

市场期待已久的上证50ETF期权昨日正式登场亮相,共40个合约在上海证券交易所上市交易。从当日成交情况来看,各合约成交量较小,但盘中波动剧烈,几乎全线收跌。截至收盘,仅认购3月2200以红盘收官,上涨0.77%报0.1826元,其他各档认沽期权出现普遍下跌,其他合约无论认购还是认沽均告下跌,跌幅在3%-22%之间。其中,50ETF沽3月2250跌幅最大,收盘跌22.38%,报0.0777元。

实习生 梁晨昱 现代快报记者 刘元媛

# 上证50ETF期权昨登场 成交近2万张

## 认购认沽合约普遍下跌,50ETF沽3月2250跌幅最大



昨日,上证50ETF期权正式上市 CFP供图

### 3月认购认沽合约普跌

昨日,上证50ETF冲高回落,盘中最高涨近3%,尾盘出现回落仍收涨1.75%。与此同时,3月认购期权盘中也一度出现大涨,其中认购3月2200最高涨逾11%。尾盘时,3月5个认购期权合约均快速回落,收盘仅认购3月2200以红盘收收,其他4个合约均以下跌报收。而各档认沽期权则出现全线下跌。

据悉,昨日上市交易的上证50ETF期权合约共40个,包括认购、认沽两种类型,四个到期月份

及五个行权价格。其中到期月份分别为3月、4月、6月、9月,5个行权价格分别为2.20元、2.25元、2.30元、2.35元、2.40元。从各个合约的交易情况来看,3月的10个品种交易较为活跃,其中50ETF沽3月2200成交量最大,当日共成交2501张。上交所数据显示,上证50ETF期权昨日总成交量18843张,其中认购期权11320张,认沽期权7523张;权利金成交额0.287亿元,成交名义价值4.318亿元;全天未平仓合约数11720张。

上交所表示,上市首日50ETF期权定价合理,期权市场成交价与根据国际衍生品市场最常用的期权定价公式计算得出的理论价偏离度仅1.47%,低于成熟市场10%的偏离水平。当日,实值合约价格均高于虚值合约,远月合约价格均高于近月合约。此外,反映投资者对标的证券市场预期的认沽认购比指标为0.66(低于1表示对市场看好),与当天50ETF上涨趋势一致。总体上看,期现联动关系良好。

### 共542个账户参与交易

“运行比较平稳。有点波澜不惊的感觉”。昨日一家私募机构负责人表示,当天50ETF期权总体成交量不高,一方面是开户门槛较高,把很多非理性投资者挡在门外,另一方面也符合监管层希望初期能平稳运行的初衷。上交所总经理黄红元昨日表示,股票期权是一种复杂的风险管理工具,在我国是新兴事物,投资者不熟悉,需要一个学习、了解的过程。因此,股票期权上市初期,上交所设置了较高的投资者门槛和

严格的风控措施,不预期试点初期交投活跃,也不预期期权功能会立即展示,而是立足长远,确保顺利起步、平稳运行。

那么在期权上市首日,哪些客户敢于率先“吃螃蟹”呢?据上交所数据显示,当天共有542个账户参与期权交易,其中个人投资者492个,机构投资者50个。对冲前成交持仓比为1.61,对冲后成交持仓比为2.17,低于美国期权市场和中金所股指期货期货市场的10倍水平。总体上看,投资者参与理性。

值得注意的是,上周末A股市场出现了较多的利空消息,特别是证券公司禁止代销伞形信托、监管部门重申两融业务准入门槛等。市场普遍预期本周一大盘将出现一定幅度的调整。但从实际情况看,全天下证综指收涨0.62%,上证50指数上涨1.79%。上交所称,这表明市场对50ETF期权总体认可,也表明我国股票期权的推出与成熟市场推出股票期权情况相似,对提升证券市场流动性和投资者信心具有积极意义。

### 券商营业部期权业务仍有“零开户” 一大户因“高龄”无法开户

虽然50ETF期权昨日已上市交易,但记者了解到,由于开户门槛较高,目前南京很多券商营业部成功开户寥寥,有的甚至还是零开户。“之前营业部有6个客户已经通过了期权知识测试,但后来交易所提高了测试现场录像的要求,之前的录像全部作废。”昨日,南京中山北路一家券商营业部的工作人员告诉记者,因前期录像不合格导致客户期权知识测试结果作废的营业部很多。目前,营业部已联系客户近期重新进行期权知识测试。该工作人员对记者表示,目

前营业部还没有客户成功开通期权账户。

昨日,一位大户还向记者抱怨,虽然自己的账户资产已上千万但仍无法开通期权账户。原来,该大户的融资融券业务是以母亲的名义开通的。根据规定,个人投资者参与股票期权业务前要进行综合评估,得分在90分以下的不能参与股票期权业务。而在综合评估中,年龄和学历都影响得分,上述大户的母亲年龄在65岁以上,且学历为高中。“这两项就少得11分,肯定达不到90分了。”该大户表示,目前没法

开户,只能先观望等以后期权门槛降低了再考虑开户。

很多个人投资者因开户门槛较高被挡在了门外,一些机构投资者虽然有交易资格但仍选择按兵不动。“我们先观察一段时间,一两个月后再考虑是否参与交易。”一家私募机构负责人表示,期权业务刚推出来,目前团队在模拟盘进行操作,希望等业务较熟悉,心里有底气了再参与交易。

风险提示

### 股票期权来了 哪些风险不能不知道?

作为内地股票市场的首只股票期权产品,上证50ETF期权9日在上海证券交易所正式登台亮相。作为一项创新业务,新推出的股票期权,有哪些你不能不知道的风险?

在期权交易过程中,投资者需要注意,期权合约标的由上交所根据相关规则选择,并非由合约标的发行人自行决定。上交所及合约标的发行人对期权合约的上市、挂牌、合约条款以及期权市场表现不承担任何责任。期权的买方在行权交收前不享有作为合约标的持有人应当享有的权利。

在进行期权买入交易时,投资者可选择将期权合约平仓、持有至到期行权或者任由期权合约到期但不行权;投资者选择持有期权至到期行权的,应当确保其相应账户内有行权所需的足额合约标的或者资金。持有权利仓的投资者在合约到期时选择不行权的,投资者将损失其支付的所有投资金额,包括权利金及交易费用。此外,投资者还应关注这一过程中的卖出开仓风险、价格波动风险、涨跌幅限制风险、合约调整风险、合约停牌风险,以及限仓、限购、限开仓风险等等。合约流动性风险、组合策略持仓风险以及前端控制的风

险也需注意。

在期权交易结算方面,投资者需注意的风险包括:保证金偿付风险,二级结算风险,当日无负债结算风险,强行平仓风险,备兑开仓风险。此外,未上市备兑证券导致的交割不足或交割违约等风险也需关注。

在期权行权方面,需要注意的风险事项包括:合约到期风险,行权申报无效风险,特殊情形下现金结算风险,现金结算对交易双方的风险,到期日合约标的停牌风险,到期日期权合约停牌风险,合约标的暂停或终止上市风险,账户销户限制风险等等。

专业人士提醒,作为风险转移工具,股票期权本身也可能存在较大的投资风险。投资者应认真阅读相关业务规则及协议条款,对其他可能存在的风险因素也应当有所了解,并确信自己已作好足够的风险评估与财务安排,避免因参与期权业务而遭受难以承受的损失。

据新华社

市场看点

### 开炒期权 机构能否如巴菲特般优雅?

1993年的,巴菲特以1.5美元每份的价格,卖出500万份当年12月17日为到期日,执行价格为35美元的可口可乐认沽期权。当时可口可乐的股价是40美元左右。从巴菲特手中买入这批认沽期权的投资者,大概觉得可口可乐会跌到35美元以下。于是便给股票买了份“保险”,获得了以35美元卖股票的权利。

对巴菲特而言,如果到期日可口可乐的价格在35美元以上,显然没人会愿意以35美元的价格出售,那么这份期权就是废纸一张,巴菲特就赚到了之前收到的750万美元权利金;但如果到期时股价低于35美元,巴菲特就不得不以35美元,买入500万股可口可乐,当然了,因为之前已经收到了1.5美元,所以只有当可口可乐跌破33.5美元时,巴菲特才会亏(不计交易成本)。

对巴菲特而言,本来就有不断增持可口可乐的意愿,如果可口可乐不跌,那么闲着也是闲着,还能赚点权利金。但是如果大跌,就相当于市场补贴给巴菲特1.5美元去买入可口可乐。同样也是极好的。

对于一个长期投资者而言,这就成为上涨下跌两相宜的投

资方法了。这个案例,就是所谓的“巴菲特的优雅”,在期权策略中,叫做现金担保卖出认沽期权。巴菲特能“优雅”地玩转期权,那么国内机构的准备情况又如何呢?

某券商金融工程人士向记者介绍,50ETF期权试点初期,机构参与者以券商为主,包括自营、资管都可以进,公募基金的专户运用股指期货亦无政策限制。保险、商业银行则因还缺乏保监会、银监会相关指引,短期无法入场;QFII则不能参与期权交易。“策略方面,虽然各家不一样,但头寸中绝大多数会倾向于卖期权为主。”该人士认为,这同保险是一个道理;他还透露,目前已有海外机构“借道”国内,计划采取中性的“做市策略”赚取收益。据《每日经济新闻》