

附件 1

《郑州商品交易所 PTA 期权合约（征求意见稿）》及起草说明

一、PTA 期权合约（征求意见稿）

合约标的物	精对苯二甲酸（PTA）期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手 PTA 期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5 元/吨
涨跌停板幅度	与 PTA 期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	标的期货合约中的连续两个近月，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到 10000 手（单边）之后的第二个交易日挂牌
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交易时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第 3 个交易日，以及交易所规定的其他日期
到期日	同最后交易日
行权价格	以 PTA 期货前一交易日结算价为基准，按行权价格间距挂出 6 个实值期权、1 个平值期权和 6 个虚值期权。行权价格 $\leq$ 5000 元/吨，行权价格间距为 50 元/吨；5000 元/吨 $<$ 行权价格 $\leq$ 10000 元/吨，行权价格间距为 100 元/吨；行权价格 $>$ 10000 元/吨，行权价格间距为 200 元/吨
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到期日 15:30 之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：TA-合约月份-C-行权价格 看跌期权：TA-合约月份-P-行权价格
上市交易所	郑州商品交易所

二、主要条款设计说明

（一）交易单位：1 手 PTA 期货合约

期权合约的交易单位是指每一交易单位对应标的物数量。设置 PTA 期权交易单位为 1 手 PTA 期货合约，方便投资者对冲期货部位风险，有利于投资者熟悉和掌握。

（二）报价单位：元（人民币）/吨

期权报价单位一般与标的期货报价单位保持一致。与 PTA 期货合约报价单位相同，PTA 期权合约报价单位为元（人民币）/吨。

（三）最小变动价位：0.5 元/吨

期权最小变动价位是指期权合约单位价格涨跌变动的最小值。PTA 期权的最小变动价位与白糖期权保持一致，方便投资者掌握。从国内期权市场运行情况来看，虚值、平值期权合约较为活跃，其 Delta 值在 0.2 至 0.5 之间，即期权价格波动约为期货的 1/5 至 1/2。PTA 期权与期货最小变动价位（2 元/吨）之比在此范围内，可以更好地满足 PTA 期权与期货市场“精准”对冲的需要。

（四）涨跌停板幅度：与标的期货涨跌停板幅度相同

PTA 期权合约涨跌停板幅度与标的期货相同，这里的相同是指绝对数相同，即期权合约的涨跌停板幅度按标的期货合约的结算价和价幅比例计算。当期权权利金小于涨跌停板幅度时，跌停板价格取期权合约的最小变动价位。

（五）合约月份：两个近月+活跃月份

目前，PTA 期货非主力合约引入做市商，成交及持仓均有所提升。PTA 期权合约月份规定为两个近月及持仓量超过 10000 手（单边）的活跃月份，既能及时满足市场交易需求，也有利于集中市场流动性，提高市场运行效率。

（六）最后交易日/到期日：标的期货合约交割月份前一个月的第 3 个交易日

选择交割月份前一个月的第 3 个交易日为 PTA 期权到期日，与白糖、棉花期权保持一致，方便会员公司到期日行权业务操作，有利于投资者熟悉掌握。一方面，期权到期日尽量接近标的期货交割月，有利于企业更好地使用期权开展套期保值；另一方面，期权在标的期货交割月前一个月的梯度限仓调整前到期，可以降低期权行权对期货交割月运行的影响。

（七）行权价格数量：13 个

行权价格数量过多，不利于集中市场流动性；数量过少，不能有效覆盖标的期货价格波动范围。根据白糖、棉花期权运行经验及 PTA 期货价格波动特点，PTA 期权合约首日将分别挂出 13 个看涨期权和 13 个看跌期权（即 6 个实值、1 个平值和 6 个虚值期权，对应 13 个行权价格），能够基本覆盖次日标的期货价格上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。随着期货价格变动，若实值或虚值期权的数量不足 6 个，将增挂新的行权价格对应的期权合约。

（八）行权价格间距：根据行权价格分段设置

行权价格间距的设计主要考虑标的价格水平及波动程度。行权价格间距越小，行权价格对应的期权合约数量越多，不利于集中市场流动性；行权价格间距越大，对应期权合约

数量越少，可供投资者选择的行权价格也越少，难以满足不同投资者的交易需要。

PTA 期货上市以来，价格主要在 4000 元/吨至 12500 元/吨的区间内波动。PTA 期权以 5000 元/吨和 10000 元/吨分段设置不同的行权价格间距，行权价格间距与行权价格的比值在 1%至 2%之间，与国际成熟市场惯例保持一致。

PTA 期权行权价格间距（单位：元/吨）

行权价格	≤5000	>5000 且 ≤10000	>10000
行权价格间距	50	100	200
行权价格间距/行权价格	≥1%	≥1%且<2%	<2%

（九）行权方式：美式

期权行权方式可分为美式与欧式。对于期权买方，美式期权行权可在到期日及之前任一交易日进行，而欧式期权行权只能在到期日进行。

国际商品期权一般为美式期权。美式期权行权方式有利于保持期权和期货价格更强的关联性，给投资者提供灵活的选择，可以降低期权集中到期对标的市场运行的影响。

白糖期权上市以来，非到期日行权量占总行权量比重为 10%左右，市场存在提前行权需求。借鉴国际市场和白糖期权运行经验，PTA 期权也采用美式期权。

（十）交易代码：TA-合约月份-C（P）-行权价格

PTA 期权合约沿用国内商品期权通行的交易代码组成方式，与白糖、棉花等品种期权交易代码组成方式一致，便于投资者理解与掌握。其中，看涨期权（Call）用大写英文字

母 C 表示，看跌期权（Put）用大写英文字母 P 表示。