



投资 学堂

投资产品系列

—— 期权一点通

期权作为一种主流衍生产品，其发展历史甚至可以追溯到古希腊哲学家米利都的泰利斯。当时，他透过某种方式预计来年的橄榄收获量会比往年大，于是买下了来年春天能够使用多台橄榄压榨机的权利。第二年春天，当橄榄收获量的确大于预期时，他行使了选择权，获得了榨汁机使用权。随后他以高价再将此使用权转租出去，获得丰厚利润。

期权是一种权利，付出期权金的期权买方有权利选择在合同到期日（或之前）在以特定的价格买入或卖出特定资产，而收取权利金的期权卖方则履行相应沽出或买入义务。



▶ 几个重要概念

到期日

是指买方可以行使购买或出售相关资产的权利的最后日期。

权利金

每张期权合约的价格，即买方支付的期权成本，亦是卖方收取的权利金。

标的资产

期权是一种衍生产品，目标资产可以是股票、ETF、指数、外汇、商品等。

交收方法

是指期权行使时怎样交收所购买或出售的相关资产。交收的方式有现货交收或现金交收。

行权价

期权买卖双方预先约定的目标资产交易价格。例如，看涨期权的买方将有权以行权价卖出相关资产给期权卖方。

行使方式

期权有两种行使方式，包括美式和欧式。美式期权可以在到期日或之前的任何一个交易日行使权利，欧式期权则只能在到期日行使。

合约数量

是指每份期权合约所代表的相关资产数量。例如，若期权合约的相关资产是股票，合约数量便是指股票的数量。

▶ 期权类型

正如股价只有涨或跌两种方向，期权也只有两种类型



假若投资者看好某一股票未来**会上涨**，则可以**买入对应看涨期权**，届时若股价果真上涨即可捕获该段上涨的收益，反之则可买入看跌期权。

假若您并觉得未来该股价格**不会上涨**，但也不清楚会跌多少，不妨**卖出该只股票的看涨期权**赚取期权金。

记住，不管是看涨期权和看跌期权，买方都享有权利，卖方负有义务。

期权类型	权利方	义务方
看涨期权	买入权	卖出义务
看跌期权	卖出权	买入义务

▶ 期权和认股证的区别

你还记得我们在上两期的投资学堂讲解了什么是认股证吗？期权和认股证看起来好相似呀。确实，其实认股证是期权的一种，特点在于投资者只可以持有长仓，只能买入认股证来开仓而不可卖出开仓。

	期权	认股证
权利/责任	买方拥有权利；卖方承担责任	享受权利
风险（潜在亏损）	买方的风险只限于所支付的期权金； 卖方承担无限风险	最大亏损只限于买入认股证的金额
获利机会	买方有无限潜在回报； 卖方最大获利为期权金	享受无限潜在回报
按金要求	只限于期权卖方	无
期权金成本	买方支付	支付
行使方式	美式/欧式	美式/欧式
按市价结算	每日	不适用

▶ 期权的优点

期权是主流的衍生投资产品，在港股市场有非常活跃的交投表现，如 2021 年 2 月 11 日半日市就成交了 256848 张期权合约。其自身的优点是受广泛投资者青睐的主要原因。

（1）杠杆作用，提高资金使用效率

一份期权的价格可能仅仅只有绑定的相关资产价格的 1% 甚至更少，作为买方的投资者只需付出少量的权利金即刻撬动大标的资产价格变动带来的收益，同时风险又是有限的。

（2）对冲市场风险

持有股票的投资者或许担心股价出现阶段性的波动，这时买入认沽期权就是明智选择，这种策略叫做保护性卖权策略（protective put），在股价下跌时可有效对冲投资组合的损失风险。

（3）方向灵活

期权有两种方向，即看涨或看跌。而交易期权也有两种方向：买入或卖出。这样两两组合就可以组合成四种不同的交易策略，灵活组合以达到在不同市场行情都可获得正收益。

（4）亏损或许有限

期权与正股相比，最大的优势是，作为期权的买方不仅一样获得无限潜在收益，同时最大的损失仅仅是

期权金而已(而卖方需要承担无限风险)。另外，期权买卖交易费用较低，大大降低了投资者的交易成本。

▶ 期权的风险

收益与风险，这是投资路上永恒的朋友。正确认识风险，学会规避风险能让我们走得更稳健。

(1) 杠杆风险

正如上篇讲解窝轮的时候提到，杠杆是把双刃剑，甲之砒霜乙之蜜糖，风险收益同时放大的效果可能会引致极端的结果。假若未有充分认知就盲目使用期权则可能导致惨重损失。

(2) 流动性风险

衍生投资品的流动性可能不如其标的资产流动性那般充分，因此股价或其他资产的价格变动不一定同比例且及时地反映到期权价格上，或许会与预期理论收益存在一定程度的偏离。

(3) 影响期权价格的因素复杂

期权受多种因素的影响，比如时间、关联资产价格、关联资产价格波动幅度、行权价、利率、到期日等，多维度的影响机制可能给投资者对期权的定价带来一定难度。

(4) 行权的风险

作为买方投资者，如果需要行权则一定要在到期日当天或之前完成，否则到期日后即视为放弃行权。而作为卖方投资者承担履行义务的责任，在期权了结前承受着无限风险。

这一期我们简单学习了期权的基本特征、期权的优点和风险大家都记住了吗？一定要谨记在心哦！因为在后面的投资学堂小编会给大家介绍 18 招玩转期权的策略！一定可以满足你浓厚的求知欲！请敬请期待吧~

▼ 一般声明

本文件由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）编制，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本文件中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文件中的信息均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息并未考虑到获取本文件人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本文件中的信息进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本文件所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

国元国际控股有限公司
GUOYUAN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电话：400-888-1313 / (852)37696828
网址：www.gyzq.com