**上期所期权交易及做市商制度知识问答（二）**

1. **期权的买方、卖方都要交保证金吗？**

答：期权市场中，买方需要交纳权利金，而交易所向卖方收取保证金。在该机制下，买方采取股票式交易方式，并不实施逐日盯市,而卖方根据逐日盯市制度收取保证金。

1. **行权是什么意思？**

答：行权是期权市场中买方所具有的权利，可以在规定时间内行使权利获得以约定价格开仓的标的期货合约。此后，投资者可以持有该期货合约到期进入交割，或者提前平仓了结头寸。

1. **行权的方式有哪些？**

答：行权方式分为美式、欧式以及交易所规定的其他方式。美式期权的买方在合约到期日及之前任一交易日均可行使权利；欧式期权的买方只可在合约到期日当天行使权利。目前，上期所铜期权、黄金期权的行权方式为欧式，天然橡胶期权的行权方式为美式。

1. **期权限仓是如何规定的？**

答：目前上期所期权和期货分开限仓，期权采取绝对值限仓方式，即某一标的期货合约对应的系列期权，买入看涨期权和卖出看跌期权持仓，以及卖出看涨和买入看跌期权持仓均应小于或等于规定持仓数值。

1. **期权市场中，是否可以使用套期保值额度？**

答：可以。某期权品种和对应的期货品种共享同一套保额度，客户可以全部使用在期货市场，可以全部使用在期权市场，也可以在期货、期权两个市场自行分配额度。

1. **期权发布的是逐笔行情吗？**

答：不是。期权市场目前行情发布模式和期货一样，采用1秒2笔的快照式行情发布方式。在该机制下，可能存在行情显示价格与实际订单价格不同的现象，但交易所端以“价格优先、时间优先”的撮合逻辑进行撮合，确保了交易的公平性。

1. **期权交易中都面临什么风险呢？**

答：期权的买卖双方在期权交易过程中，均面临流动性风险、市场风险、操作风险等。

1. **期权买方有什么特定风险？**

答：上期所期权合约的到期日通常为标的期货合约交割前第一个月的某一交易日，并未完全匹配标的期货合约最后交易日。如果期权买方在期权合约到期日（欧式）或之前（美式）没有行权，合约权利将失效，期权买方可能会损失付出的全部权利金，建议投资者关注每个期权合约的到期日。

1. **期权卖方有什么特定风险？**

答：交易所会在每日收市后根据合约结算价向期权卖方收取保证金。同时，随着行情的波动，期权卖方也有可能随时被要求补足保证金。若期权卖方未在规定时间补足保证金且未自行平仓，就会面临强行平仓风险。