



中国金融期货交易所

China Financial Futures Exchange

期权的基本交易策略

2014年4月

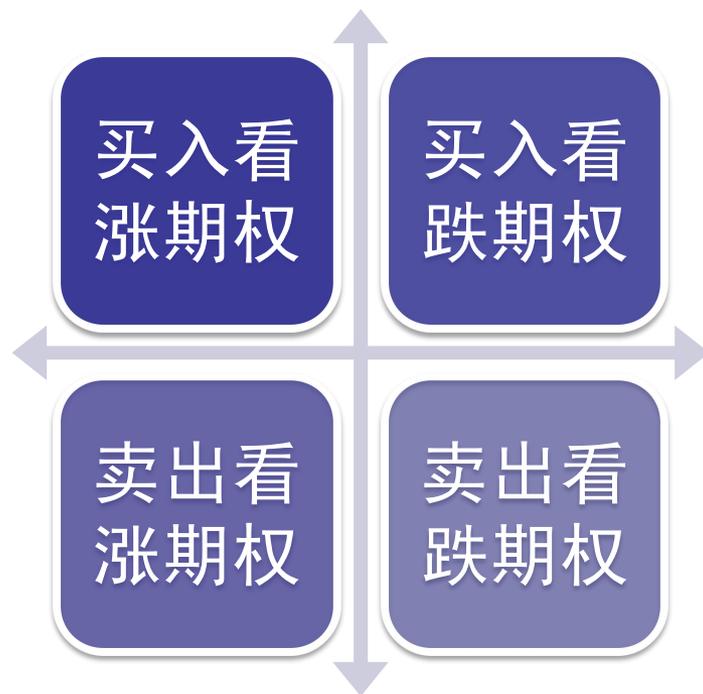
写在前面的话：

期权与期货不同，它的交易方式和交易思路不是线性的，期权不仅包含期货的“看方向”的线性交易，还包含“看波动”的非线性交易。

简单回顾----**期权价格的影响因素：**

变量	欧式看涨	欧式看跌
标的资产价格	+	-
执行价格	-	+
红利	-	+
标的资产波动率	+	+
剩余期限	?	?
无风险利率	?	?

期权的四种最基本的交易方式



沪深300股指期货期权仿真交易——合约乘数100

(一) 期权的实例：买入看涨期权 (Call) 代码： IO1310-C-2200

2013年9月9日，沪深300指数为2100点，投资者看涨，买入1手IO1310-C-2200

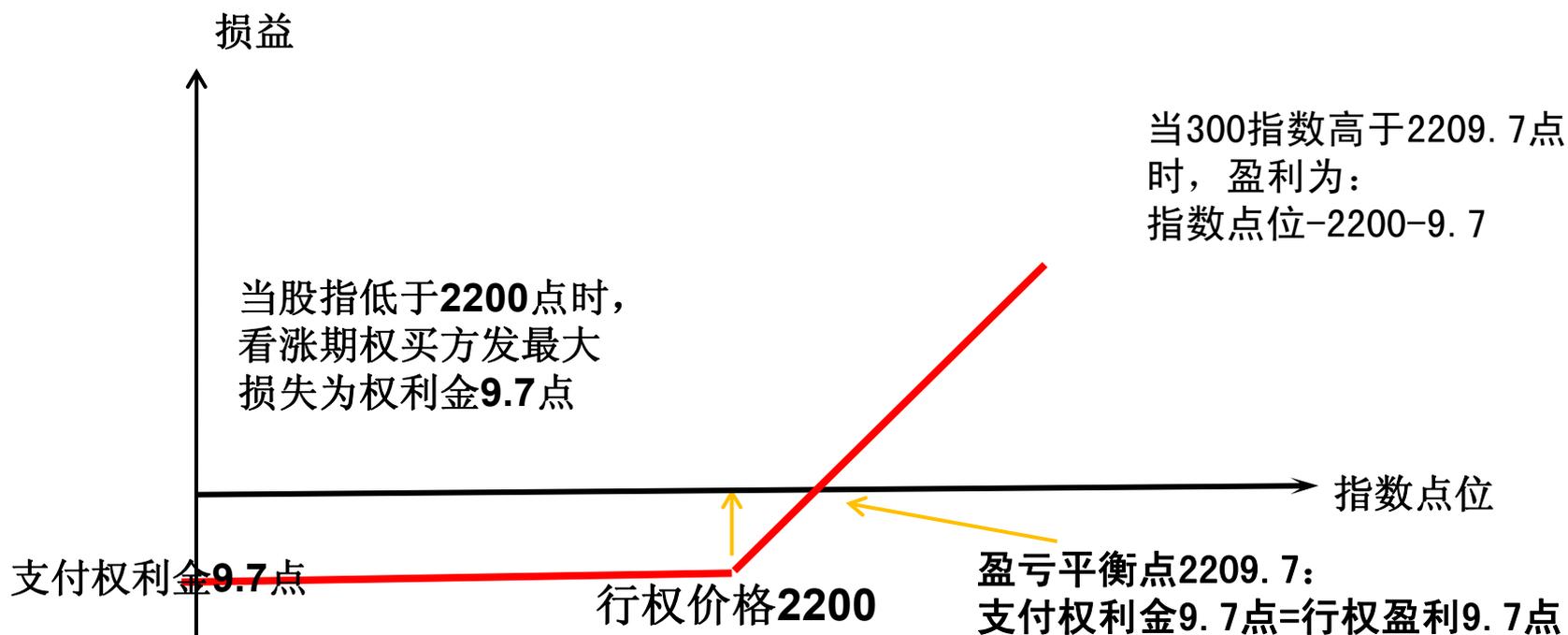
权利金：9.7点 (970元)

看涨期权行权价格为：2200点

看涨期权-Call							201310	看跌期权-Put							退出
买价	买量	卖价	卖量	最新	涨跌	成交量	行权价	买价	买量	卖价	卖量	最新	涨跌	成交量	
3.6	41	3.8	41	3.7	0.1	17	2250	146.7	35	147.7	33	147.2	-2.1	17	
9.5	86	9.7	74	9.6	0.3	49	2200	102.3	95	103.3	74	102.8	-2.2	44	
21.2	143	21.7	196	21.5	0.6	206	2150	64.9	182	65.4	164	65.1	-1.7	219	
41.0	335	41.5	446	41.3	0.1	1103	2100	36.8	340	37.3	370	37.0	-0.1	878	
72.8	125	73.3	184	73.0	1.5	220	2050	16.7	138	17.2	135	16.9	-0.7	176	
112.5	90	113.5	60	113.0	2.3	53	2000	6.5	77	6.7	60	6.6	-0.2	23	
157.3	42	158.3	40	157.8	2.0	8	1950	1.8	42	2.0	36	1.9	-0.1	12	

■ 买入看涨期权风险收益分析---注：看涨期权的买入方希望标的资产价格上涨

风险/收益	条件	到期日净损益
最大亏损	到期指数<行权价格2200	亏损权利金 (-9.7)
最大收益	指数无限上涨	收益无限大 (指数价格-2200-9.7)
盈亏平衡点	指数=2209.7	盈亏平衡



期权交易损益分析

(二) 期权交易实例：买入看跌期权：代码 IO1310-P-2000

2013年9月9日，股指2100点,投资者看跌，买入1手看跌期权IO1310-P-2000

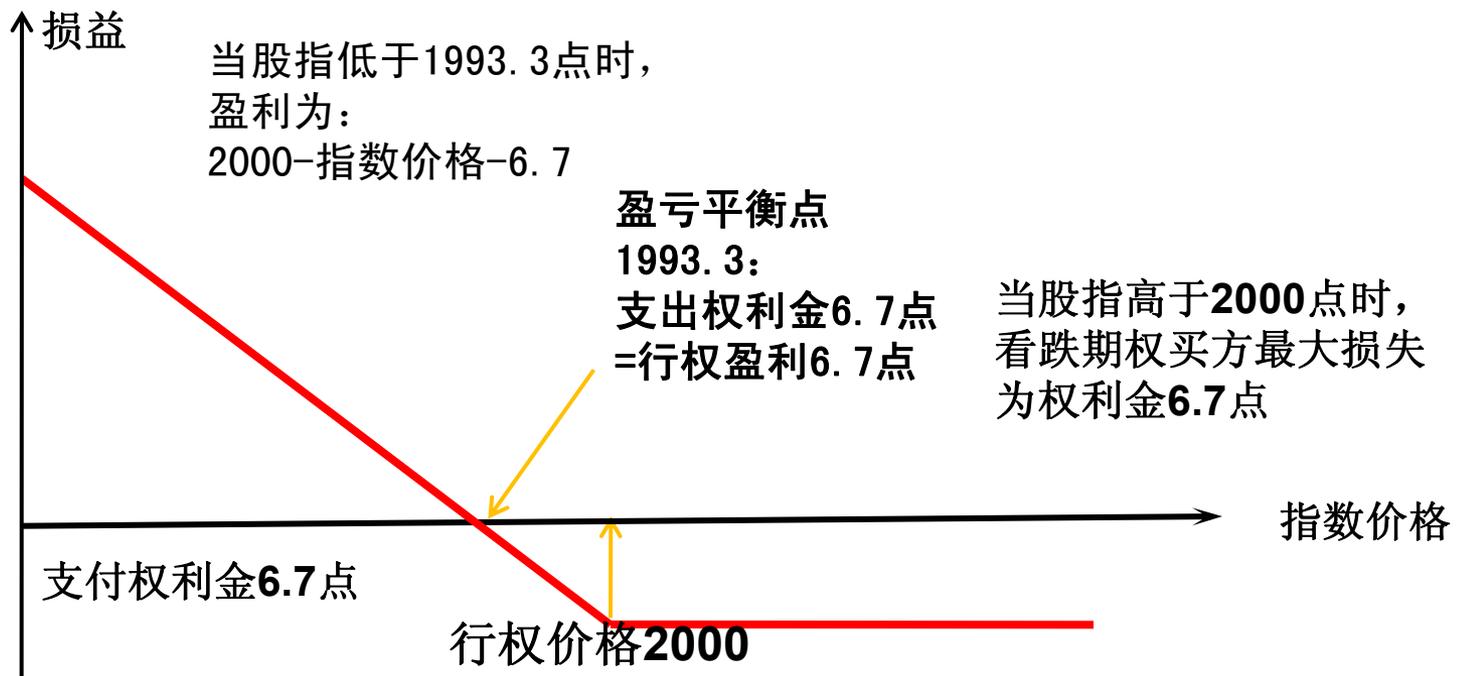
看跌权行权价格为：2000点

支付权利金：6.7点

看涨期权-Call							201310	看跌期权-Put							退出
买价	买量	卖价	卖量	最新	涨跌	成交量	行权价	买价	买量	卖价	卖量	最新	涨跌	成交量	
合约月份: IO1310															
3.6	41	3.8	41	3.7	0.1	17	2250	146.7	35	147.7	33	147.2	-2.1	17	
9.5	86	9.7	74	9.6	0.3	49	2200	102.3	95	103.3	74	102.8	-2.2	44	
21.2	143	21.7	196	21.5	0.6	206	2150	64.9	182	65.4	164	65.1	-1.7	219	
41.0	335	41.5	446	41.3	0.1	1103	2100	36.8	340	37.3	370	37.0	-0.1	878	
72.8	125	73.3	184	73.0	1.5	220	2050	16.7	138	17.2	135	16.9	-0.7	176	
112.5	90	113.5	60	113.0	2.3	53	2000	6.5	77	6.7	60	6.6	-0.2	23	
157.3	42	158.3	40	157.8	2.0	8	1950	1.8	42	2.0	36	1.9	-0.1	12	

■ 买入看跌期权风险收益分析—注：看跌期权的买入方希望标的资产价格下跌

风险/收益	条件	到期日净损益
最大亏损	指数 > 行权价格2000	亏损权利金 (-6.7)
最大收益	指数跌至0	较大, 1993.3 (2000-0-6.7)
盈亏平衡点	指数=1993.3	盈亏平衡



期权交易损益分析

(三) 期权交易实例：卖出看涨期权

2013年9月9日，沪深300指数为2100点，投资者**看不涨**，卖出1手IO1310-C-2100

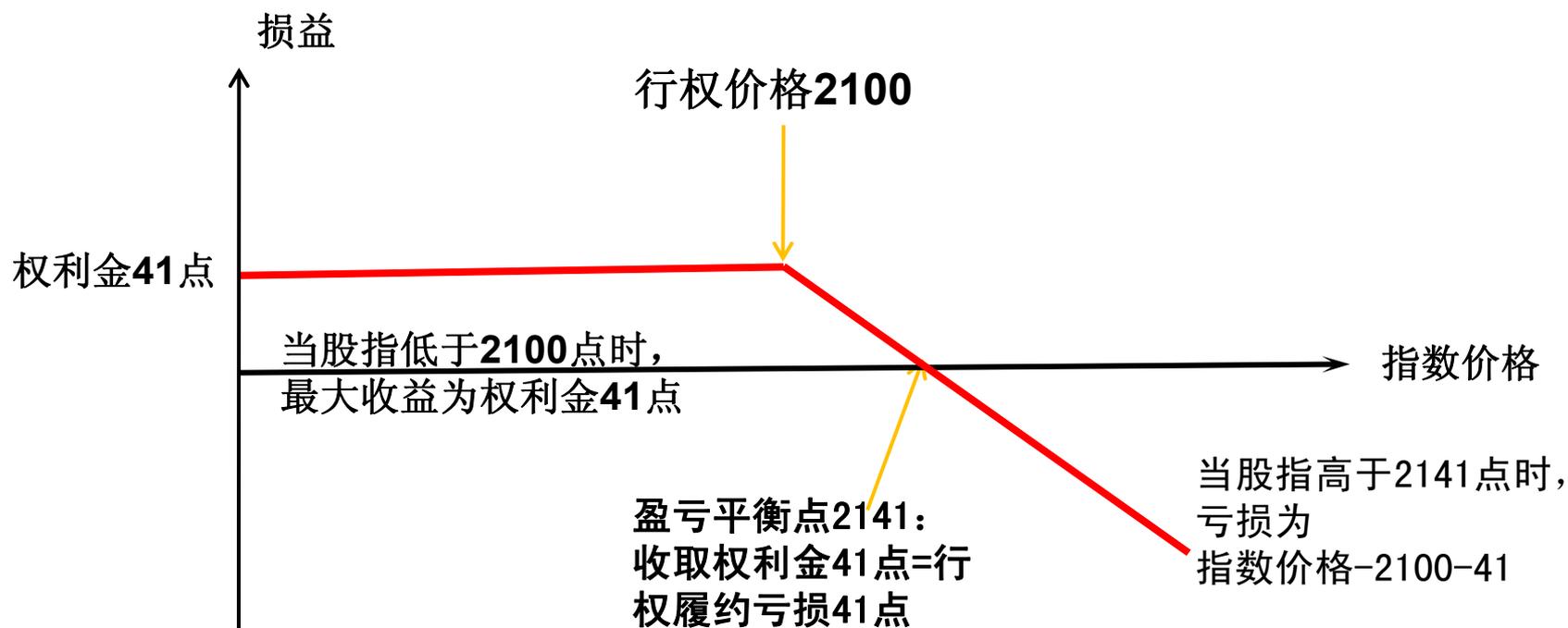
权利金：41点（4100元）

看涨期权行权价格为：2100指数点

看涨期权-Call							201310	看跌期权-Put							退出
买价	买量	卖价	卖量	最新	涨跌	成交量	行权价	买价	买量	卖价	卖量	最新	涨跌	成交量	
合约月份: IO1310															
3.6	41	3.8	41	3.7	0.1	17	2250	146.7	35	147.7	33	147.2	-2.1	17	
9.5	86	9.7	74	9.6	0.3	49	2200	102.3	95	103.3	74	102.8	-2.2	44	
21.2	143	21.7	196	21.5	0.6	206	2150	64.9	182	65.4	164	65.1	-1.7	219	
41.0	335	41.5	446	41.3	0.1	1103	2100	36.8	340	37.3	370	37.0	-0.1	878	
72.8	125	73.3	184	73.0	1.5	220	2050	16.7	138	17.2	135	16.9	-0.7	176	
112.5	90	113.5	60	113.0	2.3	53	2000	6.5	77	6.7	60	6.6	-0.2	23	
157.3	42	158.3	40	157.8	2.0	8	1950	1.8	42	2.0	36	1.9	-0.1	12	

■ 卖出看涨期权风险收益分析：

风险/收益	条件	到期日净损益
最大亏损	指数无限上涨	风险无限 (指数价格-2100-41)
最大收益	指数<2100点	权利金收入 (41)
盈亏平衡点	指数=2141点	盈亏平衡



期权交易损益分析

(四) 期权的实例：卖出看跌期权

2013年9月9日，股指2100点，投资者**看不跌**，卖出1手看跌期权IO1310-P-2100

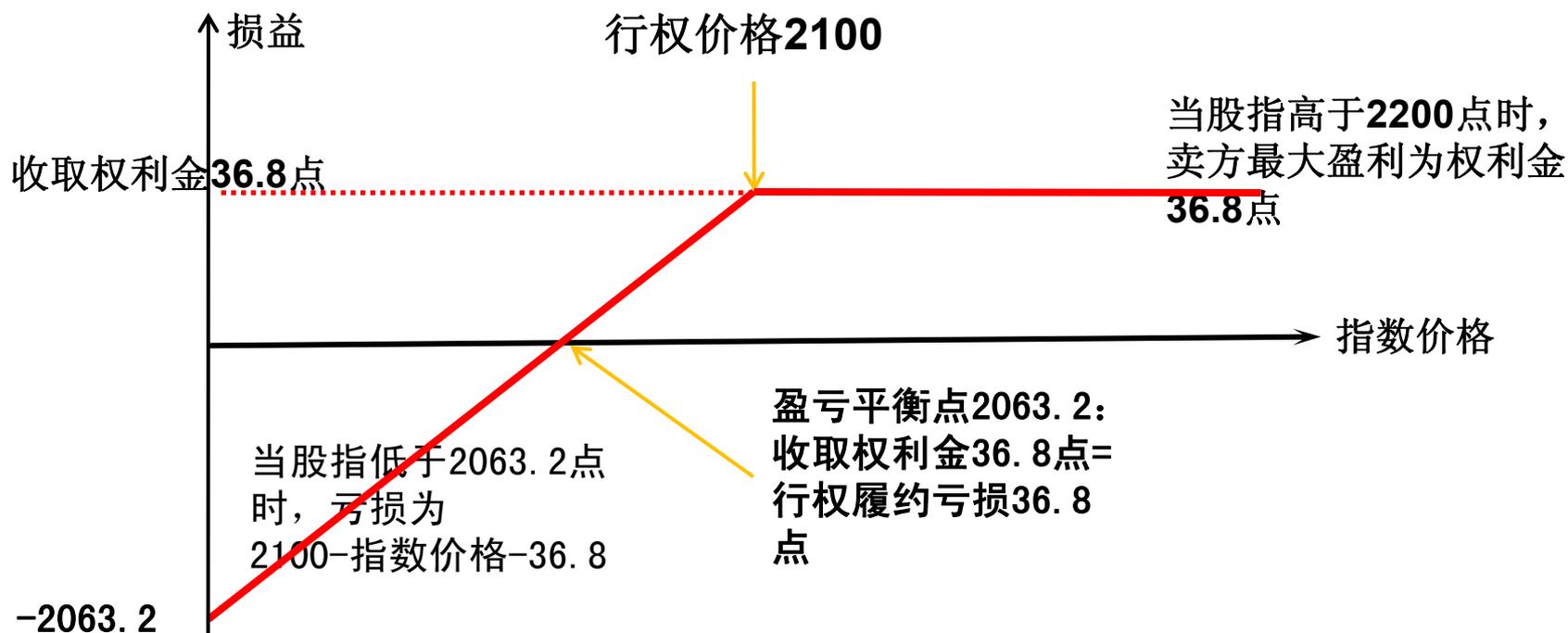
看跌期权行权价格为：2100点

收入权利金：36.8点

看涨期权-Call							201310	看跌期权-Put							退出
买价	买量	卖价	卖量	最新	涨跌	成交量	行权价	买价	买量	卖价	卖量	最新	涨跌	成交量	
合约月份: IO1310															
3.6	41	3.8	41	3.7	0.1	17	2250	146.7	35	147.7	33	147.2	-2.1	17	
9.5	86	9.7	74	9.6	0.3	49	2200	102.3	95	103.3	74	102.8	-2.2	44	
21.2	143	21.7	196	21.5	0.6	206	2150	64.9	182	65.4	164	65.1	-1.7	219	
41.0	335	41.5	446	41.3	0.1	1103	2100	36.8	340	37.3	370	37.0	-0.1	878	
72.8	125	73.3	184	73.0	1.5	220	2050	16.7	138	17.2	135	16.9	-0.7	176	
112.5	90	113.5	60	113.0	2.3	53	2000	6.5	77	6.7	60	6.6	-0.2	23	
157.3	42	158.3	40	157.8	2.0	8	1950	1.8	42	2.0	36	1.9	-0.1	12	

■ 卖出看跌期权风险收益分析：

风险/收益	条件	到期日净损益
最大亏损	指数下跌至0	风险较大，亏损2063.2 (2100-36.8)
最大收益	指数>2100	权利金收入36.8
盈亏平衡点	指数=2063.2	盈亏平衡



认识期权的T型报价

实值看涨期权

虚值看跌期权

看涨期权

执行价格

总成交量	总持仓量	涨跌	卖出价	卖出力	买入价	买入量	最新价	执行价	最新价	买入量	买入价	卖出力	卖出价	涨跌
16725	7430	48.8	285.0	2	284.9	4	285.0	1950	50.5	2049	50.4	273	50.5	32.6
16640	6567	40.1	239.6	1	236.5	26	236.6	2000	50.9	30	50.8	157	50.9	22.8
21960	11612	17.9	182.0	1	180.0	51	180.1	2050	49.2	46	49.2	197	50.0	7.8
57719	19778	22.0	161.2	23	161.1	92	161.2	2100	54.1	5	54.0	120	54.1	9.9
1228324	112172	42.5	127.9	1338	127.8	152	127.8	2150	69.1	8	69.0	41	69.1	2.3
40736	20454	22.8	100.3	7	100.1	99	100.1	2200	101.9	20	100.7	2	101.9	2.4
63266	30234	18.1	78.8	8	78.7	85	78.9	2250	138.8	4	138.8	55	139.0	16.0
29698	9077	17.8	64.8	20	64.5	4	64.5	2300	195.5	1	194.3	3	195.6	17.1
29990	9077	27.9	64.2	4	64.1	60	64.9	2350	232.2	10	232.1	1	237.5	14.1
56207	16069	36.6	66.3	22	66.2	9	66.2	2400	283.9	181	283.8	1	286.9	23.2
152259	80191	37.6	61.7	1499	61.5	1225	61.6	2450	332.3	4	332.3	54	334.0	27.3

平值期权

虚值看涨期权

看跌期权

实值看跌期权

期权T型报价中简单而确定的规律

看涨期权的价格随着执行价格的减少而增加；并且正常状态下增加的幅度也越来越大；但增加的幅度不可能大于执行价格间距。

总成交量	总持仓量	涨跌	卖出价	卖出量	买入价	买入量	最新价	执行价	最新价	买入量	买入价	卖出量	卖出价	涨跌
16725	7430	48.8	285.0	2	284.9	4	285.0	1950	50.5	2049	50.4	273	50.5	32.6
16640	6567	40.1	239.6	1	236.5	26	236.6	2000	50.9	30	50.8	157	50.9	22.8
21960	11612	17.9	182.0	1	180.0	51	180.1	2050	49.2	46	49.2	197	50.0	7.8
57719	19778	22.0	161.2	23	161.1	92	161.2	2100	54.1	5	54.0	120	54.1	9.9
1228324	112172	42.5	127.9	1338	127.8	152	127.8	2150	69.1	8	69.0	41	69.1	2.3
40736	20454	22.8	100.3	7	100.1	99	100.1	2200	101.9	20	100.7	2	101.9	2.4
63266	30234	18.1	78.8	8	78.7	85	78.9	2250	138.8	4	138.8	55	139.0	16.0
29698	9077	17.8	64.8	20	64.5	4	64.5	2300	195.5	1	194.3	3	195.6	17.1
29990	9077	27.9	64.2	4	64.1	60	64.9	2350	232.2	10	232.1	1	237.5	14.1
56207	16069	36.6	66.3	22	66.2	9	66.2	2400	283.9	181	283.8	1	286.9	23.2
152259	80191	37.6	61.7	1499	61.5	1225	61.6	2450	332.3	4	332.3	54	334.0	27.3

看跌期权的价格随着执行价格的增加而增加；并且正常状态下增加的幅度也越来越大；但增加的幅度不可能大于执行价格间距。

期权T型报价中简单而确定的规律

期权价格的经验公式： $C/S = 0.4 * \sigma * \sqrt{(T-t)}$

平值的看涨期权和看跌期权的价格大致满足： $C + X$ 约等于 $P + S$ 。

亦即：（看涨平值价格+执行价格）约等于（看跌平值价格+标的指数）。

推论1：当标的价格运行至执行价格附近时，平值的看涨期权和看跌期权的价格基本相等。

推论2：不准确但可供参考：有相同实值额或者虚值额的看涨和看跌期权价格应该接近，但此时更容易受到波动率的影响。

总成交量	总持仓量	涨跌	卖出价	卖出量	买入价	买入量	最新价	执行价	最新价	买入量	买入价	卖出量	卖出价	涨跌
16725	7430	48.8	285.0	2	284.9	4	285.0	1950	50.5	2049	50.4	273	50.5	32.6
16640	6567	40.1	239.6	1	236.5	26	236.6	2000	50.9	30	50.8	157	50.9	22.8
21960	11612	17.9	182.0	1	180.0	51	180.1	2050	49.2	46	49.2	197	50.0	7.8
57719	19778	22.0	161.2	23	161.1	92	161.2	2100	54.1	5	54.0	120	54.1	9.9
1228324	112172	42.5	127.9	1338	127.8	152	127.8	2150	69.1	8	69.0	41	69.1	2.3
40736	20454	22.8	100.3	7	100.1	99	100.1	2200	101.9	20	100.7	2	101.9	2.4
63266	30234	18.1	78.8	8	78.7	85	78.9	2250	138.8	4	138.8	55	139.0	16.0
29698	9077	17.8	64.8	20	64.5	4	64.5	2300	195.5	1	194.3	3	195.6	17.1
29990	9077	27.9	64.2	4	64.1	60	64.9	2350	232.2	10	232.1	1	237.5	14.1
56207	16069	36.6	66.3	22	66.2	9	66.2	2400	283.9	181	283.8	1	286.9	23.2
152259	80191	37.6	61.7	1499	61.5	1225	61.6	2450	332.3	4	332.3	54	334.0	27.3

交易中的投资机会发现：

总成交量	总持仓量	涨跌	卖出价	卖出量	买入价	买入量	最新价	执行价	最新价	买入量	买入价	卖出量	卖出价	涨跌
16725	7430	48.8	285.0	2	284.9	4	285.0	1950	50.5	2049	50.4	273	50.5	32.6
16640	6567	40.1	239.6	1	236.5	26	236.6	2000	50.9	30	50.8	157	50.9	22.8
21960	11612	17.9	182.0	1	180.0	51	180.1	2050	49.2	46	49.2	197	50.0	7.8
57719	19778	22.0	161.2	23	161.1	92	161.2	2100	54.1	5	54.0	120	54.1	9.9
1228324	112172	42.5	127.9	1338	127.8	152	127.8	2150	69.1	8	69.0	41	69.1	2.3
40736	20454	22.8	100.3	7	100.1	99	100.1	2200	101.9	20	100.7	2	101.9	2.4
63266	30234	18.1	78.8	8	78.7	85	78.9	2250	138.8	4	138.8	55	139.0	16.0
29698	9077	17.8	64.8	20	64.5	4	64.5	2300	195.5	1	194.3	3	195.6	17.1
29990	9077	27.9	64.2	4	64.1	60	64.9	2350	232.2	10	232.1	1	237.5	14.1
56207	16069	36.6	66.3	22	66.2	9	66.2	2400	283.9	181	283.8	1	286.9	23.2
152259	80191	37.6	61.7	1499	61.5	1225	61.6	2450	332.3	4	332.3	54	334.0	27.3

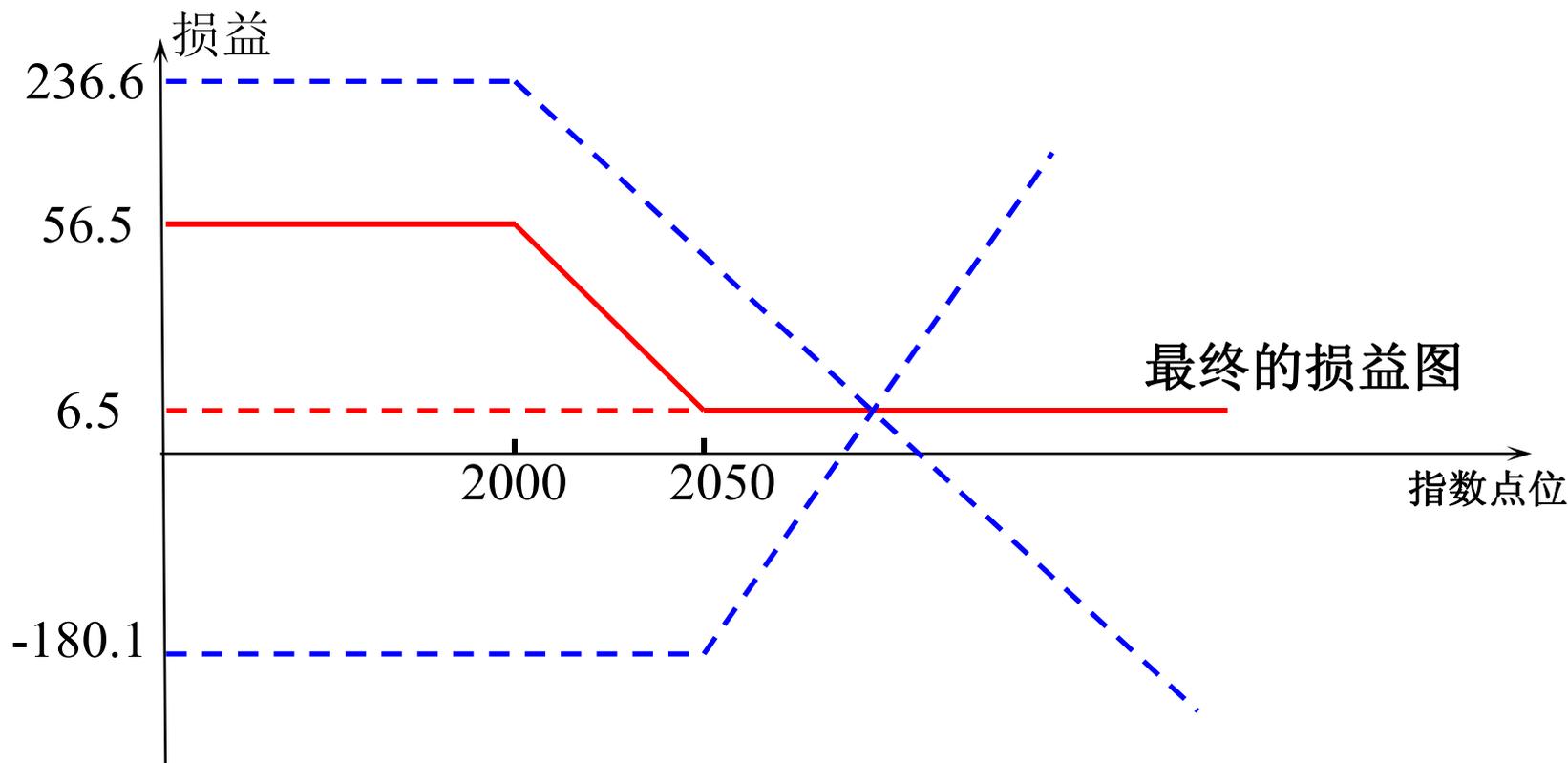
机会1：执行价格为2000和2050的看涨期权，期权的价格差大于执行价格的价格差50，存在不合理性。交易机会：卖出高价格IO-C-2000，买入低价格IO-C-2050。

机会2：执行价格为2250和2300的看跌期权，期权的价格差大于执行价格的价格差50，存在不合理性。交易机会：卖出高价格IO-P-2300，买入低价格IO-P-2250。

合约	买卖	持仓	可用	符
I01404-P-2300	卖出	60	60	
I01404-P-2250	买入	60	60	

期权交易组合策略解析：

机会1：以236.6点卖出高价格IO-C-2000共60手，以180.1点的价格买入低价格IO-C-2050共60手。最终损益图如下：（分段考虑）

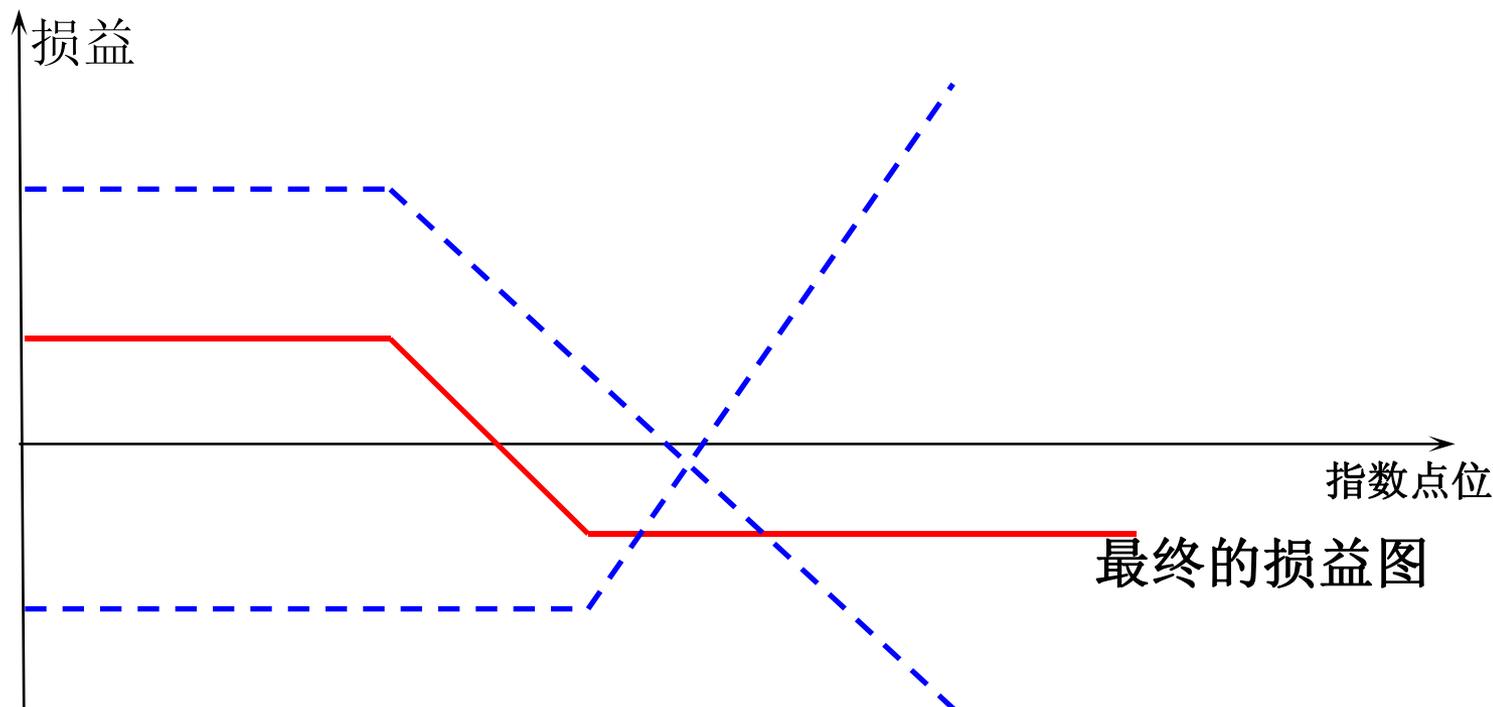


上图为无风险的熊市价差图，当二者价差小于50的时候，存在亏损的可能。

期权交易组合之一---熊市价差组合

市场判断：当投资者看跌，但又感觉不会大跌时---即下方有空间，也有较强的支撑。

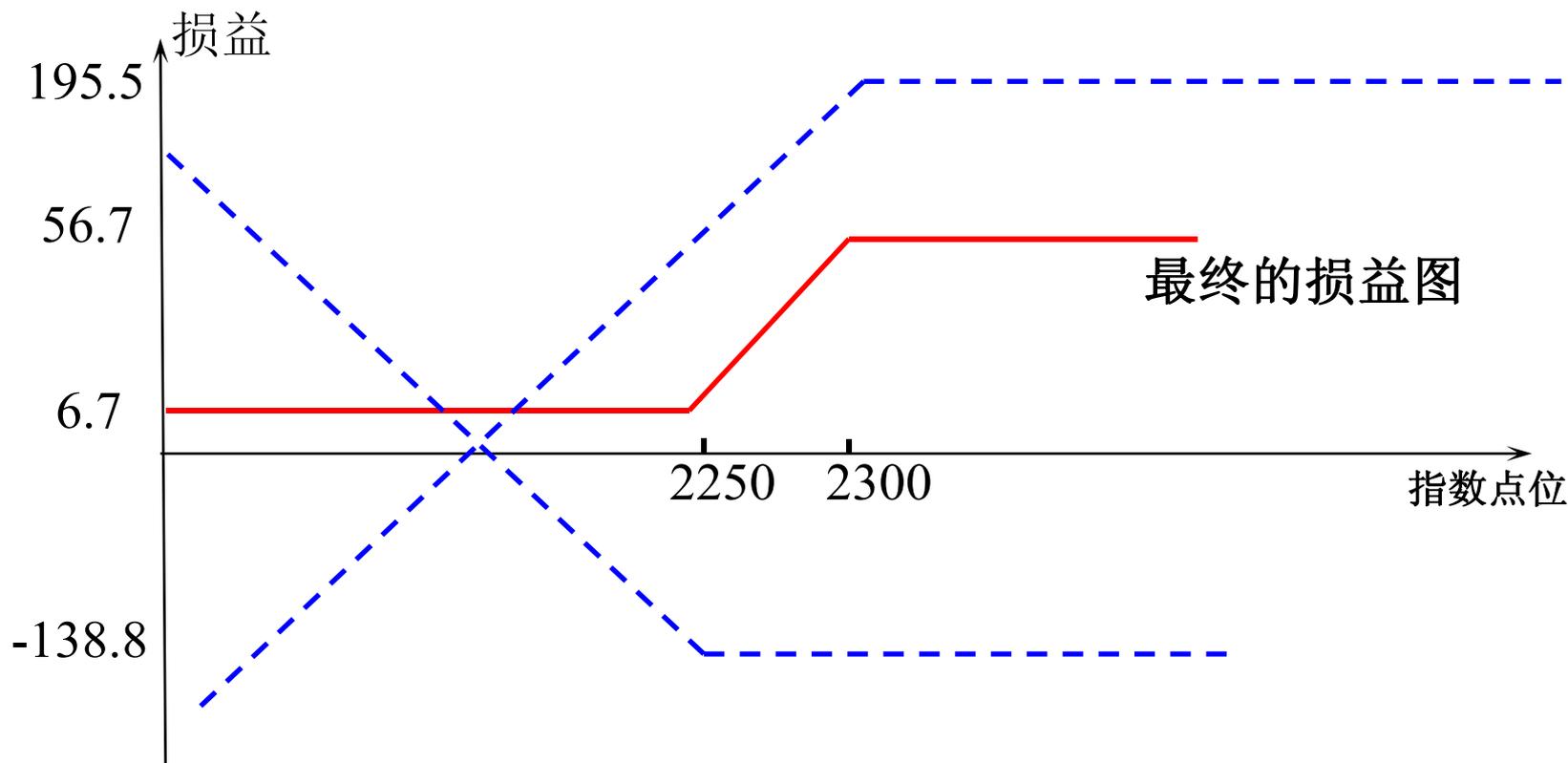
操作方法：卖出低执行价格的期权，买入高执行价格的期权。（看涨看跌都可以）



投资者可以获得价格下跌带来的收益，但同时也放弃了价格进一步下跌（跌过支撑点）的额外收益

期权交易组合策略解析：

机会2：以195.5点卖出IO-P-2300共60手，以138.8点的价格买入IO-P-2250共60手。最终损益图如下：（分段考虑）

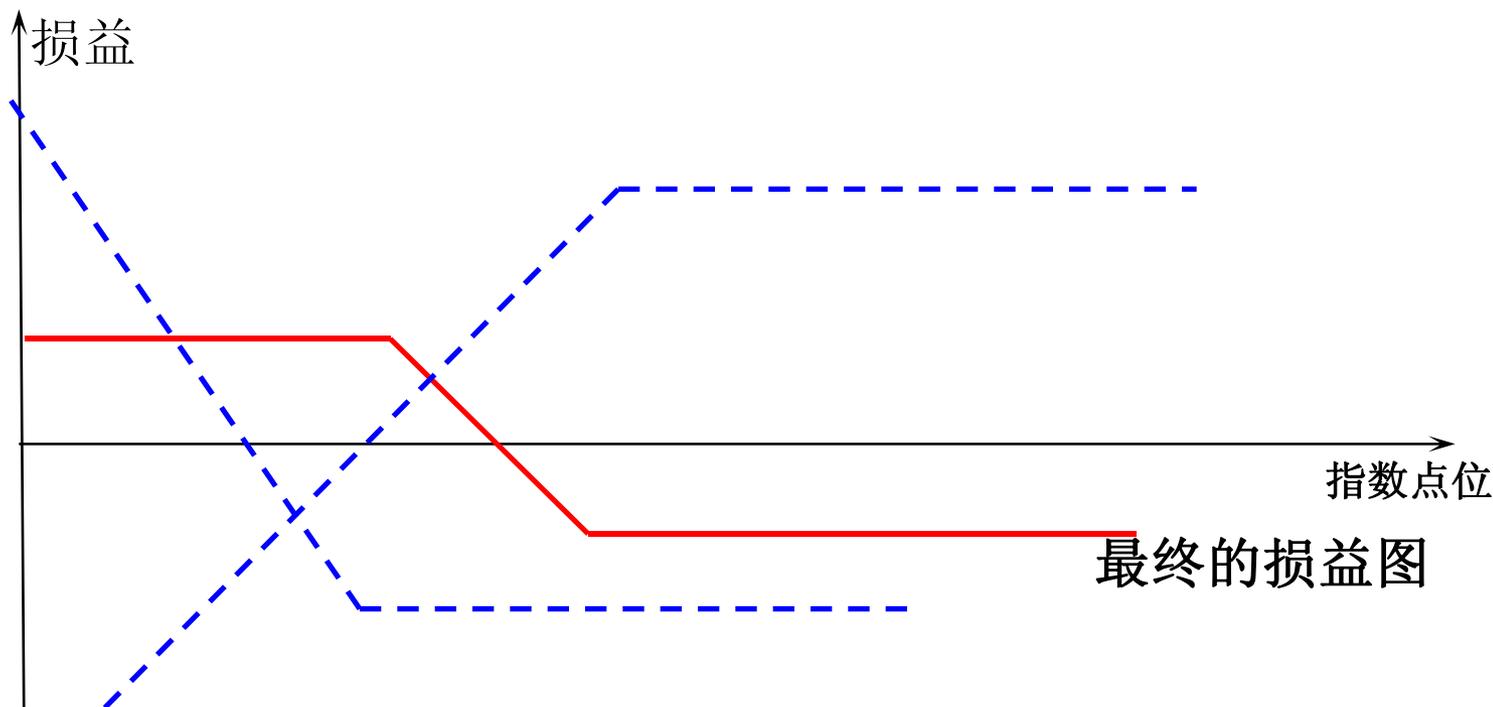


上图为无风险的牛市价差图，当二者价差小于50的时候，存在亏损的可能。

期权交易组合之二---牛市价差组合

市场判断：当投资者看涨，但又感觉不会大涨时---即上方有空间，也有较强的压力。

操作方法：卖出高执行价格的期权，买入低执行价格的期权。（看涨看跌都可以）



投资者可以获得价格上涨带来的收益，但同时也放弃了价格进一步上涨（涨过压力位）的额外收益。

期权交易组合策略解析：

机会3：当标的价格运行至平价点附近时，看涨看跌期权的价差过大，也存在交易机会。

定位平值期权		IO1404													
总成交量	总持仓量	涨跌	卖出价	卖出量	买入价	买入量	最新价	执行价	最新价	买入量	买入价	卖出量	卖出价	涨跌	
1101	7350	51.7	282.7	1	282.0	1	282.7	1950	56.3	439	56.3	351	56.4	38.3	
387	6652	50.5	240.6	54	240.4	7	240.4	2000	55.4	50	55.1	100	55.4	28.5	
1738	12204	31.2	184.1	19	184.0	86	184.0	2050	57.3	167	57.0	12	57.3	17.6	
1692	20173	53.4	174.0	13	173.7	5	174.0	2100	76.7	1	68.9	1	76.4	19.2	
155293	118014	63.6	148.5	205	148.3	27	148.5	2150	74.7	1	74.6	9	74.7	2.9	
2779	20400	38.3	110.5	1	110.0	225	110.0	2200	113.4	5	113.2	3	113.4	-1.8	
3489	29963	15.6	70.7	73	70.6	1	70.7	2250	155.4	7	155.2	52	155.4	13.6	
1121	9239	34.0	76.9	8	72.8	1	76.9	2300	202.5	10	203.0	10	204.0	23.0	
5167	10103	33.2	67.9	20	67.6	20	67.2	2350	234.2	1	234.0	21	234.2	13.6	
12593	17520	35.2	63.1	34	62.4	28	63.1	2400	281.0	10	280.0	14	281.0	16.6	
26320	82919	38.9	62.7	20	62.6	5	62.6	2450	337.7	13	337.7	1	337.9	27.6	

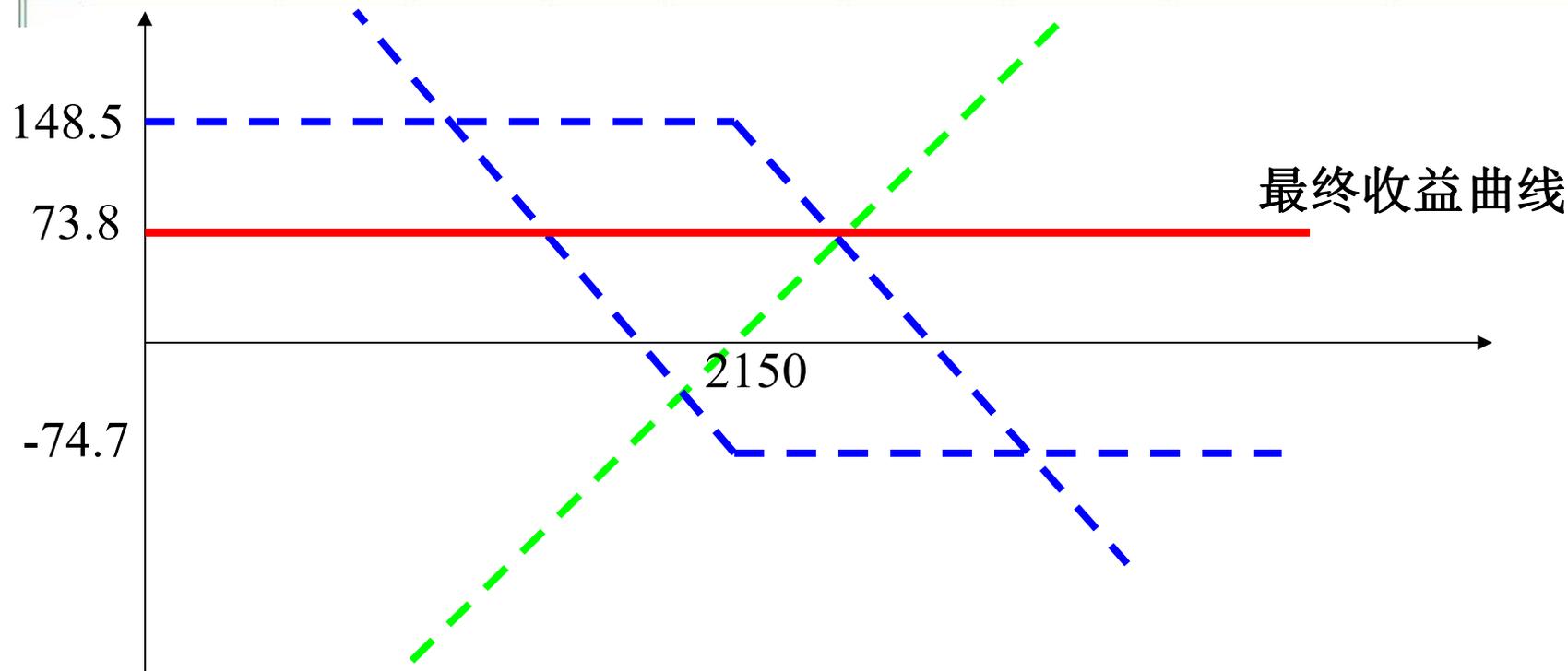
操作方法：期权与期货的万能公式： $C=F+P \iff 0=F+P-C$

	合约	买卖	持仓	可用	浮动盈亏	盯市盈亏	期权市值	期权平仓浮盈	期权行权浮盈
1	IO1404-C-2150	卖出	60	60	-	-	-932400.00	-36900.00	12900000.00
2	IO1404-P-2150	买入	60	60	-	-	479400.00	-7280.00	12900000.00
3	IF1404	买入	20	20	52140.00	52140.00	-	-	-

期权交易组合策略之三----转换套利

机会3：以148.5卖出执行价2150的看涨期权60手，以74.7点买入执行价格2150的看跌期权60手，同时在2150附近买入股指期货20手。（期权1个点100元，期货1个点300元。）

	合约	买卖	持仓	可用	浮动盈亏	盯市盈亏	期权市值	期权平仓浮盈	期权行权浮盈
1	I01404-C-2150	卖出	60	60	-	-	-932400.00	-36900.00	12900000.00
2	I01404-P-2150	买入	60	60	-	-	479400.00	-7260.00	12900000.00
3	IF1404	买入	20	20	52140.00	52140.00	-	-	-



名词解释

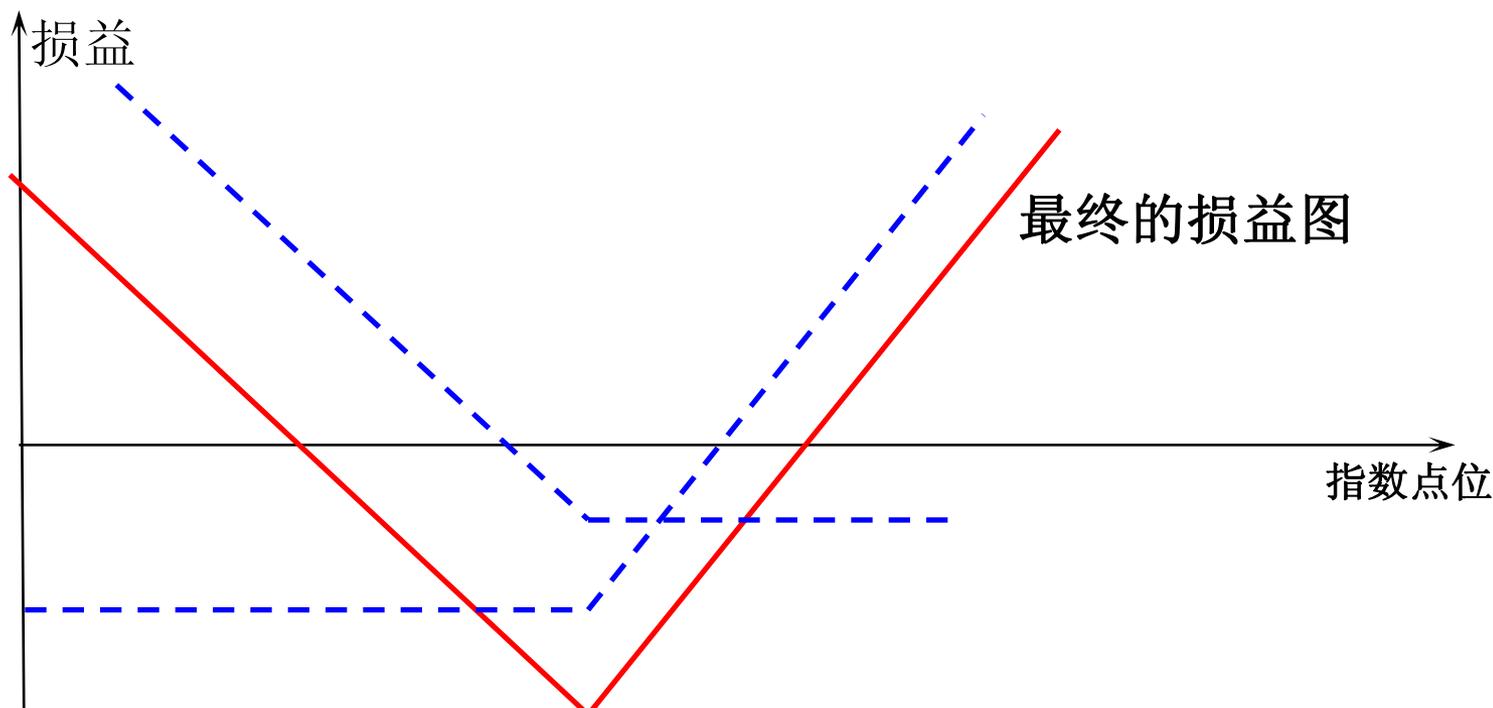
	合约	买卖	持仓	可用	浮动盈亏	盯市盈亏	期权市值	期权平仓浮盈	期权行权浮盈
1	I01404-C-2150	卖出	60	60	-	-	-932400.00	-36900.00	12900000.00
2	I01404-P-2150	买入	60	60	-	-	479400.00	-7260.00	12900000.00
3	IF1404	买入	20	20	52140.00	52140.00	-	-	-

- 1、期权市值：**期权当前价格或者结算价*手数*每点价值（100）--是一个时变量（买入期权市值为正，卖出期权市值为负。）
- 2、期权平仓浮盈：**买入期权：（期权的当前价格-期权买入价）*手数*100
卖出期权：（期权买入价-期权的当前价格）*手数*100
- 3、期权的行权浮盈：**跟期权的当前价格无关。买入看涨期权=（期权交割结算价-执行价格）*手数*100。买入看涨、卖出看跌计算方法一致；卖出看涨，买入看跌计算方法与之相反。普通交易日中，期权的交割结算价定义为0。

期权交易组合之四---买入跨式

市场判断：后市方向不明，但预期会有较大的价格变动，并伴随强劲波动。

操作方法：同时买入月份、标的、执行价格相同的看涨期权和看跌期权



投资者可以获得价格波动较大带来的收益（无论方向），但要面对较大的权利金支出。

买入跨式组合应该注意的问题

注意：1、要明确该交易是同时买入看涨和看跌期权，要付出大量的权利金。也就是说要想最终收回成本，标的价格要做出大于权利金付出的波动。即如下图要大于10%的波动。

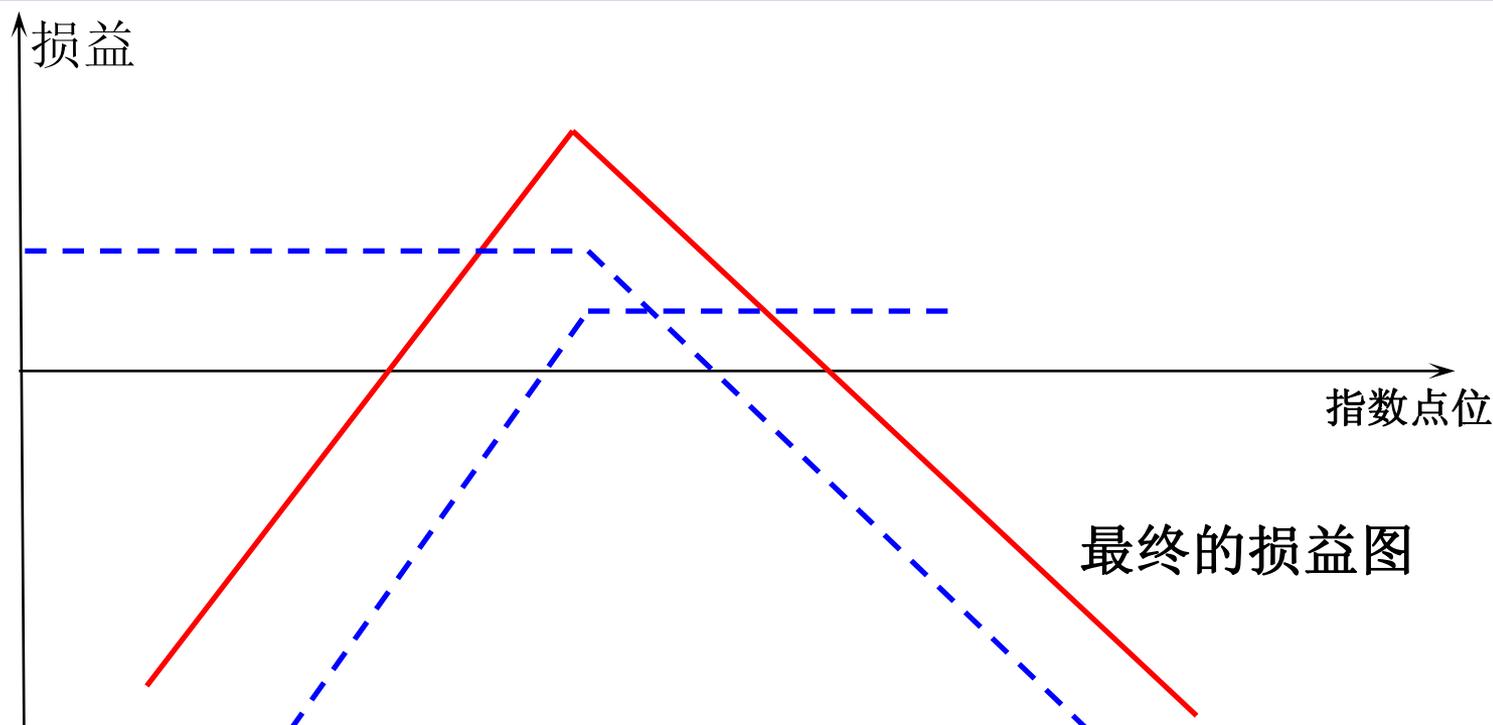
2、期权价格跟波动率紧密相关，如果市场之前已经预期到有此波动，那么隐含的波动会在期权的价格上有所反应，这时买进跨式套利有较大的风险。风险点在于：波动率被预期到，那么价格的波动小于期望的可能也就较大；波动率被预期到上涨，期权的价格也会上涨，这时买入跨式所付出的成本就更大，同时事件发生后波动率下降的可能性也更大。

定位平值期权	101404														
总成交量	总持仓量	涨跌	卖出价	卖出量	买入价	买入量	最新价	执行价	最新价	买入量	买入价	卖出量	卖出价	涨跌	
1101	7350	51.7	282.7	1	282.0	1	282.7	1950	56.3	439	56.3	351	56.4	38.3	
387	6652	50.5	240.6	54	240.4	7	240.4	2000	55.4	50	55.1	100	55.4	28.5	
1738	12204	31.2	184.1	19	184.0	86	184.0	2050	57.3	167	57.0	12	57.3	17.6	
1692	20173	53.4	174.0	13	173.7	5	174.0	2100	76.7	1	68.9	1	76.4	19.2	
155293	118014	63.6	148.5	205	148.3	27	148.5	2150	74.7	1	74.6	9	74.7	2.9	

期权交易组合之五---卖出跨式

市场判断：后市方向不明，但预期价格变动不大，呈比较稳定的区间震荡走势，并伴随波动下降。

操作方法：同时卖出月份、标的、执行价格相同的看涨期权和看跌期权



投资者可以获得较大的权利金收入，但一旦发生不可预期的事件时，会有较大的损失。

卖出跨式组合应该注意的问题

注意：1、要明确该交易是同时卖出看涨和看跌期权，在收入大量权利金的同时，要承担价格有较大波动的义务。

2、期权价格跟波动率紧密相关，如果市场发生突发事件，往往会伴随波动率的急剧上升。卖出期权在一定程度上相当于看空波动率，而波动率的急剧上升会给卖出跨式组合的投资者带来额外的甚至是超出之前几次收入的损失。

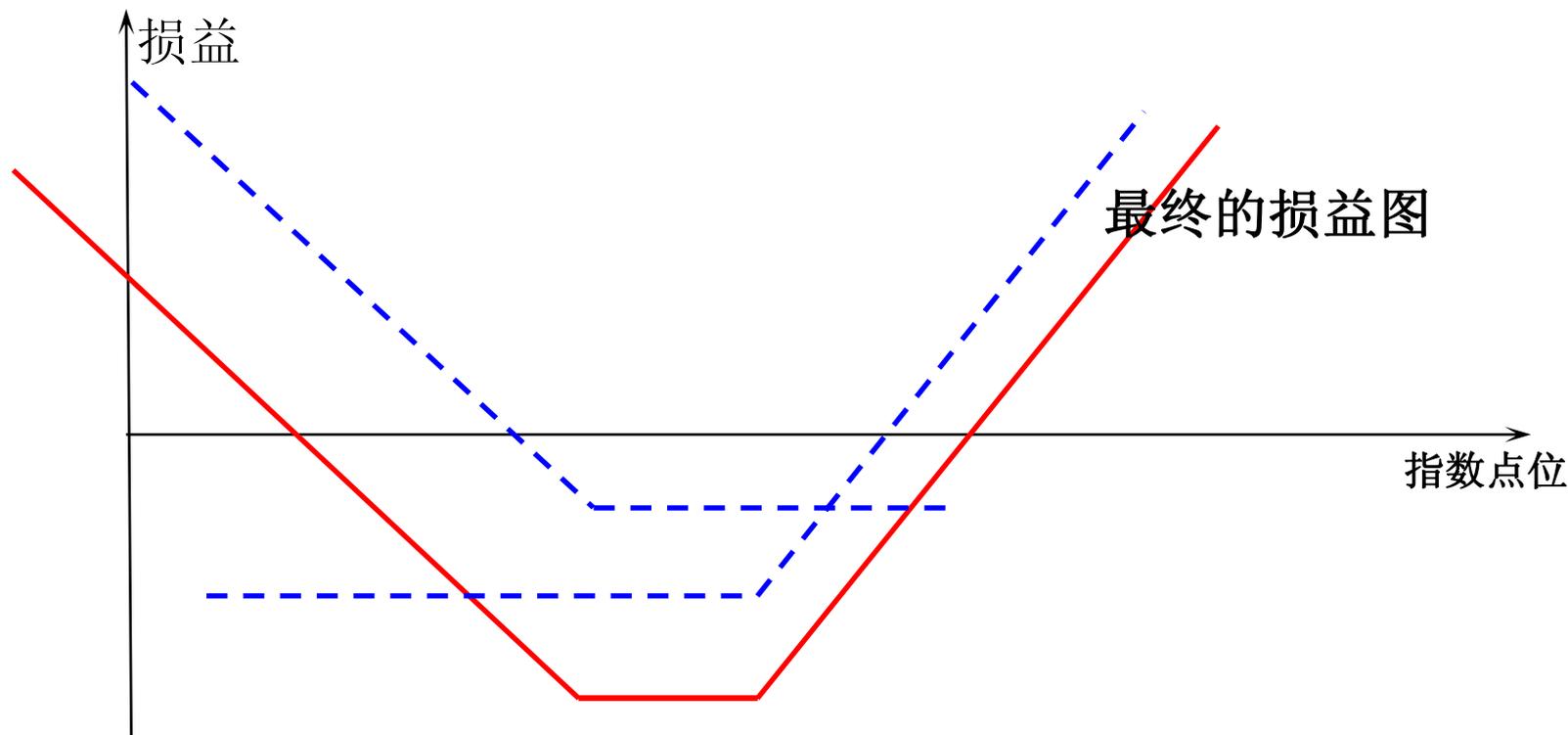
定位平值期权	101404														
总成交量	总持仓量	涨跌	卖出价	卖出量	买入价	买入量	最新价	执行价	最新价	买入量	买入价	卖出量	卖出价	涨跌	
1101	7350	51.7	282.7	1	282.0	1	282.7	1950	56.3	439	56.3	351	56.4	38.3	
387	6652	50.5	240.6	54	240.4	7	240.4	2000	55.4	50	55.1	100	55.4	28.5	
1738	12204	31.2	184.1	19	184.0	86	184.0	2050	57.3	167	57.0	12	57.3	17.6	
1692	20173	53.4	174.0	13	173.7	5	174.0	2100	76.7	1	68.9	1	76.4	19.2	
155293	118014	63.6	148.5	205	148.3	27	148.5	2150	74.7	1	74.6	9	74.7	2.9	

同时卖出平值（2150）的看涨和看跌期权，收入权利金200点。如果价格暴跌至1750（下跌约20%），这时看涨期权为深度虚值，价值几乎为0，看跌期权实值额为400，在市场恐慌的前提下波动率急速上升，看跌期权价格会到600甚至以上，这时亏损可以达到300%。

期权交易组合之六---买入宽跨式（跨式衍生之一）

市场判断：后市方向不明，但预期会有较大的价格变动，并伴随强劲波动。

操作方法：同时买入月份、标的、执行价格不同的看涨期权和看跌期权。



投资者可以获得价格波动较大带来的收益（无论方向），但要面对较大的权利金支出。

买入宽跨式组合应该注意的问题

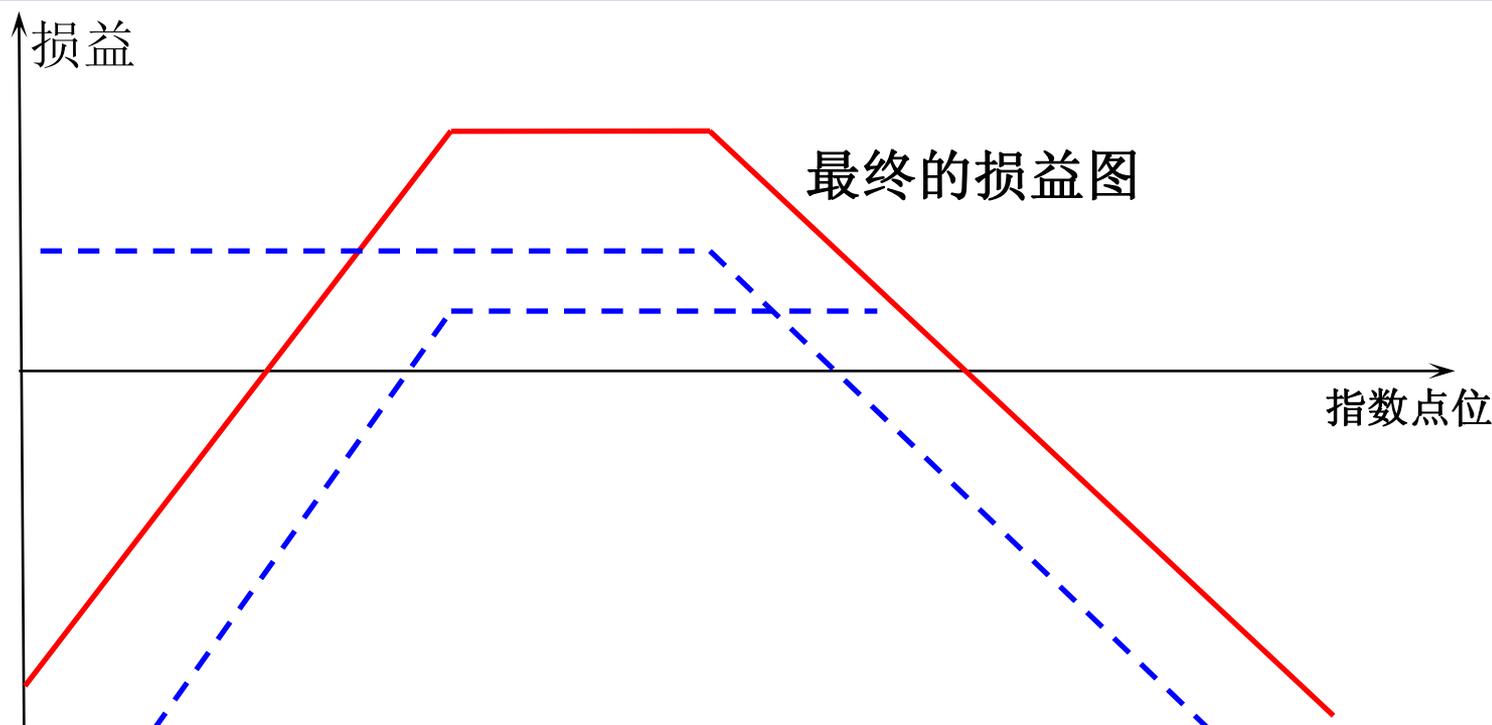
- 注意：** 1、要明确该交易是同时买入看涨和看跌期权，要付出一定的权利金。在宽跨式组合中要想最终收回成本，标的价格也要做出大于权利金付出的波动，才可能获得正向收益。
- 2、与跨式相比，宽跨式买入的是虚值的看涨和看跌期权，权利金付出相对小。但价格也要波动的更大一些才能获得正向收益。

定位平值期权		IO1404													
总成交量	总持仓量	涨跌	卖出价	卖出量	买入价	买入量	最新价	执行价	最新价	买入量	买入价	卖出量	卖出价	涨跌	
1101	7350	51.7	282.7	1	282.0	1	282.7	1950	56.3	439	56.3	351	56.4	38.3	
387	6652	50.5	240.6	54	240.4	7	240.4	2000	55.4	50	55.1	100	55.4	28.5	
1738	12204	31.2	184.1	19	184.0	86	184.0	2050	57.3	167	57.0	12	57.3	17.6	
1692	20173	53.4	174.0	13	173.7	5	174.0	2100	76.7	1	68.9	1	76.4	19.2	
155293	118014	63.6	148.5	205	148.3	27	148.5	2150	74.7	1	74.6	9	74.7	2.9	
2779	20400	38.3	110.5	1	110.0	225	110.0	2200	113.4	5	113.2	3	113.4	-1.8	
3489	29963	15.6	70.7	73	70.6	1	70.7	2250	155.4	7	155.2	52	155.4	13.6	
1121	9239	34.0	76.9	8	72.8	1	76.9	2300	202.5	10	203.0	10	204.0	23.0	
5167	10103	33.2	67.9	20	67.6	20	67.2	2350	234.2	1	234.0	21	234.2	13.6	
12593	17520	35.2	63.1	34	62.4	28	63.1	2400	281.0	10	280.0	14	281.0	16.6	
26320	82919	38.9	62.7	20	62.6	5	62.6	2450	337.7	13	337.7	1	337.9	27.6	

期权交易组合之七---卖出宽跨式（跨式衍生之二）

市场判断：后市方向不明，但预期价格变动不大，呈比较稳定的区间震荡走势，并伴随波动下降。

操作方法：同时卖出月份、标的、执行价格不同的看涨期权和看跌期权



投资者可以获得稳定的权利金收入，但一旦发生不可预期的事件时，会有较大的损失。

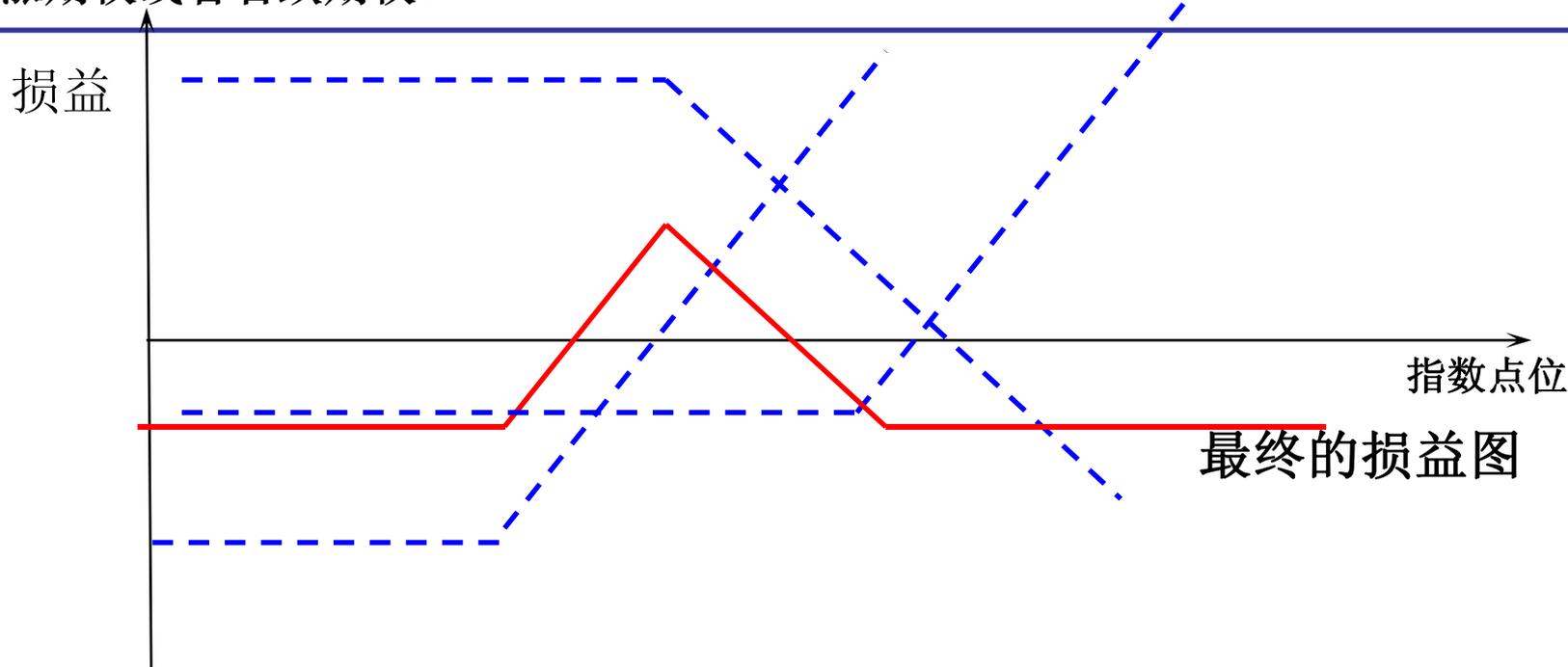
卖出宽跨式组合应该注意的问题

- 注意：**1、要明确该交易是同时卖出看涨和看跌期权，在收入权利金的同时，要承担价格有较大波动的义务。
- 2、期权价格跟波动率紧密相关，如果市场发生突发事件，往往会伴随波动率的急剧上升。卖出期权在一定程度上相当于看空波动率，而波动率的急剧上升会给卖出跨式组合的投资者带来额外的损失。
- 3、与卖出跨式相比，单次卖出宽跨式获得的收益较少，但它到达平衡点更慢，更适合做长线策略。
- 4、该组合的最大收益是所获得的权利金。

期权交易组合之八---买入蝶式（跨式衍生之三）

市场判断：后市方向不明，投资者认为价格不会发生较大波动。同时投资者也希望即使发生波动，损失也控制在一定的范围内。

操作方法：同时买入低执行价格，卖出两份中执行价格，再买进一份高执行价格的看涨期权或者看跌期权。



投资者期望获得一定的低震荡收益，又使得损失控制于一定的范围内。

买入蝶式组合应该注意的问题

注意：1、要明确该交易是同时买入或者卖出4张（种）期权，买入卖出的价差损失会平滑掉很多的可能利润。

2、与期货相比，期权的买卖差价更大，因此尽量不建议采用复杂操作。

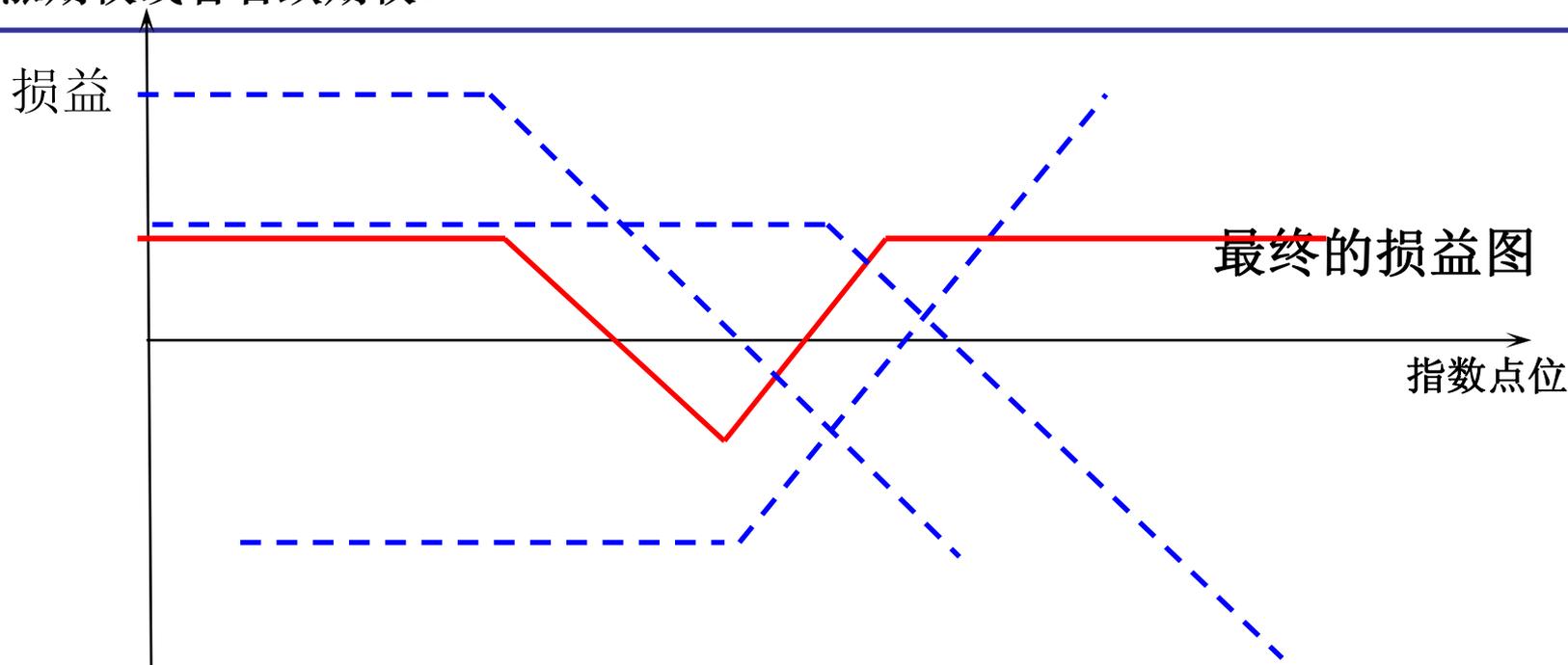
3、该操作也相当于一个牛市价差和一个熊市价差的组合。

定位平值期权		101404													
总成交量	总持仓量	涨跌	卖出价	卖出量	买入价	买入量	最新价	执行价	最新价	买入量	买入价	卖出量	卖出价	涨跌	
1101	7350	51.7	282.7	1	282.0	1	282.7	1950	56.3	439	56.3	351	56.4	38.3	
387	6652	50.5	240.6	54	240.4	7	240.4	2000	55.4	50	55.1	100	55.4	28.5	
1738	12204	31.2	184.1	19	184.0	86	184.0	2050	57.3	167	57.0	12	57.3	17.6	
1692	20173	53.4	174.0	13	173.7	5	174.0	2100	76.7	1	68.9	1	76.4	19.2	
155293	118014	63.6	148.5	205	148.3	27	148.5	2150	74.7	1	74.6	9	74.7	2.9	

期权交易组合之九---卖出蝶式（跨式衍生之四）

市场判断：后市方向不明，投资者预期市场会有较大波动，但与跨式相比，也期望成本更为低廉。

操作方法：同时卖出低执行价格，买入两份中执行价格，再卖出一份高执行价格的看涨期权或者看跌期权。



投资者期望获得一定的高波动收益，又使得成本控制于一定的范围内。

买入蝶式组合应该注意的问题

注意：1、要明确该交易是同时买入或者卖出4张（种）期权，买入卖出的价差损失会平滑掉很多的可能利润。

2、与期货相比，期权的买卖差价更大，因此尽量不建议采用复杂操作。

3、该操作也相当于一个熊市价差和一个牛市价差的组合。

谢 谢 ！