

品种——期权（OPTION）

波动率交易策略

作者

周静怡

从业资格证号：F3071192

邮箱 zhoujingyi@ydqh.com.cn

作者

曹柏杨

投资咨询证号：Z0012931

邮箱 caoboyang@ydqh.com.cn

部门：期权部

电话：(022) 58298788

网址：www.ydqh.com.cn

地址：天津市和平区解放北路
188号信达广场16层

邮编：300042

内容摘要

- 波动率交易策略表现及案例分析

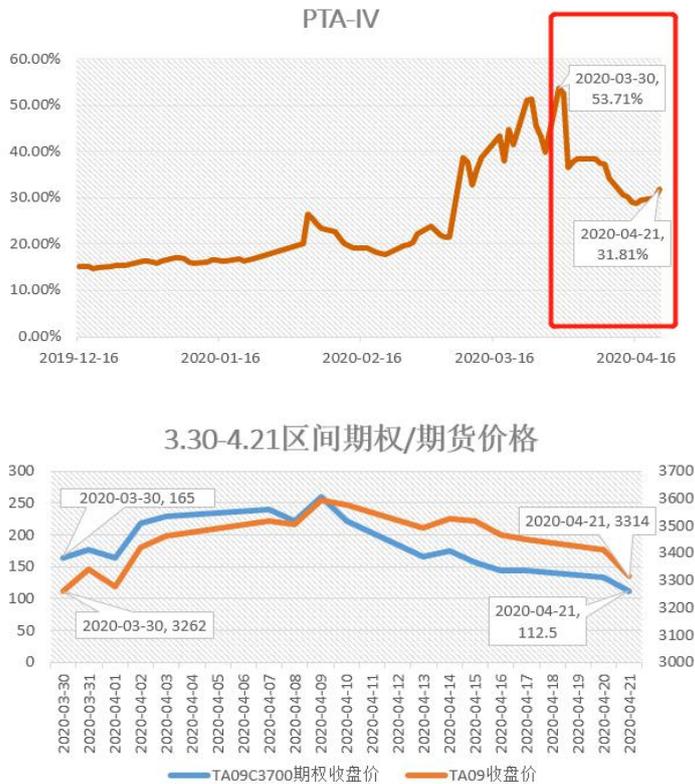
交易波动率策略

策略描述：

交易波动率策略：若投资者判断目前期权隐含波动率过低，则买入期权，等待隐含波动率上涨后卖出期权平仓获得盈利；若投资者判断隐含期权波动率过高，则卖出期权，等待隐含波动率下跌后买入期权平仓获得盈利。

以 PTA 期权为例的交易波动率策略：

案例展示：如下图所示，PTA 期权在疫情期间，2020 年 3 月 30 日，TA09 期权的隐含波动率达到了历史以来最高值 53.71%，当日 TA09 收盘价为 3262 元/吨、TA09C3700 期权收盘价为 165 元/吨；到了 2020 年 4 月 21 日，TA09 的隐含波动率下降至 31.81%，当日 TA09 收盘价 3314 元/吨、TA09C3700 期权收盘价为 112.5 元/吨。



策略推荐：在 2020 年 3 月 30 日以收盘价卖出一手 TA09C3700 期权（5 吨/手），在 2020 年 4 月 21 日以收盘价将卖出的一手期权买入平仓，则此策略可赚 $5 * (165 - 112.5) = 262.5$ 元。

策略分析：这是一个非常典型的交易波动率的策略，在 3 月 30 日 PTA 期权隐含波动率明显偏高，此时卖出波动率，而到 4 月 21 日波动率回落，此时买入平仓。而且在 3 月 30 日，PTA 期货的价格为 3262，在 4 月 21 日，PTA 期货的价格为 3314，对于看涨期权来说，若隐含波动率不变，9 月期权离到期日还很远，时间对期权价值的损耗基本忽略不计，在 4 月 21 日的看涨期权价格将会高于 3 月 30 日的看涨期权，因为期货价格上升，期权实值程度变高了。但在 4 月 21 日看涨期权价格明显低于 3 月 30 日看涨期权价格，充

分体现出在期权持有期间标的资产价格变动不大时，隐含波动率的剧烈下降会造成期权价值的剧烈下跌，这就是此交易波动率策略可以赚钱的原理！

免责声明

- ▶ 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- ▶ 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

一德期货天津分公司 (Tel: 022-2331 4816)

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层 (802-804)

北京北三环东路营业部 (Tel: 010-8831 2088/8831 2150)

北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间

上海营业部 (Tel: 021-6257 3180/6257 4270)

上海市中山北路2550号物资中心大厦1604-1608室

天津营业部 (Tel: 022-2813 9206)

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号 (和平创新大厦A座

25楼2352、2353-1号)

天津津滨大道营业部 (Tel: 022-5822 0902)

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

大连营业部 (Tel: 0411-8480 6701)

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦

2702号房间

郑州营业部 (Tel: 0371-65612019/65612079)

郑州市未来大道未来大厦803、804、805室

天津滨海新区营业部 (Tel: 022-6622 5869/5982 0931)

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

宁波营业部 (Tel: 0574-8795 1915/8795 1925)

浙江省宁波市鄞州区彩虹南路11号嘉汇国贸大厦A座2006室

唐山营业部 (Tel: 0315-5785 511)

河北省唐山市翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼9层905号

烟台营业部 (Tel: 0535-2163 353/2169 678)

山东省烟台市经济技术开发区长江路77号3303-3304室

日照营业部 (Tel: 0633-2180 399)

山东省日照市东港区石臼街道海曲东路386号天德海景城A栋5701、5702室

杭州营业部 (Tel: 0571-8799 6673)

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

一德期货营业网点

联系方式
4007-008-365

公司官网
www.ydqh.com.cn

总部地址
天津市和平区解放北路188号信达广场16层