



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

一、期权的概念

期权是一种合约，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约定数量某种资产的权利。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

二、期权的类型

(一) 期权种类

分类标准	期权种类
按执行时间是否具灵活性分	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间均可行权。
按权利类型分	看涨期权：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。
	看跌期权：指期权赋予持有人在到期日或到期日之前，以固定价格出售标的资产的权利。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

(二) 期权到期日价值与净损益分析

1. 买入看涨期权（多头看涨头寸）

(1) 多头看涨期权到期日价值（到期日净收入）

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

该式表明：

①股票市价 $>$ 执行价格，会执行期权，看涨期权价值=股票市价-执行价格

②股票市价 $<$ 执行价格，不会执行期权，看涨期权价值=0.

因此，看涨期权到期日价值为“股票市价-执行价格”和“0”之间较大的一个



第二节 期权的概念、类型和投资策略

(2) 多头看涨期权到期日净损益（到期日净收益）

多头看涨期权净损益=多头看涨期权的到期日价值-期权费

【提示】多头看涨期权损益的特点是净收益无限大，而净损失有限最高为期权费（期权价格）。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

【例题】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，期权净收入（即到期日价值）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，期权收益为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，期权净收入（即到期日价值）为0元，期权净损益为-2（0-2）。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

【2022·单选题】2022年8月2日，甲公司股票每股市价50元。市场上有以甲公司股票为标的资产的欧式看涨期权，每份看涨期权可买入1股股票，执行价格为48元，2022年10月26日到期。下列情形中，持有该期权多头的理性投资者会行权的是（ ）

- A. 2022年10月26日，甲公司股票每股市价40元
- B. 2022年8月26日，甲公司股票每股市价50元
- C. 2022年8月26日，甲公司股票每股市价40元
- D. 2022年10月26日，甲公司股票每股市价50元



第二节 期权的概念、类型和投资策略

答案：D

解析：欧式期权只能在到期日行权，持有看涨期权多头的理性投资者会在股价高于执行价格时行权，因此选项D正确。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

2. 卖出看涨期权（空头看涨期权头寸）

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

(2) 空头看涨期权损益 = 空头看涨期权的到期日价值 + 期权费（期权价格）

【提示】 空头看涨期权的净收益特点是净收益有限，最大为期权费即期权价格，而净损失无限大。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

【单选题】下列有关多头看涨期权的表述中，不正确的是（ ）。

- A. 多头看涨期权的到期日价值，随标的资产价值的上升而上升
- B. 如果在到期日，股票价格低于执行价格，则多头看涨期权没有价值
- C. 期权到期日价值没有考虑当初购买期权的成本
- D. 期权到期日价值也称为期权购买人的“损益”



第二节 期权的概念、类型和投资策略

答案：D

解析：A选项说法正确，多头看涨期权价值与标的资产价值同向变化。B选项说法正确，若期权到期日标的股价低于执行价格，则期权不被行权，期权到期日价值为零。期权到期日价值为期权到期时净收入，没有考虑期权成本，考虑期权成本后为净损益。因此，C选项说法正确，D选项说法错误。因此，本题应选择D选项。