

百度“期权论坛”下载万份期权资料 [www.optbbs.com](http://www.optbbs.com)

在进入正题前,我要先说明,单纯的选择权买方或卖方策略,都不是正确的交易策略,只有在对的时候做出对的策略才是对的。我可以猜到很多人会说我讲的这句是废话,但你若多认识些经纪商高层主管,问一问他们,看这句是不是一句废话。一个投资者的绩效,可以由他自己乱编,但终究逃不过经纪商的眼里,问他们最准。

大家知道卖方可以赚取时间价值,但多数人不知道卖方每天都要赔 gamma,时间价值有限, gamma 却无限。

今年5月初,台股在短短3天暴涨1000点,选择权隐含波动率从35%左右暴增至55%左右,这是我生平第一次看到因为指数上涨而让隐含波动率暴增的状况(正常的状况是下跌才会发生)这样的交易机会引起我极大的兴趣。我去打听业界消息,知道有自营商出现大亏损,这更让我确定要进场。

原则上隐含波动率越高,时间价值则越高, gamma 则越低,所以做卖方的胜算加大。依当时的隐含波动率,作卖方的时间价值抵过一天 2.5% - 3% 的 gamma 损失,远高过今日只有 1.5% 的 gamma 损失。根据我所提到的投资预期报酬率论点,预期报酬率加大,即使投资痛苦指数很大,仍不失为一个好的交易机会。

当时，选择权卖方停损压力非常大，更增加了胜算。我从5月4日开始建仓，5月底开始陆续平仓，一直到今日我还剩下一些卖方部位。我想就算期指接连着涨停或跌停到结算日，我都可以睡得好好的，所以我就不再平仓。

mntsvr1

果真是第一次听到 gamma decay。大大果然是业内人士。有一事请教大大，您将 theta 与 gamma decay 作比较，两个好像不能比？

theta 是 option 每经过一日的价值变化。gamma decay 是每经过一日的 gamma 变化，gamma 则是  $d^2(\text{选择权价值}) / d(\text{指数})^2$  ( <-- 再讲下去就露馅了)。敢问大大如何应用 gamma decay？

不过，因为到期日前 gamma 增加的特性，小弟是不在到期日十日内 short option，市场稍微甩尾我就被甩出场了。

witscap

theta 是 option 每经过一日的价值变化，gamma decay 是每经过一日的 gamma 变化，gamma 则是  $d^2(\text{选择权价值}) / d(\text{指数})^2$  ( <-- 再讲下去就露馅了)

敢问大大如何应用 gamma decay？

不过，因为到期日前 gamma 增加的特性，小弟是不在到期日十日内 short option，市场稍微甩尾我就被甩出场了。

1. 你讲的是指 gamma 的微分，也就是选择权对股价的 3 阶微分，我以前有研究过，还给他取个名字叫 gimba，本来要投稿到国外期刊，反正老外听不懂我弦外之音。

2. 我讲的就是 gamma，不是 gamma decay。

3. gamma 会随着到期日增加，对深价内外的选择权不成立，不过大致上是这样的。但不要忘了，时间价值也因此增加....我觉得你讲的话该修正为随着到期日的接近，作卖方，gamma 的增加，若市场没动你赚得更多，市场大动你就赔得更多。

gimmy92

单纯的选择权买方或卖方策略 ,都不是正确的交易策略 ,我只看到上面这句错误的话.....  
任何成功赚到钱的单都是正确的才对啦..

witscap

年轻时我会觉得你讲的是对的，但现在我觉得大错特错。今天这笔单子你赚钱了，但其实你只是赚到（我叫我 2 岁的姪子来操盘，最后他赚钱的机率也有一半）你认为你是对的，但更危险的未来在后面等着你。你去问问经纪商主管，他们看过多少投资人一开始赚钱，最后一无所有的例子。

我在一个聚会中，听到一位学妹抱怨着她男友都出来工作好几年，却还有负债，不长进，想跟他分手。我就跟学妹说，重点不是在他现在欠多少钱，而是他为什么欠钱，他的未来是甚么？假如有两个男人，一个很有钱，但是将来会败光，跟一个因为因父母而欠债，但很上进，将来会身价千万。从打算共度终身的考量下，请问妳要哪一个？只有想玩玩的，才会去选前者吧。

运气在交易是很重要的，不应该以赚赔来决定一个交易策略的好坏。我在用年轻的交易员时，完全不想听他过去的绩效，我只看他讲的内容有没有道理，我注重的是他未来的表现。

piakl0936

确实就是我现在的概念。把身上的操作缺点移掉后,留在身上的至少不太会赔钱的操作方式。至少要走到这一步,我花了近四年才有现在对自己的最佳操作方式.

witscap

事后的分析当然不能套用在未来，所以我说逻辑推理比起绩效更应该被注重，且运气也扮演很重要的角色，就是认同你说的这句话啊。

kh5

难得有文章讨论这些观点，小弟也进来聊聊。(小弟做权证居多，最近几个月开始玩期指选择权。)

witscap wrote:

大家知道卖方可以赚取时间价值，但多数人不知道卖方每天都要赔 gamma，时间价值有限，gamma 却无限。选择权的时间价值的确很容易被计算出来。gamma 是衡量 delta 对指数的变化(至于 delta 是衡量选择权价格对指数的变化)，选择权处于深度价内(此时 delta 趋近 1)或深度价外(此时 delta 趋近 0) 其 gamma 会接近于 0，而处于价平附近的选择权，其 gamma 会最大，不知道大大所谓 gamma 无限的意思是？

witscap wrote:

今年 5 月初，台股在短短 3 天暴涨 1000 点，选择权隐含波动率从 35%左右暴增至 55%左右，这是我生平第一次看到因为指数上涨而让隐含波动率暴增的状况(正常的状况是下跌

才会发生)这样的交易机会引起我极大的兴趣。我去打听业界消息,知道有自营商出现大亏损,这更让我确定要进场。

的确大大说的那几天的暴涨,其推算选择权理论价格的历史波动率上升(暴涨暴跌均然),因此选择权的实际价格中的时间价值也提高,当然用此实际价格回推的隐含波动率也就上升,至于是不是理性当然也就见仁见智了。

没错如大大所说,自营商惨赔者众。通常自营商做卖方居多,即便有避险部位(gamma 通常被用来衡量避险部位控管的难易程度),也因此受伤的大有人在。

witscap wrote:

原则上隐含波动率越高,时间价值则越高,gamma 则越低,所以做卖方的胜算加大。隐含波动率是果,时间价值是因,应该是说时间价值越高者,做卖方的空间越大。

mntsvr1 wrote:

有一事请教大大,您将 theta 与 gamma decay 作比较,两个好像不能比?小弟也觉得两件事的关系不能这样比。mntsvr1 wrote:因为到期日前 gamma 增加的特性。也许说随着到期日的接近,价平附近的选择权其 delta 变化最大,gamma 当然也就增加。

★◎神猪◎★ wrote:

我只看到上面这句错误的话.....

其实原 post 并没有错：「单纯的选择权买方或卖方策略，都不是正确的交易策略，只有在对的时候做出对的策略才是对的。」

想要赚时间价值的确要做卖方，就如自营商的做法，卖出选择权，但务必同时做避险。否则当指数方向猜错，又发生大波动时，恐怕时间价值再高，也都未必赚得到。

当然即便卖出选择权又做避险，当发生难以预料的暴涨或暴跌时，时间价值也无法弥补大亏损。

witscap wrote:

年轻时我会觉得你讲的是对的，但现在我觉得大错特错。今天这笔单子你赚钱了，但其实你只是赚到（我叫我 2 岁的姪子来操盘，最后他赚钱的机率也有一半）你认为你是对的，但更危险的未来在后面等着你。

小弟百分之百完全认同大大您这段话，当我们在猜行情时，做多或做空都有猜对与猜错的机率，也因此将自身暴露在风险之下。

witscap wrote:

事后的分析当然不能套用在未来，所以我说逻辑推理比起绩效更该被注重，且运气也扮演很重要的角色，就是认同你说的这句话啊。

的确大大提出如何赚取时间价值的逻辑，比起只是猜多猜空的操作来说，提供另一个方向。其实大大也不用把交易记录贴出来，纯讨论，认同与凸槽的人都有，何必认真？

老实说，这也是小弟目前努力思考的操作方法。以前用权证只能做买方，现在用指数选择权则买卖双方也可，是不是更有空间？还有待时间考验。

dancingra

楼主的说法颇为专业，容小弟改以白话地複述看看是否符合楼主的原意？

上回台股疯狂大涨三天，现货期货狂拉，其实均远远超过了一般对市场波动幅度的经验... 用比较浅白的通俗话说来，就是 "怎么可能涨得那么夸张?!"，而这句话反应在市场上，第一个打击到期货空方，这是一个 surprise! 而经验告诉我们，市场对 surprise 的反应向来夸张，"没有什么事比抢救受重创（而且创伤可能持续扩大）的部位更要紧"...



当时期市整个一面倒地单向向上波动, 造成了期货市场上空方的疯狂竞买平仓潮 (不论自我了断或被强制砍仓), 竞买造成期市急速拉上涨停, 市场失去流动性, 平不到仓的人, 改到选择权市场疯狂建立反向部位锁单避险的需求, 这些抢救财产的恐慌委託单多为市价 buy call 单, 它们不计价格, 也几乎不太特意挑选履约价位, 只要买得到, 就有机会锁住损失, call 的过度溢价就在此时发生, 所以最后形成 op 市场上 call 几乎快全数涨停锁死. 当然大家也知道期市几样商品都是高度连动, 一旦一个商品带头动起来, 相关商品也很可能全部动起来, 所以 op 市场上 call/put 就完全反应了这点.

由于极短时间内, 波动幅度超过一般历史经验太多, 所以一般对选择权的估价模型或经验会短暂地失准, call/put 价格回归由多空双方心理对未来波动幅度的直觉预期来决定可接受之权利金价格, 并以多数之想法为最后供需平衡标格的收敛点... 而彼时的市场气氛, 不论多空方都在高度紧张的状态, 其价格充份反应人类的贪惧, 所以喊高者易过高, 喊低者易过低, 这也正是市场有利可图的时机点, 手上有资金的人, 就可以在此伺机介入, 以具有潜在超额利润的价格 sell call...

只是在那几天, 有多少人敢 sell call? 小弟妄揣楼主的原意, 应是指, 成功的交易是基于敏锐的观察跟合理有据的假设, 然后认真有纪律地执行... 敢 sell call 就要有心理准备要承受多大的压力跟亏损风险, 至于成败, 除了自己的交易判断外, 多少也要靠点运气... 在没有平仓或结算完之前, 都不会论断那笔交易是不是有效率的交易~ 毕竟市场以成败论英雄, 不以英雄论成败... 共勉之...

ymbis

到底是技术好???还是运气好???偶觉得重点在~~有赚钱就好。有时间读读黑天鹅作者的畅销书~~Fooled By Randomness.....就知道大家再吵什么。

cleracp

这一年多来指数涨跌停的次数还真多。每次涨跌停,只要抓对时间点(大概 11-12 点后),去做卖方都有赚,最好是价外好几档,像这两次涨停,因 call 只开到 6400,所以在 11-12 点附近去卖,收盘前平仓都有赚。因为避险买方会让价格失真,收盘前又有买方的获利了结的卖压。那两次自营商在期货应该赔很多才是,那时候自营商期货作空好几万口。被外资轧好玩的,当天晚上茅台大涨 10 几%,隔天台指涨停,隔天再轧一天。第二天 call 6400 到 500 多点,真棒的价格

witscap

讲到权证,是我年轻的回忆。我刚毕业的工作有碰到一些权证(当时我们这群同学最看不起权证,因为不用甚么大脑,但这是最赚钱的行业)当时要向证交所申请权证发行,我带着 4000 万不记名支票外出,只要我搞丢那张薄薄的支票,任何捡到的人都可以自行领取。现在想想,我怎么不自己拿去兑现~~

我以前在权证套利赚过一些钱(还是有风险),多认识些券商权证交易员会对筹码分布有帮助,现在新的一批都已经是我的学弟妹,不太认识了,所以就没玩了。

icbcsw

台湾市场不适用技术理论..有钱为大。高兴怎么玩就怎么玩。若有用..一堆研究这的专家..早就赚翻了..用程式操作更是赚死了..那来的一堆人在 2 根涨停时被断头..人脑处理反应会快过电脑吗...计算资料会快过电脑吗...请自己想想吧

当大户的比例佔 30%成交量。就足以左右市场了。毕竟散户多空都有..各佔一半。那 30%就可以玩死另一半了

渡边君

嗯...当时期指飆三天涨停...我就是进场卖 call。而且是第一天涨停就卖 6400call,用掉玩期指金额的一半。第二天涨停再投入一半...第三天再涨停...我被轧到很渡烂...在 6400call 涨到 6 百点左右时(几乎是波段最高点)..营业员打来说要补保证金。于是不想补保证金了...认赔平仓了一半。第四天再补回剩下一半。它捏捏的...真是宝贵的一课!!!不过幸好现货部位是做多满手啦...@@~只是...还是痛痛啊!!!

icbcsw

我想你记错了。期指只有涨停 2 天。4/30 64C 在 24X 涨停锁死。5/4 64C 一度涨停在 620，当时金指电子期货都涨停，摩台尾盘卖压涌现，接着金指电子都涨停打开 O P 也涨停打开。收盘时只有期指跟金融期涨停 O P 61 ~ 64 C 回档 64 C 回档在 450 左右。之后几天都在 4XX 左右盘整。

midnight9

赚钱的交易并非一定是正确的交易。在作任何操作交易前，不是只想着这笔能赚多少。而是应该先想这笔交易，我能承受的亏损有多少？

再去评量风险发生的问题。台指跳空涨停的那二天。一位常作交流的网友，因为单作选择权卖方。第一天就毕业了...赔了五百多万！！

但在那天之前，他今年获利有一、二百万左右。不但获利吐光，还必须认赔毕业...但是还好他壮士断腕的停损砍单。不然要是再撑着，隔天又涨停，恐怕要赔千万以上...交易的正确路径应该是保本--->获利--->稳定--->一致性。而不是获利摆在最前头。楼主的观念很不错，谢谢分享

witscap wrote:

当时要向证交所申请权证发行，我带着 4000 万不记名支票外出，只要我搞丢那张薄的支票，任何捡到的人都可以自行领取。

这应该就是权证发行履约保证金吧？所以大大的工作是在当卖方的权证发行机构？有个观念想跟大大请教，与其说发行机构是赚权利金，倒不如说是赚时间价值（假如发行机构有适当的避险部位的话）。这样的讲法对吗？

witscap wrote:

我以前在权证套利赚过一些钱（还是有风险）。这是小弟目前的操作方法之一，不过随着流动量机制的推出，难度越来越高...

想跟大大请问一下，您原贴上所提要赚时间价值，是否有以  $\Delta$  做避险？否则如何赚取时间价值？（就您所说「单纯的选择权买方或卖方策略，都不是正确的交易策略...」）。

$\Gamma$  是衡量维持避险部位难易程度，随着到期日的接近，价平附近的  $\Delta$  变化会加大，也因此  $\Gamma$  也会增加。因此，您说得  $\Gamma$  损失，是否就是说为维持适当避险比例（ $\Delta$ ）部位所造成的损失？

witscap wrote:

你的了解的确要多一些，很贴近。感觉你的水准应该可以到券商去做，再学一些实务观念即可。我刚进券商的时候，实务懂得没你多，只是念了很多学术理论而已。

1. 我以前待的部门是新金融商品兼期货选择权自营部，还是菜鸟的时候，甚么事都得做。

2. 对，那 4000 万就是保证金。

3. 权证避险者还是有一定的 DELTA 空间，不会完全中立，所以赚的钱当然不只时间价值。

4. 我提到的这次交易，当然在原文中没有一条一条的写清楚，不是我喜欢推销我自己的部落格，而是要了解一个人跟他的思维，不该只从一篇文章去看，我跟这么多网友不认识，部落格不失为一个进阶方式。

5. 我根本在原文中就没有说目的只是为了赚时间价值，更没提到 gamma decay 这个东西。

6. 我赚了很多 delta 跟 vega 的钱，远远多过时间价值赚的钱。至于 gamma 害我赔的钱比起时间价值要少得多了。

7. 我指的 gamma 损失跟你说的意思很近，但每个交易员有自己的定义。我的定义是在不调整 DELTA 的状况下，因为大盘波动所赔掉的钱。

我举一个例 ,比如说 5/5 号 ,我部位的风险值如下 :delta = 1000 万 , gamma = -500 万 , theta = 10 万 , vega = 5 万。结果开盘指数涨 1% ,IMV 少 1% ,那我开盘的损益 , DELTA 赚 , GAMMA 必赔 , THETA 必赚 , VEGA 赚。我会把几年来的心得跟我所知道的东西写在部落格上。

shex

我认识你吗 witscap? 也许认识也许不认识 看我的代号搞不好你已经知道我是谁了。网路的发达让越来越多 自营的操盘手 在家也享受操盘的乐趣了 真是恭喜了。不过自己操盘就好 能赚钱何必替别人赚钱 除非他是你的多年好友家人老婆。也不必放 blog 多惹是非。期货选择权跟股票不一样 没有所谓筹码面锁单问题 自己对自己负责多自由。

个人小小建议 投影电视牆无用 用一部电脑代替即可。UPS 要用真的不断电的 便宜的没用。以六台电脑来看(我办公室就是六台)大约要两部-三部才够用。自己出来该买的资讯软体还是得买(bloomberg 当然只好捨弃 你如果本大当然例外)。option 25 ok 期货 75 太贵 不过也许你有下单券商的考量(譬如下单软体) 有需要再找我介绍券商

大嘟头

自营的操盘手 在家也享受操盘的乐趣了 真是恭喜了。不过自己操盘就好 能赚钱何必替别人赚钱 除非他是你的多年好友家人老婆。也不必放 blog 多惹是非...

dancingra

台湾市场不适用技术理论.. 有钱为大 高兴怎么玩就怎么玩...人脑处理反应会快过电脑吗...计算资料会快过电脑吗...

其实小弟也是不太着重技术指标的人, 不过若要说全然不适用, 个人觉得可能也还不至于... 市场上有一些人的买卖决策是以技术理论来操作, 当有一适当比例的人愿意用, 它就有效, 而当这个比例过低或过高, 这指标就可能又失效了... 有钱为大, 在理论上来说是对的, 不过现实上大概除了小股本个股较能被操纵外, 想任意操纵指数大概也没那么容易, 成本毕竟还是很惊人... 至于电脑跟人脑, 怎么说呢? 小弟也曾投入少少的资金作过程式交易, 最后发现未必比我自己观察市场跟下单来得有效... 电脑快是快, 但人的经验跟感觉倒是很难被电脑取代 -- 至少现在是如此... 平衡客观地去看应该就可以了~

dinochang

看来越来越多业界老手在此出现了。

TaiwanHeyGo



波动率过 70 是一定要卖的 不过的卖时机还是需要一点经验。被嘎的机率也是很大的。市场的老大每个月在 OP 收一堆保护费 有时候数学上的精密计算。还是会掉入老大的精心设计的陷阱。

大嘟头

我朋说的 给个位笑笑 不代表我的立场。有能力的人 跳出来自己赚。不用跟不认识的人 讲自己辛苦累积下来的操作智慧。面对一瞬间的资讯与机会 这市场赚的是思考程度。越有能力捞钱的人 要越低调。要出名 出书的就另当别论。而且帮人也要因人而异。造业 是个问题。保密 是个问题。黑道 更是大问题。

witscap wrote:

你的了解的确要多一些，很贴近。感觉你的水准应该可以到券商去做，再学一些实务观念即可。我刚进券商的时候，实务懂得没你多，只是念了很多学术理论而已。

刚刚逛了一下大大的部落格发现，大大是 TMBA 吗？若是，那要称大大一声学长了，小弟也算是其中一员。

小弟的观念完全是由操作经验中学习出来的, 没去券商的确会不太清楚他们的想法与做法, 毕竟他们是最大的造市者, 缺少了知己知彼优势. 不过未来多看看大大文章应该也可收此功效吧!

witscap wrote:

3. 权证避险者还是有一定的 DELTA 空间, 不会完全中立, 所以赚的钱当然不只时间价值。

了解, 避险部位不足, 大概是发行机构的常态吧.

witscap wrote:

4. 我提到的这次交易, 当然在原文中没有一条一条的写清楚, 不是我喜欢推销我自己的部落格, 而是要了解一个人跟他的思维, 不该只从一篇文章去看, 我跟这么多网友不认识, 部落格不失为一个进阶方式。

部落格的确是很好的交流空间. 这是小弟的部落格, 也欢迎大大交流, 只是小弟不会贴自己的交易资料。

要了解一个人的交易策略与逻辑思考, 文字上的交流应已足够。

witscap wrote:

5. 我根本在原文中就没有说目的只是为了赚时间价值，更没提到 gamma decay 这个东西。

那可能是小弟误会了，小弟对于选择权的操作，是以赚取时间价值的钱为主。(当然也面对风险，假如像之前连两日涨停板的话，可能会赔到脱裤.)

witscap wrote:

7. 我指的 gamma 损失跟你说的意思很近，但每个交易员有自己的定义。我的定义是在不调整 DELTA 的状况下，因为大盘波动所赔掉的钱。

请问大大，若试着以 delta 动态调整的话，会比较好吗？

witscap wrote:

我举一个例，比如说 5/5 号，我部位的风险值如下：

delta = 1000 万， gamma = -500 万， theta = 10 万， vega = 5 万

结果开盘指数涨 1%，IMV 少 1%，那我开盘的损益，DELTA 赚，GAMMA 必赔，THETA 必赚，VEGA 赚。

我会把几年来的心得跟我所知道的东西写在部落格上。

请再请问大大，一般自营商用的模型中历史波动率是以几天为主？无风险利率是几%？  
应该也是用 BS Model 来推算吧？

大大是业界出身，小弟是一路摸索的散户，也期待您部落格的文章，也可藉此多了解券商的思考逻辑。

tsoufucius

我是 POST 原文的人。我原本的帐号，我猜可能是因为不该推荐部落格（我事先没注意）可能被停权了。我大概想出你是谁了，假如你是我想的那位，论资历论绩效，你都远远高过我。

既然你是长辈，我会听你的意见，不再公开。

不过我也要讲，金融业职场斗争这么多，要是在意别人怎么讲我，我早去死死了。能熬到今天，绝不只是专业，EQ 更重要。

我的理想跟交易没太大关系，我只有 20%的时间会进交易室。我是受到 TVBS 节目<一步一脚印，发现新台湾>的影响，金融业固然很多投机跟贪婪的人事物，但是也有好的。总是在那批评别人，为何不自己出来改变些甚么，有那么多好的人事物，为何不去说呢？假如每个人都干自己的，这社会的乐趣在哪？

别人怀疑就让他怀疑，我本来就想着没三五年是做不出成绩的。至少我做得事情跟其他金融人士不一样的，我不想老了发现自己是一个只会默默赚钱（当然也可能赔大钱，这更惨）除了交易就没其他事可讲的人。

数位猫爵

别人怀疑就让他怀疑，我本来就想着没三五年是做不出成绩的。至少我做得事情跟其他金融人士不一样的，我不想老了发现自己是一个只会默默赚钱（当然也可能赔大钱，这更惨）除了交易就没其他事可讲的人。...

看破后还能重新入世,方是勇者!别人错了，不等于你就对了。

liou7364

我 5 年多前，一投入 期货与选择权的世界，也做了很多功课。我是有正常稳定还不错的收入（专技人士）。我的本业与投资无关...我上网，上课，买很多书，也很多实战经验（k 基金，期货，选择权，股票...）

上了很多课，经历了很多事（5年多只是很知的经验我知道）

这期权的世界，让我一个月内赚百来万，但半年后，倒赔 350 万以上...我都不敢算。

这钱是我工作多年存下来的...当时之心痛...后来我在本业上，只能多多加班，上班。还好有正常的工作。

选择权，买方还是卖好？都一样。整体的数学期望值总合是 "零"你赚的，就是别人输的，这是一个"零合"游戏。

买方：大部分都会输，但是运气好，会用小赚大赢...卖方：有点像是在收房租，本金可能要多一点，很多方式，都可以让卖方赢。所以卖方很多是大户，长期是赢的。但是只要出现一个大风爆.....就 GG 了，真的是，获利有限，但风险无限。所以，很多下场都一样，买方是一点一点输，卖方是一下子大输...另一面，就是一下子大赚，另一个是慢慢赚....

卖方不少是大户，几千万或是几亿，长期都是稳赚，但就是几年一次的，黑天鹅，就让大户的钱归零，更有负债的。

summary = " 零 "

很多人靠 期货,选择权...一下子赚很多钱...重点是...到最后一次投资时。你才知道最后是 win or lose ?!期权,有人赚,就有人赚。很难有一个长期大家都赚的程式或方式。股票,绩优龙头股,长期下来股利分配,理论上会让大部分的人都赚钱..是不多没错

但是要读好财报。好股会有 股利,也没有时间压力 (不信交易)用一部分钱,在低档买绩优龙头股...放者几年,最少小赚。期权会有时间压力,也许你对方向,但是时间到就要结算,一个小波浪就会影响到。

想想回头路,只想劝劝大家,如果要研究期权,用不到 5 分之一閒钱....下场。先实战 2-3 年。如果还没输光,就很强了,受一步步来。大部分的散户一年就 GG 了。因为要读的资料很多.. 心要很定...要很有纪律.....

法人们,有很多专家,在股票 期货,选择权等等来综合佈局,多空双吃。有的是钱。这是专门的 财务工程,这些工具有一定的数学的原理来分配。

我只能说,很幸运以前有好好念书考 liscense, 有稳定工作。如果能再来,我会以股票为主,在高档时用少量期货空单或选择权来避险。