

授课大纲

		Training Contents 培训内容
1	上午	• 将期权与期货和现货市场结合——交易风险而不是资产 • 行权和履约如何影响做市商——理解我们为什么不需要行权 • 内在价值和时间价值：对于做市商来说的合成价值 • 实值，平值，虚值：交易执行价格而不是看涨和看跌期权 • 测试影响期权价格的四个主要输入变量（通过练习题的方式） • 理解波动率：作为关键的变量-我们如何解读 • 讨论历史波动率和隐含波动率的区别——对于期权做市商哪个更重要？
	下午	• 在期权交易模拟器上演示期权定价模型（用过练习） • 讨论 delta：第一个影响期权价格敏感性的因素（“希腊字母”） • 更深入探讨：通过 delta，期权头寸如何被描述成相应的期货或现货头寸 • 首次通过案例分析 and 模拟器实战演练展开探讨 delta 对冲，并解释 delta 中性 • 交易波动率：我们如何交易一个数量结果？ • 分析影响隐含波动率变化的因素 • 斜度：这是什么含义？理解理论模型和真实做市的区别

2	上午	- 讨论期权做市商角色：他们在试图做什么？他们和其他交易员的区别？ - 导师演示使用期权做市模拟器（并与学员互动，提问环节） - 使用 vega, theta, rho 对做市商的交易组合进行风险管理 - 通过案例分析解释交易 gamma：做市商主要的交易活动之一
	下午	- 展开说明最流行的交易策略，解释为什么投资者想要交易它们： 跨式期权策略：隐含波动率的标准，投资者最喜爱选择卖出头寸，但原因是什么？ 宽跨式期权策略：另一种波动率交易策略，和跨式有什么不同？ 看涨期权价差和看跌期权价差：低波动率时的定向交易 蝶式和秃鹰策略：精准的策略性交易更加适合特定的资产类别，为什么？ 比例套利：获得正面或负面杠杆的关键，通常被投资人和风险管理人所误解 - 解释经纪商交易这些策略的原因及方法 - 重回真实交易世界：回应交易模拟器的经纪人需求和对挂单流的“秒回应” - 在交易模拟器中测试风险电子表：理解期权风险是以特殊三维形式呈现的 - 学习去流畅思考：在模型上运行“假设”场景 - 理解交易限制：为什么会有交易权限？我们如何遵守？ - 解释交易模拟器如何评估学员做市的过程：例如按哪些指标评价期权做市商表现？理解交易速度，风险管理，收益（或损失），准确性和竞争力，定价质量和交易频率

3	整个 培训 日	第三天一整天都进行交易实战模拟。这个模拟器有不同级别（从 1 到 10），但第三天的大部分时间会花在级别 1 和 2 上。导师将给每位学员提供指导和帮助（每个实战模拟剧情甚至同一级别的都是不同的）学员可以在课程结束后的几个星期里继续更高级别的模拟训练。这个交易模拟只允许学员在完成前一级别的训练后才能进入下个级别。在每个级别模拟完成后，学员会获得完成这一级别模拟通过的证书。在课程结束后的几周内继续进行模拟游戏主要是为了巩固理论知识。在每次模拟游戏完成后学员会立即得到这次模拟的反馈以便于帮助他们更快的进步。 级别 1 交易游戏的框架如下： • 学员进入市场。算法系统产生模拟询价。学员通过信息窗口与经纪人交流。每位学员都被设定风险限度，在交易时必须努力把风险维持在限制内。 • 看涨和看跌期权的询价将呈现在经纪人信息窗口中 • 学员计算价格并迅速给经纪人报价 • 当交易发生时，学院必须计算并执行 delta 对冲 • 随着交易头寸的变化，学员必须理解他们的风险敞口：他们是买入还是卖出波动率；目前市场的状况如何？ • 经纪人更多的询价。根据最近完成的交易，你应该如何根据市场风向调整你的价格？ • 你的报价不断被市场“吃掉”，你的风险敞口在限度内吗 • 游戏结束：你赚到钱了吗？你仓位的风险敞口如何？你回应了足够多的询价吗？在游戏结束时，你在波动率上是多头还是空头？ 在每个交易游戏结束后，学员们将与导师讨论他们的进步与不足。
---	---------------	--

讲师简历

1、Simon Hart

80年代早期Simon的职业生​​涯开始于伦敦金融区的Hambro's 商业银行。他很快晋升到外汇交易柜台，并在该银行衍生品交易活动中发挥了重要作用。从1987到1998他作为一名独立期权交易做市商活跃在伦敦国际金融期货交易所（现在是ICE）。Simon随后为富通银行建立和管理期权交易团队。他还在2008至2010年间从事对冲基金的工作，并在多个衍生品市场拥有广泛而丰富的经验。Simon目前作为一名金融衍生品培训师担任着教育家的角色，这个职业让他旅行于世界各地，在亚洲、欧洲和美洲的重大活动中发言和演讲。伦敦 Zishi Cornerstone Ltd 的办公地点位于繁忙的交易大厅，这确保Simon和他的同事们每天都与市场动态保持同步。

2、George Lake

George 于 2018 年获得 5 级金融交易高级证书文凭后，应邀加入 Minerva 资本（一家英国金融培训公司）。2019 年初 Minerva 资本和 SQM 教育合并为 ZISHI—为 OSTC 交易提供支持的培训业务。OSTC 是世界上最大的自营交易公司之一，是 ICE、Eurex 和 CME 的主要流动性提供商。George 目前是 ZISHI 旗下 Volcube 软件（独特的期权交易市场环境营造模拟器）的全球培训与销售负责人。许多英国和海外大学已将 Volcube 纳入其学位课程。George 负责 Volcube 大

学客户关系维护与管理，同时帮助他们将 ZISHI 认证的交易资格套
件纳入其教学大纲。 他在期权交易和风险管理方面的专业知识无论
对于初级学员还是经验丰富的市场参与者来说都将具有宝贵价值。