

期权的主线交易逻辑

主旨导读

对于期权很多朋友觉得是一个复杂的衍生品，包括很多比较有经验的投资者或者一些业内人士都觉得期权是一个比较难控制的投资工具，这种想法没错，期权确实涵盖了包括希腊字母等各种指标，各类难以理解的数学模型，不过呢，实际操作其实可以分解得清清楚楚。实际交易中，特别是对期权的交易，其实并不是要搞清楚期权的研究模型，也不是要完全理解期权价格变化的原因，而是需要定位好自己该赚什么钱？这就牵扯到期权的三大维度：**方向，时间，波动率。**

大连商品交易所(权)		主力/标的	最新价	涨跌	IV	HV20	买价	卖价	挂单量	最高价
豆粕期权	热门月	m H0T	3112	▼4(-0.13%)	14.60	15.67	3111	3112	4×405	3120
		m 2105	-	(-)	14.60	15.79	-	-	-	-

看涨期权 (Call)										看跌期权 (Put)						
买量	买价	最新价	卖价	卖量	IV	买	卖	116天	买	卖	IV	卖量	卖价	最新价	买价	买量
1	340.5	345.0	400	1	9.64	□	□	2750	□	□	15.54	3	11	10.0	9	24
1	293	308.5	353	1	9.22	□	□	2800	□	□	15.10	43	14	14.0	12.5	7
1	249	274.0	308.5	1	12.64	□	□	2850	□	□	14.18	30	20	17.5	17	5
1	208	239.0	267.5	1	14.32	□	□	2900	□	□	13.90	30	29.5	25.0	24.5	3
1	169.5	200.0	229	1	14.15	□	□	2950	□	□	13.43	30	44.5	34.0	33.5	2
5	166.5	168.5	169	2	14.66	□	□	3000	□	□	13.48	2	50	49.0	48.5	2
30	123.5	145.0	144.5	30	15.71	□	□	3050	□	□	13.75	30	73	69.5	68	30
5	112	114.5	114.5	61	15.19	□	□	3100	□	□	13.99	30	96.5	94.0	94	3
30	90.5	95.0	99	30	15.70	□	□	3150	□	□	14.09	30	143.5	121.5	115.5	30
47	79	80.5	81	1	16.46	□	□	3200	□	□	15.23	30	176.5	160.0	132	30
67	67.5	68.5	69	7	17.19	□	□	3250	□	□	15.90	1	216.5	198.0	190.5	1
67	57.5	59.0	59.5	5	17.96	□	□	3300	□	□	16.18	1	251	236.0	208.5	1
2	50	51.0	54.5	30	18.69	□	□	3350	□	□	16.86	1	309.5	278.5	250	1
19	43	43.5	44	11	19.25	□	□	3400	□	□	20.69	1	339	339.5	309	20
38	37	37.5	39.5	30	19.85	□	□	3450	□	□	18.62	1	387.5	369.5	347	1

数据来源：咏春 pro

怎么赚方向的钱？

首先，我们来聊聊怎么赚方向的钱，很多人会说：知道方向了，还需要你干什么？如果是期货，方向对了确实基本上可以赚到钱，期权却并非如此，毕竟会涉及时间及波动率。所以说，期权单纯要赚方向的钱，则要避免时间及波动率的影响，特别是单买期权做单腿策略的投资。

期权赚方向的钱是期权入门及期权王者做的事情，刚开始做期权交易的朋友很多会去买大涨或者大跌时候的单腿，逻辑是没错的，但是要求对期货交易非常好的基本功，需要分析出什么时候涨，能涨到多少，后面有没有跳空等这样的非常精准判断。这些都能较为准确的分析就是期权王者了，这样的王者，接下来的文章甚至都不需要再看了，期权市场一定能实现财富自由，而且这个过程比做期货更快。

不过呢，这样开挂的人才这个市场还是非常少的，那这里就简单描述一下怎么赚方向的钱：**第一、对方向有所判断的条件下，要避免时间价值的影响，这种情况下期权的持有时间不宜太长，期权的到期时间尽量不要少于两周；第二、要注意市场情绪，通俗的来说就是避免过于扎堆，交易软件显示的隐含波动率如果太反常则要注意是否有利；第三、要看个人投资习惯，如果是偏好于日内交易的，不妨选择相对实值的期权，原因是期权赚方向的钱在于赚 delta 和 gamma 的钱，日内交易没有跳空，gamma 影响较小，所以不妨增大 delta 选择实值期权；如果投资要隔夜或者稍长，那选择就更多，特别是对行情有一定把握的时候，赚 gamma 的钱，选择平直或者浅虚通常能赚得更多，一旦有突破或者跳空，判断准确就是一波爆发。就拿最近的甲醇为例，赚方向的钱，如果打算将 gamma 赚到手，这笔投资通常不能只做日内，持有时间也不会太长。**



数据来源：同花顺期货通

怎么赚时间的钱？

期权赚时间的钱通常是期权交易进阶到做卖方时候采取的操作，时间是期权卖方的好朋友，随着时间价值流逝期权卖方就会将收益掌握在自己手里。然而，赚时间的钱也不是那么简单的事情，并不是选择自己认为安全的深度虚值合约卖出就行。首先，深度虚值合约价格本来就比较便宜，再加上保证金的占用，很多时候都是低效的投资。其次，到期时间很有讲究，**期权到期最后10天是期权时间价值衰减最快的时候**，这个时候其实才是期权卖方应该把握的机会。最后，还是需要自己对方向有所判断，期权交易是一个系统一个体系，赚一个维度的钱也需要把握好其他维度，需要判断行情是否有巨大波动，是否会有行情急剧反转，如果都没有，这个时候就是赚时间这笔钱的好时机。如同下面的沪铜期权，行权时间不足10天，theta非常大，则是做期权卖方更加有利的选择，当然最后1, 2天需要谨慎，尽量不要去碰这个鱼尾巴，早点出手才是上策，避开末日轮的风险。

沪铜2101 对应期权

行权日	认购 (C)									
	Vega	Theta	Rho	Gamma	Delta	理论价格	真实杠杆率	溢价率	杠杆比率	历
20201225	0.00	-1318.16	2046.45	0.00	1.00	13311.44	4.30	--	--	
20201225	0.00	-1348.12	2092.96	0.00	1.00	12312.83	4.65	--	--	
20201225	0.00	-1378.64	1510.84	0.00	1.00	11895.35	5.02	--	--	
20201225	0.01	-1407.82	2442.76	0.00	1.00	10103.34	5.57	--	--	
20201225	0.17	-1438.02	2494.72	0.00	1.00	9104.90	6.13	--	--	
20201225	1.52	-1470.39	2412.79	0.00	1.00	8002.45	7.20	--	--	
20201225	0.01	-1498.67	1505.49	0.00	1.00	7555.19	7.59	--	--	
20201225	0.31	-1529.42	1535.59	0.00	1.00	6556.09	8.94	--	--	
20201225	4.97	-1571.60	1565.48	0.00	1.00	5557.04	10.57	--	--	
20201225	47.79	-1713.40	1593.25	0.00	1.00	4558.57	12.85	--	--	
20201225	280.16	-2346.89	1607.36	0.00	0.99	3564.65	16.15	--	--	
20201225	1027.32	-4300.03	1568.61	0.00	0.95	2593.46	21.26	--	--	
20201225	2415.14	-7838.91	1407.20	0.00	0.84	1695.89	28.84	--	--	
20201225	3725.30	-11010.80	1085.10	0.00	0.64	956.56	39.41	--	--	
20201225	3852.75	-10944.11	676.81	0.00	0.40	447.15	43.71	--	--	

数据来源：同花顺期货通

怎么赚波动率的钱？

要赚波动率的钱，算是期权投资比较高的段位，其实是一种胜率更高的交易方式。这主要分两种交易方式：第一、最简单的跨式策略的买卖，做多或者做空波动率，这其实叫波动率投机，其实风险并不小，好在有保证金方面的优势，也是一种不错的交易方式。第二、这就是波动率套利，那么什么叫波动率套利呢？其实也就是波动率投机中买卖期权之后，通过期货或者期权将组合delta调整为0，对冲掉方向上的风险，波动率套利合约持有时间通常不超过一周，如果超过这个时间波动率没有得到修复则很可能入场条件不够严格。

解释一下为什么是胜率比较高的交易方式，这种说法是建立在开仓条件相对严格的条件下，隐含波动率的反常程度越大，则条件越严格，胜率就越高，当然机会也就会变少，过低或者过高都是机会，但是这是一种统计交易或者统计套利的方式，也还是有风险的。为什么要聊这个，这是因为**波动率套利**是目前交易策略或者交易系统中一种胜率 X 盈亏比相对较高的手段，这是机构做期权交易青睐的方式，特别是盈亏比方面，这种方式还是非常不错的，不过这就需要投资者交易能力和经验的积累了。

甲醇2105 对应期权

		认购 (C)								
历史波动率	隐含波动率	内在价值	时间价值	日增仓	持仓量	成交量	卖价	买价	涨幅%	
18.21%	0%	--	--	0	366	--	336.0	327.5	--	
18.21%	21.95%	--	--	0	313	10	314.5	308.0	+5.24%	
18.21%	18.63%	--	--	-11	379	54	295.0	289.5	+1.22%	
18.21%	17.97%	--	--	5	1692	59	278.5	273.0	-0.74%	
18.21%	22.90%	--	--	10	582	17	260.0	253.5	+4.94%	
18.21%	19.54%	--	--	-12	672	81	242.5	237.0	-1.48%	
18.21%	20.38%	--	--	-31	472	56	226.0	221.5	-1.35%	
18.21%	20.93%	--	--	-50	566	102	210.5	207.5	-1.93%	
18.21%	21.98%	--	--	12	449	183	196.0	193.5	-1.03%	
18.21%	22.48%	--	--	-77	1132	291	182.5	180.5	-0.83%	
18.21%	22.99%	--	--	-36	313	152	169.5	167.5	-0.89%	
18.21%	23.42%	--	--	5	885	79	158.0	156.0	-0.96%	
18.21%	23.23%	--	--	0	1267	288	146.0	144.5	-3.08%	
18.21%	23.73%	--	--	121	534	408	135.5	133.5	-2.94%	
18.21%	23.94%	--	--	-16	945	237	116.5	114.5	-5.13%	
18.21%	24.93%	--	--	81	245	346	99.5	98.0	-4.43%	
18.21%	25.58%	--	--	71	389	266	85.5	83.5	-4.02%	
18.21%	25.91%	--	--	380	1700	1167	73.0	71.0	-6.00%	
18.21%	26.14%	--	--	442	442	499	62.5	61.0	-6.35%	

数据来源：同花顺期货通

总结

期权交易和期货交易其实是不一样的交易结构，是交易中的另一个选择，是寻找投资机会的一个补充，实际交易过程中不必纠结于该赚哪个维度的钱，而是有什么机会赚什么机会的钱。另外期权的交易，其实也是收益与风险并存，我们是根据风险控制推出的交易方式，然而也不足以完全控制风险，朋友们投资中应注意好止损止盈避免损失，这样才是把投资作为生活的一部分应有的选择。