大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

玉米期权合约设计草案及业务规则解读

大连商品交易所交易部

目录

一 玉米期权合约设计

二 期权交易规则

三 期权结算及行权规则

四 期权风险管理规则

五 期权投资者适当性规则

六 期权做市商规则

玉米期权合约规则设计原则

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

稳健性原则 ①

- 风险控制
- 兼顾流动性

可操作性原则 ②

- 简单易行
- 国际惯例
- 国内实际

一致性原则 ③

- 期货和期权同属衍生品，尽量与现有规则体系保持一致

玉米期权规则体系



合约	玉米期货期权合约	针对玉米品种进行论证设计
管理办法	期权交易管理办法 做市商管理办法 期权投资者适当性管理办法	规则办法适用于期权工具，不分品种（12月24日、27日通知）
操作指南	期货公司豆粕期权业务指南 豆粕期权做市商业务指南	修订为适用于期权通用版本（12月28日通知）

（一）会员管理办法
（二）交易细则
（三）结算细则
（四）风险管理办法
（五）套期保值管理办法
（六）套利交易管理办法
（七）信息管理办法
（八）违规处理办法
（九）异常交易管理办法

不同期权品种共用同一套规则制度体系，仅合约参数略有不同

期权制度规则体系

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

期权交易管理办法

- 交易业务
- 行权与履约
- 结算业务
- 风险管理
- 信息管理

期权投资者适当性管理办法

- 准入条件
- 实施要求
- 管理与监督

期权做市商管理办法

- 资格管理
- 做市业务
- 权利和义务
- 监督管理

期货公司期权业务指南

包含制度与流程准备，系统功能要求，以及适当性、交易业务、结算业务、监察业务等方面的操作指导

期权做市商业务指南

包含业务办理与操作流程，技术系统要求，以及资格管理、权利与义务、监督管理等方面的具体指导

大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

一、玉米期权合约设计



玉米期权合约表

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

合约标的物	玉米期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	一手(10吨)；玉米期货合约一手（10吨）
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5元/吨（每手5元）
涨跌停板幅度	玉米期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1、3、5、7、9、11月
交易时间	每周一至周五上午9:00～11:30，下午13:30～15:00，以及交易所规定的其他时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第5个交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格范围覆盖玉米期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤1000元/吨，行权价格间距为10元/吨;1000元/吨<行权价格≤3000元/吨，行权价格间距为20元/吨;行权价格＞3000元/吨,行权价格间距为40元/吨。
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间，以及到期日15:30之前提出行权申请。
交易代码	看涨期权：C-合约月份-C-行权价格 看跌期权：C-合约月份-P-行权价格
上市交易所	大连商品交易所

合约标的

玉米期权交易的是什么：期货期权

1手期权对应1手（10吨）玉米期货合约

玉米期权标的是玉米期货，而不是现货

- 设计考虑：从监管角度，以期货为标的抗操纵性更好
- 期货有公允的价格
- 期货是价格连续的市场
- 期货价格公开透明，公信度高，抗操纵性强
- 期货是标准化合约，有更好的流动性

期货期权意味着

- 买卖的权利基于的是期货合约
- 行权后转换为期货合约

合约代码

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

看涨期权：C-合约月份-C-行权价格

C-1901-C-1800

品种　合约月份　看涨期权　行权价格

看跌期权：C-合约月份-P-行权价格

C-1901-P-1700

品种　合约月份　看跌期权　行权价格



上证所期权类型：认购期权、认沽期权

指令

买入　开仓　10手　C-1901-C-1800　@100元/吨

方向　开平仓　数量　品种　合约月份　看涨期权　行权价格　权利金

**期权合约的价格是指期权合约每报价单位的权利金

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

交易时间

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

期权交易时间与期货一致

每周一至周五上午**9:00～11:30**，下午**13:30～15:00**，以及交易所规定的其他时间

设计考虑：

- 期货价格是期权价格的重要影响因素
- 期权如果不交易，期货价格变动，期权持仓可能面临风险

****玉米期权没有夜盘交易**

合约月份

合约月份：指期权合约对应的标的期货合约的交割月份

与玉米期货月份一致：1、3、5、7、9、11月

设计考虑：

- 满足投资者对不同月份的套保和避险需求
- 与期货市场保持一致，便于市场接受
- 已通过在玉米品种引入期货交易商，改善非1、5、9月份期货合约流动性

***非1、5、9月份也挂期权合约

CME：有和期货一致的标准合约；非期货月份有系列期权，保证每个月都有期权到期；周期权

上证所:50ETF每月都有期权，标的没有月份概念

最小变动价位

期权最小变动价位=0.5元/吨 ； 期货最小变动价位=1元/吨

设计考虑：

- 期权最小变动价位设为期货的一半
- 理论上平值期权价格变化≈期货的一半
- 平值期权最活跃，体现期权价格与标的期货价格的联动关系

CME：期权是期货的一半，深虚值可以更低
上证所:50ETF期权最小变动价位是0.0001元，标的ETF是0.001

最后交易日和到期日

标的期货合约交割月份前一个月的第5个交易日

到期日与最后交易日相同

设计考虑：临近和远离交割月的平衡

- 应尽量靠近期货到期日，满足投资者套保需求
- 期权行权后转化成为期货持仓，为不愿意交割的投资者提供充足的平仓离场时间
- 临近交割月期货流动性降低，要有足够的时间管理行权后获得的期货头寸
- 个人客户持仓不能进入期货交割月，不能离交割月太近
- 避开梯度限仓和提高保证金的时间（交割月前一个月第十个和第十五交易日）

**到期判断实/虚值：基于最后交易日期货结算价

**最后交易日虚值期权作废，实值期权收盘后集中自动行权

行权价格

行权价格覆盖玉米期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。分段行权价格间距：
行权价格≤1000元/吨，行权价格间距为10元/吨；
1000元/吨<行权价格≤3000元/吨，行权价格间距为20元/吨；
行权价格＞3000元/吨，行权价格间距为40元/吨

设计考虑：

- 保证合约达到停板后仍有实值、虚值和平值期权可供交易
- 保证合约数量合理，数量过多影响期权合约的流动性，过少可能导致缺乏相应合约交易，难以构建策略组合
- 与标的期货价格波动匹配
- 系数参考国际市场，行权价格间距/期货价格≈1~2.5%

与期货差异

- 合约数量多、流动性分散、不活跃合约多
- 每日都会有新合约挂出

CME：覆盖结算价50%；上证50ETF1个平值、4个虚值、4个实值

行权价格（举例）

期权合约上市首日（15个）	
期货价格	期权行权价格
1.5涨停板= 1935	1940
涨停板=1890	1920
	1900
	1880
	1860
	1840
	1820
前结算价= 1800	1800
	1780
	1760
	1740
	1720
	1700
跌停板=1710	1680
1.5跌停板 1665	1660

按照5%涨跌停板计算

行权方式

美式期权。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间，以及到期日15:30之前提出行权申请

设计考虑：

- 美式期权是商品期货期权的主流方式
- 灵活便利，分散行权压力

**期权到期日闭市后，时间延长30分钟，可以集中申请

二、期权交易规则



交易编码

期权交易与期货交易使用相同的交易编码

期权交易权限根据投资者适当性规则另行开通

设计考虑：

- 共用一个交易编码有利于运用灵活的交易策略和有效的资金管理
- 投资者先要有交易编码，后向期货公司申请开通期权交易权限
- 期货公司应先将期权交易权限默认设置为“关闭”，为符合适当性准入要求的投资者开通权限
- 期权交易权限不区分品种，在一家期货公司开通大商所期权交易权限，即可交易大商所上市的所有期权品种

合约挂盘

新上市：期货合约成交后，期权合约于下一交易日上市交易
每个交易日：闭市后根据每日结算价变化及覆盖范围要求，增挂新行权价格的期权合约
到期日前一交易日：闭市后不再挂盘新行权价格的期权合约

设计考虑：

- 期货成交后，有标的价格
- 之后再挂出期权合约保证有定价基础

合约摘牌

交易所可以对无成交无持仓的上市期权合约摘牌

- ✓系统支持对无成交、无持仓的期权摘牌
- ✓上市初期暂不推出

挂盘基准价

期权合约挂盘基准价由交易所确定

挂盘基准价是确定新上市期权合约第一个交易日涨（跌）停板的依据

挂盘基准价根据理论定价公式计算，提前公布



✓每天都会有新合约

✓结算数据包增加新挂盘合约

✓网站可查询新挂牌合约

交易指令

期权的限价指令与期货相同，对期权合约提供限价指令和限价止损（盈）等指令。
限价指令可以附加立即全部成交否则自动撤销和立即成交剩余指令自动撤销两种指令属性
暂不推出市价指令

设计考虑：

- 我所市价单以停板价格报入，而期权停板幅度相对虚值期权较大
- 为防范错单风险，玉米期权上市初期暂不提供市价交易指令，与豆粕期权一致

最大下单手数

期权的最大下单手数与期货相同，都为1000手

玉米期权上市初期最大下单手数设为100手，与豆粕期权一致

设计考虑：

- 初期为防范风险，避免错单，调低最大下单手数
- 期货90%以上交易下单手数都在100手以内

询价

非期货公司会员和客户可以向做市商询价

做市商：活跃合约-持续报价；不活跃合约-回应询价

- 为不活跃合约的价格提供参考
- 交易所可以根据市场情况调整可询价合约和可询价时间
- 期货公司会员应对其客户的询价进行管理

上证：频繁询价且成交量低的，作为异常重点监控

期权了结方式

✓举例：以100元/吨的价格买入1手C-1901-C-1700。

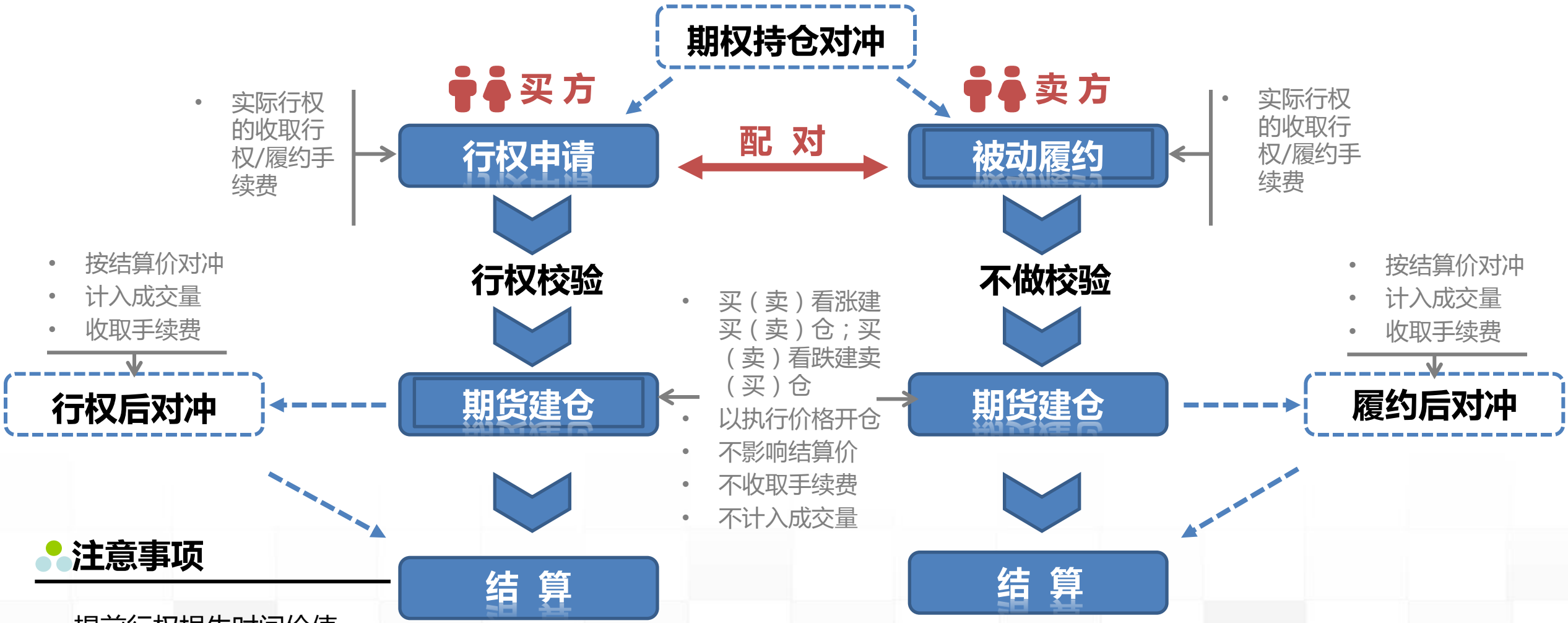


大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

三、期权结算及行权规则



行权与履约流程总览



注意事项

- 提前行权损失时间价值

行权前检查

为防范风险，期权买方申请行权前要检查资金和持仓：

- 买方会员如果行权后资金不足，部分行权
- 买方客户如果行权后期货超仓，部分行权
- 买方客户如果行权量超过期权持仓量，部分行权

期权卖方履约不检查资金和持仓：

- 卖方是被动履约
- 如果资金不足或超仓，下一交易日强平

设计考虑：严格控制风险

要求：会员也应对客户行权进行风控检查

**买方超仓或资金不足会导致行权失败

履约配对原则

每日交易闭市后，交易所按照随机均匀抽取原则，选择卖方进行行权配对

设计考虑：

- 随机方式相对公平
- 我所进一步优化：随机均匀抽取，伪随机，可重演
- 避免纠纷、保证公平：起点、剔除余量、抽取间距都根据市场数据生成

1、对卖方持仓按会员号、客户号升序排列。

2、根据期权当日场上单边成交量除以期权空头总持仓量的余数确定随机起点，起点为余数加1。

3、以期权空头总持仓量除以期权行权申请量的余数作为剔除量，剔除间距为空头持仓总量除以剔除量（若不能整除则四舍五入），从起点开始剔除。

4、剔除余数后，在剩余队列均匀抽取空头持仓。抽取间距=（空头持仓总量-均匀剔除余数）/期权有效行权申请量。

实值期权到期自动行权

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

到期日闭市后，实值期权自动行权

设计考虑：

- 符合国际惯例、防止遗忘
- 实值自动行权的占比更高，减少会员操作
- 实值期权买方不想到期自动行权的，可申请取消；虚值行权需申请

交易所判断期权是否实值：
行权价vs.期货当日结算价

风险防范：

- 到期前妥善处理期权持仓，会员提醒客户，交易所提醒市场，到期日未平仓或行权的合约持仓清0

注意事项

- 自动行权本质是自动申请（全部持仓）
- 取消到期自动行权后仍可申请行权
- 自动行权参与校验，预留充足资金

对冲逻辑

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

1. 期权对冲

2.期权行权

3. 期货对冲

- 行权**前**的期权对冲与申请行权手数**无关**，全部对冲

- 行权**后**的期货对冲不超过实际行权所得的期货手数
- 先对冲投机仓，后对冲套保仓

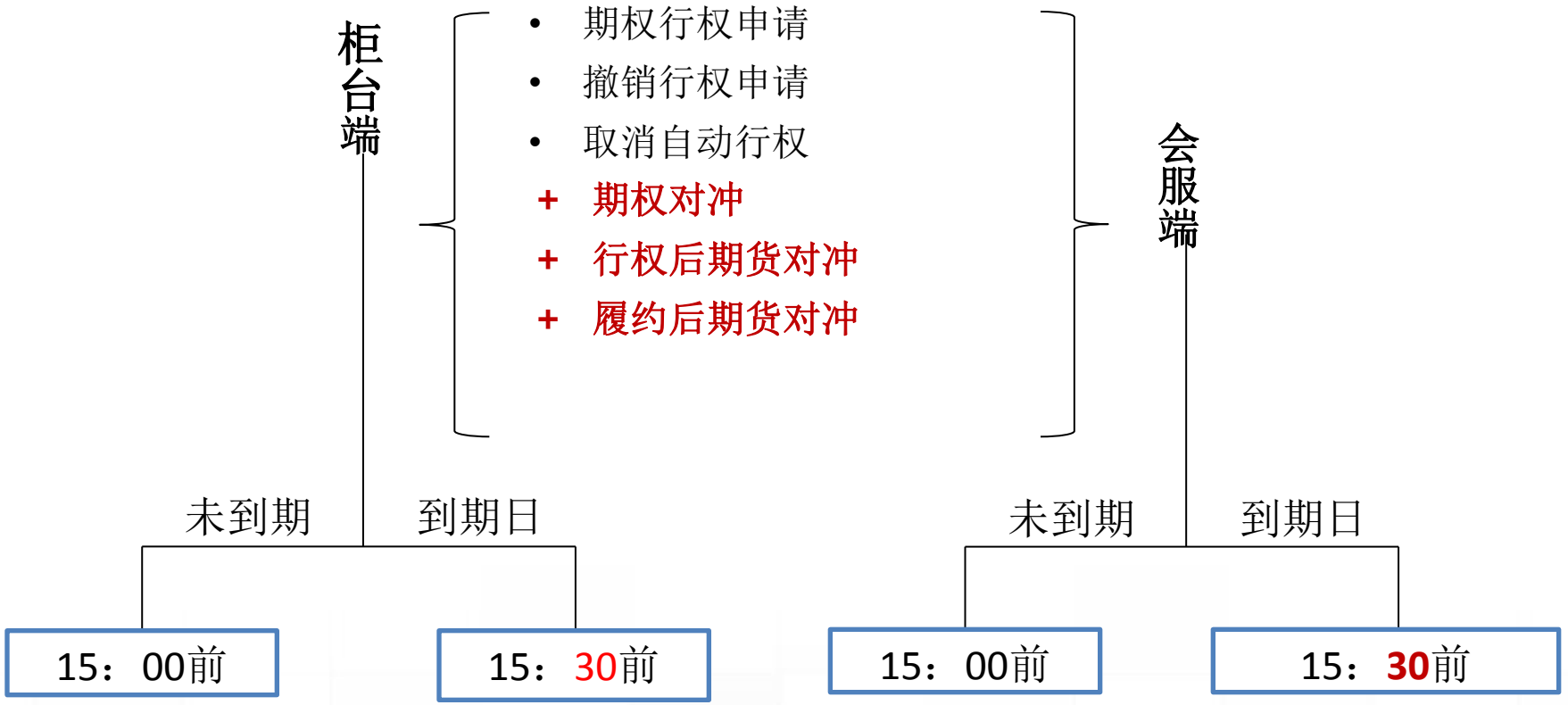
Case:

期权：C-1901-C-1700　买持仓**8**　卖持仓**5**
期货：C1901　买持仓**7**　卖持仓**10**

行权**前**对冲期权持仓：**5手**
实际行权的期权数量：**3手**
行权**后**对冲期货持仓：**3手**

期权：C-1901-C-1700 0　买持仓**0**　卖持仓**0**
期货：C1901　买持仓**7**　卖持仓**7**

行权及对冲操作



注意事项

- 提前明确期货公司规定

行权及对冲操作

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

关于行权业务优化的通知

大商所发〔2018〕526号

A+ A A-

各会员单位：

为提升行权相关业务操作便利性，我所对双向期权持仓对冲平仓、行权后双向期货持仓对冲平仓、履约后双向期货持仓对冲平仓等功能的操作方式进行优化，现通知如下：

1. 本所交易接口支持对冲功能。对于已按照《关于升级交易接口并验证测试的通知》（大商所发〔2018〕525号）升级的会员单位，在每个交易日的交易时间以及到期日15:00-15:30，可以通过交易系统提交“双向期权持仓对冲平仓”、“行权后双向期货持仓对冲平仓”、“履约后双向期货持仓对冲平仓”申请；对于未升级的会员单位，可以继续通过本所会员服务系统提交以上申请，操作时间同上；

2. 优化“取消自动行权”功能的操作方式。“取消自动行权”采用单独提交申请的方式，不再采用提交“申请数量为0的行权申请”的方式；

3. 申请“行权后双向期货持仓对冲平仓”，须主动申请行权并选择“行权后双向期货持仓对冲平仓”。对于自动申请行权建立的期货持仓，不执行对冲处理；

4. 申请“履约后双向期货持仓对冲平仓”需按交易编码单独设置，不再提供“所有其他未设置客户”的批量设置功能，现有按交易编码的设置仍然有效，其余按未设置处理；

5. 部分结算报表结构调整。本所会员服务系统中“结算报表-期权执行表”等报表增加“投/保”字段，对于已升级的会员单位，直接采用相应报表进行结算，对于未升级的会员单位，采用本所会员服务系统提供的兼容版报表进行结算。

请各会员单位做好相关准备，确保业务平稳运行。

特此通知。

结算价

根据隐含波动率确定各期权合约的理论价，作为结算价

期权结算价的特点

- 期权系列的合约存在价格约束关系，不能在价格上简单的加权平均
- 期权价格的主要影响因素是波动率，需要用隐含波动率定价

期权结算价的作用

- 收取卖方保证金的依据
- 确定下一个交易日合约涨跌停板幅度的依据

（一）非最后交易日

- 某月份期权合约有成交：隐含波动率加权平均；
- 若某月份所有期权合约均无成交：临近有成交系列的隐含波动率（优先取前月）；
- 若某品种所有月份期权合约当日均无成交：1、前一交易日隐含波动率，2、历史波动率。

（二）最后交易日

- 看涨期权结算价=Max（标的期货合约结算价-行权价格,tick）；
- 看跌期权结算价=Max（行权价格-标的期货合约结算价,tick）。

期货期权结算对比

	期货	期权
盯市特点	逐日盯市	盈亏不逐日盯市
盈亏特点	持仓盈亏+平仓盈亏	权利金收支差额
保证金	买方+卖方	卖方
结算价	加权平均	理论模型 （BS、BAW、二叉树等）
持仓了结	平仓+交割	平仓+行权/履约+放弃

逐日盯市（每日无负债结算）制度:
每日交易结束后，交易所按照当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费等费用，实行款项的净额划转。

大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

四、期权风险管理规则



风险管理体系

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

- A. 保证金和组合保证金制度
- B. 涨跌停板制度
- C. 限仓制度
- D. 强行平仓制度
- E. 大户报告制度
- F. 强制减仓制度

保证金

卖方单腿保证金=Max

（一）权利金+期货交易保证金－1/2*期权虚值额；

（二）权利金+1/2*期货交易保证金

设计考虑

- 期权买方支付权利金，不交纳交易保证金；期权卖方收取权利金，交纳交易保证金
- 初期采用传统保证金收取方式，更为稳妥，易于理解和接受，各所基本一致
- 单腿期权合约保证金标准应覆盖卖方次日最大损失的风险。卖方主要风险是平仓付出权利金的风险，即权利金次日最大波动；或者是保证行权履约的风险。

包括两部分：

- 权利金前结算价（权利金部分）
- 次日权利金的最大波动

- 组合保证金优惠已在开发中

保证金

	虚值额	期权保证金
深实值	0	权利金+期货保证金
浅实值	0	权利金+期货保证金
平值	0	权利金+期货保证金
浅虚值	虚值额<期货保证金	权利金+期货保证金-1/2虚值额
深虚值	虚值额>期货保证金	权利金+1/2期货保证金

**以期货结算价和期权执行价来计算虚值额；权利金计算采取的是权利金结算价

限仓

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

限仓方式：期货、期权分开限仓

- 买方向=买看涨+卖看跌
- 卖方向=买看跌+卖看涨
- 按某月份（期权系列）单边计算的期权合约投机持仓的最大数量限仓
- 期权限仓阶段的时间划分与标的期货合约相同

设计考虑：

- 单独分开限仓不影响期货，有利于控制期货市场持仓规模
- 便于对期货、期权市场有针对性的实施风控措施
- 对期货和期权合并持仓进行监控

限仓标准：

- 不得超过同阶段标的期货合约的单边持仓限额
- 上市初期严控风险，交易所可根据市场情况调整

仿真交易系统中：

- 限仓标准设为10000手

强行平仓

交易所进行期权强行平仓情形：

（一）会员结算准备金余额小于零，并未能在规定时限内补足的
（二）非期货公司会员或客户持仓量超出限仓规定的
（三）因违规受到交易所强行平仓处罚的
（四）根据交易所的紧急措施应予强行平仓的
（五）其他应予强行平仓的

- 强平的场景与期货基本一致：资金不足、超仓（包括卖方被动超仓）、违规、紧急措施
- 强平执行（资金不足）：
  1. 自动强平
  2. 持仓量由大到小，选择流动性最好的合约
  3. 如持仓相同，先期货后期权
  4. 如期权上持仓相同，前卖持仓后买持仓

大户报告

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

报送标准	投机限仓标准的80%
报送方式	• 邮件方式：dahubg@dce.com.cn • 会员单位报备“发送邮箱地址”，会员单位邮箱，报备联系人姓名、电话等 • 邮箱发送WORD或扫描图片，无须公司盖章。
报送说明	如交易所未提出再次报告的要求，一个客户在一个合约上仅需报送一次

强制减仓

三板不强减

- 当期权合约连续三个交易日出现同方向涨跌停板单边无连续报价，交易所不实行强制减仓措施；
- 异常情况除外

设计考虑：

- 期权组合持仓多，情况复杂
- 买方风险有限，亏损有限，不需要通过强减释放风险

强减作为异常处理手段

- 有根据认为会员或者客户违反交易所交易规则及其实施细则，并且对市场正在产生或者即将产生重大影响的异常情况，并且出现三板
- 理事会可以决定采取强制减仓措施

期货期权对比

	玉米期货	玉米期权
保证金	买方+卖方	卖方
涨跌停板	按照玉米期货结算价一定比例计算的幅度	按照标的玉米期货结算价一定比例计算的幅度
限仓	一般月份、临近交割月份和交割月份	同一时间段标的期货限仓一定比例
强行平仓	客户超仓、会员资金不足、其他违规	客户超仓、会员资金不足、其他违规
强制减仓	期货三个同方向停板强制减仓	期权三个同方向停板异常情况下强制减仓
大户报告	投机限仓标准的80%	投机限仓标准的80%

期权纳入异常交易监管

- 监管标准与期货一致
- 期货、期权市场自成交、频繁报撤单、大额报撤单行为达到交易所标准将分开统计
- 期权做市交易产生的频繁报撤单行为不作为异常交易行为

异常交易监管标准

自成交	单日在某期权合约上自成交达5次（含5次）以上
频繁报撤单	期权合约上的撤单次数达到500次（含500次）以上
大额报撤单	期权合约上的撤单次数达到400次（含400次）以上的，且单笔撤单的撤单量超过合约最大下单手数的80%
实控组超仓	单日在某一期权系列上合并持仓超限

第一次通知
第二次重点监管；
第三次采取措施：交易所于当日闭市后在该超仓期权系列上对客户采取限制开仓的监管措施，限制开仓的时间不低于1个月

结算后超仓：实控组在该期权品种采取限制开仓，时间不低于1个月，并记次数

期货期权分开统计；单日多个期权（系列）合约达标按一次认定

豁免做市商频繁报撤异常交易行为

五、期权投资者适当性规则



总体要求



是落实适当性制度的主体，了解投资者情况，分析产品或者服务信息，充分揭示风险，提出明确的适当性匹配意见



听取经营机构适当性意见的基础上根据自身能力审慎决策，独立承担投资风险



自律监管机构，对期货公司会员履行适当性义务进行自律管理

准入标准“三有一无”

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

资金要求	知识测试	交易经验
人民币10万元（开通期权交易权限前5个交易日每日结算后保证金账户可用资金余额）	通过交易所认可的知识测试，分数达到交易所要求	具有交易所认可的累计10个交易日、20笔及以上的期权仿真交易成交记录+至少1笔主动行权记录
	要求参加期货业协会的考试，分数90分以上	目前认可境内交易所所有商品期权仿真经历

无： 不存在法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事期货和期权交易的情形。

注：具有境内交易所商品期权实盘交易经历（最近3年），或具备50ETF期权买开和卖开交易记录（最近3年）的客户，可以免除“三有”的要求

具体条件

客户类型	个人客户	一般单位客户	特殊单位客户
客户主体	个人	除第三列特殊单位客户和做市商以外的单位客户。	期货公司、证券公司、基金管理公司、信托公司和其他金融机构，以及社会保障类公司、合格境外机构投资者等法律、行政法规和规章规定的需要资产分户管理的单位客户，以及交易所认定的其他单位客户。
资金校验	开通期权交易权限前5个交易日结算后保证金账户可用资金余额不低于人民币10万元	同	无
知识测试	具备期货、期权基础知识，通过交易所认可的相关知识测试	相关业务人员具备期货、期权基础知识，通过交易所认可的相关知识测试	无

具体条件

客户类型	个人客户	一般单位客户	特殊单位客户
期权交易经验	具有交易所认可的累计10个交易日、20笔以上的期权仿真交易成交记录； 1笔包含到期日主动行权或放弃自动行权经历。	同	无
内部制度	无	具备参与期权交易的内部控制、风险管理等相关制度；	具备参与期权交易的内部控制、风险管理等相关制度；

具体实施要求

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

制度流程

期货公司会员制定具体实施方案，建立工作制度，完善内部分工与业务流程

临柜办理

期货公司会员应当要求客户到其营业场所办理开通期权交易权限相关事宜

准入评估

期货公司会员认真审核客户期权交易权限申请材料，包括验证客户的资金和交易及行权经历，测试客户的期权基础知识，进行适当性综合评估

影像资料

对揭示、告知、知识测试以及客户填写期权交易权限申请表等过程采集现场影像资料

保存资料

建立资料档案，为客户保密

开通报备

将开通期权交易权限客户的交易编码向交易所报备

IB业务

委托从事中间介绍业务的证券公司协助办理开通期权交易权限手续的，应当与证券公司建立业务对接机制，落实适当性制度的相关要求

权限管理

期权交易权限开通申请

- 交易编码期权交易权限由期货公司会员控制，期货公司会员可以为满足大商所期权适当性标准的客户开通大商所期权交易权限，权限部分品种
- 已开通大商所期权交易权限的客户，在我所玉米期权等新期权品种上市时，不需重复做我所适当性评估，即可具有大商所所有期权品种的交易权限
- 特别的，期货公司应认真检查与客户签订的协议、合同、申请表等文件，遵循当时与客户约定的内容，确认客户是否只申请了单品种的权限，做好客户沟通、材料补充等投资者保护工作。

期权交易权限报备

- 期货公司会员应当在每个交易日通过会员服务系统向交易所报备开通期权交易权限的交易编码
- 会员服务系统的期权客户报备功能支持单个录入和批量导入两种方式
- 期货公司会员应当及时真实报备，不得多报、漏报、错报

六、期权做市商规则



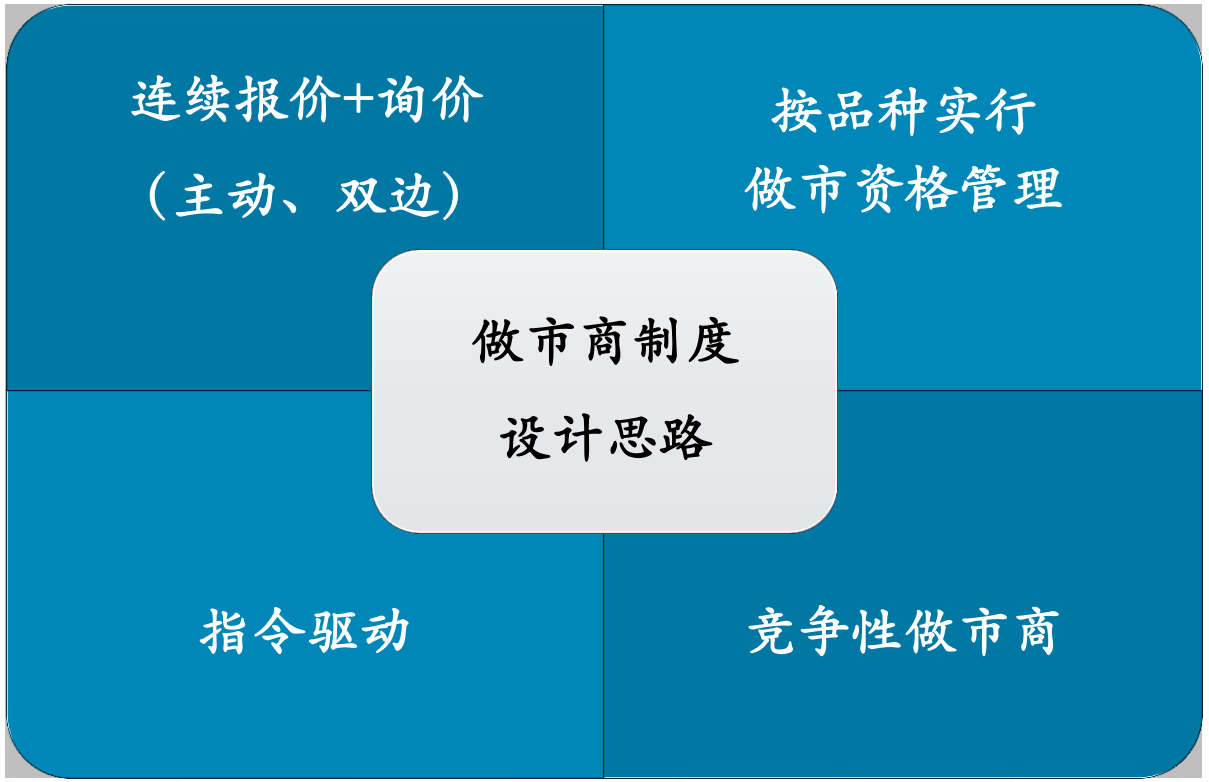
做市商的作用

做市商通过为提供双边报价，为市场提供流动性，通过买卖价差获利

做市商的作用

- 提高市场流动性（解决流动性分散、分布不均匀、分布不断变化）
- 缩小买卖价差，降低交易成本
- 促进合理价格发现
- 减小市场冲击

做市商制度设计思路



做市商的权利义务

做市商完成义务方可享受权利

做市商义务	做市商权利
• 有效持续报价时间比符合协议约定 • 有效回应询价比符合协议约定 • 特殊情况免除做市商报价义务	• 期权交易手续费减收



做市商做市流程图

做市商管理

大连商品交易所 DALIAN COMMODITY EXCHANGE

专用的交易编码（比照特法）

设计考虑：

- 便于监管
- 做市商履行义务后，可以享受权利
- 保证手续费减免等优惠针对做市交易

接入必须通过期货公司

设计考虑：

- 公平交易
- 风险控制
- 便于手续费返还

末位淘汰机制

设计考虑：

- 引入竞争机制
- 为新参与者留有机会
- 保证做市质量
- 根据年度做市商完成义务情况排名

其他监督管理

- 可申请增加持仓，频繁报撤豁免
- 技术系统升级报备
- 不得进行内幕交易和操纵市场
- 需要持续满足资格条件
- 技术系统升级报备

谢谢！



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

地址：中国辽宁省大连市沙河口区会展路129号，邮编：116023
电话：0411-84808888，传真：0411-84808588
www.dce.com.cn