

# 品种——期权（OPTION）

## 波动率偏度交易策略

### 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

- 波动率偏度交易策略表现及案例分析

## 波动率偏度策略

### 策略描述：

**波动率偏度策略：**若在同一标的工具上的单个期权的隐含波动率之间有显著的区别，这就是波动率偏度。当存在波动率偏度时，投资者卖出较高隐含波动率的期权，买入较低隐含波动率的期权，即为波动率偏度策略。

### 以沪深 300 期权为例的交易期权波动率偏度策略：

#### 案例展示（此案例为假设）：

假设投资者开始的时候建立了一个沪深 300 的看涨期权后式价差，想要从波动率偏度中得到好处：

最初的情况：

沪深 300：4000

期权	隐含波动率	delta
9月4100看涨期权	15%	0.4
9月4200看涨期权	14%	0.2

一个中性价差为：

买入两手 9 月 4200 看涨期权，卖出一手 9 月 4100 看涨期权，因为此时 delta 的比率是 2：1。

现在，假定沪深 300 涨到 4200，时间还远在到期之前。假定沪深 300 期权始终存在偏度，这意味着在任何价格水平上，平值的行权价都有 16% 的隐含波动率，这个偏度会从这个行权价上扩展出去。则有以下情况：

期权	隐含波动率
9月4100看涨期权	17%
9月4200看涨期权	16%

**策略分析：**若没有波动率倾斜，在后式价差中，到期日价格涨到 4200 时是最大亏损，所以即使在到期前标的价格刚到 4200，投资者也基本不会有盈利。但现在存在波动率倾斜，这个价差在到期前标的价格刚到 4200 时可以获利，主要因为两个原因：买一是入期权的数量比卖出期权的要多一倍，二是波动率增长对平值期权的效应比实值期权大，即平值期权的 vega 最大。

## 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