



## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

### 【知识点二】期权的类型

#### (二) 卖出看涨期权

【例6-2】卖方售出1股看涨期权，其他数据与前例相同。标的股票的当前市价为100元，执行价格为100元，到期日为1年后的今天，期权价格为5元。

情况1：股票市价 $\leq 100$ 元，对方不行权，净收入0，净损益5

情况2：股票市价=103元，对方行权，净收入-3，净损益 $-3+5=2$

情况3：股票市价=105元，对方行权，净收入-5，净损益 $-5+5=0$

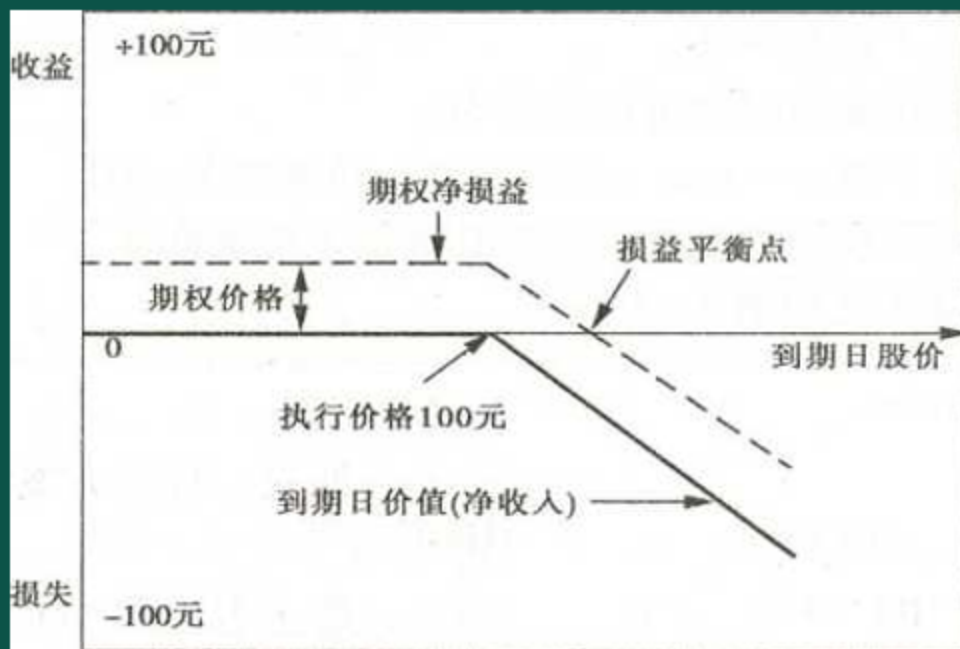
情况4：股票市价=110元，对方行权，净收入-10，净损益 $-10+5=-5$



## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

### 【知识点二】期权的类型

#### (二) 卖出看涨期权





## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

多头看涨期权到期日价值 =  $\max(\text{股票市价} - \text{执行价格}, 0)$

多头看涨期权净损益 = 多头看涨期权到期日价值 - 期权价格

空头看涨期权到期日价值 =  $-\max(\text{股票市价} - \text{执行价格}, 0)$

空头看涨期权净损益 = 空头看涨期权到期日价值 + 期权价格





## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

### 【知识点二】期权的类型

#### (三) 买入看跌期权

【例6-3】 投资人持有执行价格为100元的看跌期权，到期日为1年后的今天，期权价格为5元

情况1：股票市价 $\geq 100$ 元，不行权，净收入0，净损益-5

情况2：股票市价=98元，行权，净收入2，净损益 $2-5=-3$

情况3：股票市价=95元，行权，净收入5，净损益 $5-5=0$

情况4：股票市价=90元，行权，净收入10，净损益 $10-5=5$



## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

### 【知识点二】期权的类型

#### (三) 买入看跌期权

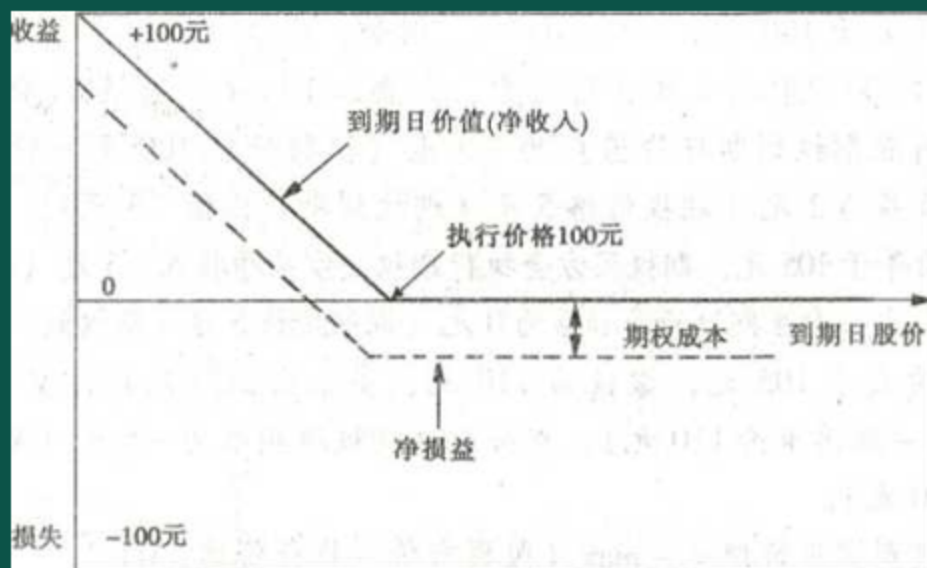


图 7-3 多头看跌期权



## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

### 【知识点二】期权的类型

#### (四) 卖出看跌期权

【例6-4】看跌期权出售者收取期权费5元，售出1股执行价格100元、1年后到期的大江大河公司股票的看跌期权。

情况1：股票市价 $\geq 100$ 元，对方不行权，净收入0，净损益5

情况2：股票市价=98元，对方行权，净收入-2，净损益 $-2+5=3$

情况3：股票市价=95元，对方行权，净收入-5，净损益 $-5+5=0$

情况4：股票市价=90元，对方行权，净收入-10，净损益-

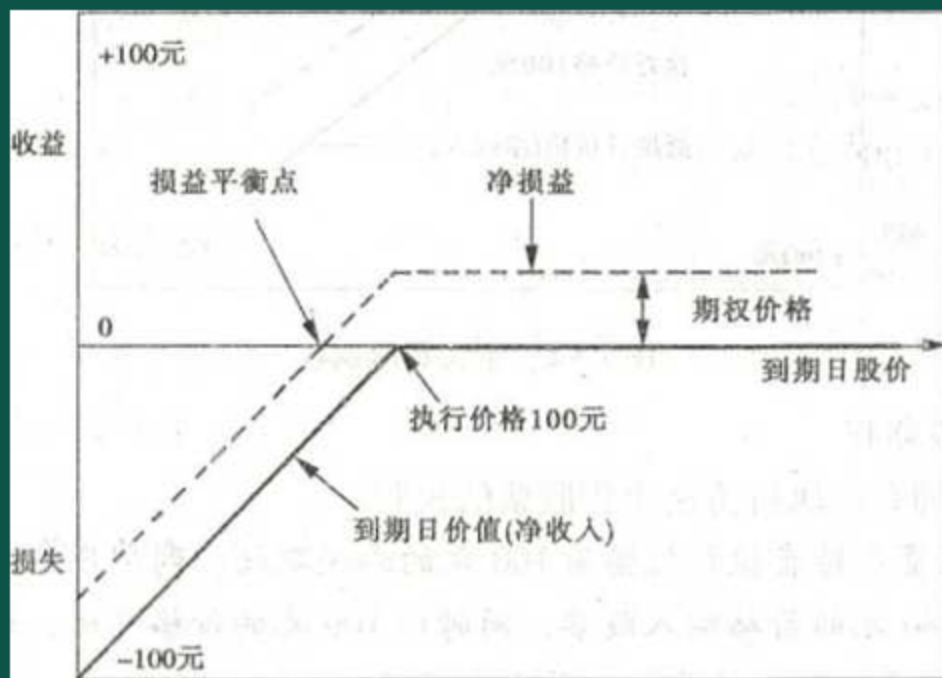
$10+5=-5$



## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

### 【知识点二】期权的类型

#### (四) 卖出看跌期权





## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

多头看跌期权到期日价值 =  $\max(\text{执行价格} - \text{股票市价}, 0)$

多头看跌期权净损益 = 多头看跌期权到期日价值 - 期权价格

空头看跌期权到期日价值 =  $-\max(\text{执行价格} - \text{股票市价}, 0)$

空头看跌期权净损益 = 空头看跌期权到期日价值 + 期权价格







## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

已知条件	多头看涨期权	空头看涨期权	多头看跌期权	空头看跌期权
执行价格20	净收入:	净收入:	净收入:	净收入:
看涨期权价格5	0	0	$20-15=5$	-5
看跌期权价格3	净损益:	净损益:	净损益:	净损益:
股票市价15	0-5	5	$5-3=2$	-2

若股票  
市价为25

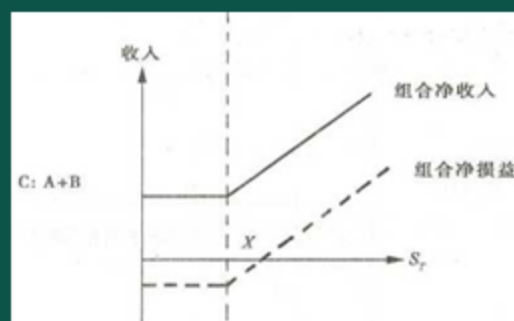
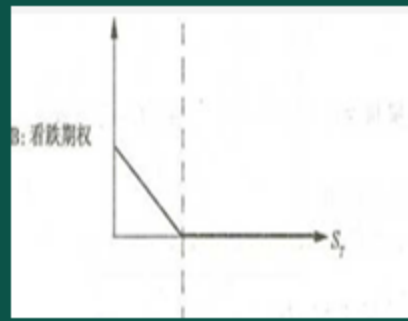
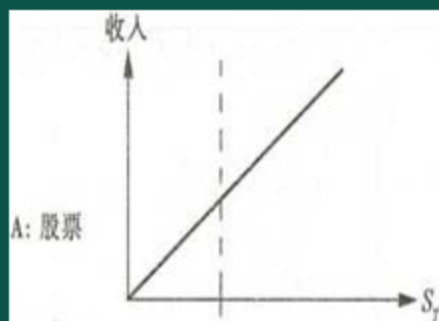


## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

### 【知识点三】期权的投资策略

#### (一) 保护性看跌期权

股票加多头看跌期权组合，是指**购买1股股票**，同时**购入该股票的1股看跌期权**。这种组合被称为保护性看跌期权。单独投资于股票风险很大，同时增加一股看跌期权，情况就会有变化，可以降低投资的风险。



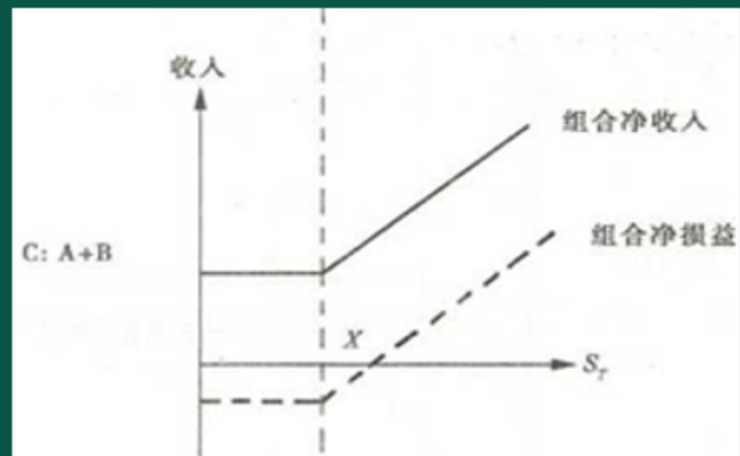


## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

### 【知识点三】期权的投资策略

#### (一) 保护性看跌期权

保护性看跌期权**锁定了最低净收入和最低净损益**。但是，净损益的预期也因此降低了。



组合净收入

$\max(\text{执行价格}, \text{股票市价})$

组合净损益

组合净收入 - 股票买价 - 期权费用

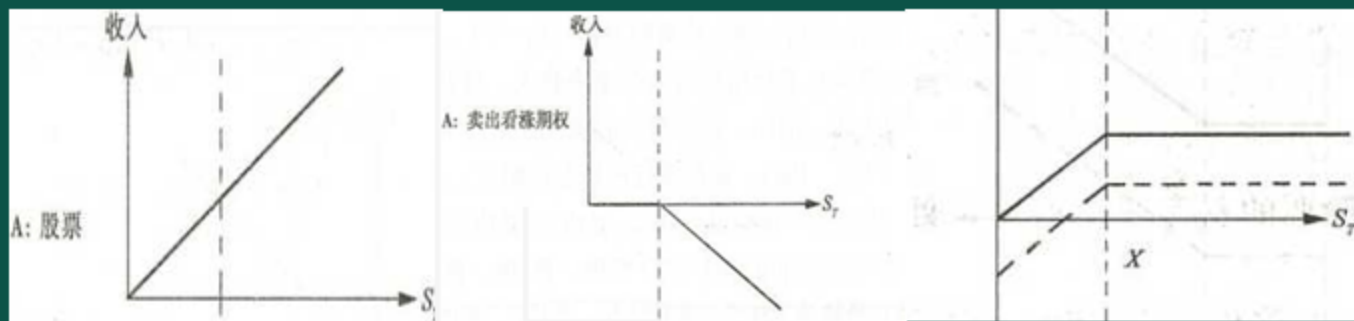


## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

### 【知识点三】期权的投资策略

#### (二) 抛补性看涨期权

股票加空头看涨期权组合，是指**购买1股股票**，同时**出售该股票的1股看涨期权**。这种组合被称为抛补性看涨期权。



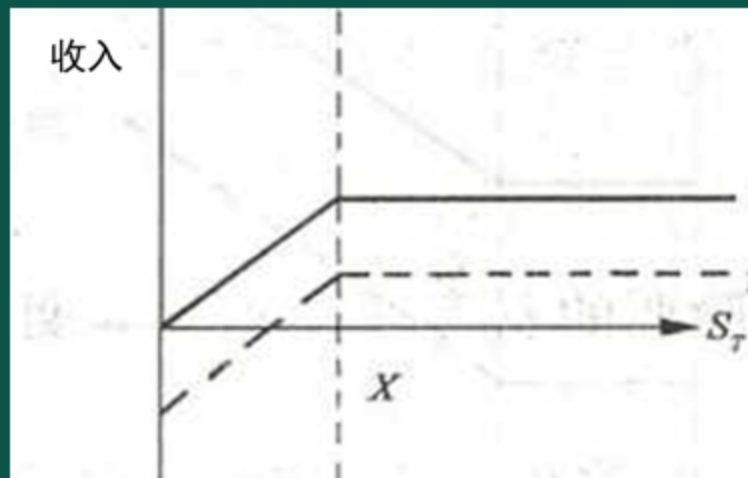


## 第二节 期权的概念、类型和投资策略

### 【知识点三】期权的投资策略

#### (二) 抛补性看涨期权

抛补期权组合**缩小了未来的不确定性**。如果到期日股价超过执行价格，则锁定了净收入和净损益，抛补性看涨期权是**机构投资者常用的投资策略**。



组合净收入

$\min(\text{执行价格}, \text{股票市价})$

组合净损益

组合净收入 - 股票买价 + 期权费用