

钯期货和期权60问



地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔14楼
电子邮箱：public@gfex.com.cn
联系电话：020-28183985
邮编：510630



扫码关注 广期所发布

www.gfex.com.cn

免责声明：本手册中所提供的信息仅供参考，并不构成任何投资建议或投资邀约或任何其他形式参与投资活动的推荐，对于本手册所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果，交易所均得以免除责任。本手册版权归交易所所有，如相关机构引用发布，不得对本手册文字进行有悖原意的引用、删节和修改。相关规则以广期所官网发布为准。



目 录 CONTENTS

一、钯概述 ----- 01

01. 钯是什么？ -----	01
02. 钯有什么特性？ -----	01
03. 钯有哪些形态？ -----	01
04. 钯的应用领域有哪些？ -----	01
05. 钯有国家标准吗？ -----	02
06. 钯有哪些牌号？ -----	02
07. 钯主要关注哪些指标？ -----	02
08. 钯的产业链环节有哪些？ -----	02

二、钯国际市场概况 ----- 03

09. 全球铂族金属储量分布情况如何？ -----	03
10. 钯的全球供应结构是怎样的？ -----	03
11. 钯矿产供应的全球地区分布情况如何？ -----	04
12. 钯的回收来源有哪些？ -----	05
13. 钯的全球消费情况如何？ -----	06

三、钯国内市场概况 ----- 07

14. 我国铂族金属储量分布情况如何？ -----	07
15. 我国钯产量情况如何？ -----	08
16. 我国钯生产地区如何分布？ -----	08
17. 我国钯生产是否有季节性？ -----	09
18. 我国钯消费量与市场规模如何？ -----	09
19. 我国钯的消费结构如何？ -----	10
20. 我国钯消费省份分布如何？ -----	10
21. 我国钯的进出口情况如何？ -----	11

22. 我国钯的主要进口来源地有哪些？ -----	12
23. 我国钯贸易格局如何？ -----	12
24. 我国钯现货贸易定价主要参考价格有哪些？ -----	12
25. 影响我国钯价格的因素有哪些？ -----	13
26. 钯是怎么包装的？ -----	13
27. 钯的仓储资源是怎么分布的？ -----	13
28. 钯是怎么运输的？ -----	13

四、钯期货上市必要性及可行性 ----- 14

29. 为什么要上市钯期货？ -----	14
30. 为什么说钯适合作为期货品种？ -----	14
31. 钯期货将发挥什么作用？ -----	14

五、钯期货合约和业务规则 ----- 16

32. 钯期货的交易单位和交割单位是如何设置的？ -----	16
33. 钯期货的报价单位和最小变动价位是如何设置的？ -----	16
34. 钯期货的合约月份是如何设置的？ -----	16
35. 钯期货的最后交易日和最后交割日分别是哪天？ -----	16
36. 钯期货交割方式有哪些？ -----	17
37. 钯期货采用仓库交割还是厂库交割？ -----	17
38. 为什么钯期货实行品牌交割制度？ -----	17
39. 钯期货注册品牌可以免检入库吗？ -----	17
40. 钯期货的交割品是如何设置的？ -----	18
41. 钯期货交割质量标准是如何设置的？ -----	20
42. 钯期货交割区域设置在哪些地方？ -----	20
43. 为什么钯交割区域升贴水设置为 0 元 / 克？ -----	21

44. 钯期货交割品重量有什么要求？	21
45. 钯入库重量采用什么验收方式？	21
46. 钯期货交割品按照什么重量结算？	21
47. 钯期货的标准仓单有效期多长？	21
48. 钯期货的当日结算价和交割结算价是如何确定的？	22
49. 钯期货交割的发票如何开具？	22
50. 滚动交割或一次性交割完成后，若买方对交割商品的质量、数量 有异议该如何处理？	22

六、钯期货风险管理相关规定 ----- 23

51. 钯期货的风险控制措施包括哪些？	23
52. 钯期货的涨跌停板规则是如何设置的？	23
53. 钯期货的交易保证金是如何设置的？	23
54. 钯期货的持仓限额是如何设置的？	24

七、钯期权合约和风险管理相关规定 ----- 25

55. 钯期权合约的要素有哪些？	25
56. 钯期权的涨跌停板制度是如何设置的？	26
57. 钯期权的保证金如何计算？	26
58. 钯期权的限仓管理制度是如何设置的？	26
59. 钯期权的行权方式是如何设置的？	27
60. 钯期权价格的影响因素有哪些？	27

一、钯概述

01 钯是什么？

答：钯元素符号 Pd，位于元素周期表第五周期第 VIII 族，原子序数 46，原子量 106.42。钯与铂、铑、铱、钌、铕同属于铂族金属。

02 钯有什么特性？

答：钯具有良好的延展性。钯与其他金属的合金具有较高的电阻率、强度、硬度，可用于制造电子元器件。钯对气体有很强的吸附能力，能大量吸收氢气和释放氢气。钯还具有优良的催化特性，可用于汽车尾气催化剂、化工等领域，被称为“工业维生素”。同时钯的化学性质较稳定，常温下在空气和潮湿环境中不易氧化和失去光泽，不溶于有机酸、冷硫酸或盐酸，但溶于硝酸和王水。

03 钯有哪些形态？

答：钯的形态包括钯锭、海绵钯及钯粉。不同形态的钯可以相互转化。

04 钯的应用领域有哪些？

答：钯主要应用于汽车尾气催化剂、化工和电子等领域。

05 钯有国家标准吗？

答：钯现行的钯国标包括《钯锭》（GB/T 39987-2021）和《海绵钯》（GB/T 1420-2015）。

06 钯有哪些牌号？

答：按照现行国标，钯锭分为三个牌号：IC-Pd99.99、IC-Pd99.95、IC-Pd99.90，三种牌号的钯含量分别不低于 99.99%、99.95% 和 99.90%，其中以 IC-Pd99.95 的钯锭最为常见。海绵钯、钯粉分为三个牌号：SM-Pd99.99、SM-Pd99.95、SM-Pd99.9，三种牌号的钯含量分别不低于 99.99%、99.95% 和 99.9%，其中以 SM-Pd99.95 的海绵钯、钯粉最为常见。

07 钯主要关注哪些指标？

答：按照国标，钯的质量指标包括钯含量、杂质元素含量、杂质元素的总量。海绵钯、钯粉质量指标还包括灼烧损失量。

08 钯的产业链环节有哪些？

答：钯产业链上游为矿产资源开采和二次资源回收环节。钯产业链中游为冶炼和精炼环节。生产企业对原料进行精炼、提纯等工艺处理，精炼产出的钯可进一步加工制成各类催化剂、化合物等产品。在产业链下游，钯主要应用于汽车尾气催化剂、化工、电子等领域。经过使用后的钯可以作为再生原料进行回收，重新进入产业链。

二、钯国际市场概况

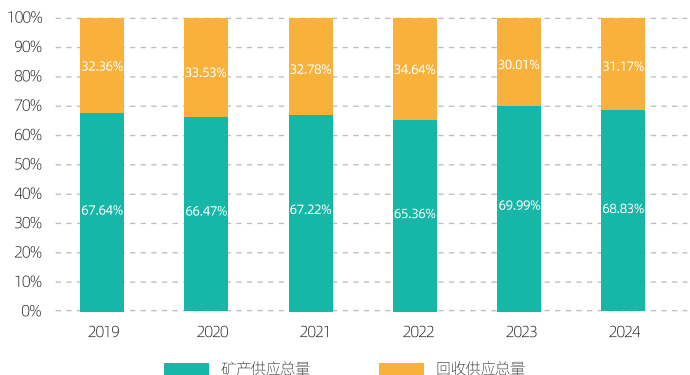
09 全球铂族金属储量分布情况如何？

答：全球铂族金属矿产资源主要分布在南非、俄罗斯、津巴布韦、美国、加拿大等国家。根据美国地质调查局（USGS）报告，截至 2024 年底全球已探明铂族金属储量约为 8.1 万吨。其中，南非的铂族金属储量最为丰富，2024 年储量达到 6.3 万吨，占全球铂族金属总储量的 77.46%。俄罗斯次之，占比约为 19.67%。津巴布韦、美国、加拿大占比分别为 1.48%、1.01% 和 0.38%。

10 钯的全球供应结构是怎样的？

答：从全球来看，钯的供应包括矿产供应和回收供应，以矿产供应为主。2019-2024 年，矿产供应占比在 65% 至 70% 的区间波动。

图 1 全球钯供应结构

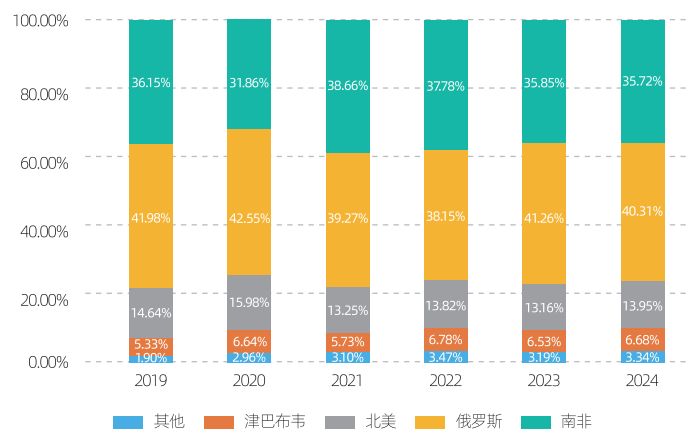


数据来源：庄信万丰

11 钯矿产供应的全球地区分布情况如何？

答：受矿产资源分布影响，全球钯矿产供应主要集中于俄罗斯、南非，2024 年两国矿产供应量合计占全球矿产供应的 76%。

图 2 全球矿产钯供应地区分布



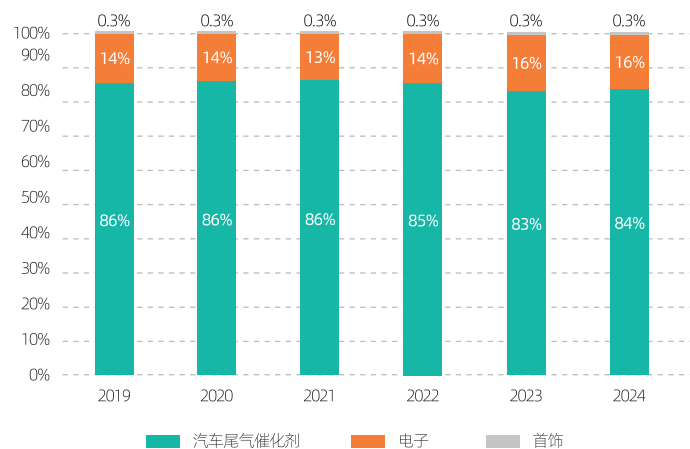
数据来源：庄信万丰



12 钯的回收来源有哪些？

答：从全球来看，钯回收原料主要来自汽车尾气催化剂、电子行业，以汽车尾气催化剂为主。2024 年全球 84% 的回收钯来自汽车尾气催化剂回收。

图 3 不同来源回收的钯占全球回收总量的占比



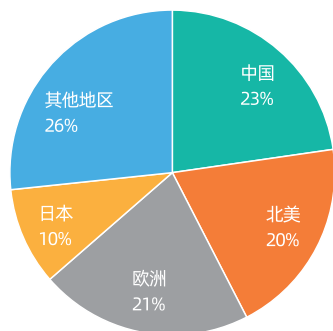
数据来源：庄信万丰



13 钯的全球消费情况如何？

答：中国、欧洲、北美是全球钯消费的主要地区。2024 年，中国消费占比 23%，是全球最大的消费国；欧洲占比 21%；北美占比 20%；日本消费量占比 10%。

图 4 2024 年全球钯消费量结构（分地区）



数据来源：金属聚焦

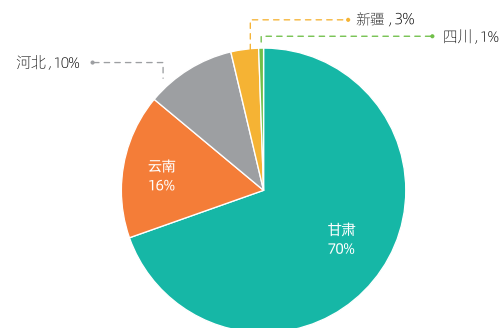


三、钯国内市场概况

14 我国铂族金属储量分布情况如何？

答：根据自然资源部发布的《2022 年全国矿产资源储量统计表》，我国已查明铂族金属总储量为 80.91 吨。从地区分布来看，铂族金属储量主要分布在甘肃、云南、河北、新疆和四川。最新的储量统计数据显示，上述地区储量分别为 56.3 吨、13.3 吨、8.3 吨、2.5 吨及 0.4 吨。

图 5 我国铂族金属储量分布



数据来源：自然资源部



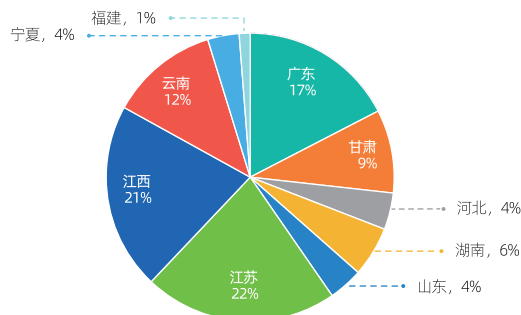
15 我国钼产量情况如何？

答：我国钼生产以回收为主。2024 年国内钼产量共 70.18 吨，其中回收量为 67.25 吨，占比达 96%。

16 我国钼生产地区如何分布？

答：我国钼生产地区分布较为分散。其中，产量最大的省份为江苏，占比 22%。

图 6 2024 年我国钼生产省份结构图



数据来源：中国物资再生协会



17 我国钼生产是否有季节性？

答：我国钼生产没有明显的季节性。一方面，废旧催化剂等二次资源的产生量与宏观经济及上游石化、精细化工、汽车工业等行业的周期性息息相关。宏观经济趋好，上游企业新增投资加大、开工率提高，废旧催化剂等二次资源的产生量增加，反之亦然；另一方面，各类催化剂的使用周期存在差异。不同来源、不同类型的二次资源回收周期、回收量相互叠加，减弱了单个来源回收资源的周期性。

18 我国钼消费量与市场规模如何？

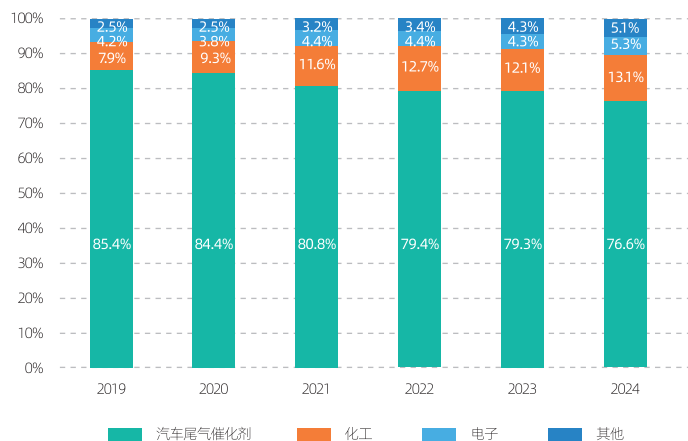
答：我国是全球最大的钼消费国家，全球消费占比 23%。2024 年，我国钼表观消费量为 97.04 吨，按照 2024 年均价 260.49 元 / 克计算，对应的市场规模为 252.78 亿元。



19 我国钯的消费结构如何？

答：2019–2024 年，我国钯的消费结构总体保持稳定，下游消费主要集中在汽车尾气催化剂行业，其次为化工和电子行业。2024 年，汽车尾气催化剂消费占比为 76.6%。

图 7 2019-2024 年我国钯分行业消费需求结构



数据来源：庄信万丰

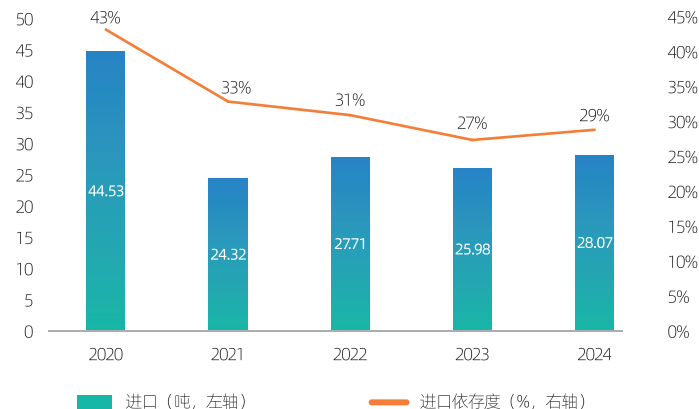
20 我国钯消费省份分布如何？

答：我国钯消费区域主要分布在上海、江苏、云南、陕西、北京等省市。

21 我国钯的进出口情况如何？

答：我国是钯的净进口国。2020–2024 年，进口量和进口依存度呈下降趋势。进口量从 2020 年的 44.53 吨下降至 2024 年的 28.07 吨，进口依存度从 2020 年的 43% 下降至近两年的 30% 以下。

图 8 2020-2024 年我国钯进口量和进口依存度

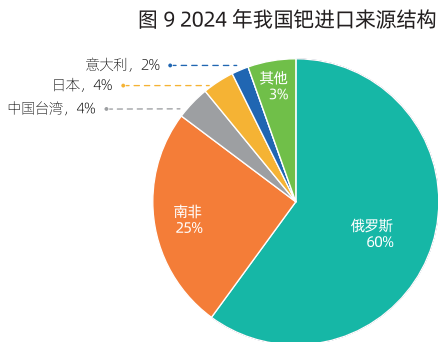


数据来源：海关总署、中国物资再生协会



22 我国钚的主要进口来源地有哪些？

答：俄罗斯和南非拥有丰富的铂族金属矿产资源，是我国主要的钚进口来源地，2024 年两国进口量合计占比 85%，其次为日本和中国台湾地区，各占比 4%。



数据来源：海关总署

23 我国钚贸易格局如何？

答：现货贸易流向相对简单、清晰，先从各生产省份（国产货源）和进口来源地（进口货源）流向贸易集散地，再从贸易集散地流向各消费大省。

24 我国钚现货贸易定价主要参考价格有哪些？

答：国内现货贸易定价主要参考伦敦钚现货价格以及资讯机构和平台的报价。

25 影响我国钚价格的因素有哪些？

答：供需是影响钚价格最基本的因素。供给主要受原料供应、产能、进口以及库存水平等因素影响。需求主要受市场因素影响。

26 钚是怎么包装的？

答：钚锭表面标注产品名称、商标、净量、钚含量、商品编号等信息。海绵钚、钚粉的包装以塑料瓶为主，包装上通常标注产品名称、商标、毛重、净重、钚含量、批号等信息。

27 钚的仓储资源是怎么分布的？

答：钚的仓储资源主要包括企业自建仓库和社会仓库，生产企业和消费企业普遍有自建仓库。

28 钚是怎么运输的？

答：钚运输便利，主要采用航空运输和汽运。



四、钯期货上市必要性及可行性

29 为什么要上市钯期货？

答：钯是汽车尾气催化剂等绿色产业的重要原料。“双碳”目标之下，排放政策日趋严格是必然趋势，尾气治理已成为我国减排的重要抓手之一，钯产业的健康平稳发展对于促进绿色发展意义重大。近年来，在多重因素影响下，钯现货价格波动剧烈，年度价格波幅超过 40%，产业企业套保需求迫切。上市钯期货，有利于完善我国钯定价机制，为产业企业提供权威、统一、连续、透明的远期价格信号，并能够为产业链提供有效的风险管理工具，从而引导我国回收行业合理布局、助力国内企业参与海外资源开发，服务我国钯产业保供稳价，助力钯产业健康平稳发展。

30 为什么说钯适合作为期货品种？

答：钯具有自然属性好、标准化程度较高、定价机制市场化等特点，且市场规模和可供交割量也满足期货上市要求，具备开展期货交易的可行性。

31 钯期货将发挥什么作用？

答：钯期货对于服务钯产业高质量发展具有重要意义。

一是完善钯价格形成机制，为市场提供价格信号。企业通过期货价格信号可以更好地安排生产、采购、进口的节奏，有助于平抑钯现货价格的波动，平稳生产经营，促进资源均衡配置。

二是提供有效风险管理工具，助力钯产业健康平稳发展。一方面，企业

通过期货市场进行套期保值，可以实现对价格的精细化管理，期现结合、基差交易也为贸易企业提供了更广泛的选择空间。另一方面，钯期货上市有助于丰富场外交易的模式，如提升租赁市场的流动性、开展场外互换的场内对冲等。

三是服务钯回收产业高质量发展，促进资源循环利用、产业结构优化和产能有序扩张。服务汽车尾气催化剂等绿色产业高质量发展，引导资本要素参与铂族金属产业，通过投融资、供应链金融等方式，促进铂族金属应用领域创新，让资源发挥出更大的价值。

四是支持国内企业参与海外资源开发，保障我国铂族金属供应安全。企业能通过期货锁定产品价格，稳定整体投资收益，降低海外开发的不确定性。

五是国内企业在国际贸易中可以使用人民币计价的钯期货价格作为定价基准，增加我国在国际贸易中的主动性，提升我国钯价格的国际影响力。

五、钚期货合约和业务规则

32 钚期货的交易单位和交割单位是如何设置的？

答：期货交易单位是指每手期货合约代表的标的物数量，钚期货合约的交易单位为 1000 克 / 手。钚期货合约采用实物交割，交割单位为 1000 克（净重）。

33 钚期货的报价单位和最小变动价位是如何设置的？

答：钚期货合约的报价单位为元（人民币）/ 克，最小变动价位为 0.05 元 / 克。

34 钚期货的合约月份是如何设置的？

答：钚期货合约月份为 2、4、6、8、10、12 月。

35 钚期货的最后交易日和最后交割日分别是哪天？

答：钚期货的最后交易日为合约月份的第 10 个交易日，最后交割日为最后交易日后第 3 个交易日。

36 钚期货交割方式有哪些？

答：钚期货适用期货转现货（以下简称期转现）、滚动交割和一次性交割的交割方式。期转现是指持有方向相反的同一交割月份合约的交易双方，通过协商达成现货买卖协议后向交易所提出申请，经交易所批准后，分别将各自持有的合约予以了结平仓的行为。滚动交割是指在交割月第一个交易日至最后交易日的前一交易日期间，由持有标准仓单和交割月单向卖持仓的卖方客户主动提出，并由交易所组织匹配双方在规定时间内完成交割的交割方式。一次性交割是指在合约最后交易日后，交易所组织所有未平仓合约持有者进行交割的交割方式。

37 钚期货采用仓库交割还是厂库交割？

答：钚期货采用仓库交割和厂库交割。注册仓库标准仓单的货物应为国产钚锭，注册厂库标准仓单的货物应为国产或进口的钚锭、海绵钚及钚粉。

38 为什么钚期货实行品牌交割制度？

答：品牌交割制度有助于从源头把控产品质量，提升交割品质量稳定性，提高企业参与交割的积极性。

39 钚期货注册品牌可以免检入库吗？

答：钚入库时，应当由注册品牌企业在交易所已备案的指定存货人员办理入库手续，并向仓库提交注册品牌企业出具的质量证明书及交易所要求的其他材料，可免于质量检验。注册品牌免检注册仓库仓单主要有以下几方面

考虑：一是钽检验效率低、成本较高且会对钽的外观造成破坏，影响其再次流通，实行注册品牌免检交割可提高交割效率，降低交割成本。二是交易所择优选择注册品牌，交易所通过对注册品牌的日常抽检和定期检查加强监督管理。三是加强交割环节管控，规定钽入库由注册品牌企业在交易所已备案的指定存货人员办理手续。

40 钽期货的交割品是如何设置的？

答：钽期货无替代交割品。为贴近现货习惯，广期所针对不同形态、来源的钽分别规定质量指标要求。具体交割质量标准详见《广州期货交易所钽期货、期权业务细则》。

表 1 国产钽化学成分要求（以公告为准） %

项目		国产钽锭	国产海绵钽、国产钽粉
钽含量（质量分数）		≥ 99.95	≥ 99.95
杂质元素含量（质量分数）	Pt	< 0.005	≤ 0.02
	Rh	< 0.005	≤ 0.02
	Ir	< 0.005	≤ 0.02
	Ru	< 0.005	≤ 0.02
	Au	< 0.005	≤ 0.01
	Ag	< 0.003	≤ 0.005
	Cu	< 0.003	≤ 0.005
	Fe	< 0.003	≤ 0.005
	Ni	< 0.002	≤ 0.005
	Al	< 0.003	≤ 0.005
	Pb	< 0.003	≤ 0.003
	Mn	< 0.001	≤ 0.005
	Cr	< 0.001	≤ 0.005
	Mg	< 0.005	≤ 0.005
	Sn	< 0.005	≤ 0.005
	Si	< 0.003	≤ 0.005
	Zn	< 0.0025	≤ 0.005
	Bi	< 0.005	≤ 0.005
杂质元素的总量（质量分数）		< 0.05	≤ 0.05

表 2 进口钽化学成分要求（以公告为准） %

项目		进口钽锭、海绵钽、钽粉
钽含量（质量分数）≥		99.95
杂质元素含量（质量分数）≤	Pt	0.05
	Rh	0.05
	Ir	0.05
	Ru	0.05
	Au	0.05
	Ag	0.05
	Cu	0.05
	Fe	0.05
	Ni	0.05
	Al	0.05
	Pb	0.05
	Mn	0.05
	Cr	0.05
	Mg	0.05
	Sn	0.05
	Si	0.05
	Zn	0.05
	Sb	0.05
	B	0.05
	Ca	0.05
	Cd	0.05
	Co	0.05
	Mo	0.05
	Ti	0.05
	Na	0.05
	Te	0.05
	Zr	0.05
杂质元素的总量（质量分数）≤		0.05

国产海绵钽、钽粉灼烧损失量应不大于 0.10%，进口海绵钽、钽粉灼烧损失量应不大于 0.05%。

41 钯期货交割质量标准是如何设置的？

答：一是参考现货市场主流质量标准制定交割质量标准。钯质量标准化程度较高，已有成熟的现货质量标准体系。国产钯主要执行国标。进口钯主要执行伦敦铂钯市场协会（LPPM）认证品牌的标准（以下简称 LPPM 标准）。广期所将现货主流标准中的钯含量、杂质元素含量、杂质元素含量的总量、海绵钯及钯粉的灼烧损失量等主要指标纳入交割质量标准体系。

二是根据市场主流产品确定钯含量要求。钯含量不低于 99.95% 的钯产品是市场主流产品，能够满足主要下游使用需求。

三是综合参考现货质量标准，针对不同形态、来源的钯，分别规定杂质元素含量和灼烧损失量的指标要求。国产钯锭杂质元素含量和杂质元素的总量的要求参照钯锭国标牌号 IC-Pd99.95 标准拟定，国产海绵钯、钯粉杂质元素含量和杂质元素的总量的要求参照海绵钯国标牌号 SM-Pd99.95 标准拟定，国产海绵钯、钯粉灼烧损失量应不超过 0.10%；进口钯杂质元素的总量应不超过 0.05%，需检测的杂质元素主要参照 LPPM 标准设置，进口海绵钯、钯粉的灼烧损失量应不超过 0.05%。

42 钯期货交割区域设置在哪些地方？

答：钯期货将主要产地及贸易集散地设为交割区域，以充分保障交割资源，具体包括江苏、江西、广东、云南、甘肃、湖南、河北、福建、上海、北京，各交割区域之间升贴水为 0 元 / 克。江苏、江西、广东、云南、甘肃、湖南、河北、福建是国内钯的主要产区。上海、广东、北京是钯的主要贸易集散地。

43 为什么钯交割区域升贴水设置为 0 元 / 克？

答：钯属于局部生产、全国消费的产品，各产区的产品均可辐射全国。钯运输极为便利，运费占货值比例低。钯价格主要取决于金属含量，现货市场报价不区分地区。因此，各地区均可作为基准交割地，交割区域之间升贴水设置为 0 元 / 克。

44 钯期货交割品重量有什么要求？

答：国产钯锭净重不得小于 1000 克，超过 1000 克的按 1000 克计。

45 钯入库重量采用什么验收方式？

答：钯入库重量验收采用对每块钯锭逐一复磅的方式进行。

46 钯期货交割品按照什么重量结算？

答：钯期货交割品按照净重结算。

47 钯期货的标准仓单有效期多长？

答：每年 8 月最后一个交易日闭市后，交易所对厂库标准仓单进行统一注销。仓库标准仓单长期有效。

48 钚期货的当日结算价和交割结算价是如何确定的？

答：根据《广州期货交易所结算管理办法》，钚期货的当日结算价为当日成交价格按照成交量的加权平均价。钚期货的交割结算价视交割方式而定：滚动交割采用配对日的当日结算价；一次性交割采用自交割月第一个交易日起至最后交易日所有成交价格的加权平均价；期转现采用买卖双方协议价格。

49 钚期货交割的发票如何开具？

答：钚期货交割开具增值税专用发票。发票由交割的卖方客户向相对应的买方客户开具，并由双方会员转交、领取并协助核实。

50 滚动交割或一次性交割完成后，若买方对交割商品的质量、数量有异议该如何处理？

答：买方对交割商品质量、数量有异议的，首先与仓库和对应注册品牌企业协商解决。协商不成的，买方应当在交收日起 20 个工作日内（含当日）且商品未出库的情况下，以书面形式向交易所提出复检申请。交易所受理复检申请后，相应的标准仓单予以冻结，直至争议解决。未在规定时间内以规定方式提出申请的，视为买方对交割商品质量、数量无异议，交易所不再受理对交割商品有异议的申请。

六、钚期货风险管理相关规定

51 钚期货的风险控制措施包括哪些？

答：根据《广州期货交易所交易规则》和《广州期货交易所风险管理办法》，钚期货的风险控制措施包括涨跌停板制度、保证金制度、持仓限额制度、大户报告制度、强行平仓制度、风险警示制度等。

52 钚期货的涨跌停板规则是如何设置的？

答：钚期货合约交割月份以前的月份涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%，交割月份的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 6%。

53 钚期货的交易保证金是如何设置的？

答：钚期货合约的最低交易保证金为合约价值的 5%。自进入交割月份前 1 个月第 10 个交易日起，交易所将分时间段逐步提高合约的交易保证金标准，交易保证金标准为：

表 3 钚期货合约交易保证金标准

交易时间段	交易保证金标准
交割月份前 1 个月第 10 个交易日起	10%
交割月份第 1 个交易日起	20%

54 钚期货的持仓限额是如何设置的？

答：按照既满足市场各交易主体和产业客户套期保值的需求，又能在临近交割月份时有效防范风险隐患的原则，交易所设置了钚期货的持仓限额。钚期货合约非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户持仓限额见下表，交割月份个人客户持仓限额为 0 手：

表 4 钚期货合约持仓限额

时间段	非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户	
一般月份	$N > 6000$	$N \times 5\%$ 手
	$N \leq 6000$	300手
交割月份前1个月 第10个交易日	90手	
交割月份	30手	

注：N 为某一合约单边持仓总量。



七、钚期权合约和风险管理相关规定

55 钚期权合约的要素有哪些？

答：

表 5 钚期权合约表

合约标的物	钚期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手（1000 克）钚期货合约
报价单位	元（人民币）/ 克
最小变动价位	0.05 元 / 克
涨跌停板幅度	与钚期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	2、4、6、8、10、12 月
交易时间	上午 9:00 — 11:30，下午 13:30 — 15:00，以及交易所规定的其他时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前 1 个月第 5 个交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖钚期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。 行权价格 ≤ 200 元 / 克，行权价格间距为 2 元 / 克； 200 元 / 克 $<$ 行权价格 ≤ 400 元 / 克，行权价格间距为 4 元 / 克； 行权价格 > 400 元 / 克，行权价格间距为 8 元 / 克。
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间，以及到期日 15:30 之前提出行权申请。
交易代码	看涨期权：PD — 合约月份 — C — 行权价格 看跌期权：PD — 合约月份 — P — 行权价格
上市交易所	广州期货交易所

注：日盘交易分为三个交易小节，分别为第一节 9:00 — 10:15、第二节 10:30 — 11:30 和第三节 13:30 — 15:00。

56 钚期权的涨跌停板制度是如何设置的？

答：涨跌停板幅度是指期权合约在一个交易日中上涨或下跌的最大值。期权合约的涨跌停板幅度按标的期货合约的结算价和涨跌幅比例计算。

期权合约涨停板价格 = 期权合约上一交易日结算价 + 标的期货合约上一交易日结算价 × 标的期货合约涨跌停板比例；

期权合约跌停板价格 = max（期权最小变动价格，期权合约上一交易日结算价 - 标的期货合约上一交易日结算价 × 标的期货合约涨跌停板比例）。

57 钚期权的保证金如何计算？

答：期权交易实行保证金制度。期权卖方交易保证金的收取标准为下列两者中较大者：

（1）期权合约结算价 × 标的期货合约交易单位 + 标的期货合约交易保证金 - （1/2）× 期权虚值额；

（2）期权合约结算价 × 标的期货合约交易单位 + （1/2）× 标的期货合约交易保证金。

58 钚期权的限仓管理制度是如何设置的？

答：根据已上市期权限仓情况的经验，我所对钚期权采用固定值限仓，限仓额度为 300 手。非期货公司会员和客户持有的某月份期权合约中所有看涨期权的买持仓量和看跌期权的卖持仓量之和、看跌期权的买持仓量和看涨期权的卖持仓量之和，分别不超过 300 手。

59 钚期权的行权方式是如何设置的？

答：钚期权采用美式期权行权方式，买方在合约到期日及其之前任一交易日均可行使权利，灵活便利，是国内已上市商品期货期权的主流行权方式。

美式期权买方可以在到期前的任何时间选择行权，看涨期权行权与履约后，期权买方按行权价格获得期货买持仓，卖方按同一行权价格获得期货卖持仓；看跌期权行权与履约后，期权买方按行权价格获得期货卖持仓，卖方按同一行权价格获得期货买持仓。

60 钚期权价格的影响因素有哪些？

答：钚期权价格受到钚期货价格、钚期货价格波动率、钚期权行权价格、距到期日前剩余时间以及无风险利率的影响。

影响因素		看涨期权价值	看跌期权价值
期货价格	上升	增加	减少
	下降	减少	增加
期货价格波动率	上升	增加	增加
	下降	减少	减少
行权价格	上升	减少	增加
	下降	增加	减少
剩余时间	上升	增加	增加
	下降	减少	减少
无风险利率	上升	增加	减少
	下降	减少	增加