



千禧海外投资丛书

Eurex

Equity and Equity Index Derivatives Trading
Strategies Questions and Case Studies

欧洲期货交易所

股票和股票指数衍生产品交易策略习题与案例

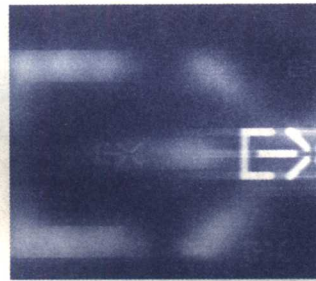
欧洲期货交易所 著



中信出版社
CHINA CITIC PRESS



千禧海外投资丛书



Eurex

Equity and Equity Index Derivatives Trading
Strategies Questions and Case Studies

欧洲期货交易所

股票和股票指数衍生产品交易策略习题与案例

欧洲期货交易所 著

郑伏虎 万 峰 王春卿 译

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

欧洲期货交易所股票和股票指数衍生产品交易策略习题与案例/欧洲期货交易所著;郑伏虎主编;郑伏虎等译. —北京:中信出版社, 2007.1

书名原文: Eurex Equity and Equity Index Derivatives Trading Strategies Questions and Case Studies
ISBN 978-7-5086-0802-0

I.欧… II.①欧… ②郑… ③郑… III.股票-指数-期货交易-研究-欧洲-自学参考资料
IV.F835.05

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 157199 号

欧洲期货交易所股票和股票指数衍生产品交易策略习题与案例

OUZHOU QIHUO JIAOYISUO GUPIAO HE GUPIAO ZHISHU YANSHENG CHANPIN JIAOYI
CELUE XITI YU ANLI

著 者: 欧洲期货交易所

译 者: 郑伏虎 万 峰 王春卿

策 划 者: 中信出版社策划中心

出 版 者: 中信出版社 (北京市朝阳区东外大街亮马河南路 14 号塔园外交办公大楼 邮编 100600)

经 销 者: 中信联合发行有限责任公司

承 印 者: 中国农业出版社印刷厂

开 本: 787mm×1092mm 1/16 印 张: 10.25 字 数: 92 千字

版 次: 2007 年 1 月第 1 版 印 次: 2007 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-0802-0/F·1101

定 价: 38.00 元

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: 010-85322521

<http://www.publish.citic.com>

010-85322522

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

译者序

在全球衍生产品交易中，金融期货、期权产品的成交量已经占年度总成交量的90%以上。这一充满活力和创新性的市场，成为各国发展资本市场最关注的核心。

欧洲期货交易所自成立以来，已经成为世界领先的金融衍生产品交易所。该交易所集交易、清算、结算、托管及信息服务为一体，吸引了来自全球700多个国家和地区的投资者，每年的合约交易量超过10亿份。

中国金融期货交易所于2006年9月在上海成立，这标志着中国证券市场的发展掀开了新的一页。我们希望中国的同仁们能够充分学习和借鉴欧洲期货交易所多年来积累的经验，通过学习本书，提高我们的实际操作水平。愿大家同心协力，共同推进中国金融市场的健康、稳步发展。

本书的出版得到了欧洲期货交易所一如既往的大力支持，在此，我们特别感谢欧洲期货交易所毋剑虹先生。

中信出版社的王宏静、李莉、张东骏对本书的出版提供了指导和协助。感谢程欣、金晔、张喆、童书盟和刘智姝等的鼎力帮助。

特别感谢本书编辑许志玲女士付出的辛勤劳动。

郑伏虎

2006年于北京

目 录

问 题

习题

- 3 证券管理基础
- 6 金融衍生产品的特征
- 7 指数期货合约介绍
- 11 期货的定价
- 13 指数期货交易策略
- 17 股票期权和股票指数期权介绍
- 20 期权的定价
- 23 重要风险参数——“希腊字”
- 25 股票期权和股票指数期权交易策略
- 30 利用股票期权和股票指数期权的套期保值策略

案例

- 34 投资组合回报
- 35 欧洲期货交易所股票指数期货合约价值
- 36 期货价差保证金、追加保证金和杠杆效应
- 37 变动保证金
- 38 期货定价：公允价值
- 39 多头期货
- 40 空头期货
- 41 时间价差
- 42 空头对冲
- 43 多头对冲

- 44 股票投资组合的部分对冲
- 45 Delta值
- 46 Gamma值
- 47 Vega值
- 48 Omega值 (杠杆效应)
- 49 多头看涨期权
- 50 空头看涨期权
- 51 多头看跌期权
- 53 空头看跌期权
- 54 牛市看涨期权价差
- 55 牛市看跌期权价差
- 56 熊市看跌期权价差
- 57 熊市看涨期权价差
- 58 多头执行价格相同的跨式期权
- 59 多头不同执行价格的跨式期权与多头执行价格相同的跨式期权
- 60 空头执行价格相同的跨式期权
- 62 利用多头看跌期权对冲
- 64 持有股票并卖出看涨期权
- 65 利用股票指数期权对冲
- 66 多头合成指数看涨期权
- 67 空头合成指数看涨期权
- 68 多头合成指数看跌期权
- 69 空头合成指数看跌期权
- 70 转换策略
- 71 逆向转换策略

答 案

习题

- 75 证券管理基础
- 79 金融衍生产品的特征
- 80 指数期货合约介绍
- 85 期货的定价
- 87 指数期货交易策略
- 91 股票期权和股票指数期权介绍
- 94 期权的定价
- 97 重要风险参数——“希腊字”
- 100 股票期权和股票指数期权交易策略
- 105 利用股票期权和股票指数期权的套期保值策略

案例

- 109 投资组合回报
- 110 欧洲期货交易所股票指数期货合约价值
- 111 期货价差保证金、追加保证金和杠杆效应
- 112 变动保证金
- 113 期货定价：公允价值
- 114 多头期货
- 115 空头期货
- 116 时间价差
- 117 空头对冲
- 118 多头对冲
- 119 股票投资组合的部分对冲
- 120 Delta值

- 121 Gamma值
- 122 Vega值
- 123 Omega值 (杠杆效应)
- 124 多头看涨期权
- 125 空头看涨期权
- 126 多头看跌期权
- 127 空头看跌期权
- 128 牛市看涨期权价差
- 129 牛市看跌期权价差
- 130 熊市看跌期权价差
- 131 熊市看涨期权价差
- 132 多头执行价格相同的跨式期权
- 133 多头不同执行价格的跨式期权与多头执行价格相同的跨式期权
- 135 空头执行价格相同的跨式期权
- 136 利用多头看跌期权对冲
- 137 持有股票并卖出看涨期权
- 138 利用股票指数期权对冲
- 139 多头合成指数看涨期权
- 140 空头合成指数看涨期权
- 141 多头合成指数看跌期权
- 142 空头合成指数看跌期权
- 143 转换策略
- 144 逆向转换策略

词汇表

问 题

习 题

证券管理基础

问题 1

请指出一位在投资组合理论上起过最重要作用、文章最广为流传的专家的名字。

问题 2

请分析下面的陈述是否正确：

“计算某一股票投资组合的回报率的方法，是按照每只股票的回报率乘以各自在股票组合中的权重，然后加在一起得出总的投资组合的回报。”

问题 3

股票回报是由哪几部分构成的？

问题 4

请分析下面的陈述是否正确，并说明你得出结论的原因：

“根据投资组合理论中的定义，即马科维茨投资组合选择模型，投资股票的风险就是股票价格下降的风险。”



问题 5

请指出计算投资股票风险所用的统计方法。

问题 6

相关系数的值域是多少？

问题 7

在投资组合中包括的两只股票，它们之间的相关性为多少时，能够完全抵消两者的风险？

问题 8

什么样的投资组合被称为“有效”的投资组合？

问题 9

系统性风险指的是什么？

问题 10

非系统性风险指的是什么？

问题 11

beta 值反映的是什么？

问题 12

如果 beta 值等于 1，股票价格相对市场是如何变化的？

问题 13

如果 beta 值小于 1，股票价格相对市场是如何变化的？

问题 14

分散风险指的是什么？

问题 15

通过分散风险，哪种类型的风险可以被减少到最低？

问题 16

对某一股票投资组合而言，为了降低风险，投资者应该考虑哪些分散风险的因素？

问题 17

如果某一股票投资组合中包括两只股票，那么它们之间的相关系数为多少时，不能减少其风险？

问题 18

请解释为什么在计算某一分散风险的投资组合的波动率时，不能只是简单地将构成其每只股票的波动率乘以其权重后加和得出。

金融衍生产品的特征

问题 19

金融衍生产品的主要用途是什么？

问题 20

杠杆效应的含义是什么？

问题 21

请解释无条件远期交易的定义（期货）。

问题 22

请解释有条件远期交易的定义（期权）。

指数期货合约介绍

问题 23

和场外交易的衍生产品相比，在期货和期权交易所交易的衍生产品的合约有什么不同？

问题 24

按照规则，购买某一股票指数期货合约的一方，在签署合约中需要承担什么义务？

问题 25

卖出期货合约，卖方通常持有哪种头寸？

问题 26

欧洲期货交易所股票指数期货是如何平仓的？请解释使用这种平仓方式的原因。

问题 27

你对平仓是如何理解的？



问题 28

请分析下面的陈述是否正确：

“只要市场具有流通性，期货合约的买方和卖方在规定市场交易时间内均可平仓。”

问题 29

假设现在是 5 月 5 日，请指出欧洲期货交易所交易的股票指数期货通常在哪几个月份到期？

问题 30

哪种欧洲期货交易所的股票指数期货合约具有最小的指数倍数？

问题 31

如果 SMI® 指数期货合约的当前交易点数为 6 142 点，其合约价值是多少？

问题 32

欧洲期货交易所股票指数期货合约，在到期月份中最后一个交易日是哪天？

问题 33

期货合约最小价格变动被称做什么？

问题 34

在欧洲期货交易所交易的每一笔交易中，交易的对方是谁？

问题 35

保证金起什么作用？

问题 36

对股票指数期货合约而言，追加保证金和期货价差追加保证金规避的是哪类风险？

问题 37

请解释股票指数期货价差头寸。

问题 38

请解释为什么期货价差保证金远低于追加保证金。

问题 39

杠杆效应是如何在股票指数期货中起作用的。

问题 40

请解释逐日盯市的作用。