

正股与期权价格对比、欧式与美式期权对比、中美期权对比的交易经验与交易守则（完整版）

作者：大圣股评

通过正股与期权价格走势对比、欧式美式期权对比，中美期权对比，使期权投机交易更加科学、合理！

下图是上证 50ETF 正股走势图



下图是 50ETF9 月认沽 put 实值期权，期权价与指数走势相反，形态相关性强



下图是 50ETF12 月认沽 put 实值期权，期权价与指数走势相反，形态相关性强，与近月期权形态相差不大



下图是 50ETF9 月认沽 put 虚值期权，期权价与指数走势差异大，最高价竟在 7 月 3 日



下图是 50ETF9 月认沽 put 虚值期权，波动相对近月期权更大



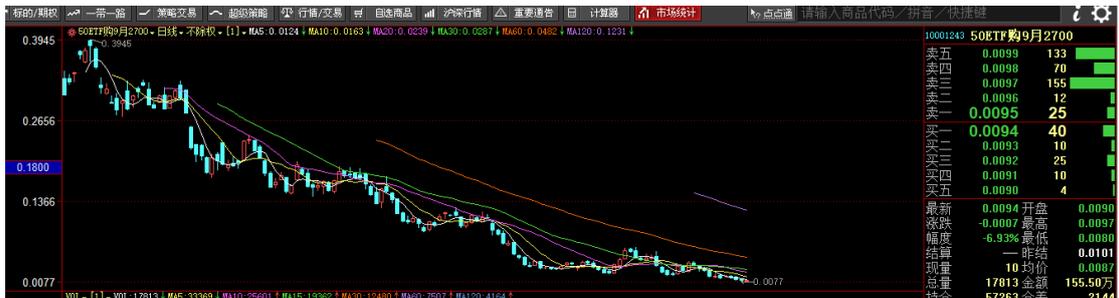
下图是 50ETF9 月认购 call 实值期权，高低点基本和大盘一致



下图是 50ETF12 月认购 call 实值期权，与近月期权形态一致



下图是 50ETF9 月认购 call 虚值期权，和大盘一样一直在跌



下图是 50ETF12 月认购 call 虚值期权，波动相对近月期权更大

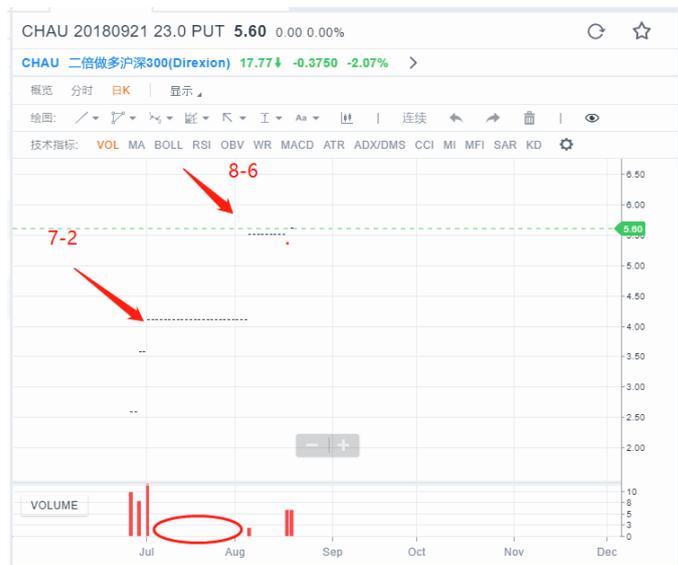


下面谈谈美国市场期权

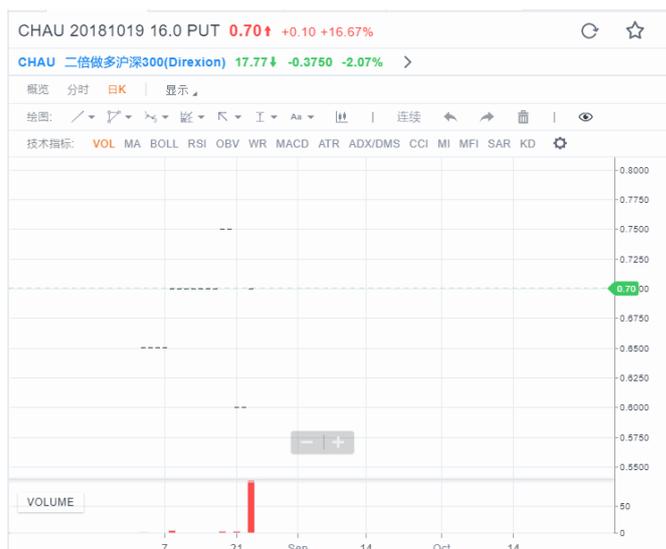
下图是 chau 沪深 300etf 正股



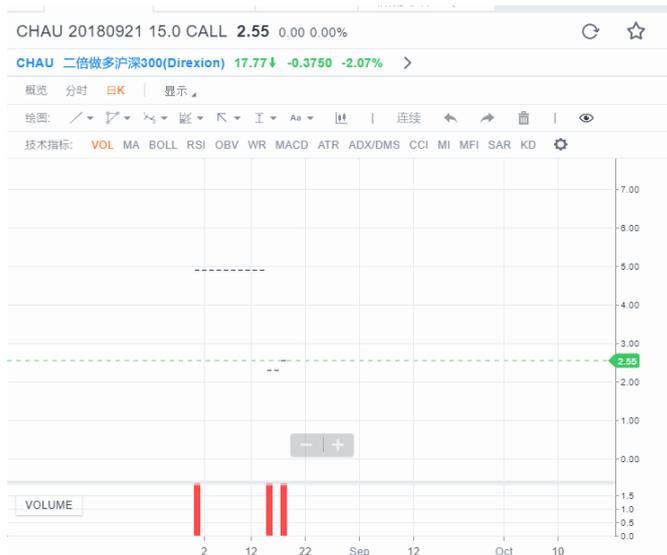
下图是 put 实值期权 9月 21 日到期，特点延续了 chau 跳涨的风格，大盘跌 put 涨，但交易量不活跃长期横盘



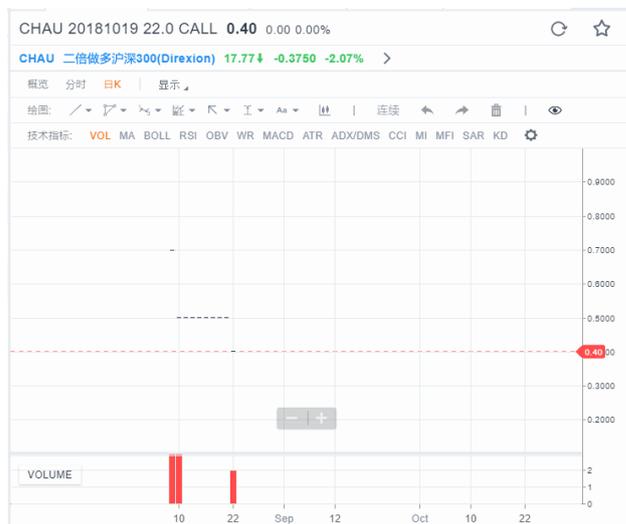
下图是 put 虚值期权，涨跌并不按照 chau 正股趋势



下图是 call 实值期权，在 8 月 15 日 chau 大阴线时对期权价值有一步到位打击，但多数时间形态并未有效跟随 chau 正股

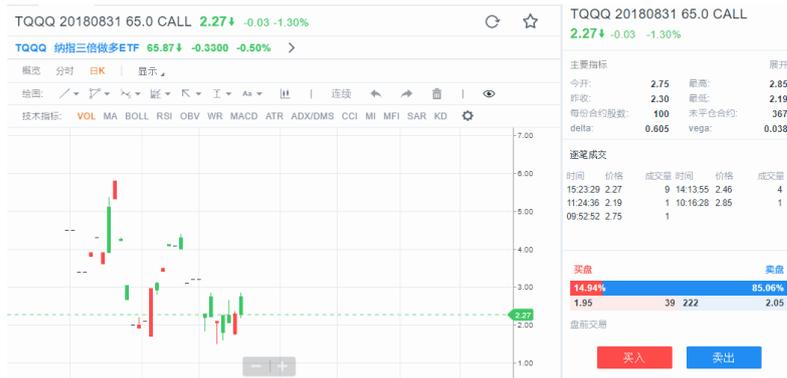


下图是 call 虚值期权，8 月 10 日大跌，但是当天 chau 正股并没大跌，反倒是 15 日大跌期权并未受影响，可以看出美股有关 A 股的虚值期权对市场风吹草动更为敏感，提前性更强！



从国内期权对比来看，实值期权形态上与大盘形态上更为一致，虚值期权尤其是认沽期权与大盘走势一致性更差。尤其是欧式期权行权时间的固定性，导致大跌后认沽期权反而因为见底看涨而贬值。不考虑末日因素，虚值期权远期合约的波动性更大。因此，当虚值期权变为实值期权时，期权的价值才会更好的被评估。

由于美股中概股期权开盘时间晚于 A 股，因此期权呈现一步到位特征，且流动性差于期权。其价格呈现非科学化、非理性化、非市场化更多，与理论值偏离较大，但实值期权市场价格相对合理。另外，虚值期权对市场风吹草动更为敏感，提前性更强，这也使得在做期权时应当考虑在充分的行权时间保护下左侧进场！



即使是 TQQQ 这样的指数期权标的，其价格也是非连续的，无论是实值期权还是虚值期权，TQQQ 近期期权流动性、价格合理性远远大于远期期权，美股期权科学性合理性差，这个美股期权可投标的太多有关，相比中国只有 50ETF 期权，美国可做期权的产品数以千计，平均参与者相对很少，价格合理性偏弱。

最后，放出大圣期权交易守则

- 1、准确预测下一波的时间和空间位置，没有 3-4 倍回报要慎重，利润记得减去期权投入才是真回报。这需要高杠杆+大涨幅
- 2、要有尽量高的杠杆，这需要购买虚值期权，但又不能过高目标难以实现虚值变实值，行权价不能太虚，要为大盘预计涨幅跌幅留出合理时间
- 3、由于美股有关 A 股的虚值期权波动性对大盘更为敏感，往往是提前兑现预期，交易高杠杆的高虚值期权只要杠杆足够大，可以考虑左侧交易，但需要更远行权日期保护
- 4、没能在行权到期之前突破成本，甚至没能变为实值期权，要尽快离场，如果方向仍为预期但是预期变为实值期权的时间不够，需要尽快换成行权时间更长的期权