

ITG FUTURES

沪深300股指期权的基础知识与运用



报告人：郑雨婷

期货从业证号：F3074875

汇报时间：2021年4月23日

沪深300指数

沪深300指数是由沪深A股中规模大、流动性好的最具代表性的300只股票组成，于2005年4月8日正式发布，以综合反映沪深A股市场整体表现。



指数名称	沪深300指数
英文名称	CSI 300 INDEX
指数代码	000300.SH
指数类型	股票类
基日	2004-12-31
基点	1000
发布日期	2005-04-08
发布机构	中证指数有限公司
加权方式	自由流通市值加权分级靠档
收益处理方式	价格指数
成份数量	300



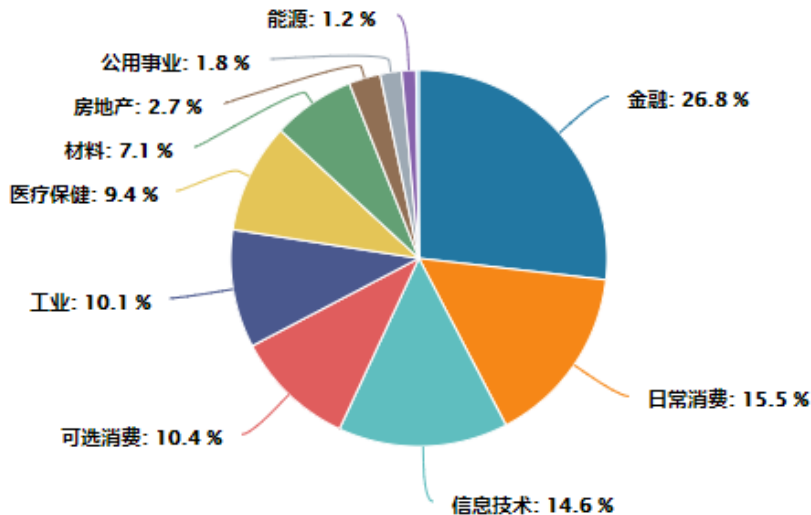
沪深300指数成分股概览

1 20大权重股样本

代码	简称	收盘价	权重	总市值(亿)	自由流通市值(亿)	上市板	Wind一级行业
600519.SH	贵州茅台	2,020.00	5.3355%	25,375.20	11,111.89	主板	日常消费
601318.SH	中国平安	77.16	4.4558%	14,105.03	7,615.65	主板	金融
600036.SH	招商银行	50.25	3.2816%	12,672.97	7,921.78	主板	金融
000858.SZ	五粮液	265.30	2.7526%	10,297.91	4,423.72	主板	日常消费
000333.SZ	美的集团	80.45	2.1808%	5,664.83	3,785.84	主板	可选消费
600276.SH	恒瑞医药	91.20	1.8191%	4,862.53	2,946.20	主板	医疗保健
601166.SH	兴业银行	23.24	1.8179%	4,827.92	3,099.96	主板	金融
601888.SH	中国中免	301.60	1.6323%	5,888.67	2,750.09	主板	可选消费
000651.SZ	格力电器	61.65	1.5679%	3,708.70	2,813.27	主板	可选消费
600887.SH	伊利股份	39.80	1.2732%	2,420.88	2,145.90	主板	日常消费
601012.SH	隆基股份	83.77	1.2289%	3,238.88	2,551.58	主板	信息技术
000001.SZ	平安银行	21.30	1.0976%	4,133.46	1,832.04	主板	金融
002415.SZ	海康威视	55.51	1.0932%	5,186.53	2,021.32	主板	信息技术
600031.SH	三一重工	33.40	1.0754%	2,834.06	1,901.10	主板	工业
600030.SH	中信证券	23.60	1.0689%	3,050.72	1,844.33	主板	金融
000002.SZ	万科A	28.86	1.0546%	3,352.88	1,868.61	主板	房地产
600900.SH	长江电力	20.85	1.0219%	4,741.68	1,902.15	主板	公用事业
002714.SZ	牧原股份	102.45	1.0122%	3,851.43	1,676.72	主板	日常消费
300059.SZ	东方财富	27.68	1.0092%	2,384.12	1,756.65	创业板	金融
601398.SH	工商银行	5.42	1.0012%	19,317.22	1,837.14	主板	金融

数据来源：WIND（截至4月12日）

2 成分股行业分布



沪深300指数期权

股指期权合约是以股票指数为标的物的期权合约。沪深300股指期权合约的标的指数为中证指数有限公司编制和发布的沪深300指数。

沪深300股指期权合约表

合约标的物	沪深300指数
合约乘数	每点人民币100元
合约类型	看涨期权、看跌期权
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2点
每日价格最大波动限制	上一交易日沪深300指数收盘价的±10%
合约月份	当月、下2个月及随后3个季月
行权价格	行权价格覆盖沪深300指数上一交易日收盘价上下浮动10%对应的价格范围 对当月与下2个月合约：行权价格≤2500点时，行权价格间距为25点；2500点<行权价格≤5000点时，行权价格间距为50点；5000点<行权价格≤10000点时，行权价格间距为100点；行权价格>10000点时，行权价格间距为200点 对随后3个季月合约：行权价格≤2500点时，行权价格间距为50点；2500点<行权价格≤5000点时，行权价格间距为100点；5000点<行权价格≤10000点时，行权价格间距为200点；行权价格>10000点时，行权价格间距为400点
行权方式	欧式
交易时间	9:30-11:30，13:00-15:00
最后交易日	合约到期月份的第三个星期五，遇国家法定假日顺延
到期日	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	看涨期权：IO合约月份-C-行权价格 看跌期权：IO合约月份-P-行权价格
上市交易所	中国金融期货交易所



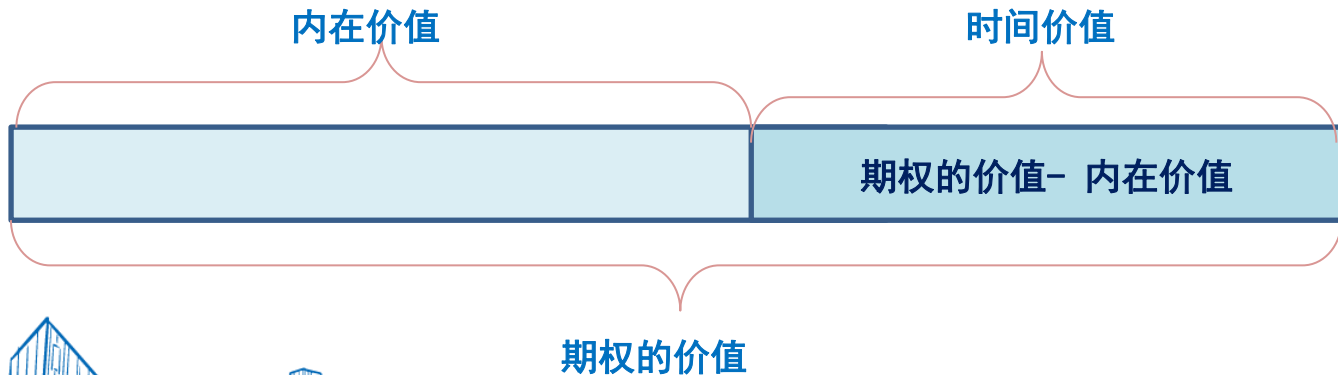
期权价值的构成

■ 内在价值 (Intrinsic Value)

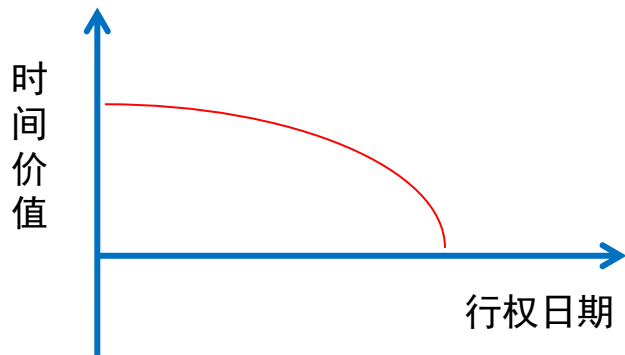
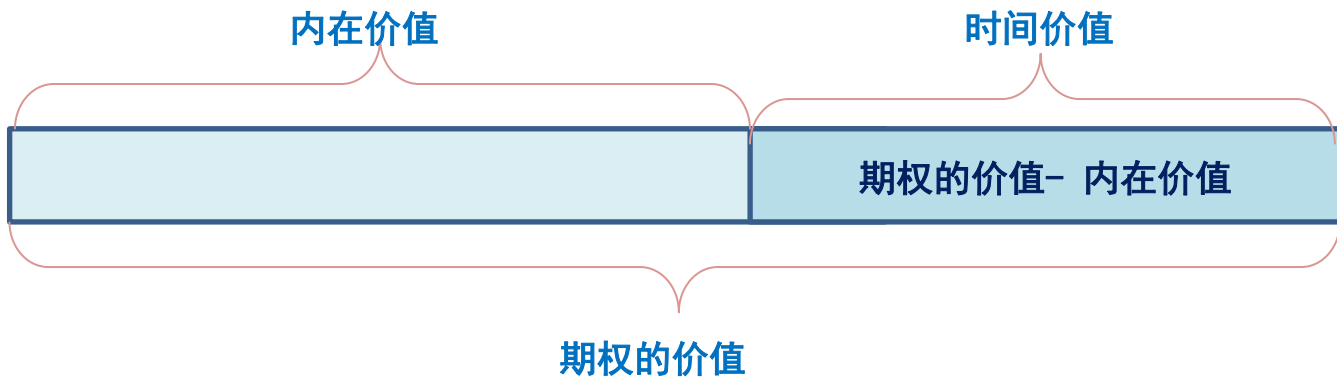
- 看涨期权的内在价值：实值：标的资产价格大于行权价格的部分；虚值：0
- 看跌期权的内在价值：实值：行权价格大于标的资产价格的部分；虚值：0

■ 时间价值 (Time Value)——从期权价值中扣除内在价值之后的剩余部分

期权价值 (权利金) = 内在价值 + 时间价值



期权价值的构成



沪深300股指期权的三种价值形态

期权的价值状态不同，其变化特性就不同

认购										认沽										
Delta	买一隐含波	IV涨跌幅	IV	持仓量	成交量	涨跌幅	涨跌	最新价	保证金	行权价	保证金	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	IV涨跌幅	买一隐含波	Delta
0.9358	-	-	0.00%	26	50	-9.90%	57.6	524.2	108533.37	4400.00	22380.00	5.2	1.4	36.84%	419	615	28.16%	-2.88%	20.77%	-0.0642
0.9164	-	-	0.00%	31	3	-4.80%	6	508.0	103713.37	4450.00	22830.00	7.4	1.6	27.59%	335	587	3.46%	3.46%	20.44%	-0.0836
0.8932	-	-	0.00%	29	18	-13.20%	4	430.0	99893.37	4500.00	23300.00	10.6	2.6	32.50%	794	585	2.84%	-2.84%	20.35%	-0.1068
0.8660	-	-	0.00%	23	4	-11.95%	4	393.6	95053.37	4550.00	23810.00	15.0	4.4	41.51%	729	746	1.44%	-1.44%	20.30%	-0.1340
0.8347	-	-	0.00%	33	16	-15.79%	4	338.2	90513.37	4600.00	24540.00	20.4	5.0	32.47%	917	1066	3.04%	-3.04%	20.12%	-0.1653
0.7995	-	-	0.00%	68	35	-14.09%	2	300.0	85273.37	4650.00	25370.00	28.0	6.8	32.08%	645	1111	2.55%	-2.55%	20.10%	-0.2005
0.7606	7.83%	0.00%	9.44%	86	79	-15.25%	8	260.0	81033.37	4700.00	26440.00	38.4	9.0	30.61%	702	1063	1.99%	-1.99%	20.51%	-0.2394
0.7183	10.86%	0.00%	11.58%	76	48	-19.19%	0	223.2	77973.37	4750.00	27490.00	52.4	15.0	40.11%	491	1006	0.09%	-0.09%	20.65%	-0.2817
0.6733	12.80%	0.00%	13.28%	221	179	-22.96%	6	186.6	74573.37	4800.00	31939.63	70.0	18.8	36.72%	1650	1535	0.49%	-0.49%	20.84%	-0.3267
0.6261	13.86%	86.21%	14.28%	165	132	-25.17%	2	152.2	70693.37	4850.00	38279.63	86.8	22.2	34.37%	580	1041	0.74%	-0.74%	20.86%	-0.3739
0.5774	14.78%	32.59%	14.94%	727	960	-24.07%	-41.6	131.2	67633.37	4900.00	45059.63	109.0	26.6	32.28%	1595	1326	21.32%	-0.58%	21.27%	-0.4226
0.5280	15.32%	25.80%	15.42%	3319	1953	-37.0%	108.0	64853.37	4950.00	521.00	521.00	5.0	31.8	30.81%	1693	1655	21.39%	-1.98%	21.34%	-0.4720
0.4787	16.05%	24.96%	16.07%	4510	4536	-25.00%	-29.2	87.6	62033.37	5000.00	59419.63	164.4	38.4	30.48%	3322	2840	22.27%	1.63%	22.05%	-0.5213
0.3831	16.88%	21.13%	16.90%	3054	2708	-24.46%	-18.2	56.2	51327.11	5100.00	68713.37	230.0	46.4	25.27%	1496	1519	22.73%	0.66%	22.62%	-0.6169
0.2959	17.14%	15.09%	17.21%	3168	2879	-27.90%	0	33.6	38547.11	5200.00	76073.37	313.4	56.2	21.85%	1007	1500	6	0.04%	24.04%	-0.7041
0.2204	17.77%	12.62%	17.79%	2103	1447	-29.79%	4	19.8	27996.63	5300.00	84173.37	400.0	61.8	18.27%	512	919	6	0.43%	25.95%	-0.7796
0.1584	18.16%	9.46%	18.20%	1918	1798	-35.23%	2	11.4	26936.63	5400.00	93193.37	500.0	71.6	16.71%	66	291	6	-0.70%	28.15%	-0.8416
0.1100	19.01%	10.93%	19.07%	2056	1145	-29.41%	0	7.2	26196.63	5500.00	102393.37	598.0	77.6	14.91%	23	172	6	-0.94%	29.63%	-0.8900
0.0737	19.66%	10.08%	19.74%	1287	791	-32.26%	0	4.2	25796.63	5600.00	112933.37	695.0	69.2	11.06%	8	38	6	0.14%	32.93%	-0.9263
0.0478	20.12%	8.26%	20.36%	812	636	-30.00%	2	2.8	25576.63	5700.00	122693.37	765.0	41.6	5.75%	5	77	6	-2.06%	34.76%	-0.9522
0.0300	21.66%	11.03%	21.95%	792	232	-23.90%	6	2.0	25436.63	5800.00	132553.37	846.4	24.4	2.97%	6	27	6	-1.38%	37.71%	-0.9700
0.0183	22.57%	8.22%	22.77%	377	136	-36.36%	8.8	1.4	25396.63	5900.00	142453.37	947.6	26.6	2.89%	3	39	6	-1.39%	41.37%	-0.9817
0.0108	23.98%	4.85%	24.22%	732	82	-33.33%	-0.6	1.2	25356.63	6000.00	152393.37	1079.6	59.2	5.80%	17	41	45.86%	-2.41%	42.93%	-0.9892

期权的交易方式

1 交易特征

- 期权采用双向交易方式，既可以开仓买入也可以开仓卖出
- T+0 交易结算方式
- 卖出开仓需要交纳保证金，买入开仓仅需支付权利金

2 开仓类型

- **买入开仓**
(付出权利金，有权利无义务)



开仓买入看涨期权（看涨期权多头头寸）

开仓买入看跌期权（看跌期权多头头寸）

- **卖出开仓**
(收取权利金，有义务无权利)



开仓卖出看涨期权（看涨期权空头头寸）

开仓卖出看跌期权（看跌期权空头头寸）



期权头寸的了结方式

1 平仓 (对冲)

- 买进期权----期权价格上涨或下跌----卖出平仓
- 卖出期权----期权价格上涨或下跌----买进平仓

2 行权

- 只有期权的买方可以要求行权来了结期权头寸
- 当期权的买方要求行权时，卖方必须履行义务
(买方也可以放弃行权，任由期权到期作废)

3 结算价格

最后交易日沪深300股票指数最后两小时的算术平均价格 (期权与期货同)

沪深300期权在现金交割制度下:

- 看涨期权买方行权将获得: $(\text{交割结算价} - \text{执行价格}) \times 100$ 元的现金收入
- 看跌期权买方行权将获得: $(\text{执行价格} - \text{交割结算价}) \times 100$ 元的现金收入



四种基本交易方式的盈亏结构

1

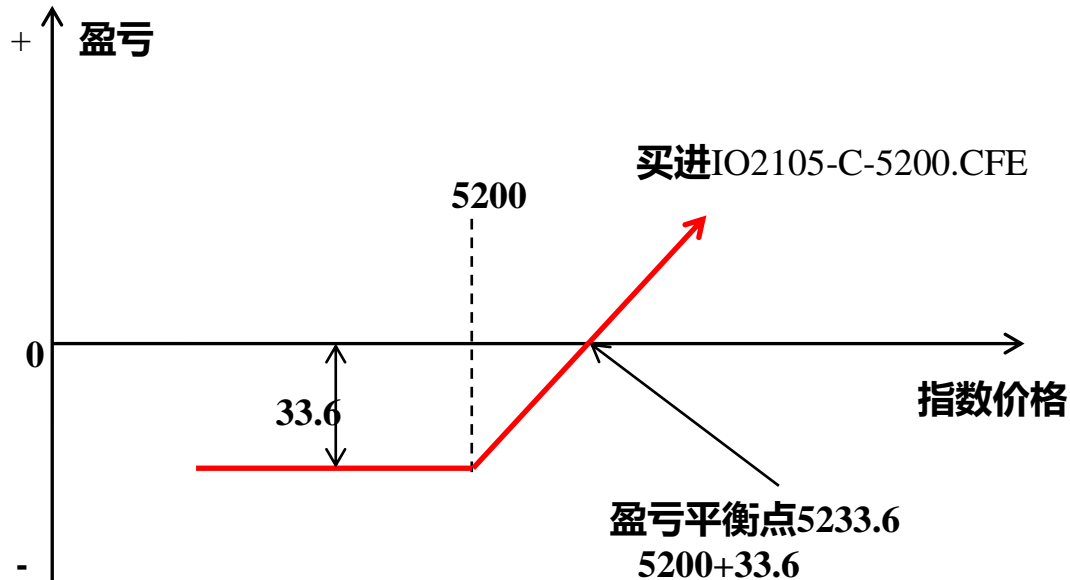
买进看涨期权

认购									全部	认沽									
Gamma	Delta	内在价值	时间价值	买一隐含波	持仓量	成交量	保证金	最新价	行权价	最新价	保证金	成交量	持仓量	买一隐含波	时间价值	内在价值	Delta	Gamma	
0.0003	0.9358	547.8	-23.6	-	22	54	108533.37	524.2	4400.00	5.2	22380.00	427	607	20.77%	5.2	0.0	-0.0642	0.0003	
0.0004	0.9164	497.8	10.3	-	31	3	103713.37	508.0	4450.00	7.4	22830.00	341	581	20.44%	7.4	0.0	-0.0836	0.0004	
0.0005	0.8932	447.8	-17.8	-	24	23	99893.37	430.0	4500.00	10.6	23300.00	814	565	20.35%	10.6	0.0	-0.1068	0.0005	
0.0005	0.8660	397.8	-4.2	-	23	4	95053.37	393.6	4550.00	15.0	23810.00	755	720	20.30%	15.0	0.0	-0.1340	0.0005	
0.0006	0.8347	347.8	-9.6	-	29	20	90513.37	338.2	4600.00	20.4	24540.00	933	1050	20.12%	20.4	0.0	-0.1653	0.0006	
0.0007	0.7995	297.8	2.3	-	60	43	85273.37	300.0	4650.00	28.0	25370.00	649	1107	20.10%	28.0	0.0	-0.2005	0.0007	
0.0008	0.7606	247.8	12.3	7.83%	85	80	81033.37	260.0	4700.00	38.4	26440.00	713	1052	20.51%	38.4	0.0	-0.2394	0.0008	
0.0008	0.7183	197.8	25.4	10.86%	75	49	77973.37	223.2	4750.00	52.4	27490.00	499	998	20.65%	52.4	0.0	-0.2817	0.0008	
0.0009	0.6733	147.8	38.9	12.80%	220	180	74573.37	186.6	4800.00	70.0	31939.63	1671	1514	20.84%	70.0	0.0	-0.3267	0.0009	
0.0009	0.6261	97.8	54.5	13.86%	138	159	70693.37	152.2	4850.00	86.8	38279.63	580	1041	20.86%	86.8	0.0	-0.3739	0.0009	
0.0010	0.5774	47.8	83.5	14.78%	718	969	67633.37	131.2	4900.00	109.0	45059.63	1616	1305	21.27%	109.0	0.0	-0.4226	0.0010	
0.0010	0.5280	0.0	108.0	15.32%	3313	1959	64853.37	108.0	4950.00	135.0	52139.63	1720	1628	21.34%	132.8	2.3	-0.4720	0.0010	
0.0010	0.4787	0.0	87.6	16.05%	4502	4544	62033.37	87.6	5000.00	164.4	59419.63	3333	2829	22.05%	112.2	52.3	-0.5213	0.0010	
0.0009	0.3831	0.0	56.2	16.88%	3042	2720	51327.11	56.2	5100.00	230.0	68713.37	1507	1508	22.62%	77.8	152.3	-0.6169	0.0009	
0.0009	0.2959	0.0	33.6	17.14%	3135	2912	38547.11	33.6	5200.00	313.4	76073.37	1022	1485	24.04%	61.1	252.3	-0.7041	0.0009	
0.0007	0.2204	0.0	19.8	17.77%	2086	1464	27996.69	19.8	5300.00	400.0	84173.37	516	915	25.95%	47.8	352.3	-0.7796	0.0007	
0.0006	0.1584	0.0	11.4	18.16%	1898	1818	26936.69	11.4	5400.00	500.0	93193.37	67	290	28.15%	47.8	452.3	-0.8416	0.0006	
0.0005	0.1100	0.0	7.2	19.01%	2038	1163	26196.69	7.2	5500.00	598.0	102393.37	25	170	29.63%	45.8	552.3	-0.8900	0.0005	
0.0003	0.0737	0.0	4.2	19.66%	1257	821	25796.69	4.2	5600.00	695.0	112933.37	8	38	32.93%	42.8	652.3	-0.9263	0.0003	
0.0002	0.0478	0.0	2.8	20.12%	799	649	25576.69	2.8	5700.00	765.0	122693.37	5	77	34.76%	12.8	752.3	-0.9522	0.0002	
0.0002	0.0300	0.0	2.0	21.66%	783	241	25436.69	2.0	5800.00	846.4	132553.37	7	26	37.71%	-5.9	852.3	-0.9700	0.0002	
0.0001	0.0183	0.0	1.4	22.57%	371	142	25396.69	1.4	5900.00	947.6	142453.37	5	37	41.37%	-4.7	952.3	-0.9817	0.0001	
0.0001	0.0108	0.0	1.2	23.98%	731	83	25356.69	1.2	6000.00	1079.6	152393.37	17	41	42.93%	27.4	1052.3	-0.9892	0.0001	

四种基本交易方式的盈亏结构

1

买进看涨期权的到期盈亏结构图



代码	时间价值	内在价值	最新价	Delta	Gamma	行权价
IO2105-C-5200.CFE	33.6	0	33.6	0.2959	0.0009	5200

四种基本交易方式的盈亏结构

2

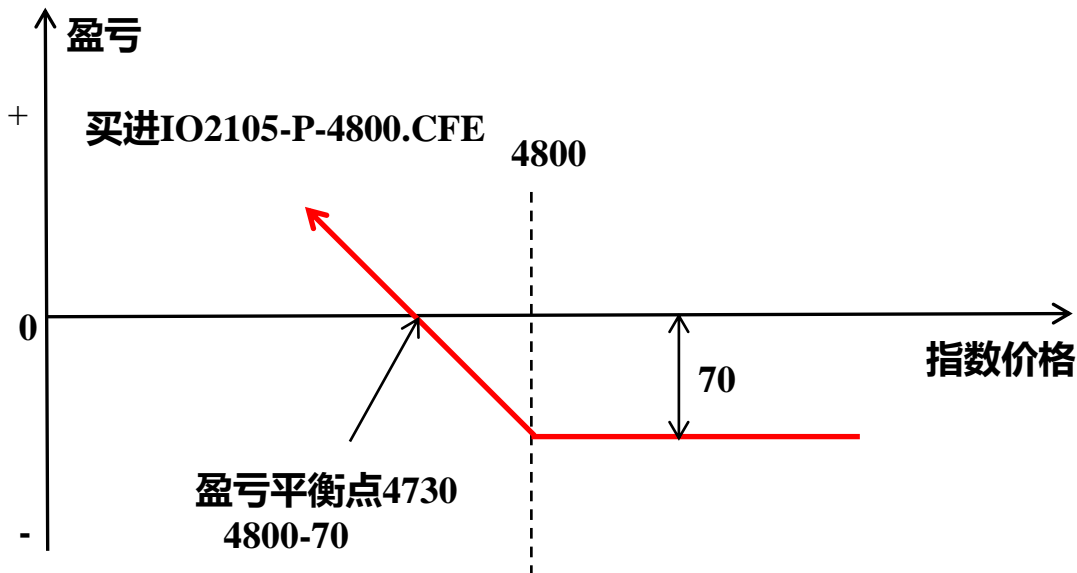
买进看跌期权

认购									全部	认沽									
Gamma	Delta	内在价值	时间价值	买一隐含波	持仓量	成交量	保证金	最新价	行权价	最新价	保证金	成交量	持仓量	买一隐含波	时间价值	内在价值	Delta	Gamma	
0.0003	0.9358	547.8	-23.6	-	22	54	108533.37	524.2	4400.00	5.2	22380.00	427	607	20.77%	5.2	0.0	-0.0642	0.0003	
0.0004	0.9164	497.8	10.3	-	31	3	103713.37	508.0	4450.00	7.4	22830.00	341	581	20.44%	7.4	0.0	-0.0836	0.0004	
0.0005	0.8932	447.8	-17.8	-	24	23	99893.37	430.0	4500.00	10.6	23300.00	814	565	20.35%	10.6	0.0	-0.1068	0.0005	
0.0005	0.8660	397.8	-4.2	-	23	4	95053.37	393.6	4550.00	15.0	23810.00	755	720	20.30%	15.0	0.0	-0.1340	0.0005	
0.0006	0.8347	347.8	-9.6	-	29	20	90513.37	338.2	4600.00	20.4	24540.00	933	1050	20.12%	20.4	0.0	-0.1653	0.0006	
0.0007	0.7995	297.8	2.3	-	60	43	85273.37	300.0	4650.00	28.0	25370.00	649	1107	20.10%	28.0	0.0	-0.2005	0.0007	
0.0008	0.7606	247.8	12.3	7.83%	85	80	81033.37	260.0	4700.00	38.4	26440.00	713	1052	20.51%	38.4	0.0	-0.2394	0.0008	
0.0008	0.7183	197.8	25.4	10.86%	75	49	77973.37	223.2	4750.00	52.4	27490.00	499	998	20.65%	52.4	0.0	-0.2817	0.0008	
0.0009	0.6733	147.8	38.9	12.80%	220	180	74573.37	186.6	4800.00	70.0	31939.63	1671	1514	20.84%	70.0	0.0	-0.3267	0.0009	
0.0009	0.6261	97.8	54.5	13.86%	138	159	70693.37	152.2	4850.00	86.8	38279.63	580	1041	20.86%	86.8	0.0	-0.3739	0.0009	
0.0010	0.5774	47.8	83.5	14.78%	718	969	67633.37	131.2	4900.00	109.0	45059.63	1616	1305	21.27%	109.0	0.0	-0.4226	0.0010	
0.0010	0.5280	0.0	108.0	15.32%	3313	1959	64853.37	108.0	4950.00	135.0	52139.63	1720	1628	21.34%	132.8	2.3	-0.4720	0.0010	
0.0010	0.4787	0.0	87.6	16.05%	4502	4544	62033.37	87.6	5000.00	164.4	59419.63	3333	2829	22.05%	112.2	52.3	-0.5213	0.0010	
0.0009	0.3831	0.0	56.2	16.88%	3042	2720	51327.11	56.2	5100.00	230.0	68713.37	1507	1508	22.62%	77.8	152.3	-0.6169	0.0009	
0.0009	0.2959	0.0	33.6	17.14%	3135	2912	38547.11	33.6	5200.00	313.4	76073.37	1022	1485	24.04%	61.1	252.3	-0.7041	0.0009	
0.0007	0.2204	0.0	19.8	17.77%	2086	1464	27996.69	19.8	5300.00	400.0	84173.37	516	915	25.95%	47.8	352.3	-0.7796	0.0007	
0.0006	0.1584	0.0	11.4	18.16%	1898	1818	26936.69	11.4	5400.00	500.0	93193.37	67	290	28.15%	47.8	452.3	-0.8416	0.0006	
0.0005	0.1100	0.0	7.2	19.01%	2038	1163	26196.69	7.2	5500.00	598.0	102393.37	25	170	29.63%	45.8	552.3	-0.8900	0.0005	
0.0003	0.0737	0.0	4.2	19.66%	1257	821	25796.69	4.2	5600.00	695.0	112933.37	8	38	32.93%	42.8	652.3	-0.9263	0.0003	
0.0002	0.0478	0.0	2.8	20.12%	799	649	25576.69	2.8	5700.00	765.0	122693.37	5	77	34.76%	12.8	752.3	-0.9522	0.0002	
0.0002	0.0300	0.0	2.0	21.66%	783	241	25436.69	2.0	5800.00	846.4	132553.37	7	26	37.71%	-5.9	852.3	-0.9700	0.0002	
0.0001	0.0183	0.0	1.4	22.57%	371	142	25396.69	1.4	5900.00	947.6	142453.37	5	37	41.37%	-4.7	952.3	-0.9817	0.0001	
0.0001	0.0108	0.0	1.2	23.98%	731	83	25356.69	1.2	6000.00	1079.6	152393.37	17	41	42.93%	27.4	1052.3	-0.9892	0.0001	

四种基本交易方式的盈亏结构

2

买进看跌期权的到期盈亏结构图



代码	时间价值	内在价值	最新价	Delta	Gamma	行权价
IO2105-P-4800.CFE	70	0	70	-0.3267	0.0009	4800

四种基本交易方式的盈亏结构

3

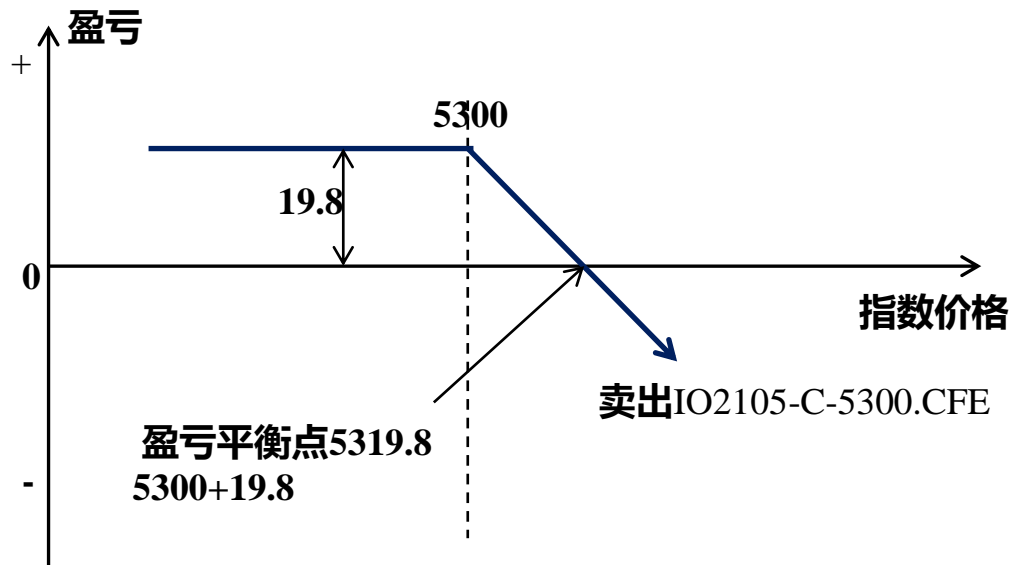
卖出看涨期权

认购									全部	认沽									
Gamma	Delta	内在价值	时间价值	买一隐含波	持仓量	成交量	保证金	最新价	行权价	最新价	保证金	成交量	持仓量	买一隐含波	时间价值	内在价值	Delta	Gamma	
0.0003	0.9358	547.8	-23.6	-	22	54	108533.37	524.2	4400.00	5.2	22380.00	427	607	20.77%	5.2	0.0	-0.0642	0.0003	
0.0004	0.9164	497.8	10.3	-	31	3	103713.37	508.0	4450.00	7.4	22830.00	341	581	20.44%	7.4	0.0	-0.0836	0.0004	
0.0005	0.8932	447.8	-17.8	-	24	23	99893.37	430.0	4500.00	10.6	23300.00	814	565	20.35%	10.6	0.0	-0.1068	0.0005	
0.0005	0.8660	397.8	-4.2	-	23	4	95053.37	393.6	4550.00	15.0	23810.00	755	720	20.30%	15.0	0.0	-0.1340	0.0005	
0.0006	0.8347	347.8	-9.6	-	29	20	90513.37	338.2	4600.00	20.4	24540.00	933	1050	20.12%	20.4	0.0	-0.1653	0.0006	
0.0007	0.7995	297.8	2.3	-	60	43	85273.37	300.0	4650.00	28.0	25370.00	649	1107	20.10%	28.0	0.0	-0.2005	0.0007	
0.0008	0.7606	247.8	12.3	7.83%	85	80	81033.37	260.0	4700.00	38.4	26440.00	713	1052	20.51%	38.4	0.0	-0.2394	0.0008	
0.0008	0.7183	197.8	25.4	10.86%	75	49	77973.37	223.2	4750.00	52.4	27490.00	499	998	20.65%	52.4	0.0	-0.2817	0.0008	
0.0009	0.6733	147.8	38.9	12.80%	220	180	74573.37	186.6	4800.00	70.0	31939.63	1671	1514	20.84%	70.0	0.0	-0.3267	0.0009	
0.0009	0.6261	97.8	54.5	13.86%	138	159	70693.37	152.2	4850.00	86.8	38279.63	580	1041	20.86%	86.8	0.0	-0.3739	0.0009	
0.0010	0.5774	47.8	83.5	14.78%	718	969	67633.37	131.2	4900.00	109.0	45059.63	1616	1305	21.27%	109.0	0.0	-0.4226	0.0010	
0.0010	0.5280	0.0	108.0	15.32%	3313	1959	64853.37	108.0	4950.00	135.0	52139.63	1720	1628	21.34%	132.8	2.3	-0.4720	0.0010	
0.0010	0.4787	0.0	87.6	16.05%	4502	4544	62033.37	87.6	5000.00	164.4	59419.63	3333	2829	22.05%	112.2	52.3	-0.5213	0.0010	
0.0009	0.3831	0.0	56.2	16.88%	3042	2720	51327.11	56.2	5100.00	230.0	68713.37	1507	1508	22.62%	77.8	152.3	-0.6169	0.0009	
0.0009	0.2959	0.0	33.6	17.14%	3135	2912	38547.11	33.6	5200.00	313.4	76073.37	1022	1485	24.04%	61.1	252.3	-0.7041	0.0009	
0.0007	0.2204	0.0	19.8	17.77%	2086	1464	27996.69	19.8	5300.00	400.0	84173.37	516	915	25.95%	47.8	352.3	-0.7796	0.0007	
0.0006	0.1584	0.0	11.4	18.16%	1898	1818	26936.69	11.4	5400.00	500.0	93193.37	67	290	28.15%	47.8	452.3	-0.8416	0.0006	
0.0005	0.1100	0.0	7.2	19.01%	2038	1163	26196.69	7.2	5500.00	598.0	102393.37	25	170	29.63%	45.8	552.3	-0.8900	0.0005	
0.0003	0.0737	0.0	4.2	19.66%	1257	821	25796.69	4.2	5600.00	695.0	112933.37	8	38	32.93%	42.8	652.3	-0.9263	0.0003	
0.0002	0.0478	0.0	2.8	20.12%	799	649	25576.69	2.8	5700.00	765.0	122693.37	5	77	34.76%	12.8	752.3	-0.9522	0.0002	
0.0002	0.0300	0.0	2.0	21.66%	783	241	25436.69	2.0	5800.00	846.4	132553.37	7	26	37.71%	-5.9	852.3	-0.9700	0.0002	
0.0001	0.0183	0.0	1.4	22.57%	371	142	25396.69	1.4	5900.00	947.6	142453.37	5	37	41.37%	-4.7	952.3	-0.9817	0.0001	
0.0001	0.0108	0.0	1.2	23.98%	731	83	25356.69	1.2	6000.00	1079.6	152393.37	17	41	42.93%	27.4	1052.3	-0.9892	0.0001	

四种基本交易方式的盈亏结构

3

卖出看涨期权的到期盈亏结构图



代码	时间价值	内在价值	最新价	Delta	Gamma	行权价	保证金
IO2105-C-5300.CFE	19.8	0	19.8	0.2204	0.0007	5300	27996.69

四种基本交易方式的盈亏结构

4

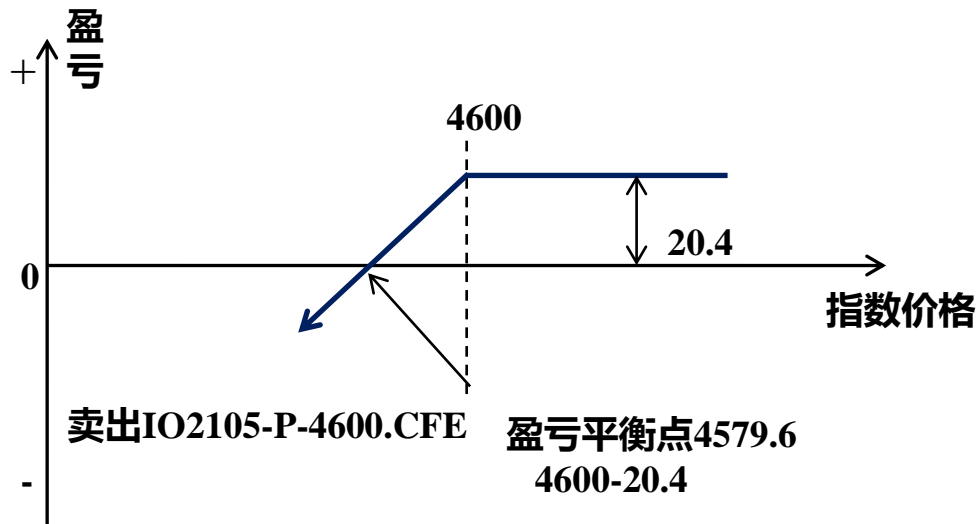
卖出看跌期权

认购									全部	认沽									
Gamma	Delta	内在价值	时间价值	买一隐含波	持仓量	成交量	保证金	最新价	行权价	最新价	保证金	成交量	持仓量	买一隐含波	时间价值	内在价值	Delta	Gamma	
0.0003	0.9358	547.8	-23.6	-	22	54	108533.37	524.2	4400.00	5.2	22380.00	427	607	20.77%	5.2	0.0	-0.0642	0.0003	
0.0004	0.9164	497.8	10.3	-	31	3	103713.37	508.0	4450.00	7.4	22830.00	341	581	20.44%	7.4	0.0	-0.0836	0.0004	
0.0005	0.8932	447.8	-17.8	-	24	23	99893.37	430.0	4500.00	10.6	23300.00	814	565	20.35%	10.6	0.0	-0.1068	0.0005	
0.0005	0.8660	397.8	-4.2	-	23	4	95053.37	393.6	4550.00	15.0	23810.00	755	720	20.30%	15.0	0.0	-0.1340	0.0005	
0.0006	0.8347	347.8	-9.6	-	29	20	90513.37	338.2	4600.00	20.4	24540.00	933	1050	20.12%	20.4	0.0	-0.1653	0.0006	
0.0007	0.7995	297.8	2.3	-	60	43	85273.37	300.0	4650.00	28.0	25370.00	649	1107	20.10%	28.0	0.0	-0.2005	0.0007	
0.0008	0.7606	247.8	12.3	7.83%	85	80	81033.37	260.0	4700.00	38.4	26440.00	713	1052	20.51%	38.4	0.0	-0.2394	0.0008	
0.0008	0.7183	197.8	25.4	10.86%	75	49	77973.37	223.2	4750.00	52.4	27490.00	499	998	20.65%	52.4	0.0	-0.2817	0.0008	
0.0009	0.6733	147.8	38.9	12.80%	220	180	74573.37	186.6	4800.00	70.0	31939.63	1671	1514	20.84%	70.0	0.0	-0.3267	0.0009	
0.0009	0.6261	97.8	54.5	13.86%	138	159	70693.37	152.2	4850.00	86.8	38279.63	580	1041	20.86%	86.8	0.0	-0.3739	0.0009	
0.0010	0.5774	47.8	83.5	14.78%	718	969	67633.37	131.2	4900.00	109.0	45059.63	1616	1305	21.27%	109.0	0.0	-0.4226	0.0010	
0.0010	0.5280	0.0	108.0	15.32%	3313	1959	64853.37	108.0	4950.00	135.0	52139.63	1720	1628	21.34%	132.8	2.3	-0.4720	0.0010	
0.0010	0.4787	0.0	87.6	16.05%	4502	4544	62033.37	87.6	5000.00	164.4	59419.63	3333	2829	22.05%	112.2	52.3	-0.5213	0.0010	
0.0009	0.3831	0.0	56.2	16.88%	3042	2720	51327.11	56.2	5100.00	230.0	68713.37	1507	1508	22.62%	77.8	152.3	-0.6169	0.0009	
0.0009	0.2959	0.0	33.6	17.14%	3135	2912	38547.11	33.6	5200.00	313.4	76073.37	1022	1485	24.04%	61.1	252.3	-0.7041	0.0009	
0.0007	0.2204	0.0	19.8	17.77%	2086	1464	27996.69	19.8	5300.00	400.0	84173.37	516	915	25.95%	47.8	352.3	-0.7796	0.0007	
0.0006	0.1584	0.0	11.4	18.16%	1898	1818	26936.69	11.4	5400.00	500.0	93193.37	67	290	28.15%	47.8	452.3	-0.8416	0.0006	
0.0005	0.1100	0.0	7.2	19.01%	2038	1163	26196.69	7.2	5500.00	598.0	102393.37	25	170	29.63%	45.8	552.3	-0.8900	0.0005	
0.0003	0.0737	0.0	4.2	19.66%	1257	821	25796.69	4.2	5600.00	695.0	112933.37	8	38	32.93%	42.8	652.3	-0.9263	0.0003	
0.0002	0.0478	0.0	2.8	20.12%	799	649	25576.69	2.8	5700.00	765.0	122693.37	5	77	34.76%	12.8	752.3	-0.9522	0.0002	
0.0002	0.0300	0.0	2.0	21.66%	783	241	25436.69	2.0	5800.00	846.4	132553.37	7	26	37.71%	-5.9	852.3	-0.9700	0.0002	
0.0001	0.0183	0.0	1.4	22.57%	371	142	25396.69	1.4	5900.00	947.6	142453.37	5	37	41.37%	-4.7	952.3	-0.9817	0.0001	
0.0001	0.0108	0.0	1.2	23.98%	731	83	25356.69	1.2	6000.00	1079.6	152393.37	17	41	42.93%	27.4	1052.3	-0.9892	0.0001	

四种基本交易方式的盈亏结构

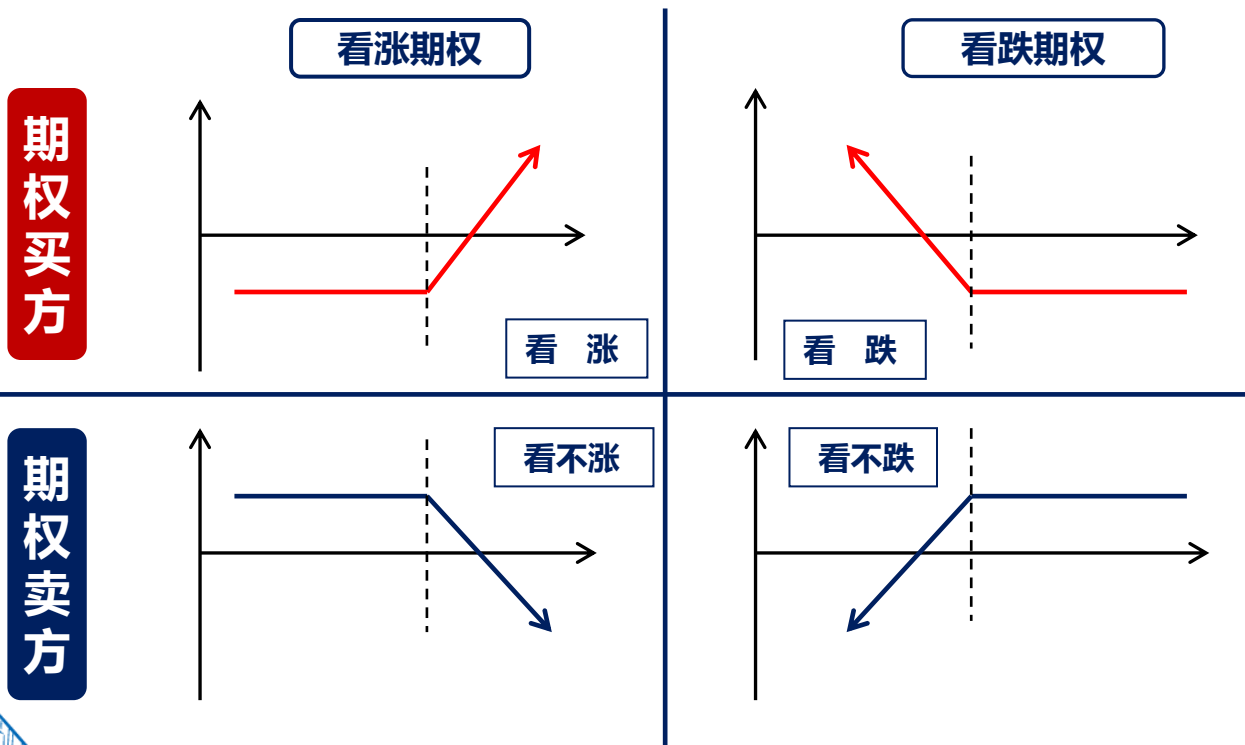
4

卖出看跌期权的到期盈亏结构图



代码	时间价值	内在价值	最新价	Delta	Gamma	行权价	保证金
IO2105-P-4600.CFE	20.4	0	20.4	-0.1653	0.0006	4600	24540

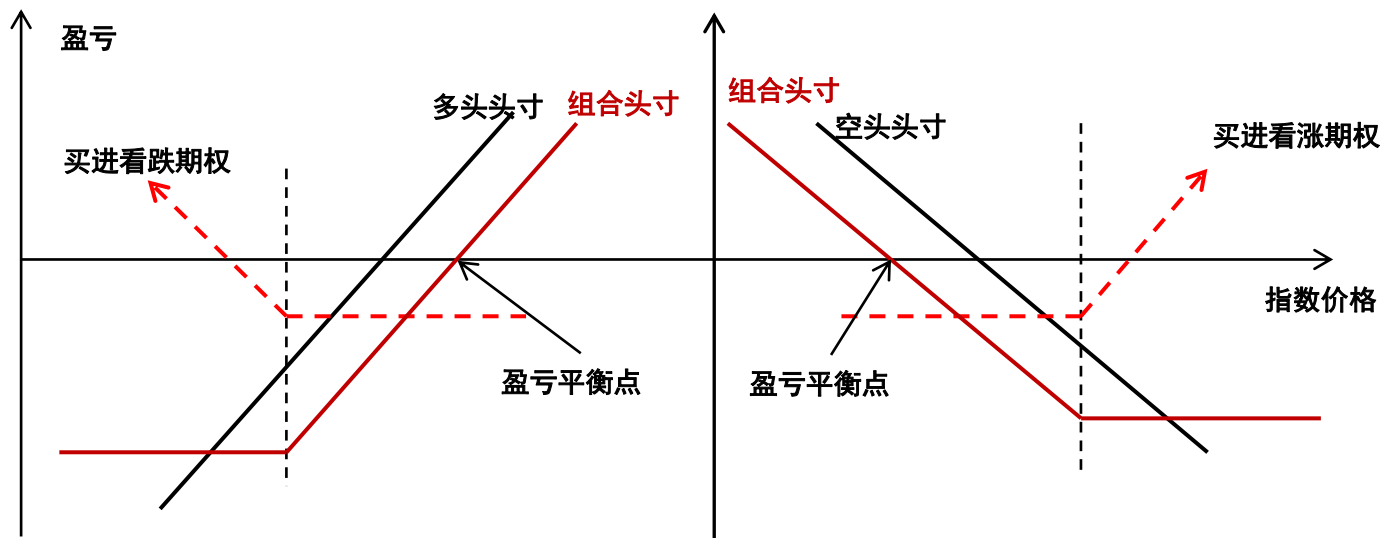
四种基本交易方式小结



买权避险策略

买进看跌期权，消除期货价格下跌的风险。同时还不放弃期货价格上涨的超额利润

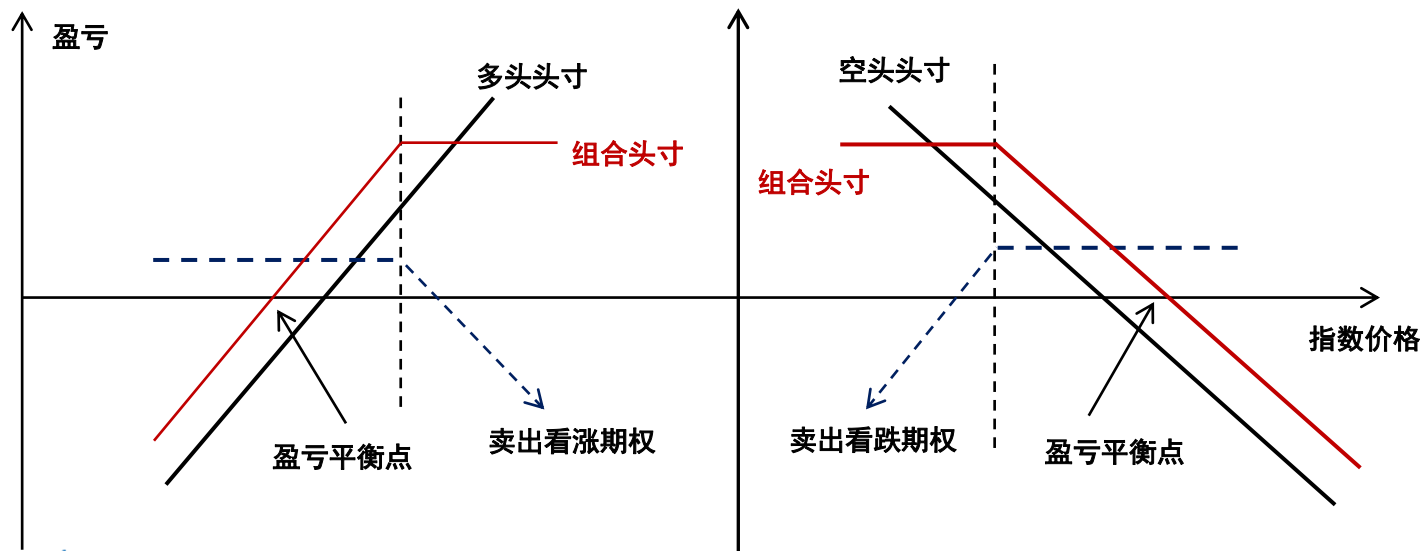
买进看涨期权，消除期货价格上涨的风险。同时还不放弃期货价格下跌的超额利润



备兑期权策略

持有现货多头，卖出看涨期权，锁定上涨最大收益

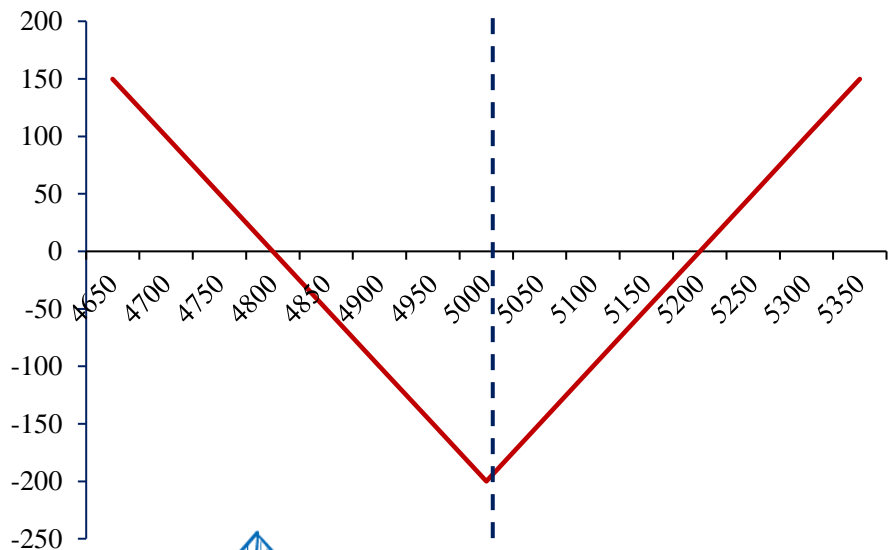
持有现货空头，卖出看跌期权，锁定下跌最大收益



跨式期权组合

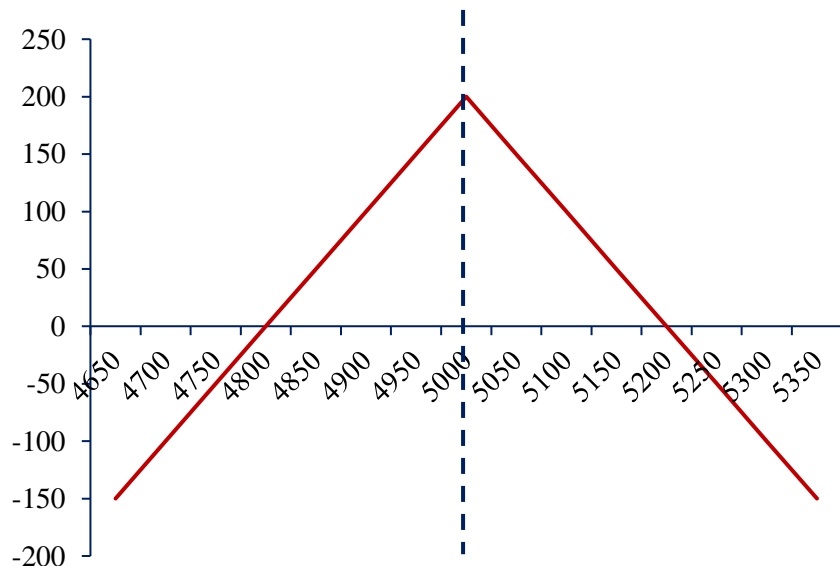
1 买入跨式期权组合

同时买入执行价格相同的看涨和看跌期权。



2 卖出跨式期权组合

同时卖出执行价格相同的看涨和看跌期权。



数据来源：国贸期货根据公开资料整理

影响期权价值的因素

影响期权价值的因素包括：标的资产价格、期权的行权价格、到期剩余时间、标的资产价格的波动水平以及无风险利率等

影响因素		看涨期权价格	看跌期权价格
标的资产价格	上升	增加	减少
	下降	减少	增加
行权价格	上升	减少	增加
	下降	增加	减少
到期剩余时间	上升	增加	
	下降	减少	
标的资产价格波动水平	上升	增加	
	下降	减少	
无风险利率	上升	增加	减少
	下降	减少	增加



免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。期市有风险，入市需谨慎。





感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

