

动力煤期权合约及策略应用

一德期货期权部 曹柏杨

2020.06.15

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

主要内容

问题一：动力煤期权合约规则解读

问题二：动力煤期权策略分析



PART 1

动力煤期权合约规则解读

► 大商所动力煤期权合约表

要素	动力煤期权
合约标的物	动力煤期货合约
合约类型	看涨期权，看跌期权
交易代码	看涨期权：ZC-合约月份-C-行权价格 看跌期权：ZC-合约月份-P-行权价格
交易单位	一手动力煤期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
行权方式	美式
最小变动价位	0.1元/吨
涨跌停板幅度	与动力煤期货合约涨跌停板幅度相同
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10000手（单边）之后的第二个交易日挂牌
交易时间	每周一至周五上午9:00—11:30，下午13:30—15:00，以及交易所规定的其他交易时间
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，以及交易所规定的其他日期
到期日	同最后交易日
行权价格间距	以动力煤期货前一交易日结算价为基准，按行权价格间距挂出6个实值期权、1个平值期权和6个虚值期权。 行权价格≤500元/吨，行权价格间距为5元/吨；行权价格>500元/吨，行权价格间距为10元/吨。

► 一图看懂期权合约

期 权

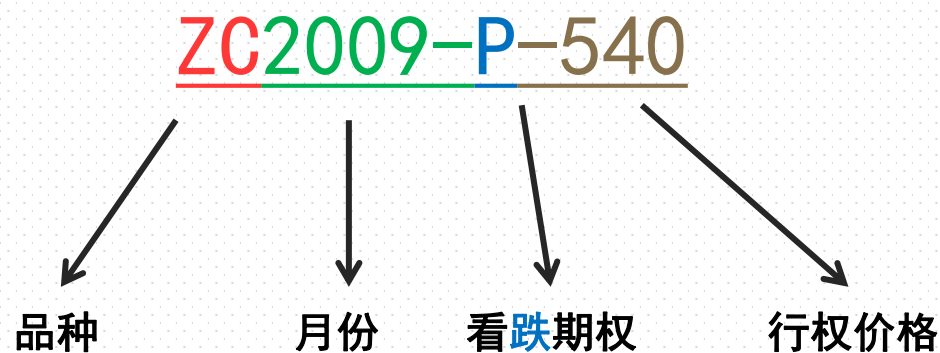
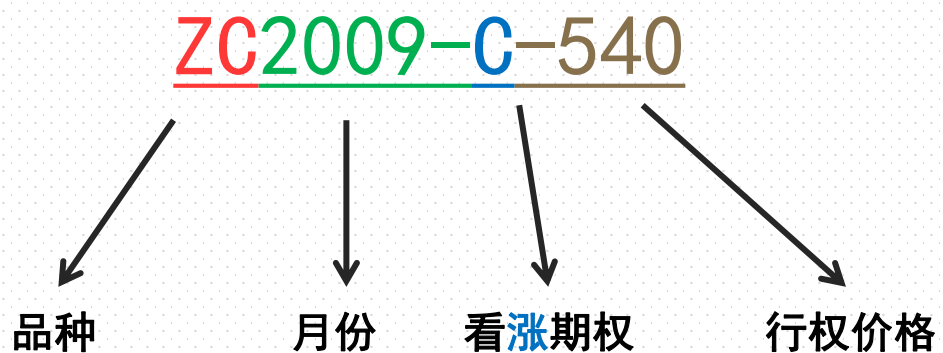
合约标的	<u>期权到期要交割的物品</u>
交易单位	<u>一张期权合约对应的合约标的数量</u>
行权价	<u>期权买方买进或卖出合约标的的价格</u>
权利金	<u>期权的买方为获得期权而付给期权卖方的费用</u>
合约到期日	<u>合约有效期截止的日期</u>
交割方式	<u>分为实物交割和现金交割</u>
合约类型	<div><div></div>看涨期权</div> <div><div></div>看跌期权</div>

► 动力煤期权：代码规则

代码规则：

看涨期权：ZC-合约月份-C-行权价格

看跌期权：ZC-合约月份-P-行权价格



▶ 动力煤期权：涨跌停板&合约月份



涨跌停板幅度：与动力煤期货合约涨跌停板幅度相同

动力煤期权合约涨跌停板幅度与标的期货相同,这里的相同是指绝对数相同,即期权合约的涨跌停板幅度按标的期货合约的结算价和价幅比例计算。当期权权利金小于涨跌停板幅度时,跌停板价格取期权合约的最小变动价位。

涨跌停板幅度 = 标的期货合约上一交易日结算价 × 标的期货合约当日涨跌停板比例。

合约月份：两个近月+活跃月份



▶ 动力煤期权：到期日



最后交易日和到期日：标的期货合约交割月份前一个月的第三个交易日

期权到期日接近标的期货交割月，有利于企业利用期权工具管理风险。

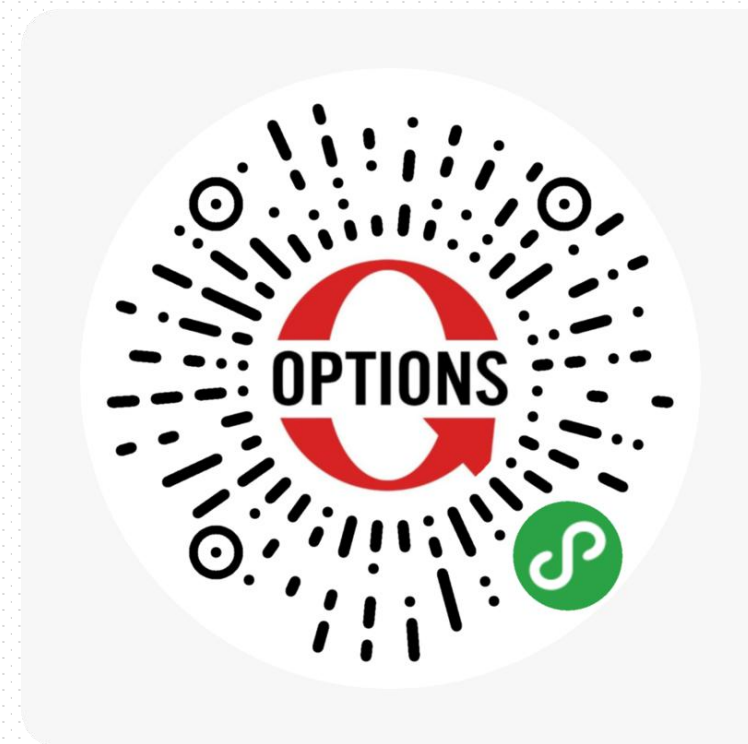
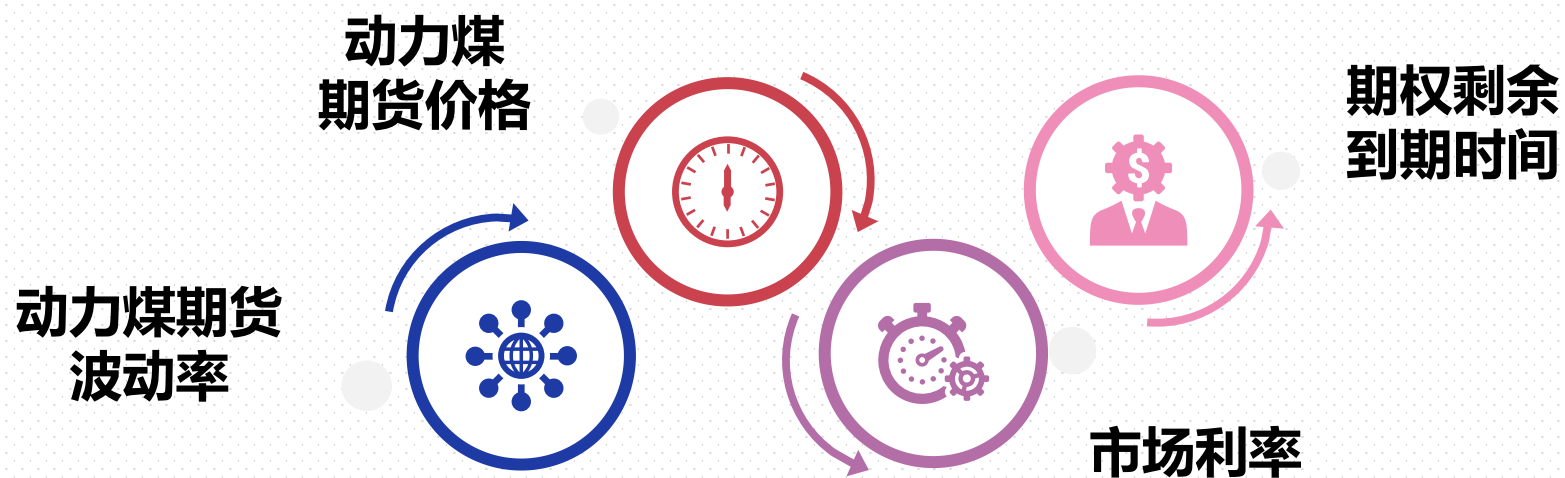
期权合约在交给按一个月的限仓额度调整前到期，可以避免对期货交割月运行带来风险。

ZC2009系列期权到期日为8月5日。

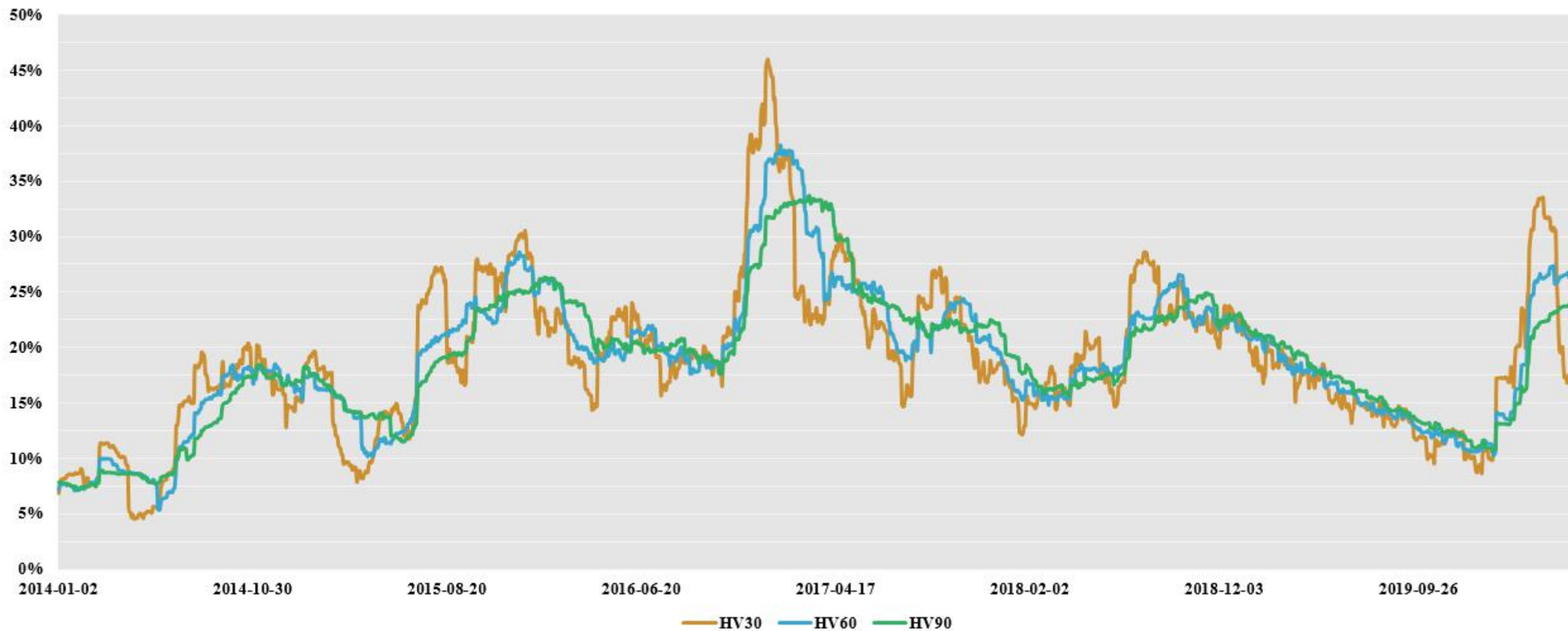
2020年 < 8月 > 假期安排 返回今天						
一	二	三	四	五	六	日
27 初七	28 初八	29 初九	30 初十	31 十一	1 建军节	2 十三
3 十四	4 十五	5 十六	6 十七	7 立秋	8 十九	9 二十
10 廿一	11 廿二	12 廿三	13 廿四	14 廿五	15 廿六	16 廿七
17 廿八	18 廿九	19 初一	20 初二	21 初三	22 处暑	23 初五
24 初六	25 七夕节	26 初八	27 初九	28 初十	29 十一	30 十二
31 十三	1 十四	2 中元节	3 十六	4 十七	5 十八	6 十九



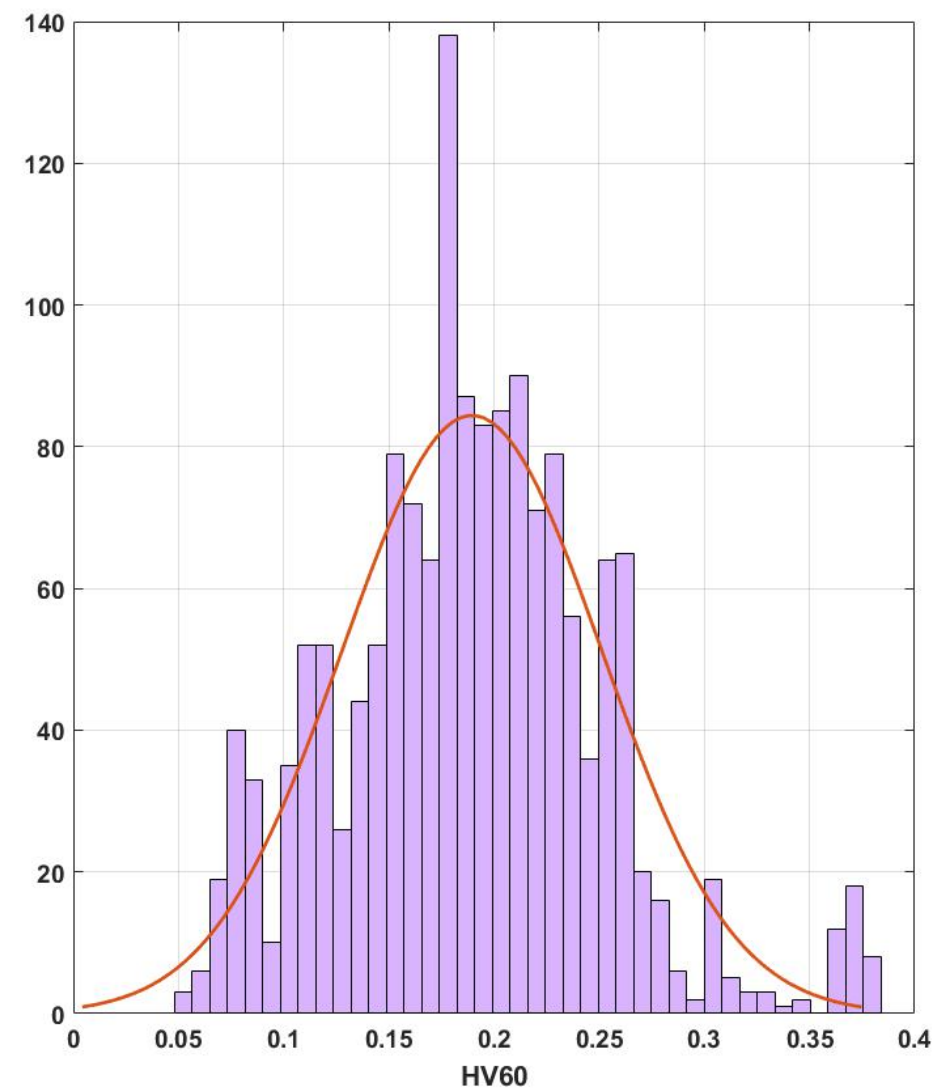
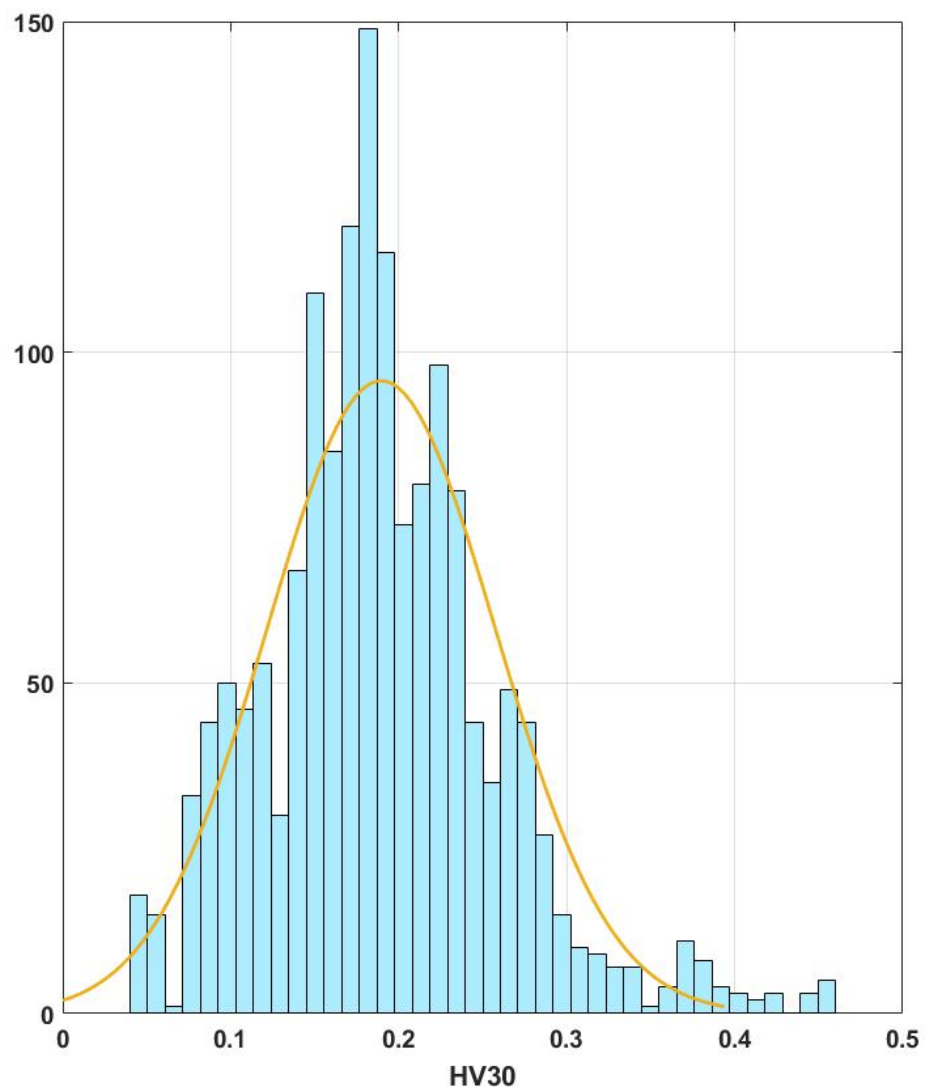
► 动力煤期权：价格的影响因素



动力煤期权波动率情况



► 动力煤期权波动率情况

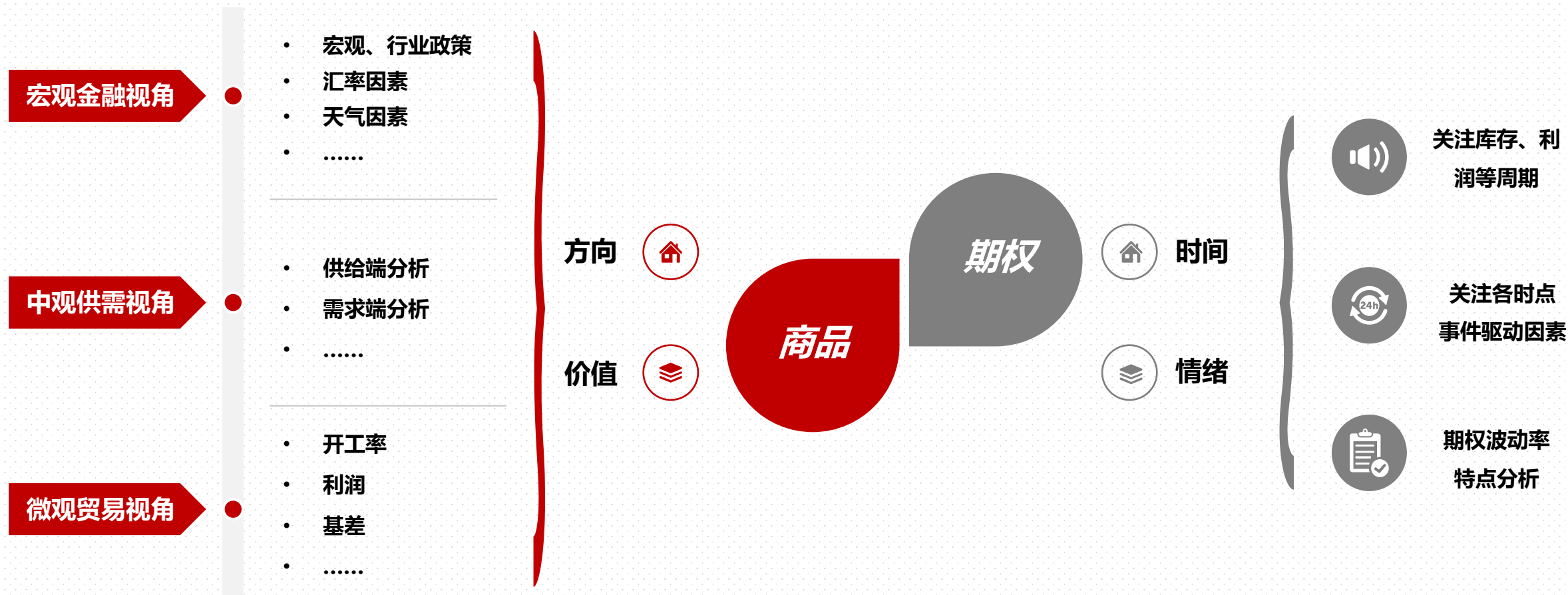




PART 2

动力煤期权策略分析

▶ 动力煤期权分析框架



► 动力煤期权交易



期权交易



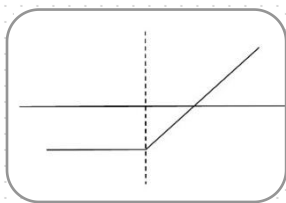
单维度方向性交易



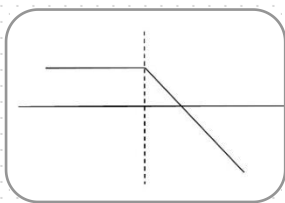
多维度波动率交易

- 期权工具的选择
 - 期权行权价的选择
 - 期权期限的选择
 -
-
- 从隐含波动率到隐含分布（偏度/峰度交易）
 - 从波动率期限结构到日历价差
 - 从希腊字母到中性对冲
 -

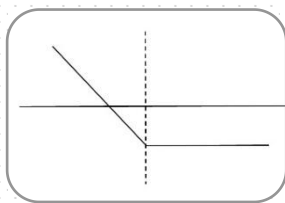
► 期权策略灵活性



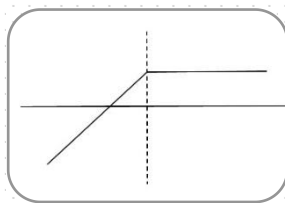
买入看涨



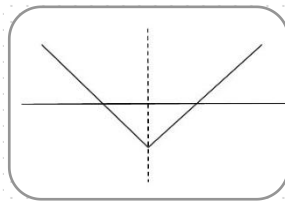
卖出看涨



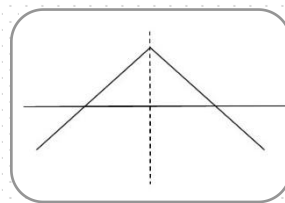
买入看跌



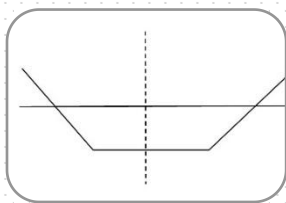
卖出看跌



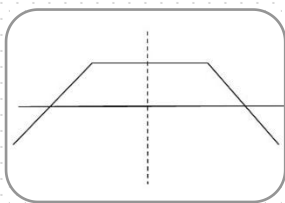
买入跨式



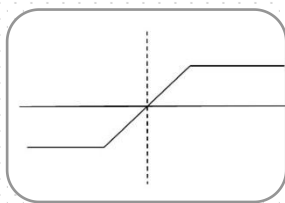
卖出跨式



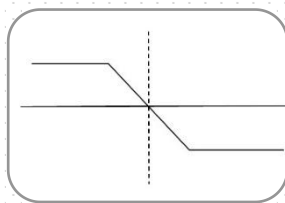
买入宽跨式



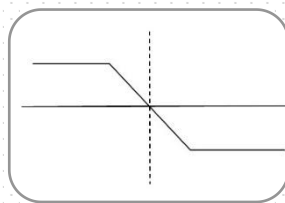
卖出宽跨式



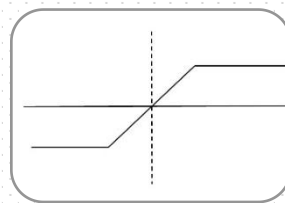
买入看涨价差



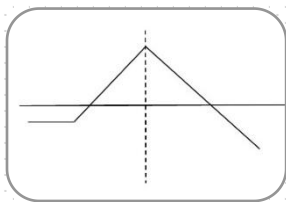
卖出看涨价差



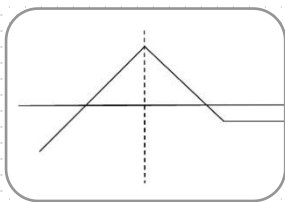
买入看跌价差



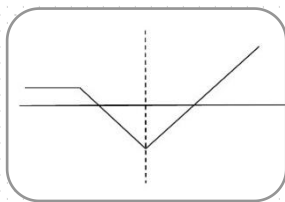
卖出看跌价差



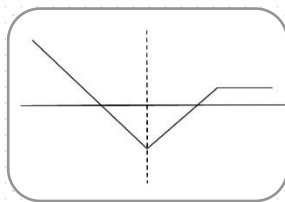
比例看涨价差



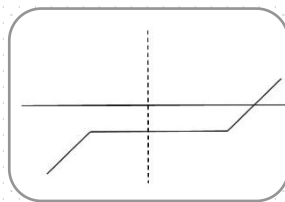
比例看跌价差



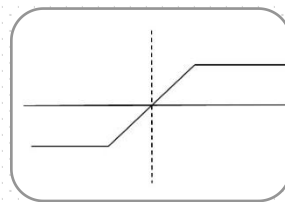
买入波动率
价差



卖出波动率
价差



买入双执行价
合成

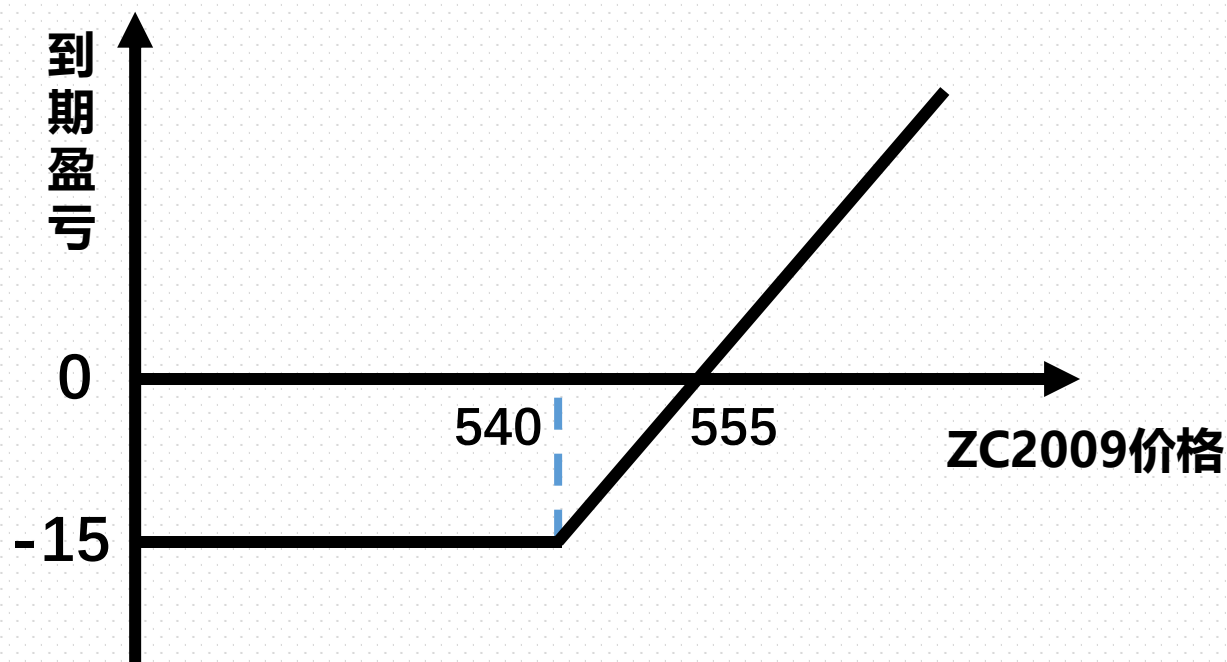


领口

► 买入看涨期权的盈亏曲线分析

◆ 你是不是赚了钱？——买入期权的盈亏曲线

假设当前持有一手ZC2009-C-540的期权合约，成本为15，**期权到期时**，损益如何计算？

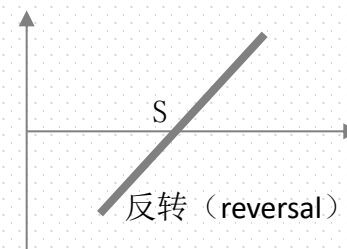
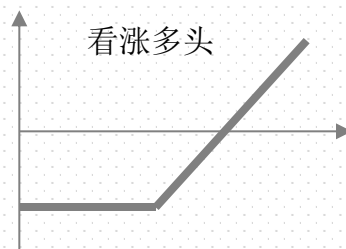


► 看多策略

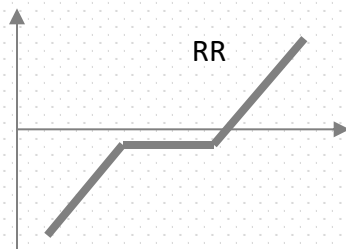
看
多
程
度

反转(+ call - put)

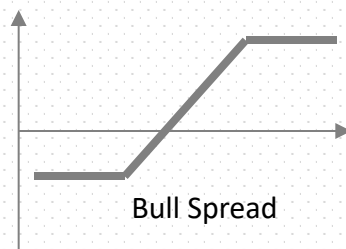
买看涨



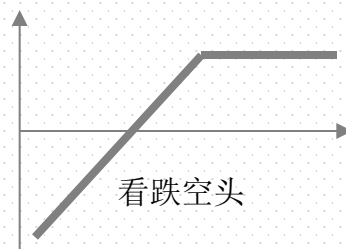
风险反转(Risk Reversal)



牛市差价



卖看跌



需参考波动率程度

► 看跌策略

看
跌
程
度

卖看涨

看涨空头

熊市差价

卖风险反转(Short Risk Reversal)

Short Risk Reversal

买看跌
转换(- call + put)

Bull Spread

看跌多头

转换 (conversion)

S

需参考波动率程度

► 趋势或盘整

趋势

趋势
强度

盘整

买跨式

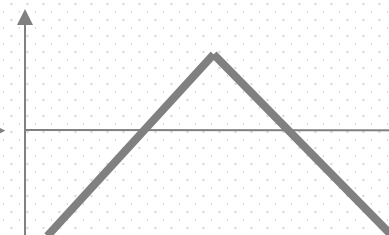
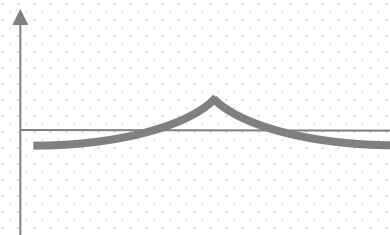
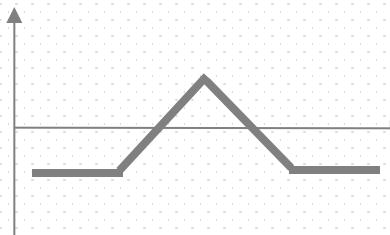
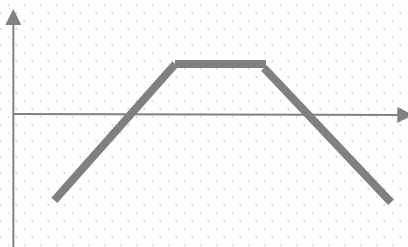
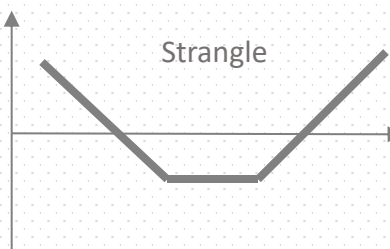
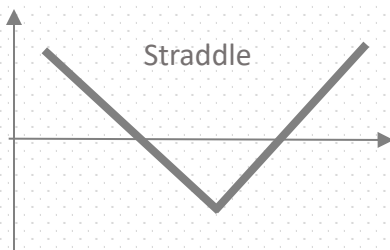
买宽跨式

卖宽跨式

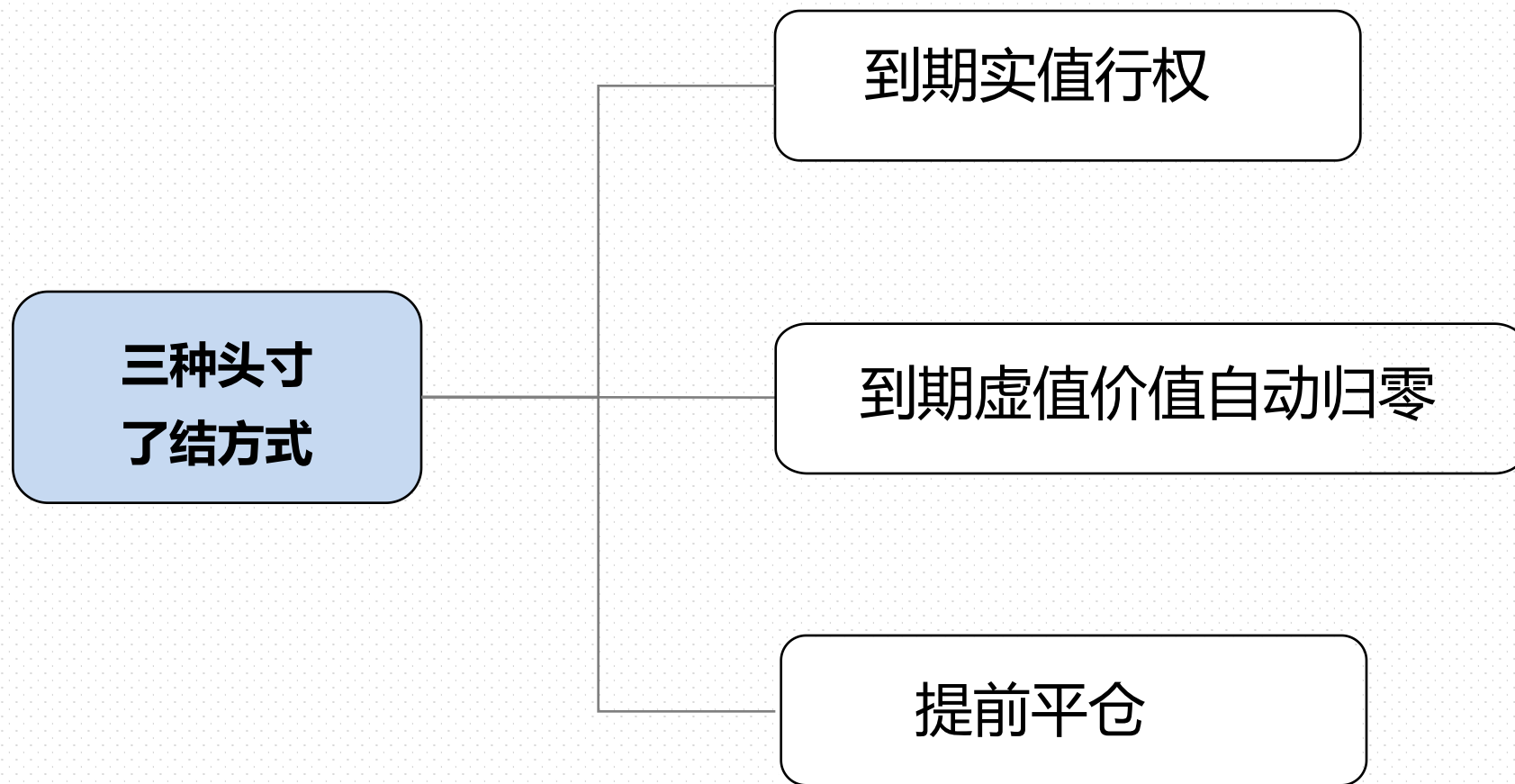
买蝶式

买日历价差

卖跨式



► 买入期权的了结方式



人生本身就是一个期权

稳定且毫无波动的人生是没有价值的

不确定性才是高价值的体现

欢迎关注我们



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365