

时间期限和行权

欢迎

对于选择使用期权的投资者，重要的是知道如何管理期权，也就是说要熟悉以前的话题：

- 期权的时间期限
- 行权的过程

在本节的最后，将有一个小测试环节。
本测试大约需要：**15 分钟**。

管理期权

30%的期权 到期时没有价值

60%的期权通过交易对冲掉

市场普遍认为 90%的期权到期时没有价值，其实这是不对的。一般地，30%的期权在每个月的周期中到期时没有价值而消失。

实际上，超过 60%的期权最终在市场中被交易掉。这就是说买方在市场中卖掉了他们的期权，或卖方在市场中买入相应期权对冲掉自己头寸。

管理期权

期权的交割方式分为实物交割和现金交割两种：

在实物交割制度下：对于看涨期权买方，行权意味着您将购买标的证券，对于看跌期权买方，那么行权意味着卖出标的证券。

在现金交割制度下：对于看涨期权买方，行权意味着您将获得（交割结算价-执行价格）× 合约乘数的现金收入（未考虑手续费）；对于看跌期权买方，行权意味您将获得（执行价格-交割结算价）× 合约乘数的现金收入（未考虑手续费）。

期权的行权

沪深 300 股指期货采用现金交割，其行权制度如下：

期权买方有权在规定时间内选择是否行权。期权卖方有义务按照规定结算价格进行现金差价结算。

符合行权规定的买方持仓未提出放弃行权申请的，由交易所自动行权。不符合行权规定的持仓，客户的行权申请视为无效：对于实值额大于交易所规定的期权合约行权手续费的实值期权，除非买方客户在最后交易日 15:40 之前提出放弃行权申请，否则视为**自动参加行权**；对于虚值期权、平值期权以及实值额小于或者等于交易所规定行权手续费的实值

期权，交易所不允行权。

小测试

下面每个选择题将检测您对本部分学习的效果。

时间期限和行权 第 1 题:

在每周期中，一般来说大约_____的期权被行权

- 1、 90%
- 2、 30%
- 3、 10%
- 4、 0%

(答案: 3)

时间期限和行权 第 2 题:

不考虑手续费的情况下，_____期权可以自动参与行权

- 1、 看涨期权
- 2、 实值期权
- 3、 虚值期权
- 4、 看跌期权

(答案: 2)

时间期限和行权 第 3 题:

实值期权的买方是否可以放弃行权?

- 1、 可以，随时申请
- 2、 可以，最后交易日 15:40 之前申请
- 3、 不可以

(答案: 2)

时间期限和行权 第 4 题:

大多数期权头寸通过_____而结束。

- 1、 行权
- 2、 配对
- 3、 时间期限时没有价值
- 4、 在市场中通过交易对冲

(答案：4)

总结

您已经完成时间期限和行权的课程，在这部分您学习到：

- 期权的时间期限；
- 行权过程。

免责声明

本文字材料仅供学习交流所用，仅为提供信息而发布，概不构成任何广告、业务内容和投资建议。

本文字材料的信息来源为已公开的资料，中国金融期货交易所对本文字材料及相关信息的准确性、完整性或者可靠性不做任何保证。

任何机构、个人根据本文字材料或所载相关内容所做的一切行为，其风险责任自负，所引起的任何直接或间接损失（包括但不限于因有关内容不准确、不完整而导致的损失），中国金融期货交易所不承担任何责任。

中国金融期货交易所保留对本声明的修改、解释权。

版权声明

本文字材料来源自 CBOE 官网，由中国金融期货交易所修改整理发布，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式转载、翻版、复制、发表、翻译、引用或者以其它方式使用本文字材料。如取得中国金融期货交易所书面授权使用本文字材料，需在授权范围内使用并在明显位置注明出处为“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。对于未获书面授权使用或不当使用等引起的民事纷争、行政处理或其他损失，中国金融期货交易所不承担任何责任。

违反上述声明者，中国金融期货交易所将追究其相关法律责任。

中国金融期货交易所保留对本声明的修改、解释权。