

期权获利心得秘法 实战交易逆袭指南

小马白话期权

1年100倍的稳健交易心法

小马 / 著

Options Trading



期权是将知识变现的优秀工具，本书是期权实战快速进阶的指南，大量真实的案例与精到的经验总结，能帮你在期权的自由之路上快人一步！

100倍



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

· 期权红宝书系列 ·

小马白话期权

1年100倍的稳健交易心法

小马 / 著

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

本书是上证 50ETF、豆粕、白糖期权实战书籍。全书分为制胜篇、策略篇、心态篇、实战篇、学习篇、趣味篇和展望篇。本书结合作者两年的期权实战经验，生动形象地介绍了如何用期权在精研标的、把握形势、资金管理的前提下获取百倍利润，从实战的角度总结了成功经验，吸取了失败教训，跳出期权理论，用通俗易懂的语言介绍期权实战。

本书适合零基础学习期权的大众投资者，以及有一定期权基础知识但又缺乏实战经验、理论知识比较丰富、想全面提高期权交易能力的人员阅读参考。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目 (CIP) 数据

小马白话期权：1 年 100 倍的稳健交易心法 / 小马著. —北京：电子工业出版社，2018.10
(期权红宝书系列)

ISBN 978-7-121-34901-0

I. ①小… II. ①小… III. ①期权交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 185830 号

策划编辑：黄爱萍

责任编辑：张彦红

印 刷：北京季蜂印刷有限公司

装 订：北京季蜂印刷有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编：100036

开 本：720×1000 1/16 印张：18 字数：308 千字

版 次：2018 年 10 月第 1 版

印 次：2018 年 10 月第 2 次印刷

定 价：59.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：(010) 88254888, 88258888。

质量投诉请发邮件至 zltts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式：(010) 51260888-819, faq@phei.com.cn。

丛书序

中国投资者的期权机遇

自 1973 年第一笔期权交易在芝加哥期权交易所（CBOE）问世以来，期权交易蓬勃发展。在境外，期权作为一种基础金融衍生工具已经被投资者普遍接受，并被广泛应用于风险管理和投资管理等诸多领域。在中国，十九大吹响了改革的新号角，期权与期货作为高级的市场交易形式，受到了国家的高度重视。从 2015 年 2 月 9 日上证 50ETF 期权诞生以来，中国资本市场已经有越来越多的期权品种登上舞台，“期权产品会使中国的金融市场和民众的生活发生巨大的变化”。期权的英文名称是 Options，又称为选择权，可以说，期权的伟大意义就在于其给了投资者更多的选择和自由。

从交易的角度来看，期权开启了立体化交易时代。在立体化交易时代里，交易者再也无法就股票只谈股票、就股指只谈股指、就期货只谈期货。在立体化交易时代里，标的物、期货、期权是相互影响的，投资股票的人不看期权会错失很多信息，投资期货的人不看期权会错失很多信息，投资期权的人不看对应的期货也会错失很多信息。展望未来 5~10 年，不懂期权的投资者将处于天然的劣势，因为其将遭遇“信息不对称”和“工具缺失”。

期权有诸多优点，它是一份保险、一张彩票、一个温度计，也是一个迷人的工具，它的做空机制、杠杆效应、风险收益非对称性、多场景适用性等都是上好的特征，值得投资者好好玩味。

期权博大精深，功能强大，但想要熟练运用并不是朝夕之功。无论是机构还是个人，无论是避险、资管还是投机，在学习使用期权工具的过程中都亟须系统的教育，期权交易者学会在这种背景下应运而生。期权交易者学会的三大宗旨是帮助期权交易者快速提升期权实战交易能力、帮助金融机构使用期权设计有竞争力的金融产品，以及帮助实体企业使用期权工具进行更有效的风险管理。在进行期权投资者教育的过程中，我们发现投资者需要一套本土化的期权实战丛书。为了满足这一迫切需求，期权交易者学会组织国内实战派专家共同编写了这套“期权红宝书系列”。

“期权红宝书系列”以本土化、实战化、实用性为特色，选题覆盖期权的各个细分应用。在中国期权市场蓬勃发展的初期，能够为期权的普及做一点贡献也是全体编委会成员的荣幸。祝愿中国期权工具平稳发展，给中国金融市场和民众生活带来更多有益的变化。

王勇

期权交易者学会理事长

期权红宝书系列 主编

《期权交易——核心策略与技巧解析》作者

推荐序

期权交易者的快速进化



小马让我为新书写序，我欣然接受，因为我见证了《小马白话期权——1年100倍的稳健交易心法》这本佳作的诞生，在这个过程中也一直被小马的精神感动着……

自2015年2月9日国内第一个场内期权诞生以来，越来越多的国内投资者发现期权好！期权在工具层面的优势是巨大的，再配合国内场内期权品种逐渐丰富和人们对期权逐渐熟悉，学习期权在国内俨然成了一种时尚。

从我做期权投资者教育的经验来看，一个期权小白从懵懂初学到思路通透，需要经过大量的思考与实践，孤独求索的过程是比较痛苦的，往往花费大量的时间也不一定能走到豁然开朗的高台。

为什么有点难？这是因为除了对标的物的方向分析需要大量的研究之外，期权工具“非线性、多维度”的特征使得线性的大部分股票、期货投资者难以快速适应，而“非线性、多维度”这六个字恰恰是期权的本质。从线性思维到非线性思维的升级，从单维度到多维度的跃迁，不是一件容易的事情。

不过再难的事情都抵不过“干中学”这三个字。学问都是干出来的！只有在实际的期权交易中惊喜过、亏损过、迷惑过才能体会到期权的魅力与相对复杂性。只有经历过期权盘面的浮沉才能引发密集的思考与经验总结，对大多数人而言，

小马白话期权——1年100倍的稳健交易心法

上述经历恐怕只有在期权市场上“交学费”才能习得。

幸好有了本书！这是一本难得的好书，书中以白话平实的语言，以大量的实盘案例再现期权盘面场景，有血有肉、贴合实际。本书不仅有作者获取百倍收益的经验心得，也有失误和亏损的深刻反思，而且这些心得与反思都结合了小马在交易中的实际行情和当时的价格走势，这就有了现实的参考意义，可以帮助读者在遇到类似场景时做出决策。

最后，谈一谈我对期权学习的理解。投资者无疑可以从本书中学到精研标的的方法、常用的期权交易模式、期权资金管理的技巧等。另外，读书如读人，读书的过程就是与作者对话的过程，本书“白话”的风格更易让人感觉是在和小马“对话”。我一直说小马是快速进化的最牛期权散户，除了书中呈现的宝贵经验与技巧之外，还要向小马学两样东西，他在两年时间里快速进化靠的是什么？我觉得靠两点：①勤奋而自律；②有一套“进化方法论”。小马非常善于以史为鉴和以人为鉴，善于和专业的人在一起。

目前期权方面的书已逐渐丰富，但像本书一样实在而接地气的书屈指可数。建议大家经常翻阅、品读这本良心之作，和小马多互动，一边读书一边读人，也做一个快速进化的期权交易者。两年之后，你一定会感谢现在这一刻！

王勇

期权交易者学会理事长

期权红宝书系列 主编

《期权交易——核心策略与技巧解析》作者

投资进入新时代



自从 2015 年听到期权这个词，在 2016 年 8 月开户进行期权交易后，就被其神奇的特点所吸引，从此就走上了—条“不归路”，潮起与潮落，欢乐与焦灼，群欢与孤独，期权成了我生活中重要的一部分。

我曾经在单月大赚数百万元中迷失了自己，以为得到了上天的眷顾，学到了期权的精髓，信心暴涨，也曾经亏损上百万元，连续 4 个月亏损，但仍在迷茫中坚持，最后迎来了收获的喜悦。

本书内容全部来自我的期权实战，通过近两年的实战，我感受到了期权的几个特点。

首先是非线性。期权赚钱的时候会加速，股票的杠杆是 1 : 1，期货的杠杆大概是 1 : 10，然而期权的杠杆从 1 : 100~1 : 3 都有，而且随着持有的期权合约与方向一致带来的上涨，它的 Delta 值、Gamma 值和 Vega 值变化带来的额外利润是股票和期货都无法比拟的，赚钱的时候会越来越快，亏钱的时候会越来越慢，会有喘息和调整的机会。而且，买方永不爆仓，只要不到期，就存在翻身的机会。通过期权经常可以实现月内获利 2~10 倍，足以弥补之前亏损的金额。

其次是多维度。众所周知，股票只有在上涨时才能赚钱，期货在上涨、下跌时能赚钱，但是期权在上涨、下跌、横盘时都可以赚钱，判断对了标的的方向、波动率的走势、时间的流逝，任何时候都是行情，不用靠天吃饭，并且可以用小

资金博大收益、大资金赚稳收益，风险厌恶者可以做套利交易、现货持有者可以做保险，大家都可以在这个市场上赚钱，皆大欢喜。

再次是策略的多样性。根据标的走势、期权价格、波动率的变化，不同的投资者可以组合出花样繁多的期权策略，有的在策略实施时就能知道最大亏损或最大收益，但股票等其他投资品种很难做到这一点。各种简单或复杂的策略都是投资者对标的、期权和波动率的理解，也能反映投资能力的高低和风险偏好。

最后是可以实现稳定现金流。运用策略可以完成大资金稳定的投资收益，这部分的投资收益也不会太低，现在很多机构已经在实施了，年化收益率是5%~30%，而确定性比股票和期货强得多，是实现资产增长的利器。

在期权投资的经历中，我付出了很多超出常人的精力，从而能把握住多次大机会，但也由于认知不足和不能知行合一遭受过较大的亏损。我不断反思，投资期权要有耐心和恒心，今后尽量达成知行合一。

总的来说，正如期权大佬周俊所说：“期权不会让富人破产，却可以让穷人看到希望。”期权是获得暴利的工具，是对冲风险的优质手段，也是资产增值的利器。

参与本书编写的还有王勇老师，在此一并表示感谢。

最后送读者两句话，请在阅读本书和实际操作时认真体会：

- 财不入急门。
- 知不可为时则不为。

小马

2018年8月于北京

轻松注册成为博文视点社区用户 (www.broadview.com.cn), 扫码直达本书页面。

- **提交勘误:** 您对书中内容的修改意见可在 [提交勘误](#) 处提交, 若被采纳, 将获赠博文视点社区积分 (在您购买电子书时, 积分可用来抵扣相应金额)。
- **交流互动:** 在页面下方 [读者评论](#) 处留下您的疑问或观点, 与我们和其他读者一同学习交流。

页面入口: <http://www.broadview.com.cn/34901>



目 录

一、制胜篇	1
1 探本溯源判断大势——精研标的	2
2 五菱之光大放异彩——成分分析	4
3 新时代有了新常态——顺应形势	15
4 大道至简制胜秘籍——趋势跟踪	17
5 无惧颠簸绝不下车——赚大波段	19
6 快速回调也赚大钱——择机做空	23
7 把握期权跳动脉搏——看波动率	28
8 卖方朋友买方敌人——时间价值	31
9 拥有跋涉前行拐杖——技术分析	33
10 康庄大道靠自己走——交易系统	37
11 洞悉细节把握先机——盘面观察	39
12 期权凭啥快速赚钱——论非线性	44
二、策略篇	48
13 尽锐出战精准施策——期权策略	49
14 一样终点风景不同——合约选择	52
15 腾挪方得最优收益——移仓管理	59
16 细水长流方为正道——资金管理	65

17	小小试水配远近月——感知温度	67
18	完整地吃完一条鱼——善后处理	69
19	唇齿之邦表里相依——股权互养	71
20	不要完全股票思维——恐高抄底	73
21	不要被浪拍在沙滩——风险控制	75
22	不能止损难以移仓——流动性差	77
23	以高赔率赢得胜率——期权定投	79
24	长线看好分批买入——远月合约	82
25	不忘设立期权初心——现货保险	84
26	账户起伏如何处理——应对亏损	88
27	风云突变持仓不利——反向开仓	90
28	高胜率及高容错性——卖方策略	94
三、心态篇		98
29	买权不必时时在场——静待良机	99
30	错是常态勿言放弃——贵在坚持	105
31	利润奔跑壮士断腕——止盈止损	107
32	放平心态锻炼心脏——认知心魔	109
33	往事随风淡然处之——忘掉成本	112
34	下单前后稍等片刻——让子弹飞	115
35	拒绝刻板择善从之——更改策略	124
36	不会游泳先别呛水——小白误区	127
四、实战篇		128
37	初识期权神奇魅力——非线性杠杆	129
38	跟随趋势及时反手——做空赚钱	132
39	卖方也是极好生意——做空波动	134
40	抓住行情主升到底——大势为重	137
41	窄幅下行沽购都亏——时间损耗	143
42	再次腾飞获利颇丰——移仓重要	145
43	宽幅波动上下折磨——短线天堂	148
44	满仓收获 16 连阳——跟住趋势	149

45	调皮孩子脾气不定——再识波指	160
46	贸易战黑天鹅起飞——月末暴利	169
47	短线抄底分批止盈——日内翻番	181
48	标的涨停期权百倍——豆粕期权	190
49	区间震荡更好容错——卖方小赚	202
50	贸易免战标的高开——但别冲动	214
51	降波过程一路躺赚——卖方都对	220
五、学习篇		233
52	云游四海广结善缘——开阔眼界	234
53	脑中有货心中不慌——加强学习	235
54	知其然知其所以然——人为我用	236
55	期权常胜必备特质——建护城河	237
六、趣味篇		241
56	刀锋跳舞勇者游戏——末日之争	242
57	梦想总归是要有的——期权彩票	244
58	深度虚值颗粒归仓——捡个烟头	248
59	事件驱动预期大波——买跨战法	250
60	用期权来抄底摸顶——代替股票	260
61	结构产品保本收益——买权博大	261
七、展望篇		264
62	春江水暖鸭儿先试——尽早开户	265
63	人性弱点切肤之痛——教训总结	267
64	不拘一格财富积累——各取所需	268
65	东边不亮西边会亮——品种切换	272
66	身经百战迎来暖春——前途光明	276

一、制胜篇

- 1 探本溯源判断大势——精研标的
- 2 五菱之光大放异彩——成分分析
- 3 新时代有了新常态——顺应形势
- 4 大道至简制胜秘籍——趋势跟踪
- 5 无惧颠簸绝不下车——赚大波段
- 6 快速回调也赚大钱——择机做空
- 7 把握期权跳动脉搏——看波动率
- 8 卖方朋友买方敌人——时间价值
- 9 拥有跋涉前行拐杖——技术分析
- 10 康庄大道靠自己走——交易系统
- 11 洞悉细节把握先机——盘面观察
- 12 期权凭啥快速赚钱——论非线性

1

探本溯源判断大势——精研标的

投资上证 50ETF 期权，说到底，就是看标的证券上证 50 交易型开放式指数证券投资基金（证券简称：50ETF，证券代码：510050）的走势，认购、认沽期权的走势都和它相关。510050 的走势和上证 50 指数（证券代码：000016）的走势息息相关，而上证 50 指数和 50ETF 的走势与它们的 50 只成分股走势有很大关系。不管是简单的单腿买认购或认沽，还是复杂的策略，归根到底离不开对标的的研究，不要舍本逐末、水中捞月，不要为投资期权只研究期权，而对标的的波动视而不见。

有期权大佬说过，期权的投资策略越简单越好，很多人一直做投资期权的各种策略，到一定阶段时才发现两个方向以上的策略大部分都是失效的，因为要考虑构建成本和流动性。我们要把主要精力花在做好研究上，先把标的物的行情弄清楚，再结合期权就有机会获得收益。期权只是一个灵活的工具，像渔民出海捕鱼，最主要的是定位鱼群在哪里，知晓鱼群的种类是什么，而不是研究渔网是怎么织出来的。

因为期权权利方亏损有限、收益无限，所以在产品的设计上，就要专门付出一定的时间价值作为对卖方的补偿。因此，标的必须要有比较大的涨（跌）幅，认购（沽）期权才能取得较好的收益，比如 2018 年 1 月 12 日，上证 50ETF 期权的价格是 3.018 元，50ETF 购 1 月 3000 合约（合约解释：50ETF 指标的，购指方向，1 月指行权月份，3000 指行权价）的价格是 407 元/张，如图 1-1 所示，它的内在价值是 180 元/张，时间价值是 227 元/张，时间价值占比超过 55%，如果持有到期，标的 50ETF 必须涨到 3.040 元才能保本。对标的的判断精确度不同，期权的收益千差万别，在同样的月份，有的人可以赚 10%，有的人可以赚 100%，而有的人可以赚 300%，这就是期权——一种神奇的金融衍生品。

杠杆	时间价	波动率	认购			2018年01月(11天)		
			虚度度K	溢价率	内在价	涨跌	现价	行权价
8.2	0.0014	91.93	1.00	0.00	0.0000	0.0000	0.0000	2.6500
9.5	0.0014	90.00	0.70	0.00	0.0000	0.0000	0.0000	2.7000
11.1	0.0014	87.00	0.50	0.00	0.0000	0.0000	0.0000	2.7500
13.0	0.0014	84.00	0.30	0.00	0.0000	0.0000	0.0000	2.8000
17.7	0.0022	89.89	0.00	0.10	0.0000	0.0000	0.0000	2.8500
24.4	0.0035	1.75	0.00	0.10	0.0000	0.0000	0.0000	2.9000
36.7	0.0080	0.11	0.00	0.11	0.0000	0.0000	0.0000	2.9500
74.2	0.0371	10.73	0.00	0.25	0.0100	0.0100	0.0000	3.0000
520.3	0.0078	2.44	2.65	2.91	-	0.0000	0.0000	3.1000

图 1-1 2018 年 1 月 12 日上证 50ETF 期权行情

标的和成分股与当前股市大的趋势有关，只有看准了大趋势，才可能赚大钱。中国股市从 2016 年开始，随着经济的复苏、摩根士丹利资本国际公司（Morgan Stanley Capital International, MSCI）的加入，国家引导的价值投资，反对炒小炒新，坚决防范系统性金融风险，发生大规模股灾的概率应该很小，所以业绩好、分红高、处于行业龙头的优质股票从长期来看应该还是在盘旋中上升、慢牛行情，以做多为主。当然，涨多了调，调多了涨的现象会存在，可以根据趋势采取不同的策略，在各种行情下都可以赚钱。

我从 2016 年 8 月投资期权以来，在 2016 年 10—12 月，2017 年 5—7 月和 10—11 月，2018 年 1 月赚大钱，都是因为及时把握了保险举牌、美国加息、保险起涨、消费崛起、蓝筹发力等大趋势性行情，从头赚到尾，如图 1-2 所示。

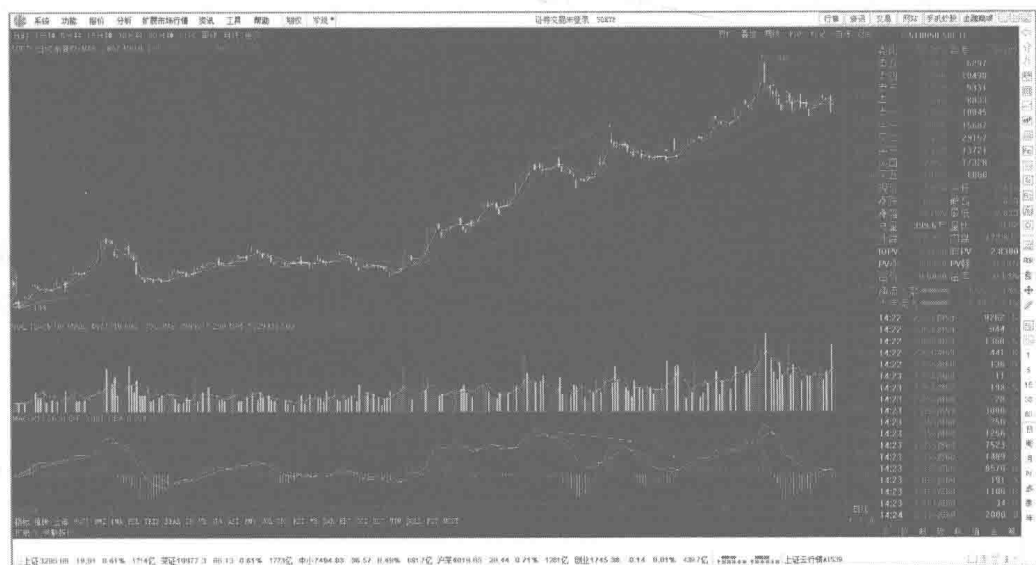


图 1-2 2016 年年底至 2017 年年底上证 50ETF 期权行情

2

五菱之光大放异彩——成分分析

上证 50ETF 的跟踪标的为上证 50 指数。上证 50 指数的编制方法如下。

上证 50 指数是根据科学客观的方法，挑选上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成样本股，以便综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。上证 50 指数自 2004 年 1 月 2 日起正式发布。其目标是建立一个成交活跃、规模较大、主要作为衍生金融工具基础的投资指数。

1) 样本选取

(1) 样本空间：上证 180 指数样本股。

(2) 样本数量：50 只股票。

(3) 选样标准：规模；流动性。

(4) 选样方法：根据总市值、成交金额对股票进行综合排名，取排名前 50 位的股票组成样本，但市场表现异常并经专家委员会认定不宜作为样本的股票除外。

2) 指数计算

上证 50 指数采用派许加权方法，以样本股的调整股本数为权数进行加权计算。计算公式为

$$\text{报告期指数} = \text{报告期成分股的调整市值} / \text{基期} \times 1000$$