

股票期权新手上路

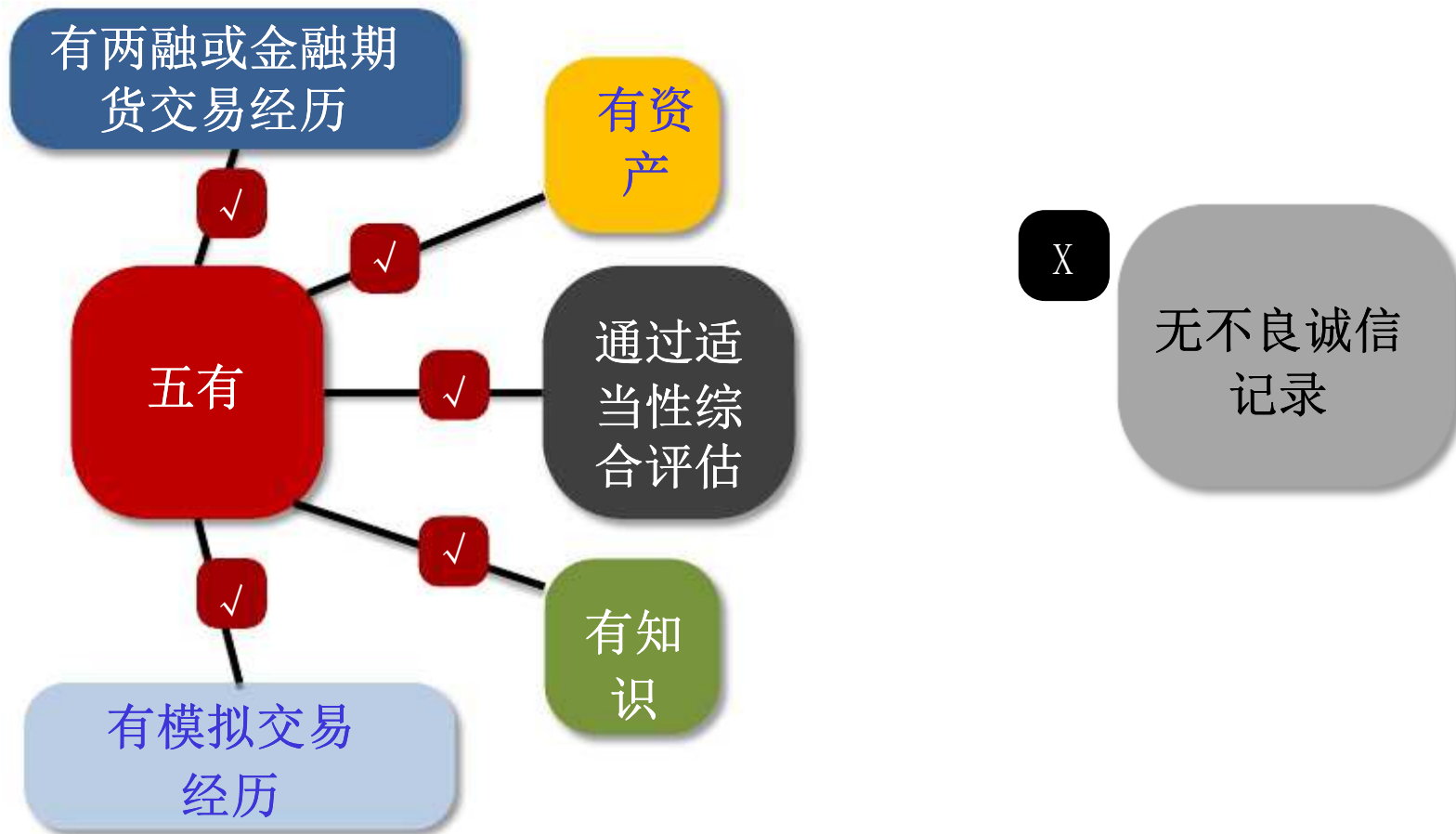
上海证券交易所

目录

- 投资者适当性管理
- 股票期权行情必知
- 股票期权交易必知
- “我”的第一笔期权交易
- 期权新手一二三

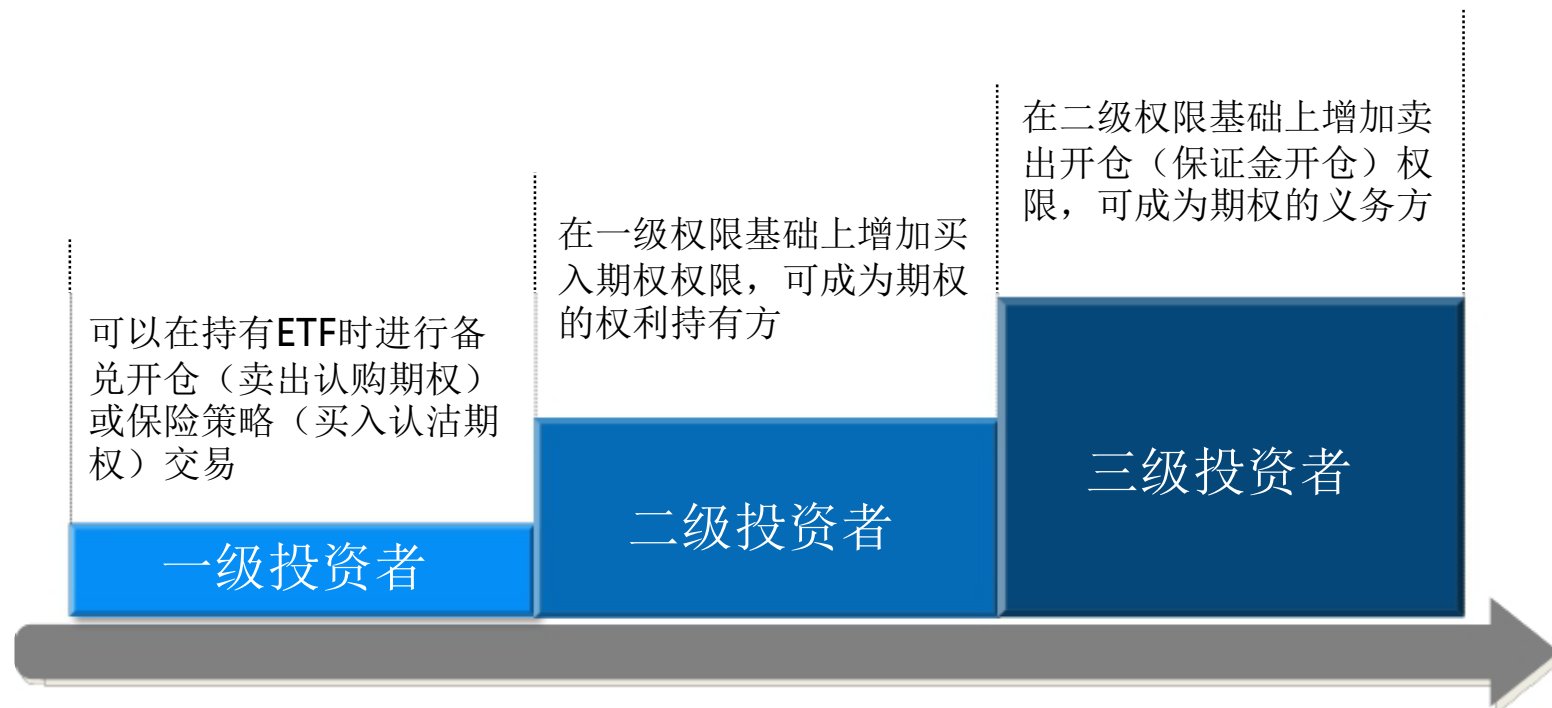
投资者准入条件

- 多元化标准设置投资者准入条件（五有一无）



投资者分级管理制度

- 对不同级别投资者，设置不同交易权限和规模



目录

- 投资者适当性管理
- 股票期权行情必知
- 股票期权交易必知
- “我”的第一笔期权交易
- 期权新手一二三

怎样进入期权T型报价

- 登录进入客户端后，点击“股票期权行情”——“期权T型报价”，将会显示出如下界面



- 由于行情显示的横向为各项指标，纵向为一系列行权价，形似T字，故称为“T型报价”

期权T型报价行情

选择“期权T型报价”

现货行情

可选择各个到期月份

可观察标的现货走势



实时行情

此处可见同月份所有行权价认购合约行情

此处可见同月份所有行权价认沽合约行情

可选择“实时行情”、“价值分析”、“统计指标”

期权T型报价行情

选择T型报价左上角“实时行情”

实时行情	认购							2015年03月(21天)	
	成交量	持仓量	卖量	卖价	买量	买价	涨幅%	现价	行权价
	636	3029	4	0.1786	11	0.1732	-2.79	0.1740	2.2000
	228	1031	1	0.1377	10	0.1319	-1.16	0.1360	2.2500
	493	887	5	0.1012	1	0.0971	-2.72	0.1000	2.3000
	1372	1297	10	0.0693	1	0.0667	-5.90	0.0686	2.3500
	1646	2382	5	0.0454	5	0.0442	-6.65	0.0449	2.4000
	1013	2143	10	0.0276	5	0.0266	-8.97	0.0274	2.4500
	1420	2201	5	0.0161	10	0.0157	-11.60	0.0160	2.5000
	1151	1963	20	0.0092	9	0.0090	-16.67	0.0090	2.5500

- ✓ 成交量：开盘至今的累计成交量（实时、单向计）
- ✓ 持仓量：开盘至今的累计未平仓合约量（实时、单向计）
- ✓ 买价、买量：该合约即时最高买价及其对应的申报量
- ✓ 卖价、卖量：该合约即时最低卖价及其对应的申报量
- ✓ 涨幅：与上一交易日结算价相比涨跌的幅度
- ✓ 现价：即时最新成交价格

期权T型报价行情

选择T型报价左上角“价值分析”

价值分析	认购								2015年03月(21天)
	成交量	持仓量	杠杆	时间价	溢价%	内在价	涨幅%	现价	行权价
	636	3029	13.6	0.0120	0.51	0.1620	-2.79	0.1740	2.2000
	228	1031	17.4	0.0240	1.02	0.1120	-1.16	0.1360	2.2500
	493	887	23.6	0.0380	1.61	0.0620	-2.72	0.1000	2.3000
	1372	1297	34.4	0.0566	2.40	0.0120	-5.90	0.0686	2.3500
	1646	2382	52.6	0.0449	3.51	-	-6.65	0.0449	2.4000
	1013	2143	86.2	0.0274	4.89	-	-8.97	0.0274	2.4500
	1420	2201	147.6	0.0160	6.52	-	-11.60	0.0160	2.5000
	1151	1963	262.4	0.0090	8.34	-	-16.67	0.0090	2.5500

- ✓ 内在价值：对于认购， $\max(\text{标的即时现价} - \text{行权价}, 0)$ ；对于认沽， $\max(\text{行权价} - \text{标的即时现价}, 0)$ 。取值为0时显示为“-”
- ✓ 时间价值：期权合约现价减去内在价值。
- ✓ 杠杆：期权权利金变化百分比/标的价格变化百分比 = 标的价格 \times Delta/权利金。

期权T型报价行情

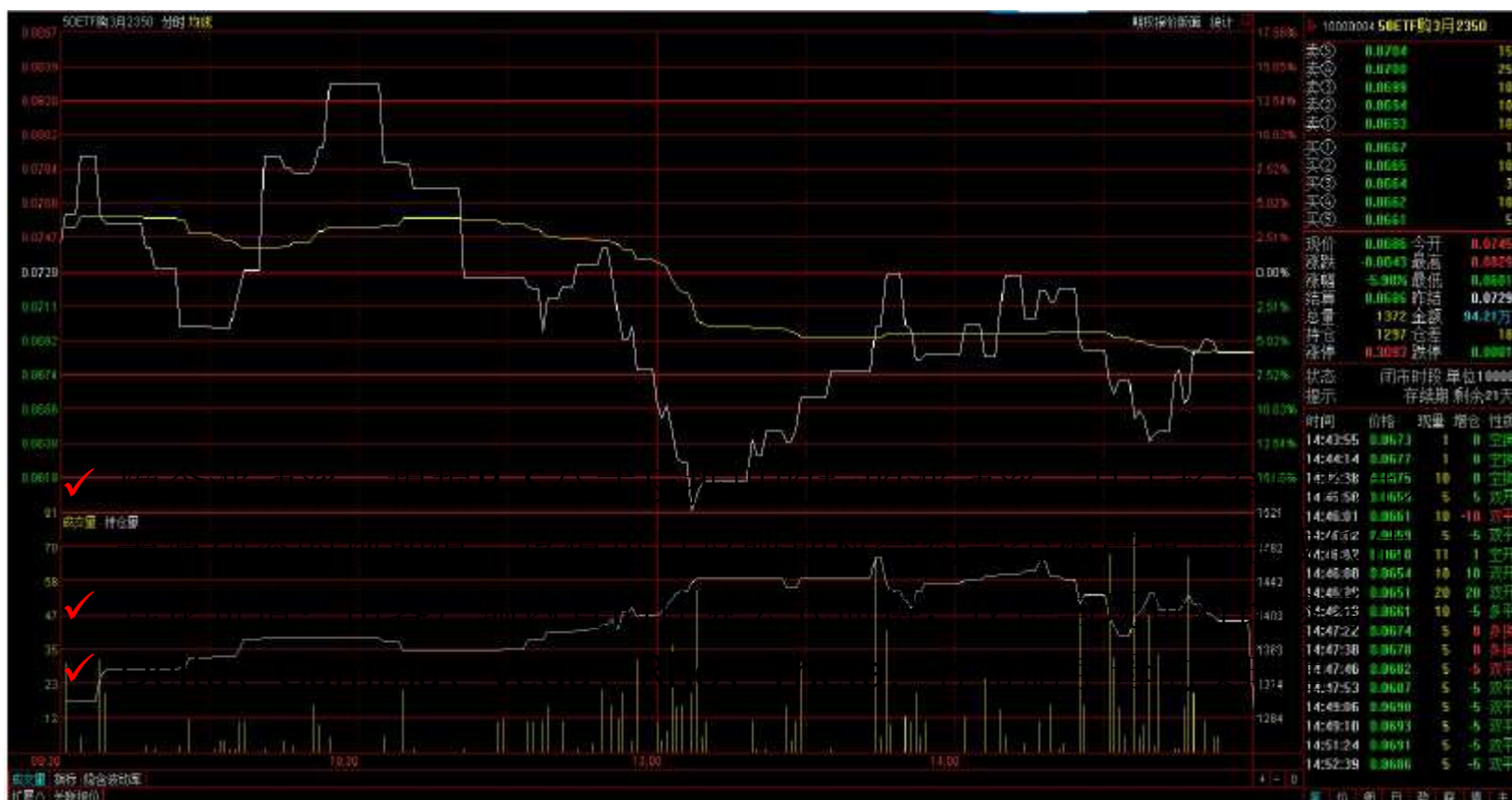
选择T型报价左上角“统计指标”

统计指标	认购							2015年03月(21天)	
	理论价	隐波%	Delta	Gamma	Vega	Rho	Theta	现价	行权价
	0.2045	23.88	0.766	1.187	0.178	0.097	-0.719	0.1740	2.2000
	0.1697	26.54	0.699	1.350	0.202	0.089	-0.804	0.1360	2.2500
	0.1387	26.45	0.626	1.469	0.220	0.081	-0.864	0.1000	2.3000
	0.1115	25.76	0.549	1.535	0.230	0.071	-0.894	0.0686	2.3500
	0.0882	25.61	0.472	1.543	0.231	0.062	-0.892	0.0449	2.4000
	0.0687	25.36	0.398	1.496	0.224	0.052	-0.860	0.0274	2.4500
	0.0526	25.40	0.329	1.402	0.210	0.044	-0.803	0.0160	2.5000
	0.0396	25.60	0.266	1.273	0.190	0.036	-0.726	0.0090	2.5500

- ✓ 隐含波动率：根据B-S公式反推出的标的波动率（故称为隐含波动率），是市场参与者对未来波动率的预期值，该值可以反映期权合约是否被严重高估或低估
- ✓ 理论价值：由客户端内置的计算公式而得，仅供与现价对比参考
- ✓ Delta、Gamma、Vega、Rho、Theta：各希腊字母的实时值。从中可见，越实值的认购合约Delta越大，越虚值的认购合约Delta越小，接近于平值的认购合约Gamma和Vega越大。

期权合约的实时行情

- 双击某个期权合约，如“50ETF购3月2350”，可得到如下界面



期权合约的实时行情

- 上图中的左半部分是期权合约的分时走势图



此处可以切换显示三个指标：成交量和持仓量、MACD线、以及隐含波动率随时间变化的曲线

期权合约的实时行情

■ 右上角部分是期权合约的盘口信息及其他交易信息

10000005 50ETF购3月2400			
卖⑤	0.0459		10
卖④	0.0458		5
卖③	0.0456		10
卖②	0.0455		10
卖①	0.0454		5
买①	0.0442		5
买②	0.0441		5
买③	0.0436		10
买④	0.0433		20
买⑤	0.0432		10
现价	0.0449	今开	0.0495
涨跌	-0.0032	最高	0.0560
涨幅	-6.65%	最低	0.0393
结算	0.0449	昨结	0.0481
总量	1646	金额	77.22万
持仓	2382	仓差	244
涨停	0.2809	跌停	0.0001

买一~买五：即时最高五档买申报价及其申报量

卖一~卖五：即时最高五档卖申报价及其申报量

- ✓ 结算：当日的结算价（该项仅会在当日结算价公布后显示）
- ✓ 总量：当日累计成交张数
- ✓ 持仓：当日累计未平仓合约张数
- ✓ 涨停：当日该合约的涨停价
- ✓ 今开：当日开盘价
- ✓ 最高、最低：当日最高、最低成交价格
- ✓ 昨结：前一交易日结算价
- ✓ 金额：当日累计权利金成交金额
- ✓ 仓差：今持仓量减去昨持仓量
- ✓ 跌停：当日该合约的跌停价

期权合约的实时行情

■ 右下角部分是期权合约的状态信息及逐笔交易信息

状态：表示该合约目前处于的交易状态，分为开盘集合竞价、波动性中断、连续竞价、收盘集合竞价、闭市时段

状态	闭市时段	单位	10000	
提示	存续期	剩余	21天	
时间	价格	现量	持仓	性质
14:40:21	0.0416	1	1	双平
14:40:41	0.0416	4	0	多换
14:40:45	0.0417	5	0	多换
14:41:04	0.0418	3	0	多换
14:43:34	0.0432	10	0	空换
14:44:16	0.0435	1	1	双开
14:44:30	0.0435	10	9	多开
14:44:52	0.0435	5	0	多换
14:46:06	0.0435	5	5	双开
14:46:18	0.0435	5	0	多换
14:47:21	0.0439	5	0	多换
14:47:31	0.0441	5	0	多换
14:47:37	0.0443	5	0	空换
14:47:46	0.0446	5	0	多换
14:48:51	0.0450	2	2	双开
14:50:41	0.0453	10	0	多换
14:51:03	0.0454	1	-1	双平
14:52:50	0.0449	1	0	多换

单位：该合约的合约单位

提示：告诉投资者该合约距离到期还剩多少天（包括非交易日）

逐笔成交：最近的N笔成交，显示成交价格，成交张数，持仓量的增减数，及成交性质

期权合约的实时行情

状态提示	闭市时段	单位10000	存续期	剩余21天	性质
时间	价格	现量	增仓		
14:40:21	0.0416	1	-1		双平
14:40:41	0.0416	4	0		多换
14:40:45	0.0417	5	0		多换
14:41:04	0.0418	3	0		多换
14:43:34	0.0432	10	0		空换
14:44:16	0.0435	1	1		双开
14:44:30	0.0435	10	9		多开
14:44:52	0.0435	5	0		多换
14:46:06	0.0435	5	5		双开
14:46:18	0.0435	5	0		多换
14:47:21	0.0439	5	0		多换
14:47:31	0.0441	5	0		多换
14:47:37	0.0443	5	0		空换
14:47:46	0.0446	5	0		多换
14:48:51	0.0450	2	2		双开
14:50:41	0.0453	10	0		多换
14:51:03	0.0454	1	-1		双平
14:52:50	0.0449	1	0		多换

笔 价 细 目 势 联 值 主

✓ 成交性质中：

1. 双开：买入开仓的订单与卖出开仓的订单成交
2. 双平：买入平仓的订单与卖出平仓的订单成交
3. 多换：买入开仓的订单与卖出平仓的订单成交
4. 空换：卖出开仓的订单与买入平仓的订单成交

期权合约的K线行情

- 在期权合约的分时走势图界面上，右键选择“切换操作”——“进入分析图”，则将显示出该期权合约的日K线图。



目录

- 投资者适当性管理
- 股票期权行情必知
- 股票期权交易必知
- “我”的第一笔期权交易
- 期权新手一二三

买入开仓操作

The screenshot displays the '买入开仓' (Buy to Open) operation interface. The sidebar on the left lists various transaction types, with '买入开仓' highlighted. The main form contains the following fields:

- 刷新 (Refresh)
- 买入开仓 (Buy to Open)
- 证券代码: 601318 中国平安 (Security Code: 601318, China Ping'an)
- 到期日期: 20140326 (Expiration Date: 20140326)
- 行权价格: 40 (Strike Price: 40)
- 期权类型: 认购 认沽 (Option Type: Buy Call Buy Put)
- 交易代码: 10000063 (Transaction Code: 10000063)
- 合约编码: 10000063 中国平安购3月4000 (Contract Code: 10000063, China Ping'an Buy 3M 4000)
- 报价方式: 市价剩余转限价 (Quote Method: Market Order with Remaining Limit Order)
- 合约单位: 1000 (Contract Unit: 1000)
- 可用资金: 980302 元 (Available Funds: 980302 Yuan)
- 委托价格: 元 (Order Price: Yuan)
- 最大可开: 657 张 (Maximum Openable: 657 Lots)
- 委托数量: 1 张 (Order Quantity: 1 Lot)
- 重置 (Reset) and 买入开仓 (Buy to Open) buttons.

The market data table on the right shows the following information:

卖五	1.462	20
卖四	1.455	20
卖三	1.448	15
卖二	1.440	15
卖一	1.433	18
买一	1.419	20
买二	1.416	11
买三	1.412	15
买四	1.405	15
买五	1.398	20
现价	1.433	涨停
昨收	1.330	跌停

- 打开交易界面——点击买入开仓——输入合约编码（将自动显示证券代码、到期日期、行权价格、期权类型）、输入报价方式、委托价格、委托数量——点击买入开仓（注：卖出开仓操作类同）

卖出平仓操作



- 打开交易界面——点击卖出平仓——双击右侧的某个需要卖出平仓的合约——再选择报价方式、委托价格、委托数量——点击卖出平仓
(注：买入平仓操作类同)

备兑开仓第一步——买入现货



- 第一步：打开交易界面——点击股票——买入——选择证券代码、买入价格、买入数量——点击买入下单

备兑开仓第二步——锁定



- 第二步：打开交易界面——点击个股期权——备兑券锁定——双击右侧的某个证券——选择锁定数量——点击确定

备兑开仓第三步——备兑开仓

股票 基金 理财
服务 安全 个股期权

刷新 备兑开仓 锁定 系统 多帐

证券代码: 600104 上汽集团
到期日期: 20140226
行权价格: 12
期权类型: 认购
交易代码: 10000011
合约编码: 10000011 上汽集团购2月1200
报价方式: 限价委托
委托价格: 2.25 元
可开仓量: 0 全部 张
委托数量: 1 张
委托金额: 11250.000 元

重置 备兑开仓

卖五	2.250	8
卖四	2.255	13
卖三	2.253	7
卖二	2.252	7
卖一	2.250	23
买一	2.200	9
买二	2.190	12
买三	2.182	20
买四	2.181	2
买五	2.174	2

现价 2.250 涨停
昨收 2.093 跌停

证券代码	证券名称	证券数量	可解锁数量
没有相应的查询信息!			

- 第三步：打开交易界面——点击个股期权——备兑开仓——输入合约编码（自动显示证券代码、到期日期、行权价格、合约类型）、输入报价方式、委托价格、委托数量——点击备兑开仓

备兑平仓与解锁——备兑平仓



- 打开交易界面——点击个股期权——备兑平仓——双击右侧某个证券——输入报价方式、委托价格、委托数量——点击备兑平仓

备兑平仓与解锁——解锁



- 打开交易界面——点击个股期权——备兑券解锁——双击右侧某个证券——选择解锁数量——点击确定

行权



- 打开交易界面——点击个股期权——行权——双击右侧某个期权合约——选择行权数量——点击行权（该功能仅在行权日有效）

其他相关操作



- 撤单：此项会显示当前可撤的单，操作时双击需要撤销的订单，点击确定。
- 资金查询：查看衍生品保证金账户的总权益、保证金占用、可用余额。
- 备兑股份持仓查询：查询到当前为止因备兑开仓而被锁定的股票或ETF。
- 合约持仓查询：查询到当前为止所有的期权合约持仓情况
- 期权代码查询：如查询10000085是哪个合约
- 当日委托查询：查询交易当天目前为止的委托单
- 当日成交查询：查询交易当日目前为止的成交单
- 历史委托查询：查询历史某一段时间内的委托单
- 历史成交查询：查询历史某一段时间内的成交单

目录

- 投资者适当性管理
- 股票期权行情必知
- 股票期权交易必知
- “我”的第一笔期权交易
- 期权新手一二三

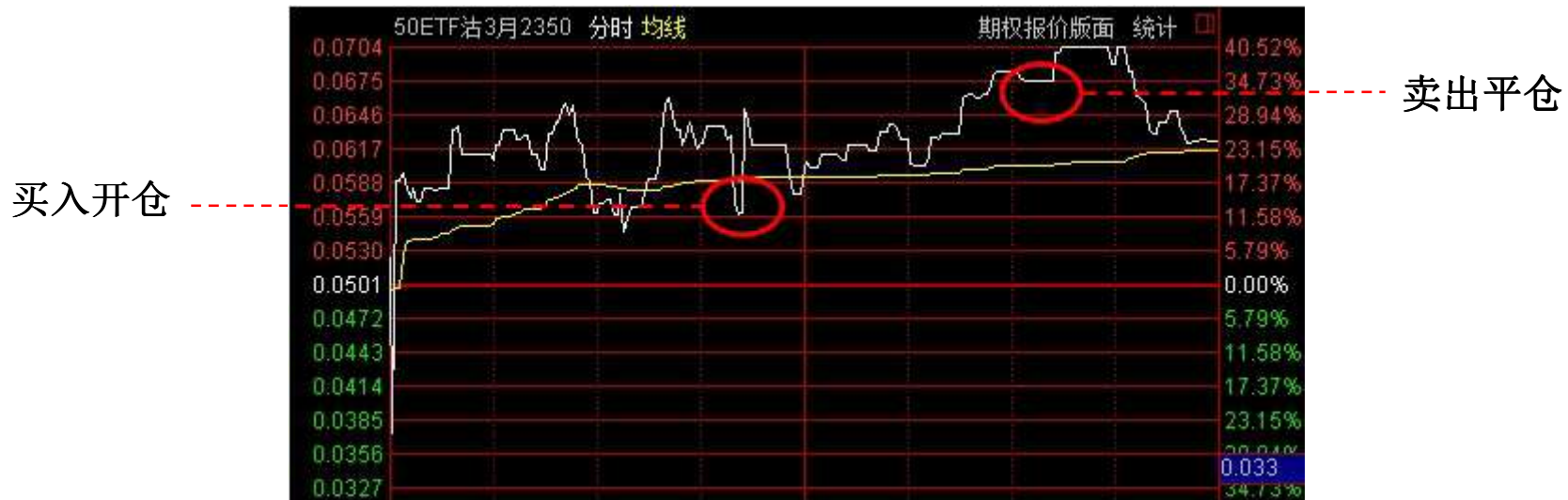
“我”的第一笔期权交易

✓ 案例一

- 客户李致富听说期权在市场下跌时也能赚钱，结合前一阵获利回吐的压力较大，打算买入认沽期权进行自己期权投资生涯的第一笔交易。
- 于是，他在2015.3.4以每股0.0560元的价格买入了一张“50ETF沽3月2350”。买入认沽后，他开始关心股价是否下跌，并试着观察是否股价下行时，所买的认沽期权权利金真的开始上涨。

“我”的第一笔期权交易

- 最终，由于50ETF出现较大幅度的下跌，他观察到其权利仓开始出现浮盈，于是在当日盘中该合约涨到0.0670元时卖出平仓了合约，完成了止盈，共获利94元（交易费用计为每张8元），收益率16.78%。



“我”的第一笔期权交易

✓ 案例二

- 1.26到2.8期间，市场处于短期的下行通道中，客户王思量预期下一周大盘将止跌企稳，想买入人生中第一张期权来获取杠杆性的收益。
- 于是，他通过买入少量的认购期权试水，于2015年2月9日盘中以0.1483价格买入了1张行权价2.250的认购期权。买了认购后，王先生十分关心股价是否上涨，并观察其持仓的浮动盈亏与现货趋势的关系。

“我”的第一笔期权交易

- 然而，截止当日收盘，50ETF出现小幅上涨，“50ETF购3月2250”的现价却微跌到0.1460。第二天开盘后，王先生依然发现自己的认购权利仓处于小幅亏损状态。



“我”的第一笔期权交易

- 之后他通过“股票期权快问快答”等文章得知了期权价格的影响因素除了股价，还有波动率，到期时间等，掌握了标的波动率的下降也会导致权利金下跌这一知识。
- 最终由于**50ETF**连续上涨，标的价格上涨对认购权利金的正面影响已经超过了波动率对权利金的负面影响，最后王先生在**0.1650**元时选择了卖出平仓，扣除交易费后，净获利**151**元。

“我”的第一笔期权交易

✓ 案例三

- 客户张好学是XX证券的三级投资者，拥有卖出开仓的交易权限，他了解做多后市的方式除了买入认购以外，还可以卖出认沽。
- 他在预期大盘仍然会维持上攻态势的情况下，于3月19日分批以**0.1123**、**0.1125**、**0.1122**元各卖出1张“50ETF沽3月2700”试水，到了3月23日，分别以**0.0481**元买入平仓3张合约，由于**卖出开仓不收交易费**，因此交易费用只有买平时的24元（假设每张8元）净获利1903元，通过卖认沽的操作实现了看涨的利润。



卖出开仓不收取交易费用！

“我”的第一笔期权交易

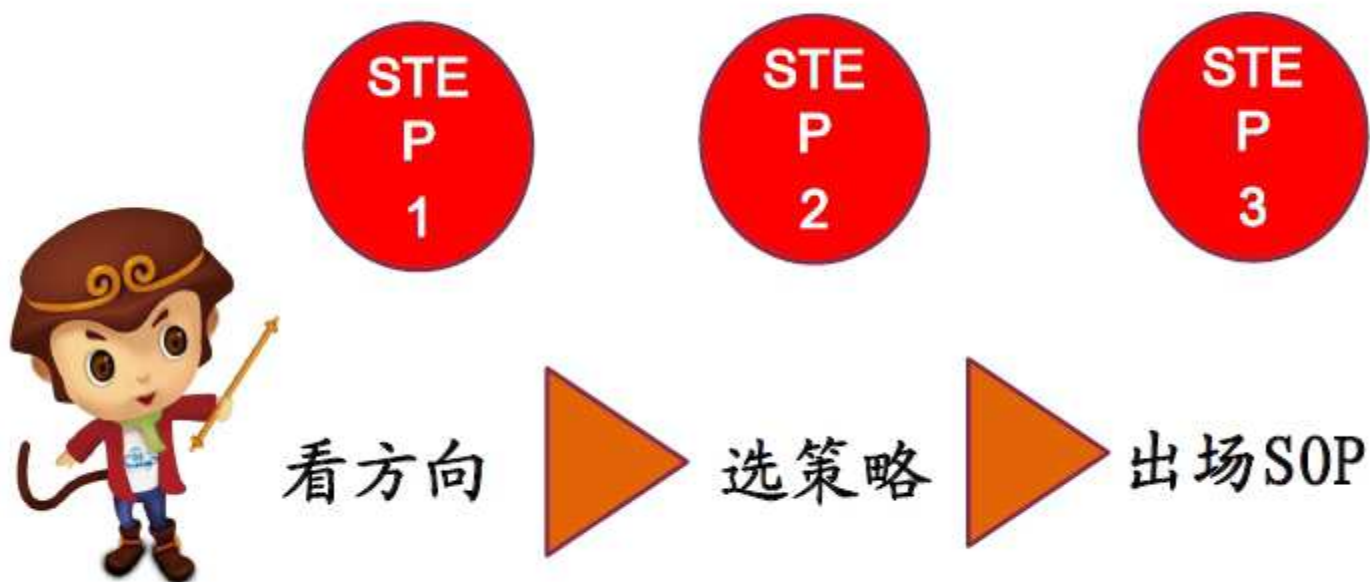
✓ 案例四

- 客户赵琦权判断大盘在短期内仍会呈现“公牛式”上攻，为充分利用期权的杠杆性，他于3月18日以0.0085买入了10张“50ETF购3月2700”虚值合约，作为人生第一笔期权交易。
- 然而，之后两个交易日，大盘没有如他所料出现明显上攻趋势，期权的时间价值却在衰减，他的账户内已浮亏了近500元。
- 最终，50ETF在行权日报收2.604，未向上突破行权价2.700，认购期权过期失效。通过这次试水交易，赵先生体会到了买入开仓的价值归零风险，并了解到在期权交易中及时止损的重要性。

目录

- 投资者适当性管理
- 股票期权行情必知
- 股票期权交易必知
- “我”的第一笔期权交易
- 期权新手一二三

期权一二三，交易真简单



期权新手一二三

Step 1: 看方向

例如：顺势而为，看大涨



Step 2: 选策略

✓ 看大涨对应买入开仓

股票 基金 理财
服务 安全 个股期权

刷新 买入开仓

证券代码: 601318 中国平安
到期日期: 20140326
行权价格: 40
期权类型: 认购 认沽
交易代码: 10000063
合约编码: 10000063 中国平安购3月4000
报价方式: 市价剩余转限价
合约单位: 1000
可用资金: 980302 元
委托价格: 元
最大可开: 657 全部 张
委托数量: 1 张

卖五	1.462	20
卖四	1.455	20
卖三	1.448	15
卖二	1.440	15
卖一	1.433	18
买一	1.419	20
买二	1.416	11
买三	1.412	15
买四	1.405	15
买五	1.398	20

现价 1.433 涨停
昨收 1.330 跌停

重置 买入开仓

Step 3: 买方出场 SOP (止盈)

- ✓ 获利一倍，卖出一半
- ✓ 保住本金，分批止盈
- ✓ 获利出场，重新布局

**重点：成本先拿回，
剩余持仓怎么卖都赚！**

Step 3: 买方出场 SOP (止损)

- ✓ 指标止损法：收盘跌破10日均线，多单离场；
- ✓ 形态止损法：M顶成形，跌破颈线，多单离场
- ✓ 资金止损法：买方的权利金亏损近50%

重点：三天内期权合约未盈利，便可及时止损

期权新手三守则

■ 做买方

- ✓ 所需资金少，只要支付权利金，不用缴纳保证金
- ✓ 单纯判断大盘涨跌

■ 做虚值

- ✓ 轻度虚值期权比较便宜
- ✓ 大波段行情下杠杆收益高

■ 做当月

- ✓ 近月份期权流动性好，买得到，卖得掉

免责声明

本资料介绍期权知识及策略应用，仅为投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不当以该等信息取代其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本资料进行投资所造成的一切损失，上海证券交易所不承担任何责任。

谢 谢！