

期权宝典



天风证券

TF SECURITIES

股票代码 601162.SH



天风证券

【证券期货交易所会员】

目录

1// 期权的内功心法

3// 期权的武功招式
招式二：太极

2// 期权的武功招式
招式一：轻功

4// 期权的武功招式
招式三：擒拿手



1.期权的内功心法

期权是什么？

期=未来

权=权利

期权是投资者约定在未来**买入**或者**卖出**某项资产的权利。

认购：买入资产 认沽：卖出资产



认购期权是什么

某楼盘期房
两年后交房

300W



两年后

500W

行权

200W

不行权

楼花价格

20
W

认沽期权是什么

政府兜底采购收储政策

2020年2月，我国新型冠状病毒感染的肺炎疫情防治形势严峻，为鼓励企业开足马力生产，国家发改委等部门多次明确，将在疫情过后对生产过剩的口罩等物资进行兜底收储。



1000000000

我国口罩日产能、日产量
双双突破**1亿**只

认购期权



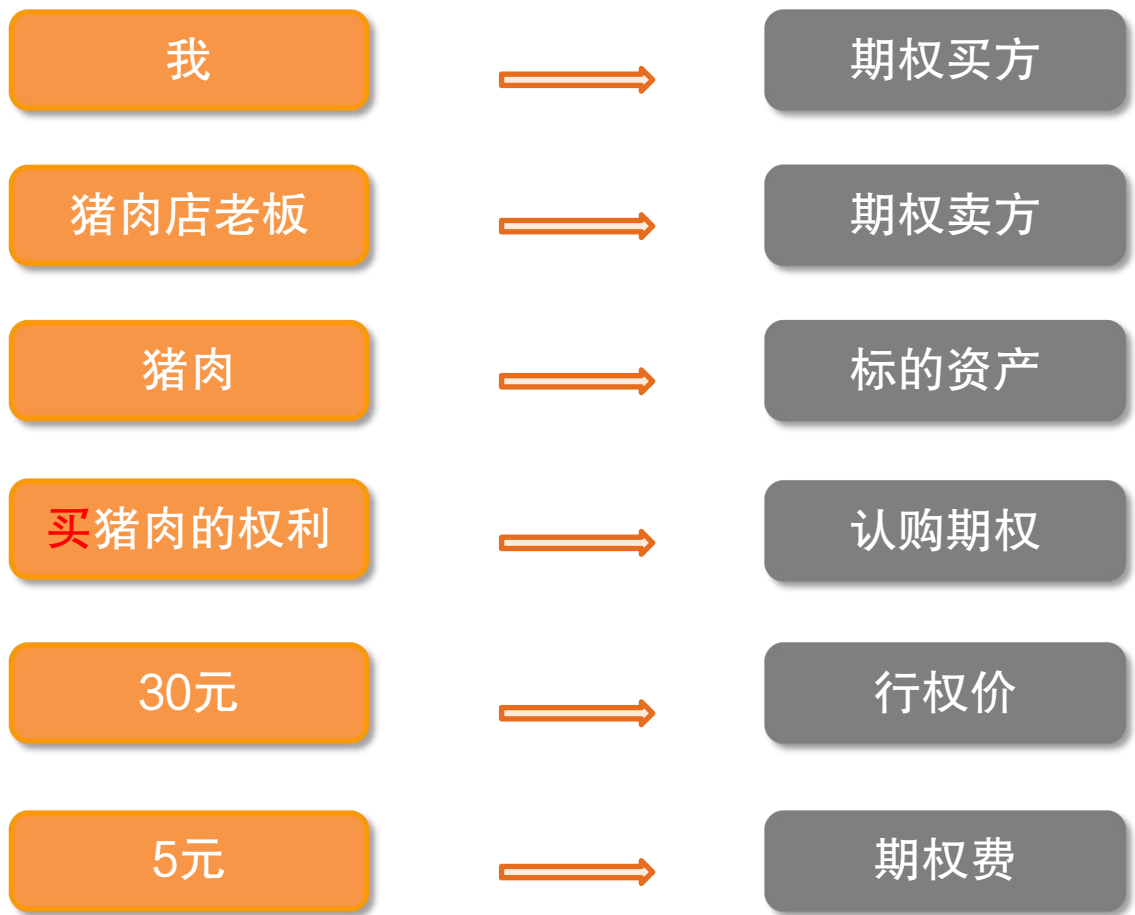
我



猪肉店老板

认购期权

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



认购期权



猪肉店老板

以20元/斤 **卖** 猪肉的 **权利**



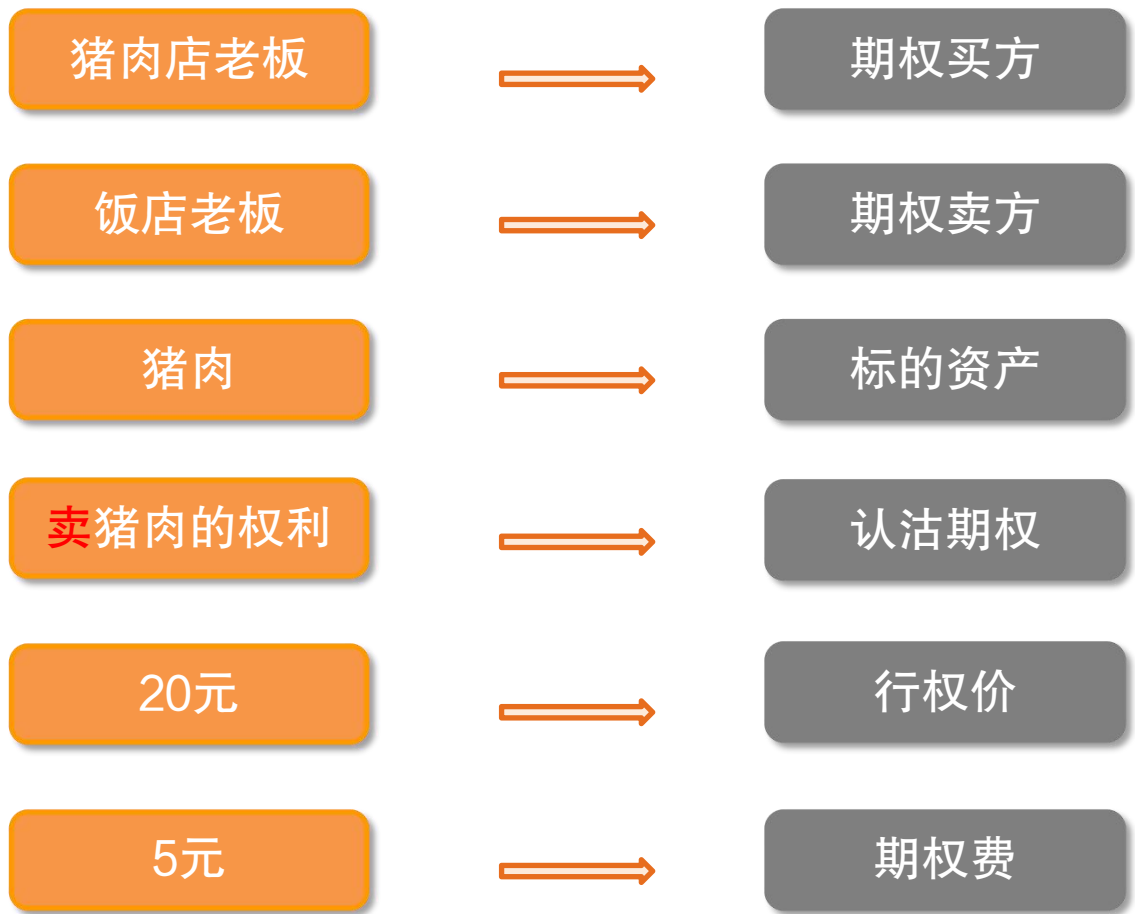
5元期权费



饭店老板

认沽期权

认沽期权： 双方约定未来在未来某个时间点，期权买方向卖方以约定价格（行权价）**卖出**股票/ETF的权利。



美式期权VS欧式期权



月饼票
美式期权



电影票
欧式期权

生活中的期权



5月30日，华帝发布公告，如果法国队在2018年的俄罗斯世界杯中夺冠，华帝将对在2018年6月1日0时至2018年6月30日22时期间购买了“夺冠套餐”的消费者进行退全款的活动。购买“夺冠套餐”需要支付附加费用400元。

站在消费者角度：

合约标的：华帝冠军套餐

合约到期日：2018年7月15日（决赛）

合约类型：认购期权（看赢）

权利金：400元（如若退款，总金额为4999元）

知识点小结

- ✓ **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**买入**股票/ETF的权利。
- ✓ **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。
- ✓ **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。
- ✓ **欧式期权：** 期权买方只能在期权**到期日**行使权利的期权
- ✓ **期权的三个特征：**
 - 1、所描述的交易是在**未来**发生的
 - 2、是某种权利，买方可以**选择**弃权
 - 3、买方需要付一比**期权费**，来获得权力



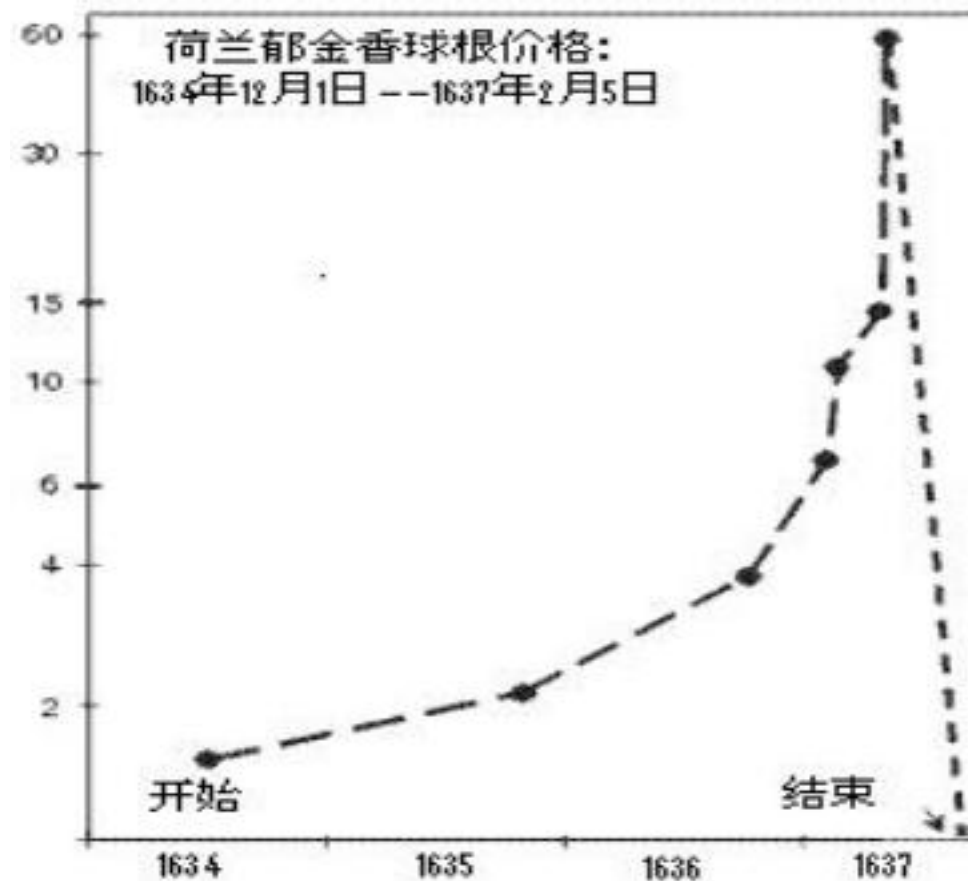
2. 期权的武功招式

招式一：轻功

招式特点：花小钱、办大事



期权与郁金香



期权参与并推动了郁金香泡沫的膨胀和破灭

期权的应用

看好腾讯控股
未来上涨

买股票，至少需要61650港元
(一手=100股)

买期权，1张只需要2265港元
(一张对应100股)

00700 腾讯控股
交易中 04/15 09:58:48

| | | | | |
|---------------|-----|---------|--------|---------|
| 616.500↓ | 最高 | 623.500 | 今开 | 623.500 |
| -7.000 -1.12% | 最低 | 612.000 | 昨收 | 623.500 |
| 成交额 16.93亿 | 总市值 | 5.92万亿 | 市盈率TTM | 31.07 |

| 全部类型 | 看涨 CALL | 看跌 PUT | 更多 ▾ | 📄 | | |
|----------|---------------|---------------|----------|----------|----------|------|
| 21/04/29 | 21/05/28 | 21/06/29 | 21/07/29 | 21/09/29 | 21/11/29 | |
| Call | 成交量比率 | | | Put | | |
| 1380张 | 54 : 46 | | | 1162张 | | |
| 行权价 | 买盘 | 卖盘 | 价格 | 涨跌幅 | 涨跌额 | 成交量 |
| 600 | 32.070 x30 | 33.950 x30 | 37.020 | +0.00% | +0.000 | 0张 |
| 610 | 27.160 x30 | 28.210 x30 | 26.500 | -14.90% | -4.640 | 79张 |
| 620 | 22.950 x32 | 23.440 x32 | 22.650 | -12.35% | -3.190 | 225张 |

期权的应用

假如腾讯控股涨到了700元

| | | | | | | |
|--------------------|--------|---------|--------|---------|-------|--|
| 00700 腾讯控股 | | | | | | |
| 交易中 04/15 09:58:48 | | | | | | |
| | | | | | | |
| 616.500 ↓ | 最高 | 623.500 | 今开 | 623.500 | | |
| -7.000 -1.12% | 最低 | 612.000 | 昨收 | 623.500 | | |
| 成交额 | 16.93亿 | 总市值 | 5.92万亿 | 市盈率TTM | 31.07 | |

买股票

每手赚 $(700 - 616.5) * 100$
=8350港元

| 行权价 | 买盘 | 卖盘 | 价格 | 涨跌幅 | 涨跌额 | 成交量 |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------|--------|------|
| 600 | 32.070 x30 | 33.930 x30 | 37.020 | +0.00% | +0.000 | 0张 |
| 610 | 27.160 x30 | 28.210 x30 | 26.500 | -14.90% | -4.640 | 79张 |
| 620 | 22.950 x32 | 23.440 x32 | 22.650 | -12.35% | -3.190 | 225张 |

买期权

每手赚 $(700 - 620) * 100 - 2265$
=5735港元

招式二：太极

招式特点：以静制动、以柔克刚



期权的应用

假如腾讯控股跌到了550元

| | | | | | | |
|--------------------|--------|---------|--------|---------|-------|--|
| 00700 腾讯控股 | | | | | | |
| 交易中 04/15 09:58:48 | | | | | | |
| | | | | | | |
| 616.500 ↓ | 最高 | 623.500 | 今开 | 623.500 | | |
| -7.000 -1.12% | 最低 | 612.000 | 昨收 | 623.500 | | |
| 成交额 | 16.93亿 | 总市值 | 5.92万亿 | 市盈率TTM | 31.07 | |

买股票

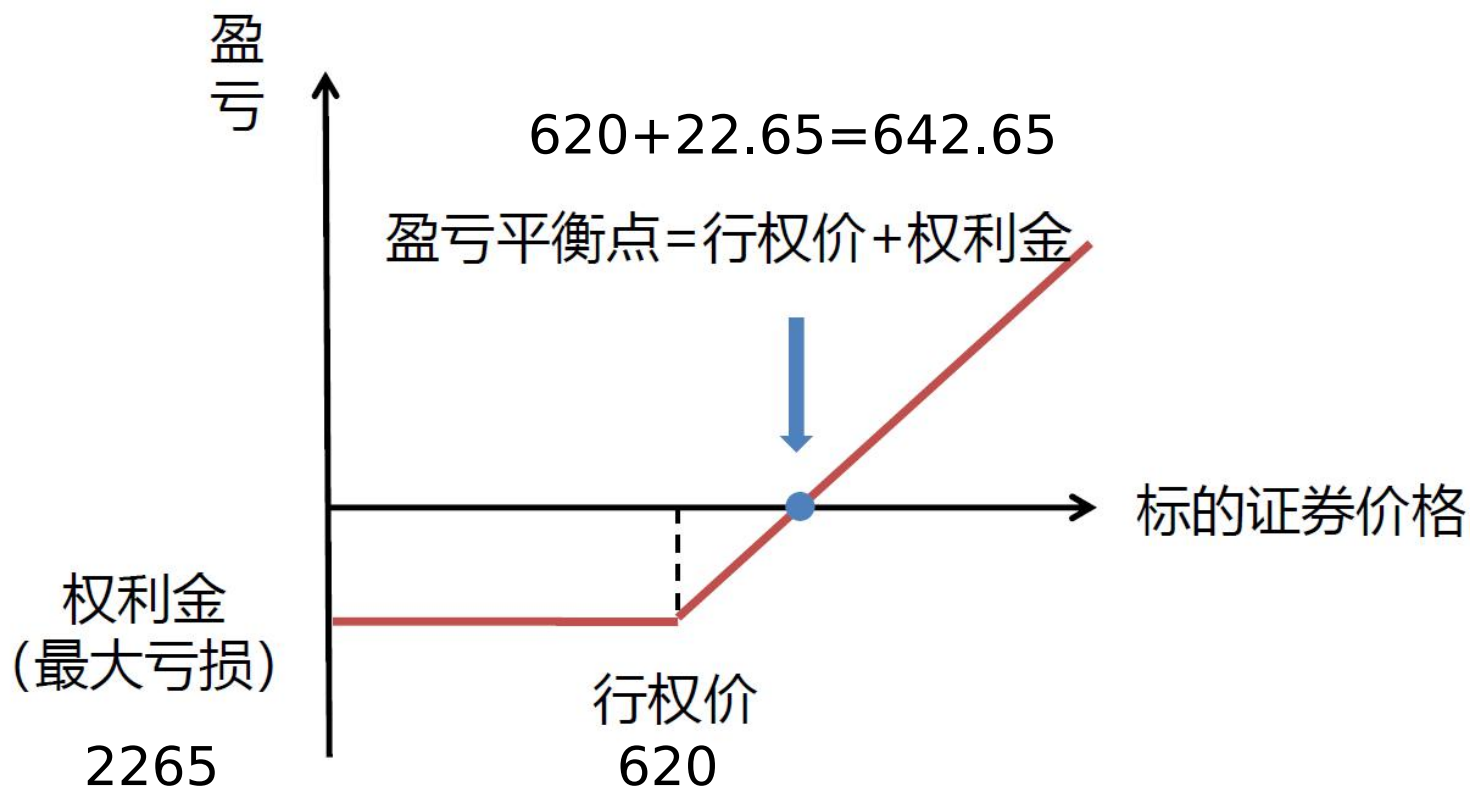
$$\text{每手亏} (550 - 616.5) * 100 \\ = 6650 \text{ 港元}$$

| 行权价 | 买盘 | 卖盘 | 价格 | 涨跌幅 | 涨跌额 | 成交量 |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------|--------|------|
| 600 | 32.070 x30 | 33.930 x30 | 37.020 | +0.00% | +0.000 | 0张 |
| 610 | 27.160 x30 | 28.210 x30 | 26.500 | -14.90% | -4.640 | 79张 |
| 620 | 22.950 x32 | 23.440 x32 | 22.650 | -12.35% | -3.190 | 225张 |

买期权

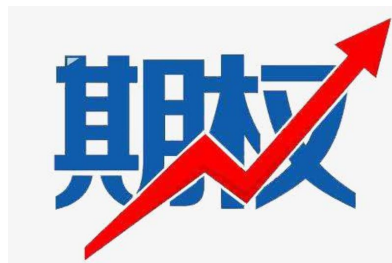
$$\text{最大亏损为全部的权利金} \\ = 2265 \text{ 港元}$$

认购期权



期权的应用

想要冲击高收益，但是又想风险可控，
有可能吗？



- 本金投资余额宝，风险可控
- 利息购买期权，博取超额收益



结构性存款理财

挂钩沪深300看涨敲出2021年1023期

3 | 本行产品

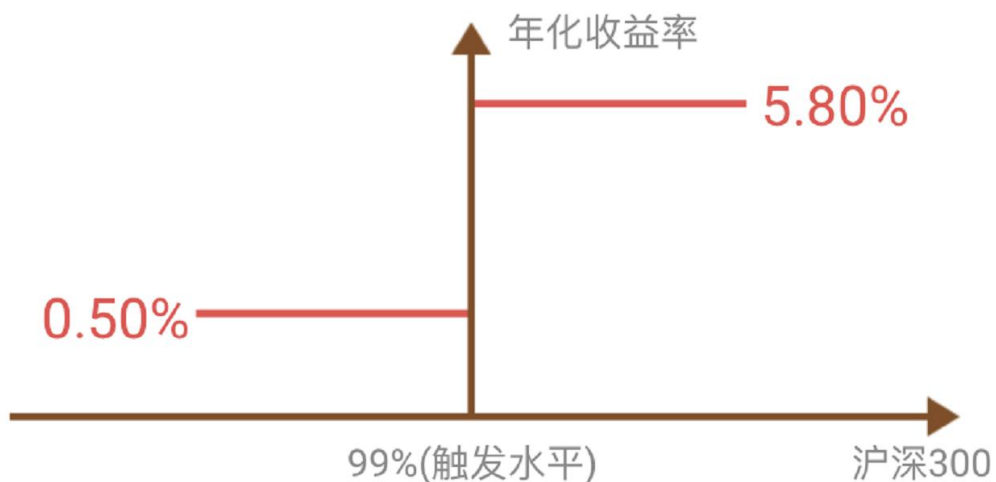
产品收益区间

0.50/5.80%

投资期限

364天

产品结构



触发事件观察日：每个月观察一次（具体日期详见产品说明书）

触发事件：如果在任意一个触发事件观察日，沪深300的收盘价格 \geq 起始价格 $\times 99\%$ ，那么触发事件在触发事件观察日发生；

情形一：产品年化收益率为5.80%

若在触发事件观察日（除最后一个）发生触发事件，产品自动于相应的提前到期日到期。

情形二：产品年化收益率为5.80%

若最后一个触发事件观察日发生触发事件，产品于到期日自然到期。

情形三：产品年化收益率为0.50%

若所有触发事件观察日从未发生触发事件，产品于到期日自然到期。

招式三：擒拿手

招式特点：涨or跌or横，都能赚钱



期权的优势

股票



融资
1倍杠杆

期货



保证金
5-10倍杠杆
风险对冲作用

期权



? 倍杠杆
风险转移
保险功能

期权为什么适合投资？



以2020年7月行情举例

期权的优势

背景：2020年7月3日

| | 投资策略 | 5日期间 收益率 |
|------|------------------|----------------|
| 你的朋友 | 50ETF | 11.47% |
| 你 | 50ETF购8月 3300 | 878.89% |

涨、跌、横皆能参与
全天候业务模式

← T+0
→ 交易

自带**杠杆**和**T+0**
机动灵敏有**诀窍**

背景：2020年7月10日

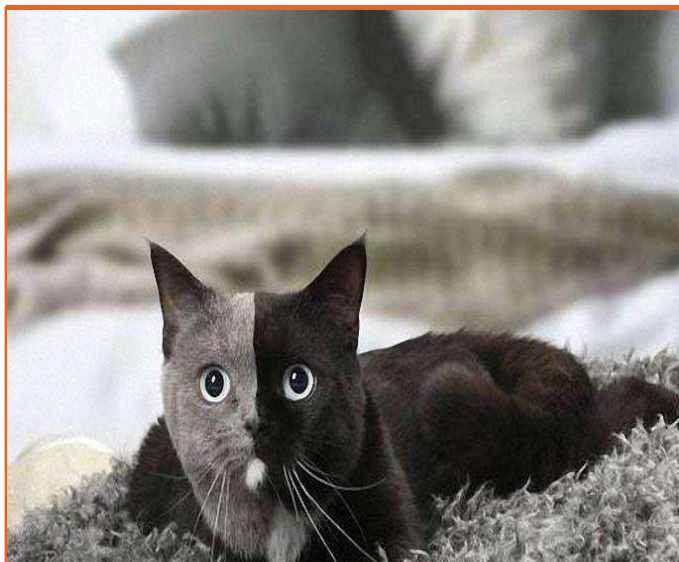
| | 投资策略 | 5日期间 收益率 |
|------|------------------|----------------|
| 你的朋友 | 50ETF | -7.31% |
| 你 | 50ETF沽3月 3300 | 131.83% |

知识点小结



■ 招式一：轻功

- 买期权
- 少量本金，同等收益



■ 招式二：太极

- 以静制动、以柔克刚
- 风险可控，同时博取超额收益



■ 招式三：擒拿手

- 涨or跌or横，都能赚钱
- 交易灵活，T+0



THANKS