不同于股票只有买入和卖出两种指令，期权有六种交易指令包括买入开仓、卖出平仓、卖出开仓、买入平仓，备兑开仓以及备兑平仓。针对市场的不同情况还有不同的交易策略，这些策略能够帮助我们有效的防范风险。所以了解这些策略，可以有利于我们的期权交易。下面小编会根据这些交易策略详细的介绍。

一、多头市场

1、买入看涨期权

该策略适用于投资者预期标的物价格将趋势性上涨，且波动率上升的情形。标的物价格上涨和波动率上升均会推升看涨期权价格。通常而言，该策略建仓时的波动率较低，因此付出的期权权利金较为低廉。相对于做多期货，买入看涨期权的杠杆性更高，资金利用率也更高。

2、卖出看跌期权

适用于投资者预期标的物价格将上涨，但波动率降低或没有明确方向预期(中性)的情形，即投资者预期标的物价格将上涨，但上涨幅度不大，而下跌的可能性也相当小。这种策略可以在标的物价格小幅上涨的情况下获得卖出看跌期权的权利金收入。

3、牛市价差组合

该策略通过一组具有相同到期日的看涨期权或看跌期权来构造。看涨牛市价差组合是买入1份较低执行价格的看涨期权，同时卖出1份同一标的、相同到期日的较高执行价格的看涨期权。看跌牛市价差组合与看涨牛市价差组合相似，利用看跌期权“买低卖高”来构建。

该策略适用于投资者预期标的物价格将上涨，但波动率中性的情形。与买入看涨期权相比，该策略的构建成本较低。在构建牛市价差组合时，投资者可以根据对市场涨幅的预期和最大跌幅承受幅度来进行期权合约的选择。

4、防守型牛市价差组合

又称2比1牛市差价组合，由看涨牛市价差组合延伸而来。该策略是买入2份较低执行价格的看涨期权，同时卖出1份同一标的、相同到期日的较高执行价格的看涨期权。

该策略适用于投资者预期标的物价格将上涨，且波动率增大的情形。与牛市价差组

合相比，该策略保留了标的物上涨的获利机会。与买入看涨期权相比，又具有市场下跌仍可获利的特点。

5、牛市混合期权

该策略是指买入一个较高执行价格的看涨期权，同时卖出一个同一标的、相同到期日的较低执行价格的看跌期权。该策略的损益曲线同期货多头相似，区别在于它在一定的价格范围内提供了一个无损益状态的平台。

该策略适用于投资和预期市场上涨，但波动率中性或增大的情形。策略中的两个期权权利金越相近，投资者所承担的成本越小，甚至可以赚取小幅价差。

6、追涨型牛市组合

又称补仓型牛市组合。它是投资者追加购买一系列执行价格更高的看涨期权而形成，即多个不同执行价格的看涨期权的组合。

该策略是最激进的期权做多策略。主要适用于投资者强烈预期标的物价格将大幅上涨，波动率大幅升高的情形。该策略通常是在标的物价格持续上涨并逐步突破投资者对市场的预期上涨幅度后，而不断追加购买看涨期权而形成。

二、空头市场

1、买入看跌期权

适用于投资者预计标的物价格将趋势性下跌，且波动率上升的情形。其最大损失为期权权利金，最大盈利为执行价格K减去权利金。

2、卖出看涨期权

适用于投资者预期标的物价格将下跌，但波动率降低或中性的情形。这种策略可以在标的物价格小幅下跌的情况下获得卖出看跌期权的权利金收入。

3、熊市价差组合

看涨熊市价差组合是买入1份较高执行价格的看涨期权，同时卖出1份同一标的、相同到期日的较低执行价格的看涨期权。看跌熊市价差组合与看涨熊市价差组合相似，利用看跌期权“买高卖低”来构建。

该策略适用于投资者预期标的物价格将下跌，但波动率中性的情形。与牛市价差组合相似，投资者可以根据对市场跌幅的预期和最大涨幅承受幅度来进行期权合约的选择，从而以最低的成本满足预定的风险收益需求。

4、防守型熊市价差组合

又称2比1熊市差价组合，由看跌牛市价差组合演变而来。该策略是买入2份较低执行价格的看跌期权，同时卖出1份同一标的、相同到期日的较高执行价格的看跌期权。

该策略适用于投资者预期标的物价格将下跌，波动率增大的情形。与熊市价差组合相比，该策略保留了标的物下跌的获利机会。与买入看跌期权相比，又具有市场上涨仍可获利的特点。

5、熊市混合期权

该策略是指卖出一个较高执行价格的看涨期权，同时买入一个同一标的、相同到期日的较低执行价格的看跌期权。该策略的损益曲线同期货空头相似，区别在于它在一定的价格范围内提供了一个无损益状态的平台。该策略适用于投资和预期市场下跌，但波动率中性或增大的情形。

6、杀跌型熊市组合

又称补仓型熊市组合。它是投资者追加购买一系列执行价格更低的看跌期权，即多个不同执行价格的看跌期权的组合。

该策略是最激进的期权做空策略，主要适用于投资者强烈预期标的物价格将大幅下跌，波动率大幅下降的情形。

三、震荡市场

1、跨式组合

卖出跨式组合是指同时卖出相同标的、相同到期日和执行价格的一个看涨期权和看跌期权。该策略适用于投资者预期标的物价格变化不大、波动率中性或降低的情形。其最大收益为卖出期权所得的权利金之和，而可能的亏损无限。

买入跨式组合与卖出跨式相反，是指同时买入相同标的、相同到期日和执行价格的一个看涨期权和看跌期权。该策略适用于投资者预期标的物价格处于振荡格局、波

动率增大的情形。换言之，投资者预期目前的振荡格局即将突破而产生趋势性行情，但标的物波动的方向不明。其最大亏损为两个期权的权利金之和，而可能的盈利无限。

2、宽跨式组合

卖出宽跨式组合由卖出跨式演变而来，是指同时卖出相同标的、相同到期日，但执行价格不同的一个看涨期权和看跌期权。该策略适用于投资者预期标的物价格处于振荡格局、波动率中性或降低的情形。

买入宽跨式组合由买入跨式演变而来，是指同时买入相同标的、相同到期日，但执行价格不同的一个看涨期权和看跌期权。适用于投资者预期标的物价格处于振荡格局、波动率增大的情形。

卖出宽跨式比卖出跨式的获利区间更大，但可能获得的最大收益较低。而买入宽跨式比买入跨式的亏损区间更大，但可能的最大亏损较低。

顶部序列组合和顶部带式组合由卖出跨式组合演变而来。

顶部序列组合指卖出1份看涨期权的同时，卖出2份相同标的、相同到期日和执行价格的看跌期权，即卖出跨式组合损益曲线的左边斜率更陡峭。该策略适用于投资者预期标的物价格变化不大、波动率中性或降低的情形，且更倾向于波动率降低的概率更大、标的物价格下跌的概率更小。该策略和卖出跨式组合相比，期初获得的权利金收入更高。

顶部带式组合指卖出2份看涨期权的同时卖出1份相同标的、相同到期日和执行价格的看跌期权，即卖出跨式组合损益曲线的右边斜率更陡峭。该策略适用于投资者预期标的物价格变化不大、波动率中性或降低的情形，且更倾向于波动率降低的概率更大、标的物价格上涨的概率更小。

4、蝶式组合或飞鹰式组合

买入蝶式指买入一份较低执行价格K1的看涨期权和一个较高执行价格K3的看涨期权，同时卖出2份相同标的、相同到期日的中间执行价格K2的看涨期权。

卖出蝶式和买入蝶式组合的结构相反，主要适用于投资者预期标的物价格处于振荡格局、波动率增大的情形。

特别地，如果K1+K3=2K2，则构成的碟式组合为对称型，否则为不对称型。

飞鹰式组合由蝶式组合演变而来。如果将蝶式组合中2个执行价格为K2的期权改为2个执行价格不一样的期权，则演变为飞鹰式组合。同样地，飞鹰式组合也有对称和不对称之分，其适用情形和蝶式组合相似。

5、日历价差组合

又称差期组合或水平套利组合。看涨日历价差是指卖出一份看涨期权的同时，买入一份相同标的、相同执行价但到期日更长的看涨期权。看跌日历价差同样采用“卖短买长”来构组合。

该策略适合标的物价格变化较小，波动率中性市场。如果投资者预期市场处于振荡行情，但倾向于小幅上行，可以选择期权执行价格高于当时的标的物价格，构建出牛市日历价差组合。反之，如果预期市场处于振荡行情但倾向于市场下跌，则可以选择期权执行价格低于当时标的物价格，构建出熊市日历价差组合。

小结：以上就是关于期权交易策略的介绍，如果大家还是不懂，可以保存本文，慢慢理会。