

# 上海期货交易所文件

上期发〔2018〕235号

---

## 关于发布《期货公司铜期权业务指南》和 《铜期权做市商业业务指南》的通知

各会员单位、做市商：

为进一步加强铜期权业务管理，规范相关业务流程，我所制定了《期货公司铜期权业务指南》和《铜期权做市商业业务指南》，现予以发布。

特此通知。

附件一：《期货公司铜期权业务指南》

附件二：《铜期权做市商业业务指南》

上海期货交易所

2018年9月7日

( 此页无正文 )

---

上海期货交易所

2018年9月7日印发

---

打字：丁月

校对：金灿杰

共印1份

附件一：

## 期货公司铜期权业务指南

### 声明

为规范期权交易行为，保护期权交易当事人的合法权益，维护市场秩序，根据《上海期货交易所期权交易管理办法》、《上海期货交易所期权投资者适当性管理办法》、《上海期货交易所风险控制管理办法》、《上海期货交易所异常交易行为管理办法》、《上海期货交易所实际控制关系账户管理办法》等规则制定本指南。本指南主要针对上海期货交易所（以下简称交易所）期权业务而制定，仅供期货公司开展期权业务时参考，如有内容与交易所业务规则不一致，以交易所业务规则为准。交易所将根据市场发展和期权交易规则的变化对本指南进行更新和调整。

### 第一章总体要求

期货公司应当根据交易所期权相关规则，制定期权经纪、交易、结算、风险控制等业务规则，在完成技术系统、业务制度、风险管理和人员配备等相关准备工作后，方可开展期权交易。

#### 一、制度和流程

期货公司应当制定健全的期权业务制度和完备的业务流程，包括经纪业务、交易业务、结算业务、风控业务、客户适当性评估、投资者教育等各个环节，并制定期权业务应急预案，以应对业务中的突发事件，保障业务平稳开展。

## 二、技术系统

(一) 期货公司经纪业务系统应当支持客户期权交易权限管理、期权交易及行权、日终结算、风险控制等业务功能；

(二) 期货公司应当配置相应的通讯与行情链路；

(三) 满足交易所期权业务要求的其他技术系统准备。

## 三、开通业务权限

期货公司参与过交易所组织的期权业务技术系统测试，并通过境内交易所与证监会派出机构的现场检查的，可以开展期权业务，交易所为其开通期权业务权限。非期货公司会员做好业务准备后，可以向交易所申请开通期权业务权限。

## 第二章制度与流程准备

### 一、内部制度

期货公司开展期权业务需建立相关制度流程，或在现有制度流程基础上进行完善。相关制度流程包含但不限于以下方面：

(一) 期权经纪业务管理制度；

(二) 期权结算制度；

(三) 期权风险管理制度；

(四) 期权投资者适当性管理制度；

(五) 期权经纪合同、风险揭示书等。

### 二、风险管理业务流程

客户参与期权交易，期货公司需严格执行风险管理业务流程，内容包括但不限于：

(一) 客户资金的风险管理；

(二) 客户行权/履约风险管理；

(三) 大户报告流程；

(四) 强行平仓处理流程等。

### 第三章投资者适当性操作指南

期货公司应当按照《上海期货交易所期权投资者适当性管理办法》要求，评估客户的期权认知水平和风险承受能力，选择适当的客户审慎参与期权交易，不得接受不符合投资者适当性标准的客户从事期权交易，严格执行适当性制度各项要求。交易所可以根据交易所期权的实际情况，对指南中该部分进行更新和调整。

#### 一、投资者适当性的要求

##### (一) 个人客户（四有一无）

个人客户申请开通期权交易权限，参与期权交易，应当符合下列条件：

1. 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不低于人民币 10 万元

期货公司应当确认该个人客户满足以上资金要求，客户保证金账户可用资金余额以期货公司收取的保证金标准作为计算依据；期货公司需要打印资金余额证明并加盖期货公司合法有效的印章。

期货公司合法有效的印章包括公司公章、期货经纪合同章、开户章、结算章、营业部章等与期货业务相关的印章，期货公司应当根据公司规定使用。

##### 2. 具备期权基础知识，通过交易所认可的知识测试

客户需要在期货公司开设的考场，通过登录中国期货业协会的考试平台进行“商品期权投资者适当性在线测试”，题目数量、测试时间等以期货业协会网站相关说明为准；客户本人应当亲自参加测试，不得由他人替代。

测试分数不得低于 90 分，交易所可以调整测试的最低分数线；测试成绩长期有效，并可用于在其他期货公司处申请开通期权交易权限。

### 3. 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

交易所认可境内交易所商品期权仿真交易经历。其中，铜期权仿真交易记录以交易所仿真会服系统的结果为准。期货公司从交易所仿真会服系统查询并打印，同时加盖期货公司合法有效的印章，作为客户期权仿真交易成交记录的证明材料。客户通过某期货公司在交易所仿真交易系统开户后，该期货公司可凭客户的姓名或身份证号查询其仿真交易经历（包括在其他会员处的仿真交易经历）。一笔委托分次成交的视为一笔成交记录；期货公司应当建议客户至少完成买卖期权操作。客户在交易所仿真交易经历自 2018 年 5 月 21 日开始计算。

境内交易所其他商品期权仿真交易成交记录证明材料应符合其上市交易所的相关规定。

### 4. 具有交易所认可的期权仿真交易行权经历

交易所认可境内交易所商品期权仿真交易主动行权记录。其中，铜期权仿真交易行权记录以交易所仿真会服系统的结果为准。期货公司应当向客户重点介绍行权与履约有关的业务规则，揭示相应风险，并要求客户完成到期日行权申请或到期日放弃申请的操作。客户的仿真交易行权记录应当包括到期日行权申请或到期日放弃申请。如果仿真交易行权记录不包括到期日行权申请或到期日放弃申请，期货公司还应当要求客户在期权仿真交易行权记录证明材料上注明“本人承诺，在开通权限后最近一个月份仿真期权合约上完成行权申请或放弃申请的操作，且目前已熟知

实值期权自动行权、虚值期权自动放弃等行权与履约有关的业务规则”字样并签名。客户在交易所仿真交易行权经历自 2018 年 5 月 25 日开始计算。

境内交易所其他商品期权仿真交易行权记录证明材料应符合其上市交易所的相关规定。

5. 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

期货公司应当通过多种渠道了解客户信息，确认客户不被限制从事期货、期权交易；同时应通过查询中国期货业协会投资者信用风险信息数据库等方式，就客户诚信状况进行综合判断。

6. 交易所要求的其他条件

## **(二) 一般单位客户 (五有一无)**

一般单位客户申请开通期权交易权限，参与期权交易，应当符合下列条件：

1. 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不低于人民币 10 万元

期货公司应当确认该单位客户满足以上资金要求。其他相关要求和操作同个人客户。

2. 相关业务人员具备期权基础知识，通过交易所认可的知识测试

相关业务人员主要是指该单位客户的指定下单人员；指定下单人员变更时，新的指定下单人员应当参加测试；指定下单人员不止一个的，均需参加测试；其他相关要求和操作同个人客户。

3. 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

交易所认可该单位客户的境内交易所商品期权仿真交易经历；客户通过某会员在交易所仿真交易系统开户后，该会员可凭该客户的名称或组织机构代码查询其仿真交易经历（包括在其他会员处的仿真交易经历）。其他相关要求和操作同个人客户。

#### 4. 具有交易所认可的期权仿真交易行权经历

交易所认可该单位客户的境内交易所商品期权仿真交易主动行权经历。其他相关要求和操作同个人客户。

#### 5. 具备参与期权交易的内部控制、风险管理等相关制度

6. 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

具体要求和操作同个人客户部分。

#### 7. 交易所要求的其他条件

另外，非期货公司会员申请开通期权交易权限时比照一般单位客户标准。

### **（三）特殊单位客户和做市商**

除法律、法规、规章以及中国证监会另有规定外，下列投资者申请参加期权交易，期货公司可不对其进行验资、知识测试、仿真交易成交记录和行权记录的评估，但仍需满足《上海期货交易所期权投资者适当性管理办法》及本指南中针对个人客户或一般单位客户的其他适当性要求：

#### 1. 特殊单位客户

特殊单位客户是指期货公司、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。特殊单位客户具体包括参照中国期货市场监控中心发布的

《特殊单位客户统一开户指引》和《期货公司资产管理业务统一开户指引》开户的单位客户。

## 2. 做市商

做市商是指交易所认可,为指定品种的期权合约提供双边报价等服务的单位客户。做市商名单以交易所公布为准。

## 3. 具有交易所认可的最近三年内期权真实交易成交记录的客户

交易所认可的期权真实交易成交记录限最近三年内,以加盖期货公司或证券公司合法有效印章的境内交易所商品期权或金融期权交易结算单为准。目前金融期权仅指上证 50ETF 期权。上证 50ETF 期权交易结算单应同时具有买入开仓和卖出开仓(不包括备兑)的交易记录。

## 4. 中国证监会及交易所认可的其他特殊类型客户。

## 二、知识测试

期货公司应当具备期权知识测试的组织能力,可根据本公司实际情况及业务规划,在部分或全部分支机构开设期权知识测试考场。

期货公司在营业场所开设的考场应当是相对独立的区域,配备测试电脑,并在区域内安装摄像设备,指定专人担任知识测试和监督人员(客户开发人员不得兼任知识测试监督人员),该人员需熟悉测试组织要求和流程,确保在线测试顺利进行。

期货公司应当要求客户在其考场进行知识测试,务必严格验证客户身份,确保知识测试是由个人客户本人及一般单位客户的指定下单人全程独立自主完成。

交易所对期权知识测试的全程录像不做强制要求,但通过测试的客户应当朗读或在成绩单上抄写以下承诺内容:“本人承诺,

期权知识测试由本人独立、自主完成，本人对测试成绩负责。”期货公司应当对客户朗诵或抄写承诺的过程录像并存档。期货公司可以根据需要增加承诺内容，但不能删减内容。

组织测试的期货公司应当为客户出具测试成绩单，成绩单上应打印出考试系统抓拍的照片，并加盖期货公司合法有效的印章。客户和测试监督人员应当在成绩单上签名。

期货公司应当加强对客户的培训和指导，对于未能通过测试的客户，期货公司可以在继续培训后再组织其参加测试。

### 三、适当性评估

期货公司应当制定期权投资者适当性管理评估的实施办法，审核客户是否满足本章第一部分要求的所有适当性条件，并对客户的基本情况、可用资金、期货及期权知识水平、仿真交易及行权经历、风险承受能力、诚信状况及交易所要求的其他条件进行综合评估，选择适当的客户参与期权交易。

期货公司应当根据《上海期货交易所期权投资者适当性管理办法》和本指南要求，向客户充分揭示期权交易风险，客观介绍期权法律法规、业务规则和产品特征，提示其审慎参与期权交易，并对以上告知和揭示过程全程录像后留存。

### 四、资料存档要求

期货公司为客户开通交易权限，应当保存期权交易申请表、客户保证金账户可用资金余额证明、知识测试材料、期权仿真交易成交与行权或者期权真实交易成交记录证明材料、自然人客户有效身份证明文件的复印件、一般单位客户及其他客户办理期权交易申请的授权委托书及受委托人有效身份证明文件的复印件、视频材料等。

期货公司应当建立客户资料档案，档案保存时间不少于 20 年，除依法接受调查和检查外，应当为客户保密。

#### 五、检查及监管措施

交易所可以对期货公司落实适当性制度相关要求的情况进行检查，检查时期货公司应当配合，如实提供客户期权交易权限开通相关材料，不得隐瞒、阻碍和拒绝。

交易所对证券公司的中间介绍业务进行必要的延伸检查。

根据《上海期货交易所违规处理办法》，期货公司未按规定执行适当性制度各项要求，为不具备期权交易条件的客户开通期权交易权限的，交易所予以相应纪律处分。

### 第四章 交易业务指南

#### 一、交易权限管理

##### (一) 交易权限要求

交易所期权交易与期货交易共用交易编码，客户进行期权交易，应当具有交易所交易编码；不具有交易编码的，应当先通过所在期货公司申请交易编码。

根据中国期货市场监控中心《特殊单位客户统一开户业务操作指引》，做市商开户比照特殊单位客户管理。做市商应当申请一个专用交易编码开展期权做市业务。

期权交易实行权限管理，客户期权交易权限由期货公司控制。期货公司端系统应该将该期货公司下所有交易编码的期权交易权限默认设置为“关闭”。客户进行期权交易应向期货公司申请开通期权交易权限。

## **(二) 交易权限申请**

期货公司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，暂不采取上门或网上申请开通交易权限的方式。

期货公司为客户开通期权交易权限前，应当要求客户填写期权交易权限申请表，根据《上海期货交易所期权投资者适当性管理办法》和本指南要求，为符合要求的客户开通期权交易权限，不得为不符合要求的客户开通交易权限。个人客户、一般单位客户、特殊单位客户或做市商分别适用不同的期权交易权限申请表，期货公司可以根据需要增加内容，但不能删减内容。

申请表应当有个人客户签字，单位客户加盖公司公章。期货公司应当对客户填写期权交易权限申请表等全过程录像。

客户在一家期货公司处已开通境内交易所商品期权交易权限，在其他期货公司处再次申请开通交易所期权品种交易权限时，期货公司应当按如下规定办理：

1. 具备境内交易所商品期权真实成交记录的，凭加盖相关期货公司合法有效印章的最近三年内期权交易结算单证明，填写并提交期权交易权限申请表后，期货公司可不要求其提供资金、知识测试、仿真交易成交记录、仿真交易行权记录的证明材料，完成适当性评估后为其开通期权交易权限；

2. 尚无境内交易所期权真实成交记录的，期货公司仍需按首次申请要求审核所有相关证明材料，进行适当性评估，客户的知识测试成绩和仿真交易经历可重复使用。

## **(三) 交易权限报备**

期货公司在每个交易日为客户开通期权交易权限后，应当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(支

持单个录入和批量导入两种方式)。期货公司应当及时真实报备,不得多报、漏报、错报。

批量导入时可在页面下载使用 CSV 文件格式模板,批量导入的注意事项如下:

1. 导入文件类型应当为 CSV 文件;
2. CSV 文件每行仅包含“客户号”1 列数字,不能包含汉字及逗号、分号等字符,否则会上传失败;
3. 导入文件不要超过 1000 行。

## 二、期权交易可使用的交易指令

交易所对期权合约提供限价指令、取消指令及交易所规定的其他指令。限价指令可以附加立即全部成交否则自动撤销( FOK )和立即成交剩余指令自动撤销( FAK )两种指令属性。

## 三、期权合约月份

铜期权合约月份与标的期货合约月份一致,即最近 12 个自然月。

铜期权合约到期日与最后交易日一致,最后交易日为标的期货合约交割月份前一个月的倒数第 5 个交易日,到期日是可以行权的最后一个交易日。

## 四、合约挂牌与增挂

新上市期货合约挂牌当日,相应的期权合约也上市交易。期权合约上市交易后,交易所在每个交易日闭市后,将根据其标的期货合约的当日结算价格和下一日的涨跌停板幅度,按照期权合约行权价格间距的规定,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牌新行权价格的期权合约。

期权合约的行权价格应该覆盖铜期货合约上一交易日结算价上下 1 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 $\leq$ 40000

元/吨,行权价格间距为 500 元/吨 ;40000 元/吨 < 行权价格≤80000 元/吨,行权价格间距为 1000 元/吨 ;行权价格 > 80000 元/吨,行权价格间距为 2000 元/吨。

已上市的期权合约可持续交易至摘牌。期权合约及挂牌基准价可通过交易所网站及会员服务系统查询。结算数据包新增期权参数表,包括下一交易日新上市的期权合约和挂牌基准价。期货公司可根据系统情况,自行下载使用。

## 五、交易时间

期权交易时间与标的期货合约一致,为上午 9:00-11:30,下午 13:30-15:00 和交易所规定的其他时间。

## 六、期权询价

客户和非期货公司会员可以对所有期权合约进行询价。

铜期权询价应当满足如下条件:

1. 询价请求应当指明期权合约代码,无需输入买卖方向和手数;

2. 同一期权合约的询价时间间隔不应低于 60 秒;

3. 期权合约开盘集合竞价期间,不接受询价;

4. 期权合约达到涨跌停板价格时,不接受询价;

5. 期权合约报价价差(单位:元/吨)满足如下要求的委托时,不接受询价(P 代表买入报价,S 代表报价价差):

(1)  $P < 500$ ,  $S \leq \text{Max}(P * 14\%, 30)$

(2)  $500 \leq P < 1000$ ,  $S \leq \text{Max}(P * 12\%, 70)$

(3)  $1000 \leq P < 3000$ ,  $S \leq \text{Max}(P * 10\%, 120)$

(4)  $3000 \leq P$ ,  $S \leq \text{Max}(P * 8\%, 300)$

期货公司应对客户进行有效管理,不接收客户的频繁询价或有合理报价时的询价。

## 第五章行权业务指南

### 一、交易所行权履约处理

#### (一) 行权申请时间

铜期权为欧式期权，期权买方可以在到期日当日交易时段及闭市后 15:30 前可以通过客户端、柜台系统、会服系统提出行权申请、放弃申请。

#### (二) 行权与履约结果

行权执行后，看涨（跌）期权买方按行权价格建立相应标的期货买（卖）持仓，看涨（跌）期权卖方按行权价格建立相应的标的期货卖（买）持仓，计入期货持仓量。

投机或套保属性期权行权后的期货持仓，继承原有期权的投机或套保属性。

#### (三) 行权校验与检查

系统对提交的行权申请，不进行资金、限仓的前端检查。通过指令提交的行权或放弃申请，检查并冻结相应期权持仓；通过会服提交的行权申请，不检查也不冻结相应期权持仓。

#### (四) 自动行权

到期日结算时，对剩余未提出行权或放弃申请、且相对标的期货合约结算价有实值额的期权多头持仓（例如看涨期权行权价小于结算价的）做自动行权处理、其他期权持仓（例如看涨期权行权价大于等于结算价的）做自动放弃处理。

#### (五) 行权配对

结算时，根据期权买方提交的行权指令、放弃指令以及自动行权处理结果，系统按照随机均匀抽取原则选择卖方进行配对。具体算法如下：

1. 对卖方持仓按客户编号排序形成初始排列；

2. 根据期权单边成交量除以期权空头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量除以剔除量的商，从起点开始剔除；

4. 剔除余数后，原起点已被剔除，以下一个点作为起始点，在剩余队列中均匀抽取空头持仓，抽取间距为剩余期权空头数量除以期权行权申请量的商。

举例：假设单边成交量为 27 手，卖方持仓量为 13 手，买方行权申请量为 5 手，则交易所需在 13 手卖方持仓中选取 5 手。

第一步：对卖方持仓按客户编号升序排列。如图 1 所示。

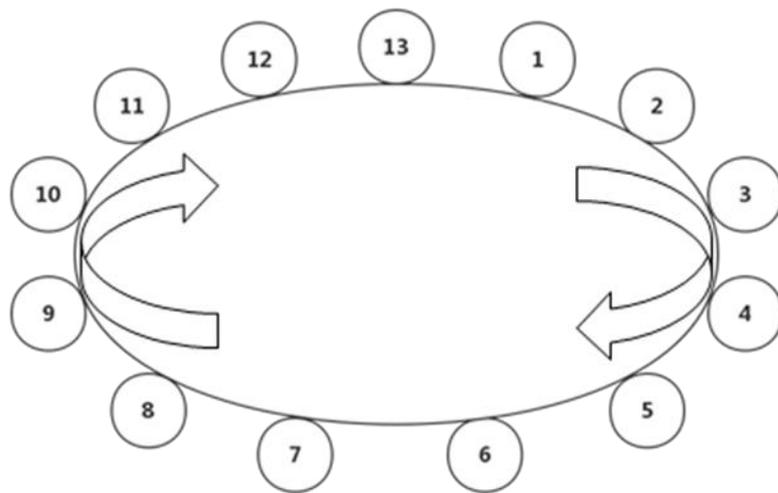


图 1 卖方空头持仓排序后形成的序列

第二步：利用  $27 \div 13 = 2$  余 1，确定起点为余数加 1，对应序列中的位置为 2，终点对应序列中的位置为 1。如图 2 所示。

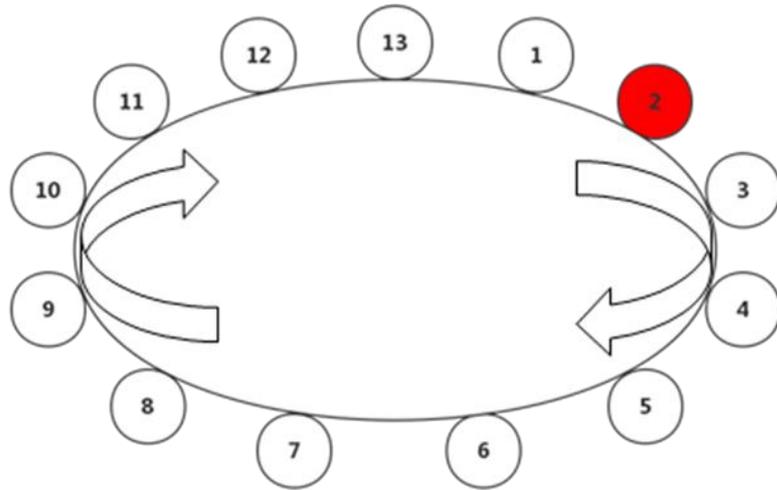


图 2 确定序列起点与终点

第三步，利用  $13 \div 5 = 2$  余 3，根据余数 3 从起点开始剔除 3 手卖方期权持仓，剔除间距为  $13 \div 3$  的商 4。剔除后形成的序列如图 3 所示。

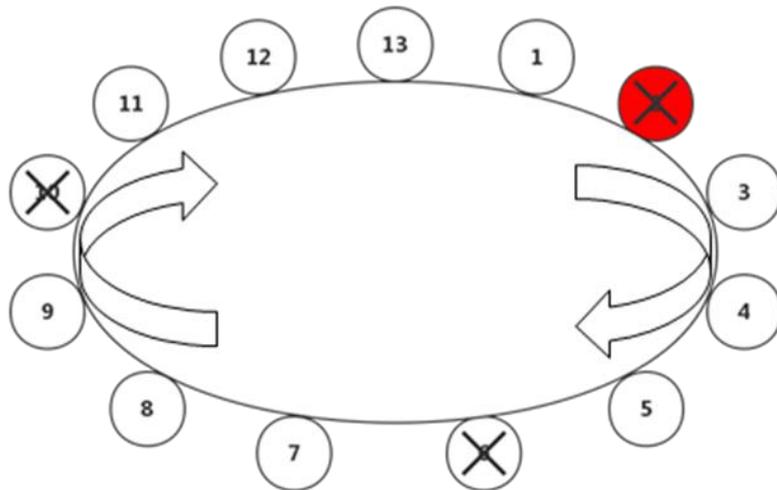


图 3 剔除多余持仓后形成的序列

第四步，确定抽取点。由于原先的起点 2 被剔除，因此新起点自动顺延到下一个位置上，即位置 3。从新起点开始，均匀地抽取行权申请量 5 手以完成行权配对，剔除间距为  $10/5=2$ 。配对结果如图 4 所示。

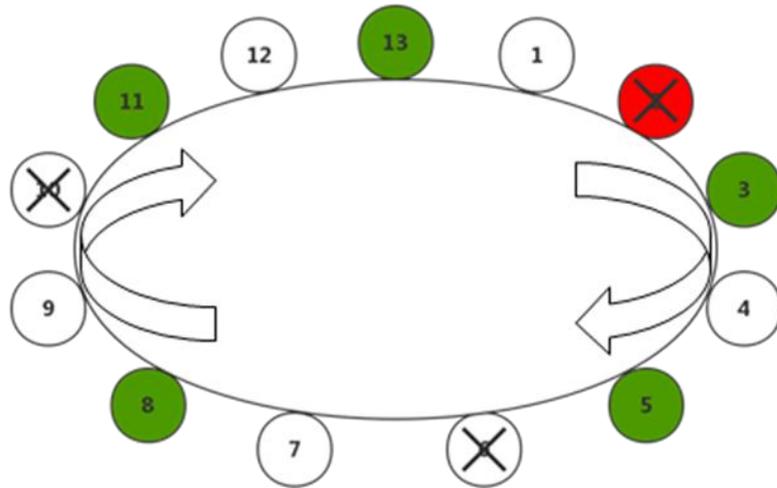


图 4 行权配对结果

### (六) 期权持仓自对冲

非期货公司会员和客户可以在到期日闭市后 15:30 前，申请对其同一交易编码下同一年期权合约的双向期权持仓进行对冲平仓。交易所会将对冲结果从当日期权持仓量中扣除，并计入成交量。

对做市商专用的做市交易编码中同一年期权合约的双向持仓，交易所在每日结算前执行自动对冲。做市商可以申请部分或全部不自动对冲。

### (七) 行权(履约)后期货持仓自对冲

期权买方(卖方)可以在到期日 15:30 前，申请对其同一交易编码下行权(履约)后的双向期货持仓进行对冲平仓，也可以申请对其同一交易编码下行权(履约)后获得的期货持仓与期货市场原有持仓进行对冲平仓，对冲数量不超过行权(履约)获得的期货持仓量。交易所会将对冲结果从当日期货持仓量中扣除。

## 二、期货公司行权履约处理

### (一) 期权到期提醒

自期权合约到期日前 3 天起，期货公司应通过客户端、短信或结算单等方式，提醒客户期权到期日期，妥善处理到期期权持仓。

### (二) 买方主动行权的前端检查与校验

期权买方提交行权申请时，其可用资金应当满足期货交易保证金要求，期货公司应当冻结客户相应资金与持仓。资金不足的，期货公司不得接受客户的行权申请。期权买方提交放弃行权申请时，期货公司需冻结客户相应持仓。

撤销行权申请或放弃申请时，期货公司释放客户相应冻结的资金与持仓。

期货公司通过会服代客户提交行权（放弃）申请时，应当先在柜台系统检查客户资金和持仓情况后，再做相应操作。避免为资金、持仓不足的客户提交行权申请。

期货公司应当关注客户行权后标的期货是否超仓。如有客户可能超仓，应当提醒客户及早进行期货平仓或期权平仓，否则将进入期货强行平仓程序。

### (三) 行权资金测算

期货公司需要在期权到期日前一日结算后及到期日交易时段、闭市后，对客户行权资金进行测算。通知测算资金不足、特别是行权资金缺口较大的客户，做好资金准备、主动放弃或平仓，尽量避免客户因资金不足而引发批量放弃操作行为。对于多次发生到期日行权资金不足的客户，期货公司应对其进行风险教育。

期货公司应当加强到期日各项业务资金占用测算，在交易所结算账户备足相应资金。交易所结算部根据行权资金测算情况，通知资金不足的期货公司及时追加资金。

#### **（四）批量放弃**

对行权资金测算不足的客户，期货公司应当通过柜台系统以指令方式提交批量放弃，代客户进行放弃行权操作。

期货公司可事先与客户签订协议，约定行权资金测算标准。做好到期日批量放弃相关数据的保存与备查，作为潜在法律纠纷的依据。

#### **（五）代客户行权**

期货公司会服系统作为备用业务通道，支持期货公司代客户进行行权申请。

由于会服系统提交的行权申请不进行资金与持仓校验，建议期货公司作为应急通道在特殊情况下谨慎使用。

会服系统行权功能可以解决“未成交平仓单闭市后无法通过指令提交行权申请”的问题。

#### **（六）代客户放弃**

会服系统可以代客户提交放弃行权指令，该功能可以解决“未成交平仓单闭市后无法通过指令提交放弃行权申请”的问题。

#### **（七）到期日客户主动行权和放弃提醒**

由于在期权到期日结算时，交易所会执行自动行权和放弃，所以期货公司应当提醒客户不需要对相对结算价有实值额的期权提交行权申请，有虚值额的期权提交放弃申请，避免无效操作，节约操作时间。

期货公司应当提醒客户提交行权和放弃申请的具体适用情况。到期日期货结算价与收盘价发生较大偏离时，客户对交易所

自动处理想法不一致的，可以提交相应行权或放弃申请。例如，相对结算价是虚值的，但相对收盘价是实值的期权，买方希望行权；或相对结算价是实值，但相对收盘价是虚值的期权，买方希望放弃。

到期日客户提交行权和放弃申请的操作时间有限，为提高行权和放弃操作的效率，对(相对结算价的)实值期权需要行权的，建议客户不要提交行权申请，(相对结算价的)虚值期权需要放弃的，不要提交放弃申请，因为系统会自动处理。期货公司应当对客户做好相应培训和说明。

建议期货公司完善柜台系统功能，拒绝接收无效的行权或放弃指令。也可以针对以上“虚值期权提行权，实值期权提放弃”的情况，由期货公司与客户约定后，统一代客户进行操作，以提高效率。

### 三、行权时间、方式与处理顺序

#### (一) 行权时间

铜期权提交行权和放弃申请的时间为到期日交易时段及闭市后 15:30 前，客户可以通过客户端提交行权或放弃申请，期货公司可以通过会服系统提交批量放弃指令，也可以通过会服系统提交行权申请。

#### (二) 到期日行权处理顺序

到期日结算时，对于买方行权申请，交易所按以下顺序处理买方到期期权持仓：

第一步，处理以指令形式提交的行权、放弃申请(客户和席位)。按照提交时间顺序，从后到前处理；

第二步，处理会服系统提交的行权(含批量)、放弃(含批量)申请。按照提交时间顺序，从后到前处理。累计提交的申请

量超过实际持仓量的，结算时按照上述顺序和实际持仓数量处理；

第三步，对剩余持仓进行自动行权或自动放弃处理。

例如，CU1809 期货合约于期权合约到期日当日结算价为 52330 元/吨，收盘价为 53650 元/吨。某客户持仓情况如下：

期权合约	持仓量
CU1809C53000 相对结算价有虚值额、收盘价有实值额	10
CU1809P53000 相对结算价有实值额、收盘价有虚值额	10

对 CU1809C53000 持仓，通过交易系统或柜台、席位提交申请如下：

提交顺序	期权合约	申请量	操作	方式
1	CU1809C53000	2	放弃	指令
2	CU1809C53000	3	行权	指令

对 CU1809C53000 持仓，通过会服系统提交申请如下：

提交顺序	期权合约	申请量	操作	方式
1	CU1809C53000	7	行权	会服
2	CU1809C53000	4	放弃	会服

交易所对客户的申请处理顺序为：先处理以指令提交的 3 手行权申请，其次处理以指令提交的 2 手放弃申请，再处理会服提交的 4 手放弃申请，最后处理会服提交的 7 手行权申请（剩余 1 手持仓，实际行权 1 手）。结算时 CU1809C53000 无剩余持仓，因此交易系统不再进行自动放弃处理。

对于 CU1809P53000，通过交易系统或柜台、席位提交申请如下：

提交顺序	期权合约	申请量	操作	方式
1	CU1809P53000	1	放弃	指令
2	CU1809P53000	4	行权	指令

对于 CU1809P53000，通过会服系统提交申请如下：

提交顺序	期权合约	申请量	操作	方式
1	CU1809P53000	2	行权	会服
2	CU1809P53000	1	行权	会服

交易所对客户申请处理顺序为：先处理以指令提交的 4 手行权申请、其次处理以指令提交的 1 手放弃申请，再处理会服提交的 1 手、2 手行权申请。结算时 CU1809P53000 剩余持仓还有 2 手，相对结算价有实值额，因此交易系统对剩余 2 手持仓进行自动行权处理。

#### 四、注意问题

##### （一）申请行权区分“平今”和“平昨”

交易所按照每一笔申请行权的数量对客户的持仓进行冻结。客户提交行权申请时，输入行权数量后应选择“平今”或“平昨”。“平今”和“平昨”无法同时提交行权申请。如果每一笔申请行权的数量大于客户的可用持仓，那么行权申请会被系统判定为提交失败。

##### （二）大量虚值期权行权

客户进行大量虚值期权行权时，期货公司应重点关注并了解客户行权目的和意向，给予相应风险提醒。

### **(三) 到期日未成交平仓单**

对客户到期期权提交的平仓单，若在闭市前未撤销，客户或期货公司在 15:30 前无法对相应持仓通过交易通道提交行权、放弃申请。若客户行权资金测算不足，实值期权自动行权后带来期货保证金占用，增加资金缺口。期货公司应在闭市前提醒客户及时入金或撤销平仓单，也可与客户在补充协议中约定，对此类情况由期货公司代客户撤单、放弃。

### **(四) 单边市**

若期权遇到标的期货合约因连续单边市而暂停一交易日的，相应期权合约也暂停一交易日（不能提交期权行权申请），期权最后交易日、到期日顺延至下一交易日。出现此类情况时，期货公司应当及时提醒客户。

### **(五) 行权（履约）后期货公司资金不足及客户超仓**

行权后，期货公司资金不足或客户超过持仓限额的，参照强行平仓有关规定执行。

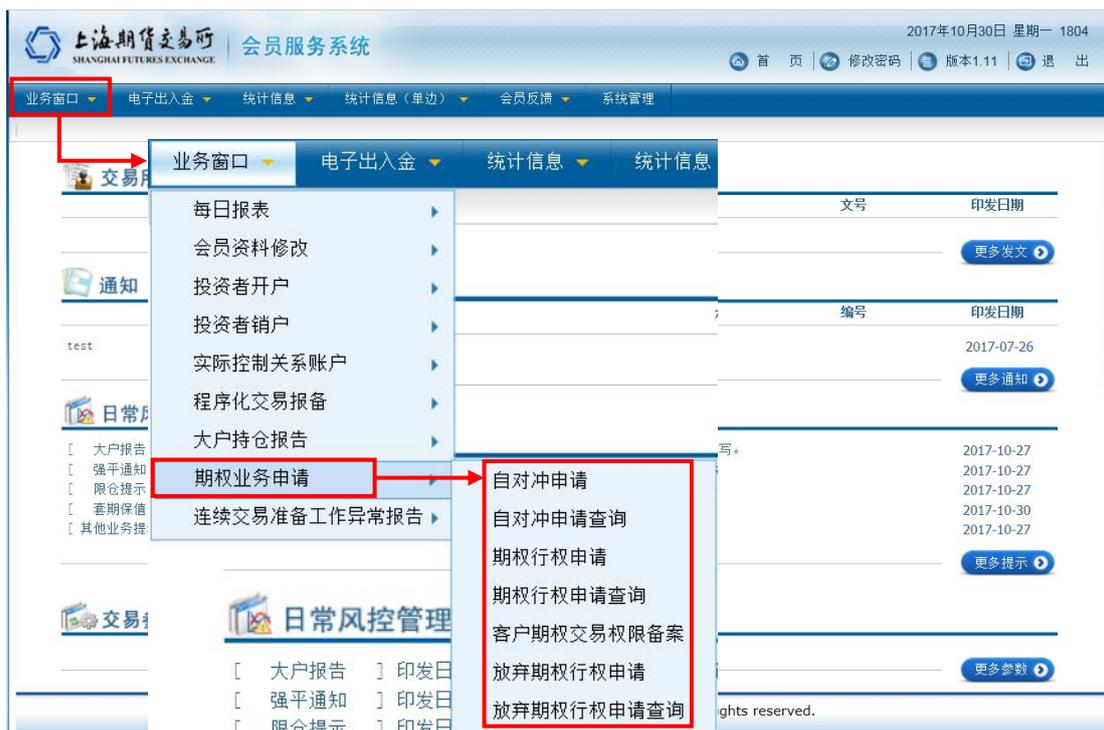
### **(六) 会服行权申请量大于持仓量**

由于会服提交的行权申请不冻结持仓，可能出现提交的行权申请超过期权持仓量。结算时按照会服提交的申请顺序，从后到前处理，直至可用的期权持仓处理完毕。

## **五、会员服务系统界面**

### **(一) 会员服务系统首页**

会员服务系统首页如图所示，按路径“业务窗口”→“期权业务申请”，可以看到“期权业务申请”下有七个功能，其中三个主要功能为自对冲申请、期权行权申请以及放弃期权行权申请。



上海期货交易所会员服务系统首页

## (二) 自对冲申请

自对冲申请操作界面如下图所示，期权自对冲申请包括“单条录入”及“批量导入”两大功能。

1. 通过点击“新建”实现自对冲申请的“单条录入”。对于客户和非期货公司会员，自对冲业务类型分为“期权自对冲”及“期货自对冲”；对于做市商，自对冲业务类型分为“期货自对冲”及“做市商期权留仓”。

2. 通过点击“批量导入”实现自对冲申请的批量导入。批量导入要求上传 CSV 格式的文件，可以在批量导入窗口中下载上传文件的模板。

3. 通过点击“导出”可以将自对冲申请导出到 Excel 表格。

4. 提交的自对冲申请仅当日有效。



自对冲申请操作界面

### (三) 期权行权申请

期权行权申请操作界面如下图所示，期权行权申请包括“单条录入”及“批量导入”两大功能。

1. 通过点击“新建”实现行权申请的“单条录入”。在期权行权申请窗口中，需要输入的参数有：客户编码、产品代码（默认为铜期权）、合约代码、投机套保标志、持仓方向、数量以及行权后新建的期货是否自对冲。

2. 通过点击“批量导入”实现行权申请的批量导入。批量导入要求上传 CSV 格式的文件，可以在批量导入窗口中下载上传文件的模板。

3. 通过点击“导出”可以将行权申请导出到 Excel 表格。

4. 提交的行权申请仅当日有效。



行权申请操作界面

#### (四) 放弃期权行权申请

期权放弃行权申请操作界面如下图所示，期权放弃行权申请包括“单条录入”及“批量导入”两大功能。

1. 通过点击“新建”实现放弃行权申请的“单条录入”。在期权放弃行权申请窗口中，需要输入的参数有：客户编码、产品代码（默认为铜期权）、合约代码、投机套保标志、持仓方向以及数量。

2. 通过点击“批量导入”实现放弃行权申请的批量导入。批量导入要求上传 CSV 格式的文件，可以在批量导入窗口中下载上传文件的模板。

3. 通过点击“导出”可以将放弃行权申请导出到 Excel 表格。

4. 提交的放弃行权申请仅当日有效。



放弃行权申请操作界面

## 第六章 期权结算

### 一、权利金

期权权利金应当以货币资金支付，不得以有价证券充抵的金额支付。

期权买方（卖方）开仓时，按照开仓成交价支付（收取）权利金；期权买方（卖方）平仓时，按照平仓成交价收取（支付）权利金。计算公式如下：

期权买方（卖方）开仓支付（收取）权利金 =  $\sum$  买入（卖出）开仓价  $\times$  买入（卖出）期权合约成交量  $\times$  标的期货合约交易单位

期权买方（卖方）平仓收取（支付）权利金 =  $\sum$  卖出（买入）平仓价  $\times$  卖出（买入）期权合约成交量  $\times$  标的期货合约交易单位

### 二、手续费

铜期权合约交易手续费标准为 5 元/手。其中，平今仓暂免收手续费；行权（履约）手续费为 5 元/手；行权前期权自对冲

手续费为 5 元/手，行权后期货自对冲暂免收手续费。交易所可以根据市场情况对手续费标准进行调整并公布。

### 三、结算准备金

当日结算准备金余额=上一交易日结算准备金余额+上一交易日交易保证金-当日交易保证金+当日实际可用充抵金额-上一交易日实际可用充抵金额+当日盈亏+当日期权权利金收入-当日期权权利金支出+入金-出金-手续费等。

### 四、结算价

#### (一) 非最后交易日结算价

除最后交易日外，交易所铜期权利用 Black 理论定价模型计算期权合约当日结算价，无风险利率取 1 年期定期存款基准利率。交易所可以对异常结算价进行调整。理论定价模型采用的波动率按照下列方法确定：

1. 若某月份期权合约有成交，先以当日成交价格按照成交量的加权均价推导每一个有成交合约的隐含波动率(标的期货价格采用当日期货结算价)，再将成交合约的隐含波动率按照相应合约成交量加权平均，算出该月份期权合约的隐含波动率。

2. 若某月份期权合约无成交，则该月份期权合约隐含波动率按照下列方法确定：

(1) 若相邻两个月份期权合约均有成交，则取前一个月份合约的隐含波动率；

(2) 若只有一个相邻月份期权合约有成交，则取该有成交相邻月份合约的隐含波动率；

(3) 若相邻两个月份期权合约均无成交，则依次从次相邻月份期权合约中按照上述方法选取隐含波动率；

(4) 若上述条件均不满足，则取该月份期权合约前一交易日的隐含波动率。

举例：假设挂牌 CU1901、CU1902、CU1903、CU1904、CU1905、CU1906、CU1907、CU1908、CU1909、CU1910、CU1911、CU1912 期货合约对应的期权合约。CU1907 对应的期权合约波动率按如下方法确定：

CU1907 对应的期权合约当日有成交

假设 CU1907C50000、CU1907C53000、CU1907P52000 有成交，反推其隐含波动率分别为  $\sigma_1$ 、 $\sigma_2$ 、 $\sigma_3$ ，对以对应期权合约成交量加权平均求得  $\sigma$ ，以  $\sigma$  作为 CU1907 系列期权合约的隐含波动率。

CU1907 对应的所有期权合约当日无成交

若临近的 CU1906、CU1908 对应的期权合约中只有一个月份有成交，取有成交月份的隐含波动率；若均有成交，取 CU1906 对应期权合约的隐含波动率；若均无成交，按以上方法对 CU1905、CU1909 合约进行判断，以此类推。

所有月份期权合约日均无成交

取 CU1907 对应期权合约前一交易日的隐含波动率。

## (二) 最后交易日结算价

看涨期权结算价 =  $\text{Max}(\text{标的期货合约结算价} - \text{行权价格}, \text{最小变动价位})$ ;

看跌期权结算价 =  $\text{Max}(\text{行权价格} - \text{标的期货合约结算价}, \text{最小变动价位})$ 。

## 三、结算风险管理

期货公司应做好投资者教育，充分揭示期权风险，全面梳理相关业务流程，安排专人负责结算及行权风险管理，不断完善系统功能。

## **(一) 非理性行为管理**

注意事项：客户可能进行买入临近到期深度虚值期权，申请深度虚值期权行权等非理性操作。

相关建议：做好投资者教育及风险揭示、提醒工作。

## **(二) 资金风险管理**

### **1. 权利金大幅变动风险**

注意事项：期权权利金受标的价格、波动率、剩余到期时间、利率等多种因素的影响，权利金变化可能速度快、幅度大，保证金水平也相应变化。

相关建议：完善风控系统，关注重点客户。

### **2. 保证金率提高的风险**

注意事项：节假日或单边市提高保证金。

相关建议：风险试算考虑保证金率变动。

### **3. 结算价与收盘价偏离风险**

注意事项：期权采用理论定价模型计算结算价，同一期权系列下的期权合约采用相同的波动率。

相关建议：加强事前风险管理，谨慎把握客户的出金。

## **(三) 流动性风险管理**

注意事项：期权合约较多，流动性分散，部分合约可能流动性欠佳。

相关建议：准备流动性应急预案，注意强平流程。

## **(四) 客户行权/履约风险管理**

### **1. 行权及对冲操作风险**

注意事项：会服系统中，期权自对冲、行权（履约）后期货自对冲、行权申请、放弃申请共用同一界面，注意避免误操作。

相关建议：梳理行权和对冲操作业务流程，提高系统自动化处理能力。

## 2. 行权（履约）后新增资金占用风险

注意事项：行权（履约）后新增保证金占用。

相关建议：风险测算充分考虑客户行权（履约）的新增保证金占用及行权亏损，同时注意今日结算价较昨日结算价大幅变化或保证金率提高等情况。

## 3. 虚值期权行权风险

注意事项：行权后面临亏损。

相关建议：做好风险揭示及提醒工作。

## 4. 期权到期日风险

注意事项：自动行权与预期出现偏差的风险（以结算价为基础判断实/虚值），资金不足且未能按时补足造成利益损失。

相关建议：做好到期合约提醒工作；完善行权风险试算。

## 四、其他注意事项。

会员服务系统提供申报单、成交单、合约结算参数、非交易持仓变动明细等文件供查询期权相关数据。

## 第七章 监查（风控）业务指南

### 一、期权风险管理业务指南

#### （一）期权交易保证金

1. 期权买方不交纳交易保证金。

2. 期权卖方交纳交易保证金，交易保证金的收取标准为下列两者中的较大者：

（1）期权合约结算价×标的期货合约交易单位+标的期货合约交易保证金-（1/2）×期权虚值额；

(2) 期权合约结算价 $\times$ 标的期货合约交易单位 $+$ (1/2) $\times$ 标的期货合约交易保证金。

3. 期权虚值额计算如下：

看涨期权虚值额： $\text{Max}(\text{期权合约行权价格}-\text{标的期货合约结算价}, 0) \times \text{标的期货合约交易单位}$ ；

看跌期权虚值额： $\text{Max}(\text{标的期货合约结算价}-\text{期权合约行权价格}, 0) \times \text{标的期货合约交易单位}$ 。

## (二) 期权涨跌停板

1. 期权合约涨跌停板幅度与标的期货合约涨跌停板幅度(标的期货合约上一交易日结算价 $\times$ 相应比例)相同。

2. 涨停板价格 = 期权合约上一交易日结算价 $+$ 标的期货合约上一交易日结算价 $\times$ 标的期货合约涨停板的比例；

跌停板价格 =  $\text{Max}(\text{期权合约上一交易日结算价}-\text{标的期货合约上一交易日结算价} \times \text{标的期货合约跌停板的比例}, \text{期权合约最小变动价位})$ 。3、如果某期权合约上一交易日结算价小于等于当日涨跌停板幅度,即期权合约跌停板价格为期权合约最小变动价位。这种情况下,当日收盘前5分钟内出现只有最低报价的卖出申报、没有最低报价的买入申报,或者一有买入申报就成交、但未打开最低报价的情况,交易所不将其按照跌停板单边无连续报价处理。

## (三) 期权持仓限额制度

1. 期货和期权分开限仓。

2. 期权合约在其交易过程中的不同时间阶段,期权合约持仓限额分别适用不同的数额。时间阶段的划分与标的期货合约相同。

3. 期权持仓的统计方式如下：

同标的看涨期权的买持仓量+看跌期权的卖持仓量；

同标的看涨期权的卖持仓量+看跌期权的买持仓量。

4. 上市初期，标的期货合约挂牌至交割月份前第二月，客户期权单边持仓限额为 3000 手，非期货公司会员期权单边持仓限额为 6000 手；标的期货合约交割月前第一月，客户期权单边持仓限额为 800 手，非期货公司会员期权单边持仓限额为 1200 手。交易所可以根据市场情况对期权持仓限额进行调整并公布。

5. 交易所持仓限额未能满足非期货公司会员和客户需求的，持有标的期货品种套期保值资格、进行套利交易以及从事做市商交易的非期货公司会员和客户，可以向交易部申请持仓豁免额度。

#### **(四) 期权大户报告制度**

期权大户报告制度参照期货大户报告制度。当客户期权合约投机持仓达到投机头寸持仓限额的 80% 时，需进行大户报告。具体按照《上海期货交易所风险控制管理办法》相关规定执行。

非期货公司会员通过交易所会员服务系统直接提交大户持仓报告及相关材料。期货公司应将已经客户确认的大户持仓报告及相关材料上传至交易所会员服务系统。

#### **(五) 期权强行平仓制度**

1. 当期货公司、客户出现下列情况之一时，交易所对其持仓实行强行平仓：

(1) 期货公司结算准备金余额小于零，并未能在规定时限内补足的；

(2) 持仓量超出限仓规定的；

(3) 因违规受到交易所强行平仓处罚的；

(4) 根据交易所的紧急措施应予以强行平仓的；

(5) 其他应予以强行平仓的。

2. 非期货公司会员、客户因期权行权超出期货持仓限额标准的，交易所按照有关规定执行强行平仓。

3. 强行平仓的执行原则：

强行平仓先由期货公司自己执行，时限除交易所特别规定外，一律为开市后第一节交易时间内。若时限内期货公司未执行完毕，则由交易所强制执行。因结算准备金小于零而被要求强行平仓的，在保证金补足前，禁止相关期货公司的开仓交易。

4. 强行平仓参照《上海期货交易所风险控制管理办法》有关规定执行，强行平仓的价格通过市场交易形成。

#### **(六) 风险警示制度**

交易所实行风险警示制度。当交易所认为有必要时，可以分别或同时采取要求报告情况、谈话提醒、书面警示、公开谴责、发布风险警示公告等措施中的一种或多种，以警示和化解风险。

#### **(七) 交易限额制度**

交易所实行交易限额制度。交易限额是指交易所规定的期货公司或者客户对某一合约在某一期限内开仓交易的最大数量。交易所可以根据市场情况，对不同的上市品种、合约，对部分或者全部期货公司、特定客户，制定日内开仓交易量，具体标准由交易所另行确定。

### **二、期权异常交易业务指南**

#### **(一) 期权异常交易总则**

1. 期权异常交易行为类型与期货相同，包括自成交、实际控制关系账户间互为对手方、频繁报撤单、大额报撤单和实际控制关系账户超仓行为等。

2. 期权异常交易行为监管标准和处理程序与期货基本一致。

3. 期权交易中的自成交、实际控制关系账户间互为对手方、频繁报撤单、大额报撤单次数以合约为单位进行统计，期权交易中的实际控制关系账户的限仓方式与单个客户的限仓方式相同。

4. 交易所对期货、期权合约上的自成交、实际控制关系账户间互为对手方、频繁报撤单、大额报撤单达到交易所处理标准的次数分开统计。

5. 对期权异常交易行为，交易所将通过会员服务系统或其他方式通知会期货公司。

## **(二) 期权异常交易监管标准**

1. 客户或者一组实际控制关系账户合并计算后出现以下情形之一的，即达到交易所自成交、频繁报撤单、大额报撤单异常交易行为处理标准：

(1) 单个交易日在某一合约上的自成交次数达到 5 次及以上的；

(2) 单个交易日在某一合约上的撤单次数达到 500 次及以上的；

(3) 单个交易日在某一合约上的大额撤单（单笔撤单的撤单量达到 300 手及以上）次数达到 50 次及以上的。

交易所对期货、期权合约上的自成交、频繁报撤单、大额报撤单达到交易所处理标准的次数分开统计。

2. 客户或者一组实际控制关系账户合并计算后，在某一期权合约上的开仓交易量超过交易所制定的日内开仓交易量的，构成异常交易行为。

3. 一组实际控制关系账户非套期保值持仓计算后超过交易所规定的持仓限额和同时期获批的套利交易头寸两者之和的，构成异常交易行为。

4. 一组实际控制关系账户之间发生成交的，构成异常交易行为。

5. 因套期保值交易、立即全部成交否则自动撤销指令( FOK )和立即成交剩余指令自动撤销指令( FAK )等产生的自成交、频繁报撤单、大额报撤单等行为不构成异常交易行为。因期权做市交易产生的频繁报撤单行为不构成异常交易行为。

6. 客户或者一组实际控制关系账户合并计算后，单个交易日在两个及以上合约因自成交、频繁报撤单、大额报撤单达到交易所异常交易行为处理标准的，同一种异常交易行为按照发生一次异常交易行为认定。

7. 一组实际控制关系账户单个交易日在两个及以上合约因合并持仓超过持仓限额达到交易所处理标准的，按照发生一次异常交易行为认定。

### **(三) 期权异常交易的处理程序**

1. 客户自成交、频繁报撤单、大额报撤单行为达到交易所处理标准的，交易所按照以下程序处理：

(1) 客户第一次达到处理标准的，交易所于当日对客户所在期货公司电话提示，要求其及时将交易所提示转达客户，责令其对客户进行教育、引导、劝阻及制止。

(2) 同一客户第二次达到处理标准的，交易所将该客户列入重点关注名单，同时将客户异常交易行为向期货公司通报。

(3) 同一客户第三次达到处理标准的，交易所于当日闭市后对客户采取限制开仓的自律管理措施，限制开仓的时间原则上不能少于1月。

2. 非期货公司会员参与交易，出现自成交、频繁报撤单、大额报撤单行为，达到交易所处理标准的，交易所将采取以下措施：

(1) 第一次达到处理标准的，交易所对该非期货公司会员进行电话提示。

(2) 第二次达到处理标准的，交易所约见该非期货公司会员的高级管理人员谈话。

(3) 第三次达到处理标准的，交易所对该非期货公司会员采取限制开仓的自律管理措施，限制开仓的时间原则上不少于3个月。

3. 一组实际控制关系账户出现合并持仓超过持仓限额的，交易所按照以下程序处理：

(1) 一组实际控制关系账户发生合并持仓超过持仓限额的，交易所对客户所在期货公司进行电话提示，期货公司应及时将交易所提示转达客户，并对客户进行教育、引导、劝阻及制止。合并持仓超过持仓限额发生在不同期货公司的，交易所对持仓分布最大的期货公司进行电话提示。

(2) 一组实际控制关系账户发生合并持仓超过持仓限额的，交易所在当日收市后通知客户所在的期货公司要求其自行平仓。

(3) 客户在下一交易日第一节交易时间内未自行平仓完毕的，由交易所执行强行平仓。交易所按照非套期保值持仓合并计算后从大到小的原则选择客户的持仓执行强行平仓，直到该组实际控制关系账户合并持仓符合交易所持仓限额制度的规定。

(4) 由交易所执行强行平仓的，当日闭市后对该组实际控制关系账户采取限制开仓的自律管理措施，限制开仓的时间原则上不少于1个月。

4. 一组实际控制关系账户出现合并持仓超过持仓限额的，交易所除按照前述 3 规定处理外，还将采取以下自律管理措施：

(1) 第一次达到交易所处理标准的，交易所将该组实际控制关系账户列入重点关注名单，并通报期货公司。

(2) 第二次达到交易所处理标准的，交易所于下一交易日对该组实际控制关系账户采取限制开仓的自律管理措施，限制开仓的时间原则上不少于 10 个交易日。

(3) 第三次达到交易所处理标准的，交易所于下一交易日对该组实际控制关系账户采取限制开仓的自律管理措施，限制开仓的时间原则上不少于 6 个月。

#### 5. 实际控制关系账户超仓行为豁免

(1) 一组实际控制关系账户当日结算时在某合约发生合并持仓超过持仓限额，但其在该合约的持仓未超过上一交易日结算时交易所持仓限额的，可以豁免前述 4 的自律管理措施。

(2) 一组实际控制关系账户当日结算时在某合约发生合并持仓超过持仓限额，因市场原因在下一交易日无法平仓且结算时继续发生合并持仓超过持仓限额的，下一交易日也可以豁免前述 4 的自律管理措施。

(3) 前两款豁免前述 4 自律管理措施的合并持仓超过持仓限额的，其超过持仓限额的部分仍应当按照前述 3(2)、(3)、(4) 有关规定执行。

#### (4) 期货公司的监督责任

A. 期货公司应当密切关注客户的交易行为，积极防范客户在交易中可能出现的异常交易行为，引导客户理性、合规参与期货交易。

期货公司发现客户在期货交易过程中出现异常交易行为的，应当予以提醒、劝阻和制止，并及时向交易所书面报告。

B.交易所对存在异常交易行为的客户采取自律管理措施的，期货公司应当及时通知客户，保留有关证据，并采取有效措施规范客户交易行为。

客户出现异常交易行为的，交易所视情节轻重，可以对期货公司采取电话提示、约见谈话、书面或者现场调查、发出自律管理警示函、发出自律管理意见函等自律管理措施。

C.期货公司具有下列情形之一的，交易所责令其改正，并采取电话提示、约见谈话、发出自律管理警示函、发出自律管理意见函等自律管理措施：

(a) 未及时、准确地向客户送达交易所对其采取的有关自律管理措施；

(b) 未采取有效措施制止客户异常交易行为；

(c) 纵容、诱导、怂恿、支持客户进行异常交易；

(d) 未按照交易所要求尽责对涉嫌违法违规行为协助调查或者存在故意拖延、隐瞒和遗漏等行为。

由于期货公司未尽到相关义务，交易所已向同一期货公司发出两次自律管理警示函的，第三次对该期货公司采取发出自律管理意见函的措施。

# 附件 1

## 个人客户期权交易权限申请表（样表）

个人客户填写				
姓名：				
身份证号：				
本人承诺： 1、本人自愿申请期权交易权限，充分认识期权交易风险，并对期权交易结果承担责任。 2、本人自愿遵守期权交易相关法律、行政法规、规章及交易所各项期权业务规则。 3、本人对所提供相关证明材料的真实性、准确性和完整性负责，并自愿承担因材料不实导致的一切后果。 4、本人不存在法律、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。 <p style="text-align: right;">个人客户（签字）： 申请日期： 年 月 日</p>				
期货公司填写				
期货公司全称：				
上海期货交易所交易编码：				
客户保证金账户可用资金余额		余额日期： 年 月 日至 年 月 日		时段内最低余额（万元）：
客户知识测试时间及得分		测试日期： 年 月 日		得分：
期权交易经历 (二选一)	期权仿真交易情况	参与交易所		
		符合标准日期： 年 月 日		
	累计交易日：	累计成交笔数：	累计行权笔数：	
	期权真实交易情况	参与交易所：		
最近三年累计成交笔数：				
是否同意开通期权交易权限		同意      不同意		
经办人（签字）：		审核人（签字）：	（选填）总部审核人（签字）：	
期货公司承诺： 1、本公司已经向客户充分揭示了期权风险，客观介绍期权法律法规、业务规则和期权产品特征。 2、本公司已按相关规定严格验证客户资金、期权仿真交易成交记录及行权记录和真实交易成交记录，测试客户的期货、期权基础知识，审慎评估客户的风险承受能力，认真审核客户期权交易权限申请材料。 3、本公司承诺承担客户适当性相关的法律责任。 <p style="text-align: right;">（盖章） 日期： 年 月 日</p>				

备注：1、本表应当附带客户保证金可用资金余额证明、知识测试材料、期权仿真交易成交及行权或期权真实交易记录证明等相关材料。

2、对于最近三年内具有交易所认可的期权真实交易成交记录的个人客户，需附带真实交易成交记录证明文件。“期货公司填写”部分的“客户保证金账户可用资金余额”、“客户知识测试时间及得分”、“期权仿真交易情况”可以不用填写。

## 一般单位客户期权交易权限申请表 (样表)

一般单位客户填写				
公司名称：统一社会信用代码：组织机构代码：				
指定下单人姓名：				
指定下单人身份证号：				
单位承诺： 1、本单位授权（姓名）（身份证号）申请期权交易权限，并已充分认识期权交易风险，对期权交易结果承担责任。 2、本单位自愿遵守期权交易相关法律、行政法规、规章及交易所各项期权业务规则。 3、本单位对所提供相关证明材料的真实性、准确性和完整性负责，并自愿承担因材料不实导致的一切后果。 4、本单位不存在法律、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。 <div style="text-align: right;">                     单位（盖章）：                      申请日期： 年 月 日                 </div>				
期货公司填写				
期货公司全称：				
上海期货交易所交易编码：				
客户保证金账户可用资金余额	余额日期： 年 月 日至 年 月 日	时段内最低余额（万元）：		
客户知识测试时间及得分	测试日期： 年 月 日	得分：		
期权交易 经历 (二选一)	期权仿真 交易情况	参与交易所		
		符合标准日期： 年 月 日		
	累计交易日：		累计成交笔数：	累计行权笔数：
	期权真实 交易情况	参与交易所：		
最近三年累计成交笔数：				
是否同意开通期权交易权限	<input type="checkbox"/> 同意 <input type="checkbox"/> 不同意			
经办人（签字）：	审核人（签字）：	（选填）总部审核人（签字）：		
期货公司承诺： 1、本公司已经向客户充分揭示了期权风险，客观介绍期权法律法规、业务规则和期权产品特征。 2、本公司已按相关规定严格验证客户资金、期权仿真交易成交记录及行权记录和真实交易成交记录，测试客户的期货、期权基础知识，审慎评估客户的风险承受能力，认真审核客户期权交易权限申请材料。 3、本公司承诺承担客户适当性相关的法律责任。 <div style="text-align: right;">                     （盖章）                      日期： 年 月 日                 </div>				

备注：1、本表应当附带客户保证金可用资金余额证明、知识测试材料、期权仿真交易成交及行权或期权真实交易记录证明、办理期权交易权限申请的授权委托书、受托人有效身份证明文件的复印件等相关材料。

2、非期货公司会员参照一般单位客户相关要求填写。

3、对于最近三年内具有交易所认可的期权真实交易成交记录的单位客户，需附带真实交易成交记录证明文件。“期货公司填写”部分的“客户保证金账户可用资金余额”、“客户知识测试时间及得分”、“期权仿真交易情况”可以不用填写。

## 特殊单位客户、做市商等期权交易权限申请表（样表）

特殊单位客户、做市商等填写		
公司名称：统一社会信用代码：组织机构代码：附加码：		
指定下单人姓名：		
指定下单人身份证号：		
单位承诺： 1、本单位授权（姓名）（身份证号）申请期权交易权限，并已充分认识期权交易风险，对期权交易结果承担责任。 2、本单位自愿遵守期权交易相关法律、行政法规、规章及交易所各项期权业务规则。 3、本单位对所提供相关证明材料的真实性、准确性和完整性负责，并自愿承担因材料不实导致的一切后果。 4、本单位不存在法律、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。  <div style="text-align: right; margin-right: 50px;">                     单位（盖章）：                      申请日期： 年 月 日                 </div>		
期货公司填写		
期货公司全称：		
上海期货交易所交易编码：		
是否同意开通期权交易权限	同意      不同意	
经办人（签字）：	审核人（签字）：	（选填）总部审核人（签字）：
期货公司承诺： 1、本公司已经向客户充分揭示了期权风险，客观介绍期权法律法规、业务规则和期权产品特征。 2、本公司已按相关规定严格验证客户资金、期权仿真交易成交记录及行权记录和真实交易成交记录，测试客户的期货、期权基础知识，审慎评估客户的风险承受能力，认真审核客户期权交易权限申请材料。 3、本公司承诺承担客户适当性相关的法律责任。  <div style="text-align: right; margin-right: 50px;">                     （盖章）                      日期： 年 月 日                 </div>		

备注：本表应当附带办理期权交易权限申请的授权委托书、受托人有效身份证明文件的复印件。

## 附件 2

### 客户大户报告表

第一部分：申报人信息										
会员名称				会员号						
客户名称		客户编码		联系电话		合约代码		类型	期货 <input type="radio"/> 期权 <input type="radio"/>	
期货合约										
买投机持仓				卖投机持仓						
期权合约										
看涨期权买持仓				看跌期权卖持仓			看涨期权卖持仓			看跌期权买持仓
持仓保证金					可动用资金					
资金调拨人					指令下达人					
资金来源					是否为套利交易？	是 <input type="radio"/> 否 <input type="radio"/>				
是否计划交割？	是 <input type="radio"/> 否 <input type="radio"/> 仅有期权持仓 无需填写此项				预计交割量	仅有期权持仓 无需填写此项				
是否实际控制其他主体(个人客户或单位客户)的期货或期权交易或者被其他主体实际控制期货或期权交易？ 是 <input type="radio"/> 否 <input type="radio"/> (如果是，请填写以下信息：)										
是否已申报过实际控制关系？ 是 <input type="radio"/> 否 <input type="radio"/>										
第二部分：申报人承诺										
根据《上海期货交易所违规处理办法》第三十九条，本人承诺所申报内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。										

导入附件：客户当日交易结算单。

会员单位公章：

客户签字：

日期： 年 月 日

### 非期货公司会员大户报告表

第一部分：申报人信息									
会员名称		会员号		联系电话		合约代码		类型	期货○ 期权○
期货合约									
买投机持仓						卖投机持仓			
期权合约									
看涨期权 买持仓			看跌期权 卖持仓			看涨期权 卖持仓			看跌期权 买持仓
持仓保证金					可动用 资金				
资金调拨人					指令下 达人				
资金来源					是否为套利 交易？		是○否○		
是否计划交割？		是○ 否○ 仅有期权持仓 无需填写此项			预计交割量		仅有期权持仓 无需填写此项		
是否实际控制其他主体(个人客户或单位客户)的期货或期权交易或者被其他主体实际控制期货或期权交易？ 是○ 否○(如果是，请填写以下信息：)									
是否已申报过实际控制关系？是○否○									
第二部分：申报人承诺									
根据《上海期货交易所违规处理办法》第三十九条，本人承诺所申报内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。									

非期货公司会员单位公章：

日期： 年 月 日

## 附件二

# 铜期权做市商业业务指南

## 声 明

为规范期权交易行为，保护做市商的合法权益，维护市场秩序，根据《上海期货交易所期权交易管理办法》、《上海期货交易所期权做市商管理办法》、《上海期货交易所风险控制管理办法》等规定制定本指南。交易所将根据业务规则变化和市场情况，对本指南进行持续的更新和调整。本指南仅供做市商开展期权做市业务时参考，如有内容与交易所业务规则不一致，以交易所业务规则为准。做市商的权利义务等相关要求，以《上海期货交易所期权做市商管理办法》以及与交易所签订的做市商协议为准。

## 第一章 总体要求

### 一、概述

做市商是指经交易所认可，为指定品种的期权合约提供双边报价等服务的单位客户。交易所可以在指定期权品种上引入做市商，并向市场公布。

做市商双边报价包括持续报价和回应报价。

（一）持续报价。在期权交易时间内，做市商按协议约定，主动提供的持续性双边报价。

（二）回应报价。在期权交易时间内，做市商按协议约定，对收到询价请求的期权合约，进行的双边报价。

做市商的报价内容包括合约代码、买入价、卖出价和双边报价数量。

做市商双边报价以限价方式申报。

## 二、基本要求

### （一）法规要求

做市商应当严格遵守国家有关法律、行政法规、规章和《上海期货交易所交易规则》、《上海期货交易所期权交易管理办法》、《上海期货交易所期权做市商管理办法》和其他业务规则。最近三年无重大违法违规记录。

### （二）人员要求

做市商应当具有专门机构和人员负责做市业务，做市业务应当与其他业务进行有效隔离，防范利益冲突。做市商不得将做市业务委托第三方代为履行，也不得与第三方合作履行。做市人员应当熟悉期货、期权相关法律法规和交易所业务规则。做市商从事做市业务的负责人及主要相关人员应当在中国境内从事做市业务。做市商开展期权做市业务应当有做市业务负责人，并至少需设立交易岗、风险控制岗、技术运维岗等岗位，并建立备岗机制。

### （三）资金要求

做市商净资产应不低于人民币 5000 万元。做市商应当使用自有资金进行做市，不得以发售基金、理财、信托、资管产品等方式募集的资金或者违法违规资金开展做市业务。

### （四）做市方案要求

做市商应当制定健全的做市业务实施方案，确保做市业务规范开展。此方案内容包括但不限于做市业务总体规划、交易管理、定价与报价策略、对冲策略、头寸管理、资金管理、决策流程、做市系统基本功能、风险管理和内部控制措施、应急措施。

### **(五) 风控要求**

做市商应当建立严格的内部控制方案和风险管理制度，规范各项业务操作流程，确保做市业务风险可控、依法合规。内部控制方案内容应包括但不限于业务运行管理、决策流程、资金管理、业务隔离机制、合规与内部监管、岗位设置与工作职责。风险管理制度内容应包括但不限于做市业务风险管理基本原则、风险指标设计、风险识别与评估、风险控制与处置、业务风险管理、市场风险管理、操作风险管理、技术系统风险管理及相关测试报告。

### **(六) 应急处理机制要求**

做市商应当建立做市业务应急处理机制，妥善应对期权做市业务中的突发情况或异常事件，保障做市业务平稳开展。此机制内容包括但不限于突发事件情形、预警与响应机制、应急处理措施与流程、报告机制及事后管理。

### **(七) 技术系统要求**

做市商应当具备稳定、可靠的做市业务技术系统，建立健全信息技术管理制度、信息系统报备制度及应急机制，按照交易所要求参与相关测试及应急演练工作。做市业务技术系统应当具备行情、交易、风控、资金和持仓管理以及应急处置、做市义务统计等基本功能。

### **(八) 自律要求**

做市商不得利用做市业务资格进行内幕交易、市场操纵、欺诈或者其他谋取不正当利益等违法违规行为。

## **第二章 资格管理**

交易所按期权品种实行做市商资格管理，做市商资格以与交易所签订的做市商协议为准。交易所对期权品种指定一定数量的

做市商，并可视市场情况调整做市商数量。

### 一、做市商申请条件

申请做市商资格，应当具备下列条件：

- (一) 净资产不低于人民币 5000 万元；
- (二) 具有专门机构和人员负责做市业务，做市人员应当熟悉期货、期权相关法律法规和交易所业务规则；
- (三) 具有健全的做市业务实施方案、内部控制制度和风险管理制度；
- (四) 最近三年无重大违法违规记录；
- (五) 具备稳定、可靠的做市业务技术系统；
- (六) 具有交易所认可的为期权交易或者期权仿真交易做市的经验(参加首次做市商遴选的做市商需具有铜期权做市仿真比赛经历)；
- (七) 中国证券监督管理委员会及交易所规定的其他条件。

### 二、做市商审核程序

交易所做市商审核程序主要包括报名、材料审查、能力审查、现场检查等环节，交易所根据申请机构的材料以及做市操作情况进行评分筛选，选出指定数量的做市商。选出的申请机构在与交易所签订做市商协议后，获得期权品种做市商资格。通过审核但逾期未签订协议的，不具备交易所期权做市商资格。

### 三、做市商退出机制

#### 第一类：被取消资格

做市商出现下列情形之一的，交易所所有权取消其在某一期权品种上的做市商资格：

- (一) 一个自然年度内，在该期权品种上连续两个月或者累计三个月未完成报价义务；

(二) 在该期权品种年度做市评价排名中处于最末位(含并列情况),且年度日均有效持续报价时间比或年度日均有效回应询价比小于80%;

(三) 交易所认定或者协议约定的其他情形。

做市商出现下列情形之一的,交易所有权取消其所有期权品种上的做市商资格:

(一) 存在重大违法违规行为;

(二) 被采取证券、期货市场禁止进入措施;

(三) 不再满足本指南规定的做市商申请条件;

(四) 依法被收购、吸收合并、撤销、解散或者宣告破产;

(五) 向交易所提交虚假材料;

(六) 交易所认定或者协议约定的其他情形。

被交易所取消做市商资格的,自交易所通知失去资格之日起,与该期权品种相关的做市商协议自动终止。

### **第二类:主动申请放弃**

做市商可以申请放弃做市商资格。做市商放弃某期权品种做市商资格的,应当提前一个月向交易所提出申请,自交易所通知失去资格之日起,相关做市商协议自动终止。

### **第三类:交易所终止做市商业务**

交易所可以根据市场情况终止期权品种的做市商业务,并向市场公布,相关做市商协议自动终止。

## **第三章 业务办理与操作流程**

### **一、做市商资格申请流程**

#### **(一) 申请机构提交申请材料**

机构根据交易所对外通知申请期权品种做市商资格,申请机

构应当向交易所提交如下申请材料：

- 1．经法定代表人签章并加盖单位公章的做市商资格申请表 ( 见附件 1 )；
- 2．加盖单位公章的营业执照、组织机构代码证的复印件；
- 3．经审计的最近一期财务会计报告原件或者加盖会计师事务所公章的复印件；
- 4．做市业务部门的岗位设置和职责规定，以及从事做市业务的负责人及相关人员的名单、履历 ( 岗位设置与人员情况汇总表见附件 2，其中，做市业务负责人、交易岗、风险控制岗、技术开发运维岗主要人员应当另附详细个人简历 )；
- 5．申请品种做市业务实施方案、内部控制制度和风险管理制度( 做市业务实施方案与管理制度要点内容包括但不限于附件 3 表中所示的内容 )；
- 6．最近三年无重大违法违规记录的承诺书 ( 见附件 4 )；
- 7．做市业务技术系统情况的说明 ( 说明包括但不限于对行情显示、权限管理、定价与做市策略、交易管理、风险控制、资金管理、行权管理、持仓管理、做市义务统计等做市业务技术系统基本功能的介绍，以及做市系统批量撤单、一键撤单等应急处置功能的介绍及相应使用场景，信息技术管理制度、信息系统报备制度及应急处理机制 )；
- 8．为期权交易或者期权仿真交易做市情况的说明 ( 包括但不限于本所期权仿真交易做市情况，以及为其他市场期权交易或期权仿真交易提供流动性情况 )；
- 9．交易所要求提供的其它材料 ( 包括公司股东、成立时间、注册地址、办公地址等基本情况的说明，期货公司风险管理子公司还需提供加盖单位公章的中国期货业协会关于做市业务备案

函的复印件)。

材料不齐全的，不能参加评审。

## **(二) 材料预审**

交易所根据收到的书面申请材料对申请单位的条件进行预审，材料不全的或者不符合申请条件的，不能参加综合审查。

## **(三) 综合审查**

材料期权且符合申请条件的，交易所首先根据机构实力、市场声誉、人员配置、专业性、内部制度、做市经历、技术准备等情况进行筛选；然后，根据期权做市经历或期权仿真做市经历进一步筛选。

## **(四) 现场检查**

通过综合审查的机构，我所将对全部机构或者部分机构开展现场检查，对申请材料中的相关内容进行核实，一旦出现与申请材料不符的，将失去评审资格。

## **(五) 资格确定及签署做市商协议**

通过现场检查的申请机构应当在要求日期内，与交易所签订做市商协议。协议签署后，申请机构正式成为做市商，具有该期权品种做市商资格。我所根据协议签订情况最终确定做市商名单并向市场公告。

在与交易所签订做市商协议前，做市商应当先与做市业务所在期货公司(以下简称协议期货公司)就做市有关事项达成一致意见，并随同协议将期货公司承诺函提交至交易所。

## **(六) 完成设备系统安装调试**

做市商名单确定后，做市商应当及时进行设备系统安装、调试等相关工作，确保做市业务准备就绪。

## 二、做市交易编码申请及报备流程

根据中国期货市场监控中心（以下简称监控中心）《特殊单位客户统一开户业务操作指引》，做市商开户按照特殊单位客户管理。做市商应当为做市业务申请一个专用的做市交易编码（交易所为做市商的做市业务分配一个做市专用客户号，做市交易编码为会员号+做市专用客户号），用于履行做市义务及进行相关交易。做市交易编码可以交易做市期权品种及标的期货品种，不可用于交易其他品种，品种交易权限由交易所设置。

做市交易编码申请流程如下：

### （一）做市商信息报备

做市商应当根据交易所要求及时按照下表格式将“客户名称”、“组织机构代码”、“期货公司名称”、“期货公司编码”等信息报至交易所，交易所在统一开户系统中进行做市商信息报备。

统一开户系统校验的做市商信息表格式如下，做市商务必按要求准确报送：

字段	客户名称	组织机构代码	期货公司名称	期货公司编码
说明	做市商的名称	按XXXXXXXXXX-X格式填写	期货公司的名称	期货公司在监控中心的编码，非会员号
格式	不多于100个字节或者50个汉字	不多于50个字符	不多于100个字节或者50个汉字	不多于8个字符

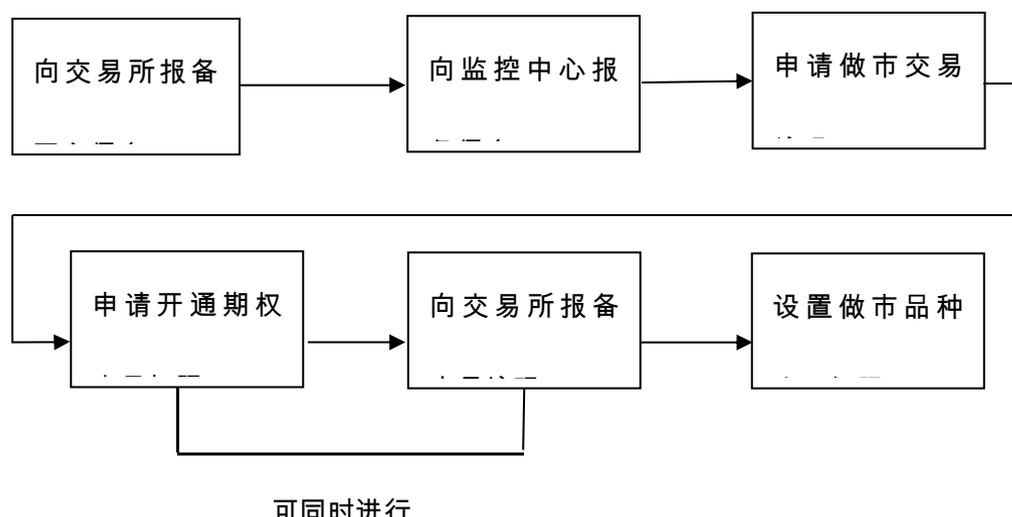
### （二）通过期货公司开户，申请做市交易编码

做市商协议签订且交易所报备成功后，做市商应当委托协议期货公司，通过监控中心统一开户系统申请做市交易编码，期货公司申请交易编码时录入的“客户名称”、“组织机构代码”、“期货公司名称”、“期货公司编码”应当与交易所报备信息完全一致，否则会开户失败。

根据《上海期货交易所期权投资者适当性管理办法》，做市商参与期权交易，期货公司可不对其资金、知识测试、仿真交易经历和行权经历进行要求，但做市商仍需满足《上海期货交易所期权投资者适当性管理办法》针对一般单位客户的其他要求，并需按照相关要求申请做市交易编码、开通期权交易权限。

### （三）做市商向交易所报备做市交易编码

做市交易编码申请成功后，做市商应当向交易所报备做市交易编码（12位）及做市席位号。交易所根据期权品种做市商资格，设置做市期权品种和标的期货品种交易权限。



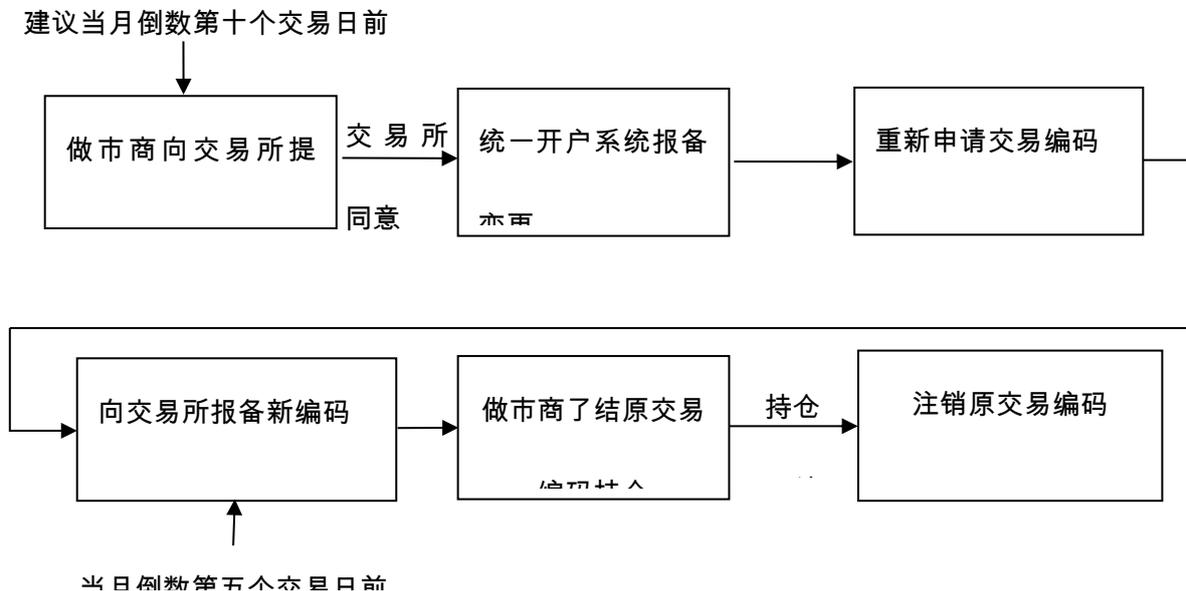
### 三、做市交易编码变更流程

在一个期权品种上，做市商只能使用一个做市交易编码开展做市业务。

做市商需要变更做市交易编码的，应当提前向交易所提交变更申请，并在当月倒数第五个交易日前报备变更后的做市交易编码，变更后的做市交易编码将在下个月的第一个交易日生效。做市交易编码变更后，做市商应当及时了结变更前做市交易编码下的相关持仓，若该交易编码下无其他做市品种，应在持仓了结

后及时注销交易编码。

变更流程为：做市商向交易所提交做市交易编码变更申请（建议在当月倒数第十个交易日前申请，申请表见附件5），交易所同意并在统一开户系统报备变更信息后，做市商方可通过新协议期货公司重新申请做市交易编码。新做市交易编码申请成功后，做市商应当在当月倒数第五个交易日前向交易所报备，变更后的做市专用交易编码将在下个月的第一个交易日生效。重新申请做市交易编码及报备流程同上。变更做市交易编码流程如下：



#### 四、做市商基本情况变更报备流程

做市商的控股股东（合伙人）、经营场所、法定代表人、做市业务负责人及其联系方式等发生变化，以及财务状况和技术系统等发生重大变化时，应当自发生之日起3个交易日内向交易所报告；做市商协议中载明的邮寄地址、电子邮箱变化的，应当在变化时及时通知交易所，未及时通知的后果由做市商承担（报备表详见附件6）。

#### 五、提高持仓限额申请流程

因履行做市义务需要，做市商可以在客户投机持仓限额标准

基础上，申请增加持仓额度（申请表见附件7）。交易所对做市商持仓豁免的管理包含以下五个方面：

（一）做市商申请持仓豁免时，应向交易部提交承诺函（承诺函见附件8）。承诺遵守交易所的各项规则制度，承诺申请的持仓额度不用于与做市无关的交易等。《上海期货交易所做市商持仓豁免承诺函》在加盖做市商机构公章、会员单位公章后，原件寄到上海期货交易所交易部。

（二）做市商失去做市商资格后，交易所将限制该交易编码的开仓权限，要求其在1个月内了结原做市交易编码下的相关持仓，并取消所获得的持仓豁免。

（三）做市商交易编码为做市专用交易编码，不得与其他交易编码共用持仓豁免的额度。

（四）目前仅审核做市商期权持仓豁免，暂不审核期货持仓豁免。

（五）当市场出现极端情况时，交易所可以视市场情况调整已审核的持仓豁免。

## 六、申请放弃做市商资格流程

做市商可以申请放弃某期权品种的做市商资格。申请放弃做市商资格的，应当提前一个月向交易所提交申请（申请表见附件9）。自交易所通知之日起，做市商失去资格，相关做市商协议自动终止。

做市商自放弃或被取消（末位淘汰的除外）某期权品种做市商资格之日起一年内，交易所不再受理其在该期权品种的做市商资格申请。

## 七、做市商异常交易管理要求

交易所根据《上海期货交易所异常交易行为管理办法》和《上

海期货交易所实际控制关系账户管理办法》对做市商的异常交易行为进行监管。做市商在期权合约上由于做市交易所产生的频繁报撤单行为不作为异常交易行为。

#### 八、变更做市交易编码或失去做市商资格相关规定

(一)做市商变更做市交易编码或者失去某期权品种做市商资格后,应当自变更后的做市交易编码生效或者失去资格之日起1个月内了结原做市交易编码下的相关持仓,出现以下情形的除外:

1. 持仓合约出现同方向连续停板;
2. 持仓合约处于极度虚值或极度实值等情况,合约流动性不足;
3. 交易所认定的其他情形。

自变更后的做市交易编码生效或者失去某期权品种做市商资格之日起,交易所将限制原做市交易编码相关开仓权限。在规定时间内未能及时了结持仓且未出现前款三种情形的,交易所将依据《上海期货交易所违规处理办法》采取相关措施。

(二)原做市交易编码下相关持仓了结后,若做市交易编码下无其他做市品种,做市商应当及时通过做市交易编码所在期货公司注销该交易编码。

## 第四章 义务和权利

做市商开展做市业务,应当符合《上海期货交易所期权做市商管理办法》以及做市商协议规定的报价要求。交易所对做市商义务完成情况进行评价。做市商在规定期间内完成做市商协议约定的义务,方可享受权利。

### 一、做市商报价义务

做市商应当在协议有效期内的每个规定时间段，履行持续报价和回应报价义务。铜期权具体要求如下：

### （一）持续报价

做市商应当对标的期货合约为最近 4 个连续月份全部期权合约履行持续报价义务。

在一个规定时间段内，为同一标的期货合约对应的系列期权合约持续报价，日均有效持续报价时间比应当大于等于 70%。有效持续报价状态应当同时满足以下两个条件：

1. 每笔报价的申报买入量和申报卖出量均不得低于 2 手；
2. 每次报价的买卖价差小于等于下表规定的最大买卖价差。

持续报价最大买卖价差分段设置表

做市商报价(P) (单位：元/吨)	最大买卖价差 ( S ) (单位：元/吨)
$P < 500$	$S = \text{Max}(P * 12\% , 20)$
$500 \leq P < 1000$	$S = \text{Max}(P * 10\% , 60)$
$1000 \leq P < 3000$	$S = \text{Max}(P * 8\% , 100)$
$P \geq 3000$	$S = \text{Max}(P * 6\% , 240)$

注：P 表示做市商在某期权合约上的买入报价，S 表示做市商在该期权合约上卖价与买价差的最大值。

### （二）回应报价

在一个规定时间段内，为所有月份标的期货合约对应的系列期权合约的询价请求履行回应报价义务，日均有效回应询价比应当大于等于 60%。有效回应报价应当同时满足以下四个条件：

1. 响应时间小于等于 20 秒；
2. 持续时间大于等于 10 秒，或者在 10 秒内成交；
3. 每笔报价的申报买入量和申报卖出量均不得低于 1 手；
4. 买卖价差小于等于下表规定的最大买卖价差。

回应报价最大买卖价差分段设置表

做市商报价 ( P ) (单位：元/吨)	最大买卖价差 ( S ) (单位：元/吨)
$P < 500$	$S = \text{Max}(P * 14\% , 30)$
$500 \leq P < 1000$	$S = \text{Max}(P * 12\% , 70)$
$1000 \leq P < 3000$	$S = \text{Max}(P * 10\% , 120)$
$P \geq 3000$	$S = \text{Max}(P * 8\% , 300)$

注：P 表示做市商在某期权合约上的买入报价，S 表示做市商在该期权合约上卖价与买价差的最大值。

### (三) 指标解释

1. 日均有效持续报价时间比=当月实际报价时间/ ( 当月应该报价时间-当月豁免交易时间 )。公式中的时间均按期权合约月份系列统计。

当月实际报价时间：做市商在当月所有需提供持续报价的合约上的有效报价时间总和。

当月应该报价时间：所有需提供持续报价的合约在当月实际挂牌交易的时间总和。

当月豁免交易时间：做市商当月在所有需提供持续报价的合约上义务豁免的时间总和。

2. 日均有效回应询价比=当月有效回应报价次数/ ( 当月有效询价请求次数-当月豁免询价请求次数 )

当月有效回应报价次数 : 当月做市商在做市品种上提供的有效回应报价次数。

当月有效询价请求次数 : 当月做市商在做市品种上接收的有效询价请求次数。

当月豁免询价请求次数 : 当月做市商在该品种上获得义务豁免的询价请求次数。

## 二、做市商报价义务免除情形

市场出现下列情形之一的，做市商可以不报价：

(一) 期权合约开盘集合竞价期间，可以不对所有做市合约报价；

(二) 标的期货合约价格出现单边市时，可以不对当日相应月份所有期权合约报价；

(三) 期权合约价格出现单边市时，可以不对当日该期权合约报价；

(四) 期权合约的成交价格低于 30 元/吨时，可以不对该期权合约报价；

(五) 交易所认定的其他情形。

做市商义务免除仅限于前述规定的情形发生时，前述规定的情形消失后，做市商应当继续履行相应的做市义务。

## 三、做市商权利

根据做市商义务完成情况，做市商可以享有交易手续费减收等权利。交易手续费减收的具体标准通过做市商协议确定。

## 四、做市商排名和末位淘汰

交易所可以对做市商做市义务完成情况进行评价，并按一定

周期进行排名。评价指标包括有效持续报价价差比、有效回应报价价差比和总成交额等三项指标。

年度做市评价排名中处于最末位（含并列情况），且年度日均有效持续报价时间比或年度日均有效回应询价比小于 80% 的做市商，将被末位淘汰。被末位淘汰的做市商可以再次申请做市商资格。

## 第五章 技术系统

做市商开展期权做市业务，应当具有稳定、可靠的技术系统。交易所可以对做市商的做市系统进行评估、检查或者要求进行测试等。

### 一、技术系统基本要求

做市商技术系统应具备安全性、稳定性。做市业务系统应当与其他业务系统进行隔离。做市系统应当包括行情显示、权限管理、定价与做市策略、交易管理、风险控制、资金管理、行权管理、持仓管理、做市义务统计以及批量撤单、一键撤单等基本功能。做市业务相关人员应当熟练掌握系统功能和各项操作。

做市商应当建立健全的信息技术管理制度、信息系统报备制度及应急机制，按季度向交易所报告做市技术系统开发、测试、接入和升级等变化情况。技术系统发生重大变化时，应当在发生之日起 3 个交易日内向交易所提交书面报告，并应当按照交易所要求参与相关测试及应急演练工作。

做市商应当定期对技术系统性能、容量以及是否支持交易所做市业务规则进行评估和测试，确保系统满足做市业务需要。做市商还应当建立备份系统。

## 二、技术系统风险管理

做市商应当设立做市业务风险监控系統。做市商应当针对期权业务每日实施独立监控，包括但不限于风险指标、持仓、资金、极端情况、强平处理等风险指标监控和预警。

做市商系統需要设置严格的分权限管理，建立健全岗位分离和監督制约机制。

做市商应当对做市业务开展压力测试，测试极端不利市场环境下可能遭受的潜在损失风险。

做市商应当明确技术系統应急处置机制和流程，确保在相应情形发生时立即进行应急处置。在做市系統发生紧急情况时启用做市系統的一键撤单功能，确保不对市场产生相关影响。

## 三、信息技术制度

做市商应当建立健全信息技术管理制度、信息系统报备制度。信息技术管理制度包含但不限于做市业务技术系統建设目标、设计原则、系統架构图、各功能模块配置、功能说明、系統建设流程、相关管理制度以及相关文档清单。信息系统报备制度包括但不限于信息技术系統开发、测试、接入和升级变化情况的报备制度。做市系統在建设过程中应经过严格的评审和测试流程，在实施过程中应当制定详细的项目计划，充分考虑实施过程中的风险点及应急措施，并对系統上线后的日常运营管理、容灾备份策略及应急处理措施进行规范。

做市商应当建立完善的做市系統运行监控机制，对做市系統的运行环境、运行状况进行实时监控并报警。对报警记录进行及时处理，并留存相关记录。定期对做市系統进行检查，对检查情况进行分析、评审，发现问题要及时采取必要的应对措施。做市系統应当具备业务操作日志保存功能，并可供核查。

## 第六章 监督管理

交易所按照《上海期货交易所期权做市商管理办法》及相关业务规则对做市商进行监管，做市商及协议期货公司应当配合交易所进行监管。

### 一、业务隔离

做市业务应当以为市场提供流动性为主要目的，做市业务应当与公司其他业务进行有效隔离。做市商应当建立完善的风险防范与业务隔离制度，有效防范做市业务与公司其他业务之间的利益冲突，不得利用做市业务谋取不正当利益。

做市商应当使用专门的做市交易编码开展做市业务，做市交易编码只能用于履行做市义务及进行相关交易，不得用于其他无关交易。做市业务资金、团队人员、技术系统、办公场所等应当与公司其他业务进行分开管理，有效隔离。

### 二、日常监管

做市商应当具备稳定的技术系统、健全的风险管理和内部控制制度、有效的风险防范体系，确保做市业务风险可控。

做市商应当按照交易所要求报告做市业务情况，进行数据报送，妥善保存相关交易及风控记录，以备核查。

交易所可以对做市商的风险管理、交易行为、系统运行以及经营、资信等情况进行监督和检查，做市商应当予以协助和配合。

做市商应当持续满足《上海期货交易所期权做市商管理办法》要求的资格条件。

### 三、违规处理

做市商违反相关规定的，交易所按《上海期货交易所违规处理办法》、《上海期货交易所期权做市商管理办法》的有关规定处

理。

- 附件：
1. 上海期货交易所铜期权做市商资格申请表
  2. 期权做市商岗位设置与人员情况汇总表
  3. 做市业务实施方案与管理制度参考要点
  4. 承诺书
  5. 上海期货交易所期权做市商变更做市交易编码申请表
  6. 上海期货交易所期权做市商基本情况变更报备表
  7. 上海期货交易所增加期权持仓额度申请表
  8. 上海期货交易所期权做市商持仓豁免承诺函
  9. 上海期货交易所期权做市商放弃做市商资格申请表

附件 1 :

上海期货交易所  
铜期权做市商资格申请表

申请机构名称			
法定代表人姓名		组织机构代码	
净资产 (以经审计的最近一期财务会计报告资产负债表中所有者权益数据为准)		做市业务负责人姓名及联系电话(手机)	
		做市业务联系人姓名、联系电话(手机)及邮件地址	
做市业务拟接入期货公司名称		期货公司联系人姓名、联系电话(手机)	
做市技术系统名称		做市系统开发商	
中国境内从事做市业务经历	有 <input type="checkbox"/> 没有 <input type="checkbox"/> 做市品种及做市交易所_____ <input type="checkbox"/> 是否参与过铜期权做市仿真比赛 是 <input type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/>		
本单位对所提供材料的真实性、准确性和完整性负责，并自愿承担因材料不实导致的一切后果。			
法定代表人签章	单位公章	年	月 日

附件 2 :

期权做市商岗位设置与人员情况汇总表

注：本表为信息汇总表，做市业务负责人、交易岗、风险控制岗、技术开发运维岗主要人员应当另附详细个人简历。

申请机构名称			
做市业务 负责人	姓名		
	部门		
	电话		邮箱
做市业务 联络人	姓名		
	部门		
	电话		邮箱
<b>岗位设置与人员情况</b>			
( 岗位 1 ) 工作职责 :			
( 1 )			
( 2 )			
姓名	工作履历	做市相关经验	
	( 起止年月-单位-职责描述 )		
( 岗位 2 ) 工作职责 :			
( 1 )			
( 2 )			
姓名	工作履历	做市相关经验	
	( 起止年月-单位-职责描述 )		
( 岗位 3 ) 工作职责 :			
( 1 )			
( 2 )			
姓名	工作履历	做市相关经验	
	( 起止年月-单位-职责描述 )		

## 附件 3 :

## 做市业务实施方案与管理制度参考要点

	主要方面	参考要点
<b>做市业务实施方案</b>		
1	做市业务总体设想	投入铜期权做市业务的资金规模及用途、投入人员及详细情况
2	做市策略	定价模型,不同情况下的报价策略、对冲策略、头寸管理、资金管理及决策流程
3	做市系统基本功能	做市策略交易、合约管理、订单管理、报价参数管理、报价模型管理、批量撤单、前端控制
4	做市报价价差与参与率管理	报价价差、报价数量、合约覆盖情况,单边市等极端情况下的参与情况
5	数据管理	做市数据库所包括的数据内容、访问权限管理等
6	做市策略预期评估结果与盈亏测算	每日测算做市评价预期结果
<b>内部管理制度</b>		
1	业务运行管理	做市业务运行管理各要素
2	合规与内部控制	授权管理机制、投资决策流程和业务隔离机制等
3	公司对做市业务的监督管理	公司层面对做市业务的监督管理措施等
4	额度管理	公司内部关于做市持仓限额申请流程等
5	岗位设置与工作职责	做市业务相关部门、岗位人员及其职责
<b>风险控制制度</b>		
1	保证金管理	保证金监控、强行平仓管理
2	市场风险管理	希腊值管理、波动率曲线(面)、隔夜风险管理、市场大幅波动风险管理等
3	合约到期及结算风险管理	快到期头寸管理、结算风险管理
4	操作风险	持仓、交易和风险敞口的限额,合理性检查、授权权限等前端控制
5	模型风险管理	模型失效下的应对等
6	流动性风险管理	流动性风险的应对等
7	预警设置	持仓限额、每秒报单数量等
8	盈亏管理	日间与日终的盈亏计算等
9	技术风险管理	技术系统风险种类、处理方式等
10	压力测试及报告	不同场景(含极端情况)下的保证金、收益及报价情况的压力测试
<b>应急预案</b>		
1	突发事件情形及分类	突发事件的情形分类及分析
2	预警及响应机制	预警机制、响应机制及内部流程
3	应急处理方式	各类应急处理方式及内部流程

附件 4 :

### 承诺书

上海期货交易所 :

根据《上海期货交易所期权做市商管理办法》，本公司承诺最近三年无重大违法违规行为，未因违法违规行为受到行政处罚或者刑事处罚，如上述承诺与实际不符，本公司愿承担由此产生的一切不利后果，包括但不限于取消做市商资格。

公司名称 ( 加盖公章 ):

日期 :

附件 5 :

## 上海期货交易所期权做市商变更做市交易编码

### 申请表

注：做市业务负责人、交易岗、风控岗、技术岗主要人员必应当另附详细个人简历。

申请单位名称		组织机构代码	
做市品种		原做市交易编码( 12 位 )	
原做市交易编码所在期货公司		变更后期货公司名称及在监控中心的编码	
做市业务负责人姓名		做市业务负责人联系电话	
变更后期货公司联系人姓名		变更后期货公司联系人电话	
变更做市交易编码的原因			
申请单位法定代表人签章		申请单位公章	
		年 月 日	
<p>声明：本公司同意该申请单位通过本公司开展做市业务，对做市业务风险有充分的认识，并且采取了相应的风险防控措施。</p>			
法定代表人签章 ( 变更后拟接入的期货公司 )		期货公司公章	
		年 月 日	

附件 6 :

上海期货交易所期权做市商基本情况变更报备表

申请单位名称		组织机构代码	
做市品种		做市交易编码 ( 12 位 )	
变更事项及原因			
变更前			
变更后			
做市业务负责人姓名		做市业务负责人 联系电话	
法定代表人签章	申请单位公章		
	年 月 日		

注：1. 做市商的控股股东（合伙人）、经营场所、法定代表人、做市业务负责人及其联系方式等发生变化，以及财务状况和技术系统等发生重大变化时，应当自发生之日起 3 个交易日内向交易所报备。

2. 做市商协议中载明的邮寄地址、电子邮箱变化的，应当在变化时及时通知交易所。

附件 7：

### 上海期货交易所做市商增加期权持仓额度申请表

填写日期：

一、申请人基本情况							
客户号		客户名称		客户联系人		客户联系电话	
会员号		会员简称		会员联系人		会员联系电话	
二、增加期权持仓额度							
期权品种							
标的期货合约挂牌至交割月份 前第二月	申请前持仓额度			申请持仓额度			
标的期货合约交割月前第一月	申请前持仓额度			申请持仓额度			
备注	客户盖章处加盖客户公章，会员盖章处加盖会员公章或授权章。审核额度见交易所会员服务系统通知。						

客户盖章：

会员盖章：

附件 8 :

上海期货交易所期权做市商持仓豁免承诺函

上海期货交易所 :

我司因履行做市义务需要,申请在客户期权投机持仓限额标准基础上,增加期权持仓额度。

我司已知悉并同意交易所可以根据市场情况调整或取消已审核的持仓额度。我司承诺遵守交易所的各项规则制度,不会利用所申请的持仓额度从事与做市业务无关的其他交易,并将根据交易所监管要求,及时、主动、有序地将持仓降到客户投机持仓限额内。同时,我司承诺将根据交易所要求,提供持仓额度使用、做市交易和风险管理等与做市业务相关的情况说明、资产证明以及其他材料。

客户盖章 :

会员盖章 :

年 月 日

附件 9：

上海期货交易所期权做市商放弃做市商资格申请表

申请单位名称		组织机构代码	
法定代表人姓名		取得做市商资格时间	
做市品种		做市交易编码 ( 12 位 )	
做市业务负责人姓名		做市业务负责人联系电话	
做市业务联系人姓名		做市业务联系人电话	
申请放弃做市商资格的原因			
法定代表人签章	单位公章 年 月 日		

注：做市商放弃期权品种做市商资格，应当提前一个月向交易所提出申请。