

期权业务实务

邱国洋

大纲

一.期权市场的机遇

二.期权概念与定义

三.期权四个基本交易

四.权利金的内涵

五.波动率与DELTA

六.期权基本交易要点

七.期权组合交易与策略运用

八.台湾期权市场重要案例

九.如何成为期权业务赢家

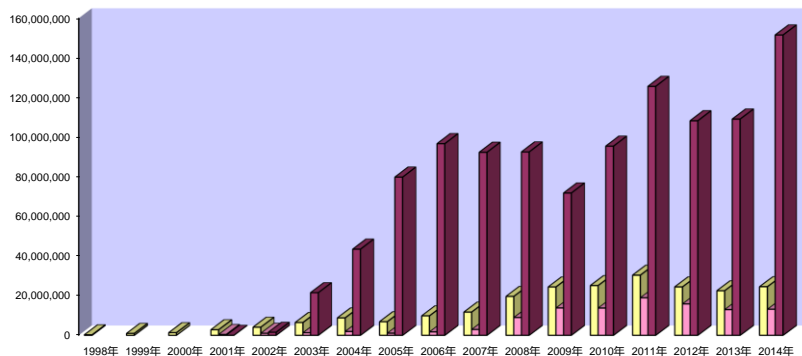
一、期权的投资机遇

台湾期權品种交易量概況

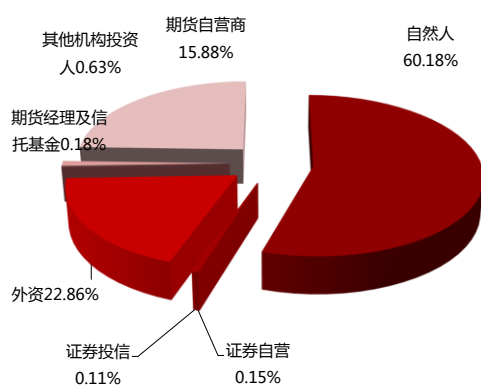
期货契约	2014年度契约成交量
台股期货 (TX)	24,759,873
小型台指 (MTX)	13,286,373
台指选择权 (TXO)	151,620,546
台指选择权/台股期货	6.1倍
台指选择权/(台股期货+小型台指)	4倍
台指选择权/总体期货市场成交量	75%

台湾期權品种交易量概況

历年趋势图



台湾期货市场参与者结构 - 期货



交易策略属性:

自然人:

短线当冲交易(主观交易之极短线)
隔夜趋势交易

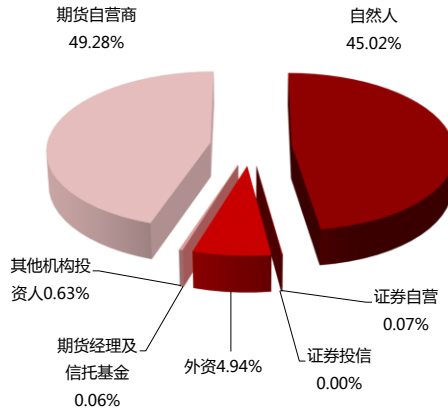
期货自营商:

短线当冲交易(主观交易之极短线
为主力)
策略交易(对冲交易)
隔夜趋势交易(程序化交易)

外资:

策略交易(对冲交易、股票现货套
保...)

台湾期货市场参与者结构 - 选择权



交易策略属性:

自然人:

短线当冲交易
买方趋势策略
卖方作庄策略(纯投机)

期货自营商:

短线当冲交易
卖方作庄策略
策略交易(做市商、波动率交易、GAMMA交易、套利交易...)

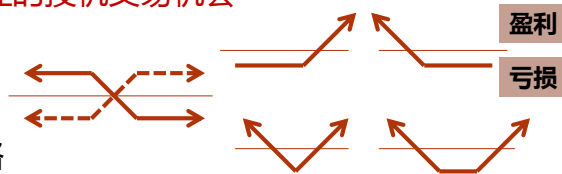
外资:

策略交易(增强收益卖方策略、套保交易...)

投资交易机会(一)

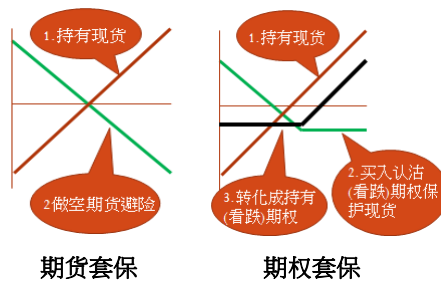
1. 风险可控下创造更佳的投机交易机会

- 单式买方策略
- 价差交易策略
- 买方跨式/勒式策略



2. 优化套保交易的风险管理

- 实现风险可控的套保策略
- 解决避险资金需求
- 降低资金管理风险
- 科学化进行商品订价



投资交易机会(二)

3. 在不同情境下的行情预期执行组合策略

- 长线投资的增强收益策略
- 在关键价位时的布局策略
- 盘整行情下的卖方策略(做庄策略)

4. 其他运用期权价格变化特性的组合策略

- 波动率交易/DELTA中立策略
- 做市商策略
- 套利策略(买卖权平价模型)

(策略模型、实时运行系统、自动交易系统、部位风险管理能力)



二、期权概念与定义



金先生想1年后买1套房，市价100万，但担心上涨？

如果有这样的合同条件：现在支付2万元合约费，那么在1年后：

- 有权按100万元购买这套房，2万元不予退还；
- 如果房价低于100万，可以不买，2万元不予退还。

金先生的分析：如果签了合约，购房总成本						正常情况
约定1年后的购买价	1年后房子的市价	是否执行	房价支出	合约费支出	购房总成本	购房总成本
100万	120万	是	100万	2万	102万	120万
100万	80万	否	80万	2万	82万	80万

买房人：买了一个在未来以约定的价格买房的权利，只有买房的权利，没有买房义务

- 到期之后，房价真的涨了，就按约定价买（赚了！）
- 到期之后，万一房价跌了，最多损失合约费

开发商：由于收了2万元合约费，只有卖房义务，没有权利

- 到期之后，房价真的涨了，就必须按约定价卖（亏了！）
- 到期之后，房价跌了，由于金先生不会按照合约规定以更贵的价格来买房子，所以赚了2万元合约费



金先生想1年后卖1套房，市价100万，但担心下跌？

如果有这样的合同条件：现在支付2万元合约费，那么在1年后：

- 有权按100万元出售这套房，2万元不予退还；
- 如果房价高于100万，可以不卖，2万元不予退还。

金先生的分析：如果签了合约，购房总成本						正常情况
约定1年后的出售价	1年后房子的市价	是否执行	售房收入	合约费支出	售房总收入	售房总收入
100万	120万	否	120万	2万	118万	120万
100万	80万	是	100万	2万	98万	80万

买房人：买了一个在未来以约定的价格卖房的权利，只有卖房的权利，没有卖房义务

- 到期之后，房价真的跌了，就按约定价卖（赚了！）
- 到期之后，万一房价涨了，最多损失合约费

开发商：由于收了2万元合约费，只有卖房义务，没有权利

- 到期之后，房价真的跌了，就必须按约定价买（亏了！）
- 到期之后，房价涨了，由于金先生不会按照合约规定以更低的价格来卖房子，所以赚了2万元合约费

二、期权的定义

期权是**买方**与**卖方**之间订立的合约。

买方支付**权利金(Premium)**予**卖方**，取得在**特定时间点(欧式)**或**一期限内(美式)**，以**约定价格**，**买进(买权、Call)**或**卖出(卖权、Put)**一定数量之**特定标的物**的权利。

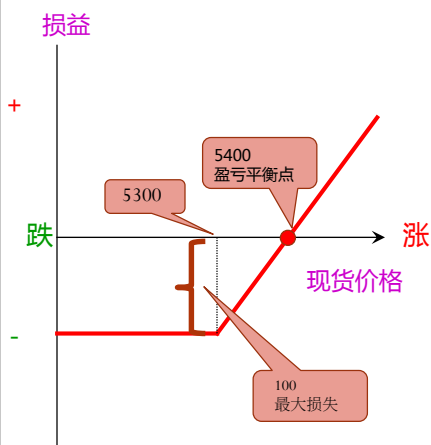
- 买方支付权利金取得权利但无义务
- 卖方收取权利金但需支付保证金以履行义务

三、期权的定义

期权定义	对应	实务案例
期权买方		买房者(购屋者)
期权卖方		卖房者(地产商)
标的资产		房子
执行价格		100万
权利类型-认购(看涨)期权		买房的权利
到期日		1年后
权利金		2万元

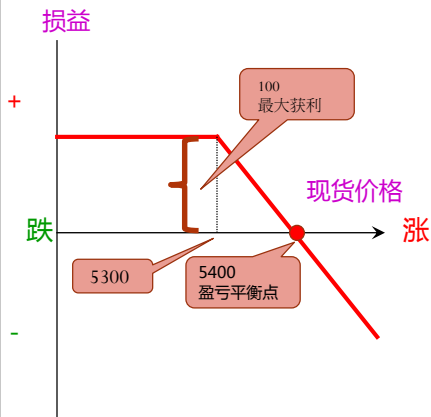
三、期权四个基本交易

三、期权四个基本交易-买入认购(看涨)期权



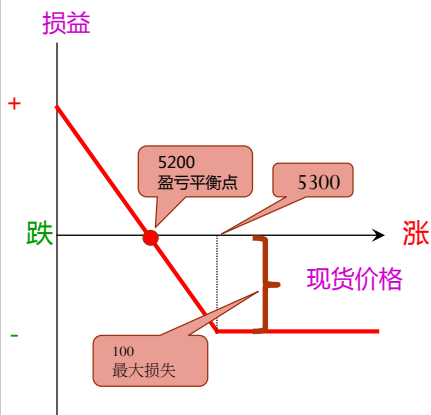
市场预期	大幅看多
最大获利	无限 (随标的上涨而增加)
最大损失	权利金
资金需求	权利金
操作方式	买进 (一手)(三月)(履约价5300) 认购(看涨)期权 权利金100点

三、期权四个基本交易-卖出认购(看涨)期权



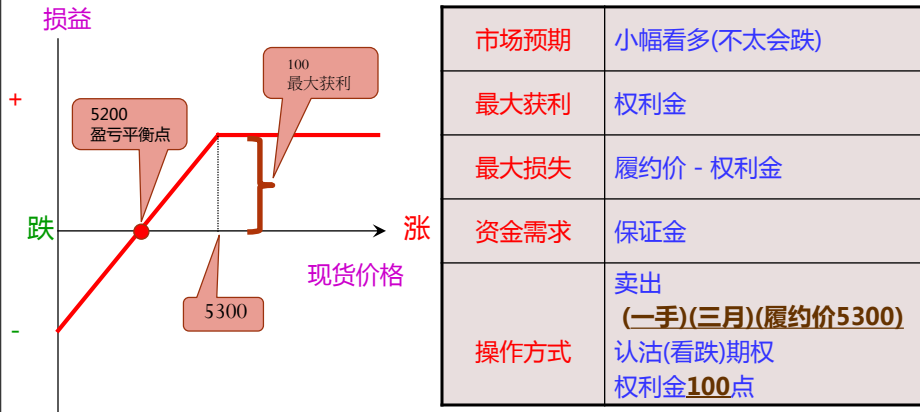
市场预期	小幅看空(不太会涨)
最大获利	权利金
最大损失	无限 (随标的上涨而增加)
资金需求	保证金
操作方式	卖出 (一手)(三月)(履约价5300) 认购(看涨)期权 权利金100点

三、期权四个基本交易-买入认沽(看跌)期权



市场预期	大幅看空
最大获利	履约价 - 权利金
最大损失	权利金
资金需求	权利金
操作方式	买进 (一手)(三月)(履约价5300) 认沽(看跌)期权 权利金100点

三、期权四个基本交易-卖出认沽(看跌)期权



三、期权四个基本交易

	认购(看涨)期权 CALLS (+)	认沽(看跌)期权 PUTS (-)
买方 (+)	大幅 做多 (+. +.) = (+) 付权利金	大幅 做空 (+. -.) = (-) 付权利金
卖方 (-)	小幅 做空 (-. +.) = (-) 收权利金 付保证金	小幅 做多 (-. -.) = (+) 收权利金 付保证金

四、权利金的内涵

四、权利金的内涵

合约费支出多少合适？即权利金应该是多少。

对于认购(看涨)期权

实值期权：标的价格 > 执行价格

平值期权：标的价格 = 执行价格

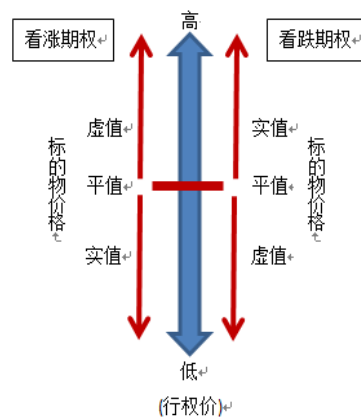
虚值期权：标的价格 < 执行价格

对于认沽(看跌)期权

实值期权：标的价格 < 执行价格

平值期权：标的价格 = 执行价格

虚值期权：标的价格 > 执行价格



四、权利金的内涵

权利金

=

内在价值

+

时间价值

实值部分

超出实值部分

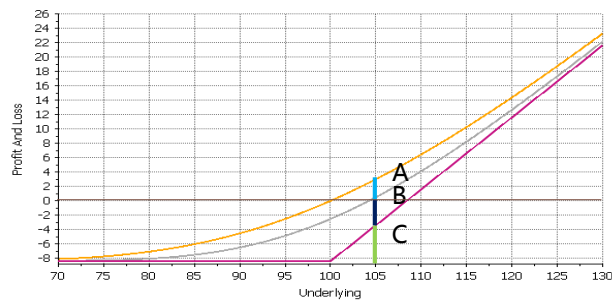
平值及虚值无内在价值,所以权利金=时间价值

如果白糖当前价格5000元/吨

执行价格为4900元/吨的认购(看涨)期权,实际价值为 $5000-4900=100$ 元/吨。实值100元。

若该期权交易价格为150元,则内在价值100元,时间价值50元。

四、权利金的内涵



蓝色线段A

黑色线段B

绿色线段C

— 60 Days Profit And Loss — 30 Days Profit And Loss — 0 Days Profit And Loss

对于行权价100元的认购(看涨)期权,当标的物价格在105元时

60天后到期的期权权利金=(C)+(A+B)

30天后到期的期权权利金=(C)+(B)

权利金=内在价值+时间价值

四、权利金的内涵

➤ B-S模型欧式认购(看涨)期权定价公式：

$$C = SN(d1) - Xe^{-r(T-t)}N(d2)$$

$$d1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)(T-t)}{\sigma\sqrt{T-t}}$$

$$d2 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r - \frac{\sigma^2}{2}\right)(T-t)}{\sigma\sqrt{T-t}} = d1 - \sigma\sqrt{T-t}$$

S：标的资产价格

X：执行价格

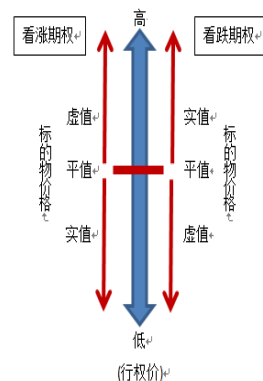
σ ：标的资产波动率

r：无风险利率

T-t：剩余时间

四、权利金的内涵

影响权利金的四大因素		买权价值 (CALL)	卖权价值 (PUT)
标的价格	↑	↑	↓
执行价格	↑	↓	↑
距到期时间	↑	↑	↑
标的价格波动率	↑	↑	↑



五、波动率与DELTA

五、期权的波动率

◆ 波动率对期权价格的影响



回顾之前期权定价公式中，波动率对期权价格的影响，伴随着波动率的增加，期权价格呈现明显的上升趋势。

五、期权的波动率

- ◆ 历史波动率(年化方差)：代表标的资产过去的价格变动表现，可以直接进行数理计算。

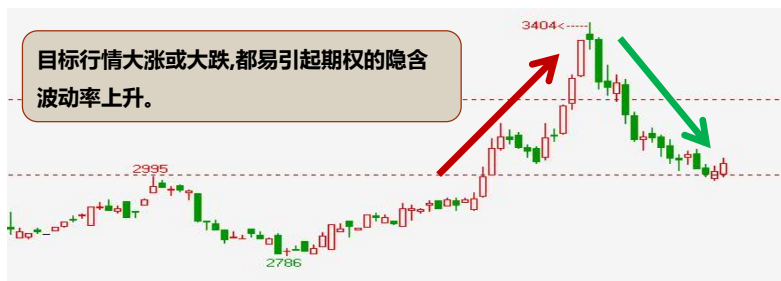


- ◆ 理论期权价格沒有標準

1. 可能因歷史波动率取樣計算時間不同而異。
2. 可能因採取的定價公式不同而異

五、期权的波动率

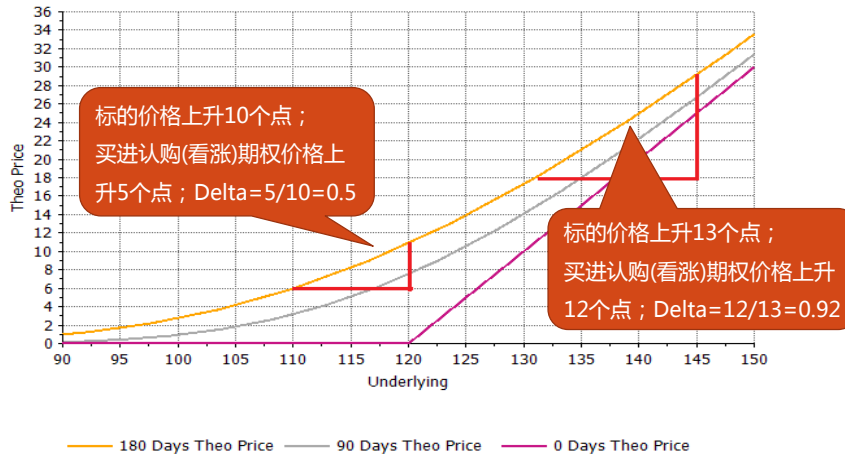
- 隐含波动率：期权市场的交易价格依定价公式反推得出波动率反映出投资者对标的资产价格波动的预期。



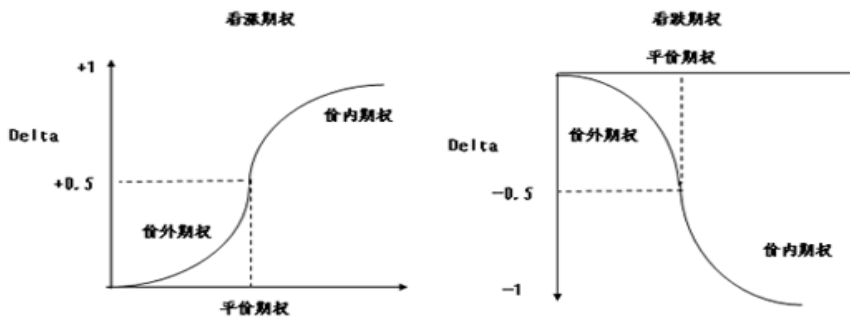
五、Delta的运用

Delta：度量期权价值对标的资产价格变化的敏感程度。

$$\text{Delta} = \Delta C / \Delta S$$



五、Delta的运用-(买方)



认购(看涨)期权Delta的变化规律

- 实值期权的Delta由0.5趋近于1；
- 平值期权的Delta接近0.5；
- 虚值期权的Delta由0.5趋近于0。

认沽(看跌)期权Delta的变化规律

- 实值期权的Delta由-0.5趋近于-1；
- 平值期权的Delta接近-0.5；
- 虚值期权的Delta由-0.5趋近于0。

期权报价

中国金融交易所

IO 201406 A+ A- 卖权字段顺序与买权相反

Call										IO		Put										
理论值	隐含率	Delta	最低	最高	总量	单量	涨跌价	成交价	委卖价	委买价	执行价	委买价	委卖价	成交价	涨跌价	单量	总量	最高	最低	Delta	隐含率	理论值
201406 [沪深300 201406] 成交价 2141.8 ▼ 0.2																						
241.2	27.80%	0.9917	246.9	249.4	14	1	▼5.6	246.9	255.1	251.1	1900	3.8	4.4	4.3	▼0.8	1	19	9.2	4.1	-0.0038	25.95%	0.1
192.2	32.49%	0.9776	209.5	239.6	17	3	▲1.2	209.5	209.8	206.8	1950	7.5	7.9	7.5	▼1.0	1	7	8.5	0.2	-0.0178	24.70%	0.6
144.2	25.78%	0.9337	154.1	158.2	38	10	▼2.3	158.2	159.0	154.0	2000	14.4	14.9	14.7	▲1.2	10	20	21.3	14.4	-0.0617	24.60%	2.6
100.1	26.72%	0.8359	102.9	122.8	60	1	▼0.2	122.8	122.9	122.1	2050	21.9	22.2	22.2	▼0.9	1	19	24.1	22.2	-0.1590	22.55%	8.3
62.9	25.19%	0.6755	82.0	89.4	93	1	▼1.8	87.4	87.9	82.5	2100	38.6	38.8	38.8	▼1.6	10	12	39.0	38.8	-0.3207	22.55%	20.8
34.9	25.76%	0.4749	59.2	155.0	1312	10	▼2.5	62.5	62.5	60.4	2150	63.0	63.4	63.2	▼1.6	10	10	63.2	63.2	-0.5206	23.01%	42.6
16.9	24.41%	0.2848	35.9	38.9	60	1	▼1.6	38.9	39.0	38.4	2200	91.4	91.8	91.6	▼1.3	10	28	94.9	91.5	-0.7107	22.42%	74.4
7.0	25.36%	0.1437	22.6	26.6	154	1	▼0.7	26.4	26.8	26.4	2250	127.6	128.0	127.8	▼1.1	10	39	134.1	127.8	-0.8517	22.53%	114.3
2.5	24.67%	0.0610	14.4	18.0	60	10	▼0.5	15.0	15.2	14.8	2300	166.2	166.6	166.4	▼1.1	10	41	174.2	159.8	-0.9346	21.06%	159.6
0.8	24.24%	0.0215	6.9	9.0	53	1	0.0	8.0	7.8	7.4	2350	209.2	209.8	209.8	▼2.8	1	18	228.2	209.2	-0.9738	19.33%	207.4
0.2	26.57%	0.0064	5.7	7.7	44	1	▼1.4	6.4	7.1	6.5	2400	270.0	258.0	257.6	▼1.0	1	8	366.0	257.5	-0.9890	18.48%	256.8
--	31.75%	0.0004	4.0	7.1	60	1	▼1.6	5.0	6.9	6.6	2500	--	--	--	--	0	0	--	--	-0.9951	24.47%	--
--	38.44%	--	5.4	5.6	22	4	▲1.3	5.4	5.4	5.2	2600	446.4	468.9	446.4	▼12.7	2	8	446.5	446.4	-0.9954	0.20%	455.3
--	30.28%	--	0.4	0.8	233	1	▲0.1	0.4	0.5	0.4	2700	545.5	565.1	562.3	▲3.4	1	1	562.3	562.3	-0.9954	46.08%	553.7

六、 期权基本交易要点

六、基本交易要点

买方：

快进-快出为上策

买在行情快速发动期间，避免缓涨导致时间价值流失。

行情急涨会带来期权价格超涨利润(隐含波动率上升)。



六、基本交易要点

• 买方-快进快出的获利杠杆效果

➢ 买进价外1档(较现价约高2%)执行价的认购(看涨)期权

现价:2450 执行价:2500 权利金=65(距到期日1个月)

DELTA≈0.5

1. 行情上涨2%(约50点),权利金上涨约 $50 \times 0.5 = 25$

获利 $25/65 = 38\%$

2. 行情上涨3%(约75点),权利金上涨约 $75 \times 0.55 = 41$

获利 $41/65 = 63\%$

到期日,上涨50点,权利金=0, 亏损=65(全数亏损)

到期日,上涨75点,权利金=15,亏损=65-15=50

六、基本交易要点



11/20进场	上证50		沪深300		
	指数	期权	指数	期货	期权
12/08出场	37%	903倍	28%	2.8倍	146倍
12/09出场	30%	106倍	23%	2.3倍	30倍

六、基本交易要点

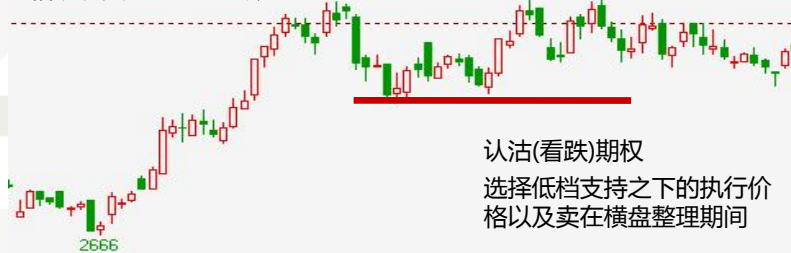
卖方：

慢进-慢出为原则，获利目标最大值要坚持到到期日

资金管理：出现不利方向时追加保证金风险

认购(看涨)期权

选择高档压力之上的执行价格以及卖在横盘整理期间

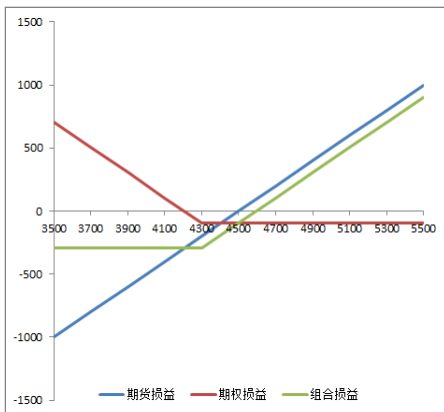


认沽(看跌)期权

选择低档支持之下的执行价格以及卖在横盘整理期间

七、期权组合交易与策略运用

多头的期权避险策略 — 私募、基金公司(股指期货)、产业客户(商品期权)、大股东(个股期权)



期货头寸 白糖多头持仓，开仓价4500元/吨

市场风险 未来期货价格下跌

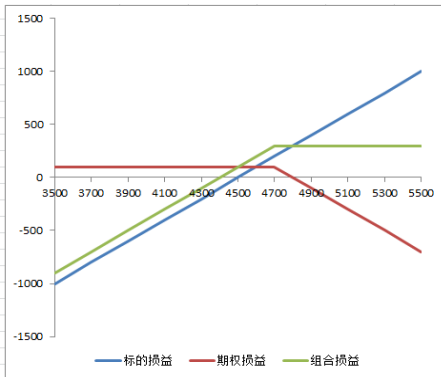
避险方式 买进认沽(看跌)期权，
SR405P4300@94.5

避险成本 权利金

组合效果 价格上涨：多头持仓收益增加，只损失了小部分权利金；
价格下跌：利用看跌期权的盈利，对冲期货头寸的亏损。

食品加工企业利用期货采购原料白糖，期货多头持仓成本4500元/吨。该企业为防止因白糖价格下跌所造成的亏损，可以选择买入执行价为4300元/吨的白糖认沽(看跌)期权来避险。

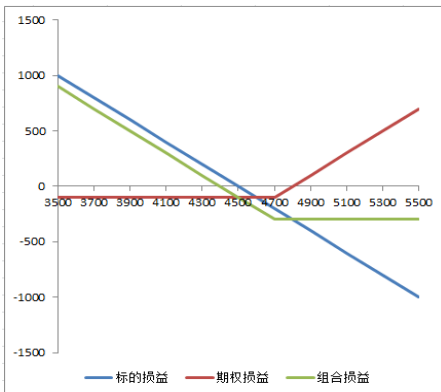
多头的期权增强收益策略 - 私募(股指期货)、产业客户(商品期权)、大股东(个股期权)



期货头寸	白糖多头持仓, 开仓价4500元/吨
市场预期	一旦价格上涨, 期货持仓头寸可用于期权被行权
操作方式	卖出认购(看涨)期权, SR405C4700@95.5
超额收益	权利金
组合效果	价格上涨: 期货持仓实现预期收益, 并获得权利金; 价格下跌: 期权头寸盈利, 可降低期货持仓成本。

贸易商为了对冲价格上涨所带来的采购成本增加风险, 利用期货市场建立白糖期货多头持仓, 开仓价格4500元/吨。为了有效的降低期货持仓成本并获得超额收益, 可以选择卖出执行价为4700元/吨的白糖认购(看涨)期权。

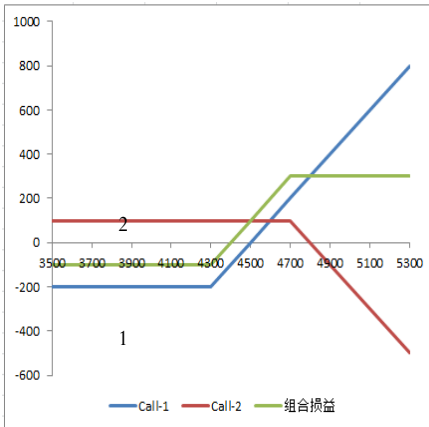
空头的期权避险策略 - 私募(股指期货)、产业客户(商品期权)



期货头寸	白糖空头持仓, 开仓价4500元/吨
市场风险	未来期货价格上涨
避险方式	买进认购(看涨)期权, SR405C4700@95.5
避险成本	权利金
组合效果	价格上涨: 利用期权头寸盈利, 对冲期货头寸的亏损; 价格下跌: 空头持仓收益增加, 只损失了小部分权利金。

生产企业利用期货市场出售白糖, 空头持仓成本4500元/吨, 为防止价格上涨所造成的亏损, 可以选择买入执行价为4700元/吨的白糖认购(看涨)期权来避险。

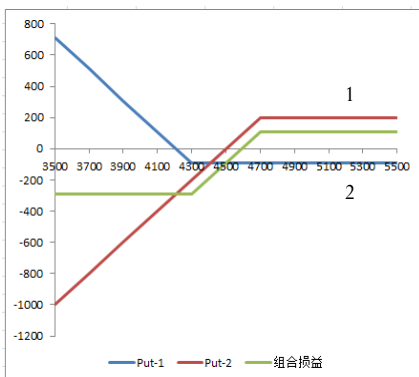
牛市-认购(看涨)价差策略



市场预期	预计白糖价格将逐步上涨
交易动机	看涨期权的买方可以从价格上涨中获利。另外，投资者可能遇到的最大损失也会由于卖出看涨期权的收入抵消买入看涨期权的成本而有所减少。
交易策略	买入看涨期权， SR405C4300@190.5 卖出看涨期权，SR405C4700@95.5
损益极限	最大亏损：-95；最大盈利：305。

价格上涨至或超过较高执行价格的价位：投资者可获得最大利润。
 价格下跌至或低于较低执行价格的价位：投资者将发生最大损失。
 组合策略的盈亏平衡点： $4300+190.5-95.5=4395$ 元/吨。

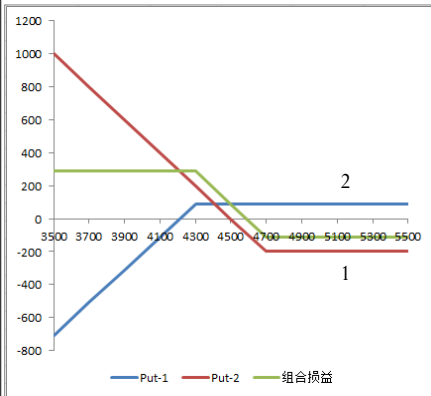
牛市-认沽(看跌)价差策略



市场预期	预计白糖价格将小幅上涨
交易动机	因为较高执行价格的看跌期权权利金较多，所以如果白糖价格高出卖出看跌期权的执行价格，那么投资者获得最大利润。
交易策略	买入看跌期权，SR405P4300@90.5 卖出看跌期权，SR405P4700@195.5
损益极限	最大亏损：-295；最大盈利：105。

价格上涨至或超过较高执行价格的价位：投资者可获得最大利润。
 价格下跌至或低于较低执行价格的价位：投资者将发生最大损失。
 组合策略的盈亏平衡点： $4300+90.5+195.5=4581$ 元/吨。

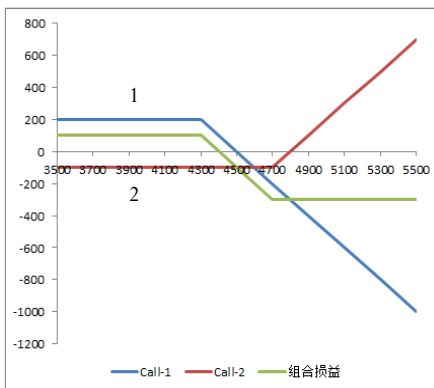
熊市-认沽(看跌)价差策略



市场预期	预计白糖价格将小幅回落
交易动机	因为较低执行价格的看跌期权权利金较少，所以如果白糖价格低于卖出看跌期权的执行价格，那么投资者获得最大利润。
交易策略	卖出看跌期权，SR405P4300@90.5 买入看跌期权，SR405P4700@195.5
损益极限	最大亏损：-105；最大盈利：295。

价格下跌至或低于较低执行价格的价位：投资者可获得最大利润。
 价格上涨至或超过较高执行价格的价位：投资者将发生最大损失。
 组合策略的盈亏平衡点： $4300+90.5+195.5=4581$ 元/吨。

熊市-认购(看涨)价差策略



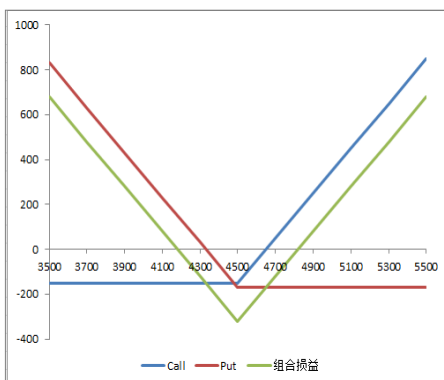
市场预期	预计白糖价格将快速回落
交易动机	因为较低执行价格的看涨期权权利金较多，所以如果白糖价格低于卖出看涨期权的执行价格，那么投资者获得最大利润。
交易策略	卖出看涨期权，SR405C4300@190.5 买入看涨期权，SR405C4700@95.5
损益极限	最大亏损：-305；最大盈利：95。

价格下跌至或低于较低执行价格的价位：投资者可获得最大利润。
 价格上涨至或超过较高执行价格的价位：投资者将发生最大损失。
 组合策略的盈亏平衡点： $4300+190.5-95.5=4395$ 元/吨。

价差策略汇总

策略名称	交易方向	执行价	权利金净收付
牛市-看涨(CALL)价差策略	做多	买低 / 卖高	净付
牛市-看跌(PUT)价差策略	做多	买低 / 卖高	净收
熊市-看跌(PUT)价差策略	做空	买高 / 卖低	净付
熊市-看涨(CALL)价差策略	做空	买高 / 卖低	净收

多头跨式交易策略 - 捕捉变盘、突破的行情机会



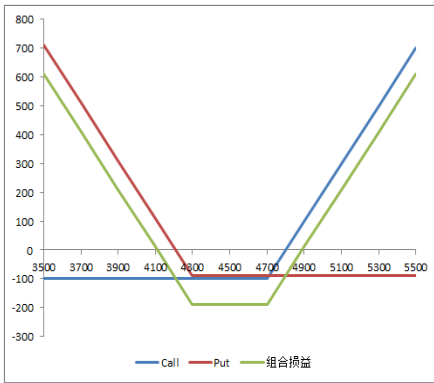
交易动机	白糖价格在4400至4600元/吨之间波动，不久将公布新一季的产销数据。投资者不能够准确的预计未来白糖价格是上涨还是下跌，但是投资者确信白糖价格将大幅波动。
交易策略	买入看涨期权，SR405C4500@150 买入看跌期权，SR405P4500@170
损益极限	最大亏损：-320；最大盈利：无限。

策略优点：能从价格任何方向的波动中获利；交易风险固定；潜在收益大。

策略缺点：成本相对较高，需要同时买入平价看涨和看跌期权；为了获利，需要标的资产价格发生显著的变动。

- 充分运用DELTA及隐含波动率的特性 -

多头勒式交易策略 - 捕捉变盘、突破的行情机会



交易动机

与多头跨式交易策略类似，同样在价格大幅波动的情况下为投资者带来利润。不同之处在于为了降低交易成本，选择买入虚值状态下的期权。

交易策略

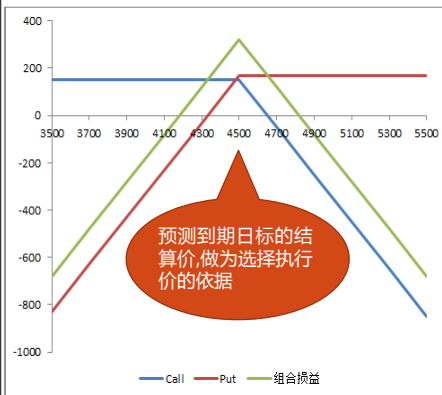
买入看涨期权，SR405C4700@95
买入看跌期权，SR405P4300@93

损益极限

最大亏损：-188；最大盈利：无限。

策略优点：能从价格任何方向的波动中获利；交易风险固定；潜在收益大。
策略缺点：成本相对较高，需要同时买入虚值的看涨和看跌期权；为了获利，需要标的资产价格发生显著的变动。
- 充分运用DELTA及隐含波动率的特性 -

空头跨式交易策略 - 在区间盘整行情中获利(收利息)



交易动机

与多头跨式交易策略相反，投资者预计白糖价格将在一定区间内横盘震荡，未来价格不会发生单边上涨或者下跌（波动率下降）。因此，期权价格将下跌。

交易策略

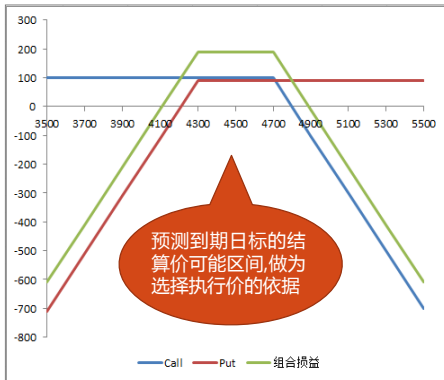
卖出看涨期权，SR405C4500@150
卖出看跌期权，SR405P4500@170

损益极限

最大亏损：无限；最大盈利：320。

策略优点：从区间的价格变化中范围中获益。
策略缺点：目标资产价格向任何方向大幅变化都会带来高度的风险；收益有限，风险大；交易成本较高，作为期权卖方需要更多的保证金。

空头勒式交易策略 - 在区间盘整行情中获利(收利息)



交易动机	与空头跨式交易策略类似, 投资者预计白糖价格将在一定区间内横盘震荡, 未来价格不会发生单边上涨或者下跌 (波动率下降)。但为了降低交易风险, 选择卖出虚值状态下的期权。
交易策略	卖出看涨期权, SR405C4700@95 卖出看跌期权, SR405P4300@93
损益极限	最大亏损: 无限; 最大盈利: 188。

策略优点: 从区间的价格变化中范围中获益。

策略缺点: 目标资产价格向任何方向大幅变化都会带来高度的风险; 收益有限, 风险大; 交易成本较高, 作为期权卖方需要更多的保证金。

八、台湾期权市场重要案例

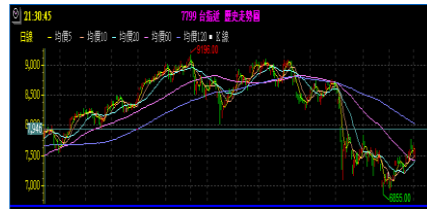
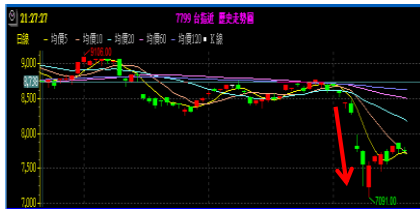
八、台湾期权市场重要案例(一)

操作方式：賣一個買權 (call) 同時賣一個賣權 (put) 的「賣出勒式交易」

1. 為了賺取更多的權利金，交易遠月分的選擇權，雖然時間價值較高，但卻面臨流動性不足的风险，以致事件發生後，連期貨商都難以砍倉停損。

2. 當行情大跌之後，不僅未平倉還加碼新部位。

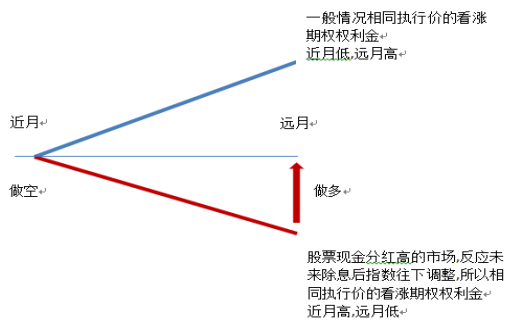
風險管理：資金管理,交易策略的調整。



八、台湾期权市场重要案例(二)

事件：

一对六年级夫妇「钻」期货选择权结算漏洞，以逆向市场时间价差组合交易不必付保证金特性，陆续在十余家期货商以「卖近月、买远月」布下巨大部位组合单，洗出权利金差额变现。



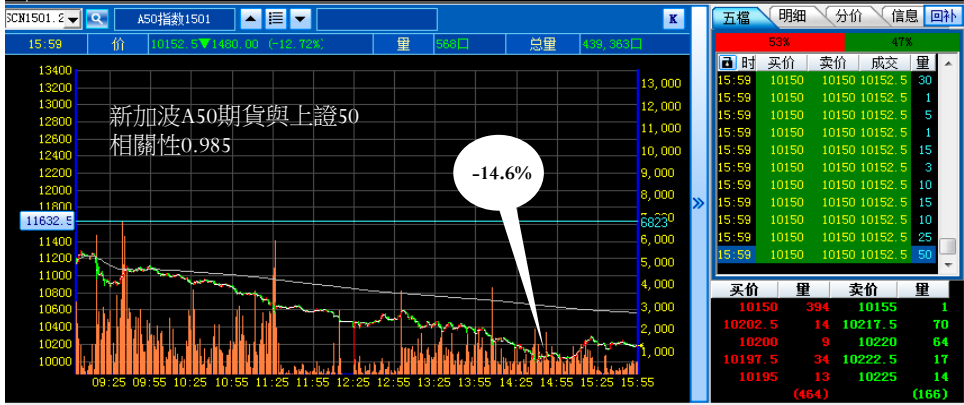
1. 交易所保证金制度设计缺失
2. 投资人错误的知识
3. 期货公司错误的处理方式

八、“119”市场要点提醒

行情																					
合约选择:		50ETF		50ETF1501		剩余: 0 天到期		标的名称: 50ETF		最新价: 2.344		涨跌: -0.280		幅度: -9.98		成交量: 17863891		持仓量: --		金额:	
代码	涨幅%	最新	涨跌	溢价率	买价	买量	卖价	卖量	行权价	沽↑	代码	涨幅%	最新	涨跌	溢价率	买价	买量	卖价	卖量	行权价	沽↑
11000081	-90.26	0.0216	-0.2002	3.3106	0.0213	10	0.0216	10	2.4000		11000083	754.86	0.1231	0.1087	2.8626	0.1229	10	0.1231	10	2.4000	
11000082	-94.58	0.0088	-0.1537	4.8976	0.0086	10	0.0089	10	2.4500		11000084	582.30	0.1658	0.1415	2.5512	0.1653	9	0.1653	9	2.4500	
11000001	-96.66	0.0043	-0.1246	6.8387	0.0043	10	0.0045	10	2.5000		11000006	412.64	0.1866	0.1502	1.3055	0.1865	5	0.1861	5	2.5000	
11000002	-96.47	0.0031	-0.0840	8.9206	0.0031	10	0.0033	10	2.5500		11000007	423.55	0.2534	0.2050	2.0222	0.2534	1	0.2540	1	2.5500	
11000003	-98.59	0.0008	-0.0559	10.9556	0.0010	21	0.0010	21	2.6000		11000008	349.93	0.3064	0.2383	2.1502	0.3064	6	0.3091	6	2.6000	
11000004	-97.88	0.0007	-0.0323	13.0845	0.0005	15	0.0007	15	2.6500		11000009	249.85	0.3397	0.2426	1.4377	0.3397	8	0.3391	8	2.6500	
11000005	-99.11	0.0002	-0.0223	15.1862	0.0002	7	0.0003	7	2.7000		11000010	198.40	0.3909	0.2599	1.4889	0.3950	10	0.3911	10	2.7000	

代码	名称	最新	涨跌	溢价率	买价	买量	卖价	卖量	行权价	沽↑
SCN1501	ASO指数1501	10150	10150	10152.5	▼1480	12	12.72	50	439,383	11632.5
SCN1502	ASO指数1502	10180	10185	10180	▼1460	12	14.84	50	40,350	11640
SCN1503	ASO指数1503	10010	11170	10450	▼1187.5	10	10.00	110	11837.5	10755
SCN1506	ASO指数1506		11240						0	11532.5
SCN1509	ASO指数1509		12500						0	11400
SCN1512	ASO指数1512								0	11412.5
SCNPM1501	ASO指数PM1501	10192.5	10202.5	10202.5	▼1005	7		296	11207.5	10232.5
SCNPM1502	ASO指数PM1502	10200	10220	10195	▼1032.5	1		13	11227.5	10195
SCNPM1503	ASO指数PM1503	10012.5	10955						11350	
SCNPM1506	ASO指数PM1506	9260	10845						11532.5	

16:48:27	892.94亿	5,179,689张	涨停家数	6	成交张笔数	5,179,689张	804,969笔	台指期总口数	259,745口
大盘指数	9174.06	▲35.77	跌停家数	5	差异张笔数	2,417,927张	185,576笔	台选买权口数	410,126口
不含金融	7755.88	▲30.74	上涨家数	268	均买均卖比	3.65	3.06	台选卖权口数	414,157口
委买	11,435,376张	3,132,030笔	平盘家数	96	买卖张数比	1.27	1.27	上市近月期指指数	▲66,9181
委卖	9,017,449张	2,946,454笔	下跌家数	503	买卖笔数比	1.06	1.06	大盘预估量	890亿



八、卖方资金管理风险

日期	收盘价(元)	距到期时间	保证金
2014-11-20	1.68	27	700,977
2014-11-21	1.72	26	801,288
2014-11-24	1.76	25	1,098,352
2014-11-25	1.77	24	1,214,197
2014-11-26	1.82	23	1,483,542
2014-11-27	1.85	22	1,613,612
2014-11-28	1.91	21	1,885,520
2014-12-01	1.92	18	1,898,961
2014-12-02	2.02	17	2,466,154
2014-12-03	2.03	16	2,520,860
2014-12-04	2.18	15	3,369,166
2014-12-05	2.20	14	3,467,385
2014-12-08	2.31	11	4,142,945
以交易虚值10%的行权价的认购(看涨)期权1.8500, 2013.9.12高点为1.86			
保证金:1340元/1手 70万(100万)/523手 权利金:25元/1手			
预期年化收益: $(25/1340) * 100 * 12 = 22\%$			

九、如何成为期权业务赢家

营销思路

- 目的不同、标的不同、业务思路与行为也不同

➢ 案例：台湾有线电视台购物频道贵夫人果菜萃取机之销售为例
（针对同一种商品营销思路不同的销售方式）

果菜萃取机适合怎样销售？



影片一



健康 = 生机饮食

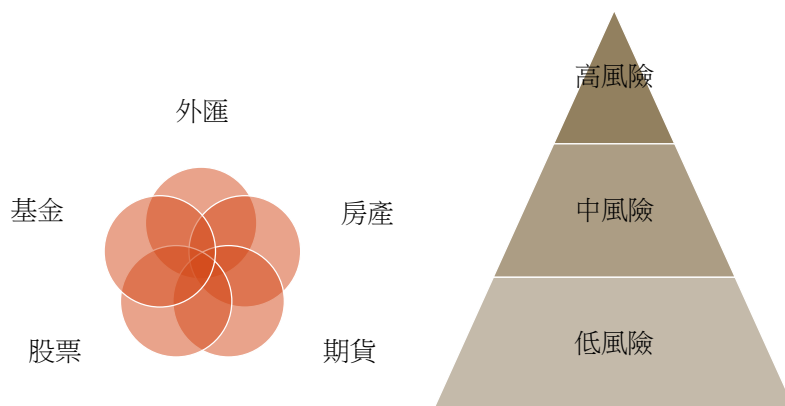
影片二



生机饮食 = 贵夫人

客户风险偏好

- 投资风险偏好不同，存在不同投资商品的需求。



风险的界定

- 何谓投资风险？投资报酬的不确定性
- 风险比较
 (上证50ETF) 基金 ● 个股 ● (上证50) 期货
 1. 基金 < 期货 < 个股
 2. 个股 < 基金 < 期货
 3. 基金 < 个股 < 期货
 4. 个股 < 期货 < 基金
 5. 期货 < 基金 < 个股
 6. 期货 < 个股 < 基金
- Volatility(波动率) & Leverage(杠杆)

投资顾问应具备的能力(一)

专业水平

- 财经知识
 - 阅读并理解公开讯息, 归纳讯息, 论述见解
- 商品知识
 - 广泛接触, 系统性学习
- 执业证照
 - 通过考试来验证自己具备良好水平
- 简报技巧
 - 发展大客户、高端客户、机构客户必须具备
- 授课培训
 - 成为管理者、专业人士必经的考验

投资顾问应具备的能力(二)

营销技巧

- 建立良好人际关系—借力使力

建立良好的人际关系犹如是开辟有效的业务营销渠道。
- 有条理的表达能力—思路清晰

投资顾问面对更多的服务是咨询, 因此要把自己的观点说到客户听得明白才会受到重视。
- 沟通的艺术—用心. 倾听

成功的销售是建立在瞭解客户需求, 要瞭解客户的需求就要做好沟通工作。

举例: 汽车销售、房产销售、金融商品销售…

投资顾问应具备的能力(三)

客户服务

- 诚恳热情

身上不要随时带着铜臭味。

- 仪态得体

行为举止避免让他人感觉不舒服，衣着干净整洁更显专业。

- 亲切关怀

不止于对客户投资如此，可以扩及其家庭生活、工作事业。

- 用心积极

能否给人超出预期的惊奇与感动。

投资顾问应具备的能力(四)

自我管理

- 持续学习

- 金融业的特性也是行业迷人之处
- 不要用现在有限的知识决定未来无限的机会（时间价值）

- 培养管理者气质

- 机会是给准备好的人

- 态度至上

- 凡事正面思考(正能量)

$$\text{ATTITUDE} = 1+20+20+9+20+21+4+5 = 100$$

期权业务推广技巧与重点

1. 持之以恒【常态性举办投资者教育课程】
 - 公司组织活动,个人参与主讲或邀请客户
2. 搭配主要【交易软件】深入浅出引导客户【懂得交易】
 - 销售一定要简单易懂
3. 大胆强调期权**买方**可以实现【风险可控的高报酬投资法】
 - 创造获利倍数神话
4. 善于引用行情变化推广**期权交易方法及策略**
 - 投資顧問提升服務、創造價值
5. 锁定大客户、机构客户、期权标的大额持有者
 - 避險需求、策略交易(賣方策略),提供快速的交易通道及策略建議支持

期权是交易工具 -

获利的关键是【看对行情】，【用对策略】可以大幅提升利润。

谢谢