**一个台湾期权散户的逆袭**

2009年至2011年初，受益于大陆前所未有的刺激计划，以及美联储几轮的定量宽松，台湾经济自2008年全球危机的增长低谷走出来了，台股加权指数从4100多点涨到9200多点。  
     在如此欣欣向荣的股市投资环境下，台股期权市场也一片火爆，连买菜的大妈有时候都会买一两手期权。本期故事的主角是一位刚刚进入期权市场的年轻女性投资者。  
     由于没有实际参与过期权交易，和大多数期权菜鸟一样，她一方面积极研究台股指数的走势，挑灯夜战是常有的事情。另一方面，对期权的研究也没有落下，从理论定价到交易策略，从B-S模型到二叉树模型，从单一交易策略到符合策略，在理论研究十分充分后，她便加入了期权大军。  
     2011年1月初，台股加权指数还在8700点上方。一开始她买卖期权都很谨慎，一般通过网络下单买卖，但买卖规模并不大，通常会买进低价的选择权，每次下单约一、两百口，投资资金不过在1万至5万元之间。有一天，她错误地以市价敲进买入500口看跌期权，执行价格为8100点，当时盘面成交价极低，按照常理不会在这么高的价格成交，但不知为何她是下单后瞬间全数成交，账户瞬间负债近几百万元。  
     接下来，为了支付账户的亏损，她不得不向亲朋好友借债，巨额债务使她的生活暗无天日，一度绝望。好在她并没有就此倒下，在还债度日的那个痛苦的日子里，还不忘研究上次操作失败的原因。在2011年1月份，台股经过近三年的上涨，已经存在一定程度的泡沫，再加上中国逐步收紧货币政策，依靠对外出口的台湾经济拐点已经出现。因此，她买入执行价为8100点的看跌期权，尽管当时价格在8700点以上，但是由于多数股指的多头已经有迫切的需求进行卖出获利，因此这个价格得以成交。她也认识到作为期权的买方，风险一样很大，盈亏折线只是理论而已。实际交易过程中，买入期权，一方面需要很高的权利金；另一方面，提供期权合约的做市商，经常会为了流动性而对行权价与股指现货价格差异很大的期权进行顺利成交。  
     2012年，她决定从哪里跌倒就从哪里站起来。她怀揣着50万再次进入期权市场。不过，这次她彻底从option的买方转向卖方。从2012年3月开始，她不断的卖出看涨期权，在支付一定的保证金之后，她卖出看涨期权的权利金如滚雪球般壮大，短短1年时间权利金收益高达到200多万。当时台股加权指数也似乎给她做善意的补偿，一直处于下行通道。  
     此外，这次交易中她吸取了教训，在卖出看涨期权的同时，注重期权头寸的避险。作为卖方，实际上是台股指数的空头，这时候需要多头头寸作为对冲，因此她一边卖出低执行价的看涨期权，一边买入高执行价的看涨期权。由于在股指下跌之际，低价看涨期权的权利金要远高于高执行价的看涨期权。