



PIBO

彭博云课堂

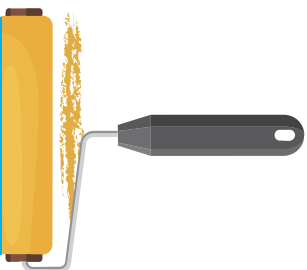
期权系列课程 (1)

一张期权合约是
如何走完一生的？

期权系列课程介绍

主题（暂定）	时间
一张期权合约是如何走完一生的	3月24日
期权小白的血泪进阶史	4月底
吊桥上游走-期权交易的风险控制	6月初
期权交易的本质-波动率策略	7月底
高手进阶-组合策略和希腊字母	8月底

CONTENTS



01

什么是期权

02

如何理解50ETF期权

03

实际交易演示

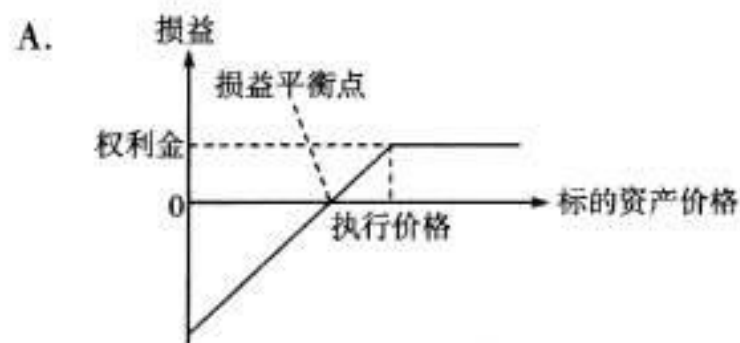
PART ONE



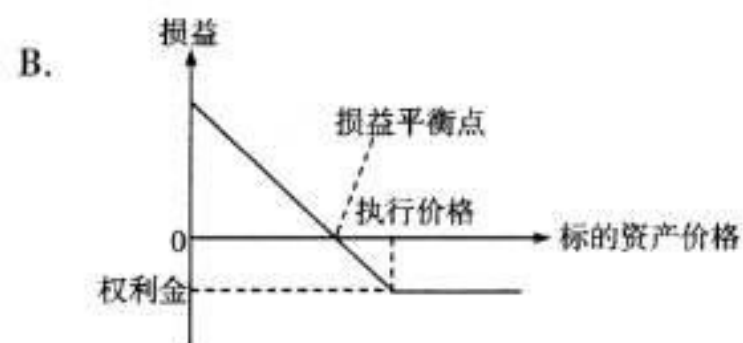
什么是期权？

四种期权头寸的损益图

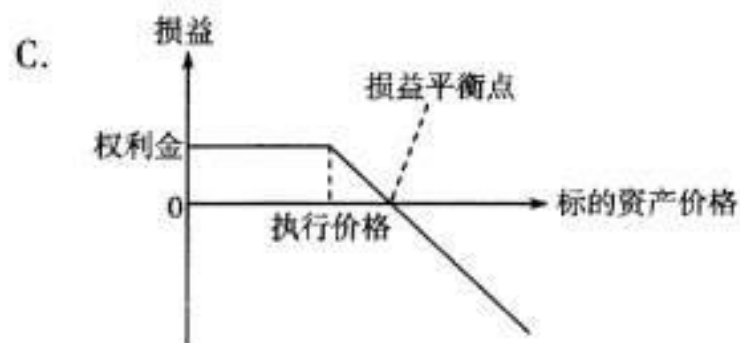
卖出看跌



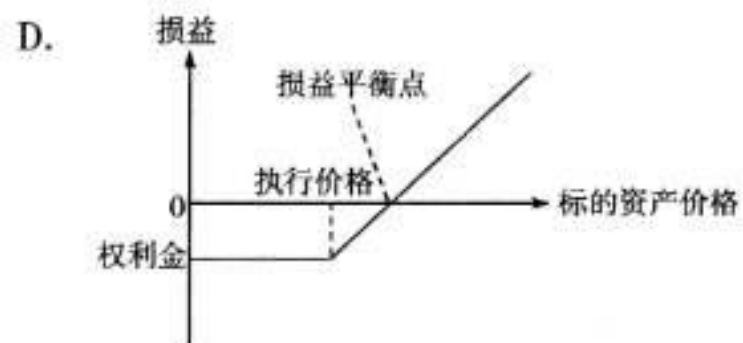
买入看跌



卖出看涨



买入看涨



案例分析



农产品贸易商

在今年初春预计6个月后苹果的需求会增长，而到时的产量不一定会跟上。

为了控制成本和到时候有货，该贸易商找到种植苹果的农户，

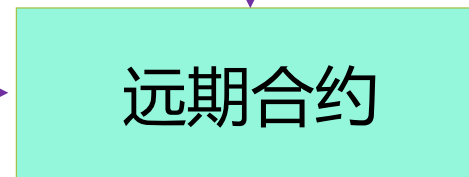
约定在6个月后以5元/斤的价格购买10000斤苹果。



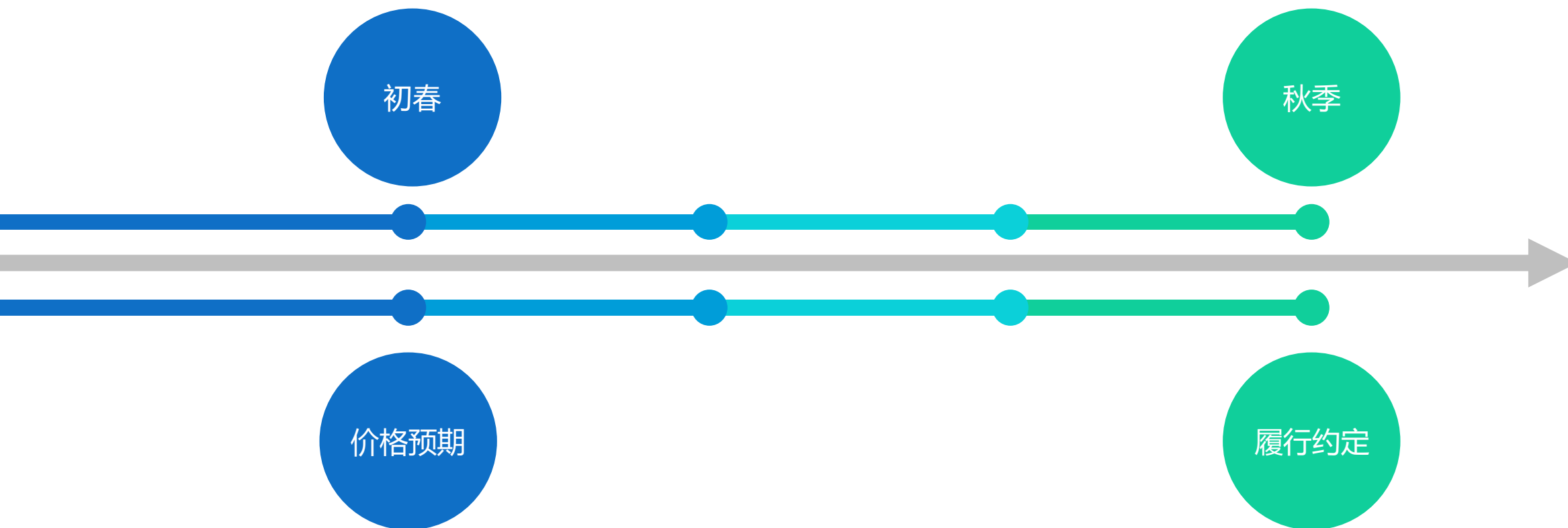
果农

6个月后，果农要以5元/斤的价格向贸易商卖出10000斤苹果，不管当时市场的价格是多少。

远期合约



远期合约的建立 → 它和期权有什么关系？



约定在未来某一时刻
以约定好的价格交易

远期合约存在的问题

果农 违约风险



场景1：到期苹果价格大跌

风险：贸易商跑路

场景2：到期苹果价格大涨

果农很难抵赖，因为苹果
长在树上跑不了

贸易商 价格风险



场景1：到期苹果价格大跌

比如跌倒2元/斤，则贸易商
面临较大损失

场景2：到期苹果价格大涨
则对贸易商有利

引进“期权”的概念



农产品贸易商



果农

约定在6个月后以5元/斤的价格购买10000斤苹果。

6个月后，果农要以5元/斤的价格向贸易商卖出10000斤苹果，不管当时市场的价格是多少。

一个好的办法就是引入“订金”这个元素。

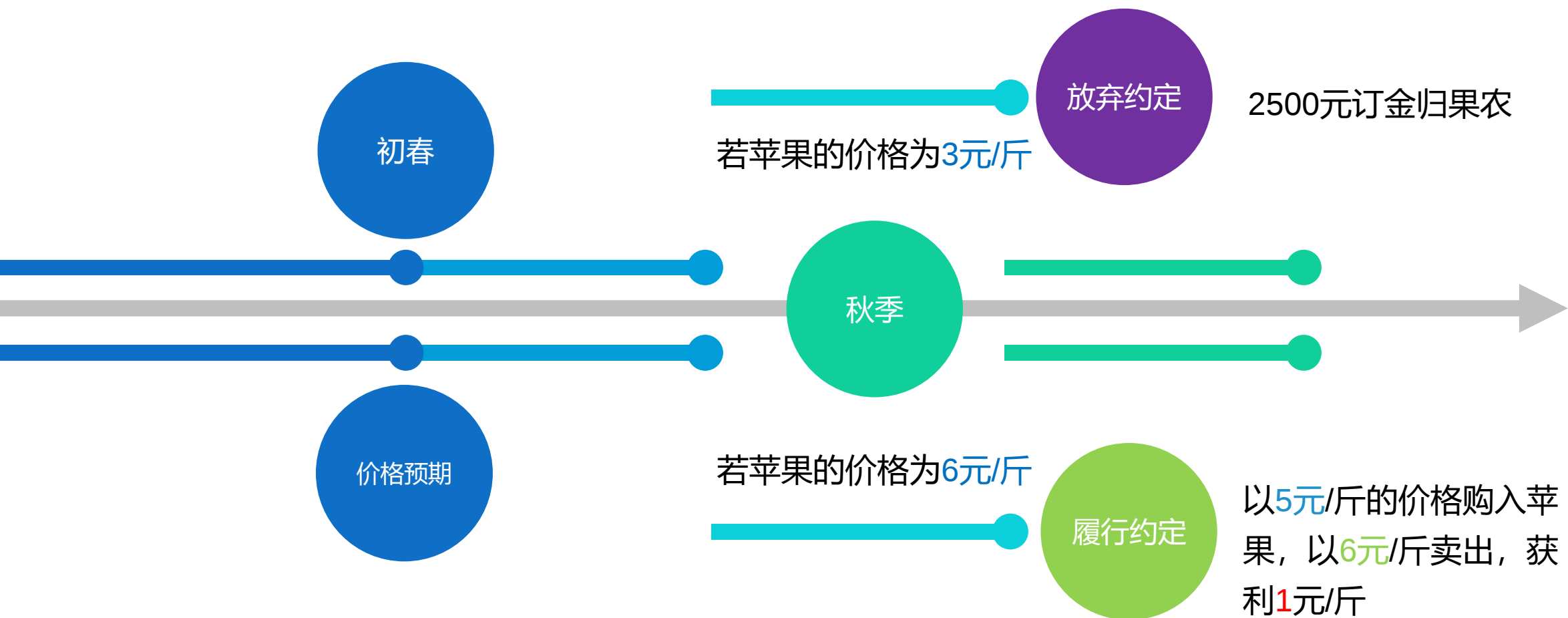
合约内容加入一条：为了保证合约的履行和双方的利益，贸易商在签订合约时付给果农合约价值5%，也就是2500元作为订金。



到期如果苹果价格低于5元/斤，则贸易商可以选择终止合同，订金归果农，果农也可以得到一点补偿。



期权合约的建立



什么是期权?

以上的这个协议其实就包括了期权的概念：本质是（买方）在**一定时期**，行使一个**权利**（选择权）以**既定**的价格从卖方那里购买**标的物**。

期权的要素

买方： 贸易商

标的物： 苹果

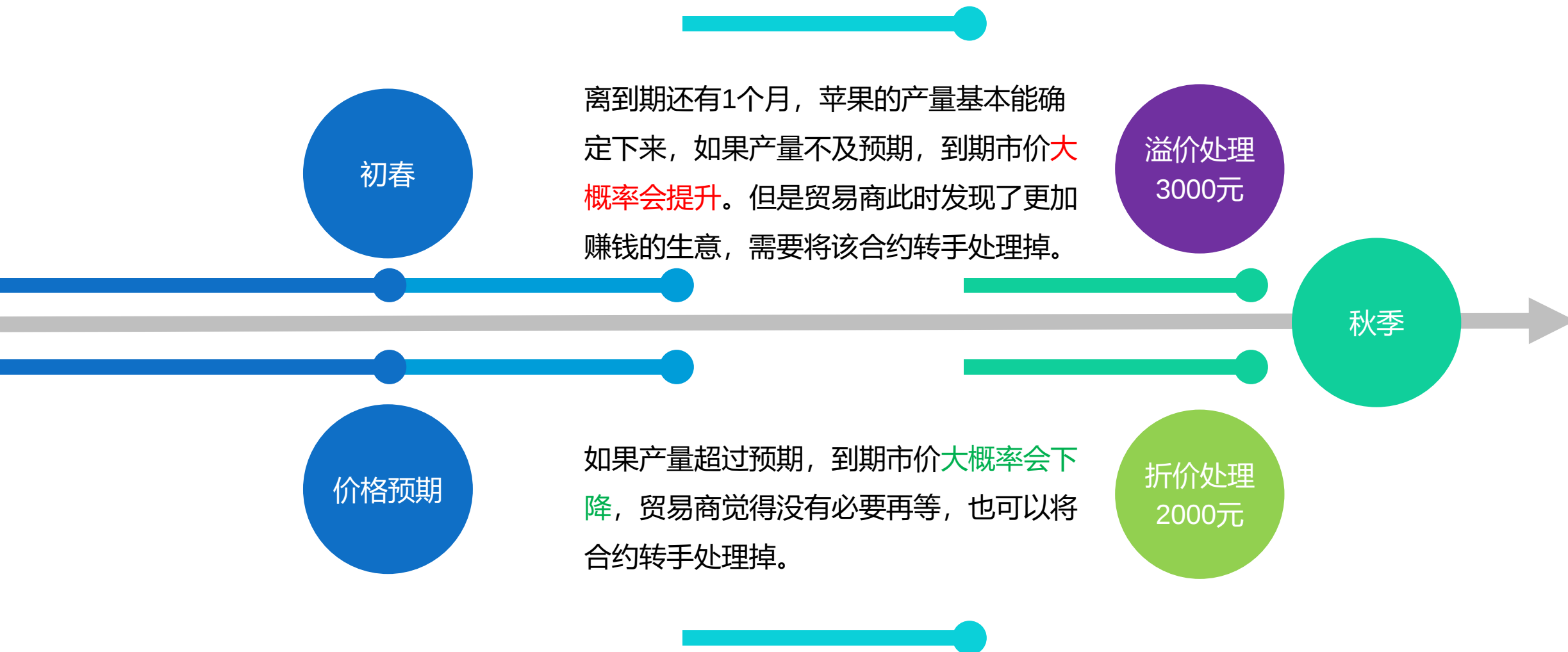
行权价： 5元/斤

卖方： 果农

权利金： 订金

时间： 6个月

另一种情况



PART TWO



如何理解50ETF期
权?

将上面案例中的期权要素对 应到50ETF期权中



标的物

到期时间

权利金

行权价

看涨期权

期权

证券市场

期货市场

你的物

到期时间

云账号未登录

提问

投资工具

交易

菜单

期权行情报表

股票期权行情

正股关联

波动率

招招福

期权策略交易

期权I型报价

行情

指标

风险

信息

合约: 50ETF

2021年02月(2天)

02 03 06 09

标的: 50ETF

最新

度: -1.20%

权利金

预估保证金

交易状态

仓差

持仓量

总量

卖价

买价

涨跌

幅度%

最新

幅度%

涨跌

买价

卖价

总量

持仓量

仓差

交易状态

预估保证金

连续交易

-18

719

116

0.8519

0.8480

-0.0506

-5.62

0.8493

3.100

0.0001

0.00

0.0000

-

0.0001

120

20970

43

连续交易

连续交易

5

409

19

0.7514

0.7485

-0.0528

-6.60

0.7474

3.200

0.0001

-50.00

-0.0001

-

0.0001

115

13001

9

连续交易

连续交易

-2

680

36

0.6520

0.6475

-0.0465

-6.66

0.6515

3.300

0.0001

-50.00

-0.0001

-

0.0001

362

19525

10

连续交易

连续交易

-7

1391

82

0.5500

0.5474

-0.0480

-8.03

0.5500

3.400

0.0002

0.00

0.0000

0.0002

0.0003

659

31514

-373

连续交易

连续交易

21

3160

70

0.4513

0.4486

-0.0489

-9.82

0.4491

3.500

0.0003

50.00

0.0001

0.0002

0.0003

282

46877

-145

连续交易

连续交易

160

4409

968

0.3510

0.3493

-0.0484

-12.16

0.3496

3.600

0.0004

100.00

0.0002

0.0003

0.0004

247

54971

-84

连续交易

连续交易

310

16052

2736

0.2507

0.2499

-0.0484

-16.24

0.2496

3.700

0.0006

20.00

0.0001

0.0005

0.0007

1970

73447

-378

连续交易

连续交易

30

50105

6816

0.1524

0.1517

-0.0481

-24.09

0.1516

3.800

0.0013

85.71

0.0006

0.0012

0.0013

3973

106525

768

连续交易

连续交易

7405

77729

37244

0.0613

0.0606

-0.0407

-39.90

0.0613

3.900

0.0100

170.27

0.0063

0.0100

0.0102

15805

119887

-688

连续交易

连续交易

14798

143175

65992

0.0119

0.0118

-0.0170

-58.82

0.0119

4.000

0.0607

109.31

0.0317

0.0606

0.0607

41227

78006

-4309

连续交易

波动性中断

1091

225295

16795

0.0030

0.0028

-0.0028

-48.28

0.0030

4.100

0.1487

39.49

0.0421

0.1487

0.1487

13281

23233

-246

连续交易

连续交易

-379

78812

6937

0.0006

0.0005

-0.0004

-40.00

0.0006

4.200

0.2502

23.49

0.0476

0.2494

0.2510

2703

2931

-72

连续交易

连续交易

-235

64625

407

0.0001

-

-0.0001

-50.00

0.0001

4.300

0.3485

15.36

0.0464

0.3484

0.3511

207

1386

-2

连续交易

连续交易

55

24836

449

0.0001

-

-0.0001

-50.00

0.0001

4.400

0.4430

10.20

0.0410

0.4485

0.4515

39

865

-1

连续交易

PART THREE

实际交易演示

行情	指标	风险	信息	合约	2021年02月(2天)	02	03	06	09	标的: 50ETF	最新价: 3.945	涨跌: -0.053	幅度: -1.33%										
预估保证金	交易状态	仓差	持仓量	总量	卖价	买价	涨跌	幅度%	最新	购<行权价>沽↑	最新	幅度%	涨跌	买价	卖价	总量	持仓量	仓差	交易状态	预估保证金			
	连续交易	-14	723	239	0.8454	0.8412	-0.0563	-6.26	0.8436	3.100	0.0001	0.00	0.0000	-	0.0001	140	20960	33	连续交易				
	连续交易	-5	399	38	0.7471	0.7412	-0.0604	-7.55	0.7398	3.200	0.0001	-50.00	-0.0001	0.0001	0.0002	510	13067	75	连续交易				
	连续交易	-15	667	65	0.6463	0.6427	-0.0485	-6.95	0.6495	3.300	0.0001	-50.00	-0.0001	0.0001	0.0002	742	19435	-80	连续交易				
	连续交易	-93	1305	264	0.5473	0.5413	-0.0556	-9.30	0.5424	3.400	0.0001	-50.00	-0.0001	0.0001	0.0002	865	31481	-406	连续交易				
	连续交易	32	3171	564	0.4460	0.4413	-0.0579	-11.63	0.4401	3.500	0.0002	0.00	0.0000	0.0001	0.0002	1826	46463	-559	连续交易				
	连续交易	379	4628	2328	0.3449	0.3442	-0.0535	-13.44	0.3445	3.600	0.0002	0.00	0.0000	0.0002	0.0003	766	54603	-452	连续交易				
	连续交易	-57	15685	5362	0.2441	0.2429	-0.0567	-19.03	0.2413	3.700	0.0004	-20.00	-0.0001	0.0004	0.0005	4846	72607	-1218	连续交易				
	连续交易	-1427	48648	20079	0.1464	0.1459	-0.0538	-26.94	0.1459	3.800	0.0013	85.71	0.0006	0.0011	0.0012	10377	106311	554	连续交易				
	连续交易	14065	84389	75657	0.0562	0.0560	-0.0460	-45.10	0.0560	3.900	0.0114	208.11	0.0077	0.0113	0.0116	61321	113008	-7567	连续交易				
	连续交易	28789	157166	127930	0.0109	0.0107	-0.0180	-62.28	0.0109	4.000	0.0654	125.52	0.0364	0.0656	0.0661	97943	76393	-5922	连续交易				
	连续交易	-112	224092	29059	0.0028	0.0027	-0.0030	-51.72	0.0028	4.100	0.1583	48.50	0.0517	0.1573	0.1583	26704	22103	-1376	连续交易				
	连续交易	-622	78569	10562	0.0005	0.0004	-0.0005	-50.00	0.0005	4.200	0.2577	27.20	0.0551	0.2551	0.2562	6563	2079	-924	连续交易				
	连续交易	-1243	63617	1537	0.0001	-	-0.0001	-50.00	0.0001	4.300	0.3578	18.44	0.0557	0.3540	0.3557	882	1246	-142	连续交易				
	连续交易	-104	24677	775	0.0001	-	-0.0001	-50.00	0.0001	4.400	0.4543	13.01	0.0523	0.4537	0.4558	220	819	-47	连续交易				

股票期权交易

净资产: 2005997.60 可用保证金: 1993022.08 已用保证金: 12209.52 估算浮盈: 469.00 实时风险度: 0.61%

汇点模拟交易

交易

合约: 开平: 开仓 平仓 净仓 备兑 合约单位: 价格: 对手价 元 复位 数量: 1 张 买: 21665 卖: 339 自动止盈 自动止损 设置

持仓二分毫

买入 0.8999 卖出 0.8999

市场名称	代码	名称	类别	买卖	备兑属性	持仓	可用	开仓均价	最新价	市值	估算浮动盈亏	保证金	持仓类别	Delta	Gamma	Rho	Theta	Vega	时
上海股票期权	10002993	50ETF购3月3900	认购	卖	非备兑	1	1	0.0972	0.1140	-1140.00	-168.00	7594.56	义务仓	-0.6158	-1.8483	-0.1968	0.5352	-0.4392	-
上海股票期权	10003052	50ETF购2月3800	认购	买	非备兑	1	1	0.2136	0.1462	1462.00	-674.00	0.00	权利仓	0.9899	0.4196	0.0309	-0.2197	0.0096	-
上海股票期权	10003053	50ETF购2月3900	认购	买	非备兑	1	1	0.0571	0.0564	564.00	-7.00	0.00	权利仓	0.7665	4.7625	0.0244	-1.2879	0.1095	-
上海股票期权	10003062	50ETF沽2月3900	认沽	卖	非备兑	1	1	0.1438	0.0114	-114.00	1324.00	4614.96	义务仓	0.2335	-4.7625	0.0076	1.1695	-0.1095	-
合计						4	4			772.00	475.00	12209.52		1.3741	-1.4288	-0.1338	0.1971	-0.4296	-

委托时间	市场名称	委托号	合约代码	合约名称	买卖	开平	委托价格	委手	成手	成交均价	状态信息	合约类别	期权备兑标志	备注
------	------	-----	------	------	----	----	------	----	----	------	------	------	--------	----

沪: 3688.053 -8.115 -0.22% 1830亿 深: 15659.53 -163.57 -1.03% 2135亿 300: 5707.572 -71.270 -1.23% 1629亿 科创50: 1429.477 1.570 0.11% 82.4亿

汇点 模拟交易使用指南 IPV4 10:03



THANKS

2021

上海彭博财经云课堂

感谢聆听与指导

主讲人：元波 时间：2021.03