

期权

期权的定义

期权，是在期货的基础上产生的一种衍生性金融工具。指在**未来一定时期**可以买卖的**权利**，是买方向卖方支付一定数量的金额（指**期权金**）后拥有的在未来一段时间内（指**美式期权**）或未来某一特定日期（指**欧式期权**）以事先规定好的价格（指**履约价格**）向卖方购买或出售一定数量的特定标的物的权利，但**不**负有必须买进或卖出的义务。

期权可以在交易所以标准合约的方式买卖，或在场外，即透过期权交易商，以自定义合约的方式买卖。

行使方式

常见的两种期权的行使方式为**美式**和**欧式**:

- **美式期权**是由购买日起至到期日前，任何时间内均可行使的期权
- **欧式期权**只可在期权到期日才可行使

合约规格

产品	最低波幅	每张合约价值	可供卖买的合约月份	最后交易日	最后结算日	合约交收方式
恒生指数期权	一个指数点	指数点*50 港元	即月，下两个月及之后的三个季月	合约月份最后交易日前一天	最后交易日之后的工作天	现金
小型恒生指数期权		指数点*10 港元	即月，下月及之后的两个季月			
H股指数期权		指数点*50 港元	即月，下两个月及之后的三个季月			

几个重要术语

例子：行使价为22000点9月到期的恒指认购期权，若客户从市场以850点买入一张。

期权金：指买卖期权的价格，恒指期权价格是以指数点报价的，则客户所支付的期权金为 $850 \text{点} \times 50 \text{元} = 42500 \text{元}$

期权行使价：例子里为22000点

期权金 = 内在值+时间值

内在值：期权行使价与期指相关资产市价的差价

若恒指市价为22500点，而22000点认购期权的内在值为500点（ $22500 \text{点} - 22000 \text{点} = 500 \text{点}$ ），其余的为时间值

时间值：期权金内在值以外的价值

以上述的例子，22000点认购期权的时间值为350点（ $850 \text{点} \text{期权金} - 500 \text{点} \text{内在值}$ ）

距离到期日时间越短，时间值就会越少，而期权沽家就可以赚取时间值

行使价

买卖股票与买卖期权不同之处，在于股票只可以按当时的市场价格做买卖，则期权则可以选择不同的行使价开仓买卖。

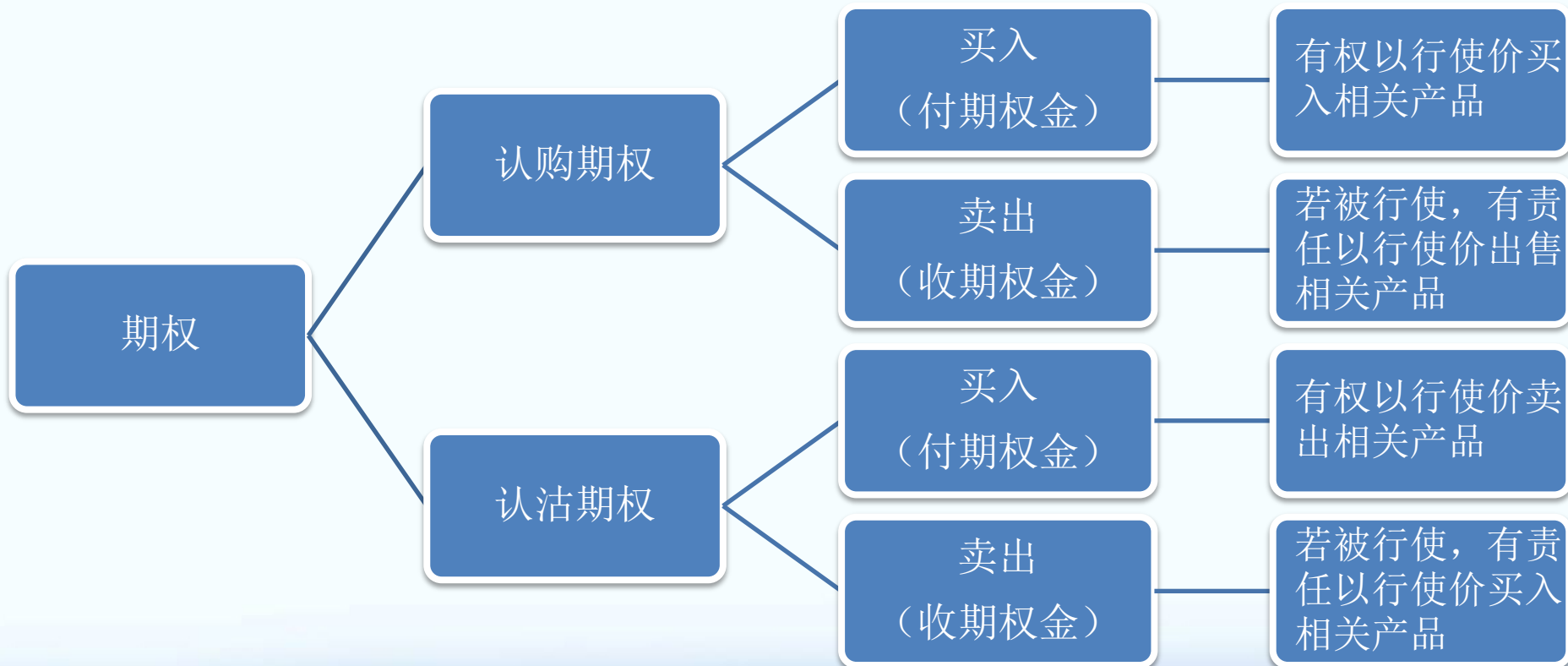
相关资产的价格	认购期权	认沽期权
> 行使价	价内（盈利）	价外（亏损）
= 行使价	平价	平价
< 行使价	价外（亏损）	价内（盈利）

杠杠效应

- 买入期权只要付出有限的期权金，便可控制较大的资产，若盈利则以倍数增大，但同样亏损也以倍数递增 → 期權金

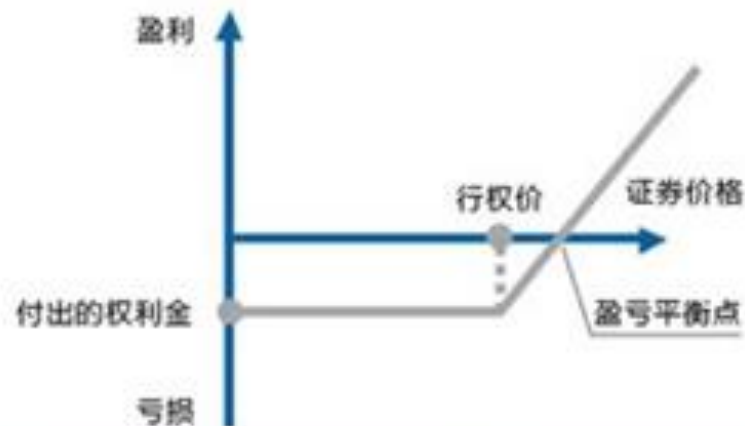
买方与卖方的权利与责任

- 买方：有权利，无义务（赚无限，亏有限）
- 卖方：有义务，无权利（赚有限，亏无限）



交易策略（认购期权）

- 买方：有权利，无义务（赚无限，亏有限）
- 卖方：有义务，无权利（赚有限，亏无限）



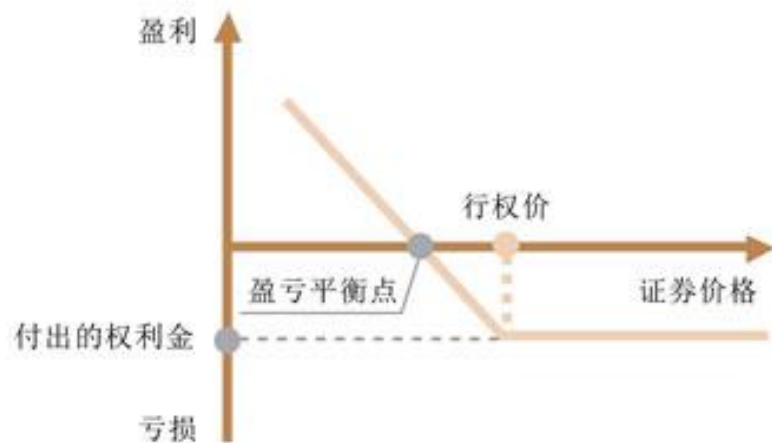
认购期权买方



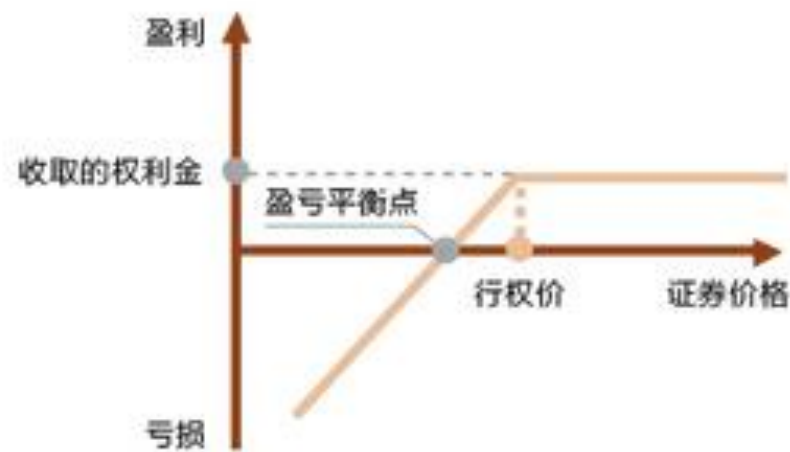
认购期权卖方

交易策略（认沽期权）

- 买方：有权利，无义务（赚无限，亏有限）
- 卖方：有义务，无权利（赚有限，亏无限）



认沽期权买方



认沽期权卖方

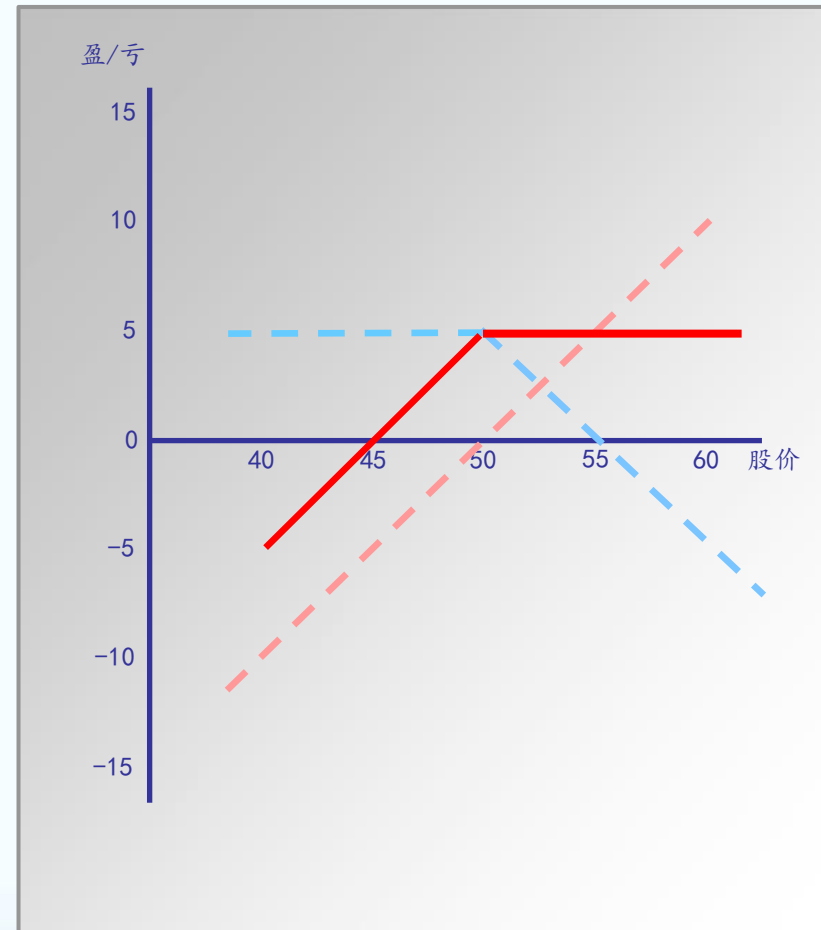
进阶交易策略--卖出备兑认购期权 (Covered Call)

持有股票 + 卖出认购期权：如投资者已持有股票，短期内看淡股价，但长期看好，所以不考虑卖出股票，在这种情况下，可以考虑继续持有股票并卖出认购期权，给予其他人向你买入股票的权利。提升短期回报率。

进阶交易策略--卖出备兑认购期权 (Covered Call)

例子

- 股票A现价\$50，现持有1000股，并以期权金每股\$5卖出股票行使价\$50的认购期权，收取\$5000的期权金
- 若股价于期权合约到期日没有上升至\$50，投资者便可赚取\$5000的期权金。同时把持有股票的成本下降至\$45
- 若股价于期权合约到期日升高于\$50，由于投资者已收到每股\$5000的期权金，投资者卖出股票的实际的价是\$55



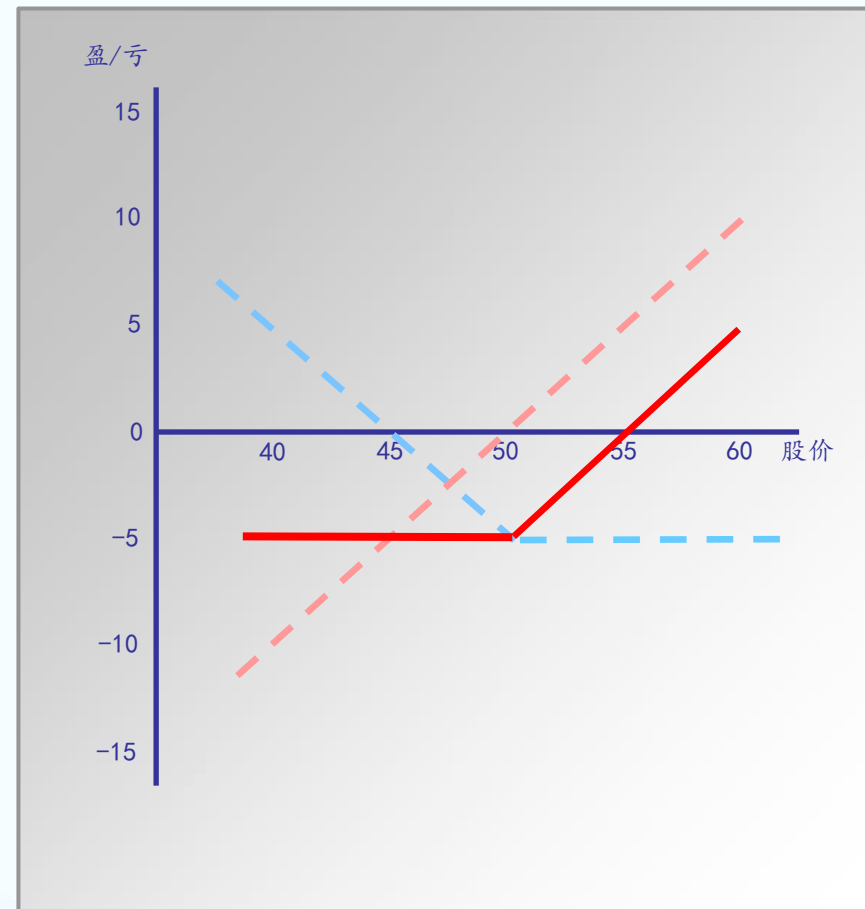
进阶交易策略--买入保护性认沽期权 (Protective Put)

持有股票 + 买入认沽期权：如投资者已持有股票，短期内看淡股价，但长期看好，所以不考虑卖出股票，在这种情况下，但又想避免股价下跌的风险，投资者可以考虑继续持有股票并买入认沽期权。

进阶交易策略—买入保护性认沽期权 (Protective Put)

例子

- 股票A现价\$50，现持有1000股，并以期权金每股\$5买入股票行使价\$50的认沽期权
- 若股价于期权合约到期日没有下降至\$50，投资者便可以\$50把股票卖给认沽期权的卖方，实时把股票变现。
- 由于投资者已付出\$5000的期权金，为已持有的股票买一个保障，所以持有股票的成本增加至\$55

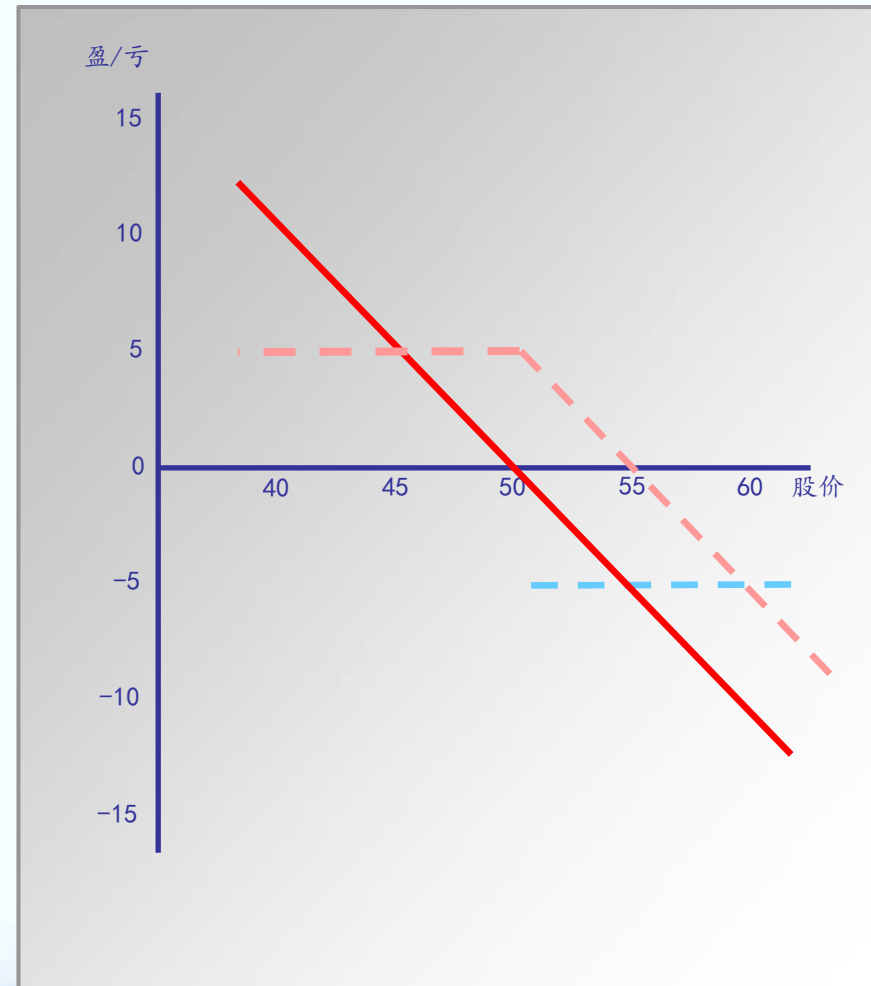


进阶交易策略—合成空头

卖出在价认购期权 + 买入在价认沽期权：若市场没有足够券源让投资者进行融券沽空，投资者可利用合成空头策略来建立空头仓位。

进阶交易策略—合成空头

- **例子**
- 股票A现价\$50, 每手1000股。
- 投资者付出\$5000的期权金, 以期权金每股\$5买入行使价\$50(在价期权)的认沽期权合约。
- 投资者同时以期权金每股\$5卖出行使价\$50(在价期权)的认购期权, 从而收取\$5000的期权金。
- 于期权合约到期日, 若股价高于\$50, 投资者便需以\$50交付股票给合约买方
- 于期权合约到期日, 若股价跌低于\$50, 投资者便可直接把合约卖出获利



谢谢！ 期待为您竭诚服务

免费热线：400-866-8833

免责声明:本简报所载的资料只适用于中国银河国际金融控股有限公司、其全资附属公司及关联公司(统称为“本公司”)所提供的产品及服务，亦仅供一般性参考用途，如有修改，不作另行通知。本简报之资料并不构成对任何证券、期货、期权、基金、债券、衍生工具或其他金融产品的推销、兜售或促使买卖的要约。本公司不对因使用本简报之资料而导致的损失负任何法律责任。

风险披露:投资涉及风险，产品价格可升可跌，甚至变成毫无价值，而投资者未必可取回其所投资的款项。投资者在作出任何投资决定前，应详细阅读有关之风险披露及相关文件。如有需要，阁下应向独立投资顾问咨询并谨慎决策。

版权保护:本简报所载的资料受版权保护。未经本公司事先书面同意，严禁任何形式修改、复制、改编、分发、发布或使用于任何其他用途上。