**商品期权上市在即 哪些投资者能参与交易？**

2016年底，中国证监会批准郑州商品交易所开展白糖(6841, 0.00, 0.00%)期权交易、批准大连商品交易所开展豆粕期权交易，受到市场各方广泛关注，相关准备工作预计需要3个月左右。这意味着作为期货市场的一个重要组成部分，也是资本市场最具活力的风险管理工具的白糖、豆粕商品期权即将在今年3月份上市。

白糖和豆粕是我国重要的农业品种，相关期货合约自上市以来，市场运行平稳有序，但近年来白糖、豆粕现货价格波动频繁，相关农业企业迫切需要更丰富的风险管理工具。有期货业内人士接受《中国经营报》记者采访时表示“白糖、豆粕期权上市后，可以建立现货、期货与期权价格之间的网状关系。三个市场价格之间的内在联系和相互影响，可以提高白糖、豆粕期货市场价格发现的效率，更好地发挥期货价格在农业资源配置中的作用。”

那么，哪些投资者能参与白糖、豆粕期权交易？商品期权会为投资者和期货公司带来哪些影响？白糖、豆粕期权交易又有哪些风险？目前的准备情况如何？近日记者采访获悉，为迎接期权时代到来，从交易所到期货公司，期货市场各类主体都在全力以赴加紧准备。

**期货公司备战**

1月5日郑商所举办了期货公司会员业务培训班，就白糖期权交易、结算、风控以及投资者适当性等内容进行了全方位培训。

　　据了解，本次培训课程内容主要包括白糖期权交易、结算、行权和风控业务介绍，会员端系统操作，期货公司业务制度与流程。既全面又重点突出、实务性强的内容设计，较好地满足了现阶段期货公司对期权业务知识及实务的需求，本次培训吸引了150多家期货公司的300位中层业务人员参加。

　　郑商所相关人士称，“交易所要求会员单位从四方面做好白糖期权上市相关工作：一是做好期权业务岗位设置及人员安排；二是做好系统升级及测试等技术准备工作；三是梳理并完善业务管理制度与流程；四是持续深化投资者教育，做好落实投资者适当性制度相关准备。”

　　此外，郑商所和大商所也都已明确，对豆粕期权和白糖期权实施做市商制度，并分别发布了征集做市商通知，做市商名单将于1月底公布。

　　业内人士指出，场内商品期权是衍生品，和期货是并列的，它的推出，对期货公司来说相当于开辟了第二个市场，对期货公司经纪业务意义重大。商品期权上市后，其交易量可能会超过相关期货品种，这将助力期货公司经纪业务增长。

　　实际上除了交易所，期货公司也在积极筹备商品期权业务，倍特期货相关人士告诉《中国经营报》记者，“考虑到商品期权的重要性和专业性，各家期货公司都投入了大量人力物力备战。我们很早就开始从制度、人员、技术系统和知识储备等方面做准备。希望通过参与商品期权上市前的系列活动，将公司的技术系统、制度流程等好好梳理一次。”

　　期货公司在加强业务人员培训的同时，还积极引进相关专业人才。永安期货相关负责人告诉记者，“永安期货开展股票期权业务将近两年，公司的商品期权业务将沿用期货业务的体系和流程，我们的风险管理公司从美国引进人才，专门组建了期权做市业务团队，自主研发期权做市系统，已经参与了多家交易所的期权仿真交易且表现稳定，目前正在积极申请白糖期权、豆粕期权做市商资格。”

　　除知识储备外，技术系统是期权业务准备的重点。华信万达期货白糖研究员刘永华称，“目前一些涉糖企业参与白糖期权仿真交易比较积极，他们希望通过仿真交易练练手，一是熟悉期权交易界面和策略，二是总结问题并结合企业之前的套保模式，打磨出适合自身的新的套保策略。”

　　此外，一些期货公司还加强了投资者教育，据悉弘业期货在投资者教育、员工培训等方面也做了大量准备工作，开展了一系列投资者报告会，编制了期权投资者教育培训方案等。新湖期货则加强了投资者教育和仿真交易，以及对内部人员的培训。

**门槛低于股指期权**

所谓期权也称选择权，是指买方有权在约定的期限内，按照事先确定的价格，买入或卖出一定数量某种特定商品或金融工具的权利。

　　从国际期货及衍生品市场来看，自2000年以来，全球期权交易发展迅猛。据美国期货业协会的统计数据，2001年至2015年，全球期权交易量连续超过了期货交易量，而期权持仓总量从1999年开始就超过了相应的期货持仓总量，期权已成为国际交易所交易的衍生产品的生力军。在前期探索之后，2015年2月，证监会批准上海证券交易所开展股票期权交易，试点范围为上证50ETF期权。

　　中信期货投资咨询部副总刘宾指出，“与我国已上市的上证50ETF期权相比，目前等待上市的白糖、豆粕期权在交易规则方面有很多不同之处。最为直观的差异就是标的资产的不同，上证50ETF期权为现货期权，而豆粕与白糖期货期权是期货合约的期权；在行权方式上，上证50ETF期权为欧式，即持有者只能在到期日履行合同，而豆粕、白糖期货期权为美式，即在到期日前的任何时候或在到期日都可以执行合同。”

　　跟期货相比，期权优势明显，上述倍特期货相关人士告诉记者，“和期货相比，期权能起到价格保险的作用，期权买方只需要支出一定的权利金就能获得一份买入权力，不需要追加保证金，对于现金流紧张的农户和小微企业来说压力较小，如果遇到价格下跌，可以放弃行权。从欧美发达国家在农产品期权发展的经验来看，大宗农产品期权交易在引导农户参与期货市场、稳定农民收益、规避农产品价格下跌风险等方面发挥了积极作用。”

　　郑商所总经理熊军此前也曾公开表示，期权作为重要的衍生工具，在证券期货市场上发挥着资产定价、风险控制、降低资金成本等作用。开展商品期权交易有利于更好地满足生产经营者风险管理需求，更好地服务“三农”，有利于完善价格形成机制，深化期货市场功能，提升商品期货市场运行质量。

　　与目前上证50ETF期权的个人投资者50万元的门槛相比，本次郑商所、大商所开展白糖、豆粕期权交易的投资者门槛有所降低，但仍比A股市场的投资者门槛高得多。

　　据介绍，在入市门槛上，根据两家交易所的投资者适当性管理办法征求意见稿，一般单位客户和个人客户开通期权交易权限，其开通期权交易权限前一交易日结算后保证金账户可用资金余额不低于人民币10万元，同时还需要满足具有期权仿真交易经历、行权经历，并通过知识测试等一系列条件。除此之外，大商所还表示将根据市场情况对适当性标准进行调整。

刘宾告诉记者，“利用期权工具对冲价格波动风险，买方支付权利金买入期权的风险有限，不存在追加资金的风险。同时，期权工具能够满足实体企业在成本、风险偏好等方面的多元化需求，也可以帮助企业制订灵活的套期保值方案，对期货公司而言，期权也将促进期货公司经纪业务、资产管理、风险管理乃至场外业务发展，进一步提升其服务实体经济的广度和深度。”

**（资料来源：中国经营报）**