

跨式期权

期权组合是实物期权组合的简称，是将期权进行改造重组，在发行时间、数量、价格和方式上作以组合，形成新的金融工具，以达到规避风险、保值增值的目的。

01多头跨式期权

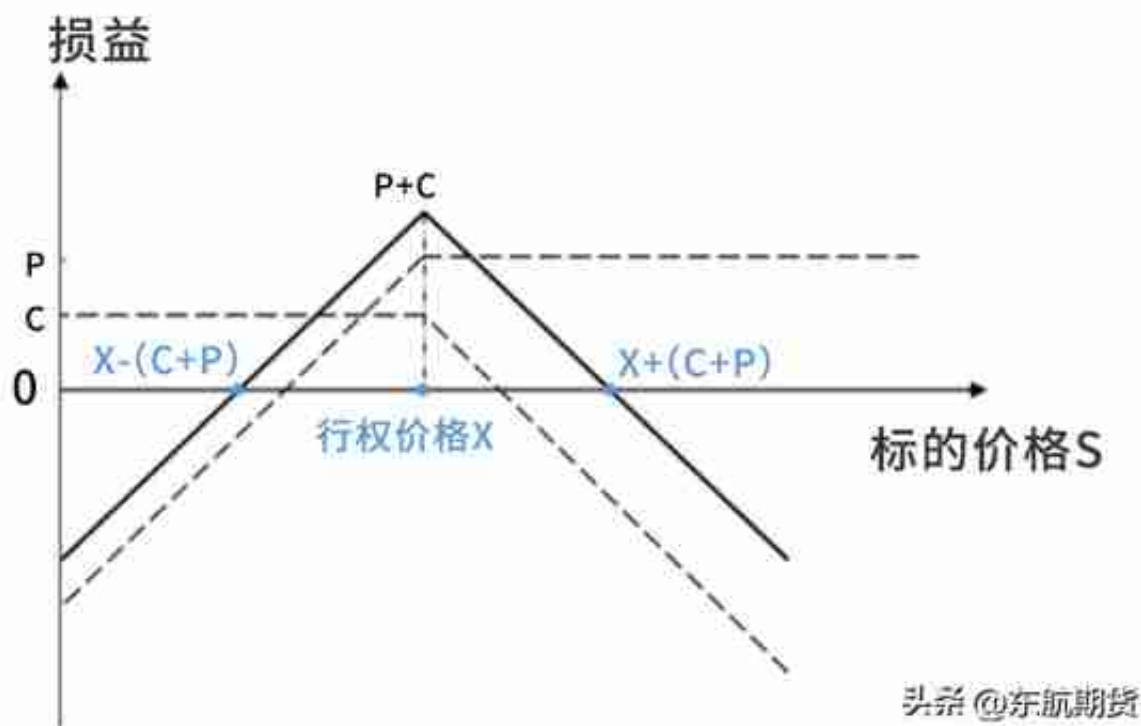
1) 构建方法

当投资者预期市场会出现大幅变动，但又不能准确判断标的资产变动方向时，可以买入相同数量、相同行权价的同月认购和认沽期权来构成买入跨式策略。

2) 损益平衡点

高平衡点 = 执行价格 + 总权利金

低平衡点 = 执行价格 - 总权利金



(空头跨式期权)

3) 适用情况

适用于投资者认为未来标的物价格波动较小，不会发生大幅变动的时候，可以赚取两份权利金。但是此策略的风险较高，一旦标的价格在其两个方向上发生巨大波动时，即标的期货价格低于左边盈亏平衡点，或高于右边盈亏平衡点时，投资者的损失可能是惨重的，也称为做空波动率策略。

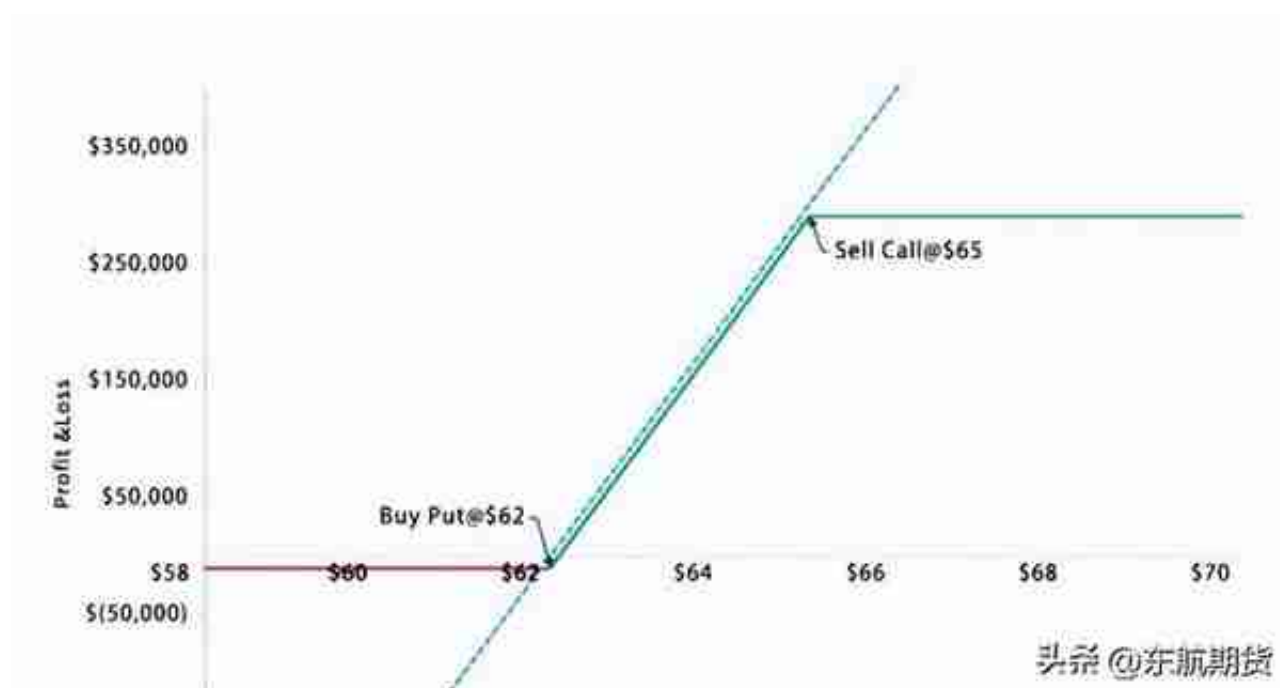
03领口套保策略

1.简介

领口期权(Collar Option)是一种常见的期权策略，即在保有标的资产的情况下，买入保护性期权、卖出备兑期权。

当投资者看好后市持有标的，但认为短期有下行风险，同时想减少权利金支出的情况下适用领口策略。

2.期权应用



1) 入场时间

2020年1月6日

2) 出场时间

2020年2月20日

3) 入场理由

原油期权贸易商购买了一份现货并且计划储存到买家购买的时候，计划找到买家之前去对冲他下周面临的价格风险。

4) 期权购买策略

为了对冲目的，这个贸易商采用了领口策略，购买一份平值看跌周期权的同时，卖出一份虚值看涨周期权，两个期权具有相同的到期日。这个策略通过卖出看涨期权减小保险成本，为贸易商对冲下跌风险。库存价格的上行空间被限制在看涨期权的行权价位置，但同时也抵消了一部分对冲成本。除此之外，贸易商的到期期限是确定的，适合他的特定短期需求。

买入100手周看跌期权，行权价为62.00美元/桶，权利金为0.40美元/桶；

卖出100手周看涨期权，行权价为65.00美元/桶，权利金为0.30美元/桶。

5) 持有期间收益

在2020年1月6日星期一，贸易商用周期权构建了领口策略，到期日是2020年1月10日。在到期日，世界卫生组织报告新冠病毒在武汉爆发的消息后，到期日为2月20日的WTI期货价格下跌到59.00美元/桶，贸易商持有的10万桶原油现货在持有期间损失达到30万美元。但是，由于贸易商利用周期权构建了领口策略，他的期权部位产生的29万美元收益抵消了现货部分损失（30万收益-1万构建成本）。