第一图书网, tushu007.com

<<期货期权>>

图书基本信息

书名：<<期货期权>>

13位ISBN编号：9787810989251

10位ISBN编号：7810989251

出版时间：2007-8

出版时间：上海财经大学出版社

作者：约翰.F.盛玛等

页数：280

译者：金德环

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

内容概要

《期货期权:全新的交易战略的手册》共分14章，包括出售期权交易策略、为什么要买期货期权、标准普尔500股指期货概述、期货期权定价原理、标准普尔股指期货期权的信用套利——多头与空头交易、计算标准普尔股指期货期权信用套利组合的保证金要求等。

作者简介

约翰·F.盛玛和乔纳森·W.罗保提出了期货期权的净卖出策略。
作者指出期权购买者（通常是缺乏经验的交易者）依旧受时间价值缩水的摆步，然而期权出售者却可以轻易从时间价值的缩水和过高期权的出售中获利。
期权出售者获利并不一定要与市场走势一致，交易新手往往忽视出售期权的有利关键条件。
作者汇编了芝加哥商业交易所的历史数据，这些数据支持了他们关于出售者（通常也称期权卖方）比买入者做得更好的论断。
这些由作者提供的数据表明，大多数的期权——几乎頡标准普尔全部期货期权的80%以上——到期后是毫无价值的。
因此，期货期权的卖方可以笑到最后。

书籍目录

总序译者序序致谢前言第一章　出售期权交易策略买方的困惑有关数据时间价值的重要性第二章　为什么要买卖期货期权投资分散化低保证金要求和高杠杆效应波动性与溢价期权第三章　标准普尔500股指期货概述期货、期权价格及履约期货的性质和特征标准普尔500股指期货股指期货的价格、保证金和清算标准普尔股指期货的交割月份、当期合约和价格条款第四章　期货期权定价原理影响期权价格的主要因素△和◎第五章　理解标准普尔500股指期货期权期货期权历史概览标准普乐股指期货期权的特征期货期权的履约到期日规则交易单位与报价履约价格与分期期权交易成本保证金要求第六章　标准普尔股指期货期权的信用套利--多头与空头交易看涨期权的多头交易看涨期权的空头交易认买信用套利看跌期权的多头交易无担保的看跌期权交易认卖信用套利第七章　计算标准普尔股指期货期权信用套利组合的保证金要求什么是SPAN？
使用SPAN模拟计算保证金第八章　标准普尔指数期货期权套利组合盈利状况的影响因素12月份1250×1200看跌期权套利组合12月份标准普尔1100×1000看跌期权套利组合双向信用套利组合--5月份看涨期权套利组合加9月份看跌期权套利组合3月份1225×1125看跌信用套利组合的展期操作第九章　商品期货和期权的特征实物期货商品期货的投机交易投机者和首次通知日商品期货的条款和交易规则商品期货期权商品期权的条款和交易规则履约价格和合约月份商品期权的到期日第十章　商品期权的卖出策略无担保期权交易部分无担保期权交易：比率套利替换进一张期货多头头寸来完成一个比率出售组合选择标准第十一章　理论在实践中的应用一个经历多次调整的橙汁看涨期权比率交易一个简单的天然气比率套利第十二章　商品的复合看涨期权投资策略构建一笔复合看涨期权交易第十三章　运用多一空比率指标寻找投资时机构建和运用多一空比率指标构建多一空比率摆动指标第十四章　“能够一可以一应当”的想法不会赚到一分钱坚持你的交易计划避免频繁交易在不同的市场之间分散投资避免恐惧综合症不买人期权把握好卖出期权的时机卖出价值高估的期权，买人价值低估的期权认清有限亏损假象不能过度运用技术指标投资之前要充分了解市场管理好你的资金做好你的交易术语表附录A　商品期货历史交易价格图（月度数据）附录B　商品期货历史交易价格图（以天为单位）附录C　商品期货历史价格波动幅度（季度）附录D　期货和期权合约说明书摘录附录E　期货和期权合约中每点的价值附录F　期货和期权的网上资源附录G　只有股票的看涨看跌期权比率数据

章节摘录

低保证金要求和高杠杆效应 期货交易和期货期权交易的保证金都较低，因此即使投资者拥有少量资金，也可以做到分散化投资。
所以，较低的保证金要求，进一步提高了 期货期权的分散化投资能力。
为了说明期货期权的这一优点，我们对比一下股票和期货期权的保证 金要求。
期货的低保证金要求和高杠杆效应可以转化到相应的期货期权中 去。
美联储的T条例要求，购买股票的金额最多是自有资金的2倍。
这意味 着，假如投资者拥有50000美元的资金，他最多可以购买价值100000美元的 股票（假定该股票可以从事保证金交易，并非所有的股票都可以这样做）。
可以推导出，这一要求的保证金比率为50%（1/2×100%=50%）。
投资者账户 上的工美元，可以购买价值2美元的股票。
很多激进的投资者都会尽量多地 使用保证金交易，在实践中，这意味着投资者需要根据一定的利率从经纪 商那里取得贷款。
对于期货而言，例如基于国库券（treasury bills）的利率期货，保证 金要求非常低，因此，可以利用保证金进行赚钱！
更加重要的是，期货期权 交易的保证金要求更低，这个市场受到商品期货交易委员会（Commodity Futures Trading Commission，CFTC）的监管，这是美国联邦政府的一个机 构。
例如，对于标准普尔500股指期货，每个点数价值250美元。
假如某天 该股指期货的结算价格为1260点，合约的价值就为315000美元（250× 1260=315000）。
如果此时的保证金要求为21563美元，因此就可以计算合约 的保证金比率。
对于这一股指期货，21563美元的保证金就可以控制价值 315000美元的股票，即保证金比率为6.8%，其杠杆比率为14:1，而上述的 股票投资的杠杆比率为2:1。
在其他期货期权市场，保证金比率甚至会更低，这在表2-3中可以清楚地看出来。
然而，尽管高杠杆比率意味着高风险，同时这也意味着投资者可以更加有效地利用其资金，进行最适当的风险管 理。
在期货期权投资中，期货市场低保证金的特点进一步转化为期货期权 的高杠杆效应，对于卖出期权更是如此。
对比一下股票期权和标准普尔500 股指期货期权，假定股指期货的结算价格为1247.50点。
股指期货合约的价 值为311875美元（250×1247.50=311875）。
这代表了价值311875美元的标准 普尔500指数的样本股股票。
如果我们卖出价值相当的平价股票期权（at the money），保证金要求就变为股票价值的20%。
相反，如果卖出股指期货 期权，投资者需要缴纳的保证金只是股票期权交易的一小部分。
回到案例中来，如果以平价出售上述结算价格为1247.50点的标准普尔 股指期货的看涨期权，履约价格为1250点，出售人只需要支付18674美元的 初始保证金，就可以出售这份价值311875美元的看涨期权，和同样价值的 平价股票期权对比一下，可以明显地看出期货期权的高杠杆效应。
我们可以粗略地计算一下卖出价值311875美元的股票期权所需的保证 金。
假设标的股票为XYZ，其市价为31.87美元，卖出100份该股票的平价看 涨期权，总价值也是311875美元。
这个例子中，期货期权和股票期权的杠 杆效应形成了鲜明的对比，卖出100份平价看涨期权，需要缴纳20%的保证 金，也就是62375美元。
如果股票市价低于履约价格，投资者可以抽出多余 的保证金。
不管如何，基于20%的保证金比率，卖出价值311875美元的股票 看涨期权需要较多的保证金。
对于无担保的看跌期权来说，道理也是如此 。
股指期货期权交易只需要18674美元的初始保证金，而股票期权则需要 62375美元。
对比一下5.98%和20%的保证金比率，可以清楚地看出期货期权 的巨大优势。
标准普尔500股指期货期权的保证金比率是通过一个被称为标 准投资组合风险分析的系统（SPAN）进

行计算的，这一系统现在被大多数期 货交易所使用，在第七章我们将对此进行详述。
这一保证金管理系统非常 先进，比如它纳入了全球市场的风险因素。
投资者可以同时在两个方向上 操作信用套利组合而只支付一个方向的保证金，前提是两个方向上的投资 风险相当。
如果两个方向上的风险不同，那么只需要缴纳风险较大的那个 方向上的保证金。
而在股票期权市场上，两个投资方向上都需要缴纳保证 金，这必然会降低利润率。
即使其双向的套利组合风险相当时，例如到期 日是非价内期权的情况，也需要缴纳追加保证金。
波动性与溢价期权 期货期权交易的第三个优势在于其波动性（volatility）——无论历史 波动率还是隐含波动率都可以说明这一点，波动性用来衡量期货合约价格 的变化水平。
历史波动率（historical volatility）是指期货价格过去的走 势，而隐含波动率（implied volatility）是预期的期货价格走势。
隐含波 动率要大于历史波动率的水平，这意味着期权的市场价格要高于其理论价 格，即存在溢价现象。
这种相对于历史波动率的高隐含波动率（溢价期权） 为净卖出期权交易提供了良好的机会。
期权出售人时刻都在寻找这种情况 的出现。
卖出这种期权的优点在于，即使在标的期货市场价格不变的情况 下，在期权的价格朝着理论价值的回归中（价格下降），也可以获利。
因此，出售溢价期权可以获取其溢价的部分，从而盈利。
图2-2列示了天然气期货的历史波动率和隐含波动率的情况。
虚线代表 隐含波动率，实线代表历史波动率。
在图中的右端，可以明显看出溢价的 情况：隐含波动率明显位于历史波动率水平之上，能源期货价格综合指数 （energy complex）反映了商品期货价格的平均波动情况，这一指数的样本 包括天然气、燃料油以及原油等期货。
在这些市场中，当期货价格出现高 估时，就出现了很多出售期权的投资机会。
除此之外，很多其他的市场（如 可可、橙汁、白银、木材、棉花、英镑、瑞士法郎、白糖和咖啡等）也会经 常出现剧烈的波动，从而带来出售期权的投资机会。
相对于股票期权交易（或者纯粹的期货）而言，期货期权交易具有很多 好处，整本书都会贯穿这一主线。
我们认为，本章也是全书中比较重要的 一章，总结起来，期货期权的优点主要有：（1）与大多数商品市场不相关，可以提供较大的分散化投资机会；（2）可以利用标准投资组合风险分析系统 所计算的较低的保证金要求及其高杠杆作用投资；（3）高波动性带来的大量 溢价期权可供出售。
本书后面的章节将讲述如何利用这些优点进行赚钱。
P13-17

编辑推荐

现今许多投资者和交易者都已经对股票期权有一个大致了解。
随着本书的出版，作者约翰·F盛玛和乔纳森·W保罗指出投资者和交易者转战其他期货市场的商品期权是很容易的。
本书在指引人们如何理解期货期权及其特点和交易策略的同时，也展示了作者如何在有利和不利市场条件下实施其推崇的卖出策略。
读者有机会去研究这两位身经百战的期权交易者如何在激烈的市场竞争中建立头寸，并相机调整，进而从中获利的。

第一图书网, tushu007.com

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