

期权交易必读（中级篇）：期权保证金（实例）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/236/2021_2022__E6_9C_9F_E6_9D_83_E4_BA_A4_E6_c33_236189.htm

（三）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。卖方期权保证金按传统方式计算，公式为：每一张卖空期权保证金为下列两者较大者： $\text{权利金} + \text{期货合约的保证金} - \text{期权虚值额的}1/2$ （实值和平值为零）； $\text{权利金} + \text{期货合约保证金的}1/2$ 。以下内容您不必过多深究。保证金计算公式的几点说明：1、卖方收取买方的权利金，在期权到期前，即义务没有结束前，需要作为卖方保证金的一部分存入交易所。2、实值期权执行后，卖方期权合约将转化为期货合约。因此，期权保证金公式中包含了期货合约保证金的部分。3、虚值期权执行的可能性小，按照国际惯例，收取的保证金中减去期权虚值额的 $1/2$ 。但是，对于深度虚值期权来说，减去期权虚值额的 $1/2$ ，可能导致保证金计算结果为负（或零），因此，在这种情况下，一般是收取相当于期货合约保证金一半的资金。【例1】一投资者3月5日卖出一手9月小麦看跌期权，执行价格为1000元/吨，权利金为20元/吨，上一日期货结算价格为1020元/吨，若期货保证金按5%收取，则卖方开仓需要资金为下面计算的最大值。 $20 \text{ 权利金} + 51 \text{ 期货保证金} (= 1020 \times 5\%) - 10 \text{ 期权虚值额的}1/2 (= 1020 - 1000/2) 6120$
 $20 \text{ 权利金} + 25.5 \text{ 期货保证金的}1/2 (= 51/2) 45.5$ 则所需的开仓资

金为61元/吨。【例2】若当日期货结算价为1030元/吨，权利金结算价降低到15元/吨，则当日保证金为两者的最大值。15权利金 + 51.5 期货保证金 (= 1030 × 5%) - 15 期权虚值额的1/2 (= (1030-1000) / 2) 51.515 权利金 + 25.75 期货保证金的1/2 40.75即，当日结算时的保证金为51.5元/吨。【例3】若3月6日期货结算价格下跌到1010元/吨，权利金上涨到18元/吨，则重新计算保证金：18 权利金 + 50.5 期货保证金 (= 1010 × 5%) - 5 期权虚值额的1/2 (= 1010-1000/2) 63.518 权利金 + 25.25 期货保证金的1/2 (= 50.5/2) 43.25因此，当日所需的保证金为63.5元/吨，则需追加保证金12元/吨。在上面的举例中，保证金的第一种计算方法都比第二种得出的结果大。那么，什么情况下，保证金会是第二种方法的结果呢？只有在卖出的期权虚值很大时才会使用。【例4】假若例一中的投机者3月5日卖出的是一手9月份小麦执行价格为920元/吨的看跌期权，权利金是8元/吨，那么保证金为：8 权利金 + 51 期货保证金 (= 1020 × 5%) - 50 期权虚值额的1/2 (= 1020-920/2) 98 权利金 + 25.5 期货保证金的1/2 (= 51/2) 33.5因此，所需的初始保证金为33.5元/吨。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com