

# THE OPTIONS PLAYBOOK

Featuring 40 strategies  
for bulls, bears, rookies,  
all-stars and everyone  
in between

**让你的投资更保险**

[美] 布莱恩·奥弗比 (Brian Overby) 著  
李响 张晨赫 奚胜田 译

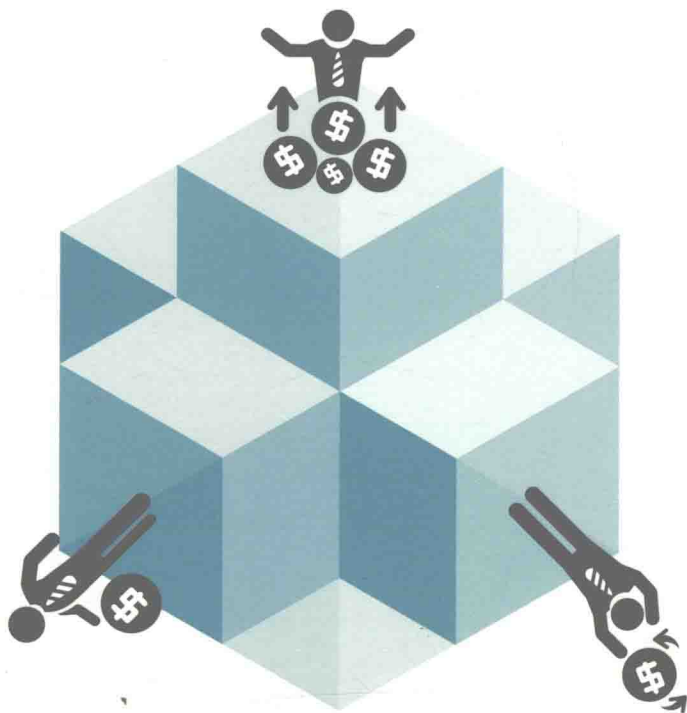
# 立体化 交易时代

## 40种期权投资策略

期权交易员人手一册的交易指南  
个人投资者人人必备的策略指导

**一本书了解期权投资及交易策略**

随着期权产品的上市，我国衍生品投资工具不断丰富，中国资本市场迈入立体化交易时代。





# 立体化 交易时代

## 40种期权投资策略

THE OPTIONS PLAYBOOK

Featuring 40 strategies for bulls, bears,  
rookies, all-stars and everyone in between

[美] 布莱恩·奥弗比 (Brian Overby) 著  
李 响 张晨赫 奚胜田 译

## 图书在版编目 (CIP) 数据

立体化交易时代: 40 种期权投资策略 / (美) 奥弗比著; 李响, 张晨赫, 奚胜田译. —北京: 中信出版社, 2015. 11

书名原文: The Options Playbook, Expanded 2nd Edition; Featuring 40 strategies for bulls, bears, rookies, all-stars and everyone in between

ISBN 978-7-5086-5426-3

I. ①立… II. ①奥… ②李… ③张… ④奚… III. ①期权交易-基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 195001 号

The Options Playbook: Featuring 40 strategies for bulls, bears, rookies, all-stars and everyone in between 2nd Ed.  
by Brian Overby

Copyright © 2009 by TradeKing

Simplified Chinese translation copyright © 2015 by CITIC Press Corporation

ALL RIGHTS RESERVED.

本书仅限中国大陆地区发行销售

### 立体化交易时代: 40 种期权投资策略

著者: (美) 布莱恩·奥弗比 (Brian Overby)

译者: 李响 张晨赫 奚胜田

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承印者: 中国电影出版社印刷厂

开本: 787mm × 1092mm 1/16

版次: 2015 年 11 月第 1 版

京权图字: 01-2015-1845

书号: ISBN 978-7-5086-5426-3/F · 3457

定价: 49.00 元

印张: 17.5 字数: 120 千字

印次: 2015 年 11 月第 1 次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换

服务热线: 010-84849555 服务传真: 010-84849000

投稿邮箱: author@citicpub.com



期权交易是内行的投资者利用杠杆效应运作资产和控制风险，游弋于资本市场的一种方式。几乎每一位投资者都熟悉低买高卖这一策略。但对于期权来说，它在股票上涨、下跌或者横盘中都可以获利。你还可以用期权来止损、保护收益以及用相对小的现金支出来控制大把的股票。

从另一方面来讲，期权又是复杂和有风险的。你可能不单单会损失所有的投资，并且一些策略在理论上还会让你处于无限亏损当中。

所以在你进行期权交易之前，请考虑隐含波动率和时间等变量对策略的影响。这本“游戏攻略”会帮助你回答你将遇到的问题。无须深思熟虑，开始玩就是了！

我不会在这本书中援引布莱克 - 斯科尔斯期权定价模型，事实上这里是我在本书中少有的几次提起它。知道这类模型当然好，但是本书的目标是提供具体交易策略所需的基本知识，而不是使你厌烦透顶。

在本书中，你将会快速理解基本概念并且找到如何使用一种特定策略的“来自专业投资者的忠告”，作为这些重要忠告的提示，我把我的小头像放在它们旁边，就像你在上面看到的那样。所以当你看到我的小头像时，请确保给予特别的关注。

希望这本“游戏攻略”给你带来成功。

布莱恩·奥弗比



1973年，伴随着美国芝加哥期权交易所（Chicago Board Options Exchange，简称CBOE）的成立，标准化期权合约被正式推出。经过40多年的蓬勃发展，标准化期权合约在境外成熟资本市场已经普及并被广泛应用。相较于期货产品，因为支付了权利金，期权产品的买方拥有按一定价格在一定日期之前买进或者卖出一定数量的某项资产的权利，但不承担一定要买进或者卖出这项资产的义务。这种权利和义务的不对等性，使得期权产品在资本市场具备了风险转移的独特性，使其在风险管理、资产配置、投资策略等领域都发挥着重要的作用。

近年来，我国证券行业的创新发展引发了对多元化投资工具和风险管理手段的强烈需求，推动着期货、期权与衍生品行业的快速发展。随着沪深300股指期货、国债期货、上证50股指期货、中证500股指期货在中国金融期货交易所相继上市，上海证券交易所推出了上证50ETF期权，深圳证券交易所也在积极筹备期权产品。衍生品正在成为金融机构、企业乃至个人投资者的重要投资和风险管理工具，各类型投资者都迫切需要了解和学习以期权为代表的衍生金融工具。

第一创业证券股份有限公司秉承创新理念，一直致力于金融衍生品的发展与推广，曾设计并推出了深圳交易所第一只认沽权证——钢钒PGPI。我们认为，相对于其他复杂的金融工具，期权的适用面尤其广泛，不仅专业机构可以利用期权和其他金融工具的组合来实现自己的投资策略，普通散户也可以将期权视作一种保险产品，通过买入认沽或认购期权来规避股票市场的波动风险。当股票市场出现剧烈波动时，有效的避险工具可以显著缓解投资者的恐慌心理，最大限度地保护投资者的利益。因此，我们觉得向投资者普及期权知识并推广期权业务是一种责任和义务。

相对于股票交易而言，期权交易要复杂得多，而传统的期权教材往往包含大量的数学公式和专业术语，使许多初学者望而却步。为了解决这一难题，我们在中信出版社的大力支持下，引进美国 TradeKing 公司出版的 *The Options Playbook* 版权，并翻译成中文出版《立体化交易时代》。本书简单易懂，循序渐进，在内容布局上充分考虑读者的需求，按照基本概念、初级策略介绍、40 个期权投资策略详解的顺序展开，并为期权新手设计了“菜鸟的角落”，以供其学习、实践。书中介绍的 40 个期权投资策略，汇集了作者多年一线交易经验，手把手指导投资者是买入实值期权还是虚值期权、如何确定购买数量、如何判断使用策略的时机等。本书最后部分，关于展期的选择、展期期限的判断和是否提前执行期权的建议，是本书区别于一般期权书籍的一大亮点，突出了操作性和实用性。*The Options Playbook* 出版后深受美国读者欢迎，在美国亚马逊期权类图书销售榜上一直保持前 3 名。

值得一提的是，为了让国内读者更好地理解 and 掌握文中内容，我们还特别开发了与本书内容相对应的期权交易系统，让投资者在学习揣摩的同时，可以顺利进入投资实战，玩转期权交易。

本书面向所有对期权交易有兴趣的投资者和理论研究者。中国的期权交易时代已经来临，希望本书的出版能助你成功地迈出期权交易的第一步！

钱龙海

第一创业证券股份有限公司总裁

## 欢迎进入游戏中来

- 3 » 跳进去吧，水很好
- 4 » 坚强地上战场吧
- 4 » 让我们忙活起来
- 5 » 你可以在任何地方阅读本书
- 6 » 危险动作，请勿操作

## 事情的好处和坏处

- 10 » 基于股票的情形
- 10 » 什么是期权
- 12 » 期权的两种类型：认购和认沽
- 14 » 绝对不会枯燥的定义
- 18 » 什么是波动率
- 24 » 认识希腊字母
- 33 » 用现金结算期权
- 34 » 追踪未平仓合约

## 菜鸟的角落

- 39 \* 初试身手（而不是夸夸其谈）
- 40 \* 期权交易未必都是闪闪发光的金子
- 41 \* 很接近意味着还不够
- 41 \* 别误会
- 41 \* 初始策略 1. 卖出备兑认购期权
- 45 \* 初始策略 2. 买入长期认购期权（LEAPS）作为股票的一种替代品
- 47 \* 初始策略 3. 卖出你想要买进的股票的现金担保认沽期权

## 期权策略

- 57 \* 单腿期权策略
- 72 \* 单品种期权加股票策略
- 82 \* 双腿期权策略
- 150 \* 三腿期权策略
- 184 \* 四腿期权策略

## 最后思考

- 203 \* 期权游戏的参与者有哪些
- 206 \* 如何展期
- 212 \* 留意头寸 Delta
- 215 \* 什么是提前执行及其产生的原因
- 220 \* 交易期权时应避免的 5 个错误
- 226 \* 什么是指数期权



229 \* 期权简要的历史

## 附录

239 \* 附录 A 保证金要求

245 \* 附录 B 词汇表

## 后记

WELCOME TO  
THE GAME

欢迎进入  
游戏中来 »



## 跳进去吧，水很好

---

对于新手来说，我创编了一个期权如何运作的简要概览，并且概述了一些策略帮你开始行动。这些策略将帮助你熟悉期权市场，而不是让你过份暴露于风险之中。



不要误解，所有的期权交易都存在风险，而且并不是适合所有投资者。请注意，期权合约通常代表 100 股股票，所以一定要谨慎。你应该避免以你习惯的股票数量来进行期权交易。

如果你通常交易 100 股股票，那么请选择一份期权合约交易；如果你通常交易 200 股股票，则请选择两份期权合约交易。以此类推（请习惯于听我说完这最后一点，我不断重复它是有合理理由的）。



对于有更多经验的期权交易者来说，我希望这本书能作为一个便捷的参考工具为你们提供服务。在本书中，你将会找到许多不同交易策略的结构和风险状况。这意味着你可以专注于预测或者分析希腊字母，而不用费尽脑力去记住怎样精确地计算盈亏平衡点或者建立一个铁秃鹰策略。

在美国在线券商 TradeKing 网站使用期权工具时，网站已经给出了每一种策略的关键指标。对于期权交易者来说，这些工具是无价的资源，所以请记住尽可能使用它们。

老实说，你不可能每次都获得暴利，所以当你遭受损失时请不要每次都用手指甲挠桌子或者扯掉几缕头发。一些时候你赚钱，一些时候你亏损，这都是游戏的一部分。关键是要用对策略，然后多赢少输，这一点再简单不过了。

## 让我们忙活起来

我不会用期权市场是如何运作的、期权是如何定价的等专业问题让你感到负担过重。因为已经有很多教科书那样做了，所以我会简单涉猎那些内容，然后将焦点集中在你需要掌握的 40 个期权策略上。

当你到最后依然求知若渴，请到 TradeKing.com 或者中国的一些期权交易网站去，那里有丰富到可以满足最强大脑的资源！



期权是鸡尾酒会闲聊的最佳话题

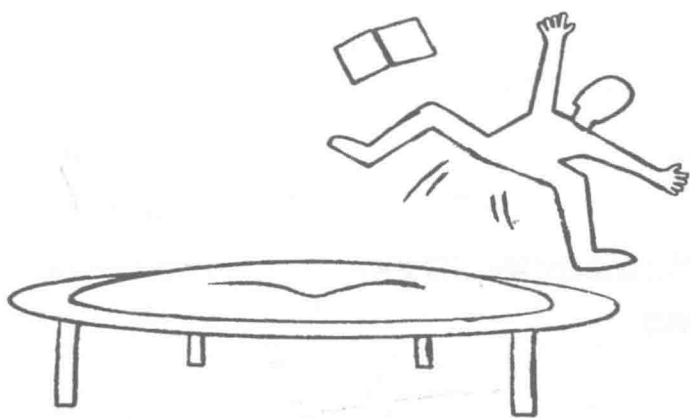
## 你可以在任何地方阅读本书

- 在飞机上
- 在车里（只要你不是在开车）
- 在泳池边
- 在马桶上
- 在床上
- 在休息室
- 在工作场所
- 在火车上
- 在你的电脑上登录相关网站进行交易时
- 在喝鸡尾酒时



## 危险动作，请勿操作

- 在蹦床上



THE LONG  
AND SHORT  
OF THINGS

事情的好处  
和坏处 »



