

# 牛市行情期权交易策略

洪波 CFA

金程教育资深培训师



金程教育  
GOLDEN FUTURE

可信赖的财经培训专家

[www.gfedu.net](http://www.gfedu.net)

## (一) 程大叔认为牛市行情

- 自从有了期权合约，程大叔对于一般的看涨行情已经有了应对之法，但是又有了新的疑问，如果对市场有更明确的预期，是否可以通过期权合约来体现预期呢？



# (一) 程大叔认为牛市行情

- 程大叔发现，在牛市行情中，他的预期通常可以分为三类：
- 预期股票价格会上涨，不确定程度（一般看涨）
  - 股市出现重大利好消息或是技术反转，预期后市股票价格将大涨（强烈看涨）
  - 预期后市股票价格上涨幅度有限，或股价回涨只是跌势反弹（温和看涨）



# (一) 程大叔认为牛市行情

## ➤ 程大叔的思考：

预期	思路
一般看涨	买入认购期权即可
强烈看涨	最大限度获得收益，损失可适当忽略
温和看涨	确保有限收益，减少成本

## ➤ 结论

- 一般看涨：买入股票认购期权
- 强烈看涨：合成期货多头
- 温和看涨：垂直套利



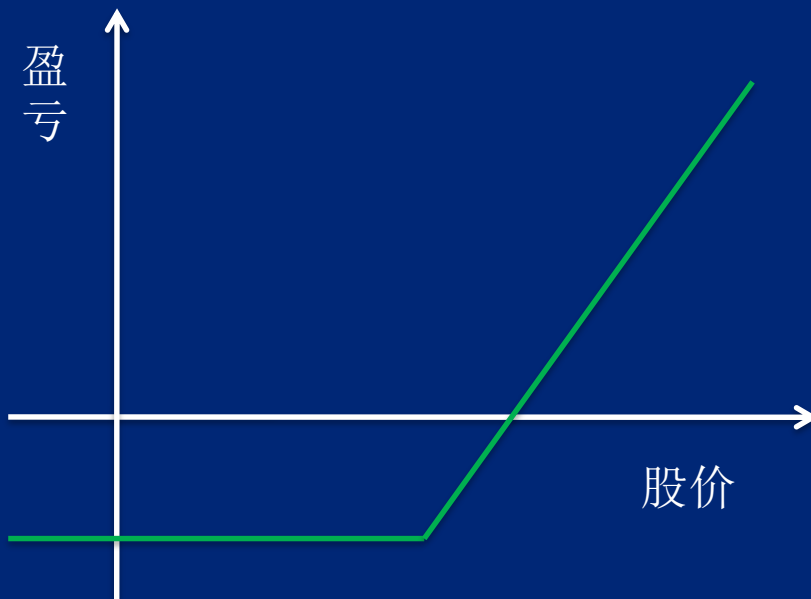
## (二) 买入认购期权

### ➤ 买入认购期权

- 投资者预计标的证券价格将要上涨，但是又不希望承担下跌带来的损失。
- 最大盈利：没有上限
- 最大亏损：权利金



## (二) 买入认购期权



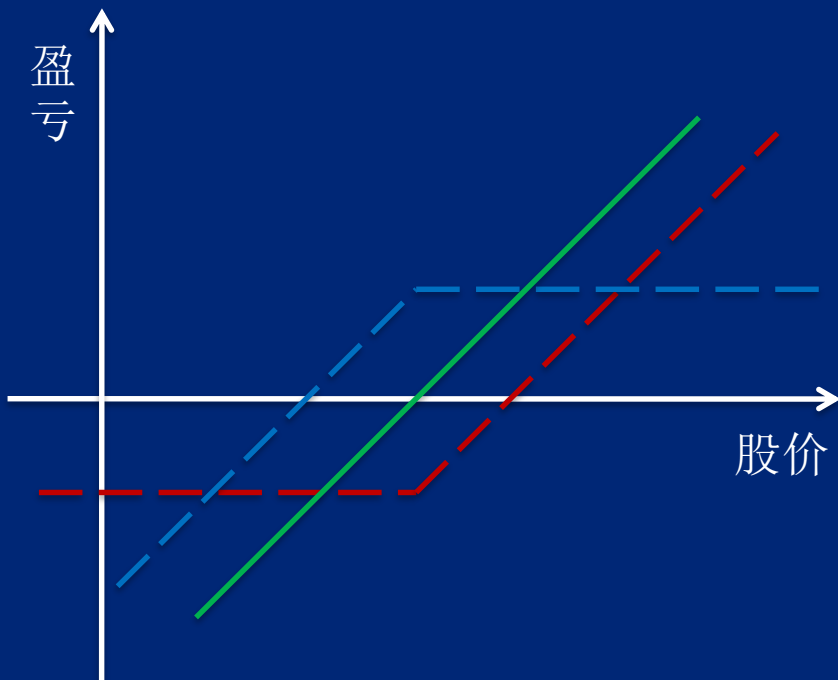
## (三) 合成期货多头

### ➤ 合成期货多头

- 买入一份平价股票认购期权，售出一份具有相同到期日的平价股票认沽期权。
- 最大亏损：-（期权行权价格+净权利金）
- 最大盈利：没有上限



### (三) 合成期货多头





## (四) 垂直套利——牛市价差期权策略

### ➤ 垂直价差套利策略：

- 按照不同的行权价格同时买进和卖出同一合约月份的认购期权或认沽期权。
- 之所以被称为“垂直套利”，是因为本策略除行权价格外，其余要素都是相同的，而行权价格和对应的权利金在期权行情表上是垂直排列的。
- 该策略可将风险和收益限定在一定范围内。



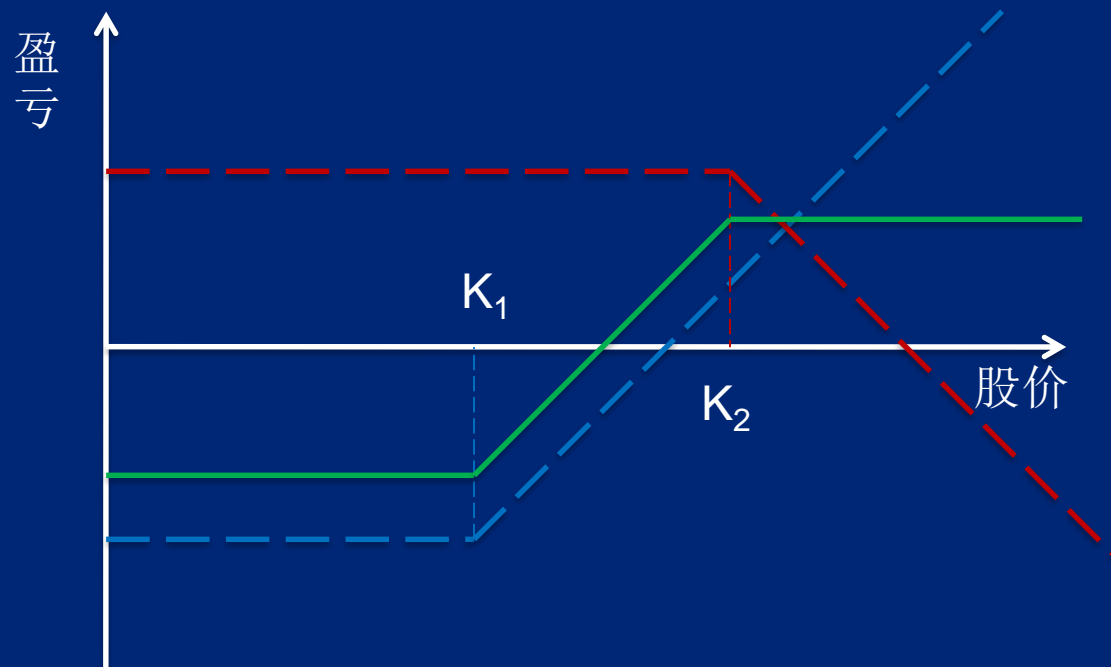
## (四) 垂直套利——牛市价差期权策略

### ➤ 牛市价差期权策略

- 买入一份较低行权价格 $K_1$ 认购期权+卖出一份较高行权价格 $K_2$ 的认购期权。
- 最大亏损：支付的净权利金
- 最大盈利：两个行权价的差额-净权利金

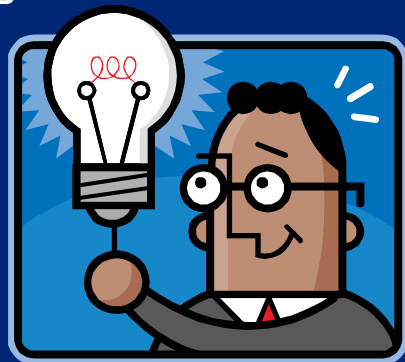


## (四) 垂直套利——牛市价差期权策略



## (四) 垂直套利——牛市价差期权策略

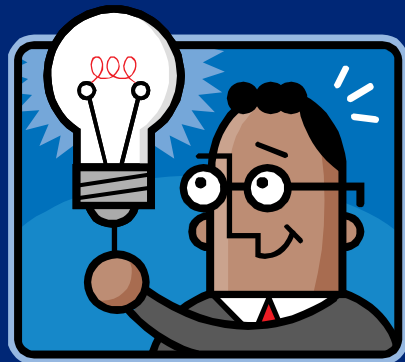
- 程大叔认为X股票未来会上涨，但是上涨幅度有限，程大叔估计股价会在8元/股与12元/股之间徘徊，所以：
  - 购入一个价格为2元，行权价格为8元/股的股票认购期权，获得股票上涨的收益。
  - 卖出一个价格为1元，行权价格为12元/股的股票认购期权。认为价格不太可能超过12元/股，通过卖出认购期权减少成本。
  - 最大盈利：3元
  - 最大亏损：1元



## (五) 总结

---

- 牛市行情下可采用的期权策略包括：
  - 一般看涨：买入股票认购期权
  - 强烈看涨：合成期货多头
  - 温和看涨：垂直套利——牛市价差期权策略



# 免责声明

该课件仅为会员培训之目的使用，不构成对投资者的任何投资建议。上海证券交易所（以下简称“本所”）力求课件所涉内容真实可靠，但不对该等信息的真实性、准确性、完整性做出任何保证。任何直接或间接使用本课件信息所造成的损失或引致的法律纠纷，本所不承担任何责任。



可信赖的财经培训专家

[www.gfedu.net](http://www.gfedu.net)

# 谢谢！



金程教育  
GOLDEN FUTURE

可信赖的财经培训专家