

期权交易必读（中级篇）：期权的特点 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/236/2021\\_2022\\_\\_E6\\_9C\\_9F\\_E6\\_9D\\_83\\_E4\\_BA\\_A4\\_E6\\_c33\\_236186.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/236/2021_2022__E6_9C_9F_E6_9D_83_E4_BA_A4_E6_c33_236186.htm)

2、期权的特点（1）独特的损益结构与股票、期货等投资工具相比，期权的与众不同之处在于其非线性的损益结构。如图3，对于成本为1800元/吨的期货多头部位，价格每上涨一元，部位盈利就增加一元，价格每下跌一元，部位亏损就增加一元。对于期货空头部位，则正好相反。图3 期货部位损益图图4是执行价格为1800元看涨期权多头的损益图。其到期损益图是条折线而不是一条直线，在执行价格的位置发生折角。如果期货价格小于期权执行价格，看涨期权处于虚值状态，在到期时没有价值。看涨期权的买方将损失全部的权利金20元，但无论期货价格跌有多深，看涨期权的买方的亏损都不会再随之增加；如果到期期货价格为1820元，则看涨期权处于损益平衡状态；如果期货价格大于期权执行价格，此时看涨期权多头与期货多头部位的性质相同，看涨期权的损益与期货价格的变化之间开始呈同向变动关系。图4 看涨期权多头损益图正是期权的非线性的损益结构，才使期权在风险管理、组合投资方面具有了明显的优势。通过不同期权、期权与其它投资工具的组合，投资者可以构造出不同风险收益状况的投资组合。（2）期权交易的风险期权交易中，买卖双方的权利义务不同，使买卖双方面临着不同的风险状况。对于期权交易者来说，买方与卖方部位均面临着权利金不利变化的风险。这点与期货相同，即在权利金的范围内，如果买的低而卖的高，平仓就能获利。相反则亏损。与期货不同的是，期权多头

的风险底线已经确定和支付，其风险控制在权利金范围内。期权空头持仓的风险则存在与期货部位相同的不确定性。由于期权卖方收到的权利金能够为其提供相应的担保，从而在价格发生不利变动时，能够抵消期权卖方的部份损失。虽然期权买方的风险有限，但其亏损的比例却有可能是100%，有限的亏损加起来就变成了较大的亏损。期权卖方可以收到权利金，一旦价格发生较大的不利变化或者波动率大幅升高，尽管期货的价格不可能跌至零，也不可能无限上涨，但从资金管理的角度来讲，对于许多交易者来说，此时的损失已相当于"无限"了。因此，在进行期权投资之前，投资者一定要全面客观地认识期权交易的风险。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)