

# 期权 方向性策略

## 看涨策略

01 买入看涨期权

02 卖出现金担保看跌期权

03 牛市看涨价差

04 牛市看跌价差

### 01

#### 买入看涨期权 ( Long Call )

适用场景：看涨或强烈看涨

操作策略：买入看涨期权



优势：策略简单，以较小本金即可捕捉上涨行情的回报

最大利润：无限

最大亏损：有限（权利金）

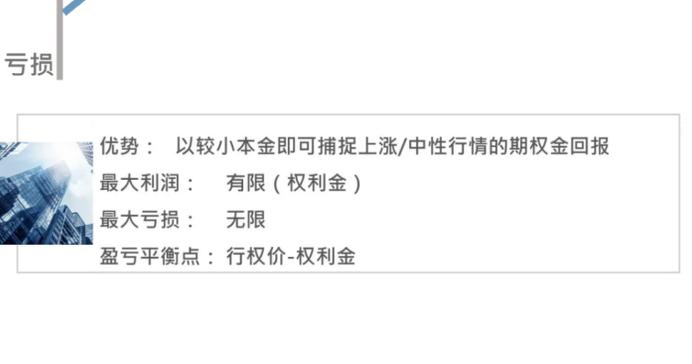
盈亏平衡点：行权价+权利金

### 02

#### 卖出现金担保看跌期权 ( Cash-Secured Put )

适用场景：中性或不看跌行情

操作策略：卖出看跌期权



优势：以较小本金即可捕捉上涨/中性行情的期权金回报

最大利润：有限（权利金）

最大亏损：无限

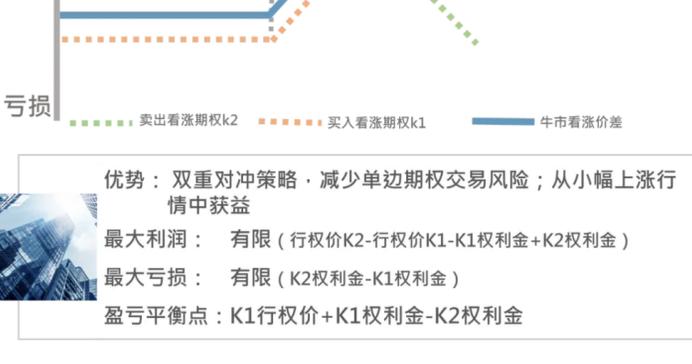
盈亏平衡点：行权价-权利金

### 03

#### 牛市看涨价差 ( Bull Call Spread )

适用场景：预期后市小幅上涨，降低权利金成本

操作策略：买入平值/虚值看涨期权，卖出深虚看涨期权



优势：双重对冲策略，减少单边期权交易风险；从小幅上涨行情中获益

最大利润：有限（行权价K2-行权价K1-K1权利金+K2权利金）

最大亏损：有限（K2权利金-K1权利金）

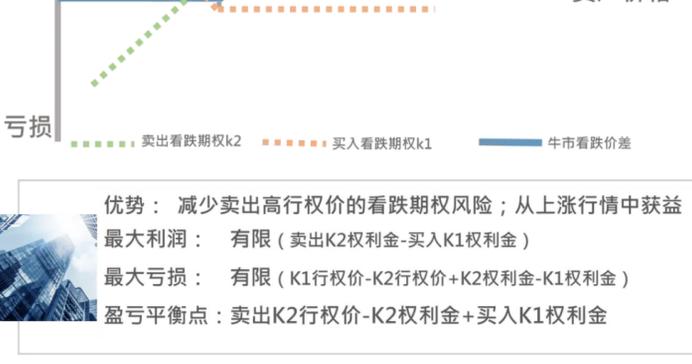
盈亏平衡点：K1行权价+K1权利金-K2权利金

### 04

#### 牛市看跌价差 ( Bull Put Spread )

适用场景：预期后市小幅上涨，并限定价格下跌的最大损失

操作策略：买入深虚看跌期权，卖出平/虚看跌期权



优势：减少卖出高行权价的看跌期权风险；从上涨行情中获益

最大利润：有限（卖出K2权利金-买入K1权利金）

最大亏损：有限（K1行权价-K2行权价+K2权利金-K1权利金）

盈亏平衡点：卖出K2行权价-K2权利金+买入K1权利金

## 看跌策略

05 买入看跌期权

06 卖出看涨期权

07 熊市看涨价差

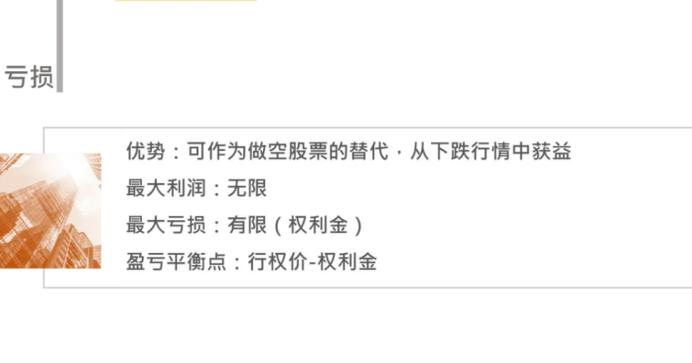
08 熊市看跌价差

### 05

#### 买入看跌期权 ( Long Put )

适用场景：预期后市大幅下跌

操作策略：买入流动性好的浅虚/浅实值看跌期权



优势：可作为做空股票的替代，从下跌行情中获益

最大利润：无限

最大亏损：有限（权利金）

盈亏平衡点：行权价-权利金

### 06

#### 卖出看涨期权 ( Short Call )

适用场景：预期后市小幅下跌

操作策略：卖出流动性好且到期日近的浅虚/平值看涨期权



优势：纯粹方向性看空投机策略，从小幅下跌行情中获益

最大利润：有限（权利金）

最大亏损：无限

盈亏平衡点：行权价+权利金

### 07

#### 熊市看涨价差 ( Bear Call Spread )

适用场景：预期后市小幅下跌，并限定价格上涨的最大损失

操作策略：卖出浅虚/平值看涨期权，买入深虚看涨期权



优势：捕捉温性下跌行情收益，同时对冲股市大涨幅的风险

最大利润：有限（卖出K1权利金-买入K2权利金）

最大亏损：有限（K1行权价-K2行权价+K1权利金-K2权利金）

盈亏平衡点：K1行权价+K1权利金-K2权利金

### 08

#### 熊市看跌价差 ( Bear Put Spread )

适用场景：预期后市小幅下跌，并降低权利金成本

操作策略：买入浅虚/平值看跌期权，卖出深虚看跌期权



优势：对冲策略，在高价看跌期权卖出股票，再从低价买入股票

最大利润：有限（K2行权价-K1行权价+K1权利金-K2权利金）

最大亏损：有限（K1权利金-K2权利金）

盈亏平衡点：K2行权价+K1权利金-K2权利金

#### 一般声明

本文件由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）编制，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本文件中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文件中的信息均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或定价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息并未考虑到获取本文件人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本文件中的信息进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本文件所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。