



2015.01.12

50ETF 期权学习材料系列之

——50ETF 期权合约条款

 赵晓慧
 021-52133641
 zhaoxiaohui014019@gtjas.com

执业 F3000124
编号 Z0010373

近期报告:

2014. 03. 03

《期权研究系列之——走进个股期权》

2014. 12. 08

《期权研究系列之——股票期权试点征求意见稿解读》

摘要:

证监会新闻发言人邓舸于 2015 年 1 月 9 日表示,证监会批准上交所开展股票期权交易所试点,试点范围为上证 50ETF 期权,正式上市时间为 2015 年 2 月 9 日。为了帮助投资者积极备战期权交易,笔者据最新期权合约及其交易信息进行解读,以供投资者参考。本篇报告涉及到的范围主要包括 50ETF 期权合约的最新条款和 50ETF 期权的运作管理方式。

2014年12月5日，中国证监会就《股票期权交易试点管理办法（征求意见稿）》、《证券期货经营机构参与股票期权交易试点指引》向社会公开征求意见。2015年1月9日，证监会新闻发言人邓舸表示证监会批准上交所开展50ETF期权交易所试点，正式上市时间为2015年2月9日。伴随着期权交易步伐的逼近，笔者实时跟踪有关50ETF期权合约条款相关的最新信息，供投资者参考。

1. 50ETF 期权合约条款信息

期权合约是指由交易所统一制定的、规定合约买方有权在约定的时间以约定的价格买入或者卖出约定合约标的的标准化合约。期权合约主要条款合约标的、合约类型、合约单位、到期月份、最后交易日、行权日、履约方式、行权价格、行权价格间距、合约编码、合约交易代码、合约简称、合约交割方式等。

表1和表2分别向投资者展示了有关50ETF期权合约条款的主要信息。表1主要展示上交所50ETF期权合约的主要信息条款；表2主要说明了50ETF期权合约的行权价格间距设定。

表 1. 上交所 50ETF 期权合约表

合约标的	50ETF (510050)
合约类型	认购期权、认沽期权
合约单位 ¹	10000 份
最小变动价位	0.0001
申报单位	张
合约到期月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	集合竞价时间:上午 9:15—9:25; 下午 14:57—15:00 连续竞价时间: 上午 9:30—11:30, 下午 13:00—14:57
最后交易日	到期月份的第四个星期三（遇国家法定节假日顺延）
行权日	同最后交易日，但增加 15:00-15:30 时段 行权申报时段：行权日的 9:30 至 11:30、13:00 至 15:30
履约方式	欧式
交割方式	实物交割

资料来源：上海证券交易所、国泰君安期货金融衍生品研究所

表 2. 上交所 50ETF 期权行权价格间距表

行权价格	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
100 以上	5

资料来源：上海证券交易所、国泰君安期货金融衍生品研究所

2. 50ETF 期权合约的运作管理

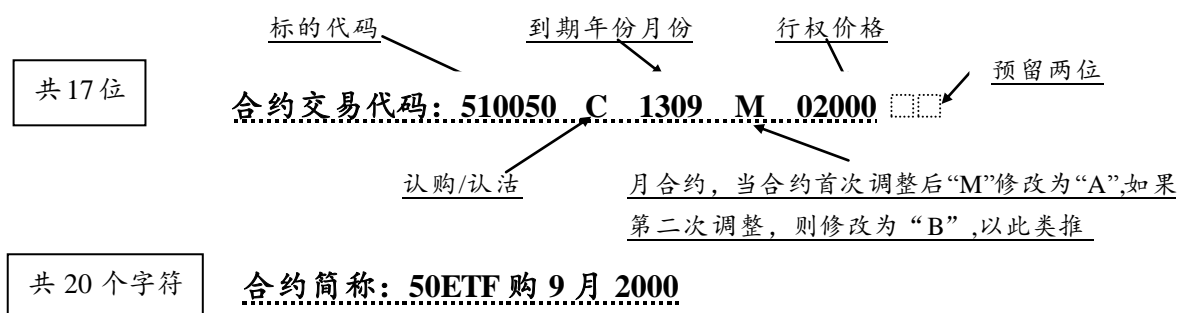
为了保证 50ETF 期权合约上市交易的顺利运行，上交所对 50ETF 期权合约运行中可能出现的问题进行一系列的管理，主要表现在：期权合约的代码简称、期权合约的加挂和调整方式。

¹当标的证券发生权益分配、公积金转增股、配股时，交易所会对合约规模进行相应调整；

2.1 50ETF 期权合约代码和简称

上交所合约编码为 8 位数字，ETF 期权合约从 10000001 起按顺序对新挂牌合约进行编排。唯一，不重复。这里值得说明的是，50ETF 期权合约不仅仅有代码和简称，同时还具有编码。这主要是由于 50ETF 期权合约代码会发生调整，为了便于技术系统上的识别，每一份期权合约都有相应的合约编码。

50ETF 期权的交易代码共 17 位，具体结构为：xxxxxx（六位数字，为标的证券代码）+C（Call，认购期权）/P（Put，认沽期权）+YY（到期年份）+MM（到期月份）+标识码（初始值设为 M，当合约首次调整后，“M”修改为“A”，以表示该合约被调整过一次，如发生第二次调整，则“A”修改为“B”、“M”修改为“A”，以此类推）+EEEE（5 位数字，为执行价格）。例如下图代码“510050C1309M02000”表示标的为 50 华夏上证 50ETF(代码为 601398)、2013 年 9 月到期、执行价格为 2000 元，未经过调整的看涨期权合约。合约简称共 20 个字符为：50ETF 购 9 月 2000。



2.2 50ETF 期权合约加挂

50ETF 期权合约发生加挂主要以下三种情形：

- (1) 到期加挂：当月合约到期摘牌，需要挂牌新月份合约。
- (2) 波动加挂：标的证券价格发生较大变化，需要增挂新的实值和虚值合约。
- (3) 调整加挂：当标的证券除权除息，按照标的证券除权除息后的价格新挂合约。

但是，值得注意的是 50ETF 期权合约在以下情况不会发生加挂：

- (1) 当合约标的不在最新公布合约的标的范围之内时，不加挂合约。
- (2) 合约到期日以内（含 3 个交易日），则该合约不加挂。

2.3 50ETF 期权合约调整

50ETF 期权合约发生调整的时间主要集中在标的证券的除权除息日。当标的证券发生分红、份额拆分合并等情况时，标的证券会做除权除息处理，此时期权合约条款需要做相应的调整，以维持期权合约买卖双方的权益不变：

一是，合约金额（名义价值，即合约单位*行权价格）不变

二是，调整后合约市值与调整前接近

调整公式如下：

调整系数=【ETF 份额拆分（合并）比例*除权（息）前一日标的证券收盘价】/（前一日标的收盘价-现金红利）；

新合约单位=原合约单位*调整系数；

新行权价格=原行权价格*原合约单位/新合约单位。

除权除息日调整后的合约前结算价=原合约结算价*原合约单位/新合约单位。该价格作为涨跌幅限制和保证金收取的计算依据。

最后，值得注意的是，调整后期权合约存续期内，不再按调整后行权价加挂序列，而对各月份按新合约重新进行挂牌（按调整后的标的参考价格与约定的行权价格间距）。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为国泰君安期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期货与金融衍生品研究院

上海市静安区延平路 121 号 31 楼

电话：021-52138796 传真：021-52138150

金融理财部

上海延平路 121 号三和大厦 10 楼 A 座 (200042)

电话：021-52138122 传真：021-52138110

上海曲阳路营业部

上海市曲阳路 910 号复城国际 11 号楼 705/706 室

电话：021-55392185 传真：021-65447766

上海期货大厦营业部

上海市浦电路 500 号期货大厦 2001B (200122)

电话：021-68401887 传真：021-68402738

上海中山北路营业部

上海市中山北路 3000 号 506-508 室 邮编：200063

电话：021-32522832 传真：021-32522823

天津营业部

天津和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层 (300050)

电话：022-23023170 传真：022-23300841

北京营业部

北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 29 层

电话：010-58795755 传真：010-58795787

杭州营业部

杭州市西湖大道 58 号金隆花园三楼 (310000)

电话：0571-56112999 传真：0571-56112821

宁波营业部

海曙区中山西路 2 号恒隆中心 26 A (315010)

电话：0574-56868088 传真：0574-56868191

深圳营业部

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 6 楼

电话：0755-83734575 传真：0755-23980597

四平营业部

吉林省四平市铁东区南一纬路 629 号 (136001)

电话：0434-6121571 传真：0434-6121579

长春营业部

吉林省长春市朝阳区延安大街 565 号盛世国际 A 座 5 楼 5019 室

电话：0431-85918811 传真：0431-85916622

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连期货大厦 2703 室

电话：0411-84807755 传真：0411-84807759

广州营业部

广州市天河区体育西路 111-115 单号 9 楼 AB

电话：020-38628010 传真：020-38628583

国泰君安证券各营业部受理 IB 业务

客户服务中心：95521

<http://www.gtjaqh.com>**国泰君安期货客户服务电话 95521**