

冶炼企业产成品的买入期权套保方案介绍

国投期货研究院

姓名：范丽军 投资咨询号：Z0018336

日期：2024.12.26

期权介绍

交易工具、提供指标

软件的熟悉

用期权做空头套保的效果展示

期

应用场景与成本高低的参考指标

期权介绍

工具+指标



期货市场：甲空开1手（1000克）2月交割的黄金期货，开仓价616元/克。

情景1：一个月后，黄金期价下跌10。浮动盈亏： 10×1000 元。

情景2：一个月后，黄金期价上涨10。浮动盈亏： -10×1000 元。

期权市场：甲买入1张2月到期的黄金看跌期权，行权价616元/克。

若选择行权，则变为入场价616的期货空头；若放弃行权，则没有期货仓单。

情景1：一个月后期权到期，期价606。→选择行权，账户浮盈 10×1000 。

情景2：一个月后期权到期，期价626。→选择放弃行权。

注：期权费 8.6×1000 元/张，距离到期29个自然日。

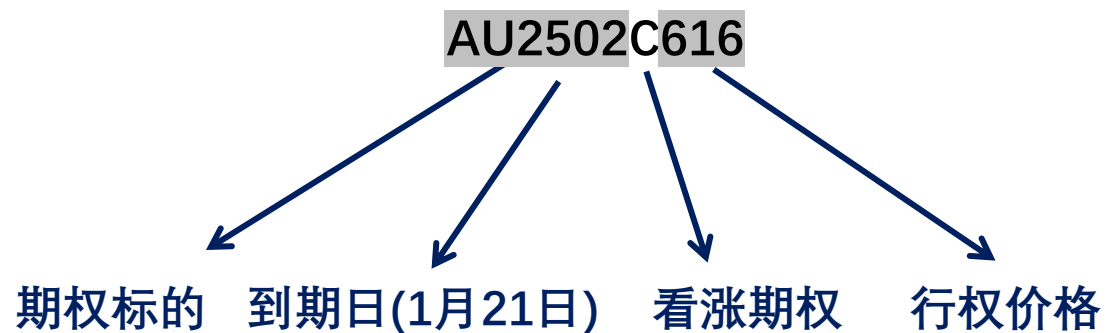
简化理解“买权”：

“选择权”：可以选择行使权力，也可选择放弃权力。

买权：期初没有签订采购合同，但到期日拥有强买的权力（以2500元/吨价格）。

买(卖)权：在规定期限，按约定价格，买(卖)一定数量某资产的权利。
Call（买权）合约代码中记为C；Put(卖权)，简记为P。

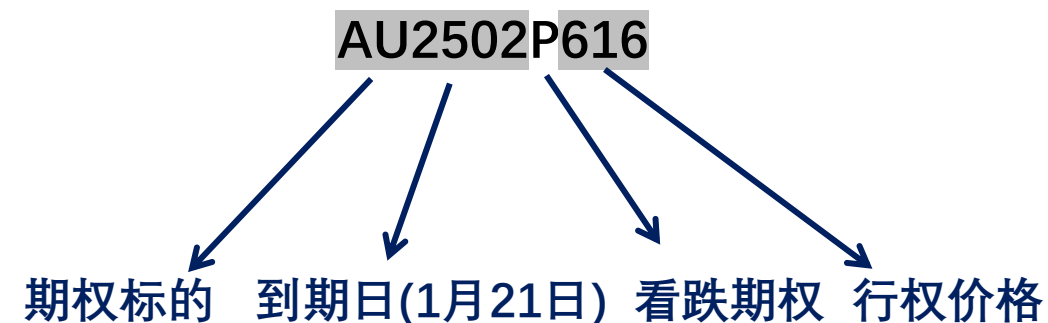
买权（看涨期权）：AU合约月份C行权价格



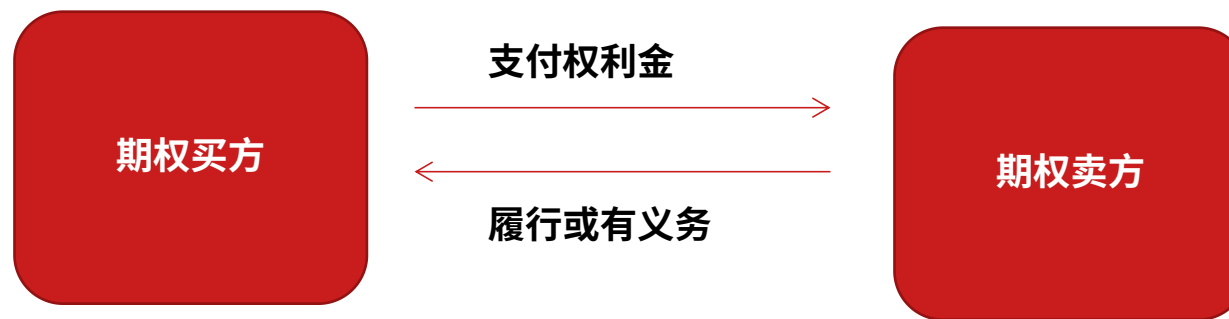
+买权到期收益：
 $\max(0, S_T - K) - c$

报价单位：元/吨。数量（合约单位）：1000克/手

卖权（看跌期权）：AU合约月份P行权价格



+卖权到期收益：
 $\max(0, K - S_T) - p$



因需履行或有义务，
场内需要交保证金。

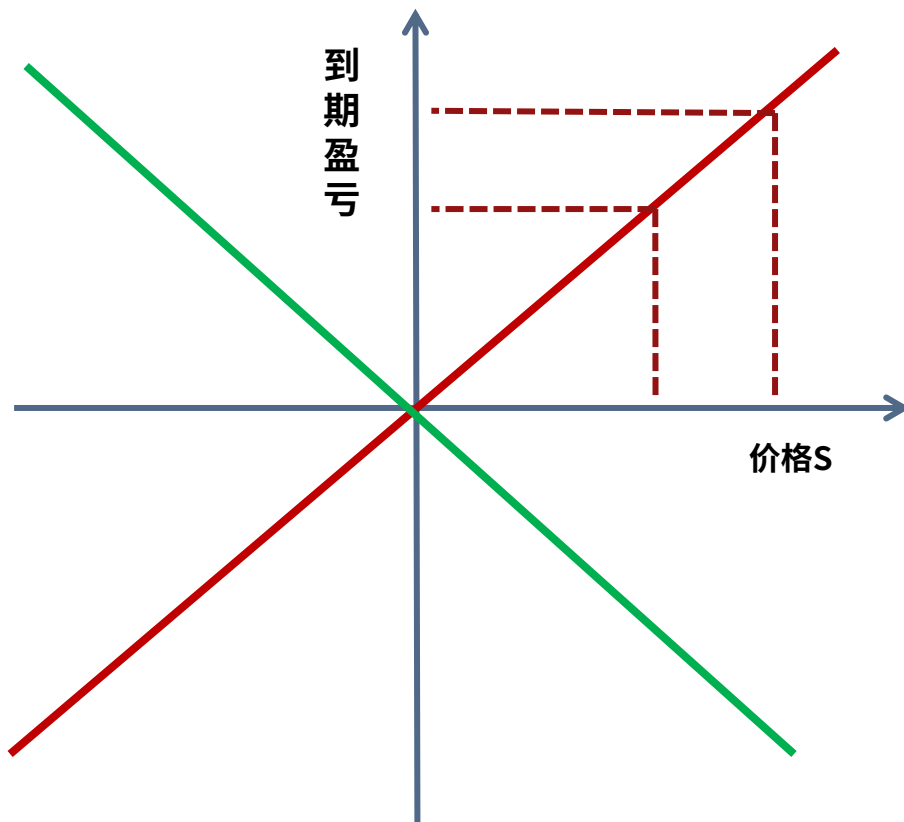
做多买权记为+C、做空买权记为-C
做多卖权记为+P、做空卖权记为-P



二维坐标轴描绘盈亏曲线



国投期货
SDIC FUTURES

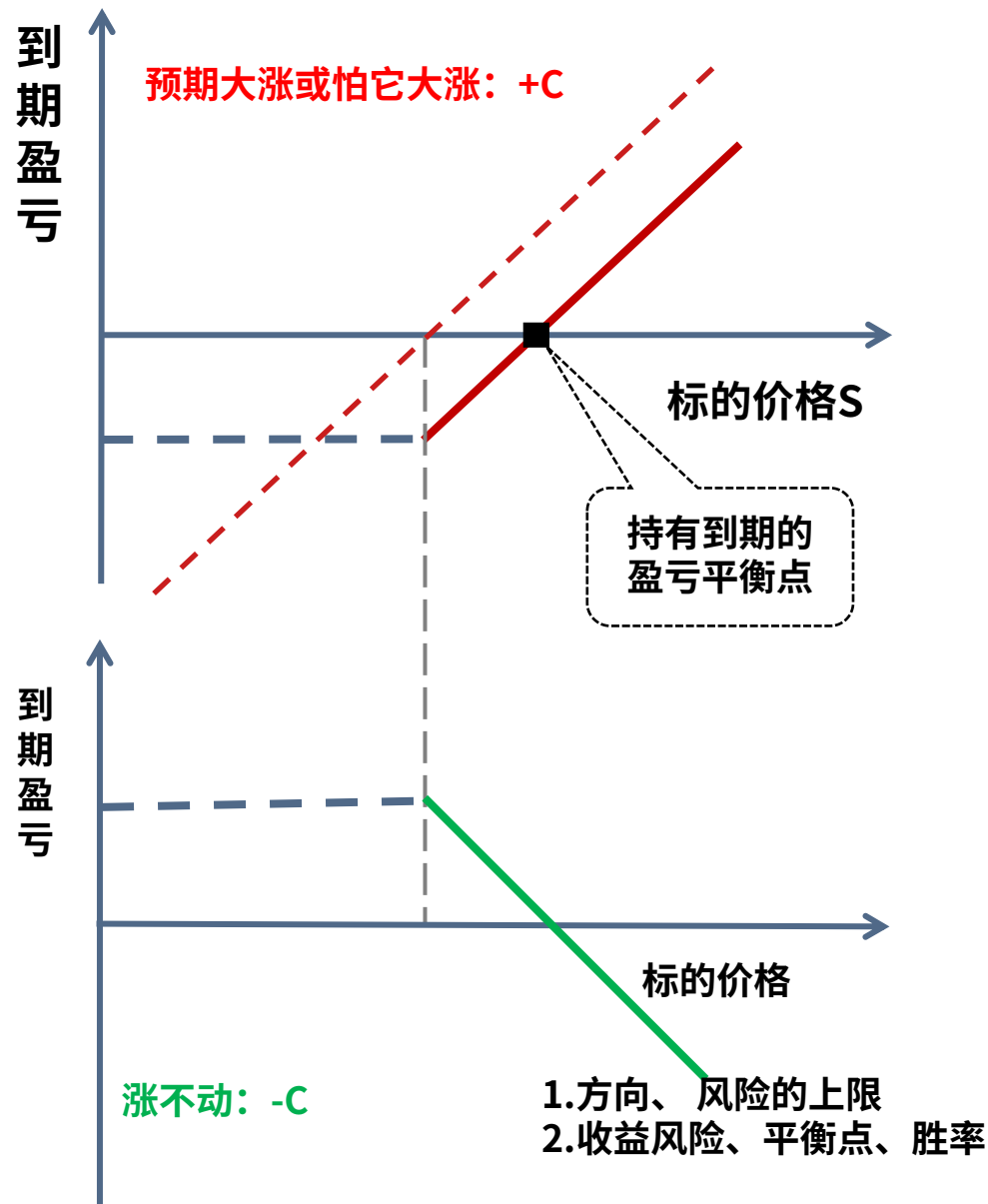
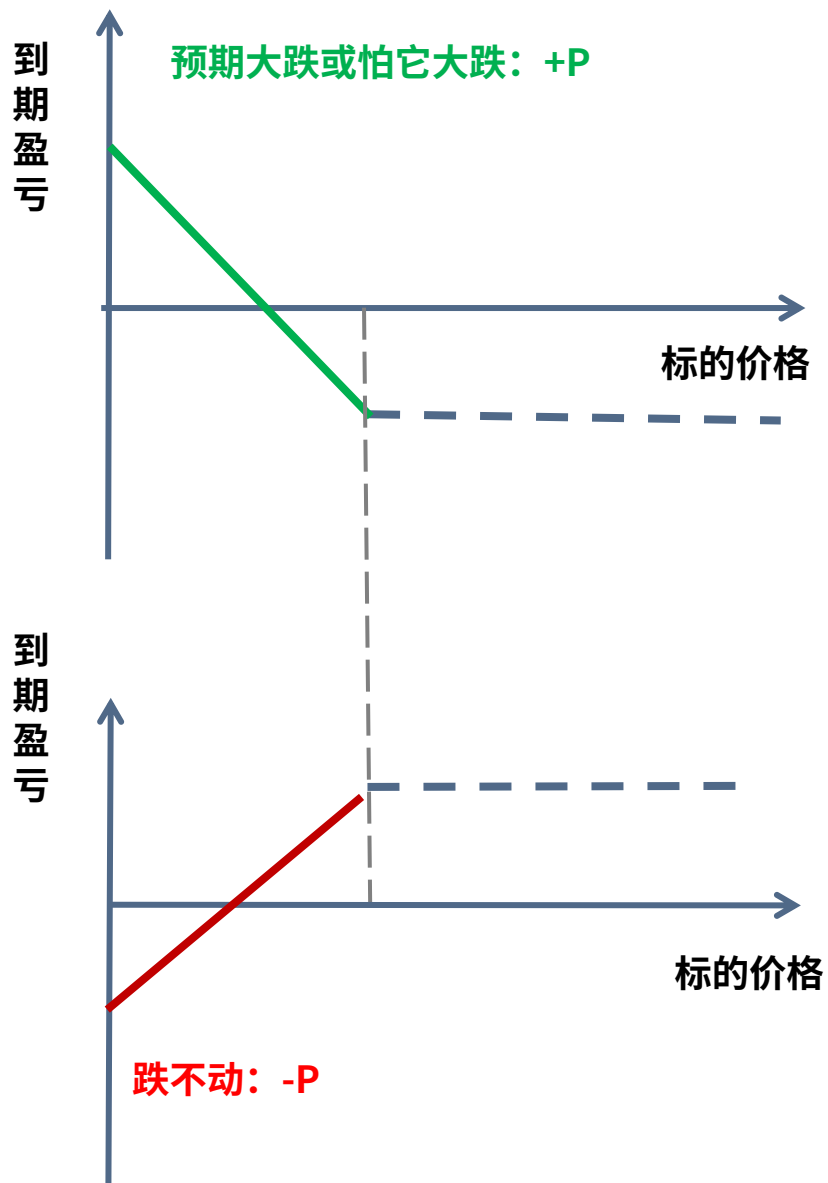




期权基础策略：静态分析



国投期货
SDIC FUTURES



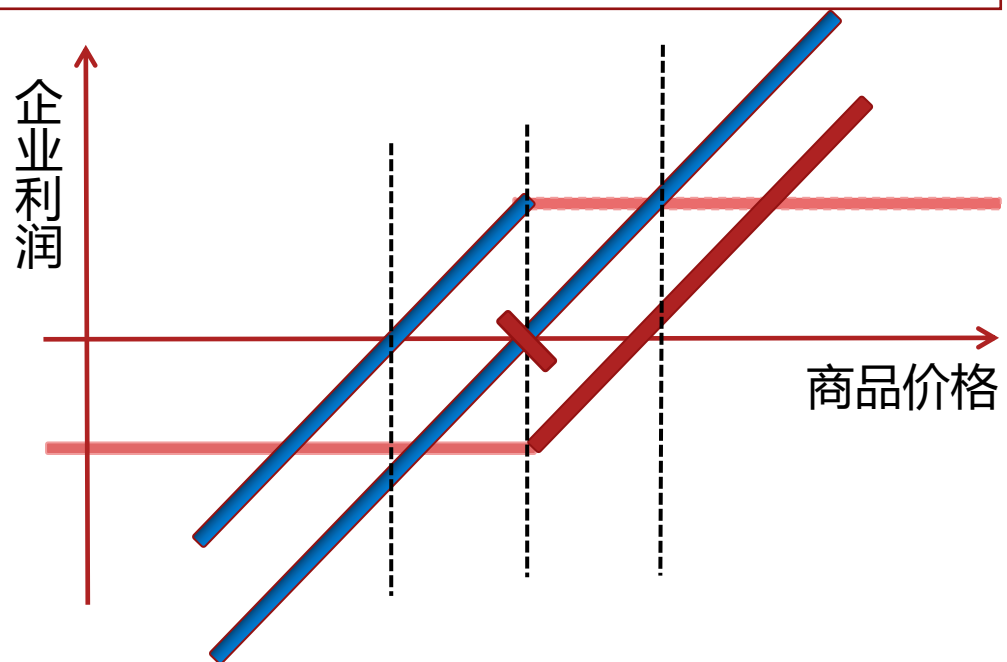
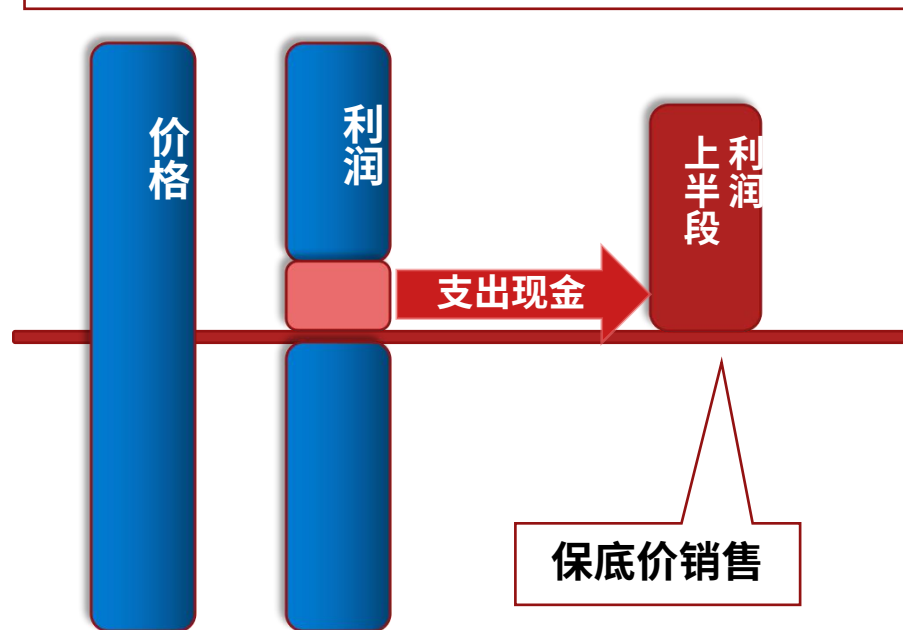


用期权做空头套保的效果

保底价销售：期货连续上涨到较高位置，担心下跌。利润空间已经较好，可以用期货空头套保，但经过研判对后市仍然看涨，怕套保套在半山腰。可以支付一笔权利金给下游企业，换取以当前价格为保底价向对方卖出货物的权力。未来价格下跌，行使权力；未来价格上涨，放弃权力，以新的更高价格卖出。（既恐惧，又贪婪；既想仰望星空，又要脚踏实地）。

效果：对于生产企业，保底价销售模式由于另外支付了一笔资金。未来价格较高时，利润低于传统模式；当未来价格跌破“保底价-额外这笔资金”时，保底价销售模式利润为最低保护水平，而传统模式在价格跌的越多时亏损越大。

平替：含权贸易--> 普通贸易+场内买入看跌期权。

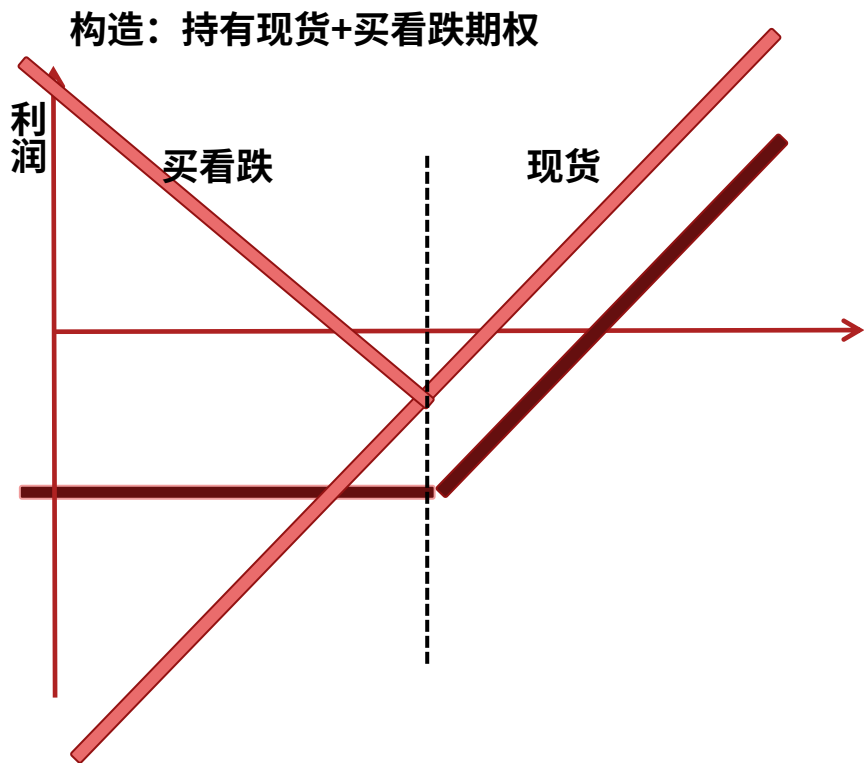




保底价销售（买价格保险）



国投期货
SDIC FUTURES



策略名称	买入保护性看跌期权的套保策略
适用对象	1、生产企业 2、净库存较高的贸易商
时机	1、预期价格大涨，或害怕大跌 2、期权费不贵
构建	持有现货+买看跌（虚值）
理想情况	价格飞到天上去
最差情况	等价售价：行权价K-看跌期权费P
损益平衡点	$S_0 + P$

假设生产周期两个月：
方案一：直接买两个月到期的
方案二：先买一个月看跌，到期后马上再买一个月。

22	CU2411	沪铜2411	77070	-540	-0.70%	76880	77470	76460	9.9万	383.06亿	7.15万	5.41万	100.54%																	
23	CU2412	沪铜2412	77010	-550	-0.71%	76870	77420	76420	4.4万	170.29亿	1.13万	1.60万	83.10%																	
指数类	上交所	深交所	中金所	上期所	主力期货	上期能源	郑商所	广期所	期权标的	大商所全部期权	大商所	+																		
认购														7	认沽														+	
上周成交	时间价值	Theta	Vega	Gamma	Delta	保证金	持仓量	成交量	IV涨跌幅	IV	前IV	最新价	行权价	最新价	前IV	IV IV涨跌幅	成交量	持仓量	保证金	Delta	Gamma	Vega	Theta	时间价值	上周成交					
^ 2024年11月(到期日2024-10-25;剩余16个自然日、12个交易日;合约乘数5)														CU2411 77070														ATM IV 15.15%		
193	296	-32.1758	45.1831	0.0001	0.8068	54515.0	949	140	-4.99%	15.74%	16.57%	2460	75000	332	17.58%	16.42%	-6.58%	8297	4038	34950.0	-0.2125	0.0001	47.7731	-35.8200	332 4604					
296	538	-40.5512	58.7486	0.0001	0.6813	50995.0	941	405	-9.09%	15.00%	16.50%	1638	76000	562	16.42%	15.52%	-5.50%	5678	2630	38930.0	-0.3289	0.0001	59.5248	-42.6072	559 4984					
484	951	-45.0539	65.5649	0.0002	0.5190	47975.0	1250	3176	-6.38%	14.84%	15.85%	1014	77000	970	16.14%	15.46%	-4.22%	3090	2529	43400.0	-0.4791	0.0002	65.5690	-46.9344	965 4000					
1802	650	-45.3296	62.0708	0.0001	0.3688	44500.0	1481	5805	-4.76%	15.81%	16.60%	648	78000	1544	16.75%	16.03%	-4.28%	688	1263	47425.0	-0.6201	0.0001	62.6889	-46.3820	649 3171					
3532	425	-41.7366	53.3202	0.0001	0.2591	40010.0	1449	4906	-10.45%	17.08%	19.07%	432	79000	2264	17.75%	17.50%	-1.39%	349	646	50425.0	-0.7222	0.0001	55.2624	-44.2855	432 1677					
7752	315	-38.2115	44.1030	0.0001	0.1861	35990.0	2789	7981	-2.41%	19.08%	19.55%	314	80000	3190	18.98%	19.04%	0.30%	109	278	53905.0	-0.8096	0.0001	44.6798	-38.5007	300 237					
7115	173	-29.0372	29.2458	-	0.1017	29100.0	2204	4570	-1.76%	22.31%	22.71%	174	82000	5052	21.66%	22.78%	5.18%	100	607	62015.0	-0.8900	-	30.9121	-31.0856	158 182					
^ 2024年12月(到期日2024-11-25;剩余47个自然日、33个交易日;合约乘数5)														CU2412 77010														ATM IV 14.99%		
151	848	-22.4654	95.6277	0.0001	0.7126	53622.0	255	80	-5.23%	15.12%	15.95%	3028	75000	850	15.47%	15.20%	-1.76%	527	872	34442.0	-0.3036	0.0001	97.9555	-23.3025	844 846					
122	1198	-24.8574	106.7021	0.0001	0.6194	50472.0	378	122	-2.28%	14.89%	15.24%	2296	76000	1154	15.12%	14.90%	-1.45%	331	430	38782.0	-0.3826	0.0001	106.9532	-24.9917	1189 267					
87	1668	-26.1032	111.6078	0.0001	0.5204	47692.0	493	193	-2.91%	14.92%	15.37%	1722	77000	1670	15.39%	15.05%	-2.18%	158	395	43502.0	-0.4864	0.0001	111.5639	-26.3330	1667 152					
97	1283	-26.4444	109.8855	0.0001	0.4270	44152.0	426	183	-2.39%	15.34%	15.72%	1308	78000	2134	15.43%	15.39%	-0.25%	28	325	47452.0	-0.5564	0.0001	110.9687	-26.6667	1268 268					
172	984	-25.7396	103.4562	0.0001	0.3467	39552.0	245	250	-2.44%	15.87%	16.27%	1004	79000	2776	15.56%	15.67%	0.72%	91	408	50332.0	-0.6389	0.0001	105.3950	-25.6261	968 267					
522	770	-24.5086	94.2678	0.0001	0.2795	35262.0	657	841	-3.95%	16.61%	17.29%	782	80000	3714	15.81%	16.74%	5.86%	164	165	53542.0	-0.7187	0.0001	94.2730	-24.5631	752 105					
580	505	-21.7173	75.1444	0.0001	0.1864	27612.0	649	633	-2.61%	18.52%	19.02%	514	82000	5346	18.78%	18.13%	-3.45%	38	475	60882.0	-0.8124	0.0001	75.1644	-21.0327	478 517					

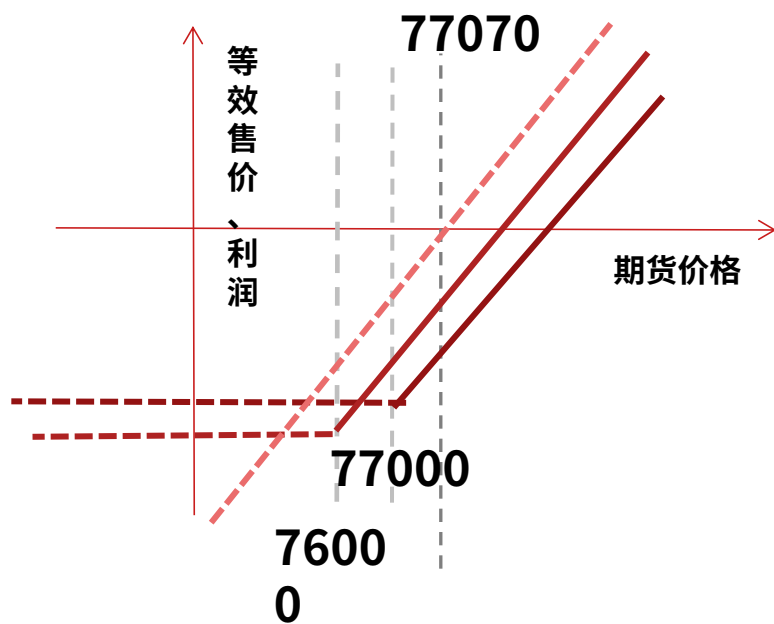
数据来源：Wind，2024年10月10日盘中截图



保底价销售(行权价的选择)



国投期货
SDIC FUTURES



对大跌的担忧越大，保护的程度应越深，
买入更有价值的期权，拉高利润下限。

担忧越轻，就可以越放松保护程度，能接
受价格不利时更差的利润下限，套保成本
相对更低。

行权价7600的看跌期权（金桔色），保
护后的策略利润下限更低，到期收益曲线
更贴近不套保的曲线。

含权贸易-移库封顶销售：

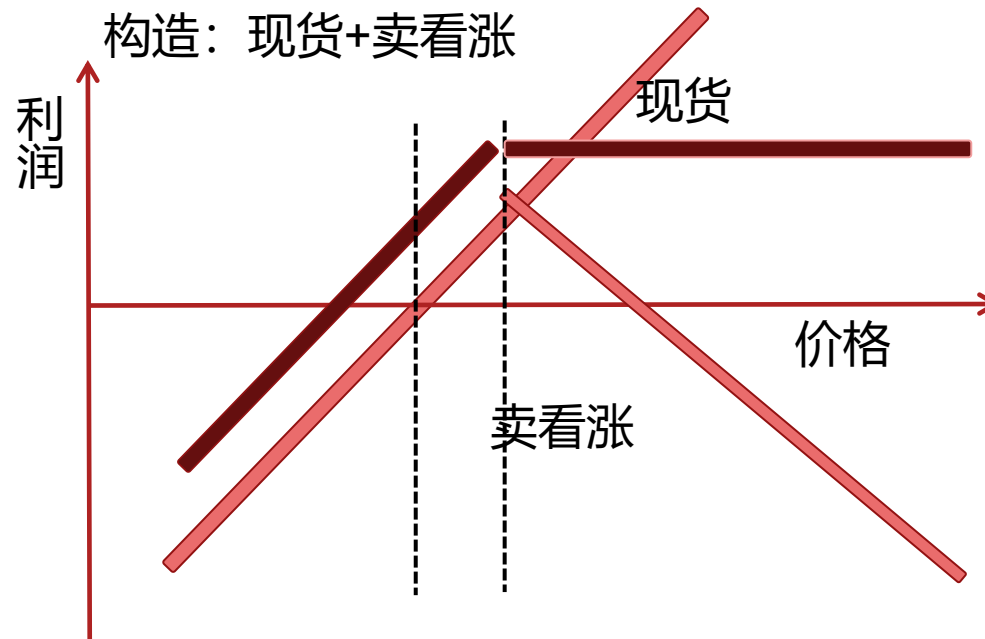
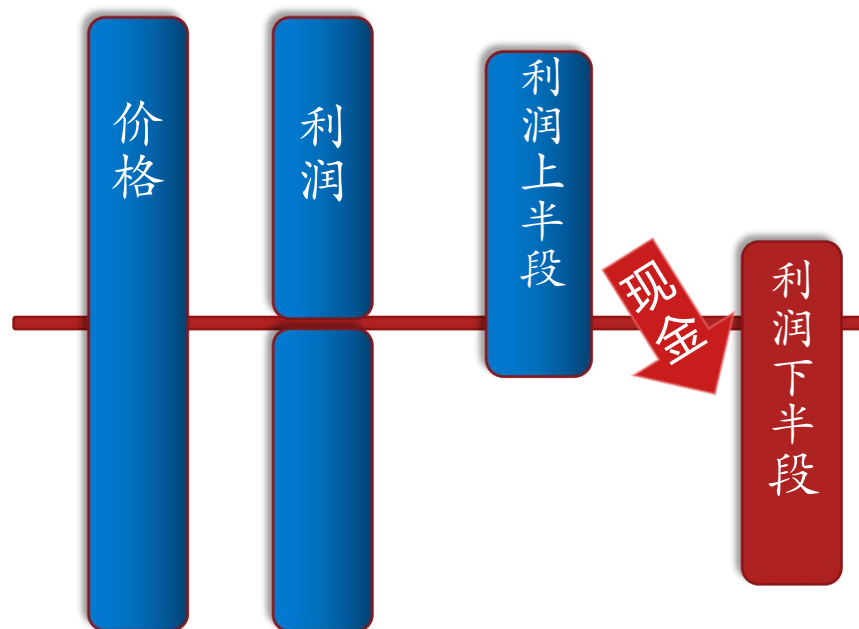
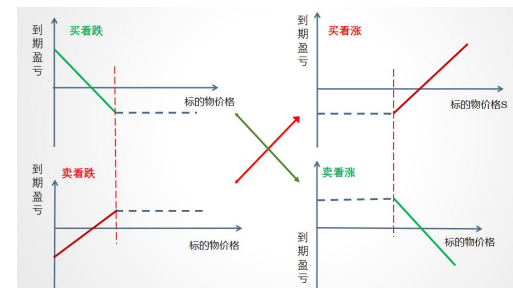
移库封顶结价销售：

需求不旺，下游拿货意愿不高，累库怎么办？

约定一个封顶价格，下游先拿货，延期3个月结算。

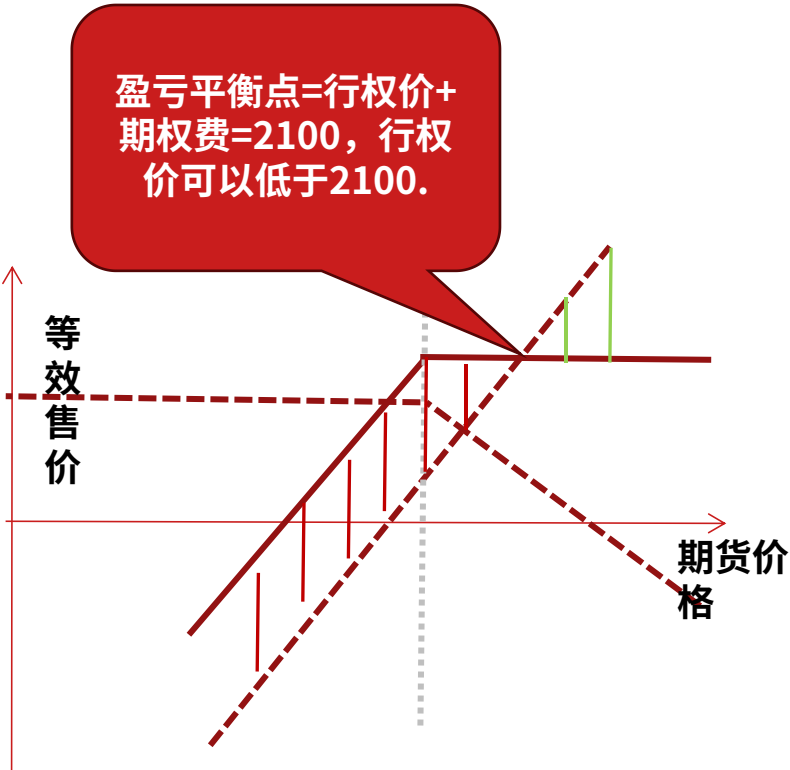
如果，3个月后市场价格低于约定价格，按照市场价格结算；

如果，3个月后市场价格高于约定价格，按照约定的价格上限结算。





含权贸易-移库封顶销售：



情景分析与适用时机

策略名称	高价卖货的备兑策略
适用对象	1、生产企业 2、净库存较高的贸易商
时机	1、产能充裕、需求增速放缓。预期价格难以大涨，希望通过期权市场增厚利润。 2、期权费较高
构建	持有现货+卖看涨（虚值）
利润增厚	C
未大涨时	利润优于同行。可能是一起亏，可能是行业亏损，策略微利润。
大涨时	行业利润都很好，策略售价有上限，赚的比同行少。

若生产周期两个月，连续卖两次一个月的看涨期权存在风险：第一个月就被行权了，但是产品还没生产出来。
若是库存管理，同样有两个方案。

2	CU2411	沪铜2411	77070	-540	-0.70%	76880	77470	76460	9.9万	383.06亿	7.15万	5.41万	100.54%																				
3	CU2412	沪铜2412	77010	-550	-0.71%	76870	77420	76420	4.4万	170.29亿	1.13万	1.60万	83.10%																				
指数类	上交所	深交所	中金所	上期所	主力期货	上期能源	郑商所	广期所	期权标的	大商所全部期权	大商所	+																					
认购														7										认沽									
上周成交	时间价值	Theta	Vega	Gamma	Delta	保证金	持仓量	成交量	IV涨跌幅	IV	前IV	最新价	行权价	最新价	前IV	IV IV涨跌幅	成交量	持仓量	保证金	Delta	Gamma	Vega	Theta	时间价值	上周成交								
^ 2024年11月(到期日2024-10-25;剩余16个自然日、12个交易日;合约乘数5)														CU2411 77070										ATM IV 15.15%									
93	296	-32.1758	45.1831	0.0001	0.8068	54515.0	949	140	-4.99%	15.74%	16.57%	2460	75000	332	17.58%	16.42%	-6.58%	8297	4038	34950.0	-0.2125	0.0001	47.7731	-35.8200	332	4604							
96	538	-40.5512	58.7486	0.0001	0.6813	50995.0	941	405	-9.09%	15.00%	16.50%	1638	76000	562	16.42%	15.52%	-5.50%	5678	2630	38930.0	-0.3289	0.0001	59.5248	-42.6072	559	4984							
84	951	-45.0539	65.5649	0.0002	0.5190	47975.0	1250	3176	-6.38%	14.84%	15.85%	1014	77000	970	16.14%	15.46%	-4.22%	3090	2529	43400.0	-0.4791	0.0002	65.5690	-46.9344	965	4000							
802	650	-45.3296	62.0708	0.0001	0.3688	44500.0	1481	5805	-4.76%	15.81%	16.60%	648	78000	1544	16.75%	16.03%	-4.28%	688	1263	47425.0	-0.6201	0.0001	62.6889	-46.3820	649	3171							
532	425	-41.7366	53.3202	0.0001	0.2591	40010.0	1449	4906	-10.45%	17.08%	19.07%	432	79000	2264	17.75%	17.50%	-1.39%	349	646	50425.0	-0.7222	0.0001	55.2624	-44.2855	432	1677							
752	315	-38.2115	44.1030	0.0001	0.1861	35990.0	2789	7981	-2.41%	19.08%	19.55%	314	80000	3190	18.98%	19.04%	0.30%	109	278	53905.0	-0.8096	0.0001	44.6798	-38.5007	300	237							
115	173	-29.0372	29.2458	-	0.1017	29100.0	2204	4570	-1.76%	22.31%	22.71%	174	82000	5052	21.66%	22.78%	5.18%	100	607	62015.0	-0.8900	-	30.9121	-31.0856	158	182							
^ 2024年12月(到期日2024-11-25;剩余47个自然日、33个交易日;合约乘数5)														CU2412 77010										ATM IV 14.99%									
51	848	-22.4654	95.6277	0.0001	0.7126	53622.0	255	80	-5.23%	15.12%	15.95%	3028	75000	850	15.47%	15.20%	-1.76%	527	872	34442.0	-0.3036	0.0001	97.9555	-23.3025	844	846							
22	1198	-24.8574	106.7021	0.0001	0.6194	50472.0	378	122	-2.28%	14.89%	15.24%	2296	76000	1154	15.12%	14.90%	-1.45%	331	430	38782.0	-0.3826	0.0001	106.9532	-24.9917	1189	267							
7	1668	-26.1032	111.6078	0.0001	0.5204	47692.0	493	193	-2.91%	14.92%	15.37%	1722	77000	1670	15.39%	15.05%	-2.18%	158	395	43502.0	-0.4864	0.0001	111.5639	-26.3330	1667	152							
7	1283	-26.4444	109.8855	0.0001	0.4270	44152.0	426	183	-2.39%	15.34%	15.72%	1308	78000	2134	15.43%	15.39%	-0.25%	28	325	47452.0	-0.5564	0.0001	110.9687	-26.6667	1268	268							
72	984	-25.7396	103.4562	0.0001	0.3467	39552.0	245	250	-2.44%	15.87%	16.27%	1004	79000	2776	15.56%	15.67%	0.72%	91	408	50332.0	-0.6389	0.0001	105.3950	-25.6261	968	267							
22	770	-24.5086	94.2678	0.0001	0.2795	35262.0	657	841	-3.95%	16.61%	17.29%	782	80000	3714	15.81%	16.74%	5.86%	164	165	53542.0	-0.7187	0.0001	94.2730	-24.5631	752	105							
80	505	-21.7173	75.1444	0.0001	0.1864	27612.0	649	633	-2.61%	18.52%	19.02%	514	82000	5346	18.78%	18.13%	-3.45%	38	475	60882.0	-0.8124	0.0001	75.1644	-21.0327	478	517							

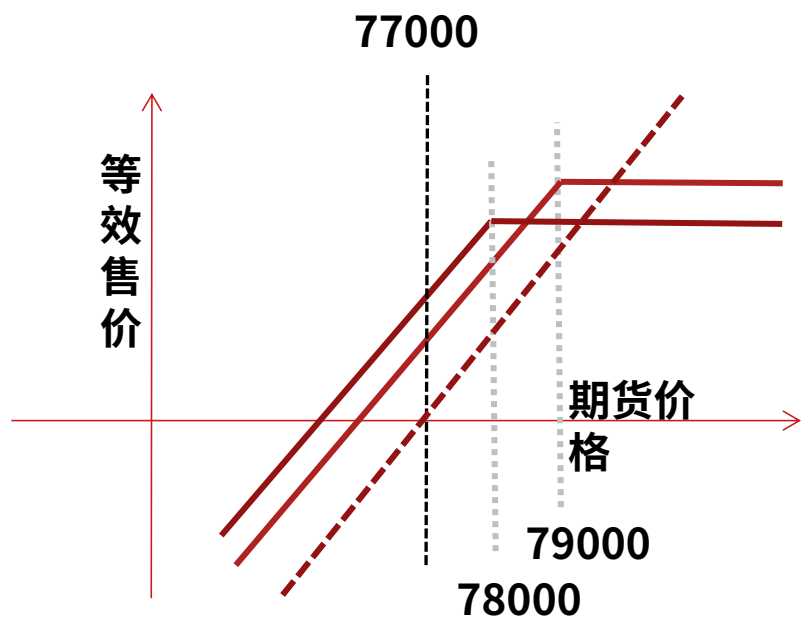
数据来源：Wind，2024年10月10日盘中截图



含权贸易-移库封顶销售：行权价的选择



国投期货
SDIC FUTURES



越悲观，对涨幅的预期越低，放弃更多希望，获取更多现实的利润。上方保留的利润上限（左图里的平台高度）越高，增厚的利润越窄。

78000相对悲观：

79000不那么悲观：

极限情况：行权价选择的极高，增厚的利润非常少，极限趋向于于没做期权卖出套保。



库存管理套保方案对比

策略名称	买入保护性看跌期权的套保策略		高价卖货的备兑策略
适用对象	1、生产企业 2、净库存较高的贸易商		1、生产企业 2、净库存较高的贸易商
时机	1、期望价格较强，但很担心大跌 2、期权费不贵		1、预期价格难以大涨，希望通过期权市场增厚利润。 2、期权费较高
构建	持有现货+买看跌（虚值成本更低，但保护程度更少）		持有现货+卖看涨（虚值，增厚利润较少，但胜率高）
价格上涨	效果	期权保护作用未触发， 等效售价=有最低保护的 实际售价-期权费	价格未涨超最高等效 售价（约定封顶售价+ 期权费）时，套保后 的利润更高
	风险	期权费部分或者全部 损失。	上方有约定的最高售 价，涨超约定最高等 效售价时，利润遇到 天花板，低于不套保 的利润。
	措施	1、买看跌时选择保 护效果更弱的虚值期 权，降低期权费。 2、选择保护深度有 限的价差期权； 3、领口策略	1、卖出期权时选则 更虚值的合约； 2、卖出看涨期权的 价差。（利润增厚的 厚度会更有限）
价格下跌	效果	保护作用触发，行使 权力，等效售价=行 权价-支付的看跌期 权费	卖权义务未触发， 等效售价=市价+收 到的看涨期权费
	风险	风险有限。但如果采 用了前面的降低成本 方案，会导致保护效 果有限。	利润高于同行，但 利润依然因为价格下 跌而变差。
	措施	取消降低成本方案， 期初买入平值看跌 期权	卖更平值的期权， 收取更多的期权费。
损益平衡点	行权价-期权费		行权价+期权费
与期货套保对比	买入套保既规避了 下跌的风险，又保留 了行情上涨时获取更 高利润的权力。		放弃价格大涨超过 某约定价格上方的利 润，获得当行情处于 约定价格下方时更 多的利润，帮助企业 在行业利润较薄时 度过难关



软件的熟悉



模拟程序的下载和账号注册



国投期货
SDIC FUTURES

infinitrader.quantdo.com.cn/download

美联储银行-明尼... DeepL翻译: 全世... chatGPT Plotly Express 详细... 利用可视化神器plo... plotly动画 股票期权基础策略... 中金 | 农产品: 解... USDA/NASS Quic... plotly系列 | 绘制散... 国投安信期货VPN... GPT-4 Waitlist | C... 中央



首页

文档

视频教程

下载

PythonGO

金箍棒

粉丝秀



无限易模拟 - InfiniTrader UAT

全天候 24 小时，期货、期权实盘行情模拟交易

Windows 7 及以上系统

系统要求

建议1920 * 1080及以上分辨率

显示器

期货模拟下载

证券模拟下载

下载 32 位

下载 64 位

可选择 QuantFair 或 SimNow 模拟账号登录，需分别注册对应账号。



QuantFair | 期货模拟 量投科技模拟交易平台

注册期货模拟

商品期货、期权

股指期货、期权

不支持 ETF 期权

选择以下站点登录

QuantFair-盘中：实盘行情，盘中使用。每天 19:00 进行维护，约 90 分钟无法登录。

QuantFair-历史回放-7*24：随机播放复盘行情，全天可用，不支持技术线图。每天 06:00 进行维护，约 60 分钟无法登录。

● 账号申请实时生效，账号为手机号，默认密码为手机号后六位。

● QuantFair 账号与无限云（软件配置云存储服务）账号通用。

欢迎加入

INFINITE“神枪手”培养计划

点击右下方『申请开户』 获取模拟账户

绝密

15502121472 : 用户名或口令错误

trade: 9 ms

15502121472 : 交易登录初始化...

模拟 64 位

无限易Pro
InfiniTraderPro

15502121472

1.量投科技_QuantFair_1.盘中_0:▼

1.量投科技_QuantFair_1.盘中_0.全天_GTS2.3_0001

1.量投科技_QuantFair_1.盘中_1.电信_GTS2.3_0001

1.量投科技_QuantFair_1.盘中_2.联通_GTS2.3_0001

1.量投科技_QuantFair_1.盘中_3.移动_GTS2.3_0001

1.量投科技_QuantFair_9.历史回放_7*24_GTS2.3_0...

2.上期技术_SimNow_1.电信_CTP_9999

2.上期技术_SimNow_1.移动_CTP_9999

2.上期技术_SimNow_2.盘后_7*24_CTP_9999

无限易模拟x64 2.2024.1213.1828

系统 交易 线图 策略 量化 期权 帮助 VIP通道

投资者账号
GeneralFan-15502121472
上次结算准备金
4,734,819.79
平仓盈亏
--
持仓盈亏
--
手续费
85.85
权利金
-80,000.00
权利金(冻结)
--
权利金(支出)
85,200.00
权利金(收入)
5,200.00
保证金
1,674,314.80
保证金(冻结)
--
可用资金

持仓敏感度汇总	实时行情	au-T型报价														
GeneralFan-15502121472	<input checked="" type="checkbox"/> Greeks	无风险利率	0.02	Black76	合约代码	合约名称	品种	最新	涨跌	涨跌%	买量	买价	卖价	卖量	合约乘数	更新时间
SHFE上期所	au黄金	<input checked="" type="checkbox"/> 隐含波动率 <input type="checkbox"/> 自定义	0.2	美式	au2502	黄金2502	au	620.14	+8.58	+1.40%	2	620.18	620.20	4	1000	15:16:45.500
CALL(20250121) - 29天剩余														au2502	10档	au2502
更新时间	Theta	Vega	Gamma	Delta	AskIV	BidIV	持仓量	成交量	占用保证金	IV	最新	执行价	最新	IV	占用保证金	成交量
15:16:45.500	-0.2391	0.3434	0.0027	0.8814	41.12	--	161	0	--	--	67.58	544	0.16	20.95	--	358
15:16:45.500	-0.1533	0.2849	0.0029	0.9079	31.99	--	100	44	--	--	67.76	552	0.24	20.07	--	630
15:16:45.500	-0.0890	0.2195	0.0029	0.9342	24.39	--	59	37	--	--	60.08	560	0.32	18.79	--	570
15:16:45.500	-0.0883	0.2416	0.0036	0.9257	21.90	--	117	18	--	17.76	52.58	568	0.42	17.38	--	752
15:16:45.500	-0.0929	0.2793	0.0046	0.9103	19.81	--	97	30	--	16.81	44.84	576	0.64	16.39	--	1107
15:16:45.500	-0.0647	0.2539	0.0054	0.9208	17.59	12.91	159	29	--	14.92	37.00	584	1.06	15.67	--	1567
15:16:45.500	-0.0980	0.3789	0.0081	0.8637	15.78	14.73	263	90	--	13.44	29.36	592	1.72	14.90	--	2493
15:16:45.500	-0.1204	0.4907	0.0112	0.7973	15.30	13.47	455	305	--	14.50	23.10	600	2.96	14.54	--	7022
15:16:45.500	-0.1447	0.6065	0.0143	0.6992	14.63	13.22	570	204	--	14.11	17.00	608	4.80	14.06	--	2207
15:16:45.500	-0.1630	0.6835	0.0161	0.5755	14.10	13.66	925	1721	--	14.10	12.02	616	7.76	13.99	--	
15:16:45.500	-0.1694	0.6902	0.0158	0.4467	14.33	14.21	1424	4061	--	14.24	8.16	624	11.98	14.26	--	
15:16:45.500	-0.1574	0.6316	0.0143	0.3288	14.56	14.40	1893	3537	--	14.56	5.40	632	17.40	14.89	--	
15:16:45.500	-0.1383	0.5361	0.0117	0.2344	15.10	14.88	2584	3104	--	14.88	3.46	640	23.56	15.47	--	
15:16:45.500	-0.1131	0.4268	0.0091	0.1610	15.48	15.30	1433	1219	--	15.44	2.26	648	30.30	16.07	--	
15:16:45.500	-0.0892	0.3261	0.0067	0.1089	16.09	15.66	1421	1185	--	15.98	1.46	656	40.18	23.03	--	
15:16:45.500	-0.0680	0.2412	0.0048	0.0726	16.66	16.08	974	638	--	16.59	0.96	664	47.38	24.21	--	
15:16:45.500	-0.0534	0.1814	0.0035	0.0504	17.43	16.77	668	413	--	17.32	0.66	672	55.72	27.74	--	
15:16:45.500	-0.0464	0.1473	0.0026	0.0389	18.33	18.20	2470	910	--	18.20	0.48	680	68.80	41.06	--	

- 快捷下单
- 五档下单
- ☒ 无限下单
- 四键下单
- 对价下单
- 小键盘下单
- VX下单
- 行情线图
- 行情明细



设置好数量，在满意的价格上点击左键



国投期货
SDIC FUTURES

1-au2502P608-无限下单

GeneralFan-155(▼) ⇌ 持仓 0|0 (0)

au2502P608 ⇌ 持仓 0 (0)

○ Call ● Put

Memo

自动(平今优先) ▼

投机 ▼ GFD ▼

5

1 5 10 20

30 50 1/2 1

买开 0 卖开 0

买平 0 卖平 0

平净仓

价格居中 最新价 ▼

最小变动(0.02) ▼

Smart Order ▼

网格策略

短线精灵

扫盘委托

可撤	买入	卖出	价格	持仓明细
(0)0 0(0)	9	6	4.80 -4.98	0 0
		2	5.04	
			5.02	
			5.00	
			4.98	
		1	4.96	
			4.94	
			4.92	
		1	4.90	
		1	4.88	
			4.86	
			4.84	
			4.82	
			4.80 --	
			4.78 L	
			4.76	
			4.74	
	5		4.72	
	1		4.70	
			4.68	
			4.66	
			4.64	
			4.62	
	1		4.60	
	1		4.58	
			4.56	

下单确认

GeneralFan-15502121472

合约
au2502P608

买卖	开平	价格	数量	时态	类型
买	自动(平今优先)	4.80	5	GFD	投机

不再提醒 ☐

取消 确定



“实时回报” 查看成交情况



国投期货
SDIC FUTURES

无限易模拟x64 2.2024.1213.1828

系统 交易 线图 策略 量化 期权 帮助 VIP通道

投资者账号

GeneralFan-15502121472

上次结算准备金

4,734,819.79

平仓盈亏

--

持仓盈亏

--

手续费

85.85

权利金

-80,000.00

权利金(冻结)

--

权利金(支出)

85,200.00

权利金(收入)

5,200.00

保证金

1,674,314.80

保证金(冻结)

持仓敏感度汇总 实时行情 au-T型报价

GeneralFan-15502121472

SHFE上期所

全部

全部

☒ 全部 ☒ 买 ☒ 卖 ☒ 标的

全部浮动盈亏

-140,570.00

期权市值

88,680.00

占用保证金

0

\$Delta

-1,103,128

1%\$Gamma

888,948

全平

平仓

锁仓

反手

行权

自对冲

合约代码

合约名称

买卖

类型

总持仓

持仓盈亏

浮动盈亏

期权市值

占用保证金

Delta

Gamma

Vega

rb2501C3250

rb2501C3250

买

投机

50

-3750.00

-63000.00

3500.00

0

14.8448

0.4795

41.3735

au2502P576

au2502P576

买

投机

23

-16560.00

-86800.00

14720.00

0

-1.2110

0.0860

4.3193

ao2502P4950

ao2502P4950

买

投机

13

-6110.00

9230.00

70460.00

0

-8.7194

0.0127

63.0414

实时行情 实时持仓 实时回报

全部

未成交

已成交

已撤单/错单

成交明细

成交汇总

行权

自对冲

全撤

撤单

追单

再委托

合约

序号

投资者账号

投资者

报单编号

合约名称

买卖

开平

报单价格

报单数量

报单状态

成交均价

成交数量

撤单数量

投资者账号	持仓敏感度汇总 实时行情 au-T型报价																							
GeneralFan-15502121472	GeneralFan-15502121472		SHFE上期所		au黄金		全部		<input checked="" type="checkbox"/> 全部 <input checked="" type="checkbox"/> 买 <input checked="" type="checkbox"/> 卖 <input checked="" type="checkbox"/> 标的															
上次结算准备金 4,734,819.79	全部浮动盈亏				期权市值		占用保证金		\$Delta		1%\$Gamma		\$Vega		\$Theta		Delta		Gamma		Vega		Theta	
平仓盈亏 --	-86,800.00				14,720.00		0		-750,962		330,753		4,319		-1,223		-1,2110		0.0860		4,3193		-1,2230	
持仓盈亏 --	<div>全平 平仓 锁仓 反手 行权 自对冲</div>																							
手续费 85.85	合约代码	合约名称	买卖	类型	总持仓	持仓盈亏	浮动盈亏	期权市值	占用保证金	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	\$Delta	1%\$Gamma	\$Vega	\$Theta						
权利金 -80,000.00	au2502P576	au2502P576	买	投机	23	-16560.00	-86800.00	14720.00	0	-1.2110	0.0860	4.3193	-1.2230	-0.0119	-750962	330753	4319	-1223						
权利金(冻结) --																								
权利金(支出) 85,200.00	实时行情 实时持仓 实时回报																							
权利金(收入) 5,200.00	持仓		持仓明细		组合持仓		合约		关键字查找		全平 平仓 锁仓 反手 行权 自对冲		<input checked="" type="checkbox"/> 期货 <input checked="" type="checkbox"/> 期权 <input checked="" type="checkbox"/> 买 <input checked="" type="checkbox"/> 卖 <input type="checkbox"/> 自动导出持仓											
保证金 1,674,314.80	交易所	合约代码	买卖	总持仓	最新价	开仓均价	浮动盈亏	比例	今持仓	可平今量	资金占比	占用保证金												
保证金(冻结) --	CFFEX	HO2502-C-2800	卖	20	44.8	91.90	94200.00	51.25%	0	0	9.07%	422150.40												
可用资金 2,980,419.14	CFFEX	IO2501-C-4050	卖	5	41.0	100.80	29900.00	59.33%	0	0	4.25%	197834.40												
动态权益 4,654,733.94	CFFEX	IO2501-P-3850	买	19	41.0	92.12	-97120.00	-55.49%	0	0	--	--												
期权市值(多头) 2,798,720.00	CFFEX	IO2506-C-3900	买	20	267.6	346.60	-158000.00	-22.79%	0	0	--	--												
期权市值(空头) 233,300.00	CFFEX	IO2506-C-4000	买	6	227.2	322.80	-57360.00	-29.62%	0	0	--	--												
期货浮动盈亏 --	CFFEX	IO2506-C-4100	买	10	196.6	358.10	-161500.00	-45.10%	0	0	--	--												
期权浮动盈亏 -1,396,310.00	CFFEX	IO2506-C-4300	买	20	143.0	213.80	-141600.00	-33.12%	0	0	--	--												
期权平仓盈亏(逐笔) --	CFFEX	MO2501-C-6500	卖	15	52.0	122.63	105940.00	57.59%	0	0	19.35%	900540.00												
动态权益(含 期权) 7,220,153.94	CFFEX	MO2501-P-5700	买	29	60.6	150.10	-259540.00	-59.63%	0	0	--	--												
风险度% 35.97	CFFEX	MO2501-P-6000	买	10	158.8	88.70	70100.00	79.03%	0	0	--	--												
风险度%(含 期权) 23.19	CFFEX	MO2502-C-6500	买	20	110.6	293.00	-364800.00	-62.25%	0	0	--	--												
	CFFEX	MO2503-C-6400	买	26	190.8	246.13	-143860.00	-22.48%	0	0	--	--												
	CFFEX	MO2503-C-6600	买	10	137.6	274.80	-137200.00	-49.93%	0	0	--	--												
	CZCE	SA505C1540	卖	5	62.0	92.50	3050.00	32.97%	0	0	0.44%	20380.00												
	CZCE	SA505P1440	卖	10	84.0	77.50	-1300.00	-8.39%	0	0	1.05%	48860.00												
	DCE	m2505-P-2500	卖	40	55.5	47.38	-3250.00	-17.15%	10	10	1.82%	84550.00												
	DCE	m2505-P-2750	买	50	203.0	120.80	41100.00	68.05%	0	0	--	--												
	GFEX	lc2505-C-86000	买	10	1670	7240.0	-55700.00	-76.93%	0	0	--	--												
	INE	sc2503C560	买	8	10.45	13.000	-20400.00	-19.62%	0	0	--	--												
	SHFE	ao2502P4950	买	13	271.0	235.50	9230.00	15.07%	0	0	--	--												
	SHFE	au2502P576	买	23	0.64	4.414	-86800.00	-85.50%	0	0	--	--												
	SHFE	rb2501C3250	买	50	7.0	133.00	-63000.00	-94.74%	0	0	--	--												
	CFFEX	MO2502-P-5800	买	5	173.6	170.40	1600.00	1.88%	5	5	--	--												

通知

关注微信公众号：无限易
https://mp.weixin.qq.com/s/WwVmMNbkkVVl
一般功能问题可以加入 QQ 群咨询：934905952
PythonGO 问题可以加入 QQ 群咨询：53777386



应用场景与成本

1、需要全仓空头套保规避经营风险，但经过研判，后市上涨的可能性更大。-->买入看跌

情景一：到期价格大跌，行权转化为入场价为行权价的期货空头，起到保护效果。

情景二：大涨，放弃行权。现货市场高价卖货。

2、规避期货套保浮亏放大、可能被追保的风险--切换为深度实值看跌期权代替期货持仓。

3、期货套保浮盈，担心浮盈缩水，想平仓，但怕风险太大（或者是有套保的硬性要求）。平仓的同时，用浮盈的一部分买入看跌期权。

期权费类似保费，计入成本。如果提前平仓，回收尚未摊销掉的成本。

T和K的选择，从简单的平值开始、从流动性好的近月开始尝试

成本的高低参考指标：IV



• 内在价值

内在价值指期权合约当前的市场价格与行权价格之间的差额，即期权在当下立即行权能获得的收益。

看涨期权内在价值 = max(现价 - 行权价,0)

看跌期权内在价值 = max(行权价 - 现价,0)

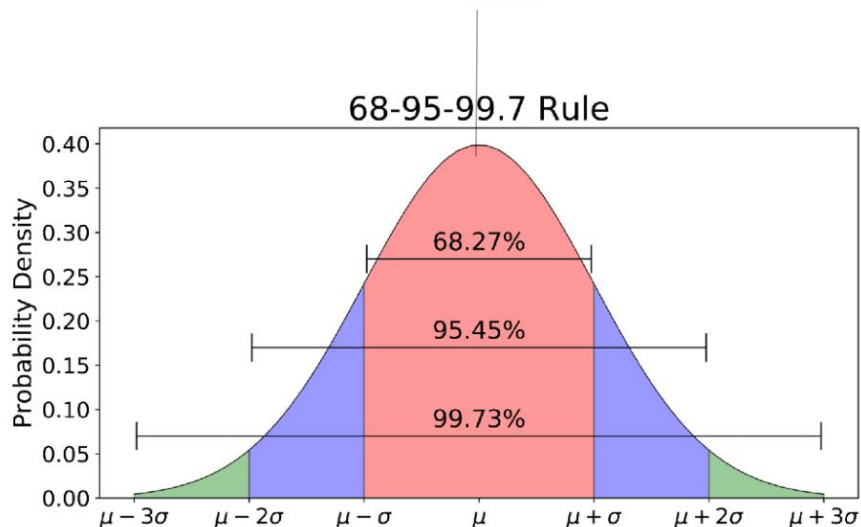
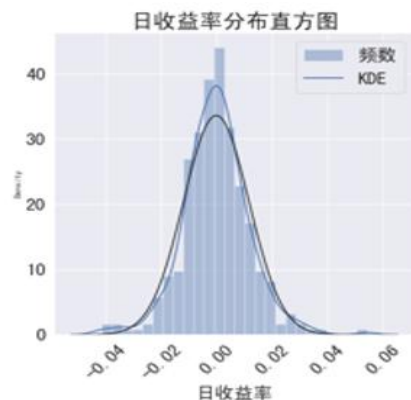
• 时间价值（机会成本）

时间价值是期权价格中超过内在价值的部分，也就是期权尚未到期，未来价格可能变动而带来的潜在收益。它反映了期权的时间优势，具有一定的波动性。

V2412	PVC2412	5403	-108	-1.96%	5512	5520	5388	1.5万	4.09亿	6.54万	5.59万	50.08%		
上交所	深交所	中金所	上期所	主力期货	上期能源	郑商所	广期所	期权标的	大商所	+				
认购											13			
时间价值	Theta	Vega	Gamma	Delta	保证金	持仓量	成交量	IV涨跌幅	IV	前IV	最新价	行权价	最新价	前IV
年12月(到期日2024-11-07;剩余10个自然日、8个交易日;合约乘数5)														
203.0	-25.5162	3.1355	0.0003	0.7116	4741.35	0	0	0.00%	-	-	-	4950	2.0	27.83%
28.8	-6.2156	2.0266	0.0006	0.8615	4498.85	21	0	0.00%	-	-	-	5000	3.5	26.72%
55.8	-9.1330	2.7203	0.0007	0.7796	4026.35	79	0	0.00%	-	19.37%	-	5100	6.0	22.91%
62.8	-3.6890	2.3127	0.0012	0.8341	3578.85	162	16	-12.76%	22.92%	26.27%	218.0	5200	11.0	22.37%
54.8	-4.6312	3.1093	0.0018	0.7165	3171.35	197	163	-11.37%	20.36%	22.97%	136.5	5300	38.5	22.32%
79.5	-5.8914	3.6625	0.0020	0.5131	2821.35	672	1156	-4.91%	21.70%	22.82%	81.0	5400	82.5	22.29%
45.3	-5.6649	3.3359	0.0017	0.3322	2533.85	1532	3791	0.52%	23.09%	22.97%	45.5	5500	138.5	23.59%



波动率越高，期权越贵



		【110, 120】	【120, 130】
Pi		P1	P2
Ci		1	2

价格对数收益率服从正态分布（中心极限定理），

收益率的标准差（波动率）描述了商品涨幅的分布情况，涨幅落在区间 $[\mu - \sigma, \mu + \sigma]$ 的概率是68.27%。

所以，波动率越高，这个区间范围就越宽。

对于虚值看涨期权：波动率（记为 σ ）越大，概率密度函数愈加扁平。虚值看涨期权预期收益增加，期权费更贵。

根据期权平价公式 $C + K \times e^{-rT} = P + S$ ，看涨期权越贵，同一行权价的看跌期权也越贵→实值期权。



隐含波动率是对期货价格的预期



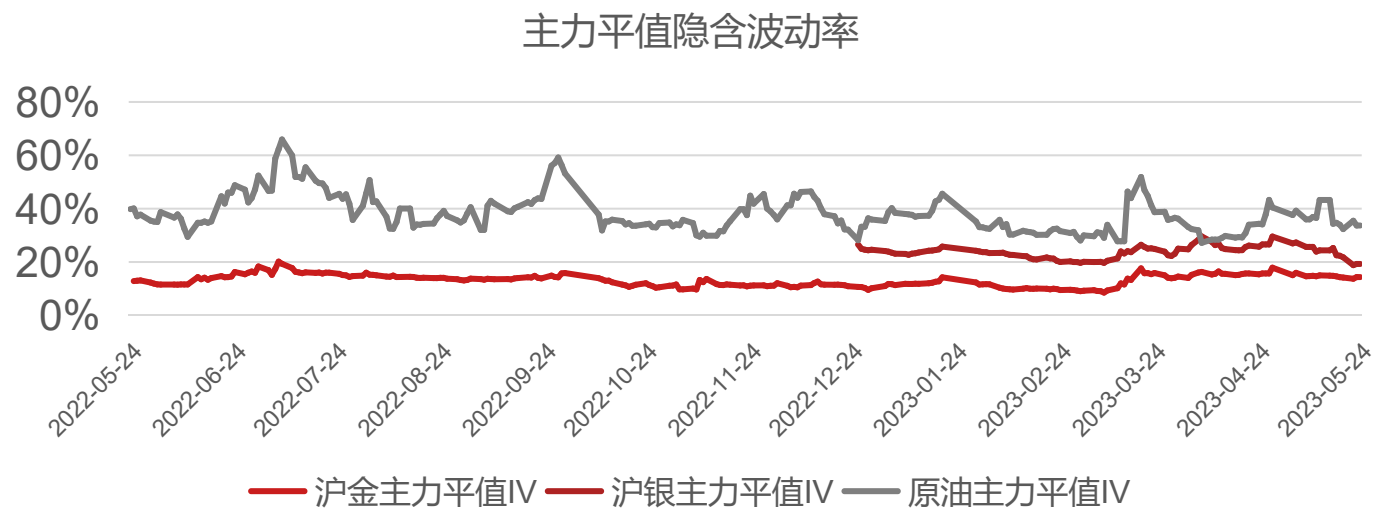
国投期货
SDIC FUTURES

波动率 → 期权价值
期权成交价格 ← (隐含) 波动率

如果说历史波动率是轿车的后视镜，那么隐含波动率就是向前看的，它包含了期权市场对于未来的风险和不确定性的定价。

较高的隐含波动率（IV）表明期权市场参与者认为，期权标的的后市风险和不确定性相对较高。

较低的隐含波动率（IV）表明期权市场参与者认为，期权标的的后市风险和不确定性相对较低。



红旗猎猎作响，是什么在动？
情绪继续升温，期权价格变贵还是便宜？

免责声明

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。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。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。

谢谢!



研究院公众号



投资咨询部公众号



数据投研平台APP(安卓) 数据投研平台APP(IOS)
欢迎通过数据投研平台获取我司研投支持, 网址<https://www.gtaxyj.com>

