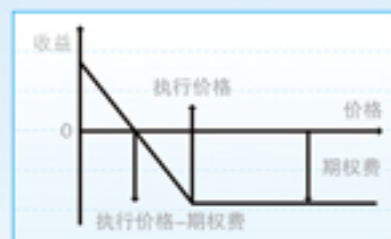


例 投资者2012年5月16日买进了一份铜1208执行价格为56000元/吨的看跌期权合约，权利金是1000元/吨，无论今后市价如何下跌，该合约就赋予期权的持有者以56000元/吨的价格卖出铜的权利。如果价格上涨，则对其不利，他可以放弃权利，重新以更高的价格卖出。

看跌期权的盈亏图



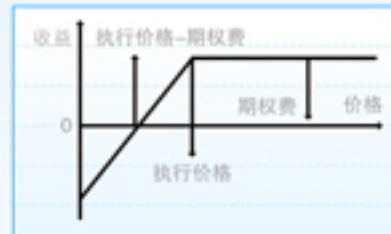
买入看跌期权

最大获利：无限制，期货价格下跌越多，获利越大

最大损失：权利金

盈亏平衡点：行权价格-权利金

保证金：不交纳



卖出看跌期权

最大获利：权利金

最大损失：无限制，期货价格下跌越多，亏损越大

盈亏平衡点：行权价格-权利金

保证金：交纳

2 按期权的履约方式划分，有美式期权和欧式期权两种类型。

美式期权：实际上是指期权合约的买方，在期权合约的有效期的任何一个时间，按照期权合约事先约定的价格决定是否执行的权利。

例如：投资者买入看涨期权铜1208合约（2012年5月16日），到期日2012年8月17日，到期日前任何时间均可行使期权。

欧式期权：指期权合约的买方在合约到期日才能按期权合约事先约定的执行价格决定其是否执行的一种期权。

例如：投资者买入看涨期权股指1206合约（2012年5月16日），到期日2012年6月15日，到期日前不能行使权利。

3 按期权合约上的标的划分，有股票期权、股指期货、利率期权、商品期权以及外汇期权等种类。

4 按期权行权价格与标的物市价的关系，可将期权划分为实值期权、虚值期权和平值期权。

实值期权：标的资产价格高于行权价格的看涨期权以及期货价格低于行权价格的看跌期权为实值期权。

虚值期权：标的资产价格低于行权价格的看涨期权以及期货价格高于行权价格的看跌期权为虚值期权。

平值期权：标的资产价格等于行权价格的期权为平值期权。

服务电话

客服中心：400-700-9292接受咨询、投诉
交易部：0571-85237418用于应急电话下单

- 市场营销中心：杭州市河东路91号1楼
TEL:0571-85238907,0571-85237428
- 市场发展部：杭州市河东路91号1楼
TEL:0571-85238902,0571-85230329
- 网络金融部：杭州市河东路91号3楼
TEL:0571-85336370,0571-85336117
- 广西分公司：广西南宁市青秀区金湖路26-1号东方国际商务港A座四楼
TEL:0771-5588188
- 上海分公司：上海市浦东新区世纪大道1777号东方希望大厦8楼H室
TEL:021-50810451,021-50810143
- 上海营业部：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1777号8层G室
TEL:021-50810433-811
- 绍兴营业部：诸暨市浣东街道暨东路68号第九层
TEL:0575-87019338
- 湖州营业部：湖州市人民路333-349号
TEL:0572-2037398
- 桐桥营业部：绍兴市柯桥柯桥西228号发展广场轻纺大厦8楼12层
TEL:0575-81168596
- 越城营业部：绍兴市迪荡新城北辰广场1603、1604室
TEL:0575-85359288
- 南宁营业部：广西南宁市青秀区民族大道150号民族影城项目一楼第D06号
TEL:0771-55186650
- 台州营业部：台州市椒江区市府大道东段2号景和名苑酒店大楼601-1
TEL:0576-81688161
- 三亚营业部：海南省三亚市河东路66号碧海国际703室
TEL:0898-88398838
- 长沙营业部：长沙市雨花区万家丽中路三段36号喜盈门商业广场6栋601-604、609房
TEL:0731-88338312
- 柳州营业部：广西柳州市友谊路4号11栋友谊国际2-3号
TEL:0772-3010011
- 金华营业部：金华市婺城区宾虹路置信大厦15楼
TEL:0579-83703999
- 郑州营业部：郑州市郑东新区CBD商务区商务外环路28号联合中心大厦18层07、08室
TEL:0371-56971659
- 萧山营业部：杭州市萧山经济开发区市心北路22号东方世纪中心604室
TEL:0571-56133396
- 宁波营业部：宁波市海曙区车轿街69号恒泰大厦601、602室
TEL:0574-87173707
- 嘉兴营业部：浙江省嘉兴市秀洲区财富广场1709室
TEL:0573-83779810
- 温州营业部：温州市鹿城区南浦街道车站大道2号华置商务广场3305室
TEL:0577-88111755
- 桂林营业部：桂林市七星区辅星路13号甲天下旅游休闲中心2栋4-1号
TEL:0773-7790168
- 余杭营业部：杭州市余杭区临平南苑街道迎宾路355号金鑫大厦6楼603-1室
TEL:0571-85336352
- 梧州营业部：广西梧州市长洲区西堤三路19号国龙财富中心10楼28号铺
TEL:0774-2022988
- 威海营业部：威海市环翠区新威路36号纳达金融大厦四层
TEL:0631-5235177
- 广州营业部：广州市天河区天河北路30号中922室
TEL:020-29882935
- 福州营业部：福建省福州市台江区光明南路1号升龙大厦2002室
TEL:0591-83621872
- 四川分公司：成都市高新区天府大道中段666号成都希顿国际广场1栋27层2705号、2706号房



国海良时期货微平台

满足风险收益
个性化需求
特殊的风险管理工具 全新的交易模式



期市有风险，入市需谨慎
全国客服热线：400-700-9292

国海良时期货
GUOHAI LIANGSHI FUTURES

01 期权概述

期权是在未来特定时间以特定价格买进或卖出一定数量特定资产的权利。期权合约的买方在支付了权利金之后，获得了期权合约赋予的、在合约规定时间，按行权价格向期权卖方买进或卖出一定数量期货合约的权利。期权卖方在收取期权买方所支付的权利金之后，在合约规定时间，只要期权买方要求行使其权利，期权卖方必须无条件地履行期权合约规定的义务。

期权是一种衍生品，期货期权是以期货合约为基础的衍生投资工具。其基本作用，就是可以帮助期货投资者规避期货交易的风险。

02 期权合约的构成要素

期权合约是一种标准化合约。所谓标准化合约就是说，除了期权的价格是在市场上公开竞价形成的，合约的其他条款都是事先规定好的，具有普遍性和统一性。

期权合约主要有三项要素：权利金、执行价格和合约到期日。

1 权利金

权利金又称期权费、期权金，是期权的价格。权利金是期权合约中唯一的变量，是由买卖双方在国际期权市场公开竞价形成的，是期权的买方为获取期权合约所赋予的权利而必须支付给卖方的费用。对于期权的买方来说，权利金是其损失的最高限度。对于期权卖方来说，卖出期权即可得到一笔权利金收入，而不用立即交割。

2 执行价格

执行价格是指期权的买方行使权利时事先规定的买卖价格。执行价格确定后，在期权合约规定的期限内，无论价格怎样波动，只要期权的买方要求执行该期权，期权的卖方就必须以此价格履行义务。

对于外汇期权来说，执行价格就是外汇期权的买方行使权利时事先规定的汇率。

3 合约到期

合约到期日是指期权合约必须履行的最后日期。欧式期权规定只有在合约到期日方可执行期权。美式期权规定在合约到期日之前的任何一个交易日（含合约到期日）均可执行期权。同一品种的期权合约的在有效期限长短上不尽相同，按周、季度、年以及连续月等不同时间期限划分。

03 期货与期权的区别

1 标的物不同

期货交易的标的物是商品或期货合约，而期权交易的标的物则是一种商品或期货合约选择权的买卖权利。

2 投资者权利与义务的对称性不同

期权是单向合约，期权的买方在支付权利金后即取得履行或不履行买卖期权合约的权利，而不必承担义务；期货合同则是双向合约，交易双方都要承担期货合约到期交割的义务。如果不愿实际交割，则必须在有效期内对冲。

3 履约保证不同

期货合约的买卖双方都要交纳一定数额的履约保证金；而在期权交易中，买方不需交纳履约保证金，只要求卖方交纳履约保证金，以表明他具有相应的履行期权合约的财力。

4 现金流转不同

在期权交易中，买方要向卖方支付权利金，这是期权的价格，大约为交易商品或期货合约价格的5%~10%；期权合约可以流通，其权利金则要根据交易商品或期货合约市场价格的变化而变化。在期货交易中，买卖双方都要交纳期货合约面值5%~10%的初始保证金，在交易期间还要根据价格变动对亏损方收取追加保证金；盈利方则可提取多余保证金。

5 盈亏的特点不同

期权买方的收益随市场价格的变化而波动，是不固定的，其亏损则只限于购买期权的权利金；卖方的收益只是出售期权的权利金，其亏损则是不固定的。期货的交易双方则都面临着无限的盈利和无止境的亏损。

6 套期保值的作用与效果不同

期货的套期保值不是对期货而是对期货合约的标的金融工具的实物（现货）进行保值，由于期货和现货价格的运动方向会最终趋同，故套期保值能收到保护现货价格和边际利润的效果。期权也能套期保值，对买方来说，即使放弃履约，也只损失权利金，对其购买资金保了值；对卖方来说，要么按原价出售商品，要么得到权利金也同样保了值。

04 期权的分类

根据期权交易方式、方向、标的物等方面的不同，可以将期权划分为不同的类型。

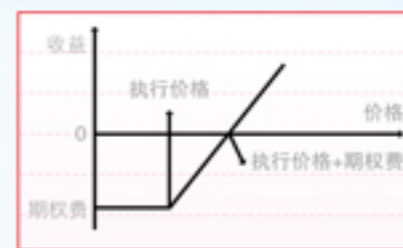
1 按期权的权利划分，有看涨期权和看跌期权两种类型。

看涨期权，又称认购期权、多头期权，是指期权的买方在交付一定的权利金后，拥有在未来规定时间内以期权合约上规定的执行价格向期权卖方购买一定数量的标的资产的权利。

看涨期权的买方之所以要购买这一权利，是因为期权的买方对标的资产的价格看涨，故向期权的卖方支付一定的权利金，以获得按执行价格买入该种标的资产的权利。

例 投资者2012年5月16日买进了一份铜1208执行价格为56000元/吨的看涨期权合约，权利金是1000元/吨，无论今后市价如何上涨，该合约就赋予期权的持有者以56000元/吨的价格买进铜的权利。如果价格下跌，则对其不利，他可以放弃权利，重新以更低的价格买进。

看涨期权的盈亏图



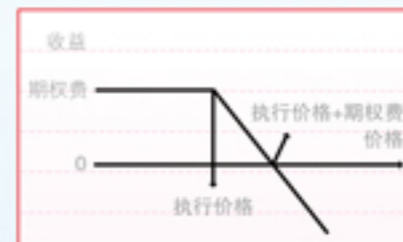
买入看涨期权

最大获利：无限制，期货价格上涨越高，获利越大

最大损失：权利金

盈亏平衡点：行权价格+权利金

保证金：不交纳



卖出看涨期权

最大获利：权利金

最大损失：无限制，期货价格上涨越高，亏损越大

盈亏平衡点：行权价格+权利金

保证金：交纳

看跌期权，又称延卖权、卖权、卖出选择权、认沽期权、空头期权，是指买方在交付一定的权利金后，拥有在未来规定时间内以期权合约规定的执行价格向期权卖方卖出一定数量的标的资产的权利。

看跌期权的买方一般对相关的标的资产市场价格看跌，所以买入看跌期权。当买方执行看跌期权时，卖方有义务接受标的合约的交割。

