

# 卖出股票期权的简单交易策略

洪波 CFA

金程教育资深培训师



可信赖的财经培训专家

[www.gfedu.net](http://www.gfedu.net)

# 前言

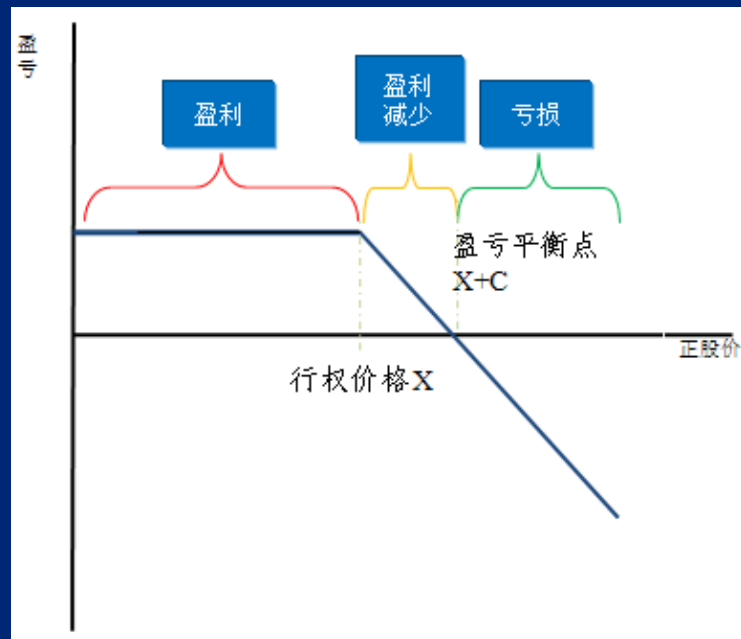
在上一讲的课程中，我们已经介绍了期权交易四大基本策略的两种——买入股票认购期权和买入股票认沽期权，这节课将继续为大家讲解卖出股票认购期权和卖出股票认沽期权的相关交易策略



# (一) 做空股票认购期权

## ➤ 做空股票认购期权

- 投资者预计标的证券价格可能要略微下降，也可能在近期维持现在价格水平。
- 盈亏平衡点：行权价格+权利金
- 最大收益：权利金
- 最大损失：无限
- 到期损益：权利金-  $\text{MAX}(\text{到期标的股票价格}-\text{行权价格}, 0)$



# (一) 做空股票认购期权

- 以一定的行权价格 $X$ 卖出股票认购期权，得到权利金 $c$ ，卖出股票认购期权得到的是义务，不是权利。如果股票认购期权的买方要求执行期权，那么股票认购期权的卖方只有履行卖出的义务。
- 卖出股票认购期权属于盈利有限，损失无限的策略。

## 被履约

- 价格上涨至行权价格以上，期权卖方会被迫接受期权履约，以行权价格获得标的物空头，此时若按上涨的价格水平高价卖出相关标的物，会有价差损失，但权利金收入会部分弥补价差损失

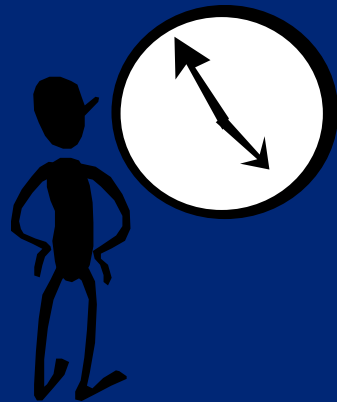
## 平仓

- 在买方未提出履约之前，卖方随时可以将股票认购期权平仓，从而获得权利金价差收入或损失



# (一) 做空股票认购期权

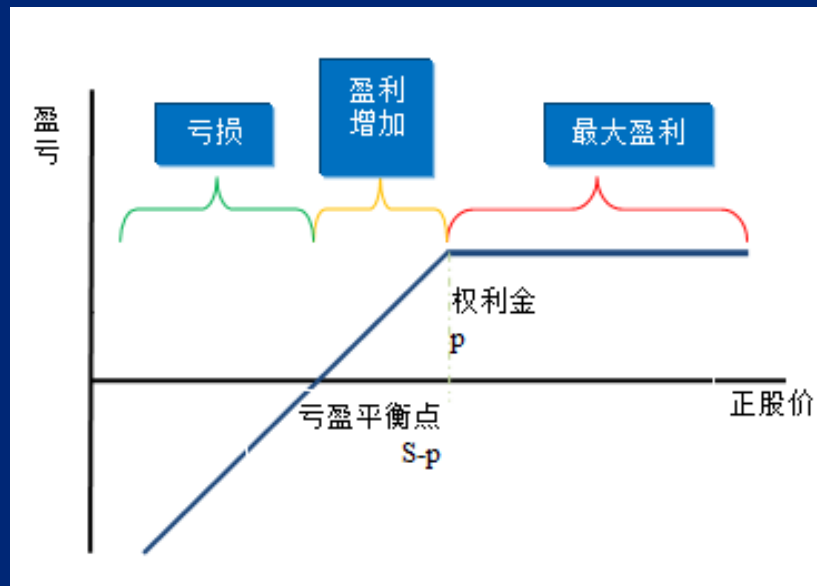
- 做空股票认购期权
- 举例 假设投资者卖出50ETF股票认购期权，当前最新价为2.842元，行权价格为2.782元，期限为一个月，期权成交价为0.13元。
- 情形1：期权到期时，50ETF价格为3.5元，期权将被购买者执行，因此投资者必须以2.782元的行权价格进行股票交割，并承受潜在的损失。损益为 $0.13 - (3.5 - 2.782) = -0.588$ ，即投资者损失0.588元。
- 承受股价下跌风险，潜在损失没有上限
- 情形2：期权到期时50ETF的价格为2.5元，则期权购买者将不会执行期权，投资者收益为0.13元，收益全部权利金。
- 收益为权利金，收益有上限



## (二) 做空股票认沽期权

### ➤ 做空股票认沽期权

- 投资者预计标的证券短期内会小幅上涨或者维持现有水平。另外，投资者不希望降低现有投资组合的流动性，希望通过做空期权增厚收益。
- 盈亏平衡点：行权价格-权利金
- 最大收益：权利金
- 最大损失：行权价格-权利金
- 到期损益：权利金-MAX（行权价格-到期标的股票价格，0）



## (二) 做空股票认沽期权

- 以一定的行权价格 $X$ 卖出股票认沽期权，得到权利金 $p$ ，卖出股票认沽期权得到的是义务，不是权利。如果股票认沽期权的买方要求执行期权，那么股票认沽期权的卖方只有履行义务。
- 卖出股票认沽期权属于盈利有限，损失有限的策略。

### 被履约

- 价格下跌至行权价格以下，期权卖方会被迫接受期权履约，以行权价格获得标的物多头，此时若按下跌的价格水平高价卖出相关标的物，会有价差损失，但权利金收入会部分弥补价差损失

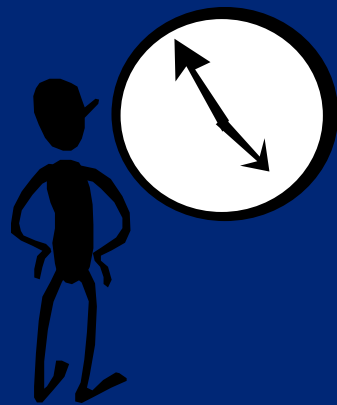
### 平仓

- 在买方未提出履约之前，卖方随时可以将股票认沽期权平仓，从而获得权利金价差收入获损失



## (二) 做空股票认沽期权

- 做空股票认沽期权
- 举例 假设投资者卖出股票股票认沽期权，当前最新价为5.425元，行权价格为5.425元，期限为两个月，期权成交价为0.26元。
- 情形1：期权到期时，股票价格为6.2元，投资者卖出的期权不会被执行，投资者获利全部权利金0.26元。
- 收益的上限是权利金
- 情形2：期权到期时，股票价格为4.6元，投资者卖出的期权会被买家执行，投资者损益为 $0.26 - (5.425 - 4.6) = -0.565$ ，即亏损0.565元。而投资正股亏损为0.825元。
- 损失的上限是行权价格-权利金





## (二) 做空股票认沽期权

### ➤ 做空股票认购期权适用条件:

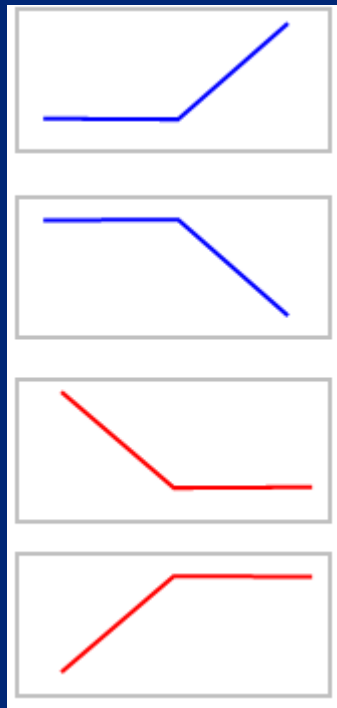
- 预计股票价格可能要略微下降, 也可能在近期维持现在的价格水平。

### ➤ 做空股票认沽期权适用条件:

- 预计标的证券短期内会小幅上涨或者维持现有水平, 希望通过做空期权增厚收益



### (三) 股票期权与股票投资组合操作逻辑总结



预计股价会上升，买入此股票为标的认购期权，可以获得上涨带来的收益。

预计标的证券价格可能要略微下降，或维持目前水平，增加权利金收入追求超额表现。

预计标的证券价格下跌幅度可能会比较大，支付权利金保护股价下跌风险。

预计标的证券短期内会小幅上涨或者维持现有水平，同时也可增加权利金收入。



# 免责声明

该课件仅为会员培训之目的使用，不构成对投资者的任何投资建议。上海证券交易所（以下简称“本所”）力求课件所涉内容真实可靠，但不对该等信息的真实性、准确性、完整性做出任何保证。任何直接或间接使用本课件信息所造成的损失或引致的法律纠纷，本所不承担任何责任。



可信赖的财经培训专家

[www.gfedu.net](http://www.gfedu.net)

# 谢谢！