

目录 CONTENT

第六讲 期权合约·····	01
第七讲 期权交易·····	11
第八讲 期权行权·····	21
第九讲 期权风控·····	35
第十讲 投资者适当性·····	49

06 期权合约



扫码观看
第六讲视频

主要内容

期权是买方被赋予的一个权利。类似于保险合同，把这个权利标准化为一个合同，称为期权合约。

期权合约包括标的物、期权类型、期权月份、行权价格、行权方式、到期日、交易时间、报价单位、交易单位等内容，今天介绍的期权合约内容主要为合约标的、交易单位、报价单位与交易代码，这是不同期权品种共性的条款。如果要参与某一具体品种的期权交易，大家还需要了解该品种期权合约的个性规定。

合约标的

合约标的，指的是买卖双方权利义务指向的对象。保险合同的标的物是投保资产。期货合约的标的物是现货，也就是期货到期交割的是现货仓单。那么这里的期权合约标的物是指什么呢？商品期权的标的物一般是相应的商品期货合约。例如，白糖期权的标的物是白糖期货合约，棉花期权的标的物是棉花期货合约。



交易单位

下面再介绍交易单位，期权的交易单位是指每手期权合约所对应标的物的数量。为便利期权与期货部位进行组合交易和套期保值，期权合约的交易单位一般为一手标的期货合约。例如白糖期权交易单位为1手（10吨）白糖期货合约，棉花期权交易单位为1手（5吨）棉花期货合约。



报价单位

接下来介绍期权合约的报价单位。报价单位是指在交易过程中期权合约报价所使用的单位。白糖期权的报价单位与白糖期货相同，皆为元（人民币）/吨。



交易代码

最后介绍交易代码。期权合约的交易代码是由期权合约的主要条款组成，包括标的期货的交易代码、期权类型（看涨或者看跌期权）与行权价格。其中，看涨期权和看跌期权分别可以用字母C、P表示。C为看涨期权英文CALL的首位字母，P为看跌期权英文PUT的首位字母。行权价格是指期权合约规定的，买方有权在将来某一时间买入或卖出期权标的物的价格。以白糖期权SR901C4900为例：其中SR表示白糖期货，901表示2019年1月期货到期月份，也叫交割月份。SR901表示2019年1月到期的白糖期货合约。C表示合约类型为看涨期权，4900表示行权价格为4900元/吨。所以，SR901C4900表示：以白糖期货901合约为标的物，行权价格为4900元/吨的白糖看涨期权合约。以此类推，CF905P15800表示：以棉花期货905合约为标的物，行权价格为15800元/吨的棉花看跌期权合约。



测试样题

通过上面的讲解，大家对期权交易代码、合约标的、交易单位、报价单位等概念有了一定的掌握。下面是测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

白糖期权的标的物是白糖现货。

A.正确 B.错误

答案：B



解析：国内商品期权是以期货合约为标的物。

故选 B

测试样题

白糖期权合约的交易单位是（ ）手白糖期货合约。

- A.10
- B.100
- C.2
- D.1

答案：D



解析：目前，国内商品期权的合约单位都是1手标的期货合约。根据白糖期权合约规定，白糖期权合约交易单位是1手（10吨）白糖期货合约。

故选 D

测试样题

白糖期权合约报价单位与标的期货相同。

- A.正确
- B.错误

答案：A



解析：白糖期货合约报价单位为元/吨，白糖期权合约的报价单位也为元/吨。

故选 A

测试样题

SR805P6400合约表示，标的期货为白糖805合约，行权价格为（ ）。

- A.6500元/吨的看涨期权合约
- B.6400元/吨的看跌期权合约
- C.6400元/吨的看涨期权合约
- D.8050元/吨的看跌期权合约

答案： B



解析：P是指该期权合约为看跌期权，6400指该期权的行权价格为6400元/吨，因此，SR805P6400合约表示行权价格为6400元/吨的白糖看跌期权合约。

故选 B

07 期权交易



扫码观看
第七讲视频

主要内容

期权规则制度很多，这里主要介绍期权的涨跌停板制度、最后交易日与做市商制度。如果要参与某一具体品种的期权交易，大家还需要进一步了解其他期权规则制度。



涨跌停板制度

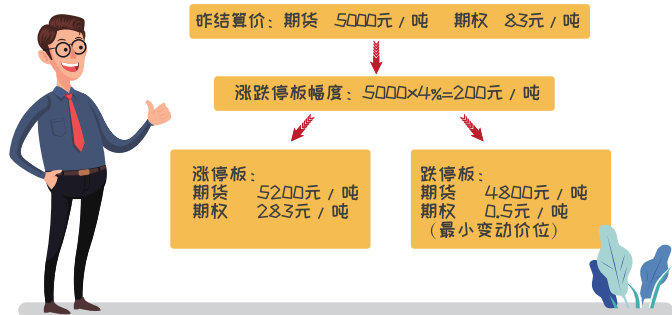
首先为大家介绍涨跌停板制度。

涨跌停板制度是交易所规定的每日价格的最大变动范围，超过涨跌停板价格的报单无法成交。与商品期货规定相同，我国商品期权实行涨跌停板制度，且涨跌停板的幅度与期货相同，即为标的期货结算价与涨跌停板比例的乘积，并按照标的期货的最小变动价位取整。



涨跌停板制度

那么涨跌停板具体要怎么计算呢？下面我们来举一个例子。若已知期货SR901在2018年8月16日的结算价为5000元/吨，白糖期货合约涨跌停板幅度为不超过上一交易日结算价的正负4%，由此可以计算出两者乘积，得出涨跌停板幅度为200元/吨。当天的SR901C5400期权合约的结算价为83元/吨，加、减涨跌停板幅度200元/吨，得出下一交易日的涨停板为283元/吨，跌停板为-117元/吨。由于交易所规定跌停板不应低于期权合约的最小变动价位，因此该合约在下一交易日的跌停板为白糖期权合约的最小变动价位0.5元/吨。总结来说，涨停板价格应等于期权合约上一交易日结算价加上标的期货合约涨停板的幅度，跌停板价格等于期权合约上一交易日结算价减去标的期货合约跌停板的幅度，但同时不小于相应期权合约的最小变动价位。



T型报价

接下来，我们结合白糖期权交易行情，进一步了解白糖期权合约的相关内容。

期权合约行情一般显示为T型报价。T型报价行情界面第一栏为交易相关的指标，中间纵向为行权价格序列，形状为T字。如图所示，T型报价的左上角显示标的期货合约及行情，左侧为看涨期权，右侧为看跌期权，中间按照期权合约行权价格由小至大排列。

从T型报价图上，SR901C5200合约的最新报价为44元/吨，由于期权的交易单位为1手（10吨），故买入一手该合约需花费440元。换句话说，投资者可花费440元买入该合约，并享有在未来以5200元/吨的价格买入1手（10吨）SR901期货合约的权利。

买入一手： $44 \times 10 = 440$ 元



最后交易日

接下来，我们来了解一下最后交易日。

国内商品期权合约的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，与到期日是同一天。为保证投资者行权后有较多的时间处理期货持仓，以白糖期权合约SR909C5000为例，白糖期权的最后交易日与到期日均为8月5日（标的物交割月前一月第3个交易日），对应的期货合约最后交易日为9月第10个交易日。



做市商制度

最后，我们再来介绍一下做市商制度。

商品期权实行做市商制度，由于期权合约众多，同一个期货合约衍生出不同类型、不同行权价格的期权合约可能多达上百个，期权交易的对象非常分散，因此，需要做市商为市场提供流动性。

做市商的主要义务是为市场提供双边报价，做市商的报价主要包括持续报价，或收到客户询价后进行回应报价。

持续报价是指期权交易时间内，做市商按照与交易所签订的协议，主动提供持续性双边报价。回应报价则是客户可以向做市商询价，做市商对客户的询价进行回应报价。当然，询价应符合交易所的规定。



测试样题

下面是测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

国内商品期权不设涨跌停板。

- A.正确
- B.错误

答案： B



解析：根据期权交易规则，商品期权合约实行涨跌停板制度。

故选 B

测试样题

白糖期权合约的最后交易日晚于其标的期货合约最后交易日。

- A.正确
- B.错误

答案： B



解析：白糖期权合约最后交易日为标的白糖期货合约交割月份前一个月的第3个交易日，白糖期货合约最后交易日为交割月份的第10个交易日。

故选 B

主要内容

行权是期权的本质特征，是期权交易的主要业务环节。行权规则是保障买方有效行使权利，同时卖方履行相应义务的制度。本节主要讲解期权合约的了结方式、行权价格和行权申请时间。行权的其他规定请大家参与商品期权前，进一步学习了解。

了结方式

行权价格

行权申请时间



了结方式

我们知道，了结股票持仓，可以通过把股票卖出的方式实现；了结期货持仓，可以通过平仓交易或交割实现。那么当我们要了结期权头寸，应该怎么做呢？

其实，了结期权持仓，也可以通过反方向平仓交易实现。除此之外，了结期权持仓还可以通过行权和放弃两种方式。

所以，期权持仓的了结方式有三种：第一种是对期权持仓进行反向平仓，即买入或者卖出与所持期权合约的数量、标的物、月份、到期日、类型和行权价格相同但交易方向相反的期权合约，了结原有持仓；第二种是行权，期权买方按照规定行使权利，以行权价格买入或者卖出标的期货合约；第三种是放弃，期权合约到期时，买方不行使权利，同时卖方义务终结。

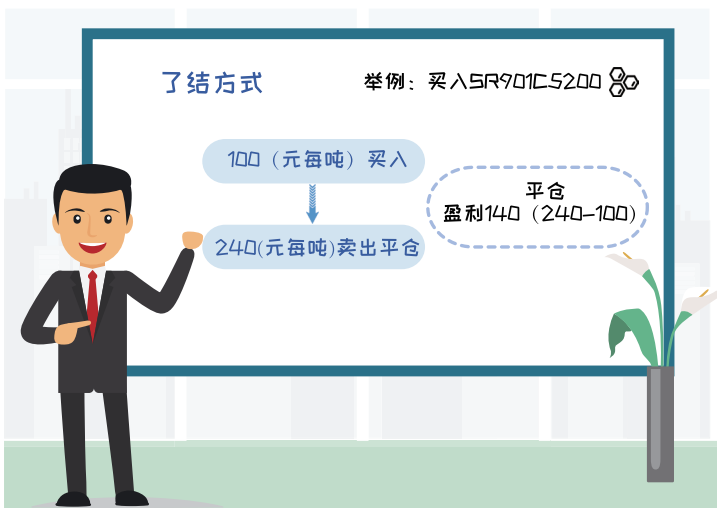


平仓

让我们通过一个例子来看一下期权的三种了结方式。

第一种是平仓，如投资者以100元/吨的价格买入1手标的物SR901期货合约，行权价格为5200元/吨的看涨期权。

假设标的期货价格上涨至5400元/吨，该期权合约价格上涨至240元/吨，如同股票、期货一样，此时投资者可以选择反向平仓的方式了结期权头寸。买期权的权利金和卖期权的权利金之差，就是投资者期权交易的盈亏，即 $10\text{吨/手} \times (240 - 100)\text{元/吨} = 1400\text{元}$ 。

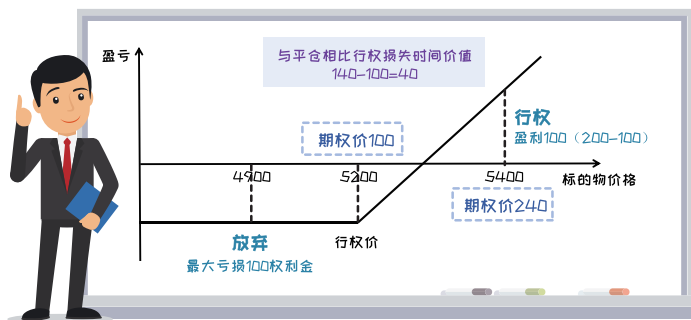


行权和放弃

投资者也可以选择第二种方式，即行权来了结头寸。假设未来标的期货价格上涨至5400元/吨，高于行权价格5200元/吨。通过行权，可以按5200元/吨的行权价格获得SR901期货合约的多单，然后按照5400元/吨的期货价格平仓，所获收入（期权的内在价值）

减去权利金支出得到盈利： $10\text{吨/手} \times (200 - 100)\text{元/吨} = 1000\text{元}$ 。

通常来说，建议投资者尽量采用平仓而非行权方式了结头寸。因为在期权未到期之前，仍具有时间价值。一旦行权，意味着放弃了时间价值，仅赚取内在价值。而如果选择平仓，除获得内在价值之外，还可以获得时间价值。上述例子中，客户平仓比行权多获得400元，实际上就是时间价值。



第三种，当市场行情变化不利时，投资者还可以选择放弃。例如，在期权到期日，标的期货价格下跌至4900元/吨，低于行权价格5200元/吨。若此时行权，按5200元/吨买入SR901期货合约，将出现300元/吨的浮亏，投资者可以选择放弃行权，此时投资者的损失为100元/吨的权利金。



测试样题

下面是测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

行权是指（ ）按照规定行使权利，以（ ）买入或者卖出标的物，了结期权持仓的方式。

- A. 买方、行权价格
- B. 卖方、行权价格
- C. 买方、期货价格
- D. 卖方、期货价格



答案：A



解析：买方在行权时按照行权价格行使权利。

故选 A

行权价格

接下来，我们再讲解下什么是行权价格。我们知道，期权买方通过付出权利金的方式获得了未来以约定价格买入或者卖出标的物的权利。这个约定价格其实就是期权的行权价格。换句话说，商品（期货）期权的行权价格指的是期权行权后，买卖双方期权持仓转化为期货持仓的开仓价格。



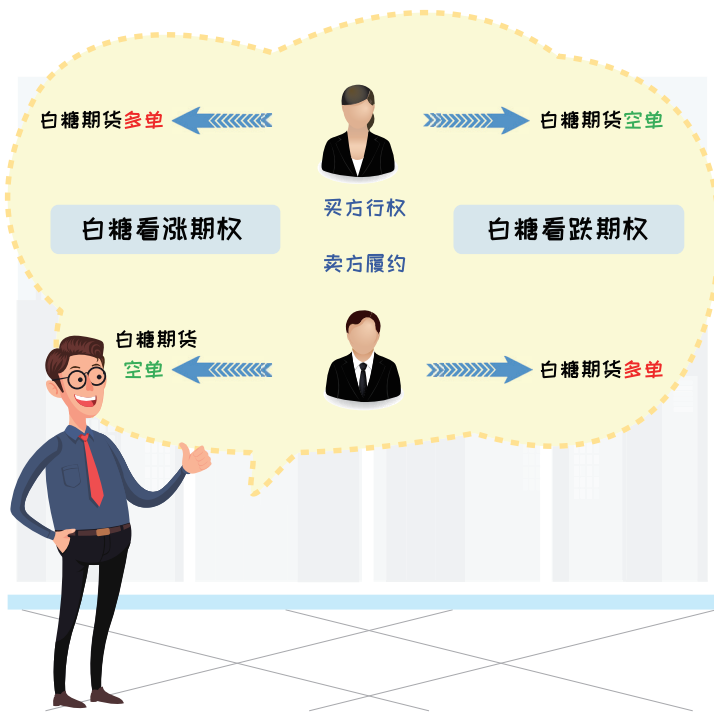
以白糖期权的T型报价界面为例，图中黄框圈出部分是白糖期权各个合约的行权价格。

例如，投资者买入行权价格为5000元/吨的白糖看涨期权合约，行权后该期权合约将转化为开仓价为5000元/吨的白糖期货合约多单。

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	今开	最高	最低	换手率	成交量	持仓量	持仓量	持仓量	持仓量
SR901	白糖1901	4959	-154	-3.01%	5073	5088	4852	0.00%	8088手	40721亿	14.59		
最新价		涨跌幅	成交量	持仓量	持仓变动率	Delta	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量	持仓量	持仓量
612.0	-16.66%	4	122	40.11%	0.9077	4400	26.0	-1.89%	256	2952	18.70%	-0.0903	
-	0.00%	0	134	19.84%	0.8606	4500	38.5	16.67%	466	2602	18.22%	-0.1369	
446.5	-18.89%	76	346	18.24%	0.8017	4600	57.0	37.35%	3014	7228	17.99%	-0.1839	
397.0	-20.91%	103	814	17.88%	0.7308	4700	80.0	49.79%	3446	5520	17.73%	-0.2644	
274.0	-28.97%	570	1160	17.25%	0.6512	4800	116.5	61.81%	1424	9570	17.71%	-0.3432	
211.0	-31.98%	622	1450	17.22%	0.5664	4900	157.5	64.06%	1008	11394	17.48%	-0.4278	
154.0	-35.83%	1218	2706	16.85%	0.4803	5000	202.5	58.20%	1548	7990	16.85%	-0.5138	
116.5	-35.04%	1784	2724	16.68%	0.3988	5100	251.0	48.06%	2118	3254	16.42%	-0.5975	
84.5	-36.23%	2422	5402	16.44%	0.3191	5200	310.0	46.00%	3516	1811	16.11%	-0.6758	
58.0	-38.50%	3696	7632	16.55%	0.2499	5300	383.5	37.21%	5216	1594%	15.94%	-0.7454	
38.0	-41.54%	5214	7244	16.40%	0.1906	5400	472.5	35.00%	310	1262	16.19%	-0.8058	
28.0	-40.91%	1874	5352	16.29%	0.1416	5500	537.0	25.47%	74	528	16.18%	-0.8556	
19.5	-32.76%	1028	6516	16.66%	0.1025	5600	623.5	21.66%	68	506	16.10%	-0.8959	
12.5	-34.21%	606	12318	16.81%	0.0724	5700	714.5	19.69%	20	256	19.51%	-0.9275	
4.5	-44.00%	182	7698	16.81%	0.0498	5800	-	0.00%	0	352	18.91%	-0.9518	
5.5	-35.29%	550	11238	17.32%	0.0334	5900	-	0.00%	0	288	18.76%	-0.9701	
4.5	-18.18%	272	6470	17.87%	0.0218	6000	-	0.00%	0	134	0.00%	-0.9839	
4.0	0.00%	8	3372	18.69%	0.0139	6100	1052.5	8.35%	0	120	0.00%	-0.9942	
3.0	20.00%	18	1250	19.14%	0.0688	6200	-	0.00%	0	46	0.00%	-1.0000	
-	0.00%	0	768	20.91%	0.0053	6300	-	0.00%	0	74	0.00%	-1.0000	
-	0.00%	0	576	21.44%	0.0033	6400	-	0.00%	0	42	0.00%	-1.0000	
-	0.00%	0	400	22.16%	0.0019	6500	-	0.00%	0	22	0.00%	-1.0000	
-	0.00%	0	540	22.09%	0.0011	6600	-	0.00%	0	18	0.00%	-1.0000	
2.0	80.00%	18	1684	23.31%	0.0006	6700	-	0.00%	0	50	0.00%	-1.0000	



期权合约在经过行权或履约之后，投资者相应地以行权价格买入或者卖出期货合约。看涨期权买方行权获得期货多单，对应卖方履约获得期货空单；看跌期权买方行权获得期货空单，对应卖方履约获得期货多单。期权合约转化成期货合约的同时，行权价格就变成了对应期货持仓的开仓价格。



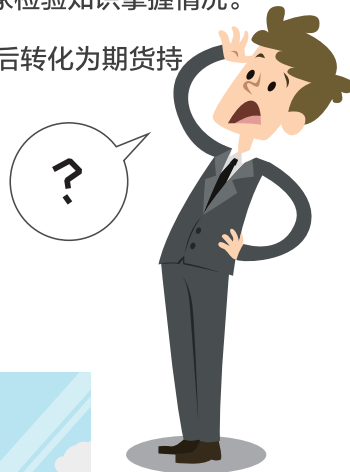
测试样题

下面是测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

行权价格是商品期权行权后转化为期货持仓的开仓价。

- A.正确
- B.错误

答案：A



解析：期权行权或履约，行权价格转为期货持仓的开仓价。

故选 A

行权申请时间

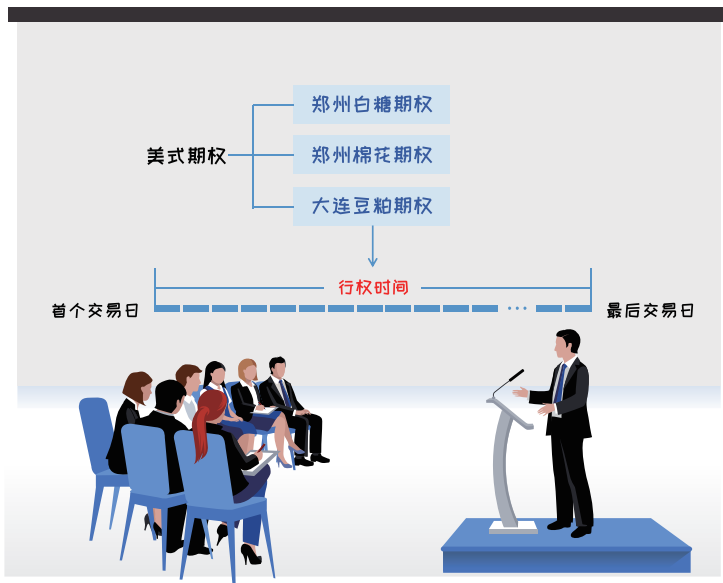
最后，我们再来看一下行权申请时间的规定。按照行权时间的不同，期权可以分为欧式期权和美式期权。

需要注意的是，国内商品期权一般为美式期权，例如郑州白糖期权、棉花期权以及大连豆粕期权等，期权买方在到期日之前的任一交易日及到期日当天的规定时间内，均可提出行权申请。

例如，1909白糖期权合约到期日为1909白糖期货合约交割月份前一个月的第3个交易日，即8月5日。该投资者可在8月5日及之前任一交易日的规定时间内提出行权申请。

到期日：8月5日

申请时间：8月5日及之前任一交易日



测试样题

下面是测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

白糖期权（ ）可以在（ ）提出行权申请。

- A. 买方，到期日后
- B. 买方，到期日及之前任一交易日
- C. 卖方，到期日
- D. 卖方，非到期日

答案： B



解析：白糖期权是美式期权，买方有权在合约到期日及其之前的任何一个交易日提出行权申请。

故选 B

09 期权风控



扫码观看
第九讲视频

主要内容

本讲主要介绍风控方面的四个知识点：权利金与保证金、交易结算、限仓制度、强平与履约超仓处置。

01

权利金与保证金

02

交易结算

03

限仓制度

04

强平与履约
超仓处置



权利金与保证金

首先，我们来看权利金与保证金。假设投资者小白希望买入期权，那么她在开仓时需要支付一定数量的权利金。相对应的，投资者大唐作为期权卖方，在开仓时收取权利金，但同时需要交纳一笔保证金作为履约保证。



权利金与保证金

概括而言，期权买方支付权利金而获得权利，没有履约义务，最大损失为支付的权利金，不需要交纳保证金。期权卖方收取权利金，负有履约义务，为保证履约，需要交纳交易保证金。



测试样题

下面是测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

买入期权的投资者需支付交易保证金，
卖出期权的投资者需交纳权利金。

- A.正确
- B.错误

答案:



解析：期权买方支付权利金后获得权利，无需支付保证金，期权卖方收取权利金的同时须交纳交易保证金。

故选 B

期权结算

接下来，我们再讲解下期权的结算。期权交易时，买方按照报价冻结权利金，卖方按照期货、期权上一交易日结算价冻结和收取交易保证金。一旦成交，买方将成交价权利金一次性划转给卖方。

为保证期权卖方有履约能力，与期货一样，在期权卖方持仓期间，每天结算时按照当日期货、期权结算价，计算并收取卖方交易保证金。期权卖方保证金每日盯市，盈亏不重新计算划转，即不盯市。而期权买方因只有权利，没有义务，故无需收取保证金，仅需在期权成交时一次性支付权利金。



测试样题

下面是测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

卖方交易保证金每日（ ），盈亏（ ），买方权利金一次划转。

- A. 盯市、不盯市
- B. 盯市、盯市
- C. 不盯市、不盯市
- D. 不盯市、盯市

答案：A



解析：卖方保证金采取每日盯市制度，盈亏不盯市，买方权利金一次划转。

故选 A

限仓制度

为防范风险，交易所对期权实行限仓制度，期权与期货持仓分开限仓。期权限仓是指投资者持有的、按单边计算的同一月份期权合约投机持仓的最大数量。

期权单边持仓数量按买入看涨期权与卖出看跌期权持仓量之和、以及买入看跌期权与卖出看涨期权持仓量之和分别计算。原因是看涨期权多头和看跌期权空头在行权或履约后都转化为标的期货多头，限制这二者之和也就限制了转化为标的期货多头的数量。同理，看跌期权多头及看涨期权空头亦采取了合并计算。



期权与期货分开限仓

同一月份
所有行权
价合约

买入看涨期权 + 卖出看跌期权 = 多单

卖出看涨期权 + 买入看跌期权 = 空单

例如：2019年12月白糖期权投机持仓限额30000手

2019年12月，白糖期权投极限仓为30000手。以001合约为例，投资者最多可持有30000手的001合约白糖看涨期权多单与看跌期权空单，以及30000手的001合约白糖看跌期权多单与看涨期权空单。

限仓制度

此外，交易所还规定，白糖期权投机、套利的持仓之和，不得超过白糖期权投机持仓限额的2倍。



套利限仓

套利持仓 + 投机持仓 ≤ 2倍 投机持仓限额

其中，投机持仓 ≤ 投机持仓限额

测试样题

下面是测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

根据期权交易（ ），交易所规定了客户可以持有的、按单边计算的某月份期权合约投机持仓的最大数量。

- A. 强行平仓制度
- B. 限仓制度
- C. 保证金制度
- D. 涨跌停板制度

答案： B



解析：期权实行限仓制度，限仓按单边计算。
故选 B

强行平仓制度

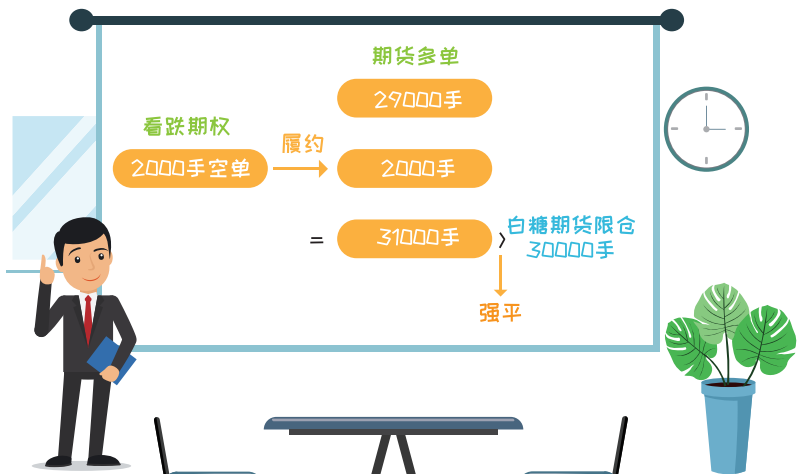
期权交易实行强行平仓制度。与期货交易规定相同，期权卖方资金不足，且未能在规定时间内补足资金或者自行平仓时，持仓就会被强平。此外，如投资者因期权行权或履约导致相应的期货持仓量超出持仓限额，或交易所规定的其他情形，都会被强平。相关强行平仓的情形、原则和程序，参照期货执行。



行权履约超仓

这里需要特别注意的是，闭市时投资者期货持仓在限仓标准以内，如果期权行权或履约，导致结算后期货持仓超过限仓标准的，也会被强行平仓。

例如，交易所规定白糖期货合约同一月份最大单边持仓不超过30000手，某投资者持有29000手1月份的期货多单、2000手1月份的看跌期权空单。如果结算时，看跌期权全部被履约，将持有1月份期货多单31000手。此时期货多头超过规定的限仓标准，若投资者没有在规定时间内平仓，期货公司及交易所按相关规定强行平仓。



测试样题

下面是测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

期权卖方履约后超过持仓限额的，期货公司无权按有关规定强行平仓。

- A.正确
B.错误

答案： B



解析：根据交易所规定，持仓量超出其限仓规定的，期货公司有权按照规定强行平仓。

故选 B

10 投资者适当性



扫码观看
第十讲视频

主要内容

前面的内容主要为期权基础知识及业务必备知识，完成学习后，您此刻是不是想参与到商品期权市场，小试牛刀？不要着急，期市有风险，入市须谨慎，本讲为您介绍商品期权市场准入要求。

本讲围绕三部分展开，开户条件、投资者责任以及经营责任。



根据2019年5月31日出台的《郑州商品交易所期货交易者适当性管理办法》规定，参与期权，您需要通过经营机构的全面评估，包括自身的经济实力、知识水平、交易经历等，审慎决定是否参与期权交易。

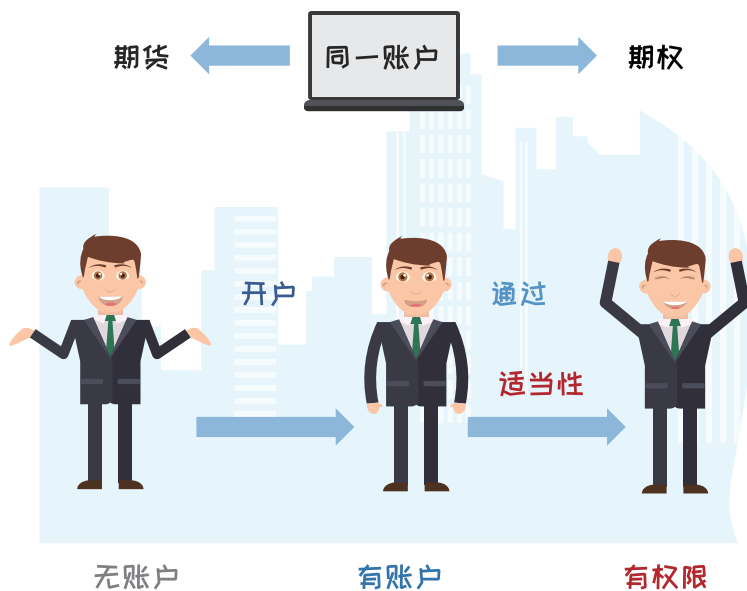
《期货交易者适当性管理办法》



开户条件

那接下来，我们先介绍一下如何开通期权交易权限。

如果您之前没有期货账户，需要先开设期货账户。如果您有期货账户，拥有期货交易编码，还需要通过经营机构的综合评估后，才开通您的期权交易权限。需要注意的是，为方便投资者统一管理期权、期货持仓和资金，期权与期货共用编码与账户，不需要新开立单一的期权账户。



期权市场上的参与者类型主要有以下三种：一是自然人客户，也就是所谓的个人客户；二是一般单位客户，也就是一般的产业企业和机构投资者，以法人名义开立账户；除以上两类之外的，还有特殊单位客户（例如证券公司、基金公司等），以及做市商等。这些不同的客户，开通期权权限需要满足不同的条件。



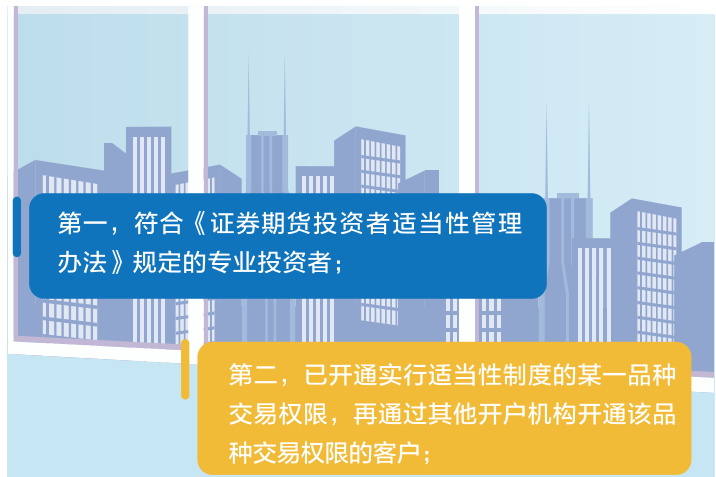
若您个人客户或单位客户，需要满足“三有一无”：一是有资金，开通期权交易权限前连续5个交易日结算后可用资金余额均不少于人民币10万元或者等值外币；二是有知识，也就是您要参加适当性知识测试，目前80分合格；三是有交易经历，即具有交易所认可的累计10个交易日、20笔及以上的境内交易所的期货合约或者期权合约仿真交易成交记录，或者近三年内具有10笔及以上的境内交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录，或者近三年

内具有10笔及以上的认可境外成交记录；“一无”则是不存在严重不良诚信记录、被有权监管机构宣布为期货市场禁止进入者和法律、法规、规章、交易所业务规则禁止或者限制从事期货交易的情形。

另外，若您属于个人客户，还需要具备完全民事行为能力；若您属于单位客户，则需要具备健全的内部控制、风险管理等期货交易管理相关制度，其中，参加知识测试的人员应是指定下单人，不得由他人替代。

如果您之前已经具有境内交易场所实行适当性制度的其他上市品种交易权限，评估流程可以大大简化！开户机构可以不对您进行基础知识和交易经历的评估，已开通权限品种资金要求不低于上述资金要求的，开户机构可以不再对您进行可用资金余额的评估。另外，如果您已通过适当性评估获得交易所某上市品种交易权限，在同一开户机构可以自动获得交易所其他上市品种交易权限。

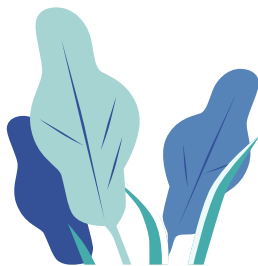
如果您符合以下几项，也可豁免对基础知识、交易经历和可用资金余额的评估：



第一，符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者；

第二，已开通实行适当性制度的某一品种交易权限，再通过其他开户机构开通该品种交易权限的客户；

第三，近一年内具有累计不少于50个交易日境内交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录或者认可境外成交记录的客户；



第四，做市商、特殊单位客户等交易所认可的其他交易者。

测试样题

下面是测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

客户具有累计不少于（ ）个交易日、20笔及以上的境内交易所的期货合约或者期权合约仿真交易成交记录，可以申请实行适当性制度的上市品种交易编码的开立或者交易权限的开通。

- A.5
- B.10
- C.15

答案: B



解析：根据适当性规定，客户申请实行适当性制度的上市品种交易编码的开立或者交易权限的开通，应具有累计不少于10个交易日、20笔及以上的境内交易所的期货合约或者期权合约仿真交易成交记录。

故选 B

投资者责任

按照证监会和中期协的相关规定，将投资者分为普通投资者和专业投资者，证券期货经营机构将合适的产品和服务提供给合适的投资者。普通投资者购买或接受的产品和服务等级要与自身可承受的风险等级相匹配。

如果投资者主动要求购买风险等级高于其风险承受能力的产品或者接受相关服务的，经营机构在确认其不属于风险承受能力最低类别投资者后，应当要求投资者签署特别风险警示书，确认其已知悉产品或服务风险特征、风险高于投资者承受能力的事实及可能引起的后果，才可以满足其要求。另外，经营机构向普通投资者销售或者提供高风险等级的产品或服务时，应给予投资者至少24小时的冷静期或至少一次回访告知特别风险。



投资者责任

此外，投资者购买产品或者接受服务，按规定需要提供信息的，所提供信息应当真实、准确、完整。所以，您在申请开通商品期权交易权限的过程中，务必提供真实、准确、完整的信息。当您提供的信息发生重要变化，可能影响其投资者分类的，需要告知经营机构。



测试样题

下面是测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

按照《证券期货投资者适当性管理办法》要求，将投资者分为（ ），并实施差异化适当性管理。

- A.一般投资者和特殊投资者
- B.投机者和套利者
- C.普通投资者和专业投资者

答案：C



解析：按照《管理办法》要求，将投资者分为普通投资者和专业投资者。

故选 C

经营责任

再来了解下期货公司的经营责任，这有助于您更清晰的识别期货公司操作的合规性与必要性：

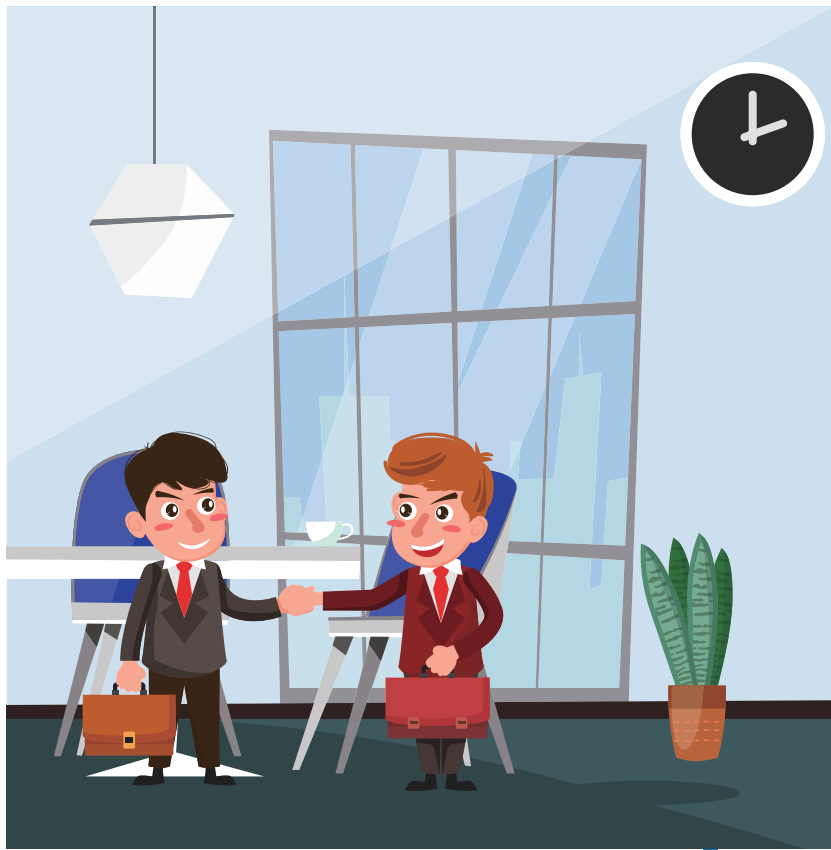
一、经营机构，要以“适当的产品销售给适当的投资者”为原则销售产品或提供服务；二、向投资者充分揭示期权交易风险、介绍期权法律法规、业务规则和产品特征等；三、适当性评估中，要严格验证投资者的资金、交易经历；组织知识测试；审慎评估风险承受能力以及审核申请材料等。必要时，经营机构调整投资者风险承受能力等级的，应当将风险承受能力评估结果交投资者签署确认，并以书面方式记载留存。



这里还要强调：

一、期货公司执行适当性匹配不表明其对产品或者服务的风险和收益做出实质性判断或者保证；

二、投资者在了解产品或者服务情况、听取经营机构适当性意见的基础上，要根据自身能力审慎决策，独立承担投资风险。



测试样题

下面是测试样题，帮助大家检验知识掌握情况。

经营机构的适当性匹配意见不表明其对产品或者服务的风险和收益作出实质性判断或者保证。

- A.正确
- B.错误

答案：A



●●●●●●●●

解析：依据证监会《证券期货投资者适当性管理办法》的相关规定，经营机构的适当性匹配意见不表明其对产品或者服务的风险和收益作出实质性判断或者保证，故说法正确。

故选 A