

# 砥砺前行 无畏震荡

时而扶摇直上九万里，时而急转直下万丈渊

起起伏伏乃人生常态，股市亦然，这就是乐趣所在。如何做到在不同的境遇（行情）也可泰然自若，唯有尽可能拾起更多的知识和能力为自己保驾护航。

## 期权 对冲策略

### 对冲策略

01 备兑看涨

02 备兑看跌

03 保护性看涨

04 保护性看跌

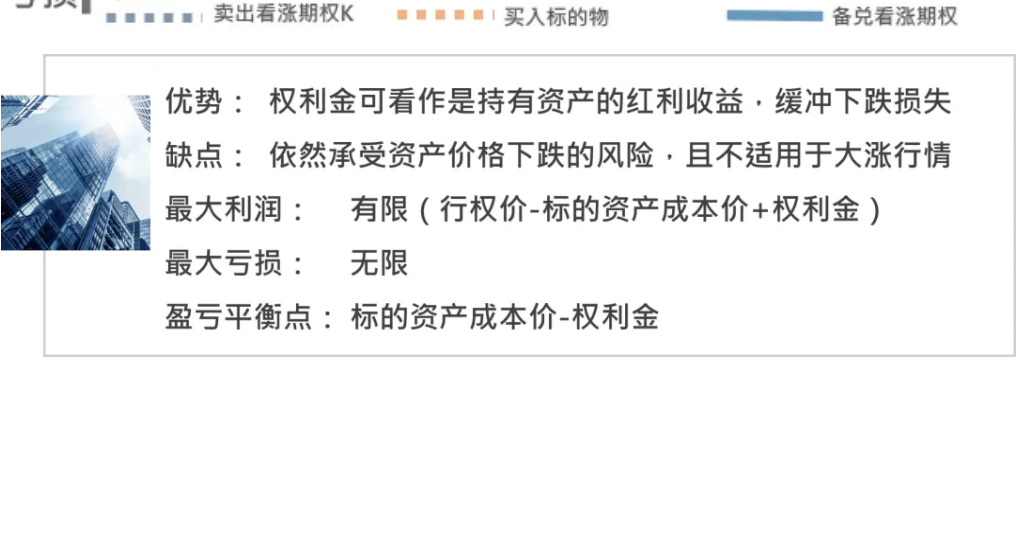
05 多头双限组合

06 空头双限组合

### 01

#### 备兑看涨期权 ( Covered Call )

适用场景：预期后市上涨，但涨幅有限  
操作策略：持有标的资产的同时卖出浅虚看涨期权

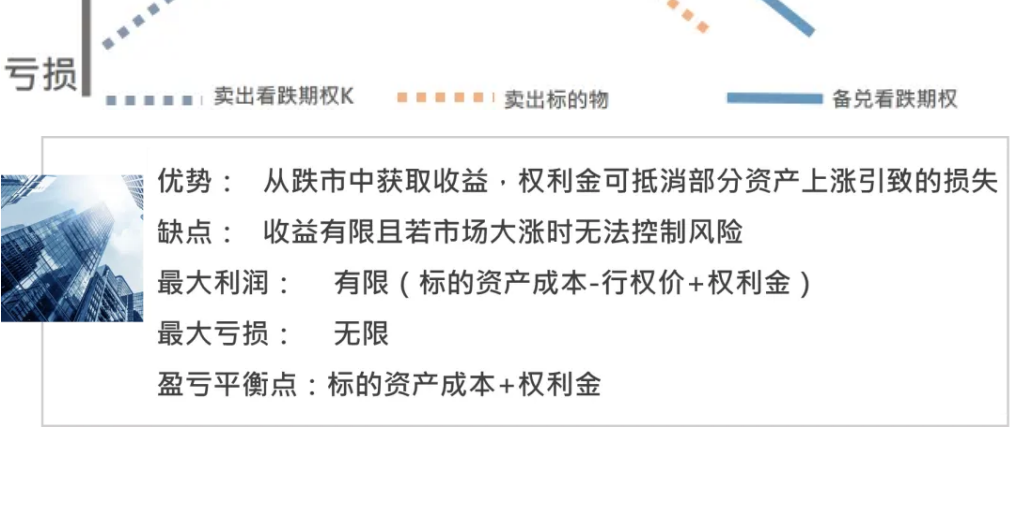


优势：权利金可看作是持有资产的红利收益，缓冲下跌损失  
缺点：依然承受资产价格下跌的风险，且不适用于大涨行情  
最大利润：有限（行权价-标的资产成本价+权利金）  
最大亏损：无限  
盈亏平衡点：标的资产成本价-权利金

### 02

#### 备兑看跌期权 ( Covered Put )

适用场景：预期后市小幅下跌  
操作策略：卖出（做空）标的物，同时卖出虚值看跌期权

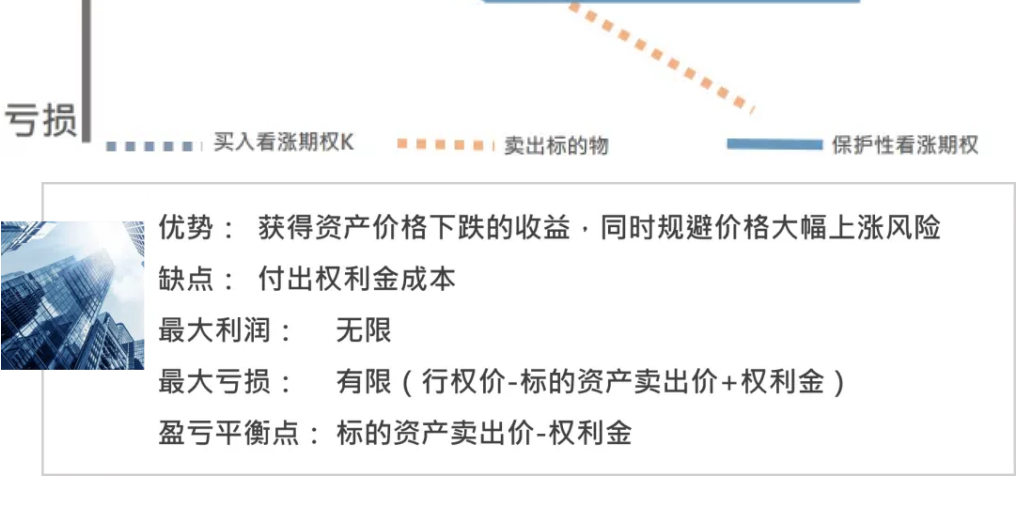


优势：从跌市中获取收益，权利金可抵消部分资产上涨引致的损失  
缺点：收益有限且若市场大涨时无法控制风险  
最大利润：有限（标的资产成本-行权价+权利金）  
最大亏损：无限  
盈亏平衡点：标的资产成本+权利金

### 03

#### 保护性看涨期权 ( Protective Call )

适用场景：预期后市大概率下跌  
操作策略：卖出（做空）标的物，同时买入看涨期权



优势：获得资产价格下跌的收益，同时规避价格大幅上涨风险  
缺点：付出权利金成本  
最大利润：无限  
最大亏损：有限（行权价-标的资产卖出价+权利金）  
盈亏平衡点：标的资产卖出价-权利金

### 04

#### 保护性看跌期权 ( Protective Put )

适用场景：持有资产，预期后市大概率上涨  
操作策略：买入（持有）标的物，同时买入看跌期权

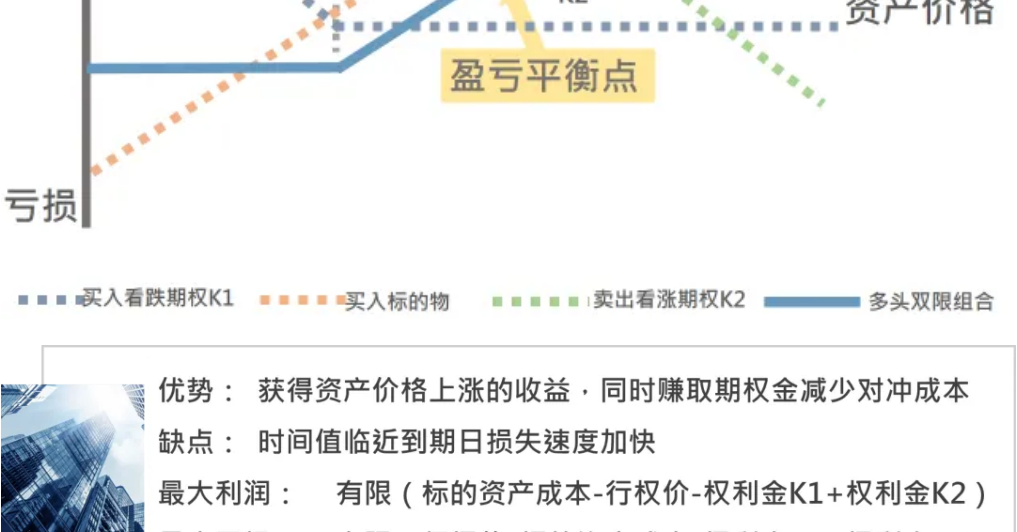


优势：获得资产价格上涨的收益，同时规避价格大幅下跌风险  
缺点：付出权利金成本  
最大利润：无限  
最大亏损：有限（标的资产成本-行权价+权利金）  
盈亏平衡点：标的资产成本+权利金

### 05

#### 多头双限组合 ( Long Collar )

适用场景：持有资产，以小成本对冲下跌风险  
操作策略：买入（持有）标的物，同时买入看跌期权，卖出深虚看涨期权

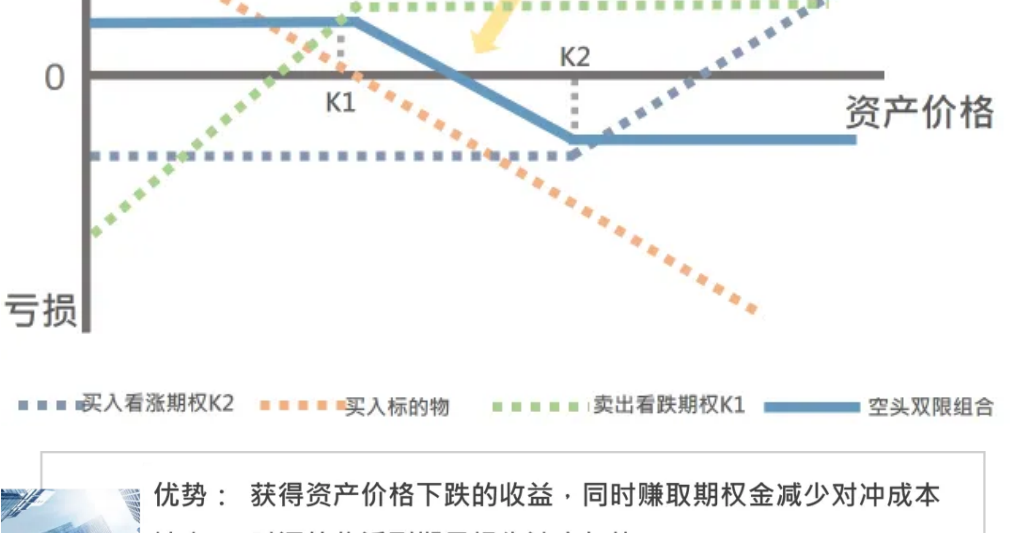


优势：获得资产价格上涨的收益，同时赚取期权金减少对冲成本  
缺点：时间值临近到期日损失速度加快  
最大利润：有限（标的资产成本-行权价-权利金K1+权利金K2）  
最大亏损：有限（行权价-标的资产成本-权利金K1+权利金K2）  
盈亏平衡点：标的资产成本+权利金K2-权利金K1

### 06

#### 空头双限组合 ( Short Collar )

适用场景：持有空头部位，担心行情反转  
操作策略：卖出（做空）标的物，同时买入看涨期权，卖出深虚看跌期权



优势：获得资产价格下跌的收益，同时赚取期权金减少对冲成本  
缺点：时间值临近到期日损失速度加快  
最大利润：有限（标的资产卖出价- K1行权价+权利金K1-权利金K2）  
最大亏损：有限（K2行权价-标的资产卖出价+权利金K1-权利金K2）  
盈亏平衡点：标的资产成本+权利金K1-权利金K2

#### 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征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。