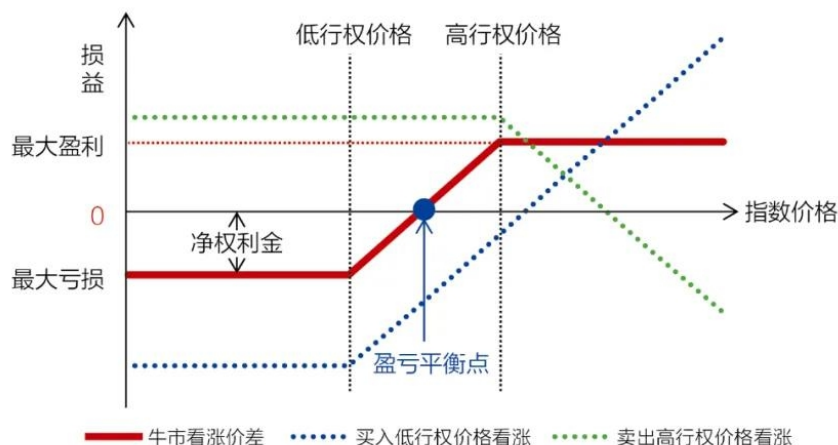


牛熊价差策略篇

一、牛市看涨价差



牛市看涨价差到期损益图



持有到期

盈亏平衡点	低行权价格+净权利金
最大盈利	高行权价格-低行权价格-净权利金
最大亏损	净权利金

持有期间

情形		有利/不利
指数价格	上涨	有利
	下跌	不利
时间	流逝	不确定
波动率	上升	不确定
	下降	不确定

适用情形

- 预期指数将上涨超过盈亏平衡点，但不会大幅上涨

风险提示

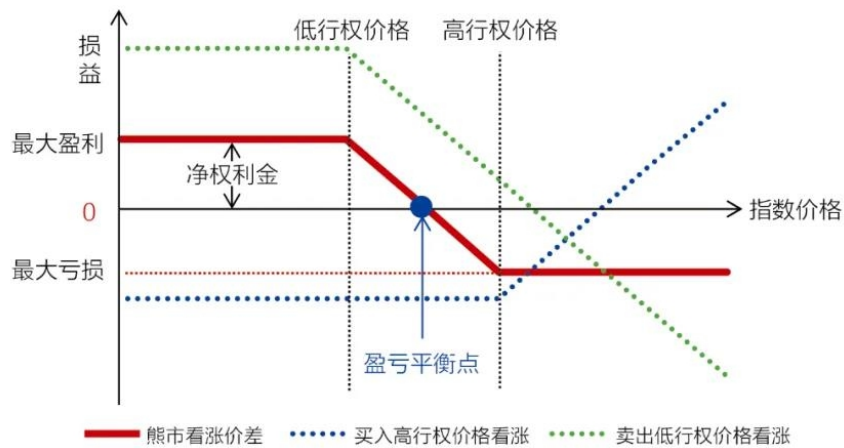
- 指数下跌产生亏损的风险
- 指数大幅上涨利润空间被限制的风险

牛熊价差策略篇

二、熊市看涨价差



熊市看涨价差到期损益图



持有到期

盈亏平衡点	低行权价格+净权利金
最大盈利	净权利金
最大亏损	高行权价格-低行权价格-净权利金

持有期间

情形		有利/不利
指数价格	上涨	不利
	下跌	有利
时间	流逝	不确定
波动率	上升	不确定
	下降	不确定

适用情形

- 预期指数将跌破盈亏平衡点，但不会大幅下跌

风险提示

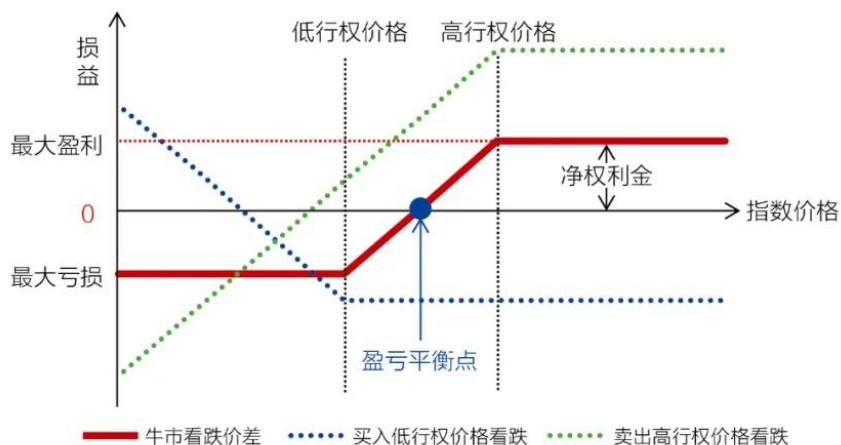
- 指数上涨产生亏损的风险
- 指数大幅下跌利润空间被限制的风险

牛熊价差策略篇

三、牛市看跌价差



牛市看跌价差到期损益图



持有到期

盈亏平衡点	高行权价格-净权利金
最大盈利	净权利金
最大亏损	高行权价格-低行权价格-净权利金

持有期间

情形		有利/不利
指数价格	上涨	有利
	下跌	不利
时间	流逝	不确定
波动率	上升	不确定
	下降	不确定

适用情形

- 预期指数将上涨超过盈亏平衡点，但不会大幅上涨

风险提示

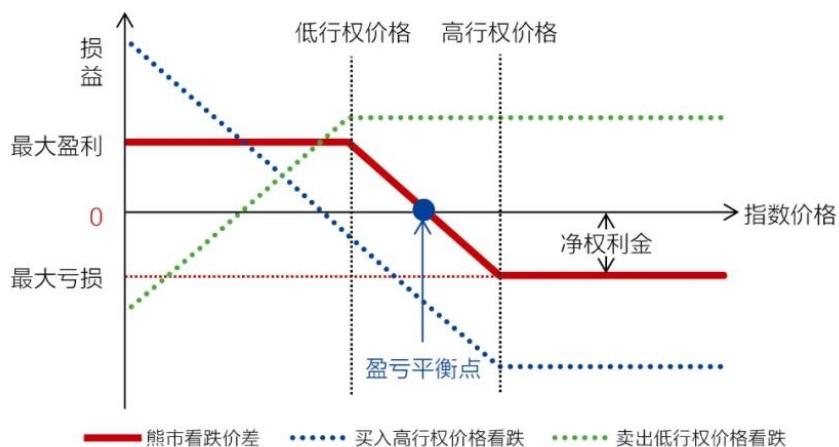
- 指数下跌产生亏损的风险
- 指数大幅上涨利润空间被限制的风险

牛熊价差策略篇

四、熊市看跌价差



熊市看跌价差到期损益图



持有到期

盈亏平衡点	高行权价格-净权利金
最大盈利	高行权价格-低行权价格-净权利金
最大亏损	净权利金

持有期间

情形		有利/不利
指数价格	上涨	不利
	下跌	有利
时间	流逝	不确定
波动率	上升	不确定
	下降	不确定

适用情形

- 预期指数将跌破盈亏平衡点，但不会大幅下跌

风险提示

- 指数上涨产生亏损的风险
- 指数大幅下跌利润空间被限制的风险