

股票期权进阶知识连载 (四)

股票期权进阶知识连载 (四)

(备兑开仓策略)

通过前面的学习我已经明白了期权的基本原理和特点，也学会了期权的基本操作策略，但是我在实际股票交易中遇到了一些真实困惑，我在想能否运用股票期权来解决我的问题呢？



我手上持有 X 公司股票价格为 48.75 元，但是这只股票的合理价格应该在 50 元附近，我认为目前股票上涨动力不足，目前价位我还不想抛售，除了把股票卖了获得收益以外，还有没有其它办法在目前不抛售股票的前提下获得额外的收入呢？



那我给您介绍一下备兑股票认购期权策略吧，该策略可以满足您的需求

具体的做法是：

您手上已经持有了目前价格为 48.75 元的 X 公司股票，所以您现在只需以 1.6 元的价格（权利金）卖出 1 份 90 天到期行权价格为 50 元的股票认购期权。这就可以实行备兑股票认购期权策略了

为什么这么做可以满足我的需求呢？

您通过卖出股票认购期权获得了 1.6 元的权利金，增加了额外收入。如果股价真的如您所愿，小幅上涨，涨到了 50 元，股票认购期权会被行权，这就相当于您以 50 元的心理价位将 X 公司的股票出售了。

对于备兑股票认购期权组合而言，投资者只有在持有标的股票的前提下，才能卖出股票认购期权吗？



没错，是这样的。如果在到期日，股票价格高于行权价格，您会被行权，您需要以行权价格来交割股票，此时，您可以同时获得期权的权利金（1.6 元）和股价上涨到行权价格（50-48.75 元）的两部分收益。

如果股票价格到期时仍低于期权的行权价格，那么期权到期没有价值（虚值），您获得全部权利金收入（1.6 元），相当于通过卖出认购期权增加了收入，变相降低了购买股票的成本

通过您的讲解，我认为备兑股票认购期权组合是一个很好的增加收益的方法，但是不太清楚为什么一定要持有足额标的股票的前提下呢？



如果不持有标的股票，卖出认购期权的风险是非常大的，因为只要股票一直涨，理论上来说您潜在的亏损风险是无限的。

这也是为了**防范违约风险**，虽然您人品挺好的，可是您的交易对手并不知道啊。对方可能会担心万一股价一直上涨，您会违约，手上没股票拿来交割。当然，这也是保护您的一种方法。

- ◇ 备兑股票认购期权是最基本的一种增加收入的策略，但却非常有效，新手和专家都可以使用
- ◇ 何时使用：预计股票价格变化较小或者小幅上涨
- ◇ 使用目的：
 - 赚取卖出股票认购期权所获得权利金（主要）
 - 可以以一个心仪的价格卖出自己所持有的股票
- ◇ 备兑开仓：投资者在拥有足额标的证券的基础上，卖出相应数量的认购期权合约。
- ◇ 要想实施备兑股票认购期权组合，其步骤有以下两步，缺一不可：
 - 购买（或者拥有）股票
 - 卖出一个以该股票为标的的股票认购期权