



徽商期货
HUISHANG FUTURES



徽商期货金钥匙
HUISHANG FUTURES GOLDEN KEY

RESEARCH REPORT

徽商期货

ETF期权交易基础

徽商期货有限责任公司

投资咨询业务资格：皖证监函字【2013】280号

徽商期货研究所证券部分析师 吴飘飘

从业资格号：F03109406

制作日期：2024.02.07



【免责声明】本课件所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本课件观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本课件内容全部或部分发布、复制。



CONTENTS 目录

01

引入——为什么交易ETF期权？

02

了解——交易ETF期权需要知道什么？

03

运用——如何使用ETF期权解决问题？

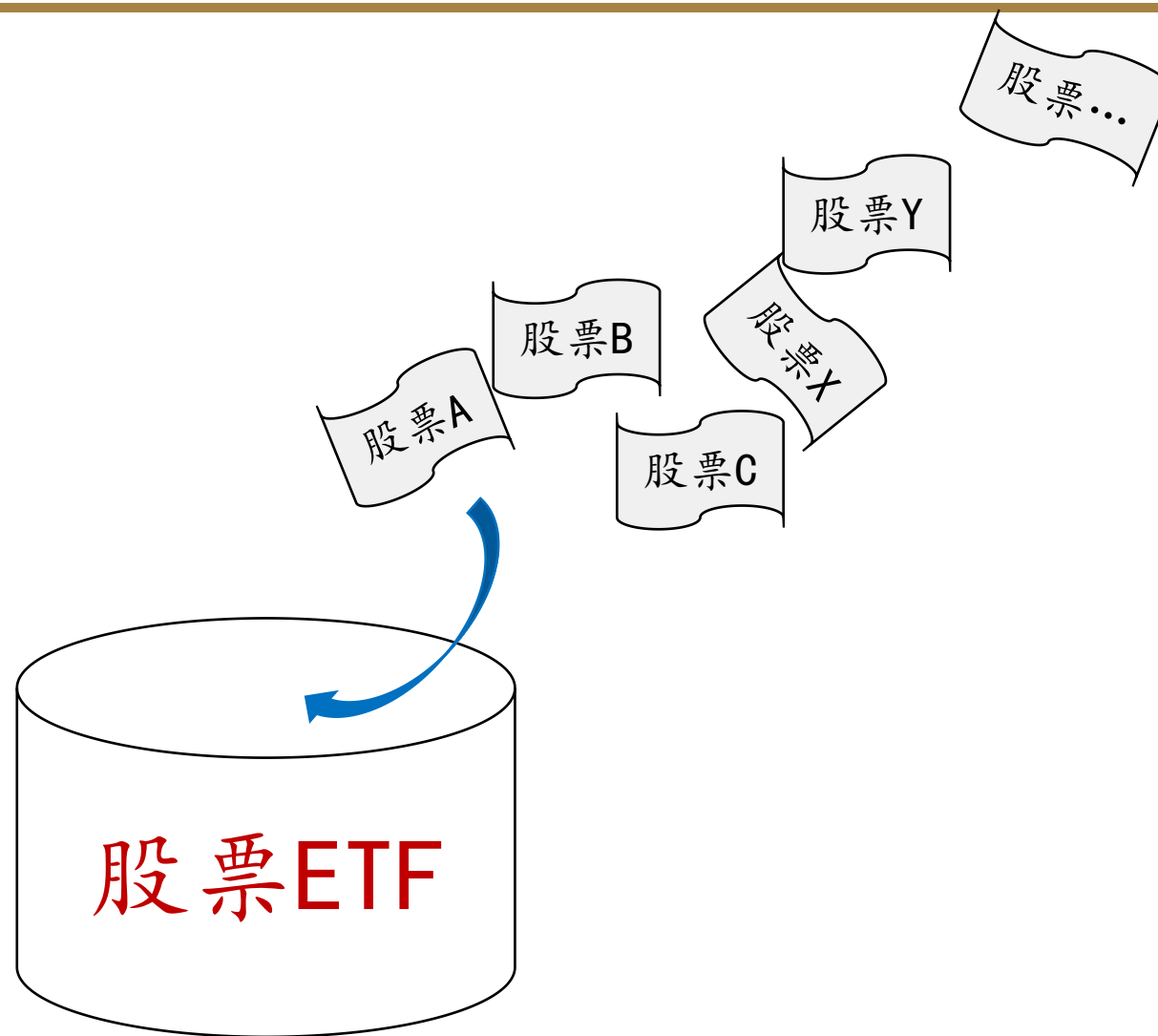
03

拓展——ETF期权市场运行情况如何？

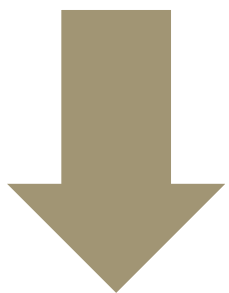
第一部分 引入——为什么交易ETF期权？

/01

ETF=交易+指数+基金



套保-风险管理



期货

期权



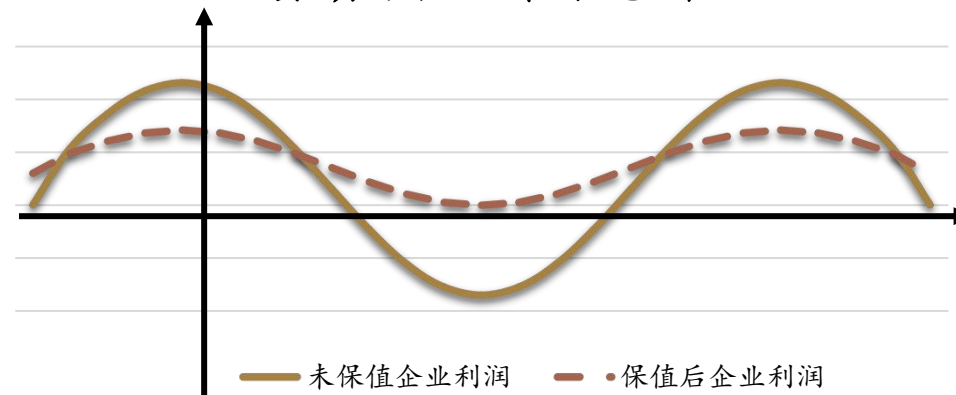
01

风险管理

期现反方向操作，
规避风险的同时
也锁定了收益空间

买：付出权利金，
规避风险且保留收
益空间
卖：行权/不行权

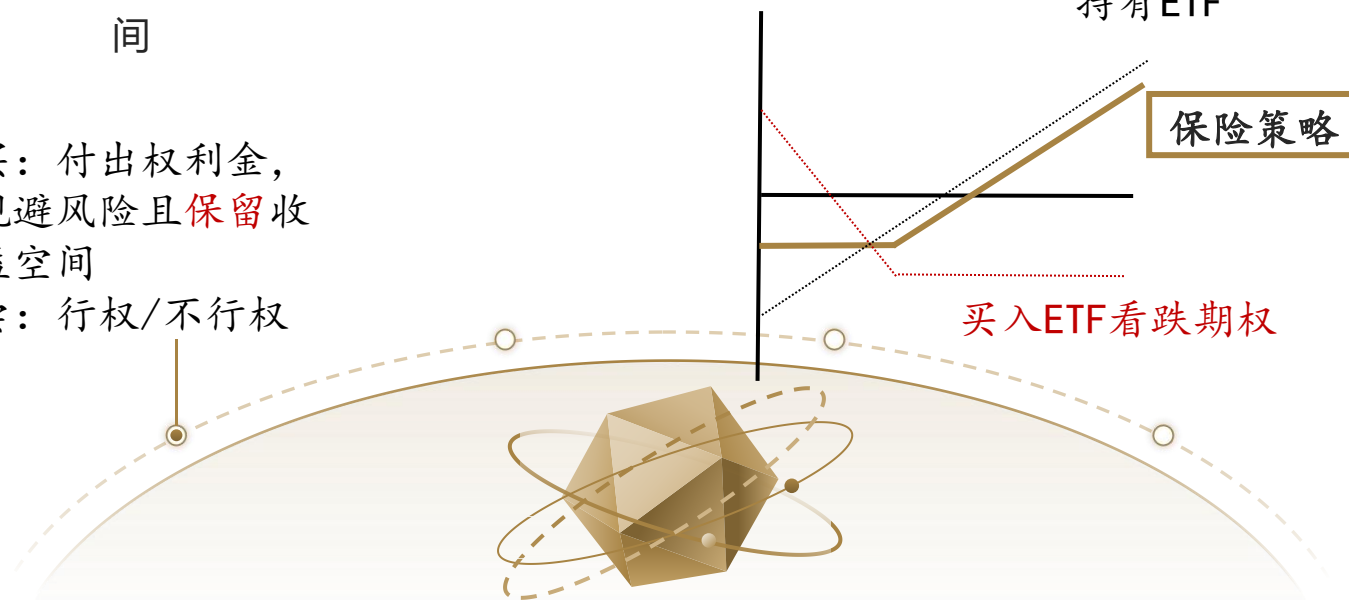
套期保值效果示意图



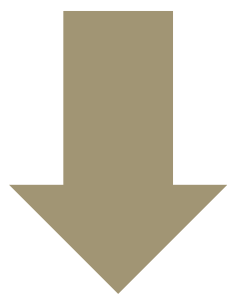
持有ETF

保险策略

买入ETF看跌期权



套保-风险管理



期货

期权



01

风险管理

期现反方向操作，
规避风险的同时
也锁定了收益空间

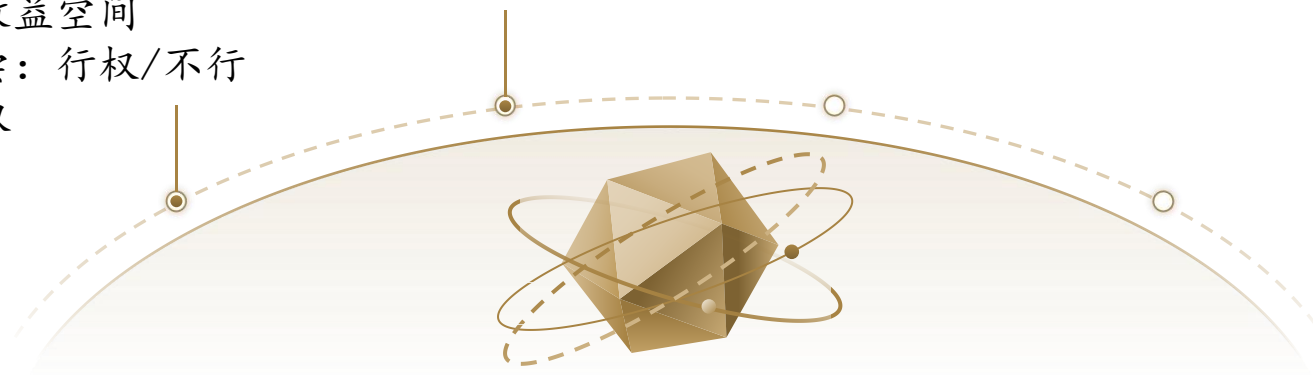
买：付出权利金，
规避风险且保留
收益空间
卖：行权/不行
权

02

资金效率

期货买卖双方均
要缴纳保证金

买方不用交保
证金，资金占
用少



套保-风险管理

01

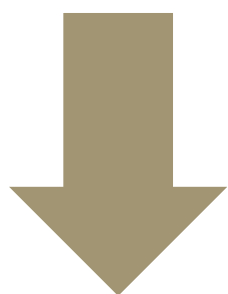
02

资金效率

综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											
综合屏												策略分析												策略监控												期权矩阵												指南针												报价列表												平值分析												历史波动率												波动率曲面												波动率分析												定价计算											

数据来源: wind 20240207 盘中

套保-风险管理



期货

期权



期现策略选择	
保护买入	备兑卖出
投机策略选择	
大涨	大跌
不跌	不涨
组合策略选择	
突破	盘整
温涨	温跌
温涨作庄	温跌作庄
先涨再盘	先跌再盘
先盘再涨	先盘再跌
逆转(多)	转换(空)

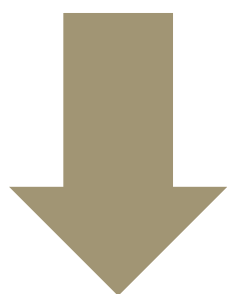
期现策略	
保护看涨	保护看跌
备兑卖出	抵补看跌
领口看涨	领口看跌
备兑卖勒	抵补买勒
牛市策略	
买入认购	卖出认沽
牛市认购	牛市认沽
牛市正购	牛市反购
牛市正沽	牛市反沽
合成多头	区间多头
熊市策略	
买入认沽	卖出认购
熊市认购	熊市认沽
熊市正购	熊市反购
熊市正沽	熊市反沽
合成空头	区间空头
中性策略	
卖出跨式	卖宽跨式
卖出条式	卖出带式
卖宽条式	卖宽带式
买蝶式购	买蝶式沽
买鹰式购	买鹰式沽
卖铁蝶式	卖铁鹰式
比率认购	比率认沽
反鞍式涨	反鞍式跌
梯形认购	梯形认沽
日历正购	日历正沽



行情应对

波动策略	
买入跨式	买宽跨式
买入条式	买入带式
买宽条式	买宽带式
卖蝶式购	卖蝶式沽
卖鹰式购	卖鹰式沽
买铁蝶式	买铁鹰式
反比率购	反比率沽
鞍式偏涨	鞍式偏跌
反梯形购	反梯形沽
日历反购	日历反沽
套利策略	
买入盒式	卖出盒式
正向平价	反向平价

套保-风险管理



期货

期权



01

风险管理

期现反方向操作，
规避风险的同时
也锁定了收益空间

02

资金效率

期货买卖双方均
要缴纳保证金

03

行情应对

只能多/空，震荡
行情操作空间少，
策略单一

04

仓位管理

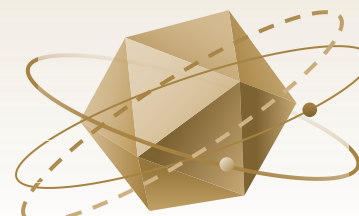
期货套保
仓位较为稳定

买：付出权利金，
规避风险且保留
收益空间
卖：行权/不行
权

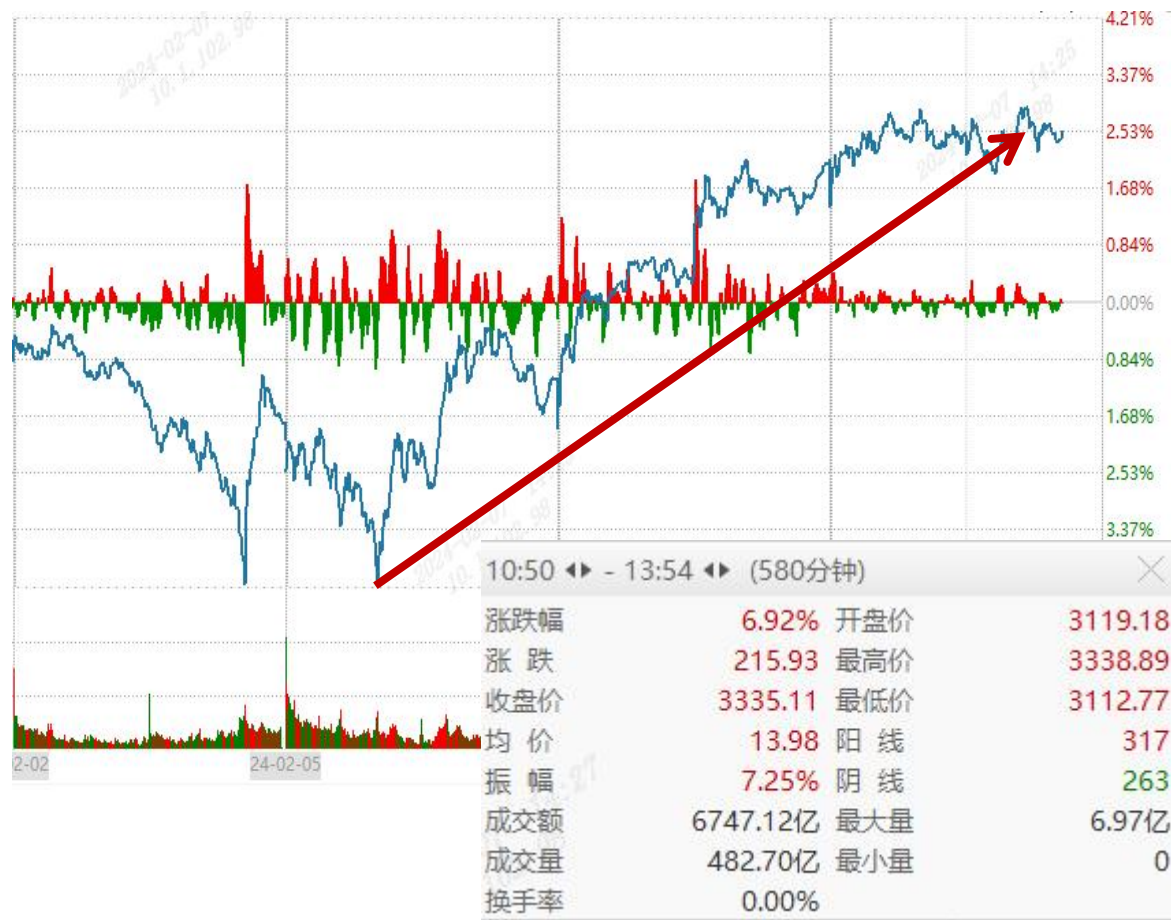
买方不用交保
证金，资金占
用少

策略丰富，涨/
跌/震荡，均有
相应策略且灵活

买/卖
行权/不行权

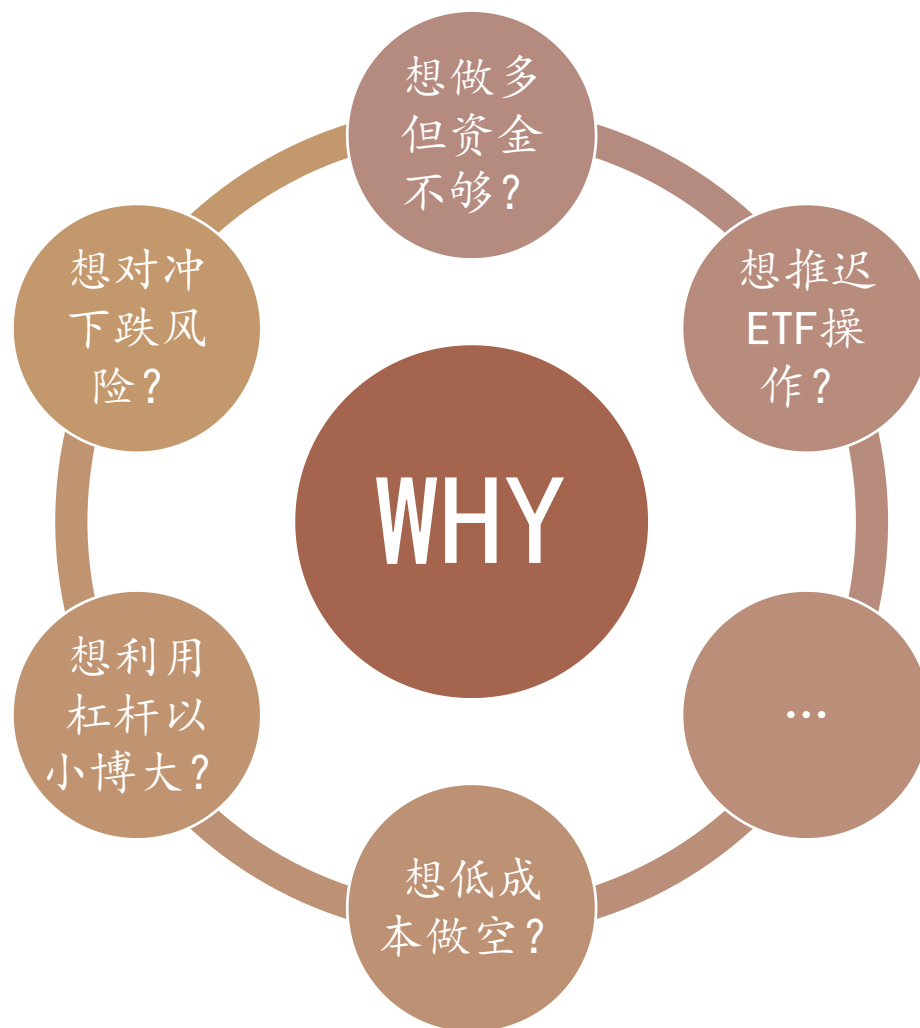


投机—低买高卖



数据来源: wind 中证500指数 20240202-0207盘中

- 1、直接买10000份沪深300ETF
成本31110元，收益率7%左右
- 2、买1手沪深300股指期货
成本保证金111283.2元，收益率65%左右
- 3、买1张沪深300ETF期权
成本233元，收益率2.4倍左右



情景1：长期看好某个指数/ETF，但最近不温不火的

情景2：有卖出的预期价位，但位置一直不到，想降低点成本



如何利用ETF期权→适当增加收入/降低成本

如何利用ETF期权→适当增加收入/降低成本

情景3：预期某指数/ETF上涨，但怕买在高位

情景4：牛市激情入场，怕市场反转下跌

情景5：熊市想抄底，但怕抄在半山腰



如何利用ETF期权→既保留上行收益，又防范下行风险

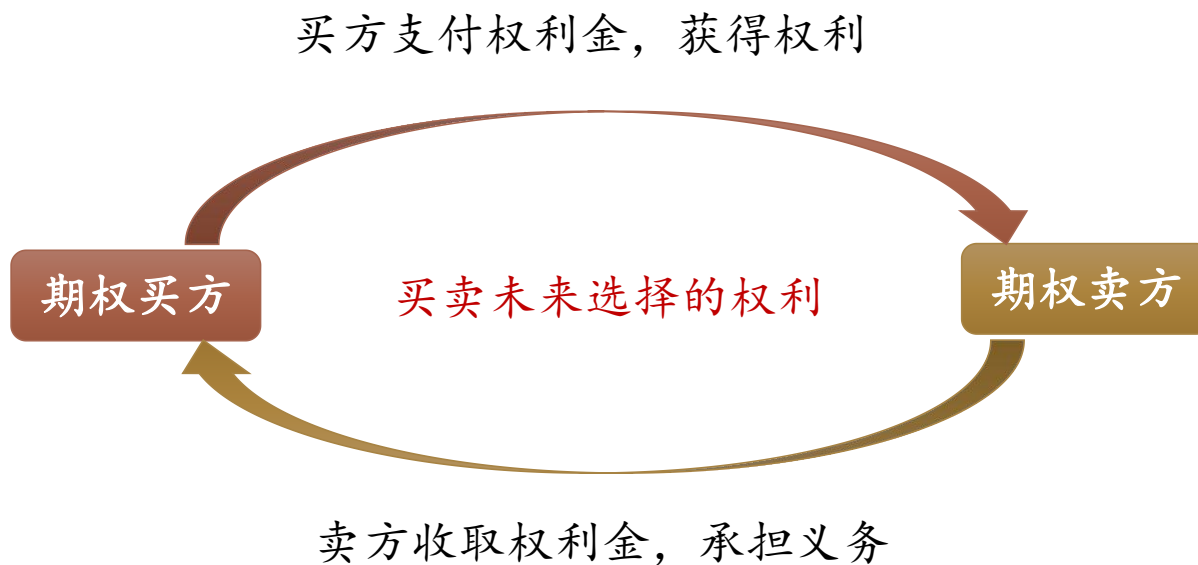
第二部分 了解——交易ETF期权需要知道什么？

/01

期权-未来选择的权利

买卖期权→买卖未来选择的权利

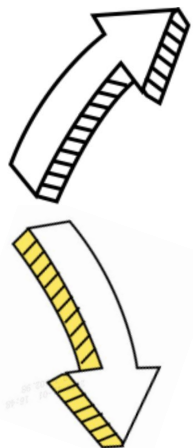
期权的买方有权在约定的期限内，按照约定的价格，买入或者卖出一定数量某种商品或金融工具的权利。



从双十一 看期权

预付定金+已知定金不退=买入看涨期权

小王看中了一双球鞋，平时价格1000元。双十一活动：10月24日支付定金60元，10月31日尾款仅需支付740元，支付定金时需要勾选“已知定金不退”。



球鞋原价/涨价

球鞋大促销降价

小王支付740元购买球鞋

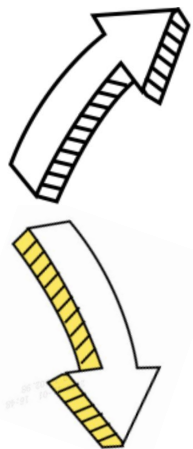
小王放弃60元定金



从双十一 看期权

运费险 \approx 买入看跌期权

小王10月31日支付740元尾款，买了喜欢的球鞋，但担心球鞋有质量、运输等等问题，选择3元购买运费险，若退货寄回商品的20元邮费可以全免。



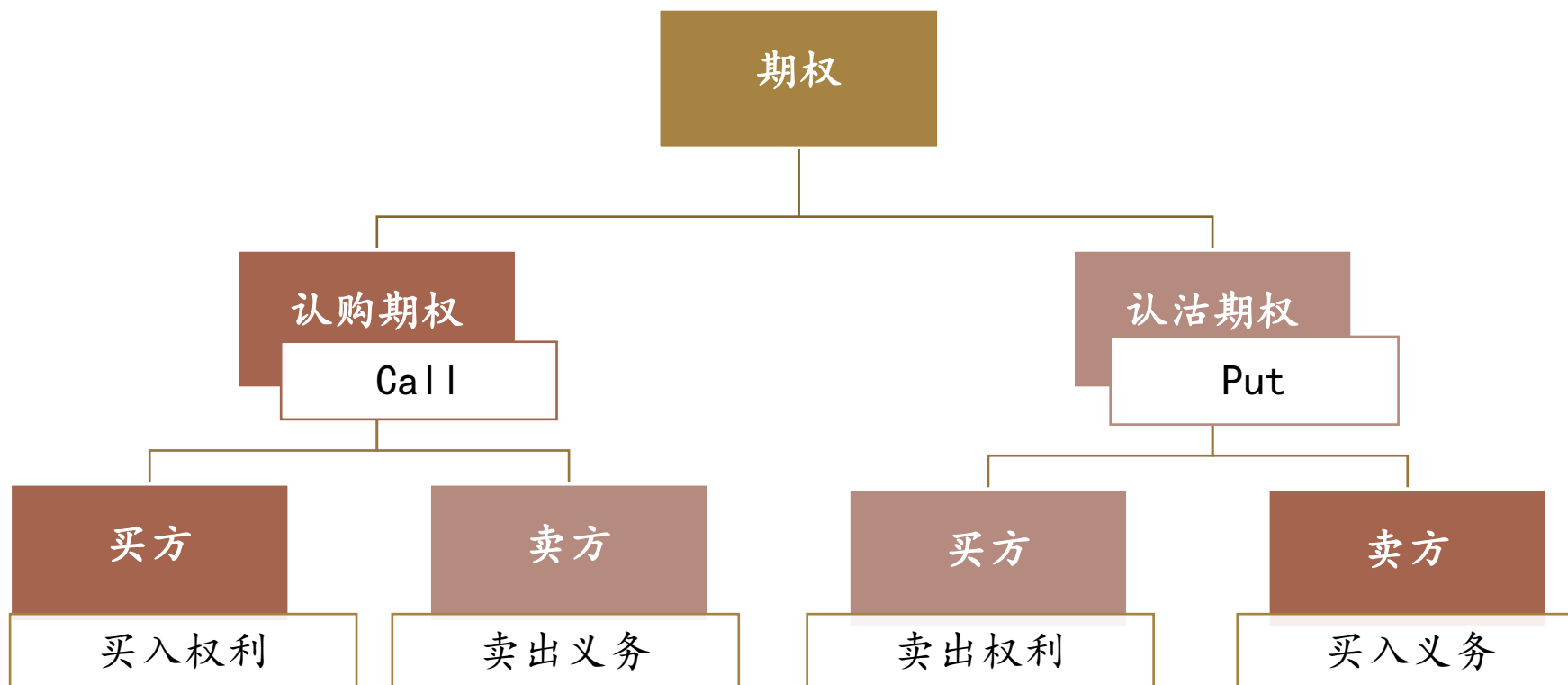
球鞋有问题

小王用3元的权利金，节省20元运费

球鞋没问题

小王放弃3元的运费险





✓ ETF期权标的物：

期权买方——买什么的权利

期权卖方——卖什么的义务

■ 标的物

□ 合约单位

□ 到期日

□ 行权

□ 保证金

标的指数	股指期货	股指期权	ETF	ETF期权
上证50指数	IH	HO	<u>华夏上证50ETF</u>	上交所
沪深300指数	IF	IO	<u>华泰柏瑞沪深300ETF</u>	上交所
			<u>嘉实沪深300ETF</u>	深交所
中证500指数	IC	/	<u>南方中证500ETF</u>	上交所
			<u>嘉实中证500ETF</u>	深交所
中证1000指数	IM	MO	/	/
创业板指	/	/	<u>易方达创业板ETF</u>	深交所
深证100指数	/	/	<u>易方达深证100ETF</u>	深交所
科创50指数	/	/	<u>华夏科创50ETF</u>	上交所
			<u>易方达科创50ETF</u>	上交所

✓ ETF期权合约单位：

一张合约多少份ETF？

买一张合约多少钱？

□ 标的物

■ 合约单位

□ 到期日

□ 行权

□ 保证金

认购										全部	认沽									
代码	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	MIV	IV涨跌幅	行权价		代码	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	MIV	IV涨跌幅	
^ 2023年11月(到期日2023-11-22,剩余21个自然日、15个交易日;合约乘数10000)											F 2.506 ATM IV 13.64%									
10006125	0.2570	0.0066	2.64%	237	1895	17.04%	18.74%	4.71%	2.250		10006127	0.0004	-0.0001	-20.00%	868	2.8万	19.08%	18.77%	1.04%	
10006126	0.2048	0.0038	1.89%	81	2159	15.45%	16.46%	-1.67%	2.300		10006128	0.0006	-0.0003	-33.33%	3266	2.4万	16.52%	16.35%	-1.72%	
10006115	0.1578	0.0049	3.20%	1515	1.0万	15.85%	15.15%	0.38%	2.350		10006116	0.0017	-0.0006	-26.09%	8933	5.7万	15.49%	15.40%	-1.65%	
10006025	0.1103	0.0053	5.05%	1.1万	2.4万	14.27%	14.35%	4.30%	2.400		10006034	0.0043	-0.0016	-27.12%	2.1万	9.8万	14.17%	14.28%	-3.68%	
10006026	0.0685	0.0034	5.22%	4.8万	6.1万	13.76%	13.71%	-0.98%	2.450		10006035	0.0123	-0.0029	-19.08%	7.1万	13万	13.64%	13.64%	-3.59%	
10006027	0.0363	0.0011	3.12%	14万	15万	13.57%	13.57%	-3.70%	2.500		10006036	0.0302	-0.0045	-12.97%	11万	12万	13.61%	13.57%	-3.43%	
10006028	0.0171	0.0002	1.18%	7.7万	15万	14.08%	14.06%	-3.18%	2.550		10006037	0.0609	-0.0056	-8.42%	6.0万	7.2万	14.00%	14.06%	-4.20%	
10006029	0.0076	-0.0004	-5.00%	3.8万	18万	14.88%	14.85%	-3.96%	2.600		10006038	0.1009	-0.0069	-6.40%	1.2万	3.4万	14.74%	14.97%	-6.60%	
10006030	0.0036	-0.0002	-5.26%	1.4万	10万	16.10%	16.06%	-2.71%	2.650		10006039	0.1460	-0.0070	-4.58%	2830	1.6万	15.79%	16.33%	-3.04%	
10006031	0.0019	-0.0004	-17.39%	9599	7.8万	17.61%	17.69%	-4.29%	2.700		10006040	0.1950	-0.0080	-3.94%	437	7721	17.66%	17.37%	5.26%	
10006032	0.0011	-0.0001	-8.33%	2486	3.2万	19.30%	19.03%	-0.97%	2.750		10006041	0.2445	-0.0085	-3.36%	229	4261	19.48%	18.96%	-6.19%	
10006033	0.0007	0.0001	16.67%	1642	3.6万	20.81%	20.60%	2.96%	2.800		10006042	0.2923	-0.0107	-3.53%	309	2905	21.88%	20.58%	23.23%	

数据来源：WIND

✓ ETF期权到期日：

买卖的权利，有效期多久？

M——当月、下月及随后两个季月

D——到期月份的第四个星期三(遇法定节假日顺延)

认购							
代码	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	MIV
▽ 2023年11月(到期日2023-11-22;剩余21个自然日、15个交易日;合约乘数10000)							
▽ 2023年12月(到期日2023-12-27;剩余56个自然日、40个交易日;合约乘数10000)							
▽ 2024年03月(到期日2024-03-27;剩余147个自然日、99个交易日;合约乘数10000)							
▽ 2024年06月(到期日2024-06-26;剩余238个自然日、158个交易日;合约乘数10000)							

□ 标的物

□ 合约单位

■ 到期日

□ 行权

□ 保证金

认购									全部
代码	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	MIV	IV涨跌幅	行权价
^ 2023年11月(到期日2023-11-22;剩余21个自然日、15个交易日;合约乘数10000)									
10006125	0.2570	0.0066	2.64%	237	1895	17.04%	18.74%	4.71%	2.250
10006126	0.2048	0.0038	1.89%	81	2159	15.45%	16.46%	-1.67%	2.300
10006115	0.1578	0.0049	3.20%	1515	1.0万	15.85%	15.15%	0.38%	2.350
10006025	0.1103	0.0053	5.05%	1.1万	2.4万	14.27%	14.35%	4.30%	2.400
10006026	0.0685	0.0034	5.22%	4.8万	6.1万	13.76%	13.71%	-0.98%	2.450

美式期权：可在到期日前任何交易日行权

欧式期权：
只能在到期日行权

数据来源：WIND

合约建立

合约存续期

到期日

✓ ETF期权行权价：

买卖的权利，约定什么价格？

- 到期加挂新合约：9个行权价

□ 标的物

□ 合约单位

□ 到期日

■ 行权

□ 保证金

认购									全部	认沽								
代码	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	MIV	IV涨跌幅	行权价	代码	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	MIV	IV涨跌幅
^ 2023年11月(到期日2023-11-22;剩余21个自然日、15个交易日;合约乘数10000)										F 2.506 ATM IV 13.64%								
10006125	0.2570	0.0066	2.64%	237	1895	17.04%	18.74%	4.71%	2.250	10006127	0.0004	-0.0001	-20.00%	868	2.8万	19.08%	18.77%	1.04%
10006126	0.2048	0.0038	1.89%	81	2159	15.45%	16.46%	-1.67%	2.300	10006128	0.0006	-0.0003	-33.33%	3266	2.4万	16.52%	16.35%	-1.72%
10006115	0.1578	0.0049	3.20%	1515	1.0万	15.85%	15.15%	0.38%	2.350	10006116	0.0017	-0.0006	-26.09%	8933	5.7万	15.49%	15.40%	-1.65%
10006025	0.1103	0.0053	5.05%	1.1万	2.4万	14.27%	14.35%	4.30%	2.400	10006034	0.0043	-0.0016	-27.12%	2.1万	9.8万	14.17%	14.28%	-3.68%
10006026	0.0685	0.0034	5.22%	4.8万	6.1万	13.76%	13.71%	-0.98%	2.450	10006035	0.0123	-0.0029	-19.08%	7.1万	13万	13.64%	13.64%	-3.59%
10006027	0.0363	0.0011	3.12%	14万	15万	13.57%	13.57%	-3.70%	2.500	10006036	0.0302	-0.0045	-12.97%	11万	12万	13.61%	13.57%	-3.43%
10006028	0.0171	0.0002	1.18%	7.7万	15万	14.08%	14.06%	-3.18%	2.550	10006037	0.0609	-0.0056	-8.42%	6.0万	7.2万	14.00%	14.06%	-4.20%
10006029	0.0076	-0.0004	-5.00%	3.8万	18万	14.88%	14.85%	-3.96%	2.600	10006038	0.1009	-0.0069	-6.40%	1.2万	3.4万	14.74%	14.97%	-6.60%
10006030	0.0036	-0.0002	-5.26%	1.4万	10万	16.10%	16.06%	-2.71%	2.650	10006039	0.1460	-0.0070	-4.58%	2830	1.6万	15.79%	16.33%	-3.04%
10006031	0.0019	-0.0004	-17.39%	9599	7.8万	17.61%	17.69%	-4.29%	2.700	10006040	0.1950	-0.0080	-3.94%	437	7721	17.66%	17.37%	5.26%
10006032	0.0011	-0.0001	-8.33%	2486	3.2万	19.30%	19.03%	-0.97%	2.750	10006041	0.2445	-0.0085	-3.36%	229	4261	19.48%	18.96%	-6.19%
10006033	0.0007	0.0001	16.67%	1642	3.6万	20.81%	20.60%	2.96%	2.800	10006042	0.2923	-0.0107	-3.53%	309	2905	21.88%	20.58%	23.23%

✓ 行权日&交收日

数据来源：WIND

✓ ETF期权保证金：

□ 标的物

□ 合约单位

□ 到期日

□ 行权

■ 保证金

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	认购期权持仓量	认沽期权持仓量
1	000016	上证50	2419.71	9.48	0.39%	2403.88	2423.23	2403.00	23.55亿	366.41亿	2.42万	6.76万	43.71%	4.26万	2.50万
2	000300	沪深300	3468.72	11.85	0.34%	3450.35	3477.07	3448.41	88.82亿	1441.57亿	4.51万	15.09万	43.00%	9.34万	5.75万
3	000852	中证1000	5123.11	49.63	0.98%	5075.43	5152.02	5066.00	98.49亿	947.21亿	8.84万	19.74万	83.87%	12.32万	7.42万

指数类	主力期货	上交所	深交所	中金所	上期所	上期能源	大商所	郑商所	广期所	港交所	+							
认购									9	认沽								
代码	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	MIV	IV	保证金	行权价	代码	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	MIV	IV涨跌幅	保证金
^ 2024年03月(到期日2024-03-15;剩余23个自然日、17个交易日;合约乘数100)										F 2425.00 ATM IV 19.05%								
HO2403-C-2325	109.6	13.69%	177	539	17.95%	18.45%	-	38562.73	2325.00	HO2403-P-2	12.6	-14.86%	359	899	18.61%	18.61%	4.91%	21879.95
HO2403-C-2350	92.8	16.88%	160	1176	18.95%	18.62%	5	36862.73	2350.00	HO2403-P-2	18.6	-13.89%	562	1584	18.87%	18.67%	6.42%	25059.95
HO2403-C-2375	76.2	21.34%	222	995	18.89%	18.81%	6	35202.73	2375.00	HO2403-P-2	26.6	-13.07%	771	717	18.80%	18.80%	5.63%	28459.95
HO2403-C-2400	60.4	22.76%	2410	3131	18.84%	18.93%	5	33842.73	2400.00	HO2403-P-2	36.2	-13.81%	1911	1153	18.94%	18.90%	5.37%	32099.95
HO2403-C-2425	47.6	27.27%	2126	841	18.95%	19.01%	5	31185.51	2425.00	HO2403-P-2	48.8	-9.63%	590	514	19.19%	19.03%	9.58%	34322.73
HO2403-C-2450	37.4	30.77%	2981	2336	19.27%	19.27%	5	27805.51	2450.00	HO2403-P-2	62.6	-9.54%	552	361	19.37%	19.33%	10.98%	35842.73
HO2403-C-2475	28.6	33.64%	771	1077	19.49%	19.47%	5	24585.51	2475.00	HO2403-P-2	82.6	-5.28%	23	141	19.18%	19.45%	10.35%	37642.73
HO2403-C-2500	22.0	35.80%	2234	2696	19.88%	19.84%	4	21565.51	2500.00	HO2403-P-2	100.6	-5.98%	107	429	19.50%	19.82%	7.52%	39622.73
HO2403-C-2550	12.2	52.50%	1293	1568	20.38%	20.31%	6	15745.51	2550.00	HO2403-P-2	137.8	-9.34%	9	81	20.99%	20.39%	7.34%	44122.73
^ 2024年04月(到期日2024-04-19;剩余58个自然日、40个交易日;合约乘数100)										q 0.65% F 2424.30 ATM IV 18.83%								
HO2404-C-2325	130.6	12.20%	21	197	18.47%	18.85%	2	40562.73	2325.00	HO2404-P-2	33.8	-3.98%	25	48	18.91%	19.04%	7.08%	23919.95
HO2404-C-2350	114.2	11.74%	22	86	19.13%	18.85%	6	39142.73	2350.00	HO2404-P-2	42.4	-4.07%	44	70	19.05%	18.90%	5.12%	27319.95
HO2404-C-2375	98.0	9.62%	10	96	18.96%	18.80%	3	37862.73	2375.00	HO2404-P-2	49.4	-9.85%	23	37	18.45%	18.87%	1.80%	30879.95
HO2404-C-2400	85.0	12.43%	41	312	19.01%	18.85%	-	36482.73	2400.00	HO2404-P-2	62.4	-5.17%	19	54	19.06%	18.93%	5.56%	34479.95
HO2404-C-2425	72.0	11.46%	52	88	18.63%	18.91%	1	33905.51	2425.00	HO2404-P-2	75.2	-6.70%	58	100	19.04%	18.91%	2.80%	36982.73
HO2404-C-2450	61.4	13.70%	15	117	18.80%	18.98%	1	30345.51	2450.00	HO2404-P-2	93.0	-2.11%	17	119	18.80%	19.02%	2.35%	38422.73
HO2404-C-2475	52.4	14.91%	78	177	19.24%	19.16%	3	27005.51	2475.00	HO2404-P-2	103.0	-7.87%	6	35	18.56%	19.17%	-3.96%	40102.73
HO2404-C-2500	43.6	12.95%	47	186	19.08%	19.23%	0	23805.51	2500.00	HO2404-P-2	119.8	-7.70%	80	141	18.71%	19.26%	-0.26%	41902.73
HO2404-C-2550	30.8	12.41%	12	116	19.53%	19.61%	-	17685.51	2550.00	HO2404-P-2	158.8	-5.70%	10	17	20.00%	19.63%	-1.77%	45762.73

进入这个市场需要哪些条件？

个人投资者 股票期权准入条件

- ① 申请开通前20个交易日日均托管在公司的资金账户可用余额合计不低于人民币50万元；
- ② 申请开通前1个交易日托管在公司的资金账户可用余额合计不低于人民币50万元；
- ③ 在期货公司或证券公司开户合计满6个月以上，且具备一笔及以上的金融期货交易经历或者融资融券业务参与资格；
- ④ 具有相应的风险承受能力（一级、二级、三级交易权限；C4及以上）；
- ⑤ 通过交易所相应等级的股票期权知识测试；
- ⑥ 具有交易所认可的期权模拟交易经历；
- ⑦ 不存在严重不良诚信记录等其他条件。

普通机构投资者 股票期权准入条件

- ① 申请开通前20个交易日日均托管在公司的资金账户可用余额合计不低于人民币100万元；
- ② 申请开通前1个交易日托管在公司的资金账户可用余额合计不低于人民币100万元；
- ③ 上一季度末净资产不低于人民币100万元（新成立的机构取最近净资产）；
- ④ 相关业务人员具有与三级期权交易权限认可的期权模拟交易经历（通过该机构开设的期权模拟账户来完成）；
- ⑤ 相关业务人员通过交易所股票期权知识测试；
- ⑥ 不存在严重不良诚信记录等其他条件。

专业机构投资者 股票期权准入条件

- ① 已在中国证券登记结算有限公司开立A股证券账号（采用托管人结算模式特殊机构和产品，如需参加期权交易，应当按照现有证券账户开立方式向中国结算申请新开立一个普通证券账户，并将该证券账户指定交易在我公司）；
- ② 不存在严重不良诚信记录等其他条件；
- ③ 监管认定的其他专业机构投资者证明。

投资者分级制度-交易权限

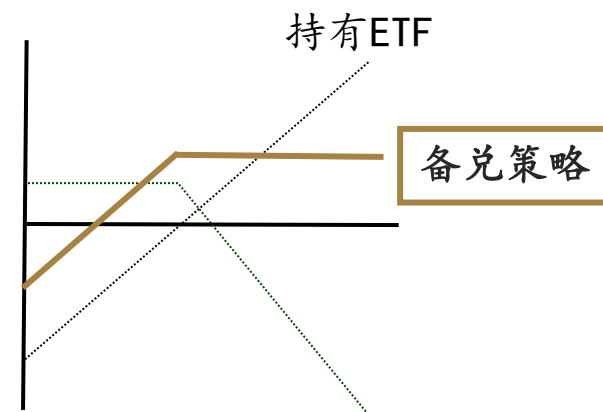
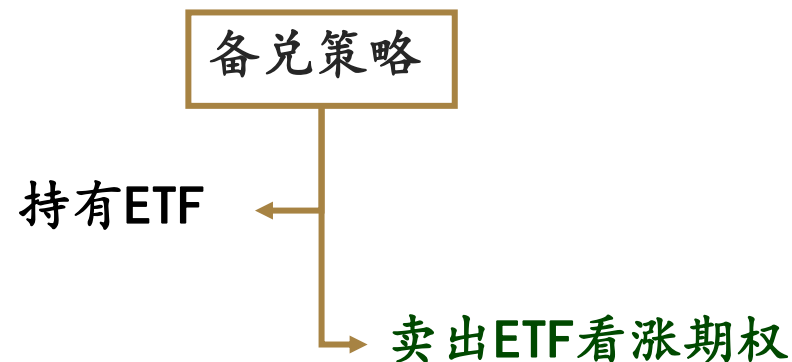


第三部分 运用——怎么使用ETF期权解决问题？

/03

情景1：长期看好某个指数/ETF，但最近不温不火的

情景2：有卖出的预期价位，但位置一直不到，想降低点成本



如何利用ETF期权→适当增加收入/降低成本

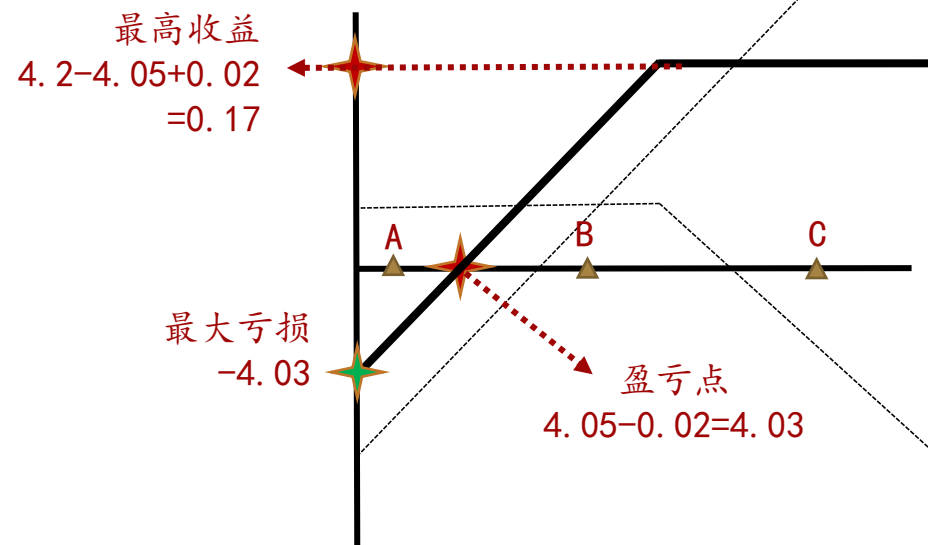
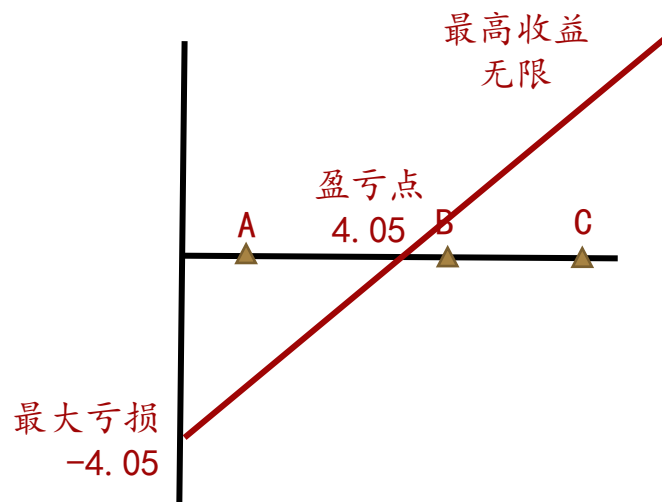
如何利用ETF期权→适当增加收入/降低成本

案例1：现在沪深300ETF价格是4.05，小王看好未来行情，并想在4.2的价格卖出

买入10000份沪深300ETF
价格4.05

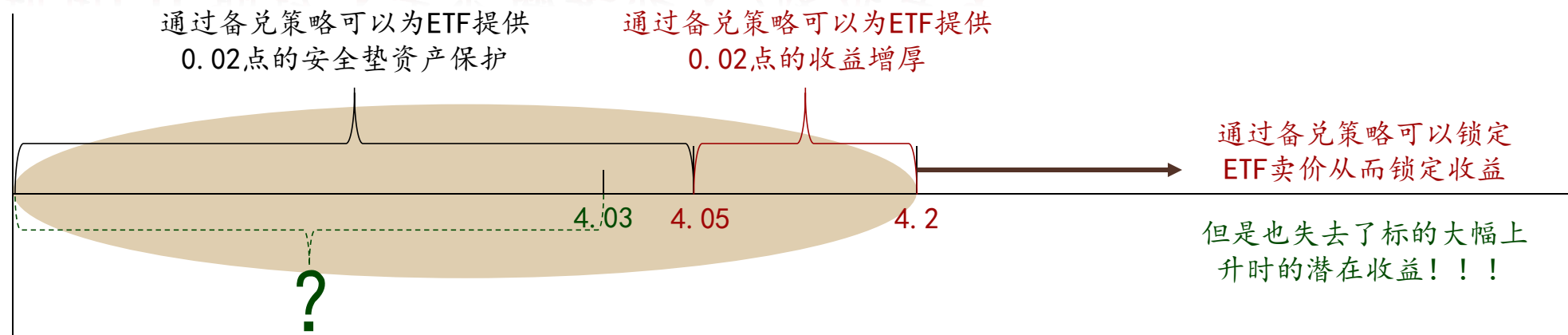


卖出1张沪深300ETF看涨期权
价格0.02 行权价4.2



位置	沪深300ETF收盘价S	ETF收益	ETF期权收益	备兑策略收益
A	$S \leq 4.05$	$S - 4.05$ $(-4.05, 0)$	0.02	$(-4.03, 0.02)$
B	$4.05 < S \leq 4.2$	$S - 4.05$ $(0, 0.15)$	0.02	$(0.02, 0.17)$
C	$S > 4.2$	$S - 4.05$ $(0.15, +\infty)$	$4.2 - S + 0.02$ $(-\infty, 0.02)$	0.17

如何利用ETF期权→适当增加收入/降低成本



位置	沪深300ETF收盘价S	ETF收益	ETF期权收益	备兑策略收益
A ✓	$S \leq 4.05$	$S - 4.05 \ (-4.05, 0)$	0.02	$(-4.03, 0.02)$
B ✓	$4.05 < S \leq 4.2$	$S - 4.05 \ (0, 0.15)$	0.02	$(0.02, 0.17)$
C ?	$S > 4.2$	$S - 4.05 \ (0.15, +\infty)$	$4.2 - S + 0.02 \ (-\infty, 0.02)$	0.17

备兑策略适合对标的稍微看多，至少中性时使用

合约行权价的选择



当前沪深300ETF 价格4.1

保护/增厚效果

行权价	虚实度	权利金	时间价值
4.3	-5.13	0.0060	0.0060
4.2	-2.5	0.0191	0.0191
4.1	0	0.0541	0.0528
4.0	2.38	0.1188	0.0165
3.9	4.65	0.2031	0.0021

1、卖购4.2合约 收取191元权利金 保留2.44% 上行收益 标的低于4.2 保护/增厚效果0.47%

虚值合约→可保留部分上行收益→保护/增厚效果较差

2、卖购4.1合约 收取541元权利金 放弃上行收益 标的下跌 保护/增厚效果1.32%

平值→放弃上行收益→保护效果适中

3、卖购4.0合约 收取1188元权利金 放弃上行收益 另：4-4.1094区间 标的下跌低于4 保护/增厚效果2.9%

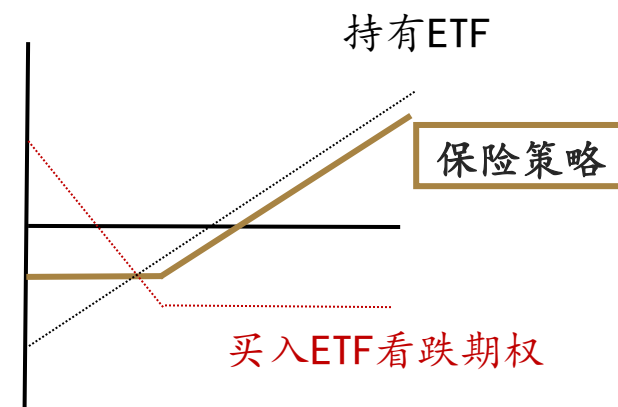
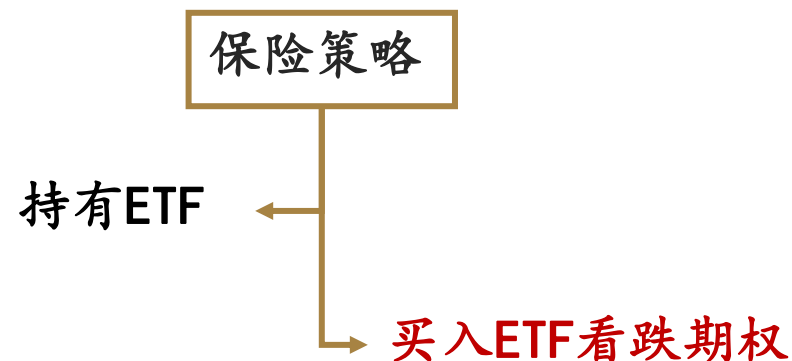
实值→放弃较大区间上行收益→保护/增厚效果较好



情景3：预期某指数/ETF上涨，但怕买在高位

情景4：牛市激情入场，怕市场反转下跌

情景5：熊市想抄底，但怕抄在半山腰



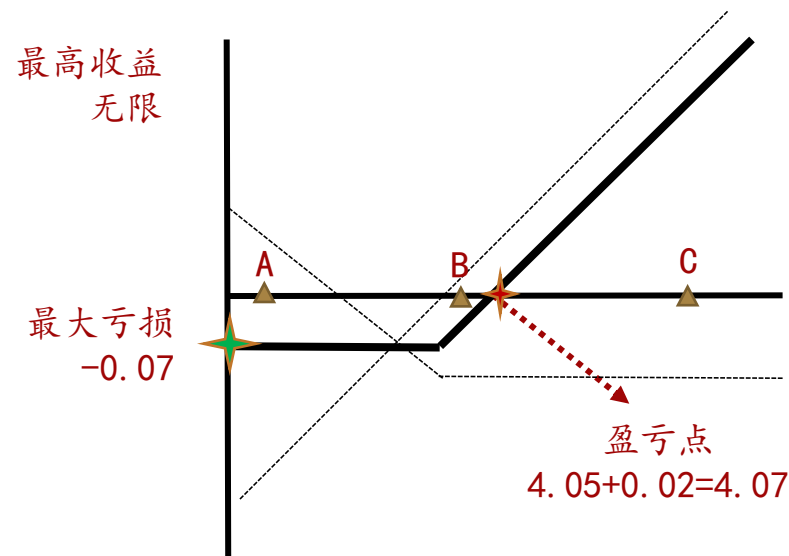
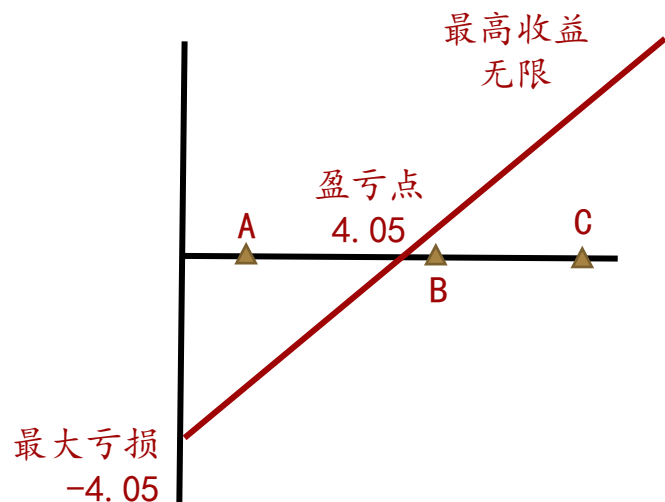
如何利用ETF期权→既保留上行收益，又防范下行风险

案例2：现在沪深300ETF价格是4.05，小王想抄底，但怕抄在半山腰

买入10000份沪深300ETF
价格4.05

+

买入1张沪深300ETF看跌期权
价格0.02 行权价4



位置	沪深300ETF收盘价S	ETF收益	ETF期权收益	保险策略收益
A	$S \leq 4$	$S - 4.05$ (-4.05, -0.05)	$-0.02 + 4 - S$ (行权)	-0.07
B	$4 < S \leq 4.07$	$S - 4.05$ (-0.05, 0.02)	-0.02 (未行权)	(-0.07, 0)
C	$S > 4.07$	$S - 4.05$ (0.02, $+\infty$)	-0.02 (未行权)	(0, $+\infty$)

合约行权价的选择



当前沪深300ETF 价格4.1

保护效果

行权价	虚实度	权利金	时间价值
4.3	4.65	0.2031	0.0021
4.2	2.38	0.1188	0.0165
4.1	0	0.0541	0.0528
4.0	-2.5	0.0191	0.0191
3.9	-5.13	0.0060	0.0060

ETF价格	ETF盈亏	沽3.9	沽4	沽4.1	沽4.2	沽4.3
4.3	0.2	×	×	×	×	×
4.2	0.1	×	×	×	×	√
4.1	0	×	×	×	√	√
4.0	-0.1	×	×	√	√	√
3.9	-0.2	×	√	√	√	√

- | | | | |
|-----------|------------------|--------------------|-----------|
| 1 买沽4.0合约 | 标的上涨最多损失191元权利金 | 标的下跌到3.9可弥补809元亏损 | 保护率40.45% |
| 2 买沽4.1合约 | 标的上涨最多损失541元权利金 | 标的下跌到3.9可弥补1459元亏损 | 保护率72.95% |
| 3 买沽4.2合约 | 标的上涨最多损失1188元权利金 | 标的下跌到3.9可弥补1812元亏损 | 保护率90.6% |

认沽合约实值程度越高

→ 保护效果越好
→ 判断错误权利金损失越高

合约月份的选择



3月6日 沪深300ETF 价格4.1

保护效果

ETF价格	ETF盈亏	沽3月	沽4月	沽6月	沽9月
4.3	0.2	0.2031	0.2205	0.2527	0.2992
4.2	0.1	0.1188	0.1500	0.1929	0.2420
4.1	0	0.0541	0.0940	0.1392	0.1884
4.0	-0.1	0.0191	0.0543	0.0979	0.1458
3.9	-0.2	0.0060	0.0287	0.0657	0.1111

近月合约

远月合约

保护效果好

月均成本低

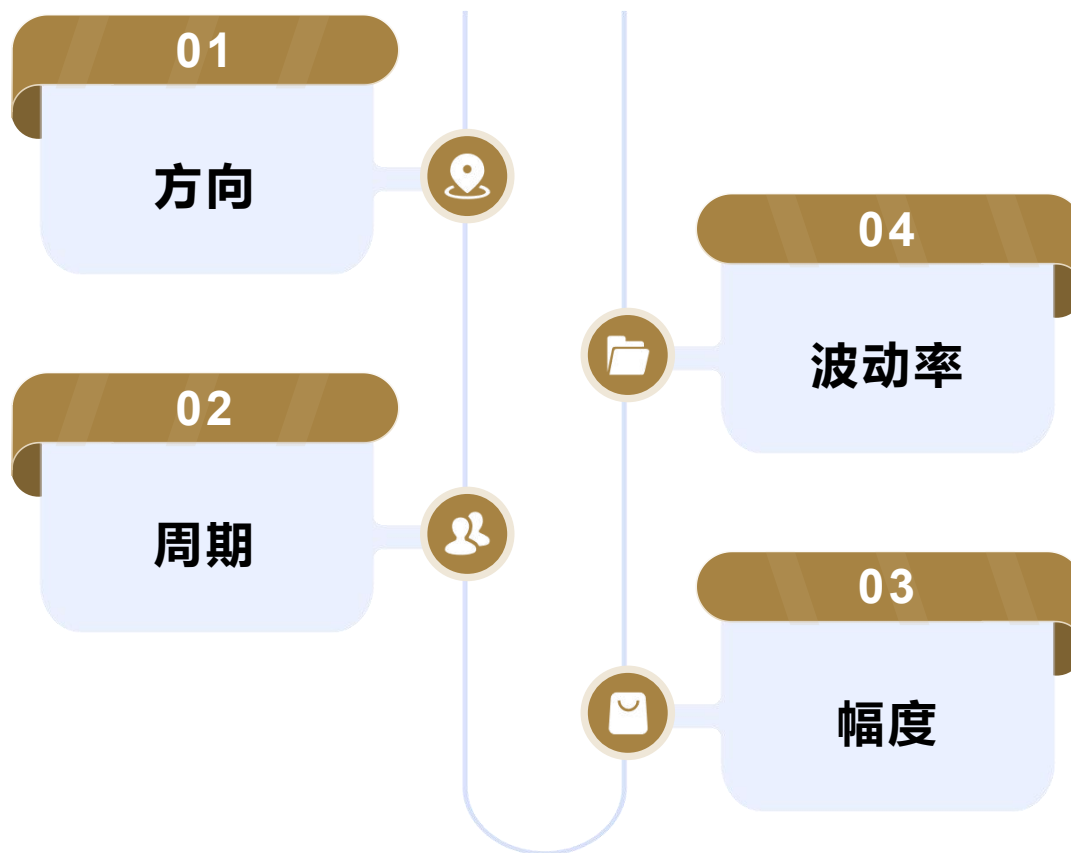
ETF短期已盈利，想锁定大部分盈利，但担心短期回撤

→使用近月合约保护效果更好

准备长期持有沪深300ETF，但担心下跌

→使用远月合约保护成本更低

合约+策略选择



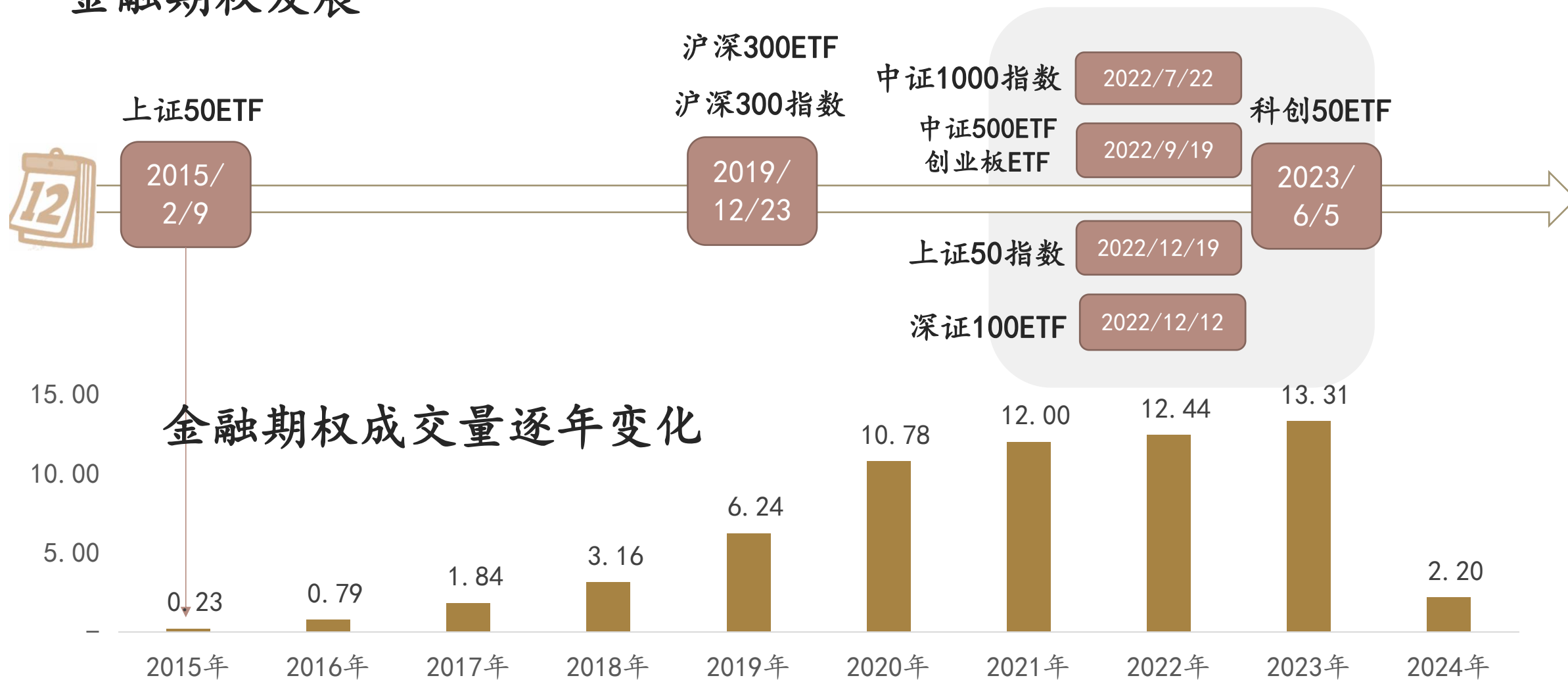
第四部分 拓展——ETF期权市场运行情况如何？

/03

国内品种一览表

标的指数	股指期货	股票期权	ETF	ETF期权
上证50指数	IH	HO	华夏上证50ETF	上交所
沪深300指数	IF	IO	华泰柏瑞沪深300ETF	上交所
			嘉实沪深300ETF	深交所
中证500指数	IC	/	南方中证500ETF	上交所
			嘉实中证500ETF	深交所
中证1000指数	IM	MO	/	/
创业板指	/	/	易方达创业板ETF	深交所
深证100指数	/	/	易方达深证100ETF	深交所
科创50指数	/	/	华夏科创50ETF	上交所
			易方达科创50ETF	上交所

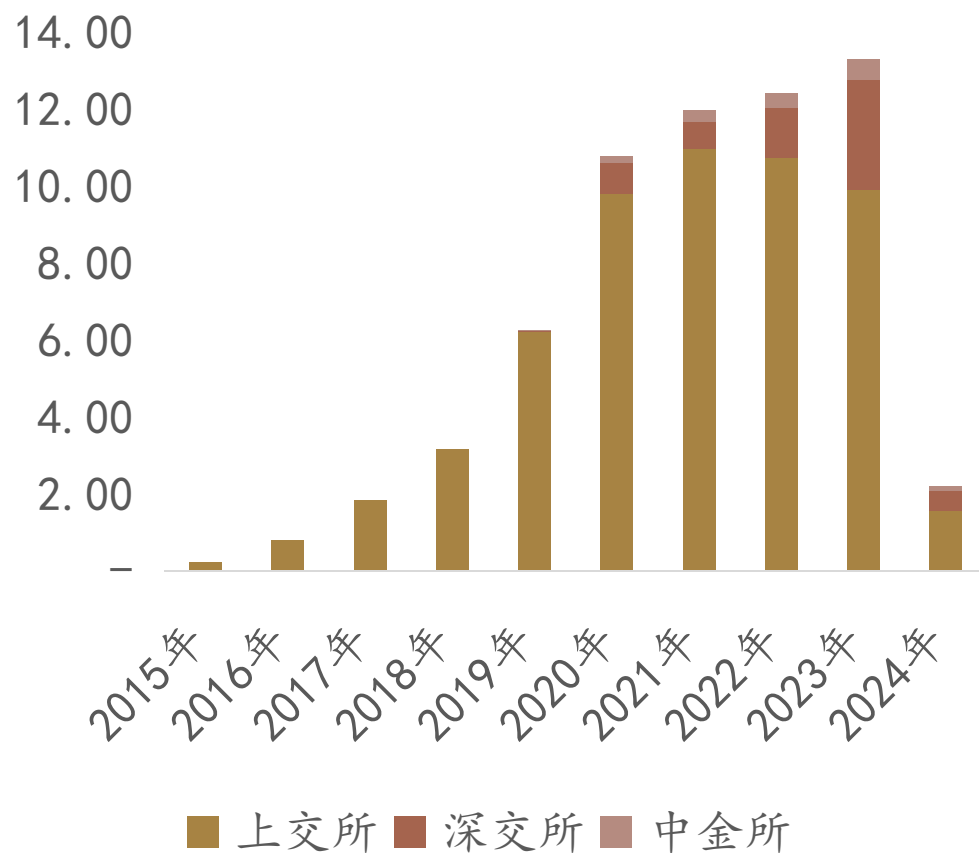
金融期权发展



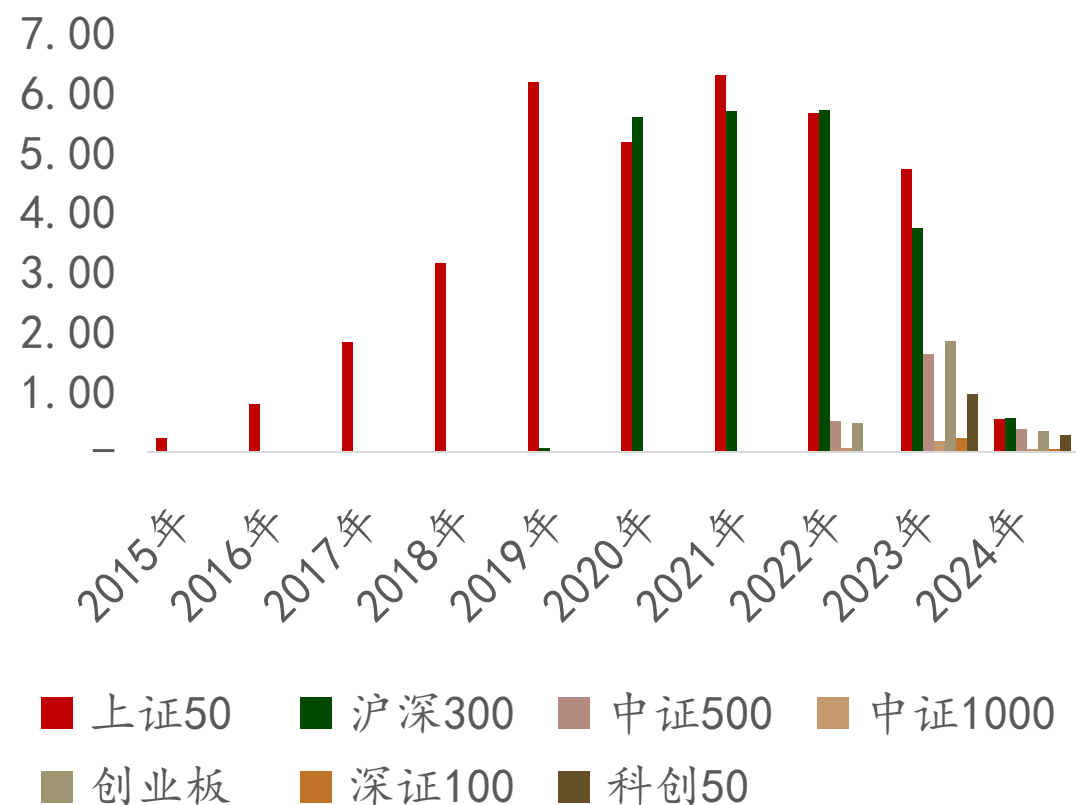
单位：亿元 数据来源：WIND 截至2024年2月7日

股票期权集训 咨询电话：0551-62879170

金融期权分交易所成交量



ETF期权分标的成交量



单位：亿元 数据来源：WIND 截至2024年2月7日

THANKS

徽商期货 如期而获

徽商研究 明道取势