

郑州商品交易所2023年度投资者 教育专项活动

郑州商品交易所支持

花生期权交易策略分享

汇报人：张贺泉（F03102813/ Z0019581）

单 位：华安期货（投资咨询业务资格 证监许可[2011]1776）

时 间：2023.9



华安期货
HUAAN FUTURES



风险提示：投资有风险，选择需谨慎。本文仅作为知识分享，不构成任何投资建议，对内容的准确与完整不做承诺与保障。任何人据此入市做出投资决策，风险自担。

目录

CONTENTS



1

花生期权基础策略

2

花生期权进阶策略



华安期货
HUAAN FUTURES

一、花生期权基础策略

相比传统的交易工具，期权有3个独特的特点：

“保险”特性，损益是非线性的；

波动越大，价格越高；

有时间限制。



华安期货
HUAAN FUTURES

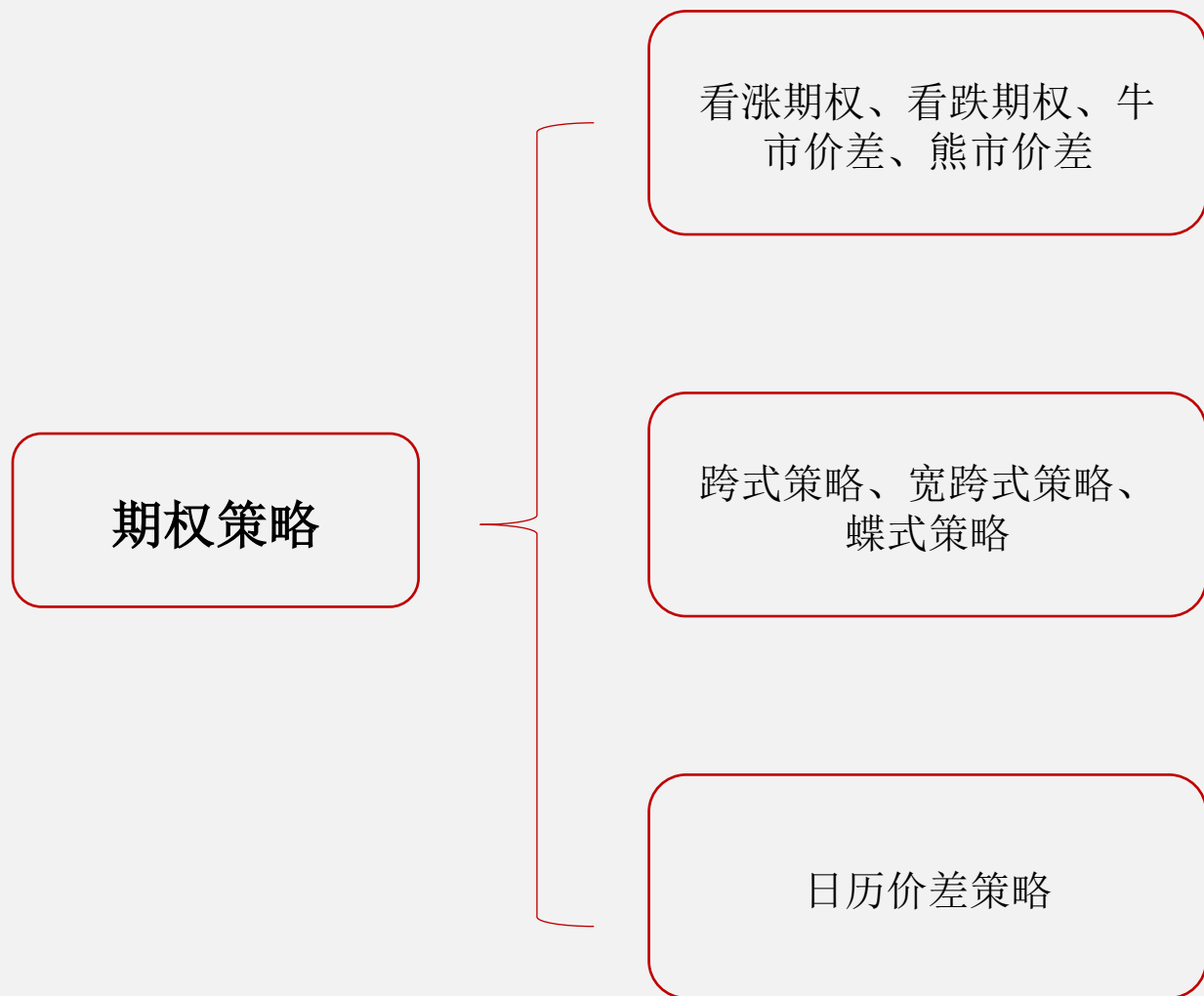
一、花生期权基础策略

- ✓ 现货是一维的;
- ✓ 期货是二维的;
- ✓ 期权是多维的;



华安期货
HUAAN FUTURES

✓ 期权的交易策略丰富多彩，能够实现各式各样的交易目标

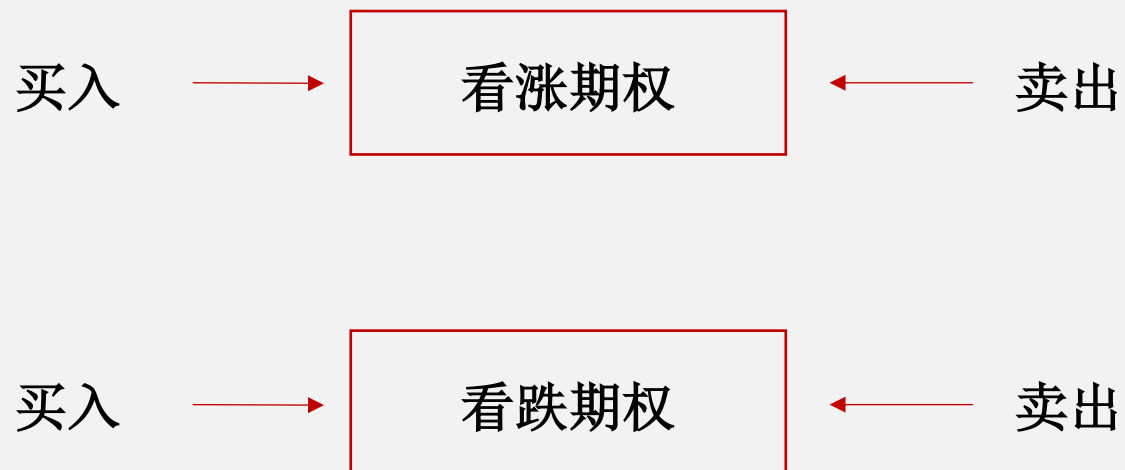




华安期货
HUAAN FUTURES

✓ 万丈高楼平地起，所有复杂策略均来源于四个基础策略

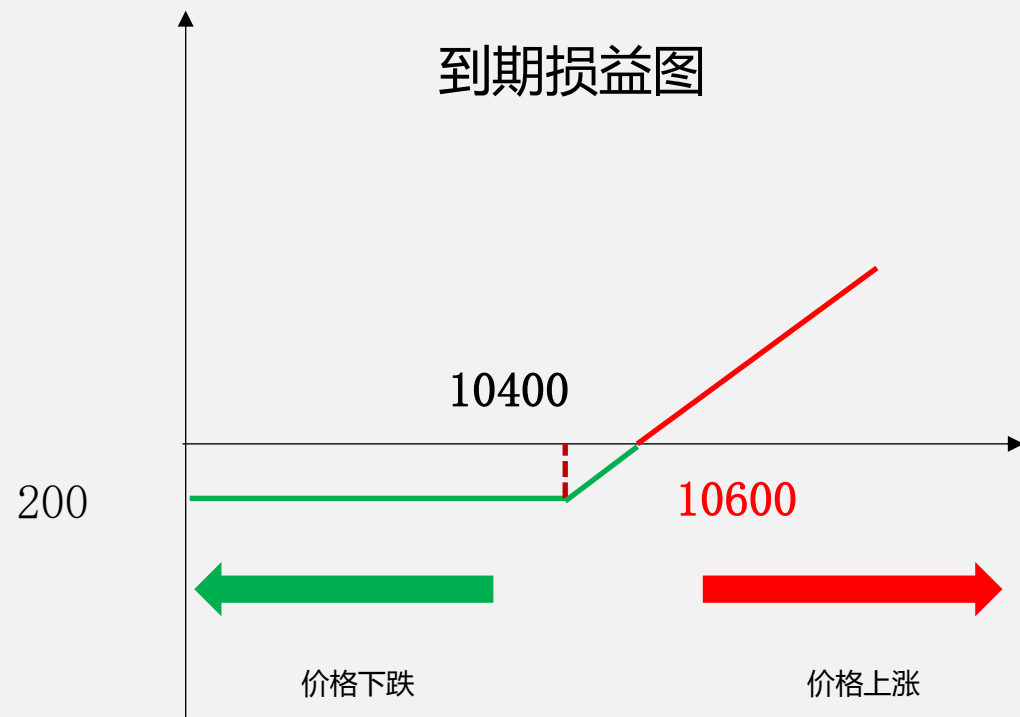
四个基础策略





买入看涨期权

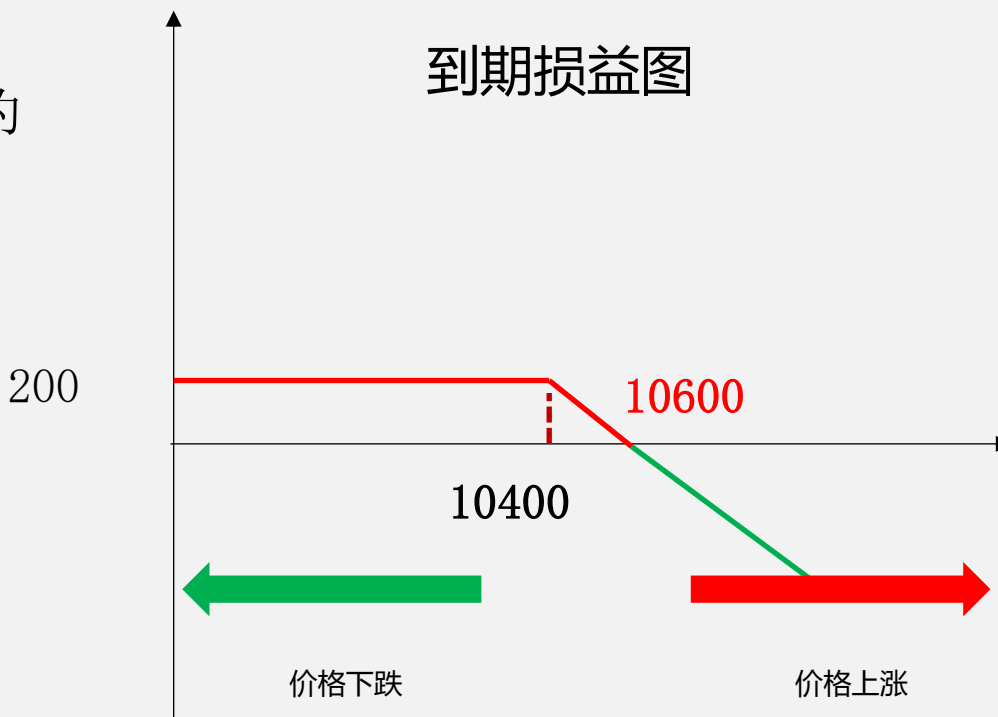
- ✓ 以行权价格买入花生期货合约的权利
- ✓ 情景：“看大涨”





卖出看涨期权

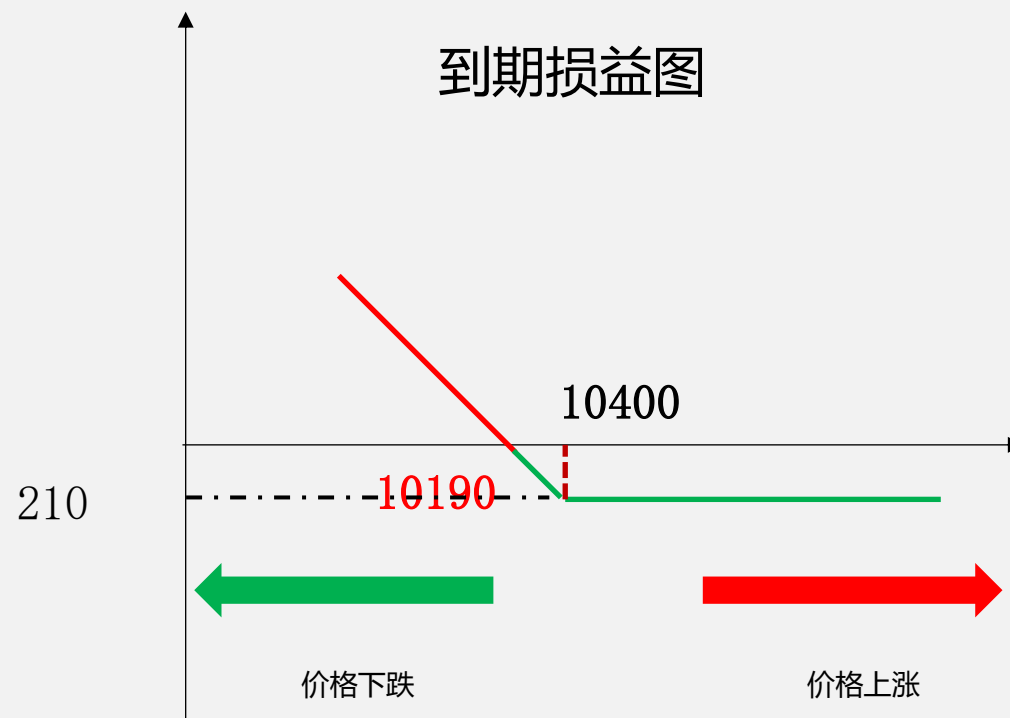
- ✓ 接受权利方以行权价格买入花生期货合约的义务
- ✓ 情景：“看不涨”





买入看跌期权

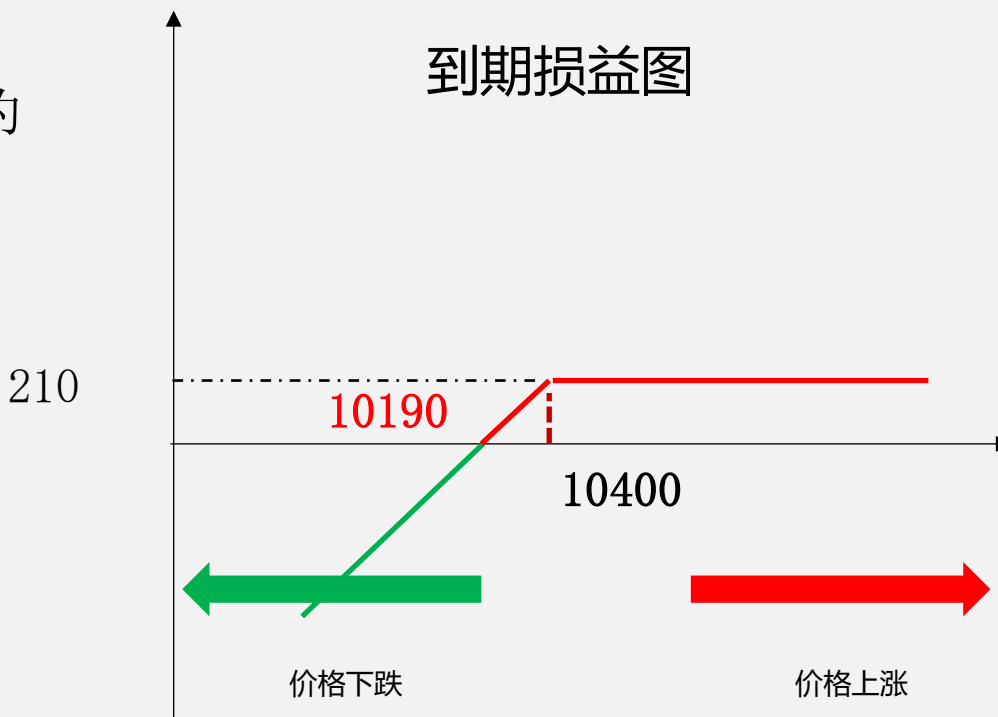
- ✓ 以行权价格卖出花生期货合约的权利
- ✓ 情景：“看大跌”





卖出看跌期权

- ✓ 接受权利方以行权价格卖出花生期货合约的义务
- ✓ 情景：“看不跌”



目录

CONTENTS



1

花生期权基础策略

2

花生期权进阶策略



二、花生期权进阶策略

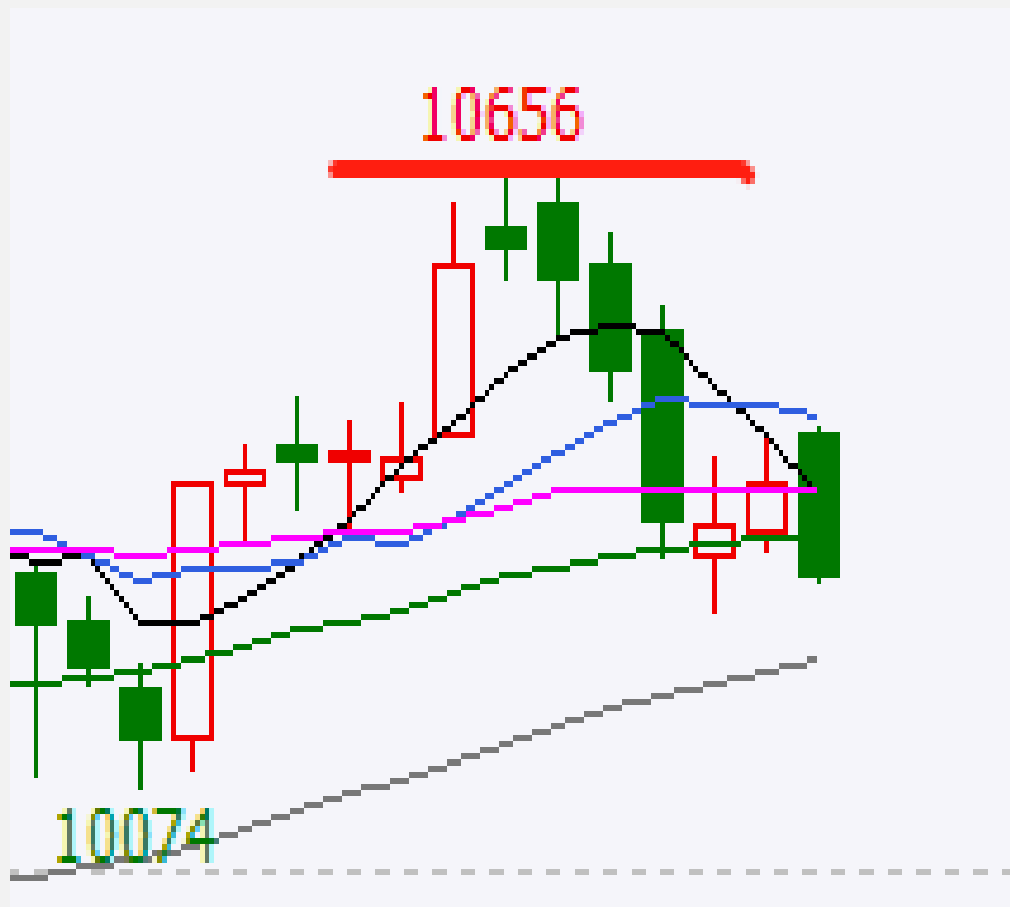
1、方向性策略

例：8月17日，花生行情出现突破，对后市看涨

1) 买入 PK311C10400 @200;

同时结合分析，认为价格很难突破10700

2) 于是卖出 PK311C10800 @60;



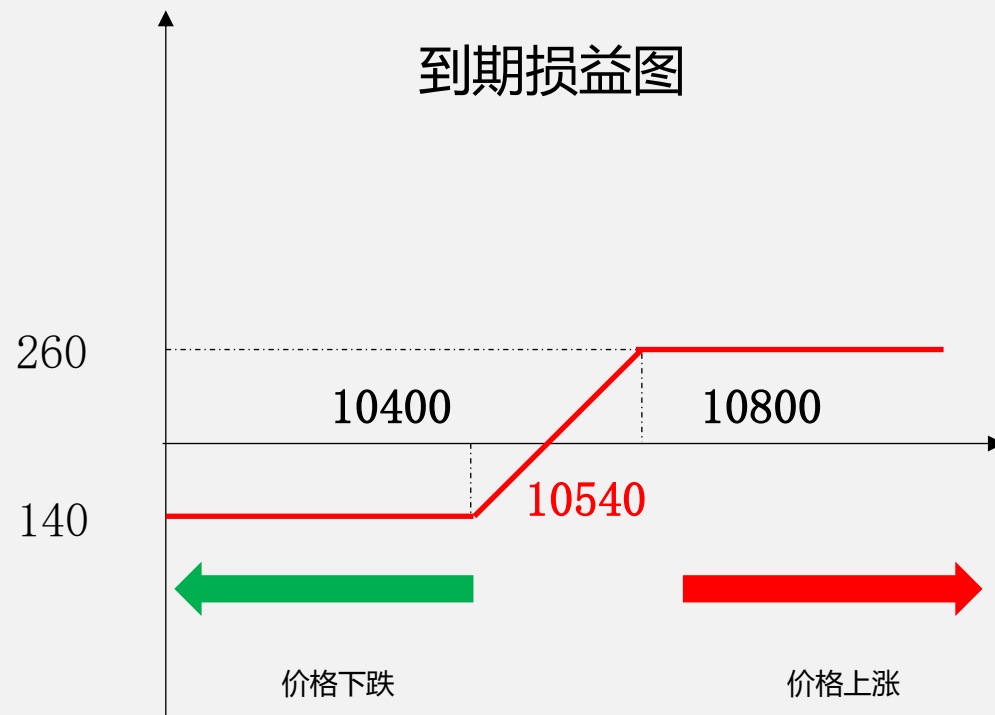


1、方向性策略

合计：净权利金支出 $200-60=140$ ；

构成了牛市价差组合

效果：盈利和亏损均有限





1、方向性策略

8月25日，PK311达到10656，交易形态呈现顶部形态，投资者认为行情短期见顶。

3) 平仓 PK311C10400 @345

净收益 $345 - 140 = 205$





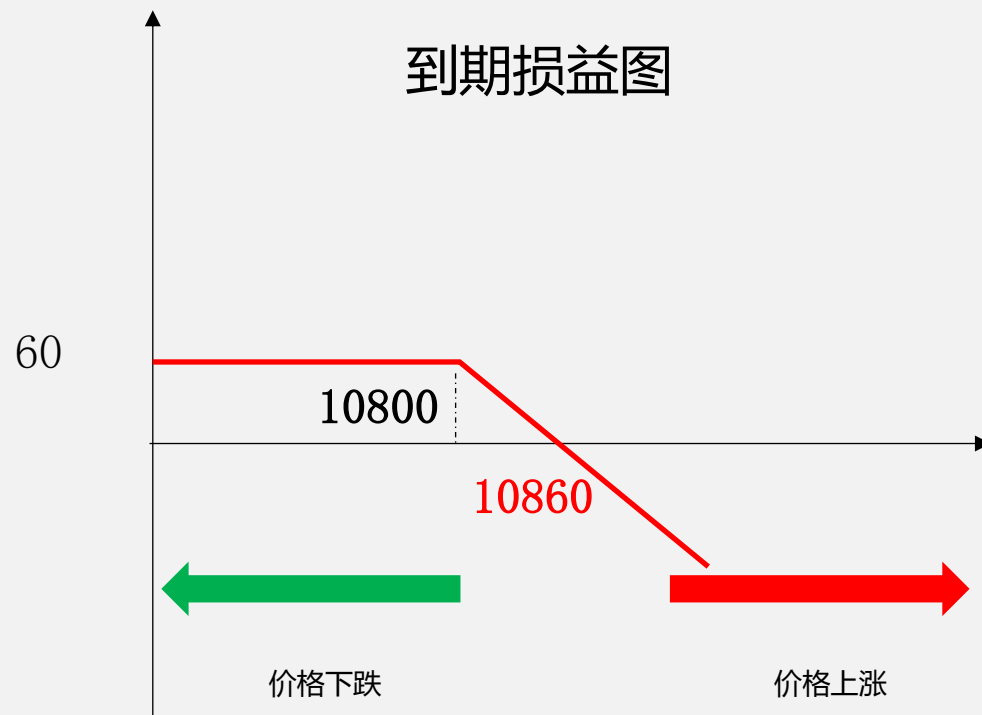
华安期货
HUAAN FUTURES

1、方向性策略

当前处于震荡区间上沿，

因此，仍持有PK311C10800的空单

如果未来价格高于10800，净收益将下降





2、波动性策略

认为未来行情波动会变大（小），多用在重要数据或重要政策发布前，以及波动率处于历史高位/低位时。





2、波动性策略

例：7月3日，PK311合约价10150；

认为未来价格继续大涨或大跌的可能
不大；

波动率高位不可维持。





华安期货
HUAAN FUTURES

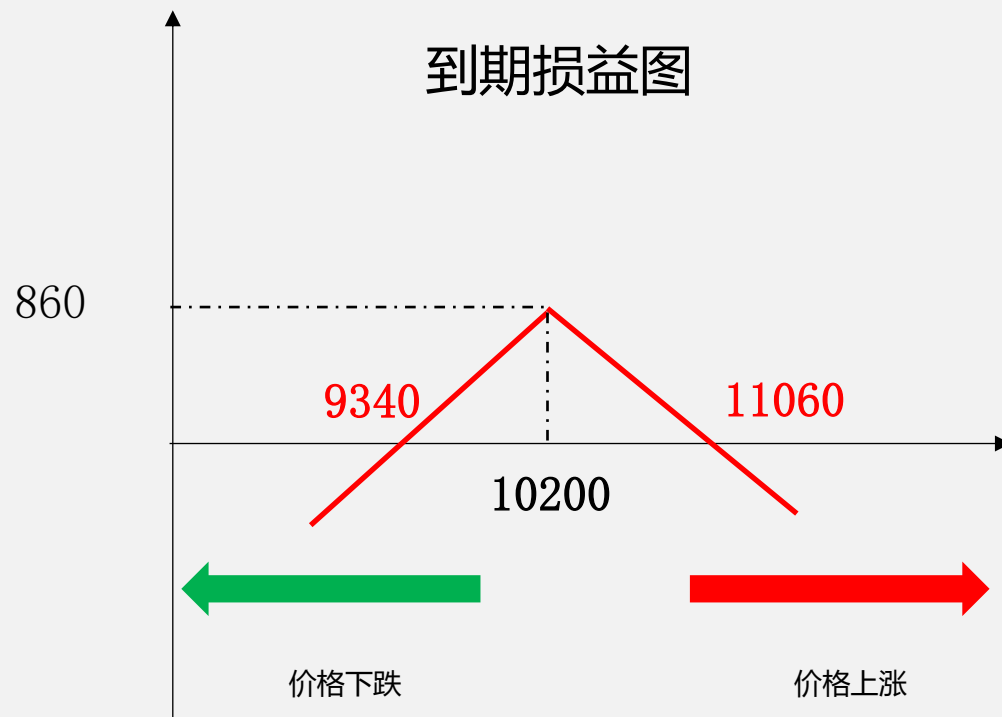
2、波动性策略

1) 卖出PK311C10200 @440;

卖出PK311P10200 @420;

合计收取权利金 $440+420=860$

适合于窄幅震荡行情





华安期货
HUAAN FUTURES

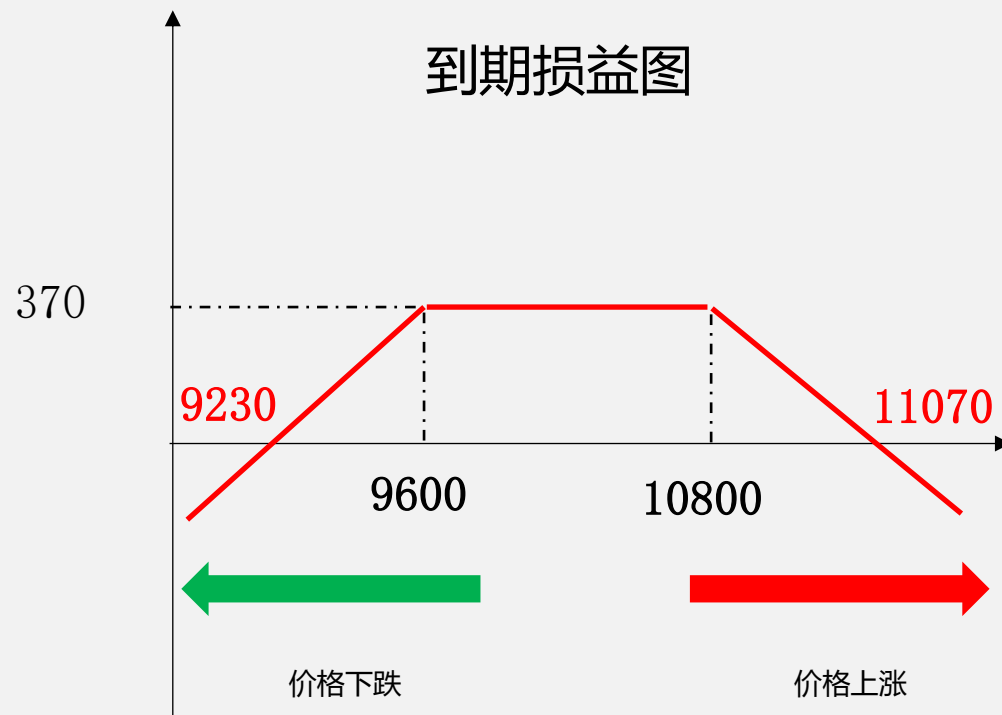
2、波动性策略

2) 卖出PK311C10800 @170;

卖出PK311P9600 @200;

合计收取权利金 $170+200=370$

适合于宽幅震荡行情





华安期货
HUAAN FUTURES

2、波动性策略

9月4日，波动率降至18.74%，PK311价格为10300

对于宽跨策略

3) 平仓PK311C10800 @70;

平仓RK311P9600 @45;

净收益 $370 - (70 + 45) = 255$

小结：波动率大幅回落后，可以平仓；

也可以持有到期，风险是被行权。



3、时间策略

获取时间价值损耗收益，一般是持有不同合约相同执行价相同方向的期权组合

- 越临近到期日，时间价值损耗越快；
- 平值期权时间价值大；
- 波动率越大，时间价值越大。



3、时间策略

花生11月合约对应期权在10月11日到期（合约月份前1个月的第3个交易日）

9月4日，卖出PK311C10400 @200

同时， 买入PK401C10400 @240

净权利金支出 $200-240=-40$

构成日历价差组合策略

效果：等待近月合约到期，获取近月合约的时间价值收益

风险：到期后，持有单边看涨期权，如果花生期价走低，期权价格受损



华安期货
HUAAN FUTURES

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

郑州商品交易所2023年度投资者 教育专项活动

郑州商品交易所支持

感谢观看!

全国统一客服热线：400-882-0628

总部地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼
40、41层