



美国商品期权交易实战研修班

2017 4.23-5.6

全面解析 豆粕、白糖期权交易策略
深度对话 前线获利交易专家
快速抢占 商品期权发行红利

芝加哥投资研究院

Chicago Institute of Investment

荣誉出品

目标人群

期权投资者、交易者和风险管理者

商品 / 证券交易所

私募基金公司

资产管理公司

金融业监管机构

其他对期权投资和交易感兴趣的个人或团体



课程设置为中 / 高级水平，建议学员具备一定程度的期权基础知识及金融衍生品投资交易背景。

项目特色

业界精英讲师团队，深度挖掘期权交易内涵

讲师均有 20 年以上美国期权市场交易经验，深谙美国期权市场环境演变，熟知且灵活应用各类商品期权交易法则，交易逻辑清晰严密。

理论与实操结合的授课形式，为学员系统性讲解商品期权，全面掌握期权必备知识与交易方法。

客观展示、分析期权市场与产品

CII 期权培训项目不隶属于任何一家交易所、经纪商及金融技术公司，以客观、全面的视角为学员介绍当今美国期权市场现状与发展。

专家实盘交易演示，学员模拟交易策略

讲师亲身演示实盘交易策略，倾力解答学员在模拟交易所遇各类问题，提供最具针对性、建设性的操作建议与指导。

项目特色

走访顶尖金融机构、交易所

与行业专家深度互动交流

学员将走访世界百年交易所、美国顶级交易公司及金融数据公司，获得与业界权威专家面对面学习交流的机会，全面拓宽业界金融人脉网络。


专业口译及笔译课程资料

全程专业助教辅助教学

培训全程提供专业中英文口译、笔译服务，课程资料提供中文翻译稿件，帮助高效理解教授内容。CII 助教均为金融学硕士及以上学历，辅助学员理解培训内容，协助师生答疑环节，实现高效、顺畅的交流与沟通。



板块学习

- 1** 课程准备
及期权理论提升
 - 2** 期权策略交易
实践应用及风险对冲
 - 3** 期权投资组合管理
 - 4** 期权做市商交易
及高频系统开发
- 

课程安排

1 课程准备 及期权理论提升

全面夯实期权理论基础，通过实例分解和操作练习，扫清知识盲点，建立坚实的期权定价和风险模型理论基础。

课程安排

1

课程准备 及期权理论提升



期权清算公司 OCC 首席经济学家
风险管理程序负责人

对冲公司 Hedge, Inc. 主要负责人
专门研究现代风险管理工具

STEPHAN SCHOESS

近 40 年期权授课经验，曾任 CBOE 国际市场部执行总监、Continental Illinois National Bank of Chicago 资深战略策划人、东北伊利诺伊大学金融副教授，曾在凯勒管理学院、伊利诺伊理工大学、阿姆斯特丹金融学院、汉堡大学和法国欧洲工商管理学院教授经济学、金融学和风险管理的硕士课程。

柏林工业大学经济学和机械工程学硕士

芝加哥大学 MBA

国际金融学和经济学博士

课程安排

1

课程准备
及期权理论提升

DAY 1

课程准备

- 参访 CBOE 期权交易大厅
- CQG 期权模拟交易平台注册及功能介绍

快速复习：期权交易基础及相关术语

- 期权术语和基本定义
- 期权的损益分析
- 多空单边看涨看跌期权
- 常见的期权组合交易
- 练习一

深化记忆三大类基本交易策略

- 方向性组合策略（牛市及熊市价差）
- 波动率组合策略（跨式、宽跨式、蝶式、鹰式）
- 对冲策略（单边看跌、价差保护、备兑头寸、合成头寸）
- 练习二

课程安排

1

课程准备
及期权理论提升

DAY 2

交易基石“期权平价关系”——怎么得出？怎么用？

- 期权理论价值约束条件
- 商品期权的看涨看跌平价关系
- 合成远期 / 期货
- 看涨看跌平价关系的套利应用
- 实践交易中如何发现套利机会
- 练习三

期权量化交易必备工具——两大定价模型解析

- Binomial Tree
模型假设、一阶模型、二阶模型 / 三阶模型 / N 阶模型
- Black-Scholes
假设条件、模型推导、BS 偏微分方程解读
- Black-Scholes 模型和二叉树价格比较
- 定价模型在交易中的实际应用探讨
- 练习四 / 练习五

希腊值强化记忆——如何变化及相互影响

- 一阶希腊值 (Delta, Vega, Theta, Rho)
- 二阶希腊值 (Gamma, Volga, Vanna)
- 练习六

课程安排

2 期权策略交易 实践应用及风险对冲

在奠定了扎实的理论基础之上，本模块将由一线交易员 Brad Nagela 授课，讨论波动率交易策略、Delta 对冲频率、希腊值重要性排序及对冲方法。

同时，Brad 将基于其在顶级对冲基金的交易经验，实例解读全球顶级对冲基金各类期权交易策略。

另外，在此模块中，学员将通过分组喊价模拟和 CQG 实盘操作，练习期货及期权定价、做市商双边买卖报价、希腊值风险管理和事件交易策略。



投资银行及对冲基金期权交易专家

22 年期权投资组合交易经验

平均年收益 18%

兼具“买方”和“卖方”经验

BRAD NAGELA

拥有 22 年期权投资组合交易经验，Brad 在其最擅长的外汇期权交易领域取得了几乎无人匹敌的业绩记录。他曾在全球顶级银行和对冲基金中担任高级职位，包括浪人资本、兰冠资本、花旗银行、美国银行和法兴银行。作为对冲基金经理，Brad 的平均年收益率为 18%，夏普率为 2.32。他是全球最活跃的期权交易者之一，每天处理超 10 亿美元名义价值的期权交易。在卖方工作时，他在花旗银行曾每天交易 3000 多种期权合约，并管理超过 30 亿美元名义价值的期权交易。

牛津大学访问学者，毕业于芝加哥大学，多重荣誉学位，专业包括逻辑学、物理学、神学、法学、哲学和数学。

DAY 3

波动率交易基础及策略类型

- Delta 对冲期权的收益模式
- 期权波动率计算
- 隐含波动率 VS 历史波动率
- 波动率偏度成因与交易
- 波动率套利交易策略类型举例



希腊值深度分析

- 按对期权最大潜在损失排序
- 按对期权价格影响大小排序
- 如何根据希腊值重要性对冲风险
- 每种交易策略曝露了哪些希腊值风险？如何对冲？
- 练习七

模拟交易一

- 对数正态分布市场期货
- 期权定价及交易
- 尾部风险市场交易

DAY 4

全球对冲基金的期权交易策略案例分析

- 三种对冲基金常用期权策略
- 对冲频率选择
- 交易策略优势分析
- 策略一 做空期权低频对冲策略 (Vega, D.E.Shaw)
- 策略二 实际波动率与隐含波动率套利 (Citadel)
- 策略三 做空偏度 (Capstone)
- 策略四 买入偏度 (Artradis, Universa)

模拟交易二 期权组合策略定价及交易

DAY 5

期权事件交易案例探讨

- 英国脱欧公投
- 瑞典加入欧元区公投
- 希腊 2012 选举
- 美国大选

模拟交易三 事件交易策略演练

课程安排

3 期权投资组合管理

期权是复杂的交易工具，投资组合管理是专业期权投资者的高阶技能，无论是期权做市商还是期权投资者，都需要学习整体分析不同标的、到期时间和执行价格的看涨和看跌期权的组合，测量投资组合风险，并根据自己的投资目标进行风险对冲。

本模块由顶级交易公司量化策略师 Mani Rad 讲授，通过实盘案例，详细分析投资组合中各项风险的测量和对冲策略。



顶尖量化交易策略开发师

做市商算法做市系统和应用程序开发方面的专家

MANI RAD

他开发的应用程序包括投资组合管理、波动率定价、delta 对冲和投资组合风险衡量。他曾参与决策树、自动期权交易趋势模式识别等方面的项目。从 2009 年到 2012 年，他作为风险经理为 Chicago Trading Company 公司工作，主要负责做市商系统的运行，该系统利用波动率动态建模，能发现指数期货与相对应的波动率产品（交易所交易期货或 ETF）的错误定价。

2001 年到 2009 年期间，曾在雷曼兄弟、多伦多道明银行（Toronto Dominion Bank）和 DRW Holdings 担任量化分析师。

DAY 6

什么是投资组合管理？

- 多标的、多策略的期权组合
- 投资组合风险测量
- 投资组合风险对冲

投资组合中的 Delta 和 Gamma 风险

- 单标的 / 多标的投资组合 Delta 计算
- 在最小化对冲成本情况下降低投资组合方差
- Gamma 影响下的 Delta 平衡
- 波动率变化对 Delta 的影响
- 相关性矩阵分析
- 使用高相关性近似标的对冲

案例解析 多标的投资组合的 Delta 对冲

DAY 7

Vega、Theta 和其他风险管理

- 跨执行价格和到期时间的 vega 预测
- 投资组合 vega 计算
- 期限结构和波动率偏度
- 二阶波动率希腊值
- 案例解析：比率价差投资组合 vega 风险分析
- 投资组合 Theta 计算
- 风险矩阵识别与分析
- 其他风险管理：执行风险、大头针风险、保证金风险、美式期权行权风险等

案例解析 多日历价差组合



课程安排

4 期权做市商交易及高频系统开发

期权做市商是期权市场的流动性提供者，是一个期权产品成功与否的关键。同时，期权做市商也从提供市场流动性的过程中，通过实时双边报价获取利润。目前大多数美国的做市商是通过开发高频系统进行报价和风险对冲。Mani 拥有近 15 年高频系统开发经验，并曾在 2014-2015 年间，受邀为中国首批十数家 ETF 期权做市商（国内领先证券公司和期货公司）亲身开发或指导开发做市商系统，深析中美两国市场，拥有独一无二的开发经验。

本模块将概述做市商业务开展和做市商高频系统开发的框架及设计理念，为想要开展期权做市交易的学员奠定基础。

DAY 8

期权做市商业务及基本交易要素

- 美国期权市场主要交易所做市商结构和交易规则
- 做市商业务目标及盈利模式
- 做市商团队构建及业务发展生命周期
- 做市商保证金制度
- 做市商 vs 市场接受者
- 流动性提供者 vs 方向性敞口
- 如何区分做市和高频交易
- 期权做市商的一天

期权高频做市商系统框架

- 报价引擎
- 定价系统
- 波动率服务器
- Delta 对冲系统
- 风险管理服务器
- 各部分之间关系及联通

DAY 9

做市商系统各模块的设计理念及其对交易的影响

- 报价系统设计
- 定价系统设计
- 买卖价差和交易规模考量
- 交易对冲
- 投资组合对冲
- 风险管理系统
- 系统的其他部分

DAY 10

【专题】 美国白糖 / 豆粕期权交易员经验交流

【活动】 中美华人交易员交流酒会

课程费用

\$ 9 8 0 0 美元 / 人 / 双人间住宿

所含项目

学费（讲课、讲座、参访及专题研讨会等）
中美往返机票
代办美国签证服务（不含 \$160 签证费）
星级酒店住宿费用（可升级单人间，需补差价）
培训期间早午餐、茶点、饮料
与培训和参访相关的交通费用
培训材料笔译
随堂口译

CII 特别附赠

芝加哥接送机服务
芝加哥城市游览
芝加哥奥特莱斯购物交通
欢迎 / 欢送晚宴

注：该费用不含培训期间非集体餐费和城市游览费。

预科课程 04/19-04/20 \$1500

觉得课程太难，担心跟不上进度？

不要担心！

提前三天期权预科课程助您轻松学习期权基础知识，快速把握后期中高级课程讲解要点。

04/19 期权基础知识

- 美国期权行业历史发展、现行结构与参与者
- 什么是期权？——看涨期权与看跌期权
- 期权基本术语——执行价格、权利金、到期日、行权与分配等
- 期权基本类型——欧式 VS 美式期权
- 期权与标的资产价格关系——实值、虚值和平值
- 内在价值与外在价值
- 看涨期权与看跌期权损益平衡点计算
- 期权损益图绘制与解读
- 期权单边及对冲策略应用——备兑看涨期权与保护看跌期权

答疑 & 测验

预科课程

04/20 期权定价模型与希腊值

- 定价模型的发展史
- 期权平价关系概念与实践举例
- 期权定价模型讲解——二叉树模型、Black Sholes 模型
- 影响期权价格的因素——标的资产价格、执行价格、时间、波动率和利率
- 希腊值 Delta、Vega、Theta、Rho 和 Gamma 的含义及应用

实际案例分析与希腊值交易练习

答疑 & 测验

预科课程

04/21 常见期权策略分析实践

对冲策略讲解与应用

- 单边看跌
- 价差保护
- 备兑与合成

策略损益分析与练习（一）

期权价差策略讲解与应用

- 垂直价差（牛市 / 熊市）
- 水平价差（日历 / 对角）

策略损益分析与练习（二）

期权波动率策略讲解与应用

- 跨式 / 宽跨式期权
- 蝶式 / 鹰式期权

策略损益分析与练习（三）

公司介绍

芝加哥投资研究院是一家为中美市场提供全面、专业的金融及投资培训项目的跨国机构，总部位于拥有丰富期货与衍生品交易历史的美国城市——芝加哥。CII 联合美国各大知名金融机构，网罗美国顶尖投资业专家和资深学者，旨在打造中美金融行业跨境培训、游学、交流第一品牌。



优质培训品牌

一线专家亲临授课·精英机构深入参访
经典线路走遍美国·金融帝国全面透析

一流资讯平台

最前沿的美市资讯·最深入的政策解读
最精准的市场信息·最专业的金融培训

顶尖校友资源

终身校友网络·金融精英联盟
海量校友福利·增值互动沙龙

报名方式

联系人 何紫依

邮箱 | apply@chicagoii.com

电话 | +86 15168328442

微信 | zurichgogogo



更多课程资讯敬请关注

官方网站 www.chicagoii.com

官方微信平台 [ciichicago](https://www.chicagoii.com)

定制课程请联系 info@chicagoii.com