

# 《期权核心机密解读》

## 书籍信息

版次：1

页数：

字数：

印刷时间：2017年01月01日

开本：16开

纸张：胶版纸

包装：平装-胶订

是否套装：否

国际标准书号ISBN：9787545449488

## 编辑推荐

这是一本关于期权的读物。期权值得你关注的理由是它的巨额交易量。每年期权合约成交额逾十亿张，即每个交易日约成交五百万张。考虑到它对股票的替代属性或者它保护股票免遭损失的保险属性，就不难理解看涨期权或者看跌期权的交易为何如此活跃了。

就像购买一支股票前要事先了解一下该股票的空仓比重，期权能让你从另一个角度判断整体市场是走熊还是走牛。与其他投资工具一样，期权也并非人人适合。有些人讨厌购买保险，同理，有些人也不喜欢购买一项会过期的投资。要投资它，你就必须在心智上都能接受它，希望这本书能在这点上对你有所帮助。

但记住，永远不要投资或购买不合意的东西。更重要的是，如果你不清楚何时及如何平仓，则永远不要入市投资，对于期权尤其如此，因为期权会过期。如果买入之后就不管不顾，它的价值会像干冰一样迅速挥发。此外，我还建议你还要把投资计划写下来。

即使你不确定是否想参与期权交易，仍然有许多理由值得你去了解它。比方说，如果你想探一探市场的情绪，了解期权交易情况就会相当有用。比如，你预计一支你关注的股票收益会超预期，所以打算购进几百股，但是购买之前你可以先去看看该股票的看涨期权交易情况，如果目前购买该股票看涨期权的量是五倍、十倍于其日平均购买量，就是一个很好的迹象，说明还有别的很多交易者都认为该股票的收益会超预期。

## 内容简介

本书详细介绍期权投资的各种知识，介绍期权交易的各种实战技巧。比如如何使用期权来在市场中管理风险。期权的价值从其标的资产衍生而来。股票期权的价值就主要由它所代表的股票的价格而定。期货期权反应了其标的期货合约的价格。期权分为看涨期权和看跌期权。看涨期权的价值随着其标的物（股票、期货合约、交易型开放式指数基金（ETF）、股指等）价格的上涨而增加，随着标的物价格的下跌而减少。看跌期权刚好相反，它的价值随着标的物价格的上涨而减少，随着标的物价格的下跌而增加。其他因素如到期日以及波动性也会影响期权的价值，等等在本书中有详细的介绍。

## 作者简介

托马斯-麦克福特在证券业有几十年的股票、期货及期权经纪人从业经历。他曾担任过分部经理、合规部经理、交易指导员、交易教练员，以及首席执行官。最重要的是，他也在其个人帐户上积极进行投资。这些经历使他熟悉了交易规则、心理学以及证券法的相关知识，个人投资者可在这些知识的基础上制订成功的投资计划。

## 目录

### 第一章 期权世界的广阔天地

房地产期权

股票期权

指数期权

ETF期权

货币期权

金融期货期权

商品期权

场外期权

### 第二章 普通期权

房地产期权

雇员期权

房地产期权

指数期权

货币期权

商品期权

房地产期权

动机

收入

交易

概率

收益率

第六章 谈交易正事

买入

监管机构

仲裁机构

基本面分析

买入看涨期权

价差

收益

盈亏平衡点

第十章 高深概念探析.....

值得信赖的长期普通股预期证券

费城期权市场

## 第十一章 强大的期货市场

金融期货

分析

交易哲学

编制交易计划

成为尽可能更加出色的交易员

[显示全部信息](#)

前言

如果最近几年你都在投资股市的话，可能你就又多了几根白头发了。正如道琼斯月线图所示，最近几年里，道琼斯工业指数经历了从约14000点的高点跌落到约7000点的行情。其他指数如纳斯达克和标准普尔500等，也经历了同样过山车般的走势。

如果你认为市场最近的极端行情是极其罕见的，那你就错了。股市里有句老话：“市场给予你的，最终会被市场收回。”尽管我们可能不愿意承认，但这却是事实。

作为一个投资者或者交易者，面对二十一世纪头十年里疯狂的股价波动，以及由此带来的不确定性，你是怎样应对的呢？在这段时期，即使那些股价最稳定的股票，其成交价波幅也创了记录；当基本面分析和技术面分析对同一支股票交易做出的预测结果却大相径庭时，即使那些最有思想、最有经验的股票分析师都变得无所适从。

你的个人退休金账户（IRA）、401K计划个人养老金账户（401(k)）、或者你的证券交易账户的表现如何？如果你跟大多数人一样，那么你账户里的资金应该已经缩水了30%甚至更多……即使是由专业人士管理的账户也损失惨重。更令人难过的是，很多投资者面对损失惊慌失措，在股市快跌到或跌到谷底时就卖出了股票，从而错失了随后的反弹行情。然而，如果能明智地运用期权的话，很多损失是可以避免的。

[显示全部信息](#)

## 在线试读部分章节

简单来说，期权就是有条件的合约。它有两种最基本的类型。一种是您可能最为熟悉的类型，即由两方或多方私下洽谈后所达成的期权合约，例如房地产买卖合同，这一类可归属为场外交易期权。另一种为交易所内公开进行交易的期权。交易所有多种形式，可以是电子或电脑式的，还可以是实体建筑式的——现场会有经纪人为自己或客户进行期权交易，例如纽约交易所。现在，大多实体交易所都配有电脑设备。

期权应详细列明双方协议的条款和条件；其次，必须交易有价值的事物（通常是金钱），这样合约才能有法律效力；最后，必须要有有效期限。永久的期权合约并不存在。期权是指以预先规定的价格、在指定日期当天或之前，获取做某事或购买某物的权利，或者售卖做某事或交付某物的义务。

期权是针对标的物资产的交易合约，标的物资产的可包括以下几种：

- 1、不动产，例如房地产、飞机及有轨电车等；
- 2、金融工具，例如股票、债券、指数、货币及利率等；
- 3、实物商品的期货合约，如金、玉米、大豆或猪肉等的期货期权。

几乎所有可以购买的东西都能进行期权交易。例如汽车、船舶、飞机、缝纫机、可可、咖啡、糖以及按揭利率等等，您都可以买下它们的期权，这样的东西有很多。我曾经有一个客户专门收集稀有手表。瑞士当时有一位非常有名的钟表匠，他接近百岁，每年手工制作一块手表。我的客户拥有他制作的所有手表的期权，目的是为了拿到他制作的最后一块表，这块表预计会价值连城。结果呢，老人家活了九十多岁，我的客户要一直花上一大笔钱买下他每年制作的手表。后来，客户越来越着急，但是他如果就想要那最后一块表，他也无可奈何。我记得，客户当时最不满意的就就是瑞士联合银行要他付一笔钱，因为银行职员要每天去储藏室，给他所有放在保险箱里的手表上发条。我们坐着他的私人飞机，在美国上空到处翱翔，寻找一片5,000英亩的待售农场，他却为了这样一笔费用而闹心。

日常生活中，期权可以是正式的，也可以是非正式的。很多情况下，期权并非被明确称为期权，而是被称为条件性协议。例如，您想买辆红色跑车，但商家没有存货。于是您同意以提前讲好的价格买一辆，前提是商家须在30天内兑货。然后您付上一笔押金。如果对方在规定时间内拿不出货来，您就可以拿回押金；反之，您就要买下车子。这种情况下，您买的就是看涨期权。

期权在房地产市场上很常见。例如，买下一块空地的期权，把空地从市场上拿掉，锁定价格，直到土地的区划及融资最终敲定。再比如，勘探公司买下一片地的（勘探）期权，其相应权利是他们可以在上面钻几个探勘井，探测这片地的产油量。

期权应详细列明双方协议的条款和条件；其次，必须交易有价值的事物（通常是金钱），这样合约才能有法律效力；最后，必须要有有效期限。永久的期权合约并不存在。期权是指以预先规定的价格、在指定日期当天或之前，获取做某事或购买某物的权利，或者售卖做某事或交付某物的义务。

- 1、不动产，例如房地产、飞机及有轨电车等；

### 3、实物商品的期货合约，如金、玉米、大豆或猪肉等的期货期权。

日常生活中，期权可以是正式的，也可以是非正式的。很多情况下，期权并非被明确称为期权，而是被称为条件性协议。例如，您想买辆红色跑车，但商家没有存货。于是您同意以提前讲好的价格买一辆，前提是商家须在30天内兑货。然后您付上一笔押金。如果对方在规定时间内拿不出货来，您就可以拿回押金；反之，您就要买下车子。这种情况下，您买的就是看涨期权。

这些类型的洽谈期权中，合约规定了购买相关资产的所有条件，规定了锁定的购买价格及资产保留时间期限，并在该期限内市场上取消该资产的出售信息。基本上其它类型的期权也同样如此。再举一个股票期权的例子。假设您买下IBM的看涨期权，您指定您要以何种价格买入股票、交易期限以及您要付的数额。假如IBM每股交易价格为125美元，而您认为几周后股价会涨到150美元。（要注意，股票和期货市场十分动荡，本文中使用的价格未必为现时市价。）您决定在5月15日买下6月份到期130美元的看涨期权，130美元就是行使价。该期权交易截止日为6月份的第三个周五，即到期日。您以每股固定的价格买下期权，这个价格称为权利金。可能一张含100股期权的每股单价为每股1美元。此外，还要考虑时间因素。在这个例子中，到截止日之前，该期权还剩下大约45天的时间。如果IBM的股价真的涨到了每股135美元，那么它比您130美元的行使价多了5美元，也叫5美元实值。之前您每股花了1美元，现在您可以卖掉或冲销期权，由于期权在所剩的时间内还会增值，因此每股至少卖5美元。假如不考虑交易费用，也就是佣金及相关费用，那您至少有400美元的利润。在稍后的章节中，我会进行更为具体的讲解，并举出更多的例子。这里先大概地了解一个较为重要的概念，也就是说您投资100美元，短短几周内您每份期权就可能赚400美元。

上述例子说明了买入看涨期权的重要概念，看涨期权的价格会随着其对应标的物的升值而升值。由于它们要视其与另一标的物的关系来确定其价格，因此它们是衍生品，或者说是由其他标的物衍生出价值的金融产品。期权并非是唯一的、被归为衍生品的金融工具。还有其他的衍生品，如利率掉期等等，不过本书只专门讨论期权。

#### 1、事实上包括在下列各大型和地方交易所上市的所有股票

#### 3、美国证券交易所

#### 5、中西部证券交易所

#### 7、芝加哥交易所

#### 9、纽约商品交易所COMEX分部

#### 11、各类指数

#### 13、罗素1000指数

15、复合债

17、标普能源产业存托凭证

19、标普工业存托凭证

21、标普公用事业存托凭证

23、安硕中国25ETF指数基金

25、标普公用事业存托凭证SBI信托基金

某类诸如白银交易所的交易商，提供场外期权产品。这种模式下，比如您以固定价格从交易商那里购买买入100盎司白银的期权。交易商同意，您可在该期权到期日之前的任一交易日要求行权，交易商将根据您的行权要求随时交付白银。其风险在于，如果白银价格大涨且他的客户们要求行使期权，而交易商的库存里没有足够的白银可满足上述行权要求。另外，场外期权不像本书中所提到的许多其他期权那样受美国联邦政府的监管，如果交易商未能履约，期权买入方常常几乎没有法律追索权。要好好花时间仔细研究这类期权产品。

期权对如此众多的人具有堪当那么多大任的潜力，以至于成为世界上使用最多的金融工具之一。如果美国伊利诺伊州皮奥里亚市的一位牙医，看到其办公室窗外的玉米庄稼在中西部炎热阳光的暴晒下因缺乏水分而枯萎时，他可因预期玉米供应会减产而推断玉米价格会上涨。他可以通过买入一个看涨期权来管理他的风险。他所承担的风险仅仅是支付期权权利金，外加券商佣金及交易费。一份看涨期权合约给予他以在该期权到期日之前，在玉米期货市场上以期权行使价建立标的物多头仓位的权利，而非义务。如果玉米市价是3美元，他可以买入一个行使价为3.05美元的期权。当玉米市价达到3.05美元时，他可以行使期权并在玉米期货市场上建立多头仓位。如果玉米价格继续上涨，则每涨一美分，他就赚50美元，这是因为每张玉米期货合约的交易单位是5,000蒲式耳。

对这位牙医不利的风险因素则是玉米价格并不上涨。如果玉米价格从未超过3.05美元，或者虽曾超过3.05美元，但该牙医太贪心而期待价格一味上涨，结果价格暴跌，结果他损失了权利金和交易费。比如说，权利金是每蒲式耳5美分，或者说是每张250美元，外加佣金25美元和手续费。他下了275美元的赌注，预计玉米价格会大幅上涨。如果不涨，他就输钱。如果涨，他就赢钱。他也可能临阵退缩，在该期权到期日之前，且在其大涨之前，仅以3.03美元的价格售出该期权。那么，他可以追回部分权利金的损失，但他必须再支付一笔佣金。上述都是看涨期权的各种选择，看涨期权也许是业余或非专业期权交易员中最受欢迎的。

许多证券业的业内人士会试图说服您投资和交易并非赌博。然而，在该行业跌打滚爬了几十年之后，我冒昧地表示异议。这些业内权威认为，只要您遵循他们的规则并仔细地研究市场，您就能安全地投资。比如，他们会告诉您股市自诞生以来，年均增长



约10%。这听说上去很安全，但是，那些在二十世纪20年代投资股市者一直等到二战结束后才收支平衡，或者那些在二十世纪60年代中期投资股市者，他们要等到1980年才见到道指突破1000点，这些现象又如何解释呢？如果您也在这些年内买入股票，而且这些股票在约10年内一直在横盘调整，您就会怀疑这些券商常常吹嘘的10%的平均盈利究竟在哪儿呢。您是否也在世纪之交技术泡沫崩盘，或安然事件或在道指最近从14000点到7000点的跳水中折戟？如果您在安然股价登顶时套现后退休，将会怎样？而如果您在安然股价一文不值时退休，情况又会怎样呢？您退休年份相差一年会有多大的差别。某些退休员工比其他退休员工早出生了几年，这是巧合呢，还是安然公司退休员工计划得当的缘故？对我们当前情况而言，恐怖袭击会扰乱市场的有序走势；房地产市场的崩盘，会导致与之相关的一切也下跌——那么您如何才能预测这类事件的发生呢？更重要的是，您在这种投资环境下，如何交易这些产品或赚钱呢？

正如您刚才已了解的，看涨期权给我们皮奥里亚的牙医朋友提供了玉米价格上涨时的赚钱机会——他的风险是锁定的。还有一种看跌期权，可在价格下跌时提供套现的机会（见图1 1）。比如硅谷有位工程师发现英特尔股价有一路下跌、跌破其重要支撑位的趋势。这促使他认为英特尔股票注定会进入熊市。他就可买入英特尔股票的看跌期权，该期权会随着英特尔股价的下跌而升值。

[显示全部信息](#)

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

[更多资源请访问www.tushupdf.com](http://www.tushupdf.com)