



上海期货交易所  
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心  
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE



# 原油期权 操作手册

2021版

2021

( 8621 - 68400000 )

(<http://www.shfe.com.cn>)

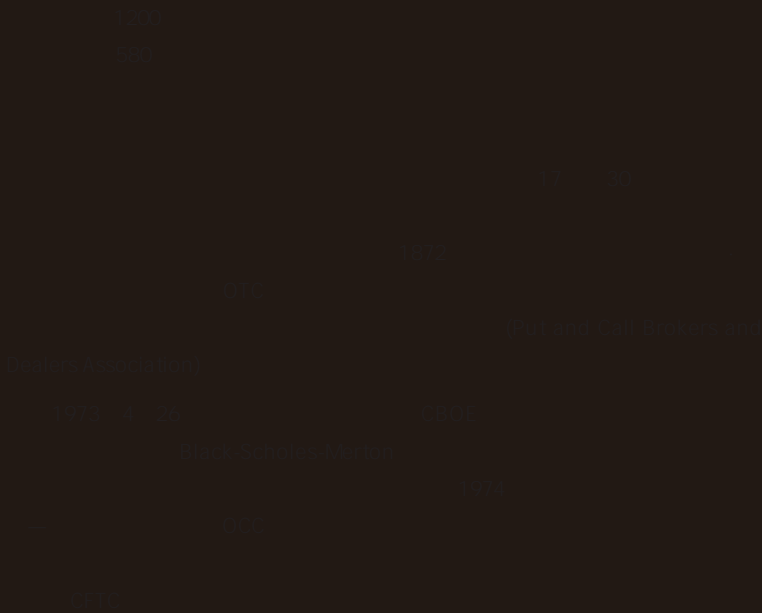
# 目录 Contents

- /01
- /03
- /05
- /06
- /07

- /09
  - /09
  - /11
  - /13
    - /15
    - /18
    - /20

- /23

# 期权发展史





# 我国原油期货市场概况

## 原油期货交易情况

2019年，我国原油期货成交量为3464.44万桶，同比增长15.47%。2020年，我国原油期货成交量为4158.58万桶，同比增长11.96%。

| 年份   | 成交量(万桶) | 同比增长率(%) | 环比增长率(%) |
|------|---------|----------|----------|
| 2019 | 3464.44 | 15.47    | 2.94     |
| 2020 | 4158.58 | 11.96    | 8.47     |

## 交割情况

2019年，我国原油期货交割量为17618吨，同比增长8.47%。2020年，我国原油期货交割量为85159吨，同比增长48.23%。

| 年份   | 交割量(吨) |
|------|--------|
| 2019 | 17618  |
| 2020 | 85159  |

## 投资者结构

2020 62.20%  
35.90%

## 价格相关性

2020 WTI Brent  
0.75 0.88 WTI Brent  
Platts 2020  
0.87

## 上市原油期权的原因



# 原油期货期权合约

|      |  |
|------|--|
|      | 1000   |
| 1    | /  |
| 0.05 | /  |
|      |  |
|      | 9:00-11:30 13:30-15:00   |
|      | 13   |
|      | <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span>2 / 5</span> <span>250 / 500</span> <span>500 / 250</span> <span>1.5 / 10</span> </div> |
|      | 15:30  |
|      | SC- -C-<br>SC- -P-   |





# 原油期权业务要点

## 交易业务要点

FAK

FOK

100











=Max -

=Max -





5

5



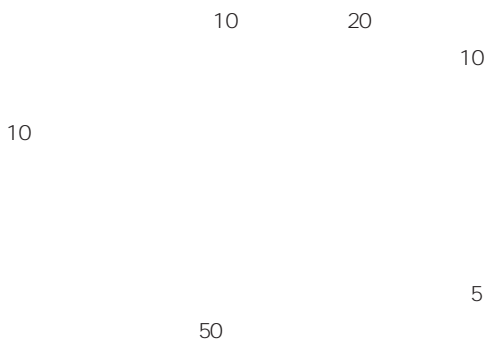


## ■ 信息管理业务要点

---



## ■ 投资者适当性业务要点







1

2

3

4

1

2

3

50

4



# 期权套期保值原理及案例分析

## 期权套期保值原理

## 期权套期保值案例

■

|  |  |    |               |
|--|--|----|---------------|
|  |  |    |               |
|  |  | 10 | 390.0 / 3.0 / |

1

410.0 /

412.0 /

$$392.0 - 410.0 = -18.0 \quad /$$

$$412.0 - 394.0 = 18.0 \quad /$$

$$18.0 - 18.0 = 0 \quad /$$

$$= 392.0 + 0 = 392.0 \quad /$$

$$392.0 - 410.0 = -18.0 \quad /$$

$$412.0 - 390.0 - 3.0 = 19.0 \quad /$$

$$19.0 - 18.0 = 1.0 \quad /$$

$$= 392.0 - 1.0 = 391.0 \quad /$$

2

380.0 /

382.0 /

$$392.0 - 380.0 = 12.0 \quad /$$

$$382.0 - 394.0 = -12.0 \quad /$$

$$12.0 - 12.0 = 0 \quad /$$

$$= 392.0 + 0 = 392.0 \quad /$$

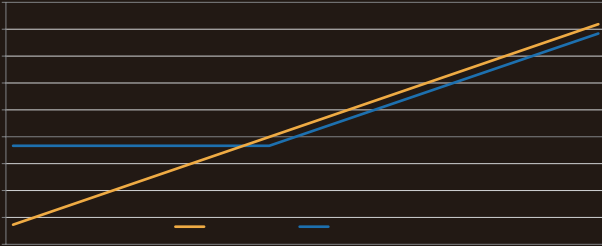
$$392.0 - 380.0 = 12.0 \quad /$$

$$= -3.0 \quad /$$

$$12.0 - 3.0 = 9.0 \quad /$$

$$= 392.0 - 9.0 = 383.0 \quad /$$

■



■

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |



