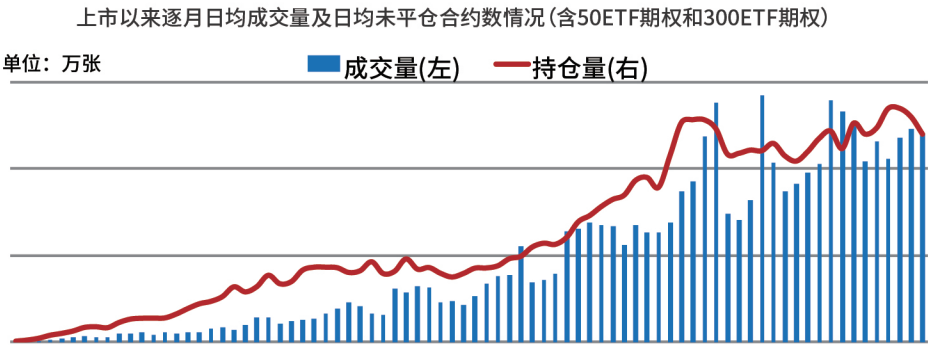


股票期权基础知识与策略

期权基础ABC

期权市场发展概况

上海证券交易所于2015年2月9日正式推出了我国首只场内期权产品——上证50ETF期权



期权是什么

期: 未来

◆ 期权是投资者约定在未来买入或卖出某项资产的权利

◆ 认购: 买入资产

权: 权利

◆ 认沽: 卖出资产

时间退回到上个世纪的香港

香港市民刘先生的儿子明年要娶媳妇儿啦, 他打算给儿子买一套房子, 可是又有不少顾虑:

- ◇ 现在买房, 担心明年房价下跌
- ◇ 明年再买的话, 又担心房价蹭蹭上涨



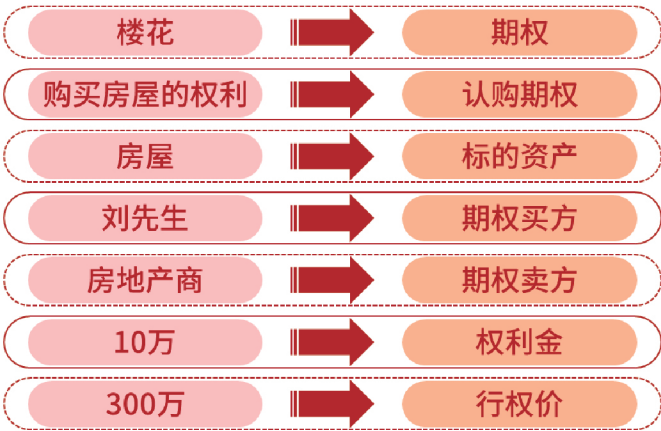
此时, 一家房地产商给刘先生提出了如下的解决方案:

“刘先生支付10万元购买一个楼花, 这个楼花赋予刘先生在明年以300万的价格购买房屋的权利”

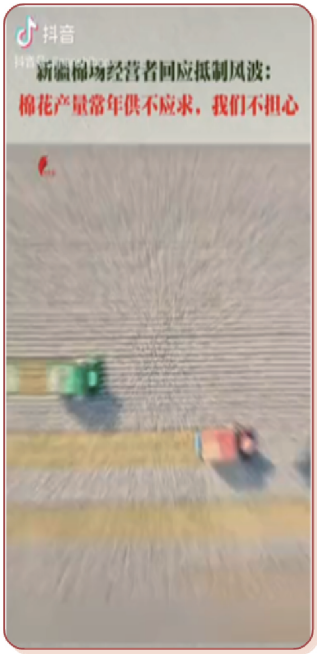
- ◇ 明年, 如果房屋市价达到400万, 刘先生依然有权以300万的约定价格购入房产
- ◇ 明年, 如果房价为200万, 刘先生可以选择放弃权利, 但10万不予退还

认识一下认购期权

认购期权: 双方约定在未来某个时间点, 期权买方向卖方以约定价格(行权价) 买入股票/ETF(标的) 的权利



再来看棉花目标价格政策



政府对棉花制定了目标价格政策(18600元/吨), 当市场价格下跌过多时, 政府通过补贴保障农民基本收益, 稳定试点地区棉花生产。目标价格补贴与市场价格挂钩, 只有当市场价格低于目标价格时才发补贴; 低的越多, 补贴越多。

若棉花市价>目标价格 若棉花市价<目标价格

市场

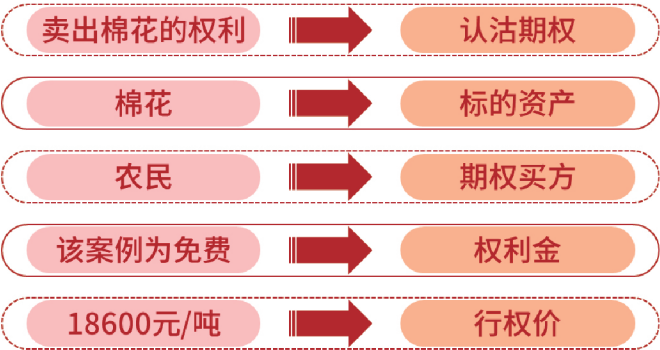
政府补贴¹

相当于政府免费赠送的认沽期权

备注1: 棉花目标价格每三年一定, 以上表述参考克拉玛依区人民政府《新疆棉花目标价格改革宣传提纲》

认识一下认沽期权

认沽期权：双方约定在未来某个时间点，期权买方向卖方以约定价格卖出股票/ETF的权利（锁定卖出价格）



期权的另一种分类方式



月饼票

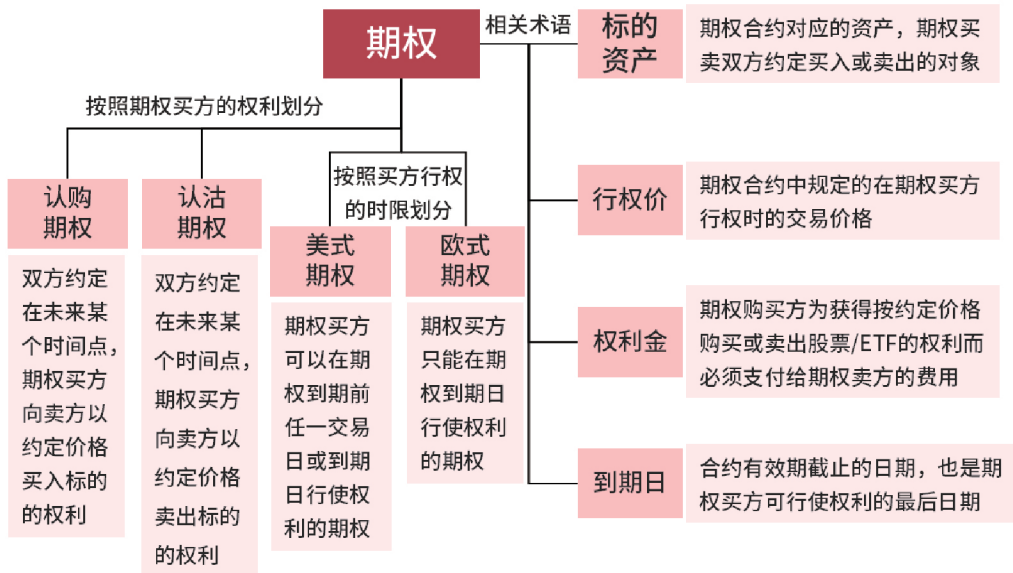
美式期权：期权买方可以在期权到期前任一交易日或到期日行使权利的期权



电影票

欧式期权：期权买方只能在期权到期日行使权利的期权

期权的重要概念总结



例1：当股票期权合约到期时，买方有权以（ ）买入或卖出相应数量的标的证券。

- A. 行权价
- B. 权利金
- C. 标的结算价
- D. 标的收盘价

答案：A
解析：在期权合约到期后，期权买方有权以行权价格买入或卖出相应数量的标的资产。

例2：只能在到期日才能行权的期权叫作（ ）。

- A. 认购期权
- B. 认沽期权
- C. 欧式期权
- D. 美式期权

答案：C
解析：按照期权的权利类型分，我们可以分成认购和认沽期权；按照权利可以行使的时间分，可以分成欧式和美式期权。欧式期权只能在到期日当天行权。

期权的功能



期权功能——精准化投资

3月中旬，有4位投资者对50指数有如下的看法：
投资者A：我认为未来股市会上涨。
投资者B：我认为未来10天内股市会上涨。
投资者C：我认为未来10天内股市会上涨，上涨幅度大于5%。
投资者D：我认为未来10天内股市会持续上涨，上涨幅度大于5%且小于10%。



购买股票		
投资策略	10日期间的收益率	
A	股票	6.56%
B	股票	6.56%
C	股票	6.56%
D	股票	6.56%



购买期权		
投资策略	10日期间的收益率	
A	股票	6.56%
B	近月认购期权	234.82%
C	近月轻度虚值期权	278.79%
D	牛市价差组合	294.68%



期权功能——立体化作战

- 股票：**通常只能做多，上涨才能获取收益
- 期货：**除了做多还能做空，上涨下跌都能获取收益
- 期权：**除了做多、做空，还能运用组合策略，即使不温不火或者态势不明的大涨大跌也有可能获得收益

期权合约

合约要素表

合约标的	华夏上证50ETF (510050) 华泰柏瑞沪深300ETF (510300)
合约类型	同时推出认购期权和认沽期权
合约单位	ETF10000份
到期月份	当月、下月、下季、隔季
最后交易日/行权日	到期月份的第四个星期三（遇法定节假日顺延）
履约方式	欧式
行权价	对于同一到期月份的合约，行权价格序列至少包括1个平值、4个实值、4个虚值
最小报价单位	0.0001元

期权客户端展示

期权交易客户端中的实例



300ETF购3月4900的现价是0.2266元/份

期权客户端展示

- 300ETF 购 3月 4900 标的资产：300ETF
- 300ETF 购 3月 4900 期权类型：认购期权
- 300ETF 购 3月 4900 到期日：2021年3月24日（到期月的第四个周三）
- 300ETF 购 3月 4900 行权价格：4.9元/份
- 现价：0.2266 权利金：0.2266元/份 即 2266元/张（合约单位：10000份）

当天，老王以2266元买入一张“300ETF购3月4900”期权合约
老王的权利：有权在2021年3月24日（到期月第四个周三），以4.900元/份的价格，从期权卖方处买入10000份沪深300ETF。

例3:根据上交所ETF期权的交易规则,ETF期权合约的到期日为()。

- A.每个到期月份的第四个周三
B.每个到期月份的第四个周五
C.每个到期月份的第三个周三
D.每个到期月份的第三个周五



答案: A

解析:上交所股票期权合约的到期日为每个到期月份的第四个周三。

例4:期权的合约单位是指一张合约对应标的证券的()。

- A.价格 B.类型
C.数量 D.市值



答案: C

解析:期权的合约单位是单张期权合约对应标的证券的数量。

期权的价格构成——时间价值



- ◆ 期权就像“阳光下的冰”一样,其时间价值随着到期日的临近呈抛物线加速衰减。
- ◆ 很多股票投资者坚信,只要持有的股票一直存在且持有的时间足够长,就能保证获利。但“长期投资”运用在期权上可就行不通了。投资者务必要注意:期权的时间价值呈抛物线加速衰减。

例5:股票ABC的市价为25元,则行权价格为20元的股票ABC认购期权的内在价值为()。

- A. 0 B. 5
C. -5 D. 45



答案: B

解析:对于认购期权,当标的价格高于行权价格时,意味着内在价值=标的价格-行权价格=25-20=5元。

期权的价格构成

0.853	-8.00	0.3763	4.6000
0.781	-6.87	0.2956	4.7000
0.696	-8.34	0.2199	4.8000
0.600	-7.08	0.1588	4.9000
0.501	-7.66	0.1073	5.0000

以300ETF购4月4700为例:
当天是2021年3月24日10:17
300ETF购4月4700当前价格为0.2956
这个价格是由什么构成的呢?

- ◆ 3月24日上午10:17,300ETF的现价为4.966
- ◆ 此时,若该期权合约可以行权,则期权买方可以行权价4.7元/份购入300ETF,获得: 4.966-4.700=0.266元
- ◆ 为什么认购期权现价是0.2956元 > 0.266元?

$$0.2956 = 0.266 + 0.0296$$

交易产生的价格

4.966-4.7

0.2956-0.266

期权价格 = 内在价值 + 时间价值

确定且可计算

有规律,但难以确定



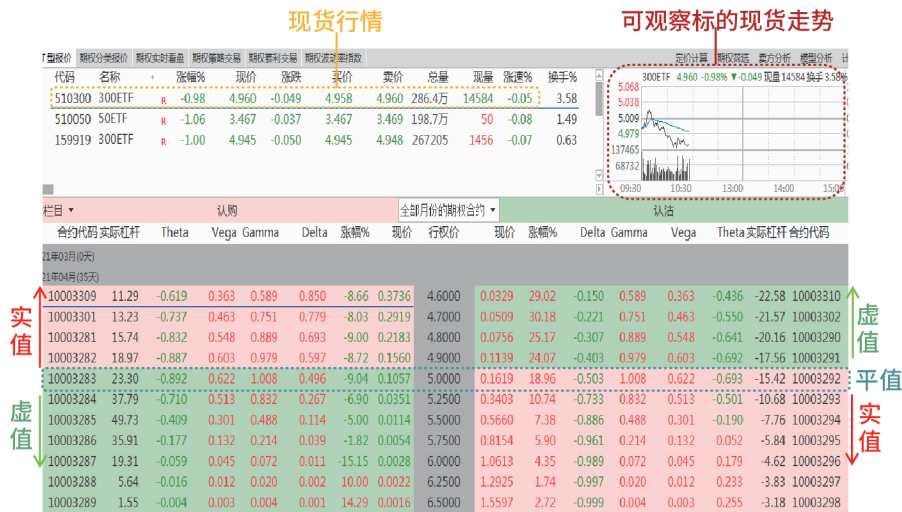
内在价值:如果立即行权,期权买方的实际获利

实值、平值、虚值

如何判断期权是平值、实值还是虚值?

	现在股价	行权价格	价值状态	内在价值2元	解释
认购期权	12元	10元	平值	0	如果我现在可以立即执行权利,就赚了
	10元	10元	虚值	0	我现在执不执行都一样,不赚不亏
	8元	10元			执行权利对我不利,我不会执行

	现在股价	行权价格	价值状态	内在价值2元	解释
认沽期权	8元	10元	平值	0	如果我现在可以立即执行权利,就赚了
	10元	10元	虚值	0	我现在执不执行都一样,不赚不亏
	12元	10元			执行权利对我不利,我不会执行



例6:老王买入股票ABC的认购期权,行权价格为20元,当股票ABC的市价为25元,该期权处于何种状态()。

- A. 实值
- B. 平值
- C. 虚值
- D. 超值



答案: A
解析:如例5所释,该期权的内在价值=标的价格-行权价格=25-20=5元,所以该期权是实值期权。

期权交易制度

期权买方要不要行权

期权合约具有到期日,期权买方可以在期权合约规定的时间行使权利,以约定的价格买入或卖出约定数量的标的资产。通常,期权行权后有实物交割和现金交割两种交割方式,上交所期权采用实物交割的方式,行使权利时买卖双方按照约定实际交割标的资产。

行权准备

临近期权到期日,期权经营机构应重点提醒实值期权买方行权



行权日

要点:期权合约的行权
期权合约有到期日,当合约过期,就变为废纸一张
期权到期时买方可以选择行权或者不行权

合约最后到期日: 每个合约到期月份的第四个星期三(遇法定节假日顺延)
合约到期日、合约行权日同合约最后到期日
合约交收日: 行权日的下一个交易日

行权条件和行权指令

- ◆ 期权买方在行权日行权时间内可提交行权委托,也可撤销行权委托
- ◆ 期权经营机构进行前端控制,投资者累计行权委托数量不得超过当时持仓数量
- ◆ 行权日买入的期权,当日可以行权
- ◆ 行权日买入的证券,当日可用于行权
- ◆ 可多次行权申报,行权数量累计计算

行权指令合并申报

行权指令合并申报又称为“**组合行权**”,它是指在行权日,同时持有相同标的证券的当日到期认购和认沽期权权利仓的投资者,通过对行权指令合并申报,实现到期认购和认沽期权的同步行权。
行权指令合并申报可以
降低投资者违约风险
提高投资者资金使用效率
避免行权日实值期权大量折价交易

期权价格的重要影响因素



期权价值	证券价格	时间	波动率
认购期权	正相关	正相关	正相关
认沽期权	负相关	正相关	正相关

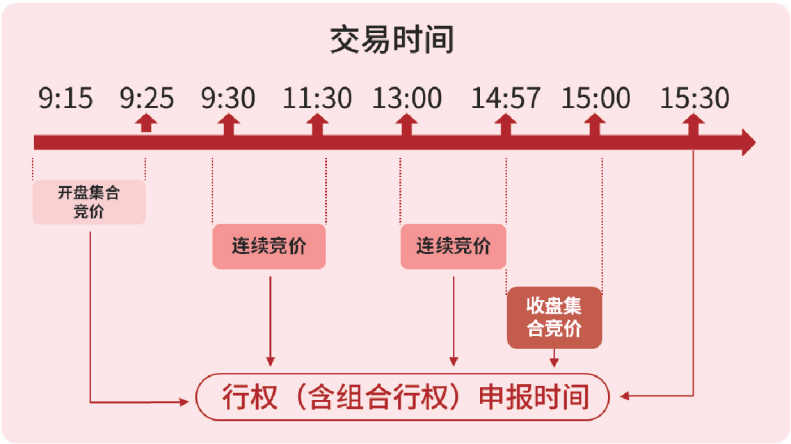
例7: 通常而言,假设其他因素都不变,认购期权的权利金会随着标的波动率上升而()。

- A. 上升
- B. 下降
- C. 不变
- D. 不确定



答案: A
解析:在其他因素不变时,随着标的波动率的上升,期权的价值将会上升。

行权申报时间



协议行权

- ◆ 期权经营机构为客户提供协议行权服务
- ◆ 通过期权经纪合同，客户自行选择策略和触发条件，确定策略阈值
- ◆ 协议行权策略：
 - ◇ 实值X元即行权、盈利X元即行权
 - ◇ 实值百分比即行权、盈利百分比即行权

行权风险

- 期权买方应注意的行权风险
- (1) 由于资金或者标的证券不足导致行权失败；
 - (2) 错过行权日，期权合约有到期日，当合约过期，就变成废纸一张；
 - (3) 实值期权在T日被行权后，T+1日交割，T+2日才能卖出，会面临标的的证券价格波动的风险。

交割

行权交割时间	
T日	实值期权的权利方行权成功
T+1日	标的证券交割
T+2日	标的证券可卖
行权指派原则	
按比例分配、零股按尾数大小分配	

被指派行权的期权义务方准备（行权交收日）	
认购期权义务方	收盘前准备足额的标的证券
	当日买入的50ETF/300ETF现货也可用于行权
认沽期权义务方	收盘前准备足额的资金

交割违约风险及处理

- 行权证券交割违约
- (1) 投资者在行权交割中应交付的合约标的的不足部分，以对照合约标的的当日收盘价的110%进行现金结算；
 - (2) 期权经营机构可根据期权经纪合同约定，利用自有证券完成行权交割义务，对违约投资者收取违约金。

行权资金交收违约

- 行权资金交收违约
- (1) 投资者行权应得标的的证券划付到其证券处置账户内，并根据规定对行权标的的证券予以处理；
 - (2) 对违约投资者按天计收利息和违约金。

限仓制度

- ◆ 持仓限额包括：单个合约品种的权利仓持仓限额、总持仓限额、单日买入开仓限额
- 期权经营机构应当根据客户期权交易、额度使用及风险承受能力情况，按照以下标准，审慎确定、调整客户衍生品合约账户单个合约品种持仓限额。
- 自有资产余额，指投资者托管在该期权经营机构的沪深证券市值与资金账户可用余额（不含融资融券）。期权合约成交量，指投资者在沪市期权合约品种交易中合并计算的成交量。
- ◆ 新开立合约账户的投资者，权利仓持仓限额为100张，总持仓限额为200张，单日买入开仓限额为400张
- ◆ 合约账户开立满10个交易日且期权合约成交量达到100张且具备三级交易权限的投资者，权利仓持仓限额为1000张、总持仓限额2000张、单日买入开仓限额4000张；
- ◆ 经评估认为风险承受能力较强、开户满10个交易日、期权合约成交量达到500张、自有资产余额超过100万且具备三级交易权限的客户，权利仓持仓限额2000张、总持仓限额4000张、单日买入开仓限额8000张；
- ◆ 经评估认为风险承受能力较强、开户满10个交易日、期权合约成交量达到1000张、自有资产余额超过300万且具备三级交易权限的客户，权利仓持仓限额5000张、总持仓10000张、单日买入开仓限额10000张；
- ◆ 投资者（含个人投资者、机构投资者及期权经营机构自营业务）单个合约品种权利仓持仓限额为5000张、总持仓限额为10000张、单日买入开仓限额为10000张。

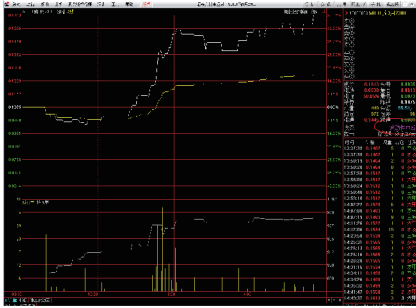
限购制度

- 个人投资者买入金额不得超过以下较高者：
- ◆ 其自有资产余额10%
 - ◆ 证券账户过去6个月日均持有沪深证券市值20%的较高者
- 对于经评估认为风险承受能力较强且满足一定条件的个人投资者，期权经营机构可以结合其期权交易情况、额度使用情况以及风险承受能力，按照以下情形确定其持有的权利仓对应的总成交金额（“买入金额”）限额：
- (一) 对于风险承受能力较强且具备三级交易权限的客户，期权经营机构可以将其买入金额限额提高至不超过该客户托管在该期权经营机构的自有资产余额的20%；
 - (二) 对于权利仓持仓限额已达到2000张的客户，期权经营机构可以将其买入金额限额提高至不超过该客户托管在该期权经营机构的自有资产余额的30%。

风控制度：非对称涨跌停板

- 涨跌停板制度
- 设计思路：非线性涨跌停设计，平值与实值期权可涨正股价格的10%，而虚值则涨幅较小，虚值程度越深涨幅越低。
- ◆ 认购期权涨停幅度= $\max\{\text{合约标的前收盘价} \times 0.5\%, \min[(2 \times \text{合约标的前收盘价} - \text{行权价格}), \text{合约标的前收盘价}] \times 10\%\}$
 - ◆ 认沽期权涨停幅度= $\max\{\text{行权价格} \times 0.5\%, \min[(2 \times \text{行权价格} - \text{合约标的前收盘价}), \text{合约标的前收盘价}] \times 10\%\}$
 - ◇ 认购期权跌停幅度= $\text{合约标的前收盘价} \times 10\%$
 - ◇ 认沽期权跌停幅度= $\text{合约标的前收盘价} \times 10\%$

风控制度：熔断机制



连续竞价交易期间，合约盘中交易价格较最近参考价格上涨、下跌达到或者超过50%，且价格涨跌绝对值达到或者超过该合约最小报价单位10倍的，该合约进入3分钟的集合竞价交易阶段。集合竞价交易结束后，合约继续进行连续竞价交易。

保证金制度

初期较为严格的保证金制度

1. 开仓保证金

为了保证卖方履约,在卖出期权、收取权利金的同时,卖方需要交纳开仓保证金进行履约担保。

◇ 认购期权备兑开仓需要足额合约标的进行担保

ETF期权合约开仓保证金最低标准

认购期权义务仓开仓保证金=

$[\text{合约前结算价} + \text{Max}(12\% \times \text{合约标的前收盘价} - \text{认购期权虚值}, 7\% \times \text{合约标的前收盘价})] \times \text{合约单位}$

认沽期权义务仓开仓保证金=

$\text{Min}[\text{合约前结算价} + \text{Max}(12\% \times \text{合约标的前收盘价} - \text{认沽期权虚值}, 7\% \times \text{行权价格}), \text{行权价格}] \times \text{合约单位}$

2. 维持保证金

收盘后,根据风险和头寸改为缴纳维持保证金,维持保证金通常每日计算一次。

◇ 逐日盯市——保证收取的维持保证金能够覆盖次日交易日的价格波动风险

◇ 由于市场价格波动导致维持保证金不足,投资者应于T+1日8:30至9:00补足

ETF期权合约维持保证金计算公式

认购期权义务仓维持保证金=

$[\text{合约结算价} + \text{Max}(12\% \times \text{合约标的收盘价} - \text{认购期权虚值}, 7\% \times \text{合约标的收盘价})] \times \text{合约单位}$

认沽期权义务仓维持保证金=

$\text{Min}[\text{合约结算价} + \text{Max}(12\% \times \text{合约标的收盘价} - \text{认沽期权虚值}, 7\% \times \text{行权价格}), \text{行权价格}] \times \text{合约单位}$

保证金收取采用动态非线性形式

保证金收取和监控



强行平仓制度

强行平仓情形

◆ 衍生品保证金账户内结算准备金小于零,且未能在规定时间内(次日交易11:30前)补足或自行平仓

◆ 备兑证券不足,且未能在规定时间内(次日交易11:30前)补足或自行平仓

期权投资者适当性管理

个人投资者准入条件(五有一无)

五有

- ◆ 融资融券或金融期货交易经历
- ◆ 资产50万
- ◆ 风险承受能力
- ◆ 知识
- ◆ 模拟交易经历

无严重不良
诚信记录

期权交易策略

单腿策略

什么是单腿策略? 只买入或卖出认购或是认沽的期权策略

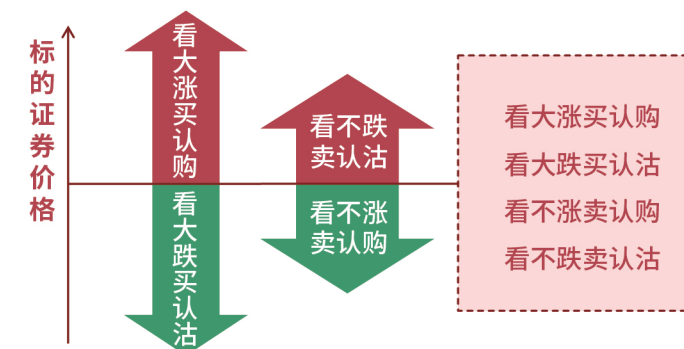
分为以下四种情况		
	买入开仓	卖出开仓
认购期权	买入认购	卖出认购
认沽期权	买入认沽	卖出认沽

期权投资四部曲

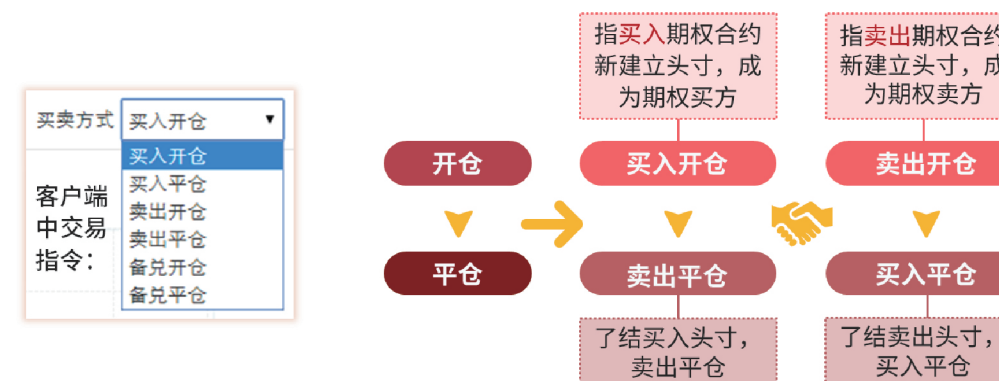


期权投资四部曲:判断趋势、确定策略

确定策略: 根据对趋势的判断与预期,确定单腿期权策略



期权投资四部曲:开仓



期权投资四部曲：了结头寸

头寸了结方式

提前平仓(T+0)

权利仓到期实值行权/义务仓到期实值被指派行权

到期虚值价值自动归零

保险策略：期权的风险对冲策略



买入认沽期权为
现货多头保险

如何用期权实现保险

期权保险策略，也称**保护性买入认沽策略**，是指投资者在已经拥有标的证券、或者买入标的证券的同时，买入相应数量的认沽期权。



保险策略防范下行风险实例

某投资者在2020年底购入10万份50ETF，打算长期持有。2021年2月18日，牛年首个交易日，A股高开低走，50ETF下挫至4.007，振幅达2.94%。投资者担心后市风险，便打算利用保险策略为现货进行保险。

于是投资者在2月18日收盘，以资产净值的3%，买入10张3月到期、行权价为4.0的平值期权以对现货进行等量对冲。

至3月15日收盘，50ETF跌至3.558，跌幅11%，认沽期权从0.1127上涨至0.4434。

备注：上图为上证50ETF(510050)，数据来源Wind，时间区间为：2021.1-2021.3



事实上，如果50ETF在2021年3月24日（3月合约到期日）前一直持续下跌，他可以好好使用这份“后悔药”，仍然能以每份4.0元的价格卖出手中的10万份50ETF，从而实现止损的目的。



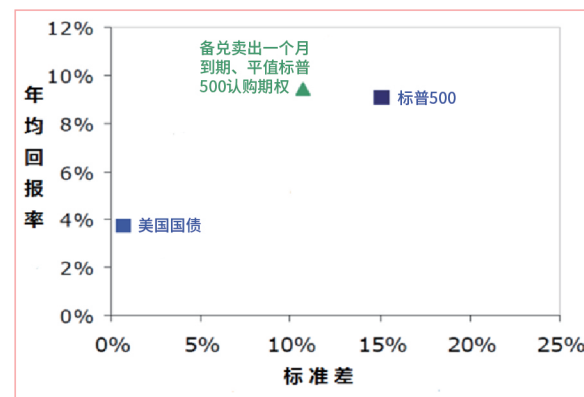
如何用期权备兑开仓

期权备兑开仓策略，是指投资者在已经拥有标的证券、或者买入标的证券的同时，卖出相应数量的认购期权。



备兑开仓增强收益的效果

期权备兑开仓策略，是指投资者在已经拥有标的证券、或者买入标的证券的同时，卖出相应数量的认购期权。



资料来源：芝加哥期权交易所

备兑开仓的优缺点

优点

- ◆ 定期(如每月)获得收入
- ◆ 比直接拥有ETF风险更低
- ◆ 该策略使用现券担保，不需额外缴纳现金保证金，因此通常情况下无须每日盯市，无强平风险

缺点

- ◆ ETF价格持续上涨时，该策略向上收益具有上限
- ◆ ETF价格持续下跌，该策略下行风险较大

备兑开仓的使用前提：预期未来不涨或者小涨

备兑开仓的相关制度

1、证券锁定和证券解锁

- ◆ 投资者需申请将已持有的标的证券(含当日买入)锁定并作为备兑开仓担保物的指令
- ◆ 锁定指令当天有效，已锁定的当日未用于备兑开仓的，交易结束后，自动解锁

2、合约调整对备兑开仓的影响

- ◆ 合约调整通常会导致合约单位增加，投资者需按照新的合约单位补足标的证券数量
- ◆ 如果未在规定时间内补足或自行平仓，将导致投资者被强行平仓

如何进行备兑开仓——三步曲

1 第一步：购买ETF/持有ETF
STEP1：买ETF

2 第二步：锁定持有的标的
STEP2：锁券

3 第三步：卖出认购期权
STEP3：卖认购

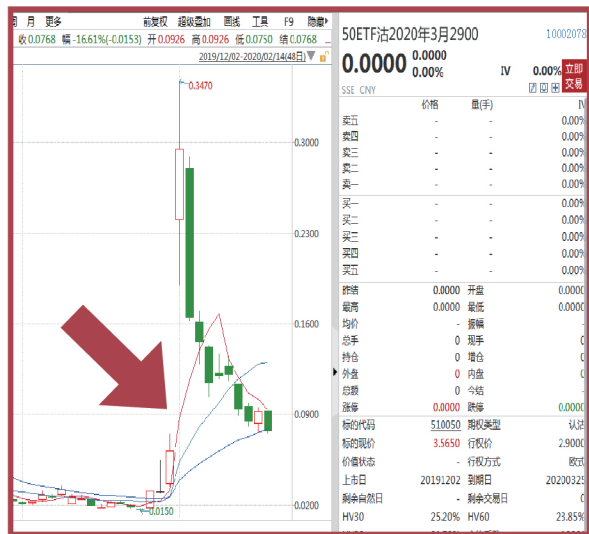
行情回顾



保险策略实例

2020年1月23日当日，投资者担心后期疫情加剧，且年前认沽期权的隐含波动率为较低水平，50ETF沽3月2900的隐含波动率为13-15%左右，此时买入认沽相对“便宜”。

于是投资者提前以资产净值的2%，买3个月到期的平值期权以对现货进行等量对冲。



保险策略实例

春节前

以50ETF为例，投资者A持有50万份50ETF，1月23日节前最后交易日，50ETF收盘价为2.9250，50ETF沽3月2900的报价为0.0621。假设当天投资者A担心春节期间疫情等不安定因素会影响现货价格，买入50张50ETF沽3月2900作保险，成本为： $0.0621 \times 10000 \times 50 = 31050$ 元

春节后

节后2月3日开盘，50ETF跌至2.7070，当日跌幅7.45%，该投资者现货端损失为： $(2.9250 - 2.7070) \times 10000 \times 50 = 109000$ 元
与此同时，当天认沽期权大涨，2月3日收盘价为0.2948，认沽期权端收益为： $(0.2948 - 0.0621) \times 10000 \times 50 = 116350$ 元

由于标的大幅下挫，波动率攀升，保险策略效果明显，基本覆盖现货损失

卖出认沽实例



2020年3月19日当日，经过美股多次熔断，投资者持有的300ETF最低跌至3.446元后大幅反弹当日收于3.596元，投资者认为此时300ETF已经具备配置价值，如果现货价格低于3.4便可买入。
于是投资者当日尾盘采取卖出认沽的策略，卖出300ETF沽4月3400，即卖出4月到期的行权价为3.4的期权。

4月

投资者3月19日卖出10张行权价为3.4的认沽期权，期权收入9600元。4月期权于4月22日到期，当日300ETF收盘3.829，认沽期权不会被行权，故期权权利金全部被投资者收入囊中。投资者认为未来一个月下跌概率较小，于是继续卖出5月虚一档认沽期权，即卖出10张300ETF沽5月3700，权利金收入6000元。

5月

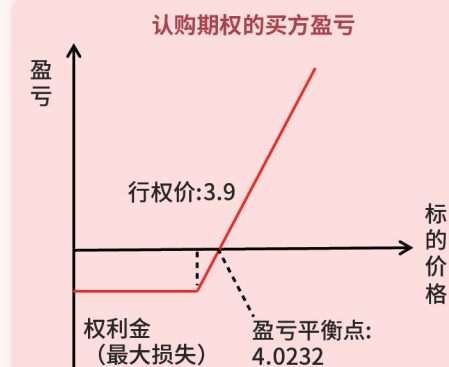
5月期权到期日为5月27日，当日300ETF收盘价格为3.845，期权依旧不会被行权。通过两个月的卖出认沽，投资者实现收入15600元。如果在卖出认沽期间，现货价格下跌低于行权价，投资者则可通过行权实现低吸。

卖出认沽适用于小幅上涨的震荡市，即可增加收益，也可降低买入成本，但一定要注意卖出认沽的风险

买入认购实例



经过两个月的卖出认沽，投资者基本了解了期权卖方的做法。本打算继续滚动进行卖出认沽的策略，但是6月1日300ETF跳空冲破250日线与120日线的阻碍，收于3.968元，投资者认为这是一个积极的信号，强烈看好大盘会继续上涨，于是选择买入认购期权。



投资者利用前两个月卖出认沽所得于6月1日尾盘买入10张300ETF购7月3900，价值12320元。经过一段时间的加速上涨，投资者出于安全考虑，决定在7月6日300ETF跳空高开加速上涨当日平仓，尾盘平仓价格为90000元，获利达77680元。

备兑开仓实例

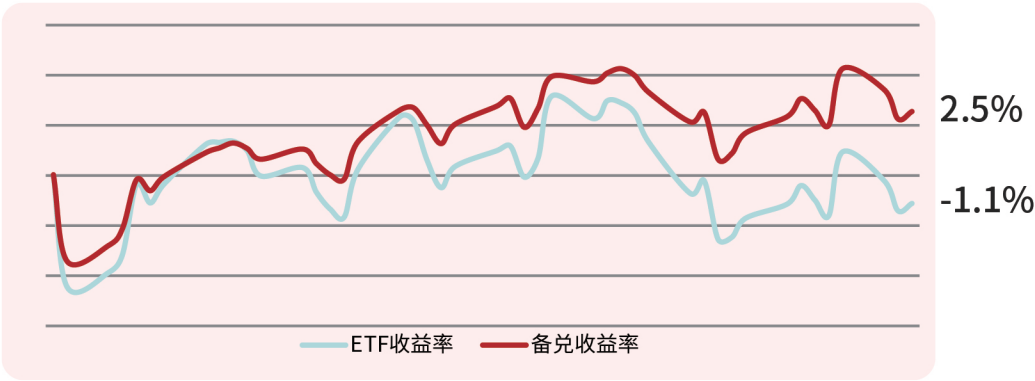
2020年7月底, 大盘上行遇阻, 某投资者持有10,000份**300ETF (510300)**, 看未来一段时间不温不火, 打算备兑卖出认购期权增强收益。7月23日始, 投资者卖出虚一档认购期权, 并在下月期权到期时展仓, 继续卖出虚一档认购期权。如果该策略执行至9月23日, 对比现货收益为-1.1% (4.766至4.713), 备兑开仓策略可增强收益至2.5%。



备注: 沪深300ETF产品为华泰柏瑞沪深300ETF(510300), 数据来源Wind, 时间区间为: 2020.7-2020.9

投资者在2020年7月23日至9月23日期间进行备兑开仓的策略操作, 以收盘价卖出当月虚一档认购期权, 则到9月23日, 备兑开仓期间收益率将会增加至2.5%。

日期	300ETF 收盘价	期权简称	期权代码	行权日期	行权价	行权日标的 价格	权利金收入
7/23	4.766	300ETF购 8月4900	10002663	8/26	4.9 (虚一档)	4.763	0.0932
8/27	4.799	300ETF购 9月4900	10002665	9/23	4.9 (虚一档)	4.713	0.0800



备注: 上表为根据2020年真实期权合约情况的模拟, 数据来源: Wind