

期权产品介绍

二〇二〇年六月





目录

► 业务要点

1. 开户
2. 账户
3. 挂牌
4. 做市与询价
5. 交易指令
6. 权利金/保证金
7. 涨跌停板
8. 限仓
9. 套利
10. 行权/放弃申请
11. 客户 - 到期行权/放弃选择
12. 会员 - 行权资金检查
13. 交易所 - 自动行权/放弃
14. 套期保值

► 实用策略



业务要点

Key Business Points

1 开户

适当性制度

开通期权交易权限满足“三有一无”

资金 ▶ 申请前连续**5个交易日**保证金账户可用资金余额均不低于人民币**10万元**或者等值外币；

知识 ▶ 具备期货期权基础知识，通过适当性知识测试；

经历 ▶ 具有累计不少于**10个交易日且20笔**及以上的境内交易场所的期货合约或者期权合约仿真交易成交记录；或者近三年内**10笔**及以上的境内交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录；或者近三年内**10笔**及以上的认可境外成交记录；

一无 ▶ 不存在严重不良诚信记录、被有权监管机关宣布为期货市场禁止进入者和法律、法规、规章、交易所业务规则禁止或者限制从事期货交易的情形。

豁免“三有”

- 符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者；
- 已开通实行适当性制度的某一品种交易权限；
- 近一年内累计不少于50个交易日境内外成交记录；
- 做市商、特殊单位客户等；
- 已具有境内商品期货交易所实行适当性制度的上市品种交易权限、已具有金融期货交易编码以及已具有境内证券交易所期权交易权限的客户。

2 账户

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。

3 挂牌

T型报价图（以白糖期权为例）

期 权		看涨期权			行 权 价	看跌期权			期 权	
		卖一价	买一价	最新价		最新价	买一价	卖一价		
第 N 日	实 值 (5 个)	598.0	576.0	580.5	4700	29.0	30.0	30.5	虚 值 (5 个)	第 N 日
		498.5	493.0	501.0	4800	41.5	42.5	43.0		
		416.0	412.5	415.5	4900	62.0	60.0	61.5		
		342.0	339.0	343.0	5000	84.5	85.0	85.5		
		275.5	273.0	275.0	5100	117.5	118.0	120.0		
	平 值	218.5	215.5	218.0	5200	160.0	159.5	162.5	平 值	
	虚 值 (5 个)	171.0	169.0	170.0	5300	207.5	211.0	213.5	实 值 (5 个)	
		132.0	131.0	130.0	5400	273.0	273.0	276.5		
		104.5	103.0	103.0	5500	337.0	344.5	347.0		
		83.0	81.5	84.5	5600	441.0	431.0	436.5		
		67.5	66.0	67.5	5700	509.5	352.5	768.5		
第 N+1 日 增挂		55.5	54.5	55.0	5800	0.0	602.5	----	第 N+1 日 增挂	
		47.0	46.0	46.5	5900	0.0	678.5	----		

注：1. 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规定的数量时，增挂新的行权价格期权合约。

2. 第N日SR001结算价5350元/吨；第N+1日按照规定增挂行权价为5800元/吨、5900元/吨的看涨、看跌期权合约。

4 做市与询价

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。

5 交易指令

交易指令包括限价指令、市价指令和套利指令。

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	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）。

6 权利金/保证金

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。

保证金收取标准：

（1）实值、平值期权

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

（2）虚值期权

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。

7 涨跌停板

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。

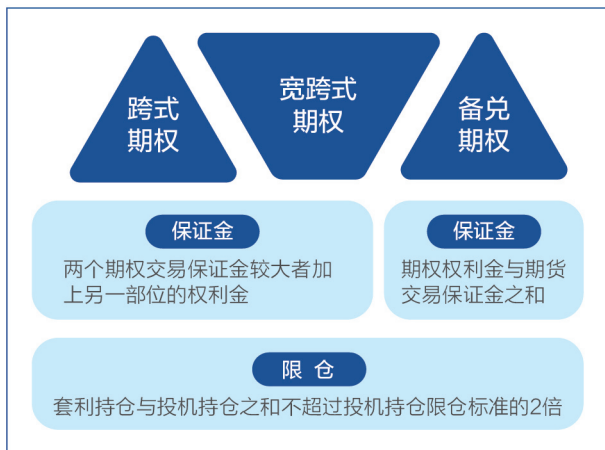
例如，白糖期货上一交易日结算价5000元/吨，涨跌停板比例4%，涨跌停板幅度为 ± 200 元/吨，白糖期权上一交易日结算价100元/吨，涨跌停板幅度为 ± 200 元/吨，那么白糖期权的价格变动范围为0.5元/吨（白糖期权合约最小变动价位）至300元/吨。

8 限仓

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。

9 套利

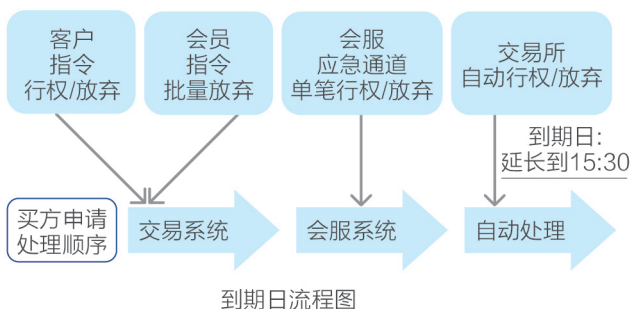
套利保证金和限仓



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。

10 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。



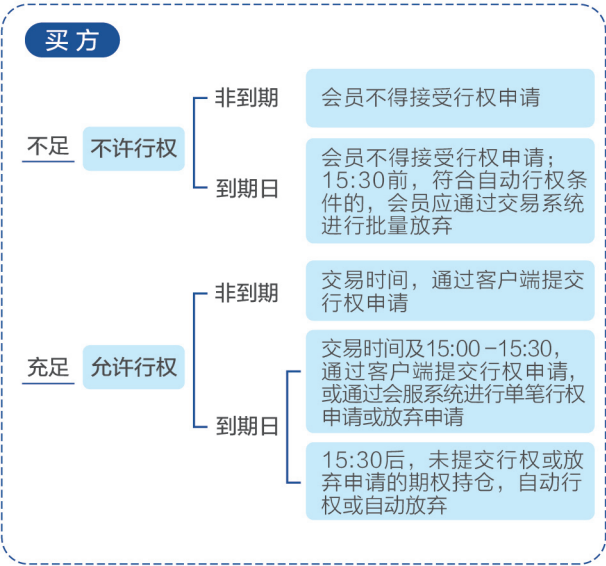
11 客户 - 到期行权/放弃选择

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)
(1) 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	(1) 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
(2) 行权转为标的期货持仓，投资者预期标的期货价格方向有利	(2) 行权转为标的期货持仓，投资者预期标的期货价格方向不利

- 注：1. 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。
2. 到期日闭市未成交平仓订单行权/放弃。可以通过会服提交，交易系统提交待功能上线（见通知）。

12 会员 - 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 交易所 - 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。

注：行权/放弃业务指南请扫二维码



14 套期保值

额度共用

期权和期货套期保值持仓额度共用。买期保值额度=买入看涨期权+卖出看跌期权+买入标的的期货；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

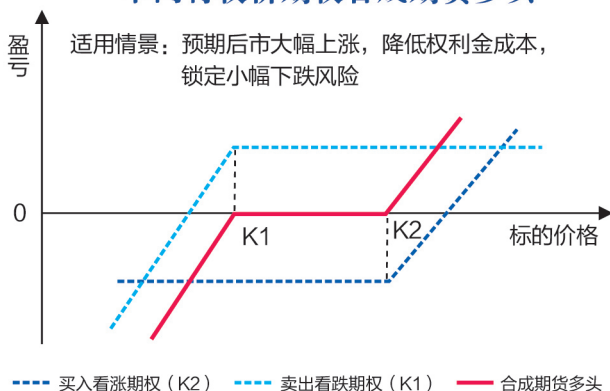
期权行权时，期权套期保值持仓转化为相应的期货套期保值持仓



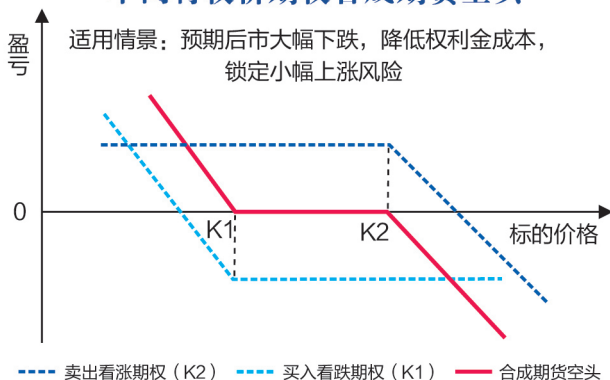
实用策略

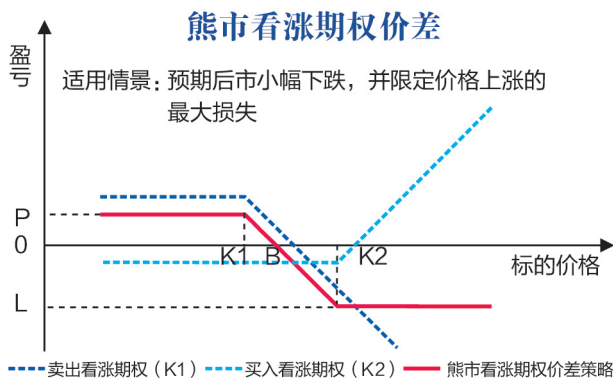
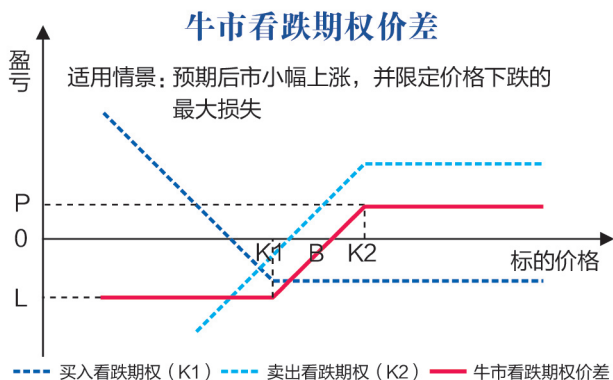
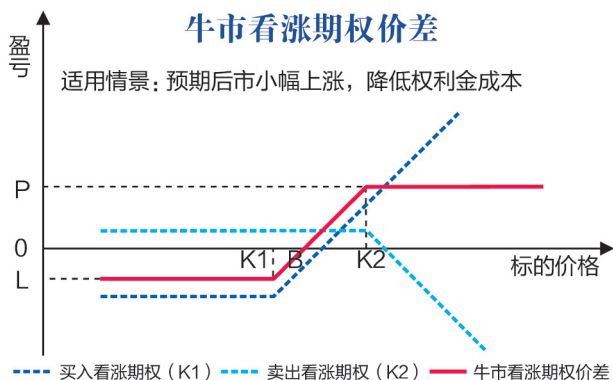
Practical Strategy

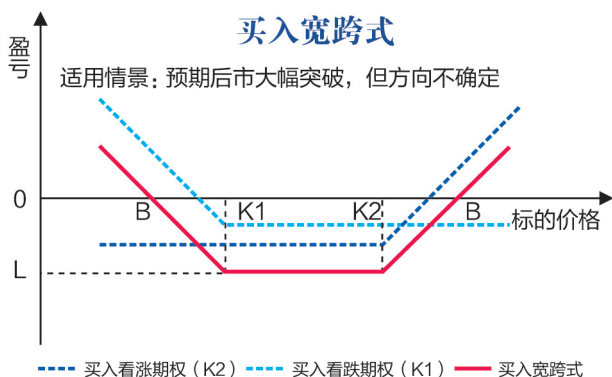
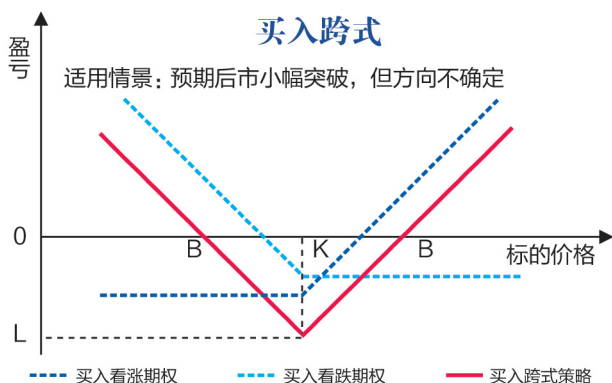
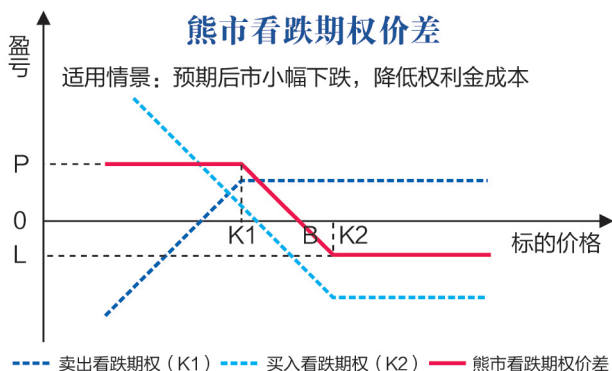
不同行权价期权合成期货多头

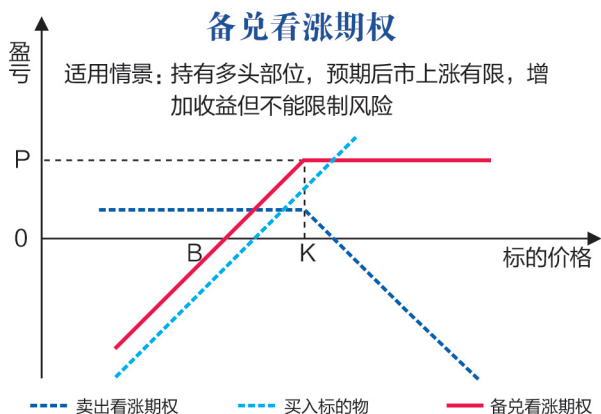
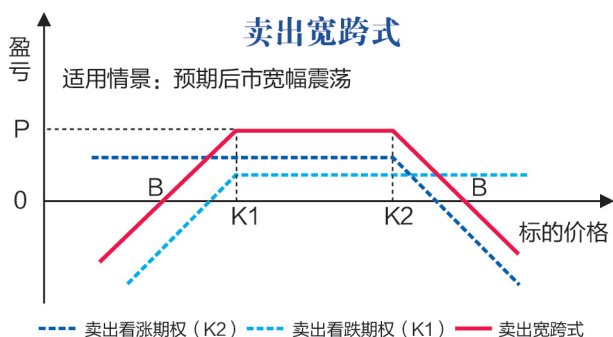
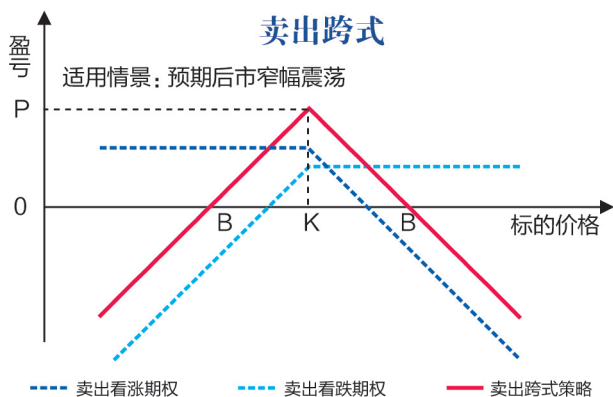


不同行权价期权合成期货空头

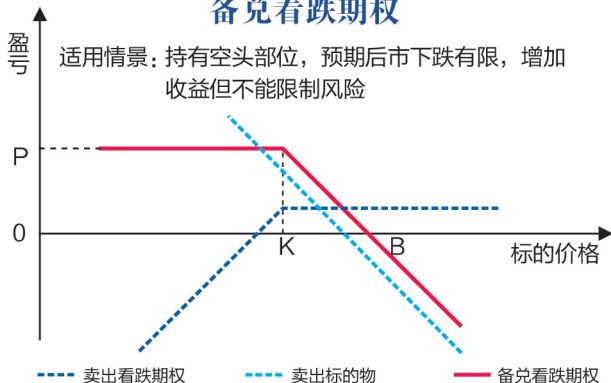




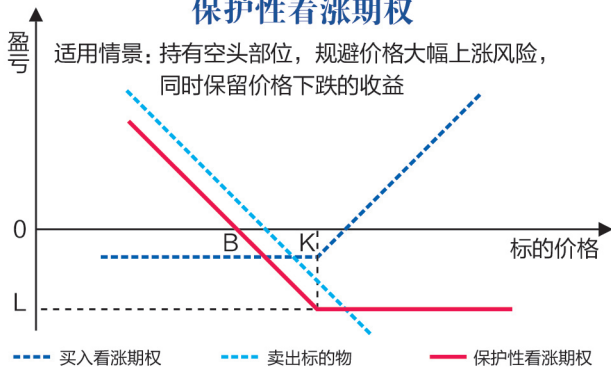




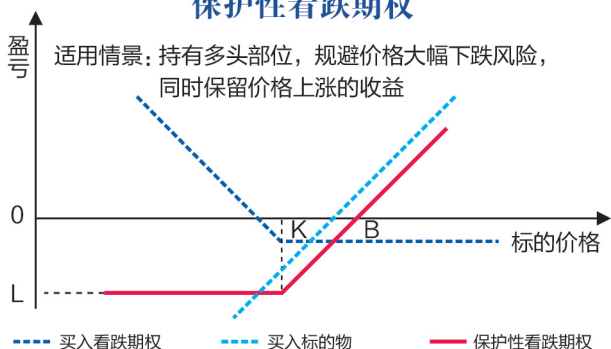
备兑看跌期权



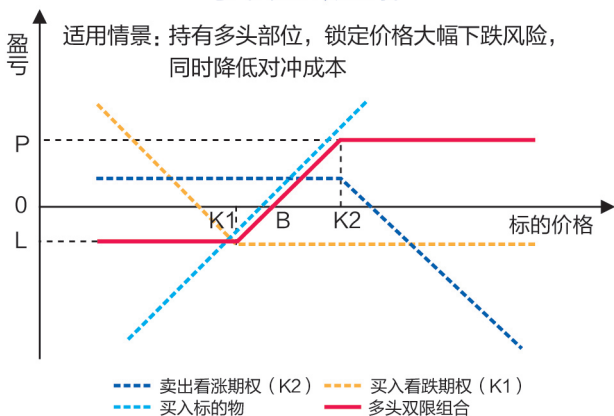
保护性看涨期权



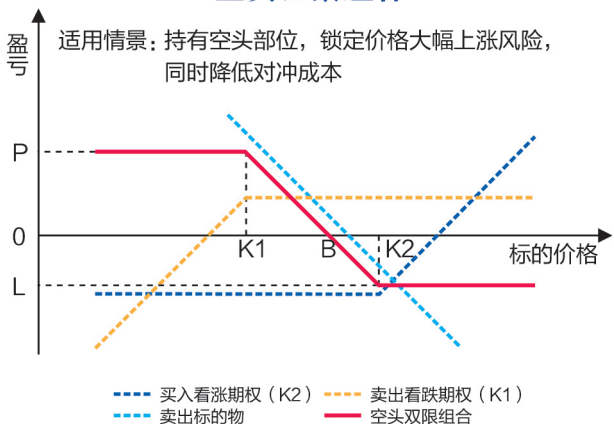
保护性看跌期权



多头双限组合



空头双限组合



仅作投教用
非投资建议



扫码关注郑州商品
交易所微信公众号



扫码关注郑州商品
交易所官方微博



扫码进入郑州商品交
易所衍生品学苑网站



扫码进入郑州商
品交易所期权网

地址：郑州市郑东新区商务外环路30号

邮编：450018

网址：www.czce.com.cn

官方微博：郑商所发布

官方微信公众号：郑商所发布