

中新经纬客户端6月17日电

大连商品交易所网站消息，

6月18日，棕榈油期权正式在大商所上市，并同步引入境外交易者参与交易，成为我国首个对外开放的期权合约

，棕榈油这个全进口商品也率先实现了期货期权、场内场外和国内国际全覆盖。近日，大商所相关业务负责人详细解读棕榈油期权合约规则设计及引入境外交易者的相关思路。

为何选择棕榈油期权作为首个对外开放的期权工具？

答：首先，棕榈油是全球产量最大、国际贸易量最大的植物油品种，也是一个需求端在国内，供给端则全部依赖进口的特殊品种。我国目前是世界棕榈油进口和消费大国，占全球棕榈油进口量和消费量的15%和10%。因此，棕榈油品种天然具有国际化基因，有着得天独厚的对外开放优势。

其次，棕榈油期货2007年在大商所上市以来，运行稳健，市场规模稳步提升，已发展成为全球最大的棕榈油期货市场。2020年，大商所棕榈油期货成交量在全球农产品期货期权市场中排名第二。且经过多年发展，棕榈油期货已具备较雄厚的产业基础，功能发挥较好。目前利用棕榈油期货套保的棕榈油企业进口量占我国进口量的85%以上。我国大型油脂企业以及在华跨国粮油企业均较为充分地利用棕榈油期货品种开展套期保值交易，棕榈油期货已经成为这些企业风险管理不可或缺的工具；棕榈油期现货价格相关系数达0.99，国内70%的棕榈油现货贸易采用大商所棕榈油期货价格进行基差定价，棕榈油期货已经成为国内现货贸易的定价基准，并深刻影响国际市场定价。

此外，2020年12月22日，棕榈油期货成功引入境外交易者，棕榈油期货的国际影响力日益提升，市场各方期待棕榈油期权上市并引入境外交易者，更好满足全球产业企业精细化风险管理需求。

在当前加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，上市棕榈油期权并引入境外交易者，具有怎样的意义？

答：首先，棕榈油作为我国全进口商品，受国际传导等多重因素影响，近年随着我国对外开放水平的不断提高，以及外部环境不确定性增加，现货价格波动加剧。在当前的新发展格局背景下，基于国内需求优势，上市期权合约并引入境外交易者，将为产业链各主体提供更为丰富和精细化的风险管理工具，能更好满足境内外棕榈油生产、加工和贸易企业的避险需求，也将进一步带动国际产业链、供应链的协同和畅通。

其次，对于我国衍生品市场来说，棕榈油期权的上市和国际化，可以吸引更多国际棕榈油加工、贸易等境外企业参与进来，有利于促进境内外、期现货棕榈油市场深度融合，进一步提高我国期货市场运行和发展质量，提升我国大宗商品的价格影响力。

此外，棕榈油期权的上市并引入境外交易者，意味着棕榈油在国内期货市场中率先实现了期货期权、场内场外和国内国际全覆盖，是大商所建设期货现货结合、场内场外协同、境内境外连通国际一流衍生品交易所的又一重要标志性事件，能够更好的服务和促进棕榈油产业融入以国内大循环为主体、国际国内双循环相互促进的新发展格局，助力“一带一路”产业合作行稳致远。

棕榈油期权作为我国首个引入境外交易者的期权合约，在合约和相关规则设计上与以往上市的期权合约有哪些异同？

豆粕、玉米等期权的成功上市和平稳运行，对我所期权业务规则和技术系统等进行了全面有效的检验，为棕榈油期权的研发上市提供了坚实的基础。棕榈油期权与大商所已上市期权适用于同一套规则体系，合约设计思路基本一致。结合棕榈油期货市场的实际运行情况，交易所在行权价格间距、最小变动价位等方面做了有针对性的设计，以促进市场健康平稳运行。

与其他期权合约不同的是，棕榈油期权上市后即引入境外交易者，参照现有特定品种有关规定，在境外参与者管理方面，将按照实名制、交易编码一户一码管理。同时，境外交易者参与棕榈油期货交易应满足特定品种交易者适当性的相关要求。

交易方面，境外交易者可以通过境内期货公司或境外经纪机构转委托境内期货公司方式参与；结算制度上，仍以人民币计价，美元可以作为保证金。

棕榈油期权上市并引入境外交易者后，大商所如何保障棕榈油期权市场安全平稳运行？

为保障棕榈油期权的安全平稳运行，大商所借鉴其他成熟期货、期权合约的风险防控制度，设计了主要包括涨跌停板、限仓、大户报告、强行平仓制度等，使棕榈油期权风控框架和市场监管总体规定与其他现有期权合约相同，境内、境外交易者需遵守相同风险管理和市场监察制度，以有效防控市场风险。

棕榈油期权上市后，大商所一方面将通过系统性的风控举措保障市场的平稳运行，另一方面将加强市场监控，对市场风险做好预研预判，切实履行好交易、结算、交割、监察等重要环节的监管和服务职责，并有效发挥“五体一体”协同监管作用，以有效防控和化解市场风险。同时将做好投资者教育与市场培育工作，引导各类主

体理性参与，确保市场安全稳定运行，促进市场功能发挥。

目前，期货市场已经建立了多线条、立体性的风险控制体系，能够及时有效地化解各类潜在风险，市场风险防控能力已提升到新的水平。因此，棕榈油期权上市并引入境外交易者后，交易所有信心也有能力防控好市场风险，保障市场安全稳健运行和功能发挥。(中新经纬APP)