

节前 A 股震荡好无聊？期权先生教你做空波动率！

近来，很多朋友抱怨说最近 A 股太难做——成交冷清、量能不足、热点不持续……。其中，最最最最痛苦的是市场波动太小了！震荡行情看着好无聊！

下图是上证 50ETF 的日 K 线走势，在 12 月 15 日暴跌之后，行情开始在低位缩量震荡，一点方向都没有。想做高抛低吸，但咱又没择时能力，心里苦，肿么办？！



有朋友提出一个想法：如果我知道 12 月 15 日以后，50ETF 波动率会下降（震荡走势），我不赌行情的涨跌，只做空波动率，不就可以赚到钱了？

有什么期权策略可以用来做空波动率呢？

12 月 15 日，期权先生为了做空波动率，卖了两手期权，这两个头寸合并起来就是太极期权的第 14 招——卖出宽跨式策略（Short Strangle）：

买/卖	资产	合约	合约乘数	行权价格	价格	IV	手数	权利金 收支	权利金 金额
卖	看涨期权	50ETF-1701-C-2.350	10000	2.350	0.0389	16.95%	1	收入	389.00
卖	看跌期权	50ETF-1701-P-2.250	10000	2.250	0.0298	19.10%	1	收入	298.00
合计								收入	687.00

这种策略是这样构成的：

	卖出50ETF-1701-C-2.350	卖出50ETF-1701-P-2.250
买卖	卖	卖
期权类型	看涨期权	看跌期权
期权标的	50ETF	50ETF
合约月份	1701	1701
行权价格	2.350 (虚值)	2.250 (虚值)
手数	N手	N手

如何简单记忆这种招式呢？

小编分享大家一个公式：

卖 1 手虚值看涨期权+卖 1 手虚值看跌期权=1 组卖出宽跨式（注：两手期权的标的和月份都是相同的）

这个策略持有到 1 月 9 日会赚多少钱呢？

	卖出 50ETF-1701-C-2.350	卖出 50ETF-1701-P-2.250	组合
2016年12月15日收盘价	0.0389	0.0298	0.0687
2017年1月9日收盘价	0.0145	0.0057	0.0202
盈亏计算 (点/手)	+0.0244	+0.0241	+0.0485
盈亏计算 (元/手)	244.00	241.00	485.00

什么时候适合用这种策略呢？



3. 卖出宽跨式策略：适用情境



期权快到期前



高波动率之后



行情大幅上涨后
滞涨



行情大幅下跌后
滞跌

这种策略有什么风险吗？



4. 卖出宽跨式策略：潜在风险

1. 股票价格大幅波动
(大涨或大跌)

2. 波动率上升

3. 保证金追加风险

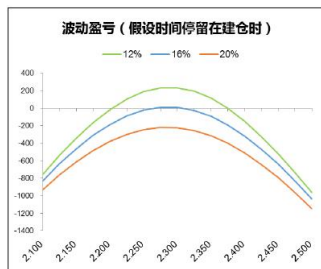
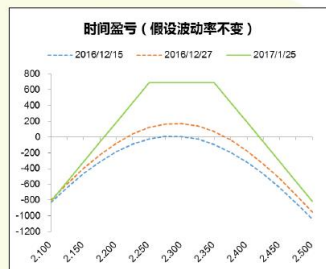
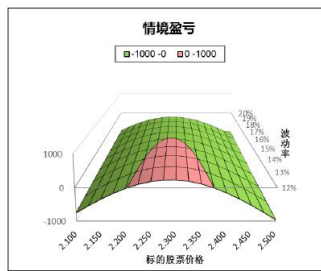
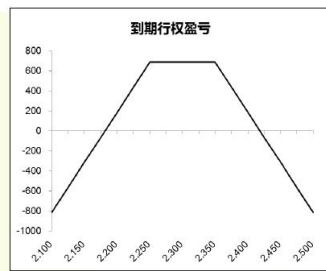
风险提示

1. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

最后，资深期权交易员还会问：这种策略的情境盈亏长什么样呢？



2. 卖出宽跨式策略：盈亏曲线



最后：

- ⊙我们是一群打死不退的交易员；
- ⊙17 年交易经验+4.3 亿人民币做资产配置；
- ⊙从台湾到国际市场再到北京；
- ⊙分享与协助是我们成立期权先生的宗旨；
- ⊙关注我们，期权先生与投资者一同成长！

如果您对我们的策略感兴趣，欢迎关注我们的微博、微信公众号，也可以加入我们的投资交流群！



期权先生微信交流群



微信公众号：颜兆阳投资团队