

一、白糖期权合约

交易单位	1手白糖期货合约（10吨白糖）
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5元/吨
每日价格最大波动限制	与白糖期货合约每日涨跌停板的绝对数相同，期权跌停板不低于期权最小变动价位
到期月份	白糖期货合约交割月前两个月及交易所规定的其他月份
交易时间	与白糖期货合约相同
合约类型（代码）	看涨期权（OSR YYMM XXXX C） 看跌期权（OSR YYMM XXXX P）
执行价格	以前一交易日结算价为基准，并根据期权执行价确定执行价间距
执行价格间距	执行价在每吨3000元以下的，执行价间距为50元/吨；期权执行价在每吨3000元以上7000元以下的，执行价间距为100元/吨；期权执行价在每吨7000元以上的，执行价间距为200元/吨
执行方式和时间	美式。买方每交易日闭市前执行，在到期日15:20前提交执行和不执行指令
最后交易日	到期月份的最后1个交易日
合约到期日	同最后交易日
上市交易所	大连商品期货交易所

二、涨跌停板

郑州白糖	涨跌停板4%	结算价	价格范围
期货	200	5000	4800-5200
期权	200	150	0.5-350

三、保证金举例

例：白糖期权SR303C5100合约权利金118.5元/吨，期货结算价5000元/吨，看涨期权行权价5100元/吨（虚值额为100），期货保证金6%

期权卖方保证金

$$\begin{aligned} &= 118.5 + \max\left(5000 \times 6\% - \frac{1}{2} \times 100, \frac{1}{2} \times 5000 \times 6\%\right) \\ &= 368.5 \text{元/吨} \end{aligned}$$

四、白糖期权实用策略

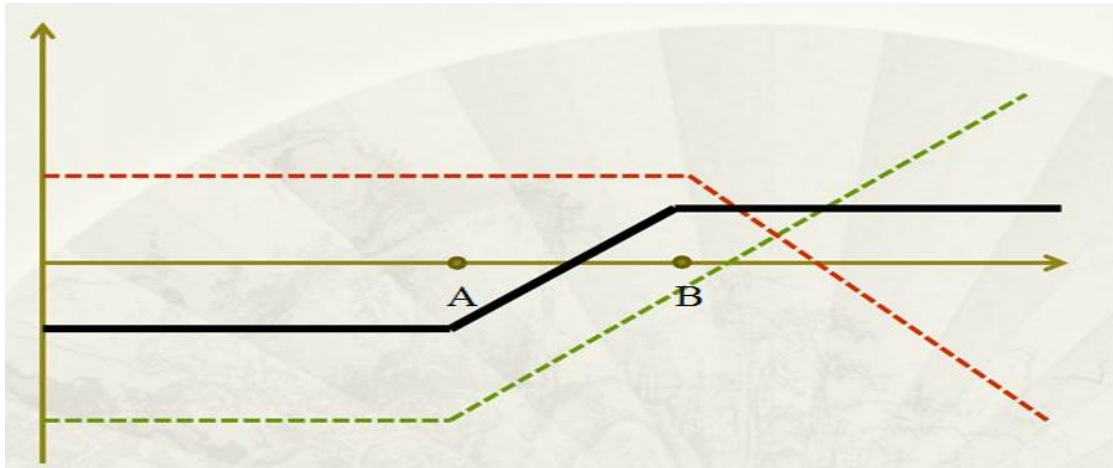
1、买入看涨期权垂直价差组合持仓

卖出某一标的物、某合约月份、某数量较高行权价格的看涨期权，同时买同一标的物、同合约月份、同数量较低行权价格的看涨期权。

最大风险=净权利金=收取的权利金 - 支出的权利金

最大收益=(高行权价格 - 低行权价格) - 最大风险

期初资金 = 低权利金 - 高权利金 = 权利金净支出 ----> 不收保证金



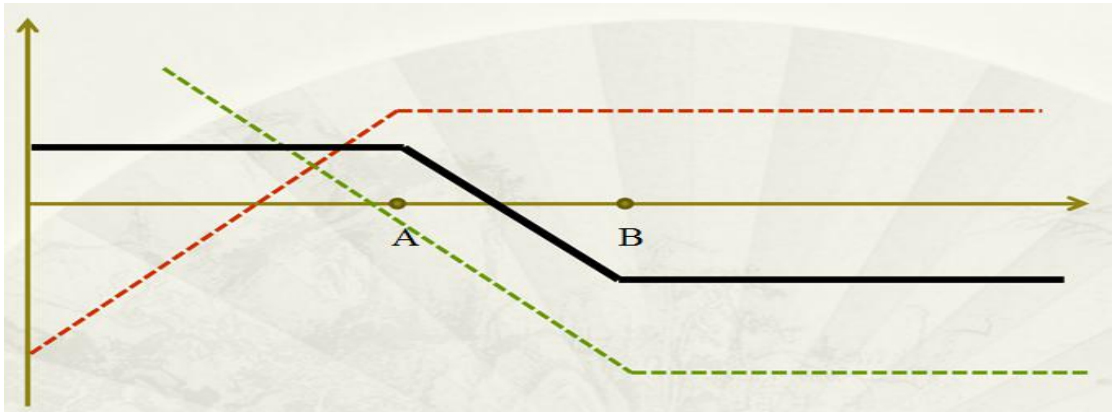
2、买入看跌期权垂直价差组合持仓

卖出某一标的物、某合约月份、某数量较低行权价格的看跌期权，同时买入同一标的物、同合约月份、同数量较高行权价格的看跌期权。

最大风险=净权利金=收取的权利金 - 支出的权利金

最大收益=(高行权价格 - 低行权价格) - 最大风险

期初资金 = 低权利金 - 高权利金 = 权利金净支出 ----> 不收保证金



3、卖出看涨期权垂直价差组合持仓

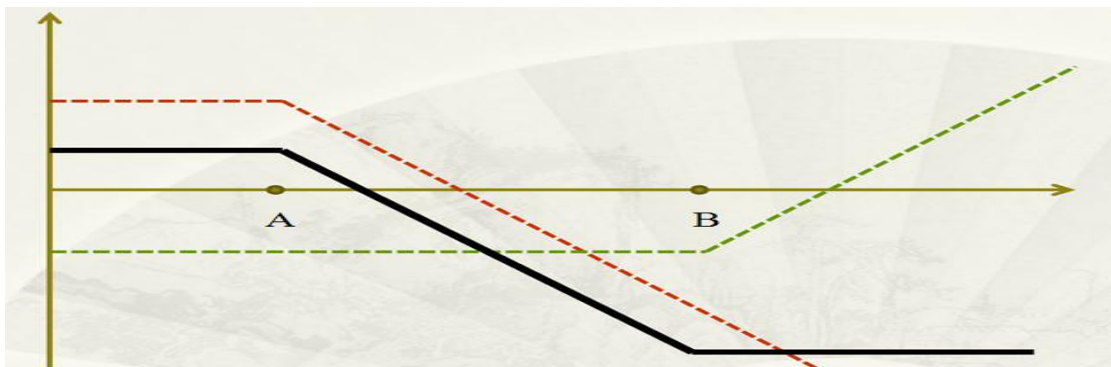
卖出某一标的物、某合约月份、某数量较低行权价格的看涨期权，同时买入同一标的物、同合约月份、同数量较高行权价格的看涨期权。

最大风险 = (高行权价格 - 低行权价格) - 最大收益

最大收益 = 净权利金

期初资金 = 高权利金 - 低权利金 = 权利金净收入 ----> 收取保证金

保证金 = 高行权价格 - 低行权价格



4、卖出看跌期权垂直价差组合持仓

卖出某一标的物、某合约月份、某数量较高行权价格的看跌期权，同时买入同一标的物、同合约月份、同数量的较低行权价格的看跌期权。

最大风险 = (高行权价格 - 低行权价格) - 最大收益

最大收益 = 净权利金

期初资金 = 高权利金 - 低权利金 = 权利金净收入 ----> 收取保证金

保证金 = 高行权价格 - 低行权价格

