

规避风险最常用的工具

Options for the Beginner and Beyond

Unlock the Opportunities and Minimize the Risks

最具实操性、最易理解的期权交易指导

期权入门与精通

(美) W. 爱德华·奥姆斯特德 著
(W. Edward Olmstead)

梁彩云 吴博 译



机械工业出版社
China Machine Press

❖ 期权交易必读 ❖

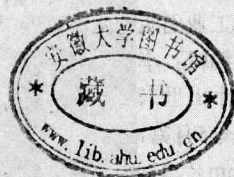
Options for the Beginner and Beyond

Unlock the Opportunities and Minimize the Risks

期权入门与精通

(美) W. 爱德华·奥姆斯特德 著
(W. Edward Olmstead)

梁彩云 吴博 译



机械工业出版社
China Machine Press

W. Edward Olmstead. Options for the Beginner and Beyond: Unlock the Opportunities and Minimize the Risks.

ISBN 0-13-172128-3

Copyright © 2006 by Pearson Education, Inc..

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

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education, Inc. 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, Inc.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:01-2006-4620

图书在版编目(CIP)数据

期权入门与精通/(美)奥姆斯特德(Olmstead, W. E.)著;梁彩云等译.-北京:机械工业出版社,2007.5

(期权交易必读)

书名原文:Options for the Beginner and Beyond: Unlock the Opportunities and Minimize the Risks

ISBN 978-7-111-20909-6

I. 期… II. ①奥… ②梁… III. 期货交易-基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第022334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:李玲 版式设计:刘永青

北京牛山世兴印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行

2007年5月第1版第1次印刷

170mm×242mm·12印张

定价:32.00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

为什么投资者和投机者要选择期权作为投资工具？答案很简单，期权能提高股票投资的收益，或者说期权是投资组合的一种保障手段。

假设你以每股30美元的价格购买了一只股票，现在股票的价格上升到每股33美元，你获得了10%的利润，这是多么令人高兴的事情啊！但如果你不是购买股票，而是购买了一种适当的期权，那么你有可能获得高达100%的利润，这是多么令人惊奇的事情啊！

当然，投资存在风险，期权投资也一样存在风险。为了使投资收益最大化，你就必须了解期权的风险和期权的优势。

本书的目标读者是那些刚刚开始学习期权以及有一定期权基础、想将自己的期权知识提高到更高水平的人。

本书的重点就是研究股票期权，即和个股联系在一起的期权。书中运用了一系列的例子来说明看涨期权和看跌期权的运用，全部交易都是真实的。

W. 爱德华·奥姆斯特德 (W. Edward Olmstead)

美国西北大学的学士和博士，现任McCormick工程与应用科学学院的应用数学教授。在金融领域里，奥姆斯特德博士有着超过10年的期权交易经验，同时教授期权定价理论和期权交易策略，并多次获得“优秀教师”的称号。2003年，他开始担任独立投资者公司所出版的《期权专家》在线时事通讯的编辑。目前，他还是Spear资本管理公司的期权分析师，为芝加哥商品期货交易所的会员公司咨询短期的交易策略等。



读华章书友俱乐部反馈卡

每月10位幸运读者，
可免费获得最新出版德鲁克经典作品一本。

每月1位获奖读者，
可赢得“当月新书免费读”

欢迎登陆www.hzbook.com了解更多信息，
本网站会每月公布获奖信息。

◎ 反馈方式 ◎

网络登记：

登陆 www.hzbook.com，在网站上进行反馈卡登记。

传 真：

将此表填好后，传真到 010-68311602

电话登记：

致电 010-68995261，将表中信息告知我们的客户人员，在线填写反馈卡

邮 寄：

将填好的表邮寄到：100037 北京市西城区百万庄南街1号309室

董丽华 收

个人资料（请用正楷完整填写，或附上名片）

闫 南

姓 名：_____ ☐先生 ☐女士 出生年月：_____ 学 历：_____

工作单位：_____ 职 务：_____

联系电话：_____ 手 机：_____

E-mail：_____

通讯地址：_____

邮 编：_____ 所购书籍书名：_____

现在就填写读者反馈卡，成为读华章俱乐部会员，
将有机会参加读者俱乐部活动！

1. 本书购买地点？

☐新华书店 ☐普通书店 ☐书亭（摊） ☐网上书店 ☐赠阅 ☐其他

2. 您通过何种渠道最早了解本书？

☐偶然场合 ☐经人介绍 ☐书店广告 ☐报刊 ☐电视

3. 您手上的作品大致传阅人数为：

☐1-2个人 ☐3-5人 ☐5-10人 ☐10人以上

4. 您愿意向别人推荐本书吗？

☐非常愿意 ☐如有机会、愿意 ☐没考虑过 ☐不值得推荐

5. 您对本书的整体评价

内文水平 ☐很好 ☐较好 ☐一般 ☐较差 ☐很差

封面设计 ☐非常出色 ☐平凡普通 ☐毫不起眼

编排 ☐利于阅读 ☐一般 ☐较差

印刷 ☐质量好 ☐质量一般 ☐质量较差

6. 您一般通过什么渠道了解最新的管理思想？

☐专业培训 ☐专业会议 ☐期刊 ☐书籍 ☐电视 ☐广播 ☐业内朋友

7. 如何通过网络或传真给您提供相关领域书籍的出版信息，您是否愿意接受？

☐愿意 ☐不愿意

8. 如果在您所在的城市举办相应专题研讨会，您是否愿意参加？

☐愿意 ☐不愿意

9. 您是否愿意获得相应管理培训课程的信息？

☐愿意 ☐不愿意

10. 您是否愿意支付费用成为读华章书友俱乐部收费会员，享有VIP会员专享权力？

☐愿意 ☐不愿意

读华章俱乐部反馈卡

前言

P R E F A C E

这本书的目标读者是那些刚刚开始学习期权以及有一定期权基础、想将自己的期权知识提高到更高水平的人。这本书里提到的很多内容以前在《期权专家》这个关于期权交易的在线时事通讯的系列文章里出现过，这个在线时事通讯是由康涅狄格州的布卢姆菲尔德的独立投资者公司出版的。书中还有一些内容是作者在美国西北大学教期权定价理论这门课的创作。

第一部分包括第1~9章，这部分内容主要是为期权入门者介绍了期权的基本知识。那些对期权有一定认识、从事过期权交易的人也可以通过这一部分的内容进一步加强对期权的理解和认识。

第二部分包括第10~25章，这部分的每一章都会在持有看涨期权或看跌期权的基本交易的基础上介绍一种交易策略。有些章介绍的策略是前面章的延续，这些章的标题会标有星号，期权入门者在第一次阅读本书的时候可以先跳过这些带星号的章。

第三部分包括第26~30章，这部分的每一章都会就某一个主题进行讨论，目的是给那些有期权交易经验的人士开拓视野。这一部分的所有章节都会标有星号，所以期权入门者在阅读的时候可以完全跳过这一部分。

这本书主要是通过大量的案例来展开讨论的。每一章的相关概念都会以案例的形式通过相关的交易进行讲解，并且很多案例都配有风险示意图，这些风险示意图是用来强化每一种期权交易策略的相关知识的。

这本书所展示的全部交易都是真实的，但是为了便于讲解，书中涉及的交易价格都进行了小幅度的修改。另外，本文用XYZ和ZYX来代替股票的具体名称，这样读者可以更好地投入到文章的阅读中，不会为现实的股票交易分神，但是在一些例子里，由于讨论的需要，文章还是保留了一些股票的真实名称。

作者简介

ABOUT THE AUTHOR

W. 爱德华·奥姆斯特德 (W. Edward Olmstead) 曾获得美国西北大学博士学位，现在是麦科米克 (McCormick) 工程与应用科学学院的应用数学教授。他多次获得优秀教师的称号，并在工程与应用科学的期刊上发表了大量的文章。

在金融领域里，奥姆斯特德博士有着超过10年的期权交易经验，他同时还是期权方面的教师，他所教授的课程涵盖期权定价理论和期权交易策略。从2003年开始，他担任独立投资者公司所出版的《期权专家》这个关于期权交易的在线时事通讯的编辑。目前，他还在Spear资产管理公司担任期权分析师的职务。他所提供的咨询服务包括为芝加哥商品交易所 (Chicago Mercantile Exchange) 的会员公司提供短期交易策略。

致 谢

ACKNOWLEDGMENTS

我要深深地感谢独立投资者公司 (Independent Investor, Inc.) 的格雷戈里·斯皮尔 (Gregory Spear) 和凯西·巴特勒 (Kathy Butler)，没有他们，就不可能有《期权专家》(*Options Professor*) 这个关于期权交易的在线时事通讯和这本书的面世。

目 录

CONTENTS

前言

作者简介

致谢

第一部分 基本知识

第 1 章 引言/3

- 1.1 为什么选择期权/3
- 1.2 期权的基本概念/3
- 1.3 股票和期权之间的主要差别/4
- 1.4 期权交易的详细解释/6

第 2 章 期权选择/14

- 2.1 什么样的期权合约才是划算的/14
- 2.2 选择看涨期权合约/17
- 2.3 总体评价/20
- 2.4 选择看跌期权合约/21

第 3 章 进入和退出期权交易/22

- 3.1 进入交易/23
- 3.2 退出交易/24

第4章 希腊字母 (风险参数/避险参数)/27

- 4.1 Delta/27
- 4.2 Theta/30
- 4.3 Gamma/31
- 4.4 Vega/31
- 4.5 Rho/32

第5章 风险示意图/33

- 5.1 单一期权交易/34
- 5.2 多种期权交易/35
- 5.3 总体评价/37

第6章 长期普通股预期证券 (LEAPS)期权/38

总体评价/42

第7章 期权履约或转让的忧虑/43

- 7.1 总体评价/45
- 7.2 应用/46

第8章 经纪人的选择/48

- 8.1 经纪人的类型/48
- 8.2 佣金/48
- 8.3 交易平台/49
- 8.4 保证金以及交易限制/50
- 8.5 经纪人的人工服务/50
- 8.6 总体评价/51

第9章 各种交易技巧/52

- 9.1 时间就是金钱/52
- 9.2 依据趋势进行交易/53
- 9.3 期权交易的风险资本/53
- 9.4 追踪交易/54

- 9.5 预期事件/54
- 9.6 实时报价/55
- 9.7 市价委托/55
- 9.8 期权的计算工具/55

第二部分 交易策略

第 10 章 垂直价差期权/59

- 10.1 空头价差期权/60
- 10.2 多头价差期权/62

第 11 章 特殊事件下的多头价差期权*/65

- 总体评价/69

第 12 章 日历价差期权/70

- 12.1 循环机制/74
- 12.2 总体评价/75

第 13 章 高级日历价差期权*/76

- 13.1 波动率的偏移/76
- 13.2 比例日历价差期权交易/79
- 13.3 深价内看跌LEAPS日历价差期权/81
- 13.4 对角日历价差期权交易/83

第 14 章 备兑看涨期权/85

- 14.1 理想化的交易/86
- 14.2 现实交易/86
- 14.3 备兑看涨期权VS没有保障的看跌期权/88
- 14.4 总体评价/89

第 15 章 跨式交易和勒束式交易/91

- 15.1 跨式交易/91

15.2 勒束式交易/95

第 16 章 股票交易的修复和加强策略/97

16.1 股票修复策略/98

16.2 股票加强策略/100

第 17 章 配对看跌期权策略/103

总体评价/106

第 18 章 双限交易/107

总体评价/113

第 19 章 高级双限交易*/114

总体评价/119

第 20 章 沽出未抵押期权/120

20.1 沽出未抵押期权合约的风险/121

20.2 用未抵押看跌期权合约来购买股票/124

第 21 章 股票替代品/126

21.1 合成股票多头/126

21.2 深价内未抵押看跌期权/128

21.3 深价内未抵押看涨期权/130

第 22 章 反向价差期权交易/132

总体评价/137

第 23 章 蝶式价差期权/138

23.1 标准的蝶式价差期权/138

23.2 修正的蝶式价差期权/140

23.3 不对称蝶式价差期权/143

第 24 章 铁鹰价差交易和双对角线价差期权交易/145

24.1 铁鹰价差交易/145

24.2 双对角线价差期权交易/147

24.3 总体评价/149

第 25 章 年底纳税策略/150

25.1 税法的限制/150

25.2 合格的备兑看涨期权/151

25.3 总体评价/155

第三部分 特殊主题

第 26 章 使用期权合约对指数进行当日冲销*/159

总体评价/161

第 27 章 Delta中性策略*/162

第 28 章 最大痛苦理论*/167

第 29 章 隐含波动与布莱克—斯科尔斯公式*/170

29.1 历史背景/170

29.2 隐含波动/172

29.3 隐含波动的应用/173

29.4 总体评价/173

第 30 章 看涨期权与看跌期权的平价关系*/175

30.1 看涨期权合约的成本高于看跌期权合约/175

30.2 看涨期权与看跌期权的平价关系的应用/177

译者后记/179

第一部分

OPTIONS

基 本 知 识

第一部分包括第1~9章。这几章介绍了期权的基本知识，主要适用于期权入门者。那些对期权有一定认识、从事过期权交易的人也可以通过这一部分的内容进一步增强自己对期权的理解和认识。

