

螺纹期权介绍与分析

日期：2024.6.28

交易咨询部：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

目录

CONTENTS

1

期权基础知识

2

螺纹期权要素

3

期权策略简析

4

期权案例应用



1.期权基础知识

期权
概念

1

期权
类型

2

➤ 期权的含义

期

未来、期限

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。

期权的买方有权在**约定的期限**内，按照**事先确定的价格**，买入或卖出一定数量某种商品或金融指标的**权利**。

➤ 现实中小案例

- 香港市民刘先生打算给儿子买一套房子明年结婚用，又担心：现在买房，担心明年房价下跌，明年再买的话，又担心房价蹭蹭上涨。
- 一家房地产商给刘先生提出了如下的解决方案：“刘先生支付**5万元**购买一个楼花，这个楼花赋予刘先生在**明年以300万的价格**购买房屋**的权利**”。楼花就类似于认购期权，可以提前锁定资产的最高买入价格，转移价格上行风险。

情形1：明年房价
400万，选择按楼
花约定以300万买
入。



情形2：明年房价
200万，选择不以
300万价格买，放
弃楼花。

➤ 期权基本要素

期权的价格

又称为权利金、期权费、保险费

标的资产

又称标的物，期权合约中约定的、买方行使权利时所购买或出售的资产

行权方向

买入和卖出两种，方向由期权类型为看涨期权还是看跌期权决定

执行价格

又称为履约价格、行权价格

有效期限

期权到期日和期权到期



➤ 期权的类型

01

美式期权

买方在到期前，任何交易日都可以行权。

02

欧式期权

买方只能在期权到期日行使权利。

03

看涨期权

有效期内、执行价格，买入一定数量标的资产的权利，不负有必须买进的义务。

04

看跌期权

买方向卖方出售一定数量标的资产的权利，不负有必须出售的义务。

05

场内期权

交易所上市，标准化，保证金制度和结算机构保证卖方履约。

06

场外期权

交易所以外的期权，非标准化，多样性，形式灵活。



2. 螺纹期权基础

螺纹
期权

1

期权
代码

2

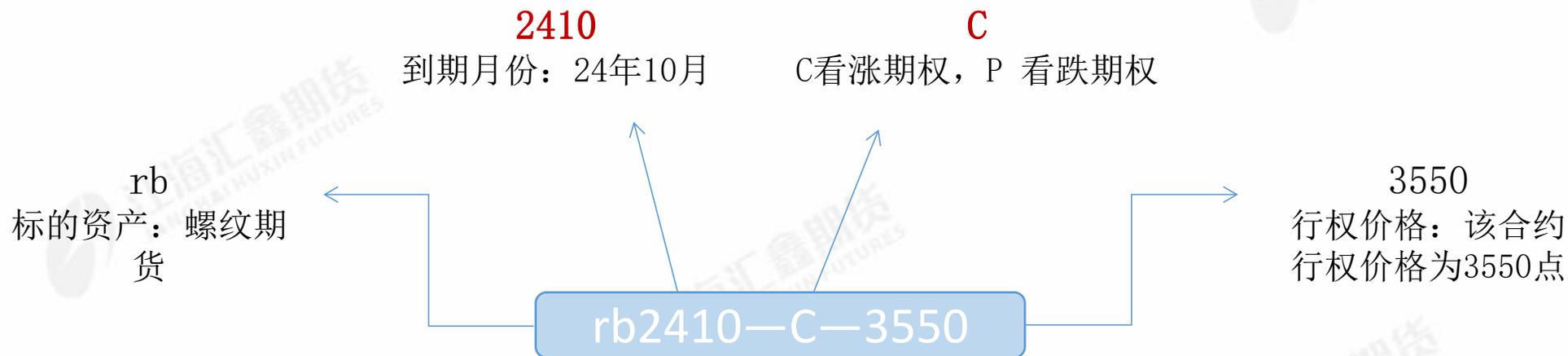
期权
要素

3

➤ 螺纹期货的合约内容

合约标的物	螺纹钢期货合约（10吨）
合约类型	看涨期权，看跌期权
交易单位	1手螺纹钢期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5元/吨
涨跌停板幅度	与标的期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	最近两个连续月份合约，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到一定数值之后的第二个交易日挂牌，具体数值交易所另行发布
交易时间	上午9:00-11:30下午13:30-15:00及交易所规定的其他时间
最后交易日	标的期货合约交割月前第一月的倒数第五个交易日，交易所可以根据国家法定节假日等调整最后交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 \leq 2500元/吨，行权价格间距为20元/吨；2500元/吨 $<$ 行权价格 \leq 5000元/吨，行权价格间距为50元/吨；行权价格 $>$ 5000元/吨，行权价格间距为100元/吨。
行权方式	美式。买方可以在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可以在到期日15:30之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：RB-合约月份-C-行权价格 看跌期权：RB-合约月份-P-行权价格
上市交易所	上海期货交易所

➤ 螺纹期权代码



交割方式	现金交割
交易单位	1手/10吨
行权价格间距	50点

➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络， 江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

期权要素——期权界面

看涨期权(购)

行权价格

看跌期权(沽)

行情	指标	风险	信息	合约选择:	螺纹	2410(90天)	标的: rb2410	最新: 3563	涨跌: 30	幅度%: 0.85	成交量: 1172911	持仓量: 2149873											
幅度%	溢价率%	杠杆比率	仓差	持仓量	成交量	涨跌	内在价值	期权理论价值	时间价值	最新	行权价格	沽	最新	时间价值	期权理论价值	内在价值	涨跌	成交量	持仓量	仓差	杠杆比率	溢价率%	幅度%
2.81	-0.28	8.8412	-1	130	2	11.8	413.0	415.2539	—	403.0	3150	7.5	7.5	4.3788	—	-2.0	1489	25012	385	475.0667	11.80	-21.05	
4.61	0.00	9.8154	0	172	12	16.0	363.0	368.4980	—	363.0	3200	10.0	10.0	7.3657	—	-5.0	3654	15734	1727	356.3000	10.47	-33.33	
3.78	0.08	11.2753	19	191	42	11.5	313.0	323.2469	3.0	316.0	3250	13.0	13.0	11.8573	—	-9.0	3383	13708	1587	274.0769	9.15	-40.91	
5.12	0.39	12.8628	15	516	25	13.5	263.0	279.9668	14.0	277.0	3300	19.0	19.0	18.3200	—	-12.5	4286	22071	25	187.5263	7.91	-39.68	
1.33	0.45	15.5590	29	619	66	3.0	213.0	239.1463	16.0	229.0	3350	26.0	26.0	27.2422	—	-17.5	921	15862	185	137.0385	6.71	-40.23	
6.27	1.14	17.5086	1	911	137	12.0	163.0	201.2556	40.5	203.5	3400	37.0	37.0	39.0942	—	-21.5	3464	17410	-638	96.2973	5.61	-36.75	
4.70	1.52	21.3353	-38	740	152	7.5	113.0	166.7027	54.0	167.0	3450	51.0	51.0	54.2841	—	-26.0	2190	7635	-117	69.8627	4.60	-33.77	
3.42	2.05	26.1985	68	1575	673	4.5	63.0	135.7941	73.0	136.0	3500	70.0	70.0	73.1182	—	-28.5	3264	11497	105	50.9000	3.73	-28.93	
1.40	2.68	32.8387	234	2392	1759	1.5	13.0	108.7059	95.5	108.5	3550	93.0	93.0	95.7728	—	-31.0	2091	15751	196	38.3118	2.98	-25.00	
-0.58	3.44	41.6725	601	9447	3272	-0.5	—	85.4677	85.5	85.5	3600	120.5	83.5	122.2773	37.0	-32.0	1092	13050	108	29.5685	2.34	-20.98	
-1.48	4.31	53.5789	-166	12193	1425	-1.0	—	65.9682	66.5	66.5	3650	151.5	64.5	152.5206	87.0	-33.0	249	8031	-14	23.5182	1.81	-17.89	
-1.90	5.29	69.1845	546	19004	3265	-1.0	—	49.9696	51.5	51.5	3700	185.5	48.5	186.2647	137.0	-33.5	90	6416	-33	19.2075	1.36	-15.30	
-4.94	6.33	92.5455	381	12643	2391	-2.0	—	37.1382	38.5	38.5	3750	229.5	42.5	223.1761	187.0	-27.0	118	2879	-20	15.5251	1.19	-10.53	
1.64	7.52	114.9355	1263	16781	3781	0.5	—	27.0791	31.0	31.0	3800	266.5	29.5	262.8598	237.0	-30.5	50	1400	2	13.3696	0.83	-10.27	
6.67	8.73	148.4583	274	15406	1918	1.5	—	19.3707	24.0	24.0	3850	319.0	32.0	304.8940	287.0	-20.0	35	1422	-35	11.1693	0.90	-5.90	
18.18	10.01	182.7179	1612	13750	3794	3.0	—	13.5951	19.5	19.5	3900	367.0	30.0	348.8612	337.0	-15.5	51	802	-1	9.7084	0.84	-4.05	
33.33	11.31	222.6875	8	11658	1375	4.0	—	9.3628	16.0	16.0	3950	413.5	26.5	394.3717	387.0	-14.5	21	852	0	8.6167	0.74	-3.39	
70.59	12.67	245.7241	1899	38190	4531	6.0	—	6.3286	14.5	14.5	4000	448.0	11.0	441.0802	437.0	-26.5	81	1622	0	7.9531	0.31	-5.58	
75.00	13.96	339.3333	-110	11422	870	4.5	—	4.1994	10.5	10.5	4050	—	35.0	488.6938	487.0	—	0	737	0	6.8257	0.98	—	
112.50	15.31	419.1765	-301	18662	3506	4.5	—	2.7364	8.5	8.5	4100	—	33.0	536.9735	537.0	—	0	714	0	6.2509	0.93	—	
200.00	16.69	475.0667	-110	14474	748	5.0	—	1.7515	7.5	7.5	4150	—	31.5	585.7314	587.0	—	0	388	0	5.7607	0.88	—	
400.00	18.09	475.0667	94	17058	669	6.0	—	1.1017	7.5	7.5	4200	653.0	16.0	634.8243	637.0	-15.0	3	48	-3	5.4564	0.45	-2.25	
600.00	19.48	509.0000	178	22313	656	6.0	—	0.6811	7.0	7.0	4250	719.5	32.5	684.1465	687.0	2.5	1	14	1	4.9521	0.91	0.35	
1200.00	20.87	548.1538	979	106716	7627	6.0	—	0.4141	6.5	6.5	4300	—	30.0	733.6222	737.0	—	0	29	0	4.6454	0.84	—	

资料及图片来源: wind、铜联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明



3.期权策略简析

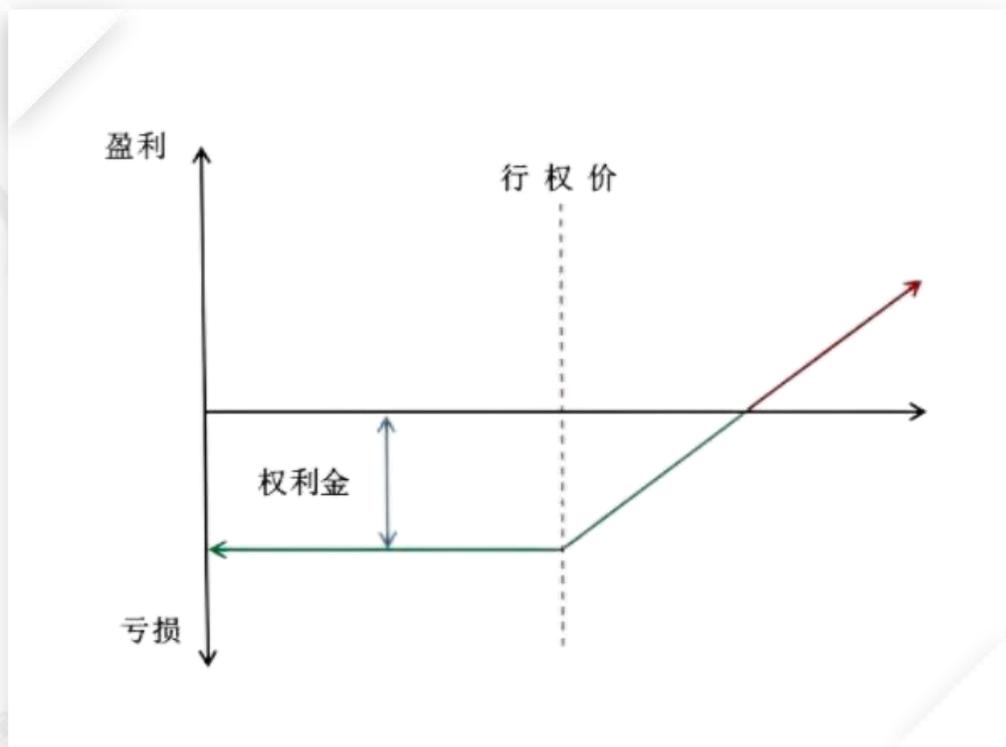
期权
策略

1

了结
方式

2

➤ 买入看涨期权



一. 使用场景：

1. 对后市看涨。认为后预期强牛
2. 作为标的资产的替代品。

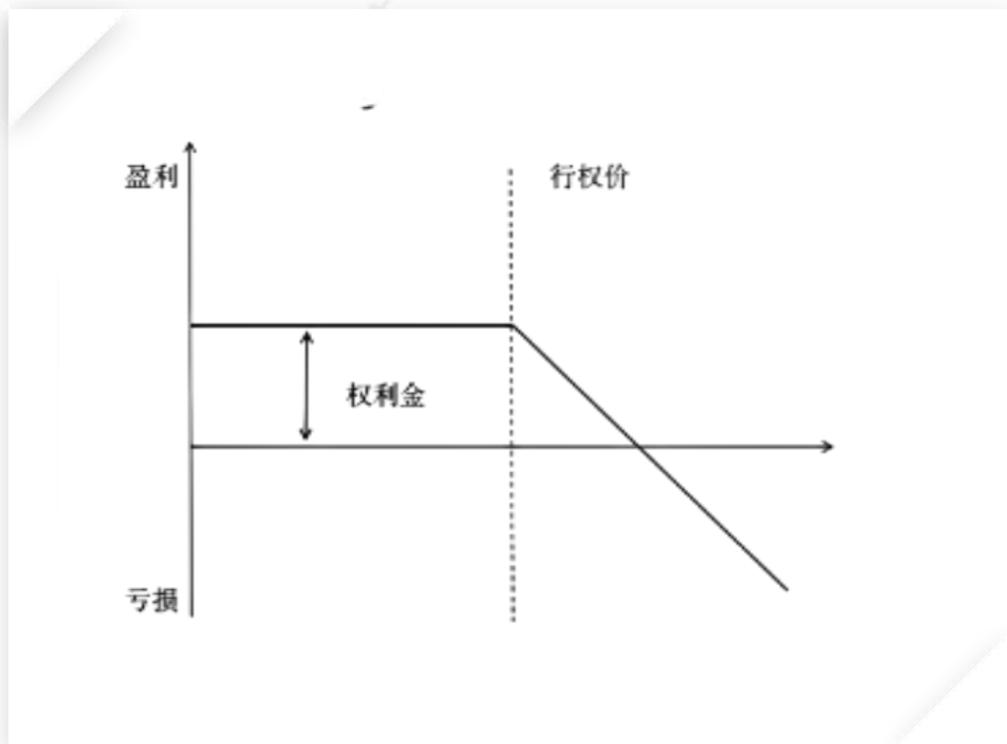
二. 收益：随期货价格上涨而增加

三. 损失：到期亏损最大值为权利金

四. 时间特征：

1. 该头寸是一种递耗性资产。
2. 随着时间流逝，头寸的价值受侵蚀直到到期日价值。如果波动性增加，则损耗减缓；如果波动性减小，则损耗加速。

➤ 卖出看涨期权



一. 使用场景：

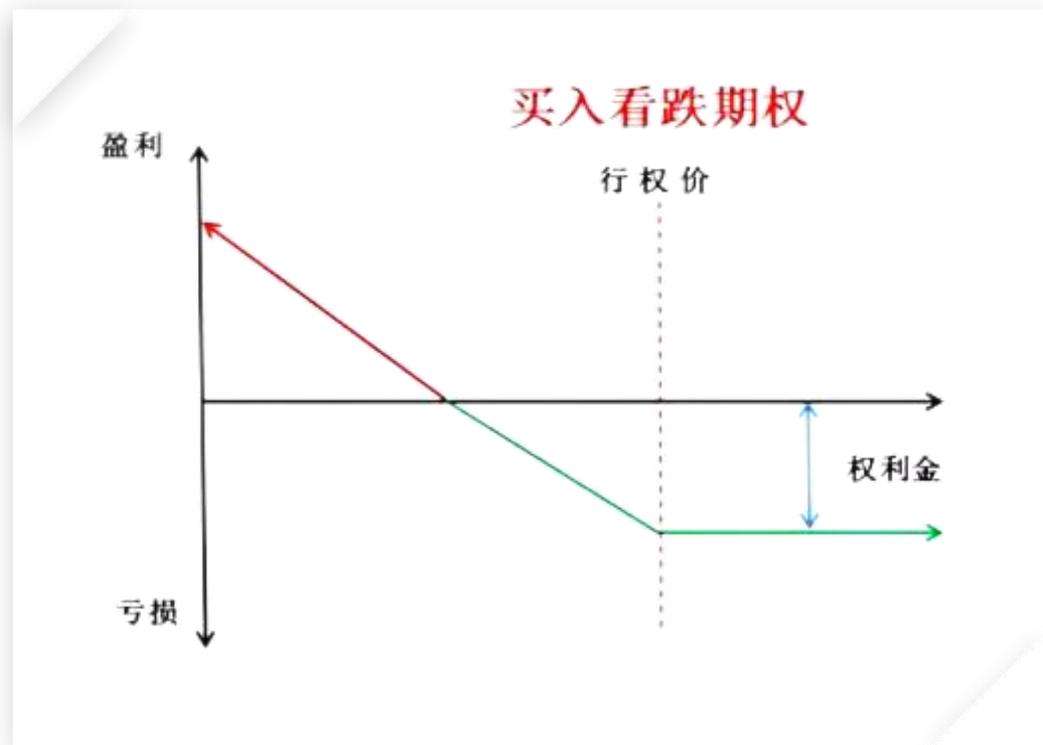
1. 坚信市场不会上涨。
2. 当在一定程度上确信市场不会继续上涨时，卖出虚值看涨期权（更高的执行价格）；如果十分确信市场不会上涨或确信会下跌（跌幅不确定），那么卖出当月的看涨期权。

二. 收益：最大值为权利金收入。

三. 损失：随期货价格上涨而增加。

1. 时间特征：该头寸是一个收益性资产。随着时间流逝，期权的时间价值损耗，头寸的价值增加。

➤ 买入看跌期权



一. 使用场景：大熊市，越是熊市，就买入虚值的看跌期权（更低的执行价格）。

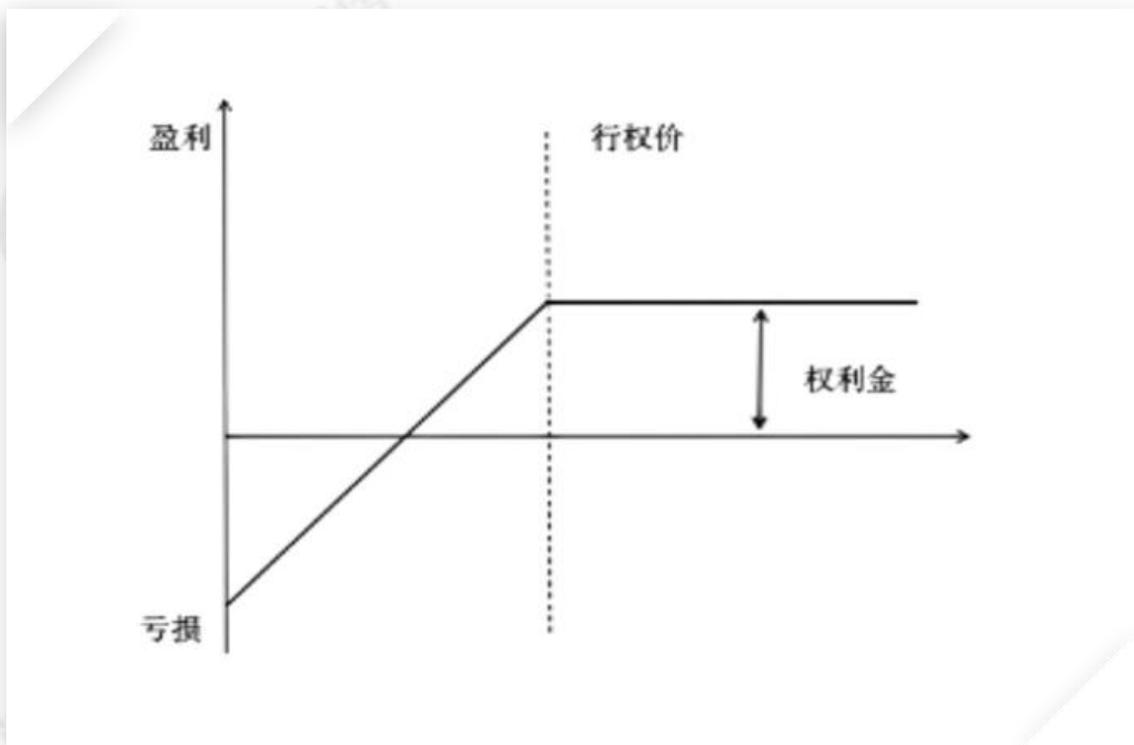
二. 收益：随期货价格下跌而增加。

三. 损失：最大值为权利金。

四. 时间特征：

1. 头寸是一个递耗性资产。
2. 随着时间流逝，头寸的价值受侵蚀直到到期日价值。如果波动性增加，则损耗减缓；如果波动性减小，则损耗加速。

➤ 卖出看跌期权



一. 使用场景：

1. 坚信市场不再下跌。
2. 在一定程度上确信市场不会继续下跌时，卖出虚值看跌期权。

二. 收益：最大值为卖出期权所收取的权利金。

三. 损失：随着标的资产价格下降而增加。

四. 时间特征：该头寸是一个收益性资产。随着时间流逝，期权的时间价值损耗，头寸的价值增加。

► 买权方收益风险分析

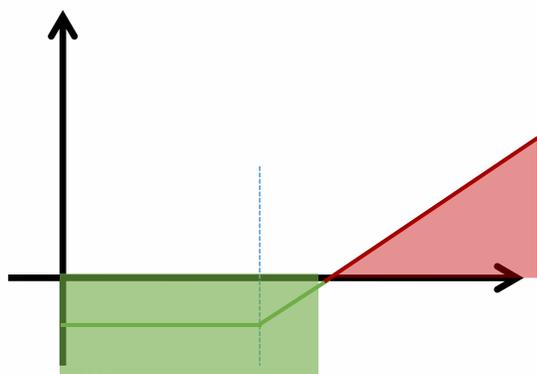
好处：并非损失有限，而在于风险事先可控

最大亏损：100%

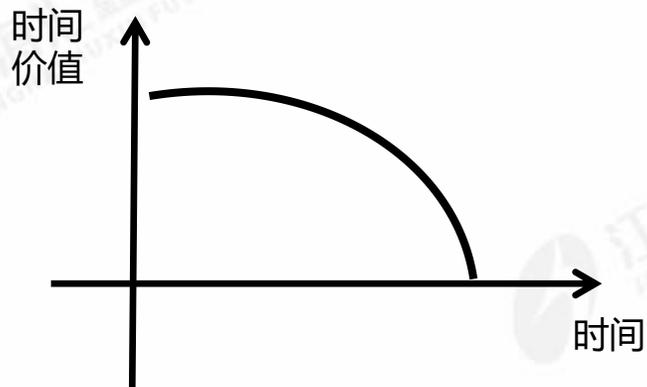
概率：小概率盈利，大概率亏损

波动性：波动性和不确定性是买入期权最重要的特点，波动率越大盈利概率越高，是买权方的朋友

时间价值的损耗：期权是一种随着时间损耗的资产，是买权方的敌人



买入看涨损益概率图



➤ 卖权方收益风险分析

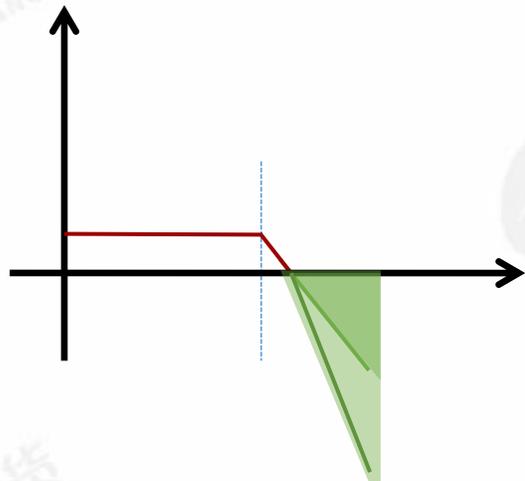
好处：大概率盈利，但存在巨额亏损风险，风险不可控

概率：大概率盈利，小概率巨额亏损

与买权方的关系：大概率权利金获利小概率巨额亏损---小概率巨额收益大概率亏损
受到保证金的约束

波动性：市场的波动性变大对于卖权方是致命威胁

时间值的损耗：随着时间的流逝，时间价值日渐减少并趋于零，是卖权方的朋友

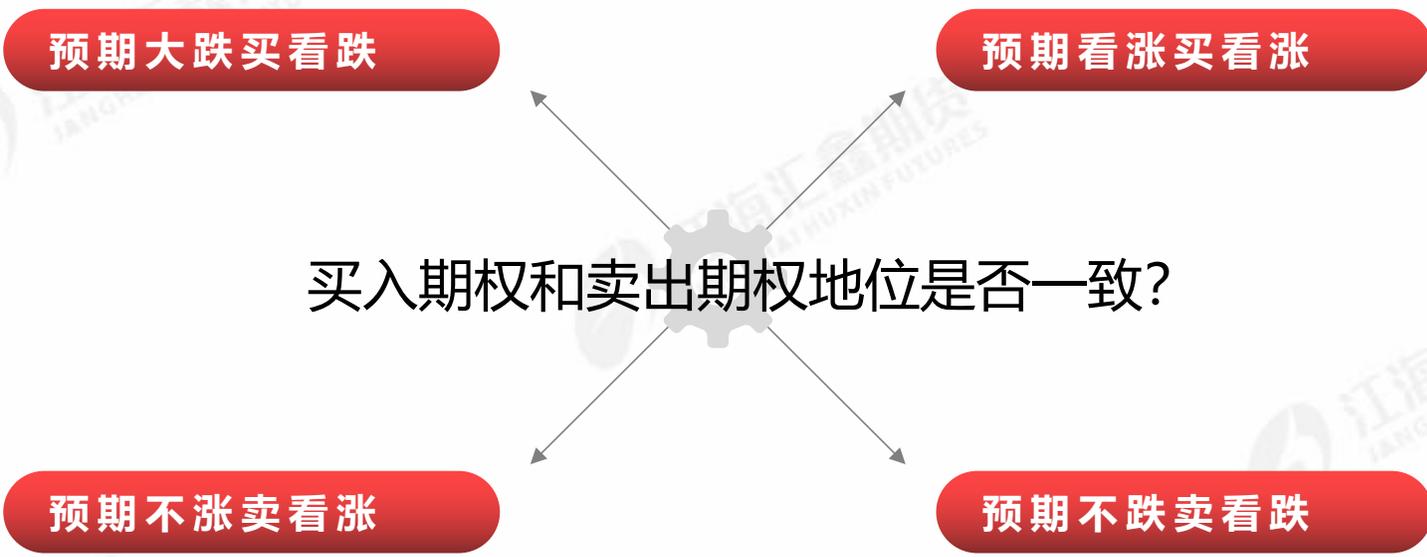


卖出看涨波动率变化对盈亏区间的影响

注意事项：

- 1、期权卖权方注意事项跟买权方是对称的，波动率上升可能导致亏损
- 2、卖权方赚的是时间损耗的钱
- 3、选择适当的执行价格

期权交易策略顺口溜



期权了结方式

01

对冲平仓:

买入期权——期权价格上涨或下跌——卖出平仓。

卖出期权——期权价格上涨或下跌——买入平仓。

02

行权:

只有期权买方可以要求行权来了结期权头寸;

当买方要求行权时, 卖方必须履行义务。

03

结算价格:

看涨期权买方行权将获得: $(\text{交割结算价} - \text{执行价}) \times 10$ 的现价收入;

看跌期权买方行权将获得: $(\text{执行价} - \text{交割结算价}) \times 10$ 的现价收入。



4.期权案例应用

期权
套保

1

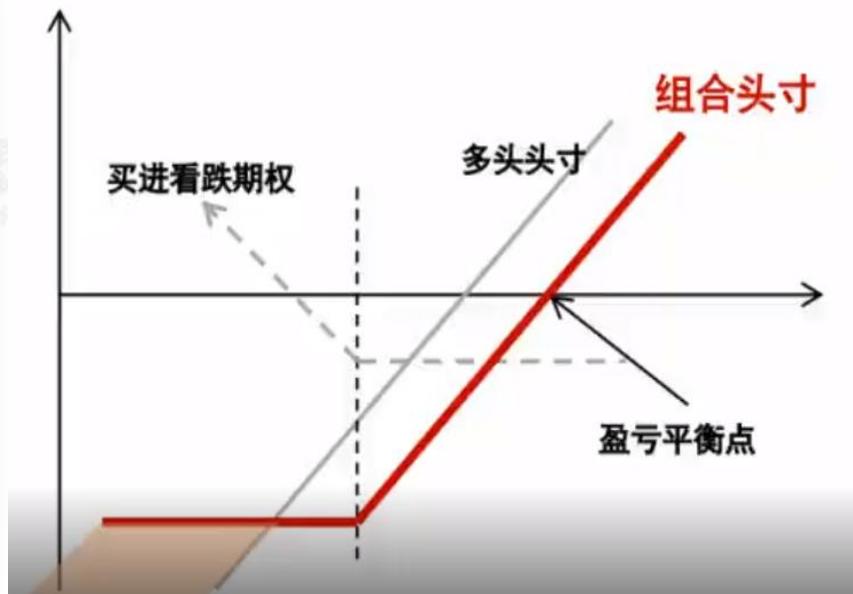
期权
增厚

2

➤ 4.1 利用期权套期保值

案例1—套保分析：

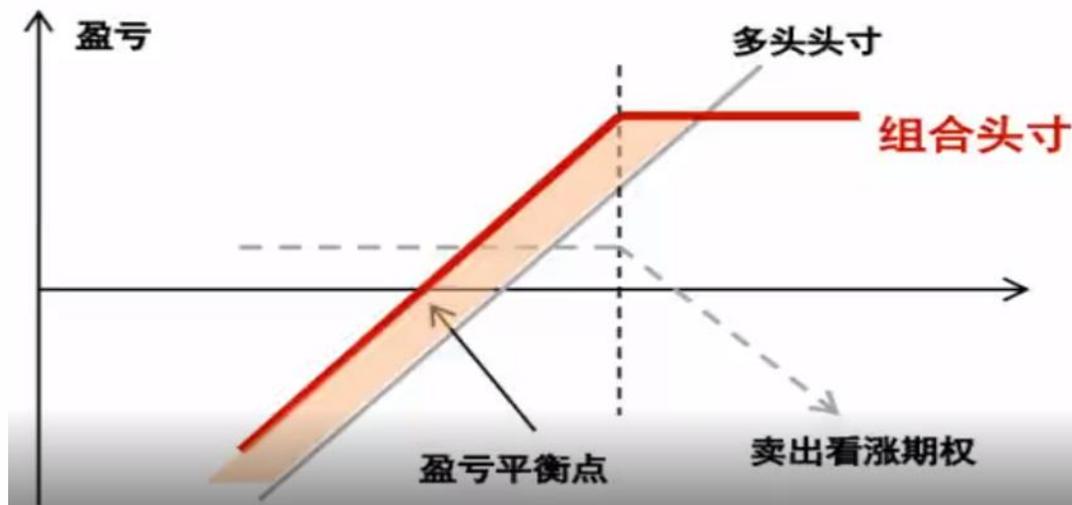
- 现货端：某机构投资者持有一定库存现货；
- 风险因素：经济下滑，市场低迷。
- 由于担心未来市场走弱的预期不断加强，该投资者认为未来现货价格将会大幅下跌，选择利用期权进行套保；
- 实际操作：买入螺纹钢期货看跌期权。虚线为看跌期权，红线为实际盈亏。



➤ 4.2利用期权进行资产增厚

案例2—增厚资产收益:

- 某投资者持有一定库存，认为未来现货价格将会出现小幅回调，但跌幅有限。
- 操作卖出看涨期权，增强资产收益——期权备兑策略



免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。