

芝商所棕榈系列产品

2021年5月

芝商所与马来西亚衍生品交易所和汤森路透合作，提供了一系列用于交易和对冲的棕榈产品。包括以下产品：

期货与期权

- 美元马来西亚毛棕榈油日历期货 (CPO)
- 美元马来西亚毛棕榈油均价期权 (POO)
- 美元马来西亚毛棕榈油第15日子弹期货 (CPV)
- 美元马来西亚毛棕榈油第10日金融期权 (POX)
- 美元马来西亚棕榈油日历期货 (OPF)
- 马来西亚交易所毛棕榈油——汽油价差期货 (POG)

掉期

- 美元马来西亚毛棕榈油日历掉期 (CPC)
- 美元马来西亚棕榈油日历掉期 (OPS)

1. 标的工具是什么？

CPC、CPO、CPV: CPC、CPO和CPV的每个合约月是根据对应之马来西亚衍生品交易所 (BMD) 毛棕榈油期货 (FCPO) 的第三个远期月合约。了解BMD FCPO期货合约的更多信息，请访问 bursamalaysia.com

OPS、OPF: OPS和OPF的每个合约月是根据马来西亚RBD棕榈油的第三个远期月汤森路透估价。

POO: POO的合约月是参考相同的CPO合约月和现金结算到CPO的最终结算。

POX: POX的合约月是参考相同的CPV合约月，而CPV合约月是基于各自的第三个远期月FCPO合约。

2. 如何确定每日和最终结算价格？CPC、CPO、CPV: 就CPC和CPO而言，最终结算价应为合约月份每个交易日在马来西亚衍生品交易所交易的第三个远期月FCPO合约的平均结算价，并使用每日下午3:30左右 (新加坡时间) 公布的吉隆坡美元/马来西亚林吉特参考汇率转换为美元，四舍五入为最接近的0.25美元。吉隆坡美元/马来西亚林吉特的参考汇率，请见汤森路透MYRFIX02页。就CPV而言，最终结算价同样是第三个远期月BMD FCPO合约的美元换算结算价，但仅使用单日结算价值。这些将是合约月第15日的数值。如果合约月的第15日并非BMD营业日，则应使用前一个BMD营业日的价格。

每日结算将由交易所工作人员根据相关市场数据确定，包括但不限于来自市场参与者的定价数据，如经纪人报价、清算价格、相关产品的结算价格以及工作人员认为来源可靠的任何其他定价数据。

OPS、OPF: 最终结算价格为合约月的每个交易日的每个汤森路透“马来西亚RBD棕榈油”第三个远期月收盘时估计的平均结算价，并四舍五入为最接近的0.25美元。

除了最终结算日以及最后交易月的结算，每日结算应以从芝商所合约月开始的第三个远期月的汤森路透马来西亚RBD棕榈油估价结算，并四舍五入为最接近的0.25美元。最终结算价应当在最终结算日确定。

POO: 最终结算以现金结算。付款和收款通过CME清算所基于到期CPO合约的最终结算价的正常结算流程进行。由于期权为欧式行权，无法提早行使。而且由于期权为现金结算，不会分配期货头寸。

每日结算将由交易所工作人员根据相关市场数据确定，包括但不限于来自市场参与者的定价数据，如经纪人报价、清算价格、相关产品的结算价格以及工作人员认为来源可靠的任何其他定价数据。

POX: 最终结算以现金结算。付款和收款通过CME清算所基于合约月份第10日在马来西亚衍生品交易所交易的第三个远期月FCPO合约的结算价的正常结算流程进行，并使用当天下午3:30左右 (新加坡时间) 公布的吉隆坡美元/马来西亚林吉特参考汇率转换为美元，四舍五入为最接近的0.25美元。吉隆坡美元/马来西亚林吉特的参考汇率，请见汤森路透MYRFIX02页。如果合约月的第10日并非BMD营业日，则应使用前一个BMD营业日的价格。由于期权为欧式行权，无法提早行使。而且由于期权为现金结算，不会分配期货头寸。

每日结算将由交易所工作人员根据相关市场数据确定，包括但不限于来自市场参与者的定价数据，如经纪人报价、清算价格、相关产品的结算价格以及工作人员认为来源可靠的任何其他定价数据。

所有每日结算价可在芝商所网页查看，网址 cmegroup.com/palm

3. 按均价结算的芝商所即期月合约如何匹配其标的物,且如何最终结算?

CPC、CPO: BMD FCPO期货合约在每个月的15日到期,如果第15日为非营业日,则于前一个BMD营业日到期。例如,2020年2月1日在BMD上市的2020年前三个合约月份为2月、3月和4月,4月则为第三个远期月。在2月14日市场收市后,2月FCPO合约到期,并且对2月17日交易日而言,5月合约成为第三个远期月合约。因此,2020年2月份的第三个远期FCPO期货合约在上半月为4月合约,在下半月为5月合约。最终结算价将是2月份这些合约的平均美元转换结算价。

OPS、OPF: 汤森路透马来西亚RBD棕榈油估价的展期日期是在每月15日之后,依照马来西亚衍生品交易所毛棕榈油期货的日程表来定。例如,对于2020年2月1日至2月15日期间的所有营业日,芝商所2020年2月棕榈油日历掉期/期货的结算价为汤森路透第三个远期月份合约2020年4月合约的评估价。从17日开始,即15日后的第一个工作日,汤森路透不再报告2020年2月的估价,而这时的第三个远期月份是5月。因此,芝商所2月合约在剩余时间里的结算价由2020年5月合约的评估价格来定。所以,芝商所2020年2月合约的最终结算价将是汤森路透4月合约评估价(2月1日至2月15日)和汤森路透5月合约评估价(2月17日至2月28日)的平均值。

芝商所毛棕榈油2月日历期货(CPO)最终结算价示例

日期	第三个远期FCPO合约	FCPO马来西亚林吉特价格	吉隆坡美元/马来西亚林吉特参考汇率	美元价格
2020年2月3日	2020年4月	2613	4.1110	635.50
2020年2月4日	2020年4月	2668	4.1169	648.00
2020年2月5日	2020年4月	2804	4.1195	680.75
2020年2月6日	2020年4月	2850	4.1210	691.50
2020年2月7日	2020年4月	2813	4.1327	680.75
2020年2月10日	2020年4月	2754	4.1465	664.25
2020年2月11日	2020年4月	2695	4.1401	651.00
2020年2月12日	2020年4月	2709	4.1331	655.50
2020年2月13日	2020年4月	2625	4.1407	634.00
2020年2月14日	2020年4月	2660	4.1427	642.00
2020年2月17日	2020年5月	2649	4.1375	640.25
2020年2月18日	2020年5月	2639	4.1489	636.00
2020年2月19日	2020年5月	2547	4.1588	612.50
2020年2月20日	2020年5月	2590	4.1768	620.00
2020年2月21日	2020年5月	2622	4.1925	625.50
2020年2月24日	2020年5月	2543	4.2177	603.00
2020年2月25日	2020年5月	2438	4.2217	577.50
2020年2月26日	2020年5月	2419	4.2407	570.50
2020年2月27日	2020年5月	2459	4.2167	583.25
2020年2月28日	2020年5月	2319	4.2202	549.50
日历平均价				630.00

芝商所棕榈油2月日历期货(OPF)最终结算价示例

日期	汤森路透第三个远期月估价	评估价
2020年2月3日	2020年4月	672.50
2020年2月4日	2020年4月	680.00
2020年2月5日	2020年4月	710.00
2020年2月6日	2020年4月	720.00
2020年2月7日	2020年4月	705.00
2020年2月10日	2020年4月	690.00
2020年2月11日	2020年4月	677.50
2020年2月12日	2020年4月	682.50
2020年2月13日	2020年4月	662.50
2020年2月14日	2020年4月	667.50
2020年2月17日	2020年5月	665.00
2020年2月18日	2020年5月	662.50
2020年2月19日	2020年5月	642.50
2020年2月20日	2020年5月	645.00
2020年2月21日	2020年5月	650.00
2020年2月24日	2020年5月	630.00
2020年2月25日	2020年5月	605.00
2020年2月26日	2020年5月	600.00
2020年2月27日	2020年5月	612.50
2020年2月28日	2020年5月	580.00
日历平均价		658.00

4. 芝商所以子弹型结算的即期月合约如何匹配其标的物,且如何最终结算?

CPV: 最终结算价基于第三个远期月BMD FCPO合约。例如,2020年2月1日在BMD上市的2020年前三个合约月份为2月、3月和4月,4月则为第三个远期月。由于2月15日是周末,所以于2月14日进行结算。最终结算将以美元兑换价格为基础,四舍五入为最接近的0.25美元。

芝商所毛棕榈油2月子弹型期货(CPV)最终结算价示例

日期	第三个远期FCPO合约	FCPO马来西亚林吉特价格	吉隆坡美元/马来西亚林吉特参考汇率	美元价格
2020年2月14日	2020年4月	2660	4.1427	642.09
四舍五入后				642.00

POX: 最终结算价基于第三个远期月BMD FCPO合约。例如,2020年2月1日在BMD上市的2020年前三个合约月份为2月、3月和4月,4月则为第三个远期月。于10日进行结算。最终结算将以美元兑换价格为基础,四舍五入为最接近的0.25美元。

芝商所毛棕榈油2月第10日金融期权(POX)最终结算价示例

日期	第三个远期FCPO合约	FCPO马来西亚林吉特价格	吉隆坡美元/马来西亚林吉特参考汇率	美元价格
2020年2月10日	2020年4月	2754	4.1465	664.17
四舍五入后				664.25

5. 如果最后交易日恰逢马来西亚假期,对最终结算价有何影响?

如果BMD休市,并且参考FCPO合约没有交易,子弹型CPV和POX合约将采用上一个BMD营业日的结算价。例如,如果当月10日恰逢节日,则将使用9日的结算用于POX。请注意,在这个例子中,CPV不受影响,因为其到期日(15日)不同。

至于日历平均CPC、CPO和POO合约,则将采用该月的平均数,不包括该假期。

6. 自2016年以来已经存在日历期货(CPO)和均价期权(POO),那么2021年推出子弹型期货(CPV)和金融期权(POX)的主要依据是什么?

根据市场反馈,有一批潜在用户更加熟悉农产品市场较为常见的子弹型的合约到期方式。CPV和POX将更好地满足这一批潜在用户群体的需求。

7. 是否存在价格限制?

没有价格限制。

8. 什么时间可在CME ClearPort登记交易?

交易可在以下时间于CME ClearPort登记:芝加哥时间周日下午5:00至周五下午5:45,其中芝加哥时间周一至周四下午5:45至下午6:00短暂休市。

9. 芝加哥时间下午1:30执行的交易算是今天还是明天的交易?

所有到芝加哥时间下午5:45执行的交易都算今天的交易。

10. 有无头寸限制?

CPC:在任何单个月,或所有月合共2,800份合约的头寸责任水平。

CPO:在即期月,有3,000份合约的最大头寸限制,并在任何单个月,或所有月合共8,000份合约的头寸责任水平。

CPV:在即期月,有3,000份合约的最大头寸限制,并在任何单个月,或所有月合共8,000份合约的头寸责任水平。

OPS:在任何单个月,或所有月合共1,000份合约的头寸责任水平。

OPF:在任何单个月,或所有月合共1,000份合约的最大头寸限制。

POO:头寸依据delta等值合计到标的CPO期货合约中。

POX:头寸依据delta等值合计到标的CPV期货合约中。

11. 头寸责任水平和头寸限制的区别是什么?

头寸限制是市场参与者不得超过的水平,获得批准豁免除外。

头寸限制是按净期货等量计算每份合约,举例而言,CPO和POO的头寸与用delta等值计算的期权头寸合计为一个限制。

头寸责任水平是市场参与者可能超过但又不违反交易所规则的水平。市场监管部门(部门)可能要求超过责任(或可报告)水平的市场参与者提供有关头寸的信息,包括但不限于头寸的性质和大小、该头寸采用的交易策略和对冲信息(如适用)。

更详细的解释请参见芝商所规则手册的规则559、560。

12. 我是真实的对冲者,需要超出头寸限制。可否申请对冲豁免权?

是的,你可以申请对冲豁免权。按照规则559,善意对冲(CFTC规章§150.1定义)头寸、风险管理头寸和/或套利和价差交易头寸的市场参与者可以有资格获得头寸限制豁免。

获取豁免申请或豁免申请程序的更多信息,请通过以下电邮联系我们Hedgeprogram@cmegroup.com

13. 期货/期权合约也能清算吗?

是的,期货/期权合约可以私下协商作为大宗交易和通过CME ClearPort登记清算。

14. 是否有达到最小大宗交易规模的规定?

期货/期权有10份合约的最小大宗交易规模,且交易需要在15分钟内报告的规定。掉期没有最小规模要求,也没有报告时间要求。

15. 期货和其他芝商所期货合约之间有保证金对销吗?

有,期货和其他芝商所期货,如玉米、大豆、豆油等之间有保证金对销。

16. 掉期和芝商所期货合约之间有保证金对销吗?

毛棕榈油期货和掉期之间、棕榈油期货和掉期之间都有保证金对销。但是,掉期和其他期货之间没有保证金对销。

17. 为什么期权的合约月上市量比期货的少?

其目的是通过较短的期权上市时间,而不是等同于期货的上市时间表,从而实现简化。如果市场需要,交易所将会增加期权的合约月上市量。

18. 为什么POO和POX的执行价格间距为10美元?

根据市场反馈,我们决定首先采用10美元执行价格间距。如果市场需要,交易所将会把执行价格间距调窄。

19. 为什么POO和POX的上市合约执行价格仅限制在平价期权上下10个执行价格间距范围内?

每天市场都会上市在平价期权上方和下方10个执行价格间距范围的期权合约。但是,根据动态执行价格上市机制,可以交易定制的执行价格期权,只要其执行价格与平价执行价格的间距以10美元为单位。

20. 我如何进入这些产品的私下协商市场?

进入这些私下协商市场最简单、便捷的方法,是通过交易商间经纪商。交易商间经纪商的列表可在芝商所网页查看,网址为cmegroup.com/palm

cmegroup.com

助力世界进步：芝商所包含四个指定合约市场(DCM)，即Chicago Mercantile Exchange Inc. (CME)、Chicago Board of Trade, Inc. (CBOT)、New York Mercantile Exchange, Inc. (NYMEX)和Commodity Exchange, Inc. (COMEX)。CME的清算部门是CME集团的衍生品清算机构(DCO)。

交易所交易的衍生品和被清算的场外(OTC)衍生品具有亏损的风险，因此并不适于所有投资者。交易所交易和场外衍生品为杠杆投资，由于只需要有某合约市值一定百分比的资金就可进行交易，所以损失可能会超出最初存入的金额。本资料(在任何适用法规的含义范围内)均不构成招募说明书或公开发行证券，也不构成任何买入、卖出、或持有任何金融产品或金融服务的建议。

本资料中所含信息由芝商所仅为一般介绍性用途而编制，并非旨在提供建议、亦不应解释为建议。虽然芝商所已尽最大努力确保本资料中的信息在截至资料发布之时的准确性，但对于任何错误或遗漏概不承担责任，亦不会对本资料进行更新。另外，本资料中的所有示例和信息仅作参考之用，不应视为投资建议或实际市场经验的成果。与规则及合约规格相关的所有事项以CME、CBOT、NYMEX和COMEX正式规则手册为准。在任何情况下(包括与合约规格有关的事项)均应查阅现行规则。

在新加坡，根据《证券与期货法案》(SFA 第289章，CME、CBOT、NYMEX和COMEX均作为被认可的市场运营商受到监管，且CME作为认可的清算机构受到监管。除此以外，芝商所的任何实体均未获准在《证券与期货法案》下从事受监管的活动，亦未获准根据《财务顾问法》第110章提供财务咨询服务。

芝商所任何实体在印度、韩国、马来西亚、新西兰、中华人民共和国、菲律宾、台湾、泰国、越南以及其他任何芝商所未获得经营许可或经营会违反当地法律法规的司法辖区，均未进行注册，也未获得许可或声称提供任何种类的金融服务。在上述司法辖区，本资料未经任何监管机构审阅或批准，使用者应承担获取本资料的责任。

CME Group、地球标志、CME、Globex、E-Mini、CME Direct、CME DataMine和Chicago Mercantile Exchange是Chicago Mercantile Exchange Inc.的注册商标。CBOT和Chicago Board of Trade是Board of Trade of the City of Chicago, Inc.的注册商标。NYMEX和ClearPort是New York Mercantile Exchange, Inc.的注册商标。COMEX是Commodity Exchange, Inc.的注册商标。

©2021年CME Group Inc.版权所有，保留所有权利。

通讯地址：20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606

PM21AG004SC/0521