

关于燃料油、石油沥青和纸浆期权上市交易有关事项的通知

上期发〔2025〕235号

各有关单位：

中国证监会已同意上海期货交易所（以下简称上期所）燃料油、石油沥青和纸浆期权注册。根据上期所相关规则，现将有关事项通知如下：

一、上市时间

燃料油、石油沥青和纸浆期权自2025年9月10日（周三）起上市交易，当日8:55-9:00集合竞价，9:00开盘。

二、交易时间

燃料油、石油沥青和纸浆期权每周一至周五，9:00-10:15、10:30-11:30和13:30-15:00。连续交易时间，燃料油、石油沥青和纸浆期权每周一至周五21:00-23:00（与标的期货一致）。法定节假日（不包含周六和周日）前第一个工作日的连续交易时间段不进行交易。

三、挂牌合约月份

燃料油期权首日挂牌FU2601、FU2602对应的期权合约；石油沥青期权首日挂牌BU2512、BU2601对应的期权合约；纸浆期权首日挂牌SP2512、SP2601对应的期权合约。

燃料油期权合约月份涉及的标的期货持仓量阈值为30000手（单边）；石油沥青期权合约月份涉及的标的期货持仓量阈值为50000手（单边）；纸浆期权合约月份涉及的标的期货持仓量阈值为20000手（单边）。

四、挂牌基准价

由上期所在上市前一交易日公布。

计算公式为二叉树期权定价模型，其中无风险利率取央行一年期存款利率，所有月份系列期权合约波动率取标的期货主力合约90个交易日的历史波动率。

五、每次最大下单数量

100手。

六、行权与履约

燃料油、石油沥青和纸浆期权均为美式期权，客户办理行权、放弃行权等业务的时间及渠道见下表。

表1 行权与履约时间及渠道

业务类型	申请时间	申请渠道
非到期日提交行权申请	非到期日 15:00 之前	交易终端及会员服务系统
非到期日行权前双向期权持仓对冲平仓申请	非到期日 15:00 之前	交易终端及会员服务系统
非到期日行权后双向期货持仓对冲平仓申请	非到期日 15:00 之前	交易终端及会员服务系统
非到期日履约后双向期货持仓对冲平仓申请	非到期日 15:00 之前	交易终端及会员服务系统
到期日提交行权申请	到期日 15:30 之前	交易终端及会员服务系统
到期日提交放弃申请	到期日 15:30 之前	交易终端及会员服务系统
到期日行权前双向期权持仓对冲平仓申请	到期日 15:30 之前	交易终端及会员服务系统
到期日行权后双向期货持仓对冲平仓申请	到期日 15:30 之前	交易终端及会员服务系统
到期日履约后双向期货持仓对冲平仓申请	到期日 15:30 之前	交易终端及会员服务系统
做市商期权持仓不自对冲申请	非到期日 15:00 之前 到期日 15:30 之前	交易终端及会员服务系统

七、持仓限额管理

期权合约和期货合约分开限仓。

非期货公司会员和客户持有的某月份期权合约所有看涨期权的买持仓量和看跌期权的卖持仓量之和、看跌期权的买持仓量和看涨期权的卖持仓量之和，分别不得超过下表所示的持仓限额。具有实际控制关系的账户按照同一账户管理。

表 2 燃料油期权限仓数额规定

标的期货合约挂牌至交割月份前第三月		标的期货合约交割月前第二月		标的期货合约交割月前第一月	
限仓数额（手，单边）		限仓数额（手，单边）		限仓数额（手，单边）	
非期货公司会员	客户	非期货公司会员	客户	非期货公司会员	客户
7500	7500	1500	1500	500	500

表 3 石油沥青期权限仓数额规定

标的期货合约挂牌至交割月份前第二月	标的期货合约交割月前第一月
-------------------	---------------

限仓数额（手，单边）		限仓数额（手，单边）	
非期货公司会员	客户	非期货公司会员	客户
8000	8000	1500	1500

表 4 纸浆期权限仓数额规定

标的期货合约挂牌至交割月份前第二月		标的期货合约交割月前第一月	
限仓数额（手，单边）		限仓数额（手，单边）	
非期货公司会员	客户	非期货公司会员	客户
4500	4500	900	900

八、套期保值交易持仓额度管理

燃料油、石油沥青和纸浆单个期权与对应的标的期货共用获批的套期保值交易持仓额度。

九、相关费用

燃料油期权交易手续费为 1 元/手，平今仓暂免收手续费。自上市之日起至 2025 年 12 月 31 日止，套期保值交易手续费实施减半优惠，交易所认定的高频交易者除外。行权（履约）手续费为 1 元/手；行权（履约）前期权自对冲手续费为 1 元/手，行权（履约）后期权自对冲暂免收手续费；做市商期权自对冲暂免收手续费。

石油沥青期权交易手续费为 1 元/手，平今仓暂免收手续费。自上市之日起至 2025 年 12 月 31 日止，套期保值交易手续费实施减半优惠，交易所认定的高频交易者除外。行权（履约）手续费为 1 元/手；行权（履约）前期权自对冲手续费为 1 元/手，行权（履约）后期权自对冲暂免收手续费；做市商期权自对冲暂免收手续费。

纸浆期权交易手续费为 1.5 元/手，平今仓暂免收手续费。自上市之日起至 2025 年 12 月 31 日止，套期保值交易手续费实施减半优惠，交易所认定的高频交易者除外。行权（履约）手续费为 1.5 元/手；行权（履约）前期权自对冲手续费为 1.5 元/手，行权（履约）后期权自对冲暂免收手续费；做市商期权自对冲暂免收手续费。

燃料油、石油沥青和纸浆期权对客户信息量收取申报费，各品种收取标准一致，如下表所示。

表 5 燃料油、石油沥青和纸浆期权申报费费率表

信息量 \ 报单成交比 OTR	OTR ≤ 2	OTR > 2
1 笔 ≤ 信息量 ≤ 4000 笔	0 元/笔	0 元/笔
4001 笔 ≤ 信息量 ≤ 8000 笔	0.5 元/笔	1 元/笔
8001 笔 ≤ 信息量 ≤ 40000 笔	2.5 元/笔	5 元/笔
40001 笔 ≤ 信息量	5 元/笔	10 元/笔

注释：信息量=报单、撤单、询价等交易指令笔数之和。报单成交比（OTR）=（信息量/有成交的报单笔数）-1。有成交的报单笔数为0时，视其为1来计算OTR。上述信息量包括立即全部成交否则自动撤销指令（FOK）和立即成交剩余指令自动撤销指令（FAK）产生的报单和撤单笔数。

十、合约询价

非期货公司会员和客户可以在所有已挂牌期权合约上向做市商询价。询价请求应指明合约代码，对同一期权合约的询价时间间隔应不低于60秒。当某一期权合约最优买卖价差小于等于如下表所示价差时，不得询价。

表6 燃料油期权回应报价相关参数

申报买价（单位：元/吨）	价差（单位：元/吨）
申报买价<100	Max（申报买价×12%，8）
100≤申报买价<300	Max（申报买价×10%，12）
300≤申报买价	Max（申报买价×8%，30）

表7 石油沥青期权回应报价相关参数

申报买价（单位：元/吨）	价差（单位：元/吨）
申报买价<100	Max（申报买价×12%，8）
100≤申报买价<300	Max（申报买价×10%，12）
300≤申报买价	Max（申报买价×8%，30）

表8 纸浆期权回应报价相关参数

申报买价（单位：元/吨）	价差（单位：元/吨）
申报买价<100	Max（申报买价×12%，10）
100≤申报买价<300	Max（申报买价×10%，12）
300≤申报买价	Max（申报买价×8%，30）

十一、期权交易权限开通

期货公司会员应当严格按照《上海期货交易所期货交易者适当性管理办法》的有关规定，落实交易者适当性管理要求。非期货公司会员按照一般单位客户的适当性标准，向上期所申请开通期权交易权限。

请各有关单位做好燃料油、石油沥青和纸浆期权上市的各项准备工作，加强风险管理，确保市场平稳运行。

特此通知。

上海期货交易所
2025年8月18日