The background of the slide is a faded, light-colored image of the Chicago skyline, featuring several prominent skyscrapers like the Willis Tower. The text is overlaid on this background.

郑学勤

芝加哥期权交易所高级董事总经理

郑学勤，芝加哥期权交易所高级董事总经理（负责国际业务），在任此职之前，曾任机构市场部主任、董事长特别顾问，以及董事总经理（负责亚洲业务）等职。郑学勤是证监会国际顾问委员会委员，上海期货与衍生品研究院战略顾问委员会委员，中国金融期货交易所期权专家小组成员。他在「中国证券报」等刊物经常发表文章，并译过《麦克米伦谈期权》、《期权交易策略》和《股市趋势技术分析》等著作。他在伊利诺伊大学香槟分校获有博士学位。

期权交易风险管理

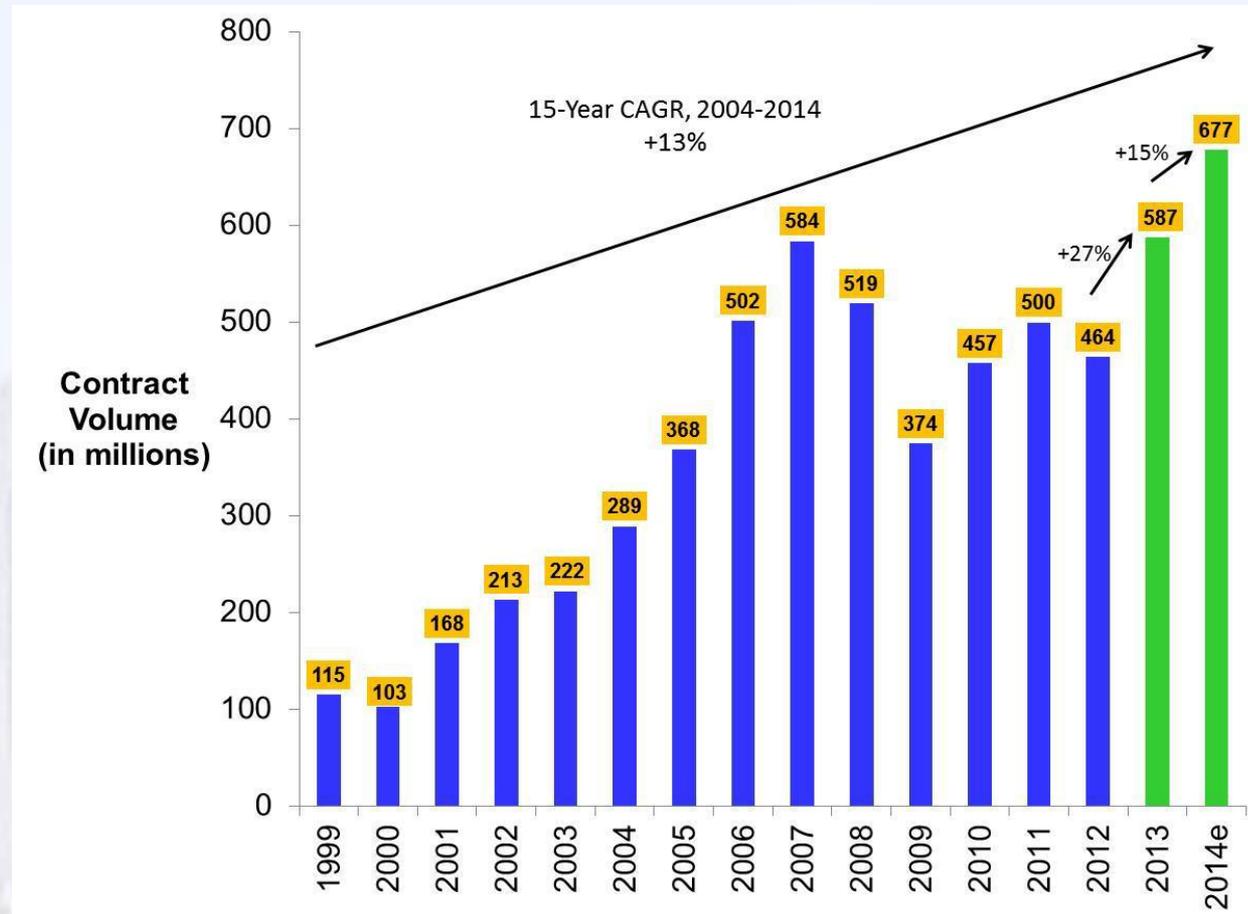
郑学勤

芝加哥期权交易所董事总经理

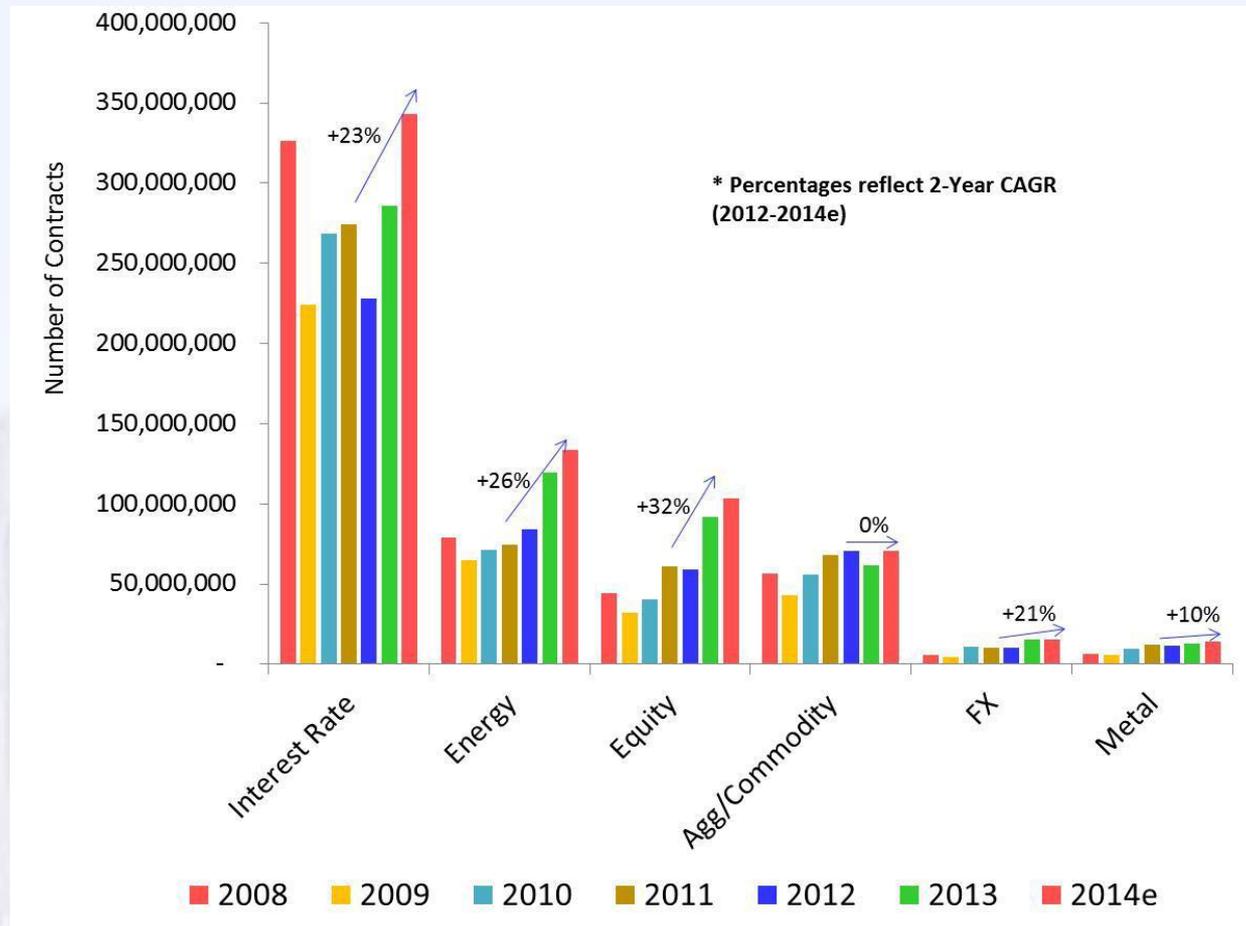
期权交易风险

- 期权的特性
- 投资者的风险管理
- 交易所的风险管理

美国期货期权交易量 (1999-2014)



各类资产期货期权增长量（2008-2014）



期权的特性（1）

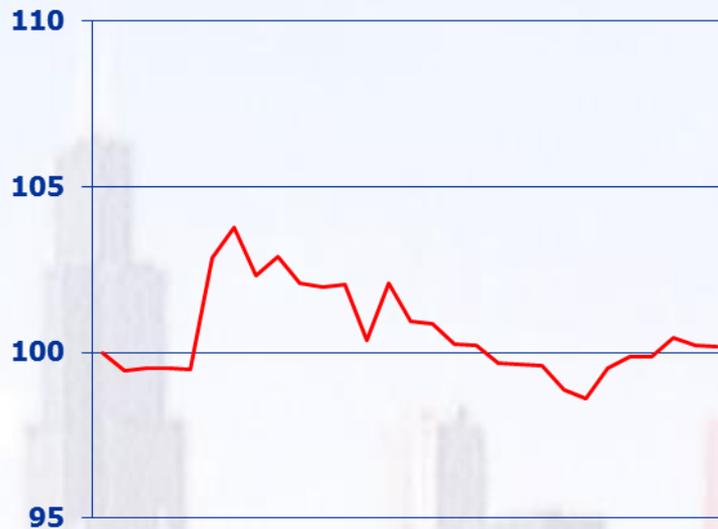
- 期权的买方只有权力没有义务
- 期权的卖方只有义务没有权利
- 期权有看涨期权与看跌期权之分
- 期权有不同的行权价
- 期权有价格（权利金）
- 期权有时间价值

期权的特性（2）

- 波动率对期权价格尤其重要
- 期权交易多策略交易
- 期权的监管同期货的监管相近
- 期货期权是衍生品上的衍生品

什么是波动率? (1)

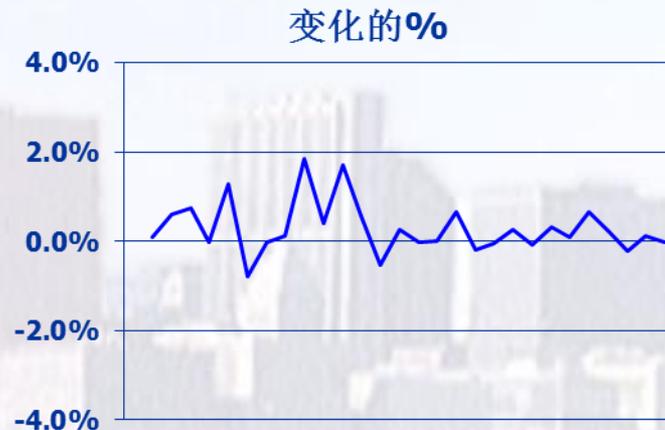
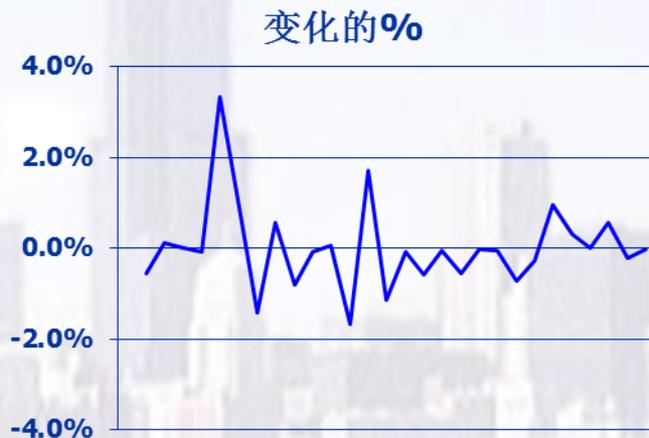
波动率是一个反映资产（股票、指数或期货）价格的变化数字



哪一个波动更厉害??

什么是波动率? (2)

波动率是对价格日变化百分率的衡量, 而不是对绝对价格运动的衡量



投资者的风险管理（1）

- 期权投资需要对三方面因素进行预测
- 懂得期权投资与期权投机的区别
- 懂得**Greeks**
- 学会使用期权定价公式

投资者的风险管理（2）

- 期权投资需要有计划
- 期权交易需要学会止损和积累盈利
- 期权亏损的绝对数量和相对比例
- 卖期权未必比买期权盈利机遇更大
- 买期权不是买资产，买进守住不是目的

投资者的风险管理（3）

- 交易期货期权需要了解期货特征
 - “商品”作为期货标的可以指不同的东西
 - 期货合约并不标准化，期货合约代表的商品数量和价格不同，合约的到期日也不相同
 - 期货期权有复合杠杆力，对保证金管理要求更高
 - 期货本身就有期限
 - 期货的价格变化幅度高过股票和指数
 - 期货属性（到期日同最后交易日的区别等）

交易所的风险管理（1）

- 规则制定要到位
- 对保证金进行**SPAN**式的风险管理
- 系统关节点的监控
- 错单处理

交易所的风险管理（2）

- 谨慎使用系统自动撮合套利交易
- 建设容量和速度可扩展的系统
- 投资者适当性制度
- 投资者教育是根本