**上期所期权交易及做市商制度知识问答（一）**

1. **上期所挂牌的是什么期权合约？**

答：目前上期所的期权合约均为商品期货期权，是指买方有权在将来某一时间以特定价格买入或者卖出标的期货合约，而卖方需要履行相应义务的合约。其中，买卖双方交易的标的物，是对应的期货合约。

1. **如何识别期权合约交易代码？**

答：期权合约的交易代码由四部分组成，分别由标的期货合约交易代码、合约月份、看涨（跌）期权代码和行权价格组成。以AU2006C372为例，AU为标的期货合约交易代码，2006为合约月份，即2020年6月，C为看涨期权代码（若为P则为看跌期权代码），372为行权价格。

1. **怎么样才能参与期权交易？**

答：期权交易实施适当性制度，个人、一般单位、特殊单位等类型投资者均有对应要求，满足适当性后方可以参与期权交易。总之，期权交易要求高于期货，投资者要注意交易风险。

1. **期权和期货交易，风险度有什么区别呢？**

答：期权合约和期货合约有较大不同，期权合约的杠杆不固定且一般较高，而期货合约的保证金比例比较固定，其杠杆低于期权。同时，期权合约的买卖双方权利义务不对等，买方持有的合约可能到期作废，损失100%的资金，而卖方前期收取权利金，但面临价格大幅波动而被动履约的风险。总之，期权交易较期货更加复杂，一般来讲风险程度高于期货。

1. **为什么要挂牌那么多期权合约？**

答：期权合约分为看涨、看跌合约，又存在多个执行价格，故合约众多，以满足投资者对未来市场走势的不同交易需求。一般来讲，单一期权品种合约多达几百个，远多于对应期货品种。

1. **有些期权合约昨天还没有，今天怎么有了？**

答：根据期权挂牌规则，合约加挂存在两种方式：第一，当新期货合约上市交易时，挂牌对应系列期权；第二，当某期货合约结算价出现波动后，可能加挂新的执行价格期权合约，加挂范围以覆盖标的期货当日1倍或者1.5倍涨跌停板幅度。

1. **期权合约那么多，流动性都好吗？**

答：由于期权合约众多、期权定价相对复杂，部分合约流动性充裕，而部分合约不足，流动性往往集中于平值及部分虚值期权合约。

1. **为什么上期所期权市场不支持市价指令？**

答：目前上期所不支持市价指令，仅支持限价指令、取消指令以及附有特殊属性的限价指令。由于市价指令成交价为对手方价格，期权市场中价差往往较大，建议投资者谨慎使用软件供应商提供的“市价”指令。

1. **标的期货的价格没变，为什么期权价格上涨那么大？**

答：影响期权价格的因素较多，当标的期货的价格未产生变化时，其他因素，例如波动率、利率和到期时间，均会影响期权的价值，故存在标的期货价格没变，期权价格变化的现象。

1. **期权合约的申报价格范围很大吗？**

答：上期所的期权合约，其涨跌停板价格根据标的期货结算价和对应涨跌停板幅度计算，从而有效申报范围比较大。例如：某期权合约今日结算价为100元，标的期货结算价为50,000元，次日标的期货涨跌幅度为6%，故该期权合约涨停板价格为：100+50000\*6%，即3,100元，盘中最大可上涨30倍。投资者在期权交易过程中，要注意不同合约有效报价范围不同，且注意价格波动带来的潜在风险。