

融智大学丛书

2006.10.9③

• 期货投资系列 •

丛书主编

董辅初

F830.9  
496

# 期货期权

胡俞越

主编



中央广播电视大学出版社

融智大学丛书

期货投资系列·

# 期 货 期 权

胡俞越 主编



中央广播电视大学出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

期货期权 / 胡俞越主编. —北京: 中央广播电视大学出版社, 2006.4

(融智大学丛书·期货投资系列)

ISBN 7-304-03553-6

I. 期… II. 胡… III. 期货交易 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 038183 号

版权所有, 翻印必究。

融智大学丛书·期货投资系列

**期货期权**

胡俞越 主编

---

出版·发行: 中央广播电视大学出版社

电话: 发行部: 010-58840200 总编室: 010-68182524

网址: <http://www.crtvup.com.cn>

地址: 北京市海淀区西四环中路 45 号

邮编: 100039

经销: 新华书店北京发行所

---

策划编辑: 李 朔

责任编辑: 李永强

印刷: 北京密云胶印厂

印数: 0001-2000

版本: 2006 年 5 月第 1 版

2006 年 5 月第 1 次印刷

开本: 787×1092 1/16

印张: 17.5 字数: 348 千字

---

书号: ISBN 7-304-03553-6/F·499

定价: 32.00 元

---

(如有缺页或倒装, 本社负责退换)

## 融智大学丛书总编辑委员会

### 总主编：

董辅初 著名经济学家 教授 博士生导师

### 副总主编：

冯 并 经济日报社总编辑 传媒经济学家  
朱相远 全国人大常委 民建中央副主席 经济学家  
聂庆平 中国证券业协会秘书长 经济学家  
常 清 中国期货业协会副会长 经济学家  
赵宇辉 教授 资深传媒管理专家  
童宛生 教授 资深期货专家  
王 艺 金诚国际信用管理有限公司董事长 资深信用专家  
毛振华 中国诚信信用管理有限公司董事长 资深信用专家  
齐 亮 友邦华泰基金管理有限公司董事长 资深投行专家  
王崇举 重庆工商大学校长 教授 计量经济学家  
张 杰 证券日报社社长 总编辑 传媒经济学家  
钱辉镜 中央广播电视大学出版社社长 传媒经济学家  
张循礼 北京融智兴业投资管理有限公司总经理 投行专家

### 编委：

王朝中 教授 融智研究发展中心研究员  
庞 毅 教授 融智研究发展中心研究员  
熊光远 教授 融智研究发展中心研究员  
张继緬 教授 融智研究发展中心研究员  
李 岳 教授 融智研究发展中心研究员  
刘成碧 教授 融智研究发展中心研究员  
肖 铁 重庆工商大学融智学院院长  
许建钢 重庆工商大学融智学院常务副院长

## 融智大学丛书执行编辑委员会

执行总编：张循礼

执行副总编：王朝中 孙庆武 任岩 杜伟 李辉

执行编委：庞毅 熊光远 张继緬 李岳 刘成碧

## 期货投资系列

主 编：常清 童宛生

副主编：胡俞越

执行主编：王朝中



# 总序

由计划经济转向市场经济是我国经济体制的根本转变，相应地，我国的经济理论也要发生根本的转变。改革前的经济理论是为了研究、论述、分析计划经济条件下如何配置社会资源以及如何运行、发展和管理。经济体制转变了，经济理论需要研究、论述、分析市场经济是如何配置社会资源以及如何运行、发展和管理的。过去我们把西方的经济理论称为资产阶级经济理论，将其完全排斥，实际上那是关于市场经济的经济理论，与计划经济自然是格格不入的。如今，我们的经济转向了市场经济，那些关于市场经济的经济理论当然也适用于我国了，因此，发达国家的大量的经济理论和著作被引入到我国。对计划经济下生活了很长时间的我们来说，这无疑是很帮助的，对于推进我国市场经济的建立、发展和完善起了重要的作用。但是我们也注意到，引入的那些经济理论也有不大适合我国国情的的问题。虽然我国正在发展和完善市场经济，与其他国家的市场经济相比，从社会资源的配置方式、经济的运行机制看大体相同。但实际上，各国的市场经济彼此的差别还是存在的。而我国的市场经济与发达国家的市场经济相比差别更为明显，其中最主要的差别在于：

(一) 发展程度和阶段不同。西方发达国家已经进入“后现代化时期”，那里的市场经济早已是现代的市场经济了。例如，金融极其发达，已深入到经济机体的各个细胞。举例而言，人们在日常生活中已很少使用现金，而是使用信用卡等金融工具。而我国的市场经济，离现代化还有相当长一段距离，金融业更是如此，现金仍是人们主要的支付手段。

(二) 与市场的关系不同。例如，美国的市场经济更自由化，政府对市场的干预很少；而在日本、韩国的市场经济中政府的干预就较多。而在我国，至少在目前，政府的干预仍是很强的，远远强过西方发达国家。即使到将来，由于政治体制的不同，政府对市场的干预程度可能仍比许多国家强。

(三) 对外开放的程度不同。日本市场的对外开放程度就不及西方的发达国家。而在我国, 由于市场的对外开放是随着市场经济的发展和完善以及对市场的管理水平提升而逐步进行的, 因此不可能在短期内达到西方发达国家的水平, 虽然在加入世界贸易组织后, 这个进程明显加快了。

(四) 公平与效率的关系上不同。在市场经济中, 如何处理公平与效率的关系是共同关注的问题, 但各国对待这个问题的态度却有很大不同。例如, 与那些社会民主主义传统较强, 从而更注重公平的一些欧洲国家相比, 美国更注重效率。法国在战后实行社会市场经济, 与我们实行的社会主义市场经济很相似。所谓社会主义市场经济, 按我的解释, 就是社会主义加市场经济, 也就是社会公平加市场效率, 即社会公平与市场效率的结合。因为社会主义最本质的内涵就是实现社会公平。作为社会主义国家, 我国重视市场经济中的公平问题是理所当然的, 但在当前则仍以效率优先, 兼顾公平。

(五) 实施状况的不同。在市场经济中, 法制的作用在于为市场经济的运行创造良好的环境, 规范和维持市场运行的秩序并促进市场经济的发展。不同市场经济国家在法制上有其共同点, 同时又有差别。法制及其实施状况的不同影响着市场经济的运行和发展。例如, 美国在废除规定金融业分业经营的法律后, 才使金融业最终由分业经营转向混业经营。我国在转向市场经济的过程中法制建设也起着巨大的作用。但是, 我国的法制建设仍远不能适应市场经济规范运行和发展的需要, 市场中出现的许多问题都与法制不完善有关。

有鉴于此, 在借用从国外引入的经济专业各类著作的同时, 需要编写适合于我国经济实际的教材和参考资料。这项工作许多高等学校都在做, 但确切地说是正在起步。因此, 融智研究发展中心也想为改变这种状况尽一份力量。

重庆工商大学的融智学院是由重庆工商大学、证券日报社和北京融智兴业投资管理有限公司三方合作于 2001 年组建的, 一所依托公立大学, 广泛吸纳社会办学资源, 按照新的办学模式和新的办学机制组建和运作的独立学院。学院开设了国内奇缺而又急需的一些新专业, 包括投资银行、证券投资、期货投资、信用管理、传媒经济、经纪人、保险等。在建立这些专业后, 教材建设和师资培养的问题, 成为必须解决和突破的瓶颈。单就这些专业而言, 从国外引入教材的不甚适用已如上述, 国内自编的教材不仅在内容上尚不能令人满意, 而且也不成系列。为此, 融智研究发展中心成立了编委会, 决定组织编写一套系列教材。这套教材与融智学院开设的各专业骨干课程相配套, 以满足学院教学的需要, 同时也可以作为其他高等院校相关专业和课程的教材, 还可以作为从事实务操作和理论研究人员的参考读物。第一批出版的共有六个系列, 二十八种教材, 即投资银行系列共五种、证券投资系列共五种、期货投资系列共五种、信用管理系列共五种、传媒经济系列共四种、经纪人系列共四种。今后, 随着市场经济的发展, 新

的专业、新的人才需求还会不断产生，丛书编委会将适时地推出为之服务的系列教材。

以往大学中经济管理类专业教材一般是由大学教师编写的，这对于经济理论课程如宏观经济学、微观经济学等而言是合适的；但对于实务性强的专业，特别是其中的实际操作课程，单由或者主要由大学教师来编写就有困难了。因为他们缺乏相应专业的实践，特别是实际操作的经验。鉴于此，该套丛书从编委会的组成到各本教材编著者的选聘，不仅考虑编著者的理论功底，而且特别注重他们的专业实践背景。也就是，必须从业内寻找理论功底厚实、从业经历丰富的专家担纲，把业内专家与大学教授结合起来。我们从各分编委的负责人就可以看到，他们大多受过系统的理论教育，获得博士学位，同时还多年从事有关行业的实际工作并有着丰富的实际操作经验。作这样的安排是希望通过这套教材，把教学与实践联系起来，把学生的学习与将来的就业联系起来，把专业的设置与社会发展的需要联系起来。

丛书注意知识学习的系统性，每个系列的教材均有四五种，基本囊括了该专业骨干课程的主要内容。在编写安排上，既考虑每本教材的相对独立和完整，又尽量避免与相关教材在内容上过多的交叉和重叠。每个系列的第一本多安排为概论性质的教材，以此来引领相应专业课程。这样的安排，不仅对在校学习的学生是必要的，而且对于在职人员的自学也是恰当的。

社会主义市场经济对于中国来说，是一次深刻的社会和历史变革；它必将极大地促进生产力的发展，增强我国的国力，提高广大人民的生活水平。只有掌握了现代市场经济理论，懂管理、会操作的复合型人才，才能够胜任发展和完善社会主义市场经济的历史使命。我们期盼着广大读者能从这套丛书中受益并取得事业的成功。

董辅初

2004年3月28日



# 序

## 一、期货投资学的发展

期货投资横跨贸易和金融两大领域，期货产品大多是贸易和金融的衍生产品。在当今世界，期货投资与证券投资一道，成为投资学研究的一个重要领域。

广义的投资是指为了获取未来报酬或权利而投入一定资本的经济行为，狭义的投资主要是指买卖商品或金融产品及其衍生品的经济行为，期货投资是指投资于商品期货和期权、证券类期货和期权、货币商品的期货和期权。本系列教材研究的对象为期货投资。

期货投资学是现代投资学的一个重要分支，它伴随着现代商品经济的发展而发展。期货行业经历了两次大的历史发展时期。第一个历史时期是20世纪70年代，以美国宣布美元与黄金脱钩，布雷顿森林体系崩溃为契机，世界进入了一个货币价格自由变动的时期，使得经济发展具有更复杂的不确定性，因而金融商品的期货和期权迅猛发展，致使贸易和金融领域的重要交易集中于期货及其选择权，大大促进了期货行业的发展，而成为国民经济运行中一个关键性的重要行业，肩负着决定基础大宗农产品、能源产品、工业原材料、证券产品、货币产品等商品的价格功能，从而实现基本资源的合理配置，同时，通过市场本身的运行，分散和化解国民经济运行中的系统性风险，全面提高行业 and 企业的竞争力。这一时期，期货市场在国民经济运行中的地位发生了重要的变化，由投资理财的工具成为资源合理配置的市场，从而期货成为市场经济体制运行的核心产业之一。

期货行业第二次大发展时期是21世纪初期，经济的全球化迅猛发展。以中国加入世界贸易组织（WTO）为标志，世界经济发达国家和发展中经济大国的经济开始融为一体，揭开了世界经济一体化的序幕。在这一历史时期，虚拟经济从发达国家到发展中国家都有了长足的发展。期货市场不仅在一国或一个区域内合理配置资源，而且在更广的范围内合理配置资源。全球的定价中心，分为欧洲时区、美洲时区、亚洲时区，成为一个完整的全球定价体系。为此，在当今世界，经济学的许多定理定律都会因前提条件的变化而变化，从而引发许多理论的变革。期货行业的发展亦是如此，随着期货市场配置资源从一国封闭循环到国际性作用范围的延伸，它成为一个国际性的行业。

随着期货市场的地位和作用的变化,期货投资学的研究范围、研究内容也随之变化,这势必会引发一些基础理论的变革。因此,期货投资学是一门理论上不断充实、完善的科学,它将与时俱进,不断发展。

## 二、期货投资学的理论基础

期货投资学作为一门应用科学,有自己的经济学理论基础。它包括价格理论、市场竞争理论、交易费用理论、预期理论、行为金融学等,这些经济学理论都是期货投资学的理论基础。均衡价格理论是解释期货价格形成的最基础的理论。“我们的供给与需求曲线仅仅适用于完全竞争的市场。在完全竞争的市场,有组织的交易所买卖某种标准化的商品如小麦,并且记载下许多买者和卖者的交易”,“芝加哥的粮食交易所就是一个例子”<sup>①</sup>。

在均衡价格理论框架内,美国著名经济学家沃金(Working)发表了“仓储价格理论”和“预期价格理论”,来系统地解释期货价格的形成机制,市场竞争理论为解释期货市场的运行和出现市场操纵情况下的国家监管提供了理论基础,也就是说它是期货市场监管、运行理论的经济学基础理论,交易费用理论和预期理论都为期货市场的运行、期货价格的变动提供了基础理论。

期货投资学不仅仅研究期货市场运行的规律性,还要研究投资的规律性,因此,经济学中的经济周期波动理论、通货膨胀理论、有效市场理论和投资学中的组合投资理论等,都成为其基础理论。进行期货投资,首先必须分析价格走势,而对价格走势进行判断,要以经济周期波动判断、通货膨胀预测、市场有效度预测为前提;在对价格走势有了宏观和微观的判断之后,要进行投资策划,要运用投资组合理论来使风险最小化、利润最大化,即追求投资的最优。

期货投资学作为一门应用科学,还有其自身的一些基础理论,如价格技术分析的趋势理论、波浪理论、循环周期理论、期权定价理论等,再如交易的原则和策略的一些基本理论等。这些理论都是投资实践中一些规律性的总结,为市场分析和投资提供基本的理论和方法。

## 三、期货投资学是炼金术

期货投资学主要是研究期货价格运行的规律性及期货投资的规律性,用通俗的话来讲,是研究如何赚钱的学问,因而有人称之为炼金术,也有人认为只有经验没有理论,学多了理论反而束缚了自己。

期货投资学的理论有没有用?回答是肯定的。一个鄙视理论的人,肯定不是一个优秀的投资者,即使他在市场上一时获利,也是偶然现象,最终会大浪淘沙。因为期货投资不是博彩,靠运气、撞大运,也不会像20世纪90年代的股票投资,随大流也能赚钱。无论是机构投资者还是个体投资者,都必须对投资对象

<sup>①</sup> [美] 保罗·A·萨缪尔森:《经济学》,120页,北京,中国发展出版社,1992。

品种的价格走势进行分析。要明了宏观经济走势和该品种价格变动的规律，要进行市场分析与判断，都需要经济理论，没有深厚的理论功底是不可能理性投资的，更不可能获得成功。

当然，学富五车的人不一定会投资成功，这里面有两个层次的结合问题：一个层次是将所学理论与实践结合，转化为与实践相符的分析问题、解决问题的能力，将理论知识转化为投资分析预测能力；第二层次的问题是将正确的分析判断付诸实践，要设计切实可行的投资方案，制定出有用的投资策略，并随着市场的变化而不断调整，最终获得成功，这里面有实践经验的积累和心理素质的锤炼。因此，期货投资学不仅仅重视理论，也同时重视实务能力和实践经验，它是一门理论与实践相结合的科学。

在期货投资的实践中，是没有滥竽充数可言的，因为你的投资马上会在市场中得到检验，成功与失败是非常明显的，来不得半点的虚假。因此，只有理论功底扎实，又具有丰富实践经验的人，才能被称之为真正的投资家，那些想速成取巧的人，不下工夫耍小聪明的人，都只能以失败告终。

#### 四、期货投资没有专家

在期货投资领域广泛地流传着一句话：“期货投资没有专家，只有赢家和输家。”没有专家，意味着这个行业没有规律可循，没有权威可言。

持这种观点者是从实践中观察投资现象而得出的结论，因为市场常常有突发事件，价格走势偏离了行家的预测，有些非专业人士也能成为大赢家；有许多人按照教科书去进行分析，常常大跌眼镜。所以进一步认为期货投资无规律性可循，好像凭运气，没有专家。

实际上，这种说法只从现象上看问题，忽略了事物的本质。毋庸置疑，的确有凭运气也能赚钱的个例，但它不是一种普遍现象。从理论上讲，任何市场都有其运行的规律性。所谓专家是指对事物的规律性有深刻认识的人。当然专业的程度是不同的，但一个对期货投资基本规律毫不了解的人绝不可能成为一个合格的投资者，从这个意义上讲投资肯定会有专家。从实践上看，发达市场经济国家的期货投资基金有些具有近百年的历史，资产不断增长，经久不衰，其秘诀就是拥有专业分析和操作队伍，又有投资理财的专家，迄今为止，没有一个投资基金雇用一批非专业人士去“碰运气”。

期货投资专家是否只赚不赔呢？回答是否定的。任何预测都会有误差，投资失误是经常性的。有一位投资大师给自己定的原则是“三打一胜”。体育比赛三打二胜才算赢家，他“三打一胜”能是赢家吗？关键的问题涉及投资学的止损原理，即每次亏损都有止损，他定为5%，若投资方向与市场走势吻合，一直持有该头寸，直到走势出现调整，才了结头寸，这样一次投资成功不仅能弥补10%的亏损，还能赢利。从这个投资原则来看，期货投资是有规律可循的，是有原则

可依的，并非凭运气。实践是检验真理的唯一标准，有投资原则和策略，运用投资学知识与实践相结合，在投资实践中总体上赢利的专业人士就是投资专家。

期货投资学讲的是基本规律、基本原则、基本策略，学习者不能刻舟求剑，要举一反三灵活运用。它作为一门科学，又可以称之为投资哲学，是一种普遍规律、普遍原则的总结，是指导实践的。只有对期货投资学的一些基本原理、原则熟练掌握，又能切实地结合实际运用得出神入化的专业人士，才能称得上真正的专家，才能长久地驾驭市场价格的风云变幻、傲立潮头。

### 五、期货投资系列教材的编写

期货投资学是一门新的学问，其教材的编写有一定的难度。本教材在编写之时，不仅注重教材编写的一般规律，而且注重应用学科的特殊性，本套教材有如下几个特点：

1. 理论性：这套教材要将基础知识、基础理论进行概括、整理，但它不同于一般理论探讨，只将基本定理、基础理论进行总结，理论将随着实践的发展而不断完善。

2. 体系性：这套教材从培养学生的理论知识体系入手，具有系统性。《期货市场学》主要讲授期货市场的基本理论、基本知识、基本技能，让学生了解期货市场运行的规律性；《期货期权》主要讲授期权的基础知识、基础理论和实务操作，全面了解期货期权的理论和实务；《期货投资分析》主要讲授市场价格分析的理论与方法，承上启下，为学生提供必备的期货投资操作层面的原理和方法；《期货投资策略》主要是研究投资实践的一些基本方法、基本策略，是从实践出发，培养学生的实践能力；《证券与期货会计》是期货业管理的应用技术性课程，阐述期货会计的基本原理、基本方法，培养学生的财务管理知识和技能。

3. 实用性：本套教材将配备案例教科书，让学生学完了理论后从实践案例中去验证理论，并力求理论与实际相结合，通过案例教学，培养学生分析问题、解决问题的实践能力。

4. 教材创新性：这套教材具有信息量大和提纲挈领的特点。信息量大是指涉及的范围广和案例丰富，给学生大量的信息。同时，有些理论和方法问题的探讨不仅仅限于本科学生学习，也可以供研究生使用。提纲挈领是指许多探讨性问题、实践性问题不在书中展开，而由教课老师去自由展开，发挥教授者的才能。

作为融智大学丛书的一个分系列教材，我们希望广大的师生、专业人士和从事期货投资的人们，能够从书中有所收获，并用自己的实践提出宝贵的意见。

中国期货业协会副会长

常清

2004年6月18日于北京金融街

# 目 录

1	<b>第一章 期权基础</b>
2	第一节 期权概述
16	第二节 期货期权
24	第三节 世界期权市场
35	【阅读资料】期货与期权市场的经济功能
38	<b>第二章 期权交易</b>
39	第一节 期权合约
44	第二节 期权买卖
49	第三节 期权交易的四种基本策略
56	第四节 期权的了结
61	第五节 期权的结算
68	【阅读资料】企业在进行期权交易时应注意的问题
71	<b>第三章 期权定价模型</b>
72	第一节 内涵价值和时间价值
74	第二节 影响期权价格的主要因素
80	第三节 期权价格的边界
84	第四节 期权定价的基本假设与原则
92	第五节 二叉树期权定价模型
96	第六节 Black-Scholes 期权定价模型
101	【阅读资料】为期权定价理论作出贡献的大师们
104	<b>第四章 期权定价模型的分析与应用</b>
105	第一节 期权价值的敏感性分析
116	第二节 波动率概述
118	第三节 波动率的估计方法
124	【阅读资料】波动性的计量技术

126	<b>第五章 期权套期保值策略</b>
127	第一节 买期保值
136	第二节 卖期保值
146	【阅读资料】资料一：美国的订单农业与期货市场
148	资料二：中国期货市场更需期权
150	<b>第六章 期权套利策略</b>
151	第一节 期权套利基础
153	第二节 单纯型套利
158	第三节 广义套利
162	<b>第七章 期权投资策略：方向性投资</b>
163	第一节 看涨策略
168	第二节 看跌策略
174	<b>第八章 期权投资策略：波动率投资</b>
175	第一节 波动率交易策略
176	第二节 单纯型波动率买入交易策略
182	第三节 单纯型波动率卖出交易策略
193	第四节 倾向型波动率买入策略：支撑比例价差
199	第五节 倾向型波动率卖出策略：比例价差
204	【阅读资料】资料一：CBOE 波动率指数期货合约
206	资料二：外汇期权波动率上涨及其原因
208	<b>第九章 金融期权</b>
209	第一节 外汇期权
217	第二节 利率期权
222	第三节 股票期权
237	<b>第十章 期权交易风险管理</b>
238	第一节 金融衍生工具的风险与管理
242	第二节 期权交易风险分析与控制
245	【阅读资料】资料一：巴林银行的倒闭
246	资料二：30 集团建议
248	<b>附 录</b>
248	附录 1 关于随机过程的介绍

250	附录 2 当 $x \leq 0$ 时 $N(x)$ 取值表
251	附录 3 当 $x \geq 0$ 时 $N(x)$ 取值表
252	附录 4 全球部分交易所推出的期权合约
253	附录 5 部分重要期权合约
259	参考文献
260	后 记

# 第一章 期权基础

## 【本章提要】

本章主要介绍有关期权交易的一些基本知识。本章首先介绍了与期权相关的一些重要概念、期权产生和发展的历史以及期权的分类。在此基础上，本章着重介绍了关于期货期权的基本知识，由金融衍生工具开始，逐步深入，详细地阐述了期货期权的含义及特点。为了让读者更好地了解期权市场，本章的最后一部分在采集当前世界期权市场最新信息的基础上，为读者描述了全球期权市场发展的总体情况以及美国、欧洲和亚洲等不同地区之间期权市场发展的概况。

## 【关键词】

期权	看涨期权	看跌期权
金融衍生工具	期货期权	世界期权市场



## 第一节 期权概述

### 一、期权的基本概念

#### (一) 期权的含义

期权(option)是最基本的金融衍生工具之一,也是人们在金融市场上回避市场风险的有效手段。从其基本含义来看,期权是一种“选择的权利”,其持有人在规定的时间内有权利但不负有义务按约定的价格买入或卖出某项财产或物品。而根据较为严谨的定义,期权是一种衍生性合约(derivative contract),即当合约买方付出期权费(option premium)后,其在特定时间内可以根据合约载明的执行价格(exercise price),享有向合约的卖方买入或卖出一定数量标的物(underlying assets)的权利,但无须承担必须买入或卖出该标的物的义务。如果上述权利的执行结果是买进标的物,则此期权称为买入期权或看涨期权(call option),简称为“买权(call)”;如果上述权利的执行结果是卖出标的物,则此期权称为卖出期权或看跌期权(put option),简称为“卖权(put)”。

与期货类似,为了满足人们对规避风险的需求,期权也应运而生。但与期货相比,期权更为复杂,更富于组合变化,因此也更具趣味性。这一点,读者可以在阅读本书的过程中亲身体会到。

#### (二) 期权的特点

在变幻莫测的市场中,人们运用期货交易可以实现套期保值、对冲避险的目的。但在进行期货交易的过程中,人们也会发现这样的问题:在应用套期保值规避风险的同时,交易者也因此放弃了因价格变动而获取巨大利润的良好机会。此外,在期货交易中,如果市场的变动与交易者的预计存在较大差异,交易者还可能蒙受巨大的经济损失。那么,有没有这样一种金融工具,可以使交易者在有效避险的同时又能增加获利机会呢?期权的出现为这一问题提供了良好的解决方案。合理运用期权交易,人们既可以有效规避风险,又能保留因价格变动而出现的获利机会。具体而言,通过期权交易,人们可以自由选择需要买入或卖出的标的物是按照现货市场的市场价格进行交易,还是按照期货市场的期货价格进行交易。由于具有这样的选择权,交易者既可以避开价格波动所导致的损失,又能够保留因价格波动而产生的好处。因此可以说,期权交易的产生和发展为交易者进行套期保值、防范价格风险提供了更多的选择工具,并大大丰富了金融市场的交