

# 上交所期权系列培训

---

上海证券交易所

## 第三讲

# 独剑式

# 目录

- 独剑式剑决
- 单只期权投资策略
- 合约到期日盈亏分析
- 合约到期前平仓的盈亏分析

# 目录

- 独剑式剑决
- 单只期权投资策略
- 合约到期日盈亏分析
- 合约到期前平仓的盈亏分析

# 独剑式剑诀

买认购，盼股涨，下跌可能全亏光。  
卖认购，怕股涨，风险无限细思量。  
买认沽，盼股跌，上涨或许皆湮灭。  
卖认沽，怕股跌，损失巨大空悲切。

# 希望大家掌握：

---

- 买入认购期权
- 卖出认购期权
- 买入认沽期权
- 卖出认沽期权



# 目录

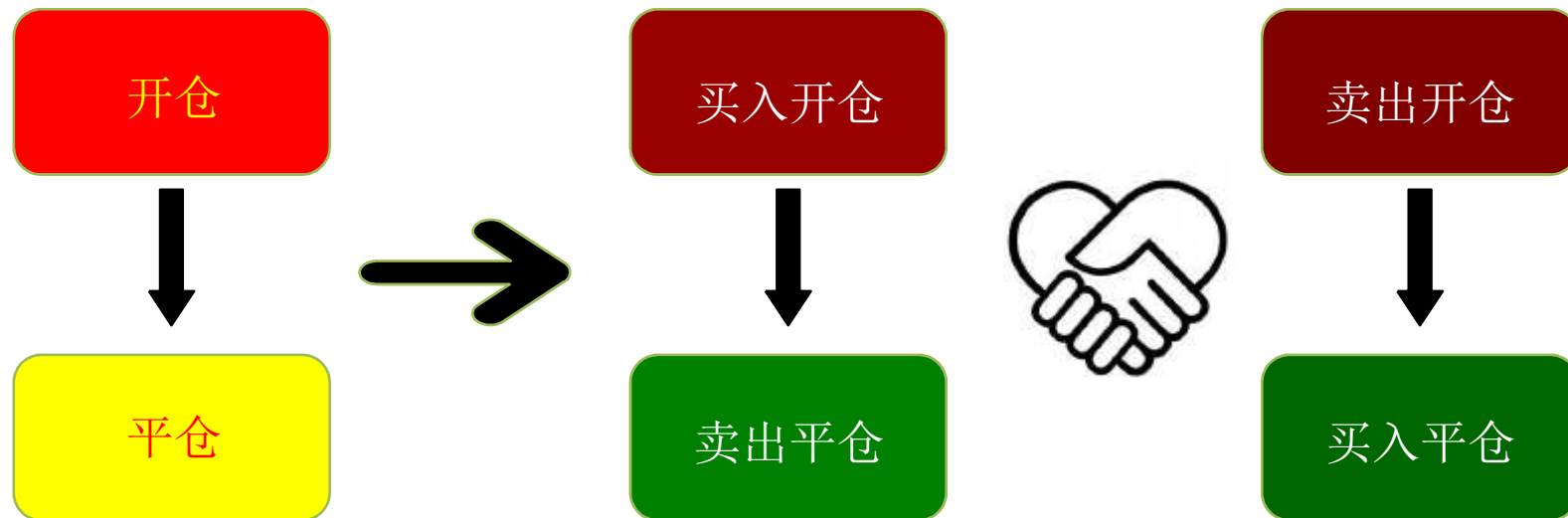
- 独剑式剑决
- 单只期权投资策略
- 合约到期日盈亏分析
- 合约到期前平仓的盈亏分析

什么是单只期权策略？

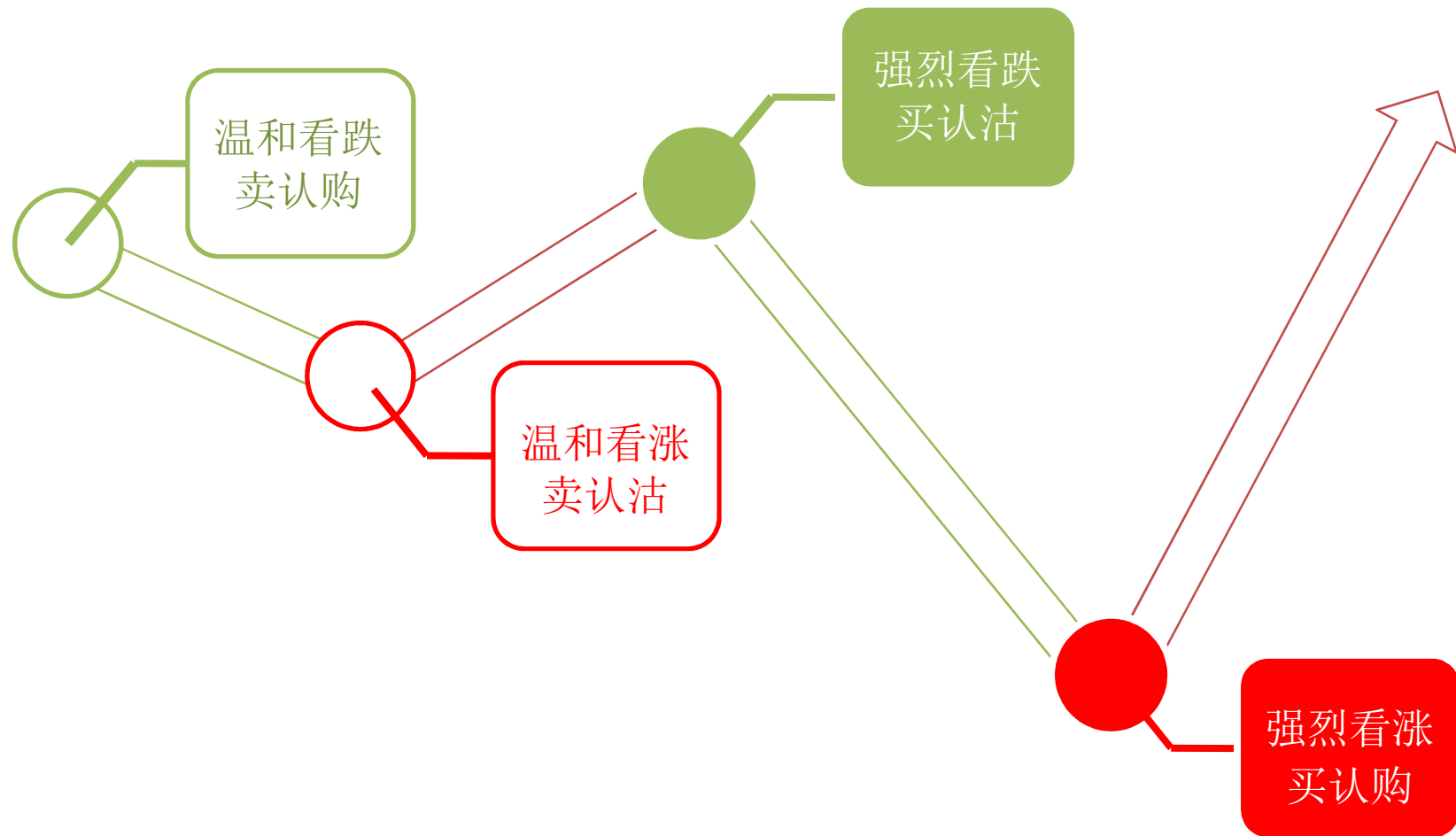
➤ 只买入或卖出一种认购或是认沽的期权策略

|      | 买入开仓 | 卖出开仓 |
|------|------|------|
| 认购期权 | 买入认购 | 卖出认购 |
| 认沽期权 | 买入认沽 | 卖出认沽 |

# 交易指令



# 单只期权策略与市场预期的关系

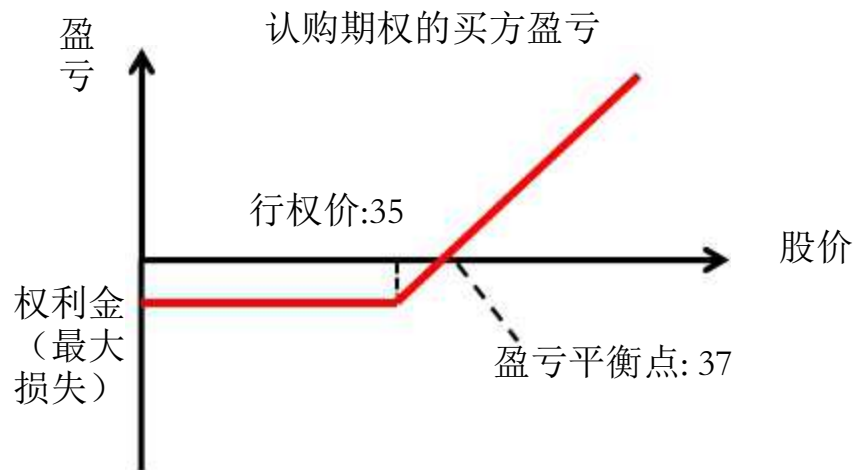


# 目录

- 独剑式剑决
- 单只期权投资策略
- 合约到期日盈亏分析
- 合约到期前平仓的盈亏分析

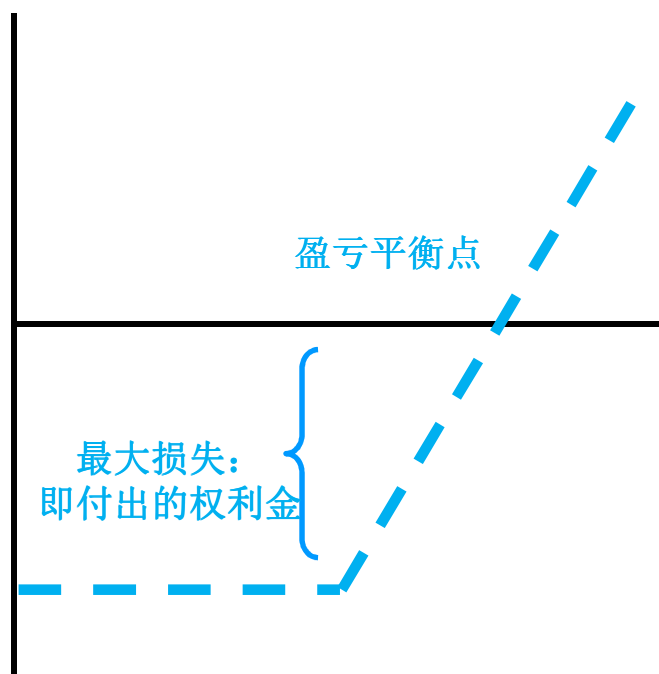
# 买入认购期权到期盈亏分析

➤ 某投资者买入了一张中国平安的近月认购期权，行权价为**35元**，权利金为**2元/股**。（图表中表示每股盈亏，单位：元）



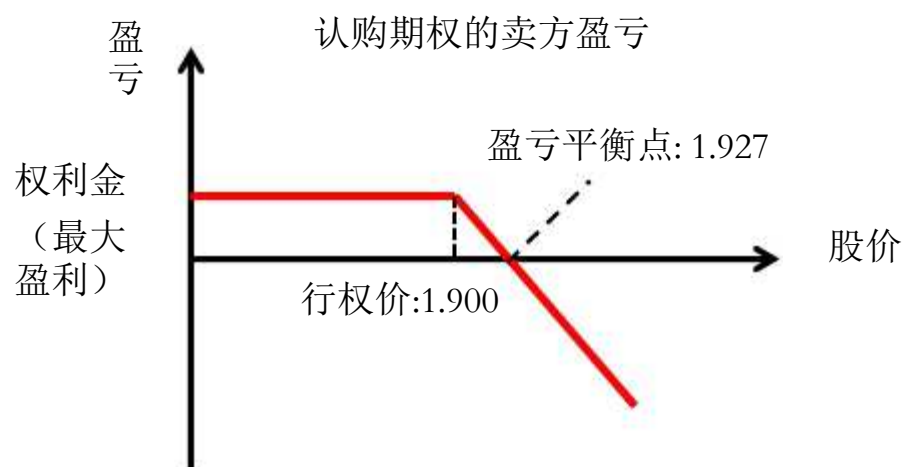
| 到期时股价 | 行权盈亏       | 到期总盈亏    |
|-------|------------|----------|
| 32    | 0          | -2       |
| 33    | 0          | -2       |
| 34    | 0          | -2       |
| 35    | 0          | -2       |
| 36    | 1          | -1       |
| 37    | $=37-35=2$ | $=2-2=0$ |
| 38    | 3          | 1        |
| 39    | 4          | 2        |
| 40    | 5          | 3        |

## 买入认购期权到期盈亏图



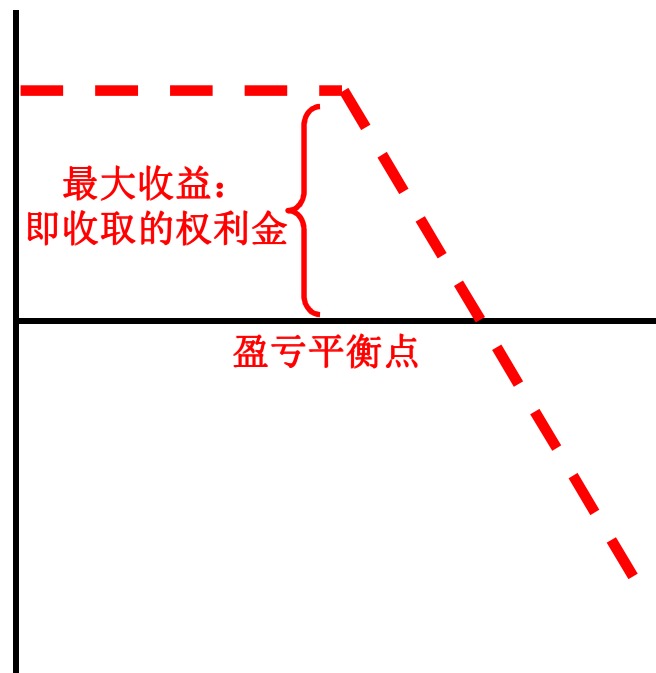
## 卖出认购期权到期盈亏分析

◆例：某日，180ETF市价为1.850元，某投资者以每股0.0270元的价格卖出了1张行权价为1.900元的近月虚值认购合约。

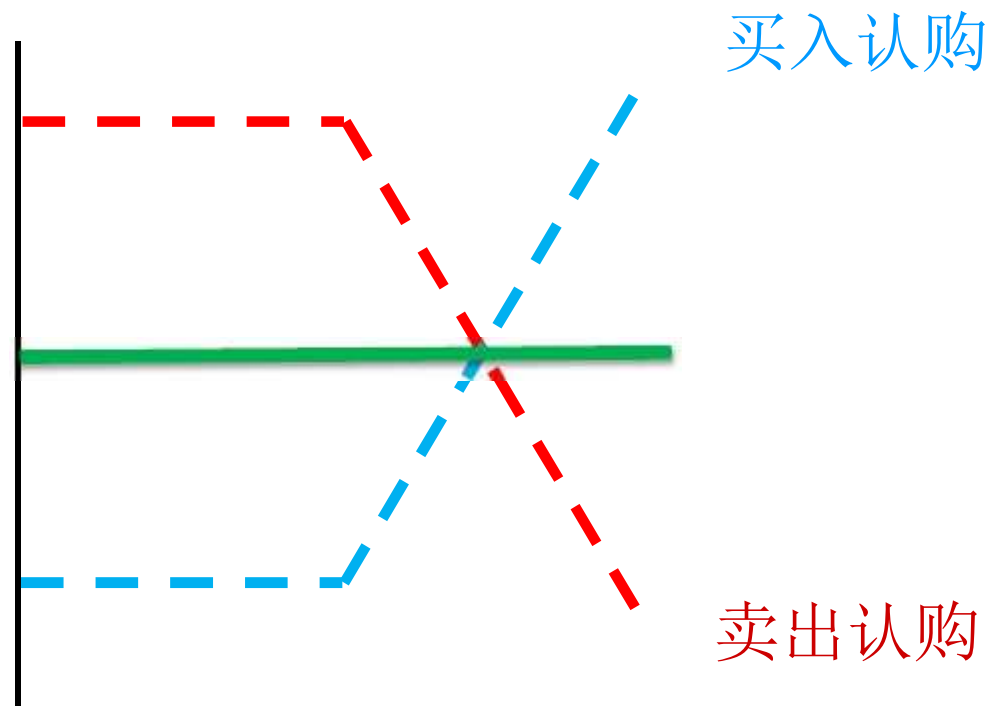


| 到期时<br>股价 | 被行权<br>盈亏 | 到期总<br>盈亏 |
|-----------|-----------|-----------|
| 1.800     | 0         | +0.027    |
| 1.850     | 0         | +0.027    |
| 1.900     | 0         | +0.027    |
| 1.927     | -0.027    | 0         |
| 1.950     | -0.05     | -0.023    |
| 2.000     | -0.1      | -0.073    |

## 卖出认购期权到期盈亏图

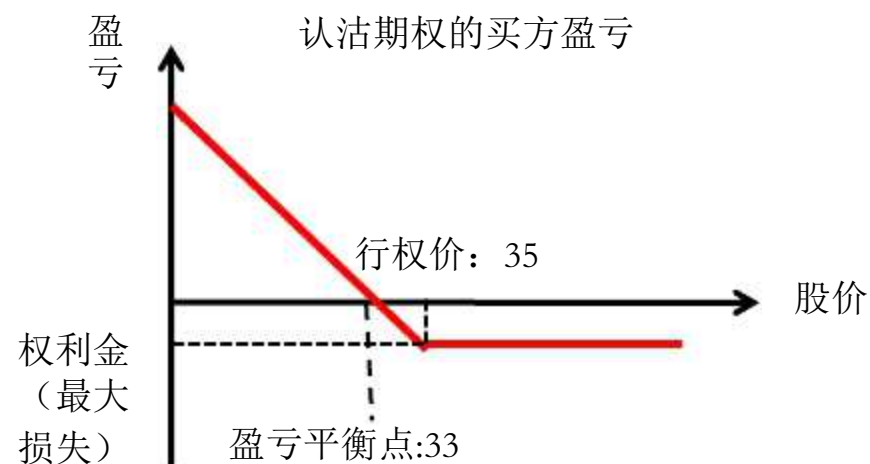


## 卖出认购期权到期盈亏图



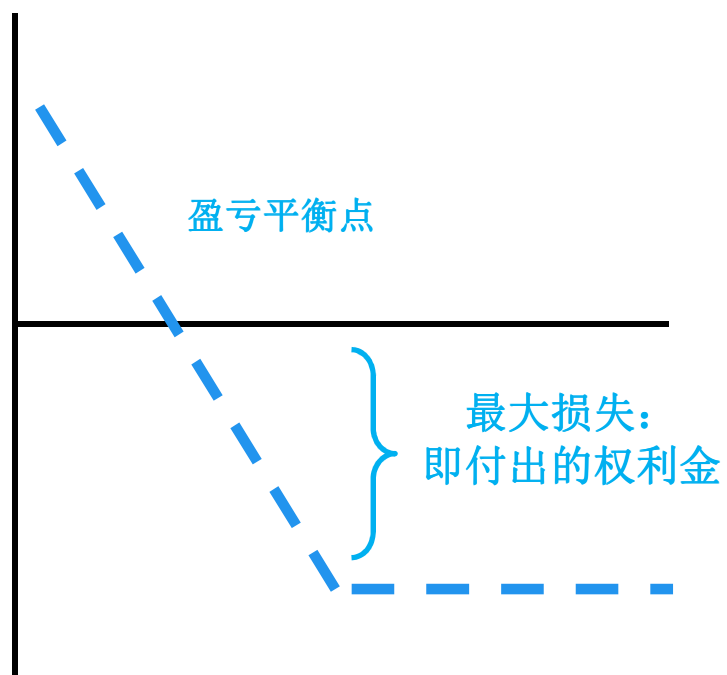
## 买入认沽期权到期盈亏分析

➤ 某投资者买入了一张中国平安的近月认沽期权，行权价为**35**元，权利金为**2元/股**。（图表中均为每股盈亏，单位：元）



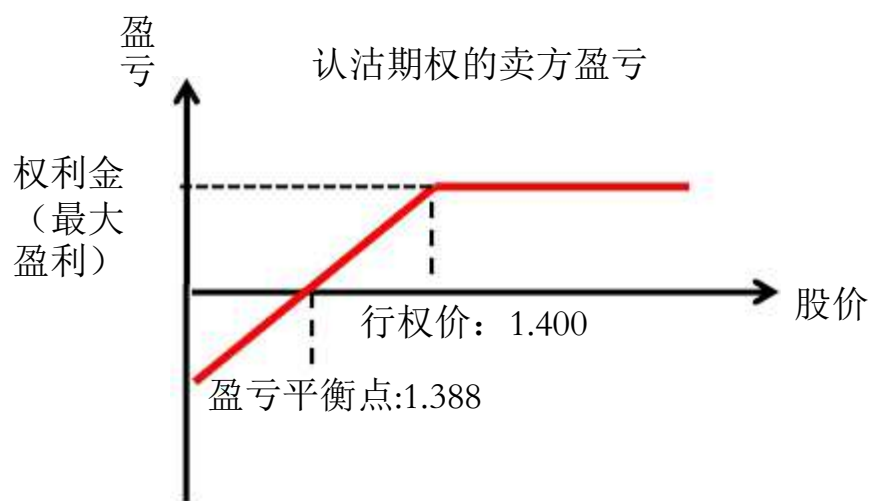
| 到期时股价 | 行权盈亏       | 到期总盈亏    |
|-------|------------|----------|
| 30    | 5          | 3        |
| 31    | 4          | 2        |
| 32    | 3          | 1        |
| 33    | $=35-33=2$ | $=2-2=0$ |
| 34    | 1          | -1       |
| 35    | 0          | -2       |
| 36    | 0          | -2       |
| 37    | 0          | -2       |
| 38    | 0          | -2       |

## 买入认沽期权到期盈亏图



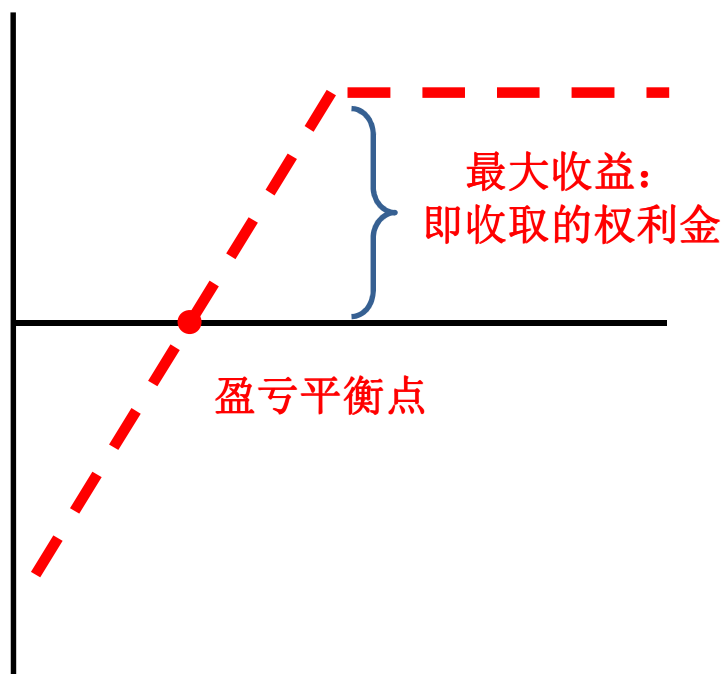
## 卖出认沽期权到期盈亏分析

◆例：某日，50ETF价格为1.486元，某投资者温和看涨后市，于是以每股0.0120元权利金卖出了1张行权价为1.400元的近月虚值认沽期权。

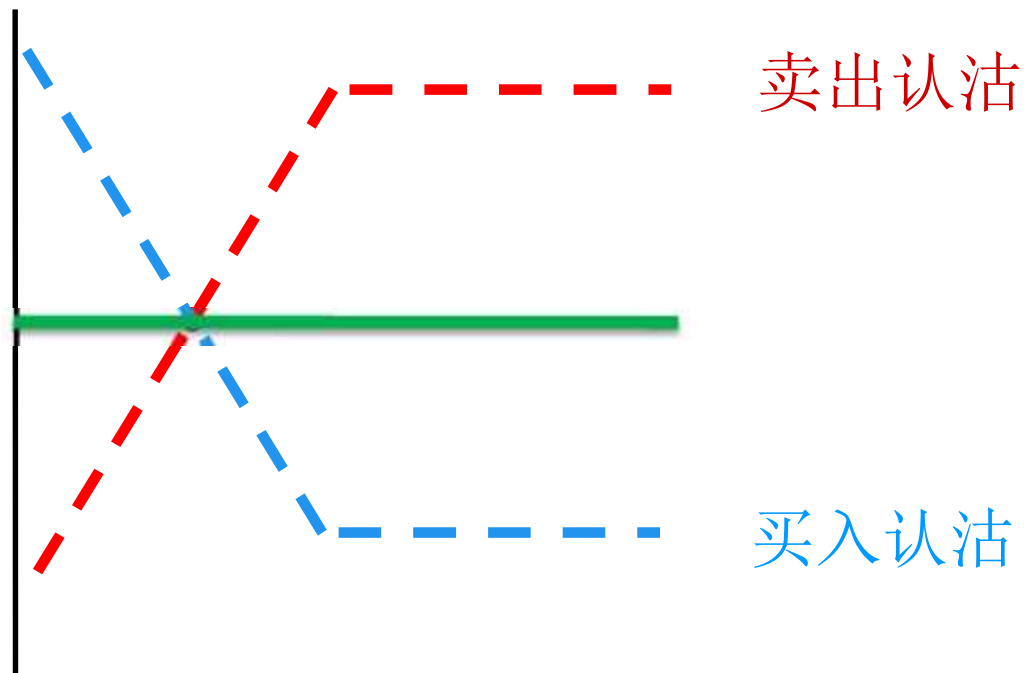


| 到期时<br>股价 | 被行权<br>盈亏 | 到期总<br>盈亏 |
|-----------|-----------|-----------|
| 1.300     | -0.1      | -0.088    |
| 1.350     | -0.05     | -0.038    |
| 1.388     | -0.012    | 0         |
| 1.400     | 0         | +0.012    |
| 1.450     | 0         | +0.012    |
| 1.500     | 0         | +0.012    |

## 卖出认沽期权到期盈亏图



## 卖出认沽期权到期盈亏图

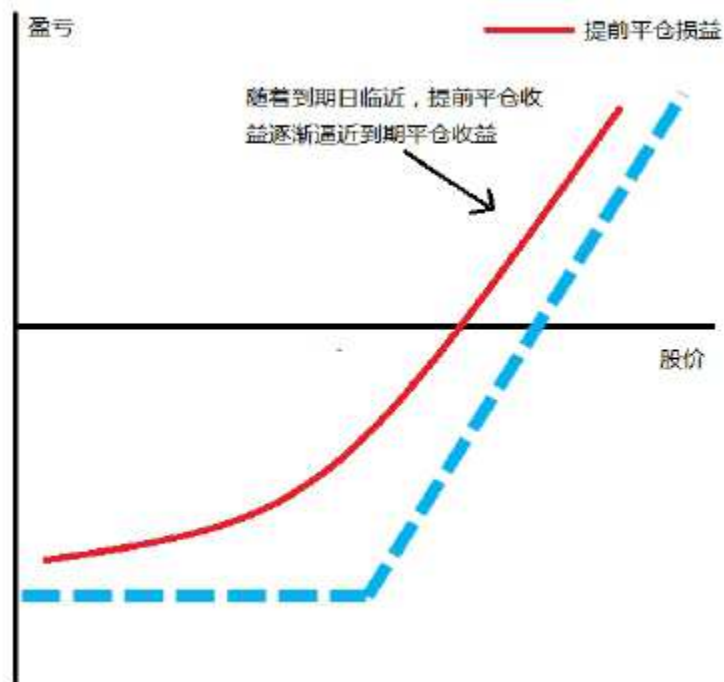


# 目录

- 独剑式剑决
- 单只期权投资策略
- 合约到期日盈亏分析
- 合约到期前平仓的盈亏分析

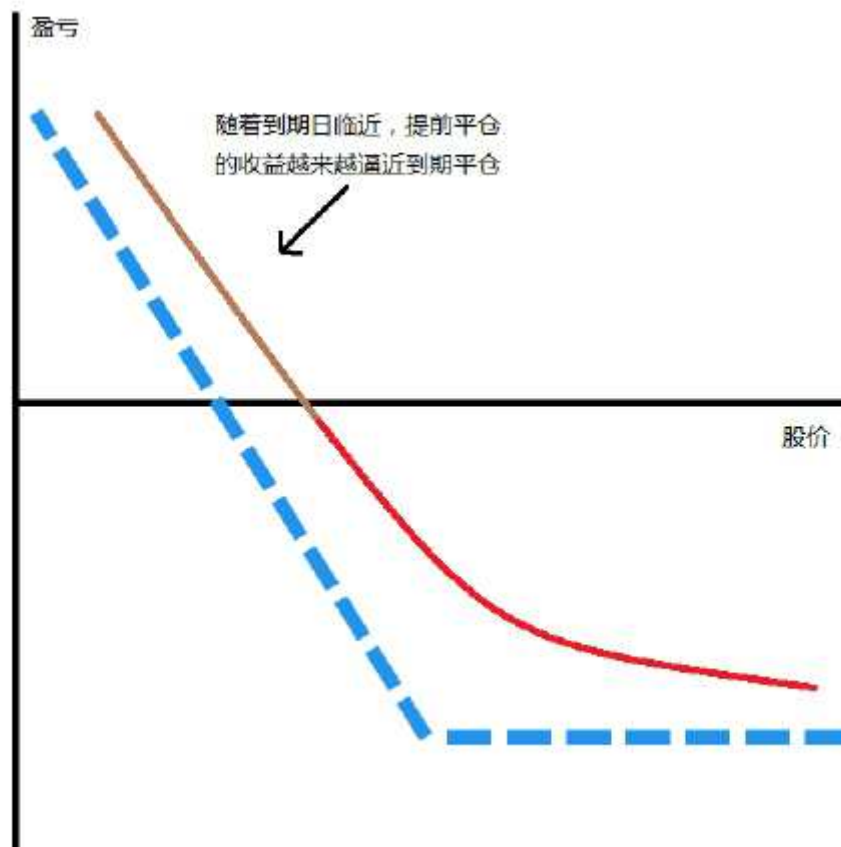
# 合约到期前平仓的盈亏分析

- ◆ 以上所示都是期权到期日当天的盈亏图，如果投资者提前平仓，投资盈亏可就不一样咯！
- ◆ 以认购期权多头为例，提前平仓的盈亏图如下面红色实线所示：



## 合约到期前平仓的盈亏分析

◆ 认沽期权多头提前平仓的盈亏图如下面红色实线所示：



## 合约到期前平仓的盈亏分析

◆例1：2月某日终，50ETF价格为2.365元，投资者老李认为大盘会持续上扬，于是第二天开盘以每份0.0490元权利金买入了10张单位为10000虚值认购期权“50ETF购2月2400”，果然一周后的某日50ETF上涨至2.437元，老李便已每份0.0990元将10张“50ETF购2月2400”全部卖出平仓。

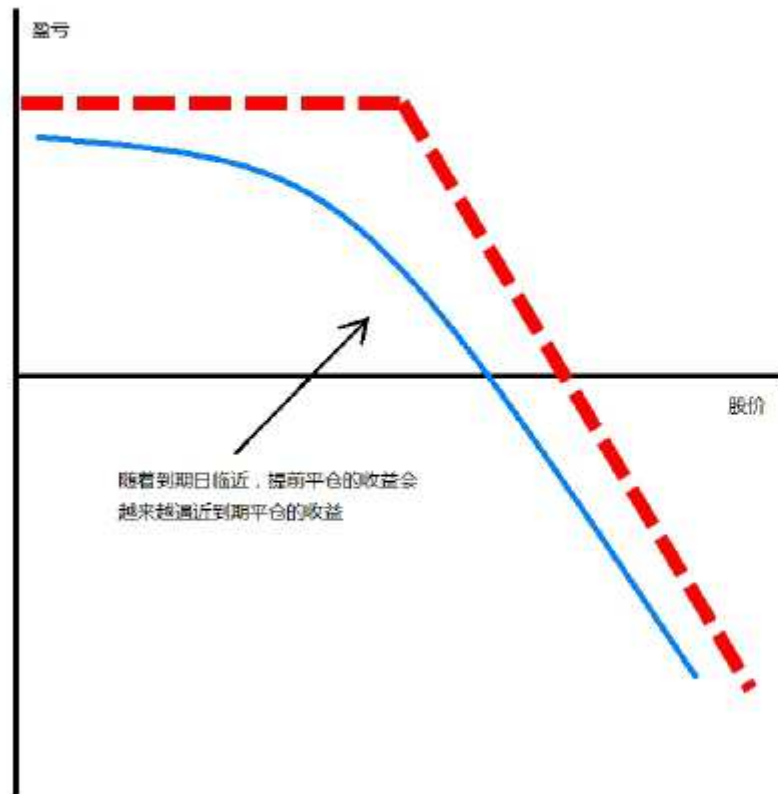


盈利 = (卖出平仓价格 - 买入开仓价格) X 合约张数 X 合约单位

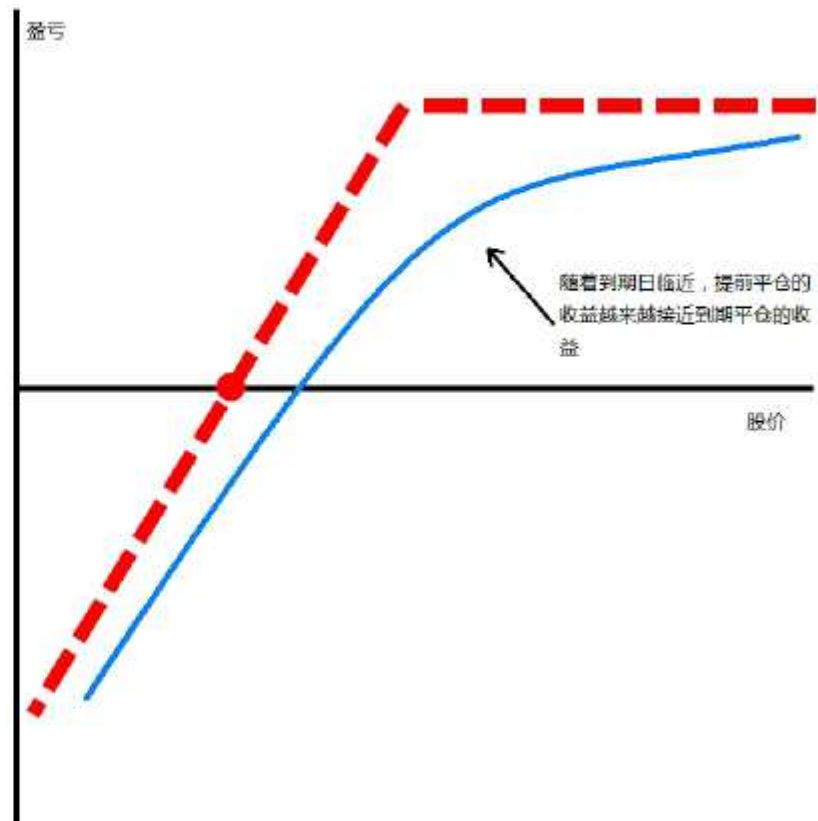
$$5000 = (0.0990 - 0.0490) \times 10 \times 10000$$

## 合约到期前平仓的盈亏分析

◆ 认购期权空头提前平仓的盈亏  
图如下面蓝色实线所示：



◆ 认沽期权空头提前平仓的盈亏  
图如下面蓝色实线所示：



## 合约到期前平仓的盈亏分析

◆例2：3月某日终，50ETF价格为2.355元，投资者老张认为大盘会小幅上扬，于是第二天开盘以每份0.0615元权利金卖出了10张单位为10000虚值认沽期权“50ETF沽3月2400”，果然一周后50ETF上涨至2.423元，老张便已每份0.0306元将10张“50ETF沽3月2400”全部买入平仓。



盈利 = (卖出平仓价格 - 买入开仓价格) X 合约张数 X 合约单位

$$3090 = (0.0615 - 0.0306) \times 10 \times 10000$$

## 免责声明

---

本资料介绍期权知识及策略应用，仅为投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不当以该等信息取代其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本资料进行投资所造成的一切损失，上海证券交易所不承担任何责任。

谢 谢！