

# 严控市场风险 风控制度保障期货平稳运行

## 大商所详解 LPG 期货风控制度

为保障液化石油气（LPG）期货平稳上市运行、促进期货市场功能有效发挥，大商所设计了风险控制措施，以有效防控市场风险。大商所工业品事业部相关负责人表示，LPG 期货风控制度是在现有成熟风控制度的基础上，针对品种特点进行了适度强化，以防控潜在风险。

据了解，LPG 期货风控制度包括涨跌停板制度、保证金制度、持仓限额制度、大户报告制度、强制减仓制度、异常情况处理和风险警示制度等。

根据此前大商所发布的相关通知，LPG 期货一般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%。为分析液化石油气价格历史数据的波动特点，大商所选取最具代表性的广东地区价格，考察近年来液化石油气每日价格波动情况。结果显示，在绝大多数情况下 LPG 价格日波幅在 4% 以下，将涨跌停板幅度设置为 4%，以覆盖绝大部分日间波动。当 LPG 期货合约出现连续涨跌停板时，交易所将按照《大连商品交易所风险管理办法》相关规定，提高涨跌停板幅度和保证金水平。

交易保证金制度是期货市场风险控制的重要手段。该负责人

指出,LPG 期货一般月份最低交易保证金设置为合约价值的 5%。一般月份最低保证金应至少可以覆盖一个停板所带来的风险。临近交割时,交易所根据不同时间段调整期货合约保证金。LPG 品种临近交割月份的保证金梯度设计参照交易所已有品种的设置方法,即从交割月份前 1 个月的第 15 个交易日起,保证金提高至 10%,从交割月份首个交易日起提高至 20%。对于同时满足本办法有关调整交易保证金规定的合约,其交易保证金按照规定交易保证金比例中的较大值收取。

LPG 期货沿用大商所成熟品种持仓限额制度。具体来看,自合约上市至交割月份前 1 个月第 14 个交易日期间,若合约的单边持仓量小于或等于 8 万手,则持仓限额为 8 千手;若该合约的单边持仓量大于 8 万手,则持仓限额为单边持仓量的 10%。在交割月份的持仓限额设置上,交易所充分考虑了现货生产、消费及贸易企业的月均现货规模,同时也考虑到 LPG 价格波动幅度大、影响因素多,为防止出现逼仓风险,采用较为严格的限仓制度:自交割月份前 1 个月第 15 个交易日至该月最后 1 个交易日期间,持仓限额为 1000 手;进入交割月持仓限额为 500 手。

#### 附件 1

### 大连商品交易所液化石油气期货合约

交易品种	液化石油气
交易单位	20 吨/手

报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价 位	1 元/吨
涨跌停板幅 度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
交易时间	每周一至周五上午 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	合约月份倒数第 4 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日
交割等级	大连商品交易所液化石油气交割质量标准 (F/DCE PG001-2020)
交割地点	大连商品交易所液化石油气指定交割仓库
最低交易保 证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易代码	PG
上市交易所	大连商品交易所

附件 2

## 大连商品交易所液化石油气期货期权合约

合约标的物	液化石油气期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手（20 吨）液化石油气期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价 位	0.2 元/吨
涨跌停板幅 度	与液化石油气期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
交易时间	每周一至周五上午 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一个月的第 5 个交 易日
到期日	同最后交易日

行权价格	<p>行权价格覆盖液化石油气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<math>\leq</math>2000 元/吨，行权价格间距为 25 元/吨；2000 元/吨<math>&lt;</math>行权价格<math>\leq</math>6000 元/吨，行权价格间距为 50 元/吨；行权价格<math>&gt;</math>6000 元/吨，行权价格间距为 100 元/吨。</p>
行权方式	<p>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。</p>
交易代码	<p>看涨期权：PG-合约月份-C-行权价格 看跌期权：PG-合约月份-P-行权价格</p>
上市交易所	<p>大连商品交易所</p>