

专题报告

2020 年 2 月 28 日

股指期货合约十问十答

执笔: 陈夏昕

电话: 0591-87892352

从业资格证号: F0300777

投资咨询证号 Z0011393

问题 1: 期权的合约代码怎么看?

答: 期权的合约代码是由交易代码、合约月份、合约类型和行权价格组成的。交易代码方面,“IO”是沪深 300 股指期货,“HO”是上证 50 股指期货。合约类型方面,“C”是看涨期权,“P”是看跌期权。IO1909-C-3800 表示 2019 年 9 月到期的、标的是沪深 300 指数、执行价格为 3800 的看涨期权。

问题 2: 股指期货的合约标的是什么?

答: 中金所的股指期货合约标的是指数,并非当月股指期货合约。例如沪深 300 股指期货合约,合约标的是沪深 300 指数。

问题 3: 期权的合约月份及数量与股指期货一样吗?

答: 不一样。首先合约月份个数不同。股指期货的合约月份为当月、下两个月和三个季月合约,比股指期货多了两个合约。

其次,合约数量不同。股指期货合约按照行权价格间距挂牌,行权价格需要覆盖沪深 300 指数上一交易日收盘价上下浮动 10%对应的价格范围。同时在任一交易日,只要标的指数收盘价相对前一交易日变动到一定程度,就可能会产生新合约并于下一交易日挂牌上市。

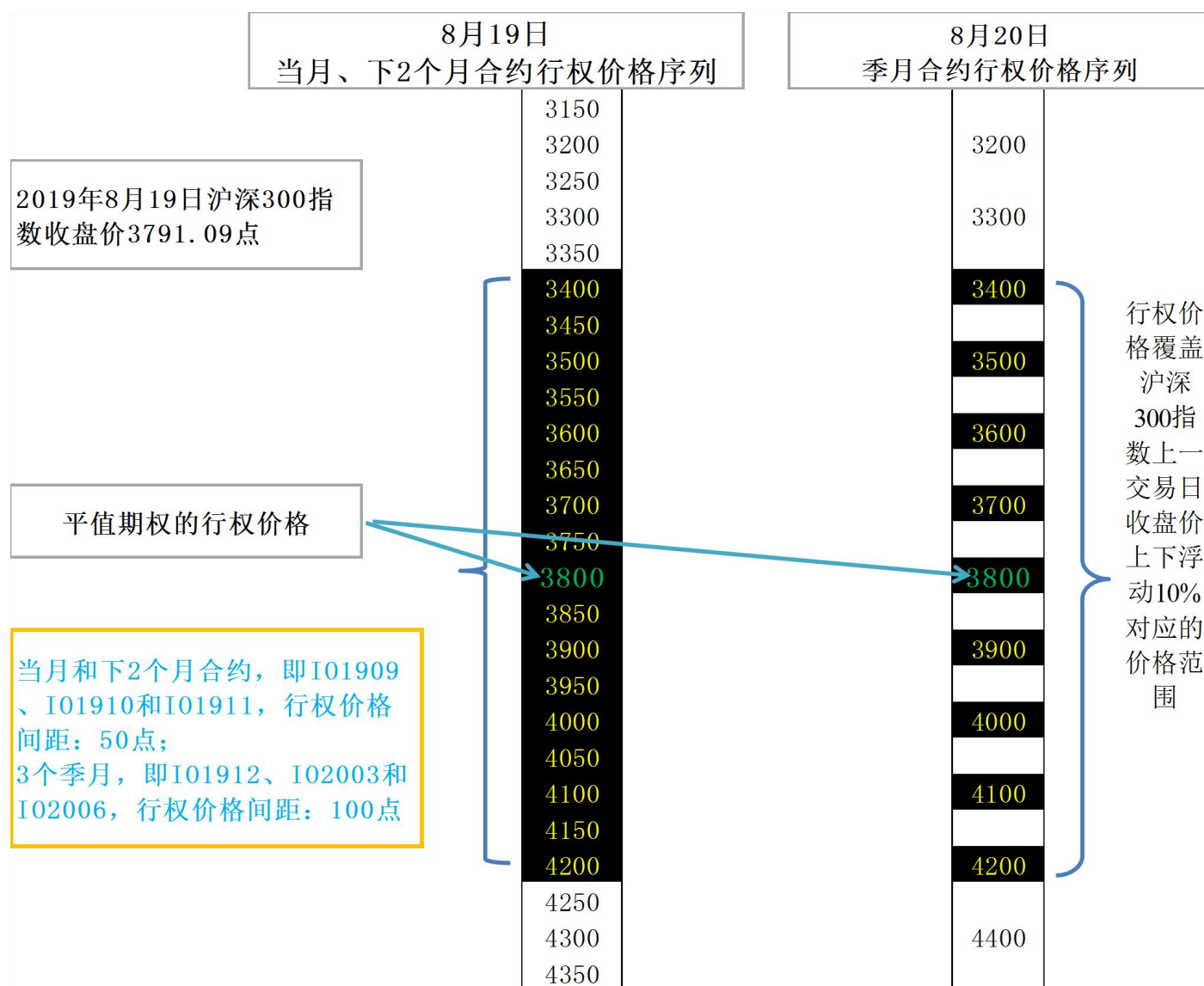
【例子】2019 年 8 月 20 日,沪深 300 股指期货合约数量共有 4 个,分别是 IF1909, IF1910, IF1912 和 IF2003。而沪深 300 股指期货的合约月份有 IO1909、IO1910、IO1911、IO1912、IO2003 和 IO2006。每个合约月份挂有不同执行价格的期权合约,并且每种执行价格还有看涨和看跌两种类型的期权,当前已在交易的合约共有 238 个。

问题 4: 期权的行权价格间距是多少?

答: 行权价格间距有两个要求:第一个是行权价格覆盖沪深 300 指数(上证 50 指数)上一交易日收盘价上下浮动 10%对应的价格范围;第二个是分为 4 个档次,并且当月、下 2 个月与随后 3 个季月合约行权价格

间距不同。

行权价格 (K)	当月与下 2 个月	随后 3 个季月
$K \leq 2500$ 点	25 点	50 点
$2500 \text{ 点} < K \leq 5000$ 点	50 点	100 点
$5000 \text{ 点} < K \leq 10000$ 点	100 点	200 点
$K > 10000$ 点	200 点	400 点



问题 5：怎么确定每日的平值期权？

答：平值期权是指行权价格等于当前标的指数价格的期权。当行权价格不等于标的指数收盘价时，以最接近标的指数上一交易日收盘价的行权价格间距的整数倍数值为平值期权的行权价格；若出现两个符合上述要求的数值，取较小数值为平值期权的行权价格。

	沪深 300 指数前一交易日收盘价	IO1909 平值期权
沪深 300 指数收盘价=行权价格	3800 点	IO1909-C-3800 IO1909-P-3800
沪深 300 指数收盘价≠行权价格	≤3825 点	IO1909-C-3800 IO1909-P-3800
	>3825 点	IO1909-C-3850 IO1909-P-3850

问题 6: 股指期货新合约怎么产生的?

答: 交易所根据以下规则, 确定下一交易日上市交易的期权合约:

首先, 当月期权合约到期后, 根据合约月份挂盘新的月份合约;

其次, 标的指数发生变化, 导致挂盘合约的行权价格未能覆盖标的指数上一交易日收盘价上下浮动 10% 对应的价格范围的, 交易所依据行权价格间距, 增挂新行权价格的合约。

交易所根据市场情况挂盘新合约。

问题 7: 股指期货的涨跌停板怎么生成的?

答: 股指期货的涨(跌)停板价格为上一交易日结算价加上(减去)上一交易日标的指数收盘价的 10%。

值得注意的是, 第一, 如果期权跌停板价格的计算结果小于最小变动单位时, 期权跌停板价格为最小变动价位。第二, 看跌期权的价格不能高于行权价格。

【例子】T-1 日, 沪深 300 指数收盘价位 3790 点。

期权	期权结算价	期权涨停板	期权跌停板
IO1909-C-3250	527.2	$527.2 + 3790 \times 0.1 = 906.2$	$527.2 - 3790 \times 0.1 = 148.2$
IO1909-C-4050	70	$70 + 3790 \times 0.1 = 449$	$70 - 3790 \times 0.1 < 0$, 取 0.2

与期权的价格相比, 期权的涨跌停板幅度较大, 价格波动幅度远远不止 10%。

问题 8: 股指期货保证金怎么计算?

答: 股指期货交易实行保证金制度。股指期货买方无需交纳交易保证金。股指期货卖方交易保证金计算公式如下:

每手看涨期权交易保证金 = (股指期货合约结算价 × 合约乘数) + MAX (标的指数收盘价 × 合约乘数 × 股指期货合约保证金调整系数 - 虚值额, 最低保障系数 × 标的指数收盘价 × 合约乘数 × 股指期货合约保证金调整系数)

每手看跌期权交易保证金 = (股指期货合约结算价 × 合约乘数) + MAX (标的指数收盘价 × 合约乘数 × 股指期货合约保证金调整系数 - 虚值额, 最低保障系数 × 股指期货行权价格 × 合约乘数 × 股指期货合约保证金调整系数)

其中, 看涨期权虚值额为: $\max((\text{股指期货合约行权价格} - \text{标的指数收盘价}) \times \text{合约乘数}, 0)$; 看跌期权虚值额为: $\max((\text{标的指数收盘价} - \text{股指期货合约行权价格}) \times \text{合约乘数}, 0)$ 。

在仿真交易阶段, 股指期货合约保证金调整系数为 10%, 最低保障系数为 0.5。

【例子】某投资者卖空 1 手 IO1909-C-3800 当日结算价为 150 点, 行权价格为 3800 点, 沪深 300 指数的当日收盘价为 3790 点, 股指期货合约保证金调整系数为 10%, 最低保障系数为 0.5, 则投资者需要缴纳的保证金为: $(150 \times 100) + \max(3790 \times 100 \times 10\% - 0, 0.5 \times 3790 \times 100 \times 10\%) = 52900$ 元

问题 9: 期权到期日是哪一天?

答: 股指期货到期时间与最后交易日是同一天, 都为合约到期月份的第三个星期五, 遇到法定节假日顺延。对于 19 年 9 月份到期的股指期货来说, 合约到期日是 9 月 20 日。

2019年	<	9月	>	假期安排	返回今天	2019-09-20 星期五
一	二	三	四	五	六	日
26 廿六	27 廿七	28 廿八	29 廿九	30 初一	31 初二	1 初三
2 初四	3 抗战胜利70周年	4 初六	5 初七	6 初八	7 初九	8 白露
9 十一	10 教师节	11 十三	12 十四	13 中秋节	14 十六	15 十七
16 十八	17 十九	18 二十	19 廿一	20 廿二	21 廿三	22 廿四
23 秋分	24 廿六	25 廿七	26 廿八	27 廿九	28 三十	29 初一
30 初二	1 国庆节	2 初四	3 初五	4 初六	5 初七	6 初八

20

八月廿二

己亥年【猪年】

癸酉月 庚申日

宜 祭祀 出行 解除 冠笄 嫁娶

忌 开光 安床

问题 10: 期权行权时需要注意哪些问题?

答: 在最后交易日, 交易所对符合下列行权条件的买方持仓自动行权:

(1) 买方提交行权最低盈利金额的, 行权条件为合约实值额大于买方提交的行权最低盈利金额和交易所规定的行权(履约)手续费两者中的较大值;

(2) 买方未提交行权最低盈利金额的, 行权条件为合约实值额大于交易所规定的行权(履约)手续费。

不符合前款规定的行权条件的买方持仓, 视为放弃行权。

中金所股指期权合约

	沪深 300 股指期权合约		上证 50 股指期权仿真交易合约	
合约标的	沪深 300 指数		上证 50 指数	
合约乘数	每点 100 元人民币			
合约类型	看涨期权、看跌期权			
报价单位	指数点			
最小变动价位	0.2 点			
每日价格最大波动限制	上一交易日沪深 300 指数收盘价的±10%		上一交易日上证 50 指数收盘价的±10%	
合约月份	当月、下 2 个月及随后 3 个季月			
行权价格间距	行权价格覆盖沪深 300 指数(上证 50 指数)上一交易日收盘价上下浮动 10%对应的价格范围			
	行权价格 (K)	当月与下 2 个月		随后 3 个季月
	K≤2500 点	25 点		50 点
	2500 点<K≤5000 点	50 点		100 点
	5000 点<K≤10000 点	100 点		200 点
	K>10000 点	200 点		400 点
行权方式	欧式			
交易时间	9:30-11:30, 13:00-15:00			
最后交易日	合约到期月份的第三个星期五, 遇国家法定假日顺延。			
到期日	同最后交易日			
交割方式	现金交割			
交易代码	I0		HO	
上市交易所	中国金融期货交易所			

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货股份有限公司

福州市鼓楼区华林路 93 号燃料大厦 5、6 楼

邮编：350003 电话：0591-88013381 传真：0591-87871732

研究院能源化工中心

研究院金属金融中心

研究院农产品中心

0591-87892352

0591-87892521

0592-5678773

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1901 室
邮编：266001 电话：0532-82023818
传真：0532-82023820

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区金融中心 A1A2 栋 1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2260928
传真：0597-2257711

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼 b 座 603-604
邮编：363000 电话：0596-2038010
传真：0596-2020009

莆田营业部

地址：莆田市城厢区霞林街道胜利南街 1998 号联创国际广场
邮编：351100 电话：0594-2209090
传真：0594-2606058

永安营业部

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 15 层
邮编：366000 电话：0598-3859578
传真：0598-3859978

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917
邮编：610042 电话：028-87590801
传真：028-87590805

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911
邮编：510620 电话：020-38550010
传真：020-38550010

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室
邮编：210000 电话：025-83209186
传真：025-83209187

厦门营业部

地址：厦门市东渡路 61 号振华大厦 B 座二楼
邮编：361012 电话：0592-5678309
传真：0592-5678778

晋江营业部

地址：晋江市青阳崇德路 ABC 农行大厦 16 楼
邮编：362200 电话：0595-85616696
传真：0595-85610966

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607
邮编：352000 电话：0593-2999108
传真：0593-2999106

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼
邮编：362000 电话：0595-36616716
传真：0595-22116955

南昌营业部

地址：南昌市八一大道 2 号南宾国际金融大厦 2003-2005 室
邮编：330000 电话：0791-86213373
传真：0791-86210701

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路 969 号中油大厦 8 楼 805-806
邮编：200122 电话：021-68827096
传真：021-68827678

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路 2060 号福建大厦 A 座
邮编：518000 电话：0755-82993385
传真：0755-82993386

武汉营业部

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9D 室
邮编：430070 电话：027-88773007

福能期货客户服务电话：4001868696