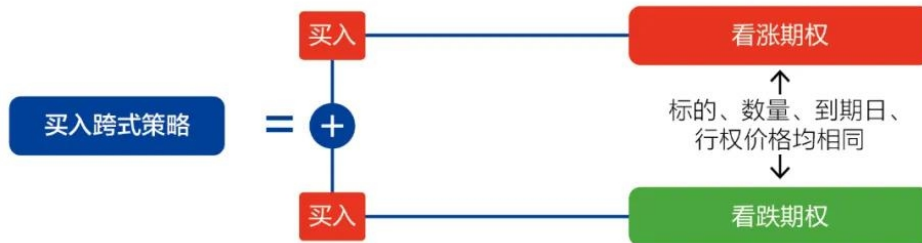
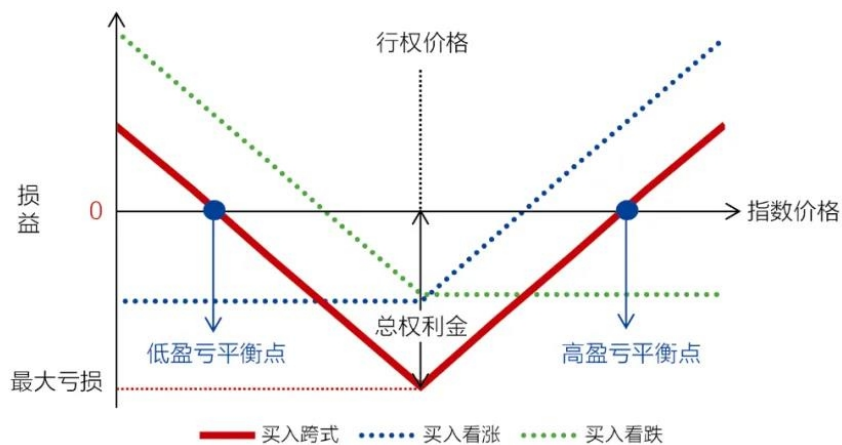


## 波动率策略上篇

### 一、买入跨式策略



买入跨式策略到期损益图



### 持有到期

低盈亏平衡点	行权价格-总权利金
高盈亏平衡点	行权价格+总权利金
最大亏损	总权利金

### 持有期间

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

#### 适用情形

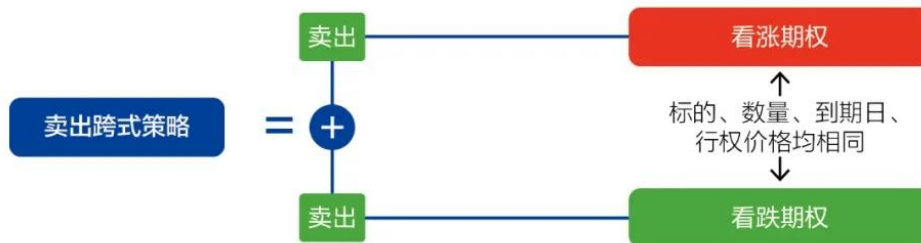
- 预期指数将出现大幅波动，但不确定波动方向
- 预期隐含波动率将增大

#### 风险提示

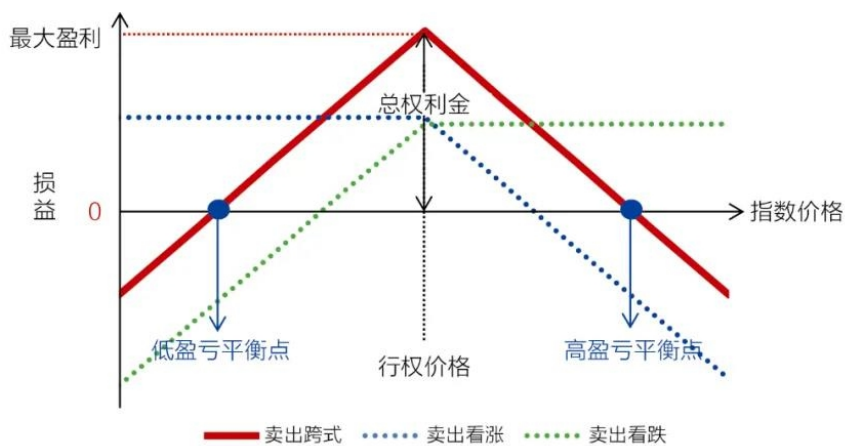
- 指数波动小，损失部分或全部权利金的风险
- 时间流逝风险

## 波动率策略上篇

### 二、卖出跨式策略



#### 卖出跨式策略到期损益图



#### 持有到期

低盈亏平衡点	行权价格-总权利金
高盈亏平衡点	行权价格+总权利金
最大盈利	总权利金

#### 持有期间

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

#### 适用情形

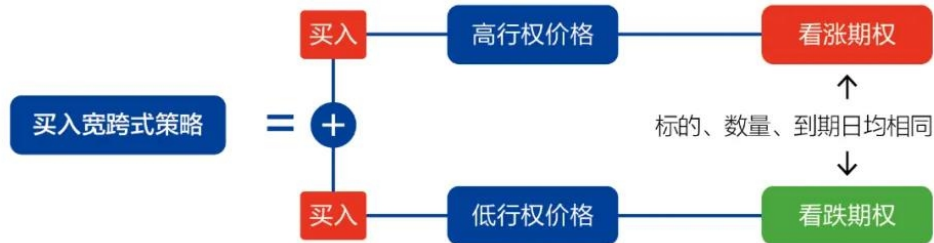
- 预期指数不会出现大幅波动
- 预期隐含波动率将减小

#### 风险提示

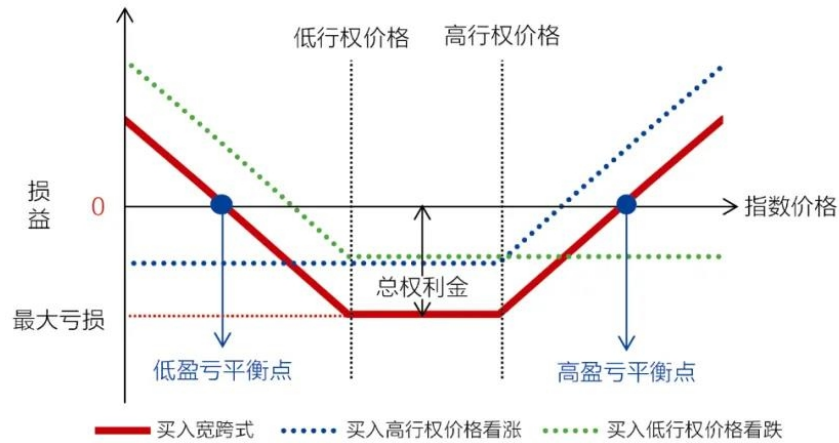
- 指数波动大，产生大幅亏损风险
- 隐含波动率上升风险
- 保证金不足风险

## 波动率策略上篇

### 三、买入宽跨式策略



#### 买入宽跨式策略到期损益图



#### 持有到期

低盈亏平衡点	低行权价格-总权利金
高盈亏平衡点	高行权价格+总权利金
最大亏损	总权利金

#### 持有期间

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

#### 适用情形

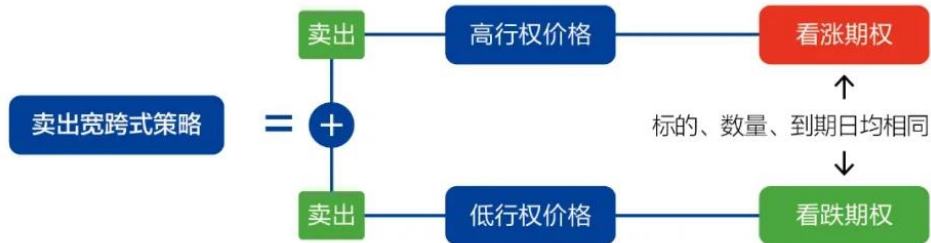
- 预期指数将出现大幅波动，但不确定波动方向
- 预期隐含波动率将增大

#### 风险提示

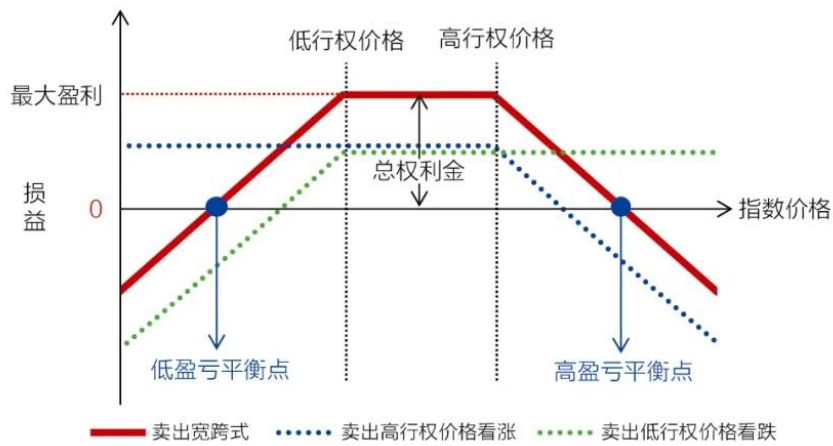
- 指数波动小，损失部分或全部权利金的风险
- 时间流逝风险

## 波动率策略上篇

### 四、卖出宽跨式策略



卖出宽跨式策略到期损益图



### 持有到期

低盈亏平衡点	低行权价格-总权利金
高盈亏平衡点	高行权价格+总权利金
最大盈利	总权利金

### 持有期间

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

#### 适用情形

- 预期指数不会出现大幅波动
- 预期隐含波动率将减小

#### 风险提示

- 指数波动大，产生大幅亏损风险
- 隐含波动率上升风险
- 保证金不足风险