

# 走进期权新世界



权王训练营



期权交易者学会

## 王勇

---

- 期权交易者学会发起人
- 财经作家
- 现任宏源期货网络金融部总经理，高级分析师
- 曾任宏源期货农产品研究室负责人，于2011年获得 “大商所十大研发团队” 比赛农产品组第一名。
- 专著《期权交易——核心策略与技巧解析》、《期权实战 - 入门与精通》。



**1**

为什么做好投资要懂期权

**2**

期权入门基础

**3**

用期权可以做什么？

**4**

期权时代必须建立的交易新思维

**5**

怎样建立策略选择框架

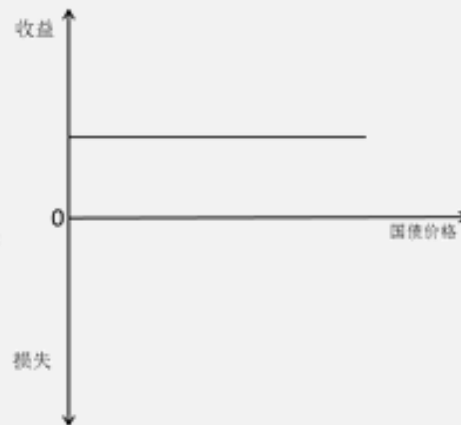
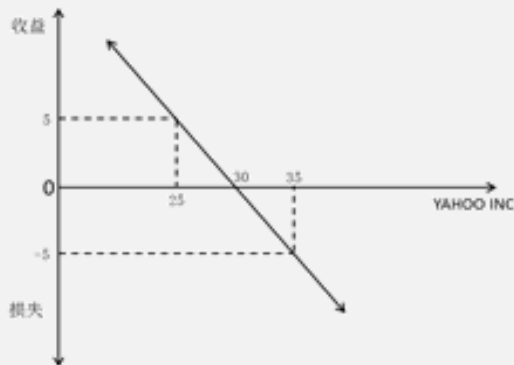
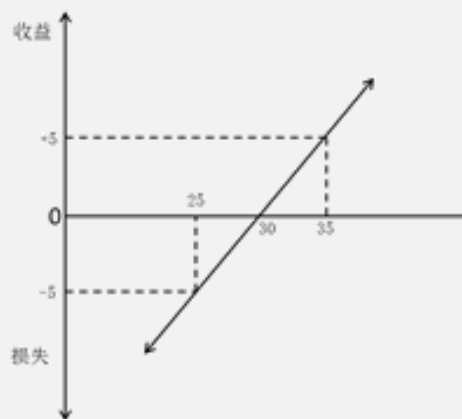
目

录

CONTENTS

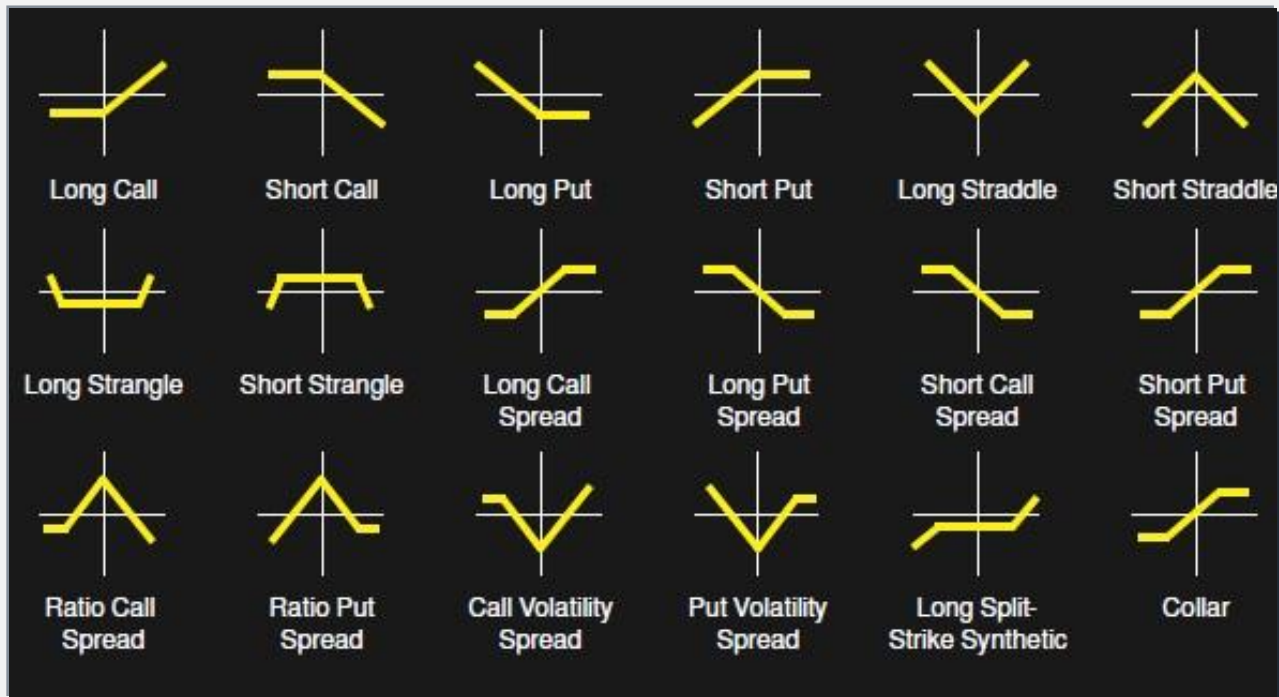
# ● 1、为什么做好投资要懂期权

- 没有期权的世界：有限、不便



## ● 从线性到非线性

- Options gives you more option 交易从未如此自由



## ● 交易从未如此自由

牛市、熊市、牛皮市，都蕴含投资机会  
方向、时间、波动率，开启交易新维度



## ● 2、期权入门基础

- 期权 ( Options ) 又称为选择权
- 是买卖双方达成的一种合约
- 买方向卖方支付一定数量的金额 ( 指权利金 ) 后拥有的在未来一段时间内或未来某一特定日期以事先规定好的价格向卖方购买或出售一定数量的特定标的物的权力，但不负有必须买进或卖出的义务。



# ● 长什么样子？

合约标的物	豆粕期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易代码*	MYMM-C(P)-EP
交易单位	1 手（10 吨）豆粕期货合约
报价单位	0.5 元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5 元/吨
合约月份	1、3、5、7、9、11、12 月
行权方式	美式。买方可在到期前任一交易日的交易时间，以及到期日 15:30 之前提交行权相关指令。
行权价格	行权价格是行权价格间距的整数倍。行权价格范围应当覆盖其标的期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。
行权价格间距	EP≤2000 元/吨，行权价格间距为 25 元/吨； 2000 元/吨<EP≤5000 元/吨，行权价格间距为 50 元/吨； 5000 元/吨<EP，行权价格间距为 100 元/吨。
每日价格最大波动限制	期权合约涨跌停板幅度与标的期货合约涨跌停板幅度相同
交易时间	每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00，以及交易所规定的其他时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第 5 个交易日
到期日	同最后交易日
上市交易所	大连商品交易所



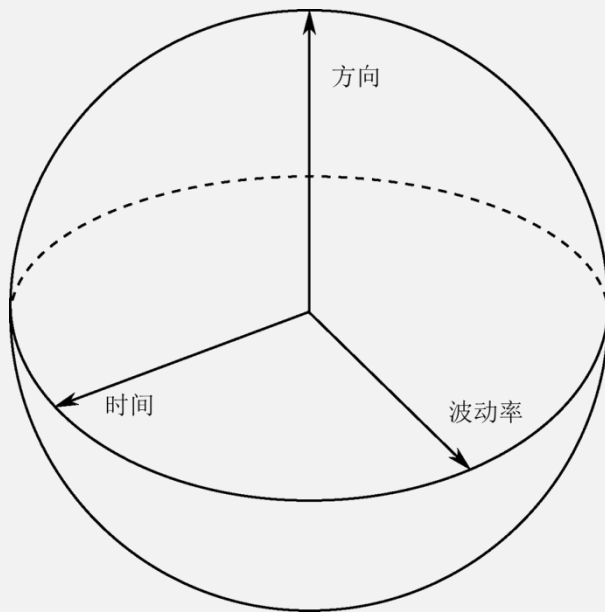
## ● 期权合约最主要的构成要素

- 看涨还是看跌。
- 执行价格
- 合约到期日



## ● 价格的影响因素

- 期权价格的影响因素主要有六个，它们是标的资产的\*\*市场价格\*\*、期权的\*\*执行价格\*\*、期权的\*\*有效期\*\*、标的资产的\*\*波动率\*\*、\*\*无风险利率\*\*和标的资产的\*\*收益率\*\*等。
- 他们通过影响期权的\*\*内在价值\*\*和\*\*时间价值\*\*来影响期权价格。



## ● 几个概念

- 看涨期权 ( Call Options ) 与看跌期权 ( Put Options )
- 内涵价值与时间价值
- 实值、虚值与平值



## ● 四个基本策略积木

- 买入看涨
- 买入看跌
- 卖出看涨
- 卖出看跌



## ● 投机客的期权交易策略

- 裸卖出看跌期权
- 大波动策略多方向盈利
- 豪迈派：买入跨式期权
- 冒险家：卖出跨式期权



## ● 保守者的期权交易策略

- 备兑开仓策略
- 买入保护性看跌期权——必要时买一个保险
- 配对看跌期权——立马买一个保险
- 立体化交易时代的套利



## ● 一些灵活应用

- 通过卖出看跌期权来降低股票成本
- 通过卖出期权来增加股票收入
- 合成类标的资产



### ● 3、用期权可以做什么？

以买入的方式做空

期权是一张保险单

期权像一张彩票

期权是一个温度计





## ● 4、期权时代必须建立的交易新思维

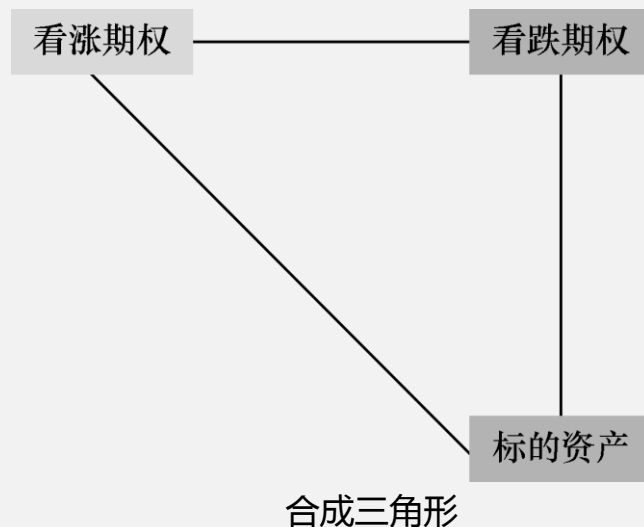
# 非线性思维 ——全新的策略观



## 4、期权时代必须建立的交易新思维

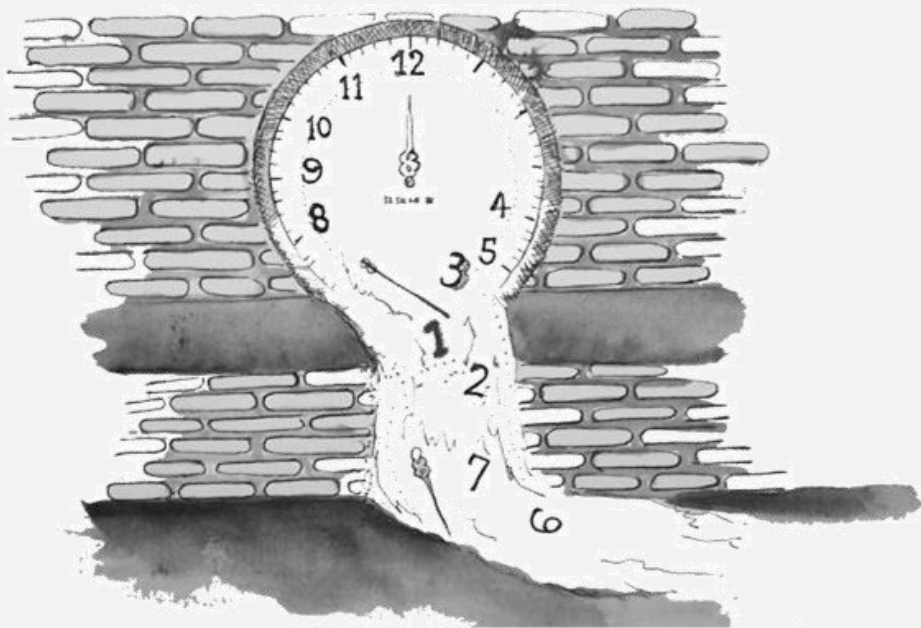
# 头寸合成思维

- (1) 合成标的多头=买入看涨期权+卖出看跌期权
- (2) 合成标的空头=卖出看涨期权+买入看跌期权
- (3) 合成买入看涨期权=标的多头+买入看跌期权
- (4) 合成卖出看涨期权=标的空头+卖出看跌期权
- (5) 合成卖出看跌期权=标的多头+卖出看涨期权
- (6) 合成买入看跌期权=标的空头+买入看涨期权



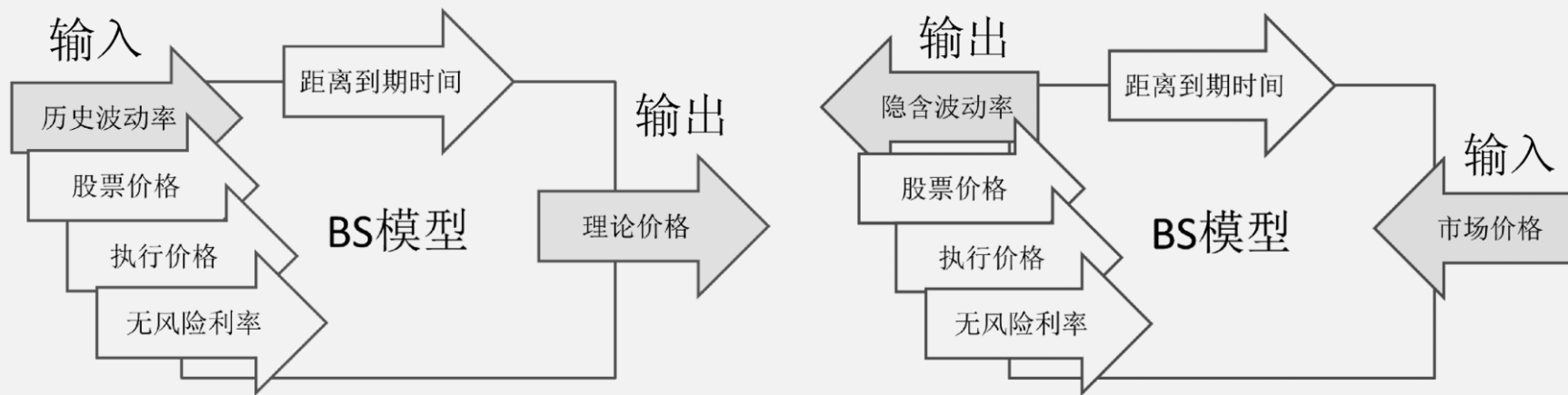
## 4、期权时代必须建立的交易新思维

# 全新的时间观



## 4、期权时代必须建立的交易新思维

# 波动率思维



## 4、期权时代必须建立的交易新思维

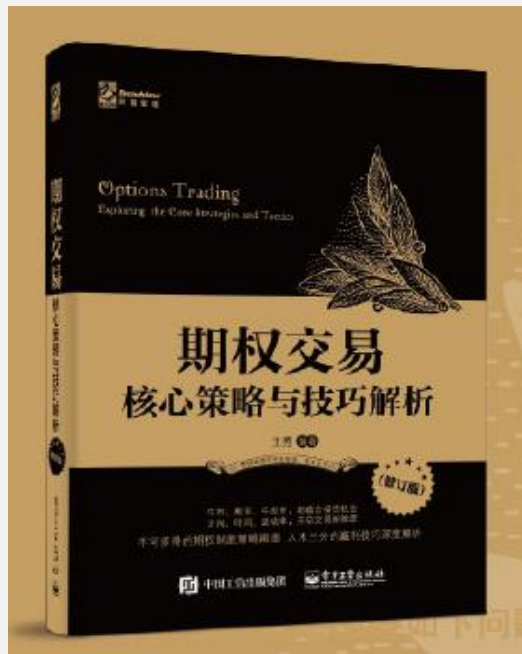
# 平衡思维



## 5、怎样建立期权策略选择框架

名称		隐含波动率				
		预期隐含波动率上升		中性	预期隐含波动率下降	
标的资产 价格方向	熊市	1) 买入看跌期权		卖标的物/ 卖出类 合成标的		1) 裸卖出看涨期权
		2) 熊市垂直价差: 买 ATM Call &卖 ITM Call 熊市看跌期权价差 (买 ATM Put&卖 OTM Put)				2) 熊市垂直价差: 买 ITM Put &卖 ATM Put 熊市看涨期权价差 (买 OTM Call &卖 ATM Call)
		3) 买入实值看涨期权日历价差/买入 虚值看跌期权日历价差				3) 卖出虚值看涨期权日历价差/卖出 实值看跌期权日历价差
		4) 卖出虚值看涨期权蝶式价差/卖出 实值看跌期权蝶式价差				4) 买入实值看涨期权蝶式价差/买入 虚值看跌期权蝶式价差
	中性	1) 反向价差		观望		1) 比率垂直价差
		2) 买跨式/宽跨式				2) 卖跨式/宽跨式
		3) 买入平值 Call / Put 日历价差				3) 卖出平值 Call / Put 日历价差
		4) 卖出平值 Call / Put 蝶式价差				4) 买入平值 Call / Put 蝶式价差
	牛市	1) 买入看涨期权		买标的物/ 买入类合 成标的		1) 裸卖出看跌期权
		2) 牛市垂直价差: 买 ATM Put &卖 ITM Put 牛市看涨期权价差 (买 ATM Call & 卖 OTM Call)				2) 牛市垂直价差: 买 ITM Call &卖 ATM Call 牛市看跌期权价差 (买 OTM Put&卖 ATM Put)
3) 买虚值看涨期权日历价差/买入实 值看跌期权日历价差					3) 卖出实值看涨期权日历价差/卖出 虚值看跌期权日历价差	
4) 卖出实值看涨期权蝶式价差/卖出 虚值看跌期权蝶式价差					4) 买虚值看涨期权蝶式价差/买入实 值看跌期权蝶式价差	

本框架节选自



熟悉期权工具  
畅享立体交易



谢谢！