**浅析商品期权风控规则**

大商所豆粕期权已于3月31日上市，郑商所白糖期权将于4月19日上市，商品期权保证金如何收取？有无保证金优惠？强平、限仓、单边市相关规定等等，商品期权风控规则相关一系列问题，我们将为您一一解答：

**1.商品期权保证金如何收取？**

　　期权买方不收保证金。

　　期权卖方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×标的期货合约交易单位+标的期货合约交易保证金-期权合约虚值额的一半；

　　（二）期权合约结算价×标的期货合约交易单位+标的期货合约交易保证金的一半。

　　看涨期权合约虚值额=Max（行权价格-标的期货合约结算价，0）×标的期货合约交易单位；

　　看跌期权合约虚值额=Max（标的期货合约结算价-行权价格，0）×标的期货合约交易单位。

**2.商品期权有保证金优惠吗？**

　　豆粕期权暂无。

　　白糖期权有备兑持仓保证金减收以及套利指令持仓保证金减收的规定：

　　备兑持仓保证金是权利金与标的期货交易保证金之和。

　　套利指令持仓保证金是卖出看涨期权与卖出看跌期权交易保证金较大者加上另一部位权利金。

**3.什么是备兑持仓，如何构建备兑持仓？**

　　目前仅郑商所白糖期权有备兑持仓。

　　备兑看涨期权套利是指持有看涨期权卖持仓，同时持有相同数量的标的期货买持仓；

　　备兑看跌期权套利是指持有看跌期权卖持仓，同时持有相同数量的标的期货卖持仓。

　　郑商所备兑持仓无开仓指令，每日结算时，交易所将符合条件的期权和期货持仓（买期货+卖看涨；卖期货+卖看跌）自动确认为备兑期权套利持仓。

**4.什么情况下会面临期权持仓的强行平仓？**

　　客户在参与期权交易中，需要做好资金和持仓管理，避免因账户资金不足或超仓而面临强平的风险。若一旦出现，要主动配合期货公司的风险控制措施，及时追加资金，或者妥当处理好平仓。

**5.商品期权限仓是怎么规定的？**

　　期权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。

　　期权合约与期货合约不合并限仓。

　　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、买入看跌期权与卖出看涨期权持仓量之和分别计算持仓限额。

　　大商所豆粕期权在上市初期分别不超过300手。具有实际控制关系的账户按照一个账户管理。

　　对于郑商所期权套利持仓限仓，非期货公司会员、客户所拥有的按单边计算的某月份期权合约投机持仓与套利持仓之和，不得超过期权合约投机持仓限仓标准的2倍，其中投机持仓不得超过相应投机持仓限仓标准。

**6.商品期权单边市怎么算？**

　　同期货。

**7.期权连续三个交易日出现同方向单边市，交易所会有强制减仓措施吗？**

　　一般不采取强减措施。标的期货合约暂停交易时，期权合约相应暂停交易。

**8.商品期权自成交、频繁报撤单、大额报撤单、实际控制关系账户合并持仓超限等异常交易有何规定？**

　　同期货。期货、期权合约上的异常交易行为次数分别计算。

　　大商所对期权异常交易处理程序与期货不同在于：当客户和非期货公司会员期权自成交、频繁报撤单、大额报撤单、实际控制关系账户超仓行为达到处理标准交易所采取限制开仓措施的，交易所限制有关客户、实际控制关系账户、非期货公司会员期权品种的开仓权限；处理程序其余与期货完全一致。

**（资料来源：期货日报）**