

股票期权基础知识

期权 (option)，是一种选择权，赋予期权买方以约定价格在约定时间购买或者出售约定数量标的资产的权利，但并没有必须购买或出售的义务。

从交易的角度看，购买期权合约的一方称作买方（或多头），而出售合约的一方则叫做卖方（或空头）。买方是权利的受让人，而卖方则必须履行相应的义务。期权的买方在该项期权规定的时间内拥有选择买或不买、卖或不卖的权利，他可以实施该权利，也可以放弃该权利，而期权的卖方则只负有期权合约规定的义务。

从本质上看，期权是将权利和义务分开进行定价，期权买方为了得到合约所赋予的权利必须支付一定的对价，即权利金 (premium)。

期权有哪些构成要素呢？

1. 标的资产

标的资产是期权合约中规定的，期权持有人行使权利时可买进或卖出的资产。标的资产主要有股票、股指、外汇、利率、债券、实物商品等。

2. 行权价格

行权价格是指合约规定的期权的买方行使权利时买入或卖出标的资产的价格。在行权日，无论标的价格上涨或下跌到什么水平，只要期权买方要求执行该

期权，期权卖方都必须以此行权价履行其必须履行的义务。

3.到期日

到期日是期权的最后有效日，是期权买方可以行权的最后日期。对于欧式期权，到期日与最后交易日、行权日通常是同一天，其中，最后交易日是期权可以交易的最后日期，行权日则是期权买方可以行权的日期。上交所上证 50ETF 期权行权日为到期月份的第四个星期三（如遇法定节假日顺延）。

4.行权时间

行权时间是合约规定的可以行使权利的时间。例如，美式期权的行权时间为到期日前的任意一个交易日，欧式期权的行权时间则只有到期日那一天。行权日同合约到期日，行权指令提交时间为 9:15-9:25，9:30-11:30，13:00-15:30。

5.交割方式

期权的交割方式有实物交割和现金交割两种。如果某一期权的交割方式是实物交割，那么在交割时，期权行权双方需进行资金和现货的交割。如果某一期权的交割方式是现金交割，那么在交割时，期权卖方将按照约定向期权买方支付行权价格与标的证券结算价格之间差额。

行权日 15:30 前，权利方如决定行权，须通过交易端手动提交“行权申报”指令，其行权的期权仓位将被冻结，义务方暂时不需要进行任何操作。行权日日终，中国结算对投资者进行资金和证券的足额检查，认沽期权的行权方需要持有的标的证券数量为： $\sum(\text{合约乘数} \times \text{行权数量})$ ；认购期权的行权方需持有的足量资

金为： $\sum(\text{行权价} \times \text{合约乘数} \times \text{行权数量})$ 。若上述资金或证券不足额，则“行权申报”指令无效。中国结算对有效的行权申报进行指派。

行权日下一交易日盘中，被指派的义务方需准备行权交收所需的足额资金和证券。收盘后，中国结算将行权双方用于行权的标的证券和资金进行划分。次一交易日开盘后，投资者可以自行处置所获得的标的证券和资金。若行权双方无法交付足额合约标的用于行权的，中国结算可对未交付部分采取现金结算方式，并收取一定比例的罚金，中国结算另有规定的除外。