

# 史上最全详解白糖和豆粕期权交易规则

2017-01-10 期权屋

期权屋  
hexun\_options

和讯网现已搭建场外期权报价平台，多家期货公司报价数据快速一览，可登录和讯期货行情中心查阅。另欢迎与各大机构合作场外期权报价内容合作，有意者发送信息至options@staff.hexun.com 与我们联系。我们期待与您一同迎接期权时代！

来源：中国证券网

随着证监会批准郑州商品交易所开展白糖期权交易、大连商品交易所开展豆粕期权交易，商品期权发展的脚步也再不断在加快。本文我们将用几张表格来帮助投资者来熟悉了解两大交易所发布的相关期权交易规则 and 对比两个期权交易规则不同之处。

图1.白糖期权交易规则解读

条款	内容	备注
合约标的物	白糖期货合约	
合约类型	看涨期权、看跌期权	即认购期权、认沽期权
交易单位	1手（10吨）白糖期货合约	同期货合约交易单位
报价单	元（人民币）/ 吨	

位		
最小变动单位	0.5元 / 吨	期货合约为1元 / 吨
涨跌停板幅度	与白糖期货合约涨跌停板幅度相同	
合约月份	1、3、5、7、9、11月	同期货合约月份
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	期货交割月份前第二个月的倒数第五个交易日，以及交易所规定的其他日期	举例：SR705期权合约的最后交易日、行权日：2017年3月27日；
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个虚指期权	例白糖705合约结算价为6748，所对应平值行权价应为6700，以此为中心上下各加5档。
行权方式	美式	到期日前 买方可在任一交易日闭市（15:00）前提交行权申请；
		到期日 买方可在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	举例：2017年5月交割的白糖期货，行权价为6700元 / 吨的看涨期权和看跌期权，交易代码分别为SR705C6700和SR705P6700
行权间距		
行权价格	行权价格间距（元）	例：白糖705合约结算价为6748，在3000~10000之间，因此行权价格间距为1
3000以	50元 / 吨	

下			00元 / 吨，所对应平值行权价应为6700，上、下各加5档，分别为6200、6300、6400、6500、6600和6800、6900、7000、7100、7200
3000~10000	100元 / 吨		
10000以上	200元 / 吨		
行权与履约			
配对原则	交易所按照持仓时间最长原则选择卖方进行配对		
到期日	对在规定时间内提交行权或放弃申请的期权持仓，实值期权持仓自动行权，其他期权持仓自动放弃		
拒绝申请	买方资金余额不满足期货交易保证金要求		
履约后	看涨期权	买方按行权价格获得标的期货买持仓； 卖方按行权价格获得标的期货卖持仓；	
	看跌期权	买方按行权价格获得标的期货卖持仓； 卖方按行权价格获得标的期货买持仓；	
合约涨跌停板制度			
涨停板价格	涨停板价格 = 期权合约上一交易日结算价 + 标的期货合约上一交易日结算价*标的期货涨停板比例		例：以白糖1705合约1月4日结算价6748为例，行权价6700看涨期权结算价为252.26，则第二日涨跌停板价格分别为589.66和0.5
跌停板价格	跌停板价格 = Max（期权合约上一交易日结算价 - 标的期货合约上一交易日结算价*标的期货跌停板的比例，期权合约最小变动价位）		
保证金制度			
认购和	两者取大者： 1．期权合约结算价*标的期货合约交易单位 + 标的期货合约交易保证金 - 期权合约虚值额的一半；		备注： 看涨期权合约虚值额 = Max（行权价格 - 标的期货合约结算价，0）*标的期货

认沽	2 . 期权合约结算价*标的期货合约交易单位 + 标的期货合约交易保证金的一半	合约交易单位 看跌期权合约虚值额 = Ma x ( 标的期货合约结算 价 - 行权价格 , 0 ) *标的 期货合约交易单位
卖出跨 式或宽 跨式套 利		备注：卖出看涨期权保证
	Max ( 卖出看涨期权保证金、卖出看跌期权保证金 ) + 另一部分 权利金	金 + 卖出看跌期权权利 金、卖出看跌期权保证 金 + 卖出看涨期权权利金
备兑	权利金 + 标的期货交易保证金之和	备注：每日结算时，交易 所将符合条件的期权和期 货持仓自动确认为备兑期 权套利持仓
暂停交易		
条件	标的期货合约连续三个交易日出现同方向单边市，暂停一天交易的，期权合约相应暂停交易。当日为期权合约到期日，到期日顺延至下一个交易日	
限仓制度		
持仓限 额	按单边持仓计算单月期权合约投机持仓的最大数量	备注：单边持仓数量计算 按买入看涨期权和卖出看 跌期权持仓之和、买入看 跌期权与卖出看涨期权持 仓之和分别计算
总持仓	暂未公布	
强制平仓制度		
交易所 强平	结算准备金余额小于零，且未能在规定时间内补足或者自行平仓	
	持仓量超出其限仓规定的	

图2.豆粕期权交易规则解读

条款	内容	备注
----	----	----

合约标的物	豆粕期货合约		
合约类型	看涨期权、看跌期权	即认购期权、认沽期权	
交易单位	1手（10吨）豆粕期货合约	同期货合约交易单位	
报价单位	元（人民币）/ 吨		
最小变动单位	0.5元 / 吨	期货合约为1元 / 吨	
涨跌停板幅度	与豆粕期货合约涨跌停板幅度相同		
合约月份	1、3、5、7、8、9、11、12月	同期货合约月份	
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	期货交割月份前第一个月的第五个交易日	举例：M1705期权合约的最后交易日、行权日：2017年4月7日；	
到期日	同最后交易日		
行权价格	以豆粕期货前一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应价格范围	例豆粕1705合约结算价为2798，所对应平值行权价应为2800，以此为中心上下限变动209.85点，所以行权价范围为2550～3050	
行权方式	美式	到期日前	买方可在任一交易日闭市（15:00）前提交行权申请；
		到期日	买方可在15:30之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：M - 合约月份 - C - 行权价格 看跌期权：M - 合约月份 - P - 行权价格	举例：2017年5月交割的豆粕期货，行权价为2800元 / 吨的看涨期权和看跌期权，交易代码分别为M1705C2800和M1705P2800	
行权间距			
行权价格	行权价格间距（元）	例：豆粕1705合约结算价为2796，在2586.3～3005.7之间，因此行权价格间距为50元 / 吨，所对应平值行权价应为2800，上、下变动范围为2550～2050，分别为2550、2600、2650、2700、2750和2850、2900、2950、3000、3050	
2000以下	25元 / 吨		
2000～5000	50元 / 吨		
5000以上	100元 / 吨		

行权与履约		
配对原则	交易所按照随机均匀抽取原则进行配对	
到期日	对在规定时间内提交行权或放弃申请的期权持仓，实值期权持仓自动行权，其他期权持仓自动放弃	
拒绝申请	买方资金余额不满足期货交易保证金要求	实值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
		虚值期权行权时结算准备金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弥补虚值额
	期权行权建立的期货合约持仓与原期货合约持仓之和不得超过该期货合约的持仓限额	
履约后	看涨期权	买方按行权价格获得标的期货买持仓； 卖方按行权价格获得标的期货卖持仓；
	看跌期权	买方按行权价格获得标的期货卖持仓； 卖方按行权价格获得标的期货买持仓；
合约涨跌停板制度		
涨停板价格	涨停板价格 = 期权合约上一交易日结算价 + 标的期货合约上一交易日结算价*标的期货涨停板比例	例：以豆粕1705合约1月5日结算价2796元/吨为例，行权价2800看跌期权结算价为84.32，则第二日涨跌停板价格分别为224.12和0.5
跌停板价格	跌停板价格 = Max（期权合约上一交易日结算价 - 标的期货合约上一交易日结算价*标的期货跌停板的比例，期权合约最小变动价位）	
保证金制度		
认购和认沽	两者取大者： 1．期权合约结算价*标的期货合约交易单位 + 标的期货合约交易保证金 - 期权合约虚值额的一半； 2．期权合约结算价*标的期货合约交易单位 + 标的期货合约	备注： 看涨期权合约虚值额 = Max（行权价格 - 标的期货合约结算价，0）*标的期货合约交易单位 看跌期权合约虚值额 = Max（标的期货合约结算价 - 行权价格，0）*标的期货合约交易单位

	交易保证金的一半	
套利	暂无	
备兑	暂无	
暂停交易		
条件	标的期货合约连续三个交易日出现同方向单边市，暂停一天交易的，期权合约相应暂停交易。当日为期权合约到期日，到期日顺延至下一个交易日	
限仓制度		
持仓限额	按单边持仓计算单月期权合约投机持仓的最大数量	备注：单边持仓数量计算按买入看涨期权和卖出看跌期权持仓之和、买入看跌期权与卖出看涨期权持仓之和分别计算
总持仓	暂未公布	
强制平仓制度		
交易所强平	结算准备金余额小于零，且未能在规定时间内补足或者自行平仓	
	持仓量超出其限仓规定的	

图3.投资者适当性标准

投资者适当性标准	
个人投资者	1. 开通期权交易权限前一交易日结算后保证金账户可用资金余额不低于人民币10万元； 2. 具备期货、期权基础知识，通过交易所认可的知识测试； 3. 具有交易所认可的累计10个交易日、20笔以上的期权仿真交易经历； 4. 具有交易所认可的期权仿真交易行权经历； 5. 不存在法律、行政规范、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； 6. 交易所规定的其他条件
一般单位投	1. 开通期权交易权限前一交易日结算后保证金账户可用资金余额不低于人民币10万元； 2. 相关业务人员具备期货、期权基础知识，通过交易所认可的知识测试； 3. 具有交易所认可的累计10个交易日、20笔以上的期权仿真交易经历； 4. 具有交易所认可的期权仿真交易行权经历 5. 具备参与期权交易的内部控制、风险管理等相关制度；

资者	<p>6. 不存在乏力、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；</p> <p>7. 交易所规定的其他条件。</p>
----	--

图4.白糖期权和豆粕期权交易规则不同点

差异点	豆粕期权	白糖期权
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第5个交易日	期货交割月份前二个月的倒数第5个交易日
期权套利指令	/	买卖跨式套利、买卖宽跨式套利
行权与履约	交易所按照随机均匀抽取原则进行行权配对	交易所按照持仓时间最长原则选择卖方进行配对
结算	<p>1. 最后交易日，期权结算价计算：  看涨期权结算价 = <math>\max(\text{标的期货合约结算价} - \text{行权价}, \text{最小变动价位})</math>；  看跌期权结算价 = <math>\max(\text{行权价格} - \text{标的期货合约结算价}, \text{最小变动价位})</math>；</p> <p>2. 无提及备兑套利持仓优惠</p>	<p>1. 最后交易日，期权结算价计算：  看涨期权结算价 = <math>\max(\text{标的期货合约结算价} - \text{行权价}, 0)</math>；  看跌期权结算价 = <math>\max(\text{行权价格} - \text{标的期货合约结算价}, 0)</math>；</p> <p>2. 交易所自动确认备兑期权套利持仓</p>
风险管理	/	<p>1. 卖出跨式或宽跨式套利，交易保证金收取标准为卖出看涨期权与卖出看跌期权交易保证金较大者加上另一部位权利金</p> <p>2. 备兑期权套利交易保证金的收取标准为权利金与标的期货交易保证金之和</p>





- ① 长按指纹图标
- ② 识别图中二维码