

黄大豆1号期货 / 期货期权

黄大豆2号期货 / 期货期权

大连商品交易所于1993年上市了大豆期货，后由于国家政策和现货市场变化，大豆期货逐步由黄大豆1号期货和黄大豆2号期货所取代。黄大豆1号期货于2002年上市，黄大豆2号期货于2004年上市。黄大豆1号期货期权与黄大豆2号期货期权于2022年上市，期权标的均为对应期货合约。黄大豆1号期货合约标的为可食用的非转基因大豆；黄大豆2号期货合约标的为榨油用大豆，包括进口转基因大豆和非转基因大豆。

全球大豆贸易供需

2020年，全球大豆贸易量约1.6亿吨，其中九成以上为转基因大豆，主产国包括美国、巴西、阿根廷，这三个国家目前也是前三大大豆出口国，在全球大豆总出口量中合计占比超过80%，其他大豆出口国也包括乌拉圭、俄罗斯、乌克兰和加拿大等。

当前，全球非转基因大豆年产量约5000万吨左右，主产国包括中国、印度、俄罗斯、乌克兰等国，但各主产国对非转基因大豆仍以自产自销为主，国际贸易量仅1000万吨左右。

长久以来，中国禁止播种转基因大豆，但随着压榨能力的提升以及对于动物蛋白、食用油的需求攀升，中国对于大豆的需求也不断攀升。

2020年，中国大豆全年进口量突破1亿吨，约占全球大豆贸易总量的60%。巴西、美国和阿根廷是中国大豆主要进口来源国，合计约占大豆进口量的90%。

同时，我国也是非转基因大豆生产大国，大豆主产区位于黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古、河南、山东等地。近年，随着境内需求不断增加，我国也从俄罗斯、乌克兰等国进口非转基因大豆。

转基因大豆与非转基因大豆的主要用途

目前，我国进口的大豆几乎都是来自巴西、美国和阿根廷等国的转基因大豆，进口的转基因大豆主要用于压榨，从而获得豆粕和豆油两种产品，其中豆粕常用作动物饲料，而豆油可作为食用油。



我国非转基因大豆进口量仅100万吨左右，在进口大豆中占比不足1%，主要来自俄罗斯和乌克兰。

在我国，非转基因大豆主要用于食用加工，例如豆腐、酱油等。

影响大豆价格的主要因素

影响大豆价格的因素主要包括供应、消费、运输成本等。

供应

美国、巴西、阿根廷是全球最大的大豆生产、出口国，其产量变化将对大豆价格产生较大影响，而温度、降水等气候因素会影响大豆产量，进而影响大豆价格。

消费

全球主要的大豆进口国为中国、欧盟、日本等国，目前大豆消费相对稳定，对价格的影响相对较弱。

运输成本

运输成本对大豆价格有明显影响，航运价格会直接影响国际大豆贸易价格。

黄大豆1号期货与黄大豆2号期货价格走势

黄大豆1号期货主连合约结算价走势（元/吨）



黄大豆2号期货主连合约结算价走势（元/吨）



合约表格

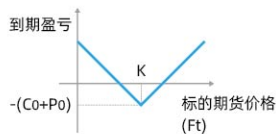
	黄大豆 1 号期货	黄大豆 2 号期货
交易品种	黄大豆 1 号	黄大豆 2 号
交易单位	10 吨 / 手	10 吨 / 手
报价单位	元 (人民币) / 吨	
最小变动价位	1 元 / 吨	1 元 / 吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%	
合约月份	1, 3, 5, 7, 9, 11 月	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12 月
交易时间	每周一至周五上午 9:00 ~ 11:30, 下午 13:30 ~ 15:00, 以及交易所规定的其他时间	
最后交易日	合约月份第 10 个交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日	
交割等级	大连商品交易所黄大豆 1 号交割质量标准 (F/DCEA001-2018)	大连商品交易所黄大豆 2 号交割质量标准 (F/DCEB003-2017)
交割地点	大连商品交易所黄大豆 1 号指定交割仓库	大连商品交易所黄大豆 2 号指定交割仓库
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	A	B

	黄大豆 1 号期货期权	黄大豆 2 号期货期权
合约标的物	黄大豆 1 号期货合约	黄大豆 2 号期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权	
交易单位	1 手 (10 吨) 黄大豆 1 号期货合约	1 手 (10 吨) 黄大豆 2 号期货合约
报价单位	元 (人民币) / 吨	
最小变动价位	0.5 元 / 吨	0.5 元 / 吨
涨跌停板幅度	与黄大豆 1 号期货合约涨跌停板幅度相同	与黄大豆 2 号期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1, 3, 5, 7, 9, 11 月	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	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	行权价格覆盖黄大豆 1 号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: A- 合约月份 -C- 行权价格 看跌期权: A- 合约月份 -P- 行权价格	看涨期权: B- 合约月份 -C- 行权价格 看跌期权: B- 合约月份 -P- 行权价格

运用期货与期权合约构建灵活多样的交易策略

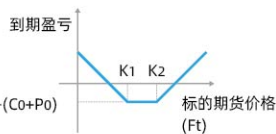
交易者可使用期货、期权合约构建起灵活多样的交易策略,从而更好地管理价格风险。同时,大商所组合保证金也已支持期权跨式、期权宽跨式、买入垂直价差、卖出垂直价差等多种组合策略。

买入跨式 (Long Straddle)



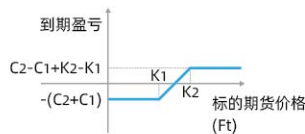
买入基于同一期货标的, 且行权价格(K)相同的一份看涨期权(权利金=Co)和一份看跌期权(权利金=Po)
策略损益: $\max(Ft-K, 0) - Co + \max(K-Ft, 0) - Po$
最大利润: 无上限
最大亏损: $-(Co+Po)$
盈亏平衡点: $K+(Co+Po)$ 和 $K-(Co+Po)$

买入宽跨式 (Long Strangle)



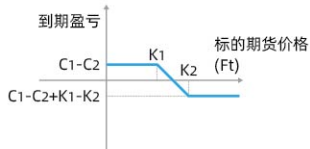
买入基于同一期货标的、但行权价格不同的一份看跌期权(权利金=Po)和一份看涨期权(权利金=Co)来构建该策略, 其中看跌期权的行权价为K1, 看涨期权的行权价为K2
策略损益: $\max(Ft-K2, 0) + \max(K1-Ft, 0) - Co - Po$
最大利润: 无上限
最大亏损: $-(Co+Po)$
盈亏平衡点: $K1-(Co+Po)$ 和 $K2+(Co+Po)$

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: $\max(Ft-K1, 0) - C1 + C2 - \max(Ft-K2, 0)$
最大利润: $C2 - C1 + K2 - K1$
最大亏损: $C2 - C1$
盈亏平衡点: $K1 + C1 - C2$

熊市看涨价差 (Bear Call Spread)



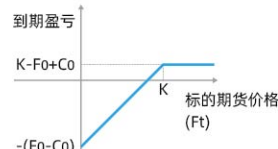
卖出一个低行权价(K1)的看涨期权(权利金=C1), 同时买入一个高行权价(K2)的看涨期权(权利金=C2)
构建熊市价差, 两个期权都是基于同一期货合约标的。
策略损益: $C1 - C2 - \max(Ft-K1, 0) + \max(Ft-K2, 0)$
最大利润: $C1 - C2$
最大亏损: $C1 - C2 + K1 - K2$
盈亏平衡点: $C1 - C2 + K1$

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)
来构建买入蝶式价差策略。
策略损益: $\max(Ft-K1, 0) + \max(Ft-K3, 0) - 2\max(Ft-K2, 0) + 2C2 - C1 - C3$
最大利润: $K2 - K1 + 2C2 - C1 - C3$
最大亏损: $2C2 - C1 - C3$
盈亏平衡点: $K1 + (C1 + C3 - 2C2)$ 和 $K3 - (C1 + C3 - 2C2)$

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=Co), 便可构建备兑看涨期权策略
策略损益: $(Ft-F0) + Co - \max(Ft-K, 0)$
最大利润: $K - F0 + Co$
最大亏损: $-(F0 - Co)$
盈亏平衡点: $F0 - Co$

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