



南华期货
NANHUA FUTURES

股票简称：南华期货
股票代码：603093

NANHUA
BRINGS YOU MORE

防守型抄底策略 ——卖出现金担保看跌ETF期权

王茜
Z0016168

重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议

目录

Contents

01

期权看多策略

02

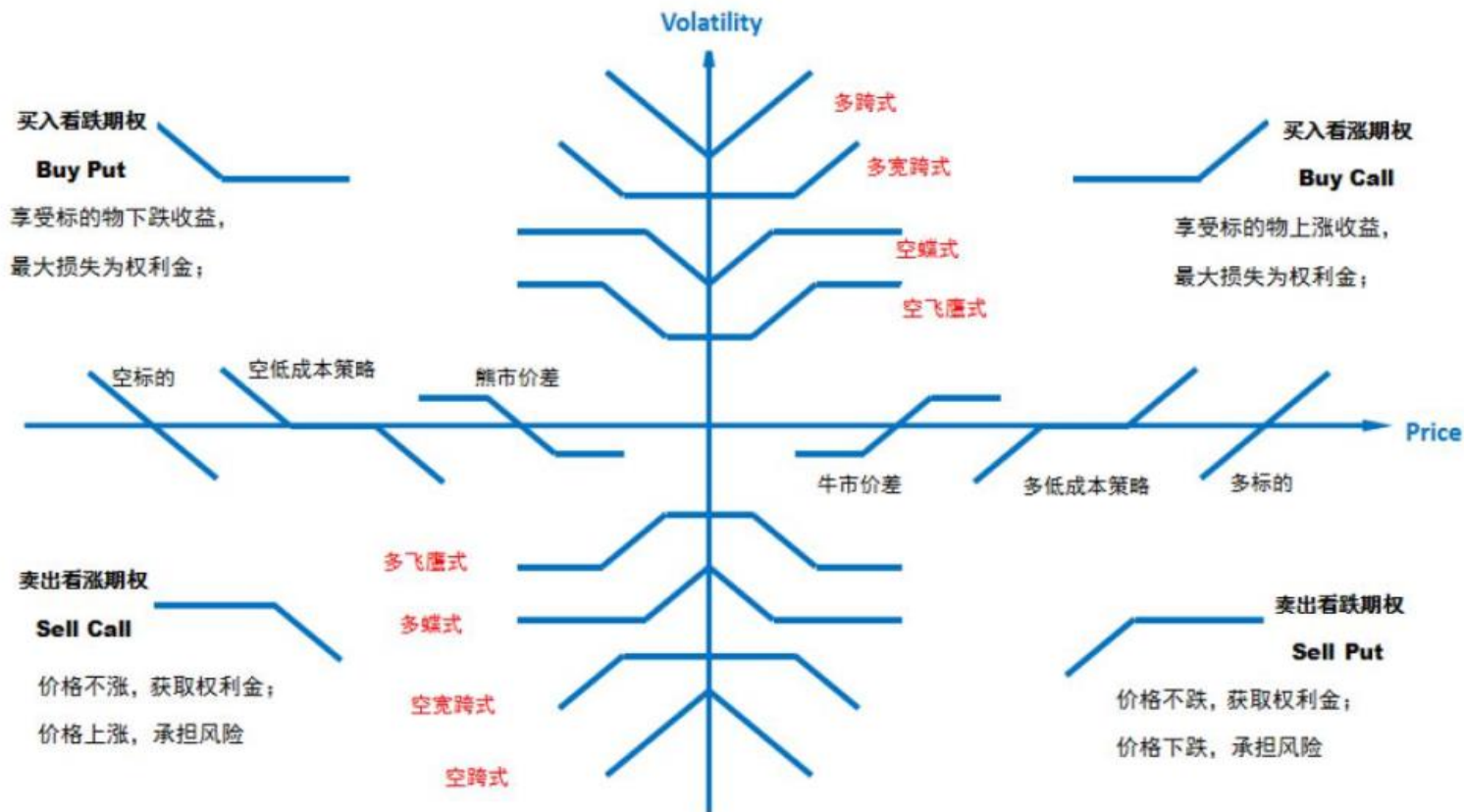
市场分析

03

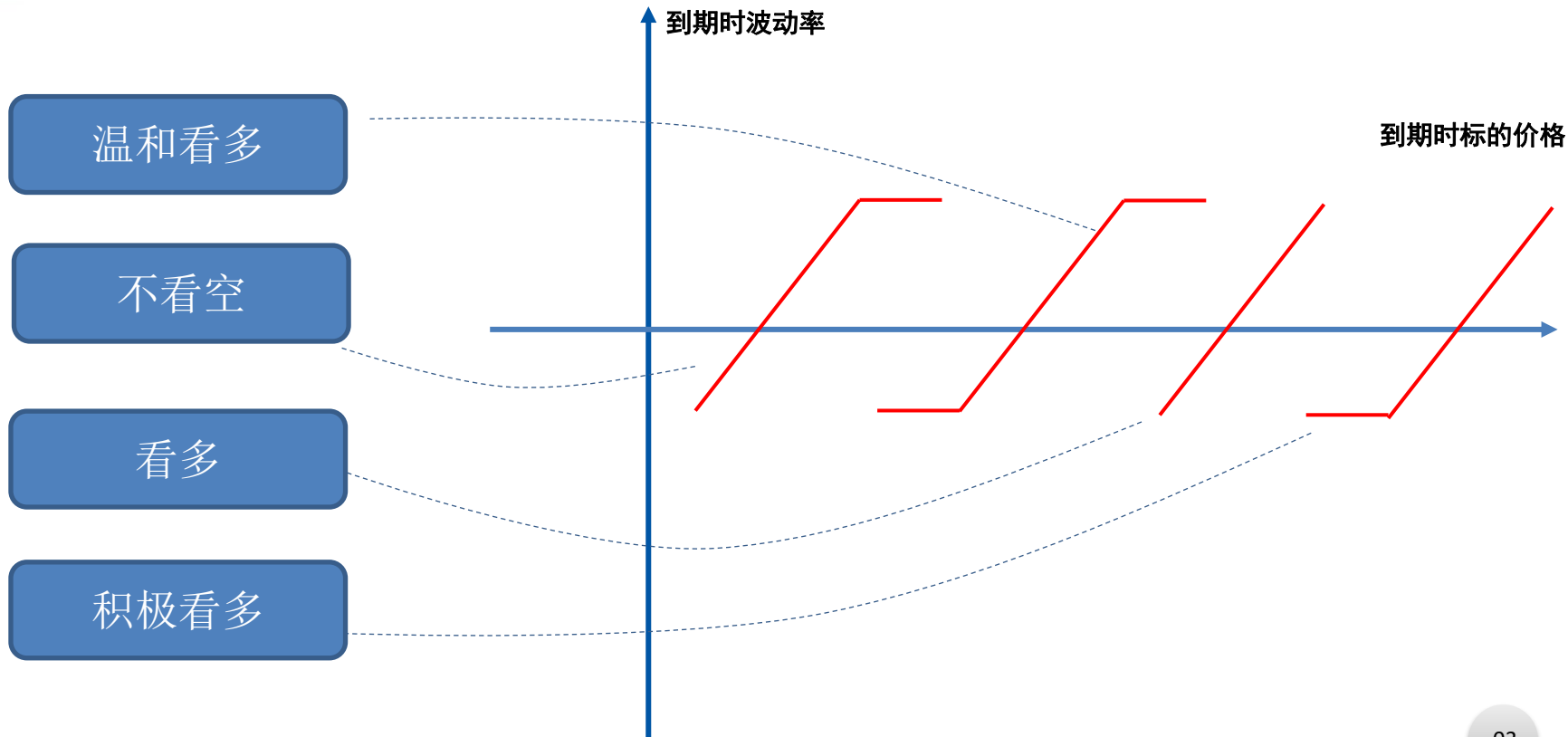
卖出现金担保看跌ETF期权



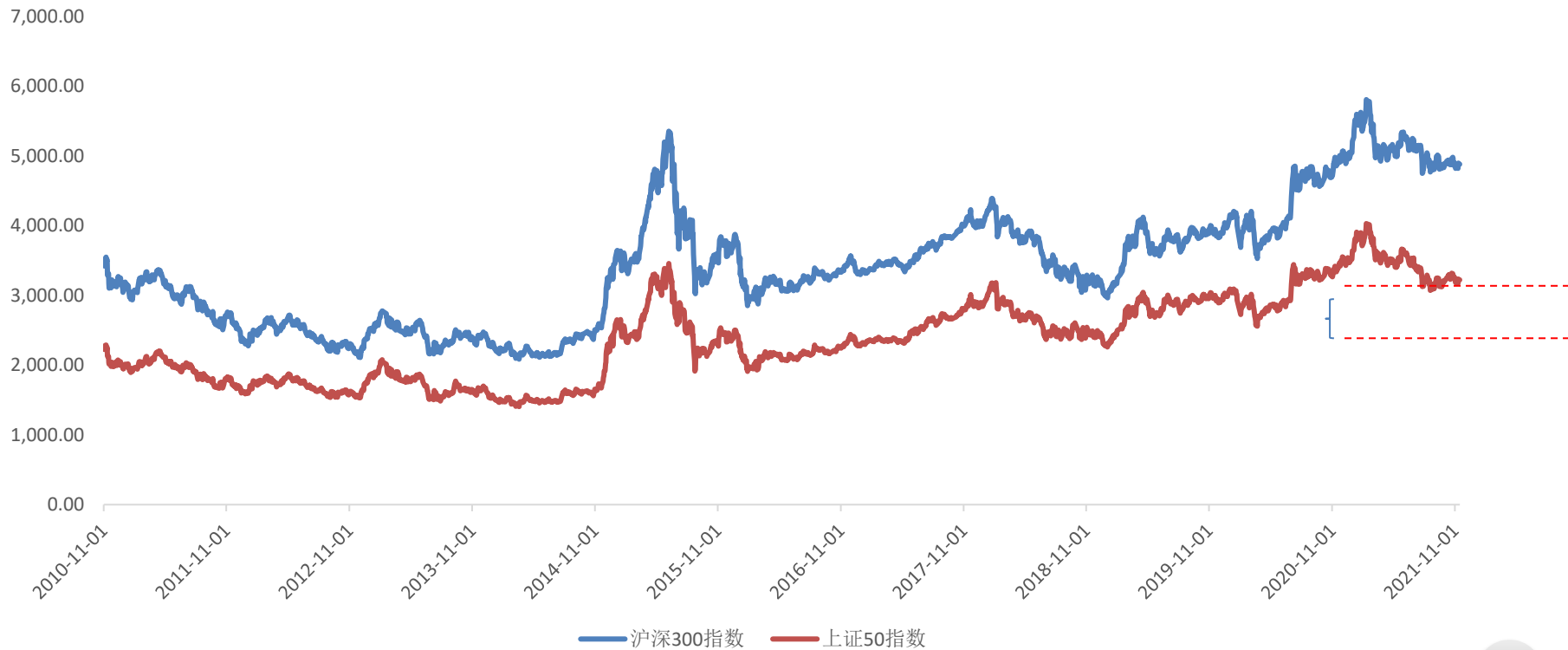
1. 看多策略



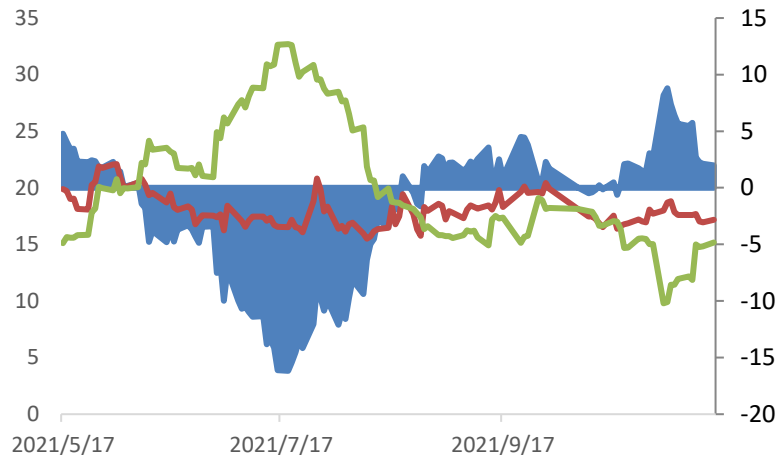
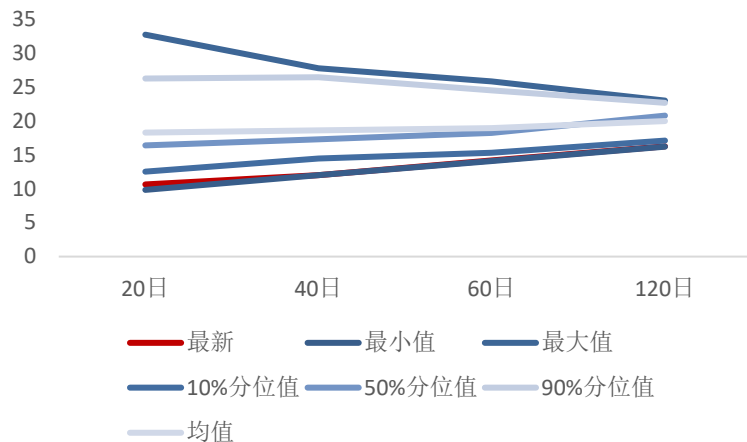
1. 看多策略



2. 市场分析



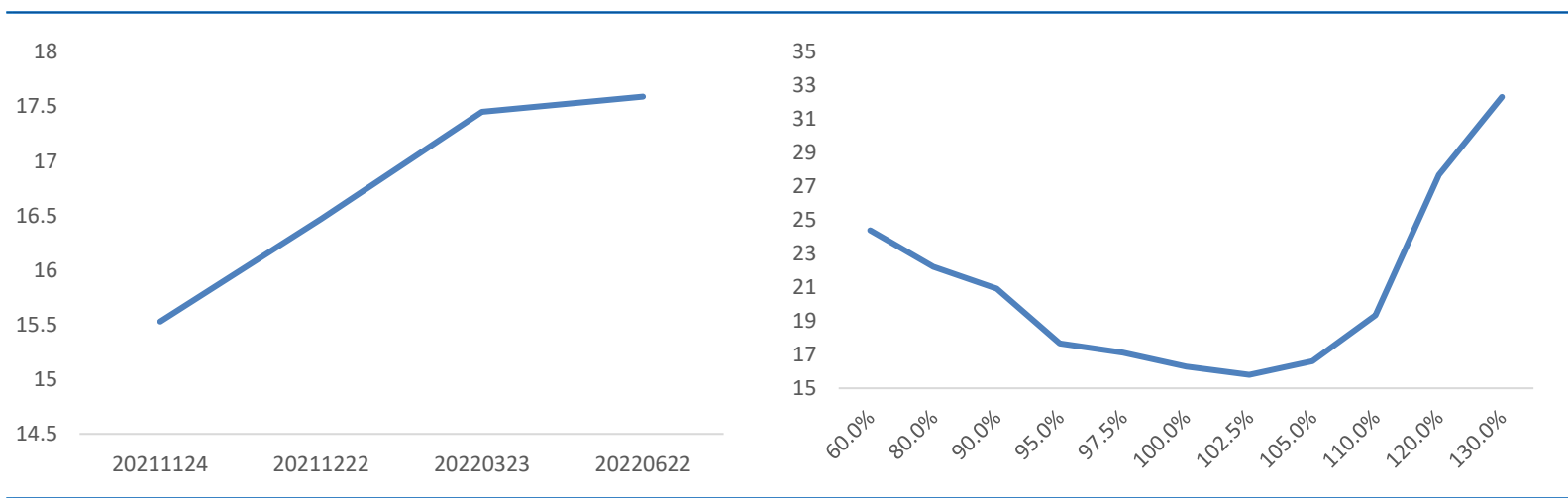
- 当前历史波动率位于低位
- 隐历差高位回落，但仍维持正值



资料来源：南华研究

2. 市场分析

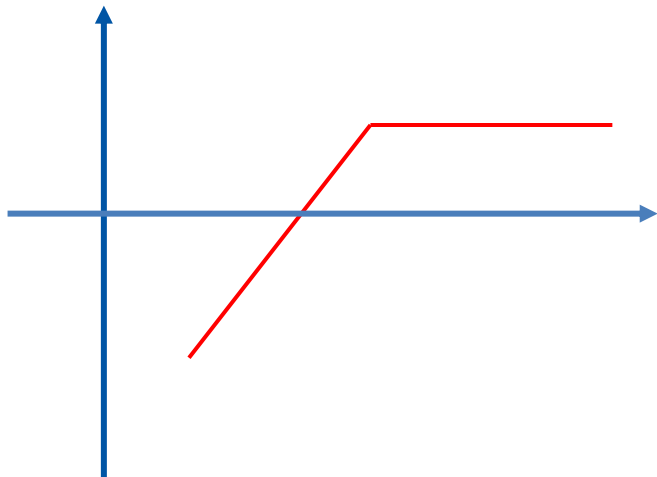
- 远月波动预期更强
- 价外看涨期权隐波更高



资料来源：南华研究

3. 卖出现金担保看跌ETF期权

- 根据看跌期权合约，在期权到期被执行的时候，期权的卖家有义务以卖出看跌期权的执行价格买入对应的标的股份。
- **策略要求：**对于现金担保看跌期权策略来说，首先需要保证账户里有充足的现金，以完成股票的买入，因此叫做“现金担保”。
- **观点：**这一策略对行情的观点一般是中性或略微看涨。



- **Delta:** 中性偏多的策略，因此delta为正
- **Vega:** 波动率的影响是负面的，单纯波动率上升，头寸发生损失，波动率下降，头寸盈利。
- **Theta:** 时间衰减的影响是的正的。随着时间流逝，期权价格中的时间价值部分会逐步下降，这对于卖权头寸的投资者是有利的。

谢谢！

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



南华期货
NANHUA FUTURES

首家A股上市期货公司

股票简称：南华期货

股票代码：603093

客服热线 400 8888 910