

农产品

谷物和油籽跨期价差期权

更准确和有效地管理期货套利风险

概述

跨期价差期权 (CSO) 是指相同期货合约的两个交割月份价格差异的期权。价差的定义为指定的近期期货价格减去指定的远期期货价格。

CSO让市场参与者通过单一的一次交易实行跨期交易，而不是分别买入和卖出不同交割月份的期权。它们为套期保值者提供有效的工具来对冲囤积风险或由下跌价差产生的持仓费，并为交易者提供高效的方法把握不同交割月份的差价。

简单地结合两个不同日历月标准期权的交易策略，对这两个月份的期货价格波动较为敏感。由于CSO仅对价差本身的价值和波动敏感，而不是基础商品的价格，所以这些期权通常更为便宜，从而提供更具成本效益的风险管理和交易选择。

合约

玉米，芝加哥软红冬 (SRW) 小麦，堪萨斯硬红冬 (HRW) 小麦，大豆，大豆油和大豆粉CSO通过公开喊价和在CME Globex电子平台上交易。所有CSO合约依照“欧式”行权方式，也就是说买方只可以在到期日当天行权。



請掃描 芝商所微信公众号
www.cmegroup.com/cn-s

跨期价差期权

| | |
|-----------------|---|
| 合约规格 | 玉米，大豆，芝加哥SRW小麦，堪萨斯HRW小麦 |
| 合约规模 | 一份(指定月份的)多头期货合约由5,000蒲式耳组成，而一份(不同指定月份的)空头期货合约由5,000蒲式耳组成。 |
| 最小变动价位(最低波幅) | 1/8美分/蒲式耳(6.25美元/合约) |
| 价格基准 | 价格基准规定为指定的近期月份期货合约价格减去指定的远期月份期货合约价格。 |
| 执行价格间距 | 交易应该以看涨和看跌期权的跨期价差执行，它由近期月份期货和下一个有效的期货月份(连续的价差)组成，其执行价格是每蒲式耳一美分的整倍数。交易应该以看涨和看跌期权的跨期价差执行，由近期月份期货和下一个有效期货月份之后的期货月份组成，其执行价格是每蒲式耳五美分的整倍数。了解更多关于玉米、大豆、芝加哥SRW小麦和堪萨斯HRW小麦的执行价格间距，请分别查看规则10J01.E、11E01.E、14D01.E 和 14M01E。 |
| 合约月份 | 玉米最近连续五个期货的跨期价差和下一个长期跨期价差：三月-七月，三月-十二月，七月-十二月，十二月-七月和十二月-十二月(1年)。 芝加哥SRW小麦和堪萨斯HRW小麦 最近连续五个期货的跨期价差和下一个长期跨期价差：三月-七月，十二月-七月，七月-十二月，七月-七月(1年)和十二月-十二月(1年)。 大豆最近连续七个期货的跨期价差和下一个长期跨期价差：一月-五月，三月-七月，三月-十一月，五月-十一月，七月-十一月，八月-十一月，十一月-三月，十一月-七月，七月-七月(1年)，十一月-十一月(1年)，一月-三月(不同历年)。 |
| 每日价格限制 | 没有每日价格限制。 |
| 最后交易日 | 相应最近期货合约月份第一通知日之前的最后一个星期五，且该星期五距第一通知日至少两个工作日。 |
| 行权 | 按欧式行权。跨期价差期权的买方只可以在到期日行权，并须在当天中央标准时间下午6点前通知CME Clearing。行权形成两份基础期货市场头寸。价内期权在最后交易日自动行权。 |
| 交易时间(全部是中央标准时间) | CME Globex(电子平台)：周日-周五，中央标准时间晚上7:00 - 早上7:45和周一-周五，中央标准时间早上8:30 - 下午1:15。 公开喊价：周一-周五，中央标准时间早上8:30 - 下午1:15。 |

大豆粉

一份 (指定月份的) 多头大豆粉期货合约由100美吨组成，
而一份 (不同指定月份的) 空头大豆粉期货合约由100美吨组成。

每美吨5美分 (每份合约5.00美元)

价格基准规定为指定的近期月份大豆粉期货合约价格减去指定的远期月份大豆粉期货合约价格。

交易应该以看跌和看涨期权执行，其执行价格是每美吨五十 (50) 美分的整倍数。了解更多关于执行价格间距的信息，请查看规则13B01.E。

没有每日价格限制。

每美吨40美元，可扩大至60美元，当市场收盘价在现价买盘或限价卖盘时，可扩大至每美吨90美元。最后交易日应无价格涨跌副限制。

相应最近大豆粉期货合约月份第一通知日之前的最后一个星期五，且该星期五距第一通知日至少两个工作日。

按欧式行权。跨期价差期权的买方只可以在到期日行权，并须在当天中央标准时间下午6点前通知CME Clearing。行权形成两份基础期货市场头寸。价内期权在最后交易日自动行权。

CME Globex (电子平台) : 周日-周五，中央标准时间 晚上7:00 – 早上7:45和周一- 周五，中央标准时间 早上8:30 – 下午1:15。

公开喊价: 周一- 周五，中央标准时间 早上8:30 – 下午1:15。

大豆油

一份 (指定月份的) 多头大豆油期货合约由60,000磅组成，
而一份 (不同指定月份的) 空头大豆油期货合约由60,000磅组成。

每磅5/1000美分 (.00005美元) (每份合约3.00美元)

价格基准规定为指定的近期月份大豆油期货合约价格减去指定的远期月份大豆油期货合约价格。

交易应该以看跌和看涨期权执行，其执行价格是五百分之一美分 (.0005美元) 的整倍数。了解更多关于执行价格间距的信息，请查看规则12B01.E。

没有每日价格限制。

每磅5美分，可扩大至每磅7美分，当市场收盘价在限价买盘或限价卖盘时，可扩大至每磅11美分。最后交易日应无价格涨跌副限制。

价格基准规定为指定的近期月份大豆油期货合约价格减去指定的远期月份大豆油期货合约价格。

按欧式行权。跨期价差期权的买方只可以在到期日行权，并须在当天中央标准时间下午6点前通知CME Clearing。行权形成两份基础期货市场头寸。价内期权在最后交易日自动行权。

CME Globex (电子平台) : 周日-周五，中央标准时间 晚上7:00 – 早上7:45和周一- 周五，中央标准时间 早上8:30 – 下午1:15。

公开喊价: 周一- 周五，中央标准时间 早上8:30 – 下午1:15。

交易输入

输入CSO交易需要输入适用代码的前三个字母 (CZE 用于 CME Globex 连续玉米 CSO) ,之后为即月代码。例如 , 输入 2014 年 9 月 -2014 年 12 月玉米价差 , 则应输入 :

CZCU4 , 之后是看跌或看涨。

同样 , 长期跨期价差会提及即月月份。例如 , 在 CME Globex 输入 2014 年 12 月 – 2015 年 7 月芝加哥 SRW 小麦 CSO , 则应输入 :

WC6Z4 , 之后是看跌或看涨。

更多关于跨期价差期权及其它谷物价差期权的信息 , 请访问



請掃描 芝商所微信公众号
www.cmegroup.com/cn-s

| 合约符号 | | | |
|--------|---------------|----------------|-----|
| 产品 | CME Globex 代码 | PIT / PRS/清算代码 | |
| 玉米CSO | 连续月份 | CZC | PYC |
| | 三月-七月 | CZ7 | 7CC |
| | 三月-十二月 | CZ9 | 3CC |
| | 七月-十二月 | | CC6 |
| | 十二月-七月 | CZ8 | 8CC |
| | 十二月-十二月 | 12C | CCZ |
| 芝加哥SRW | 连续月份 | CZW | WZC |
| | 三月-七月 | WC3 | CW3 |
| | 十二月-七月 | WC6 | |
| | 七月-十二月 | WCM | CWM |
| | 七月-七月 | 12W | CWM |
| | 十二月-十二月 | CWZ | WCZ |
| 小麦CSO | 连续月份 | KZC | K7C |
| | 三月-七月KC | CK3 | KC3 |
| | 十二月-七月KC | KC6 | CK6 |
| | 七月-十二月KC | KCR | CKM |
| | 七月-七月KC | 12K | CKN |
| | 十二月-十二月KC | CKZ | KCZ |
| HRW | 连续月份 | CZS | ZCS |
| | 一月-五月 | SZK | KSC |
| | 三月-七月 | SZH | KSH |
| | 三月-十一月 | SZ0 | SC0 |
| | 五月-十一月 | SC7 | C7S |
| | 七月-十一月 | SZ5 | SC5 |
| | 八月-十一月 | SZ4 | SC4 |
| | 十一月-三月 | SZ3 | SC3 |
| | 十一月-七月 | SZ9 | SX9 |
| | 七月-七月 | SZ1 | SC1 |
| | 十一月-十一月 | 12S | SCX |
| | 一月-三月 | SZ8 | S8C |
| 大豆CSO | 连续月份 | CZM | MYC |
| | 十二月-七月 | MC3 | SM3 |
| | 七月-十二月 | MC6 | SM6 |
| | 八月-十二月 | NC4 | OC4 |
| | 九月-十二月 | MC5 | SM5 |
| 大豆粉CSO | 连续月份 | CZL | COY |
| | 十二月-七月 | NC3 | OC3 |
| | 七月-十二月 | OC6 | CO6 |
| | 八月-十二月 | MC4 | SM4 |
| | 九月-十二月 | NC5 | OC5 |
| 大豆油CSO | 连续月份 | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |

谷物和油籽跨期价差期权按照芝加哥期货交易所的规则和规定上市 , 并受其规限。

亚洲地区免责声明

期货与掉期交易具有亏损的风险 , 因此并不适合所有投资者。期货和掉期均为杠杆投资 , 由于只需要具备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为某一期货和掉期头寸而存入的金额。因此 , 交易者只能使用其有能力承受损失风险但又不会影响其生活方式的资金来进行该等投资。由于无法保证这些资金在每笔交易中都能获利 , 所以该等资金中仅有一部分可投入某笔交易。

本资料中所含信息不得被视作在任何司法管辖区买入或卖出金融工具、提供金融建议、创建交易平台、促进或吸收存款、或提供任何其它金融服务或任何类型金融服务的要约或邀请。

本资料中所含信息仅供参考 , 并非为了提供建议 , 且不应被解释为建议。本资料并未考虑到您的目标、财务状况或需要。您根据本资料采取行动前 , 应当获得适当的专业建议。

本资料中所含信息均如实提供 , 不含任何类型的担保 , 无论是明示或暗示。芝商所对任何错误或遗漏概不承担责任。本资料也可能包含或涉及到未经芝商所或其管理人员、员工或代理设计、验证或测试的信息。芝商所不对该等信息承担任何责任 , 也不认可其信息的准确性和完整性。芝商所对该等信息或向您提供的超级链接并不担保不会侵犯到第三方权利。如果本资料含有外部网站的链接 , 芝商所并不对任何第三方或其提供的服务及/或产品予以认可、推荐、同意、保证或推介。

CME Group 和“芝商所”是 CME Group Inc. 的注册商标。地球标志、E-mini、E-micro、Globex、CME 和 Chicago Mercantile Exchange 是 Chicago Mercantile Exchange Inc. (“CME”) 的注册商标。CBOT 是 Board of Trade of the City of Chicago, Inc. (“CBOT”) 的注册商标。ClearPort 和 NYMEX 是 New York Mercantile Exchange, Inc. (“NYMEX”) 的注册商标。此商标未经所有者书面批准 , 不得修改、复制、储存在可检索系统里、传递、复印、发布或以其它方式使用。

Dow Jones 是道琼斯公司的注册商标。所有其它注册商标为各自所有者的产权。

所有关于规则与细节之事项均遵循正式的 CME 、 CBOT 和 NYMEX 规则 , 并可被其替代。在所有涉及合约规格的情况下 , 均应参考当前的规则。

CME 、 CBOT 及 NYMEX 均分别在新加坡注册为认可市场运营商以及在香港特区注册为认可的自动化交易服务提供者。除上述内容之外 , 本资料所含信息并不构成提供任何境外金融工具市场的直接渠道 , 或《金融工具与交易法》 (1948 年第 25 条法律 , 修订案) 界定之境外金融工具市场交易的清算服务。CME 欧洲交易所股份有限公司注册及受权的服务并不含盖以任何形式在亚洲任何管辖区内 (包括香港、新加坡及日本) 提供金融服务。芝商所实体在中华人民共和国或台湾概无注册、获得许可或声称提供任何种类的金融服务。本资料在韩国及澳大利亚境内根据《金融投资服务与资本市场法》第 9 条第 5 款及相关规则、《2001 年企业法》 (澳洲联邦) 及相关规则的规定 , 将发布受众仅限于“职业投资者” ; 其发行应受到相应限制。

2015 年 CME Group® 和芝商所版权所有 , 保留所有权利。

AC357SC/0/0615