



郑州商品交易所

Zhengzhou Commodity Exchange

# 期权产品介绍

白糖期权上市时间

【2017年4月19日】

棉花期权上市时间

【2019年1月28日】



· 2019年1月 ·

## ● 期权合约

	白糖期权合约	棉花期权合约
合约标的物	白糖期货合约	一号棉花期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权	
交易单位	1手白糖期货合约	1手一号棉花期货合约
报价单位	元(人民币)/吨	
最小变动价位	0.5元/吨	1元/吨
涨跌停板幅度	与白糖期货合约 涨跌停板幅度相同	与棉花期货合约 涨跌停板幅度相同
合约月份	标的期货合约中的连续两个近月，其后月份 在标的期货合约结算后持仓量达到5000手 (双边)之后的第二个交易日挂牌	
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交易时间	
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第3个交易日， 以及交易所规定的其他日期	
到期日	同最后交易日	
行权价格	以白糖期货前一交易 日结算价为基准，按 行权价格间距挂出5个 实值期权、1个平值期 权和5个虚值期权。行 权价格≤3000元/吨， 行权价格间距为50元/ 吨；3000元/吨<行权 价格≤10000元/吨， 行权价格间距为100元/ 吨；行权价格> 10000元/吨，行权价 格间距为200元/吨	以棉花期货前一交易日 结算价为基准，按行权 价格间距挂出6个实值 期权、1个平值期权和 6个虚值期权。行权价 格≤10000元/吨，行权 价格间距为100元/吨； 10000元/吨<行权价 格≤20000元/吨，行权 价格间距为200元/吨； 行权价格>20000元/ 吨，行权价格间距为 400元/吨
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到期日15:30之前提交行权申请、放弃申请	
交易代码	看涨期权：SR—合约 月份—C—行权价格 看跌期权：SR—合约 月份—P—行权价格	看涨期权：CF—合约 月份—C—行权价格 看跌期权：CF—合约 月份—P—行权价格

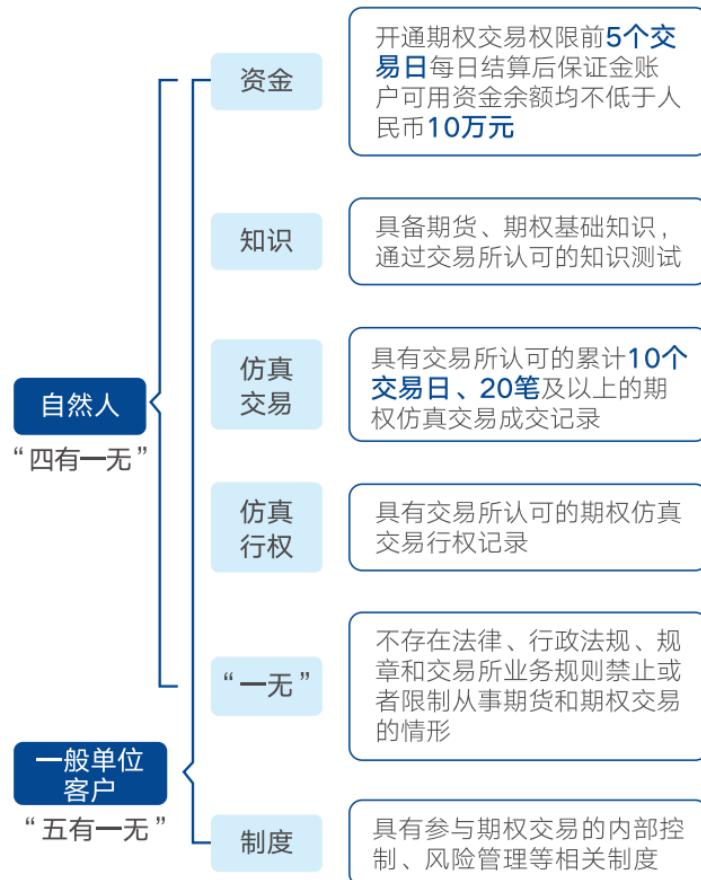
- 注：1. 看涨期权是指买方有权在将来某一时间以特定价格买入约定标的物，而卖方需要履行相应义务的期权合约。看跌期权是指买方有权在将来某一时间以特定价格卖出约定标的物，而卖方需要履行相应义务的期权合约。
2. 行权价格是指由期权合约规定的，买方有权在将来某一时间买入或卖出合约标的物的价格。行权价格间距是指相邻两个行权价格之间的差。

## ● 期权优势

1. 套期保值：买入期权无保证金追加，资金成本低；对冲价格不利变动风险的同时，保留价格有利变动的机会；多样化的期权策略，适合不同企业套期保值需求。
2. 资产管理：买入期权损失有限盈利无限，收益成本比更高；方向性策略、波动率策略、对冲策略灵活便利。

## ● 主要制度

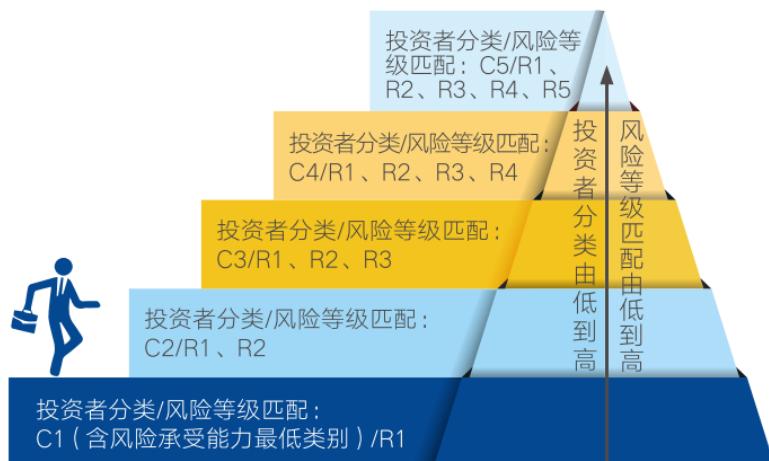
1. 客户进行期权交易，使用与期货交易相同的交易编码、专用结算账户和专用资金账户。
2. 适当性制度



注：1. 可不适用“四有”的客户包括特殊单位客户、做市商、最近三年内具有交易所认可的期权真实交易成交记录的客户以及交易所认可的其他特殊类型客户。交易所认可的期权真实交易限最近三年内，境内交易所商品期权或金融期权的交易经历。目前金融期权仅指上证50ETF期权。上证50ETF期权交易结算单应同时具有买入开仓和卖出开仓（不包括备兑）的交易记录。

2. “交易所认可的知识测试”是指中国期货业协会组织的“商品期货期权投资者适当性知识测试”。

### 3. 参与商品期权投资者须C4类及以上级别



注：商品期权属于R4风险等级

客户应当遵守“买卖自负”的原则，承担期权交易的结果，不得以不符合适当性标准为由拒绝承担交易结果与履约责任。

### 4. 挂牌期权合约



第N日挂出近月标的合约为SR909的期权合约，第N-1日  
SR909结算价5000元/吨

SR909C5500  
SR909C5400  
SR909C5300  
SR909C5200  
SR909C5100

5个虚值

SR909P5500  
SR909P5400  
SR909P5300  
SR909P5200  
SR909P5100

5个实值

SR909C5000 → 平值

SR909P5000 → 平值

SR909C4900  
SR909C4800  
SR909C4700  
SR909C4600  
SR909C4500

5个实值

SR909P4900  
SR909P4800  
SR909P4700  
SR909P4600  
SR909P4500

5个虚值

第N+1日

第N+2日

第N日SR909结算价  
5150元/吨，第N+1  
日增挂4个合约

SR909C5700 SR909P5700  
SR909C5600 SR909P5600  
SR909C5500 SR909P5500  
SR909C5400 SR909P5400  
SR909C5300 SR909P5300  
**SR909C5200 SR909P5200**  
SR909C5100 SR909P5100  
SR909C5000 SR909P5000  
SR909C4900 SR909P4900  
SR909C4800 SR909P4800  
SR909C4700 SR909P4700  
SR909C4600 SR909P4600  
SR909C4500 SR909P4500

第N+1日SR909结算  
价5050元/吨

SR909C5700 SR909P5700  
SR909C5600 SR909P5600  
SR909C5500 SR909P5500  
SR909C5400 SR909P5400  
SR909C5300 SR909P5300  
SR909C5200 SR909P5200  
**SR909C5100 SR909P5100**  
SR909C5000 SR909P5000  
SR909C4900 SR909P4900  
SR909C4800 SR909P4800  
SR909C4700 SR909P4700  
SR909C4600 SR909P4600  
SR909C4500 SR909P4500

注：行权价等于（或者接近于）标的物上一交易日结算价格（居中取大）的合约作为平值期权。交易所根据标的期货每日结算价格，确定平值期权的行权价格。实值、虚值期权合约数量小于合约载明数量时，增挂新的行权价格期权合约。

**5. 期权交易实行做市商制度，客户可以向做市商询价。询价合约、询价频率由交易所确定并公布。**

**6. 期权交易指令**

指令类型	单笔最大下单量	附加属性
限价指令	100手	当日有效
市价指令	2手	IOC
套利指令(跨式、 宽跨式)	100手	FOK/IOC

注：期权套利指令须附加指令属性。指令属性包括立即成交剩余指令自动撤销（IOC）、立即全部成交否则自动撤销（FOK）属性。

## 7. 期权交易的买方支付权利金，不交纳交易保证金；期权交易的卖方收取权利金，交纳交易保证金。

实值、平值期权卖方交易保证金的收取标准：

期权合约结算价  $\times$  标的期货合约交易单位 + 标的期货合约交易保证金

虚值期权卖方交易保证金的收取标准：

期权合约结算价  $\times$  标的期货合约交易单位 + Max (标的期货合约交易保证金 - 期权合约虚值额的一半, 标的期货合约交易保证金的一半)

权利金、标的期货交易保证金分别按期权和标的期货合约结算价计算；虚值额是行权价与标的期货合约结算价差的绝对值，平值期权和实值期权的虚值额为0，Max ( ) 表示最大值。

## 8. 期权交易实行涨跌停板制度。期权的涨跌停板幅度同标的期货的涨跌停板幅度，且跌停板价格不低于期权合约的最小变动价位。

例如，白糖期货上一交易日结算价5000元/吨，涨跌停板比例4%，涨跌停板幅度为 $\pm 200$ 元/吨，白糖期权上一交易日结算价100元/吨，涨跌停板幅度为 $\pm 200$ 元/吨，那么白糖期权的价格变动范围为0.5元/吨（白糖期权合约最小变动价位）至300元/吨。

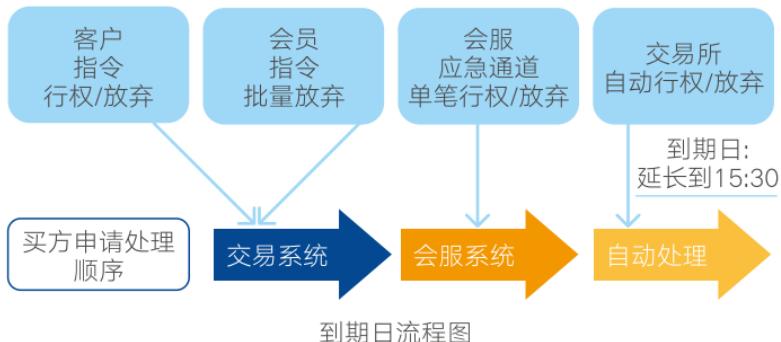
## 9. 限仓制度。期权与期货分开限仓。客户持有某月份所有期权合约单边持仓，不能超过规定限仓数量。买入看涨期权与卖出看跌期权的数量之和小于等于限仓数量，买入看跌期权与卖出看涨期权的数量之和小于等于限仓数量。期权套利持仓与投机持仓之和不超过投机限仓2倍。

### 10. 套利保证金和限仓



注：跨式或宽跨式套利可以指令成交或历史持仓确认，备兑看涨（看跌）期权由交易所每日结算时自动确认。套利指令形成的套利持仓，成交时按套利交易保证金标准执行，历史持仓确认为套利持仓（跨式、备兑）的，结算时按套利交易保证金标准执行。

11. 行权（放弃）申请。非到期日交易时间，买方可提行权（不能提放弃）申请；到期日交易时间及15:00-15:30，买方可提交行权、放弃申请。



12. 行权资金检查。买方行权（包括自动行权）时，资金应当满足标的期货交易保证金要求。资金不足的，不允许行权。



13. 自动行权（放弃）。期权到期日结算时，未在规定时间内提交行权或放弃申请的期权持仓，交易所以当日标的结算价为基准，实值期权自动行权，平值或虚值期权自动放弃。

持仓转化。看涨期权买方和看跌期权卖方，行权后转化为标的多头；看涨期权卖方和看跌期权买方，行权后转化为标的空头。



## 14. 到期行权或放弃合约选择

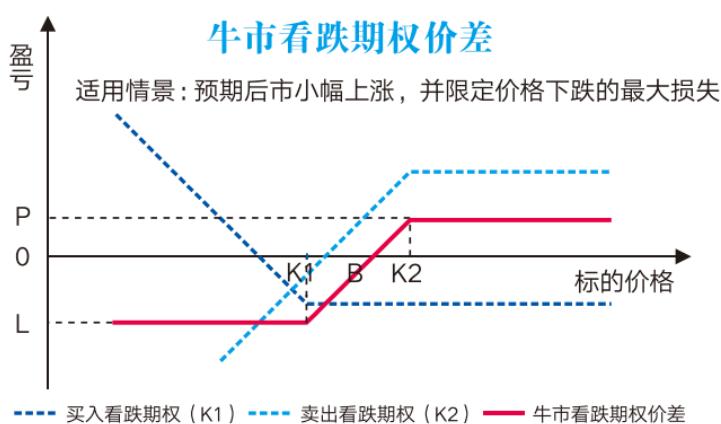
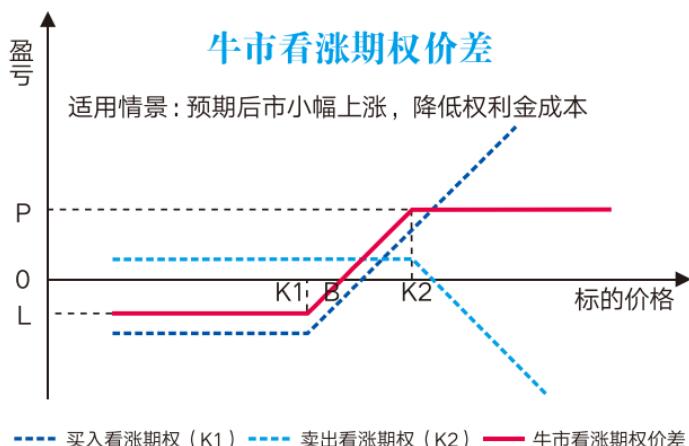
虚值期权合约——申请行权 (不愿被自动放弃)	实值期权合约——申请放弃 (不愿被自动行权)
<ul style="list-style-type: none"><li>按标的期货结算价为浅虚值期权（符合自动放弃条件），按标的期货收盘价为实值期权，且实值部分能补偿手续费等成本</li><li>行权转为标的持仓，投资者预期标的的价格方向有利</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>按标的期货结算价为浅实值期权（符合自动行权条件），按标的期货收盘价为虚值期权</li><li>行权转为标的持仓，投资者预期标的的价格方向不利</li></ul>

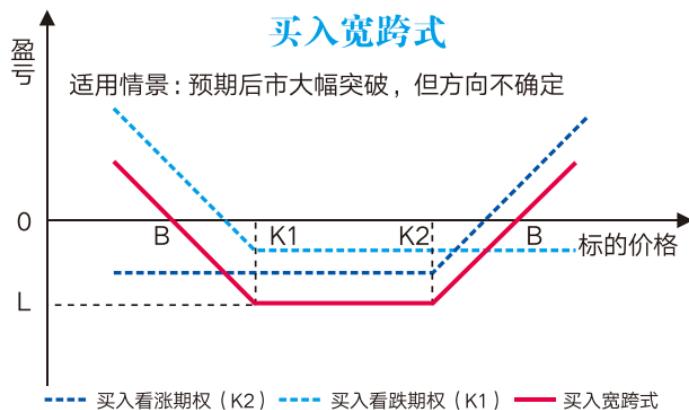
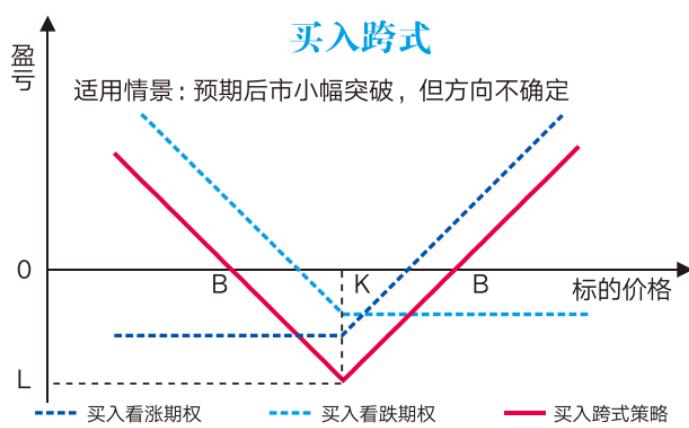
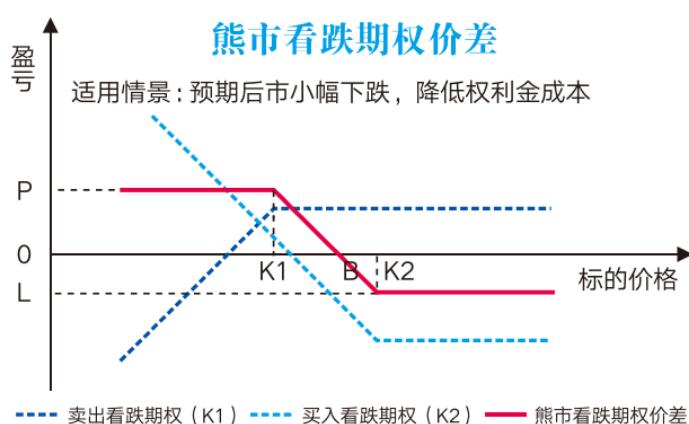
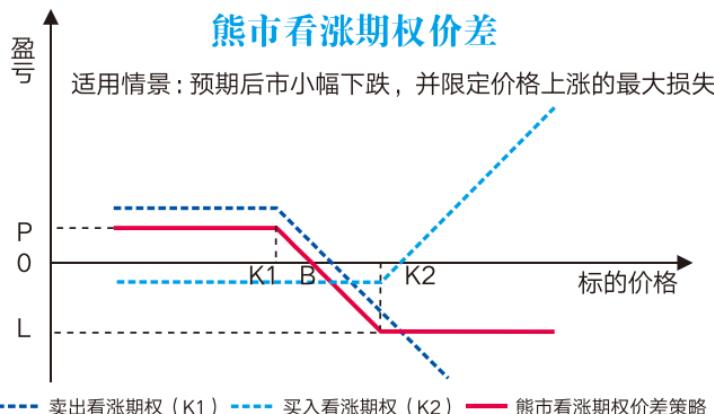
注：交易所行权处理顺序：客户申请行权或放弃，会员申请行权或放弃（批量），交易所自动行权或放弃

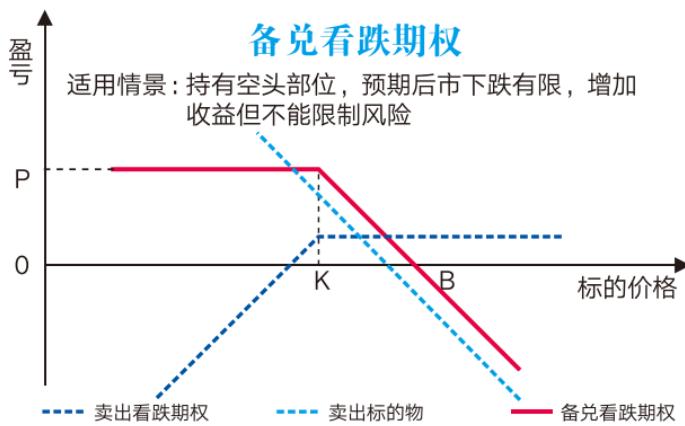
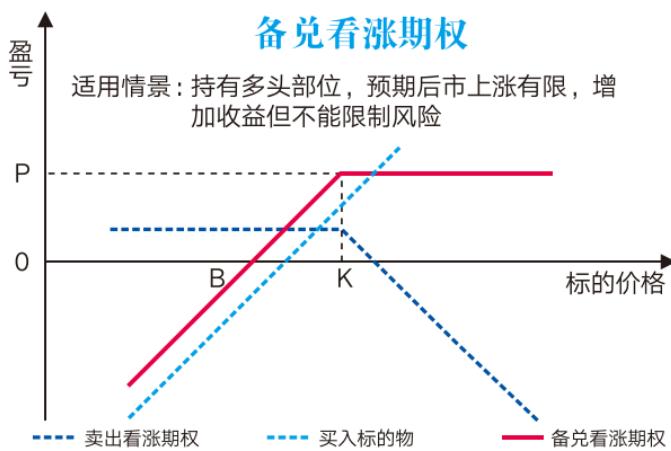
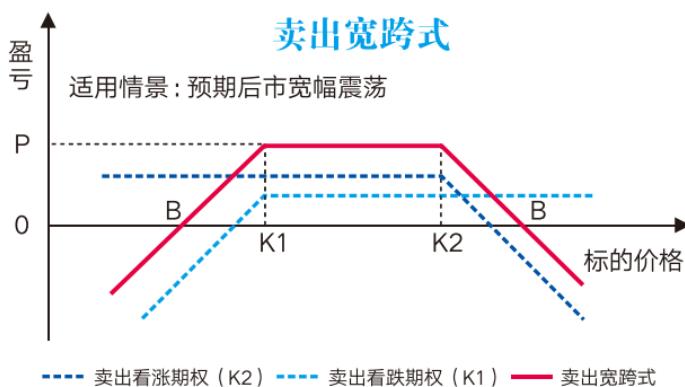
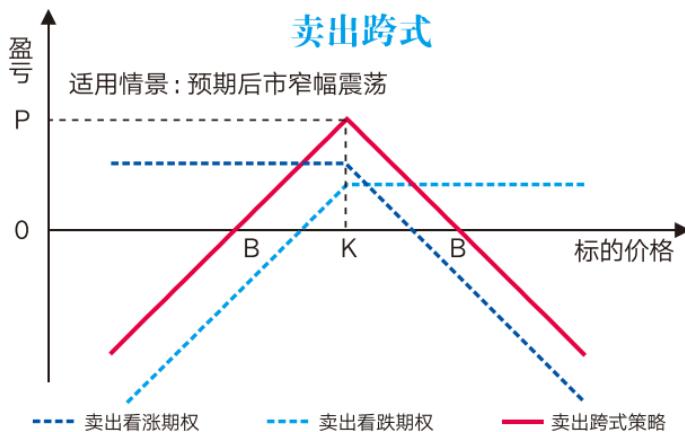
## 15. 套期保值

额度共用	期权和期货套期保值持仓额度共用。买入看涨期权+卖出看跌期权+买入标的期货；卖期保值额度=买入看跌期权+卖出看涨期权+卖出标的期货
属性继承	期权行权时，期权套期保值持仓转化为相应的期货套期保值持仓

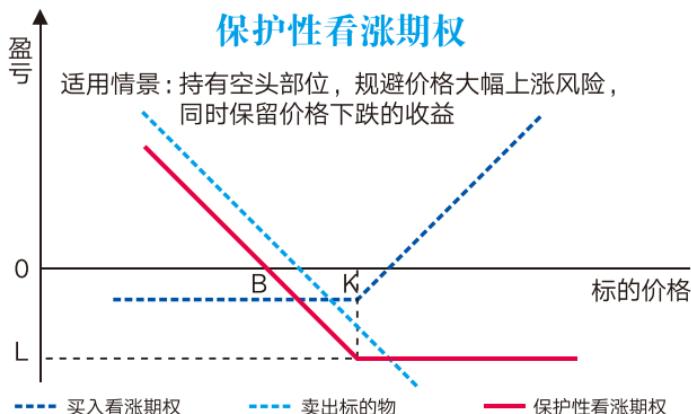
### ● 期权实用交易策略



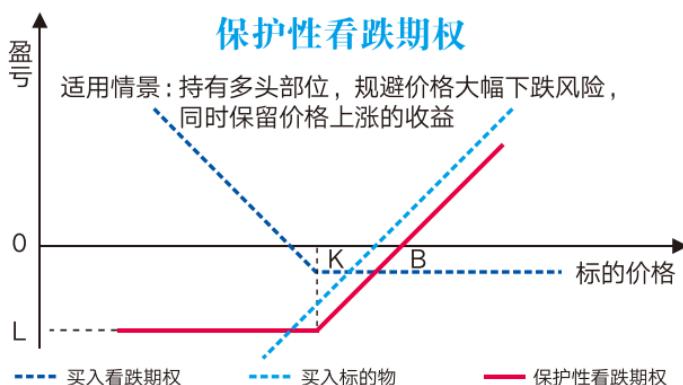




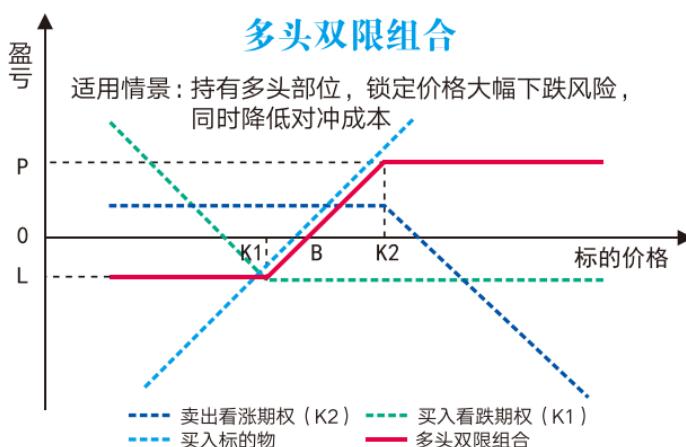
### 保护性看涨期权



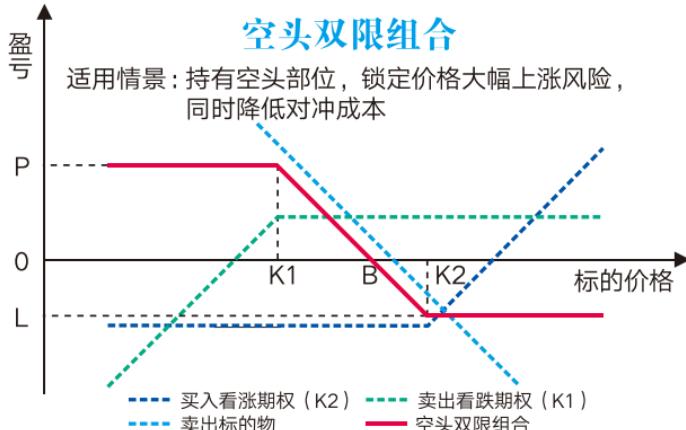
### 保护性看跌期权



### 多头双限组合



### 空头双限组合





扫 码 关 注  
郑商所微信公众号

地址：郑州市郑东新区商务外环路30号

电话：0371-65610220

网址：[www.chinaoptions.cn](http://www.chinaoptions.cn)

邮箱：[syhd\\_yanshengpin@126.com](mailto:syhd_yanshengpin@126.com)