



第二节 期权的概念、类型和 投资策略



第二节 期权的概念、类型和投资策略

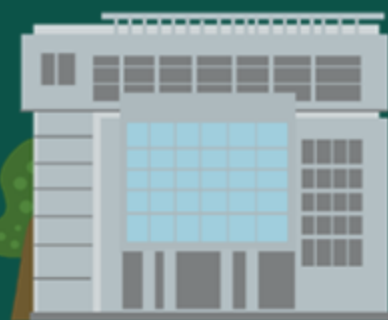
【知识点一】期权的概念

期权是指一种**合约**，该合约赋予持有人在**某一特定日期**或**该日之前的任何时间**以固定价格**购进**或**售出**一种资产的权利。

2021. 1. 1



2万期权费



100万



120万



80万



期权就是未来的一种选择的权利，获得期权需要支付期权费



第二节 期权的概念、类型和投资策略

【知识点一】期权的概念

期权定义的要点如下：

（一）期权是一种权利

期权赋予持有人做某件事的权利，但他不承担必须履行的义务，可以选择执行或者不执行该权利。在这种意义上说期权是一种“**特权**”，因为持有人**只享有权利而不承担相应的义务**。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

【知识点一】期权的概念

(二) 期权的标的资产

期权的标的资产是指选择**购买或出售的资产**。它包括股票、政府债券、货币、股票指数、商品期货、房地产等。期权是这些标的物“衍生”的，因此，称为**衍生金融工具**。

值得注意的是，期权出售人**不一定拥有标的资产**。期权到期时双方不一定进行标的物的实物交割，而只需按价差补足价款即可。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

【知识点一】期权的概念

(三) 到期日

双方约定的期权到期的那一天称为“到期日”。在那一天之后，期权失效。

按照**可行权的时间**划分，期权分为**欧式期权**和**美式期权**两大类。

1、欧式期权只能在**到期日行权**（火车票）

2、美式期权可以在**到期日或到期日之前**的任何时间行权

(购物卡)





第二节 期权的概念、类型和投资策略

【知识点一】期权的概念

（四）期权的执行

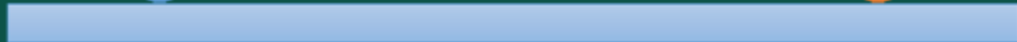
依据期权合约购进或售出标的资产的行为称为“执行”。

在期权合约中约定的、期权持有人据以购进或售出标的资产的**固定价格**，称为“执行价格”。

2021. 1. 1
交易日



2022. 1. 1
到期日





第二节 期权的概念、类型和投资策略

【期权3怪】

1怪：期权持有人只享有权利而不承担相应的义务（**特权**）

2怪：期权出售人不一定拥有标的资产（**卖空**）

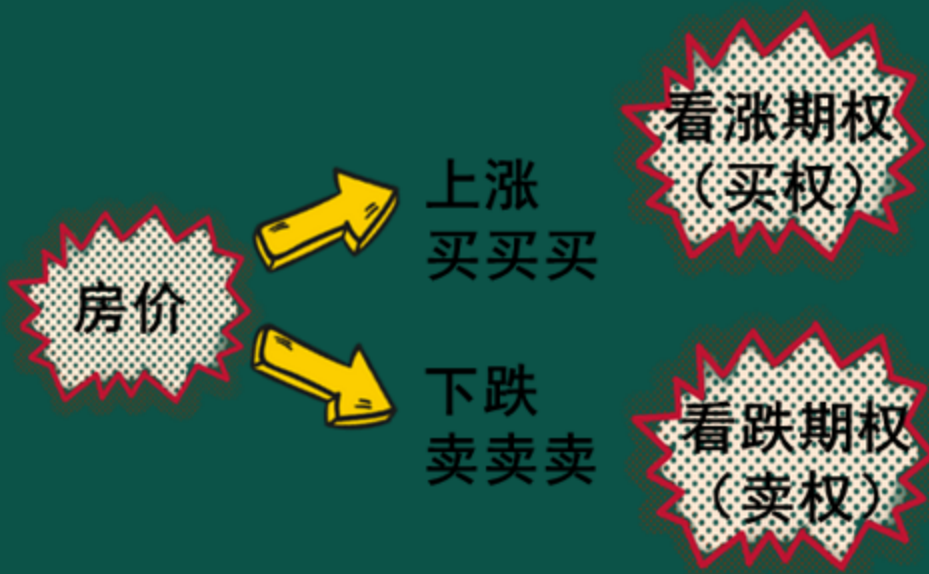
3怪：期权是标的物“衍生”的，是衍生金融工具（**衍生**）



第二节 期权的概念、类型和投资策略

【知识点二】期权的类型

按照合约授予期权持有人**权利**的类别，期权分为**看涨期权**和**看跌期权**两大类。





第二节 期权的概念、类型和投资策略

【知识点二】期权的类型

看涨期权是指期权赋予持有人在到期日或到期日之前，以固定价格购**买**标的资产的权利。其授予权利的特征是“购买”。因此，也可以称为“择购期权”、“买入期权”或“买权”。

铁柱同学，以5元购入一份看涨期权，约定一年以后以100元/股的价格购买逢考必过有限公司的一股股票。



120 $120-100=20$

80 $80-100=-20$ 0

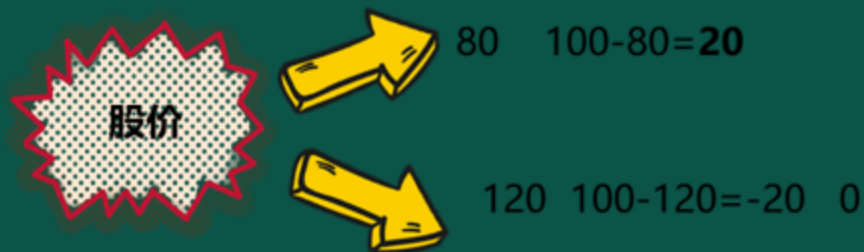


第二节 期权的概念、类型和投资策略

【知识点二】期权的类型

看跌期权是指期权赋予持有人在到期日或到期日前，以固定价格**出售**标的资产的权利。其授予权利的特征是“出售”。因此，也可以称为“择售期权”、“卖出期权”或“卖权”。

铁柱同学，以5元购入一份看跌期权，约定一年以后以100元/股的价格卖出逢考必过有限公司的一股股票





第二节 期权的概念、类型和投资策略

【知识点二】期权的类型

执行净收入，被称为**到期日价值**，期权到期日价值减去期权费后的剩余，称为期权购买人的“损益”，又称“**净损益**”。





第二节 期权的概念、类型和投资策略

【知识点二】期权的类型

（一）买入看涨期权

买入看涨期权形成的金融头寸，被称为“**多头**看涨头寸”

【例6-1】 投资人购买一项看涨期权，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 ≤ 100 元，不行权，净收入0，净损益-5

情况2：股票市价=103元，行权，净收入3，净损益 $3-5=-2$

情况3：股票市价=105元，行权，净收入5，净损益 $5-5=0$

情况4：股票市价=110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

(一) 买入看涨期权

