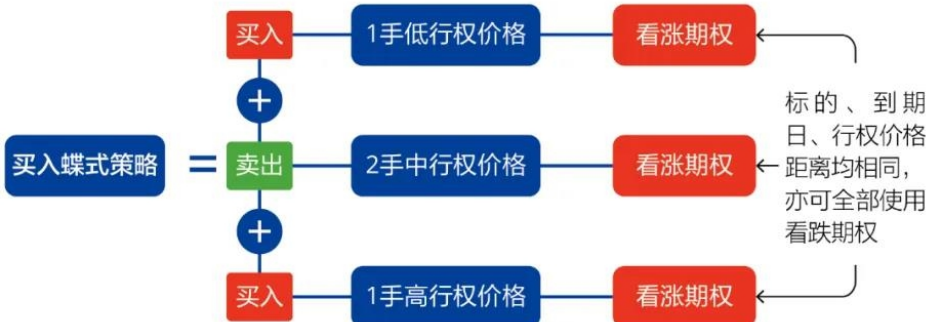
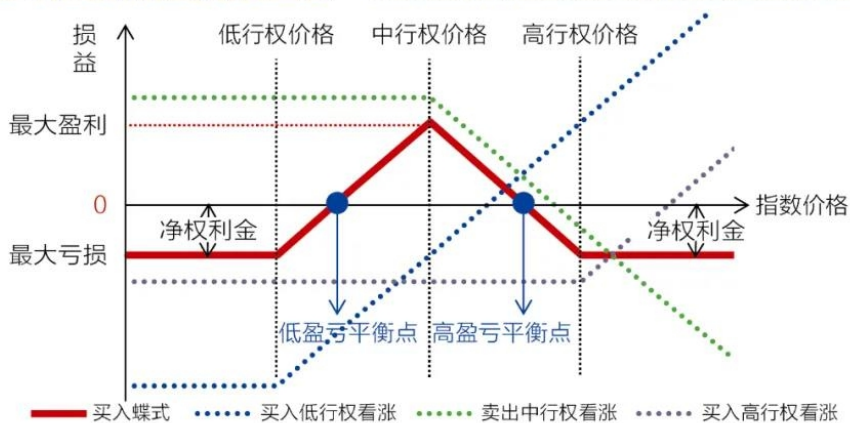


## 波动率策略下篇

### 一、买入蝶式策略



### 买入蝶式策略到期损益图



### 持有到期

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

\*行权价格距离=高行权价格-中行权价格=中行权价格-低行权价格

### 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	不确定
波动率	上升	不确定
	下降	不确定

#### 适用情形

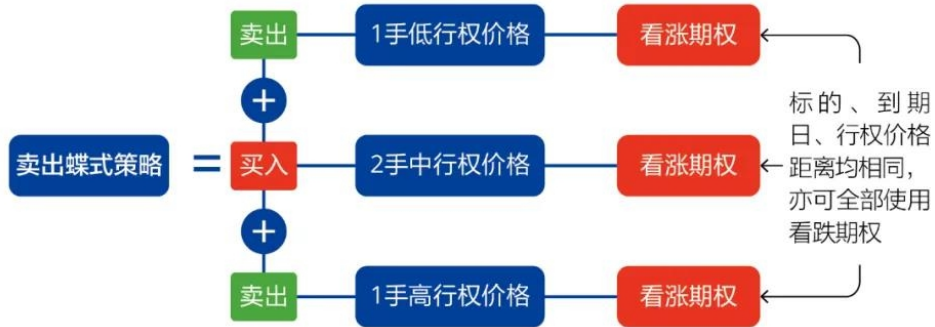
- 预期指数不会出现大幅波动

#### 风险提示

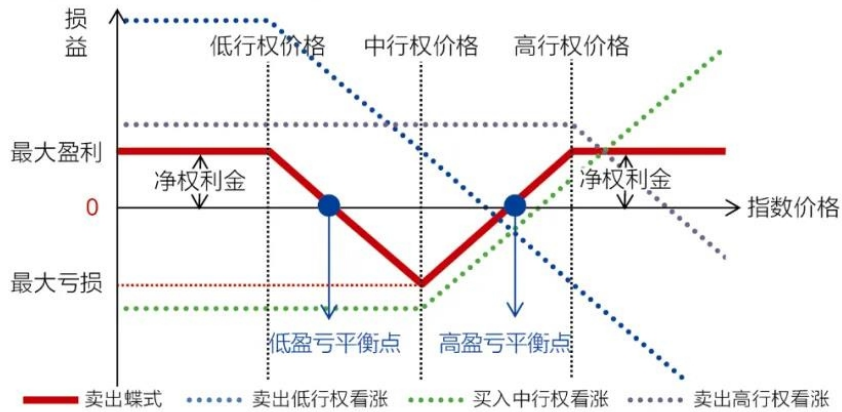
- 指数波动大，产生亏损的风险

## 波动率策略下篇

### 二、卖出蝶式策略



#### 卖出蝶式策略到期损益图



#### 持有到期

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

\*行权价格距离=高行权价格-中行权价格=中行权价格-低行权价格

#### 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	不确定
波动率	上升	不确定
	下降	不确定

#### 适用情形

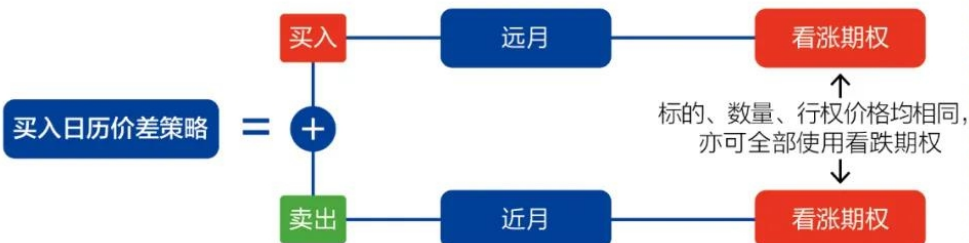
- 预期指数将出现一定幅度的波动

#### 风险提示

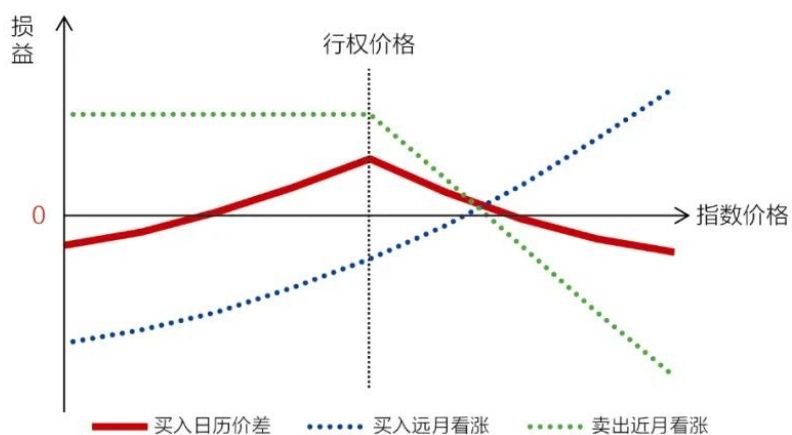
- 指数波动小，产生亏损的风险

## 波动率策略下篇

### 三、买入日历价差策略



### 买入日历价差策略到期损益图



### 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	不确定
波动率	上升	不确定
	下降	不确定

#### 适用情形

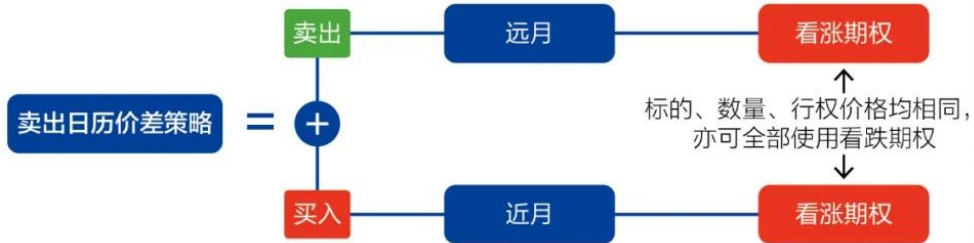
- 预期近期不会出现大幅波动
- 预期事件影响将不会超过市场预期

#### 风险提示

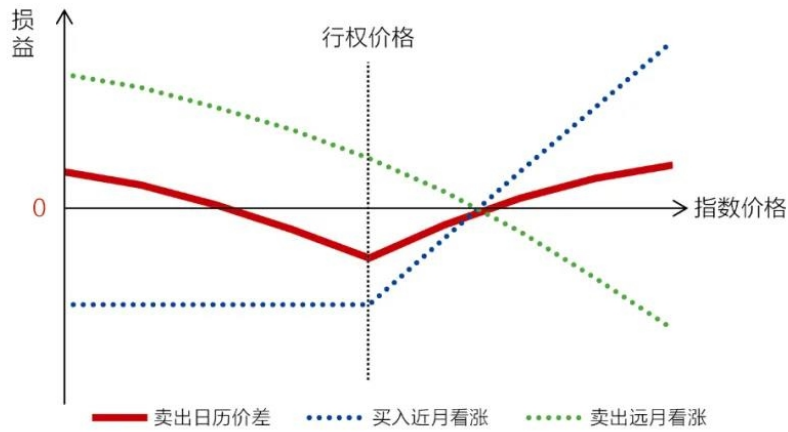
- 指数波动大, 产生亏损的风险
- 隐含波动率期限结构变化, 产生亏损的风险

## 波动率策略下篇

### 四、卖出日历价差策略



#### 卖出日历价差策略到期损益图



#### 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	不确定
波动率	上升	不确定
	下降	不确定

#### 适用情形

- 预期近期将出现大幅波动
- 预期事件影响将远超市场预期

#### 风险提示

- 指数波动小，产生亏损的风险
- 隐含波动率期限结构变化，产生亏损的风险