

# 大连商品交易所期权交易管理办法（草案）

## 第一章 总则

第一条 为规范期权交易行为，保护期权交易当事人的合法权益和社会公众利益，促进市场功能发挥，根据《期货交易管理条例》和《大连商品交易所交易规则》，制定本办法。

第二条 期权交易，是指采用公开的集中交易方式或者中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）批准的其他方式进行的以期权合约作为交易标的的交易活动。

第三条 大连商品交易所（以下简称交易所）根据公开、公平、公正和诚实信用的原则组织期权交易。

第四条 本办法适用于交易所内的期权交易活动，交易所、会员、做市商、客户、交易所指定期货保证金存管银行及其他市场参与者应当遵守本办法。

## 第二章 期权合约

第五条 期权合约，是指交易所统一制定的、规定买方有权在将来某一时间以特定价格买入或者卖出约定标的物的标准化合约。

第六条 期权合约的主要条款包括：合约名称、合约标的物、合约类型、交易单位、报价单位、最小变动价位、涨跌停板幅度、合约月份、交易时间、最后交易日、到期日、行权价格、行权方式、交易代码和上市交易所。

第七条 期权合约标的物是指期权合约买卖双方权利义

务指向的对象。

本办法所称的期权合约标的物为交易所上市交易的期货合约。

第八条 期权合约类型按照买方在行权时买卖期货合约权利的不同，分为看涨期权和看跌期权。

看涨期权是指买方有权在将来某一时间以特定价格买入标的期货合约，而卖方需要履行相应义务的期权合约。

看跌期权是指买方有权在将来某一时间以特定价格卖出标的期货合约，而卖方需要履行相应义务的期权合约。

第九条 期权合约的交易单位为“手”，期权交易应当以“一手”的整数倍进行，不同品种每手合约标的期货合约数量在该品种的期权合约中载明。

第十条 期权合约报价单位与标的期货合约的报价单位相同。

第十一条 最小变动价位是指期权合约单位价格涨跌变动的最小值。

第十二条 涨跌停板是指期权合约在一个交易日中的交易价格不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超出该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。

期权合约涨跌停板幅度与标的期货合约涨跌停板幅度（标的期货合约上一交易日结算价乘以相应比例）相同。

第十三条 合约月份是指期权合约对应的标的期货合约的交割月份。

第十四条 最后交易日是指期权合约可以进行交易的最

后一个交易日。

第十五条 到期日是指期权合约买方能够行使权利的最后交易日。

第十六条 行权价格是指由期权合约规定的，买方有权在将来某一时间买入或卖出标的期货合约的价格。每个交易日，可交易期权合约的行权价格范围，至少应当覆盖其标的期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。

行权价格间距是指相邻两个行权价格之间的差。

行权价格是行权价格间距的整数倍。

交易所可以根据市场情况对期权合约可覆盖的行权价格范围和行权价格间距进行调整。

第十七条 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其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。

第十八条 期权合约交易代码由标的期货合约交易代码、合约月份、看涨期权或看跌期权和行权价格组成。

### 第三章 交易业务

第十九条 非期货公司会员和客户进行期权交易，使用与期货交易相同的交易编码。没有交易编码的，应当按照期货交易的相关规定申请交易编码。

第二十条 会员在完成技术系统、业务制度、风险管理和人员配备等相关准备工作后，方可开展期权交易。

第二十一条 期权交易实行投资者适当性制度。

投资者适当性管理的具体办法，由交易所另行规定。

第二十二条 期权交易可以实行做市商制度。

做市商管理的具体办法，由交易所另行规定。

第二十三条 非期货公司会员和客户可以向做市商询价，询价请求应当指明期权合约代码。交易所根据市场情况制定和调整可以接受询价的期权合约和时间，并向市场公布。

非期货公司会员或客户询价出现异常时，交易所可以采取电话提示、要求报告情况等措施，会员和客户应当予以协助和配合。

第二十四条 期权合约的价格是指期权合约每报价单位的权利金。

权利金是指期权买方为获得权利所支付的资金。

第二十五条 期权的开盘价、收盘价、最高价、最低价、最新价、涨跌、最高买价、最低卖价、申买量、申卖量、成交量、持仓量、集合竞价以及成交撮合规定与期货有关规定相同。

第二十六条 交易所对期权合约提供限价指令和限价止损（盈）等指令。限价指令可以附加立即全部成交否则自动撤销和立即成交剩余指令自动撤销两种指令属性。

期权合约交易指令每次最大下单数量与标的期货合约交易指令每次最大下单数量相同。

交易所可以根据市场情况对期权合约交易指令的种类和每次最大下单数量进行调整并公布。

第二十七条 期权合约挂盘和摘盘遵循以下原则：

（一）新上市期货合约成交后，相应期权合约于下一交易日上市交易；

（二）期权合约上市交易后，交易所在每个交易日闭市后，将根据其标的期货合约的结算价格和涨跌停板幅度，按照期权合约行权价格间距的规定，挂盘新行权价格的期权合约，到期日前一交易日闭市后不再挂盘新行权价格的期权合约；

（三）期权合约挂盘基准价由交易所确定。挂盘基准价是确定新上市期权合约第一个交易日涨（跌）停板的依据；

（四）交易所可以对无成交无持仓的上市期权合约摘盘。

第二十八条 期权合约了结方式包括平仓、行权和放弃。

平仓是指买入或者卖出与所持合约的品种、数量、月份、到期日、类型和行权价格相同但交易方向相反的合约，了结期权合约的方式。

行权是指期权买方行使权利将期权合约转换成期货合约，了结期权合约的方式。

放弃是指期权买方于合约到期时不行使权利，卖方义务终结，了结期权合约的方式。

第二十九条 非期货公司会员和客户可以申请对其同一交易编码下的双向期权持仓进行对冲平仓。对冲结果从当日期权持仓量中扣除，并计入成交量。申请时间和具体方式由交易所另行公布。

## 第四章 行权与履约

第三十条 客户的行权与履约应当通过会员，并以会员名义在交易所办理。

第三十一条 在交易所规定时间内，期权买方可以提出行权申请，具体方式由交易所另行规定。

期权卖方有履约义务。履约是指当期权买方提出行权时，期权卖方有义务按合约规定的行权价格买入或者卖出一定数量的标的期货合约。

每日交易闭市后，交易所按照随机抽取原则进行行权配对。

第三十二条 期权买方可以申请对其同一交易编码下行权（包括自动行权）后的双向期货持仓进行对冲平仓，对冲数量不超过行权获得的期货持仓量。对冲结果从当日期货持仓量中扣除，并计入成交量。

期权卖方可以申请对其同一交易编码下履约后的双向期货持仓进行对冲平仓，对冲数量不超过履约获得的期货持仓量。对冲结果从当日期货持仓量中扣除，并计入成交量。

上述业务的申请时间和具体方式由交易所另行公布。

第三十三条 看涨期权行权与履约后，期权买方按行权价格获得期货多头持仓，卖方按同一行权价格获得期货空头持仓。

看跌期权行权与履约后，期权买方按行权价格获得期货空头持仓，卖方按同一行权价格获得期货多头持仓。

第三十四条 期权合约到期前，会员应当提醒客户妥善

处理期权持仓。

第三十五条 到期日闭市后，行权价格小于（大于）标的期货合约当日结算价的看涨（跌）期权持仓自动行权，期权买方也可以申请放弃到期自动行权，申请时间和具体方式由交易所另行公布。

第三十六条 每日交易闭市后，交易所根据闭市时的期权买方持仓及其所在会员的结算准备金余额，按照以下原则和步骤确定期权能否行权：

（一）期权行权建立的期货合约持仓与原期货合约持仓合并计算，其数量不得超过期货合约持仓限额；否则，期权行权申请按申请时间顺序实行部分行权或者不予行权；

（二）期权买方会员的结算准备金余额不足时，期权行权申请按结算准备金余额和申请时间顺序实行部分行权或者不予行权：

1. 行权价格小于（大于）标的期货合约当日结算价的看涨（跌）期权以及行权价格等于标的期货合约当日结算价的期权行权时，结算准备金余额应当满足相应期货合约上一交易日结算时的交易保证金要求；

2. 行权价格大于（小于）标的期货合约当日结算价的看涨（跌）期权行权时，结算准备金余额应当满足相应期货合约上一交易日结算时的交易保证金要求，并能弥补虚值额。虚值额的计算方法如下：

看涨期权的虚值额= $\text{Max}(\text{期权合约行权价格}-\text{标的期货合约结算价}, 0) \times \text{期权标的期货合约交易单位}$ ；

看跌期权的虚值额= $\text{Max}(\text{标的期货合约结算价}-\text{期权合约行权价格}, 0) \times \text{期权标的期货合约交易单位}$ 。

## 第五章 结算业务

第三十七条 会员期权交易使用与期货交易相同的专用结算账户和专用资金账户。

第三十八条 期权交易的买方支付权利金，不交纳交易保证金；期权交易的卖方收取权利金，应当交纳交易保证金。

第三十九条 期权买方（卖方）开仓时，按照成交价支付（收取）权利金；期权买方（卖方）平仓时，按照平仓价收取（支付）权利金。计算公式如下：

期权买方（卖方）开仓支付（收取）权利金 =  $\Sigma$  买入（卖出）开仓价  $\times$  买入（卖出）期权合约成交量  $\times$  期权标的期货合约交易单位。

期权买方（卖方）平仓收取（支付）权利金 =  $\Sigma$  卖出（买入）平仓价  $\times$  卖出（买入）平仓期权合约成交量  $\times$  期权标的期货合约交易单位。

第四十条 期权卖方开仓时，交易所按照上一交易日结算时该期权合约保证金收取期权卖方交易保证金；期权卖方平仓时，交易所释放期权卖方所平期权合约的交易保证金。

第四十一条 每日结算时，交易所按当日结算价计收期权卖方的交易保证金，根据成交量和行权/履约量计收买卖双方交易手续费和行权/履约手续费，并对应收应付的款项同时划转，相应增加或减少会员的结算准备金。

交易保证金的收取标准按照本办法第四十五条确定。



手续费标准由交易所确定并公布，交易所可以根据市场情况对手续费标准进行调整。

期权买方仅在开仓、平仓、行权和放弃的交易当日进行结算。

第四十二条 除最后交易日外，交易所利用理论定价模型计算期权合约当日结算价，理论定价模型由交易所另行公布。理论定价模型采用的波动率按照下列方法确定：

（一）若某月份期权合约有成交，先以当日成交价格按照成交量的加权平均价推导每一有成交合约的隐含波动率，再将所有成交合约的隐含波动率按照相应合约成交量加权平均，作为该月份每一期权合约的隐含波动率；

（二）若某月份期权合约无成交，则该月份每一期权合约隐含波动率按照下列方法确定：

1. 若相邻两个月份期权合约均有成交，则取前一月份合约的隐含波动率；

2. 若只有一个相邻月份期权合约有成交，则取该有成交相邻月份合约的隐含波动率；

3. 若相邻两个月份期权合约均无成交，则依次从次相邻合约中按照上述方法选取隐含波动率。

（三）若某品种所有月份期权合约当日均无成交，则取该月份期权合约前一交易日的隐含波动率，若前一交易日该月份期权合约未上市或不存在隐含波动率，则采用该月份期权合约的标的期货合约的历史波动率，若该历史波动率无法按照相关参数计算，则取其他月份期货合约的历史波动率。

最后交易日期权合约结算价计算公式为：

（一）看涨期权结算价=Max（标的期货合约结算价-行权价格, 最小变动价位）；

（二）看跌期权结算价=Max（行权价格-标的期货合约结算价, 最小变动价位）。

期权价格明显不合理时，交易所调整期权合约结算价。

本办法所称某月份期权合约是指具有相同标的物 and 相同合约月份的所有看涨和看跌期权合约的统称；隐含波动率是指根据当前期权市场价格，利用期权理论定价模型推导的关于合约标的的价格波动率；历史波动率是指根据合约标的价格历史数据信息计算的价格波动率。

第四十三条 每日结算时，行权或放弃的买卖双方所持有的期权合约相应减少，同时释放期权卖方交易保证金。

由期权行权转化的期货持仓不参与当日期货结算价计算。

## 第六章 风险管理

第四十四条 交易所风险管理实行保证金制度、涨跌停板制度、限仓制度、大户报告制度、强行平仓制度和风险警示制度。

第四十五条 期权交易实行保证金制度。期权买方不交纳交易保证金。期权卖方交易保证金的收取标准为下列两者中较大者：

（一）期权合约结算价×期权标的期货合约交易单位+

标的期货合约交易保证金 -  $(1/2) \times$  期权虚值额;

(二) 期权合约结算价  $\times$  期权标的期货合约交易单位 +  $(1/2) \times$  标的期货合约交易保证金。

第四十六条 针对期权交易不同的持仓组合，交易所可规定不同的交易保证金收取标准。持仓组合类别和交易保证金标准由交易所另行公布。

第四十七条 期权交易实行涨跌停板制度。

停板价格计算公式如下：

(一) 涨停板价格 = 期权合约上一交易日结算价 + 标的期货合约涨跌停板幅度；

(二) 跌停板价格 =  $\text{Max}$  ( 期权合约上一交易日结算价 - 标的期货合约涨跌停板幅度， 期权合约最小变动价位 )。

第四十八条 涨 ( 跌 ) 停板单边无连续报价是指某一期权合约在某一交易日收盘前 5 分钟内出现只有停板价位的买入 ( 卖出 ) 申报、没有停板价位的卖出 ( 买入 ) 申报，或者一有卖出 ( 买入 ) 申报就成交、但未打开停板价位的情况。

如果某期权合约上一交易日结算价小于等于当日涨跌停板幅度，且当日收盘前 5 分钟内出现只有最低报价的卖出申报、没有最低报价的买入申报，或者一有买入申报就成交、但未打开最低报价的情况，交易所不将其按照跌停板单边无连续报价处理。

第四十九条 当期权合约连续三个交易日出现同方向涨跌停板单边无连续报价但未进入异常情况，交易所不实行强制减仓措施。

第五十条 当期货合约调整交易保证金比例和涨跌停板幅度时，期权合约交易保证金标准和涨跌停板幅度随之相应变化。

第五十一条 期权交易实行限仓制度。限仓是指交易所规定非期货公司会员或者客户可以持有的，按单边计算的某月份期权合约投机持仓的最大数量。

第五十二条 期权合约与期货合约不合并限仓。期权合约在其交易过程中的不同时间阶段，分别适用不同的持仓限额。时间阶段的划分与标的期货合约相同，具体持仓限额按照以下方式确定：

（一）非期货公司会员和客户持有的某月份期权合约中所有看涨期权的买持仓量和看跌期权的卖持仓量之和、看跌期权的买持仓量和看涨期权的卖持仓量之和，分别不得超过同阶段标的期货合约的单边持仓限额。交易所可以根据市场情况对期权限仓标准进行调整并公布。

（二）非期货公司会员和客户进行套期保值、套利交易以及从事做市商业业务，其持仓限额按照交易所有关规定执行。

第五十三条 期权交易实行大户报告制度，具体规定与期货有关规定相同（期权合约大户报告表见附件）。

第五十四条 当会员、客户出现下列情形之一时，交易所所有权对其持仓进行强行平仓：

（一）会员结算准备金余额小于零，并未能在规定时限内补足的；

（二）非期货公司会员或客户持仓量超出限仓规定的；

- (三) 因违规受到交易所强行平仓处罚的;
- (四) 根据交易所的紧急措施应予强行平仓的;
- (五) 其他应予强行平仓的。

#### 第五十五条 强行平仓的执行原则:

强行平仓前先由会员自己执行,除交易所特别规定外,对开设夜盘交易的品种,其时限为夜盘交易小节和第一节交易时间内;对未开设夜盘交易的品种,其时限为第一节交易时间内。若时限内会员未执行完毕,则由交易所强制执行。因结算准备金小于零而被要求强行平仓的,在保证金补足至最低结算准备金余额前,禁止相关会员的开仓交易。

#### (一) 由会员单位执行的强行平仓头寸的确定

1. 属第五十四条第(一)、(二)项的强行平仓,其需强行平仓头寸由会员单位自行确定,只要强行平仓结果符合交易所规定即可。

2. 属第五十四条第(三)、(四)、(五)项的强行平仓,其需强行平仓头寸由交易所确定。

#### (二) 由交易所执行的强行平仓头寸的确定

1. 属第五十四条第(一)项的强行平仓,该会员所有客户按交易保证金等比例平仓原则进行强行平仓:

平仓比例 = 会员应追加交易保证金/会员交易保证金总额 × 100%;

客户应平仓释放的交易保证金 = 该客户交易保证金总额 × 平仓比例。

其客户需要强行平仓的头寸由交易所按先投机、后套期

保值的原则，再按上一交易日结算时合约持仓量由大到小顺序，选择强行平仓的合约；若期货合约与期权合约持仓量相等，按先期货、后期权原则选择强行平仓的合约；若期货合约持仓量相同，先按期货合约交易代码字母先后顺序、合约月份时间顺序由近到远，再按买卖持仓量不等时持仓量较大方向的持仓先平、买卖持仓量相等时先买持仓后卖持仓的顺序选择强行平仓的合约；若期权合约持仓量相等，按先卖持仓后买持仓，再依次按标的期货合约交易代码字母先后顺序、期货合约月份时间顺序由近到远，行权价格由低到高、先看涨期权后看跌期权的顺序选择强行平仓的合约。

若多个会员需要强行平仓的，按追加保证金由大到小的顺序，先平需要追加保证金大的会员。

## 2. 属第五十四条第（二）项的强行平仓：

若一个非期货公司会员或客户超仓，则先按上一个交易日结算时期权合约持仓量由大到小、再依次按行权价格由低到高、先看涨期权后看跌期权的顺序，对该客户超仓头寸进行强行平仓；若客户在多个期货公司会员处有持仓，则按开市后第一小节交易时间结束时该客户在会员处持仓数量由大到小的顺序选择会员强行平仓；若多个客户超仓，则按客户超仓数量由大到小顺序强行平仓。

3. 属第五十四条第（三）、（四）、（五）项的强行平仓，强行平仓头寸由交易所根据涉及的会员和客户具体情况确定。

若会员同时满足第五十四条第（一）、（二）项情况，交

交易所先按第（二）项情况确定强行平仓头寸，再按第（一）项情况确定强行平仓头寸。

第五十六条 期权合约强行平仓买（卖）委托价格为当日涨（跌）停板价，成交价格通过市场交易形成。

第五十七条 期权合约强行平仓的通知、执行及确认程序，因价格涨跌停板或者其他市场原因致使强行平仓无法在当日全部完成或者延迟完成情况处理等规定与期货有关规定相同。

第五十八条 在期权、期货交易过程中，当出现以下情形之一的，交易所可以宣布进入异常情况，采取紧急措施化解风险：

（一）地震、水灾、火灾等不可抗力或计算机系统故障等不可归责于交易所的原因导致交易无法正常进行；

（二）会员出现结算、交割危机，对市场正在产生或者将产生重大影响；

（三）有根据认为会员或者客户违反交易所交易规则及其实施细则，并且对市场正在产生或者即将产生重大影响；

（四）交易所规定的其他情况。

出现前款第（一）项异常情况时，交易所总经理可以采取调整开市收市时间、暂停交易的紧急措施；出现前款第（二）、（三）、（四）项异常情况时，理事会可以决定采取调整开市收市时间、暂停交易、调整涨跌停板幅度、调整交易保证金、暂停开新仓、限期平仓、强行平仓、限制出金等紧急措施；出现前款第（三）项异常情况并且期权合约连续三

个交易日出现同方向涨跌停板单边无连续报价时，理事会还可以决定采取强制减仓紧急措施。

强制减仓具体按照《大连商品交易所风险管理办法》相关规定执行。

棕榈油、鸡蛋期权合约异常情况处理与期货有关规定相同。

第五十九条 期权交易实行风险警示制度。当交易所认为必要时，可以分别或者同时采取要求报告情况、谈话提醒、发布风险提示函等措施中的一种或者多种，以警示和化解风险。

期权交易风险警示和化解措施的具体适用与期货有关规定相同。

## 第七章 信息管理

第六十条 期权交易信息是指在交易所期权交易活动中所产生的期权交易行情、交易数据统计资料、交易所发布的各种公告信息以及中国证监会指定披露的其他相关信息。

第六十一条 交易所对期权交易信息享有所有权。期权交易信息由交易所统一管理和发布，交易所可以独立、与第三方合作或委托第三方对期权交易信息进行经营管理。未经交易所许可，任何机构和个人不得擅自发布，不得将之用于商业用途。

第六十二条 交易所根据有关规定发布即时、延时、每日、每周和每月期权交易行情信息，每日、每月、每年期权交易统计信息，以及法律法规要求披露的其他交易信息。



第六十三条 即时行情信息是指在交易时间内，与交易活动同步发布的交易行情信息；延时行情信息是指即时行情信息延迟一定时间后发布的交易行情信息。

期权交易即时/延时行情信息主要内容有：交易代码、最新价、涨跌、成交量、持仓量、申买价、申卖价、申买量、申卖量、结算价、开盘价、收盘价、最高价、最低价和前结算价。

第六十四条 每日期权交易信息在每日交易结束后发布，主要内容有：

（一）每日行情：交易代码、开盘价、最高价、最低价、收盘价、前结算价、结算价、涨跌、成交量、持仓量、持仓量变化、成交额、德尔塔（Delta）、隐含波动率和行权量；

（二）所有合约、所有期货公司会员的成交量、买卖持仓量，非期货公司会员的合计成交量和总买卖持仓量。

本办法所称德尔塔（Delta）是指期权价格的变动相对于其标的物价格变动的比率；行权量是指期权合约以行权为了结方式的数量。

第六十五条 每周期权交易行情信息在每周最后一个交易日交易结束后发布，主要内容有：交易代码、周开盘价、最高价、最低价、周收盘价、涨跌（本周末收盘价与上周末结算价之差）、持仓量及持仓量变化（本周末持仓量与上周末持仓量之差）、周末结算价、成交量、行权量和成交额。

第六十六条 每月期权交易信息在每月最后一个交易日交易结束后发布，主要内容有：

(一) 每月行情：交易代码、月开盘价、最高价、最低价、月收盘价、涨跌(本月末收盘价与上月末结算价之差)、持仓量及持仓量变化(本月末持仓量与上月末持仓量之差)、月末结算价、成交量、成交额和行权量。

(二) 所有品种、所有期货公司会员的成交量、成交额。

第六十七条 每年期权交易统计信息在每年最后一个交易日交易结束后发布，主要内容有：

(一) 所有品种期权总成交量和总成交额、分品种成交量和成交额；

(二) 会员成交量和成交额排名；

(三) 总行权量和分品种行权量。

第六十八条 期权交易信息的发布、传播、使用及监督管理等规定，按照《大连商品交易所信息管理办法》相关规定执行。

## 第八章 附则

第六十九条 本办法未明确规定的，按照交易所其他业务规则有关规定执行。

第七十条 本办法与交易所其他业务规则规定不一致的，适用本办法。

第七十一条 违反本办法规定的，交易所按《大连商品交易所违规处理办法》的有关规定处理。

第七十二条 本办法解释权属于大连商品交易所。

第七十三条 本办法自公布之日起实施。



表二：大连商品交易所非期货公司会员大户报告表

会员名称：

会员编号：

年 月 日

合约系列代码	买方向持仓		卖方向持仓		期货合约		持仓性质	建仓时间	持仓占用保证金	可用资金	持仓意向
	看涨期权买持仓	看跌期权卖持仓	看涨期权卖持仓	看跌期权买持仓	买持仓量	卖持仓量					
合计											
资金来源说明											
会员单位意见	会员单位盖章： _____ 负责人签字： _____ 年 月 日										
交易所意见	交易所盖章： _____ 负责人签字： _____ 年 月 日										