**期权买方心法十二条**

**第一条 从买入期权试水**

期权的妙处在于仅需投入较少的资金，就可以撬动较大规模的股票投资。当买入期权时，最大的损失就是付出的权利金，再无其他，所以买入期权是试水期权交易的最佳起点。即使你想尝试更复杂的策略交易，也最好从买入少量的期权开始，这样就算犯了错，付出的学费也不会太高昂，却给你提供了有益的实战经验。

**第二条 不要买太贵的期权**

期权买方最常犯的一个错误就是买的期权太贵。投资者买了较贵的期权，面临的风险就比较大，一旦股价反方向变动，权利金的很大部分就会损失掉；而买便宜的期权，就不会损失太多。另外，买便宜的期权更有可能获得较高的收益率。便宜的期权并不难找，但是很多便宜的期权价格其实是被高估的，应该要寻找那些价格被低估的便宜的期权。买入这些期权之后，即使股价变动不符合预期，损失也会较小。有经验的期权投资者都知道：“最好的期权投资策略，就是买入被低估的便宜的期权，尤其是认沽期权。”

**第三条 分批建仓**

建仓时，先买入少量合约，再根据股价变动逐渐增加仓位，确保以较有利的价格建仓。不要持有过大仓位，任何一个期权仓位都不要超过整个期权买入组合的5%，除非找到了一个价格被严重低估的期权。

**第四条 勿存幻想**

很多期权买方对买入期权的收益率有着不切实际的幻想。一些期权投资顾问承诺每年有100%甚至1000%的收益率，然而很不幸的是，很多买方遭受了损失。实际上，买期权是个技术活，必须要有足够的耐心和面对损失的准备。

**第五条 不要孤注一掷**

不要把一切都押宝在一件自认为确信无疑的事情上。很多时候，越是确信会发生的事情，往往最后不会发生，历史上因此倾家荡产的例子不胜枚举。买期权时尤其要注意这一点。另外，不要孤注一掷，用你输不起的“保命钱”来投资期权，而是应该拿出一部分闲钱（损失了也不心疼）来投资，这样你就能心态平和地面对损益。

**第六条 不要低估买入跨式策略的成本**

跨式策略即同时买入标的、行权价、到期日相同的认购及认沽期权。跨式策略非常具有诱惑性，让投资者以为不管股价上涨还是下跌，都可能盈利，而且盈利的空间巨大，而低估了买入认购及认沽期权付出的昂贵成本。从境外经验来看，多数采用买入跨式策略的期权投资者都是亏钱的。

**第七条 抓住黑天鹅**

对期权买方来说，赌的就是波动率，如果股价不动，买方就输了。相对于指数、商品等其他期权，股票是最有可能出现大波动的期权标的。买期权时，要选择那些最有可能出现意外大幅波动的股票，比如高科技股、正在接受药品审查的医药股等。

**第八条 分散投资**

买入期权时，不要把所有鸡蛋放到一个篮子里，要不同股票的认购期权和认沽期权都买一些。从境外经验看，多买认沽期权的收益率更高，因为股价下跌时的价格波动往往比股价上涨时剧烈得多，买期权赌的就是波动率；而且认沽期权通常比认购期权便宜。除此之外，在到期时间上也要分散，不要都买同一到期时间的期权。

**第九条 保险成本很重要**

投资者可以通过买入认沽期权来为持有的股票提供保险。想要以较低的成本实现保险功能，可以选择买入轻度虚值的认沽期权，也可以采用领口策略，即买入轻度虚值的认沽期权，再卖出一个相同标的、相同到期时间的虚值认购期权，但领口策略会限制能获得的最大收益。

**第十条 慎买深度虚值期权**

期权买方的一个常犯错误就是，虽然准确预测了股价未来走势，但是却买入了严重虚值的期权（例如，股票连续涨跌停后都无法在到期日变为实值的期权），期权价格并没有随着股价变动而上涨，最后在期权到期时变得一文不值。

**第十一条 慎买最后一个月的期权**

由于最后一个月期权的价值贬值最快，甚至会完全损失掉，因此投资者要慎买只有一个月就要到期的期权，除非发现了价格被严重低估的期权。

**十二条 活用平值期权**

在临近到期日前的最后一个星期，接近平值的期权价格往往会在一两天之内发生剧烈波动，买入这样的期权有可能会获得巨大的收益。寻找那些真正便宜而且到期有机会变成实值的期权。需要注意的是，采取这种到期策略动作一定要快，而且要有足够的耐心和面对损失的准备，可能很长时间你都遇不到获利的机会，但是如果你掌握了这一策略的要点并且有耐心，你就可能获得丰厚的回报。