

Giga Certainty

Member Handbook

免责声明

Giga Certainty 不是金融顾问。

我们提供的信息仅供教育用途，不构成任何财务建议。过往的表现不一定代表未来的结果。

我们不提供技术支持。虽然我们会定期维护网站、视频以及会员工具，以确保正常使用，但与第三方平台或软件（包括盈透证券、YouTube、Microsoft Excel、Adobe PDF 等等）相关的问题，应由相应的服务提供商处理。

Giga Certainty。保留所有权利。

Contents

概述	3
Part 1: 必要的期权知识.....	5
Part 2: 做多策略	11
Part 3: 做空策略	16
Part 4: 双向（做多波动率）策略.....	20
Part 5: 中性（做空波动率）策略.....	22
Part 6: 现金流策略.....	26
Part 7: 部分平仓	31

概述

总的来说，Giga Certainty 的交易系统¹（下称“本系统”）是通过期权工具来从底层资产的价格变化和隐含波动率变化、以及期权本身的时间价值中获利。

底层资产也称为“标的”，包括股票、债券、商品、利率、市场指数和货币。“本系统”可能使用以下底层资产的期权来捕捉其交易机会：

- 美股大盘指数和 ETF
- VIX 指数和 ETF
- 美股板块 ETF
- 个股（以美国为主）
- 港股大盘 ETF
- 黄金 ETF
- WTI 原油 ETF
- 比特币 ETF

相对于直接交易底层资产，使用期权具有极大优势：

1. 成本极低。期权的价格（权利金）经常可以低至底层资产价格的 1~2%。期权的最小交易单位是 1 手，而在本系统中，1 手期权都对应 100 股底层资产。换言之，使用期权，可以用 1~2% 的成本掌控同样数量的底层资产。
2. 安心利用高杠杆。举个例子，假设底层资产价格现价 \$100，其 3 周后到期的行权价是 \$100 的 Call 期权价格为 \$1²。购买 1 手期权一共花费 \$100，而同样数量（1 手期权相当于 100 股）的底层资产需要花费 \$10,000。假设到期时底层价格为 \$102，此时期权价格应为 \$2³。所以购买底层资产的回报率为 2%，而购买期权的回报率为 100%。因为这笔交易的最大风险就是一开始购买期权的花费，所以这个高杠杆是期权自带的属性，无需承担额外风险。另一方面，如果踩准了一段趋势，我们还可以采用期权移仓，时刻将自己的最大风险控制预先设定的水平⁴。

¹ 请访问 <https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/>，注册账户并成为付费会员。

² Call 的行权价是指期权所有人可以用这个价格来买入底层资产。关于期权的进一步内容，可参考 Part 1：必要的期权知识。

³ 因为行权价为 \$100，意味着即使底层资产现在价值 \$102，期权所有人仍可以用 \$100 来买入底层资产。如果他马上就卖出，那就可以获利 \$2。所以这时期权价值为 \$2。

⁴ 当底层资产处于高位时，这一点对期权投资者极其有利。

3. 与黑天鹅做朋友。购买期权，即使判断失误，底层资产朝反方向再怎么下跌（或上涨），我们最大的损失就是购买期权的花费。而如果出现类似 2020 年这样的极端行情，凭借期权自带的高杠杆属性可以获得几十甚至上百倍的回报。
4. 适应各种市场行情。通过设计不同的期权组合，我们不仅能做多或做空底层资产。当底层资产不确定会向哪个方向大幅变动，甚至即使底层资产在一段时间横盘，也都可以从中获利。

当然，没有一种工具是完美无缺的。购买期权需要关注和处理 3 种风险，这将在 Part 1 简要介绍。

最后，在这份指南中，我们使用盈透证券⁵（以下简称“IB”）的交易平台和我们专用的软件工具的各种操作和界面作为示例，来说明如何跟随本系统做期权交易。请访问以下视频，来熟悉 IB 的交易平台，并了解如何配置操作界面：

Best Practice 1 Configure Mosaic

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-8fcd07623c10>

Best Practice 2 Configure Option Trader

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-42c44de3749e>

⁵ Interactive Brokers（盈透证券，简称“IB”，纳斯达克上市代码：IBKR）是广受欢迎的投资美股和世界各国股市以及绝大部分资产类别的低费率券商和交易平台。凭以下邀请链接注册 IB 账户。

<https://ibkr.com/referral/zhili468>

*新注册用户可获赠最高价值 1000 美元的 IBKR 股票。

*账户内即时可用的现金（美元和几乎所有各国货币），可获得超过大部分银行和金融机构的年化利率。

*账户内可以用市场中间价汇率进行货币兑换，最大程度降低汇兑损失。

*账户内的资金，得到美国证券投资保险机构 SIPC 高达 50 万美元的保障。

Part 1: 必要的期权知识

为了便于查询，在这里先总结一下跟随本系统做交易需要了解的期权知识。后文详细解释交易指令时，会再做简要注明。

先举 2 个例子来说明本系统会给出的交易指令是怎样的：

第一个 Buy Call（买入单腿 Call），是最简单的期权策略。它是最常用的做多底层资产的方法。在这个例子中，交易系统给出的指令是购买底层资产 ZZZ 的 Call，到期日为 YYYYMMDD，行权价为 \$x。而星标注释说明了如何设定 \$x 这个行权价。

Buy ZZZ YYYYMMDD \$x CALL

* \$x: $\Delta \approx m$

另一个 Buy Call Spread（买入 Call 的价差组合），也是常用的做多底层资产的方法。下面的例子中，交易系统给出的指令是购买 ZZZ 的到期日为 YYYYMMDD，行权价为 \$x 的 Call，同时卖出 ZZZ 的到期日为 YYYYMMDD，行权价为 \$y 的 Call。同样，星标注释说明了 \$x 和 \$y 这 2 个行权价应该如何设定。

Buy ZZZ YYYYMMDD \$x CALL

Sell ZZZ YYYYMMDD \$y CALL

* \$x: $\Delta \approx m$

* \$y - \$x = n

Buy Put（买入单腿 Put）和 Buy Put Spread（买入 Put 的价差组合）是常用做空底层资产的期权策略，系统给出的交易指令也是类似的形式，在后文中会详细介绍。

现在来说明期权的一些专用术语。

底层资产

任何一个期权都不是凭空出现的，它都是附着在某种底层资产（Underlying）上的权利，底层资产可以是股票、指数、ETF，也可以是期货、外汇、利率，可以是任何在金融市场上交易的标的。如果是股票的期权就叫股票期权，如果是期货的期权就叫期货期权……。

期权的本质就是买入或者卖出某项资产的权利。这种期权持有方有权买入或者卖出的资产就是底层资产。

期权的期限和到期日

期权是带期限的权利，每一个期权合约都有到期日。这个到期日决定了期权还有多久到期（期限），所以同一个底层资产的一年的期权肯定比半年的期权贵，因为它的期限更长。在本交易系统的指令中，以 YYYYMMDD 来提示所交易期权的到期日。其中 YYYY 表示年，MM 表示月，DD 表示日。具体给出交易指令时，会标明类似“20241220”的日期，即 2024 年 12 月 20 日到期。

期权的行权价

期权作为可以买入或者卖出某项底层资产的权利，还必须约定一个特定的价格，这个价格称为行权价。例如，SPY 20241220 600 CALL，这是 SPY 于 2024 年 12 月 20 日到期的，行权价为 600 的 Call。Call 是可以买入底层资产（这里是 SPY 这个 ETF）的权利。而 SPY 的期权是美式期权⁶，2024 年 12 月 20 日到期前，这个 Call 的持有人随时有权利可以用 600 美元的单位价格买入 SPY⁷，这个行动称为“行权”⁸。

但是，本系统给出的指令一般是如下这种形式：

Buy SPY 20241220 \$x CALL

* \$x: Delta \approx 0.5

也就是说，系统给出交易指令时会指定所购买期权的到期日，但是因为如下 2 个原因，不会指定具体的行权价。

1. 期权价格变化非常快，不仅受到底层资产价格变化的影响，还会受到隐含波动率 and 无风险利率等因素的影响。相对于指定行权价，指定 Delta⁹会更适合某一特定时间的期权交易。所以，上面这条交易指令的示例，就是要求你买入 SPY 于 2024 年 12 月 20 日到期的行权价为 \$x 的 Call。在购买时，这个 Call 的 Delta 约等于

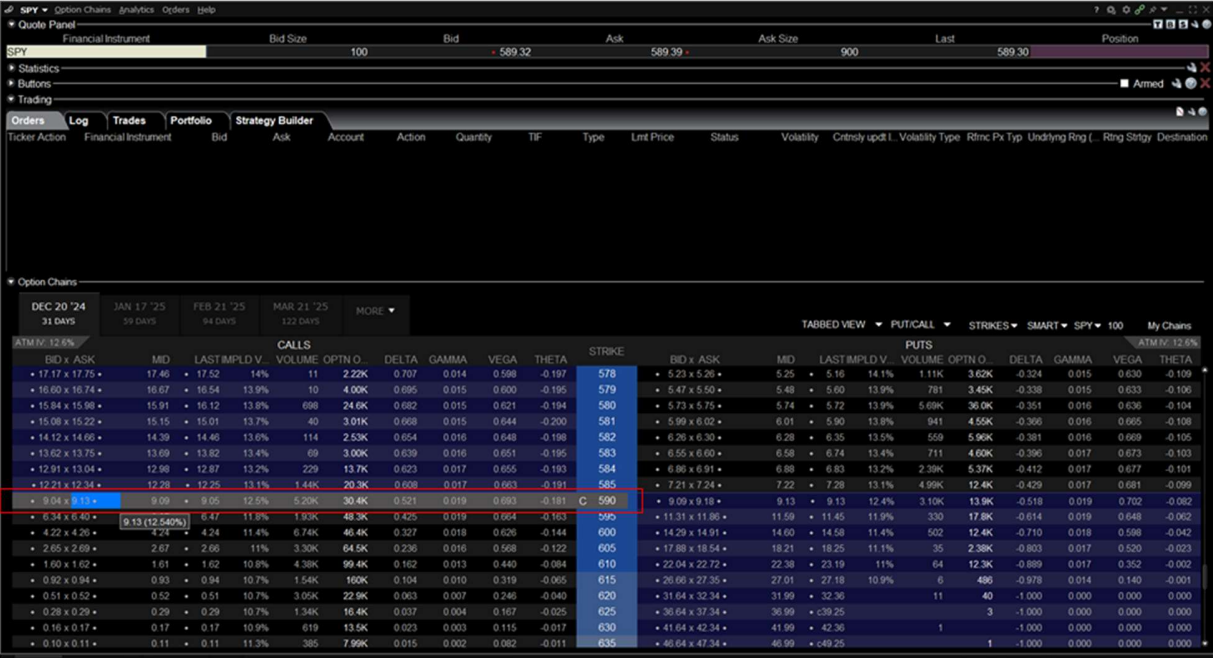
⁶ 美式期权可以在到期前的任何时候行权。对应的是欧式期权，通常在到期时以现金结算。

⁷ 这里仅说明 Call 的持有人的权利，并不一定说这么做就可以获得利润。

⁸ 对于 Put，则是期权持有人可以用行权价卖出底层资产。详见下文关于 Call 和 Put 的说明。

⁹ Delta 是一种希腊字母，属于期权的高级指标。在这篇指南中，不进一步介绍希腊字母。简单来说，Delta 用来衡量期权的盈利能力。Call 的 Delta 为正值，Put 为负值，两者方向相反（分别是做多和做空）。Delta 的绝对值越大，期权盈利能力越强。

0.5。下图以 IB 的期权交易界面¹⁰为例，如图中左下方红框标记处所示，SPY 于 2024 年 12 月 20 日到期的期权中，行权价为 590 的 Call 的 Delta 为 0.521，基本符合交易指令的要求，所以在这个时间点应该购买这个期权。



2. 如上图所示，市场上期权的购买量和持有量的数据是完全公开的。如果大量的用户根据本交易系统给出的交易指令，都买了相同到期日、相同行权价的期权，那在“期权链”上就会特别显眼。这会成为被狙击的目标。

购买价差组合时，系统给出的指令会是如下这种形式：

Buy SPY 20241220 \$x CALL

Sell SPY 20241220 \$y CALL

* \$x: Delta \approx 0.5

* \$y - \$x = 40

指令要求购买 SPY 于 2024 年 12 月 20 日到期的行权价为 \$x 的 Call。在购买时，这个 Call 的 Delta 约等于 0.5。同样以上图的期权链为例，这个行权价应该是 590。指令同时要求卖出 SPY 于 2024 年 12 月 20 日到期的行权价为 \$y 的 Call。而且，指令要求 $y - x = 40$ ，所以这个行权价应该是 630。在上图这个期权链所处的时间点，实际的交易操作就应该如下：

¹⁰ 这样的界面称为“期权链”，它罗列了指定的底层资产在不同到期日和所有行权价的期权相关数据。

Buy SPY 20241220 590 CALL

Sell SPY 20241220 630 CALL

Call、Put、Call Spread 和 Put Spread

Call 是看涨期权，Put 是看跌期权。购买 Call 可以获得以行权价买入底层资产的权利，而购买 Put 可以获得以行权价卖出底层资产的权利。从上文的期权链示意图可以看到，任一到期日，每个行权价都同时有一个 Call 和一个 Put，所以它们是最基本的两种期权形式。

前文已经举例介绍了 Call Spread（Call 的价差组合）。Call Spread 会在购买一个 Call 的同时，卖出一个到期日相同但行权价不同的 Call。而 Put Spread（Put 的价差组合）会在购买一个 Put 的同时，卖出一个到期日相同但行权价不同的 Put。

当底层资产的隐含波动率¹¹较高导致期权的价格较贵时，经常会采用（Call 或者 Put 的）价差组合来应对隐含波动率的影响。或者在一些市场环境中，底层资产进入较长期横盘时，价差组合会用作获取现金收益的工具。

Straddle

用同样的行权价和到期日，同时买入一个 Call 和一个 Put，就构成了一个 Straddle（跨式组合）。这个策略本质上是同时做多和做空¹²，适用于隐含波动率较低时预期底层资产在短期内会大涨或大跌的行情。

买期权和卖期权

简单来说，买期权是付出现金来获得期权（或期权组合）；卖期权是卖出期权（或期权组合），可以收到现金¹³。可以看出，期权（或期权组合）的买方与卖方互为对手盘。到期时，如果买方持有的期权（或期权组合）的价格高于之前付出的现金，则买方可以卖出（即平仓）获利。很好理解，作为他的对手盘，卖方为了平仓，必须以比当时收到的现金

¹¹ 隐含波动率（Implied Volatility）也是期权的重要概念和指标。跟随本系统做交易，只要简单理解隐含波动率上升会导致期权更贵即可。

¹² 因为同时下注两个方向（同时买 Call 和买 Put）在损益上是不对称的，短期内无论底层资产价格在哪个方向发生大的变动，做多这个方向的期权的收益都很可能大于另一个方向的亏损。

¹³ 注意：这笔现金并不等同于我们的利润。

更高的价格买回期权（或期权组合），此时卖方就会遭遇亏损。注意：为了避免严重卖方损失，本交易系统只采用如下几种期权或期权组合：

Buy Call（买入单腿 Call）、Buy Put（买入单腿 Put）

Buy Call Spread（买入 Call 的价差组合）、Sell Call Spread（卖出 Call 的价差组合）

Buy Put Spread（买入 Put 的价差组合）、Sell Put Spread（卖出 Put 的价差组合）

Buy Straddle（即 Buy Call + Buy Put）

Buy Butterfly（即 Buy Call Spread + Buy Put Spread）

仓位大小和风险敞口

作为一种有效保护资本的策略，我们将总资本的 1%¹⁴设定为基本仓位大小（Basic Position Size，下称“BPS”）。举例来说，如果起始资本¹⁵为 2 万美金，那刚开始的时候，“BPS”应控制在 200 美金左右。一段时间后，假设资本累积到了 3 万美金，“BPS”就可以是 300 美金左右。

本系统给出的交易指令，会建议这笔交易的仓位大小应该是几个“BPS”，大多是“2 BPS”，较少情况下会建议“1/4 BPS”、“1/2 BPS”或“1 BPS”。

期权的最小交易数量是 1 手。对于本系统所交易的底层资产，1 手一般都是 100 单位的期权。例如，1 手 SPY 20241220 590 CALL 就是 100 个 SPY 于 2024 年 12 月 20 日到期，行权价为 590 的 Call。如前文的期权链所示，Call 的单价为 9.09 美金。如果分配给这笔交易的仓位大小是 1000 美金，那只可以买 1 手¹⁶。这个仓位的风险敞口¹⁷是 909 美金。

使用期权应关注的风险

¹⁴ 这个比例可以根据自己的情况做调整，但是建议不要超过 2%。

¹⁵ 用户在实际交易前，请先设定一个自己愿意投入本交易系统的起始资本。这个起始资本应该要让自己不会感觉压力很大。

¹⁶ 可以看出，如果用来交易的总资本较少，就没法交易 SPY 的期权。好在还有别的底层资产可以替代 SPY，在系统给出实际交易指令时，会再做提示。这里仅以 SPY 示例。

¹⁷ 在本系统中，我们把风险敞口定义为一个（单腿期权或期权组合的）仓位的潜在最大损失。后文会详细介绍，不同策略的风险敞口的计算方法会有差异。请控制好每笔交易（仓位）的风险敞口，不要大幅偏离自己分配给这笔交易的仓位大小。

如上文所述，期权都有期限。时间价值是决定期权价值的一个重要因素¹⁸。每一天，期权的时间价值都在减少，而期权时间价值的递减是逐渐加速的。在到期日这一天，期权的时间价值都会归零。期权时间价值的递减和归零对期权买方不利，对卖方有利。本系统大部分的行动都是买方交易，所以会密切关注时间价值的变化，并对仓位做相应调整。

对期权买方来说，最大的风险在最初就已锁定了，即购买期权的花费。但是对于期权卖方来说，如果是裸卖单腿的 Call 或 Put，那会面临潜在的重大损失。因为如果底层资产价格朝着不利的方向大幅移动，裸卖期权的损失会不断上升而无法控制。所以本系统只会带保护地卖期权，即只会卖 Call Spread 或 Put Spread。跟随本系统实际做交易时，一定要经常检查是否因误操作造成某个仓位是裸卖单腿的 Call 或 Put，严控卖方风险。

期权价格会受各种随机因素的影响。本系统所有的交易，都是设计为能最大程度抵抗意外情况的冲击，甚至可以尽可能利用意外情况。如果给出的交易指令是购买一个多月以后到期的期权，千万不要自行决定改成一周后到期的期权，即使后者会更便宜。如果给出的指令是卖出 Call Spread 或 Put Spread，千万不要裸卖 Call 或 Put，即使后者在一开始可以收到更多的现金¹⁹。

¹⁸ 另外还有内在价值、隐含波动率和无风险利率等因素，这里不做展开。

¹⁹ 前文也提到过，这笔现金并不是利润。

Part 2: 做多策略

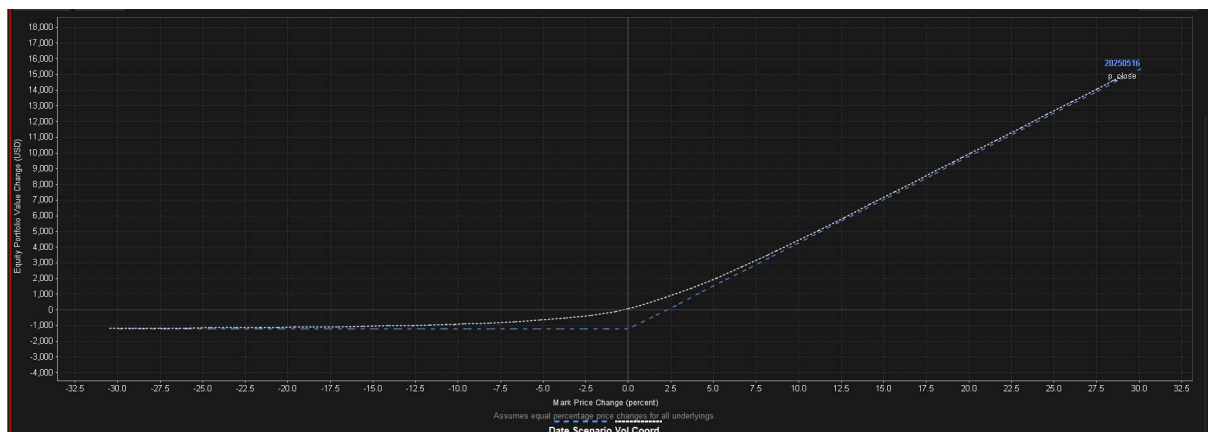
做多时，本系统会给出如下形式的交易指令。

1. Buy Call

Buy ZZZ YYYYMMDD \$x CALL

* \$x: $\Delta \approx m$

这个交易指令，是提示要买入一个单腿的 Call。底层资产是 ZZZ。期权到期日是 YYYYMMDD。\$x 提示了行权价，根据星标注释，这个行权价的 Delta 要约等于 m (>0)。



这种期权仓位的损益图如上所示，横轴标记底层资产的价格变化（图中显示为百分比变化），纵轴标记期权仓位的盈亏。图中白线表示当前期权仓位在底层资产不同价格的盈亏曲线，蓝线表示到期时期权仓位的盈亏曲线。

这个仓位的风险敞口，就是 Buy Call 所付出的现金。所以根据分配给这一笔交易的仓位大小，就可以算出可以买多少手 Call。

我们专用的 Excel 工具“Giga Certainty Position Manager”²⁰（以下简称“GCPM”）可自动连接盈透证券，实时调取各项期权数据，并且计算期权仓位的预期风险敞口，盈亏平衡时的底层资产价格，以及其他多种指标。

注意，电脑上必须已经安装了盈透证券的“Trader Workstation”（即盈透交易软件）和“TWS API”（Trader Workstation Application Programming Interface）²¹。在打开“GCPM”之前，“Trader Workstation”必须已经打开并登录。

收到 Buy Call 的交易指令后，在“GCPM”中名为“Long Strategy”的工作表，找到“Buy Call”这一部分。黄颜色底色的是可以输入数据的单元格。从左至右依次为底层资产代码、美语格式的到期日、数字序列格式的到期日、行权价、实际交易成本（一般无需输入）和交易数量（手）。

红色虚线框标记的单元格是这个策略应参考的重要数据和指标（由“GCPM”自动计算或从盈透证券调取），从左至右依次为盈亏平衡价（Break-even Price，即到期时底层资产大于或等于这个价格，这个期权仓位才能保本或盈利）、预期的期权当前价格（Estimated Market Price）、期权仓位的风险敞口（Risk Exposure，会根据输入的交易数量自动计算）、期权当前 Delta 和底层资产当前价格（Underlying Price）。

其他期权策略也是类似的布局，在具体说明时可能不再重复相同的内容。

关于如何在盈透证券的交易平台下单 Buy Call，我们为会员准备了教学视频。请访问这个链接：

How to Buy Call in IB TWS

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-2f9deb3a9bf4>

²⁰ 请访问 Giga Certainty 的主页 <https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/>，注册成为付费会员，然后通过我们的推荐链接 <https://ibkr.com/referral/zhili468>，开通盈透证券的账户，即可免费获取这个工具。在本会员手册中，会在详细介绍各交易策略时，说明如何使用这个工具。

²¹ 关于盈透的技术支持，可以从 IB 的网页端登录进自己的账户，然后咨询盈透客服人员。

平仓 Buy Call

强烈建议：当我们给出平仓交易指令后，应把该期权仓位完全平仓，**不要**为了博反弹或节省佣金（让期权自然过期）而留下任何仓位。

Buy Call 在建仓时支付了现金，在平仓时会收回现金。如果收回的现金大于建仓支付的现金就会盈利，反之就是亏损。所以平仓 Buy Call 的目标就是在当前的市场条件下，尽可能多收现金。

关于如何在盈透证券的交易平台平仓 Buy Call，我们准备了教学视频。请访问：

How to Close A Buy Option (Spread) Position

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-085cb41df44b>

2. Buy Call Spread

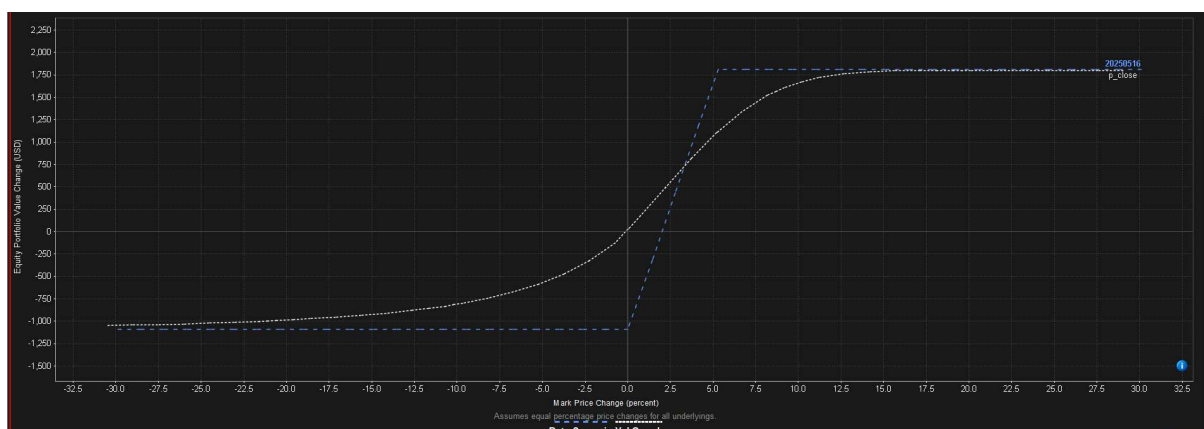
Buy ZZZ YYYYMMDD \$x CALL

Sell ZZZ YYYYMMDD \$y CALL

* \$x: $\Delta \approx m$

* $\$y - \$x = n$

这个交易指令提示买入一个 Call。底层资产是 ZZZ。期权到期日是 YYYYMMDD。
\$x 提示了行权价，根据星标注释，这个行权价的 Delta 要约等于 m (>0)。同时，交易指令提示还要卖出一个同一底层资产和相同到期日的 Call，这个 Call 的行权价为 \$y。根据星标注释，\$y 应大于 \$x，且两者相差为 n。



这种期权仓位的损益图如上所示，横轴标记底层资产的价格变化（图中显示为百分比变化），纵轴标记期权仓位的盈亏。图中白线表示当前期权仓位在底层资产不同价格的盈亏曲线，蓝线表示到期时期权仓位的盈亏曲线。

这个期权组合的风险敞口，等于买 Call 所付出的现金减去卖 Call 所获得的现金（在这个价差组合中，现金支出一定大于现金收入）。然后，根据分配给这笔交易的仓位大小，就可以算出可以买多少手 Call Spread。同样“GCPM”可以自动为 Call Spread 组合计算各种指标。

Long Strategy																								
2025/6/12 5:57																								
Symbol	Type	Expiration	Strike	CALL/PUT	Units/Lot	Exchange	Currency	IB Ticker	Option Position					Underlying Price		Volatility		Theta		Days to Expiration				
									Price	Cost	Lot	Value	P/L	Delta	Model/Delta	Last	Model/Vega	30-day HV	IV	Model/Theta				
									Bid	Ask														
Buy Call Spread																								
VXX	STK																							
	OPT	July 18, 2025	51	C	100	SMART	USD	/OVS9MARTOPT1002050718C51USD	4.10		1	410.00	410.00	0.5316	51.34	0.0638	0.5865	0.6591	-0.0604	36				
	OPT	July 18, 2025	55	C	100	SMART	USD	/OVS9MARTOPT1002050718C55USD	3.28		-1	-327.50	-327.50	0.4136	51.34	0.0640	0.5865	0.7475	-0.0677	36				
									Estimated RR Ratio															
									2.38															
									Estimated Market Price															
									4.10															
									Risk Exposure															
									-1.60															
Break-even Price																								

Buy Call Spread 的工具也位于“Long Strategy”工作表。可以看到这个组合中的买 Call 和卖 Call 各有一行，输入买 Call 的数量（Lot）后，卖 Call 会自动计算显示数量（以负值表示）。

除了盈亏平衡价（到期时底层资产要大于或等于这个价格，期权仓位才能盈利）和仓位风险敞口，建仓时还可参考其他几个指标。上图 L 列中有 2 个红色虚线框，下方的是 Buy Call Spread 的预期市场价，而上方是根据预期价格计算的最大回报风险比（一般越高越好，但我们建仓时不设最低标准）。

在盈透证券的交易平台下单 Buy Call Spread 的教学视频，请访问这个链接：

How to Buy Call Spread in IB TWS

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-47390cc06a2e>

平仓 Buy Call Spread

Buy Call Spread 也是在建仓时支付了现金，在平仓时收回现金。如果收回的现金大于建仓支付的现金就会盈利，反之就是亏损。所以平仓 Buy Call Spread 的目标也是在当前的市场条件下，尽可能多收现金。但要注意，平仓一个 Buy Call Spread，能收到的最大金额就是两个行权价之间的差额。

关于如何在盈透证券的交易平台平仓 Buy Call Spread 的教学视频。请访问：

How to Close A Buy Option (Spread) Position

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-085cb41df44b>

Part 3: 做空策略

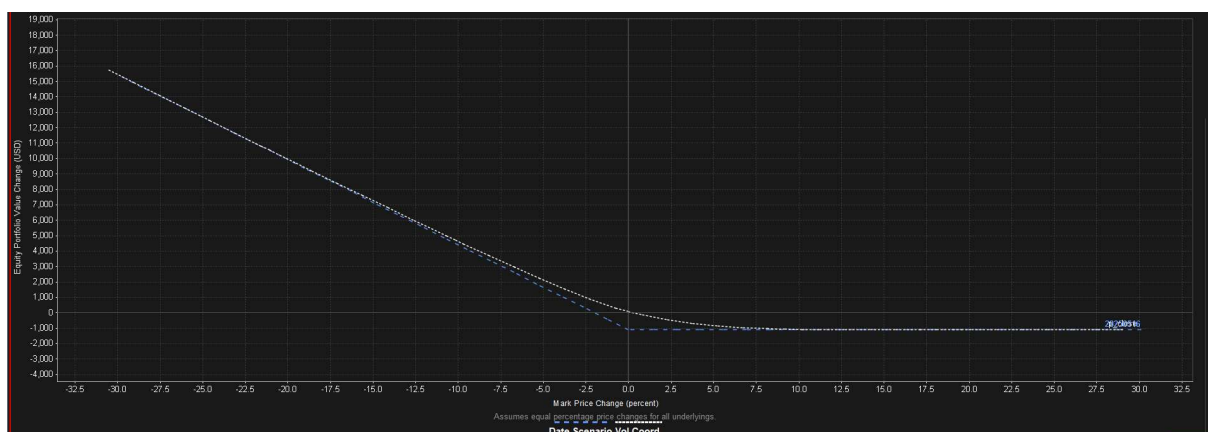
做空时，本系统会给出如下形式的交易指令。

1. Buy Put

Buy ZZZ YYYYMMDD \$x PUT

* \$x: $\Delta \approx m$

这个交易指令，是提示要买入一个单腿的 Put。底层资产是 ZZZ。期权到期日是 YYYYMMDD。\$x 提示了行权价，根据星标注释，这个行权价的 Delta 要约等于 m (<0)。



这种期权仓位的损益图如上所示，横轴标记底层资产的价格变化（图中显示为百分比变化），纵轴标记期权仓位的盈亏。图中白线表示当前期权仓位在底层资产不同价格的盈亏曲线，蓝线表示到期时期权仓位的盈亏曲线。

这个期权的风险敞口，就是买 Put 所付出的现金。所以根据分给这一笔交易的仓位大小，就可以算出可以买多少手 Put。同样，“GCPM”能自动为 Buy Put 仓位计算各种指标。

Short Strategy																					
2025/8/12 5:57																					
Symbol	Type	Expiration	Strike	CALL/PUT	Units/Lot	Exchange	Currency	IB Ticker	Option Position					Delta	Underlying Price	Vega	30-day HV	Volatility	IV	Theta	Days to Expiration
									Price	Cost	Lot	Value	P/L								
									Bid					Model/Delta	Last	Model/Vega	Implied/Vol	Model/Implied	Model/Theta		
									Ask												
Buy Put																					
VXX	STK								Estimated Market Price					Delta	Underlying						
OPT		July 18, 2025	20250718	\$1	P	100	SMART	USD	00099MARTOPT(00250718P159USD)	4.93		492.50	492.50	-0.4708	51.34	0.0638	0.5865	0.6591	-0.0547	36	
			46.015	Break-even Price																	
	</																				

收到 Buy Put 的交易指令后，在“GCPM”中名为“Short Strategy”的工作表，找到“Buy Put”这一部分。Buy Put 需要输入的数据（黄颜色单元格）和参考指标（红色虚线框）与 Buy Call 几乎一样，请参考相关介绍。只是要特别注意，Buy Put 的策略中，到期时底层资产必须小于或等于盈亏平衡价，期权仓位才能保本或盈利。

在盈透证券的交易平台下单 Buy Put 的教学视频，请访问这个链接：

How to Buy Put in IB TWS

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-53cd44a53fc3>

平仓 Buy Put

Buy Put 也是在建仓时支付现金，在平仓时收回现金。如果收回的现金大于建仓时支付的现金就会盈利，反之就是亏损。所以平仓 Buy Put 的目标也是在当前的市场条件下，尽可能多收现金。

关于如何在盈透证券的交易平台平仓 Buy Put 的教学视频。请访问：

How to Close A Buy Option (Spread) Position

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-085cb41df44b>

2. Buy Put Spread

Buy ZZZ YYYYMMDD \$x PUT

Sell ZZZ YYYYMMDD \$y PUT

* \$x: $\Delta \approx m$

* $\$x - \$y = n$

这个交易指令提示买入一个 Put。底层资产是 ZZZ。期权到期日是 YYYYMMDD。\$x 提示了行权价，根据星标注释，这个行权价的 Delta 要约等于 m (< 0)。同时交易指令提示还要卖出一个同一底层资产和相同到期日的 Put，这个 Put 的行权价为 \$y。根据星标注释，\$x 应大于 \$y，且两者相差为 n。

Buy Put Spread 也是在建仓时支付了现金，在平仓时收回现金。如果收回的现金大于建仓支付的现金就会盈利，反之就是亏损。所以平仓 Buy Put Spread 的目标也是在当前的市场条件下，尽可能多收现金。但要注意，平仓一个 Buy Put Spread，能收到的最大金额就是两个行权价之间的差额。

关于如何在盈透证券的交易平台平仓 Buy Put Spread 的教学视频，请访问：

How to Close A Buy Option (Spread) Position

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-085cb41df44b>

Part 4: 双向（做多波动率）策略

同时做两个方向，其本质是押注底层资产的价格会在某个方向大幅变动。此时，本系统会给出如下形式的交易指令。

Buy Straddle

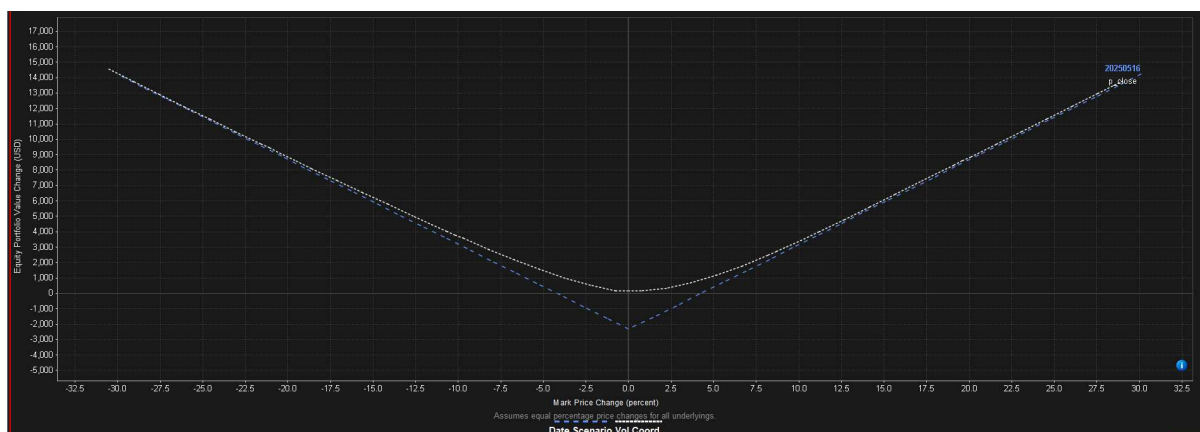
Buy ZZZ YYYYMMDD \$x CALL

Buy ZZZ YYYYMMDD \$y PUT

* \$x: Delta \approx m

* \$y = \$x

这个交易指令，是提示要同时买入一个单腿的 Call 和一个单腿的 Put。底层资产是 ZZZ。期权到期日是 YYYYMMDD。\$x 和 \$y 提示了行权价，根据星标注释，Call 的行权价的 Delta 要约等于 m。而 Put 就要选用和 Call 一样的行权价（\$y = \$x）。注意：同一个行权价的 Put，它的 Delta（绝对值）很可能会和 Call 有微小差别。



这种期权仓位的损益图如上所示，横轴标记底层资产的价格变化（图中显示为百分比变化），纵轴标记期权仓位的盈亏。图中白线表示当前期权仓位在底层资产不同价格的盈亏曲线，蓝线表示到期时期权仓位的盈亏曲线。

这个期权组合的风险敞口，就是买 Call 和买 Put 所付出的现金总和。所以根据分配给这笔交易的仓位大小，就可以算出可以买多少手 Straddle。“GCPM”可以自动为 Buy Straddle 组合计算各种指标。

Symbol	Type	Expiration	Strike	CALL/PUT	Units/Lot	Exchange	Currency	IB Ticker	Price	Cost	Lot	Value	P/L	Delta	Underlying Price	Vega	Volatility	Theta	Days to Expiration
SPXU	STK																		
OPT		July 18, 2025	20250718	19	C	100	SMART	USD	%U9SMARTOPT20250718C19USD	0.73	1	72.50	72.50	0.4186	18.77	0.0225	0.5411	0.4555	-0.0163
OPT		July 18, 2025	20250718	19	P	100	SMART	USD	%U9SMARTOPT20250718P19USD	1.50	1	150.00	150.00	-0.5992	18.77	0.0225	0.5411	0.4555	-0.0128

Buy Straddle 的工具位于“GCPM”中名为“Dual Strategy”的工作表。可以看到这个组合中的买 Call 和买 Put 各有一行，在黄颜色单元格（大部分位于买 Call 这一行）输入数据，买 Put 会自动计算并显示相应的数据。

Buy Straddle 到期时有两个盈亏平衡价格（从前文损益图看出是个对称图形），“GCPM”可以自动计算。上图中左侧的红色虚线框中有两个数据，分别是底层资产当前价格上方和下方的盈亏平衡价格。到期时，底层资产价格大于等于上方的盈亏平衡价，或者小于等于下方的盈亏平衡价，整个期权仓位才能保本或盈利。

上图中右侧的红色虚线框是这个仓位的风险敞口。

在盈透证券的交易平台开仓 Buy Straddle 的教学视频，请访问这个链接：

How to Buy Straddle in IB TWS

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-bb2782af2750>

平仓 Buy Straddle

Buy Straddle 也是在建仓时支付了现金，在平仓时收回现金。如果收回的现金大于建仓支付的现金就会盈利，反之就是亏损。所以平仓 Buy Straddle 的目标也是在当前的市场条件下，尽可能多收现金。

关于如何在盈透证券的交易平台平仓 Buy Straddle 的教学视频，请访问：

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-cb107e0ab666>

Part 5: 中性（做空波动率）策略

有时当市场环境（波动率）满足特定条件，我们不考虑底层资产的涨跌方向，同样也可以盈利。此时，我们押注无论涨跌，其价格变化都不会超出我们的预期幅度。本系统会给出如下形式的交易指令。

Buy Butterfly

Buy ZZZ YYYYMMDD \$y CALL

Sell ZZZ YYYYMMDD \$x CALL

Sell ZZZ YYYYMMDD \$x PUT

Buy ZZZ YYYYMMDD \$z PUT

* 底层资产当前价格必须在价格范围 m 到 n 之间

* \$x 应尽量接近底层资产价格

* \$y: 接近下方预期目标价格

* \$z: 接近上方预期目标价格

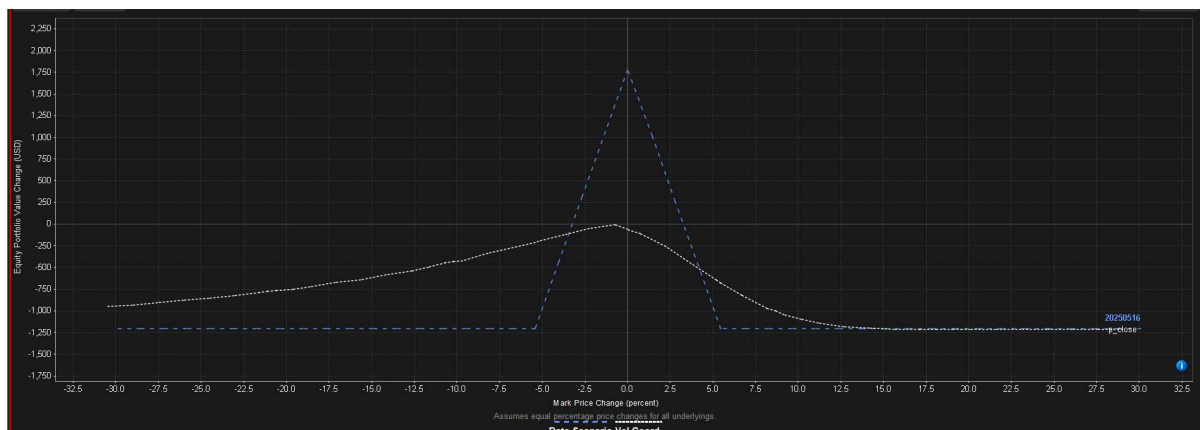
* Profitable Range > 50%（越大越好）

* Reward-to-risk Ratio > 1（越高越好）

这个交易指令比较复杂，我们首先要确认底层资产 ZZZ 的当前价格必须在所提示的价格范围 m 到 n 之间。

下一步，交易指令提示要买入单腿的 Call 和单腿的 Put，同时又要卖出另一个单腿的 Call 和单腿的 Put。期权到期日是 YYYYMMDD。

\$x、\$y 和 \$z 提示了行权价。注意卖出的单腿 Call 和单腿 Put，其行权价都是 \$x。所以首先要确定 \$x，它应尽可能接近底层资产当前价格。\$y 应尽量接近底层资产当前价格下方、根据波动率计算的预期目标价格；\$z 应尽量接近上方的波动率预期目标价格。\$x 和 \$y 的距离应等于 \$x 和 \$z 的距离。下文会介绍，“GCPM”可以自动计算上方和下方的波动率预期目标价格。



这种期权仓位的损益图如上所示，横轴标记底层资产的价格变化（图中显示为百分比变化），纵轴标记期权仓位的盈亏。图中白线表示当前期权仓位在底层资产不同价格的盈亏曲线，蓝线表示到期时期权仓位的盈亏曲线。

Neutral Strategy																				
2025/6/12 22:46																				
Symbol	Type	Expiration	Strike	CALL/PUT	Units/Lot	Exchange	Currency	IB Ticker	Option Position					Delta	Underlying Price	Vega	Volatility	Theta	Days to Expiration	
									Price	Cost	Lot	Value	P/L							
									Bid	Ask				Model Delta	Model Price	Model Vega	30-day IV	Model IV	Model Theta	
Buy Butterfly																				
									1.140											
									0.24		1	23.50	-0.1083	87.50	0.0524	0.1360	0.1623	-0.0106	36	
									1.49		-2	-198.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36	
									5.08		1	507.50	-0.8874	87.50	0.0554	0.1360	0.1505	-0.0013	36	
									2.330											
									5.55		1	555.00	0.9083	87.50	0.0471	0.1360	0.1623	-0.0193	36	
									1.78		-1	-177.50	0.5386	87.50	0.1077	0.1360	0.1482	-0.0285	36	
									1.49		-1	-149.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36	
									5.08		1	507.50	-0.8874	87.50	0.0554	0.1360	0.1505	-0.0013	36	
									7.360			736.00								
									2.390											
Long Strategy Short Strategy Dual Strategy Neutral Strategy Cash Flow Strategy																				

Buy Butterfly 的工具也相对更复杂一些。在“GCPM”中的“Neutral Strategy”工作表，我们看到上下两个期权组合。除了 2 处差异，它们基本一致。首先，上面的期权组合卖出的是 2 个行权价为 87 的 Put，而下面的组合卖出的是行权价为 87 的 1 个 Call 和 1 个 Put。其次，由于构成不同，组合的价格也会不同。理论上，两种组合的损益表现是一样的。但考虑到风控因素，我们实际交易时采用第二种组合，工具中保留第一种组合是为了便于计算一些指标。

Neutral Strategy										Option Position										
2025/6/12 22:46																				
Symbol	Type	Expiration	Strike	CALL/PUT	Units/Lot	Exchange	Currency	IB Ticker		Price	Cost	Lot	Value	P/L	Delta	Underlying Price	Vega	Volatility	Theta	Days to Expiration
										Bid	Ask				Model/Delta	Last	Model/Vega	30-day HV	IV	Model/Theta
Buy Butterfly																				
86.19																				
87.17	TLT	STK																		
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	0.24		1	23.50	-0.1083	87.50	0.0524	0.1360	0.1623	-0.0106	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P97US	1.49		-2	-298.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	5.08		1	507.50	-0.8874	87.50	0.0554	0.1360	0.1505	-0.0013	36
86.19	TLT	STK																		
87.17																				
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C92US	5.55		1	555.00	0.9083	87.50	0.0471	0.1360	0.1623	-0.0193	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C97US	1.78		-1	-177.50	0.5386	87.50	0.1077	0.1360	0.1482	-0.0285	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C92US	1.49		-1	-149.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
86.19	TLT	STK																		
87.17																				
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	5.08		1	507.50	-0.8874	87.50	0.0554	0.1360	0.1505	-0.0013	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P97US	1.49		-2	-298.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	0.24		1	23.50	-0.1083	87.50	0.0524	0.1360	0.1623	-0.0106	36
86.19	TLT	STK																		
87.17																				
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C92US	5.55		1	555.00	0.9083	87.50	0.0471	0.1360	0.1623	-0.0193	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C97US	1.78		-1	-177.50	0.5386	87.50	0.1077	0.1360	0.1482	-0.0285	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C92US	1.49		-1	-149.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
86.19	TLT	STK																		
87.17																				
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	5.08		1	507.50	-0.8874	87.50	0.0554	0.1360	0.1505	-0.0013	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P97US	1.49		-2	-298.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	0.24		1	23.50	-0.1083	87.50	0.0524	0.1360	0.1623	-0.0106	36
86.19	TLT	STK																		
87.17																				
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C92US	5.55		1	555.00	0.9083	87.50	0.0471	0.1360	0.1623	-0.0193	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C97US	1.78		-1	-177.50	0.5386	87.50	0.1077	0.1360	0.1482	-0.0285	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C92US	1.49		-1	-149.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
86.19	TLT	STK																		
87.17																				
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	5.08		1	507.50	-0.8874	87.50	0.0554	0.1360	0.1505	-0.0013	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P97US	1.49		-2	-298.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	0.24		1	23.50	-0.1083	87.50	0.0524	0.1360	0.1623	-0.0106	36
86.19	TLT	STK																		
87.17																				
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C92US	5.55		1	555.00	0.9083	87.50	0.0471	0.1360	0.1623	-0.0193	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C97US	1.78		-1	-177.50	0.5386	87.50	0.1077	0.1360	0.1482	-0.0285	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C92US	1.49		-1	-149.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
86.19	TLT	STK																		
87.17																				
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	5.08		1	507.50	-0.8874	87.50	0.0554	0.1360	0.1505	-0.0013	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P97US	1.49		-2	-298.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	0.24		1	23.50	-0.1083	87.50	0.0524	0.1360	0.1623	-0.0106	36
86.19	TLT	STK																		
87.17																				
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C92US	5.55		1	555.00	0.9083	87.50	0.0471	0.1360	0.1623	-0.0193	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C97US	1.78		-1	-177.50	0.5386	87.50	0.1077	0.1360	0.1482	-0.0285	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C92US	1.49		-1	-149.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
86.19	TLT	STK																		
87.17																				
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	5.08		1	507.50	-0.8874	87.50	0.0554	0.1360	0.1505	-0.0013	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P97US	1.49		-2	-298.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	0.24		1	23.50	-0.1083	87.50	0.0524	0.1360	0.1623	-0.0106	36
86.19	TLT	STK																		
87.17																				
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C92US	5.55		1	555.00	0.9083	87.50	0.0471	0.1360	0.1623	-0.0193	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C97US	1.78		-1	-177.50	0.5386	87.50	0.1077	0.1360	0.1482	-0.0285	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	C	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718C92US	1.49		-1	-149.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
86.19	TLT	STK																		
87.17																				
88.15																				
86.19	OPT	July 18, 2025	20250718	82	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P92US	5.08		1	507.50	-0.8874	87.50	0.0554	0.1360	0.1505	-0.0013	36
87.17	OPT	July 18, 2025	20250718	87	P	100	SMART	USD	TLTSMARTOPT20250718P97US	1.49		-2	-298.00	-0.4788	87.50	0.1080	0.1360	0.1482	-0.0176	36
88.15	OPT	July 18, 2025	20250718	92	P	100	SMART													

上图偏中部的红色虚线单元格是实际的 Reward-to-risk Ratio (盈亏比)，它是根据下方黄颜色单元格输入的券商估价计算得出的。交易指令要求它必须大于 1，且越高越好。

最右侧的红色虚线单元格是 Buy Butterfly 组合的风险敞口。它上方的数字是现金支出（注意：它大于风险敞口）。这个期权组合，买 Call 和买 Put 所付出的现金总和一定会大于卖 Call 和卖 Put 所获得的现金总和，两者之差为净支出 (p)。但特殊的是，这个期权组合的风险敞口应该是 $p - (\$x - \$y)$ ²²。下一步，根据分配给这笔交易的仓位大小，就能算出可以买多少手 Butterfly。

Buy Butterfly 的工具和开仓都比较复杂。我们准备了专门的教学视频来详细说明各步骤和细节。请访问以下链接：

How to Buy Butterfly in IB TWS

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-7c327d5f4383>

平仓 Buy Butterfly

Buy Butterfly 也是在建仓时支付了现金，在平仓时收回现金。如果收回的现金大于建仓支付的现金就会盈利，反之就是亏损。所以平仓 Buy Butterfly 的目标也是在当前的市场条件下，尽可能多收现金。Buy Butterfly 的组合其实相当于一个 Buy Call Spread 加一个 Buy Put Spread，两者是对称的（各自的行权价之间的差额也相等）。平仓一个 Buy Butterfly，能收到的最大金额就是这个差额的 2 倍。

关于如何在盈透证券的交易平台平仓 Buy Butterfly 的教学视频，请访问：

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-f8b3537e3ec4>

²² 也等于 $p - (\$z - \$x)$ 。

Part 6: 现金流策略

当隐含波动率很高时（一般是股市大跌时），或者当底层资产进入横盘时，我们可以卖出 Call Spread 或卖出 Put Spread 来获得现金收入。本系统中，把这些称为现金流策略。

1. Sell Call Spread

Sell ZZZ YYYYMMDD \$x CALL

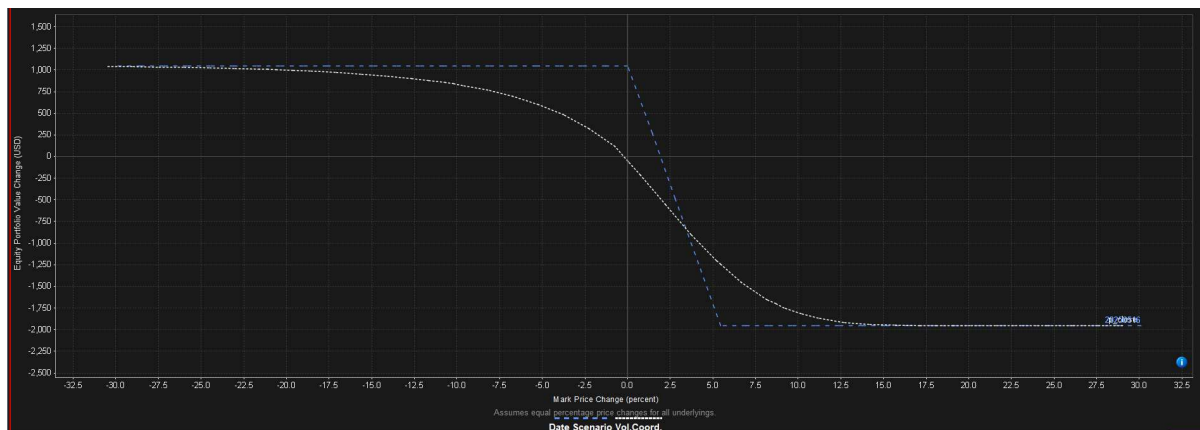
Buy ZZZ YYYYMMDD \$y CALL

* \$x: $\Delta \approx m$

* $\$y - \$x = n$

* Reward-to-risk Ratio $> r$ （越高越好）

这个交易指令提示卖出一个 Call，底层资产是 ZZZ，期权到期日是 YYYYMMDD。
\$x 提示了行权价，根据星标注释，这个行权价的 Delta 要约等于 m (>0)。同时，交易指令提示还要买入一个同一底层资产和相同到期日的 Call，这个 Call 的行权价为 \$y。根据星标注释，\$y 应大于 \$x，且两者相差为 n。



这种期权仓位的损益图如上所示，横轴标记底层资产的价格变化（图中显示为百分比变化），纵轴标记期权仓位的盈亏。图中白线表示当前期权仓位在底层资产不同价格的盈亏曲线，蓝线表示到期时期权仓位的盈亏曲线。

Cash Flow Strategy																					
2025/6/12 6:37																					
Symbol	Type	Expiration	Strike	CALL/PUT	Units/Lot	Exchange	Currency	IB Ticker	Option Position				Delta	Underlying Price	Vega	Volatility	Theta	Days to Expiration			
									Price	Cost	Lot	Value	P/L	Mode/Delta	Last	Mode/Vega	Historical/Model	Implied/Model			
									Bid	Ask											
Sell Call Spread																					
VIX	STK	June 20, 2025	51.5	C	100	SMART	USD	X9SMARTCOP120250620C51.5AUSD	1.60		1	-160.00	-160.00	0.0000	51.43	0.0000	0.5865	0.0000	0.0000	8	
OPT	OPT	June 20, 2025	52.5	C	100	SMART	USD	X9SMARTCOP120250620C52.5AUSD	1.45		1	144.50	144.50	0.3805	51.43	0.0310	0.5865	0.6788	-0.1220	8	
			51.66																		
Actual cash to receive																					

“Sell Call Spread”的工具位于“GCPM”中的“Cash Flow Strategy”工作表。如图可以看到上下两个期权，第一个的数量应填入负整数（即卖出期权），另一个期权数量会自动计算。

另外请特别注意上图中红色虚线单元格，要填入盈透证券对这个组合做的估价（即每卖出一个 Call Spread，我们能收到多少现金）。

Cash Flow Strategy																						
2025/6/12 6:17																						
Symbol	Type	Expiration	Strike	CALL/PUT	Units/Lot	Exchange	Currency	IB Ticker	Option Position					Underlying	Vega	Volatility				Days to		
									Price	Cost	Lot	Value	P/L	Delta	Price		30-day HV	IV	Theta	Expiration		
									Bid						Model/Delta		Model/Vega	TranstransP	Model/Theta			
									Ask						Last							
Sell Call Spread																						
VXX	STK								0.97													
OPT		June 20, 2025	20250620	51.5	C	100	SMART	USD	X9SMARTCOP120250620C51.5AUSD	1.60		-160.00	0.0000	51.43	0.0000	0.5865	0.0000			8		
OPT		June 20, 2025	20250620	52.5	C	100	SMART	USD	X9SMARTCOP120250620C52.5AUSD	1.45		144.50	0.3805	51.43	0.0310	0.5865	0.6788	-0.1220		8		
									0.160													

上图中的红色虚线单元格是“Sell Call Spread”的重要指标。最左侧是 Break-even Price（盈亏平衡价），即到期时底层资产必须小于等于这个价格，这种期权组合才能保本或盈利。

中间的是 Reward-to-risk Ratio（盈亏比），这个指标要符合交易指令的要求。输入了上文介绍的盈透证券估价后，工作表会自动计算盈亏比。

最右侧是工作表为这个组合计算的预期风险敞口。根据分给这笔交易的仓位大小，就能算出可以卖出多少手 Call Spread。

卖出价差组合的风险敞口²³的计算方法和买入价差组合是不一样的。例如，在这个 Sell Call Spread 中，Sell ZZZ YYYYMMDD \$x CALL 所收到的权利金（假设为 P1）大于 Buy ZZZ YYYYMMDD \$y CALL 所支付的权利金（假设为 P2）。那么组合建仓时净收入现金就是 P1-P2，而最大的潜在损失就是 n-(P1-P2)。我们应该把这个作为 Sell Call Spread 的风险敞口。

Sell Call Spread 的工具和开仓也比较复杂。请访问以下视频，来详细了解各步骤和细节：

²³ 即“卖出价差组合”最大的潜在损失。对于“买入期权或价差组合”来说，“风险敞口”就是支付的权利金。

How to Sell Call Spread in IB TWS

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-e7c7464c608e>

平仓 Sell Call Spread

Sell Call Spread 在建仓时收到了现金，所以在平仓时需要支付现金。如果支付的现金小于建仓收到的现金就会盈利，反之就是亏损。所以平仓 Sell Call Spread 的目标就是在当前的市场条件下，尽可能少支付现金。但要注意，平仓一个 Sell Call Spread，支付的最大金额不能超过两个行权价之间的差额。

平仓 Sell Call Spread 包含了大部分期权平仓的知识和技巧。结合 IB 交易平台特别需注意的事项，我们制作了详细教学内容，并把它作为期权平仓系列的第一支视频。请访问以下链接：

How to Close A Sell Call Spread Position

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-5a1eb5ff9cc7>

2. Sell Put Spread

Sell ZZZ YYYYMMDD \$x PUT

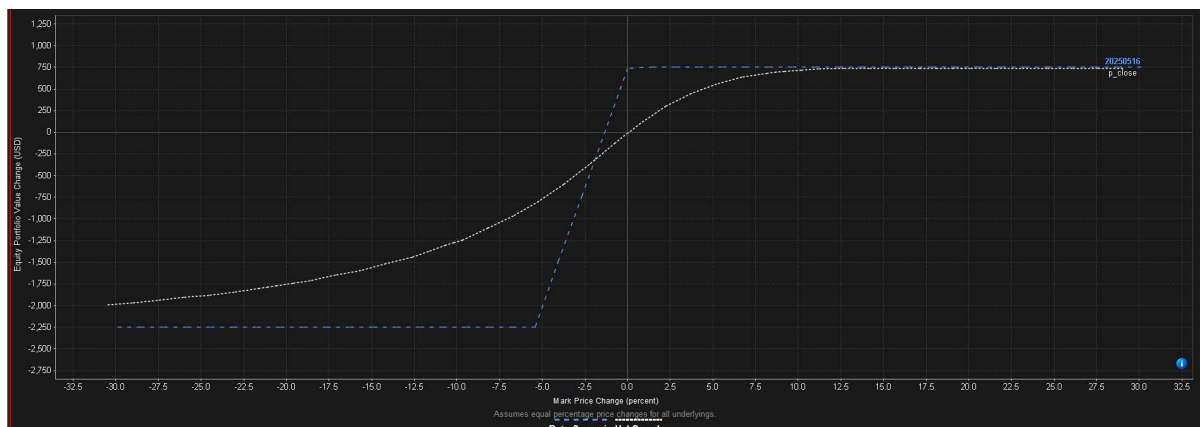
Buy ZZZ YYYYMMDD \$y PUT

* \$x: $\Delta \approx m$

* $\$x - \$y = n$

* Reward-to-risk Ratio $> r$ (越高越好)

这个交易指令提示卖出一个 Put，底层资产是 ZZZ，期权到期日是 YYYYMMDD。\$x 提示了行权价，根据星标注释，这个行权价的 Delta 要约等于 m (<0)。同时交易指令提示还要买入一个同一底层资产和相同到期日的 Put，这个 Put 的行权价为 \$y。根据星标注释，\$x 应大于 \$y，且两者相差为 n 。同样，Reward-to-risk Ratio 必须大于交易指令提示的数值 r ，且越高越好。“GCPM”可以自动计算这个指标。



这种期权仓位的损益图如上所示，横轴标记底层资产的价格变化（图中显示为百分比变化），纵轴标记期权仓位的盈亏。图中白线表示当前期权仓位在底层资产不同价格的盈亏曲线，蓝线表示到期时期权仓位的盈亏曲线。

Cash Flow Strategy														
2025/6/12 6:17														
Symbol	Type	Expiration	Strike	CALL/PUT	Units/Lot	Exchange	Currency	IB Ticker	Price	Cost	Lot	Value	P/L	Delta
Sell Put Spread														
VXX	STK	June 20, 2025	20250620	51.5	P	100	SMART	USD	XSPMARTICOP120250620P51.5A	2.73	-1	-272.50	-272.50	0.0000
OPT	OPT	June 20, 2025	20250620	49.5	P	100	SMART	USD	XSPMARTICOP120250620P49.5A	1.23	1	123.00	123.00	-0.3833
										Actual cash to receive				

“Sell Put Spread”的工具同样位于“GCPM”中的“Cash Flow Strategy”工作表。如图这个组合也包括两个期权，第一个的数量应填入负整数（即卖出期权），另一个期权数量会自动计算。

同样请特别注意上图中红色虚线单元格，要填入盈亏证券对这个组合做的估价（即每卖出一个 Put Spread，我们能收到多少现金）。

Cash Flow Strategy														
2025/6/12 6:17														
Symbol	Type	Expiration	Strike	CALL/PUT	Units/Lot	Exchange	Currency	IB Ticker	Price	Cost	Lot	Value	P/L	Delta
Sell Put Spread														
VXX	STK	June 20, 2025	20250620	51.5	P	100	SMART	USD	XSPMARTICOP120250620P51.5A	2.73	-1	-272.50	-272.50	0.0000
OPT	OPT	June 20, 2025	20250620	49.5	P	100	SMART	USD	XSPMARTICOP120250620P49.5A	1.23	1	123.00	123.00	-0.3833
										Actual RR Ratio				
										Break-even Price				
										Risk Exposure				

上图中的红色虚线单元格是“Sell Put Spread”的重要指标。最左侧是 Break-even Price（盈亏平衡价），即到期时底层资产必须大于等于这个价格，这种期权组合才能保本或盈利。

中间的是 Reward-to-risk Ratio (盈亏比)，这个指标要符合交易指令的要求。输入了上文介绍的盈透证券估价后，工作表会自动计算盈亏比。

最右侧是工作表为这个组合计算的预期风险敞口。根据分给这笔交易的仓位大小，就能算出可以卖出多少手 Put Spread。

Sell Put Spread (卖出 Put 的价差组合) 的风险敞口与 Sell Call Spread 类似。首先在这个 Put Spread 中，Sell ZZZ YYYYMMDD \$x PUT 所收到的权利金 (假设为 P1) 大于 Buy ZZZ YYYYMMDD \$y PUT 所支付的权利金 (假设为 P2)。那么，整个组合建仓时净收入现金就是 $P1 - P2$ ，而最大的潜在损失就是 $n \cdot (P1 - P2)$ 。我们应把这个作为卖出 Put Spread 的风险敞口。

关于 Sell Put Spread 的教学视频，请访问以下链接：

How to Sell Put Spread in IB TWS

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-b0e586a431e0>

平仓 Sell Put Spread

Sell Put Spread 也是在建仓时收到现金，在平仓时支付现金。如果支付的现金小于建仓收到的现金就会盈利，反之就是亏损。所以平仓 Sell Put Spread 的目标也是当前的市场条件下，尽可能少支付现金。同样注意，平仓一个 Sell Put Spread，支付的最大金额也不能超过两个行权价之间的差额。

关于如何在盈透证券的交易平台平仓 Sell Put Spread 的教学视频，请访问：

How to Close A Sell Put Spread Position

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-5b56adeb0d5a>

Part 7: 部分平仓

关于期权平仓，还有以下两种比较特殊的情况。请访问相应的教学视频，了解详细内容。

1. 只平仓期权组合中卖出的那个期权

How to Close Part of A Position _ Only The Sold Option

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-58851b97a10d>

2. 行权

How to Close Part of A Position _ Exercise Option

<https://gigacertainty.yoursuccessreport.com/resources#section-30505a109c13>

— End of Member Handbook —