



期权交易基础

一德期货 期权部



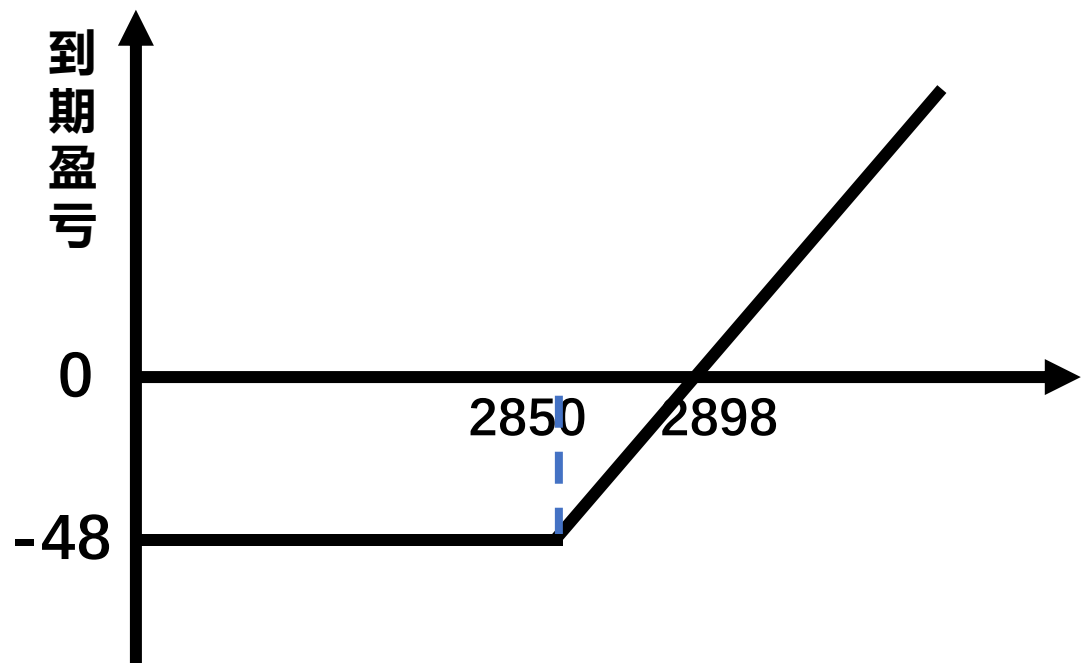
PART 1

买期权

▶ 买入看涨期权的盈亏曲线分析

◆ 你是不是赚了钱？——买入期权的盈亏曲线

假设当前持有一手M2409-C-2850的期权合约，成本为48，**期权到期时**，损益如何计算？



到期时价格	行权盈亏	到期总盈亏
2700	0	-48
2750	0	-48
2800	0	-48
2850	0	-48
2900	50	2
2950	100	52
3000	150	102
3050	200	152
3100	250	202

▶ 买入看涨期权可能性及行权结果

M2409价格处于何范围，看涨期权持有者会选择行权？

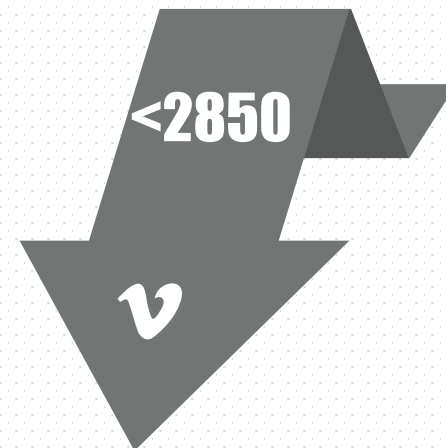
● M2409价格为多少，实际盈亏为0？

M2409价格	行权收益	实际盈亏
2750	放弃行权	-48
2800	放弃行权	-48
2850	0	-48
2900	50	2
2950	100	52

- 买入看涨期权
- 损益平衡点=行权价格+权利金



- 实值期权
- 行权

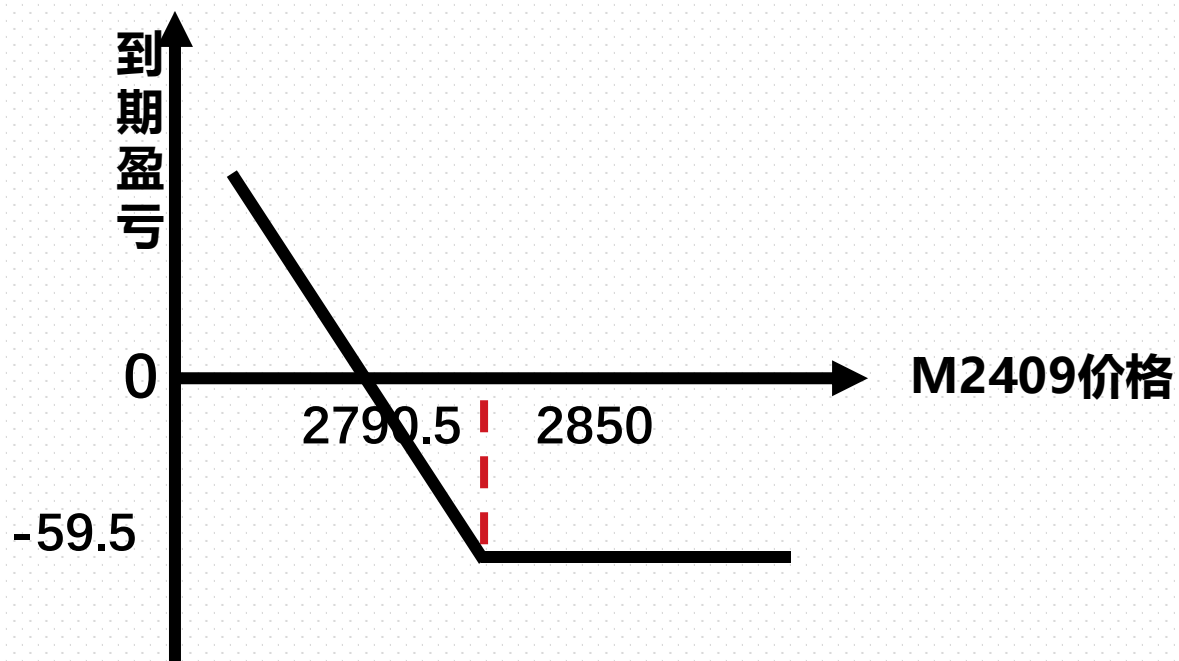


- 虚值期权
- 放弃行权

▶ 买入看跌期权的盈亏曲线分析

◆ 你是不是赚了钱？——买入期权的盈亏曲线

假设当前持有一手M2409-P-2850的期权合约，成本为59.5，期权到期时，损益如何计算？



到期时期价	行权盈亏	到期总盈亏
2700	150	91.5
2750	100	41.5
2800	50	-9.5
2850	0	-59.5
2900	0	-59.5
2950	0	-59.5
3000	0	-59.5
3050	0	-59.5
3100	0	-59.5

▶ 买入看跌期权可能性及行权结果

M2409价格处于何范围，看涨期权持有者会选择行权？

M2409价格	行权收益	实际盈亏
2750	100	41.5
2800	50	-9.5
2850	0	-59.5
2900	放弃行权	-59.5
2950	放弃行权	-59.5

- 买入看涨期权
- 损益平衡点=行权价格-权利金

● M2409价格为多少，实际盈亏为0？



- 虚值期权
- 放弃行权



- 实值期权
- 行权

▶ 期权买方损益情况总结

市场预期	策略组成	潜在最大亏损	潜在最大收益
大涨	买入认购期权	亏损有限, 最大损失为权利金	理论上为无限
大跌	买入认沽期权	亏损有限, 最大损失为权利金	最大利润=行权价-权利金

▶ 买方合约到期前平仓的盈亏计算

买方盈亏 = 平仓时权利金成交额 - 开仓时权利金成交额

买入开仓



开仓时权利金
成交额



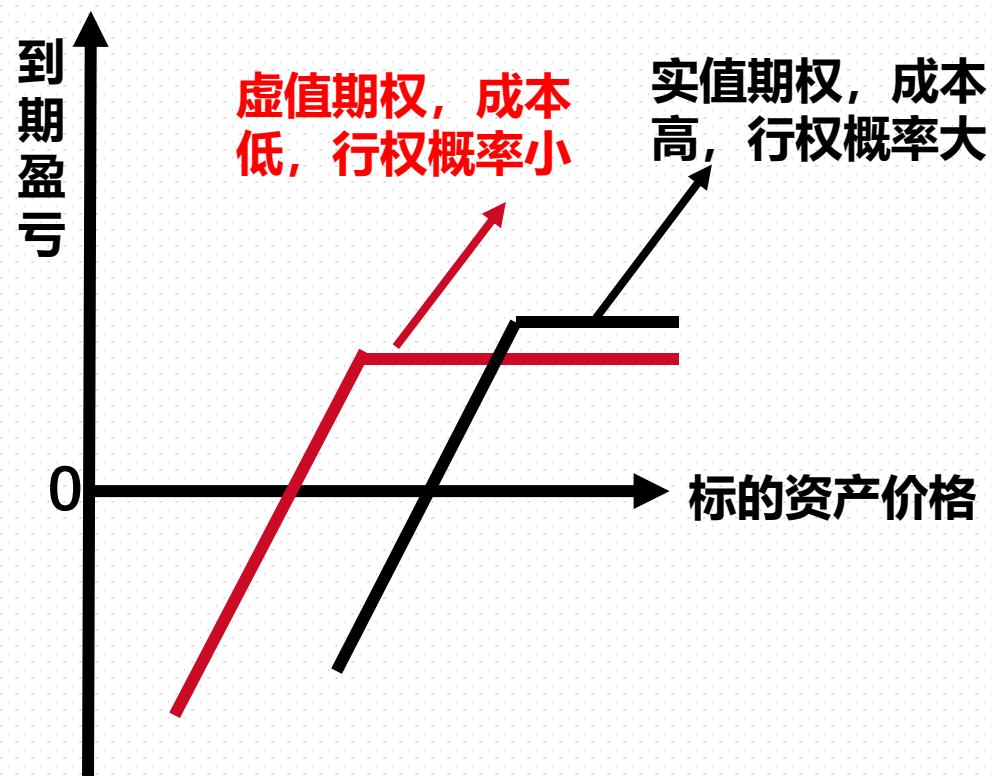
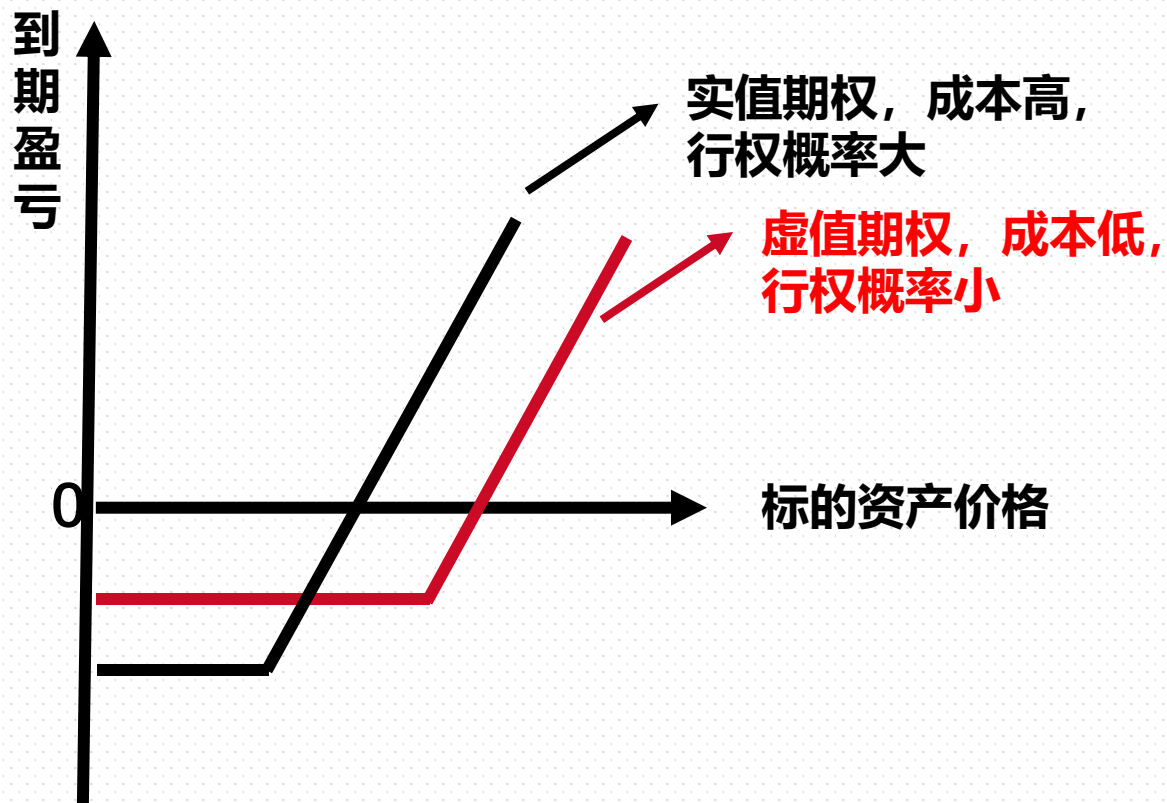
卖出平仓



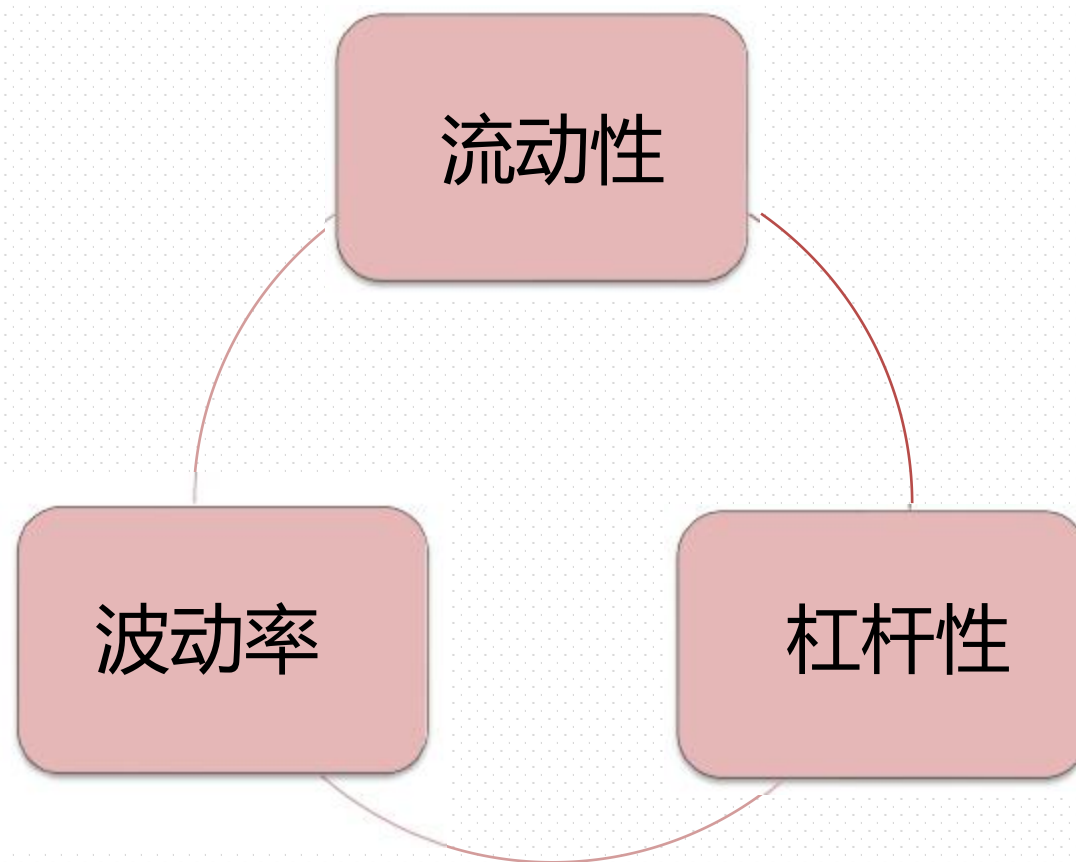
平仓时权利金
成交额

► 如何选择买入合约：实值、平值、虚值

- 期权买方支付权利金，无需缴纳保证金
- 期权买方最大损失为权利金，潜在盈利可能很大



▶ 如何选择买入合约：实值、平值、虚值



▶ 期权买方面临的风险

当到期日期权合约处于虚值状态时，投资者将面临全部权利金的损失

对于深度虚值的期权应注意临近到期日，无法平仓的流动性风险

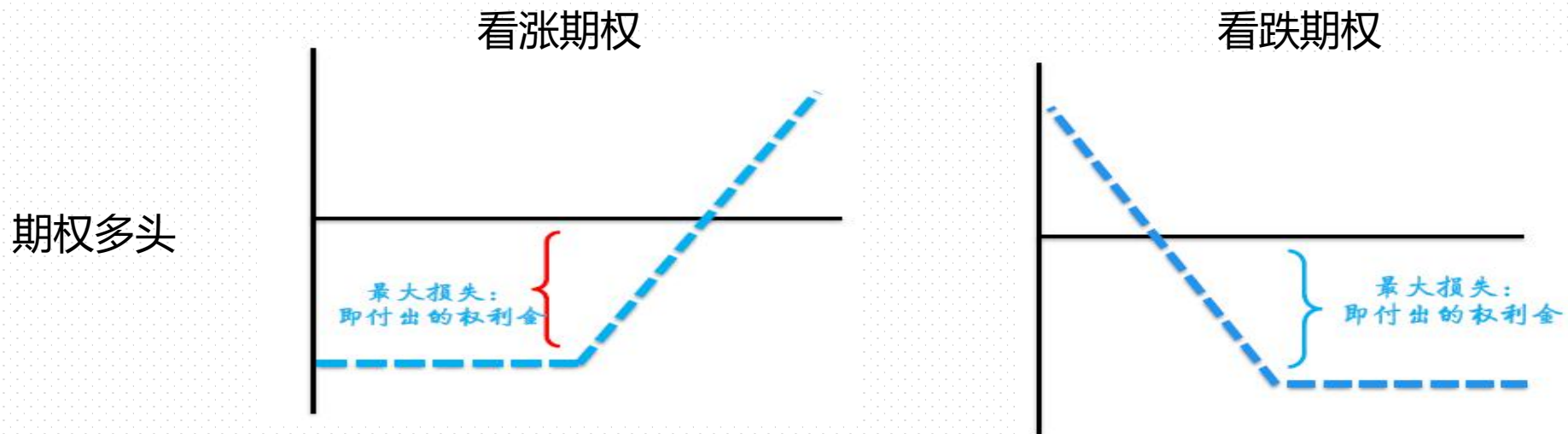


当期权价格被严重高估时，投资者切记不能有追涨杀跌，不要跟风炒作买入开仓

实值期权的持有方到期记得行权（确保账户中有足够资金）

▶ 期权买方风险的可控性

◆ 既然期权买方风险可控，那么能否通过买入期权保护现有头寸？





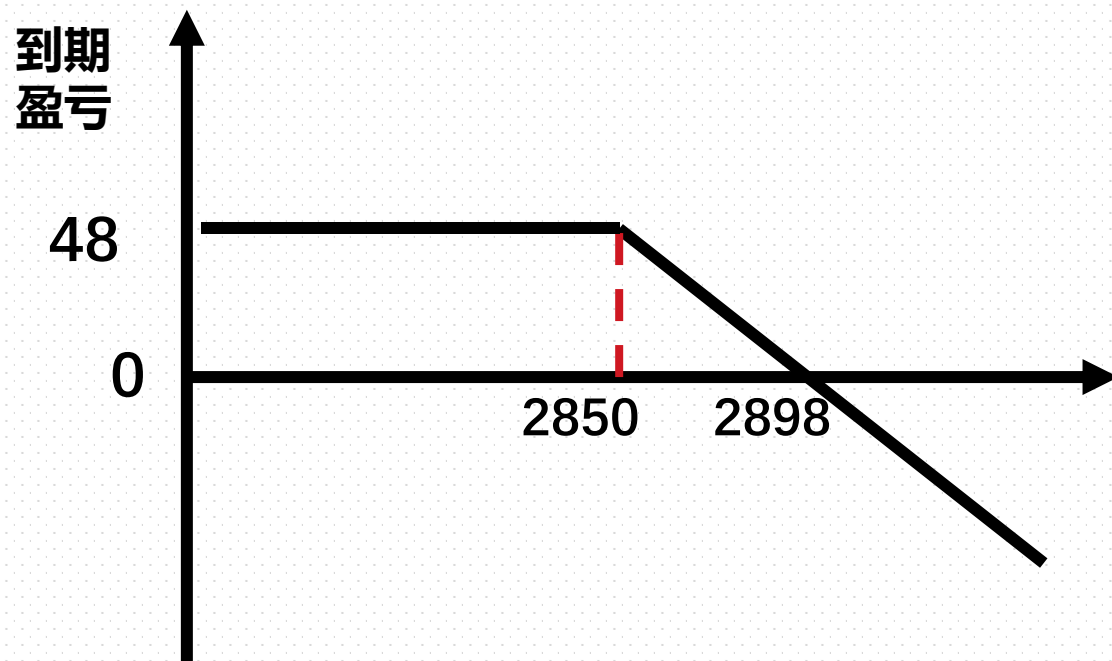
PART 2

卖期权

▶ 卖出看涨期权的盈亏曲线分析

◆ 你是不是赚了钱？——卖出期权的盈亏曲线

假设当前卖出一手M2409-C-2850的期权合约，收到权利金48，**期权到期时**，损益如何计算？



到期时价格	被行权盈亏	到期总盈亏
2700	0	48
2750	0	48
2800	0	48
2850	0	48
2900	-50	-2
2950	-100	-52
3000	-150	-102
3050	-200	-152
3100	-250	-202

▶ 卖出看涨期权可能性及行权结果

M2409价格处于何范围，看涨期权持有者会选择行权？

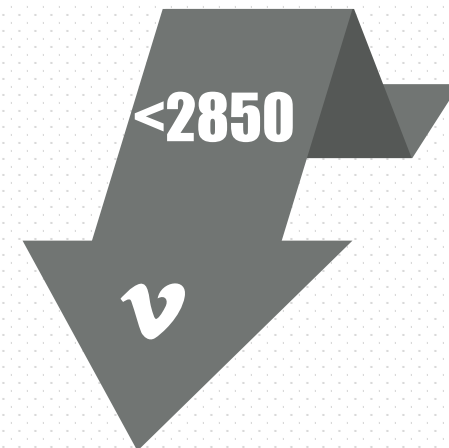
● M2409价格为多少，实际盈亏为0？

M2409价格	行权收益	实际盈亏
2750	无需履约	48
2800	无需履约	48
2850	0	48
2900	-50	-2
2950	-100	-52

- 买入看涨期权
- 损益平衡点=行权价格+权利金



- 实值期权
- 行权

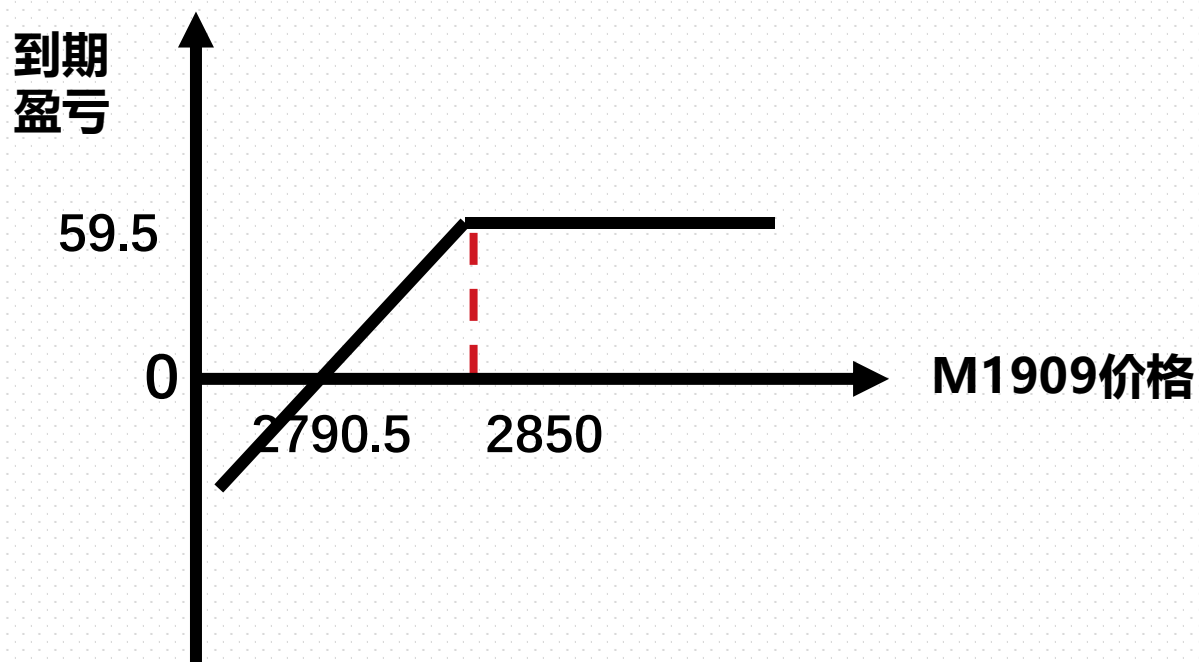


- 虚值期权
- 放弃行权

▶ 卖出看跌期权的盈亏曲线分析

◆ 你是不是赚了钱？——卖出期权的盈亏曲线

假设当前卖出一手M2409-P-2850的期权合约，收到权利金59.5，期权到期时，损益如何计算？



到期时期价	行权盈亏	到期总盈亏
2700	-150	-91.5
2750	-100	-41.5
2800	-50	-9.5
2850	0	59.5
2900	0	59.5
2950	0	59.5
3000	0	59.5
3050	0	59.5
3100	0	59.5

▶ 卖出看跌行权可能性及行权结果

M2409价格处于何范围，看涨期权持有者会选择行权？

M2409价格	行权收益	实际盈亏
2750	-100	-41.5
2800	-50	9.5
2850	0	59.5
2900	无需履约	59.5
2950	无需履约	59.5

- 买入看涨期权
- 损益平衡点=行权价格-权利金

● M2409价格为多少，实际盈亏为0？



- 虚值期权
- 放弃行权



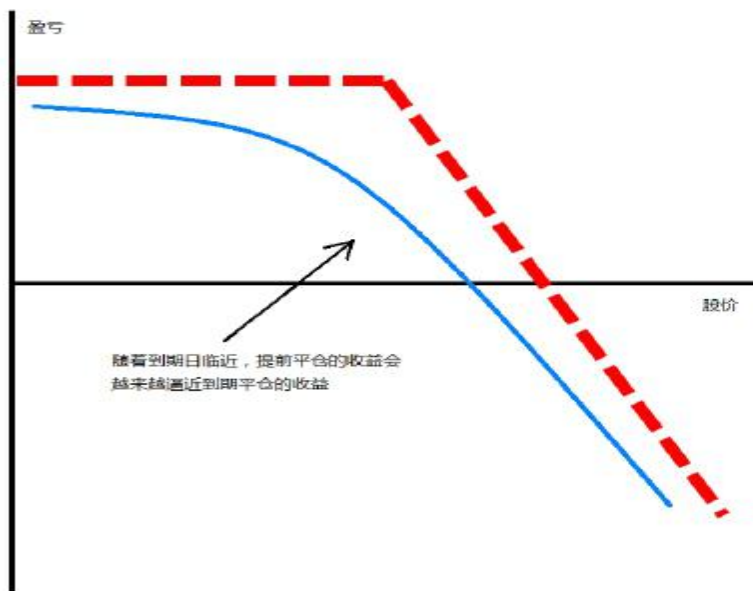
- 实值期权
- 行权

▶ 卖出期权损益情况总结

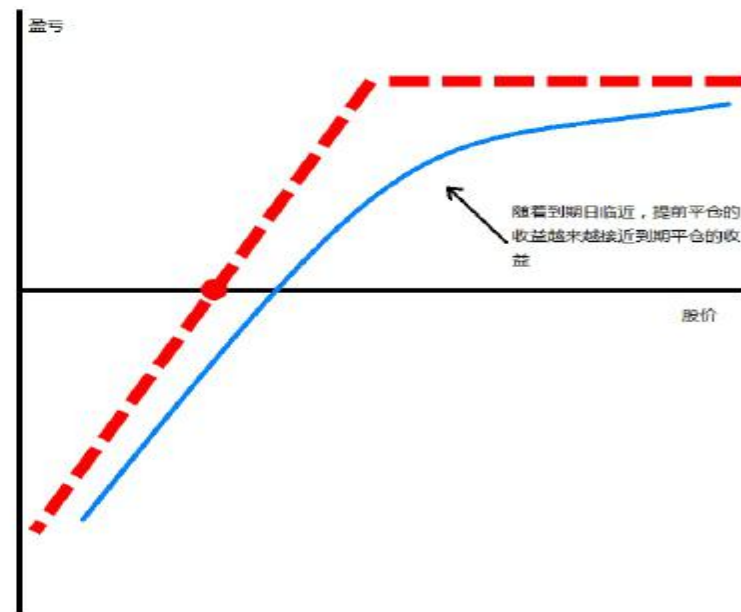
预期方向	最大盈利	最大亏损	盈亏平衡点	策略类型
预期不会大涨	有限	无限	行权价+权利金	增强收益
预期不会大跌	有限	接近0时	行权价-权利金	降低标的买入成本

▶ 卖方合约到期前平仓的盈亏分析

认购期权空头



认沽期权空头



▶ 期权卖方面临的风险

期权卖方可能被要求提高保证金数额，若无法按时补交，会被强行平仓

保证金
风险

巨额亏
损风险

标的价格波动、方向完全和预期相反，有可能造成期权卖方出现巨额亏损

卖出开仓某些远月或深度实值的期权，投资者可能面临无法及时买入平仓的风险

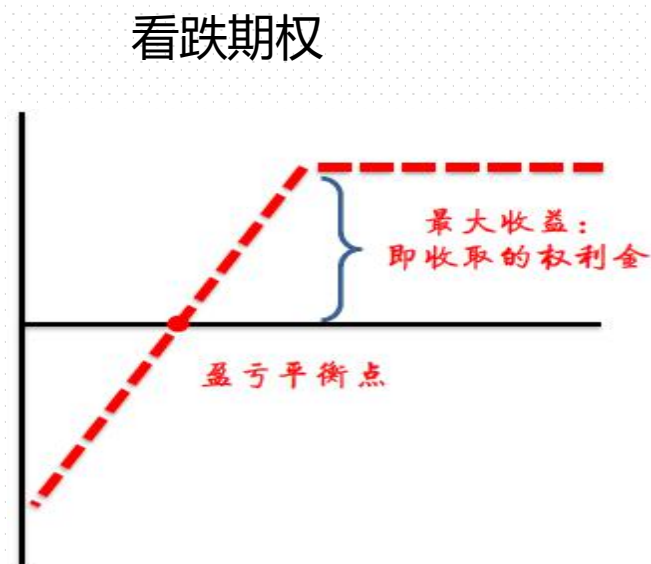
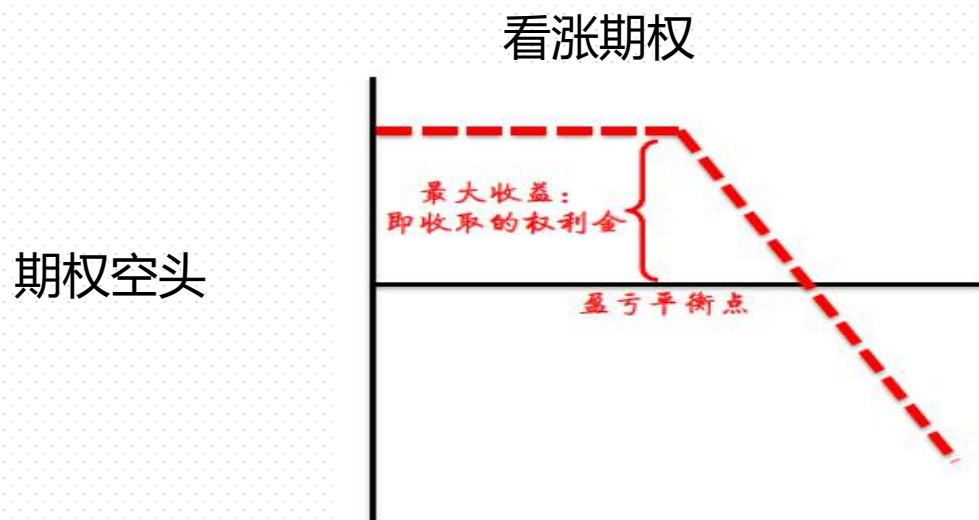
流动性
风险

行权交
割风险

期权的卖方存在交割违约风险，即无法在规定的时限内备齐足额的现金、现券，导致交割违约

▶ 期权卖方最大收益的确定性

◆ 既然期权卖方最大收益是确定的，那么能否通过卖出期权增强现有头寸收益？



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365