



華東理工大學商學院  
EAST CHINA UNIVERSITY OF SCIENCE AND TECHNOLOGY SCHOOL OF BUSINESS



AACSB  
ACCREDITED



ASSOCIATION  
AMBA  
ACCREDITED

CAMEA  
中国高质量MBA教育认证



# 金融学 ——期权交易

主讲：郑庆寰  
单位：商学院

连接商业与科技 培养知行合一的经管人才

TO BRIDGE BUSINESS WITH TECHNOLOGY, AND TO NURTURE MANAGERIAL TALENTS WITH ADVANCED KNOWLEDGE AND PRACTICAL ABILITY.



18:34



确认订单



颜色分类:D12 挚爱礼盒- (薰衣草紫+薄荷绿) 共计2支刷头;

发货时间:付尾款后8天内

天猫无忧购 七天无理由退换 预售

购买数量

- 1 +

预售价 ¥ 249.00, 付定金后再减 ¥ 30.00, 尾款需付 ¥ 189.00; (如有券后价, 所含优惠将在尾款使用)

定金

¥ 30.00

尾款

¥ 189.00

11月11日 01:00:00 开始支付尾款

配送方式  
(非首阶段)

普通配送

快递 免邮 &gt;

运费险(阶段2)

卖家赠送, 退换货可赔 &gt;

开具发票

电子发票-明细-个人-个人 &gt;

订单备注

选填,请先和商家协商一致

共1件 小计: ¥ 30.00

我已同意定金不退等预



TO

共1件, 合计: ¥ 30.00

提交订单

AACSB  
ACCREDITEDASSOCIATION  
AMBA  
ACCREDITEDCAMEA  
中国高质量MBA教育认证

- 订单达成后, 由于卖家的原因导致未发货, 淘宝系统都会自动退回定金, 还会给予我们一定的补偿。
- 订单达成后, 由于买家不支付尾款, 卖家有拒绝退还定金的权利。



付定金的时候感觉什么都买的起

加油 尾款人

商业与科技 培养知行合一的经管人才

TO NURTURE MANAGERIAL TALENTS WITH ADVANCED KNOWLEDGE AND PRACTICAL ABILITY.



- 现代期权市场起源一般被认为是1973年芝加哥期货交易所在经过了4年的研究和计划之后成立的芝加哥期权交易所(CBOE)。
- 1973年布莱克(Black)和斯科尔斯(Scholes)提出了著名的“布莱克—斯科尔斯期权定价公式”



Fisher Black  
(1938-1995)



Myron Scholes

1997 年诺贝尔  
经济学奖



# 目录

## CONTENTS

### 1 期权概念

### 2 看涨期权和看跌期权

### 3 期权交易策略



# 01

## 期权概念



# 期权 (option)



- **期权合约：**期权的买方有权在约定的时期内，按照约定的价格买进或卖出一定数量的标的资产，也可以根据需要在需要放弃执行这一权利。

## 特点

- **面向未来**
- **约定的是买或者卖某资产的权利**
- **买方到期可以选择执行或者放弃**
- **期权费是沉没成本**

**标的资产：**商品、股票、债券、利率、汇率和股票指数等。





## 远期

签订合同  
买入

实物交割

## 期货

签订合同  
买入

实物  
交割

对冲平仓  
卖出

## 期权

签订合同  
买入

实物交割  
放弃执行



# 02

## 看涨期权和看跌期权





# 期权的种类



## 期权种类

### 履约时间

欧式期权：到期日执行

美式期权：到期日及之前任意一天可执行

### 持有权利

看涨期权：买入某资产的权利

看跌期权：卖出某资产的权利



## 看涨期权call option



买入



期限：3个月  
标的：大豆  
单位：1吨  
执行价格：1000元  
期权费：50元

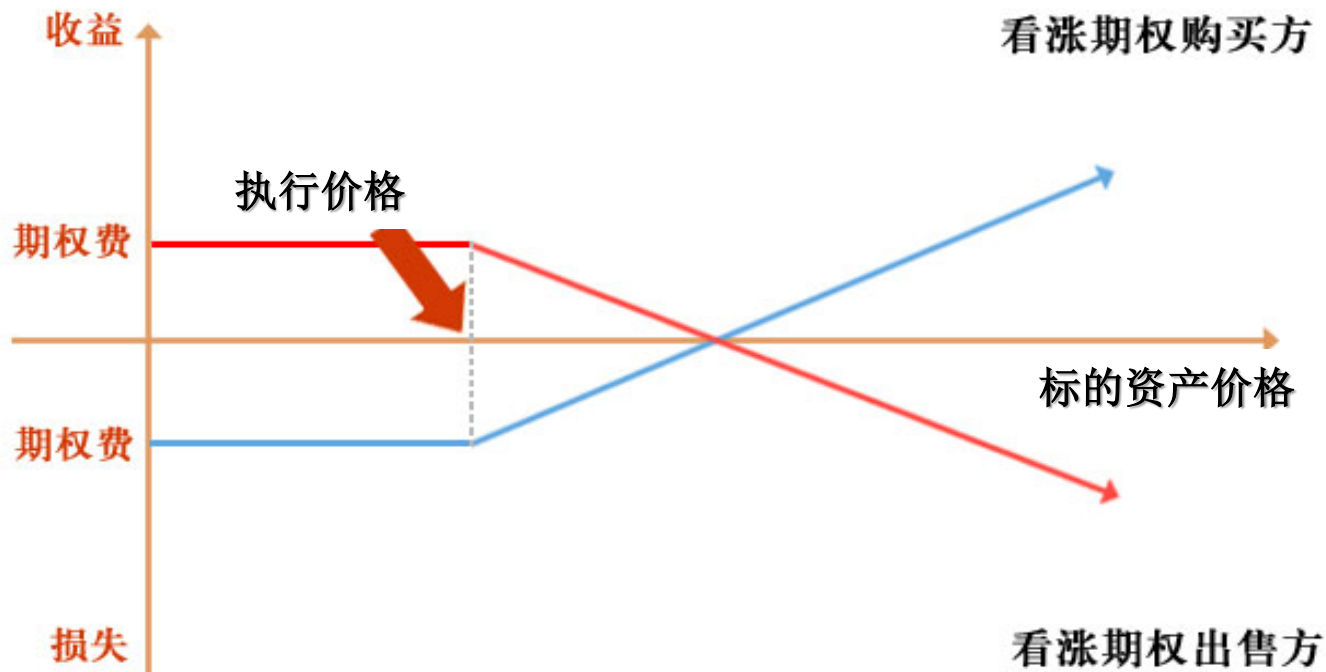
卖出



- 为何买入期权？
- 为何卖出期权？
- 谁来选择行权？
- 期权费与执行价格的关系？



## 看涨期权收益曲线





## 看跌期权put option



买入



期限：3个月  
标的：大豆  
单位：1吨  
执行价格：1000元  
期权费：50元

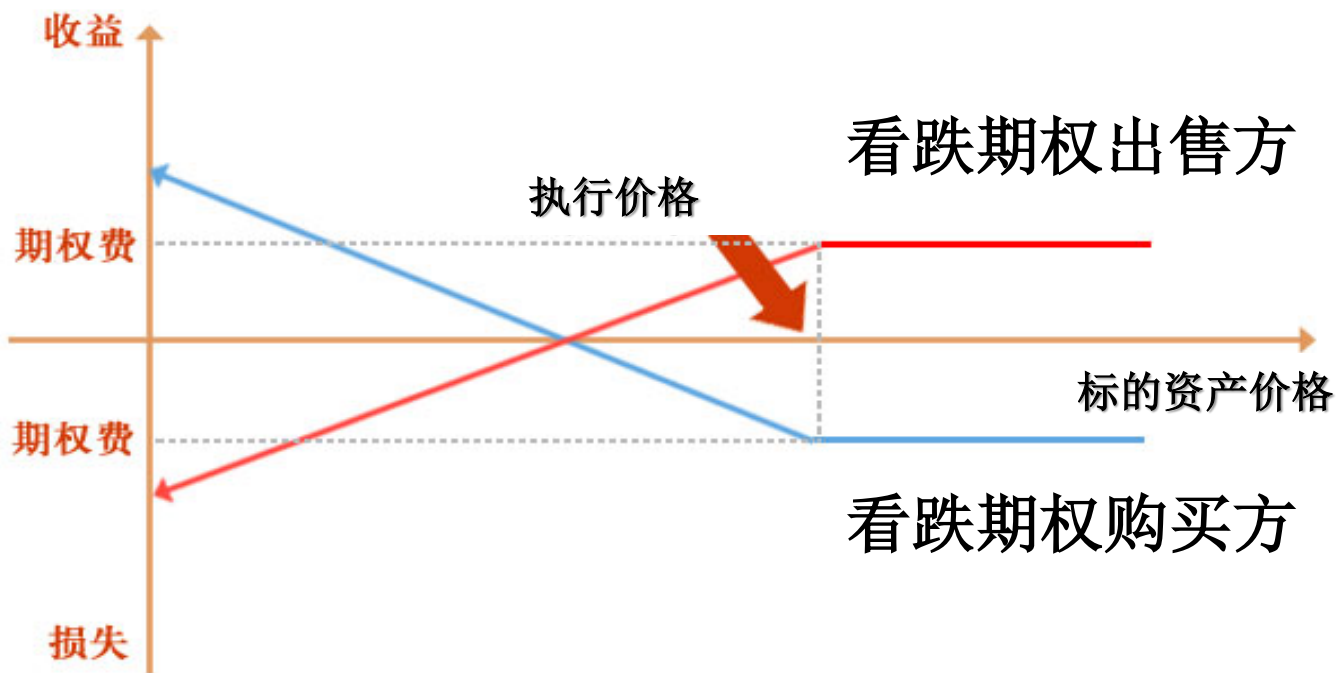
卖出



- 为何买入期权？
- 为何卖出期权？
- 谁来选择行权？
- 期权费与执行价格的关系？



## 看跌期权收益曲线





# 03

## 期权交易策略





# 期权交易策略



## 规避风险

- 预期资产未来价格上涨：买入看涨期权，锁定成本
- 预期资产未来价格下跌：买入看跌期权，锁定收益

## 投机获利

- 预期资产未来价格上涨：卖出看跌期权
- 预期资产未来价格下跌：卖出看涨期权





# 策略组合



## (一) 保护性看跌期权

- 股票加看跌期权组合，称为保护性看跌期权。
- 购买1份股票，同时购买该股票1份看跌期权。



## 策略组合



【例题•计算题】某投资人购入1份X公司的股票，购入时价格为40元；同时购入该股票的1份看跌期权，执行价格为40元，期权费2元，一年后到期。该投资人预测一年后股票市价变动情况如下表所示：

股价变动幅度	-20%	-5%	5%	20%
概率	0.1	0.2	0.3	0.4

要求：

- (1) 判断该投资人采取的是哪种投资策略，其目的是什么？
- (2) 确定该投资人的预期投资组合收益为多少？



## 策略组合



股价变动幅度	下降 20%	下降 5%	上升 5%	上升 20%
概率	0.1	0.2	0.3	0.4
股票收入	32	38	42	48
期权收入	8	2	0	0
组合收入	40	40	42	48
股票净损益	$32 - 40 = -8$	$38 - 40 = -2$	$42 - 40 = 2$	$48 - 40 = 8$
期权净损益	$8 - 2 = 6$	$2 - 2 = 0$	$0 - 2 = -2$	$0 - 2 = -2$
组合净损益	-2	-2	0	6

预期投资组合收益 =  $0.1 \times (-2) + 0.2 \times (-2) + 0.3 \times 0 + 0.4 \times 6 = 1.8$  (元)



# 策略组合



## (二) 差价看涨期权

- 买入执行价格低的看涨期权，卖出执行价格高的看涨期权。
- 两份期权的期限相同，标的资产相同。

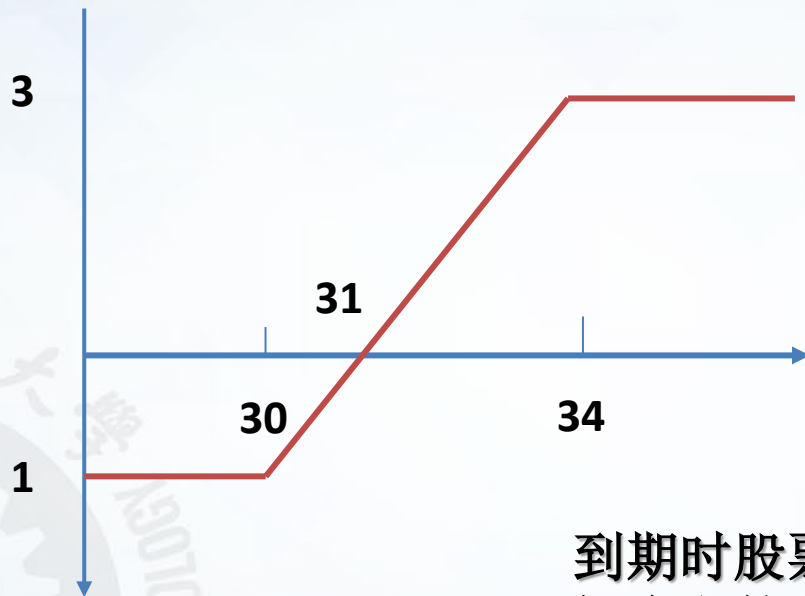
【例题·计算题】投资者买入一份3月份到期的执行价格为30元的股票看涨期权，期权费为2元，同时卖出一份3月份执行价格为34元的股票看涨期权，期权费为1元。

(1) 请绘制收益图。

(2) 到期时股票市场价格为32元时，投资者的利润是多少？



## 策略组合



到期时股票市场价格为32元时，  
投资者的利润是 $32-31=1$ 元。





# 本章小结



- 期权的概念
- 看涨期权和看跌期权
- 如何运用期权规避风险
- 期权组合锁定收益



華東理工大學商學院  
EAST CHINA UNIVERSITY OF SCIENCE AND TECHNOLOGY SCHOOL OF BUSINESS

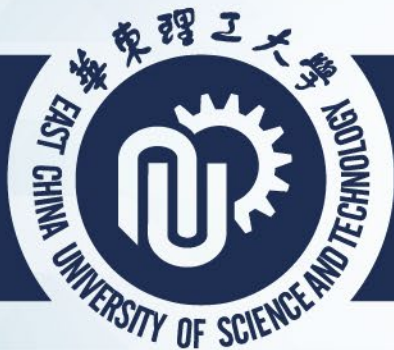


AACSB  
ACCREDITED



ASSOCIATION  
AMBA  
ACCREDITED

CAMEA  
中国高质量MBA教育认证



# 谢 谢！

连接商业与科技 培养知行合一的经管人才

TO BRIDGE BUSINESS WITH TECHNOLOGY, AND TO NURTURE MANAGERIAL TALENTS WITH ADVANCED KNOWLEDGE AND PRACTICAL ABILITY.