

个股期权的风险

汤震宇 博士

CFA FRM CTP CAIA CMA RFP

金程教育首席培训师



可信赖的财经培训专家

www.gfedu.net

(一) 程大叔的疑惑



期权真是个好东西，既赋予了我权利，又帮我锁定了损失，那它就没有任何风险吗？

(二) 市场风险

- 对于程大叔（买方）来说，最大的风险就是由于股票价格上下波动造成的买入期权获得收益的不确定性
- 例如，程大叔支付了1元权利金买入了X公司的股票认购期权，那3个月之后程大叔有权按10元/股买入X股份

到期日，股票在不同价格下两种投资的收益率

到期日股票价格（元）	8	9	10	11	12
买入1份股票收益率	-20%	-10%	0	10%	20%
买入1份期权收益率	-100%	-100%	-100%	0	100%

(二) 市场风险

- 程大叔面临着**市场风险**：
 - 标的股票的价格上下波动会造成期权的价格大幅波动
 - 若期权到期时虚值，买方损失全部权利金



(三) 交割风险

- 如果程大叔现在支付了100元权利金，买入了100份X公司的股票认购期权，那么3个月之后有权按10元/股买入100股X公司的股票。
- 3个月后如果X公司股票价格超过10元/股，程大叔就可以执行买的权利，支付1000元，以10元/股买入100股X公司的股票。



（三）交割风险

- 如果3个月后，程大叔由于资金短缺，无法备足全部资金买入100股X公司的股票，那么程大叔将无法行使权利，程大叔将会面临着**交割风险**。
- 如果3个月后，程大叔的对手方，X公司股票认购期权的卖方无法备足100股X公司的股票，交付给程大叔，程大叔将会面临着**交割违约**的风险。

(三) 交割风险

➤ 交割风险：

- 无法在规定的时限内备齐足额的现金/现券，导致行权失败或交割违约。



（三）买入严重虚值期权面临的风险

- 如果程大叔买入的3个月的X公司的股票认购期权，行权价格为10元/股，在临近到期日的时候，X公司的股票价格跌至1元/股，此时认购期权属于深度虚值状态，期权价格可能跌至1分钱
- 此时程大叔认为，期权价格已经跌至最低点了，现在大量买入，只要涨一点，我就能赚好多。于是，程大叔就把老伴金大妈准备给儿子买房的100万元全部用来买X公司的股票认购期权



(三) 买入严重虚值期权面临的风险

- 第二天期权到期日，程大叔高高兴兴地准备着大赚一笔，然而，X公司的股价虽然有所上涨但是仍低于10元/股，程大叔之前投入的100万也覆水难收，全部亏损。



老伴，给儿子买房的100万让我全部亏了.....



（四）保证金风险

- 此外，对于期权的卖方来说：
 - 期权卖方可能随时被要求提高保证金数额
 - 若无法按时补交，会被强行平仓



(五) 期权风险总结

➤ 市场风险

- 标的股票的价格上下波动会造成期权的价格大幅波动
- 若期权到期时虚值，买方损失全部权利金

➤ 交割风险

- 无法在规定的时限内备齐足额的现金/现券，导致行权失败或交割违约。

➤ 买入严重虚值期权面临的风险

- 临近到期日时买入严重虚值期权，在到期日时，如果期权没有处于实值状态，投入的资金将会全部亏损

➤ 保证金风险

- 期权卖方可能随时被要求提高保证金数额，若无法按时补交，会被强行平仓。

免责声明

- 该课件仅为会员培训之目的使用，不构成对投资者的任何投资建议。上海证券交易所（以下简称“本所”）力求课件所涉内容真实可靠，但不对该等信息的真实性、准确性、完整性做出任何保证。任何直接或间接使用本课件信息所造成的损失或引致的法律纠纷，本所不承担任何责任。

谢谢！