

股票期权合约如何计算保证金--如何理解期权保证金制度模式-股识吧

一、股票期权风控制度之保证金制度：投资者要注意什么

为了有效管理保证金风险，期权经营机构在盘中会根据合约的即时价格对客户的保证金情况进行实时监控，在盘后也会对客户保证金是否足额进行盯市。

如若客户保证金风险达到规定的阈值时，期权经营机构将会及时通知客户，并根据与客户签署的开户协议，要求客户在约定的时间内补足保证金或自行平仓。

另一个需要投资者注意的是，当合约标的发生除权、除息等情形时，上交所将会对期权合约单位做相应的调整，调整日为合约标的的除权除息日。

除权除息日日终，中国结算将按照调整后的合约单位进行合约标的的锁定。

因此，投资者需要特别关注自己的证券账户按照调整后的合约单位计算，是否有足额的合约标的。

如果投资者证券账户内所持的合约标的不足，投资者需要按照与期权经营机构的约定，在下一交易日规定时间内及时补足合约标的并进行锁定，或进行平仓。

如若投资者未及时补足合约标的或平仓，将会承受被强行平仓的后果。

此外，投资者在行权交收后也有可能出现备兑证券不足的情形，即行权交收中出现应交付的合约标的不足，若其合约账户内有未到期的备兑开仓合约的，相应的合约标的优先用于当日的行权交收，由此造成备兑证券不足。

此时，投资者也应按照与期权经营机构的约定，在下一交易日规定时间内及时补足合约标的并进行锁定，或进行平仓。

二、如何计算个股期权卖出开仓保证金

如果你手中有足够的相应的标的可以备兑开仓，锁定股票卖出认购期权，其他开仓是需要保证金的，并且保证金随标的股的股价变化而变化。

三、什么是期权保证金？

期权保证金：在期权交易中，买方向卖方支付一笔权利金，买方获得了权利但没有义务，因此除权利金外，买方不需要交纳保证金。

对卖方来说，获得了买方的权利金，只有义务没有权利，因此，需要交纳保证金，保证在买方执行期权的时候，履行期权合约。
期权实际上是一个利于买方的东西，主要用来套期保值的。

四、期权保证金如何计算？

期权是对今后的价格走势的一个预期，因此，保证金的征收考虑以下几个因素：历史价格、现在价格、今后价格预测、时间价值、波动性、利率等。

期权计算公式非常复杂，银行有一个固定的动态公式。

但每个银行的计算公式也不尽相同，因为，他们对今后价格走势的预期不同，时间价值的计算也可能不同。

银行对保证金每天进行核查，发出通知给交易对方，通知是否需要追加保证金或退付保证金。

银行通常要求交易对方在 2 4 小时或 4 8 小时以内缴付欠付的保证金。

保证金的支付必须一天一清。

五、“期权”的保证金为多少

期权买方最大的损失是权利金，所以只需要支付权利金即可，不用缴纳保证金。

期权卖方需要缴纳保证金，以保证其履约能力。

大商所期权交易实行交易保证金制度。

单腿期权合约方面，期权卖方交易保证金的收取标准为：期权合约结算价 × 标的期货合约交易单位 + MAX[标的期货合约交易保证金 -

期权虚值额的一半，标的期货合约交易保证金的一半]。

针对期权交易不同的持仓组合，交易所系统中也将支持组合保证金收取方式。

待期权交易施行一段时间后，将根据市场运行情况适时推出。

一、国际交易所情况(一)单腿期权合约保证金收取方式理论上，单一期货期权保证金主要有两种：传统模式和Delta模式，保证金标准均考虑单一合约的次日最大损失：一是平仓时需要支付的权利金;二是平仓时可能出现的亏损。

具体来看：一是大商所拟采用的传统保证金收取模式，保证金=期权合约结算价 × 标的期货合约交易单位 + MAX[标的期货合约交易保证金 - 1/2期权虚值额，1/2标的期货合约交易保证金]。

国际上，CBOE长期采用传统保证金模式，在参数设置上有所区别。

传统模式风险覆盖程度较高。

二是Delta模式。

期权保证金=权利金+|Delta|*期货保证金，期权保证金范围在{权利金，权利金+期货保证金}，保证金水平相对低于传统模式，虚值期权下，由于Delta值范围在0至0.5之间，Delta模式保证金相对更低。

每日结算后，Delta的取值是随着合约价格变化不断变动。

(二)期权组合保证金收取方式对期权交易实施组合保证金优惠是目前国际市场的通行做法。

CBOE交易所对期权套利客户共提供了10余种组合保证金标准，较为主流的期权组合保证金系统是CME的SPAN系统和OCC的STANS系统。

二、大商所保证金制度的设计原则大商所期权保证金的设计分为两个层面：(一)单腿合约从单腿合约保证金收取思路而言，采用传统模式主要出于三点考虑：一是国内期权工具属于新兴产品，在发展初期实行传统模式较为合理。

二是设置较高的保证金水平，更有利于防范市场风险，确保新工具的安全运行。

三是传统模式保证金计算较为简单、结构合理、便于实现，为客户管理风险，稳步参与期权交易提供了便利。

(二)组合保证金大商所已对期权组合保证金收取方式进行了大量的研究和市场调研。

在上市初期保证市场平稳运行的基础上，随着数据的积累，将适时、分步推出组合保证金优惠，以提高资金使用效率，促进期权市场功能的发挥。

六、如何理解期权保证金制度模式

1.传统模式这种模式是在1973年发展起来的，交易所以权利金、期货合约保证金和期权价值等参数为基础计算期权保证金。

对于期权卖方，需要缴纳的保证金可以表示为： $\text{MAX}(\text{权利金} + \text{期货保证金} - 1/2 \text{期权虚值额}, \text{权利金} + 1/2 \text{期货保证金})$ 上式中的保证金计算取决于期权的虚值程度。

如果是实值或平值期权，则保证金为权利金+期货保证金;如果为虚值期权，则要比比较虚值的深度。

这种模式下所得到的保证金额度较高，能较好保证交易的安全性，但不便于计算期权组合的综合保证金额度。

目前我国的台湾期货交易所采用的就是这种传统保证金模式。

2.Delta模式这是一种资金使用效率优于传统模式的制度，其期权保证金的计算公式为： $\text{期权保证金} = \text{权利金} + \text{Delta} \times \text{期货保证金}$ 买权的保证金与Delta之间为正向变动，卖权则反向变动，这主要是因为买权的Delta为正，卖权为负。

Delta系数的变化直接影响保证金的变化。

这种制度的一个进步之处就是考虑了不同期货价格下的不同期权风险。但是，从期权的定价公式来看，标的资产价格的变化只是影响期权价值的因素之一，并未考虑到其他因素(波动率、执行价格、时间等)对期权风险的影响。

此外，Delta更多反映的是历史情况，前瞻性有待进一步考察。

3.Span模式为综合考虑标的物价格波动率的变动、时间风险、各标的物之间价格相关性变动和价差风险，Span结算制度就显得更加综合。

其通过模拟资产组合随市场状况的变化可能出现的各种反映，得到最大可能的日亏损，减去部分可以相互抵消的风险，逐步修正后得到一个相对合理的保证金。

其保证金计算公式为:Span的总保证金金额= 各商品群的风险值-期权净收益上述公式中，商品群的风险值是指先将投资组合中的头寸依照分类标准分成各个不同的商品组合，并对每个商品组合计算风险值。

而期权的净收益是指将所持有的期权依现在市价立即平仓后的现金流量。

由此可见，Span在对投资组合的保证金测算过程中，能实现保证金覆盖各种模拟情形的最大损失。

这是综合考虑了各种可能影响损益因素后的结果。

除了上述三种基本的保证金制度外，芝加哥期权交易所开发的市场间保证金计算系统(theoretical inter-market margin system，简称为TIMS)也被一些交易所接受和使用。

各交易所期权合约的标的资产价格波动大小有所差异，投资者所承担的风险也有所不同。

参考文档

[下载：股票期权合约如何计算保证金.pdf](#)

[《中泰齐富股票卖了多久可以提现》](#)

[《卖完股票从证券里多久能取出来》](#)

[《股票开户许可证要多久》](#)

[《买股票从一万到一百万需要多久》](#)

[下载：股票期权合约如何计算保证金.doc](#)

[更多关于《股票期权合约如何计算保证金》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/author/4850237.html>