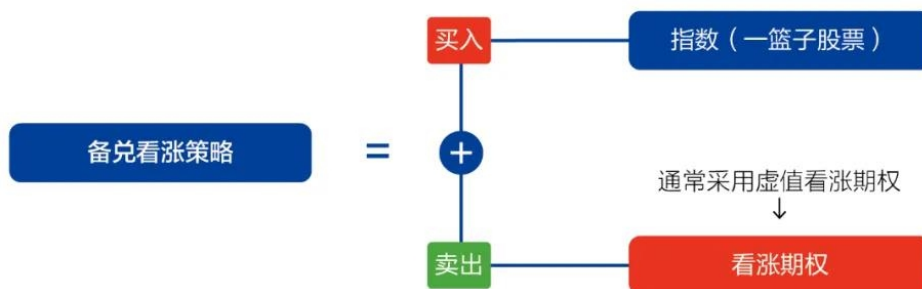
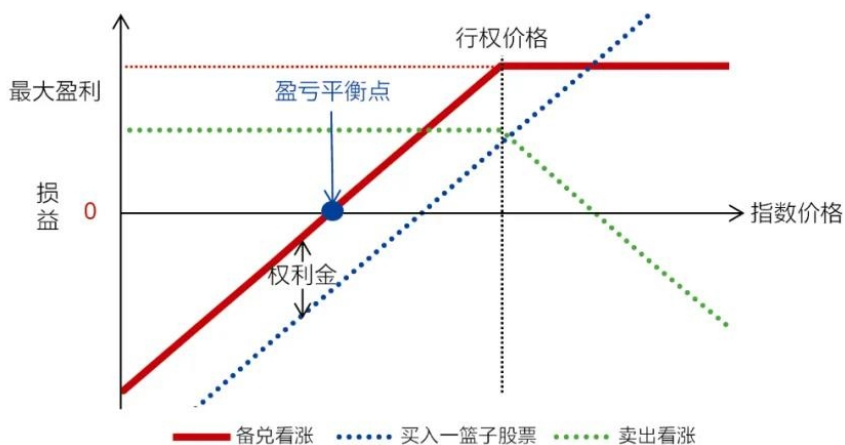


## 组合策略篇

### 一、备兑看涨策略



#### 备兑看涨策略到期损益图



#### 持有到期

盈亏平衡点	期初指数价格-权利金
最大盈利	行权价格-期初指数价格+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	有利
波动率	上升	不利
	下降	有利

#### 适用情形

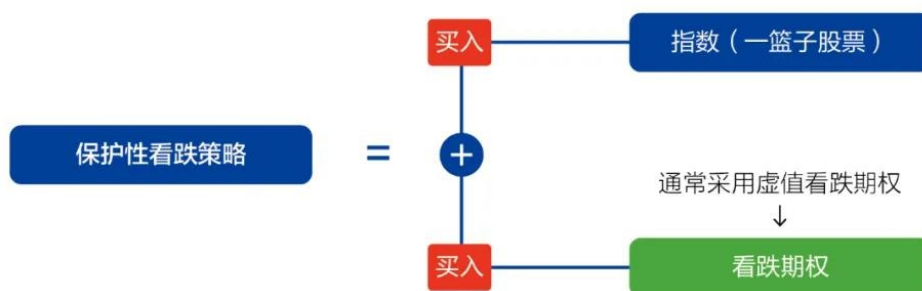
- 持有标的指数（一篮子股票），预期指数将小幅上涨或者横盘整理的情形

#### 风险提示

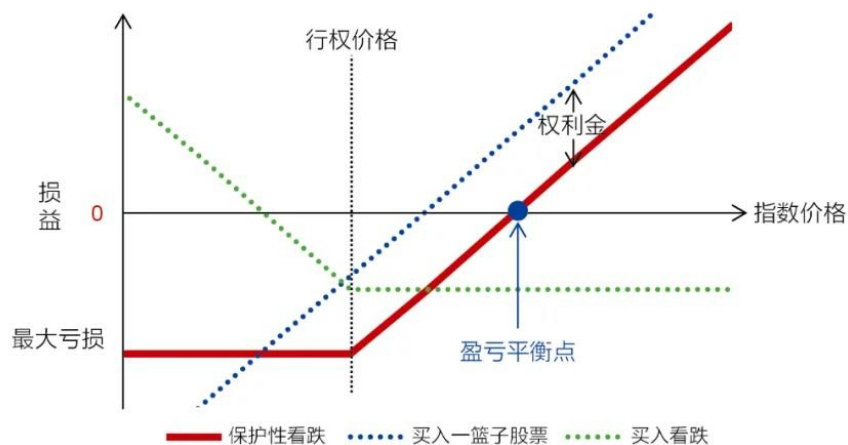
- 指数大幅下跌产生亏损的风险
- 指数大幅上涨利润空间被限制的风险

## 组合策略篇

### 二、保护性看跌策略



#### 保护性看跌策略到期损益图



#### 持有到期

盈亏平衡点	期初指数价格+权利金
最大亏损	期初指数价格-行权价格+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	不利
波动率	上升	有利
	下降	不利

#### 适用情形

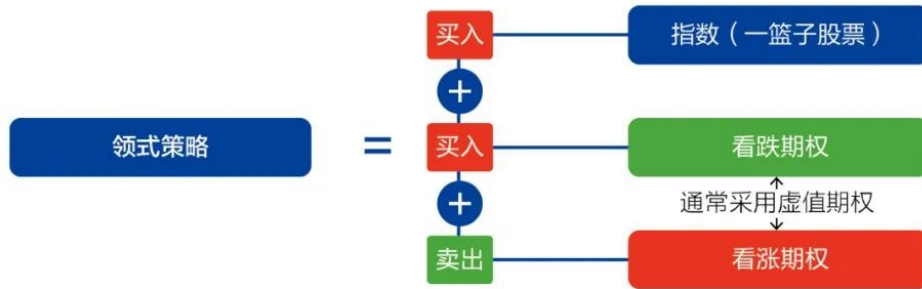
- 持有标的指数（一篮子股票），期望对冲下行风险的情形

#### 风险提示

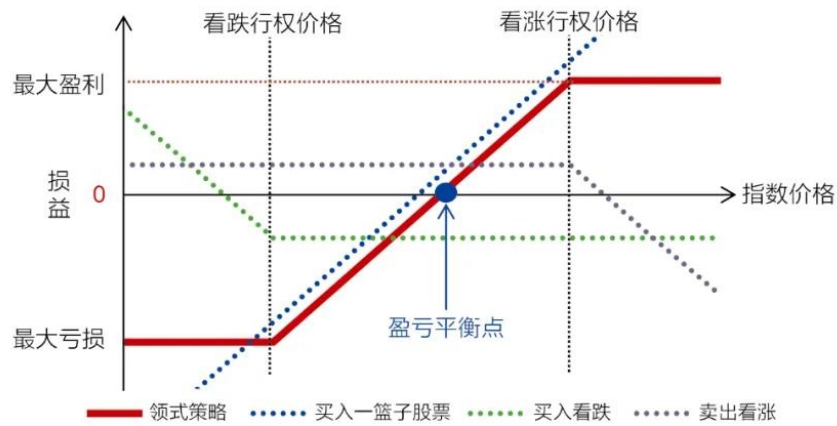
- 指数上涨损失部分或全部权利金的风险

## 组合策略篇

### 三、领式策略



#### 领式策略到期损益图



#### 持有到期

盈亏平衡点	期初指数价格+净权利金（假设看跌更贵）
最大盈利	看涨期权行权价格-期初指数价格-净权利金
最大亏损	期初指数价格-看跌期权行权价格+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

- 持有标的指数（一篮子股票），期望低成本对冲下行风险的情形

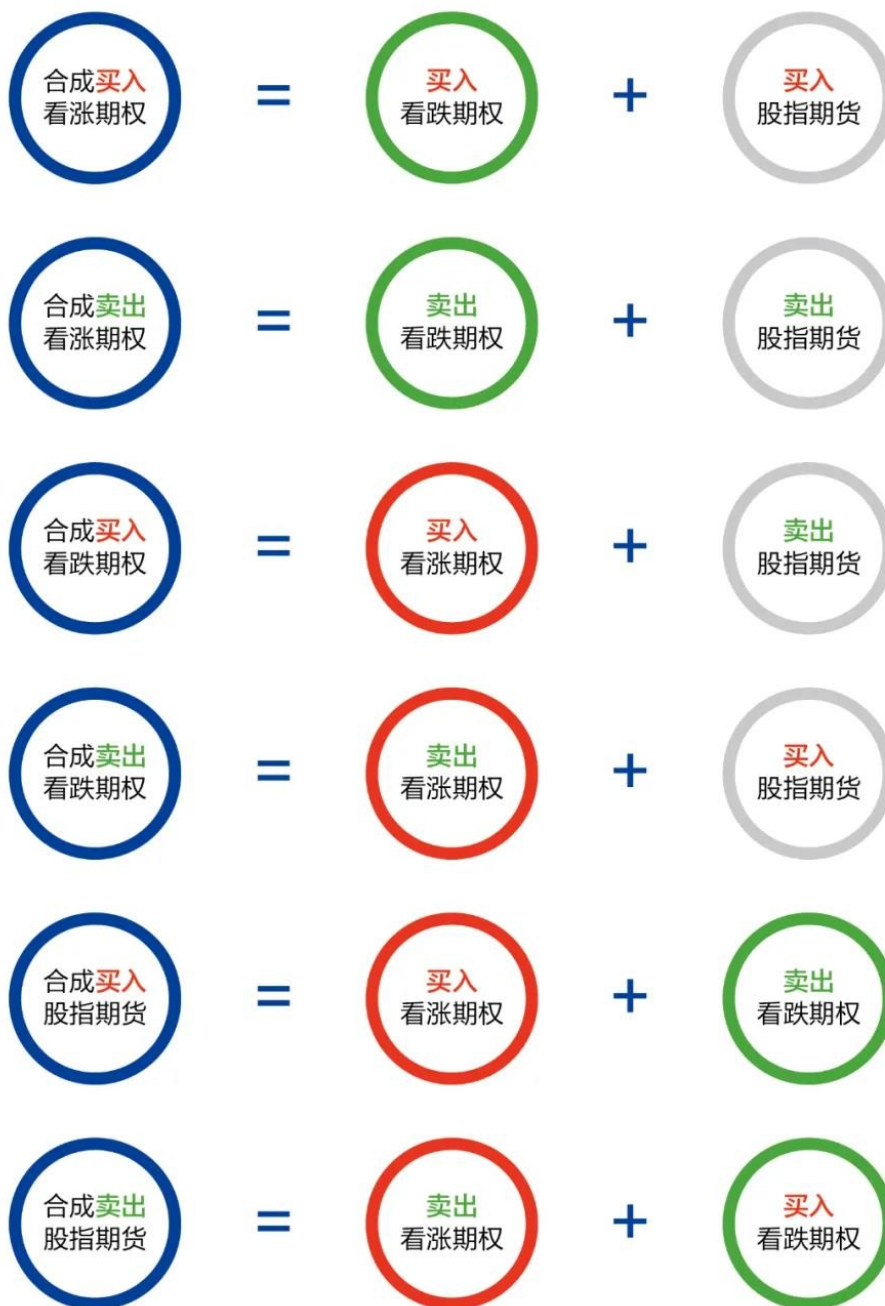
#### 风险提示

- 指数下跌产生一定亏损的风险
- 指数大幅上涨利润空间被限制的风险

## 组合策略篇

### 四、合成策略

期权合成是指利用股指看涨期权、股指看跌期权和股指期货之间的平价关系，进行合约间的相互转化。



\*注：看涨和看跌期权标的、数量、到期日、行权价格均相同。