

| 专为中国股民打造的个股期权书籍 |

股票期权实战 绝杀技法

连升◎著

跟连升学期权，你的起点就是股票期权的巅峰

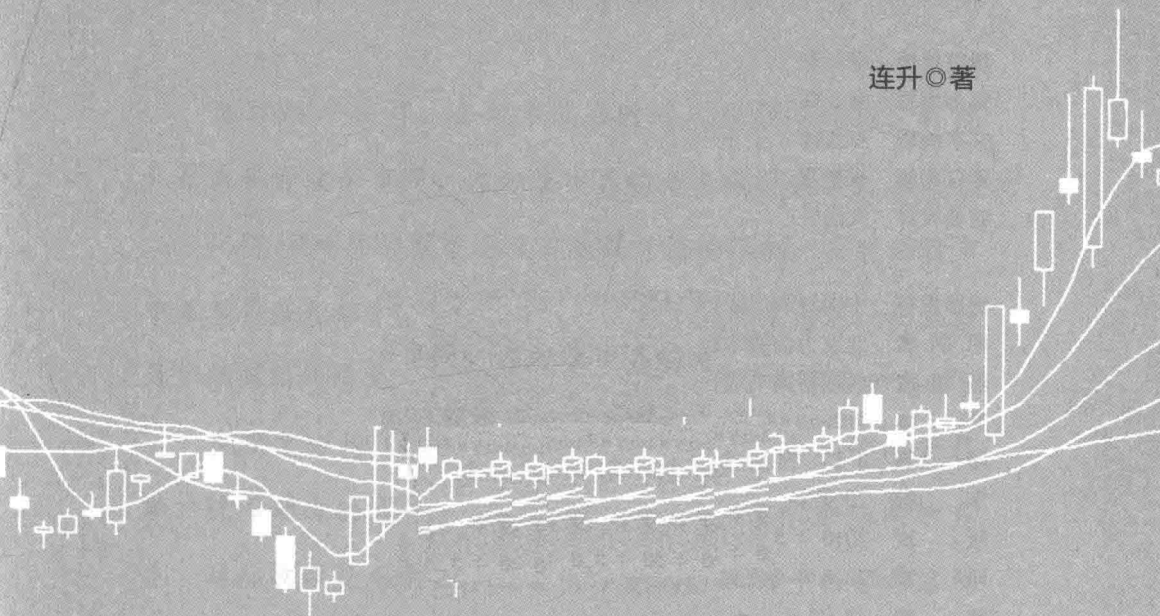
一本符合中国股民买卖个股期权的权威书籍
中国股民赚大钱的风口再次来临
如何灵活应用《孙子兵法》炒赢个股期权
提出了中国对西方金融贸易战争的具体方略
让期权投资者短期就能成为高手的秘籍



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

股票期权实战 绝杀技法

连升◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

股票期权实战绝杀技法 / 连升著.

北京: 中国经济出版社, 2018. 5

ISBN 978 - 7 - 5136 - 5197 - 4

I. ①股… II. ①连… III. ①期权交易 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 099933 号

责任编辑 杨莹

策划编辑 金珠

文字编辑 郑潇伟

责任印制 巢新强

封面设计 久品轩

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京力信诚印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开本 710mm × 1000mm 1/16

印张 8.25

字数 70千字

版次 2018年5月第1版

印次 2018年5月第1次

定价 48.00元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街2号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010-6835416)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010-88386794



千万不要错过

——我心永恒

自1994年8月，在大学读书时进入股票市场后，我就几乎未离开这个市场，因为股市真的是太吸引我了！

记得1994年的股市还没有涨跌停板的限制，当时的股市中差不多每天都有股票涨跌50%或更多的现象出现，而且还是沪强深弱的情况。当时动荡的市场，培育了我强大的内心！

在股票市场上，那种波澜壮阔的拉升、凄风苦雨的暴跌、惊心动魄的震荡、缠绵萦怀的盘整，都很磨练人的意志。这些收获是用金钱永远也买不到的。正如一位哲学家所说，物质的原因和结果不过是刀柄，而精神的原因和结果，那才是真正锋利的刀刃！

而恰恰是这种诡诈多变、跌宕起伏、包罗万象、冷暖无情的市场吸引了我！

在二十几年的风风雨雨中，我从小散户随着中国股市走到现在，真的不容易，洒下的汗水和泪水不是用言语所能表达的。但我深知，只要有一颗永恒不变持之以恒的心，就一定能够成功。因为我认为，我们人类是一定要有探究精神的。在难以琢磨的股市表象背后，势必隐藏着内存的规律。

当我看到美国人马斯克凭借他的梦想，把猎鹰重型火箭发射升空，让第一节火箭稳稳地回收并落在地上的那一幕，被彻底震撼了！马斯克这种不惧困难、持之以恒的探索精神深深地感染了我！

只有内心深处存有永恒的梦想，只有为这种梦想持续不断地努力，才能真正走向人生的巅峰！

现在，中国股市经过二十多年的发展，股票期权又为中国股民带来了新的希望。相信在股海中沉浮的股民朋友能够利用好这个机会，千万不要再错过，“天与不取，反受其咎；时至不行，反受其殃”。

希望对股票期权还不熟悉的股民朋友通过这本书，能够在股票期权市场上获得成功！

本书得到了编辑金珠老师的大力帮助，对此表示十分感谢！

连 升

2018年4月于深圳

前言 千万不要错过——我心永恒 /1

上 篇
股票期权简介

第一章 期权的历史和发展 /3

第一节 古代期权历史 /3

第二节 近代期权历史 /5

第三节 现代期权历史 /7

第二章 我国期权的情况 /12

第一节 我国期权的发展历史与现状 /12

第二节 我国股票期权近年的发展 /17

第三节 我国股票期权的特点 /20

第四节 股票期权对 A 股市场的意义 /23

第五节 股票期权对个人投资者意义 /27

第三章 影响股票期权价格的主要因素 /30

中 篇

股票期权实战关键战法

- 第四章 国外期权的买卖方法大全 /37
 - 第一节 看涨期权 /37
 - 第二节 国外期权的中高级策略 /42
 - 第三节 看巴菲特等大师如何玩转期权 /45
- 第五章 三种关键的股票期权战法 /54
 - 第一节 最稳健的获利战法 /55
 - 第二节 最大最快的获利战法 /65
 - 第三节 中国式波动率获利战法（连升独创） /73

下 篇

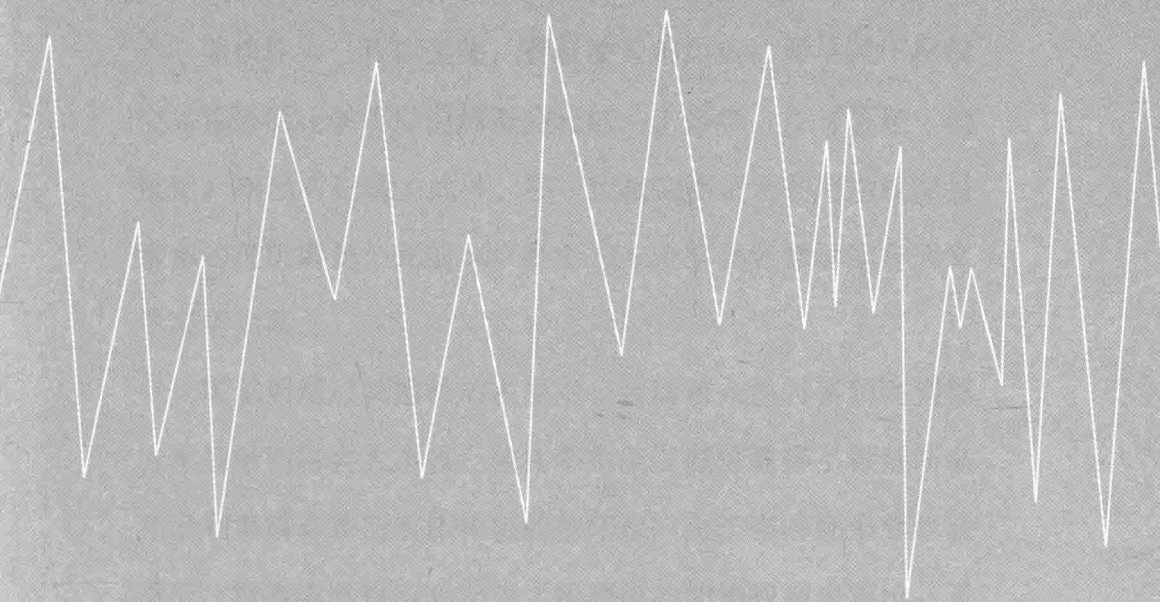
《孙子兵法》在股票期权的运用

- 第六章 造 势 /83
 - 第七章 速 战 /92
 - 第八章 智 战 /94
 - 第九章 心 战 /97
-
- 附录 中国对西方金融战争的战略战法 /100
 - 股票期权名词解释 /118
 - 后记 英雄论 /124



上篇

股票期权简介



第一章

期权的历史和发展

第一节 古代期权历史

期权作为一种衍生品，有着漫长的历史。最早关于期权交易雏形的记录可以追溯至公元前一千多年，在《圣经·创世纪》中已有记载。此外，第一位被文字记录利用期权交易致富的投机者是公元前 500 多年的古希腊著名哲学家和天文学家塔尔斯。

塔尔斯通过其擅长的占星术，在尚未入冬时就预测到第二年的橄榄将会大丰收。他在冬季就以低价取得了希俄斯岛和米利塔斯春季所有压榨机的使用权。由于当时远未到收获季节，没有人觉得有必要为了压榨机的使用权而去竞价，于

是塔尔斯以很低的价格取得了这些期权合约。

但塔尔斯当时储蓄很少，因此，他几乎用尽了自己的积蓄。第二年春天，橄榄果然获得大丰收，而每个人都想用压榨机。这时，塔尔斯开始执行他的权利，将压榨机以高价出租，获得了极为丰厚的回报。由此可见，期权交易早在公元前就已被社会所认可了。

第二节 近代期权历史

如果说公元前的期权交易还只是处于雏形阶段，很多交易都出于投机目的，那么在近代发生的期权交易，就主要是为了管理价格波动风险。有记载的最早利用期权进行风险管理的事件，发生在 17 世纪 30 年代末期的荷兰。

在 17 世纪，作为身份象征的郁金香受到了荷兰贵族的追捧，批发商们普遍出售郁金香的远期合约。由于从种植者处收购郁金香的成本价格无法事先确定，对于批发商而言，事先确定郁金香的售出价格需要承担较大的风险，所以一些批发商从种植者处购买郁金香期权，这种期权赋予购买者在未来特定时期内，以约定的价格从种植者处购买郁金香的权利。这意味着购买了郁金香期权的批发商可以在未来根据郁金香的市场价格做出是否进货的选择。

如果郁金香的市场价格高于期权合约的约定价格，则以合约约定价格从种植者处购入郁金香；如果郁金香的市场价格低于期权合约的约定价格，则批发商让期权合约过期作废，批发商能够以更加低廉的市场价格购入郁金香。

从现代风险管理的观点来看，批发商这样的做法实际上是利用郁金香期权合约来对冲所持有的郁金香远期合约头寸的风险。

第三节 现代期权历史

在 18 世纪末期，美国出现了第一个松散的期权市场，开始场外的股票期权交易。1973 年，世界第一个期权交易所——芝加哥期权交易所（CBOE）成立，这标志着有组织的、标准化的期权交易时代开始。

在此后的近 40 年里，以股权类期权为代表的金融期权取得了迅猛的发展，期权作为一种基础金融衍生工具已经为投资者所接受，并被广泛地应用于风险管理和投资管理等诸多领域。

1. 美国场外期权市场发展阶段

1791 年，美国纽约股票交易所成立，随着股票交易的火热，股票期权的场外交易也很快流行起来。由于当时不存在期权的中心交易市场，市场依靠那些为期权的买家或卖家

寻找对手方的经纪商而得以运行。

可以想象，场外交易的每个期权合约都互不相同，比如到期时间、合约规模以及执行价格等条款，因此，每一笔交易的谈判过程都相当复杂。另一方面，由于缺乏权威的定价标准和统一的竞价系统，买卖双方为了达成成交价格通常要花费大量的时间和精力。

此外，由于场外期权存在种种非规范性，导致一些内幕交易的发生。1929年，美国证券监管委员会（SEC）成立，并开始对包括期权在内的整个证券市场进行调查。SEC最终的调查结论是，期权并非只是一种投机工具，期权作为一种金融工具，有其存在的价值和必要性。

2. 场内期权市场的出现与发展

在证券交易委员会（SEC）开始监管场外期权市场后不久，发给芝加哥期货交易所（CBOT）一份永不过期的执照，即注册成立一家全国性的证券交易所。

然而，CBOT一直没有利用这一执照的优势，直到1968年，CBOT想要扩展其他业务途径，才考虑是否需要成立一家新的交易所以专门从事期权交易。最终，在1973年，全球第一家场内期权交易所——芝加哥期权交易所（CBOE）成立，并且，CBOE是独立于CBOT运行的。

在刚开始有不少人怀疑 CBOE 的未来，也有人怀疑成立 CBOE 的必要性。起初的 CBOE 其实只是由 CBOT 的一间吸烟室改建而成，在成立后不久，其业务便发展迅速，会员数量不断增加。很快，CBOE 的成功就超出了所有人的预期，也迅速使得当初的怀疑者不再出声。

1974 年 12 月，开业的第 20 个月，CBOE 开始第一次搬家，即进入经过扩展的 CBOE 大楼。

1974 年，CBOE 发布了一份由南森公司所做的《回顾芝加哥期权交易所股权类期权上市交易》的报告，即《南森报告》。《报告》从期权以及整个证券市场的实证分析入手，证明了期权对于金融市场的重要作用。这份《报告》由于数据充足、内容详实，常常被引用。

1981 年，美国国会要求美国财政部支持，由商品期货交易委员会（CFTC）、证券交易委员会（SEC）、美联储（FED）联合开展一项关于期货和期权市场对美国及工商界影响的课题。

调查与研究历时近三年，四大联邦机构最终于 1985 年联合推出一份报告——《期货和期权交易对经济的影响研究》（A Study of the effects on the economy of trading in futures and options）。这份报告充分肯定了期权在市场上的地位和作

用以及对经济的重要影响，得出了金融期货和期权市场确实提供了有用的社会职能的积极结论。

自此之后，美国政府在发展期货与期权新品种的问题上不再踌躇不前，各种产品不断问世，国内市场欣欣向荣，并迅速吸引了全球金融市场的目光。

3. 1973—2005 年主要期权品种年鉴

1973 年，芝加哥交易所 CBOE 成立，并推出了看涨期权。

1974 年，美国证券交易所推出股票期权交易。

1977 年，CBOE 推出了看跌期权。

1978 年，伦敦证券交易所，荷兰欧洲交易所。

1982 年，纽约证券交易所，多伦多证券交易所，蒙特利尔证券交易所也相继推出股票期权产品。

1983 年，推出了市场指数期权。

1990 年，推出了长期期权。

1995 年，香港联合证券交易所推出了首支汇丰控股期权，成为亚洲第一个做股票期权交易的市场。

2002 年，韩国开始交易股票期权，首批作为标的的股票就有三星电子、SKTelecom、韩国通信、韩国电力、浦项钢铁、国民银行、现代汽车。至今，韩国是全世界最活跃的股票期权市场，Kospi 期权合约在 2011 年交易量达到 36.7