

期权基础知识与应用

兴证期货 江明展

讲师介绍：江明展

现任兴证期货研究发展部总经理。大华证券 10 年（研究部策略主讲、投顾代操、自营部操盘手、IB 经理人、期货自营部经理人）任职于大华证券研究部的市场，策略组、负责大盘分析及投顾代客操作、法说会台股操作策略主讲人。后任经管部市场组兼任期货 IB 经理人，2000~2002 年并于 TVBS 产经台接受 call in 解盘。公司成立期货自营部，进而转任至期货自营部从事期货交易并兼任经理人，富邦证券 1 年（期货自营部经理人），兆丰证券约 7 年（期货自营部经理人、结算交割经理人），元富期货股份有限公司（曾任期货自营部之部门主管，管理所有操作策略执行，风控管及开发自有交易平台。协同信息部，开发自有智能交易平台，商品种类含括，国内、外证、期、权及商品期货等，以智能型主动交易及被动交易为发展重心。

1 | 期权市场简介

2 | 期权概念入门

3 | 期权交易指引

4 | 期权基础策略

工具创新——国内商品期权研究的推动者



国内首家加入国际
期权协会 (IOMA)
的交易所

1995



成立期权部，开展
国内首次期权网上
模拟交易

2002

关于设立期权推进组的通知

郑商发[2012]109号

2003

成立期权推动工
作组，推动期权
上市工作

2005



棉花、PTA和
甲醇期权上市

2012

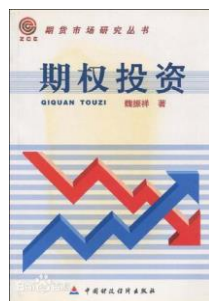


菜籽粕期权上市

2019

2020

成立期权开发工作组，
完成国内第一部商品期
权研究专著



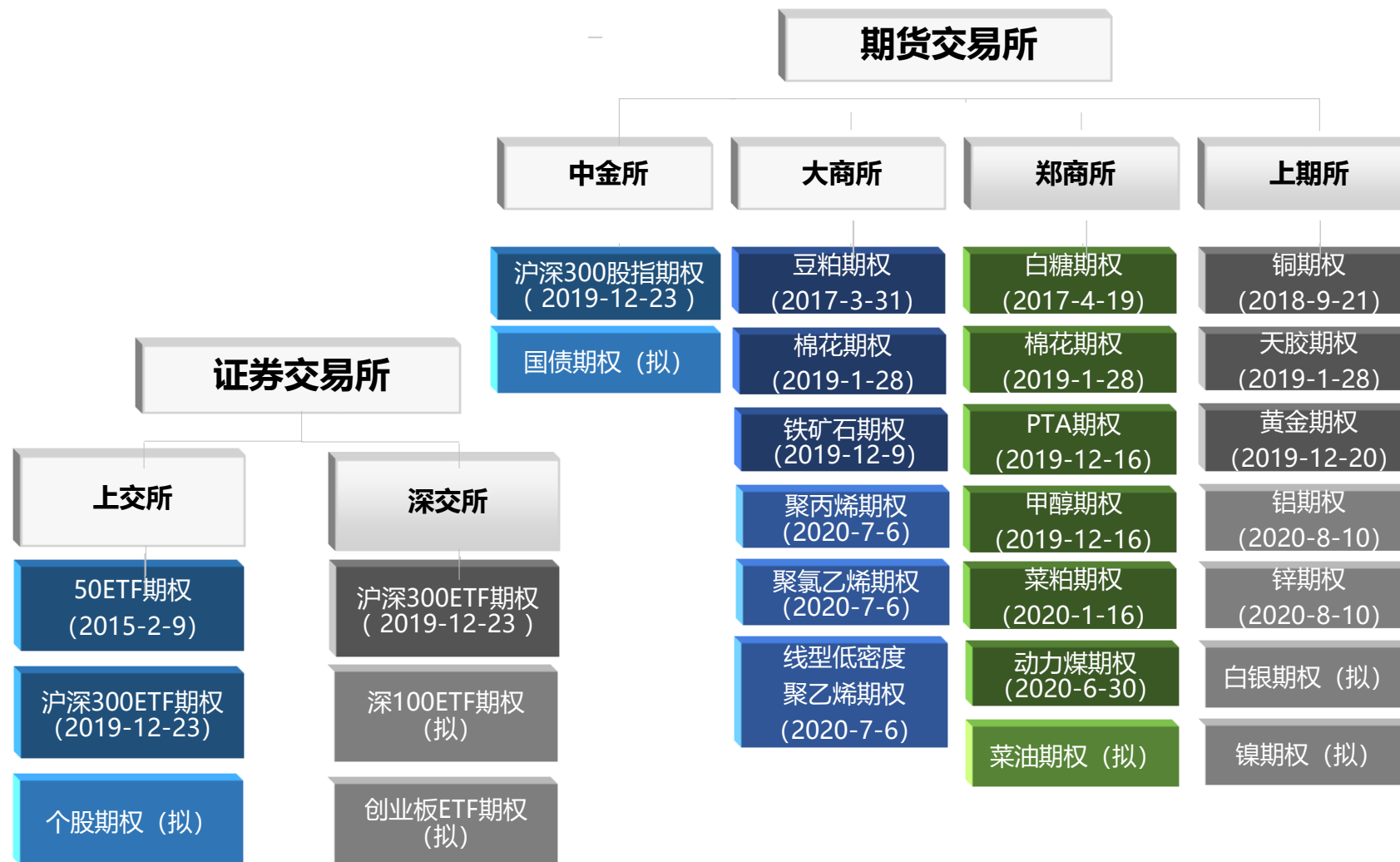
建立国内首家期权
网，制订国内首个
期权交易管理办法



白糖期权上市



中国场内期权发展历程



郑商所期权产品概览

	农产品			非农产品		
产品名称	白糖期权	菜粕期权	棉花期权	PTA期权	甲醇期权	动力煤期权
合约标的物	白糖期货	菜籽粕期货	一号棉花期货	精对苯二甲酸 (PTA) 期货	甲醇期货	动力煤期货
交易代码	SR	RM	CF	TA	MA	ZC
合约乘数	1手（10吨）		1手（5吨）	1手（5吨）	1手（10吨）	1手（100吨）
最小变动单位	0.5元/吨	0.5元/吨	1元/吨	0.5元/吨	0.5元/吨	0.1元/吨
合约月份	标的期货合约中的 连续两个近月 ，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到 5000手（单边） 之后的第二个交易日挂牌			标的期货合约中的 连续两个近月 ，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到 10000手（单边） 之后的第二个交易日挂牌		
行权方式	美式					
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第3个交易日					
交割方式	实物交割					

内 容

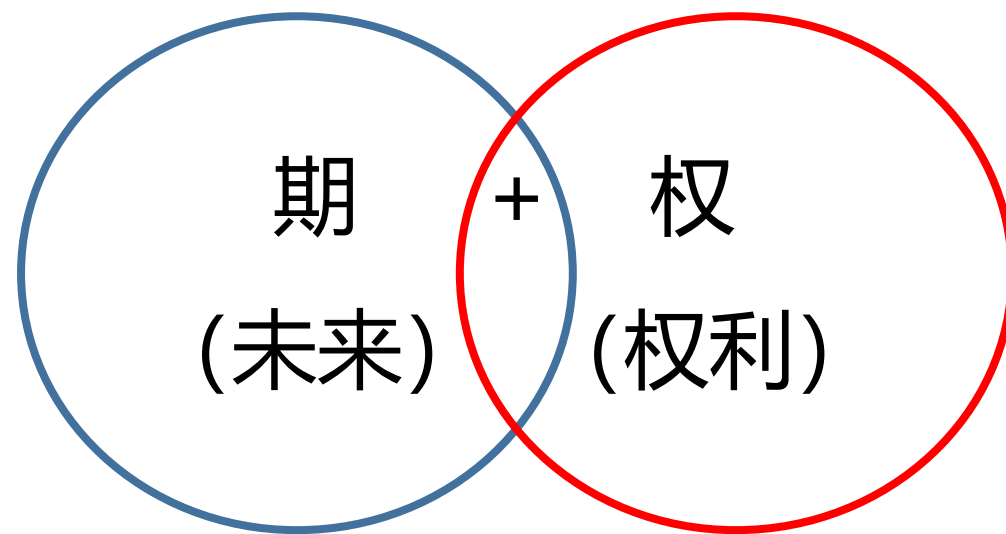
1 | 期权市场简介

2 | 期权概念入门

3 | 期权交易指引

4 | 期权基础策略

什么是期权?



彩票

乌拉圭VS法国

0

主胜4.20平3.00客胜1.70

+1

主胜1.79平3.15客胜3.53

比分

1:08.402:021.002:114.003:070.003:150.003:260.004:0200.0

4:1150.04:2150.05:0500.05:1350.05:2350.0胜其他100.0

0:05.751:16.252:220.003:380.00平其他250.0

0:14.750:26.601:27.500:313.001:318.002:334.000:435.00

1:440.002:470.000:580.001:5100.02:5150.0负其他50.00

总进球

0球5.751球3.252球3.103球4.15

4球7.755球15.006球22.007+球35.00

半场

胜胜7.60胜平18.00胜负21.00

平胜9.20平平4.00平负3.90

负胜32.00负平18.00负负2.65

取消

确定

PICC 中国人民财产保险股份有限公司
PICC Property and Casualty Company Limited

国内货物运输保险 保险单（正本）

保险单号：PYDL201444942200E01404

投保人	被保险人信息	北京广运速达物流服务有限公司
被保险人	周发源	460100195711080000
保险标的信息	保险标的名称	车型：梅赛德斯-奔驰2906cc
	数量/重量/包装	车架号：WDRUGGFB1EA031029
	包装及数量	包装及数量：= 重量：
	发票/合同号码	
	运单/提单/货单号码	0100056
运输信息	运输方式	联运
	集装箱运输	
	运输工具信息	水陆联运（笼车和轮船）
	运输路线	起运地：北京 中转地：东莞 目的地：海口
	启运时间	2014-06-27 10时
承保信息	适用条款及险别	主险：国内水路、陆路货运综合险 附加险：
	特别约定	特别约定：1. 免赔额（率）：针对刮擦、凹痕、玻璃单独破碎每次事故免赔200元。赔偿限额RMB50,000.00元。针对其他事故免赔额RMB2000元或损失金额的10%，二者以高者为准。2. 本保单每次事故赔偿限额：RMB15,000,000.00元。绝对免赔率：
	总保险金额	（人民币）壹佰肆拾壹万玖仟元整（RMB 1,419,000.00）
	争议解决方式	

投保人声明：保险人已向本人提供并详细介绍了本保险所适用的条款，并对其中免除保险人责任的条款（包括但不限于责任免除、投保人被保险人义务、赔偿处理、其他事项等），以及本保险合同中付费约定和特别约定的内容向本人做了明确说明，本人已充分理解并接受上述内容，同意以此作为订立保险合同的依据，自愿投保本保险。上述所填写的内容均属实。

投保人签名/签章：年 月 日

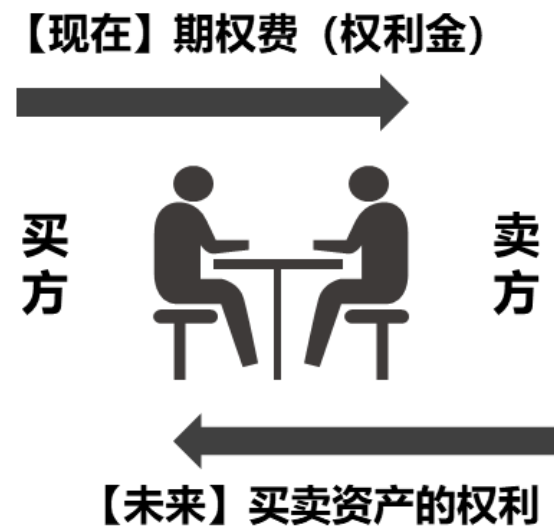
保险人：承保业务专用章
签单日期：2014年6月27日

尊敬的客户：您可通过本公司95518客服电话查询保险单信息和报案，保险服务还可联系：
名称：中国人民财产保险股份有限公司广东省分公司国际保险分公司 电话：020-83969518-030112/031716
地址：广东省广州市广州大道中303号3楼 邮编：510600 传真：020-87385083

保险

期权的定义

期权交易买卖双方经协商后，期权买方
以支付一定的**期权费**为代价，取得一种
权利金
在**一定期限内** 按 **约定价格**
到期日 (欧/美) **行权价格**
购买或出售 一定数额 期权**标的资产**
看涨/看跌 **合约单位** **(商品期货)**
的**权利**。



权利金

- 期初，期权买方为获得权利，支付给卖方的资金，即期权的价值。

到期日

- 合约规定的最后有效日。

行权价格

- 合约中事先规定的，买方有权在合约到期时买入或者卖出标的资产的价格。

标的资产

- 合约规定，在到期后进行交易的资产。

认识合约

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PC																					
21	RM101	菜粕2101	2291	13	0.57%	2295	2312	2286	24万	54.24亿	3516	1.92万	55.03%																					
指数类期权	主力期货期权	期货期权	上交所	深交所	中金所	上期所	大商所	郑商所	港交所																									
认购														全部	认沽																			
Theta	Vega	Gamma	Delta	价值状态	理论杠杆倍数	IV涨跌幅	IV	持仓量	成交量	涨跌幅	涨跌	保证金	最新价	行权价	最新价	保证金	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	IV涨跌幅	理论杠杆倍数	价值状态	Delta	Gamma	Vega	Theta						
2021年01月(到期日2020-12-03;剩余112个自然日、74个交易日;合约乘数10)														IV 16.56%																				
-0.1070	1.4991	0.0007	0.9293	实值	0.00	0.22%	16.49%	0	0	0.00%	0.0	3966.80	-	2025	5.5	768.40	-3.0	-35.29%	110	614	15.23%	0.14%	-29.00	虚值	-0.0696	0.0007	1.5316	-0.1182						
-0.1345	2.0152	0.0009	0.9068	实值	0.00	0.24%	16.04%	0	0	0.00%	0.0	3731.80	-	2050	7.5	783.40	-2.5	-25.00%	30	599	15.23%	1.28%	-27.89	虚值	-0.0913	0.0008	2.0425	-0.1447						
-0.1634	2.5880	0.0010	0.8811	实值	0.00	-0.73%	15.62%	0	0	0.00%	0.0	3511.80	-	2075	10.0	813.40	-3.0	-23.08%	10	758	15.13%	0.79%	-26.66	虚值	-0.1164	0.0010	2.6153	-0.1726						
-0.1935	2.6250	0.0012	0.8518	实值	10.58	-2.75%	15.80%	45	0	0.00%	0.0	3296.80	-	2100	13.0	848.40	-3.5	-21.21%	184	589	14.61%	-1.12%	-25.56	虚值	-0.1451	0.0012	2.6334	-0.2017						
-0.2235	3.2290	0.0013	0.8169	实值	7.73	-1.32%	15.28%	67	0	0.00%	0.0	3091.80	-	2125	16.0	893.40	-5.0	-23.81%	15	425	14.71%	0.45%	-25.70	虚值	-0.1795	0.0013	3.2355	-0.2307						
-0.2523	3.8143	0.0015	0.7789	实值	12.58	-4.25%	15.06%	81	0	0.00%	0.0	2906.80	-	2150	22.0	996.80	-5.0	-18.52%	121	907	14.76%	0.79%	-22.60	虚值	-0.2170	0.0015	3.8204	-0.2585						
-0.2799	3.8444	0.0016	0.7382	实值	13.38	-1.71%	15.01%	83	0	0.00%	0.0	2731.80	-	2175	29.0	1191.80	-5.0	-14.71%	146	644	14.80%	0.32%	-20.34	虚值	-0.2575	0.0016	3.8540	-0.2850						
-0.3026	4.3592	0.0018	0.6927	实值	12.54	-0.85%	15.16%	235	110	4.98%	6.0	2571.80	126.5	2200	37.5	1406.80	-5.5	-12.79%	296	466	14.83%	-0.89%	-18.49	虚值	-0.3027	0.0018	4.3589	-0.3065						
-0.3218	4.7487	0.0019	0.6456	实值	12.53	-1.80%	15.29%	156	2	10.80%	11.5	2431.80	118.0	2225	47.0	1641.80	-7.0	-12.96%	188	423	15.17%	0.57%	-17.04	虚值	-0.3495	0.0019	4.7489	-0.3247						
-0.3373	4.7774	0.0020	0.5969	实值	13.95	1.01%	15.60%	190	31	4.26%	4.0	2306.80	98.0	2250	58.0	1886.80	-8.0	-12.12%	118	536	15.50%	0.65%	-15.73	虚值	-0.3982	0.0020	4.7778	-0.3399						
-0.3448	4.9992	0.0020	0.5467	实值	13.47	-18.67%	15.87%	387	3	12.73%	10.5	2191.80	93.0	2275	69.5	2146.80	-10.0	-12.58%	4	533	15.71%	0.89%	-14.78	虚值	-0.4482	0.0020	4.9989	-0.3455						
-0.3485	5.0264	0.0020	0.4966	虚值	15.07	-1.29%	16.18%	1085	398	3.42%	2.5	1986.80	75.5	2300	84.0	2316.80	-11.0	-11.58%	24	626	16.04%	1.12%	-13.59	实值	-0.4983	0.0020	5.0267	-0.3482						
-0.3465	5.0533	0.0020	0.4469	虚值	15.17	-0.93%	16.57%	974	64	4.65%	3.0	1776.80	67.5	2325	94.0	2476.80	-17.0	-15.32%	1	444	16.36%	0.81%	-13.36	实值	-0.5481	0.0020	5.0529	-0.3450						
-0.3381	4.8808	0.0019	0.3989	虚值	15.36	-0.37%	16.93%	634	53	4.39%	2.5	1576.80	59.5	2350	115.5	2651.80	-13.0	-10.12%	1	255	16.68%	-0.11%	-11.82	实值	-0.5961	0.0020	4.8814	-0.3355						
-0.3267	4.5305	0.0019	0.3521	虚值	15.22	-0.94%	17.30%	352	25	4.95%	2.5	1386.80	53.0	2375	-	2831.80	0.0	0.00%	0	74	17.13%	1.11%	-10.17	实值	-0.6431	0.0019	4.5306	-0.3230						
-0.3094	4.5522	0.0018	0.3088	虚值	14.89	-0.43%	17.60%	491	192	5.56%	2.5	1206.80	47.5	2400	-	3026.80	0.0	0.00%	0	101	17.61%	2.70%	-9.81	实值	-0.6867	0.0018	4.5497	-0.3046						
-0.2898	4.0580	0.0017	0.2680	虚值	14.97	0.48%	17.99%	508	330	3.80%	1.5	1078.40	41.0	2425	-	3221.80	0.0	0.00%	0	106	18.08%	4.31%	-8.38	实值	-0.7278	0.0017	4.0569	-0.2839						
-0.2677	4.0780	0.0015	0.2299	虚值	14.43	-0.89%	18.32%	460	156	2.82%	1.0	1038.40	36.5	2450	-	3426.80	0.0	0.00%	0	65	18.32%	3.16%	-8.77	实值	-0.7662	0.0016	4.0628	-0.2608						
-0.2438	3.4915	0.0014	0.1966	虚值	13.65	0.07%	18.71%	545	224	4.76%	1.5	998.40	33.0	2475	-	3636.80	0.0	0.00%	0	51	18.38%	1.76%	-8.59	实值	-0.8000	0.0014	3.4830	-0.2358						
-0.2194	2.8733	0.0013	0.1649	虚值	12.59	0.67%	19.29%	827	144	5.26%	1.5	968.40	30.0	2500	-	3851.80	0.0	0.00%	0	14	18.84%	-1.26%	-8.13	实值	-0.8321	0.0013	2.8637	-0.2104						
-0.1711	2.2783	0.0010	0.1147	虚值	11.43	-0.74%	19.91%	2582	466	2.22%	0.5	908.40	23.0	2550	-	4291.80	0.0	0.00%	0	33	19.52%	-1.22%	-7.25	实值	-0.8834	0.0010	2.2561	-0.1601						
-0.1274	1.7352	0.0007	0.0770	虚值	9.54	-1.48%	20.78%	1245	70	0.00%	0.0	868.40	18.5	2600	-	4746.80	0.0	0.00%	0	0	19.91%	-3.43%	0.00	实值	-0.9225	0.0008	1.6910	-0.1144						
2021年03月(到期日2021-02-03;剩余174个自然日、117个交易日;合约乘数10)														IV 18.37%																				
-0.1284	3.1547	0.0008	0.8783	实值	0.00	-	0.00%	0	0	0.00%	0.0	3970.60	-	2025	-	802.80	0.0	0.00%	0	85	14.11%	-47.56%	-17.65	虚值	-0.1181	0.0008	3.2041	-0.1390						
-0.1483	3.2072	0.0009	0.8543	实值	6.04	79.48%	14.82%	0	0	0.00%	0.0	3755.60	-	2050	13.5	832.80	-1.5	-10.00%	3	54	24.69%	-5.53%	-23.93	虚值	-0.1413	0.0009	3.2276	-0.1580						
-0.1693	3.2463	0.0010	0.8359	实值	5.06	46.51%	14.78%	3	0	0.00%	0.0	3545.60	-	2075	-	873.80	0.0	0.00%	0	33	14.36%	42.73%	-17.07	虚值	-0.1689	0.0010	3.2648	-0.1766						

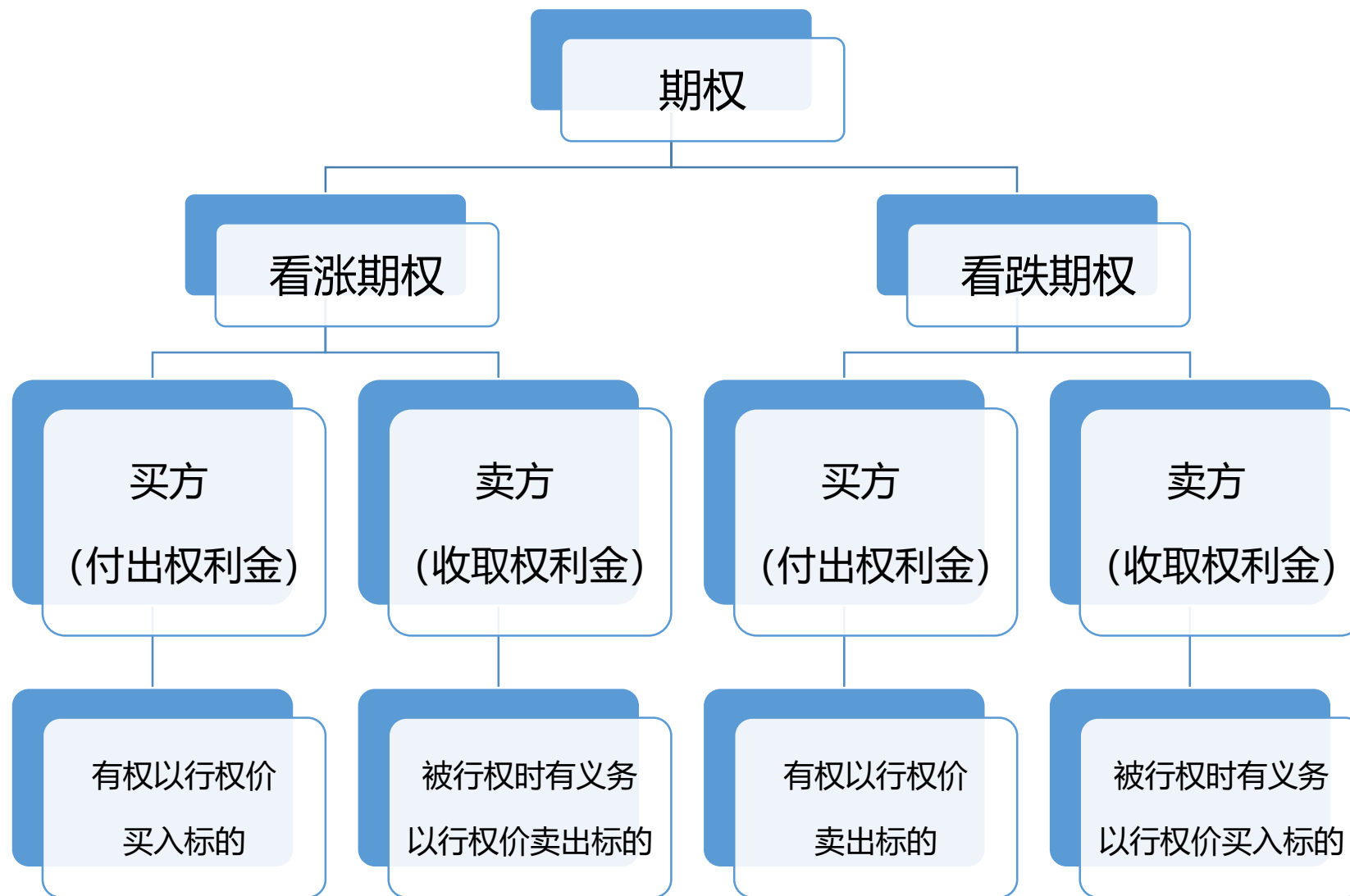
内 容

1 | 期权市场简介

2 | 期权概念入门

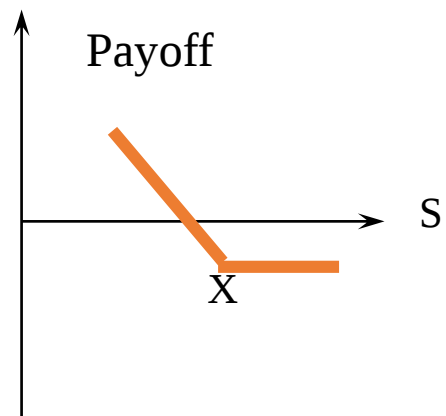
3 | **期权交易指引**

4 | 期权基础策略

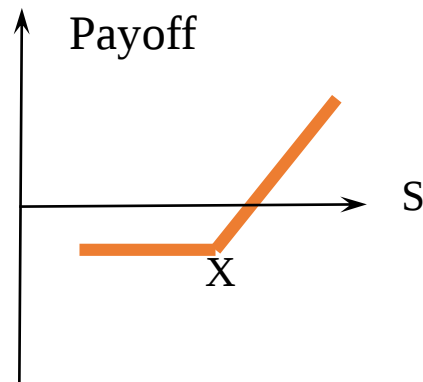


期权四大基本交易图形

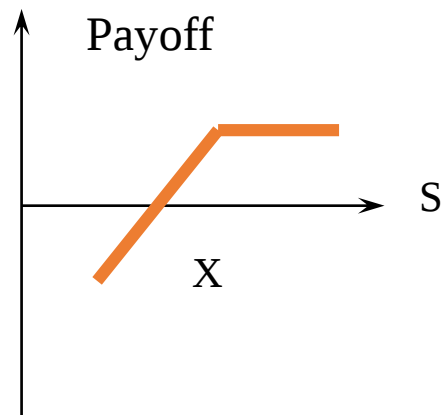
- 买入看跌期权(Buy Put)



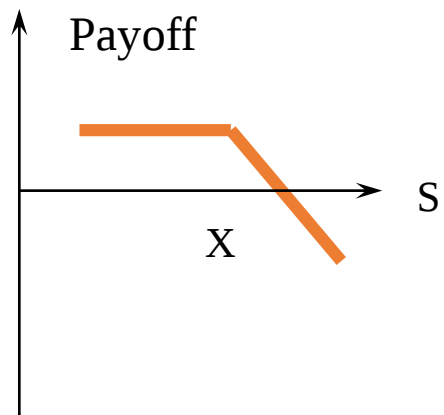
- 买入看涨期权(Buy Call)

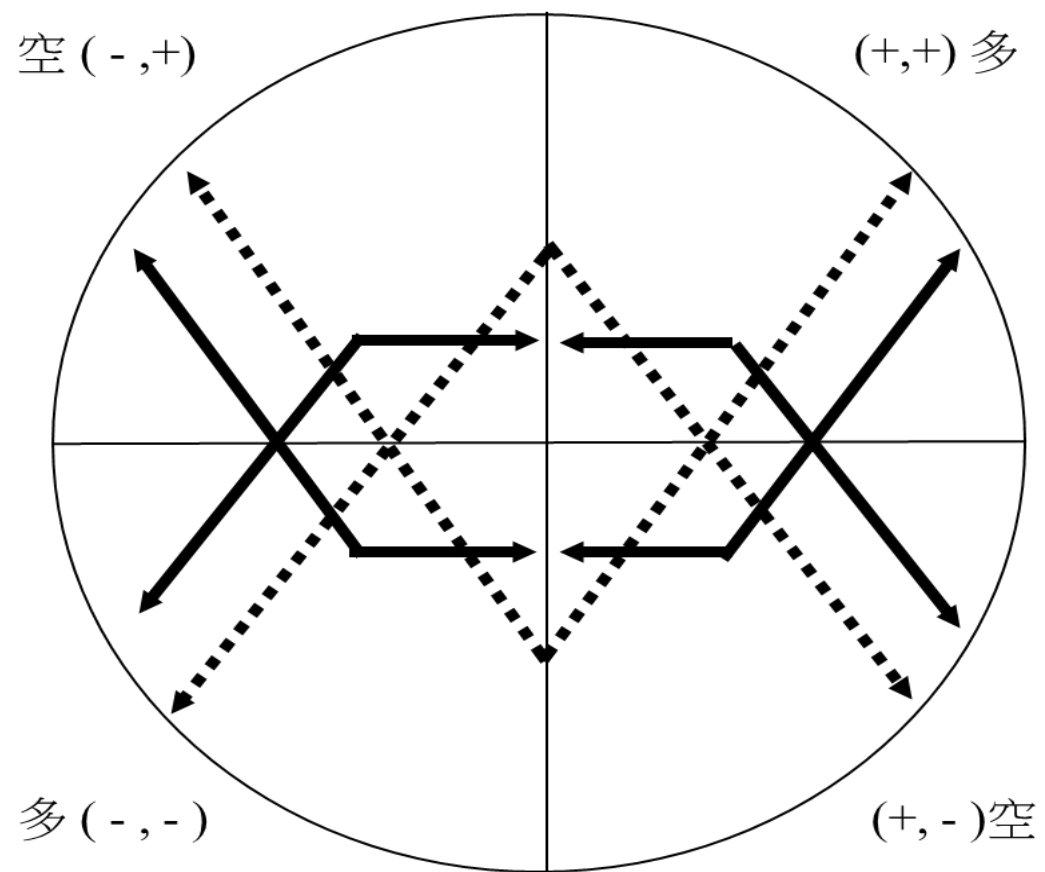


- 卖出看跌期权(Sell Put)



- 卖出看涨期权(Sell Call)





平仓

- 买入或卖出与持有期权方向相反、数量相等的同一期权
- 与期货平仓一致

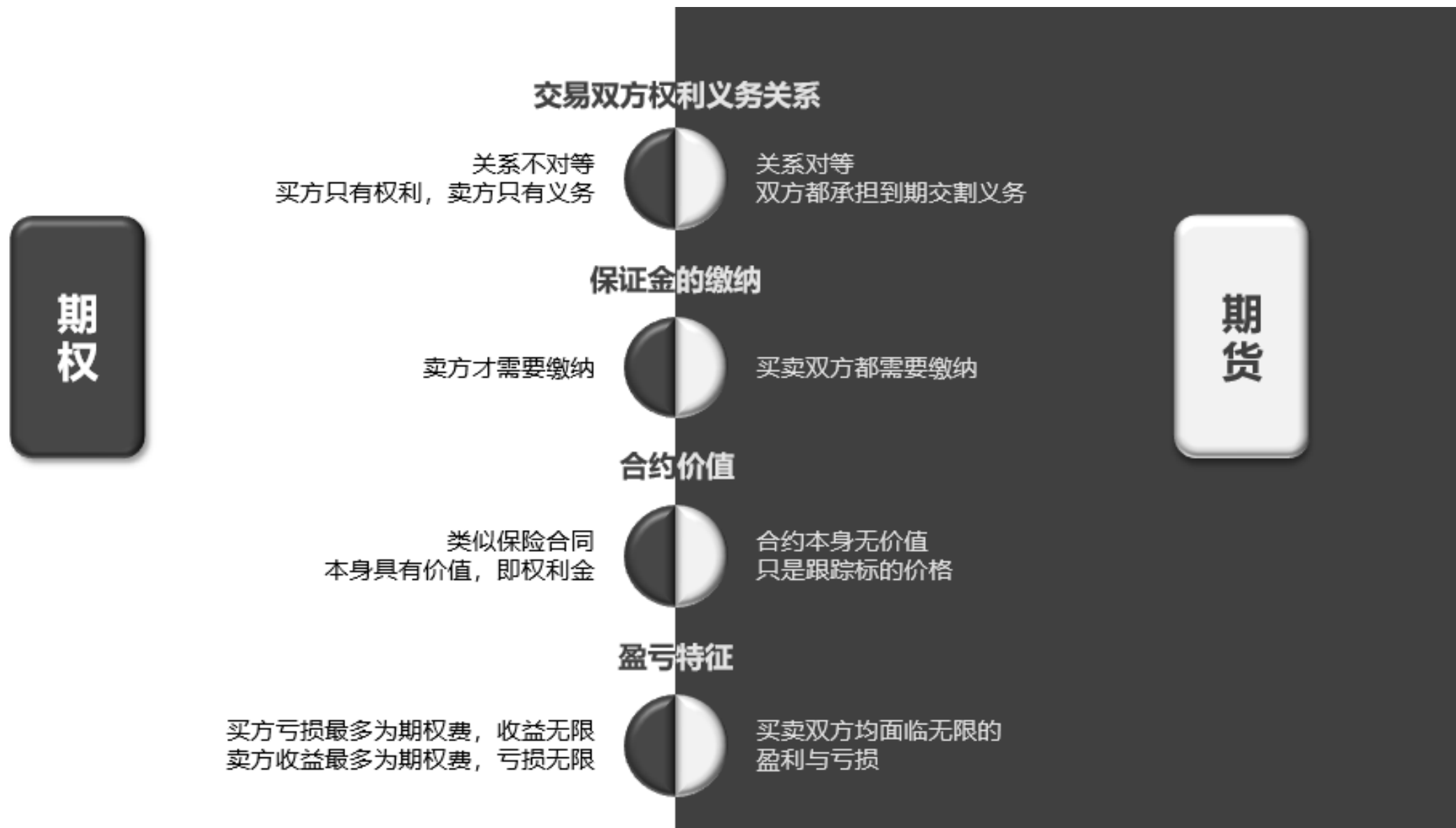
放弃

- 对没有内在价值，或其市场价值不足以抵补交易成本的，买方可以持有至到期日放弃行权
- 通过放弃进行了结，交易所不收取手续费
- 放弃意味着买方付出的权利金完全损失，也是买方的最大损失

行权

- 买方行使权利而使期权合约转换为标的物
- 期权买卖双方持有的期权合约相应减少，转化为相对应的期货合约持仓
- 买卖双方因期权交易而产生的权利和义务关系也被解除

期权与期货的区别



➤ **期权合约的价值(权利金) = 内在价值 + 时间价值**

- **内在价值：**对于期权持有者，**如果**立即行权，所能获得的收益。
- (仅是判断当时的情况)

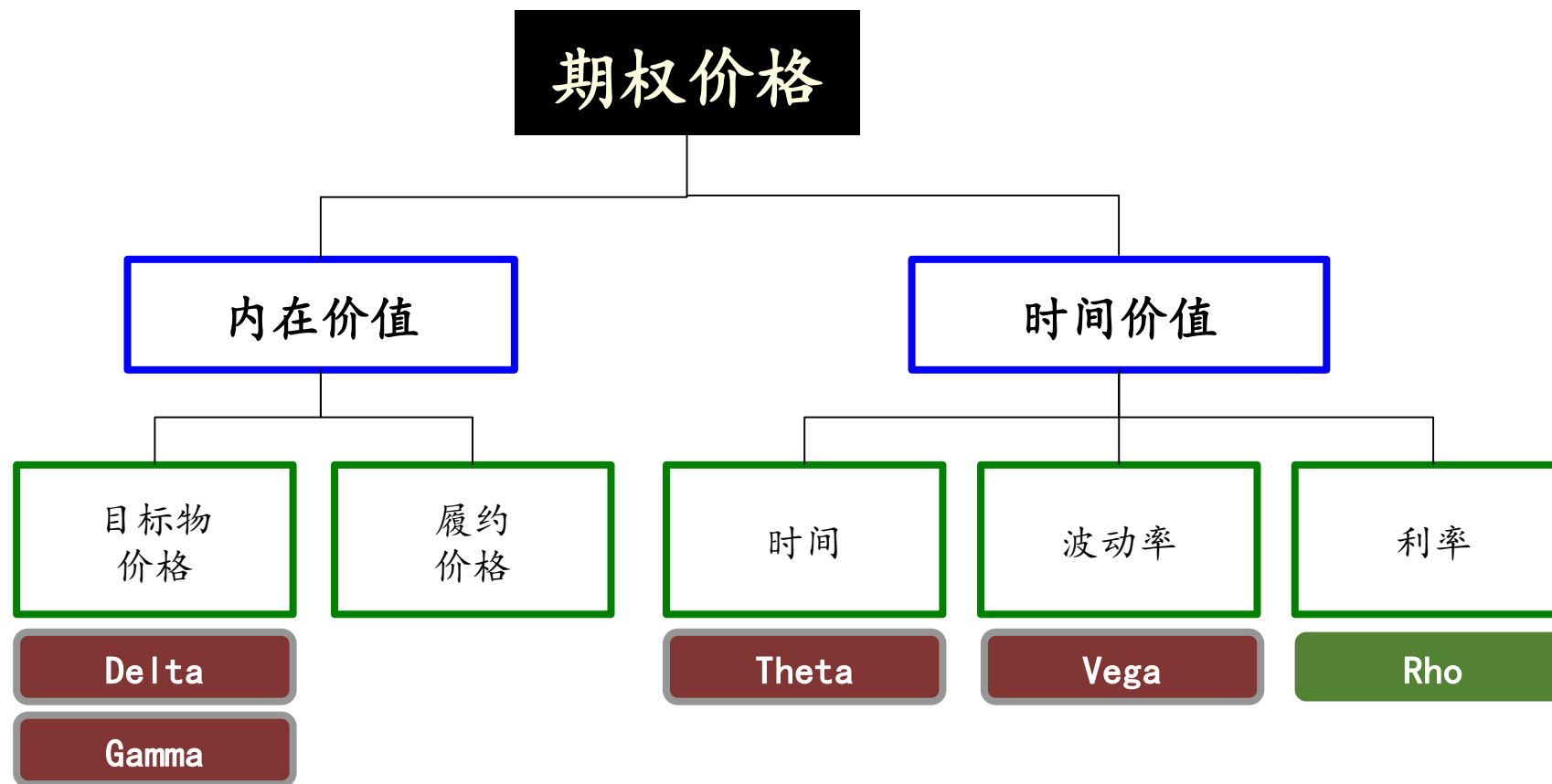
实值（价内）期权： 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权所获得的收益大于0的期权
平值期权： 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权所获得的收益为0的期权
虚值（价外）期权： 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权将会亏损的期权

- **时间价值：**是指期权距离到期日所剩余的价值。

价值影响因素与风险参数

因素	看涨期权价格变化	看跌期权价格变化
标的物价格	+	-
履约价格	-	+
到期期间长短 (时间越长, 价格变动机率越高)	+	+
无风险利率 (固定收益增加, 标的物走多)	+	-
标的物价格变动率(波动率) (波动度越大, 价格变动机率越高)	+	+

Note: +表示正向影响; -表示负向影响



希腊字母关系表

	Delta	Gamma	Vega	Theta
看涨 + Buy方价值 > Sell方价值(举例: Long Call)	+	+	+	—
看跌 + Buy方价值 > Sell方价值(举例: Long Put)	—	+	+	—
看涨 + Sell方价值 > Buy方价值(举例: Short Put)	+	—	—	+
看跌 + Sell方价值 > Buy方价值(举例: Short Call)	—	—	—	+
结论	看涨为+/看跌为一	Buy为+/ Sell为一	Buy为+/ Sell为一	Buy为一/ Sell为+

Note: +表示正向影响; -表示负向影响

认识交易报价表

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PC															
21	RM101	菜粕2101	2291	13	0.57%	2295	2312	2286	24万	54.24亿	3516	1.92万	55.03%															
指数类期权		主力期货期权	期货期权	上交所	深交所	中金所	上期所	大商所	郑商所	港交所																		
认购														全部	认沽													
Theta	Vega	Gamma	Delta	价值状态	理论杠杆倍数	IV涨跌幅	IV	持仓量	成交量	涨跌幅	涨跌	保证金	最新价	行权价	最新价	保证金	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	IV涨跌幅	理论杠杆倍数	价值状态	Delta	Gamma	Vega	Theta
^ 2021年01月(到期日2020-12-03;剩余112个自然日、74个交易日;合约乘数10)														IV 16.56%														
-0.1070	1.4991	0.0007	0.9293	实值	0.00	0.22%	16.49%	0	0	0.00%	0.0	3966.80	-	2025	5.5	768.40	-3.0	-35.29%	110	614	15.23%	0.14%	-29.00	虚值	-0.0696	0.0007	1.5316	-0.1182
-0.1345	2.0152	0.0009	0.9068	实值	0.00	0.24%	16.04%	0	0	0.00%	0.0	3731.80	-	2050	7.5	783.40	-2.5	-25.00%	30	599	15.23%	1.28%	-27.89	虚值	-0.0913	0.0008	2.0425	-0.1447
-0.1634	2.5880	0.0010	0.8811	实值	0.00	-0.73%	15.62%	0	0	0.00%	0.0	3511.80	-	2075	10.0	813.40	-3.0	-23.08%	10	758	15.13%	0.79%	-26.66	虚值	-0.1164	0.0010	2.6153	-0.1726
-0.1935	2.6250	0.0012	0.8518	实值	10.58	-2.75%	15.80%	45	0	0.00%	0.0	3296.80	-	2100	13.0	848.40	-3.5	-21.21%	184	589	14.61%	-1.12%	-25.56	虚值	-0.1451	0.0012	2.6334	-0.2017
-0.2235	3.2290	0.0013	0.8169	实值	7.73	-1.32%	15.28%	67	0	0.00%	0.0	3091.80	-	2125	16.0	893.40	-5.0	-23.81%	15	425	14.71%	0.45%	-25.70	虚值	-0.1795	0.0013	3.2355	-0.2307
-0.2523	3.8143	0.0015	0.7789	实值	12.58	-4.25%	15.06%	81	0	0.00%	0.0	2906.80	-	2150	22.0	996.80	-5.0	-18.52%	121	907	14.76%	0.79%	-22.60	虚值	-0.2170	0.0015	3.8204	-0.2585
-0.2799	3.8444	0.0016	0.7382	实值	13.38	-1.71%	15.01%	83	0	0.00%	0.0	2731.80	-	2175	29.0	1191.80	-5.0	-14.71%	146	644	14.80%	0.32%	-20.34	虚值	-0.2575	0.0016	3.8540	-0.2850
-0.3026	4.3592	0.0018	0.6927	实值	12.54	-0.85%	15.16%	235	110	4.98%	6.0	2571.80	126.5	2200	37.5	1406.80	-5.5	-12.79%	296	466	14.83%	-0.89%	-18.49	虚值	-0.3027	0.0018	4.3589	-0.3065
-0.3218	4.7487	0.0019	0.6456	实值	12.53	-1.80%	15.29%	156	2	10.80%	11.5	2431.80	118.0	2225	47.0	1641.80	-7.0	-12.96%	188	423	15.17%	0.57%	-17.04	虚值	-0.3495	0.0019	4.7489	-0.3247
-0.3373	4.7774	0.0020	0.5969	实值	13.95	1.01%	15.60%	190	31	4.26%	4.0	2306.80	98.0	2250	58.0	1886.80	-8.0	-12.12%	118	536	15.50%	0.65%	-15.73	虚值	-0.3982	0.0020	4.7778	-0.3391
-0.3448	4.9992	0.0020	0.5467	实值	13.47	-18.67%	15.87%	387	3	12.73%	10.5	2191.80	93.0	2275	69.5	2146.80	-10.0	-12.58%	4	533	15.71%	0.89%	-14.78	虚值	-0.4482	0.0020	4.9989	-0.3455
-0.3485	5.0264	0.0020	0.4966	虚值	15.07	-1.29%	16.18%	1085	398	3.42%	2.5	1986.80	75.5	2300	84.0	2316.80	-11.0	-11.58%	24	626	16.04%	1.12%	-13.59	实值	-0.4983	0.0020	5.0267	-0.3482
-0.3465	5.0533	0.0020	0.4469	虚值	15.17	-0.93%	16.57%	974	64	4.65%	3.0	1776.80	67.5	2325	94.0	2476.80	-17.0	-15.32%	1	444	16.36%	0.81%	-13.36	实值	-0.5481	0.0020	5.0529	-0.3450
-0.3381	4.8808	0.0019	0.3989	虚值	15.36	-0.37%	16.93%	634	53	4.39%	2.5	1576.80	59.5	2350	115.5	2651.80	-13.0	-10.12%	1	255	16.68%	-0.11%	-11.82	实值	-0.5961	0.0020	4.8814	-0.3355
-0.3267	4.5305	0.0019	0.3521	虚值	15.22	-0.94%	17.30%	352	25	4.95%	2.5	1386.80	53.0	2375	-	2831.80	0.0	0.00%	0	74	17.13%	1.11%	-10.17	实值	-0.6431	0.0019	4.5306	-0.3230
-0.3094	4.5522	0.0018	0.3088	虚值	14.89	-0.43%	17.60%	491	192	5.56%	2.5	1206.80	47.5	2400	-	3026.80	0.0	0.00%	0	101	17.61%	2.70%	-9.81	实值	-0.6867	0.0018	4.5497	-0.3046
-0.2898	4.0580	0.0017	0.2680	虚值	14.97	0.48%	17.99%	508	330	3.80%	1.5	1078.40	41.0	2425	-	3221.80	0.0	0.00%	0	106	18.08%	4.31%	-8.38	实值	-0.7278	0.0017	4.0569	-0.2839
-0.2677	4.0780	0.0015	0.2299	虚值	14.43	-0.89%	18.32%	460	156	2.82%	1.0	1038.40	36.5	2450	-	3426.80	0.0	0.00%	0	65	18.32%	3.16%	-8.77	实值	-0.7662	0.0016	4.0628	-0.2608
-0.2438	3.4915	0.0014	0.1966	虚值	13.65	0.07%	18.71%	545	224	4.76%	1.5	998.40	33.0	2475	-	3636.80	0.0	0.00%	0	51	18.38%	1.76%	-8.59	实值	-0.8000	0.0014	3.4830	-0.2358
-0.2194	2.8733	0.0013	0.1649	虚值	12.59	0.67%	19.29%	827	144	5.26%	1.5	968.40	30.0	2500	-	3851.80	0.0	0.00%	0	14	18.84%	-1.26%	-8.13	实值	-0.8321	0.0013	2.8637	-0.2104
-0.1711	2.2783	0.0010	0.1147	虚值	11.43	-0.74%	19.91%	2582	466	2.22%	0.5	908.40	23.0	2550	-	4291.80	0.0	0.00%	0	33	19.52%	-1.22%	-7.25	实值	-0.8834	0.0010	2.2561	-0.1601
-0.1274	1.7352	0.0007	0.0770	虚值	9.54	-1.48%	20.78%	1245	70	0.00%	0.0	868.40	18.5	2600	-	4746.80	0.0	0.00%	0	0	19.91%	-3.43%	0.00	实值	-0.9225	0.0008	1.6910	-0.1144
^ 2021年03月(到期日2021-02-03;剩余174个自然日、117个交易日;合约乘数10)														IV 18.37%														
-0.1284	3.1547	0.0008	0.8783	实值	0.00	-	0.00%	0	0	0.00%	0.0	3970.60	-	2025	-	802.80	0.0	0.00%	0	85	14.11%	-47.56%	-17.65	虚值	-0.1181	0.0008	3.2041	-0.1390
-0.1483	3.2072	0.0009	0.8543	实值	6.04	79.48%	14.82%	0	0	0.00%	0.0	3755.60	-	2050	13.5	832.80	-1.5	-10.00%	3	54	24.69%	-5.53%	-23.93	虚值	-0.1413	0.0009	3.2276	-0.1580
-0.1683	3.2463	0.0010	0.8358	实值	5.06	16.51%	14.35%	0	0	0.00%	0.0	3545.60	-	2075	-	873.80	0.0	0.00%	0	33	14.26%	12.73%	-17.07	虚值	-0.1683	0.0010	3.2648	-0.1760

“三有”

- 开通交易权限前连续 5 个交易日保证金账户可用资金余额均不低于人民币 10 万元或者等值外币；
- 具备期货交易基础知识，了解相关业务规则；
- 具有累计不少于 10 个交易日且 20 笔及以上的境内交易场所的期货合约或者期权合约仿真交易成交记录；或者近三年内具有 10 笔及以上的境内交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录；或者近三年内具有 10 笔及以上的认可境外成交记录。

“一无”

- 不存在严重不良诚信记录、被有权监管机关宣布为期货市场禁止进入者和法律、法规、规章、交易所业务规则禁止或者限制从事期货交易的情形。

豁免“三有”的客户包括：

- (1) 符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者；
- (2) 已开通实行适当性制度的某一品种交易权限，再通过其他开户机构开通该品种交易权限的客户；
- (3) 近一年内具有累计不少于 50 个交易日境内交易场所的期货合约、期权合约或者集中清算的其他衍生品交易成交记录或者认可境外成交记录的客户；
- (4) 做市商、特殊单位客户等交易所认可的其他交易者；
- (5) 对已具有境内商品期货交易所实行适当性制度的上市品种交易权限、已具有金融期货交易编码以及已具有境内证券交易所期权交易权限的证明材料客户，可以不再对其基础知识、交易经历和可用资金余额进行评估，但客户应当提供具有上述交易权限的证明材料。

内 容

1 | 期权市场简介

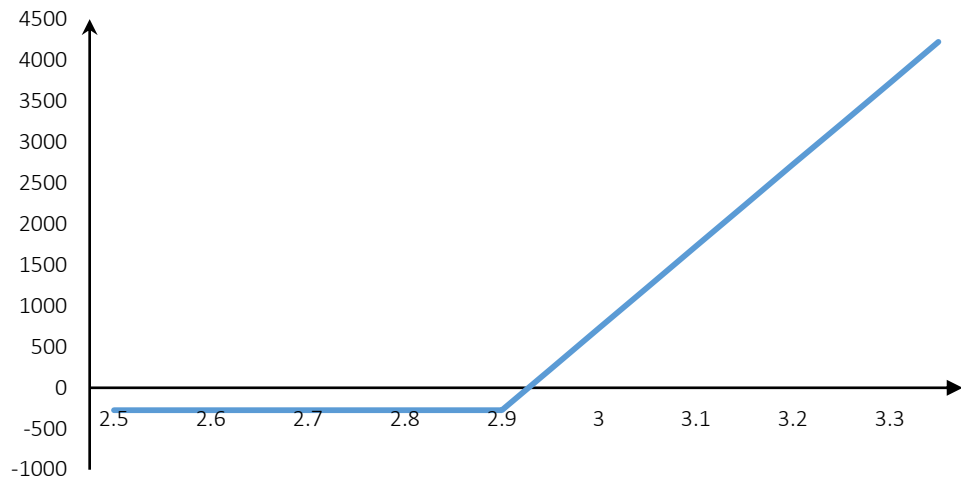
2 | 期权概念入门

3 | 期权交易指引

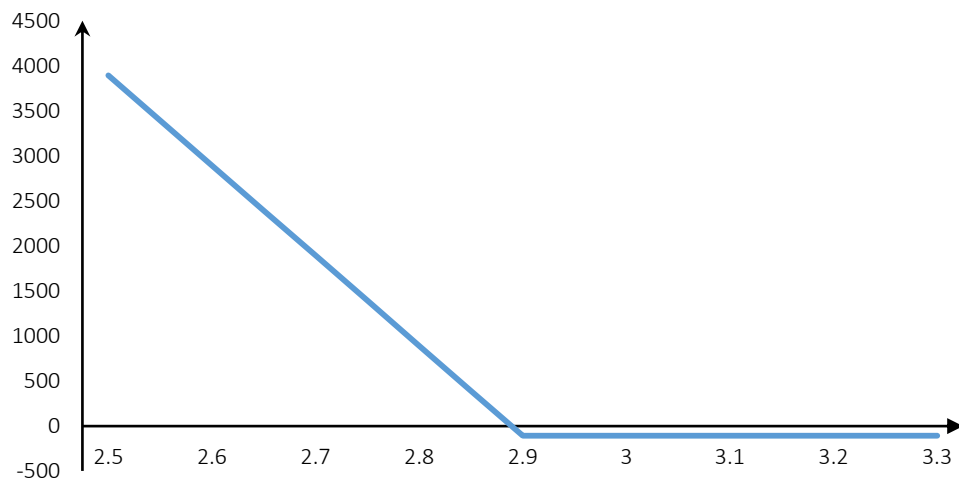
4 | 期权基础策略

买入看涨/看跌期权

买入看涨期权收益



买入看跌期权收益



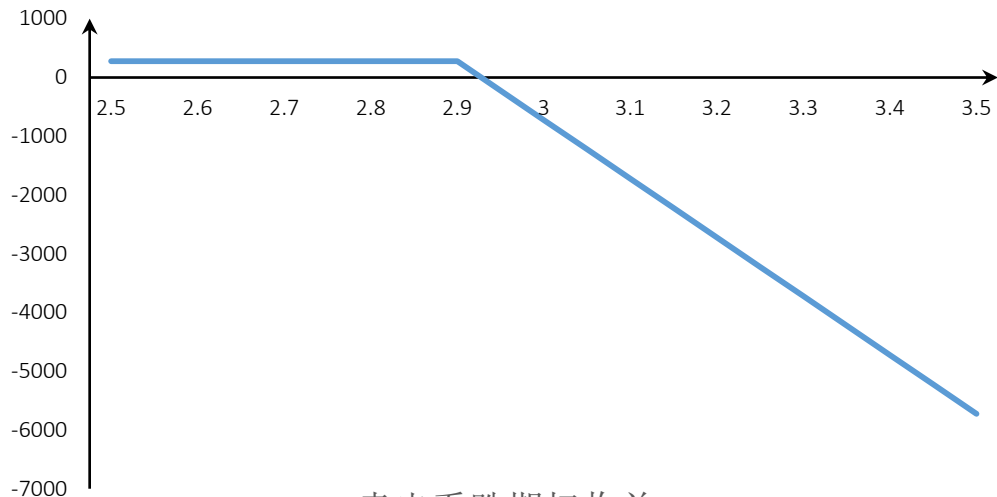
- 期权多头：损失有限收益无限？
- 最大亏损：100%
- 定价环境：
 - { 定价合理 小概率盈利，大概率亏损
 - { 价格高估 更小概率盈利，更大概率亏损
- 虚值期权：极小概率盈利，极大概率亏损

期权多头其他风险：

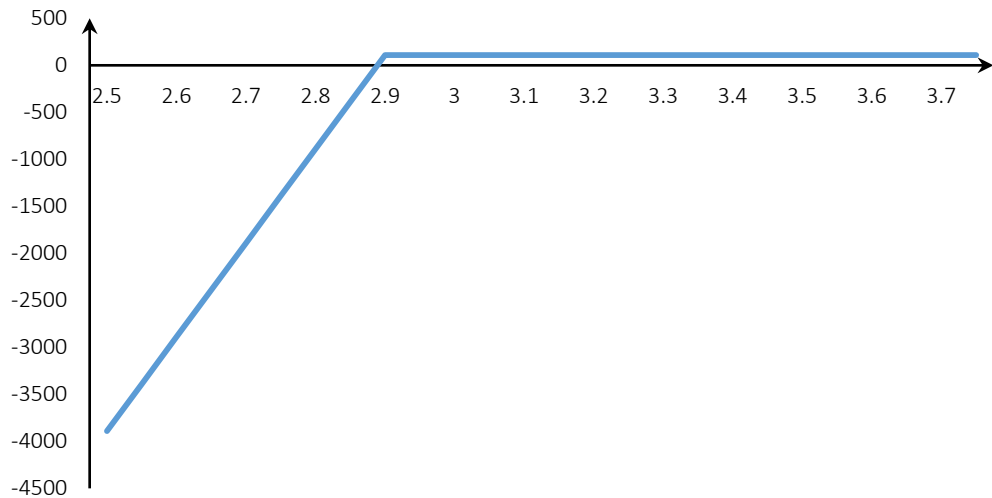
- 波动率下降可能导致亏损
- 期权价值存在天然的时间衰减

卖出看涨/看跌期权

卖出看涨期权收益



卖出看跌期权收益



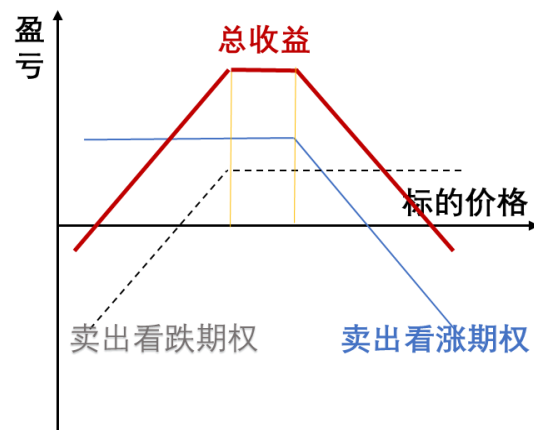
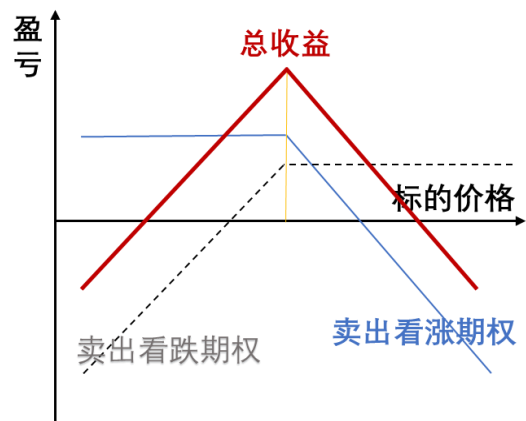
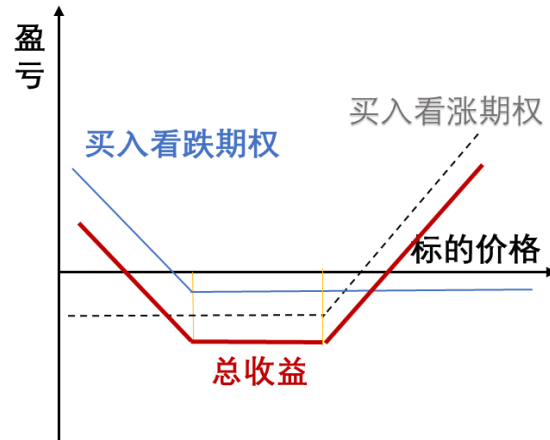
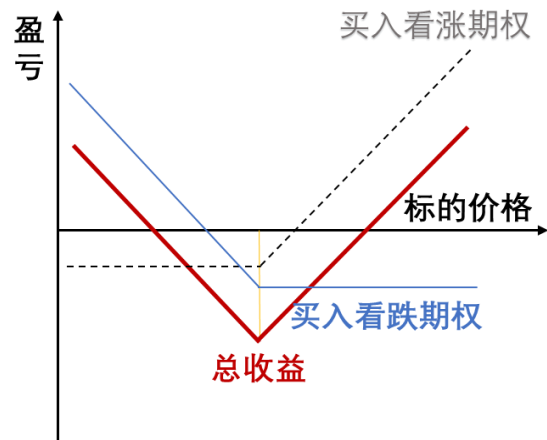
- 期权空头：收益有限风险无限？
- 定价环境：

{	定价合理	大概率盈利，小概率亏损
	价格高估	更大概率盈利，更小概率亏损
- 不建议裸卖期权：小概率事件发生时亏损惊人。

期权空头其他风险：

- 波动率上升可能导致亏损
- 期权价值存在天然的时间衰减，对空头有利
- 保证金问题

跨式、宽跨式组合



- 无论行情是涨是跌都有盈利机会
- 买入（宽）跨式：
 - 最大盈利空间无限且潜在风险有限
 - 由于前期权利金投入成本较高，需要标的价格较大的涨跌幅才能达到损益平衡点
- 卖出（宽）跨式：
 - 潜在风险较大而收益有限
 - 策略胜率较高
 - 除了占用一定的保证金，不需要其他成本



见课堂交易界面展示

THANKS

免责声明

使用本研究报告的风险提示及法律声明

本报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确、完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本报告中的信息、意见等均仅供客户一般性参考，不构成对任何人的投资建议，不构成所述证券和期货标的买卖的出价或征价邀请或要约。本报告中的信息、意见等并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员及/或关联机构均不承担任何法律责任。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表兴证期货的立场。此报告中所指的投资及意见可能不适合客户，我们建议客户如有任何疑问应咨询独立投资咨询顾问。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。