

## 一、豆粕期权合约

豆粕期权合约

交易单位	1手豆粕期货合约（10吨豆粕）
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5元/吨
每日价格最大波动限制	与豆粕期货合约每日涨跌停板的绝对数相同，期权跌停板不低于期权最小变动价位
到期月份	豆粕期货合约交割月前一个月
挂盘日	期货挂盘日的次日
交易时间	与豆粕期货合约相同
合约类型（代码）	看涨期权（M YYMM-C-XXXX） 看跌期权（M YYMM-P-XXXX）
执行价格	以前一交易日结算价为基准
执行价格间距	50元/吨
执行方式和时间	美式。买方每交易日闭市前执行
最后交易日	到期月份第十五个交易日
合约到期日	同最后交易日
上市交易所	大连商品期货交易所

## 二、豆粕期权实用策略

### 1、看大涨，买入看涨期权

使用时机：期货市场受到利多题材刺激，多头气势如虹，预料后续还有一波不小的涨幅

操作方式：买进看涨期权

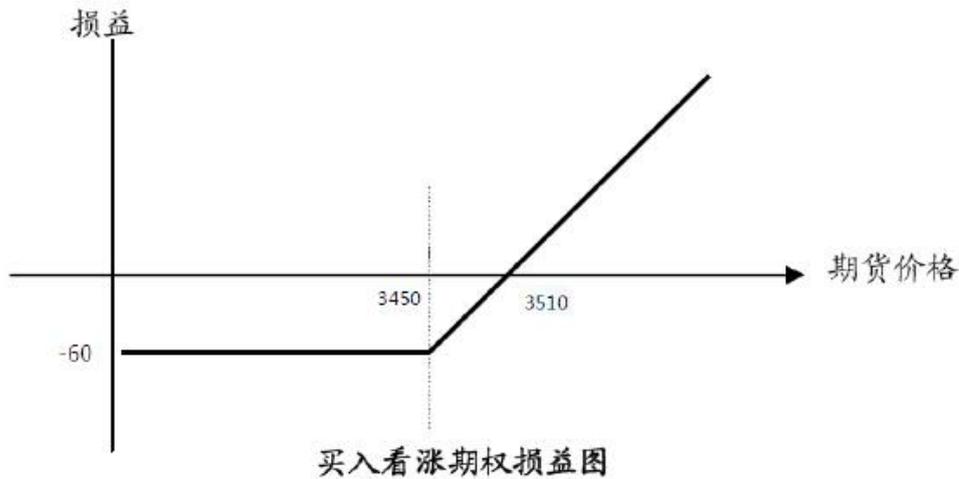
最大获利：无限制，期货价格涨得越多，获利越大

最大损失：权利金

损益平衡点：执行价格 + 权利金

保证金：不交纳

例：豆粕期货价格为3400元/吨，某投资者十分看好豆粕期货后市，买入一手执行价格为3450元/吨的豆粕看涨期权，支出权利金60元/吨。损益平衡点为3510元。若10天后，豆粕期货价格涨至3550元/吨，看涨期权涨至120元/吨。投资者卖出平仓，获利60元/吨。



## 2、看大跌，买入看跌期权

使用时机：期货市场受到利空消息打击或技术性转空，预计后市还有一波不小的跌幅

操作方式：买进看跌期权

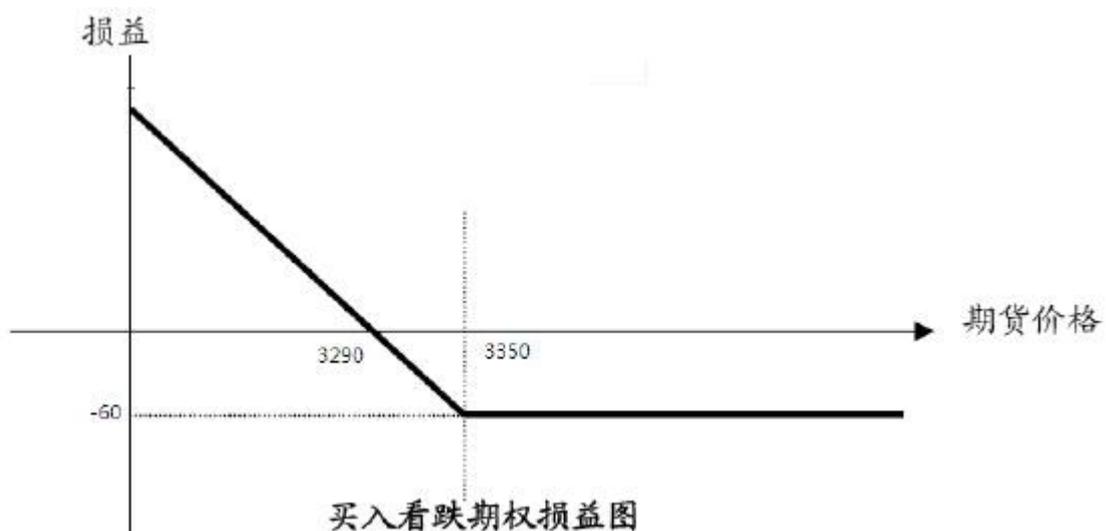
最大获利：无限制，期货价格跌得越多，获利越大

最大损失：权利金

损益平衡点：执行价格-权利金

保证金：不交纳

例：豆粕期货价格为3400 元/吨，某投资者十分看空豆粕期货后市，买入一手执行价格为3350 元/吨的豆粕看跌期权，支出权利金60元/吨。损益平衡点为3290元。若10天后，豆粕期货价格跌至3290元/吨，看跌期权涨至130元/吨。投资者卖出平仓，获利70元/吨。



## 3、看不涨，卖出看涨期权

使用时机：期货价格经过一段上涨面临前期高点或技术阻力位，预计后市转空或者进行调整。

操作方式：卖出看涨期权

最大获利：权利金

最大损失：无限制，期货价格跌涨得越多，亏损越大

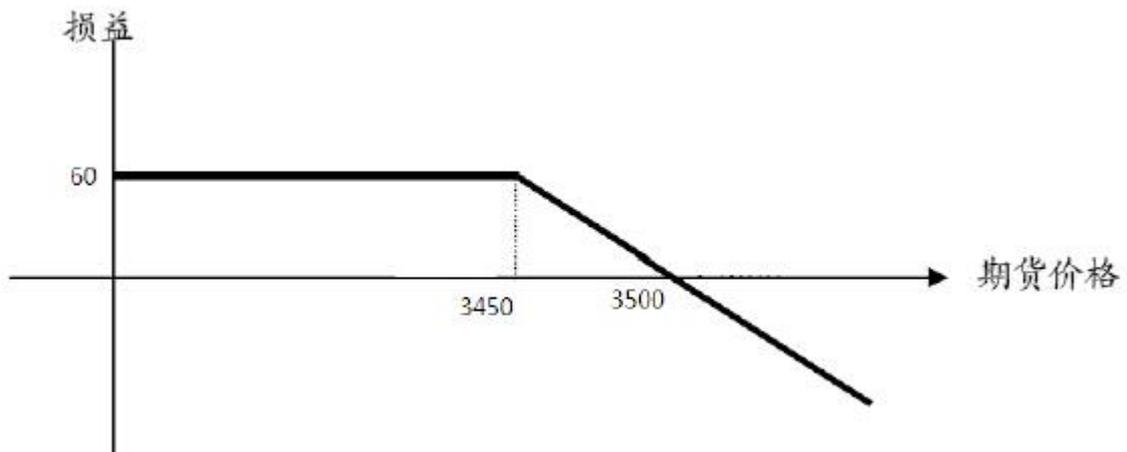
损益平衡点：执行价格+权利金

保证金：交纳

例：豆粕期货价格为3400元/吨，某投资者看淡豆粕期货后市，卖出一手执行价格为3450元/吨的豆粕看涨期权，收到权利金60元/吨。损益平衡点为3510元。

情况一：若10天后，豆粕期货价格维持3400元/吨，看涨期权跌至50元/吨。投资者买入平仓，获利10元/吨。

情况二：若部位保留至到期日，豆粕期货价格只要维持在3450元及以下，买方均会放弃执行的权力，投资者都可以获取60元的利润。



卖出看涨期权损益图

#### 4、看不跌，卖出看跌期权

使用时机：市场向多或牛皮盘整

操作方式：卖出看跌期权

最大获利：权利金

最大损失：无限制，期货价格跌得越多，亏损越大

损益平衡点：执行价格-权利金

保证金：交纳

例：豆粕期货价格为3400元/吨，某投资者谨慎看好豆粕期货后市，卖出一手执行价格为3400

元/吨的豆粕看跌期权，收入权利金50元/吨。损益平衡点为3350元。

情况一：若10天后，豆粕期货价格涨至3420元/吨，看跌期权跌至40元/吨。投资者买入平仓，获利10元/吨。

情况二：若持有至到期日，只要期货价格不低于3400元，看跌期权都没有价值，买方不会提出执行，卖方投资者可以赚取全部的权利金50元。

