



第五节 基金投资与期权投资

三、期权合约

（一）期权合约的概念及构成要素

1. 期权合约的概念

期权合约，又称选择权合约，是指合约持有人可以选择在某一特定时期或该日期之前的任何时间以约定价格买入或者卖出标的资产的合约，合约持有人可以选择行权或不行权。



第五节 基金投资与期权投资

2. 期权合约的要素

要素名称	含义
标的资产	期权合约中约定交易的资产，包括商品、金融资产、利率、汇率或综合价格指数等
期权买方	也称：期权的多头。买方通过支付期权费用，获取期权合约规定的权利
期权卖方	也称：期权的空头。卖出期权的一方通过获得买方支付的合约购买费用，承担在规定时间内履行期权合约义务的责任。
执行价格	依据合约规定，期权买方在行权时所实际执行的价格
期权费用	期权买方为获取期权合约所赋予的权利而向卖方支付的费用，一旦支付，无论买方是否选择行权，费用不予退回
通知日与到期日	知日为预先确定的交货日之前的某一天；到期日为期权合约必须履行的时间点



第五节 基金投资与期权投资

（二）期权的类型

期权分类的标准	期权的种类
按执行时间的不同	欧式期权：只能在到期日行权。
	美式期权：可以在到期日前任何时点行权。
按期权买方的权利不同	看涨期权：指期权赋予持有人在到期日或到期日之前任何时间，以固定价格购买标的资产的权利。
	看跌期权：指期权赋予持有人在到期日或到期日之前任何时间，以固定价格出售标的资产的权利。



第五节 基金投资与期权投资

（三）期权到期日价值与净损益的计算

1. 买入看涨期权合约

买入看涨期权到期日价值V	若到期日标的资产市价 A_m 大于执行价格X，期权持有人会选择执行期权。 买入看涨期权的到期日价值 $=\text{Max} (A_m - X, 0)$ 其中： A_m ：标的资产市价； X ：期权执行价格
买入看涨期权到期日净损益P	$P = V - \text{期权费用} = \text{MAX} (A_m - X, 0) - \text{期权费用}$

【提示】 买入看涨期权方的净损益损失最大为期权费用，

净收益则没有上限



第五节 基金投资与期权投资

【例】王某花2元/份购入以A股票为标的的欧式看涨期权，期限为三个月，执行价格为20元/股：

(1) 若三个月后市价为23元/股

应该行权，期权到期日价值为3元（23元-20元），期权净损益为1元（3元-2元）。

(2) 若三个月后市价为21元/股

应该行权，期权到期日价值为1元，期权净损益为-1（1-2）。

(3) 若三个月后市价为19元/股

不行权，期权到期日价值为0元，期权净损益为-2（0-2）。



第五节 基金投资与期权投资

【单选题】（2023年）关于投资者买入看涨期权的净损失，下列表述正确的是（ ）。

- A. 净损失最大为 0
- B. 净损失最大为标的资产市场价格
- C. 净损失最大为期权费用
- D. 净损失最大为执行价格



第五节 基金投资与期权投资

答案：C

解析：买入看涨期权的净损益= $\max(\text{到期日标的资产市场价格}-\text{执行价格}, 0)$ -期权费用，因此买入看涨期权的到期日价值最小值为0，所以买入看涨期权的净损失最大为期权费用，选项C 正确。



第五节 基金投资与期权投资

【多选题】甲公司股票目前市价为20元，有1股以该股票为标的资产的看涨期权，期限为6个月，执行价格为24元，期权价格为4元。若到期日股价为30元，则下列各项中，正确的有（ ）。

- A. 买入看涨期权到期日价值为6元
- B. 买入看涨期权到期日价值为-6元
- C. 买入看涨期权净损益为2元
- D. 买入看涨期权净损益为-2元



第五节 基金投资与期权投资

答案：AC

解析：买入看涨期权到期日价值为 $=30-24=6$ （元）；买入看涨期权净损益 $=6-4=2$ （元）



第五节 基金投资与期权投资

2. 卖出看涨期权合约

卖出看涨期权到期日价值V	$V = -\text{Max}(A_m - X, 0)$
卖出看涨期权到期日净损益P	$P = V + \text{期权费用}$

【提示】 卖出看涨期权方的净损失没有下限，净收益最大为期权费用



第五节 基金投资与期权投资

【例】王某花2元/份购入以A股票为标的的欧式看跌期权，期限为三个月，执行价格为20元/股：

(1) 若三个月后市价为17元/股

应该行权，期权净收入（即到期日价值）为3元（20元-17元），期权净损益为1元（3-2）。

(2) 若三个月后市价为19元/股

应该行权，期权净收入（即到期日价值）为1元，期权净损益为-1（1-2）。



第五节 基金投资与期权投资

(3) 若三个月后市价为21元/股

不行权，期权净收入（即到期日价值）为0元，期权净损益为-2（ $0-2$ ）。



第五节 基金投资与期权投资

3. 买入看跌期权合约

买入看跌期权到期日价值V	若到期日标的资产市价 A_m 小于执行价格X，期权持有人会选择执行期权。 $V = \text{Max}(X - A_m, 0)$
买入看跌期权到期日净损益P	$P = V - \text{期权费用}$

【提示】 买入看跌期权方的净损失最大为期权费用，净收益上线为 $X - \text{期权费用}$ ，即标的资产市场价格 A_m 降至0



第五节 基金投资与期权投资

4. 卖出看跌期权合约

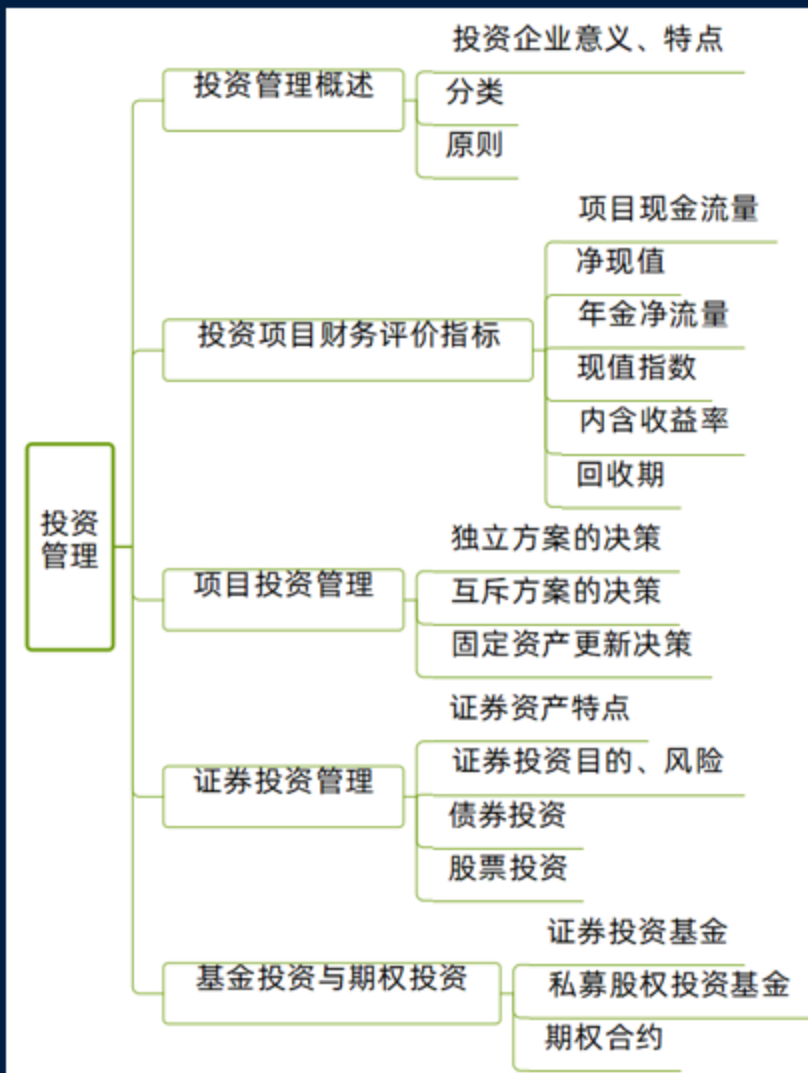
卖出看跌期权到期日价值V	$V = -\text{Max}(X - A_m, 0)$
卖出看跌期权到期日净损益P	$P = V + \text{期权费用}$

【提示】卖出看跌期权方的净收益最大为期权费用，净损失最大为 $X - \text{期权费用}$ ，即标的资产市场价格 A_m 降至0



第五节 基金投资与期权投资

总结



谢谢 观看

THANK YOU