



# 股票期权推介



# PART 01

## 期权的定义及分类

- 定义
- 分类
- 要素
- 损益说明



# 个股期权的定义

◆ 个股期权是一种在沪深证券交易所之外交易的期权。它是买方与卖方之间订立的合约，期权买方有权利，但无义务在合约有效期内，以合约约定的价格，购买或出售合约约定数量的标的股票。期权买方需要为这个权利支付权利金，而期权卖方向买方收取权利金并在买方行权时承担履行合约条款的义务。目前，国内场外股票期权的买方一般为个人投资者和机构投资者，股票期权卖方为合格证券公司，如中金公司、中信证券等资金雄厚的大型证券公司，这种交易对手结构可以确保股票期权的有效履约，因为股票期权的卖方在收取期权费用后，需要承担期权期限内股票上涨的无限亏损。股票期权的结算方式可以是股票实物交割或差价现金交割。

# 场外期权的基本要素



个股期权的基本要素：

- ◆ **标的资产：** 沪深证券交易所个股股票或股票指数；
- ◆ **行权价格：** 买方有权在合约有效期限买入或卖出标的股票事先约定的价格；
- ◆ **期权期限：** 股票期权的有效期间，可以为1个月、3个月、6个月等，过期作废；
- ◆ **期权费用：** 或称期权价格，股票期权买方为得到期权权利而支付给卖方的费用；
- ◆ **期权类型：** 看涨期权；
- ◆ **到期日：** 期权合约约定的最后有效日期。
- ◆ **行权方式：** 股票实物交割或现金差价交割。



# 场外期权的分类

## 场外期权的分类：



按权利内容：看涨期权

股票看涨期权：期权买方拥有在期权有效期内，按约定价格向 期权卖方  
买入一定数量标的股票的权利，同时，没有一定要买入 的义务。



按行权时间：美式期权

美式期权：期权持有人能在期权到期日前任一个交易日行权；

# 场外期权损益说明

## 股票期权买方损益说明

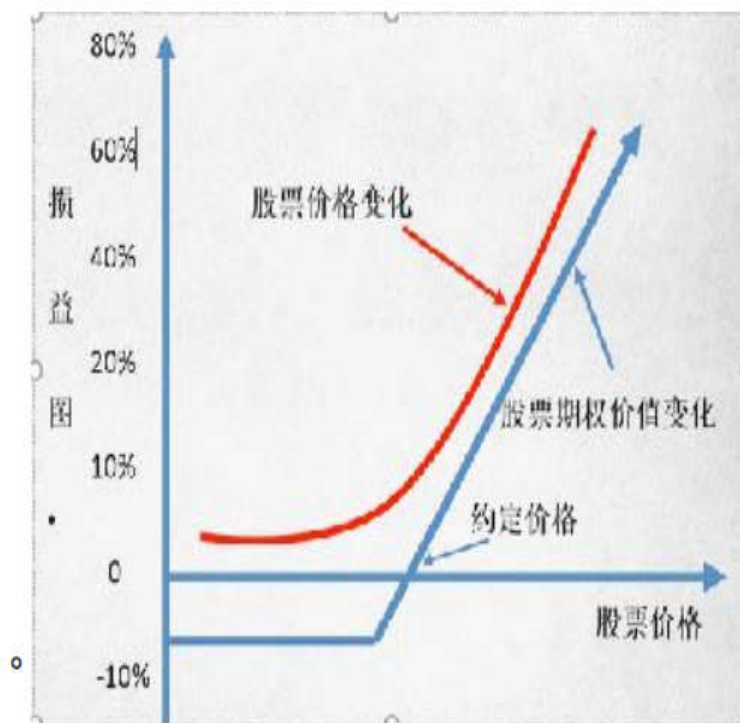
股票期权买方的最大亏损：购买股票 期权时支付给期权卖方的期权费用；

股票期权买方的收益：当标的股票的 股价在约定价格之上时，具有无限的 潜在获利空间，跟随股票价格的上涨 而上涨，标的股票涨幅越大，股票期 权的收益也越大，**具有下有底，上不 封顶的特点。**

期权价值包括内在价值和时间价值

## 股票期权买方损益图

(亏损有限，收益无限)



# 场外期权的分类

价内期权 (In The Money) 、价外期权 (Out of The Money) 、价平期权 (At The Money)

按行权  
价格：

1

价内期权：也叫实值期权，对于看涨期权，价内期权的行权价小于标的股票的价格。

2

价外期权：也叫虚值期权，对于看涨期权，价外期权的行权价高于标的股票的价格。

3

也称平值期权，行权价等于标的股票当前市价的期权；

按行权  
方式：

股票实物交割、现金交割。

# PART 02

## 场外股票期权的功能





# 场外股票期权的功能

## 风险对冲

为客户提供多样化、个性化的风险对冲工具，降低风险管理难度；对冲市场下跌风险，但保留了市场上涨的收益；

## 资产配置

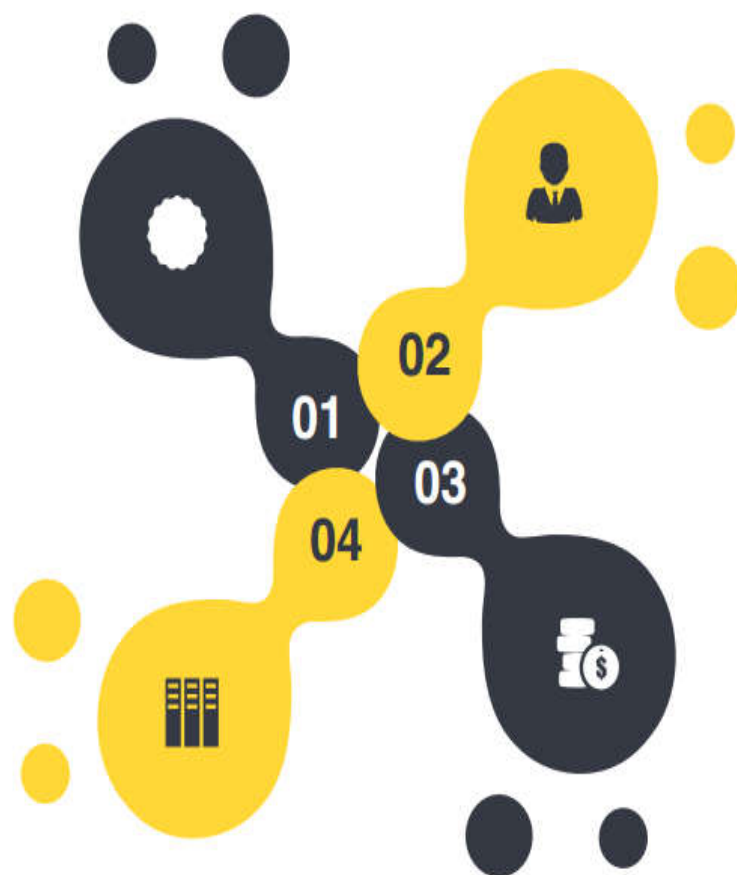
为客户提供高杠杆、非线性资产；丰富客户的投资策略；

## 财富管理

丰富财富管理产品的风险收益结构，提供灵活、丰富的产品组合；提高产品的收益杠杆；

## 流动性管理

盘活现货资产，提高资产流动性；提高存量资产的现有收益；





# PART 03

## 场外股票期权与股票配资比较

- 股票期权：风险可控下的潜在杠杆高收益 股票期权
- 与股票配资：杠杆风险与杠杆收益完全不同

# 场外期权与股票配资比较

## (一)股票期权：风险可控下的潜在杠杆高收益

01

### 股票期权：风险可控下的潜在杠杆高收益

股票期权：风险可控下的潜在高杠杆收益投资：对于股票期权买方来说，股票期权是一种亏损有限，而潜在收益无限的投资工具，最大的亏损额就是支付的期权费用；而潜在收益随股价上涨杠杆倍数放大，其最大特点是风险和收益不对称，是一种典型的以小博大的股票投资工具，期权原理与买保险类似。

02

### 股票配资：杠杆高收益伴随杠杆高风险，具体表现在两个方面

1.股票价格下跌的杠杆高风险：当使用配资杠杆后，亏损随杠杆比例成倍放大，这表明股票配资在获取潜在杠杆高收益的同时，也要承担杠杆高风险；而股票期权在获取潜在杠杆高收益的同时，却不需要承担股票价格下跌带来的杠杆高风险；

# 场外期权与股票配资比较

## (一)股票期权：风险可控下的潜在杠杆高收益

02

**股票配资：杠杆高收益伴随杠杆高风险，具体表现在两个方面** 2.强行平仓风

**险：**股票配资一般会设置警戒线和强行平仓线，一旦 接近强行平仓线，投资人有两种选择：

(1) 不追加资金：如果不能追加资金维持股票仓位，结果就是被配 资机构强行平仓出局，即使后来股票又涨起来，但你已**倒在黎明前**；

(2) 追加资金维持股票仓位，但如果股票继续下跌，投资人将陷入 不断追加资金，不断面对越来越大的杠杆亏损，最终可能陷入**赌博式** 的破产风险中。



# 场外期权与股票配资比较

## (一) 股票期权与股票配资：杠杆风险与杠杆收益完全不同

股票配资中的强行平仓条款有可能让投资人倒在黎明来临之前，特别是在国内股票市场，庄家在拉升股票之前，经常存在洗仓行为，通过股价大幅上下震荡，洗出低筹码的跟风投资者，如易尚展示案例所示。而股票期权就不存在这一风险，在股票期权到期日之前，不管股票涨涨跌跌，或者跌幅有多大，都与投资人无关，只要最后股票价格上涨到了行权价格之上，投资人就能获得高杠杆收益。因此，对于偏好使用杠杆的投资人来说，相比股票配资，股票期权在获取潜在高杠杆收益的同时，不需要承担配资中的各种高风险，是一种最佳的以小博大的新型投资工具。

# 场外期权与股票配资比较

## (二) 杠杆比例更高



股票期权：天然具有高杠杆的特点：不同有效期限的股票期权，有不同的期权费和杠杆倍数；如**3%**的期权费，就意味着**33**倍的杠杆；**5%**的期权费，代表着**20**倍的杠杆；**10%**的期权费，代表**10**倍的杠杆。目前，一般股票期权的费用在**3%-10%**之间，意味着杠杆倍数一般在**10**倍 至**33**倍之间。



一般配资比例在**1:1**至**1:5**之间，**1:5**的配资比例是高风险的杠杆比例，意味着买入的股票价格跌幅不能超过**20%**，否则面临强行平仓风险，投资人的操作风险非常大，股票价格一个小波动，就可能导致被强平出局；因此，投资人的配资杠杆一般总会选择在**1:5**以下。

**结论：**

股票期权的杠杆比例一般会远高于配资杠杆比例。

# 场外期权与股票配资比较

## 杠杆收益与杠杆风险比较：

### 假设条件：

1.股票期权：A股票，约定价格X元，3个月期，10%期权费，即支付100万，获取1000万的A股票持仓；

2.配资：按1:4配资，自有资金200万元，配资800万元，按X价格买1000万A股票，配资成本：月息1.5%，3个月36万元。配资损益计算扣除配资成本。

股票涨跌	股票期权损益	股票配资损益 (%)
+10%	0%	32%
+30%	200%	132%
+50%	400%	232%
+70%	600%	332%
+100%	900%	482% (配资杠杆收益远低于股票期权的收益)
-10%	亏损100万元	亏损136万元 (-68%)
-20%	亏损100万元	亏损236万元 (股价下跌16.4%时，本金亏完，达到 强行平仓线；假设追加资金200万元继续维持仓位)
-30%	亏损100万元	亏损336万元
-40%	亏损100万元	亏损436万元 (股价下跌36.4%时，追加本金亏完， 达到强行平仓线；再次追加资金200万元维持仓位)
-50%	亏损100万元	亏损536万元
	亏损有限， 潜在收益无限	高杠杆收益，高杠杆风险 (股价下跌风险、强行平仓风险、不断追加保证金噩梦等)



# PART 04

## 场外期权交易案例分析

- 京汉股份：不同的投资工具，截然不同的结果
- 易尚展示，不同投资工具选择，结果天壤之别



# 场外期权与股票配资案例

## 案例1：京汉股份：不同的投资工具， 截然不同的结果

一个小波动失去大机会的股票配资故事：

投资者A年初内部听闻雄安规划特大好消息，看好主营房地产的京汉股份。自己出资200万元，按1:4杠杆配资800万元，借贷期限3个月，利率月率1.5%（合计利息36万元），并于2017年1月10日将1000万元资金全仓买入（按当日10.73元的收盘计算损益）。不料，买入之后，连跌4天，并于1月16日最低跌到8.57元，收于8.65元，4天亏村19.4%，累计亏损194万元（加利息亏损230万元），本金亏完，因无后续追加资金，被配资机构强行平仓出局，痛失4月份的连续涨停行情。



# 场外期权与股票配资案例

## 案例1：京汉股份：不同的投资工具， 截然不同的结果

轻松把握大机会的股票期权投资：

投资者B同样得到雄安开发内部消息，看好京汉股份。自有资金仅100万元，但拟投资1000万元。于是找到券商C,交易一笔场外股票期权：主要条款如下：标的股票：京汉股份，股票期权费10%

（100万元）、期限3个月，约定价格10.73元（交易当日1月10日的收盘价），交付券商C100万元期权费后，得到买入1000万元京汉股份的权利；3个月到期后，4月10日，京汉股份收于20.24元，要求券商C交割，盈利88.6%  $(20.24 - 10.73) / 10.73$ ，扣除100万元权利金后，盈利786万元（盈利比例786%）。4月17日，京汉达到26.94元，如持仓按这一价格卖出，则净盈利1411万元。

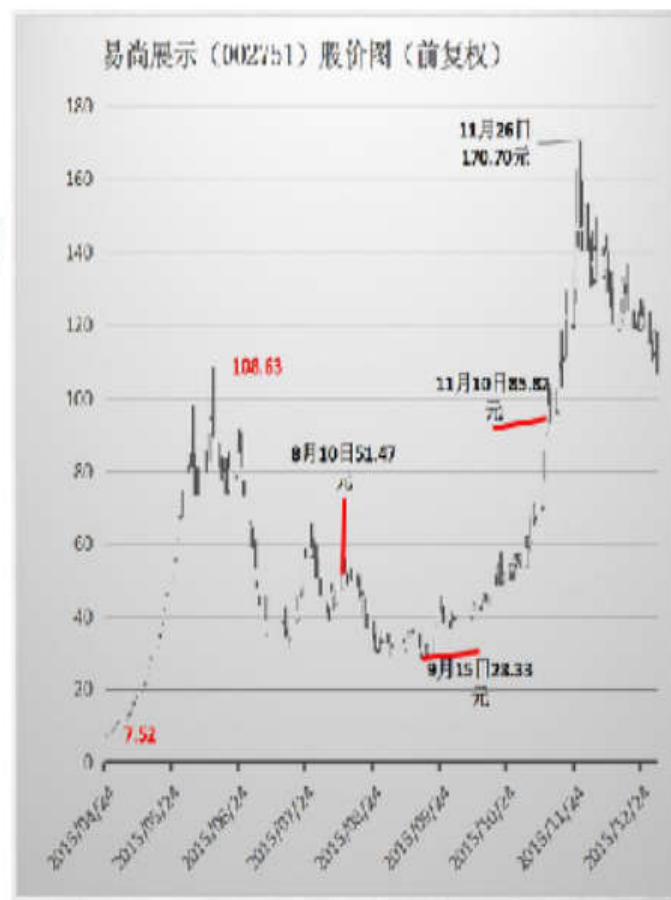


# 场外期权与股票配资案例

## 案例2：易尚展示，不同投资工具选择，结果天壤之别：

易尚展示投资理由：时间2015年8月，小盘次新，概念好，调整到位形态好，关键是内幕朋友说大庄家准备做一轮大行情，A、B两投资人决定大干一场。投资规模1000万元，投资者A拿出100万元找券商买期权，投资者B拿出200万元，找配资机构配800万元。

(右图)易尚展示：小盘股（1.4亿股），展示行业，次新股（2015年4月24日上市交易），中央汇金持股，概念好。



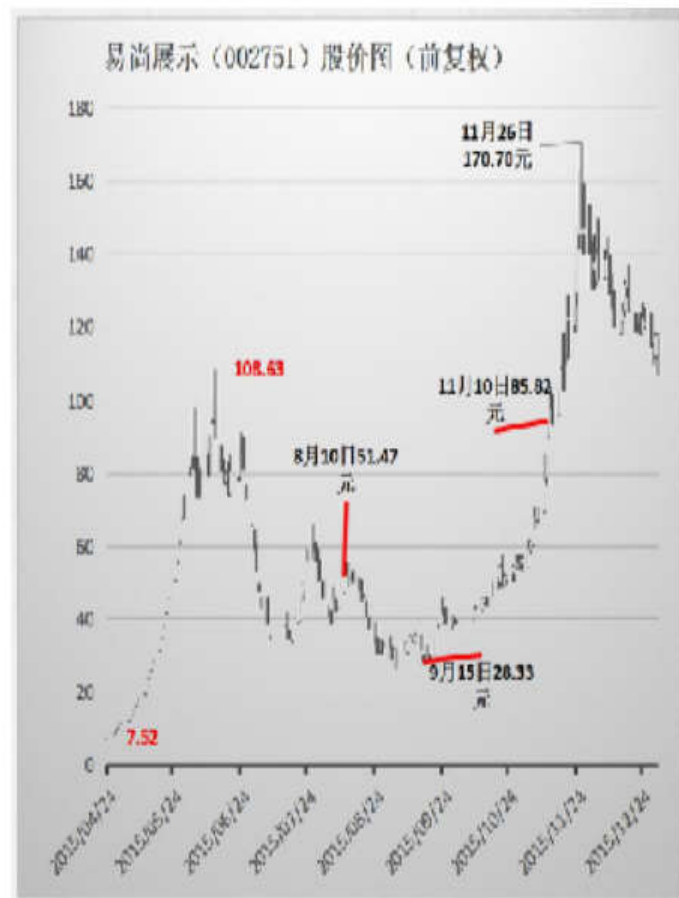


# 场外期权与股票配资案例

## 股票期权投资大赢家：

- (1) 2015年8月10日，投资者A找到券商购买一份易尚展示股票期权，主要条款如下：标的：易尚展示；期限：3个月；行权价：51.47元（当前复权收盘价）；名义本金：1000万元；期权费率：10%（100万元）。
- (2) 11月10日，易尚收盘价85.82元，盈利 66.7%，找券商履约交割后立即卖出，盈利667万元，扣除100万元期权费，净利567万元（收益率567%）；
- (3) 交割股票后，强劲上涨趋势已形成，持股待涨，到11月26日，最高达到170.70元，理论盈利最高盈利2216万元（扣除100万期权费）。

股票期权：规避庄家大幅上下震荡洗盘风险，与庄共舞赚大钱。投资者A以小博大，把握住大行情。





# PART 04

## 场外期权参与与流程



# 场外期权参与流程



多家股票期权卖方通道，多家询价，按最低费用给客户报价；



现金交割，行权灵活；



签约后既享便捷的询价、灵活成交、快速的资金到账服务；



专业股票期权团队，提供专业咨询服务。

# 场外期权参与流程





感谢聆听