深交所投教丨期权入市手册（十二）：  
深市期权交易制度（下）

编者按：2022年9月19日，深市期权新品种——创业板ETF期权（标的为创业板ETF，代码159915）、中证500ETF期权（标的为中证500ETF，代码159922）上市交易。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12期，让我们继续了解深市期权的交易制度吧！

1. **投资者应当如何行权？**

期权买方可以根据行权收益情况，决定在行权日是否行权。行权日当日买入的期权合约，当日可以行权。**行权申报时间**为行权日的9:15至11:30、13:00至15:30。

期权买方可对所持有的相同合约标的认购期权和认沽期权进行**合并申报行权**，合并申报行权的时间为行权日的15:00至15:30。

1. **行权交割违约怎么处理？**

一般情况下，每个月第四个周三为当月期权合约的行权日，期权合约行权交收日为行权日的次一交易日。被行权指派的认购期权义务方应当在交收日收盘前准备足额的标的证券，认沽期权义务方应当在交收日收盘前准备足额的资金。

投资者在行权交割中出现应交付的合约标的不足，其合约账户持有未到期备兑开仓的，相应备兑证券将被用于当日的行权交割。由此造成的备兑证券不足部分，将于日终转为普通仓。投资者出现行权资金交收违约、行权证券交割违约的，期权经营机构有权按照期权经纪合同约定的标准向其收取相应违约金。

1. **期权的持仓限额是怎么样的？**

期权经营机构根据客户期权交易、额度使用以及风险承受能力情况，审慎确定、调整客户衍生品合约账户单个合约品种持仓限额。**新开立合约账户最大持仓限额：**权利仓持仓限额为100张、总持仓限额为200张、单日买入开仓限额为400张。**投资者单个合约品种最大持仓限额：**权利仓持仓限额为5,000张、总持仓限额为10,000张、单日买入开仓限额为10,000张。

个人投资者买入金额不得超过其自有资产余额10%与证券账户过去6个月日均持有证券市值20%较高者。风险承受能力较强且满足一定条件的个人投资者，期权经营机构可以调整买入金额限额：对于具备三级交易权限的客户，其买入金额限额最高为该客户自有资金余额的20%；对于权利仓持仓限额已达到2,000张的客户，其买入金额限额最高为该客户自有资产余额的30%。

1. **期权的交易保证金如何计算？**

期权交易保证金分为**开仓保证金**和**维持保证金**。采用非线性保证金的方式收取，实值义务仓保证金高于虚值义务仓保证金。期权经营机构向客户收取的保证金，一般会在交易所最低保证金基础上上浮一定比例。

1. **期权合约单位是多少？**

一般情况下，深交所ETF期权的合约单位为**10,000份**，但当合约标的发生除权、除息时，为使期权合约的实虚值程度及整体价值保持不变，深交所会对期权合约单位进行调整，届时投资者可以及时关注相关公告。

1. **期权合约的结算价格有什么用？如何确定？**

期权合约的结算价格是保证金、涨跌停价格等数据的计算基准，由深交所在每个交易日收盘后向市场公布。

**在最后交易日**，期权合约为实值合约的，深交所根据合约标的的当日收盘价格和该合约行权价格，确定该合约的结算价格；期权合约为虚值或平值合约的，结算价格为0。

**在非最后交易日**，期权合约的结算价格为该合约当日收盘集合竞价的成交价格。如当日收盘集合竞价未形成成交价格，深交所将按照股票期权试点交易规则规定的原则确定。深交所和中国结算可以根据市场情况，对结算价格的确定方法进行调整。

（“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。）

**内部使用**