

期权零基础入门

【vn.py全实战进阶系列】

课时06 – 买方权利 vs 卖方义务

主讲人：陈昭优
www.vnpy.com

00:00 / 11:00

期权零基础入门-课时6-买方权利 vs 卖方义务

30 0

倍速设置 1X

2020-02-06 15:56:53

本集要点

- 权利金 = 期权合约的买入价
- 卖方为什么必须被锁定保证金？
- 卖期权的保证金一定是高于权利金的
- 提问请至vn.py论坛，提问！<<点击

完整文字版

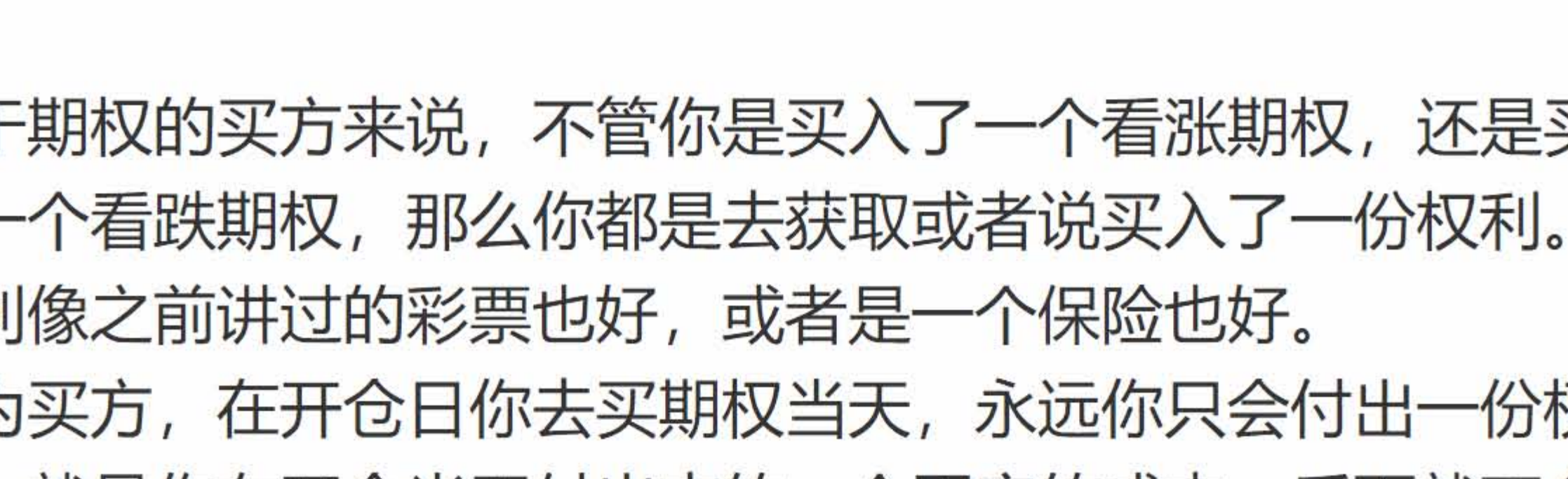
欢迎来到vn.py全实战进阶系列——期权零基础入门课程。今天是第6节课，在上一节课里面我们学习了如何通过卖出期权的方式来开一家保险公司。

对于很多期权的初学者而言，可能对于买期权和卖期权，方向还有权利义务上的概念分的不是特别清楚。很容易混淆的一点就是：

如果以做多为例的话，买入一个看涨和卖出一个看跌，之间的区别是什么？

那么通过之前的期权盈亏曲线，大家可以在Excel里面通过绘图的方式得到一个比较直观的印象。这是一种认识的方法。那么在这一节课里面，我们会把买卖双方拆成权利和义务方，来进一步的讲解其中的概念。

买方权利



对于期权的买方来说，不管你是买入了一个看涨期权，还是买入了一个看跌期权，那么你就是去获取或者说买入了一份权利。这权利像之前讲过的彩票也好，或者是一个保险也好。

作为买方，在开仓日你去买期权当天，永远你只会付出一份权利金，就是你在开仓当天付出去的一个固定的成本。后面就不会再付出一分钱，到在到期日当天，你获得的这份权利可以以行权价来执行。如果是看涨期权的话，可以以行权价来买入你想要的标的物的仓位，或者说是看跌期权的话，你可以以行权价去卖出你的标的物仓位。

那么在到期日当天我们是否会去执行权利？其实取决于我们在以当时的行权价卖出的话，对比市场在当时到期日当天的价格，是赚的还是亏的。如果是赚的情况下，必然会去执行。如果是亏的情况下，肯定是不执行的，就选择把这份期权扔掉，扔到废纸里面去不要它了。所以我就在到期日当天不会有额外的亏损。

总结下来，对于买入期权来说的特点就是“风险有限，收益无限”。在我们的Excel画图上，大家肯定还记得：在x轴下方，就是到期那天亏钱的情况，最惨的情况就是零轴下方一部分横着，那个时候我把权利金亏了，好的情况是收益是无限的。

理解权利金

对于我这份在买期权的时候去付出的权利金来说，这个**权利金**，**大家可以把它理解为期权合约本身的价格**。那么在后续的课程里面，比如说市场上的期权的T形报价，或者说去接期权的实时的行情，在Excel里面去算一些各种各样的套利机会的价差的、组合的价格的时候，那么大家要记住你在当时用到的期权的价格就是这份期权的权利金，它的英文叫做option premium或者就叫做premium。就是这个期权本身是你为了买到权利付出的钱。

权利金

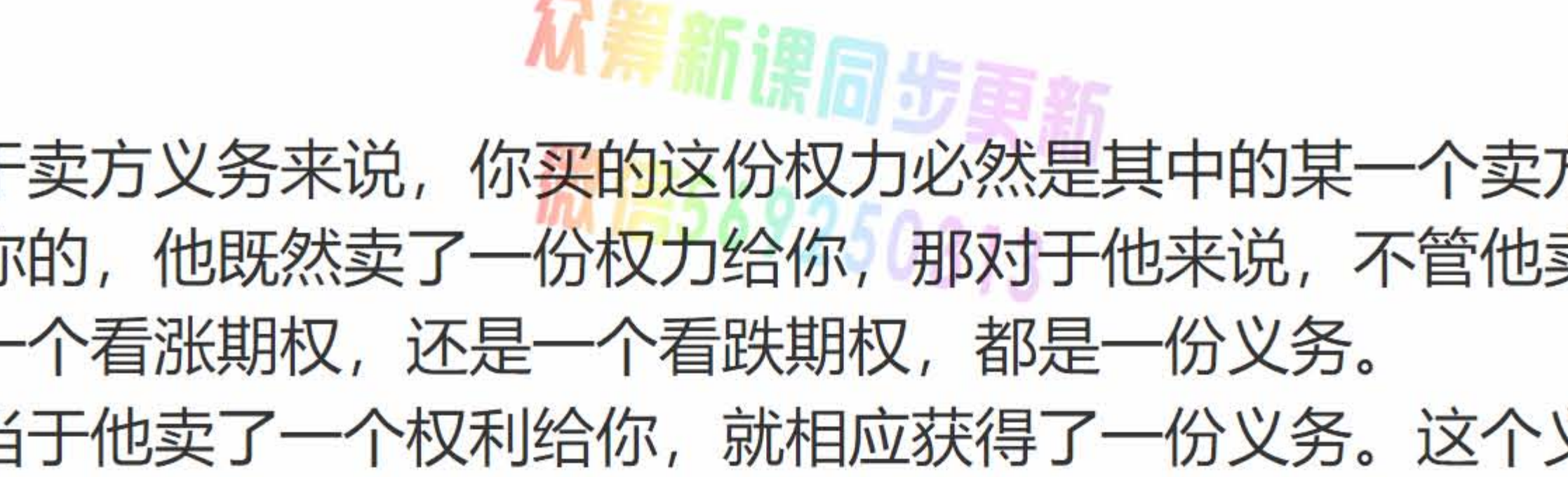
- 期权合约本身的价格
- 类比：彩票和保险的价格
- 买方付出的一次性成本
- 卖方收到的一次性收入

类比的话，你可以把它比作彩票的价格，或者说你买保险的时候的保费——在开始的时候要付出这么一个成本。对于买方来说，就是一个一次性付出的成本，对于卖方来说则是一个一次性收到的收入。

与卖方义务相关的保证金

买方和卖方在任意一笔期权的交易里面都正好是两个对立面，有买方就必然有卖方。

卖方义务



对于卖方义务来说，你买的这份权力必然是其中的某一个卖方卖给你的，他既然卖了一份权力给你，那对于他来说，不管他卖的是一个看涨期权，还是一个看跌期权，都是一份义务。

相当于他卖了一个权利给你，就相应获得了一份义务。这个义务就是在到期日当天他必须满足买方的要求来执行。这个执行对于这个卖方来说没有任何选择余地的，只要买方选择的行权，他就必须去满足，即选择权不在卖方的手上。

综合来说，在开仓日当天，期权的卖方可能只能收到一份权利金在后面，理论上如果买方赚了很多钱的时候，他要执行的话，对于卖方来说是有可能要亏比较大的钱的。

所以在这样一个情况下叫做“风险无限、收益有限”。正因为风险是无限的，作为一个卖方，有可能亏的钱要远远超过一开始收到权利金。在这样一个情况下，无论是交易所也好，还是清算所可能通过一些你的对手方，都会要**锁定一部分卖方的保证金**，这部分保证金用来保证在到期日当天你有足够的钱去履行这个义务。如果说你账上钱不够的时候，就会把你的期权的空头仓位强平掉，避免这对于整个市场来说的一个信用风险。

保证金

- 卖方保证履行义务的存款
- 类比：期货交易的保证金
- 卖方被锁定的账户资金
- 和买方无关（无需付出）

保证金，把它同样概念定义一下——它是期权的卖方为了保证能够履行义务要交出去的这么存款。所以有两点：

1. 目的是为了你能履行义务，
2. 它的本质是一个存款。

存款是什么？尽管今天可能交易所给我收掉了，或者我的对手方给我收掉了。但是在到期日当天，如果不管是买方行权完了之后，还是直接买方放弃了那份权利，这份存款是要还给我的，它不是说收完了之后就没有了，只是放在那里被锁定住了，是要还给我的。

做一个类比，它就像期货交易里面的保证金一样，对于卖方来说，他是一个被锁定的账户资金，就这部分钱还在你账上，但是你不能用了。但**保证金和期权买方是没有关系的**，对于期权买方来说是没有要锁定保证金这件事情的。

再回到前面“卖方义务”图看一下，对于期权的卖方来说：那么在开仓日当天你收到一份权利金之后，同样会锁定一份保证金，一般情况下或者说甚至99%的情况下，这份保证金的金额是要高于权利金的。

所以每次你选择卖一个期权，你账上的可用资金是会变得越来越小的，那么这样也保证你不能无限制的去卖出期权。否则比如说我一个人卖100万份期权，万一我违约的话，整个市场中我自己爆掉了，我买入的对手方也被违约了，这个是一个非常大的风险。

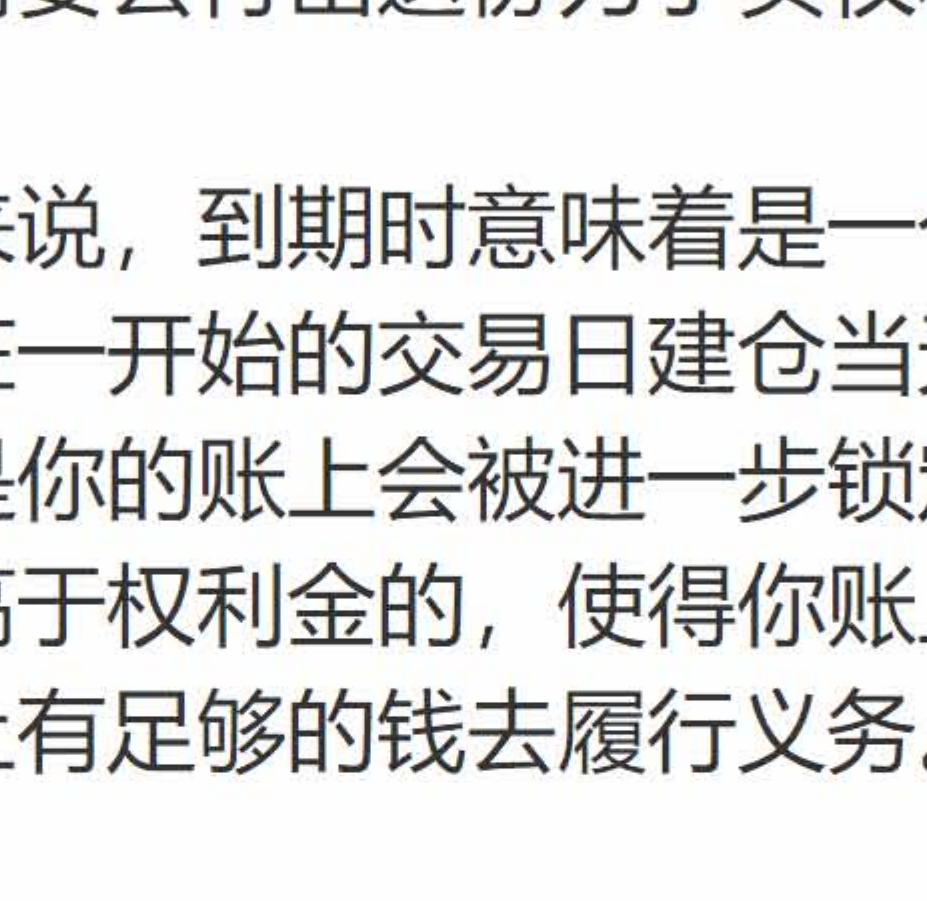
所以所有的交易所都会保证在任意时刻你**卖期权的保证金一定是高于权利金的**，这样避免你能无限制地卖。

对于的期权买方来说，在开仓日当天你付出完权利金之后，是不会有和保证金相关的事的，卖方付出的这份保证金并不是付给了买方，而是被锁定住了。

保证金与权利金的概念对比

以上就是权利金和保证金两者之间的区别，最后我们再把它以一个对比的方式来看一下：

概念对比



对于买方来说，你获得的是一份权利，到期你是有选择的。所以在这样一个情况下，你的风险因为是被控制住的，是有限的，所以你只需要去付出这份为了买权利的权利金就好了；

- 对于期权的卖方来说，到期意味着是一个义务，必须去满足买方的执行。在一开始的交易日建仓当天，尽管你能收到一个权利金，但是你的账上会被进一步锁定一个保证金，保证金的价金额是高于权利金的，使得你账上的可用资金变得更少，保证你账上有足够的钱去履行义务。

卖方有涨跌风险

那么随着期权本身价格的涨跌，和期货一样，期权也是有逐日盯市这么一个规则的，有浮动盈亏或者浮动亏损的话都会反映在你当前的账户上。

对期权卖方来说，如果你账户的总资金不足以去满足保证金要求的时候，就会被强平，你的之前的空头仓位就会被交易所或者说你的对手方给平掉。

而对于买方来说则没这个问题，因为是没有保证金这个概念的，只要一一开始的时候付出过权利金，那么这份一权利就永远在你的手上，直到到期日当天你不用关心后面在整个涨跌过程中发生的这种浮动盈亏的额外的风险。

Ok，那么这一节课的内容就先到这里，希望大家对于期权的买方权利金和期权卖方的保证金有了一个概念上更深的认识。

它和期货是不一样，**期货不管是买方还是卖方，都是要被锁定一份保证金**。但是对于期权来说，买方只是花出去一份权利金，对于卖方他收到权利金同时要被锁定保证金。这个是所谓的**二阶金融衍生品和传统一阶（或者说线性）衍生品之间一个比较大的区别**。

收起描述

0条评论

回到首页 最新

已加载全部

发评论