

巴菲特期权实战交易案例分析

——百度期权论坛每天更新期权资料

巴菲特曾经说过：“市场中，别人贪婪的时候我恐惧，别人恐惧的时候我贪婪，”他的近年来最著名的一手“别人贪婪的时候我恐惧，别人恐惧的时候我贪婪，”的交易就是在 2008 年美国次级债券危机的时候，大胆地对处在危机中的华尔街高盛集团投资 50 亿美元。

2008 年的美国次级债券危机几乎将整个世界的金融体系推向崩溃的边缘。当时全世界的金融体系陷入一片恐惧，感觉到世界末日真的要来临了，

日经 225 期权的隐含波动率交易到了 100%，世界著名的亿万富翁卧轨自杀，美国金融市场哀鸿遍野，血流成河，就在这个时候，巴菲特勇敢的以发行新股的形式，筹集到 50 亿美元借给高盛集团，买了 50 亿美元的高盛可转换优先股的可转换债券，到 2013 年，巴菲特的这笔投资净收益 31 亿美元。

当时的美国社会，由于千百万人在次级债券危机中丢失了自己的住所、房屋，人们对次级债券危机的始作俑者 -- 华尔街的银行家们恨之入骨，在这种情况下能够大手笔的出资 50 亿美元，向当时可能在次级债券危机中遭遇灭顶之灾的高盛集团扔出救生圈，巴菲特可谓是顶天立地，充满了逆流而上力挽狂澜的豪情。

巴菲特的这种不随波逐流、逆流而上的精神，正是我们在期权交易中应该具有的。也就是说，在期权交易中，当别人在市场里因为对市场的恐惧拼命在买期权的时候，我们要大胆地卖出期权，卖出隐含波动率；当别人在贪婪的卖出期权的隐含波动率、收取期权保险费，我们要大胆的买进。

这是因为，期权隐含波动率是交易员对市场未来波动的主观性看法，具有前瞻性，但是在某些时候，由于市场流通性的原因，隐含波动率是对市场的真正波动率的过度反应。

隐含波动率走过头的时候经常发生，2016 年 11 月 30 日前后的世界原油衍生品市场的隐含波动率的大幅波动就是最好的例子：

在 2016 年 11 月 30 日石油输出国家组织会议之前，由于对 WTI 原油期权的需求，期权买卖双方供求关系的不平衡，使得隐含波动率一路上升，一直到会议结束的那一天（11 月 30 日），芝加哥商品交易所 2017 年 2 月份 WTI 原油期权的隐含波动率达到了 60%，而当时 WTI 原油市场的历史波动率只有 42%，随着会议的结束，WTI 原油 2017 年 2 月份期权隐含波动率一天之内下降了 20%，到了 39%。

在随后的几天之中，2 月份 WTI 原油期权的隐含波动率一直在下跌趋势，最后到达了 28% (请看下面的图) 。

WTI 原油 2017 年 2 月份期权历史波动率和隐含波动率比较图



但是 WTI 原油 2017 年 2 月期货价格基本上没有什么太大的变化。

从这一事件之中，我们能够学到的是，对期权的需求决定了隐含波动率的浮动，隐含波动率在正常的市场情况下，代表了人们对期权保险费收入的贪婪，同时隐含波动率也代表了在非正常市场情况下人们对未来的市场波动的恐惧。

真正理解了这个道理，在今后的期权交易之中，就知道为什么我们在期权交易中也应该向巴菲特学习“别人贪婪的时候我恐惧，别人恐惧的时候我贪婪”的这种精神和交易手法了。