

交易逻辑——听说出现了送钱的行情？

主旨导读

今年2月22日盘面发生了一件非常有趣的事儿，那就是对应 cu2103 合约的看涨期权 67000 行权价这一档，价格盘中超过了 600 块。要知道当时 cu2103 合约已经涨停，涨停在 67190，这样算下来，期权的实值额最多只有 190，而且不会再往上涨了，并且期权马上就到期，基本上没有时间价值的。这个时候是不是觉得是不是我去做一个卖方不就捡钱吗？为什么有人会用 600 多来买这个价值 190 的看涨期权？今天来给大家把这个事儿讲清楚，这个市场远远没有我们想的那么简单，市场虽然不能说是绝对的理性，但绝对不是纯粹的傻瓜。

交易所	上期所	品种	沪铜				
代码	名称	涨幅%	现价	涨跌	成交量	持仓量	
1	cu2103	沪铜2103	+5.99%	67190	3800	6.93万	6.61万
2	cu2104	沪铜2104	+5.99%	67370	3810	28.96万	15.29万
3	cu2105	沪铜2105	+5.99%	67410	3810	9.52万	8.43万
4	cu2106	沪铜2106	+5.99%	67430	3810	3.21万	3.86万
5	cu2107	沪铜2107	+6.00%	67500	3820	1.02万	1.47万
6	cu2108	沪铜2108	+5.99%	67270	3800	2106	4373

沪铜2103 对应期权

认购 (C)								行权价
持仓量	成交量	卖价	买价	涨幅%	涨跌	最新	行权价	
128	62	--	--	+33.09%	2114.00	8502.00	57000	
397	127	--	9190.00	+62.47%	3366.00	8754.00	58000	
644	124	--	8190.00	+64.49%	2830.00	7218.00	59000	
180	196	--	7194.00	+112.09%	3802.00	7194.00	60000	
326	238	--	6216.00	+156.01%	3766.00	6180.00	61000	
270	247	--	5310.00	+243.77%	3676.00	5184.00	62000	
202	475	--	4528.00	+483.33%	3770.00	4550.00	63000	
511	2012	3584.00	3522.00	+1041.4...	3270.00	3584.00	64000	
243	4176	2634.00	2528.00	+2665.9...	2506.00	2600.00	65000	
245	4065	1642.00	1616.00	+8100.0...	1620.00	1640.00	66000	
1356	7832	620.00	592.00	+29900...	598.00	600.00	67000	

数据来源：同花顺期货通

为什么这个时候还有人愿意做多头？

这个问题是不是很多朋友都在问？乍一看，这些多头不是人傻钱多吗，期权马上就到期了，期权的实值额只有 190，600 块钱卖出去，卖方就算每吨赚 400，一手就是 2000

块，是不是很香？要回答这个问题，首先就是要把期权行权交割这个事情聊清楚，上期所沪铜期权是期货期权，要进行实物交割，行权之后多头拿到的是期货多头合约。敏感一点的朋友或许已经发现问题所在了，在期货涨停的时间节点，要想在期货市场上开多单，可能会发现没有对手，根本开不进去，这个时候怎么办呢？就是买马上要到期的看涨期权，在一定条件下，哪怕有一点溢价也是可行的，不妨听我们慢慢来道。

伦铜 3 月合约 K 线：



数据来源：博易大师

在期货市场上，特别是经常投资有色的朋友应该知道，铜的定价权往往受制于外盘，国内市场很多时候是跟着走，而当期权 600 块钱的这个时间节点外盘伦铜可是走得非常好，当下那个时刻无论是国内还是国外众多机构的观点也比较一致，都认为铜基本面非常好，甚至会加速上涨，而这个时候由于市场观点的统一，期货盘面上没有了对手，使得这个时候的多头开仓变得困难，不容易在市场上建仓，所以选择了买入期权。多头的逻辑就在于涨停的条件下，夜盘可能会跳空，提前使用期权建仓可能会买到更加便宜的价格。有没有发现，期权原来还能这么用！？

来聊聊这样做的利与弊

这样操作的好处，在单边市的条件下，如果夜盘真的跳空了，则确实可能用更低的成本买到了想要的合约。并且知道期权能这样玩的投资者并不多，做投资的都知道，赚钱的方式知道的人越少，赚钱的机会就会越好，知道的人多了这个方法就可能失效了。**这样操作的弊端**，首先，这机会并不多，这次的事情发生的非常的巧妙，第一是沪铜

这种品种很少会遇上涨停，第二是涨停的时间正好遇上期权到期，能用的时机并不常见或者说是非常难遇上。其次，需要计算好买入的手数，因为买入后行权需要交期货保证金，而买期权的时候不需要，这个需要算好资金后入场。最后，就是可能溢价较高，并存在风险，到期那一天由于期权行权需要交昂贵期货保证金，一部分期权多头会平仓了结，期权的浮亏有时候可能会比较大，并且期权行权这一天，市场行情的波动会更大，好在沪铜这种品种盘子相对比较大，影响相对会小一点点。另外，如果放开期权到期这一条件，推广到所有期权合约，就会由于有更多期权多头投机者的参与，期权的溢价就会非常高，这样投资的风险就会更大。

沪铜2104 对应期权

认购 (C)								
持仓量	成交量	卖价	买价	涨幅%	涨跌	最新	行权价	
80	66	--	6680.00	+59.09%	3400.00	9154.00	58000	
253	104	--	8696.00	+75.63%	3694.00	8578.00	59000	
422	359	--	7884.00	+92.14%	3752.00	7824.00	60000	
215	211	7140.00	5982.00	+110.34%	3672.00	7000.00	61000	
233	236	--	5018.00	+131.16%	3494.00	6158.00	62000	
743	619	5608.00	5200.00	+149.28%	3114.00	5200.00	63000	
820	1829	4690.00	4430.00	+175.94%	2808.00	4404.00	64000	
456	1610	3988.00	3860.00	+231.38%	2758.00	3950.00	65000	
984	1699	3420.00	3282.00	+280.65%	2436.00	3304.00	66000	
1231	3761	3070.00	2992.00	+395.45%	2436.00	3052.00	67000	
2191	5430	2598.00	2588.00	+593.62%	2232.00	2608.00	68000	

数据来源：同花顺期货通

总结

聊到最后，想必大家知道为什么不能随便去做这个时候的期权空头了吧，如果做卖权，收盘前那个时候期权的价格没有如果降下来，就只能平仓止损。

换句话说来说就是问一问各位，期货涨停的条件下，你敢去做期货的空头吗？

果然还是那句话，天下没有免费的午餐，无风险赚钱的机会确实有，但是非常少，而且只会存在于极短的时间，所以即使发现这样的机会还是先思考清楚为什么，搞清楚这个状况再进场。

风险揭示及免责声明

本文由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有人所有，如有侵权请联系我们。本文基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议。

同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！