此期间推出合成橡胶期货及期权能有效完善橡胶工业期货产业链，可为我国合成橡胶企业提供价格风险管理工具。丁二烯橡胶是最主要的合成橡胶胶种之一，选择丁二烯橡胶作为交割标的能够有效地映射上游端的丁二烯原料价格，起到辅助定价的作用，是期货市场服务我国实体经济的具体体现。

# 19

## 合成橡胶期货设计的整体思路是如何？

上期所在合成橡胶期货的设计过程中，既借鉴了已上市品种的成功经验，也充分考虑了品种特性，着力风险防范，重视市场发展。一方面，制定符合合成橡胶市场特征的涨跌停板、保证金、限仓制度等风险控制措施。另一方面，制定了满足产业现状和发展趋势，符合现货贸易习惯、储运特点和产品特性的丁二烯橡胶期货实物交割制度，在可交割商品方面实施国内外商品认证，在交割方面采用“仓库”和“厂库”并行等业务规则。

# 20

## 合成橡胶期权设计的整体思路是如何？

立足创建国际一流交易所的视角，上期所坚持把国际标准同本土优势结合起来，深入分析国外期权产品的设计理念和办法，并结合国内期货市场实际情况，在实证研究和充分论证的基础上，科学设计合成橡胶期权合约规则，在最后交易日、行权方式、涨跌停板制度、保证金制度、持仓限额制度、做市商制度等各个环节充分体现兼顾市场发展与风险防范的理念，并对开展合成橡胶期权交易进行风险评估，制定了有针对性的风险防范措施，以确保交易的平稳开展和稳健运行。

## 21 为何选择丁二烯橡胶为合成橡胶期货交割标的物？

丁二烯橡胶标准化程度高，理化特征稳定，具有特别优异的耐寒性、耐磨性、弹性，还有较好的耐老化性能；国家标准明晰、包装规格统一，通用牌号为BR 9000，较为单一、体量较大。我国是世界最大的丁二烯橡胶生产和消费国，现货交易顺畅，可供交割资源十分充足。2022年，我国丁二烯橡胶表观消费量达142万吨，市场规模187亿元，其中可交割资源约为158万吨，可交割资源货物价值约为123亿元。

## 22 合成橡胶期货与其他哪些能源化工期货品种能够形成联动？

原油作为全球大宗商品之王，其价格走势对其他大宗商品价格有着广泛的影响。此外，合成橡胶作为原油的下游产品，各类基础有机原料均从原油中提炼而来，原油价格的波动影响着整个石化产业链。因此，合成橡胶价格与国际油价呈现出较强的联动性。

此外，合成橡胶与天然橡胶可部分替代使用，二者价格关联并相互影响。天然橡胶的供需状况、价格走势对合成橡胶价格均产生一定的拉动作用。目前国内期货市场中的天然橡胶、20号胶期货已上市多年，运行平稳，功能发挥良好。而合成橡胶作为天然橡胶的部分替代品，两者的结合联动能为国内橡胶上下游产业提供更好的价格参考。



# 合成橡胶期货 交易结算与风险管理

## 23 丁二烯橡胶期货采取哪些风控管理措施？

根据《上海期货交易所交易规则》和《上海期货交易所风险控制管理办法》，结合合成橡胶现货市场特点，对丁二烯橡胶期货的保证金制度、涨跌停板制度、持仓限额制度、交易限额制度、大户报告制度、强行平仓制度、风险警示制度等风险控制措施进行明确规定，以确保丁二烯橡胶期货的平稳上市和稳健运行。

## 24 丁二烯橡胶期货的当日结算价是如何计算的？

丁二烯橡胶期货合约的当日结算价为当日成交价格按照成交量的加权平均价。




## 25 丁二烯橡胶期货的保证金是如何收取的？

上期所根据期货合约上市运行（即从该期货合约新上市挂牌之日起至最后交易日止）的不同阶段制定不同的交易保证金收取标准。同时，根据市场风险情况，以公告的形式调整交易保证金标准。

## 26 丁二烯橡胶期货的套保业务额度认定和审批原则是什么？

套期保值持仓头寸实行审批制度，在一般持仓不能满足企业套保业务的实际需求时，可以申请套期保值额度。额度认定和审批原则，一是基于真实的现货生产、贸易和消费，二是结合市场的具体情况。企业需提供相应的生产计划、贸易合同或加工生产计划等证明材料。

当合约进入临近交割月份时，交易系统会对原来获批的一般月份套保额度进行调整，调整后的一般月份套保额度即转化为临近交割月份额度，调整的原则是在一般月份获批额度和临近交割月份一般持仓限额二者之间选其较小的数额，主要原因是考虑控制临近交割月份的市场风险。当企业发现转化后的额度不能满足需求时，可以通过申请临近交割月份套保额度来满足其套保需求。



# 合成橡胶期货 交割指南及有关规定

## 27 丁二烯橡胶期货的交割方式是什么？

丁二烯橡胶期货采用在交割仓库和厂库进行实物交割的方式。交割日期为最后交易日后连续二个工作日。

## 28 为什么要设置厂库交割？

合成橡胶现货市场销售大多是贸易商直接将货送到消费者指定地点，为了延续现货贸易模式，设置厂库交割。同时，由于合成橡胶具有冷流现象，且仓储流转较快，检验成本较高。厂库模式能够免去将交割商品运到指定仓库的运输成本、装卸及短途倒运成本以及入库商品的检验费用，显著降低整个产业链的物流成本；且轮胎企业对于合成橡胶出厂批次有较为严格的要求，采取厂库模式可以减短合成橡胶出厂时间，同时保证批次较为整齐。



## 29 丁二烯橡胶期货的交易单位及交割单位是多少？

丁二烯橡胶期货合约的交易单位为每手5吨，交割单位为每一标准仓单10吨，交割应当以每一仓单的整数倍交割。

## 30 丁二烯橡胶期货的交割结算价是如何计算的？

丁二烯橡胶期货的交割结算价为该期货合约最后5个有成交交易日的结算价的算术平均值。

## 31 自然人客户能够参与丁二烯橡胶期货交割吗？

不能。《上海期货交易所交割细则》中明确规定，不能交付或者接收增值税专用发票的客户不允许交割。某一期货合约最后交易日前第三个交易日收盘后，自然人客户该期货合约的持仓应当为0手。自最后交易日前第二个交易日起，对自然人客户的交割月份持仓直接由交易所强行平仓。

## 32 丁二烯橡胶如何进行标识、包装及运输？

合成橡胶期货交割标的物为丁二烯橡胶。用于实物交割的丁二烯橡胶标准化程度高，品质规范，通用的产品牌号标识为BR 9000。国内产品包装标准规格主要为牛皮纸袋包装25kg/袋，内层用印有商标或特殊标记的聚乙烯薄膜包装，厚度为0.04mm-0.06mm，初熔点不大于110摄氏度；外层用复合塑料编织袋或采用用户认可的其形式包装。丁二烯橡胶BR 9000贮存存放时，应成垛成行堆放整齐，并保持一定行距，堆放高度不大于10包，应存放在常温、通风、清洁、干燥的仓库中，严禁露天堆放和日光直接照射。运输时应防止日光直接照射和雨水浸泡，运输车辆应整洁，避免包装破损或杂物混入。

## 33 丁二烯橡胶期货标准仓单是如何生成的？

标准仓单可以分为仓库标准仓单和厂库标准仓单。

仓库标准仓单是指依据《上海期货交易所标准仓单管理办法》的规定，由指定交割仓库完成入库商品验收、确认合格后，在交易所标准仓单管理系统中签发给货主的，用于提取商品的凭证。

厂库标准仓单是指经过交易所批准的指定厂库，按照交易所规定的程序签发的在交易所标准仓单管理系统生成的实物提货凭证。

## 34 丁二烯橡胶期货标准仓单有效期如何设置？

丁二烯橡胶期货仓库标准仓单：组成每一标准仓单的丁二烯橡胶的生产日期应当不超过连续30天，且以最早日期作为该标准仓单的生产日期。丁二烯橡胶标准仓单的有效期为生产年份的第二年的6月30日，超过期限的转作现货并注销。用于实物交割的丁二烯橡胶，最迟应当在生产日期起六个月内入库完毕，超过期限不得用于交割。

丁二烯橡胶期货厂库标准仓单的交割有效期为厂库标准仓单生成年份的第二年的6月30日，厂库标准仓单超过交割有效期不得用于期货交割。货主应当在厂库标准仓单有效期届满前申请提货或者转为现货提单，并注销厂库标准仓单。厂库标准仓单超过有效期的，对应商品转为现货，厂库标准仓单自动注销。提货方式由厂库与货主另行协商确定。



# 期权基础知识

## 35 什么是期权？

期权是交易双方关于未来买卖权利达成的约定，买方有权在将来某一特定时间以特定价格（行权价格）买入或者卖出一定数量的特定资产（期权合约标的物）。

## 36 期权买方的权利是什么？

在期权交易中，购买期权的一方称作买方。买方是权利的持有方，通过向期权的卖方支付一定的费用，获得权利，有权在约定的时间以约定的价格买入或卖出约定数量的标的资产。如果该约定价格对自己不利，可以放弃期权合约规定的买入或卖出的权利。由于买方有选择的权利，因此期权也称选择权。

## 37 期权卖方的义务是什么？

期权买方提出行权申请时，期权卖方有履约义务，期权卖方应当按照合约规定的行权价格买入或者卖出一定数量的标的资产。

同时，期权卖方需要缴纳保证金作为其在期权到期时可以履行义务的担保。



## 38 什么是期权权利金？

期权权利金是期权买方为获取期权合约赋予的权利而支付给卖方的费用，是买卖期权合约的价格。

## 39 什么是看涨期权和看跌期权？

期权买方行权后买入标的物，则该期权称为看涨期权，行权时标的市场价格越高，期权买方收益越大；期权买方行权后卖出标的物，则该期权称为看跌期权，行权时标的市场价格越低，期权买方收益越大。

## 40 什么是期权的行权价格？

期权的行权价格，指期权合约规定的，期权买方有权在将来某一时间买入或卖出标的物的价格。

# 41

## 期权价格的影响因素有哪些？

期权价格通常会受到标的价格、波动率、距离到期时间、行权价、利率等因素的影响。

1. 标的价格。在其他变量不变的情况下，标的价格上涨，看涨期权价格上涨，看跌期权价格下跌；标的价格下跌，看涨期权价格下跌，看跌期权价格上涨。
2. 波动率。波动率是衡量标的价格变化剧烈程度的指标，在其他变量不变的情况下，标的波动率越高，看涨期权和看跌期权价格越高。
3. 距离到期时间。对期权买方而言，时间越长，获得收益的机会就越大。在其他变量不变的情况下，距离到期的时间越长，看涨期权和看跌期权的价格越高。
4. 行权价。在其他变量不变的情况下，看涨期权行权价越低，期权价格越高；看跌期权行权价越高，期权价格越高。
5. 利率。在其他变量不变的情况下，利率越高，看涨期权价格越高，看跌期权价格越低。期权距离到期时间越长，利率变化对期权价格影响越大。



# 合成橡胶期权 交易及行权

丁二烯

## 42 丁二烯橡胶期权的标的物是什么？

丁二烯橡胶期权的标的物是丁二烯橡胶期货合约，即投资者行权（履约）后获得的是丁二烯橡胶期货合约。如期权合约BR2304C14000的标的物是BR2304期货合约，BR2304C14000的投资者行权（履约）后获得BR2304期货合约。

## 43 丁二烯橡胶期权是否可以申请套期保值额度？

丁二烯橡胶期权和标的期货共用套期保值额度，投资者申请的套期保值额度可以仅使用在期货市场，也可以仅使用在期权市场，或者两个市场均使用。

买入保值额度 = 期货买入持仓 + 看涨期权买入持仓 + 看跌期权卖出持仓

卖出保值额度 = 期货卖出持仓 + 看涨期权卖出持仓 + 看跌期权买入持仓

## 44 期权买方的仓位如何了结？

1. 平仓。对已持有的期权仓位进行反向操作叫作平仓。对期权买方而言，平仓即是将现有的买入持仓卖出。

2. 行权。行权是指期权的权利方在期权合约规定的时间行使权力，对合成橡胶期权而言，到期日及到期日期前的任一交易日均可以申请行权。看涨期权买方以约定的价格买入约定数量的标的期货，看跌期权买方以约定的价格卖出约定数量的标的期货。期权行权后，期权仓位将不复存在，但会持有相应的期货持仓。

3. 放弃权利。期权买方仅能在到期日当天提交放弃申请。如果到期日标的期货价格低于看涨期权行权价，或到期日标的期货价格高于看跌期权行权价，期权买方通常选择放弃行权。到期日结算后，提交放弃行权的期权仓位不复存在，也不产生相应的期货持仓。

## 45 期权卖方的仓位如何了结？

期权卖方只有义务没有权利，因此主动了结仓位的方法只有买入平仓，被动了结的方式有被行权（获得期货仓位）和到期未被行权的合约作废。

## 46 什么是期权行权？

期权行权，指期权买方行使期权合约赋予的权利，即在特定时间以特定价格买入或者卖出一定数量的特定资产，卖方有义务配合。

## 47 期权买方可以在什么时候行权？期权的行权方式有哪些？

期权买方可以在期权合约规定的时间内行权。不同行权方式对应不同的行权时间，比较经典的两种行权方式为美式和欧式。美式期权的买方在合约到期日及之前任一交易日均可行使权利，欧式期权的买方只可在合约到期日当天行使权利。

## 48 丁二烯橡胶期权买方可以在什么时候申请行权？

丁二烯橡胶期权是美式期权，期权买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；到期日当天，期权买方可在15:30之前提交行权申请、放弃申请。值得注意的是，到期日15:00收盘后，仍有30分钟时间可供投资者提出行权申请、放弃申请。

## 49 期权到期日自动行权是什么？

如果期权买方在到期日没有提交行权申请或放弃申请，在到期日上期所根据合成橡胶期权合约行权价、标的期货合约当日结算价判断该期权合约是否为实值期权。若为实值期权，上期所会自动为该期权执行行权，平值期权（结算价与行权价相同）和虚值期权自动放弃。

为满足投资者的特殊需求，上期所为投资者留有申请渠道。投资者可以对其持有的实值期权提出放弃申请，对平值、虚值期权提出行权申请。交易所优先处理客户提出的申请，对剩余仓位进行自动行权处理。

## 50 行权（履约）后获得的期货仓位如何了结？

在当日结算时，期权行权（履约）后获得的双向期货仓位可以自对冲，也可以与原有的反向期货仓位进行对冲。

第二天开始交易后，投资者可以对行权（履约）后产生的期货仓位进行平仓处理。

# DISCLAIMER

## 免责声明

本手册由上海期货交易所搜集资料并编写，主要目的为向投资者提供合成橡胶期货及期权的介绍。上海期货交易所尽可能保证内容的可靠、准确和完整，但并不保证本手册所涉信息的准确性、适当性和完整性，并明确表示对该等信息的任何错误和遗漏概不承担责任。上海期货交易所无义务对任何信息进行更新补充、更正和修订。

本手册中所提供的信息仅供参考，并不构成任何投资建议或投资邀约或任何以其他形式参与投资活动的推荐，不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，也不附带任何形式的担保，无论本手册中是否已经明示或者暗示。对于本手册所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果，上海期货交易所均得以免除责任。

本手册版权仅为上海期货交易所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为上海期货交易所，且不得对本手册进行有悖原意的引用、删节和修改。如有违反的，上海期货交易所将保留通过法律程序向相关单位和个人追究法律责任的权利。本手册中涉及的第三方商标及其他知识产权均为其各自所有者拥有。



上海期货交易所  
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE



扫码关注上海期货交易所微信



扫码关注上海期货交易所微博

上海市浦东新区浦电路500号

200122

800-820-3618

86-21 68400450

www.shfe.com.cn