

(上接B1版)

建信保本	B244	交银双利债券	B227	民生加银家盈理财月度	B206	南方新优享	B31	鹏华全球高收益	B104
建信创新中国	B240	交银双轮动	B230	民生加银精选股票	B202	南方薪金宝货币	B33	鹏华上证民营50	B108
建信纯债	B249	交银稳健	B234	民生加银景气行业	B203	南方医药保健	B19	鹏华上证民营50联接	B108
建信改革红利	B240	交银先锋	B233	民生加银内需增长	B202	南方永利半年	B30	鹏华深证民营交易	B110
建信核心精选	B239	交银先进制造	B226	民生加银品牌添利	B204	南方优选成长	B25	鹏华深证民营交易联接	B111
建信恒久价值	B246	交银信用	B225	民生加银平添利	B201	南方优选价值	B20	鹏华盛世	B102
建信恒稳价值	B246	交银优势行业	B227	民生加银平稳增利	B205	南方中国梦	B33	鹏华实业债	B115
建信沪深300	B242	交银增利	B234	民生加银岁岁增利	B207	南方中国中小盘	B26	鹏华双债保利	B104
建信货币市场	B242	交银主题	B225	民生加银稳健成长	B202	南方中债中期	B31	鹏华双债加利	B115
建信积极配置	B237	金鹰保本混合	B197	民生加银现金宝	B207	南方中证50	B26	鹏华双债增利	B115
建信嘉新宝	B240	金鹰策略配置	B197	民生加银现金增利	B205	南方中证500	B22	鹏华消费领先	B118
建信健康民生	B239	金鹰成分股	B195	民生加银信用双利	B203	南方中证500联接	B30	鹏华消费优选	B110
建信内生动力	B244	金鹰持久回报	B198	民生加银增强收益	B201	南方中证500医药	B17	鹏华新兴产业	B110
建信潜力新蓝筹	B236	金鹰核心资源	B198	民生加银中证内地	B203	诺安保本混合	B94	鹏华信用增利	B107
建信全球机遇	B243	金鹰红利价值	B198	民生加银转债优选	B206	诺安成长	B97	鹏华行业	B119
建信全球资源	B247	金鹰货币市场	B200	摩根纯债稳定增利	B272	诺安纯债定期	B96	鹏华医疗保健	B102
建信上证社会	B243	金鹰基金	B63	摩根士丹利	B86	诺安策略	B94	鹏华医药治理	B118
建信上证社会联接	B243	金鹰稳健成长	B196	摩根士丹利纯债稳定添利	B271	诺安股票	B97	鹏华增值宝	B117
建信社会责任	B248	金鹰行业优势	B195	摩根士丹利多因子	B273	诺安汇鑫保本	B95	鹏华中国50	B106
建信深证100	B247	金鹰元安	B194	摩根士丹利基础	B271	诺安货币	B97	鹏华中小企业纯债	B113
建信深证基本面60	B245	金鹰元丰保本	B199	摩根士丹利领先	B272	诺安基金	B74	鹏华中证500	B107
建信深证基本面60联接	B246	金鹰元盛	B197	摩根士丹利品质生活	B271	诺安基金	B75	鹏华中证800	B117
建信收益增强	B242	金鹰元泰精选	B199	摩根士丹利强收益	B273	诺安价值	B95	鹏华中证800债券保险	B103
建信双利策略	B244	金鹰中小盘	B195	摩根士丹利消费	B274	诺安货币	B98	鹏华中证A股	B113
建信双息红利	B247	金鹰中证500	B199	摩根士丹利优选	B274	诺安灵活	B96	鹏华中证信息	B117
建信双月安心	B249	金鹰中证技术	B196	摩根士丹利主题优选	B274	诺安平衡	B93	平安大华保本混合	B126
建信双债增强	B235	金鹰主题优势	B196	摩根士丹利卓越	B273	诺安泰鑫一年	B92	平安大华财富宝	B124
建信双周安心理财	B248	景顺长城策略精选	B162	摩根士丹利资源优选	B272	诺安稳固收益	B93	平安大华策略先锋	B126
建信稳定添利	B238	景顺长城成长之星	B160	南方安心保本	B29	诺安永鑫收益	B92	平安大华日增利	B125
建信稳定增利	B241	景顺长城大中华	B156	南方宝元债券	B19	诺安油气能源	B94	平安大华深证300	B125
建信现金添利	B237	景顺长城明益	B165	南方保本混合	B25	诺安中小盘	B92	平安大华添利债券	B125
建信消费升级	B237	景顺长城动力平衡	B165	南方避险增值	B34	诺安中证500	B96	平安大华行业先锋	B126
建信新兴市场	B245	景顺长城公司治理	B165	南方策略优化	B23	诺安中证创业	B95	浦银安盛6个月定期	B120
建信信用增强	B245	景顺长城核心竞争力	B157	南方成分精选	B34	诺安主题精选	B93	浦银安盛季季添利	B120
建信央视财经50	B235	景顺长城沪深300	B159	南方多利增强	B34	诺德成长优势	B88	浦银安盛日日盈	B121
建信优化配置	B241	景顺长城沪深300增强	B162	南方丰元信用	B17	诺德价值优势	B87	浦银红利精选	B122
建信优势动力	B241	景顺长城货币	B166	南方高端装备	B17	诺德深证300	B89	浦银沪深300	B123
建信优选成长	B250	景顺长城精选	B166	南方高增长	B21	诺德双翼分级	B89	浦银货币市场	B119
建信月盈安心	B249	景顺长城景丰	B154	南方广利回报	B25	诺德优选30	B88	浦银价值成长	B122
建信中小盘先锋	B236	景顺长城景兴信用	B163	南方恒元保本	B21	诺德增强收益	B87	浦银精致生活	B122
建信中证500	B239	景顺长城景顺双利	B161	南方积极配置	B33	诺德中小盘	B88	浦银盛世精选	B121
建信周盈安心	B238	景顺长城景益	B160	南方基金	B59	诺德周期策略	B89	浦银消费升级	B120
建信转债增强	B248	景顺长城内需	B155	南方绩优成长	B32	诺德主题灵活	B87	浦银新经济	B121
交银阿尔法	B228	景顺长城内需贰	B166	南方金利	B28	鹏华策略优选	B116	浦银幸福回报	B124
交银成长	B224	景顺长城能源基建	B155	南方金砖四国	B24	鹏华策略优选	B277	浦银优化收益	B119
交银稳健债券	B230	景顺长城品质投资	B159	南方聚利一年	B18	鹏华策略优选	B114	浦银增利分级	B123
交银沪深300行业	B223	景顺长城上证180	B157	南方开元沪深300	B19	鹏华产业债券	B111	浦银战略新兴产业	B123
交银环球	B231	景顺长城上证180联接	B158	南方开元沪深300联接	B22	鹏华转债	B111	浦银中证银联	B124
交银货币	B235	景顺长城四季金	B159	南方理财14天	B28	鹏华动力	B118	前海开源基金	B74
交银精选	B233	景顺长城稳定收益	B156	南方理财30天	B30	鹏华丰利分级	B114	融通基金	B44
交银蓝筹	B234	景顺长城新兴	B155	南方理财60天	B29	鹏华丰润	B109	上海东方证券资产管理公司	B44
交银理财21天	B229	景顺长城鑫月薪	B163	南方隆元产业	B29	鹏华丰盛稳固	B109	上投摩根安全战略	B9,B10,B11,B12
交银理财60天	B229	景顺长城研究精选	B167	南方弘元证券	B32	鹏华丰实	B104	申万菱信	B75
交银趋势	B225	景顺长城优势企业	B163	南方全球精选	B26	鹏华丰收	B106	申万菱信沪深300	B78
交银全球自然	B227	景顺长城优信增利	B157	南方开元纯债	B28	鹏华丰泰	B103	泰达宏利	B78
交银荣祥保本	B228	景顺长城优选股票	B158	南方上证380	B27	鹏华丰信	B103	天弘基金	B14
交银上证180公司治理ETF	B224	景顺长城优质成长	B161	南方上证380联接	B27	鹏华丰泽分级	B111	万家基金	B74
交银上证180公司治理ETF联接	B224	景顺长城支柱产业	B158	南方深证成分	B23	鹏华国有企业	B114	西部利得策略	B200
交银深证300	B226	景顺长城创业板精选	B160	南方深证成分联接	B23	鹏华沪深300交易	B116	西部利得新动向	B200
交银深证300联接	B226	景顺长城中小盘	B156	南方盛元红利	B21	鹏华沪深300指数	B106	新华基金	B52
交银施罗德成长30	B230	景顺长城中证500	B161	南方天元	B18	鹏华环保产业	B116	信诚基金	A12
交银施罗德定期支付	B231	景顺长城中证800食品	B164	南方通利	B32	鹏华环保发现	B108	易方达	B63
交银施罗德定期支付双息	B231	景顺长城中证TMT150	B164	南方稳健成长	B20	鹏华价值精选	B109	银河基金	B78
交银施罗德强化回报	B232	景顺长城中证医药	B164	南方稳健成长贰号	B22	鹏华价值优势	B112	银华中证内地资源	B278
交银施罗德荣泰保本	B232	景顺长城资源垄断	B162	南方稳利一年	B31	鹏华价值优选	B112	中海环保新能源	A16
交银施罗德荣泰保本	B232	民生加银策略精选	B204	南方现金通	B18	鹏华金刚保本	B112	中信建投基金	B50
交银施罗德新成长	B232	民生加银城镇化灵活	B201	南方现金增利	B20	鹏华精选成长	B107	中银基金	B280
交银施罗德周期回报	B233	民生加银红利回报	B204	南方小康ETF	B24	鹏华美国房地产	B112		
		民生加银积极成长	B205	南方小康ETF联接	B24	鹏华品牌传承	B105		
		民生加银家盈理财7天	B206	南方新兴消费	B27	鹏华普天收益	B105		
						鹏华普天债券	B113		

股票期权交易100问(五)

编者按：本期主要为投资者介绍股票期权交易关于涨跌幅限制、竞价方式及竞价原则、开盘收盘价格及结算价格如何确定、行情信息发布等内容。

55. 期权交易价格的涨跌幅是怎样规定的？

Q) 合约涨跌停价格
合约涨跌停价格=合约前结算价格±最大涨跌幅。

Q) 合约最大涨幅
期权最大涨幅的计算公式看上去好像很复杂。

认购期权最大涨幅=max [合约标的前收盘价×0.5%, min [Q×合约标的前收盘价-行权价格), 合约标的前收盘价]×10%]。

其实际认购期权的最大涨幅只有三种可能：(1) 合约标的前收盘价的0.5%；(2) Q×合约标的前收盘价-行权价格)×10%；(3) 合约标的前收盘价的10%。最后的结果要视期权的价值状态而定。

我们假定标的前收盘价接近于市价，可以看出实值和平值认购期权最大涨幅都为合约标的前收盘价的10%，而虚值认购期权由于行权价>市价，最大涨幅小于合约标的前收盘价的10%，大于合约标的前收盘价的0.5%和 Q×合约标的前收盘价-行权价格)×10%之间，当认购期权为深度虚值期权时，最大涨幅最小，很可能就只有合约标的前收盘价的0.5%。

由于认沽期权的内在价值计算公式与认购期权相反，对应的最大涨幅也要进行相应调整，具体如下：
认沽期权最大涨幅=max [行权价格×0.5%, min [Q×行权价格-合约标的前收盘价), 合约标的前收盘价]×10%]。

综上所述，假定标的前收盘价接近于市价，不同价值状态期权的最大涨幅X如下：

认购期权	认沽期权
实值期权 X=合约标的前收盘价×10%	X=合约标的前收盘价×10%
平值期权 X=合约标的前收盘价×10%	X=合约标的前收盘价×10%
虚值期权 合约标的前收盘价×0.5% ≤X≤(Q×合约标的前收盘价-行权价格)×10%	行权价格×0.5%≤X≤(Q×行权价格-合约标的前收盘价)×10%

Q) 合约最大跌幅
期权合约的最大跌幅要简单很多，即合约标的前收盘价的10%，而且认购期权与认沽期权计算方法相同，具体计算公式如下：

认购/认沽期权最大跌幅=合约标的前收盘价×10%

总体来看，期权的最大涨幅≤合约标的最大涨幅，其中虚值期权最大涨幅最小，最低可低至合约标的前收盘价的0.5%，而期权的最大跌幅则完全等于合约标的最大跌幅。

此外，根据市场需要，上交所可以调整期权合约涨跌停价格的计算参数。

56. 投资者应关注哪些期权交易价格涨跌幅的特殊规定？

Q) 按照公式计算得出的合约涨跌幅有时小数位数比较多，需要按照四舍五入原则取最小价格变动单位的整数倍。

Q) 当计算出的合约跌停价低于最小价格变动单位的，合约跌停价格为最小价格变动单位。

Q) 当计算出的最大涨跌幅低于或者等于最小价格变动单位的，最大涨跌幅为最小价格变动单位。

另外还要提醒投资者注意的是，在期权合约的最后交易日，合约价格不设涨跌幅限制。

57. 投资者如何获得期权合约的涨跌停价格？

每个交易日开盘前，上交所将公布期权合约当日的涨跌停价格。

58. 期权有哪些竞价交易方式？

和股票交易一样，期权竞价交易也采用集合竞价和连续竞价两种方式。其中集合竞价指在规定时间内对接受的买卖申报一次性集中撮合，连续竞价指对买卖申报逐笔连续撮合。

59. 期权交易的竞价原则是怎样的？

和股票交易一样，期权竞价交易也是按价格优先、时间优先的原则撮合成交。价格优先的原则为：较高价买入申报优先于较低价买入申报，较低价卖出申报优先于较高价卖出申报。

时间优先的原则为：买卖方向、价格相同的，先接受的申报优先于后接受的申报。

60. 什么是连续竞价交易时段的全仓优先、时间优先原则？

股票交易分为买入、卖出，期权则是分为开仓、平仓。期权开仓是买入或卖出一定数量期权合约以增加持仓，期权平仓则是对持仓进行反向交易以了结头寸。

为防范交易风险，上交所规定在连续竞价时段，当期合约达到涨跌停价格时，以涨跌停价格进行的申报，按照价格优先、时间优先的原则撮合成交。也就是如果以涨停价格进行申报，买入平仓的申报会排在买入开仓申报之前；而如果以跌停价格进行申报，卖出平仓申报会排在卖出开仓申报之前。

61. 在期权交易的集合竞价时段，成交价的确定原则是怎样的？与股票现货交易有何异同？

以下表格对比了集合竞价时，股票与期权交易成交价格的确定原则顺序对比。

股票交易	期权交易
(1) 实现最大成交量的价格	实现最大成交量的价格
(2) 高于该价格的买入申报与低于该价格的卖出申报全部成交的价格	高于该价格的买入申报与低于该价格的卖出申报全部成交的价格
(3) 与该价格相同的买方或卖方至少有一方全部成交的价格	与该价格相同的买方或卖方至少有一方全部成交的价格
(4) 两个以上申报价格符合上述条件的，使未成交量最小的申报价格为成交价格	两个以上申报价格符合上述条件的，以在该价格以上申报数量与在该价格以下的卖出申报数量之差最小的申报价格为成交价格
(5) 仍有两个以上未成交申报最小申报价格符合上述条件的，其中间价为成交价格	仍有两个以上未成交申报最小申报价格符合上述条件的，以最接近申报价格的申报价格为成交价格
(6) 无	仍有两个申报价格符合上述条件的，以其中间价为成交价格

集合竞价的所有交易以同一价格成交。

62. 期权交易连续竞价时段，成交价的确定原则是怎样的？

期权连续竞价时，成交价的确定原则分为三种情况，假设期权合约买卖五档价格如下表所示：

数量	50000	100000	100000	100000	100000
价格	3.7000	3.7001	3.7002	3.7003	3.7004

63. 期权合约交易的开盘价是如何产生的？

与股票交易类似，期权合约的开盘价就是当日该合约的第一笔成交价格。开盘价通过集合竞价方式产生，如果不能产生开盘价的，就以连续竞价方式产生。

64. 期权合约交易的收盘价是怎么产生的？

期权合约的收盘价为当日该合约的最后一笔成交价格，当日无成交的，以上一交易日收盘价为当日收盘价。期权合约挂牌首日无成交的，以上交所公布的开盘参考价作为当日收盘价。

65. 期权合约的结算价格是怎么计算的？

上交所在每个交易日收盘后向市场公布期权合约的结算价格，作为计算期权合约每日维持保证金、下一交易日开仓保证金、涨跌停价格等数据的基准。

原则上，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。但是，如果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，那么上交所就会考虑期权交易的多重影响因素，另行计算合约的结算价格。即根据同标的、同到期日、同类型其他行权价的期

权合约隐含波动率，推算该合约隐含波动率，并以此计算该合约结算价。

此外，期权合约最后交易日如果是实值合约的话，由上交所根据合约标的当日收盘价格和该合约行权价格，计算该合约的结算价格；期权合约最后交易日如果是虚值或者平值合约的话，结算价格为0。

期权合约挂牌首日，以上交所公布的开盘参考价作为合约前结算价格。合约标的出现除权、除息，合约前结算价格按照以下公式进行调整：新合约前结算价格=原合约前结算价格×(原合约单位/新合约单位)。除权除息日，以调整后的合约前结算价作为涨跌幅限制与保证金收取的计算依据。

66. 期权合约存续期间，合约标的停牌的，期权合约是否会受到影响？

合约标的与期权合约的关系非常密切。打个比方，合约标的与期权合约就好比你和你的影子，你动，你的影子也跟着你动，你停，你的影子当然也停了。所以期权合约存续期间，合约标的停牌的，期权合约也相应停牌。合约标的复牌的，期权合约同时复牌，但上交所另有规定的除外。

67. 投资者在期权合约停牌前的申报如何处理？

投资者不用担心停牌前的申报会作废。根据上交所的规则，停牌前的申报当日还是有效的，可以继续参加当日该合约复牌后的交易。

期权合约停牌期间，可以继续申报，也可以撤销申报，复牌时对已接受的申报将按照集合竞价成交价格的原则进行撮合。但这项功能要待完成相关技术开发和测试后实施，具体实施时间另行通知。

68. 上交所会公开发布哪些期权交易信息？

上交所会发布期权交易即时行情、延时行情以及期权交易公开信息等交易信息。

69. 上交所发布的期权交易行情中是否包括停牌的期权合约？

上交所期权交易行情会发布停牌的期权合约信息。期权合约摘牌的，上交所不再发布该合约信息。

70. 在集合竞价期间，期权交易的即时行情包括哪些内容？

交易日的开盘集合竞价期间、收盘集合竞价期间及因达到熔断标准而导致的盘中集合竞价期间，即时行情内容包括：合约编码、前结算价格、虚拟集合竞价参考价格、虚拟匹配量和虚拟未匹配量。

71. 连续竞价期间，期权交易的即时行情包括哪些内容？

连续竞价期间，即时行情内容包括：期权合约编码、前结算价格、最新成交价格、当日最高成交价格、当日最低成交价格、当日累计成交量、当日累计成交金额、总持仓量、实时最高5个买入申报价格和数量、实时最低5个卖出申报价格和数量。

72. 上交所每日收盘后，会向市场公告哪些期权合约的交易信息？

上交所于每日收盘后，向市场公告未到期合约的下列交易信息：

Q) 按照认购期权和认沽期权，分别统计的总成交量最大的前3个合约品种，以及对应的成交量(自营与经纪业务合并计算)最大的前5家期权经营机构；

Q) 按照认购期权和认沽期权，分别统计的总持仓量最大的前3个合约品种，以及对应的持仓量(自营与经纪业务合并计算)最大的前5家期权经营机构；

Q) 上交所人为需要公布的其他信息。

免责声明：本栏目刊载的信息仅为投资者了解股票期权业务的参考资料，关于股票期权业务的具体规定请以上交所官方网站(www.sse.com.cn)发布的相关业务规则之目的。同时，上述内容仅为投资者教育之目的而发布，不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。

其他

北京产权 B5