

"선물이란?" ZERO SUM 게임이다.

파생상품의 한 종류로 선매물후물 (선매매, 후물건 인수도)의 거래방식이다.

즉, 상품이나 금융자산을 미리 결정된 가격으로 미래 일정 시점에 인도, 인수할 것을 약속하는 거래.

정리하자면 현재 시점에서 정해진 가격으로 계약을 하게 되며, 물품은 미래에 인수 및 인도하게 되는 것이며 그 차액으로 수익을 낼 수 있다.

↑ 현재가가 아님!!!

약속 했기 때문에, 무조건 선물 거래는 이행되어진다. → 위험성 존재

미래에 상품의 가격이 상승할 것으로 예상 → 지금 결정한 가격으로 매수를 결정

미래에 상품의 가격이 하락할 것으로 예상 → 지금 결정한 가격으로 매도를 결정

선물 만기일 : 선물 계약한 물건을 인수 및 인도하는 날 / 3,6,9,12월의 두 번째 목요일

선물 만기일			
2020년3월	3월 12일	2020년 9월	9월 10일
2020년6월	6월 11일	2020년 12월	12월 10일

선물의 만기(ZERO SUM 게임)를 해결하기 위해 나온 상품.

다. 원가에 동등하지 않는 계약금!!

"**옵션이란?**"
 ↳ **일종의 계약금(피킹업)** (선물거래 ⊕ 계약금)

미리 정해진 조건에 따라 일정한 기간 내에 상품이나 유가증권 등의 특정 자산을 사거나 팔 수 있는 권리를 말한다

이를 매매하는 것을 옵션 거래라고 한다

계약 이행의 선택권을 갖는 계약자(옵션보유자) 미래 시점에 자신에게 유리한 계약을 이행하고, 그렇지 않으면 계약을 이행하지 않을 수도 있는 권리를 가진다

옵션발행자는 이러한 권리 행사에 대해 계약을 이행할 의무만을 가지게 된다.

옵션의 만기일 : 매월 두 번째 목요일

옵션 만기일			
2020년1월	1월 9일	2020년 7월	7월 9일
2020년2월	2월 13일	2020년 8월	8월 13일
2020년3월	3월 12일	2020년 9월	9월 10일
2020년4월	4월 9일	2020년 10월	10월 8일
2020년5월	5월 7일	2020년 11월	11월 12일
2020년6월	6월 11일	2020년 12월	12월 10일

1. 현재 2013년 9월24일 배추 한포기의 시세가 1,000원

2. 미래 일정기간 (2013년 12월31일) 까지, 1,000원에 살 수 있는 권리(콜 옵션)

3. 미래 일정기간 (2013년 12월31일) 까지, 1,000원에 팔 수 있는 권리(풋 옵션)

이때 유통업자는 미래 가격상승리스크에 대비해서 콜 옵션을 매입하려고 한다고 예를 들어보면

농산물의 가격이 12월 31일날 1,000원 이상 오른다면? 1,000원에 사올 수 있는 콜옵션을 행사 하면 되는것이고

만약 12월31일날 농산물가격이 1,000원 이하로 떨어진다면 그냥 옵션행사권리를 포기 하면 되는 것이죠.

여기에 조금더 덧붙이면 "프리미엄"이라는 개념이 있는데, 이 프리미엄은 콜/풋 옵션의 가격입니다.

위 예시에 대입해서 콜옵션의 프리미엄이 100원이라면, 유통업자는 배추매입가격이 1,100원 이상 올랐을 때 콜옵션을 행사 할 것입니다.

1,050원이라면 맨처음 지불한 옵션프리미엄 100원에 배추를 사는비용 1,000원이 들게되서 손해를 보게 되니까요.

반대로 농민의 경우에는 미래에 배추가격이 폭락할 것을 대비해서 풋 옵션을 매입할 것입니다.

풋옵션은 미래 일정기간 (2013년 12월31일)까지 900원 미만 (풋 옵션 프리미엄 100원으로 가정) 으로 가격이 떨어진다면, 풋 옵션을 행사하여 1,000원에 팔 수 있게 되는 것이죠.

반대로 가격이 상승하면 그냥 옵션 권리를 포기하면 됩니다. 이때 최대손실은 -100원 뿐인거죠.

이제 옵션거래의 4가지 포지션을 살펴보면

1. 콜옵션 매수

2. 콜옵션 매도

3. 풋옵션 매수

4. 풋옵션 매도

의 4가지 포지션이 있고, 먼저 콜 매수, 콜 매도 포지션을 이야기 해볼게요

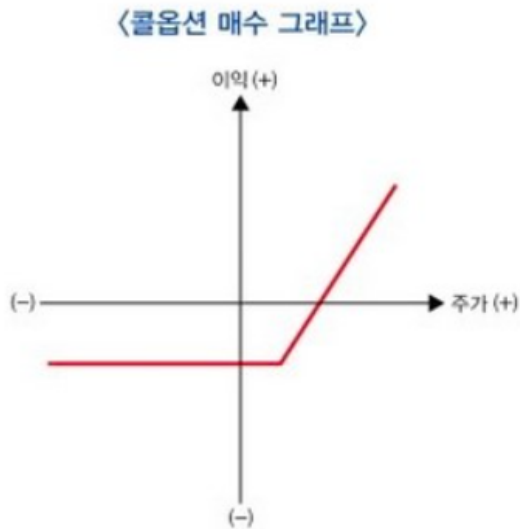
콜 매수 포지션

미래의 가격상승에 대비하는 헷지(Hedge) 포지션으로, 이익의 가능성은 무한! 리스크는 한정! 되는 특징이 있어요

즉, 위 배추의 예를 보면 배추가격의 상승은 예측할 수 없고, 가격이 상승하면 할수록 이익을 보는 상황이 오는것이고,

반대로 배추가격이 하락하면 옵션만 포기하고 떨어진 가격으로 배추를 사면되기에 최대손실이 -100으로 한정되는 것이죠.

그래프를 그리면 이렇게 됩니다.



일반적으로 콜 옵션은 미래일정기간내에 주가가 상승할 것으로 예측하는 포지션입니다.

콜 매도 포지션

프리미엄의 이익을 취하는 포지션으로 보시면 되고, 콜 매수와 다르게 이익은 한정! 리스크는 무한! 한 특징이 있어요.

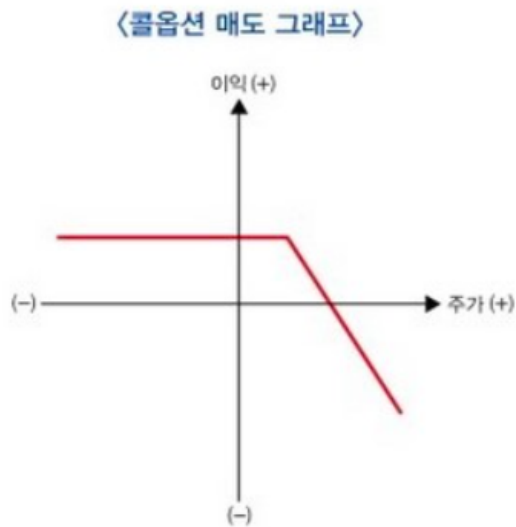
매도 포지션의 경우는 콜옵션의 프리미엄의 수익을 보고 접근하는 포지션인데,

쉽게 말하면 콜옵션을 다른사람에게 프리미엄가격으로 매도 하는 것을 이야기해요.

그래서, 콜 매수자의 권리행사에 있어서 무조건 응해야 하고, 매수자가 권리행사를 한다는 것은 이익을 취하려고 하는것이기에

콜 매도자 입장에서는 콜 매수와 반대로 손실이 무한대가 됩니다.

반대로 콜 매수자가 권리행사를 포기하면 프리미엄 만큼의 이익이 발생하는 것이지요.



그래프는 이런식으로 주가 일정수준이상 올라가면 손실이 무한대로 나는 그래프예요.

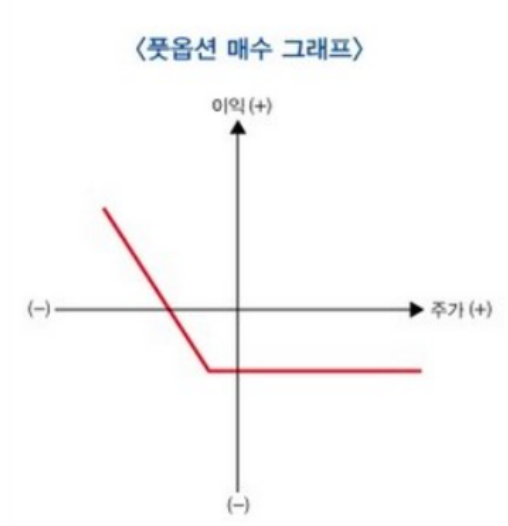
콜 매도 포지션은 미래의 주가하락을 예측하여 프리미엄의 이익을 수취하려는 목적을 가진 투자입니다.

풋 매수 포지션

풋 매수 포지션은 미래의 가격하락에 대비하는 헷지(Hedge) 포지션으로 이익의 가능성은 무한! 손실은 한정! 됩니다.

즉 콜 매수의 정 반대라고 보시면 됩니다.

위 배추시장의 예시에서, 배추가격 하락은 예측할 수 없고 폭락의 가능성도 있는것이라 가격이 떨어질수록 이익의 폭은 무한정 늘어나고
반대로 가격이 상승한다면 권리행사를 포기하면되고 그때 손실은 옵션 프리미엄 -100원으로 한정됩니다.



풋 매수 포지션은 이렇게 주가하락에 이익이 무한대가 되는 것이죠.

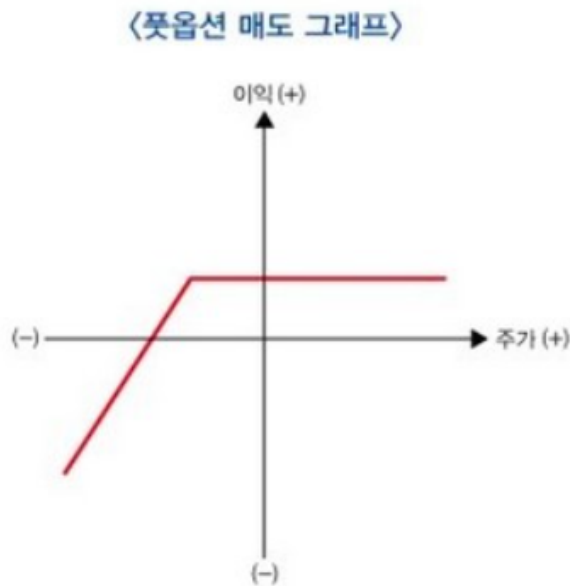
실제 옵션 투자에 있어서는 풋 매수 포지션은, 미래 가격하락에 배팅하는 포지션이에요

풋 매도 포지션

콜 매도와 마찬가지로 프리미엄 수익을 추구하는 포지션입니다.

이익은 프리미엄으로 한정되나, 주가 하락시에 손실의 가능성은 무한대가 되는 특징이 있어요

풋 매도 또한 콜 매도와 마찬가지로, 풋 매수자의 권리행사에 무조건 응해야 합니다.



그래프 보시면 주가가 일정수준이하로 하락시 손실이 계속 무한정 떨어지죠?^^;

풋 매도 포지션은 미래 주가상승에 베팅하는 포지션이고, 프리미엄만큼의 이익을 노리고 접근하는 포지션입니다.

이렇게 옵션의 4가지 포지션을 정리 해봤는데요

콜, 풋 옵션 거래에 있어서 일반투자자의경우는, 매도포지션은 이용하지 않는게 좋아요.

✓ '주가지수'는 '주식'을 직접 거래하는
것이 아니기 때문에, '파생상품'

주가지수상품 안내 [✓]이 해강한다.

코스피200 선물	코스피200 옵션	코스피200섹터지수선물	배당지수선물
미니코스피200선물	미니코스피200옵션	코스닥150선물	코스닥150옵션
KRX300선물	유로스톡스50선물	변동성지수선물	

I 코스피200 옵션

- 코스피200 옵션은 유가증권시장에 상장된 주권 200 종목의 시가총액 기준으로 산출된 코스피200 지수 [산출기준시점 1990.01.03]를 기초자산으로 하는 상품입니다. 이처럼 코스피200 옵션은 주가지수를 거래대상으로 하고 있어 최종결제방법으로 현금결제를 채택하고 있습니다.