



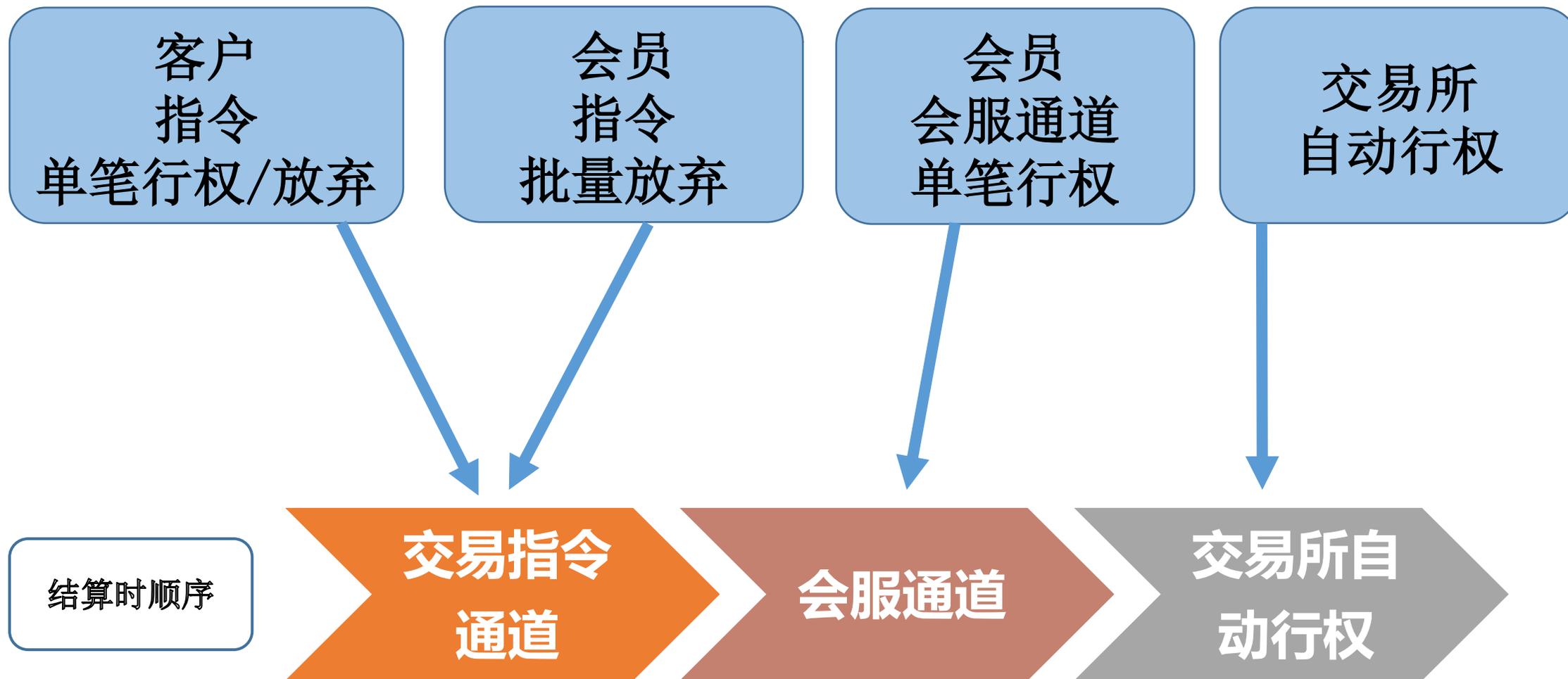
郑州商品交易所

Zhengzhou Commodity Exchange

白糖期权行权业务介绍

王迪 2017.1.5

- 制定公司内部行权业务管理制度及流程
- 设立专门业务岗位，指定专人（A/B岗）负责行权
- 做好客户期权知识和行权操作培训
- 组织客户参与仿真环境演练

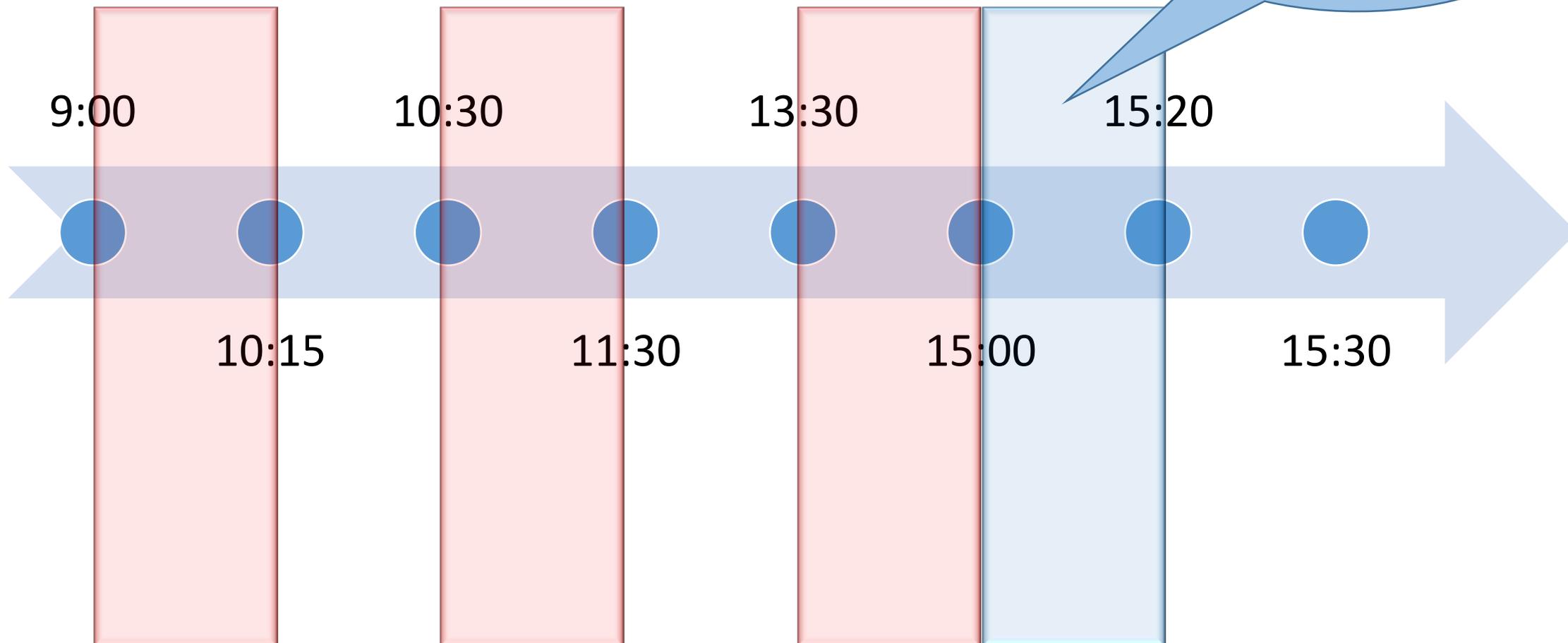




持仓时间由长到短

建议会员公司提前3天，以客户端或短信形式，通知客户期权到期日，妥善处理到期期权持仓

期权到期日客户行权/放弃时间延长



期权	持仓量
SR705C6000	20
SR705C6200	20
SR707P6100	20
SR709C6000	20
SR709P5800	10

申请行权



期权	持仓量
SR705C6000	20
SR707P6100	5
SR709P5800	5

会员端处理



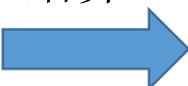
不允许客户行权

资金不足



冻结行权持仓和保证金

结算



期货持仓

期权	持仓量
SR705C6000	20
SR705C6200	20
SR707P6100	20
SR709C6000	20
SR709P5800	10

申请放弃

期权	持仓量
SR707C6200	10

会员端处理

冻结放弃持仓

结算后

持仓清除

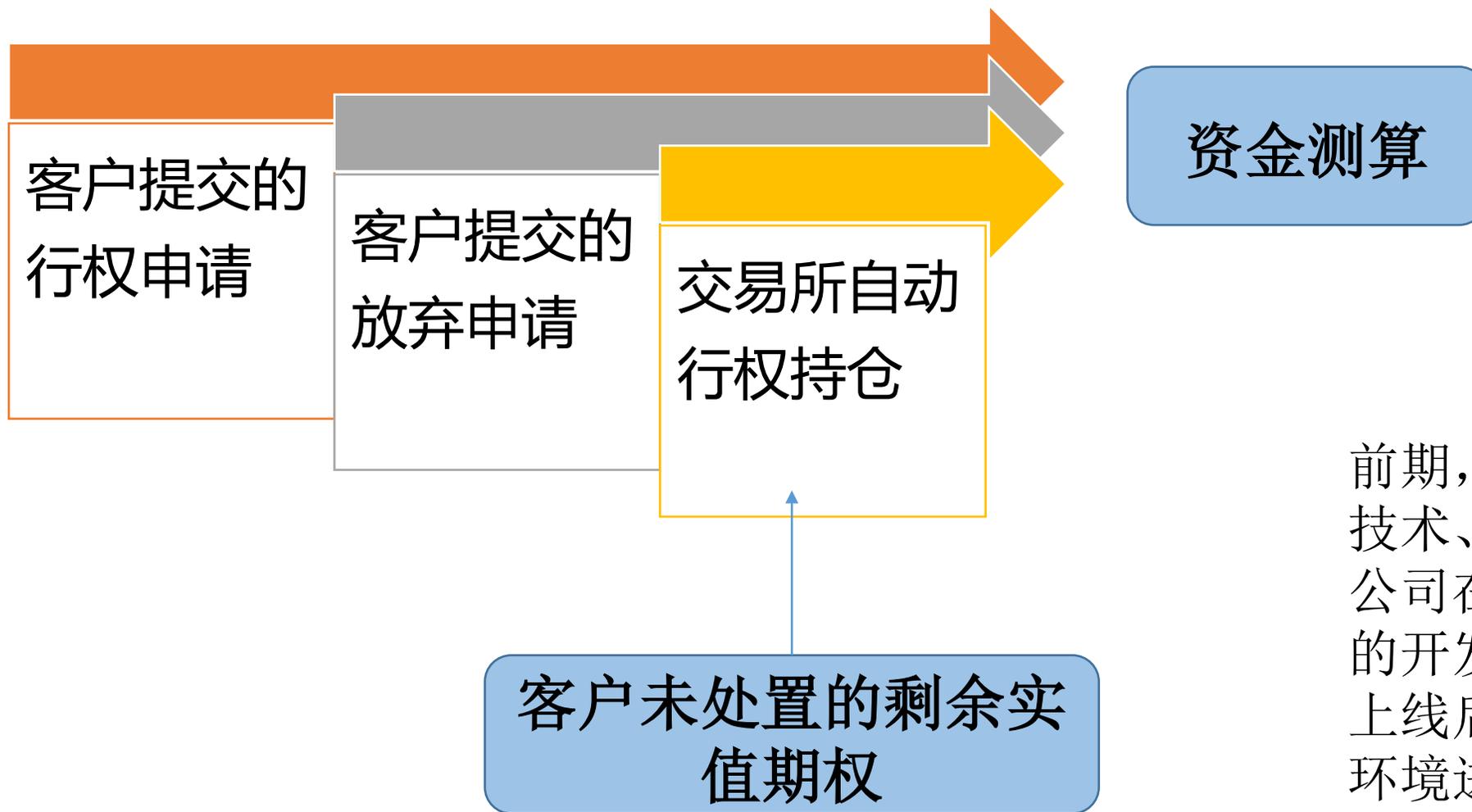
不参与交易所自动行权



交易所在到期日，根据当日期货结算价对实值期权自动行权

客户可提交行权或放弃申请

客户可申请取消自动行权，没有放弃申请指令

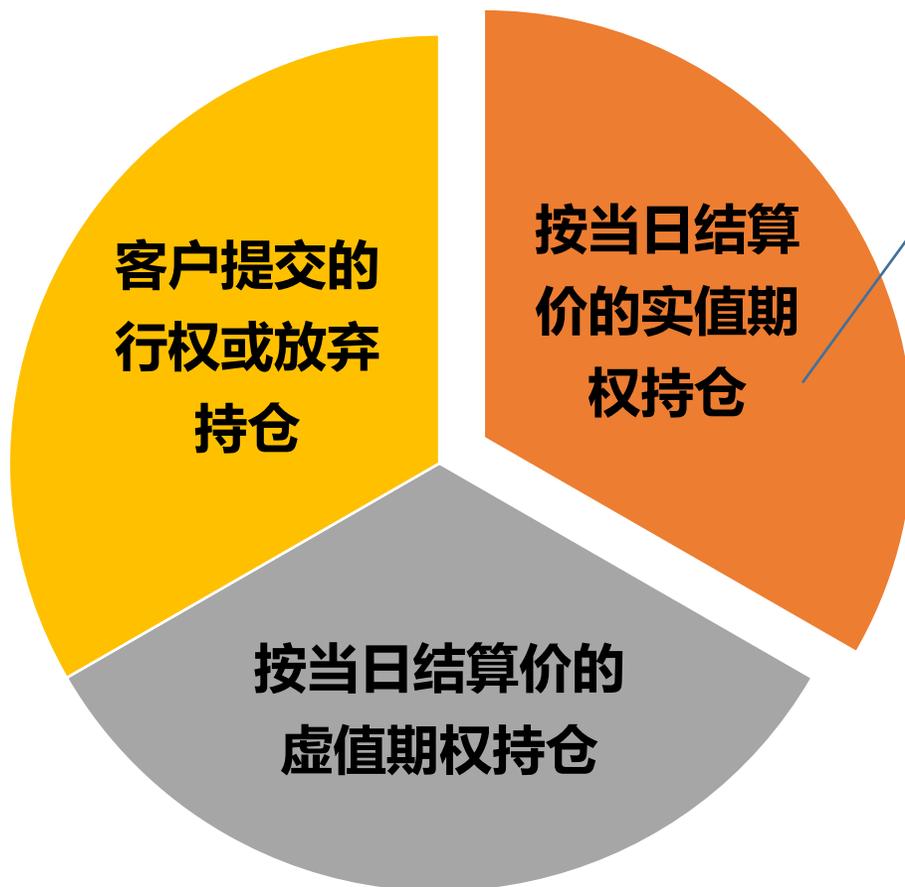


前期，我们已推动上期技术、金仕达、恒生等公司在资金测算功能上的开发与测试，待更新上线后，公司可在仿真环境进行测试

资金测算：行权前和结算后有差异，协议明确责任，准备充裕

- 备兑组合保证金优惠
- 期权行权盈亏
- 期货浮动盈亏
- 期权卖方被履约量
- 闭市后保证金按最新结算价调整

与结算结果存在差异

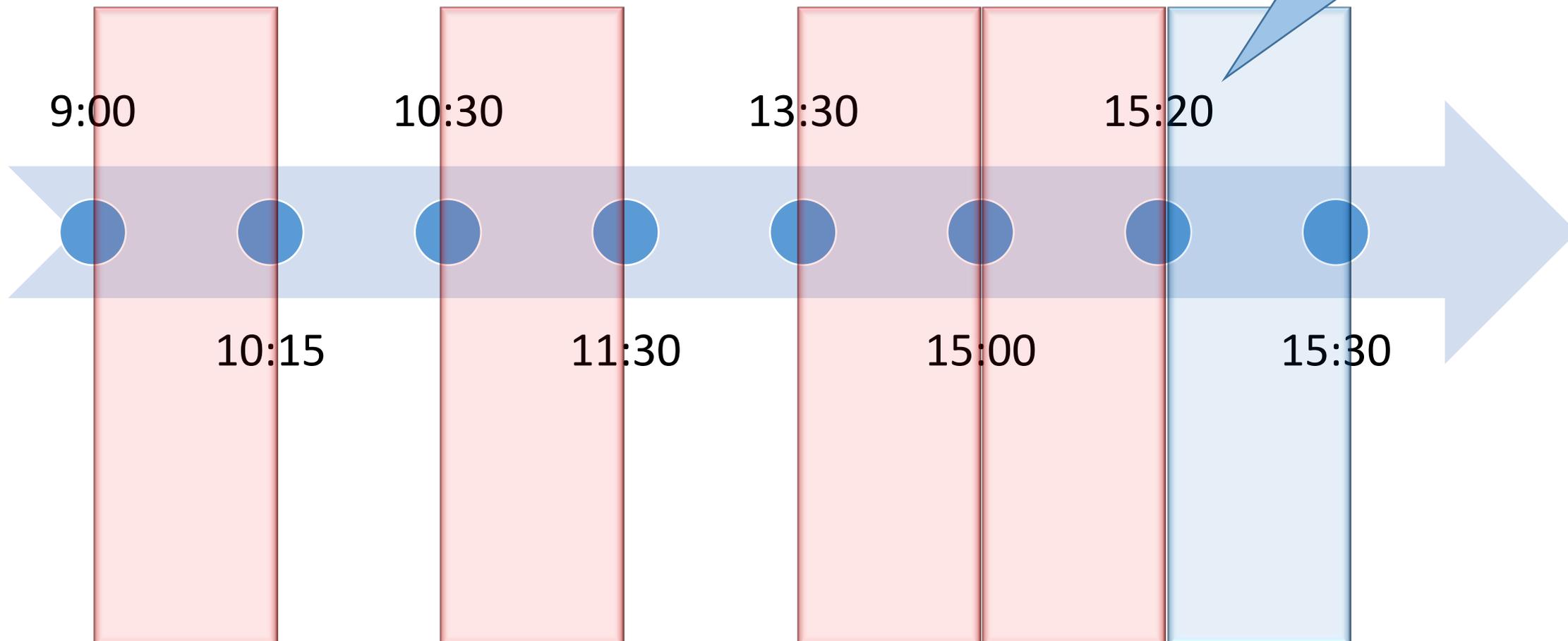


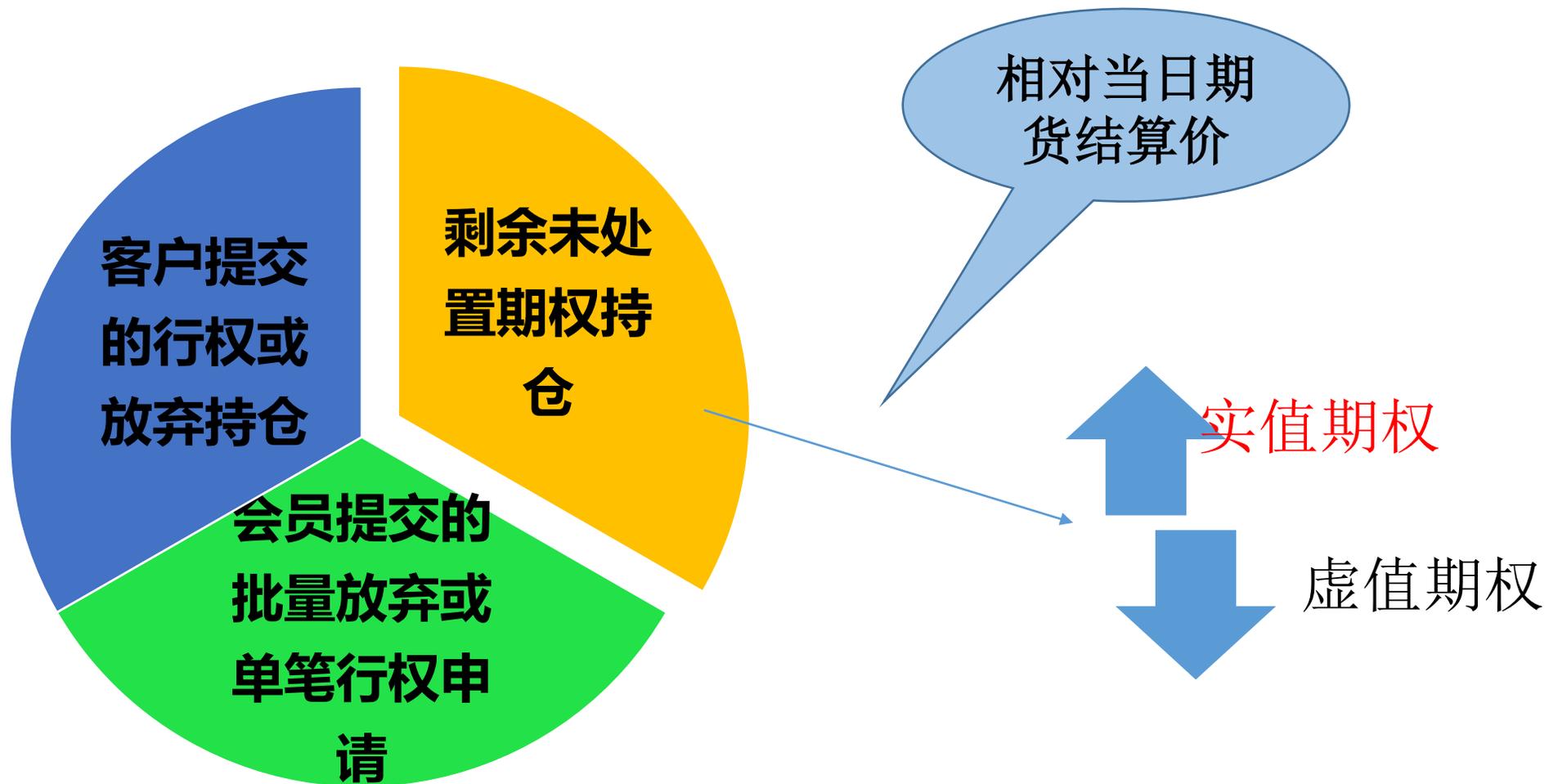
按一定的顺序选择到期日期期权持仓，生成批量放弃指令，报送至交易所

会服：保留了单笔提交行权申请的通道

建议会员在到期日盘中进行资金测算，对资金缺口较大客户，提前通知客户入金或提交放弃申请

会员提交批量放弃指令时间





客户在到期日闭市前挂出期权平仓单，若未能成交，由于期权持仓状态锁定，闭市后无法申请行权或放弃

如果想行权，还可以通过会服提交单笔行权

如果想放弃，目前没有途径。需要提醒客户提前处理未成交平仓单

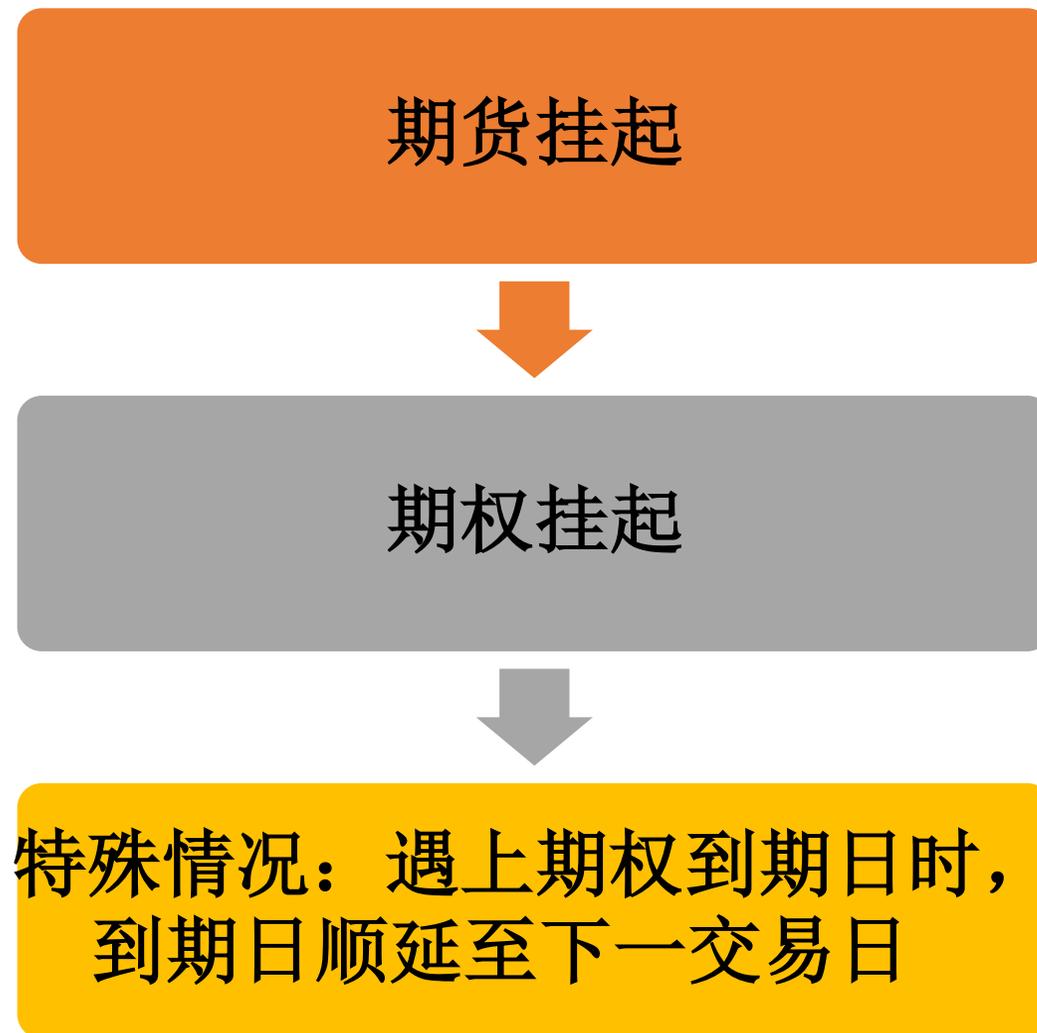
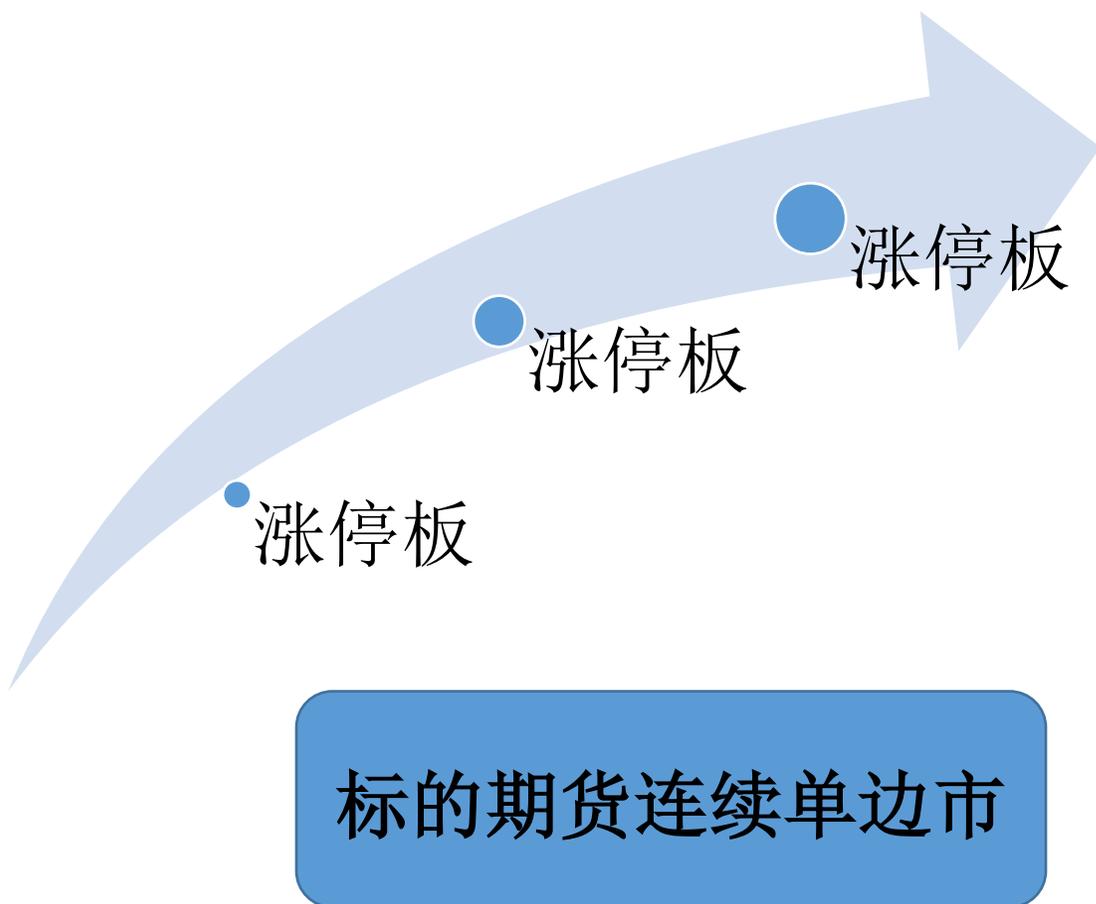
值得注意的问题：结算价、收盘价差异

SR703							
看涨期权合约	持仓量	操作		相对结算价	实（虚）值额	相对收盘价	实（虚）值额
SR703C5000	5	行权	放弃	实值（自动行权）	500	实值	650
SR703C5100	15	行权	放弃	实值（自动行权）	400	实值	550
SR703C5500	5	行权	放弃	实值（自动行权）	0	实值	150
SR703C5600	20	行权	放弃	虚值（自动放弃）	-100	实值	50
SR703C5700	10	行权	放弃	虚值（自动放弃）	-200	虚值	-50

SR703							
看跌期权合约	持仓量	操作		相对结算价	实（虚）值额	相对收盘价	实（虚）值额
SR703P6000	5	行权	放弃	实值（自动行权）	500	实值	350
SR703P5700	20	行权	放弃	实值（自动行权）	200	实值	50
SR703P5600	15	行权	放弃	实值（自动行权）	100	虚值	-50
SR703P5300	10	行权	放弃	虚值（自动放弃）	-200	虚值	-350
SR703P5200	10	行权	放弃	虚值（自动放弃）	-300	虚值	-450

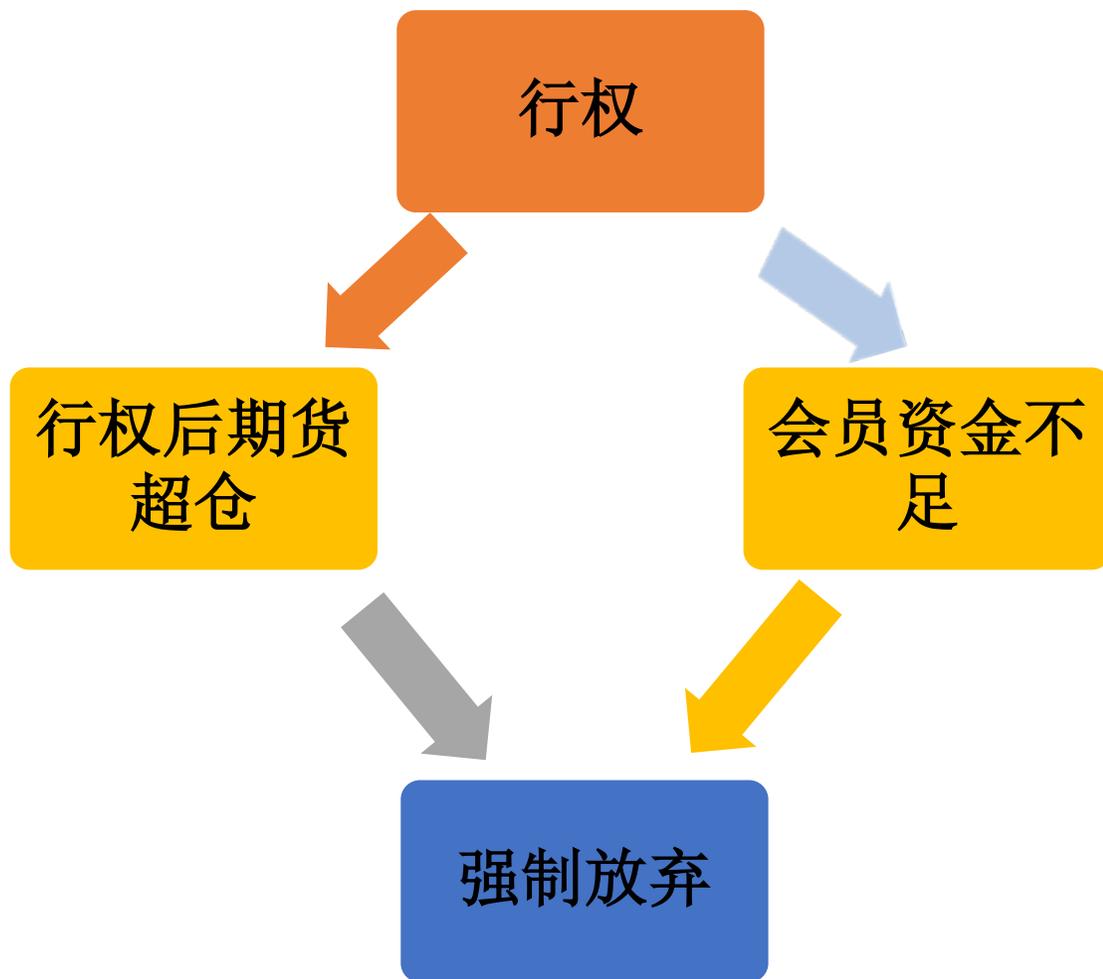
对投资者做好培训工作
做好行权提醒工作

假设期货当日结算价5500，收盘价5650



行权

1.	客户端支持提前 N 个交易日提醒客户期权到期功能
2.	客户端支持行权申请、撤销行权申请；在期权到期日支持放弃申请、撤销放弃申请
3.	提交行权申请，冻结期权持仓和资金；撤销行权申请后，释放所冻结期权持仓和资金
4.	提交放弃申请，冻结期权持仓；撤销放弃申请后，释放所冻结期权持仓
5.	支持资金、持仓不足时禁止行权功能
6.	支持到期日闭市后会员通过规定方式进行批量放弃功能
7.	支持到期日期权行权资金测算功能，方便会员提醒客户行权资金不足
8.	客户端支持期权持仓按实、平、虚排序，便于行权操作
9.	客户端支持提交虚值（实值）期权行权（放弃）申请的“确认”功能



行权后客户超仓，对将超仓的申请行权的期权合约，按一定顺序改为放弃处理。

行权后会员资金不足，按一定顺序将部分行权改为放弃处理。考虑到结算后资金优惠，设置资金阈值，放弃期权后低于阈值即可。



郑州商品交易所

Zhengzhou Commodity Exchange

T 谢谢
hanks

0371-65610291

wangdi@czce.com.cn