



期权基础知识及应用

目录



基础知识



交易特点



保险策略



1

基础知识





期权有哪些分类

按照权利方标的资产的买卖方向分类

- 认购期权
- 认沽期权

按照行权时间分类

- 欧式期权
- 美式期权

按照标的资产分类

- 个股期权
- 指数期权
- 商品期权
- 利率期权
- 外汇期权

按照交割方式分类

- 现金交割
- 实物交割

期权对市场的作用



期权对投资者的作用



国内市场期权品种

上交所 (2)

- 300ETF
- 50ETF

深交所 (1)

- 300ETF

中金所 (1)

- 沪深300
指数

大商所 (8)

- 玉米
- 聚氯乙烯
- 豆粕
- 液化石油气
- 铁矿石
- 聚乙烯
- 聚丙烯
- 棕榈油

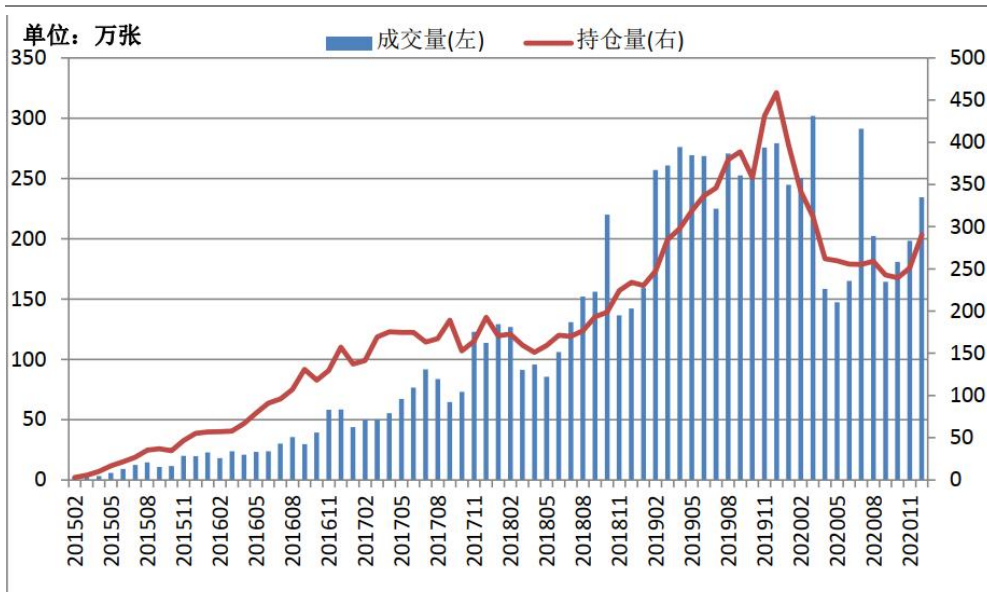
郑商所 (6)

- 棉花
- 甲醇
- 白糖
- 菜粕
- PTA
- 动力煤

上期所 (6)

- 橡胶
- 沪铝
- 沪金
- 沪锌
- 沪铜
- 原油

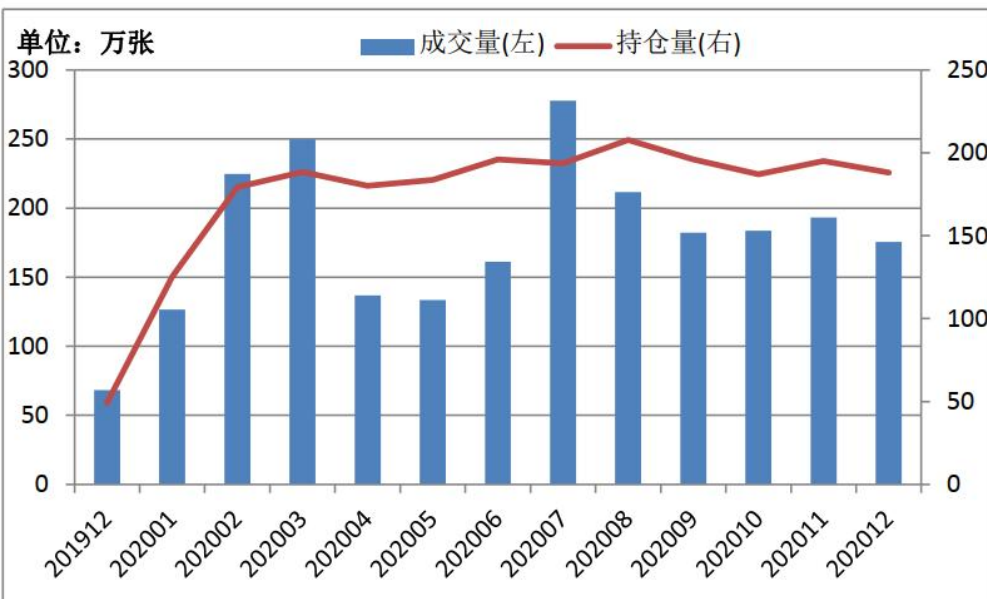
市场发展介绍



- ✓ 2015年2月9日
50ETF期权在上交所上市，是我国第一只场内股票期权
- ✓ 2019年12月23日
两只300ETF期权分别在上交所和深交所上市

- ✓ 2015年
50ETF期权总成交量为0.23亿张，成交金额237亿元
- ✓ 2020年
50ETF期权总成交量为5.19亿张，成交金额3187亿元
300ETF期权总成交量为4.64亿张，成交金额3980亿元
成交量上涨43倍，成交金额上涨30倍

- ✓ 2021年
9月日均成交量481万张，成交金额34.33亿元





2

交易特点



T形报价

上交所期权	深交所期权	中金所期权	大商所期权	郑商所期权	上期所期权								
序号	代码	名称	最新	涨幅% ↓	涨跌	成交量	换手%	涨速%	买一价	卖一价	成交额	最高	最低
1	510300	沪深300ETF	4.911	-1.09	-0.054	392万	0.00	0.10	4.910	4.911	19.36亿	4.99	4.88
2	510050	上证50ETF	3.249	-1.22	-0.040	705万	0.00	0.09	3.248	3.249	23.01亿	3.30	3.20



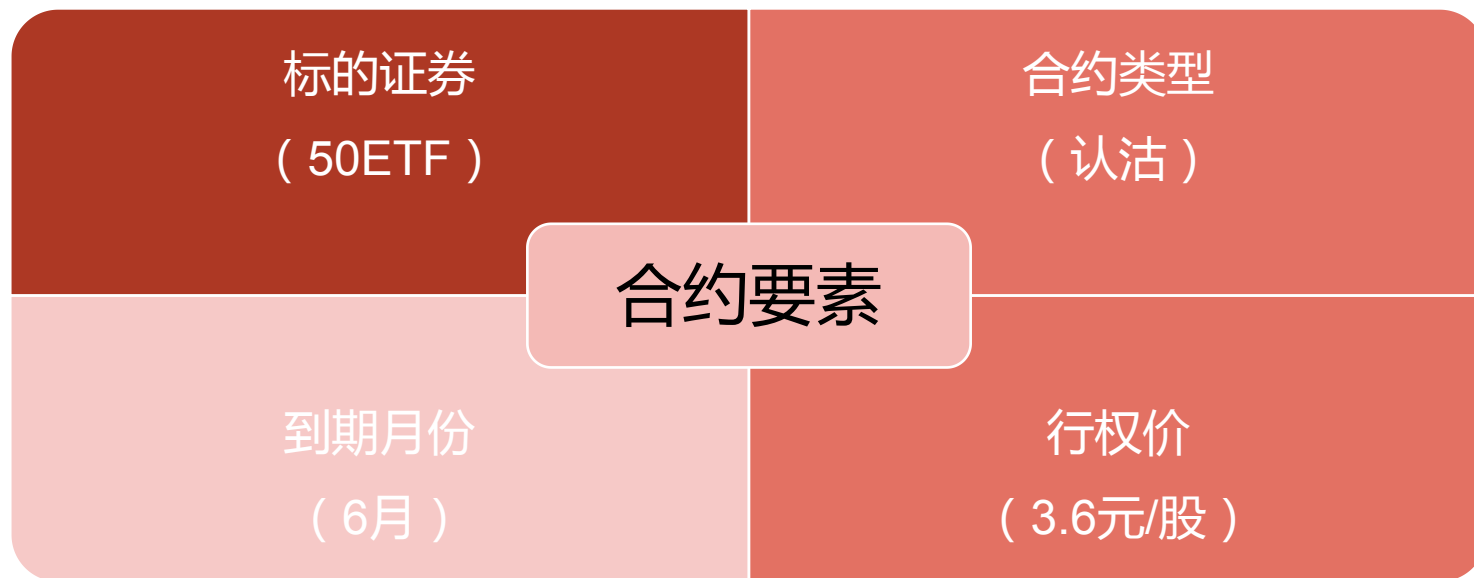
交易	价值	风险	定价	策略													
<input type="checkbox"/>	认购 (10003641 300ETF购11月4500)				<input type="checkbox"/>	2021年11月		<input type="checkbox"/>	认沽 (10003650 300ETF沽11月4500)				<input type="checkbox"/>				
量	卖量	买量	卖价	买价	隐含波动率	涨幅%	最新价	剩余	行权价	最新价	涨幅%	隐含波动率	买价	卖价	买量	卖量	成交
0	10	16	0.4249	0.4225	0.0000	-11.16	0.4225	22天	4.5000	0.0056	100.00	0.2246	0.0054	0.0056	77	20	1.91
00	26	4	0.3297	0.3265	0.0000	-15.29	0.3209	22天	4.6000	0.0096	84.62	0.2041	0.0095	0.0096	20	49	3.33
5	10	9	0.2396	0.2380	0.1758	-15.90	0.2385	22天	4.7000	0.0198	67.80	0.1938	0.0196	0.0198	17	22	7.79
5	1	7	0.1597	0.1593	0.1753	-19.84	0.1596	22天	4.8000	0.0408	50.55	0.1885	0.0407	0.0409	2	83	12.89
万	16	5	0.0957	0.0955	0.1729	-24.55	0.0956	22天	4.9000	0.0766	39.27	0.1838	0.0765	0.0766	2	28	23.27
万	9	32	0.0513	0.0512	0.1724	-29.38	0.0512	22天	5.0000	0.1320	31.74	0.1841	0.1318	0.1320	8	19	21.37
万	80	75	0.0070	0.0068	0.1777	-36.36	0.0070	22天	5.2500	0.3373	16.55	0.2061	0.3365	0.3375	10	1	4.39
00	9	115	0.0013	0.0012	0.2031	-23.53	0.0013	22天	5.5000	0.5884	9.98	0.3174	0.5796	0.5823	4	10	2054
00	40	81	0.0007	0.0005	0.2578	40.00	0.0007	22天	5.7500	0.8482	8.05	0.4668	0.8272	0.8320	20	10	198.7
0	76	282	0.0004	0.0003	0.2969	33.33	0.0004	22天	6.0000	1.0996	6.24	0.5693	1.0760	1.0832	11	20	142.8

期权合约要素

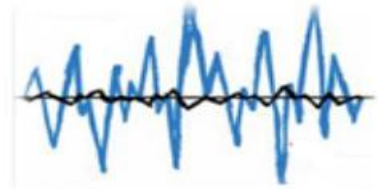
序号	名称	代码	幅度%	最新
1	50ETF购6月3450A	10002864	1.08	0.1587
2	50ETF购6月3647A	10002866	3.29	0.0408
3	50ETF沽6月3600	10003017	-7.79	0.0627
4	50ETF沽7月3500	10003427	-5.71	0.0611

张三买入一张“50ETF沽6月3600”合约，张三获得怎样的权利？

张三付出了0.0627元/股的权利金，在6月的行权日（第四个周三），有权利按照3.6元/股的价格卖出10000股50ETF（510050）



期权价格受哪些因素影响



期权价格

股价

时间

波动率

认购期权

正相关

正相关

正相关

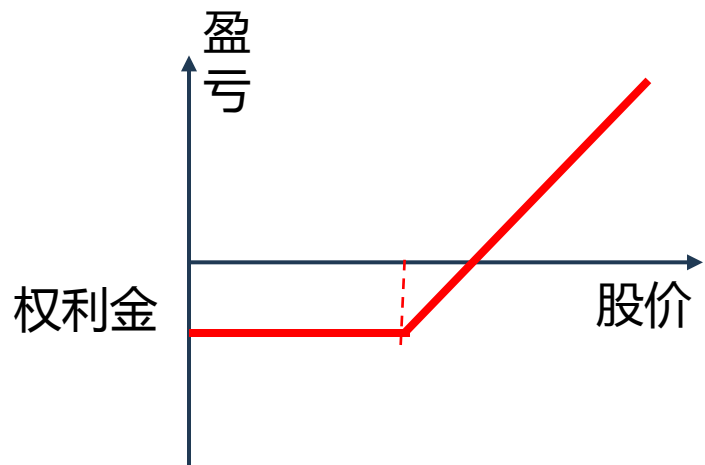
认沽期权

负相关

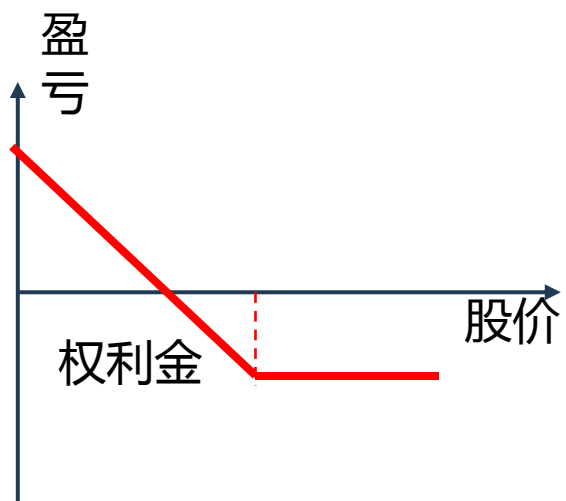
正相关

正相关

期权买方



买认购



买认沽

支付权利金
无需保证金

为什么做买方

A

预期未来会大涨或者大跌，对方向判断准确

B

行情有明显的趋势

C

用小资金博取大收益

了结头寸的两种方式

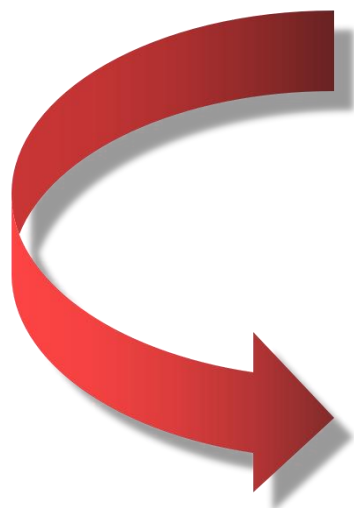
持有到期

到期前

行权

平仓

放弃



? : 如何判断是行权还是放弃

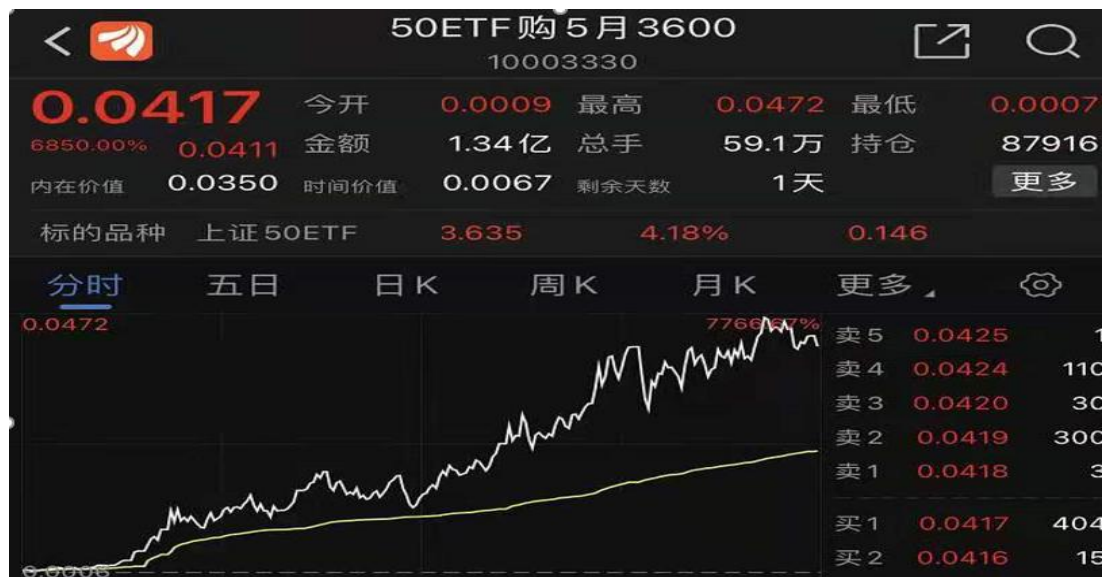
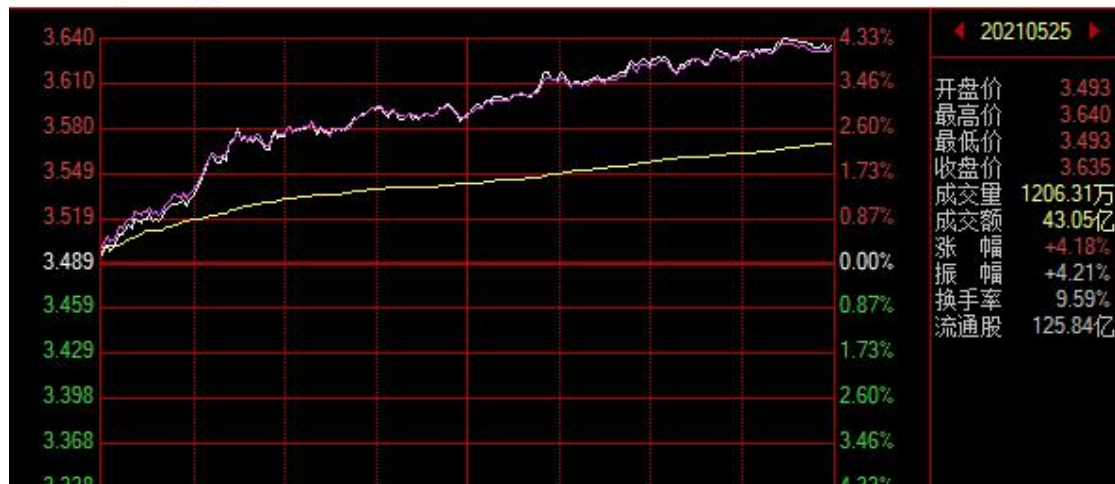
虚值、平值和实值

- ✓ 认购是拥有权力按照行权价买入股票，只要市场价格高于行权价，则对行权是有利的。
- ✓ 认沽是拥有权力按照行权价卖出股票，只要市场价格低于行权价，则对行权是有利的。

合约类型	股票市场价格	行权价格	内在价值	是否行权	
认购合约	8	10	0	否	
	10	10	0	都可	
	12	10	2	是	
认沽合约	8	10	2	是	
	10	10	0	都可	
	12	10	0	否	

买期权的应用

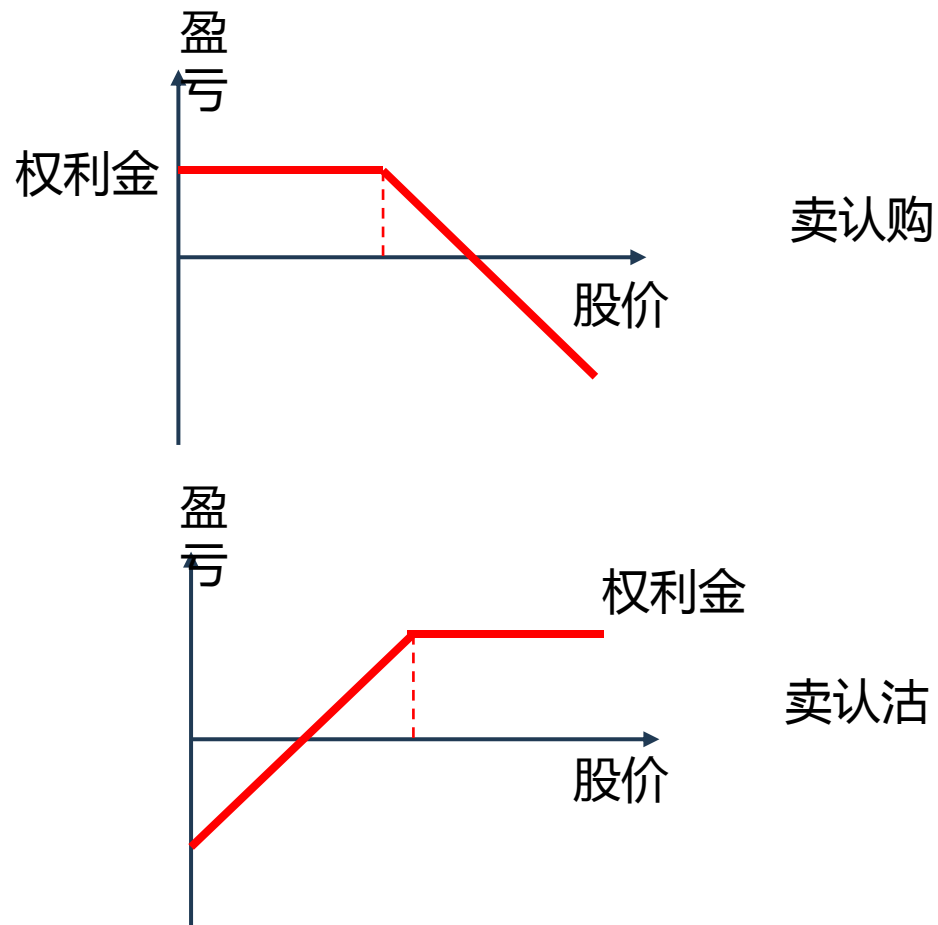
上证50ETF(510050) 2021年05月25日 星期二



杠杆性

2021年5月25日，50ETF现货上涨4.18%，收盘价为3.625元。期权合约50ETF购5月3600的收盘价为0.0417，盘中最高价格为0.0472，收盘时，全天上涨68倍。比起现货，期权仅需要少量的权利金投入，就可以获得现货大幅上涨的收益，提高了投资者的资金使用效率

期权卖方

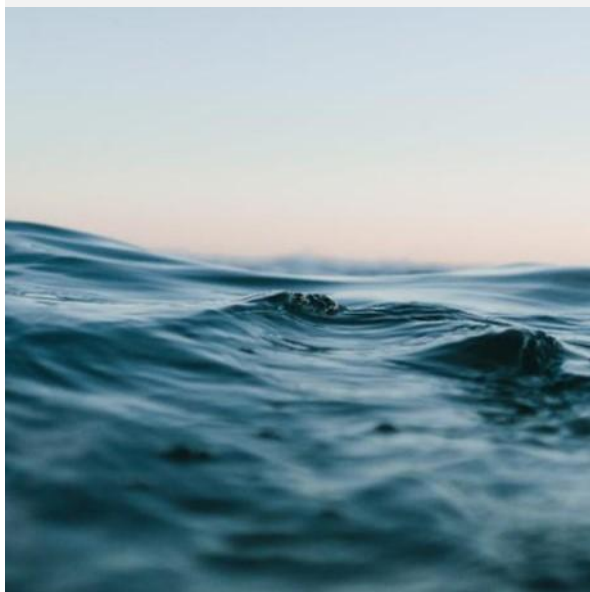


收取权利金
冻结保证金

为什么做卖方

大概率赚小钱

股市快牛快熊长震
荡的特性

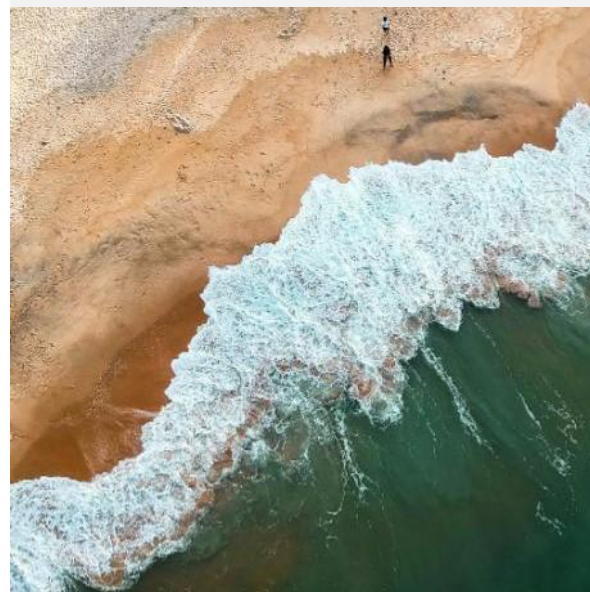


较高的容错率

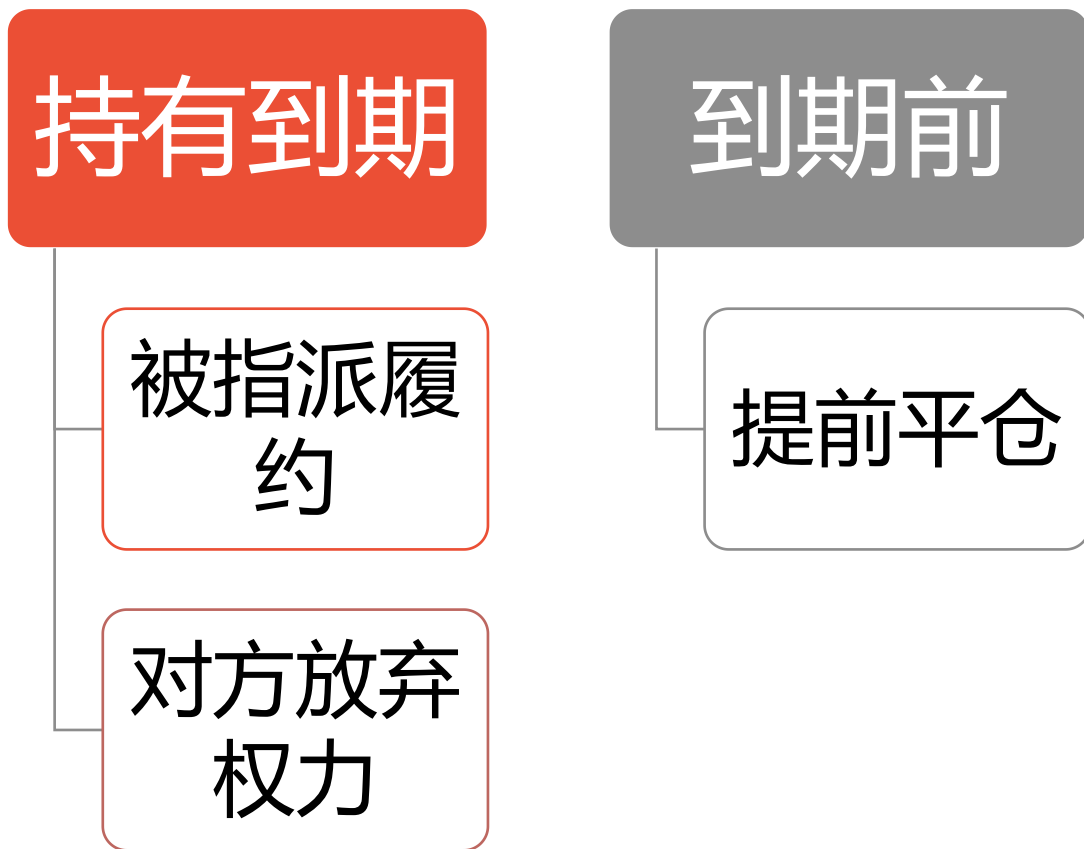
即使方向看错也能
有盈利空间

增强收益

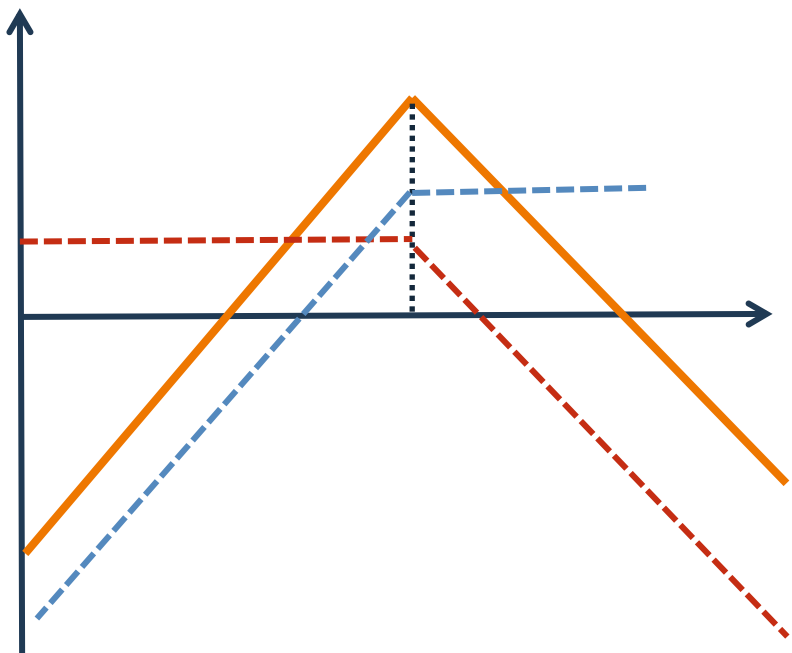
权利金收入获得额
外收益



了结头寸的两种方式



卖期权策略的应用——卖跨式

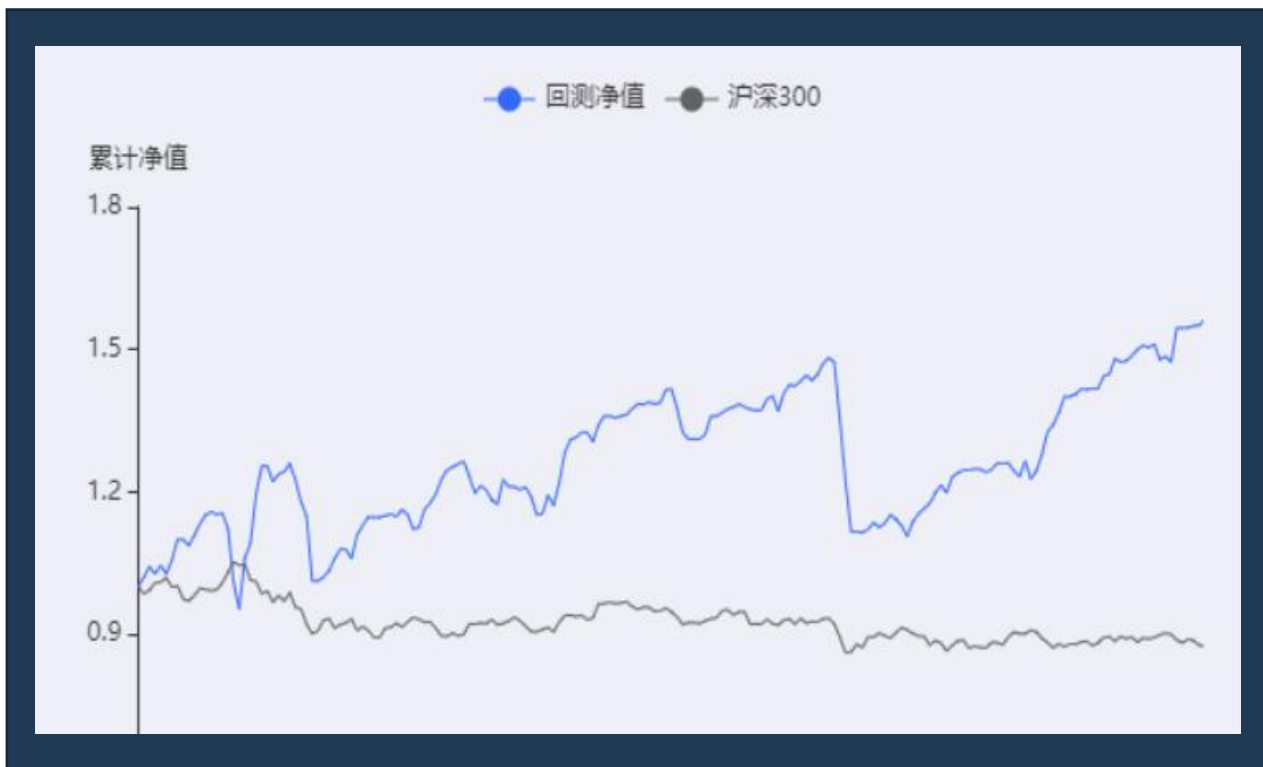


构建方式：卖认购+
卖认沽

作用：做空波动率

好处：无需判断涨
跌方向，只要在
一定范围内震荡就能
盈利

2021年跨式空头策略的收益回测



2021年1月起，10万本金，每次开仓10组当月平值的跨式空头，止损线为20%，平仓后按照新的平值期权合约开仓。

回测结果：

年化收益率：104.23%
最大回撤：25.38%
胜率：77%

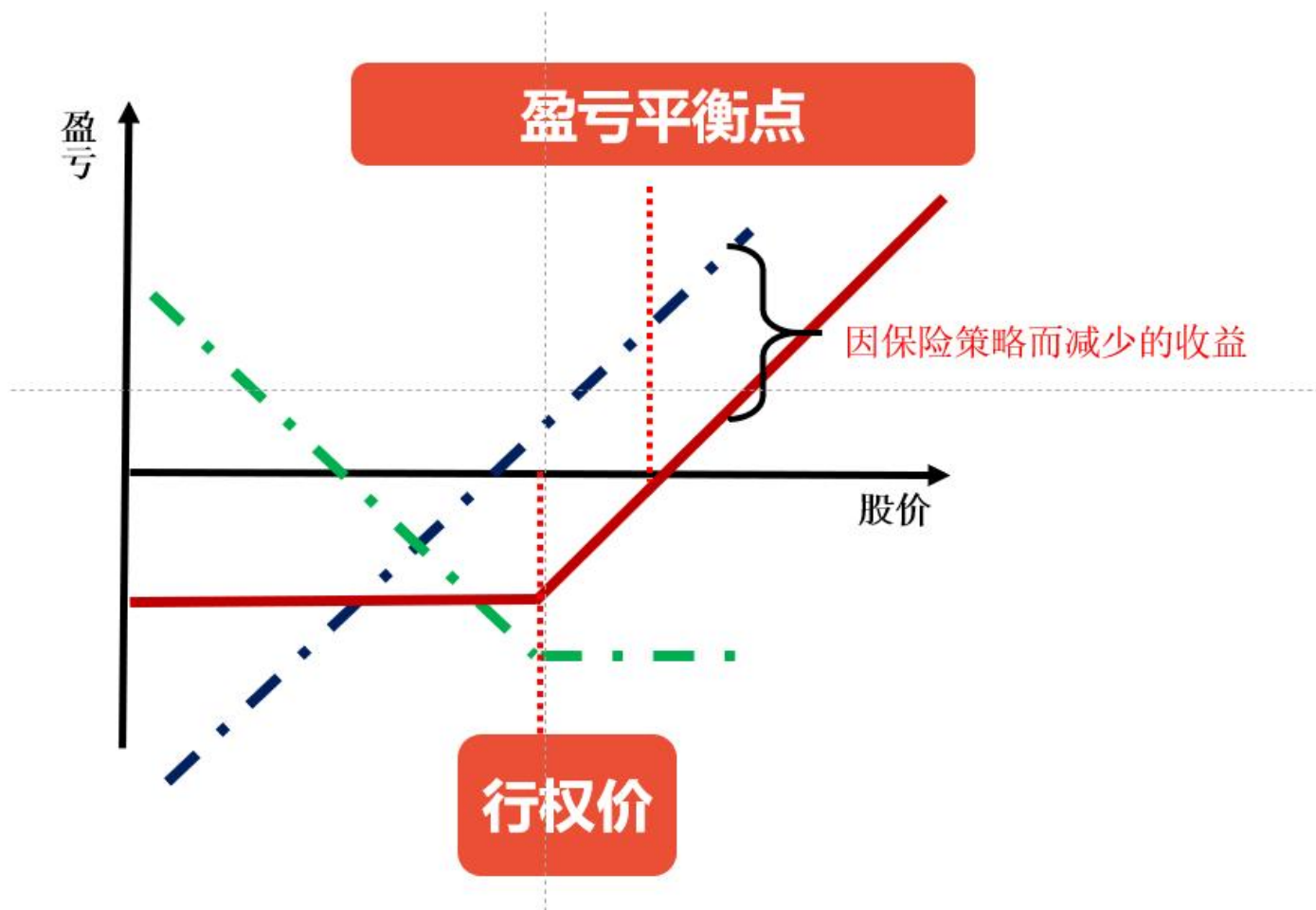


3

保险策略



最本质的功能——保险策略简介



保险策略=持有现货+买入认沽

当行情上涨时候

- 投资放弃期权行权，股票获利

当行情下跌时候

- 投资者以行权价格卖出股票，锁定亏损

如何正确看待保险策略

股票

股票是盈利工具，是交易的核心

期权是辅助工具，减少损失，不能期望期权来赚钱

期权

和股指期货对比的好处

1

对冲成本低

2

保留上行收益

3

多维的盈利空间

哪些使用场景

长假前可选择性做保险

由于长假期间，国外风险因素不可控，为了防止长假期间的黑天鹅事件，可以运用保险策略做一定保护。例如2020年春节后第一天股指跳空低开7%

1

持有股票已经有盈利，用部分盈利做保险

投资者持有股票已经获得利润，预期仍然会创新高，但是短期可能会回调。用部分收益做保险，回撤有限，上涨会继续获利。

2

重要技术指标显示可能会有市场风险

技术指标预示会有大跌，例如均线空头排列，放量下跌，均线死叉等

3

出现重大不确定因素

疫情、贸易战、地缘政治、重大政策如加息等，可能会对股市产生重点影响的。

4

案例分析

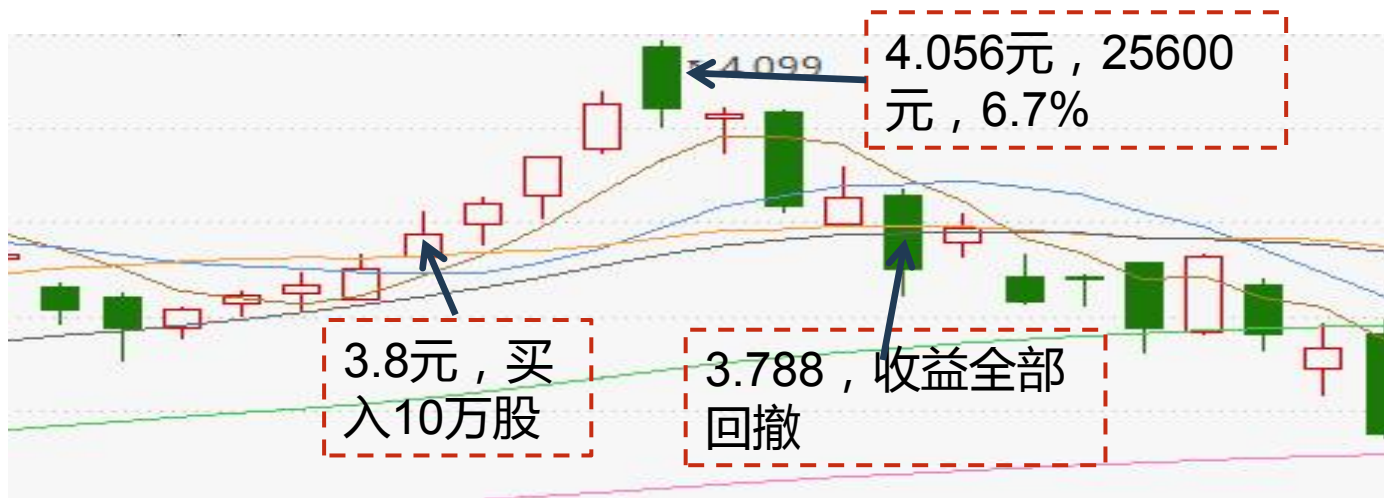
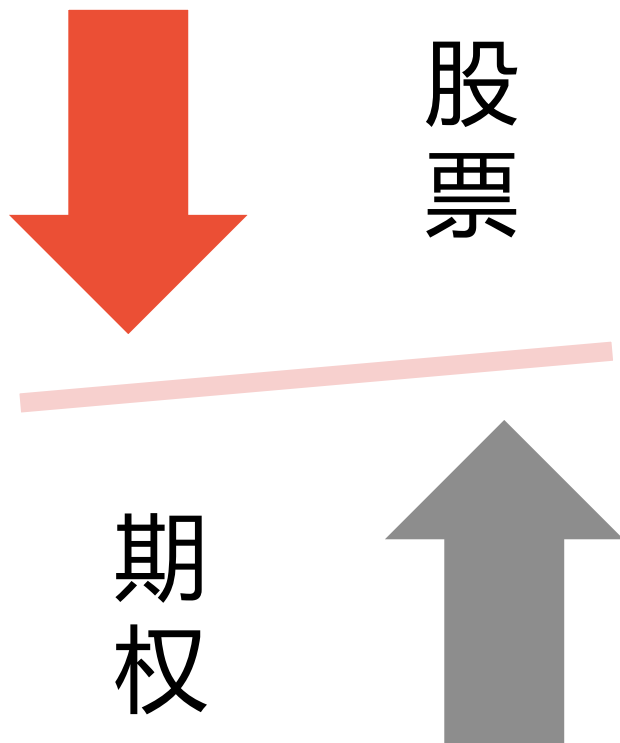


2021年2月50ETF的K线图



2021年2月18日50ETF分时图

- 2月份一波8日连阳，累计涨幅达到8.32%，但是在春节过后第一天，行情高开低走。最大权重股贵州茅台跌5%；
- 张三正好持有50ETF10万股，他担心下跌导致收益回撤，但又觉得有上涨的机会，不想卖掉股票。他该怎么办？



为了防止回撤，张三在2月18日盘中买入认沽开仓，用于对冲风险

持仓	持仓数量 (张)	成本价格 (元/股)	2月24日盘中价格 (元/股)	盈利 (元)	盈亏比例
沽2月4000	10	0.0226	0.226	20340	90%

- 如果行权的话，投资者按照4元卖出股票，获利20000元，保底收益率为5.2%，有效防止回撤。
- 保险成本为2260元，大约为股票价值的0.5%，既得收益10%，即使没有回撤，最大损失为2260元。

感谢收看

进一步咨询课程内容请联系：



信用交易业务部



021-23586490



唐峰



仿真开户预约二维码



东方财富证券投教园地



活动调查问卷

东方财富证券（互联网）投资者教育基地

基地网址：edu.18.cn

西藏自治区省级互联网投资者教育基地，内设财富书院、投教活动、视频专区、模拟交易、权益维护五大基础板块和一个西藏特色板块，为投资者持续提供热点业务规则、视频课程、风险案例等内容，是一个集理论与实践于一体的投资者教育服务平台。

西藏金融展览馆

参观地址：西藏自治区拉萨市城关区藏大东路10号西藏大学（纳金校区）珠峰研究院二楼

基地占地面积为885平方米，内设12个展示区域。投教基地重点突出科技、现代、可视化等元素结合西藏金融发展历史和特点，展厅布局具有独特性和个体性，全方位呈现“开放、融合、教育、沟通”的文化与功能。基地可同时容纳300人在现场进行参观学习、模拟交易、互动体验、培训交流等。

东方财富证券（上海财经大学）投资者教育基地

参观地址：上海市杨浦区纪念路8号5号楼1楼（上海财经大学国家大学科技园内）

基地占地面积300余平方米，是东方财富证券和上海财经大学合作共建的投资者教育基地，旨在为投资者提供丰富的金融知识、财经资讯，举办投资者培训、交流活动，加强证券公司、学校、学生、投资者的互动沟通，提高高校学生就业能力，提升社会公众的金融素养。

声 明

本课件内容仅为投资者教育之目的，东方财富证券所力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发的损失承担任何责任。

更多关于投资者教育的相关信息，请登录东方财富证券投资者教育专栏（edu.18.cn）或微信公众号“东方财富证券投教园地”。

