

上交所期权系列培训

上海证券交易所

第一讲

拔剑式

目录

- 拔剑式剑决
- 期权的基本概念
- 期权的类型
- 期权的功能
- 期权策略的多样性

目录

- 拔剑式剑决
- 期权的基本概念
- 期权的类型
- 期权的功能
- 期权策略的多样性

希望大家掌握：

- 期权是什么
- 期权的类型
- 期权的功能
- 期权策略的多样性



目录

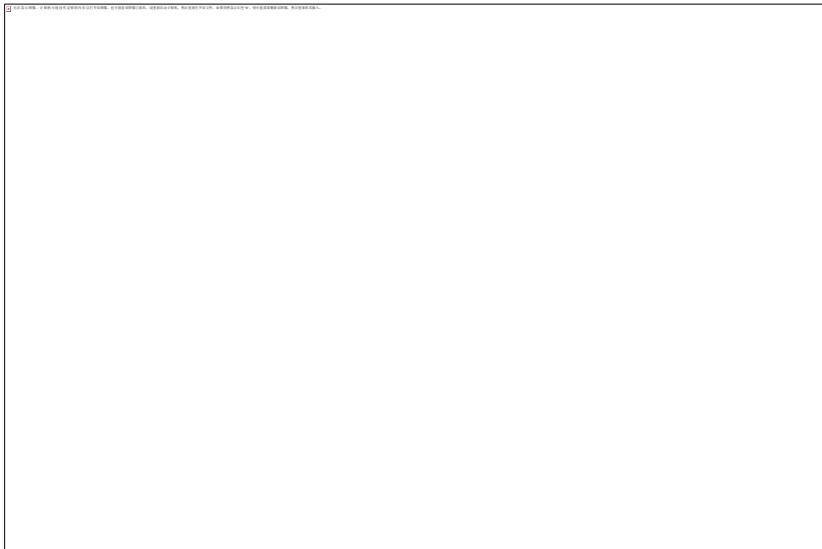
- 拔剑式剑决
- 期权的基本概念
- 期权的类型
- 期权的功能
- 期权策略的多样性

期权是什么

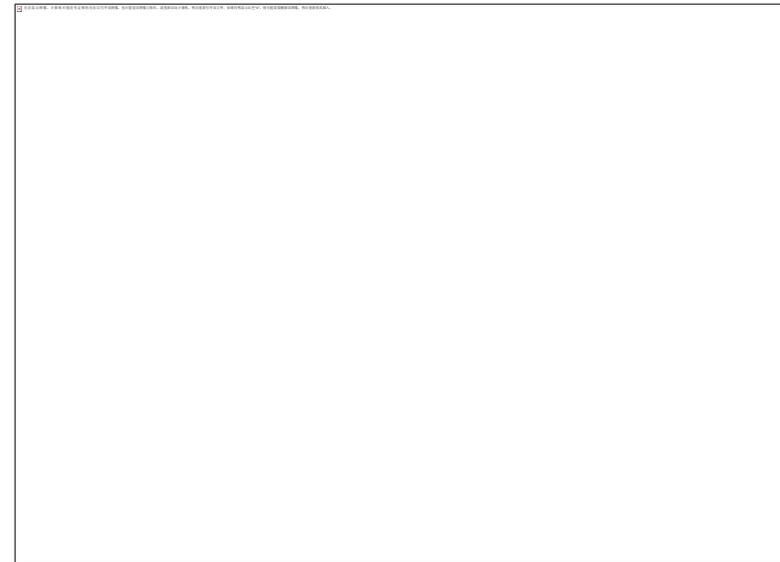
期： 未来
权： 权利

期权是投资者
约定在未来买入或
卖出某项资产的权
利。**认购：** 买入资产
认沽： 卖出资产

现实生活中的期权



买房楼花
认购期权



粮食最低收购价
政府免费赠送的认沽期权



期权的类型

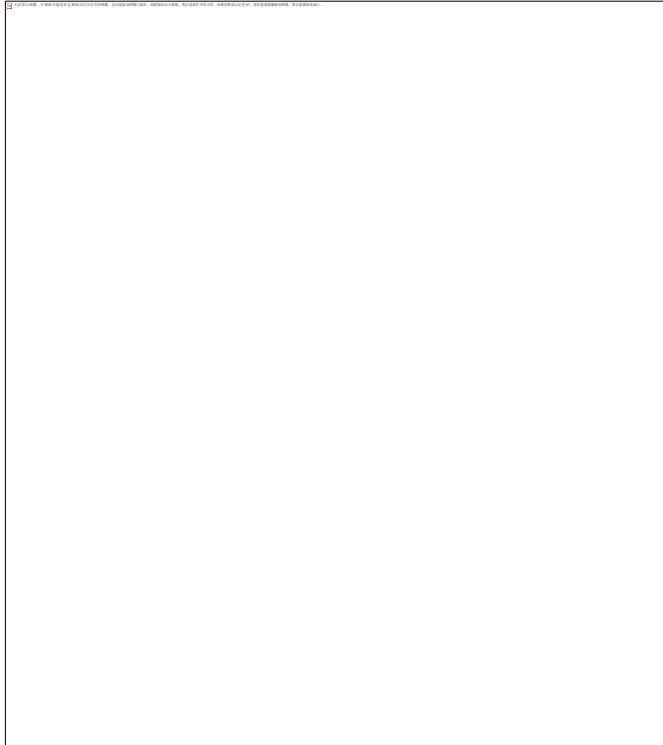
✓认购期权：

双方约定在未来某个时间点，
期权买方向卖方以约定价格
买入股票/ETF的权利。

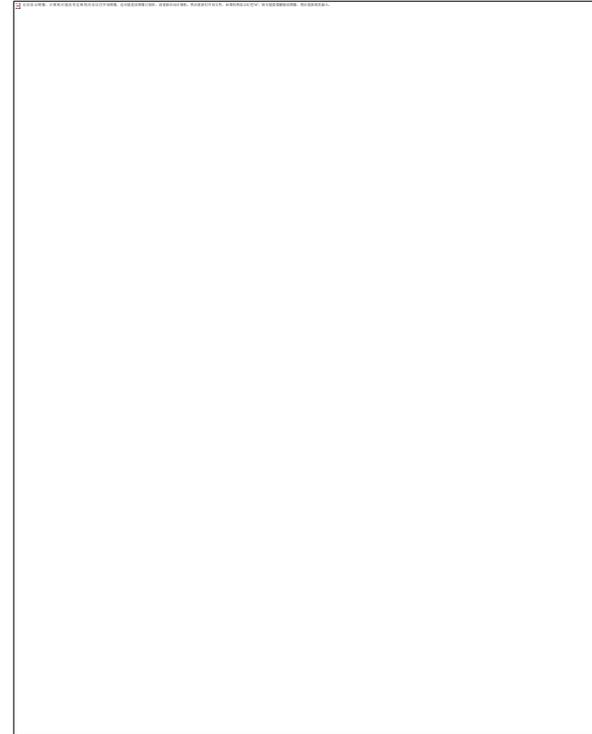
✓认沽期权：

双方约定在未来某个时间点，
期权买方向卖方以约定价格
卖出股票/ETF的权利。

现实生活中的期权



月饼票
美式期权



电影票
欧式期权



期权的类型

✓美式期权：
期权买方可以在期权到期前
任一交易日或到期日行使权
利的期权。

✓欧式期权：
期权买方只能在期权到期日
行使权利的期权。



价格发现功能

股票期权作为基础性的金融衍生品，交易策略丰富，其价格充分反映了市场信息和市场参与者对未来价格变动的预期，在价格发现方面具有不可替代的作用。股票期权的推出，有助于提升资本市场定价效率，完善资本市场价格信号功能，进而引导资源优化配置，提升资本市场资源配置效率和服务实体经济的能力。



风险管理功能



风险管理功能

股指期货与ETF期权都可以被用来规避标的指数的方向性风险。

然而，使用股指期货规避风险的同时，也放弃了潜在的收益，期权却能够在锁定最高损失的前提下获取无限的潜在收益。同时，期权价格与标的波动率相关，还可以用来管理波动性风险。

使用期货 规避风险		使用期权 管理风险
<ul style="list-style-type: none">•规避方向性风险•放弃潜在收益	V.S.	<ul style="list-style-type: none">•管理方向性风险•锁定最大损失、保留潜在收益•管理波动性风险



期权策略的精确制导

投资案例：

- 投资者A：我认为未来股市会上涨。
- 投资者B：我认为未来一个月内股市会上涨。
- 投资者C：我认为未来一个月内股市会上涨，上涨幅度大于**10%**。
- 投资者D：我认为未来一个月内股市会持续上涨，上涨幅度大于**10%**且小于**20%**。

期权策略的精确制导

购买股票

	投资策略	一个月后收益率
A	股票	股票价差收益率
B	股票	股票价差收益率
C	股票	股票价差收益率
D	股票	股票价差收益率

no difference...

*You know more,
you earn more!*

购买期权

	投资策略	一个月后收益率
A	股票	股票价差收益率
B	近月认购期权	相对A，期权杠杆性收益率更高
C	近月轻度虚值 期权	相对B，权利金成本更低，收益率更高
D	牛市价差组合	相对C，权利金成本更低，收益率更高

期权策略的多样性

股票



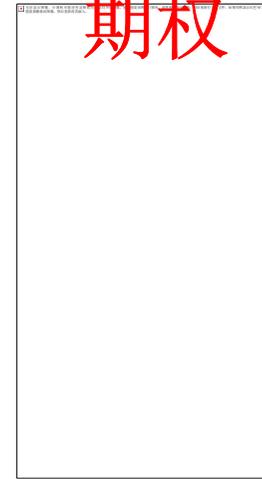
通常只能做多，
上涨才能获取收益

期货



除了做多还能做空，
上涨下跌都能获取
收益

期权

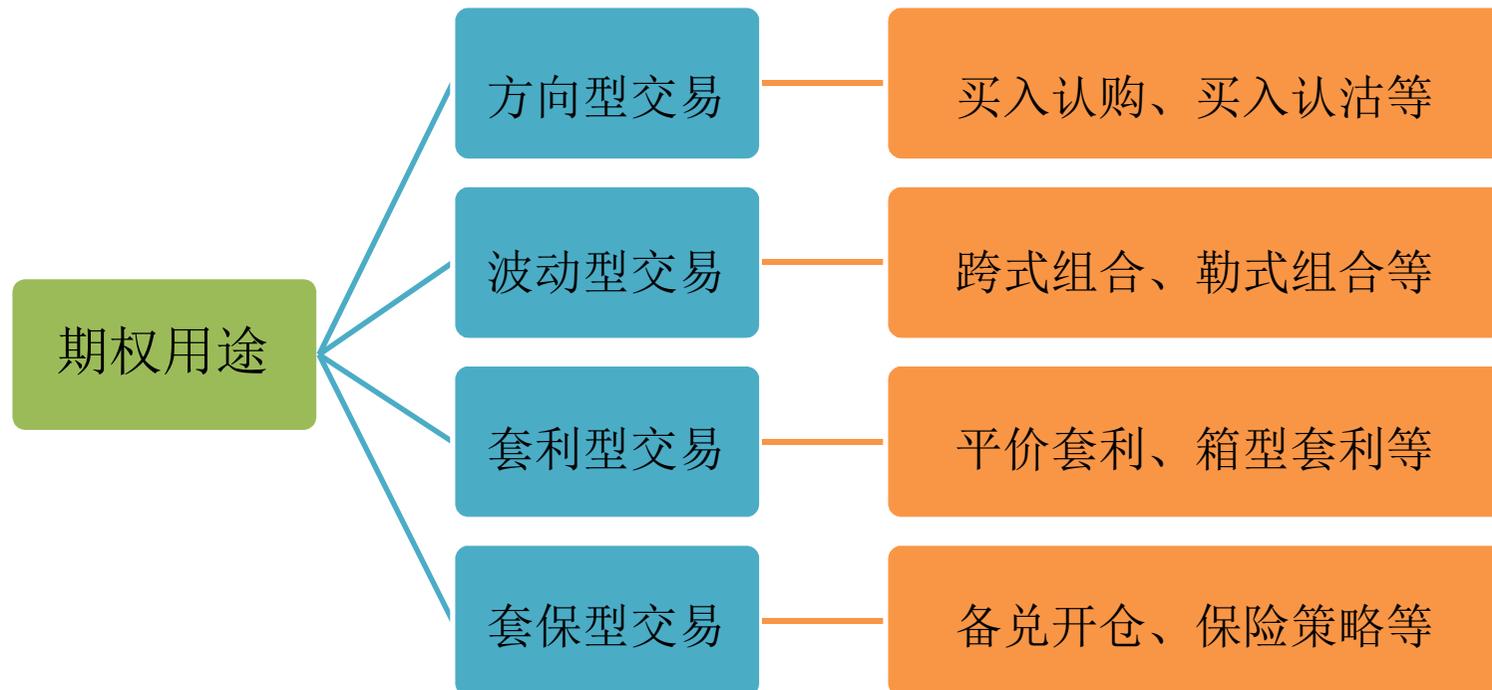


除了做多、做空，还能运用
组合策略，即使不温不火、
大涨大跌但态势不明也有可
能获取收益



期权策略的多样性

- ✓ 期权给予了投资者**全方位**的交易机会，期权策略的多样性决定了期权用途的多样性：



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。投资者不应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!

