

3 小时快学期权

Stephen CUI

2023-10-10

1 短剑式：卖方策略

短仓（义务仓，short option）指卖出期权、收入权利金，并负有义务的一方。

1.1 怎样卖期权

六个注意事项

1. 止损第一
2. 仓位不能过重
3. 顺势而为
4. 多卖虚值期权
5. 多卖被高估的期权
6. 盯市、盯市、再盯市

1.2 保证金和卖方风险

2 化剑式：保险策略

持股票，买认沽，股价下跌包财富。

买认购，借股票，卖空风险全送掉。

2.1 什么是保险策略

期权保险策略可以分为两种：一种是在持有标的的证券或买入标的的证券的同时，买入相应数量的认沽期权，为标的证券提供价格下跌的保险；另一种是融券卖出标的的证券时买入相应数量的认购期权，为标的证券提供价格上涨的保险。

3 重剑式：增强收益策略

备兑开仓策略是指持有现货，预期未来上涨可能性不大，就可以卖出认购期权构成备兑组合，以增强收益。用卖出认沽期权锁定买入价是指准备买入股票，但认为现有股价过高或预期未来可能下跌，就可以卖出认沽期权以锁定买入价格，并通过收取期权费来降低建仓成本。（卖出一个认股期权，锁定价格（因为是想买股票嘛）然后期权金还可以用来降低成本。）

3.1 什么是备兑开仓策略

3.2 备兑开仓三个注意事项

合约选择 深度实值的期权，到期时被行权的可能性大，期权的时间价值相对较小，备兑投资的收益也相对较小；深度虚值的权利金则较小。因而最好选择平值或轻度虚值的合约。

心理准备

及时调整

3.3 买股票还是卖认沽

卖出认沽期权策略的不足之处主要体现在当标的价格出现大幅下跌，将面临保证金不足的风险和较大的亏损。

4 花剑式：组合策略

4.1 合成股票策略

4.2 跨市和勒式策略

买入跨式策略 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证券变动方向时，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建买入跨市策略，捕捉市场大幅变动的收益，该策略构建成不能有限，理论上获得的收益无限。

建立买入跨式组合前需要对后市波动幅度有比较大的把握方可操作，因为需要支付双重的权利金。

卖出跨式策略 当投资者预期市场会出现小幅盘整，则可以卖出相同数量、相同行权价的同月认购和认沽期权来构成卖出跨式策略，在市场小幅波动时获取收益，该策略在卖出开仓时可以获得权利金收入，收益有限，但承担的市场风险确实无限的。

买入牛市价差策略 当投资者对未来行情适度看涨时，可以运用牛市价差策略。策略构建口诀为“买低卖高”，即买入低行权价的期权，再卖出一个高行权价的同月同类型期权。

牛市价差组合中两腿成交相距时间不宜过长。若投资操作时义务仓一腿先成交，而另一腿未成交时，可及时以稍差的价位成交另一腿，以避免风险敞口的暴露。

蝶式价差策略 蝶式价差策略由三种不同行权价的期权合约组成，主要分为买入认购蝶式期权组合、卖出认购蝶式期权组合、买入认沽蝶式期权组合、卖出认沽蝶式期权组合。