

<<期权投资策略>>

图书基本信息

书名：<<期权投资策略>>

13位ISBN编号：9787111291947

10位ISBN编号：7111291948

出版时间：2010-1

出版时间：机械工业

作者：劳伦斯 G.麦克米伦

页数：650

译者：郑学勤

版权说明：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：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;期权投资策略&gt;&gt;

## 前言

1973年4月，随着挂牌期权市场的产生，在广大投资者面前出现了一个全新的投资策略世界。期权条款的标准化和流动的二级市场的建立，创造出了一些新的投资工具，这些工具如果使用得当，对几乎所有的投资哲学，从保守的到投机的，都可以提供有益的帮助。

本书讨论的就是这些策略，即在什么情况下使用什么策略，以及它们可以发挥作用的原因。

这些策略有的历来被认为相当复杂，不过，如果了解了它们据以运作的原则，大部分读者都可以掌握它们。

虽然本书包括与期权有关的所有基本定义，但是基本没有花时间和篇幅来解释这些最基本的概念。

譬如，读者应该已经知道什么是看涨期权（call option），什么是芝加哥期权交易所，以及怎样在报纸上找到和解读期权的报价。

说到底，虽然本书包括入门者所需知道的知识，但是，书中的大部分讨论超出了初学者的水平。

读者对技术分析也应该有大致地了解，至少应该懂得类似支撑（support）和阻力（resistance）这样的术语。

有的策略，譬如买进看涨期权（call buying），可以成为整本书讨论的主题，而且已经有人写过这样的书。

在本书里，虽然对某些策略的讨论比对另一些的讨论更加详细，但是它并不意味着这是一本关于某一个或某两个策略的书。

目前已出版的论述股票期权的著作一般对持保看涨期权的立权（covered call writing）都不做详细的讨论。

不过，由于它是投资者使用最多的策略之一，在这里。

持保看涨期权的立权就是讨论得最透彻的议题之一。

本书中引用的关于买入看涨期权和看跌期权的资料都不是特别长，尽管大部分的讨论已经属于比较高深的阶段，特别是与买入波动率（buying volatility）有关的部分，不过，即使是对熟练的交易者来说，它们也应该有用处。

在讨论每一个策略时，本书都特别强调，为何投资者一开始会想要实施这样一个策略，以及解释在什么样的市场条件下这个策略会发挥作用，在什么样的条件下它不发挥作用。

对每一个策略我都将讨论它的所有细节，包括许多用图表表现的潜在盈利和亏损、保证金要求以及选择头寸的标准等。

本书的很大一部分注意力放在善后行动上。

决定建立一个头寸往往比采取善后行动以限制亏损或提取盈利要容易。

## <<期权投资策略>>

### 内容概要

作为全球最出色的期权交易员和分析家，麦克米伦写作的这本书是期权交易策略大全，包含最新的期权交易工具与各种策略方法。

对于态度严肃的交易人与投资人来说，这是一部必读的好书。

书中涵盖数百种经过时间与市场考验的交易技巧，让你承受最低的风险，实现既定的投资目标。

除此之外，本书还提供了许多例子，引导你真正了解“何者可行”、“何者不可行”，以及“为什么”。

本书是麦克米伦最著名的代表作，也是准期权交易员的主要教程，仅在美国就售出了25万册。

像麦克米伦这样30多年始终活跃在交易场内，并且在理论追求方面孜孜不倦，既精于期权策略，又在几乎所有的交易市场上纵横捭阖的佼佼者，即使在美国也是不多的。

## <<期权投资策略>>

### 作者简介

劳伦斯G·麦克米伦，全球最出色的期权交易员和分析家，公认的期权交易专家，现任麦克米伦分析公司的总裁。

他编写的“每日交易量报告”是独一无二的、通过传真提供的服务，这份报告通过观察股票期权交易量的异常增长而挑选短线交易的股票交易。

他还编辑和出版了《期权策略家》

## &lt;&lt;期权投资策略&gt;&gt;

## 书籍目录

译者序 前言 第一部分 股票期权的基本特性 第1章 定义 第二部分 看涨期权策略 第2章 持保看涨期权立权 第3章 买进看涨期权 第4章 其他买进看涨期权的策略 第5章 未持保看涨期权立权 第6章 比率看涨期权立权 第7章 牛市套利 第8章 使用看涨期权的熊市套利 第9章 日历套利 第10章 蝶式套利 第11章 比率套利 第12章 日历套利与比率套利的组合 第13章 反向套利 第14章 将套利对角化 第三部分 看跌期权策略 第15章 看跌期权基本原理 第16章 买进看跌期权 第17章 拥有股票同时买进看跌期权 第18章 买进看涨期权同时买进看跌期权 第19章 出售看跌期权 第20章 出售跨式套利 第21章 看跌期权和看涨期权创造的合成股票头寸 第22章 基本看跌期权套利 第23章 组合看涨期权和看跌期权的套利 第24章 使用看跌期权的比率套利 第25章 长期期权 第四部分 其他考虑 第26章 买进期权和政府债券 第27章 套利 第28章 数学应用 第五部分 指数期权和期货 第29章 指数期权和期货产品概述 第30章 股票指数套保策略 第31章 指数套利 第32章 结构产品 第33章 对指数产品的数学考虑 第34章 期货和期货期权 第35章 期货套利的期货期权策略 第六部分 衡量和交易波动率 第26章 波动率交易的基本原理 第37章 波动率对流行策略的影响 第38章 股票价格的分布 第39章 波动率交易技巧 第40章 高级概念 第41章 税务 第42章 什么是最好的策略 后记 第七部分 附录 附录A 策略总结 附录B 相等头寸 附录C 公式 附录D 图像 附录E 合格的持保看涨期权术语表跋

## &lt;&lt;期权投资策略&gt;&gt;

## 章节摘录

2.6.1 预期回报 投资者所追求的回报,从某种意义上来说,是投资者个人的选择。一般来说,在对各种持保立权作比较时,应该使用年度化的无变化时回报。使用这样的回报作为衡量标准,投资者就不必对股票的价格上行运动作任何假设以求得潜在的回报。在决定什么是最低的可以接受的回报时,一个普遍的规则是,只有在无变化时回报每个月至少是1%时,才考虑一个持保立权的头寸。这就是说,一手3个月的立权至少要提供3%的回报,一手6个月的立权至少要提供6%的无变化时回报。

当期权权利金比较高的时候,会有许多符合这一标准的立权,因此,你也许可以把标准定得高一些,譬如,每个月11/2%或者2%。

同时,投资者必须对最低的回报标准(无论它是每月1%或是每月2%)足以抵消他所冒的风险这一点感到有把握。

也就是说,如果所持股票的价格下跌到所得权利金的范围之外,这样的风险仍然可以稳妥地为潜在回报所抵消。

应该指出的是,每月1%的回报不是一个微不足道的数字,特别是在有理由相信这样的回报可以担保得到的时候。

不过,要是类似债券这样风险较小的投资有12%的年度回报率的话,持保立权者就应该把他的目标设得更高一些。

一般来说,在对各种各样持保立权的情形进行比较时,是对它们的年度化回报进行比较。

但是,投资者不应该因此而相信,他总是能够达到这个预计的年度回报率。

一个在6个月提供了6%回报的立权,其年度回报率是12%。

如果投资者建立了这样一个头寸,那么,他所得到的只是6个月里的6%。

他无法肯定在今后6个月里一定有另一个能够在6个月里提供6%的头寸存在。

卖出的期权实值越深,无变化时回报实际实现的可能性就越大。

请记住,在实值的情况下,无变化时回报与履约时回报是相同的。

除非股票价格在到期日时跌到定约价之下,否则两者都能实现。

因此,对一个实值立权来说,如果股票上升、保持不变或者甚至在到期日时略微跌了一些,它都能够实现预计的回报。

如果股票价格上升,对虚值立权来说就有获得更高潜在回报的可能。

不过,如果股票的价格保持不变或者下跌,那么,虚值立权的表现一般说来就要比实值立权的表现差。

这就是无变化时回报是一个有效比较指标的原因。

2.6.2 下行保护 对下行保护定量化比对预计回报定量化要困难。

正如前面提到的,下行保护的百分比常常被用来作为一种衡量的标准。

不过,这在某种程度上会引起误解,因为波动率较大的股票总是提供更大比率的下行保护(它们的权利金更高)。

困难的是,怎么决定一个高波动率股票的10%的下行保护与一个波动率较小的股票的下行保护,譬如,与6%的保护相比,是更好还是更糟。

可以通过数学方法对这一点进行定量分析,可是,因为涉及相对高深的计算,我们要到后面第28章论述数学应用时再来讨论这些方法。

## <<期权投资策略>>

### 媒体关注与评论

麦克米伦的书是期权界的圣经。

它是其他期权书的基准，且至今不可逾越。

——艾利克斯·雅各布森 国际证券交易所副总裁      麦克米伦第4版《期权投资策略》是本必读书。

这一经典的最新版本展现了他在期权方面的新思考。

麦克米伦是期权领域的真正大师。

——约翰·墨菲 著名技术分析大师      凭借此书将期权教育带进21世纪。

他对交易的看法总能适合当下。

在更新期权信息上，无人能比麦克米伦做得更出色。

——马克·库克 美国最佳短线交易者      《期权投资策略》解决了很多难题，每个版本都针对新问题有新解答。

我们办公室就采用它做期权参考书。

——约翰·布林格 布林线创始人，美国最重要的证券分析专家之一，注册财务分析师（CFA），注册市场技术师（CMT）      期权产品是管理风险的首选工具，但是大部分业内人士都不了解，而个人投资者又认为它太复杂而尽量回避。

麦克米伦不仅让这一风险管理工具变得简单易懂，而且让学的人也乐在其中。

每个人都应该读一读这本书。

——托马斯·道奇 道奇—怀特投资顾问公司总裁

<<期权投资策略>>

编辑推荐

十大不可不读的操盘圣经之一。  
期权交易圣经，销量达25万册！

版权说明

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:<http://www.tushu007.com>