另外，该类回报率通常取决于挂钩资产（挂钩标的）的表现，挂钩标的包括权益类、商品类或债权类等资产，目前主流挂钩标的是大家较为熟悉的权益市场标的，如沪深300指数，中证500指数等。

从结构上看，常见的期权结构有价差、二元、鲨鱼鳍等，可以做看涨看跌两个方向，甚至也可以做区间震荡的区间累积、区间阶梯、双向鲨鱼鳍等结构。

今天我们主要来聊聊价差型固收+期权产品。

价差型结构

这类理财产品收益表现主要与挂钩标的种类有关，收益表现的好坏也与挂钩标的的涨跌及波动率有较大关系。通常情况下，在不同时期，挂钩标的会有不同的表现，也影响了相应理财产品的收益变化。

价差型结构也是如此，是根据期末价格来判断是否获得高收益，收益与挂钩标的的涨/跌幅度有关，一般而言，挂钩标的实际涨跌方向与预计方向一致时，幅度越大，到期收益也越高，但涨/跌幅度超过一定程度后收益就不变了。

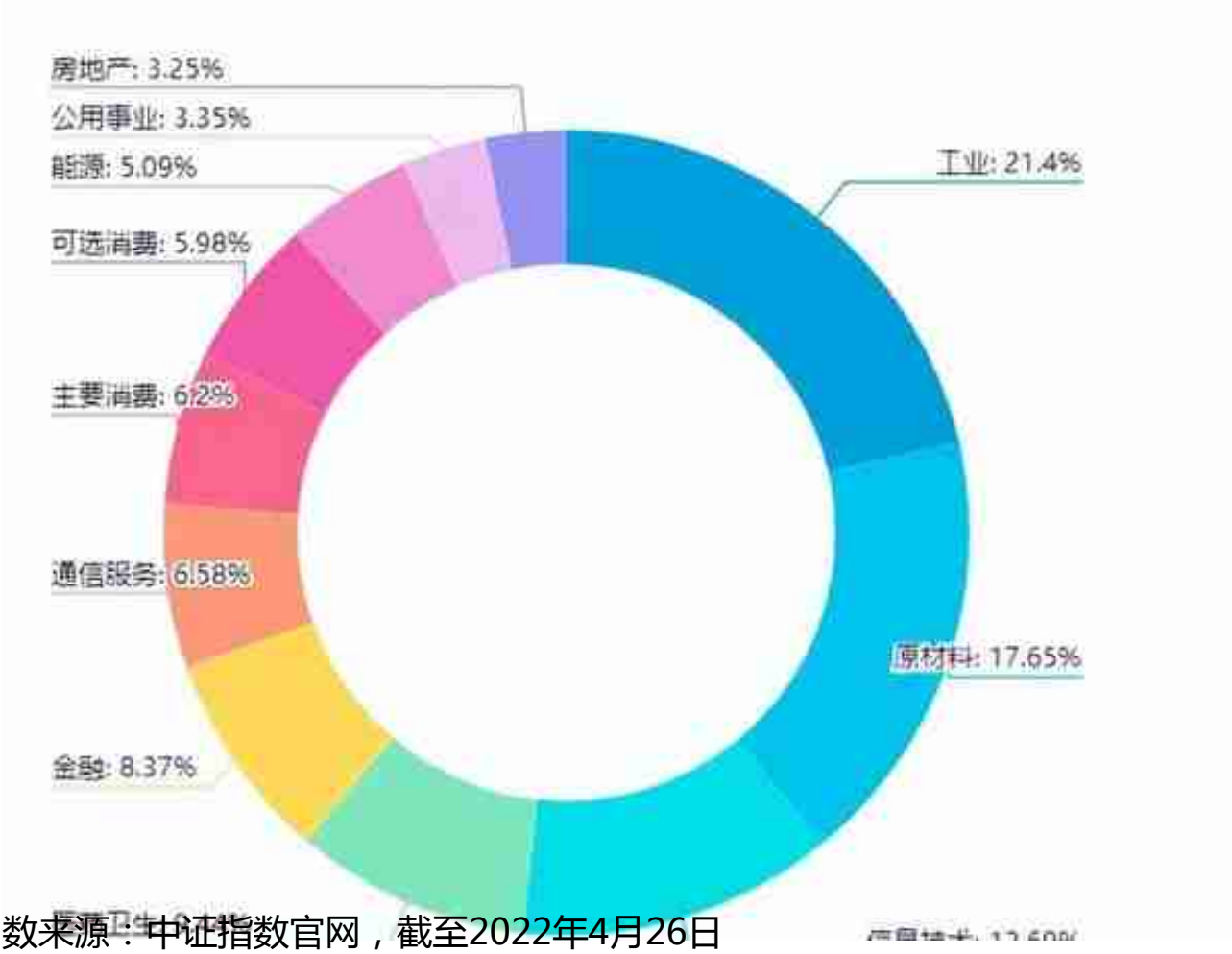
举个例子，李阿姨买了一只挂钩沪深300指数的期末看涨价差结构化理财产品（假设固收资产仅投资存款），期限是一个月，期初价格是3000（起息日收盘价），约定如果期末价格低于或等于3000，将获得1%的年化收益，而如果高于3000，将在1%年化收益的基础上加上与涨幅相同的收益，总收益6%封顶。

我们来看看一个月后李阿姨的收益将会出现哪些情况。

一个月后，如果沪深300指数上涨了4%，达到了3120，那么，李阿姨将获得年化收益4% + 1% = 5%，而如果指数上涨超过了5%，那么李阿姨最多能获得6%的封顶年化收益。但还有一种情况是，如果沪深300指数一个月后低于3000，那么李阿姨也能拿到1%的年化收益。

由此可以看出，关键还要看投资者对标的指数收益判断情况，如果李阿姨能够准确判断出一个月后沪深300将大涨，那么可以毫不犹豫地选择价差型结构性产品，这种情况下，指数涨的越多产品收益也越高，最高收益可以达到6%。

但是如果他没有判断对期限或期末涨跌方向，比如很不幸的是，指数在期间涨了5%后又在期末跌回原点了，那就拿不到高收益了。



数来源：中证指数官网，截至2022年4月26日

另外，从估值水平来看，中证500指数目前处于历史极低估值水平，以2022年4月22日估值水平看，处于历史0.59%分位数，估值便宜，是较合适的发行时点。