2022年8月8日，黄大豆1号、黄大豆2号
和豆油期货
期权（以下简称豆一期权、豆
二期权和豆油期权）在大商所
正式上市交易，加上已经
上市的豆粕期权，豆类产业链的期货
和期权工具实现了全覆盖。下面就对新期权合约的规则以及交易策略进行解读分析
。

期权合约解读

豆
一期
权、豆二
期权和豆油期权的
合约规则设置与大商所已经上市的豆
粕期权、棕榈油期权等基本一致，期权合约类型均分为看涨期权和看跌期权。

交易单位为每手10吨，即1手期权合约对应10吨期货合约。

最小变动价位为每吨0.5元。交易时间日盘和夜盘都有。

三个期权的行权方式均为美式，也就是买方可以在期权到期日及之前任何一个交易日的交易时间提出行权。

最后交易日和到期日都是标的期货合约交割月份
的
前一
个月的第5个交易日，以便期权到期后有充足的的时间处理行权后的期货持仓。

行权价

行权价格
的设置既要满足交易需求，覆盖一定的期货价格变动范围，又要适量，以免流动性太过分散。从历史数据统计来看，豆一期货主连合约价格范围在2000~7000元/吨，豆二期货主连合约价格范围在2000~6000元/吨，豆油期货主连合约价格范围在4000~15000元/吨，所以对应期权的行权价格间距宽度也不同。

期权合约交易代码也有区别，因为期权合约交易代码是“标的期货代码-合约月份-C/P-行权价格”的格式，标的期货不同自然期权交易代码不同。豆一是大写字母A，豆二是大写字母B，豆油是大写字母Y，这在交易的时候需要分辨清楚。

期权合约月份跟标的期货一样，方便每一个期货合约豆油期权合约进行套保和构建策略组合。所以豆一期权的合约月份有1、3、5、7、9和11这6个月份，豆二期权全年12个月都有合约，豆油期权的合约月份是1、3、5、7、8、9、11和12一共8个月份。

交易注意事项

如上表所示，上市首日豆一期权挂牌5个合约月份，豆二期权挂牌9个合约月份，豆油期权挂牌6个合约月份。交易限额上，三个期权的每次最大下单数量与标的期货相同，即每次下单不超过1000手。持仓限额
方面，豆一期权持仓限额为15000手，豆二和豆油期权持仓限额为20000手。这是指某月份期权合约中买方向和卖方向分别不得超过期权合约的持仓限额，其中买方向是指买看涨与卖看跌持仓量之和，卖方向是指买看跌和卖看涨持仓量之和。期权与标的期货是分开限仓的，而具有实际控制关系的持仓要合并计算。

另外由于期权合约数量较多，非主力月份以及不同行权价的期权合约可能没有显示价格，豆一、豆二和豆油期权交易实行做市商制度
，交易者可以在非做市商持续报价合约上向做市商询价，来得到有效报价，再进行交易。注意对同一期权合约的询价时间间隔不能低于60秒，同一交易编码在一个期权品种上每日询价上限为200次。

波动率及策略展望

波动率分析是期权交易必不可少的，在新期权未上市之前，可以参考豆粕期权和棕榈油期权的情况，了解波动率的运行范围。豆粕指数的短期历史波动率在10%~30%之间变化，棕榈油指数短期历史波动率大部分处于在20%~50%区间，个别时候出现极值，
例如今年2~4月份的大
涨行情。相对应的豆粕期权主力合约隐含波动率
近期在20%~35%范围变化，棕榈油平值期权隐含波动率在40%~55%区间运行，稍高于历史波动率水平。

如下图所示，豆一指数的短期历史波动率在10%~25%区间、豆二指数的短期历史波动率变化范围在10%~30%，和豆粕类似。而豆油指数的短期历史波动率大部分处于20%~40%，高于前几个品种，低于棕榈油。预计上市交易之后，豆一期权和

豆二期权的隐含波动率约在20%，豆油期权的隐含波动率在30%左右，当然还会随着行情变化而变动。

期权策略方面，期权策略选择上，主要结合三个方面。首先是对标的价格走势的判断，预计上涨、下跌还是震荡。然后看期权上市后的波动率水平，如果相较历史波动率过高或者过低，可以介入波动率策略，同时交易看涨期权和看跌期权，降低标的价格变动的影响。最后一个是看期权合约的到期时间，首批上市的期权中最近的11月份期权合约到期还有两个多月，合约期限影响弱于标的和波动率的变化。目前豆一期货价格相对处于历史高位，
可以择机布局买入看跌期权，利用期权低成本高爆发的特点，收获下行的回报。

本文源自美尔雅期货研究院