



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

场内场外期权交易实务

第一期：期权方向性卖方策略及案例分享

期权小组 史伟澈



- 01 | 场内期权市场概况**
- 02 | 卖方策略吸引力**
- 03 | 方向性单卖策略及案例**
- 04 | 卖宽跨式策略及案例**
- 05 | 方向性垂差策略及案例**



01 场内期权市场概况

场内期权市场大扩容



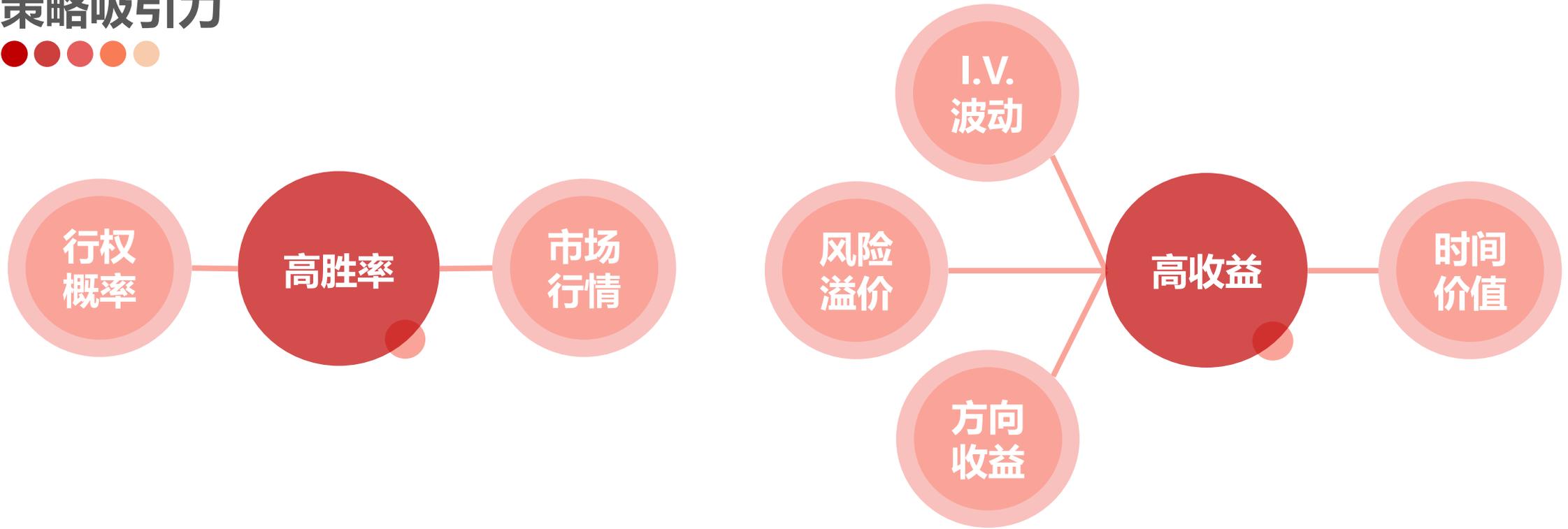
✓ 目前，已上市20个商品期权品种和4个金融期权品种

交易所	已上市期权品种	计划上市期权品种
大商所	豆粕、玉米、铁矿石、LPG、聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、棕榈油	玉米淀粉、豆油、焦煤、焦炭
郑商所	白糖、棉花、甲醇、PTA、菜粕、动力煤	玻璃、纯碱
上期所	铜、天然橡胶、黄金、铝、锌	镍、铅、白银
中金所	沪深300股指	上证50股指
上交所	上证50ETF、沪深300ETF	科创板ETF
深交所	沪深300ETF	创业板ETF
能源中心	原油	



02 卖方策略吸引力

策略吸引力



应用场景&卖方策略难点：需对市场走势有观点

注意 ⚠ 及时止损——避免小概率造成大亏损

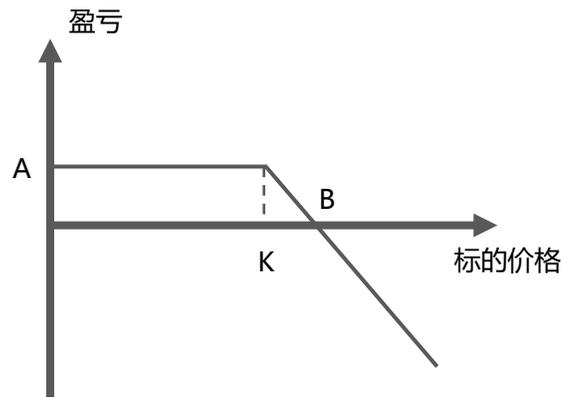


03 方向性单卖策略

卖出看涨策略



✓ 预期后市小幅下跌（或不会上涨）



A: 期初收到权利金, 数值为A

K: 行权价为K

B: 盈亏平衡点 $(K+A)$

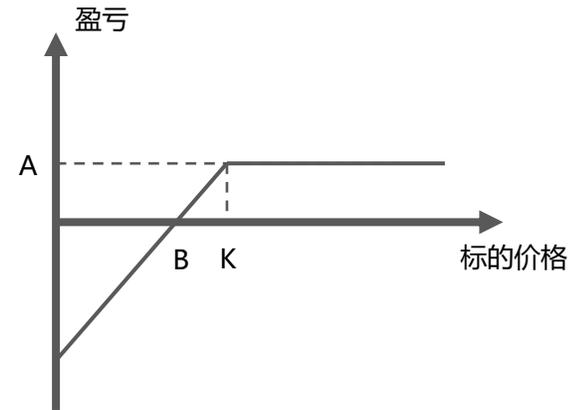
收益有限, 风险无限

风险点: 市场上涨至盈亏平衡点以上

卖出看跌策略



✓ 预期后市小幅上涨（或不会下跌）



A: 期初收到权利金, 数值为A

K: 行权价为K

B: 盈亏平衡点 $(K-A)$

收益有限, 风险有限

风险点: 市场下跌至盈亏平衡点以下

03 方向性单卖策略——案例



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

案例分析



沪深300ETF

510300.SH

2021/05/11 2021/06/17



✓ 预期后市小幅上涨

5月11日策略:

卖出一张6月到期的沪深300ETF看跌期权,
行权价为5元

6月17日担心向下跌破支撑位, 平仓止盈

03 方向性单卖策略——案例



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

案例分析



5月11日策略:

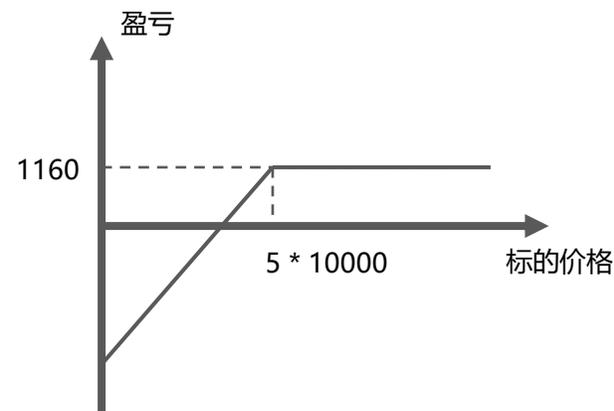
卖出一张6月到期的沪深300ETF看跌期权, 行权价为5元

期权费	+1160
保证金占用	7200

6月17日担心向下跌破支撑位, 平仓止盈

期权费	-90
收益	1070
收益率	14.86%

✓ 预期后市小幅上涨



$$\text{收益率} = \text{收益} / \text{保证金占用} = (1160 - 90) / 7200$$

风险点: 市场下跌至损益平衡点以下



04 卖宽跨式策略

卖出宽跨式策略（卖出看跌期权&卖出看涨期权）



✓ 预期后市小幅上涨，且标的价格区间震荡

应用场景：

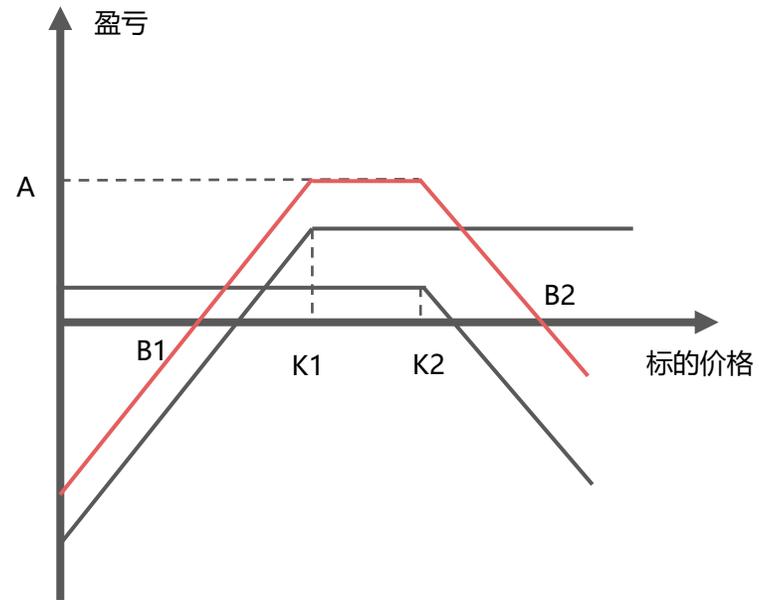
1. 对震荡区间比较确定，增强收益

风险点：

1. 市场下跌至盈亏平衡点B1以下

2. 市场上涨至盈亏平衡点B2以上

收益有限，风险无限（适合慢涨行情）



A：期初收到权利金，数值为A

K：行权价分别为K1、K2 ($K1 < K2$)

B：盈亏平衡点 ($K1 - A$) & ($K2 + A$)

04 卖宽跨式策略——案例



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

案例分析



沪深300ETF

510300.SH

2021/05/11 2021/06/17



✓ 预期小幅上涨，且突破6元概率很小

5月11日策略：

1. 卖出一张6月到期的看跌期权，行权价5元
2. 卖出一张6月到期的看涨期权，行权价6元

6月17日担心向下跌破支撑位，平仓止盈



04 卖宽跨式策略——案例

案例分析



5月11日策略:

1. 卖出一张6月到期的看跌期权，行权价5元
2. 卖出一张6月到期的看涨期权，行权价6元

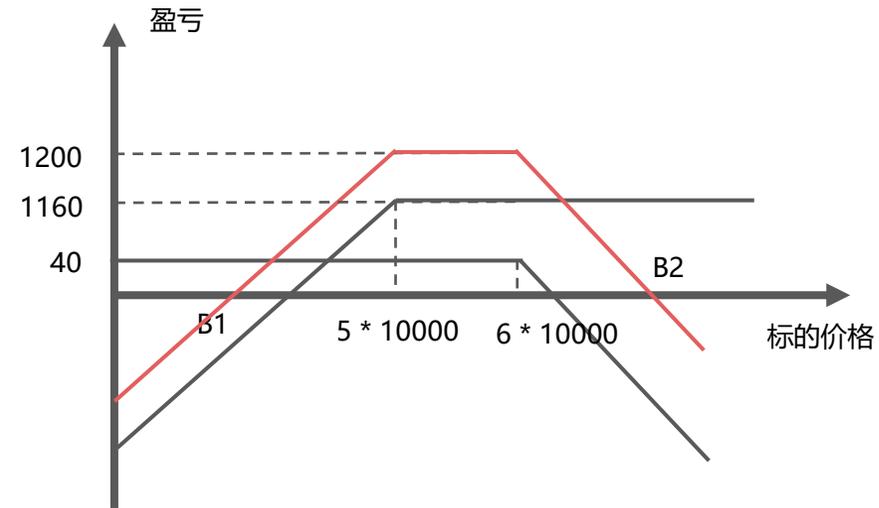
5元认沽期权费	+1160
6元认购期权费	+40
保证金占用	7240

6月17日担心向下跌破支撑位，平仓止盈

5元认沽期权费	-90
6元认购期权费	-5
收益	1105
收益率	15.26%

✓ 收益提高35元，收益率提高0.4%

✓ 预期小幅上涨，且突破6元概率很小



$$\begin{aligned} \text{收益率} &= \text{收益} / \text{保证金占用} \\ &= (1160 + 40) - (90 + 5) / 7240 \end{aligned}$$

风险点：市场下跌至盈亏平衡点B1以下或市场上涨至盈亏平衡点B2以上



05 牛市看跌价差策略

牛市看跌价差策略（卖出看跌期权&买入看跌期权）



✓ 预期后市小幅上涨（或不跌）

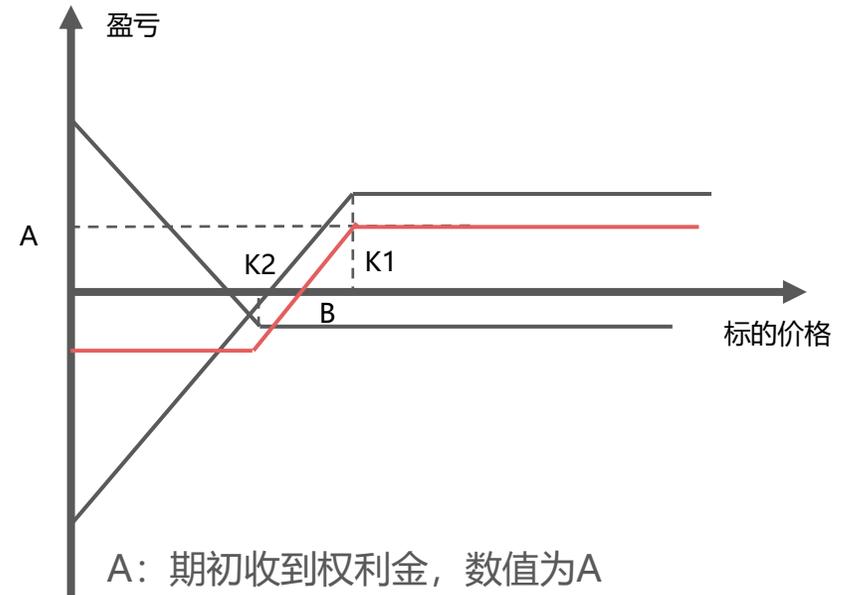
应用场景：

1. 对方向确定性不高，进行下跌保护
2. 减少保证金占用，对冲成本

风险点：

市场下跌至盈亏平衡点以下，最大损失 = $K2 - K1$

收益有限，风险有限



A: 期初收到权利金，数值为A

（卖认沽行权价 > 买认沽行权价，所以卖出的期权更贵，收到的权利金 > 支出的权利金）

K: 行权价分别为K1、K2 ($K1 > K2$)

B: 盈亏平衡点 ($K1 - A$)

05 牛市看跌价差策略——案例



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

案例分析



沪深300ETF

510300.SH

2021/05/11 2021/06/17



✓ 预期小幅上涨

5月11日策略:

1. 卖出一张6月到期的看跌期权, 行权价5元
2. 买入一张6月到期的看跌期权, 行权价4.5元
(降低保证金, 同时不影响小涨获利)

6月17日担心向下跌破支撑位, 平仓止盈



谢谢观看

期权小组 史伟澈 13581803181