

# 期权交易策略

## 六大基本策略

### 1、买入认购期权

投资者预期股价上涨,又不希望承担下跌带来的损失,可以支付一笔权利金,买入一定行权价格的认购期权,便可享有在到期日选择买入或者不买入相关标的资产的权利。

买入认购期权具有杠杆高、最大损失可控的优势。

如价格上涨至行权价格以上,到期时可行使权利,以低价获得标的证券,然后按上涨的价格水平高价卖出,获得价差利润;也可以提前卖出期权平仓,从而获得权利金价差收入。

如价格下跌,低于行权价格,则可以放弃权利,或平仓限制亏损。

### 2、卖出认购期权

投资者预期标的证券短期内会略微下降,或者维持目前水平,可以卖出该股票的认购期权,获得权利金收入。如到期日价格上涨至行权价以上,期权卖方会被指派履约,以高价从市场买入标的证券并以行权价价格卖出标的资产,损失可能较大,权利金会部分弥补价差损失。

通常,认购期权的卖方倾向于在期权二级市场买入平仓,而不是等待履行义务。

### 3、买入认沽期权

投资者预期标的证券价格下跌，可以支付一笔权利金，买进一定行权价格的股票认沽期权，便可享有在到期日选择卖出或不卖出相关标的物的权利。如在到期日下跌至行权价格以下，便可以行使权利，以低价从市场买入标的证券，并以高价交割给义务方，获得差价利润；也可以提前卖出期权平仓，从而获得权利金价差收入。

如价格不跌反涨，可以放弃权利，或平仓限制亏损外。

### 4、卖出认沽期权

投资者预期标的证券短期内会小幅上涨，或者维持目前水平，可以卖出该股票的认沽期权，获得权利金收入。如到期日股价下跌至行权价以下，期权卖方会被指派履约，以行权价买入标的证券，并以低价在市场卖出，损失可能较大，权利金会部分弥补价差损失。

通常，认沽期权的卖方倾向于在期权二级市场买入平仓，而不是等待履行义务。

### 5、备兑策略

投资者持有标的证券，但预计未来上涨可能性不大，可以在拥有标的证券的同时，卖出相应的认购期权，使用标的证券作为期权担保品并赚取权利金收入。该策略使用 100%现券担保，不需额外缴纳现金保证金。

## 6、保护性策略

投资者已持有标的股票，基于种种原因无法卖出，或者已经产生浮盈，担心短期市场下跌的风险，想对已获得的收益做出保护。可以在持有股票同时买入该股票的认沽期权，类似为股票买保险。与下止损单相比，保护性认沽的优点是有效限制损失，但有成本和有限的有效期。

## 突破市交易策略

## 7、买入跨式策略

同时买入相同行权价格、相同到期日的一份认沽期权和一份认购期权构建买入跨式策略。该策略是最常用的波动率策略之一，适用于波动率较大、行情方向不明确的市场。当股价大幅上涨和下跌时都能从中获利，且损失有限、理论上收益无限。

## 8、买入宽跨式策略

买入一份行权价较低的认沽期权，同时买入一份相同到期日，行权价较高的认购期权。该策略适用于波动率较大、行情方向不明确的市场。当股价大幅上涨和下跌时，投资者都能从中获利，且损失有限、理论上收益无限。买入宽跨式策略比买入跨式策略的成本更低。

## 9、卖出蝶式策略

投资者认为股价会发生较大波动时，可以卖出一份低行权价的认购期权，卖出一份高行权价的认购期权，同时买入两份相同到期日、中间行权价的认购期权。该策略适用于波动率较小、行情方向不明确的市场，同时可以控制了最大损失。

## 盘整市交易策略

## 10、卖出跨式策略

同时卖出相同行权价格、相同到期日的一份认沽期权和一份认购期权构建卖出跨式策略。该策略适用于波动率较小、行情方向不明确的市场，通过卖出期权赚取权利金，但当股价大幅上涨和下跌时都会发生亏损。

## 11、卖出宽跨式策略

卖出一份行权价较低的认沽期权，同时卖出一份相同到期日，行权价较高的认购期权。该策略适用于波动率较小、行情方向不明确的市场，但是当股价大幅上涨和下跌时都发生亏损。

## 12、买入蝶式策略

投资者认为股价不会发生较大波动时，可以买入一份低行权价的认购期权，

买入一份高行权价的认购期权,同时卖出两份相同到期日、中间行权价的认购期权。该策略只需要较少的投资,最大损失为净权利金,但盈利空间有限。。