

## A. 期货知识：期权合约的结算价格是怎么计算的

标的合约的前结算价关系到了涨跌停价格和开仓保证金的计算，在12月2日当天，投资者需要按照新的合约单位调整前结算价。调整后的合约前结算价格=原合约结算价格×原合约单位/新合约单位。日终，中国结算按照调整后的合约单位及行权价格计算并收取维持保证金、锁定备兑证券。

## B. 期权合约面值是指什么

你好，合约面值就是1张期权合约对应的标的资产的名义价值。

合约面值=合约规定的行权价格\*合约单位

## C. 深市期权投教 | 解读股票期权合约

我们常说期权交易，说得更具体一些，是交易代表某种期权的合约。按照交易场所的不同，期权分为场内期权和场外期权。场内期权与场外期权最主要的区别在于，期权合约是否标准化。在交易所上市交易的场内期权具有标准化的期权合约，合约条款包含了合约编码、合约代码、合约标的、合约类型、到期月份、到期日、合约单位、行权方式等重要信息。因此，熟练掌握期权合约是参与期权交易的基础一步。那么，如何读懂股票期权合约呢？让我们一起了解一下吧！

### 一、合约编码、合约代码与合约简称

合约编码用于唯一识别和记录期权合约。深市ETF期权合约编码为8位数字，从90000001至91999999按顺序对挂牌合约进行编码，不包含具体的合约条款信息。

合约代码则包含合约标的、合约类型、到期月份、行权价格等要素。深市期权的合约代码共20位。如159919| C | 1912M | 004000 | A |#，具体含义如下：

合约简称与合约代码相对应。由合约标的简称、合约类型、到期月份、行权价格（为行权价格乘以1000后的整数，除权除息日起修改为调整后行权价格，不超过6位）等要素组成，如“300ETF购12月4000”。

### 二、合约标的

合约标的是合约双方约定未来交易的资产。以深市期权为例，合约标的是嘉实沪深300ETF（159919）。

### 三、合约类型

合约类型包括认购期权和认沽期权。

### 四、到期月份

期权合约通常按月到期。深市期权合约到期月份为当月、下月及随后的两个季月，共四个月份同时挂牌交易。其中，季月指的是3月、6月、9月、12月。

### 五、到期日、最后交易日、行权日和行权交收日

深市期权的到期日与最后交易日、行权日相同，为每个合约到期月份的第四个星期三，遇法定节假日、深交所休市日则顺延至次一交易日，这是股票期权合约有效的最后日期，也是期权买方可以提出行使权利的日期。若合约买方在这一天未行使权利，则合约失效，此后期权买方不再享有权利，期权卖方不再承担义务。

行权交收日是买方行权后，完成实物交割的日期。深市ETF期权的行权交收日为行权日后的第一个交易日。

### 六、合约单位

合约单位，是指每张股票期权合约所对应的标的数量。深市ETF期权的合约单位为10,000份。举例来说，张先生买入2张嘉实沪深300ETF认购期权合约，未来行权时要买入的标的份额是 $10,000\text{份/张} \times 2\text{张} = 20,000\text{份}$ 。

### 七、合约面值

合约面值，是指1张期权合约对应的合约标的的名义价值，它等于行权价格 $\times$ 合约单位。例如，行权价格为10元、合约单位为10,000份的认购期权，其合约面值为100,000元。

### 八、行权价格

行权价格是股票期权合约双方约定的未来交易标的的价格。例如，投资者以1元的价格买入3个月期限、行权价格为10元/股的认购期权，在这里，10元是行权价格，意味着无论标的价格上涨或下跌到什么水平，该投资者都有权在3个月后以10元/股的价格买入标的。

### 九、行权价格间距

行权价格间距，是指相邻两个期权行权价格的差值，根据期权合约标的收盘价格分区设置。深市ETF期权的行权价格间距如下表所示：

## 十、行权方式

行权方式，又称履约方式，规定了期权买方可以行权的时间范围，分为美式和欧式两种。深市期权行权方式为欧式，合约买方只能在行权日（最后交易日）申报行权。

## 十一、交割方式

交割方式分为实物交割和现金交割。其中，实物交割指期权买卖双方按照约定，实际交割标的资产。现金交割则指期权买卖双方按照结算价格，以现金形式支付价差，不涉及标的资产的转让。

除特定情形外，深市期权一般采用实物交割。例如，认购期权的买方根据约定价格将资金交付给卖方，卖方将约定数量的标的ETF交给买方。

## D. 期权delta标准计算公式与举例说明如何计算的！

就是下面这个公式：

### B-S-M定价公式

$$C = S \cdot N(d1) - X \cdot \exp(-r \cdot T) \cdot N(d2)$$

(4)期权合约面值怎么算扩展阅读：

计算方法如下：

其中

$$d1 = [\ln(S/X) + (r + 0.5\sigma^2)T] / (\sigma\sqrt{T})$$

$$d2 = d1 - \sigma\sqrt{T}$$

C-期权初始合理价格

X-期权执行价格

S-所交易金融资产现价

T-期权有效期

r-连续复利计无风险利率

$\sigma$ -股票连续复利(对数)回报率的年度波动率(标准差)

式子第一行左边的 $C(S,t)$ 表示看涨期权的价格，两个变量S是标的物价格，t是已经经过的时间（单位年），其他都是常量。Delta的定义就是期权价格对标的物价格的一阶导数，所以右边对S求一阶偏导，就只剩下 $N(d1)$ 了。d1的公式也在上面了，把数字带进去就好了。N是标准正态分布的累积分布（需要计算器或者查表）。

Delta值( $\delta$ )，又称对冲值，指的是衡量标的资产价格变动时，期权价格的变化幅度。用公式表示： $\Delta = \text{期权价格变化} / \text{标的资产的价格变化}$ 。

定义：

所谓Delta，是用以衡量选择权标的资产变动时，选择权价格改变的百分比，也就是选择权的标的价值发生

Delta值变动时，选择权价值相应也在变动。

公式为： $\Delta = \text{外汇期权费的变化} / \text{外汇期权标的即期汇率的变化}$

关于Delta值，可以参考以下三个公式：

- 1.选择权Delta加权部位=选择权标的资产市场价值×选择权之Delta值；
- 2.选择权Delta加权部位×各标的之市场风险系数=Delta风险约当金额；
- 3.Delta加权部位价值=选择权Delta加权部位价值+现货避险部位价值。

参考资料：网络-Delta值掘洞

E. 期权合约面值是指什么

你好，合约面值就是1张期权合约对应的汪橘帆标的资产的名义价值。

合约面值=合约规定的行权价格\*合约单位

#### F. OKEx期权合约的收益怎么计算

这位可爱的小伙伴咨询的是反向合约收益如何计算，因为反向合约是以USD作为计价单位，需要换算一下本位币和USD，计算公式是：

多仓收益=面值\*开仓张数（1 / 开仓价格-1 / 平仓价格）

空仓收益=面值\*开仓张数（1 / 平仓价格-1 / 开仓价格）

而我们即将上线的USDT合约，即正向合约，以USDT直接作为保证金，计算收益相对来说简单一些，计算公式是：

做多：收益=（平仓价-开仓价）\*面值\*张数=（平仓价-开仓价）\*数量

做空：收益=（开仓价-平仓价）\*面值\*张数=（开仓价-平仓价）\*数量

以BTC为例，正向合约中，BTC一张合约面值为0.0001BTC，小明在价格9000的时候，开了10000张多单。当价格涨到10000的时候，小明的收益=（10000-9000）\*0.0001\*10000=1000USDT

在币币交易区BTC/USDT币对中，小明在价格9000的时候，买入了1个BTC，当BTC价格涨到10000的时候，小明将BTC卖出，其收益=（10000-9000）\*1=1000USDT

这里我们可以发现，由于面值是固定的，BTC合约面值为0.0001BTC一张，就相当于把1个BTC分为10000份。在不计算手续费的情况下，同样的价格，如果开10000张的BTC合约，其收益和在现货中交易1个BTC的收益是一样的，开100张和在现货中交易0.01个BTC的收益是一样的。这也是USDT保证金合约的优势之一。因此，我们可以用现货的思维，来更直观的理解合约收益的概念。