

金融学 经济 期权

如何理解期权 Sell Put?

1 条评论 分享

19 个回答 按投票排序

AndyMao 
悠林、知乎用户、下流的星辰 等人赞同

感谢大家的厚爱，小弟斗胆在这里说说自己喜欢的策略。不足之处，请大家不吝赐教

- 1. selling naked put when holding underlying stock
- 2. Jade Lizard
- 3. Selling put when having a short position

sell put是我的最爱的策略。很powerful。我来说说对他的运用和策略的看法吧

表面上看来，put selling的理论收益一定，风险很大，不划算。但这只是理论上，难道你看着合约价格下跌不止损？在网上找到的P/L图都是结算日的图，正确的应该是以下的

知乎是一个真实的问答社区，在这里分享知识、经验和见解，发现更大的世界。
使用手机或邮箱注册


使用微信登录

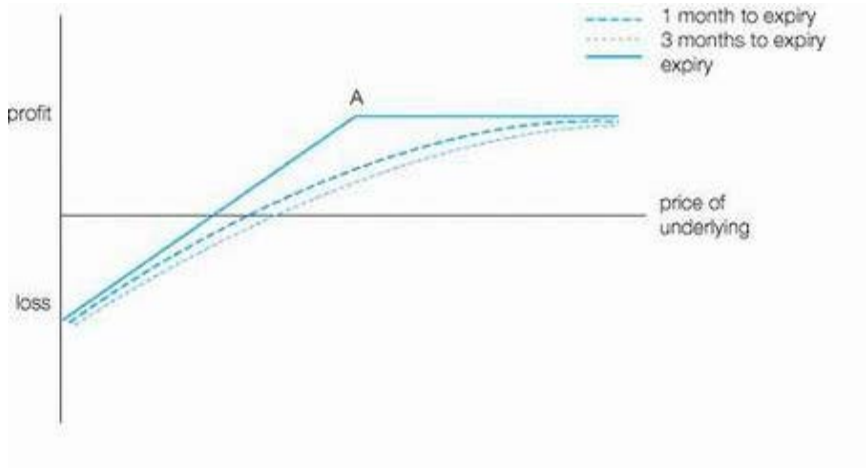
使用微博登录

使用 QQ 登录

关注问题 876 人关注该问题



- 相关问题  换一换
- 什么是期权? 14 个回答
- 期权如何交易? 8 个回答
- 如何设计期权? 哪里有靠谱的期权设计模板? 2 个回答



股份、期权这两个东西的区别是什么？

1 个回答

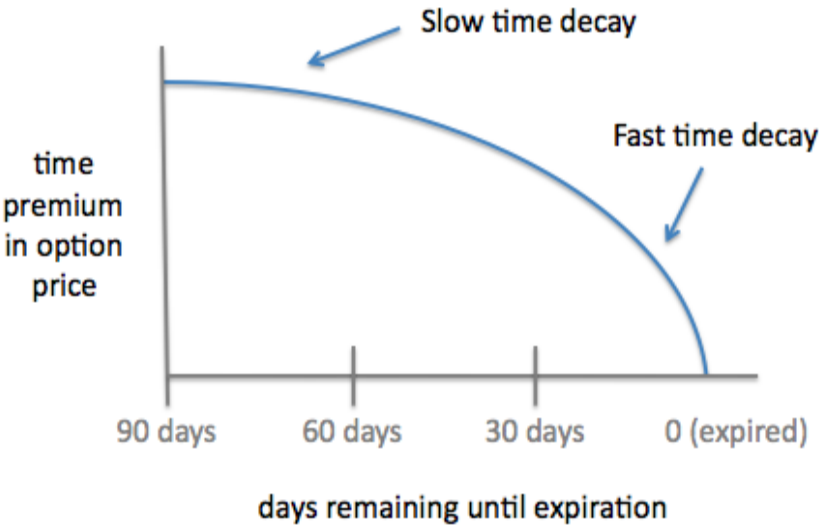
初创公司如何设置期权池（Option Pool）？如何操作？ 17 个回答

好，基础知识就不扯了，it is googleable。

selling naked put作为唯一一种 one-legged option strategy，有很多的优点。

其一：他是一个natural/bullish的策略，也就是说只要underlying stock price没有低于strike price，不管股票玩什么花样，到期日时premium就是你的。

还有就是由于option每天都会磨损掉一部分价值（time decay），这对于option buyer而言是很大的威胁，而对seller来说就是很大的优势，即使股票一点不涨，你每天都能收到一部分的premium。换言之，在一个股票大跌之后，你对之比较感兴趣，但又不确定他会不会立刻涨回去（跌下去再也起不来或者起得很慢的例子满街都是），你就可以sell put，即使股票一直横盘，你也是有收益的。如果你买的是股票，到最后可能还会亏交易费

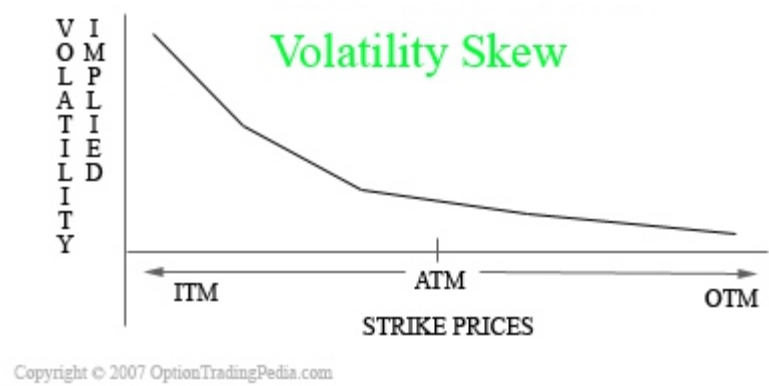


其二：put seller的义务是什么呀？在underlying stock 运行到strike price以

下时，被buyer以strike price将股票put给seller。
这意味着这可以用于抄底，在你希望的价位上sell个put，然后等对方行权，你就能在这希望的价格上买到你要的股票。更棒的是，你还从对方手里获得premium

这是一个实用和有趣用法，可以用于加仓。想像你打算看好股票 XYZ，中期持有。在早期已经有少量 pilot，涨了一段时间后，现在股票回调，你面临加仓时机的抉择，你觉得 XYZ 会回测某关键位，在那里会是个好时机。同时你又担心自己判断有误，XYZ 压根不等你，忽然来一根阳线就冲上去了。
此时如果你 sell naked put 的话，
第一种情况：判断很正确，第二天就砸到你到的位置，对方行权，你就算加仓成功了。
第二种情况：判断方向正确，但 XYZ 磨磨蹭蹭地好久才到你到的位置，此时 put 已经损失了 time value，你已经收到一部分 premium，对方行权，你加仓成功还捞了对方的现金，yummy。
第三种情况：判断失误，XYZ 虽然下跌，但离你的判断位置以上就转身上涨，你虽说没加仓，但 premium 就拿定了。
第四种情况：XYZ 气势如虹，马上转身北上，还是没加上仓，但原本一个月甚至几个月才能拿完的 premium 在一两天内就拿得七七八八了，return on capital 比你在 underlying stock 上要大多得多。

其三：由于人们比较注重downside protection，导致离现在stock price的距离相同的OTM put 是比OTM call要贵的（volatility skew）。所以OTM put一般都能卖个好价钱。对于我而言，看涨时sell put远比直接buy call要靠谱的多（投机的话当然是ATM call最好，但不在本文讨论范围之内）



在看以下策略之前，请明白一下这句话：
Selling put是一个neutral/bullish的，利用做空volatility（Vega Short）；股价上涨（Delta Long）；Time decay（Theta Long）的策略

Selling naked put when holding stock

- holding stock(基本面好，不会暴涨暴跌的大盘蓝筹股)

• Selling OTM put



以上EBAY / PG的图形都是一边拿着股票一边sell naked put的好图形（基本面稳定，在一定范围内波动）

这是所谓holding dividend yielding stocks每季度/月收取dividend，在重要的support以下sell put来产生额外的收益。如此简单的策略，如果能坚持下去的话收益也很可观。

可能有同学觉得这策略和covered call的作用差不多，我自己是习惯于sell OTM put，put的价格一般来说比call（离current price相同距离）要贵，可以收更多的premium。更激进的做法可以是selling ITM put，收入

的premium更多，但一旦方向错误，损失会很大。

Jade Lizards

- selling OTM naked put (take the adv of skew and high IV rank)
- selling vertical call spread (hedge the delta)



这个策略中心思想是利用sell put和spread的credit cover掉 upside risk，只留下downside risk，令得probability of profit比一般的iron condor大，起码不用去担心两边的risk，需要较少的buying power和commission；利用volatility skew，通过short put最大限度地赚取Vega short的钱。

要点：

尽量保持delta-neutral，记得这个策略是通过Vega short和通过time decay来获利，能少一个影响因素就少一个。delta-neutral的话还可以作为带过ER的策略（利用ER暂时的IV上升，有强烈的skew更好）

Selling put when having a short position

当你在做空一只股票，当股票快跌到位时（碰到重要支撑），你决定减少仓位或者用期权对冲一下（目的其实是Reducing Delta Risk）

你有三个选择：cover一部分short position；Buy Call；Sell put。

其中Sell put是最好的选择，由于股票下跌带来恐慌，IV就会上升，此时Call和Put的价格都会上升（Vega increase, Also the Vol skew!）。Buy call显然不是个好选择，未来即使股价上去了，call的利润也会被IV下降冲掉一部分，time decay也是考虑的因素。Sell put既不会影响到你的short position继续盈利，而且达到了你想reduce delta risk的目的。

最近很忙，想到什么就来补充

编辑于 2014-02-28 45 条评论 感谢 分享 收藏 • 没有帮助
• 举报 • 作者保留权利

▲
15

小皓子，银行/外汇交易员 || VBA、Python爱好者



椰子、天堂鸟、赵延 等人赞同

put期权就是以 一个价格 卖出标的物的权利，buy put就是购买一个这种权利。反过来sell put就是卖出这样一个权利。
举个例子，有一个put是可以在一个月后以50块钱卖出100股的股票，你卖出这种期权，那么买方在一个月后就有权利执行或者不执行这种权利。如果买方执行权利，那么你必须以50块钱购买这100股的股票。
但是你卖出这种权利的时候你收到了premium，就是这种权利的价格。

发布于 2013-04-28 添加评论 感谢 分享 收藏 • 没有帮助
• 举报 • 作者保留权利

▲
3

JimShuMayo，Systematic Alpha



大尾巴狼不吃羊、Victorique、ni al 赞同

讲点实际的
sell put的好处是
limited downside （仅相对sell call来说）
可以capture vol skew （股票类产品同比例otm put vol>call vol
可以在一定程度上capture risk premium

对新手而言，sell put最好的应用是抄底的时候，比如你想买spx，但一定要跌10%才买，那你就sell 90put 好了，跌下去你也买到，抄底成功，还赚了premium；不跌也能赚到期权费。

发布于 2014-02-28 添加评论 感谢 分享 收藏 • 没有帮助
• 举报 • 作者保留权利

▲
22

阿兰，晒之



Lai Jiang、Sun Iris、罗尼克 等人赞同



刚刚在summer term学了option....现学现卖献丑了

分几个点逐步深入吧

1. 首先要理解option: option的特别之处在于它并非一种实体(或者说它那张纸所代表的并非实体) 即它并不是在卖goods而是在卖一个"权利" (rights) . 如果你sell一个option 那么所代表的意思是你一个特定的price(C for call, P for put)赋予买方一个rights(具体什么right下面仔细说). rights 的特点就是你可以选择性行使它而非像forward or futures那样 必须在最终交易时交换.

2. 第二说Put. 作为option的一种, put所代表的rights是买方可以在最终交易日时以约定的exercise price卖出。而买方是否行使此权利自然取决与当时share的 market price 是否高于exercise (高于则市场价卖出Share, 低于则用option以exercise price卖出)。

Payoff on bought put= $\text{Max}[X - S^*, 0]$ 。而扯这么一堆关于买put的收益是因为这是一个零和游戏, 买家的收益自然是sell put 的损失, 所以sell put的payoff和profit可以用下图表示

当然此处假设 $P = \$0.28$ 而 $S^* = \$14$. (版权问题似乎此处需说明一切版权归University of Melbourne 所有 此处无侵犯版权之意与商业用途之嫌 仅供交流学习之用)。

3. 而身为Put optin, 最特别的地方在于你手上从头到尾可以完全没有任何东西。(这里说的是“可以”, 当然对于不同投资strategy 你可以hold shares) 这估计是sell Put最特殊于其他的地方了 个人猜测题主问如何理解也是想问这个。如果你是在卖苹果, 手里当然要有苹果...如果你要交易forward, 你

手里要有goods；如果你要卖futures，你手里要有futures contract；甚至如果你要卖Call option，你expire date前都至少要hold shares（“当天买入shares再被对方用call买走”这种行为自然比不上“你一开始自己也买call然后把钱投银行”收益稳定且需负担transaction cost，而且也太亏了...因为买家只可能在他有收益的时候去行使call的rights 那我们当天买share再给买家不是等于自己捐钱么...）。而sell put option 你只要expire date拿着exercise price的cash看对方是否来exercise就行了。


4.那么聪明的题主可能问了 这样的话payoff for put最多只是0，即使讨论profit也只有可怜的P，且又把自己暴露于极高的risk下，那么sell put 不是很亏么？我个人对市场有种看法是这样的“虽然市场上交易的人经常犯傻 可是市场作为一个整体很少犯傻 即使有也会很快纠正”当然假设我们在efficient market且暂时不考虑inside information。所以从price of put option上看， 它的价格本身也就代表了市场对它的收益的预测，预期收益高，自然price of put option也会高。另外payoff自然也取决于所针对股票的volatility， 持有high-volatility 的share人们为了保障自己最低股价自然会更加乐于买入put option， sell put也就顺畅的多。

5.其他比较多的sell put的实际应用例子应该会出现以put-call parity来make profit from arbitrage 。 price of put and price of call间是有一个link的， 前面说了我的那个观点， 市场中的人有时会犯傻， 所以他们在制定这两个price时有时会违反此link（当然更多时候是A的price of put与B的put and price of call间违反而非同一人）， 那么此时我们就可以利用put-call parity来make profit而当我们（和很多其他人）如此做时， 市场就会纠正此错误， 这就是为什么说市场整体很少犯傻且纠正很快。

简单来说 这个parity可以用一个公式概括： $p=c-S+PV(X)$ 。 此中S是现在share price（区别于expire date 的share price S*）， PV(X)是指约定的exercise price的present value。 文字上解释的话：你可以用此公式推测出price of put的“价值” 然后如果发现此时“价值”低于“价格”的话说， 自然要卖出put（当然根据公式同时也要卖出share同时买入call并且把钱存银行或其他投资方式）。

编辑于 2014-02-27 13 条评论 感谢 分享 收藏 • 没有帮助 • 举报 • 作者保留权利


- ▲
0

马惠彬，操若清冰，行同白璧。
- ▼

几个高票答案写的很好但略复杂，其实可以比较简单的解释这个问题：首先sell put是一个约定俗成的简写，完整的写法应该是sell put option.put option是卖出期权，也就是在未来的时间点（欧式期权）或时间段（美式期权）以特定价格出售某件资产的权利，容易想象，该类期权至少有两种用途，一是对冲已持有资产的风险，二是看跌某项未持有资产时，通过借入资产-协议价出售-市场价购入-归还资产来赚取差价。两种购买看跌期权策略的共同行权条件是资产的到期价格低于行权价格。

反之，当你对资产未来价格高于行权价有信心时，可以出售这个期权来赚取期权费，当然该策略也常作为更复杂的对冲策略的组成部分。

发布于 2015-05-28 添加评论 感谢 分享 收藏 没有帮助
• 举报 • 作者保留权利

▲ 1
李思霖，我就那么一说，你就那么一听 
siyu ma 赞同

▼
首先，**option**就是权利。谁拥有**option**合约就有一个权利，可以选择执行或不执行。

put option就是 **option to sell**。这个权利是: 以一个约好的价格卖给我约定好的数量的约定好的物品。

buyer和**seller**就是执行这个合约的双方。**buyer**有权决定要不要执行这个权利。

发布于 2015-05-28 1 条评论 感谢 分享 收藏 没有帮助
• 举报 • 作者保留权利

▲ 4
杨小平，你当温柔，却有力量 
鬼狂歌、戴龙炜、周龙飞 等人赞同

▼
几个高票答案说的很好，也很复杂。本着一贯的简单粗暴的习惯（做家教得忽悠学渣），我来说个好理解一点的。

option 就是权利的买卖，**put option** 就代表在以后，**option holder** 可以 按规定的价格把 标的物卖给 **option seller**.

举个栗子

if 上海一套房子的价格是 **300w**，你觉得，这以后的行情肯定是涨涨涨。那么，你就拍着一个哥们的肩膀说，哥们，，你给我**10W**保证金，在未来的**3**年里，你可以随时把房子按**250**万卖给我。这个时候，你给出来的这个承诺，就是一个 **put option**（对方可以把房子卖给你），你这个承诺的期限（**3**年）就是这个**option** 的存活期。你给出了这个承诺，就相当于**sell a put option**，那么给你**10w** 定金的哥们，买了这个承诺，他就是**option holder**，而那**10w**定金，就是所谓的 **option premium**，是你这个承诺（**option**）的价

值。

那么，这种策略是怎么盈利的呢？主要是来源于对于市场预期不同。如果你的预期是对的，标的物（房子）一路狂涨到**400w**，那哥们会找你行权吗？不会！市值**400w**，他干嘛要**250w**卖给你，他不傻不是？这个时候，你那**10w**定金不就是归你了？这个就是主要收入

当然，也有斯巴达的时候，假如，突然上海的房子狂跌，这时候那哥们就要来找你卖房子了。那么，房子跌到多少钱，你这个策略就不挣钱了？**250-10=240w**的时候，**breakeven point**. 在跌破**240**以后，你就是亏损的。那么，你最大的亏损额是多少呢？**240w**。为什么？呵呵，自己想

老规矩，觉得有用，记得点赞！！！！

发布于 2015-08-06
 [添加评论](#)
[感谢](#)
[分享](#)
[收藏](#)
 • 没有帮助

 • 举报
 • 作者保留权利

▲ zong wu 

 0

▼ sell put卖出卖权也叫卖出看跌期权，百度百科已经说的非常清楚了。

金融交易的难点不在于这个概念是什么，在于行情的判断以及如何规避大的风险。

编辑于 2015-05-28
 [添加评论](#)
[感谢](#)
[分享](#)
[收藏](#)
 • 没有帮助

 • 举报
 • 作者保留权利

▲ 嫩腾 

 0

▼ 说的太复杂 sell 就是认沽，看空 put就是认购，看涨，有问题 加我wechart nintenyun1988

发布于 2015-09-01
 [添加评论](#)
[感谢](#)
[分享](#)
[收藏](#)
 • 没有帮助

 • 举报
 • 作者保留权利

▲

1

leon lu

siyu ma 赞同

▼

buy call, sell put = 看涨

buy put, sell call = 看跌

发布于 2014-02-28

添加评论

感谢

分享

收藏

没有帮助

举报

作者保留权利

▲

0

乐行者, ACCA/CPA, 订阅号: 乐行者 (lxzview)

▼

其实没那么复杂, 简单来说期权就是一个梦, 画一张饼

发布于 2015-05-28

添加评论

感谢

分享

收藏

没有帮助

举报

作者保留权利

▲

1

jerryjerryshen, 打滚求搬砖...

songl 赞同

▼

据说cboe统计95%的期权会作废, 买还是卖, 自己看着办吧

发布于 2014-02-24

4 条评论

感谢

分享

收藏

没有帮助

举报

作者保留权利

▲

0

黑白映画, 资管总部搬砖的

▼

the profit is fixed, equals to the premium of the put option, and the risk is limited , the upside loss comes when the price of underlying assets fall to 0.

编辑于 2014-02-25

添加评论

感谢

分享

收藏

没有帮助

举报

作者保留权利

▲

知乎用户, Banker, Foodie, Barça Fan, Coffee L...

▲
0

- ▼ A **Long (buy)** position in a **put** option gives the option **buyer** the **right** to **sell** the underlying asset at the exercise price in the future. Therefore riskless position.
- A **Short (Sell)** position in a **put** option gives the option **seller** the **obligation** to **buy** the underlying asset at the exercise price in the future, if the option buyer decides to exercise (when $K > S_T$). Therefore risky position and the option seller is compensated by the option premium.

发布于 2014-02-28 添加评论 感谢 分享 收藏 没有帮助
• 举报 • 作者保留权利

▲
0

王川，硅谷投资人 

- ▼ sell put, 偶尔可以用一下，但是你的回报有限，如果股票下跌，要被迫以 strike price 买入。新手最大的问题是，贪图sell put 的premium, 然后卖了太多put, 相当于用了很大的金融杠杆。如果股票跌的时候，这很危险。

发布于 2015-03-16 添加评论 感谢 分享 收藏 没有帮助
• 举报 • 作者保留权利

▲
0

匿名用户

- ▼ 如果你买 put option 那么市场价格低于strike price为你带来收益 也就是俗话说的看跌
- 那么作为买方的对立 卖方
- sell put option 理应看涨 因为 买方从put option中获取的pay-off 应由 卖方承担
- 总有一方支付 一方获益

发布于 2015-08-06 添加评论 感谢 分享 收藏 没有帮助
• 举报 • 作者保留权利

▲
1

胖丁王，瑞典/HIFI/数据



Lu Annette 赞同

▼

补充一句，对于sell put，你的收益是有限的，最大就是premium；你的风险理论上无限大。所以一般在交易量较大的市场，我们是做不了sell的一端的。

发布于 2013-05-02 7 条评论 感谢 分享 收藏 • 没有帮助

• 举报 • 作者保留权利

▲
0

monkey，投机分子



▼

前几天国内期权，sell put赚得超爽，楼主赶上了么？隐波一天从110%跌到50%

发布于 2015-09-09 添加评论 感谢 分享 收藏 • 没有帮助

• 举报 • 作者保留权利

▲
0

洋洋，金融分析



▼

sell put很危险。你买卖期权的交易行为的对方是做市商或者投行，也就是机构。个人sell put就是和机构对赌，赢面大吗？和 buy call相反，sell put带来的是有限的回报和无限的损失。由于美国没有涨跌停，如果underlying asset一天之内因某消息面影响而暴跌，机构行权的话，你的账户可能会被强制平仓。

所以，如果你对该股票看多的话，还是选择买入或者buy call,损失有限。而不要sell put这样赌博。

发布于 2015-10-23 添加评论 感谢 分享 收藏 • 没有帮助

• 举报 • 作者保留权利

我来回答这个问题

B


I


U

“ ”


< >

Σ





*T*_x



写回答...

我要回答