

规避风险最常用的工具

Options Made Easy

Your Guide to Profitable Trading
(2nd Edition)

从实例中学习期权交易的各种知识和技巧

简易期权

(原书第2版)

盖伊·科恩(Guy Cohen) 著

梁彩云 吴博 译



机械工业出版社
China Machine Press

❧ 期权交易必读 ❧

Options Made Easy

Your Guide to Profitable Trading

(2nd Edition)

简易期权

(原书第2版)

盖伊·科恩(Guy Cohen) 著

梁彩云 吴博 译



机械工业出版社
China Machine Press

Guy Cohen . Options Made Easy: Your Guide to Profitable Trading, 2nd Edition.

ISBN 0-13-187135-8

Copyright © 2005 by Pearson Education, Inc.

Simplified Chinese Edition Copyright © 2007 by Pearson Education and China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher, Financial Times Prentice-hall, Inc., a Pearson Education company. This edition is authorized for sale only in the People's Republic of China(excluding the Special Administrative Region of Hong Kong and Macau).

All rights reserved.

本书中文简体字版由Pearson Education培生教育出版集团授权机械工业出版社在中华人民共和国境内独家出版发行。未经出版者书面许可,不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有Pearson Education 培生教育出版集团激光防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号:图字:01-2006-7297

图书在版编目(CIP)数据

简易期权(原书第2版)/科恩(Cohen, G.)著;梁彩云,吴博译. -北京:机械工业出版社, 2007.7

(期权交易必读)

书名原文: Options Made Easy: Your Guide to Profitable Trading

ISBN 978-7-111-21790-9

I. 简… II. ①科… ②梁… ③吴… III. 期货交易 IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第095861号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:程琨

版式设计:刘永青

北京京北制版厂印刷·新华书店北京发行所发行

2007年7月第1版第1次印刷

170mm×242mm·18.5印张

定价:42.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010) 68326294

投稿热线:(010) 88379007

序 言

P R E F A C E

你是否想进行股票和期权交易但又不知道从哪里入手？现在，你可以通过阅读这本既全面又对实际操作具有指导意义的、通俗易懂的期权交易指导书来迈出第一步。

本书能帮助你了解期权交易的真谛，它对如何选择可以信赖的股票以及如何安全地完成特定的股票和期权交易策略都进行了详细的阐述。本书可以将学习期权的过程简单化，同时还能加快学习的进度，这将帮助你在获得收益的过程中逐步增加自信。

通过简单易懂的语言、形象真实的图形以及现实中的例子，本书揭开了期权的神秘面纱。无论你目前对期权了解多少，你都可以快速地学习到以下知识：

- 对现实的期权交易水平和高级期权交易策略的正确认识。
- 技术分析和基本面分析的实质。
- 如何为股票价格的变动设定筛选指标。
- 如何选择最适合自己的交易策略。
- 如何获得具有一致性的、高收益的期权交易计划。
- 交易心理的秘密以及如何增加你的自信并且在投资的过程中降低赌博的心态。

在阅读本书的过程中，你会发现自己是在一个互动的环境中进行学习，你可以随时将本书作为一个参考和指导，这样你就可以自信地制定交易决策了，将本书作为你在股票交易和期权交易中最忠实的伙伴吧。

前言

P R E F A C E

本书适合任何期权交易者阅读，尽管从公正的角度来看这本书更适合期权的初学者和有一定基础的交易者。简单正是这本书的主旨，并且我也将它作为我的使命，即我要让所有的人都能简单明了地学习和进行期权交易。通过给你介绍最重要的基本知识，我希望能够帮助你树立信心并且成为一名成功的交易者，并且我也希望期权交易对你来说是一件有趣的事情！

在学习本书的过程中，你会发现很多知识都是通过图表来讲解的，即使是那些觉得期权是“不可见”的交易者也会感觉到这种方法的威力。在很多书中，期权通常被介绍成一种高风险的策略，并且人们也仅仅是在理论上学习了这方面的知识，因此，我很疑惑为什么他们在没有使用简单图表的情况下就能教授这令人迷惑的金融知识。到目前为止，我对期权方面知识的掌握都是建立在对图形的理解的基础上的。

你还会发现，在本书中我提出了很多问题，这也是我在教学中经常使用的方式。因为互动教学的效果是最好的，因此，准备享受这个你从来不敢想象的学习速度和效率吧。同时，本书也是采用轻松的讲述方式来撰写的。

另一个重要的方面是，我们所使用的例子都是为了更好地提高你交易的成功几率。你会发现，我们不会给你讲述过多的数学公式，因为我们的目的是让你将精力集中在要点上；另外，有很多软件可以帮助你解决数学方面的问题。即使是现在，在我进行价差期权交易的时候，我还

是会用我的简易期权的应用程序来帮助自己。

人们经常会问我是如何开始进行期权交易并开始做这方面培训的。由于我有房地产交易的背景，我对金融一直抱有极大的兴趣和热情，并且在1995年的一次假期中，我认识到如果我能完全理解自己在生活中所追求的事情，那么我将可以获得巨大的收益！这包括我在City University经济学院获得的MBA学位，我在那里学习并研究了期权的交易模型。我完全被它吸引了，也正因如此，我才创建了简易期权的软件。

这并不是故事的全部，就在几周前期权考试的时候，我几乎不知看涨期权和看跌期权的区别！虽然如此，我还是尽我所能考出了80多分的成绩，获得了全班第五名。正如你在本书中可以看到，数学理论在我的实际交易中并没有起过作用。

与此同时，也正是在那几周的疯狂复习当中，我形成了一套最笨拙的、简单学习期权的古怪方法。我在脑海中描绘了一些图形，并发明了一些无聊的短语并且使用“junko”的思维将所有的事情组合在一起。我所学习的方法就是当前我传授的方法，这些方法有一些怪异，但是它们很有趣并且具有很高的效率。经过我的传授之后，没有人会忘记什么是看涨期权和看跌期权。由于我们对期权打下了坚实的基础，因此，你会发现简易期权将会是学习期权最简单、最有效和最迅速的方法。即使是最复杂的交易，我们也可以使用图形进行解释，还可以将这些图形和理论联系在一起。在交易过程中，我们经常会同时使用多种不同的技术。如果你不记得不同技术之间的逻辑性，那么你可以使用图形；如果你不记得这些图形，那么你可以记得它们的逻辑关系。

现在，当我开始进行期权交易的第一步的时候，我和那些第一次学习期权理论知识的人一样战战兢兢。在我的第一笔价差期权交易中，我在下订单之后建立了一些工作表来计算交易的风险和收益。我惶恐地发现我在交易中的最大收益居然为零！我立即取消了这笔交易（在实现之前），并且总结出如果我犯下了这样的错误，那么可能还有人会做和我同样的事情，甚至是在他们毫不知情的情况之下！因此，简易期权应用软

件就产生了。

第1章是期权的入门知识，你有必要跟随我们的风险示意图的例子来理解这些简单的风险示意图是一种非常直接的工具，但毫无疑问这会是理解期权交易的核心，即使是对期权有一定了解的投资者和交易者也应该对这一部分内容给予足够的重视，你将会发现你所获得的理解程度远远高于自己的想象水平。因此，我建议你一定要阅读这一部分内容，即使它仅仅花费你几分钟的时间。

第2章将带我们进入市场。在这里我要问一个简单的问题：“如果我以2.50美元的价格购买了一份期权合约，为什么我要支付250美元的价款？”这个问题的答案很简单，但是你需要理解它的内涵。在这一章中，我们还会介绍一些现实生活中的例子来帮助你熟悉期权交易。

第3章是关于基本面分析的，这就是分析家的分析基础。换句话说，这些分析家们是依据公司的健康状况来进行分析的，即公司的资产、负债、周转率、现金流、利润等状况。从长期来说，市场总是反映公司的基本健康状况的，但我们也经常会见到，在短时间内市场反映的却是一些大众舆论和人们的共同行为。你如何解释市盈率超过100的现象？人们可能会说：“你注意到公司的增长速度了吗？”不错，我确实注意到了这一点，很少有公司能够长期保持这样简单可笑的评级，因为没有多少公司能够长期维持这种荒谬的增长速度。在这一章的结束部分，有一些消息事件和基本面分析的指标，如果你进行的是长期交易，那么你就要仔细阅读。

第4章介绍了一些基本和常见的技术分析的概念和图形。本书并不是专门介绍技术分析的图形的，因此我们只是对这些图形进行了简单的概括；虽然如此，你一定要对技术分析有一个初步的理解，这样你才能够游刃有余地应用恰当的期权策略。本书只是对技术分析的一部分进行了简单的介绍，因此，尽管本章只是一个简单的概括和总结，你也要对这一部分进行更多的研究和学习。我在交易中一直坚持使用几种技术分析的方法，它们是适合我的交易策略和交易心理的。数字并不会让我感到

沮丧，所以我在技术分析的过程中使用了更多的数学公式和方法。我所使用的方法并不适合所有的人，但是对我来说是非常清晰简便的。

第5章和第7~9章介绍了一些简单的价差期权交易策略以及如何正确地运用这些策略，将风险降到最低。遵守规则是非常重要的。如果你喜欢，你可以通过各种方式为自己制定规则，但是你一定要遵守你所制定的这些规则。如果你制定的一些规则是不恰当的，那么就尽快改正然后继续遵守正确的规则。这些规则应该是易于理解的，并且能够令你远离各种严重的麻烦！

第6章我们讨论了避险参数。这些避险参数都是影响期权定价的因素，并且反映了它们对各种不同因素的敏感性。对一名交易者来说，这些敏感性会影响你的交易。我们将会在这一章里为你介绍什么是避险参数、它们如何起影响作用以及如何利用它们来降低风险。

第10章介绍的是交易心理学。随着交易经验的积累，你会发现这些经验是最好的老师。我们当中有多少人，由于看好某只股票而不愿意在价格达到 $\times \times \times$ 美元之前将其出售，因此损失了原本应有的收益？可能由于某些原因股票价格永远也不可能达到 $\times \times \times$ 美元的水平，但是我们还是不肯出售股票，即使此时我们已经获得了高额的利润！我曾经用简易期权的应用软件进行过大部分交易——我尝试进行交易并不是为了告诉人们应该怎么做，我只是希望你提供一些选择。你可以在被警告应该使用这些工具来做出选择的时候才进行选择。我们的任务就是利用这些工具，利用我们所传授的知识、我们的应用情况和交易经验给你提出警告。

至今，在我的交易生涯中，我很幸运曾经获得过一些难以置信的高收益，同时我也曾经遭受过惨重的损失！幸运的是，我的损失没有超过我的收益，并且在我遭受损失之前我就已经获得了收益。结果就是，我形成了一套实际的交易理论，即无论我们制定的规则是什么，我们都要坚持自己的交易决策。在这里，我的使命就是给你介绍我的经历，并使你从中获得一定的经验和教训。例如，我最差的一笔交易发生在最后坚持执行止损策略规则的那一天，我遭受了惨重的损失。由于牢记了这个教训的惨重，我

就再也没有错过执行止损策略。唉，我为这个没有价值的经验教训支付了50%的收益，但是，至少在那个时候我的收益率还是100%。现在，我觉得使用交易规则进行交易是一件很美好的事情，即使交易情形并不乐观。

在第11章，我们将所有的知识联系在一起构建了一个具有一致性的交易计划，因此，此时你就应该站出来将所学的知识运用到实践当中。本书并不是为了介绍理论，它充满了实践的气息。我们不会花费时间来讨论一些听起来很不错却仅仅适合资深交易者的交易策略。我们关注的是在现实生活中，作为一名个人投资者和交易者，你能怎么做。

最后，在第12章，我们介绍了一些股票期货的知识以及股票期货对股票和期权交易者的影响。

我的目的是为了让你觉得，用各种不同的例子来进行互动学习是一件很愉快的事情。股票和期权交易是非常有意思的，但同时也是非常严肃的。我知道一些相当成功的交易者仅仅是用一两种交易策略。和简易期权应用软件一样，我希望能够给你提供一些适合你的交易类型和心理特征的交易策略供你选择。

轻松地去看这本书，轻松地进行学习，并且欣然地接受这样一个事实，即这只是你获得更多期权知识的一块基石。问题不在于在交易环境中没有足够的教育和培训，而是太多了，哪些是精华，哪些是糟粕？你的挑战就是不仅要找出适合自己的交易策略，同时还要区分以下两种不同的培训类型：一种是鼓吹型，即告诉你如果你使用他们所讲的技巧你就可以变得如何富裕，但是实际上你只是给他们送钱而已；另一种是严肃的教育型，即他们会诚实地告诉你收益要取决于自己。这并不是一件容易的事情。你可以这样去做，但是千万不要再去读一本相关或者类似的书籍。这对你来说只是一种业余爱好，一种你喜欢并且能够坚持的爱好。我认为，在交易中永恒不变的就是不断地学习。这是一件具有一致性和强迫性的事情，你要避免听信那些保证你能够每个月获得多少收入，或者是那些不费吹灰之力就能获得一定收入的说法。这些说法过于美好了，因此这通常都是不真实的。说到这里，我认为，通过你的努力、热情和原则，你就可以成功地进行交易和投资了。

目 录

CONTENTS

序 言 前 言

第 1 章 期权简介/ 1

1.1 稳健投资的标准/ 1

1.1.1 耐心/ 2

1.1.2 坚持/ 3

1.1.3 知识/ 3

1.1.4 诚实/ 4

1.1.5 计划/ 5

1.1.6 原则/ 5

1.2 风险示意图/ 6

绘制风险示意图的步骤/ 7

1.3 期权的定义/ 8

1.3.1 权利，而不是义务/ 9

1.3.2 期权的类型：看涨期权或者看跌期权/ 9

1.3.3 执行价格/ 10

1.3.4 到期日/ 11

1.4 期权的价值/ 11

为什么要进行期权交易/ 12

1.5 看涨期权的内在价值和时间价值/ 12

1.6 看跌期权的内在价值和时间价值/ 13

1.7 7个影响期权价格的因素/ 14

小结/ 15

1.8 看涨期权的风险示意图/ 15

1.8.1 购买期权赋予你权力/ 16

1.8.2 出售期权（裸期权）赋予你义务/ 17

1.9 看跌期权的风险示意图/ 17

1.9.1 购买期权赋予你权力/ 18

1.9.2 出售期权（裸期权）赋予你义务/ 19

1.10 看涨期权和看跌期权的多头或空头的记忆窍门/ 19

1.11 基本图形的总结/ 20

期权的4种基本图形/ 20

1.12 本章要点/ 21

第2章 期权市场/ 23

2.1 如何理解期权的价格/ 23

2.2 期权合约/ 25

2.3 期权交易所/ 26

2.4 期权的到期日/ 27

2.5 执行价格/ 27

2.6 期权符号/ 27

2.7 保证金/ 29

2.8 下订单/ 34

2.9 市场中的订单方式/ 34

2.9.1 市场订单/ 34

2.9.2 限制订单/ 34

2.9.3 止损订单/停损卖单/ 35

2.9.4 停损买单/ 35

2.10 订单交易的时间限制/ 35

2.10.1 撤销前有效/ 35

2.10.2 当天有效/ 36

2.10.3 一周有效/ 36

- 2.10.4 成交或取消/ 36
- 2.10.5 整批委托/ 36
- 2.11 无论何时进行交易，都要有一个结束的概念/ 36
 - 双重损失/ 37
- 2.12 交易窍门/ 37
- 2.13 杠杆效应/ 38
 - 期权的杠杆效应是如何发挥作用的：一个经过处理的例子/ 38
- 2.14 Delta（避险系数）简介/ 39
- 2.15 本章要点/ 40

第3章 基本面分析的基本知识/ 41

- 3.1 历史和管理/ 42
- 3.2 事件和结果/ 42
- 3.3 观点和预期/ 43
- 3.4 宏观经济/ 44
- 3.5 需要关注的经济指标（仅适用于美国）/ 47
 - 3.5.1 消费价格指数/ 47
 - 3.5.2 就业报告/ 48
 - 3.5.3 国内生产总值/ 48
 - 3.5.4 新建住房数量和建房许可/ 48
 - 3.5.5 全美采购经理人报告/ 48
 - 3.5.6 产品价格指数/ 49
 - 3.5.7 零售/ 49
 - 3.5.8 经济报告安排/ 49
- 3.6 债券/ 50
 - 3.6.1 债券的基本知识/ 51
 - 3.6.2 债券市场/ 51
 - 3.6.3 小结/ 52
- 3.7 供给和需求/ 53
 - 3.7.1 供给和需求的基本规则/ 53

- 3.7.2 避免进行预测：学会认识当前的形势/ 54
- 3.7.3 市场走势/ 56
- 3.8 公司基本面分析/ 56
 - 收益（每股收益）的增长：股票价格增长的驱动力/ 56
- 3.9 主要的财经术语/ 59
- 3.10 主要的财务比率/ 64
- 3.11 基本面分析的搜索标准和筛选指标/ 69
- 3.12 具备常识和保持警惕/ 71
 - 一些例子/ 71
- 3.13 本章要点/ 72

第4章 技术分析的基本知识/ 73

- 4.1 分析价格模式的三种方法/ 73
- 4.2 基本的图形模式/ 76
- 4.3 支撑和阻力/ 76
 - 假说/ 77
- 4.4 双顶、双底和三顶、三底/ 78
 - 4.4.1 双顶和三顶/ 78
 - 4.4.2 趋势是什么/ 80
 - 4.4.3 双顶的规则/ 80
 - 4.4.4 双底和三底/ 82
 - 4.4.5 双底的规则/ 82
- 4.5 头肩型/ 83
- 4.6 反转头肩型/ 84
- 4.7 整合：三角旗型、三角型和楔型/ 86
 - 4.7.1 三角旗型和三角型/ 87
 - 4.7.2 旗型和楔型/ 88
 - 4.7.3 平行趋势线/ 90
- 4.8 斐波纳契回撤/斐氏折线/ 92
 - 回撤是什么/ 92

- 4.9 艾略特波浪/ 95
 - 4.9.1 基本图形/ 96
 - 4.9.2 基本规则/ 97
 - 4.9.3 艾略特波浪和斐波纳契/ 97
 - 4.9.4 艾略特波浪小结/ 98
 - 4.10 江恩水平/ 98
 - 4.10.1 主要的江恩水平/ 99
 - 4.10.2 江恩比例和角度/ 99
 - 4.11 缺口/ 99
 - 4.12 交易量/ 101
 - 成交量高峰/ 102
 - 4.13 技术指标/ 103
 - 4.14 移动平均线/ 104
 - 4.15 平滑异同移动平均线/ 107
 - 4.16 随机/ 109
 - 4.17 相对强弱指数/ 110
 - 4.18 不同的时段/ 111
 - 4.19 更多技术分析的术语/ 113
 - 4.20 本章要点/ 116
- ## 第5章 两种常用的策略以及如何改进它们/ 118
- 5.1 合成看涨期权/ 119
 - 5.1.1 合成看涨期权的交易步骤/ 119
 - 5.1.2 比较合成看涨期权和看涨期权多头的风险/ 120
 - 5.2 备兑看涨期权/ 123
 - 5.2.1 备兑看涨期权的交易步骤/ 123
 - 5.2.2 备兑看涨期权和出售看跌裸期权的风险比较/ 129
 - 5.2.3 如何改进备兑看涨期权/ 132
 - 5.2.4 警告/ 133

- 5.3 双限期权/ 133
 - 5.3.1 成功构建双限期权的艺术/ 134
 - 5.3.2 期货/ 139
- 5.4 本章要点/ 139

第6章 避险参数简介/ 142

- 6.1 避险参数/ 143
- 6.2 Delta (Δ) / 145
 - 6.2.1 基本知识/ 145
 - 6.2.2 为什么速度是如此重要/ 146
 - 6.2.3 Delta中性交易/ 147
 - 6.2.4 要点/ 148
 - 6.2.5 看跌期权的Delta/ 150
- 6.3 Gamma (Γ) / 151
 - Gamma小结/ 152
- 6.4 Theta (Θ) / 153
 - 6.4.1 教训/ 154
 - 6.4.2 最大的问题是如何降低时间衰退/ 154
- 6.5 Vega (K) / 159
 - 6.5.1 隐含波动性/ 160
 - 6.5.2 期权的理论价格/ 160
 - 6.5.3 从期权实际市场价格计算隐含波动性/ 161
 - 6.5.4 Vega的特征/ 165
- 6.6 Rho (ρ) / 166
- 6.7 本章要点/ 167

第7章 牛市看涨价差期权和牛市看跌价差期权/ 168

- 7.1 牛市看涨价差期权/ 169
 - 7.1.1 选择看涨期权多头和看涨期权空头的执行价格/ 171
 - 7.1.2 牛市看涨价差期权的最安全的交易时间/ 172
 - 7.1.3 牛市看涨价差期权和避险参数/ 175

7.2 牛市看跌价差期权/ 176

7.2.1 选择看跌期权多头和看跌期权空头的执行价格/ 179

7.2.2 牛市看跌价差期权的最安全交易时间/ 180

7.2.3 牛市看跌价差期权和看跌裸期权的比较/ 183

7.2.4 牛市看跌价差期权和避险参数/ 185

7.2.5 选择期权空头的执行价格（更高）以及
强劲支撑的重要性/ 186

7.3 价差期权的优势：小结/ 187

7.4 本章要点/ 188

第8章 两种基本的波动性策略/ 189

8.1 跨式期权/ 189

8.1.1 如何寻找跨式期权并且进行运用/ 190

8.1.2 跨式期权和避险参数/ 194

8.2 宽跨期权/ 198

8.2.1 宽跨期权和跨式期权的比较/ 200

8.2.2 波动性策略的心理学/ 200

8.3 本章要点/ 202

第9章 两种基本的横向盘整策略/ 203

9.1 蝶式价差期权/ 203

9.1.1 如何寻找蝶式价差期权多头的机会并且运用它们/ 205

9.1.2 蝶式价差期权和避险参数/ 207

9.2 鹰式期权/ 216

9.3 蝶式期权和鹰式期权的比较/ 220

9.4 本章要点/ 221

第10章 交易和投资心理/ 222

10.1 幻想与现实/ 222

10.2 技巧和习惯/ 224

10.3 最佳的思维模式/ 231

10.3.1 保持放松、自信，并且能够控制全局/ 232

10.3.2 建立保持放松、自信并且能够控制全局的资源/ 233

10.4 资本管理和制定规则/ 235

现实中一个资本管理的例子/ 236

10.5 本章要点/ 237

第11章 将所有东西放在一起：开始行动/ 238

11.1 步骤1：选择你喜欢的交易策略（保持简单）/ 238

11.2 步骤2：设定你的筛选标准/ 239

11.2.1 你的筛选标准是什么/ 239

11.2.2 以股票或者指数进行交易/ 240

11.3 步骤3：为每一笔交易的进入和退出制定计划/ 240

11.3.1 加总成功的可能性/ 240

11.3.2 设置随机指标和MACD/ 241

11.4 本章要点/ 245

第12章 股票期货和期权的策略/ 246

12.1 股票期货的定价/ 247

12.2 股票期货和期权的交易策略/ 247