



股票期权业务介绍

目录



基础知识



交易规则



期权策略



1

基础知识



期：未来

权：权利

期权买方

- 投资者享有在未来某个时间，按照约定的价格买入或者卖出某个资产的权利

期权卖方

- 投资者承担在未来某个时间，按照约定的价格卖出或者买入某个资产的义务

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

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 (7)

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

郑商所 (6)

- 棉花
- 甲醇
- 白糖
- 菜粕
- PTA
- 动力煤

上期所 (5)

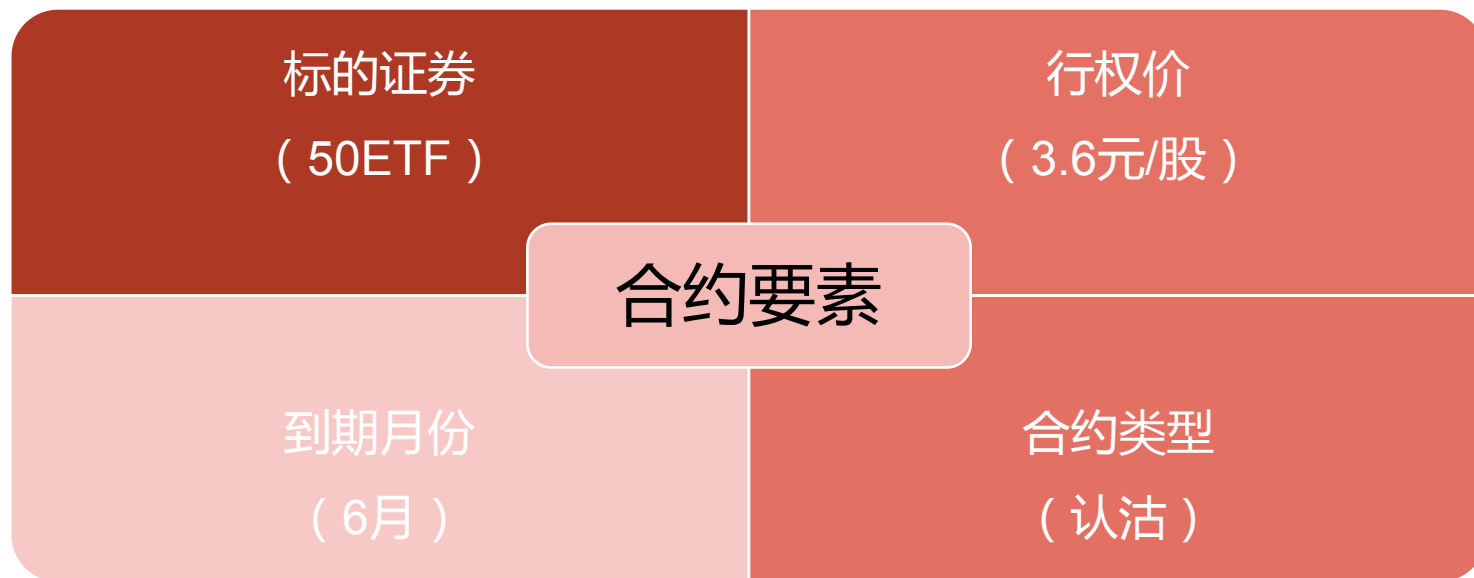
- 橡胶
- 沪铝
- 沪金
- 沪锌
- 沪铜

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）



行情显示

标的行情

序号	名称	代码	幅度%	最新	涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	成交
1	上证50ETF	510050	+0.47	3.601	+0.017	3.601	3.602	725.41万	48	26.
2	沪深300ETF	510300	+0.63	5.295	+0.033	5.294	5.295	558.12万	25	29.
3	300ETF	159919	+0.59	5.276	+0.031	5.276	5.277	79.66万	18	0.4.

期权合约行情

期权合约K线图

T型报价

认购										认沽									
持仓	总量	隐波%	理论价	幅度%	涨跌	最新	卖出	买入	执行价	买入	卖出	最新	涨跌	理论价	隐波%	总量	持仓		
370	161	0.01	0.4315	-1.36	-0.0056	0.4059	0.4108	0.4067	3.200	0.0075	0.0077	0.0076	-0.0007	-8.43	0.0089	21.05	3993	9065	
527	551	0.01	0.3428	-0.41	-0.0013	0.3155	0.3203	0.3171	3.300	0.0158	0.0159	0.0158	-0.0013	-7.60	0.0195	20.46	7700	13666	
3619	2610	13.73	0.2621	-0.59	-0.0014	0.2343	0.2358	0.2346	3.400	0.0320	0.0322	0.0322	-0.0029	-8.26	0.0301	20.31	16850	25776	
12933	12271	16.17	0.1920	0.18	0.0003	0.1645	0.1645	0.1642	3.500	0.0582	0.0583	0.0583	-0.0065	-10.03	0.0673	19.99	26365	18174	
21722	35730	17.50	0.1342	-0.99	-0.0011	0.1104	0.1101	0.1097	3.600	0.1057	0.1064	0.1062	-0.0028	-2.57	0.1089	21.32	24516	21312	
29982	36432	18.36	0.0893	0.00	0.0000	0.0706	0.0707	0.0705	3.700	0.1671	0.1675	0.1671	-0.0035	-2.05	0.1633	22.49	14630	12967	
23631	23391	19.15	0.0565	0.46	0.0002	0.0438	0.0441	0.0440	3.800	0.2390	0.2409	0.2391	-0.0037	-1.52	0.2298	23.68	2207	6221	
14926	16591	19.94	0.0340	-2.55	-0.0007	0.0268	0.0274	0.0272	3.900	0.3216	0.3240	0.3218	-0.0034	-1.05	0.3066	25.41	978	2484	
19286	12293	20.72	0.0194	-5.23	-0.0009	0.0163	0.0168	0.0166	4.000	0.4101	0.4144	0.4122	-0.0038	-0.91	0.3914	27.82	650	2425	
10242	5582	21.68	0.0105	-3.74	-0.0004	0.0103	0.0106	0.0104	4.100	0.5032	0.5082	0.4817	-0.0343	-6.65	0.4818	21.73	453	1044	

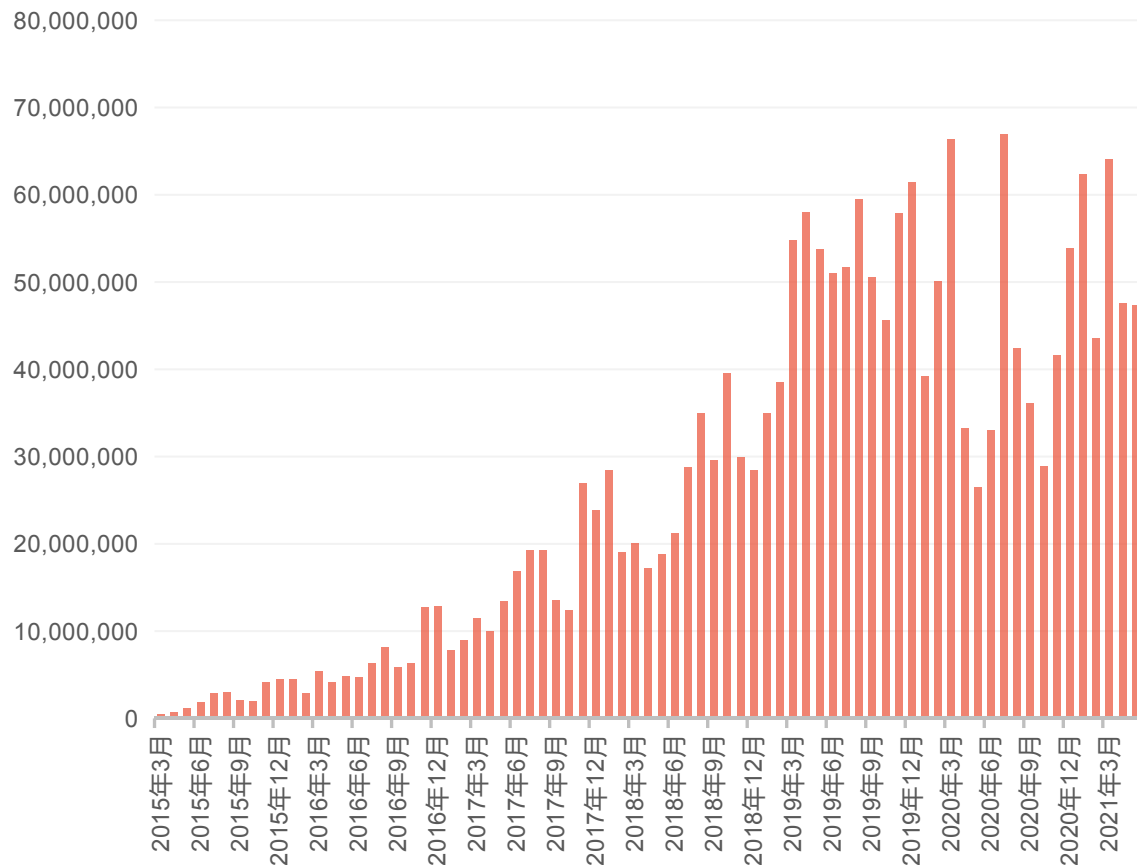


自设栏目	实时行情	比值指标	风险指标	按执行价	指标纵览										
上证指数	3591.84	+0.21%	4351.15亿	深证成指	4870.91	+0.74%	5021.75亿	上证50	3612.70	+0.60%	778.39亿	沪深300	5282.28	+0.51%	2923.26亿

期权的作用



总成交量



50ETF期权于2015年2月9日在上交所上市
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



2

交易规则



个人

- 20交易日日均资产50万元
- 全真模拟交易经历
- 开户满6个月，具备两融或者金融期货交易经历
- 通过交易所的期权知识测试
- 风险承受能力不低于C4级别
- 不存在严重不良诚信记录

普通机构

- 净资产不低于100万元
- 20日日均资产不低于100万元
- 相关业务人员通过期权知识测试
- 相关业务人员有全真模拟交易经历
- 不存在严重不良诚信记录

专业机构

- 不对其进行准入条件审查
- 商业银行、期权经营机构、保险机构、信托公司、基金管理公司、财务公司、合格境外机构投资者等专业机构及其分支机构；
- 证券投资基金、社保基金、养老基金、企业年金、信托计划、资产管理计划、银行及保险理财产品，以及由第一项所列专业机构担任管理人的其他基金或者委托投资资产；

交易权限分级

一级

- 在持有期权合约标的时，进行相应数量的备兑开仓；
- 在持有期权合约标的时，进行相应数量的认沽期权买入开仓；
- 对所持有的合约进行平仓或者行权。

二级

- 一级交易权限对应的交易；
- 买入开仓。

三级

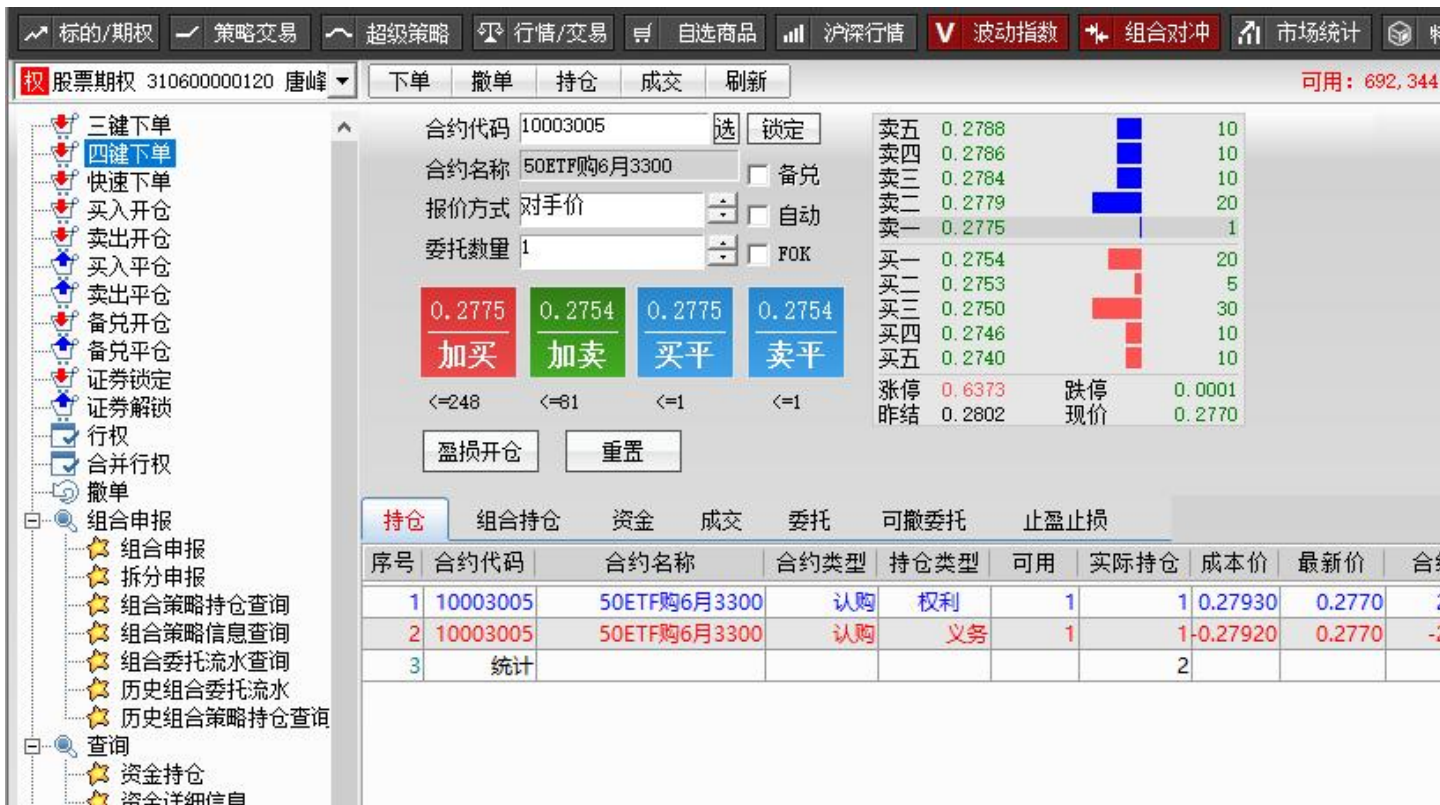
- 二级交易权限对应的交易；
- 保证金卖出开仓。

机构投资者直接三级权限

期权合约条款

合约标的	交易所上市的股票或ETF
合约类型	认购期权和认沽期权
合约单位	10000份
合约到期月份	当月、下月及随后两个季月
行权价格	9个（1个平值合约、4个虚值合约、4个实值合约）
行权方式	到期日行权（欧式）
交割方式	实物交割（业务规则另有规定的除外）
交易时间	上午9:15-9:25，9:30-11:30（9:15-9:25为开盘集合竞价时间） 下午13:00-15:00（14:57-15:00为收盘集合竞价时间）
最小报价单位	0.0001元
涨跌幅	认购期权最大涨幅 = $\max \{ \text{合约标的前收盘价} \times 0.5\%, \min [(2 \times \text{合约标的前收盘价} - \text{行权价格}), \text{合约标的前收盘价}] \times 10\% \}$ 认购期权最大跌幅 = $\text{合约标的前收盘价} \times 10\%$ 认沽期权最大涨幅 = $\max \{ \text{行权价格} \times 0.5\%, \min [(2 \times \text{行权价格} - \text{合约标的前收盘价}), \text{合约标的前收盘价}] \times 10\% \}$ 认沽期权最大跌幅 = $\text{合约标的前收盘价} \times 10\%$
保证金	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 = $\text{Min} [\text{合约前结算价} + \text{Max} (12\% \times \text{合约标的前收盘价} - \text{认沽期权虚值}, 7\% \times \text{行权价格}), \text{行权价格}] \times \text{合约单位}$

期权委托



The screenshot shows the '股票期权' (Stock Options) trading interface. The top navigation bar includes '标的/期权', '策略交易', '超级策略', '行情/交易', '自选商品', '沪深行情', '波动指数', '组合对冲', and '市场统计'. The main window displays order entry details for '50ETF购6月3300' (50ETF Buy 6M 3300). The order type is '对手价' (Market) with a quantity of 1. The interface includes buttons for '加买' (Buy), '加卖' (Sell), '买平' (Buy Flat), and '卖平' (Sell Flat). A bid-ask quote is visible on the right, and a table at the bottom shows the current position.

序号	合约代码	合约名称	合约类型	持仓类型	可用	实际持仓	成本价	最新价	合约
1	10003005	50ETF购6月3300	认购	权利	1	1	0.27930	0.2770	2
2	10003005	50ETF购6月3300	认购	义务	1	1	-0.27920	0.2770	-2
3	统计					2			



T+0交易

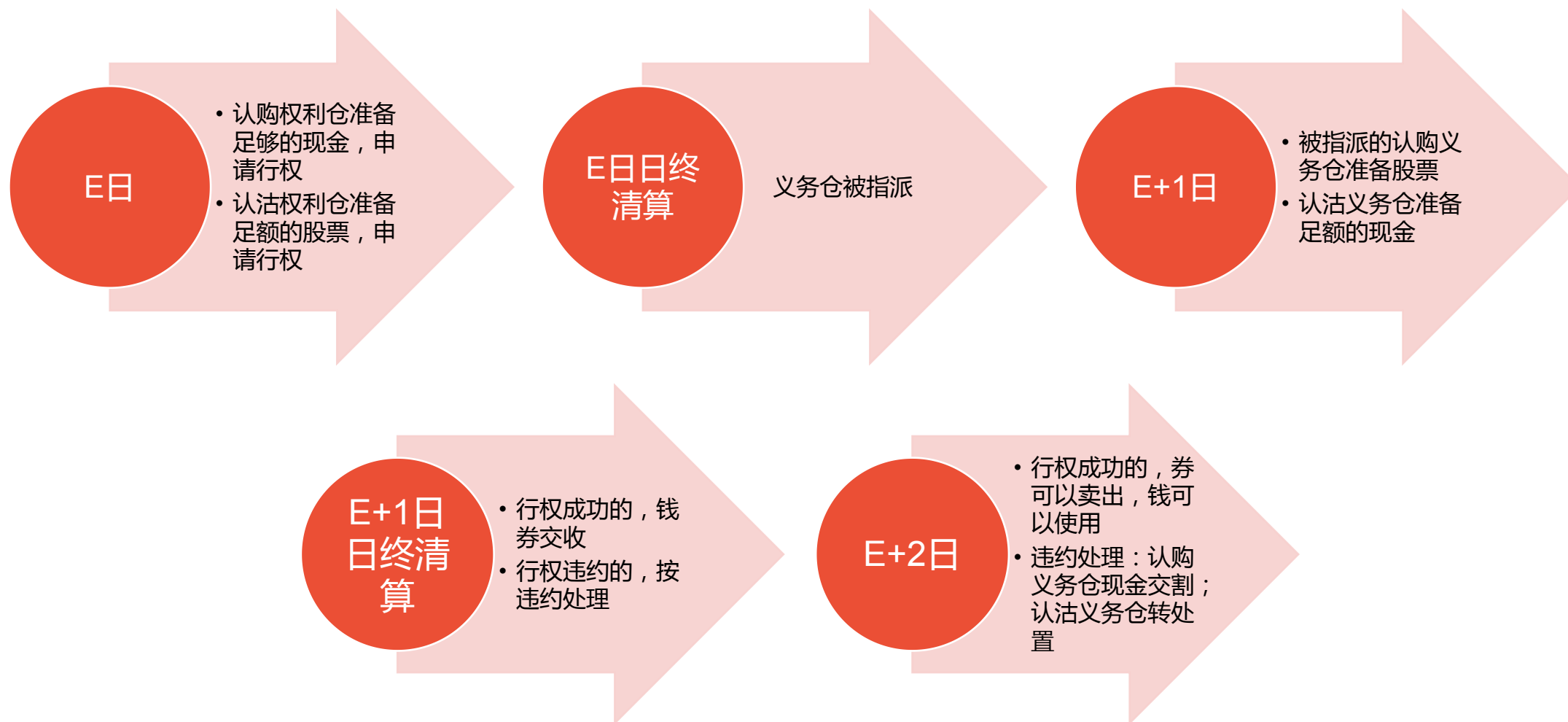
买方支付
权利金，
无需保证
金

卖方收入
权利金，
缴纳保证
金

非线性收
益，权益
不对等

时效性和
期现联动
性

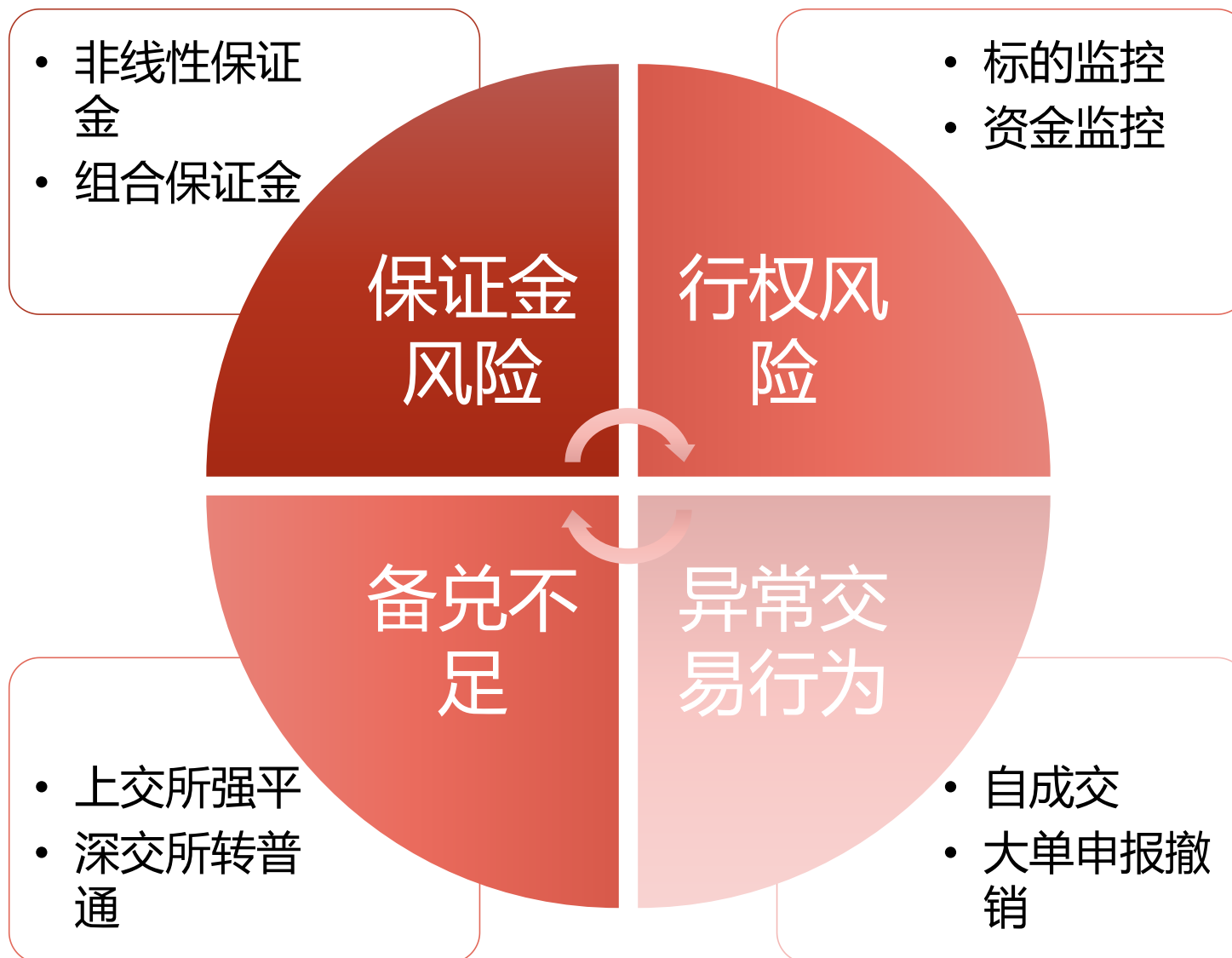
E日为行权日，到期月份第四个周三，遇节假日顺延



限仓限购规定

限仓额度投资者要求	限仓额度管理		
	权利仓限额 (张)	总持仓限额 (张)	单日买入开仓限额 (张)
新开立合约账户	100	200	400
①风险承受能力较强 ②开户满10个交易日 ③期权合约成交量达到100张 ④三级交易权限	1000	2000	4000
①风控能力较强 ②开户满10个交易日 ③期权合约成交量达到500张 ④自有资产余额超过100万元 ⑤三级交易权限	2000	4000	8000
①风控能力强 ②开户满10个交易日 ③成交量达到1000张 ④具备三级交易权限 ⑤自有资产余额超300万元	5000	10000	10000
信息来源	《关于调整ETF期权持仓限额有关事项的通知》上证发[2019] 120号		

限购额度投资者要求	限购额度管理
	(仅限个人投资者)
新开立合约账户	默认买入额度取以下两者的最大值： (1) 投资者在我司托管的自有资产余额的10%； (2) 前6个月日均持有沪深市值的20%。
具备三级交易权限	投资者在我司托管的自有资产余额的20%
权利仓持仓限额已达到2000张	投资者在我司托管的自有资产余额的30%
信息来源	《关于调整ETF期权持仓限额有关事项的通知》上证发[2019] 120号
备注	买入金额限额结果按照10000元的整数倍向上取整



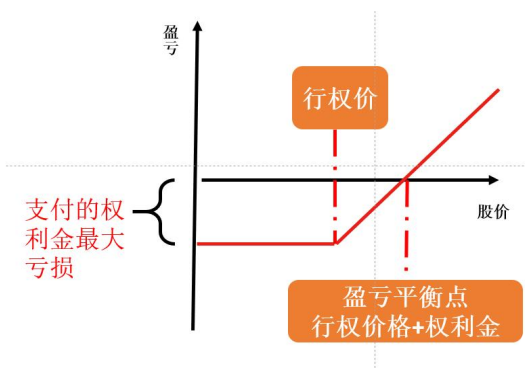


3

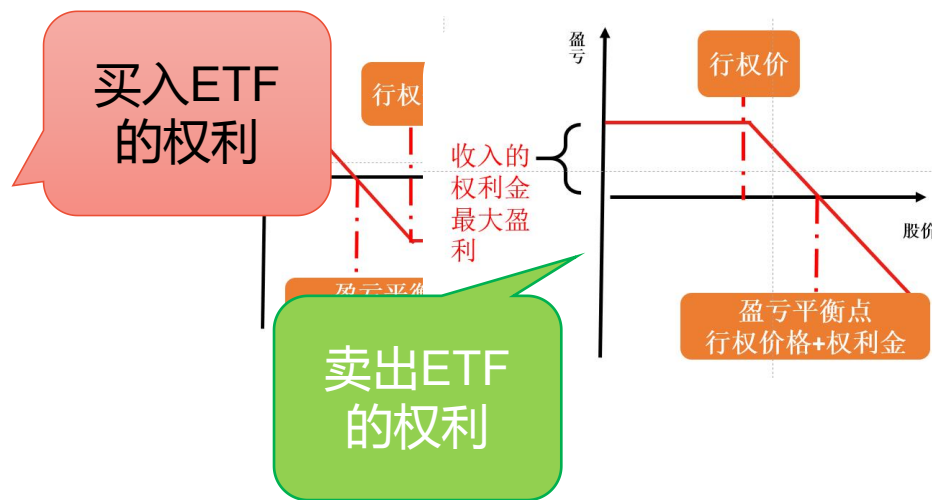
期权策略



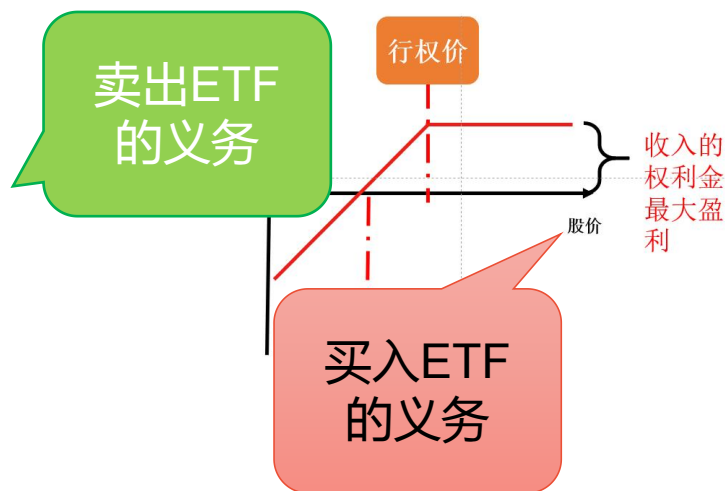
单腿策略盈亏图



买入认购：看大涨



卖出认购：看不涨

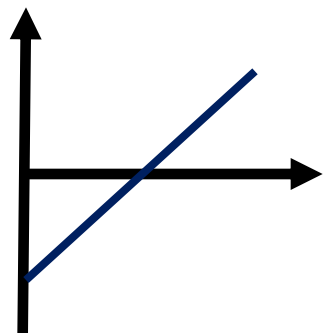


卖出认沽：看不跌

常见的期权策略

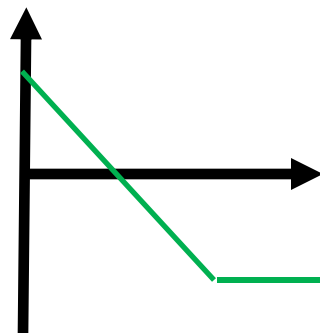
适用情景	策略
结合现货	保险策略；备兑策略；领口策略
牛市	单腿认购；牛市价差；合成多头
熊市	单腿认沽；熊市价差；合成空头
看涨波动率	买入跨式；买入宽跨式；卖出蝶式；反比率策略；买入带式
看空波动率	卖出跨式；卖出宽跨式；买入蝶式；比率策略；卖出带式

标的
证券



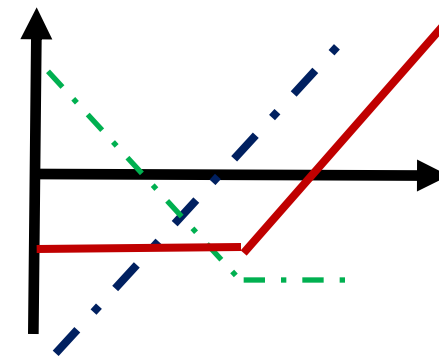
+

买入
认沽

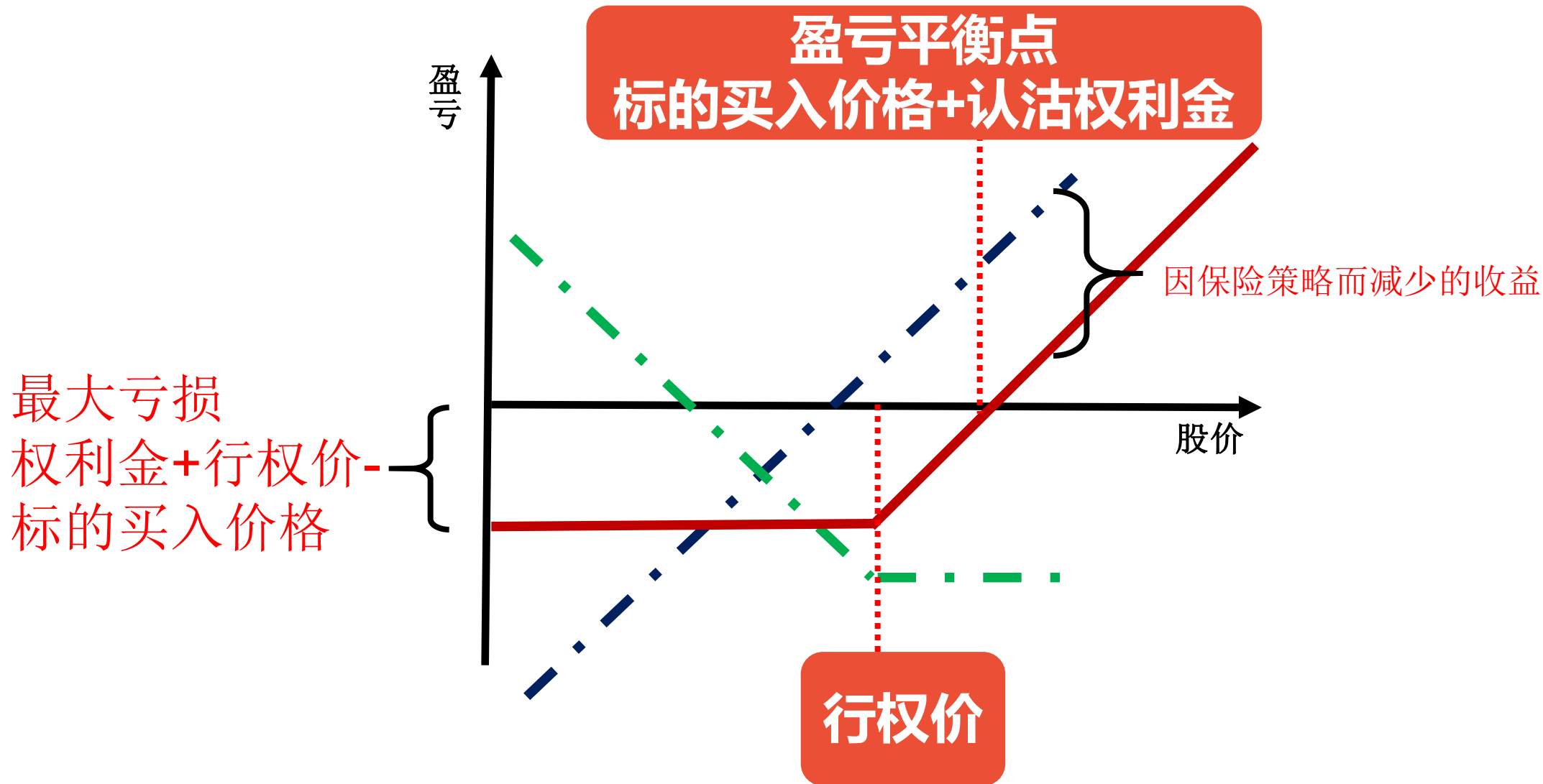


=

保险
策略

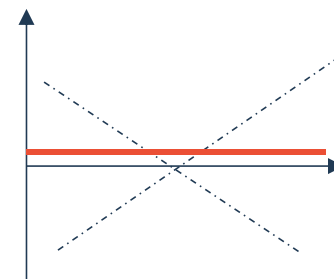


保险策略的盈亏分析



✓ 股市上涨保留收益，股市下跌有保护，
适合大波动行情

股指期货是完全对冲
无法保留上行收益



✓ 事前的风险管理，无论行情是跳空或跌停
的极端行情，都能做好保护，高枕无忧

张三买入1万股300ETF基金，买入价格4.156元/股，买入一张沽4200的期权合约，价格0.0829元。

	现货 (300ETF)	期权	总成本
成本	41560 (4.156*10000)	829 (0.0829*10000)	42389 (41560+829)
股价到期上涨或下跌分析			
到期股价3.9元 期权行权	-2560 -6% (39000-41560)	-389 -1% (42000-42389)	因保险策略少亏钱，组合最大亏损389
到期股价4.4元 期权作废	2440 5.8% (44000-41560)	1611 3.8% (2440-829)	行情上涨有收益，保险成本收益降低

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



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”。

