疯狂的期权合约：杠杆产品六天涨近60倍

来源：[21世纪经济报道](http://www.21so.com/)

　　　作为一只[期权](http://futures.hexun.com/option/index.html)合约，“50ETF沽8月2350”从8月18日的0.0099上涨到25日的0.4637，其间累计涨幅高达5922.08%，6个交易日上涨近60倍，短期疯狂上涨的背后，是市场对期权交易关注度的上升。

　　“市场对方向也许没有一致预期，但对波动是有一致预期的，这个时候采用Long Straddle(买入跨期套利)策略就是有效的。”上海一家[券商](http://stock.hexun.com/quanshang/)衍生品交易员向记者表示。

　　A股近期的极端波动异常猛烈，上证指数从6月12日的5178点下跌到7月9日的3373点，仅耗时不足一个月；而从8月17日的4006点到8月26日的2850点，也仅耗时7个交易日。

　　日益增大的波动，正在令市场认识到期权在下跌行情中的套保功能，而产品自带杠杆的属性得到高净值客户及机构客户的关注。上海一位券商人士向记者透露，最近两个月股票期权客户明显增多。

　　单日近7倍涨幅背后

　　8月24日，上证指数下跌达8.49%，创下8年来单日跌幅记录。

　　而在股票市场巨幅波动的背景下，期权作为对冲工具的属性开始崭露头角，两个数字吸引了市场目光。

　　当日，上证50ETF期权单日涨幅最大合约“50ETF沽8月2150”收盘报0.2109元，大涨686.94%；而在8月27日，在沪指日内回升超过5%后，多个期限的认沽合约价格又纷纷掉头向下，最大跌幅达47.08%。

　　在业内人士看来，作为“四两拨千斤”的跨期工具，期权的主要意义仍在于应对市场的特殊变化，而近期A股市场的极端行情，正在让期权的受欢迎程度不断提高。

　　[申万宏源](http://stockdata.stock.hexun.com/000166.shtml)([000166](http://stockdata.stock.hexun.com/000166.shtml),[股吧](http://guba.hexun.com/000166%2Cguba.html))研究所分析师丁一认为，利用期权市场进行套期保值的客户人数较前期有所增长，采用保护性买入认沽期权会取得良好的套保效果。

　　举例来说，8月21日，上证50ETF价格为2.575元，假设投资者买入行权价2.55元的9月认沽合约，价格为0.1349元，当日[现货](http://xianhuo.hexun.com/)收于2.274元后，现货部位亏损0.301元，但期权获利0.2155元，整体亏损0.0855元，亏损幅度仅3.32%，远低于现货11.7%的跌幅。

　　除套保功能外，期权多策略对冲的优点也令机构在市场波动中的获利游刃有余。“4000点的时候我就建议大家做期权的对冲，不要做单边了，比较稳定的策略是sell call(卖出买权)。每天的情况不一样，在大跌的情况下可以加一点buy put(买入卖权)。”[上海东方](http://gongsi.hexun.com/fc_958.shtml)明珠投资简宏洲表示。

　　股、期、权组合品浮水

　　事实上，投资机构对期权的应用，正在走向同现货、[期货](http://futures.hexun.com/)市场相结合的方向发展。

　　例如由于近期[期指](http://qizhi.hexun.com/)贴水较大，简宏洲就表示，其团队会根据具体市场情况选择对冲工具，选取最适合策略。

　　“我很反对身边的朋友在上证指数3500的时候做long only(单边做多)，毕竟3600点位就反复了几次将近1个月。我认为应该加点对冲，比如买点股票，做备兑策略，或者做点期指。long only策略最大的问题就是没有对冲。”简宏洲表示，“对冲基金并不一定是中性对冲。我们是全场多策略量化对冲，可以多头做到三倍杠杆，但我们会择时。”

　　而与期指相比，期权更能够扩大交易杠杆，满足更大范围内的风险偏好。“可以运用的策略非常多，要看你选择的稳健的还是积极的。”简宏洲表示，“7月9日中午以后，我们利用期指做到3倍杠杆，两天赚了50%。后面我们就离场了。当时如果用期权，能够做到5倍杠杆。”

　　据简宏洲介绍，其buy put策略组合在8月21日一个涨了200%多，另一个涨了11倍，但后者成交量比较小，且到期日比较短。

　　事实上，随着国内股票期权市场得到市场参与者青睐，部分新产品正在悄然浮水。例如日前新发行的盈创世纪一号[私募](http://funds.hexun.com/smjj/)投资基金就将“股票+[股指期货](http://qizhi.hexun.com/)+期权”同时引入运作之中.