

实盘理解白糖、棉花期权逻辑

Jack

2020/7/15



JACK


资深操盘手



- 台湾大学财务金融系本科毕业
- 政治大学会计研究所
- 现任上海「拓璞学堂」首席执行官
- 现任国内期货商资产管理计画操作团队首席顾问、私募公司顾问
- 1995 年开始金融商品操作生涯，在股票大有斩获之后，陆续从事债券利差、期货波段、期权庄家等多策略交易
- 近十年全面投入期货及期权品种的全方位操作，透过选择市场及技巧的有效性达成资金回报最大化
- 2016 年第四季至今，海外衍生品操作（含美国股票指数期货、原油期货...）年化报酬率 120%
- 操作哲学：「每一次的转折，都是财富重分配！」
- 操作模式：「主观交易、纪律执行」
- 操作技巧：K 线战法及型态学的综合运用
- 多年来于时事与股价的变动、期货操作的技术分析及策略、机构投资者的操作手法深入研究

庄家策略各期绩效与行情涨跌比较





事有必至、理有固然，
惟天下之静者，乃能见微而知着。

而贤者有不知，其故何也？
好恶乱其中，而利害夺其外也。

苏洵·辨奸论

培养操盘能力，建构获利逻辑



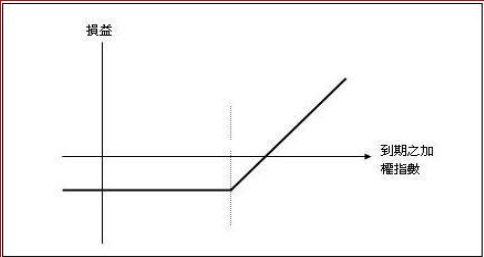
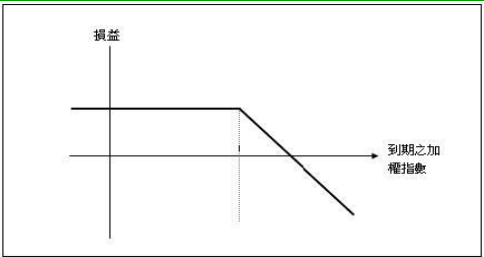
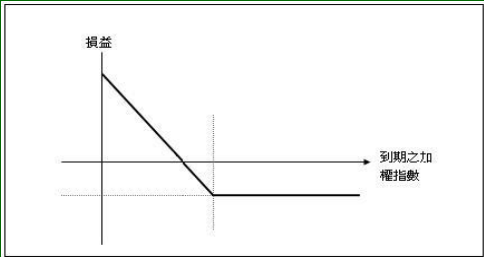
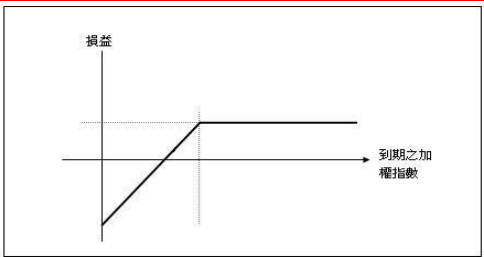
期权是一种工具

**站在看对的基础上，扩大获利幅度，
降低损失程度**



培养操盘能力，建构获利逻辑


期权基础四大策略

	买方(BUY)	卖方(SELL)
看涨期权 CALL	<p>买进看涨期权(buy call) ▲ 积极看涨(多单)</p> 	<p>卖出看涨期权(sell call) ▼ 看不涨(空单)</p> 
看跌期权 PUT	<p>买进看跌期权(buy put) ▼ 积极看跌(空单)</p> 	<p>卖出看跌期权(sell put) ▲ 看不跌(多单)</p> 

培养操盘能力，建构获利逻辑

期权商品特性

- **买方可以不用履约**（最大损失权利金）
- **时间价值**（盘整时卖方赚取时间价值，
买方损失时间价值）



故兵无常势、水无常形，
能因敌变化而取胜者，谓之神。

孙子兵法·虚实篇



培养操盘能力，建构获利逻辑

进出决策步骤

Step 1 决定标的资产的多空方向、速度及可能的目标

基本分析、技术分析、事件驱动、政策方向...

Step 2 决定相对应的期权策略、可能的损益状况及胜算

四大基本策略或组合策略、损益两平点、最大获利与损失

Step 3 决定进场部位多寡、加减仓策略及资金控管

大资金：卖方为主、基本仓资金使用率不超过五成

小资金：掌握买方、未想赢先想输

培养操盘能力，建构获利逻辑

金融市场操作者常用的技巧

	宏观操作派	事件驱动派	技术分析派
主要内容	又称「基本面派」，在操作决策上取得理论依据，有总体经济的相关数据支持多空看法	透过密集观察重要政经事件的变化(如重要选举、货币政策等)来发掘获利机会的可能性	经由交易资料研判市场多空气势，透过起涨起跌的进出决策获利，专注于买卖点的拿捏
缺点	通常看法过于广泛以致不够精准，人性容易受到考验。加上总经资料多为历史资讯，因此操作转折效果差	主观判断为成败之依据，容易大赚大赔，今天的股神可能成为明天的衰神，一般人不容易办到	过于着墨在短线技巧上，以至于容易忽略大行情，而技术面的盲点则为宏观派所轻视
主要族群或代表人物	一堆经济学家	索罗斯	多数专业投资人

培养操盘能力，建构获利逻辑



单日涨跌不重要、多空结构才重要

培养操盘能力，建构获利逻辑





短周期决定买方、长周期决定卖方

培养操盘能力，建构获利逻辑



以白糖期货为例 (日线图)



以白糖期货为例 (周线图)



以棉花期货为例 (日线图)

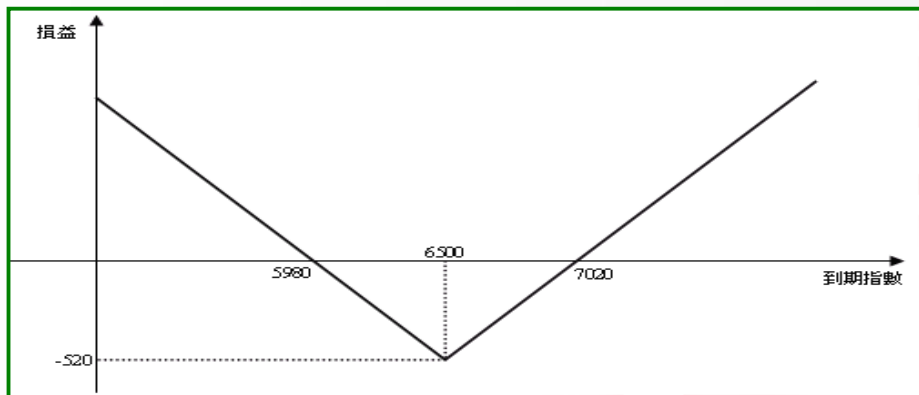


以棉花期货为例 (周线图)



期权操作策略—各策略到期损益图（一）

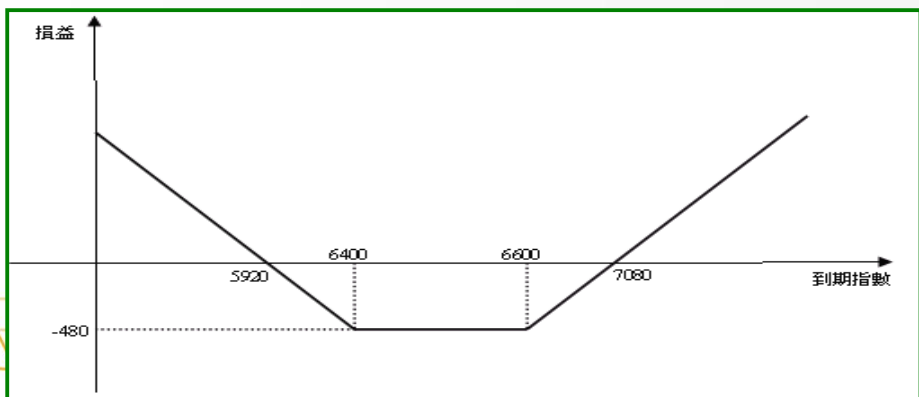
买进跨式组合



适用时机：预期大涨或大跌时

操作方式：同时买进行权价相同的看涨期权及看跌期权

买进宽跨式组合



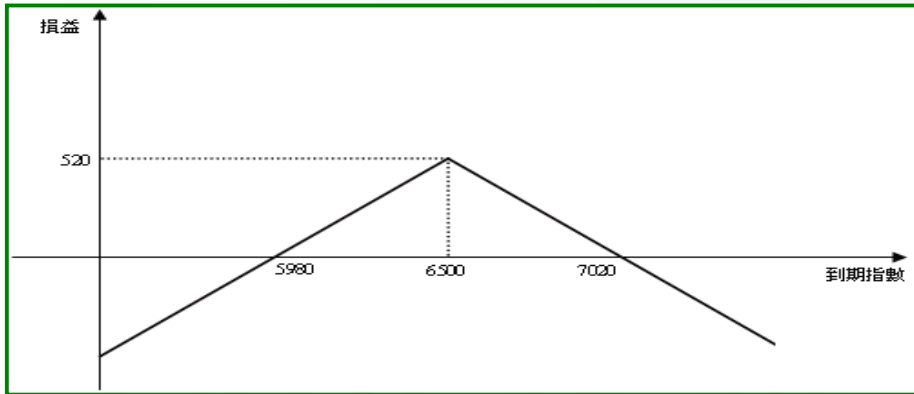
适用时机：预期大涨或大跌时

操作方式：同时买进行权价较高的看涨期权及履约价较低的看跌期权

培养操盘能力，建构获利逻辑

期权操作策略—各策略到期损益图（二）

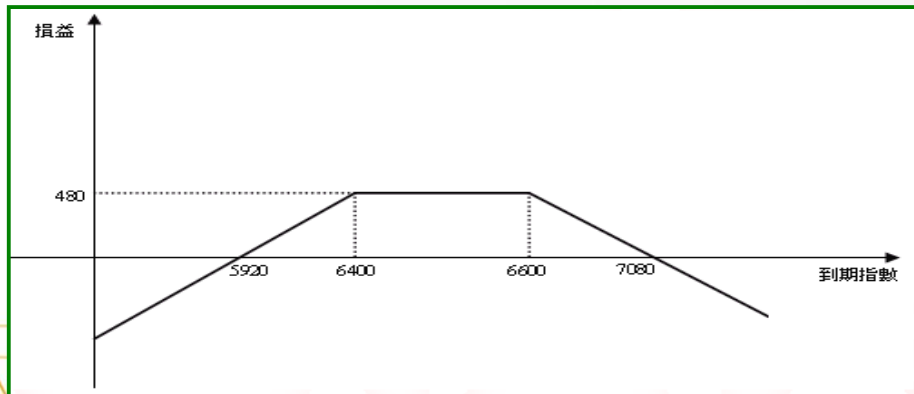
卖出跨式组合



适用时机：预期盘整时

操作方式：同时卖出行权价相同的看涨期权及看跌期权

卖出宽跨式组合



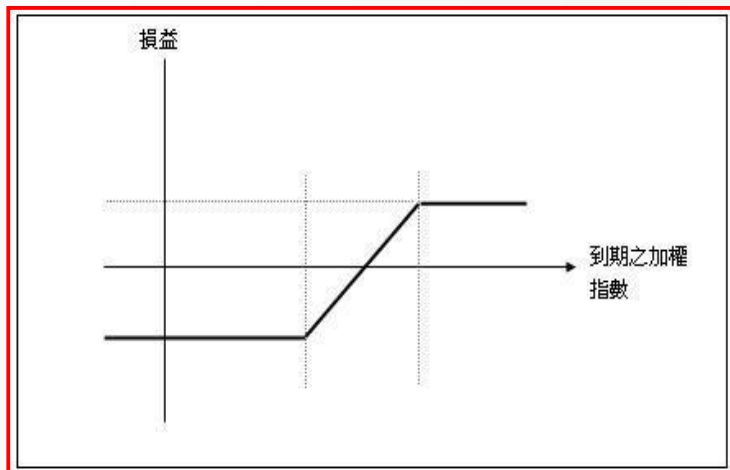
适用时机：预期盘整时

操作方式：同时卖出行权价较高的看涨期权及履约价较低的看跌期权

培养操盘能力，建构获利逻辑

牛市价差 V.S. 熊市价差

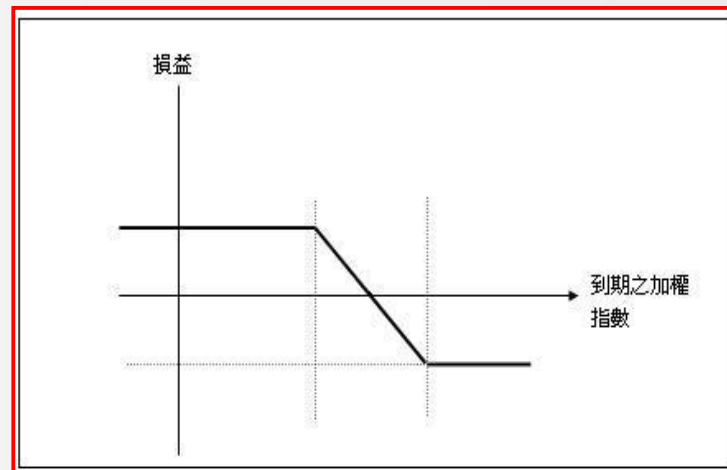
牛市价差



看涨期权牛市价差
(付权利金)

看跌期权牛市价差
(收权利金)

熊市价差



看涨期权熊市价差
(收权利金)

看跌期权熊市价差
(付权利金)

培养操盘能力，建构获利逻辑

thank you

