

股指期权基本概念及本质

国元证券北京东直门外大街营业部孔芳芳





目录

CONTENTS

01 || 什么是期权

02 || 期权的要素

03 || 期权价格的影响因素

04 || 期权交易的风险分析





目录

CONTENTS



01

什么是期权

金大妈的儿子一年后结婚，儿子的丈母娘要求：女儿有房才肯嫁。为了准备儿子的婚房，金大妈相中一套当前标价100万元的房子，大妈很犯愁：买了怕跌，不买怕涨。



房产商推出了这样的合约：

金大妈现在支付2万元合约费，那么在1年后：

- 房价上涨，金大妈按100万元购买这套房，2万元不予退还；
- 房价下跌，低于100万，金大妈可以不买，2万元不予退还。



花费2万元买了一种权力



1年后以100万向金大妈卖房





- ✓ 金大妈行使权力
- ✓ 买房成本=100+2=102万
- ✓ 比市价便宜 $(120-100) - 2 = 18$ 万

- ✓ 金大妈放弃权力
- ✓ 买房成本=90+2=92万
- ✓ 比按约定价格买房便宜 $(100-90) + 2 = 8$ 万

房价
上涨
到120
万



一年以后

房价
下跌
至90
万

- ✓ 房产商按100万卖房
- ✓ 相比市场价亏损18万

- ✓ 房产商保留房子
- ✓ 房产商获得2万元合约费

期权是一种**选择权**，赋予期权**买方**在约定的**期限**、按照事先确定的**价格**、**买入**或者**卖出**一定数量**特定资产**的权利。

交易期权：交易一种选择权，选择权的价格即权利金



目录

CONTENTS



02

期权的合约要素



买卖双方

买方：有权利
无义务
卖方：有义务
无权利



约定时间

到期日：
欧式期权/美式期权
合约到期时间



确定价格

执行价格/行权
价格



买入或卖出

看涨期权(CALL)
看跌期权(PUT)



特定的资产

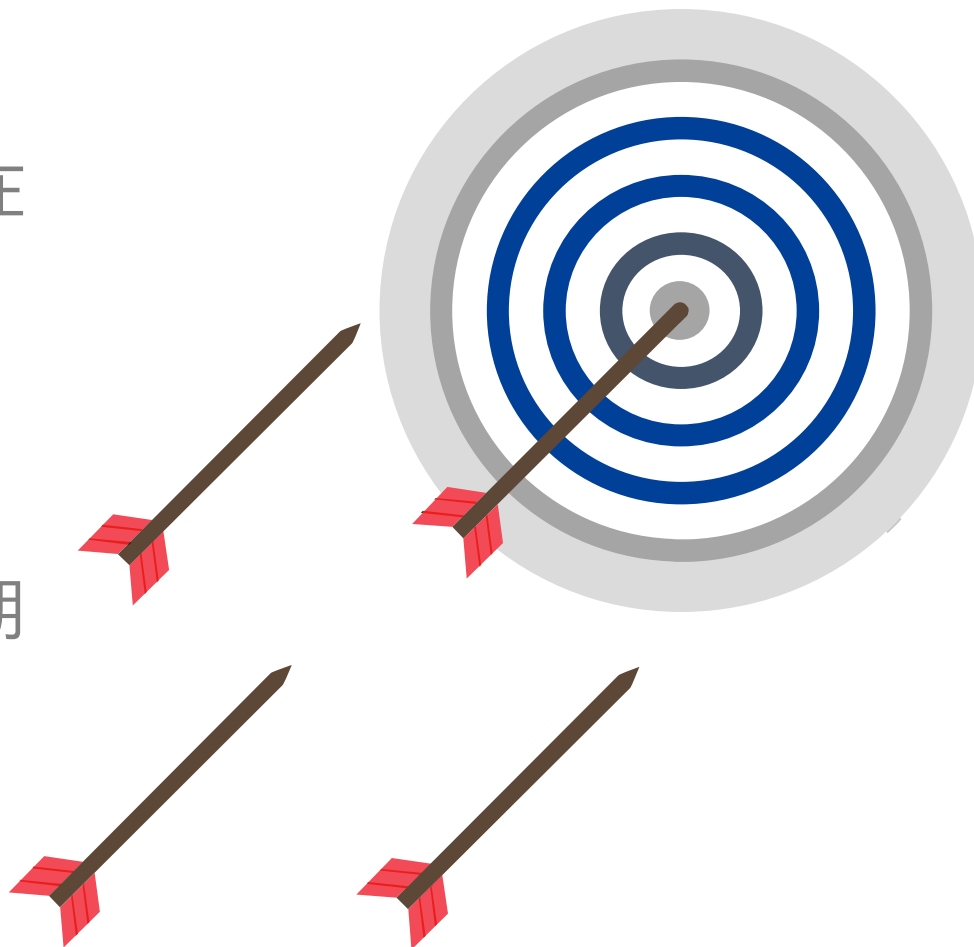
实物/商品
股票/ETF
衍生品合约

1

欧式期权：指买入期权的一方必须在期权到期日当天才能行使的期权

2

美式期权：是指可以在成交后有效期内任何一天被执行的期权



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
1	000300	沪深300	5518.52	60.44	1.11%	5438.16	5541.46	5410.78	207.05亿	4227.17亿	9.45万	12.56万	52.51%

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												
最新价	IV	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	行权价	最新价	IV	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021年02月(到期日2021-02-19;剩余33个自然日、20个交易日;合约乘数100) IV 21.41%												
2021年03月(到期日2021-03-19;剩余61个自然日、40个交易日;合约乘数100) IV 22.06%												
2358.6	0.00%	11.4	0.49%	6	115	3100.00	1.2	54.88%	1.0	500.00%	46	1236
2218.0	0.00%	-29.6	-1.32%	0	74	3200.00	1.2	52.10%	0.6	100.00%	43	470
2181.2	0.00%	31.6	1.47%	0	66	3300.00	1.2	49.41%	0.0	0.00%	6	398
2119.4	0.00%	71.2	3.48%	13	61	3400.00	1.0	45.58%	-0.4	-28.57%	38	400
1960.2	0.00%	11.6	0.60%	12	47	3500.00	1.4	44.91%	-0.2	-12.50%	24	349
1857.2	0.00%	6.0	0.32%	12	44	3600.00	1.4	42.69%	-0.2	-12.50%	16	163
1720.6	0.00%	-31.0	-1.77%	0	35	3700.00	1.4	40.22%	-0.2	-12.50%	9	191

1	000300	沪深300	5518.52	60.44	1.11%	5438.16	5541.46	5410.78	207.05亿	4227.17亿	9.45万	12.56万	52.51%
---	--------	-------	---------	-------	-------	---------	---------	---------	---------	----------	-------	--------	--------

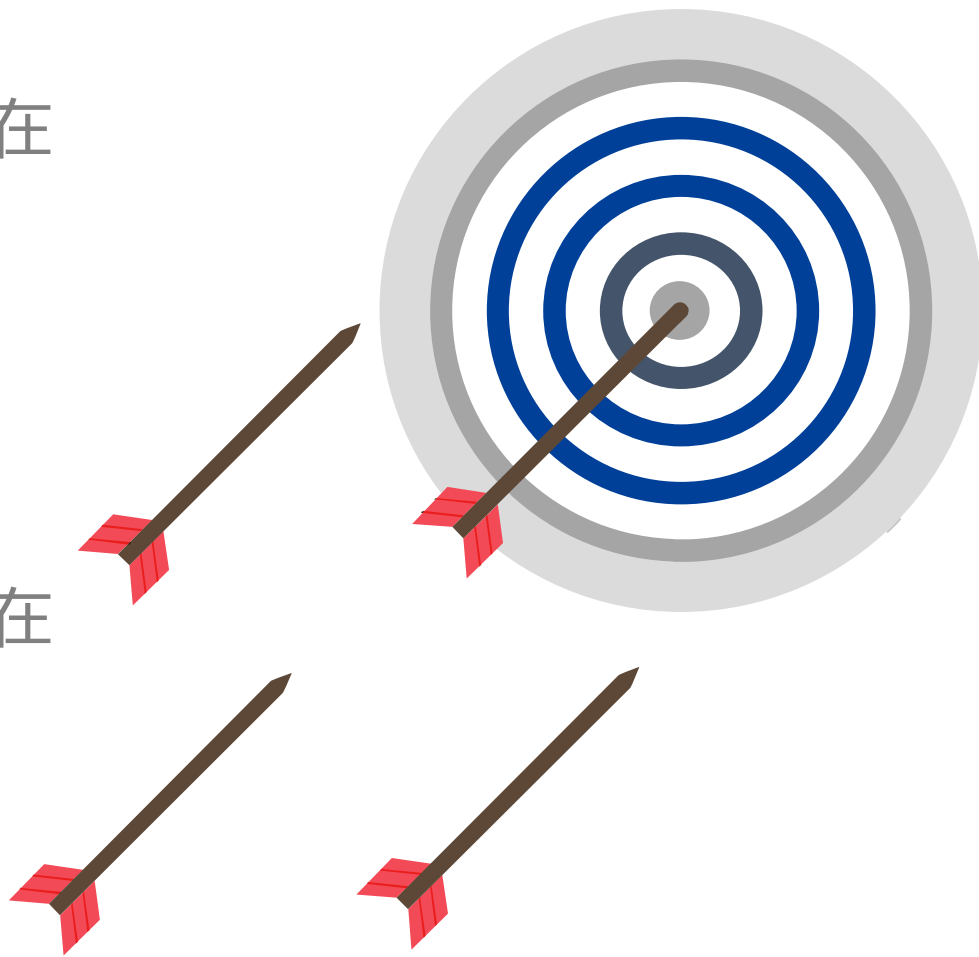
指数类期权		主力期货期权		期货期权		上交所	深交所	中金所	上期所	大商所	郑商所	港交所			
认购							全部	认沽							
最新价	IV	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	行权价	最新价	IV	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量			
431.0	14.96%	43.8	11.31%	592	1008	5100.00	21.2	22.81%	-7.8	-26.90%	2079	4068			
345.4	17.34%	45.4	15.13%	435	1400	5200.00	36.8	22.79%	-10.2	-21.70%	2532	3102			
270.0	19.00%	39.0	16.88%	5712	2905	5300.00	58.4	22.40%	-19.6	-25.13%	2548	2707			
201.8	19.23%	28.4	16.38%	6250	5223	5400.00	94.0	22.87%	-23.2	-19.80%	3620	2684			
149.4	20.18%	21.2	16.54%	1.0万	6521	5500.00	137.0	22.95%	-32.6	-19.22%	5492	2925			
108.4	21.03%	16.2	17.57%	8626	4389	5600.00	193.4	23.33%	-40.0	-17.14%	2379	1839			
75.0	21.50%	12.0	19.05%	5854	3774	5700.00	261.0	24.59%	-46.8	-15.20%	1599	1383			
52.4	22.23%	6.2	13.42%	5216	4348	5800.00	333.6	25.56%	-55.4	-14.24%	210	867			
36.2	22.83%	3.6	11.04%	2213	1788	5900.00	421.0	26.72%	-54.0	-11.37%	125	148			
25.8	23.75%	1.2	4.88%	3153	3973	6000.00	505.4	28.21%	-60.2	-10.64%	59	68			
18.0	24.47%	0.0	0.00%	1750	3105	6100.00	580.6	29.88%	-78.4	-11.90%	32	75			
12.8	25.28%	-1.0	-7.25%	2645	2473	6200.00	687.8	31.69%	-66.0	-8.76%	22	24			

1

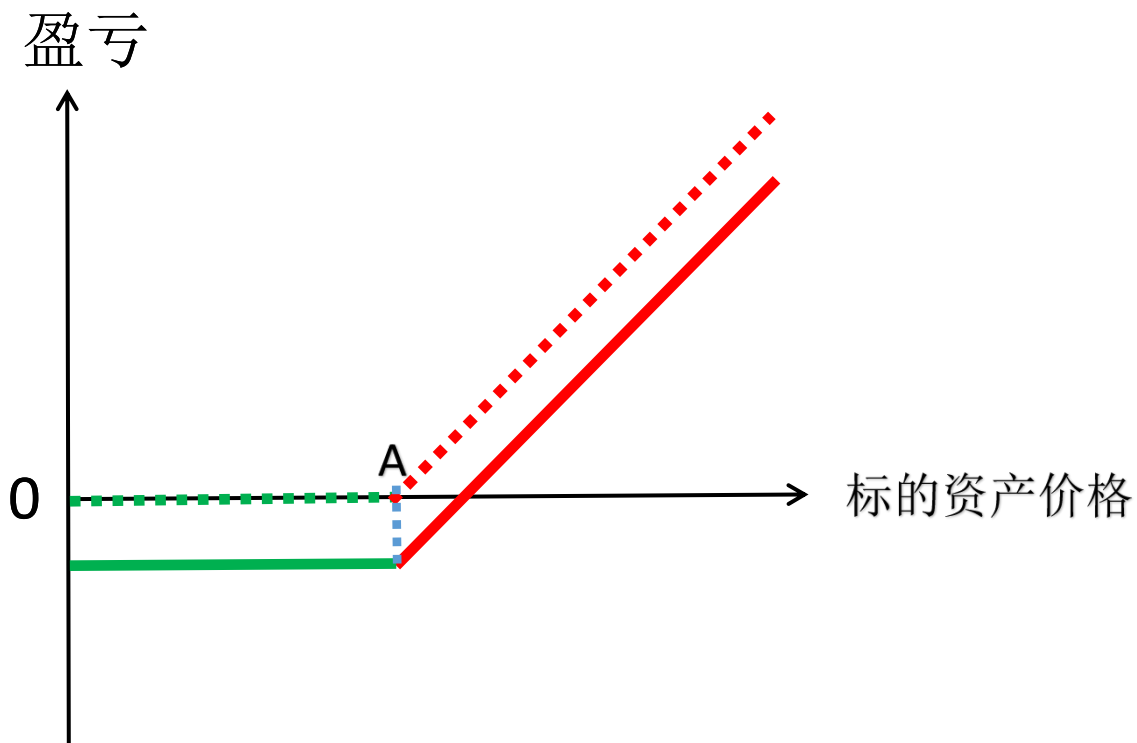
看涨/认购期权：期权的买方有权利在将来某一天，按规定的价格和数量，**买入**某种标的资产的权利

2

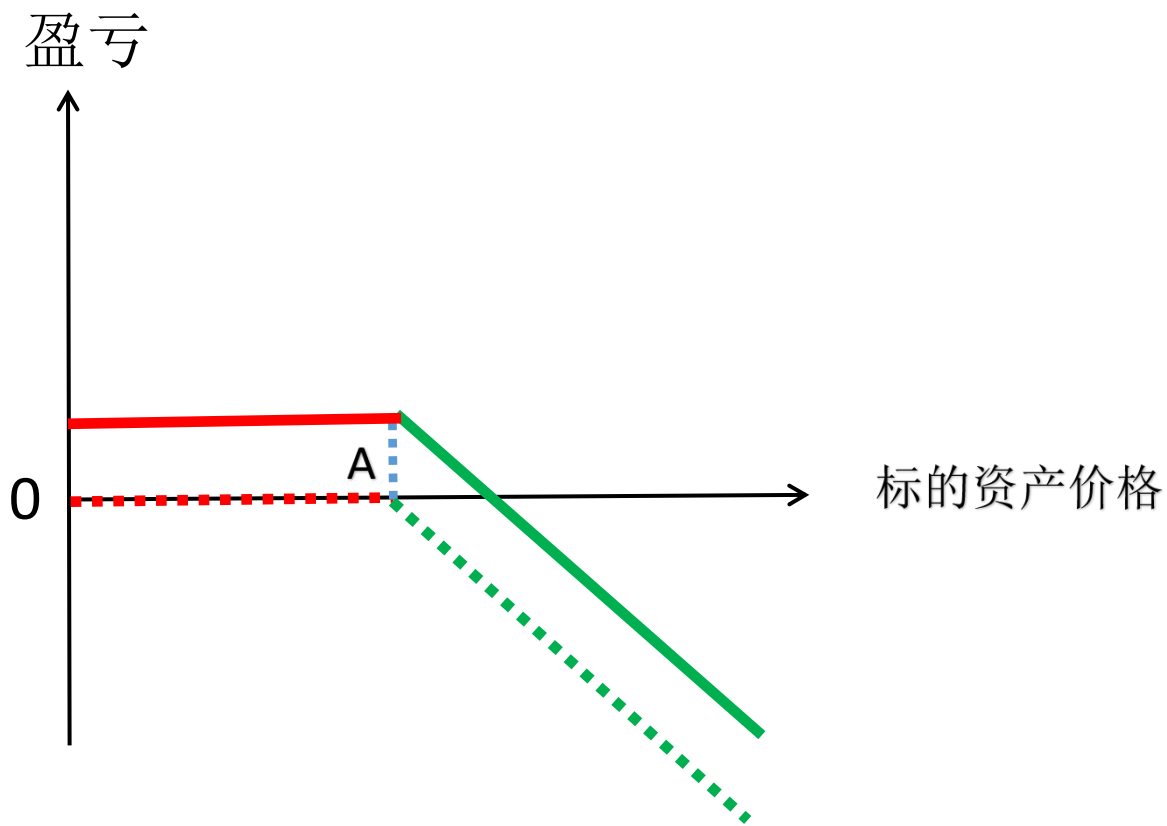
看跌/认沽期权：期权的买方有权利在将来某一天，按规定的价格和数量，**卖出**某种标的资产的权利





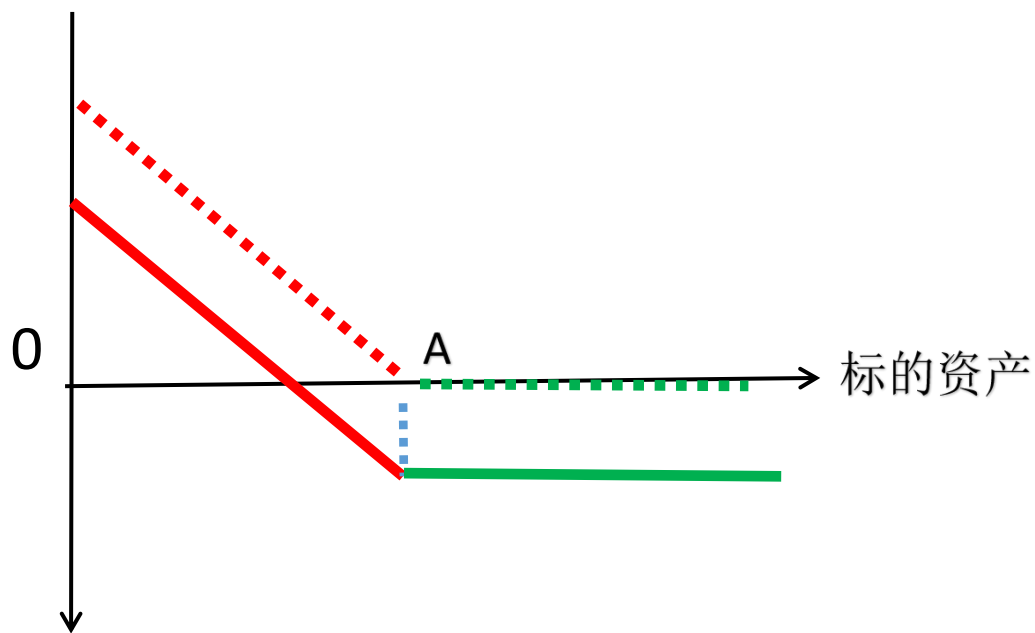


买方：涨多少，赚多少，跌了不用赔



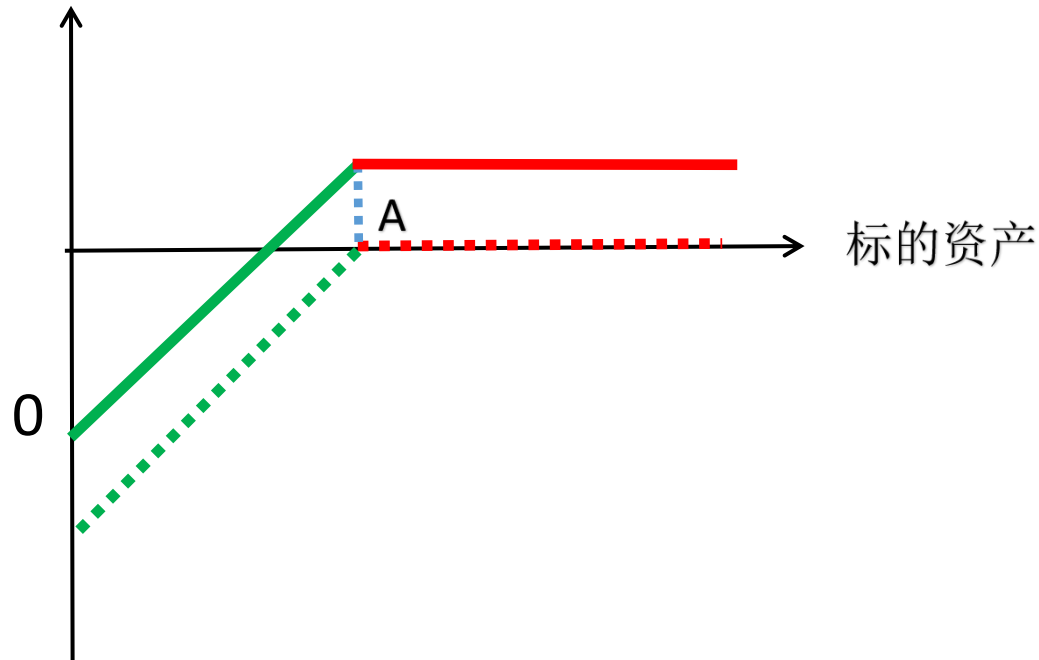
卖方：涨多少，亏多少，跌了赚期权费

盈亏



买方：跌多少，赚多少，涨了不用赔

盈亏



卖方：跌多少，亏多少，涨了赚期权费



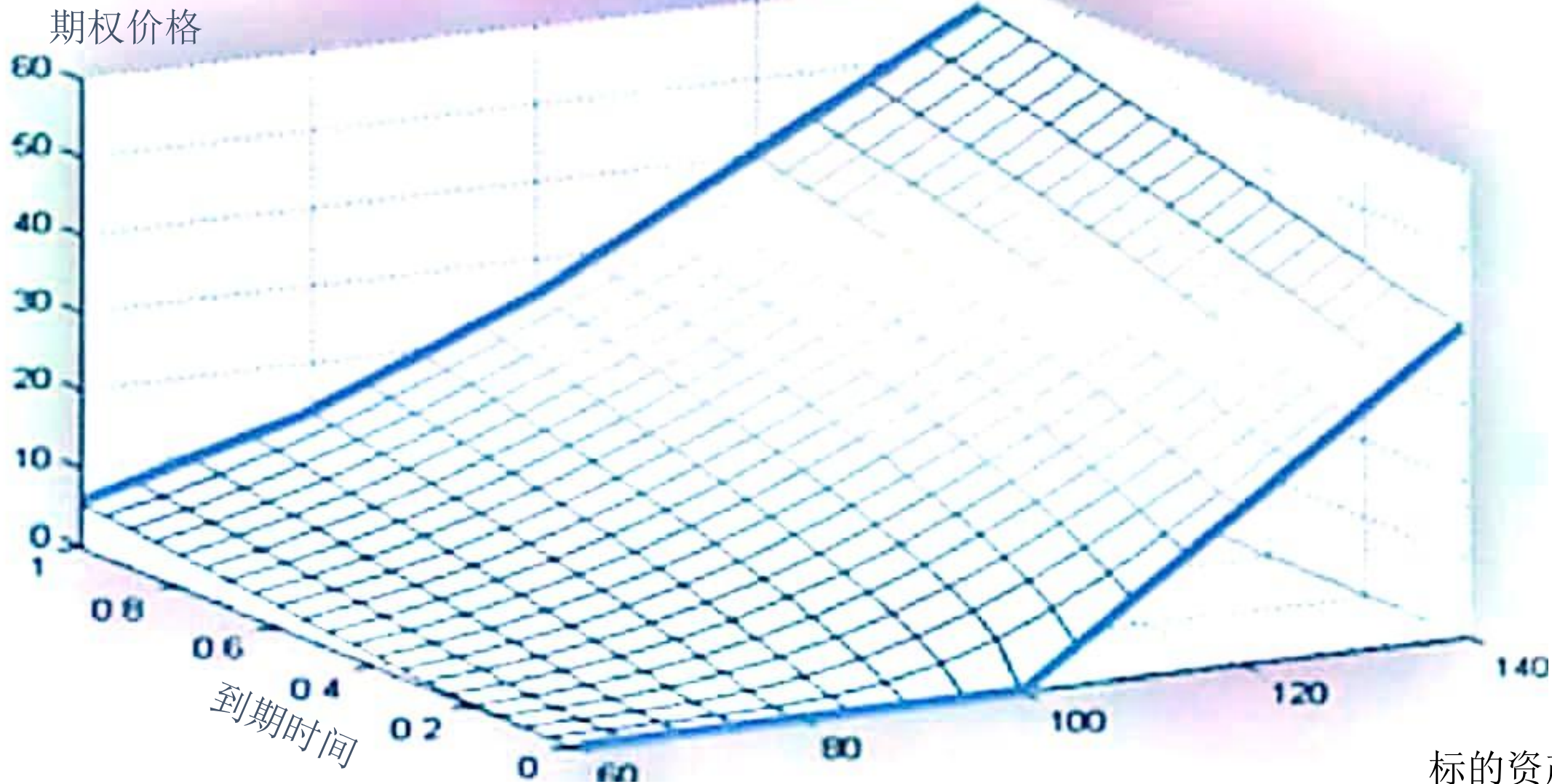
目录

CONTENTS



03

期权价格的影响因素



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
1	000300	沪深300	5518.52	60.44	1.11%	5438.16	5541.46	5410.78	207.05亿	4227.17亿	9.45万	12.56万	52.51%

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					
最新价	IV	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	行权价	最新价	IV	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
431.0	14.96%	43.8	11.31%	592	1008	5100.00	21.2	22.81%	-7.8	-26.90%	2079	4068
345.4	17.34%	45.4	15.13%	435	1400	5200.00	36.8	22.79%	-10.2	-21.70%	2532	3102
270.0	19.00%	39.0	16.88%	5712	2905	5300.00	58.4	22.40%	-19.6	-25.13%	2548	2707
201.8	19.23%	28.4	16.38%	6250	5223	5400.00	94.0	22.87%	-23.2	-19.80%	3620	2684
149.4	20.18%	21.2	16.54%	1.0万	6521	5500.00	137.0	22.95%	-32.6	-19.22%	5492	2925
108.4	21.03%	16.2	17.57%	8626	4389	5600.00	193.4	23.33%	-40.0	-17.14%	2379	1839
75.0	21.50%	12.0	19.05%	5854	3774	5700.00	261.0	24.59%	-46.8	-15.20%	1599	1383
52.4	22.23%	6.2	13.42%	5216	4348	5800.00	333.6	25.56%	-55.4	-14.24%	210	867
36.2	22.83%	3.6	11.04%	2213	1788	5900.00	421.0	26.72%	-54.0	-11.37%	125	148
25.8	23.75%	1.2	4.88%	3153	3973	6000.00	505.4	28.21%	-60.2	-10.64%	59	68
18.0	24.47%	0.0	0.00%	1750	3105	6100.00	580.6	29.88%	-78.4	-11.90%	32	75
12.8	25.28%	-1.0	-7.25%	2645	2473	6200.00	687.8	31.69%	-66.0	-8.76%	22	24

期权价格=内在价值+时间价值

1/ 内在价值

对于期权的买方，以当前来算，期权有多合算？
内在价值就有多大。

2/ 时间价值

在期权未到期之前，标的资产价格波动的可能性，俗称“波动的价值”



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
1	000300	沪深300	5518.52	60.44	1.11%	5438.16	5541.46	5410.78	207.05亿	4227.17亿	9.45万	12.56万	52.519

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		
最新价	IV	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	行权价	最新价	IV	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
431.0	14.96%	43.8	11.31%	592	1008	5100.00	21.2	22.81%	-7.8	-26.90%	2079	4068
345.4	17.34%	45.4	15.13%	435	1400	5200.00	36.8	22.79%	-10.2	-21.70%	2532	3102
270.0	19.00%	39.0	16.88%	5712	2905	5300.00	58.4	22.40%	-19.6	-25.13%	2548	2707
201.8	19.23%	28.4	16.38%	6250	5223	5400.00	94.0	22.87%	-23.2	-19.80%	3620	2684
149.4	20.18%	21.2	16.54%	1.0万	6521	5500.00	137.0	22.95%	-32.6	-19.22%	5492	2925
108.4	21.03%	16.2	17.57%	8626	4389	5600.00	193.4	23.33%	-40.0	-17.14%	2379	1839
75.0	21.50%	12.0	19.05%	5854	3774	5700.00	261.0	24.59%	-46.8	-15.20%	1599	1383
52.4	22.23%	6.2	13.42%	5216	4348	5800.00	333.6	25.56%	-55.4	-14.24%	210	867
36.2	22.83%	3.6	11.04%	2213	1788	5900.00	421.0	26.72%	-54.0	-11.37%	125	148
25.8	23.75%	1.2	4.88%	3153	3973	6000.00	505.4	28.21%	-60.2	-10.64%	59	68
18.0	24.47%	0.0	0.00%	1750	3105	6100.00	580.6	29.88%	-78.4	-11.90%	32	75
12.8	25.28%	-1.0	-7.25%	2645	2473	6200.00	687.8	31.69%	-66.0	-8.76%	22	24

认购期权

沪深300股指期货现价	行权价格	是否合算	内在价值	价值状态
5518.52	5300	是	218.52	实值
5518.52	5500	是	18.52	实值
5500	5500	否	0	平值
5518.52	5700	否	0	虚值

1 000300 沪深300 5518.52 60.44 1.11% 5438.16 5541.46 5410.78 207.05亿 4227.17亿 9.45万 12.56万 52.519

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					
最新价	IV	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	行权价	最新价	IV	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	
431.0	14.96%	43.8	11.31%	592	1008	5100.00	21.2	22.81%	-7.8	-26.90%	2079	4068	
345.4	17.34%	45.4	15.13%	435	1400	5200.00	36.8	22.79%	-10.2	-21.70%	2532	3102	
270.0	19.00%	39.0	16.88%	5712	2905	5300.00	58.4	22.40%	-19.6	-25.13%	2548	2707	
201.8	19.23%	28.4	16.38%	6250	5223	5400.00	94.0	22.87%	-23.2	-19.80%	3620	2684	
149.4	20.18%	21.2	16.54%	1.0万	6521	5500.00	137.0	22.95%	-32.6	-19.22%	5492	2925	
111.8	21.03%	16.2	17.57%	8626	4389	5600.00	193.4	23.33%	-40.0	-17.14%	2379	1839	
77.2	21.50%	12.0	19.05%	5854	3774	5700.00	261.0	24.59%	-46.8	-15.20%	1599	1383	
51.6	22.23%	6.2	13.42%	5216	4348	5800.00	333.6	25.56%	-55.4	-14.24%	210	867	
36.0	22.83%	3.6	11.04%	2213	1788	5900.00	421.0	26.72%	-54.0	-11.37%	125	148	
25.8	23.75%	1.2	4.88%	3153	3973	6000.00	505.4	28.21%	-60.2	-10.64%	59	68	
18.0	24.47%	0.0	0.00%	1750	3105	6100.00	580.6	29.88%	-78.4	-11.90%	32	75	
12.8	25.28%	-1.0	-7.25%	2645	2473	6200.00	687.8	31.69%	-66.0	-8.76%	22	24	

149.4点有18.52点是内在价值

130.88点是时间价值

认沽期权

沪深300股指期货现价	行权价格	是否合算	内在价值	价值状态
5518.52	5300	否	0	虚值
5518.52	5500	否	0	虚值
5500	5500	是	0	平值
5518.52	5600	是	81.48	实值

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
000300	沪深300	5518.52	60.44	1.11%	5438.16	5541.46	5410.78	207.05亿	4227.17亿	9.45万	12.56万	52.519

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					
最新价	IV	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	行权价	最新价	IV	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
431.0	14.96%	43.8	11.31%	592	1008	5100.00	21.2	22.81%	-7.8	-26.90%	2079	4068
345.4	17.34%	45.4	15.13%	435	1400	5200.00	36.8	22.79%	-10.2	-21.70%	2532	3102
270.0	19.00%	39.0	16.88%	5712	2905	5300.00	58.4	22.40%	-19.6	-25.13%	2548	2707
201.8	19.23%	28.4	16.38%	6250	5223	5400.00	94.0	22.87%	-23.2	-19.80%	3620	2684
149.4	20.18%	21.2	16.54%	1.0万	6521	5500.00	137.0	22.95%	-32.6	-19.22%	5492	2925
108.4	21.03%	16.2	17.57%	8626	4389	5600.00	193.4	23.33%	-40.0	-17.14%	2379	1839
75.0	21.50%	12.0	19.05%	5854	3774	5700.00	51.0	24.59%	-46.8	-15.20%	1599	1383
52.4	22.23%	6.2	13.42%	5216	4348	5800.00	333.6	25.56%	-55.4	-14.24%	210	867
36.2	22.83%	3.6	11.04%	2213	1788	5900.00	421.0	26.72%	-54.0	-11.37%	125	148
25.8	23.75%	1.2	4.88%	3153	3973	6000.00	505.4	28.21%	-60.2	-10.64%	59	68
18.0	24.47%	0.0	0.00%	1750	3105	6100.00	580.6	29.88%	-78.4	-11.90%	32	75
12.8	25.28%	-1.0	-7.25%	2645	2473	6200.00	687.8	31.69%	-66.0	-8.76%	22	24

193.4点有81.48点是内在价值

111.92点是时间价值

2019年2月22日

2019年2月25日

50ETF现价

2.571



2.816

7.56%

50ETF购2月2700报价

0.0039



0.1263

3223%

时间价值：期权尚未到期时，标的资产价格的波动为期权持有者带来收益的可能性所隐含的价值。

变量	看涨期权	看跌期权
标的资产价格	+	-
行权价	-	+
标的资产的波动率	+	+
剩余期限	+	+



目录

CONTENTS



04

期权交易的风险分析



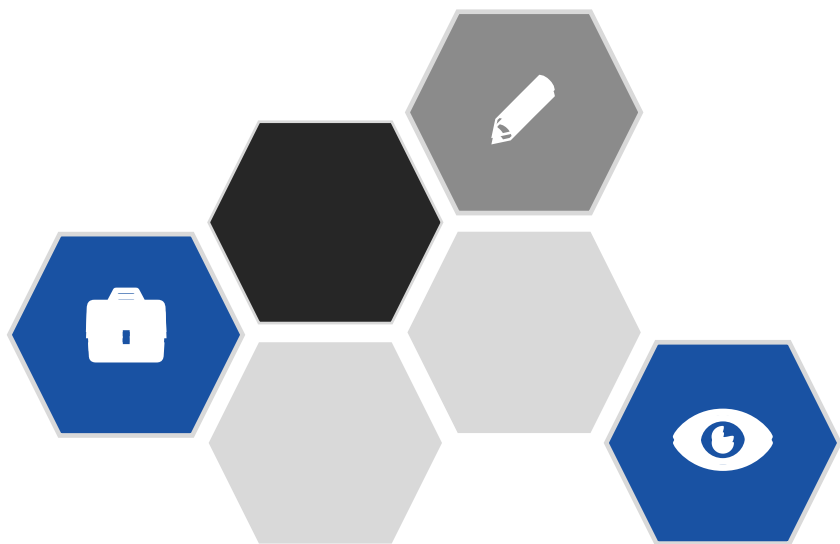
期权是一项权利

期权买方：有权利，无义务，支付期权费

期权卖方：有义务，无权利，获得期权费



- 1 最大收益是期权费收入：大概率事件
- 2 最大亏损无限/较大：小概率事件
- 3 小概率事件一旦发生，可能亏损严重
- 4 保证金制度的约束



- 1 盈利回报率较高，且最大亏损为期权费
- 2 亏损是大概率事件，且可能100%亏损
- 3 无保证金制度的约束
- 4 谨防虚值期权的爆炒风险



国元期货
GUOYUAN FUTURES



谢谢观赏

团结、敬业、求实、创新

Solidarity, Professionalism, Factualism, Innovation

全国统一客户热线：400-8888-218
www.guoyuanqh.com

