

卖掉期货，买入看涨  
行情跌：期货收  
行看涨：只损失权利金，减少现货价差损失

买入看跌  
行情涨：期可以行权，以低价买入现货  
行情跌：以低价买入期货，损失权利金，减少了价差损失

已有资产，看涨，看涨跌  
无货，看涨，看涨跌

期货市场

买涨看涨期权，行权买货

标的物价 - 执行价 = 权利金

看涨平盘点：看涨时，涨

支付权利金 也是最大亏损，不管是否行权，都需要缴纳  
收钱，标的期货资产价 - 执行价

波动大

买进看跌期权，行权卖货

执行价 - 标的物价 = 权利金

看涨平盘点：看涨时，跌

卖：现货升值，期权损失权利金  
跌：期权赚价差，持有现货现货值损失

已有资产（写基本未卖），看涨就卖价格下降，期货就值损失

期货市场

卖出看跌期权，被行权买货

执行价 - 标的价 = 权利金

看涨平盘点：看涨时，跌

卖出看涨期权，被行权卖货

标的价 - 执行价 = 权利金（盈利）

看涨平盘点：看涨时，涨

买方放弃行权获得权利金  
价格下降，看涨，获取价差

增加标的资产多头利润，减少下降损失

上涨时，价下降  
盈利，价格下降

持有现货，卖出看涨，有担保看涨  
行情跌：卖出权利金补偿现货与货  
行情涨：行权以现货交割，没有亏损

已有资产，看涨，看涨跌  
标的多头

买入现货，卖出看跌  
款：卖出权利金补偿买入与损  
损

没有资产，看涨，看涨看涨，看涨看涨

有担保的意思是：可以用赚取的权益金弥补现货的损失

波动大，选择式，收益高，损失有限

波动小，选择式，风险小，收益低

支付保证金（保证有货卖），属于权利金  
收益：期权费  
风险：标的物价 - 执行价

波动小

根据买卖与行情

与期货涨跌背离

由于买卖双方收益与亏损风险不同，在相同行情下  
下先选择做买方或卖方，然后再进行投资交易，  
并且期权买方的最大亏损是固定的

期权买方能约定的期限以约定的  
价格买卖一定的商品或金融标的的权利

定义：选择权

不同阶段

期权价格，权利的价格  
执行价格，标的物价

依据看涨看跌分为买入卖出

方向

行权时间

美式：只能到期行  
欧式：只能到期日

行权方式

多头，买方  
空头，卖方

买卖双方行权的必须履约

买方最大损失固定，最大收益无限，  
卖方最大损失无限，最大收益固定

买卖双方不对等

经济风险  
自由主义

不同的角度

行权时间  
美式：宽松，到期日  
欧式：严格，只能到期日

行权方向

看涨：买方有权从卖方买标的物  
看跌：买方有权向卖方卖标的物

场内，场外

期权价值

价格，价值

期权价格

内涵价值  
到期时间  
标的资产支付数量

波动率，价值高

对看涨，负向  
对看跌，正向

内涵价值：平权时的收益，没有收益则为0

看涨：> 0 则盈亏平衡  
看跌：< 0

实值期权  
虚值  
期权

美式：一直都有可能性，理论总大于0  
欧式：涉及期权的资产支付收益

总大于0，盈利能力有很大发展的空间

合约规定的买卖标的物的价格

不同阶段

期权价格，权利的价格  
执行价格，标的物价

依据看涨看跌分为买入卖出

方向

行权时间

美式：只能到期行  
欧式：只能到期日

行权方式

多头，买方  
空头，卖方

买卖双方行权的必须履约

买方最大损失固定，最大收益无限，  
卖方最大损失无限，最大收益固定

买卖双方不对等

经济风险  
自由主义

不同的角度

行权时间  
美式：宽松，到期日  
欧式：严格，只能到期日

行权方向

看涨：买方有权从卖方买标的物  
看跌：买方有权向卖方卖标的物

场内，场外

期权价值

价格，价值

期权价格

内涵价值  
到期时间  
标的资产支付数量

波动率，价值高

对看涨，负向  
对看跌，正向

内涵价值：平权时的收益，没有收益则为0

看涨：> 0 则盈亏平衡  
看跌：< 0

实值期权  
虚值  
期权

美式：一直都有可能性，理论总大于0  
欧式：涉及期权的资产支付收益

总大于0，盈利能力有很大发展的空间

可以对冲，行权，或持有合约到期

了结期权

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时

若买入期权的那方需要行权，空头这边也必须行权的。  
要卖，不能不买，若是买入期权方不行权，他不买，那么  
空方可以对冲，可以持有合约到期

了结期权时