

沪深300股指期权 合约设计与规则解读

CSI 300 INDEX OPTIONS
CONTRACT SPECIFICATIONS
AND RULES



目录

- 沪深 300 股指期货合约**----- 01
 - 01. 沪深 300 股指期货的合约标的是什么? ----- 02
 - 02. 沪深 300 股指期货的合约代码是什么? ----- 02
 - 03. 沪深 300 股指期货的合约乘数是什么? ----- 02
 - 04. 沪深 300 股指期货的合约月份是什么? ----- 03
 - 05. 沪深 300 股指期货采用什么行权方式? ----- 03
 - 06. 沪深 300 股指期货的行权价格有哪些? ----- 03
- 沪深 300 股指期货交易制度** ----- 05
 - 07. 沪深 300 股指期货的最后交易日是哪一天? ----- 05
 - 08. 沪深 300 股指期货的到期日是哪一天? ----- 05
 - 09. 沪深 300 股指期货的交易时间怎么安排? ----- 06
 - 10. 沪深 300 股指期货交易采用什么交易指令? ----- 06
- 沪深 300 股指期货结算制度** ----- 07
 - 11. 沪深 300 股指期货的权利金最小变动价位是什么? ----- 07
 - 12. 沪深 300 股指期货当日结算价如何确定? ----- 07
 - 13. 沪深 300 股指期货的交割结算价是多少? ----- 07

- 沪深 300 股指期货行权与交割制度**----- 08
 - 14. 沪深 300 股指期货的行权与履约是什么? ----- 08
 - 15. 沪深 300 股指期货的实值额怎样计算? ----- 08
 - 16. 沪深 300 股指期货合约如何自动行权? ----- 08
 - 17. 沪深 300 股指期货行权与履约业务流程是怎样的? ----- 09
 - 18. 沪深 300 股指期货的行权盈亏如何计算? ----- 10
 - 19. 沪深 300 股指期货采用什么交割方式? ----- 10
- 沪深 300 股指期货风险管理制度** ----- 11
 - 20. 沪深 300 股指期货保证金制度如何规定? ----- 11
 - 21. 沪深 300 股指期货涨跌停板制度如何规定? ----- 13
 - 22. 沪深 300 股指期货大户持仓制度如何规定? ----- 14
 - 23. 沪深 300 股指期货是否实行强行平仓制度? ----- 14
 - 24. 沪深 300 股指期货风险警示制度如何规定? ----- 15
 - 25. 沪深 300 股指期货投资者适当性制度如何规定? ----- 15

沪深 300 股指期权合约

CSI 300 INDEX OPTIONS CONTRACT SPECIFICATIONS

沪深 300 股指期权交易合约表

合约标的	沪深 300 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 $\pm 10\%$	
合约月份	当月、下 2 个月及随后 3 个季月	
行权价格	行权价格覆盖沪深 300 指数上一交易日收盘价上下浮动 10% 对应的价格范围	
	对当月与下 2 个月合约	对随后 3 个季月合约
	行权价格 ≤ 2500 点时，行权价格间距为 25 点；2500 点 $<$ 行权价格 ≤ 5000 点时，行权价格间距为 50 点；5000 点 $<$ 行权价格 ≤ 10000 点时，行权价格间距为 100 点；行权价格 > 10000 点时，行权价格间距为 200 点	行权价格 ≤ 2500 点时，行权价格间距为 50 点；2500 点 $<$ 行权价格 ≤ 5000 点时，行权价格间距为 100 点；5000 点 $<$ 行权价格 ≤ 10000 点时，行权价格间距为 200 点；行权价格 > 10000 点时，行权价格间距为 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，遇国家法定节假日顺延	
到期日	同最后交易日	
交割方式	现金交割	
交易代码	看涨期权：IO 合约月份 -C- 行权价格 看跌期权：IO 合约月份 -P- 行权价格	
上市交易所	中国金融期货交易所	



01 沪深 300 股指期权的合约标的是什么？

沪深 300 股指期权合约的标的为中证指数有限公司编制和发布的沪深 300 指数。



02 沪深 300 股指期权的合约代码是什么？

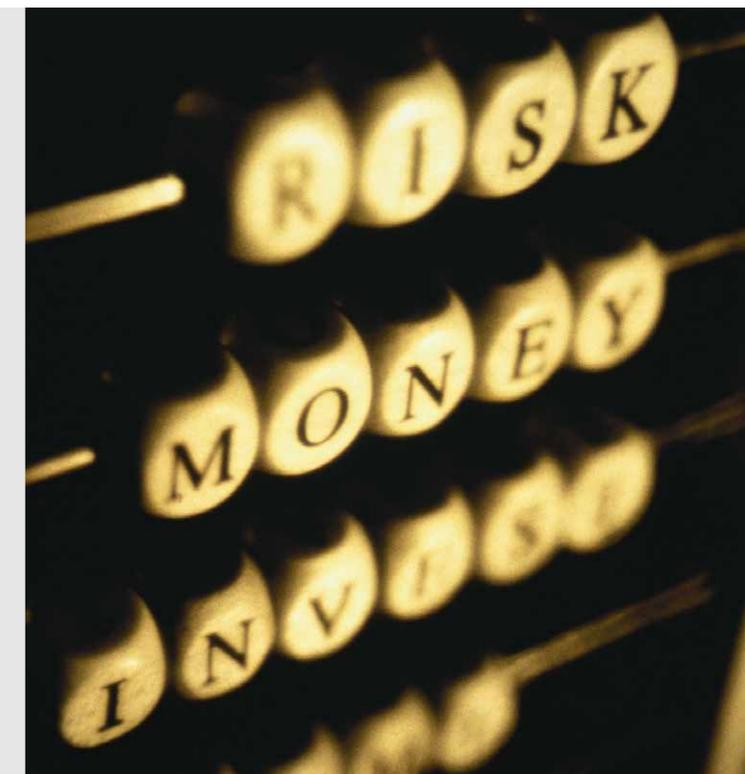
沪深 300 股指期权合约代码为 IOYYMM-C/P-XXXX。

其中，IO 特指沪深 300 股指期权，YYMM 为合约月份，C 为看涨期权，P 为看跌期权，XXXX 为行权价格。



例如，IO2001-C-4000

是指合约月份为 2020 年 1 月、期权合约种类为看涨期权、行权价格为 4000 点的沪深 300 股指期权合约。



03 沪深 300 股指期权的合约乘数是什么？

沪深 300 股指期权合约乘数为每点 100 元人民币。



例如，如果沪深 300 股指期权交易合约权利金报价为 87.9 点

那么这样一手股指期权交易合约的交易金额为 8790 元 (87.9 点 \times 100 元 / 点)。

04 沪深 300 股指期货的合约月份是什么?

沪深 300 股指期货合约月份为当月、下 2 个月及随后 3 个季月，共 6 个月份。

“ 例如，今天是 2020 年 1 月 10 日
当前挂牌的合约月份为 2020 年 1 月、2020 年 2 月、2020 年 3 月、2020 年 6 月、2020 年 9 月、2020 年 12 月。

05 沪深 300 股指期货采用什么行权方式?

沪深 300 股指期货的行权方式为欧式，即只允许期权买方在合约到期日行权，到期日之前不能行权。



交易日当月及下两个月行权价格 交易日随后三个季月行权价格



06 沪深 300 股指期货的行权价格有哪些?

沪深 300 股指期货合约的行权价格覆盖沪深 300 指数上一交易日收盘价上下浮动 10% 对应的价格范围。

对当月与下 2 个月合约：行权价格 <2500 点时，行权价格间距为 25 点；2500 点 ≤ 行权价格 <5000 点时，行权价格间距为 50 点；5000 点 ≤ 行权价格 <10000 点时，行权价格间距为 100 点；

行权价格 ≥10000 点时，行权价格间距为 200 点。

对随后 3 个季月合约：行权价格 ≤2500 点时，行权价格间距为 50 点；2500 点 ≤ 行权价格 <5000 点时，行权价格间距为 100 点；5000 点 ≤ 行权价格 <10000 点时，行权价格间距为 200 点；行权价格 ≥10000 点时，行权价格间距为 400 点。

行权价格	当月及下两月	随后三个季月
2500 点以下	25 点	50 点
大于或等于 2500 点，小于 5000 点	50 点	100 点
大于或等于 5000 点，小于 10000 点	100 点	200 点
大于或等于 10000 点	200 点	400 点

“ 例如，上一交易日沪深 300 指数收盘价为 4010 点

近月合约（当月及下 2 个月）各挂出间距为 50 点，覆盖上一交易日沪深 300 指数收盘价上下各 10% 的行权价格；远月合约（随后三个季月）各挂出间距为 100 点同样覆盖上一交易日沪深 300 指数收盘价上下各 10% 的行权价格；所挂的行权价格序列如图所示：合约行权价格序列向上覆盖到 4411 点，向下覆盖到 3609 点。

沪深 300 股指期货交易规则

CSI 300 INDEX OPTIONS TRADING RULES



07 沪深 300 股指期货的最后交易日是哪一天?

沪深 300 股指期货合约最后交易日为合约到期月份的第三个星期五。最后交易日为国家法定节假日或者因异常情况等原因未交易的，以下一交易日为最后交易日。



08 沪深 300 股指期货的到期日是哪一天?

沪深 300 股指期货合约最后交易日即为到期日。



09 沪深 300 股指期货的交易时间怎么安排?

沪深 300 股指期货的交易时间为 9:30-11:30, 13:00-15:00。沪深 300 股指期货采用集合竞价和连续竞价两种交易方式。开盘集合竞价时间为交易日 9:25-9:30, 其中 9:25-9:29 为指令申报时间, 9:29-9:30 为指令撮合时间。

连续竞价时间为交易日 9:30-11:30 (第一节) 和 13:00-14:57 (第二节)。

收盘集合竞价时间为交易日 14:57-15:00。



10 沪深 300 股指期货交易采用什么交易指令?

沪深 300 股指期货合约采用限价指令。

沪深 300 股指期货结算制度

CSI 300 INDEX OPTIONS SETTLEMENT PROCEDURES AND RULES

11 沪深 300 股指期货的权利金最小变动价位是什么？

权利金最小变动价位是指股指期货合约价格（即权利金）涨跌变动的最小值。沪深 300 股指期货合约的权利金最小变动价位为 0.2 点。

12 沪深 300 股指期货当日结算价、最后交易日的结算价如何确定？

除最后交易日外的当日结算价为合约当日收盘集合竞价的成交价格。当日收盘集合竞价未形成成交价格或者成交价格明显不合理的，交易所有权决定当日结算价。

最后交易日，看涨期权合约的结算价为： $\max(\text{交割结算价} - \text{行权价格}, 0)$ ，看跌期权合约的结算价为： $\max(\text{行权价格} - \text{交割结算价}, 0)$ 。

13 沪深 300 股指期货的交割结算价是多少？

沪深 300 股指期货合约的交割结算价为最后交易日沪深 300 指数最后 2 小时的算术平均价。计算结果保留至小数点后两位。

股指期货行权与交割制度

CSI 300 Index Options Exercise and Delivery Procedures and Rules

14 沪深 300 股指期货的行权与履约是什么？

行权是指股指期货合约的买方按照规定行使权利，以最后交易日的结算价进行现金交割，了结期权合约的方式。

履约是指股指期货合约买方行权时，期权合约卖方应当以最后交易日的结算价进行现金交割，了结期权合约的方式。

16 沪深 300 股指期货合约如何自动行权？

期权合约实值额大于交易所行权（履约）手续费的，股指期货合约的买方无需提出行权申请，持仓将自动参与行权。

平值、虚值或是实值额小于交易所行权（履约）手续费的实值期权，无论买方是否提交行权申请，交易所均不予行权。

15 沪深 300 股指期货的实值额怎样计算？

$\begin{matrix} +\% \\ \times = \end{matrix}$ 看涨期权合约到期日实值额 = 最后交易日结算价 \times 合约乘数

$\begin{matrix} +\% \\ \times = \end{matrix}$ 看跌期权合约到期日实值额 = 最后交易日结算价 \times 合约乘数



17. 沪深 300 股指期权行权与履约业务流程是怎样的？



01

净持仓

同一交易编码下的某一期权合约持仓，以净持仓参与行权或者履约。

02

最低盈利金额

期权合约买方可以在合约到期日 9:30-15:15 向交易所提交行权最低盈利金额。期权合约卖方应当按照交易所的规定履行相应义务。

03

自动行权

交易所对符合下列行权条件的买方持仓自动行权：

(01) 买方提交行权最低盈利金额的，行权条件为：

合约实值额 > max (行权最低盈利金额，交易所规定的行权（履约）手续费)；

(02) 买方未提交行权最低盈利金额的，行权条件为：

合约实值额 > 交易所规定的行权（履约）手续费。

* 不符合以上规定的行权条件的买方持仓，视为放弃行权。

* 股指期货合约实值额为最后交易日的结算价乘以合约乘数。

04

行权配对

交易所根据行权的买方持仓，按照买方的持仓比例进行行权配对。

05

现金交割

股指期货合约行权时由交易所按照最后交易日的结算价进行现金交割，了结相应持仓。

18 沪深 300 股指期权的行权盈亏如何计算？



股指期货合约行权盈亏 =

$$\sum(\text{最后交易日的结算价} \times \text{买入看涨期权合约行权数量} \times \text{合约乘数}) + \sum(\text{最后交易日的结算价} \times \text{买入看跌期权合约行权数量} \times \text{合约乘数}) - \sum(\text{最后交易日的结算价} \times \text{卖出看涨期权合约行权数量} \times \text{合约乘数}) - \sum(\text{最后交易日的结算价} \times \text{卖出看跌期权合约行权数量} \times \text{合约乘数})$$

19 沪深 300 股指期权采用什么交割方式？

与股指期货一样，沪深 300 股指期货合约采用现金交割方式。



例如，假设一手行权价格为 4000 点的沪深 300 股指看涨期权，其最后交易日的结算价为 53.4 点

那么该期权合约进入交割环节，期权卖方须直接向买方支付 5340 元（即 53.4×100 元 / 点）。

沪深 300 股指期货风险管理制度

CSI 300 INDEX OPTIONS RISK MANAGEMENT RULES

20 沪深 300 股指期货

交易保证金制度如何规定？

沪深 300 股指期货买方仅需支付权利金，无需缴纳保证金；卖方需要缴纳保证金。交易所对卖方的保证金进行每日结算。



沪深 300 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=

(股指期货合约当日结算价 × 合约乘数) + max(标的指数当日收盘价 × 合约乘数 × 合约保证金调整系数 - 虚值额, 最低保障系数 × 标的指数当日收盘价 × 合约乘数 × 合约保证金调整系数)



每手看跌期权交易保证金=

(股指期货合约当日结算价 × 合约乘数) + max(标的指数当日收盘价 × 合约乘数 × 合约保证金调整系数 - 虚值额, 最低保障系数 × 股指期货合约的行权价格 × 合约乘数 × 合约保证金调整系数)

其中，股指期货合约的保证金调整系数为 10%，最低保障系数为 0.5。

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



例如，如果投资者卖出一手行权价格为 3850 的沪深 300 股指期货看涨期权合约，沪深 300 指数的当日收盘价为 3900 点

该期权为实值，期权的当日结算价为 170 点，则该投资者需要支付的保证金为： $170 \times 100 + \max(3900 \times 100 \times 10\% - 0, 0.5 \times 3900 \times 100 \times 10\%) = 56000$ 元



例如，如果投资者卖出一手行权价格为 3850 的沪深 300 股指期货看跌期权合约，沪深 300 指数的当日收盘价为 3900 点

该期权为虚值，期权的结算价为 55 点，则该投资者需要支付的保证金为： $55 \times 100 + \max(3900 \times 100 \times 10\% - 50 \times 100, 0.5 \times 3850 \times 100 \times 10\%) = 39500$ 元

21 沪深 300 股指期货 交易涨跌停板制度如何规定？

沪深 300 股指期货合约每日价格最大波动限制是上一交易日沪深 300 指数收盘价的 $\pm 10\%$ 。上市首日的涨(跌)停板价格为挂牌基准价 \pm 上一交易日标的指数收盘价的 10% 。非上市首日的涨(跌)停板价格为上一交易日结算价 \pm 上一交易日标的指数收盘价的 10% 。计算结果小于最小变动价位的，以最小变动价位为跌停板价格。



例如：· 上一交易日沪深 300 指数收盘价：3900 点

- 上一交易日权利金结算价：100 点
- 当日涨停板价格：100 点 + 3900 点 $\times 10\%$ = 490 点
- 当日跌停板理论价格：100 点 - 3900 点 $\times 10\%$ = -290 点。因跌停板价格计算结果小于最小变动价位 0.2 点，所以跌停板价格取最小变动价位。

因此，当日权利金最大幅度区间为 0.2 点—490 点。



22 沪深 300 股指期货 大户持仓制度如何规定？

股指期货交易实行大户持仓报告制度。交易所可以根据市场风险状况，公布持仓报告标准。会员或客户持仓达到交易所规定的报告标准或者交易所要求报告的，应当按照交易所有关风险管理的规定履行报告义务。

23 沪深 300 股指期货 是否实行强行平仓制度？

交易所对沪深 300 股指期货实行强行平仓制度。





24 沪深 300 股指期权 风险警示制度如何 规定？

交易所认为必要时，可以单独或者同时采取要求报告情况、谈话提醒、书面警示、发布风险警示函等措施中的一种或者多种，以警示和化解风险。

25 沪深 300 股指期权 投资者适当性制度如何 规定？

股指期权投资者适当性制度整体框架与股指期货保持一致，仅在交易经历及知识测试方面针对股指期权进行补充。

详见《中国金融期货交易所交易者适当性制度管理办法》。



免责声明

本手册仅作为介绍股指期货基础知识、揭示股指期货交易风险之用，不作为投资者投资决策的依据。任何依据本手册进行投资所造成的损失，编者不承担任何责任。

版权声明

本文字材料版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转载、翻版、复制、发表、翻译、引用或者以其他方式试用本文字材料。如征得本公司同意使用报告，需在授权范围内使用并注明出处为“中国金融期货交易所”，且不得对本文字材料进行任何有悖原意的引用、删减和修改。违反上述声明者，本公司将追究其相关法律责任。



中国金融期货交易所
China Financial Futures Exchange

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场5楼

邮编：200122

电话：8621-50160666

传真：8621-50160606

网址：www.cffex.com.cn

Address: 5th Floor, LJZ Plaza, No.1600 Century Avenue, Shanghai 200122, China

Tel: 8621- 50160666

Fax: 8621-50160606

Website: www.cffex.com.cn



扫码关注
了解更多
精彩内容