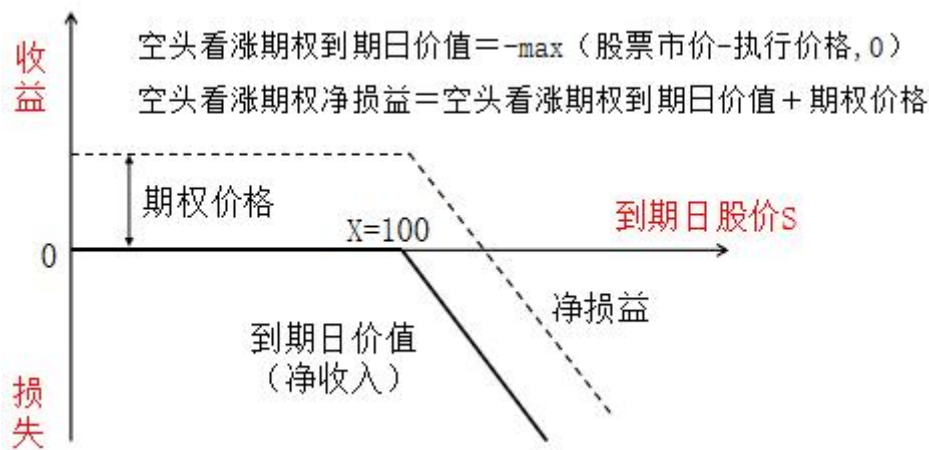


（二）卖出看涨期权

【举例】2024 年 1 月 1 日，卖方乙出售 1 股看涨期权。标的股票的当前市价为 100 元，执行价格为 100 元，到期日为 2024 年 6 月 30 日，期权价格为 5 元。

到期日股票市价 S	（买方）是否行权	到期日价值（净收入）= $-\max$ （股票市价-执行价格，0）	净损益=净收入+期权费
90	不行权	0	5
100	不行权	0	5
102	行权	-2	3
105	行权	-5	0
110	行权	-10	-5
120	行权	-20	-15



【提示】锁定最高净收入和最高净损益

- （1）净收入：最高为 0，最低“负无穷大”；
- （2）净损益：最高为“期权价格”，最低为“负无穷大”。

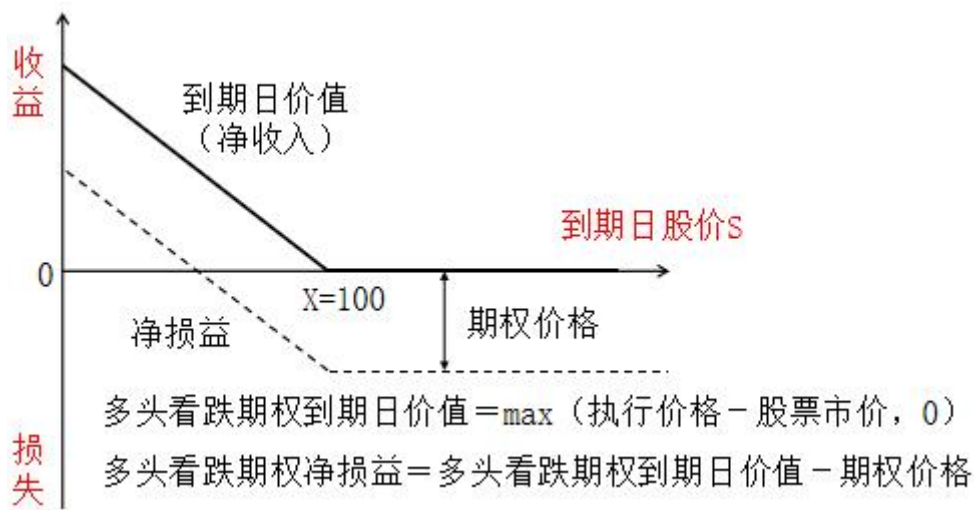
（三）买入看跌期权

看跌期权买方拥有以执行价格出售股票的权利。

【举例】2024 年 1 月 1 日，投资人丙购买一项股票看跌期权，标的股票的当前市价为 100 元，执行价格为 100 元，到期日为 2024 年 6 月 30 日，期权价格为 5 元。

到期日股票市价 S	（买方）是否行权	到期日价值（净收入）= $\max$ （执 行价格-股票市价，0）	净损益=净收入-期权费
0	行权	100	95
80	行权	20	15
90	行权	10	5
95	行权	5	0

100	不行权	0	-5
110	不行权	0	-5



【提示】锁定最低净收入和最低净损益

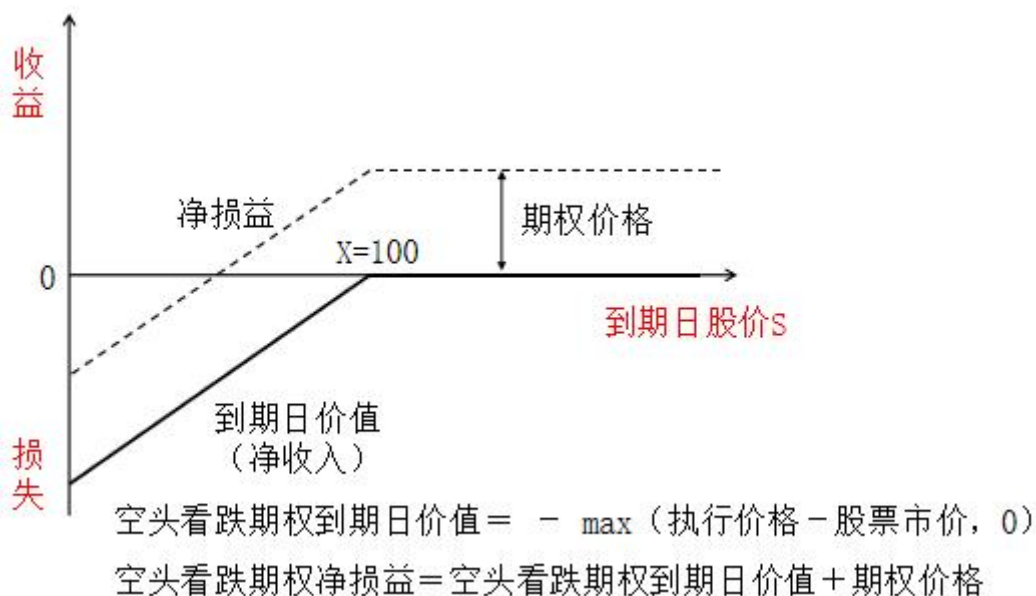
(1) 净收入：最低为“0”；最高为“执行价格”（此时股票价格为0）

(2) 净损益：最低为“-期权价格”，最高为“执行价格－期权价格”。

(四) 卖出看跌期权

【举例】2024年1月1日，投资人丁出售一项股票看跌期权，标的股票的当前市价为100元，执行价格为100元，到期日为2024年6月30日，期权价格为5元。

到期日股票市价 S	（买方）是否行权	到期日价值（净收入）= $-\max$ （执行价格－股票市价，0）	净损益 = 净收入 + 期权费
0	行权	-100	-95
80	行权	-20	-15
90	行权	-10	-5
95	行权	-5	0
100	不行权	0	5
110	不行权	0	5



【提示】锁定最高净收入和最高净损益

(1) 净收入：最高为 0，最低为“－执行价格”（此时股票价格为 0）。

(2) 净损益：最高为“期权价格”，最低为“－执行价格＋期权价格”。

【总结】

期权的类型	买入看涨期权	卖出看涨期权	买入看跌期权	卖出看跌期权
到期日价值 (净收入)	$\max(\text{股票市价}-\text{执行价格}, 0)$	$-\max(\text{股票市价}-\text{执行价格}, 0)$	$\max(\text{执行价格}-\text{股票市价}, 0)$	$-\max(\text{执行价格}-\text{股票市价}, 0)$
最低净收入	0	负无穷大	0	$-X$
最高净收入	无穷大	0	X	0
净损益	净收入-期权价值	净收入+期权价值	净收入-期权价值	净收入+期权价值

【例题】甲乙签订看涨期权合约，甲购买 10 份 ABC 公司看涨期权，乙卖出 10 份 ABC 公司看涨期权。1 份看涨期权的价格为 5 元，执行价格为 100 元。若到期日标的股票的市价为 80 元，则甲乙的到期日价值和净损益各是多少？

答案：(1) 到期日股票市价 < 执行价格，购买人甲不行权，因此，到期日价值为 0，投资净损益 = $0 - 5 \times 10 = -50$ （元）

(2) 乙卖出看涨期权到期日价值 = 0，投资净损益 = $0 + 5 \times 10 = 50$ （元）

【例题】甲乙签订看跌期权合约，甲购买 10 份 ABC 公司看跌期权，乙卖出 10 份 ABC 公司看跌期权。1 份看跌期权的价格为 5 元，执行价格为 100 元。若到期日标的股票的市价为 80 元，则甲乙的到期日价值和净损益各是多少？

答案：(1) 到期日股票市价 < 执行价格，购买人甲行权，因此，到期日价值 = $(100 - 80) \times 10 = 200$ （元），

投资净损益 $=200-5\times 10=150$ （元）

（2）乙卖出看跌期权到期日价值 $=-(100-80)\times 10=-200$ ，投资净损益 $=-200+5\times 10=-150$ （元）