



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	$V = -\text{Max}(A - X, 0)$
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

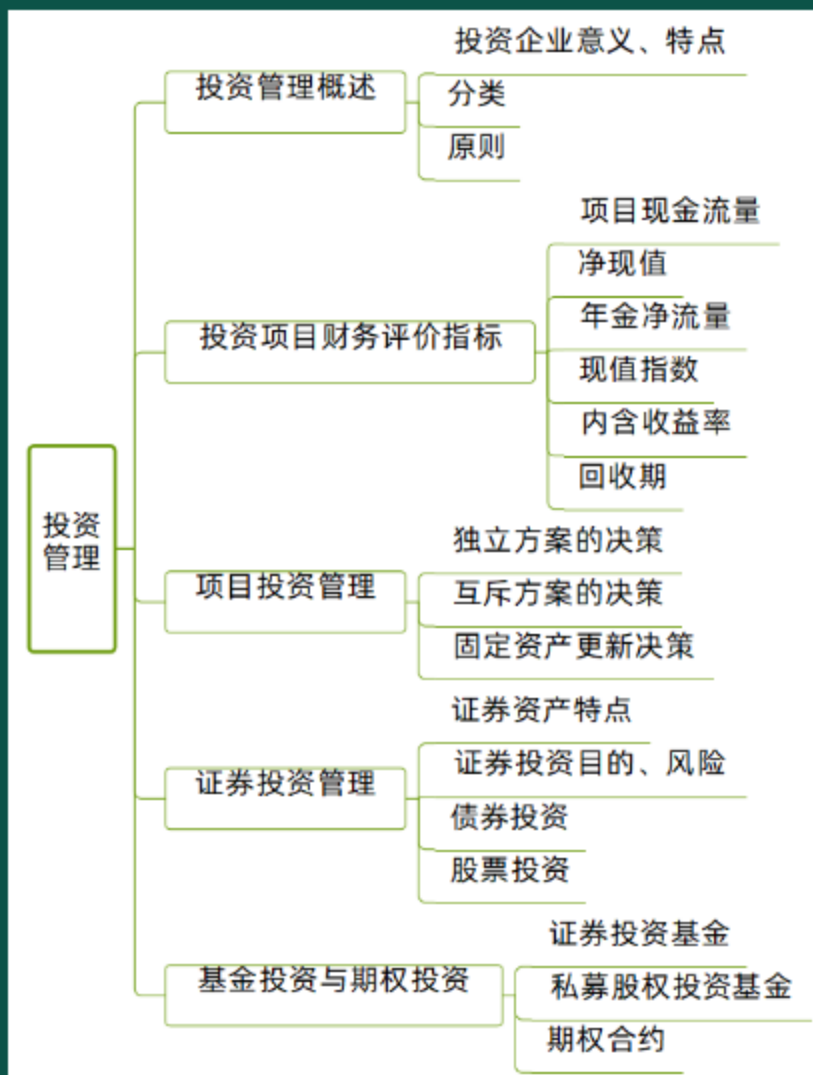
卖出看跌期权到期日价值V	$V = -\text{Max}(X - A_m, 0)$
卖出看跌期权到期日净损益P	$P = V + \text{期权费用}$

【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-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