

# 金融期权合约基础

永安期货 期权总部



# 新合约简介

- ❖ 上交所：华泰柏瑞沪深300ETF期权
- ❖ 深交所：嘉实沪深300ETF期权
- ❖ 中金所：沪深300股指期权

相同点：都与沪深300指数有关。

不同点：上交所及深交所上市的期权对应标的是ETF基金，中金所上市的期权对应标的为沪深300指数。



# 提 纲

---

## 一、合约规则

## 二、如何风控

## 三、如何行权



# 合约规则

## ◆ 合约月份及到期日

### 期权合约 月份及到 期日

上交所：当月、下月及随后两个季月，到期日为合约月份的第四个星期三。

深交所：**同上交所**，当月、下月及随后两个季月，到期日为合约月份的第四个星期三。

中金所：当月、下2个月及随后3个季月，到期日为合约月份的第三个星期五。



# 合约规则

## ❖ 交易时间

- 上交所及深交所：交易日 9:15 至 9:25、9:30 至 11:30、13:00 至 15:00。其中 9:15 至 9:25 为开盘集合竞价时间，14:57-15:00 为收盘集合竞价时间。
- 中金所：交易日 9:25-11:30、13:00-15:00。其中 9:25-9:29 为指令申报时间，9:29-9:30 为指令撮合时间，14:57-15:00 为收盘集合竞价时间。



# 合约规则

## ❖ 最小变动价位

- 300股指期权最小变动价位：**0.2指数点**，每指数点100元
- 300ETF及50ETF期权最小变动价位：**0.0001元**，合约乘数10000

## ❖ 交易经手费

上交所：每张1.3元

深交所：每张1.3元

中金所：**另行通知**

对于上交所及深交所合约，中国结算另收取每张0.3元，因此综合手续费为每张1.6元。



# 合约规则

## 行权价格幅度

上交所

4个实值、4  
个虚值、1个  
平值

深交所

4个实值、4  
个虚值、1个  
平值

中金所

5个实值、5  
个虚值、1个  
平值



# 提 纲

一、合约规则

二、如何风控

三、如何行权





# 如何风控

## ❖ 风控规则列表

保证金收取

保证金减免

限仓方式

强平



# 如何风控

## ❖ 开仓保证金收取

(权利金前结算价+次日权利金的最大波动)\*合约单位

上交所及深交所:

认购期权	$[\text{合约前结算价} + \text{Max}(12\% * \text{合约标的前收盘价} - \text{认购虚值}, 7\% * \text{合约标的前收盘价})] * \text{合约单位}$
认沽期权	$\text{Min}[\text{合约前结算价} + \text{Max}(12\% * \text{合约标的前收盘价} - \text{认沽虚值}, 7\% * \text{行权价格}), \text{行权价格}] * \text{合约单位}$

中金所:

看涨期权	$[\text{合约前结算价} + \text{Max}(10\% * \text{合约标的前收盘价} - \text{认购虚值}, 5\% * \text{合约标的前收盘价})] * \text{合约单位}$
看跌期权	$[\text{合约前结算价} + \text{Max}(10\% * \text{合约标的前收盘价} - \text{认沽虚值}, 5\% * \text{行权价格})] * \text{合约单位}$

将前结算价、前收盘价替换为当日结算价、收盘价即为维持保证金。



# 如何风控

## ◆ 保证金优惠（上交所及深交所）

- ✓ 认购牛市、认沽熊市价差策略：开仓保证金收取为0，E-2日日终自动解除。
- ✓ 认购熊市、认沽牛市价差策略：开仓保证金收取为行权价之差的绝对值，E-2日日终自动解除。
- ✓ 卖出跨式、宽跨式组合策略：小边权利金 + 大边保证金，E日日终自动解除。
- ✓ 认购期权保证金开仓转备兑开仓。

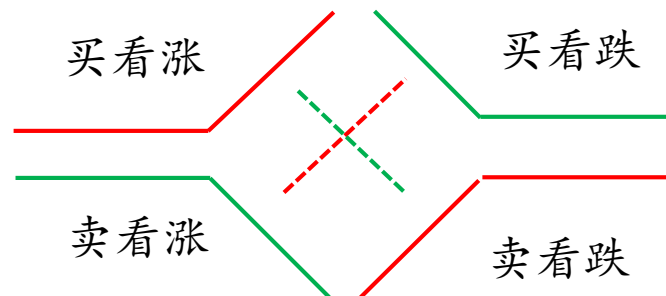
普通开仓 → 构建组合 → 解除组合 → 正常平仓  
(单边平仓及备兑转保证金功能将在二期推出)



# 如何风控

## ❖ 限仓方式

- 期权与标的独立限仓
- 月份之间分开限仓
- 买方向与卖方向分开限仓：  
(买方向=买看涨+卖看跌、卖方向=买看跌+卖看涨)
- 限仓数量：中金所暂未公布，上交所及深交所依据不同情况有相应规定。



# 如何风控

## 上交所股票期权持仓限额

上交所股票期权限仓限购额度参考表（20160805）						
限仓限额	情形	条件	权利仓持仓 限额	总持仓限额	调整后	调整前
					单日买入开仓 限额	单日开仓限额
限仓	情形一	新开立合约账户	20	50	100	100
	情形二	(1) 合约账户开立满1个月	1000	2000	4000	4000
		(2) 期权合约成交量达到100张				
	情形三	(1) 合约账户开立未满1个月且具备三级交易权限	1000	2000	4000	4000
		(2) 风险承受能力较强				
		(3) 期权合约成交量达到100张				
	情形四	(1) 风险承受能力较强	2000	4000	8000	5000
		(2) 期权合约成交量达到500张				
		(3) 在我司托管的自有资产余额超过100万				
	情形五	(1) 风险承受能力较强	5000	10000	10000	5000
		(2) 期权合约成交量达到1000张				
		(3) 在我司托管的自有资产余额超过500万				
限购 （限个人 投资者）	情形一	开户默认买入额度	投资者买入额度取以下两者的最大值 (1) 客户在期货公司的证券市值与资金账户可用余额（不含交易融入的证券和资金）的10% (2) 前6个月日均持有沪市市值的20%			
	情形二	(1) 具备三级交易权限	不超过该客户托管在我司的自有资产余额的20%			
		(2) 风险承受能力较强				
	情形三	符合限仓情形四或情形五条件，且权利持仓限额已完成调整	不超过该客户托管在我司的自有资产余额的30%			



# 如何风控

## ◆ 深交所股票期权持仓限额

深交所股票期权持仓限额参考表					
	情形	条件	权利仓持仓限额	总持仓限额	单日买入开仓限额
限仓	情形一	(1) 新开合约账户	100	200	400
	情形二	(1) 风险承受能力较强	1000	2000	4000
		(2) 开户满10个交易日			
		(3) 具备三级交易权限			
		(4) 期权合约成交量达到100张			
	情形三	(1) 风险承受能力较强	5000	10000	10000
		(2) 开户满10个交易日			
		(3) 期权合约成交量达到1000张			
		(4) 具备三级交易权限			
		(5) 自有资产余额超过300万元			
限购	情形一	具备三级交易权限	买入金额限额最高为自有资金的20%		
	情形二	权利仓持仓限额已达到2000张	买入金额限额最高为自有资金的30%		

● 可复用沪市交易权限级别和持仓限额。



# 如何风控

## ❖ 强平

强平的场景如下

- (一) 可用资金不足，并未能在规定时限内补足的；
- (二) 持仓量超出限仓规定的；
- (三) 因违规受到交易所强行平仓处罚的；
- (四) 根据交易所的紧急措施应予强行平仓的；
- (五) 其他应予强行平仓的。



# 如何风控

## ❖ 熔断机制（上交所及深交所）

连续竞价期间，期权合约盘中交易价格较最近参考价格涨跌幅度达到50%且价格涨跌绝对值达到或超过5个最小报价单位时，期权合约进入3分钟的集合竞价交易阶段。

中金所无熔断机制。





# 提 纲

## 一、合约规则

## 二、如何风控

## 三、如何行权



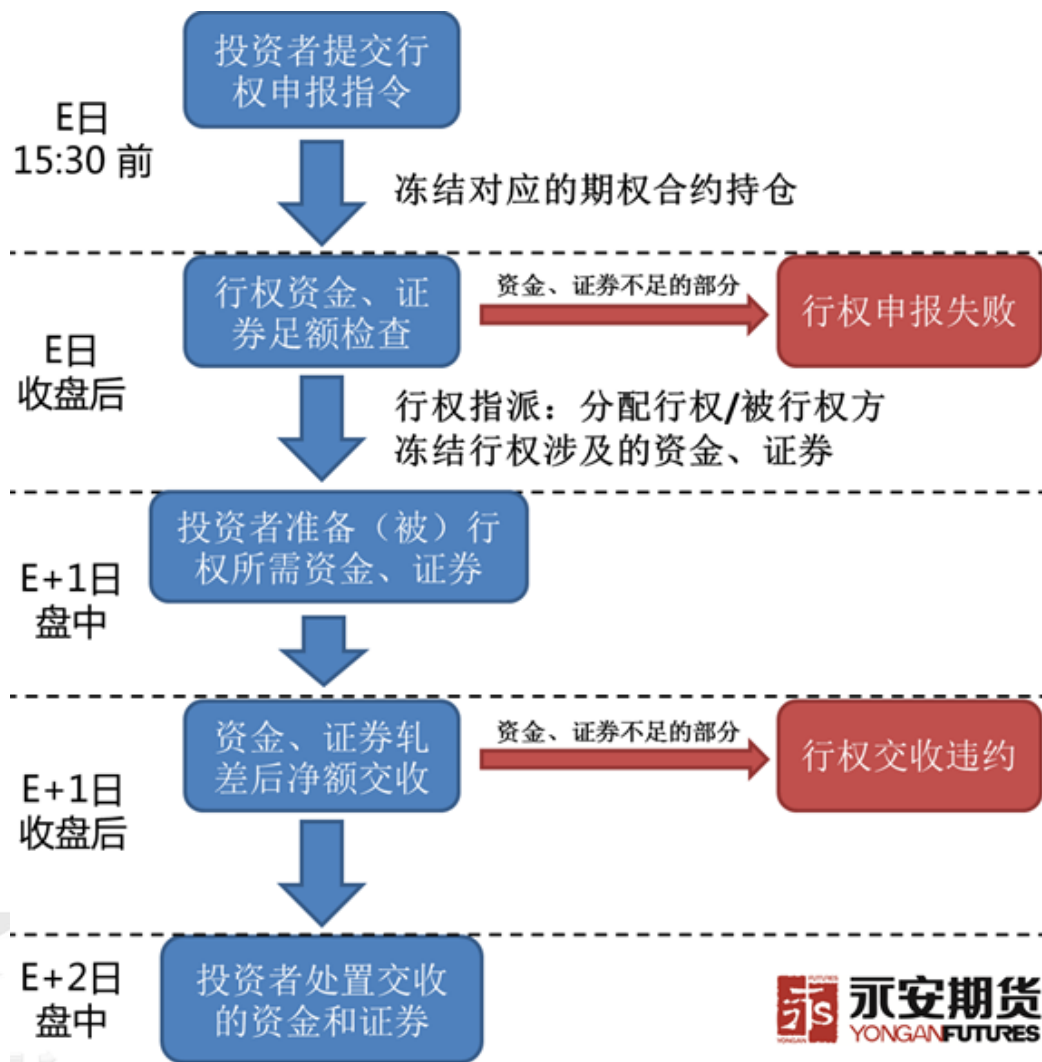
# 如何行权

## ❖ 行权方式

- 欧式（到期日行权）
- 上交所：实物交割
- 深交所：实物交割
- 中金所：现金交割



# 上交所及深交所行权流程



# 如何行权

## ❖ 行权合并申报（上交所及深交所）

- 在行权日，同时持有相同标的证券的当日到期认购和认沽期权权利仓的投资者，可通过提交行权指令合并申报委托，实现认购期权和认沽期权的同步行权。
- 无需实物交割，直接返还利润。
- 鼓励行权，减少资金占用。



# 中金所行权流程

中金所对符合下列行权条件的买方持仓**自动行权**：

- 一． 买方提交行权最低盈利金额，实值额大于最低盈利金额和行权手续费；
- 二． 买方未提交行权最低盈利金额，实值额大于行权手续费。

不符合以上两种条件的视为放弃行权。

投资者可在到期日9:30-15:15，向交易所提交行权最低盈利金额。



# 上交所及深交所投资者适当性

个人

一般单位

资金



前20个交易日  
可用余额不低于50万

前20个交易日  
净资产及可用余额不低于100万元

知识



投资者本人

相关业务人员

具备金融期货、期权基础知识，通过交易所认可的知识测试

交易  
经历



开户6个月以上  
具有金融期货交易  
经历

相关业务人员具有交  
易所认可的期权模拟  
交易经历

内部  
制度



无

具有参与期权交易的内部控  
制、风险管理等相关制度

其他



不存在法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止  
或者限制从事期货和期权交易的情形



永安期货  
YONGAN FUTURES

# 下单系统与软件

## ◆ 上交所及深交所

### ➤ 汇点股票期权专业投资系统

支持后台：恒生股票期权

### ➤ 汇点股票期权UFT投资系统

支持后台：恒生股票期权UFT客户

### ➤ 永安期货钱龙期权宝

支持后台：恒生股票期权

### ➤ 永安咏春

支持后台：恒生期货UF20后台，恒生股票期权后台，CTP

软件下载地址：永安期货官网——软件下载——股票期权

<http://www.yafco.com/ruanjianxiazai.html>

## ◆ 中金所

支持股指期货交易的软件均  
支持股指期权交易



# 沪深300ETF及50ETF期权（上交所）

合约标的物	沪深300ETF（华泰柏瑞）、50ETF
合约类型	认购期权、认沽期权
合约单位	10000份
合约到期月份	当月、下月及随后两个季月
行权价格	9个（1个平值合约、4个虚值合约、4个实值合约）
行权价格间距	3元或以下为0.05元,3元至5元为0.1元，5元至10元为0.25元，10元至20元为0.5元，20元至50元为1元，50元至100元为2.5元，100元以上为5元
行权方式	到期日行权（欧式）
交割方式	实物交割（业务规则另有规定的除外）
到期日	到期月份的第四个星期三（遇法定节假日顺延）
行权日	同合约到期日
交收日	行权日次一交易日
涨跌幅限制	认购期权最大涨幅= $\max\{\text{合约标的前收盘价} \times 0.5\%, \min[(2 \times \text{合约标的前收盘价} - \text{行权价格}), \text{合约标的前收盘价}] \times 10\%\}$ 认购期权最大跌幅= $\text{合约标的前收盘价} \times 10\%$ 认沽期权最大涨幅= $\max\{\text{合约标的前收盘价} \times 0.5\%, \min[(2 \times \text{行权价格} - \text{合约标的前收盘价}), \text{合约标的前收盘价}] \times 10\%\}$ 认沽期权最大跌幅= $\text{合约标的前收盘价} \times 10\%$
熔断机制	连续竞价期间，期权合约盘中交易价格较最近参考价格涨跌幅度达到50%且价格涨跌绝对值达到或超过5个最小报价单位时，期权合约进入3分钟的集合竞价交易阶段
上市交易所	上海证券交易所





# 沪深300ETF期权（深交所）

合约标的物	沪深300ETF（嘉实）
合约类型	认购期权、认沽期权
合约单位	10000份
合约到期月份	当月、下月及随后两个季月
行权价格	9个（1个平值合约、4个虚值合约、4个实值合约）
行权价格间距	3元或以下为0.05元,3元至5元为0.1元，5元至10元为0.25元，10元至20元为0.5元，20元至50元为1元，50元至100元为2.5元，100元以上为5元
行权方式	到期日行权（欧式）
交割方式	实物交割（业务规则另有规定的除外）
到期日	到期月份的第四个星期三（遇法定节假日顺延）
行权日	同合约到期日
交收日	行权日次一交易日
涨跌幅限制	认购期权最大涨幅= $\max\{\text{合约标的前收盘价} \times 0.5\%, \min[(2 \times \text{合约标的前收盘价} - \text{行权价格}), \text{合约标的前收盘价}] \times 10\%\}$ 认购期权最大跌幅= $\text{合约标的前收盘价} \times 10\%$ 认沽期权最大涨幅= $\max\{\text{合约标的前收盘价} \times 0.5\%, \min[(2 \times \text{行权价格} - \text{合约标的前收盘价}), \text{合约标的前收盘价}] \times 10\%\}$ 认沽期权最大跌幅= $\text{合约标的前收盘价} \times 10\%$
熔断机制	连续竞价期间，期权合约盘中交易价格较最近参考价格涨跌幅度达到50%且价格涨跌绝对值达到或超过5个最小报价单位时，期权合约进入3分钟的集合竞价交易阶段
上市交易所	深圳证券交易所



# 沪深300股指期权（中金所）

合约标的物	沪深300指数
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	每指数点人民币100元
报价单位	1手或其整数倍
最小变动价位	0.2指数点
涨跌停板幅度	上一交易日沪深300指数收盘价的上下10%
合约月份	当月、下2个月及随后3个季月
到期日	合约到期月份的第三个星期五
行权价格	行权价格覆盖沪深300指数上一交易日收盘价上下浮动10%对应的价格范围 对当月与下2个月合约：行权价格 $\leq 2500$ 点时，行权价格间距为25点； $2500 \text{点} < \text{行权价格} \leq 5000$ 点时，行权价格间距为50点； $5000 \text{点} < \text{行权价格} \leq 10000$ 点时，行权价格间距为100点；行权价 $> 10000$ 点时，行权价格间距为200点 对随后3个季月合约：行权价格 $\leq 2500$ 点时，行权价格间距为50点； $2500 \text{点} < \text{行权价格} \leq 5000$ 点时，行权价格间距为100点； $5000 \text{点} < \text{行权价格} \leq 10000$ 点时，行权价格间距为200点；行权价 $> 10000$ 点时，行权价格间距为400点
行权方式	到期日行权（欧式）
交割方式	现金交割
交易代码	看涨期权：IO合约月份-C-行权价格 看跌期权：IO合约月份-P-行权价格
上市交易所	中国金融期货交易所





最新资料内部获取方式：OA平台——门户——行情通知