



CBOE BXIM指数——投资者如何 搭建类似的机械性期权策略



SAM, PowerUpGammas



BXM指数的产生

- **BXM - CBOE推出的指数 (Buy-Write Index)**
- **虚拟头寸 (Hypothetical Position)**





BXM指数的系统化思路

- 虚拟头寸 (Hypothetical Position / Investment)
- 长期持有SPX成分股票
- 卖出月度期权
 - 每个自然月第三个周五
 - 最近到期的月度期权 (DTE~30)
 - 最近的OTM执行价
 - 持有到期
- 永续操作

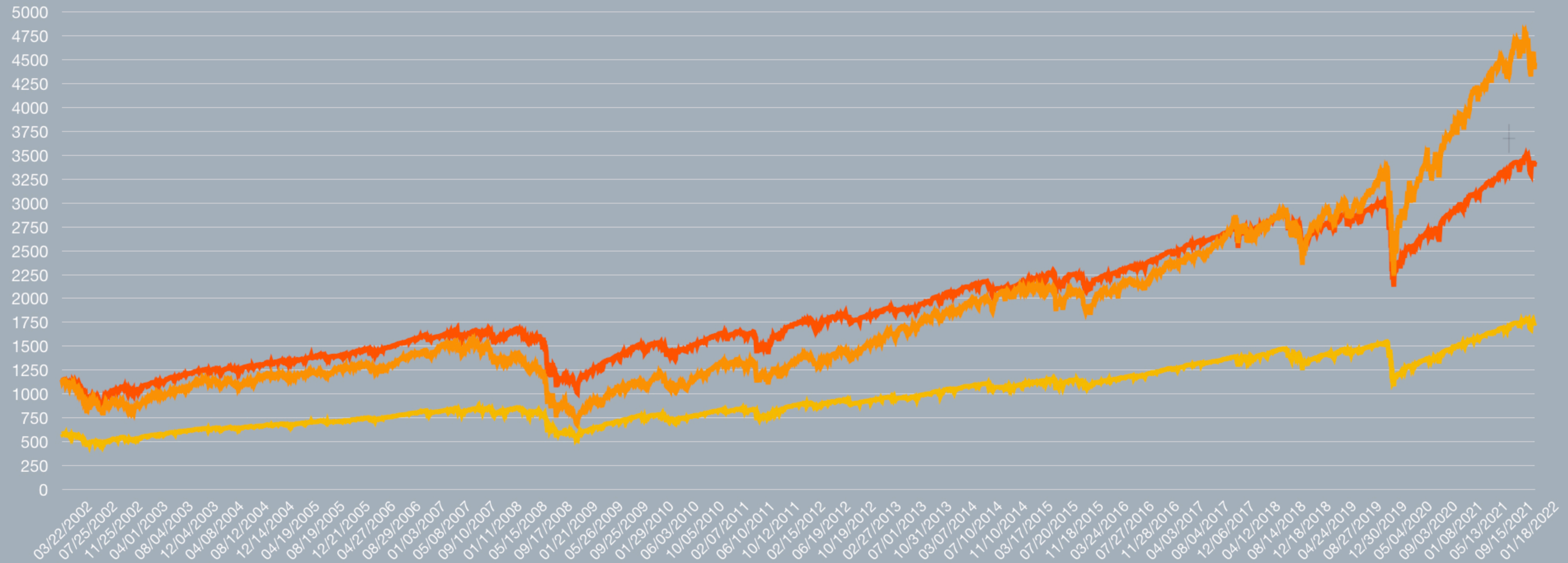
**FREE
TUTORIAL**



CBOE BXM BUY-WRITE

www.PowerUpGamma.com

SPX / BXM / BXM* 表现对比



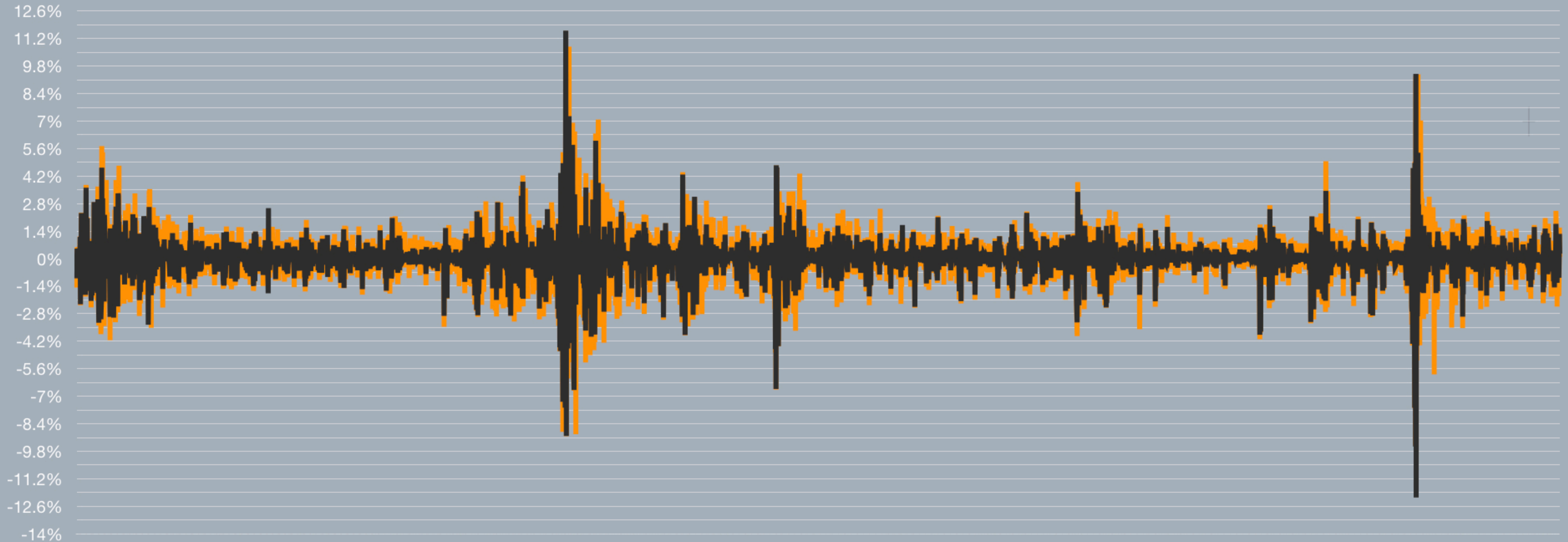
**FREE
TUTORIAL**



CBOE BXM BUY-WRITE

WWW.POWERUPGAMMAS.COM

SPX / BXM 波动率对比

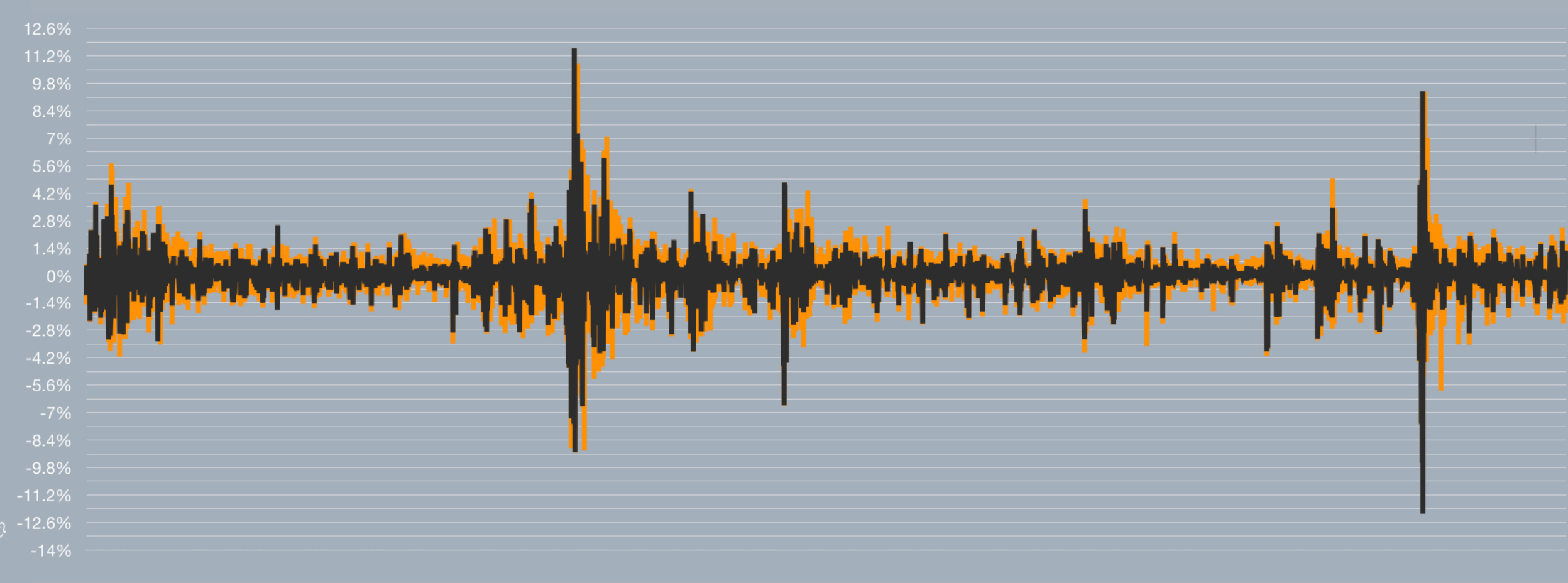
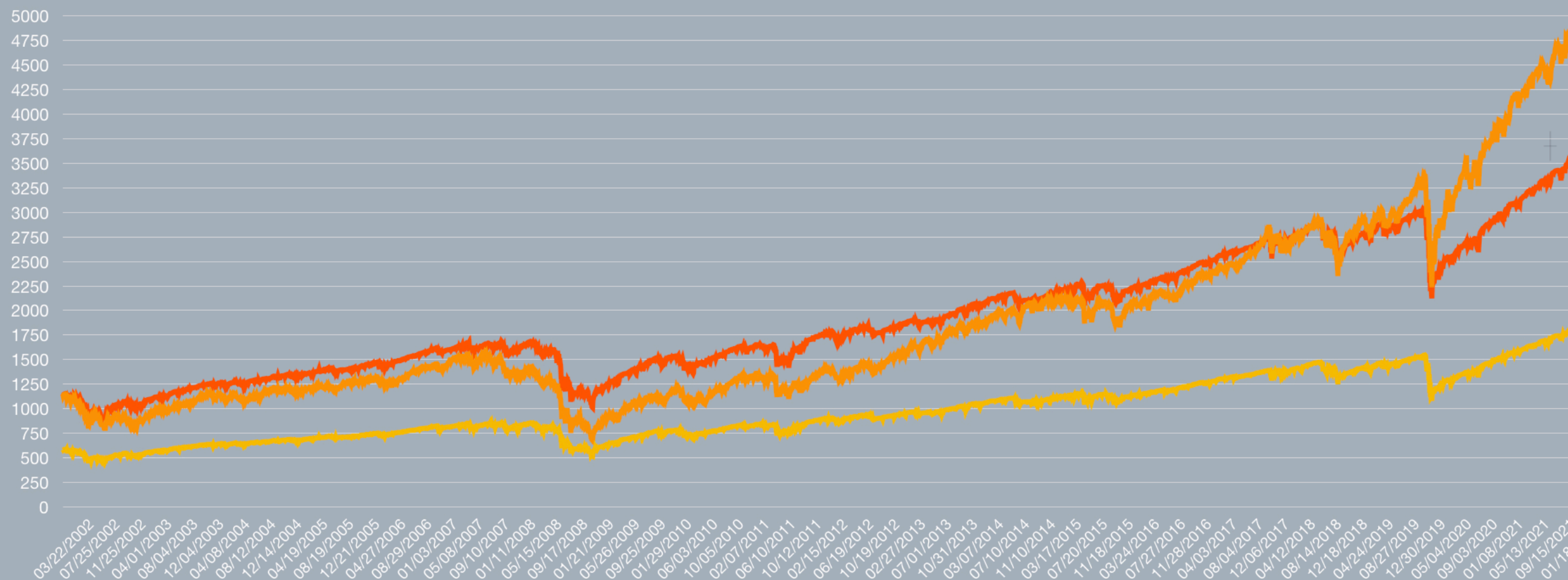




SPX / BXM表现对比

From 2002 to 2021	BXM	SPX500
复合增长率	5.72%	7.41%
年收益标准差	10.67%	15.49%
风险调整后收益	0.54	0.48

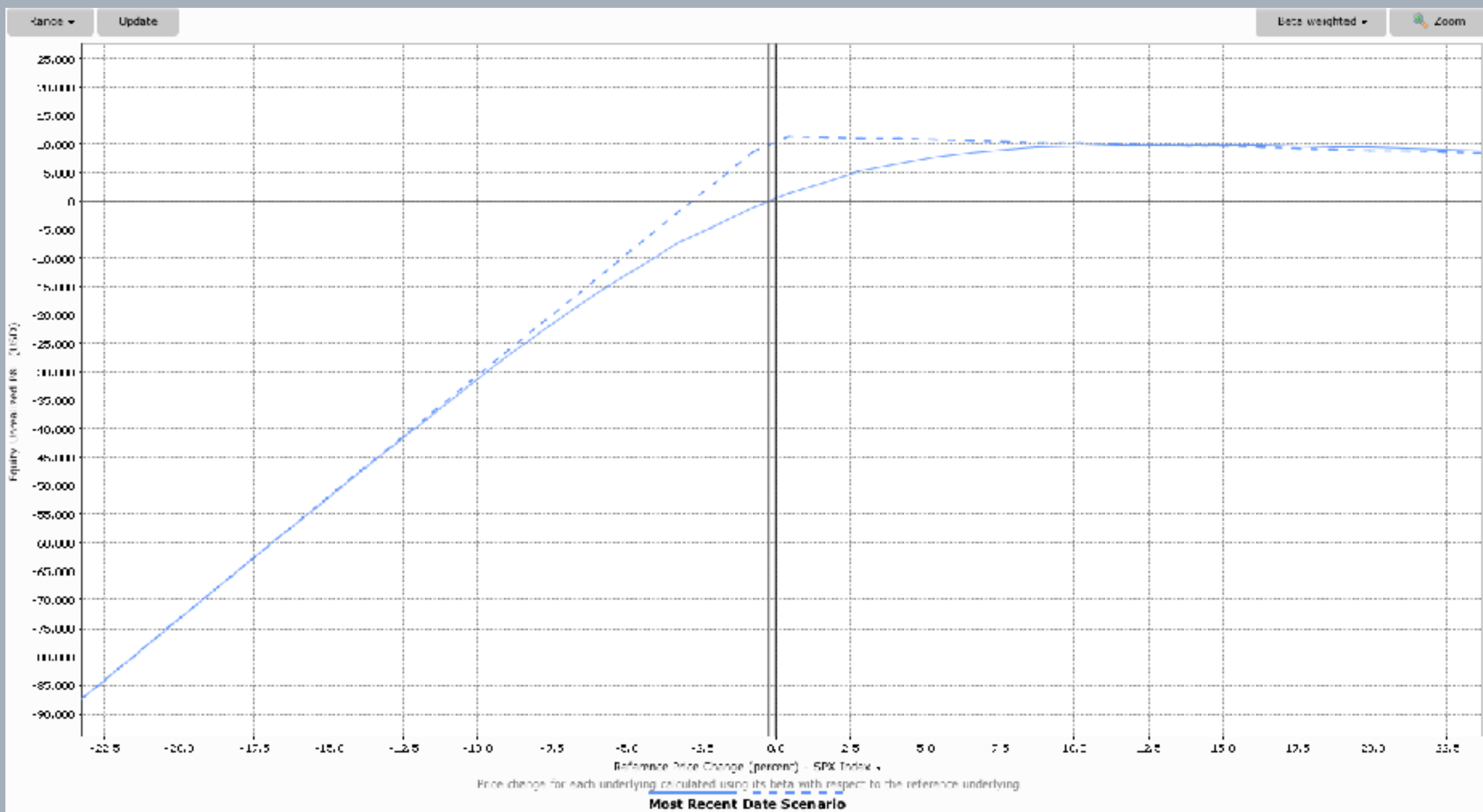
POWERUPGAMMAS





自建策略思路

- Option 1: SPX (Index) Option 搭配\$SPY
- Option 2: \$SPY 搭配SPY Option





现实与理论的潜在差距

- 交易成本 (-)
- Bid / Ask Spreads (+/-)
- 被指派后周一买入股票的价差 (+/-)
- Discretion Play

+



What's the Point...

- 从框架到体系，无尽的改善可能
 - N%的总资产投入这个体系
 - 修改执行价 >>> 风险调节回报
- 指派的损益细节
- Beta作为桥梁串联不同的头寸



**FREE
TUTORIAL**



CBOE BXM BUY-WRITE

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**