



光期研究 见微知著

2025下半年股指期货及期权策略应用

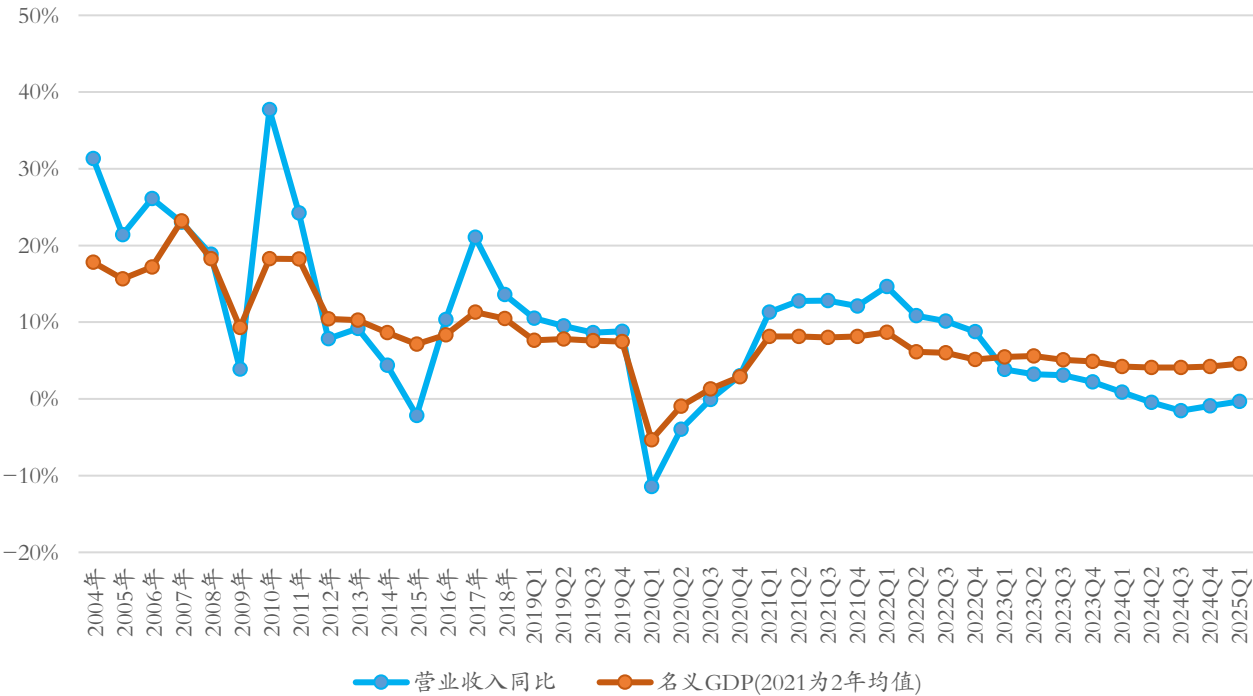
2025年5月17日



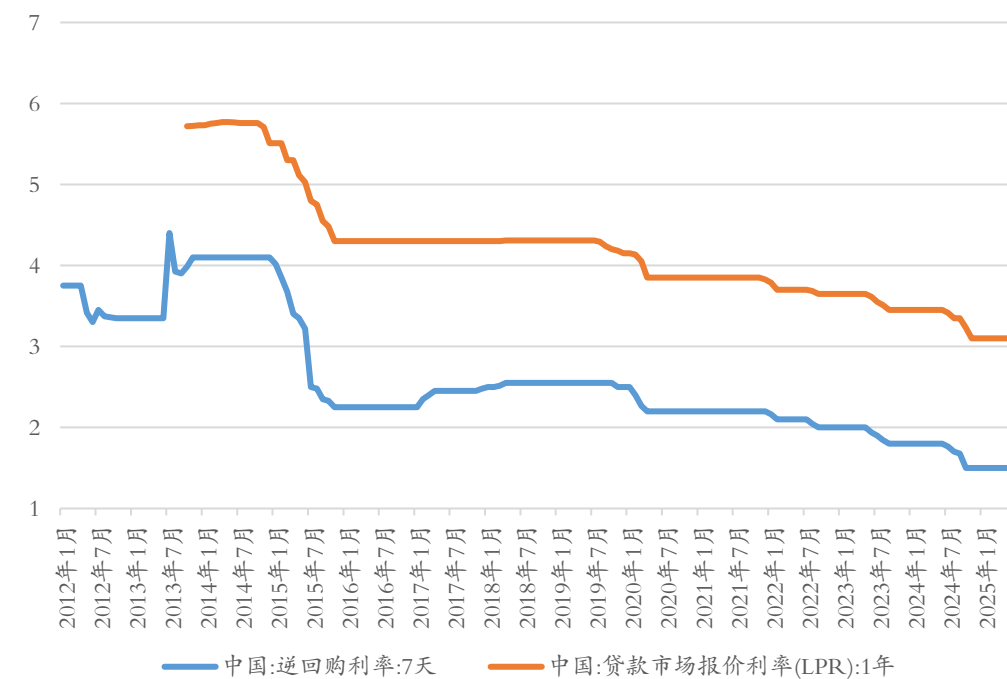
光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

1.1：2025年一季度全市场（剔除金融）营收同比增速-0.33%

图表：营收同比增速 vs 名义GDP



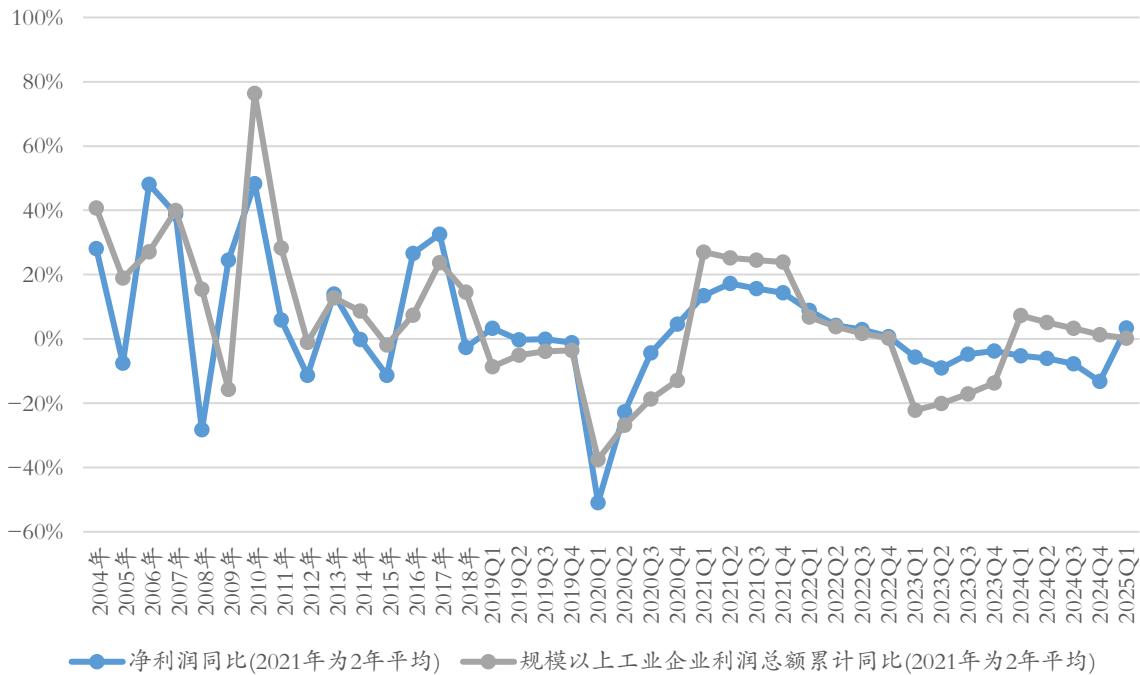
图表：7天期逆回购和1年期LPR（单位：%）



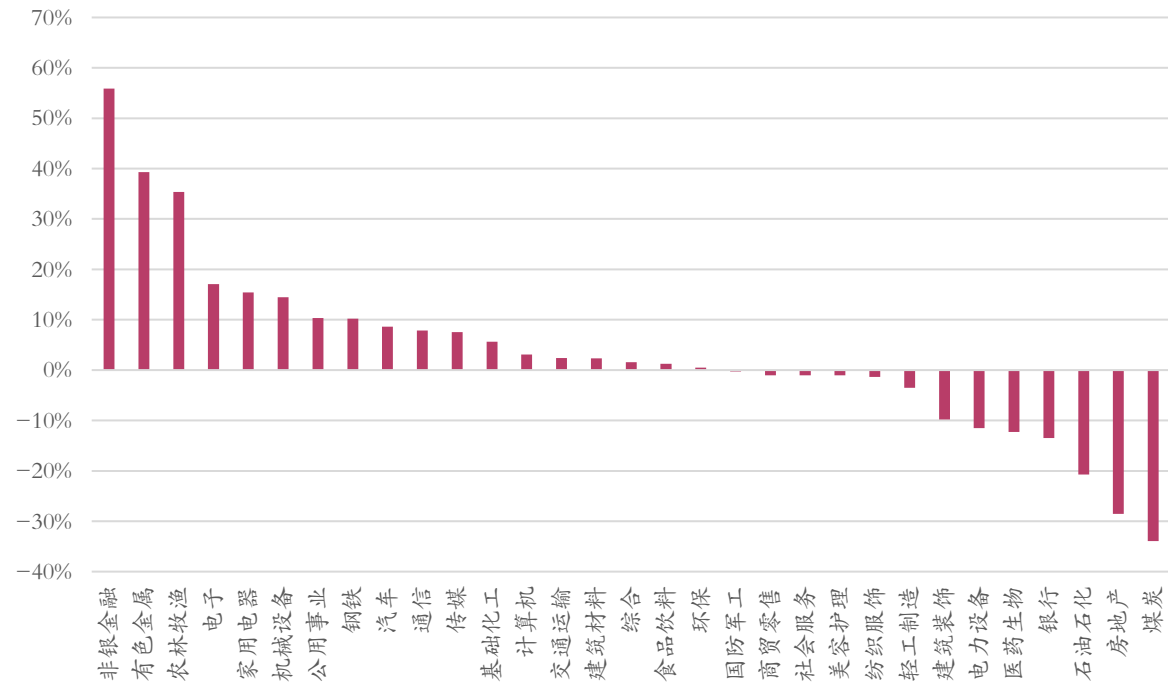
资料来源：Wind，光大期货研究所

1.2：2025年一季度全市场（剔除金融）净利润同比3.4%

图表：净利润累计同比 vs 规模以上工业企业利润累计同比

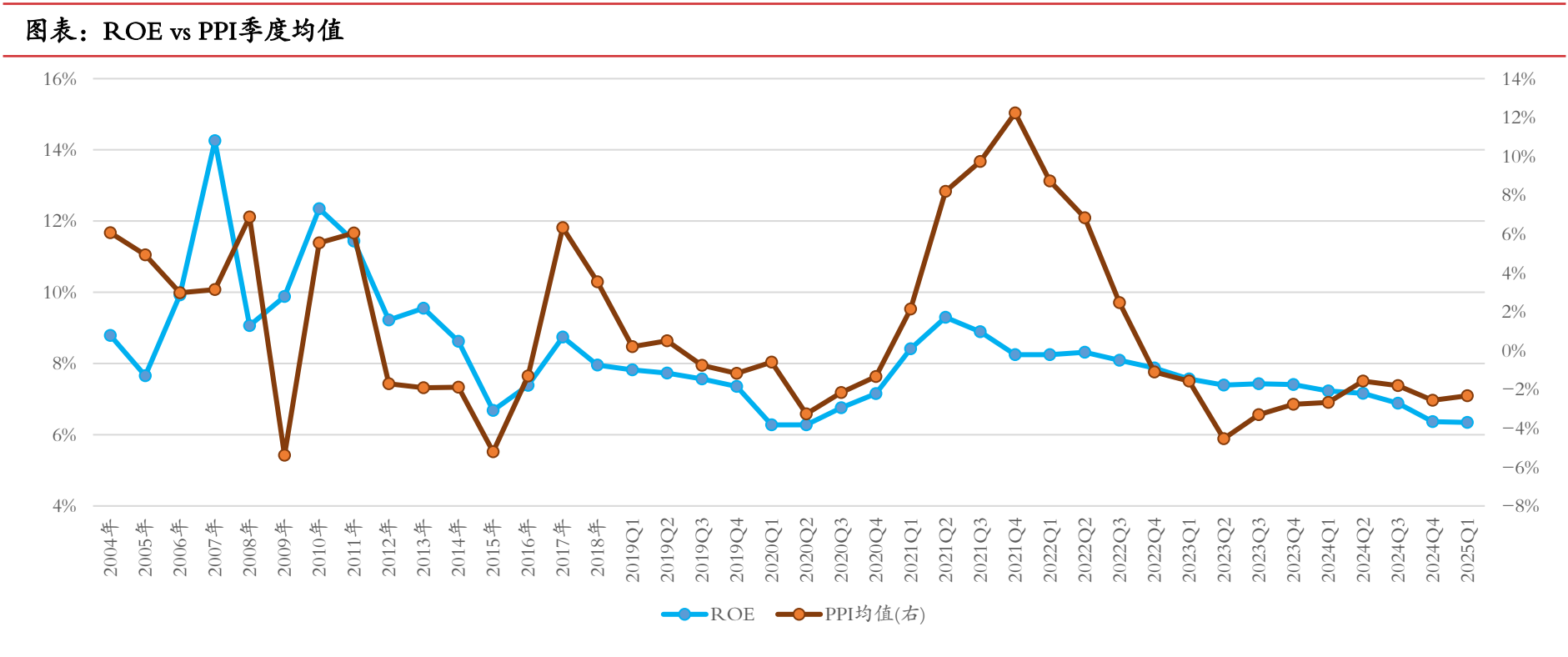


图表：2025年一季度净利润回暖板块贡献度



资料来源：Wind，光大期货研究所

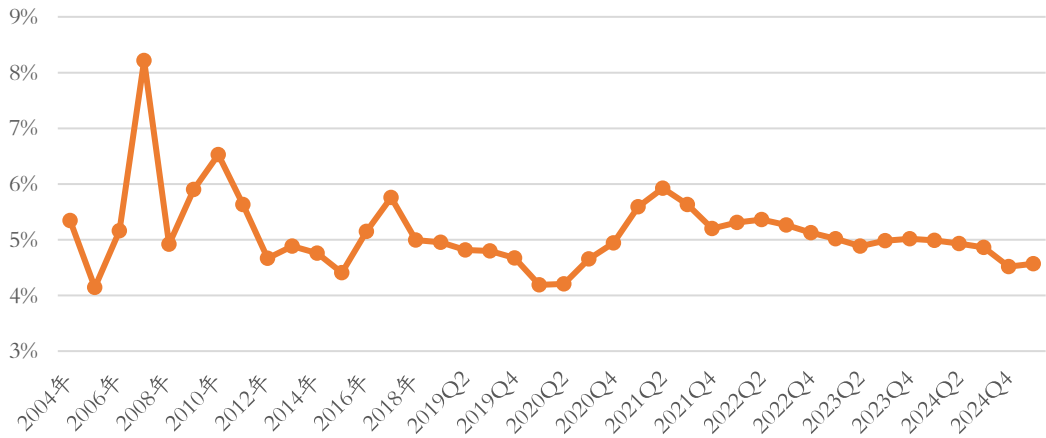
1.3 : 2025年一季度全市场（剔除金融）ROE为6.34%



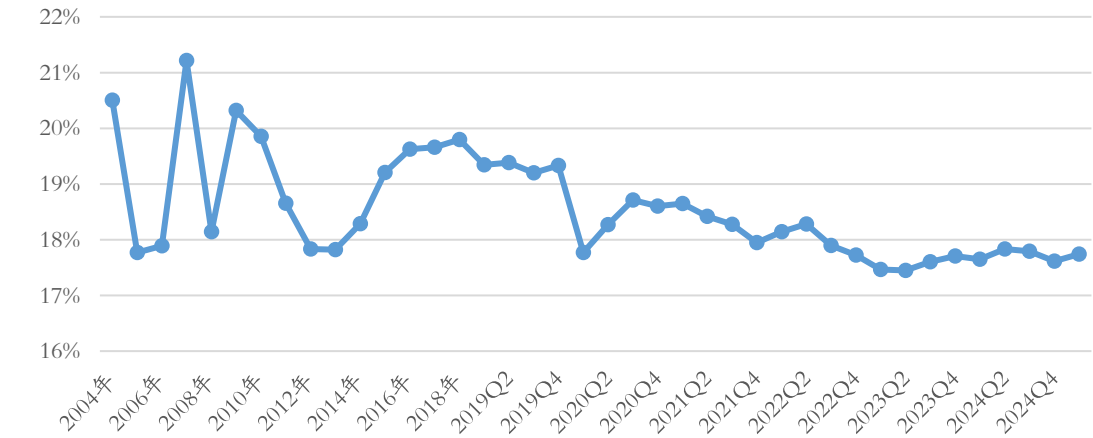
资料来源：Wind，光大期货研究所

1.4：ROE杜邦分析和毛利率

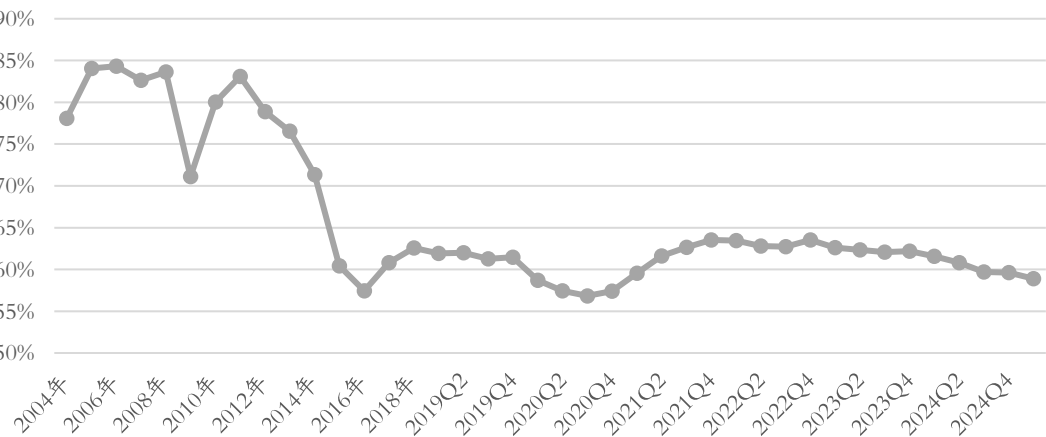
图表：营业净利率



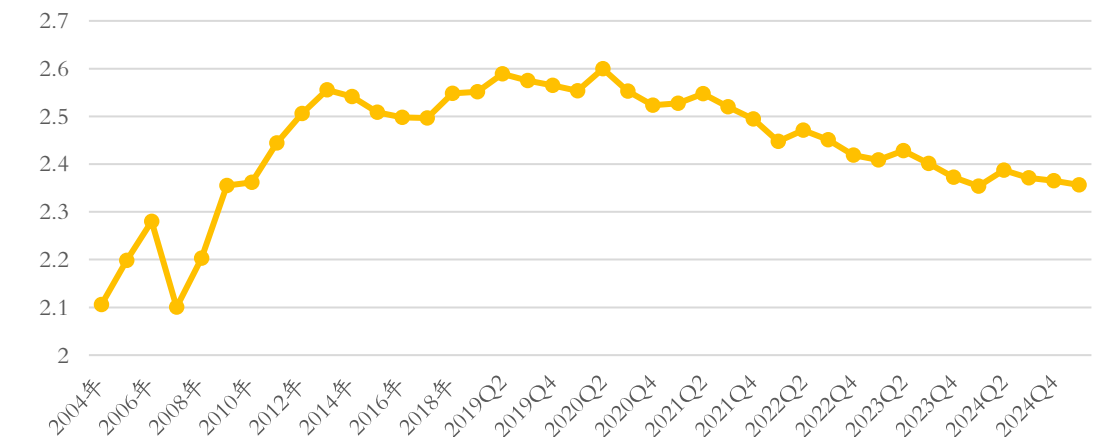
图表：毛利率



图表：资产周转率



图表：权益乘数



资料来源：Wind，光大期货研究所

1.5：小盘指数成长性大幅回升

图表：各指数2025年一季报主要财务指标

		Wind全A	中证1000	中证500	沪深300	上证50	中证2000	科创50	创业板指	中证A500	深证100
盈利	ROE	7.44%	4.71%	5.88%	9.29%	9.70%	1.61%	3.05%	11.70%	9.03%	9.32%
	营业净利率	7.87%	3.55%	4.78%	11.40%	12.58%	1.37%	3.32%	10.82%	9.13%	8.26%
	资产周转率	15.41%	48.74%	39.01%	10.65%	8.87%	57.06%	47.52%	50.82%	14.99%	29.76%
	权益乘数	6.13	2.73	3.15	7.65	8.70	2.06	1.94	2.13	6.59	3.79
成长	营收同比	-0.26%	2.22%	-1.02%	-0.38%	-2.51%	1.40%	-9.38%	8.40%	-0.95%	6.96%
	净利润同比	3.18%	5.23%	8.06%	2.66%	-0.39%	-0.02%	-87.48%	24.26%	1.75%	17.19%
	构建资本项现金流比率	6.39%	5.94%	6.44%	6.40%	5.71%	6.20%	12.33%	10.82%	6.31%	8.13%
估值	PE	18.91	40.97	28.87	12.41	10.81	150.82	151.29	29.94	14.41	20.79
	PB	4.06	3.77	3.52	3.55	4.20	5.67	12.12	5.02	3.71	3.58
风险	资产负债率	83.70%	63.33%	68.26%	86.93%	88.50%	51.46%	48.38%	52.98%	84.83%	73.61%
	长期资本负债率	30.26%	28.40%	31.57%	31.42%	29.09%	21.33%	21.69%	23.41%	30.95%	30.42%
	现金流量比率	15.04%	11.95%	14.23%	17.83%	21.38%	9.98%	12.11%	23.06%	17.08%	16.55%

资料来源：Wind，光大期货研究所

1.6：境外收入占比较高的板块对关税政策更加敏感

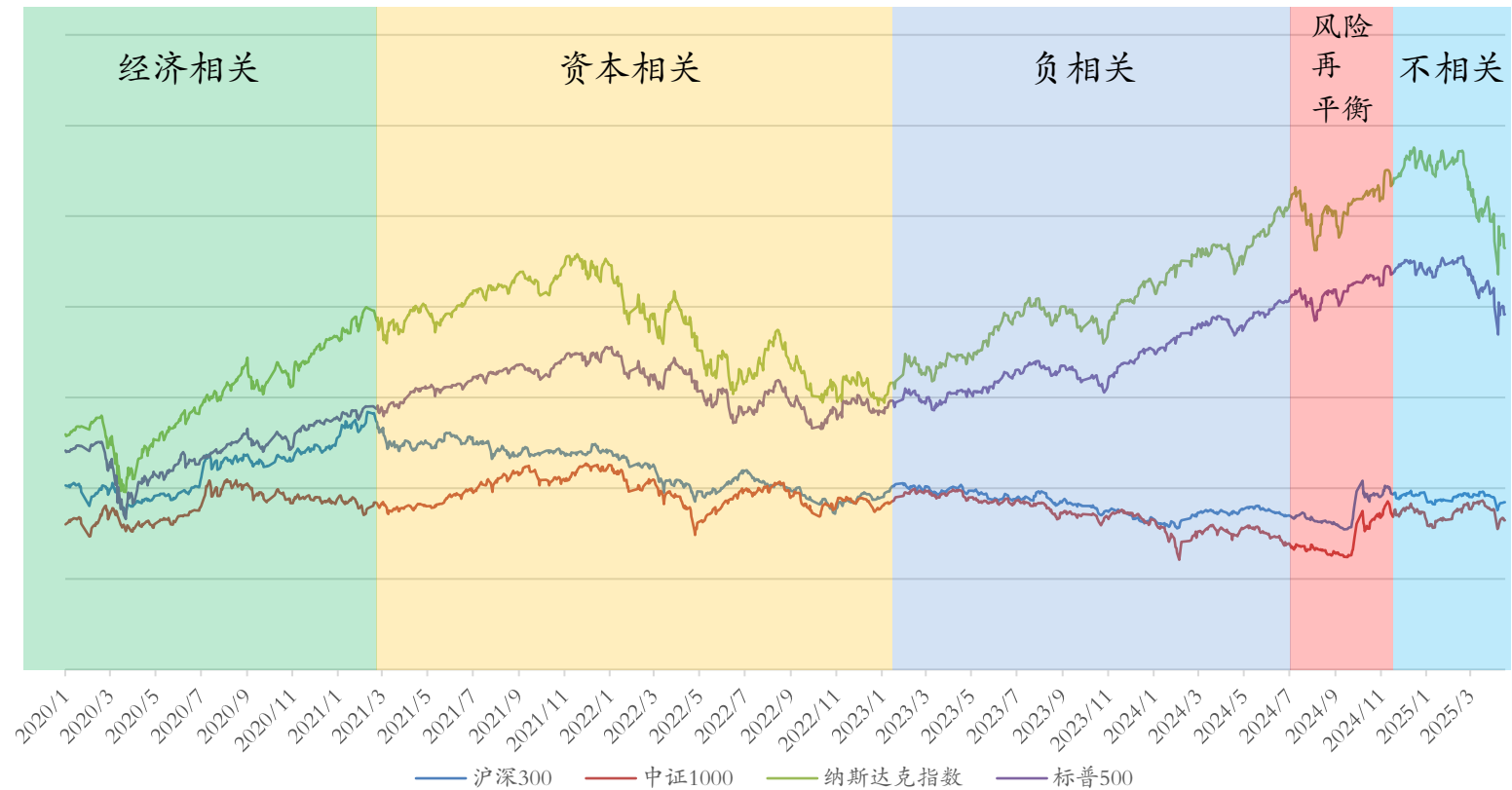
图表：申万一级行业境外收入占比与财务指标比较

申万一级行业	2024年境外收入占比	年度变化	资本开支变化占营收的比率	ROE	营业净利率	资产周转率	权益乘数
电子	40.70%	-1.45%	0.16%	5.27%	3.75%	72.58%	1.94
家用电器	39.50%	2.88%	-1.91%	15.36%	8.12%	78.13%	2.42
汽车	26.17%	1.74%	-3.29%	7.63%	4.05%	77.10%	2.44
机械设备	23.92%	1.53%	-1.07%	6.15%	5.94%	50.13%	2.07
轻工制造	22.85%	3.64%	1.28%	3.43%	2.75%	63.90%	1.95
电力设备	21.57%	0.68%	-7.03%	3.72%	2.87%	51.09%	2.54
有色金属	20.99%	1.75%	-1.03%	11.50%	5.45%	105.50%	2.00
基础化工	20.63%	0.57%	-4.26%	5.86%	5.15%	58.92%	1.93
美容护理	18.49%	1.79%	1.25%	7.07%	8.03%	60.30%	1.46
纺织服饰	17.16%	1.70%	-0.62%	5.01%	3.94%	76.54%	1.66
国防军工	16.14%	1.75%	-1.22%	2.82%	3.88%	34.24%	2.12
商贸零售	14.73%	1.81%	-1.08%	4.21%	2.02%	82.49%	2.53
交通运输	14.31%	2.45%	-2.45%	7.30%	4.64%	69.74%	2.26
计算机	14.01%	2.87%	-0.10%	1.82%	1.57%	65.28%	1.77
医药生物	11.21%	1.28%	-1.35%	6.31%	6.36%	60.99%	1.62
社会服务	10.78%	0.89%	-2.78%	3.35%	3.88%	47.83%	1.81
传媒	10.74%	2.20%	-2.03%	3.11%	3.94%	49.87%	1.58

资料来源：Wind，光大期货研究所

2.1：中美股指在不同阶段反映不同的联动关系

图表：中美主要股指走势



资料来源：Wind，光大期货研究所

- ◆ **经济相关：**中国供给满足西方需求，经济关联度高，沪深300走势与美股同步。
- ◆ **资本相关：**美国降息和加息政策影响全球资产估值，货币供给是主要矛盾。中证1000与美股走势同步。
- ◆ **负相关：**美国AI产业链兴起，中国阶段性未参与其中。中美股指负相关。
- ◆ **风险再平衡：**美国科技股波动率陡增，带动日本在内多国股市重挫，国际配置资金加仓中国。
- ◆ **不相关：**美国动用关税手段，根源在于其国际收支中金融账户融资能力下降（科技增长放缓、存量美债压力），企图通过经常账户取得再平衡。而中国主要面临化债压力。两国资产表现相对独立。

2.2：基差影响因素

$$F(t, T) = S(t) * [1 + (r - d) * \frac{(T-t)}{365}]$$

其中：

- (1) $F(t, T)$ 表示在时刻 t ，交割时间为 T 的期货合约的理论价格。
- (2) $S(t)$ 表示在时刻 t 的现货指数价格。
- (3) r 表示年化无风险利率。
- (4) d 表示股指成分股的年股息率。
- (5) $T-t$ 表示该合约到期天数。



无风险利率

股息率

到期时间

应用需求（1）：雪球产品

应用需求（2）：中策策略

3.1：股指期货对冲股票多头风险

在完全对冲情况下，对冲比率h是组合价值在一天之内的百分比变化对于股指期货价格在一天之内的百分比变化进行线性回归时的斜率β：

即 $R_s = \alpha + \beta \star R_f + \epsilon$ ，
则 $\beta = \text{cov}(R_s, R_f) / (\sigma_f^2) = \text{rsf} \star (\sigma_s / \sigma_f)$

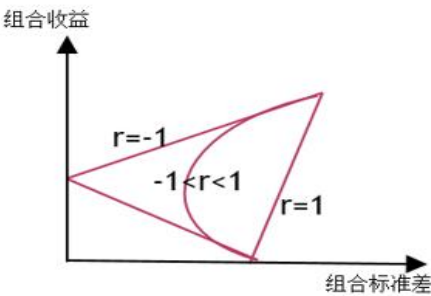
其中 R_s 为组合收益， R_f 为指数收益， σ_s 为组合标准差， σ_f 为指数标准差，rsf为两组收益的相关系数。

关于对冲比例的选择，可以考虑使用收益与风险构成的资本市场线的有效边界，根据自身需求，选择对冲比例。其中，组合收益 r_p 为组合各资产加权收益， σ_p 为组合标准差， W_A 及 W_B 为现货及期货权重， r_{ab} 为两组收益的相关系数，曲线上半部为资本市场线。

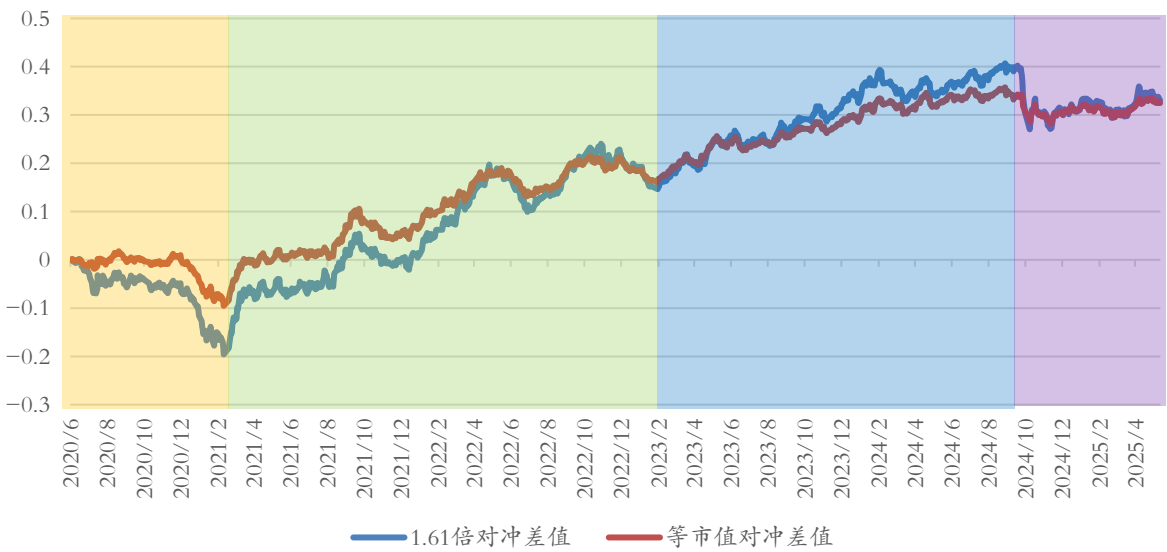
组合收益 $r_p = \sum_{j=1}^m r_j A_j$

组合风险： $\sigma_p = \sqrt{a^2 + b^2 + 2ab r_{ab}}$

其中： $a = W_A \times \sigma_A, b = W_B \times \sigma_B$



图表：红利低波ETF使用沪深300对冲结果



资料来源：光大期货研究所

3.2：买入虚值期权的合约选择

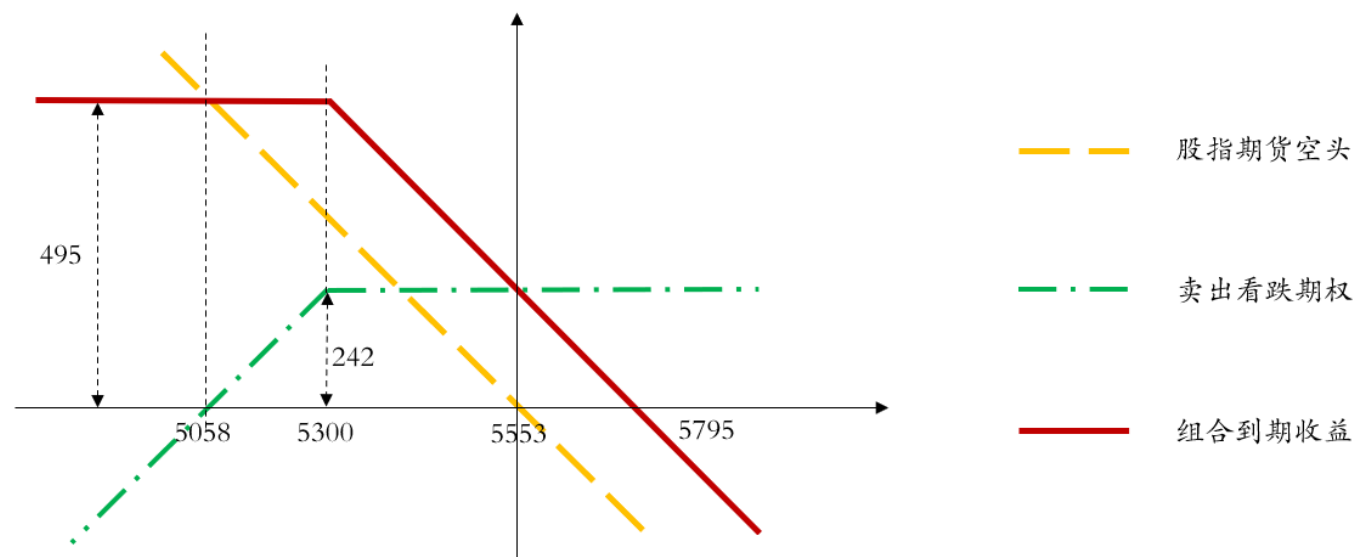
图表：2025年4月7日MO2504看跌期权大幅上涨

MO2504-P-	5200	5300	5400	5500	5600	5700	5800	5900	6000	6100	6200	6300	6400	IM2504.CFE
2025/3/24	-33.33%	-38.89%	-39.13%	-36.36%	-30.43%	-25.71%	-18.10%	-13.50%	-6.20%	-2.22%	2.66%	2.40%	7.32%	6280
2025/3/25	-20.00%	-18.18%	-14.29%	-19.05%	-9.38%	0.00%	1.16%	6.38%	7.49%	10.80%	9.44%	10.29%	6.27%	6250.8
2025/3/26	0.00%	-11.11%	-25.00%	-17.65%	-24.14%	-19.23%	-14.94%	-18.67%	-11.48%	-12.82%	-9.98%	-9.33%	-6.50%	6261.8
2025/3/27	-25.00%	-25.00%	-11.11%	-21.43%	-18.18%	-16.67%	-14.86%	-9.02%	-9.26%	-6.76%	-8.08%	-5.86%	-6.68%	6281.4
2025/3/28	0.00%	-16.67%	0.00%	-9.09%	5.56%	5.71%	14.29%	20.72%	21.43%	23.03%	21.47%	20.06%	20.18%	6212.6
2025/3/31	33.33%	120.00%	62.50%	120.00%	73.68%	45.95%	31.94%	27.61%	19.33%	17.18%	15.32%	11.75%	11.17%	6184
2025/4/1	-37.50%	-45.45%	-46.15%	-50.00%	-45.45%	-37.04%	-29.47%	-23.98%	-21.13%	-17.94%	-13.43%	-11.13%	-9.75%	6204
2025/4/2	0.00%	0.00%	0.00%	-9.09%	-5.56%	-11.76%	-16.42%	-20.77%	-17.86%	-18.40%	-17.20%	-13.46%	-11.38%	6239
2025/4/3	0.00%	16.67%	14.29%	40.00%	41.18%	46.67%	44.64%	42.72%	40.22%	35.62%	29.33%	25.34%	20.47%	6168.4
2025/4/7	19100.00%	17228.57%	18387.50%	12214.29%	8212.50%	5186.36%	3344.44%	2109.52%	1201.94%	747.23%	488.35%	331.66%	240.15%	5554
2025/4/8	-59.38%	-57.13%	-52.60%	-48.20%	-42.26%	-35.51%	-33.15%	-29.62%	-19.62%	-9.76%	-1.31%	2.68%	6.11%	5462.4
2025/4/9	-47.44%	-45.38%	-45.51%	-39.53%	-36.11%	-33.33%	-29.22%	-25.42%	-22.00%	-19.22%	-17.55%	-12.67%	-14.72%	5594.2
2025/4/10	-60.98%	-58.80%	-59.69%	-58.70%	-55.30%	-51.70%	-46.21%	-41.11%	-33.90%	-28.83%	-25.49%	-24.07%	-19.22%	5744.8
2025/4/11	-55.00%	-58.97%	-56.49%	-53.81%	-50.46%	-46.58%	-40.42%	-31.87%	-26.72%	-20.94%	-16.91%	-13.68%	-12.27%	5835
2025/4/14	-80.56%	-77.08%	-76.12%	-73.79%	-68.10%	-59.69%	-48.94%	-39.47%	-29.61%	-21.78%	-16.21%	-13.11%	-9.95%	5879.8
2025/4/15	-42.86%	-54.55%	-56.25%	-59.26%	-55.77%	-47.12%	-32.87%	-17.39%	-5.29%	-1.86%	1.20%	1.70%	2.79%	5888
2025/4/16	0.00%	20.00%	42.86%	9.09%	8.70%	25.45%	34.48%	42.69%	34.71%	24.93%	16.42%	14.27%	12.05%	5819.8
2025/4/17	-75.00%	-66.67%	-80.00%	-75.00%	-80.00%	-68.12%	-43.59%	-23.16%	-9.93%	-8.17%	-4.36%	-4.34%	-5.05%	5845.8
2025/4/18	0.00%	-50.00%	-50.00%	-66.67%	-80.00%	-95.45%	-99.09%	-2.40%	5.09%	7.87%	5.23%	3.45%	3.24%	5826.4

资料来源：Wind，光大期货研究所

3.3：指数大幅波动时的操作—卖出近月看跌期权+股指期货空头

图表：short put + short future 到期收益率曲线



截止4月8日收益：

股指期货： $-1 \times (5462 - 5553) \times 200 = 18200$

股指期货： $2 \times (242 - 104) \times 100 = 27600$

开仓时保证金： $(5553 \times 200 \times 12\%) + (242 \times 100 + 5300 \times 100 \times 0.12) \times 2 = 308872$

当日收益率：

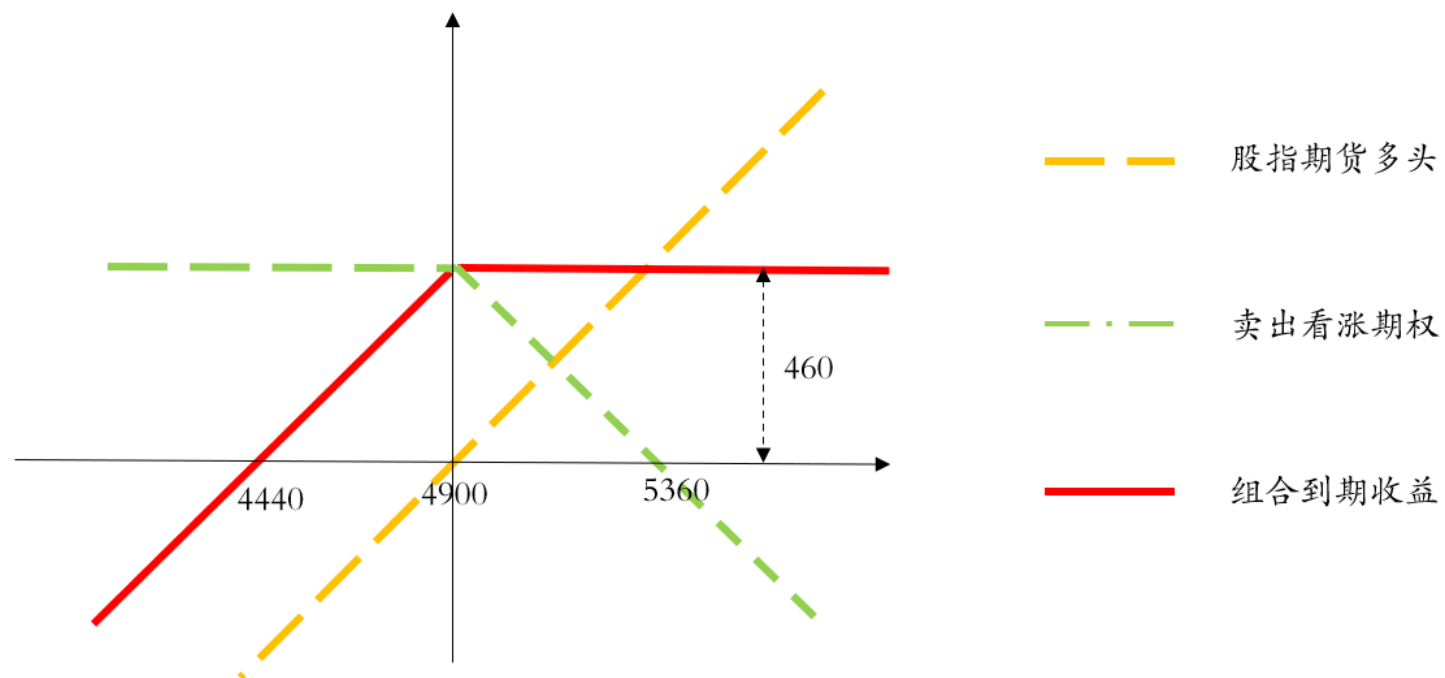
$(18200 + 27600) / 308872$

$= 14.83\%$

资料来源：Wind，光大期货研究所

3.4：指数大幅波动时的操作—买入远月股指期货多头+卖出看涨期权

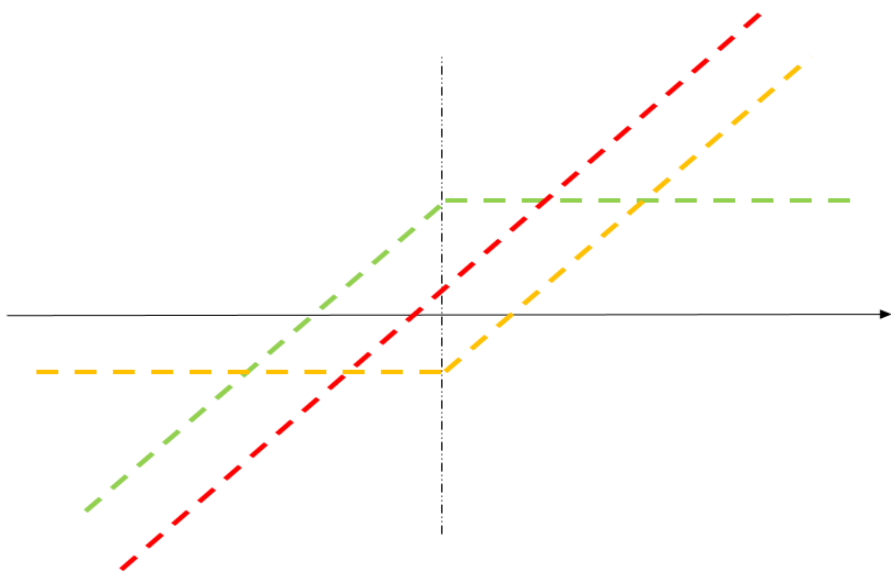
图表：long future + short call 到期收益率曲线



资料来源：Wind，光大期货研究所

3.5：期权平价公式及期权合成期货

图表：期权合成期货到期收益示意图



资料来源：光大期货研究所

$$\text{期权平价公式: } C + Ke^{-rT} = P + S$$

$$\Delta = 1 ; \quad \Gamma = 0 ; \quad \text{Vega} = 0 ; \quad \Theta = 0$$

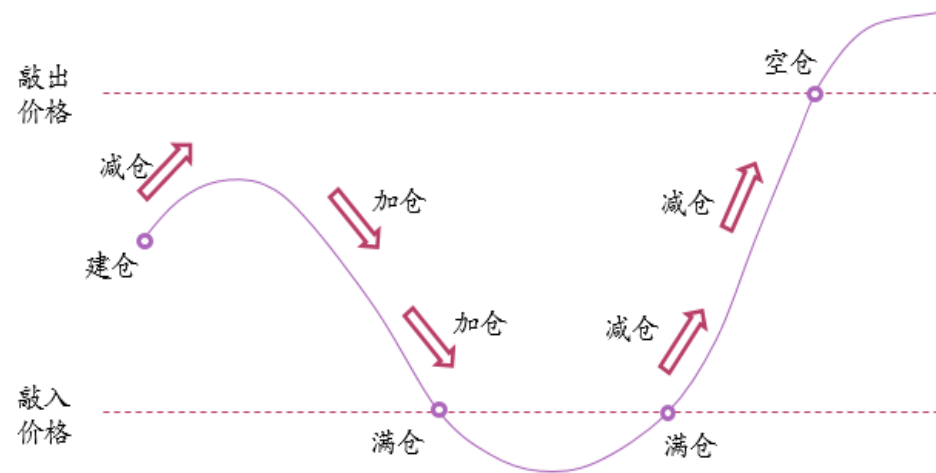
C是看涨期权价格，P是看跌期权价格，假设K为行权价，S为指数现价：

假设K=2500：

- 如果合约到期时指数价格 $S_t > 2500$ ，则 $C + K = S_t$ ，同时 $P + S = S_t$ ，则 $C + K = P + S$
- 如果合约到期时指数价格 $S_t < 2500$ ，则 $C + K = 2500$ ，同时 $P + S = 2500$ ，则 $C + K = P + S$

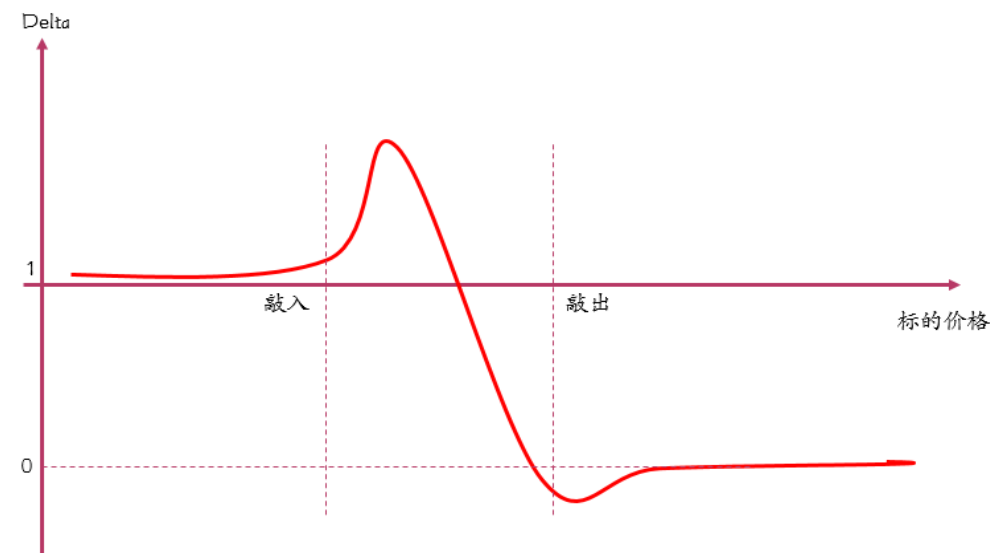
4.1: 雪球结构中的Delta对冲

图表：雪球结构中股指期货加减仓示意



资料来源：光大期货研究所

图表：雪球结构Delta变化



资料来源：光大期货研究所

盈利模式：

发行雪球可以近似看作买入一种向下敲入看跌期权，雪球产品的发行方主要使用挂钩股指期货对冲其Delta风险。所谓Delta风险是指在衍生品底层挂钩资产价格变动一个单位，会造成相关衍生品价格变动的风险，它也是对冲一单位数量衍生品持仓需要持有的底层资产数量。在这个交易中，券商的盈利来源是高频的低买高卖，即赚取波动率收益。

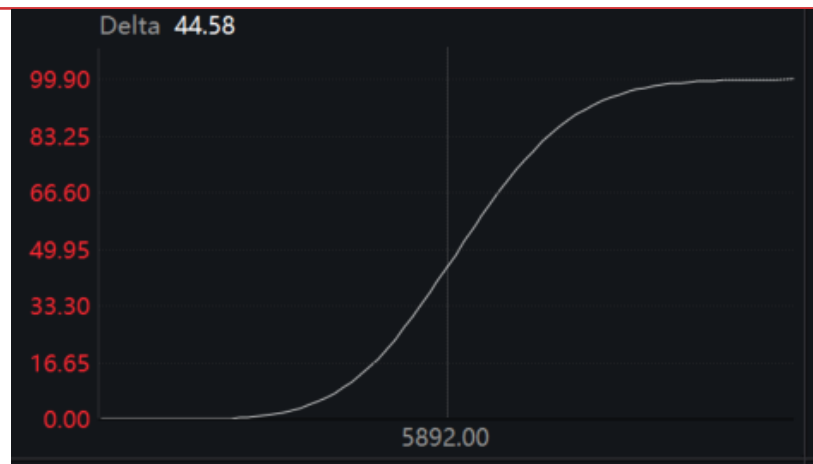
4.2：希腊字母

希腊字母	符号	风险因素	量化公式
Delta	Δ	标的价格变化	权利金变动值/标的价格变动值 $N(d_1)$
Gamma	Γ	标的价格变化	Delta变动值/标的价格变动值 $\frac{n(d_1)}{S\sigma\sqrt{T}}$
Vega	v	波动率变化	权利金变动值/波动率变动值 $-\left[\frac{S\sigma n(d_1)}{2\sqrt{T}} + Kre^{-rT}N(d_2)\right]$
Theta	Θ	到期时间变化	权利金变动值/到期时间变动值 $e^{-qT}S\sqrt{T}n(d_1)$
Rho	ρ	利率变化	权利金变动值/利率变动值

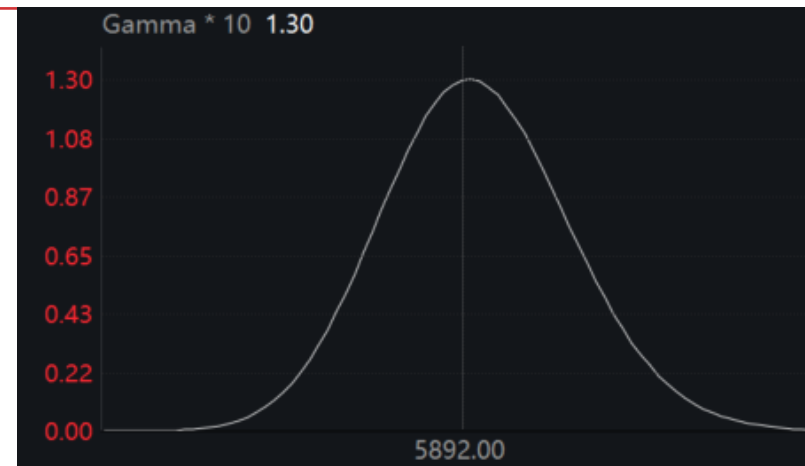
$$\Theta + r \star S \star \Delta + \frac{1}{2} \star \rho^2 \star S^2 \star \Gamma = r \star \text{资产组合}$$

4.3: Delta、Gamma

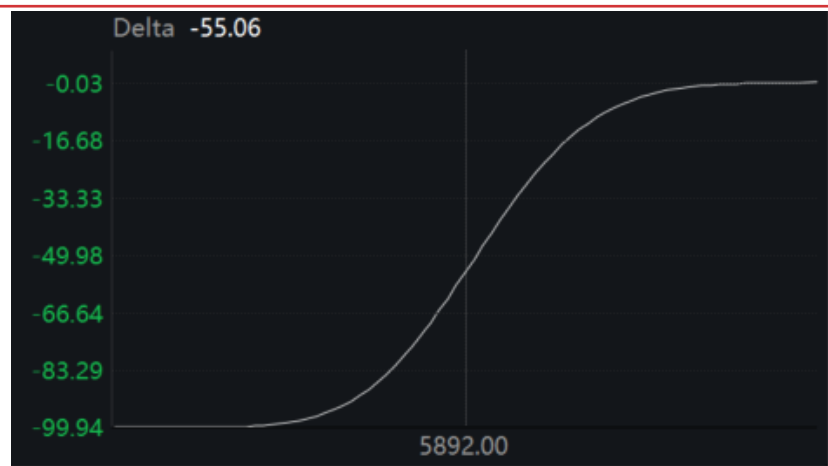
图表：看涨期权delta 图示



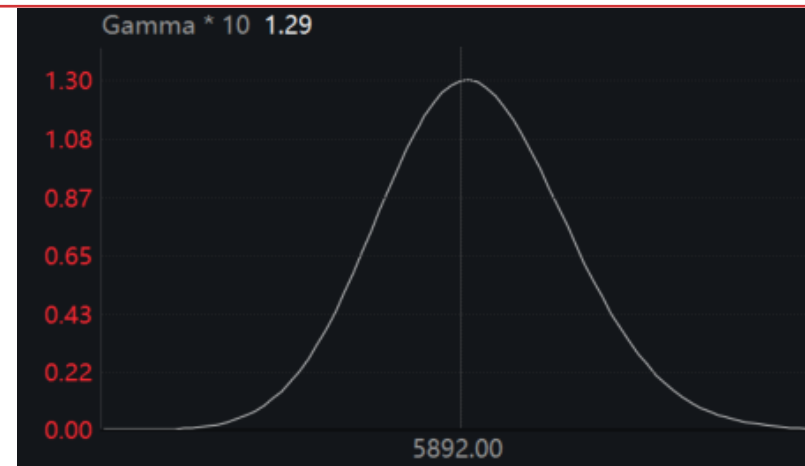
图表：看涨期权gamma 图示



图表：看跌期权delta 图示



图表：看跌期权gamma 图示



资料来源：Wind，光大期货研究所

4.4 : Delta中性对冲举例

已知条件：股指期货： 初始价格 = 10；
看跌期权： 初始价格 = 4；
Delta = -0.4；
Gamma=0.02（且当标的小幅波动时保持不变）；
Theta = -0.01。

规定：当标的价格变动达到1元时重新配平组合Delta。

$\Delta \text{资产组合} = \Theta * \Delta t + \frac{1}{2} * \Gamma * \Delta S$

	期货价格	期货Delta	期权Delta	组合Delta	买入	卖出
Day0	10	1	-0.4	(1) * 0.4 + (-0.4) * 1 = 0	1份看跌期权 + 0.4份期货	
Day1	9	1	-0.42	(1) * 0.4 + (-0.42) * 1 = -0.02	0.02份期货	
Day2	8	1	-0.44	(1) * 0.42 + (-0.44) * 1 = -0.02	0.02份期货	
Day3	9	1	-0.42	(1) * 0.44 + (-0.42) * 1 = 0.02		0.02份期货
Day4	10	1	-0.4	(1) * 0.42 + (-0.4) * 1 = 0.02		0.02份期货

期初投资组合价值：0.4 * 10 + 4

期末投资组合价值：0.4 * 10 + (4-0.01*4) =3.96

持仓期间收益：10 * 0.2 + 9 * 0.02 - 9 * 0.02 - 8 * 0.02 = 0.04

-0.04

组合总收益：0

4.5：中金所上证50期权希腊字母

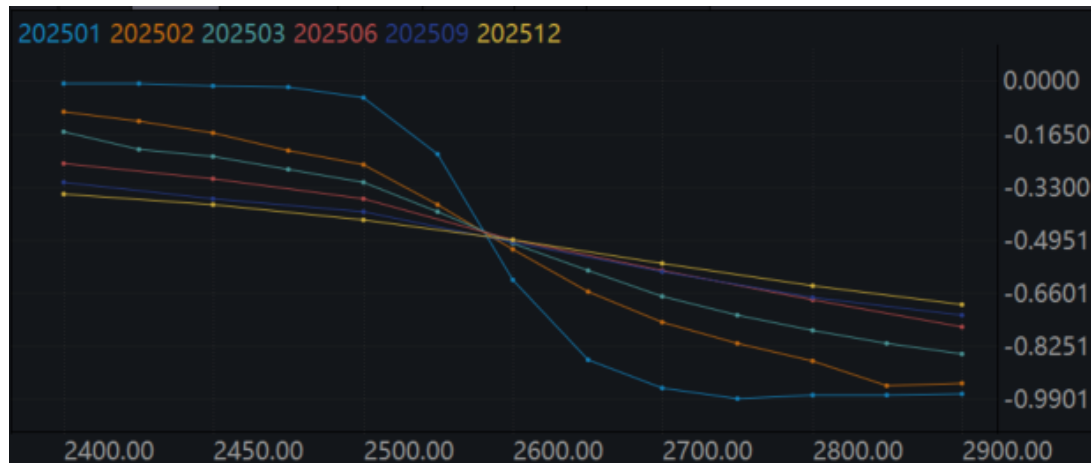
图表：HO2501C: delta



图表：HO2501C: gamma



图表：HO2501P: delta



图表：HO2501P: gamma



资料来源：Wind，光大期货研究所

4.6 : Delta中性对冲举例

上例中考虑Gamma值变化的情形:

	期货价格	期货Delta	期权Gamma	期权Delta	组合Delta	买入	卖出
Day0	10	1	0.02	-0.4	(1) * 0.4 + (-0.4) * 1 = 0	1份看跌期权 + 0.4份期货	
Day1	9	1	0.018	-0.42	(1) * 0.4 + (-0.42) * 1 = -0.02	0.02份期货	
Day2	8	1	0.016	-0.438	(1) * 0.42 + (-0.438) * 1 = -0.018	0.018份期货	
Day3	9	1	0.018	-0.422	(1) * 0.438 + (-0.422) * 1 = 0.016		0.016份期货
Day4	10	1	0.02	-0.404	(1) * 0.422 + (-0.404) * 1 = 0.018		0.018份期货

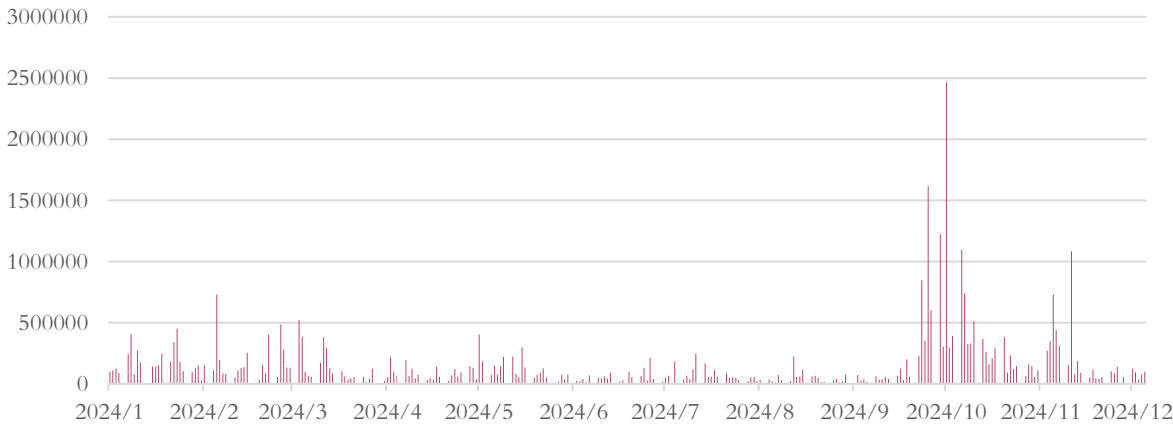
卖出看涨期权+指数上涨时的情形:

	期货价格	期货Delta	期权Gamma	期权Delta	组合Delta	买入	卖出
Day0	10	1	-0.02	-0.3	(1) * 0.3 + (-0.3) * 1 = 0	0.3份期货	1份看涨期权
Day1	11	1	-0.022	-0.32	(1) * 0.3 + (-0.32) * 1 = -0.02	0.02份期货	
Day2	12	1	-0.027	-0.342	(1) * 0.32 + (-0.342) * 1 = -0.022	0.022份期货	
Day3	13	1	-0.035	-0.369	(1) * 0.342 + (-0.369) * 1 = -0.027	0.027份期货	
Day4	12	1	-0.027	-0.334	(1) * 0.369 + (-0.334) * 1 = 0.035		0.035份期货
Day5	11	1	-0.022	-0.307	(1) * 0.334 + (-0.307) * 1 = 0.027		0.027份期货
Day6	10	1	-0.02	-0.285	(1) * 0.307 + (-0.285) * 1 = 0.022		0.022份期货

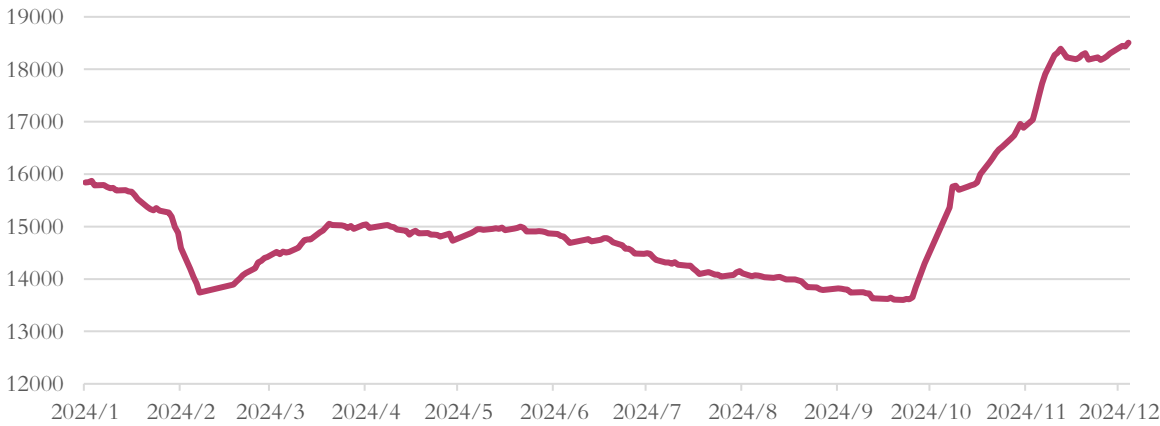
$$\Delta \text{资产组合} = \Theta * \Delta t + \frac{1}{2} * \Gamma * \Delta S$$

4.7：短期交易型资金脉冲推动指数走强

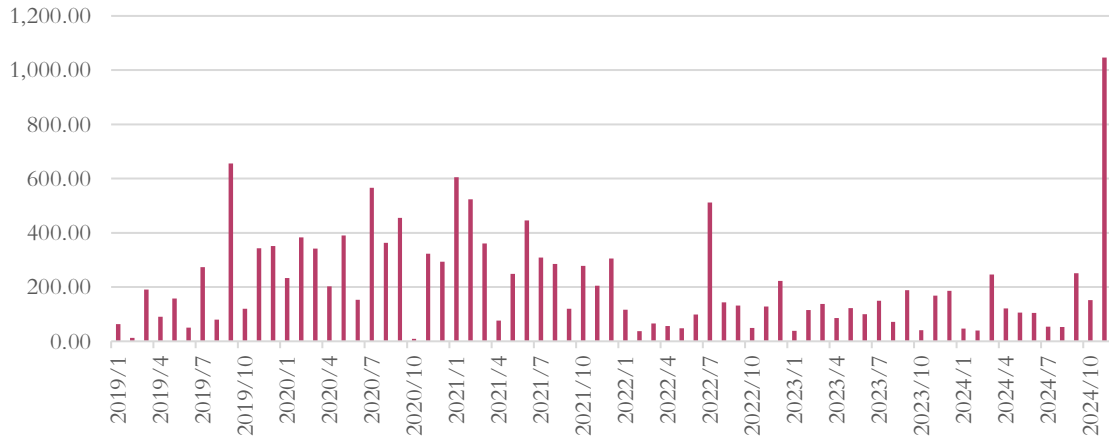
图表：ISHARE安硕中国大盘股ETF（FXI）期权：买权成交量（单位：手）



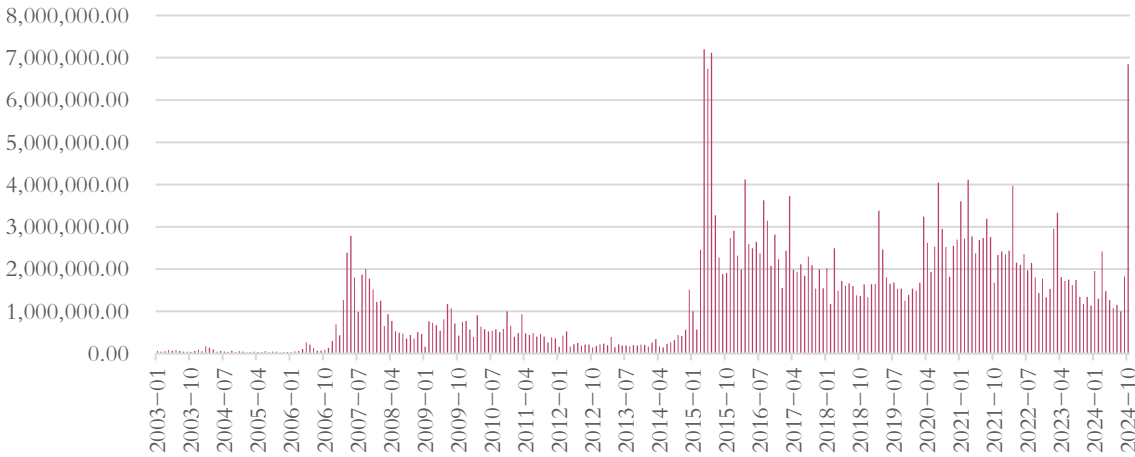
图表：融资余额（单位：亿元）



图表：股票型基金发行份额（单位：亿份）



图表：沪深证券交易所新开户数（单位：户）



资料来源：Wind，光大期货研究所

附注一：期权综合屏演示

首页		我的		期权		+										▼																	
综合屏		策略分析		策略监控		期权矩阵		指南针		报价列表		平值分析		历史波动率		波动率曲面		波动率分析		期权回测		定价计算器		专题统计		帮助中心							
序号	代码	名称		现价		涨跌		涨跌幅		今开		最高		最低		成交量		成交金额		期权成交量		期权持仓量		成交量PCR									
1	000016	上证50		2706.78		4.16		0.15%		2713.11		2713.11		2702.06		26.43亿		453.12亿		1.40万		6.70万		51.56%									
2	000300	沪深300		3895.41		4.80		0.12%		3915.59		3915.59		3890.76		96.73亿		1793.41亿		5.49万		19.25万		62.56%									
3	000852	中证1000		6149.16		-18.30		-0.30%		6219.45		6220.44		6144.94		132.93亿		1748.96亿		16.50万		27.47万		75.35%									
指数类		主力期货		上交所		深交所		中金所		上期所		上期能源		大商所		郑商所		广期所		港交所		+											
认购														全部		▼		认沽												⚙			
最新价		涨跌		涨跌幅		成交量		持仓量		IV		MIV		IV涨跌		行权价		最新价		涨跌		涨跌幅		成交量		持仓量		IV		MIV		IV涨跌	
2025年05月(到期日2025-05-16;剩余4个自然日、4个交易日;合约乘数100)																		q		31.25%		F		6120.80						ATM IV 18.45%			
2025年06月(到期日2025-06-20;剩余39个自然日、28个交易日;合约乘数100)																		q		23.73%		F		5993.89						ATM IV 20.11%			
2025年07月(到期日2025-07-18;剩余67个自然日、48个交易日;合约乘数100)																		q		20.82%		F		5918.25						ATM IV 20.02%			
2025年09月(到期日2025-09-19;剩余130个自然日、93个交易日;合约乘数100)																		q		16.09%		F		5813.07						ATM IV 20.02%			
2025年12月(到期日2025-12-19;剩余221个自然日、152个交易日;合约乘数100)																		q		13.98%		F		5683.53						ATM IV 20.10%			
2026年03月(到期日2026-03-20;剩余312个自然日、211个交易日;合约乘数100)																		q		12.50%		F		5583.50						ATM IV 21.04%			
865.0		-15.8		-1.79%		7		83		22.14%		21.43%		0.36%		4900.00		167.6		-2.4		-1.41%		39		391		21.96%		21.98%		-0.79%	
803.4		-1.0		-0.12%		4		72		21.96%		21.40%		2.27%		5000.00		197.8		4.8		2.49%		37		352		21.93%		21.74%		-0.31%	
642.8		-25.4		-3.80%		0		248		-		21.24%		0.00%		5200.00		259.0		5.0		1.97%		7		287		21.45%		21.46%		0.06%	
530.0		-21.2		-3.85%		4		798		21.37%		21.17%		0.13%		5400.00		324.6		-1.8		-0.55%		7		332		21.48%		21.24%		0.27%	
427.8		-11.6		-2.64%		14		441		21.20%		21.03%		0.61%		5600.00		432.8		15.0		3.59%		3		619		20.90%		21.03%		0.06%	
346.8		-2.8		-0.80%		7		529		20.95%		20.96%		0.33%		5800.00		550.4		28.0		5.36%		4		665		20.90%		20.85%		0.08%	
271.8		-7.4		-2.65%		42		773		21.09%		21.04%		0.38%		6000.00		675.0		24.8		3.81%		15		731		20.93%		20.79%		0.24%	
212.8		-8.8		-3.97%		44		874		21.05%		21.03%		0.58%		6200.00		818.4		24.8		3.12%		24		371		20.84%		20.78%		-0.02%	
169.2		-5.8		-3.31%		34		675		21.15%		21.12%		0.20%		6400.00		980.4		45.4		4.86%		0		196		-		20.77%		0.00%	
132.6		-6.2		-4.47%		44		853		21.37%		21.28%		0.21%		6600.00		1091.0		-6.2		-0.57%		0		187		-		20.83%		0.00%	
107.0		-5.0		-4.46%		14		227		21.55%		21.62%		0.49%		6800.00		1246.2		-20.8		-1.64%		1		103		20.53%		21.03%		-0.22%	
86.0		-7.4		-7.92%		62		422		21.99%		21.99%		0.43%		7000.00		1467.8		23.8		1.65%		8		101		21.26%		21.16%		0.17%	
71.8		-6.2		-7.95%		186		692		22.57%		22.50%		-0.04%		7200.00		1641.2		-76.6		-4.46%		10		130		21.46%		21.49%		-0.06%	

附注二：期权价格影响因素

图表：期权影响因素

变量		欧式看涨	欧式看跌	美式看涨	美式看跌
标的价格	S	+	-	+	-
执行价格	K	-	+	-	+
期限	T	?	?	+	+
标的波动率	σ	+	+	+	+
无风险利率	r	+	-	+	-
股息	i	-	+	-	+

资料来源：光大期货研究所

期权价格上下限：

看涨期权价格c：

$$S_0 > c > \max(S_0 - Ke^{-rT}, 0)$$

看跌期权价格p：

$$Ke^{-rT} > p > \max(Ke^{-rT} - S_0, 0)$$

附注三：场内金融期权合约设计—合约细节（一）

	名称	标的	合约乘数	合约月份	到期日及行权日	交收日	交易时间	行权价格	行权价格间距	买卖类型	最小报价单位	交割方式
中金所	沪深300股指期权	沪深300指数	100	当月 下2个月 及随后 3个季月	到期月份的 第三个 星期五 (遇法定假日 顺延)	--	9:30-11:30 13:00-15:00	行权价格覆盖 指数 上一交易日 收盘价上下 浮动10%对应 的价格范围	对当月与下2个月合约： 行权价格≤2500点时，行权价格间距为25点； 2500点<行权价格≤5000点时，行权价格间距为50点； 5000点<行权价格≤10000点时，行权价格间距为100点； 行权价格>10000点时，行权价格间距为200点。 对随后3个季月合约： 行权价格≤2500点时，行权价格间距为50点； 2500点<行权价格≤5000点时，行权价格间距为100点； 5000点<行权价格≤10000点时，行权价格间距为200点； 行权价格>10000点时，行权价格间距为400点	买入开仓 、 买入平仓 、 卖出开仓 、 卖出平仓	0.2点	现金交割
	中证1000股指期权	中证1000指数										
	上证50股指期权	上证50指数										
上交所	沪深300ETF期权	华泰柏瑞沪深300ETF (510300.SH)	10000	当月 下月 及随后 2个季月	到期月份的 第四个 星期三 (遇法定假日 顺延)	行权日 次日 交易日	上午 9:15-9:25 (集合竞价) 9:30-11:30 下午 13:00-15:00 (14:57- 15:00为收盘 集合竞价时 间)	9个： 1个平值合约 4个虚值合约 4个实值合约	3元或以下为0.05元， 3元至5元(含)为0.1元， 5元至10元(含)为0.25元， 10元至20元(含)为0.5元， 20元至50元(含)为1元， 50元至100元(含)为2.5元， 100元以上为5元	买入开仓 、 买入平仓 、 卖出开仓 、 卖出平仓 、 备兑开仓 、 备兑平仓 以及业务 规则规定 的其他 买卖类型	0.0001元	实物交割
	中证500ETF期权	南方中证500ETF (510500.SH)										
	上证50ETF期权	华夏上证50ETF (510050.SH)										
	科创50ETF期权	华夏上证 科创板50ETF (588000.SH)										
	科创板50ETF期权	易方达上证 科创板50ETF (588000.SH)										
深交所	沪深300ETF期权	嘉实沪深300ETF (159919.SZ)	10000	当月 下月 及随后 2个季月	行权指令 提交时间为 9:15-9:25 9:30-11:30 13:00-15:30	行权日 次日 交易日	上午 9:15-9:25 (集合竞价) 9:30-11:30 下午 13:00-15:00 (14:57- 15:00为收盘 集合竞价时 间)	9个： 1个平值合约 4个虚值合约 4个实值合约	3元或以下为0.05元， 3元至5元(含)为0.1元， 5元至10元(含)为0.25元， 10元至20元(含)为0.5元， 20元至50元(含)为1元， 50元至100元(含)为2.5元， 100元以上为5元	买入开仓 、 买入平仓 、 卖出开仓 、 卖出平仓 、 备兑开仓 、 备兑平仓 以及业务 规则规定 的其他 买卖类型	0.0001元	实物交割
	中证500ETF期权	嘉实中证500ETF (159922.SZ)										
	创业板ETF期权	易方达创业板ETF (159915.SZ)										
	深证100ETF期权	易方达深证100ETF (159901.SZ)										

附注四：场内金融期权合约设计—合约细节（二）

	名称	标的	涨跌幅限制	熔断机制	交易限额	持仓限额
中金所	沪深300 股指期权	沪深300指数	上一交易日结算价 +/- 上一交易日标的指数收盘价的10%	无	单一品种日内最大开仓：200手 单一月份日最大开仓：100手 单一深度虚值合约日内最大开仓：30手 限价指令的每次最大下单数量：20手	同月份限仓5000手
	中证1000 股指期权	中证1000指数				同月份限仓1200手
	上证50 股指期权	上证50指数				
上交所	沪深300 ETF期权	华泰柏瑞沪深300ETF (510300.SH)	合约涨跌停价格 = 合约前结算价格±最大涨跌幅 认购期权最大涨幅 = max { 合约标的前收盘价×0.5%, min[(2×合约标的前收盘价－行权价 格) , 合约标的前收盘价]×10% } 认沽期权最大涨幅 = max { 行权价格×0.5%, min[(2×行权 价格－合约标的前收盘价) , 合约标的 前收盘价]×10% } 认购/认沽期权最大跌幅 = 合约标的前收盘价×10%	连续竞价期间，期权合约盘 中交易价格较最近参考价格 涨跌幅度达到或者超过50% 且价格涨跌绝对值达到或者 超过10个最小报价单位时， 期权合约进入3分钟的集合竞 价交易阶段	单日买入开仓限额： 10000张 限价申报的单笔申报最大数量： 30张 市价申报的单笔申报最大数量： 10张	单个合约品种 权利仓持仓限额： 5000张 总持仓限额： 10000张
	中证500 ETF期权	南方中证500ETF (510500.SH)				
	上证50 ETF期权	华夏上证50ETF (510050.SH)				
	科创50 ETF期权	华夏科创板50ETF (588000.SH)				
	科创板50 ETF期权	易方达科创板50ETF (588000.SH)				
深交所	沪深300 ETF期权	嘉实沪深300ETF (159919.SZ)	认购/认沽期权最大跌幅 = 合约标的前收盘价×10%			
	中证500 ETF期权	嘉实中证500ETF (159922.SZ)				
	创业板 ETF期权	易方达创业板ETF (159915.SZ)				
	深证100 ETF期权	易方达深证100ETF (159901.SZ)				

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。