

股票期权股票期权投资方法 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E8_82_A1_E7_A5_A8_E6_9C_9F_E6_c33_43922.htm 随着股票期权成交日增，不少投资者开始对其产生兴趣。股票期权除了可以配合正股对风险，亦可以进行简单的纯股票期权投资，无论股票升、跌、甚至窄幅波动，皆有有利可图的对应策略。不过，较资深的投资者都知道，股票期权的投资成败关键，在于如何选择股票期权系列。投资策略分四种 期权分认购及认沽两种，期权所涉及的证券或资产是该期权的类别(class)。每一类别中，有不同的期权系列(series)，即各种具有不同特定合约细节的期权合约，合约细节一般是指行使价及到期日。例如相同行使价及相同到期日的某一股份或指数的认购期权，便属于一个期权系列。适当地选取认购或认沽期权，决定行使价及到期月份，是股票期权投资获利的重要因素。简单的期权投资策略有四，即买入认购期权(看好策略)、沽出认沽期权(牛皮偏好策略)、沽出认购期权(牛皮偏淡策略)、买入认沽期权(看淡策略)。但即使同是买入认购期权，不同行使价的效果可以相差很远。举例说明，如今年5月中时，汇丰股价急挫至110元之下。对不熟识股票期权的长线投资者来说，只可购入实货。但对中线的期权投资者来说，可以有不同的选择，其一是以期权金4.5元买入12月110元行使价认购(接近等价)，其二是以2.7元买入12月115元行使价认购(略为价外)，其三是以1.6元买入12月120元行使价认购(价外)，及最后以0.7元买入12月125元行使价认购(价外)。其余高过125元行使价的12月汇丰期权，因为极为价外，以及成交极少，可以不作考虑。

如果较短线的看法，就可以选择较近期的月份，例如5月份或6月份合约，所以，股票期权是一样非常灵活的投资工具。拣选行使价颇重要 若到了12月底，假如汇丰期权结算价为125.5元的话，价内认购期权在被行使前平仓套现计。买入12月110元行使价认购，按期权金计算模式，投资者估计每股赚取11元，一手400股便赚了4,400元(未计交易费用)，以期权金为1,800元计，回报率高达244%。买入12月115元行使价认购的投资者估计每股赚取7.8元，一手便赚了3,120元(未计交易费用)，以期权金为1,080元计，回报率高达289%。买入12月120元行使价认购的投资者估计每股赚取3.9元，一手便赚了1,560元(未计交易费用)，以期权金为640元计，回报率高达244%。买入12月125元行使价认购的投资者估计每股蚀0.2元，一手便蚀了80元(未计交易费用)，以期权金为280元计，亏损为29%。因此，投资者可以理解拣选行使价的重要性。引伸波幅不可忽视 以上例分析，其中以115元行使价认购期权的表现最为理想，所以在选择股票期权时，除了判断股票升跌之外，尚要设定目标价位和预计到达目标价位的时限，然后在目标价和现价间选择成交活跃的期权系列。当然，期权所涉及的引伸波幅对期权金影响甚大，故此投资者投资期权时亦应考虑引伸波幅，因为过高会令获利机会减少。有机会再举例向大家说明引伸波幅的影响。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