

如何利用期货衍生品应对下跌行情



W E S T E R N

西部期货

目录

1.对中长期A股行情的判断 (慢牛长牛背景下更需要配置对冲工具)

2.场内四种对冲工具的应用介绍及案例 (股指期货、股指期权、股票期权、融资融券)

3.不同需求下的最优对冲工具选择 (单边策略、领口策略、备兑开仓)

如何利用期货衍生品应对下跌行情



在“房住不炒”、“禁止教育过度资本化”、“引导资金有序进入资本市场”的宏观政策背景下，A股长期慢牛走势明朗。但是资本市场牵一发动全身的蝴蝶效应明显。就在7月24日“双减政策”公布后，7月26日当天大盘跌3.22%。

显然单边投资不能更好的适应慢牛行情下的市场风格转换，本期介绍当前场内的衍生工具---股指期货、股指期权、股票期权、融资融券，分别用其来对冲“7.26行情”的效果、费用及平仓点判断。最终对比得出不同需求下的最优对冲工具。

如何利用期货衍生品应对下跌行情

7月以来 传统核心资产跌幅与保险后效果对比

代码	股票名称	纯多头	1%仓位买沽保险
600519.SH	贵州茅台	-18.57%	-4.65%
600276.SH	恒瑞医药	-20.26%	-6.34%
60036.SH	招商银行	-11.37%	2.55%
600048.SH	保利地产	-16.58%	-2.66%
601318.SH	中国平安	-16.64%	-2.72%
6000585.SH	海螺水泥	-13.93%	-0.01%
600031.SH	三一重工	-10.94%	2.98%

整个7月以来，7月轻度虚值认沽平均约产生14倍左右收益。

如何利用期货衍生品应对下跌行情

整体：

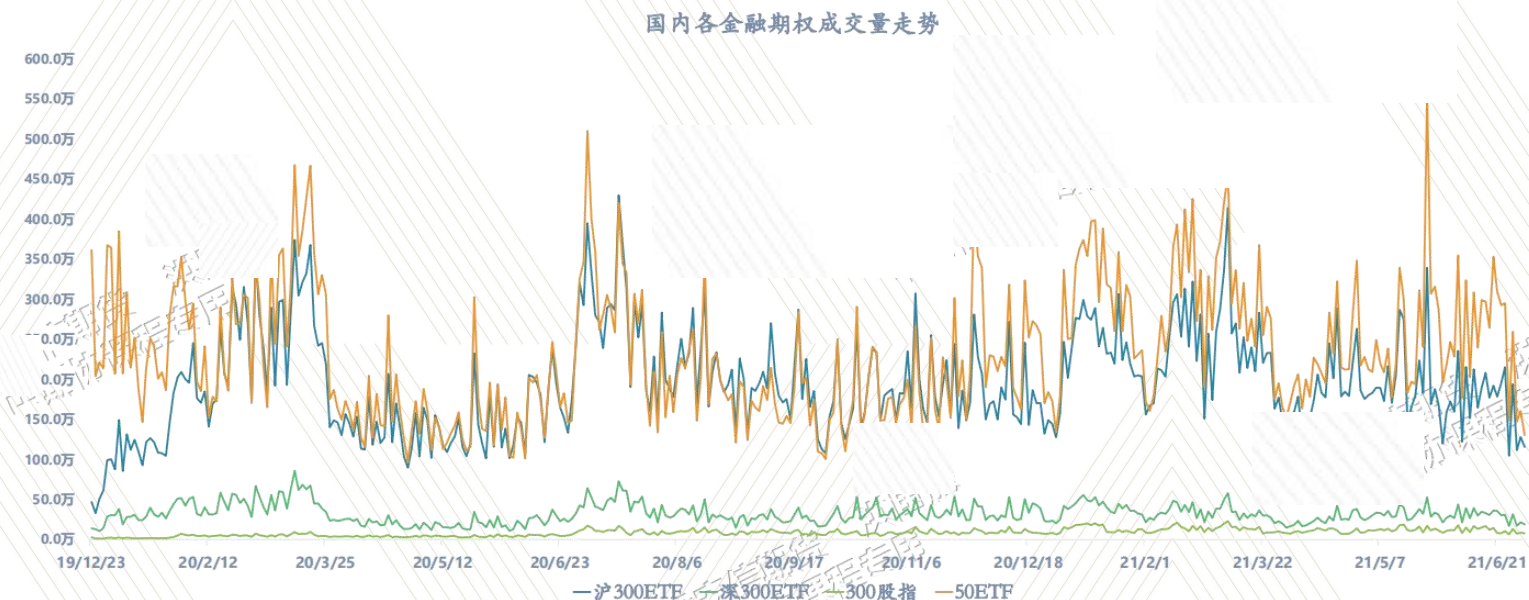
对冲的本质---将风险分散给不同耐受度的人，从而提升整个市场的容错率。

个体：

利用对冲工具来对抗小概率事件

- 2021年上半年，沪300ETF期权、深300ETF期权和中金所300股指期货日均成交分别为**212万**张、**32.4万**张、**12.4万**手，50ETF日均成交**269万**张，仅从成交量上看，300期权的市场规模已经赶上上市6年半的50ETF期权
- 2020年1月2日，3个300期权的合并交易量就超过**180万**张，而50ETF期权用了2年时间日成交量才突破80万张

场内对冲工具
股指期货
股指期权
股票期权
融资融券



目录

1.对长期A股行情的判断
(慢牛长牛背景下更需要配置对冲工具)

2.场内四种对冲工具的应用介绍及案例
(股指期货、股指期权、股票期权、融资融券)

3.不同需求下的最优对冲工具选择
(单边策略、领口策略、备兑开仓)

如何利用期货衍生品应对下跌行情

衍生品对冲 (以2021.7.26 沪深300下跌3.22%为例 手持100万现货)

股指期货

品种 IF IC IH

对冲成本 保证金 20万左右
手续费 平今仓是开平仓手续费15倍

优缺点 T+0 交易灵活
当日无负债结算 有追保风险
如果持仓至最后交易日 需要考虑升贴水

止盈止损点 浮盈加仓 杠杆放大
止损点参照日线、周线级别

股指期权

品种 沪深300股指期权IO 以时间价值最小的IO2108-C-4800为例

对冲成本 保证金一手3万左右
手续费 交易所开平仓15元/手

优缺点 现金结算
止盈止损点

股票期权

品种 深交所 沪深300ETF期权—嘉实300ETF
上交所 沪深300ETF期权—华泰柏瑞300ETF
上证50ETF期权—华夏50ETF

对冲成本 备兑开仓 持100万现货 买认沽 全额交易 实值 2-3万/手
卖认购 备兑开仓 不需要保证金

优缺点 实物交割
备兑开仓 持100万现货 不需要保证金

止盈止损点

融资融券

品种 手续费 按交易金额双向收取 单向不超过千3 印花税收卖方千1

对冲成本 利息 年化8.35%

优缺点 融ETF量足 融个股 可能存在无券可融
对冲成本高

止盈止损点 个股波动较大 不容易判断

如何利用期货衍生品应对下跌行情

雷·达里奥（桥水联合基金创始人）---普通人不要去做主动积极的投资者
传统选股方法想要跑赢指数是很难的



如何利用期货衍生品应对下跌行情

股指期货是一个很好的**指数投资**工具
借助股指期货进行反市盈率交易战胜市场

优点：

1. 免费杠杆 10倍
2. 打折 贴水 相当于有额外的 α 收益
3. 交易成本低 开平仓手续费是成交金额的万0.23 无税费
4. 双向交易 T+0

如何利用期货衍生品应对下跌行情

名晟公司公布的8月季度指数调整结果：
共52家A股公司入选
2021年9月1日起更新：

MSCI全球标准指数新增标的

股票	流通市值 (亿元)	股票	流通市值 (亿元)
中泰证券	253.3	石头科技	480.0
斯达半导	277.1	中国宝安	625.1
爱美客	304.7	金山办公	757.5
沪硅产业	361.3	中国联通	1307.1
万泰生物	383.7	中国中车	1486.4
中微公司	460.3		

中国A股在岸指数新增标的

股票	流通市值 (亿元)	股票	流通市值 (亿元)
华熙生物	197.2	云天化	292.9
永兴材料	221.0	盛新锂能	296.0
中泰证券	253.3	科达制造	298.2
天华超净	267.5	中核钛白	314.2
君实生物	267.9	孚能科技	375.1
天奈科技	274.2	万泰生物	383.7
润和软件	276.1	石大胜华	464.1
兴发集团	279.8	抚顺特钢	504.9
锦浪科技	291.7	天合光能	562.2



如何利用期货衍生品应对下跌行情

场内衍生品期权品种

交易所	品种	上市时间	标的物	类型
上交所	上证50ETF期权	2015.2.9	华夏上证50ETF	股票期权
	沪深300ETF期权	2019.12.23	华泰柏瑞沪深300ETF	
深交所	沪深300ETF期权	2019.12.23	嘉实沪深300ETF	
中金所	沪深300股指期权	2019.12.23	沪深300指数	股票指数期权

股指期权和股票期权在合约层面及交易层面的不同点在哪？

如何利用期货衍生品应对下跌行情



股票期权合约一览表

	深交所	上交所		中金所
名称	沪深300ETF期权	沪深300ETF期权	上证50ETF期权	沪深300指数期权
标的	嘉实300ETF	华泰柏瑞300ETF	华夏50ETF	沪深300指数
合约乘数		10000份		100元/点
最小变动价位		0.0001元		0.2点
履约方式		实物交割		现金结算
行权方式		欧式		
最后交易日		到期月份的第四个星期三（遇法定节假日顺延）		到期月份的第三个星期五（遇法定节假日顺延）
交易时间		上午：9:30-11:30（集合竞价时间：9:15-9:25） 下午：13:00-15:00		上午：9:30-11:30（集合竞价时间：9:25-9:30） 下午：13:00-15:00
最大申报数量	限价申报-单笔申报最大数量： 50张 市价申报-单笔申报最大数量： 10张	限价申报-单笔申报最大数量： 30张 市价申报-单笔申报最大数量： 10张		100手
行权时间	上午：9:15-11:30 下午：13:00-15:30	上午：9:15-9:25 9:30-11:30 下午：13:00-15:30		9:30-15:15 (合约到期日提交行权最低盈利金额，交易所对合约实值额大于最低盈利金额且大于行权手续费的合约自动行权。若未提交最低盈利金额，交易所对合约实值额大于行权手续费的合约自动行权，其余合约不予行权)

如何利用期货衍生品应对下跌行情

序号	代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	今开	最高	最低	成交量	成交金额	期权成交量	期权持仓量	成交量PCR
1	510050	上证50ETF	3.226	-0.032	-0.98%	3.250	3.251	3.220	1.97亿	6.37亿	138.29万	322.98万	98.92%
2	510300	沪深300ETF	4.976	-0.033	-0.66%	5.000	5.005	4.971	7256万	3.62亿	112.56万	212.94万	124.39%

指数类		主力期货	期货	上交所	深交所	中金所	上期所	上期能源	大商所	郑商所	港交所				
认购								全部	认沽						
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	IV涨跌幅	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	IV涨跌幅	
^ 2021年08月(到期日2021-08-25;剩余20个自然日、14个交易日;合约乘数10000) IV 17.34%															
0.3184	-0.0396	-11.06%	236	2040	0.00%	-	2.900	0.0017	0.0000	0.00%	2583	5.0万	23.63%	-6.07%	
0.2672	-0.0408	-13.25%	366	2585	0.00%	-	2.950	0.0026	-0.0002	-7.14%	4508	4.5万	22.07%	-6.76%	
0.2233	-0.0347	-13.45%	1.2万	1.3万	0.00%	-	3.000	0.0045	-0.0002	-4.26%	2.1万	12万	20.99%	-7.89%	
0.1321	-0.0259	-16.39%	6.0万	3.7万	11.61%	-	3.100	0.0133	0.0011	9.02%	11万	19万	18.85%	-8.33%	
0.0600	-0.0148	-19.79%	20万	15万	14.53%	25.57%	3.200	0.0416	0.0059	16.53%	25万	20万	18.50%	-7.65%	
0.0215	-0.0087	-28.81%	20万	25万	15.99%	7.10%	3.300	0.1026	0.0143	16.19%	15万	12万	20.15%	-6.69%	
0.0070	-0.0025	-26.32%	7.5万	29万	17.64%	8.94%	3.400	0.1873	0.0210	12.63%	4.6万	6.1万	23.68%	-4.31%	
0.0035	-0.0005	-12.50%	1.8万	23万	20.90%	9.98%	3.500	0.2832	0.0234	9.01%	7675	3.1万	29.56%	-3.26%	
0.0017	-0.0001	-5.56%	8419	12万	23.59%	11.13%	3.600	0.3825	0.0264	7.41%	1512	1.4万	35.17%	0.52%	
0.0009	-0.0002	-18.18%	2068	4.8万	25.87%	5.82%	3.700	0.4810	0.0239	5.23%	689	7449	40.34%	-8.69%	
0.0006	-0.0002	-25.00%	2988	2.2万	28.98%	4.78%	3.800	0.5819	0.0242	4.34%	95	2419	46.97%	-9.19%	
0.0006	0.0000	0.00%	2188	2.0万	32.98%	6.59%	3.900	0.6751	0.0176	2.68%	31	1126	51.39%	-10.69%	
^ 2021年09月(到期日2021-09-22;剩余48个自然日、32个交易日;合约乘数10000) IV 17.50%															

如何利用期货衍生品应对下跌行情

序号	代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	今开	最高	最低	成交量	成交金额	期权成交量	期权持仓量	成交量PCR
1	159919	300ETF	4.965	-0.038	-0.76%	4.996	4.998	4.960	1071万	5329万	17.01万	36.45万	133.79%

认购														认沽			
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	IV涨跌幅	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	IV涨跌幅			
^ 2021年08月(到期日2021-08-25;剩余20个自然日, 14个交易日;合约乘数10000)																	
0.5337	-0.0765	-12.54%	184	619	0.00%	-	4.400	0.0017	-0.0004	-19.05%	2360	8251	24.81%	-5.25%			
0.4460	-0.0644	-12.62%	367	576	0.00%	-	4.500	0.0033	-0.0003	-8.33%	3661	6965	23.11%	-4.77%			
0.3406	-0.0699	-17.03%	401	999	0.00%	-	4.600	0.0064	-0.0006	-8.57%	5482	1.2万	21.60%	-6.67%			
0.2485	-0.0622	-20.02%	1092	2785	0.00%	-	4.700	0.0133	-0.0001	-0.75%	8802	1.6万	20.37%	-6.15%			
0.1629	-0.0482	-22.83%	4430	5570	0.00%	-	4.800	0.0296	0.0023	8.42%	1.4万	1.6万	20.00%	-4.46%			
0.0945	-0.0204	-17.75%	1.5万	1.2万	11.16%	39.62%	4.900	0.0625	0.0073	13.22%	2.4万	2.5万	20.36%	-4.06%			
0.0485	-0.0132	-21.39%	2.2万	2.0万	13.31%	11.45%	5.000	0.1153	0.0147	14.61%	2.1万	1.7万	21.63%	-1.46%			
0.0078	-0.0018	-18.75%	1.8万	4.3万	16.87%	8.75%	5.250	0.3233	0.0253	8.49%	3615	5137	30.25%	0.09%			
0.0017	-0.0004	-19.05%	1940	1.5万	20.71%	5.30%	5.500	0.5662	0.0282	5.24%	319	1764	41.59%	0.62%			
0.0006	-0.0001	-14.29%	522	6373	24.78%	4.72%	5.750	0.8122	0.0248	3.15%	280	1252	52.25%	-0.99%			
0.0004	-0.0001	-20.00%	83	7544	30.12%	4.18%	6.000	1.0604	0.0227	2.19%	68	388	62.50%	-1.51%			
0.0004	0.0000	0.00%	194	4028	35.00%	5.71%	6.250	1.3059	0.0191	1.48%	67	547	72.01%	-1.04%			
^ 2021年09月(到期日2021-09-22;剩余48个自然日, 32个交易日;合约乘数10000)																	

买方权利金
 $0.0625 * 10000 = 625$ 元

对应现货价值
 $4.900 * 10000 = 4.9$ 万

100万现货对冲下跌风险

需要20张左右期权合约

可实现零成本对冲---领口策略

如何利用期货衍生品应对下跌行情

序号	代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	今开	最高	最低	成交量	成交金额	期权成交量	期权持仓量	成交量PCR
1	000300	沪深300	4905.69	-42.98	-0.87%	4943.04	4944.35	4899.72	113.66亿	2820.80亿	7.56万	20.33万	93.82%

81.2 × 100

最新价		涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	IV涨跌幅	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	IV涨跌幅
191.8	-21.2	-9.95%	676	764	0.00%	-	4700.00	16.0	0.2	1.27%	2061	5085	20.97%	-8.23%	
150.2	-20.2	-11.85%	1221	1052	0.00%	-	4750.00	24.8	1.8	7.83%	2467	3299	20.63%	-7.88%	
110.8	-20.8	-15.81%	3949	2397	5.95%	-	4800.00	37.8	3.8	11.18%	4855	3450	20.70%	-7.30%	
79.8	-16.2	-16.88%	4161	3243	11.00%	-	4850.00	56.6	6.4	12.75%	4245	2856	21.07%	-7.07%	
54.0	-14.0	-20.59%	6855	4523	12.30%	43.31%	4900.00	81.2	10.4	14.69%	6916	3915	21.63%	-6.25%	
35.0	-11.4	-24.57%	3474	3455	13.15%	21.16%	4950.00	112.2	13.4	13.56%	2565	1937	22.73%	-6.51%	
21.8	-8.6	-28.29%	4573	6630	13.88%	14.79%	5000.00	149.2	18.2	13.89%	2692	2692	24.31%	-4.71%	
8.2	-3.4	-29.31%	2813	8274	15.26%	11.05%	5100.00	234.6	21.4	10.04%	611	3263	28.76%	-5.28%	
3.6	-1.4	-28.00%	1848	1.0万	17.04%	9.63%	5200.00	328.6	26.8	8.88%	95	2979	34.52%	-4.38%	
1.8	-0.4	-18.18%	523	5395	19.27%	11.67%	5300.00	420.6	21.8	5.47%	96	1935	40.53%	-4.54%	
1.4	0.0	0.00%	331	2969	21.62%	8.66%	5400.00	532.0	34.4	6.91%	82	758	46.16%	-4.20%	
1.2	0.2	20.00%	124	1659	24.85%	10.80%	5500.00	627.4	30.2	5.06%	94	401	51.59%	-4.74%	
0.8	-0.2	-20.00%	789	2985	27.50%	6.96%	5600.00	729.8	28.0	3.99%	1	111	56.80%	-4.29%	
0.8	0.0	0.00%	61	873	29.79%	9.03%	5700.00	825.0	28.2	3.54%	13	75	61.42%	-5.01%	
0.4	0.2	100.00%	7	319	32.24%	13.29%	5800.00	915.4	18.4	2.05%	7	39	66.05%	-5.92%	

买方权利金
81.2*100=8120元

对应现货价值
4900*100=49万

100万现货对冲下跌风险
需要2手合约

如何利用期货衍生品应对下跌行情

13:58 4G

期权合约

标的 IO2108 到期日2021.08.20 (剩余11天)

4987.15 最高 5002.89 成交量 1.5亿
65.59 / 1.33% 最低 4884.04 持仓量 3420.4亿

认购期权			认沽期权		
涨幅	涨跌	卖价	买价	最新	行权价↑
21.72%	74.6	411.8	408.2	418.0	C 4550
23.43%	69.2	363.0	358.8	364.6	C 4600
29.25%	72.2	313.6	310.2	319.0	C 4650
30.54%	62.0	265.8	262.6	265.0	C 4700
35.32%	56.8	219.0	216.8	217.6	C 4750
41.52%	50.4	173.6	172.6	171.8	C 4800
51.15%	44.6	133.0	131.8	131.8	C 4850
61.87%	37.0	96.8	96.0	96.8	C 4900
71.50%	27.6	67.2	66.4	66.2	C 4950
81.30%	20.0	44.6	44.0	44.6	C 5000
80.43%	7.4	17.0	16.6	16.6	C 5100
55.00%	2.2	6.4	6.0	6.2	C 5200

看涨 看跌 看不涨 看不跌 ...

对冲的本质---将风险分散给不同耐受度的人，从而提升整个市场的容错率。

股指可以选择的行权价格多于股票期权。
案例：4700-4900股指五个个行权价，股票期权3个

13:58 4G

期权合约

标的 上证300ETF2108 到期日2021.08.25 (剩余16天)

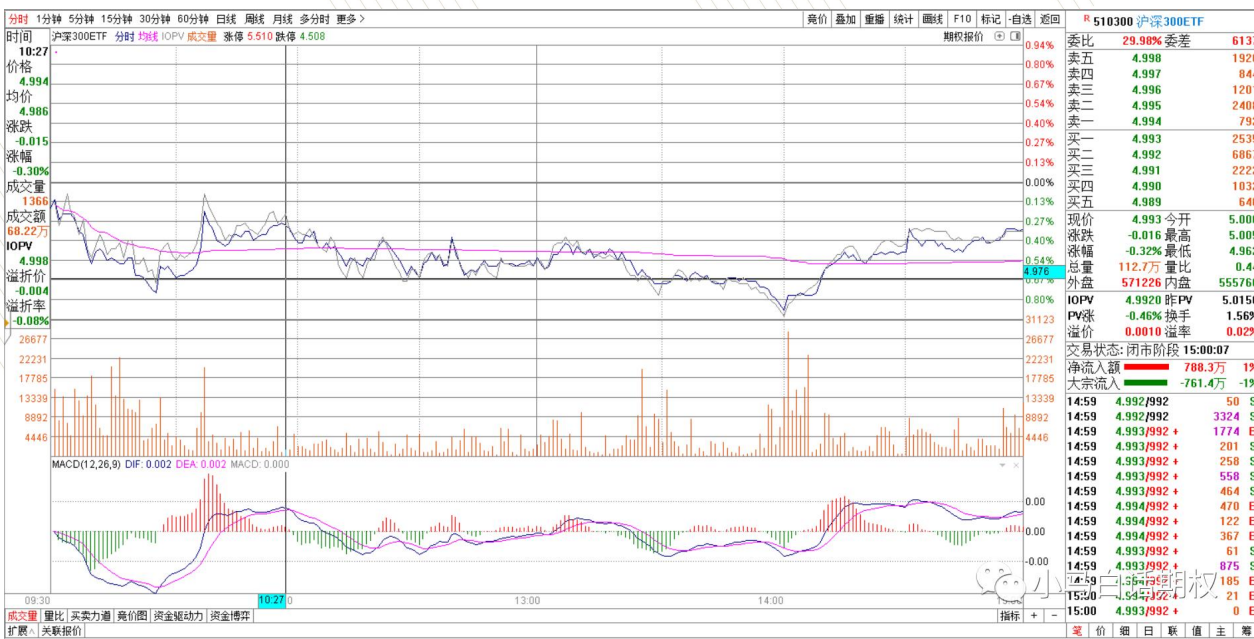
5.052 最高 5.067 成交量 182.8万
0.059 / 1.18% 最低 4.952 持仓量 9.2亿

认购期权			认沽期权		
涨幅	涨跌	卖价	买价	最新	行权价↑
6.41%	0.0380	0.6333	0.6299	0.6310	C 4.400
7.69%	0.0379	0.5337	0.5307	0.5309	C 4.500
9.75%	0.0383	0.4349	0.4311	0.4313	C 4.600
14.78%	0.0433	0.3365	0.3354	0.3363	C 4.700
25.85%	0.0499	0.2427	0.2420	0.2429	C 4.800
42.16%	0.0465	0.1571	0.1566	0.1568	C 4.900
52.69%	0.0304	0.0884	0.0881	0.0881	C 5.000
57.83%	0.0048	0.0131	0.0129	0.0131	C 5.250
31.58%	0.0006	0.0026	0.0025	0.0025	C 5.500
22.22%	0.0002	0.0012	0.0011	0.0011	C 5.750
-11.11%	-0.0001	0.0009	0.0008	0.0008	C 6.000
0.00%	0.0000	0.0006	0.0005	0.0005	C 6.250

看涨 看跌 看不涨 看不跌 ...

如何利用期货衍生品应对下跌行情

2021.8.6 沪深300ETF期权平稳，小幅度低开低走，全天小幅度震荡



在盘中接近10点半时，我们看到5000认购突然一笔大单子，价格从500多涨到了900多元。

如何利用期货衍生品应对下跌行情

× 10003482 300ETF购8月5000 分时成交明细					Up/PageUp				
时间	价格	成交	增仓	性质	时间	价格	成交	增	
10:28:48	0.0541	7	-7	双平	10:32:14	0.0533	30	-	
10:28:50	0.0541	1	0	空换	10:32:14	0.0529	14	-	
10:28:51	0.0542	10	-10	双平	10:32:15	0.0526	67	-	
10:28:52	0.0539	1	-1	双平	10:32:15	0.0534	69	-	
10:28:53	0.0542	2	-2	双平	10:32:16	0.0531	40	-	
10:28:53	0.0543	1	-1	双平	10:32:16	0.0527	137	-	
10:28:55	0.0543	6	0	换手	10:32:17	0.0532	2	-	
10:28:55	0.0543	28	0	多换	10:32:18	0.0529	51	-	
10:28:55	0.0543	6	0	多换	10:32:18	0.0528	1	-	
10:28:56	0.0542	26	-22	多平	10:32:19	0.0532	35	-	
10:28:57	0.0542	2	0	空换	10:32:20	0.0532	1	-	
10:28:58	0.0543	2	2	双开	10:32:20	0.0538	30	-	
10:28:59	0.0542	2	-2	双平	10:32:22	0.0537	10	-	
10:28:59	0.0542	2	-2	双平	10:32:23	0.0533	51	-	
10:29:00	0.0540	23	19	空开	10:32:24	0.0537	1	-	
10:29:01	0.0540	20	20	双开	10:32:24	0.0533	20	-	
10:29:02	0.0540	4	0	多换	10:32:25	0.0537	1	-	
10:29:02	0.0540	2	0	多换	10:32:25	0.0537	12	-	
10:29:03	0.0540	1	0	多换	10:32:26	0.0537	1	-	
10:29:04	0.0537	32	12	空开	10:32:27	0.0536	30	-	
10:29:05	0.0537	12	9	空开	10:32:27	0.0538	38	-	
10:29:05	0.0535	21	19	空开	10:32:28	0.0538	4	-	
10:29:06	0.0535	1	-1	双平	10:32:28	0.0538	8	-	
10:29:07	0.0535	26	-26	双平	10:32:29	0.0540	63	-	
10:29:08	0.0533	1	1	双开	10:32:30	0.0541	6	-	
10:29:08	0.0574	460	240	多开	10:32:30	0.0541	22	-	
10:29:08	0.0978	2857	553	多开	10:32:31	0.0541	89	-	
10:32:09	0.0558	1829	1576	开仓	10:32:31	0.0542	53	-	
10:32:09	0.0537	117	35	空开	10:32:32	0.0541	1	-	
10:32:10	0.0535	168	-68	多平	10:32:32	0.0543	17	-	
10:32:10	0.0535	34	2	空开	10:32:33	0.0542	5	-	

上一笔成交的价格是533元，574元，这一单直接达到了978元，成交额巨大。

随后，该合约熔断，等平稳后，再次回到558元，于是这一单，有人就亏了：

$$404 * 2857 = 115W$$

想一下，什么人赚到这个钱了？



如何利用期货衍生品应对下跌行情

- 1.ETF期权现在的流通性较好，但是在突然来的大单前，还是显得厚度不够，如果用市价，或者打错了单子，期权价格的偏离会很离谱。
 - 2.**ETF期权有熔断**，在一笔单子价格偏离前一次集合竞价50%以上，就会触发熔断，时间为3分钟，等到3分钟结束，价格又回到了原来的区间。
股指期权没有熔断，可以连续交易。一旦市场中存在套利机会，会被很快抹平。
 - 3.这个瞬间是可遇不可求的，除非提前埋单，否则熔断集合竞价后，极端行情是抓不住的。
 - 4.一般情况下不要市价委托，大单一定要核对下是否输入价格正确。
- 在商品期权上，乌龙指更常见，尤其是刚开盘的5分钟内和收盘前5分钟。

如何利用期货衍生品应对下跌行情

股指、股票期权对比

	股指期权	股票期权	对比结论
合约月份	6个不同合约月份 (当月、下两个月及随后三个季月)	4个不同合约月份 (当月、下月及随后两个季月)	股指期权适合日内短线对冲头寸大 交易门槛高
合约单位	100元/点	10000份	
单位价值	平值期权按 4900×100	平值期权按 4.90×10000	
流动性	现金结算 不需要考虑现货流动性	实物交割	
限仓标准	100手	限价申报-单笔50/30张 市价申报-单笔10张	股票期权适合有ETF现货 备兑开仓 增厚收益 交易门槛低
期权费	门槛高 平值8000+	门槛低 平值600+	
熔断机制	无熔断	价格偏离前一次集合竞价50%以上, 触发熔断, 时间3分钟	
到期日	到期月份的第三个星期五	到期月份的第四个星期三	

如何利用期货衍生品应对下跌行情

“末日期权” 效应

行权价	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量
4550.00	0.2	0.00%	137	1212
4600.00	0.2	0.00%	520	1686
4650.00	0.2	0.00%	807	1251
4700.00	0.2	-66.67%	7052	3073
4750.00	5.0	127.27%	1.5万	2463
4800.00	55.8	862.07%	2.2万	1530
4850.00	104.4	427.27%	1.4万	1044
4900.00	155.4	204.71%	1.1万	1079

2021.8.20 沪深300指数期权

IO2018P4800、IO2018P4850盘中一度最高上涨1228%、547%。

如何利用期货衍生品应对下跌行情

15:42 4G

期权合约

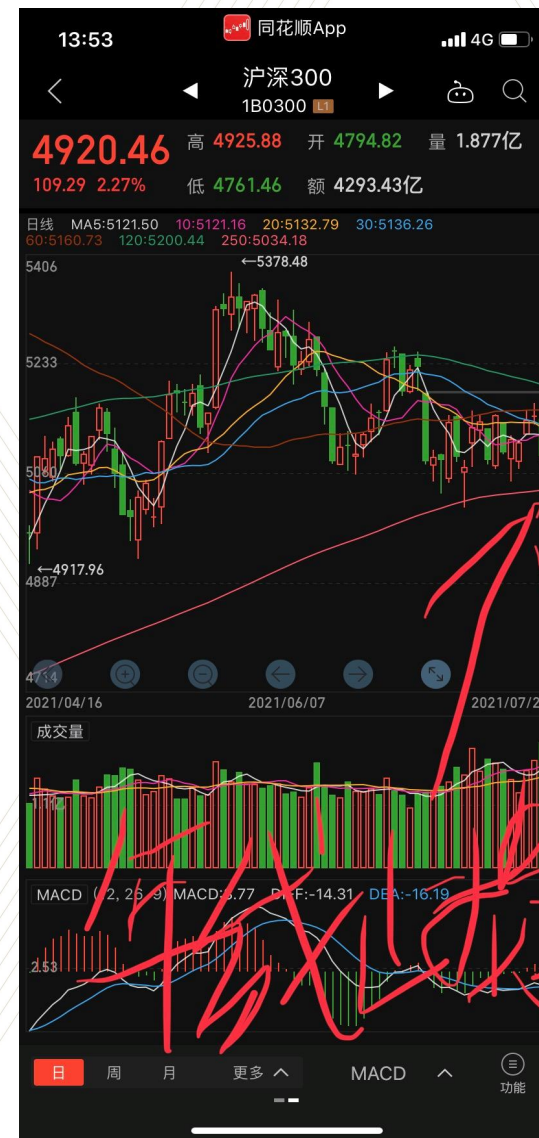
标的 **IO2108** 到期日 2021.08.20 (剩余18天)

4933.74 最高 4938.82 成交量 2.3亿
122.57 / 2.55% 最低 4761.46 持仓量 5246.6亿

认购期权		认沽期权			
隐波率	持仓量	成交量	内在价值	时间价值	行权价
0.00%	165	201	383.7	-27.7	C 4550
0.00%	484	1961	333.7	-32.1	C 4600
0.00%	651	1443	283.7	-26.7	C 4650
0.00%	1149	4585	233.7	-18.9	C 4700
0.00%	1229	5263	183.7	-9.3	C 4750
0.00%	2505	12399	133.7	1.3	C 4800
9.39%	2225	6329	83.7	16.9	C 4850
11.93%	3885	9985	33.7	41.5	C 4900
12.95%	2751	4990	0.0	53.0	C 4950
13.65%	7624	8982	0.0	36.0	C 5000
15.16%	8270	6585	0.0	16.6	C 5100
16.87%	9819	4856	0.0	8.2	C 5200

看涨 看跌 看不涨 看不跌 ...

如何止盈止损?



目录

1.对长期A股行情的判断
(慢牛长牛背景下更需要配置对冲工具)

2.场内四种对冲工具的应用介绍及案例
(股指期货、股指期权、股票期权、融资融券)

3.不同需求下的最优对冲工具选择
(单边策略、领口策略、备兑开仓)

如何利用期货衍生品应对下跌行情

衍生品对冲 (以2021.7.26 沪深300下跌3.22%为例 手持100万现货)

股指期货

品种 IF IC IH

对冲成本 保证金 20万左右
手续费 平今仓是开平仓手续费15倍

优缺点 T+0 交易灵活
当日无负债结算 有追保风险
如果持仓至最后交易日 需要考虑升贴水

止盈止损点 浮盈加仓 杠杆放大
止损点参照日线、周线级别

股指期权

品种 沪深300股指期权IO 以时间价值最小的IO2108-C-4800为例

对冲成本 保证金一手3万左右
手续费 交易所开平仓15元/手

优缺点 现金结算
止盈止损点

股票期权

品种 深交所 沪深300ETF期权—嘉实300ETF
上交所 沪深300ETF期权—华泰柏瑞300ETF
上证50ETF期权—华夏50ETF

对冲成本 备兑开仓 持100万现货 买认沽 全额交易 实值 2-3万/手
卖认购 备兑开仓 不需要保证金

优缺点 实物交割
备兑开仓 持100万现货 不需要保证金

止盈止损点

融资融券

品种 手续费 按交易金额双向收取 单向不超过千3 印花税收卖方千1

对冲成本 利息 年化8.35%

优缺点 融ETF量足 融个股 可能存在无券可融
对冲成本高

止盈止损点 个股波动较大 不容易判断

如何利用期货衍生品应对下跌行情

结论：

一个完善的金融市场、资本市场，对冲工具应该是丰富且高效的

没有最完美的对冲工具 只有最适合的对冲工具

短线对冲、指数化投资---高效T+0---现金交割---股指期货

慢牛行情---持有ETF现货---备兑开仓、实物交割---股票期权

慢牛行情---大资金量---现金交割---股指期货