



# 期权头寸的风险 / 收益，要从长计议



SAM, PowerUpGammas



## 两个故事，无一喜剧

- 1987年的秋天
- 2015年的春天

There are BOLD traders. There are OLD traders.

But, there are not BOLD and OLD traders.

市场中有两种人，一种是“勇士”，一种是“老鸟”。

“勇士”加“老鸟”的第三种人，从来都不存在。

**BE CONSERVATIVE.**



# Short Put Risk

- Q: 是否可以单独成体系
- **Understand the Risk**
  - 孖展 (Margin / Buying Power Reduction)
  - 真实损失





## Short Put Margin & Real Loss



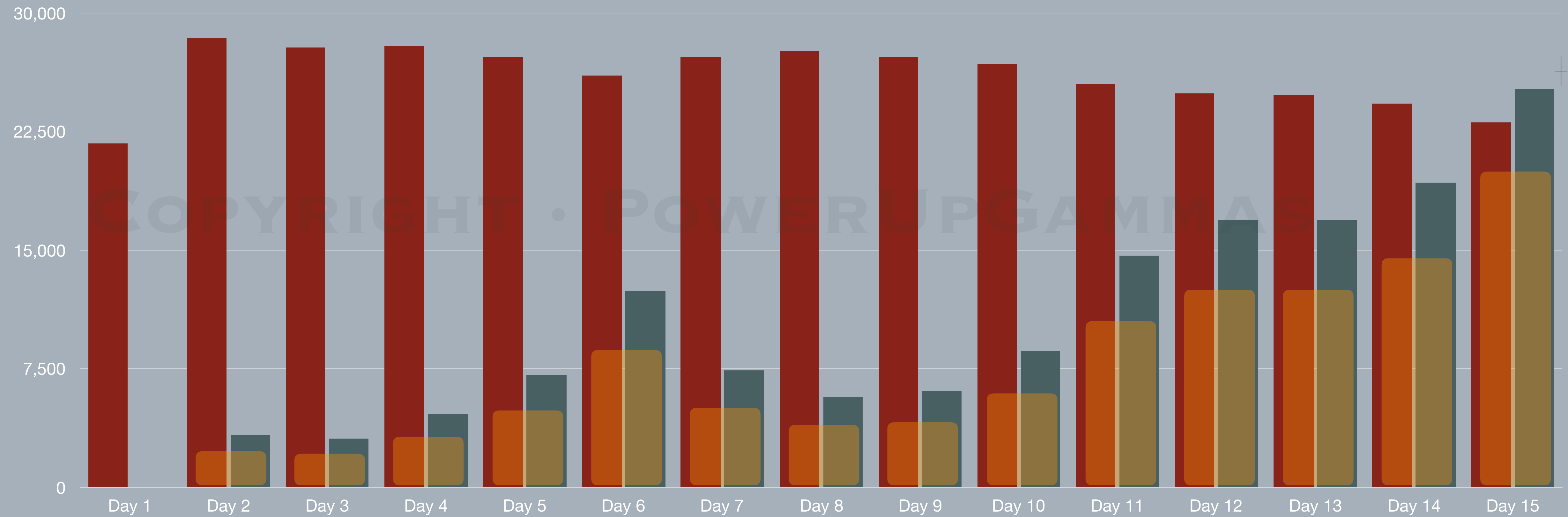
**FREE  
TUTORIAL**



**YOU'D BETTER NOT BE BOLD**

[WWW.POWERUPGAMMAS.COM](http://WWW.POWERUPGAMMAS.COM)

# Short Put Margin & Real Loss





# Short Put Risk

- Q: 是否可以单独成体系
- **Understand the Risk**
  - 孖展 (Margin / Buying Power Reduction)
  - 真实损失
  - 同向变动





# Short Put Risk

- Case #1
- Case #2



SAM PowerUpGammas

6/11/21

1000

我提供一点对于这个问题的思考：

任何投资决策，首先要考虑账户资金与头寸的匹配性。Margin Loan 1M后，我感到你有资金方面的压力考虑。因此，在做出持有至明年至优惠利率的决定时，需要清楚知道账户的可用资金。可用资金是保证金账户的指标，但是不同券商叫法不同。我不了解 Schwab的Margin体系，因此不知道怎么看。无论是什么名称，需要知道的是：假设仅仅持有\$TSLA（如果你没有持有其他会降低可用资金的头寸），在Margin Call之前，1000股可以扛住多少\$的下跌。可以直接问券商，他们可以告诉你，对他们来说很简单。

对于TSLA平均每股收盘价（近期收盘价），假设你持有1000股，那么只考虑10%下跌，账户就空了，所以，假设你持有Long Put期权合约，那么你的保证金账户的可用资金（假设你持有10%的保证金），可能不能持有到明年，Margin Loan Interest一般只支付10%，假设可以支付10%，那么你的保证金账户的可用资金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金。

如果保证金账户的可用资金比10%小了，那么你可能不是一个好的做法，针对几个问题，考虑以下问题：

1. Ratio Put，以及Ratio Call + Ratio Put是否可行的选项
2. Ratio Call / Covered Call可以理解为是否可行的选项，假设你持有10%的
3. Long Put是否可行，或者

如果保证金账户，Call是可以考虑的，但如果你持有TSLA头寸，那么你的保证金账户的可用资金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金。

对于TSLA的头寸，假设你持有1000股，那么你的保证金账户的可用资金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金。

此外，假设你持有1000股，那么你的保证金账户的可用资金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金。

总之，在保证金账户的可用资金，可能比10%的保证金，可能比10%的保证金。

SAM







# You Can Manage SP...

- **Adding Short Calls**
- **更加可能的情况**

Call - Vol. Spike Up - Loss

Put - Ask beyond Strike - Extraordinary Loss







## What's the Point...

- There are BOLD traders. There are OLD traders.  
But, there are not BOLD and OLD traders.

真正的勇士，敢于直面淋漓的鲜血；市场的莽夫，会不计后果博取最大利润。

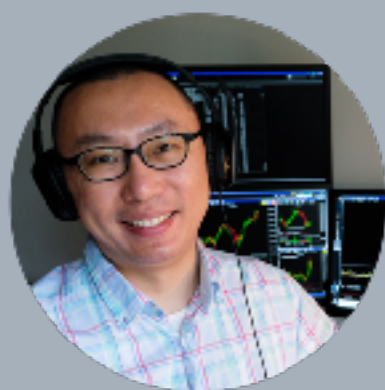
- Be Prepared (Psychologically@20%, Taleb)
- 如何估算损失？
  1. 单独计算 (Delta?)
  2. 综合计算 (Beta)
  3. 加上IV调整 (Software)
- 什么是技术分析

**FREE  
TUTORIAL**



**YOU'D BETTER NOT BE BOLD**

WWW.POWERUPGAMMAS.COM



**PowerUpGammas  
SCHOOL**



**OPTION**  
CRASH COURSE  
期权破冰课

研修·期权投资策略  
OPTION AS A STRATEGIC INVESTMENT  
**OASI**

**BUNDLE**  
OCC / OASI 打包购买 享受折扣

**IBKR**  
POWER COURSE  
盈透·期权攻略

**BUNDLE**  
OCC / OASI / IPC 打包购买 享受折扣

**GAMMAS  
TECHNICAL  
LAB**  
技术分析实验室

**OPTION  
AWARENESS  
BUILDER**