



第二节 期权的概念、类型和投资策略

3. 买入看跌期权（多头看跌期权头寸）

(1) 多头看跌期权到期日价值（净收入）

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

①股票市价 $<$ 期权执行价格，期权持有人会选择执行期权，
多头看跌期权的到期日价值=执行价格-股票市价；

②股票市价 $>$ 等于期权执行价格，期权持有人不会选择执行期权，
多头看跌期权的到期日价值=0；

因此，多头看跌期权到期日价值为上述两者中较大的一个。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

(2) 多头看跌期权净损益（净收益）

多头看跌期权损益=多头看跌期权的到期日价值-期权费（
期权价格）

【提示】 多头看跌期权锁定最大期权收入和最小期权收入，最大期权收入为执行价格，最小期权收入为0。最大净收益为，最大净损失为期权成本。



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）。

(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）。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

4. 卖出看跌期权（空头看跌期权头寸）

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

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

【提示】 空头看跌期权最大期权净收益为期权费。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

【多选题】下列关于期权的说法中，不正确的有（ ）。

A. 对于看涨期权，只有当标的股票的价格高于执行价格时，持有人才可能会执行期权

B. 看涨期权购买人的损益=期权费-看涨期权的到期日价值

C. 多头看跌期权的到期日价值随标的资产价值下降而下降

D. 多头看跌期权的到期日价值= Max （股票价格-执行价格，

0)



第二节 期权的概念、类型和投资策略

答案：BCD

解析：A选项正确，看涨期权为择购期权，在标的资产价格高于其执行价格时被行权。B选项错误，看涨期权购买人的损益即看涨期权持有人损益=看涨期权的到期日价值-期权费。多头看跌期权到期日价值= $\text{MAX}(X-S_t, 0)$ ，因此，看跌期权价值随标的资产价值的下降而上升，CD选项均错误。因此，本题应选A选项。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

总结:





第二节 期权的概念、类型和投资策略

三、期权的投资策略

(一) 保护性看跌期权

1. 组合方式: 股票+多头看跌期权，是指购买1股股票，同时购买该股票的1股看跌期权。

2. 目的: 单独投资股票风险很大，同时增加一股看跌期权，情况就会有变化，可以降低投资的风险。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

3. 特点

(1) 保护性看跌期权到期日价值= $\text{Max}(\text{执行价格}-\text{股票市价}, 0) + \text{股票市价}$

①当股票市价 $>$ 执行价格, 则多头看跌期权价值为0, 此时组合的价值=股票市价;

②当股票市价 $<$ 执行价格, 则多头看跌期权的价值=执行价格-股票市价, 即组合净收入=执行价格。说明多头看跌期权增加的收益可以弥补股价下跌的损失, 此时组合的价值为其看跌期权执行价格。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

(2) 保护性看跌期权净损益=保护性看跌期权到期日价值
-投资成本

投资成本=期权价格+股票购入价格

①当股票市价>执行价格，则多头看跌期权净损益=股票价格-期权价格-股票购入价格；

②当股票市价<执行价格，则多头看跌期权净损益=执行价格-期权价格-股票购入价格。



第二节 期权的概念、类型和投资策略

【例题】 购入1股ABC公司的股票，购入价格100元；同时购入该股票的1股看跌期权，执行价格为100元。期权价格2.56元，1年后到期，若到期日股价为120元，保护性看跌期权的净损益为多少？

解析： 保护性看跌期权的净损益=120-100-2.56=17.44元