

期权投资策略（第五版）

Stephen CUI

August 13, 2024

Contents

1	卖出裸看涨期权	1
1.1	所需投资	1

Chapter 1

卖出裸看涨期权

1.1 所需投资

裸期权头寸是要逐日盯市的。这就意味着这个头寸的质押要求与卖空股票一样，是每天重新计算的。需要进行逐日盯市的理由很明显。如果标的股票价格上涨，经纪公司就必须能够保证，如果这个裸看涨期权收到指派通知，客户有足够的质押物来在公开市场上买入股票，并按行权价卖掉股票。如果股票价格下跌，逐日盯市就对客户有利。多余的质押物就会转回到客户的保证金账户，并可以用来做其他交易。

对许多投资者来说，使用质押来卖出裸看涨期权很有吸引力，因为投资者不必改变他现有的投资组合就可以卖出看涨期权和收到权利金。当然，如果裸期权的标的股票价格上涨太多，由于逐日盯市的缘故，经纪商有可能会要求该投资者追加额外的质押物。此外，不管是用质押还是现金，都有风险存在。当投资者买回亏损的裸看涨期权时，他必须付出现金，在其中账户中产生一笔支出。