



深圳证券交易所金融衍生品丛书 主编 张育军 副主编 周 明
SHENZHEN ZHENGQUAN JIAOYISUO JINRONG YANSHENGPIN CONGSHU

Mc
Graw
Hill Education

股票期权交易

股票投资者如何运用期权来提高和保护投资收益

[美] 詹姆斯·B.比德曼 (James B. Bittman) 著
陈建瑜 于延超 邢精平 孙培源 译

(第二版)

OPTIONS FOR THE
STOCK
INVESTOR



中国财政经济出版社



深圳证券交易所金融衍生品丛书 主编 张育军 副主编 周 明
SHENZHEN ZHENGQUAN JIAOYISUO JINRONG YANSHENGPIN CONGSHU

股票期权交易

股票投资者如何运用期权来提高和保护投资收益

[美] 詹姆斯·B.比德曼 (James B. Bittman) 著
陈建瑜 于延超 邢精平 孙培源 译

(第二版)

OPTIONS FOR THE
STOCK
INVESTOR



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股票期权交易: 股票投资者如何运用期权来提高和保护投资收益/(美) 比德曼 (Bittman, J.B.) 著; 陈建瑜等译. —2 版. 北京: 中国财政经济出版社, 2008.1

书名原文: Options for the Stock Investor

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0314 - 0

I. 股… II. ①比…②陈… III. 持股公司 - 企业管理 - 激励 - 研究 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 166208 号

著作权合同登记号: 图字 01 - 2007 - 5204

James B. Bittman

Options for the Stock Investor (2nd ed)

ISBN 0 - 07 - 144304 - 5

Copyright © 2005 by the McGraw - Hill Companies, Inc. All rights reserved. Printed in the United States of America. Except as permitted under the United States Copyright Act of 1976, no part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a data base or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition is published and distributed exclusively by China Financial & Economic Publishing House under the authorization by McGraw - Hill (Asia) Co., within the territory of the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan. Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. Violation of this Law is subject to Civil and Criminal Penalties.

本书中文简体字翻译版由美国麦格劳·希尔教育出版(亚洲)公司授权中国财政经济出版社在中华人民共和国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾)独家出版发行。未经许可之出口,视为违反著作权法,将受法律之制裁。

未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 McGraw - Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 20 印张 298 000 字

2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月北京第 1 次印刷

定价: 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0314 - 0/F · 0261

(图书出现印装问题,本社负责调换)

关于作者

詹姆斯·B. 比德曼 (James B. Bittman)

期权协会的高级指导成员,芝加哥期权交易所期权学院高级讲师。他曾在二十多年中一直是一名成功的期权交易者,撰写了《股指期货期权交易》、《农产品期货和期权的交易与套期保值》等著作,在期权期货界有广泛的国际影响,并是《期权:基本概念与交易策略》一书的作者之一。

关于译者

陈建瑜

西南大学学士、四川大学硕士、西南财经大学博士研究生、日本名古屋大学经济学(金融)博士,现任职于深圳证券交易所综合研究所、衍生品工作小组。在国内外学术期刊发表论文约50篇,著有《股票期权:合约设计与运作构想》、《股票期货:方案设计 with 运作构想》(合著)等。

于延超

天津大学管理学博士,清华大学与深圳证券交易所博士后,现任职于深圳证券交易所综合研究所、衍生品工作小组。发表有数十篇金融、管理领域的学术论文,著有《股指期货:合约设计与运作模式》。

邢精平

西南财经大学管理学博士,深圳证券交易所博士后,现任职于深圳证券交易所衍生品工作小组。在学术刊物发表金融论文数十篇,承担国家自然科学基金等重大课题,著有《股指期货:方案设计与运作分析》等。

孙培源

上海交通大学管理学博士,博士后,现任职于深圳证券交易所衍生品工作小组、创业板工作小组。发表有数十篇金融、经济和数学领域的学术论文,主要学术著作有《市场微观结构:理论与中国经验》(合著)、《金融数学与分析技术》(合著)和《期权:应用与监管》(合著)。

《股票期权交易:股票投资者如何运用期权来提高和保护投资收益》(第二版)是专门为股票投资者如何运用期权撰写的一部畅销书,是芝加哥期权交易所的经典期权培训教材。它告诉你如何掌握期权的机制,在各种市场环境下如何选择合适的期权策略,如何在保护股票投资收益的同时提升投资业绩。本书包括:

- 细致地解释什么是期权及如何运作的。
- 案例阐述各种市场环境下的期权行为。
- 形象化地图解每种交易策略的潜在收益和损失。
- 洞察投资和交易之间的心理差异。
- 比例价差案例说明如何用来作为长期头寸的“股票修复”。
- 应用期权策略提升ETF、股价指数、LEAPS和其他常用投资工具的业绩。
- 提供简单、适用的股票期权策略分析软件。

芝加哥期权交易所(CBOE)是场内股票期权的开创者,期权学院是CBOE的教育部门。由期权学院首席讲师所著的《股票期权交易:股票投资者如何运用期权来提高和保护投资收益》(第二版)将把你引向各种股票期权策略,为你遨游股票投资的大海保驾护航。

序言

深圳证券交易所总经理 张育军

上个世纪 70 年代以来金融衍生产品的发展，是金融史上影响最为深远、最激动人心的变化之一。尽管从诞生伊始就饱受质疑，尽管曾经造成了巴林银行等公司的巨额亏损和倒闭，甚至引起整个市场的震荡，金融衍生产品始终保持了旺盛的生命力。过去二十多年来，金融衍生品产品年平均成长率达 21%，交易量约每三年半就增加一倍。今天，金融衍生产品市场已经蔚为大观。据国际清算银行统计，2005 年，全球场内金融期货合约总成交量达到 31.72 亿张，金融期权达到 35.90 亿张，合约成交面值分别为 1006 万亿美元和 403 万亿美元。除了场内市场，还有一个更为庞大和复杂的场外金融衍生产品市场。

需要指出的是，即使经历了几十年的持续高速发展，金融衍生产品依然方兴未艾，增长势头十分迅猛。2005 年，全球场内金融期货的成交合约数比上一年度增长 17%，金融期权增长 7%。除了交易规模的迅速扩大外，近年来金融衍生产品发展还凸显出以下几个特点：

一是从世界范围来看，金融衍生品市场已经出现了从发达国家向其他国家和地区扩展的趋势，一些新兴市场取得了惊人的成功。例如韩国交易所从 1996 年开始推出股指期货和期权，随着 KOSPI200 指数期权异军突起，2001 年韩国交易所衍生产品合约成交量就排名世界第一，至今仍然保持龙头地位。又如，印度直到 2000 年 6 月才推出股指期货，短短一年时间，印度的股指期货、个股期权和个股期货相继推出，迅速形成了完整的权益类衍生品系列。截至 2005 年，印度国家交易所个股类衍生品的标的股票数达到 118 只，指数类衍生品的标的指数为 3 个，2005 年在全球期货交易所中排名第



七。

二是证券交易所、衍生品交易所不断整合,规模特征日益明显。一方面是证券交易所和衍生品交易所的整合,为投资者提供了一个屋檐下的交易场所。继欧洲证券交易所(Euronext)成功整合现货和衍生品市场后,在全球证券交易所具有旗舰地位的纽约证券交易所(NYSE)和纳斯达克(Nasdaq)先后宣布进军期权市场。纽约证券交易所(NYSE)2006年7月开始通过NYSE Arca进行期权交易,纳斯达克2006年9月宣布将推出自身的期权市场。另一方面则是衍生品交易所自身的兼并和扩张。如欧洲期货交易所(Eurex)已在美国开设交易场所,美国多家衍生品交易所纷纷进军亚洲市场,提供电子交易平台。不久前,美国芝加哥商业交易所(CME)和芝加哥期货交易所(CBOT)宣布合并,成为全球最大的衍生品交易所,相信这种全球范围内的整合趋势还将持续。

三是期权在衍生产品中的地位日益突出。新兴市场方面,韩国股指期货稳居金融衍生品成交量第一位。在衍生品发展比较成熟的美国,最近几年来期权成交量增长速度也明显加快,6家期权交易所2003—2005年的交易量大约为46亿张,相当于过去10年期权交易量的总和,而且这一增长似乎还没有结束的迹象。与2005年上半年相比,2006年上半年6家交易所的累计交易量又上升了45%。

金融衍生产品的发展席卷全球并不是偶然的。随着世界范围内金融的市场化和国际化,金融资产价格的变动加剧,产生了利用衍生产品管理风险的巨大需求。同时,信息技术的革命和金融资产定价理论的发展,又使金融衍生产品的定价、开发和交易成为可能。以此为基础,金融衍生产品的标的不断扩张,品种持续创新,交易机制日益高效、灵活,功能地位显著提升,交易所和中介机构展示了伟大的创造力。

在全球金融衍生产品迅速发展的同时,中国的金融衍生产品市场正蓄势待发。如果说,由于我国利率和汇率的市场化还处于起步阶段,相应的衍生产品的发展还有待突破的话,那么,在权益类衍生产品方面,发展的条件和时机已经基本成熟。

2005年以来,中国股票市场最大的变革是股权分置改革的稳步推进。国务院《关于上市公司股权分置改革的指导意见》曾经指出:“股权分置改革是一项完善市场基础制度和运行机制的改革,其意义不仅在于解决历史问



题，更在于为资本市场其他各项改革和制度创新创造条件。”正是股权分置改革的推进，为金融衍生产品的推出扫清了最主要的制度性障碍。

股权分置改革对发展金融衍生产品的意义体现在两个方面：首先是增加了现货市场的规模和流动性。通过股权分置改革，2/3的非流通股可以逐步上市交易；市场融资功能恢复，一批大市值股票发行上市，市场规模迅速扩大；股价稳中有升，成交量大幅增长。股权分置改革前的2005年4月底，深沪股市的可流通市值为1.1万亿元，现在已经超过了6万亿元。即使排除限售股份，可流通市值仍在2万亿元以上。2006年1—10月，深沪A股的成交量达到6.4万亿元，比上一年同期增长140%。国际经验表明，现货交易与衍生品交易具有高度正向的相关性，现货交易量越大，衍生品交易的名义价值也越高，市场交易更加活跃。

更重要的是股权分置改革完善了现货市场的定价机制。股权分置改革实施以后，股份流通问题如何解决不再成为引起市场猜测和大幅波动的因素，上市公司的股东有了共同的利益基础，随之而来的市场规模的扩大又抑制了投机。现货市场定价机制的完善，是相应的衍生产品市场形成合理价格并正常运行的先决条件。

在国内股票现货市场逐步走向成熟的同时，市场参与主体和监管主体方面也逐步具备了发展衍生产品的条件。一是通过近年来期货业的规范和证券公司的综合治理，中介机构的风险意识和管理水平有了显著的提高；二是机构投资者已经成为中国股市的主导力量。衍生产品专业性强，定价和交易机制复杂，风险大，以机构为主的投资者群体是市场稳定运行和功能正常发挥的基础；三是监管机构在股票市场和商品期货市场上已经积累了较为丰富的经验，有利于在制度设计和日常监管上做好金融衍生产品的风险防范和控制。

因此，在中国资本市场正在实现重大转折的今天，以权益类产品为突破口推出金融衍生产品，是瓜熟蒂落、水到渠成之举。

金融衍生产品的推出，将深刻地改变中国金融市场的面貌。金融现货市场是虚拟经济的主体，衍生产品则是虚拟经济的进一步延伸，它为中国金融市场的大厦封了顶。一方面，金融衍生产品将提供远期价格发现机制，与现货市场的价格相互影响，健全市场的运行机制；另一方面，在市场风险可以定价、分解、组合和交易之后，金融机构就能够以金融衍生产品为基础，进



行有效的风险管理,构造出多种多样风险收益形态的金融产品,满足投资者多样化的需求。我们有理由期待,随着中国金融衍生产品市场的诞生和逐步成熟,金融创新将出现新一轮浪潮,金融市场的功能将显著增强,中国金融业的全球竞争力将有新的提升。在这个过程中,中国资本市场的从业者是大有可为的。

作为证券市场交易的组织者和一线监管部门,深圳证券交易所一直高度关注金融创新产品的发展。深交所发展的中长期目标,就是打造现货和衍生品融为一体的市场,提供一个完整的产品链。我们在发展主板、中小板与创业板等多层次现货市场的基础上,正在积极研究股权类衍生品市场。2000年,深交所综合研究所就曾经对股指期货作过前瞻性研究。从2004年起,深交所成立了股指期货小组(后改名为衍生品工作小组),开始着手金融衍生品的方案设计工作。在一年多的时间里,深交所相关部门的员工通力协作,在借鉴境外市场发展经验的基础上,结合国内市场的特点,完成了以股指、ETF和个股为标的的期货、期权的合约和运作模式设计,形成了比较完整的权益类金融衍生品系列方案,并进行了相关技术系统的准备。我们把深交所关于金融衍生品的部分研究成果汇编成册,作为“深圳证券交易所金融衍生品丛书”的第一批已经公开出版。

我国资本市场暂时还没有权益类期权产品,广大投资者对期权交易还很陌生,期权市场的培训和推广工作任重而道远。在培训过程中,好的指导性教材对于投资者至关重要。芝加哥期权交易所期权学院的经典培训教材《股指期货期权交易》和《股票期权交易》两书,是由期权学院的资深专家杰姆斯·B.比德曼所著。比德曼先生具有丰富的期权交易实战经验,并从事期权培训工作多年。这两本书完全从投资者的应用角度,详细介绍了期权的运作流程以及在各种市场情形下如何使用期权的策略。这两本书的内容深入浅出,图文并茂,事例形象,条理清晰,对于初涉期权市场的投资者具有极强的指导作用。这两本书自出版之后,在美国期权市场中得到普遍欢迎,一直是美国期权市场参与者的必备教材。现在,深交所衍生品工作小组的同事将这两本书介绍给国内读者,作为“深圳证券交易所金融衍生品丛书”的系列品种,相信对加强投资者教育和稳步推进我国金融衍生品市场建设大有裨益。

是为序。

中文版序言

芝加哥期权交易所执行董事 郑学勤

在中国，资本市场越来越成为一个由法律和监管所保护、相对独立于凯恩斯主义所提倡的政策直接干预、有自身活动规律的经济实体。一个成熟的资本市场，应当是一个结构完整的多层次市场。它不但在水平面上应当有蓝筹股市场、中小版市场和创业板市场，而且，在垂直面上应当有不同种类的衍生品市场。在这些衍生品市场中，期权是一个不可或缺的组成部分。

自从芝加哥期权交易所在 1973 年推出交易所交易的期权以来，在 30 余年的时间里，期权可以说是金融界所发明的最成功的一项工具。很有意思的是，不管是从交易量还是从交易合约金额来看，期权最成功的地方，不是在它的起源地美国，也不是在机构交易者占市场主体的欧洲，而是在亚洲。这个亚洲，还不包括有近亿股民的中国。

亚洲市场有它得天独厚的地方，那就是它拥有大量的个体投资者和交易者。欧洲市场花了十几年的时间想要培养起个体客户的市场，直到现在，还很难说是成功了。在美国，一个新产品在交易所挂牌上市，如果一开始每天能有上万手合约的交易，那就是一个相当成功的产品。在中国，一个新产品在期货交易所挂牌，动辄就是每天十几万手的交易量。这不是光用亚洲人好博弈这种说法能够解释得了的。人们有热情，愿意使用资本市场来管理自己的资产，这是一笔宝贵的、应当爱护的资源。

建立一个交易所，推出一个新产品，只有设计合理，机构投资者自然会来找你，因为他们知道可以使用这样的工具来帮助管理资产；投机者自己会上门来，因为他们知道这里有赚钱的机会。最可贵的是要吸引和留住大量的个体投资者。要做到这一点，最重要的是投资者的教育，教会他们如何使



用这个产品,从这个市场中得到好处,规避风险,积累盈利。从这个意义上说,深圳证券交易所衍生品工作小组翻译的《股指期货交易》和《股票期权交易》这两本书,无疑是为在中国建立一个成功的期权市场铺垫道路。

在过去的一年里,大家都看到中国大量的储蓄从银行涌入了股市。这对股市来说,是一个提高资本管理效率的挑战。应当说,中国股市机制在对资本的管理效率方面目前并不是很高的。我们可以拿美国来作个比较。美国是一个储蓄率很低的国家。2006年,国民储蓄只不过是GDP的13.7%左右,即使加上外国人在美国的储蓄,也只占GDP的20%。在G7国家中居倒数第三位。但是,美国的资本市场非常有效,浪费很小,这就使得这笔资本产生了在G7国家中排名最高的生产力发展率。在提高资本利用率方面,发达的衍生品市场无疑起了一定的作用。

期权交易与股票交易和期货交易都不相同。股票交易和期货交易是一种经验和行为的市场,交易者情绪所驱动,交易的动力主要是对市场价格走向的预测。期权市场则是一种可以进行定量计算的市场。它可以通过期权公式的定量分析,对风险的暴露面和盈利的幅度事先有所限定。期权交易主要是策略的交易。它不但重视市场的价格走向,而且重视市场价格的波动率。这样一种市场,在提高资本市场的效率和规避市场风险方面,自然对股票市场和期货市场提供了一种互补的作用。

期权交易的特性同它在亚洲地区的发达是否有一定的内在关系呢?我觉得有。第一,虽然同期货一样,期权也是一种高杠杆力的工具,但是,与期货不同,期权是一种所谓的非对称性的合约,也就是说,合约的持有者拥有权利,但没有义务,不一定非要将合约履约。这样,期权的买家最大的亏损只是买进期权时所付的权利金,这就给中、小投资者提供了这次不成功下次再来的机会。第二,期权交易是一种依靠数学模式的交易,在一个交易者年纪较轻,数学素质较高的国家里,特别会有市场。第三,期权交易是一种策略的交易,在一个自古以来就讲究孙子兵法的文化国度里,尤其能够为人接受。第四,期权交易的发达,与电脑和网络技术的发达是分不开的,在亚洲,电脑技术和网络的普及并不逊于任何其他地方。第五,在期权交易中,许多机构和个人买进期权是为了对他们的股票投资组合进行套期保值。因此,即使买进的期权在到期时无价值地过了期,他们也不把它看做是一笔净亏损,他们所支付的权利金,对他们来说,就像是房屋或人寿保险所付的



保险费。这样，虽然期货和期权都是所谓的零和市场，由于这种保险费的存在，就为其他参与者提供了更多的获利的机会。这也是吸引个体投资者和交易者的一个因素。

由于期权交易的特殊性，在期权方面对投资者的教育就更为重要。深圳证券交易所衍生品工作小组多年来在这方面孜孜不倦地进行了大量的工作。翻译《股指期货期权交易》的傅德伟，翻译《股票期权交易》的陈建瑜、于延超、邢精平和孙培源，都堪称是中国期权教育方面的筚路蓝缕者。这两本书的作者 Bittman 是我的同事和朋友，几十年来一直在世界各地推广期权教育。他要我向这些翻译者们致敬。他特别对这些年轻学者在尚未知道期权市场在中国何时问世的情况下所作出的这种不屈不挠的努力表示钦佩。

免 责 声 明

本书所有的例子都是假设的。这些例子并不代表任何现实人物、现实情景或者针对特定股票的投资建议。本书引用的例子并不追求真实性，它们只以解释说明道理为目的。

为了将计算简单化，本书使用的例子不包括手续费和其他交易成本因素。由于手续费会影响股票和期权策略的收入，因而在现实中应当将其考虑进去。

由于期权涉及风险，所以并不适合每一个人都使用。在买卖期权之前，交易者应必备一份“标准化期权的特点和风险”。这一资料可以从交易者的经纪公司或 Op - Eval, 2406N, Clark St.Box 154, Chicago, IL60614 处得到。对于税收将如何影响期权交易的预期结果，期权投资者应咨询税务顾问。如果您致信要求，您将免费得到关于期权清算公司作用的说明书，地址：Options Clearing Corporation, 440S.LaSalle, Suite908, Chicago, Illinois 60605.

目录

前 言	(1)
致 谢	(4)
介 绍	(6)
第一部分 期权基础	(11)
第 1 章 期权词汇	(13)
第 2 章 期权如何运作	(28)
第 3 章 期权为什么有价值	(53)
第 4 章 期权价格行为	(60)
第二部分 基础投资策略	(79)
第 5 章 购买看涨期权——投资者的方法	(81)
第 6 章 有保护的出售期权	(92)
第 7 章 调整有保护出售期权	(109)
第 8 章 配对看跌期权、保护看跌期权和 衣领策略	(119)
第 9 章 出售看跌期权	(132)
第 10 章 LEAPS 的多种应用	(142)
第三部分 交易策略	(159)



第 11 章	Op - Eval4 软件操作	(161)
第 12 章	期权交易	(179)
第 13 章	垂直套利交易	(191)
第 14 章	跨式组合和勒式组合	(204)
第四部分 高级主题		(217)
第 15 章	比率套利	(219)
第 16 章	有保护组合——做多与做空	(229)
第 17 章	现金结算指数期权与 ETF 期权	(247)
第五部分 投资与交易心理		(263)
第 18 章	期权投资与交易之间的区别	(265)
第 19 章	准备开始	(270)
第 20 章	学习交易	(280)
术 语		(289)
后 记		(300)

前言

回顾过去的三十多年，金融业和全球市场产生了巨大的变化。三十多年前，当芝加哥谷物交易商建立芝加哥期权交易所（CBOE）并于 1973 年 4 月 26 日开始期权上市交易时，几乎很少有人理解这些交易商从事的业务。1973 年在 CBOE 期权进行交易时，只有 16 只股票的 900 份期权合约在交易，而在那时，谁又能够想到今天仅在 CBOE 交易的期权日平均交易合约量就超过百万份？三十多年后的今天，期权交易已成为一个全球化的巨大产业，全球 55 个交易所每年的期权合约交易量超过 50 亿份。

实际上，期权产业的增长是没有止境的。仅 2003 年美国的期权交易量就增长了 16%，全球增长了 33%；全球个股期权的交易量增加了 15%，指数期权增加了 44%。期权交易量爆炸性的增长就是该产品的作用和功能的最好证据。

今天，期权不仅已经被更好地理解，而且作为有价值的风险管理工具，还得到了更广泛的接受。其原因在于：人们对投资组合的保护意识渐渐增强，关于如何有效管理投资风险的教育日益普及。

投资者对期权的兴趣快速增加，部分原因来自文化方面，具体归因于普通大众逐渐意识到地缘政治、灾难性事件、不稳定的经济增长和衰退都可能严重影响他们的投资组合。尽管这一点总是正确的，但国内敏感的安全隐患、动荡的美国经济，以及因特网传播各种信息的广泛性均有助于理解这一点。另外，近年来普遍的财务丑闻动摇了公众对机构的信心，并提高了公众的意识，即自立或至少是自我教育意识对金融业很关键。大量挥霍储蓄，保持自满、乐观，自信投资组合能自我化解风险的时代已经过去。

特别是由于“婴儿潮”一代中的大部分人将要退休，而且我们的预期寿



命在延长,对我们的投资我们必须扮演更积极的角色。医疗成本持续上升,社会安全系统正在不断受到挑战,随着就业市场竞争的加剧,我们将需要为我们的孩子支付额外的教育费用。

幸运的是,投资者现在拥有很多学习机会。技术进步使他们能够进入全球主要市场,并且接触到大量的信息和研究成果。今天,我们看到了新一代的期权交易者,他们是独立的并熟悉互联网,并且持续进行自我教育。股票投资者面临选择和保护他们投资的双重挑战,他们想要也确实需要尽可能多的实际教育来帮助他们管理风险。

现在不错的教育产品有很多,我认为最有用的教育产品之一是杰姆斯·比德曼 (James Bittman) 的《股票期权交易》。比德曼是公认的期权专家和国际指导专家,致力于研究交易策略的实践应用,使期权作为股票投资者风险管理的工具而不再那么神秘。

越来越多的个人和家庭将会发现,期权是保护他们数十年工作和储蓄所累积的资本的关键工具。当新一代的专业人士开始进行一个意在持续终身的投资组合时,将发现本书提供的指导是很关键的。《股票期权交易》现已再版,能够帮助指导那些具有投资动机的人们。

1996 年第一次印刷时,《股票期权交易》卖出量超过 5000 本,累计卖出了 35000 本。虽然该书是为新手准备的,但经验丰富的投资者也会发现它是很有用的。通过清楚地解释期权术语、期权投资基础以及对策略的恰当选择,比德曼先生对读者进行着耐心和细致的指导。

随着该行业的发展,基于权益产品的基本期权的创新也在发展。其中,1990 年出现在 CBOE 的长期期权 (LEAPS) 特别有用。LEAPS 是 3 年后到期的股票期权。比德曼先生在第二版增加了一章用以解释对 LEAPS 的恰当使用。

还有新的一整章用来讨论指数期权的应用。近年来,在熊市中对冲波动性使指数期权越来越知名。另外,指数期权提供了很多便利。随着主要股票价格指数期权的出现,股票组合的持有者以及共同基金、指数基金和外汇交易基金,能够对冲和管理这些头寸。

通过介绍期权定价软件——Op - Eval4,《股票期权交易》提供了实践性很强的学习经验。该软件能够帮助潜在的期权投资者获得关于期权价格行为的真实预期,同时,也能用于分析价差和多期权策略。



在大多数新投资者看来，积累财富可能是首要的，但有经验的投资者知道，精明的资产配置和风险管理对投资组合价值的增长才是最关键的。熟悉期权，并在接受指导后运用期权，能很好地服务投资者的投资过程。本书提供了弥足珍贵的指导。

William J. Brodsky

芝加哥期权交易所董事长和 CEO