

郑州商品交易所 期权行权业务指南



2020 年 11 月

目 录

声 明	1
一、交易所行权履约处理.....	2
（一）期权类型.....	2
（二）行权与履约结果.....	2
（三）行权校验与检查.....	2
（四）自动行权与放弃.....	2
（五）履约配对.....	3
（六）行权（履约）相关手续费.....	3
（七）行权（履约）后获得的期货对锁仓对冲平仓.....	3
二、会员行权履约处理.....	3
（一）期权到期提醒.....	3
（二）买方主动申请的前端检查与校验.....	4
（三）行权资金测算.....	4
（四）批量放弃.....	5
（五）代客户行权与放弃.....	5
（六）到期日客户主动行权和放弃提醒.....	5
三、行权时间、方式与处理顺序.....	6
（一）非到期日	6
（二）到期日	6
（三）到期日行权处理顺序.....	7
四、注意问题.....	8
（一）大量虚值期权行权.....	8
（二）到期日未成交平仓单.....	8
（三）单边市	8
（四）行权（履约）后会员资金不足及客户超仓.....	9
（五）会服行权申请量大于持仓量.....	9

声 明

为帮助会员建立健全期权行权业务制度与流程，防范行权业务风险，郑州商品交易所（以下简称郑商所）根据期权合约及相关业务细则制定了本指南，供会员开展期权业务时参考。期货公司会员与客户之间的经纪业务关系以其经纪合同中约定为准，本指南不作为处理相关纠纷的依据。郑商所将根据期权业务的运行情况，对本指南进行持续更新和调整。本指南内容如与期权业务规则不一致，以本所期权业务规则为准。

本指南于2017年4月发布，2020年11月更新。

一、交易所行权履约处理

（一）期权类型

郑商所期货期权为美式期权，可以在任一交易日申请行权。在期权到期日，可以提交行权或放弃申请。

（二）行权与履约结果

行权执行后，看涨（跌）期权买方按行权价格建立相应标的期货买（卖）持仓，看涨（跌）期权卖方按行权价格建立相应标的期货卖（买）持仓，计入期货成交量。

投机或套保属性期权行权后的期货持仓，继承原有期权的投机或套保属性。

（三）行权校验与检查

郑商所对提交的行权申请，不进行资金、限仓（行权后期货是否超仓）的前端检查。

通过指令提交的行权或放弃申请，郑商所检查并冻结相应期权持仓；通过会员服务系统（会服）提交的行权申请，郑商所不检查也不冻结相应期权持仓。

（四）自动行权与放弃

期权到期日结算时，郑商所对剩余未处置的到期期权持仓，相对结算价有实值额的期权（例如，看涨期权行权价小于结算价的）自动行权、其他期权（例如，看跌期权行权价小于或等于结算价的）自动放弃处理。

（五）履约配对

在结算时，根据期权买方提交的行权、放弃指令，系统选择卖方进行配对。买卖双方配对原则遵循先投机、再套利、后套保的顺序。对同属性下的期权持仓，按照建仓时间从长到短进行选择。

（六）行权（履约）相关手续费

郑商所收取期权行权（履约）手续费。期权行权（履约）后新建的期货持仓，不再收取期货交易手续费。

（七）行权（履约）后获得的期货对锁仓对冲平仓

非期货公司会员和客户可以申请对其同一交易编码下行权及履约后的双向期货投机持仓进行对冲平仓，对冲数量不超过行权及履约获得的期货买投机持仓量与卖投机持仓量中较大者。对冲结果从当日期货持仓量中扣除，并计入成交量。

二、会员行权履约处理

（一）期权到期提醒

自期权合约到期日前3天起，会员通过客户端、短信或结算单等方式，提醒客户期权到期日期，妥善处理到期期权持仓。

会员应重点关注实值期权持仓量较大的客户，提醒客户行权可能出现的资金不足和超仓风险，做好资金追加和超仓处置准备。

（二）买方主动申请的前端检查与校验

1. 指令申请

买方申请行权时，可用资金应当满足期货交易保证金要求，会员应检查并冻结客户相应资金与持仓。资金或持仓不足的，会员不得接受客户的行权申请。买方在期权到期日申请放弃时，冻结客户相应持仓。

撤销行权或放弃申请时，会员释放客户相应冻结的资金与持仓。

2. 会服申请

会员通过会服代客户提交行权（放弃）申请时，应先在柜台系统检查客户资金和持仓情况后，再做相应操作。避免为资金、持仓不足的客户提交行权申请。

会员应关注客户行权后标的期货是否超仓。如有客户超仓，提醒客户及时进行期货平仓或期权平仓，否则将进入期货强行平仓程序。

（三）行权资金测算

会员需在期权到期日前一日结算后及到期日交易时段、闭市后，对客户行权资金进行测算。通知测算资金不足，特别是行权资金缺口较大的客户，做好资金准备、主动放弃或平仓，尽量避免客户因资金不足而引发批量放弃操作行为。对于多次发生到期日行权资金不足的客户，会员应加强对其进行风险教育。

会员应加强到期日各项业务资金占用测算，在郑商所结算账户备足相应资金。郑商所结算部根据行权资金测算情况，通知资金不足的会员及时追加资金。

（四）批量放弃

对行权资金测算不足的客户，会员应通过柜台系统以指令方式批量放弃，代客户进行放弃申请。

会员可事先与客户签订协议，约定行权资金测算标准。做好到期日批量放弃相关数据的保存与备查工作，作为解决潜在法律纠纷的依据。

（五）代客户行权与放弃

席位机、会员柜台和会服作为备用业务通道，均支持会员代客户进行单笔行权或放弃申请。

由于会服提交的申请不进行资金与持仓校验，建议会员作为应急通道，在特殊情况下谨慎使用。

（六）到期日客户主动行权和放弃提醒

由于在期权到期日结算时，郑商所会执行自动行权和放弃，会员应提醒客户不需要对相对结算价有实值额的期权提行权、对有虚值额的期权提放弃，减少无效操作，节约操作时间。

会员应提醒客户提交行权和放弃申请的具体适用情况。到期日期货结算价与收盘价发生较大偏离时，客户对交易所自动处理想法不一致的，可以提交相应行权或放弃申请。例

如，相对结算价是虚值，但相对收盘价是实值的期权，买方希望行权；或相对结算价是实值，但相对收盘价是虚值的期权，买方希望放弃。

到期日客户行权和放弃操作时间有限，为提高行权和放弃操作效率，对（相对结算价）实值期权需要行权的，建议客户无需提交行权申请；对（相对结算价）虚值期权需要放弃的，无需提交放弃申请，系统会按此自动处理。会员应对客户做好相应培训及说明。

下一步，建议会员推动完善柜台系统功能，拒绝接收无效的行权或放弃指令。也可以针对以上“虚值期权提行权，实值期权提放弃”的情况，由会员与客户约定后，统一代客户进行操作，以提高效率。

三、行权时间、方式与处理顺序

（一）非到期日

当日交易时段，客户通过客户端，可以对期权持仓提交行权申请。结算时，交易所处理当日行权申请。

（二）到期日

当日交易时段及闭市后 **15:30** 前，交易所系统支持接收客户通过客户端提交的行权或放弃申请，会员通过柜台系统提交的批量放弃指令，以及会员通过会服系统提交的单笔行权或放弃申请。

闭市后客户提交行权或放弃指令的截止时间（例如

15:15)，由会员与客户在交易所规定的提交申请时间内事先约定。

（三）到期日行权处理顺序

到期日结算时，对于买方行权申请，交易所按以下顺序处理买方到期期权持仓：

第一步，处理以指令形式提交的行权、放弃申请（客户和席位）及会员批量放弃（通过柜台系统提交）。按照提交时间顺序，从后到前处理；

第二步，处理会服提交的单笔行权、放弃申请。按照提交时间顺序，从后到前处理。累计提交的申请量超过实际持仓量的，结算时按照上述顺序和实际持仓数量处理；

第三步，对剩余持仓进行自动行权或自动放弃处理。

例如，SR709 当日结算价为 6085，收盘价 6110，某客户买看涨、买看跌期权持仓情况如下：

期权合约	持仓量
SR709C6100 (相对结算价有虚值额，收盘价有实值额)	10
SR709P6100 (相对结算价有实值额，收盘价有虚值额)	10

对 SR709C6100 持仓，通过交易系统或柜台、席位提交申请如下：

提交顺序	期权合约	申请量	操作	方式
1	SR709C6100	2	放弃	指令
2	SR709C6100	3	行权	指令

对 SR709C6100 持仓，通过会服系统提交申请如下：

提交顺序	期权合约	申请量	操作	方式
1	SR709C6100	7	行权	会服
2	SR709C6100	4	放弃	会服

交易所对客户的申请处理顺序为：先处理以指令提交的 3 手行权申请，其次处理以指令提交的 2 手放弃申请，再处理会服提交的 4 手放弃申请，最后处理会

服提交的 7 手行权申请（剩余 1 手持仓，实际行权 1 手）。结算时 SR709C6100 无剩余持仓，因此交易系统不再进行自动放弃处理。

对于 SR709P6100，通过交易系统或柜台、席位提交申请如下：

提交顺序	期权合约	申请量	操作	方式
1	SR709P6100	1	放弃	指令
2	SR709P6100	4	放弃	指令

对于 SR709P6100，通过会服系统提交申请如下：

提交顺序	期权合约	申请量	操作	方式
1	SR709P6100	2	行权	会服
2	SR709P6100	1	行权	会服

交易所对客户申请处理顺序为：先处理以指令提交的 4 手、1 手放弃申请，再处理会服提交的 1 手、2 手申请行权。结算时 SR709P6100 剩余持仓还有 2 手，相对结算价有实值额，因此，交易系统对剩余 2 手持仓进行自动行权处理。

四、注意问题

（一）大量虚值期权行权

客户进行大量虚值期权行权时，会员应重点关注并了解客户行权目的和意向，给予相应风险提示。

（二）到期日未成交平仓单

对客户到期期权提交的平仓单，若在闭市前未撤销，客户或会员可以在 15:30 前对相应持仓通过交易通道提交行权、放弃申请。此外，会员也可以通过会服系统对相应持仓单笔提交行权、放弃申请。

（三）单边市

若期权到期日遇到标的期货合约因连续单边市而暂停一交易日的，相应期权合约也暂停一交易日（不能提交期权行权申请），期权最后交易日、到期日顺延至下一交易日。出

现此类情况时，会员应当及时提醒客户。

（四）行权（履约）后会员资金不足及客户超仓

行权后，会员资金不足或客户持仓超仓的，参照期货强行平仓有关规定执行。

（五）会服行权申请量大于持仓量

由于会服提交的行权（放弃）申请不冻结持仓，可能出现提交的行权（放弃）申请超过期权持仓量。结算时按照会服提交的申请顺序，从后到前处理，直至可用的期权持仓处理完毕。