

# 熊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) 程大叔认为熊市行情

- 自从有了期权合约，程大叔对于一般的看跌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) 程大叔认为熊市行情

- 程大叔发现，在熊市行情中，他的预期通常可以分为三类：
- 预期股票价格会下跌，不确定程度（一般看跌）
  - 股市出现重大利空消息，预期后市股票价格将大跌（强烈看跌）
  - 预期后市股票价格下跌幅度有限（温和看跌）



# (一) 程大叔认为熊市行情

## ➤ 程大叔的思考：

预期	思路
一般看跌	买入认沽期权即可
强烈看跌	最大限度获得收益，损失可适当忽略
温和看跌	确保有限收益，防范风险

## ➤ 结论

- 一般看跌：买入股票认沽期权
- 强烈看跌：合成期货空头
- 温和看跌：垂直套利



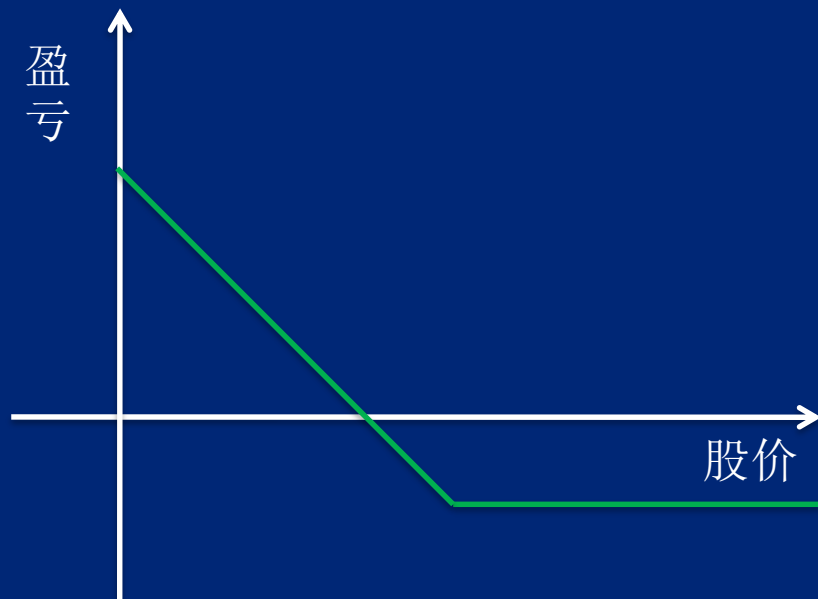
## (二) 买入认沽期权

### ➤ 买入股票认沽期权

- 投资者预计标的证券价格将要下跌，但是又不希望损失股价上涨带来的收益。
- 最大盈利：行权价格-权利金
- 最大亏损：权利金



## (二) 买入认沽期权



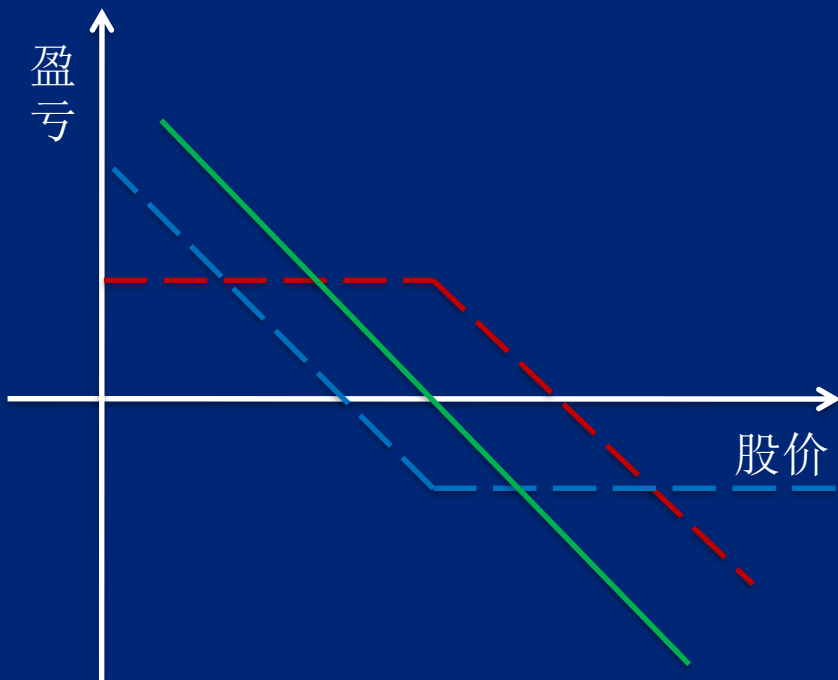
## (三) 合成期货空头

### ➤ 合成期货空头

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



### (三) 合成期货空头





## (四) 垂直套利——熊市价差期权策略

### ➤ 垂直价差套利策略：

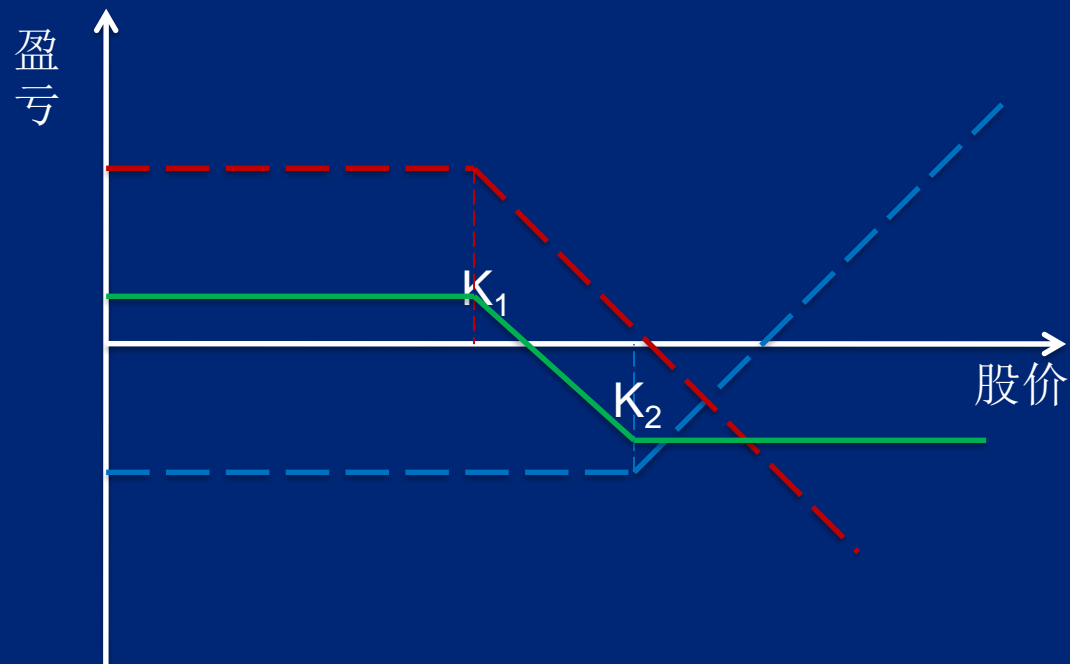
- 按照不同的行权价格同时买进和卖出同一合约月份的认购期权或认沽期权。
- 之所以被称为“垂直套利”，是因为本策略除行权价格外，其余要素都是相同的，而行权价格和对应的权利金在期权行情表上是垂直排列的。
- 该策略可将风险和收益限定在一定范围内。

## (四) 垂直套利——熊市价差期权策略

### ➤ 熊市价差期权策略

- 购买具有较高行权价 $K_2$ 的股票认购期权+卖出同样数量具有相同到期日、较低行权价 $K_1$ 的股票认购期权。
- 最大亏损：两个行权价的差额-净权利金
- 最大盈利：获得的净权利金

## (四) 垂直套利——熊市价差期权策略



## (四) 垂直套利——熊市价差期权策略

- 程大叔认为Y股票未来会下跌，但是下跌幅度有限，程大叔估计股价会在8元/股与12元/股之间徘徊，所以：
  - 售出一个价格为2元，行权价格为8元/股的股票认购期权，获得股票下跌的收益。
  - 购入一个价格为1元，行权价格为12元/股的股票认购期权。限制股票上涨时可能产生的损失。
  - 最大盈利：1元
  - 最大亏损：3元

## (五) 总结

---

➤ 熊市行情下可采用的期权策略包括：

- 一般看跌：买入股票认沽期权
- 强烈看跌：合成期货空头
- 温和看跌：垂直套利——熊市价差期权组合

# 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