

垂直价差交易

欢迎

欢迎来到垂直价差交易部分，在这里您将学习到：

- 垂直价差交易包括牛市看涨期权价差策略和熊市看跌期权价差策略；
- 当进行垂直价差交易时的盈利与风险特征；
- 垂直价差策略在交易中的考虑。

在本节的最后，将有一个小测试环节。
本测试大约需要：**25 分钟**。

例题中数据并未考虑佣金与交易成本。

垂直价差定义

垂直价差是指：同类型的，相同期日的，但不同行权价格的两个期权头寸的组合，其中一个为期权多头（买入期权），另一个为期权空头（卖出期权）。

典型的是垂直价差策略包括**牛市看涨期权价差策略**和**熊市看跌期权价差策略**。

牛市看涨期权价差策略的定义

买入一份看涨期权，并卖出相同标的和相同到期日的、更高行权价格的看涨期权。

预期：标的价格小幅上涨，涨到接近或稍超过最高行权价格。

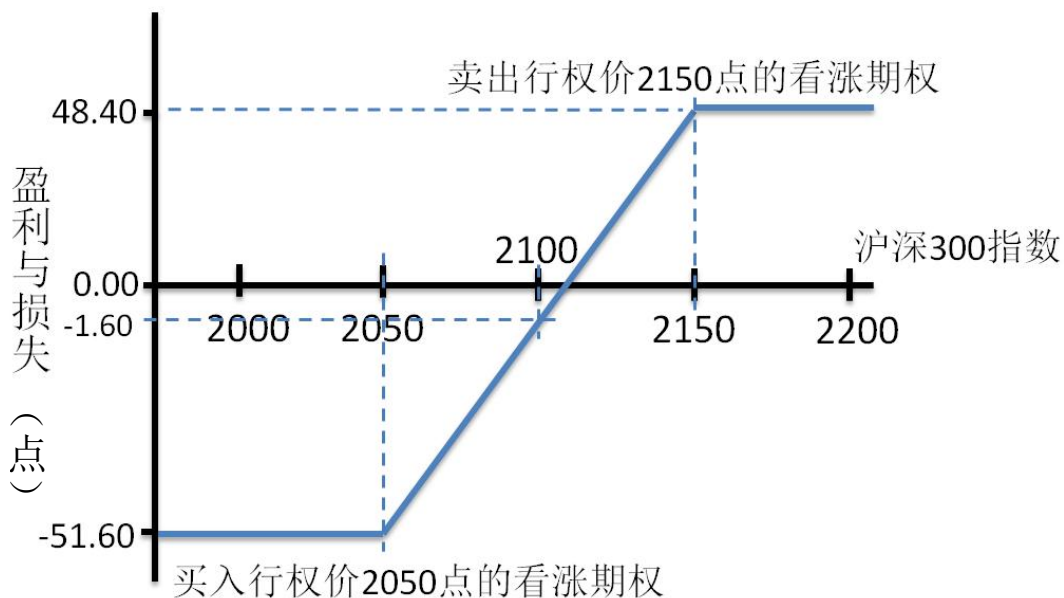
例：2013 年 9 月 9 日，沪深 300 指数 2100 点

买入 1 手 10 月份行权价格 2050 点的看涨期权 价格 7280 元
($72.8 \times 100 = 7280$)

卖出 1 手 10 月份行权价格 2150 点的看涨期权 价格 2120 元
($21.2 \times 100 = 2120$)

净成本 5160 元

牛市看涨期权价差策略收益/损失图



牛市看涨期权价差策略的潜在盈利与损失

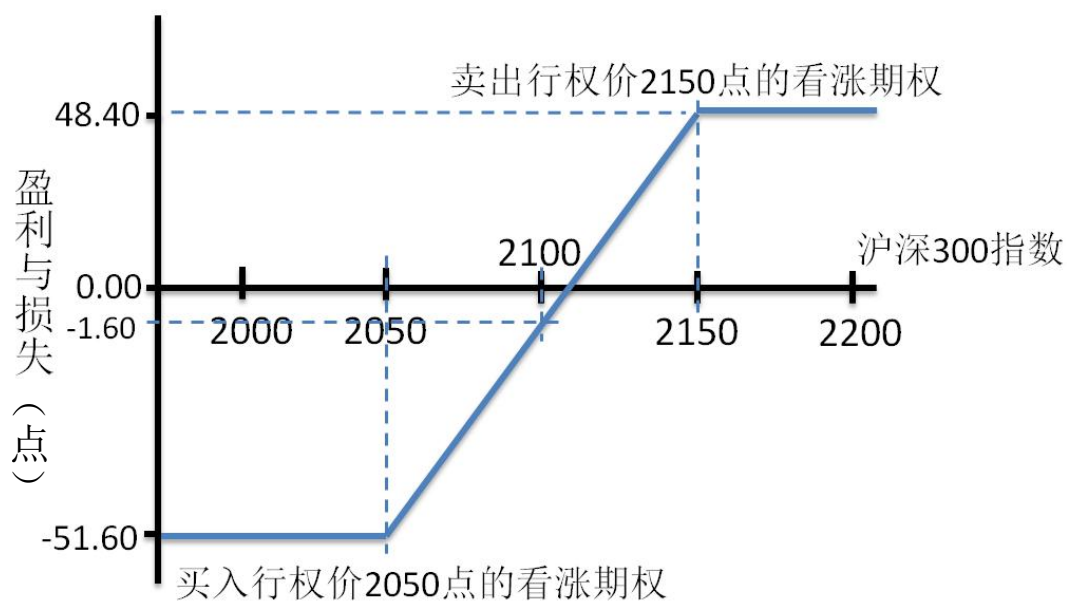
最大风险：损失 5160 元 发生于：当沪深 300 指数在 2050 点及以下时：付出的净权利金 $(-72.8+21.2) * 100 = -5160$ 元

最大收益：盈利 4300 元 发生于：当沪深 300 指数在 2150 点及以上时： $(21.2+2150.0-2050.0-72.8) * 100 = 4840$ 元

盈亏平衡点价格：沪深 300 指数 2101.6 $(72.8-21.2+2050.0=2101.6)$

如果沪深 300 指数不变：损失 160 元： $(-72.8+2100.0-2050.0+21.2) * 100 = 160$ 元

牛市看涨期权价差策略 - 交易考虑



牛市看涨期权价差策略的交易风险和收益都有限，在您预期标的证券价格小幅上涨的情况下，适合使用这种策略。（小幅度上涨到，或略微超过行权价）

在本例中沪深 300 指数至少上涨到 2101.6 点才能保证盈亏平衡。

熊市看跌期权价差策略：

买入一份看跌期权，同时卖出相同标的、相同行权时间、行权价格更低的一份看跌期权。

我们预测：标的价格将小幅下跌，下跌到较低的行权价格附近。

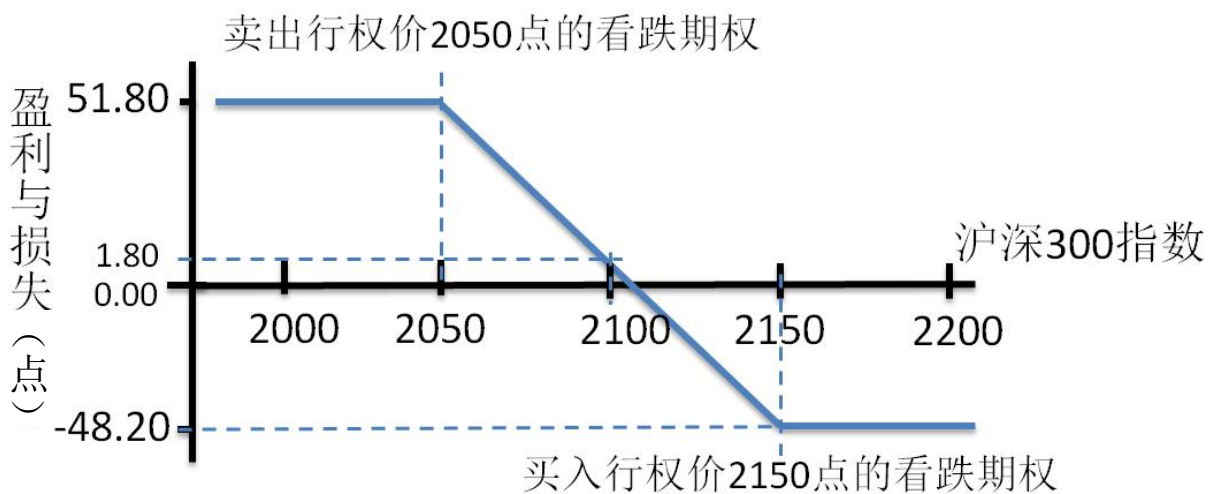
例题：2013 年 9 月 9 日，沪深 300 指数点位 2100 点

买入 1 手 10 月份行权价格 2150 点的看跌期权 花费 6490 元（ $64.9 \times 100 = 6490$ 元）

卖出 1 手 10 月份行权价格 2050 点的看跌期权 收入 1670 元（ $16.7 \times 100 = 1670$ 元）

净成本 4820 元（ $6490 - 1670 = 4820$ 元）

熊市看跌期权价差策略的盈利与风险图



熊市看跌期权价差策略的潜在风险与收益

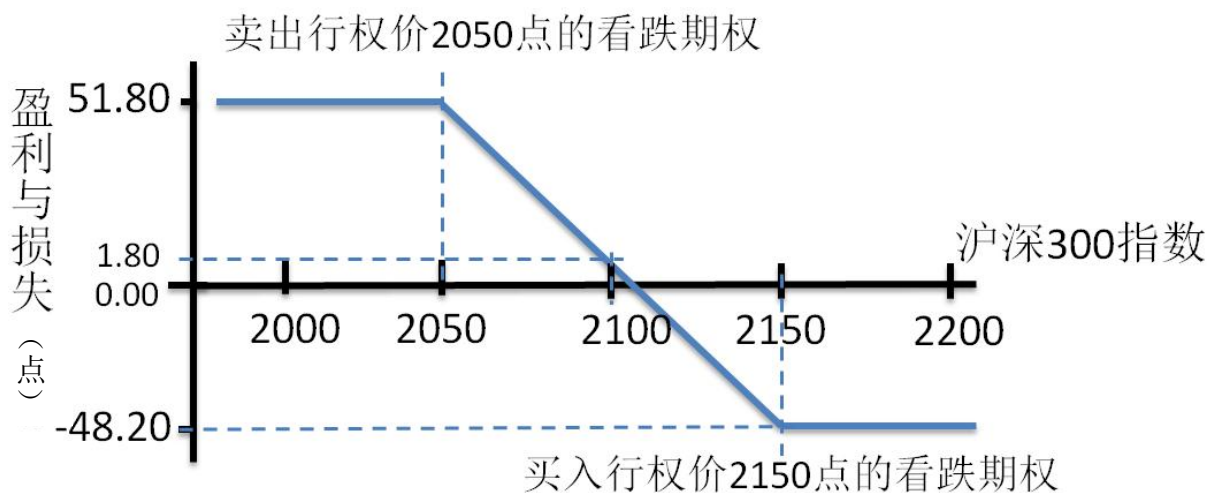
最大风险：损失 4820 元（净付出的净权利金 $-65.1 + 16.9 = -48.2$ 点）

最大收益：盈利 5180 元（ $2150.0 - 2050.0 - 65.1 + 16.9 = 51.80$ 点）

盈亏平衡点价格：2101.8 点（ $16.9 - 65.10 + 2150.0 = 2101.8$ ）

如果股价不变：盈利 180 元（ $-65.1 + 50.0 + 16.9 = 1.8$ 点）

熊市看跌期权价差策略 - 交易考虑



熊市看跌期权价差策略的盈利与损失都是有限的。在您预测标的股票价格将小幅度下跌时（下跌到，或者略微超过略低的期权行权价），您可以使用该策略。

在本例中沪深 300 指数至少在 2101.8 点才能保证盈亏平衡。

小测试

下面每个选择题将检测您对本部分学习的效果。

垂直价差 第 1 题：

怎么构建一个看牛市涨期权价差？

- 1) 买入一个短期看涨期权，卖出一个长期看涨期权
- 2) 买入一个高行权价的看涨期权，卖出一个低行权价的看跌期权
- 3) 买入一个低行权价的看涨期权，卖出一个高行权价的看涨期权

(答案：3)

垂直价差 第 2 题：

假设您买入如下牛市看涨期权价差

买入 1 手行权价 2100 的沪深 300 看涨期权， 价格 43.7 点

卖出 1 手行权价 2150 的沪深 300 看涨前权， 价格 15.7 点

如果期权到期时，沪深 300 指数报价为 2080 点，那么这种策略给投资者带来的损益是？

- 1) 盈利 3000 元
- 2) 盈利 2000 元
- 3) 亏损 2800 元
- 4) 亏损 4370 元

(答案：3)

垂直价差 第3题：

假设您买入下面熊市看跌期权价差：

买入1手行权价2200的沪深300指数看跌期权，价格85.0点；

卖出1手行权价2100的沪深300指数看跌期权，价格22.5点

如果期权到期时，沪深300指数点位2090点，那么这种策略给投资者带来的损益是？

- 1) 盈利6250元 2) 盈利3750元 3) 亏损4250元 4) 亏损2250元

(答案：2)

垂直价差 第4题：

假设您买入如下牛市看涨期权价差：

买入1手行权价为2300的沪深300指数看涨期权，价格57.5点；

卖出1手行权价为2350的沪深300指数看涨期权，价格25.0点

如果期权到期时，沪深300指数结算价为2320点，那么这种策略给投资者带来的损益是？

- 1) 盈利2750元 2) 盈利1750元 3) 亏损1250元 4) 亏损2750元

(答案：3)

总结

您已经完成了垂直价差课程的学习，在这里您学习到了：

- 垂直价差包括牛市看涨期权价差和熊市看跌期权价差；
- 购买垂直价差期权时的潜在风险与收益；
- 垂直价差期权策略在交易中的考虑。

免责声明

本文字材料仅供学习交流所用，仅为提供信息而发布，概不构成任何广告、业务内容和投资建议。

本文字材料的信息来源为已公开的资料，中国金融期货交易所对本文字材料及相关信息的准确性、完整性或者可靠性不做任何保证。

任何机构、个人根据本文字材料或所载相关内容所做的一切行为，其风险责任自负，所引起的任何直接或间接损失（包括但不限于因有关内容不准确、不完整而导致的损失），中国金融期货交易所不承担任

何责任。

中国金融期货交易所保留对本声明的修改、解释权。

版权声明

本文字材料来源自 CBOE 官网，由中国金融期货交易所修改整理发布，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式转载、翻版、复制、发表、翻译、引用或者以其它方式使用本文字材料。如取得中国金融期货交易所书面授权使用本文字材料，需在授权范围内使用并在明显位置注明出处为“中国金融期货交易所”，且不得对本文字材料进行任何有悖原意的引用、删减和修改。对于未获书面授权使用或不当使用等引起的民事纷争、行政处理或其他损失，中国金融期货交易所不承担任何责任。

违反上述声明者，中国金融期货交易所将追究其相关法律责任。

中国金融期货交易所保留对本声明的修改、解释权。