

期权交易案例分析

1. 期权的基本类型有两种：看涨期权和看跌期权。

看涨期权赋予购买者在将来某个特定日期（到期日）前以特定价格（执行价格）购买标的资产的权利。而看涨期权的售出者因此负有向期权购买者销售标的物的义务。

看跌期权赋予购买者在将来某个特定日期（到期日）前以特定价格（执行价格）售出标的资产的权利。而看跌期权的售出者因此负有向期权购买者购买标的物的义务。

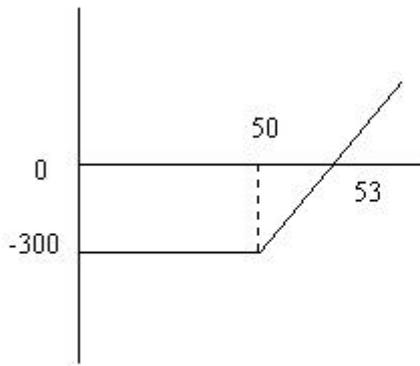
案例分析

[例 1] 投资者 A 和 B 分别是看涨期权的买方与卖方，他们就 X 股票达成看涨期权交易，期权协议价格为 50 元/股。期权费 3 元/股，试分析未来 3 个月中该期权的执行情况。

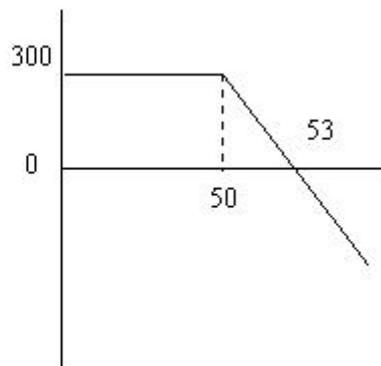
分析 因为这道题没有明确告诉我们 3 个月中股价走势，所以我们要对此作出各种假定。请看表：

未来三个月中，股价的走势有几种情况：

1. X 股票股价 ≤ 50 元/股，买方弃权，损失期权费 $3 \times 100 = 300$ 元，卖方收入 300 元
2. 50 元/股 $< X$ 股票股价 < 53 元/股，买方可执行权利弥补期权费损失，卖方收入 < 300 元
3. X 股票股价 = 53 元/股，买方执行权利，买卖双方盈亏相抵
4. X 股票股价 > 53 元/股，买方执行权利，并有获利，卖方亏损



看涨期权买方盈亏图



看涨期权卖方盈亏图

根据合并图表，可以提出这样的问题，即在什么价位，投资者总体不盈不亏？我们说，看涨期权买卖双方的平衡点就在协定价加期权费这个数值上。如例中协定价 50 元/股，期权费 3 元/股，两者相加，盈亏平衡点就在 53 元/股。

[例 2] A 和 B 分别为看跌期权的买方和卖方，就 Y 股票达成看跌期权，协议价 210 元/股，期权费 4 元/股，问今后三个月中合约的执行情况。

分析 这题我们同样用列举法来观察。

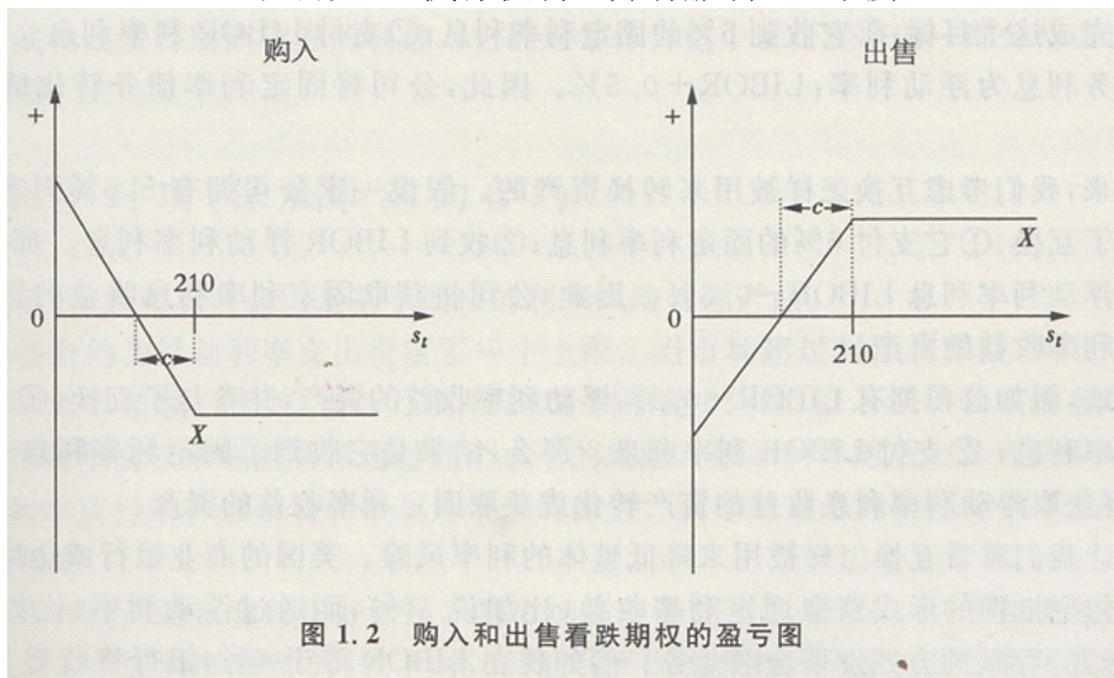
1. $Y > 210$ 元/股, A 弃权, 亏损期权费 400 元, B 获得期权费收入 400 元

2. $Y = 210$ 元/股, A 弃权, 亏损期权费 400 元, B 获得期权费收入 400 元

3. $206/股 < Y < 210$ 元/股, A 执行权利, 弥补 400 元期权费成本, B 履约, 期权费收入 < 400 元

4. $Y = 206$ 元/股, A 执行权利, A、B 不赢不亏

5. $Y < 206$ 元/股, A 执行权利, 并有赢利, B 亏损



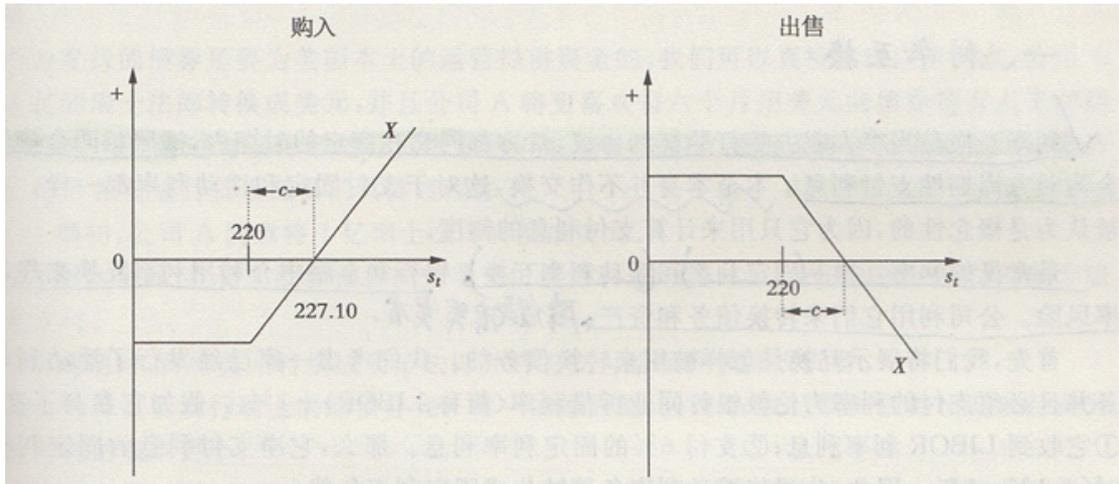


图 1.1 购入和出售看涨期权的盈亏图

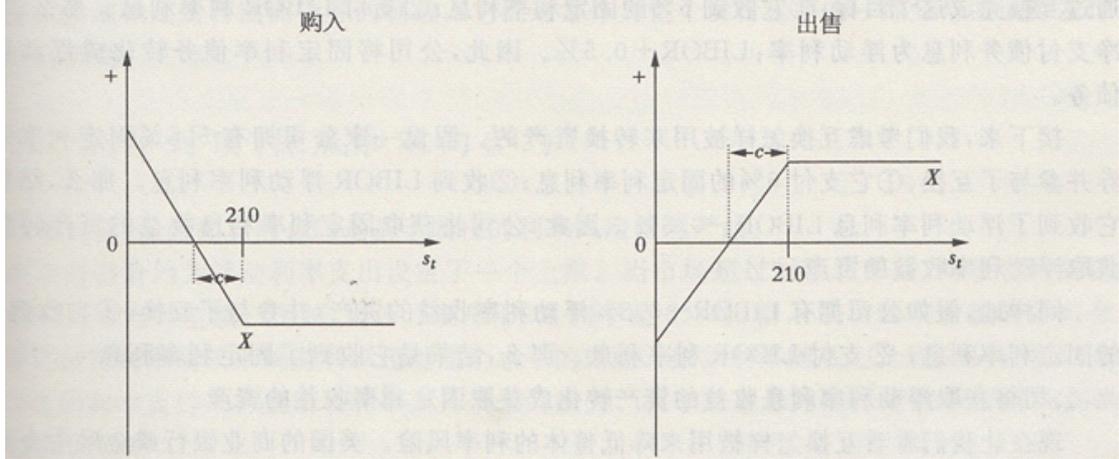


图 1.2 购入和出售看跌期权的盈亏图