



股票期权交易

目录



了解期权交易策略



了解期权交易特性



注意风险把控

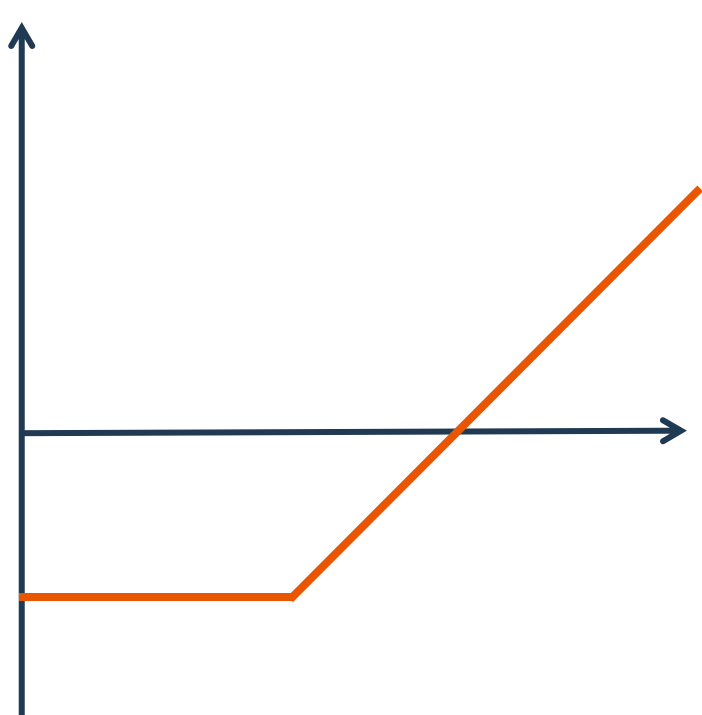


1

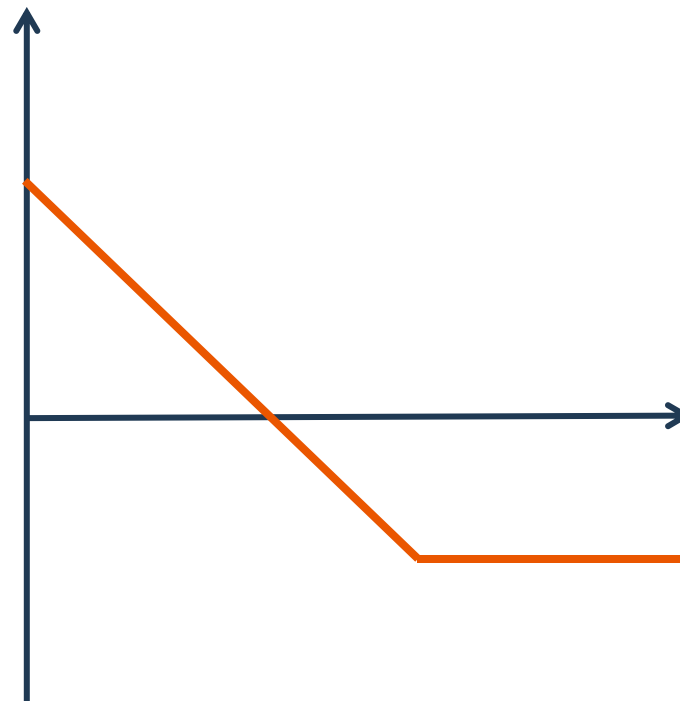
了解期权交易策略



方向交易——较强方向

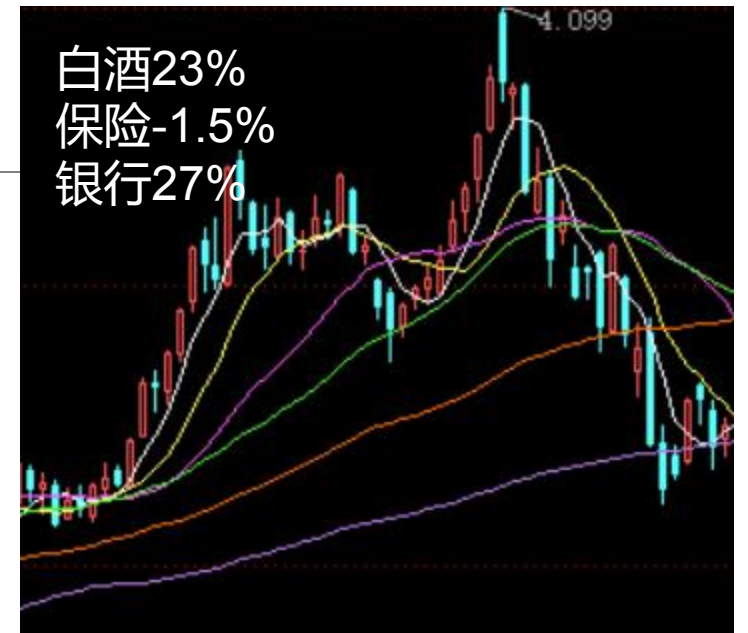
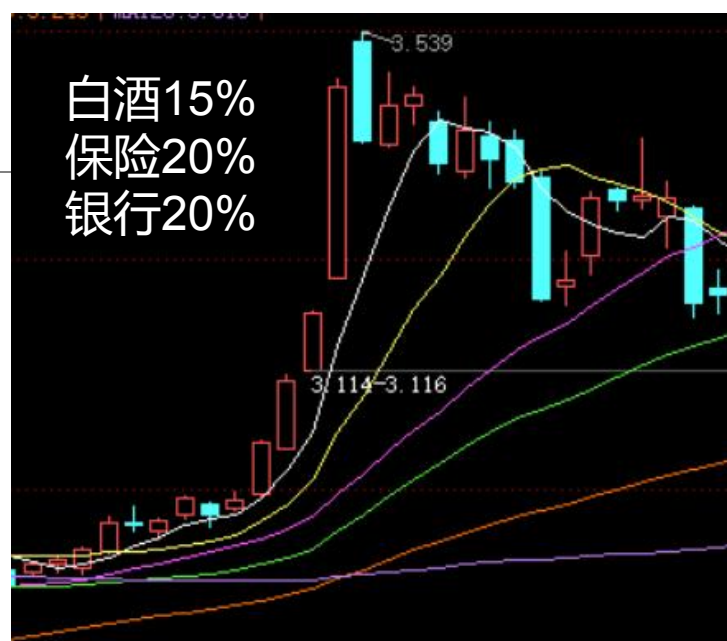
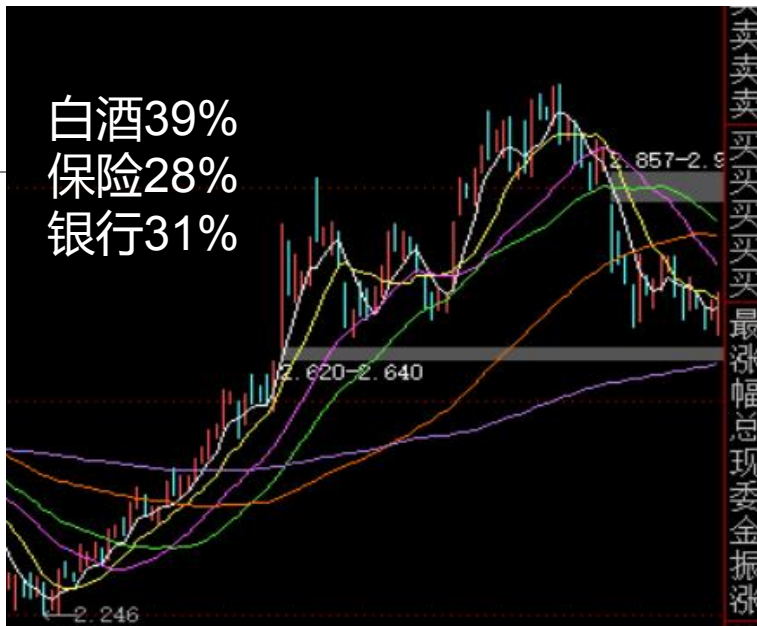


买入认购

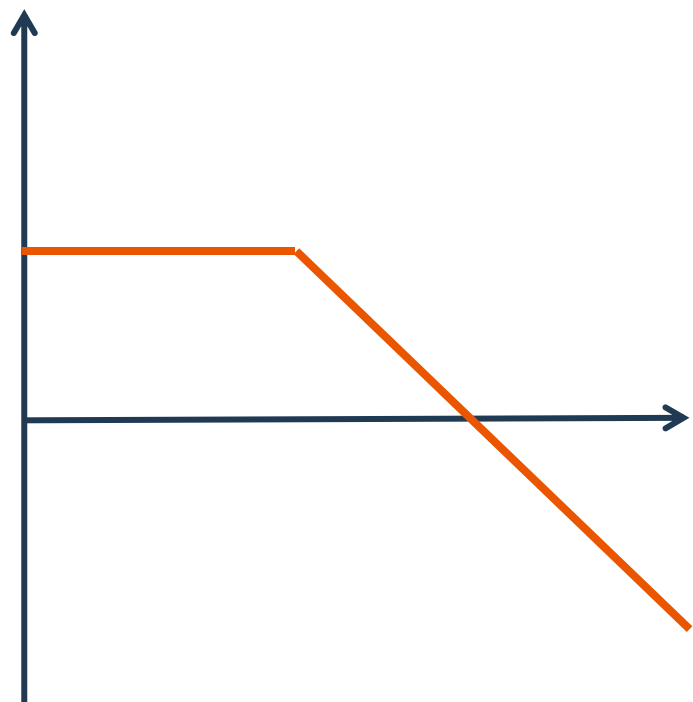


买入认沽

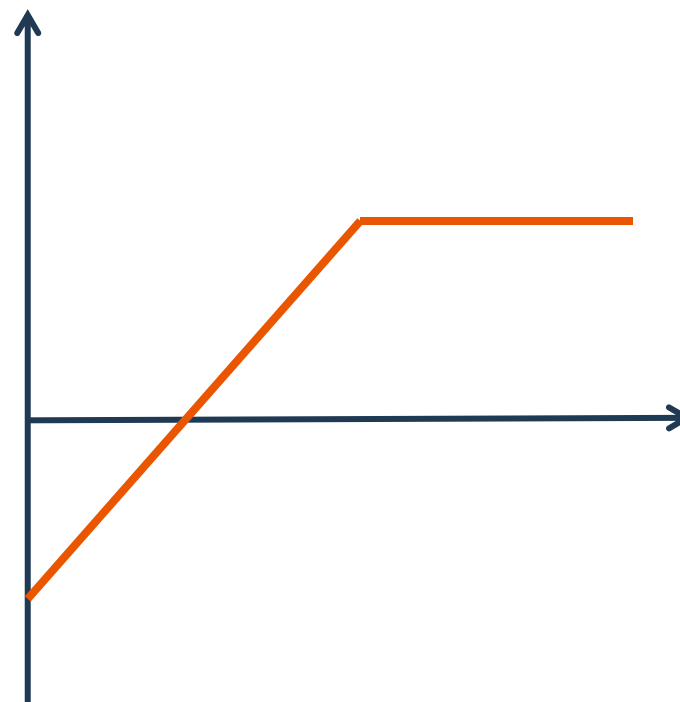
动因：
趋势建立
波动率增长
板块效应



方向交易——弱方向



卖出认购



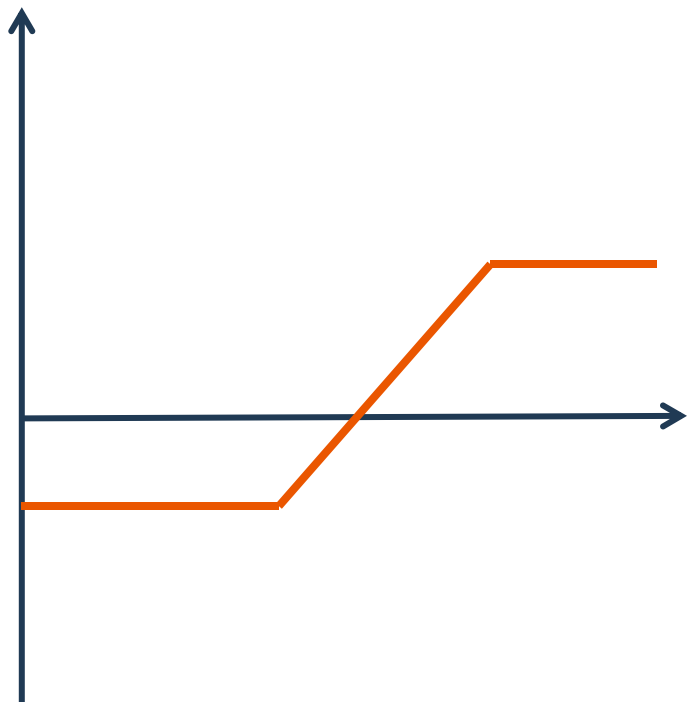
卖出认沽

动因：
指数震荡调整
波动率下降
缺乏动力

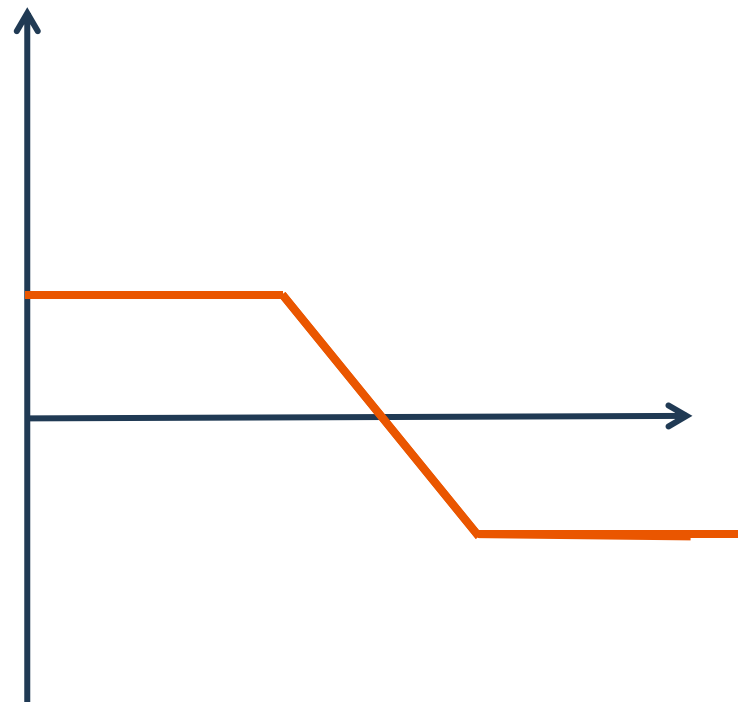
蓝筹股在一轮上涨后进入盘整，波动率回落，均线黏连，量能放缓



方向交易——较弱方向



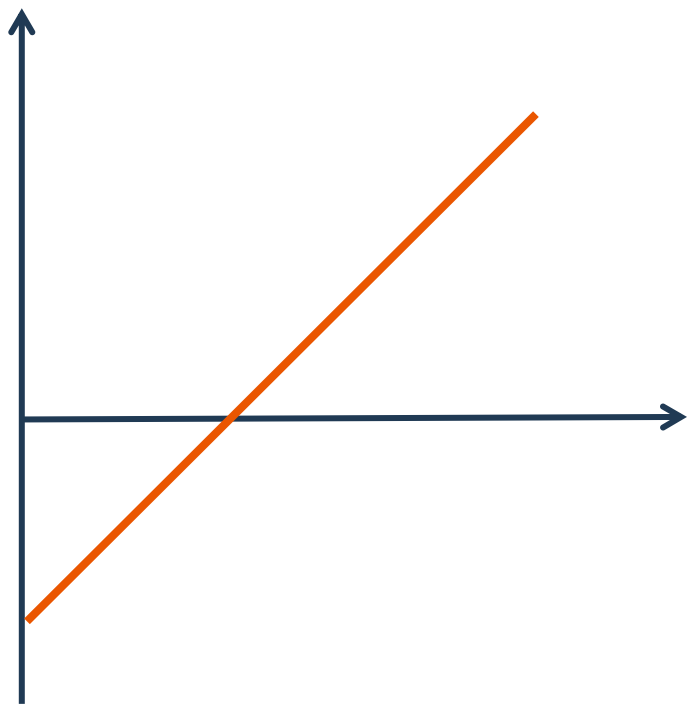
买入认购（低）+卖出认购（高）



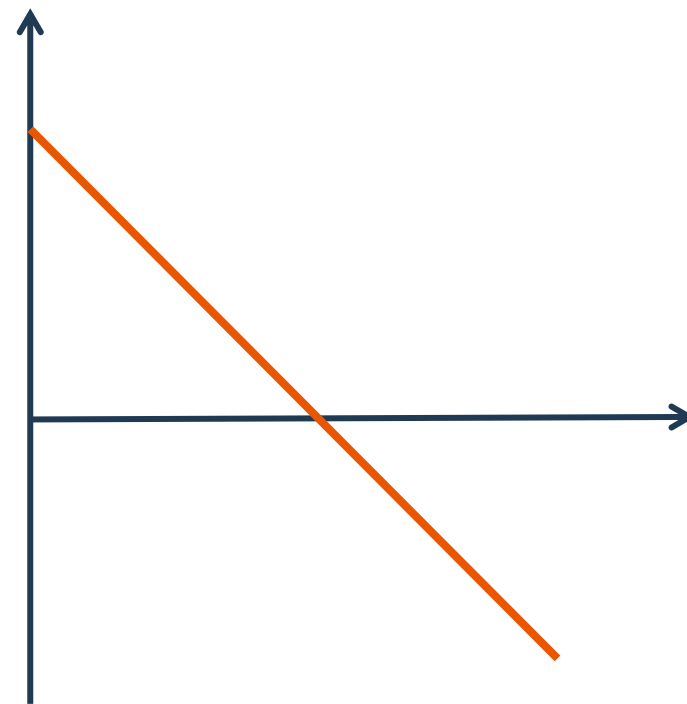
买入认沽（高）+卖出认沽（低）

动因：
降低交易成本
波动率平缓

方向交易——超强方向



买入认购（同）+卖出认沽（同）



买入认沽（同）+卖出认购（同）

动因：
降低交易成本
纯粹的杠杆

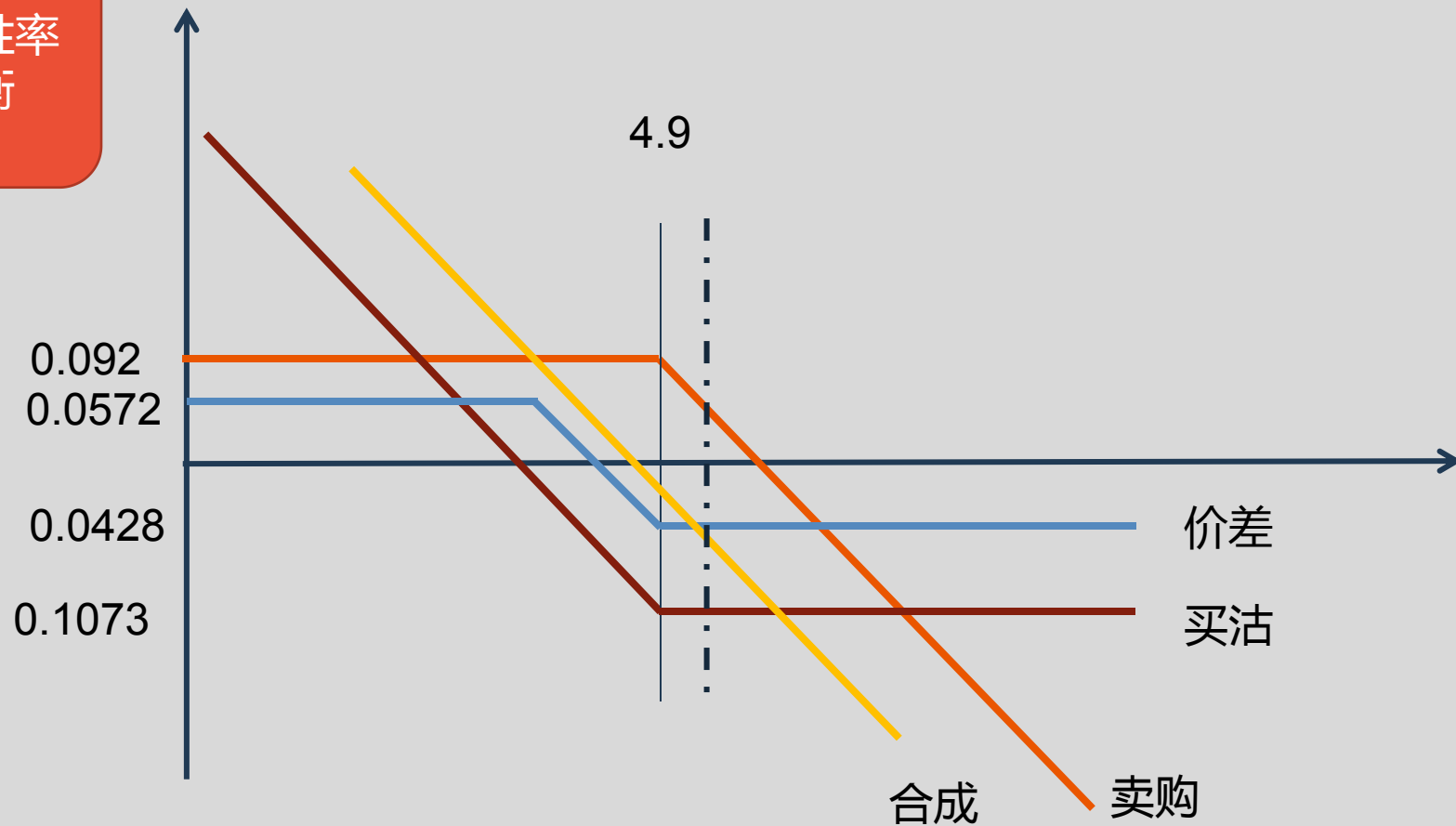
Case Study



日期	510300 价格	涨幅
7月29日	4.906	
8月25日	4.971	1.32%

各种策略的盈亏展示

收益、风险、胜率
之间寻找平衡



希腊字母的观察：
Delta
Gamma
Vega
Theta
Rho

四种方向性策略做空，不同结果

Case Study

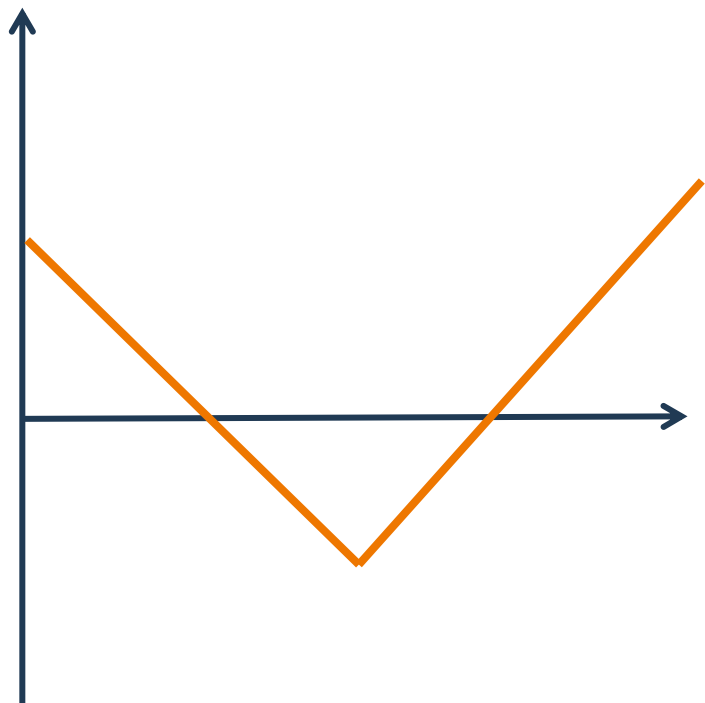
单腿权力仓							-10250
日期	名称	方向	数量	开仓价格	持仓市值	盈利	
7月29日	300ETF沽8月4900	b	10	0.1073	10730	0	
8月25日	300ETF沽8月4900	b	10	0.0048	480	-10250	

单腿义务仓							2000
日期	名称	方向	数量	开仓价格	持仓市值	盈利	
7月29日	300ETF购8月4900	s	10	0.092	-9200	0	
8月25日	300ETF购8月4900	s	10	0.072	-7200	2000	

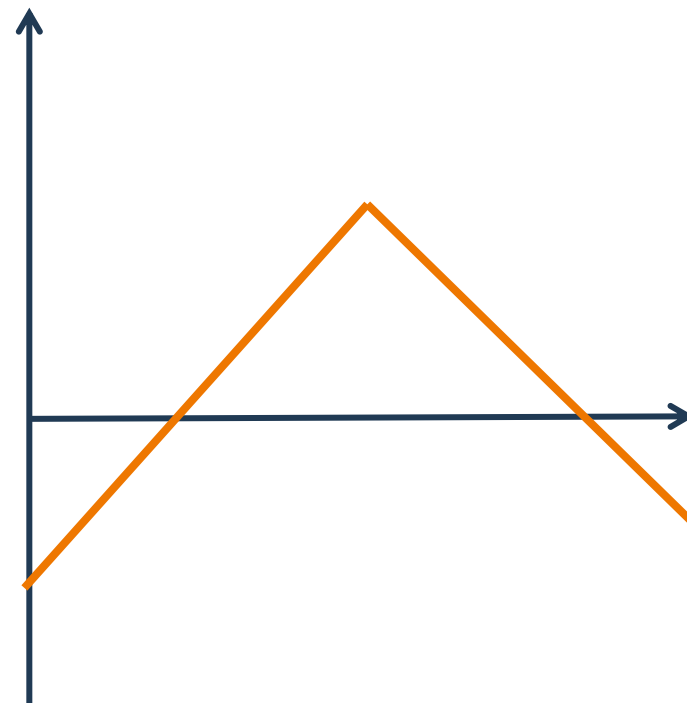
认沽熊市价差							-3850
日期	名称	方向	数量	开仓价格	持仓市值	盈利	
7月29日	300ETF沽8月4800	s	10	0.0645	4280	0	
	300ETF沽8月4900	b	10	0.1073			
8月25日	300ETF沽8月4800	s	10	0.0005	430	-3850	
	300ETF沽8月4900	b	10	0.0048			

合成空头							-7430
日期	名称	方向	数量	开仓价格	持仓市值	盈利	
7月29日	300ETF购8月4900	s	10	0.0898	1750	0	
	300ETF沽8月4900	b	10	0.1073			
8月25日	300ETF购8月4900	s	10	0.0616	-5680	-7430	
	300ETF沽8月4900	b	10	0.0048			

中性交易——跨式



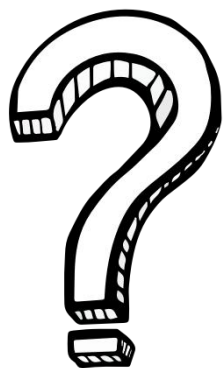
买入认购（同）+买入认沽（同）



卖出认沽（同）+卖出认购（同）

赚什么钱

	标的	波动率	时间
多头	/	+	-
空头	/	-	+

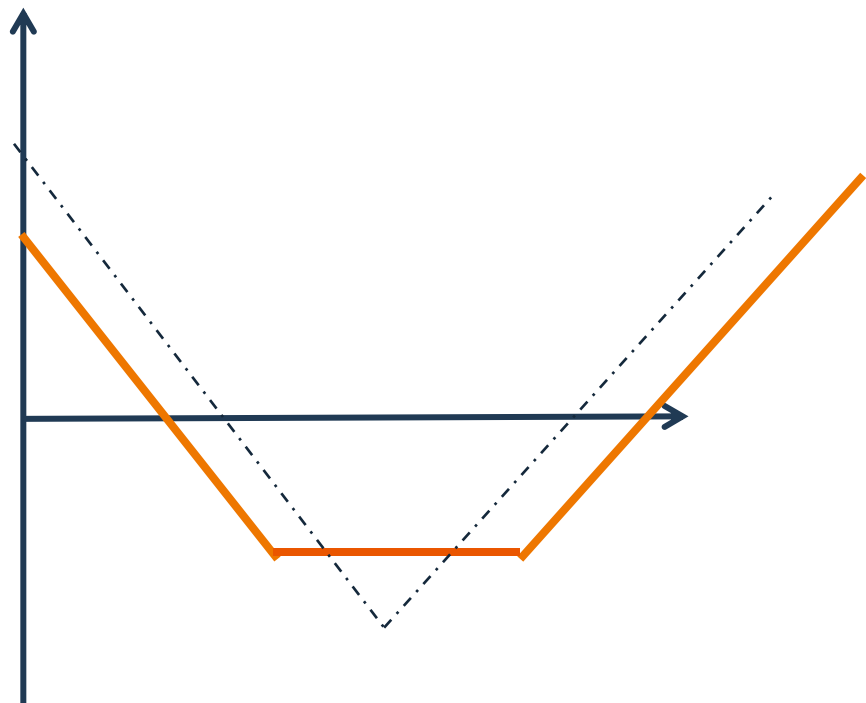


波动率厚
时间价值慢

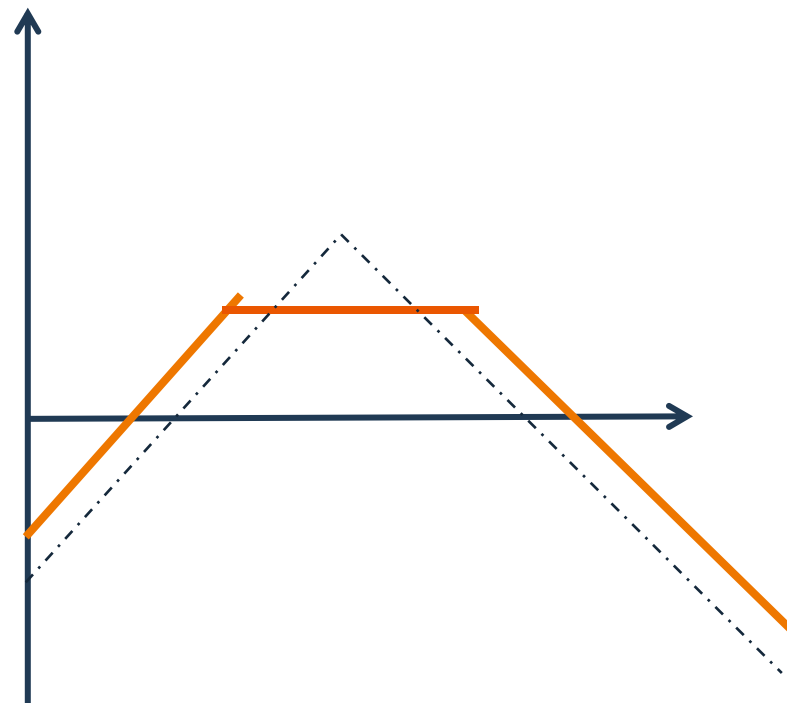


波动率薄
时间价值快

中性交易——宽跨式



买入认购（高）+买入认沽（低）



卖出认沽（低）+卖出认购（高）

300etf经历了几个月的箱体震荡，没有走出明确的趋势出来，卖跨成为了很好的投资策略

购9月4900)		2021年09月		认沽 (1000)					
涨幅%	最新价	买	卖	剩余	行权价	卖	买	最新价	涨幅%
9.14	0.5228	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	21天	4.4000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	0.0021	-58.00
12.80	0.4275	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	21天	4.5000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	0.0044	-49.43
19.71	0.3340	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	21天	4.6000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	0.0089	-45.73
29.08	0.2437	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	21天	4.7000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	0.0178	-45.90
36.65	0.1633	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	21天	4.8000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	0.0378	-40.10
50.76	0.0998	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	21天	4.9000	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	0.0740	-30.52
71.78	0.0560	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	21天	5.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	0.1304	-25.78
77.78	0.0112	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	21天	5.2500	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	0.3342	-17.48



Case Study

	合约	开仓价格	盈亏平衡点	波动范围
跨市空头	300ETF9月购4900	0.0998	4.7262	-4.33%
	300ETF9月沽4900	0.0740	5.0738	2.71%
宽跨市空头	300ETF9月购5000	0.0560	4.7062	-4.71%
	300ETF9月沽4800	0.0378	5.0938	3.11%

方财富证券
Money Securities

账户本金10万元，
开10组，保证金
约6万元到7万元，
账户保证金风险
大约在60%到
70%，保留一定
余地

到期价格	4.5	4.6	4.7	4.8	4.9	5	5.1	5.2	5.3
现货盈亏	-8.91%	-6.88%	-4.86%	-2.83%	-0.81%	1.21%	3.24%	5.26%	7.29%
跨式头寸盈亏	-130.15%	-72.61%	-15.07%	42.46%	100.00%	42.46%	-15.07%	-72.61%	-130.15%
宽跨式盈亏	-219.83%	-113.22%	-6.61%	100.00%	100.00%	100.00%	-6.61%	-113.22%	-219.83%

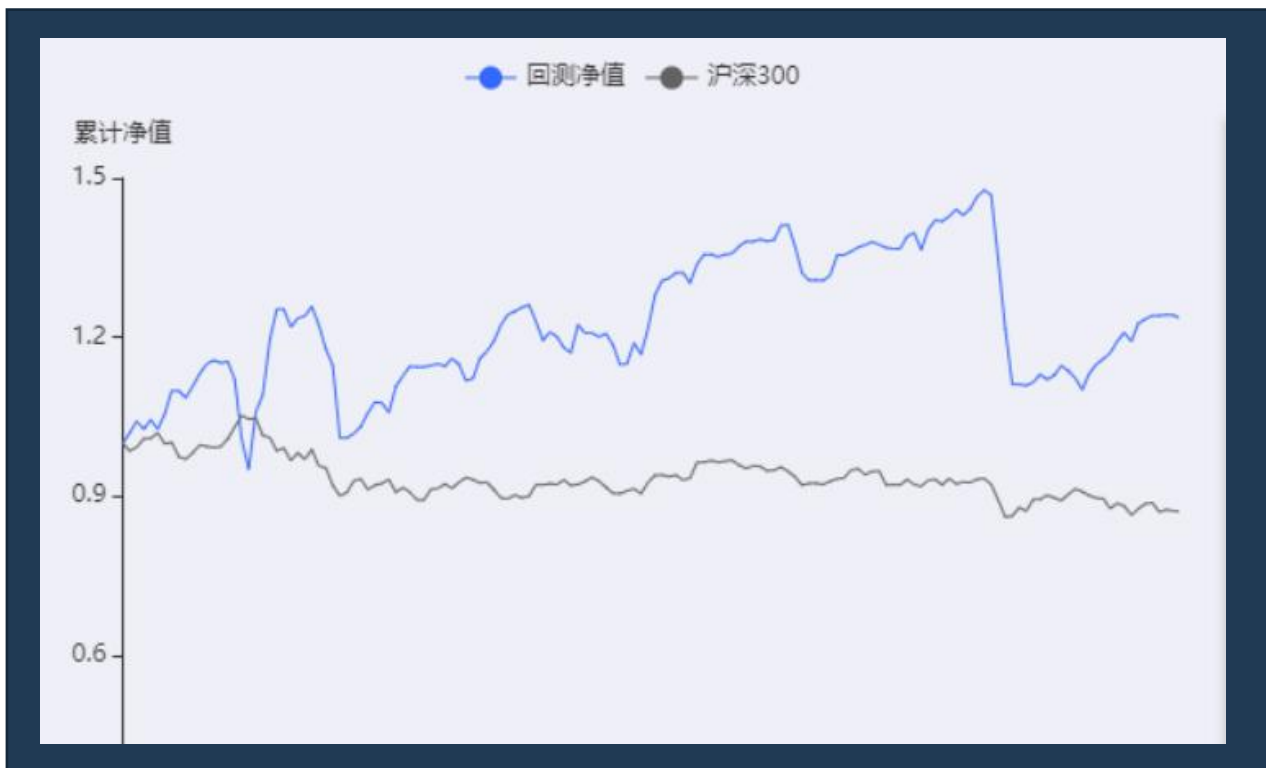
9月15日，达到预期，平仓获利了结



购	最新	执行价	最新
0.01	0.5202	4.400	0.0003
39.41	0.4265	4.500	0.0005
14.54	0.3381	4.600	0.0009
20.18	0.2206	4.700	0.0027
15.91	0.1277	4.800	0.0100
17.01	0.0540	4.900	0.0356
17.92	0.0161	5.000	0.0992
25.13	0.0013	5.250	0.3318
35.34	0.0005	5.500	0.5720

	合约	开仓价格	平仓价格	10组头寸盈利	当月账户收益率
跨市空头	300ETF9月购4900	0.0998	0.0540	8330元	8.33%
	300ETF9月沽4900	0.0740	0.0356		
宽跨市空头	300ETF9月购5000	0.0560	0.0161	6770元	6.77%
	300ETF9月沽4800	0.0378	0.0100		

2021年跨式空头策略的收益回测



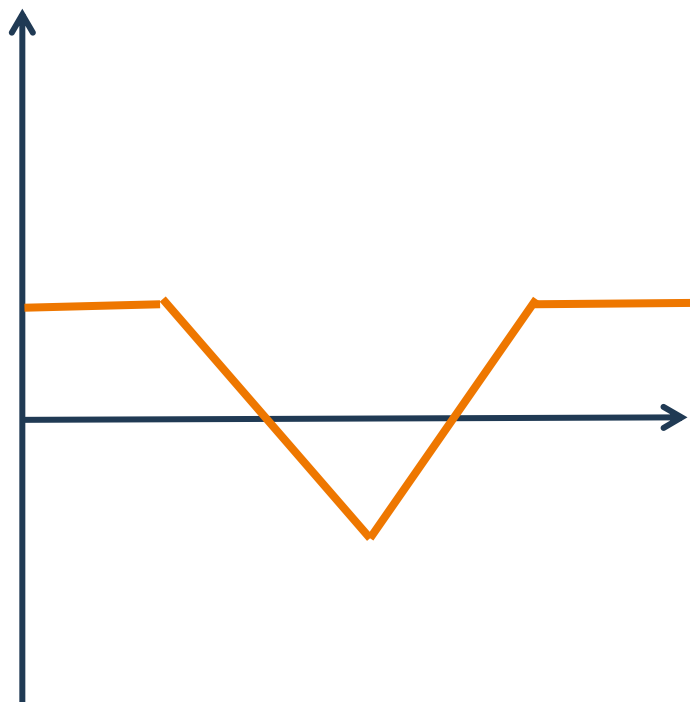
2021年1月起，10万本金，每次开仓10组当月平值的跨式空头，止损线为20%，平仓后按照新的平值期权合约开仓。

回测结果：

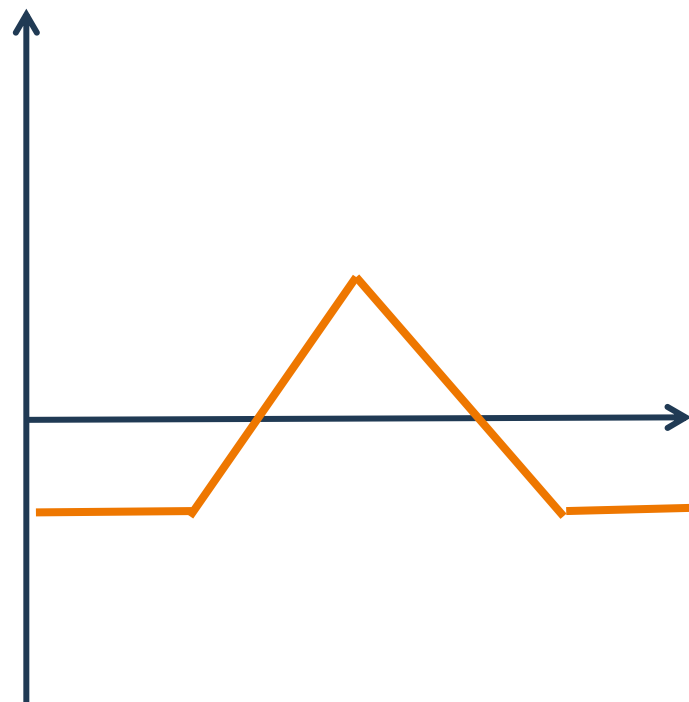
年化收益率：57.75%
最大回撤：25.51%
胜率：72%

中性交易——蝶式

现实中考考虑流动性，交易速度，交易成本等因素

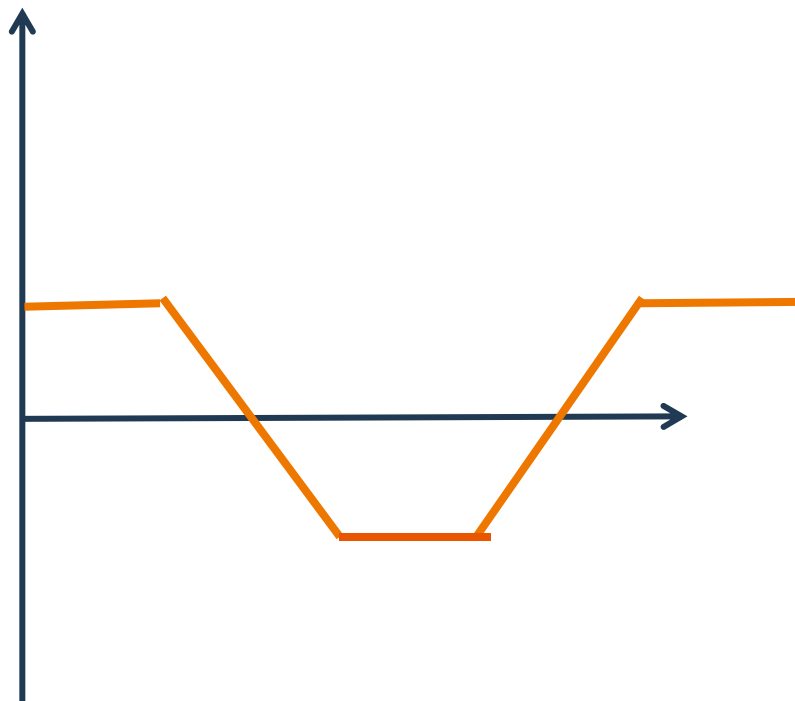


卖出认购（低）+2x买入认购
（中）+卖出认购（高）

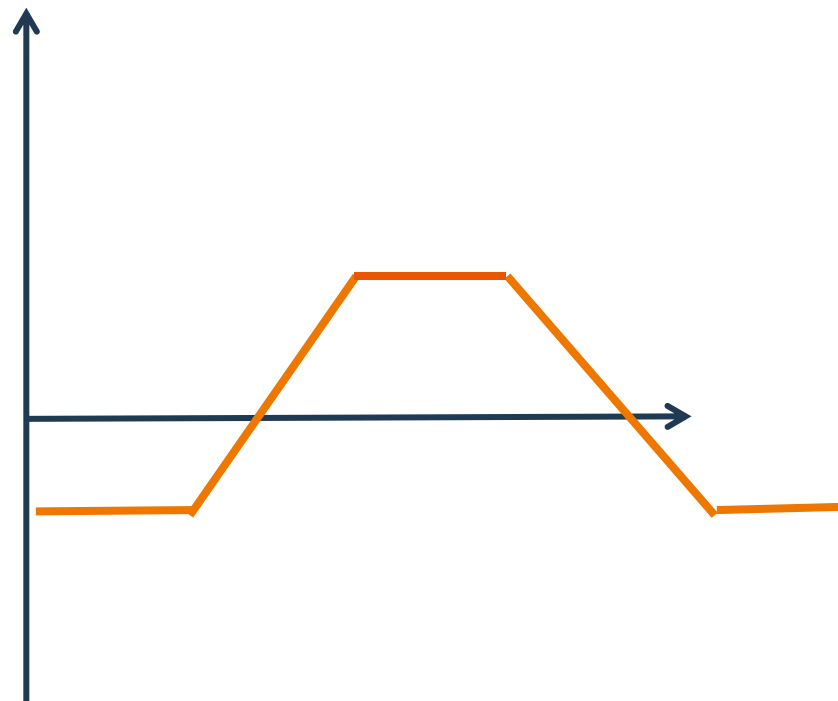


买入认购（低）+2x卖出认购
（中）+买入认购（高）

中性交易——鹰式

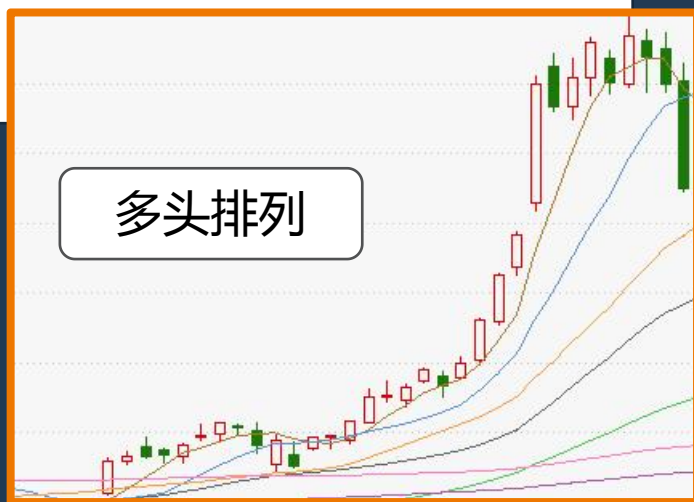
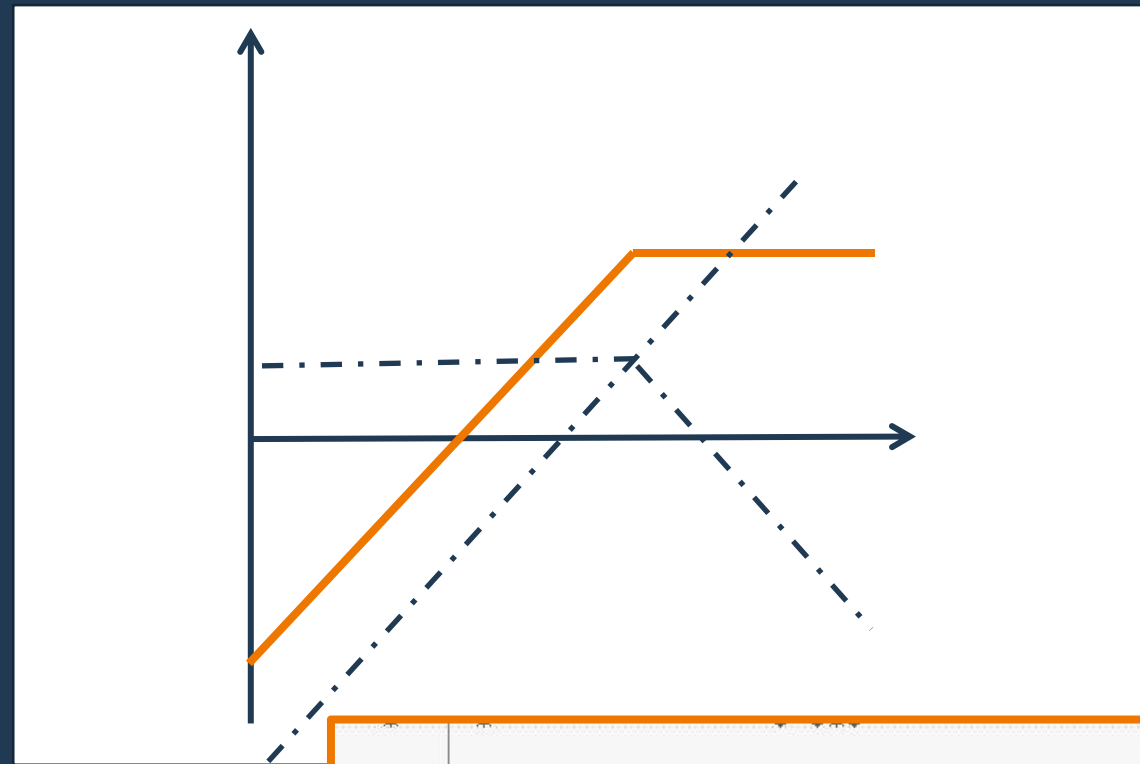
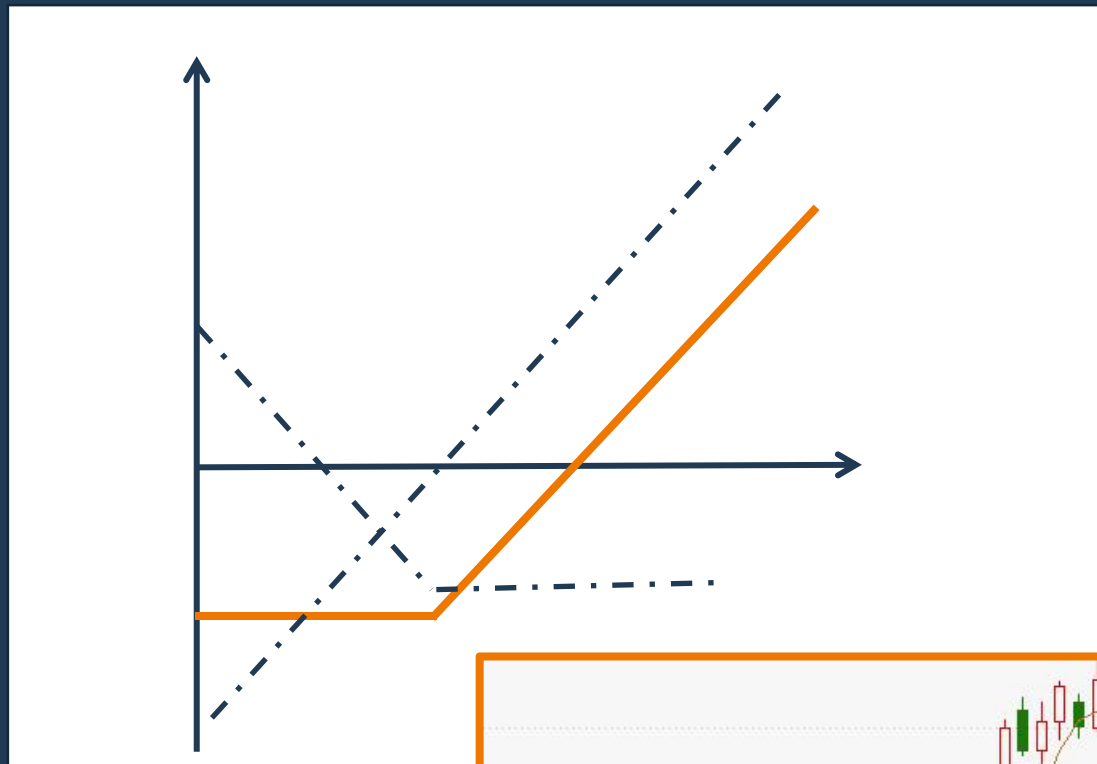


卖出认购（低）+买入认购（较低）+
买入认购（较高）+卖出认购（高）



买入认购（低）+卖出认购（较低）+
卖出认购（较高）+买入认购（高）

现货套保——基础且常用



目标：

- 标的证券
- 成分股
- 相关指数

时机：

- 大波动
- 长假
- 技术指标突破

优点

- 多维收益
- 非线性保留收益
- 事前止损

缺点：

- 有保险费
- 标的小跌保险效果差

案例一：长假买入认沽做保险，2020年春节



春节期间外盘A50期货

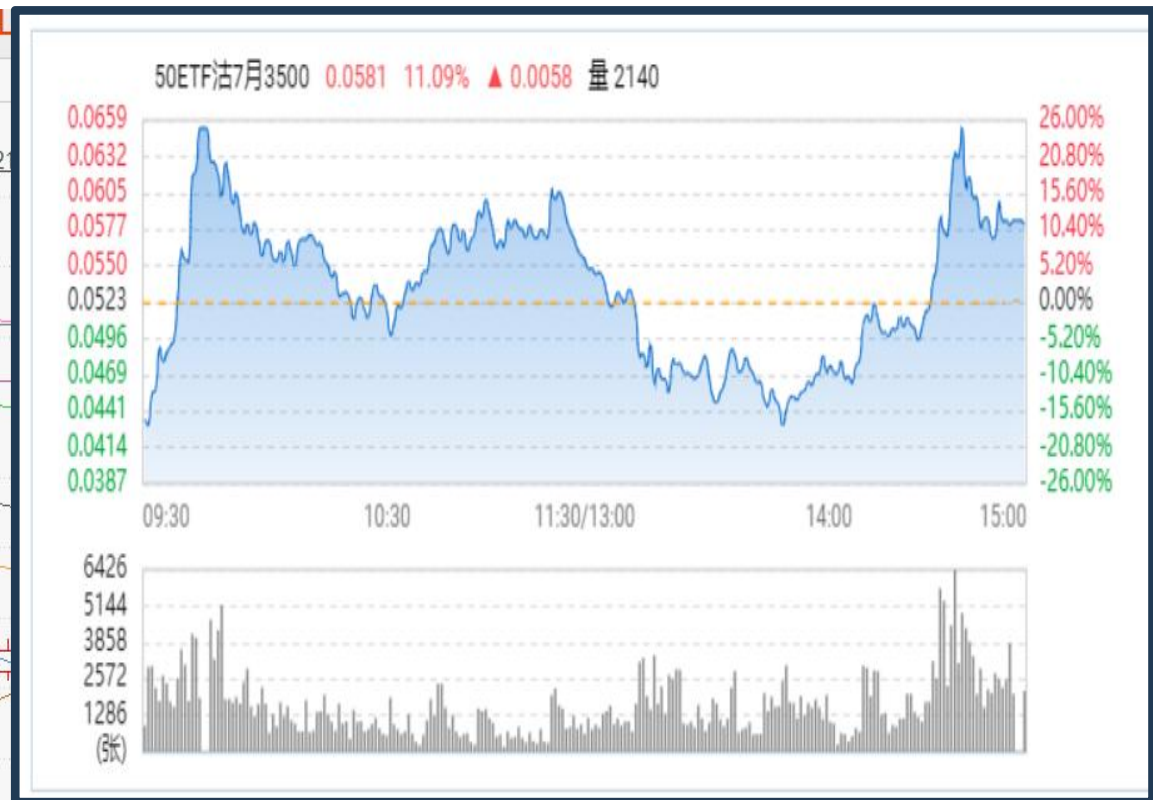


50ETF开盘下跌7%



认沽期权当日涨幅570%

案例二：期权的不合理价格走势，预警现货风险



现货上涨0.94%

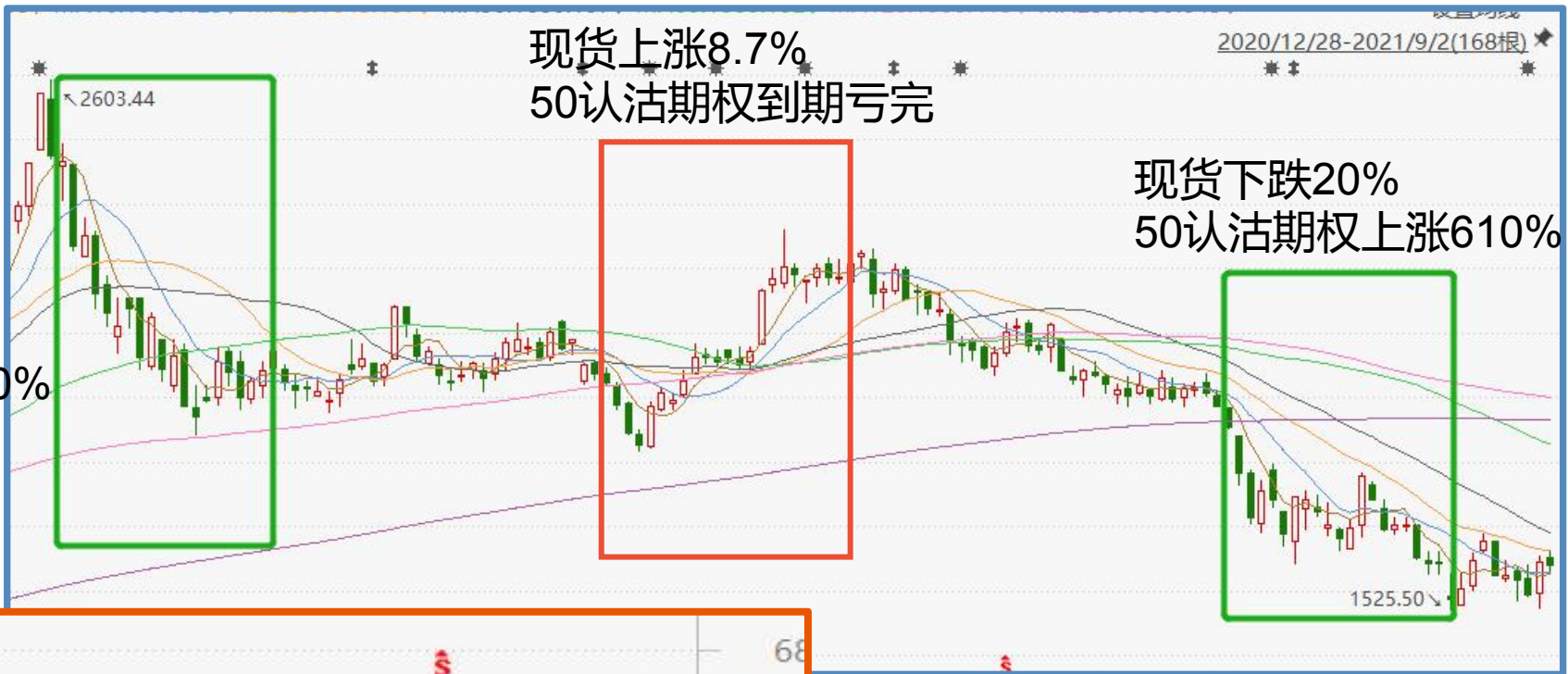
平值沽期权合约上涨

第二天现货下跌3.5%，认沽期权大涨

案例三：贵州茅台运用期权，有效降低资产波动

茅台市值占比越15%

现货下跌19%
50认沽期权上涨450%



整体跌幅约35%，运用期权后跌幅约20%

其他交易

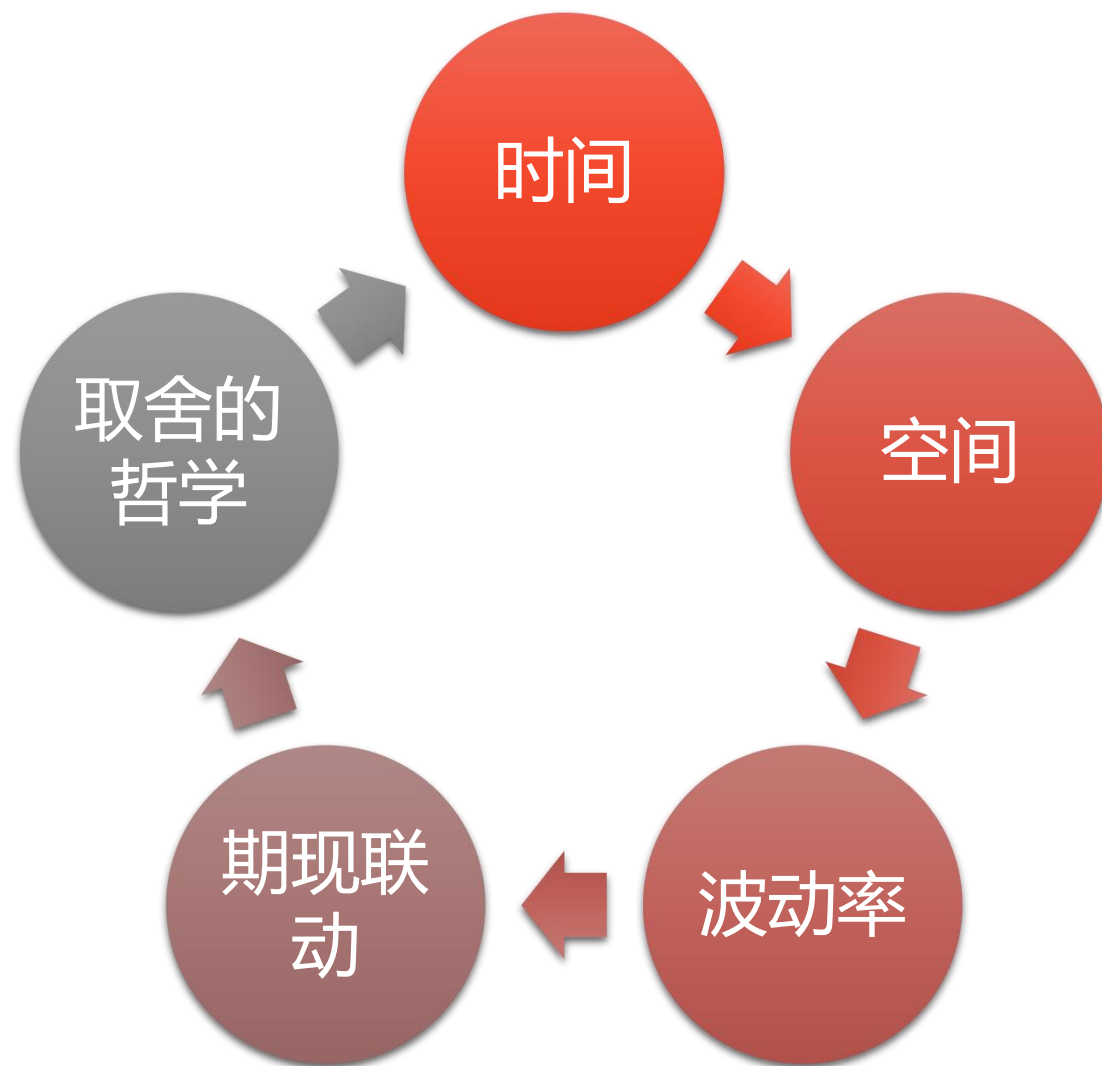
- 高频：高速、低佣金、操作友好
- 程序化：编程、投资逻辑、克服人性弱点
- 套利：高速、IT要求高
- 末日轮：高风险，用于突发事件，非常态策略
- 等等
- 波动率,沽购比反应市场情绪的指标值得关注



2

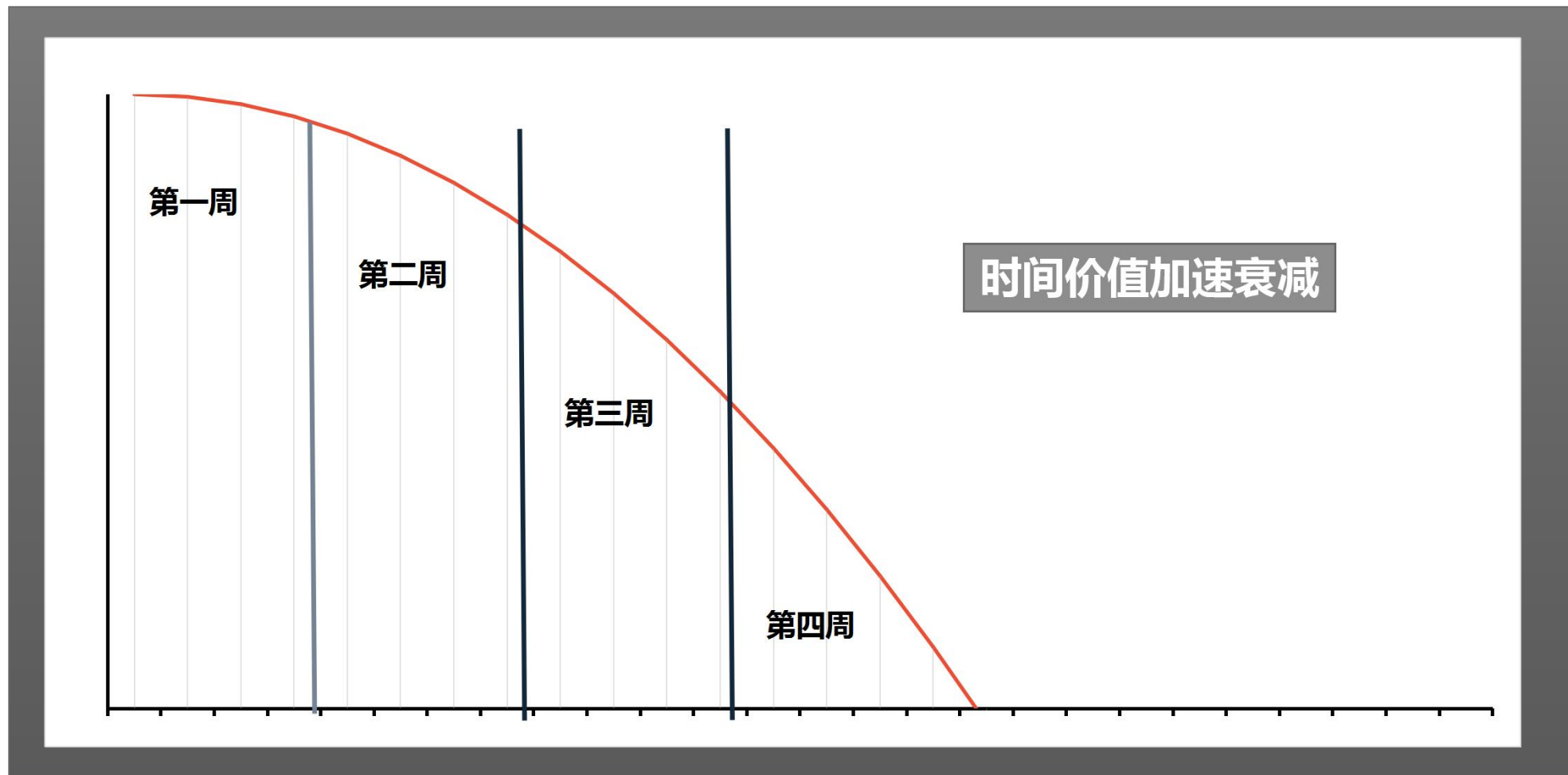
了解期权交易特性





时间

- 时间价值衰减，加速衰减
- 有到期日，过了到期日就作废了



空间

- 多行权价格，买卖沽购，组合成多种策略，转移风险，提高收益率，精确打击

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	最新
1	510300	沪深300ETF	4.834	-0.96	-0.047	159万	0.00	-0.12	4.834	4.835	7.73亿	4.89
2	510050	上证50ETF	3.111	-1.21	-0.038	435万	0.00	-0.10	3.111	3.112	13.58亿	3.16

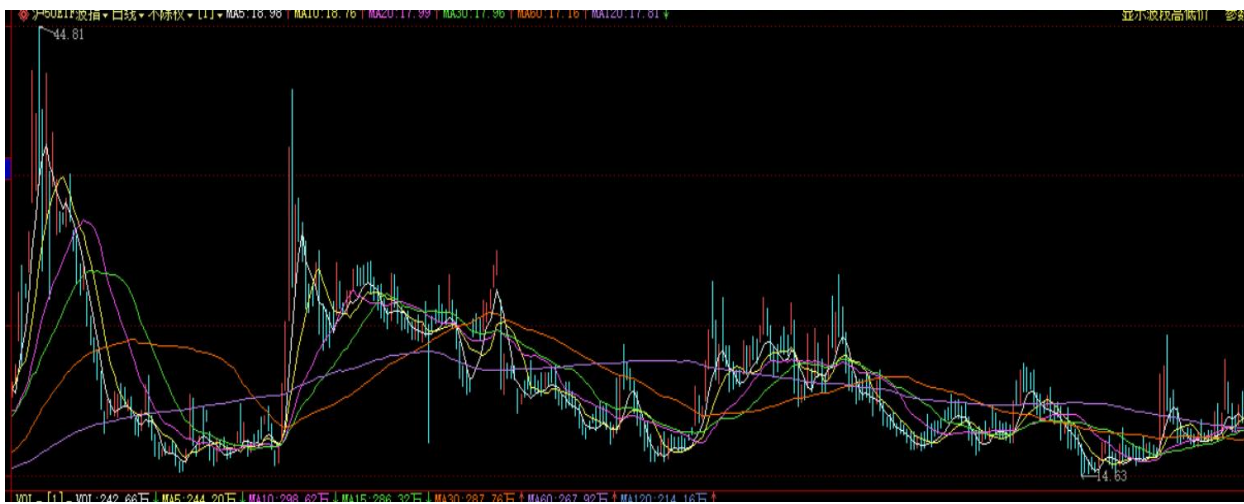
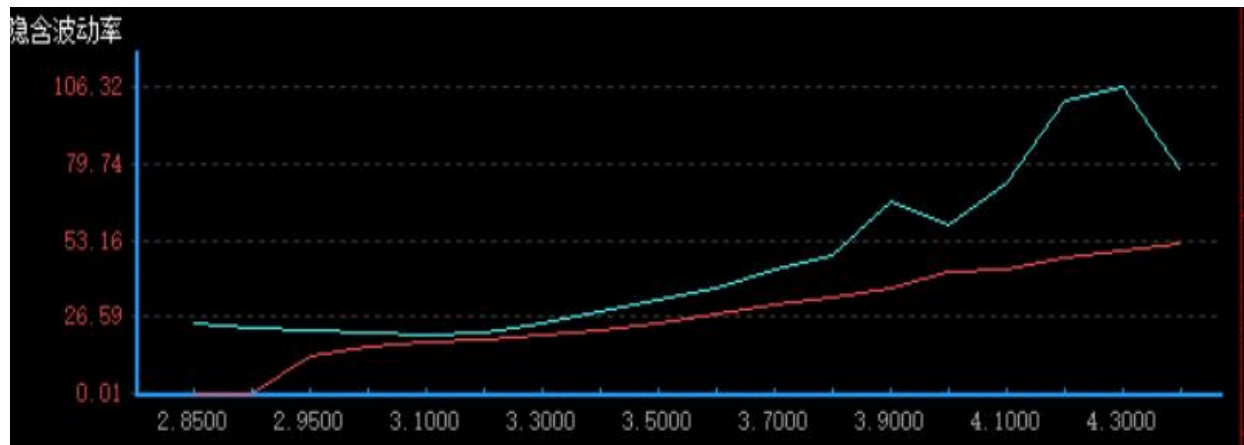
交易		价值	风险	定价	策略	月份跨度		方向性跨度							
<input type="checkbox"/>	认购 (10003575 50ETF购9月2850)					2021年09月	全部合约	<input type="checkbox"/>	认沽 (10003576 50ETF沽9月2850)						
量	卖量	买量	卖价	买价	隐含波动率	涨幅%	最新价	最新价	涨幅%	隐含波动率	买价	卖价	买量	卖量	成
0	13	10	0.2702	0.2677	0.1875	-9.70	0.2700	0.0057	62.86	0.2500	0.0055	0.0057	48	51	2.
00	13	9	0.2237	0.2222	0.2070	-11.28	0.2241	0.0089	41.27	0.2383	0.0089	0.0090	56	1	3.
行	14	2	0.1783	0.1771	0.1973	-13.17	0.1780	0.0142	46.39	0.2285	0.0141	0.0142	55	10	5.
行	30	9	0.1371	0.1368	0.1982	-16.52	0.1369	0.0232	38.10	0.2227	0.0231	0.0233	20	20	17.
万	24	2	0.0690	0.0689	0.1934	-22.58	0.0689	0.0547	32.45	0.2104	0.0547	0.0548	10	20	34.
万	40	70	0.0299	0.0296	0.2002	-23.98	0.0298	0.1151	28.17	0.2188	0.1151	0.1152	1	5	19.
万	41	60	0.0124	0.0122	0.2148	-20.51	0.0124	0.1977	19.10	0.2432	0.1974	0.1977	2	8	7.
行	71	6	0.0051	0.0050	0.2305	-13.56	0.0051	0.2900	12.40	0.2734	0.2899	0.2912	13	1	1.
行	248	321	0.0028	0.0026	0.2578	-9.68	0.0028	0.3886	9.00	0.3281	0.3870	0.3889	15	17	22.
00	8	6	0.0018	0.0017	0.2852	0.00	0.0014	0.4840	6.37	0.3379	0.4858	0.4882	13	2	10.
00	88	9	0.0014	0.0013	0.3203	0.00	0.0014	0.5830	5.06	0.3789	0.5840	0.5892	20	4	19.
00	6	156	0.0010	0.0009	0.3438	0.00	0.0009	0.6985	6.62	0.5898	0.6843	0.6890	13	4	8.
00	206	149	0.0010	0.0008	0.3750	0.00	0.0008	0.7857	3.78	0.5215	0.7846	0.7886	13	10	3.
0	1	15	0.0008	0.0007	0.4063	0.00	0.0007	0.8820	3.21	0.5078	0.8838	0.8889	16	10	1.
0	520	64	0.0008	0.0007	0.4453	14.29	0.0008	0.9820	2.94	0.5547	0.9827	0.9888	10	10	2.
0	279	136	0.0008	0.0006	0.4844	33.33	0.0008	1.1037	4.74	0.8506	1.0820	1.0886	15	14	4.

行权价跨度

波动率

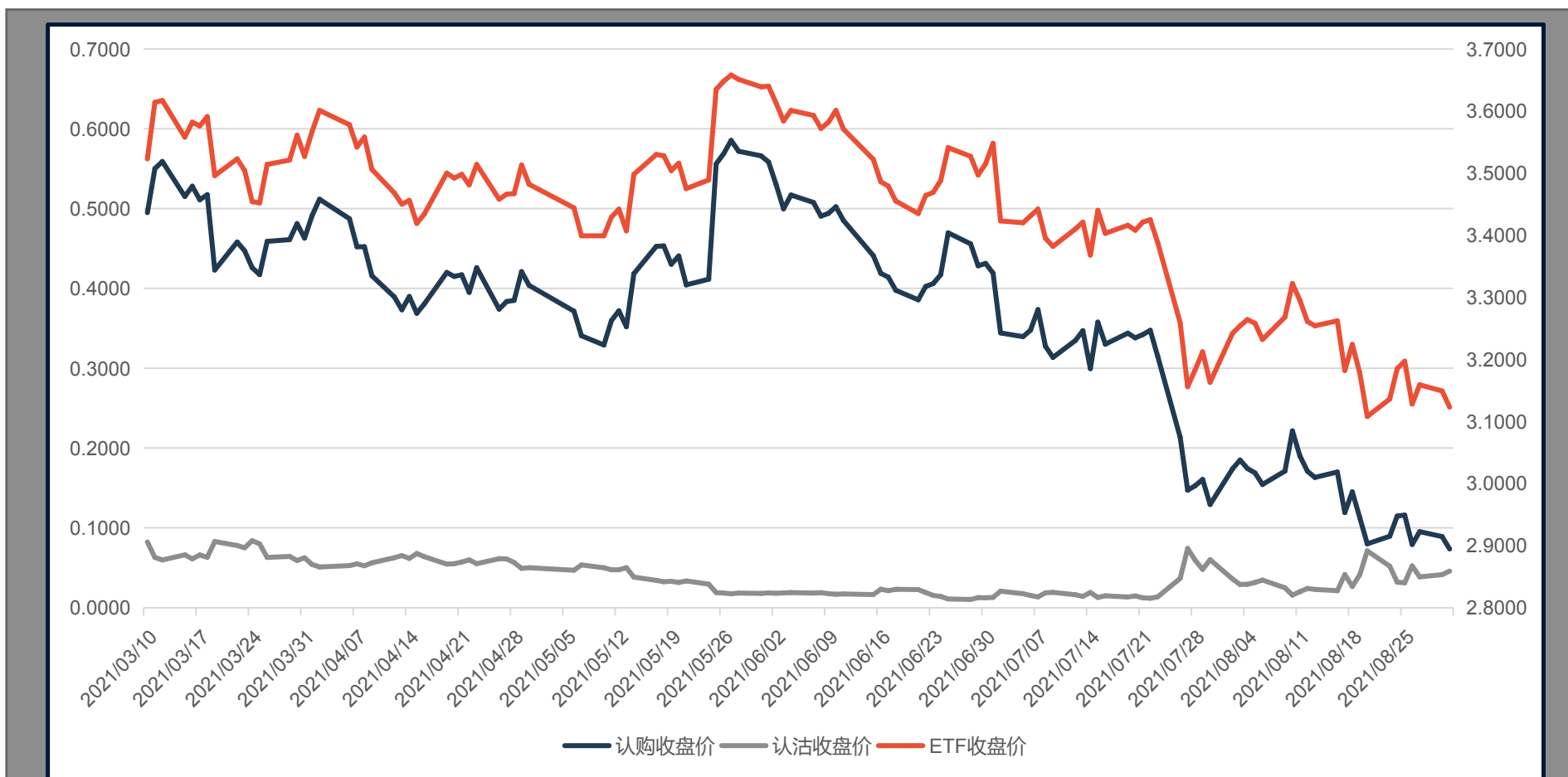
- 波动率是期权特有的交易特性，一层是买，二层是卖，三层是波动率，波动率交易是期权交易的核心
- 波动率是对期权的另一种定价，衡量期权价值是否合理

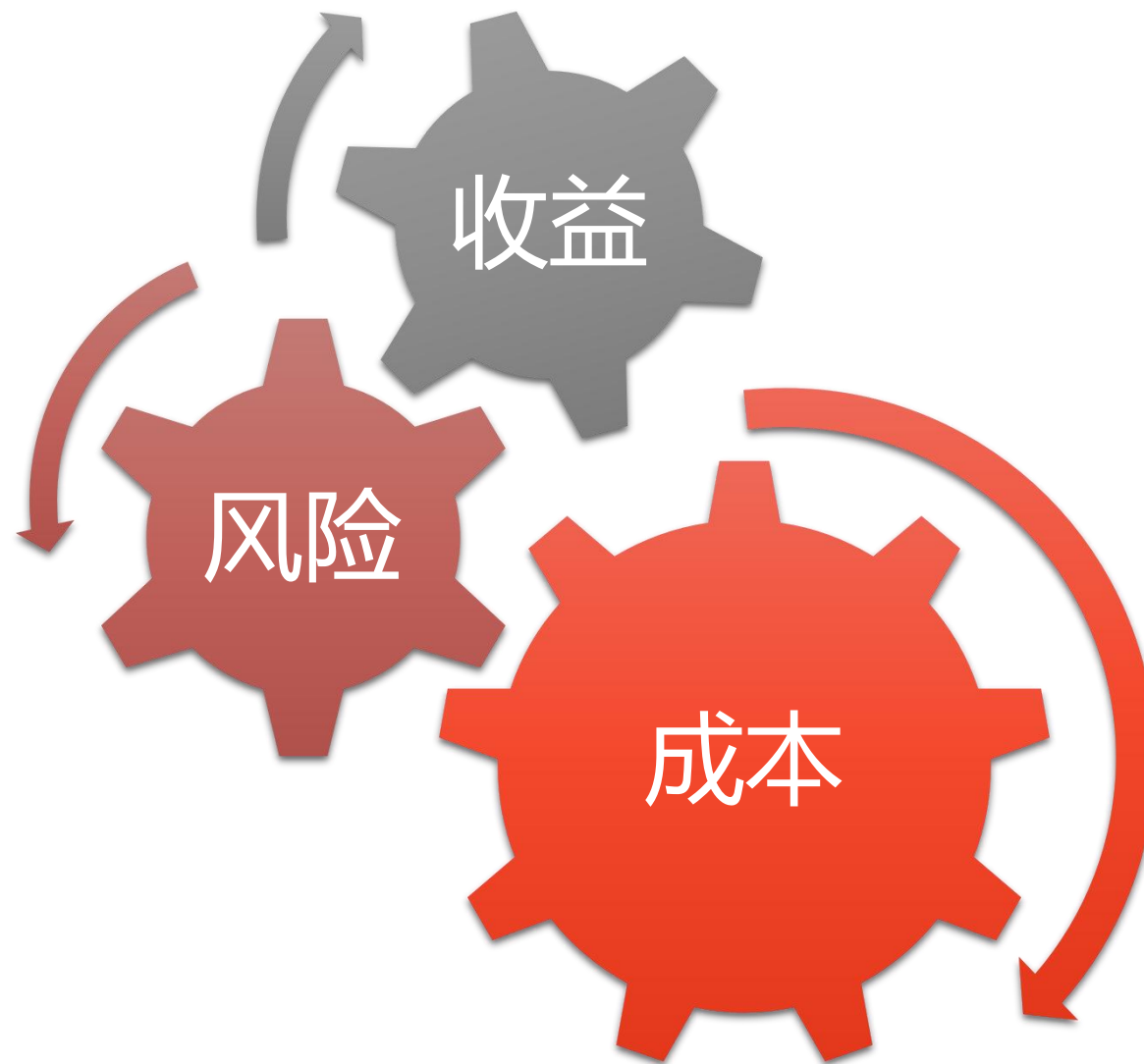
ETF购9月2850)			2021年09月		认活 (1000330)		
隐含波动率	涨幅%	最新价	剩余	行权价	最新价	涨幅%	隐含波动率
0.0000	-1.91	0.2933	22天	2.8500	0.0034	-2.86	0.2402
0.1250	-2.61	0.2460	22天	2.9000	0.0055	-12.70	0.2285
0.1719	-2.68	0.1995	22天	2.9500	0.0090	-7.22	0.2178
0.1826	-4.70	0.1563	22天	3.0000	0.0154	-8.33	0.2109
0.1816	-8.20	0.0817	22天	3.1000	0.0403	-2.42	0.1992
0.1875	-10.20	0.0352	22天	3.2000	0.0940	4.68	0.2080
0.2012	-9.62	0.0141	22天	3.3000	0.1725	3.92	0.2266
0.2148	-6.78	0.0055	22天	3.4000	0.2645	2.52	0.2617
0.2422	-6.45	0.0029	22天	3.5000	0.3620	1.54	0.3125
0.2734	0.00	0.0019	22天	3.6000	0.4617	1.47	0.3711
0.3047	0.00	0.0014	22天	3.7000	0.5611	1.12	0.4238
0.3359	11.11	0.0010	22天	3.8000	0.6601	0.76	0.4688
0.3672	12.50	0.0009	22天	3.9000	0.7751	2.38	0.6543
0.3984	14.29	0.0008	22天	4.0000	0.8600	0.63	0.5703
0.4219	0.00	0.0007	22天	4.1000	0.9701	1.69	0.7246
0.4688	33.33	0.0008	22天	4.2000	1.1037	4.74	1.0049



期现联动

- 期权交易与现货是密不可分的，不能脱离现货行情做期权交易
- 保险策略和备兑策略是最基础的也是最常用的策略
- 卖认沽来低价买股票，备兑策略减持股票，还有额外的权力金收益







3

注意风险把控



期权的风险点



刚开始期权交易需要注意什么

少量试水，控制资金和仓位

资金分批交易

尽量做有把握的交易

止损止盈、滚动交易

每天回顾持仓，观察自己的风险特征

- 期权只是一个工具，不要过度神化或魔化，风险性与收益性并存
- 公平的工具，结合投资者风险承受能力，交易风格，市场行情选择不同的策略作为投资者资产配置的一部分，有效提高投资者收益、降低风险

股票 股票期权

证券锁定

证券解锁

备兑开仓

备兑平仓

买入开仓

卖出平仓

卖出开仓

买入平仓

行权

撤单

银行转账

修改密码

查询

资金持仓

当日委托

当日成交

历史委托

历史成交

成交明细

银行历史转账流水

行权指派

历史行权指派

合约变更明细

合约变更数量

期权备兑股份不足

行权指派欠资

行权指派欠券

当日风险通知

历史风险通知

对账单历史合约资产

对账单历史资金资产

对账单历史资金流水

对账单行权交割流水

结算单查询

标的证券

证券名称

可解锁量

委托数量

上交所备兑用，深圳无需锁定和解锁

备兑交易，需足额的证券，证券在普通证券账户中买入

已锁定券 当日成交 当日委托 刷新

证券代码	证券名称	证券类别	昨日余额	余额	可用	证券账号子编码	期权合约账户
------	------	------	------	----	----	---------	--------

涨停	—
卖五	—
卖四	—
卖三	—
卖二	—
买一	—
买二	—
买三	—
买四	—
买五	—
跌停	—

标的证券: 510050 50ETF

合约类型: 认购 认沽

合约编码: 10003211

合约简称: 50ETF购9月4000

行权价格: 4.0000

报价方式: LMT限价

委托价格:

可开仓量: 张

委托数量: 张

涨停	0.2485	
卖五	0.0010	11
卖四	0.0009	57
卖三	0.0007	31
卖二	0.0006	2
卖一	0.0005	550
最新	0.0005	涨幅 25.0000%
买一	0.0003	208
买二	0.0002	250
买三	0.0001	58
买四	—	—
买五	—	—
跌停	0.0001	

期权合约 期权持仓 当日成交 当日委托 刷新

合约编号	合约简称	合约交易代码	合约状态	停牌标志	合约类型	标的证券
------	------	--------	------	------	------	------

合约编码:

合约简称:

行权价格:

可行权量:

行权数量:

期权持仓 行权指派 当日成交 当日委托 刷新

合约编码	合约简称	类别	买卖	备兑	持仓数量	可用
------	------	----	----	----	------	----

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）或微信公众账号“东方财富证券投教园地”。

