

期权专题一

期权那些事——必须了解的名词

2019年11月27日

骆奇泉

能源化工研究员

执业编号: F3063756

电话: 0571-28132592

手机: 13606578566

邮箱: luoqixiao@cindasc.com

陈敏华

投资咨询号: Z0012670

电话: 0571-28132578

邮箱: chenminhua@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪天人大厦

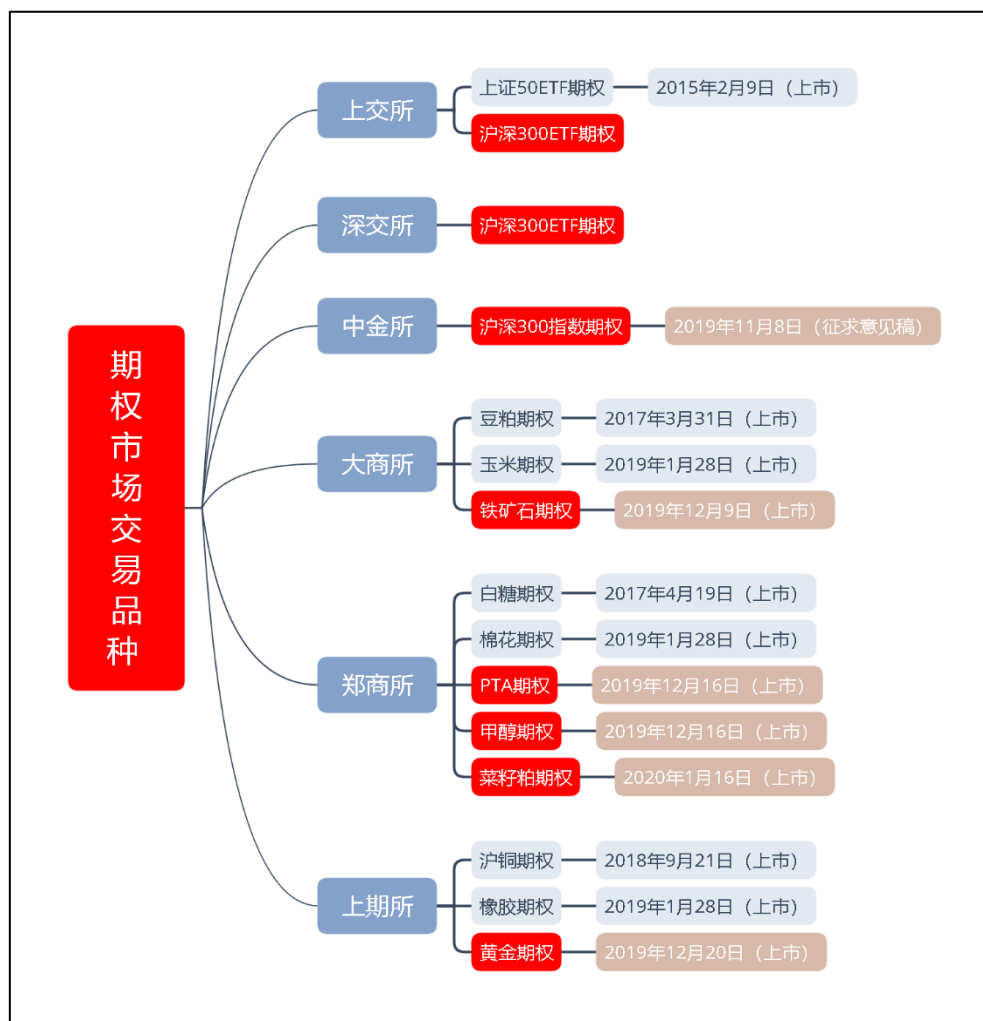
19-20层

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址: www.cindaqh.com

来了,“他”来了,继今年1月玉米期权、棉花期权、橡胶期权挂牌上市之后,又密集推出铁矿石期权(12月9日上市)、PTA期权(12月16日上市)、甲醇期权(12月16日上市)、菜籽粕期权(20年1月16日上市)、黄金期权(12月20日上市)和沪深300ETF期权。可以说期权的时代已经来临,迫不及待想大展身手,别急,我们先热一下身,看看有没有掌握那些期权必须了解的名词。



期权合约：

期权合约，是指交易所统一制定的、规定买方有权在将来某一时间以特定价格买入或者卖出约定标的物的标准化合约。

期权合约组成：合约标的物、合约类型、交易单位、报价单位、最小变动价位、涨跌停板幅度、合约月份、交易时间、最后交易日、到期日、行权价格、行权方式、交易代码和上市交易所。

期权合约类型：分为看涨期权和看跌期权两种类型。

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标的期货合约，而卖方需要履行相应义务的期权合约。

2. 看跌期权是指买方有权在将来某一时间以特定价格卖出标的期货合约，而卖方需要履行相应义务的期权合约。

期权按价值分类：可以分为实值期权、平值期权和虚值期权，看涨期权和看跌期权有各自对应的实值期权、平值期权和虚值期权。

	实值期权	平值期权	虚值期权
看涨期权	行权价格 < 标的市价	行权价格 = 标的市价	行权价格 > 标的市价
看跌期权	行权价格 > 标的市价	行权价格 = 标的市价	行权价格 < 标的市价

期权合约标的物：指期权合约买卖双方权利义务指向的对象。（目前期权合约标的物指各品种期权各自对应的期货合约）。

交易单位：期权交易应当以“一手”的整数倍进行，不同品种每手合约标的期货合约数量在该品种的期权合约中载明。

最小变动价位：指期权合约单位价格涨跌变动的最小值。

期货合约涨跌幅：期权合约涨跌停板幅度与标的期货合约涨跌停板幅度（标的期货合约上一交易日结算价乘以相应比例）相同。

最后交易日：指期权合约可以进行交易的最后一个交易日。

	上期所	大商所	郑商所	上交所、深交所	中金所
最后交易日	标的期货合约交割月前一个月的倒数第5个交易日	标的期货合约交割月前一月的第5个交易日	标的期货合约交割月前一个月的第3个交易日(棉花、白糖、菜籽粕期权)、第4个交易日(PTA)、第5个交易日(甲醇)	标的期货合约到期月份的第4个星期三	标的期货合约到期月份的第3个星期五

到期日：指期权合约买方能够行使权利的最后一个交易日。

行权价格：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标的期货合约的价格。

	上期所	大商所	郑商所	上交所、深交	中金所
行权价格	铜期权：覆盖标的上一交易日结算价上下浮动1倍涨跌停板的价格范围 其余商品期权是上下浮动1.5倍	覆盖标的上一交易日结算价上下浮动1.5倍涨跌停板的价格范围	白糖期权：5个实值期权，1个平值期权，5个虚值期权 其余商品：6个实值期权，1个平值期权，6个虚值期权	4个实值期权，1个平值期权，4个虚值期权	覆盖标的指数上一交易日收盘价±10%的价格范围

行权方式：分为美式、欧式以及交易所规定的其他方式。美式期权的买方在合约到期日及其之前任一交易日均可行使权利；欧式期权的买方只可在合约到期日当天行使权利。

	美式	欧式
行权方式	其余商品期权	铜期权、黄金期权、金融期权

交易业务：

期权合约价格：指期权合约每报价单位的权利金。权利金是指期权买方为获得权利所支付的资金。

交易指令：交易所对期权合约提供限价指令和限价止损（盈）等指令。限价指令可以附加立即全部成交否则自动撤销和立即成交剩余指令自动撤销两种指令属性。

平仓：指买入或者卖出与所持期权合约的数量、标的物、月份、到期日、类型和行权价格相同但交易方向相反的期权合约，了结期权合约的方式。

行权：指期权买方按照规定行使权利，以行权价格买入或者卖出标的期货合约，了结期权合约的方式。

放弃：指期权合约到期，买方不行使权利以了结期权合约的方式。

行权与履约：

放弃：指期权合约到期，买方不行使权利以了结期权合约的方式。

行权申请：在交易所规定时间内，期权买方可以提出行权申请，具体方式由交易所另行规定。期权卖方有履约义务。履约是指当期权买方提出行权时，期权卖方有义务按合约规定的行权价格买入或者卖出一定数量的标的期货合约。每日交易闭市后，交易所按照随机均匀抽取原则进行行权配对。

对冲平仓：期权买方可以申请对其同一交易编码下行权后的双向期货持仓进行对冲平仓，对冲数量不超过行权获得的期货持仓量。对冲结果从当日期货持仓量中扣除，并计入成交量。

期权卖方可以申请对其同一交易编码下履约后的双向期货持仓进行对冲平仓，对冲数量不超过履约获得的期货持仓量。对冲结果从当日期货持仓量中扣除，并计入成交量。

自动行权：期权合约到期日若还未行权，交易所对实值期权进行自动申请行权。

1. 行权价格小于当日标的期货合约结算价的看涨期权持仓自动申请行权；
2. 行权价格大于当日标的期货合约结算价的看跌期权持仓自动申请行权。期权买方也可以取消自动申请行权，具体时间和方式由交易所另行公布。

行权申请通过条件：期权行权后期权买方会员的结算准备金余额不得低于零，否则实行部分行权或者不予行权，具体要求如下：

1. 行权价格小于（大于）标的期货合约当日结算价的看涨（跌）期权以及行权价格等于标的期货合约当日结算价的期权行权时，结算准备金余额应当满足相应期货合约上一交易日结算时的交易保证金要求；

2. 行权价格大于（小于）标的期货合约当日结算价的看涨（跌）期权行权时，结算准备金余额应当满足相应期货合约上一交易日结算时的交易保证金要求，并能弥补虚值额。虚值额的计算方法如下：

看涨期权的虚值额= $\text{Max}(\text{期权合约行权价格}-\text{标的期货合约结算价}, 0) \times \text{标的期货合约交易单位}$ ；

看跌期权的虚值额= $\text{Max}(\text{标的期货合约结算价}-\text{期权合约行权价格}, 0) \times \text{标的期货合约交易单位}$ 。

结算业务：

保证金收取：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。

期权合约结算价：期权合约结算价的确定分为交易日、最后交易日以及特殊情况三个阶段。

1. 除最后交易日外，交易所根据隐含波动率确定各期权合约的理论价，作为当日结算价；

2. 最后交易日，期权合约结算价计算公式为：

看涨期权结算价= $\text{Max}(\text{标的期货合约结算价}-\text{行权价格}, \text{最小变动价位})$ ；

看跌期权结算价= $\text{Max}(\text{行权价格}-\text{标的期货合约结算价}, \text{最小变动价位})$ ；

3. 期权价格明显不合理时，交易所可以调整期权合约结算价。

风险管理：

保证金收取标准：期权卖方交易保证金的收取标准为下列两者中较大者：

1. 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 $- (1/2) \times$ 期权虚值额；

2. 期权合约结算价 \times 标的期货合约交易单位+ $(1/2) \times$ 标的期货合约交易保证金。

期权卖方保证金范围可以理解为以下公式：

权利金+50%标的期货保证金 \leq 期权卖方保证金 \leq 权利金+100%标的期货保证金

涨停板制度：停板价格计算公式如下

1. 涨停板价格 = 期权合约上一交易日结算价+标的期货合约涨跌停板幅度；

2. 跌停板价格 = $\text{Max}(\text{期权合约上一交易日结算价}-\text{标的期货合约涨跌停板幅度}, \text{期权合约最小变动价位})$ 。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 19 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建 6 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、宁波、绍兴、临安、萧山 13 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。