

# 上交所期权系列培训

---

上海证券交易所

## 第九讲

# 收剑式

# 目录

- 收剑式剑诀
- 行权
- 交割
- 剑诀总结
- 期权知识测试辅导

# 目录

- 收剑式剑诀
- 行权
- 交割
- 剑诀总结
- 期权知识测试辅导

# 收剑式剑诀

---

期权产品有期限，过期作废莫抱怨。

到期买方可行权，双方交割备钱券。

0101 0211 0311 0411 0511 0611 0711 0811 0911 1011 1111 1211

010102110311041105110611071108110911101111111211

希望大家掌握：

---

- 期权合约有期限
- 期权行权交易双方备钱券
- 行权交割存在的风险



# 目录

- 收剑式剑诀
- 行权
- 交割
- 剑诀总结
- 期权知识测试辅导

# 行权准备

- ◆ 临近期权**到期日**，期权经营机构应重点提醒**实值**期权**买方**行权





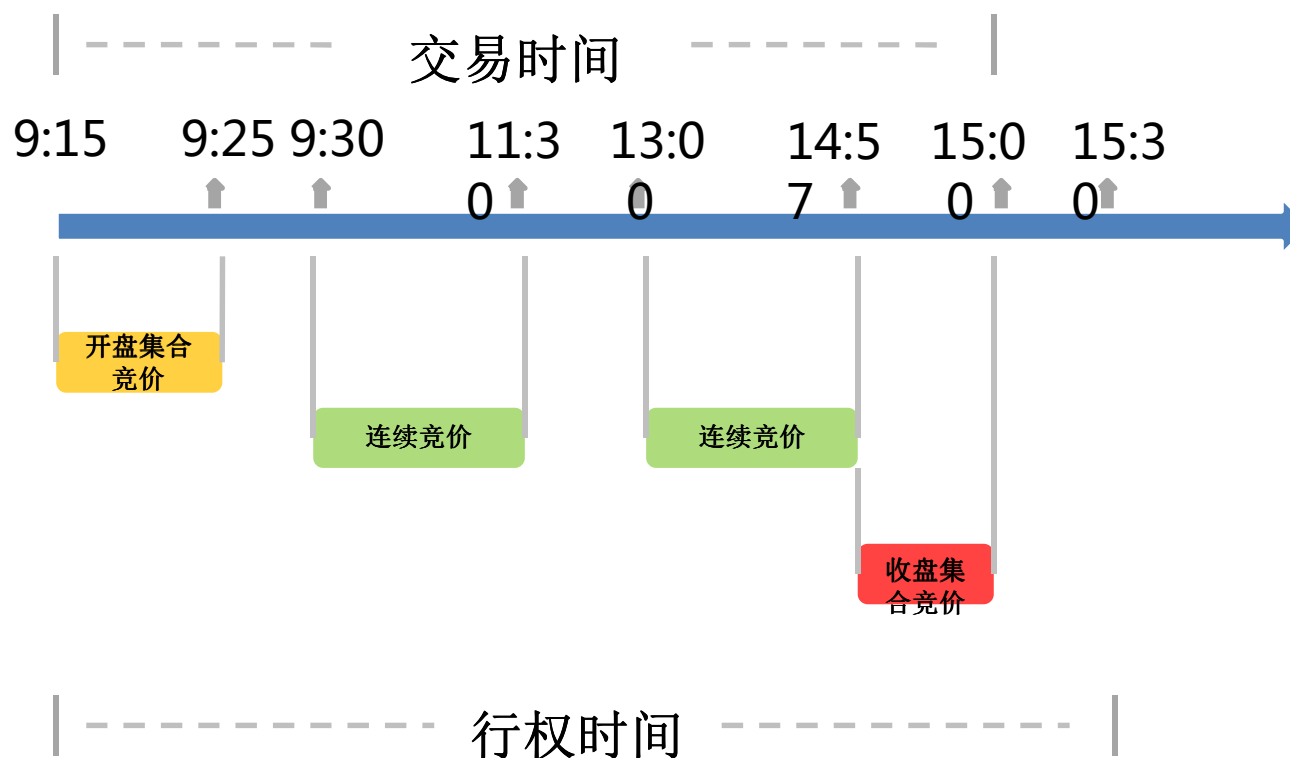
## 要点：期权合约的行权

期权合约有到期日，当合约过期，就变为废纸一张  
期权到期时买方可以选择行权或者不行权

- ◆ 合约最后到期日：每个合约到期月份的第四个星期三  
（遇法定节假日顺延）
- ◆ 合约到期日、合约行权日同合约最后到期日
- ◆ 合约交收日：行权日的下一个交易日

# 行权时间

## ◆ 行权时间



## 行权条件和行权指令

---

- ◆ 期权买方在行权日行权时间内可提交行权委托，也可撤销行权委托
- ◆ 期权经营机构进行前端控制，投资者累计行权委托数量不得超过当时持仓数量
- ◆ 行权日买入的期权，当日可以行权
- ◆ 行权日买入的证券，当日可用于行权
- ◆ 可多次行权申报，行权数量累计计算

- ◆ 期权经营机构为客户提供协议行权服务
- ◆ 通过期权经纪合同，客户自行选择策略和触发条件，确定策略阈值
- ◆ 协议行权策略：
  - 实值X元即行权、盈利X元即行权
  - 实值百分比即行权、盈利百分比即行权

## ◆ 实值X元即行权

◆ 认购期权：收盘价-行权价 $\geq$ 策略阈值

◆ 认沽期权：行权价-收盘价 $\geq$ 策略阈值

## ◆ 盈利X元即行权

◆ 认购期权：收盘价-行权价-折算的单份费用 $\geq$ 策略阈值

◆ 认沽期权：行权价-收盘价 -折算的单份费用 $\geq$ 策略阈值

## ◆ 实值百分比即行权

- ◆ 认购期权： $(\text{收盘价} - \text{行权价}) / \text{行权价} \geq \text{策略阈值}$
- ◆ 认沽期权： $(\text{行权价} - \text{收盘价}) / \text{行权价} \geq \text{策略阈值}$

## ◆ 盈利百分比即行权

- ◆ 认购期权： $(\text{收盘价} - \text{行权价} - \text{折算的单份费用}) / (\text{行权价} + \text{折算的单份费用}) \geq \text{策略阈值}$
- ◆ 认沽期权： $(\text{行权价} - \text{收盘价} - \text{折算的单份费用}) / (\text{行权价} + \text{折算的单份费用}) \geq \text{策略阈值}$

## ◆ 期权买方应注意的行权风险：

- (1) 由于资金或者标的证券不足导致行权失败；
- (2) 错过行权日，期权合约有到期日，当合约过期，就变成废纸一张；
- (3) 实值期权在T日被行权后，T+1日交割，T+2日才能卖出，会面临标的证券价格波动的风险。

# 目录

- 收剑式剑诀
- 行权
- 交割
- 剑诀总结
- 期权知识测试辅导



## ◆ 行权交割时间

T日 实值期权的权利方行权成功

T+1日 标的证券交割

T+2日 标的证券可卖

## ◆ 行权指派原则

按比例分配、零股按尾数大小分配

## ◆ 被指派行权的期权义务方准备（行权交收日）

认购期权义务方：收盘前准备足额的标的证券

当日买入的**50ETF**现货也可用于行

权

认沽期权义务方：收盘前准备足额的资金

# 交割违约风险及处理

---

## ◆ 行权证券交割违约

- (1) 投资者在行权交割中应交付的合约标的不足部分，以现金结算方式进行行权交割；
- (2) 期权经营机构可根据期权经纪合同约定，利用自有证券完成行权交割义务，对违约投资者收取违约金。

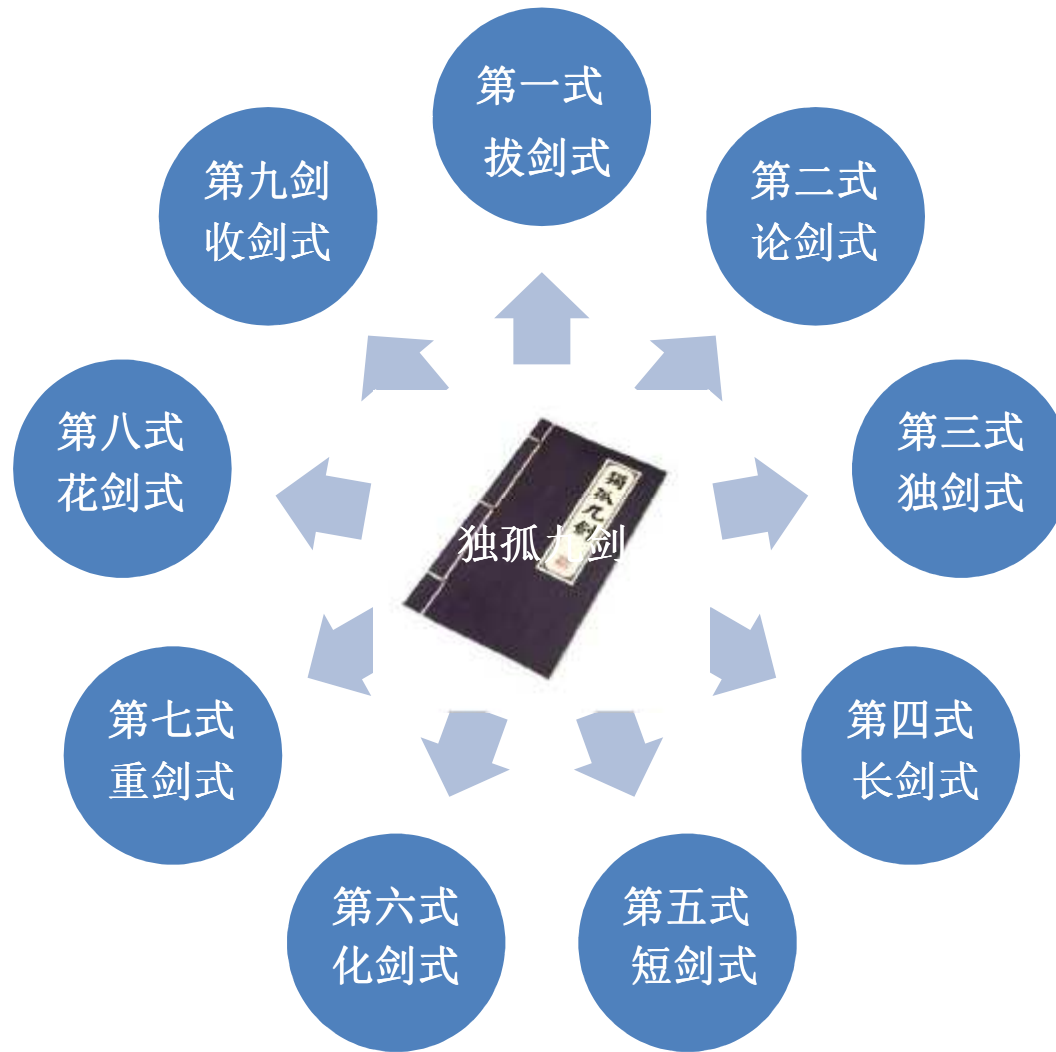
## ◆ 行权资金交收违约

- (1) 投资者行权应得标的证券划付到其证券处置账户内，并根据规定对行权标的证券予以处理；
- (2) 对违约投资者收取违约金。

# 目录

- 收剑式剑诀
- 行权
- 交割
- 剑诀总结
- 期权知识测试辅导

# 期权投资之独孤九剑



# 期权投资之独孤九剑

第一式拔剑式	第二式论剑式	第三式独剑式
<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 期权概念</li> <li>◆ 类型                     <ul style="list-style-type: none"> <li>认购期权</li> <li>认沽期权</li> </ul> </li> <li>◆ 功能                     <ul style="list-style-type: none"> <li>风险转移、增强持</li> <li>股收益、提升定价效</li> <li>率</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 期权要素                     <ul style="list-style-type: none"> <li>到期日、到期月份、</li> <li>交割方式、行权价格、</li> <li>行权间距</li> </ul> </li> <li>◆ 平值期权、实值期权、</li> <li>虚值期权</li> <li>◆ 影响期权定价的因素                     <ul style="list-style-type: none"> <li>波动率、标的价格、</li> <li>时间、利率</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 掌握单只期权损益</li> <li>◆ 买入认购期权</li> <li>◆ 卖出认购期权</li> <li>◆ 买入认沽期权</li> <li>◆ 卖出认沽期权</li> </ul>

# 期权投资之独孤九剑

第四式长剑式	第五式短剑式	第六式化剑式
<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 买入开仓使用情景</li> <li>◆ 买入开仓的盈亏</li> <li>◆ 买入开仓存在的风险</li> <li>◆ 限仓制度</li> <li>◆ 限购制度</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 卖出开仓使用情景</li> <li>◆ 卖出开仓的盈亏</li> <li>◆ 卖出开仓存在的风险</li> <li>◆ 保证金制度</li> <li>◆ 强制平仓制度</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 期权风险对冲策略</li> <li>◆ 买入认沽期权为现货多头保险</li> <li>◆ 买入认购期权对冲现货空头风险</li> </ul>

# 期权投资之独孤九剑

第七式重剑式	第八式花剑式	第九式收剑式
<p>◆收益增强与成本降低策略</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>备兑开仓策略</li> <li>卖出认沽期权锁定买入价格，收取权利金降低建仓成本</li> </ul>	<p>◆期权组合策略</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>价差策略</li> <li>合成股票策略</li> <li>跨式策略</li> <li>勒式（宽跨式）策略</li> <li>领口策略</li> <li>蝶式策略</li> </ul>	<p>◆期权合约有到期日</p> <p>期权到期时买方可以选择行权或不行权</p> <p>选择行权，在认购期权情况下交钱得券，在认沽期权情况下交券得钱</p>



# 目录

- 收剑式剑诀
- 行权
- 交割
- 剑诀总结
- 期权知识测试辅导

# 投资者考试形式

---

## ■ 考试范围

《上海证券交易所期权投资者知识测试辅导读本》第一章、第二章、第三章、第四章。

## ■ 考试形式

投资者有两种选择：

一、依次通过一级、二级、三级考试

二、直接参加综合卷考试。对于通过综合卷考试的投资者，直接作为三级投资者。

# 投资者考试须知

---

## ✓一、二、三级考试须知

### ■ 题目数量

一级考试，共20题，每题5分，覆盖第一章与第二章，第一章12个考点，第二章8个考点，共20个考点，每个考点1题；

二级考试，共10题，每题10分，覆盖第三章，共10个考点，每个考点1题

；

三级考试，共10题，每题10分，覆盖第四章，共10个考点，每个考点1题

。

### ■ 通过标准

一级考试达到70分或以上成为一级投资者，可参加二级考试

二级考试达到70分或以上成为二级投资者，可参加三级考试

三级考试达到70分或以上成为三级投资者

## ✓综合卷考试须知

### ■ 综合卷题目数量

综合卷分为三个部分，共20题，每题5分。

第一部分为第一章与第二章，第一章12个考点随机抽取6个、第二章8个考点随机抽取4个，共10题；

第二部分为第三章，共10个考点，随机抽取5个，共5题；

第三部分为第四章，共10个考点，随机抽取5个，共5题。

### ■ 通过标准

综合卷总分不低于70分，且第一部分、第二部分、第三部分的正确率都不低于60%（即第一部分答对6题或以上，第二部分答对3题或以上，第三部分答对3题或以上），则综合卷考试通过，否则为不通过。

# 机构、投顾考试须知

---

## ✓机构与从业人员卷考试须知

### ■ 题目数量

分为四个部分，共**50**题，每题**2**分。

第一部分为一级内容，对应第一章与第二章，共**20**题；

第二部分为二级内容，对应第三章，共**10**题；

第三部分为三级内容，对应第四章，共**10**题；

第四部分为附加内容，对应第五章，共**10**题。

### ■ 通过标准

机构与从业人员卷不低于**80**分，否则为不通过。

# 上交所股票期权考试考点

## ■ 第一章 期权基础知识

	考点	对应章节
1	期权的定义	第一章 § 1
2	买方与买方	第一章 § 2
3	合约类型	第一章 § 4、 § 5
4	合约要素一	第一章 § 6~ § 17、 § 21~ § 24
5	合约要素二	第一章 § 6~ § 17、 § 21~ § 24
6	交易机制一	第一章 § 25~ § 45
7	交易机制二	第一章 § 25~ § 45
8	实值、平值、虚值期权	第一章 § 18
9	期权与权证的区别	第一章 § 49
10	期权与期货的区别	第一章 § 50
11	内在价值与时间价值	第一章 § 19、 § 20
12	判断相关影响因素与权利金涨跌方向的关系	第一章 § 46

# 上交所股票期权考试考点

## ■ 第二章

### 备兑开仓与保险策略

	考点	对应章节
1	备兑开仓概念	第二章 § 1~ § 2
2	备兑策略指令	第二章 § 6~ § 8
3	合约调整对备兑开仓的影响	第二章 § 9
4	保险策略概念	第二章 § 10
5	保险策略开仓要求	第二章 § 14
6	限仓、限购	第二章 § 15~ § 16
7	备兑开仓到期日损益的计算	第二章 § 4
8	保险策略到期日损益计算	第二章 § 12

# 上交所股票期权考试考点

## ■ 第三章 买入开仓策略

	考点	对应章节
1	买入开仓的概念	第三章 § 1、 § 5
2	认购期权买入开仓的交易目的	第三章 § 1
3	认沽期权买入开仓的交易目的	第三章 § 5
4	买入开仓的价值归零风险	第三章 § 4、 § 8
5	买入开仓的其他风险	第三章 § 4、 § 8
6	买入开仓合约终结方式	第三章 § 9
7	认购期权买入开仓到期日损益计算	第三章 § 2
8	认沽期权买入开仓到期日损益计算	第三章 § 6
9	如何判断不同行权价下买入开仓的杠杆率大小	第三章 § 13
10	认购、认沽期权卖出平仓及损益	第三章 § 14、 § 15



# 上交所股票期权考试考点

## ■ 第四章 卖出开仓策略

	考点	对应章节
1	认购期权卖出开仓的交易目的	第四章 § 1
2	认沽期权卖出开仓的交易目的	第四章 § 2
3	卖出开仓的风险点	第四章 § 5、§ 6
4	初始、维持保证金的概念	第四章 § 3、§ 4
5	认购期权卖出开仓风险对冲机制	第四章 § 7
6	认沽期权卖出开仓风险对冲机制	第四章 § 8
7	保证金追缴与强行平仓	第四章 § 11、§ 12
8	认购期权卖出开仓到期日损益计算	第四章 § 13
9	认沽期权卖出开仓到期日损益计算	第四章 § 15
10	卖出认购、认沽期权的买入平仓	第四章 § 9、§ 10

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

- 1、期权价格是指（ ）。
- A、期权成交时标的资产的市场价格
  - B、买方行权时标的资产的市场价格
  - C、买进期权合约时所支付的权利金
  - D、期权成交时约定的标的资产的价格

答案： C

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

- 2、上交所ETF期权的最小价格变动单位是（）元。
- A、0.1
  - B、0.01
  - C、0.001
  - D、0.0001

答案：D

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

- 3、上交所股票期权的最后交易日是（ ）。
- A、每个合约到期月份的第三个星期三
  - B、每个合约到期月份的第三个星期五
  - C、每个合约到期月份的第四个星期三
  - D、每个合约到期月份的第四个星期五

答案：C

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

4、无论是欧式期权还是美式期权，认购期权还是认沽期权，（）均与期权价值正相关变动。

A、标的价格波动率

B、无风险利率

C、预期股利

D、标的价格

答案：A

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

5、贵州茅台正股的市价是250元，贵州茅台9月行权价220元的认沽期权目前权利金为10.8元，请问这些认沽期权的内在价值是（）。

- A、0元
- B、19.2元
- C、30元
- D、10.8元

答案：A

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

6、备兑开仓可以（）。

- A、减少认沽期权备兑持仓头寸
- B、增加认沽期权备兑持仓头寸
- C、减少认购期权备兑持仓头寸
- D、增加认购期权备兑持仓头寸

答案：D

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

- 7、关于备兑开仓，以下说法错误的是（）。
- A、备兑开仓不需使用现金作为保证金
  - B、备兑开仓使用**100%**标的股票作为担保
  - C、备兑开仓可以通过备兑平仓减少备兑持仓头寸
  - D、通过备兑平仓可以减少认购期权普通义务仓头寸

答案：D



# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

- 8、（ ）构成保险策略。
- A、买入标的股票，卖出认购期权
  - B、买入标的股票，卖出认沽期权
  - C、买入标的股票，买入认购期权
  - D、买入标的股票，买入认沽期权

答案：D

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

- 9、关于限仓制度，以下说法正确的是（）。
- A、限制投资者最多可持有的期权合约数量
  - B、限制投资者最多可持有的股票数量
  - C、限制投资者单笔最小买入合约数量
  - D、限制投资者每日最多可卖出的合约数量

答案：A

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

10、某投资者买入26元/股的股票，并以0.8元/股的价格买入了近月行权价为25元的认沽期权，则此保险策略到期日的盈亏平衡点是（）。

A、24.2

B、25.2

C、25.8

D、26.8

答案：D

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

11、认购期权买入开仓，（）。

- A、损失有限，收益有限
- B、损失有限，收益无限
- C、损失无限，收益有限
- D、损失无限，收益无限

答案：B

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

12、认沽期权买入开仓，到期日盈亏平衡点是（）。

- A、行权价+权利金
- B、行权价-权利金
- C、权利金
- D、行权价

答案：B

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

- 13、认购期权买入开仓的最大损失是（ ）。
- A、权利金
  - B、权利金+行权价
  - C、行权价权利金
  - D、股票价格变动之差+权利金

答案：A

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

14、某股票认沽期权的行权价为55元，权利金为每股5元。如果到期日该股票的价格是45元，则买入认沽期权的每股到期收益为（ ）。

A、10

B、5

C、0

D、-5

答案：B

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

15、杠杆性是指（）。

- A、收益性放大的同时，风险性也放大
- B、收益性放大的同时，风险性缩小
- C、收益性缩小的同时，风险性放大
- D、以上说法都不对

答案：A



# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

- 16、认购期权的空头（）。
- A、拥有买权，支付权利金
  - B、履行义务，获得权利金
  - C、拥有卖权，支付权利金
  - D、履行义务，支付权利金

答案：B

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

17、投资者预期标的价格短期内不会大幅上涨，可通过（）获得收益。

- A、买入认购期权
- B、买入认沽期权
- C、卖出认购期权
- D、卖出认沽期权

答案：C

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

- 18、卖出开仓合约有哪些合约终结方式（ ）。
- A、买入平仓
  - B、到期被行权
  - C、到期失效
  - D、以上都是

答案：D

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

19、一般而言，对以下哪类期权收取的保证金水平最高？（ ）。

- A、实值个股认购期权
- B、虚值个股认购期权
- C、实值ETF认购期权
- D、虚值ETF认购期权

答案：A

# 上交所股票期权考试样题分析

---

## ■ 综合卷样卷分析

20、客户持仓超出持仓限额标准，且未能在规定时间内平仓，交易所会采取哪种措施？（ ）。

- A、提高保证金水平
- B、强行平仓
- C、限制投资者现货交易
- D、不采取任何措施

答案：B

## 免责声明

---

本资料介绍期权知识及策略应用，仅为投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不当以该等信息取代其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本资料进行投资所造成的一切损失，上海证券交易所不承担任何责任。

谢 谢！