



超越巴菲特400倍 股市期权高手 30日养成术

基础篇

Dave C 吴西蒙 Amber◎著

以精简的理论、简约的数学公式，加上图表架构、实务演练，
让你看懂期权，读通期权，战胜期权。

中国期货业协会副会长、新湖期货董事长

马文胜 真情推荐

“台湾金融工程师暨操盘手协会”理事长

谢梦龙 友情赞助

The 30 days

你给我**30**天，
我给你“权”世界



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

超越巴菲特400倍

股市期权高手

30日养成术

基础篇

Dave C 吴西蒙 Amber◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目(CIP)数据

股市期权高手 30 日养成术. 基础篇 / Dave C, 吴西蒙, Amber 著.

北京: 中国经济出版社, 2014. 6

ISBN 978 - 7 - 5136 - 3260 - 7

I. ①股… II. ①大… ②吴… ③A… III. ①期权交易—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 106754 号

责任编辑 张玲玲

责任审读 贺 静

责任印制 马小宾

封面设计 九品轩

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京市媛明印刷厂

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 13

字 数 143 千字

版 次 2014 年 6 月第 1 版

印 次 2014 年 6 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 3260 - 7

定 价 38.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68330607)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390) 服务热线: 010 - 88386794



专 业 知 识
理 性 思 维
智 慧 头 脑

你给我 30 日,我给你“权”世界

(推荐序)

有人说 20 世纪最伟大的金融发明是期货及信用卡,事实上,期货早在 17 世纪即已发轫,而“期权”才是现代金融市场最重要的创新之一。期权比期货更具魅力的是,它除了可以规避风险外,还有控制风险投机、提高资金运用效率及增加收益等效果。所以,在世界各国重要的期货市场里,期权交易的成交量是不容小觑的。

一般说来,“期权”是一种衍生性金融工具,是某一目标物的买卖权或选择权,看对行情的时候可以获利,看错的时候更可以保护,不像期货非赢即输那么的直接。

因此,期权是一个很好的操盘工具,但是它需要投资者具有合理的评价基础、适当的交易策略及充分了解风险特性等专业知识,才能竟其功。这些专业知识要比期货交易复杂得多,这也是一般人不太容易介入,使得期权市场变成法人的市场,而不是散户市场最主要的原因。

但是,由于现代投资教育的普及,加上计算机科技和信息发达,上述期权交易的知识吸收,对年轻人而言并不困难。只要掌握了入门交易的诀窍,期权的确比期货更具挑战性,更有魅力,这个现象在台湾是可以观察印证得到的。

有鉴于祖国大陆即将开放期权市场,西蒙兄特地整理这本书,以供有兴趣的读者参考,进而赢在起跑点。西蒙兄在台湾期货市场应算是“黄

埔一期”的老将,1994 年他就参与台湾的期货市场,近 20 年的岁月里,他分别服务于台湾、香港及祖国大陆的各大期货商,有丰富的期权交易经验,尤其专长于业务开发、培训等业务,是华人期货界难得的专才。相信读者借着本书的介绍,对日后的投资理财应该有一定的帮助,用一本书的费用,在短短的 30 天内能够一窥期权之堂奥,也算一种高报酬的理财术了。

台湾金融工程师暨操盘手协会理事长 谢梦龙

目 录

第 1 章 期权交易的基本概念	1
1.1 期权的基本概念 / 1	
1.2 何谓期权 / 4	
1.2.1 期权的三大构成要素 / 4	
1.2.2 房屋买卖期权 / 4	
1.2.3 期权和股票、期货交易的了结方式 / 5	
1.3 期权的特性 / 6	
1.3.1 杠杆操作 / 6	
1.3.2 避险 / 6	
1.3.3 递延投资决策 / 7	
1.4 期货、期权、权证的差异 / 7	
1.5 期权、权证、期货的特性比较 / 8	
1.6 期权交易中的基本常识 / 9	
1.6.1 期权商品的种类 / 9	
1.6.2 期权交易中的角色——买方、卖方 / 9	
1.6.3 期权的分类——买权(Call)、卖权(Put) / 10	
1.7 四种基本的交易方式 / 11	
1.8 四种基本的期权交易特征和未来涨跌方向 / 12	
1.9 买方、卖方心态及行情涨跌方向判断 / 13	

1.10 美式期权和欧式期权 / 13

第 2 章 期权交易的架构 15

2.1 期权标的物价格、执行价格、权利金价格 / 15

2.1.1 标的物价格 / 15

2.1.2 执行价格 / 16

2.1.3 权利金价格 / 16

2.2 期权的内涵价值 / 17

2.2.1 买权的内涵价值 / 17

2.2.2 卖权的内涵价值 / 18

2.3 实值期权、平值期权、虚值期权 / 18

2.3.1 买权中的实值买权、平值买权、虚值买权 / 19

2.3.2 卖权中的实值卖权、平值卖权、虚值卖权 / 19

2.3.3 深度实值期权与深度虚值期权 / 20

2.4 执行价格与权利金价格的关系 / 21

2.4.1 买权执行价格与权利金价格的关系 / 21

2.4.2 卖权执行价格与权利金价格的关系 / 22

2.4.3 权利金价格的结构 / 23

2.4.4 权利金价格与时间的关系 / 23

2.5 标的物价格与权利金的关系 / 24

2.5.1 买权标的物价格上涨与权利金价格的变化关系 / 24

2.5.2 买权标的物价格下跌与权利金价格的变化关系 / 25

2.5.3 卖权标的物价格下跌与权利金价格的变化关系 / 27

2.5.4 卖权标的物价格上涨与权利金价格的变化关系 / 28

2.6 如何选择期权的执行价格 / 29

2.6.1 买进买权时如何选择执行价格 / 29

2.6.2 买进卖权时如何选择执行价格 / 30

第3章 期权交易策略	33
3.1 单一仓位类型 / 33	
3.2 价差仓位类型 / 33	
3.2.1 单一型期权价差交易 / 33	
3.2.2 混合型期权价差交易 / 35	
3.3 期权单一仓位交易策略 / 35	
3.3.1 买权交易(Call) / 36	
3.3.2 买进买权策略 / 37	
3.3.3 卖出买权策略 / 38	
3.3.4 卖权交易(Put) / 40	
3.3.5 买进卖权策略 / 41	
3.3.6 卖出卖权策略 / 42	
3.4 期权价差交易策略 / 44	
单一型期权价差交易 / 44	
3.5 垂直价差交易策略 / 45	
3.5.1 垂直买权价差交易 / 46	
3.5.2 多头买权价差策略 / 46	
3.5.3 空头买权价差策略 / 48	
3.5.4 垂直卖权价差策略 / 50	
3.5.5 多头卖权价差策略 / 50	
3.5.6 空头卖权价差策略 / 52	
3.6 时间(水平)期权价差交易 / 54	
3.6.1 多头时间价差策略 / 54	
3.6.2 空头时间价差策略 / 56	
3.7 对角期权价差交易 / 57	
3.7.1 对角买权策略 / 57	

- 3.7.2 对角卖权策略 / 58
- 3.8 蝶式价差交易策略 / 58
 - 3.8.1 多头蝶式价差策略 / 58
 - 3.8.2 空头蝶式价差策略 / 61
- 3.9 兀鹰期权价差交易 / 64
 - 3.9.1 多头兀鹰价差策略 / 64
 - 3.9.2 空头兀鹰价差策略 / 67
- 3.10 期权混合型价差交易策略 / 69
 - 3.10.1 跨式价差交易 / 70
 - 3.10.2 买进跨式价差策略 / 71
 - 3.10.3 卖出跨式价差策略 / 72
 - 3.10.4 勒式价差交易 / 74
 - 3.10.5 买进勒式价差策略 / 75
 - 3.10.6 卖出勒式价差策略 / 77
- 3.11 盒状期权价差交易策略 / 79
- 3.12 逆转组合交易策略 / 79
- 3.13 转换组合交易策略 / 81
 - 3.13.1 “买进期货 + 卖出买权”策略 / 83
 - 3.13.2 “卖出期货 + 卖出卖权”策略 / 85

第4章 期权交易工具 87

- 4.1 期权定价模式 / 87
 - 4.1.1 荣获诺贝尔经济学奖的 B-S 定价公式 / 87
 - 4.1.2 理论价格的取得 / 90
- 4.2 权利金的影响因素 / 90
 - 4.2.1 标的物价格 / 91
 - 4.2.2 执行价格的影响 / 92

- 4.2.3 标的物的价格波动率 / 93
- 4.2.4 距到期日时间的长短 / 95
- 4.2.5 利率 / 96
- 4.3 期权风险度量指标 / 97
 - 4.3.1 参数 δ / 98
 - 4.3.2 参数 γ / 100
 - 4.3.3 参数 θ / 100
 - 4.3.4 参数 Vega / 101
 - 4.3.5 参数 ρ / 102

第5章 如何开始期权交易 105

- 5.1 培养广泛的阅读习惯 / 105
- 5.2 各类市场信息 / 106
- 5.3 各类经济指标的影响 / 106
- 5.4 常用期权指标 / 109
 - 5.4.1 持仓量(未平仓量) / 110
 - 5.4.2 成交量之卖权 / 买权比例
(Volume Put/Call Ratio) / 112
 - 5.4.3 持仓量之卖权 / 买权比例(OI - Put/Call Ratio) / 113
 - 5.4.4 历史波动率和隐含波动率的关系 / 115
 - 5.4.5 期权的流动性 / 116
- 5.5 如何进场做交易 / 117
 - 5.5.1 预测标的物涨跌方向 / 117
 - 5.5.2 选择适合的交易策略 / 118
 - 5.5.3 做期权交易的买方还是卖方 / 119
 - 5.5.4 如何选择期权的执行价格 / 120
 - 5.5.5 期权如何出场 / 122

第 6 章 期货和期权搭配交易策略 125

- 6.1 期权保护期货交易策略 / 125
 - 6.1.1 期货仓位损失固定交易策略 / 125
 - 6.1.2 期货仓位获利固定交易策略 / 127
- 6.2 期权保护期货交易策略 / 128
 - 6.2.1 期货仓位损失固定交易策略 / 128
 - 6.2.2 期货仓位获利固定交易策略 / 129
- 6.3 “买进期货 + 卖出被掩护的买权”交易策略 / 130
- 6.4 “卖出期货 + 卖出被掩护的卖权”交易策略 / 133
- 6.5 降低损失的结合策略 / 135

第 7 章 国内期权商品介绍 137

- 7.1 国内期权市场现状(节录于新闻) / 137
 - 7.1.1 中国金融期货交易所(中金所) / 137
 - 7.1.2 郑州商品交易所(郑商所) / 139
 - 7.1.3 上海证券交易所(上交所) / 139
 - 7.1.4 上海期货交易所(上期所) / 139
 - 7.1.5 大连商品交易所(大商所) / 140
- 7.2 沪深 300 股指期权商品介绍 / 140
 - 7.2.1 沪深 300 股指期权合约 / 140
 - 7.2.2 沪深 300 股指期权仿真交易业务规则 / 141
- 7.3 郑州商品交易所白糖期权合约介绍 / 151
 - 7.3.1 白糖期权合约 / 151
 - 7.3.2 郑州商品交易所期权仿真交易管理办法 / 152

第 8 章 期权之外的获利选项 163

- 8.1 中国期货保证金监控中心 / 163

期货实单绩效展示 / 164

8.2 致富的秘密 / 167

8.2.1 复利效应 / 167

8.2.2 风险控制 / 168

8.3 交易的工具与方法 / 169

8.4 理财产品 / 173

8.5 结语 / 174

附录 名词解释 175

第 1 章 期权交易的基本概念

期权交易在理论上比股票交易、现货交易、期货交易有更艰深的理论基础,但欲从事各类金融或商品交易的人士,不能对期权这个新商品缺乏基本的认识,因为“期权”正在改变整个交易市场,甚至领导着衍生性金融商品市场的未来。

1.1 期权的基本概念

下面用一个日常的交易,来介绍期权交易的整个架构,使读者在最短的时间内,对期权交易有概略的了解。

例如,屋主欲出售一栋房屋,与买方签订一份合同,买方给付屋主 5 万元订金,可在 7 月 1 日至 9 月 30 日期间,取得以 200 万元购买房屋的权利。此交易就是一个类似期权的交易,其中:

房屋交易 = (期权交易)

买主 = (期权买方)

屋主 = (期权卖方)

交易期间 = (期权权利期间) = 3 个月

约定价格 = (期权执行价格) = 200 万元



吉屋出售

7月1日

执行价格：200万元

权利金：5万元

权利期间：9月底

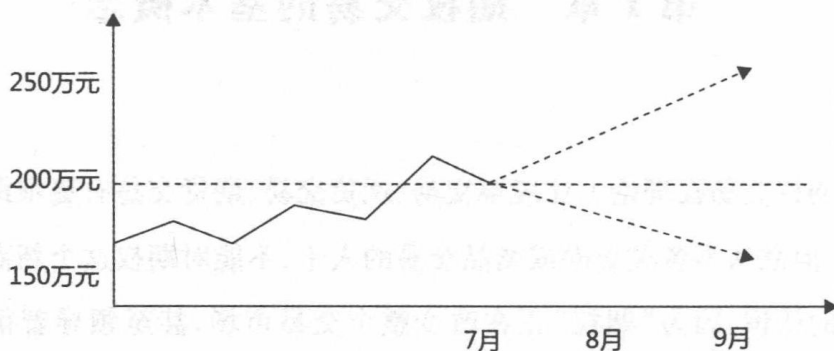


图 1-1 类期权交易

房屋市价 = (期权标的物价格) = ? 万元(每天在市场上波动)

订金 = (期权权利金) = 5 万元

交易结果:交易后合约的结束或转让。

(1)到期日

到期日 = (期权行权日) = 9 月 30 日

方式:执行权利或放弃权利。

①9 月 30 日房屋市价:250 万元。

结果:买进房屋 = 执行权利。

②9 月 30 日房屋市价:150 万元。

结果:放弃权利 = 损失权利金 5 万元。

(2)合约期间

合约期间 = (期权权利期间),例如 8 月 31 日。



吉屋出售

7月1日

执行价格：200万元

权利金：5万元

权利期间：3个月

【权利到期】

【执行权利】9月底市价：250万元 结果：买=行权

【放弃权利】9月底市价：150万元 结果：放弃权利

【权利期间】

8月底时 经济困难

怎么处理？

【平仓】买方将权利卖给（转让）第三者，收取权利金

视行情收取权利金：10万元？5万元？1万元？

图 1-2 类期权交易结果

方式：执行权利或平仓（=转让）。

①合约期间房屋市价：250 万元。

结果：买进房屋 = 执行权利。

（只有美式期权才能在到期日前执行权利。）

②8 月 31 日买方将合约转让（期权买方卖出平仓）给第三者，收取订金（权利金）。

结果：平仓。

买方视房屋市价行情（期权标的物价格），向卖方收取订金。（权利金：10 万元？5 万元？1 万元？）

（大多数期权合约的了结方式。）

1.2 何谓期权

期权,顾名思义,就是一种权利,而此权利是可以买卖交易的。

期权的买方在付出一定额度的权利金后,拥有在到期日或是到期日之前,依照执行价格买进或卖出标的物的权利。

相反,期权的卖方在收取权利金后,拥有在到期日或到期日之前,依照执行价格买进或卖出标的物的义务。

1.2.1 期权的三大构成要素

期权有以下三大构成要素:

- ①标的物;
- ②执行价格;
- ③到期时间。

就房屋期权例子而言,标的物为房屋,执行价格为双方议定的 200 万元,到期时间为 3 个月。

1.2.2 房屋买卖期权

买方以 5 万元的权利金向卖方买进一个买权,约定于 3 个月后以 200 万元的价格向卖方买进一栋房屋。若到期日或之前,此栋房屋的市价高于 200 万元,则买方可以以 200 万元的价格向卖方买进此房屋,卖方必须无条件履约卖出。

但是,如果到期当日此房屋的市价低于 200 万元,则买方势必不会以 200 万元的约定价格向卖方买进房屋,而会选择放弃该权利。但不论买方是否行使权利,当初支付给卖方的权利金不得取回。