

好久不见！可能有人会问，一年多的时间都没有更新公众号，干嘛去了！

其实这一年多的时间我在默默潜心研究期权交易的实战策略，为啥开始研究期权了，因为中国的期权时代已经到来，还有原因就是期货市场做了10年了，整体虽然是赚的，但是太累了，几乎每个交易日晚上都得盯盘，还担心隔夜风险，从前的一头洒毛也没剩多少了，从前的那个智慧与美貌的我，现在也只剩智慧了。

在期货市场经历了十几年，也看到了身边做期货交易人的艰辛，但是我还没看到一直稳定盈利的人，除了我自己还是小赚之外，哈哈，已经很好了，这么夸自己不是很好，但确实是事实，可能是因为我胆小，风控做得稍微好点。大多数人都是在某个时间段爆赚，或者一直连续赚，但某一次就全部亏回去，然后重复这样的过程，但是还是有许多人一直这样坚持着，总相信这个市场还有几千万在等着自己。

那么期货市场到底能不能赚钱呢？我个人认为拉长周期去看，几乎没有人能赚钱，大多数人都是某一段时间赚钱，最终还是要还给市场，为什么会是这样？第一，从数学的角度看，期货是零和交易，它没有正期望，并且每笔交易还有手续费，所以它是负期望，导致的交易结果就是做得越多亏的越多，举个例子，一笔交易赚100个点和亏100个点的概率理论上是50%，那做的时间越长，你的盈利接近于0，有人可能会说，我的交易胜率超过50%了，我肯定是能盈利，但是我想说的是，你那个胜率算法不对，没有结合盈亏比，胜率超过50%的，大多是亏大钱，赚小钱，如果亏小钱赚大钱，那理论上的胜率肯定小于50%，比如，我止损10个点，但是我想赚90个点，数学上讲，你盈利的概率只有10%，亏的概率是90%，期望值还是0。第二就是人性的角度，亏了死扛，赚了跑得快等等。

讲了这么多，其实就是想以我这么多年的经验告诉大家，普通人在期货市场几乎是赚不到钱的。

当我和大多数人一样知道这些的时候，开始迷茫了，未来看不到希望了，但是放弃这么多年一直在做的交易我又能干啥呢？还是迷茫！迷茫怎么办？我就看书，学习，毕竟看书学习是交易成本

最低，收益最大的事，先是考过了期货基础知识和期货法律法规，然后考过期货投资分析，要说下的是，期货投资分析真的很难，通过率不到10%，准备考的要心里准备，得很用心看书才行。因为看了期货投资分析，我了解到了金融领域更深层次的东西，最感兴趣的就是阿尔法策略，还有就是和期权挂钩的结构化产品。

正好在去年年初的时候，有个朋友让我讲ETF期权，当时对期权了解不多，也就是在书上学习的，并且没有实战，当时我也是一边讲，一边自己学习，并自己开始实战，由于ETF期权的门槛很高，堪称史上最严，所以我用的是其他途径，只能做买方，不能做卖方，去年的行情大

家可以去回看一下大盘指数在年初冲高回落之后就一直窄幅震荡，这对于买方来讲就是致命打击，无论怎么买都因为时间价值的损耗而亏损，当时心里就是在想啊，要是能做卖方多好啊，躺着赚钱。到了去年年底，当时期货交易也还在做，因为做了快一年的期权了，我打开了期货期权的界面，随便挂个单子玩玩，结果真的能挂进去，原来期货期权我都已经开通了，只是我自己还不知道，再试试看，能不能卖，结果依然可以，这下来劲了，做卖方是我一直想要的，这下居然实现了，只是期货期权的流动性比ETF期权稍微差点，成交难度稍微大点，但是一开始我也只敢小资金实战学习，不怕。

记得第一笔期货期权做的是PTA期权，当时快到期了，跌得很多了，我试着卖出了第一笔虚值看跌期权，但行情还是很快跌破了我的行权价，导致亏损，好在最终还是反弹起来了，我赚到了全部的权利金，还算是开了个好头，接下来我赶紧在市场上找关于期权策略的书看，买了一套，我觉得非常好的是2周攻克期权。通过这几本书，我学到了双买，双卖，牛市价差，熊市价差，蝶式价差，鹰式，日历价差，波动率套利等策略，其实一开始学了这么多策略我也不知道到底用啥，心里很乱，没个思路，想请教人，并没有，因为我们国家期权的实战人才还太少了，大多都是从国外或者是宝岛台学习回来的，所以我根本认识不到这些人，那还是只能靠自己。

最开始，我想有没有一种策略，上涨也能赚钱，下跌也能赚钱，要是有这样的策略那多好，最终，我想到了牛市比例价差和熊市比例价差的结合，这是一个零成本的组合，因为卖的手数比买的多。第一次拿这个策略去验证的是甲醇期权，策略干进去之后，我发现了一个奇怪的现象，当行情上涨的时候，我的牛市比例价差反而是亏钱，也就是说，我做对了方向的这头反而是亏，当然现在知道了，因为我们看到的损益图都是到期的情况，没到期的时候跟我们书上了解到的相差很大。最终甲醇小幅震荡，我赚了一点，但是我也知道了，如果行情暴涨或者暴跌，我是面临很大风险的。所以我又开始思考新的策略。

期权的价格跟三个维度有关，第一就是标的物的方向，第二就是波动率，第三就是时间的流失。方向，我无法准确判断，波动率我也无法准确判断，唯一能准确判断的就是时间肯定是流失的，所以我只想赚时间值损耗的钱，只要行情震荡我就能赚取时间价值，而且行情大多数时候都是震荡，那么我想到的策略就是双卖，我继续选择卖甲醇的两个虚值期权

，很轻松，第一个月行情震荡，我几乎赚到了全部的权利金，这下胆子大了，原来卖方真的可以这么轻松赚钱，加大仓位

准备多干点，继续干3月份的甲醇期权，双卖走起，距离到期还剩一个礼拜的时间了，如果行情继续震荡，我又能收取全部权利金，继续拿着吧，谁知道，就在这个时候俄乌战争爆发，原油暴涨，化工系全线飙升，我的卖看涨期权全部超过了行权价，我慌了，我不知道该怎么对冲

，只是乞求行情不要涨了，快点跌下来，但行情一直涨，扛不住了，我只能直接止损出局{现在知道，期权的世界止损并不是最好的办法，是没有办法的办法}这个月亏了百分之六点几，然后我就在想，卖方赚钱看似容易，遇到极端行情，一下子就能大亏，还

好没遇上今年镍的行情

，要不然完蛋，所以我必须有卖方的对冲策略

才行，经过一段时间的思考，终于想到了，当然，书上给的是用买方救卖方，但是要付出更多的成本，我个人觉得不划算，我想到的是用卖方救卖方，就这样，我继续双卖，在下下个月的时候就用到了，那个月行情暴跌了，但是因为我使用了对冲策略，我依然是赚钱的，感谢我的智慧。但是行情一旦波动大，双卖持有的过程还是很痛苦的，就是一一直在担心，行情超过了我的盈亏平衡点，搞得我好像最早做期货抗单子的感觉，很讨厌这种感觉。而且双卖的话。理论上风险是无限的，所以晚上也得盯盘，随之准备对冲，还是很累，这不是我做期权的初衷。

所以我又在思考，到底有没有什么策略，可以赚到时间价值，而且风险还是有限的，不用每天盯盘，正在我一口小酒咪在口中的时候，灵光一现，日历价差策略不就可以嘛，然后我就把书中的日历价差又研究了一下，网上又搜了一下，看到中央财经大学的一个教授讲课的视频，她也说这个策略还挺赚钱的，所以决定用这个策略收割时间价值，关键风险有

限，还不用盯盘，不怕任何黑天鹅

，这样以来的话，风险控制住了，赚钱就是时间的事了，所以我个人认为这个策略是有正期望的，长期做下去应该可以盈利。

接下来我就开始用这个策略了，第一个月在到期前大概10天左右使用的，到期的时候盈利有2%，第二个月，因为做了几个品种的日历价差，收益将近10%，最神奇的就是上个月刚刚结束的豆粕日历价差，在只剩最后两天的时候做的，没想到在最后一天的时候，市场几乎所有的品种都在暴跌，豆粕最终也没抗住，也开始破位下行，但神奇的是，行情在跌，但看涨期权却在涨，瞬间让我的日历价差大赚，原因是，当时隐含波动率

不知道什么原因暴涨，导致看涨看跌期权价格都在涨，通过这次的操作，我明白了隐含波动率的重要性，以前从书上说重要，但没有实际看到的时候体会深，我认为目前豆粕近月的隐含波动率大幅高于远月的，所以目前持有的是卖近月，买远月的日历价差，这样理论上应该是可以吃到时间价值加上波动率回归的收益，现在才

开始几天，要等待后面行情的验证我的看法到底对不对，如果对了，那后面又多了一种交易方式，就是波动率套利策略，当然，书上看到的主要就是波动率曲面套利等方式，这些我们普通人是做不了，只有机构能做。

今晚说了这么多自己的经历，希望对其他还在交易的道路上还在摸索的人提供一点经验，或许会改变命运，至少是看到了希望。最后，期权越做越觉得要学习的东西越多，现在的一些观点未必就是对的，也希望有经验的朋友可以指正。