**深市期权投教丨解读股票期权合约**

我们常说期权交易，说得更具体一些，是交易代表某种期权的合约。按照交易场所的不同，期权分为场内期权和场外期权。场内期权与场外期权最主要的区别在于，期权合约是否标准化。在交易所上市交易的场内期权具有标准化的期权合约，合约条款包含了合约编码、合约代码、合约标的、合约类型、到期月份、到期日、合约单位、行权方式等重要信息。因此，熟练掌握期权合约是参与期权交易的基础一步。那么，如何读懂股票期权合约呢？让我们一起了解一下吧！

**一、合约编码、合约代码与合约简称**

合约编码用于唯一识别和记录期权合约。深市ETF期权合约编码为8位数字，从90000001至91999999按顺序对挂牌合约进行编码，不包含具体的合约条款信息。

合约代码则包含合约标的、合约类型、到期月份、行权价格等要素。深市期权的合约代码共20位。如159919| C | 1912M | 004000 | A |#，具体含义如下：

| 159919 | C | 1912M | 004000 | A | # |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 表示合约标的证券代码。 | 表示期权类型，为“C”（call）或“P”（put），分别代表“认购期权”和“认沽期权”。 | 其中，19表示到期年份、12表示到期月份，M代表月合约序列。 | 表示行权价格，其中后三位为小数位。 | 表示合约版本号，首次调整改为“A”，再次调整改为“B”，依此类推。 | 预留位。 |

合约简称与合约代码相对应。由合约标的简称、合约类型、到期月份、行权价格（为行权价格乘以1000后的整数，除权除息日起修改为调整后行权价格，不超过6位）等要素组成，如“300ETF购12月4000”。

**二、合约标的**

合约标的是合约双方约定未来交易的资产。以深市期权为例，合约标的是嘉实沪深300ETF（159919）。

**三、合约类型**

合约类型包括认购期权和认沽期权。

**四、到期月份**

期权合约通常按月到期。深市期权合约到期月份为当月、下月及随后的两个季月，共四个月份同时挂牌交易。其中，季月指的是3月、6月、9月、12月。

**五、到期日、最后交易日、行权日和行权交收日**

深市期权的到期日与最后交易日、行权日相同，为每个合约到期月份的第四个星期三，遇法定节假日、深交所休市日则顺延至次一交易日，这是股票期权合约有效的最后日期，也是期权买方可以提出行使权利的日期。若合约买方在这一天未行使权利，则合约失效，此后期权买方不再享有权利，期权卖方不再承担义务。

行权交收日是买方行权后，完成实物交割的日期。深市ETF期权的行权交收日为行权日后的第一个交易日。

**六、合约单位**

合约单位，是指每张股票期权合约所对应的标的数量。深市ETF期权的合约单位为10,000份。举例来说，张先生买入2张嘉实沪深300ETF认购期权合约，未来行权时要买入的标的份额是10,000份/张×2张=20,000份。

**七、合约面值**

合约面值，是指1张期权合约对应的合约标的的名义价值，它等于行权价格×合约单位。例如，行权价格为10元、合约单位为10,000份的认购期权，其合约面值为100,000元。

**八、行权价格**

行权价格是股票期权合约双方约定的未来交易标的的价格。例如，投资者以1元的价格买入3个月期限、行权价格为10元/股的认购期权，在这里，10元是行权价格，意味着无论标的价格上涨或下跌到什么水平，该投资者都有权在3个月后以10元/股的价格买入标的。

**九、行权价格间距**

行权价格间距，是指相邻两个期权行权价格的差值，根据期权合约标的收盘价格分区间设置。深市ETF期权的行权价格间距如下表所示：

|  |  |
| --- | --- |
| 行权价格（元） | 行权价格间距（元） |
| 3或以下 | 0.05 |
| 3至5（含） | 0.1 |
| 5至10（含） | 0.25 |
| 10至20（含） | 0.5 |
| 20至50（含） | 1 |
| 50至100（含） | 2.5 |
| 超过100 | 5 |

**十、行权方式**

行权方式，又称履约方式，规定了期权买方可以行权的时间范围，分为美式和欧式两种。深市期权行权方式为欧式，合约买方只能在行权日（最后交易日）申报行权。

**十一、交割方式**

交割方式分为实物交割和现金交割。其中，实物交割指期权买卖双方按照约定，实际交割标的资产。现金交割则指期权买卖双方按照结算价格，以现金形式支付价差，不涉及标的资产的转让。

除特定情形外，深市期权一般采用实物交割。例如，认购期权的买方根据约定价格将资金交付给卖方，卖方将约定数量的标的ETF交给买方。

通过对股票期权合约基本要素的介绍，你是否已经对深市ETF股票期权跃跃欲试了呢？下期我们将对股票期权的价值和价格进行介绍，不要错过喔！