

备兑开仓策略介绍及运作原理

洪波 CFA

金程教育资深培训师



金程教育
GOLDEN FUTURE

可信赖的财经培训专家

www.gfedu.net

(一) 备兑开仓策略介绍

- 通过前几节课的学习，程大叔已经明白了期权的基本原理和特点，也学会了期权的基本操作策略，但是程大叔在实际股票交易中遇到了一些真实困惑，在想能否运用股票期权来解决他的问题呢？
 - 程大叔手上持有X公司股票，程大叔认为目前股票上涨动力不足，但是在目前价位他还不想抛售，程大叔想，除了把股票卖了获得收益以外，还有没有其它办法在目前不抛售股票的前提下获得额外的收入呢？



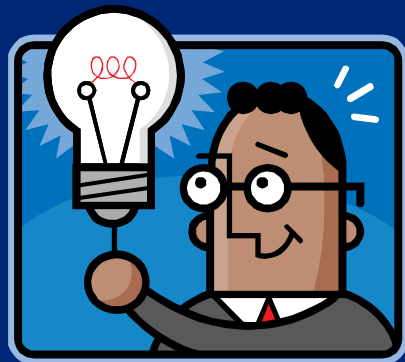
(一) 备兑开仓策略介绍

- 例如，程大叔目前手上持有的X公司的股票价格为48.75元，程大叔认为由于市场原因短期内该股上涨的空间不大，但是程大叔认为这只股票的合理价格应该在50元附近，目前还不想抛售，但是如果股价上涨到50元，程大叔就会选择卖出获利
- 在这样的情况下程大叔不甘心一直被动持有股票，他想能采取什么样的股票期权策略来增加他的收入呢？
- 为了获得帮助，于是程大叔找到了他的投资顾问



(一) 备兑开仓策略介绍

- 投资顾问向程大叔介绍了备兑股票认购期权策略，该策略可以满足程大叔的需求，具体的做法是：
- 程大叔手上已经持有了目前价格为48.75元的X公司股票，所以程大叔现在只需以1.6元的价格（权利金）卖出1份90天到期行权价格为50元的股票认购期权
- 这就可以实行备兑股票认购期权策略了



(二) 备兑开仓运作原理

- 为什么这么做可以满足程大叔的需求?
 - 程大叔通过卖出股票认购期权获得了1.6元的权利金，增加了额外收入
 - 如果股价真的如程大叔所愿，小幅上涨，涨到了50元，股票认购期权会被行权，相当于程大叔以50元的心理价位将X公司的股票出售

(二) 备兑开仓运作原理

➤ 投资顾问向程大叔解释道：

- 备兑股票认购期权是最基本的一种增加收入的策略，但却非常有效，新手和专家都可以使用
- 该策略是指当投资者拥有足额的标的股票的基础上，卖出相应数量的认购期权合约

➤ 所以，要想实施备兑股票认购期权组合，其步骤为：

- 购买（或者拥有）股票
- 卖出一个以该股票为标的的股票认购期权



(二) 备兑开仓运作原理

➤ 何时使用

- 预计股票价格变化较小或者小幅上涨

➤ 使用目的

- 赚取卖出股票认购期权所获得权利金（主要）
- 可以以一个心仪的价格卖出自己所持有的股票

➤ 注意事项

- 对于备兑股票认购期权组合而言，投资者只有在持有标的股票的前提下，才能卖出股票认购期权



(二) 备兑开仓运作原理

➤ 投资顾问进一步跟程大叔解释道：

- 如果在到期日，股票价格高于行权价格，程大叔会被行权，程大叔需要以行权价格来交割股票，此时，程大叔可以同时获得期权的权利金（1.6元）和股价上涨到行权价格（ $50 - 48.75$ 元）的两部分收益
- 如果股票价格到期时仍低于期权的行权价格，那么期权到期没有价值（虚值），投资者获得全部权利金收入（1.6元），相当于通过卖出认购期权增加了收入，变相降低了购买股票的成本

(二) 备兑开仓运作原理

➤ 三个月到期时，程大叔所持有的组合情况：

股价	48.75元买入股票损益	卖出执行价格为50元股票认购期权损益	损益合计
50	+1.25	+1.6	+2.85
48	-0.75	+1.6	+0.85
45	-3.75	+1.6	-2.15
卖出股票认购期权所获得的权利金，可以增加投资者收入			

(二) 备兑开仓运作原理

- 通过投资顾问的讲解，程大叔认为备兑股票认购期权组合是一个很好的增加收益的方法，但是不太清楚为什么一定要持有足额标的股票的前提下呢？原因在于：
 - 如果不持有标的股票，卖出认购期权的风险是非常大的，因为只要股票一直涨，理论上来说程大叔潜在的亏损风险是无限的
 - 这也是为了防范违约风险，虽然程大叔人品挺好的，可是他的交易对手并不知道啊。对方可能会担心万一股价一直上涨，程大叔会违约，手上没股票拿来交割。当然，这也是保护程大叔的一种方法

(三) 总结

- 备兑股票认购期权是最基本的一种增加收入的策略，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
- 使用目的：
 - 赚取卖出股票认购期权所获得权利金（主要）
 - 可以以一个心仪的价格卖出自己所持有的股票



(三) 总结

- 备兑开仓：投资者在拥有足额标的证券的基础上，卖出相应数量的认购期权合约。
- 要想实施备兑股票认购期权组合，其步骤有以下两步，缺一不可：
 - 购买（或者拥有）股票
 - 卖出一个以该股票为标的的股票认购期权

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。



金程教育
GOLDEN FUTURE

可信赖的财经培训专家

www.gfedu.net

谢谢！



金程教育
GOLDEN FUTURE

可信赖的财经培训专家