

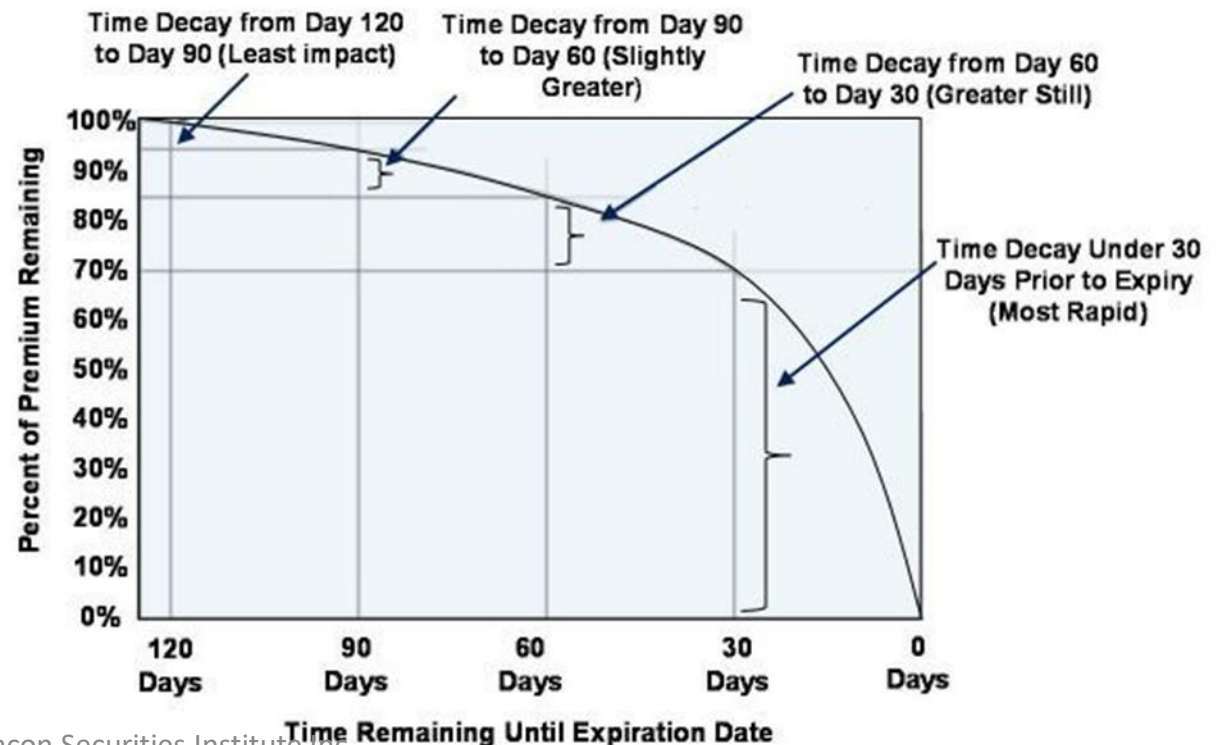


第十一期期权基础实战班

第一课

期权的定价

- 内含价值 (Intrinsic Value)
 - Call – $\text{MAX}(\text{Stock price} - \text{Strike price}, 0)$
 - Put – $\text{MAX}(\text{Strike price} - \text{Stock price}, 0)$
- 时间价值 (Time Value)
 - 时间价值 = 希望
 - 时间越长，希望越大
 - example





买入还是卖出？

- 买入期权合约理论收益无限，损失有限；卖出期权合约理论受益有限，损失无限。
- 为何大多数专业期权交易者都选择以卖出期权作为主要策略？
 - Portability of Profit (POP)

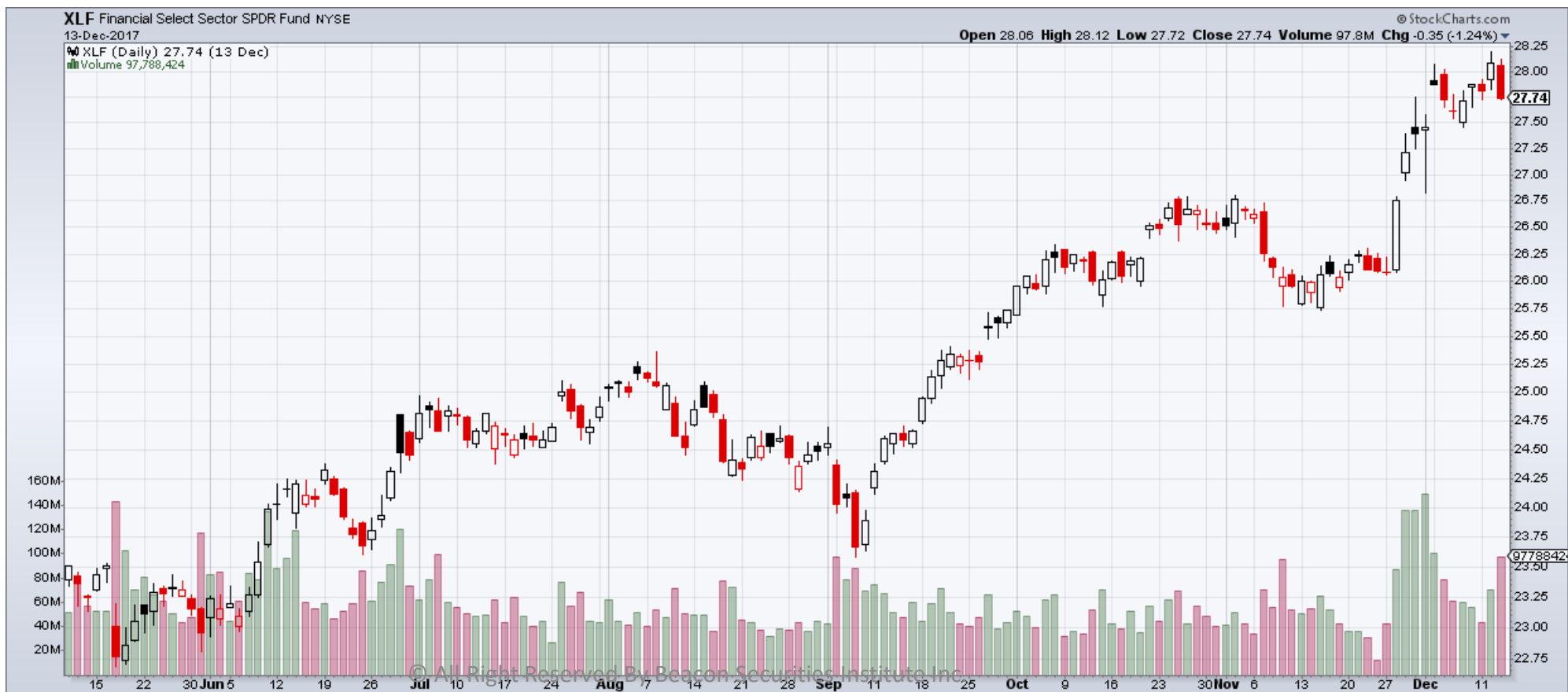


Probability of Profit

- 去过赌场的人都清楚，赌场之所以能赚大钱是因为在赌场内的所有游戏的获胜概率都是稍微对赌场有利，所以从长期数学期望上看，赌场的盈利是可预期的。
- 交易也一样，我们希望我们每次交易在获胜概率上要略高于50%
- 期权最吸引人的地方在于交易者可以自行选择不同获胜几率的策略
- TOS(dough.com) 已经有工具提供实时POP数据

Probability of Profit

- Example :
 - 同样看涨， Long OTM call 和 Sell OTM put在获利数学期望上的区别





通过Long Call/Put获利

- 虽说买入option从统计几率上来说不合适，但依然可以依靠技术分析选择买点和止损位
- 止损20%-50%
- 控制期权在投资账号的比重
- 时间选择 (3 months – 1 year)



通过Long Call/Put获利

- Day Trading：不推荐。ATM or Slightly OTM, 1 month, 必须选择流动性好的标的物（滑点和流动风险），并及时平仓
- Swing Trading：ATM or slightly ITM, 3-6 months
- Position Trading：Deep ITM, 1-2 years, 持续持有，但更多时候和其他期权策略配合降低波动和成本



通过Long Call/Put获利

- Head & Shoulder / inverted Head & Shoulder
- Cup & Handle / inverted Cup and Handle
- Channel Break up / down
- Area Break up / down



通过Sell Put获利

- 利用Sell naked put的特性，进行另类抄底
- 利用time decay 增加收入



适合交易Sell Put 的图形

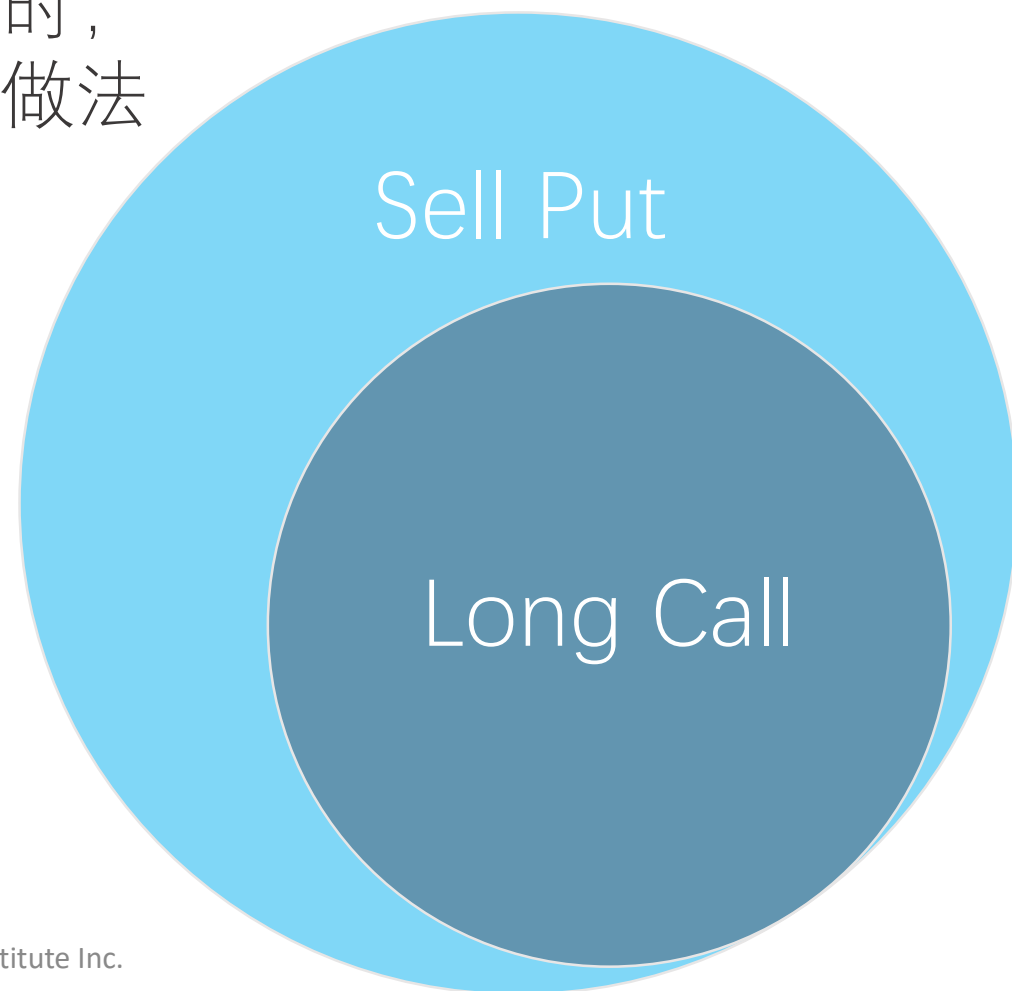
- “V” Reversal
- Double bottom
- 适合Sell Put的图形只有这么少吗？

适合交易 Sell Put 的图形

- 当市场状况不明朗，信号不统一时，
- 可以采取 Sell Put 代替 Long Call 的做法

因为

- 更加保守
- 成功率更高
- 时间磨损对其有利



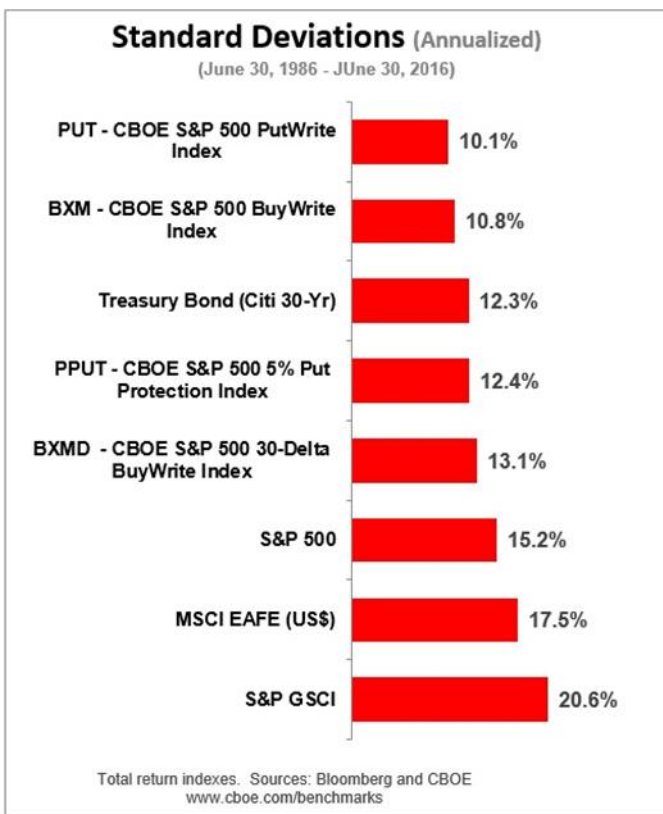
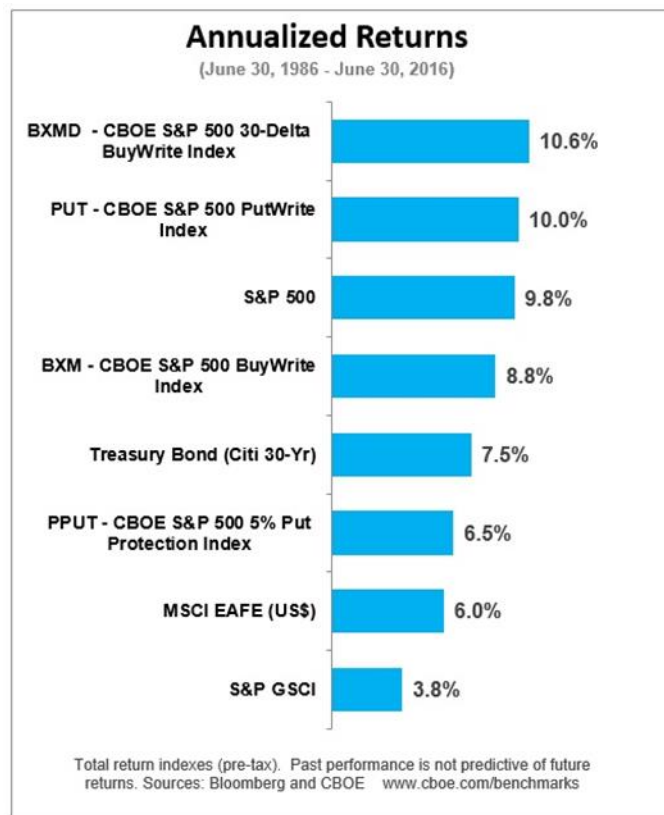


Sell Put 和 Long Call的不同

- 虽然同为看涨策略，但在交易思想上大不相同
 - Long Call – 上涨可获利
 - Sell Put – 不跌可获利

Sell Put 和 Long Call的不同

- 一般认为Sell Put获利更为稳定



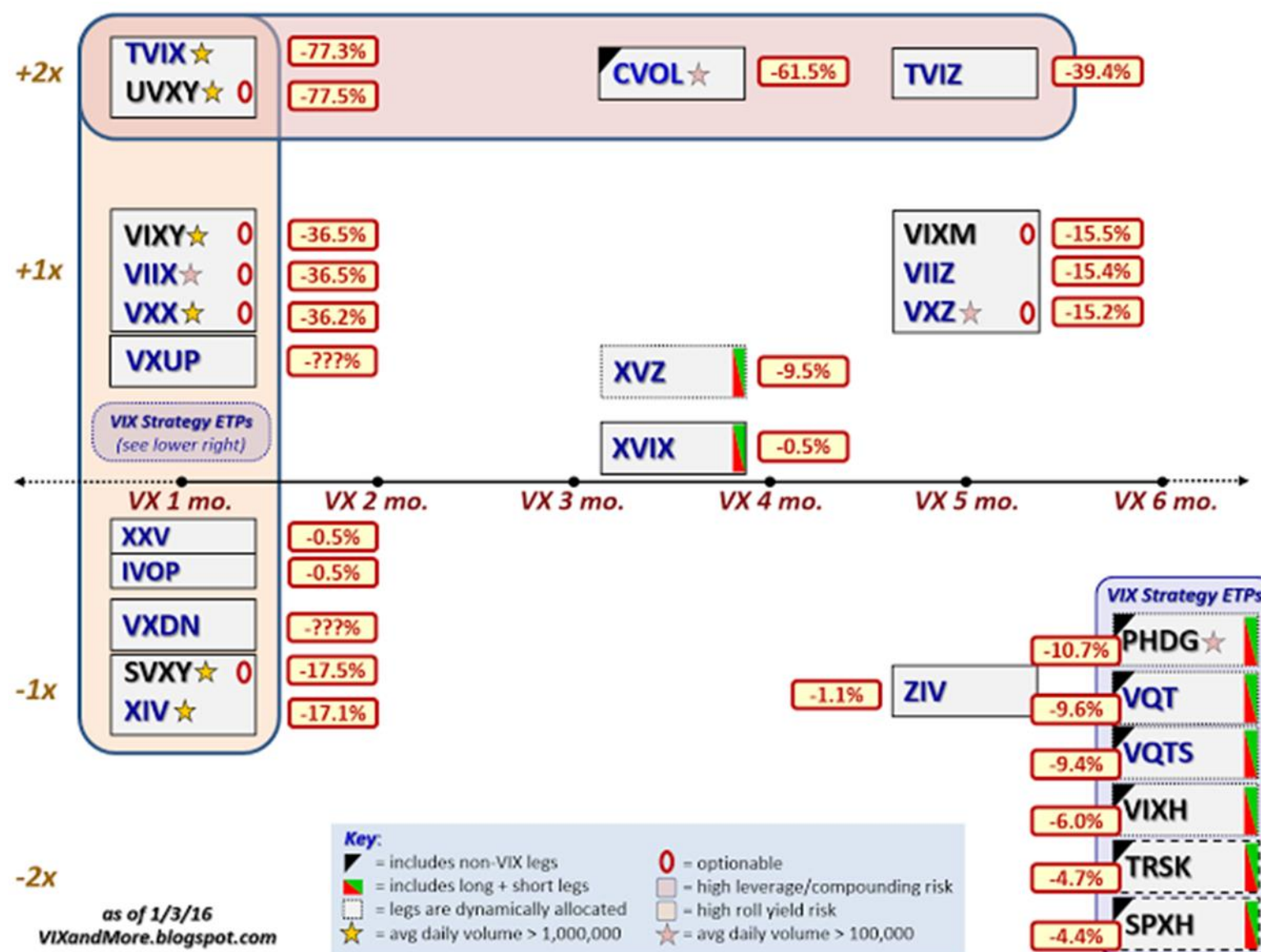
- 而在特定市场环境下，Sell Put的获利速度甚至要比Long Call更快

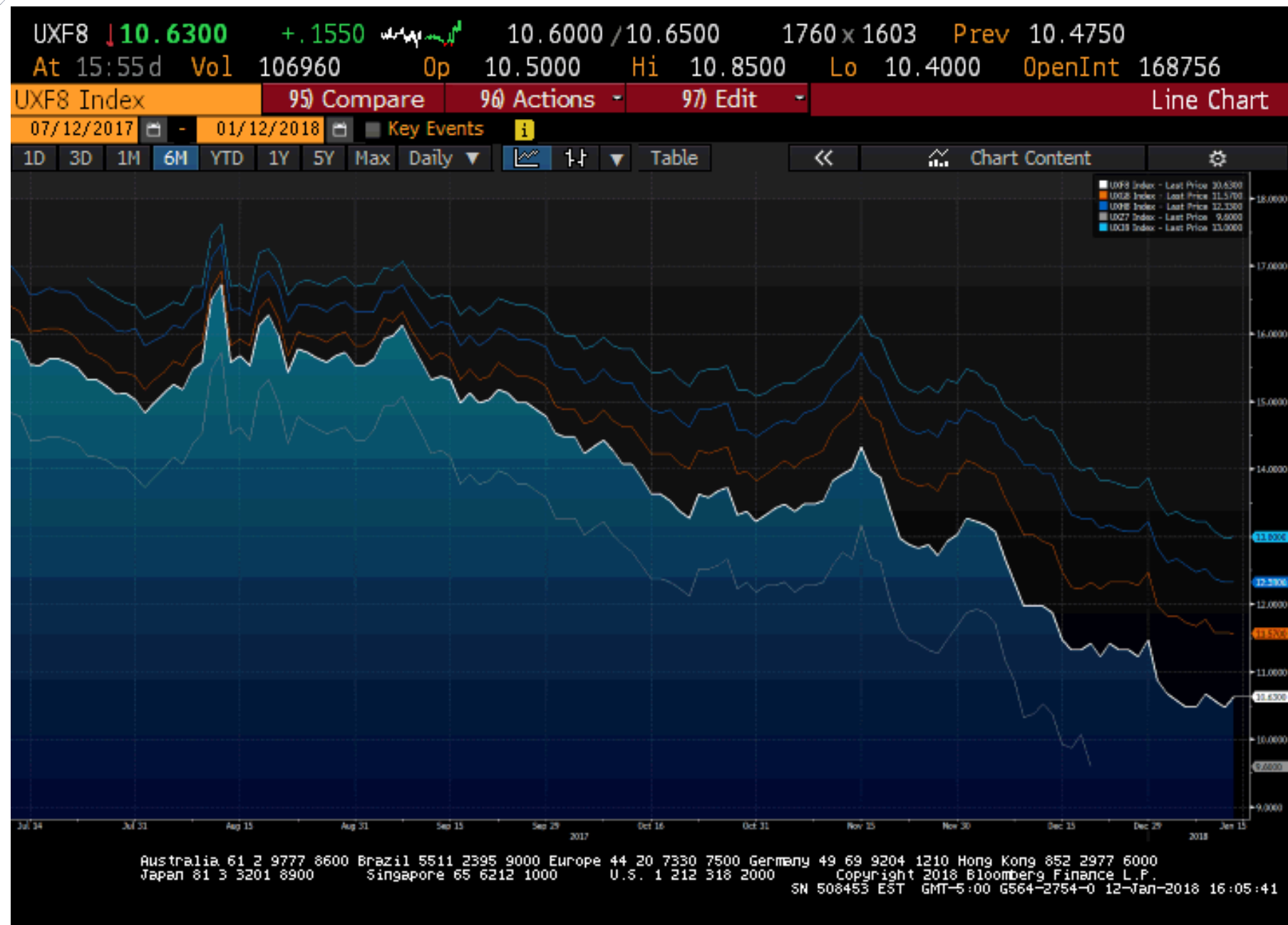


What is next?

- Holding your position
- Liquidating your position - Lock in profit
- Rolling your position - Lock in partial profit
- **Forming a spread – Lock in partial profit, Staying longer in the market

Volatility Products





\$VIX:\$VXV Volatility Index - New Methodology/Volatility Index - CBOE S&P 500 3-Month INDX

17-Apr-2012

© StockCharts.com

Open 0.895 High 0.895 Low 0.843 Close 0.885 Chg -0.002 (-0.19%)

— \$VIX 18.46 (17 Apr)

▲ \$VIX:\$VXV (Daily) 0.885 (17 Apr)

■ Volume undef

— VXV 287.84 (17 Apr)





Volatility Products

- SPX
- SPX Option
- VIX, VIX Option
- VIX Future (Contango & Backwardation Risk)
- VIX ETPs (Vol decay)