

## 期货期权 (OOF)

### 常见问题

#### 交易/产品相关的问题

#### 1. 为什么到期日定在合约月份的第三个星期五？

- a. 我们在其他交易所参考了一些 OOF 的流动性合约 — 将第 3 个星期五作为到期日是 OOF 全球通用的做法；
- b. 这是国际投资者所熟悉的常见做法。

#### 2. 为什么到期行使价内期权不接受任何反向(覆盖)指令？

- a. 启用反向(覆盖)指令将 (1) 给终端客户/参与者带来在短时间内输入指令的负担，以及 (2) 导致期权卖方缺乏执行确定性。在目前的设置下，参与者会在下午 5 点左右正式结算价发布时，T+1 时段开盘前知道是否行权；
- b. 这也是国际通行的做法（欧式期权没有反向覆盖指示）。

#### 3. 到期日（第三个星期五）会有每周的 HSI/HHI 期权吗？

- a. 有的，OOF 到期日将有每周期权；
- b. 这两款产品供不同交易策略和持仓管理需求的用户使用

#### 4. 为什么 OOF 提供的合约月份与相关期货不同？

- a. 合约月份是根据 OOI 设定的，期货将在期权到期之前提供
- b. OOF 是欧式期权，只能在到期日行权 - 届时期货将成为长期可用
- c. 根据收到的市场反馈，我们了解到大多数情况下，使用流动性最强的现货月期货（而不是远月到期）来管理风险

#### 5. 鉴于这是期交所第一种实物交收的期货，参与者有什么需要注意的吗？

参与者请通知员工及有兴趣的客户有关详情。参与者应确保交易、结算及后勤系统（包括 OAPI 系统以及其他运营安排）均就有关合约的推出准备就绪，尤其于期权到期日行使期权的交收方式。同时，参与者的员工应清楚理解以上内容，谨慎小心地处理建议合约买卖及向客户提供建议。

参与者在进行交易或向客户提供以实物交收的期货期权合约前需注意以下事项：

- a. 确保系统(包括前台及后台系统) 及营运准备就绪，并于香港交易所的测试环境内成功通过测试

- b. 采取适当措施以确保终端用户/客户了解结算机制和新产品涉及的风险（例如与客户联络的前线员工、清晰的系统界面及客户教育）
- c. 向客户提供有关合约前与客户有仔细及有效的沟通，尤其有关指数期权及以实物交收的期货期权之间的区别

## 结算价格相关的问题

### 1. OOF 的官方结算价（“OSP”）是如何确定的？

OOF 的官方结算价将通过在整个到期日上午 9:30 (9:30:00.000 – 9:34:59.999) 至下午 4:00（不包括市场休市的午休时间）对现货月份期货每隔五分钟所报的价格进行平均计算，即对期货价格应用估计平均结算（“EAS”）计算方法。

### 2. 官方结算价（OSP）什么时候公布？

OSP 通函将于到期日香港时间 17:00 前（最后交易时间 OOF 后约 1 小时）在香港交易所网站发布。

### 3. 为什么交易所选择 EAS 方法来计算 OOF 的 OSP？

- a. 与其他实物结算期权类似，OSP 是一个参考水平，用于公平反映到期日资产（在本例中为期货）的价值以进行交收；
- b. 在评估资产价值的过程中，交易所的主要考虑是采用参与者最熟悉且对操纵具有弹性的方法。在评估了多种不同的方法并咨询了市场参与者后，交易所选择了 EAS 方法进行 OSP 计算；
- c. OOF 将自动执行。期权的自动行使是国际交易所常用的方法。所有平价和价外期权将不会被行使。（当官方结算价格等于行使价时，看涨期权或看跌期权均不被视为价内。）

## 清算相关问题：

### 1. 期权金是预先支付还是持有至到期？

期权金将每日按市价计算，并不会提前收取。期货期权的合约期间(包括开始及行使/到期)，买家将付出(收取) 减少(增加)的期权金作为浮动的保证金。

### 2. 在不接受覆盖指令的情况下，价内期权自动行权时如何触发行权？

行权将在到期日 HKCC 日终批量处理程序产生期货持仓。当天日终批量处理程序通常在香港时间 21:00 完成。

3. 当期权在理论上可能被定价为负时，零价或负价的系统支持是否可行？

价格将下限为零，直接合约不支持负价格。

4. 交付的期货能否最早在当日实时 T+1 时段进行交易？

交付的期货可以在日终批量处理后进行交易，即晚上 9:00 之后。

5. 当日 T+1 时段交付的期货是否会抵消期货交割时 T 时段的保证金要求？

对于当日 T+1 时段交付的期货，由于该交易为 T+1 交易，且还有下一个清算日，因此该操作不会影响第二天上午 09:15 的保证金要求。

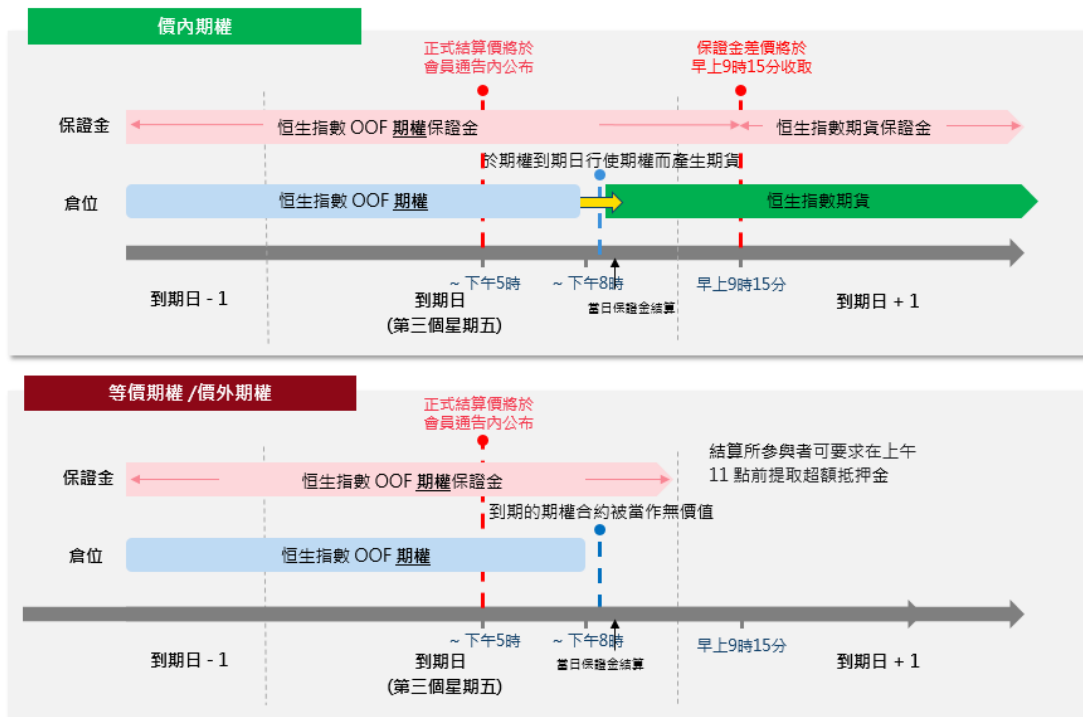
6. 到期日对大额未平仓合约的报告有何影响？

提醒参与者应将行使交割的期货合约包括在到期日的大额未平仓合约报告内。

7. 什么时候可以看到交割的期货仓位？

仓位将在 HKCC 日终处理期间更新，通常在晚上 9 点。

8. OOF 行权和到期的保证金收取和结算是什么时间？



## 注意

参与者为客户进行期货期权产品交易或提供该产品之前，应确保以下事项：

1. 确保系统(包括前台及后台系统)及营运准备就绪，并于香港交易所的测试环境内成功通过测试。
2. 采取适当措施以确保终端用家/客户了解新产品的结算机制和涉及的风险（例如与客户联络的前线员工、清晰的系统界面及客户教育）。
3. 向客户提供有关合约前需与客户有仔细及有效的沟通，尤其有关指数期权及以实物交收的期货期权之间的区别。
4. 与其他实物交收的期权类似，期货期权持有人应留意其因行使期权而产生的合约的最终盈亏会受相关资产价格影响。
5. 在某些情况下，因行使期权而产生的合约有机会实时产生按市值计算的盈利/亏损（因为合约价格有可能与最后结算价不同）。
6. 若参与者不希望于到期日以实物交收，可选择在到期日前平仓或考虑选用现金结算的指数期权。
7. 参与者任何时候均应密切留意并管理其风险。