

盘整行情期权交易策略

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

(一) 程大叔认为盘整行情

- 自从有了期权合约，程大叔对于一般的看涨行情、看跌行情已经有了应对之法，但是又有了新的疑问，如果市场处于盘整行情，是否可以通过期权合约来获利呢？



(一) 程大叔认为盘整行情

- 程大叔发现，他对于盘整行情的预期可以分解为：
 - 股票波动率较小
 - 行情方向不明确
- 投资经理建议可以采用以下两种方式进行投资：
 - 卖出跨式期权
 - 买入蝶式期权



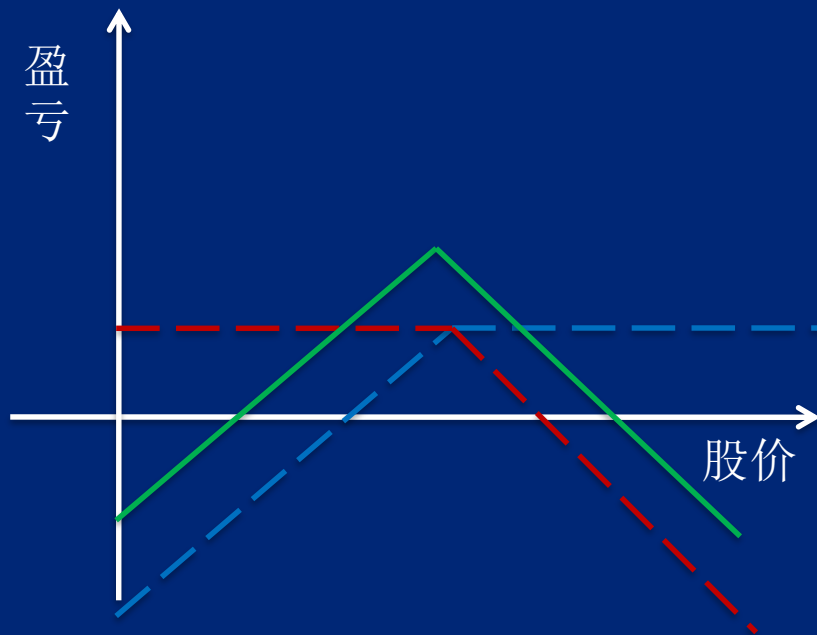
(二) 卖出跨式期权

➤ 卖出跨式期权

- 同时卖出相同行权价格、相同期限的一份股票认购期权和一份股票认沽期权。
- 最大盈利：收到的权利金
- 最大亏损：没有下限
- 适用于波动率较小、行情方向不明确的市场。
- 通过卖出期权赚取权利金。但是当股票价格大幅上涨和下跌时都会发生亏损



(二) 卖出跨式期权



(二) 卖出跨式期权

- 如X股票目前价格为10元，程大叔认为未来股价波动较小，但方向不明。以2元卖出一份行权价格为10元的认购期权，以1元卖出一份行权价格为10元的认沽期权。

盈亏比较	认购期权空头	认沽期权空头	跨式期权
最终股价6元	2	-3	-1
最终股价8元	2	-1	1
最终股价12元	0	1	1
最终股价14元	-2	1	-1



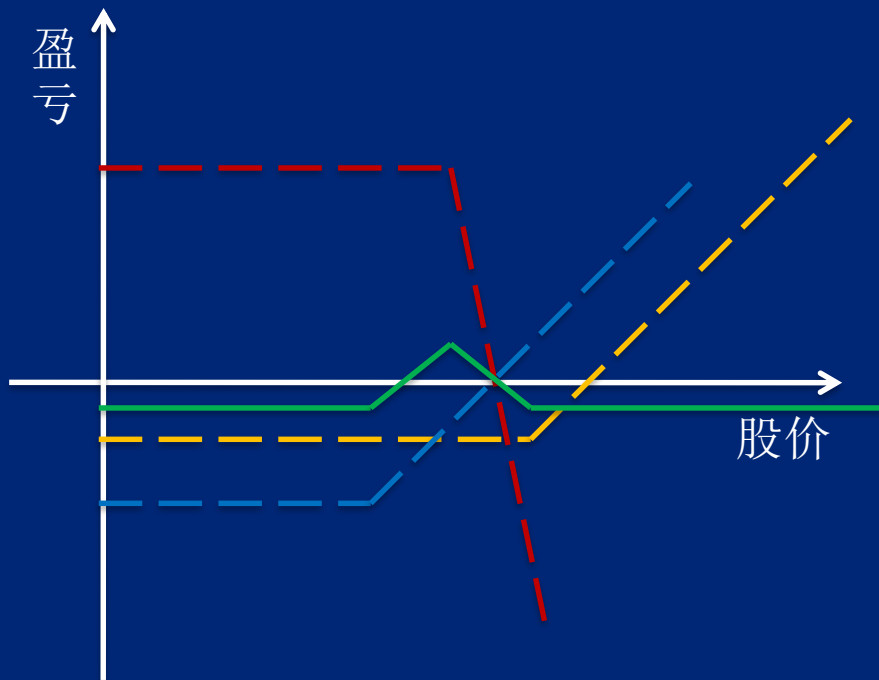
(三) 买入蝶式期权

➤ 买入蝶式期权

- 做空两手价平认购期权（中间行权价格），同时做多一手价外认购期权（较高行权价格）和做多一手价内认购期权（较低行权价格）。
- 如果到期时股价水平在中间行权价格附近，投资者能够从中获利。



(三) 买入蝶式期权



(四) 程大叔认为突破行情

- 随后，程大叔又对突破行情的情况作了分析：
 - 波动率较大
 - 行情方向不明确
- 投资经理建议可以采用以下方式进行投资：
 - 买入跨式期权



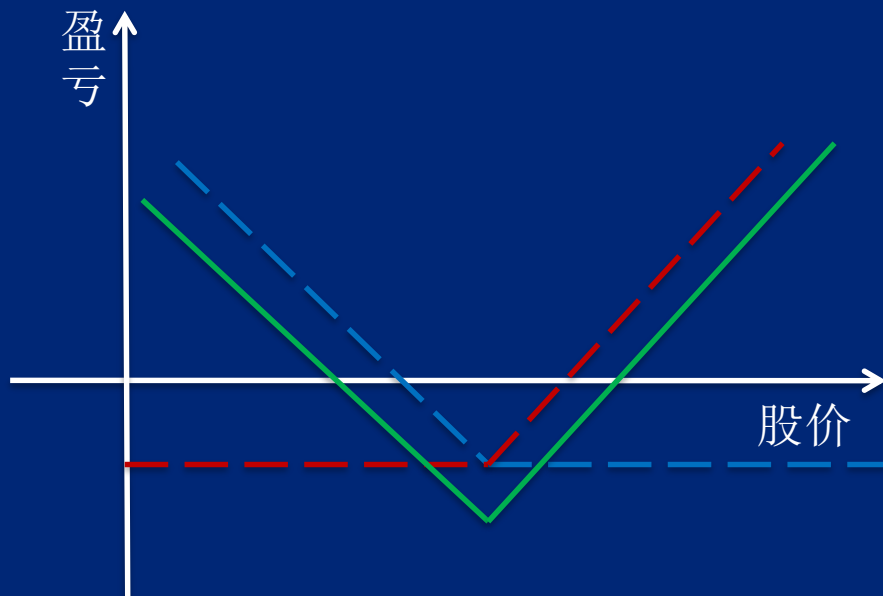
(五) 买入跨式期权

➤ 买入跨式期权

- 同时买入相同行权价格、相同期限的一份股票认购期权和一份股票认沽期权。
- 最大盈利：没有上限
- 最大亏损：支付的权利金
- 适用于波动率较大、行情方向不明确的市场。
- 当股票价格大幅上涨和下跌时都能从中获利。



(五) 买入跨式期权



(五) 买入跨式期权

- 如X股票目前价格为10元，程大叔认为未来股价有很大异动，但方向不明。以2元买入一份行权价格为10元的认购期权，以1元买入一份行权价格为10元的认沽期权。

盈亏比较	认购期权多头	认沽期权多头	跨式期权
最终股价6元	-2	3	1
最终股价8元	-2	1	-1
最终股价12元	0	-1	-1
最终股价14元	2	-1	1



(六) 总结

- 盘整行情下可采用的期权策略包括：
 - 卖出跨式期权
 - 买入蝶式期权
- 突破行情下可采用的期权策略包括：
 - 买入跨式期权

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。



金程教育
GOLDEN FUTURE

可信赖的财经培训专家

www.gfedu.net

谢谢！



金程教育
GOLDEN FUTURE

可信赖的财经培训专家