

碳酸锂期权介绍

五矿期货有限公司 期权事业部

2024年01月19日



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

目 录

第一部分

期权介绍

第二部分

期权基础策略

第三部分

两期权策略之一：雙買与雙賣

第四部分

两期权策略之二：垂直价差



第一部分

期权介绍

期：未来
权：权利

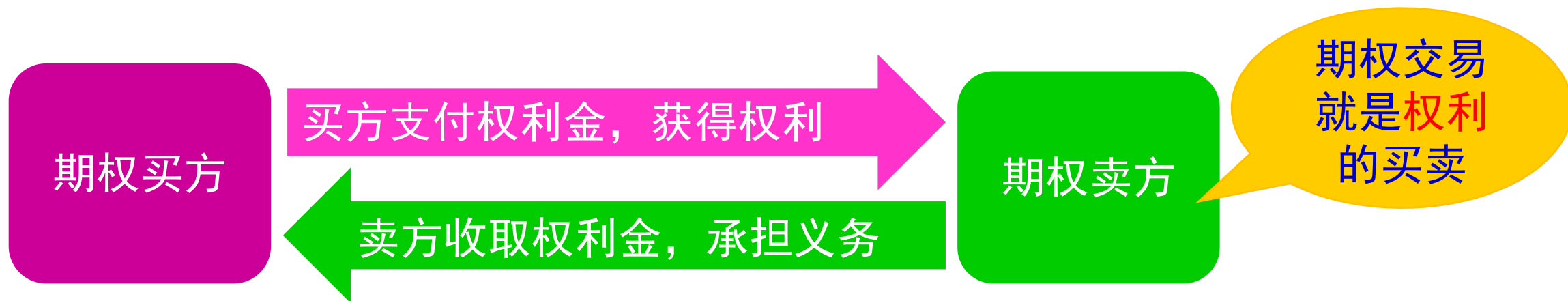
现货：现在交易，现在交割

期货：现在交易，未来交割

期权：现在交易，未来是否交割的权利

两种期权的买卖双方对比

	看涨期权(认购期权)(CALL)	看跌期权(认沽期权)(PUT)
买方 (权利方)	付出权利金 依合约内容向期权卖方 买进的 权利	付出权利金 依合约内容向期权卖方 卖出的 权利
卖方 (义务方)	收取权利金，付出保证金 买方提起行权要求之后，依合约内 容向期权买方 卖出的 义务	收取权利金，付出保证金 买方提起行权要求之后，依合约内 容向期权买方 买进的 义务



范例：碳酸锂期权，行权价100000

范例：LC2407C100000

买进行权价100000的看涨期权(CALL)，
结算时，不论当时价格多少，均以100000元/吨的价格买进1手碳酸锂期货

看涨期权(CALL)： 获取行权价以上价值的权利

看跌期权(PUT)： 获取行权价以下价值的权利

买进行权价100000的看跌期权(PUT)，
结算时，不论当时价格多少，均以100000元/吨的价格卖出1手碳酸锂期货

范例：LC2407P100000

当然，如果价格不利，我们也可以选择放弃执行权利

行权价100000

期权合约内容说明



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

◆ 期权是一种合约，该合约赋予持有人（买方）在**约定时间内**以**约定价格****买进或卖出一定数量某种资产**的权利。

合约内容	意义	分类	说明
买进或卖出	权利分类	看涨期权 (CALL)	可以买进一种资产的权利
		看跌期权 (PUT)	可以卖出一种资产的权利
持有人(买方) 或出售者(卖方)	参与者	买方(权利方)	买进期权的一方，付出权利金，拥有权利
		卖方(义务方)	卖出期权的一方，收取权利金，只有义务
约定时间内	执行期间	欧式	只能在到期日执行权利
		美式	在到期日之前任何一天都可以执行权利
某种资产	标的资产	—	双方约定买进或卖出资产的种类
约定价格	行权价格	—	双方约定买进或卖出资产的价格
一定数量	合约单位	—	双方约定买进或卖出资产的数量

范例：LC**2407C**100000

期权相关概念：实值、平值、虚值



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

- ◆ 平值期权：行权价格约等于标的物的市场价
- ◆ 实值期权：具有行权价值(内含价值)的期权
- ◆ 虚值期权：没有行权价值(内含价值)的期权

没有行权价值(内含价值)的期权，就没有价值了吗？

碳酸锂期货市价：102000

标的 碳酸锂 1c2407 ^M		合约名称		最新	涨跌	涨幅%	成交量	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	昨收	昨结算	期权成交量	期权持仓量
到期日 20240607 (剩余141天)		碳酸锂2407 ^M		102200	-1400	-1.35%	114865	157614	1041	102300	103450	100300	101750	103600	4794	62032
		碳酸锂VIX		44.61	-7.14	-13.80%	22155	117381	11	43.95	45.15	43.95	44.34	51.75	22093	117397

碳酸锂期货市价：102000

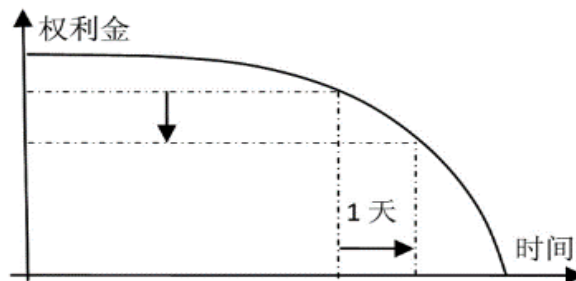
时间价值	Delta	隐含波动率	持仓量	最低	最高	开盘	昨收	成交量	持仓量	现价	基价	涨幅%	涨跌	最新	看涨<行权价>	看涨	最新	涨跌	涨幅%	买价	买量	卖价	卖量	成交量	昨收	开盘	最高	最低	持仓量	隐含波动率	Delta	时间价值	
7510	0.0000	0.00%	31	—	—	—	18210	0	1	19970	1	18900	0.00%	0	—	C 87000	P	4270	-1920	-31.02%	4130	2	4380	2	15	3930	4480	4640	4270	51	43.16%	-0.2530	4270
7890	0.0000	0.00%	46	—	—	—	22090	0	1	19010	1	18240	0.00%	0	—	C 88000	P	4740	-1820	-27.74%	4600	2	5010	2	17	4350	4680	4930	4680	84	43.83%	-0.2645	4740
8280	0.0000	0.00%	57	—	—	—	21480	0	3	18680	1	17600	0.00%	0	—	C 89000	P	4500	-2450	-35.25%	4500	1	5360	2	3	4540	5000	5000	4500	82	41.02%	-0.2761	4500
8680	0.0000	0.00%	120	—	—	—	20880	0	3	18980	1	17020	0.00%	0	—	C 90000	P	5340	-2000	-27.25%	5330	3	5580	6	120	5590	4800	6000	4800	1399	43.28%	-0.2878	5340
9090	0.0000	0.00%	63	—	—	—	20290	0	1	17240	1	16200	0.00%	0	—	C 91000	P	6050	-1700	-21.94%	5450	2	5790	1	2	7750	6050	6050	6050	56	45.08%	-0.2996	6050
9520	0.0000	0.00%	223	—	—	—	19720	0	1	16390	1	15680	0.00%	0	—	C 92000	P	6410	-1760	-21.54%	5860	2	6160	1	2	5670	6430	6430	6410	75	45.08%	-0.3115	6410
6000	0.6719	41.16%	130	15200	15200	15200	17000	1	1	16070	4	15100	-20.63%	-3950	15200	C 93000	P	—	0	0.00%	6470	0	8600	—	0	8600	—	—	—	90	0.00%	0.0000	8600
10400	0.0000	0.00%	52	—	—	—	18660	0	1	15580	1	14420	0.00%	0	—	C 94000	P	7200	-1850	-20.44%	6790	2	7500	14	7290	7290	7300	7100	117	44.42%	-0.3354	7200	
7270	0.6478	43.31%	311	13870	14880	14410	14100	36	4	14700	2	14290	-19.92%	-3600	14470	C 95000	P	7940	-1570	-16.51%	7300	2	7500	2	30	7850	7220	7940	7220	480	45.85%	-0.3475	7940
11340	0.0000	0.00%	70	—	—	—	15010	0	4	14170	2	13750	0.00%	0	—	C 96000	P	8140	-1840	-18.44%	7700	4	7930	2	83	8000	7680	8420	7600	380	45.08%	-0.3596	8140
8380	0.6236	44.01%	106	13580	13580	13580	17030	2	4	13630	4	13240	-20.26%	-3450	13580	C 97000	P	8270	-2190	-20.94%	8220	4	8480	2	16	7460	8340	8990	8270	826	43.37%	-0.3717	8270
12330	0.0000	0.00%	76	—	—	—	13650	0	8	13140	2	12720	0.00%	0	—	C 98000	P	9200	-1760	-16.06%	8680	4	8930	4	21	9070	8810	9460	8680	405	45.08%	-0.3837	9200
9360	0.5994	44.01%	66	11720	12560	12010	16040	5	4	12640	2	12260	-21.70%	-3480	12560	C 99000	P	9540	-1920	-16.75%	9150	4	9430	4	6	8390	9310	9990	9310	436	44.44%	-0.3958	9540
9350	0.5863	41.65%	442	11000	12700	12700	11350	23	4	12150	2	11800	-5.77%	-4010	11550	C 100000	P	10250	-1750	-14.44%	9770	6	10070	8	53	10320	9920	10720	9750	1944	45.08%	-0.4079	10250
10180	0.5623	40.59%	157	10380	11490	10690	10470	20	4	11210	4	10900	-9.91%	-4100	10380	C 102000	P	11110	-1910	-14.87%	10670	4	11040	2	1	11330	11110	11110	11110	271	44.44%	-0.4319	11110
9550	0.5385	41.27%	171	9550	10860	10100	10060	13	10	10470	4	10060	-10.65%	-4220	9550	C 104000	P	12100	-1720	-12.14%	11790	4	12170	2	4	11880	11950	12450	11520	265	45.08%	-0.4556	10650
9420	0.5155	43.43%	624	8770	9880	9290	9000	27	3	9570	4	9240	-27.20%	-3520	9420	C 106000	P	13750	-1580	-10.31%	13020	2	13410	2	11	13310	13300	14120	13300	380	45.63%	-0.4791	9950
8660	0.4924	43.42%	137	8300	8840	8840	8660	10	8	8520	8	8520	-28.72%	-3490	8660	C 108000	P	—	0	0.00%	14270	0	16530	—	—	—	—	—	—	210	0.00%	0.0000	10730
7990	0.4697	43.96%	574	7390	8480	8040	7990	75	4	8230	4	7880	-29.97%	-3420	7990	C 110000	P	17090	-690	-3.88%	15580	0	15700	4	14200	15720	17090	15710	201	49.49%	-0.5201	9290	
7630	0.4476	45.08%	107	7560	7630	7560	7210	2	6	7620	4	7270	-28.69%	-3070	7630	C 112000	P	18160	-900	-4.72%	16910	7	19060	17500	18160	17070	338	47.73%	-0.5427	8360			
10030	0.0000	0.00%	182	—	—	—	6550	0	8	7070	4	6790	0.00%	0	—	C 114000	P	18640	-1750	-8.58%	18370	0	18000	2	0	20390	18550	18640	18550	113	44.22%	-0.5647	6840
5830	0.4049	42.16%	112	5830	5830	5830	6150	2	4	6520	4	6280	-37.98%	-3570	5830	C 116000	P	20930	-820	-3.77%	19890	5	20290	4	9	18330	20030	21170	20010	139	47.71%	-0.5860	7130
5700	0.3845	43.90%	105	5550	5700	5550	5740	4	2	5990	8	5790	-35.30%	-3110	5700	C 118000	P	22500	-640	-2.77%	21360	7	21780	4	9	22370	21540	22580	21060	103	48.64%	-0.6062	6700
5530	0.3648	45.63%	1325	5150	5920	5560	5500	117	2	5680	3	5550	-32.97%	-2720	5530	C 120000	P	24360	-210	-0.85%	22990	1	23600	2	5	21400	23150	24360	23150	120	50.16%	-0.6262	6560
5100	0.3457	45.63%	131	5100	5100	5100	7720	1	2	5340	1	4930	-33.94%	-2620	5100	C 122000	P	—	0	0.00%	24470	2	25150	2	0	26040	—	—	—	53	0.00%	0.0000	6240
4760	0.3270	46.18%	106	4760	4760	4760	4680	1	2	4970	2	4550	-34.07%	-2460	4760	C 124000	P	—	0	0.00%	26050	1	26710	2	0	27530	—	—	—	92	0.00%	0.0000	5730
※今日的虚值可能是明日的实值，今日的实值也可能是明日的虚值																	250	0.86%	27700	1	28590	2	9	29050	28060	29320	28060	324	51.64%	-0.6822	5500		
																	680	2.22%	26390	2	30210	1	3	30600	30280	31280	30280	91	53.51%	-0.6994	5480		
																	0	0.00%	31090	1	31900	2	0	32180	—	—	—	54	0.00%	0.0000	4380		

期权相关概念：期权的价值组成

- ◆ 期权价值 = 内含价值 + 时间价值
- ◆ 除到期日外，期权合约一定会有内含价值、时间价值的至少其中一种价值。
- ◆ 1. 内含价值：如果能立即以行权价行权，可以获得的总利润。期权的实值部分。
 - ◆ CALL内含价值 = 标的价格 - 行权价格 (行权价越低越实值)
 - ◆ PUT内含价值 = 行权价格 - 标的价格 (行权价越高越实值)
 - ◆ 虚值期权、平值期权没有内含价值
- ◆ 2. 时间价值 = 期权价值 - 内含价值。→ 权利金中超出内含价值的部分
 - ◆ 距离到期日越远，时间价值越大
 - ◆ 标的物波动率越大，时间价值越大
 - ◆ 越接近到期日，时间价值的衰减速度会加快

买方获利概率 ↑
卖方风险 ↑

→ 时间价值 ↑



期权价值 = 内含价值 + 时间价值

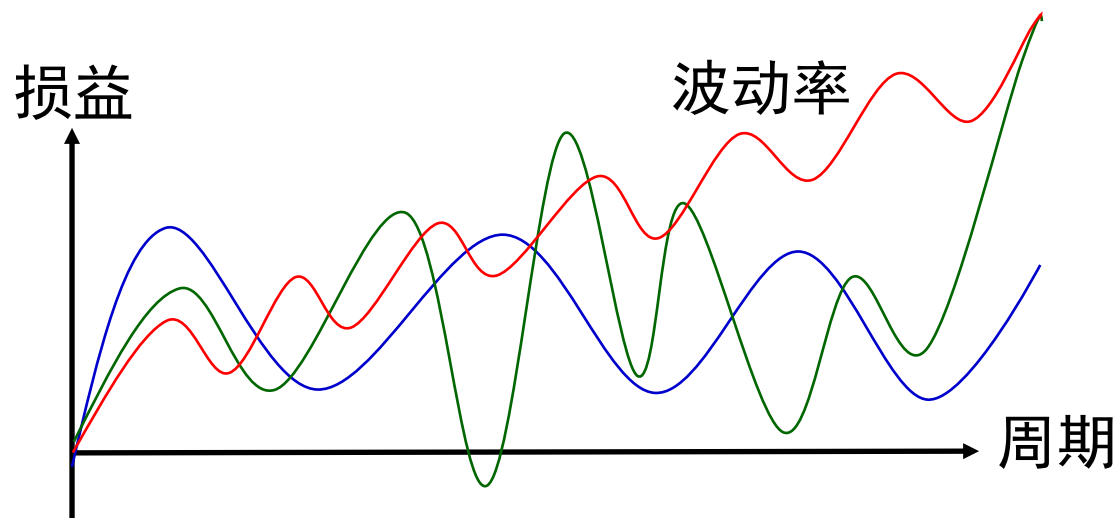
确定且可计算

有规律但难以确定

期权相关概念：波动率

- ◆ 波动率是**标的价格的波动程度**，是对资产收益率不确定性的衡量
 - 波动率越高 → 标的价格波动越剧烈，收益不确定性就越强 → 期权价格越高
 - 波动率越低 → 标的价格波动越平缓，收益的确定性就越强 → 期权价格越低
- ◆ 对期权来说，最常见的是历史波动率和隐含波动率
 - 历史波动率：由过往标的价格的波动计算得出
 - 隐含波动率：由市价代入B-S模型回推得出，代表**市场对未来波动情形的预期**
- ◆ 隐含波动率影响时间价值，因此与期权的价值息息相关，当然也可因此制定各式的交易策略

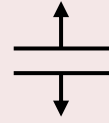

- ◆ 期权的隐含波动率，可以用相当于股票的**市盈率**的概念来看。股票的市盈率越高，代表市场交易者对该股票的风险偏好越高，估值也越高。
- ◆ 隐含波动率也是如此，当投资人觉得目标资产未来的波动度会变高时，他们就会提高对隐含波动率的估计，从而提高了对期权的定价。



期权与期货的主要区别



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

项目	期货	期权
买卖双方的权利与义务	买卖双方的权利与义务是 对等 的	不对等 ，买方只有权利，卖方只有义务
保证金收取	买卖双方 均需缴纳保证金，逐日计算	只有期权的 卖方 需要缴纳保证金，逐日计算
权利金收取	期货没有权利金概念	期权买方支付 权利金 ，卖方收取 权利金
盈亏	买卖双方都面临著无限的盈利与亏损	期权买方的 最大亏损是确定的 （权利金） 期权卖方的 最大收益是确定的 （权利金） 
盈亏分布	期货损益情形是 线性的 	期权损益情形是 非线性的 
到期交割	期货合约持有至到期，将自动交割	期权买方可以选择行权（实值）或弃权（虚值） 期权卖方可能被要求行权（实值）
合约种类	仅有交割月份可供变化	多个合约月份 + 多个不同行权价可选
波动率	市场对波动率预期不会反应在价格上	市场对波动率预期会反应在期权价格上
策略	看涨、看跌	看涨、看跌、看不涨、看不跌、盘整

碳酸锂期权与碳酸锂期货合约内容比较



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

项目	碳酸锂期货	碳酸锂期权
合约标的	碳酸锂	碳酸锂期货合约(看涨期权, 看跌期权)
交易单位	1吨/手	1手碳酸锂期货合约(1吨)
报价单位	元(人民币)/吨	
最小变动价位	50元/吨 (1 Tick=50元)	10元/吨 (1 Tick=10元)
涨跌停板幅度	上一交易日结算价±4%(注1)	与锌期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1~12月	1~12月
交易时间	上午9:00~11:30, 下午13:30~15:00, 及交易所规定的其他时间(目前无夜盘)	
最后交易日	合约月份的第10个交易日	标的期货合约交割月前第1月的第5个交易日
交割日期(到期日)	最后交易日后的第3个交易日	同最后交易日
最低交易保证金	合约价值的5%(注1)	
交割方式	实物交割	
交易代码	LC	看涨期权: LC-合约月份-C-行权价格。看跌期权: LC-合约月份-P-行权价格。
行权方式	-	美式

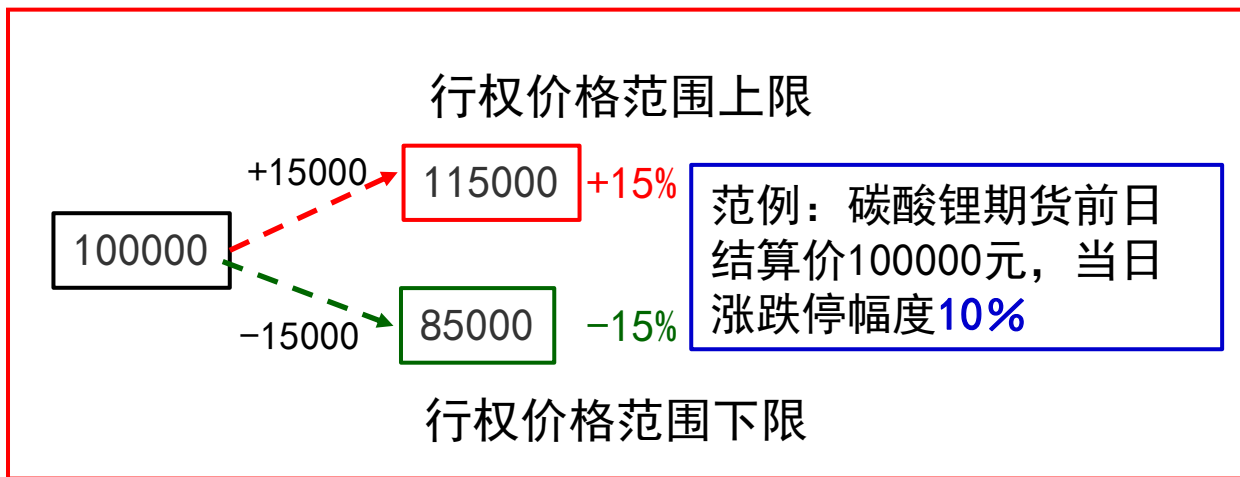
注1: 涨跌停板幅度、交易保证金常会调整, 需以当时交易所公布为准

碳酸锂期权行权价范围间隔



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

	锌期权
行权价格范围	行权价格覆盖锌期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5倍 当日涨跌停板幅度对应的价格范围
行权价格间隔	行权价格 ≤ 100000 元/吨，行权价格间距为1000元/吨； 100000元/吨 $<$ 行权价格 ≤ 300000 元/吨，行权价格间距为2000元/吨； 行权价格 > 300000 元/吨，行权价格间距为5000元/吨



行权价		行权价
310000		104000
305000	2000	102000
300000	5000	100000
298000	1000	99000
296000	2000	98000

碳酸期权涨跌停幅度

目前国内上市商品期权的涨跌停板幅度，均为和标的期货的涨跌停板幅度相同

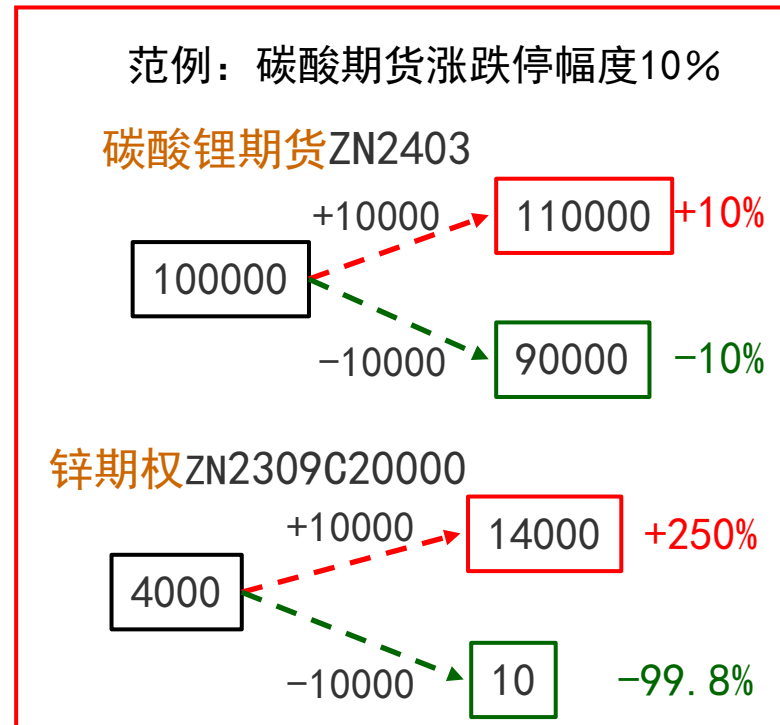
→ 期权的涨跌停板幅度 = 标的期货上一交易日结算价 × N%。

◆ 涨停板价格 = 期权前一交易日结算价 + 标的期货涨跌停板幅度；

◆ 跌停板价格 = Max(期权前一交易日结算价 - 标的期货涨跌停板幅度, 最小报价单位)。

→ 期权价格恒 > 0

商品	涨跌停板幅度
期货	昨日期货结算价 ± 当日期货涨跌停板幅度
期权	昨日期权结算价 ± 当日期货涨跌停板幅度



期权最后交易日范例：期权7月合约



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

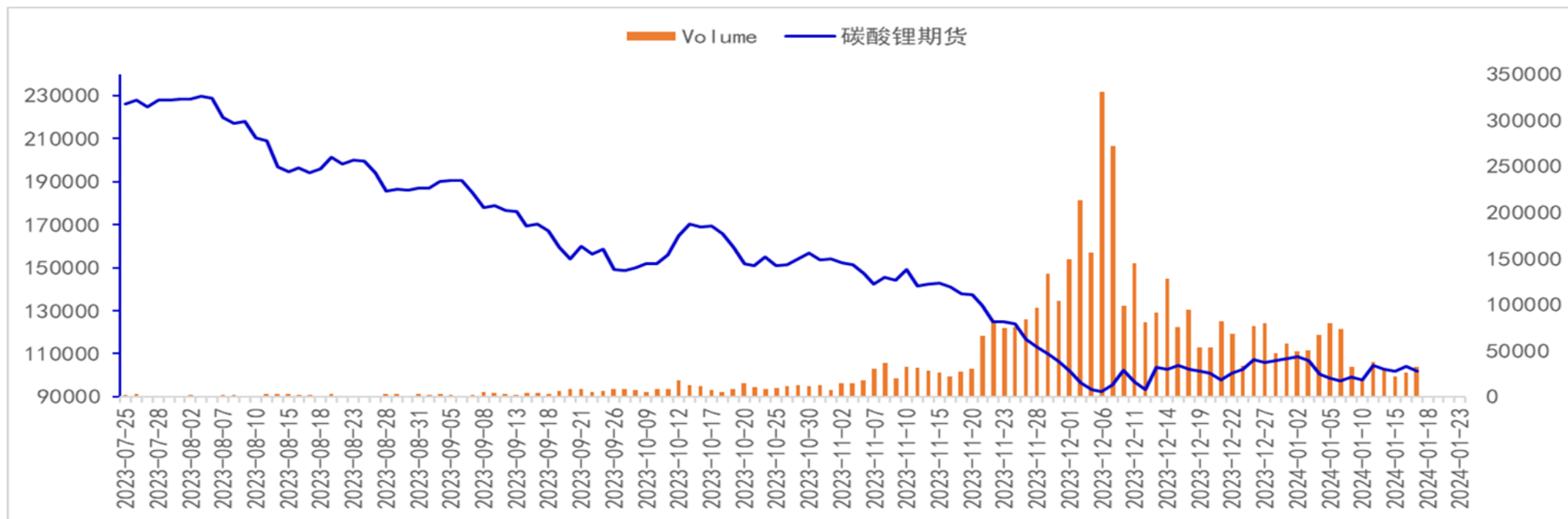
- ◆ 碳酸锂期权为美式期权，买方具备提前行权的权利。
- ◆ 商品期权行权后是取得**期货**部位，并非取得现货。
- ◆ 碳酸锂期权到期日为期货到期的前一个月倒数第5个交易日。



交易部位	行权后取得部位
买进看涨期权(++)	标的期货多头(+)
买进看跌期权(+/-)	标的期货空头(-)
卖出看涨期权(-+)	标的期货空头(-)
卖出看跌期权(--)	标的期货多头(+)

06/05 前1个月**第5**个交易日→广期所碳酸锂期权(LC2407)
07/12 当月**第10**个交易日(遇节假日顺延)→广期所碳酸锂期货(LC2407)

碳酸锂期权成交量



◆ 碳酸锂期权自2023/07上市以来，成交量稳步向上，市场投资人对于碳酸锂期权的接受度持续提升



第二部分

期权基础策略

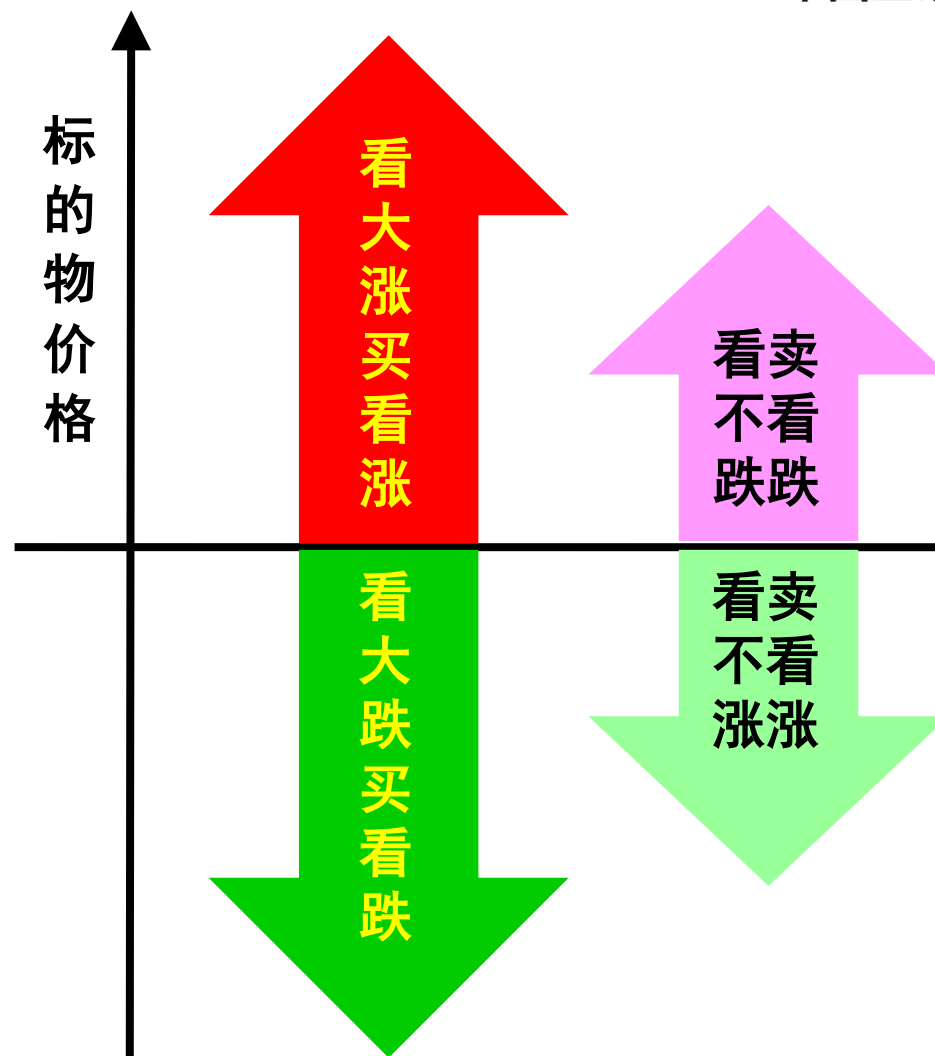
期权组成与期权四大基础策略

- ◆ 期权有两种
→ 看涨期权、看跌期权
- ◆ 开仓有两种
→ 买入开仓、卖出开仓
- ◆ 互相组合
→ 期权四大基础策略

四大基础策略组成	买入开仓	卖出开仓
看涨期权	买入看涨	卖出看涨
看跌期权	买入看跌	卖出看跌

盘势预期与期权四大基础策略

- ◆看大涨：买看涨
- ◆看大跌：买看跌
- ◆看不涨：卖看涨
- ◆看不跌：卖看跌



期权四大基本策略比较

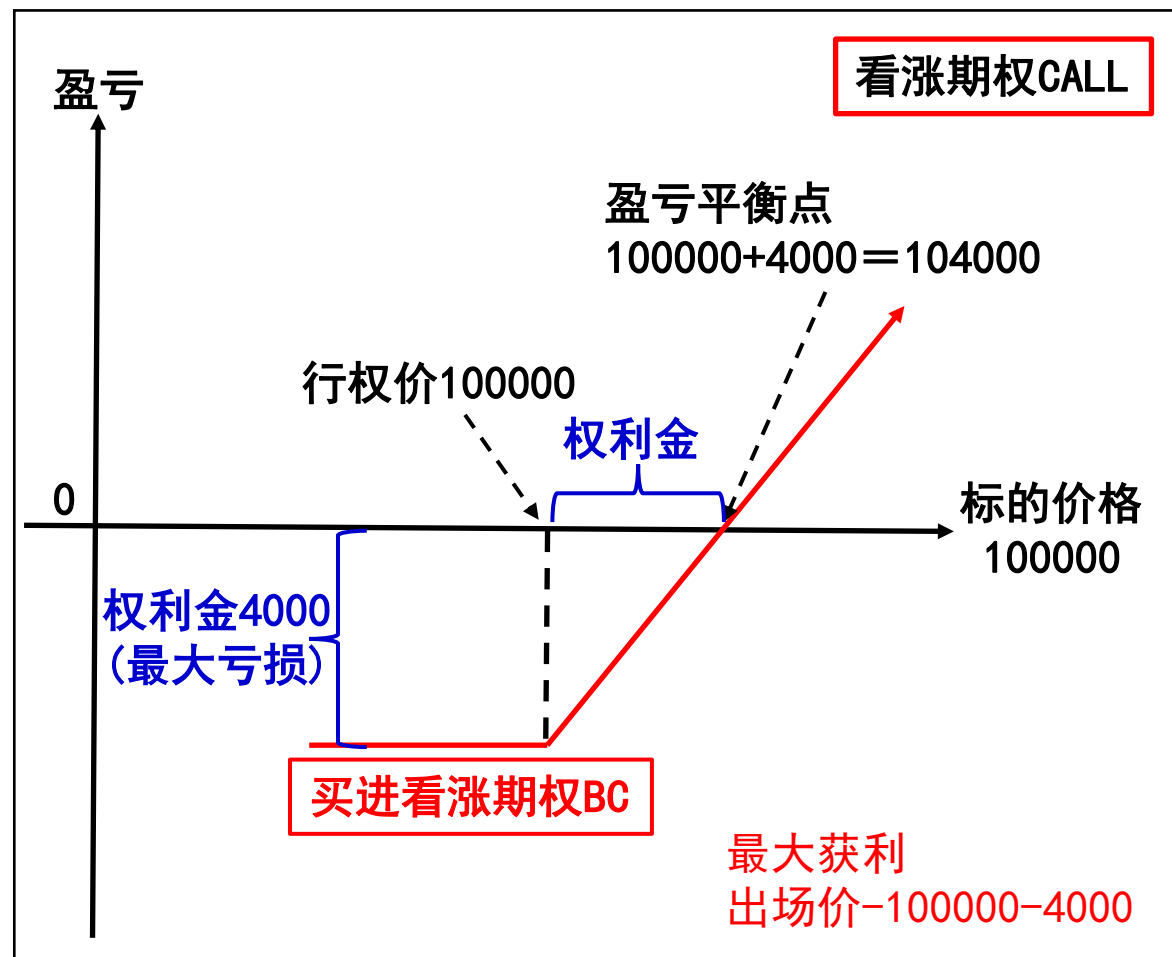
	买入看涨期权 BC	卖出看涨期权 SC	买入看跌期权 BP	卖出看跌期权 SP
权利义务	有买进的 权利	有卖出的 义务	有卖出的 权利	有买进的 义务
方向	看涨	看不涨	看跌	看不跌
预期	预计标的资产 将要上涨	预计标的资产 不会大涨	预计标的资产 将要下跌	预计标的资产 不会大跌
做法	买进看涨期权 获取机会收益	卖出看涨期权 收取权利金	买进看跌期权 获取机会收益	卖出看跌期权 收取权利金
最大盈利	没有上限	收取权利金	行权价格-权利金	收取权利金
最大亏损	付出权利金	没有下限	付出权利金	行权价格-权利金
盈亏平衡点	行权价+权利金	行权价+权利金	行权价-权利金	行权价-权利金

买进看涨期权BC范例

买入看涨期权 BC

预期	预计标的资产将要上涨
最大盈利	没有上限
最大亏损	付出权利金
盈亏平衡点	行权价+权利金

- ◆ 范例：买进行权价100000的看涨期权，支付权利金4000。
- ◆ 最大盈利：没有上限
(理论上上涨空间无限)
(假如结算时上涨到110000，则盈利为 $110000 - 100000 - 4000 = 6000$)
- ◆ 最大亏损：4000
- ◆ 盈亏平衡点： $100000 + 4000 = 104000$

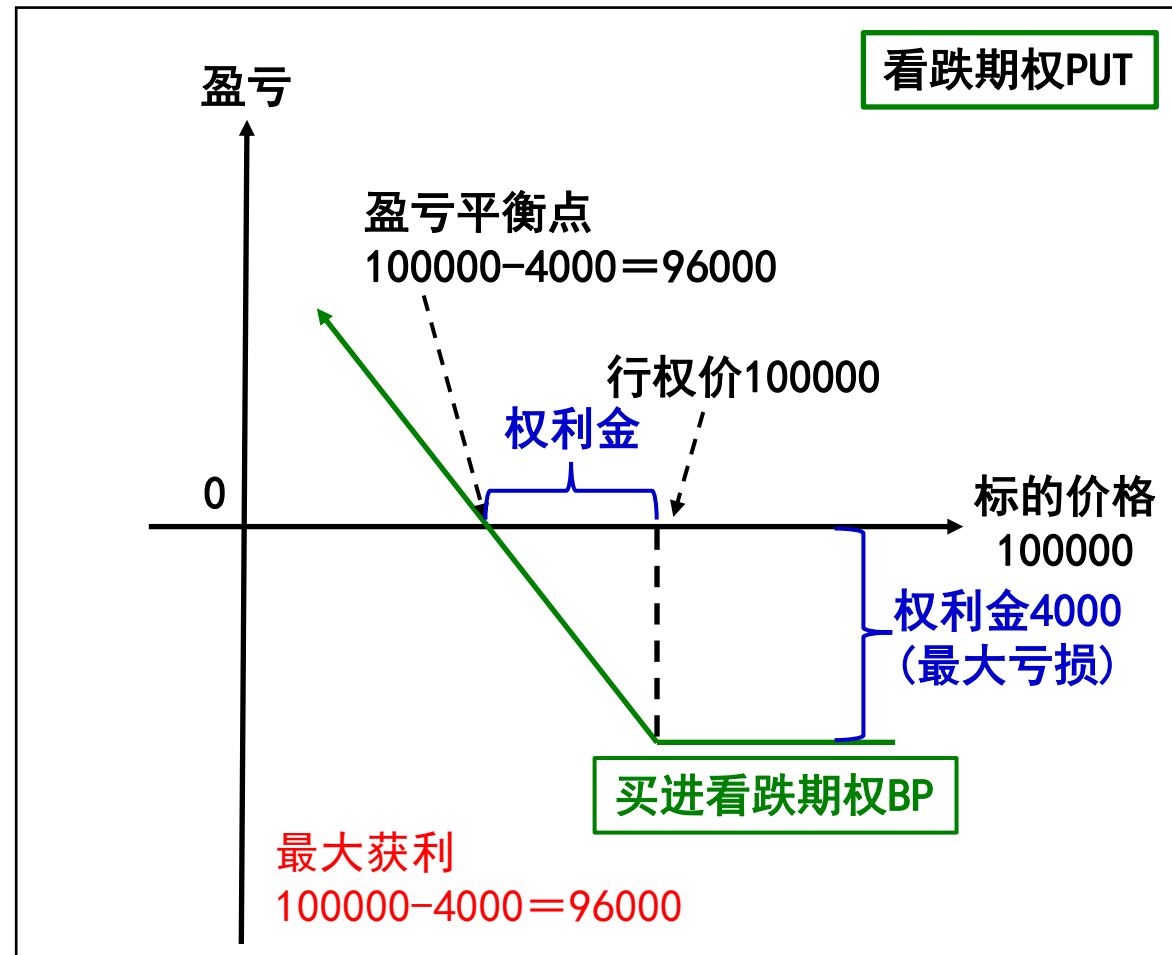


买进看跌期权BP范例

买入看跌期权 BP

预期	预计标的资产将要下跌
最大盈利	行权价格-权利金
最大亏损	付出权利金
盈亏平衡点	行权价-权利金

- ◆ 范例：买进行权价100000的看跌期权，支付权利金4000。
- ◆ 最大盈利：行权价格-权利金
(理论上下跌最多到0)
(假如结算时下跌到90000，则盈利为 $100000-90000-4000=6000$)
- ◆ 最大亏损：4000
- ◆ 盈亏平衡点： $100000-4000=96000$

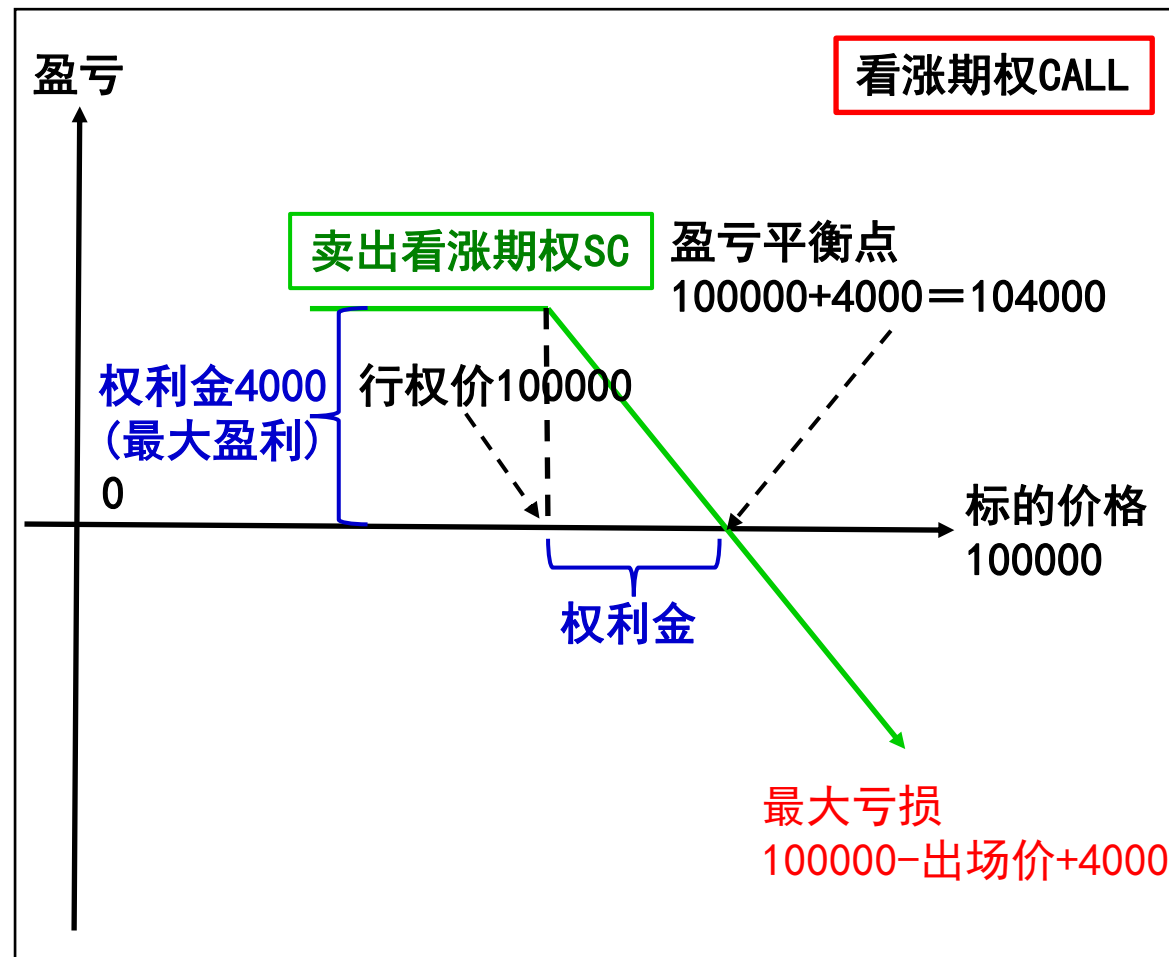


卖出看涨期权SC范例

卖出看涨期权 SC

预期	预计标的资产不会大涨
最大盈利	收取权利金
最大亏损	没有下限
盈亏平衡点	行权价+权利金

- ◆ 范例：卖出行权价100000的看涨期权，收入权利金4000。
- ◆ 最大盈利：4000
- ◆ 最大亏损：没有下限
(理论上上涨空间无限)
(假如结算时上涨到110000，则亏损为 $100000 - 110000 + 4000 = -6000$)
- ◆ 盈亏平衡点： $100000 + 4000 = 104000$

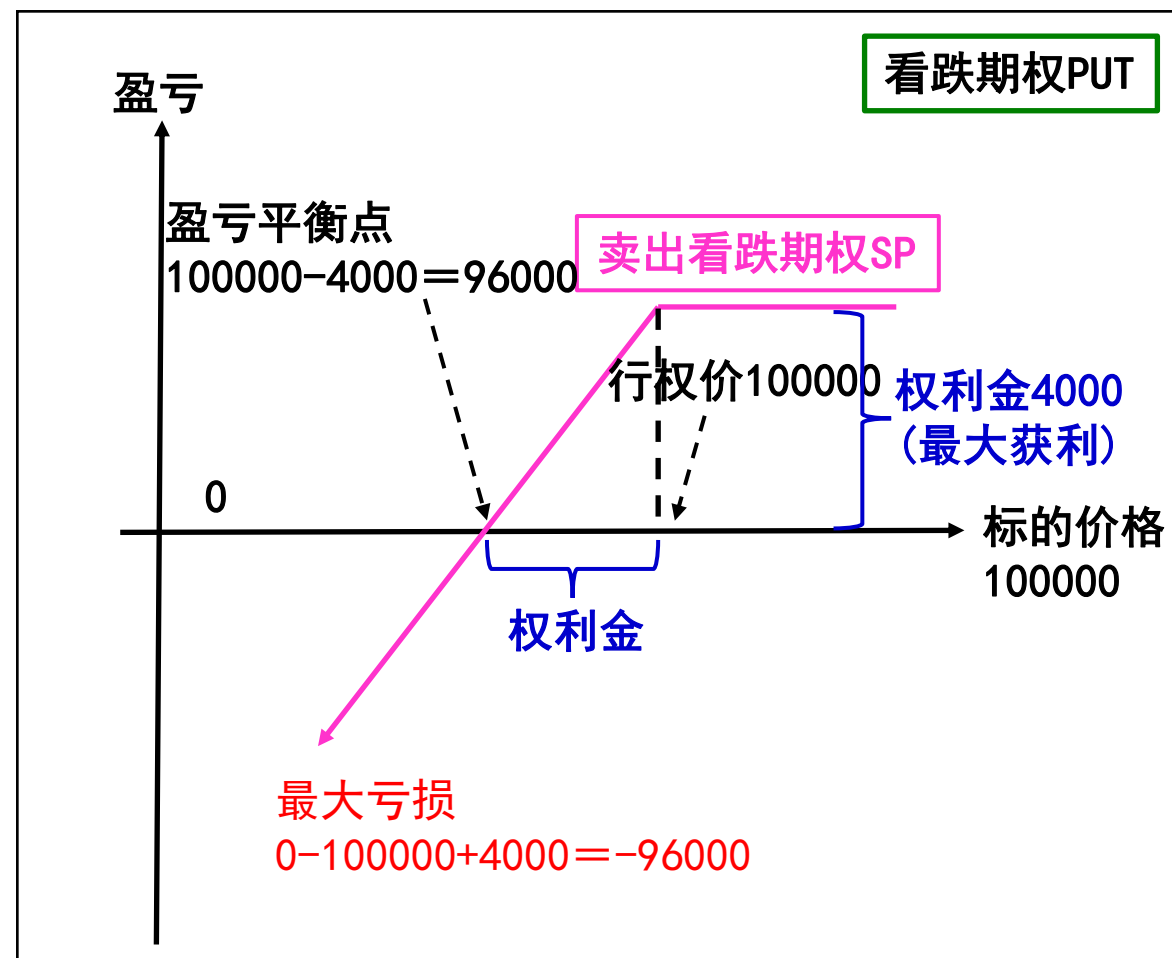


卖出看跌期权SP范例

卖出看跌期权 SP

预期	预计标的资产不会大跌
最大盈利	收取权利金
最大亏损	行权价格+权利金
盈亏平衡点	行权价-权利金

- ◆ 范例：卖出行权价100000的看跌期权，收取权利金4000。
- ◆ 最大盈利：500
- ◆ 最大亏损：行权价格+权利金
(理论上下跌最多到0)
(假如结算时下跌到90000，则亏损为 $90000-100000+4000=-6000$)
- ◆ 盈亏平衡点： $100000-4000=96000$





第三部分

两期权策略之一：雙買与雙賣

两个部位的组合

◆ 单买方策略：

→ 优点：损失有限，而获利程度有可能很高

→ 缺点：如果行情波动幅度不够大，可能抵不过时间价值的减少，因此胜率较低

◆ 单卖方策略：

→ 优点：每天有时间价值的收益，胜率较高

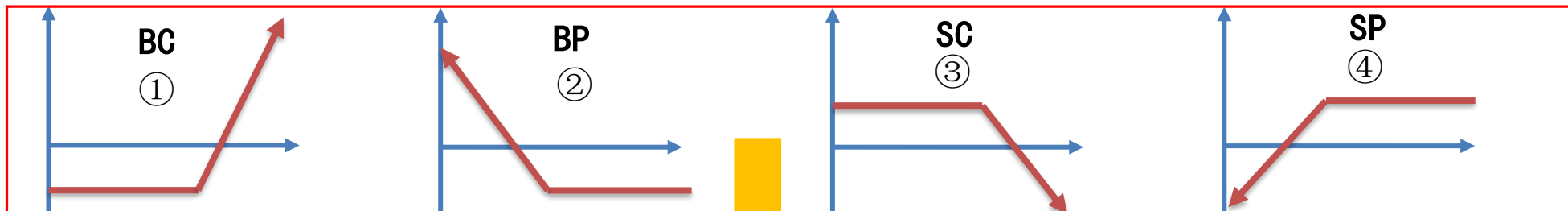
→ 缺点：如果风险没有控制好，有可能在行情不利时，带来超过预期的损失

◆ 两种单边策略，都有各自的优缺点，两个部位以上的组合，才是期权”灵活”的体现

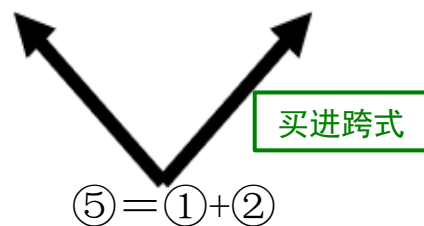
策略	单买	单卖	双买	双卖	垂直价差	合成期货
组成方式	1买方部位	1卖方部位	2买方部位	2卖方部位	1买方+1卖方	1买方+1卖方
盘势预期	单边大波动	单边小波动 或反波动	大波动	小波动	单边中波动	单边大波动
最大获利	无限	有限	无限	有限	有限	无限
最大损失	有限	无限	有限	无限	有限	无限
时间价值	负面	正面	负面	正面	中性	中性
隐含波动率	负面	正面	负面	正面	中性偏正面	中性

期权常用策略一览表

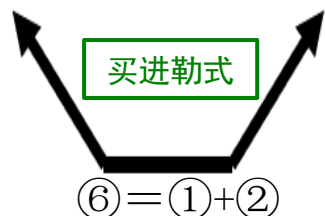
四大基础



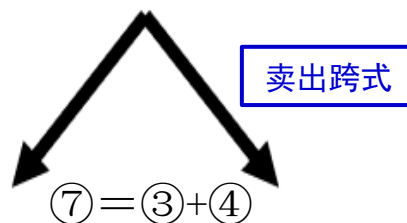
双买



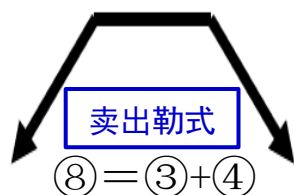
买进勒式



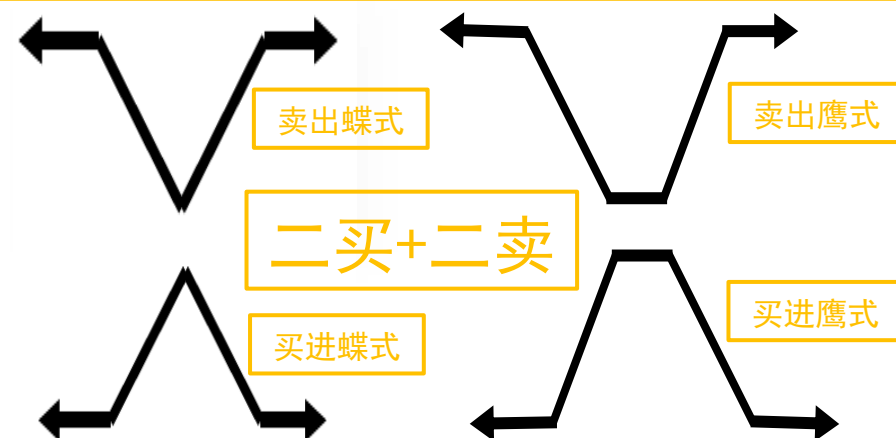
双卖



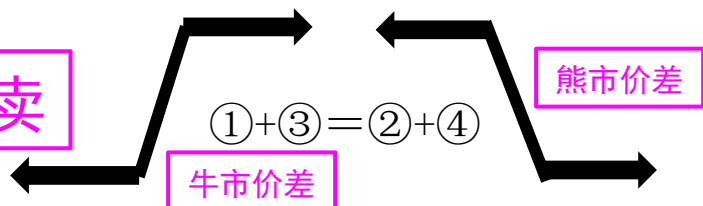
卖出勒式



二买+二卖



一买一卖



$① + ④$

合成期货

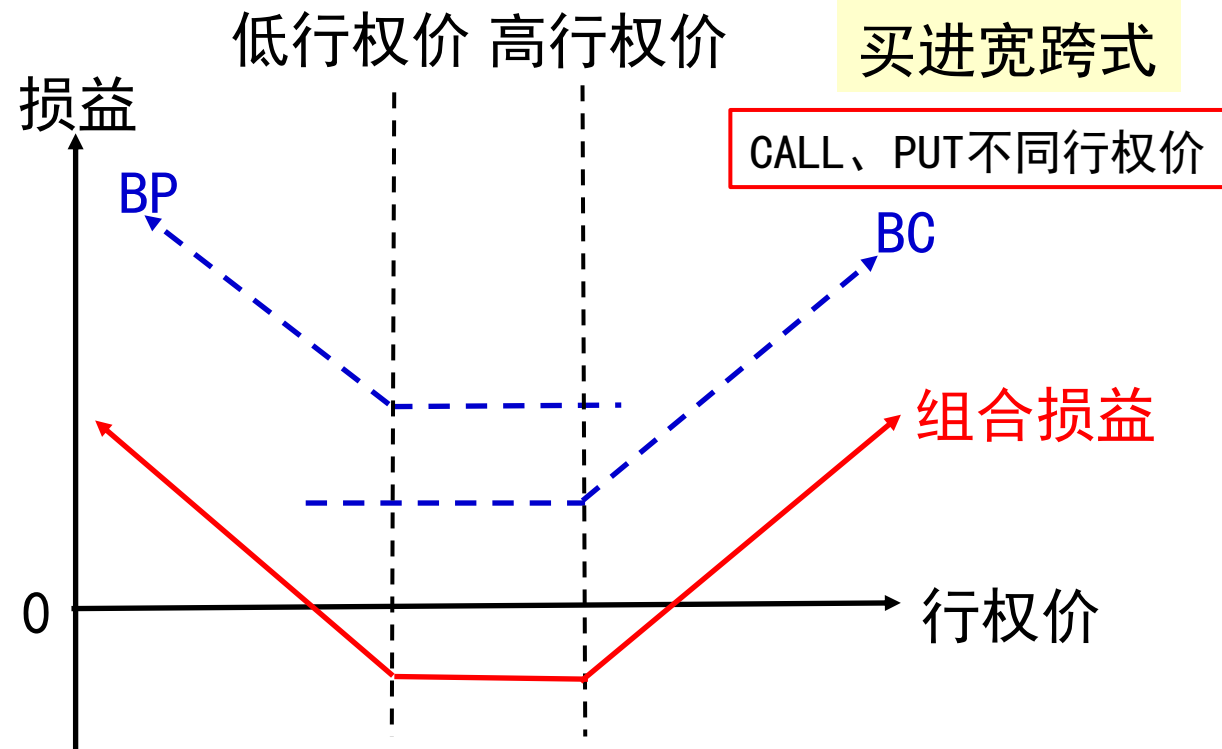
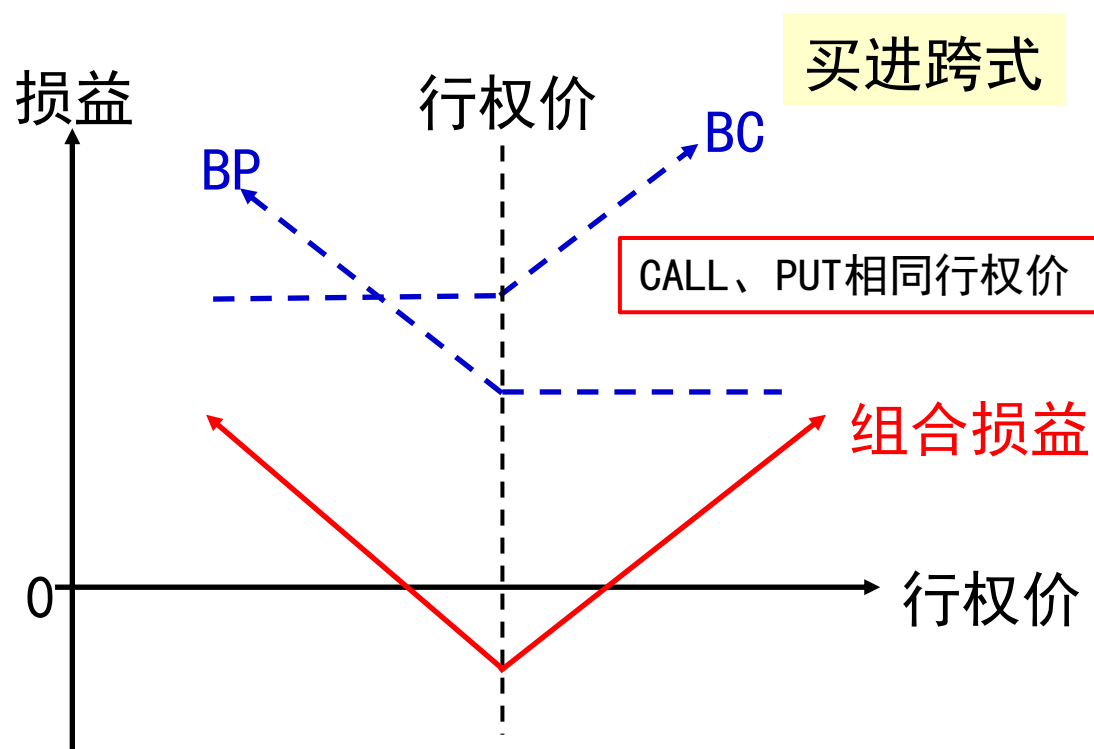
$② + ③$

$① + ④$

变形合成期货

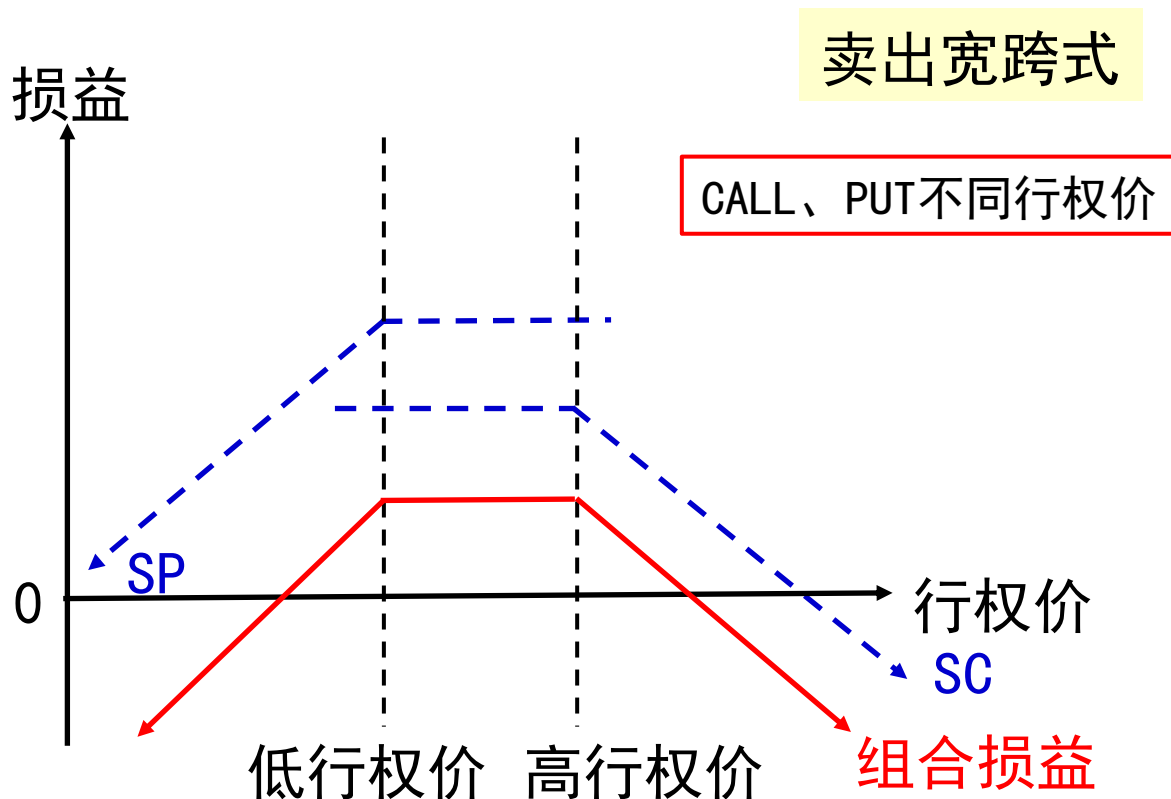
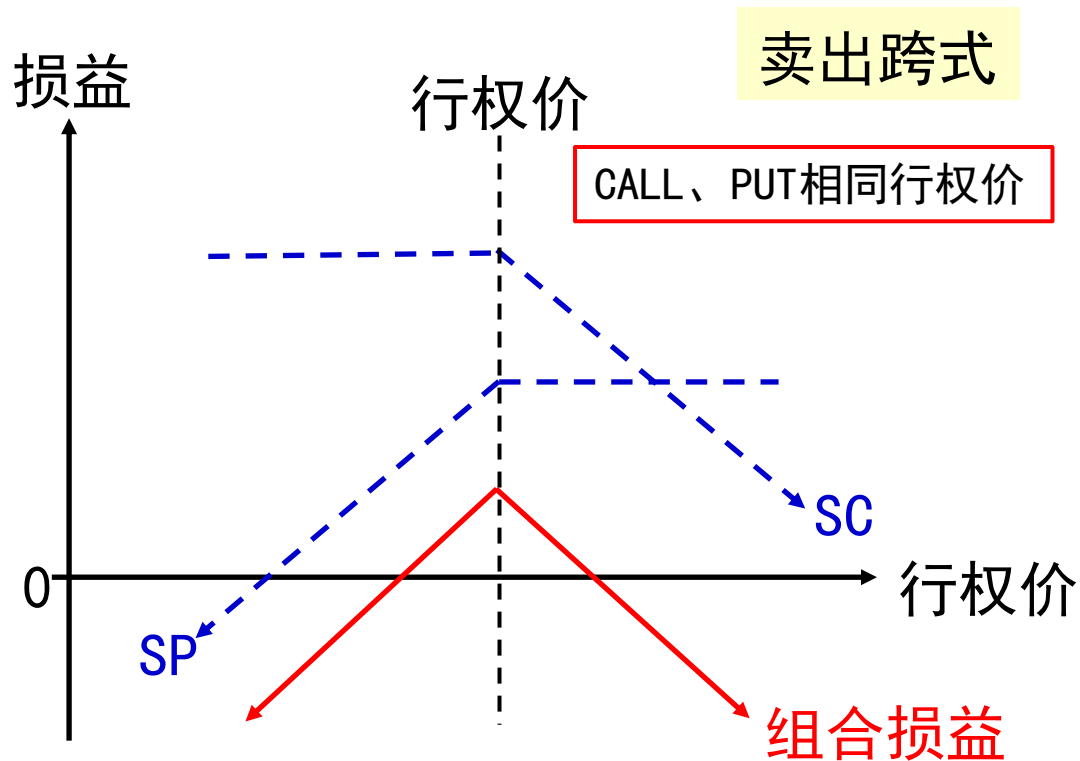
$② + ③$

买进跨式、买进宽跨式比较



种类	最大收益	最大损失
买进跨式价差	理论上无限	=权利金支出
买进宽跨式价差	理论上无限	=权利金支出

卖出跨式、买进宽跨式比较



种类	最大收益	最大损失
买进跨式价差	=权利金收入	理论上无限
买进宽跨式价差	=权利金收入	理论上无限

跨式、宽跨式(勒式)比较

种类	行权价	权利金	权利金收支	适用状况
买进跨式	一样	双边支付	淨支出	预期波动率增加，或标的价格突破目前区间
买进宽跨式	一高一低			
卖出跨式	一样	双边收取	淨收入	预期波动率减少，或标的价格维持目前区间
卖出宽跨式	一高一低			

种类	优点	缺点
买进跨式 买进宽跨式	只要感觉波动大，不用判断方向，不论大涨或大跌皆可获利	双边支付权利金，成本较高
卖出跨式 卖出宽跨式	1. 双边收取权利金，只要盘势波动不大，就可获利 2. 出现单边行情，若做好止损，仍有可能获利	1. 双边支付保证金，资金需求更高 2. 波动率快速上升时，容易亏损

买进跨式策略范例

买进跨式策略 BC + BP

最大盈利	没有上限
最大亏损	付出权利金
盈亏平衡点(两个)	行权价±权利金

◆ 范例：买进行权价100000的看涨期权，支付权利金4000。

买进行权价100000的看跌期权，支付权利金4000。

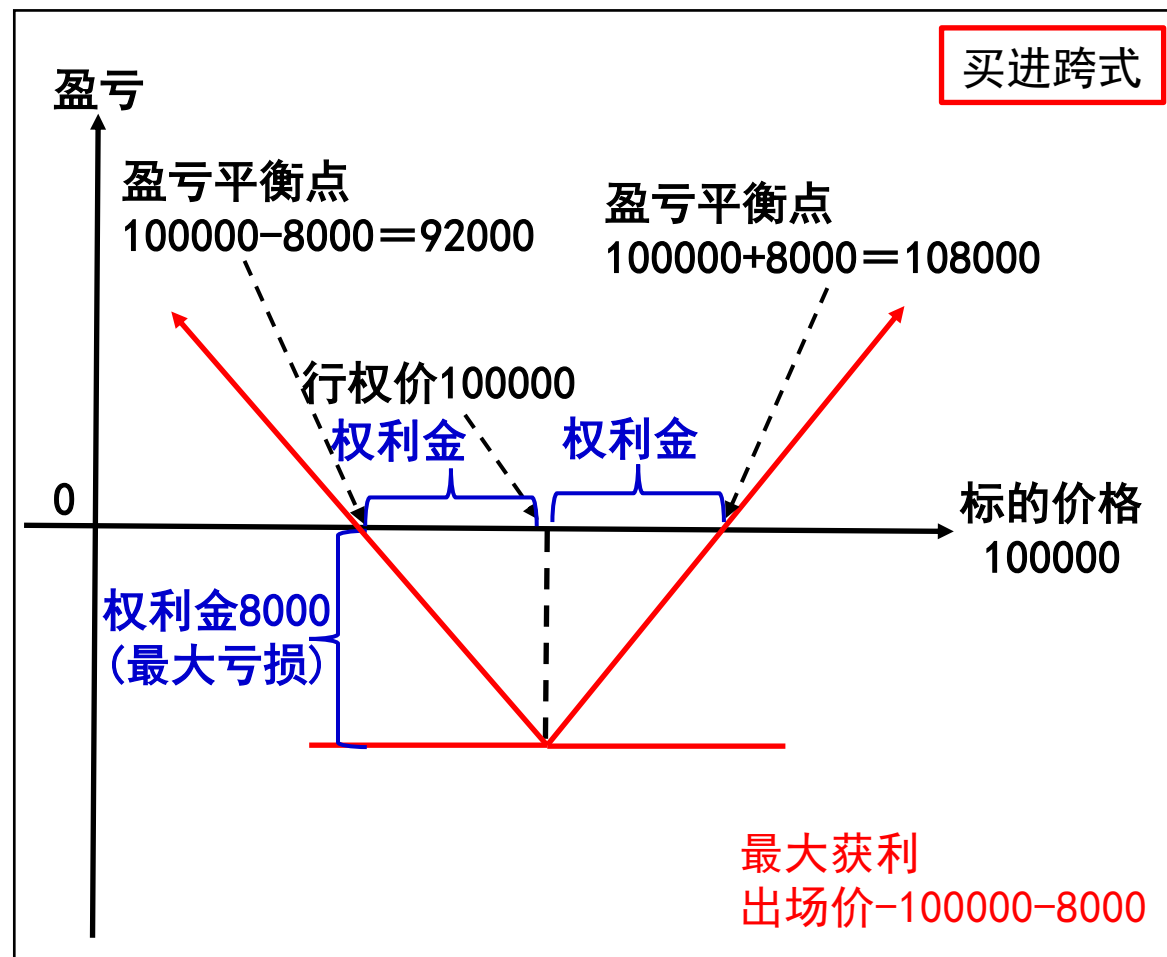
◆ 最大盈利：没有上限

(理论上上涨空间无限，下跌空间到0)

(假如结算时上涨到120000，则盈利为 $120000 - 100000 - 8000 = 12000$)

◆ 最大亏损：8000

◆ 盈亏平衡点： $100000 \pm 8000 = 108000, 92000$



卖出跨式策略范例

卖出跨式策略 SC + SP

最大盈利	收取权利金
最大亏损	没有下限
盈亏平衡点(两个)	行权价±权利金

◆ 范例：卖出行权价100000的看涨期权，收入权利金4000

卖出行权价100000的看跌期权，收入权利金4000

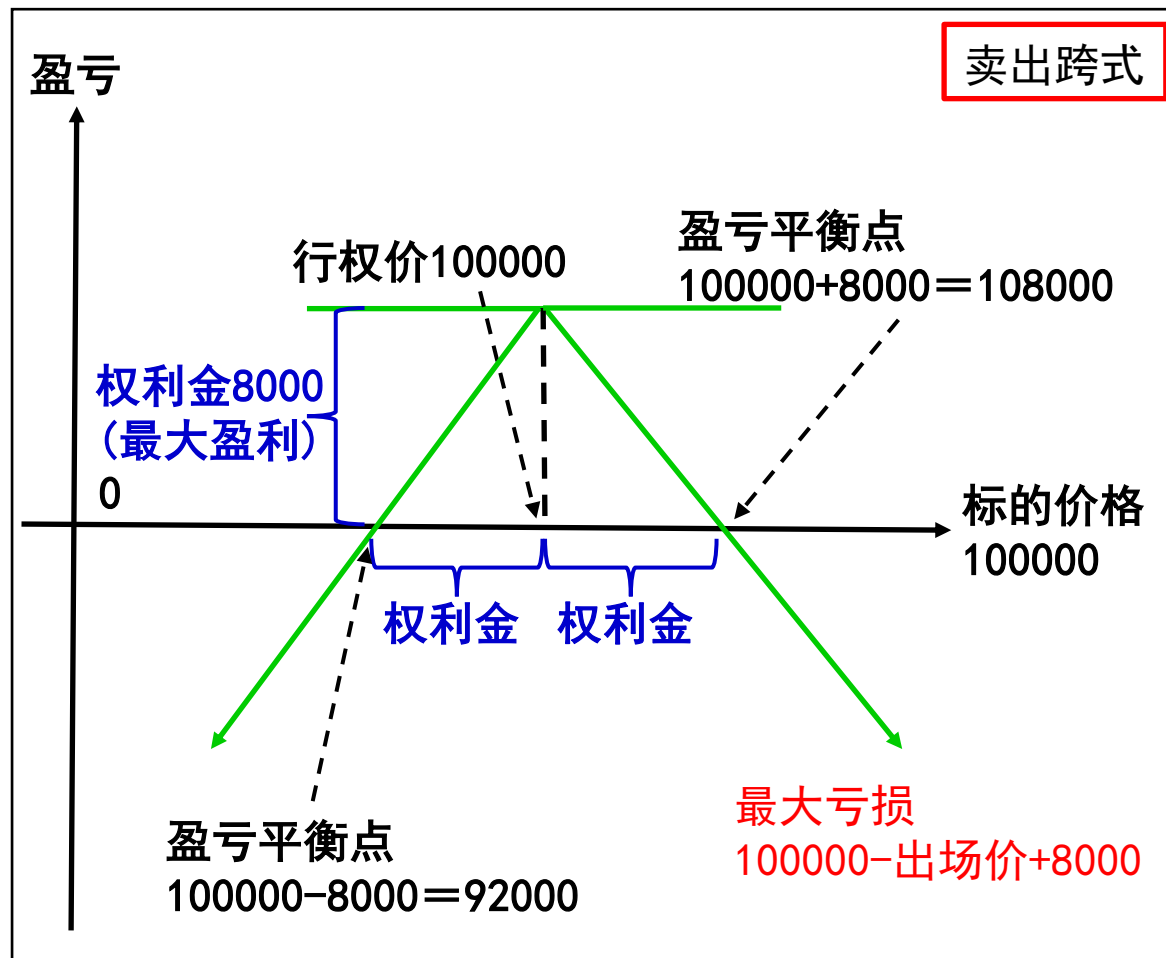
◆ 最大盈利：8000

◆ 最大亏损：没有下限

(理论上上涨空间无限，下跌空间到0)

(假如结算时上涨到120000，则亏损为 $100000 - 120000 + 8000 = -12000$)

◆ 盈亏平衡点： $100000 \pm 8000 = 92000, 108000$



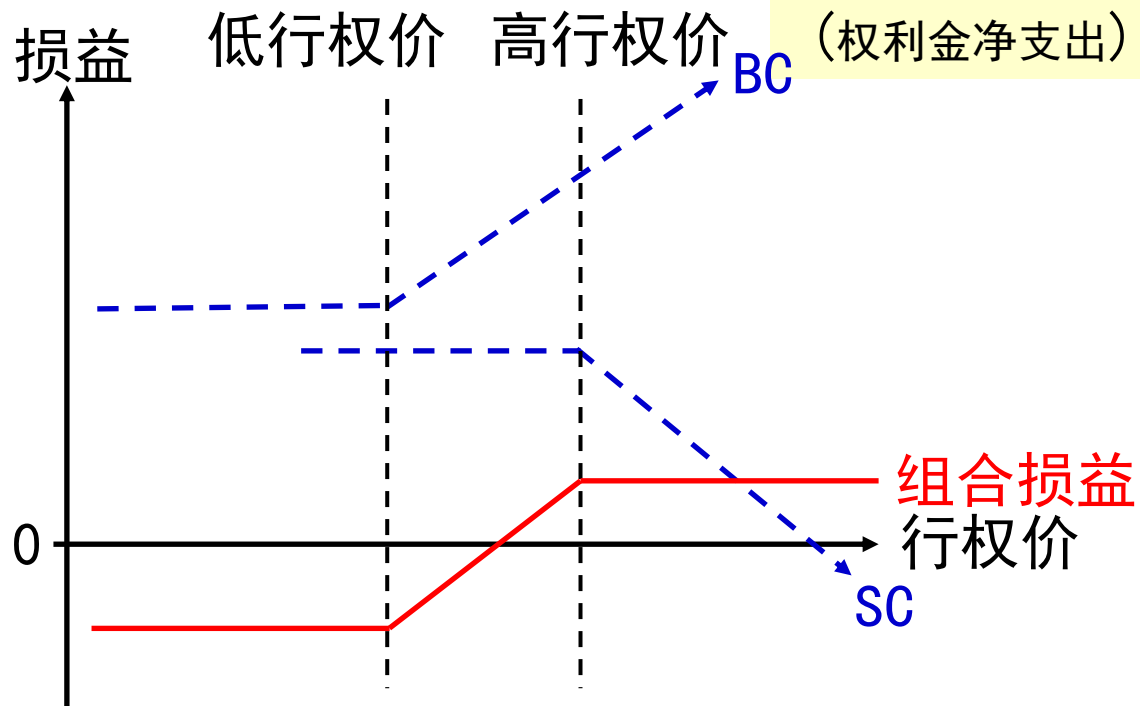


第四部分

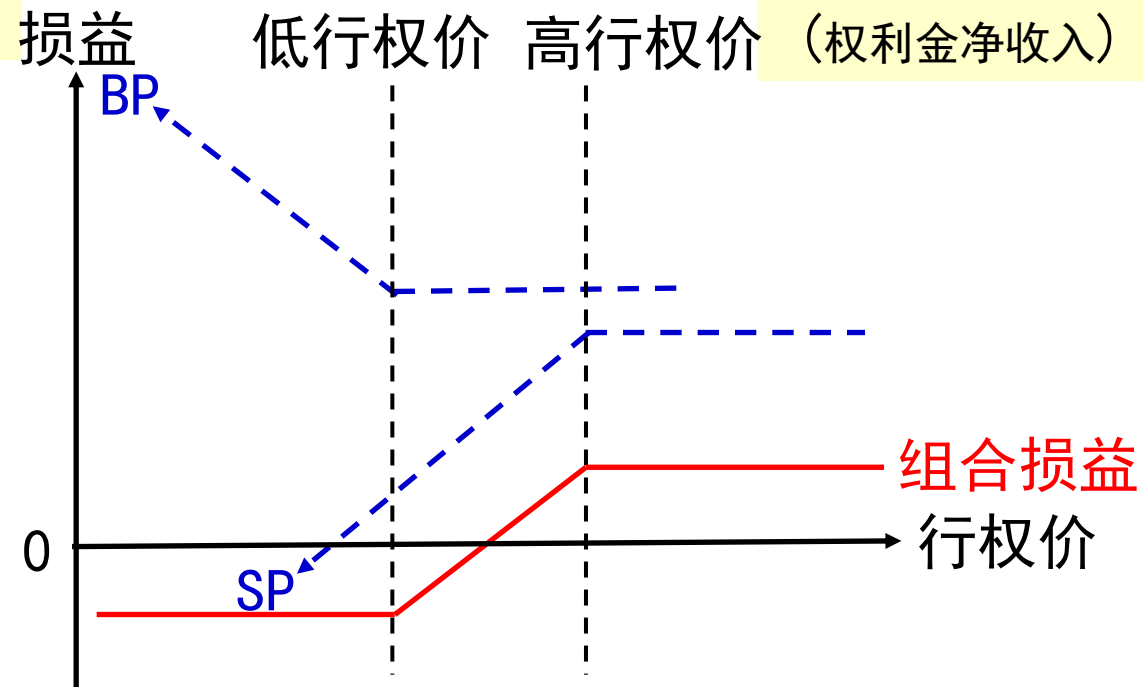
两期权策略之二：垂直价差

牛市价差比较

看涨牛市价差
(权利金净支出)



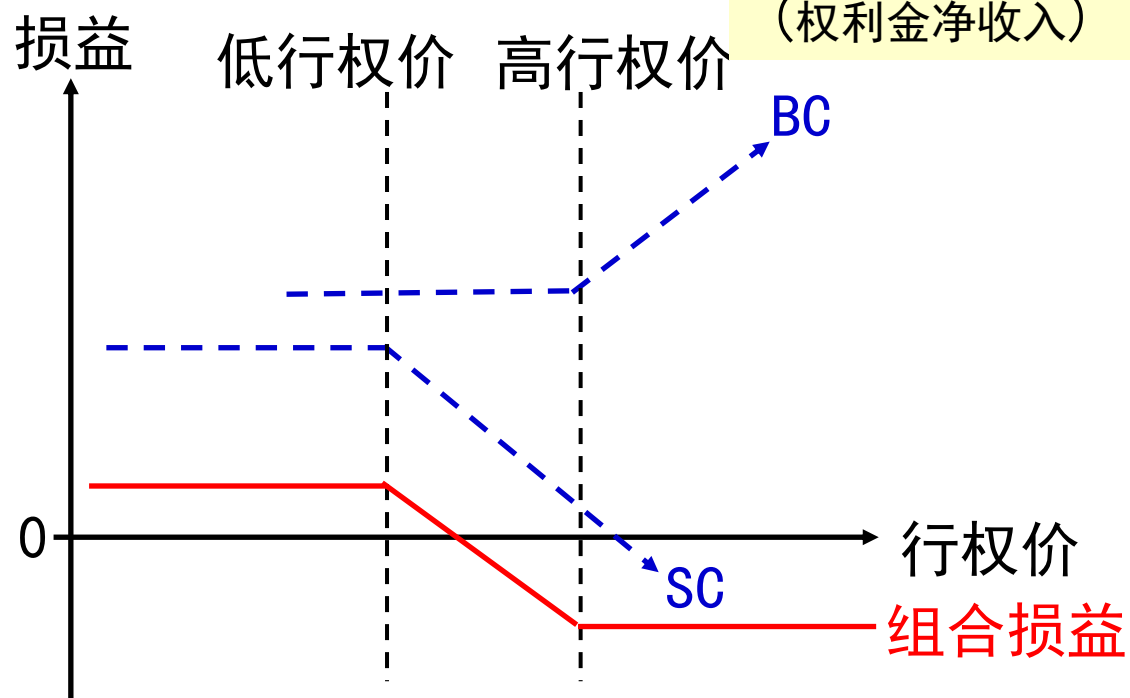
看跌牛市价差
(权利金净收入)



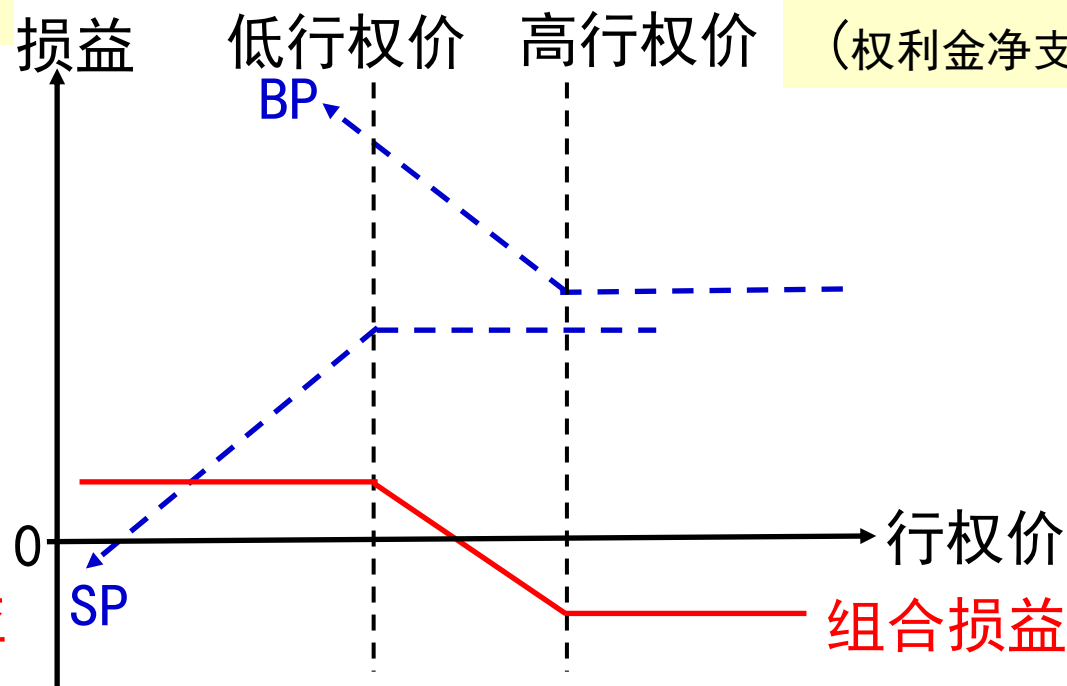
种类	最大收益	最大损失
看涨牛市价差	= (行权价差) × 合约单位 - 权利金净支出	=权利金净支出
看跌牛市价差	=权利金净收入	=保证金支出 - 权利金净收入

熊市价差比较

看涨熊市价差
(权利金净收入)



看跌熊市价差
(权利金净支出)



种类	最大收益	最大损失
看涨熊市价差	=权利金净收入	=保证金支出 - 权利金净收入
看跌熊市价差	= (行权价差) × 合约单位 - 权利金净支出	
		=权利金净支出

牛市价差、熊市价差比较

种类	做法	盘势预期	优点	缺点
看涨 牛市 价差	买低卖高	上涨	1. 最大损失有限，不需担心跳空，不会有额外损失 2. 组合保证金有优惠 (ETF期权、部分商品期权)	最大获利有限
看跌 牛市 价差	买低卖高			
看涨 熊市 价差	买高卖低	下跌		
看跌 熊市 价差	买高卖低			

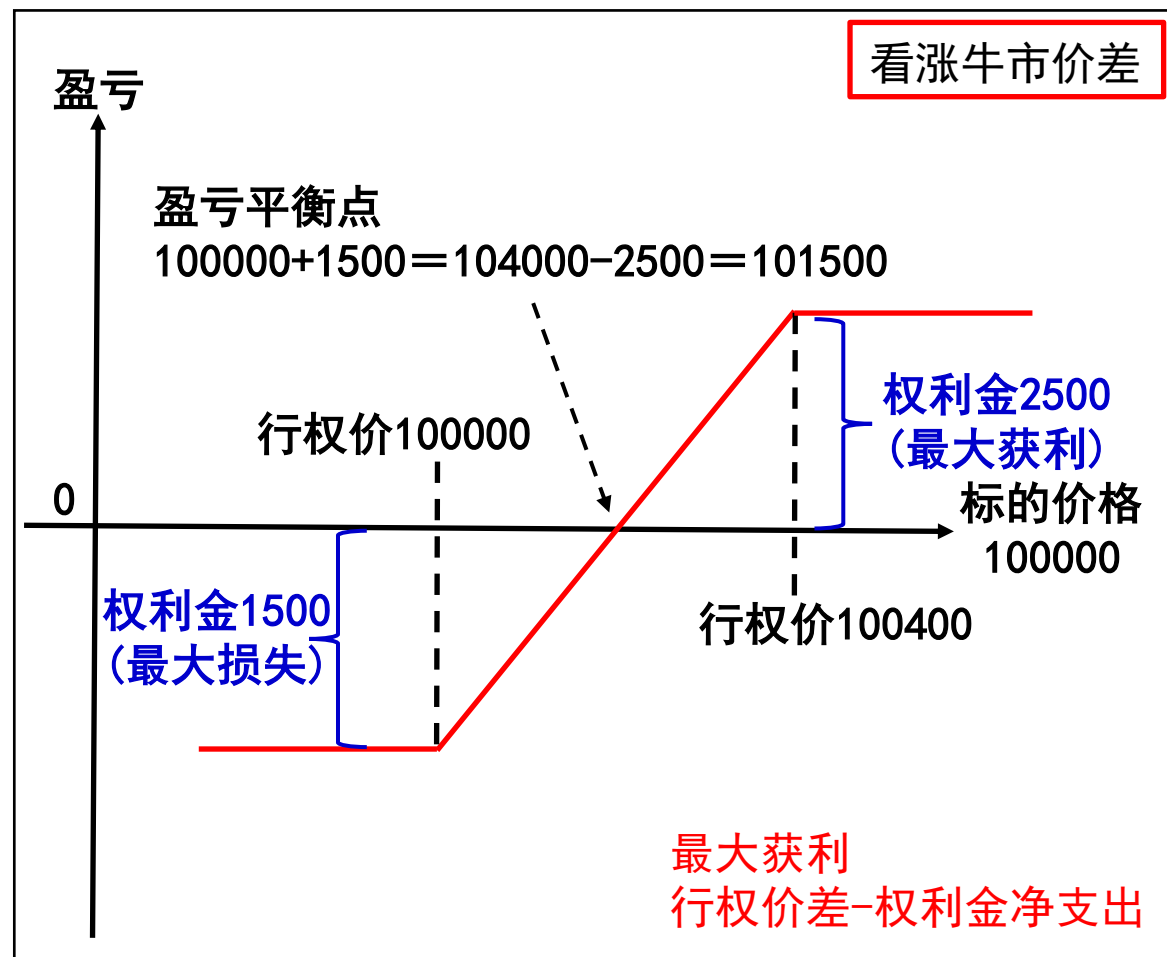
种类	行权价		权利金		权利金 收支	最大收益	最大损失	损益平衡点
	买进	卖出	支出	收取				
看涨 牛市 价差	低C	高C	较高	较低	淨支出	行权价差-权利金净支出	=权利金净支出	较低行权价+ 最大损失点= 较高行权价- 最大收益点
看跌 牛市 价差	低P	高P	较低	较高	淨收入	=权利金净收入	行权价差-权利金净收入	
看涨 熊市 价差	高C	低C	较低	较高	淨收入	=权利金净收入	行权价差-权利金净收入	较低行权价+ 最大收益点= 较高行权价- 最大损失点
看跌 熊市 价差	高P	低P	较高	较低	淨支出	行权价差-权利金净支出	=权利金净支出	

看涨牛市价差范例

看涨牛市价差

最大盈利	行权价差-权利金净支出
最大亏损	权利金净支出
盈亏平衡点	较低行权价+最大损失点= 较高行权价-最大收益点

- ◆ 范例：买进行权价100000的看涨期权，支付权利金4000
卖出行权价104000的看涨期权，收入权利金1500
- ◆ 最大盈利：2500
- ◆ 最大亏损：1500
- ◆ 盈亏平衡点： $100000 + 1500 = 104000 - 2500 = 101500$



看跌熊市价差范例

看跌熊市价差

最大盈利	行权价差-权利金净支出
最大亏损	权利金净支出
盈亏平衡点	较低行权价+最大收益点= 较高行权价-最大损失点

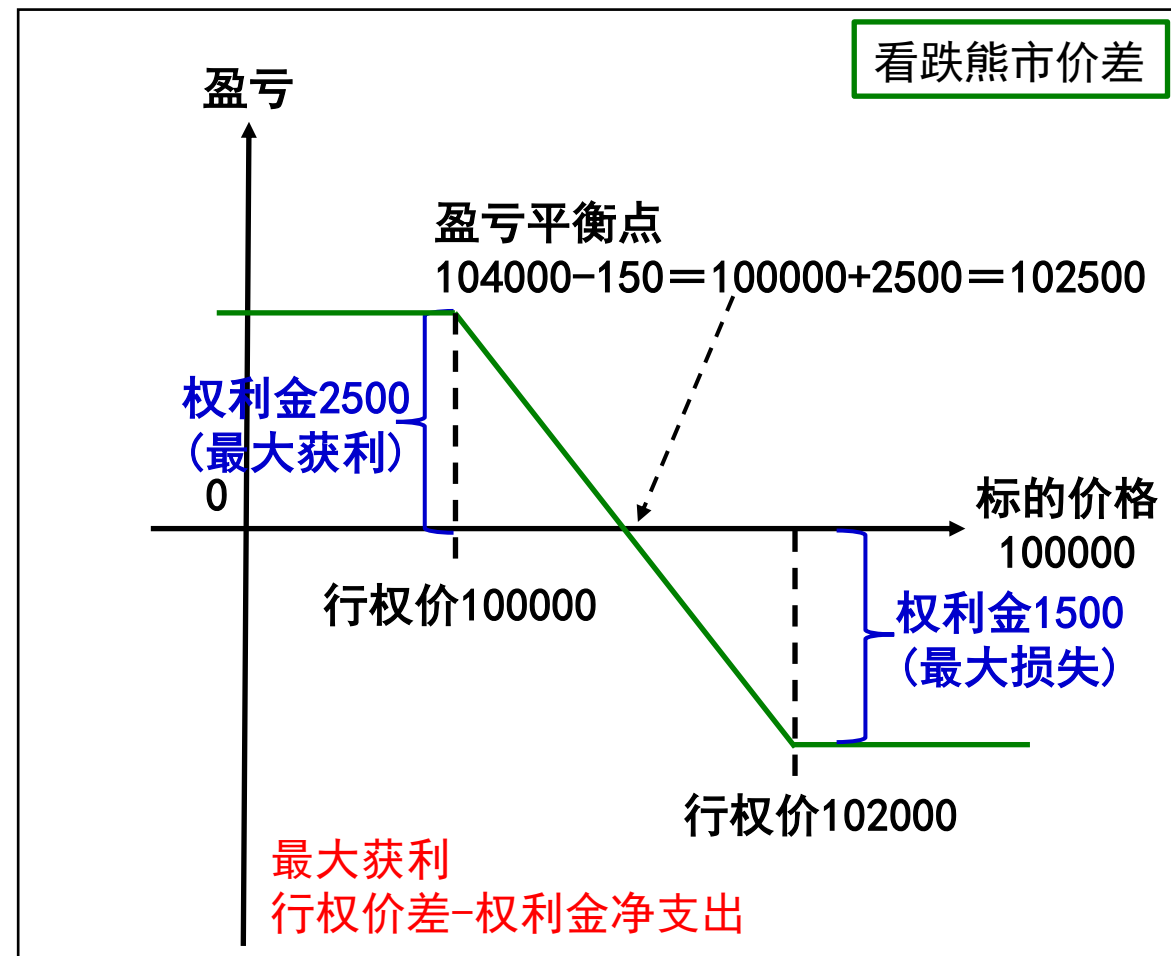
◆ 范例：买进行权价100000的看跌期权，支付权利金4000

卖出行权价104000的看跌期权，收取权利金1500

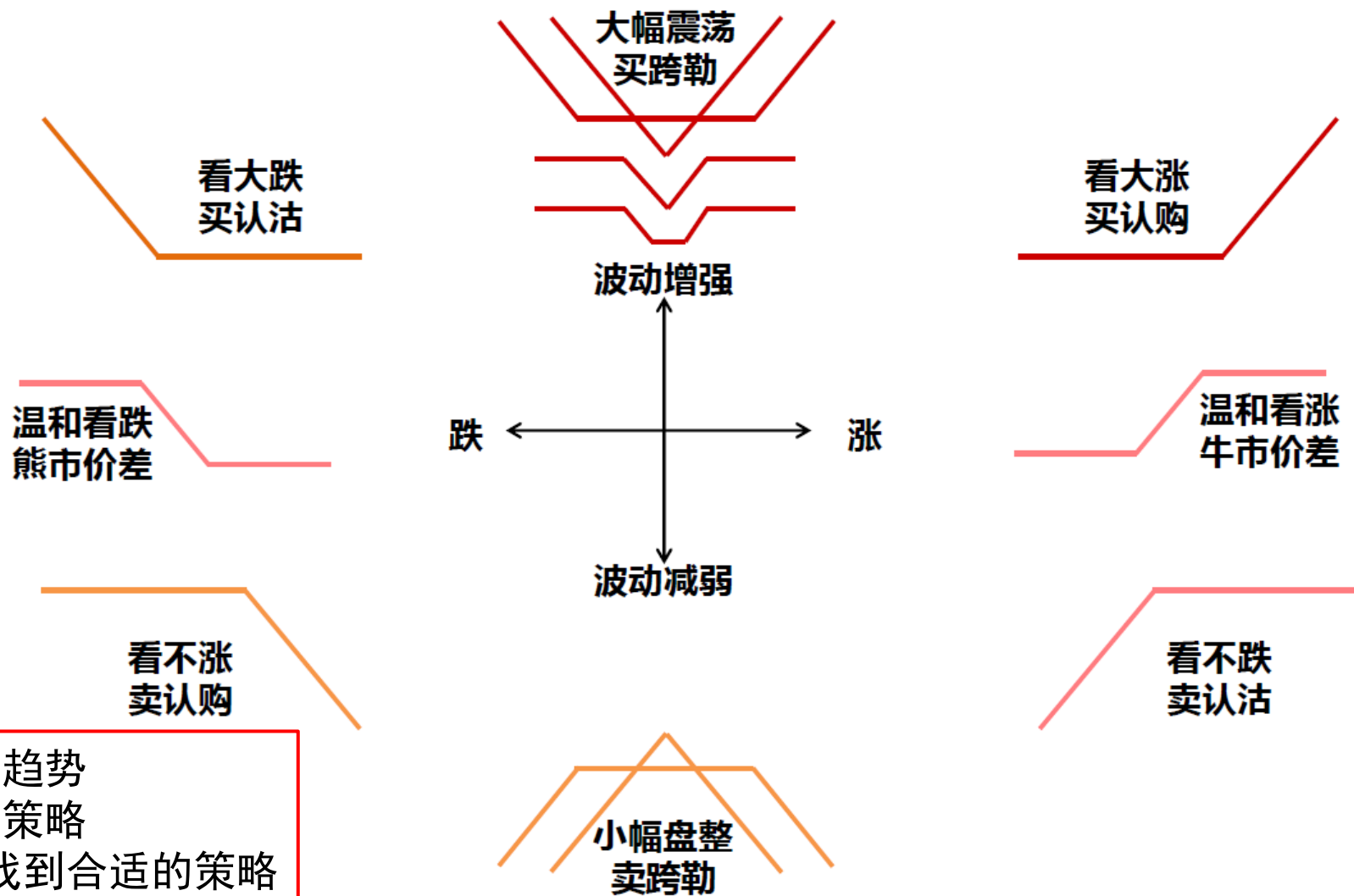
◆ 最大盈利：2500

◆ 最大亏损：1500

◆ 盈亏平衡点： $100000+2500=104000-1500=102500$



期权两部位组合种类表



- 1、确认好方向趋势
 - 2、找到合适的策略
- 期权组合总能找到合适的策略



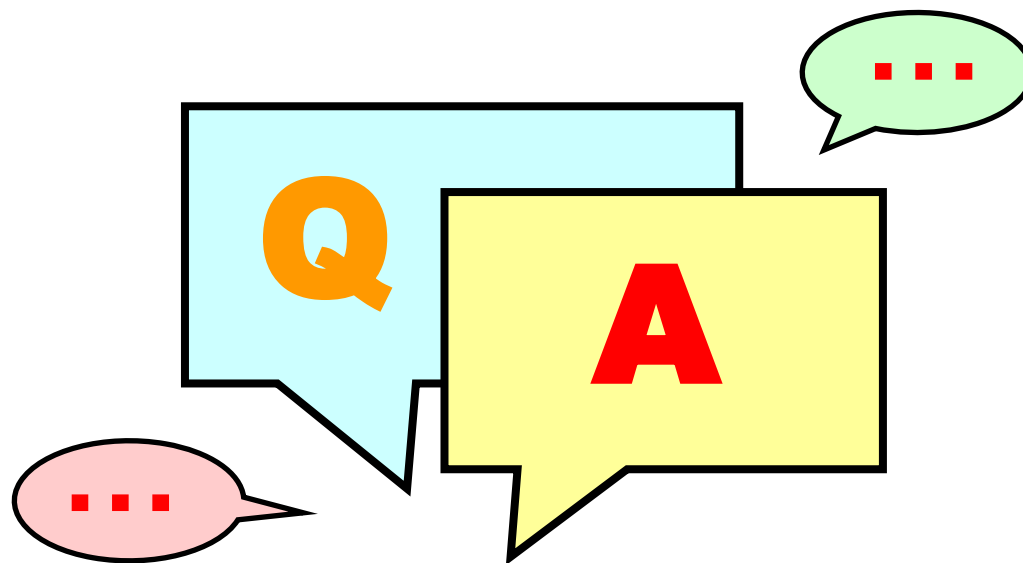
Q

&

A



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



免责声明



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

产融服务专家 财富管理平台

汇报完毕，请指正

五矿期货有限公司 期权事业部

2023年07月28日



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD