

A decorative graphic on the left side of the slide, featuring a collage of business-related images (hands, laptop, documents) arranged in a diamond pattern with white borders. A large red triangle is positioned at the top right of this collage.

期权策略及调整技巧

虚无



期权策略及调整技巧

我眼中的期权交易

期权策略的调整技巧

实盘经验及目前投资策略

CONTENT



PART 01

我眼中的期权交易





我眼中的期权交易



方向性交易



波动率交易

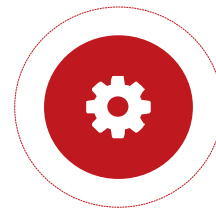
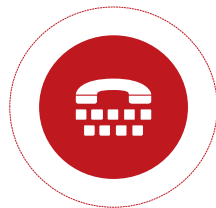


套利



期权

非线性衍生品



标的价格

行权价

时间

波动率

利率

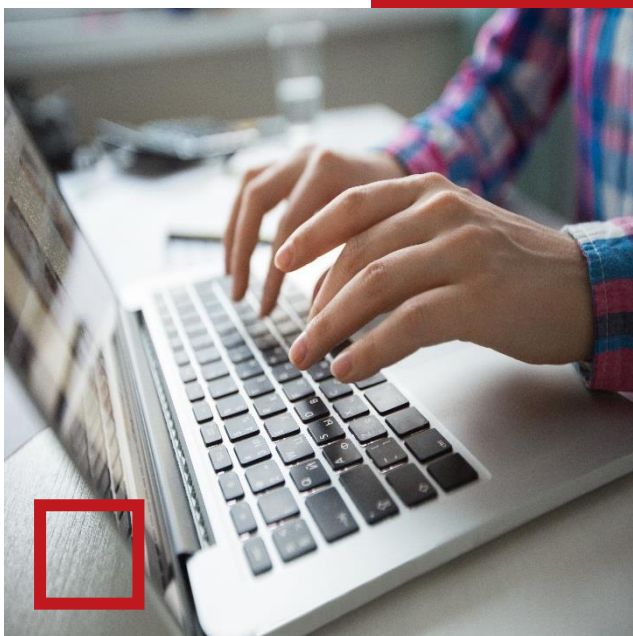


例1、如果预期标的会有一个大的波动，方向不明，做一个LONG GAMMA，标的过段时间大涨或者大跌，但是是经过很长时间，那么这个策略GAMMA盈利可能也抵不过时间消耗，最终发生亏损。

例2、如果预期合约到期前标的从2.75涨到2.80，单做买2.75认购并不是一个理想的策略，更好的策略是做牛市价差，买2.75认购，卖同样手数2.8认购。



期权交易系统的建立



建立这个期权策略的逻辑是什么？



持有周期为多少？



如果按预期方向发展----
--我该如何处理？



如果往预期反方向发展---
我又该如何处理？





期权交易系统的建立



如果持仓过程中如有突发性事件，我该如何应对？



策略资金管理？

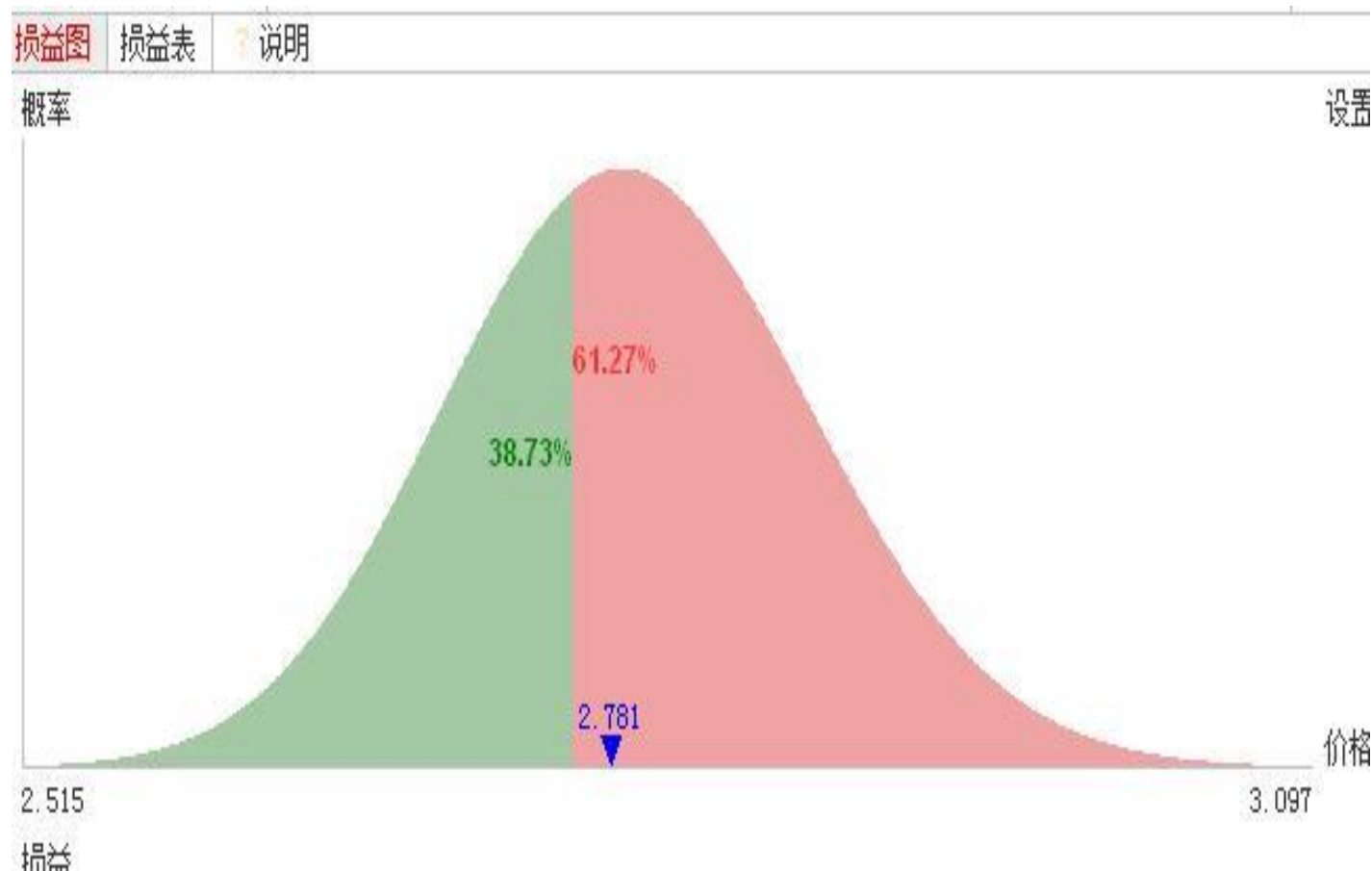


前面的计划已经制定，如果持仓中如果自己的想法和计划不符？如何应对？？



选择策略的标准

- 1、适合自己及最优（比率和裸卖策略适合不同人）
- 2、收益和风险相权衡（策略之间）
- 3、同一策略不同行权价的比较（概率，预期收益率）





期权策略的意义



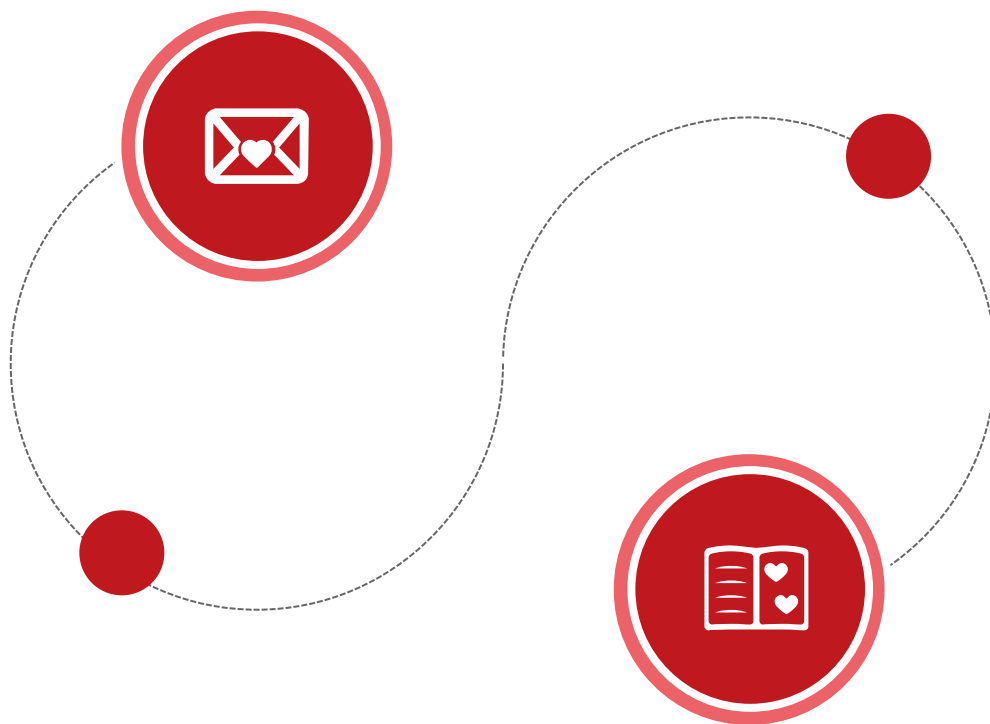
使之去掉股票某些精确性，保留一定的犯错空间；

通过策略----提高收益、降低风险。



调整的目的

限制策略的风险



保留潜在盈利余地

股票期货如果方向不利的情况，一般通过止损。那么在期权时间里，是不是也一样呢？



例：国庆50大幅跳空，卖的时间价值还没有消耗完。期权交易中，调整的技巧往往比直接止损更优



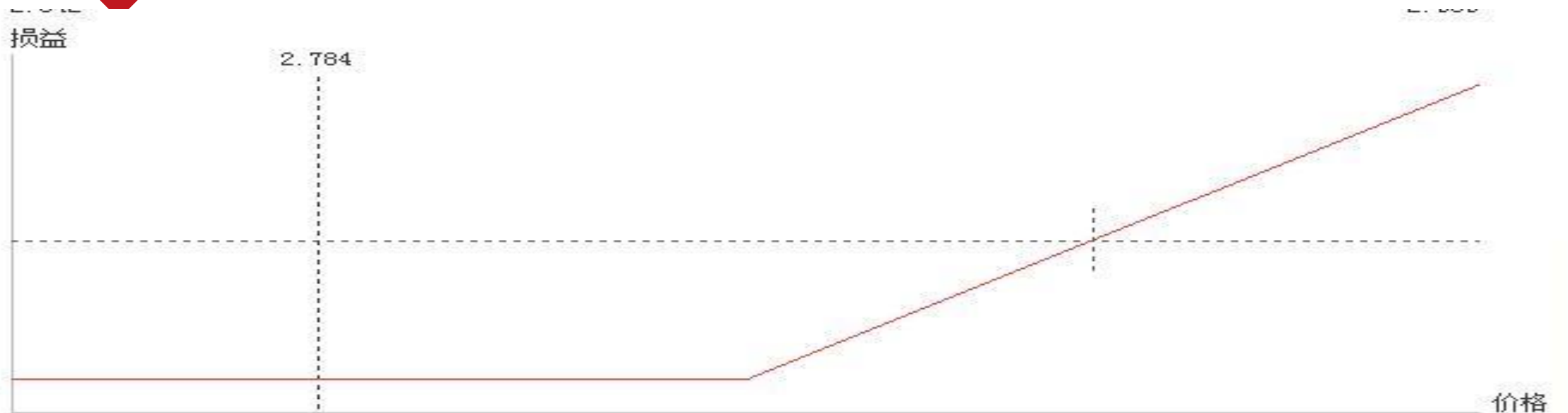
PART 02

期权策略的调整技巧





二、买入看涨（看跌）期权



盈利区间: 2.813 ~ ∞ 概率: 25.87%

亏损区间: 0 ~ 2.813 概率: 74.13%

买 50ETF 购 10 月 2800 1 张

标的价格: 2.784 (48.2%~51.8%)

到期损益: -130.00

☐ 当日理论损益: 10.00

☐ 1 日后理论损益: -1.00

☐ 2 日后理论损益: -12.00

☐ 0 日持仓保证金: 0.00

☐ 自定义策略组倍数 1

盈亏平衡:

2.813

最大收益: ∞

最大损失: -130.00 元

开仓保证金:

支出 0.00 元

开仓权利金:

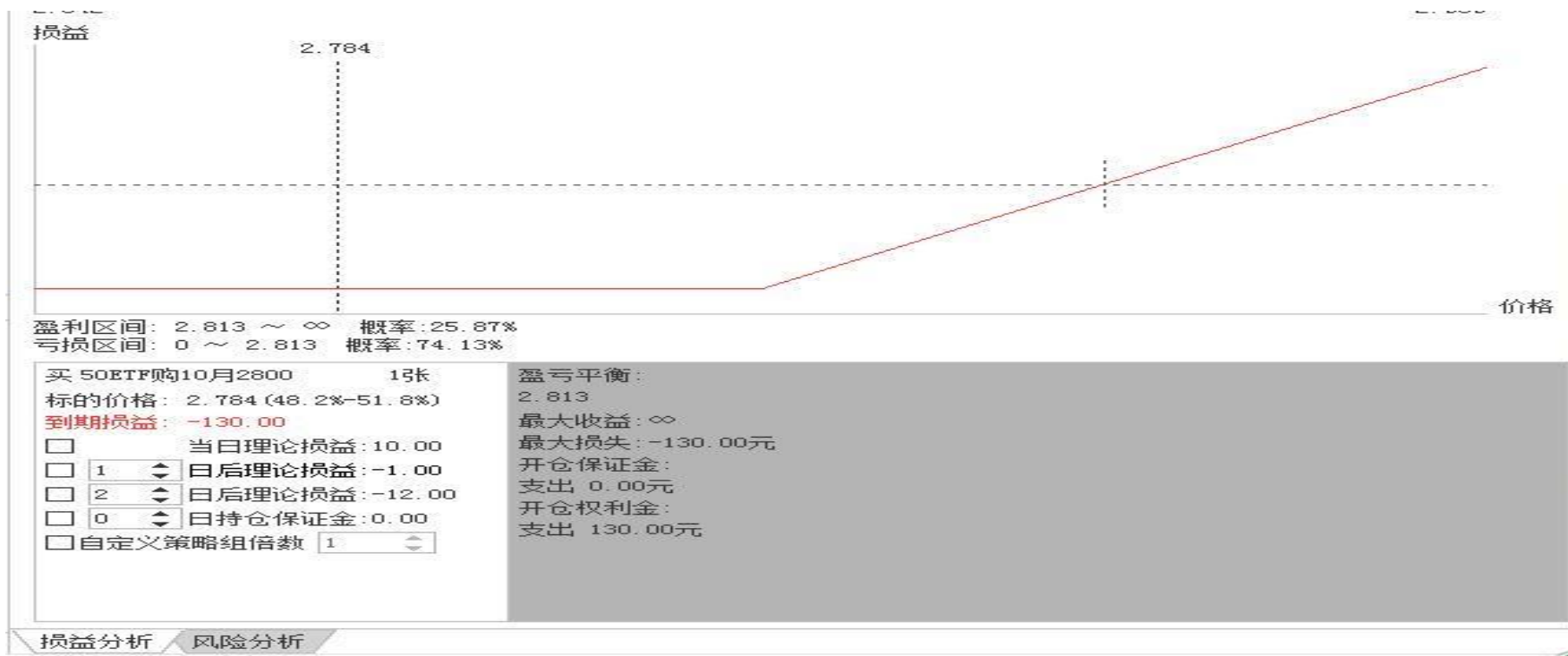
支出 130.00 元



二、买入看涨（看跌）期权

1.逻辑

强烈看涨，有很高的杠杆





二、买入看涨（看跌）期权

2.盈亏分析



最大盈利=股价-行权价-看涨期权价格

下行盈亏平衡点=行权价+看涨期权价格

最大亏损：权利金



交易的规则

持有期限越短，用来交易的合约DELTA越高。

日内交易，高DELTA（0.9-1），标的物即使小幅运动期权也能快速反应。

中线 平值



二、买入看涨（看跌）期权

3.调整技巧

如果下跌



设立止损为，直接止损。

初始设置好仓位，持有到期。



如果股价上涨：落袋为安（全部或者部分）



1、平仓，
拿走利润。
（最不激进）



2、移仓
到更高
行权价



3、构建
一个牛市
价差



4、持有
到期（风
险最大）



例

The user can demonstrate on a projector or computer

当2.7时买入2.75认购，0.04，当50ETF涨到2.85时，2.75认购为0.110认购2.85为0.04

如果大幅上涨

缓慢上涨

相对无变化

可能有大幅下跌

平仓

价差

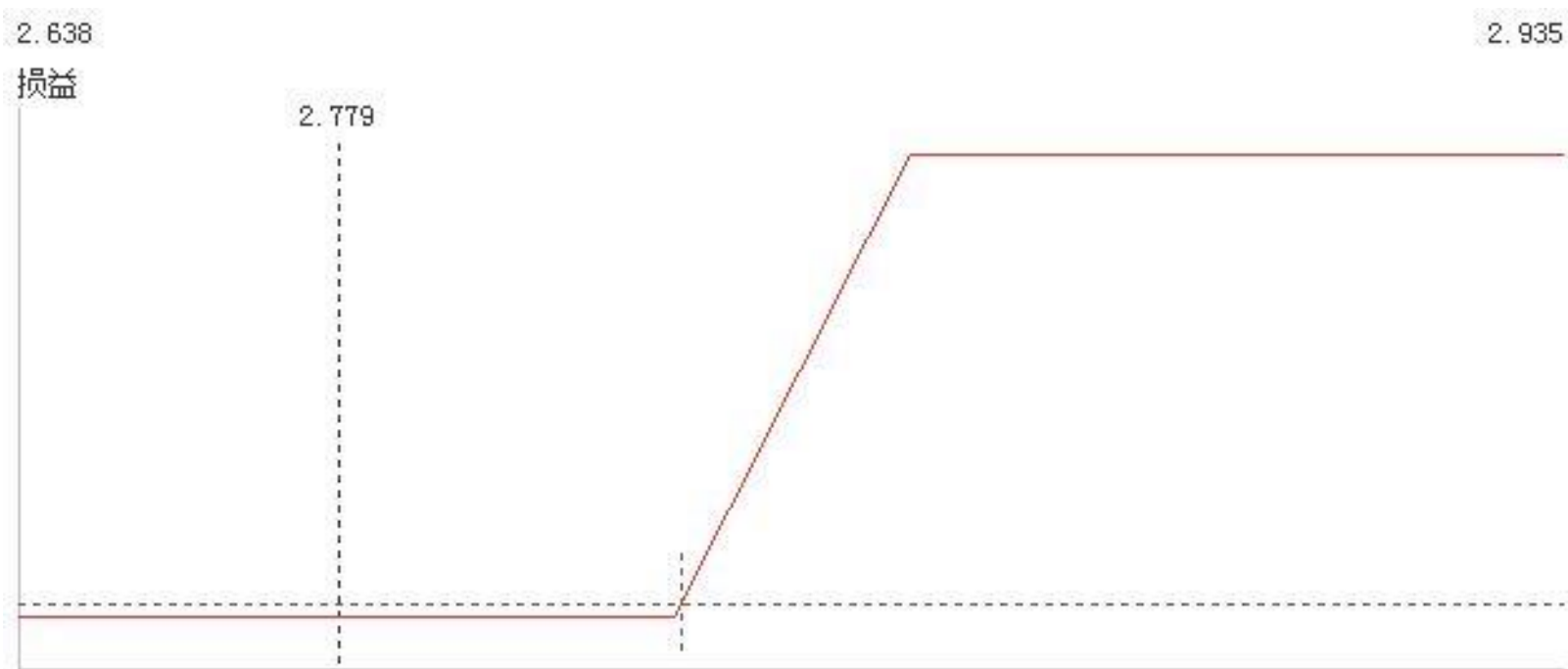
向上移仓

不做任何调整





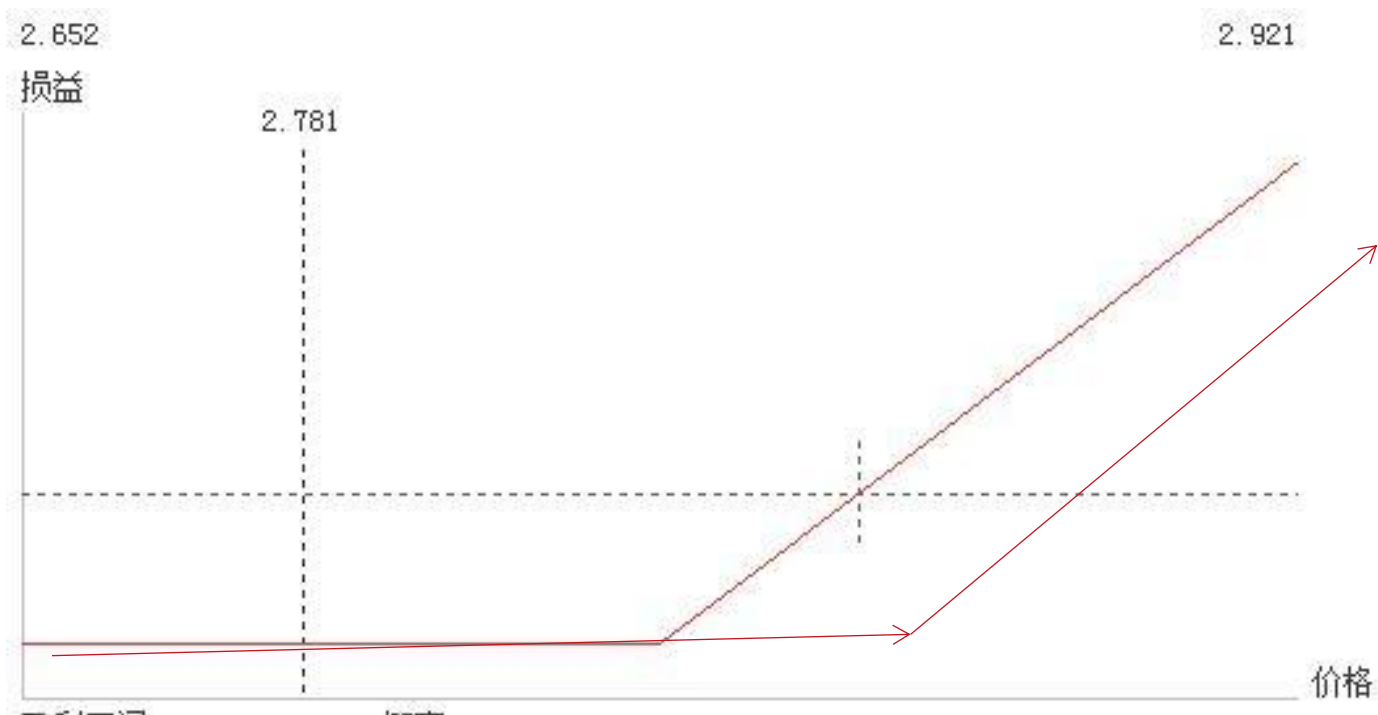
牛市价差



例：当2.7时买入2.75认购，0.04，当50ETF涨到2.85时，认购2.85为0.04，卖出2.85认购，此时到期盈亏如上图。到期盈亏为：股价-低行权价。 无风险，本金已本拿走。



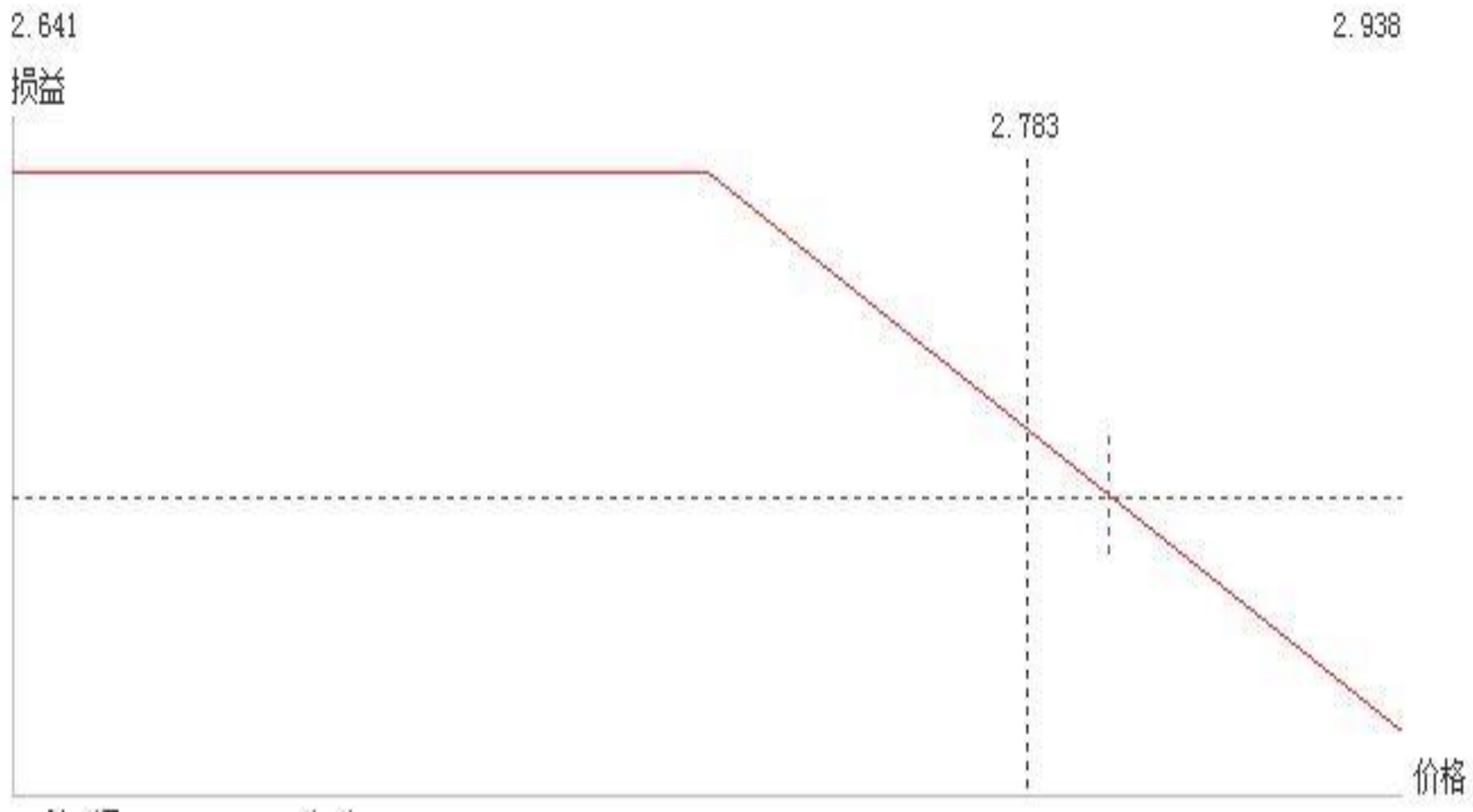
向上移仓



例：当2.7时买入2.75认购，0.04，当50ETF涨到2.85时，认购2.85为0.04，拿走本金，买入更多数量的认购2.85。



三、卖出认购（认沽）期权

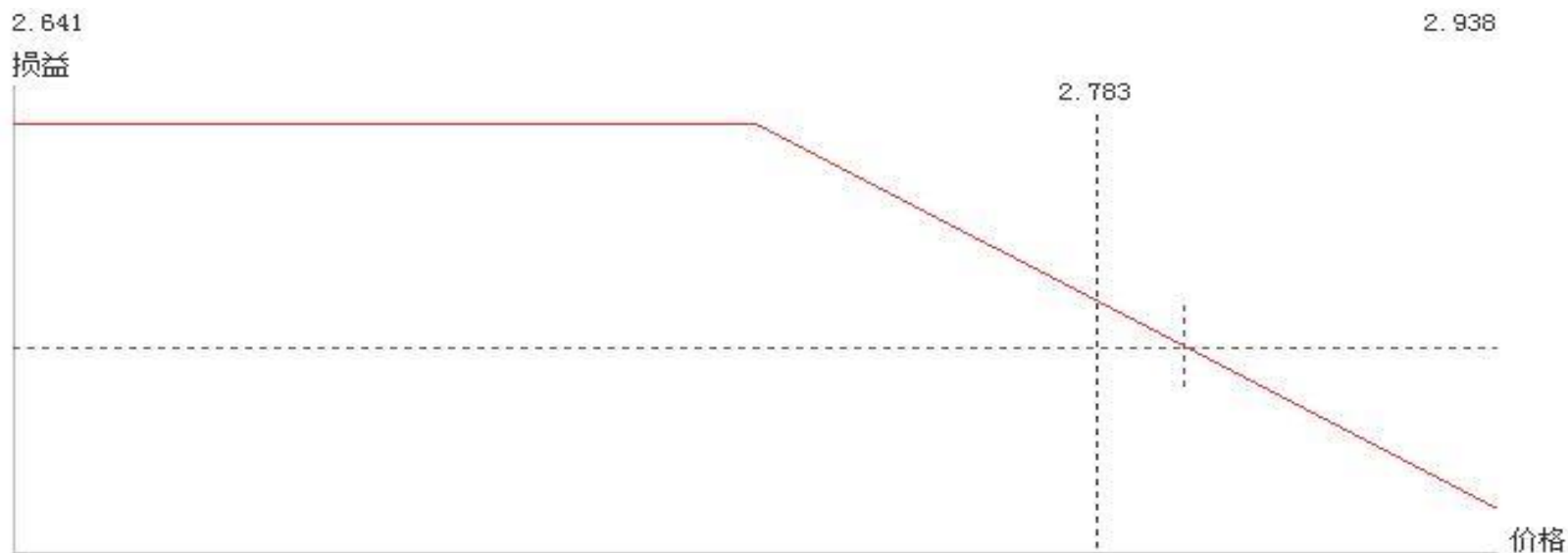




三、卖出认购（认沽）期权

1. 逻辑

不管是根据指标，还是主观，如果看不跌，
卖认沽；反之卖认购
风险无限，收益有限，概率高，惧怕黑天鹅。
对持有时间进行规划





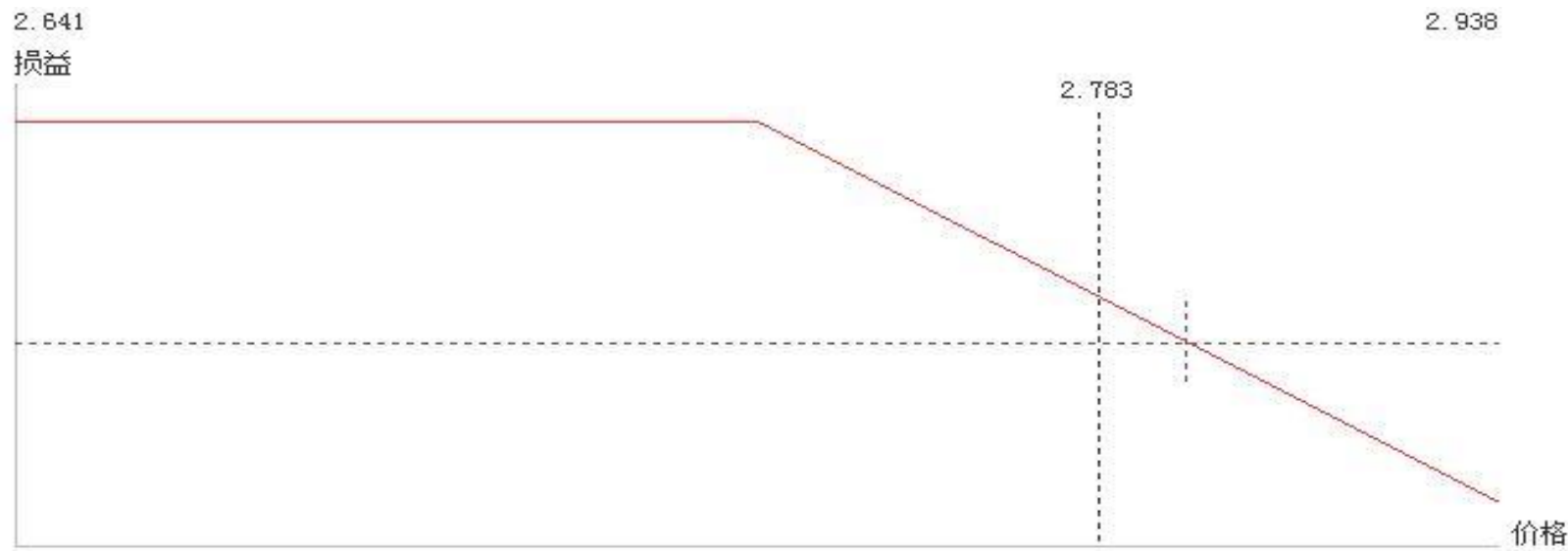
三、卖出认购（认沽）期权

2. 盈亏分析

最大盈利=权利金

盈亏平衡点=行权价+看涨期权价格

无限风险



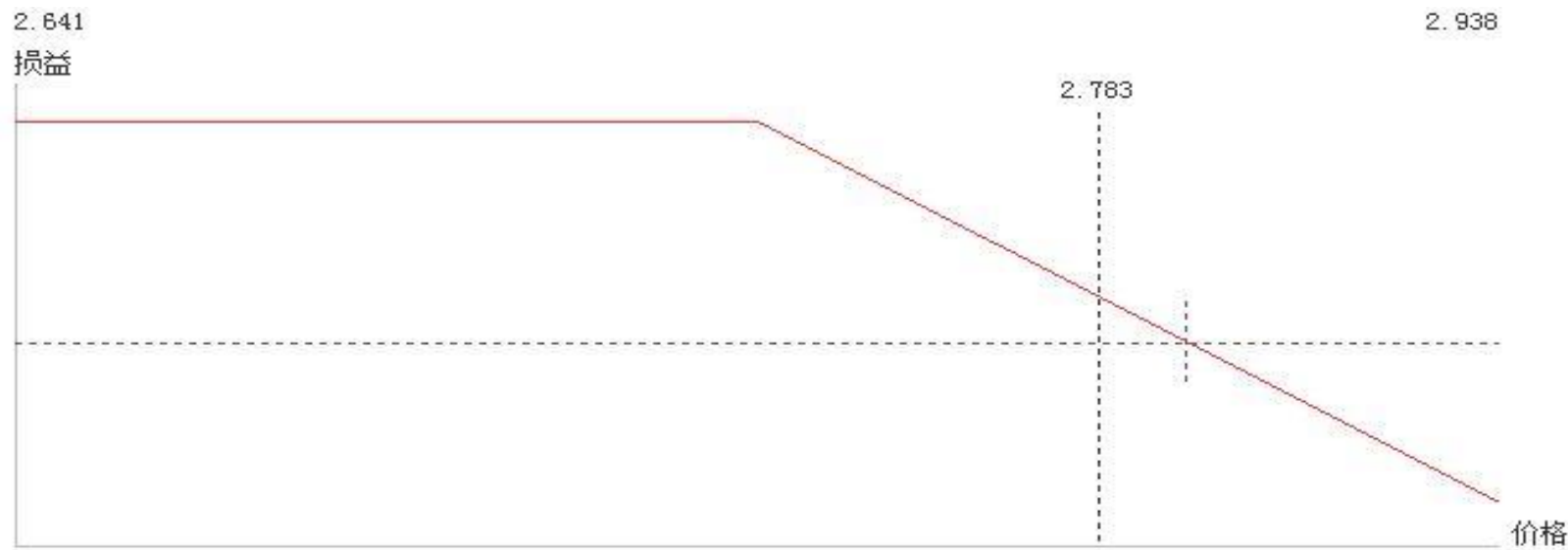


三、卖出认购（认沽）期权

3.调整技巧

如果按预期 --只有到期

或时间价值消耗-----平仓





不利方向

如果标的上涨 止损位止损（行权价，盈亏平衡点）

移仓（风险高），平之前仓位，卖出更高行权价的认购，使之卖出得金额=平仓的金额。



认购						2017年11月(37天)		2017年	
Delta	Gamma	Vega	Rho	Theta	隐波%	理论价	现价	行权价	
0.981	0.476	0.041	0.264	-0.123	18.48	0.1925	0.2008	☐ 2.6000	☐
0.937	1.284	0.111	0.256	-0.156	15.04	0.1447	0.1514	☐ 2.6500	☐
0.839	2.535	0.219	0.233	-0.202	13.03	0.1005	0.1060	☐ 2.7000	☐
0.678	3.724	0.322	0.190	-0.239	11.68	0.0630	0.0661	☐ 2.7500	☐
0.477	4.134	0.357	0.134	-0.236	11.32	0.0349	0.0370	卖 ☐ 2.8000	☐
0.284	3.520	0.304	0.081	-0.188	11.37	0.0168	0.0187	☐ 2.8500	☐
								☐ 2.9000	☐

例：如卖出一张2.8认购0.377，如果标的上涨2.8，发生亏损，可能此时2.8认购为0.04左右，虚一档2.85在0.02，平2.8认购，卖出2张2.85认购。如果到期日标的低于2.85，那么收入0.0377.



2.515

损益

2.781

获利空间, -- 概率, --

卖出虚值认购后，如标的上涨，当虚值一个行权价等于 $500 + \text{初始卖认购权利金}$ 时，买入同样张数低行权价。如果到期时低行权价大于 $500 + \text{初始卖认购权利金}$ ，不亏不赚。

如果标的上涨后又下跌，当低行权价等于 $500 + \text{初始卖认购权利金}$ ，平低行权价。





争论点：

1、如果标的在行权价点位不停震荡呢，那不是反反复复买进又平仓？

首先，前期卖认购时标的离行权价有一定的上涨空间才能达到行权价，如果技术高超可以做一些日内趋势，当行权价点位不停震荡，其实真正的点位已经提高，我们就不用做任何操作。

其次，统计下来少数几次反复开平都比直接平仓效果好。

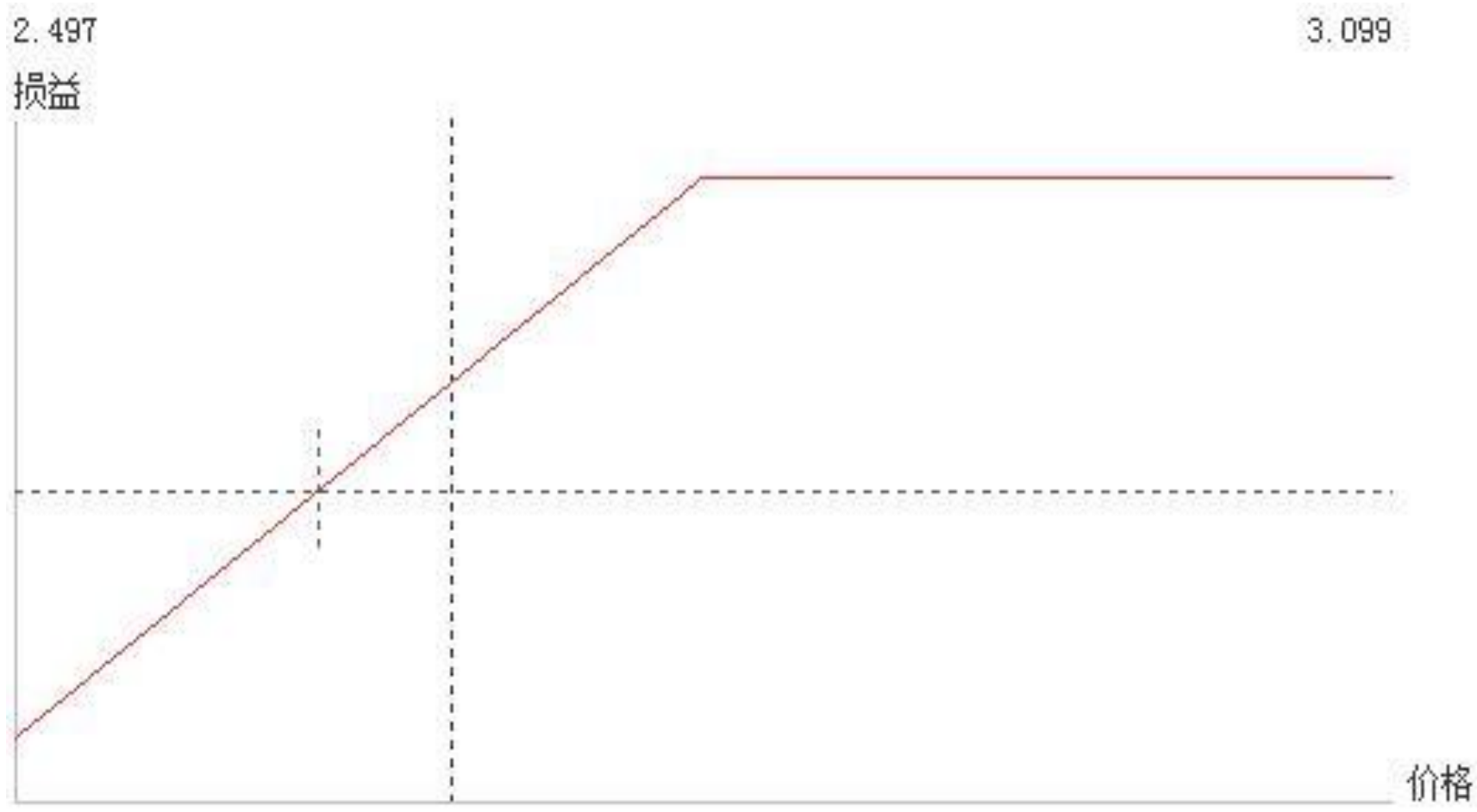
期权波动太大，在开平过程中损耗很大，如果有现金，那么买入标的无构建备兑。

2、保证金问题，如果标的大幅上涨，理论上保证金会无限大

其实这个问题不存在，如果构建牛市价差，标的往上涨，两个合约都变成实值或者深实值，卖的合约时间价值已消耗完或者非常小，预期标的无回来的可能，平仓。



一、备兑策略





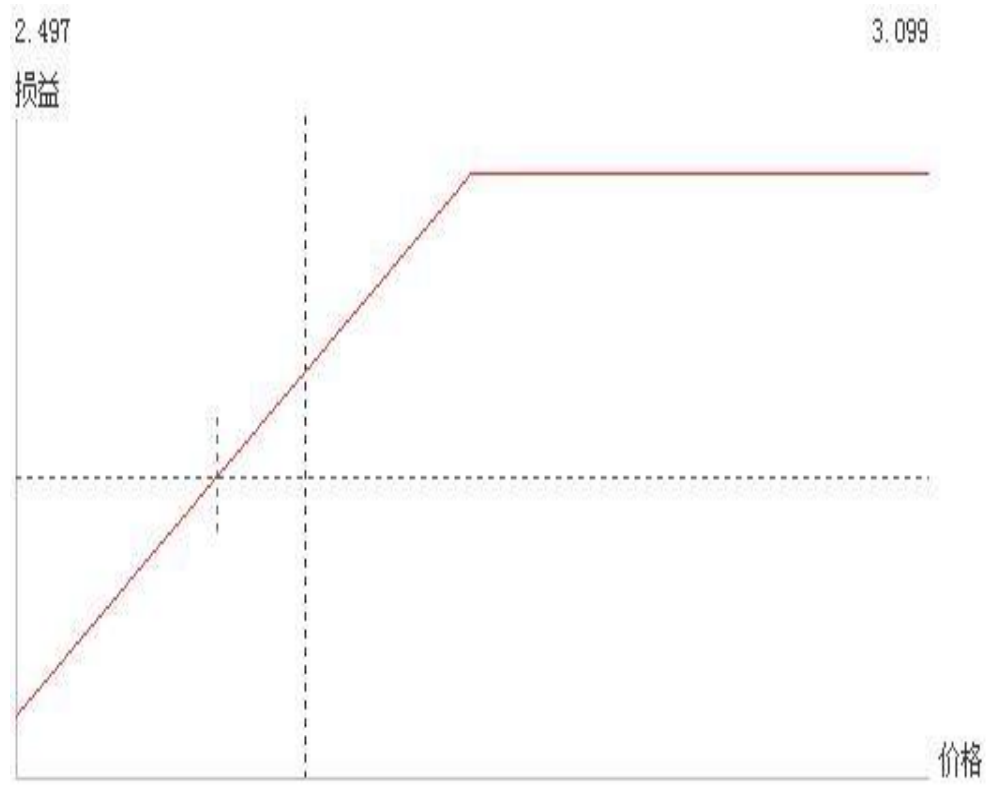
一、备兑策略



1.逻辑

是一种收益增强型策略，适用于小幅上涨，盈利有限。

如果股价下跌，期权权利金可以弥补部分损失；增加股票持有者的收入，比单纯买股票风险小。

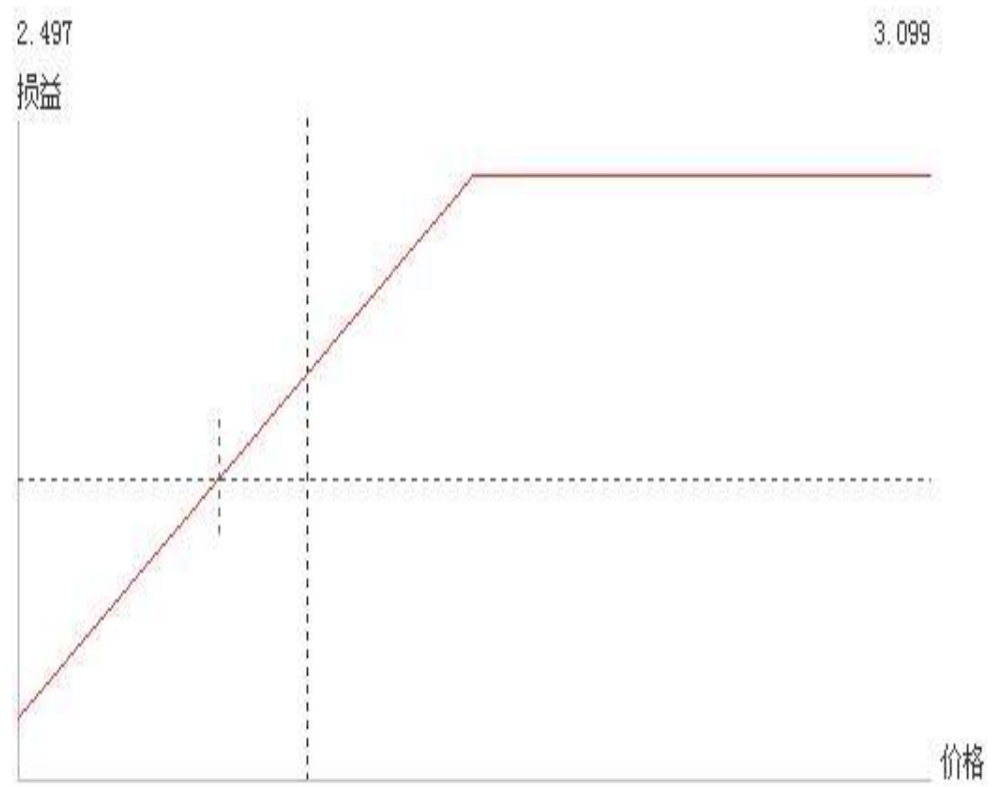




一、备兑策略

2. 盈亏分析

最大盈利=行权价-股价+看涨期权价格
下行盈亏平衡点=股价-看涨期权价格





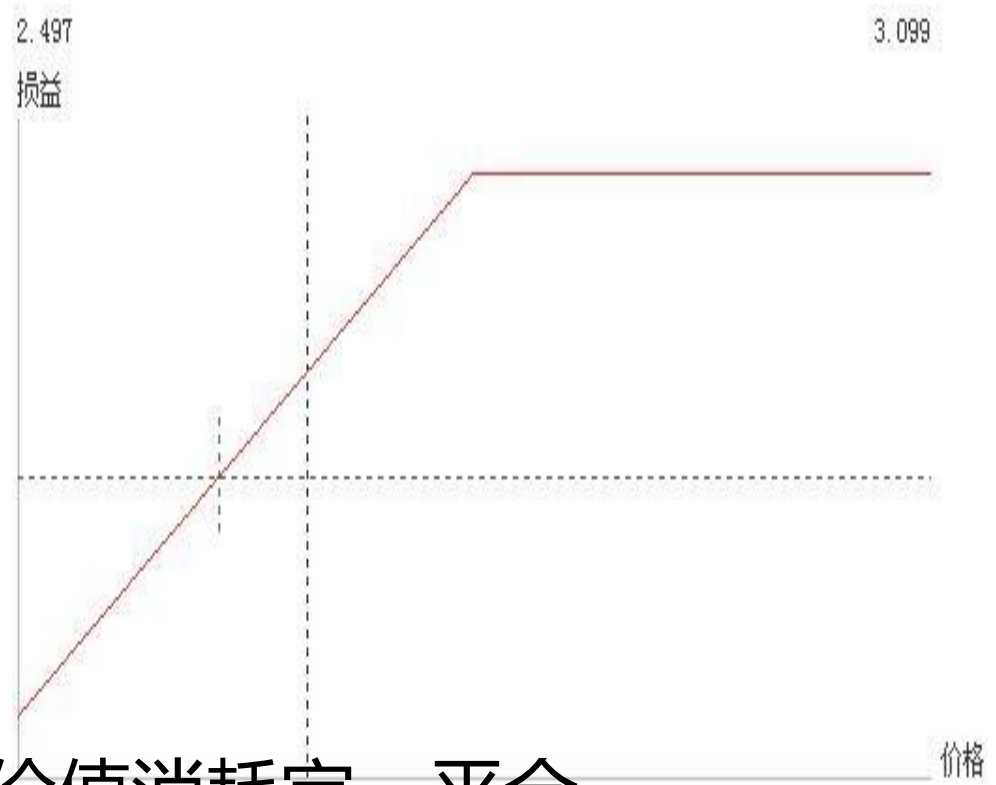
一、备兑策略

3.调整策略

当股标的下跌时超过时， 向下移仓

直接平仓（波动小的不好）

股价上涨时， 持有到期
当期权时间价值消耗完，平仓。
向上移仓。



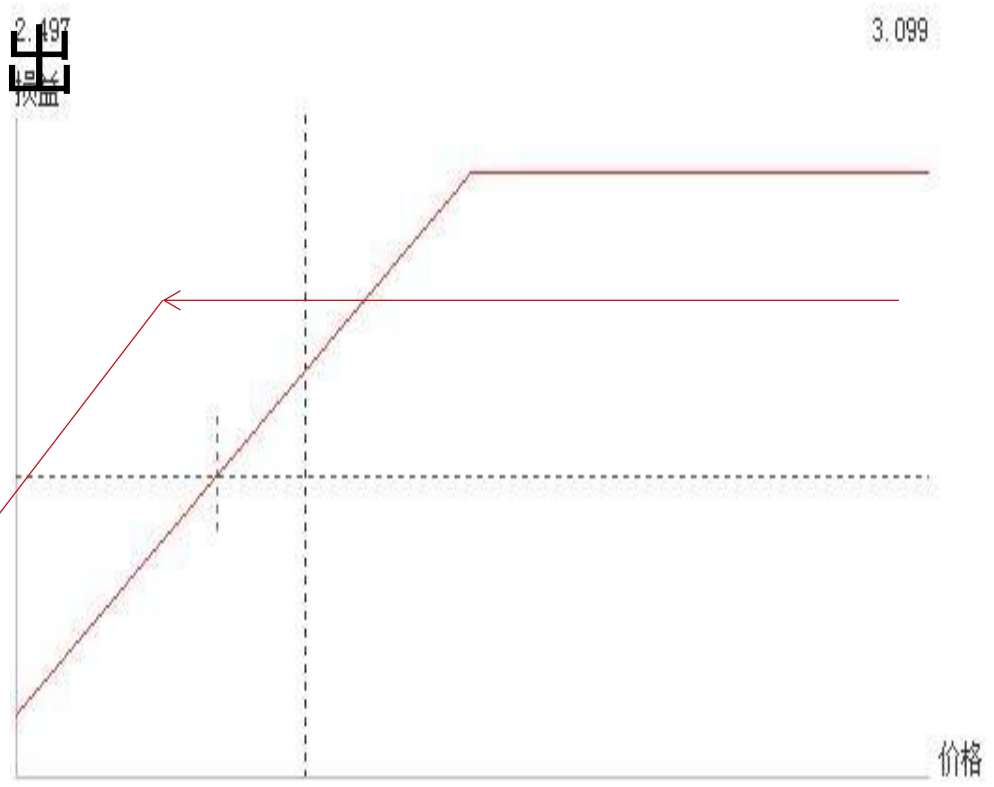


一、向下移仓

原理：平仓原来的卖购，卖出
行权价更低的认购



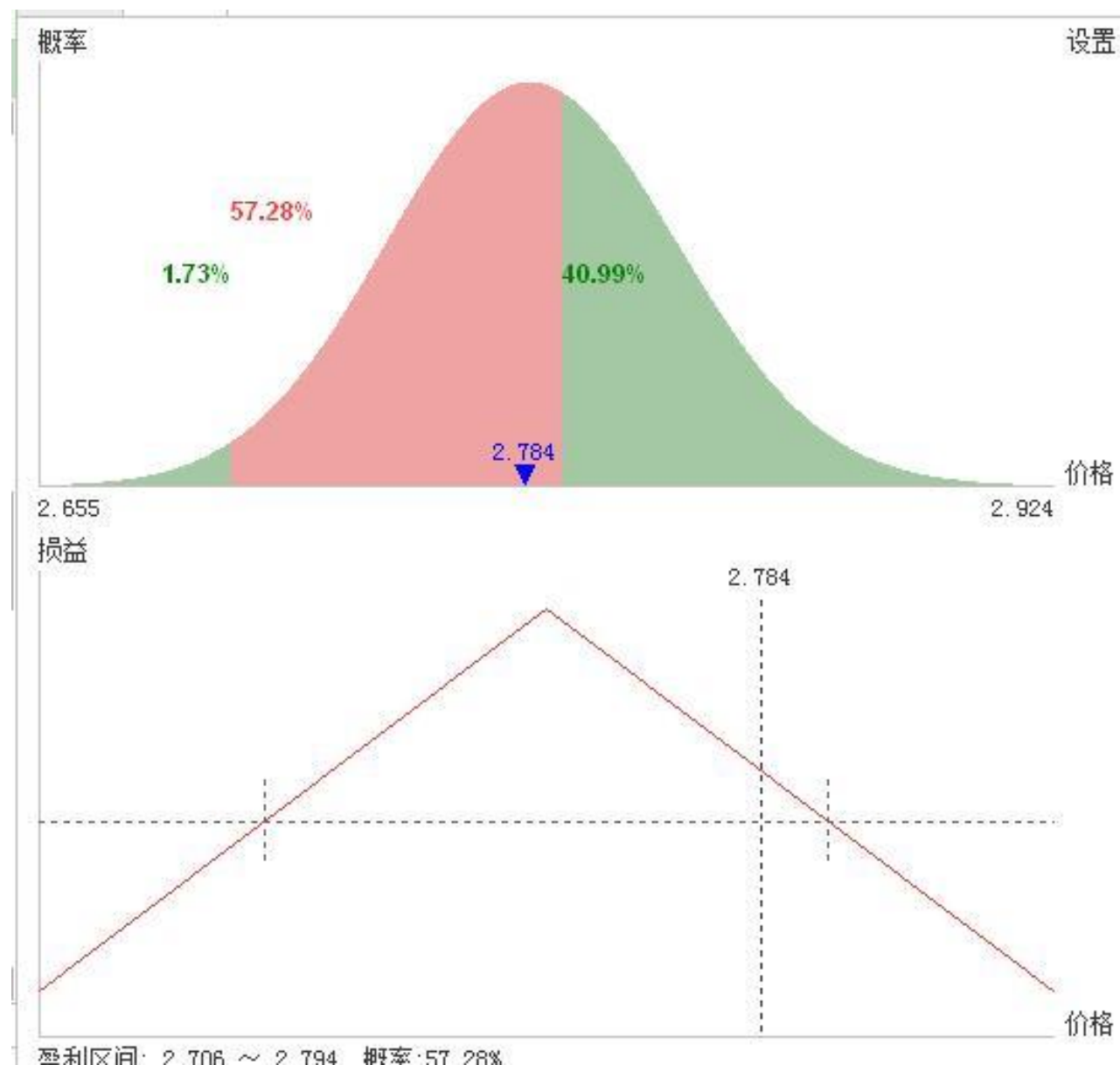
例：一周前前预计50小幅上涨，买入价位2.85ETF10000股，
卖出1涨认购10月2.85认购，权利金为0.04. 盈亏平衡在2.81
目前50下跌到2.78，2.85权利金为0.001，认购2.8权利金为
0.04（正常隐波），平2.85，卖出2.80. ???会发生什么情况呢？



- 1、盈亏平衡从以前的2.81变成现在的2.711。 有更好的保护
- 2、最大盈利从400元下降到289元。 牺牲一定的收益
- 3、如果继续大跌，继续移仓，知道锁定亏损为止。



四，卖跨式（宽跨式）

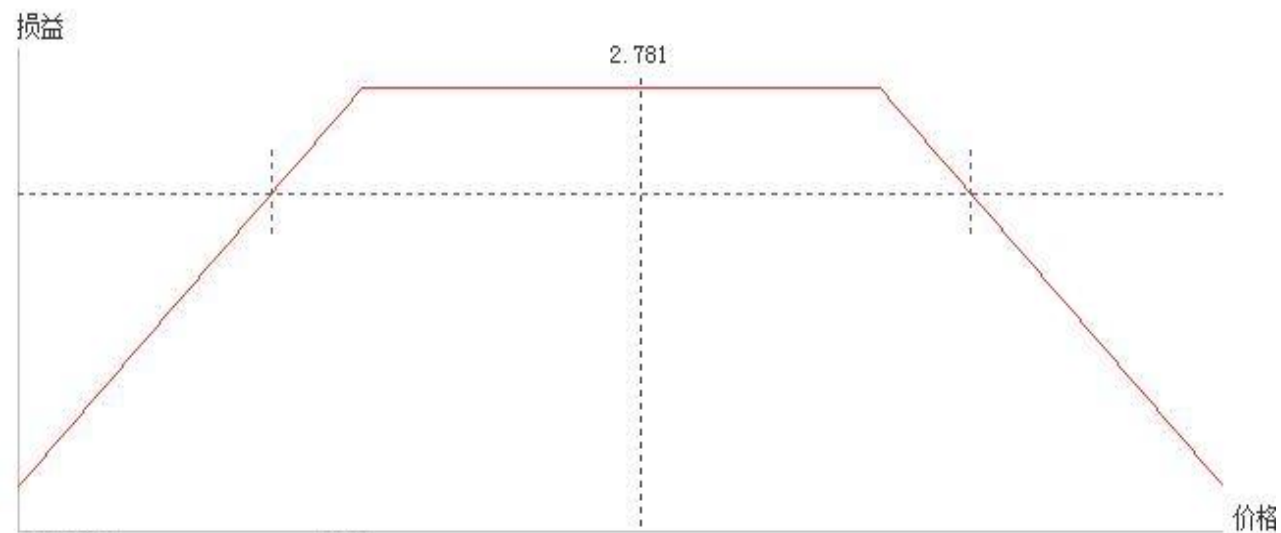
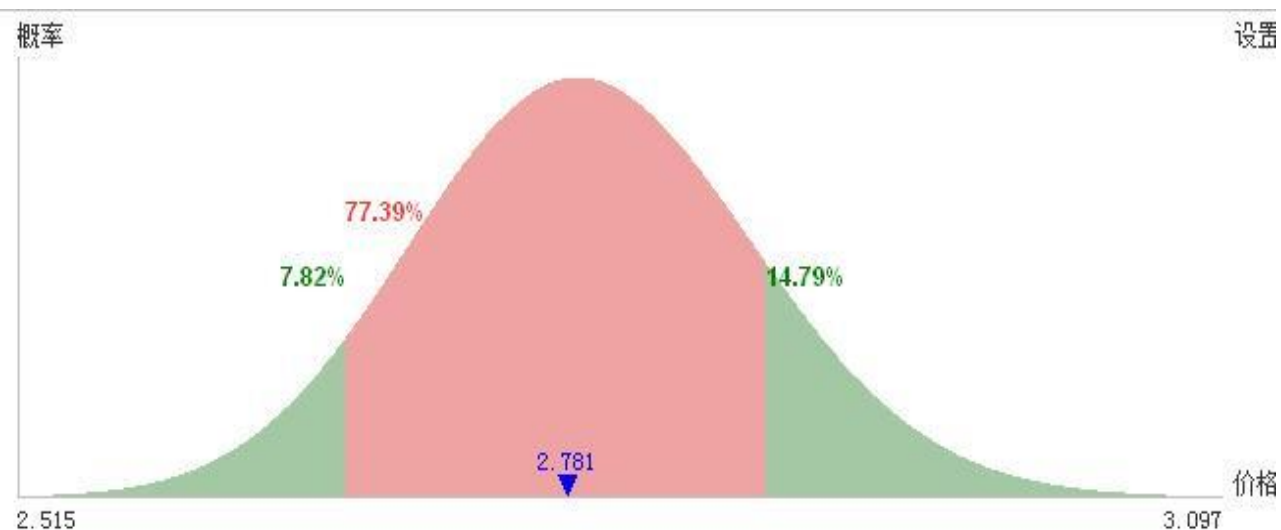




四、卖跨式（重点宽跨式）

1.逻辑

一个概率高盈利有限风险巨大的中性策略，如到期标的价格落在行权价之间。



盈利区间: 2.674 ~ 2.876 概率: 77.39%
亏损区间: 0 ~ 2.674, 2.876 ~ ∞ 概率: 22.61%

卖 50ETF 购 11月 2700	1张	盈亏平衡: 2.674, 2.876
卖 50ETF 沽 11月 2850	1张	



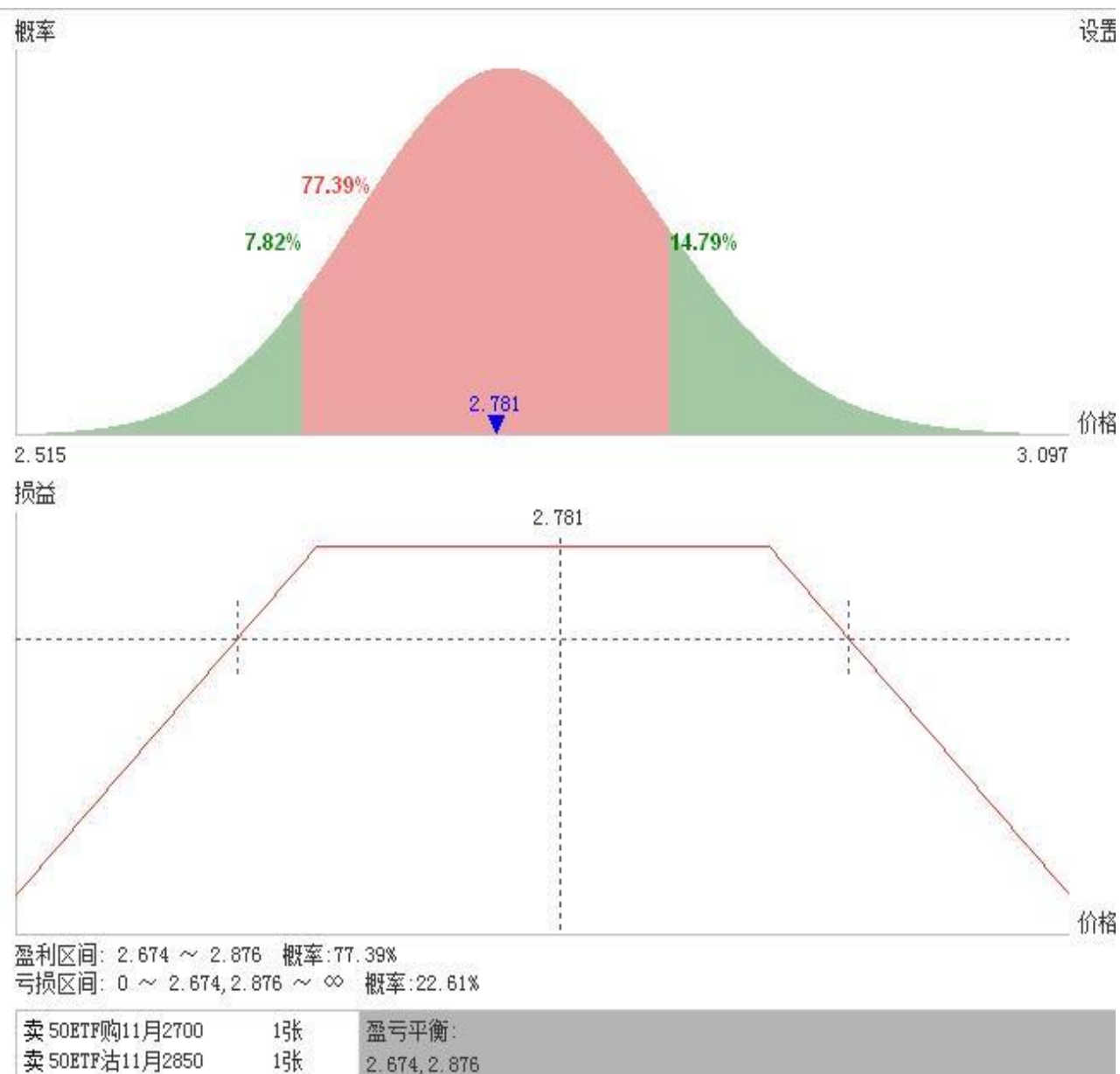
四、卖跨式（重点宽跨式）

2. 盈亏分析

最大盈利=权利金

盈亏平衡点=高行权价+期权权利金
低行权价-期权权利金

无限风险

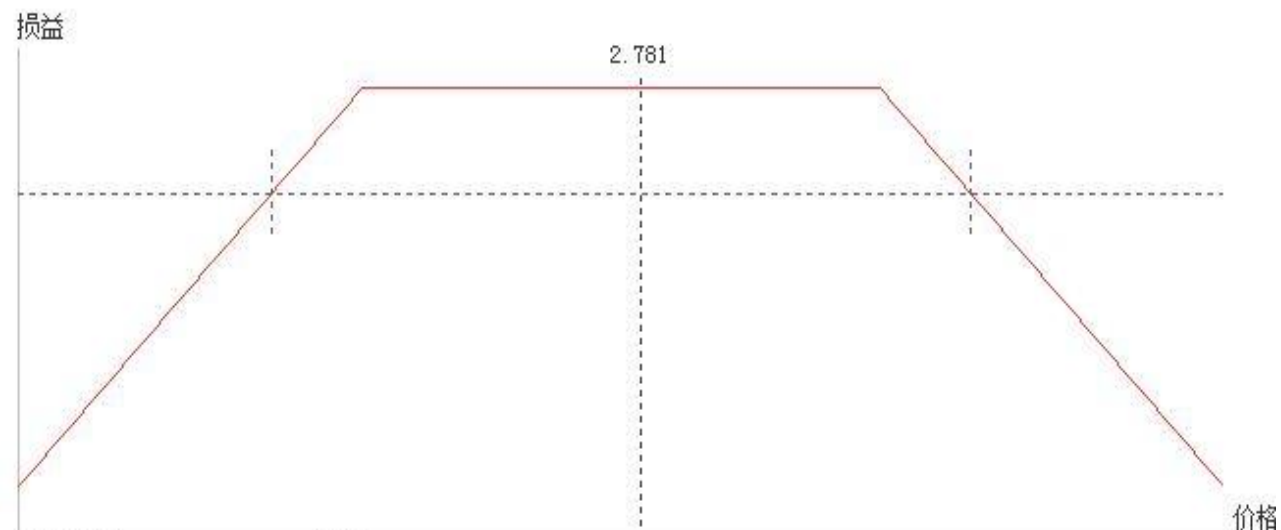
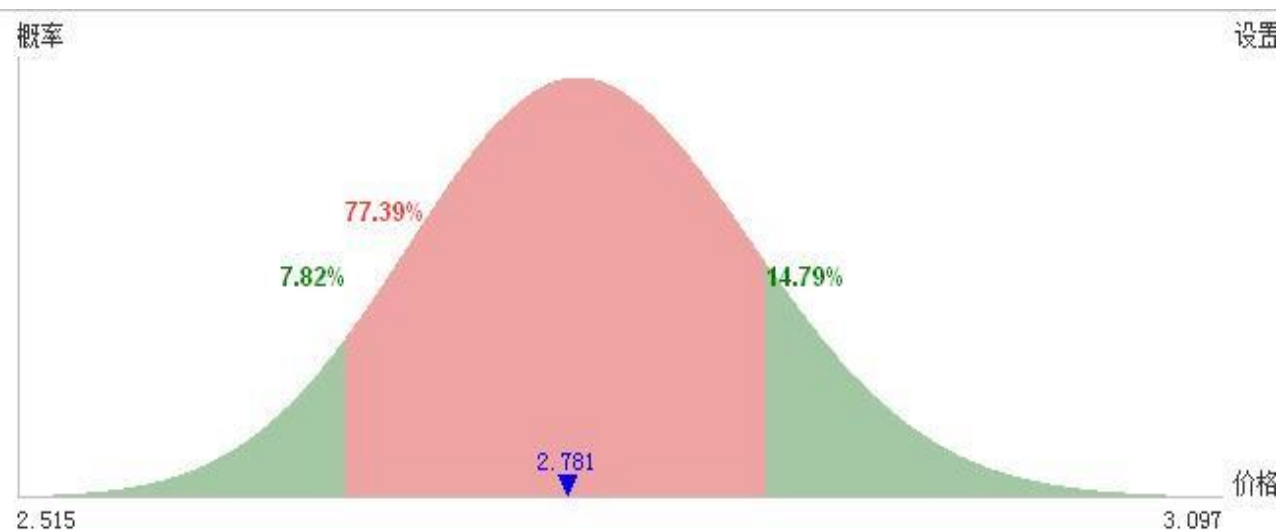




四、卖跨式（重点宽跨式）

调整技巧

盈亏平衡点平仓（如果里行权日很近，时间价值很少）



盈利区间: 2.674 ~ 2.876 概率: 77.39%
亏损区间: 0 ~ 2.674, 2.876 ~ ∞ 概率: 22.61%

卖 50ETF 购 11 月 2700	1 张	盈亏平衡: 2.674, 2.876
卖 50ETF 沽 11 月 2850	1 张	



平仓不利的合约

例如，当标的价为2.6，认购2.7为0.0220，认沽2.5为0.018.建立两者卖跨宽，经过一段时间，50上涨，当认购2.7权利金为0.040，平仓认购2.7合约，如果50继续上涨，认沽权利金消失差不多，平仓认沽，如果到期日50大于认沽行权价以上，不亏不赢。



给跨式加一只腿

例如50ETE2.75时，认购2.75为0.045，认沽为0.035，
卖出跨式，后标的上涨到2.8，此时认购2.8为0.045，买
入一张2.8认购，
如果到期时标的大于2.8最大亏损为 $= - (500 - \text{收入} (0.045 + 0.035 - 0.045)) = 0.005$
如果到期日在2.75，最大盈利=认沽权利金。



PART 03

实盘经验及目前投资策略



A decorative graphic on the left side of the slide, composed of several overlapping diamond shapes. Some diamonds contain images of business people in an office setting, while others are solid red or light pink.

感谢您的观看