



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

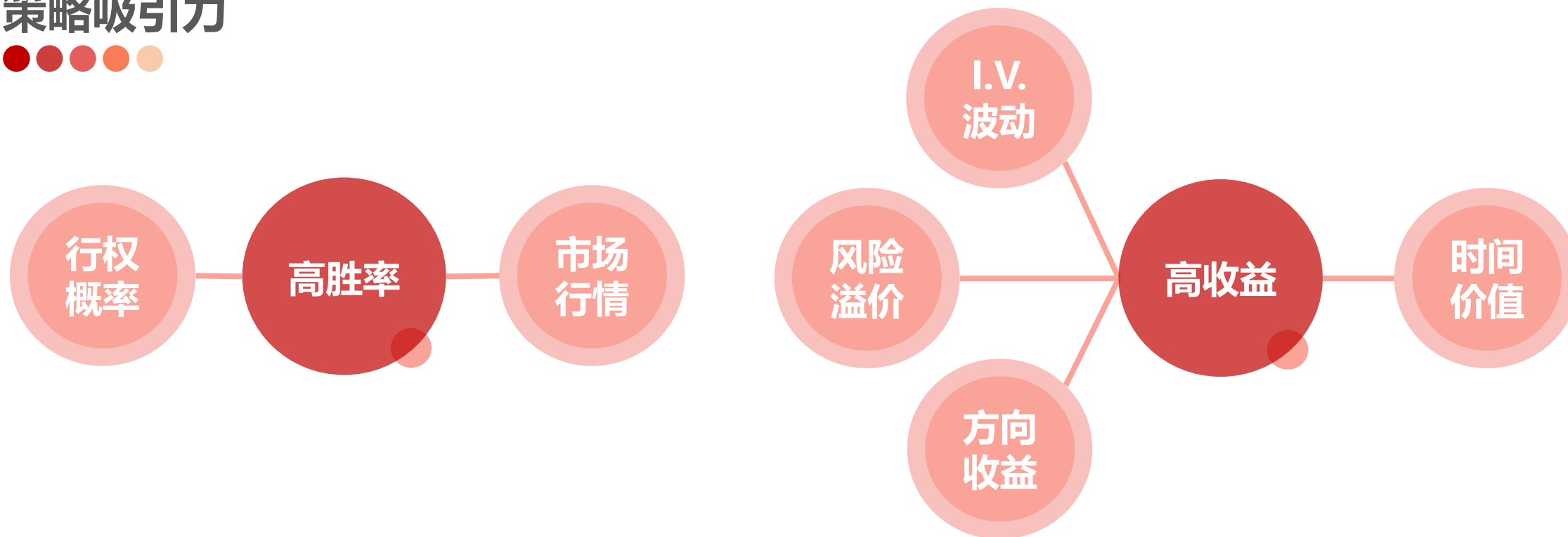
交易所	已上市期权品种	计划上市期权品种
大商所	豆粕、玉米、铁矿石、LPG、聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、棕榈油	玉米淀粉、豆油、焦煤、焦炭
郑商所	白糖、棉花、甲醇、PTA、菜粕、动力煤	玻璃、纯碱
上期所	铜、天然橡胶、黄金、铝、锌	镍、铅、白银
中金所	沪深300股指	上证50股指
上交所	上证50ETF、沪深300ETF	科创板ETF
深交所	沪深300ETF	创业板ETF
能源中心	原油	

02 卖方策略吸引力



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

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

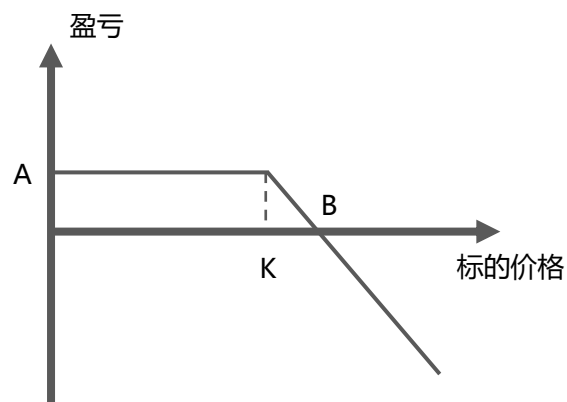


格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

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 ($K+A$)

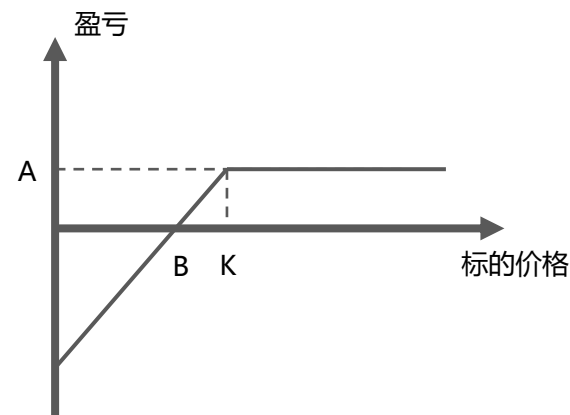
收益有限, 风险无限

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:

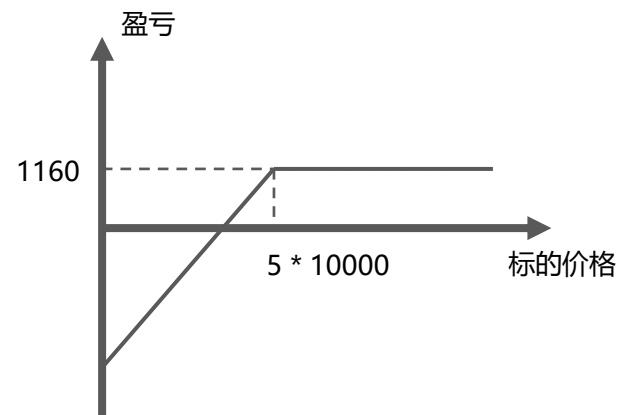
卖出一张6月到期的沪深300ETF看跌期权, 行权价为5元

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



收益率 = 收益 / 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



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

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：

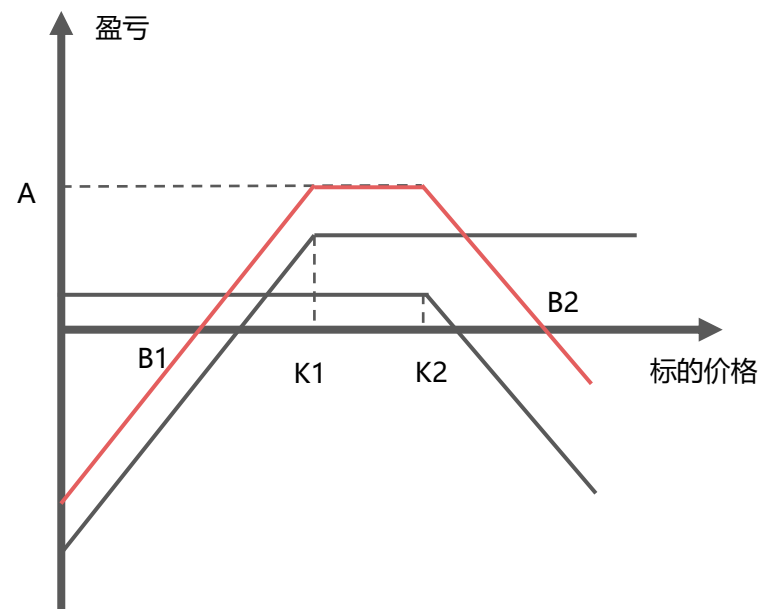
1. 对震荡区间比较确定，增强收益

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



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：

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

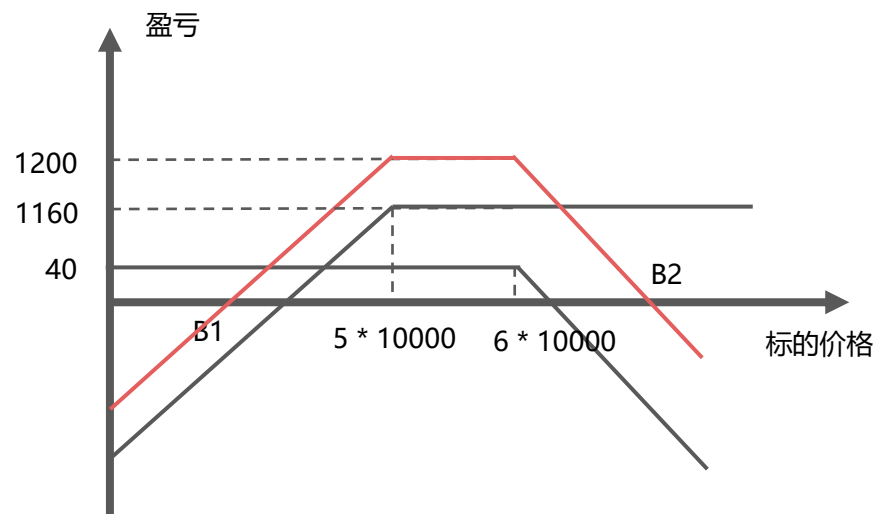
5元认沽期权费	+1160
6元认购期权费	+40
保证金占用	7240

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



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

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）

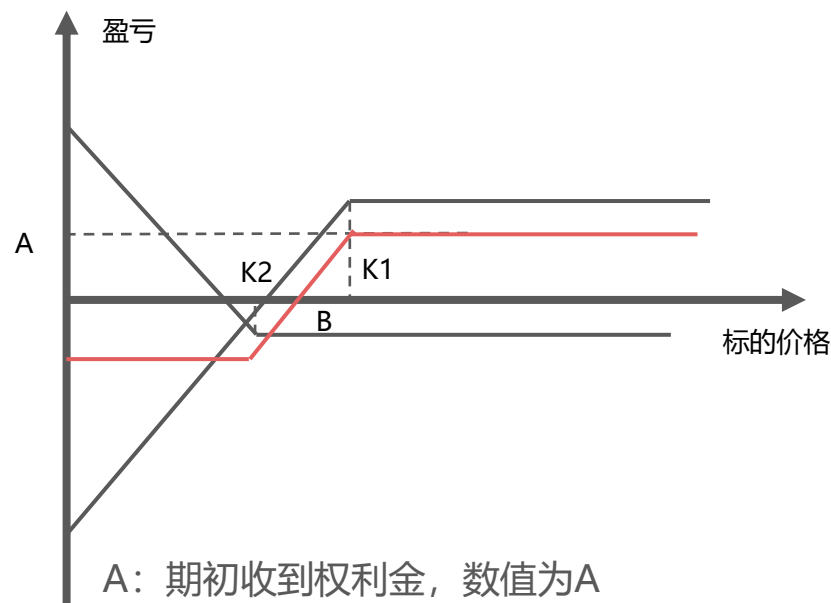
应用场景：

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

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



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)

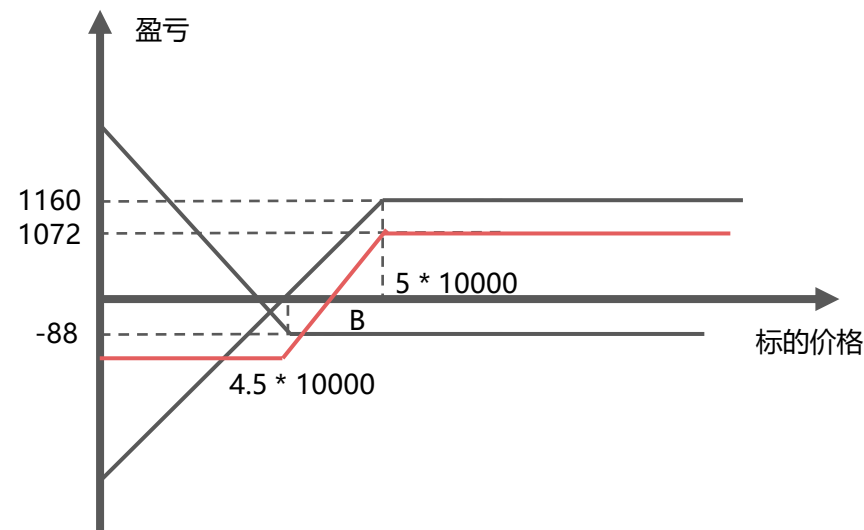
5元认沽期权费	+1160
4.5元认沽期权费	-88
保证金占用	5000

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
4.5元认购期权费	+3
收益	985
收益率	19.7%

✓ 收益减少85元，收益率提高4.8%

✓ 预期小幅上涨



$$\begin{aligned}\text{收益率} &= \text{收益} / \text{保证金占用} \\ &= (1160 - 88) - (90 - 3) / 5000\end{aligned}$$

风险点：市场下跌至盈亏平衡点以下，但是最大损失是确定的 = $0.5 * 10000$



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

谢谢观看

期权小组 史伟澈 13581803181