

## 期权量化策略研究员：在暴涨暴跌中“猎食”

来源：21 世纪经济报道

7月24日（周五）下午，大盘收盘报4070点，下跌1.29%。事实上，上证指数自7月16日起，已连涨6天，累计涨幅8.13%。

24日收盘，在往常的数据分析中，林奇（化名）注意到一个“看空”信号，这是他等待多天后，终于等来的“交易信号”。他的模型显示下一个交易日可能会发生大盘“跳水”。果然，27日（周一）上证指数2点半后断崖式下跌，跌幅超过8%。

林奇，一名上证50ETF期权研究员，在深圳福田CBD地区办公。自上证50ETF期权在今年2月9日上线后，他便为客户与做市商提供策略与研报，而他的研究方向则是根据前一交易日的交易数据来确定次日的期权交易策略。

具体而言，林奇的策略主要用于捕捉市场方向性机会，有明确的方向（上涨/下跌）才能获取收益，尤其是暴涨暴跌。“如果涨幅较缓，我的收益不多，只赚到方向性的钱，但是期权的时间价值会被不断地损耗。”

“周一（7月27日）上午十点半的时候，大盘走向确认了我上周五（7月24日）的信号，我当时立即通知客户，要购买2.70认沽期权。”

由于购买认沽期权时机恰当，截至周四（7月30日），收益已经接近3倍。“我当时选择2.70认沽期权已经比较保守了，策略当时显示的是要购买虚值认沽期权——2.50认沽期权，如果以2.50买进的话，已经翻了5倍。”林奇说。

与其他研究员一样，林奇每天8点半正式上班，在晨会中大家总结前一天写的策略报告，介绍当天的交易策略。开完会开始干活盯盘。“一般情况下，前一天收盘之后，我把数据进行分析，如果‘投资者情绪指数’有信号，我第二天就会盯盘；如果行情走势确认这个信号，我就会通知投资者下单。”

而通知下单并不是时时都有，当交易信号出现，林奇才向客户推送交易策略。

根据其策略显示，在3月到6月暴跌前期间，其策略的交易信号曾经出现十余次，总体来看，认购期权信号次数比认沽期权要多。林奇表示，这也是因为在这期间大盘总体处于上涨行情。从其量化策略收益来看，3月至暴跌前，林奇收益已经翻了3倍多。

6月中旬以来，上证指数连续暴跌4周。林奇的量化策略却有一个多月未收到交易信号。“我的策略净值一直是平的，没有信号是有压力的，很煎熬。其实这期间市场比较混乱，没有信号也很正常。”

正当林奇以为策略失效，没想到看空信号在7月24日出现。7月27日早上10点半林奇确认了看空信号并通知客户。“等我开完会后回来发现已经崩盘了。”

如今，林奇正在为新策略绞尽脑汁。“我现在在开发新的策略，每天对着电脑寻找灵感，一有想法就写进量化程序里面进行模拟，程序会根据你设置的选项自动对历史进行回测交易。”他希望能研究出一套适应全市场全行情全天候的交易策略。