

个股期权

入门宝典

作者：徐志敏



上海交通大学出版社

上海交通大学

电子音像出版社

see more please visit: <https://homeonpdf.com>

个股期权

入门宝典

作者：徐志敏



上海交通大学出版社
上海交通大学电子音像出版社

目录

[内容提要](#)

[版权信息](#)

[散户期权妙招1：股票不涨也能赚小钱？](#)

[散户期权妙招2：“保本”做股票](#)

[散户期权妙招3：每月赚小钱，一步步解套](#)

[散户期权妙招4：股票不涨也能赚小钱\(“保本”型\)](#)

[散户期权妙招5：锁住您的收益](#)

[散户期权妙招6：只花1元钱，就能“买”15元的股票？](#)

[【大白话期权第一讲】](#)

[【大白话期权第二讲】](#)

[【大白话期权第三讲】](#)

[【大白话期权第三讲】](#)

[【大白话期权第四讲】](#)

[【大白话期权第五讲】](#)

[【大白话期权第六讲】](#)

[【大白话期权第七讲】](#)

[【大白话期权第八讲】](#)

[【大白话期权第九讲】](#)

[【大白话期权第十讲】](#)

[【大白话期权第十一讲】](#)

[【大白话期权第十二讲】](#)

[【大白话期权第十三讲】](#)

[【大白话期权第十四讲】](#)

[【大白话期权第十五讲】](#)

[【大白话期权第十六讲】](#)

[【大白话期权第十七讲】](#)

[【大白话期权第十八讲】](#)

[【大白话期权第十九讲】](#)

[【大白话期权第二十讲】](#)

[【大白话期权第二十一讲】](#)

内容提要

本书以上交所期权为背景，将繁多的期权知识与术语，“翻译”为简单易懂的大白话。通过股民大妈与小会的对话，让读者了解并掌握期权的意义，作用，以及参与期权交易所必备的期权知识,术语。

本书适合有股票经验并对期权有兴趣通读者阅读，同时也可以作为培训期权客户的辅助读本与参考书。

版权信息

书名：个股期权入门宝典

作者：徐志敏

出版社：上海交通大学出版社

出版日期：2015-01-01

ISBN：978-7-89424-077-4

价格：6.99元

散户期权妙招1：股票不涨也能赚小钱？

----备兑开仓策略的应用

背景：大妈一年前，花了4万元，每股8元买了中石油，买了5000股，到现在还是8元，一点没赚。大妈想着，怎么用这些股票赚点钱呢？

于是，大妈找到小会。

大妈：小会，你看有什么办法，让我能赚点小钱吗？

小会：大妈，没人能保证您一定能赚钱。不过，因为您有5000股中石油，我倒是能找到一个股民，这个月给你一笔小钱，您愿意吗？

大妈：当然愿意啊！有那么好的事？就因为我有中石油的股票，就给我钱？不会是骗子吧！

小会：骗您当然是不会。不过这是有要求的

大妈：只要不骗人就行。那具体有什么要求呢？

小会：那个股民先给您1500元，您就等于赚进1500元。

大妈：好事啊！还有呢？

小会：如果一个月后，中石油的股票价格低于8.2元，比如还是8元，不涨不跌，那您就白赚了人家给你的1500元。

大妈：好事啊！那如果股价涨了呢？

小会：如果一个月后，股价只涨了一点，没超过8.2元，比如涨到8.15元，那您还是白赚了这1500元。

大妈: 好事啊! 那如果中石油的股价超过8.2元呢?

小会: 如果一个月后, 股价涨到8.2元以上, 那您仍然可以赚到这1500元。但是, 那个股民可以以每股8.2元的价格, 来买您的股票!

大妈: 你的意思是, 如果中石油的股价一个月后, 涨到了每股8.4元了, 照道理我可以8.4元把我的股票卖出去。但是, 如果那个股民想问我买股票, 就算我不愿意, 也不得不以每股8.2元的价格, 把中石油的股票卖给他, 是吧?

小会: 没错, 就是这个意思。这个时候就算您不舍得, 也要以8.2元的价格卖给人家, 这个您能接受嘛?

大妈: 这个没问题啊, 我不贪心, 我只要赚个小钱就好了。要是每股股票赚个2角, 5000股就是赚1000元, 我已经很开心了。现在人家还另外白给我1500元, 比我在股票上赚的还多了500元。

大妈: 两个加起来有2500元, 我本金也就4万元, 算下来, 等于我只用了一个月, 就赚了6.25%($2500/40000=6.25\%$)。要比银行一年的定期高了2倍多, 我当然接受啊!

小会: 那我们再说得夸张一些, 如果中石油在接下来的一个月里面, 一下子涨了30%, 也就是从每股8元, 涨到了每股10.4元。

小会: 那么, 大妈您本来可以每股赚2.4元 ($10.4元 - 8元 = 2.4元$), 5000股就是赚12000元。但是如果您用了我说的这个新办法, 您只能赚2500元。

大妈: 还是那句话, 大钱让那些胆子大的人去赚, 我只要能稳稳的, 每个月赚点小钱就满足了。再说了, 要是真像你说的这样, 中石油这种股票, 能一个月涨个30%, 那还会有这么多的股民, 亏这么多的钱嘛?!

小会: 哈哈, 大妈, 我只是想提醒您, 如果您觉得中石油的股价, 在接下来的一顿时间里面, 会上涨的很厉害, 甚至是暴涨, 那这个新方法就不适合您了。

大妈: 嗯, 谢谢你小会, 我明白你是好心。

大妈: 小会, 而且我突然想到, 用你的这个新办法, 就算中石油的股价跌下来一些, 原来是股价跌了多少, 我就硬生生亏多少。现在起码我先赚了1500元。

小会: 没错, 1500元算到5000股, 是每股0.3元。等于您什么都没做, 每股股票就先赚了0.3元。所以就算中石油股价跌了0.1元, 别的股民已经开始亏钱了, 但是大妈您的股票, 还赚着0.2元钱呢!

大妈: 小会, 你以前怎么不告诉我这个?! 早说我早就用了!

小会: 这是上海证券交易所刚出来的新产品, 叫“个股期权”。

小会: 我给您说的, 只是“个股期权”其中的一种用法, 叫“备兑开仓策略”, 具体该怎么操作, 有哪些要注意的, 我们再细讲

小会: 另外, 大妈您最近不是一直在用微信聊天么, 您加个“会期权”的微信, 就在公众号里搜索“会期权”, 就能随时随地能看大白话期权了

小会: 如果您觉得手机太小了, 看起来不方便, 那就去“会期权”的官方网站, www.huiqiquan.com, 那边有更加丰富的期权学习资料, 让咱们老百姓也会用期权, 让期权拯救您的股票!

风险提示

虽然在小会已经在对话中提醒过大妈, 如果大妈预计股票价格会大幅上涨, 那么这个新办法, 也就是“备兑开仓策略”, 并不合适

但在这里, 我们还是再次强调, 在股价大幅上涨, 甚至暴涨的情况下, “备兑开仓策略”给您带来的收益, 会小于您单单做股票的收益。

妙招问题

如果您有进一步的问题, 我们非常乐于与您交流

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 妙招问题: + 您的问题, 或者在视频下方的留言框给我提问, 我们会尽快回复您!

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

散户期权妙招2：“保本”做股票

----保险策略的应用

背景：大妈在07年，46元买了中石油，3个月就跌到20元。可是就像绝大多数股民一样，大妈不舍得割肉，盼望着哪一天能够涨回去。几年之后，股价只有6元了。大妈深深被套牢！

最近上证指数在2000点左右，开始有了牛市行情的意思。大妈也觉得最近大盘行情不错，特别是蓝筹股。但是，大妈和所有散户一样，担心一买就跌。所以心想，有没有能“保本”做股票的好办法？于是大妈找到小会。

大妈：小会，现在看起来大盘蓝筹股有机会。但是你也知道我的中石油，真是跌怕了！难道就没有办法，能让我“保本”的做股票么？

小会：大妈，谁都没法保证您100%能够保本的。这是做股票，不是存银行定期。如果谁要这么跟您保证，那一定是骗子！

大妈：那难道就没有办法，比较安全的做股票么？我也不指望赚大钱，能赚点小钱就好。但是万一要是亏起来，至少我要能保住我的本钱啊！

小会：大妈，如果现在您38元买了中国平安，您是不是担心，万一股价大跌，又会被套牢？

大妈：我当然担心啊！

小会：我倒是有办法，比如您现在买了中国平安，每股38元。就算9个月之后，中国平安跌到只有每股1元，您还是有权利，以每股**38元**的价格，卖出您的股票。

大妈：还有这么好的事情？！别人买的中国平安已经快跌没了，我的中国平安，还一点不亏？！

小会：当然这是有条件的，如果每个人都能有这个权利，岂不是乱

套了？

大妈：只要不是骗人的就行。要获得这种权利，有什么要求呢？

小会：就是您在买中国平安股票的时候，需要另外付每股2元，来买这个权利！

大妈：帮我举个具体的例子吧。

小会：打个比方，您现在每股38元买中国平安，买1000股，就是38000元。为了买到这个权利，您需要另外再付2000元。

小会：所以总共加起来，您花了4万元，买了两样东西：

一个是股票。1000股中国平安的股票，成本价是每股38元。

另一个是权利。这个权利，让您在9个月之后，能够以每股38元的价格，把股票卖出去。这个权利的成本，是每股2元。

大妈：你的意思是，我现在先花4万元。就算9个月之后，中国平安跌到只有每股1元，也就是说，我的1000股中国平安，在市面上只值1000元了。

大妈：但是我却能够以38000元把这1000股中国平安卖掉，等于是保住了38000元的本金，是吧？

小会：没错。换句话说，那些只买了中国平安股票，但是没买这个权利的股民，他们的本金几乎全部损失的时候，您仍然能够保住95%的本金（ $38000\text{元} / 40000\text{元} = 95\%$ ）

大妈：这么好的事啊！那如果股票涨了呢？

小会：对于每一股中国平安的股票，由于您在买股票的同时，另外花了2元买了这个权利，所以您的中国平安股票，实际上的成本价格是 $38\text{元} + 2\text{元} = 40\text{元}$ ，比那些只买股票的股民，高了2元。

大妈：你的意思是，比如9个月之后，中国平安涨到了每股50元，因为我的成本价是每股40元，所以我赚了每股10元的差价。而那些只买了股票的股民，成本价是每股38元，所以他们每股赚了12元。

大妈: 也就是说, 如果股票涨, 我比别人少赚2元, 差不多是少赚5%, 是吧?

小会: 完全正确。您先花点小钱, 在股票亏的时候, 确保您能够“保住老本”。股票如果涨了, 您少赚一些。这个您愿意吗?

大妈: 当然愿意啊, 少赚些没问题, 我不贪心。但是怎么也得保住大部分的本金! 像中石油这样的事情, 我绝对不想再碰到一次了!

小会: 当时中石油跌到20元的时候, 您一定很矛盾吧, 到底要不要割肉, 要不要抛掉。

大妈: 是啊, 当时盼望着还会涨上去, 那时候, 吃也吃不好, 睡也睡不着! 你看看现在, 只有6元了, 老本都快亏光了, 我都不去想它了!

小会: 如果当时大妈您就用这个, “保本”做股票的妙招就好了。就算中石油的股价3个月时间, 从46元, 跌到20元, 您也可以心安心心的再观望6个月。

小会: 因为股票跌得再惨, 对您来说, 最坏情况也就是损失5%的本金。再也不用像别的股民一样, 整天愁眉苦脸、提心吊胆, 担心老本都跌没了。这样的话, 您的生活质量都上去了。

大妈: 小会, 你以前怎么不告诉我这个? 早说我早就用了!

小会: 这是上海证券交易所刚出来的新产品, 叫“个股期权”。

小会: 我给您说的, 只是“个股期权”其中的一种用法, 叫“保险策略”, 名字很形象吧。具体该怎么操作, 有哪些要注意的, 我们再细讲。

小会: 另外, 大妈您最近不是一直在用微信聊天么, 您加个“会期权”的微信, 就在公众号里搜索“会期权”, 就能随时随地能看大白话期权了。

小会: 如果您觉得手机太小了, 看起来不方便, 那就去“会期权”的官方网站, www.huiqiquan.com, 那边有更加丰富的期权学习资料, 让咱们老百姓也会用期权, 让期权拯救您的股票

妙招问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复：妙招问题：+ 您的问题，
或者在视频下方的留言框给我提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，
为您解答！

散户期权妙招3：每月赚小钱，一步步解套

---备兑开仓策略的应用（2）

背景：大妈一年前，每股20元，买了3000股四维图新，才两个月，就跌到了16元，整整跌了20%。接下来的10个月里，大妈盼星星盼月亮，希望盼来几个大涨，这样股票好解套。可是，股价就像是牛皮糖，刚刚涨上去些，不一会又下来了。到头来，还是回到16元附近，仍然被套20%。折腾了这么久，大妈快对这股票失去信心了。但是就跟很多其他的股民一样，大妈不舍得割肉。

于是，大妈又一次找到了小会。

大妈：小会，我这四维图新，都套牢了10个月了。你看看，有什么法子能帮我解套吗？

小会：大妈，这还是需要看行情的，一般来说，只有行情好了，您的股票才可能解套。

大妈：我等行情，都等了10个月了，到现在还是16元。我对大涨是不抱希望了，可是我也不想割肉啊！一直这么拖下去，也不是个办法。难道除了听天由命，就没有什么其他法子了吗？

小会：大妈，我倒是有个法子。您以前只能被动的等待行情。现在这个新法子，让您能够主动出击，就算股票是牛皮糖行情，您也能每个月都稳稳的赚点小钱，就等于每个月都解套一些。

小会：您现在是套了20%，顺利的话，用这个法子，估计最多花个1年时间，您的股票就能解套了

大妈：还有这种好事？！你快说说，怎么做？

小会：因为大妈您手上有3000股四维图新，所以我可以找到一个股民，现在先给您1000元。

大妈: 这么好啊? 就因为我有股票, 就白给我1000元? 不会是骗子吧。

小会: 骗您是不会的, 您放心。不过, 别人给您这钱, 也是有条件的。

大妈: 只要不骗人就行。你说说, 什么条件?

小会: 如果一个月后, 四维图新的股价低于每股17元, 比如还是16元, 不涨不跌, 那您就白赚了人家给你的1000元。

小会: 换句话说, 过去, 只有当股票涨的时候, 您才能解套。现在, 您用了这个新办法, 就算股票不涨, 您也可以赚到钱, 不就等于是在一点点解套么?

小会: 您总共有3000股四维图新, 每股是16元, 总的价值就是48000元。现在您白赚的1000元, 等于您的四维图新股票, 反弹了2.1% ($1000/48000=2.1\%$)

大妈: 好事啊! 等于别的股民, 他们的四维图新股票, 还是套着。但是我的四维图新股票, 才一个月, 已经反弹2.1%了!

小会: 另外, 这个办法其实可以每个月都用一次。您想想, 您的四维图新, 一个月就反弹了2.1%, 要是您连着做10个月, 顺利的话, 您的四维图新, 不就反弹了超过20%了吗?

大妈: 这太好啦! 那如果股价涨了呢?

小会: 如果一个月后, 股价只涨了一点, 没超过17元, 比如涨到16.5元, 那您还是白赚了这1000元。

大妈: 好事啊! 那如果四维图新一下子大涨, 股价超过17元呢? 比如涨了12.5%, 涨到18元呢?

小会: 您仍然可以赚到这1000元。但是, 那个股民可以以, 每股17元的价格, 来买您的股票。

小会: 也就是说, 如果股票一下子大涨, 您在这一个月里, 可以赚到两部分的钱:

那个股民给您的1000元；

每股股票从16元涨到17元，涨了每股1元。3000股股票，就是涨了3000元。

小会：所以总共您可以赚到4000元。

大妈：哦！我明白你意思了。现在要是用了你这个办法，如果碰到大涨，因为只要股价超过每股17元，那个股民就可以以每股17元的价格，来买我的股票，所以我最多就是赚4000元。

大妈：但是，如果我用老办法，只做股票，那么万一要是行情好了，股票从每股16元大涨到18元，等于每股大涨了2元。因为我有3000股四维图新，所以我就可以赚到6000元。

大妈：也就是说，在股票大涨的时候，老办法要比你的新办法，多赚2000元。

小会：完全正确。所以这个就要您自己决定了。如果您愿意一直等，希望等到哪天这个股票一下子大涨，甚至暴涨，这样好解套。那您就和以前一样，还是只做股票就行了。

大妈：我都等了10个月了，连个大涨的影子都没见着。谁要等谁去等，反正我是不指望这股票能一下子大涨，更别说暴涨了。

小会：我明白大妈您的想法。那您可以按照我说的办法，实实在在的，每月赚到些钱。因为就算股价没变化，您也能解套1000元，等于股价反弹了2.1%。

大妈：实实在在的好！每个月看到点钱，才是硬道理！

大妈：小会，而且我突然想到，用你的这个新办法，就算四维图新的股价再跌下去一些，原来是股价跌了多少，我就硬生生亏多少。现在起码我先赚了1000元。

小会：没错，1000元算到3000股，是每股0.33元（ $1000/3000=0.33$ 元）。等于您什么都没做，您的四维图新就先反弹了0.33元。所以就算行情不好，四维图新股价又跌了0.1元，别的股民亏得更多了，但是大妈您的四维图新股票，还反弹了0.23元钱呢！

大妈：小会，你以前怎么不告诉我这个?! 早说我早就用了!

小会：这是上海证券交易所刚出来的新产品，叫“个股期权”。

小会：我给您说的，只是“个股期权”其中的一种用法，叫“备兑开仓策略”，具体该怎么操作，有哪些要注意的，我们再细讲。

小会：另外，大妈您最近不是一直在用微信聊天么，您加个“会期权”的微信，就在公众号里搜索“会期权”，就能随时随地能看大白话期权了

小会：如果您觉得手机太小了，看起来不方便，那就去“会期权”的官方网站，www.huiqiquan.com，那边有更加丰富的期权学习资料，让咱们老百姓也会用期权，让期权拯救您的股票

风险提示

虽然在小会已经在对话中提醒过大妈，如果大妈预计股票价格会大幅上涨，那么这个新办法，也就是“备兑开仓策略”，并不合适。

但在这里，我们还是再次强调，在股价大幅上涨，甚至暴涨的情况下，“备兑开仓策略”给您带来的收益，会小于您单单做股票的收益。

妙招问题

如果您有进一步的问题，我们非常希望与您交流!

您可以在“会期权”的微信公众号中回复：妙招问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我提问，我们会尽快回复您!

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答!

散户期权妙招4：股票不涨也能赚小钱(“保本”型)

----领口策略的应用

背景：在散户期权妙招1【股票不涨也能赚小钱】中，小会告诉大妈，如果用了这个妙招，就算股票价格不变，大妈也能赚小钱。即使股票跌了一点，大妈也能比别的股民少亏一些。大妈听完，觉得这个妙招非常实用！

不过，用了一段时间之后，大妈又有了问题。于是，大妈又找到小会。

大妈：小会，你上次说的散户期权妙招1【股票不涨也能赚小钱】，我已经开始用了。

小会：不错不错。用下来情况如何？

大妈：有好有坏。所以我这不是又来请教你了吗？

小会：您碰到什么难题了？

大妈：我把【股票不涨也能赚小钱】，用在了两个股票上，一个是“中国平安”，一个是“上汽集团”。

大妈：从上次你教了我这个妙招，到现在，差不多一个月时间，“中国平安”的股价就涨了1%都不到，不过因为我用了你说的妙招，所以我另外赚了3%，加起来总共4% ($1\% + 3\% = 4\%$)。

小会：挺不错啊！你的那些股民朋友们，一定都很羡慕你吧。

大妈：是啊！他们都问我，为什么我能多赚这3%。

大妈：不过“上汽集团”就不理想了。这个月里，上汽集团的股价跌了快15%。虽然用了你的法子，我先赚了2.5%，所以我只亏了12.5%

($15\% - 2.5\% = 12.5\%$)，确实要比我的那些股民朋友们少亏了一些。

大妈: 但我还是亏了12.5%啊！所以我就想来问问你，有没有办法，能够让我又能赚小钱，又不会亏太多？

小会: 没错，就像大妈您碰到的，【股票不涨也能赚小钱】这个妙招，最怕的就是股票大跌。

小会: 其实，【股票不涨也能赚小钱】这个妙招，是有一个风险更小的升级版的，我们一般叫它“保本型”的【股票不涨也能赚小钱】。

小会: 您从名字就可以发现，如果您用了这个“保本型”，首先您能赚到小钱，更重要的是，就算股票大跌，您也能保住您大部分的本金。

大妈: 那么好的事情？你快说说，怎么做？

小会: 大妈您之前在用【股票不涨也能赚小钱】这个妙招的时候，会先收到一笔钱，对吧？

大妈: 对啊，就是我前面说的，我在“上汽集团”上面，先赚了2.5%。

大妈: 差不多每股16.5元，2.5%就是每股0.41元。等于就算股票不涨，我也可以每股先赚0.41元。

小会: 没错，这就是【股票不涨也能赚小钱】这个策略最大的“法宝”。这一次，我们要送另一个“法宝”给您，它的厉害之处就是在于，就算一个月之内，“上汽集团”跌到只有每股1元，您仍然有权利把您的“上汽集团”，以每股16元卖掉。

大妈: 这个权利实在是太好啦！这样的话，我等于又能赚小钱，又能保住大部分的本金！

小会: 不过，这个好事情，是有条件的。否则人人都有这个权利，不乱套了吗？

大妈: 怎么个条件，你快说说？

小会: 就是您在收到每股0.41元的同时，需要另外付每股0.3元，来

买这个权利。这个权利就保证了，您在一个月之后，无论“上汽集团”如何跌，您也可以以每股16元的价格，卖掉您的“上汽集团”股票。

大妈：我明白你意思了！我本来是先赚了0.41元。但是因为要“保住大部分本金”，所以如果我用这个新办法，需要再花出去0.3元，等于赚了0.11元（ $0.41 - 0.3 = 0.11$ 元）。也就是说赚的少了些

大妈：但是按照这个办法，就算股票跌，我也不怕了。不会再像上个月一样，亏了12.5%。

小会：完全正确！大妈，为了帮您加深理解，您来算算，如果您用了“保本型”的【股票不涨也能赚小钱】之后，股票跌到每股只有1元了，也就是说，别人的股票已经跌了90%了，估计那些股民，都跳楼了，而您的股票，会发生什么情况呢？

大妈：按照你说的，我可以以每股16元，卖出股票，等于比我买进股票的价格，低了0.5元（ $16.5 - 16 = 0.5$ 元）。但是，我因为先赚了0.11元，所以总的来说，我只亏了0.39元，就是2.4%（ $0.39 / 16.5 = 2.4\%$ ）。

小会：完全正确！因为您十分看重本金，所以我觉得，“保本型”的【股票不涨也能赚小钱】，这个新妙招还是挺适合您的。

大妈：那肯定啊，到我这个年纪了，本金就是棺材本，肯定看得重啊！

小会：假如您每个月，都用这个新妙招，那么就算“上汽集团”的价格一点都不涨，一直都是16.5元。顺利的话，您每个月也能赚个每股0.11元左右，差不多是赚0.67%（ $0.11 / 16 = 0.67\%$ ）。

小会：一年下来就是8.04%（ $0.67\% * 12 = 8.04\%$ ）！将近是银行定期的3倍！要是股票能小涨一些，您能赚的更多。

小会：就算不巧，股票一下子暴跌，拦腰斩了，您最多也就亏2.4%，比起别的股民，您几乎等于就是没亏。

大妈：太好了！

大妈：对了小会，我怎么感觉这个效果，和你之前在散户期权妙招

2【花小钱，保本做股票】很像啊！

小会：没错，其实啊，这个“保本型”的【股票不涨也能赚小钱】，就是【股票不涨也能赚小钱】和【花小钱，保本做股票】，这两个妙招的结合。所以能够达到，既能每月赚小钱，就能保住您大部分本金的效果。

大妈：你以前怎么不告诉我这个?! 早说我早就用了!

小会：这我不是想让您一点点熟悉“个股期权”嘛。咱们先说简单的，等您慢慢熟悉了，我们再说其他的。

小会：我们这次说的，也是“个股期权”其中的一种用法，叫“领口策略”。具体该怎么操作，有哪些要注意的，我们再细讲。

小会：另外，大妈您最近不是一直在用微信聊天么，您加个“会期权”的微信，就在公众号里搜索“会期权”，就能随时随地能看大白话期权了!

小会：如果您觉得手机太小了，看起来不方便，那就去“会期权”的官方网站，www.1qiquan.com，那边有更加丰富的期权学习资料，让咱们老百姓也会用期权，让期权拯救您的股票!

散户期权妙招5：锁住您的收益

----保险策略应用

背景：大妈的股票最近走势都不错，于是胆子也大了起来。最近花40元每股买入3000股XXX，第一天就收获了一个涨停板，涨到了44元，大妈心花怒放，可过了几天，她又不放心了，股票走势上下波动，大妈越看越是不对[1]，越想越觉得，这只股票搞不好快要跌了，要是跌了的话，之前的收益就没了。反正已经赚了一点了，要不还是抛掉算了。但大妈又觉得，抛掉实在太可惜了。想来想去，想不出一个两全其美的方案，急的一夜没睡好。第二天，大妈急忙找到了小会，诉说了自己的烦恼。

大妈：小会啊，事情就是这么个情况了，你说说，这只股票会不会跌啊？

小会：大妈您这可是在给我出难题了。对这只股票我可是一点都不了解，总不能胡说八道吧。再说了，股市瞬息万变，谁又能说得准呢？

大妈：抛了的话，太可惜了。不抛的话，之前的收益搞不好就没了。小会你说说，大妈我可怎么办呀？

小会：那您不如再花一笔小钱，这笔小钱可以帮您保住已有的收益！

大妈：这么好？快说说是怎么回事。

小会：哈哈，您听我慢慢说。您接下来，先多花3000元，买一个“权利”。

大妈：一个“权利”？这个“权利”能干嘛啊？

小会：哈哈，这里我们先卖一个关子，待会再告诉您。我们假设，3个月以后，XXX跌到了35元。

大妈：呸呸呸，你怎么能这么咒我的股票呢？

小会: 这只是一个假设, 假设的就是您最害怕的情况。如果说从44元跌到35元, 这时候您最后悔什么?

大妈: 当然是后悔没有44元的时候没有卖掉这只股票咯!

小会: 对! 那么您会怎么做呢?

大妈: 再观望一下, 搞不好还能涨回来呢!

小会: 那么继续假设, 6个月后, 这只股票跌到了20元。

大妈: 小会你能不能说点好话?

小会: 大妈您别急, 这只是一个最坏的假设。不过万一发生这种事, 大妈您绝对特别后悔没有在44元的时候卖掉这只股票吧。

大妈: 这就是我担心的事情呀! 对了, 你还没说之前的“权利”有什么用呢?

小会: 大妈您真是一阵见血, 一下子就点出重点了! 6个月后, 您后悔了, 那份“权利”就会为您的后悔买单了! 您买到的“权利”其实是, 您在6个月后仍然可以把您手中的股票仍然以现在的价格——每股44元卖出, 而不是以6个月的价格——每股20元卖出。

大妈: 44元和20元, 差了24块! 听上去我占了大便宜! 小会, 我一时算不清楚, 你来帮我算算吧。

小会: 好呀, 我们来算一下, 如果不买这个“权利”的话, 由于您的股票从40元买入跌到了现在的20元, 您将每股亏损20元, 总计损失了60000元 ($3000 \times 20 = 60000$) 之多。而因为你之前买的“保险”, 你可以以44元每股卖掉股票, 相当于每股赚了4 ($44 - 40 = 4$) 元, 因为一共有3000股, 所以一共赚了12000元, 去掉之前付出的3000元“保险费”, 大妈你反而获得了9000元的收益!

大妈: 没错, 这下就算下跌也不用怕了!

小会: 是的, 虽然跌到20元是一个极端情况, 但是只要股票下跌, 无论跌多少, 您都一定可以获得这9000元的收益。

大妈: 让我算算, 本来是40块涨到44块, 每股赚了4元, 现在每股赚了3 ($9000/3000=3$) 元, 赚了3元, 每股少赚了1元。

小会: 换句话说, 您用每股1元的代价, 保住了另外的3元收益! 无论股票如何涨跌, 这3元的收益已经逃不出您的手掌心了, 而且你获得的, 也许远不止这3元的收益!

大妈: 这是怎么回事呢?

小会: 大妈您想, 之前是说股票六个月后低于44元, 所以你根据“权利”以44元卖掉了股票, 每股赚了3元。但是要是股票没有低于44元呢?

大妈: 权利, 权利, 如果只是权利的话, 我有权利去以每股44元卖掉股票, 但是我没有义务这么做呀!

小会: 大妈您果然聪明! 如果股价不低于44元, 我们就不用行使这个“权利”, 仍然可以将XXX以当时的价格卖掉。我们打个比方, XXX一路大涨, 六个月后, 涨到了50元, 您不用行使这个权利, 而是直接将股票卖掉, 每股赚了10元 ($50-40=10$), 3000股就是30000元。减去“保险费”的3000元, 您将赚到27000元。

大妈: 也就是说, 只要我付出一笔小钱, 就能用保住我已经赚到的钱, 却不会阻止我继续赚钱咯!

小会: 完全正确。股票要是跌了, 您就可以保住您大部分已经得到的收益。股票要是涨了, 您也可以继续赚到该赚的钱。您需要付出的, 只是一笔小钱而已! 大妈您觉得怎么样呢?

大妈: 小会, 你也知道大妈我呀, 不求暴富, 只求稳稳当当赚到钱就行, 把赚到的钱先塞一部分到自己的口袋里, 实在太适合我了!

小会: 没错, 那大妈你是下定决心了?

大妈: 是啊, 我就照你说的这么做吧! 这一次又是小会你的“个股期权”帮了我的大忙啦!

小会: 不用客气, 这叫“保险策略”, 还只是“个股期权”其中的一种用法。具体该怎么操作, 有哪些要注意的, 我们下次再说。

小会：另外，大妈您最近不是一直在用微信聊天么，您加个“会期权”的微信，就在公众号里搜索“会期权”，就能随时随地能看大白话期权了

小会：如果您觉得手机太小了，看起来不方便，那就去“会期权”的官方网站，www.1qiquan.com，那边有更加丰富的期权学习资料，让咱们老百姓也会用期权，让期权拯救您的股票

注释：

[1]在这个场景里，担心的不是股票暴跌本金没有了，而是把收益跌没了。否则和保本做股票，就有重复了。所以整篇文章，我们只需要说以下几个点

1.大妈赚了钱，比如10%，但是以前就有过，赚了10%之后，2，3天就跌回去了。所以大妈这次希望能至少保住这部分的收益

2.小会根据大妈买的股票和当前的收益，直接说了1个数字。就是大妈现在需要每股花多少钱，就可以在股票跌的时候，锁住多少。当然，股票如果没跌，那么这个多花的钱，就增加了每股的成本

3.大妈表示，少赚些，她喜欢稳稳的操作。有赚了一些，就锁住一些。

妙招问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复：妙招问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

散户期权妙招6：只花1元钱，就能“买”15元的股票？

----买入股票认购期权的应用

背景：因为儿子最近结了婚，大妈的存款用掉了不少，其他的钱也大部分在理财产品里，身边已经没有什么流动资金了。哪知今天，大妈的一个亲戚突然打电话给大妈，说有他有内部消息，上汽集团将会马上大涨，让大妈千万别错过这个机会。大妈一听，有点心动，加上这个亲戚确实挺有本事的，大妈觉得这个消息可信度很高，可是最近身边没有什么钱了，难道要白白错过这次良机吗？

这时，大妈遇到了小会，聊起了这件烦心事。

大妈：小会啊，情况大致就是这样了。前段时间股票一直不好，我就把钱都买了理财产品，现在没法拿出来。我手头上只有5000元出头。

小会：大妈您想买什么股票呢？

大妈：我看最近上汽集团不错，可是上汽现在要每股20元，我手头的5000元，最多就买个250股，就算涨个20%，也就只赚1000元。

小会：大妈您也不要太贪心，能赚个20%不错了！

大妈：我知道！但是如果我现在手上就有10万元，我买个5000股，20%那就是2万啊，是1000元的20倍呢！好不容易等到这个行情，这个机会不是什么时候都会有的啊！难道就没有办法么？

小会：所以您是觉得，您的10万，本来可以买4000股，如果股票涨了，比如涨了4元，您的5000股股票，算下来可以赚到5万元。但是现在由于钱不够，只够买250股，也就只能赚1000元。您觉得错过了这个大好机会是吧？

大妈：对啊，那有没有办法呢？

小会：我倒有办法，让大妈您，只需要付1元钱，就能“买”20元的股票。这样您手上的5000元，就可以“买”5000股上汽集团。这样您就不会错过这个好机会了，您觉得如何？

大妈：还有这种好事情？只要能买到1万股，我就满意的了！你快说说，为什么1元就能买到呢？

小会：大妈，我能找到另一个股民，他现在手上就有5000股上汽集团的股票。您现在先付给他每股1元。1万股的话，就是5000元。9个月之后，您就有权利，可以以每股20元的价格，向这个股民买1万股上汽集团的股票。

大妈：我有点搞糊涂了，我付这5000元，买到了什么呢？我怎么感觉什么都没买到呢？

小会：大妈，您买到的，是一个权利。无论9个月之后，股价涨得有多高，这个权利，都能够让您，可以从那个股民那边，以每股15元的价格，买到5000股上汽集团的股票。

小会：而那个股民，因为他收了您的这1万元，等于是他把这个权利，卖给了您。所以9个月之后，无论这个股民，愿意或者不愿意，只要您想买，他都必须每股20元卖给您。

大妈：你这么说我明白了。所以我花了5000元之后，我没有马上买到股票。这5000元，其实是保证我在9个月之后，能以20元的价格，买到5000股的上汽集团是吧？

小会：完全正确。

小会：对了，大妈，9个月之后，您的理财产品到期了吗？

大妈：肯定到期了，那时候我就有10万了。

小会：9个月之后，如果上汽集团的股价已经涨到了25元，每股等于涨了5元。到那个时候，您的这个权利，可就值大钱啦！

大妈：为什么啊？

小会：大妈您想，市面上，上汽集团要每股25元。但是您却可以

使用您的权利，只需要花20元，就可以买到1股上汽集团。您的10万元，正好可以买到5000股。

小会：然后您再把这股票20元卖掉。您就这一转手，就等于每股股票赚了5元，那您的5000股上汽集团，不就是赚了2万5了吗？

大妈：但是，我还要多付出5000元啊，其实只赚了2万元。而且，如果我现在买入5000股，到了九个月后，我仍然可以赚到2万5，我为什么还要多花这5000元呢？

小会：大妈您问的好。原因主要有两个：第一，您不是正好没有这么多的资金吗？

正是因为您的资金周转不过来，才需要用这个方法。第二，万一，这个消息股并没有如消息一般大涨，反而大跌了，您就会觉得这5000元物超所值了。

大妈：噢，小会，我之前太激动了，倒是没想过会大跌，你来帮我分析分析吧。

小会：我们假设，您现在就花每股20元买了5000股上汽集团，九个月后，上汽集团跌到了15元，您将会亏损25%，有15000元之多。但是，您如果没有股票，只是花了5000元买了权利，就大不一样了。

大妈：我想想，九个月之后，我有权利以20元每股买入上汽集团，但是股价那时已经只有15元了，买入股票根本不合算，我这5000元还是打水漂了啊！

小会：没错！但是您亏损的，也只有这5000元了，九个月后，您“可以”买入5000股上汽集团，代表着您，也可以不买入这5000股股票。比起之前的情况，您会少亏损1万元（ $15000-5000=10000$ ）。

大妈：也就是说，虽然我付了5000元，买到了在九个月后以20元每股买入上汽集团的权利，但是我不一定要去买咯？

小会：没错！用更简单的话来说，您花5000元买了“优惠券”，这样，九个月后，不管股票价格多少，您都可以以优惠价（每股20元），买入上汽集团。但是，您虽然有“优惠券”，但您也可以选择不用它！

大妈: 我知道了, 因为股价下跌了的话, “优惠券”就不再优惠了, 变得不合算了!

小会: 大妈您真是聪明! 但是买“优惠券”的时候, 您还是要三思的。

大妈: 这是怎么回事呢?

小会: 因为你花每股1元买了这个权利, 也就是说您每股多花了1元。如果股票没有从20元涨到21元, 比如只涨到20.5元的话, 您将会每股亏损0.5元, 也就是1%的亏损 ($0.5/20$)。虽然不多, 但亏损总是亏损。

大妈: 恩, 小会你说的我都明白了, 但是消息股本来就是有风险的, 现在这个办法, 解决了我现金不足的烦恼, 我觉得还是值得一试的!

小会: 大妈别怪我多嘴, 只有在您非常确定股票会涨的时候, 这个个股期权策略才适合您!

大妈: 恩, 我会好好考虑的, 谢谢你小会!

小会: 前面讲的策略呀, 叫“买入认购期权策略”。刚才说的, 还只是“个股期权”其中的一种用法。具体该怎么操作, 有哪些要注意的, 我们下次再说。

小会: 另外, 大妈您最近不是一直在用微信聊天么, 您加个“会期权”的微信, 就在公众号里搜索“会期权”, 就能随时随地能看大白话期权了!

小会: 如果您觉得手机太小了, 看起来不方便, 那就去“会期权”的官方网站, www.huiqiquan.com, 那边有更加丰富的期权学习资料, 让咱们老百姓也会用期权, 让期权拯救您的股票!

【大白话期权第一讲】

期权对散户有什么用？什么是认沽期权？

对于散户来说，买股票就像是看天吃饭，再多的技术分析，到头来，就像撞大运

跌的惨的，就像是中石油，46元进去，6元出来！估计8，9成的大妈大伯们，还拿着这6元的股票，不愿意抛掉。他们的心态是，反正已经亏了那么多，就放在那里吧，不管它了，等万一哪天暴涨了，再抛掉。非常理解，但也只能说，很傻很天真！

那故事换一个版本，我们假设：

- 有中石油的时候，上交所已经有“期权交易”了；
- 那个时候，已经有“小会”，也就是“会期权”了。

让我们看看，在别的股民跌的没了方向的时候，我们的大妈，是怎么稳坐钓鱼台的！

时间回到**2007年11月前**

大妈：小会，你经常给我出点子，现在中石油要上了，我很多老朋友都要买，你看看，怎么样？小会：可以啊，股票基本面看起来挺好的，现在46块一股，估计可以买到了。

大妈：万一要是跌了怎么办？

小会：大妈，股票么，总归有涨有跌。不过您真要怕跌，您就除了花46元钱买一股股票之外，再另外付1.5元，也就是总共您付47.5元，

买一股中石油。

大妈：小会，为什么每股股票，我要多花这1.5元呢？

小会：大妈，万一这中石油大跌，您花的这1.5元，能救您的命呢！

大妈：什么意思啊？

小会：我们假设，中石油一上市就破发，半年时间，就从每股46元，比如跌到每股20元，您是不是亏大了？

大妈：那肯定啊，你别咒我啊！

小会：我只是举个例子。

小会：如果到时候，我告诉您，虽然市面上，中石油每股只有20元了，也就是说，别的股民，要是割肉的话，每股股票，要损失26元（ $46 - 20 = 26$ 元）。

小会：但是大妈您却可以，以你买股票时的价格，也就是每股46元的价格，卖掉您的中石油股票，您愿意吗？

大妈：这事情，会有人不愿意吗？！别的股民亏了一半了，我同样也买了中石油，却不亏钱？！这不就是后悔药嘛！

小会：没错，您可以这么理解。不过这后悔药，是要钱买的，就是我跟您讲的，每股1.5元。

大妈：所以你的意思是，我现在买中石油，本来46元就能买一股了，现在要另外再花1.5元。

大妈：接下来，就算股票跌了，我还是可以每股46元再卖掉？

小会：完全正确。就算股票跌到只有每股1元了，当然这个是极端情况。这个时候，别的股民估计都已经跳楼了。

小会：但是，大妈您还是可以，以每股46元的价格，把股票卖了。

大妈： 你没骗我吧？！

大妈： 我来算一算，为了46元的股票，我得多花1.5元，也就是多花个3.3%（ $1.5 / 46 = 3.3\%$ ）

小会： 当然没有骗您。不过就像您刚刚算的，因为您多花了这1.5元，所以中石油要涨1.5元以上，也就是涨3.3%以上，您才开始赚钱。

大妈： 这个没问题，如果我觉得3.3%都涨不到，我还买这个股票干嘛。

大妈： 也就是说，别的股民，亏30%、40%，甚至70%、80%的时候，我最多就亏个3.3%，那我肯定做啊！小会你怎么不早告诉我！

小会： 这是上海证券交易所刚出来的新产品，叫“个股期权”。

小会： 我给您说的，只是“个股期权”其中的一种用法，叫“认沽期权”，具体该怎么操作，有哪些要注意的，我们再细讲。

小会： 另外，大妈您最近不是一直在用微信聊天么，您加个“会期权”的微信，就在公众号里搜索“会期权”，就能随时随地能看大白话期权了。

小会： 如果您觉得手机太小了，看起来不方便，那就去“会期权”的官方网站，www.huiqiquan.com，那边有更加丰富的期权学习资料。

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复：：妙招问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第二讲】

什么是行权价格？

上讲回顾

在”【大白话期权第一讲】期权对散户有什么用”中，小会建议大妈，在以每股46元的价格，买中石油股票的同时，另外花每股1.5元，买一个叫“认沽期权”的东西。

它的效果是，即使一段时间之后，中石油的股价暴跌到只有1元，大妈仍然可以，以每股46元的价格，卖出股票。

所以当股票下跌的时候，这1.5元，就是救命钱！

大妈听完都惊呆了，早知道有这个东西，早就用了！不过，具体该怎么用，使用的时候有什么要注意的，还是一头雾水。

于是大妈又找到小会……

本次内容

大妈：小会啊，你刚才只说了使用认沽期权的效果，那具体用的时候我应该注意些什么呢？

小会：是有一些要点，您需要先了解一下。这样吧，您有什么问题，您先问，我来给您解释。

大妈：你前面说到，不管中石油的市场价格多少，我都可以每股46元的价格，把股票卖掉，对吧？

小会：完全正确！

大妈：那我只能46元卖掉吗？我不是贪心啊，不过你知道的，只要是股民，都想尽量卖高一点嘛，对吧？

大妈：那我能不能46.5元卖掉？或者再高一点，47元卖掉呢？

小会：哈哈，大妈，我完全理解您的想法。首先呢，咱们说的这个把股票卖出去的价格，是有个规范的说法的，叫做认沽期权的“行权价格”。

小会：关于什么叫“行权”，我们晚些再解释，您就先记着这个说法就可以了。

大妈：哦，我知道了。所以过了一段时间之后，我以每股46元的价格，卖出我的中石油。这每股46元，就是“行权价格”是吧？

小会：完全正确。换句话说，您想以多少钱一股卖掉股票，那么这个“行权价格”，就是多少钱。

小会：比如，您想要以每股47元的价格卖掉股票，那么这“行权价格”，就是每股47元。

大妈：哦，所以我可以随便定“行权价格”是吧？

小会：大妈，很抱歉，这个您不能随便定。打个比方，您如果去超市买东西，价格就是定死的，您是不能还价的。

大妈：哦，所以你的意思是，这个“行权价格”也是被定死的是吧？

小会：完全正确。不过呢，这个定死，和超市的定死，还不完全一样。超市里，只有一个价格，你愿意买就买，不愿意买也没得选。但是这个“行权价格”您是可以选择的！

小会：大妈您想啊，您的中石油股票，过段时间，万一股价跌了，您是想要47元卖掉，对吧？

大妈：对，我觉得能47元卖掉，我也满足了。

小会：但总有些人，想要卖得更高一些，比如要50元卖掉，这样还能多赚些。还可能有些人，觉得42元卖掉，别亏太多，也就可以了

大妈：嗯，这个我同意的，每个人想法不同嘛。

小会：上海证券交易所，它知道不同的股民呢，会想要以不同的价格，也就是不同的“行权价格”，把中石油卖掉。而且价格总是有高有低的。

大妈：这个肯定的。这股票交易就是他们搞出来的，他们肯定知道我们散户的心思。

小会：但是，上交所又不想有太多的“行权价格”。那样不方便他们管理。所以呢，上交所，会根据股票的价格，来制定至少五个“行权价格”，我们股民就可以在这些“行权价格”里进行选择。

大妈：哦，原来是这样，那这个价格是多少呢？我岁数这么大了，我可记不住啊！

小会：大妈，这个您不用担心，在“会期权”平台上，这些“行权价格”都是已经帮您准备好了，您不用记也不用背，去“会期权”的官方网站，www.huiqiquan.com，打开之后您就能看见了！

大妈：那太好啦，小会你快让我看看，理解起来方便。

小会：我们这里以“中国平安”的股票，来做例子。您看下图，有两个红色框：

认购					认沽					中国平安 39.09	
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	行权价	买价	卖价	成交量	持仓量	代码	
10000177	3355	2602	6.643	7.087	32.50	0.034	0.037	531	1382	10000182	
10000178	758	1265	4.464	4.608	35.00	0.176	0.189	177	3325	10000183	
10000179	678	2979	2.413	2.528	37.50	0.654	0.689	1305	3275	10000184	
10000180	2388	5105	1.040	1.079	40.00	1.713	1.826	400	2988	10000185	
10000181	615	2490	0.320	0.340	42.50	3.460	3.600	111	687	10000186	
10000193	431	3730	0.084	0.087	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194	

认购					认沽					中国平安 39.09	
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	行权价	买价	卖价	成交量	持仓量	代码	
10000177	3355	2602	6.643	7.087	32.50	0.034	0.037	531	1382	10000182	
10000178	758	1265	4.464	4.608	35.00	0.176	0.189	177	3325	10000183	
10000179	678	2979	2.413	2.528	37.50	0.654	0.689	1305	3275	10000184	
10000180	2388	5105	1.040	1.079	40.00	1.713	1.826	400	2988	10000185	
10000181	615	2490	0.320	0.340	42.50	3.460	3.600	111	687	10000186	
10000193	431	3730	0.084	0.087	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194	

大妈： 嗯看见了，左边那个红色框是一串价格。另一个好像是中国平安的股价是吧？

小会： 没错，您看下面的字，那一串价格呢，就是上海证券交易所规定的“行权价格”。

小会： 右边的那个框呢，就是中国平安，现在的股价。

大妈： 哦，所以你的意思是，我只能在32.50元，35.00元，37.50元，40.00元，42.50元，45.00元里面选是吧？

小会： 没错。比如现在您有中国平安的股票，成本价是每股39.00元。您想一段时间之后，就算股票跌了，您也希望至少能够以每股39元以上的价格，卖出中国平安的股票

小会： 那么您看看，能够选哪些行权价格呢？

大妈： 那我应该可以选，40.00元，42.50元，还有45.00元，对吧？总共三个。

小会： 完全正确！

大妈： 小会啊，这下我理解“行权价格”的意思了！

小会：“行权价格”是很重要的内容。这张图里面，还有很多其他信息。但是不急，我们一个个来讲。估计就30分钟，您就会明白，怎么用期权，来拯救您的股票了

大妈： 好啊。我还有问题，你之前一直说是过“一段时间”，这个“一段时间”，到底是多长啊？我可以自己决定吗？

小会： 大妈，那我们下一讲，就来说说这个“一段时间”

小会： 另外，大妈您最近不是一直在用微信聊天么，您加个“会期权”的微信，就在公众号里搜索“会期权”，就能随时随地能看大白话期权了！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题：+您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第三讲】

什么是行权日，行权月（上）？

上讲回顾

在”【大白话期权第二讲】什么是行权价格？”中，大妈了解到，“行权价格”是上海证券交易所官方规定的一系列的价格。一般有至少5个。

作为股民，就可以从这些价格里面去挑选。比如现在对于中国平安，总共有35、37.5、40、42.5、45元，这5个候选的行权价格。如果大妈选择了40元作为行权价格，那就意味着，大妈一段时间之后，就算中国平安的股价只有每股1元了，大妈还是可以以每股40元的价格，卖掉股票。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，观看上一篇【大白话期权第二讲】什么是行权价格。

大妈接下来又有了问题.....

本次内容

大妈：小会啊，你之前一直提到“一段时间”。比如你说，只要我在买股票的同时，花点小钱，买了“认沽期权”。那么，过了“一段时间”，就算股票跌了，我还是可以以成本价，卖出股票，等于不亏钱。

大妈：那我想问啊，这“一段时间”，我可以自己决定多长吗？比如我想要6个月，就能6个月。我想要1年，就能1年吗？

大妈：还是说，这个“一段时间”，也是和“行权价格”一样，被上海证券交易所规定的啊？

小会：大妈，您现在已经会举一反三啦，哈哈！

小会： 没错，跟您猜的一样，这个“一段时间”啊，也是上交所规定好的。

大妈： 那你给我说说，这个“一段时间”，是怎么个说法？

小会： 根据上交所的规定呢，这个“一段时间”总共有4个候选的时间。大妈您可以根据您的想法，自己来选择。

大妈： 那是哪4个呢？

小会： 大妈您还记得吗，在【大白话期权第一讲】期权对散户有什么用 里面，我说，您除了每股花46元买中石油股票，您另外再花每股1.5元。这个是救命钱！

大妈： 我记得啊，你说因为这个1.5元，能够保证我在“一段时间”之后，就算股票暴跌，我也不会亏。因为我还是可以以每股46元，把中石油的股票卖出去。

小会： 没错！

小会： 现在是2014年5月初，根据上交所的规定，大妈您可以选择，在5月底、6月底、9月底或者12月底，以每股46元的价格，把中石油的股票卖出去。

（备注：这里为了方便读者理解，把每股46元作为了“行权价格”，事实上，很可能行权价格为45元，或者47.5元，具体价格，请参加“会期权”交易系统。）

大妈： 哦，也就是说，这个月的月底，下个月的月底，然后下个季月的月底，和下下个季月的月底，对吧？

小会： 大妈您总结的完全正确。我再举个例子啊，假如我们现在是2014年7月，那么大妈您可以选择，在7月底、8月底、9月底或者12月底，以每股46元的价格，把中石油的股票卖出去。

大妈： 我明白了。反正这个，我在“会期权”的官方网站，www.huiqiquan.com，也都能看见，不用背的，是吧？

小会： 另外，大妈您最近不是一直在用微信聊天么，您加个“会期

权”的微信,就在公众号里搜索“会期权”,就能随时随地能看大白话期权了!

大妈: 那太好啦,我等下就加。小会啊,这个月底,比如25号、29号都可以卖股票吗?

小会: 这个不行的。我前面说月底,是想方便大妈您理解。其实啊,上交所是有规定的,大妈您只能在每个月的第四个星期三,才能以每股46元卖出股票。

小会: 比如说,现在是2014年5月,那您只能在5月28号,也就是5月里的第四个星期三,才能以每股46元,卖出大妈您的中石油股票。

大妈: 那这个月份和这个日子,有什么正规说法么?我也不能总说,“一段时间”之后吧。

小会: 当然是有的。我们说的,这四个月份啊,正规说法就是“行权月份”。

小会: 这每个月的第四个星期三,这一天的正规说法就是“行权日”。

小会: 当然一般说到“行权日”呢,总会顺便把“行权月份”也一起说了。比如,大妈您以后可以讲,我买的“认沽期权”的行权日是,2014年5月28日。

大妈: 哦我明白了,等于月和日,一起讲了。

小会: 我相信您已经理解“行权日”是什么意思了,不过图片能够帮助您加深印象。我们在这里,还是拿“中国平安”,举例子好吧?

大妈: 好啊,你让我看看,“会期权”的官方网站里面,这个“行权日”是长什么样子的。

认购				2014年05月28日(剩余21天) ▼		认沽 中国平安 39.09			
代码	成交量	持仓量	买价	2014年05月28日(剩余21天) 2014年06月25日(剩余49天) 2014年09月24日(剩余140天) 2014年12月24日(剩余231天)		卖价	成交量	持仓量	代码
10000177	3355	2602	6.643	35.00	0.176	0.037	531	1382	10000182
10000178	758	1265	4.464			0.189	177	3325	10000183
10000179	678	2979	2.413			0.689	1305	3275	10000184
10000180	2388	5105	1.040			1.826	400	2988	10000185
10000181	615	2490	0.320	42.50	3.460	3.600	111	687	10000186
10000193	431	3730	0.084	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194

大妈：哦，原来就是在之前那个“行权价格”上面的下拉菜单里是吧？这上面每一行，都是你说的行权日期，5月28日，6月25日，9月24日，12月24日，这些日期都是这些个月份的第四个星期三？

小会：没错。大妈您自己也可以算算，我就不给您算了啊

大妈：那这下面一行，什么剩余21天什么的，是什么意思啊？

小会：今天是5月7号，您说现在到5月28号，有几天呢？

大妈：哦！原来这些剩余多少天，意思就是从今天，到这些“行权日”需要过多少天的意思。

大妈：小会，问题是，这4个日子，我到底该选哪一个呢？

小会：大妈，这个啊，我们下一讲再接着讲！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复：大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第三讲】

什么是行权日，行权月（下）？

认购				认沽				中国平安 39.09	
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	成交量	持仓量	代码		
10000177	3355	2602	6.643	0.037	531	1382	10000182		
10000178	758	1265	4.464	0.189	177	3325	10000183		
10000179	678	2979	2.413	0.689	1305	3275	10000184		
10000180	2388	5105	1.040	1.826	400	2988	10000185		
10000181	615	2490	0.320	3.600	111	687	10000186		
10000193	431	3730	0.084	5.774	166	652	10000194		

小会：这里有个非常重要的概念，根据上交所的规定，如果您买的是“认沽期权”，那么您只有在“行权日”这一天，才有权利卖出您的股票。

小会：换句话说，如果您这一天不卖的话，过了这一天，那么这个“认沽期权”，就没用了。

大妈：听起来，怎么像，过了这个村，就没有那个店的感觉？

小会：大妈，还真是那么回事！其实也就是个过期的概念，您买的“认沽期权”，一旦过期了，就什么用都没了。

大妈：那就是说，如果我选的“行权日”离现在就一个月，那等于有效期只有一个月。过了就没用了，等于我花的1.5元，就白费了。

小会：大妈，您是越来越会开动脑筋了。这里我要提醒您一下，我们之前，举例子，一直都是说，多支付每股1.5元，就可以买“认沽期权”。其实这里的1.5元，也是为了方便您理解。

小会：实际上呢，您另外付的这钱，并不一定是1.5元。它实际的价格，跟这个“行权日”，是有关系的。一般来说，同样的“行权价格”，距离现在越是远的“行权日”，您需要另外付的钱啊，就越多！

大妈：哦，原来是这个道理。

小会：具体的关系呢，我们今天就先不展开了。

大妈：那这四个行权日期，我到底该怎么选呢？

小会：一般来说，我们建议您，是把“认沽期权”和股票，结合起来做交易。让认沽期权，来保护您的股票。

小会：我们打个比方，您觉得“中国平安”，从现在到6月底，应该走势是不错的，股价会往上走，所以您买了“中国平安”的股票，准备一直拿着这个股票，直到6月底卖掉。

小会：但是同时，您又担心股价万一一下暴跌。所以，您就可以买一个“行权日”在6月底的“认沽期权”，这样就能保护您的股票，不会因为暴跌，而给您带来很大的损失。

大妈：哦！我明白了，就是说，我准备把手上的股票，拿到什么时候卖掉。我就最好要在买股票的同时，买一个“行权日”在那个时候的“认沽期权”。

小会：没错。不过有时候呢，像您这样的散户，可能并不能很清楚的说出来，我要到哪一天，卖掉手上的股票。

大妈：对！你一说还真是这样。你要我说，我这个股票，要拿到几月份，再卖掉，我还真不一定说的出来。那我该怎么选呢？

小会：我们打个比方，以前，还没有“个股期权”的时候，经常有股民，碰到这样的事情。

小会：股票一买，马上就跌。跌了呢，又不肯割肉，想要再观望个一段时间，希望股票能再涨回去。比如观望个2个月，结果发现，跌得更惨了。

小会：所以呢，要是大妈您，一般在股票开始跌的时候，经常会再观望2个月的话，那你就可以选一个，“行权日”距离现在有2个月左右的“认沽期权”。这样您等于可以没有风险地观望2个月。不会像那个股民一样，观望得后悔极了！

小会： 就算2个月里面，股票又往下跌了，因为您买了“行权日”距离现在有2个月左右的“认沽期权”，所以您可以在“行权日”那一天，以一个您当时选择的“行权价格”，把股票卖掉。

大妈： 我完全明白了！我一般如果买的股票跌了，会再观望个1个月，实在不行就割肉，那我就可以买1个月之后的“认沽期权”

小会： 没错！另外大妈，您有时候会听到别人说“到期日”，“行权交收日”，这些呢，其实都和行权日很接近，有一些小差别，等您具体操作起来了，这些就很容易理解了。我们现在就先不去具体解释这些了。

大妈： 好，小会，我听你的！

大妈： 另外小会啊，你上次在说到“行权价格”的时候，让我记着这个“行权”，说晚些会给我解释的。这次又提到“行权日”，你快给我说说，这个“行权”到底是啥意思吧？

小会： 没问题，那我们下一讲，就说说“什么是行权，什么是被行权”。

上交所官方解释：

到期日（行权日）： 也是期权权利方可行使权利的最后日期。在此日之后，期权失效。到期期限与认购期权、认沽期权价值均为正相关关系。

妙招问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 妙招问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第四讲】

什么是行权，什么是被行权？

上讲回顾

在”【大白话期权第三讲】什么是行权日，行权月？“中，大妈了解到，“行权日”是上海证券交易所官方规定的一系列的日期。一般有4个日期可以选择。

作为股民，就可以从这些日期里面去挑选。很重要的一点就是，散户买到的“认沽期权”之后，只有在“行权日”才有权利，以“行权价格”卖出股票。大俗话就是，过了这个村，就没有那个店了。

另外，由于买不同“行权日”的“认沽期权”，要花的钱也不同，所以一般在选择“认沽期权”的“行权日”时，要根据自己的对股票的看法，来配合着操作。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第三讲】什么是行权日，行权月？

但是大妈接下来又有了问题.....

本次内容

大妈：小会啊，你上次在说到“行权价格”的时候，让我记着这个“行权”，说晚些会给我解释的。这次又提到“行权日”，你快给我说说，这个“行权”到底是啥意思吧？

小会：其实这个比起我们之前解释的一些东西，要简单多了。

小会：这个“行权”啊，就是“行使权力”的意思。大妈我跟您解释过，您之前花了点钱，买了认沽期权，买到的就是一个权利，对吧？

大妈：是啊，这个我理解，这个权利可以让我，以一个不错的价

格，去卖股票。

小会： 所以这个“行使权力”，也就是“行权”，它的意思呢，就是您把股票，以“行权价格”，把股票卖掉的意思。

小会： 打个比方，假如您的股票暴跌了，您肯定会使用您买到的“认沽期权”，以一个不错的价格，把股票卖掉，以此来避免巨大的亏损。所以其实啊，您买到权利后，去用这个权利，就叫做“行权”。

大妈： 原来就是把“用这个权利”，说得正规一点，叫“行权”，对吧？

小会： 完全正确！

大妈： 那我看你还准备说，“被行权”，多了个“被”，又怎么理解呢？

小会： 大妈您的“认沽期权”是花了钱买来的。既然您能买，说明就有人卖，对吧？

大妈： 那肯定啊！

小会： 所以只要您“用了这个权利”，也就是“行权”，那就一定有人，被您“行权”了。

大妈： 哦，原来是这样意思啊，那我明白了。

小会： 这个知识点，确实是挺简单的，就是一个说法而已。

大妈： 小会啊，我们说到现在，都是说“认沽期权”，就是我买了“认沽期权”，就有权利，以某个价格，去卖股票。

大妈： 难道“个股期权”只有这个吗？有没有什么东西，能够让我，比如2个月之后，按照某个价格，买股票呢？

小会： 大妈您到还真说对了，“个股期权”里，还真有这么个东西，具体是个什么东西，我们下一讲来解释。

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第五讲】

什么是认购期权？

上讲回顾

在”【大白话期权第四讲】什么是行权，什么是被行权？”中，大妈了解到，其实“行权”就是使用买来的”权利”的意思，无非是个正规说法。以后大妈再跟别人讨论的时候，很可能是这么说的。

我上个月买了“中国平安”股票的同时，也买了“认沽期权”，是“中国平安”的，“行权日”是在这个月月底，虽然现在中国平安跌了20%，不过只要我在这个月月底，对我买的“认沽期权”“行权”，我最多也就亏个买“认沽期权”花的小钱。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第四讲】什么是行权，什么是被行权？

本次内容

大妈：小会啊，我们说到现在，都是说“认沽期权”，就是我买了“认沽期权”，就有”权利”，在某个时间，以某个价格，去卖股票。

大妈：难道“个股期权”里只有这个“认沽期权”吗？有没有什么东西，能够让我，比如2个月之后，按照某个价格，买股票呢？

小会：大妈，我还真挺好奇的，您是怎么想到这个问题的？

大妈：我就是想，有办法一段时间之后卖股票，那应该也有一段时间之后，买股票吧？我是在乱猜哦。

小会：大妈您还真猜对了！我之前一直在用“认沽期权”说明问题呢，是因为我不想一下子给您说太多，怕您搞糊涂了。其实您说的这个，一段时间之后，买股票的办法，还真有！

大妈：是嘛？！那么巧啊，哈哈。小会，我对“认沽期权”已经完全理解了，也大概知道该怎么用了。你现在给我举举例子，这个新东西，有些什么用处呢？

小会：我们假设，现在是2006年，大妈最近一直听到其他大妈大伯都在讨论说，股市很容易赚钱，我有消息，一买就赚。您非常心动！

大妈：是啊，当时就是这样。

小会：但是很不巧，您那个时候啊，大部分钱都在银行理财产品里面，还要两个月，才能到期。如果要提前拿出来，等于利息损失很多，您又不舍得。

大妈：那肯定啊，我肯定不舍得的。那你说怎么办，碰到这种情况？

小会：我们再假设，2006年的时候，已经有“个股期权”了。我再说一遍啊，这个只是打比方，那个时候，是没有“个股期权”的，我只是方便您理解。

大妈：我明白的，你接着说例子吧。

小会：因为上交所有了“个股期权”，所以您啊，可以花一点小钱，买一个”权利”。这个”权利”和“认沽期权”，正好相反。“认沽期权”是可以让您卖股票，但是这个”权利”，可以让您买到股票。

小会：我们还是说“中国平安”，我们假设当时股价是每股40元。您家里放的闲钱大概有4,000元，您银行里有3.6万元，那总共加起来就是4万元，对吧？

大妈：没错。哦哟！照你这个例子，我等于手上的闲钱，只能买的起100股（4,000元 / 每股40元 = 100股）“中国平安”，这也太少了，不够赚啊。人家都是至少1,000股这么买的，股票涨1元，就能赚1,000元。我才只能赚100元！你说我该怎么办才能多赚一些？

小会：这个时候，我给您个选择，您看看你是不是愿意这么做。

大妈：你快说说！

小会：您对于每一股“中国平安”的股票，现在先花每股2元钱，买一个“权利”。这个“权利”呢，能够让您在2个月之后，以每股40元的价格，买到中国“中国平安”的股票。

大妈：我听下来，感觉和“认沽期权”特别像，好像就是差在，一个是卖，一个是买，对吧？

小会：没错！

大妈：小会，你帮我分析分析，我想不太明白，不知道怎么做决定。

小会：其实您现在担心的，就是过了两个月，等您钱都准备好了的时候，这个“中国平安”已经涨了20%，甚至更多了，您等于错过这次机会了！

大妈：是啊，这种机会不是什么时候都有的！我当然想抓住啊，但是你也知道，我一把年纪了，你要我把钱现在就从理财里面拿出来，我也不愿意的。

小会：所以，如果我们有办法，让您能够有“权利”，不管2个月之后，股票涨到多少，就算涨到每股100元，您还是能够以每股40元的价格，买到“中国平安”的股票，其实这个问题，就解决了，对吧？

大妈：你一说还真是这样。有点像我买房子，我怕房价要涨，但是我手上一下子又没有那么多的钱，去付整个房子的钱。所以我就先付个定金，然后和卖房子的人，把合同签好。那么以后房价再涨，我也只需要付当时签的合约的价格了。

小会：大妈您说的很对。我们回过头来看，您只需要买一个我前面说的“权利”，就能够保证您2个月之后，以每股40元的价格，买到“中国平安”的股票，这不就解决您的问题了么？

大妈：哦，原来是这么个道理，那这针对每股股票，付的2元钱，不就是定金么？

小会：大妈，您大概是可以这么理解，但是这个和定金有个区别。您买房子的时候，定金是算在房子的总价里面的。比如房子200

万，定金5%，就是10万元。你付完定金之后，以后您总共再付190万就可以了。

大妈： 对啊，那你说的这2元钱，是什么情况呢？

小会： 简单来说，您现在先付2元，到了两个月之后，您还要另外付40元，才能买到“中国平安”的股票。所以总共，您的成本价，是每股42元。

大妈： 所以是不是说，为了我2个月后，能有每股40元买“中国平安”的“权利”，每股股票上，我要多付2元，来买这个“权利”，对吧？

小会： 没错。您手头上现在是4,000元，毕竟您平时还要买菜过日子呢。所以您就拿一半出来，2,000元，就可以买1,000份（ $2000\text{元} / 2\text{元} = 1,000\text{份}$ ）“权利”，等于您2个月后，可以有“权利”买到1000股“中国平安”的股票。

小会： 您想想，如果2个月之后，如果股票涨到50元。因为您买了这个“权利”，虽然您的成本，高了2元，是每股42元，但是您这一转手，每股就能赚到8元钱，1,000股的话，就能赚8,000元呢！

大妈： 原来是这样，那是不错啊！要是我拿2,000元去买股票，只能买50股，不到100股，都买不了呢！

小会： 大妈，当然风险我也要告诉您，如果2个月之后，股票反而跌了，比如跌到35元，那您这2元，就浪费了。

大妈： 不过我最多就是每股股票，亏2元是吧？

小会： 完全正确！

小会： 其实，有很多时候，这个“买股票的权利”都是很实用的，不只是您缺钱的时候可以用。具体的用法我们以后再细讲，今天就是让您知道下，“个股期权”里，也是有这个“买股票的权利”的。

大妈： 那这个东西，应该也有个正规的名字吧？

小会： 没错，这个“买股票的权利”的正规名字，和我们一直说的“认沽期权”就差一个字，叫“认购期权”。

大妈： 哦！就是因为这个“认购期权”可以让人有权利购买股票，所以叫“认购期权” 是吧？

小会： 完全正确！

上交所官方解释：

行权价格： 指约定期权权利方有权在约定时间以约定价格从义务方手中买入约定数量的合约标的证券的合约。

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题：+ 您的问题， 或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第六讲】

什么是权利金？

上讲回顾

在”【大白话期权第五讲】什么是认购期权？”中，大妈了解到，个股期权中，除了【大白话期权第一讲】中讲到的“认沽期权”之外，还有一种叫做“认购期权”。比如有一个股票，现在每股40元，大妈可以花上一点小钱，比如每股2元，买到一个“权利”。通过这个“权利”，在几个月后的“行权日”的那天，无论股票是每股45元或是50元，大妈都可以以每股40元的价格买入股票。这个“权利”就是“认购期权”。

小会告诉大妈，这是上交所的新产品，统称叫“个股期权”。大妈付的这每股2元，买的就是“个股期权”里的一种，叫做“认购期权”。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第五讲】什么是认购期权？

本次内容

回顾一下“认沽期权”和“认购期权”，大妈发现，虽然都是个股期权，但是购买的价格却是各不相同，有1.5元，也有2元，这里面有什么讲究吗？

大妈：小会啊，我买这些个期权的时候，为什么付出的钱有时候多，有时候少呢？

小会：大妈，您能注意到这一点，就说明您开始对期权有点入门了。对于每一份个股期权，都有一个价格，按官方说法叫做“权利金”。就是指这个个股期权，或者说是“权利”的市场价值。这是由市场决定的，随着市场的变化而变化。

大妈：那我怎么才能知道某一个个股期权，价值多少“权利金”

呢？如果我要买一个期权，比如认购期权，我怎么知道，我要花多少钱呢？

小会：交给我吧大妈，我来为您详细解释。我们这里仍然以"中国平安"的股票，来做例子。打个比方，我们要买入一个中国平安的认沽期权，行权日是2014年5月28日，行权价格是每股40元。您看下面的图，有一个红色框，框内显示的就是这个认沽期权的“权利金”。

认购			2014年05月28日(剩余21天) ▼ ①				认沽 ②		中国平安 39.09
代码	现价	买价	2014年05月28日(剩余21天)	2014年06月25日(剩余49天)	2014年09月24日(剩余140天)	2014年12月24日(剩余231天)	卖价	现价 ④	代码
10000177	9.0480	8.6690	6.4680	35.00	0.0140	0.0160	0.0020	0.0010	10000183
10000178	6.3610	6.4490	6.4490	37.50	0.1190	0.1240	0.0160	0.0160	10000184
10000179	4.2210	4.1740	4.2210	40.00	0.7040	0.7290	0.1310	0.1310	10000185
10000180	2.0680	2.0300	2.1200 ③	42.50	1.9970	2.0820	0.7290	0.7290	10000186
10000181	0.9380	0.9300	0.9380	45.00	3.7550	6.1000	2.0000	2.0000	10000187
10000182	0.2930	0.0660	0.2930				4.0660	4.0660	10000188

大妈：嗯，我看见了，等于我要花0.7290元，来买一个，你说的认沽期权是吧？我看到旁边有挺多数字的，以后如果你不在我旁边，我怎么知道，该选哪一个呢？

小会：大妈我一步步跟你说，这样比较清楚，您也好理解。

小会：第一步，我们先确定行权日。我们要买一个行权日是在2014年5月28日的认沽期权。在图片上的中间部分，有个下拉菜单。这个菜单，就是让我们选行权日的。我们选中2014年5月28日的那一行。做了这个操作之后，您在图片上看见的，就都是行权日是在2014年5月28日的期权了。

小会：第二步，我们再确定期权类型，也就是认购期权，还是认沽期权。现在我们要买的是认沽期权。所以您看到图片的右边，有个挺大的“认沽期权”两个字吧？

大妈：嗯，看见了，左边还有个“认购”。

小会：没错，这就表示，右边的都是和认沽期权相关的信息。而图片左边的，都是和认购期权相关的信息。因为我们现在要买的是认沽

期权，所以我们只需要看图片右边那一半就行了。

大妈：我明白了，那第三步呢？

小会：第三步，我们确认行权价格。大妈您看见，图片当中，有一列黑色的数字么，35、37.5、40、42.5、45，总共5个数字。

大妈：嗯，我看见了。

小会：这就是行权价格。我们在“大白话期权第二讲”中，已经说过行权价格的概念了，所以大妈您应该挺熟悉的吧。

大妈：对啊，你上次已经讲的很清楚了。这些价格是上交所定的，我只能在这些价格里面选。不过小会啊，你现在说到第三步，我看了下，

- 第一步，我们选好日期了；
- 第二步，图片右边是认沽期权；
- 第三步，你意思是要我看行权价格是40元右边的那一行，是吧？

但问题是，40元的右边，有好几个数字。0.7040、0.7290、0.7290、10000186，这四个里面，我该选哪一个呢？

小会：您往上看，有看见背景是灰色的几个词吗？就是“卖价”、“现价”、“代码”这三个词。我们现在讲的是“权利金”，所以您不用看“卖价”和“代码”，只需要看“现价”就可以了。

大妈：哦！你这么说我就清楚了，所以第四步，就是看“现价”这一列，下面的数字对吧？

小会：完全正确！按照这四步，您就能找到满足您要求的，期权的权利金了。

小会：大妈，为了帮您加深印象，我来考考您。如果您要买入一个中国平安的认购期权，行权日是2014年5月28日，行权价格是37.5元，那么权利金是多少呢？

大妈：我看看，按照你说的四步方法：

认购			2014年05月28日(剩余21天) ▼	认沽			中国平安 39.09
代码	现价	买价	2014年05月28日(剩余21天) 2014年06月25日(剩余49天) 2014年09月24日(剩余140天) 2014年12月24日(剩余231天)	卖价	现价	代码	
10000177	9.0480	8.6690		0.0020	0.0010	10000183	
10000178	6.3610	6.4490		0.0160	0.0160	10000184	
10000179	4.2210	4.1740	4.2210	0.1190	0.1310	10000185	
10000180	2.0680	2.0300	2.1200	0.7040	0.7290	10000186	
10000181	0.9380	0.9300	0.9380	42.50	1.9970	10000187	
10000182	0.2930	0.0660	0.2930	45.00	3.7550	10000188	

- 第一步是行权日，是2014年5月28日，所以先选中图片上的日期；
- 第二步是确定期权类型，“认购期权”是在图的左半边了吧；
- 第三步是确定行权价格，我们要买的是37.5元的认购期权，所以就看37.5元的左边这一行；
- 第四步，就看“现价”这一列的数字，所以，就是....4.2210元！

小会：没错！很简单吧大妈！

大妈：嗯，主要是你教的这个四步方法，比较好理解。另外啊，你这图片，我在哪里可以看见啊？

小会：大妈，您只要上“会期权”的平台，就可以看见这个图片了。去“会期权”的官方网站，www.huiqiquan.com，打开之后您就能看见了

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复：大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第七讲】

什么是期权的权利？什么是期权的义务？

上讲回顾

在”【大白话期权第六讲】“什么是权利金？”中，大妈学到了，个股期权的权利金是什么意思。小会告诉大妈，为了确认一个个股期权（认购期权或认沽期权）的权利金，需要通过以下四步：1、确认它的行权日期。2、确认它是认购还是认沽期权。3、确认它的行权价格。这三步可以帮我们锁定某个特定的个股期权。最后通过4、确认它的现价。这样就可以得到这个个股期权的权利金了。

也就是说，通过这四步，我们就可以知道任意个股期权的权利金了。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第六讲】什么是权利金？

本次内容

大妈：小会啊，现在我已经知道个股期权是个什么东西了，差不多可以开始实际操作了吧？

小会：大妈，您可真是心急啊。

大妈：这不是看了你们的另一套教材“散户期权妙招”，想快点试试妙招的效果嘛！

小会：哈哈，我理解您的心情，但是我们还是要一步一步来，今天我们就来学习一下，什么是权利，什么是义务。

大妈：说起权利的话，我倒是记得上次你跟我说过。如果有一个股票，现在每股40元我可以花上一点小钱，比如每股2元，买一个个股期权，得到一个“权利”。通过这个“权利”，在几个月后的“行权日”的那天，无论股票是每股45元或是50元，我都可以以每股40元的价格买入股票。是不是就是指这个权利啊？

小会：没错，支付权利金，购买一个认购期权，您就可以得到一个“权利”。那么您还记得认沽期权吗？如果您购买一个认沽期权，您可以得到什么呢？

大妈：我想想.....大白话第一讲里面，你跟我讲过，在以每股46元的价格，买股票的同时，另外花每股1.5元，买一个认沽期权得到一个“权利”。它的效果是，即使一段时间之后，中石油的股价暴跌到只有1元，我仍然可以，以每股46元的价格，卖出股票。

小会：没错，只要您是买入一个个股期权，无论是买入认购期权还是认沽期权，您都可以获得一个“权利”，接下来，到了“行权日”，您就可以“行权”了。

大妈：噢，只有买入个股期权的时候，才能获得权利咯，我记得你以前说过，还可以卖出个股期权的是吧？

小会：没错，还记得“被行权”吗，对于卖出个股期权的人来说，他在行权日将会“被行权”，他得到的就不是“权利”，而是“义务”。具体是怎样的“义务”，我们将在以后的“大白话期权”里为您解释。

大妈：噢，总结下来就是，买入期权，得到权利，卖出期权，得到义务，对吧！

小会：大妈您总结的真不错，看来您已经开始入门个股期权了！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复：妙招问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，

为您解答！

【大白话期权第八讲】

什么是期权的合约单位？

上讲回顾

在”【大白话期权第七讲】什么是期权的权利？什么是期权的义务？“中，大妈明白了权利和义务的概念，只要买入一个个股期权，无论是认购期权还是认沽期权，都会得到一个“权利”。相对地，只要卖出一个个股期权，无论是认购期权还是认沽期权，都会得到一个“义务”。根据个股期权的内容不同，权利和义务的内容也会有所不同。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇什么是期权的权利？什么是期权的义务？

本次内容

大妈：小会小会，最近我在想，是不是可以买入2500股中国平安的认购期权.....

小会：停停停，您刚刚说什么？2500股？

大妈：对啊，怎么啦？

小会：您可是没法买入2500股中国平安的认购期权的噢。

大妈：你的意思是，我可以买2500股中国平安的股票，却没法买2500股中国平安的个股期权吗？

小会：没错，您可以买卖1000股，2000股，3000股中国平安的个股期权，却不能买卖2500股中国平安的股票。

大妈：1000,2000,3000.....都是1000的倍数啊。

小会：没错！对于每个股票，上交所都会规定一个“数字，大家在

买卖这个股票的个股期权时，数量必须是这个数字的整数倍。对于中国平安，这个数字就是1000，也就是说，买卖中国平安的个股期权的时候，数量必须为1000、2000、>3000等等。这个数字有一个官方说法，叫做“合约单位”。

小会：比如中国平安的“合约单位”为1000，上汽集团的“合约单位”则为5000,50ETF的“合约单位”则为10000。您在买卖个股期权的时候，一定要注意不同股票之间不同的“合约单位”！

大妈：噢，我知道了，中国平安的“合约单位”是1000。所以我只能买1000股，2000股或者3000股中国平安的个股期权，而不能是2500股。说起来，小会啊，10000的整数倍，说起来会不会很麻烦啊，数字这么大，我可搞不清啊。

小会：这您不用担心，一个“合约单位”那么多的个股期权，可以叫做“一份”。比如1000股中国平安的认购期权，或者5000股上汽集团的认沽期权，就可以叫做“一份”中国平安的认购期权和“一份”上汽集团的认沽期权。

大妈：噢，原来是这样啊。

小会：那么大妈，您一开始要说的买入2500股中国平安的认购期权，现在知道怎么改正了吧？

大妈：嗯，我准备买入3000股中国平安的认购期权，也就是“三份”中国平安的认购期权，你看我说的对吗？

小会：完全正确！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第九讲】

什么是期权的内在价值，什么是平值，

什么是实值，什么是虚值？

上讲回顾

在”【大白话期权第八讲】什么是期权的合约单位？”中，大妈了解到，每一个股票都有自己的合约单位，在买卖一个股票的个股期权时，买卖的数量必须是这个股票的合约单位的整数倍，比如，中国平安的合约单位为1000，那么买卖中国平安的个股期权时，你只能买卖1000、2000、3000等一系列数量的个股期权，也可以说，你只能买卖1份，2份，3份等一系列数量的个股期权。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第八讲】什么是期权的合约单位？

本次内容

大妈：小会啊，我刚刚在听别人讨论期权的事情，有个朋友说，每份期权都有内在价值，这内在价值是什么东西啊？

小会：哈哈，大妈您学习热情真高，听我慢慢给您讲吧。

小会：简单来说，如果您不管行权日是哪一天，马上对你买的一个期权进行行权。这时您能够赚到>的钱，就是这个期权内在价值。

大妈：小会你给我举个例子吧。

小会：好！大妈您看下面这幅图。您已经很熟悉这个界面了吧。

认购					认沽					中国平安 40.00
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	行权价	买价	卖价	成交量	持仓量	代码
10000177	3355	2602	6.643	7.087	32.50	0.034	0.037	531	1382	10000182
10000178	758	1265	4.464	4.608	35.00	0.176	0.189	177	3325	10000183
10000179	678	2979	2.413	2.528	37.50	0.654	0.689	1305	3275	10000184
10000180	2388	5105	1.040	1.079	40.00	1.713	1.826	400	2988	10000185
10000181	615	2490	0.320	0.340	42.50	3.460	3.600	111	687	10000186
10000193	431	3730	0.084	0.087	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194

小会：大妈您看，这幅图里，被红色框圈出来的部分，您知道这是什么吗？

大妈：小会你可别小看我，这代表的是中国平安的认沽期权，行权日是2014年5月28日，行权价是45元。

小会：大妈您真是学得不错！我们就以这份期权作为例子吧。内在价值就是指，假设您已经买了这份认沽期权，如果您现在就行权，也就是说，马上以45元的价格卖掉中国平安的话，您每股可以赚多少钱？

认购					认沽					中国平安 40.00
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	行权价	买价	卖价	成交量	持仓量	代码
10000177	3355	2602	6.643	7.087	32.50	0.034	0.037	531	1382	10000182
10000178	758	1265	4.464	4.608	35.00	0.176	0.189	177	3325	10000183
10000179	678	2979	2.413	2.528	37.50	0.654	0.689	1305	3275	10000184
10000180	2388	5105	1.040	1.079	40.00	1.713	1.826	400	2988	10000185
10000181	615	2490	0.320	0.340	42.50	3.460	3.600	111	687	10000186
10000193	431	3730	0.084	0.087	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194

大妈：我看看，图里面右上角是表示现在中国平安的股价，对吧？

小会：没错！

大妈：所以我可以先以每股40元的价格，买入中国平安。然后再用这个权利，45元卖掉。这一倒手，每股就可以赚5元。

小会：没错！这5元，就是您说的那份“中国平安的行权日为2014年5月28日的行权价为45元的认沽期权”的内在价值！

小会：而认购期权也是同一个道理，您看看下图红框里的认购期权，它的内在价值是多少呢？

认购						认沽				
2014年05月28日(剩余21天) ▼						中国平安 40.00				
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	行权价	买价	卖价	成交量	持仓量	代码
10000177	3355	2602	6.643	7.087	32.50	0.034	0.037	531	1382	10000182
10000178	758	1265	4.464	4.608	35.00	0.176	0.189	177	3325	10000183
10000179	678	2979	2.413	2.528	37.50	0.654	0.689	1305	3275	10000184
10000180	2388	5105	1.040	1.079	40.00	1.713	1.826	400	2988	10000185
10000181	615	2490	0.320	0.340	42.50	3.460	3.600	111	687	10000186
10000193	431	3730	0.084	0.087	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194

大妈：我看看啊，这是一个认购期权，行权日是2014年5月28日，行权价格是35元。如果现在行权的话，我有权利以每股35元买入中国平安，然后以现价40元卖出，那么每股可以赚到5元。那内在价值就是5元！

小会：没错！刚才给您举的两个期权的例子，它们都有内在价值，所以被称为实值期权，就是很实实在在的意思。

大妈：那是不是还有，其他种类的期权呢？

小会：嗯，问得好。如果一个期权，它的行权价格等于股票现价，您马上行权的话，你会赚多少？

大妈：现价买股票，再现价卖出，一毛也赚不到！

小会：没错，这个期权没有内在价值，我们把这样的期权叫作：平值期权。

小会：大妈您再看看下面的图，里面有两个被红框标出的期权，您算算它们的内在价值吧。

认购					2014年05月28日(剩余21天) ▼		认沽		中国平安 40.00	
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	行权价	买价	卖价	成交量	持仓量	代码
10000177	3355	2602	6.643	7.087	32.50	0.034	0.037	531	1382	10000182
10000178	758	1265	4.464	4.608	35.00	0.176	0.189	177	3325	10000183
10000179	678	2979	2.413	2.528	37.50	0.654	0.689	1305	3275	10000184
10000180	2388	5105	1.040	1.079	40.00	1.713	1.826	400	2988	10000185
10000181	615	2490	0.320	0.340	42.50	3.460	3.600	111	687	10000186
10000193	431	3730	0.084	0.087	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194

大妈：上面一个，40元买入，32.5元卖出，每股亏了7.5元，内在价值-7.5元。下面一个，42.5元买入，40元卖出，每股亏了2.5元，内在价值-2.5元。没错吧？

小会：大妈您算的真快！可惜有件事您不知道，内在价值不会是负数，也就是说，上图的两个期权，其实也没有内在价值。假设您立即行权，不止不赚钱，反而亏钱的个股期权，我们称它们为：虚值期权。

大妈：这么多种类的期权，我可搞不清啊，我难道每次都要算一下内在价值，才能搞清这是什么期权吗？

小会：哈哈，当然不用您来算，我们都给您准备好办法了。您看下面这幅图的红色区域，你可以看到三种颜色：蓝色、灰色、白色。蓝色区域的个股期权，是实值期权。灰色区域的个股期权，是平值期权。白色区域的个股期权，是虚值期权。

认购					2014年05月28日(剩余21天) ▼		认沽		中国平安 40.00	
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	行权价	买价	卖价	成交量	持仓量	代码
10000177	3355	2602	6.643	7.087	32.50	0.034	0.037	531	1382	10000182
10000178	758	1265	4.464	4.608	35.00	0.176	0.189	177	3325	10000183
10000179	678	2979	2.413	2.528	37.50	0.654	0.689	1305	3275	10000184
10000180	2388	5105	1.040	1.079	40.00	1.713	1.826	400	2988	10000185
10000181	615	2490	0.320	0.340	42.50	3.460	3.600	111	687	10000186
10000193	431	3730	0.084	0.087	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194

小会：在我们的系统里，这三种期权将会以三种不同的颜色来表示。而在其他地方，也有将

实值期权和平值期权合并在一起的情况。比如下面这幅图，蓝色区域代表实值和平值期权，白色代表虚值期权。

认购						认沽				
						中国平安 39.09				
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	行权价	买价	卖价	成交量	持仓量	代码
10000177	3355	2602	6.643	7.087	32.50	0.034	0.037	531	1382	10000182
10000178	758	1265	4.464	4.608	35.00	0.176	0.189	177	3325	10000183
10000179	678	2979	2.413	2.528	37.50	0.654	0.689	1305	3275	10000184
10000180	2388	5105	1.040	1.079	40.00	1.713	1.826	400	2988	10000185
10000181	615	2490	0.320	0.340	42.50	3.460	3.600	111	687	10000186
10000193	431	3730	0.084	0.087	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194

大妈：这下我可全明白了！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第十讲】

什么是期权合约？

上讲回顾

在"【大白话期权第九讲】什么是内在价值，什么是平值，什么是实值，什么是虚值？“中，大妈学会了怎么计算个股期权的内在价值，方法是不去管个股期权的行权日，假设立即对个股期权进行行权，所能赚到的钱就是个股期权的内在价值。比如现价40元的中国平安，要计算一个行权价格35元的认购期权的内在价值，就假设马上行权这个认购期权，以35元每股买入中国平安，再以40元卖出，每股可以赚到5元，这5元就是这个认购期权的内在价值。而内在价值大于0的叫实值期权，等于0的叫平值期权。如果说立即行权，会亏钱的叫做虚值期权。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第九讲】什么是内在价值，什么是平值，什么是实值，什么是虚值？

本次内容

小会：大妈，关于个股期权，您已经了解了不少吧。

大妈：那是，我已经知道了什么是认沽期权、认购期权、行权日、行权价格、权利金、合约单位，还有实值平值虚值呢！

小会：那您知道什么是期权合约吗？

大妈：期权合约？你没给我讲过，我怎么知道呢？

小会：其实我早就跟您讲过啦！认沽期权、认购期权、行权日、行权价格、权利金、合约单位、实值平值虚值，都是期权合约的一部分！可以说啊，之前学的知识，都是为了帮助您了解期权合约的。

大妈：那期权合约到底是什么呀？

小会：您想想，您买了期权，获得了权利，完成了这笔交易之后，必须要有一个凭据对吧，用来保证您能够行使这个权利。就像您买二手房，和房东签了合同之后，您凭着这个合同，就能到房产交易所，拿到房子的产权。

小会：只不过期权合约不一定要写在纸上，在网上就能做出来。

大妈：那我买房子签合同，总有个卖房子的人。这期权的“合同”，也有一个卖方吗？

小会：当然咯，您买一个期权，就等于和卖方签订了一个合同，到行权日，卖方就会依照合同，也就是期权合约，来履行他的义务，您就可以享受您的权利啦。至于这个卖方是谁，合同是怎么运作的，就放到下一讲来讲吧。

大妈：哦，那期权合约里，都包含哪些部分呢？

小会：大妈您看下面这幅图，这就是一个最简单的期权合约，所有对您来说有用的部分，都可以在图上找到。

操作	行权价 ④	行权日	单价	数量	佣金/印花税 ⑦	合约单位	初始收入/支出 ⑧
买入中国平安认沽期权 ① ② ③	40.00 ④	2014年5月28日 ⑤	1.713 ⑥	1	5.00元	1000 ⑦	支出¥1718.00 ⑧
初始收支合计：支出¥1718.00元							

重要提示：您需要在5月28日，对您买入的认沽期权，进行行权操作，才能以每股40元的价格，卖出中国平安的股票。
不理解？没关系，当您想要卖出股票的时候，会期权将会引导您完成具体的操作

☒ 我已了解该要点

确认下单 返回

小会：一份最简单的个股期权合约包括：①买入期权还是卖出期权；②它对应的股票；③认股期权还是认购期权；④它的行权价格；⑤它的行权日；⑥它的单价；⑦它的合约单位。这些，您都可以在图上找到。

小会：除了我跟您讲的这7个点，图上还有些别的内容，比如数量、佣金这些。您现在先不用关心这些东西，晚些我会再跟您解释。

大妈：哦，我明白了。这期权合约上的内容啊，我都知道什么意

思了，但是听你的口气，这只是最简单的吧？

小会： 没错，真正的期权合约，包含的内容还要多得多。但对于初学者来说，理解刚才说的那七个部分，就基本理解了期权合约是什么，差不多已经可以去下单啦！

大妈：噢，大妈我可是都理解了啊！那小会你下次就教我下单吧。

小会： 好啊，那我们下一讲再见吧！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第十一讲】

什么是买入开仓？什么是卖出平仓？（上）

上讲回顾

在“【大白话期权第十讲】什么是期权合约？”中，小会告诉大妈，之前讲的知识，都写在一份“期权合约”上。通过这份合约，我们不仅可以快速了解一份个股期权的具体内容，还可以以此为凭据，进行个股期权的买卖。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第十讲】什么是期权合约？ </p>
</div>
<div data-bbox=

出这个权利，他也会去下单。然后交易所的系统就帮你们自动配对了。不过你们相互之间，都不知道对方是谁。就好比买卖股票的时候，你也不知道，是谁卖给您的。

大妈：噢，我明白了。那么下单的时候，也和买股票一样，只要选买入卖出就行了吗？

小会：这一点上稍有不同！如果您想买入一个期权，就是买入一个“权利”的话，您应该使用“买入开仓”指令！

大妈：这“买入开仓”是什么意思啊？

小会：比如，想买入一个认购或者认沽期权，换句话说，您想获得一个“权利”，您就可以使用“买入开仓”，花点小钱，获得权利！

大妈：那这个“买入开仓”是怎么做的呢？

小会：这件事啊，我下次再给您细细讲，大妈您还有什么问题吗？

大妈：对了，小会，我最近想买一个中国平安的认沽期权，中国平安现在是每股40元，我觉得这股票今年还会跌不少，所以我希望在9个月后，也就是明年5月28日，能以40元每股的价格卖掉中国平安。

小会：噢，这个操作就应该用“买入开仓”来完成！

大妈：我最近又觉得，如果一两个月后，中国平安突然暴跌，一下子跌到每股35元了。要是我到时候能够马上行权的话，我可以按市价，35元每股买入中国平安，然后使用>认沽期权，40元卖出的话，我等于每股可以赚5元（ $40 - 35 = 5$ 元）。

大妈：但是你之前就告诉我，这个期权，一定要到行权日，也就是明年5月28日，能行权。从现在，到>明年5月28日，还有好几个月，我怕真到了那一天，这股票又涨回来了，比如涨到42元，那我不就亏钱了吗？

大妈：所以我想不知道有没有什么办法能让我提前行权吗？

小会：提前行权到是真不行。不过，我们可以换一种方法来达到

一样的效果。

大妈：快说说，应该怎么办啊？

小会：很简单，您可以在行权日之前把您的认沽期权给卖掉！

大妈：卖掉？认沽期权也能卖吗？

小会：没错，您能买期权，自然也能卖期权！

大妈：那卖期权也能赚到一样多的钱吗？

小会：没错，期权的价格又不是一成不变的，您想啊，股票跌的越多，您的这个中国平安的认沽期权赚得越多，是吧？所以这份期权的价格，会随着股票越跌而越高，很多时候，直接卖掉期权和您马上行权的收益是几乎一样的！

大妈：那会不会没人买啊？

小会：您觉得它可能不会再跌了，想卖掉它。但是其他人觉得这股票还会继续跌，这份认沽期权还可以帮他们赚更多的钱，所以自然会有别人愿意来买这个期权！

大妈：噢！那我应该怎么卖掉期权呢？

小会：这就得用“卖出平仓”指令了。如果您想卖掉一个期权，换句话说，就是将您的“权利”转手给别人，您就应该用“卖出平仓”指令！

大妈：这和“买入开仓”听上去挺像的！

小会：没错！这“买入开仓”和“卖出平仓”正是对应的两个指令。对于同一个期权，如果您使用“买入开仓”，就可以买到这个期权，也就获得这个权利。使用“卖出平仓”，就可以转手卖掉这个权利，它们正是对应于同一份期权的两个相反的指令！

大妈：噢！那我应该怎么用这两个指令下单呢？

小会：这个呀，我们下次再讲！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第十二讲】

什么是买入开仓？

上讲回顾

在“【大白话期权第十一讲】期权的“卖方”是谁？什么是期权交易？”中，小会向大妈介绍了期权交易其实是由投资者和另外的投资者之间的交易，一方做买方买入期权，一方做卖方卖出期权，由系统作中介完成的交易。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第十一讲】期权的“卖方”是谁？什么是期权交易？

本次内容

小会：大妈，经过这一段时间的学习，您对个股期权算是有初步了解了吧。

大妈：这还得多亏小会你教得好嘛。对了，我看了你们会期权网站的“散户期权妙招”系列，现在手痒痒的，真想马上操作个股期权啊。

小会：哈哈，大妈，那今天我就开始教您，怎么在系统里正式下单个股期权吧。

大妈：好啊！

小会：今天先教您第一个指令“买入开仓”，你看下面这张图：

认购					2014年05月28日(剩余21天) ▼		认沽		中国平安 39.09	
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	行权价	买价	卖价	成交量	持仓量	代码
10000177	3355	2602	6.643	7.087	32.50	0.034	0.037	531	1382	10000182
10000178	758	1265	4.464	4.608	35.00	0.176	0.189	177	3325	10000183
10000179	678	2979	2.413	2.528	37.50	0.654	0.689	1305	3275	10000184
10000180	2388	5105	1.040	1.079	40.00	1.713	1.826	400	2988	10000185
10000181	615	2490	0.320	0.340	42.50	3.460	3.600	111	687	10000186
10000193	431	3730	0.084	0.087	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194

大妈：这张图我可熟悉啦！

小会：哈哈，那么我们来看一看怎么进行“买入开仓”吧。

小会：假设我们要买入一个行权日为2014年5月28日的行权价格为40元的认沽期权，我们现在在这张图上找到它，大妈您会吗？

大妈：嗯，在右边第四行，对吧。

小会：没错，然后您可以把鼠标放在这个期权的上，就是下图的红色区域里，按下鼠标右键。

认购					2014年05月28日(剩余21天) ▼		认沽		中国平安 39.09	
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	行权价	买价	卖价	成交量	持仓量	代码
10000177	3355	2602	6.643	7.087	32.50	0.034	0.037	531	1382	10000182
10000178	758	1265	4.464	4.608	35.00	0.176	0.189	177	3325	10000183
10000179	678	2979	2.413	2.528	37.50	0.654	0.689	1305	3275	10000184
10000180	2388	5105	1.040	1.079	40.00	1.713	1.826	400	2988	10000185
10000181	615	2490	0.320	0.340	42.50	3.460	3.600	111	687	10000186
10000193	431	3730	0.084	0.087	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194

小会：就会出现下图所显示的菜单了，您试试看点击菜单里的“买入开仓”按钮。

认购					2014年05月28日(剩余21天) ▼		认沽		中国平安 39.09	
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	行权价	买价	卖价	成交量	持仓量	代码
10000177	3355	2602	6.643	7.087	32.50	0.034	0.037	531	1382	10000182
10000178	758	1265	4.464	4.608	35.00	0.176	0.189	177	3325	10000183
10000179	678	2979	2.413	2.528	37.50	0.654	0.689	1305	3275	10000184
10000180	2388	5105	1.040	1.079	40.00	1.713	1.826	400	2988	10000185
10000181	615	2490	0.320	0.340	42.50	3.460	3.574	111	687	10000186
10000193	431	3730	0.084	0.087	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194

大妈：小会啊，出来了这个界面。

买入开仓

操作	行权价 ②	行权日	单价	数量	佣金/印花税 ③	合约单位	初始收入/支出 ④
买入中国平安认沽期权	40.00	2014年5月28日	1.826	1 ▲ ▼	5.00元	1000	支出 ¥1831.00

详细行情

初始收支合计：支出 ¥1831.00元

重要提示：您需要在5月28日，对您买入的认沽期权，进行行权操作，才能以每股40元的价格，卖出中国平安的股票。
 不理解？没关系，当您想要卖出股票的时候，会期权将引导您完成具体的操作

☒ 我已了解该要点

确认下单

返回

小会：嗯，大妈你还记得吗？这就是“期权合约”。

大妈：对对对，我记得！小会啊，这个“数量”下面的数字1和两个箭头是什么意思啊。

小会：这就是让您选择，您要买几份相同的期权。现在是1份，如果您点击上下箭头，或者直接在输入框里输入数字，就可以改变买入期权的数量了。

大妈：哦，那我就先买一份吧！

小会：那您不用改动数量，直接按“确认下单”键就可以了！

小会：看到这个“您当前的持仓”界面，就说明您的“买入开仓”已经成功了！您已经买入了一份认沽期权了！

您当前的持仓

名称(标的)	妙招(策略)种类	买入/卖出	数量	成本	最新价	浮动盈亏	操作/状态	下单时间
上汽集团(600104)	买入中国平安沽4000	买入	1份	1.826	1.828	-0.1(6.67%)	平仓 详情	2014-5-10 13:20

小会：那接下来看看另一个指令：“卖出平仓”吧。您还记得它是什么意思吗？

大妈：嗯，它和“买入开仓”是一一对应的吧！“买入开仓”买一个权利，“卖出平仓”可以卖掉这个权利！就是可以卖掉这一份期权吧。

小会：没错，让我们来看看怎么进行“卖出平仓”吧。您先看刚才的“您当前的持仓”界面，对着您想卖出的期权按下鼠标右键，看看会发生什么。

大妈：出来一个菜单，我该点哪个按钮啊？

您当前的持仓

名称(标的)	妙招(策略)种类	买入/卖出	数量	成本	最新价	浮动盈亏	操作/状态	下单时间
上汽集团(600104)	买入中国平安沽4000	卖出平仓 详情	1份	1.826	1.828	-0.1(6.67%)	平仓 详情	2014-5-10 13:20

小会：大妈，您应该按下“卖出平仓”键，然后按下“确认”，这样您就卖掉了这份认沽期权，完成了“卖出平仓”！

大妈：小会，你看看，操作完成后界面会变成这样，对吗？

您当前的持仓

名称(标的)	妙招(策略)种类	买入/卖出	数量	成本	最新价	浮动盈亏	操作/状态	下单时间
--------	----------	-------	----	----	-----	------	-------	------

小会：没错，这个“您当前的持仓”界面里，没有了刚才的期权，就说明您的操作，成功了！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题: + 您的问题, 或者在视频下方的留言框给我们提问, 我们会尽快回复您!

对于比较集中的疑问, 我们会邀请大妈和小会, 在他们的对话中, 为您解答!

【大白话期权第十三讲】

什么是做空？期权也能做空吗？

上讲回顾

在”【大白话期权第十二讲】什么是买入开仓？什么是卖出平仓？（下）”中，大妈弄明白了怎么在交易系统里，一步一步，使用买入开仓指令去买一个期权，然后再一步一步，使用卖出平仓指令去卖出同一个期权。在期权的交易系统里，这是最基本的操作指令。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第十二讲】什么是买入开仓？什么是卖出平仓？（下）

本次内容

小会： 大妈，最近股市如何啊？

大妈： 别提了，最近大盘不好，我所有的股票都一路下跌了。我之前就觉得形势不好，可就是舍不得割肉，现在可惨啦。

小会： 这可是常有的事情，大妈您就再等等吧，搞不好形势会好转的。其实，觉得股票要跌的话，就该做空股票嘛。

大妈： 小会啊，这“做空”，这又是什么新名词？

小会： 噢，“做空”这个词啊，其实已经不算新名词了，我先给您解释一下它的意思吧。

小会： 给您举个例子吧，您最近觉得什么东西要跌价了？

大妈： 我想想，夏天快到了，大概皮衣要降价了吧？

小会： 好，那么您现在要靠皮衣赚钱，就要去“做空”了。您先找一个朋友，问他借了一件皮衣，约好过几个月还给他。然后您就拿着这这

件皮衣去卖，400元一件卖掉。然后过了好几个月，皮衣价格下跌了，变成了200元一件，您就花200元去买一件一模一样的皮衣，还给那个朋友，这样您就没花一分钱本金，就白赚了200元！

大妈：噢，就是借东西卖咯？这样的话，只要皮衣价格下跌，我就能赚到钱？

小会：没错！“做空”最大的特点就是，价格下跌，您也能赚到钱！

小会：不过，万一皮衣价格不跌反涨，比如涨到了500元，那么您就不得不花500元买一件皮衣还给朋友，不止没赚到钱，反而倒贴了100元！

大妈：噢，我明白了，那这跟做股票有什么关系呢？

小会：您把皮衣换成股票来想想看的话，就可以理解了。您问别人借了一些股票，卖掉，然后股票下跌了，您再买进来，还给别人，不就赚钱了吗？

大妈：噢，那我该问谁去借股票，怎么借股票呢？

小会：以前的话，需要您有融券的资格，而且限制很多，但是现在只要用期权，您可以简单达到和“做空”一样的效果！

大妈：噢？那该怎么做呢？

小会：这个呀，先不急，因为“做空”里还有一个很重要的概念——“保证金”，我得先跟你好好说说。理解了“保证金”，您才能更好的理解做空，然后我再跟你讲讲怎么用期权“做空”股票！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复：大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第十四讲】

什么是期权的保证金？

上讲回顾

在“【大白话期权第十三讲】什么是做空？期权也能做空吗？”中，大妈知道了一个新概念“做空”，如果大妈向别人借了股票或者其他的什么东西，然后在高价的时候卖出，等到价格跌下来的时候，再买入同样的股票或东西，还给别人。这样的话，即使股价下跌，大妈也能通过股票赚到钱，这就是“做空”。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第十三讲】什么是做空？期权也能做空吗？

本次内容

大妈：小会啊，你上次跟我说了“做空”，告诉我我可以在冬天借一件皮衣，约好半年后还给他，然后马上400元卖出。等到半年后夏天皮衣价格下降到200元的时候，再花200元买进一件同样的皮衣还给他，这样我可以赚到200元。

小会：没错！

大妈：那你后来跟我说的保证金是什么意思啊？

小会：恩，我就继续用皮衣的例子来跟你解释吧。你还记得用皮衣“做空”赚钱的第一步吗？

大妈：首先，我要先去借一件皮衣。

小会：那大妈，别人借给您皮衣，您得做个保证，保证您会还给他吧？不然到时您拿了他的皮衣，不还他怎么办？

大妈：小会，大妈我是这种人吗？我当然会写个借条给他咯。再

给他个几十块做押金也行啊。

小会： 没错！这押金啊，就是我们说的保证金了。您在“做空”的时候，肯定要借先一些东西，也许是皮衣，也许是股票。为了保证您到期之后一定会把东西还给他，所以借给您东西的人，会向您收取一些押金，也叫保证金。如果您到期之后，没法还给别人东西的话，保证金就会被收走了！

大妈： 噢，也就是说我要借东西，就得先付点钱的意思吧？

小会： 没错，在股票交易的时候也会收取这样的保证金。只要您卖出了“借来的股票”，就必须缴纳保证金。只不过不是交给借出股票的人，而是交给系统，系统会自动帮您处理，就像中介一样。

大妈： 噢，原来还有保证金这样的制度啊。那么用期权来“做空”是不是也需要缴纳保证金呢？

小会： 有时需要，有时不需要，但是只要您卖出开仓，就得缴纳保证金！

大妈： 卖出开仓？听上去和买入开仓很像啊？是什么意思啊？

小会： 大妈，卖出开仓是什么，我们怎么用卖出开仓来“做空”，具体的事情我们下次再讲！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第十五讲】

怎样用期权做空？

上讲回顾

在【大白话期权第十四讲】什么是期权的保证金？”中，大妈了解到，如果想使用“做空”来赚钱的话，必须事先支付一定的“保证金”。同样，在使用期权“做空”时，可以采用卖出开仓，那样的话，也要缴纳保证金。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第十四讲】什么是期权的保证金？

本次内容

大妈：小会啊，你之前跟我讲了“做空”和“保证金”，说是我可以支付一些“保证金”作为押金，向别人借一点东西，然后卖出。等到东西价格下跌的时候再去买入同样的东西，还给别人。这个交易的过程就是“做空”，对吧？

小会：没错，大妈您记忆力真不错！

大妈：噢，那么这个方法，可以用到股票上吗？比如向某人借一些股票卖掉，然后等股价下跌的时候买进股票，再还给那个人，可以这么做吗？

小会：哈哈，借股票这件事，确实是可行的。一般我们把借股票，叫做是“融券”。但是，融券有两个不方便的地方：

- 您想借股票，不一定有人愿意借给你。就好比您问邻居借皮衣，但是人家自己要用，这时您就没法通过借股票，来做空了。

- 即使有人愿意借，这借股票，就跟借钱一样，都是要付利息的。现在一般年化利息在10%左右。也就是说，您看中的这只股票，如果只

跌一点，您可能还要亏钱。

大妈：那确实有些麻烦。那小会，有什么简单些的，“做空”的方法吗？

小会：期权就可以很简单地做空股票！比较基本的有两种做法。

小会：一种是，买入认沽期权！比如40元的股票，您花每股1元买一个认沽期权，您就有权利，可以在6个月后，以40元每股的价格卖出股票。如果6个月后，股票跌了，比如跌到了35元，您就可以以35元的价格卖出股票，再以每股40元的价格卖出，算上您之前付出的1元，您每股就赚了4元钱（ $40-35-1=4$ ）！

小会：大妈您看，只要股票下跌，那您就能赚到钱，这就是“做空”！

大妈：这个倒是不错！那另外一个方法呢？

小会：还有一种比较常用的方法就是：卖出认购期权。

大妈：这又是怎么回事呢？

小会：您想啊，现价40元的股票，比如您卖出一个行权价40元的认购期权。那么买到这个认购期权的人就能获得权利，可以在6个月后，以40元的价格从您这里买到股票。

大妈：嗯，这个我理解。你以前跟我说的時候，我都是认购期权的买方，也就是说，我买了认购期权，所以我就能获得权利。这次，我变成卖方了，所以买认购期权的人，就可以向我买股票，对吧？

小会：没错！

大妈：噢，那我卖了期权，怎么赚钱呢？

小会：大妈，您想想您以前买期权的时候，要先付钱的吧。

大妈：对啊，要付权利金的！

小会：对咯，买卖期权的时候，买方是支付权利金，从而获得权

利。相对的卖方就是收入权利金，但是要承担义务！

大妈：噢我明白了，我卖出认购期权，马上可以收到一笔权利金。但是6个月之后，他们可以以每股40元的价格来买我的股票吧？

小会：没错，所以如果股票跌了，比如，个月之后，市面上这个股票只有每股38元了，您说那些人还会用每股40元的价格来买您的股票吗？

大妈：当然不会啊，那时股票只有38元，他们直接去买股票就行了。

小会：那时，您就白白赚了一笔权利金，对吧！

大妈：噢，我明白了，只要股票跌，我就可以赚钱！

小会：没错，股票跌，您赚钱，这就是用期权“做空”股票！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第十六讲】

什么是卖出开仓？

上讲回顾

在“【大白话期权第十五讲】怎样用期权做空？”中，大妈知道了，以前用股票来“做空”并不容易，但现在有了期权，就可以轻松利用期权来“做空”了，用期权“做空”有很多种方法。其中，最简单的方法有两个：一、买入认沽期权；二、卖出认购期权。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第十五讲】怎样用期权做空？

本次内容

小会：大妈，您还记得以前跟您说的做空吗？您还记得期权怎么做空吗？

大妈：我记得啊，你说期权做空有两种基本的做法，一种是买入认沽期权，一种是卖出认购期权。

小会：那您知道具体怎么做吗？

大妈：只要用“买入开仓”指令，就可以买入认沽期权了，对吧？

小会：不错！

大妈：但是怎么卖出认购期权。我就知道了。

小会：卖出期权呀，该用的是“卖出开仓”！今天我就教你怎么用“卖出开仓”指令，来卖出一个期权！

小会：首先我们进入这个页面，大妈您一定非常熟悉它了。

认购					2014年05月28日(剩余21天) ▼		认沽		中国平安 39.09	
代码	成交量	持仓量	买价	卖价	行权价	买价	卖价	成交量	持仓量	代码
10000177	3355	2602	6.643	7.087	32.50	0.034	0.037	531	1382	10000182
10000178	758	1265	4.464	4.608	35.00	0.176	0.189	177	3325	10000183
10000179	678	2979	2.413	2.528	37.50	0.654	0.689	1305	3275	10000184
10000180	2388	5105	1.040	1.079	40.00	1.713	1.826	400	2988	10000185
10000181	615	2490	0.320	0.340	42.50	3.460	3.574	111	687	10000186
10000193	431	3730	0.084	0.087	45.00	5.667	5.774	166	652	10000194

小会：您先用鼠标选中一个期权，比如这个中国平安的认沽期权，行权日是2014年5月28日，行权价是40元，您对着它点击鼠标右键试试看。

大妈：出现了“买入开仓”和“卖出开仓”。我应该点击“卖出开仓”对吧？

小会：没错！

大妈：小会啊，出现了这个界面。

•证券/妙招(策略)

•操作

•最大可开(平)

•开(平)数量

•保证金

•报价方式

•开仓价格

•收入支出

小会：大妈您可以在“卖出数量”下，点击箭头，决定您要卖出几份期权。

证券/合约(策略)	操作	最大可开	卖出数量	报价方式	开仓价格	保证金	收入/支出
中国平安沽5月4000	卖出 ▼	10份	5 ▼	市价 ▼	1.713	9313.00	+8565.00
合约单位: 1000股						取消	确定下单

大妈：就先卖5份吧。

小会：那就在“卖出数量”的下拉菜单里选“5”。

大妈：好了！

小会：我解释一下其他几个地方吧。首先是“报价方式”，就跟股票一样，上交所提供了多种报价方式，但是最常用的就是市价，您的期权将以当时的市价成交。然后是收入/支出，您卖出期权，承担义务，收取权利金，所以收入了一笔钱。最后是保证金，还记得“做空”吗？“做空”需要保证金，保证金的数量是由上交所规定的，由系统自动计算的。

大妈：噢，我明白了！

小会：那您就按下“确认下单”吧！

小会：只要您看到这个页面，就说明您的下单成功了，您已经顺利卖出了一份期权！

您当前的持仓

名称(标的)	合约(策略)种类	买入/卖出	数量	成本	最新价	浮动盈亏	操作/状态	下单时间
中国平安(601318)	卖出中国平安沽4000	卖出	5份	1.713	1.717	+0.2%	平仓/详情	2014-5-10 13:20

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题: + 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第十七讲】

什么是买入平仓？

上讲回顾

在【大白话期权第十六讲】什么是卖出开仓？中，大妈知道了怎么在系统里，用“卖出开仓”指令卖出一个期权。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第十六讲】什么是卖出开仓？

本次内容

小会：大妈，您上次学会了用“卖出开仓”卖出期权，您有没有去卖出认购期权来“做空”呢？

大妈：我卖出了5份中国平安的认购期权，赚了几千元钱。10月29日的时候，买了认购期权的人就可以用每股40元的价格，来买我的中国平安股票。

小会：噢，现在中国平安已经只有每股35元了，如果10月29日到了，中国平安还是每股35元的话，您就可以白赚那几千元了！

大妈：可是现在离10月29日还有两个月，最近中国平安有很多利好消息，股价有上扬的趋势啊，我怕再过两个月，到了10月29日，中国平安又到了每股40元以上，那时候我就不得不把手上的中国平安股票以每股40元的价格卖给买了认购期权的人！

小会：如果您觉得中国平安就要上涨了，那就用“买入平仓”，付点钱，把你卖出去的期权，买回来吧！

大妈：卖出去的期权也能买回去吗？

小会：没错，您看一下您现在的持仓界面吧。

大妈：我看看，是这个吧。

您当前的持仓

名称(标的)	妙招(策略)种类	买入/卖出	数量	成本	最新价	浮动盈亏	操作/状态	下单时间
中国平安(601318)	卖出中国平安购10月4000	卖出	5份	1.826	0.247	+86.47%	平仓 详情	2014-5-10 13:20

小会：大妈您看，您当时卖出的认购期权是每股1.826元。而现在，买认购期权每股只需要0.247元。也就是说，您之前卖出的认购期权，现在只值每股0.247元了！

小会：所以，您可以花每股0.247元，买入5份认购期权，这样您就把您之前卖出的期权，买了回来！这样的话，您之前卖出的认购期权和现在买入的认购期权，就互相抵消了。

大妈：抵消是什么意思啊？

小会：抵消的意思就是说，您之前卖出了期权，有了卖出股票的“义务”，现在这些期权被您买回来了，您就没有到行权日卖出股票的“义务”了！

大妈：噢！那么我直接去买5份中国平安的认购期权，就可以抵消了吗？

小会：大妈，如果您直接购买认购期权的话，是不会互相抵消的！您应该使用“买入平仓”指令，来“抵消”您指定的期权！

大妈：那我应该怎么做呢？

小会：您到您的持仓界面去吧，对着您想要“抵消”的期权，右键点击一下！

大妈：是这样吗？

您当前的持仓

名称(标的)	妙招(策略)种类	买入/卖出	数量	成本	最新价	浮动盈亏	操作/状态	下单时间
中国平安(601318)	卖出中国平安购10月4000	买入平仓 详情	5份	1.826	0.247	+86.47%	平仓 详情	2014-5-10 13:20

小会： 没错，您按一下“买入平仓”，选择您要“抵消”的数量，再按一下“确认下单”！

大妈： 我觉得还是全都抵消掉吧！那么我就选“5”份吧！然后确认！

小会： 您如果看到这个界面，就说明，您的“买入平仓”就完成了！

您当前的持仓

名称(标的)	妙招(策略)种类	买入/卖出	数量	成本	最新价	浮动盈亏	操作/状态	下单时间
--------	----------	-------	----	----	-----	------	-------	------

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第十八讲】

期权为什么要平仓？

上讲回顾

在“【大白话期权第十七讲】什么是买入平仓？”中，大妈知道了怎么在系统里利用“买入平仓”指令将以前卖出的期权买回来，并且“结束”这笔交易。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第十七讲】什么是买入平仓？

本次内容

大妈：小会啊，你之前跟我讲了，买入期权之后，用“卖出平仓”，可以把买入的期权卖掉。卖出期权之后呢，又可以用“买入平仓”，买入一些期权，和之前的期权抵消掉。这两个指令里，都有“平仓”两个字，是不是有什么关系啊？

小会：大妈您观察得真仔细，这两个指令中的“平仓”，确实是同一个意思。就是把以前的交易“结束”掉的意思。

小会：在股票交易的时候，您只能买入一个股票，所以想要“结束”一个交易的话，你只需要卖出这个股票，交易就算“结束”了。但是在期权市场里，您既可以买入期权，又可以卖出期权。比如您买入了期权，获得了权利，那么如果您要结束这笔交易的话，就得卖出期权，放弃权利。反过来，如果您卖出了期权，有了义务。后来您又想结束这笔交易，放弃这个义务的话，就要买入同样的期权才行。

大妈：这些，你之前都跟我讲过了！

小会：恩，您只要记住，您持仓里原有的一笔交易，您在行权日之前就想“结束”了它的话，就是用“平仓”指令，买入的期权，就用“卖

出平仓”，卖出的期权，就用“买入平仓”！

大妈：我明白了！但是小会我问你啊，无论我买入期权或者卖出期权，都是因为我觉得到了行权日那天，我会赚到钱，那为什么我要在行权日之前“结束”掉它呢？

小会：大妈您这个问题提的真不错，说起为什么要平仓啊，主要是以下几个原因。

小会：第一，获取收益。

大妈：“平仓”还能赚钱？

小会：当然啦，买卖股票，买卖期权，目的当然都是为了赚钱。比如有一个股票，现在是每股30元，您花每股1元，买了一份行权价格30元的认购期权。几个月后，股价涨到了每股35元，如果这时候可以行权，您可以赚多少呢？

大妈：我可以以每股30元的价格买入股票，再以每股35元的价格卖出，去掉之前付的每股1元的保证金，我可以每股赚到4元。

小会：没错，那么如果到了行权日，股价又跌回30元了呢？

大妈：那么我不会去行权，每股净亏了保证金的1元。

小会：如果您在每股35元的时候平仓的话，情况就大不相同了。

大妈：噢？这是什么意思？

小会：您在每股35元的时候，可以卖出您的认购期权，也就是“卖出平仓”，获得一笔收益，虽然根据实际情况有所不同，您差不多也可以获得每股4元的收益。

大妈：小会你之前跟我说过，期权的买卖方都是人，对吧？那么为什么会有人愿意花每股4元左右，来买我的认购期权呢？

小会：因为他们觉得股票很可能还会继续涨，比如有人买了您的认购期权，到了行权日哪一天，股价涨到了每股40元。他会赚到多少钱呢？

大妈：我算算，他可以以每股30元的价格买入股票，再以每股40元的价格卖出，每股可以赚10元，再去掉付给我的4元，他可以每股赚6元！

小会：没错，这就是你们双方对股价的预期不同，所以你才愿意卖，他愿意买。

大妈：我反正每股赚4元就差不多了，提前平仓正适合我！

小会：哈哈，这平仓的第二个好处是，降低损失。

大妈：这又是怎么回事呢？

小会：继续那之前的股票做例子吧。您在每股30元的时候花每股1元买入了一份行权价为30元的认购期权。几个月后，股价没有上涨，反而跌到了每股28元。

大妈：那么我就要每股亏1元。

小会：其实也不一定是亏1元，如果您觉得股票还会继续下跌，您也可以卖掉这个认购期权，也就是“卖出平仓”。

大妈：这个期权现在不值钱了，也能卖掉吗？

小会：大妈您这就错啦，一般来说，这个期权的价格虽然很可能低于每股1元，但还是能卖一点钱的！

大妈：这是为什么呢？买了我这个认购期权，行权也赚不到钱啊。

小会：现在虽然不赚钱，但是到了行权日那天股票涨回了30元以上呢？

大妈：噢，我懂了，买我期权的人是觉得股票还会涨回去是吧！

小会：没错，如果您觉得股票还会跌的话，就可以提前平仓，赚取一些权利金来弥补您的损失！

大妈：原来如此！提前“平仓”还有这么多的妙用！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第十九讲】

什么是备兑开仓策略？

上讲回顾

在“【大白话期权第十八讲】期权为什么要平仓？”中，大妈知道了原来通过对买入或卖出的期权进行平仓的话，可以提前获得收益，也可以止住亏损。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第十八讲】期权为什么要平仓？

本次内容

大妈：小会啊，最近我听说期权也有很多策略，还举了一个例子叫“备兑开仓”，你快跟我说说，这“备兑开仓”是什么意思？

小会：噢，“备兑开仓”是期权策略中，比较常用的一种，如果您觉得，您手上有的某个股票最近不会大涨，那您就应该使用这个策略。使用这个策略之后，

- 这个股票如果不涨不跌，那您就可以收入一笔钱。
- 如果股票跌了的话。您会比买了股票的人少亏一笔钱。
- 但是，在股票涨的时候，您就可能会比直接买股票的人啊，少赚一些钱。

大妈：听上去挺复杂的。

小会：其实啊，也没那么复杂，您听我说完，一定能明白。

小会：我们来拿一个股票举例子吧，就拿中国平安做例子吧。假设您拥有5000股中国平安的股票，现在中国平安的股价是每股40元，那

您只要做一件事，就能完成“备兑开仓”。

大妈： 什么事啊？

小会： 卖出5000股中国平安的认购期权。比如您可以卖出5000股，行权价为42.5元的认购期权。

大妈： 卖出期权，拥有义务，收取权利金，那我大概可以收入多少钱？

小会： 大妈您倒是一心赚钱啊，您大概可以拿到每股0.6元，也就是3000元左右吧！

大妈： 噢，还不错！然后呢？

小会： 行权日那天，如果中国平安如您的预期一样，没什么变化，比如还是每股40元。那么，买了您的认购期权的人，不会以每股42.5元来买您的股票，您的3000元啊，就算是白赚了。

大妈： 那不错啊，如果股票跌了呢？

小会： 比如中国平安在行权日跌到了每股39.4元，买了您的认购期权的人，仍然不会以每股42.5元的价格来买您的股票，而您虽然每股亏了0.6元，但是您之前早就赚到了3000元，互相抵消，相当于股价虽然跌了一点，但是您一点都没亏！

大妈： 噢，听上去真不错！

小会： 但是.....

大妈： 停停停，怎么又来了个但是，我知道，但是之后准没好事。

小会： 哈哈，赚钱这事，总有风险的嘛，但是这次您的风险啊，不是亏钱，而是少赚！

大妈： 少赚？这是什么意思啊？

小会： 您想啊，行权日那天，中国平安的股票已经大涨了，如果

涨到了每股45元，那么那些买了认购期权的股民啊，就有权利，以每股42.5元的价格从您这里买入股票，再以每股45元的价格卖出。这每股2.5元的收益，不就是您少赚的钱吗？

大妈： 噢。不过，那也得中国平安真的能涨这么多才行吧？

小会： 哈哈，没错，只要股票不涨到42.5元以上，就不会有人以每股42.5元的价格来买您的股票，这样您就白赚了一笔权利金。

大妈： 噢，只要我觉得这个股票最近不太可能大涨，我是不是就该使用这个“备兑开仓”策略啊？

小会： 没错，在股票不涨不跌的时候，“备兑开仓”可以帮助您，稳定取得一定的收益！即使股票下跌，您所赚取的权利金，也可以抵消您的一部分甚至全部损失！

大妈： 这下我明白了，那还有没有其他的期权策略呢？

小会： 这个呀，我们下次再讲！如果您想抢先看看别的策略有什么用，就去看我们“会期权”的另一套教材“散户期权妙招”吧。另外，如果您明白了“备兑开仓”的含义，您就会在妙招里发现这个策略！具体在哪一讲里，我想大妈您这么聪明，一定能找到！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复：大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第二十讲】

什么是保险策略？

上讲回顾

在“【大白话期权第十九讲】什么是备兑开仓策略？”中，大妈知道了，如果拥有了一定股数的股票，再卖出数量和股数相同，行权价高于股票现价的认购期权，就叫做备兑开仓策略。使用了备兑开仓策略之后，在一段时间里，股票如果不涨不跌，就可以获得一定的收益。如果股票下跌的话，可以比只买股票少损失一点钱。如果股票大涨的话，才会比只买股票少赚一点钱。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第十九讲】什么是备兑开仓策略？

本次内容

大妈：小会啊，我最近股票做的不错，靠上汽集团赚了一笔，可是我又不想这么快抛掉，总觉得还会再涨的，不过只怕万一……

小会：大妈我明白了，您是怕股票下跌，把您原来的收益都亏掉是吧？

大妈：没错没错，小会啊，这期权能不能帮我解决这个烦恼啊。

小会 您现在有多少上汽集团的股票，赚了多少了？

大妈：我有5000股上汽集团，每股14元买入，现在已经涨到每股18元，赚了两万呢。

小会：确实是赚了不少了，那您可以通过期权，给您的股票上一份保险。

大妈：“保险”？这是怎么一回事啊？

小会：上汽集团的合约单位是5000，您可以买入5000股，就是一份，行权价格是18元的认沽期权。如果行权日选在3个月后的话，这个期权的价格大概是每股1元吧。买了这个期权，就是买了一份“保险”。

大妈：怎么个保险法？

小会：如果3个月后，上汽集团大跌，比如跌到了每股13元，那您会少赚多少？

大妈：每股少赚5元，不止两万的收益没了，反而亏了5000元呢！

小会：没错。但是因为您买了认沽期权，3个月后，您仍然有权利，以每股18元的价格，卖掉您的5000股上汽集团。

大妈：噢，那我就能保住我之前的两万元收益了是吧？

小会：大妈，您别忘了您之前购买认沽期权的时候，是要支付权利金的，每股1元，还记得吗？

大妈：噢，那还要扣除每股1元的权利金，我其实是赚了15000元。

小会：没错，如果股价跌到了13元。您本来要亏5000元。现在您花点小钱，买了认沽期权，所以您仍然会有15000的收益！

大妈：我明白了，我买认沽期权花的每股1元，就算是“保险费”吧。

小会 确实可以这么理解。不过股价跌的时候，这笔小钱帮您保住收益，股价要是涨了，它可不会阻挡您继续赚钱！

大妈：我想想，如果3个月后，股价涨到了每股20元。我买的认沽期权，可以让我有权利以每股18元卖出股票，这样怎么赚钱了呢？

小会：大妈您又忘了，您买期权，获得的都是权利，而不是义务。所以您可以不履行这个权利，仍然以每股20元的价格卖出您的股票。

大妈：噢，那就是说我每股赚了6元，可以赚三万，不过还要先付

出每股1元的代价，所以其实是赚了25000元，对吧。

小会： 没错！总结下来就是，使用保险策略，先要花一笔小钱。股票下跌，保住您大部分的钱。股票不跌或者大涨时，您都可以照常获得收益！

大白话问题

如果您有进一步的问题，我们非常乐于与您交流！

您可以在“会期权”的微信公众号中回复: 大白话问题：+ 您的问题，或者在视频下方的留言框给我们提问，我们会尽快回复您！

对于比较集中的疑问，我们会邀请大妈和小会，在他们的对话中，为您解答！

【大白话期权第二十一讲】

期权是什么？

上讲回顾

在”【大白话期权第二十讲】什么是保险策略？“中，大妈知道了，如果拥有了一定股数的股票，再买入数量和股数相同，行权价接近股票现价的认沽期权，就叫做保险策略。使用了保险策略之后，在一段时间里，股票如果快速下跌，也可以安心持有股票，到行权日那天把股票以高价卖出。如果股票上升的话，仍然可以获得股价上升部分的利益。就像花费了认沽期权的权利金，为股票买了一份保险。

如果您有疑问，“会期权”强烈推荐您，阅读上一篇【大白话期权第二十讲】什么是保险策略？

本次内容

小会：大妈，教了您这么久的期权，我想您已经对期权比较了解了吧。

大妈：当然，不信你来考考我！

小会：好啊，那我问您，期权是什么？

大妈：期权.....就是“权利”呗，比如认购期权可以让我在未来某个日子以某个价格买入股票，认沽期权可以让我在未来某个日子以某个价格卖掉股票。

小会：哈哈，我还没问，您就已经顺便把认购期权和认沽期权也给解释掉了，那么您之前说的“某个日子”和“某个价格”有没有正式说法呢？

大妈：有啊，叫“行权日”和“行权价格”！

小会：不错！那到了“行权日”那一天，按照期权上写的“权利”，股票被买入或者卖出了，这又叫做什么呢？

大妈：太简单了，叫“行权”嘛！

小会：那“期权”是怎么交易的呢？

大妈：这可有点难，我得好好想一想.....首先有一个人，跟交易所申请卖出一个“期权合约”，如果有另一个人要买这个期权合约的话，交易所就会帮他们配对，买期权的人付出一笔“权利金”给卖期权的人，然后买期权的人获得“权利”，卖期权的人获得“义务”。对了，卖期权的人用的是“卖出开仓”指令，而买期权的人用的是“买入开仓”指令！

小会：很好，大妈您掌握得不错！不过您是不是忘了，卖出期权的人，还有.....

大妈：我想起来了，卖出期权的人，还要准备一笔钱，作为“保证金”！

小会：说的不错！那么期权交易成功之后，行权日之前还能动它吗？

大妈：可以啊！买入期权的人用“卖出平仓”，卖出期权的人用“买入平仓”，都可以提前结束这份期权合约，而另一方不会受到影响！

小会：不错不错，至于为什么不会受到影响，之前也跟您讲过了！那么接下来是一些具体的问题咯！

大妈：好啊，大妈我学习了这么久，可不怕你考我。

小会：中国平安的现在股价是42元，那么我买入一份42.5元的认购期权，每股是2元，那么我需要花多少钱呢？

大妈：中国平安的合约单位是1000，所以1份期权需要1000股，所以你要花2000元！

小会：那么这个期权是实值、平值，还是虚值呢？

大妈：如果我现在立即行权的话，这个期权是亏钱的，所以是虚

值期权！这个期权没有内在价值！

小会：大妈你学的真不错啊，最后考考您，用期权怎么做空股票？告诉我最简单的方法就行。

大妈：恩……买入认沽期权，还有，卖出认购期权！

小会：很好！大妈，您已经掌握了期权的基础，已经不止是个股民，更是个“权民”了！

大妈：哈哈，那得多亏小会你教得好啊，以后也请你继续教我，怎么用期权帮助我炒股吧！

小会：那当然！以后也请大妈您多多指教，各位观众和读者们，让我们在“大白话期权”第二季里再会吧！

——完——