

HZ BOOKS
华章经管

PEARSON
Education

期权交易必读

规避风险最常用的工具

The Bible of Options Strategies

The Definitive Guide for Practical Trading Strategies

期权实战 精心规划 全面深入 随时解惑

期权策略

(美) 盖伊·科恩(Guy Cohen) 著

张莹译



机械工业出版社
China Machine Press

期权交易必读

The Bible of Options Strategies

The Definitive Guide for Practical Trading Strategies

期权策略

(美) 盖伊·科恩(Guy Cohen) 著
张莹译



机械工业出版社
China Machine Press

Guy Cohen. The Bible of Options Strategies: The Definitive Guide for Practical Trading Strategies.

ISBN 0-13-171066-4

Copyright © 2005 by Prentice-hall, Inc.

Simplified Chinese Edition Copyright © 2007 by Pearson Education North Asia Limited and China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher, Prentice-hall, Inc., a Pearson Education company. This edition is authorized for sale only in the People's Republic of China (excluding the Special Administrative Region of Hong Kong and Macau).

All rights reserved.

本书中文简体字版由Pearson Education培生教育出版集团授权机械工业出版社在中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区）独家出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有Pearson Education培生教育出版集团激光防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2006-7301

图书在版编目（CIP）数据

期权策略 / (美) 科恩 (Cohen, G.) 著；张莹译. —北京：机械工业出版社，2007.9
(期权交易必读)

书名原文：The Bible of Options Strategies: The Definitive Guide for Practical Trading Strategies
ISBN 978-7-111-22488-4

I. 期… II. ①科… ②张… III. 期货交易 IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字（2007）第153782号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：魏 莉 李 玲 版式设计：刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷·新华书店北京发行所发行

2008年1月第1版第1次印刷

170mm×242mm·21.5印张

定价：49.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线：(010) 68326294

投稿热线：(010) 88379007

谨以此书献给Dominic和Lulu，他们提醒了我，在我
第一本著作中遗漏了对他们的致谢！

前言

P R E F A C E

如何使用本书

期权能给投资者带来很多投资灵活性，可当我开始写这本《期权策略》时，却发现自己恨不得对这些灵活性进行诅咒！要将60种策略囊括其中是一项很大的工程，可正是在对这些策略的回顾之中（我已经这样做过好几遍了！），我又重新领略到这些令人惊叹的交易工具的魅力所在。

期权能够帮助我们完成很多事——它能使我们以任意方式设定投资策略。期权的优点在于它提供的是一种开放式的投资策略，期权策略值得反复研究，本书是从实际操作的角度对此进行探讨的。

期权能够使我们：

(1) 以更少的成本控制更多的资产。一份期权合约代表100份股票，其价值通常只是等量股票成本的一部分。举例说明，ABCD公司的股票在2004年6月2日定价为26.20美元。一份购买ABCD公司股票的期权（一份看涨期权）定价可能为2.60美元，而一份合约代表100份股票，因此我们能够以260.00美元(100×2.60)的价格购买一份以ABCD公司股票为标的资产的看涨期权，而另外一种途径则是以2620美元的总成本购买100份股票。因此，在本例中，我们可以大约以股票价格10%的成本购买标的资产为ABCD公司股票的看涨期权，从而控制价值为2620美元的ABCD股票直到合适的期权到期日。

(2) 在一定的杠杆作用下进行交易。因为我们的成本基础很低，交易头寸对标的股票的价格波动很敏感，从而也能使我们的投资回报率更大。

(3) 通过交易获得收入。我们可以具体设计出能给我们带来定期收入的策略。

VII

(4) 从股票价格下跌中获利。我们可以使用看跌期权和看涨期权的组合来确保无论股票价格上涨、下跌还是无变化趋势，我们都能够获利。

(5) 从股票价格的波动率或从对诸多因素的保护中获利。不同的期权策略能够保护我们，或者使我们能从诸如时间损耗、波动率、缺乏波动率等影响交易的因素中获利。

(6) 减少或者排除风险。期权能够有效地帮助我们减少交易风险，在特定情况中，甚至能够完全排除风险，尽管作为代价，我们从中获得的收益也将非常有限！

既然期权具有这么多优点，为什么投资者并不那么渴求学习更多关于期权的知识呢？首先，采用期权交易的进入门槛很高，这是因为期权实在是一种太过复杂的投资工具，很难一开始就被很好地理解。然而，一旦越过这重理解阻碍，你将会发现这种工具变得越来越引人入胜！其次，除了期权，还有大量其他的投资工具供人们选择，很多人会挑选那些看起来最简单的投资工具，而不是最符合他们投资目的的工具。

考虑到理解和使用期权是一种挑战，我的工作就是要把它变得尽可能简单一些。我采用的方式之一是将许多过程分解成图表的形式，这样就可以清楚可见正在操作的过程。一旦我们明白了操作目的和过程，那么创造期权策略的思路就会比较清楚了。有关OptionEasy软件和所有我在本书中所使用的材料，都力图设计出友好的图形界面。这要追溯到我开始学习期权的时候，我发现当我把所有的概念都转化为图表形式时，学习过程才卓有成效。仿佛突然之间，一切概念都各归其位，我开始能够比以往更快地理清各个概念之间的逻辑关系。





本书的目的是作为一本参考书，你可以在任何时候拿起本书来学习并理解一种期权投资策略。这不是一本学术性的书，而是专为投资者而著的投资实践手册，其内容经过精心设计，以更好地帮助你与你的交易行为进行互动。正如本书书名所示，这是一本关于期权策略的图书，归纳了58种关于期权交易的策略！这并不意味着你需要学习并掌握每种策略，但至少需要时，你能够有所取舍！

为了使你的工作更加简单，我们将根据下列各项标准对每种策略进行分类。

按操作熟练程度划分

每种策略都根据对不同水平投资者的适合程度而赋予一个“水平评估值”。每种

水平都有相应的符号表示。




-  适合新手的策略
-  适合中级交易者的策略
-  适合高级交易者的策略
-  适合专家级交易者的策略

这是根据对复杂性、风险和策略合意性的主观看法来进行划分的。因此，一些风险性极高且不合意的策略都被归入专家级类别中，以警示新手和中级交易者不要轻易尝试。同时，适合新手交易者的策略也并不是只对新手适用。对各个策略的划分是按照适合程度所进行的，因此适合新手的策略对所有水平的交易者都适用。

在一些情况中，有的策略并不复杂，但对于新手和中级交易者而言却具有难以接受的高风险性（至少在没有警告的情况下）。我试图在这里客观一些，但是我更铭记于心的除了自己的经验外，还有很多学生平时向我讲述的他们所遭遇的投资灾难！我本质是很保守的，信奉机会的损失要优于资本的损失（Joe DiNapoli），也许其中一些划分标准能够证实这种哲理。

按市场情况划分

在这里，我们定义一种策略是否适用于牛市看涨、熊市看跌以及对股票价格的变化方向中性的市场前景。

-  适合于牛市看涨市场条件的策略
-  适合于熊市看跌市场条件的策略
-  适合于股票价格变化无趋势市场条件的策略

按波动率划分

波动率是影响期权定价从而影响期权交易的最重要的因素之一。你确实应该熟悉此概念，在我的第一本著作《简易期权》^①中，已做过详细介绍。

在这里，我们定义的是一种策略对于预期市场具有高波动率或者低波动率的交易者是否合适。有的策略，比如马鞍式期权组合，要求当你开始交易后具有较高的波动率，因此应该将之归入高波动率类别中。

① 本书已由机械工业出版社出版。



适合于高波动率市场的策略



适合于低波动率市场的策略

按风险划分

对于任何你会采取的策略，都应该意识到你将面对的潜在风险、收益和盈亏平衡点。

有的策略将面临无限的风险；其他策略面临的风险则有限，即使这种“有限”是指100%的交易损失。无论你相信与否，有时采取期权交易，你的损失很可能会超过100%。在这种情况下，或者对于一些无法确定能够结束潜在风险的交易，你最好能预先意识到这种危险的境地。

在这里，我将向你们展示哪些策略具有有限或者无限的风险。虽然风险无上限的策略也不一定都是不好的，但至少在你开始采取这样的策略之前，要意识到这种危险的存在。你可以采取一些简单的止损条款来降低这种风险，这样，你就不用再面对没有上限的风险。通常只在股票价格跌至零或者升至趋近无穷时才会出现这种风险无上限的情况，而且这种情况并不常见，但事先了解总会对你有所帮助。



具有有限风险的策略



具有无限风险的策略

按收益划分

同上面所描述的风险情况类似，不同的策略也具有不同的潜在收益。

具有无限潜在收益并不一定意味着这必是一种好的策略，具有有限收益也不一定意味着这一定是一种不好的策略。



具有有限收益的策略



具有无限收益的策略

按策略类型划分

策略可能是因为能够获得收入而被使用（通常都是短期的），也可能是出于资本增值的目的而被使用。很多交易者喜欢采用备兑看涨期权组合，因为该策略适合于新手并且是一种收入策略，他们可以每个月都使用。



收入策略



资本增值策略

按策略长腿部分划分

每种策略都包括有不同的长腿部分。有的策略只有一个长腿部分，有的多达四个。每个长腿部分都必须是由四种基本的期权策略之一（买入或者卖空看涨期权或者看跌期权）或者一个买入或卖空股票头寸所组成。其识别方式如下：



买入股票



卖空股票



买入看涨期权



卖空看涨期权



买入看跌期权



卖空看跌期权

在每种策略指导的末尾都附有该策略的实例。

每个章节

在文章结构方面，我试图通过矩阵式表格以使本书内容尽可能容易地被查阅。

每一章都包括与一种特定期权交易类型相对应的策略，章节之中的策略难免会有所重叠，我们会在合适的地方提及这种情况。

第1章列出了基本的期权策略，包括买入和卖出股票以及买入和卖出看涨期权和看跌期权。当你理解了这些奠基石以及各种图与策略之间的关系之后，就可以很快掌握书中的任何部分以及你想要使用的任何策略。所有的策略指南都是以组合形式遵循同样的格式出现的，因此你就会很快熟悉本文内容的格式和结构。

第2章全部都是关于收入策略的。收入策略是指当你成为短期期权的有效净售者时，就能够获得（每月）收入。但你必须要谨慎操作，不要使自己面对无限的风险情况。正因如此，我们使用相应的符号来对过度风险进行标识。

在第3章中，我们讨论了垂直价差期权组合。垂直价差期权组合是指我们买入并卖出相同数量的同种期权（看涨期权或者看跌期权），但它们的施权价却不同。很显然，其中的一些策略和其他章节有所重复，这也是为什么本章篇幅很短的原因。

第4章开始研究波动率策略，它和收入策略一样很常用！在这里，我们列出了当你开始交易后，能够从不断增加的波动率中获利的一些策略。

第5章则探究与之相反的情况，也就是当你开始交易后，能够从不断减少的波动率中获利的一些策略。因此我们在这里寻找的是，我们认为在一定时间内价格只在一定范围内发生变动的股票。通常，这都是短期策略类型。

第6章确认了比率价差期权组合以及反向比率价差期权组合，这里，你可以运用不断增加的杠杆作用来增加能够获得的收益。这些策略只适用于高级和有经验的交易者！

在第7章中，我们发现合成策略主要是使用股票长腿、看涨期权长腿和看跌期权长腿的组合来模拟其他策略。举例说明，我们可以通过买入和卖出看涨期权和看跌期权而并不支付任何现金的方式来复制拥有股票的头寸。换句话说，我们可以模拟出拥有股票的风险情况而无须支出任何现金。我们还可以合成复制出马鞍式期权组合以及其他一些策略。

最后，在第8章，我们会研究一些在你的交易过程中会遇到的税务问题。这并非是权威性的税务指南，而只是将税收问题提出来。

每种策略

每种策略都是以标准组合的格式列出的。以这种方式，本书将很容易被掌握。这种组合形式的每个组成部分都有编号，在每章以及每种策略中都使用这种编号系统。

- 第一个数字代表的是每章本身。因此，所有第2章的标题都会以数字“2”开始。
- 第二个数字代表所要讨论的策略。因此，2.1表示第2章中的第一种策略（备兑看涨期权组合）。
- 第三个数字代表的是对每种策略说明的组成部分。因此2.1.1指的是对第2章中第一种策略（备兑看涨期权组合）的“说明”部分。在全书中所有的介绍格式都相同，所以每种策略组成部分的编号都一致。因此，标号为“1”的组成部分，在章节编号中出现在第三个数字的位置上，总是表示对策略的“说明”。对每种策略的说明格式如下所示。

(1) x.y.1 说明。在这里，我们采用文字和图表的方式来说明每种策略。我们将列出策略中每个长腿部分的各个操作步骤以及关于整个头寸的一般性评论。

(2) x.y.2 背景。此部分说明了该策略的行情展望和基本原理并强调了交易给你的账户带来的净头寸情况，并确定时间损耗效应和适合该策略的时间期限。对股票和期权的长腿部分的选择是交易的重要组成部分，所以这些内容也都列入本部分之中了。

(3) x.y.3 风险情况。该部分为你提供了对每种策略的风险、收益和盈亏平衡点进行评估的简单计算公式。

(4) x.y.4 Greeks。在这里我们用图表对每种“Greeks”进行解释。Greeks是期权对诸如价格波动、时间损耗、波动率和利率等不同因素的敏感性。Greeks变量的具体情况如下所示。

(5) Delta。期权头寸的波动与标的资产（比如股票）价格波动之间的关系。相应的图表给我们展示出期权头寸相对于标的股票头寸运动的速度。因此，Delta值为1意味着股票价格每波动1个百分点，期权头寸也相应变动1个百分点。Delta值为-1则意味着股票价格每波动1个百分点，期权头寸则变动-1个百分点。

通常，平价期权的移动速度是看涨期权的Delta值为0.5，看跌期权的Delta值为-0.5，意味着标的资产每变动1个百分点，平价期权变动半个百分点。这并不意味着期权长腿以百分比来计运动速度更慢一些，而只是以美元比美元的形式而计。

Delta是另外一种表示期权到期变成实值期权可能性的方式。这是因为平价看涨期权的Delta值为0.5，也就是说，50%，意味着该期权有50%的可能性在到期时成为实值期权。一份深度实值看涨期权的Delta值接近1，或者说100%，意味着有将近100%的可能性在到期时变为实值期权。一个远离其实际价值的虚值期权的Delta值将会接近于0，意味着有接近为零的可能性在到期时变成实值期权。

因此，Delta值可以被解释为头寸的速度或者一份期权到期时变为实值期权的可能性。一些高级交易者喜欢采用Delta值总额为0的组合进行交易，这种交易类型被认为是Delta中性的交易。这样的交易不可能没有风险，但却能保证无论市场价格往什么方向发生变化都能够获利。然而，这样的交易只适合于那些经验丰富且能提出最好解决方法的专业交易者们。

• Gamma

在数学上，Gamma值是Delta值的二阶微分，可以用两种方式来解释：一种是期

权头寸相对于股票价格的加速度，另一种则是该头寸到期变成实值期权的可能性（换句话说，就是Delta值改变符号的可能性）。Gamma值是在早期对Delta值有可能发生变化情况的一种有效警示。看涨期权和看跌期权的Gamma值都是正值。通常，深度虚值和深度实值期权的Gamma值都接近为零，因为此时Delta值发生变化的可能性非常小。从理论上来说，Gamma值将会在施权价附近达到最高点。

- Theta

Theta值表示期权头寸对于时间损耗的敏感性。购买期权（也就是说你已买入的期权）具有负的Theta值，意味着你拥有期权的每一天，时间损耗都在侵蚀期权价值中的时间价值部分。换句话说，时间损耗对期权持有者的头寸不利。当你卖空期权时，Theta值是正值，表明时间损耗对期权出售者的头寸有利。

- Vega

Vega值表示期权头寸对于波动率的敏感性。当标的股票的波动率增加时，期权的价值会增加。因此，波动率对于期权持有者有利，而对售出者不利。购买期权头寸的Vega值为正值，卖空期权头寸的Vega值为负值。

- Rho

Rho表示期权头寸对于利率水平的敏感性。正的Rho值表示较高的利率水平对于头寸有利，负的Rho值则意味着较高的利率水平对于头寸不利。就股票期权而言，Rho值是Greeks指标中最不重要的一个变量。

(5) x.y.5 优点和缺点。正如标题所示，该部分主要讨论每种策略的优点和缺点及其对于交易者的适用程度。

(6) x.y.6 结束交易。这部分说明的是结束交易和减轻损失所需要采取的步骤。

(7) x.y.7 例子。每种策略都以一个说明的实例结束。这些例子都是从实际交易中选取出来的，使用的是真实数据。这些例子是为了客观表明策略是怎样起作用的，所以我在每个例子中都用ABCD来为股票重命名。这会使我们更加专注于策略的结构而避免对选取的真实股票有一些先入为主的偏见。

阅读建议

面对如此之多可供选择的策略，至关重要的一点是不能迷失其中而不知所措！本书设计出各种各样的目录表就是为了你能够很容易地寻找到合适的策略，而无须

翻看整本书来寻找。熟悉此部分将会为你以后使用本书节约很多时间。

一般注释

对于策略说明的各个组成部分中提及的一些概念和定义，你都可以在术语表找到相应的参考说明。举例说明，在全书策略指导中反复提及的“交易计划”，就在术语表中具有相应的定义。

作为期权交易者，我们应该确信自己已掌握了关于各种策略的基本面和技术分析技能。基本面分析包括以资产、负债、收益和利润等指标说明的经济情况、行业和个体公司的表现。技术分析包括对于证券的价格图表说明。我们确实需要理解一些最基本的图表类型，如三角式、旗式、头和肩式、支持价位、阻力价位以及斐波纳契反弹点。记住，期权是一种衍生物——它是从标的证券中衍生出的投资形式，因此，它能够帮助我们理解标的证券价格如何波动及其原因。

我希望你们能够喜欢这本书，并在今后几年内都一直使用它。一定要逐页阅读，当需要产生时，你专心阅读其中某部分内容将可能为你带来最大价值。

祝你们好运！

盖伊·科恩

阅读建议

FIND YOUR STRATEGY

按照操作熟练程度划分

下列策略对新手交易者适用：



新手

章节号

买入看涨期权	1.1
买入看跌期权	1.3
备兑看涨期权组合	2.1
合成看涨期权组合	7.2
合成看跌期权组合	7.3

买入铁鹰式期权组合 2.6, 5.11

买入看跌蝶式期权组合 5.5

卖空看跌期权（卖出未担保看跌
期权） 1.4, 2.2

卖空看涨蝶式期权组合 4.6

卖空看跌蝶式期权组合 4.7

马鞍式期权组合 4.1

勒式期权组合 4.2

下列策略对中级交易者适用：



中级

章节号

熊市看涨价差期权组合	3.4
牛市看跌价差期权组合	2.3
熊市看涨价差期权组合	2.4
牛市看跌价差期权组合	3.3
日历看涨期权组合	2.9
领口期权组合	7.1
对角线看涨期权组合	2.10
买入看涨蝶式期权组合	5.4
买入铁蝶式期权组合	2.5, 5.10

下列策略对高级交易者适用：



高级

章节号

熊市看涨梯式期权组合	3.7
熊市看跌梯式期权组合	3.8
牛市看涨梯式期权组合	3.5
牛市看跌梯式期权组合	3.6
日历看跌期权组合	2.11
反向比率价差看涨期权组合	6.1
备兑看跌期权组合	2.13
备兑卖空马鞍式期权组合	2.7
备兑卖空勒式期权组合	2.8

对角线看跌期权组合	2.12
买入看涨秃鹰式期权组合	5.6
买入看跌秃鹰式期权组合	5.7
卖空看涨期权 (卖出未担保看涨期权)	1.2
反向比率看跌价差期权组合	6.2
卖空看涨秃鹰式期权组合	4.8
卖空铁蝶式期权组合	4.10
卖空铁鹰式期权组合	4.11
卖空看跌秃鹰式期权组合	4.9
卖空马鞍式期权组合	5.1
卖空勒式期权组合	5.2

下列策略对专家级交易者适用:



专家级

章节号

飞碟式期权组合	4.5
买入盒式期权组合	7.12
买入合成看涨马鞍式期权组合	7.4
买入综合期权组合	7.10
买入合成看跌马鞍式期权组合	7.5
买入合成期货	7.8
修正看涨蝶式期权组合	5.8
修正看跌蝶式期权组合	5.9
比率看涨价差期权组合	6.3
比率看跌价差期权组合	6.4
卖空合成看涨马鞍式期权组合	7.6
卖空综合期权组合	7.11
卖空飞碟式期权组合	5.3
卖空合成看跌马鞍式期权组合	7.7
卖空合成期货	7.9
捆绑期权组合	4.4
剥离期权组合	4.3

按照市场情况划分

下列策略是牛市看涨的:



牛市看涨

章节号

熊市看涨梯式期权组合	3.7
牛市看涨价差期权组合	3.1
牛市看跌价差期权组合	2.3, 3.3
日历看涨期权组合	2.9
日历看跌期权组合	2.11
反向比率价差看涨期权组合	6.1
领口期权组合	7.1
备兑看涨期权组合	2.1
备兑卖空马鞍式期权组合	2.7
备兑卖空勒式期权组合	2.8
对角线看涨期权组合	2.10
对角线看跌期权组合	2.12
买入看涨期权	1.1
买入综合期权组合	7.10
买入合成期货	7.8
修正看涨蝶式期权组合	5.8
修正看跌蝶式期权组合	5.9
卖空看跌期权 (卖出未担保看跌期权)	1.4, 2.2
比率看跌价差期权组合	6.4
捆绑期权组合	4.4
合成看涨期权组合	7.2

下列策略是熊市看跌的:



熊市看跌

章节号

熊市看涨价差期权组合	2.4, 3.4
熊市看跌价差期权组合	3.2

牛市看跌梯式期权组合	3.6	卖空铁鹰式期权组合	4.11
备兑看跌期权组合	2.13	卖空看跌蝶式期权组合	4.7
买入看跌期权	1.3	卖空看跌秃鹰式期权组合	4.9
卖空看涨期权（卖出未担保看涨期权）	1.2	卖空合成看跌马鞍式期权组合	7.7
反向比率价差看跌期权组合	6.2	卖空马鞍式期权组合	5.1
比率看涨价差期权组合	6.3	卖空勒式期权组合	5.2
卖空综合期权组合	7.11	马鞍式期权组合	4.1
卖空合成期货	7.9	勒式期权组合	4.2
剥离期权组合	4.3		
合成看跌期权组合	7.3		

下列策略是对股票价格变化方向中性的：

股票价格变化方向中性 章节号

熊市看跌梯式期权组合	3.8
牛市看跌梯式期权组合	3.5
飞碟式期权组合	4.5
买入盒式期权组合	7.12
买入看涨蝶式期权组合	5.4
买入看涨秃鹰式期权组合	5.6
买入合成看涨马鞍式期权组合	7.4
买入铁蝶式期权组合	2.5, 5.10
买入铁鹰式期权组合	2.6, 5.11
买入看跌蝶式期权组合	5.5
买入看跌秃鹰式期权组合	5.7
买入合成看跌马鞍式期权组合	7.5
卖空看涨蝶式期权组合	4.6
卖空看涨秃鹰式期权组合	4.8
卖空合成看涨马鞍式期权组合	7.6
卖空飞碟式期权组合	5.3
卖空铁蝶式期权组合	4.10

按照波动率划分

下列策略中，当你开始交易后会从高波动率中获利：

高波动率 章节号

熊市看涨梯式期权组合	3.7
牛市看跌梯式期权组合	3.6
日历看涨期权组合	2.9
反向比率价差看涨期权组合	6.1
领口期权组合	7.1
对角线看涨期权组合	2.10
飞碟式期权组合	4.5
买入盒式期权组合	7.12
买入合成看涨马鞍式期权组合	7.4
买入合成看跌马鞍式期权组合	7.5
反向比率价差看跌期权组合	6.2
卖空看涨蝶式期权组合	4.6
卖空看涨秃鹰式期权组合	4.8
卖空铁蝶式期权组合	4.10
卖空铁鹰式期权组合	4.11
卖空看跌蝶式期权组合	4.7
卖空看跌秃鹰式期权组合	4.9
马鞍式期权组合	4.1

勒式期权组合	4.2
捆绑期权组合	4.4
剥离期权组合	4.3

下列策略中，当你开始交易后会从低波动率中获利：



低波动率

章节号

熊市看涨梯式期权组合	3.7
牛市看涨梯式期权组合	3.5
买入看涨蝶式期权组合	5.4
买入看涨秃鹰式期权组合	5.6
买入铁蝶式期权组合	2.5, 5.10
买入铁鹰式期权组合	2.6, 5.11
买入看跌蝶式期权组合	5.5
买入看跌秃鹰式期权组合	5.7
修正看涨蝶式期权组合	5.8
修正看跌蝶式期权组合	5.9
比率看涨价差期权组合	6.3
比率看跌价差期权组合	6.4
卖空合成看涨马鞍式期权组合	7.6
卖空飞碟式期权组合	5.3
卖空合成看跌马鞍式期权组合	7.7
卖空马鞍式期权组合	5.1
卖空勒式期权组合	5.2

按照风险/收益划分

下列策略中具有有限的风险情况：



有限风险

章节号

熊市看涨价差期权组合	2.4, 3.4
熊市看涨梯式期权组合	3.7
熊市看跌价差期权组合	3.2

牛市看涨价差期权组合	3.1
牛市看跌价差期权组合	2.3, 3.3
牛市看跌梯式期权组合	3.6
日历看涨期权组合	2.9
日历看跌期权组合	2.11
反向比率价差看涨期权组合	6.1
领口期权组合	7.1
备兑看涨期权组合	2.1
对角线看涨期权组合	2.10
对角线看跌期权组合	2.12
飞碟式期权组合	4.5
买入盒式期权组合	7.12
买入看涨期权	1.1
买入看涨蝶式期权组合	5.4
买入看涨秃鹰式期权组合	5.6
买入合成看涨马鞍式期权组合	7.4
买入铁蝶式期权组合	2.5, 5.10
买入铁鹰式期权组合	2.6, 5.11
买入看跌期权	1.3
买入看跌蝶式期权组合	5.5
买入看跌秃鹰式期权组合	5.7
买入合成看跌马鞍式期权组合	7.5
修正看涨蝶式期权组合	5.8
修正看跌蝶式期权组合	5.9
卖空看跌期权（卖出未担保看跌期权）	1.4, 2.2
反向比率价差看跌期权组合	6.2
卖空看涨蝶式期权组合	4.6
卖空看涨秃鹰式期权组合	4.8
卖空铁蝶式期权组合	4.10
卖空铁鹰式期权组合	4.11
卖空看跌蝶式期权组合	4.7
卖空看跌秃鹰式期权组合	4.9