

期权交易策略之高级篇

牛市/熊市混合策略。最高收益和最大损失都是无界限的,与直接买卖期货较为类似,区别在于该策略在一定的最终价格区间范围内可以提供一个无损益平台。该策略同样适用与对于大方向较有把握,但短期对波动风险把握不准的投资者。反比率价差策略。以一定比率同时进行买卖看涨/看跌期权头寸,买入较多的虚值期权,卖出较少的实值期权,策略特点是当市场方向判断正确,可以获取收益;当市场朝反方向移动,可以稳定赚取价差。

飞鹰式价差策略。当市场较为平稳时,我们可利用飞鹰式价差策略来捕捉即使有小幅震荡市场仍然可以获利的机会。同时买入一个最低行权价和一个最高行权价的看涨期权,再在中间选取两个适中的行权价,卖出看涨期权各一个,这样的四个看涨期权组成了飞鹰式价差策略。该策略以相对较高的成本来给予投资者高于蝶式期权的获利区间。

日历价差策略。日历期权的构建包含行权价相同,但到期日不同的两个看涨/看跌期权。由于不同期限的期权价格,随着日期临近其时间价值衰减速度不同,所以日历价差策略反映了期权的时间价值变化,该策略也称之为时间价差交易策略。当投资者预期一个月后,标的股票的价格不会与自己目标价格相去深远,可利用日历期权来获利。

期权策略总结。如果将期权策略进行划分,一般可以分为垂直策略(到期时间相同,执行价格不同)、水平策略(执行价格相同,到期时间不同)、对角策略(期权到期时间、执行价格都不同)、跨式策略(期权类

型不同)、宽跨式策略(期权类型、执行价格都不同)。这样划分的原因主要是由于一般期权报价时,会将相同到期日的期权按照不同执行价格垂直排列报价,而将不同期限的期权水平排列报价。由于期权策略的多样性,分类标准也可以根据适应市场不同大致归为牛市策略、熊市策略、稳定市场策略和大幅波动策略。