

S&P 500[®] 指数期权 (SPX)

S&P 500 被普遍认为是衡量美国大型股市场的最佳指标。应客户要求，CBOE 为投资者提供一系列 S&P 500 期权产品。

S&P 500 期权产品对照：

描述	标的期权链	期权股票代码	上午或下午 结算	结算日*	结算类型	履约-方式	ETH** 可用
SPX 传统期权 (每月第三个周五的上午结算)							
SPX	SPX	SPX	上午结算	第三个周五	现金	欧洲	是
SPX 非传统期权 (不同截止日期的下午结算)							
SPX 每周	SPX	SPXW	下午结算	周五	现金	欧洲	是
SPX 月末 (EOM)	SPX	SPXW	下午结算	月度最后 一个交易日	现金	欧洲	是
SPX 每周三	SPX	SPXW	下午结算	周三	现金	欧洲	是
SPXPM	SPXPM	SPXPM	下午结算	第三个周五	现金	欧洲	是
SPX 期权——迷你 (名义规模的 1/10)							
迷你 SPX 指数期权 (每周可用)	XSP	XSP	下午结算	周五	现金	欧洲	是
SPY 期权——SPDR ETF							
SPDR ETF 期权 (每周和每季度 第三个周五)	SPY	SPY	下午结算	周五或季末	实货 ETF	美国	否

* 若结算日为假日，则结算日提前到前一个交易日 (例如，从周五到周四)。此外，每周或每周三 SPX 的挂牌截止日不会与传统 SPX 或 EOM 期权的截止日重合。

** 延长交易时间 (ETH)——SPX、SPXW (SPX Weeklys 和 SPX End-of-Month) 和 SPXPM 的交易时间于中部时间上午 2:00 开始，并于中部时间上午 8:15 结束。请访问延长交易时间网页了解详情——www.cboe.com/eth。

S&P 500 现金指数期权的主要特点包括

大合约规模

➢ SPX 期权的名义规模较大，其乘数为 100 美元；比 SPDR[®] S&P 500 ETF (SPY) 或 iShares[®] S&P 500 ETF (IVV) 大十倍。这将允许基于获得同样名义敞口所需的合约数来节省佣金费用。

现金结算，欧洲式履约方法

➢ 使用欧洲式履约方法没有股息等早期分配风险；现金结算则意味着可免除不必要的股份交付或转让。

S&P 500[®] (SPX) 指数期权

保证金

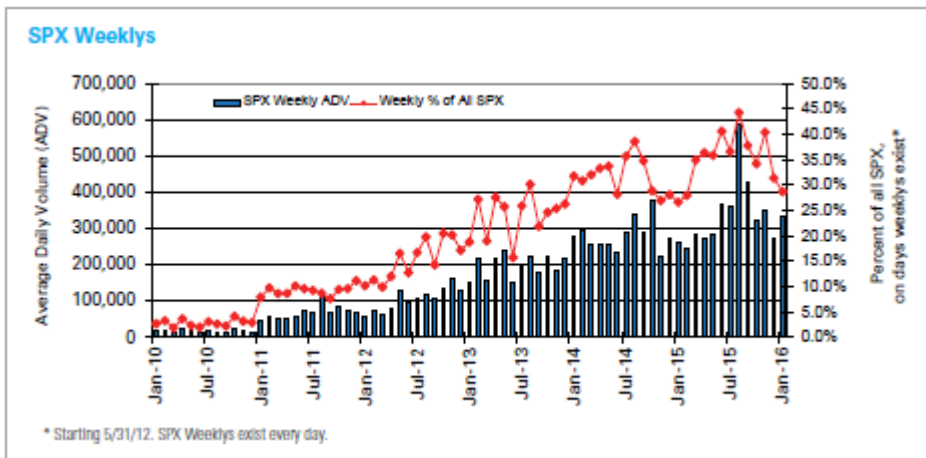
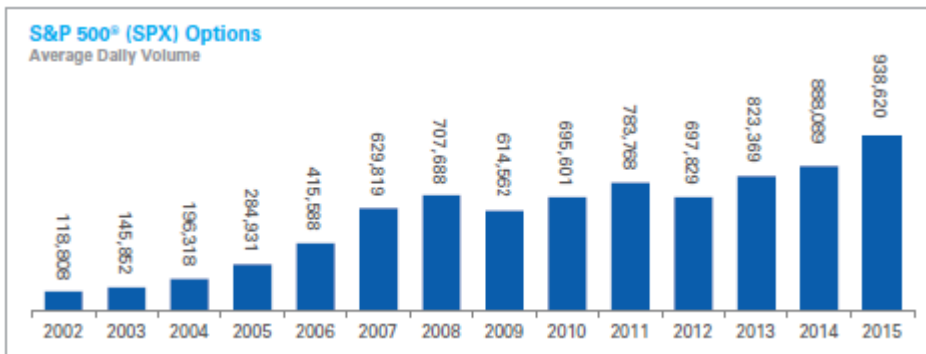
➤ CBOE 监管通告 RG15-183 指出，CBOE 规则允许在保证金帐户中建立和执行现金结算指数期权空头头寸以处理保证金，前提是在同一帐户中，该等空头期权头寸由等价的指数跟踪 ETF 头寸抵销，且该 ETF 以同样的空头期权指数为标的。

为处理保证金，抵销 ETF 头寸的市值必须大于或等于备兑期权的当前指数合计价值。注意，并非所有 ETF 都能将股价维持为被跟踪指数的一个恒定分数（例如，1/10、1/100、1/1000 等）。

征税方式

➤ 根据《税法》第 1256 条的规定，CBOE 的 SPX 和 SPXpm 交易盈亏应按 60% 的长期资本收益或损失和 40% 的短期资本收益或损失纳税，前提是该等投资者及其使用的策略满足《税法》*所规定的条件。

*投资者应咨询其税务顾问，以决定特定期权策略所产生的受益或损失将被如何征税。税收法规会不时变更，并有可能出现不同诠释。



资料来源：CBOE

期权交易存在风险，未必适合所有投资者。在个人开始买卖期权之前，您必须获取一份《标准化期权的特点与风险》。您可以向您的经纪人索取，也可以前往期权清算公司的网站 www.theocc.com 获取。本文档所提供之信息仅用于一般教育及资讯目的。过往业绩并不预示未来结果。本文档之陈述既不是买卖证券的推荐，亦不构成投资建议。CBOE[®] 和 Chicago Board Options Exchange[®] 是芝加哥期权交易所有限公司 (CBOE) 的注册商标，Quarterlys 和 Weeklys 是其服务标识。S&P[®] 和 S&P 500[®] 是标准普尔金融服务有限责任公司 (S&P) 的注册商标，CBOE 获准使用该商标。标普没有发起、认可、销售、推广任何基于标普指数的金融产品，且标准普尔并未对投资该等产品的可取性作出陈述。所有其他商标和服务标识是其各自所有者的财产。

