卖方心法第一条 止损第一

期权卖方的收益有限但损失无限，因此，止损是卖方最有效的风险控制手段，也是卖方盈利的前提。卖方的成功有别于买方，不争在一朝一夕，而需要长存于市场。止损的方法有很多，比如固定价位止损、技术指标止损、心理价位止损、基于资金管理上的固定资金比率止损等。

卖方心法第二条 限仓第二

成为期权卖方，仓位控制是必修的一课，因为卖出开仓需要缴纳足额保证金，一旦满仓操作，即使大方向看对了，也可能因市场临时波动导致保证金不足而被强行平仓，不像股票那样可以等到地老天荒。对卖方而言，强行平仓意味着永久性失去被平仓位的获利机会。因此，卖方始终要把保障资金安全作为投资的核心纪律，切不可满仓操作。

卖方心法第三条 顺势而为

作为期权的义务方，期权卖方的风险理论上是无限的。因此，在缺乏有效风险对冲的情况下，判断市场方向对于期权卖方至关重要。华尔街有一句至理名言：趋势是你的朋友，谨记不可逆市而行。对于期权卖方而言，所谓顺势而为就是熊市卖认购，牛市卖认沽。这条要诀虽然不言自明，但真正能做到的人并不多。要捕捉市场或单只股票的趋势，可以借助基本面分析、技术分析等方法。这些方法都有一定的效果，但绝对不是“万应灵药”。

卖方心法第四条 波动率是敌人

无论是期权买方还是卖方，波动率都是需要研判的重要因素。买方总是追逐高波动性的股票，而卖方却喜欢那些股价波澜不惊的股票。卖方卖出期权后，如果股票波动率变大，期权被行权的概率以及卖方平仓的成本都会增大。遗憾的是，对低波动率的股票，卖方能收取的权利金往往也较低。卖方可以借助期权分析软件找到那些波动率相对较低而权利金相对较高的期权。

卖方心法第五条 时间是最好的朋友

期权价值包含时间价值，每过一天，卖方就可以赚取一天的时间价值。此外，期权就像“阳光下的冰”一样，其时间价值呈抛物线加速衰减。以一张四个月期限的期权合约为例，头一个月时间价值下跌比较慢，而当邻近到期日时（特别是在最后一个月），其时间价值会加速下跌。相较于其他时间段的期权，三个月内到期的期权的单位时间价值往往较高，也就是说对于想要赚取时间价值的卖方而言，卖出三个月内到期的期权效用是最大的。很多有经验的卖方通过卖出近月的期权合约，同时买入远月的同价期权合约的日历价差策略赚取时间价值收益。

卖方心法第六条 寻找被高估的机会

成功的期权卖方总是敏锐地寻找那些被“高估”的期权。如何找出“高估”的期权？期权定价的核心因素是波动率，一般来说，如果隐含波动率高于历史波动率达到一定程度，或者某一行权价的隐含波动率明显超过其他行权价的隐含波动率就可以被认为是过度偏离，也就是这一期权的价格被高估了。波动率的计算虽然复杂，但期权行情系统、相关期权投资网站通常会提供即时的波动率数据或期权计算工具供参考。如果期权价格高于根据波动率测算的期权参考理论价值25%以上，这一期权就有可能是被高估了。

卖方心法第七条 多卖虚值期权

期权卖方应首选那些没有内在价值、只有时间价值的期权，也就是行权价高于股票市价的认购期权或者行权价低于股票市价的认沽期权。相对于平值或实值期权，虚值期权被行权的可能性较低，而这种低概率正是期权卖方的优势所在。美国著名基金HVPW（高波动率认沽期权卖出基金）通过滚动卖出剩余期限约60天、行权价偏离市价15%的虚值认沽期权，将年收益率维持在9%以上。

卖方心法第八条 买股票不如卖认沽

可口可乐是巴菲特最成功的投资之一，巴菲特在其中采用了卖出认沽期权的方法增加投资盈利。对巴菲特而言，本来就有不断增持可口可乐的意愿。若可口可乐不跌，那么权利金就是额外的收益；若是股价下跌，那么权利金相当于市场补贴巴菲特购入可口可乐的成本。因此，对于长期价值投资者而言，通过卖出认沽期权买入股票是降低股票购入成本的投资方法。