

简易期权

(原书第3版)

Options Made Easy

Your Guide to Profitable Trading (3rd Edition)

华 章 经 典 · 金 融 投 资
G U Y C O H E N

[美] 盖伊·科恩 著

高彬 陈瑞碧 常雪梅 等译
上海中期期货研究所

Guy
Cohen



机械工业出版社
China Machine Press

简易期权

(原书第3版)

Options Made Easy

Your Guide to Profitable Trading (3rd Edition)

华 章 经 典 · 金 融 投 资
G U Y C O H E N

[美] 盖伊·科恩 著

高彬 陈瑞碧 常雪梅 等译
上海中期货研究所

王舟懿 审校



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

简易期权 (原书第 3 版) / (美) 科恩 (Cohen, G.) 著; 高彬等译. —北京: 机械工业出版社, 2014.12

(华章经典·金融投资)

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

ISBN 978-7-111-48513-1

I. 简… II. ① 科… ② 高… III. 期权交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 263968 号

本书版权登记号: 图字: 01-2013-6492

Guy Cohen. Options Made Easy: Your Guide to Profitable Trading, 3rd Edition.

ISBN 978-0-13-308789-5

Copyright © 2013 by Guy Cohen.

Simplified Chinese Edition Copyright © 2015 by China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education, Inc. This edition is authorized for sale and distribution in the People's Republic of China exclusively (except Taiwan, Hong Kong SAR and Macau SAR).

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 (不包括中国台湾地区和中国香港、澳门特别行政区) 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。

简易期权 (原书第 3 版)

出版发行: 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: 方 琳

责任校对: 殷 虹

印 刷: 北京市荣盛彩色印刷有限公司

版 次: 2015 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 170mm×242mm 1/16

印 张: 21

书 号: ISBN 978-7-111-48513-1

定 价: 59.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

投稿热线: (010) 88379007

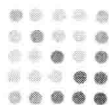
购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光/邹晓东



赞 誉

Praise

“这是我迄今为止读过的关于期权交易策略的最好的读物之一。”

——丹尼尔 J. 詹格, Chartpattern.com 总裁

“对于复杂的主题, 盖伊·科恩用简单的定义和清晰的结构为读者诠释。然后, 他再使用基本面与技术分析来解释每个策略并且为读者深入理解风险、收益和可行性打好基础。”

——戴夫·惠特莫尔, 投资者教育

E*Trade Financial 资深策略师

“盖伊·科恩确实令期权交易变得简单易懂。每种期权策略都配有相应的风险收益示意图以及如何使用的逻辑解释。结合基本面和技术分析, 盖伊向我们展示了如何在当今的期权市场中增加胜算。”

——普莱斯·海德利, Big Trends.com 创始人

以及《交易大趋势》(*Big Trends in trading*) 的作者

“盖伊·科恩为各个层次的投资者整合了一本综合、易懂的期权必读读物。通过实践书中的方法及运用大量的图形能够帮助初学者将复杂的策略变得清晰易懂。”

——约瑟夫·塞利图, 全球执行经纪人, 首席执行官

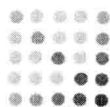
“这是我迄今为止接触到的关于期权的最好的读物。”

——阿尔佩西·帕特尔，畅销书《在线交易》与《操作心经》的作者

“盖伊·科恩直击要点并且帮助各个层次的投资者掌握最难懂的概念。尽管涉及一系列的主题，但他做到了简明扼要。他为初学者和高级交易员提供了宝贵的指引。”

——内德·班奈特，Options Xpress 股份有限公司，前首席执行官

谨以此书感谢杰弗里·格拉斯保罗
他将我从病魔手中挽救回来



致 谢

Acknowledgements

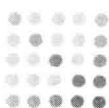
在撰写本书时我得到了许多人的关心和帮助，因此，我必须感谢那些对我产生了直接和间接影响的人。

首先，我要把这本书献给我的朋友杰弗里·格拉斯保罗，他高超的医学技术使得我免于现代医学的误诊并拯救了我的生命。1994年，我被诊断为严重的溃疡性结肠炎，并且病情不断恶化。当时的情况十分危急，以致来自美国和英国的医生都建议我进行手术治疗并宣称这是治愈疾病的唯一方法。那个时候，我感到非常痛苦和害怕，因为即使手术成功也会给我的家庭带来沉重的压力。杰弗里不但治愈了我的疾病，也让我学会了如何思考。

同时，我也要感谢伦敦城市大学商学院的 MBA 金融期权讲师，戈登·格米尔教授。他生动而精湛的演讲让我对期权产生了浓厚兴趣。

此外，我还要感谢阿尔佩西·帕特尔，是他把我介绍给《金融时报》和培生教育集团。最后，感谢我情同手足的挚友，多米尼克和露露。

出版商非常感谢这三家公司（OVI Charts、Worder Brothers TC2005 以及 TradeStation Technologies 公司的主打产品 TradeStation 网站）允许其使用它们的图表。



作者简介

About the Author

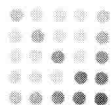
作为金融交易领域的创新者，盖伊·科恩是 OVI 指标、FlagTrader 网站和 Option Easy 应用软件的发起人和创建人。他也是畅销交易书籍《简易期权》(*Options Made Easy*)、《期权交易策略圣经》(*The Bible of Options Strategies*) 以及《轻松驾驭波动市场》(*Volatile Markets Made Easy*) (FT Prentice Hall 出版) 的作者。他的新书《知情人边缘》(*The Insider Edge*) (Wiley 出版) 于 2012 年 9 月份出版，这本书专门介绍他对 OVI 指标的研究。盖伊·科恩的著作弥补了先驱们在交易和技术指标，特别是 OVI 领域的空缺。

盖伊专注于股票和期权交易领域的研究，他擅长运用操作简便的方法与明晰的图表来阐述问题。跟随盖伊的脚步，你可以学会一些被行业领先的客户服务机构所证实的行之有效的交易技巧。

盖伊是一个理论基础知识扎实、幽默风趣的演讲者，同时他还获得了伦敦城市大学商学院的 MBA 学位。

盖伊也是《你的直觉》(*Your Gut Feeling*) 的作者，这是一本励志自传，讲述了他如何战胜病魔（溃疡性结肠炎）并最终得以康复。

如果你想了解更多关于盖伊交易著作的信息，请登录 <http://www.ovitradersclub.com>。关于本书，如果你有任何建议，请联系 support@flag-trader.com。



摘要

Executive Summary

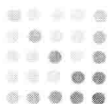
你是否曾经想进行股票和期权交易，但却不知从何下手？现在，你可以通过阅读这本简单、易读、全面还兼具操作性的书来指导期权交易。

《简易期权》通过详述整个交易过程来引导读者，它对如何选择强劲的股票到稳健地执行股票和期权策略都进行了详细的阐述。本书不仅将学习期权的过程简单化，同时还能加快学习的进度，这将有助于你在持续盈利的过程中逐渐增加自信。

通过简朴的语言、生动的图表以及现实中的例子，《简易期权》向我们揭开了期权世界的奥秘。不论你现在对期权了解多少，你都可以快速学会以下知识：

- 对现实的期权交易水平和高级期权交易策略的正确认识
- 技术与分析基础的实质
- 如何对股票价格的变动进行筛选
- 如何选择最适合自己的交易策略
- 如何获得具有一致性、高收益的期权交易计划
- 交易心理的秘密，以及如何增强你的信心并在投资决策过程中降低赌博心理

当你阅读此书时，你会发现自己是在一个互动的环境中学习，你可以随时将本书作为参考和指导用书，这样你就可以自信地制定交易决策，《简易期权》将成为你进行股票和期权交易的良师益友。



前言

Preface

本书适合任何期权交易者阅读，尽管从公正的角度来讲，它更适合初学者和有一定基础的交易者。简单化是这本书的主旨，因此我致力于让所有人都能简单明了地学习和进行期权交易。借助于这个业内首屈一指的平台，我希望通过给你提供最重要的基本知识帮助你树立信心并成为一名成功的交易者。另外，我也希望这对你来说是一个充满乐趣的经历。

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”的交易者也能感受到这种方法的威力。期权通常被介绍成一门枯燥难懂的理论课程，而我也常常感到困惑，在不借助简单图表的情况下，该如何教授这些令人迷惑的金融知识。因此，我的期权知识大都建立在对简易图形理解的基础上。

你还将发现，在这本书中我提出了很多问题。这是我在教学中经常使用的技巧。只有互动教学才能达到最好的效果，因此，准备享受这个此前你无法想象的学习速度和效率吧。同时，本书尽可能采用轻松的讲述方式来撰写。

另外一个重要的方面是，本书采用了很多例子来帮助学习和理解。你会发现，我试着尽可能地不让它看起来像一门抽象难懂的数学课程。例题中涉及的计算也非常简单，因为我希望你将注意力集中在知识点上。另外，目前也有很多软件产品可以帮助你解决数学方面的问题。直到现在，在进行价差交易时，我依然使用我的简易

期权应用软件来予以核算。

人们经常会问我是如何涉猎期权交易以及培训的。由于有房地产交易的背景，因而我一直对金融有着浓厚的兴趣，并且在 1995 年的一次病假期间，我决定只要我能完全康复，我将致力于研究那些之前未曾碰触的事情。这包括我在伦敦城市大学商学院获得的 MBA 学位，我在那里学习并研究了期权的交易模型，我完全被它吸引并由此创建了简易期权这个软件，它最初设计出来是为我获利所用。

这并不是故事的全部，就在期权考试的前几周，我几乎不知看涨期权和看跌期权的区别！但是，当我走进考场的时候，我还是尽我所能考到了 80 多分，位居全班第五名。之后你会发现，尽管如此，学习这些理论知识对我进行实际交易并不是完全必需的。

与此同时，正是在那几周疯狂的复习过程中，我逐渐形成了一套学习期权的特别方法。我在脑海里描绘了一些图形，自创了一些简单的短语并且使用“junko”的逻辑思维将所有的事情都关联起来。我所学习的方法就是我现在传授的方法，这些方法有些不同寻常，但它们却很有趣且快速及高效。当我用这些方法讲解的时候，没有人会忘记什么是看涨期权和看跌期权。并且，由于我们对期权打下了坚实的基础，你会发现使用简易期权软件是学习期权的最简单、最有效和最快速的方法。即使是最复杂的交易，我们也可以使用图形进行解释，并且将这些图形和理论联系起来。我们经常同时使用不同的技巧来提高学习进程。如果你不记得不同技术之间的逻辑关系，你可以使用图形；如果你不记得图形，你将会想起它们之间的逻辑关系。不管哪一种方法，你都能学会。

当我最终决定开始第一笔期权交易的时候，我跟那些第一次学习期权理论知识的人一样战战兢兢。在第一笔价差期权交易中，我在下单之后新建了一些工作表来计算这笔交易的风险和收益。我惊恐地发现这笔交易的最大收益竟然是零！我立即取消了这笔交易（未成交之前），并且得出结论，如果我会犯这类错误，那么也许有些人也会犯同样的错误而他们可能自己并未察觉！因此，简易期权应用软件就此应运而生。

第 1 章主要介绍期权的入门知识。关注风险示意图并理解这些简单的

图形是十分必要的。尽管风险示意图简单明了，但这毫无疑问是学习期权的奠基石。即便是对期权有一定了解的投资者和交易者也应该对本书的这部分内容予以足够的重视，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，我建议你一定要仔细阅读这一章节，即使它仅仅花费你几分钟的时间。

第2章将带我们进入期权市场。在这里我要问一个简单的问题：“如果我花2.5美元购买一份股票期权合约，为什么我还要支付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。本章我们还会介绍一些现实生活中的案例来帮助你熟悉期权交易。

第3章主要介绍基本面分析，这是分析师要做的工作。换句话说，他们致力于分析公司的健康状况，即公司的资产、负债、周转率、现金流以及利润，等等。从长远来看，市场总是反映公司的基本经营状况，但是从短期来看，市场反映的往往是大众舆论和人们的共同行为。你如何解释市盈率高出预期净收益100倍以上的现象呢？人们可能会说：“你注意到公司的增长速度了吗？”话虽如此，但是极少数的公司能够长期维持这样的估值，因为没有几家公司能够持续保持这样的增速。纵观20世纪90年代的知名企业，例如微软和戴尔，它们都是迅速壮大但最终逐渐停止成长的公司。在这一章的结束部分，有一些新闻事件和基本面分析的指标，如果你是一名长线交易者，那么就需要仔细阅读。

第4章介绍了一些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图形的，因此我们只是对这些图形进行简要概括。但是，你一定要对技术分析有一个初步的了解，这样你才能游刃有余地应用恰当的期权策略。全书只涉及技术分析中相对简单的部分，因此，尽管本章只是一个简单的概括总结，你也要对这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，这些技术分析方法比较符合我的交易特点和交易心理。

第5、7、8和9章介绍了一些简单的期权价差交易策略以及如何正确运用它们将风险降到最低。遵守交易规则是非常重要的。如果喜欢的话，你可以量身定制适合自己的交易规则，但是一定要严格遵守这些规则。如

果你制定或采用的一些规则不恰当，那么尽快纠正或遵循本书中所学到的一些规则。这些规则要简单易懂并能够令你远离重大失误。

第 6 章我们将讨论希腊字母。这些希腊字母用来表示影响期权定价的各种因素，并且反映了各种不同因素的敏感性。从交易者的角度来讲，这些敏感性会影响你的交易。我们将介绍什么是希腊字母、它们代表的因素是如何影响交易以及如何利用这些因素来降低风险的。

第 10 章是关于交易和投资心理学的内容。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 $\times\times\times.00$ 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 $\times\times\times.00$ 美元，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。我曾经尝试过简易期权应用软件中的大部分策略。我并不是为了告诉人们需要做什么，而是试着给你提供一些选择。当你利用这些工具进行判断的时候，你就能做出合理的选择。我的任务就是通过我们所教授的知识、应用情况和交易经验来帮助你运用这些工具。

纵观我的交易生涯，我曾获得过一些非常可观的高收益，同时我也曾遭遇过惨重的损失。幸运的是，我只是遭受部分收益回撤而不是全部，并且我的收益仍高于损失。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。我写这本书的目的就是向你介绍我的经历，让你感同身受并从中获得一定的经验和教训。例如，我最糟糕的一笔交易发生在最后坚持执行止损策略的那一天，为此我遭受了惨重的损失。正因为这次惨痛的教训，我就再也没有错过即刻执行止损策略的时机。哎，我为这个没有价值的经验教训支付了 50% 的收益，但是，至少在那时我的收益率仍是 100%。我的收益率不断飙升，但是直到现在，我依然认为在交易情况并不乐观的时候坚决止损是非常关键的。

第 11 章，我们把所有的知识都联系起来构建一个具有一致性的交易计划，因此，现阶段你的目标就是学以致用。本书并不是为了介绍理论，而是旨在实践。我不会浪费时间在那些听起来诱人但实际上仅适合资深交易者使用的交易策略上。我所关注的是，在现实生活中，作为一名同时拥有

机会和一定局限的个人投资者和交易者，你能怎么做。

最后，第 12 章内容展示了我的专利指标：**OVI 指标**。这个独特的工具向我们展示了期权交易员在做什么。我们结合信息和图形（如旗形、支撑及压力位）来判断价格突破的可能性。这个方法效果很显著却又非常简单。

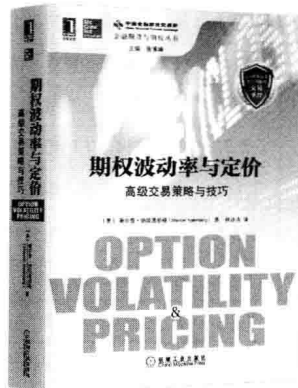
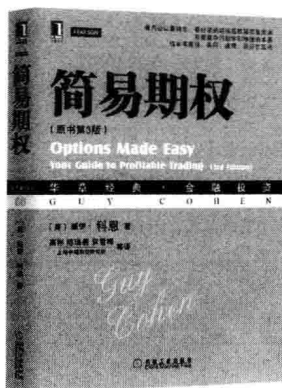
我想让你体会通过不同的例子及详解进行互动学习是多么愉快的一次经历。股票和期权交易非常有趣，但同时也是非常严肃的。我知道一些成功的交易者仅仅使用一两种交易策略。通过简易期权应用软件，你可以找到适合自己交易方式和交易心理的交易策略。

轻松地阅读本书，享受学习的过程，并欣然接受这样一个事实，即这只是你获得更多期权知识的奠基石。问题不在于交易环境中没有足够的教育和培训，而恰恰是太多了，哪些是精华，哪些是糟粕？挑战就是不仅要找出适合自己的交易策略，而且要区分真正的技术和那些旁门左道，这不是一件简单的事情。你可以做到，但是不要愚蠢地认为通过阅读一本书或者听一次演讲就可以做到。它必须变成你的爱好，一种你喜欢并且能够坚持挑战的爱好。我认为，在交易中永恒不变的就是学无止境，这是一件具有一致性和强迫性的事情。你要尽量避免听信那些保证你能够每个月获得多少收入，或者是不费吹灰之力就能获得一定收入的说法。如果这些说法过于美好，那么它们通常是不真实的。说到这里，我认为，只要通过你的努力、热情以及坚持原则，你最终就能将交易和投资变成一份易于掌控且成功的职业。

推荐阅读

序号	书号	书名	序号	书号	书名
1	30250	江恩华尔街45年（珍藏版）	34	35651	麦克米伦谈期权（珍藏版）
2	30248	如何从商品期货贸易中获利（珍藏版）	35	35883	股市长线法宝（原书第4版）（珍藏版）
3	30247	漫步华尔街（原书第9版）（珍藏版）	36	37812	漫步华尔街（原书第10版）
4	30244	股市晴雨表（珍藏版）	37	38436	约翰·聂夫的成功投资（珍藏版）
5	30251	以交易为生（珍藏版）	38	38520	经典技术分析（上册）
6	30246	专业投机原理（珍藏版）	39	38519	经典技术分析（下册）
7	30242	与天为敌：风险探索传奇（珍藏版）	40	38433	在股市大崩溃前抛出的人：巴鲁克自传（珍藏版）
8	30243	投机与骗局（珍藏版）	41	38839	投资思想史
9	30245	客户的游艇在哪里（珍藏版）	42	41880	超级强势股：如何投资小盘价值成长股
10	30249	彼得·林奇的成功投资（珍藏版）	43	39516	股市获利倍增术（珍藏版）
11	30252	战胜华尔街（珍藏版）	44	40302	投资交易心理分析
12	30604	投资新革命（珍藏版）	45	40430	短线交易秘诀（原书第2版）
13	30632	投资者的未来（珍藏版）	46	41001	有效资产管理
14	30633	超级金钱（珍藏版）	47	38073	股票大作手利弗莫尔回忆录
15	30630	华尔街50年（珍藏版）	48	38542	股票大作手利弗莫尔谈如何操盘
16	30631	短线交易秘诀（珍藏版）	49	41474	逆向投资策略
17	30629	股市心理博弈（原书第2版）（珍藏版）	50	42022	外汇交易的10堂必修课
18	30835	赢得输家的游戏（原书第5版）	51	41935	对冲基金奇才：常胜交易员的秘籍
19	30978	恐慌与机会	52	42615	股票投资的24堂必修课
20	30606	股市趋势技术分析（原书第9版）（珍藏版）	53	42750	投资在第二个失去的十年
21	31016	艾略特波浪理论：市场行为的关键（珍藏版）	54	44059	期权入门与精通（原书第2版）
22	31377	解读华尔街（原书第5版）	55	43956	以交易为生II：卖出的艺术
23	30635	蜡烛图方法：从入门到精通（珍藏版）	56	43501	投资心理学（原书第5版）
24	29194	期权投资策略（原书第4版）	57	44062	马丁·惠特曼的价值投资方法：回归基本面
25	30628	通向财务自由之路（珍藏版）	58	44156	巴菲特的投资组合（珍藏版）
26	32473	向最伟大的股票作手学习	59	44711	黄金屋：宏观对冲基金顶尖交易者的掘金之道
27	32872	向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资	60	45046	蜡烛图精解（原书第3版）
28	33175	艾略特名著集（珍藏版）	61	45030	投资策略实战分析
29	35212	技术分析（原书第4版）	62	44995	走进我的交易室
30	28405	彼得·林奇教你理财	63	46567	证券混沌操作法
31	29374	笑傲股市（原书第4版）		13303	巴菲特致股东的信
32	30024	安东尼·波顿的成功投资		27497	主动型指数投资
33	35411	日本蜡烛图技术新解			

推荐阅读



简易期权（原书第3版）

作者：（美）盖伊·科恩 ISBN：978-7-111-48513-1 定价：59.00元

业内公认最简单、最好学的期权高胜算交易指南
没有复杂的数学和难懂的术语
这本书简明、实用、直观、百分百互动

奇异期权（原书第2版）（精装）

作者：（美）张光平 ISBN：978-7-111-47165-3 定价：200.00元

注重知识系统性的介绍及操作方法，为我们提供了复杂金融问题的解决之道
横跨理论和实务之间关于奇异期权问题的参考书

期权波动率与定价：高级交易策略与技巧

作者：（美）谢尔登·纳坦恩伯格 ISBN：978-7-111-47704-4 定价：100.00元

最受欢迎的期权经典必读书
每一位期权交易员都不能错过纳坦恩伯格的著作和培训

期权波动率交易策略

作者：（美）谢尔登·纳坦恩伯格 ISBN：978-7-111-48463-9 定价：35.00元

定价未来：撼动华尔街的量化金融史

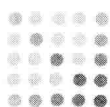
作者：（美）乔治 G. 斯皮罗 ISBN：978-7-111-46986-5 定价：69.00元

期权实战一本通：决战中国期权

作者：张嘉成等 ISBN：978-7-111-44295-0 定价：69.00元

期权入门与精通（原书第2版）

作者：（美）W. 爱德华·奥姆斯特德 ISBN：978-7-111-44059-8 定价：49.00元



目 录

Contents

赞誉

致谢

作者简介

摘要

前言

第1章 期权简介 / 1

第2章 期权市场 / 27

第3章 基本面分析基础 / 47

第4章 技术分析基础 / 79

第5章 两种常用的交易策略及其改良方法 / 129

第6章 避险参数简介 / 155

第7章 牛市看涨价差策略和牛市看跌价差策略 / 185

第8章 两种基本的波动率交易策略 / 207

第9章 两种针对横盘整理的基础策略 / 225

第10章 交易和投资心理学 / 245

第11章 综合所有因素，开始进行交易 / 261

第12章 运用 OVI 指标进行交易 / 271

附录 A 交易策略表 / 297

附录 B 术语表 / 309