

“期权”在握 | 第五期：期权合约解读

期权合约解读

为“期”不选，“权”变之智

免责声明：本课程信息均来源于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证包含的信息和建议不会发生任何变更。本课程使用的图片均来源于网络，图片版权归作者所有。

以下就是豆粕/白糖的标准化合约, 合约的标的物是豆粕/白糖期货合约

合约标的物	豆粕期货合约	白糖期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手(10吨)豆粕期货合约	1手(10吨)白糖期货合约
报价单位	元(人民币)/吨	元(人民币)/吨
最小变动价位	0.5元/吨	0.5元/吨
涨跌停板幅度	与豆粕期货合约涨跌停板幅度相同	与白糖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	1、3、5、7、9、11月
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	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, 以及交易所规定的其他日期
到期日	同最后交易日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖豆粕期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 \leq 2000元/吨, 行权价格间距为25元/吨; 2000元/吨 $<$ 行权价格 \leq 5000元/吨, 行权价格间距为50元/吨; 行权价格 $>$ 5000元/吨, 行权价格间距为100元/吨。	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个虚值期权。行权价格 \leq 3000元/吨, 行权价格间距为50元/吨; 3000元/吨 $<$ 行权价格 \leq 10000元/吨, 行权价格间距为100元/吨; 行权价格 $>$ 10000元/吨, 行权价格间距为200元/吨
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间, 以及到期日15:30之前提出行权申请。	美式。买方可在到期前的任一交易日闭市(15:00)前提交行权申请; 买方可在到期日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	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
上市交易所	大连商品交易所	郑州商品交易所



这都是啥啊?!

别慌! 下面
我为大家慢慢
讲解~

- **报价单位：元/吨**

与期货合约相同，期权合约也是以人民币（元）计价，报价单位为元/吨。

- **交易单位：1手（10吨）期货合约**

同期货合约交易单位。期权交易应当以“一手”的整数倍进行。

- **最小变动价位：0.5元/吨**

商品期权合约的最小变动价位一般为标的期货合约最小变动价位的1/2或相等。





那么涨跌停板制度呢？

正常情况下，白糖期货的每日价格最大波动限制为上一个交易日结算价 $\pm 4\%$ 。

例如，SR707合约前一交易日结算价为5010/吨，那么今日SR707合约的涨跌停幅度就是200.4/吨，按照期货最小变动价位取整后为201元/吨；若SR707C4800期权合约前结算价为300元/吨，那么其当日**涨停板**就是 $300+201=501$ 元/吨，**跌停板**就是 $300-201=99$ 元/吨。

注意哦，如果期权权利金小于等于停板幅度时，**跌停板**价格取最小变动价位，也就是0.5元/吨。

期权合约涨跌停板幅度与其期货**相同**，即**期权的涨跌停板幅度等于标的期货结算价和涨跌停板比例乘积的值**。





那SR707C4800
代表什么呢？

例如，以白糖期货SR705合约为标的物，行权价格为5000元/吨的白糖看涨期权，交易代码为SR705C5000。

期权的交易代码是由标的**期货交易代码**、**期权类型**（看涨/看跌）与**行权价格**组成的！其中**看涨**期权用字母**C**表示，**看跌**期权是**P**表示。

注意豆粕/白糖期权合约月份有所不同哦！

合约月份：指期权合约对应的标的期货合约的交割月份。

豆粕期货期权：1、3、5、7、8、9、11、12月。

白糖期货期权：1、3、5、7、9、11月。





那两种期权的
合约还有什么
不同点吗？

最后交易日
是不同的！

最后交易日：指期权可以交易的最后一天。

豆粕期权：期货合约交割月份前一个月的第5个交易日。

白糖期权：期货交割月份前二个月的倒数第5个交易日。

例如，

M1705期权合约的最后交易日为2017年4月11日。

SR705期权合约的最后交易日为2017年3月27日。

举个栗子



两个期权的到期日
同最后交易日哦~





那期权的行权
价格规定呢？

豆粕期货期权：覆盖豆粕期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 ≤ 2000 元/吨，行权价格间距为25元/吨； 2000 元/吨 $<$ 行权价格 ≤ 5000 元/吨，行权价格间距为50元/吨；行权价格 > 5000 元/吨，行权价格间距为100元/吨。

白糖期货期权：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个虚值期权。行权价格 ≤ 3000 元/吨，行权价格间距为50元/吨； 3000 元/吨 $<$ 行权价格 ≤ 10000 元/吨，行权价格间距为100元/吨；行权价格 > 10000 元/吨，行权价格间距为200元/吨。

两种期权行权价格规定也是不同，行权价格数量以挂出的行权价能覆盖次日期货价格波动范围为原则。

