**内部使用**

深交所投教丨期权入市手册（十八）：
期权交易实务之权利方行权注意事项

编者按：2022年11月25日，中国证监会宣布启动深证100 ETF期权上市工作，深市ETF期权再添新品种。为帮助投资者系统了解期权产品特征、理性参与期权交易、有效提升风险管理能力，深交所联合市场机构推出“期权入市手册”系列连载文章。今天是第18期，让我们了解期权权利方行权时的注意事项吧！

1. **期权权利方行权时应该注意什么？**

**（1）是否行权**

认购期权的权利方能够以约定的价格购买标的证券，以低于市价的价格买入证券是有利的，可考虑提交行权委托；认沽期权的权利方能够以约定的价格卖出标的证券，以高于市价的价格卖出证券是有利的，可考虑提交行权委托。

需要注意的是，从提交行权委托到资金证券交割存在时间差，这个时间差内，行情存在向不利方向变化的可能。E日为行权日，投资者提交行权委托；E+1日收市后，行权所涉及的资金、证券划转完毕；E+2日，投资者才能够实际使用行权所获得的资金或证券。

**（2）是否有行权所需资金或证券**

认购期权权利方需要准备足额资金，认沽期权权利方需要准备足额证券，只有资金或证券足额存在指定账户内且处于可用状态，行权才会成功。

需要解释的是“指定账户”这一概念。投资者可能会在证券公司开立多个资金账户，如A股资金账户、两融资金账户、衍生品资金账户。权利方用于行权的资金需足额存在衍生品资金账户内，非衍生品资金账户（比如A股资金账户、两融资金账户）所存资金不可用于期权交易、行权。

投资者也可能会在证券公司开立多个A股账户，权利方用于行权的证券需足额存在衍生品合约账户所对应的A股账户内。

这是为什么呢？投资者开立衍生品合约账户进行期权交易，需使用A股账户进行配号。深市衍生品合约账户账号编制规则为选定的深A股东号+所在期权经营机构的结算账号，例如，投资者A股账户为0200080001，所在期权经营机构的结算账号为999001，则配号所开立的深市衍生品合约账户为0200080001999001，行权所涉及的证券需保存在0200080001内，保存在投资者名下的其他A股账户（如0200080002、0200080003）或是融资融券账户内都是无法参与行权交收的。

**（3）是否成功提交行权委托**

未签署自动行权协议的投资者，需要在行权日的指定时间内（9:15至11:30、13:00至15:30）提交行权委托，如期权合约到期未行权，该合约将不再具有价值。

签署自动行权协议的投资者，其期权持仓只要达到了自动行权协议约定的触发条件，且通过了行权可用资金和可用证券的校验，期权经营机构会自动为投资者提交行权委托。

需要注意的是，如果投资者账户中资金或证券不足，即使签署了自动行权协议，也会行权失败。

**（4）是否进行行权指令合并申报（又叫组合行权）**

投资者如持有相同标的、相同到期日、相同合约单位的认购期权权利仓、认沽期权权利仓，并且认沽期权的行权价高于认购期权的行权价，可以提交合并行权委托。进行合并行权的，投资者无需准备资金与证券。

（“期权入市手册”系列文章支持单位：广发证券、国泰君安证券、华泰证券、嘉实基金、易方达基金、招商证券、中信建投证券（按音序排列，排名不分先后））

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）