

# 个股期权：股市交易必备神器

主讲人：陈喆

衍生品经纪部

期权赢家的交易方式就是：

**9分研判标的 1分选择策略**

# CONTENTS

# 目录

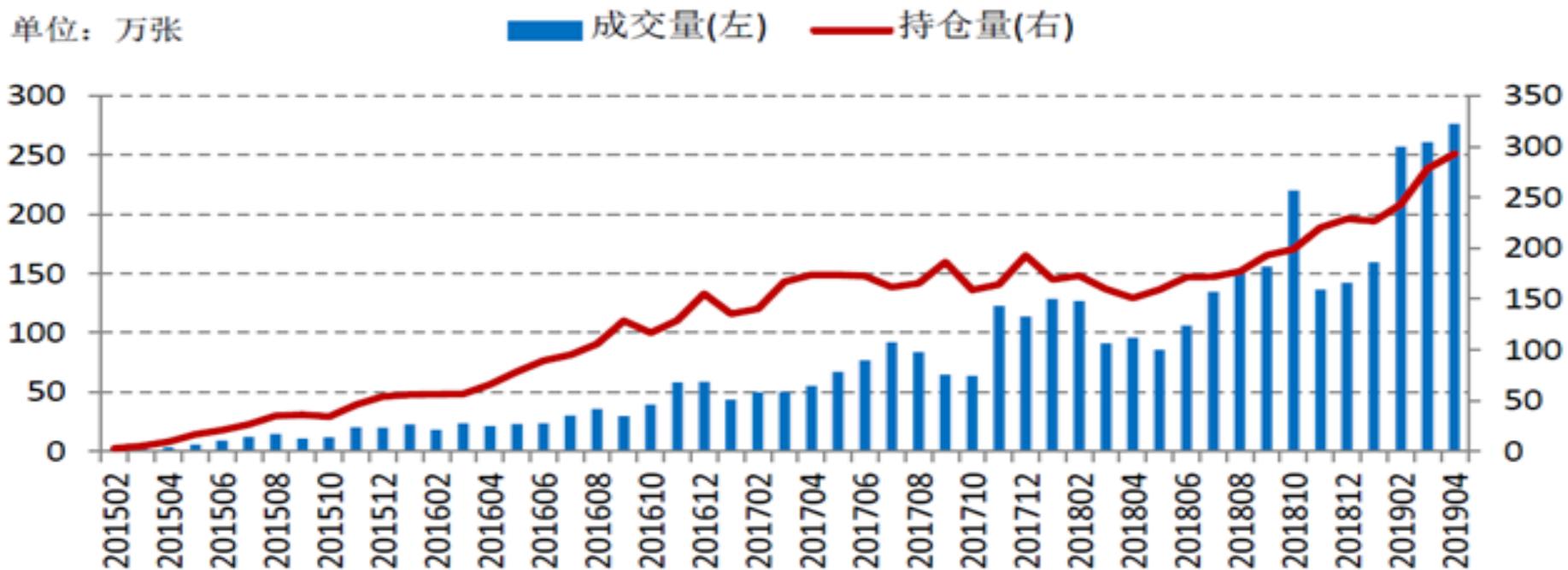
- ① 期权凭什么
- ② 展望未来

1

# 期权凭什么

# 场内50ETF期权的发展

图 1: 上市以来逐月日均成交量及日均未平仓合约数情况



**50ETF期权上市4年来成交量呈指数级增长，背后的原因是什么？？**

**多维交易**

- 做多、做空、不涨、不跌

**高杠杆**

- 几十到几百倍杠杆

**交易策略多样**

- 多方向组合策略

**对冲现货持仓**

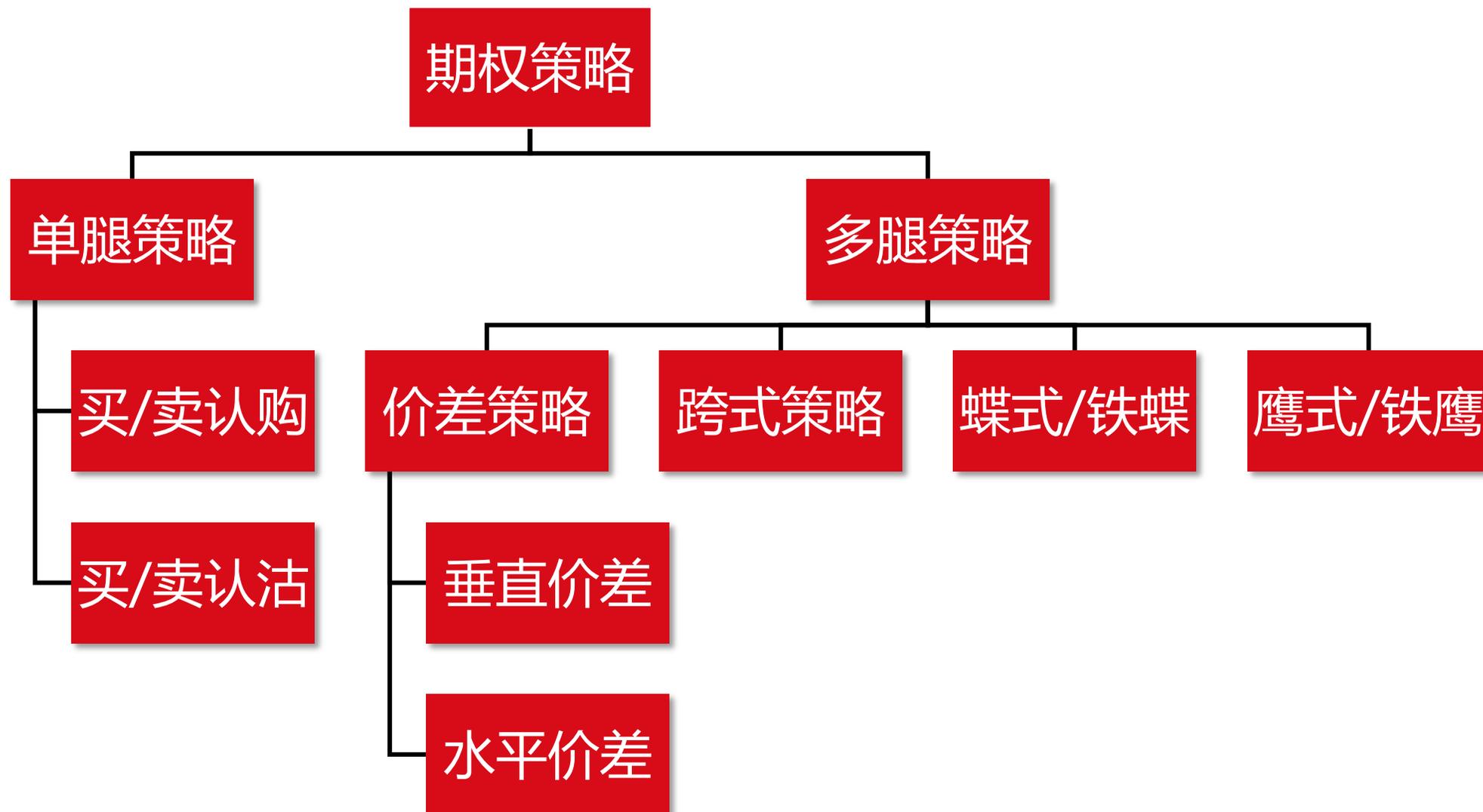
- 增强收益，提供保险功能

# 1 期权凭什么

## 期权杠杆

行情	指标	风险	信息	合约选择:	50ETF	2019年07月 (28天)	标的名称: 50ETF	最新
	Rho	溢价%	真实杠杆	杠杆	期权理论价	交易状态	Vega	购<行权价>沽↑
	0.1959	0.42	6.71	6.77	0.4283	连续交易	0.0192	2.500
	0.1975	0.38	7.54	7.68	0.3792	连续交易	0.0371	2.550
	0.1973	0.43	8.49	8.81	0.3310	连续交易	0.0649	2.600
	0.1944	0.54	9.59	10.25	0.2839	连续交易	0.1037	2.650
	0.1881	0.70	10.89	12.19	0.2389	连续交易	0.1519	2.700
	0.1778	0.98	12.32	14.78	0.1965	连续交易	0.2052	2.750
	0.1634	1.36	13.97	18.40	0.1578	连续交易	0.2565	2.800
	0.1456	1.89	15.75	23.50	0.1233	连续交易	0.2980	2.850
	0.1253	2.62	17.49	30.57	0.0936	连续交易	0.3228	2.900
	0.1039	3.54	19.07	40.43	0.0689	连续交易	0.3274	2.950
	0.0829	4.64	20.09	53.66	0.0492	连续交易	0.3119	3.000
	0.0469	7.19	21.15	100.66	0.0227	连续交易	0.2372	3.100
	0.0227	10.14	19.76	195.91	0.0092	连续交易	0.1453	3.200
	0.0094	13.35	13.95	335.52	0.0032	连续交易	0.0732	3.300

# 丰富的期权策略组合



# 1 期权凭什么

## 顺势买认购



50ETF期权2018年1月3100认购合约从8元/张涨至505元/张，涨幅高达63倍。随后的暴跌，认购期权涨幅高达上千倍。

# 1 期权凭什么

# 千倍认沽震撼出场



# 1 期权凭什么

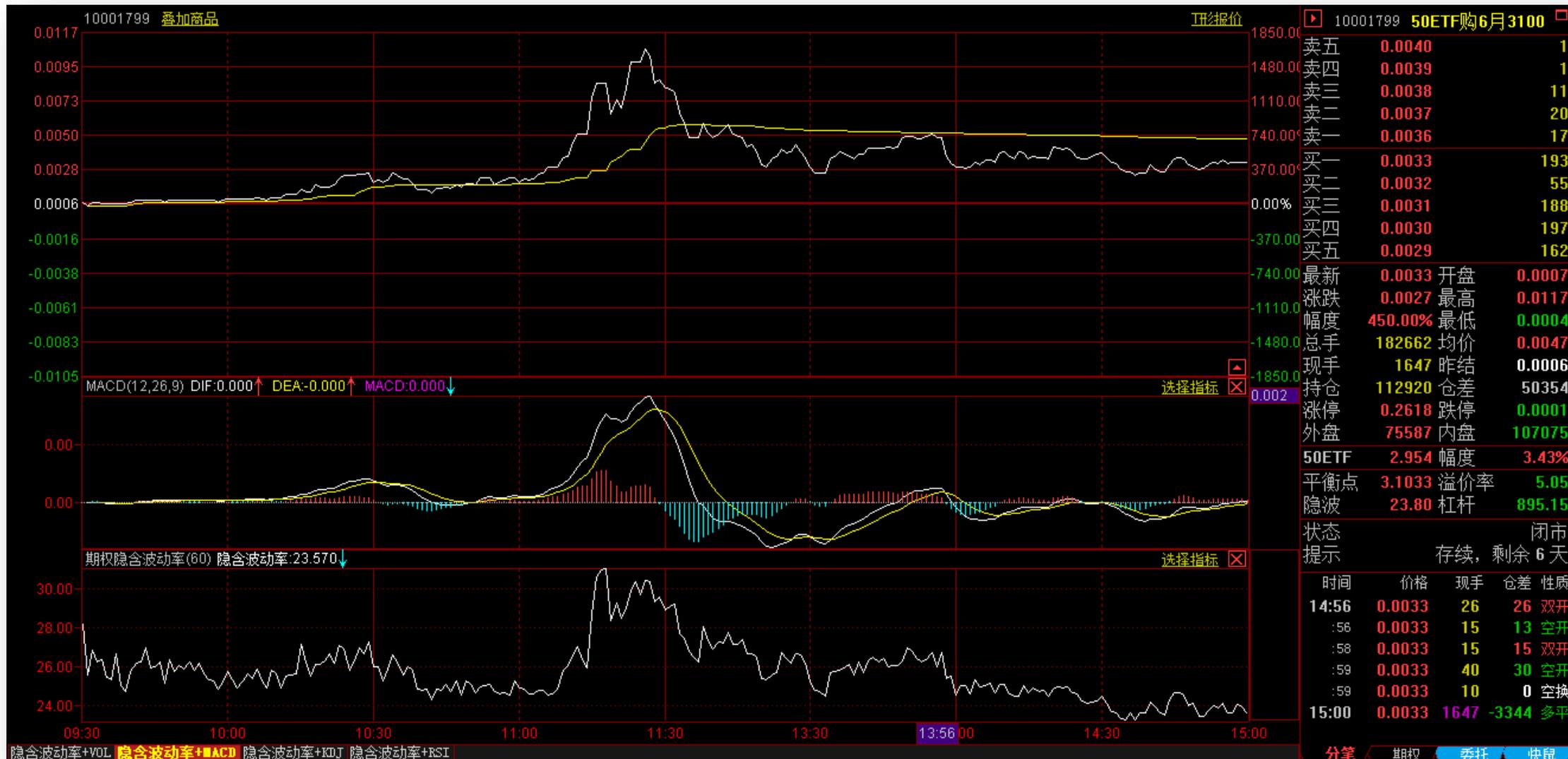
## 2019年6月20日 50期权T型报价一览



行情	指标	风险	信息	合约选择:	50ETF	2019年06月 (6天)	标的名称: 50ETF	最新价: 2.954	涨跌: 0.098	幅度: 3.43%					
	总量	隐波%	涨跌	幅度%	卖价	买价	最新	购<行权价>沽↑	最新	买价	卖价	幅度%	涨跌	隐波%	总量
	331	0.01	0.0868	17.19	0.5948	0.5933	0.5916	2.352A	0.0004	0.0003	0.0004	33.33	0.0001	63.49	689
	1033	0.01	0.0893	19.55	0.5468	0.5453	0.5460	2.400	0.0002	0.0002	0.0003	-33.33	-0.0001	54.63	3614
	384	0.01	0.0868	19.04	0.5458	0.5443	0.5426	2.401A	0.0004	0.0003	0.0004	33.33	0.0001	59.06	367
	599	0.01	0.0858	21.08	0.4967	0.4953	0.4928	2.450A	0.0004	0.0003	0.0005	0.00	0.0000	54.63	422
	2023	0.01	0.0908	22.31	0.4967	0.4953	0.4978	2.450	0.0004	0.0003	0.0005	0.00	0.0000	54.63	4798
	654	0.01	0.0888	24.92	0.4469	0.4454	0.4451	2.500A	0.0003	0.0002	0.0003	-25.00	-0.0001	45.77	1396
	3675	0.01	0.0912	25.60	0.4469	0.4454	0.4475	2.500	0.0003	0.0003	0.0004	-25.00	-0.0001	45.77	11304
	1121	0.01	0.0903	29.31	0.3973	0.3969	0.3984	2.549A	0.0004	0.0003	0.0004	-20.00	-0.0001	44.29	690
	5887	0.01	0.0878	28.58	0.3971	0.3956	0.3950	2.550	0.0004	0.0003	0.0004	-33.33	-0.0002	44.29	11071
	921	0.01	0.0882	33.96	0.3491	0.3485	0.3479	2.598A	0.0005	0.0004	0.0005	-16.67	-0.0001	39.86	750
	9509	0.01	0.0894	34.76	0.3473	0.3465	0.3466	2.600	0.0005	0.0005	0.0006	-16.67	-0.0001	39.86	26072
	1773	0.01	0.0890	42.30	0.2999	0.2987	0.2994	2.647A	0.0005	0.0005	0.0006	-28.57	-0.0002	35.43	2610
	20589	0.01	0.0888	42.65	0.2970	0.2969	0.2970	2.650	0.0005	0.0005	0.0006	-44.44	-0.0004	33.95	30702
	2792	0.01	0.0890	55.25	0.2511	0.2497	0.2501	2.696A	0.0005	0.0004	0.0005	-61.54	-0.0008	29.52	5095
	45421	0.01	0.0887	56.17	0.2469	0.2466	0.2466	2.700	0.0006	0.0006	0.0007	-53.85	-0.0007	29.52	51490
	7566	0.01	0.0889	78.67	0.2019	0.2018	0.2019	2.745A	0.0007	0.0005	0.0007	-74.07	-0.0020	25.83	6977
	107587	0.01	0.0866	79.16	0.1964	0.1960	0.1960	2.750	0.0010	0.0010	0.0011	-65.52	-0.0019	26.57	73174
	256888	0.01	0.0822	127.64	0.1466	0.1465	0.1466	2.800	0.0016	0.0016	0.0017	-81.40	-0.0070	22.88	200749
	382325	0.01	0.0699	227.69	0.1010	0.1006	0.1006	2.850	0.0047	0.0046	0.0047	-80.33	-0.0192	21.77	361276
	536443	13.10	0.0486	411.86	0.0604	0.0603	0.0604	2.900	0.0143	0.0142	0.0143	-74.14	-0.0410	22.05	368723
	520963	17.07	0.0273	700.00	0.0313	0.0312	0.0312	2.950	0.0351	0.0351	0.0352	-63.89	-0.0621	23.43	211716
	451086	20.30	0.0142	788.89	0.0161	0.0160	0.0160	3.000	0.0681	0.0681	0.0683	-52.77	-0.0761	26.11	95501
	182662	23.80	0.0027	450.00	0.0036	0.0033	0.0033	3.100	0.1567	0.1561	0.1567	-35.78	-0.0873	35.61	19249
	48163	30.26	0.0011	275.00	0.0015	0.0014	0.0015	3.200	0.2545	0.2538	0.2552	-26.02	-0.0895	47.43	7895
	24610	35.43	0.0002	50.00	0.0007	0.0006	0.0006	3.300	0.3530	0.3532	0.3546	-20.50	-0.0910	57.95	4585
	15376	38.38	0.0001	50.00	0.0005	0.0002	0.0003	3.400	0.4540	0.4528	0.4540	-16.54	-0.0900	70.96	4688

# 1 期权凭什么

## 2019年6月20日 50ETF购6月3100分时图



# 1 期权凭什么

## 唯一“走正道”的场内暴利工具



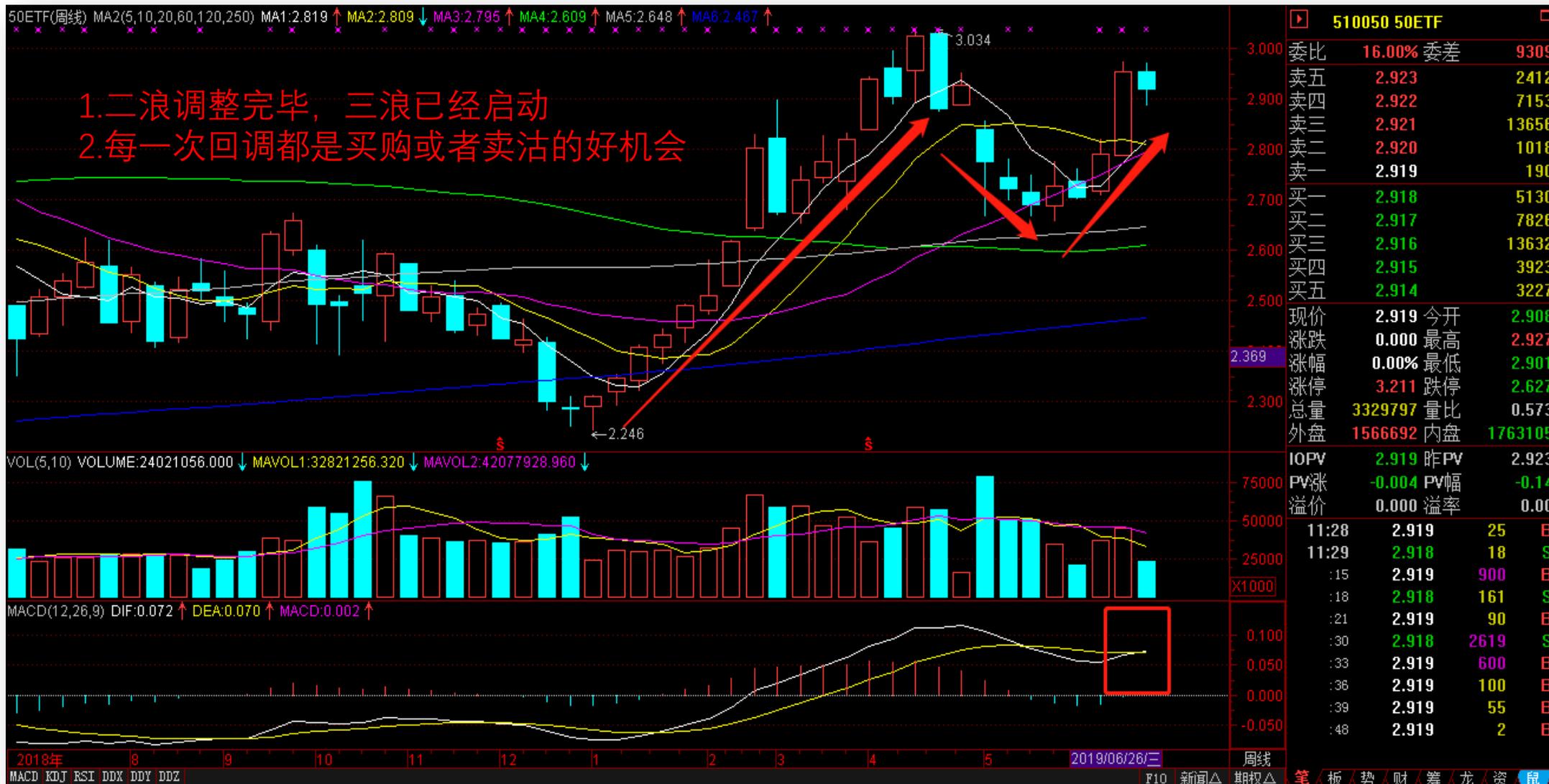
以上种种都源于期权价格变动的

1.非线性和加速性

2.期权风险收益的不对称性

3.期权的多方向性

# 2 展望未来



1. 建议期权老手多使用卖方、合成多头、牛市价差等策略
2. 做好大行情中的移仓及止盈止损

## 2019年5月6日 50期权T型报价一览

行情																
指标	风险	信息	合约选择: 50ETF		2019年05月 (16天)		标的名称: 50ETF		最新价: 2.787	涨跌: -0.141	幅度: -4.82%					
内在价值	时间价值	隐波%	涨跌	幅度%	卖价	买价	最新	购<行权价>沽↑	最新	买价	卖价	幅度%	涨跌	隐波%	时间价值	内在价值
0.2870	0.0103	33.61	-0.1383	-31.75	0.2999	0.2981	0.2973	2.500	0.0066	0.0057	0.0066	450.00	0.0054	35.29	0.0066	-
0.2370	0.0130	31.72	-0.1357	-35.18	0.2524	0.2504	0.2500	2.550	0.0077	0.0077	0.0078	381.25	0.0061	31.51	0.0077	-
0.1870	0.0208	32.77	-0.1322	-38.88	0.2063	0.2060	0.2078	2.600	0.0125	0.0125	0.0126	495.24	0.0104	30.46	0.0125	-
0.1370	0.0238	28.57	-0.1282	-44.36	0.1608	0.1604	0.1608	2.650	0.0196	0.0196	0.0197	460.00	0.0161	29.30	0.0196	-
0.0870	0.0375	29.09	-0.1176	-48.57	0.1245	0.1240	0.1245	2.700	0.0318	0.0318	0.0319	354.29	0.0248	28.99	0.0318	-
0.0370	0.0536	28.20	-0.1090	-54.61	0.0907	0.0906	0.0906	2.750	0.0500	0.0500	0.0502	316.67	0.0380	29.09	0.0500	-
-	0.0649	28.46	-0.0918	-58.58	0.0650	0.0649	0.0649	2.800	0.0733	0.0733	0.0734	257.56	0.0528	28.99	0.0603	0.0130
-	0.0451	28.88	-0.0759	-62.73	0.0452	0.0451	0.0451	2.850	0.1023	0.1020	0.1023	201.77	0.0684	28.88	0.0393	0.0630
-	0.0305	29.30	-0.0600	-66.30	0.0305	0.0304	0.0305	2.900	0.1379	0.1379	0.1380	156.80	0.0842	29.51	0.0249	0.1130
-	0.0210	30.25	-0.0450	-68.18	0.0211	0.0210	0.0210	2.950	0.1786	0.1780	0.1786	127.23	0.1000	30.67	0.0156	0.1630
-	0.0144	31.30	-0.0326	-69.36	0.0145	0.0144	0.0144	3.000	0.2237	0.2236	0.2237	107.13	0.1157	32.98	0.0107	0.2130
-	0.0075	34.03	-0.0143	-65.60	0.0075	0.0074	0.0075	3.100	0.3149	0.3146	0.3150	70.40	0.1301	34.87	0.0019	0.3130
-	0.0044	37.18	-0.0050	-53.19	0.0044	0.0043	0.0044	3.200	0.4165	0.4102	0.4165	52.79	0.1439	44.54	0.0035	0.4130
-	0.0031	41.18	-0.0020	-39.22	0.0031	0.0029	0.0031	3.300	0.5073	0.5069	0.5091	36.37	0.1353	35.29	-	0.5130
-	0.0023	44.54	-0.0004	-14.81	0.0024	0.0023	0.0023	3.400	0.6068	0.6061	0.6068	28.56	0.1348	38.65	-	0.6130

2019

我们一同期待  
波澜壮阔的明天