

中金所上市期权基本交易策略

国元证券北京东直门外大街证券营业部孔芳芳



目录

CONTENTS

01 || 期权交易三个维度

02 || 单期权交易策略

03 || 期权组合策略

04 || 跨式策略





目录

CONTENTS



01

期权交易三个维度

变量	看涨期权	看跌期权
标的资产价格	+	-
行权价	-	+
标的资产的波动率	+	+
剩余期限	+	+



标的资产的预期方向

方向性交易，通过判断市场上涨/下跌，利用期权合约进行获利。

波动率

标的资产向未来价格变动的幅度

涨/不涨 大涨/温涨

历史波动率、隐含波动率

时间价值

确定性最高，因为时间的流逝是最确定的，但是无法进行单独交易



目录

CONTENTS

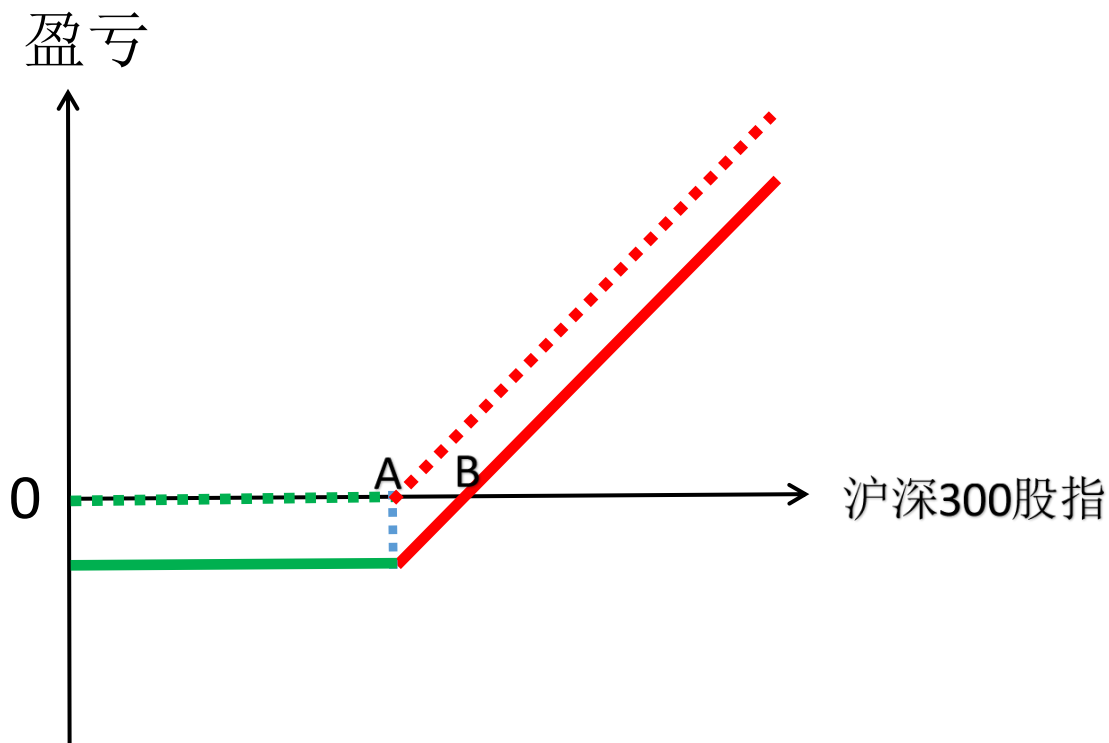


02

单期权交易策略

买入看涨期权到期收益

标的资产	沪深300股票指数
到期日	2020年3月
预期方向	看涨
行权价格	4050点
操作方式	买入认购
权利金	62点

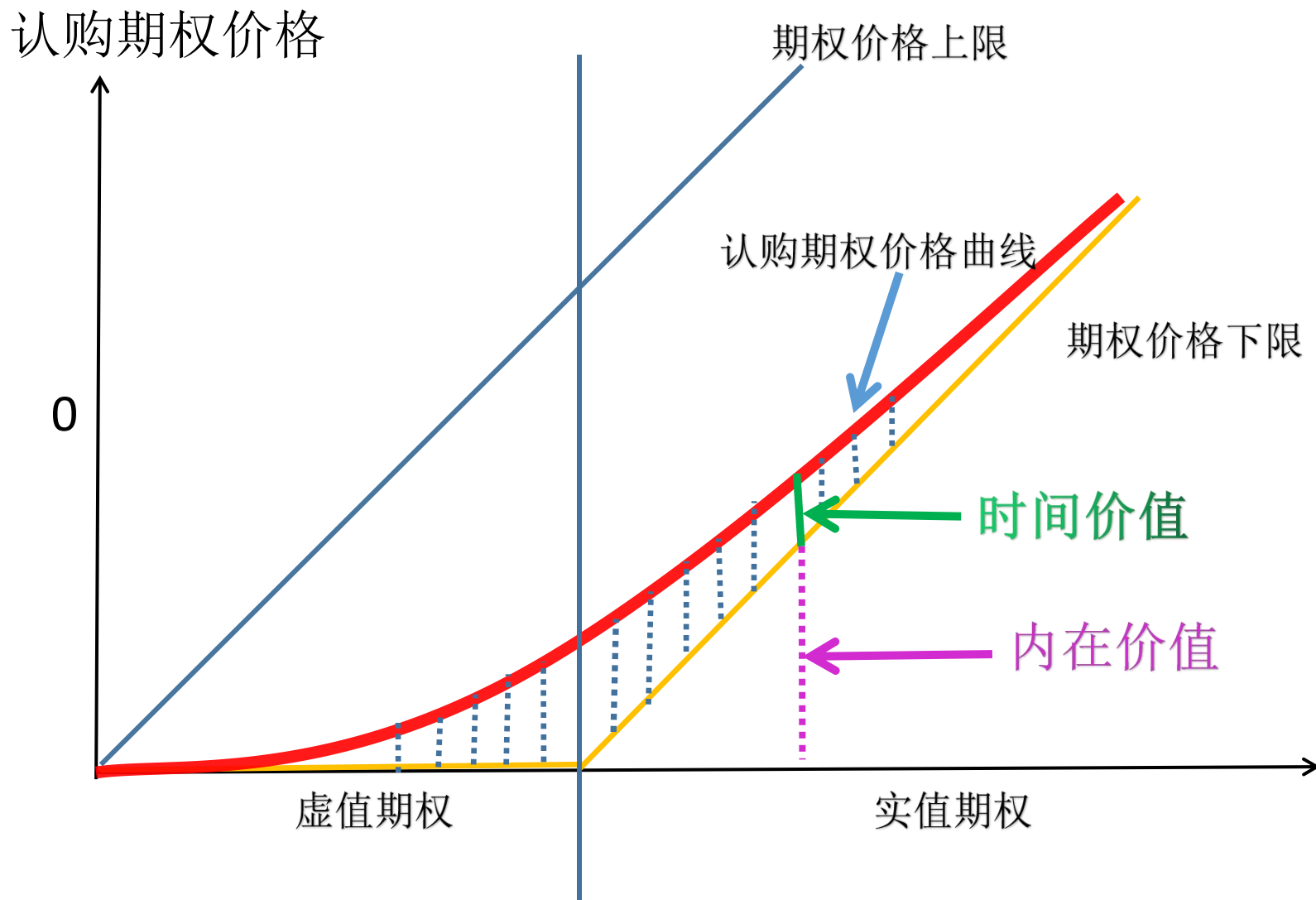


A:行权价格:

B:盈亏平衡点: $4050+62=4112$ 点

盈利: 沪深300股指-B点

最大亏损: 62点



曲线特征：

✓ 向右上方倾斜的曲线

✓ 上限是标的资产价格

✓ 下线是合约的内在价值

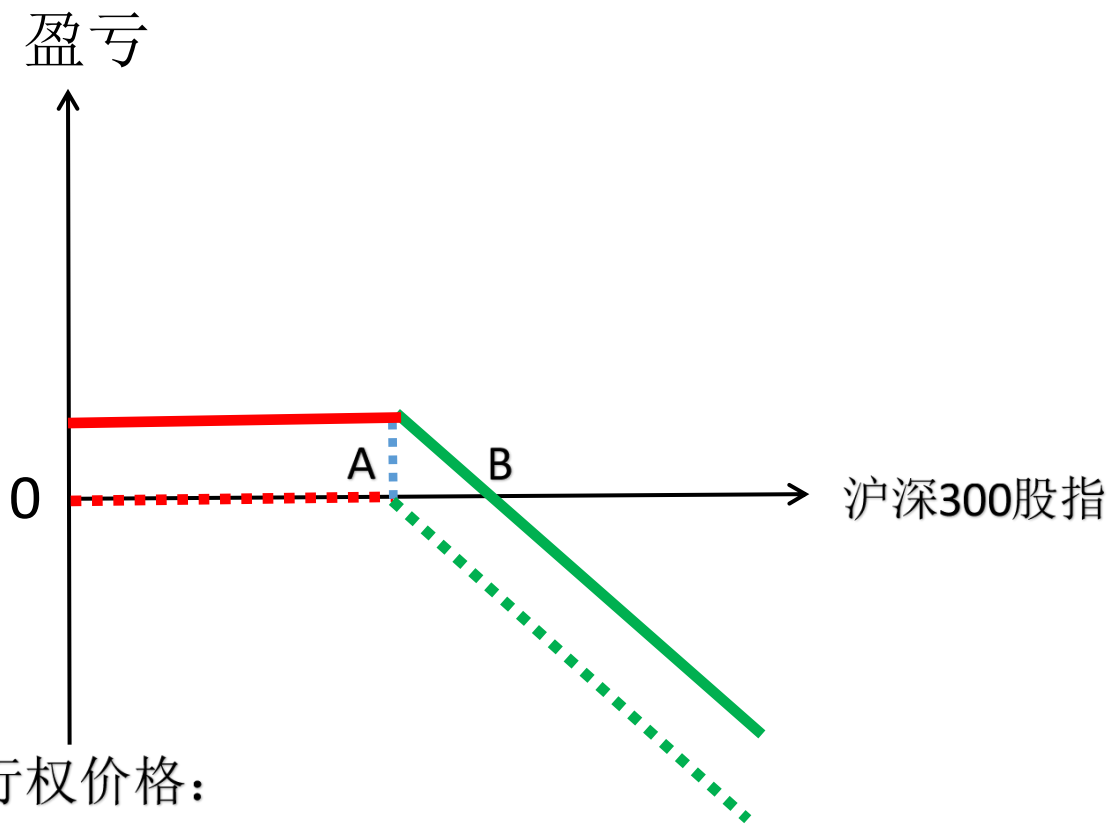
✓ 曲线两端特征：

左端为0

右端接近内在价值

卖出看涨期权到期收益

标的资产	沪深300股票指数
到期日	2020年3月
预期方向	不看涨
行权价格	4050点
操作方式	卖出认购
权利金	62点



A:行权价格:

B:盈亏平衡点: $4050+62=4112$ 点

最大盈利: 62点

最大亏损: 沪深300股指点位-4112

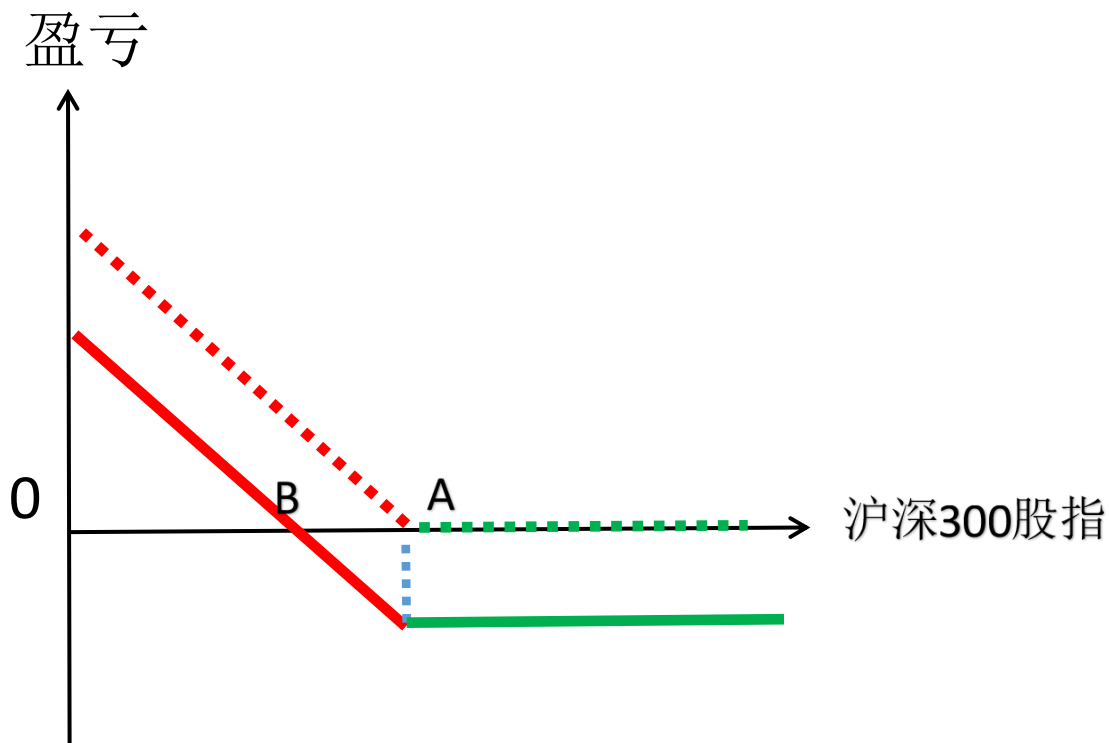
卖出看涨期权



	2020年1月7日	2020年1月20日	结果
沪深300股票指数	4160.23	4185.83	上涨25.6
IO2003-C-4150	165.8	151.6	盈利14.2

买入看跌期权到期收益

标的资产	沪深300股票指数
到期日	2020年3月
预期方向	看跌
行权价格	4050点
操作方式	买入认沽
权利金	105点

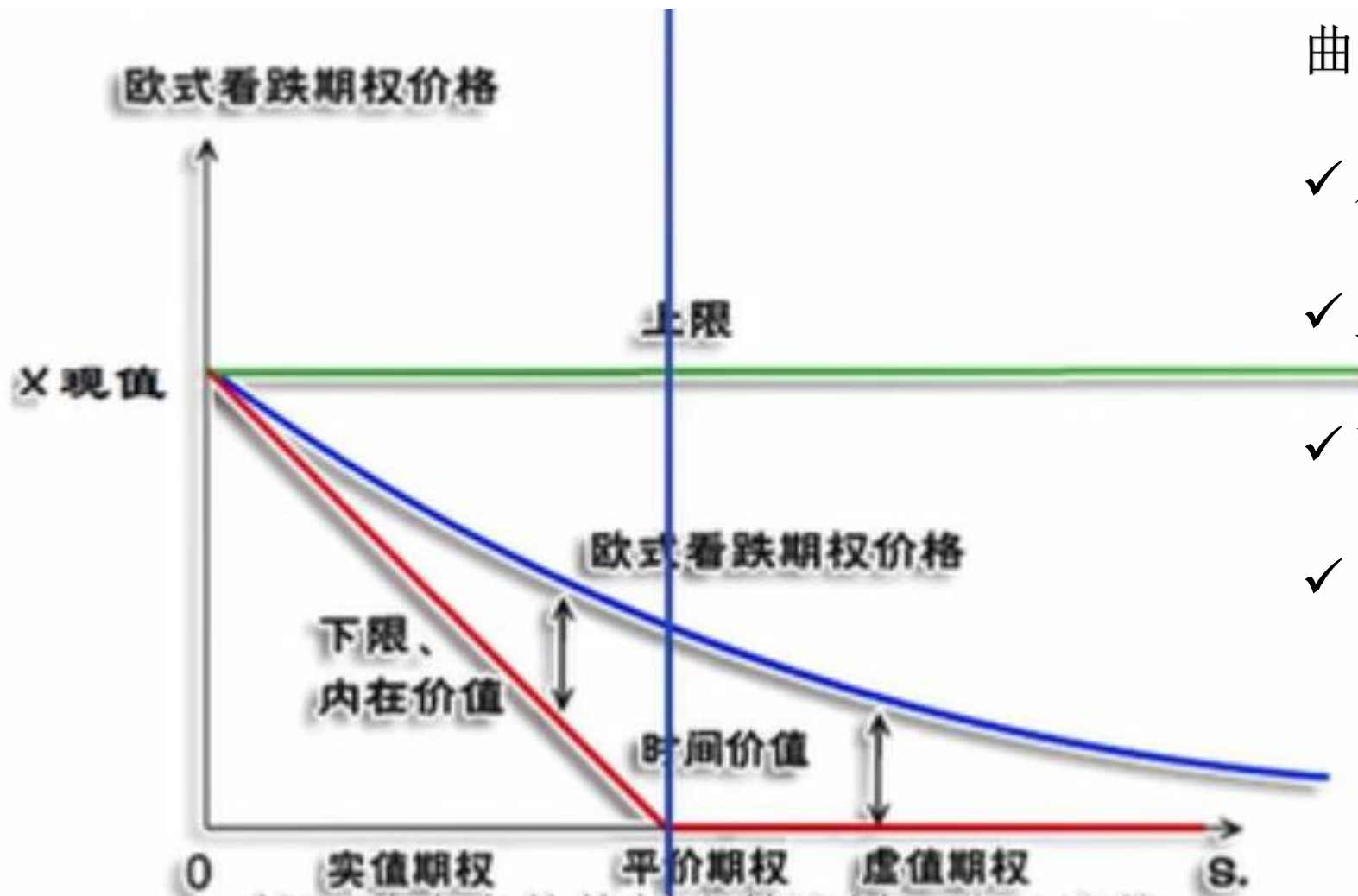


A:行权价格:

B:盈亏平衡点: $4050 - 105 = 3945$ 点

盈利: B-沪深300股指

最大亏损: 105点



曲线特征：

✓ 左上方向右下方延伸

✓ 上线是行权价

✓ 下限是合约的内在价值

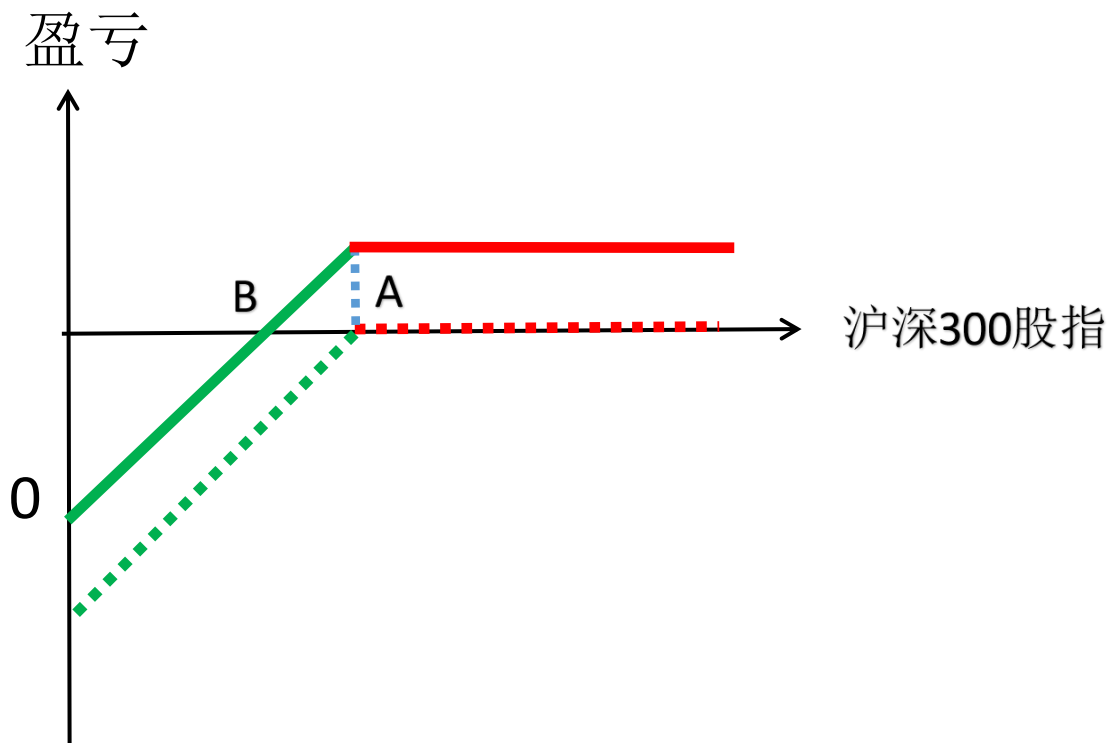
✓ 曲线两端特征：

左端行权价

右端接近0

卖出看跌期权到期收益

标的资产	沪深300股票指数
到期日	2020年3月
预期方向	不看跌
行权价格	4050点
操作方式	卖出认沽
权利金	105点



A:行权价格:

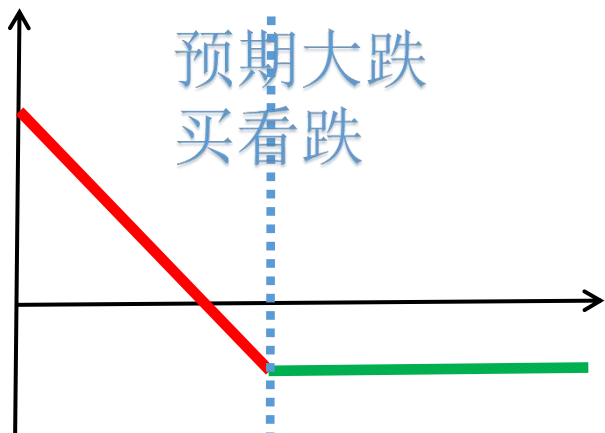
B:盈亏平衡点: $4050 - 105 = 3945$ 点

最大盈利: 105点

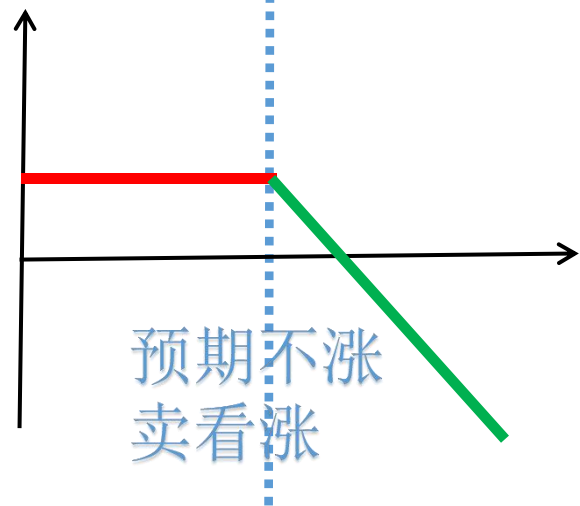
最大亏损: B-沪深300股指

看空

波动率
上升

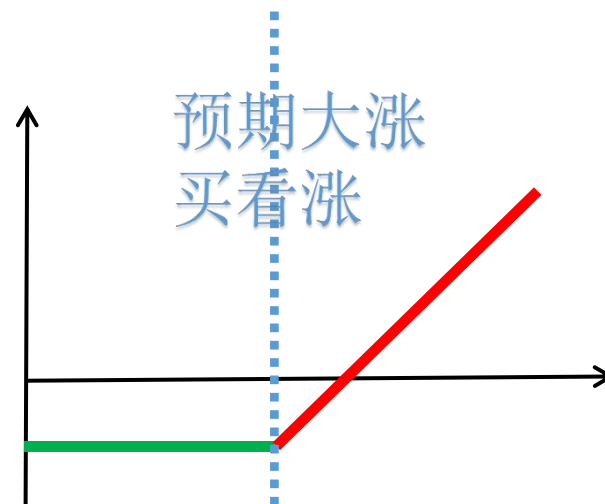


波动率
下降

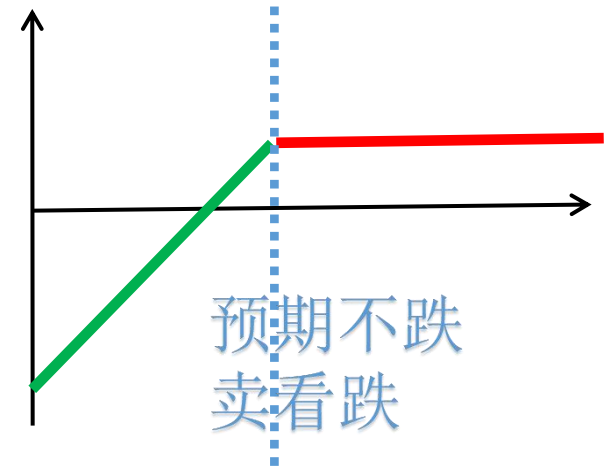


看多

预期大涨
买看涨



预期不跌
卖看跌





目录

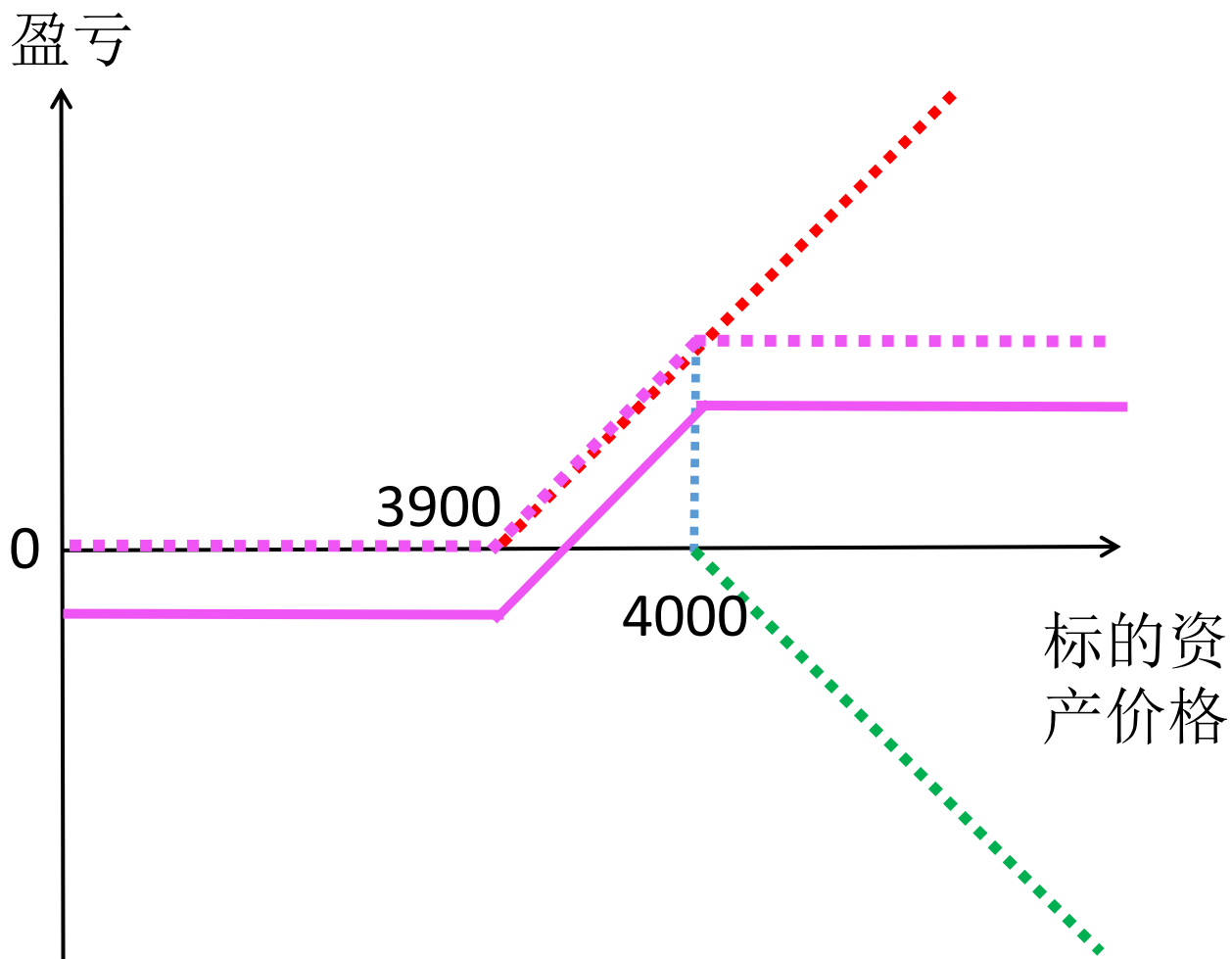
CONTENTS



03

期权组合策略

买低卖高



构建方式:

买入低行权价3900的认购期权
卖出高行权价4000的认购期权

策略特征:

- 上涨获利，下跌亏损
- 风险收益均有限
- 试用情形：预期标的资产价格温和上涨

标的 沪深300 到期日 20200320 沪深300: 3895.31 -55.60 -1.41%

认购						全部		认沽								
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	买	卖	行权价	买	卖	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV
217.2	-41.6	-16.07%	556	142	43.21%			3700.00			29.6	15.8	114.49%	2306	825	43.93%
187.8	-28.2	-13.06%	810	210	43.56%			3750.00			42.4	21.4	101.90%	2451	863	43.92%
156.0	-20.2	-11.46%	2225	407	44.20%			3800.00			58.2	27.2	87.74%	3336	1182	43.39%
125.0	-13.8	-9.94%	1370	304	43.02%			3850.00			75.6	28.8	61.54%	1710	663	42.41%
99.0	-8.6	-7.99%	3234	1187	43.72%	<input checked="" type="checkbox"/>		3900.00			100.8	35.8	55.08%	2505	1257	43.27%
76.0	-5.6	-6.86%	1779	672	43.35%			3950.00			128.0	41.2	47.47%	1136	928	42.81%
56.8	-2.8	-4.70%	4207	2759	42.85%		<input checked="" type="checkbox"/>	4000.00			158.6	45.8	40.60%	1175	1153	41.91%
41.0	-1.6	-3.76%	1764	1017	42.29%			4050.00			191.6	42.4	28.42%	449	730	41.78%
29.0	0.0	0.00%	2821	2222	41.89%			4100.00			230.2	46.4	25.24%	411	879	41.80%
20.4	0.6	3.03%	1617	1381	41.96%			4150.00			271.6	45.6	20.18%	573	493	41.43%

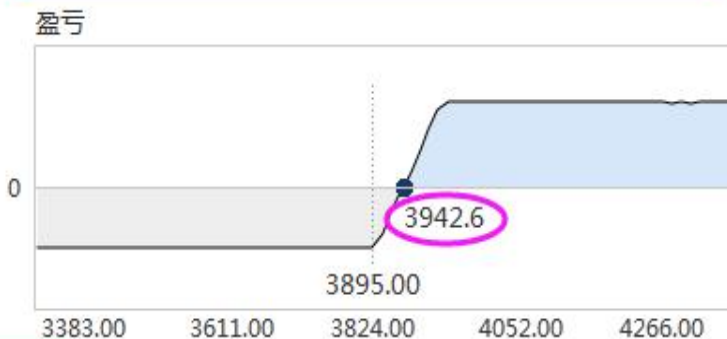
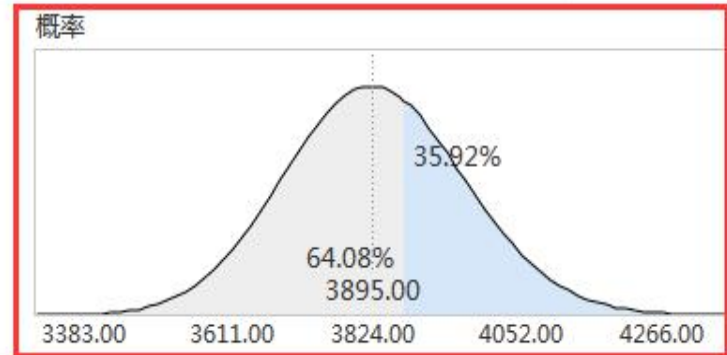
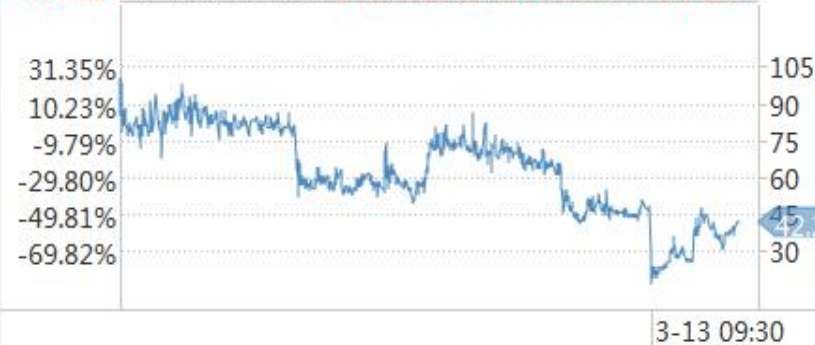
分析	买卖	名称	手数	价格类型	价格	买价	卖价	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	合
<input checked="" type="checkbox"/>	买	沪深300指数期权2003C3900	1	卖价	99.2	99.0	99.2	43.72%	0.5005	0.0025	2.3007	-4.0621	
<input checked="" type="checkbox"/>	卖	沪深300指数期权2003C4000	1	买价	56.6	56.6	56.8	42.85%	0.2679	0.0021	1.8992	-3.3251	

保存策略

最大收益: 5,740.00 最大亏损: -4,260.00

总Delta: 26.2468 总Gamma: 0.0668 总Vega: 45.9238 总Theta: -110.6634

1分钟线 2020/03/13 15:00 沪深300指数期权2003C3900/沪深...



自定义策略 牛市看涨 牛市看跌 熊市看涨 熊市看跌 跨式突破 宽跨式突破 跨式盘整 宽跨式盘整

盈亏分析 风险分析

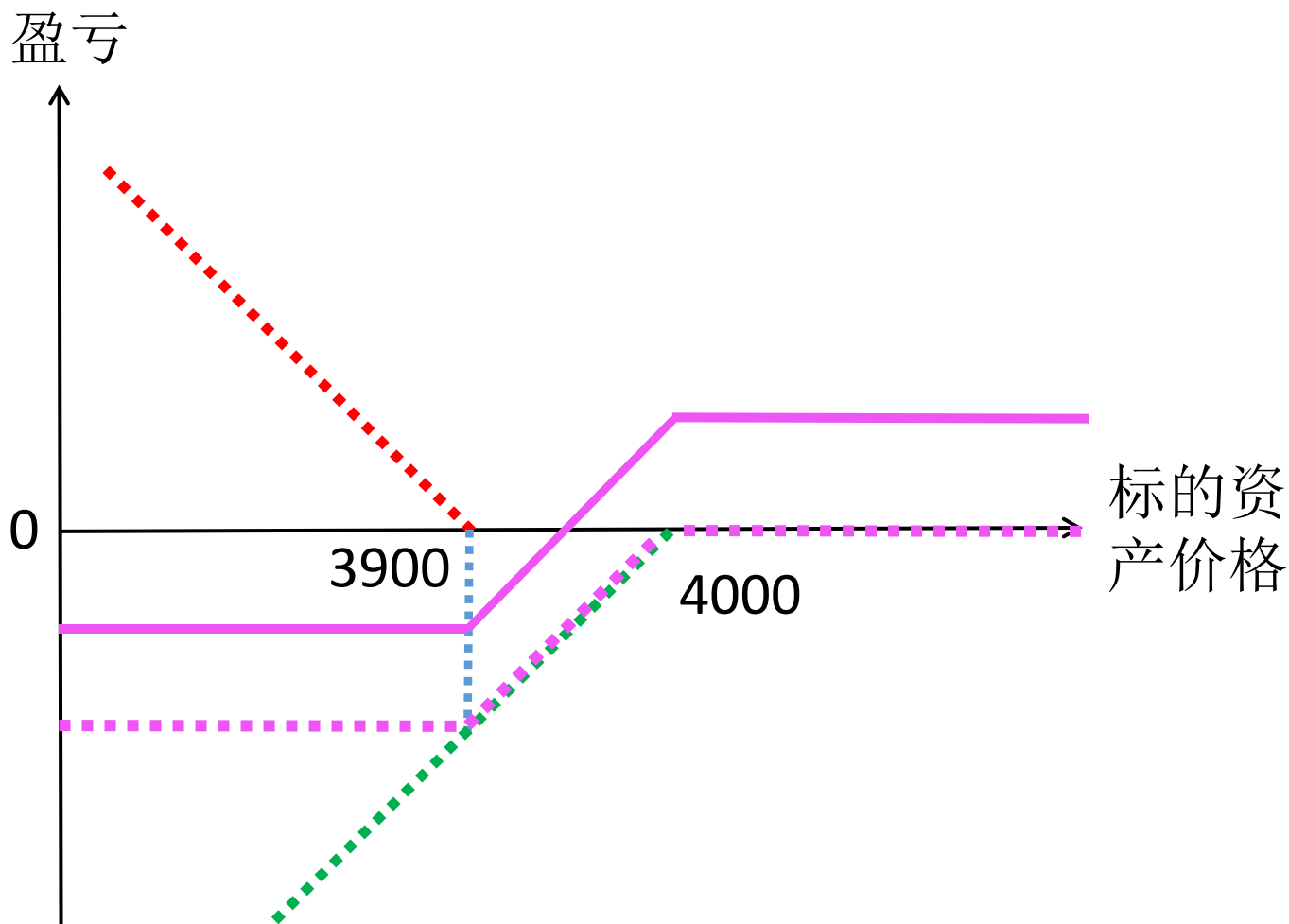
现价3895.31

	成本	盈亏平衡		3850	3942.6	3999.2	4056.6	4100
单买2003C3900	99.2	3999.2	单期权盈亏	-99.2	-56.6	0	57.4	100.8
牛市价差	42.6	3942.6	组合盈亏	-42.6	0	57.4	57.4	57.4

相比较单认购期权买入：

- 成本更低
- 最大亏损减低
- 最大盈利也同时锁定

买低卖高



构建方式:

买入低行权价3900的认沽期权
卖出高行权价4000的认沽期权

策略特征:

上涨获利，下跌亏损

风险收益均有限

试用情形：预期标的资产价格温和上涨

标的 沪深300 到期日 20200320 沪深300: 3895.31 -55.60 -1.41%

认购						全部		认沽								
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	买	卖	行权价	买	卖	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV
217.2	-41.6	-16.07%	556	142	43.21%			3700.00			29.6	15.8	114.49%	2306	825	43.93%
187.8	-28.2	-13.06%	810	210	43.56%			3750.00			42.4	21.4	101.90%	2451	863	43.92%
156.0	-20.2	-11.46%	2225	407	44.20%			3800.00			58.2	27.2	87.74%	3336	1182	43.39%
125.0	-13.8	-9.94%	1370	304	43.02%			3850.00			75.6	28.8	61.54%	1710	663	42.41%
99.0	-8.6	-7.99%	3234	1187	43.72%			3900.00	☑		100.8	35.8	55.08%	2505	1257	43.27%
76.0	-5.6	-6.86%	1779	672	43.35%			3950.00			128.0	41.2	47.47%	1136	928	42.81%
56.8	-2.8	-4.70%	4207	2759	42.85%			4000.00		☑	158.6	45.8	40.60%	1175	1153	41.91%
41.0	-1.6	-3.76%	1764	1017	42.29%			4050.00			191.6	42.4	28.42%	449	730	41.78%
29.0	0.0	0.00%	2821	2222	41.89%			4100.00			230.2	46.4	25.24%	411	879	41.80%
20.4	0.6	3.03%	1617	1381	41.96%			4150.00			271.6	45.6	20.18%	573	493	41.43%

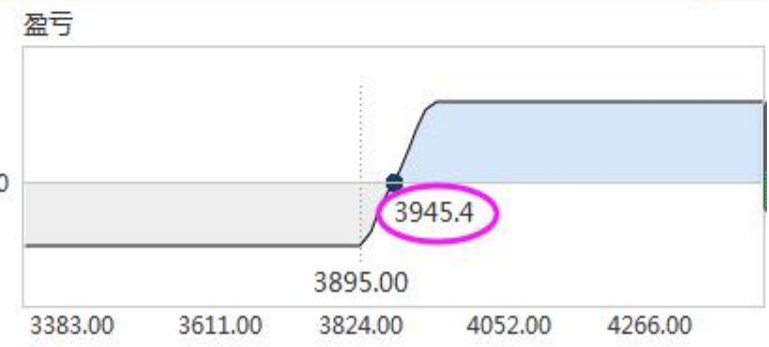
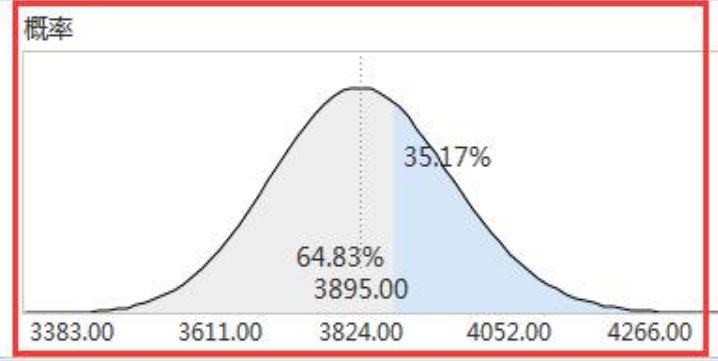
分析	买卖	名称	手数	价格类型	价格	买价	卖价	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	合
☑	卖	沪深300指数期权2003P4000	1	买价	156.0	156.0	159.4	41.91%	-0.7321	0.0021	1.8992	-3.1151	
☑	买	沪深300指数期权2003P3900	1	卖价	101.4	100.8	101.4	43.27%	-0.4995	0.0025	2.3007	-3.8571	

田 保存策略

最大收益: 5,460.00 最大亏损: -4,540.00

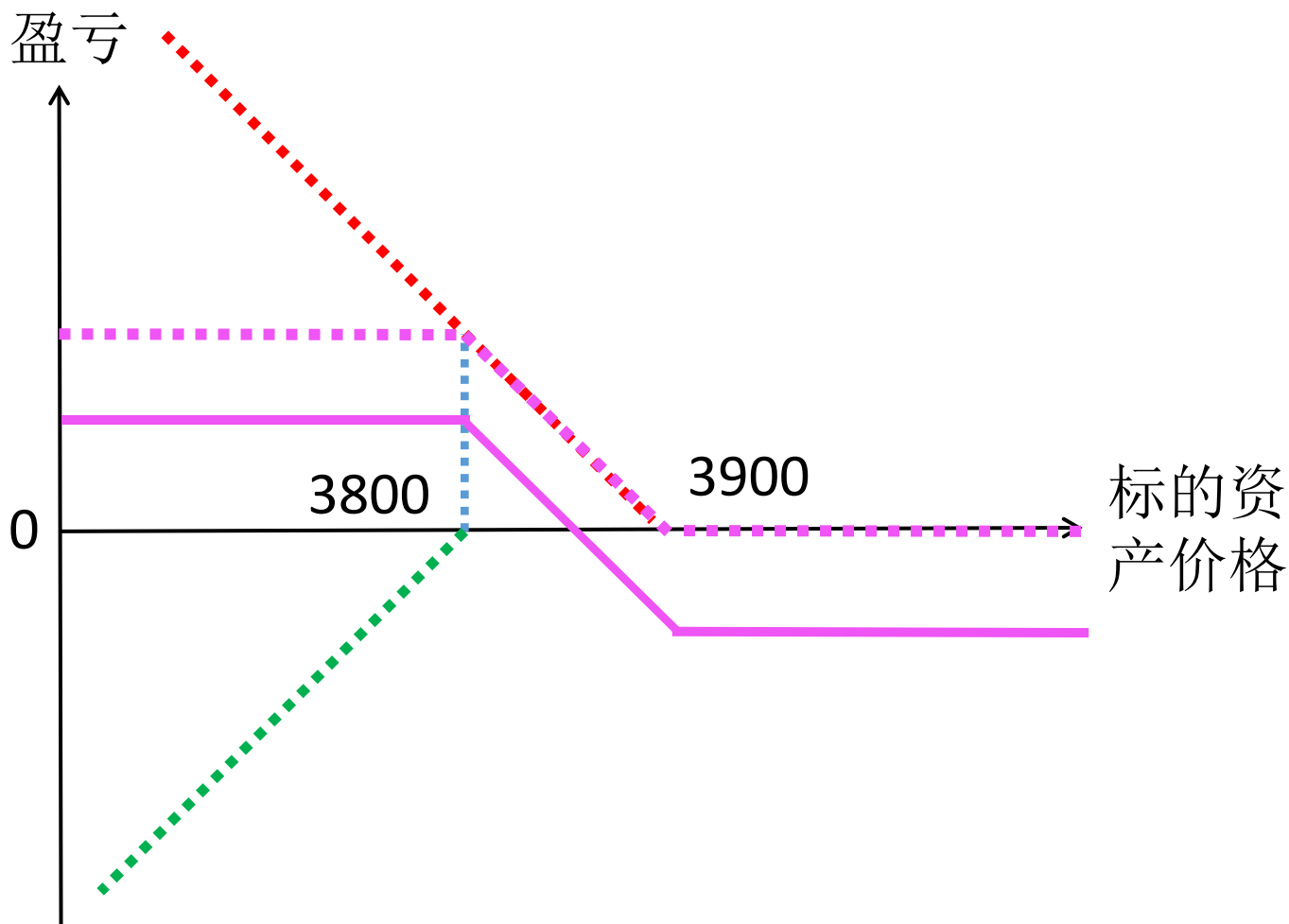
总Delta: 26.2468 总Gamma: 0.0668 总Vega: 45.9238 总Theta: -111.1883

自定义策略 牛市看涨 牛市看跌 熊市看涨 熊市看跌 跨式突破 宽跨式突破 跨式盘整 宽跨式盘整



盈亏分析 风险分析

买高卖低



构建方式:

买入高行权价3900的认沽期权
卖出低行权价3800的认沽期权

策略特征:

上涨亏损，下跌获利

风险收益均有限

试用情形：预期标的资产价格温和下跌

标的		沪深300		到期日		20200320		沪深300 :		3895.31		-55.60		-1.41%			
认购						全部						认沽					
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	买	卖	行权价	买	卖	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	
217.2	-41.6	-16.07%	556	142	43.21%			3700.00			29.6	15.8	114.49%	2306	825	43.93%	
187.8	-28.2	-13.06%	810	210	43.56%			3750.00			42.4	21.4	101.90%	2451	863	43.92%	
156.0	-20.2	-11.46%	2225	407	44.20%			3800.00			58.2	27.2	87.74%	3336	1182	43.39%	
125.0	-13.8	-9.94%	1370	304	43.02%			3850.00			75.6	28.8	61.54%	1710	663	42.41%	
99.0	-8.6	-7.99%	3234	1187	43.72%			3900.00			100.8	35.8	55.08%	2505	1257	43.27%	
76.0	-5.6	-6.86%	1779	672	43.35%			3950.00			128.0	41.2	47.47%	1136	928	42.81%	
56.8	-2.8	-4.70%	4207	2759	42.85%			4000.00			158.6	45.8	40.60%	1175	1153	41.91%	
41.0	-1.6	-3.76%	1764	1017	42.29%			4050.00			191.6	42.4	28.42%	449	730	41.78%	
29.0	0.0	0.00%	2821	2222	41.89%			4100.00			230.2	46.4	25.24%	411	879	41.80%	
20.4	0.6	3.03%	1617	1381	41.96%			4150.00			271.6	45.6	20.18%	573	493	41.43%	

分析	买卖	名称	手数	价格类型	价格	买价	卖价	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	合
<input checked="" type="checkbox"/>	买	沪深300指数期权2003P3900	1	卖价	101.4	100.8	101.4	43.27%	-0.4995	0.0025	2.3007	-3.8571	
<input checked="" type="checkbox"/>	卖	沪深300指数期权2003P3800	1	买价	57.0	57.0	58.2	43.39%	-0.2618	0.0020	1.8772	-3.1781	

保存策略

最大收益: 5,560.00 最大亏损: -4,440.00

总Delta: -26.9553 总Gamma: 0.0674 总Vega: 46.3323 总Theta: -100.7044



自定义策略 牛市看涨 牛市看跌 熊市看涨 **熊市看跌** 跨式突破 宽跨式突破 跨式盘整 宽跨式盘整 盈亏分析 风险分析

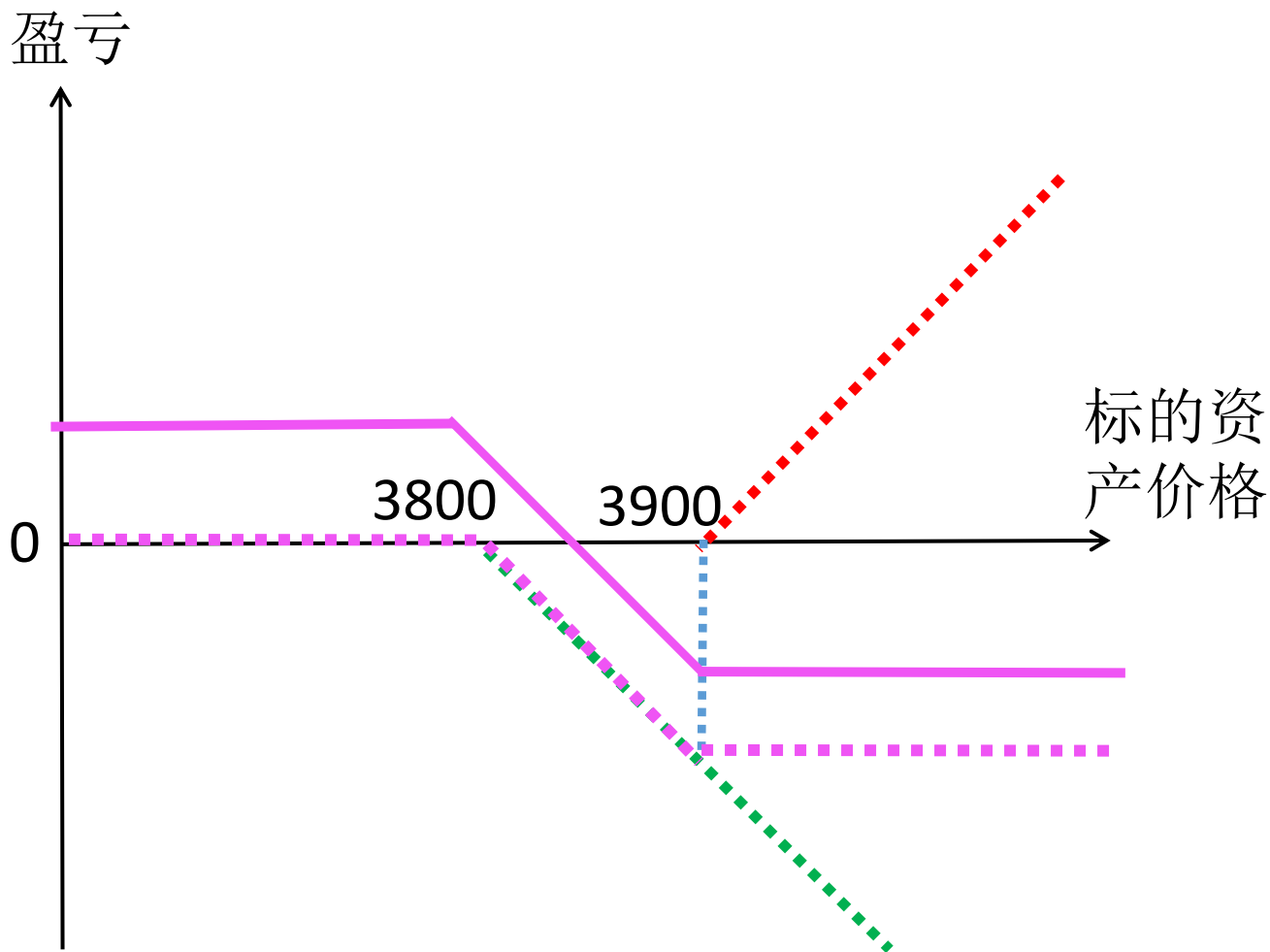
现价3895.31

	成本	盈亏平衡		3700	3734	3789.6	3855.6	3950
单买2003P3900	101.4	3798.6	单期权盈亏	98.6	55.6	0	-57	-101.4
熊市价差	44.4	3855.6	组合盈亏	55.6	55.6	55.6	0	-44.4

相比较单认沽期权买入：

- 成本更低
- 最大亏损降低，
- 最大盈利也同时锁定

买高卖低



构建方式:

买入高行权价3900的认购期权
卖出低行权价3800的认购期权

策略特征:

- 上涨亏损，下跌获利
- 风险收益均有限
- 试用情形：预期标的资产价格温和下跌

标的 沪深300 到期日 20200320 沪深300: 3895.31 -55.60 -1.41%

认购

全部

认沽

最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	买	卖	行权价	买	卖	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV
217.2	-41.6	-16.07%	556	142	43.21%	■	□	3700.00	■	■	29.6	15.8	114.49%	2306	825	43.93%
187.8	-28.2	-13.06%	810	210	43.56%	■	□	3750.00	■	■	42.4	21.4	101.90%	2451	863	43.92%
156.0	-20.2	-11.46%	2225	407	44.20%	■	☑	3800.00	■	■	58.2	27.2	87.74%	3336	1182	43.39%
125.0	-13.8	-9.94%	1370	304	43.02%	□	□	3850.00	■	■	75.6	28.8	61.54%	1710	663	42.41%
99.0	-8.6	-7.99%	3234	1187	43.72%	☑	■	3900.00	■	■	100.8	35.8	55.08%	2505	1257	43.27%
76.0	-5.6	-6.86%	1779	672	43.35%	□	■	3950.00	■	■	128.0	41.2	47.47%	1136	928	42.81%
56.8	-2.8	-4.70%	4207	2759	42.85%	□	■	4000.00	■	■	158.6	45.8	40.60%	1175	1153	41.91%
41.0	-1.6	-3.76%	1764	1017	42.29%	□	■	4050.00	■	■	191.6	42.4	28.42%	449	730	41.78%
29.0	0.0	0.00%	2821	2222	41.89%	□	■	4100.00	■	■	230.2	46.4	25.24%	411	879	41.80%
20.4	0.6	3.03%	1617	1381	41.96%	□	■	4150.00	■	■	271.6	45.6	20.18%	573	493	41.43%

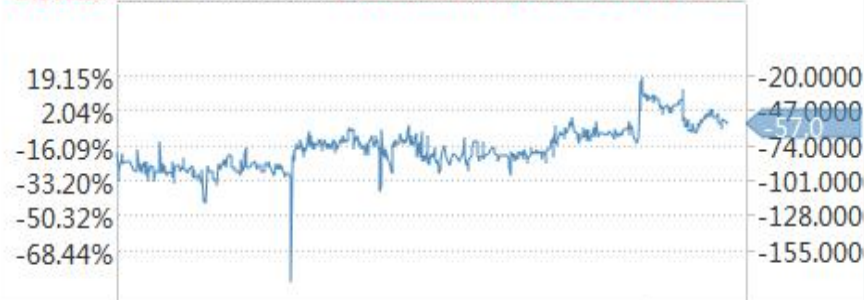
分析	买卖	名称	手数	价格类型	价格	买价	卖价	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	合
☑	买	沪深300指数期权2003C3900	1	卖价	99.2	99.0	99.2	43.72%	0.5005	0.0025	2.3007	-4.0621	
☑	卖	沪深300指数期权2003C3800	1	买价	156.0	156.0	156.4	44.20%	0.7382	0.0020	1.8772	-3.3781	

田 保存策略

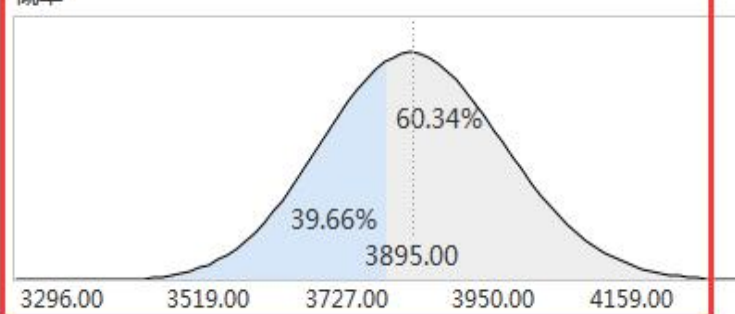
最大收益: 5,680.00 最大亏损: -4,320.00

总Delta: -26.9553 总Gamma: 0.0674 总Vega: 46.3323 总Theta: -101.2293

1分钟线 2020/03/13 15:00 沪深300指数期权2003C3900/沪深...



概率



盈亏



盈亏分析

风险分析

自定义策略 牛市看涨 牛市看跌 熊市看涨 熊市看跌 跨式突破 宽跨式突破 跨式盘整 宽跨式盘整



目录

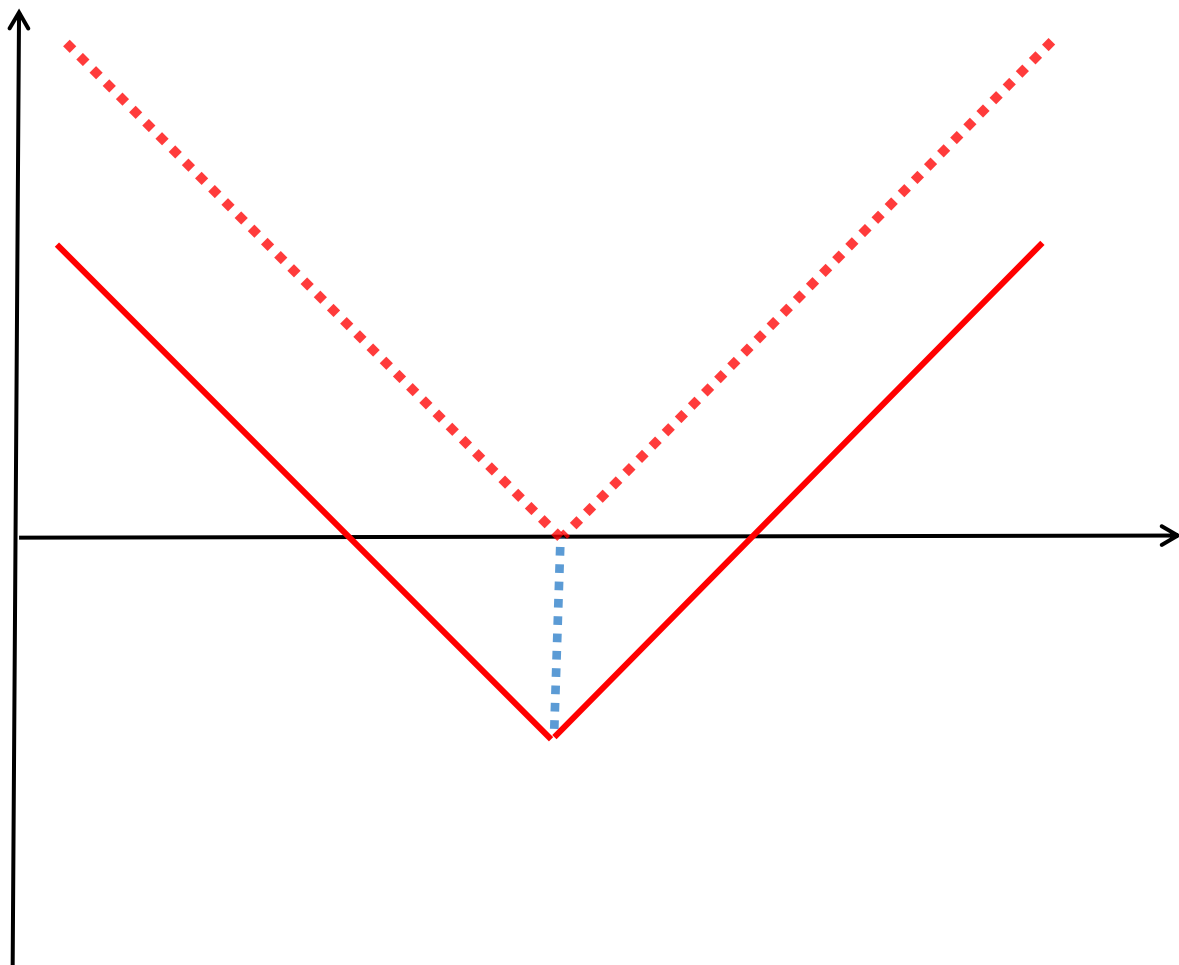
CONTENTS



04

跨式策略

盈亏



构建方式:

- 买入行权价3900的认购期权
- 买入行权价3900的认沽期权

策略特征:

- 市场方向中性，波动大时获利
- 收益无限而风险有限
- 适用情形:

预期市场大幅波动

标的 沪深300 到期日 20200320 沪深300: 3895.31 -55.60 -1.41%

认购

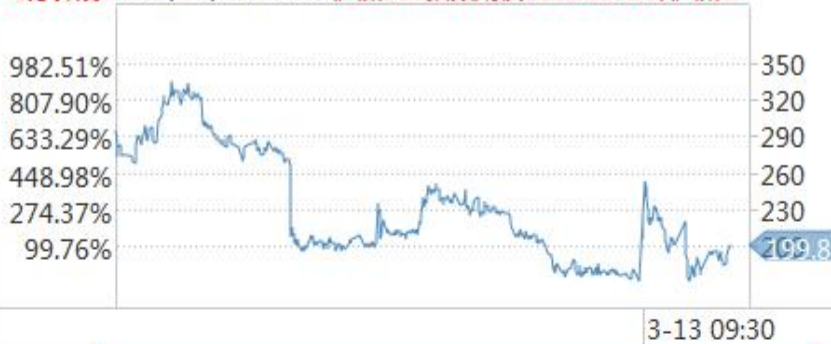
全部

认沽

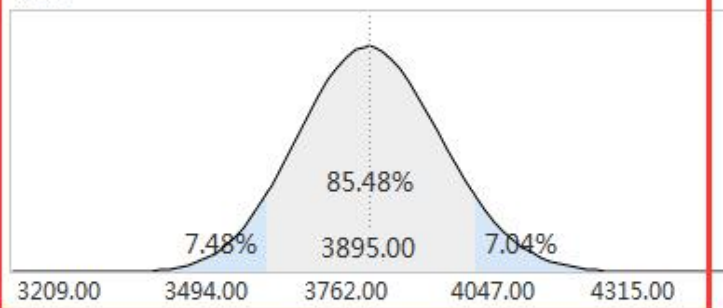
⚙️

最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	买	卖	行权价	买	卖	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV
217.2	-41.6	-16.07%	556	142	43.21%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3700.00	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	29.6	15.8	114.49%	2306	825	43.93%
187.8	-28.2	-13.06%	810	210	43.56%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3750.00	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	42.4	21.4	101.90%	2451	863	43.92%
156.0	-20.2	-11.46%	2225	407	44.20%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3800.00	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	58.2	27.2	87.74%	3336	1182	43.39%
125.0	-13.8	-9.94%	1370	304	43.02%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3850.00	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	75.6	28.8	61.54%	1710	663	42.41%
99.0	-8.6	-7.99%	3234	1187	43.72%	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3900.00	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	100.8	35.8	55.08%	2505	1257	43.27%
76.0	-5.6	-6.86%	1779	672	43.35%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3950.00	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	128.0	41.2	47.47%	1136	928	42.81%
56.8	-2.8	-4.70%	4207	2759	42.85%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4000.00	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	158.6	45.8	40.60%	1175	1153	41.91%
41.0	-1.6	-3.76%	1764	1017	42.29%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4050.00	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	191.6	42.4	28.42%	449	730	41.78%
29.0	0.0	0.00%	2821	2222	41.89%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4100.00	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	230.2	46.4	25.24%	411	879	41.80%
20.4	0.6	3.03%	1617	1381	41.96%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4150.00	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	271.6	45.6	20.18%	573	493	41.43%

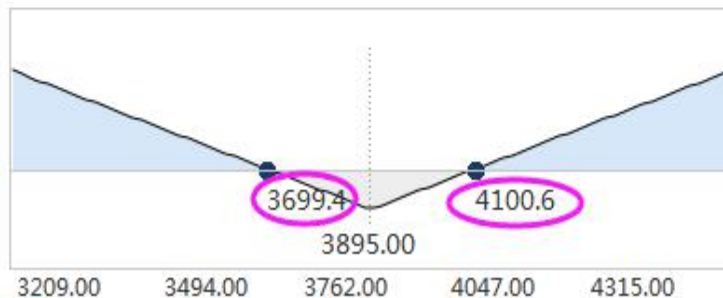
1分钟线 2020/03/13 15:00 沪深300指数期权2003C3900/沪深...



概率



盈亏 *0.1



分析	买卖	名称	手数	价格类型	价格	买价	卖价	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	合
<input checked="" type="checkbox"/>	买	沪深300指数期权2003C3900	1	卖价	99.2	99.0	99.2	43.72%	0.5005	0.0025	2.3007	-4.0621	
<input checked="" type="checkbox"/>	买	沪深300指数期权2003P3900	1	卖价	101.4	100.8	101.4	43.27%	-0.4995	0.0025	2.3007	-3.8571	

田 保存策略

最大收益: +∞ 最大亏损: -20,060.00

总Delta: -0.5958 总Gamma: 0.5796 总Vega: 398.4732 总Theta: -914.5068

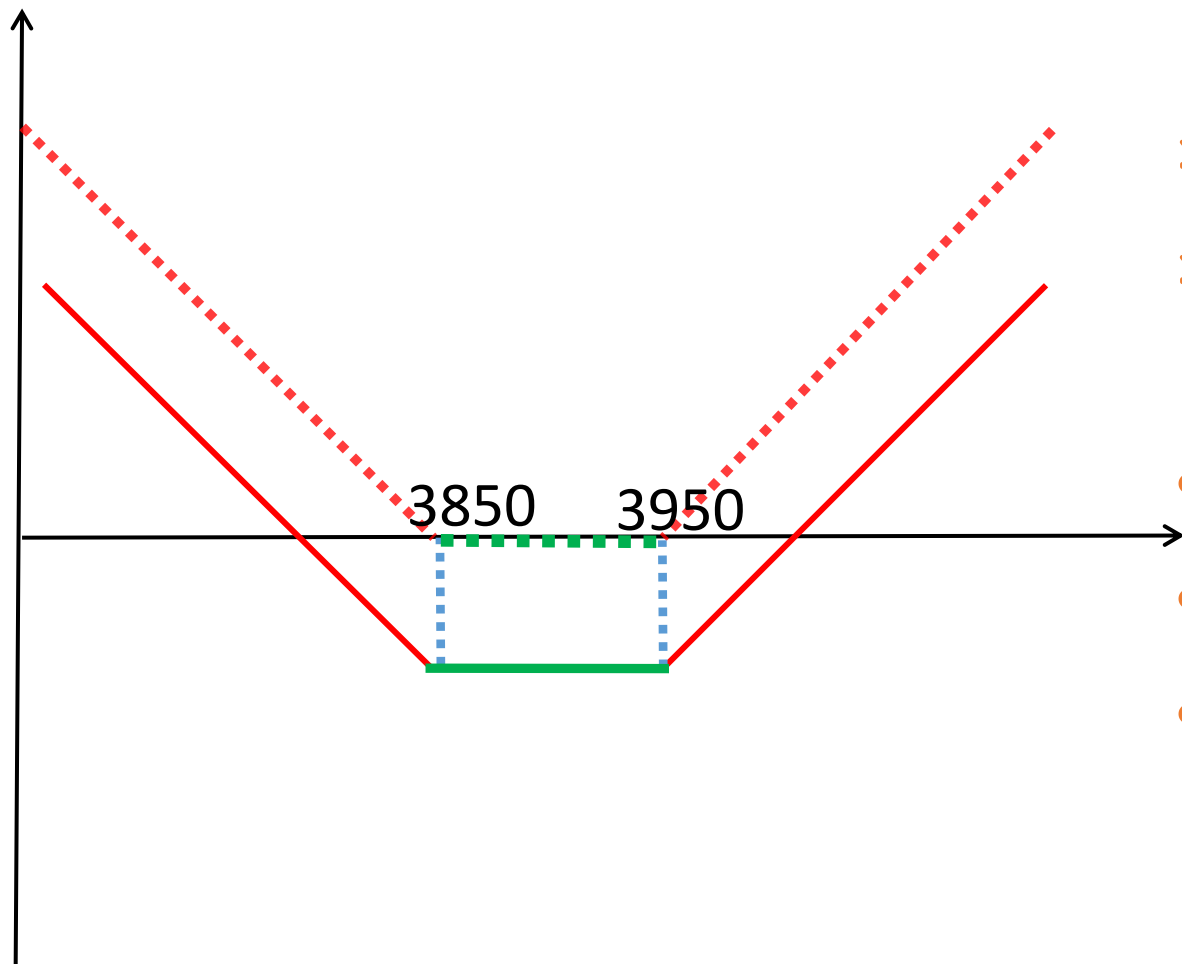
盈亏分析

风险分析

自定义策略 牛市看涨 牛市看跌 熊市看涨 熊市看跌 **跨式突破** 宽跨式突破 跨式盘整 宽跨式盘整

		2020/1/23/	2020/2/3	盈亏分析	
沪深300指数		4003.9	3688.36	-7.88%	
跨市策略	IO2003C4000	141	45.4	-95.6	盈利218.6 盈利84%
	IO2003P4000	119.2	433.4	314.2	

盈亏



构建方式:

买入虚值（行权价3950）的认购期权

买入虚值（行权价3850）的认沽期权

策略特征:

- 预期市场大幅波动
- 相比跨市突破：成本更低
- 盈利区间更小

认购						全部						认沽					
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	买	卖	行权价	买	卖	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	
304.6	-44.2	-12.67%	235	109	43.29%			3600.00			14.0	7.8	125.81%	2499	877	44.92%	
262.0	-40.0	-13.25%	222	78	42.40%			3650.00			20.0	11.0	122.22%	1199	607	43.73%	
217.2	-41.6	-16.07%	556	142	43.21%			3700.00			29.6	15.8	114.49%	2306	825	43.93%	
187.8	-28.2	-13.06%	810	210	43.56%			3750.00			42.4	21.4	101.90%	2451	863	43.92%	
156.0	-20.2	-11.46%	2225	407	44.20%			3800.00			58.2	27.2	87.74%	3336	1182	43.39%	
125.0	-13.8	-9.94%	1370	304	43.02%			3850.00	☑		75.6	28.8	61.54%	1710	663	42.41%	
99.0	-8.6	-7.99%	3234	1187	43.72%			3900.00			100.8	35.8	55.08%	2505	1257	43.27%	
76.0	-5.6	-6.86%	1779	672	43.35%	☑		3950.00			128.0	41.2	47.47%	1136	928	42.81%	
56.8	-2.8	-4.70%	4207	2759	42.85%			4000.00			158.6	45.8	40.60%	1175	1153	41.91%	
41.0	-1.6	-3.76%	1764	1017	42.29%			4050.00			191.6	42.4	28.42%	449	730	41.78%	

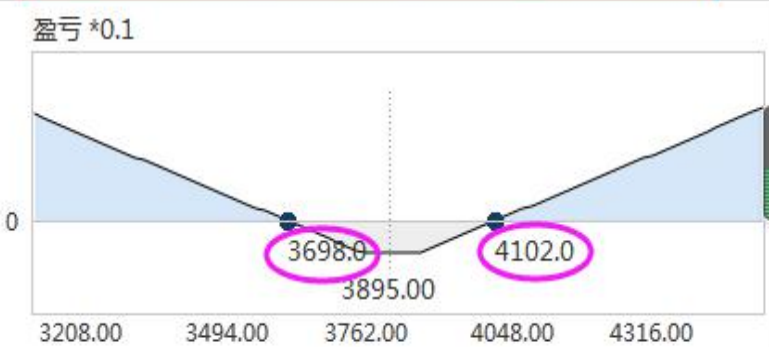
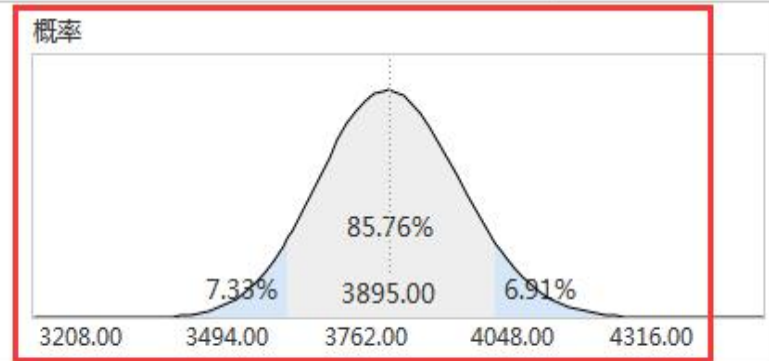
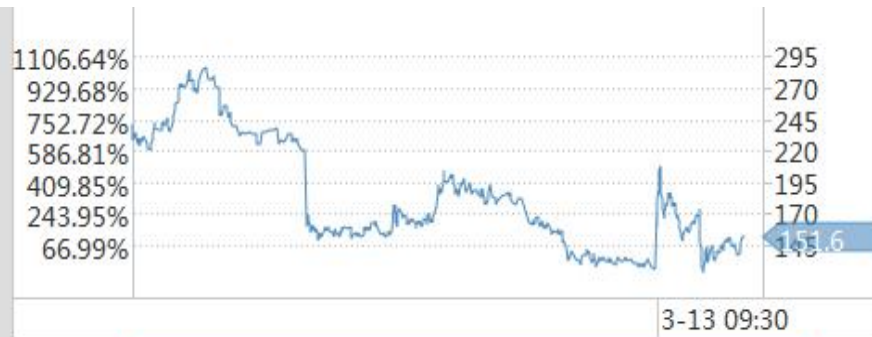
分析	买卖	名称	手数	价格类型	价格	买价	卖价	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	合
☑	买	沪深300指数期权2003P3850	1	卖价	75.8	74.8	75.8	42.41%	-0.3755	0.0024	2.1876	-3.6851	
☑	买	沪深300指数期权2003C3950	1	卖价	76.2	76.0	76.2	43.35%	0.3779	0.0024	2.1920	-3.8511	

保存策略

最大收益: +∞ 最大亏损: -15,200.00

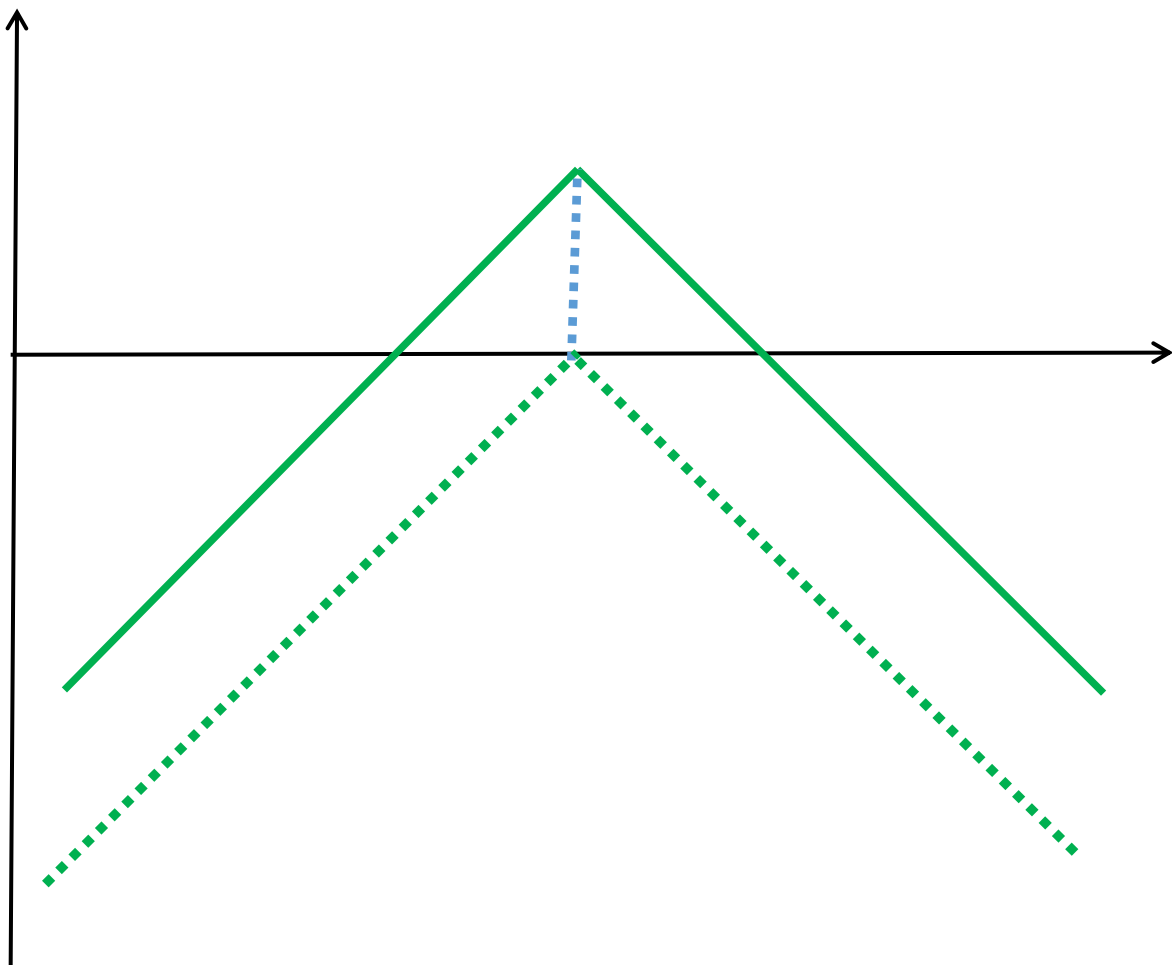
总Delta: -0.3841 总Gamma: 0.5427 总Vega: 373.0958 总Theta: -856.4885

自定义策略 牛市看涨 牛市看跌 熊市看涨 熊市看跌 跨式突破 **宽跨式突破** 跨式盘整 宽跨式盘整



盈亏分析 风险分析

盈亏



构建方式:

卖出行权价3900的认购期权
卖出行权价3900的认沽期权

策略特征:

- 市场方向中性，波动小时获利
- 收益有限而风险无限
- 适用情形:

预期市场窄幅震荡

标的 沪深300 到期日 20200320 沪深300: 3895.31 -55.60 -1.41%

认购							认沽									
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	买	卖	行权价	买	卖	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV
304.6	-44.2	-12.67%	235	109	43.29%			3600.00			14.0	7.8	125.81%	2499	877	44.92%
262.0	-40.0	-13.25%	222	78	42.40%			3650.00			20.0	11.0	122.22%	1199	607	43.73%
217.2	-41.6	-16.07%	556	142	43.21%			3700.00			29.6	15.8	114.49%	2306	825	43.93%
187.8	-28.2	-13.06%	810	210	43.56%			3750.00			42.4	21.4	101.90%	2451	863	43.92%
156.0	-20.2	-11.46%	2225	407	44.20%			3800.00			58.2	27.2	87.74%	3336	1182	43.39%
125.0	-13.8	-9.94%	1370	304	43.02%			3850.00			75.6	28.8	61.54%	1710	663	42.41%
99.0	-8.6	-7.99%	3234	1187	43.72%		☑	3900.00		☑	100.8	35.8	55.08%	2505	1257	43.27%
76.0	-5.6	-6.86%	1779	672	43.35%			3950.00			128.0	41.2	47.47%	1136	928	42.81%
56.8	-2.8	-4.70%	4207	2759	42.85%			4000.00			158.6	45.8	40.60%	1175	1153	41.91%
41.0	-1.6	-3.76%	1764	1017	42.29%			4050.00			191.6	42.4	28.42%	449	730	41.78%

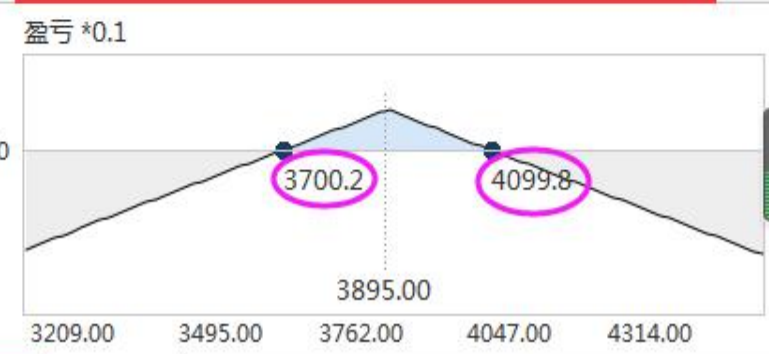
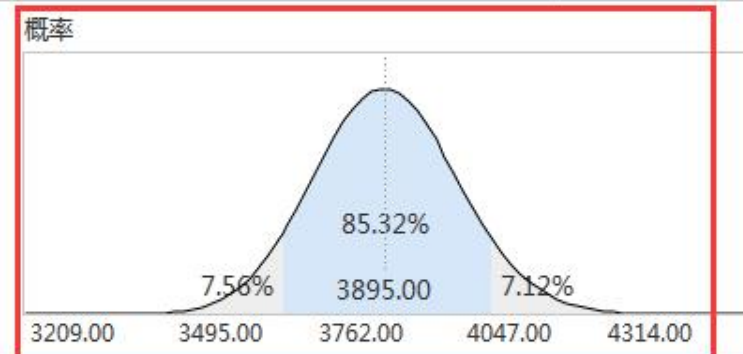
分析	买卖	名称	手数	价格类型	价格	买价	卖价	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	合
☑	卖	沪深300指数期权2003C3900	1	买价	99.0	99.0	99.2	43.72%	0.5005	0.0025	2.3007	-4.0621	
☑	卖	沪深300指数期权2003P3900	1	买价	100.8	100.8	101.4	43.27%	-0.4995	0.0025	2.3007	-3.8571	

保存策略

最大收益: 19,980.00 最大亏损: -∞

总Delta: 0.5958 总Gamma: -0.5796 总Vega: -398.4732 总Theta: 914.5068

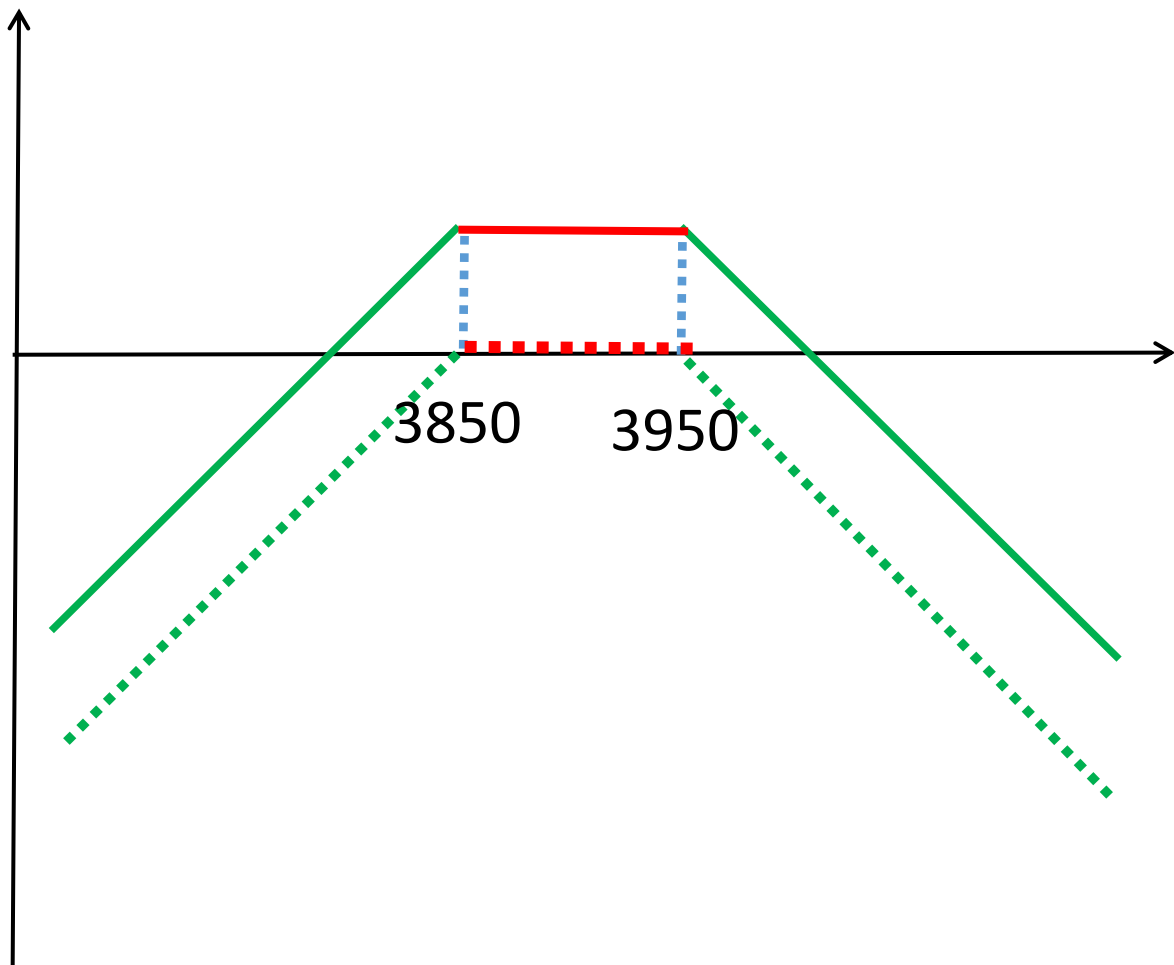
自定义策略 牛市看涨 牛市看跌 熊市看涨 熊市看跌 跨式突破 宽跨式突破 **跨式盘整** 宽跨式盘整



盈亏分析

风险分析

盈亏



构建方式:

卖出虚值（行权价3950）的认购期权
卖出虚值（行权价3850）的认沽期权

策略特征:

- 预期市场窄幅震荡
- 相比跨市盘整：成本更低
- 盈利区间更小

标的 沪深300 到期日 20200320 沪深300: 3895.31 -55.60 -1.41%

认购						认沽										
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	买	卖	行权价	买	卖	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV
304.6	-44.2	-12.67%	235	109	43.29%	■	□	3600.00	■	□	14.0	7.8	125.81%	2499	877	44.92%
262.0	-40.0	-13.25%	222	78	42.40%	■	□	3650.00	■	□	20.0	11.0	122.22%	1199	607	43.73%
217.2	-41.6	-16.07%	556	142	43.21%	■	□	3700.00	■	□	29.6	15.8	114.49%	2306	825	43.93%
187.8	-28.2	-13.06%	810	210	43.56%	■	□	3750.00	■	□	42.4	21.4	101.90%	2451	863	43.92%
156.0	-20.2	-11.46%	2225	407	44.20%	■	□	3800.00	■	□	58.2	27.2	87.74%	3336	1182	43.39%
125.0	-13.8	-9.94%	1370	304	43.02%	■	□	3850.00	■	☑	75.6	28.8	61.54%	1710	663	42.41%
99.0	-8.6	-7.99%	3234	1187	43.72%	■	□	3900.00	■	□	100.8	35.8	55.08%	2505	1257	43.27%
76.0	-5.6	-6.86%	1779	672	43.35%	■	☑	3950.00	■	□	128.0	41.2	47.47%	1136	928	42.81%
56.8	-2.8	-4.70%	4207	2759	42.85%	■	□	4000.00	■	□	158.6	45.8	40.60%	1175	1153	41.91%
41.0	-1.6	-3.76%	1764	1017	42.29%	■	□	4050.00	■	□	191.6	42.4	28.42%	449	730	41.78%

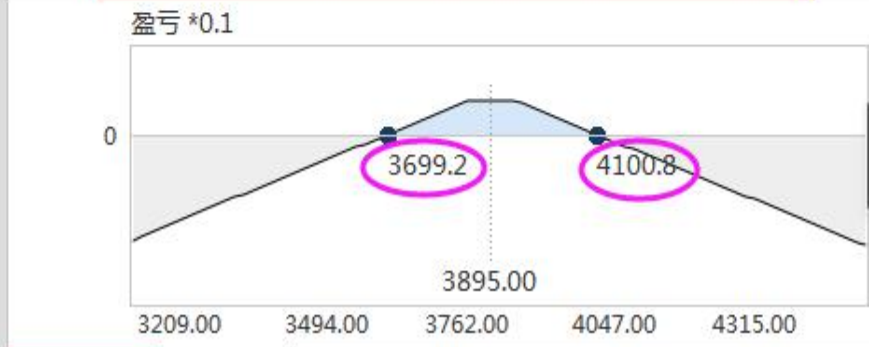
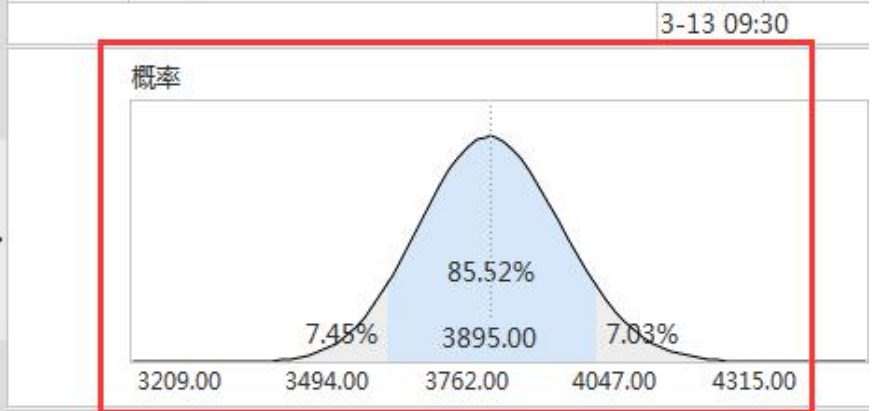
分析	买卖	名称	手数	价格类型	价格	买价	卖价	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	合
☑	卖	沪深300指数期权2003P3850	1	买价	74.8	74.8	75.8	42.41%	-0.3755	0.0024	2.1876	-3.6851	
☑	卖	沪深300指数期权2003C3950	1	买价	76.0	76.0	76.2	43.35%	0.3779	0.0024	2.1920	-3.8511	

保存策略

最大收益: 15,080.00 最大亏损: -∞

总Delta: 0.3841 总Gamma: -0.5427 总Vega: -373.0958 总Theta: 856.4885

自定义策略 牛市看涨 牛市看跌 熊市看涨 熊市看跌 跨式突破 宽跨式突破 跨式盘整 **宽跨式盘整**



盈亏分析 风险分析

- **期权策略的灵活运用**
- **参与卖方要做好止损或风险应对措施**
- **期权交易三个维度的综合考量**



国元期货
GUOYUAN FUTURES



谢谢观赏

团结、敬业、求实、创新

Solidarity, Professionalism, Factualism, Innovation

全国统一客户热线：400-8888-218
www.guoyuanqh.com

