

## 【期权策略】—— 依托 20 日均线，卖方实现月月盈

### 一、操作策略：

依托 20 日均线做卖出策略，当期价站上 20 日均线，可选择卖出看跌期权 (SELL PUT)；当期价跌破 20 日均线，可选择卖出看涨期权 (SELL CALL)。行权价建议期价平值外二档或三档。例如，目前白糖 1801 合约期价 6150，若当天期价上行突破 20 日均线，表明下方有支撑，可选择卖出看跌期权 (SELL PUT)，行权价可选择 5900；反之，若当天期价跌破 20 日均线，表明上方有压力，可选择卖出看涨期权 (SELL CALL)，行权价可选择在 6400。

### 二、策略解析

#### 2.1 20 日均线的奥秘

20 日均线的含义在于周期不短也不长，所以能够较真实的反映出价格最为接近的趋势，它的低位拐弯意味着短期内趋势有好转的迹象，价格如果能够即时站稳于上就说明价格未来看涨，否则，只能代表趋势纯技术上的空头趋势。这一均线是经过长时间验证其在股价间的变化作用，能在任何时候任何位置给出一个明确的操作买卖信号。另一方面，20 日均线是价格往前 20 天平均收盘价格点位的一条连接线，其意义在于，它反映的是价格 20 天的平均成本。每月有 20 个交易日，20 日均线实际上就是月均线，它是介于短期均线与中长期均线之间的一条移动平均线。所以，依托 20 日均线既可避免按 10 日均线交易过于频繁、失误过多、交易成本过高的缺点，又可弥补长周期均线过于滞后的不足。

整体而言，20 日均线是趋势能持续和相对可靠的标志。换句话说，如果价格一直沿 20 日均线上升或下降（或 20 日均线的运行接近一条向上或向下的直线）虽然上升或下降的速度不快，但这是趋势最能持续和最可靠体现。在 K 线

走势上，这种价格上升或下降都是呈现出 45 度。在通道上呈现出慢上升通道或下降通道。

## 2.2 依托 20 日均线，卖方实现高胜率

作为期权卖方，时间的耗损是优势，且通常胜率超 60%，但风险也并非有限，当买方行权时，卖方需履约其义务，而这也会让卖方的风险无限放大。这里为什么说卖方胜率高呢，我们不妨来计算一下。首先，作为买方，只有买入看涨和看跌期权，所以只有当价格大涨或者大跌，买方才有可能胜出。但我们不要忘了，除了大涨和大跌，还有很多时候是没有行情，即盘震或震荡行情，而这往往会让时间价值流逝，对买方不利。因此，作为卖方，盘震和上涨行情的情况下，卖方可以选择卖出看跌期权；而在盘震和下跌行情中，卖方可以选择卖出看涨期权。所以，卖方的胜率是 3 份之 2，而买方的胜率是 3 份之 1，这样就卖方的优势也就体现出来了。

图表一：白糖 1801 合约日 K 线走势图（单位：元/吨）



数据来源：wind

虽然国内白糖期权 2017 年 4 月中上市，但我为了对月月盈 20 日战法策略的解析，截取白糖 1801 合约(SR801)从 2017 年 9 月往前 1 年的期货价格走势，

并且附上了 20 日均线。我们用三个突破走势来详细探讨我们的这个策略。首先，SR801 在 2016 年 12 月初进行了短暂宽幅震荡后，于 2016 年 12 月 14 日，由一根长阳线令期价跌破 20 日均线。因此，当期价跌破 20 日均线，表明此时行情空头方发力，SR801 上方有压力，可作为卖方卖出看涨期权，只要突破后，价格不回来，卖方就是胜利。由于当时的 SR801 期价在跌破 20 日均线后，处在 7100-7200 之间，我们可选择卖出行权价为 7300 的看涨期权 (SELL 7300 CALL)。果不其然，在接下去的 2 个月当中，SR801 期价整体走弱，并且远离压力位即行权价 7300。因此，时间的耗损令卖方稳稳的收入权利金；

其次，在 2017 年 4 月 24 日，白糖期权上市后的第二周，SR801 在连续整体上移后，出现一根长阴线，且跌破 20 日均线。因此，当期价跌破 20 日均线，表明此前的多头方选择止盈离场，SR801 上方有明显压力，可卖出看涨期权，只要跌破 20 日均线后，价格不反弹到压力位，卖方就可以将权利金稳稳收入囊中。由于当时的 SR801 期价在跌破 20 日均线后，处在 6850 附近，我们可选择卖出行权价为 7000 的看涨期权 (SELL 7000 CALL)。在 4 月 24 日的长阴线之后，SR801 呈现下行走势，虽然小幅反弹，但盘面偏弱震荡，在接下来的 2 个月中，期价并未出现大的反弹，卖方胜利；

最后，在 2017 年 8 月，SR801 在触底后连续反弹，于 8 月 7 日突破 20 日均线，表明下方支撑明显。因此，我们可以选择卖出行权价为 6000 的看跌期权，因为当时突破时期价在 6150-6250 附近。结果，在突破后的 1 个多月时间标的白糖 1801 期价才有所回落至 6100 附近，但却未打到我们选择的行权价 6000。这对于卖方来说，时间损耗就是其最大优势，也能稳稳将权利金收入囊中。

总的来说，依托 20 日均线做卖方，胜率较大，基本上行情站上或跌破 20 日均线后呈现比较趋势性的行情。此策略对于卖方来说，无需猜测方向，只需要跟踪 20 日均线做趋势，但必须要防范风险。由于卖方的风险在于当卖方不希望看到的行情来临时，买方的行权会让卖方的风险无限。因此，作为卖方，在行情突破 20 日均线后做出了卖出买权或卖权后需持续观察行情变化，若压力或支撑位没有打到，作为卖方就可以持续挣到时间价值。当然，由于时间的流逝，卖方可以挣到时间价值，但也可进行止盈的操作。此策略依托 20 日均线基本上可以每月有 5-10%的获利，但一定要谨防风险点的出现，当风险来临时，卖方

一定要及时做出止损或离场的操作。

以上内容，仅供参考。