

当前 PTA 盘中跌停时合适的期权策略

● 核心观点

- PTA 现在驱动在于原油、PX 等成本的上涨，期货锁定大部分库存，导致现货流动性偏紧，主要由于成本推动重心上移使短期 PTA 偏强势；但从 2021 整体供需来看，PTA 高投产高供应，库存较高，处于产能过剩的大背景，供大于需。因此 PTA 目前是成本推动型上涨，若成本端塌陷，则在供需端处于非常利空的情况下，PTA 的价格也将会急速下降。

由于担忧 OPEC 可能在本周的会议上就增加全球供应的意见达成一致，原油价格近期从昨日到今日接连大幅下降，而 PTA 今日的盘中跌停也主要是源于原油端的增产消息，综合考虑 PTA 自身情况和目前市场上对原油的担忧情绪，若本周 OPEC 会议同意增加全球原油供应，PTA 很可能将会再次迎来一波大跌，而若本周 OPEC 会议没有同意增加全球原油供应，PTA 很可能会马上上涨至此次回调前的价格水平，因此 PTA 的价格将可能从目前到 OPEC 会议结束后这期间都有较大的波动。基于对 PTA 价格近期会有大幅波动的预期，我们推荐买入 PTA 宽跨式期权策略。

期权部 周静怡

初级研究员

☎022-23159356-808

✉1034062275@qq.com

从业资格证号：F3071192

期权部 曹柏杨

高级研究员

☎022-23159356-808

✉caoboyang@ydqh.com.cn

从业资格证号：F3012907

投资咨询证号：Z0012931

一、宽跨式期权策略

宽跨式期权策略，即买入相同数量的 PTA 看涨虚值期权和 PTA 虚值看跌期权。宽跨式期权策略风险有限，收益无限。通过买入宽跨式价差，无论 PTA 价格朝哪个方向运动，只要运动得足够远，买家都有大量的潜在盈利。同时，宽跨式期权策略不建议买入非常虚值的看涨和看跌期权，这时标的价格需要有极大波动才能盈利，盈利机会较小。

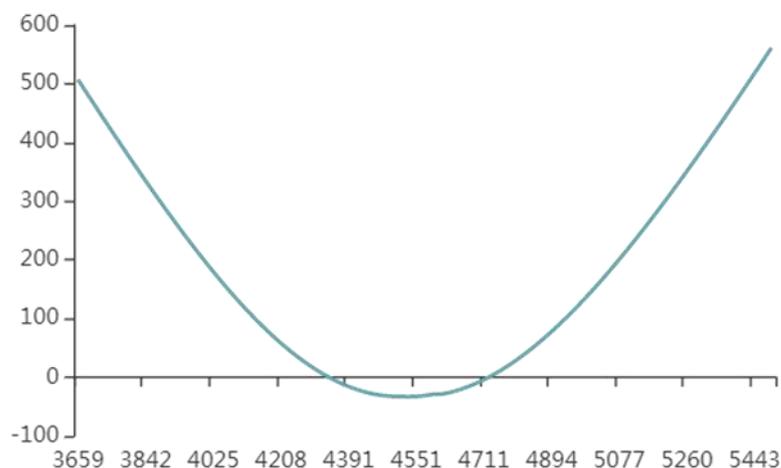
以 PTA2105 今日跌停价 4574 附近来看，目前我们比较推荐现在买入 TA105C4600 和 TA105P4500，并持有至本周 OPEC 结束后一天，即 3 日后，在此期间遇到 PTA 的较大波动即可平仓止盈。

二、期权策略预期收益

策略损益表（单位：元/吨）

标的价格	标的价格变化%	3 日后损益
5489	20	561.21
5329	16.5	412.22
5169	13	273.3
5009	9.5	150.83
4848	6	53.1
4688	2.5	-10.79
4574	0	-31.24
4460	-2.5	-28.58
4300	-6	14.35
4139	-9.5	98.93
3979	-13	216.27
3819	-16.5	355.58
3659	-20	507.33

策略损益图（单位：元/吨）



上述是买入 TA105C4600 和 TA105P4500 的宽跨式期权策略损益表及策略损益图。未来 3 日内，若 PTA2105 价格下跌幅度超过 5%，或上涨幅度超过 3%，就可以覆盖期权的策略成本并获得盈利。3 日后此期权策略在 PTA2105 价格为 4528 时产生最大亏损，即价格相对于现价相比变动非常小，会产生最大亏损，为 33.01 元/吨。可以看出，这是一个以承担较小的亏损风险来赚取短期内品种发生较大波动的期权策略，在此策略下，未来 PTA 价格相对于现价偏离程度越大，可产生的盈利将会越多。需要注意的是，上述图表只是以 3 日为例，其实未来 1-3 日内，此策略在 PTA2105 价格如果运动到各个位置将会产生的损益，因此，在未来 1-3 日内遇到 PTA 的较大波动即可平仓止盈，不必非得持有至 3 日后。

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。

联系方式

一德期货有限公司
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042
TEL:022-58298788

一德期货有限公司 研究院
天津市和平区南京路君隆广场B2-504 300051
TEL:022-59182510

一德期货有限公司 互联网金融部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042
TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 资产管理部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042
TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 市场发展部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层市场发展部 300042
TEL:022-58298788

一德期货有限公司 黑色事业部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层黑色事业部 300042
TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 能化事业部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层能化事业部 300042
TEL:022-59182510

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部
北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间 100013
TEL:010 88312088/88312150

一德期货有限公司 上海营业部
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室 200063
TEL:021-62573180/62574270

一德期货有限公司 天津营业部
天津市南开区水上公园路水云花园C19号 300191
TEL:022-28139206

一德期货有限公司 天津滨海新区营业部
天津开发区广场东路20号滨海金融街E4-C-208室 300457
TEL:022-59820932/59820933

一德期货有限公司 大连营业部
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2303、2310号房间
TEL:0411-84806701 116023

一德期货有限公司 郑州营业部
郑州市金水区未来大道未来大厦803、804、805室 450008
TEL:0371-65612079/65612019

一德期货有限公司 淄博营业部
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
TEL:0533-3586709 255000

一德期货有限公司 宁波营业部
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号 315040
TEL:0574-87951915/87951925

一德期货有限公司 唐山营业部
河北省唐山市路南区新华道100号万达广场A座1505室 063000
TEL:0315-5785511

一德期货有限公司 烟台营业部
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室 264006
TEL: 0535 2163353/ 2169678

全国统一客服热线：400-7008-365