

# 以风险对冲为目的的基本策略 介绍，损益及风险

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

学完了期权的四大基本策略之后，接下来要学习的是以风险对冲为目的期权交易策略，这些策略可以为投资者规避掉许多以前无法规避的风险，同时也可以为投资者带来更大的保障以及收益。



# (一) 备兑股票认购期权策略

- 例如，程大叔上个月买了X公司的股票，但是现在股票市场正处于震荡盘整期。但是程大叔又不甘心只被动持有股票，他有什么方法可以增加他的收益呢？

程大叔的思考：是不是可以使用前面课程中所学到的备兑股票认购期权策略？



# (一) 备兑股票认购期权策略

投资顾问说道：程大叔，看来您学习得非常认真，确实，备兑股票认购期权策略（抵补性策略）就是最基本的风险对冲策略之一，因为如果直接卖出股票认购期权，虽然有权利金收入，但是，万一股票上涨，亏损将会是无限的，但是通过备兑策略可以在总体风险可控的前提下获得组合收益。



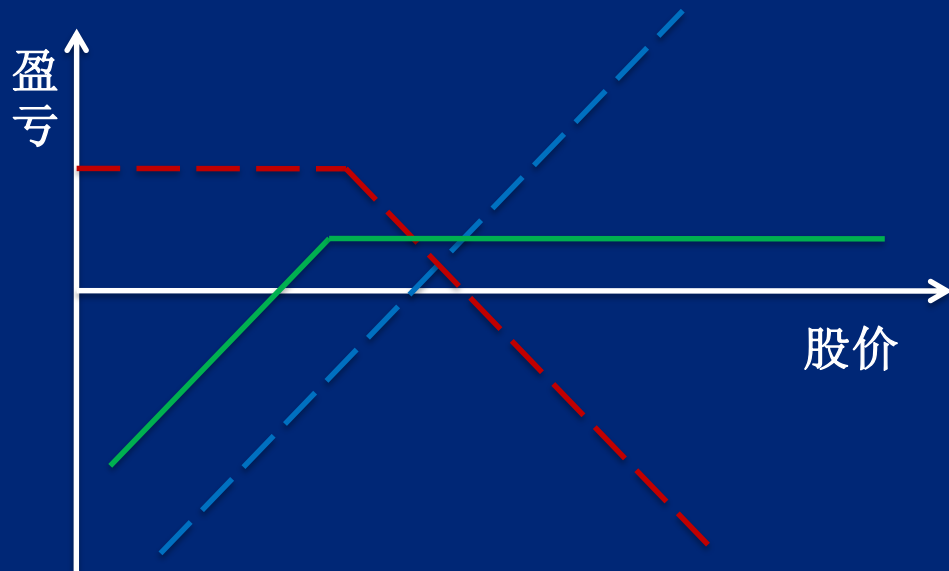
# (一) 备兑股票认购期权策略

➤ 回顾一下备兑股票认购期权策略：

- 持有标的股票，同时卖出该股票的股票认购期权（通常为虚值期权）。
- 备兑股票认购期权是最基本的一种控制风险的策略，但却非常有效，新手和专家都可以使用。
- 何时使用：预计股票价格变化较小或者小幅上涨。



# (一) 备兑股票认购期权策略



# (一) 备兑股票认购期权策略

- X股票目前价格为8元，程大叔卖出一份价格为2元，行权价格为10元的股票认购期权来提高收益，为了规避风险，程大叔以8元买入X股票。
  - 到期日股票价格  $< 10$ 元，期权不会被执行，程大叔获得2元权利金。继续持有股票。
  - 到期日股票价格  $> 10$ 元，期权被执行，程大叔以10元卖出X股票。



## (二) 保护性股票认沽期权策略

- 除此之外，程大叔还有一个另外的担忧：程大叔上周买了Y公司的股票，买入之后Y公司的股价果然不断上涨，程大叔获得了收益，但是程大叔犹豫了，他面临了一个几乎所有股民都会碰到的一个问题：他现在到底应不应该抛售股票呢？
- 抛售吧，万一将来股价继续上涨怎么办？
  - 不抛售吧，万一将来股价下跌，那不是连现在的利润也保不住了吗？





## (二) 保护性股票认沽期权策略

投资顾问建议：程大叔可以通过购买认沽期权的方法，对现在已获得的收益做出保护，这种买入标的股票+买入股票认沽期权的组合策略称为保护性股票认沽期权策略。



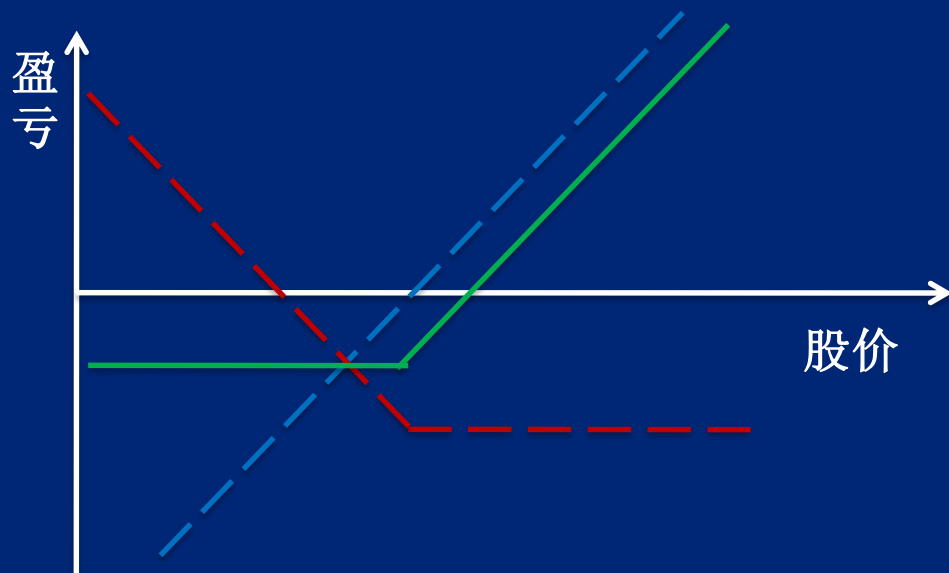
## (二) 保护性股票认沽期权策略

---

### ➤ 保护性股票认沽期权策略

- 购买股票，同时买入该股票的股票认沽期权。
- 采用该策略的投资者通常已持有标的股票，并产生了浮盈。担心短期市场向下的风险，因而想为股票收益做出保护。

## (二) 保护性股票认沽期权策略



### (三) 双限策略

- 程大叔突然发现，虽然保护性策略和抵补性策略可以减少风险，但同时也增加了成本。

有没有哪一种策略既可以规避风险，又可以相对降低成本呢？



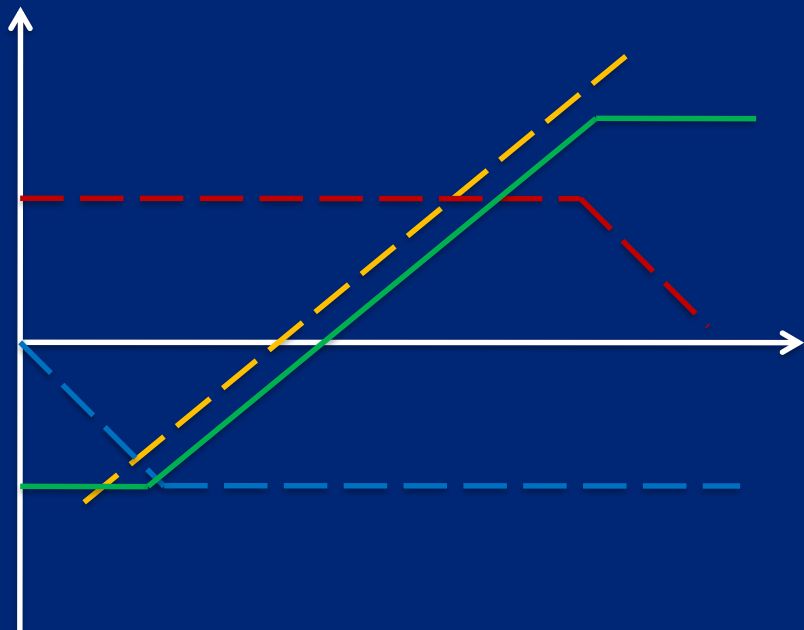
## (三) 双限策略

---

- 投资顾问建议可以采用双限策略。
  - 持有股票，买入一份股票认沽期权，卖出一份股票认购期权。
  - 从出售抵补认购期权获得的权利金部分或者全部用于支付认沽期权。
  - 双限策略的优点在于较低的净成本。
  - 双限策略的缺点在于限制了潜在收益。

### (三) 双限策略

---



## (四) 总结

---

### ➤ 保护性策略：

- 担心短期市场向下的风险，因而想为股票做出保护。

### ➤ 抵补性策略：

- 预计股票价格小幅震荡，在总体风险可控的前提下获得组合收益。

### ➤ 双限策略：

- 把风险控制一定范围内，并减小成本。

# 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！