

专·铸 财 富 | 稳·赢 未 来

期权基础与应用解析



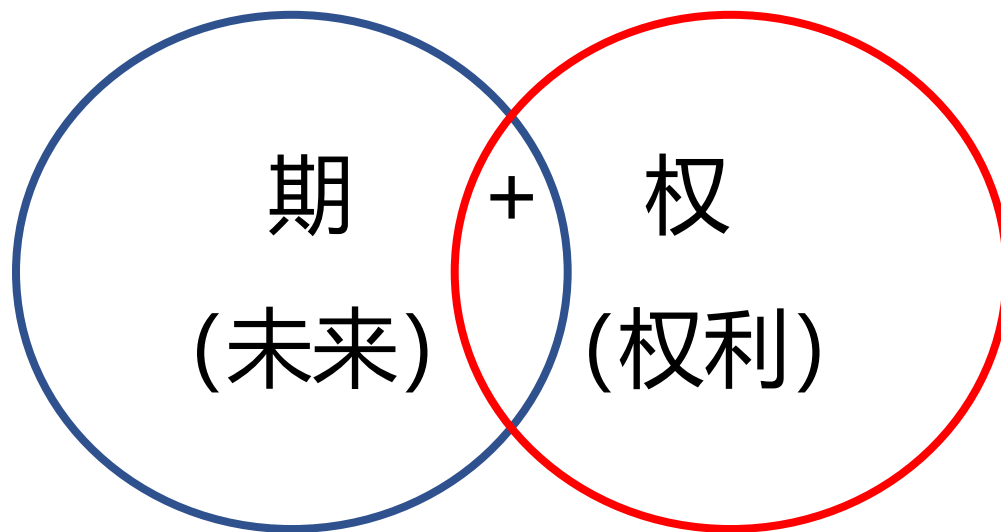
2020.5 上海

一、期权速读

二、股指期权合约要点

三、期权的应用





彩票

生活中的期权

乌拉圭		VS		法国			
0	主胜4.20	平3.00	客胜1.70				
+1	主胜1.79	平3.15	客胜3.53				
比分	1:0 8.40	2:0 21.00	2:1 14.00	3:0 70.00	3:1 50.00	3:2 60.00	4:0 200.0
	4:1 150.0	4:2 150.0	5:0 500.0	5:1 350.0	5:2 350.0	胜其他 100.0	
	0:0 5.75	1:1 6.25	2:2 20.00	3:3 80.00	平其他 250.0		
	0:1 4.75	0:2 6.60	1:2 7.50	0:3 13.00	1:3 18.00	2:3 34.00	0:4 35.00
	1:4 40.00	2:4 70.00	0:5 80.00	1:5 100.0	2:5 150.0	负其他 50.00	
	0球 5.75		1球 3.25		2球 3.10		3球 4.15
	4球 7.75		5球 15.00		6球 22.00		7+球 35.00
	胜胜 7.60		胜平 18.00		胜负 21.00		
	平胜 9.20		平平 4.00		平负 3.90		
	负胜 32.00		负平 18.00		负负 2.65		
取消		确定					

中国人民财产保险股份有限公司
PICC Property and Casualty Company Limited

国内货物运输保险 保险单 (正本) 保险单号: PYDI201444942200E01404

投保人信息	被保险人信息	周发源 460100195711060000
保险标的名称	车型	梅赛德斯-奔驰2006cc
数量/重量/包装	包装及数量	= 重量
运单/提单/货票号码	0100056	
运输方式	联运	
运输工具信息	水陆联运 (笼车和轮船)	
运输路线	起运地: 北京 中转地: 东莞 目的地: 海口	
启运时间	2014-06-27 10时	
适用条款及险别	主险: 国内水路、陆路货运综合险 附加险:	
特别约定	特别约定: 1. 免赔额 (率): 针对刮蹭、凹瘪、玻璃单独破碎每次事故免赔200元, 赔偿限额RMB50,000.00元。针对其他事故免赔额RMB2000元或损失金额的10%, 二者以高者为准。 2. 本保单每次事故赔偿限额: RMB15,000,000.00元, 绝对免赔率。	
总保险金额	(人民币) 壹佰肆拾壹万玖仟元整 (RMB 1,419,000.00)	
争议解决方式		

投保人声明: 保险人已向本人提供并详细介绍了本保险所适用的条款, 并对其中免除保险人责任的条款 (包括但不限于责任免除、投保人被保险人义务、赔偿处理、其他事项等), 以及本保险合同中付费约定和特别约定的内容向本人做了明确说明, 本人已充分理解并接受上述内容, 同意以此作为订立保险合同的依据, 自愿投保本保险, 上述所填写的内容均属实。

投保人签名/签章: _____ 年 月 日

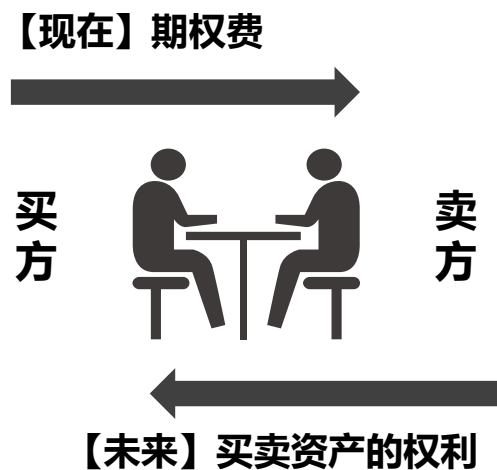
保险人: _____ 承保业务专用章

签单日期: 2014-06-27-11

尊敬的客户: 您可通过本公司95518客服电话查询保险信息和报案, 保险服务还可联系:
名称: 中国人民财产保险股份有限公司广东省分公司国际保险部分公司 电话: 020-83969518-030112/031716
地址: 广东省广州市广州大道中303号3楼 邮编: 510600 传真: 020-87385083

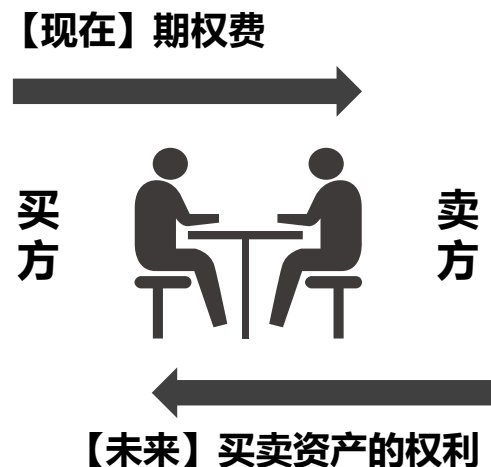
保险

期权交易买卖双方经协商后，期权买方以支付一定的**期权费**为代价，取得一种在**一定期限内按约定价格购买或出售一定数额期权标的资产**的权利。



期权合约要素

期权交易买卖双方经协商后，期权买方以支付一定的**期权费**为代价，取得一种在**一定期限内按约定价格购买或出售一定数额期权标的资产**的权利。



期权合约的基本要素	
标的	指期权交易双方权利和义务所共同指向的对象。
合约单位	指单张合约对应的标的数量。
行权价格	指期权合约规定的、在期权权利方行权时合约标的的交易价格。
权利金	指期权合约的市场价格，期权权利方将权利金支付给期权义务方，以此获得期权合约所赋予的权利。
到期日	期权合同规定的期权的最后有效日期为期权的到期日。

期权的分类

按标的分类：

商品期权

金融期权

按行权时间分类

欧式期权：只允许期权买方在到期日当天行权

美式期权：允许期权买方在到期日或到期日前的任一交易日行权



按买方权利分类：

看涨（认购）期权： 期权买方有权按照行权价格和规定时间**买进**一定数量标的资产
当市价**高于**行权价格，按协议价格**买入** & 市价**出售** → 获利

看跌（认沽）期权： 期权买方有权按照行权价格和规定时间**卖出**一定数量标的资产
当市价**低于**行权价格，按协议价格**卖出** & 市价**买入** → 获利

按收益特征分类

实值（价内）期权： 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权所获得的收益大于0的期权

平值期权： 行权价与标的资产当前市场价格一致的期权

虚值（价外）期权： 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权将会亏损的期权

期权合约的价值

➤ 期权合约的价值 = 内在价值 + 时间价值

- **内在价值：**对于期权持有者，**如果**立即行权，所能获得的收益。
(仅是判断当时的情况)

实值（价内）期权： 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权所获得的收益大于0的期权
平值期权： 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权所获得的收益为0的期权
虚值（价外）期权： 不考虑交易费用的情况下，如果买方立即行权将会亏损的期权

- **时间价值：**是指期权距离到期日所剩余的价值。

期权合约的价值

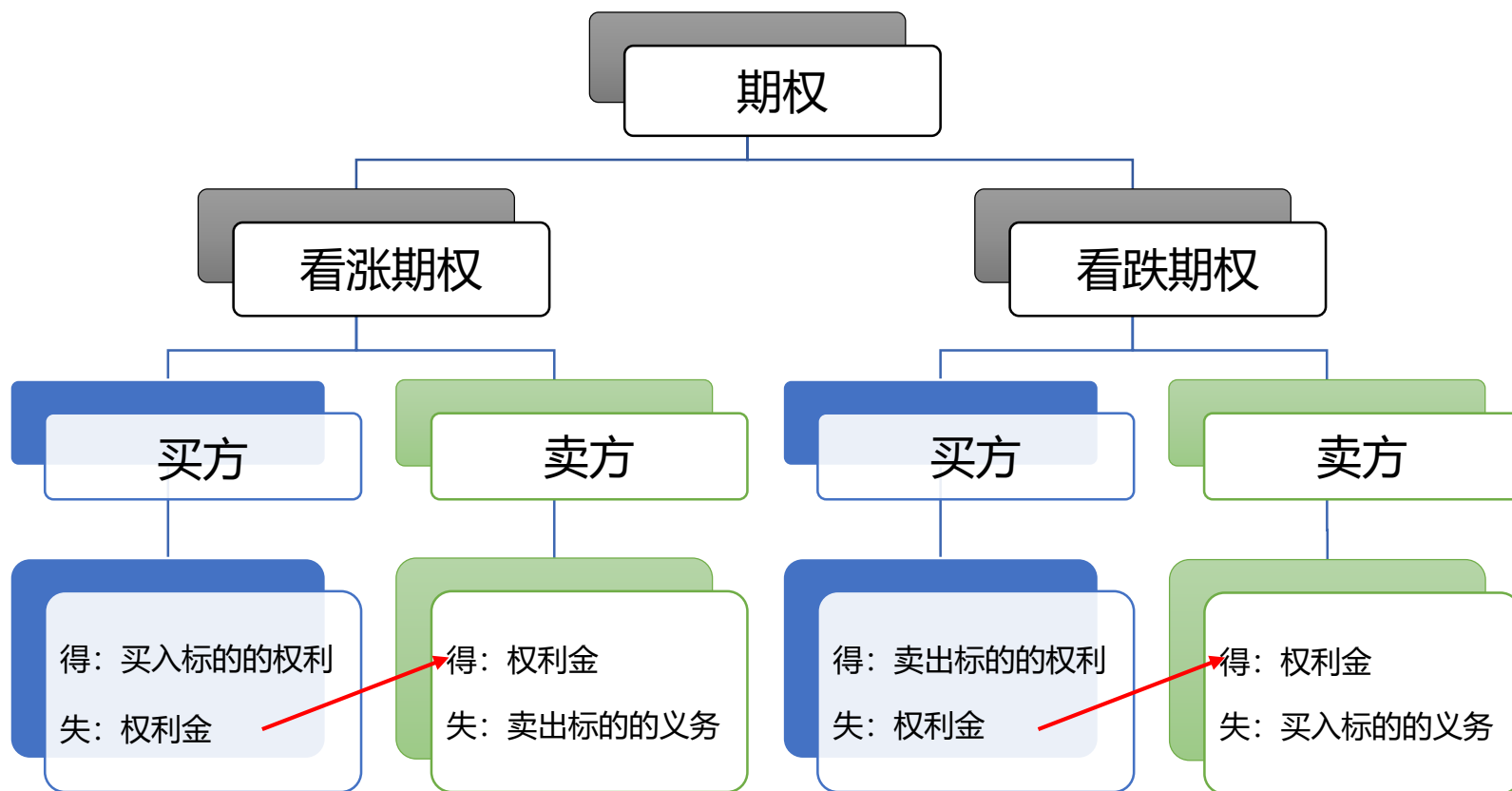
序号	代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	今开	最高	最低	成交量	成交金额	期权状态
2	510300	300ETF	4.112	-0.033	-0.80%	4.123	4.136	4.082	3.73亿	15.33亿	上市
3	159919	300ETF	4.181	-0.031	-0.74%	4.199	4.203	4.148	1.31亿	5.48亿	上市
4	000300	沪深300	4132.84	-16.65	-0.40%	4131.84	4149.01	4097.18	212.87亿	3264亿	上市

指数类期权	期货期权	上交所	深交所	中金所	上期所	商所	郑商所	港交所	全部	认沽
-------	------	-----	-----	-----	-----	----	-----	-----	----	----

最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率
2020年03月(到期日2020-03-20;剩余26个自然日、20个交易日;合约乘数100)												
834.0	-28.0	-3.25%	48	73	0.0%	3300.00	4.2	-1.0	-19.23%	728	1755	43.42%
795.0	-18.4	-2.26%	25	59	0.0%	3350.00	4.8	-1.0	-17.24%	407	787	42.19%
743.2	-20.8	-2.72%	25	70	0.0%	3400.00	5.6	-1.0	-15.15%	383	776	40.62%
700.8	-9.4	-1.32%	9	21	0.0%	3450.00	6.4	-1.0	-13.51%	368	453	39.14%
644.6	-16.4	-2.48%	11	25	0.0%	3500.00	7.6	-1.2	-13.64%	523	356	37.80%
590.0	-22.0	-3.59%	20	84	0.0%	3550.00	9.0	-1.0	-10.00%	575	652	36.42%
550.0	-13.4	-2.38%	14	103	0.0%	3600.00	10.8	-1.2	-10.00%	1153	2279	35.20%
499.0	-16.2	-3.14%	24	70	21.9%	3650.00	12.4	-0.8	-6.06%	351	1093	33.52%
443.6	-23.8	-5.09%	77	524	22.6%	3700.00	15.4	-1.0	-6.10%	857	1708	32.22%
395.0	-29.8	-7.02%	55	176	23.6%	3750.00	18.2	0.0	0.00%	480	1223	30.87%
363.0	-20.0	-5.22%	121	414	24.3%	3800.00	22.6	0.8	3.67%	1188	1744	29.77%
327.8	-10.8	-3.19%	114	209	22.6%	3850.00	28.4	2.2	8.40%	406	951	28.82%
265.4	-29.6	-10.03%	176	909	23.9%	3900.00	36.4	3.0	8.98%	1176	1397	28.01%
221.4	-27.6	-11.08%	239	359	23.3%	3950.00	46.0	6.0	15.00%	676	974	27.14%
185.0	-27.2	-12.82%	1028	869	23.4%	4000.00	59.6	9.4	18.73%	2555	1680	26.82%
150.4	-24.0	-13.76%	404	638	23.0%	4050.00	75.4	11.8	18.55%	998	931	26.39%
122.6	-18.8	-13.30%	1758	1185	23.4%	4100.00	93.4	13.8	17.34%	2461	1022	25.67%
96.0	-16.2	-14.44%	1546	938	23.0%	4150.00	120.6	21.2	21.33%	1069	569	26.08%
76.0	-9.8	-11.42%	2320	1714	23.2%	4200.00	149.6	23.2	18.35%	427	339	26.32%
58.8	-7.8	-11.71%	742	753	23.6%	4250.00	181.0	27.0	17.53%	337	194	26.42%
45.4	-5.0	-9.92%	1283	1075	23.8%	4300.00	215.0	25.8	13.64%	230	143	27.16%
35.0	-1.8	-4.89%	552	734	24.2%	4350.00	257.2	30.4	13.40%	107	114	27.98%
27.2	-1.2	-4.23%	457	781	24.6%	4400.00	297.4	29.6	11.05%	3	86	28.91%
20.4	-1.0	-4.67%	515	754	25.1%	4450.00	329.4	18.6	5.98%	38	71	30.05%
16.4	-0.2	-1.20%	497	502	25.8%	4500.00	381.2	27.2	7.68%	12	61	31.31%
13.0	0.0	0.00%	423	365	26.6%	4550.00	435.4	35.6			57	31.90%
10.6	0.4	3.92%	667	498	27.4%	4600.00	482.2	35.4			74	33.57%
8.8	-0.2	-2.22%	1025	828	28.4%	4650.00	528.6	25.6			88	34.66%



期权的交易特点



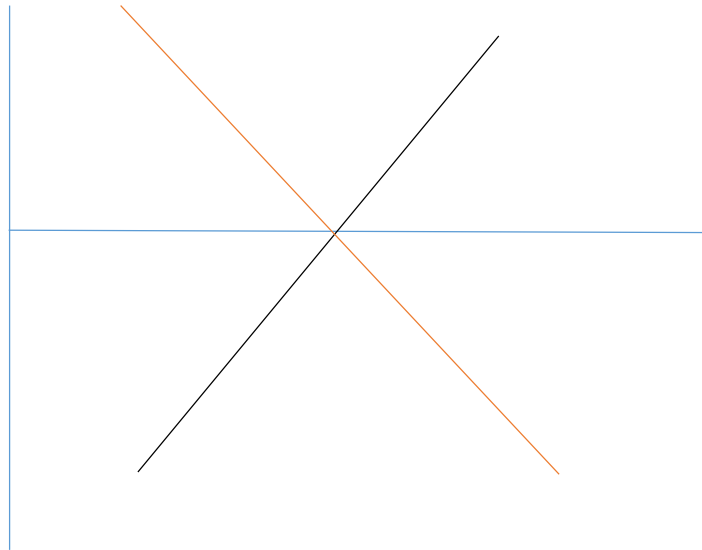
期货的盈亏特征

期货买方

- 获得了标的资产的买权
- 承担标的资产价格下跌的全部亏损
- 获得标的资产价格上涨的全部收益

期货卖方

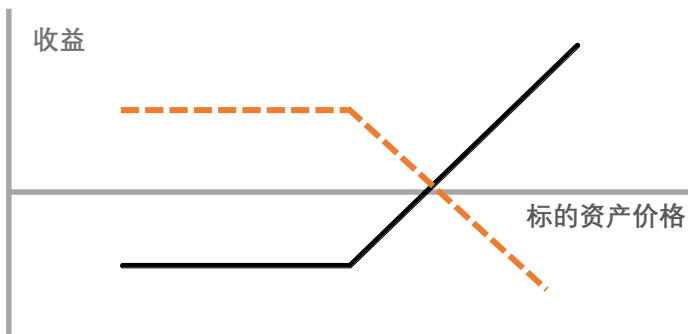
- 获得了标的资产的卖权
- 获得标的资产价格下跌的全部收益
- 承担标的资产价格上涨的全部亏损



期权的盈亏特征

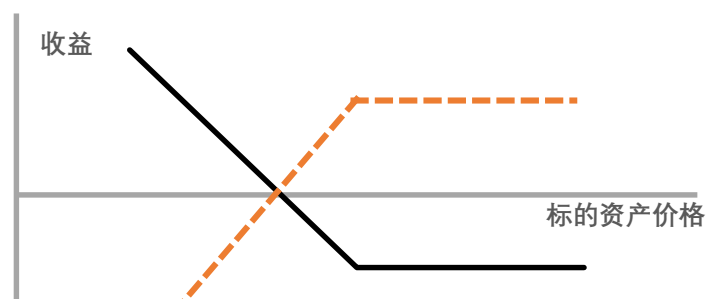
看涨期权买方

- 获得了标的资产的买权
- 因标的资产价格下跌所承担的亏损以期权费为限
- 标的资产价格上涨超出行权价所带来的全部收益



看跌期权买方

- 获得了标的资产的卖权
- 因标的资产价格上涨所承担的亏损以期权费为限
- 标的资产价格下跌低于行权价所带来的全部收益



期权 **卖方收益** 特征与期权买方相反

即：

- 看涨期权卖方收益以期权费为限
- 看跌期权卖方收益以期权费为限

期权 VS 期货

期权

期货

交易双方权利义务关系

关系不对等
买方只有权利，卖方只有义务

关系对等
双方都承担到期交割义务

保证金的缴纳

卖方才需要缴纳

买卖双方都需要缴纳

合约价值

类似保险合同
本身具有价值，即权利金

合约本身无价值
只是跟踪标的价格

盈亏特征

买方亏损最多为期权费，收益无限
卖方收益最多为期权费，亏损无限

买卖双方均面临无限的
盈利与亏损

- 一、期权速读
- 二、股指期权合约要点**
- 三、期权的应用

产品名称	沪深300ETF期权 (上交所)	沪深300ETF期权 (深交所)	沪深300指数期权
合约标的物	华泰柏瑞300ETF (510300.SH)	嘉实300ETF (159919.SZ)	沪深300指数
合约乘数	10000份		每点人民币100元
最小变动单位	0.0001元		0.2元
合约月份	当月、下月、下季月、隔季月		当月、下2个月 及随后3个季月
行权方式	欧式		
最后交易日	到期月份的第四个星期三		合约到期月份的第 三个星期五
交割方式	实物交割		现金交割
上市交易所	上交所	深交所	中金所

关键词	股指期货	股指期货
合约标的	沪深300指数	沪深300指数
合约乘数	100元/点	300元/点
最小变动价位	0.2点	0.2点
合约月份	当月、下两个近月和随后三个季月	当月、下月及随后两个季月
涨跌停板幅度	上一交易日指数收盘价的±10%	上一交易日结算价的±10%
交易时间	上午：9:30-11:30，下午：13:00-15:00	
最后交易日	各合约到期月份的第三个星期五，法定假日顺延	
交割方式	现金交割	
交易代码	IO-合约月份-C/P-行权价格	IF-合约月份
上市交易所	中国金融期货交易所	
执行方式	欧式	

合约代码

合约月份

合约类型

行权价格

IO - 2005 - C - 4000

沪深300指数期权

2020年5月

看涨期权

4000

行权价格覆盖沪深300指数上一交易日收盘价上下浮动10%对应的价格范围。

行权价格	行权价间距 (当月与下2个月)	行权价间距 (随后3个季月)
行权价格≤2500点	25	50
2500点<行权价格≤5000点	50	100
5000点<行权价格≤10000点	100	200
行权价格>10000点	200	400

..... 2450 2475 **2500** 2550 26004900 4950 **5000** 5100 5200

— 间距25 — | — 间距50 — | — 间距100 —

..... 9800 9900 **10000** 10200 10200 10400

— 间距100 — | — 间距200 —

行权价格覆盖沪深300指数上一交易日收盘价上下浮动10%对应的价格范围。

行权价格	行权价间距 (当月与下2个月)	行权价间距 (随后3个季月)
行权价格 \leq 2500点	25	50
2500点 $<$ 行权价格 \leq 5000点	50	100
5000点 $<$ 行权价格 \leq 10000点	100	200
行权价格 $>$ 10000点	200	400

例子：假定上一交易日沪深300指数收盘价为4132.84

则当日涨跌停板幅度为10% 为413.284

期权合约的行权价覆盖范围为 [3719.556, 4546.124]

平值合约： 4150

实值认沽/虚值认购： 4200 4250 4300 4350 4400 4450 4500 4550

虚值认沽/实值认购： 4100 4050 4000 3950 3900 3850 3800 3750 3700

	期货合约 IF2005	期权合约 IO-2005-P-4100
前结算价	4132.4	93.4
涨跌停板比例	上一交易日结算价的10%	上一交易日指数收盘价的10%
涨跌停板幅度	413.24	413.284
当日涨停板		506.6 (5.4倍)
当日跌停板		$93 - 413.284 < 0$ <div>0.2</div>

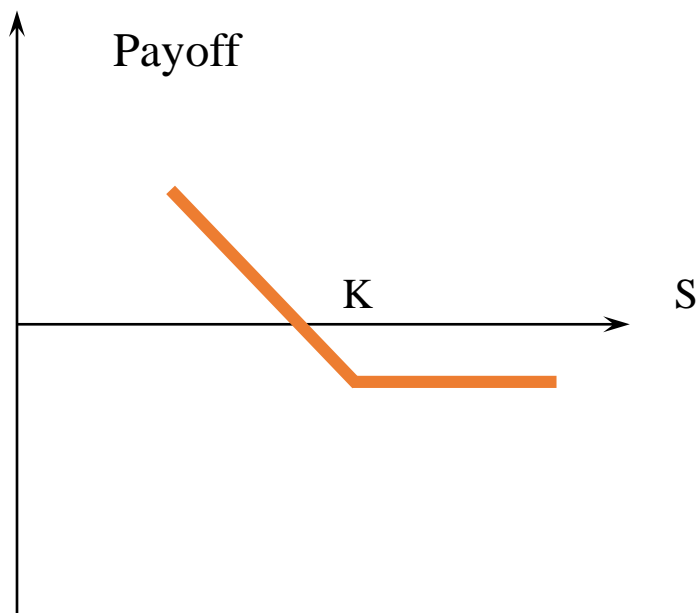
✕
小于零?

- 跌停板的最小值不低于相应期权合约的最小变动价位。
- 沪深300指数期权合约的最小变动价位为0.2点，所以跌停板不低于0.2点。

涨跌幅限制	$\text{认购期权最大涨幅} = \max \{ \text{合约标的前收盘价} \times 0.5\%, \min [(2 \times \text{合约标的前收盘价} - \text{行权价格}), \text{合约标的前收盘价}] \times 10\% \}$ $\text{认购期权最大跌幅} = \text{合约标的前收盘价} \times 10\%$ $\text{认沽期权最大涨幅} = \max \{ \text{行权价格} \times 0.5\%, \min [(2 \times \text{行权价格} - \text{合约标的前收盘价}), \text{合约标的前收盘价}] \times 10\% \}$ $\text{认沽期权最大跌幅} = \text{合约标的前收盘价} \times 10\%$
-------	---

- 一、期权速读
- 二、股指期权合约要点
- 三、期权的应用**

- 买入看跌期权(Buy Put)



序号	代码	名称	现价		涨跌	涨跌幅	今开	最高	最低	成交量	成交金额	期权状态			持仓	前结算				
4	000300	沪深300	3950.00		25.10	0.64%	3943.00	3956.67	3935.98	34.98亿	598.90亿	上市			0	0.00				
指数类期权		期货期权	上交所	深交所	中金所	上期所	大商所	郑商所	港交所											
认购											全部	认沽								
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	IV涨跌幅	理论杠杆倍数	保证金	价值状态	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	IV	IV涨跌幅	理论杠杆倍数	保证金	价值状态
^ 2020年05月(到期日2020-05-15;剩余8个自然日、6个交易日;合约乘数100)																				
749.4	-10.2	-1.34%	0	31	0.00%	-	5.27	115208.95	实值	3150.00	0.2	0.0	0.00%	49	962	56.44%	8.80%	0.00	15770.00	虚值
718.8	9.2	1.30%	0	11	0.00%	-	5.50	110208.95	实值	3200.00	0.2	0.0	0.00%	0	566	52.88%	8.09%	0.00	16020.00	虚值
645.4	-14.2	-2.15%	0	18	0.00%	-	6.12	105208.95	实值	3250.00	0.2	0.0	0.00%	0	472	49.34%	9.28%	0.00	16270.00	虚值
610.6	1.0	0.16%	0	16	0.00%	-	6.47	100208.95	实值	3300.00	0.4	0.2	100.00%	103	1276	45.82%	9.53%	0.00	16520.00	虚值
580.6	21.0	3.75%	1	17	0.00%	-	6.80	95208.95	实值	3350.00	0.4	0.2	100.00%	6	453	42.34%	9.82%	-0.03	16770.00	虚值
543.8	34.2	6.71%	11	31	0.00%	-	7.26	90208.95	实值	3400.00	0.4	0.0	0.00%	0	788	41.17%	16.65%	-0.21	17040.00	虚值
493.8	34.2	7.44%	9	69	0.00%	-	8.00	85208.95	实值	3450.00	0.4	0.0	0.00%	0	557	35.46%	10.64%	-1.09	17290.00	虚值
444.0	34.2	8.35%	9	120	0.00%	-	8.89	80228.95	实值	3500.00	0.6	0.0	0.00%	36	1370	34.03%	11.18%	-3.12	17560.00	虚值
394.2	34.2	9.50%	13	141	0.00%	-	10.00	75248.95	实值	3550.00	0.4	-0.2	-33.33%	62	705	30.49%	7.15%	-17.17	17810.00	虚值
344.2	34.0	10.96%	34	140	0.00%	-	11.41	70268.95	实值	3600.00	0.6	-0.4	-40.00%	254	1724	28.15%	5.65%	-36.35	18100.00	虚值
294.6	33.8	12.96%	28	142	0.00%	-	13.21	65328.95	实值	3650.00	1.0	-0.6	-37.50%	270	881	25.39%	5.09%	-59.57	18410.00	虚值
243.6	32.8	15.56%	108	457	0.00%	-	15.63	60328.95	实值	3700.00	1.8	-1.2	-40.00%	510	1760	23.70%	1.64%	-79.18	18800.00	虚值
196.8	34.6	21.33%	89	521	0.00%	-	18.55	55468.95	实值	3750.00	3.0	-2.2	-42.31%	377	1157	21.85%	1.13%	-99.76	22279.49	虚值
149.8	31.4	26.52%	532	1610	0.00%	-	22.65	51088.95	实值	3800.00	6.0	-5.0	-45.45%	668	2143	20.86%	-0.92%	-92.95	27859.49	虚值
106.2	27.0	34.09%	356	934	15.60%	54.60%	28.43	47168.95	实值	3850.00	12.2	-9.0	-42.45%	482	1153	19.97%	-2.91%	-76.27	33879.49	虚值
68.6	21.2	44.73%	1131	2672	16.54%	23.69%	37.11	43988.95	实值	3900.00	24.4	-14.6	-37.44%	879	1337	19.45%	-6.62%	-57.54	40659.49	虚值
38.6	13.0	50.78%	934	1391	16.55%	11.35%	52.20	39298.41	虚值	3950.00	44.8	-21.8	-32.73%	515	516	19.21%	-11.04%	-43.19	45908.95	实值
19.2	7.2	60.00%	1051	2115	16.76%	8.81%	77.38	32938.41	虚值	4000.00	75.2	-28.0	-27.13%	395	458	19.79%	-15.60%	-32.77	49568.95	实值
8.6	3.4	65.38%	358	1294	17.17%	8.45%	118.05	27258.41	虚值	4050.00	114.8	-33.4	-22.54%	48	125	20.93%	-21.94%	-25.56	54068.95	实值
3.6	1.6	80.00%	312	1076	17.63%	8.24%	178.03	21938.41	虚值	4100.00	160.0	-32.2	-16.75%	31	106	23.38%	-22.21%	-20.68	58468.95	实值
1.4	0.4	40.00%	119	635	18.49%	3.80%	266.46	19724.47	虚值	4150.00	207.8	-34.2	-14.13%	9	54	26.56%	-24.17%	-17.21	63448.95	实值
1.0	0.4	66.67%	149	1297	20.13%	1.08%	200.06	19684.47	虚值	4200.00	257.0	-34.0	-11.68%	11	53	30.19%	-23.42%	-14.59	68348.95	实值
0.6	0.2	50.00%	8	448	21.56%	1.42%	164.77	19664.47	虚值	4250.00	306.8	-33.8	-9.92%	20	38	34.24%	-22.19%	-12.55	73308.95	实值
0.4	0.0	0.00%	1	648	24.52%	5.78%	112.85	19664.47	虚值	4300.00	356.4	-34.0	-8.71%	11	43	37.96%	-22.82%	-10.96	78288.95	实值
0.4	0.2	100.00%	10	411	26.68%	3.58%	47.38	19644.47	虚值	4350.00	437.6	-4.4	-1.00%	0	20	42.18%	-20.53%	-8.98	83448.95	实值
0.2	0.0	0.00%	12	246	28.46%	0.65%	37.29	19644.47	虚值	4400.00	456.4	-34.0	-6.93%	12	33	45.15%	-18.56%	-8.64	88288.95	实值
0.4	0.2	100.00%	16	194	31.12%	1.21%	6.64	19644.47	虚值	4450.00	506.2	-34.2	-6.33%	6	32	50.49%	-16.92%	-7.80	93288.95	实值
0.2	0.0	0.00%	22	182	33.70%	1.62%	4.44	19644.47	虚值	4500.00	556.2	-34.2	-5.79%	6	38	54.31%	-16.13%	-7.10	98288.95	实值

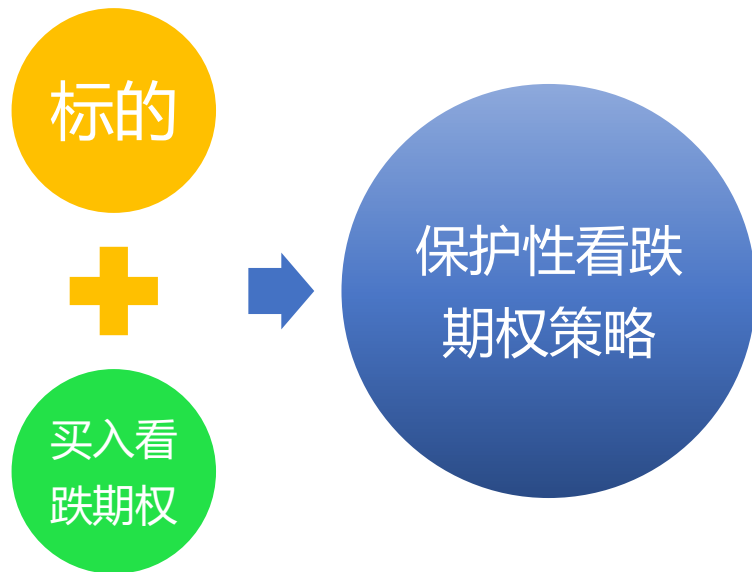
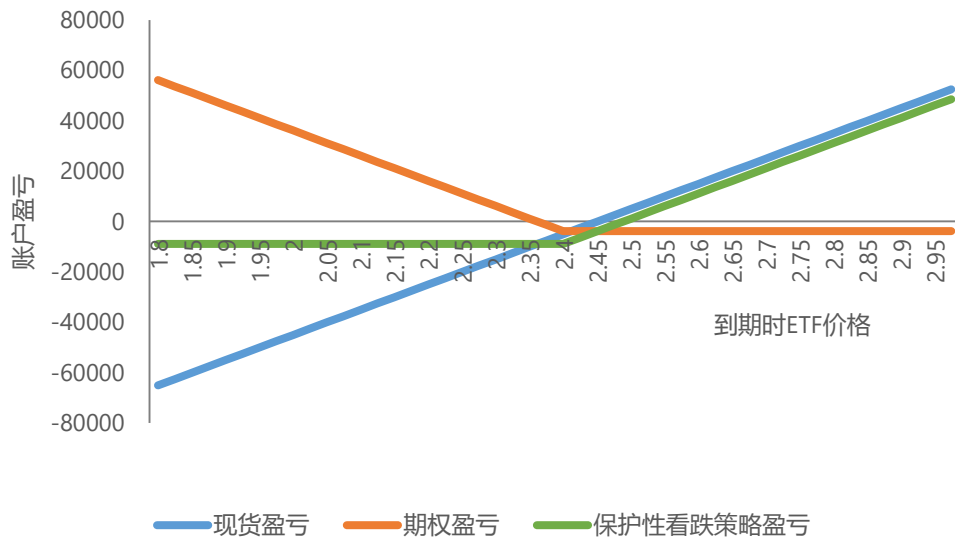
寿命仅有五天的50ETF购 2019年2月2.8

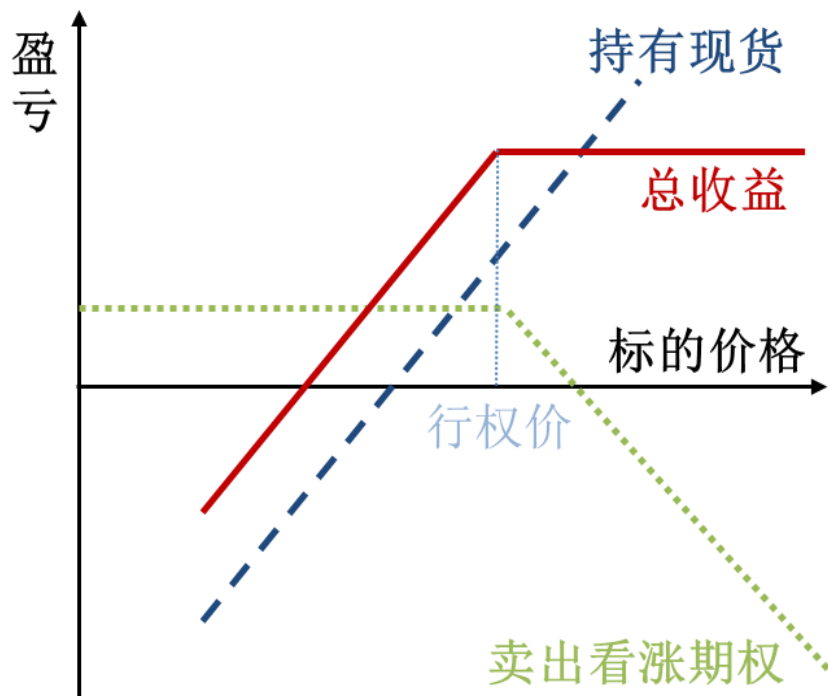


寿命仅有**五天**的50ETF购 2019年2月2.8



保护性看跌期权策略组合收益图





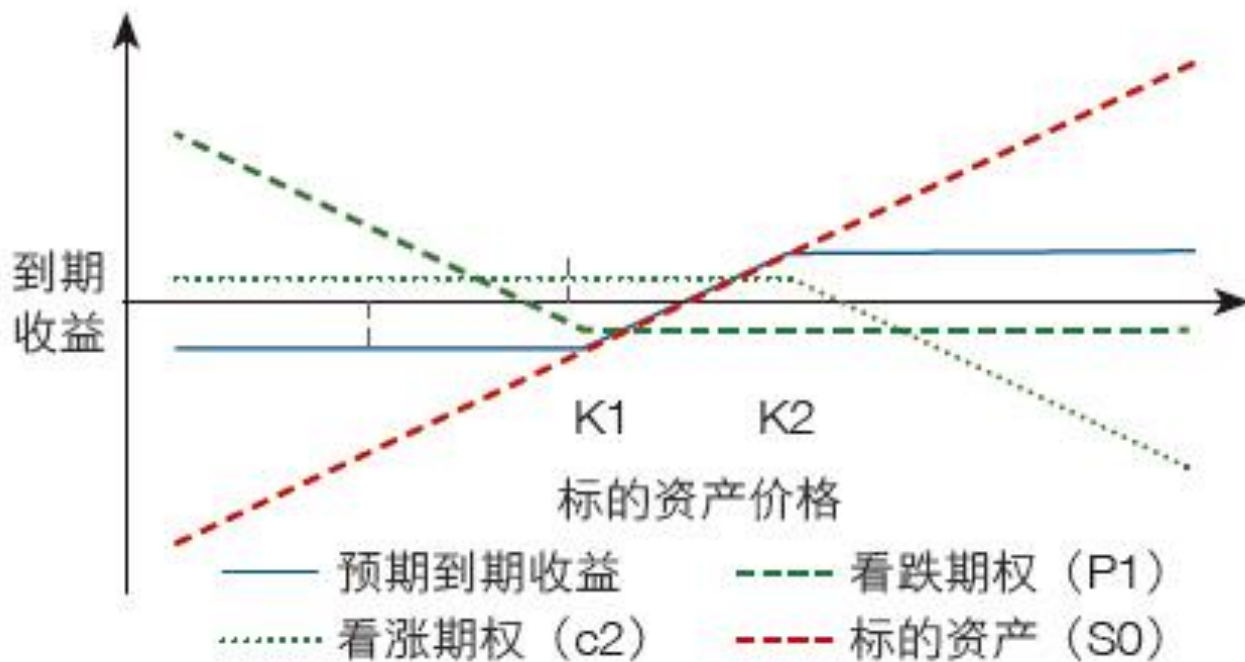
标的

+

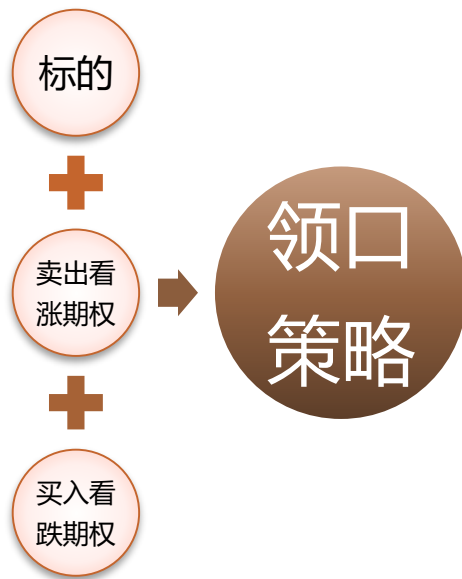
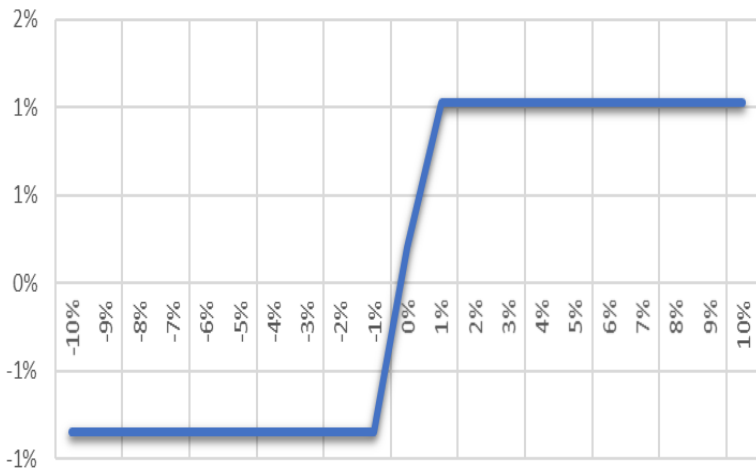
卖出看涨期权



备兑开
仓策略



领口策略收益与现货收益对比



牺牲小概率发生暴涨可能获得的收益，换取持仓下方免费保险。（少赚少赔）

Event Trading：根据即将发生的事件做多波动率。例如中美贸易谈判结果、央行调息决策等发布之前，因为不确定性，股市整体波动率会上升，而在新闻公布之后，除了极大超过预期数据的情况，一般波动率都会下降。

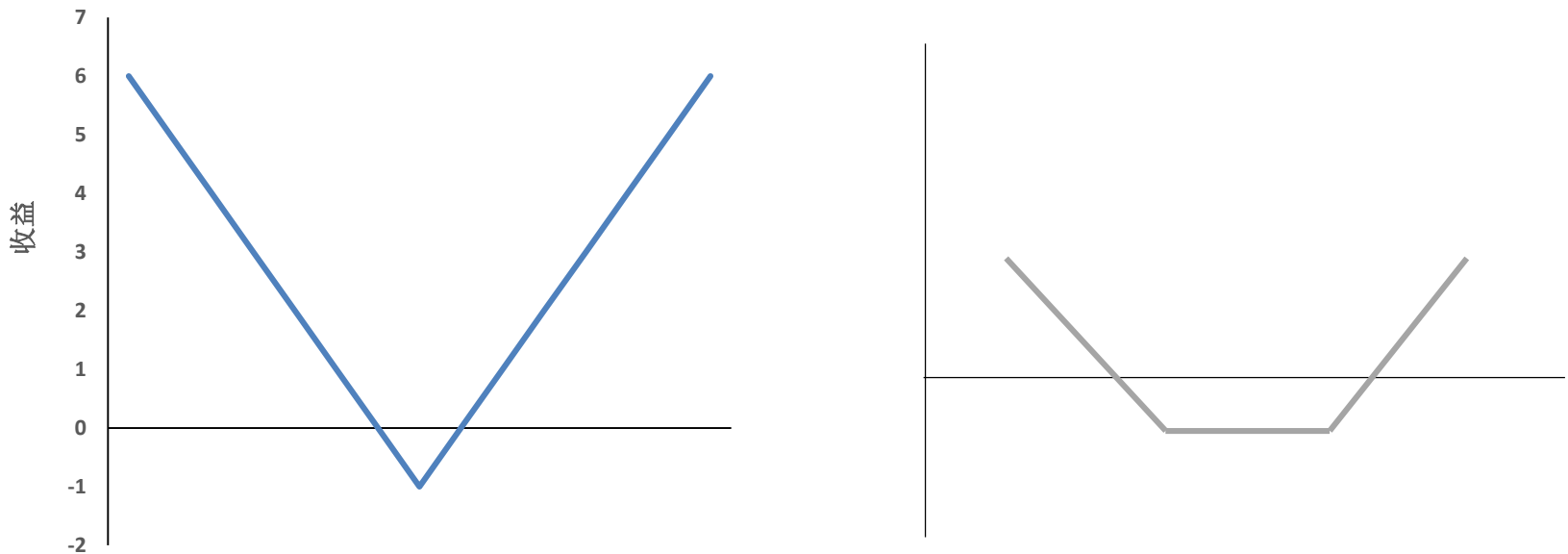
- **期货、现货**：有消息->赌方向->正确获利，错误损失
- **期权**：有消息就是好消息

前提条件：该类策略持仓需保持Delta中性，因此对交易系统计算的希腊字母值精确度要求较高。

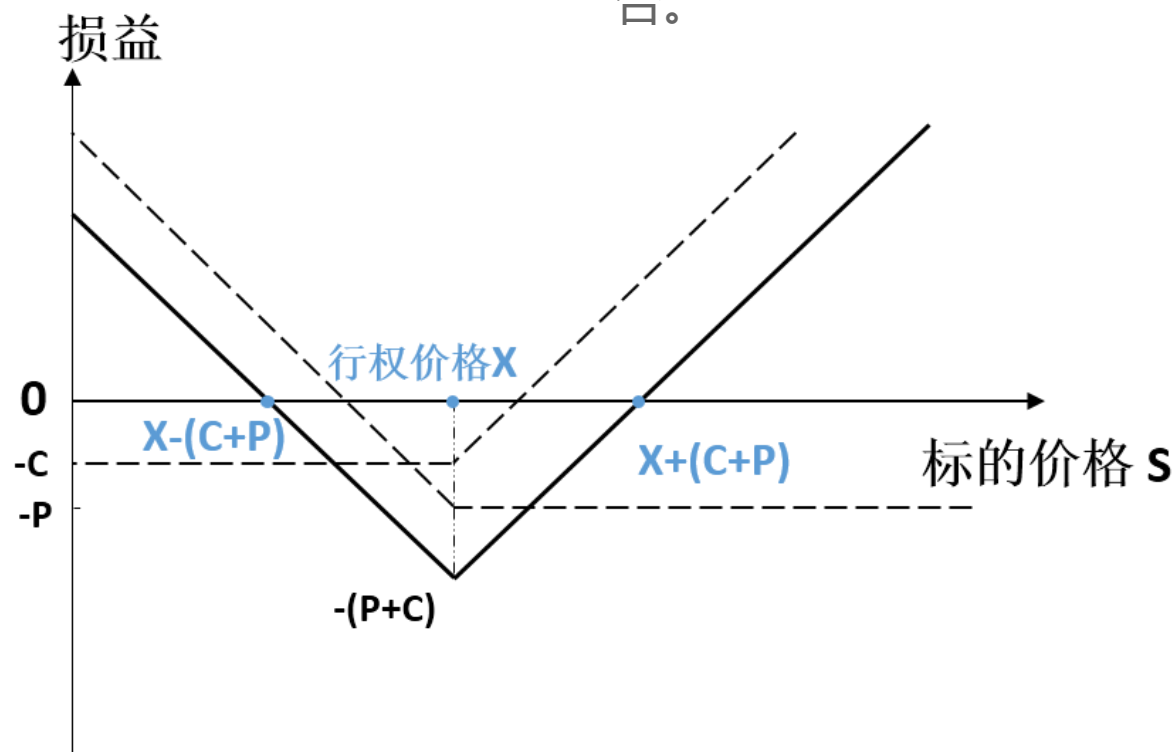
事件前: Long Gamma, Long Vega

同时买入看涨期权和看跌期权（相同行权价或不同行权价）

适用于投资者认为未来标的物价格将有大幅波动，但不能确定价格运动方向的情况。但注意一旦后市盘整，亏损为双份的权利金。

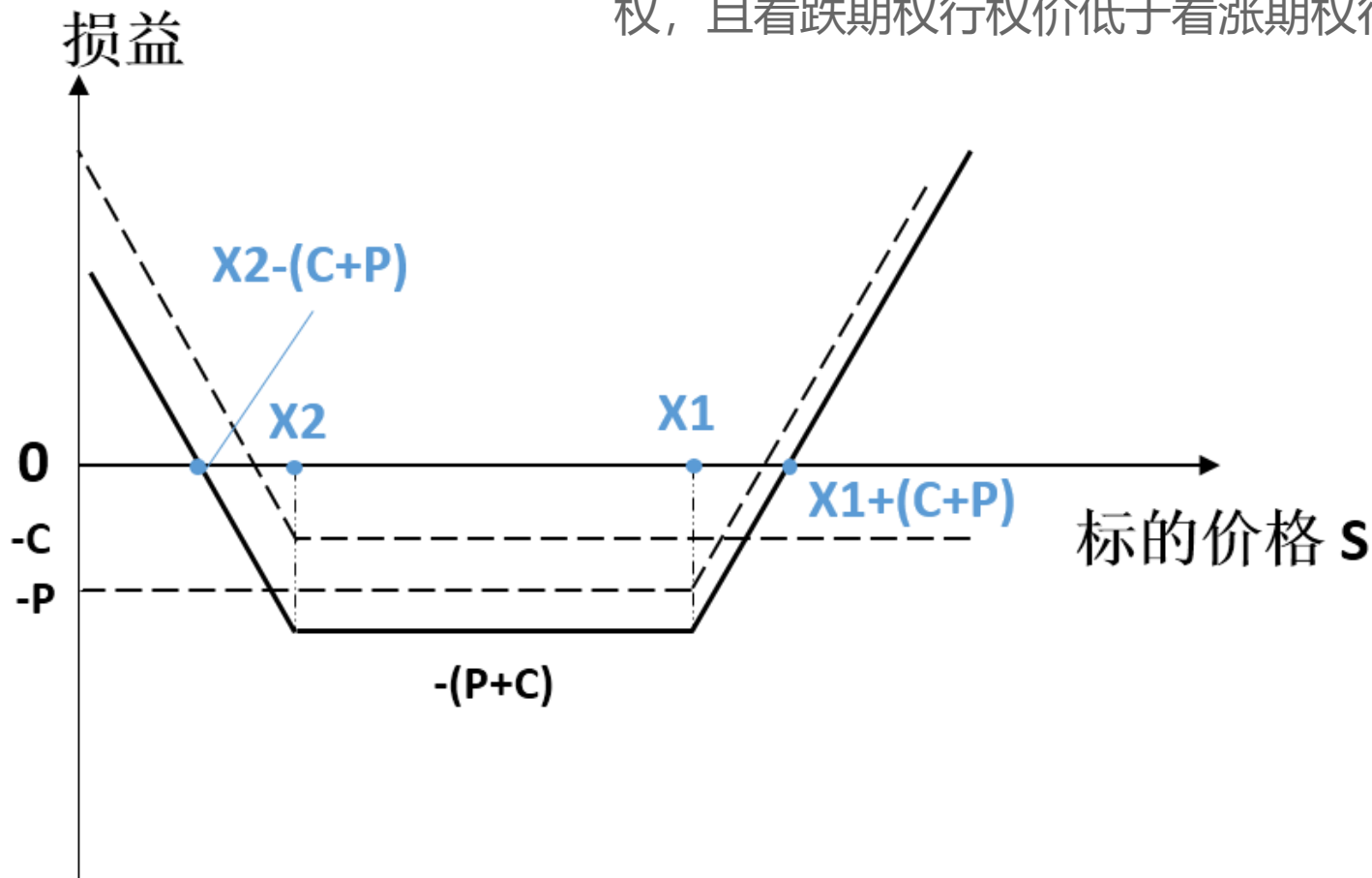


买入跨式组合是指投资者同时拥有相同数量、相同行权价格、相同期限的看涨期权和看跌期权的多头头寸，也称为买入跨式组合。



序号	代码	名称				现价	涨跌	涨跌幅	今开	最高	最低	成交量	成交金额	期权状态		
1	510050	50ETF				2.707	-0.218	-7.45%	2.695	2.754	2.667	15.63亿	42.41亿	上市		
指数类期权 期货期权 上交所 深交所 中金所 上期所 大商所 郑商所 港交所 <div></div>																
认购								全部	认沽							
最新价		涨跌		涨跌幅		成交量	持仓量	隐含波动率	行权价	最新价		涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率
^ 2020年02月(到期日2020-02-26;剩余24个自然日、18个交易日;合约乘数10000)																
0.0446		-0.1485		-76.90%		18.63万	75299	22.34%	2.750	0.1500		0.1419	1751.85%	30.50万	70672	46.45%
0.0295		-0.1225		-80.59%		17.41万	72534	22.93%	2.800	0.1845		0.1687	1067.72%	18.51万	56614	48.11%
0.0209		-0.0891		-81.00%		11.09万	53431	24.44%	2.850	0.2292		0.2034	788.37%	14.12万	65192	52.81%
0.0139		-0.0622		-81.73%		12.79万	73571	25.26%	2.900	0.2750		0.2351	589.22%	13.52万	56047	57.15%
0.0095		-0.0409		-81.15%		14.26万	103920	26.22%	2.950	0.3135		0.2487	383.80%	9.74万	49973	58.01%
0.0072		-0.0246		-77.36%		21.97万	202433	27.76%	3.000	0.3621		0.2666	279.16%	9.04万	78480	62.70%
0.0048		-0.0090		-65.22%		21.48万	299724	31.57%	3.100	0.4615		0.2835	159.27%	5.53万	83240	71.55%
0.0037		-0.0023		-38.33%		12.46万	190521	35.57%	3.200	0.5608		0.2858	103.93%	9621	36247	80.96%
0.0029		-0.0006		-17.14%		4.68万	74667	39.41%	3.300	0.6586		0.2836	75.63%	1609	9701	87.66%
0.0021		0.0002		10.53%		1.43万	31063	41.70%	3.400	0.7611		0.2861	60.23%	1157	7500	92.31%
0.0019		0.0004		26.67%		1.70万	25262	46.00%	3.500	0.8582		0.2832	49.25%	596	1456	99.44%

买入宽跨式组合是指投资者同时买进相同数量、相同期限，但行权价格不同的看涨期权和看跌期权，且看跌期权行权价低于看涨期权行权价。



无法判断，获利出场

- 平仓离场

趋势行情

- 平仓不利的单腿，保留盈利头寸

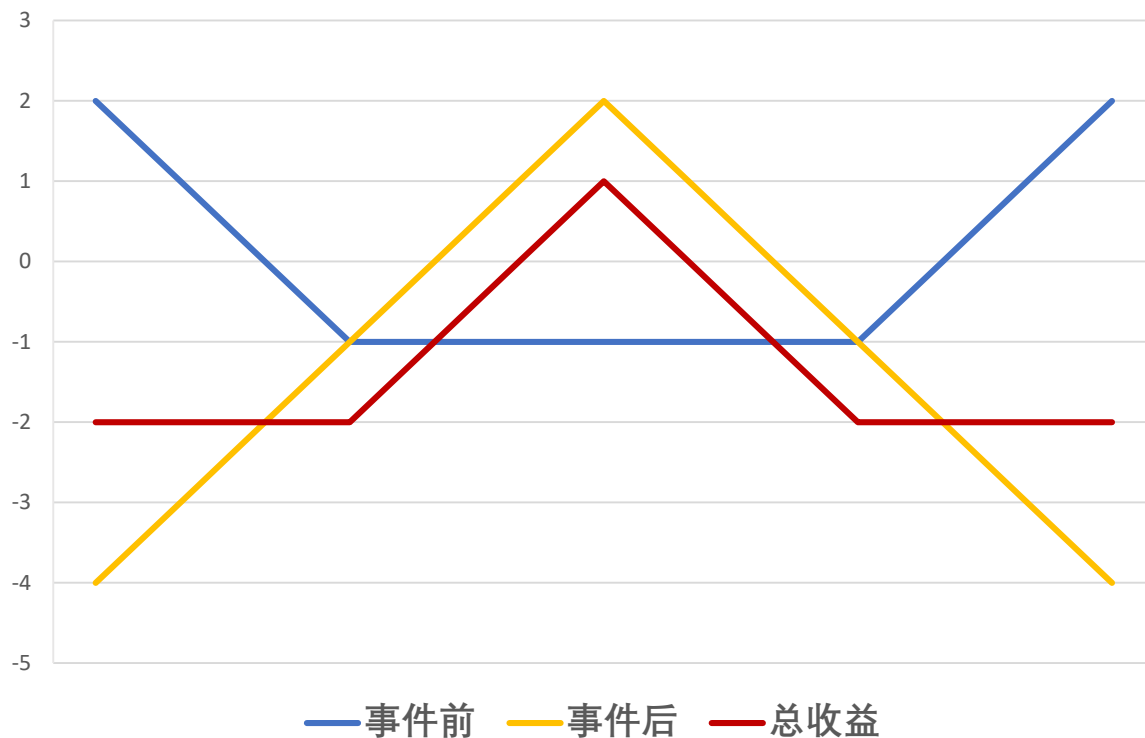
反转行情

- 平仓获利单腿，将另一单腿的行权价向平值移仓

震荡行情

- 卖出行权价更接近平值的（宽）跨式

Short Gamma
Short Vega



THANKS!



使用本研究报告的风险提示及法律声明

本报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确、完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本报告中的信息、意见等均仅供客户一般性参考，不构成对任何人的投资建议，不构成所述证券和期货标的买卖的出价或征价邀请或要约。本报告中的信息、意见等并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员及/或关联机构均不承担任何法律责任。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表兴证期货的立场。此报告中所指的投资及意见可能不适合客户，我们建议客户如有任何疑问应咨询独立投资咨询顾问。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。