

卖出看跌期权

欢迎

欢迎来到卖出看跌期权部分，这部分您将学到：

- 卖出看跌期权后的义务
- 卖出看跌期权的盈利和风险特征
- 积极的投资者为什么和如何卖出看跌期权
- 卖出看跌期权在交易上的考虑

在本节的最后，将有一个小测试环节。
本测试大约需要：**20 分钟**。

卖出看跌期权 - 意味着义务

看跌期权的买入者有卖出标的证券的权利
如果看跌期权的买入者行权，那么看跌期权的卖出者具有买入标的证券的义务。
看跌期权的卖出者必须从资金和心理上做好买入标的证券的准备。¹

卖出看跌期权的盈利和风险特征

例：在 2013 年 9 月 9 日，沪深 300 指数为 2100 点，根据报价系统，投资者可以以 16.7 点的价格卖出一份 10 月行权的行权价 2050 点的看跌期权。

在到期日，权利金归期权卖方所有；如果期权买入者行权，那么期权卖出者需要按照当时沪深 300 指数计算出的结算价，与期权买入者现金结算。

卖出看跌期权 - 激进型交易者

2013 年 9 月 9 日，激进型投资者艾米相信当前价格为 2100 点的沪深 300 指数将在 10 月份期权到期时在 2000 到 2400 点的区间交易。

策略：根据沪深 300 指数期权仿真交易报价系统，激进型投资者艾米以 6.5 点，卖出 1 手沪深 300 指数 10 月到期的行权价格为 2000 点的看跌期权，并且提供现金满足经纪公司最低保证金要求。

如果预测正确，沪深 300 指数一直维持在 2000 点以上，在期权到期日，艾米将保留卖出的看跌期权权利金作为利润。

如果预测错误，沪深 300 指数跌到 2000 点以下，激进型投资者艾米卖出的看跌期权很可能被行权，即被要求现金结算。这相当于艾米以 2000 点的对应价格“买入 1”手沪深

¹ 只有实物交割才需买入标的证券；现金交割方式下，仅需支付相应的价差

300 指数，并以市价卖出。这种损失可能比其权利金收入大很多，投资者保证金损失惨重。

卖出看跌期权 - 交易考虑

卖出看跌期权对于积极性交易者艾米来说，收益有限。

艾米：我相信期权到期时候，标的价格在 2000 点以上。
针对上述预测，卖出看跌期权可能是恰当的策略。

小测试

下面每个选择题将检测您对本部分学习的效果。

卖出看跌期权 第 1 题：

假设您卖出了下列看跌期权：

卖出 1 手沪深 300 指数行权价 2200 点的看跌期权，价格 130 点。

如果在到期日，沪深 300 指数在 2150 点交易，期权的买者和卖者各有什么义务？

- 1) 看跌期权买入者要求行权，采取现金交割，相当于期权卖出者有义务以 2200 点对应的价格买入 1 手沪深 300 指数，看跌期权买入者有权以 2200 点对应的价格卖出 1 手沪深 300 指数。
- 2) 看跌期权买入者要求行权，采取现金交割，相当于期权卖出者有权利以 2200 点对应的价格买入 1 手沪深 300 指数，看跌期权买入者有义务以 2200 点对应的价格卖出 1 手沪深 300 指数。
- 3) 看跌期权买入者要求行权，采取现金交割，相当于看跌期权卖出者有义务以 2150 点对应的价格买入 1 手沪深 300 指数，看跌期权买入者有权利以 2150 点的价格卖出 1 手沪深 300 指数。

(答案：1)

卖出看跌期权 第 2 题：

假设您卖出下列看跌期权：

以 20 点价格卖出 1 手沪深 300 指数、行权价 2100 点的看跌期权

如果沪深 300 指数在到期时结算价格为 2000 点，您的损益是多少？

- 1) 盈利 2000 元 2) 亏损 2000 元 3) 亏损 8000 元 4) 盈利 8000 元

(答案：3)

卖出看跌期权 第3题：

张三卖出了行权价 1900 点的沪深 300 指数看跌期权，当时沪深 300 指数价格为 2180 点。其账户中有 50000 元保证金。张三相信在此期权到期时沪深 300 指数将在 1900 到 2200 点的范围内波动。张三并不想买入沪深 300 指数对应的股票。基于这种交易考虑，张三最有可能被归类与下列哪一种投资者？

- 1) 激进型 2) 生手 3) 保守型 4) 冒险型

(答案：1)

总结

您已经完成了卖出看跌期权的课程，在这里您学习到了：

- 卖出看跌期权所对应的义务；
- 卖出看跌期权的潜在利润与损失；
- 激进型投资者卖出看跌期权的方式及原因；
- 卖出看跌期权在交易上的考虑

免责声明

本文字材料仅供学习交流所用，仅为提供信息而发布，概不构成任何广告、业务内容和投资建议。本文字材料的信息来源为已公开的资料，中国金融期货交易所对本文字材料及内容的准确性、完整性或者可靠性不做任何保证。任何机构、个人根据本文字材料或所载相关内容所做的一切行为，其风险责任自负，所引起的任何直接或间接损失（包括但不限于因有关内容不准确、不完整而导致的损失），中国金融期货交易所不承担任何责任。中国金融期货交易所保留对本声明的修改、解释权。

版权声明

本文字材料来源自 CBOE 官网，由中国金融期货交易所修改整理发布，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式转载、翻版、复制、发表、翻译、引用或者以其它方式使用本文字材料。如取得中国金融期货交易所书面授权使用本文字材料，需在授权范围内使用并在明显位置注明出处为“中国金融期货交易所”，且不得对本文字材料进行任何有悖原意的引用、删减和修改。对于未获书面授权使用或不当使用等引起的民事纷争、行政处理或其他损失，中国金融期货交易所不承担任何责任。违反上述声明者，中国金融期货交易所将追究其相关法律责任。中国金融期货交易所保留对本声明的修改、解释权。