



第六章

期权价值评估



第六章 期权价值评估

【本章考情分析】

本章属于比较重要的一章，主要介绍期权的概念、类型以及投资策略、期权的估值原理与估值模型等内容。在考试中任何一种题型均可能会出现，特别是期权的投资策略、期权估值原理容易出现在主观题，分值在10分左右。



第六章 期权价值评估

期权价值评估

第一节 衍生工具概述

- 衍生工具种类
- 衍生工具交易特点
- 衍生工具交易目的

第二节 期权的概念、类型和投资策略

- 期权的概念
- 期权的类型
- 期权的投资策略

第三节 金融期权价值评估

- 金融期权价值的影响因素
- 金融期权价值的评估方法

第四节 实物期权价值评估

- 扩张期权
- 延迟期权
- 放弃期权



第一节

衍生工具概述



第一节 衍生工具概述

衍生工具是从原生工具中派生的一种合同，其价值随原生工具价格的波动而波动。该原生工具也叫基础资产或标的资产，可以是金融资产或实物资产。



第一节 衍生工具概述

一、衍生工具种类

常见的衍生工具包括：远期合约、期货合约、互换合约、期权合约等。

（一）远期合约（forward contract）

（1）合约双方同意在未来日期按照事先约定的价格交换资产的合约。

（2）条款是为买卖双方量身定制的。（**定制化**）

（3）通常是**场外交易**（OTC）。

（4）对交易双方都有约束，是必须履行的协议。（**双边合约**）



第一节 衍生工具概述

(二) 期货合约 (futures contract)

(1) 在约定的将来某个日期按约定的条件（包括价格、交割地点、交割方式）买入或卖出一定标准数量、质量某种资产的合约。

(2) 由期货交易所统一制定的**标准化**合约。

(3) 通常集中在期货交易所进行，部分期货合约可通过柜台交易进行（**主要场内，部分场外**）

(4) 对交易双方都有约束，是必须履行的协议。（**双边合约**）



第一节 衍生工具概述

(三) 互换合约 (swap contract)

(1) 交易双方约定在未来某一期限相互交换各自持有的资产或现金流的交易形式。

(2) 能满足交易者对**非标准化**交易的需求，运用面广，期限灵活，长短随意。 (**场外交易**)

(3) 种类通常包括：利率互换、货币互换、商品互换、股权互换、信用互换、气候互换（碳互换）和期权互换等。



第一节 衍生工具概述

（四）期权合约（option contract）

（1）在某一特定日期或该日期之前的任何时间以固定价格购买或者出售某种资产（包括股票、债券、货币、股票指数、商品期货等）的权利。

（2）期权的买方（多头）只有权利而无义务，风险是有限的（最大亏损值为权利金），而获利在理论上是无限的；期权的卖方（空头）则只有义务而无权利，收益是有限的（最大收益值为权利金），而风险在理论上是无限的。（**单边合约**）

（3）期权的买方无须付出保证金，卖方则必须支付保证金以作为履行义务的财务担保。