**投资期权的五条金科玉律**

为增强期权投资者的胜算并提醒其他人注意一些经久不衰的原则，Oppenheimer & Co.首席期权策略师迈克尔•施瓦茨(Michael Schwartz)给投资者做出了一些指导建议。本文总结出了一些交易法则，来帮助投资者更好地驾驭期权市场。

**一、若资金翻倍，则获利了结**

100%的回报是罕有事件，不会再高到哪里去了。不要贪。估摸盈利潜力的一个快捷方法，是明确股价的变化对期权价格有何影响。计算方法很简单。假设你以一美元的价格购买了一份4月份到期的通用电气(GE)看涨期权，行权价格是23美元。如果股价涨到25美元，那么这张期权就价值两美元。只需要用股价减去行权价（23美元）便得到这个结果。另一个不错的办法是“16法则”，听起来复杂，实则简单，就是将看涨或看跌期权的隐含波动率除以16，来确定股价在期权到期日之前的波动（上涨或下跌）概率。（16是全年交易日数量的平方根。）“16法则”并非尖端金融，但交易员整天都在通过将波动率除以16来估计股票和期权价格所体现的市场预期。

**二、如果不获利，那就卖掉一半仓位**

若是买了10张看涨期权，并且因为基础股价突破行权价格而实现浮盈，那么就卖出五张看涨期权，获利了结。规定自己始终与庄家的资金博弈，始终保护好自己的钱。你面对的是期权做市商，维持他们超常投资智慧的正是散漫、贪婪、愚蠢的投资者。不要成为这种投资者中的一员。要记住，经常性地胜过做市商的智慧比劝说眼镜蛇吐掉毒牙还要艰难。

**三、时间是敌人**

期权是一种递减资产，它们每天都会贬值一点点。这种现象称作衰减。所以很多投资者更愿意在持有股票或希望买入股票的时候抛出相应的期权。有些人会在亏损的时候依旧保留仓位。不要这样做。如果你的仓位亏掉了50%，那就止损，然后不再管它。（有些人在亏损10%的时候就卖掉了。）亏损很烦人，让人思路不清晰。

**四、不要爱上仓位**

如果你实在不想了结，那么至少要执行一个价差策略(spread strategy)。假定你在谷歌(Google)股价为600美元左右的时候买入5月份到期、行权价为700美元的看涨期权，现在期权实现大额浮盈，而你想持有它直到到期。你应该问问自己，它还可以涨到多高呢？恐怕不会再涨多少了。那么你就卖掉谷歌5月份到期、行权价800美元的看涨期权，这样你至少了结了部分浮盈，同时仍然保留了原来的仓位。价差策略就是一种止损并止赢的策略。掌握它吧。

**五、延展仓位**

如果必须留在市场，那么你可以考虑卖掉现有仓位然后建立另一个行权价更高或更低的仓位。这至少能让你撤回部分资金。假设你拥有一张行权价30美元的看涨期权，股价现在是35美元，两个月后期权到期。那就卖掉这张30美元的看涨期权，买一张35美元或37.5美元的看涨期权，从而继续参与游戏。这就是延展仓位的例子。你肯定不想因为某个仓位而烦恼，希望它这样或那样吧。你要掌控局势，采取果断行动。交易就是这样。失败的交易员怎么称呼？叫投资者。（反过来说也对，但那得另写一篇专栏了。）  
 关键思路是始终要考虑你面临风险的资金有多少。如果你不遵守获利了结的原则，那么你几乎铁定会给市场先生交一笔昂贵的学费──这是经验丰富的交易员对亏损的委婉说法。如果你遵守上述基本法则，并根据自己的交易风格做适当调整，那么市场先生就更有可能给你发奖金。  
 施瓦茨说：“关键在于知道什么时候了结，什么时候止损。”

听起来容易，做起来难。以上这些规则将有助于提高你的胜算。